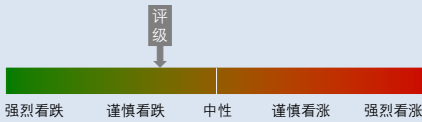


2019年3月4日

## 期待铁矿双顶形态的形成

### 投资评级：



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

铁矿上周呈先跌后涨的走势，主要原因是上半周成交较为清淡，而下半周钢厂补库增加，下游需求转好，受钢厂补库情绪提振，量价齐升。上周45个港口铁矿石库存为14687.7万吨，较前一周增111.23，去年节后两周库存增幅高达700万吨，而今年仅300万吨，库存增幅低于去年同期。据Mysteel统计港口现货上周日均成交102.8万吨，环比上周增16.74万吨，2月日均成交量79.8万吨。

### 观点：

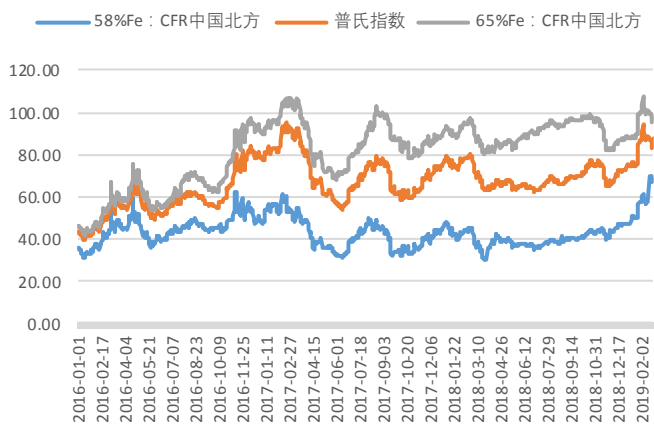
巴西的矿难事故影响正在消退，在钢厂利润不高的情况下，钢厂对于铁矿的补库动力不足。矿难之后进入2月份以来，铁矿港口库存企稳回升，国际海运价自去年9月以来，一直呈下降趋势。螺纹钢社会库存与钢厂库存累计速度与库存水平均高于前两年的同期水平，上周高低品矿价差继续收窄。

上周铁矿期、现货价受钢厂的补库需求的增加而大受提振，但是目前受原材料成本抬升、钢厂利润压缩影响下，钢厂补库较为谨慎，普遍是按需采购，外矿可用天数处在一个正常水平，下周处在两会期间，钢厂检修停产的增加将对铁矿需求短期内会有所下降，对矿价的进一步上涨形成抑制。

从目前技术形态上来讲，预计铁矿期价将形成第个二顶部，与之前的657.5元/吨的高点共同形成双顶。

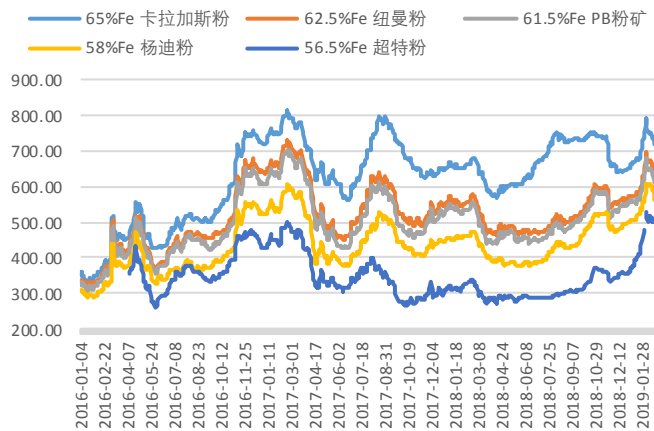
**策略：**在640-660元/吨用3成仓位做空（梯度建仓）。

图 1：铁矿价格指数（美元/吨）



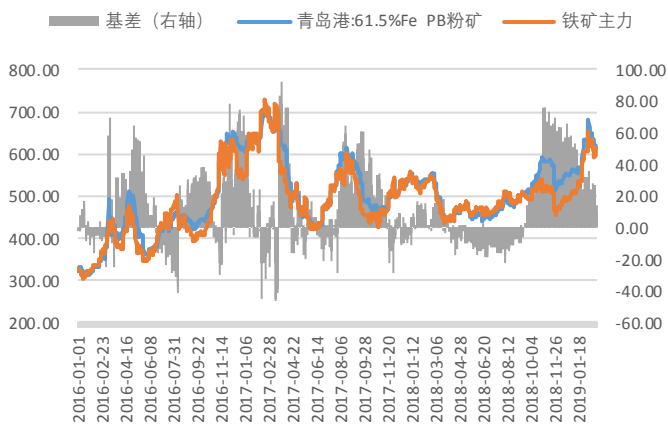
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 2：铁矿现货价格（元/吨，青岛港，湿吨）



来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 3：铁矿基差（元/吨）



来源：wind、华龙期货投资咨询部

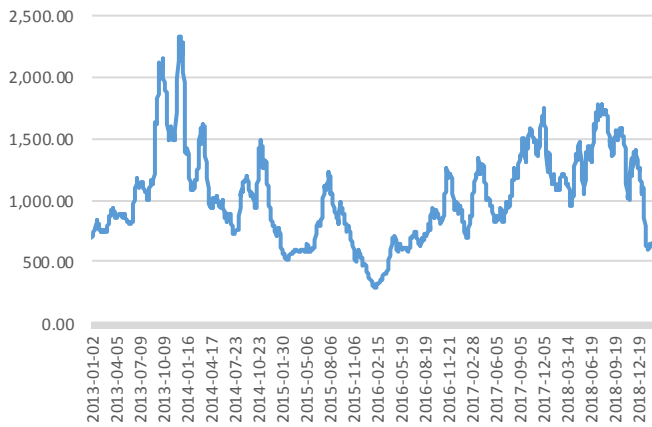
图 4：高低品矿价差（元/吨）



来源：wind、华龙期货投资咨询部

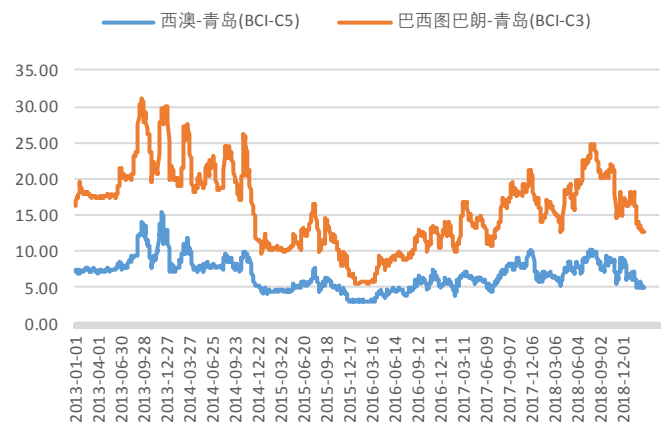
**\*特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。  
 本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

图 5：波罗的海干散货指数 (BDI)



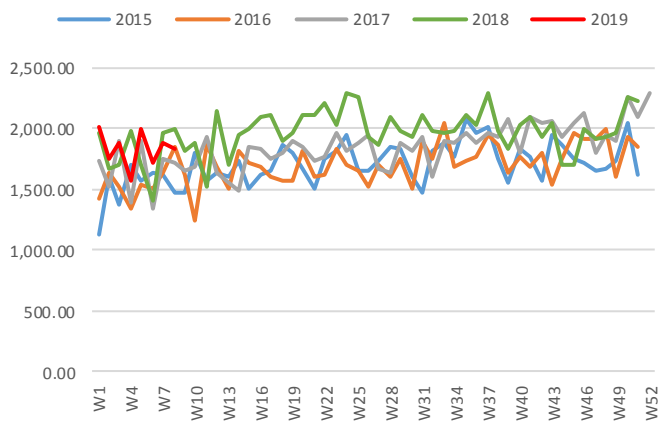
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 6：铁矿石海运价 (美元/吨)



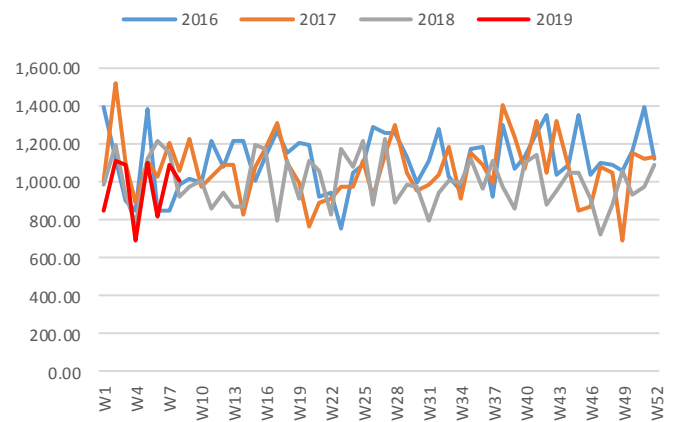
来源：wind、华龙期货投资咨询部

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。

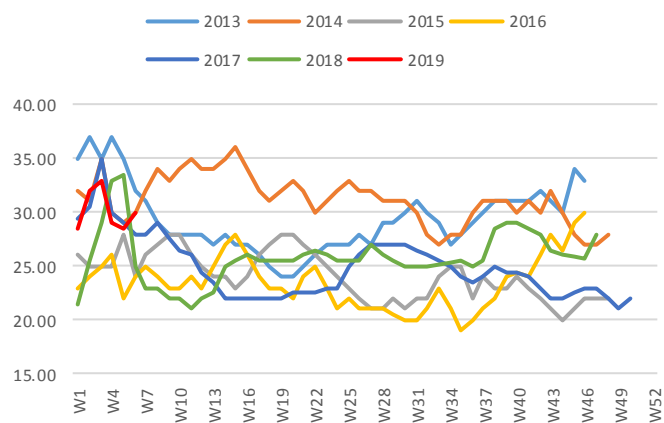
本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

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