

铁矿石期货日评

2016年1月19日星期二

一、今日要闻

Mysteel:19日京津冀建材成交概况：成交不佳，北京9家大户出5700，天津5家出2350，邯郸5家100，唐山强誉库50。

Mysteel:19日调价：昌黎普方坯部分资源出厂降10至1650，现金含税

【Mysteel】成交 15:30 实时播报：

日照港：PB粉318/320（较昨日Mysteel行情涨1~3），PB块370（较昨日Mysteel行情涨7），巴粗335（SSFT），乌克兰精粉350；

天津港：SP10 318（较昨日最低成交平），超特粉310，混合粉318，金步巴粉345；

Mysteel-矿山动态：力拓四季度铁矿产量8720万吨，环比增1%，同比增10%。四季度发货量9130万吨，环比持平，同比增11%。2015全年产量和发货量分别为3.276亿吨和3.366亿吨，较14年各增11%。力拓2016年产量目标是3.5亿吨。

二、今日观点

期货市场，大连铁矿石期货主力合约1605高位维持，全日收涨2.55%。

利润来看，钢坯利润维持，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。

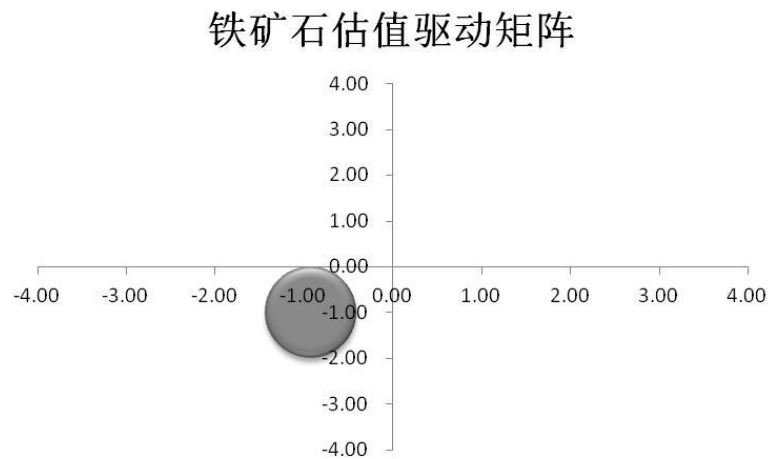
价差方面，

- I1605-I1609 价差16.50点，反弹，多单减半。
- HC1605-RB1605 价差110点，持平，空单减半。
- 铁矿石进口利润过低，产业客户可以关注做多利润机会。

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	21.15%	21.09%	21.12%
期货估值	当前值	2.30	2.29	2.29
	估值驱动	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
库存消费比驱动	当前值	-9.87%		
	估值驱动	0.45		-0.92
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	28.09		
		-1.00		-1.00

图1：铁矿石估值驱动矩阵



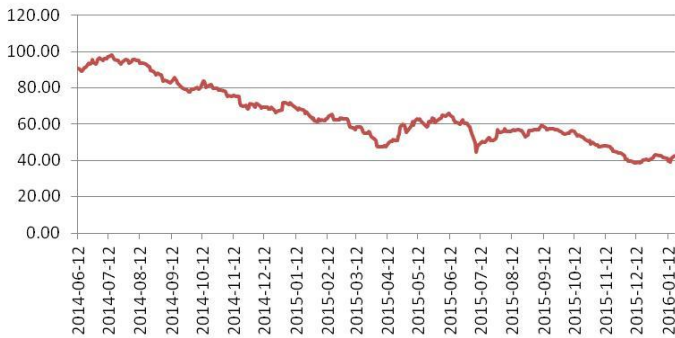
数据来源：Wind，永安期货研究院

四、现货价格

图2：铁矿石现货价格和内外矿价差



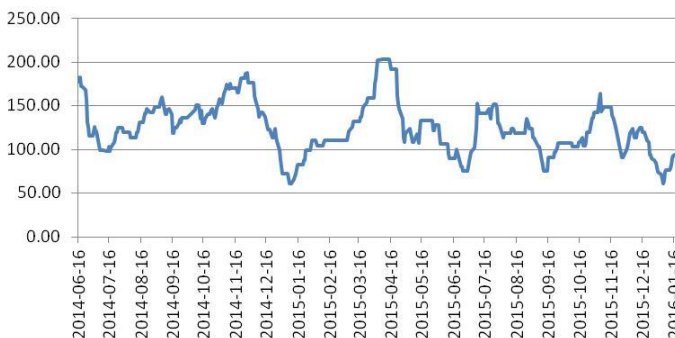
普氏62%Fe (CFR中国北方)



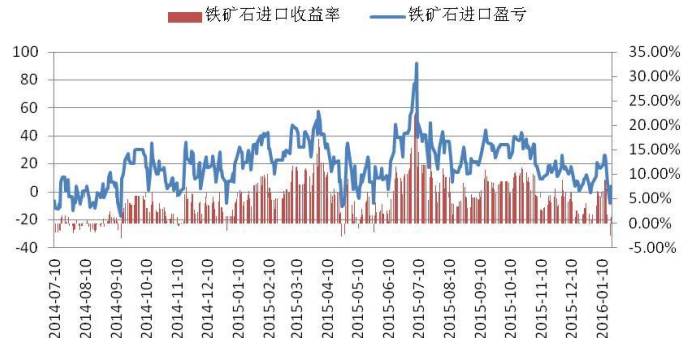
TSI铁矿石价格指数62%Fe



内外矿价差



铁矿石进口盈亏

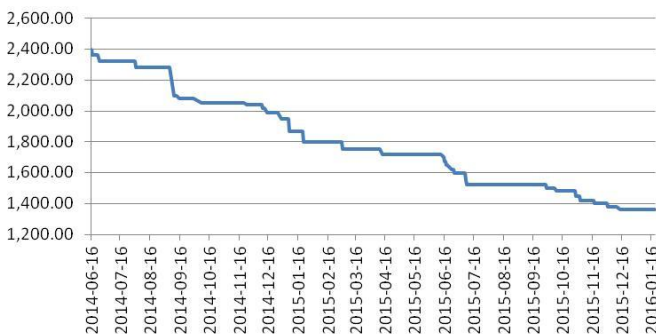


	最新值	上期值	变化	单位
车板价:日照港:澳大利亚:PB粉矿:61.5%	320.00	308.00	12.00	元/湿吨
价格:铁精粉:66%:干基含税出厂价:唐山	430.00	430.00	0.00	元/吨
普氏铁矿石价格指数:62%Fe:CFR中国北方	42.65	41.00	1.65	美元/干吨
TSI铁矿石价格指数:62%Fe	41.90	40.20	1.70	美元/吨
内外矿价差	82.17	95.22	-13.04	元/吨
铁矿石进口盈亏	3.89	-8.11	12.00	元/湿吨
铁矿石进口收益率	1.23%	-2.57%	3.80%	

数据来源: Wind, 永安期货研究院

图3: 生铁、废钢和钢坯价格

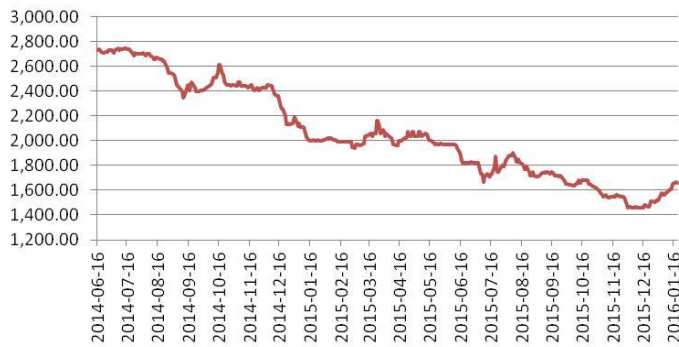
唐山炼钢生铁L8-10价格



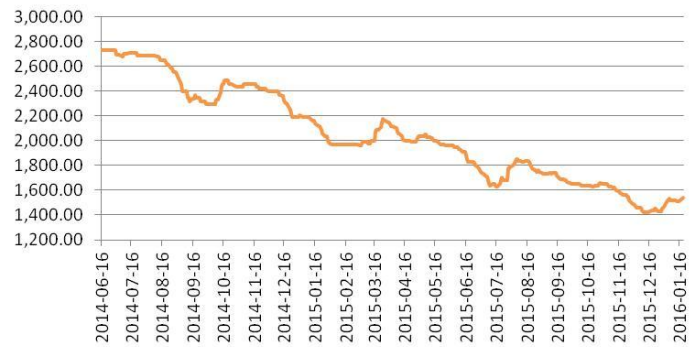
唐山废钢6-8mm市场价 (不含税)



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	1,030.00	0.00	元/吨
价格:方坯:Q235:唐山	1,660.00	1,670.00	-10.00	元/吨
价格:方坯:Q235:江苏	1,540.00	1,530.00	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



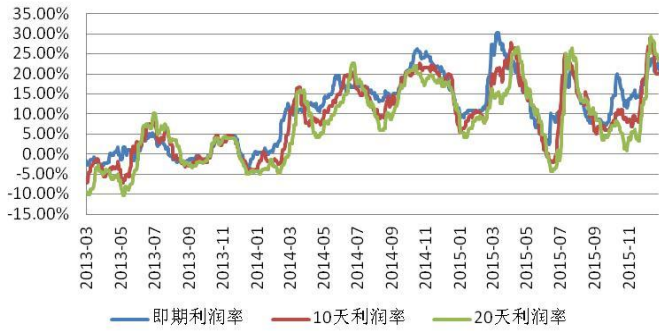
	最新值	上期值	变化	单位
波罗的海干散货指数(BDI)	369.00	373.00	-4.00	
好望角型运费指数(BCI)	197.00	198.00	-1.00	
铁矿石运价:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	5.490	5.536	-0.05	美元/吨
铁矿石运价:西澳-青岛(BCI-C5)	2.955	2.918	0.037	美元/吨

数据来源：Wind，永安期货研究院

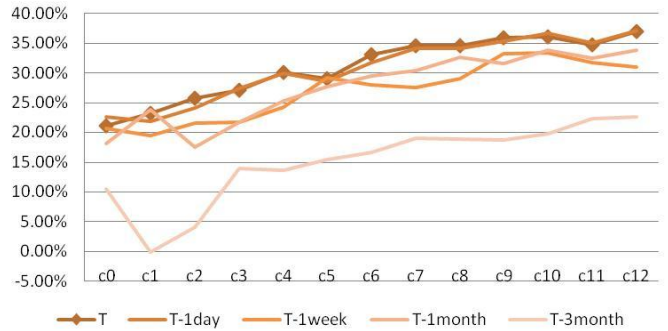
五、利润指标

图5：螺纹钢和热轧卷板现货与盘面利润

螺纹钢利润率



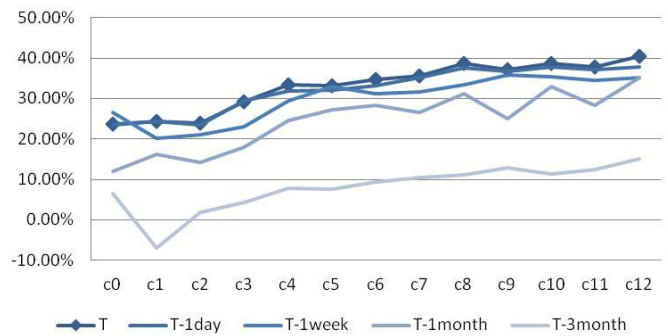
螺纹钢盘面利润（即期）



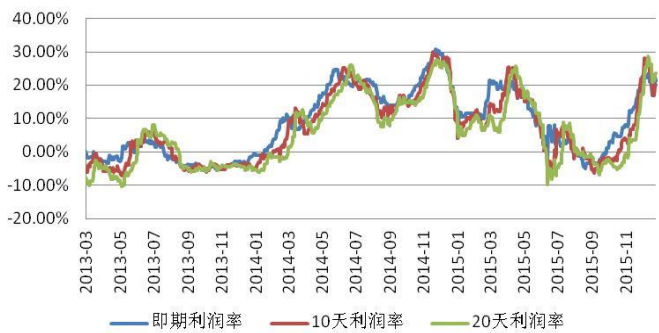
螺纹钢盘面利润（10天）



螺纹钢盘面利润（20天）



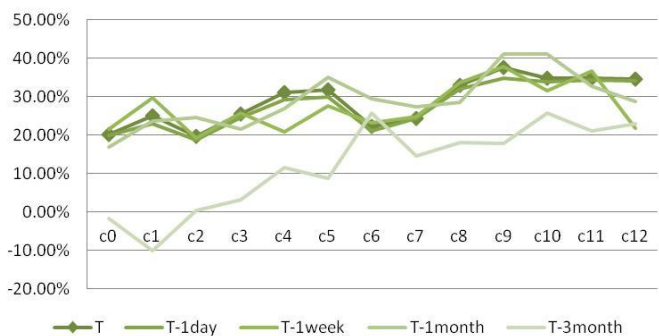
热轧卷板利润率



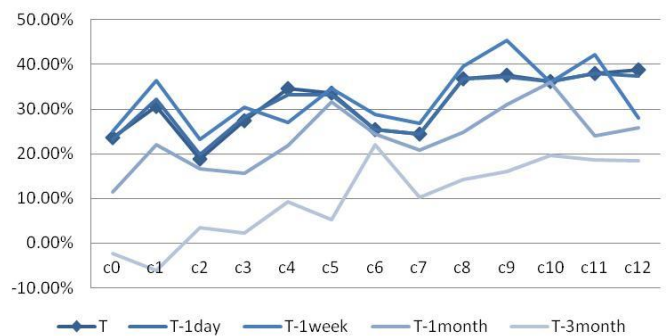
热轧卷板盘面利润（即期）



热轧卷板盘面利润（10天）



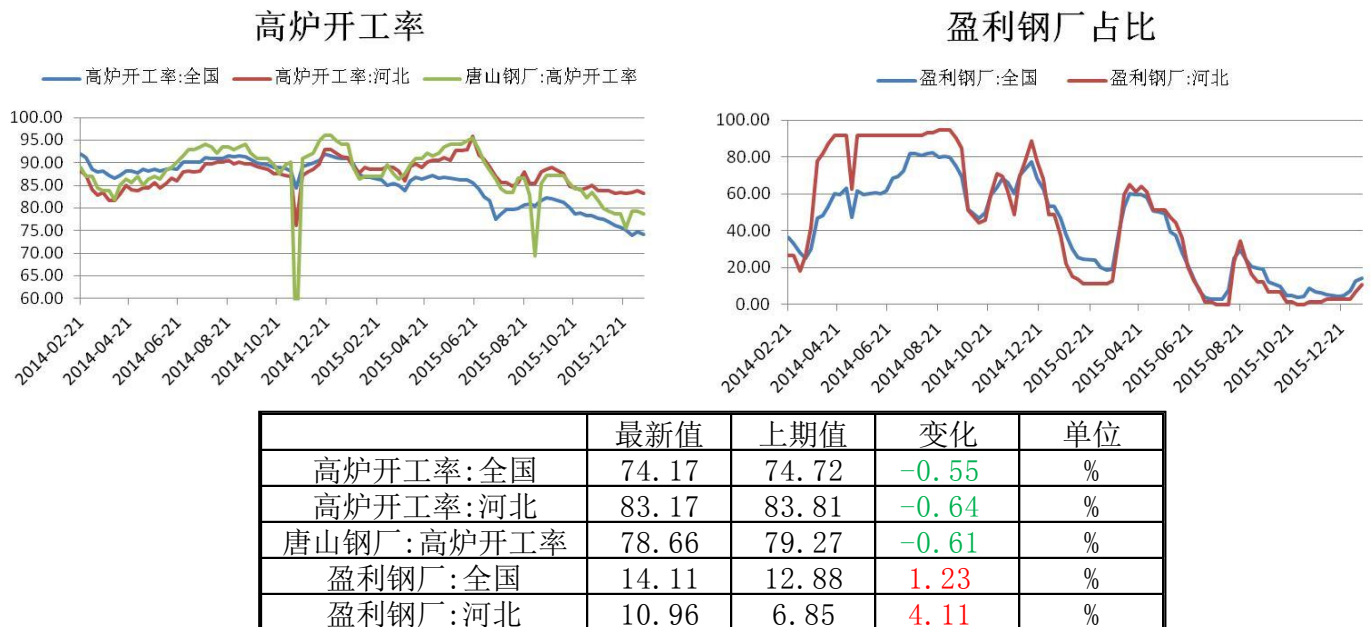
热轧卷板盘面利润（20天）



	最新值	上期值	变化	单位
螺纹钢生产利润率（即期）	21.15%	22.59%	-1.45%	
螺纹钢生产利润率（10天）	20.29%	19.99%	0.30%	
螺纹钢生产利润率（20天）	23.79%	23.48%	0.30%	
热卷生产利润率（即期）	21.09%	22.49%	-1.40%	
热卷生产利润率（10天）	20.27%	20.00%	0.27%	
热卷生产利润率（20天）	23.62%	23.35%	0.27%	

数据来源：Thomson Reuters, Wind, 永安期货研究院

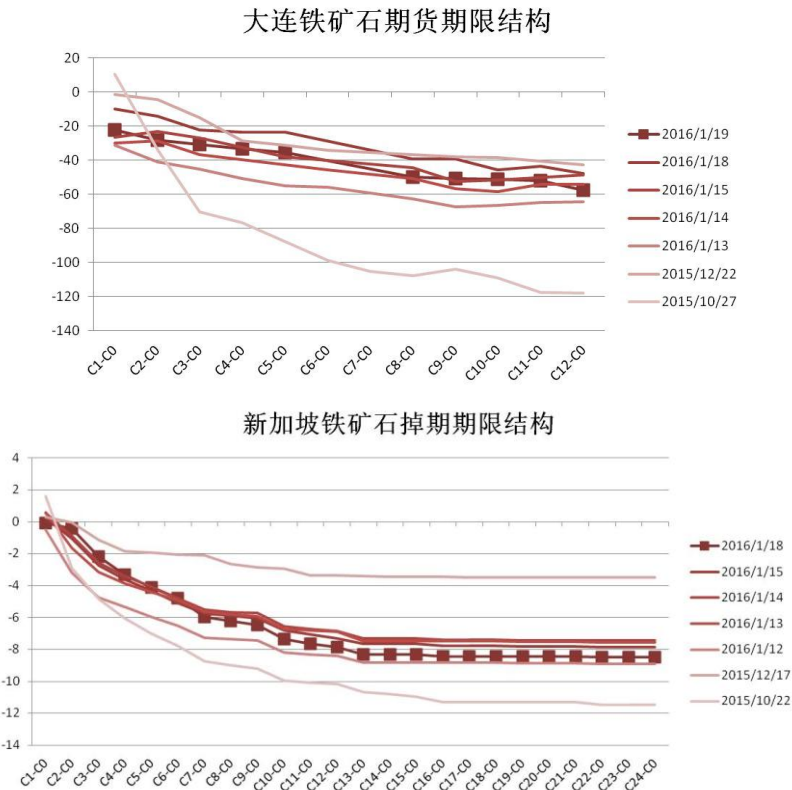
图6：高炉开工率和盈利钢厂占比



数据来源：Wind, 永安期货研究院

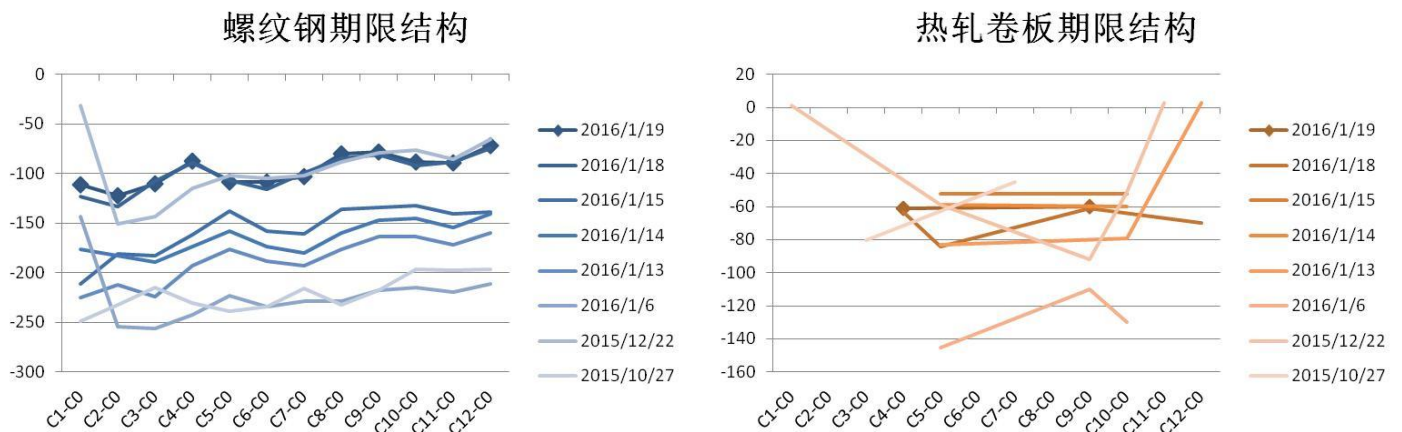
六、期限结构

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

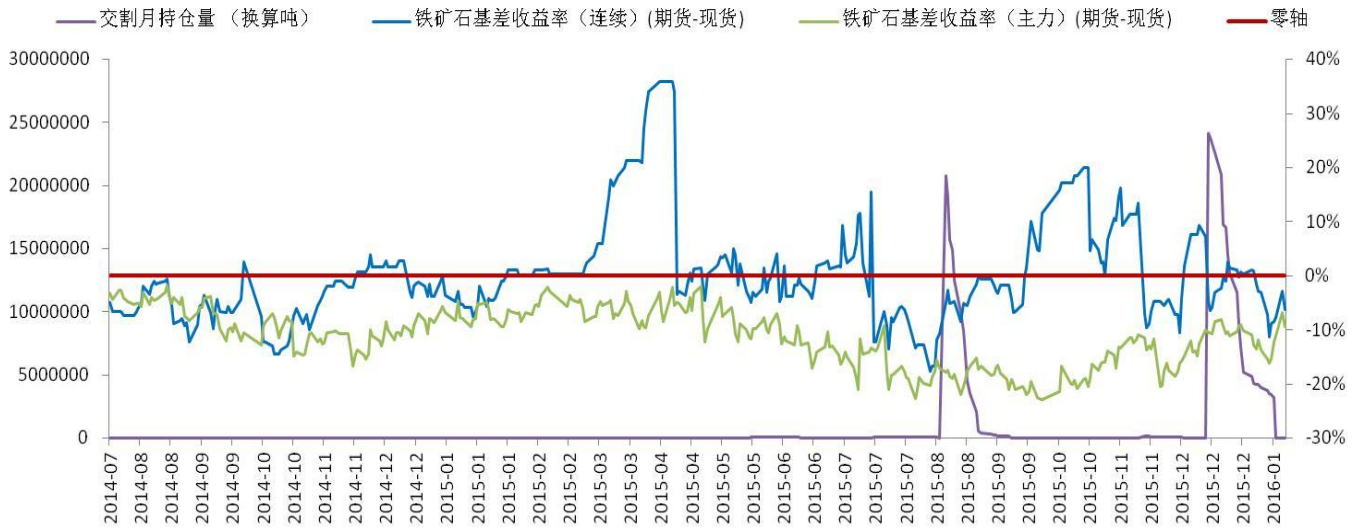
图8：螺纹钢和热轧卷板期限结构



数据来源：Thomson Reuters, Wind, 永安期货研究院

图9：基差收益率

铁矿石交割历史



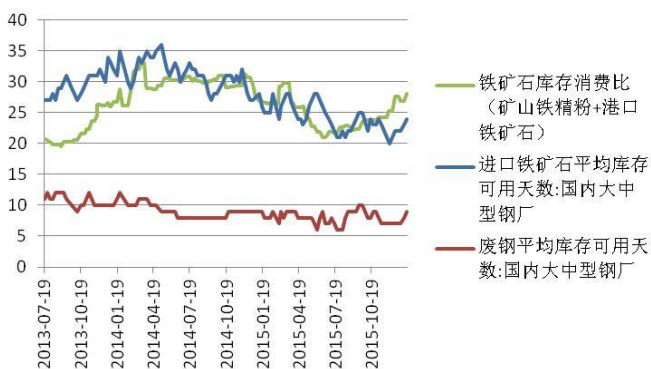
	最新值	上期值	变化	单位
铁矿石基差（连续）（期货-现货）	-22.33	-9.78	-12.54	元/吨
铁矿石基差（主力）（期货-现货）	-33.33	-23.28	-10.04	元/吨
铁矿石基差收益率（连续）（期货-现货）	-6.28%	-2.86%	-3.43%	
铁矿石基差收益率（主力）（期货-现货）	-9.38%	-6.80%	-2.58%	

数据来源：Wind，永安期货研究院

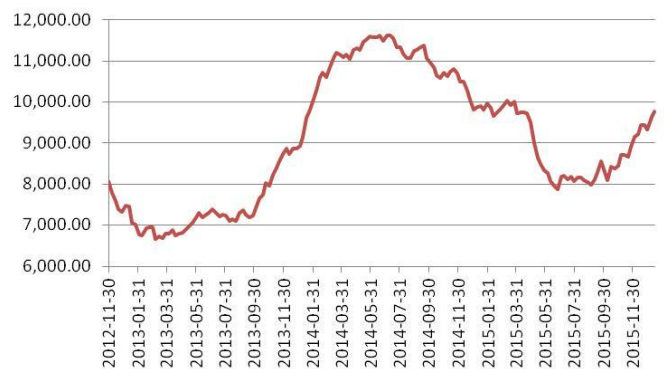
七、库存指标

图10：库存指标

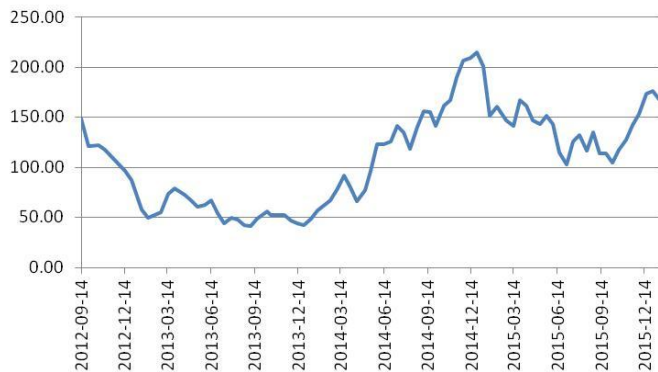
铁矿石和废钢库存消费比



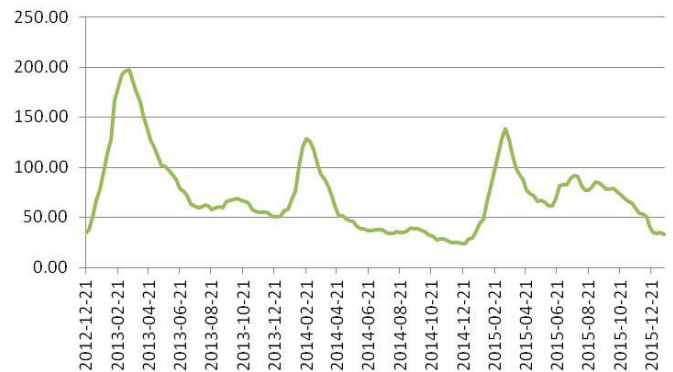
铁矿石港口库存



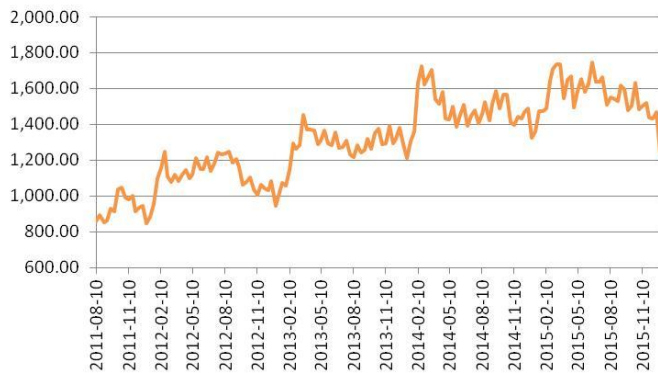
矿山铁精粉库存



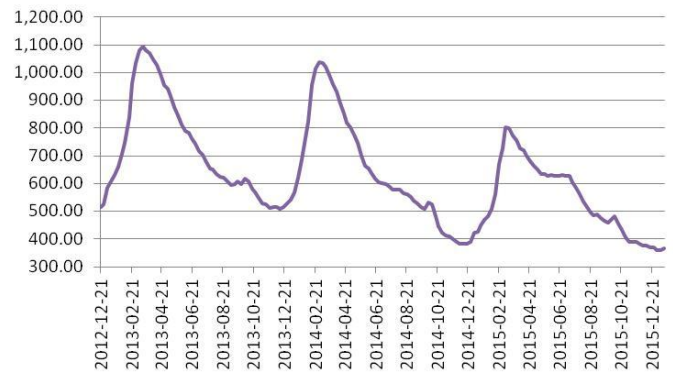
唐山钢坯库存



钢厂钢材库存



螺纹钢社会库存

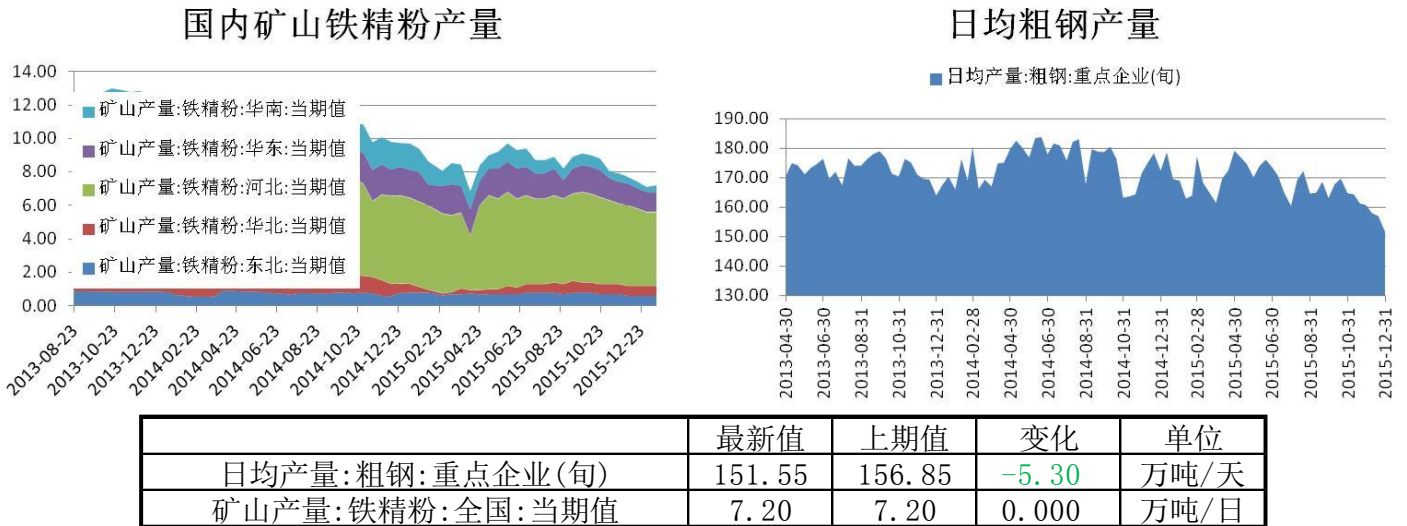


	最新值	上期值	变化	单位
进口铁矿石平均库存可用天数:国内大中型钢厂	24.00	23.00	1.00	天
废钢平均库存可用天数:国内大中型钢厂	9.00	8.00	1.00	天
铁矿石库存消费比(矿山铁精粉+港口铁矿石)	28.09	26.83	1.27	天
库存:铁矿石:港口合计	9,778.00	9,648.00	130.00	万吨
矿山库存:铁精粉:全国:当期值	168.00	176.00	-8.00	万吨
库存:钢坯:唐山:合计	33.40	35.00	-1.60	万吨
库存:钢材:重点企业(旬)	1,242.41	1,467.25	-224.84	万吨
库存:螺纹钢(含上海全部仓库)	365.13	360.33	4.80	万吨

数据来源: Wind, 永安期货研究院

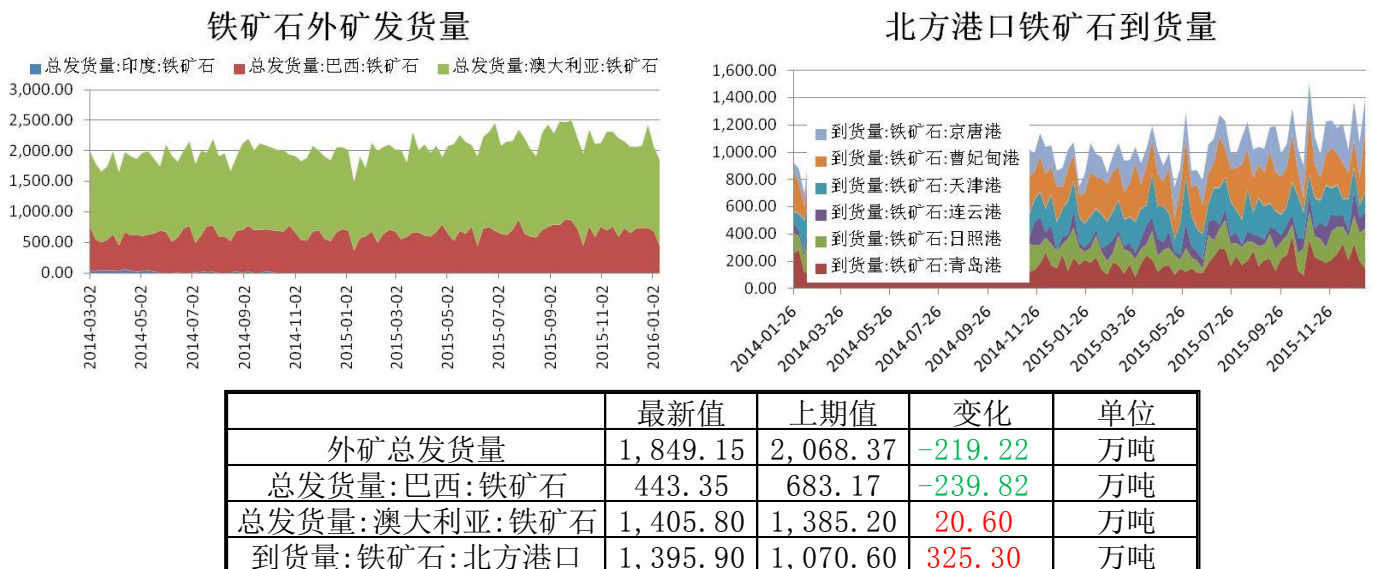
八、低频量指标

图11：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12：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

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 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 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 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。