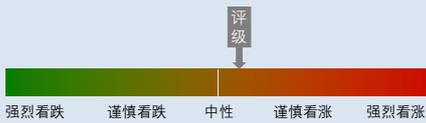


2018年8月27日

铁矿向上空间有限，下有支撑，难有亮点

投资评级：



华龙期货投资咨询部

研究员：魏云

从业资格号：F3024460

电话：18119428597

邮箱：497976013@qq.com

内容提要

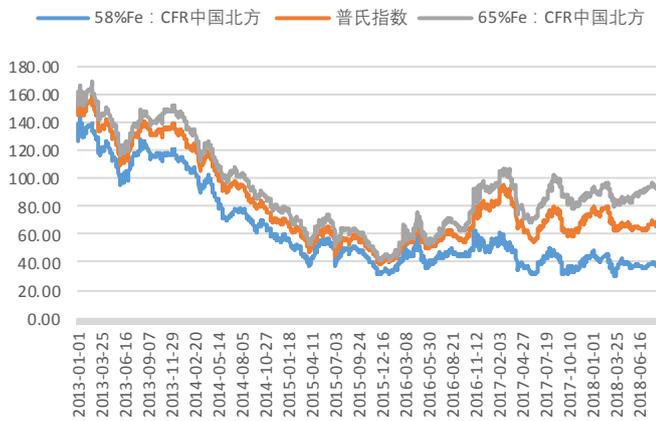
逻辑： 环保限产对钢价形成较强的上涨支撑，而对铁矿而言，则是需求压制，这也导致了钢矿比不断走高，自今年6月钢矿比超过8后，不断刷出新高。因此，限产逻辑造就钢强矿弱格局，但是，由于国际海运费上升与人民币汇率走弱的两方面因素又对铁矿形成一定支撑。

观点： 铁矿需求难有亮点，而下方空间又有限。

策略： 480-530 区间操作

一、 高品矿价格坚挺， 高低品矿价差

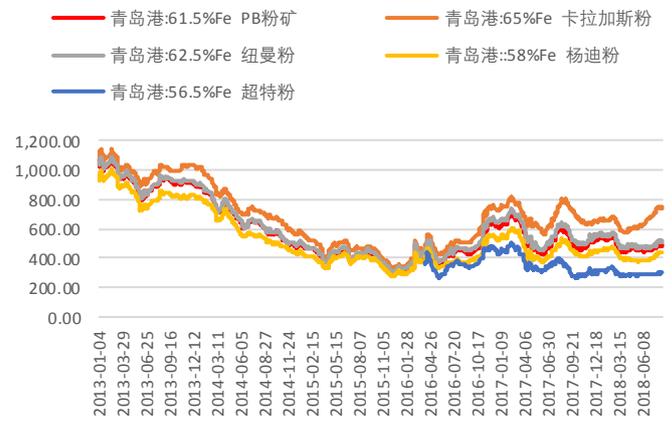
图 1： 铁矿价格指数（美元/吨）



来源：wind、华龙期货投资咨询部

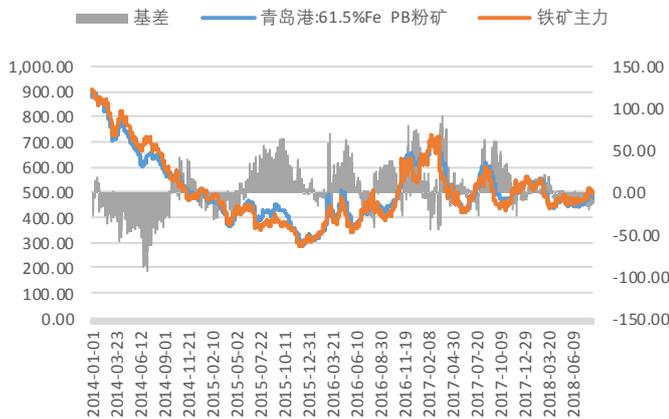
注：普氏指数是普氏能源咨询(Platts)对现货市场出售并通过海路进口至中国的铁矿石进行每日交易价格评估，其基准估价基于含铁量为 62%的标准规格铁矿石，并用作其他品位铁矿石定价的指数。指标是指矿石运到中国北方港口的价格，即指标名称中的中国北方是指中国北方港口，价格为干基价格，即美元/干吨。

图 2： 铁矿现货价格



来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 3： 铁矿基差



来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 4： 高低品矿价差（元/吨）



来源：wind、华龙期货投资咨询部

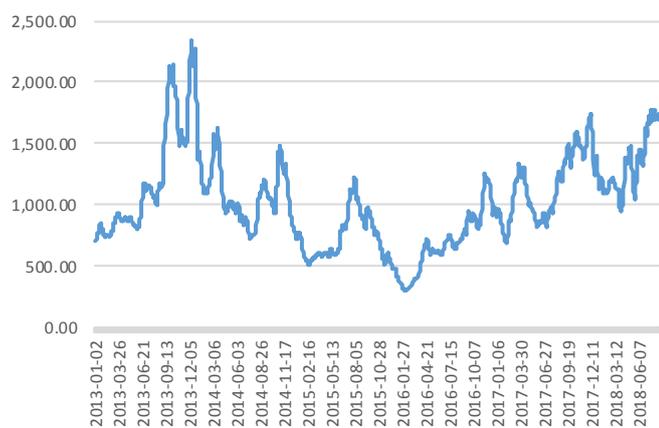
8月24日，普氏指数报价66.4美元/吨，周跌幅2.3%，青岛港Pb粉价格为478元/吨，当周下跌15元/吨，周跌幅3%，基差为-11.5元/吨。

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

今年 2 季度以来，铁矿高低品矿价差不断扩大，高品矿价格坚挺。其主要原因是钢厂受环保限产影响，为创造更多的利润，钢厂增加了高品矿与废钢的投入，从而导致了目前铁矿高低品价差较大、废钢价格持续高涨的局面。

二、 铁矿海运费上升，抬高铁矿进口成本

图 5：波罗的海干散货指数 (BDI)



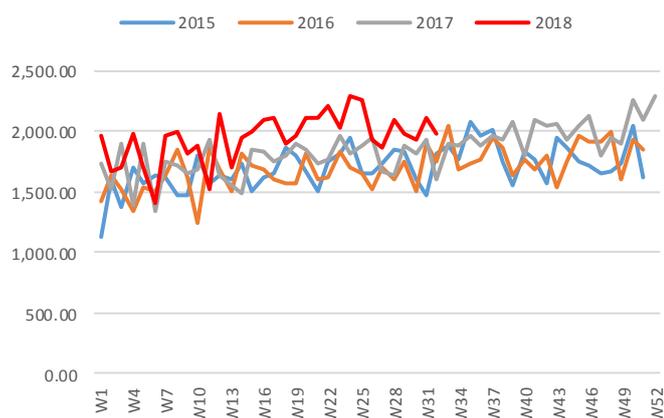
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 6：铁矿石海运费 (美元/吨)



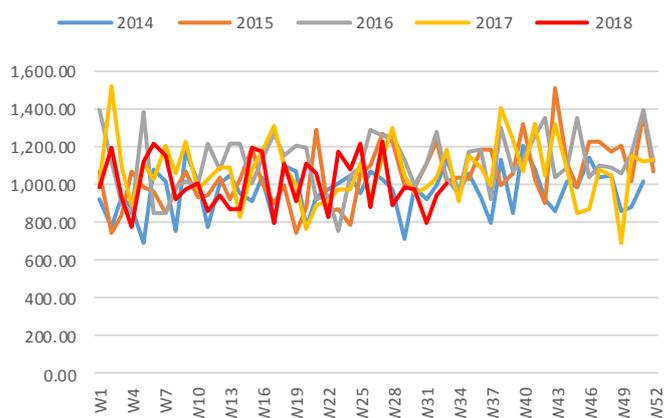
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 7：四大矿山铁矿总发货量 (万吨)



来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 8：北方六大港口铁矿到货量 (万吨)



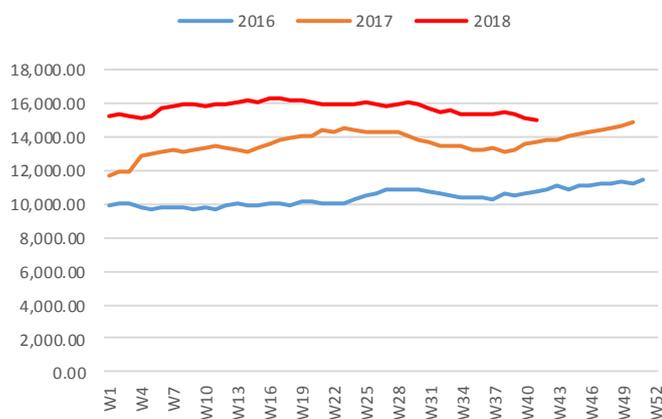
来源：wind、华龙期货投资咨询部

从 4 月份开始，国际海运成本不断上升，西澳——青岛的海运费从 6 美元/吨左右上升

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
 本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

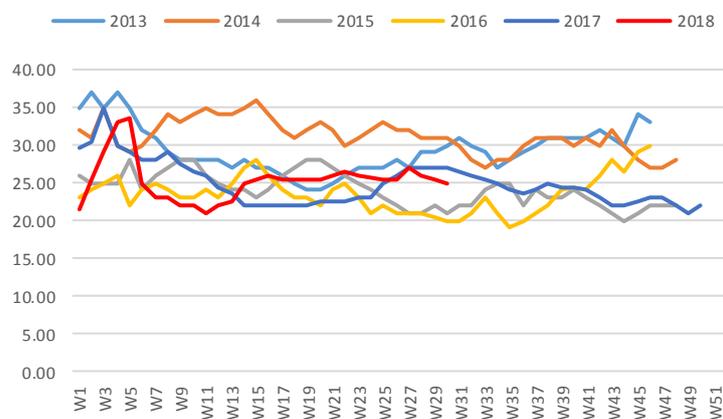
至目前的 9.4 美元/吨，上涨了近 60%。海运费的攀升抬升了铁矿的进口成本，从而推升铁矿价格。

图 9：全国主要港口铁矿石库存（万吨）



来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 10：大中型钢厂进口铁矿平均库存可用天数



来源：wind、华龙期货投资咨询部

8 月 13—8 月 17 当周，四大矿山发货量 1985.8 万吨，环比减少 127.7 万吨，环比降幅 6%，北方六大港到货量为 1002.9 万吨，环比增加 63.6 万吨，环比增幅 6.8%。

8 月 20—8 月 24 当周，全国 45 个港口铁矿石库存 14962 万吨，环比下降 184 万吨，环比降幅 1.2%。大中型钢厂外矿平均库存可用天数维持在 25 天左右，钢厂铁矿库存稳定。