

铁矿石期货日评

2016年1月20日星期三

一、今日要闻

[Mysteel]20日调价：昌黎普方坯部分资源出厂降30至1610，现金含税

【Mysteel】20日成交汇总（16:30）

曹妃甸港：纽曼块 395/400（昨日 Mysteel 行情 397）；

天津港：麦克粉 350（昨日 Mysteel 行情 350），PB 粉 360（昨日 Mysteel 行情 355）；

岚桥港：纽曼粉 338（较昨日最低成交降2）；

Vale 62.5 粉 3 月指数+2.4；

MNP62 计价 40.8；

据联合金属网 1 月 20 日统计，本周三全国 42 个港口铁矿石库存 9902.8 万吨，较昨日上涨 28.3 万吨。全国 42 个港口日均疏港量 247.4 万吨，较昨日下降 2.2 万吨。

BHP 矿山四季度季报

四季度产量&2015 全年产量：6419.7 万吨 & 2.61 亿吨(100%西澳)

四季度销量&2015 全年销量：6362.5 万吨 & 2.6 亿吨(100%西澳)

2016 财年产量目标：从 2.47 亿吨下调至 2.37 亿吨（BHPB 85%西澳股权和 50% Samarco 股权）

2015 年下半年 BHPB 产品平均售价为 FOB 43 美金/湿吨(2015 上半年平均售价为 53 美金/湿吨)

力拓矿山四季度季报

四季度产量&2015 全年产量：8720 万吨 & 3.276 亿吨

四季度销量&2015 全年销量：9130 万吨 & 3.366 亿吨

2016 自然年产量目标：3.5 亿吨

力拓完成 2015 年 3.4 亿吨产量目标（全球 100%基准）

2015 年力拓产品平均售价为 FOB 48.4 美金/湿吨

二、今日观点

利润来看，钢坯利润维持，钢材利润维持，盈利钢厂数据好转，据调研部分钢厂春节前后有开工计划，高炉开工数据将有所上升。匹配钢材需求，同时对炉料有支撑。

库存来看，下游库存低位企稳，钢厂钢材库存最新数据下降，钢材库存短缺仍是矛盾。

总体来看，钢材钢坯价格提前发力进入尾声，下游恐高情绪发酵，钢材钢坯价格短期进入下跌时间。

价差方面，

- I1605-I1609 价差 15.00 点，回落，多单全平。
- HC1605-RB1605 价差 111 点，持平，空单全平。
- 铁矿石进口利润过低，产业客户可以关注做多利润机会。

【黑色金属期现货套利观察 20160120】

【铁矿石】

对于其他品位，目前出现

- 1.买日照 PB 块矿 62.5%，卖 I1605
- 2.买青岛卡粉 65%，卖 I1605
- 3.买唐山铁精粉 66%，卖 I1605

三个机会，

分析来看，原因有 1601 合约交割结束，高品位矿流入市场，价格承受压力

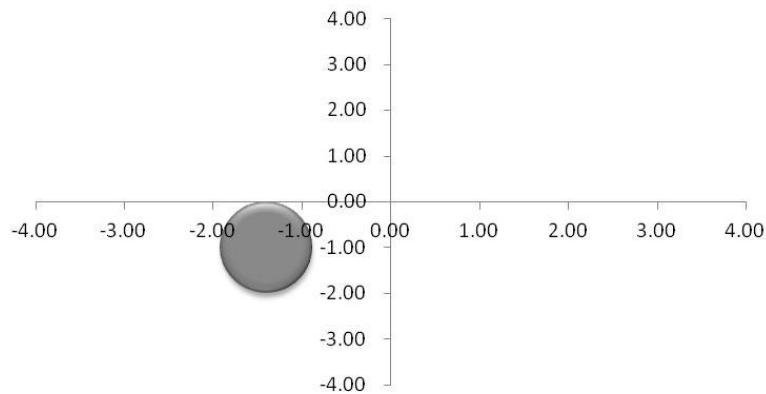
但是，在炼钢利润持续盈利长达一个月之际，钢厂接单和生产动力十足，部分拖延检修时间。另，今日唐山、天津块矿紧缺，块矿价格一路走高，甚至出现使用球团代替块矿的现象，后市被低估的块矿和高品位有价格回归动力。

三、估值驱动

现货估值	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		
	当前值	21.15%	21.09%	21.12%			
估值驱动	2.29	2.28	2.29				
期货估值	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
	当前值	-12.01%					
估值驱动	-0.51					-1.40	
库存消费比驱动	铁矿石库存消费比						库存消费比驱动算术平均
	当前值	28.09					
估值驱动	-1.00					-1.00	

图1：铁矿石估值驱动矩阵

铁矿石估值驱动矩阵



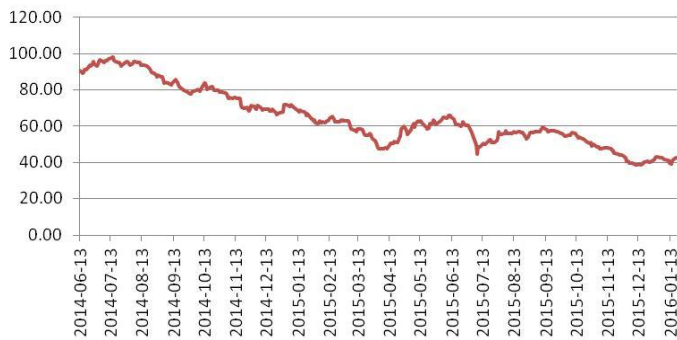
数据来源：Wind，永安期货研究院

四、现货价格

图2：铁矿石现货价格和内外矿价差



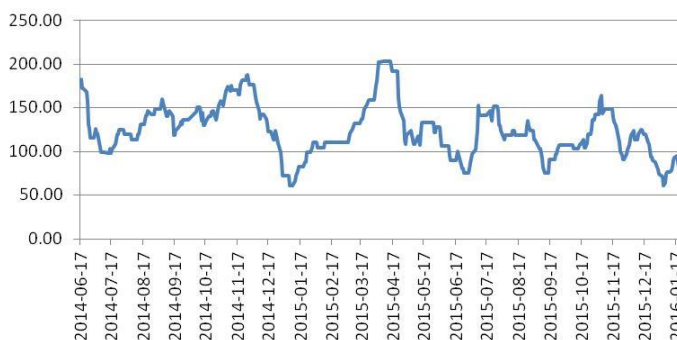
普氏62%Fe (CFR中国北方)



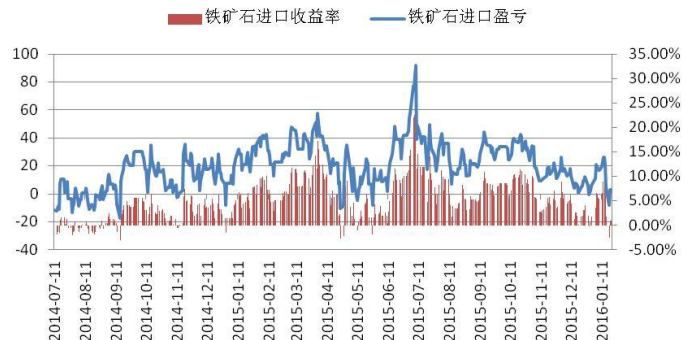
TSI铁矿石价格指数62%Fe



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%	320.00	320.00	0.00	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	42.75	42.65	0.10	美元/干吨
TSI铁矿石价格指数:62%Fe	42.10	41.90	0.20	美元/吨
内外矿价差	82.17	82.17	0.00	元/吨
铁矿石进口盈亏	3.15	3.15	0.00	元/湿吨
铁矿石进口收益率	1.00%	1.00%	0.00%	

数据来源: Wind, 永安期货研究院

图3: 生铁、废钢和钢坯价格

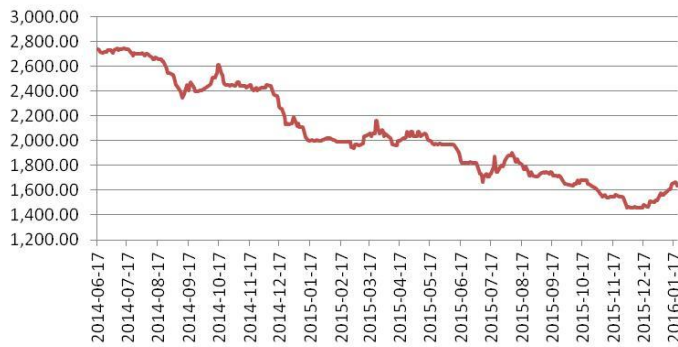
唐山炼钢生铁L8-10价格



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	1,640.00	1,660.00	-20.00	元/吨
价格:方坯:Q235:江苏	1,540.00	1,540.00	0.00	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



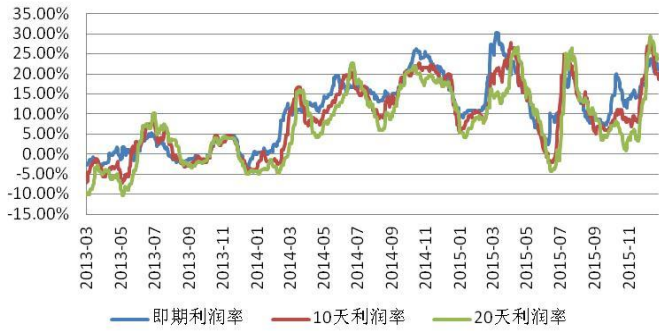
	最新值	上期值	变化	单位
波罗的海干散货指数(BDI)	363.00	369.00	-6.00	
好望角型运费指数(BCI)	185.00	197.00	-12.00	
铁矿石运价:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	5.380	5.490	-0.11	美元/吨
铁矿石运价:西澳-青岛(BCI-C5)	2.925	2.955	-0.030	美元/吨

数据来源：Wind，永安期货研究院

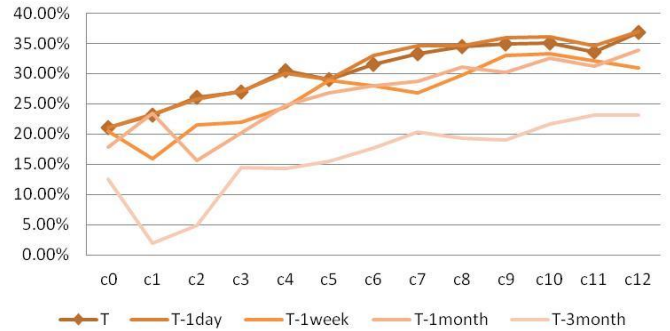
五、利润指标

图5：螺纹钢和热轧卷板现货与盘面利润

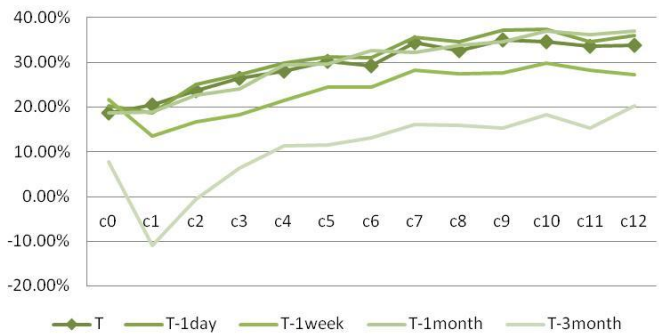
螺纹钢利润率



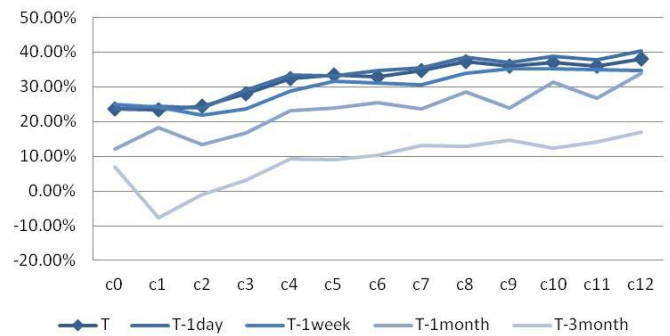
螺纹钢盘面利润（即期）



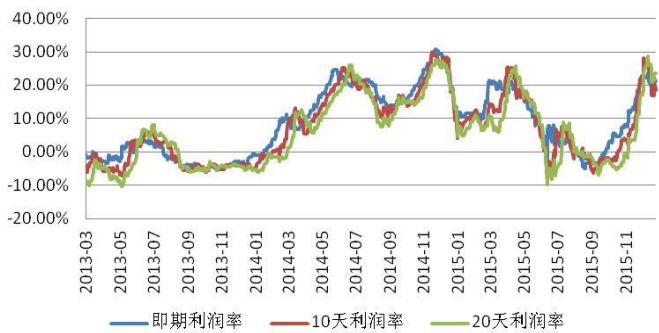
螺纹钢盘面利润（10天）



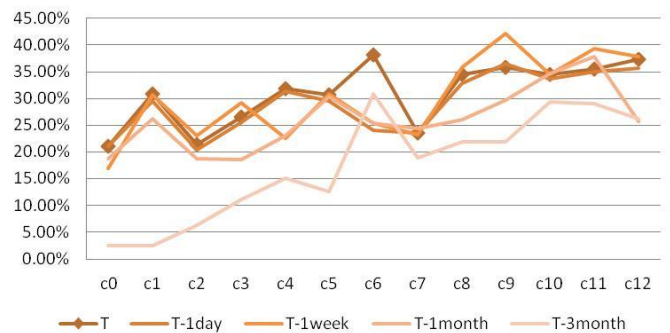
螺纹钢盘面利润（20天）



热轧卷板利润率



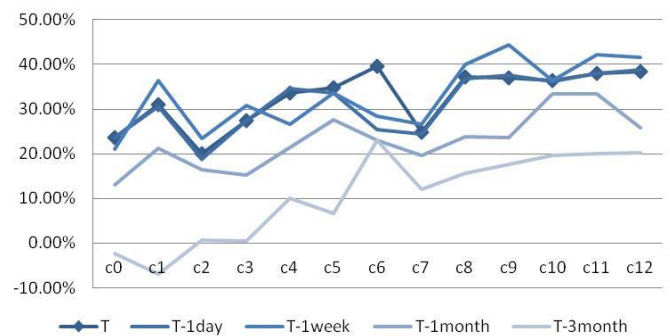
热轧卷板盘面利润（即期）



热轧卷板盘面利润（10天）



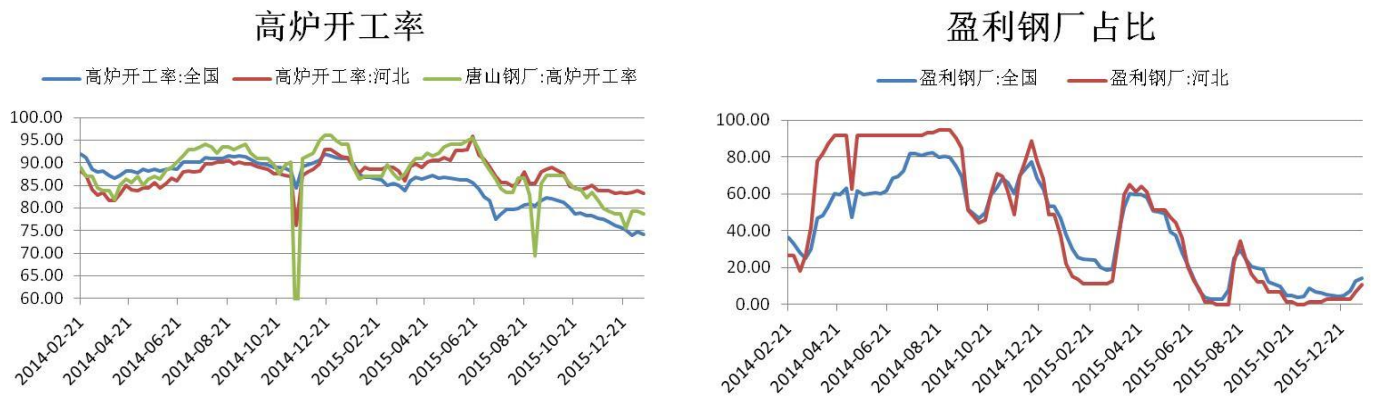
热轧卷板盘面利润（20天）



	最新值	上期值	变化	单位
螺纹钢生产利润率（即期）	21.15%	21.15%	0.00%	
螺纹钢生产利润率（10天）	18.61%	20.29%	-1.68%	
螺纹钢生产利润率（20天）	23.79%	23.79%	0.00%	
热卷生产利润率（即期）	21.09%	21.09%	0.00%	
热卷生产利润率（10天）	18.67%	20.27%	-1.61%	
热卷生产利润率（20天）	23.62%	23.62%	0.00%	

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

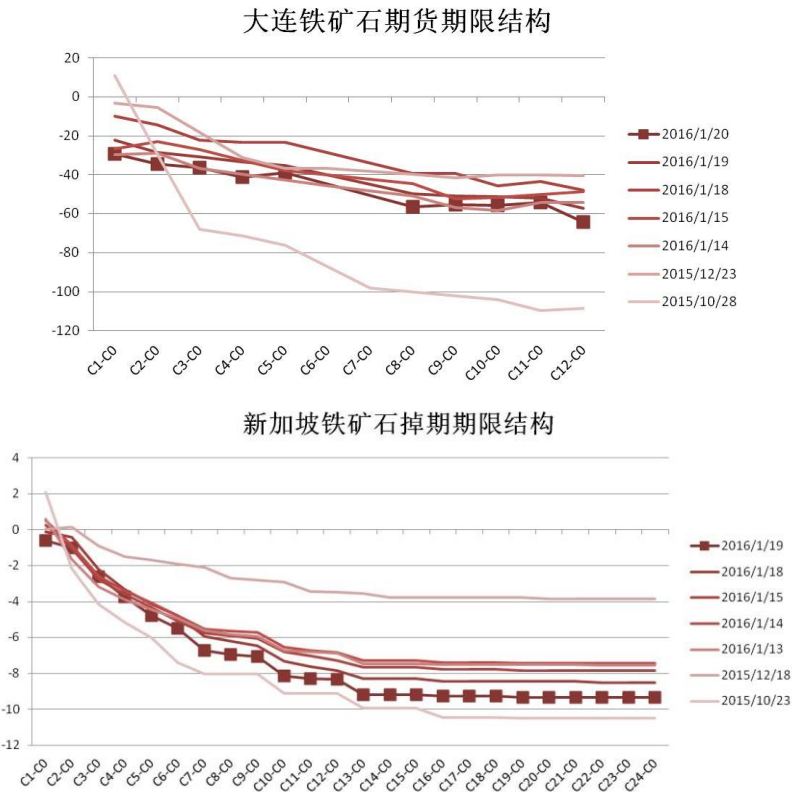


	最新值	上期值	变化	单位
高炉开工率:全国	74.17	74.72	-0.55	%
高炉开工率:河北	83.17	83.81	-0.64	%
唐山钢厂:高炉开工率	78.66	79.27	-0.61	%
盈利钢厂:全国	14.11	12.88	1.23	%
盈利钢厂:河北	10.96	6.85	4.11	%

数据来源：Wind, 永安期货研究院

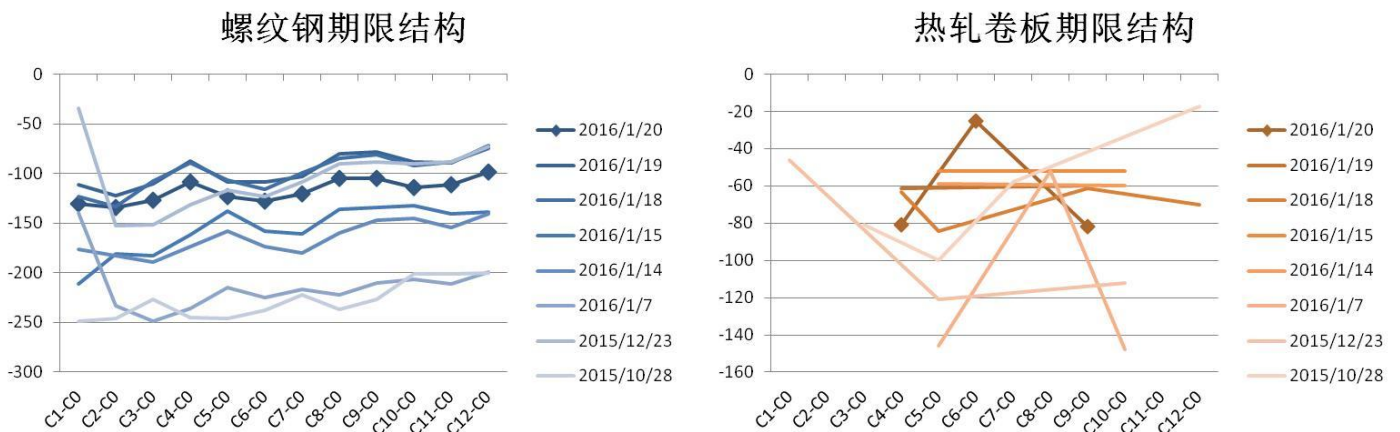
六、期限结构

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：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



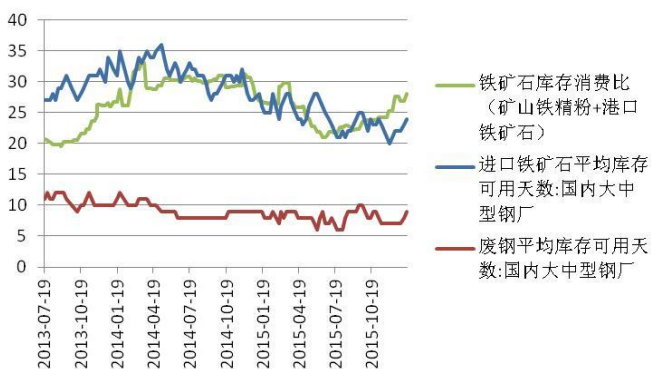
	最新值	上期值	变化	单位
铁矿石基差（连续）（期货-现货）	-29.33	-22.33	-7.00	元/吨
铁矿石基差（主力）（期货-现货）	-41.33	-33.33	-8.00	元/吨
铁矿石基差收益率（连续）（期货-现货）	-8.25%	-6.28%	-1.97%	
铁矿石基差收益率（主力）（期货-现货）	-11.63%	-9.38%	-2.25%	

数据来源：Wind，永安期货研究院

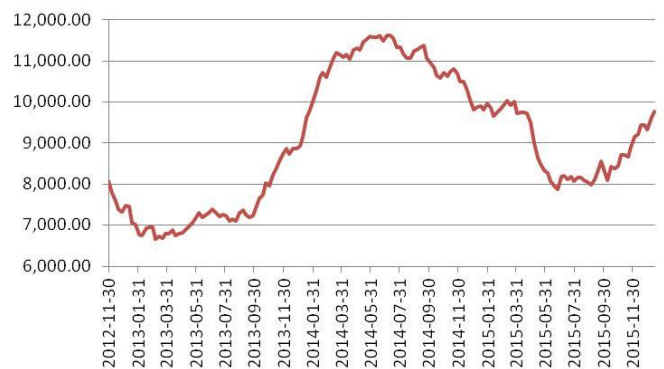
七、库存指标

图10：库存指标

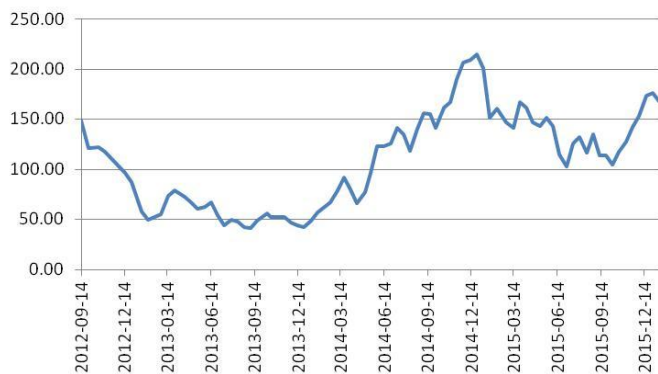
铁矿石和废钢库存消费比



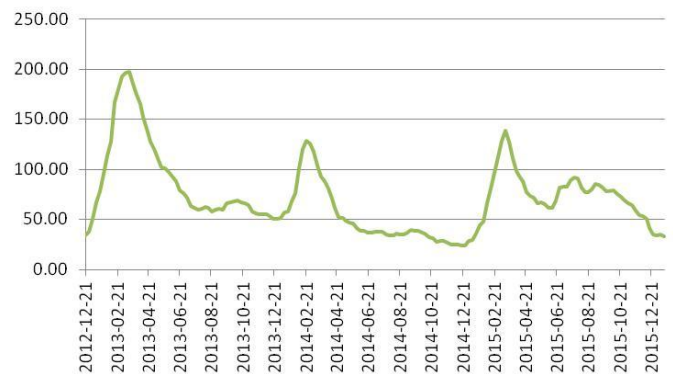
铁矿石港口库存



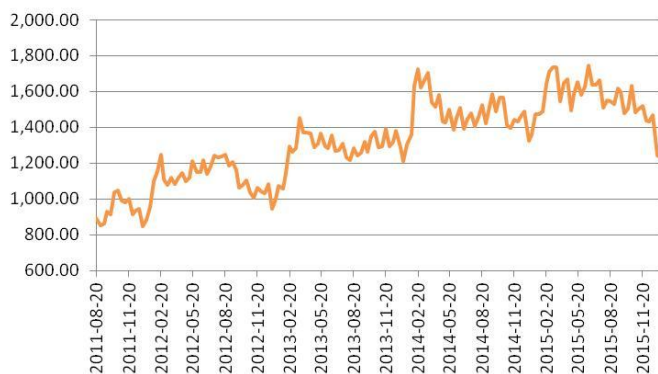
矿山铁精粉库存



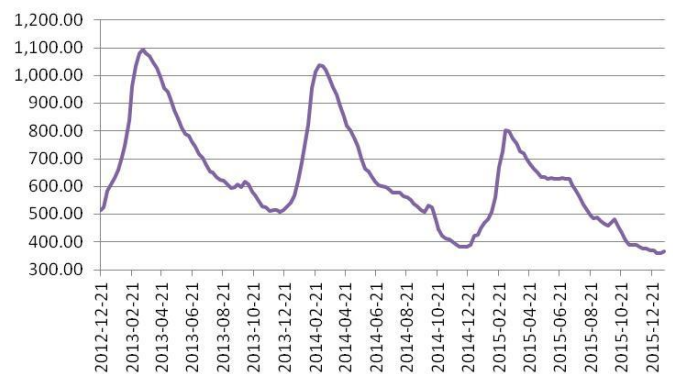
唐山钢坯库存



钢厂钢材库存



螺纹钢社会库存

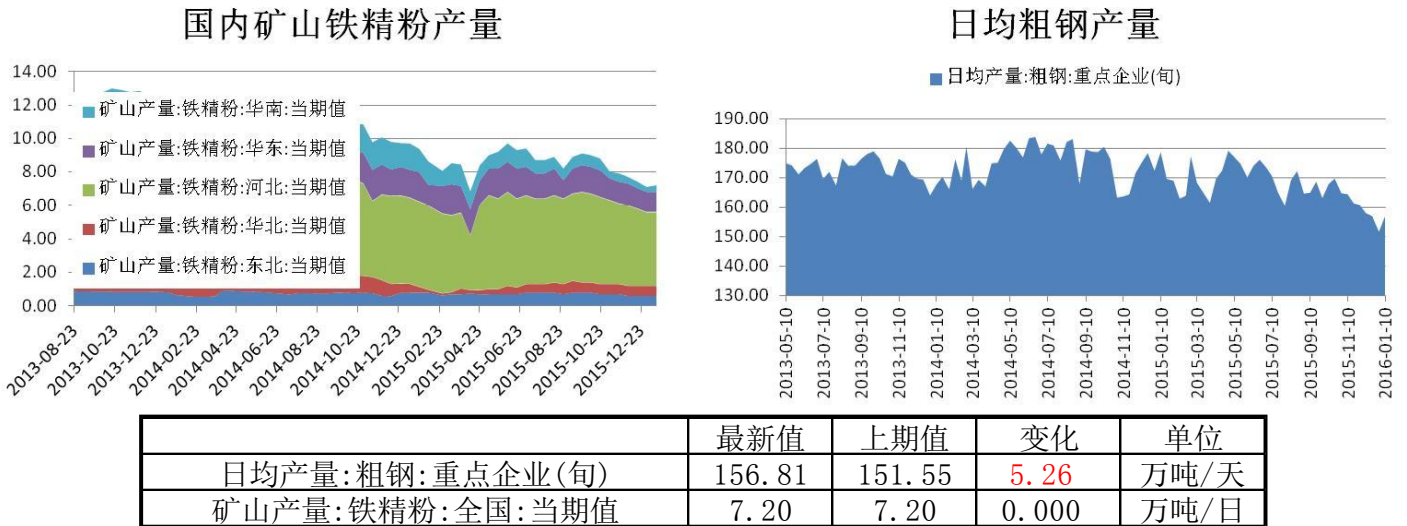


	最新值	上期值	变化	单位
进口铁矿石平均库存可用天数:国内大中型钢厂	24.00	23.00	1.00	天
废钢平均库存可用天数:国内大中型钢厂	9.00	8.00	1.00	天
铁矿石库存消费比(矿山铁精粉+港口铁矿石)	28.09	26.83	1.27	天
库存:铁矿石:港口合计	9,778.00	9,648.00	130.00	万吨
矿山库存:铁精粉:全国:当期值	168.00	176.00	-8.00	万吨
库存:钢坯:唐山:合计	33.40	35.00	-1.60	万吨
库存:钢材:重点企业(旬)	1,236.14	1,242.41	-6.27	万吨
库存:螺纹钢(含上海全部仓库)	365.13	360.33	4.80	万吨

数据来源: Wind, 永安期货研究院

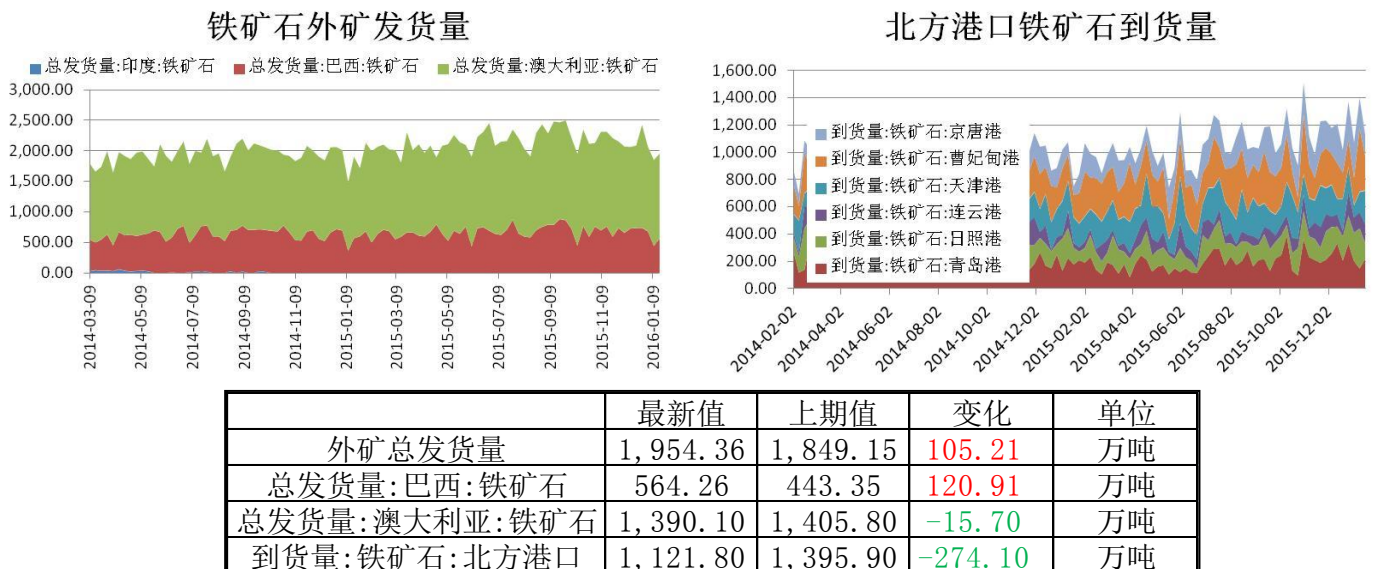
八、低频量指标

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。