国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2019.10.28

铁矿石策略周报

铁矿石

铁矿石：

供应方面，前一周澳洲与巴西发运量呈现小幅下降态势，北方六港铁矿石合计到港 1147.82 万吨，环比减少 15.35%，同比增加 54.64%。近期到港量整体平稳，仍处于历史中高位水平，根据船期测算本周到港量方面大概率继续保持年内及往年同期中性水平。

需求方面，唐山地区 10 月份 24 日执行解除二级应急响应限产方案,26 日丰润区仍加严大气污染管控长流程钢厂烧结机竖炉全停，目前执行较之前严格度提升，钢厂进口烧结粉矿采购积极性一般，部分钢厂询盘积极部分仍以观望为主，封港解除后成交量回升明显，但价格整体由于港口库存较高上涨乏力，钢厂整体看空后市打压意图明显，但预计北方钢厂 12 月中下旬补库需求或因交通运输管制而有所提前，密切关注近期唐山港口铁矿石成交情况。

成本方面，西澳、巴西到青岛海运费价格持续小幅下降至中性水平；汇率方面，美方公布部分豁免中国商品征税清单，两国谈判阶段性利好市场情绪，中长期贸易关系依然谨慎看待，国内人民币上周从最高 7.0858 最低降至 7.0461，铁矿石海漂货进口成本近期有所降低。

黑色系联动影响方面，成材上周供应方面由于邯郸武安地区某钢厂烧结皮带火灾事故及武汉某钢厂冷轧车间火灾事故引发市场对于严查安全生产所带来的供给端影响担忧，叠加近远月合约基差均处在中性偏高水平，近期盘面或小幅反弹。后期今年采

电话：0315-5105115

相关报告

国元期货
Guoyuan Futures Co . Ltd .

2019.10.28

铁矿石策略周报

铁矿石

暖季大气污染防治文件提出钢铁业等工业限产禁止“一刀切”，叠加全国整体来说旺季需求表现平平，成材仍易跌难涨，关注基差回归情况以及京津冀周边地区后续采暖季限产政策落实情况。

近期成材端暂处于需求旺季表现平平且基差相对较大，期现价格互相靠拢回归可能性较大，叠加中美贸易谈判暂缓预计本周铁矿石价格下方依然有支撑，而铁矿石自身基差已得到修复，中期有供走强需走弱预期，仍以反弹做空思路对待。

电话：0315-5105115

相关报告

目　录

一、基本面分析.....错误!未定义书签。
1. 周度行情回顾.....错误!未定义书签。
2. 供应方面.....错误!未定义书签。
3. 库存方面 .....错误!未定义书签。
4. 需求方面.....错误!未定义书签。
5. 成本方面.....错误!未定义书签。
6. 内外盘方面.....错误!未定义书签。
7. 下游方面.....错误!未定义书签。
二、本周预测..... 8
三、操作建议..... 8
四、风险..... 8

一、基本面分析

1、周度行情回顾

上周普氏指数整体较小幅上涨 2.6，铁矿石港口现货价格小幅上涨。由于下游成材供给端事故影响供给端情绪以及基差偏大，短期南方终端需求为主要支撑，盘面提供支撑。近期外矿到港数据整体小幅微增回升至中高位，铁矿石疏港量近四年高位水平但近期有所回落，港口库存继续出现小幅回升，长流程高炉开工率及铁水产量较假期明显增加，钢厂前期采购高价铁矿石较多，而后不愿意高价囤货，观望情绪较浓打压价格意愿明显，价格出现一定幅度下跌，但近期北方地区唐山港口封港解除后成交量出现回升，目前钢厂库存普遍较低，预计 12 月中下旬钢厂集中冬季补库或提前至 11 月份或对 01 合约有提振作用。

政策方面，唐山地区 10 月 24 日二级紧急响应限产加严政策措施解除，后期采暖季若天气转差至亦随时可能出台加严方案，成材端阶段性将得到提振，但带动铁矿石上涨的持续性不足。此外，由于中美两国短期达成阶段性协议单长期仍然紧张，人民币兑美元汇率处于低位小幅反弹，短期铁矿石进口成本有所下降但中长期汇率成本依然较高。近期铁矿石主流交割品基差收缩至正常水平。关注钢价变动对铁矿石价格的影响。

图 1、青岛港 PB 粉现货价格

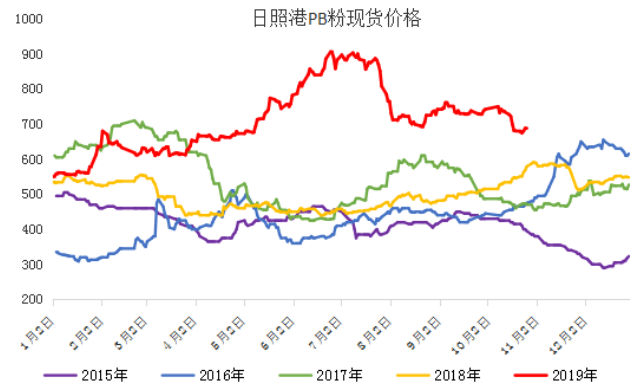
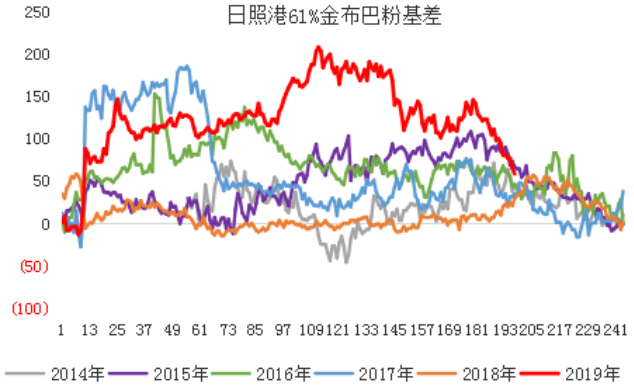


图 2、日照港 61%金布巴粉主力基差图



数据来源：Wind 资讯 国元期货

港口现货成交方面，上周铁矿石港口现货成交整体回升至日均 99.2 万吨，环比上周增加 10.55 万吨/天，成交转好主要受唐山地区封港解除影响，钢厂刚需方面暂未完全恢复。钢厂方面，10 月 24 日唐山钢厂烧结限产方面解除加严，目前钢厂成交仍然刚需为主，钢厂库存

不增反降，日耗有所提升说明部分烧结严格执行限产政策而高炉积极开工，导致烧结矿库存迅速消化，但钢厂对于后期钢价能否继续上涨仍然保持谨慎态度，

图 3、铁矿石港口现货成交量

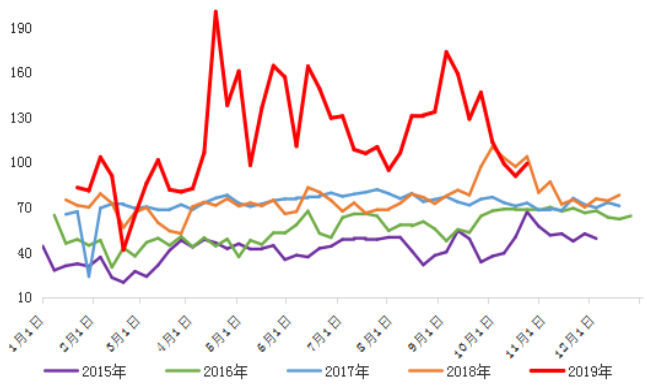
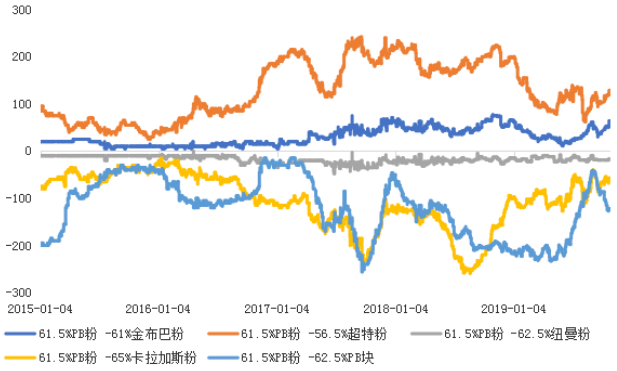


图 4、日照港口铁矿石价差



数据来源：Wind 资讯 国元期货

随着铁矿石港口库存继续回升，钢厂认为贸易商手中货物较多，补库积极性自然逐渐下降，在钢价没有明显企稳的情况下，钢厂主动增库存的积极性不高。贸易商方面，经过 9 月中上旬钢矿价格企稳，十一假期期间贸易商库存继续回升，主动囤货投机需求有所下降，但上周唐山地区封港解除。价格小幅反弹使得投机需求跟随上涨，加之后期继续有货物到港，基本都以出库降库存为主，港口库存主要为被动累库为主。

2、供应方面

图 5、澳洲铁矿石发运量

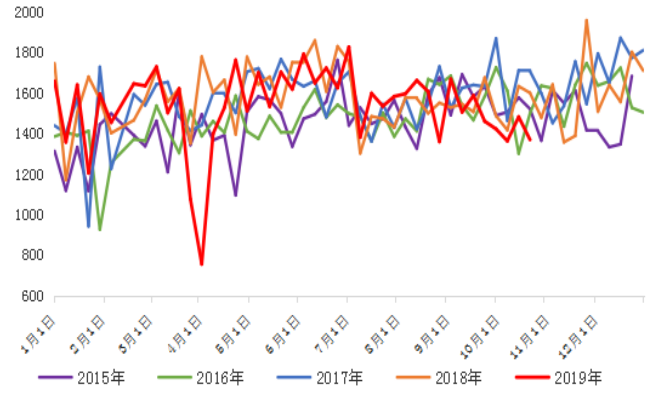
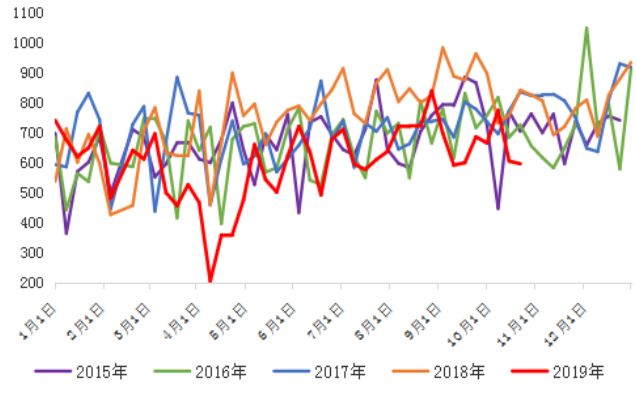


图 6、巴西铁矿石发运量



数据来源：Wind 资讯 国元期货

发货量方面，前一周澳洲、巴西铁矿石发货总量为 1965 万吨，环比减少 121 万吨，同比减少 475 万吨。分国家来看，上周澳洲铁矿石发货总量为 1369 万吨，环比增加 1121 万吨，低于去年同期水平 230 万吨，澳洲发往中国 1124 万吨，环比减少 187 万吨，同比减少 248 万吨，巴西发货量为 596 环比减少 8.7 万吨，其中淡水河谷发货量为 491 吨，环比减少 20.3 万吨。

其中，环比减量主要为力拓减少 15 万吨、BHP 减少 92 万吨和 FMG 减少 89.4 万吨，淡水河谷环比下降 20.3 万吨。由此可以看出，澳洲发运量目前力拓发货量开始有所回升本周降幅较小，BHP 和 FMG 发运量环比亦小幅减少，而巴西方面目前发运量与去年同期低 244 万吨，且根据淡水河谷的销量计划三四季度发运将会有明显增加，预计后期淡水河谷发运量长期仍有上升空间。本周根据澳洲方面的计划，预计澳洲力拓方面发运量或将小幅上升，发运量将处于相对正常高位。

图 7、二十六港到港量

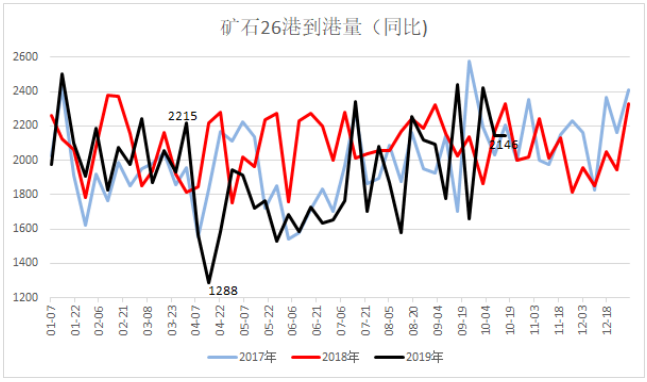
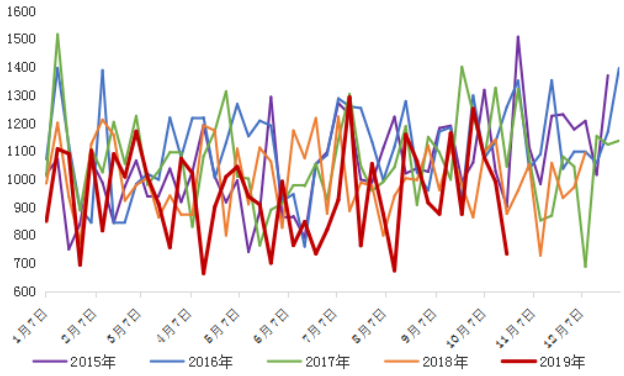


图 8、北方六港到港量



数据来源：Wind 资讯 国元期货

到港量方面，北方六港到港总量为 732.6 万吨，环比减少 87.2 万吨，同比减少 257 万吨。上周北方六港到港量有明显下降，但全国总体小幅微增，北方六港近期累库压力大于全国平均水平。

3、库存方面

图 9、45 个港口铁矿石港口总库存

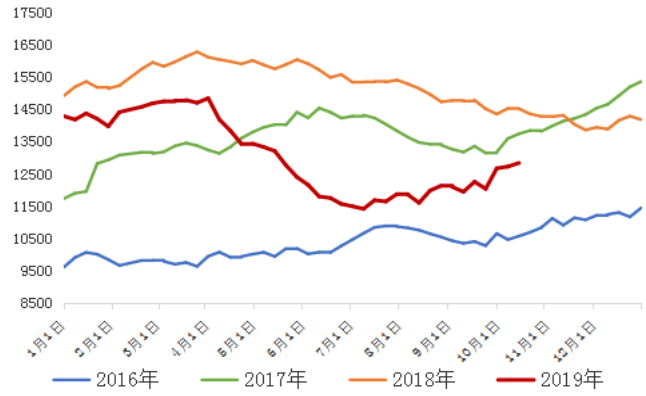
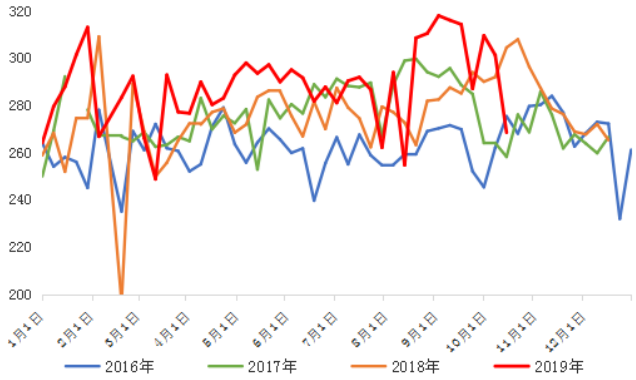


图 10、铁矿石日均疏港量



数据来源：Wind 资讯 国元期货

Mysteel 统计全国 45 个港口铁矿石库存为 12836 环比增 112.2；日均疏港总量 268.44 环比降 32.78 玩吨。上周铁矿石港口库存由于大量货物到港，疏港量保持年内较高值但前期钢厂烧结限产加严采购意愿不强导致阶段性累积，考虑到后期供应方面短期供应偏紧而长期仍偏于宽松，11 月份开始陆续冬季补库，预计港口库存短期难有下降，本周考虑到唐山地区钢厂烧结机限产解除，铁矿石疏港量待解除封港将有所恢复，到港量整体预计有小幅回升，预计港口库存缓慢增长。

图 11、45 个港口铁矿石澳洲矿库存

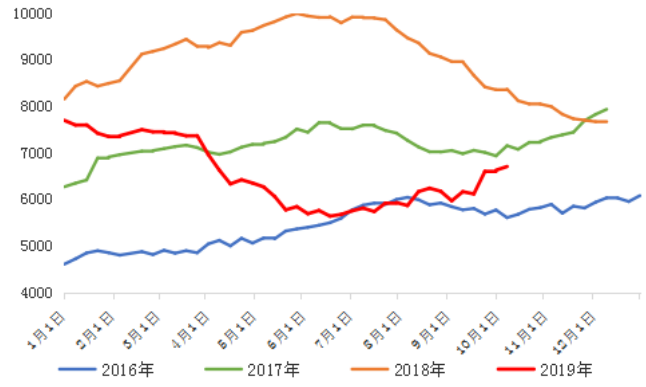
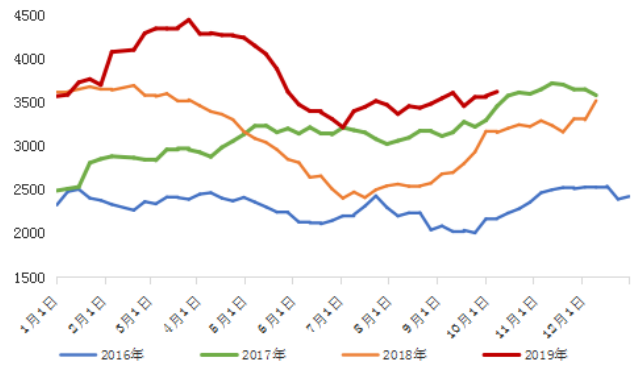


图 12、45 个港口巴西矿库存



数据来源：Wind 资讯 国元期货

钢厂库存方面，20 日 Mysteel 统计 64 家钢厂进口烧结粉总库存 1451.4 万吨，环比减少 80.13 万吨，唐山地区钢厂烧结机限产解除，钢厂对于后期采暖季铁矿石价格依然不看好，

不愿意高价囤货，但高炉限产相对于烧结机严格度降低，所以体现出烧结矿库存消化较快，进口矿烧结粉总日耗回升至 47.7 万吨环比明显回升，库存消费比 39.94，环比上周有所下降但相较年内仍处高位。烧结矿中平均使用进口矿配比 86.88%，环比回升 2.83%，钢厂不含税平均铁水成本 2350~2400 元/吨左右。烧结粉矿钢厂库存继续维持在较低水平且继续下降，假期期间河北地区烧结机限产加严且部分放假影响，钢厂阶段性补库需求较弱推动港口库存继续小幅上升，10 月份钢价消除盘面升水基差逐渐拉大至较高水平，随着钢厂利润近期平稳，生产积极性在逐渐恢复，上周成交部分以钢厂按需补库为主，钢厂库存继续保持低位且有继续下降可能。

图 13、64 家样本钢厂进口烧结粉矿库存

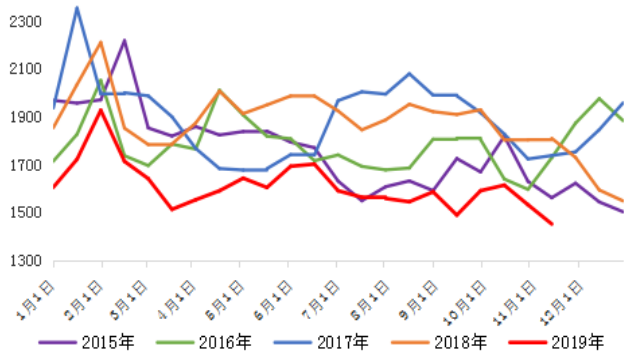
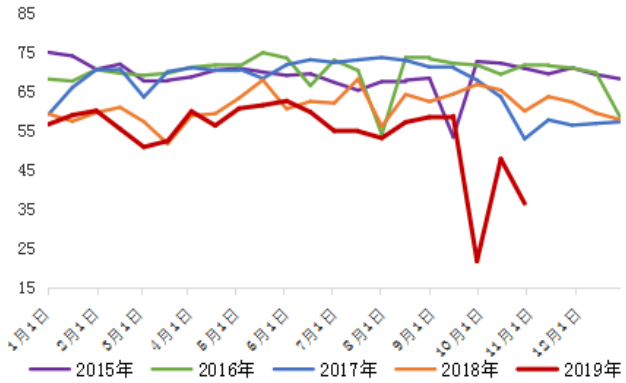


图 14、64 家样本钢厂进口烧结粉矿日耗



数据来源：Wind 资讯 国元期货

4、需求方面

Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 76.77%，环比增 0.23%，同比降 3.37%；高炉炼铁产能利用率 77.24%，环比降 0.76%，同比降 4.42%，钢厂盈利率 86.23%，环比增 1.21%，日均铁水产量 216 万吨，环比降 2.14 万吨，同比降 12.36 万吨。

Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 63.54%,环比持平，产能利用率 74.55%，环比增 0.28%，剔除淘汰产能的利用率为 81.16%，较去年同期降 4.02%，钢厂盈利率 78.53%，环比持平。

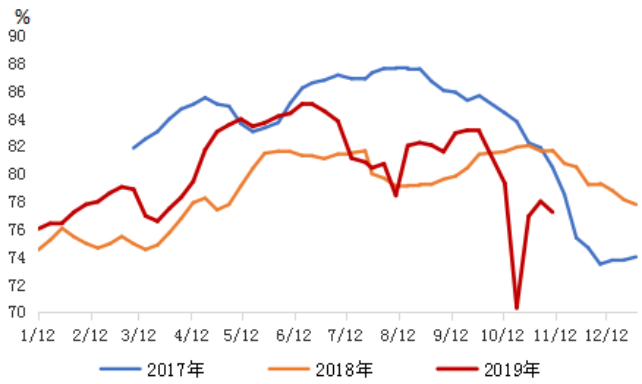
上周长流程钢厂高炉产能由于放假结束限产放松等因素高位释放，也是导致成材下跌的

主要原因之一，但唐山烧结机竖炉限产执行加严情况下铁矿石阶段性补库需求有所降低，但到货量将有所增加，港口库存或继续小幅回升，预期下周反弹运行的可能性有限，铁矿石基差修复完成后在高库存高供应及低需求情况下相对成材仍然较弱。

图 15、247 家钢厂高炉开工率



图 16、247 家钢厂高炉产能利用率



数据来源：Wind 资讯 国元期货

5、成本方面

运费方面，截止到 2019 年 10 月 25 日，澳洲到青岛海运费 9.268 美元/吨，相比节前增加 0.186 美元/吨；巴西到青岛海运费 20.44 美元/吨，相比节前降低 0.4 美元/吨，海运费仍有一定降低拖累。

汇率方面，截至上周五人民币兑美元汇率中间价为 7.0749，中美近期均表示初步达成阶段性协议，人民币有阶段性升值可能，美元结算对铁矿石进口成本近期影响力偏于利空，但从宏观角度来讲提振作用大于汇率利空。另外，从贸易商进口成本来看，普氏 62%指数在 92.65 美元周环比降低 6.59 美元左右，即时成本来看，普氏指数跌幅低于港口现货跌幅，上周美金货成本相对较高，港口现货贸易商利润小幅下降抬升港口货物成本。

图 17、澳洲、巴西到中国运费

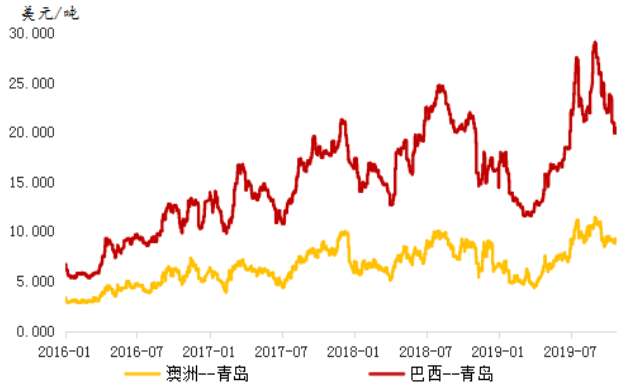


图 18、美元兑人民币汇率与铁矿石期货

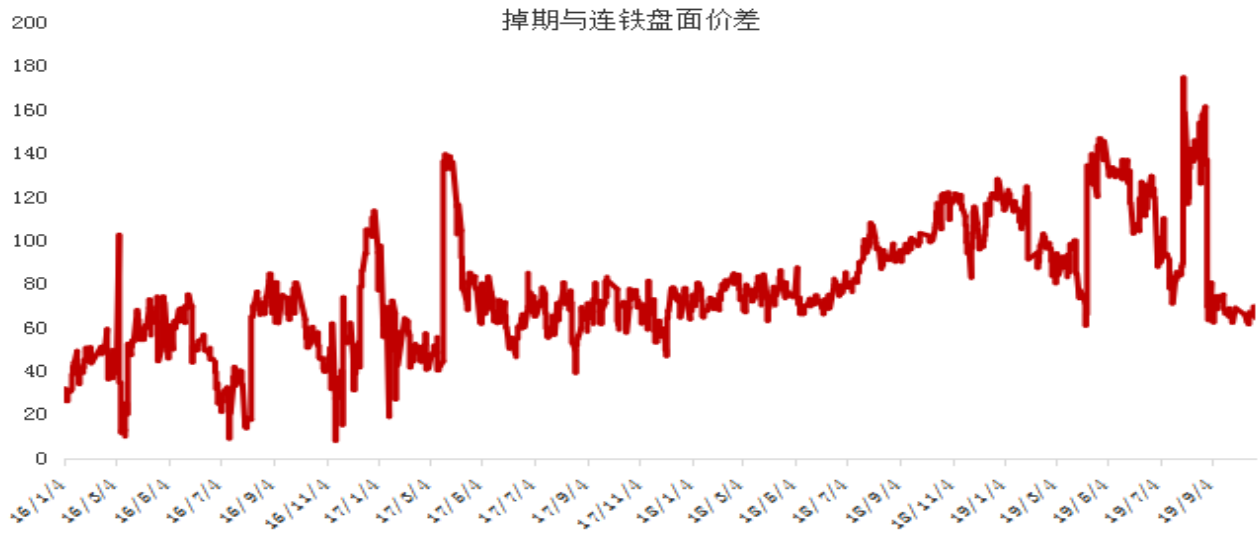


数据来源：Wind 资讯 国元期货

6、内外盘方面

截止到上周五 TSI62%掉期指数 2 月份结算价格为 77.58，环比上周升 0.3 美金，上周掉期涨幅约大于连铁盘面涨幅,但绝对涨幅较低,考虑到汇率因素,掉期与连铁盘面价差为 64.44 元/干吨，环比回升 0.82 元/干吨，内外盘价差近期保持低位稍有拉大，掉期价格亦支撑连铁盘面反弹。

图 19、掉期与连铁主力合约盘面价差



数据来源：Wind 资讯 国元期货

7、钢材影响方面

上周钢材盘面价格震荡下行，现货亦震荡下跌。供应方面，受假期过后钢厂逐渐复产影响及电炉厂利润回升开工率上升，钢材产量出现明显回升；需求方面，目前旺季中需求表现平平整体仍以南方需求较好为主，房地产调控依然严格不放松，但现有存量季节性需求改善已成既定事实，叠加上周超跌之后盘面基差较大，钢材有企稳反弹可能性。

宏观方面，近期美方称中美两国已非常接近于结束短期贸易战，中美经贸磋商已取得实质性的第一阶段成果。长期来看主要压力仍源于中美关系极易不稳定及国内地产调控，政府通过收紧信贷对房地产进行调控，长期上看不利于成材消费，虽地方债加紧拨付政策，近月基建投资增速仍然同比去年有所下滑表现不佳。钢价长期仍靠供给端收缩阶段性调节，对铁矿石价格不构成强势支撑。

二、本周预测

供应方面，前一周澳洲与巴西发运量呈现小幅下降态势，北方六港铁矿石合计到港1147.82万吨，环比减少15.35%，同比增加54.64%。近期到港量整体平稳，仍处于历史中高位水平，根据船期测算本周到港量方面大概率继续保持年内及往年同期中性水平。

需求方面，唐山地区10月份24日执行解除二级应急响应限产方案，26日丰润区仍加严

大气污染管控长流程钢厂烧结机竖炉全停，目前执行较之前严格度提升，钢厂进口烧结粉矿采购积极性一般，部分钢厂询盘积极部分仍以观望为主，封港解除后成交量回升明显，但价格整体由于港口库存较高上涨乏力，钢厂整体看空后市打压意图明显，但预计北方钢厂 12 月中下旬补库需求或因交通运输管制而有所提前，密切关注近期唐山港口铁矿石成交情况。

成本方面，西澳、巴西到青岛海运费价格持续小幅下降至中性水平；汇率方面，美方公布部分豁免中国商品征税清单，两国谈判阶段性利好市场情绪，中长期贸易关系依然谨慎看待，国内人民币上周从最高 7.0858 最低降至 7.0461，铁矿石海漂货进口成本近期有所降低。

黑色系联动影响方面，成材上周供应方面由于邯郸武安地区某钢厂烧结皮带火灾事故及武汉某钢厂冷轧车间火灾事故引发市场对于严查安全生产所带来的供给端影响担忧，叠加近远月合约基差均处在中性偏高水平，近期盘面或小幅反弹。后期今年采暖季大气污染防治文件提出钢铁业等工业限产禁止“一刀切”，叠加全国整体来说旺季需求表现平平，成材仍易跌难涨，关注基差回归情况以及京津冀周边地区后续采暖季限产政策落实情况。

近期成材端暂处于需求旺季表现平平且基差相对较大，期现价格互相靠拢回归可能性较大，叠加中美贸易谈判暂缓预计本周铁矿石价格下方依然有支撑，而铁矿石自身基差已得到修复，中期有供走强需走弱预期，仍以反弹做空思路对待。

三、操作建议

I2001 合约反弹思路对待。

四、风险点

中美两国贸易关系有所反复，成材端悲观预期仍弱势下行，唐山地区烧结限产继续加严。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部
地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
电话：010-84555000

合肥分公司
地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115908

福建分公司
地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）
电话：0592-5312522

通辽营业部
地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层
电话：0475-6380818

大连营业部
地址:大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。
电话：0411-84807840

青岛营业部
地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室
电话 0532-66728681

郑州营业部
地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话 ：0371-53386892/53386809

上海分公司
地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室
电话：021-68400292

合肥营业部
地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888

西安分公司
地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室
电话：029-88604088

深圳营业部
地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269

唐山营业部
地址：唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室
电话：0315-5105115

杭州营业部
地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300

宝鸡营业部
地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920、921 室
电话：0917-3859933