**期货研究**

**国泰君安期货**

GUOTAI JUNAN FUTURES

|  |
| --- |
| **2017.10.16星期一** |
| 铁矿石：关注现货表现，震荡思路对待 |

|  |
| --- |
| 近期报告： |
|   |
|  |
|  |

 |
| 🖉 | **马亮** |  |  |  |
| 🕿 | 021-52138816 |  |  |  |
| 🖃 | maliang015104@gtjas.com |  |  |  |

投资咨询从业资格号：Z0012837

**【摘要】**

**上周观点：**假期间市场情绪有所转暖，唐山多家钢厂因煤改气未达标强制限产停产，市场情绪再度得到提振，钢坯假期间累计上涨150元/吨，成才供应继续受限或将给价格带来支撑。铁矿供应方面，节前澳巴发货小幅下降，国产矿开工率回升，供应方面仍较为充裕；需求方面停产钢厂增加或将再度受到压制，关注假期后钢厂能否有补库意愿，总体上从供需而言铁矿仍较为弱势。但从价格角度来看，目前铁矿主力合约与现货贴水维持在高位，并且现货普氏在60美金附近，由限产带来的针对铁矿需求的利空影响已经体现较为充分，从绝对价格与相对价格的角度来看，在钢厂如此高的利润背景下，成材若维持强势，铁矿短期继续大幅下行空间有限，或将维持弱势震荡运行。

**库存**：上周Mysteel统计全国45个港口铁矿石库存为13147，较节前数据降211 ，较去年同期增2579,日均疏港总量264.03，节前统计数据为284.77，其中澳矿7003，巴西矿3218，贸易矿4812，球团183，精粉690，块矿1357。（单位：万吨）疏港方面，河北主港因降雨及汽运限载原因，疏港量大幅下降；库存方面，鲅鱼圈港口库存降幅明显，青岛日照受风浪天气影响部分船只靠泊作业，导致库存明显下降。

**矿石供给：**上周澳洲铁矿石发货量为1463.7万吨，巴西发货量为695.5万吨，合计2159.2万吨，环比下降250.4万吨。国产矿产能利用率65.90%，环比上涨2.00%。

**本周关注：**宏观预期转暖叠加成材库存环比回落使前期过度悲观市场情绪有所缓和，反弹过后，关注现货成交跟进力度。

**技术分析：**矿石主力1801合约探底回升，周K收长下影，日线级别反弹后收复5日及10日均线，MACD出现金叉。

**操作建议：**上周铁矿出现v形走势，央行释放定向降准信号，前期过度悲观的宏观情绪有所缓和，同时上周成材社会库存超预期回落诱发螺卷大幅反弹带动黑色产业链整体走强。需求方面来看，北方地区钢企减产力度继续加大，上周唐山地区烧结再度执行限产50%，同时11月15日“2+26”城市限产方案将正式开始执行，未来铁矿需求仍有进一步压缩的空间；供应方面，随着铁矿价格持续下跌，外矿发货意愿有所减弱，发货环比出现回落；库存方面，港口库存与钢厂库存同降。总体上看近期铁矿呈现供需双减的格局，在钢企大面积限产的背景下，铁矿需求将持续承压，上周大幅反弹后现货成交表现至关重要，暂以震荡思路对待。

**【一周市场回顾】**

**期货****市场：**矿石1801合约探底回升，周K线收阴。上周矿石1801合约收于455.5元涨1.0元，成1218.7万手，持仓206.1万手。

**期现价差分析：**上周现货价格下跌，青岛港、日照港PB粉下跌14元/吨至473元/吨，普氏指数假期间小幅反弹，截至上周五收于62.95美金，较前一周上涨1.45美金。期货维持弱势，目前期货贴水约12.10%，目前青岛港PB粉换算为连矿标准品价格为518元/干吨左右。

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 图1 期货主力合约相对港口现货价升贴水 |  | 图2 青岛港口现货价换算为期货标准品价格 |
|  |  |  |
| 资料来源：Mysteel、国泰君安期货产业服务研究所 |  | 资料来源：Mysteel、国泰君安期货产业服务研究所 |

**现货市场：**上周唐山钢坯先跌后涨，截止上周末收于3620元/吨，较节前上涨50元/吨。唐山66%干基含税现金出厂635-645元/吨，迁西66%干基含税现金出625-635元/吨，迁安66%干基含税现金出厂645-655元/吨；遵化66%干基含税现金出厂625-635元/吨；宽城65%干基含税现金出厂550元/吨；滦平63.5%钒钛粉干基含税现金出厂583元/吨；邯邢局66%（碱）现执行586元/吨；沙河64%（碱）湿基不含税现汇出厂现执行520元/吨；武安64%（碱）湿基不含税现汇出厂520元/吨；北京密云66%（酸）干基含税出厂612元/吨；代县65%湿基不含税现汇出厂450-460元/吨；繁峙65%湿基不含税现汇出厂450-460元/吨；黎城66%干基含税现汇价700元/吨。东北地区价格大势已去。辽宁建平66%湿基税前现汇出厂470-480元/吨，朝阳66%湿基税前现汇出厂465-475元/吨，北票66%湿基税前现汇出厂460-470元/吨。

**钢材产量：**据中钢协统计，2017年9月中旬，重点钢企粗钢日均产量185.04万吨，旬环比减少1.71万吨，降幅0.92%。

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 图3 外矿港口价与国内矿价格走势 |  | 图4 粗钢日均产量与环比增速 |
|   |  |  |
| 资料来源：Mysteel、wind、国泰君安期货产业服务研究所 |  | 资料来源：Mysteel、wind、国泰君安期货产业服务研究所 |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 图5 高炉开工率 |  | 图6 唐山地区高炉开工率和产能利用率 |
|  |  |  |
| 资料来源：Mysteel、wind、国泰君安期货产业服务研究所 |  | 资料来源：Mysteel、wind、国泰君安期货产业服务研究所 |

|  |
| --- |
| **表1：黑色品种主力合约涨跌幅** |
|  |
| 资料来源：Mysteel、wind、国泰君安期货产业服务研究所 |
|  |
| **表2 ：黑色品种现货价格** |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 资料来源：Mysteel、wind、国泰君安期货产业服务研究所 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

**库存：**上周Mysteel统计全国45个港口铁矿石库存为13147，较节前数据降211 ，较去年同期增2579,日均疏港总量264.03，节前统计数据为284.77，其中澳矿7003，巴西矿3218，贸易矿4812，球团183，精粉690，块矿1357。（单位：万吨）疏港方面，河北主港因降雨及汽运限载原因，疏港量大幅下降；库存方面，鲅鱼圈港口库存降幅明显，青岛日照受风浪天气影响部分船只靠泊作业，导致库存明显下降。

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 图7 钢材社会库存变动情况 |  | 图8 铁矿石港口库存情况 |
|  |  |  |
| 资料来源：Mysteel、wind、国泰君安期货产业服务研究所 |  | 资料来源：Mysteel、wind、国泰君安期货产业服务研究所 |
|  |  |  |
| 图9 港口主流矿库存占港口总库存比重 |  | 图10 钢厂进口矿石库存可用天数 |
|   |  |  |
| 资料来源：Mysteel、wind、国泰君安期货产业服务研究所 |  | 资料来源：Mysteel、wind、国泰君安期货产业服务研究所 |
|  |  |  |

**矿石供给：**上周澳洲铁矿石发货量为1463.7万吨，巴西发货量为695.5万吨，合计2159.2万吨，环比下降250.4万吨。国产矿产能利用率65.90%，环比上涨2.00%。

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 图11 普氏指数相对于现货矿升贴水与海运费关系  |  | 图12 新交所铁矿石掉期价格与持仓量 |
|  |  |  |
| 资料来源：Mysteel、wind、国泰君安期货产业服务研究所 |  | 资料来源：Mysteel、wind、国泰君安期货产业服务研究所 |
|  |  |  |
| 图13 黑德兰港矿石出口量累计同比增速 |  | 图14 进口矿累计同比增速 |
|  |  |   |
| 资料来源：Mysteel、wind、国泰君安期货产业服务研究所 |  | 资料来源：Mysteel、wind、国泰君安期货产业服务研究所 |

**产业链变化：**炼钢利润继续攀升，大型钢企毛利1335元附近。从虚拟炼钢行业利润看，毛利率继续上涨，在31.57%附近，约1204元的毛利。

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 图15 大型钢企三级螺纹盈亏状况 |  | 图16 掉坯轧材厂盈亏状况 |
|  |  |  |
|  资料来源：Mysteel、wind、国泰君安期货产业服务研究所 |  | 资料来源：Mysteel、wind、国泰君安期货产业服务研究所 |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 图17 钢价与内外矿近半个月涨跌幅比较 |  | 图18 螺纹矿石现货价比值走势 |
|  |  |  |
|  资料来源：Mysteel、wind、国泰君安期货产业服务研究所 |  |  资料来源：Mysteel、wind、国泰君安期货产业服务研究所 |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 图19 螺纹矿石主力合约比值走势 |  | 图20 黑色品种期货市场产业虚拟生产套利 |
|  |  |  |
|  资料来源：Mysteel、wind、国泰君安期货产业服务研究所 |  |  资料来源：Mysteel、wind、国泰君安期货产业服务研究所 |

**【本周关注】**

宏观预期转暖叠加成材库存环比回落使前期过度悲观市场情绪有所缓和，反弹过后，关注现货成交跟进力度。

**【技术分析】**

矿石主力1801合约探底回升，周K收长下影，日线级别反弹后收复5日及10日均线，MACD出现金叉。

|  |
| --- |
| 图16 矿石指数周K线走势图 |
|  |

资料来源：博易大师 国泰君安期货产业服务研究所

**【操作建议】**

上周铁矿出现v形走势，央行释放定向降准信号，前期过度悲观的宏观情绪有所缓和，同时上周成材社会库存超预期回落诱发螺卷大幅反弹带动黑色产业链整体走强。需求方面来看，北方地区钢企减产力度继续加大，上周唐山地区烧结再度执行限产50%，同时11月15日“2+26”城市限产方案将正式开始执行，未来铁矿需求仍有进一步压缩的空间；供应方面，随着铁矿价格持续下跌，外矿发货意愿有所减弱，发货环比出现回落；库存方面，港口库存与钢厂库存同降。总体上看近期铁矿呈现供需双减的格局，在钢企大面积限产的背景下，铁矿需求将持续承压，上周大幅反弹后现货成交表现至关重要，暂以震荡思路对待。