

## 鐵礦石早報：成材滯漲，原料承压

发布日期：2018 年 9 月 20 日      分析师：张贵川      电话：023-81157287      期货投资咨询号：Z0002387

### ► 观点与策略：

品种	观点	逻辑	策略
鐵礦石	震蕩	钢厂高利润提升了其对原料价格上涨的容忍度，港口进口矿普遍上涨，唐山采暖季环保限产方案正式出炉，采取“一厂一策”的方案，较往年提前但或有所放松，需求端对铁矿石仍有支撑，但是目前对基建的乐观情绪似有所减弱，钢材期价滞涨，后期铁矿石的走势仍得继续看成材端的强弱变化。	I1901 合约建议暂时观望。

### 一、鐵礦石市場信息

成材滯漲回落，9 月 19 日，鐵礦石主力合約 I1901 冲高回落，收漲 0.2%，全天鐵礦石主力合約 I1901 與次主力合約 I1905 資金净流入超 1 億元。

表格 1：鐵礦石期貨盤面信息

合約	價格及價差變化(收盤價：元/噸)			成交及變化(萬手)		持倉及變化(萬手)	
	9 月 18 日	9 月 19 日	漲跌	成交量	增減	持倉量	增減
I1901	506.5	504.5	-2.0	84.16	-2.38	76.16	1.45
I1905	510.5	510.5	0.0	0.00	-2.44	8.93	0.00
I1901-I1809	4.0	6.0	2.0	——	——	——	——

數據來源：博易大師，文華財經，中信建投期貨

表格 2：新加坡交易所鐵礦石掉期信息

期限	9 月 17 日	9 月 18 日	漲跌	09 合約-掉期
當月	471.82	472.13	0.31	32.37
1 個月	470.79	472.13	1.34	32.37

請參閱最有一頁的重要聲明！



2 个月	469.56	469.87	0.31	34.63
3 个月	468.74	469.05	0.31	35.45
4 个月	467.78	468.09	0.31	36.41
5 个月	466.68	466.99	0.31	37.51
6 个月	466.34	466.65	0.31	37.85

数据来源：新加坡交易所，中信建投期貨

表格 3：主要港口铁矿石现货车板价及基差

港口	产地	品位	9 月 18 日	9 月 19 日	涨跌	现货-01
			单位：元/湿吨			单位：元/吨
青岛	澳大利亚	PB 粉矿：61.5%	500	503	3	34.7
青岛	巴西	粉矿：64.5%	517	517	0	82.5
青岛	印度	粉矿：62%	440	443	3	-23.0
连云	澳大利亚	PB 粉矿：61.5%	500	503	3	34.7
连云	印度	粉矿：62%	440	443	3	-23.0
日照	澳大利亚	PB 粉矿：61.5%	500	503	3	34.7
天津	澳大利亚	PB 粉矿：61.5%	528	533	5	67.3
曹妃甸	澳大利亚	PB 粉矿：61.5%	520	525	5	58.7

数据来源：Wind，中信建投期貨

表格 4：相关指数及海运费

相关指数	9 月 18 日	9 月 19 日	涨跌
62%粉矿：CFR 青岛港（MBIOI-62%）（美元/吨）	69.82	69.46	-0.36
普氏 62%铁矿石指数（美元/吨）	69.5	69.8	0.3
波罗的海干散货指数（BDI）	1356	1373	17
好望角型运费指数（BCI）	1853	1826	-27
国际海运费（美元/吨）	9 月 17 日	9 月 18 日	涨跌
巴西图巴朗—青岛（BCI-C3）	19.959	19.995	0.036
西澳—青岛（BCI-C5）	7.486	7.527	0.041
印度—青岛/日照（EC）	12.65	12.65	0

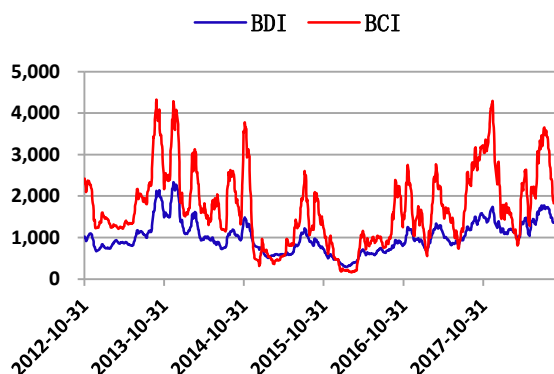
请参阅最有一页的重要声明！



数据来源: Wind, 中信建投期貨

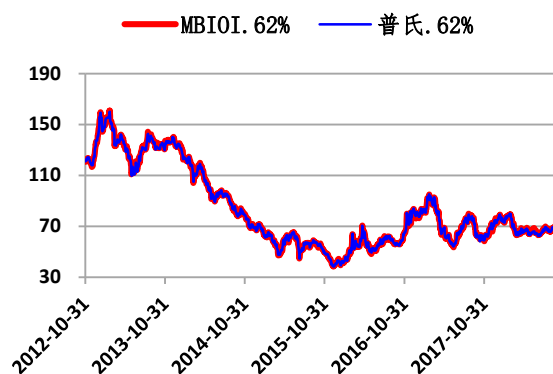
期貨研究报告\*铁矿石早报

图 1: 运价指数 BDI 和 BCI 变化趋势



数据来源: Wind, 中信建投期貨

图 2: 铁矿石价格指数 (美元/吨)

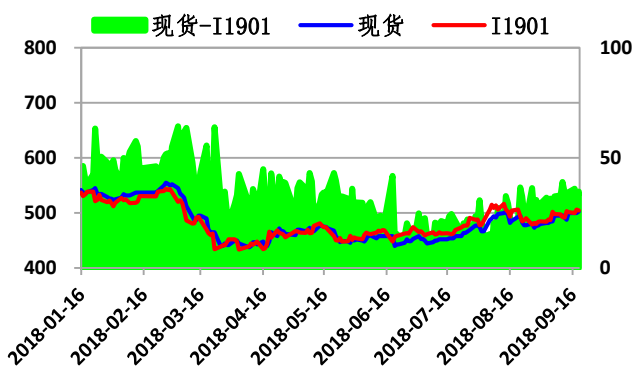


数据来源: Wind, 中信建投期貨

9月19日,国内港口铁矿石现货价格稳中有涨。海运方面,国际海运指数BDI小幅上涨,BCI继续维持下跌态势。

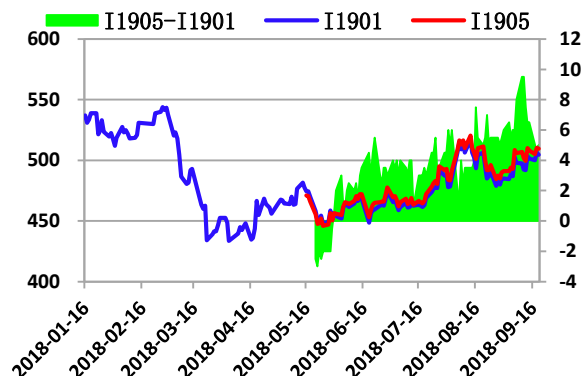
## 二、铁矿石基差及合约价差

图 3: 铁矿石期现价格及基差变化 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期貨

图 4: 铁矿石 901-809 合约价差变化 (元/吨)

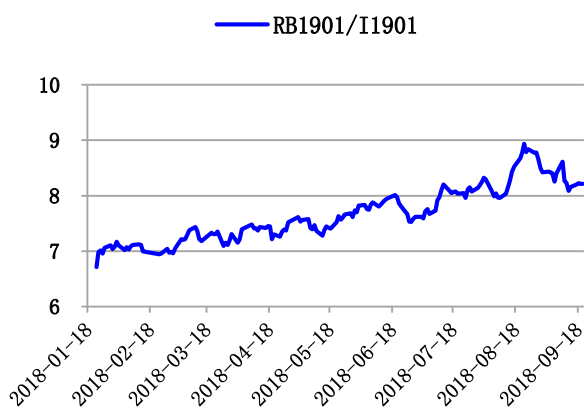


数据来源: Wind, 中信建投期貨

9月19日, I1809与铁矿石(青岛港: 澳大利亚: PB粉矿; 61.5%)基差为34.7元/吨, 较前一日走强5.3元/吨。I1905与I1901的价差为5元/吨, 较前一交易日扩大1元/吨。

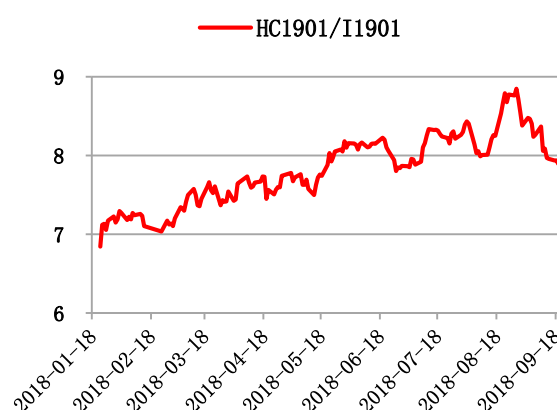
请参阅最有一页的重要声明!

图 5：螺紋 1901 与鐵礦石 1901 比价走勢



数据来源：Wind，中信建投期貨

图 6：熱卷 1901 与鐵礦石 1901 比价走勢（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期貨

截至 9 月 19 日收盘，螺紋 1810 与鐵礦石 1809 合约比价和熱卷 1810 与鐵礦石 1809 合约比价小幅震荡，套利机会较小，暂且观望。

### 三、鐵礦石市场资讯

#### 1、央行周三进行 400 亿元 7 天

央行周三进行 400 亿元 7 天、200 亿元 14 天逆回购操作，当日有 600 亿元逆回购到期，完全对冲当日到期量，结束连续 5 日净投放。Shibor 涨跌不一，7 天 Shibor 跌 1.7bp 报 2.6680%。

#### 2、发改委：进一步加大项目储备力度，保障在建项目后续融资

发改委投资司副巡视员刘世虎表示，当前，新开工项目增长乏力，显示投资增长后劲不足，需要引起高度重视。发改委正在会同各地方和有关部门，加强重大项目储备，健全完善储备制度。针对在建项目后续融资需要加大保障力度的实际情况，督促地方加快今年 1.35 万亿元地方政府专项债券发行和使用进度，支持在建的基础设施项目建设。金融机构加大对在

请参阅最后一页的重要声明！

建项目合理融资需求的支持力度，按照市场化原则，保障融资平台公司合理融资需求，防止盲目抽贷、压贷和停贷。

### 3、国家发展改革委：《国家乡村振兴战略规划(2018-2022 年)》很快将发布

从国家发展改革委 18 日召开的新闻发布会上了解到，《国家乡村振兴战略规划(2018-2022 年)》很快会发布，预计将大大促进我国农业建设和发展，包括农村一二三产业融合发展都将进一步提升。



## 联系我们

### 中信建投期貨總部

地址：重慶市渝中區中山三路107號上站大樓平街11-B，名義層11-A，8-B4, C

電話：023-86769605

### 上海世紀大道營業部

地址：上海市浦東新區世紀大道 1589 號長泰國際金融大廈 8 樓 808-811 單元

電話：021-68765927

### 長沙營業部

地址：長沙市芙蓉區五一大道 800 號中隆國際大廈 903 號

電話：0731-82681681

### 南昌營業部

地址：南昌市紅谷灘新區紅谷中大道 998 號綠地中央廣場 A1#辦公樓-3404 室

電話：0791-82082702

### 廊坊營業部

地址：河北省廊坊市廣陽區金光道 66 號聖泰財富中心 1 號樓 4 層西側 4010、4012、4013、4015、4017

電話：0316-2326908

### 漳州營業部

地址：漳州市龍文區萬達寫字樓 B 座 1203

電話：0596-6161588

### 西安營業部

地址：陝西省西安市高新區高新路 56 號電信廣場裙樓 6 層北側 6G 電話：029-89384301

### 北京朝陽門北大街營業部

地址：北京市東城區朝陽門北大街 6 號首創大廈 207 室

電話：010-85282866

### 北京北三環西路營業部

地址：北京市海澱區中關村南大街 6 號中電信息大廈 9 層 912

電話：010-82129971

### 武漢營業部

地址：武漢市武昌區中北路 108 號興業銀行大廈 3 樓 318 室

電話：027-59909521

### 杭州營業部

地址：杭州市上城區慶春路 137 號華都大廈 811 室

電話：0571-28056983

### 太原營業部

地址：山西省太原市小店區長治路 103 號陽光國際商務中心 A 座 902 室

電話：0351-8366898

### 濟南營業部

地址：濟南市泇源大街 150 號中信廣場 1018

電話：0531-85180636

### 大連營業部

地址：遼寧省大連市沙河口區会展路 129 號大連國際金融中心 A 座大

連期貨大廈 2901、2904、2905、2906 室

電話：0411-84806316

### 鄭州營業部

地址：鄭州市金水區未來大道 69 號未來大廈 2205、2211 室

電話：0371-65612397

### 廣州東風中路營業部

地址：廣州市越秀區東風中路 410 號時代地產中心 20 層自編 2004-05 房

電話：020-28325286

### 重慶龍山一路營業部

地址：重慶市渝北區龍山街道龍山一路 5 號揚子江商務小區 4 幢 24-1

電話：023-88502020

### 成都營業部

地址：成都武侯區科華北路 62 號力寶大廈南樓 1802、1803

電話：028-62818701

### 深圳營業部

地址：深圳市福田區深南大道和泰然大道交汇处綠景紀元大廈 11I

電話：0755-33378759

### 上海漕溪北路營業部

地址：上海市徐匯區漕溪北路 331 號中金國際廣場 A 座 9 層 B 室

電話：021-33973869

### 南京營業部

地址：南京市玄武區黃埔路 2 號黃埔大廈 11 層 D1 座、D2 座

電話：025-86951881

### 寧波營業部

地址：浙江省宁波市江東區朝暉路 17 號上海銀行大廈 5-5、5-6 室

電話：0574-89071681

### 合肥營業部

地址：安徽省合肥市馬鞍山路 130 號萬達廣場 6 號樓 1903、1904、1905 室

電話：0551-2889767

### 廣州黃埔大道營業部

地址：廣州市天河區黃埔大道西 100 號富力盈泰廣場 B 座 13A06 單元

電話：020-22922102



## 重要聲明

本報告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期貨力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本報告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本報告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com