

2017年8月21日

库存持续回落，高低品溢价继续扩大

铁矿石周报

操作评级：

持多

行情回顾：上周铁矿石期货大幅上涨，主力1801合约收盘价580.5元/吨，一周上涨44.5/8.3%，1801-1709价差-31.5元/吨，上涨3元/吨。现货方面，普氏指数（62%）收盘价74.9，一周下跌0.15/0.2%；港口最便宜可交割品折盘面价627.5元/吨，主力1801合约贴水47/7.5%。

供应方面：澳洲发货量回落，巴西发货量有所回升，截至8月13日当周，澳洲对华发运量1139.5万吨，一周下降207.4万吨/15.4%；巴西总发货量662.7万吨，一周上升18.2万吨/2.8%；四大矿山总发货量1612.4万吨，一周下降314.1万吨/16.3%。港口方面，矿石库存下降199万吨至13635万吨，库存连续4周下降，较前期高点累计下降6.2%。

需求方面：上周全国、河北、唐山高炉开工率77.35、81.27、81.1，分别-0.14、持平、+0.61，钢厂进口矿库存可用天数下降0.5至26.5天。在高利润、高压环保限产政策下，高炉开工率整体维持高位，随着焦炭价格持续大涨，钢厂对高品矿需求进一步攀升，高低品溢价继续扩大。

本周观点：随着情绪回暖，黑色系回调之后重回普涨局面，原料端在钢厂高利润支撑下明显偏强。从矿石方面看，基本面继续好转，库存持续回落，高低品溢价继续扩大，趋势依然震荡向上。盘面短期受资金因素主导，节奏转换快、波动幅度大，注意仓位控制。

相关报告：

- 1、国投安信期货铁矿石周报 20170814《风向转变，矿石快速回落》
- 2、国投安信期货铁矿石周报 20170807《震荡上行》

国投安信期货

黑色策略团队

何建辉

从业资格号：F0242190

投资咨询号：Z0000586

010-58747723

hejh@essence.com.cn

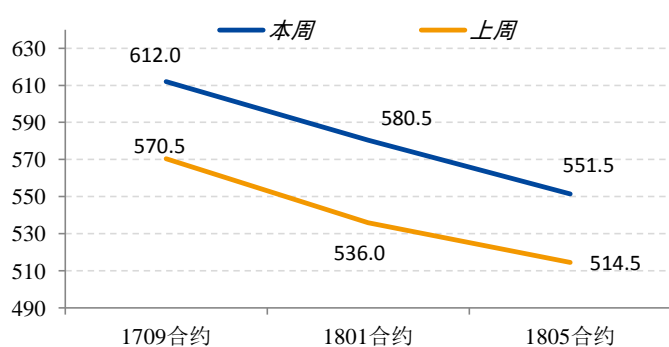
第一部分 行情概览

一、期货行情

	周收盘价	周涨跌	周涨跌幅	期货-现货	(期货-现货) / 现货
i1709	612	41.5	7.27%	-15.5	-2.47%
i1801	580.5	44.5	8.30%	-47.0	-7.49%
i1805	551.5	37.0	7.19%	-76.0	-12.11%
SGX 2个月	73.3	2.8	4.03%		
SGX 6个月	69.06	2.8	4.29%		
SGX 10个月	66.06	2.9	4.56%		

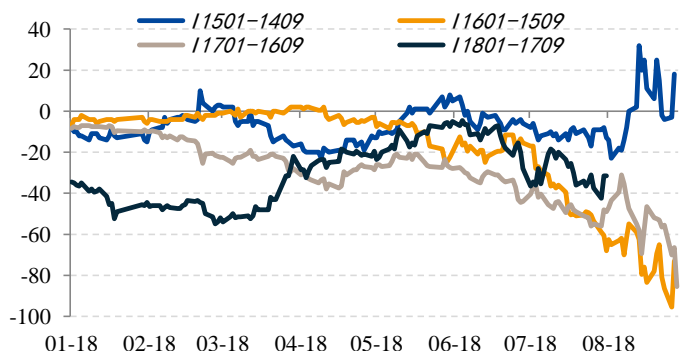
【价差结构】

图1 主要合约跨期价差结构



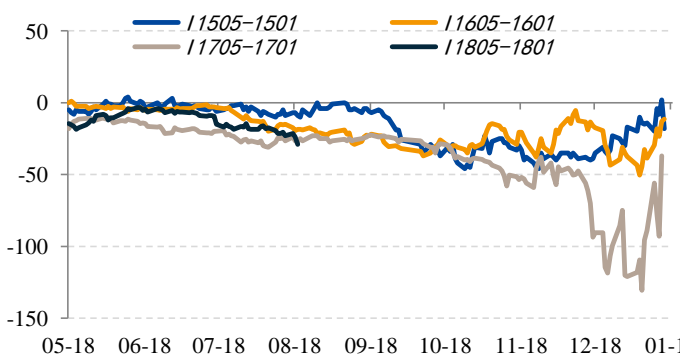
数据来源：wind，国投安信期货

图2 铁矿石1801-1709价差由-34.5回升至-31.5



数据来源：wind，国投安信期货

图3 铁矿石1805-1801价差由-21.5下跌至-29



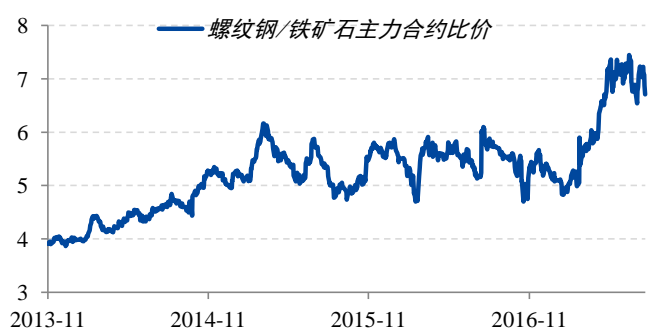
数据来源：wind，国投安信期货

图4 铁矿石内外盘价差由-60.3回升至-38.5



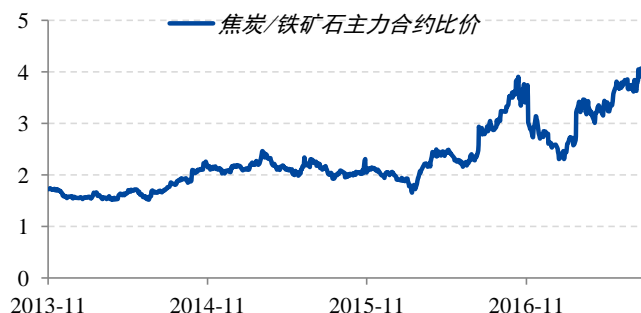
数据来源：wind，国投安信期货

图5 螺矿主力合约比价由7.2回落至6.7



数据来源：wind，国投安信期货

图6 焦炭、铁矿石主力合约比价由4.04回落至3.91

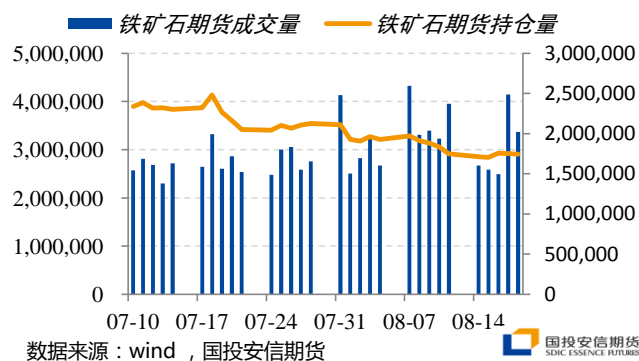


数据来源：wind，国投安信期货

图7 动力煤、铁矿石主力合约价差由64.4回落至21.7



图8 铁矿石总成交量、总持仓量



二、现货行情

	日照港	周涨跌	周涨跌幅	近一月涨跌幅	近一年涨跌幅
普氏指数	74.9	-0.1	-0.20%	6.62%	21.99%
PB粉	666.6	21.7	3.36%	17.19%	34.40%
纽曼粉	683.0	21.7	3.28%	17.35%	37.98%
麦克粉	660.4	27.1	4.28%	18.08%	29.92%
金步巴粉	636.3	21.8	3.55%	15.84%	25.80%
卡拉加斯粉	828.7	48.9	6.27%	19.98%	58.06%
巴西混合粉	663.9	21.8	3.40%	17.30%	24.47%
罗伊山粉	632.9	21.7	3.55%		
国产铁精粉	695.0	25.0	3.73%	11.20%	25.23%

注：1、普氏指数为62%铁品位的中国北方CFR价格指数，单位为美元/干吨。2、PB粉、纽曼粉、麦克粉、金步巴粉、卡拉加斯粉、巴西混合粉及罗伊山粉均为符合交割标准的粉矿，以上价格已经折为盘面对应的标准交割品，单位为元/干吨。3、国产铁精粉价格也已折算到盘面交割品对应价格，单位为元/干吨。

【价差结构】

图9 铁矿石主力合约贴水由14.3%缩小至7.5%



图10 内矿-外矿价差由115上升至120



图11 块矿-粉矿溢价由125上升至151



图12 高品矿-中品矿溢价由160上升至185



图13 中品矿-低品矿溢价由225上涨至230



图14 钢坯-生铁价差由1120回落至1030



第二部分 基本面数据

图15 全国高炉开工率下跌0.14至77.35

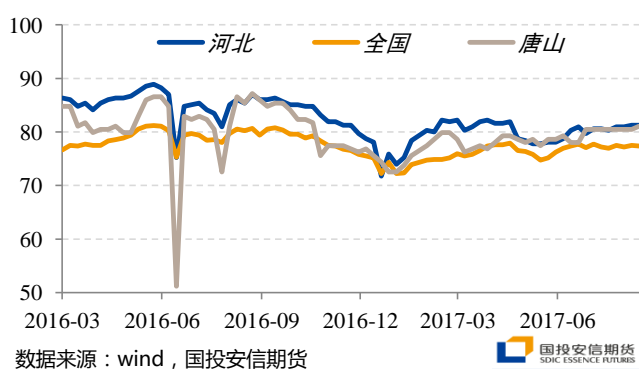


图16 钢坯、PB粉比价由6.3回落至6.22



图17 钢厂进口矿库存可用天数下降0.5至26.5天



图18 64家样本钢厂进口矿配比由89.7上升至90.51



图19 钢厂进口烧结粉矿库存由1993.7上升至2078.8

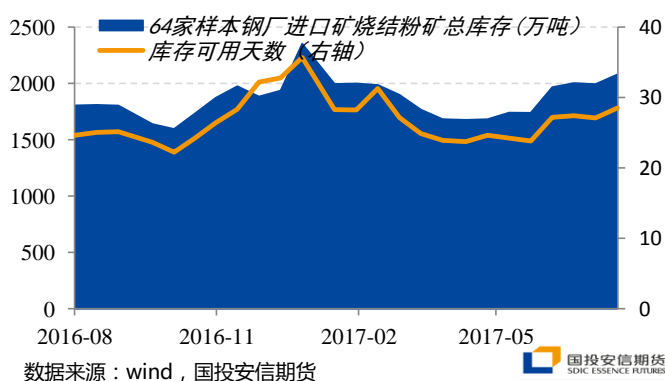


图20 钢厂国产烧结粉矿库存由75.3上升至75.95

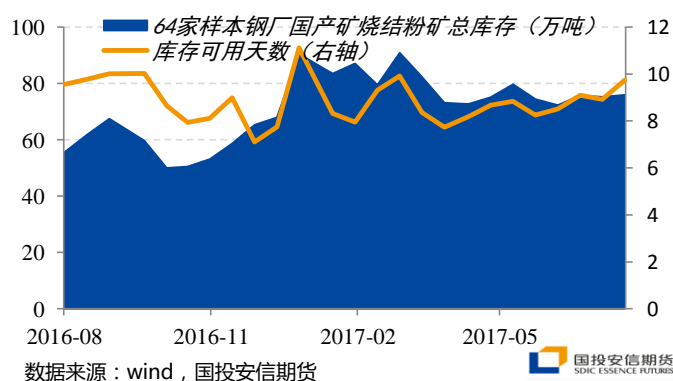


图21 港口矿石库存下降199万吨至13635万吨

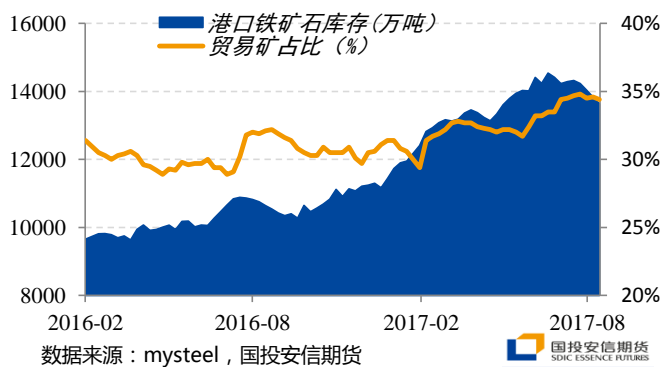


图22 港口日均疏港量上升10至298.8万吨



图23 澳洲发货量由1347回落至1139.5，巴西发货量由644.5上升至662.7

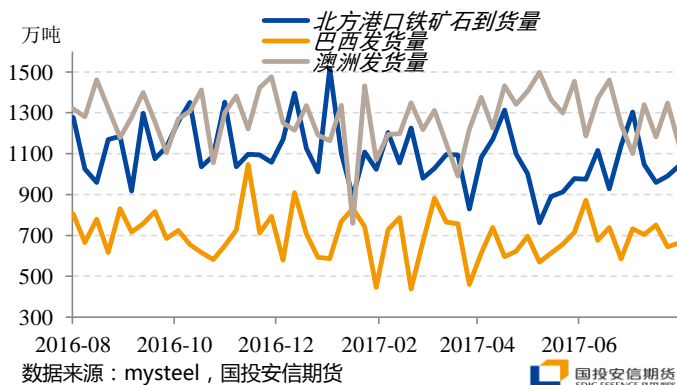


图24 四大矿山总发货量由1926.5万吨大幅回落至1612.4万吨

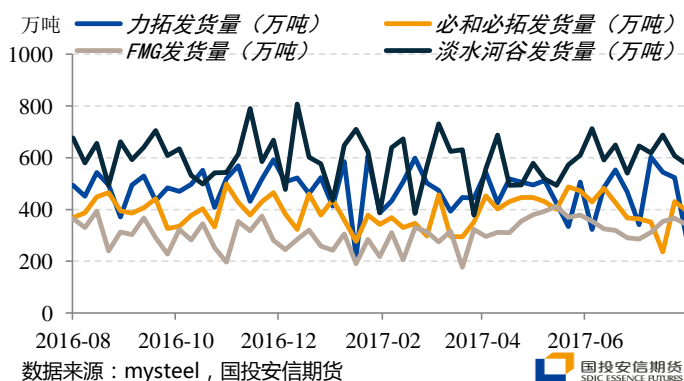


图25 国产矿山产能利用率快速回升

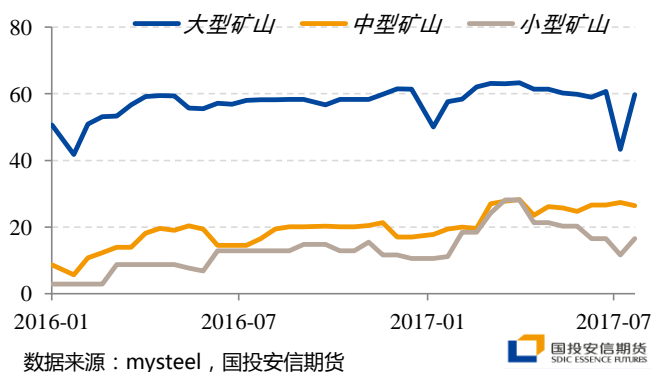


图26 国产矿山铁精粉库存有所下降

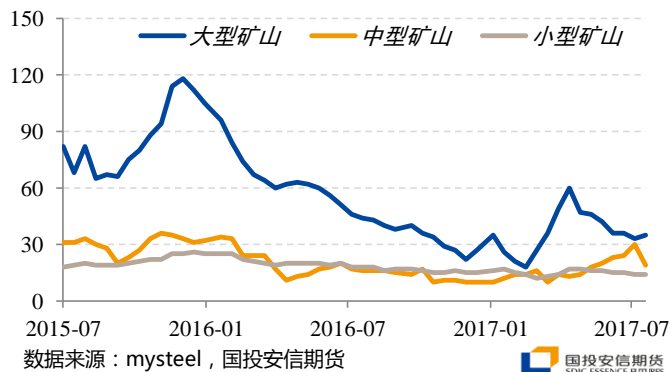


图27 BDI指数由1138上升至1260

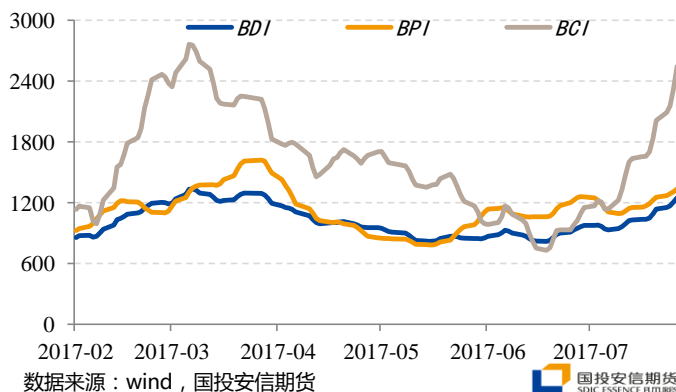
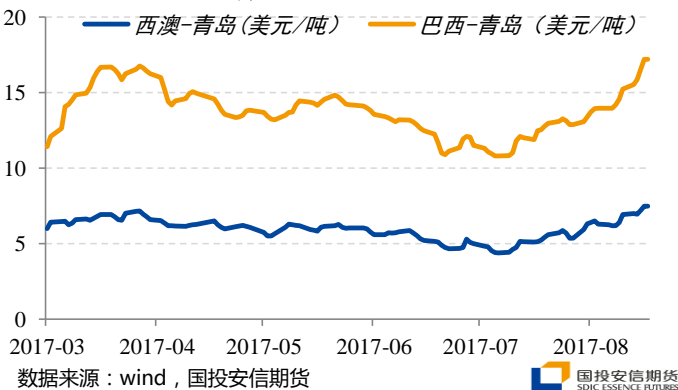


图28 澳洲至青岛运费上涨0.6至7.5，巴西至青岛运费上涨1.97至17.2



【免责声明】

本研究报告由国投安信期货有限公司撰写,研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则,以合法渠道获得这些信息,尽可能保证可靠、准确和完整,但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据,不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证,无论是否已经明示或者暗示。国投安信期货有限公司将随时补充、更正和修订有关信息,但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为国投安信期货有限公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布,需注明出处为国投安信期货有限公司,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国投安信期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。