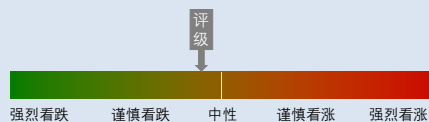


2019 年 3 月 18 日

供需两弱的铁矿或将呈高位震荡走势

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

铁矿上周再次呈先跌后涨的走势，上半周因价格回调钢厂补库情绪较浓，再加上周三下午河北解除重污染天气Ⅰ级应急响应，巴西发货量的下降，刺激了铁矿价格下半周的反弹。

3月15日（巴西时间），巴西当地一家法院要求 VALE 暂停 Timbopeba 矿山的生产作业，该矿山年产量 1280 万吨，位于 VALE 东南部系统的 Mariana 矿区靠近 Samarco。如果不服从，将被处以每天 500,000 雷亚尔（131,000 美元）的罚款。

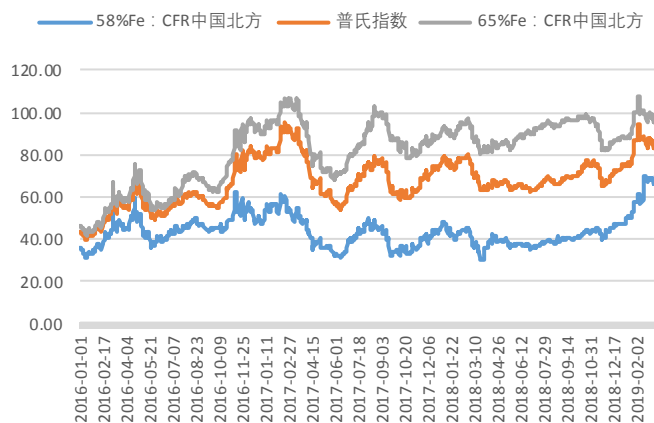
观点：

目前铁矿港口库存企稳回升，高低品矿价差在持续走低，也反映出高矿价抑制了钢厂高品矿的需求，低品矿的替代优势凸显。在目前的矿价处在一个较高水平的情况下，钢厂采购普遍是按需采购，对价格敏感度较高，钢厂外矿可用天数处在一个正常水平，而环保限产导致的钢厂开工率的回落也难以从需求上刺激矿价上行。供给方面，据 my steel 数据显示，上周澳洲巴西发货量 2002.7 万吨，环比此前一周下降 422.1 万吨，全球发运量回落明显。

从基本面上来讲，铁矿呈现供需两弱的局面。从技术面来讲，此前双顶形态的预判失败，近期铁矿或将呈高位震荡走势。虽然矿难事件的后续边际影响在弱化，但余波未平，后期还是要通过轻仓方式预防黑天鹅。

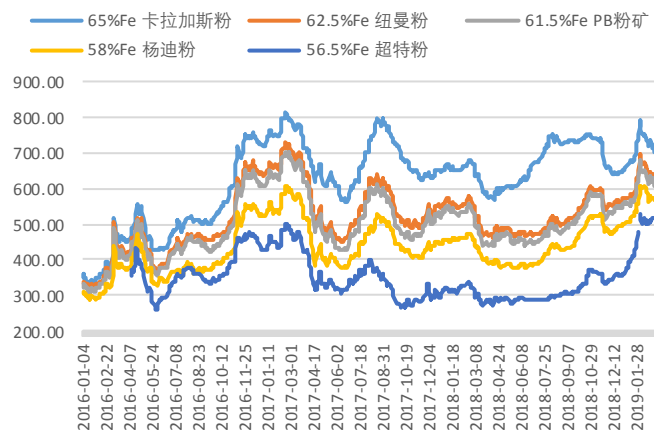
策略：前期空单轻仓持有。新建仓逢高在 650 元/吨附近轻仓做空

图 1：铁矿价格指数（美元/吨）



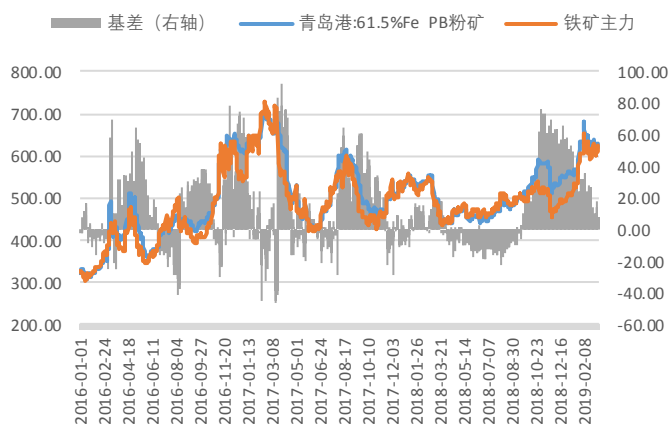
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 2：铁矿现货价格(元/吨，青岛港，湿吨)



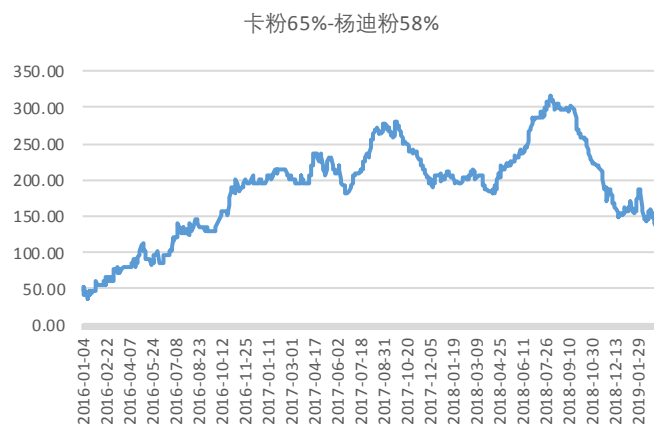
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 3：铁矿基差（元/吨）



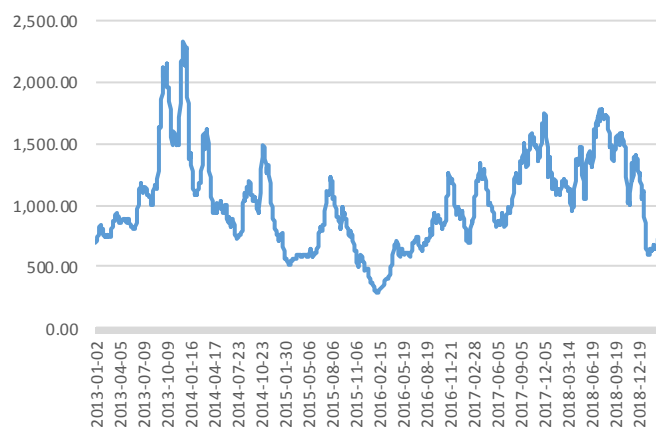
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 4：高低品矿价差（元/吨）



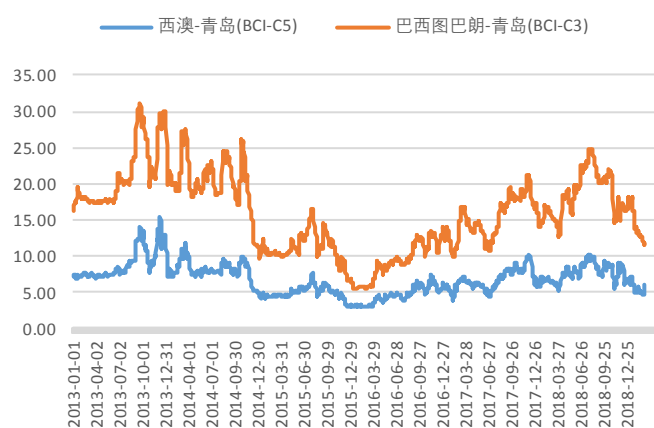
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 5：波罗的海干散货指数（BDI）



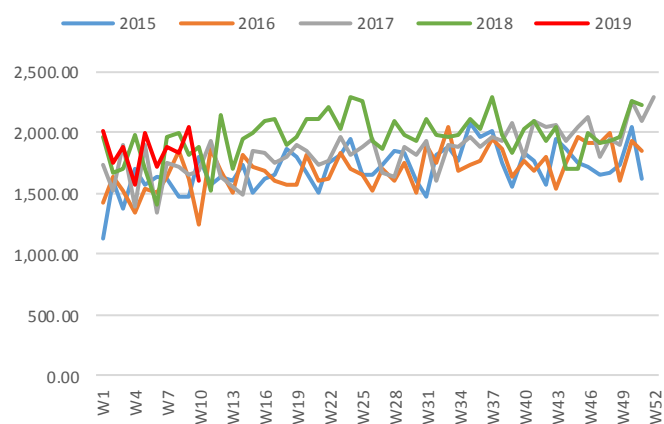
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 6：铁矿石海运价（美元/吨）



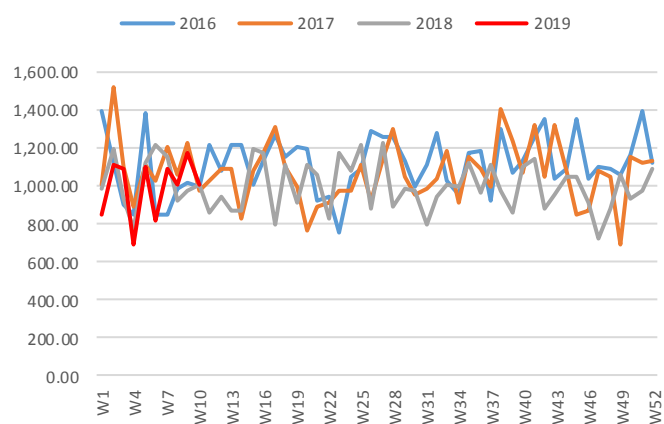
来源：wind、华龙期货投资咨询部

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）



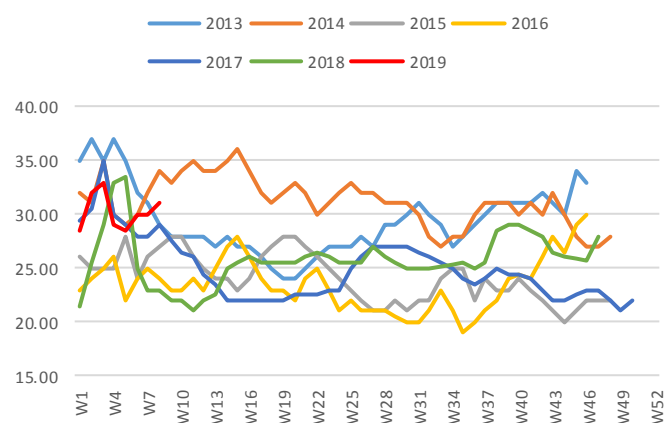
来源：wind、华龙期货投资咨询部

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