

港口现货成交回落，期现价差创年内新高

期货市场:

期货合约	收盘价	铁矿石期货价格			2018/11/2	期现差
		当日涨跌幅(%)	近5日涨跌幅(%)	近30日涨跌幅(%)		
I1811.DCE	556	0.00	0.18	11.65	24	
I1901.DCE	508.5	-3.51	-5.57	2.62	71.5	
I1905.DCE	495.5	-3.41	-5.89	-0.70	84.5	

期货方面，连铁主力合约周初走势震荡偏强，周三起盘面离奇大跌，截止至周五收盘价508.5，跌幅5.6%，另周五夜盘收于508.5，持平，本周黑色系期货集体下跌，铁矿跌幅最深。基差方面：本周期现基差持续创年内新高，青岛港PB粉与连铁主力合约基差从91元/吨迅速扩大至122元/吨。

现货方面

	本周五	上周五	上月同期	去年同期
Mysteel62%澳粉指数	74	77.1	69.15	59.8
青岛港61.5%PB粉价格	580	579	515	465
铁矿石主力合约收盘价	508.5	538.5	495.5	442
青岛港PB粉与主力合约基差走势	122	91	62	63
唐山港口62%澳洲粉矿进口利润	12	-7	-3	9
山东港口62%澳洲粉矿进口利润	11	-17	-15	16

本周统计港口现货日均成交90.56万吨，环比下降47.44万吨，10月份日均成交量为131.26万吨。周初贸易商追涨情绪较浓，采购比例上升，导致周二市场成交量攀升高位；周三开始期货大幅下跌，钢厂采购开始谨慎，但商家挺价心态较强。周五成交量仅60.50万吨，降至近两个月来的最低点。

	本周	上期	上月平均	去年同月平均
港口现货日均成交量	90.56	138	131.26	
远期现货日均成交量	24.4	28	42.64	
青岛港卡粉-PB粉价差	160	174	218	185
青岛港巴混-PB粉价差	10	21	35	-25
青岛港PB粉-超特粉价差	217	212	200	190
曹妃甸PB粉-唐山66%精粉价差	-200	-175	-238	-180
唐山PB粉-山东PB粉价差	5	11	12	-5
青岛港PB粉-青岛港金布巴粉价差	77	69	64	40
青岛港PB块-青岛港PB粉价差	200	203	212	180
块矿溢价 (62.5%)	0.3443	0.3365	0.3372	0.227
球团溢价 (65%)	71	73	95.5	56

	本周	上期	上月平均	去年同月平均
北方6港到港量	958.6	875.7	978.53	1190.7
澳洲、巴西发货量	2303.8	2441.4	2458.83	2401.73
国内矿山产能利用率		64.10%	64.60%	64.95%
高炉产能利用率	78.01	78.50%	77.90%	81.23%
钢厂烧结粉矿库存	1809.13	1829.7	1918.47	1774.98
钢厂烧结粉矿库存消费比	28.42	30.05	29.29	30.68
45港港口库存总量	14357.4	14518.64	14707.99	13306.33
15港高品澳粉矿占比	17.95%	18.86%	19.93%	14.43%

瑞龙期货投资咨询部

分析师:
执业编号:
电话:
邮箱:

近期策略:

铁矿石观望。

风险提示:

1. 铁矿石期货已经国际化，关注人民币汇率带来的价格变动。
2. 关注石油价格变动带来的运费变化。
3. 关注房地产开发和销售情况变化，带来钢材需求变化的风险。
4. 关注螺纹钢基差和价格波动，带来的需求变化。
5. 关注焦炭、焦煤、锰硅等高炉炼铁原材料配比变化带来的铁矿石品质变化。
6. 关注电炉炼钢成本和产量的变化，带来的高炉炼钢比例变化。
7. 中美贸易战担忧情绪再次升温，注意风险。
8. 关注统计局工业增加值变化。



更多精彩内容请扫描上方二维码
关注瑞龙期货官方微信

(1) 供应方面:到港量下降发货量增加, 总体仍低于去年、黑德兰港检修、BHP发货量回落至较低水平。

到港方面: 上周北方六港到港总量为958.6万吨, 环比增加82.9万吨, 虽到港量环比增加, 但是同比去年仍然偏低。本周到港量预计继续回升。发运方面: 上周澳洲巴西发货总量为2303.8万吨, 环比减少137.6万吨, 澳洲发往中国的量1278.5万吨减少94.4万吨, 巴西发货总量841.0万吨, 环比增加82.7万吨。上周因BHP检修较多, 发货量回落至较低水平。力拓发货量虽有所回升, 但是仍不及去年同期, FMG发货量自高位回落至与去年同期水平持平。巴西发货量小幅减少, 未见增量。本周, 因黑德兰港口仍在检修中, 预计BHP发货难有较大涨幅。

从供应的角度来看, 虽然上周到港量环比增加, 但10月份以来到港总量同比去年仍然偏低, 从数据来看, 本周到港量预计继续回升, 从发货量来看, 10月份澳洲港口频繁检修, 影响澳洲发货量, 预计10月份澳洲巴西矿山发货量较9月份减少近500万吨左右, 且高品澳粉库存还在持续下降, 由此可见, 铁矿供应短期依然偏紧。

(2) 需求方面:高炉产能利用率与铁水产量双双下降、港口日均疏港量达到历史高位。高炉产能利用率连续三周下降, 铁水产量再度回升、港口日均疏港量持续增加创新高。

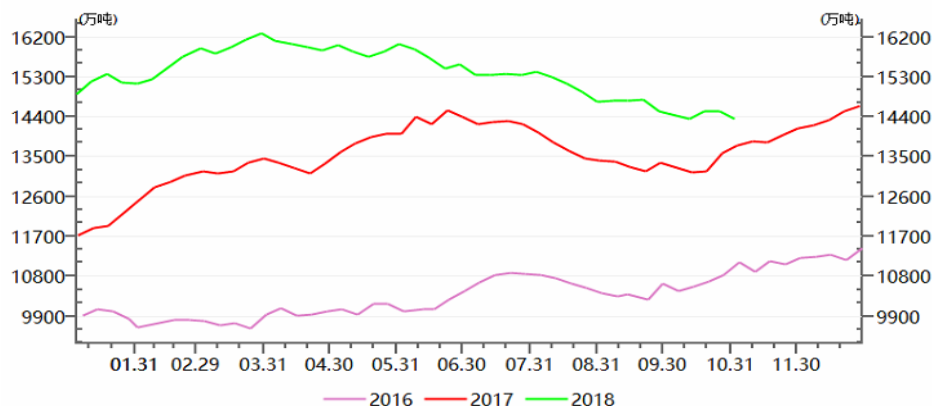
从本周调研来看, 本周Mysteel调研163家钢厂高炉开工率67.54%环比上期降0.69%, 产能利用率78.01%环比降0.49%, 连续三周下降。本周统计钢厂日均铁水产量228.50万吨, 环比上周增0.14万吨, 同比降0.5万吨。本周港口日均疏港总量307.89万吨, 增加3.48万吨, 增加地区主要是华东和沿江。日耗方面, Mysteel统计64家钢厂进口烧结粉总日耗63.65万吨, 较上次调研增加3.7万吨, 同比去年增加10.33%, 邯邢山西部分钢厂烧结复产, 日耗增加明显。总体来看, 铁矿当前需求仍然维持高位。

从需求的角度来看, 虽然当前铁矿需求仍处高位, 但本周钢厂高炉检修明显增加, 下周开始, 江苏地区钢厂因进博会将会新增不少高炉停产、河北地区钢厂有部分高炉也将明确检修, 预计山东、汾渭平原以及唐山地区钢厂高炉也将陆续开始限产, 从本周港口现货成交明显下降以及钢厂库存天数持续减少可看出铁矿需求的确已在下降通道中, 一方面钢厂补库积极性下降, 另一方面贸易商投机补库需求也有所减少。

(3) 库存方面: 港口库存持续下降, 品种结构问题未见改变迹象、钢厂库存较上月下降100万吨, 库存天数持续下降。

本周港口库存小幅下降, 全国45个港口铁矿石库存为14518.64万吨, 环比上周降9.01万吨。本周统计15个全国主要港口高品澳粉矿占比为18.86%, 较上周减少0.38%较上月减少1.07%; 10月以来, 钢厂库存持续增加, Mysteel统计64家钢厂进口烧结粉总库存1829.7万吨, 较上期增加27.5万吨, 同比去年增加6.2%; 库存消费比30.05减少0.01, 同比去年减少2.56; 本周山西钢厂海飘到港, 叠加邯邢钢厂限产结束, 导致整体库存上涨; 南方钢厂补库放缓, 整体库存趋稳。

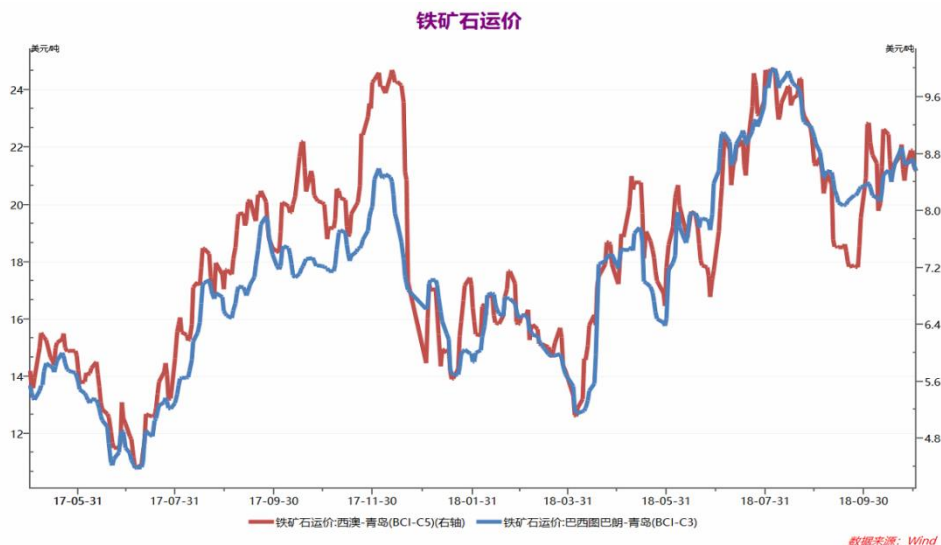
库存:铁矿石:港口合计



数据来源: Wind

2018-10-19	14,527.65
2018-10-26	14,518.64
2018-11-02	14,357.40

(4) 运费方面



西澳-青岛 巴西-青岛

2018-10-26	8.618	21.418
2018-10-29	8.850	21.527
2018-10-30	8.850	21.605
2018-10-31	8.614	21.386

本周干散货海运市场持续下跌。截止至发稿，BDI报收于1470点，环比上周下降46点。程租运费来看，目前巴西至中国海运费21.2美元/吨，环比上周下跌0.2，幅度为0.9%；西澳至中国海运费8.6美元/吨，环比上周上涨0.2，幅度为2.3%。东南亚地区船运活动冷清，目前印尼至中国南方港口运费5-6美元/吨（7-8万吨）；6-7美元/吨（5-6万吨）。另东澳至中国港口运费9-10美元/吨（15-18万吨）。

(5) 汇率方面

本周人民币升值，美元兑离岸人民币由6.9529（10.26）下降至6.9002。

(6) 重要消息:

1. 淡水河谷（VALE）第三季度铁矿石产量总计1.049亿吨，同环比均有所增加。铁矿石及球团矿销量也创新高，合计达9820万吨。铁矿石三季度销售量达8397.6万吨，球团矿销量为1425万吨。此外，由于图巴朗两家球团厂产量上升，本季度球团矿产量突破1390万吨，环比增110万吨。

2. 印度政府欲复产果阿邦矿山。自今年3月15日以来，已有88个矿山关闭。当地政府担心此举会对即将到来的全国选举产生负面影响，各方都在寻求联邦政府出手干预，恢复矿山运营。法院命令所有矿山从2019年3月15日开始停止运营，并要求矿山公司将生产设备从各自矿区撤离。

3. NMDC 11月份铁矿石定价延续十月份价格水平。由于印度国内钢厂一直对NMDC的铁矿石定价持有异议，且奥里萨邦的铁矿供应量不断增加，双重压力之下，NMDC计划将十月份的价格水平延续至十一月份。10月份，NMDC将其块矿价格上调至3,850卢比/吨（约52.5美元/吨），而粉矿价格上调至3,310卢比/吨（约45.1美元/吨）。NMDC 9月份曾两次上调铁矿石价格。国内钢厂对此提出异议，甚至寻求政府出手干预，以控制过高的内矿价格。今年7月至9月间，奥里萨邦的铁矿石供应量也因该州采矿活动中断而下降，导致矿石供应不足。这一定程度上助推了NMDC提高价格，但目前铁矿石价格已趋于稳定。

本周钢材社会库存减少**41.98万吨**（10月26日—11月1日）

35城市线材库存量变化情况

本周线材库存总量
108.95
万吨

降幅
10.10%

降幅
28.99%

降幅
20.28%

比上周降12.24万吨 比上月降44.47万吨 比上年降22.1万吨

本周降幅最大的区域

西南

降4.83万吨

本周存量较多的区域

西南

40.67万吨

华南

22.36万吨

华东

20.01万吨

35城市螺纹钢库存量变化情况

本周螺纹钢库存总量
355.92
万吨

降幅
5.76%

降幅
21.74%

降幅
16.72%

比上周降21.76万吨 比上月降98.85万吨 比上年降71.45万吨

本周降幅最大的区域

西南

降11.6万吨

本周存量较多的区域

华东

94.58万吨

西南

87.8万吨

华中

45.69万吨

23城市冷轧库存量变化情况

本周冷轧库存总量
118.83
万吨

降幅
2.47%

降幅
2.81%

增幅
3.85%

比上周降3.01万吨 比上月降3.44万吨 比上年增4.4万吨

本周降幅最大的区域

华南

降2.15万吨

本周存量较多的区域

华南

47.80万吨

华东

32.52万吨

西南

21.52万吨

33城市热轧库存量变化情况

本周热轧库存总量
240.97
万吨

降幅
0.82%

增幅
2.45%

增幅
16.28%

比上周降1.99万吨 比上月增5.76万吨 比上年增33.73万吨

本周降幅最大的区域

华东

降1.82万吨

本周存量较多的区域

华东

55.42万吨

华南

51.2万吨

华北

40.86万吨

31城市中厚板库存量变化情况

本周中厚板库存总量
112.88
万吨

降幅
2.57%

降幅
5.18%

增幅
9.77%

比上周降2.98万吨 比上月降6.17万吨 比上年增10.05万吨

本周降幅最大的区域

华东

降1.86万吨

本周存量较多的区域

华东

37.06万吨

华南

18.3万吨

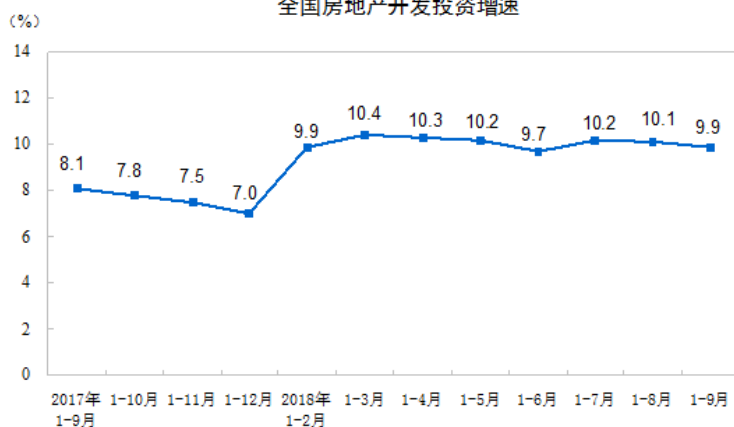
西南

17.62万吨

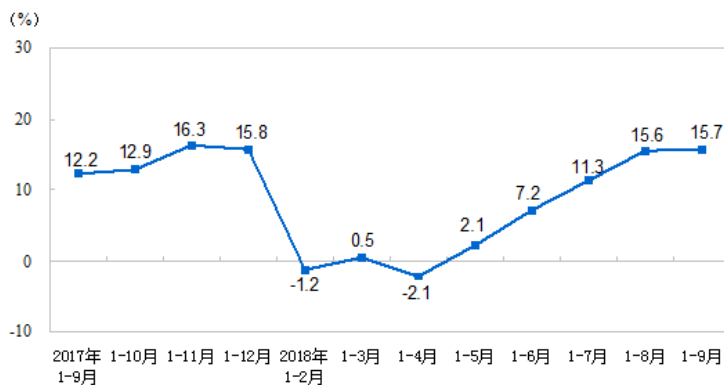
10月19日统计局宏观数据解读

- 1、工业增加值5.8，上期6.1，经济下降明显，利空所有工业品。
- 2、中国1-7月固定资产投资同比增长5.4%，上期 5.3%，持稳。
- 3、发电量 同比增长 4.6%，上期7.3%，经济下滑。
- 4、原煤产量 同比增长5.2%，上期是4.2%，产量增长，利空动力煤。
- 5、钢材产量 同比增长 9.8% 上期6.4%，产量上升，利空黑色系。
- 6、焦炭产量 同比下降 0.1%，上期下降 1.1%，利空焦炭。
- 7、汽车产量 同比下降 10.6%，上期下降4.4%，大幅下降，利空橡胶。
- 8、平板玻璃同比产量增长 3.9% 上期 增长1.9% 利空玻璃。
- 9、铝产量同比增长 7.1%，上期 7.8%，铝产量增长有所下降，但增长依然高位，利空。

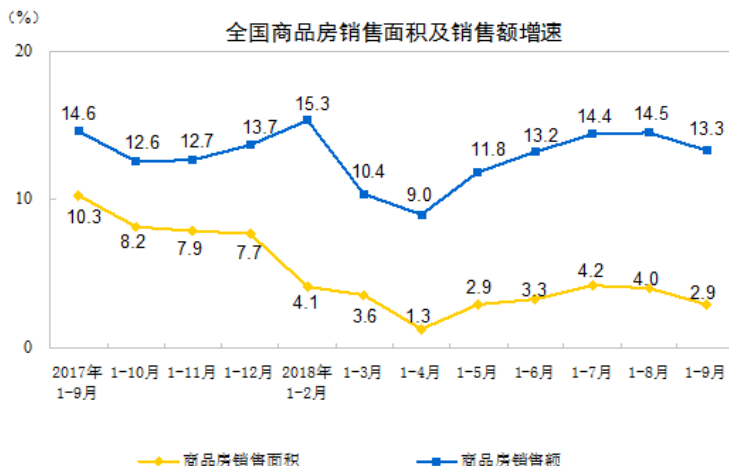
全国房地产开发投资增速



全国房地产开发企业土地购置面积增速



全国商品房销售面积及销售额增速



房地产方面:

1、土地购置面积 增长 15.7%，上月15.6%，土地出让继续增长，但总额减少。

2、1-9月商品房销售面积同比增长 2.9%，上月 4.0%，销售明显减弱，利空黑色系和建筑材料

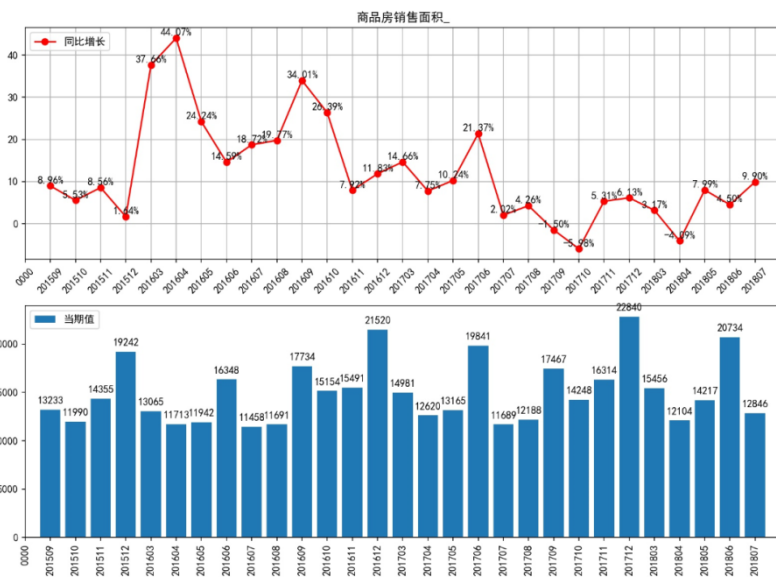
其他产业:

3、工业机器人同步大幅下降 16.4%，上期增长9.0%，表明企业都开始收缩，未来经济堪忧。

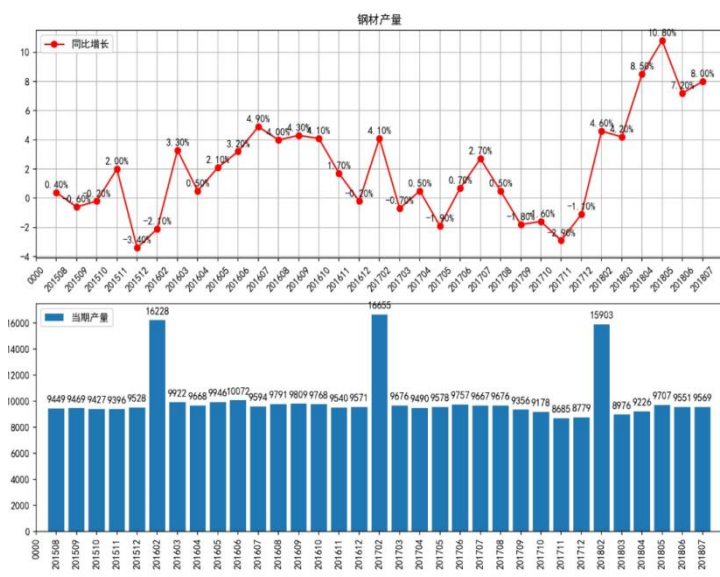
4、新能源汽车增长50% 上期12.5%，增长恢复，利多新能源汽车材料行业：锂电池、钴和镍。

5、集成电路行业同比下降 0.2%，上期5.8%，继续大幅下降，利空芯片产业。

6、医药制造 增长9.7%，上期 8.3%，医疗行业平稳有所增长

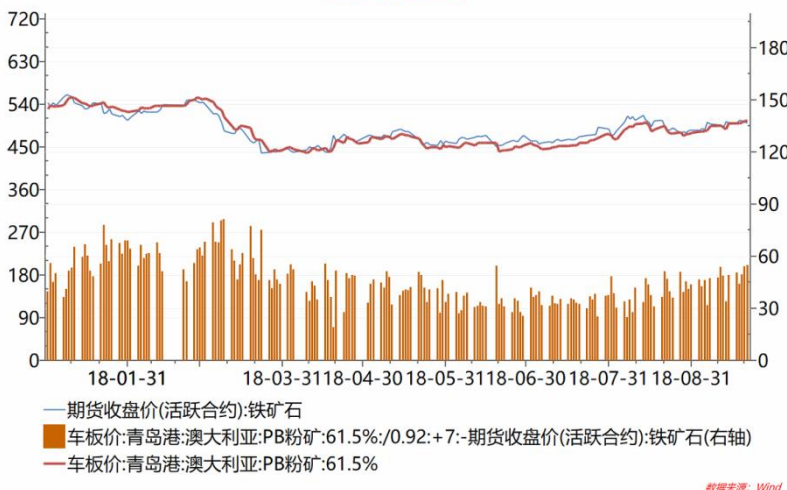


8月商品房销售面积同比增长4.0%，9月为2.9%

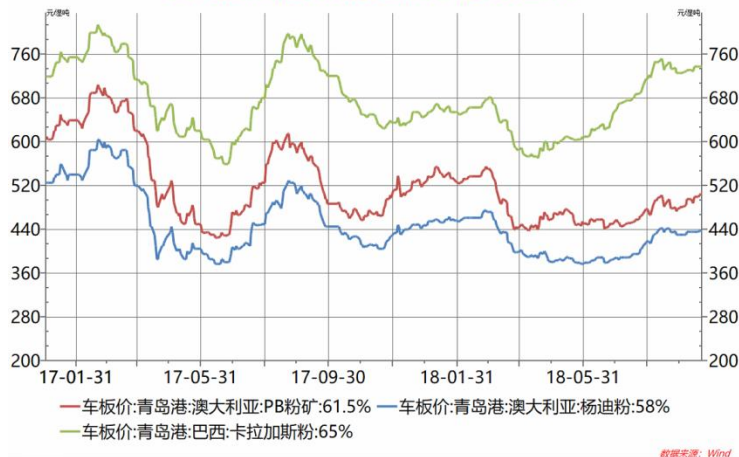


8月钢材产量同比增长6.4%，9月8.4%

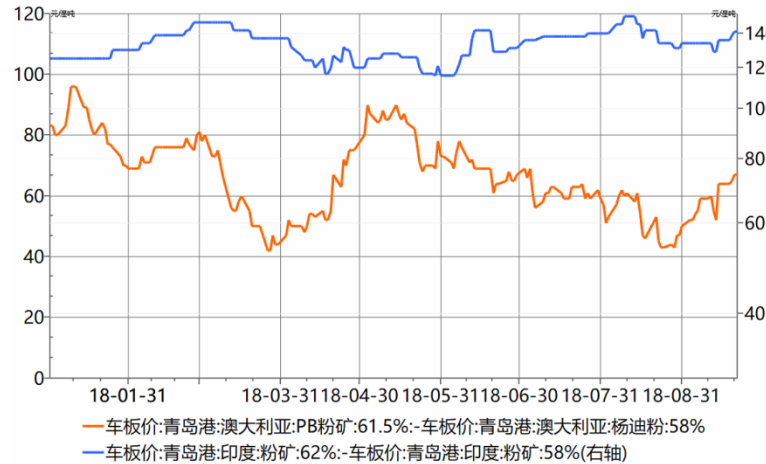
铁矿石基差图



铁矿石港口现货价格变动情况 (美元/湿吨)



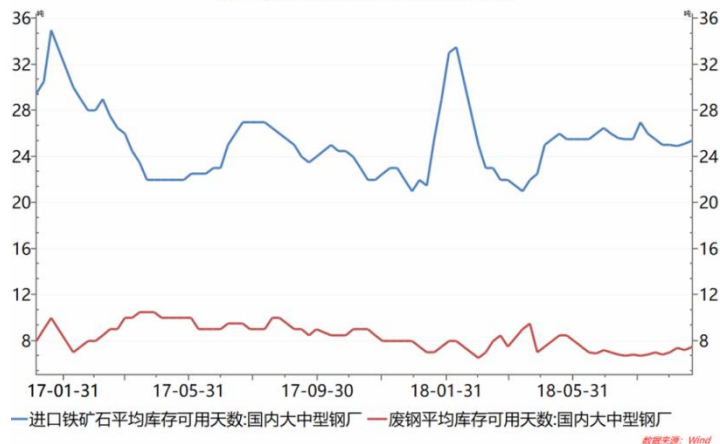
铁矿石高低品位间价差走势图 (元/湿吨)



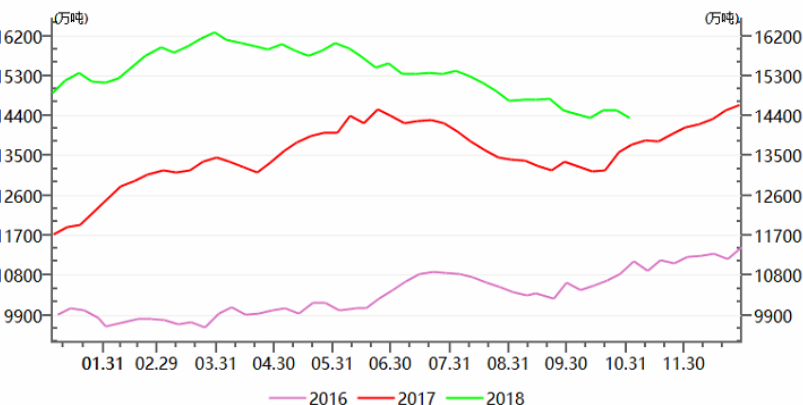
铁矿石期现价差变动情况图 (元/吨)



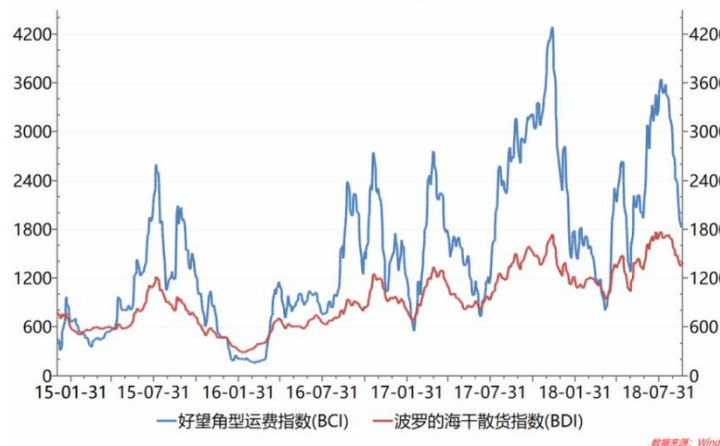
钢厂铁矿石和废钢平均可用天数



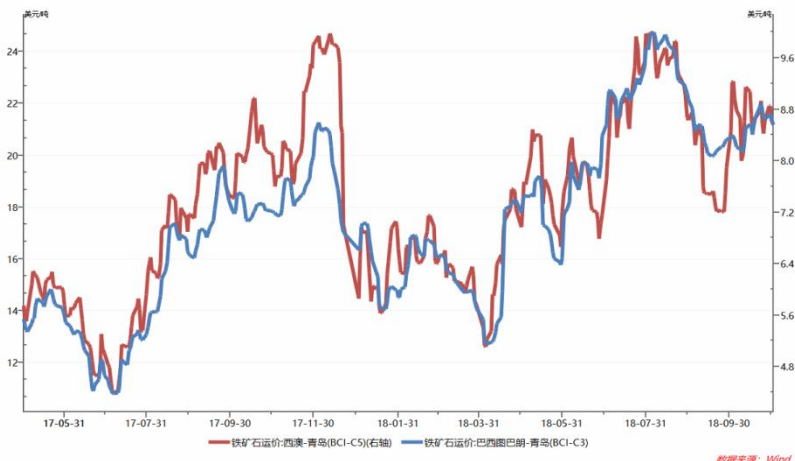
库存:铁矿石:港口合计



海运指数历史走势图



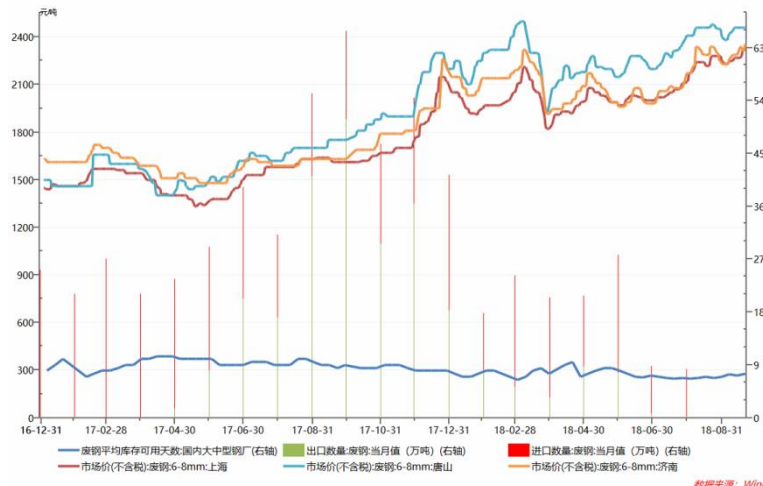
铁矿石运价



螺纹钢社会库存和期货收盘价



废钢进出口数据



重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。瑞龙期货力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。本报告未经瑞龙期货许可，不得转给其他人员，且任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告版权归瑞龙期货所有。

联系我们:

瑞龙期货投资咨询部

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号陆家嘴商务广场21楼

电话：021-68772862

传真：021-68772859

邮编：200120