



供给压力开始释放，铁矿涨势难持续

研究所

2016-6-27



供给压力开始释放，铁矿涨势难持续

广州期货 王文俊

2016年6月27日

进入6月，铁矿石期货在遭遇5月暴跌后迎来一波较大涨幅，月累计涨幅近20%，近一半5月跌幅被修复。但是随着澳大利亚和巴西发货水平恢复，后期迎来供给量增加而带来的压力。加之钢厂对原料端维持低库存状态不变，后期需求难有改善。往后，铁矿供需基本面将恶化，铁矿涨势难持续

澳、巴发矿能力恢复，发货逐步恢复至正常水平：

6月13日~19日，澳洲、巴西铁矿石发货整体提升且增幅较大。澳巴发货总量为2234.86万吨，环比增加228.78万吨，上周澳洲铁矿石发货量环比增62.6万吨，其中发往中国环比增176.5万吨。澳洲上周发货仍处于周度平均发货水平之上，BHPB发货水平的迅速赶超及力拓港口检修本周的完成，将继续推升澳洲发货整体发货量。巴西发货总量为692.96万吨，环比上涨166.1万吨，其中中小矿山发货量恢复正常水平，巴西港口渡过了月初例行检修后，铁矿石发运能力逐渐回升，后续发货量有望重回700万吨。

到港量开始攀升，港口压港情况加重

6.13-6.19中国北方六大港口到港总量为1052.3万吨，环比增293.2万吨。上周中国港口到港量已经回归正常水平，从近期澳洲与巴西铁矿石发运情况来看，铁矿石发货供应压力将增大，可以预见往后到港量将显现增长之势。

上周Mysteel统计全国45个主要港口铁矿石库存为10268万吨，较前一周五增211万吨，较上周二增64万吨。疏港量总量为255.4万吨，有明显回升，21日开始曹妃甸、京唐港发运已经恢复至正常水平。

需求无明显好转，疏港矿难回前高

上周Mysteel调研163家钢厂高炉开工率79.42%，较上周增4.14%，高炉开工率主要上涨原因是河北部分区域现场的钢厂恢复生产，同时故近期没什么钢厂有检修计划，而前期检

修结束恢复生产的高炉陆续增加，估计短期高炉开工率将小幅回升，但因复产均以小高炉为主，影响铁水产量有限。结合上周疏港量增加，也验证了本次开工率增加，钢厂存在补库需求。

但是今年疏港量高位在 279 万吨，平均水平在 261 左右，考虑到现阶段钢厂盈利水平收窄，采购谨慎，降低库存已经成为常态，短期来看疏港量很难恢复前期高位，将围绕平均水平 260 万吨左右窄幅震荡。

总结：供给压力开始释放，铁矿涨势或将终结

综上所述，铁矿还是经历了近一个月的小幅回暖之后，即将迎来供应量增多的压力。据 Mysteel 调研，各大矿山近期也没少供应的趋势。而往后两周内到港的船只逐渐增多，港口压港情况严重，港口库存承受的供应压力会反应在矿价上面。短期内的铁矿需求并没有明显好转，疏港量很难恢复前期价格上涨时的高位水平。因此我们认为本轮铁矿反弹已接近尾声，前期多单可止盈离场，做好逢高沽空准备。以上咨询仅供参考，不作为投资依据。

作者简介：王文俊，广州期货研究所螺纹钢研究员；工学硕士；负责煤焦钢产业链研究，毕业于华中科技大学材料科学与工程学院，获材料学硕士学位。从事过钢铁冶炼、加工及热处理方面研究，熟悉钢铁产业链情况，具备深厚的钢铁专业知识背景和行业经历。侧重于基本面分析。

研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡独立性，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究部。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-22139824

地址：广州市天河区临江大道5号保利中心第21层04-06单元 邮编：510623

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。