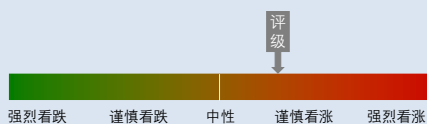


2018年9月17日

铁矿库存回落、预期好转

投资评级：



近期研报：

铁矿向上空间有限，下有支撑，难有亮点

2018.8.27

华龙期货投资咨询部

研究员：魏云

从业资格号：F3024460

投资咨询资格号：Z0013724

电话：18119428597

邮箱：497976013@qq.com

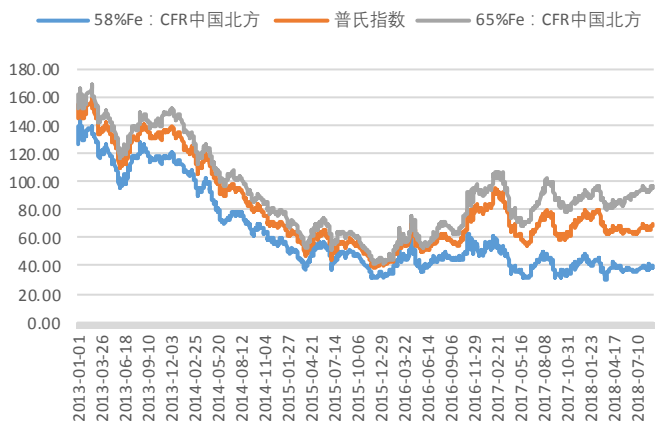
内容提要

逻辑： 8月以来，铁矿港口库存出现连续回落，最近三周钢厂高炉开工率又连续小幅回升，并且目前环保限产力度有边际宽松的迹象，总体而言，市场对铁矿的悲观预期得到改善，钢矿比有所回落。

观点： 铁矿基本面与预期都有所改善，将呈震荡偏强走势，不宜做空。

策略： 多矿空钢套利策略、500元/吨附近轻仓做多（485元/吨止损）、前期多单持有（520—530元/吨止盈），

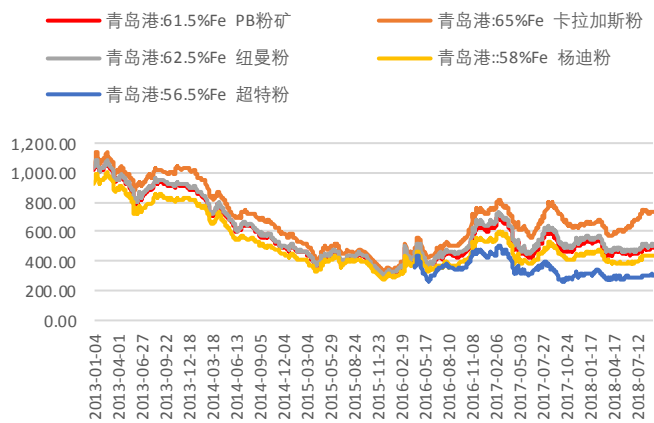
图 1：铁矿价格指数（美元/吨）



来源：wind、华龙期货投资咨询部

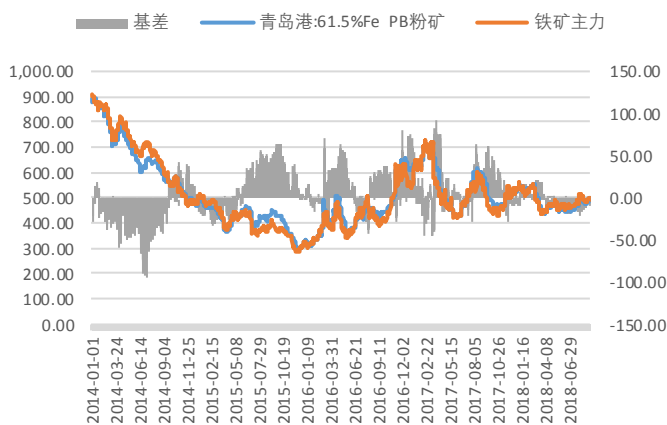
注：普氏指数是普氏能源咨询(Platts)对现货市场出售并通过海路进口至中国的铁矿石进行每日交易价格评估，其基准估价基于含铁量为 62%的标准规格铁矿石，并用作其他品位铁矿石定价的指数。指标是指矿石运到中国北方港口的价格，即指标名称中的中国北方是指中国北方港口，价格为干基价格，即美元/干吨。

图 2：铁矿现货价格



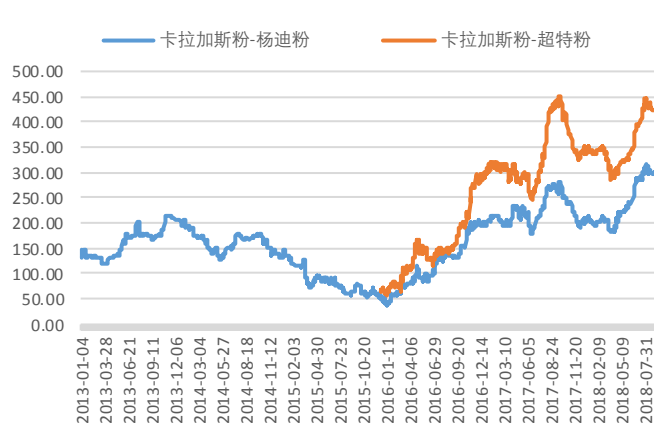
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 3：铁矿基差



来源：wind、华龙期货投资咨询部

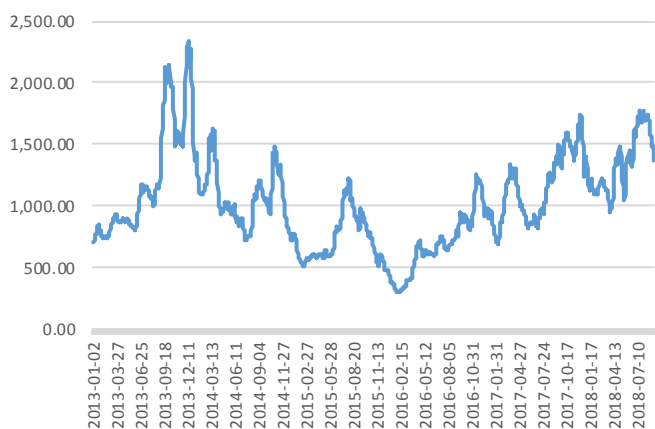
图 4：高低品矿价差（元/吨）



来源：wind、华龙期货投资咨询部

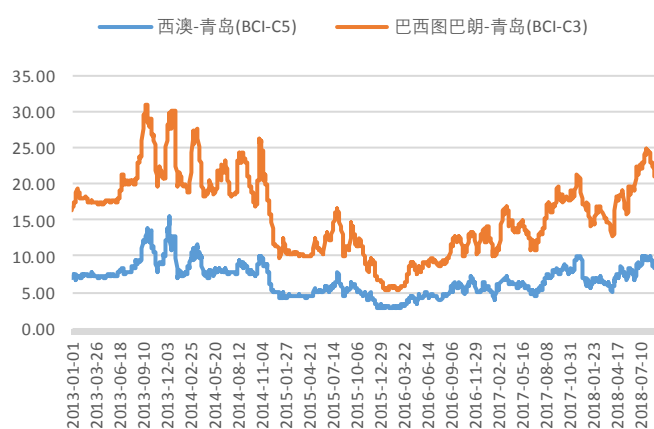
***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
 本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

图 5：波罗的海干散货指数 (BDI)



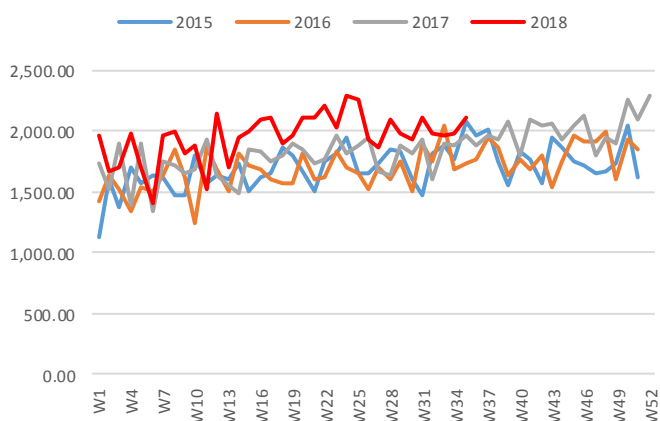
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 6：铁矿石海运价 (美元/吨)



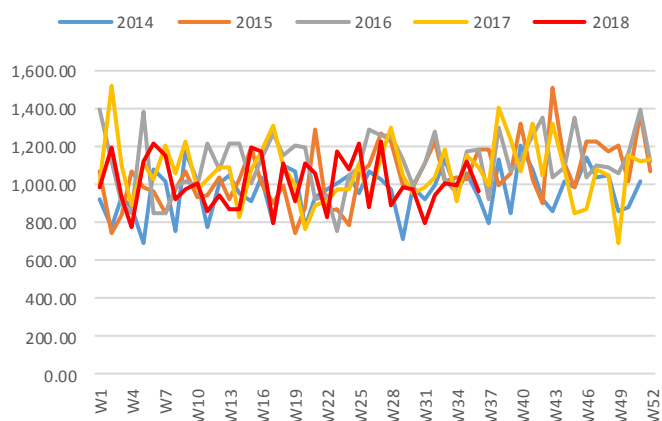
来源：wind、华龙期货投资咨询部

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

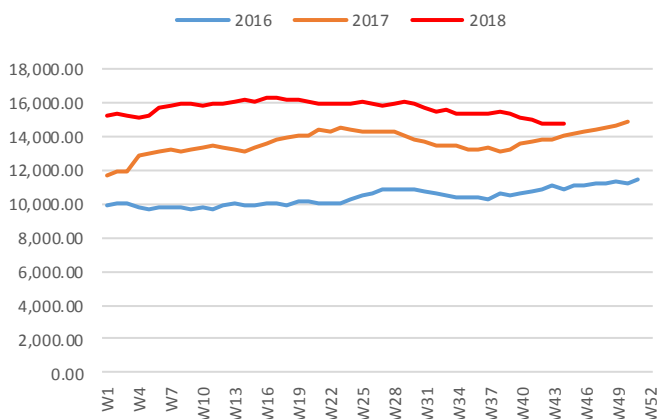
图 8：北方六大港口铁矿到货量 (万吨)



来源：wind、华龙期货投资咨询部

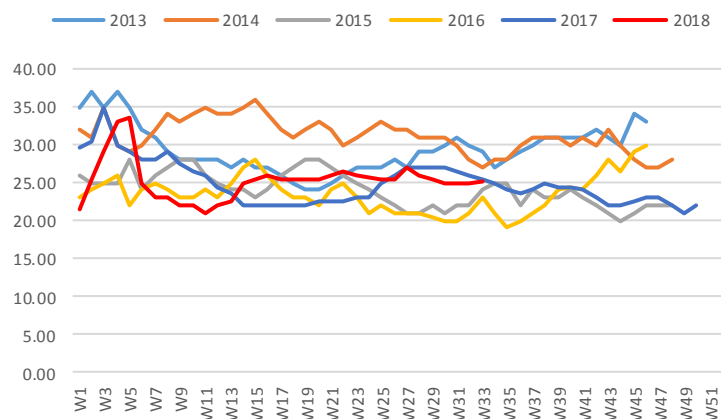
***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

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