

供给端压力较轻，铁矿石逢低吸纳

广州期货 王文俊

猴年首周，大商所铁矿石期货开门红，出现较大涨幅。铁矿石主力合约（i1605）周五日盘收于 353，较年前结算价涨 17.5，涨幅为 5.22%。周五夜盘涨势持续，在日盘收盘价基础上再涨 5.5，以 385.5 收盘。

宏观方面

国际市场方面：美联储周三(2月17日)公布的会议纪要显示，原油和美元可能继续在更长时间内拖累通胀。很多美联储官员在1月会议上认为经济下行风险增加，部分官员认为通胀前景更为不确定。美国1月ISM非制造业PMI指数53.5，不及预期的55.1，创2014年2月以来最低水平，主要分项指标均出现大幅下滑。此前，美国经济的疲软主要体现在制造业萎缩、能源业衰退、出口下滑和通缩压力较大，1月份非制造业PMI数据表明，美国经济的疲软已经扩散到服务业领域。

国内市场方面：2016年1月份，全国居民消费价格总水平同比上涨1.8%。其中，城市上涨1.8%，农村上涨1.5%；食品价格上涨4.1%，非食品价格上涨1.2%；消费品价格上涨1.5%，服务价格上涨2.2%。2016年1月份，全国工业生产者出厂价格环比下降0.5%，同比下降5.3%。工业生产者购进价格环比下降0.7%，同比下降6.3%。

总体来看，近期国际宏观经济偏震荡，美联储加息预期大大延后，日本央行实行负利率，经济再度陷入衰退。而国内方面，尽管PPI继续回落，工业生产依旧难有起色，但央行近期放水明显，整体国内环境偏宽松。

行业方面

2016年2月前半个月，澳洲港口共计发运铁矿石2626.4万吨，环比下降6.06%，降幅较1月同期有所减少；巴西港口铁矿石发运共计1185.1万吨，环比增加17.61%，巴西矿发货量均出现明显上升。但巴西矿运抵我国大约需6周，考虑到那时下游钢铁产量恢复会增加对铁矿石的需求，因此对近期影响不大。北方六大港口到货量为2232.4万吨，较1月同期下降14.39%。铁矿石供给端近期压力较轻。

由于钢厂检修增多导致疏港量的下降，港口库存持续上涨，节前最后一周Mysteel统计45个主要港口铁矿石库存为9657万吨，较上周五降184万吨。从库存结构来看，由于前期港口块矿库存积压，导致块矿价格持续低位，故近期钢厂块矿用量普遍增加，块矿库存也是出现了小幅回落。整体来看，由于巴西雨季影响消退，巴西发货量已出现明显回升，预计2月后期澳矿发货量也将出现回升，届时2月底3月初港口库存将呈现缓慢回落的态势。

截止节前最后一周，Mysteel统计64家样本钢厂进口矿平均可用天数29天，增加3天，钢企补库明显，但也要看到进口矿可用天数已接近去年的峰值30天，短期内钢厂补库意愿会有所消退。从历史数据来看，钢厂库存使用天数在节后会有5-6天左右的下降，同时港口库存则会震荡上涨。

据调查，2月14日，Mysteel 调查的 163 家钢厂高炉开工率 74.03%，较节前增 0.14%，但产能利用率 79.37%，降 0.22%。高炉检修总容积 156135m³，较节前增 1673m³；检修影响日均铁水 41.83 万吨，降 0.11 万吨。据了解，节前唐山地区钢厂复产有所增加，但华东地区钢厂高炉检修有所增多，节后北方沿海地区钢厂复产计划有所增加。唐山地区高炉检修，较节前持平，产能利用率为 83.91%，较节前持平，产能利用率处于相对较低水平。但随着本周钢坯、带钢价格持续上涨，国内钢厂处于盈利不断扩大状态，预计元宵节后高炉开工率有望增加，后期供应压力将逐步释放。届时钢厂节日期间库存的消耗会在 2 月底 3 月初产生一定的补库需求。

操作建议

经上述分析，铁矿石供给端压力较轻，虽然钢厂铁矿石可用天数处于高位，但国内钢厂目前处于小幅盈利或者盈亏平衡的状态，元宵节后陆续展开复产将是大概率事件，将会消耗部分库存，届时将会在 2 月底 3 月初产生一定的补库需求，需求端将引来一波释放。技术上，年后一周铁矿石大涨，i1605 合约周 K 线 10 周线与 20 周线出现黄金交叉，5 周、10 周和 20 周 3 条均线在底部形成“银三角”且显现多头排列，中级反弹持续。由于近期涨幅过大，多头有获利了结动作，价格有回调需要。多单在近期止盈离场，后期可考虑逢低吸纳，关注 340 重要支持位。仅供参考。

广州期货研究所 王文俊

020-22131125

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作任何保证，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品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。