中信建投期货
CHINA FUTURES

CHINAFUTURES RESEARCH

铁矿石月度报告：2019 年 6 月 3 日

库存处于低位，不宜过分看空

铁矿石月度报告

摘要：

宏观经济承压，制造业 PMI 低于市场预期；

钢厂开工维持高位，现货需求较好；

港口库存持续大幅下滑，低于去年同期超过 20%；

淡水河谷影响降温，但供给影响仍不可忽视。

操作策略：

I1909 合约 700 附近逢低轻仓布局多单，下方止损位设在 670 左右，上方 800 逢高止盈。

不确定性风险：

巴西矿山复产超预期冲击，及其他小矿山复产等。

作者姓名：江露

邮箱：jianglu@csc.com.cn
电话：023-81157287
投资咨询号：Z0012916

发布日期： 2019 年 6 月 3 日

目录

一、行情回顾 2
二、价格影响因素分析 3
1、宏观数据/事件 3
2、到港及发运量 3
3、开工率 4
4、粗钢产量 4
5、港口及钢厂库存 5
6、海运费用 6
7、钢厂利润 7
8、下游需求 7
9、价差及比价分析 8

一、行情回顾

5 月，受淡水河谷事故升级影响，叠加需求端强劲支撑，铁矿石一路创新高，后随着市场情绪降温，交易所上调手续费抑制投机情绪，铁矿石冲高回落，09 合约最高达到 774.5 元/吨的高位。截至 5 月 31 日收盘，铁矿石 1909 合约价格为 727 元/吨，较 4 月末（4 月 30 日）上涨 98 元/吨。

图 1：I1909 盘面走势

数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：铁矿石现货走势

数据来源：Wind，中信建投期货

表格 3：主要港口铁矿石现货车板价及基差

港口	产地	品位	5 月 30 日	5 月 31 日	涨跌	现货-09
			单位：元/湿吨			单位：元/吨
青岛	澳大利亚	PB 粉矿：61.5%	765	763	-2	94.8
青岛	巴西	粉矿：64.5%	782	782	0	148.0
青岛	印度	粉矿：62%	738	735	-3	71.9
连云	澳大利亚	PB 粉矿：61.5%	768	766	-2	98.1
连云	印度	粉矿：62%	745	742	-3	79.5
日照	澳大利亚	PB 粉矿：61.5%	765	763	-2	94.8
天津	澳大利亚	PB 粉矿：61.5%	781	777	-4	110.1
曹妃甸	澳大利亚	PB 粉矿：61.5%	762	766	4	98.1

数据来源：Wind，中信建投期货

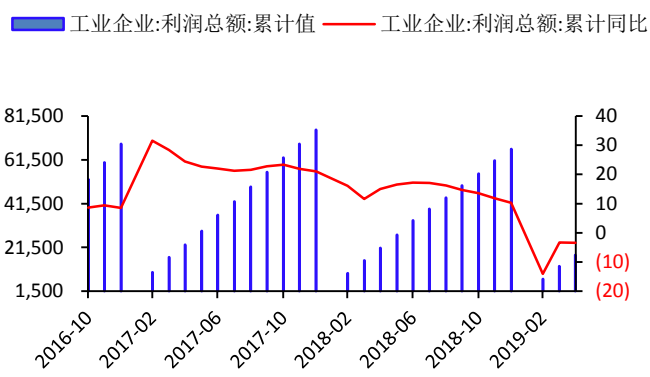
二、价格影响因素分析

1、宏观数据/事件

1-4 月份，全国规模以上工业企业利润总额同比下降 3.4%。

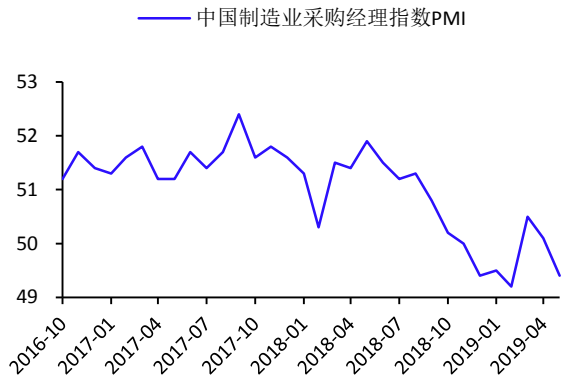
5 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 49.4%，比上月回落 0.7 个百分点；财新制造业 PMI 为 50.20，高于市场预期，内外需求良好但生产略有放缓。

图 3：工业企业利润（亿元）



数据来源：Wind，中信建投期货

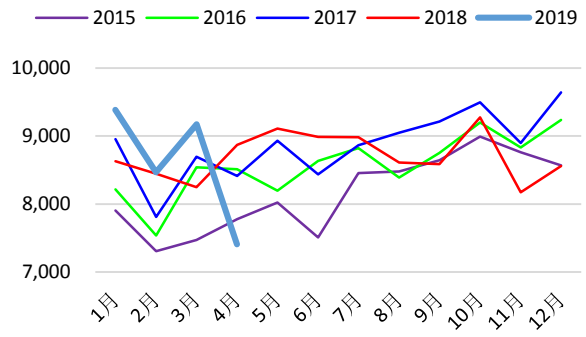
图 4：中国制造业采购经理指数 PMI 走势



数据来源：Wind，中信建投期货

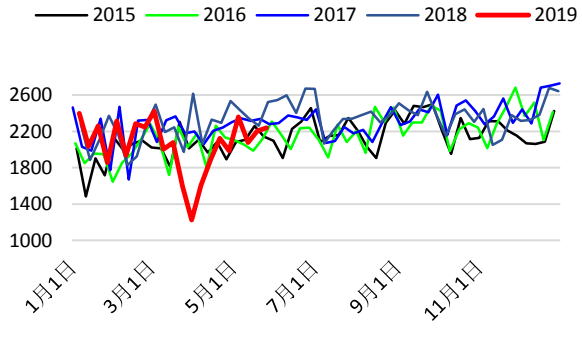
2、到港及发运量

图 5：国内铁矿石到港量（万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

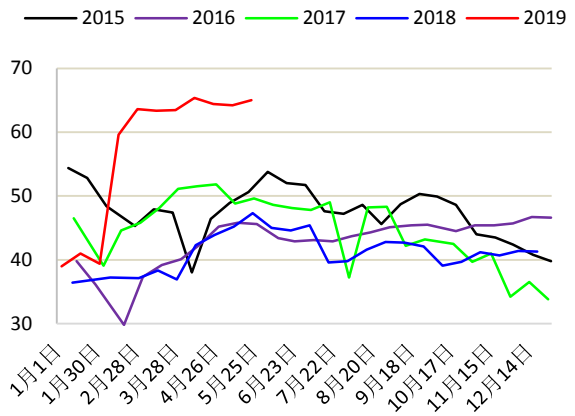
图 6：澳大利亚和巴西发货量（万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

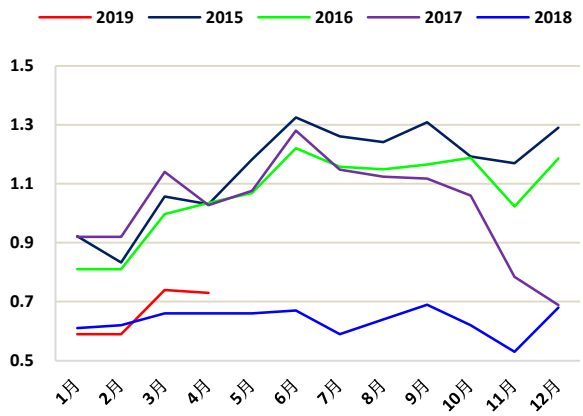
3、国内矿山供应

图 7：国内矿山开工率（%）



数据来源：Wind，中信建投期货

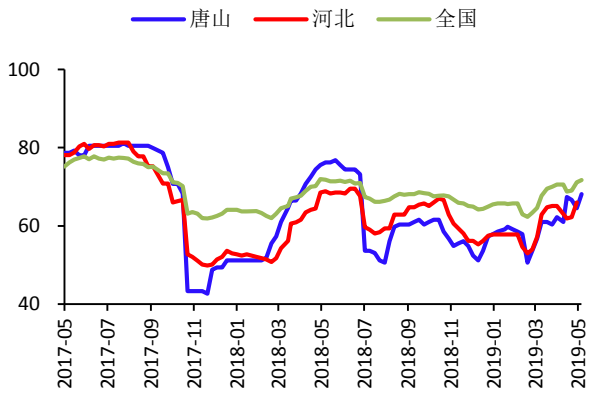
图 8：国内原矿产量（万亿吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

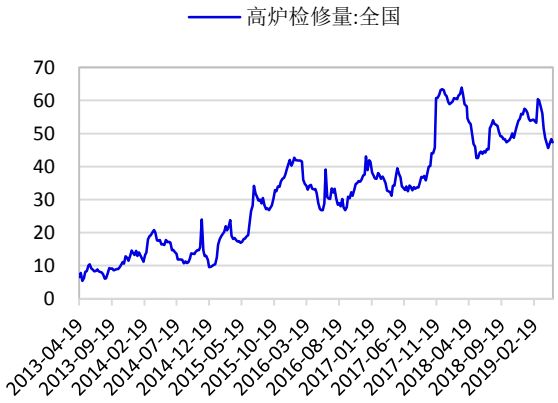
4、钢厂开工及检修

图 9：高炉开工率 （%）



数据来源：Wind，中信建投期货

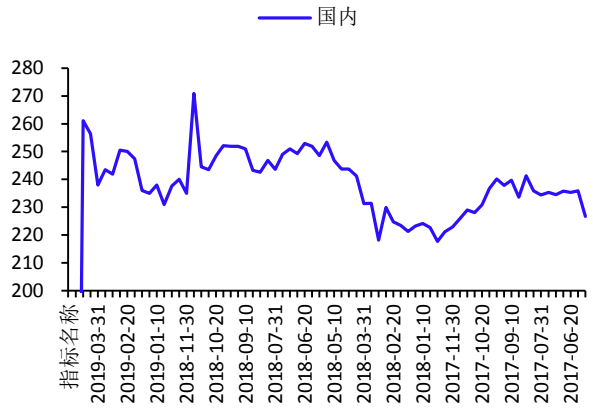
图 10：高炉检修量（万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

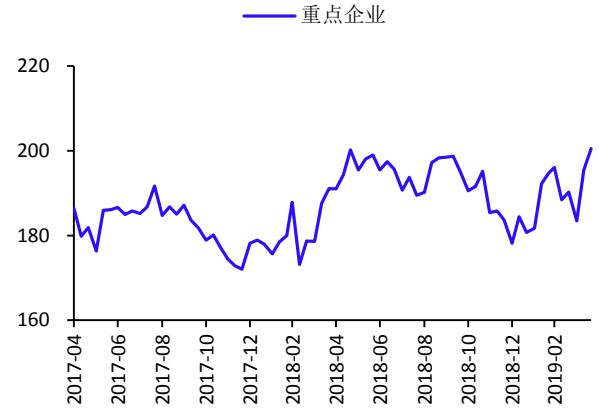
5、粗钢产量

图 11：粗钢日均产量



数据来源：Wind，中信建投期货

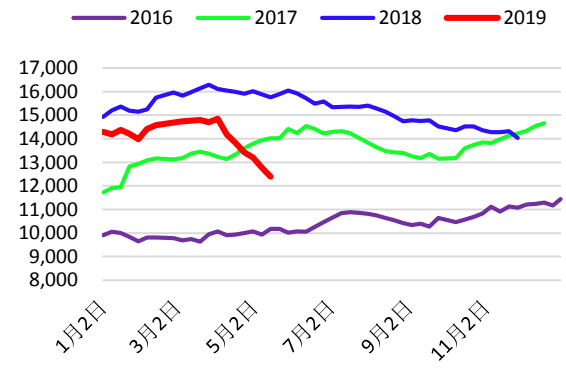
图 12：粗钢重点企业日均产量



数据来源：Wind，中信建投期货

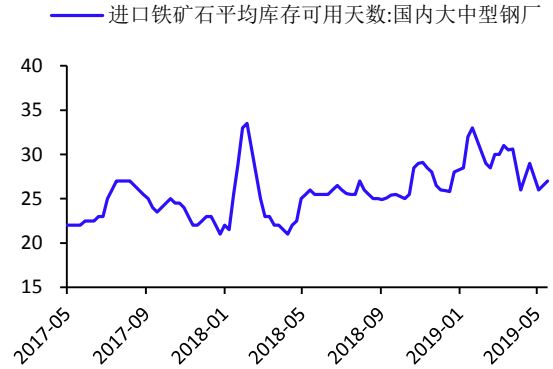
6、港口及钢厂库存

图 13：铁矿石港口库存



数据来源：Wind，中信建投期货

图 14：铁矿石钢厂库存

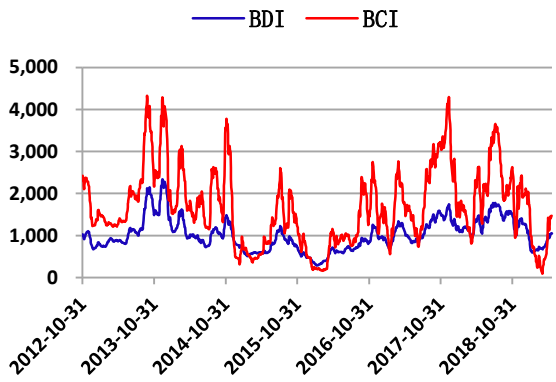


数据来源：Wind，中信建投期货

港口库存持续下降，截至 5 月 24 日当周，Mysteel 统计全国 45 个港口铁矿石库存为 12,768 万吨，较前一周减少 439 万吨，已低于去年同期超过 3000 万吨，创 2017 年 3 月以来新低水平。

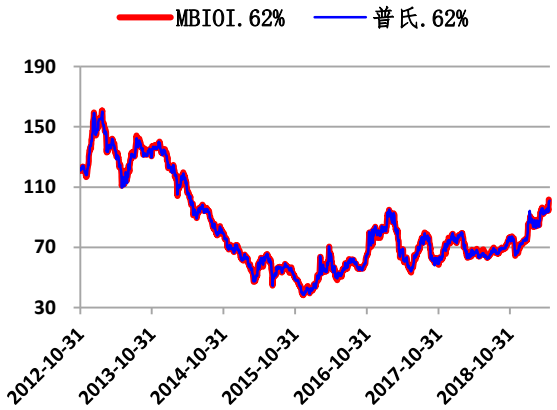
7、海运费用

图 14：运价指数 BDI 和 BCI 变化趋势



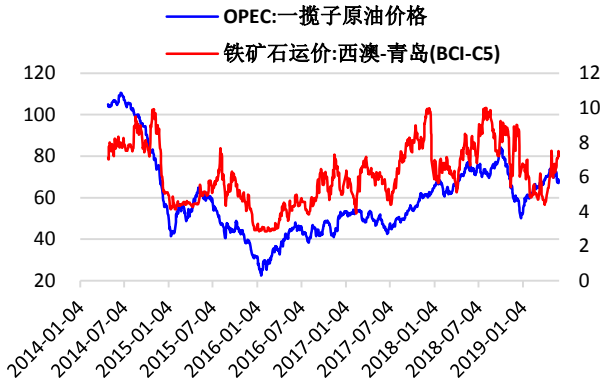
数据来源：Wind，中信建投期货

图 16：铁矿石价格指数（美元/吨）



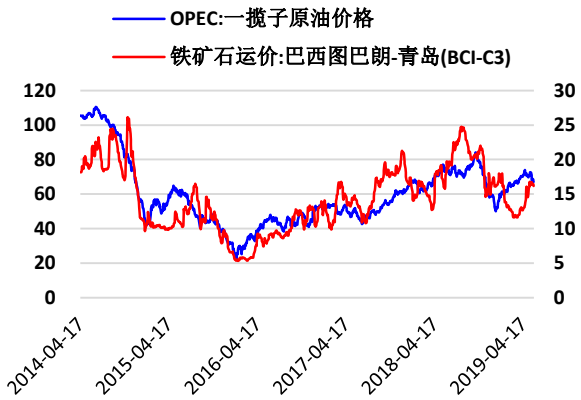
数据来源：Wind，中信建投期货

图 17：原油价格与铁矿石运价（西澳-青岛）



数据来源：Wind，中信建投期货

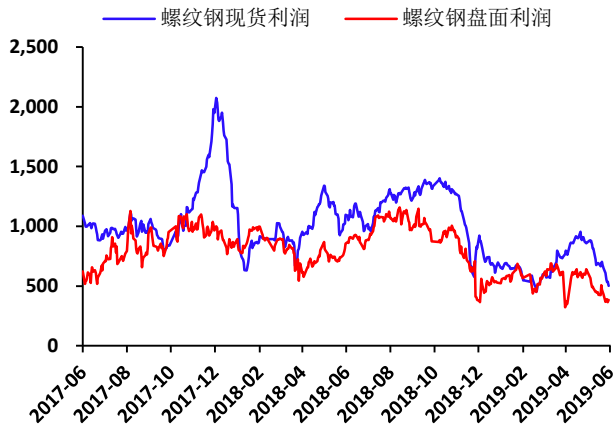
图 18：原油价格与铁矿石运价（巴西-青岛）



数据来源：Wind，中信建投期货

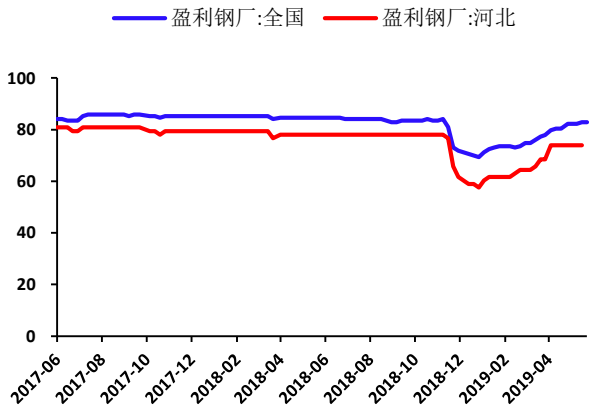
8、钢厂利润

图 19：钢厂利润（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

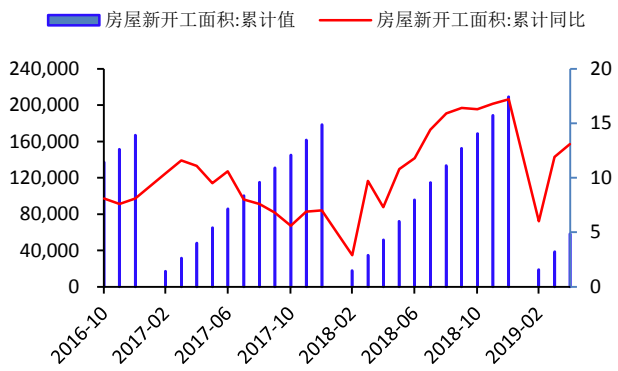
图 20：盈利钢厂占比（%）



数据来源：Wind，中信建投期货

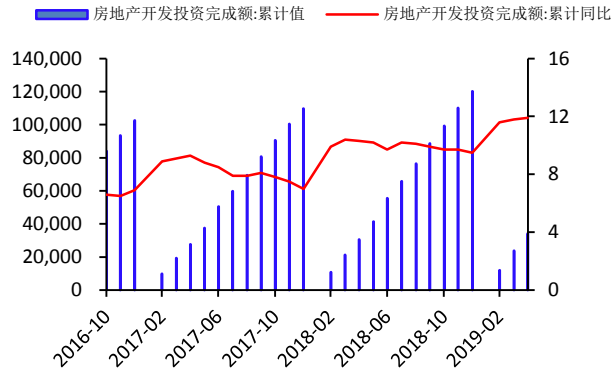
9、终端需求

图 21：房屋新开工面积



数据来源：Wind，中信建投期货

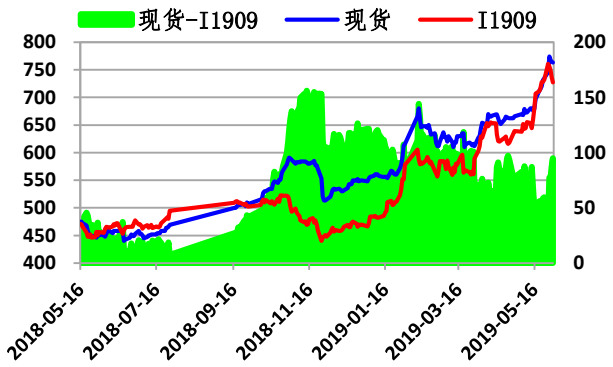
图 22：房屋投资完成额



数据来源：Wind，中信建投期货

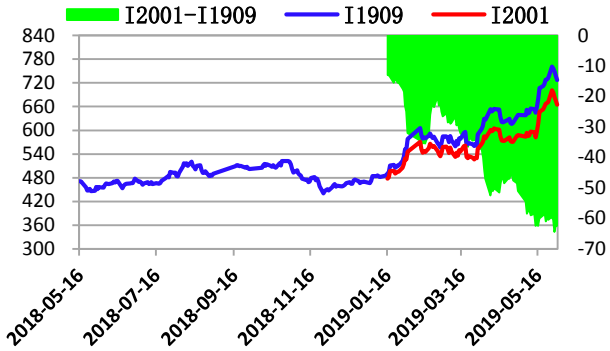
10、价差及比价分析

图 23：铁矿石主力合约基差（元/吨）



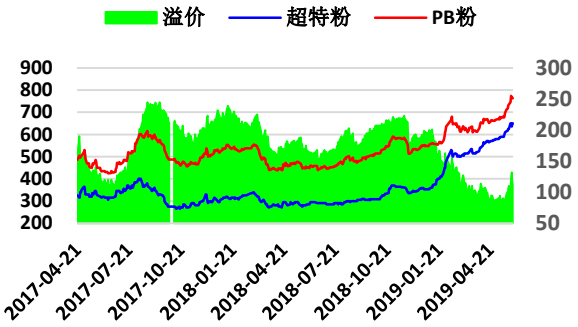
数据来源：Wind，中信建投期货

图 24：I1910 合约与 1909 合约价差（元/吨）



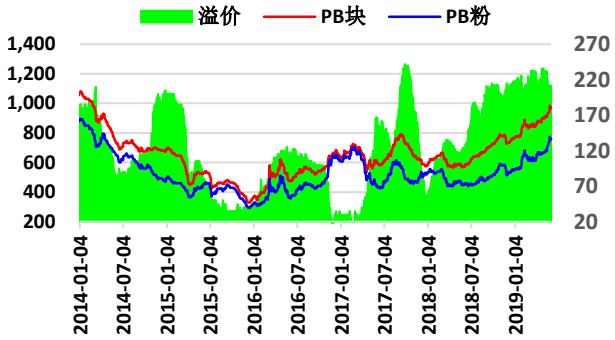
数据来源：Wind，中信建投期货

图 25：PB 粉与超特粉价差变化（元/吨）



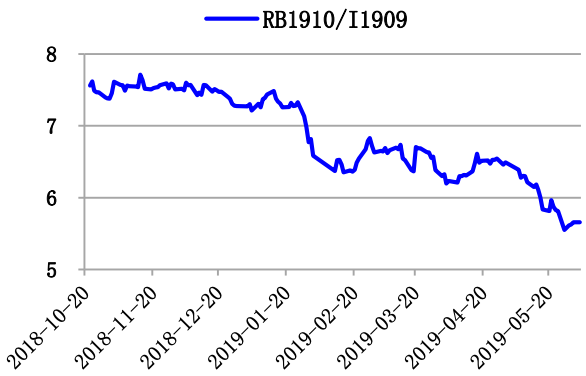
数据来源：Wind，中信建投期货

图 26：PB 块矿和 PB 粉矿价差变化（元/吨）



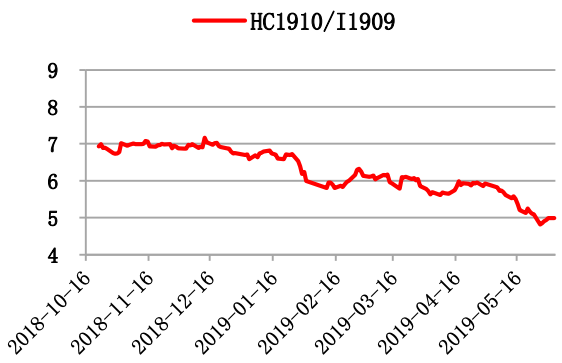
数据来源：Wind，中信建投期货

图 27：螺纹 1910 与铁矿 1909 比价走势



数据来源：Wind，中信建投期货

图 28：热卷 1910 与铁矿石 1909 比价走势（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

联系我们

中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B，名义层11-A，8-B4, C

电话：023-86769605

中信建投期货有限公司上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路 490 号，世纪大道 1589 号 8 楼 10-11 单元

电话：021-68765927

中信建投期货有限公司湖南分公司

地址：长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903

电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼-3404 室

电话：0791-82082702

中信建投期货有限公司河北分公司

地址：廊坊市广阳区金光道 66 号圣泰财富中心 1 号楼 4 层西侧 4010、4012、4013、4015、4017

电话：0316-2326908

漳州营业部

地址：漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场 A2 地块 9 幢 1203 号

电话：0596-6161588

西安营业部

地址：西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层北侧 6G

电话：029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室

电话：010-85282866

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街 6 号 9 层 912

电话：010-82129971

武汉营业部

地址：武汉市武昌区中北路 108 号兴业银行大厦 3 楼

电话：027-59909521

中信建投期货有限公司杭州分公司

地址：杭州市上城区庆春路 137 号华都大厦 811、812 室

电话：0571-28056983

太原营业部

地址：太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室

电话：0351-8366898

中信建投期货有限公司济南分公司

地址：济南市历下区泺源大街 150 号中信广场 A 座十层 1016、1018、1020 室

电话：0531-85180636

中信建投期货有限公司大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座大连期货大厦 2901、2904、2905、2906 室

电话：0411-84806316

中信建投期货有限公司河南分公司

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2205、2211、1910 房

电话：0371-65612397

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层自编 2004-05 房

电话：020-28325286

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路 5 号扬子江商务小区 4 幢 24-1

电话：023-88502020

成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路 62 号（力宝大厦）1 栋 2 单元 18 层 2、3 号

电话：028-62818701

中信建投期货有限公司深圳分公司

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦 11I

电话：0755-33378759

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路 2899 甲号 1 幢 1601 室

电话：021-64040178

南京营业部

地址：南京市黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1、D2 座

电话：025-86951881

中信建投期货有限公司宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街 180 号国际金融中心 F 座 1809 室

电话：0574-89071681

合肥营业部

地址：合肥市包河区马鞍山路 130 号万达广场 C 区 6 幢 1903、1904、1905

电话：0551-2889767

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰大厦 B 座 1406

电话：020-22922102

上海浦东营业部

地址：上海自由贸易试验区世纪大道 1777 号 3 楼 F1 室

电话：021-68597013

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报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