



2021年8月15日

Experts of financial
derivatives pricing
衍生品定价专家

优财研究院

投资咨询业务资格

湘证监机构字[2017]1号

姚兴航

• 从业资格编号 F3073320

• 投资咨询编号 Z0015370

邮箱: yaoxinghang@jinxinqh.com

短线或反弹，长期仍看跌

内容提要

上周铁矿石继续下跌，我们认为矿石基本面逐渐转差所致。同时，期货市场铁矿石保证金资金的大幅流出也进一步压制了矿石价格。

正如我们之前的报告所言，铁矿石全球需求及国内需求都已经接近顶部，后续大概率下滑，而国内外的铁矿石供给基本稳定，矿石供不应求的状况逐渐缓解。与此同时，当前钢材的需求也开始走弱，钢材的需求的下滑必将传导到原料。

同时，在下半年全球货币收紧的大背景下，美元走强，推涨大宗商品的宏观因素也将逆转。

最近两周矿石跌幅较大，短期可能会有情绪修复导致的反抽，长期看矿石价格仍未到底。

操作建议

操作策略建议：

逢高做空铁矿石 2109 合约，逢高做空铁矿石 2201 合约。

风险提示

- 一、钢厂限产政策的不确定性
- 二、国家财政及货币政策的不确定性



请务必仔细阅读正文之后的声明

一、行情综述

1. 一周回顾

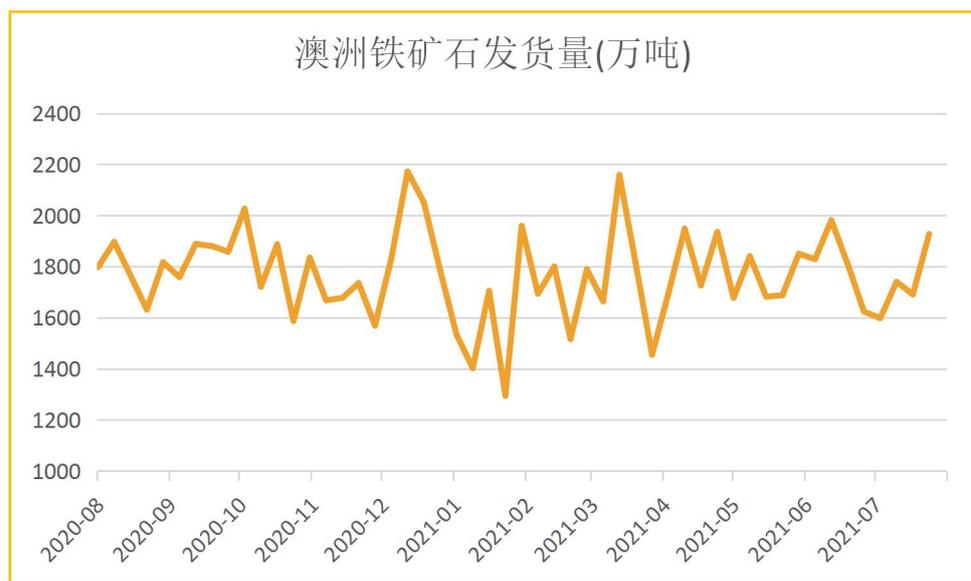
上周铁矿石依然下跌。正如我们之前的报告所言，铁矿石全球需求及国内需求都已经接近顶部，后续大概率下滑，而国内外的铁矿石供给基本稳定，矿石供不应求的状况逐渐缓解。与此同时，当前钢材的需求也开始走弱，钢材的需求的下滑必将传导到原料。

同时，在下半年全球货币收紧的大背景下，美元走强，推涨大宗商品的宏观因素也将逆转。

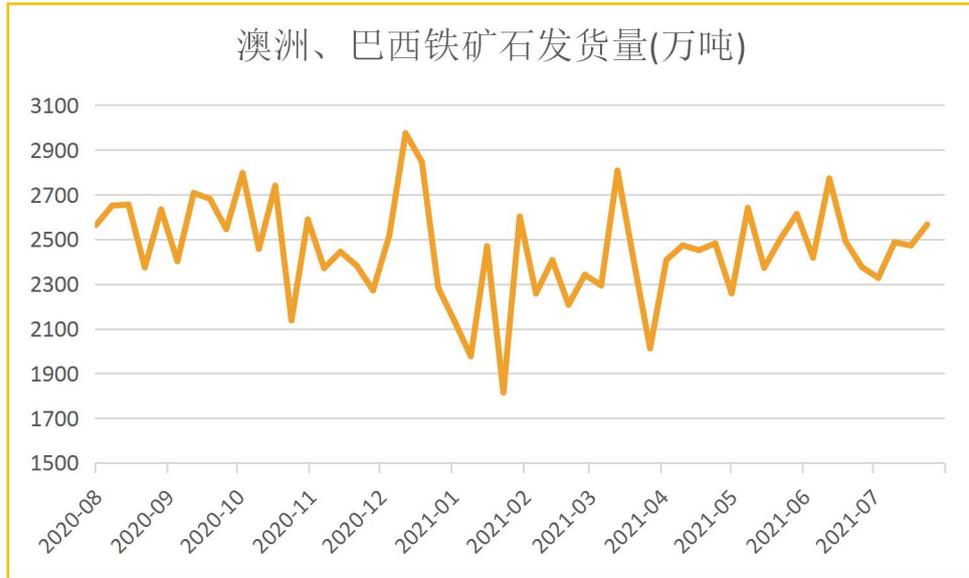
另外，期货市场铁矿石保证金资金的大幅流出也进一步压制了矿石价格。

2. 供应

上周 Mysteel 澳大利亚巴西铁矿发运总量 2566.6 万吨，环比增加 94.2 万吨；澳大利亚发货总量 1927.4 万吨，环比增加 236.6 万吨；发货量上看显著增加。

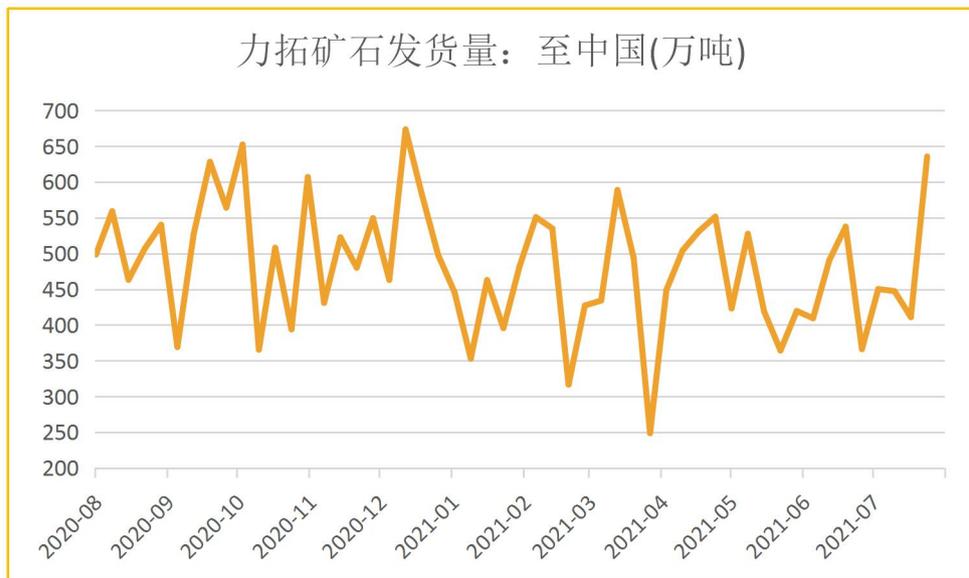


数据来源：Mysteel，优财研究院

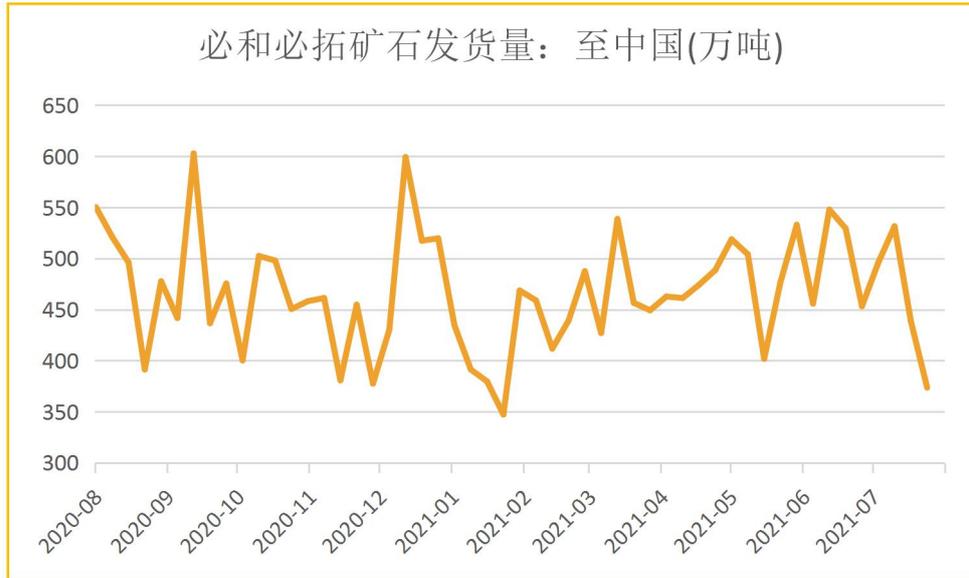


数据来源: Mysteel, 优财研究院

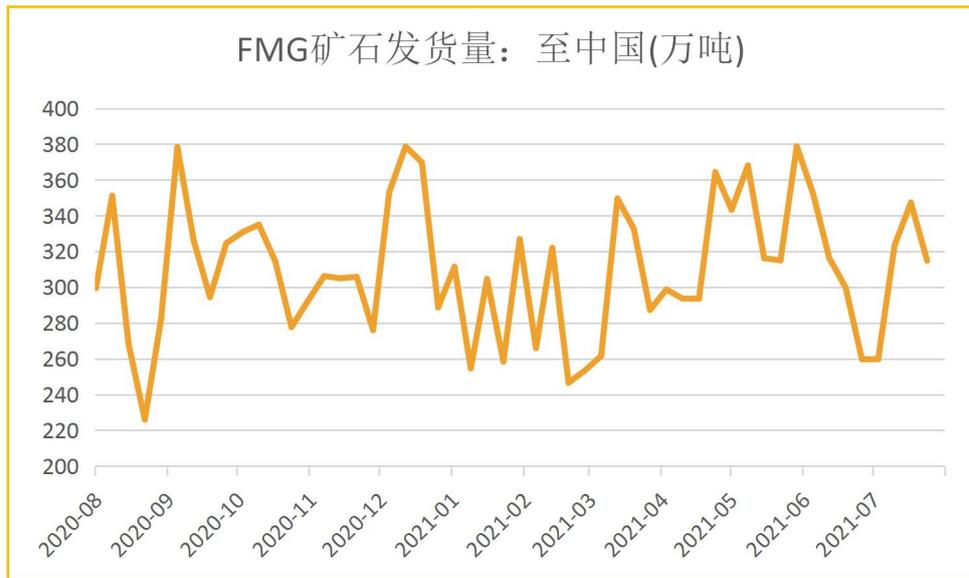
几大矿来看，力拓矿石发至中国 635.7 万吨，环比上周增加 224.7 万吨。必和必拓矿石发至中国 373.6 万吨，环比上周下滑 65.1 万吨。FMG 矿石发至中国 314.8 万吨，环比上周下滑 32.5 万吨。淡水河谷矿石发货量为 533.7 万吨，环比上周下滑 54.5 万吨。



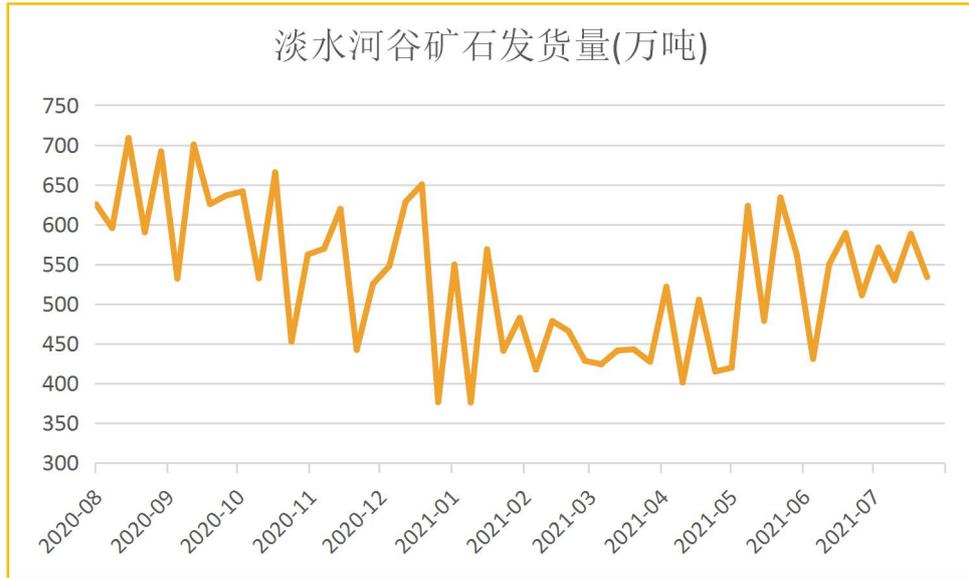
数据来源: Mysteel, 优财研究院



数据来源: Mysteel, 优财研究院

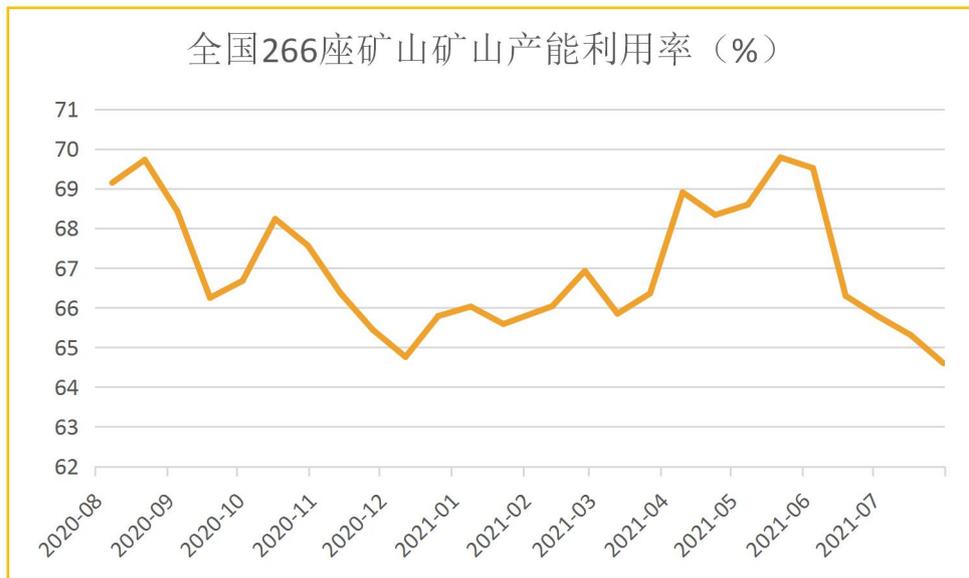


数据来源: Mysteel, 优财研究院



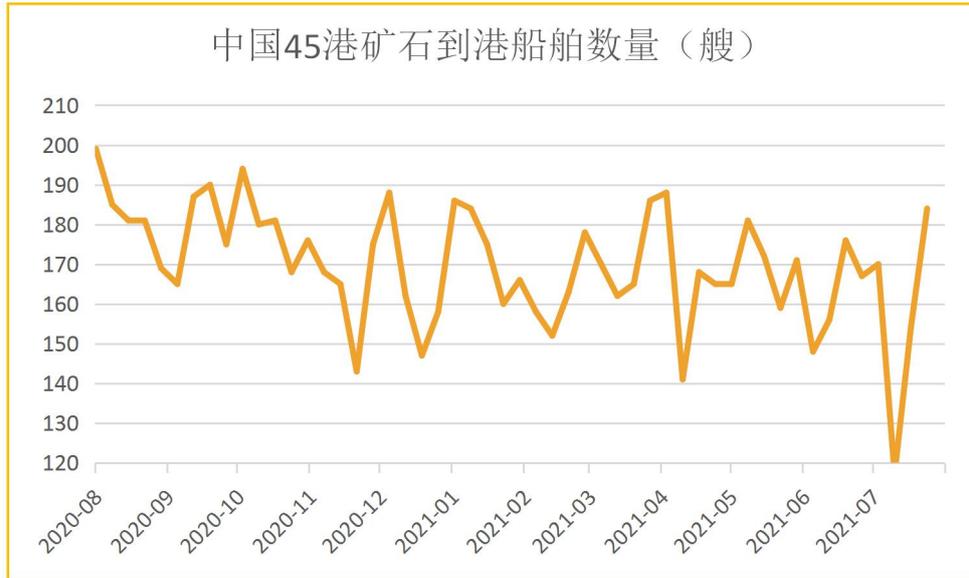
数据来源: Mysteel, 优财研究院

国内矿方面看,上周全国 266 座矿山矿山产能利用率为 64.6%,环比下滑 0.71%,小幅下降。

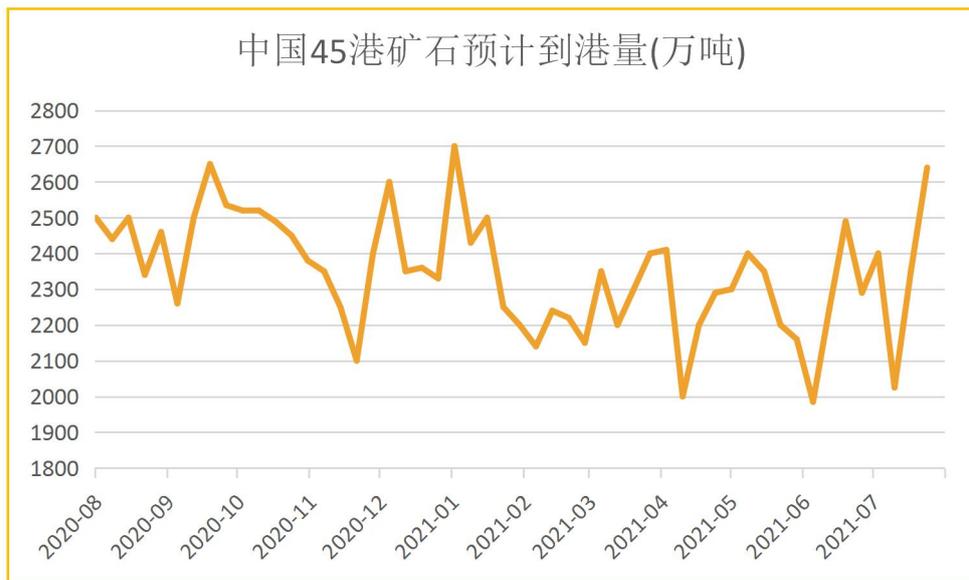


数据来源: Mysteel, 优财研究院

上周中国 45 港矿石到港船舶数量为 184 艘,环比前一周增加 30 艘。中国 45 港矿石预计到港量 2640 万吨,环比前一周增加 290 万吨。



数据来源：Mysteel，优财研究院

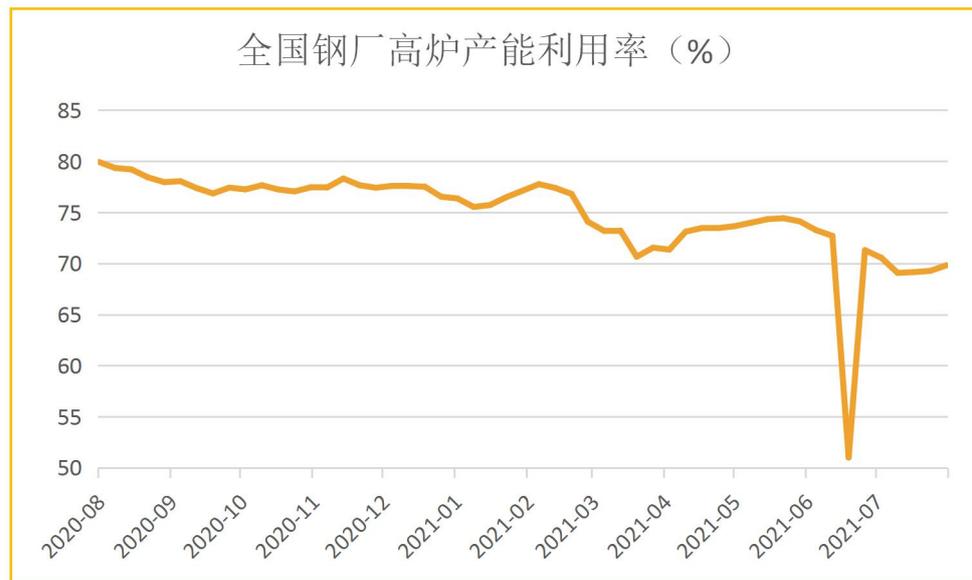


数据来源：Mysteel，优财研究院

供给端看，我们认为矿石供给小幅增加。

3、需求与库存

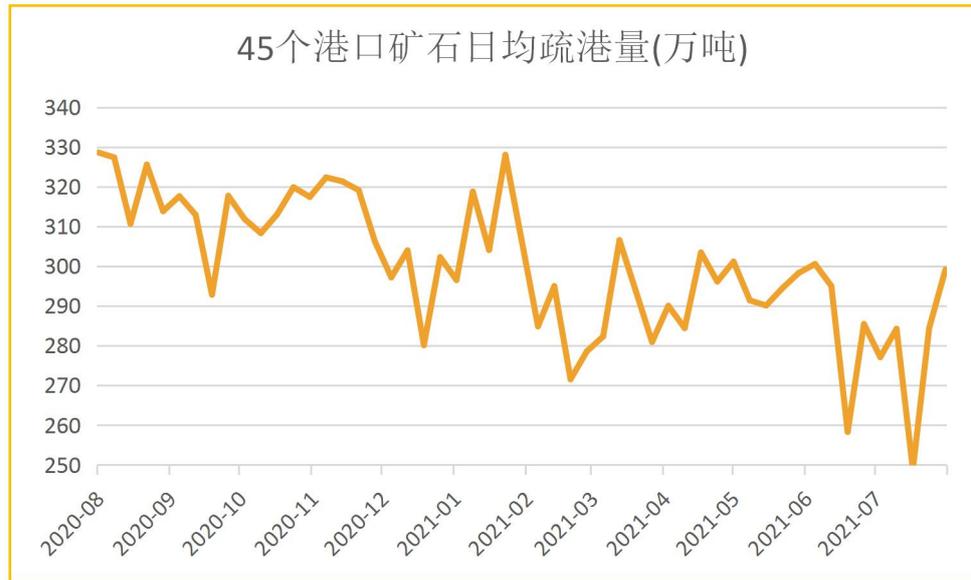
上周全国全国钢厂高炉产能利用率为 69.82%，环比增加 0.55%，需求小幅增加。全国 45 个主要港口进口矿石港口总库存为 12628.3 万吨，环比前一周下滑 11 万吨。45 个主要港口矿石日均疏港量 299.17 万吨，环比前一周增加 14.8 万吨。



数据来源: Mysteel, 优财研究院

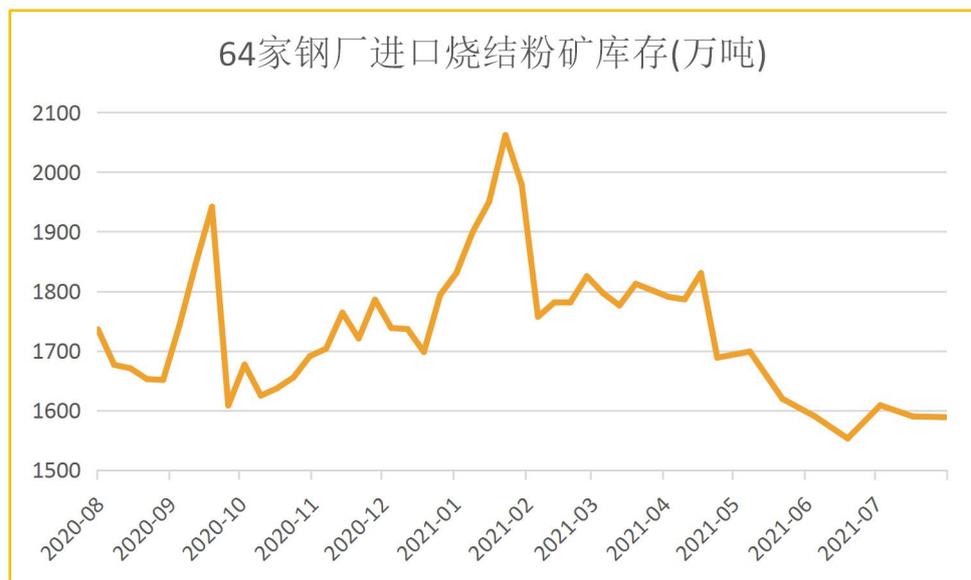


数据来源: Mysteel, 优财研究院



数据来源: Mysteel, 优财研究院

从钢厂端看, 全国 64 家钢厂进口烧结粉矿库存 1588.7 万吨, 环比前一周下滑 1.15 万吨。全国 247 家钢厂进口矿库存为 10740.5 万吨, 环比前一周下滑 26.56 万吨。全国 247 家钢厂进口矿库存消费比为 38.28 天, 环比前一周下滑 0.12 天。



数据来源: Mysteel, 优财研究院



数据来源: Mysteel, 优财研究院



数据来源: Mysteel, 优财研究院

整体而言, 矿石库存小幅下滑, 仍处于去库状态。

二、后市展望

1. 基差情况



数据来源：Mysteel，优财研究院

本周铁矿石基差继续下滑，2109 合约升水超特粉 19 元左右，2201 合约贴水超特粉 114 元左右。

2. 逻辑思路

正如我们之前的报告所言，铁矿石全球需求及国内需求都已经接近顶部，后续大概率下滑，而国内外的铁矿石供给基本稳定，矿石供不应求的状况逐渐缓解。与此同时，当前钢材的需求也开始走弱，钢材的需求的下滑必将传导到原料。另外，期货市场铁矿石保证金资金的大幅流出也进一步压制了矿石价格。

同时，在下半年全球货币收紧的大背景下，美元走强，推涨大宗商品的宏观因素也将逆转。

最近两周矿石跌幅较大，短期可能会有情绪修复导致的反抽，长期看矿石价格仍未到底。

3. 交易策略

操作策略建议：逢高做空铁矿石 2109 合约，逢高做空铁矿石 2201 合约。

风险提示：

- 一、钢厂限产政策的不确定性
- 二、国家财政及货币政策的不确定性

重要声明

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

1. 本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，但金信期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

2. 本报告的观点、见解及分析方法，仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，并不代表金信期货或其附属机构的立场。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此投资，风险自担，金信期货不对因使用本报告信息、建议、观点而引致的损失承担任何责任。

3. 本报告旨在与金信期货特定客户及其他专业人士交流信息，分享研究成果，版权归金信期货所有，未经金信期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制，修改。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”。

地址：上海市普陀区云岭东路长风国际大厦 16 层

电话：400-0988-278

网址：<https://www.jinxinqh.com/>