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环比下降但整体依然处于回升态势，但26港到港量处于低位下降态势，海漂货库存达近四月新高，后期到港供应压力加大。

需求方面，唐山地区执行解除二级应急响应限产方案后港口贸易商成交情况有一定好转，但目前环保执行情况严格度提升，河北地区钢厂进口烧结粉矿采购积极性一般，刚需采购为主，但东北部分钢厂开始有备货补库动作，疏港量上升导致现货价格整体上涨，港口库存近期持续去库，预计后期钢厂整体补库动作完成叠加到港压力加大价格或承压。

成本方面，西澳、巴西到青岛海运费价格持续小幅下降至近三年正常水平；汇率方面，中美双方协议分批解除征税商品，两国谈判阶段性逐步利好市场情绪，离岸人民币上周保持在6.95~7.03，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，成材上周由于叠加中美贸易谈判暂缓，房地产新开工面积增速回升与持续强去库验证旺季需求依然继续，导致盘面价格修复深贴水，但有消息称长三角压港船只较多，陆地缺货但江口船只大量堆积，导致前期北材南下影响或未显现，后期关注现货北材南下等情况。后期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”，叠加北方需求转差北材南下及冬储压力加大，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。需求端钢厂补库尚可预计本周铁矿石价格下方依然有支撑，而铁矿石自身基

电话：0315-5105115

相关报告

铁矿石策略周报

铁矿石

差已得到修复，供给端压力相对减弱，中期震荡思路对待。

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

上周普氏指数整体上涨，铁矿石港口现货价格小幅下跌。下游成材由于房地产新开工增速超出预期，叠加短期南方终端需求为支撑以及基差偏大影响，盘面修复深贴水。近期外矿到港数据整体小幅微降，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下降，长流程高炉开工率及铁水产量小幅上升，钢厂近期多为刚需采购，东北钢厂部分有补库采货动作，打压价格意愿明显，但近期北方地区唐山港口成交量出现回升，目前钢厂库存普遍较低，预计钢厂补库完毕后叠加到港压力加大后期铁矿石价格仍承压。

图 1、青岛港 PB 粉现货价格

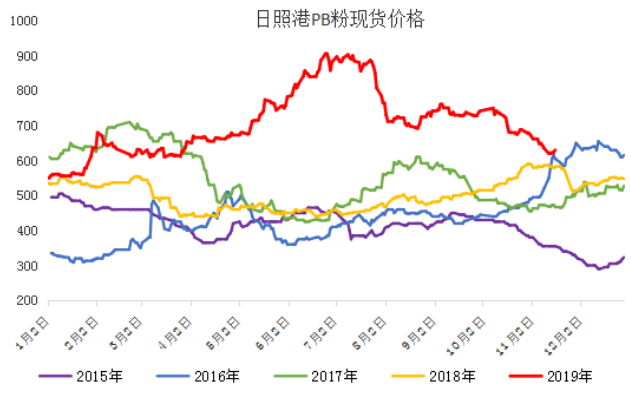
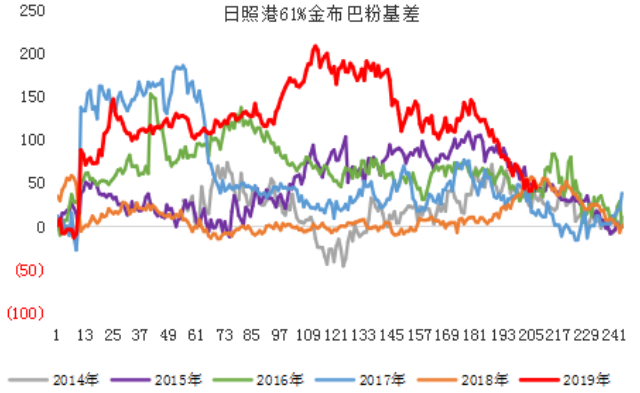


图 2、日照港 61%金布巴粉主力基差图



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 128.94 万吨，环比上周增加 26 万吨/天，成交转好主要一是盘面带动，二是钢厂刚需方面有一定恢复。钢厂方面，目前钢厂成交多数以刚需为主，少数钢厂开始备货补库，钢厂库存近期小幅增加，日耗有所提升说明部分应急限产政策停止后钢厂烧结与高炉积极开工，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悲观谨慎态度。

图 3、铁矿石港口现货成交量

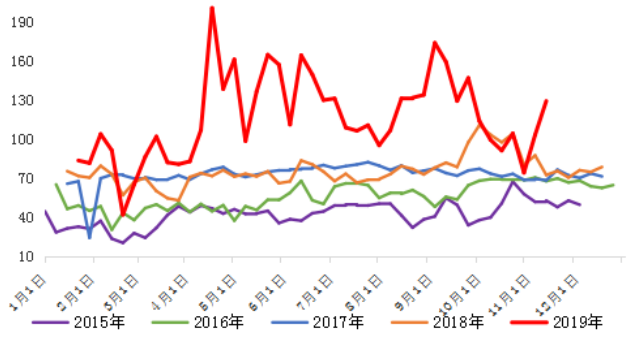
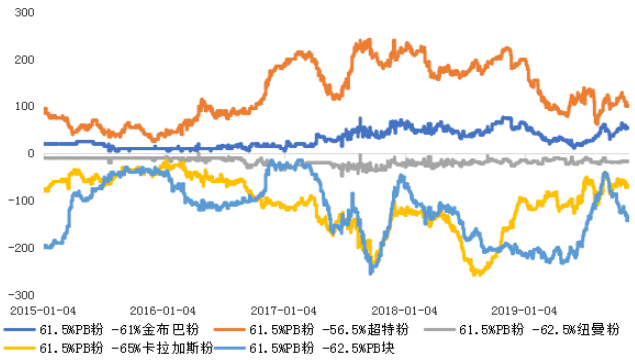


图 4、日照港口铁矿石价差



数据来源：Wind 资讯 国元期货

2、供应方面

图 5、澳洲铁矿石发运量

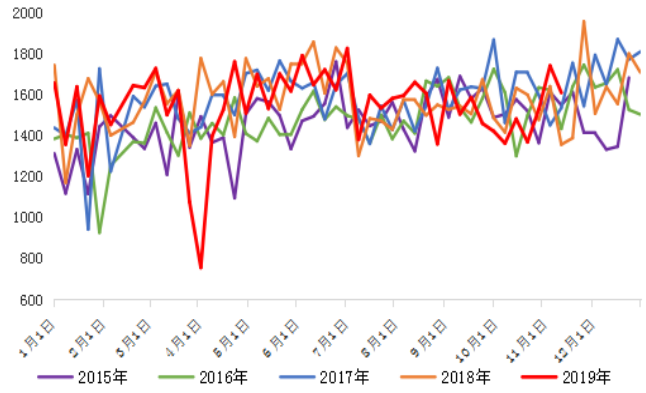
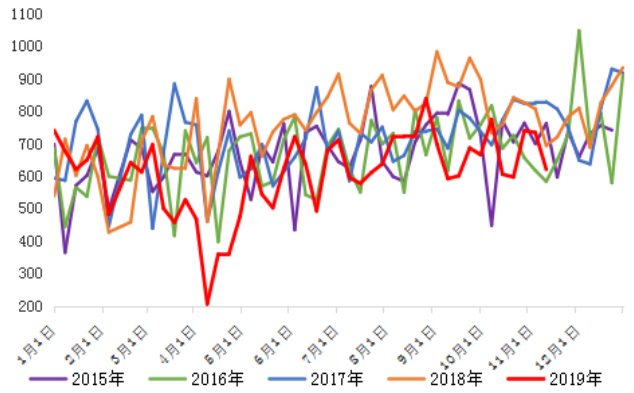


图 6、巴西铁矿石发运量



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 2230 万吨，环比减少 245 万吨。分国家来看，上周澳洲铁矿石发货总量为 1610 万吨，环比减少 131 万吨，同比去年同期水平高出 253 万吨，澳洲发往中国 1391 万吨，环比减少 145 万吨，巴西发货量为 619 万吨，环比减少 113 万吨，其中淡水河谷发货量为 515 吨，环比减少 119 万吨。其中，环比增量主要为力拓和 BHP 及淡水河谷降低 110 万吨和 41.6 万吨以及 119 万吨。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、26 港到港量

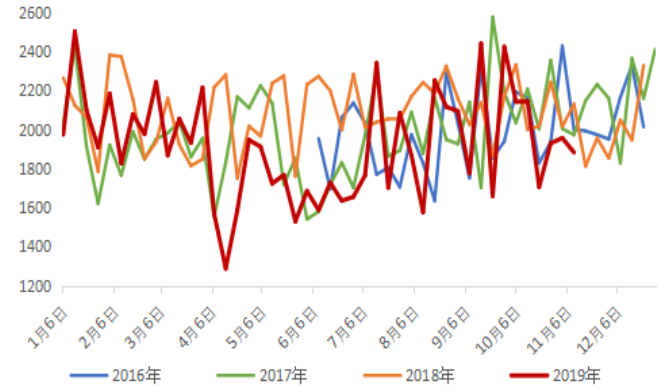
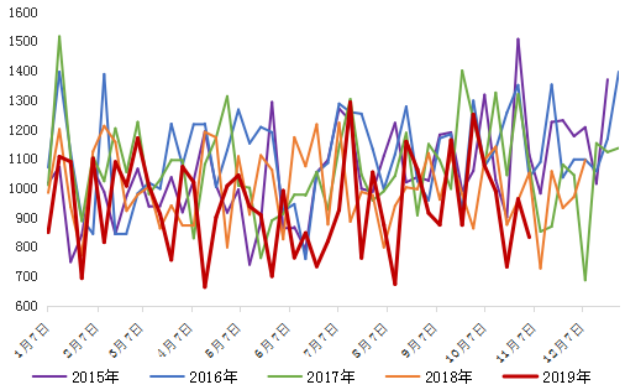


图 8、北方 6 港到港量



数据来源：Wind 资讯 国元期货

到港量方面，上周 26 港到港量总量为 1833 万吨，环比减少 73 万吨，同比减少 247 万吨。上周一是二十六港到港量有明显下降，但后期随着海漂货库存积累及船期原因，后期到港压力比较大，北方六港前期累库压力大于全国平均水平但近期压力在逐渐减轻。

3、库存方面

图 9、45 个港口铁矿石港口总库存

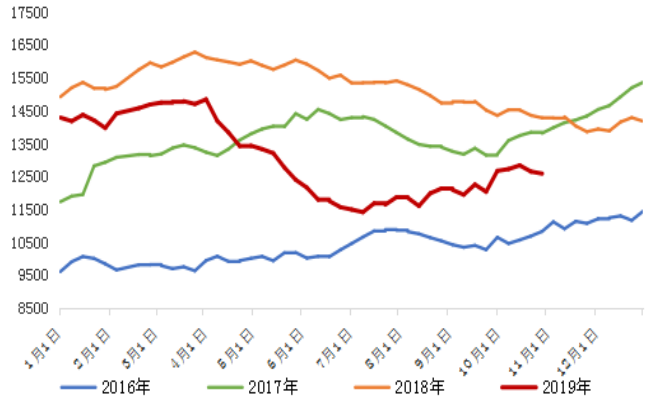
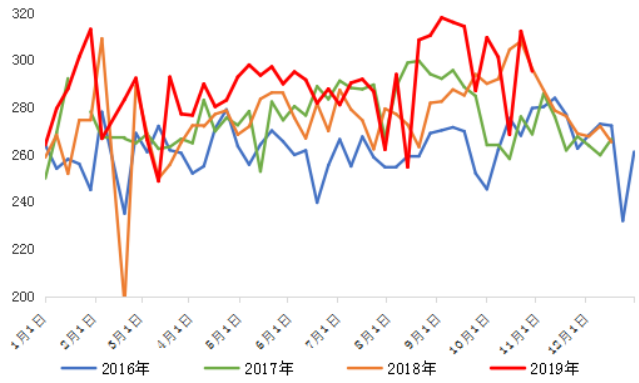


图 10、铁矿石日均疏港量



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 12373 环比降低 275 万吨，日均疏港总量 316 环比增加 21 万吨。上周铁矿石港口库存由于大量货物到港量环比下降，疏港量保持年内较高值，贸易商心态得到改善，叠加前期钢厂烧结限产放松，考虑到后期供应方面短期偏紧而长期仍偏于宽松，目前各钢厂仍处在陆续冬季补库阶段，预计港口库存短期继续下降。

随着铁矿石港口库存继续下跌，钢厂认为贸易商手中货物较多，但钢厂近期补库动作有所体现。在钢材现货明显企稳的情况下，钢厂利润达到年内最高，钢厂主动增库存的积极性有所提升。贸易商方面，贸易商库存继续下降，主动囤货投机需求有所回升。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，港口库存主要以去库为主。

图 11、45 个港口铁矿石澳洲矿库存

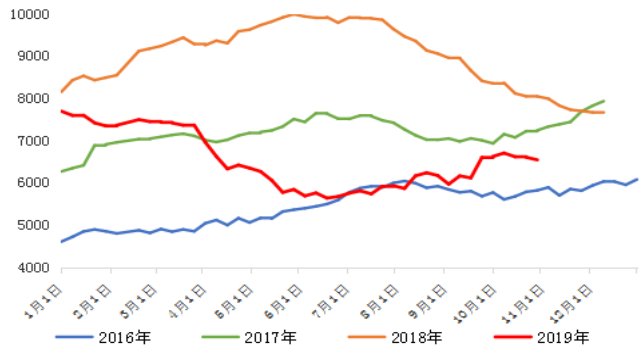
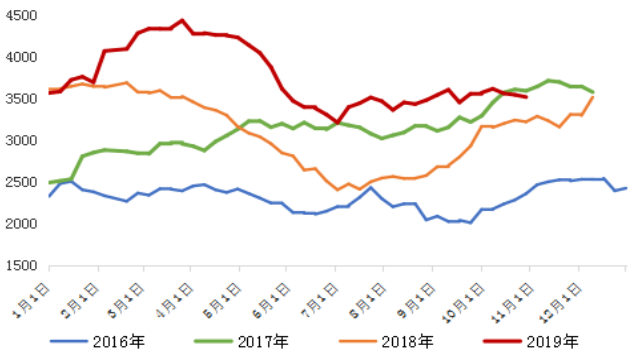


图 12、45 个港口巴西矿库存



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 1505 万吨，环比降低 5 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，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 57.87 万吨环比回升 5 万吨，库存消费比降至 26，环比上周有所回升相较年内仍处低位。烧结矿中平均使用进口矿配比 71.92%，环比回落 0.95%，钢厂不含税平均铁水成本 2350 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，钢厂采暖季补库需求开启推动港口库存有继续小幅下降可能，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

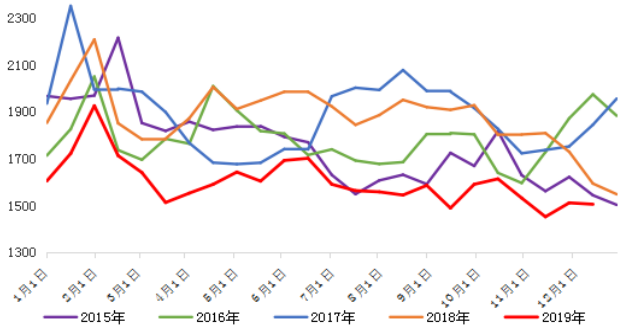
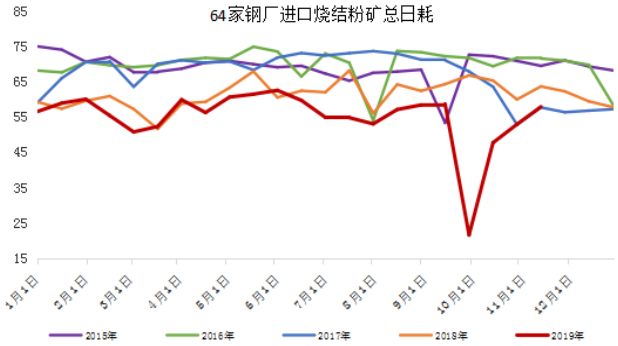


图 14、64 家样本钢厂进口烧结粉矿日耗



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 77.93%，环比增 1.39%，同比降 0.46%；高炉炼铁产能利用率 78.76%，环比增 1.37%，同比降 1.74%，钢厂盈利率 86.23%，环比增 0.81%，日均铁水产量 220.25 万吨，环比增 3.84 万吨，同比降 4.86 万吨。

Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 66.02%,环比增 1.79%，产能利用率 76.31%，环比增 1.49%，剔除淘汰产能的利用率为 83.07%，较去年同期降 2.11%，钢厂盈利率 78.53%，环比增 0.62%。上周高炉继续执行采暖季限产方案，由于钢厂利润近期达到年内最高，钢厂生产积极性加大，铁矿石阶段性补库需求有所增加，到货量也将有所增加，港口库存或继续小幅下降，预期下周反弹运行但空间有限，铁矿石基差修复完成后在高库存及低需求情况下相对仍然较弱。

图 15、247 家钢厂高炉开工率

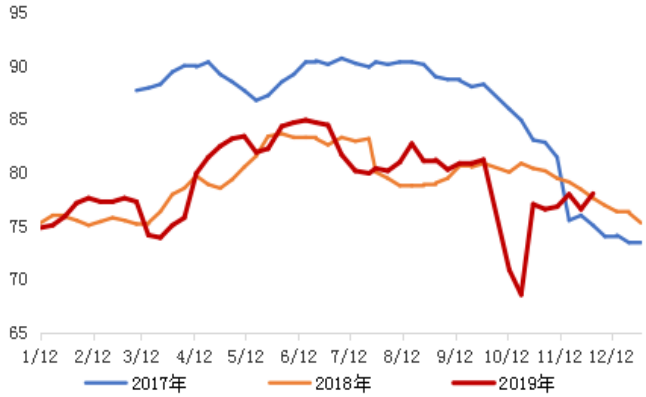
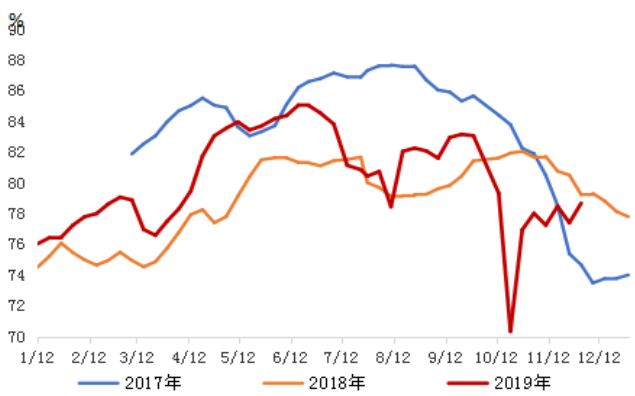


图 16、247 家钢厂高炉产能利用率



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 11 月 14 日，澳洲到青岛海运费 8.859 美元/吨，相比上周上升 0.518 美元/吨；巴西到青岛海运费 18.965 美元/吨，相比节前回升 0.96 美元/吨，上周海运费有小幅反弹。

汇率方面，截至上周五人民币兑美元汇率中间价为 7.0083，中美近期均表示初步达成阶段性协议，人民币有阶段性继续升值可能，美元结算对铁矿石进口成本近期影响力偏于利空。另外，从贸易商进口成本来看，普氏 62%指数在 83.4 美元周环比降低 0.7 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

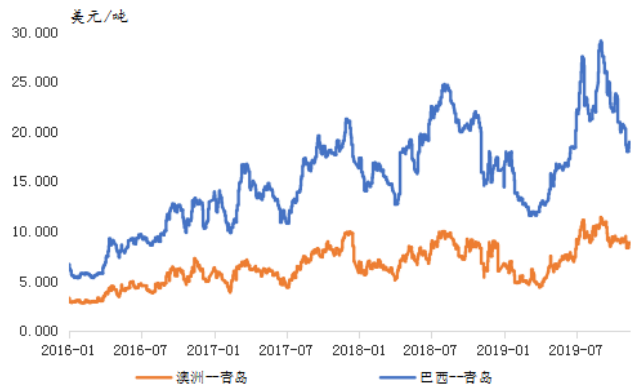


图 18、美元兑人民币汇率与铁矿石期货收盘价

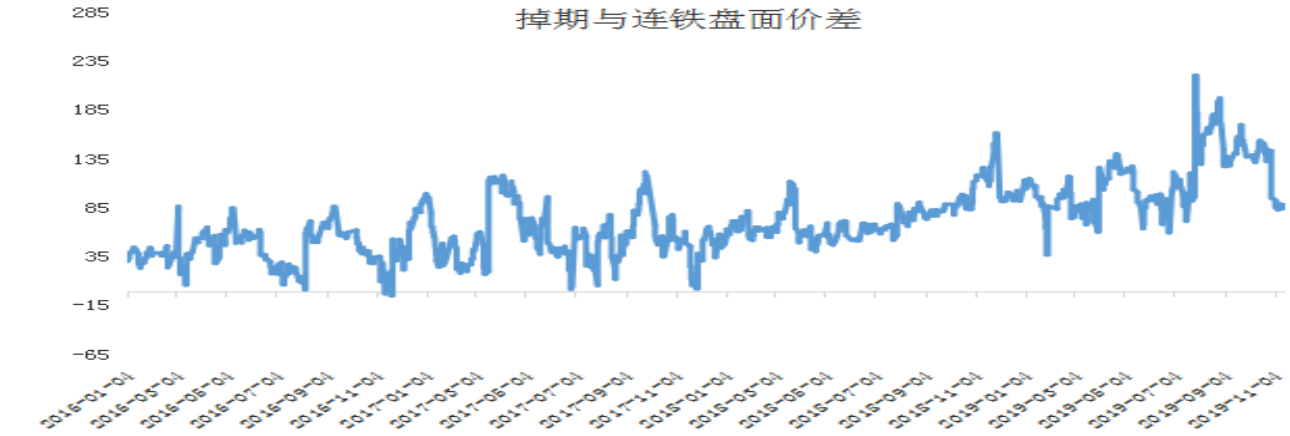


数据来源：Wind 资讯 国元期货

6、内外盘方面

截止到上周五 TSI62%掉期指数主力结算价格为 82.94 美元/吨，环比上周升 2.86 美元，上周掉期涨幅约大于连铁盘面，但绝对涨幅较低，考虑到汇率因素，掉期与连铁盘面价差为 88.26 元/干吨，环比扩大 5.42 元/干吨，内外盘价差近期保持低位运行，掉期价格与连铁盘面联动性加大。

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上涨，现货亦震荡上涨。供应方面，钢材产量继续下降且仍在大幅去库，受北方天气转冷季节性北材南下影响，市场对于南方供给压力开始担忧；需求方面，目前旺季末尾需求表现尚可但北方马上迎来冰冻时节，需求开始下滑，整体仍以南方需求较好为主，房地产新开工面积增速超预期，临近冬储钢材现货价格仍偏高估，叠加盘面基差较大，后期钢价有期现共振下跌可能性。

宏观方面，近期中美两国已提出分阶段解除加征关税，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但同时亦透支明年发行额度，由于传导时间较长，明年一季度基建或仍然较差。钢价长期仍偏空靠供给端收缩阶段性调节，后期对铁矿石价格仍构成压力。

二、本周预测

供应方面，前一周澳洲与巴西发运量环比下降但整体依然处于回升态势，但 26 港到港量处于低位下降态势，海漂货库存达近四月新高，后期到港供应压力加大。

需求方面，唐山地区执行解除二级应急响应限产方案后港口贸易商成交情况有一定好转，但目前环保执行情况严格度提升，河北地区钢厂进口烧结粉矿采购积极性一般，刚需采购为主，但东北部分钢厂开始有备货补库动作，疏港量上升导致现货价格整体上涨，港口库存近

期持续去库，预计后期钢厂整体补库动作完成叠加到港压力加大价格或承压。

成本方面，西澳、巴西到青岛海运费价格持续小幅下降至近三年正常水平；汇率方面，中美双方协议分批解除征税商品，两国谈判阶段性逐步利好市场情绪，离岸人民币上周保持在6.95~7.03，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，成材上周由于叠加中美贸易谈判暂缓，房地产新开工面积增速回升与持续强去库验证旺季需求依然继续，导致盘面价格修复深贴水，但有消息称长三角压港船只较多，陆地缺货但江口船只大量堆积，导致前期北材南下影响或未显现，后期关注现货北材南下等情况。后期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”，叠加北方需求转差北材南下及冬储压力加大，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。需求端钢厂补库尚可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，供给端压力相对减弱，中期震荡思路对待。

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，河北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

上海营业部
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