

铁矿有望走上“供减需增”格局

铁矿石日盘、夜盘全线大涨，后市走向何方，这些消息需要密切关注！

投资咨询部 邱怡宏

【投资咨询从业证书号：Z0012471】

手机：15383731760

邮箱：qiuyihong@htfutures.com

4月2日下午国内期货市场收盘，商品期货普遍上涨，铁矿石收涨近4%，创2月以来新高。截至2日夜22:30，铁矿石期货夜盘涨幅扩大至3%，续刷2017年3月22日以来新高。铁矿石期货表现明显强于黑色系其他品种，直接的刺激可认为是供给端接连不断的消息对市场的扰动。

名称	最新	买价	卖价	幅度%↓
铁矿石1905	662.5	662.0	662.5	3.76
原油1905	470.2	470.1	470.2	2.37
沥青1906	3496	3494	3496	1.86
豆粕1905	2541	2541	2542	1.76
菜粕1905	2194	2193	2194	1.72
螺纹1905	3838	3838	3839	1.62
棕榈油1905	4386	4386	4388	1.11
燃油1905	2865	2864	2865	1.09
甲醇1905	2442	2441	2442	1.03
菜油1905	6967	6966	6967	0.66
沪镍1905	102230	102220	102230	0.57
白糖1905	5113	5113	5114	0.55
热卷1905	3771	3771	3772	0.53
橡胶1905	11360	11360	11365	0.53
动力煤1905	605.2	605.0	605.2	0.46
焦炭1905	2004.5	2004.0	2004.5	0.28
豆油1905	5406	5402	5406	0.26
沪锡1905	148700	148700	148750	0.21
棉花1905	15130	15125	15130	0.20
黄豆一号1905	3337	3336	3338	0.18
鸡蛋1905	3465	3465	3466	0.14
纸浆1906	5338	5336	5338	0.11
白银1906	3549	3549	3550	0.03
沪铜1905	49270	49270	49280	-0.04
玻璃1905	1292	1291	1292	-0.08
苹果1905	11587	11587	11588	-0.08
沪铝1905	13770	13765	13775	-0.25
黄金1906	282.15	282.10	282.15	-0.27
硅铁1905	5802	5802	5806	-0.31
焦煤1905	1237.5	1237.0	1237.5	-0.36
沪锌1905	22815	22815	22820	-0.37
锰硅1905	7600	7600	7606	-0.73
PTA1905	6428	6426	6428	

期货日报

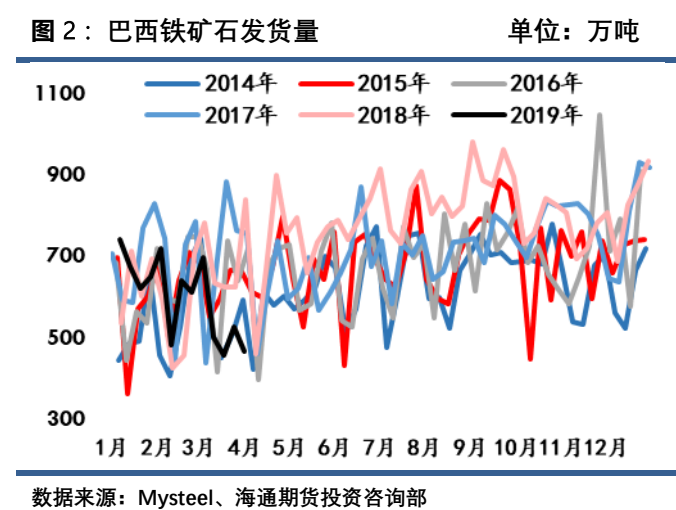
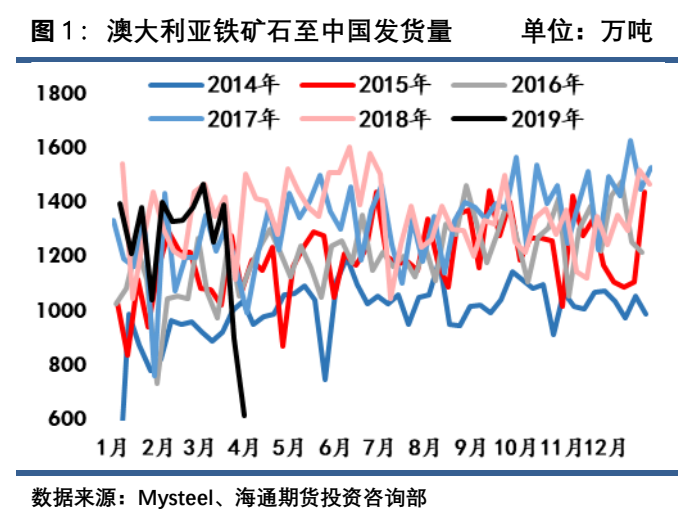
消息 1 巴西消息刺激逐渐钝化但仍有“余震”，巴西时间 3 月 19 日 VALE 官方宣布其收到来自米纳斯吉拉斯（Minas Gerais）州检查厅的文件，批准恢复其 Brucutu 矿区作业活动及 Laranjeiras 尾矿坝的运营，但目前该矿区及尾矿坝仍处于关停中，最终重启的时间仍旧需要得到环保部的最终答复。

消息 2 澳大利亚方面的消息最近也是赚足了眼球，受飓风 Veronica 影响，力拓沃尔科特港口的装载机受损，对力拓铁矿石装载和发运造成影响，力拓 3 月 29 日下午向亚洲市场铁矿石长协客户宣布不可抗力。

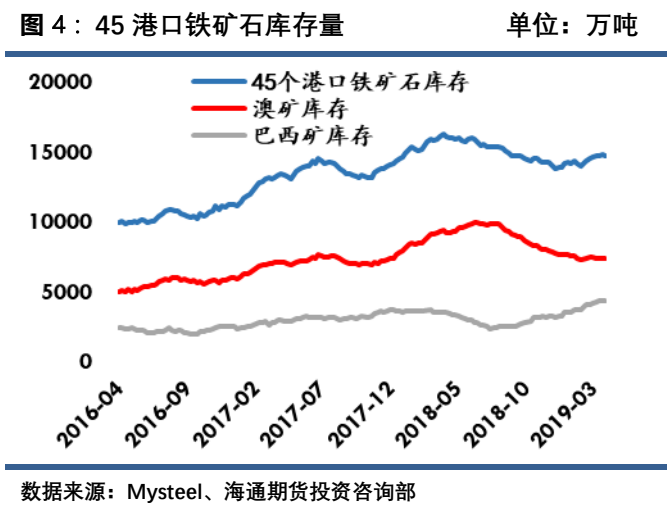
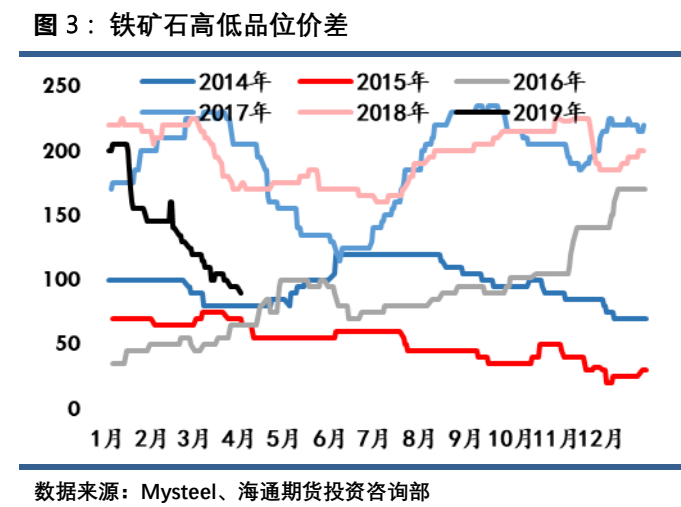
消息 3 4 月 1 日有消息称，继飓风 Veronica 和 Trevor 之后，新一轮飓风可能将席卷澳大利亚北部帝汶海附近区域，从 4 月 6 日到 8 日，飓风可能一直在海面上运行，并在洋面上形成飓风和强降雨。此后很可能会延伸到西澳北部地区。

消息 4 北京时间 4 月 2 日，BHP 公司就飓风 Veronica 对其西澳铁矿石业务造成的影响作出官方回应。此前受飓风 Veronica 影响，BHP 在黑德兰港的港口和铁路业务暂停运作。初步检查显示，BHP 的作业没有受到重大损坏，但现场和通往港口的部分铁路被洪水淹没，限制了列车运行。目前其港口和铁路已恢复运营，但运作效率有限，预计要到本月晚些时候才能恢复满负荷运转。BHP 官方表示，飓风对生产造成的影响初步估计是 600-800 万吨(100%股权)，因此，BHP 正在重新评估其 2019 财年的指导产量及单位生产成本。

外矿供应层面，一方面，巴西矿山重启时间仍是未知数，市场预计将会有三个月左右的间隔期，再加上巴西到青岛的航期，巴西事件对于近月合约仍存一定支撑作用；另一方面，受天气影响，无论是澳洲的飓风影响两拓发运还是巴西 VALE 受 PDM 港口检修和北方的大雨天气的影响，3 月最后一周澳洲巴西的发货量双双回落，供应端整体发运量再创历史低点，已大幅拉低整体发货水平，尤其是澳洲发货节奏受影响的预期大幅提升，在供给端消息接连扰动市场的背景下其对矿价支撑也将得到相应延长。



另一方面为矿价提供相对强势支撑的便是在高炉复产补库预期方面。伴随强化管控执行接近尾声，从唐宋3月末追踪的高炉复产计划来看，部分钢厂高炉集中走上复产之路。虽然唐山地区限产政策依然较严，但随着气温回升、南方天气湿度逐渐降低，生产线陆续恢复也是基本确定的，产量的同期高位水平也是较难撼动的，铁矿石需求端还是存在增加空间的。从品位价差来看，当前铁矿石高低品位价差处在近两三年来的同期低位水平，PB粉整体性价比大幅提升，钢厂对其需求也相应增加。从库存角度来看，澳矿港口库存稳中趋降，巴西矿港口库存则继续明显增加，也从侧面反应澳粉需求有明显回升迹象。



接踵而来的供应面事件一次次冲击着相对敏感的铁矿石市场，在供应端消息和需求端预期的协同作用下，供需缺口在逐渐优化，整体而言目前铁矿石的利多因素偏重于利空因素，利多因素对于当下环境支撑性更强。但铁矿石也并非完全没有风险，其主要风险来源于成材的弱势传导，按往年季节性规律，铁矿石港口库存约在4月份左右开始降库，在此背景下库存方面的压力主要还是通过需求端的压力来体现，很大程度上仍取决于钢材价格变化对原材料采购偏好的影响，因此环保力度如何也是极其重要的一环，《唐山市重点行业2019年第二至第三季度错峰生产实施方案》的补充规定中提到，将转炉炼钢工序一并纳入错峰生产，按高炉和烧结(球团)工序限产比例同步进行限产，倘若环保力度超预期，生产线的恢复无法与限产抗衡，届时原材料恐将承受空前的压力。

法律声明：

本报告仅供海通期货股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因本报告中的任何内容所引致任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可能发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资须谨慎。本报告所载的信息、材料及结论仅供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

郑重声明：

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则均构成对本公司合法权利的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通期货投资咨询部并获得许可，并须注明出处为海通期货投资咨询部，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。