铁矿石

报告日期：2020 年 01 月 06 日

钢厂补库叠加天气扰动，铁矿价格震荡偏强运行

主要观点：

上周，因钢厂持续补库，进口铁矿石价格以上涨为主。本周来看，受澳洲小气旋、以及巴西降雨天气影响，预计整体发运量将低位徘徊，但到港量或将有一定增加。需求方面来看，因复产高炉较多，高炉开工率及铁水产量或将有所增加。按照目前的钢厂库存状态以及钢厂自身表态，后期仍存在一定的补库计划，同时多数钢厂计划把港口库存运回厂内，预计短期疏港量将继续维持高位。总体来看，预计本周矿价呈震荡偏强态势运行，建议投资者短线逢低轻仓做多，长线暂且观望，等待做空机会。

操作建议：

短线建议 I2005 合约 660 元附近轻仓短多操作为主，仓位控制在 5%以内，止盈参考 685 元附近。长线建议等待入场机会，在 680-690 一线做空，考虑到春节假期风险，注意仓位控制，设置好止损。

研发&投资咨询

能 源 化 工 组

王 益

李睿舟

从业资格号:F3013198

F3061473

投资咨询号:Z0013365

☎：13609188676

✉：liruizhou@cafut.cn

地址：西安市浐灞大道 1 号浐灞商务中心二期四层

电话：400-8696-758

网址：www.cafut.cn

钢厂补库叠加天气扰动，铁矿价格震荡偏强运行

一、行情回顾

图 1：I2005 合约走势

资料来源：文华财经，长安期货

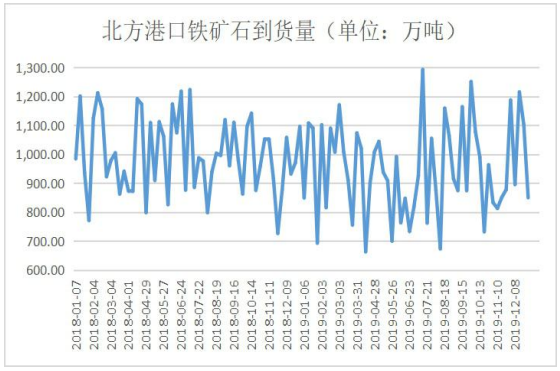
铁矿主力合约转移为 05 合约后，12 月在 630-650 元/吨区间内波动，历年同比仍处于高位；现货受月初到港量增加影响价格下调。上周五下午 I2005 合约收盘 666，环比涨 23.5；截止上周四，SGX 主力合约收于 92.55 美元/吨，涨 1.05 美元/吨。

上周进口铁矿石现货价格上涨为主，钢厂多数采购现货开启节前补库行为，采购成交活跃，加之因前期环保停限产或年度检修的高炉陆续恢复生产，整体成交较前一周有明显放量。贸易商大户心态仍较为坚挺，未有降价销售现象。主要因贸易商普遍认为海外矿山一季度整体供应偏紧，尤其 Vale 发运想恢复高位仍有难度。

二、基本面分析

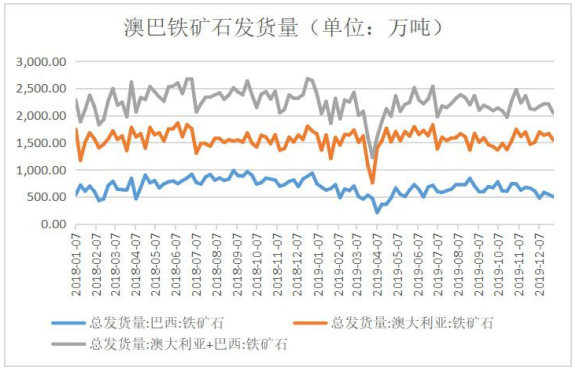
1.澳巴发货量下降，北方港口到货量处低位

图 2：北方港口铁矿石港口到货量 单位：万吨



资料来源：WIND，长安期货

图 3：澳巴铁矿石发运量 单位：万吨



资料来源：WIND，长安期货

截至 2019 年 12 月 29 日，北方港口铁矿石到货量 850 万吨，同比下降 245.4 万吨，降幅 22.4%，环比下降 252.8 万吨，降幅 22.92%。北方港口到货量处于低位。

截至 2019 年 12 月 29 日，巴西铁矿石总发运量 497.4 万吨，同比下降 435.7 万吨，降幅 46.69%，环比下降 42.6 万吨，降幅 7.89%；澳大利亚铁矿石总发货量 1547.9 万吨，同比下降 162.9 万吨，降幅 9.52%，环比下降 116.5 万吨，降幅 7%；澳巴铁矿石总发货量 2045.3 万吨，同比下降 598.6 万吨，降幅 22.64%，环比下降 159.1 万吨，降幅 7.22%。

全球发运总量连续一月持续下降，澳巴发运量亦持续回落，非主流发运量开始回升；到港量因前期到港提前，导致本期继续回落，根据预计到港量统计，上周到港量将有所回升，12 月巴西发货量低位影响或在近期显现。

2.澳洲热带气旋及巴西雨季影响

巴西进入 12 月份，每天基本都会出现降水，雨季峰值通常发生在 1 月期间，降水可能持续数日，在此期间，相对湿度非常高，气温维持在 35.0℃上下，将对巴西发货量带来一定程度上的影响。

根据澳大利亚气象局资料显示，2020 年 1 月 6 日今年西澳的第一场热带气旋布雷克目前正位于布鲁姆北部海域上空，预计将在金伯利西北海岸引起大风。气旋可能在周二末或周三登陆，并逐渐影响皮尔巴拉东部地区。黑德兰港预计将于明日受到热带气旋小幅影响，本周二和周三将出现降雨，之后天气或将转好。风力方面，气旋目前最大风力 60-70 公里/小时，登陆后风力或将小幅增强，周三开始风力逐渐减弱。综合来看，此次热带气旋天气对澳大利亚铁矿石的生产和发运的影响有限，预计本周内不会形成飓风天气。

3.日均铁水产量上升，钢厂补库尚未结束

图 4：45 港日均疏港量　　单位：万吨

资料来源：WIND，长安期货

图 5：钢厂铁矿石库存可用天数　　单位：天

资料来源：WIND，长安期货

截至 2020 年 1 月 3 日，45 港口铁矿石日均疏港量 308.14 万吨，同比增长 44.11 万吨，增幅 16.71%，环比增长 2.32 万吨，增幅 0.76%；自 2019 年 12 月 20 日开始连续 3 周上涨。日均疏港量体现出近期钢厂春节前补库情况，目前补库尚未结束，随着补库进入尾声日均疏港

量或将出现回落，但预计仍处高位。

截至 2019 年 12 月 11 日，国内大中型钢进口铁矿石平均库存可用天数 27 天，尚未达到 30 天以上的补库目标，节前补库还将继续进行。

图 6：全国高炉开工率　　单位：%

资料来源：WIND，长安期货

截至 2020 年 1 月 3 日，Mysteel 监测全国 247 家钢厂高炉开工率 78.40%，较上周增 1.51%，同比增 3.60%；高炉炼铁产能利用率 79.65%，环比增 0.66%，同比增 3.61%；钢厂盈利率 88.26%，环比持平；日均铁水产量 222.72 万吨，环比增 1.84 万吨，同比增 10.11 万吨。随着多地重污染天气应急响应的解除，钢厂高炉开工率有所上升，铁矿石需求端仍然有较强支撑。

4.港口库存下降，钢厂库存回升

图 7：45 港口铁矿库存　　单位：万吨

资料来源：WIND，长安期货

截至 2020 年 1 月 3 日，全国 45 个主要港口铁矿石库存 12513.4 万吨，同比下降 1774.76 万吨，降幅 12.42%，环比下降 182.13 万吨，降幅 1.43%。港口库存水平下降为矿石价格带来支撑。

64 家钢厂铁矿库存为 1843 万吨，较上期增加 110 万吨。由于今年进口矿溢价的抬升，钢厂一直保持低库存策略。随着春节临近，钢厂仍将持续补库 1-2 周。往年铁矿供大于需的情况下，普氏价格取决于钢厂补库需求，而 2019 上半年铁矿供不应求使得铁矿定价权转移到贸易商手中，钢厂铁矿库存与普氏价格有所背离。

三、后市展望

1.主要观点

上周，因钢厂持续补库，进口铁矿石价格以上涨为主。本周来看，受澳洲小气旋、以及巴西降雨天气影响，预计整体发运量将低位徘徊，但到港量或将有一定增加。需求方面来看，因复产高炉较多，高炉开工率及铁水产量或将有所增加。按照目前的钢厂库存状态以及钢厂自身表态，后期仍存在一定的补库计划，同时多数钢厂计划把港口库存运回厂内，预计短期疏港量将继续维持高位。总体来看，预计本周矿价呈震荡偏强态势运行，建议投资者短线逢低轻仓做多，长线暂且观望，等待做空机会。

2.操作建议

短线建议 I2005 合约 660 元附近轻仓短多操作为主，仓位控制在 5%以内，止盈参考 685 元附近。

长线建议等待入场机会，在 680-690 一线做空，考虑到春节假期

风险，注意仓位控制，设置好止损。

免责声明

此报告版权属长安期货有限公司。未经长安期货有限公司事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为长安期货有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用。

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。长安期货力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证。此报告并不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，长安期货有限公司不就报告中的内容或对最终操作建议做出任何担保，投资者若依据本报告做出的投资决策及结果由其本人承担，长安期货有限公司及本报告作者不就投资者的投资决策或是结果承担任何责任。

投资者对于本报告中的投资建议需要做独立审慎的判断，期市有风险，投资需谨慎。

长 安 期 货 各 分 支 机 构

公司总部

地 址：西安市浐灞生态区浐灞大道 1 号浐灞商务中心二期四层
电 话：029-83597668
传 真：0535-6957657

山东分公司

地 址：山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10 号
电 话：0535-6957657
传 真：0535-6957657

江苏分公司

地 址：常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307
电 话：0519-85185598
传 真：0519-85185598

福建分公司

地 址：福建省厦门市思明区嘉禾路 23 号新景中
心 B 栋 1007-1008 室
电 话：0592-2231963
传 真：0592-2231963

西安和平路营业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206088 029-87206178
传 真：029-87206165

郑州营业部

地 址：郑州市郑东新区商务外环 30 号期货大厦 1302 室
电 话：0371-86676963
传 真：0371-86676962

汉中营业部

地 址：汉中市汉台区东一环路北段康桥枫景一期三层
电 话：0916-2520085
传 真：0916-2520095

西安经济技术开发区营业部

地 址：西安经济技术开发区凤城八路 180 号长和国际 E 座 1501 室
电 话：029-87323533 029-87323539
传 真：029-87323539

金融事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206171
传 真：029-87206163

宝鸡营业部

地 址：宝鸡市渭滨区经二路 155 号国恒金贸大酒店 21 层
电 话：0917-3536626
传 真：0917-3535371

能源化工事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206172
传 真：029-87206165

上海营业部

地 址：上海市杨浦区大连路宝地广场 A 座 1605
电 话：021-60146928
传 真：021-60146926

农产品事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206176
传 真：029-87206176

金属事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87380130
传 真：029-87206165