



铁矿石周度报告：2019年7月15日

需求走弱但供给收紧，预计近期高位震荡为

主

铁矿石周度报告

摘要：

宏观数据超预期，但是房地产开发投资增速回落，给黑色系带来一定压力；

环保限产影响较大，钢厂高炉检修增加，开工率大幅下降，预期对铁矿石需求有较大影响；

港口库存连续 11 周下降，低于去年同期近 4000 万吨，已是 2016 年年底以来新低。

操作策略：

近月合约不宜过分看空，预计高位震荡为主，前期盈利多单逐步止盈，另外可考虑多 09 空 01 正套操作。

不确定性风险：

唐山环保限产不及预期，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7月15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、发运&到港&疏港量.....	4
3、国内矿山供应.....	4
4、钢厂开工及检修.....	5
5、粗钢产量.....	5
6、港口及钢厂库存.....	6
7、海运费用.....	6
8、钢厂利润.....	7
9、终端需求.....	8
10、价差及比价分析.....	9

一、行情回顾

受唐山环保限产对需求的冲击影响，铁矿石经历连续两个交易日较大幅度回调后，上周初开始再度震荡上扬，截至7月12日，主力09合约收873元/吨，较上周末（7月5日）上涨43.5元/吨，涨幅5.24%。

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	7月15日	7月12日	涨跌	现货-09 单位：元/吨
			单位：元/湿吨			
青岛	澳大利亚	PB粉矿：61.5%	888	886	-2	82.5
青岛	巴西	粉矿：64.5%	901	899	-2	129.2
青岛	印度	粉矿：62%	830	813	-17	10.7
连云	澳大利亚	PB粉矿：61.5%	894	886	-8	82.5
连云	印度	粉矿：62%	841	824	-17	22.7
日照	澳大利亚	PB粉矿：61.5%	888	886	-2	82.5
天津	澳大利亚	PB粉矿：61.5%	890	893	3	90.2
曹妃甸	澳大利亚	PB粉矿：61.5%	891	898	7	95.6

数据来源：Wind，中信建投期货

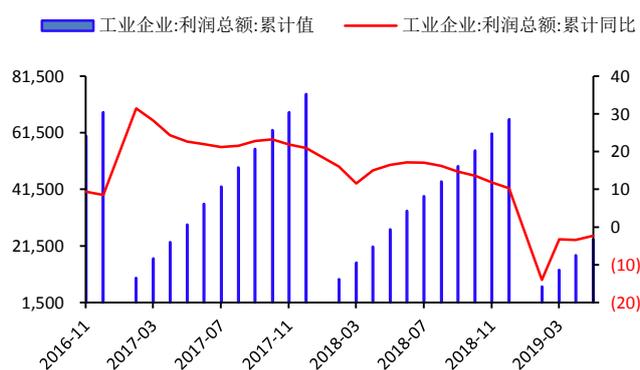
二、价格影响因素分析

1、宏观数据/事件

- 1、中国 6 月规模以上工业增加值同比增长 6.3%，预期 5.2%，前值 5%。
- 2、中国上半年固定资产投资同比增长 5.8%，预期 5.5%，1-5 月增速为 5.6%。
- 3、中国二季度 GDP 同比增长 6.2%，预期 6.3%，一季度 GDP 增速为 6.4%。
- 4、中国 6 月社会消费品零售总额同比增长 9.8%，预期 8.5%，前值 8.6%。
- 5、中国 1-6 月份，全国房地产开发投资 61609 亿元，同比增长 10.9%，增速比 1-5 月份回落 0.3 个百分点。

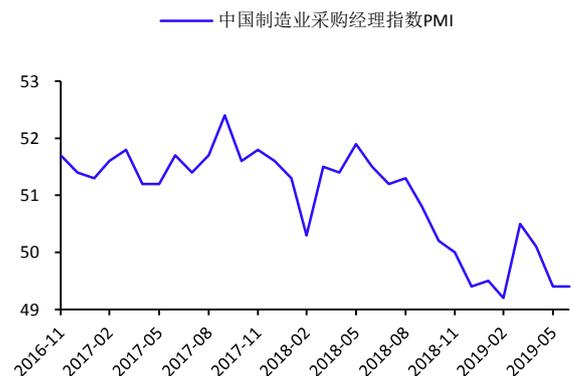
综上，上半年中国宏观数据多数超预期，但是房地产开发投资增速回落，给黑色系带来一定压力。

图 3：工业企业利润（亿元）



数据来源：Wind，中信建投期货

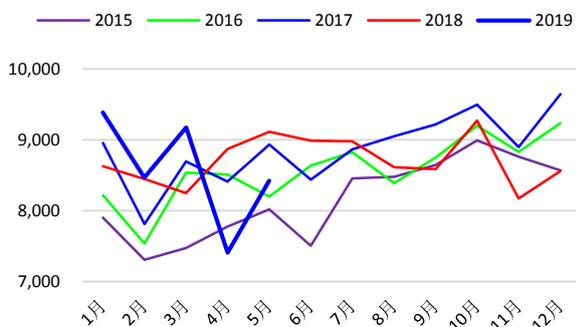
图 4：中国制造业采购经理指数 PMI 走势



数据来源：Wind，中信建投期货

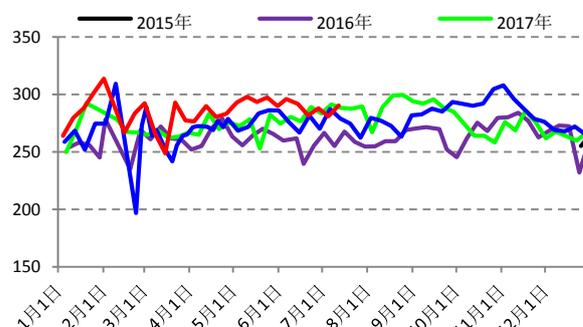
2、发运&到港&疏港量

图 5：国内铁矿石到港量（万吨）



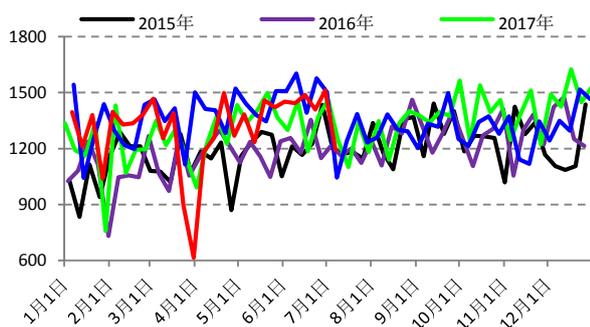
数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：45 港口铁矿疏港量（万吨）



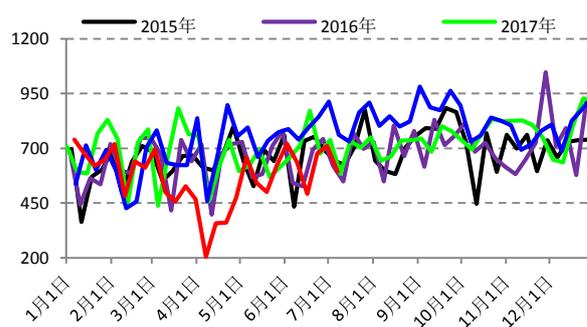
数据来源：Wind，中信建投期货

图 7：澳大利亚对中国铁矿发货总量（万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

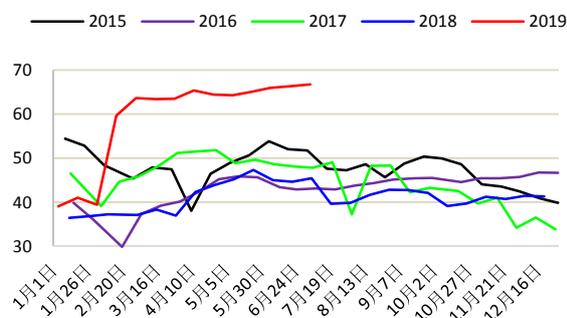
图 8：巴西铁矿发货总量（万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

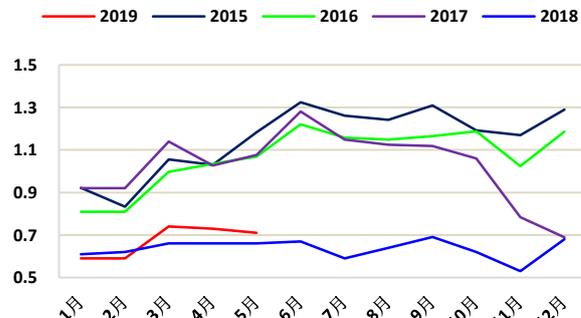
3、国内矿山供应

图 9：国内矿山开工率（%）



数据来源：Wind，中信建投期货

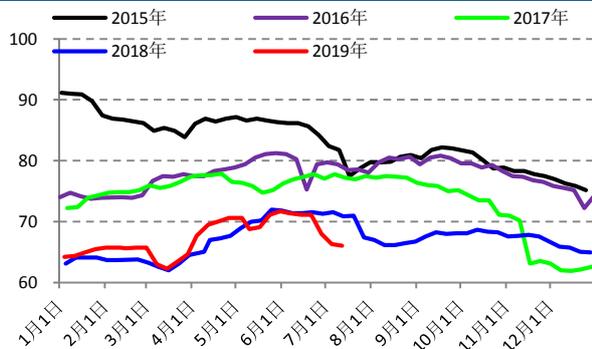
图 10：国内原矿产量（万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

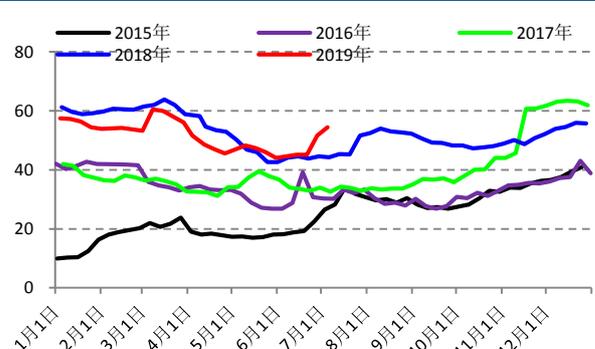
4、钢厂开工及检修

图 11：全国高炉开工率（%）



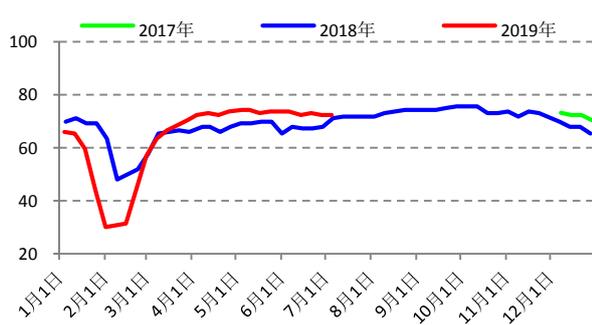
数据来源：Wind，中信建投期货

图 12：高炉检修量（万吨）



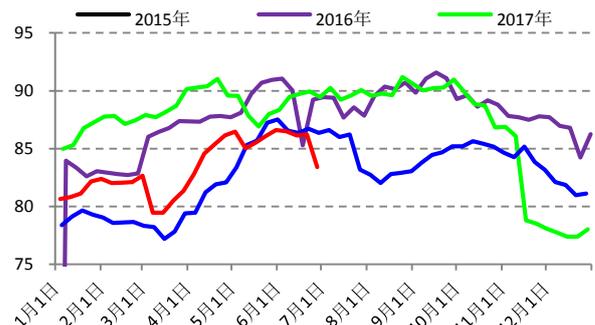
数据来源：Wind，中信建投期货

图 13：全国电炉开工率（%）



数据来源：Wind，中信建投期货

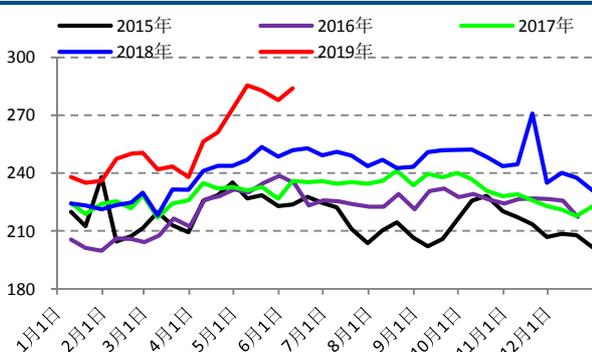
图 14：全国钢厂产能利用率（%）



数据来源：Wind，中信建投期货

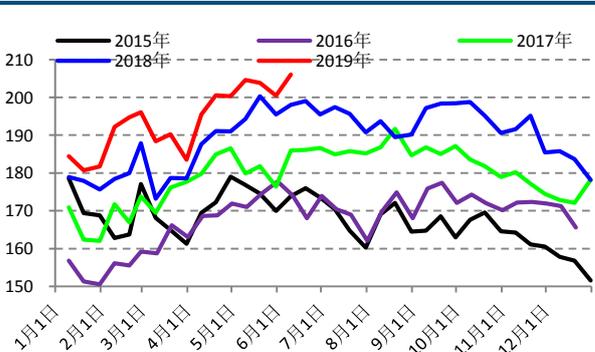
5、粗钢产量

图 15：国内粗钢日均产量



数据来源：Wind，中信建投期货

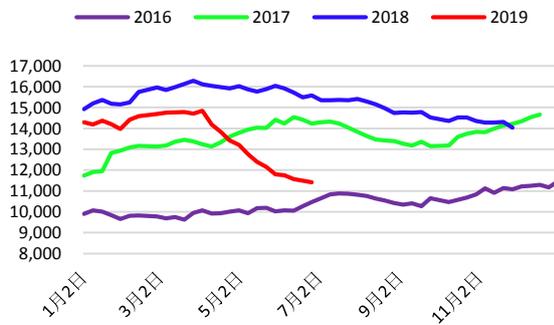
图 16：粗钢重点企业日均产量



数据来源：Wind，中信建投期货

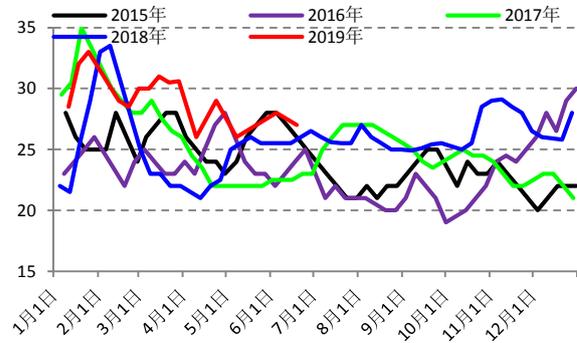
6、港口及钢厂库存

图 17: 铁矿石港口库存



数据来源: Wind, 中信建投期货

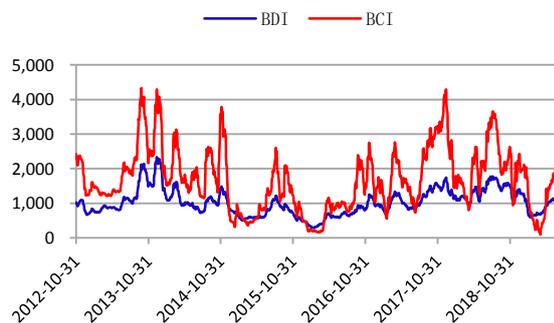
图 18: 铁矿石钢厂库存



数据来源: Wind, 中信建投期货

7、海运费用

图 19: 运价指数 BDI 和 BCI 变化趋势



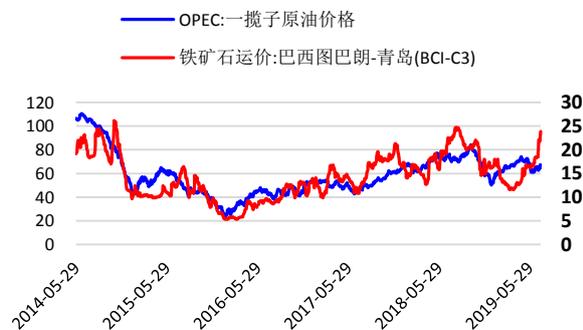
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 20: 铁矿石价格指数 (美元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 21: 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

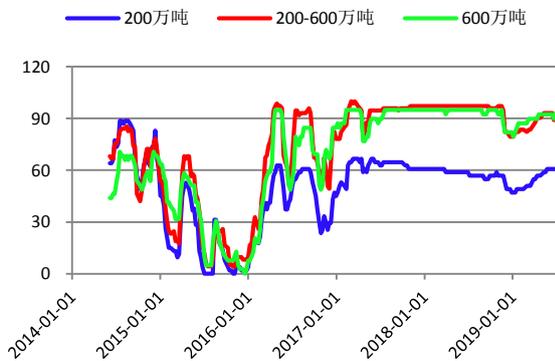
图 22: 原油价格与铁矿石运价 (巴西-青岛)



数据来源: Wind, 中信建投期货

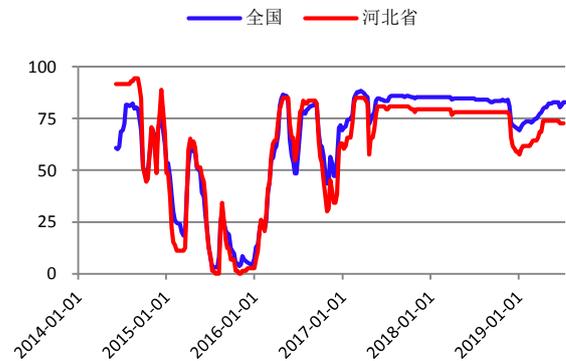
8、钢厂利润

图 23: 盈利钢厂占比 (%)



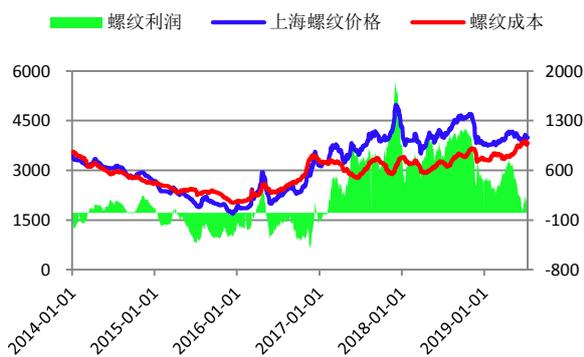
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 24: 盈利钢厂占比 (%)



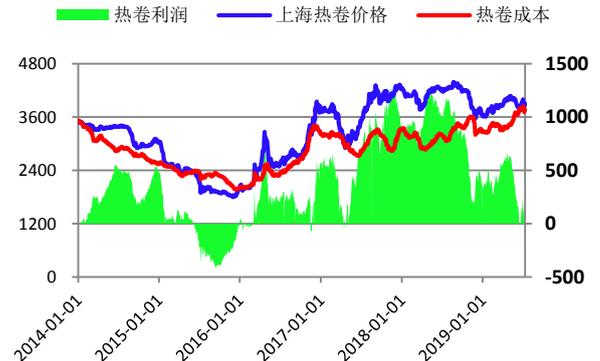
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 25: 螺纹钢利润 (元/吨)



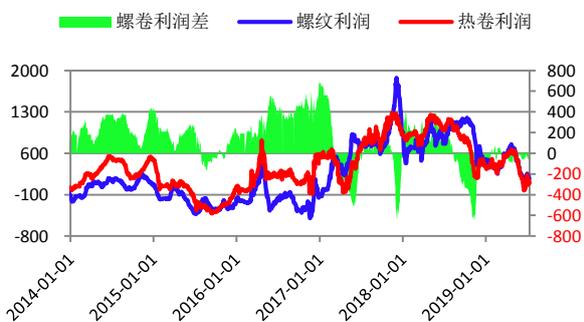
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 26: 热卷利润 (元/吨)



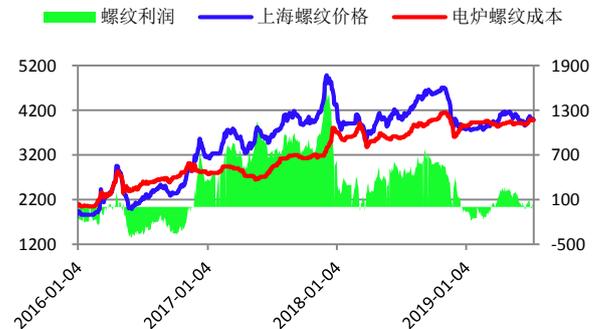
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 27: 螺卷利润差 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

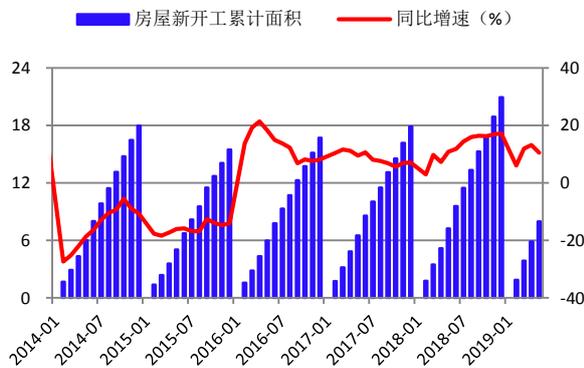
图 28: 电炉钢利润 (%)



数据来源: Wind, 中信建投期货

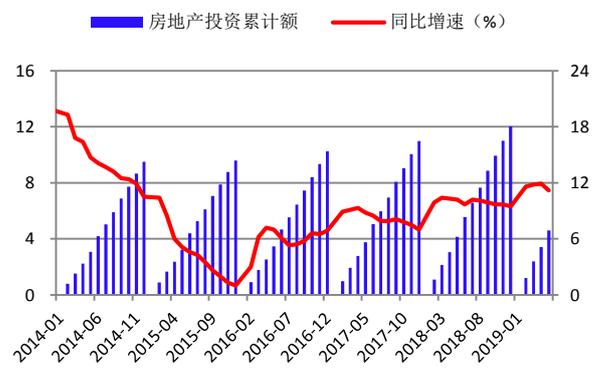
9、终端需求

图 29：房屋新开工面积



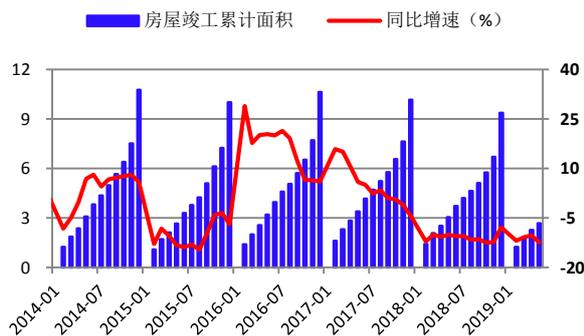
数据来源：Wind，中信建投期货

图 30：房屋投资完成额



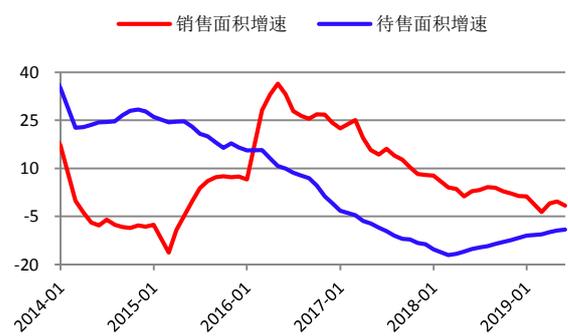
数据来源：Wind，中信建投期货

图 31：房屋竣工累计面积



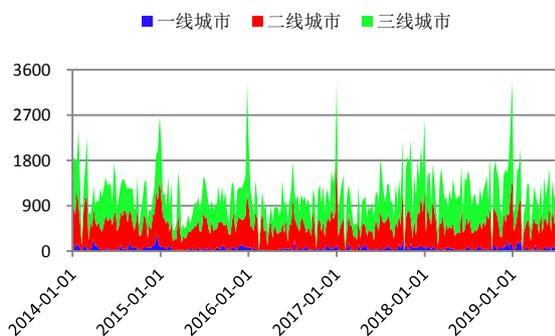
数据来源：Wind，中信建投期货

图 32：商品房销售面积累计同比



数据来源：Wind，中信建投期货

图 33：成交土地占地面积（万平方米）



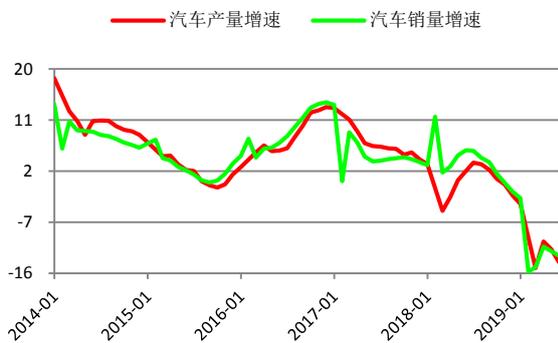
数据来源：Wind，中信建投期货

图 34：基础设施建设投资(不含电力):累计同比



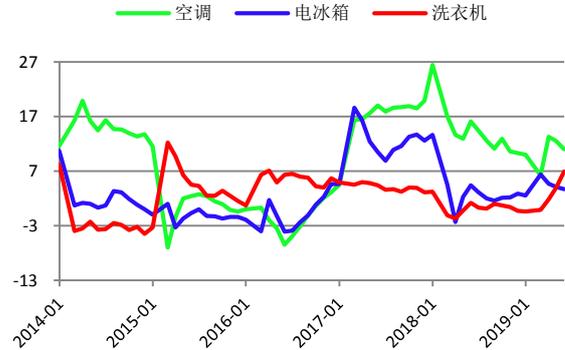
数据来源：Wind，中信建投期货

图 35: 累计产销累计同比



数据来源: Wind, 中信建投期货

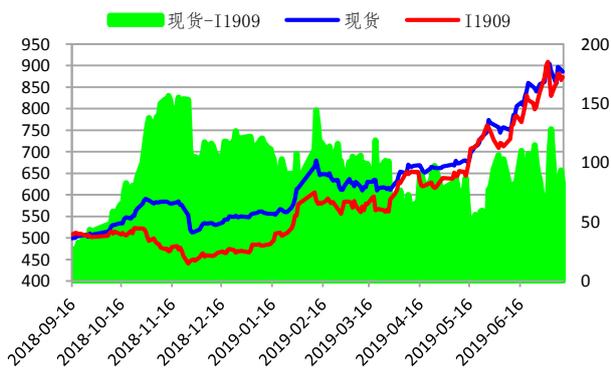
图 36: 家电产量累计同比



数据来源: Wind, 中信建投期货

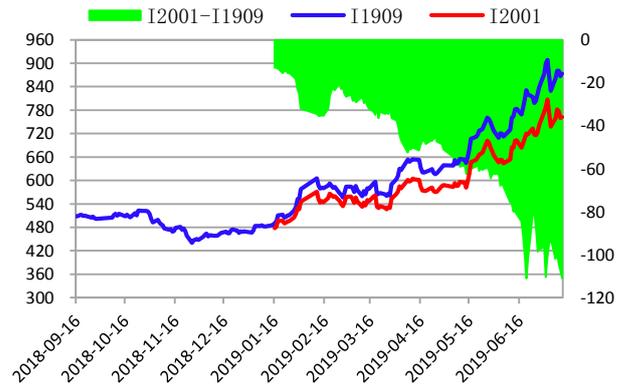
10、价差及比价分析

图 37: 铁矿石主力合约基差 (元/吨)



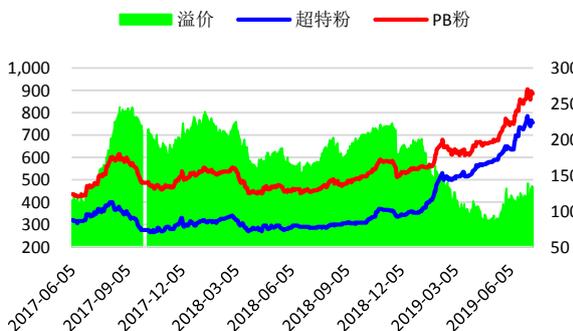
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 38: I1910 合约与 1909 合约价差 (元/吨)



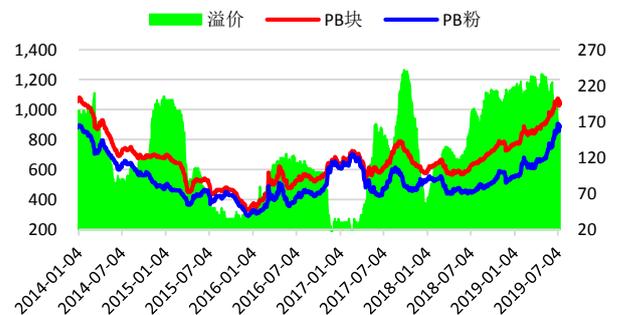
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 39: PB 粉与超特粉价差变化 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 40: 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 41: 螺纹 1910 与铁矿 1909 比价走势



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 42: 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

请参阅最后一页的重要声明

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