

## 铁矿石期货日评

2016年1月13日星期三

### 一、今日要闻

海关统计快报显示，

12月全国钢材出口量1066万吨，环比增加105万吨，增长10.93%，同比增加49万吨，增长4.82%。

12月铁矿石进口环比增长17%，至9627万吨，延续了11月进口环比增长的局面。全年铁矿石进口量增长2.2%，总计为95272万吨。

【Mysteel】13日港口现货成交汇总（16:30）

曹妃甸港：南非块412；

天津港：金步巴粉339，混合粉328（Mysteel行情325）；

青岛港：PB粉310，巴粗315（Mysteel行情315），巴混320（Mysteel行情325），美国球团475；

日照港：超特粉270（平）；

岚桥港：伊朗粉355；

连云港：混合粉285；

### 二、今日观点

期货市场，大连铁矿石期货主力合约1605低位震荡，全日收跌0.83%。

利润来看，虽然钢材利润回落，但仍然维持盈利，热卷生产持续盈利近一个半月；最新高炉开工和盈利钢厂数据好转，关注后市高位钢材价格持续时间能否为钢厂创造更多的盈利时间，开工和需求能否继续匹配。若开工不能匹配需求，钢材仍然有上涨空间。

库存来看，下游库存低位企稳，钢厂钢材库存最新数据下降，库存短缺状态向上传导，年末钢厂有些许补库炉料动力。

总体来看，由矿石价格下跌带动，黑色金属价格整体下移，预计普氏第一极限价格35美元，按焦炭630元，生产利润率5%计算，螺纹现货第一极限1800元。

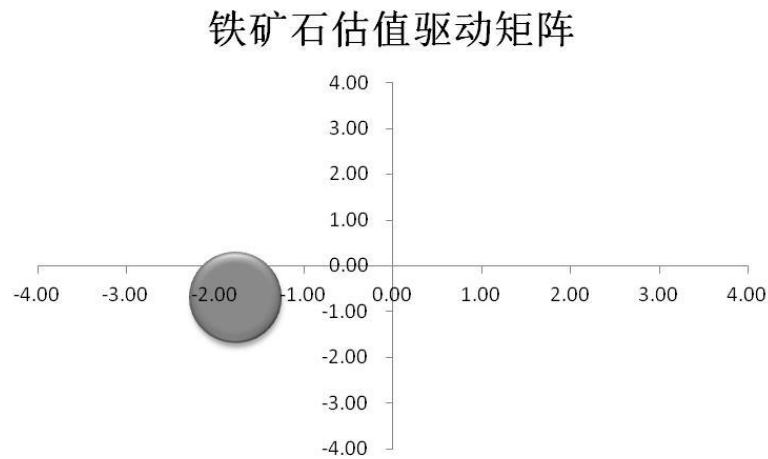
价差方面，

- I1605-I1609 价差12.50点，回落，可以开始布局多单。
- HC1605-RB1605 价差117点，回落，可以继续持有空单。

### 三、估值驱动

现货估值	当前值	螺纹现货利润率	热轧现货利润率	下游现货利润率算术平均
	估值驱动	2.22	16.87%	1.40
期货估值	当前值	大连铁矿石期货加权基差收益率		大连铁矿石期货价格估值
	估值驱动	-15.83%		-1.77
库存消费比驱动	当前值	铁矿石库存消费比		库存消费比驱动算术平均
	估值驱动	27.27		-0.70

图1：铁矿石估值驱动矩阵



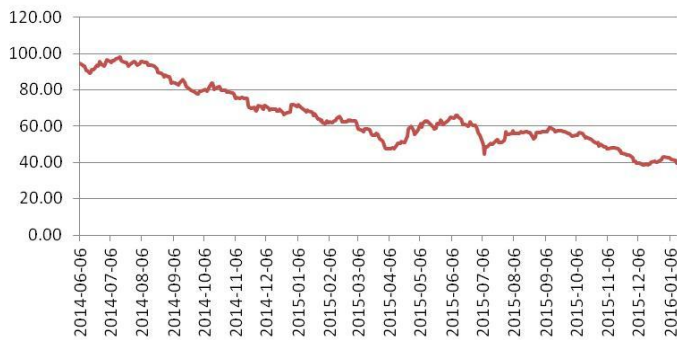
数据来源：Wind，永安期货研究院

### 四、现货价格

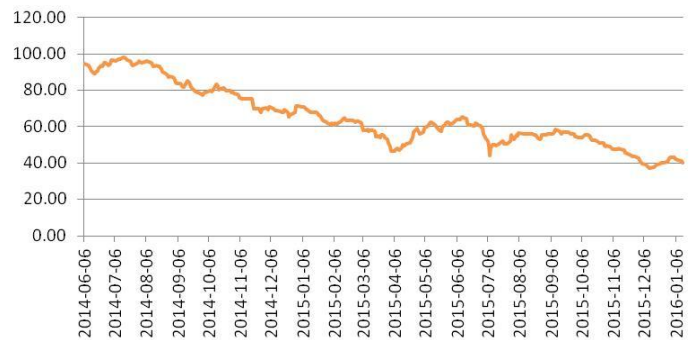
图2：铁矿石现货价格和内外矿价差



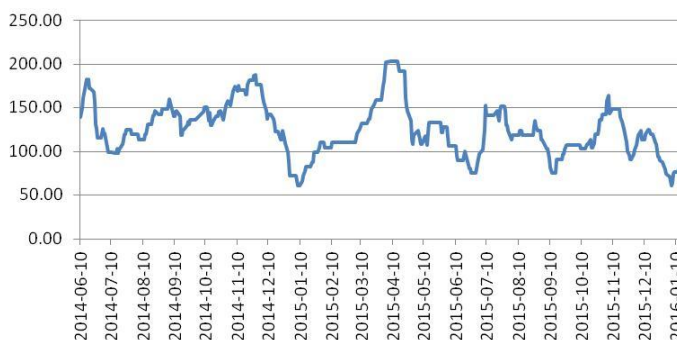
普氏62%Fe (CFR中国北方)



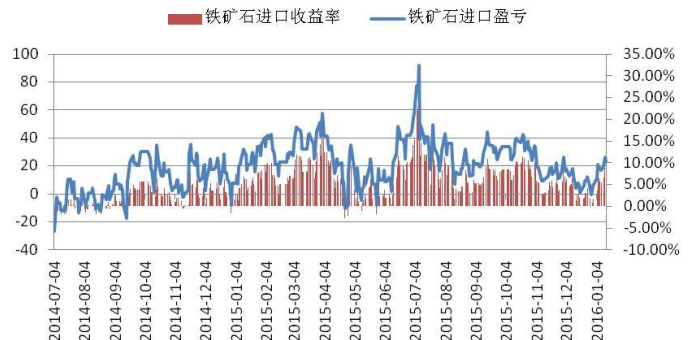
TSI铁矿石价格指数62%Fe



内外矿价差



铁矿石进口盈亏

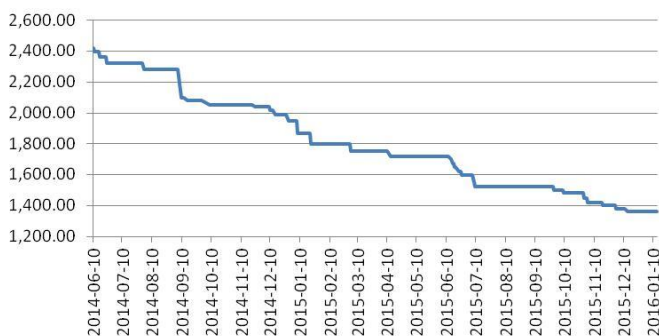


	最新值	上期值	变化	单位
车板价:日照港:澳大利亚:PB粉矿:61.5%	320.00	323.00	-3.00	元/湿吨
价格:铁精粉:66%:干基含税出厂价:唐山	430.00	430.00	0.00	元/吨
普氏铁矿石价格指数:62%Fe:CFR中国北方	39.85	41.05	-1.20	美元/干吨
TSI铁矿石价格指数:62%Fe	40.00	40.90	-0.90	美元/吨
内外矿价差	82.17	78.91	3.26	元/吨
铁矿石进口盈亏	23.49	26.49	-3.00	元/湿吨
铁矿石进口收益率	7.92%	8.93%	-1.01%	

数据来源: Wind, 永安期货研究院

图3: 生铁、废钢和钢坯价格

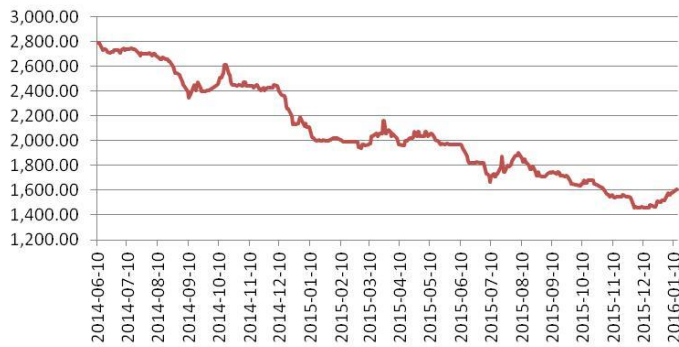
唐山炼钢生铁L8-10价格



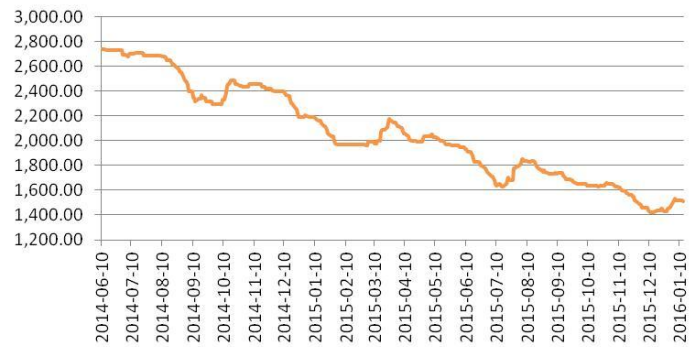
唐山废钢6-8mm市场价 (不含税)



唐山方坯Q235价格



江苏方坯Q235价格



	最新值	上期值	变化	单位
价格:炼钢生铁:L8-10:唐山	1,360.00	1,360.00	0.00	元/吨
市场价(不含税):废钢:6-8mm:唐山	1,000.00	1,000.00	0.00	元/吨
价格:方坯:Q235:唐山	1,610.00	1,610.00	0.00	元/吨
价格:方坯:Q235:江苏	1,510.00	1,520.00	-10.00	元/吨

数据来源：Wind，永安期货研究院

图4：铁矿石运价

BDI和BCI



铁矿石运价



	最新值	上期值	变化	单位
波罗的海干散货指数 (BDI)	402.00	415.00	-13.00	
好望角型运费指数 (BCI)	266.00	314.00	-48.00	
铁矿石运价:巴西图巴朗-青岛 (BCI-C3)	5.688	6.075	-0.39	美元/吨
铁矿石运价:西澳-青岛 (BCI-C5)	2.855	2.891	-0.036	美元/吨

数据来源：Wind，永安期货研究院

## 五、利润指标



图5：螺纹钢和热轧卷板现货与盘面利润

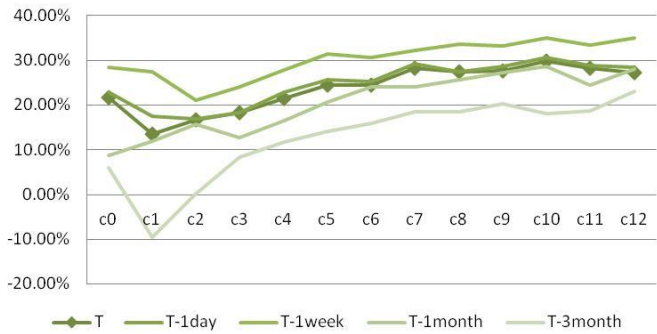
螺纹钢利润率



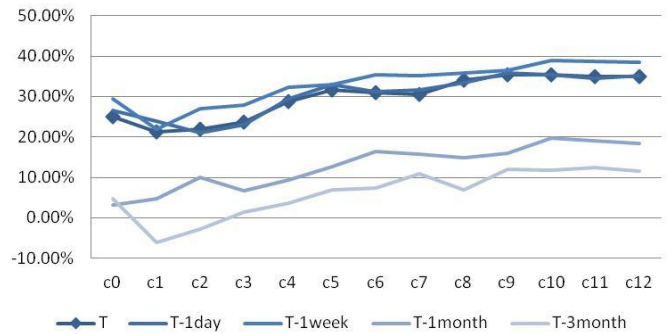
螺纹钢盘面利润（即期）



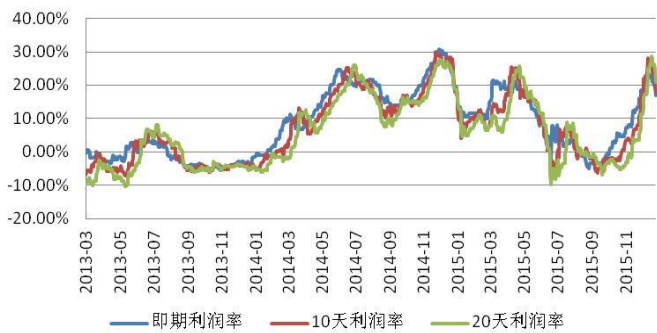
螺纹钢盘面利润（10天）



螺纹钢盘面利润（20天）



热轧卷板利润率



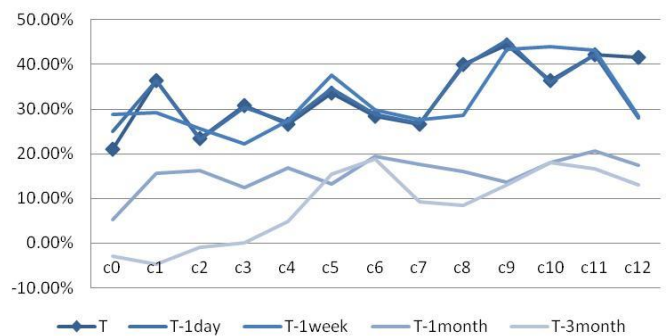
热轧卷板盘面利润（即期）



热轧卷板盘面利润（10天）



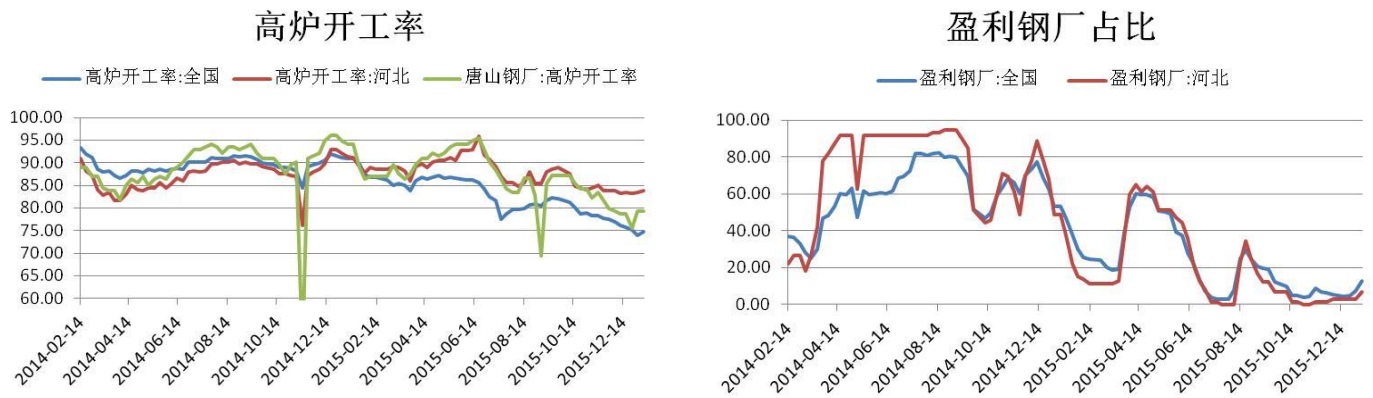
热轧卷板盘面利润（20天）



	最新值	上期值	变化	单位
螺纹钢生产利润率（即期）	20.50%	20.63%	-0.13%	
螺纹钢生产利润率（10天）	21.71%	22.89%	-1.18%	
螺纹钢生产利润率（20天）	24.94%	26.55%	-1.61%	
热卷生产利润率（即期）	16.87%	19.40%	-2.52%	
热卷生产利润率（10天）	18.00%	21.54%	-3.54%	
热卷生产利润率（20天）	21.00%	25.00%	-4.00%	

数据来源：Thomson Reuters, Wind, 永安期货研究院

图6：高炉开工率和盈利钢厂占比

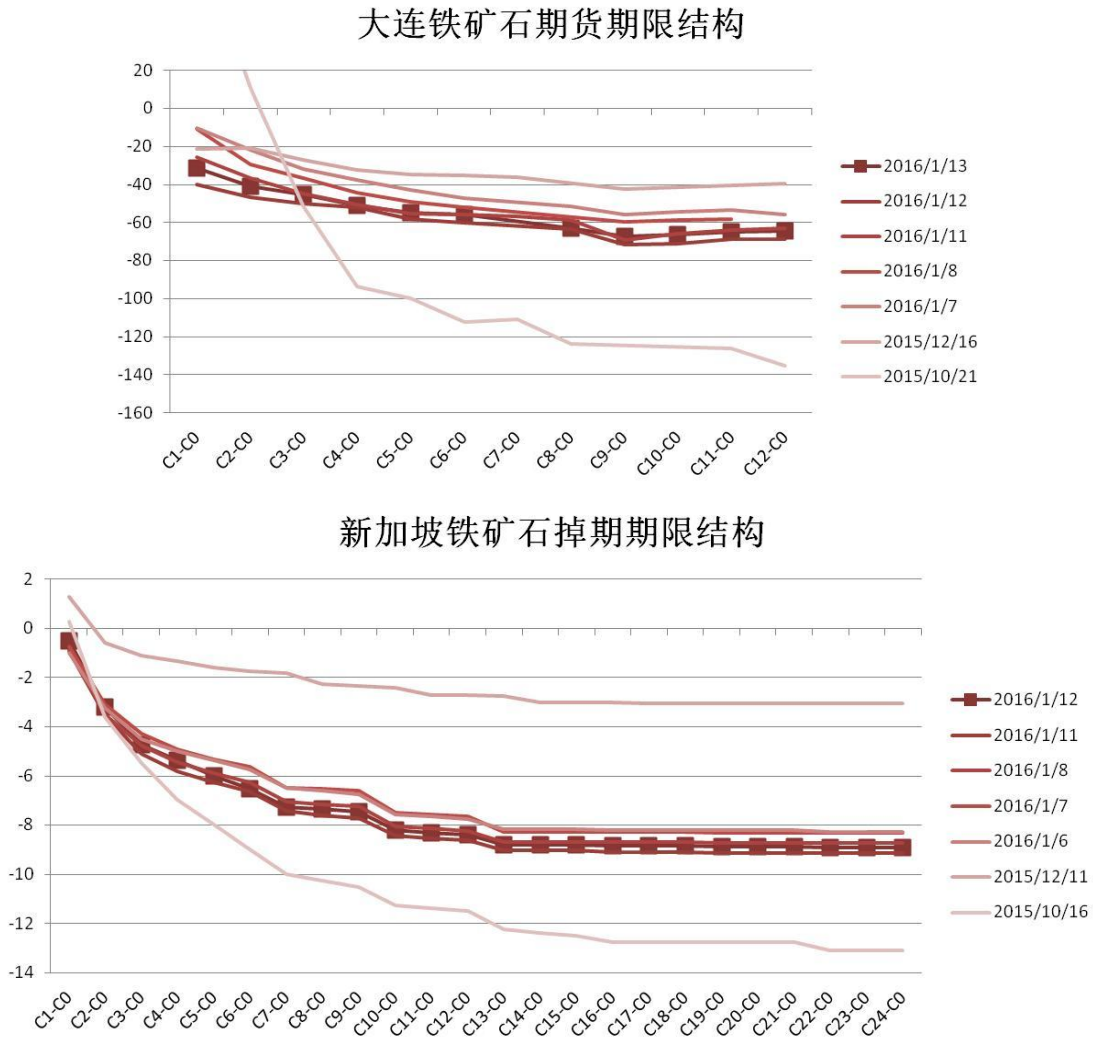


	最新值	上期值	变化	单位
高炉开工率:全国	74.72	74.03	0.69	%
高炉开工率:河北	83.81	83.49	0.32	%
唐山钢厂:高炉开工率	79.27	79.27	0.00	%
盈利钢厂:全国	12.88	7.36	5.52	%
盈利钢厂:河北	6.85	2.74	4.11	%

数据来源：Wind, 永安期货研究院

## 六、期限结构

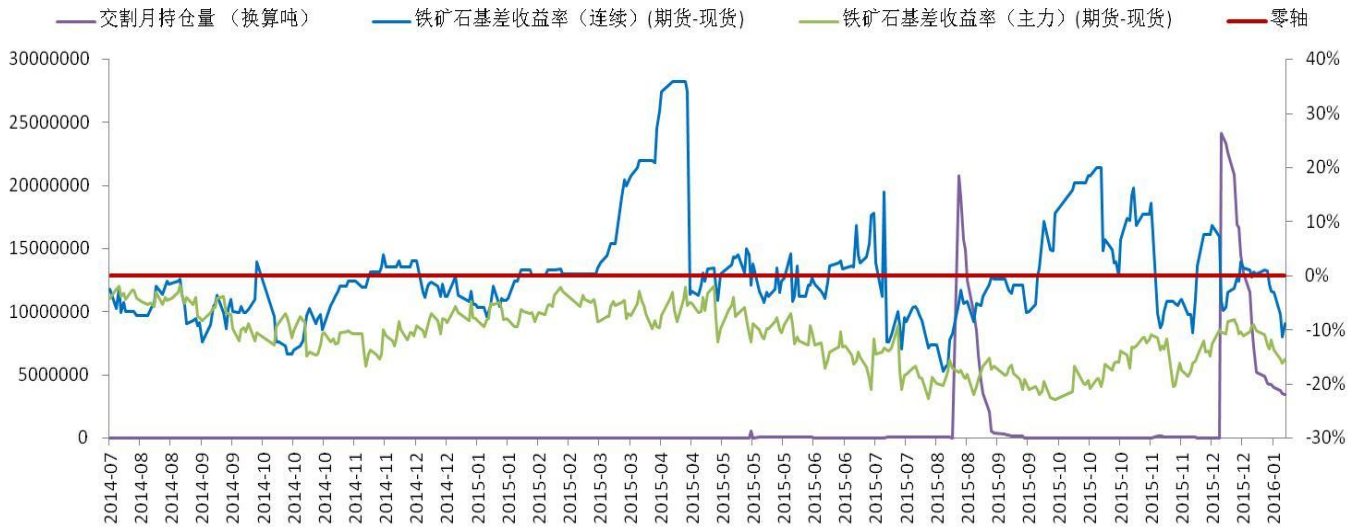
图7：铁矿石内外盘期限结构



数据来源：Thomson Reuters, Wind, 永安期货研究院

图8：基差收益率

铁矿石交割历史



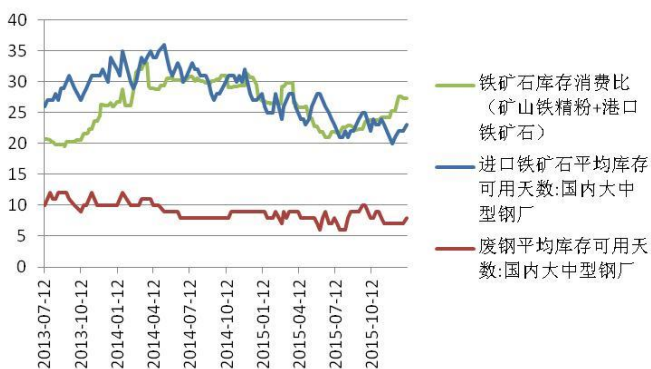
	最新值	上期值	变化	单位
铁矿石基差（连续）（期货-现货）	-31.33	-40.09	8.76	元/吨
铁矿石基差（主力）（期货-现货）	-54.83	-58.09	3.26	元/吨
铁矿石基差收益率（连续）（期货-现货）	-8.82%	-11.18%	2.36%	
铁矿石基差收益率（主力）（期货-现货）	-15.43%	-16.20%	0.77%	

数据来源：Wind，永安期货研究院

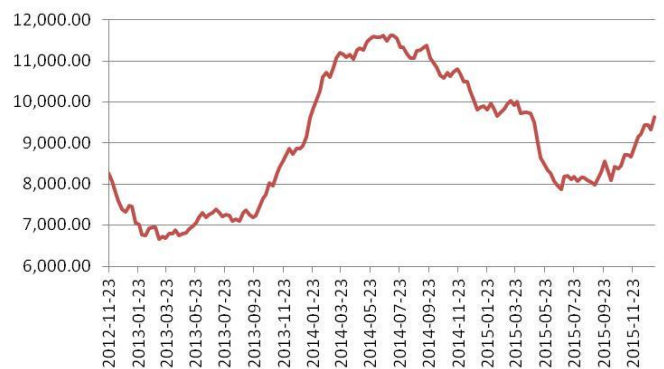
七、库存指标

图9：库存指标

铁矿石和废钢库存消费比

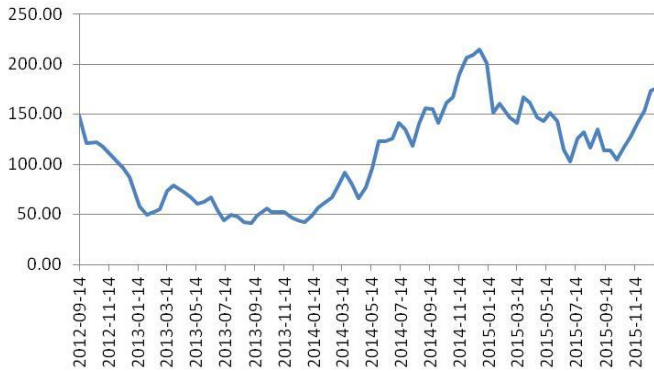


铁矿石港口库存

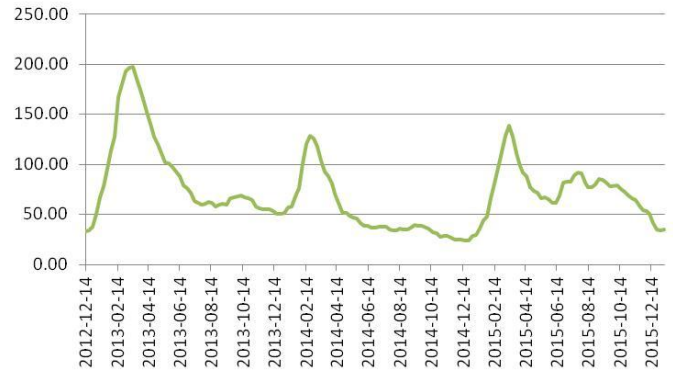




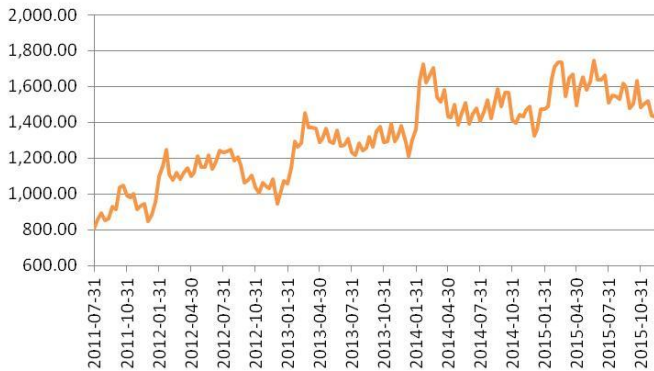
矿山铁精粉库存



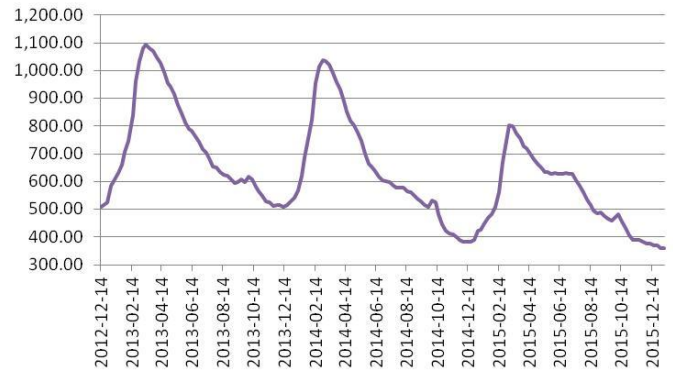
唐山钢坯库存



钢厂钢材库存



螺纹钢社会库存

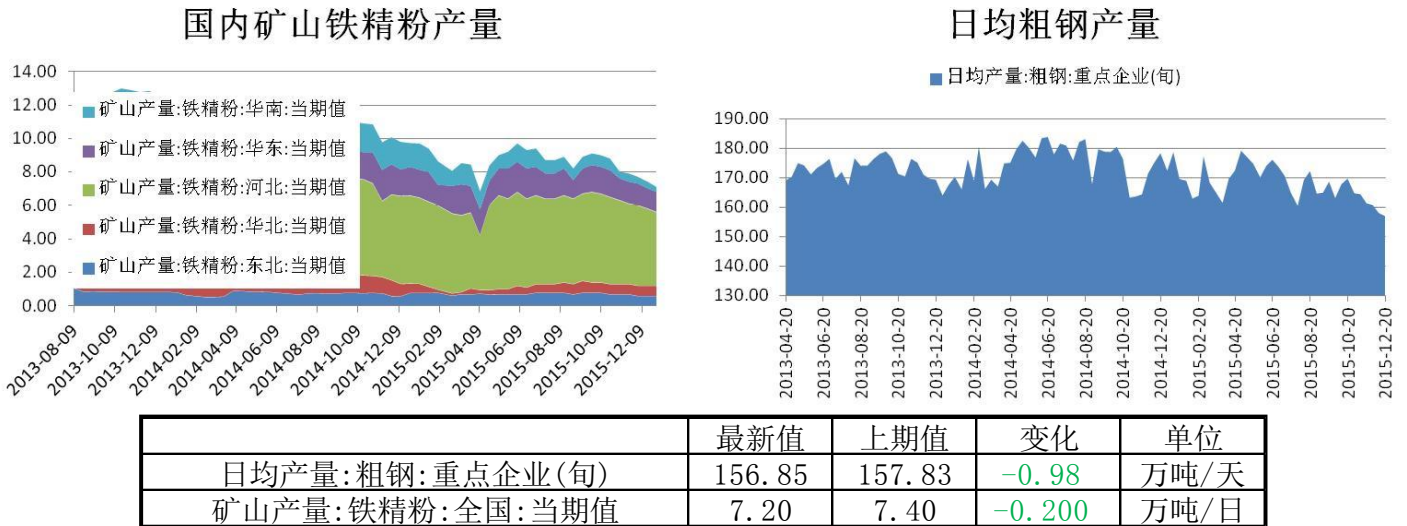


	最新值	上期值	变化	单位
进口铁矿石平均库存可用天数:国内大中型钢厂	23.00	22.00	1.00	天
废钢平均库存可用天数:国内大中型钢厂	8.00	7.00	1.00	天
铁矿石库存消费比(矿山铁精粉+港口铁矿石)	27.27	27.27	0.00	天
库存:铁矿石:港口合计	9,648.00	9,321.00	327.00	万吨
矿山库存:铁精粉:全国:当期值	176.00	174.00	2.00	万吨
库存:钢坯:唐山:合计	35.00	34.40	0.60	万吨
库存:钢材:重点企业(旬)	1,467.25	1,434.04	33.21	万吨
库存:螺纹钢(含上海全部仓库)	360.33	359.74	0.59	万吨

数据来源: Wind, 永安期货研究院

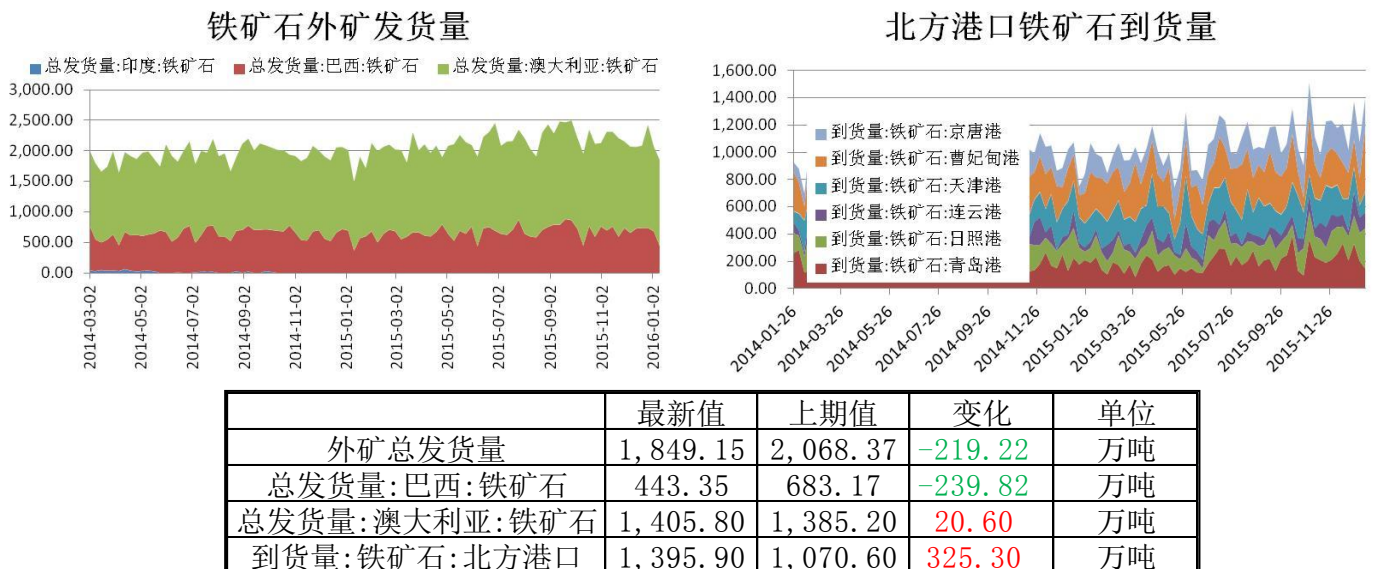
## 八、低频量指标

图10：国产矿产量和日均粗钢产量



数据来源：Wind，永安期货研究院

图11：国外铁矿石发货量和北方港口铁矿石到货量



数据来源：Wind，永安期货研究院

## 永安期货研究院

周骏鹏

010-85113189

[zjp@yafco.com](mailto:zjp@yafco.com)

[jpzhou6@163.com](mailto:jpzhou6@163.com)

F0307525 TZ007201

## 报告发布时间表

- ▶ 永安期货研究院官方网站：<http://www.yafco.com/list.php?catid=795>
- ▶ 铁矿石期货日评（周二、三、五）：请访问永安期货研究院官方网站，或联系您开户的营业部索取
- ▶ 铁矿石期货周报（周一）：请联系周骏鹏的邮箱 [jpzhou6@163.com](mailto:jpzhou6@163.com) 进行订阅，或访问永安期货研究院官方网站，或联系您开户的营业部索取
- ▶ 铁矿石行情策略会 PPT（周四）：请访问永安期货研究院官方网站，或联系您开户的营业部索取
- ▶ 永安期货研究院行情策略会 PPT 合集（周五）：请联系周骏鹏的邮箱 [jpzhou6@163.com](mailto:jpzhou6@163.com) 进行订阅，或联系您开户的营业部索取
- ▶ 每周全球市场观察（周五）：【即将上线，敬请期待】

## 延伸阅读

- ▶ 《永安期货研究院估值驱动使用指南》：请联系周骏鹏的邮箱 [jpzhou6@163.com](mailto:jpzhou6@163.com) 索取

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为永安期货公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。