



F
U
T
U
R
E
S
R
E
S
E
A
R
C
H
R
E
P
O
R
T

期货研究



瑞达期货

RUIDA FUTURES



金尝发

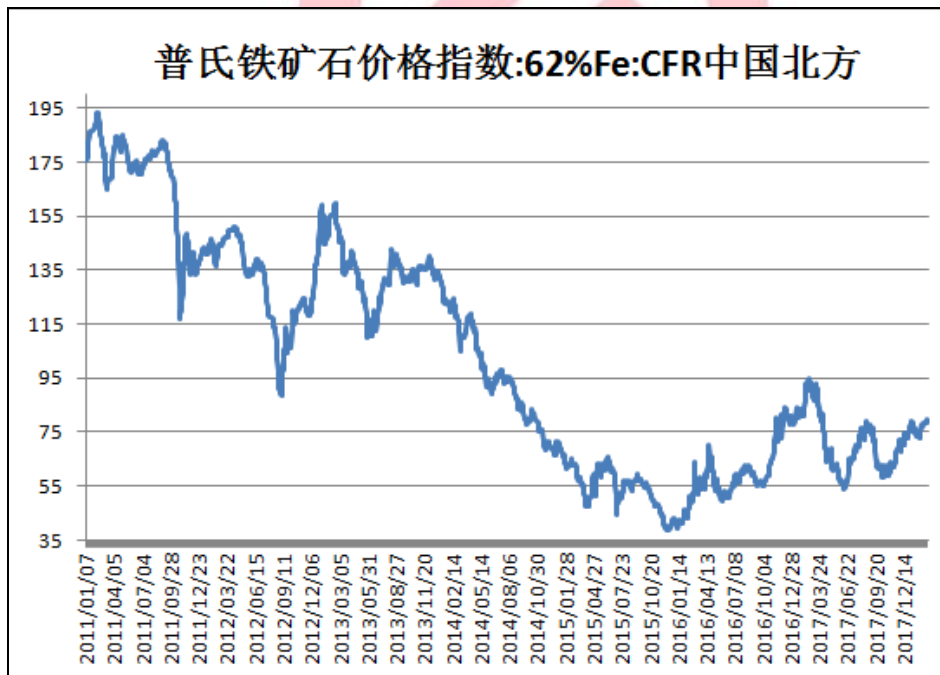
铁矿石：供应宽松格局未改，或陷区间宽幅震荡

2 月份铁矿石期现货价格震荡走高，更多体现市场对节后钢厂复产将增加铁矿石需求的乐观态度。只是从当前铁矿石基本面分析，供应宽松格局并未改变，目前港口的铁矿石总库存量已经达到 1.58 亿吨，创出历史新高，而近期推动钢价上行的限产政策或影响后市铁矿石需求量。

第一部分 产业链分析

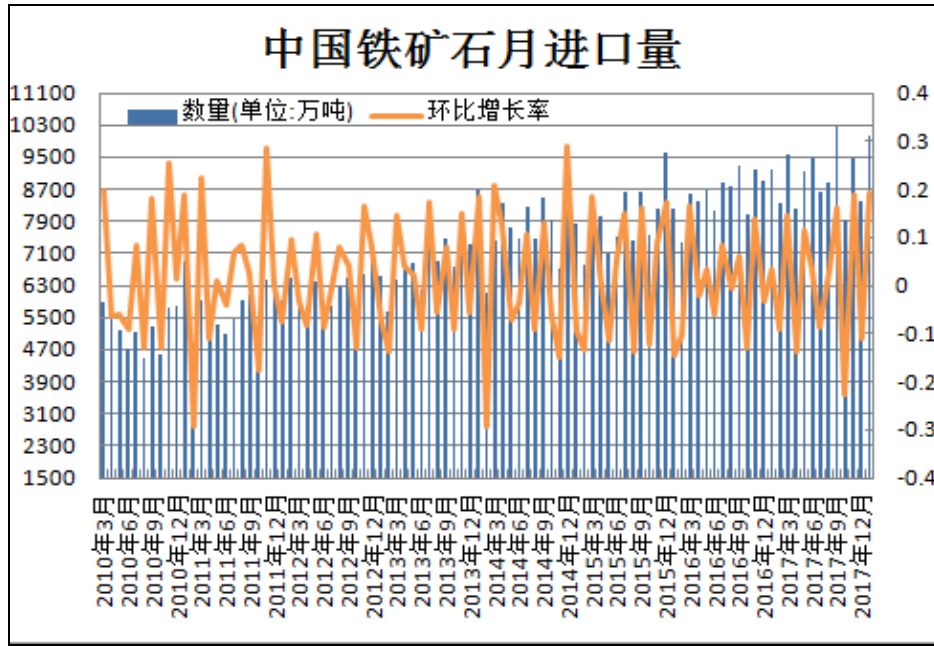
（一）现货市场

2 月份，铁矿石期现货价格震荡上行。由于 2 月中旬恰逢春节长假，国内多数钢厂为避免春节期间物流运输短缺造成影响，月初便在正常采购的基础上集中运力从港口提货。随着钢厂采购量增加，现货价格也逐步上调。只是节前集中囤货造成当前大部分钢厂库存较为宽裕，库存可用天数已超过 30 天，上行空间受到限制。数据显示，截止 2 月 27 日 62%铁矿石普氏指数为 79.55 美元/吨，较上月底涨 6.45 美元/吨，涨幅为 9%。



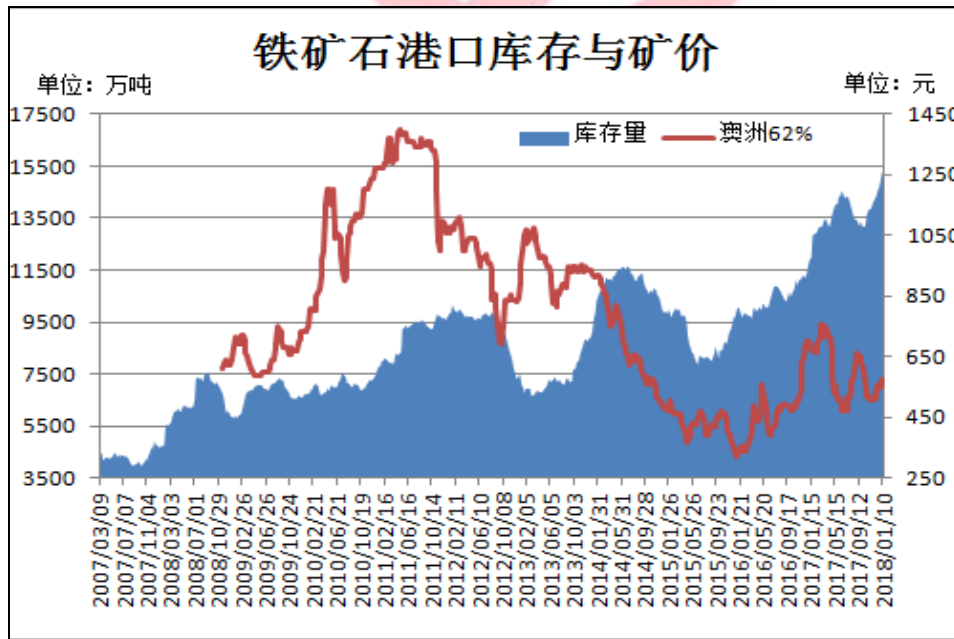
（二）进出口

据海关总署数据显示，2018 年 1 月份铁矿石进口量达到 1.003 亿吨，同比增长 9.3%，也远高于去年 12 月的 8410 万吨。中国 1 月铁矿石进口量突破 1 亿吨，为史上次高、同期新高；出于对钢铁产量将在冬季限制措施取消后反弹的预期，钢厂增加了购买量。

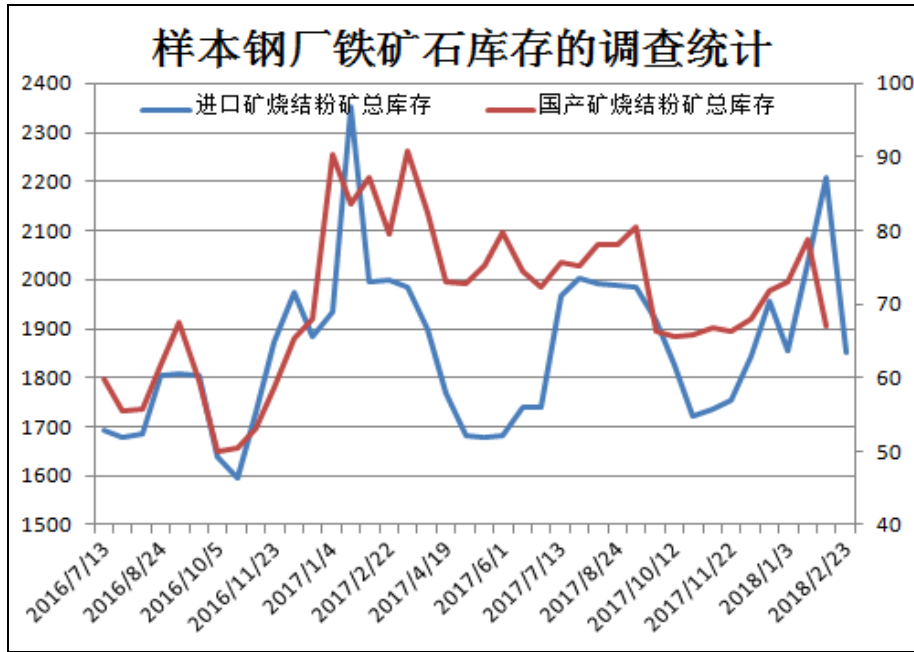


(三) 港口及厂内库存

据 Mysteel 统计数据显示,截止 2 月 23 日全国 45 个主要港口铁矿石库存为 15819 万吨,较上月底 15182.2 万吨,增加 636.8 万吨,再创历史新高。虽然节前钢厂补库,疏港量整体维持高位,但 2 月份澳洲及巴西矿山发货量降幅不大致使港口库存再创新高。

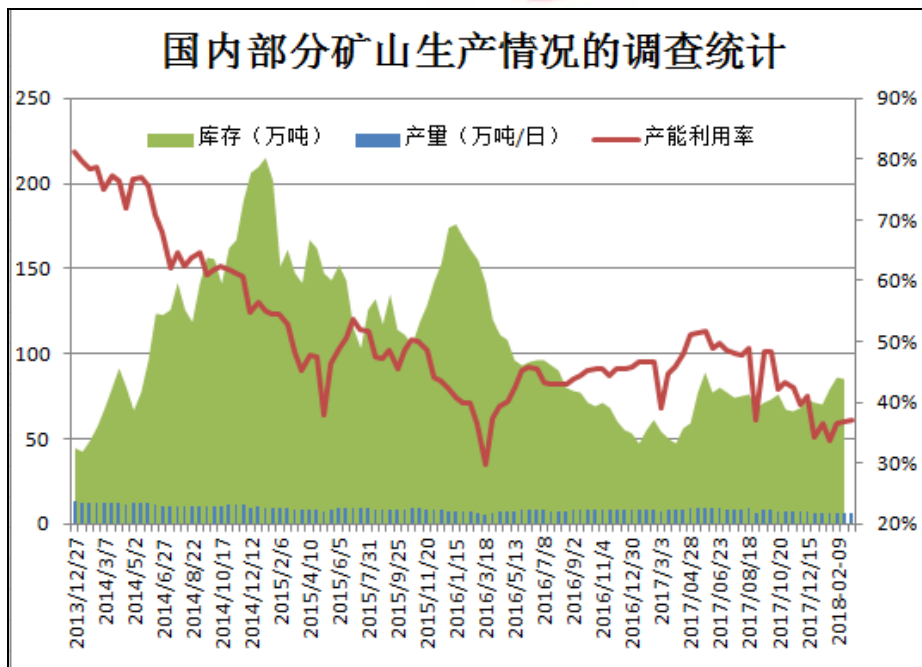


钢厂库存方面,2月下旬进口铁矿石烧结粉库存总量 1851.32 万吨,环比上月减少 358.26 万吨,同比去年下降 148.2 万吨;烧结粉矿日耗 60.9 万吨,较上月增加 1.34 万吨,同比去年减少 9.89 万吨。从数据显示,各地区库存普遍下降,其中海飘和厂内库存降幅较大。



(四) 矿山开工率

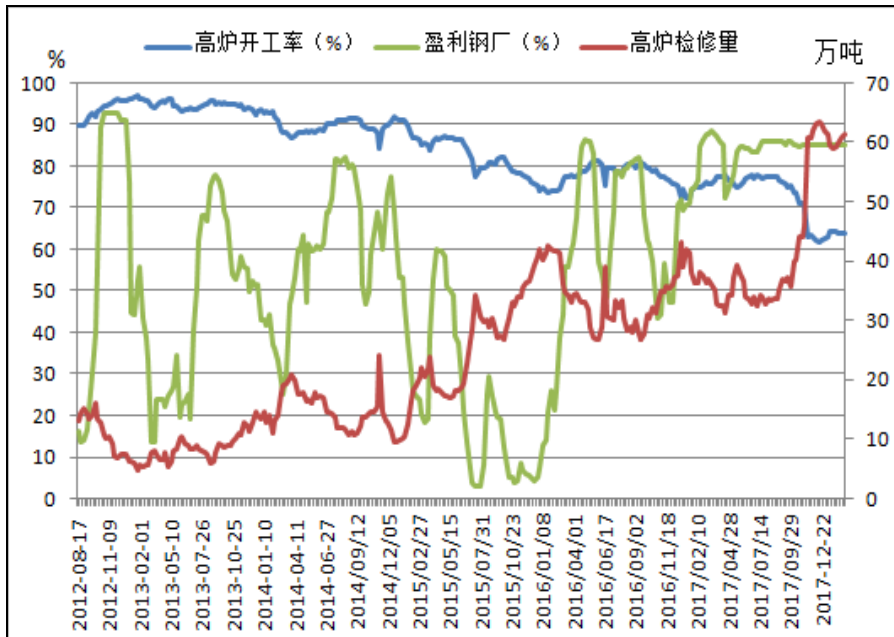
2月份全国范围内样本 266 座矿山产能利用率维持在 40% 之下。具体统计数据显示，截止 2 月 9 日国内矿山产能利用率为 37.2%，上月同期为 36.4%，其中规模在 100 万吨以上大型矿山产能利用率为 46.8%；规模在 30-100 万吨之间的中型矿山产能利用率为 18.8%；规模在 30 万吨以下小型矿山产能利用率为 11.6%。从矿山规模来看，中型矿山产能利用率上升，而大、小型矿山相对平稳。



(五) 高炉开工率

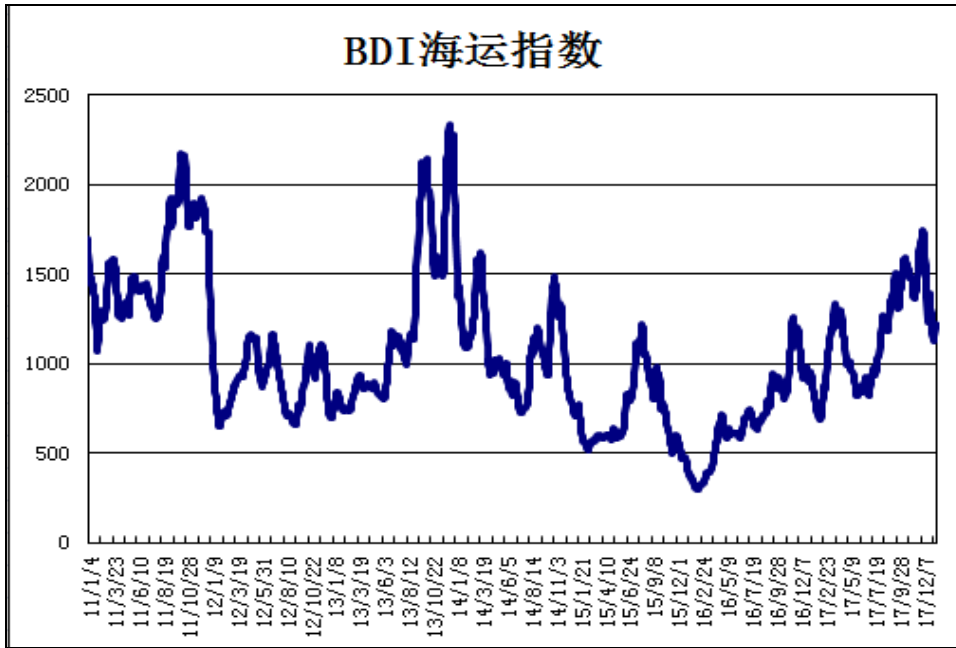
据统计截止 2 月 23 日全国钢厂高炉开工率为 63.81%，较上月底 64.09%，下滑 0.28%；高炉

检修为 61.4 万吨，较上月底增加 2.15 万吨；钢厂盈利维持在 85% 附近。2 月份受环保及春节假期部分钢厂增加高炉检修，致使高炉开工率下滑，但随着节后钢厂高炉复产及 3 月份采暖季限产结束，粗钢产量有望回升。



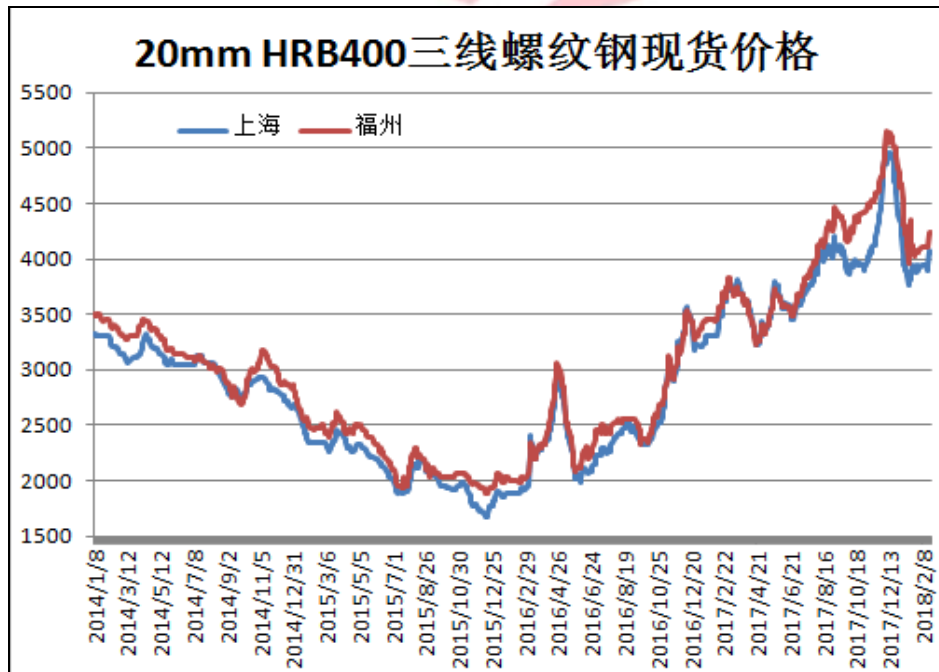
(六) 海运市场

2 月份，干散货海运市场相对平稳，截止 2 月 26 日 BDI 指数为 1191，较月初 1114，涨 6.9%。而中国沿海(散货)运输市场因春节长假，工厂、企业陆续停工停产，沿海大宗散货运输需求降至“冰点”，运价大幅下跌。虽然受国内假期影响，过去几周市场成交活跃度不高，但随着假期结束，三大船型租金、运价水平皆企稳反弹。海岬型船市场，随着假期临近结束，两大洋市场逐步企稳回升。太平洋市场几大发货人在市场上表现活跃，需求增加，澳大利亚丹皮尔至青岛航线运价从节前的 6.5 美元/吨涨至节后的 7.1 美元/吨左右。巴拿马型船市场，南美粮食出口活跃，回远东以及往返大西洋的粮食货盘显著增加，租家和 OP 纷纷下场拿船，粮食租金、运价迅速反弹。超灵便型船市场，东南亚市场春节期间需求平稳，北方钢材出口较为活跃，印尼煤炭货盘平稳，期租成交保持坚挺。



(七) 下游市场分析

春节过后钢价持续反弹，由于当前大部分施工企业尚未开工，整体市场需求暂未启动，价格存在一定空涨成分，但这也看出市场对于后市持乐观态度，同时随着需求的逐步放量，钢价将获得终端需求支撑。只是进入 3 月中下旬我们也应该注意采暖季结束部分钢厂步入复产周期，当前社会库存已创出 4 年新高，按往年季节性分析均出现一波去库行情。



小结

2 月份铁矿石期现货价格震荡走高，更多体现市场对节后钢厂复产将增加铁矿石需求的乐观

态度。只是从当前铁矿石基本面分析，供应宽松格局并未改变，目前港口的铁矿石总库存量已经达到 1.56 亿吨，创出历史新高，而近期推动钢价上行的限产政策或影响后市铁矿石需求量。因此从总体上分析供应宽松将限制矿价反弹空间，而钢价坚挺又对原料构成支撑。

第二部分 操作策略

1、日内与短线

如果是日内交易，可以说基本面变化对其影响会相对较小，而日内的资金博弈却成主要因素，因此，日内交易可根据技术图形的分析来交易，如将 K 线图调为 5 分钟及 10 分钟，时间跨度较小的做日内交易的依据，个人认为以 10 分钟为例当期价站上 10 分钟线可做多，止损设为低建仓价 0.3%。当价格出现严重偏离 10 分钟均线可考虑获利出场。而跌破 10 分钟线则做空，止损设为高建仓价 0.3%，同样当价格出现严重偏离 10 分钟均线可获利出场。

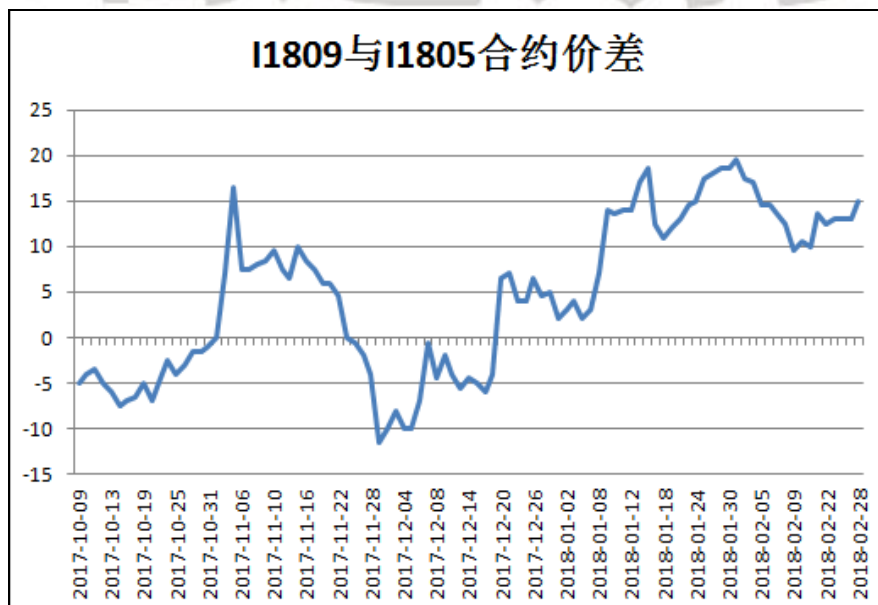
短线交易，以 5 日线为多空分水岭。

2、中线投资者

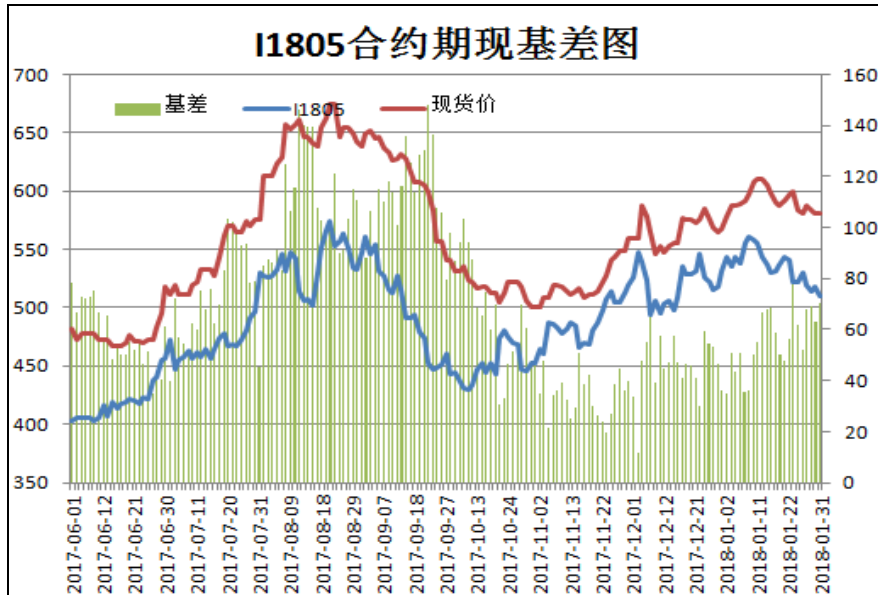
从当前铁矿石基本面分析，供应宽松格局并未改变，目前港口的铁矿石总库存量已经达到 1.56 亿吨，创出历史新高，而近期推动钢价上行的限产政策或影响后市铁矿石需求量。操作上建议，I1805 合约考虑 550、570 分别动用 10%、15%仓位抛空，止损参考 580，下方则关注 515 附近支撑。

3、套利（跨月套利，跨品种）

(1) 跨月套利：2 月 28 日 I1809 与 I1805 合约价差为 15。受当前港口库存偏高及 9 月合约交割品质提升影响，远月合约仍强于近月合约。操作上建议，当两者价差回落至 10 考虑空 I1805 多 I1809，价差跌破 5 止损，目标 20。



(2) 期现套利: 2月28日青岛港62%澳洲粉矿现货价为611元/干吨, 期货I1805合约价格为543元/吨, 基差为68元/吨, 由于当前期价仍低于现货价格, 因此若企业需买入大量铁矿石现货可考虑通过期货市场做多I1805合约套保。



免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料, 瑞达期货股份有限公司力求准确可靠, 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。本报告不构成个人投资建议, 客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有, 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、刊发, 需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。