

## 铁矿石期货日评

2016年1月18日星期一

### 一、今日要闻

#### 【Mysteel】18日成交汇总

曹妃甸港：PB块 384；

天津港：PB粉 358（较上周四最低成交涨8），PB块 395（Mysteel行情 390），SP10 318（较上周四平），巴粗 359（较上周五最低成交涨10），63.68%巴粗 375，巴混 376（较上周五最低成交涨8）；

青岛港：罗布河粉 286（较上周五最低成交涨6）；

岚桥港：PB粉 315（较上周五最低成交涨5）；

17万吨PB粉，61%计价 42.27；

17万吨PB粉+PB块，粉+0.8，块+0.3，1月到港。

#### 【钢坯】调价：唐山鑫达普方坯出厂降20至1660，现金含税

【Mysteel】18日沪建材盘中部分上涨。现螺纹 1830-1870 平，西城抗震 1880 平，联鑫黄海 1730 涨20，其他 1700-1760 涨20；盘螺胜丰 1860 涨20，胜丰抗震 1920 涨20，高线 1870-2050 涨20。

（以上为累计幅度）

### 二、今日观点

期货市场，大连铁矿石期货主力合约 1605 大幅走高，全日收涨 3.57%。

利润来看，钢坯利润走高，钢材利润维持，盈利钢厂数据好转，但仍未传导至高炉开工，钢厂反应缓慢，难补上钢材缺口。

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，钢材缺货提前发力，预计普氏第一极限价格 50 美元（将刺激第一波非主流矿产能释放），按焦炭 630 元，生产利润率 5% 计算，螺纹现货第一极限 1992 元。

价差方面，

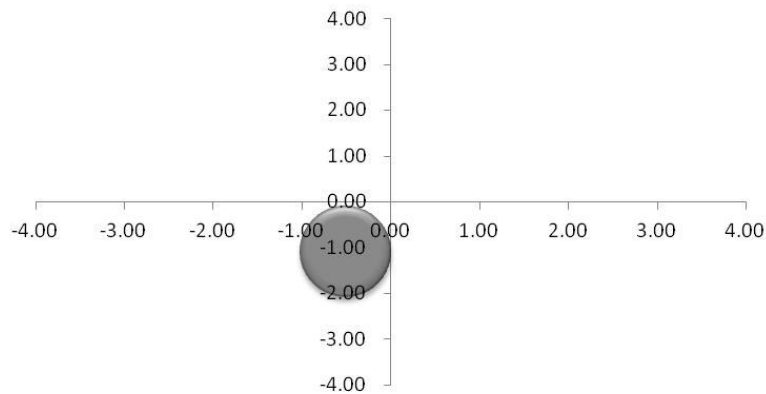
- I1605-I1609 价差 16.00 点，反弹，多单持有。
- HC1605-RB1605 价差 110 点，回落，空单持有。

### 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	22.59%	22.49%	22.54%
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	-7.22%		
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	28.56		
		2.53	2.56	2.55
		1.54		-0.50
		-1.09		-1.09

图1：铁矿石估值驱动矩阵

铁矿石估值驱动矩阵



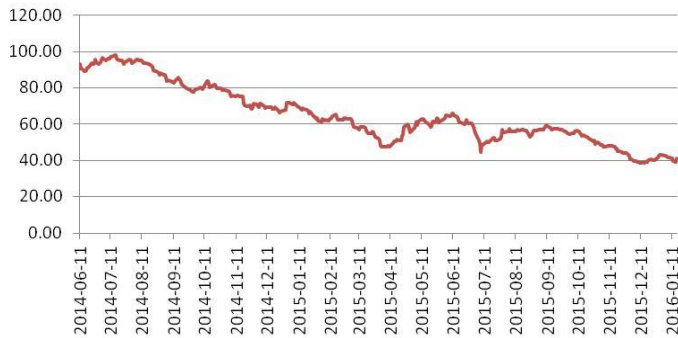
数据来源：Wind，永安期货研究院

### 四、现货价格

图2：铁矿石现货价格和内外矿价差



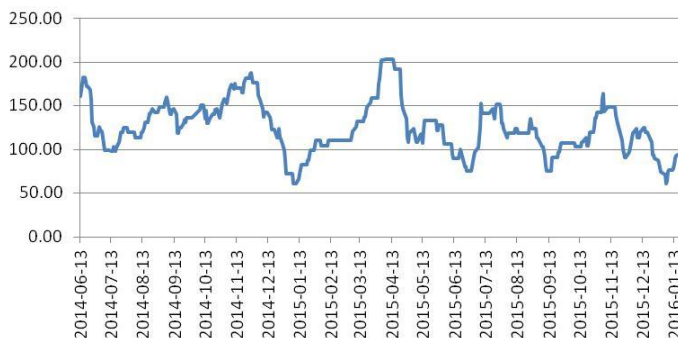
普氏62%Fe (CFR中国北方)



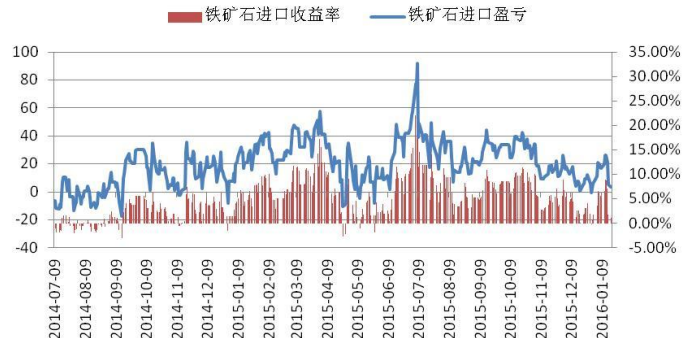
TSI铁矿石价格指数62%Fe



内外矿价差



铁矿石进口盈亏

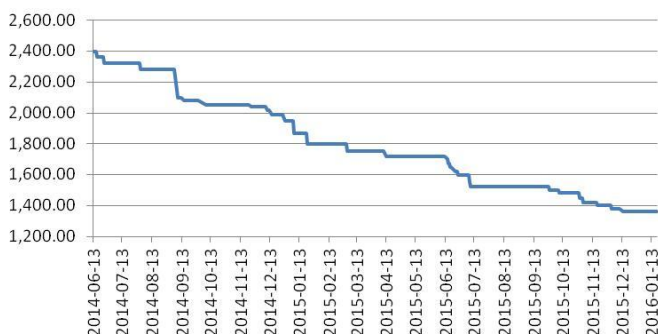


	最新值	上期值	变化	单位
车板价:日照港:澳大利亚:PB粉矿:61.5%	308.00	310.00	-2.00	元/湿吨
价格:铁精粉:66%:干基含税出厂价:唐山	430.00	430.00	0.00	元/吨
普氏铁矿石价格指数:62%Fe:CFR中国北方	41.00	39.25	1.75	美元/干吨
TSI铁矿石价格指数:62%Fe	40.20	39.60	0.60	美元/吨
内外矿价差	95.22	93.04	2.17	元/吨
铁矿石进口盈亏	3.33	5.33	-2.00	元/湿吨
铁矿石进口收益率	1.09%	1.75%	-0.66%	

数据来源：Wind，永安期货研究院

图3：生铁、废钢和钢坯价格

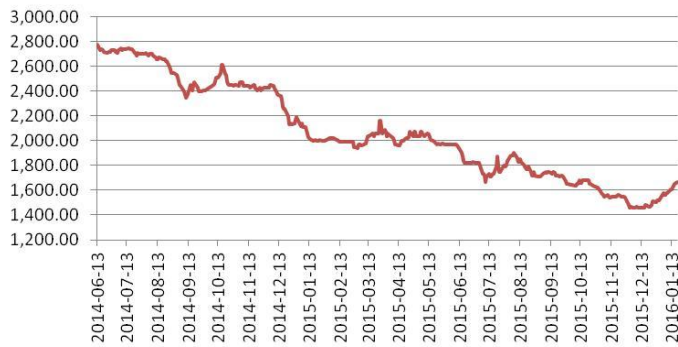
唐山炼钢生铁L8-10价格



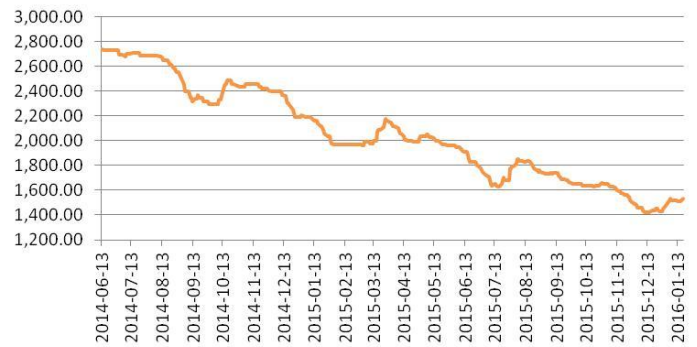
唐山废钢6-8mm市场价 (不含税)



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	1,030.00	1,000.00	30.00	元/吨
价格:方坯:Q235:唐山	1,670.00	1,650.00	20.00	元/吨
价格:方坯:Q235:江苏	1,530.00	1,510.00	20.00	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)	373.00	383.00	-10.00	
好望角型运费指数(BCI)	198.00	225.00	-27.00	
铁矿石运价:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	5.536	5.570	-0.03	美元/吨
铁矿石运价:西澳-青岛(BCI-C5)	2.918	2.923	-0.005	美元/吨

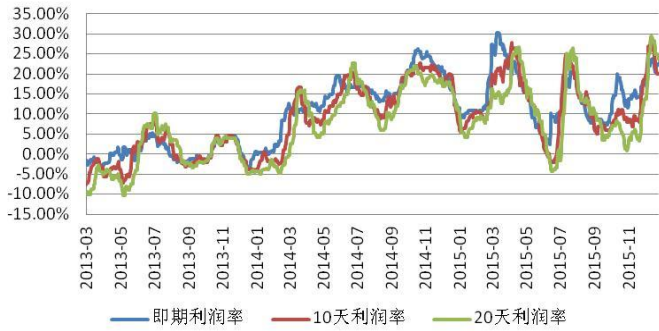
数据来源：Wind，永安期货研究院

## 五、利润指标

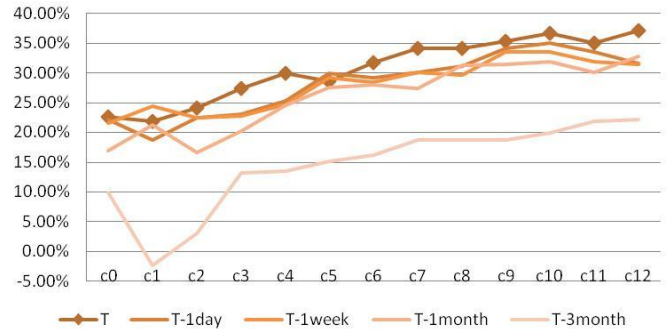


图5：螺纹钢和热轧卷板现货与盘面利润

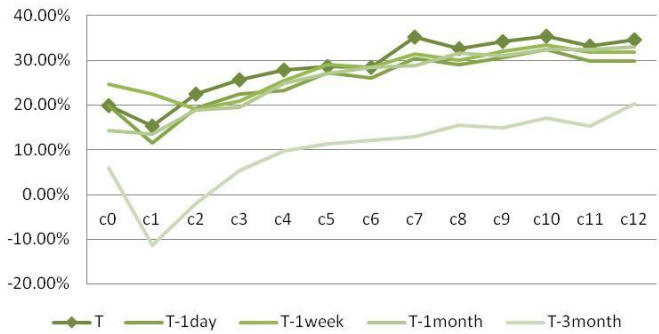
螺纹钢利润率



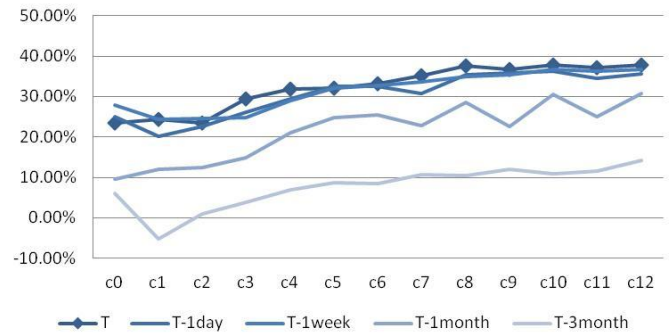
螺纹钢盘面利润（即期）



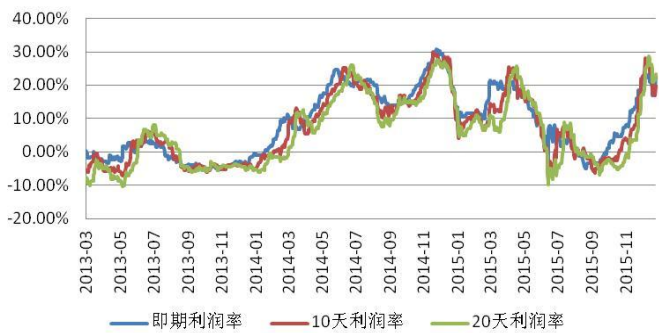
螺纹钢盘面利润（10天）



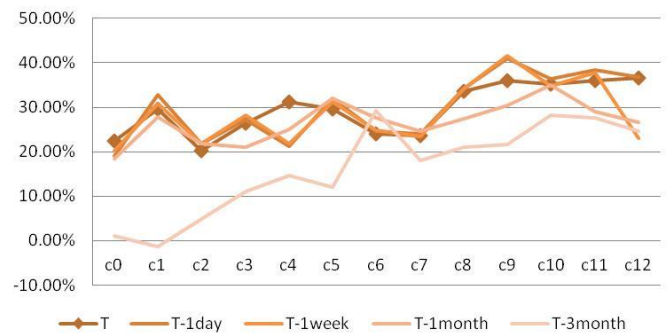
螺纹钢盘面利润（20天）



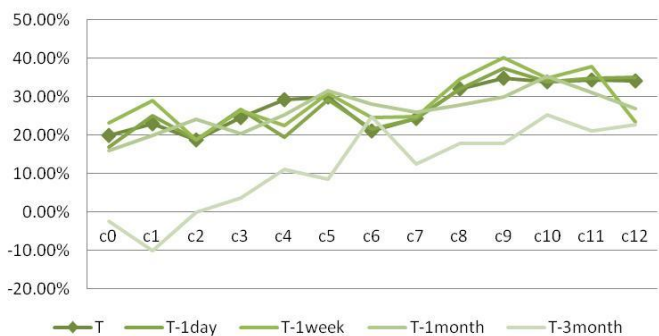
热轧卷板利润率



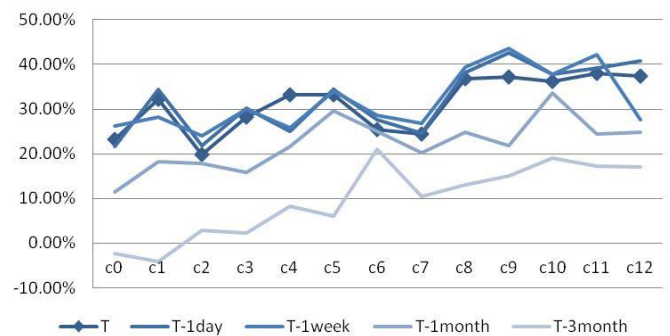
热轧卷板盘面利润（即期）



热轧卷板盘面利润（10天）



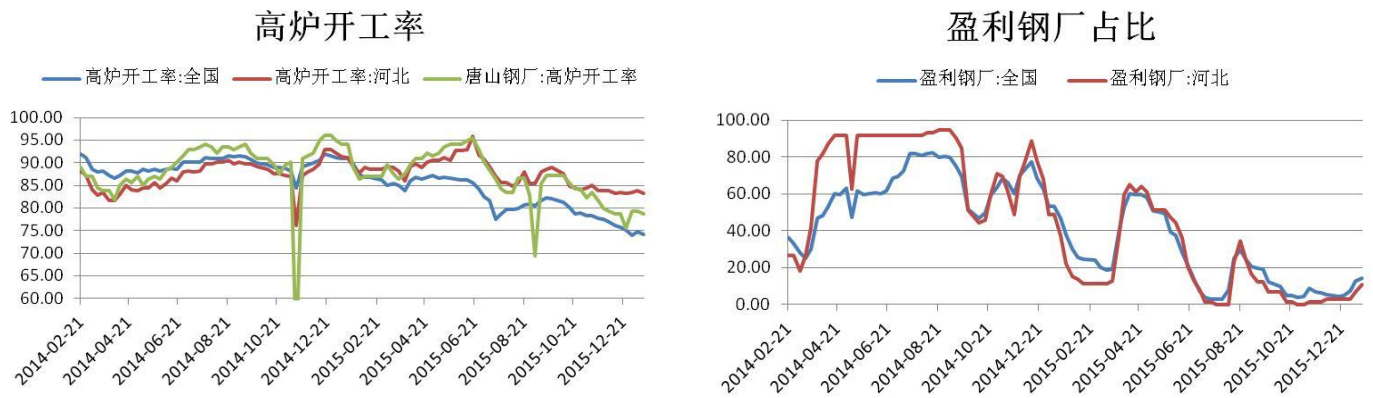
热轧卷板盘面利润（20天）



	最新值	上期值	变化	单位
螺纹钢生产利润率（即期）	22.59%	22.24%	0.35%	
螺纹钢生产利润率（10天）	19.99%	19.99%	0.00%	
螺纹钢生产利润率（20天）	23.48%	24.94%	-1.46%	
热卷生产利润率（即期）	22.49%	19.10%	3.39%	
热卷生产利润率（10天）	20.00%	17.00%	3.00%	
热卷生产利润率（20天）	23.35%	21.62%	1.73%	

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

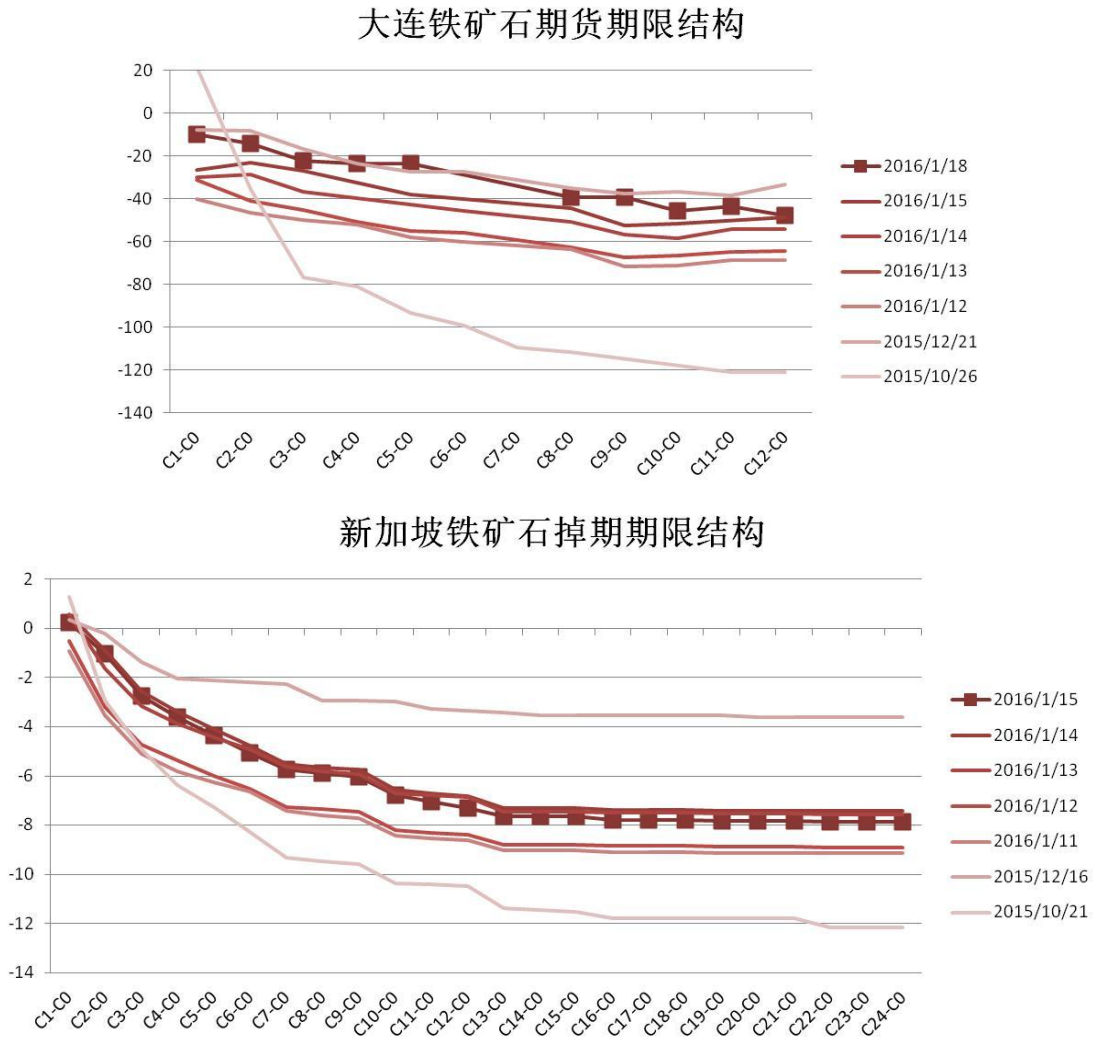


	最新值	上期值	变化	单位
高炉开工率:全国	74.17	74.72	-0.55	%
高炉开工率:河北	83.17	83.81	-0.64	%
唐山钢厂:高炉开工率	78.66	79.27	-0.61	%
盈利钢厂:全国	14.11	12.88	1.23	%
盈利钢厂:河北	10.96	6.85	4.11	%

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

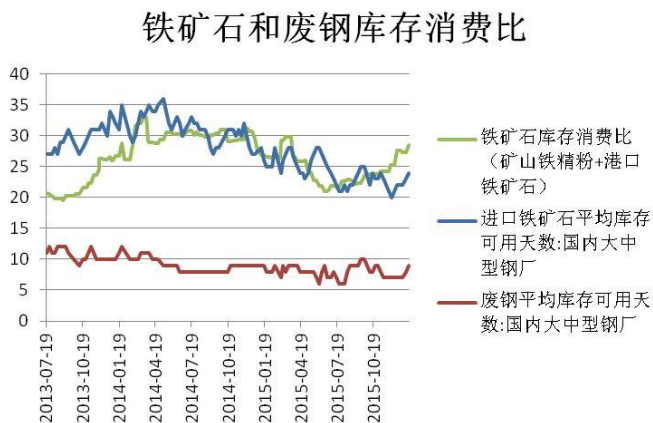


	最新值	上期值	变化	单位
铁矿石基差（连续）（期货-现货）	-9.78	-26.46	16.67	元/吨
铁矿石基差（主力）（期货-现货）	-23.28	-37.96	14.67	元/吨
铁矿石基差收益率（连续）（期货-现货）	-2.86%	-7.68%	4.82%	
铁矿石基差收益率（主力）（期货-现货）	-6.80%	-11.02%	4.22%	

数据来源：Wind，永安期货研究院

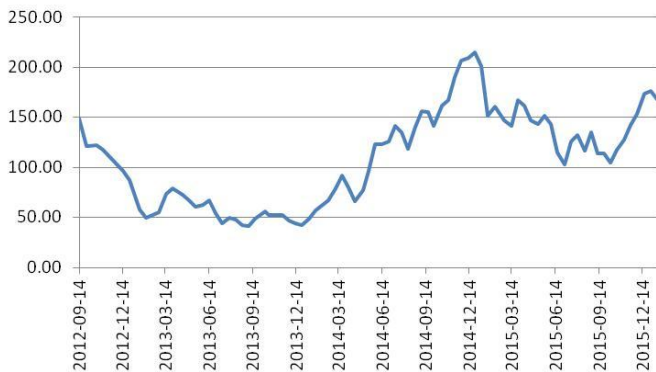
七、库存指标

图9：库存指标





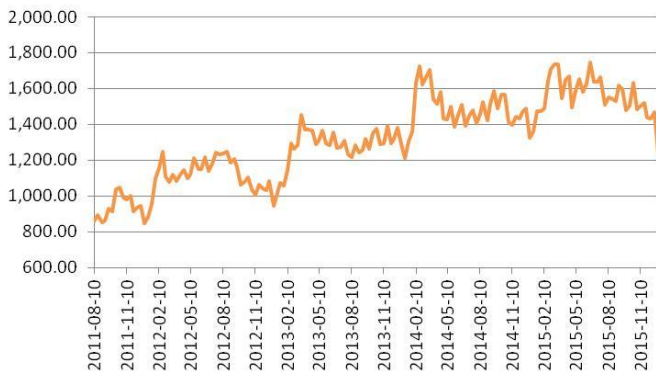
矿山铁精粉库存



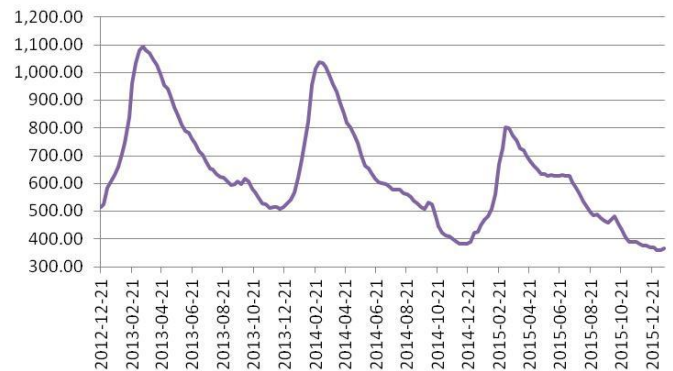
唐山钢坯库存



钢厂钢材库存



螺纹钢社会库存

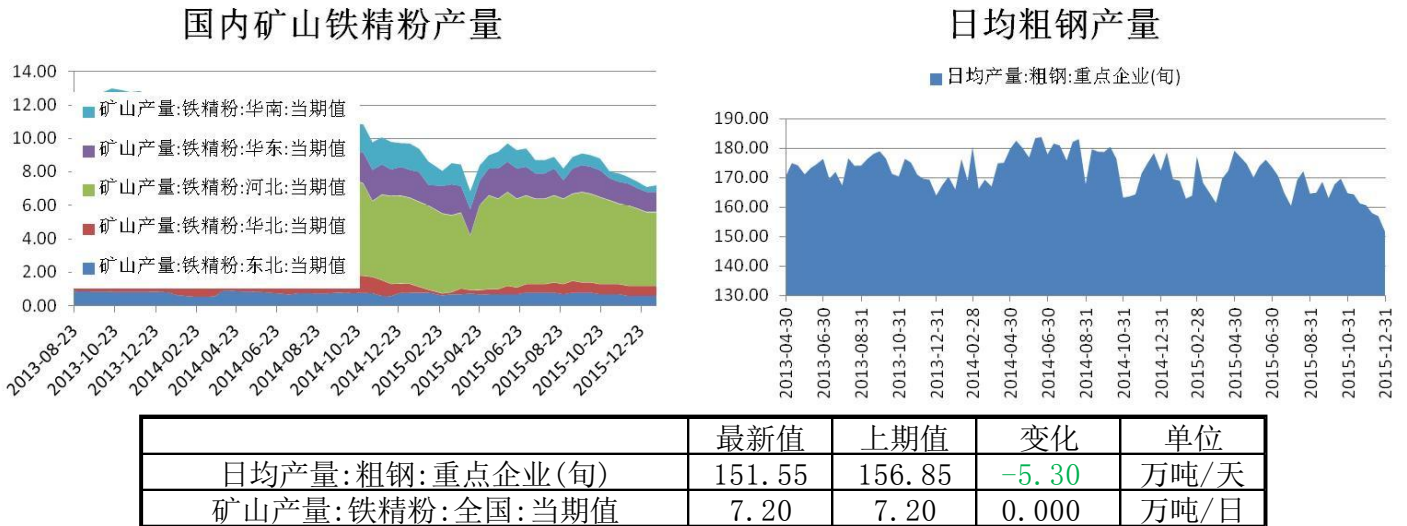


	最新值	上期值	变化	单位
进口铁矿石平均库存可用天数:国内大中型钢厂	24.00	23.00	1.00	天
废钢平均库存可用天数:国内大中型钢厂	9.00	8.00	1.00	天
铁矿石库存消费比(矿山铁精粉+港口铁矿石)	28.56	27.27	1.29	天
库存:铁矿石:港口合计	9,778.00	9,648.00	130.00	万吨
矿山库存:铁精粉:全国:当期值	168.00	176.00	-8.00	万吨
库存:钢坯:唐山:合计	33.40	35.00	-1.60	万吨
库存:钢材:重点企业(旬)	1,242.41	1,467.25	-224.84	万吨
库存:螺纹钢(含上海全部仓库)	365.13	360.33	4.80	万吨

数据来源: Wind, 永安期货研究院

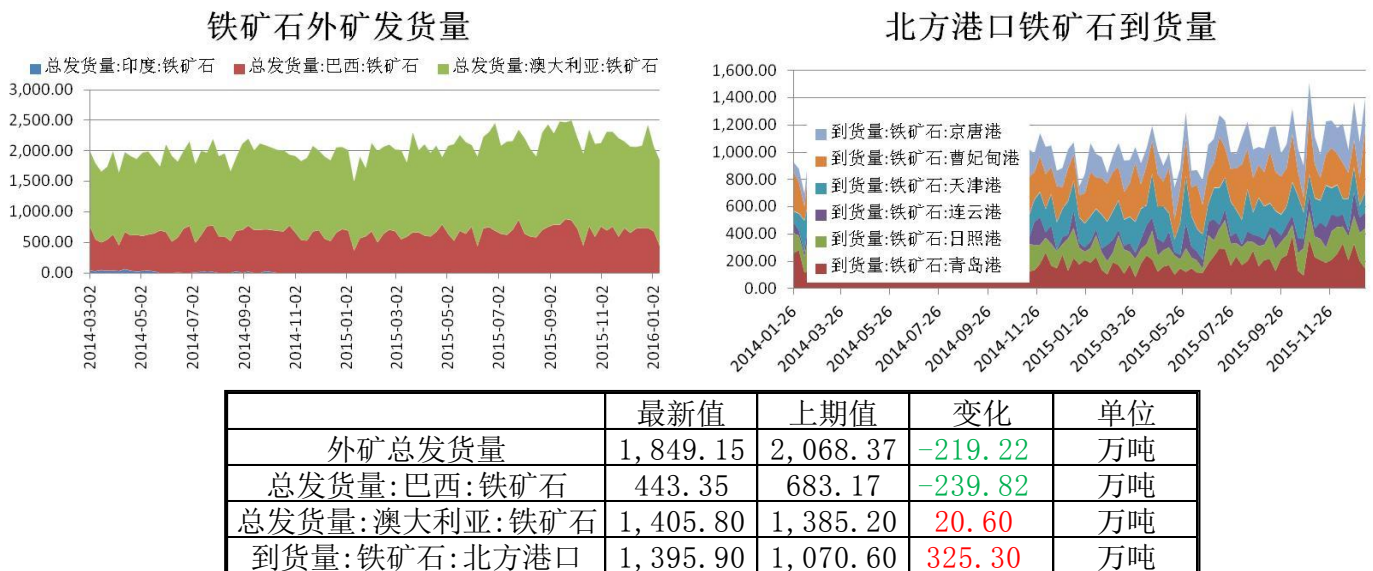
## 八、低频量指标

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。