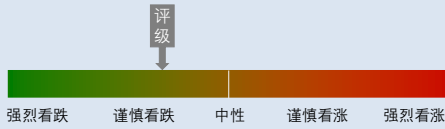


2019年4月22日

## 矿价或将中期见顶

### 投资评级:



### 近期研报:

- 供给处在低位, 钢厂复产需求上升, 矿价呈高位震荡走势  
2018. 4. 15
- 在事件尚未缓和的情况下铁矿将保持强势  
2018. 4. 8
- 铁矿延续高位震荡走势  
2019. 4. 1

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

#### 上周回顾:

巴西事件4月16日, VALE 官方宣布米纳斯吉拉斯州法院已同意暂停施行关于 Brucutu 矿区关停决定。法院将同意 Brucutu 矿区于文件发布后 72 小时后完全重新运营。Brucutu 矿区铁矿年产量为 3000 万吨。

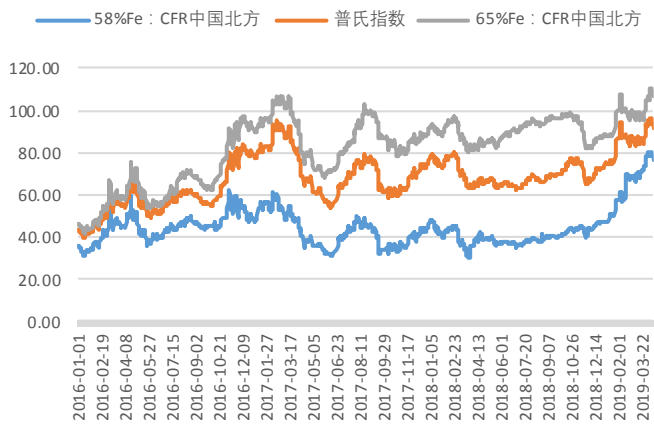
Brucutu 矿区的铁矿年产能在 3000 万吨, 约占淡水河谷年产能的 8%, 上周在该矿区复产消息的带动下, 铁矿上周高位回落。周五青岛港 pb 粉现货价格为 652 元/吨, 下跌 15 元/吨 (周跌幅 2.2%), i909 合约周五结算价 619 元/吨, 下跌 30.5 元/吨 (周跌幅 4.68%)。

#### 观点:

Brucutu 矿区的复产标志着巴西矿难事件的影响已经告一段落, 钢厂高炉开工率增速有所放慢, 开工率上行空间有限, 金三银四的需求高峰也即将过去, 再加之贸易商的谨慎态度与市场的恐高情绪, 铁矿或将中期见顶。

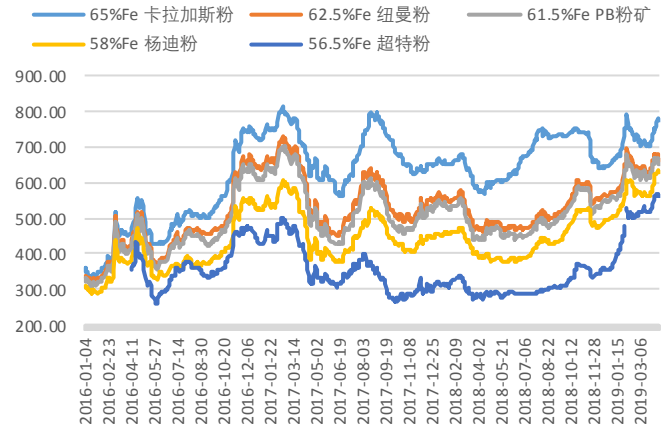
**策略:** 等待在 655 元/吨轻仓做空 i909 合约

图 1：铁矿价格指数（美元/吨）



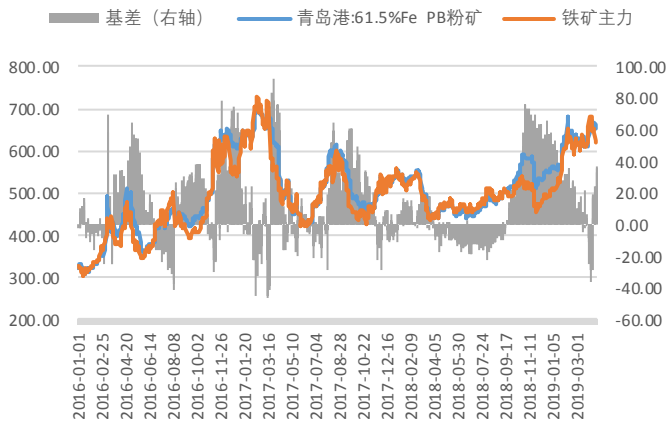
来源：wind、华龙期货投资咨询部

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

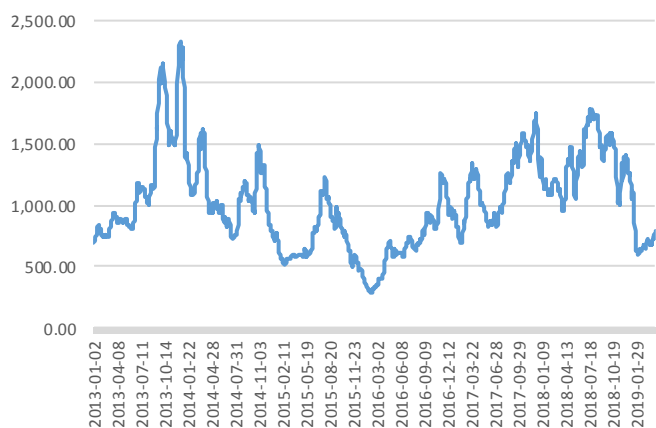
图 4：高低品矿价差（元/吨）



来源：wind、华龙期货投资咨询部

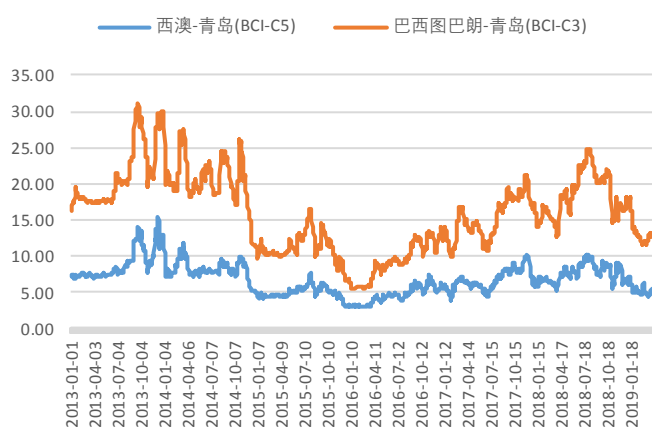
**\*特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。  
 本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

图 5：波罗的海干散货指数 (BDI)



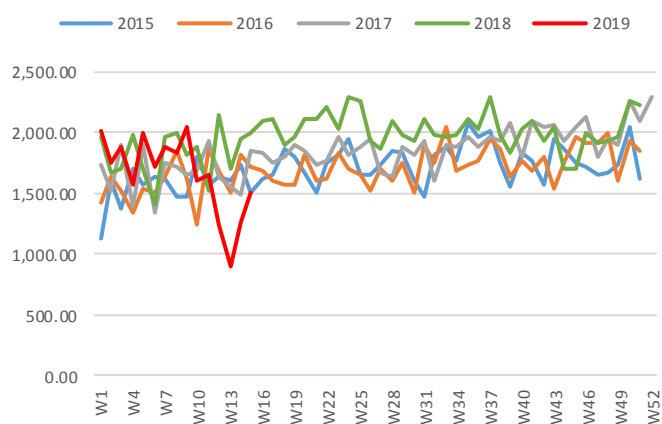
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 6：铁矿石海运价 (美元/吨)



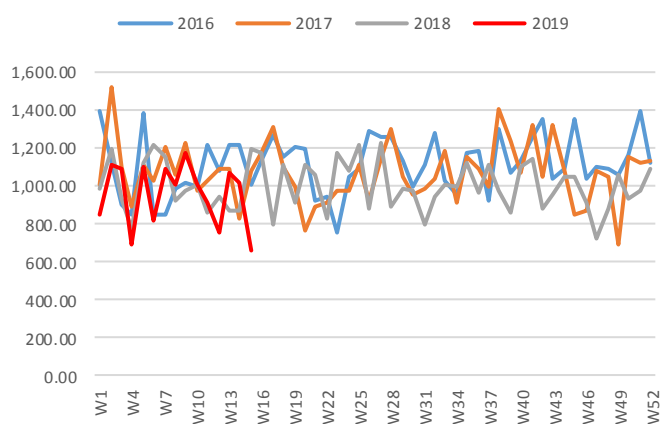
来源：wind、华龙期货投资咨询部

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

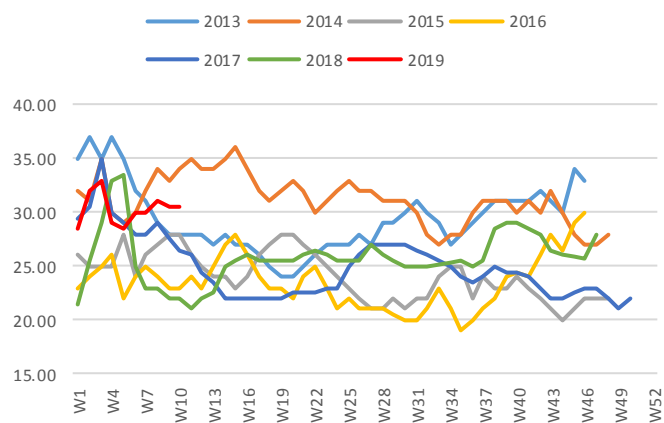
\*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。  
本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

图 9：全国主要港口铁矿石库存（万吨）



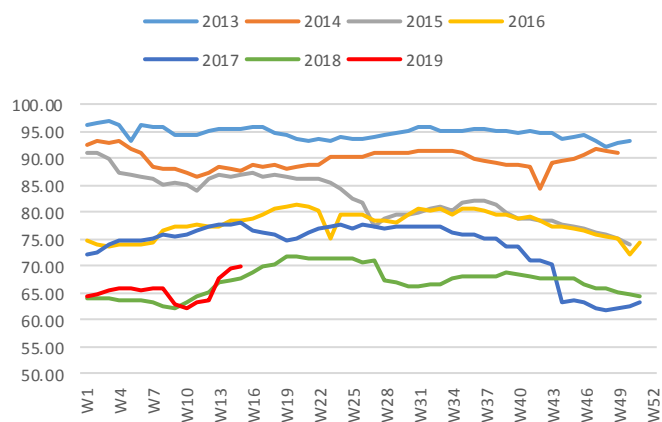
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 10：大中型钢厂进口铁矿平均库存可用天数



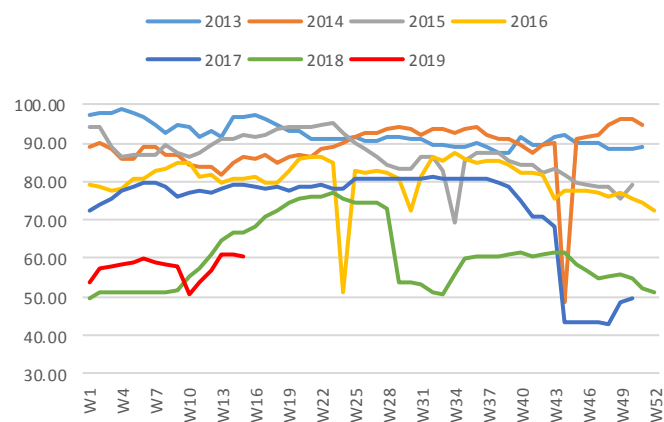
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 11：全国钢厂高炉开工率 (%)



来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 12：唐山钢厂高炉开工率 (%)



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。