

铁矿石交割品扩增及升贴水调整解读

邱怡宏 海通期货投资咨询部 黑色金属研究员

qiuyihong@htfutures.com

从业资格号：F3003426 投资咨询号：Z0012471

1月27日，大商所发布两条公告，一是对铁矿石期货可交割品牌及相关升贴水进行调整，新增本钢精粉、IOC6、Kumba及乌克兰精粉为铁矿石期货可交割品牌，相应升贴水分别为0元/吨、-20元/吨、10元/吨、65元/吨，并调整现有铁矿石期货可交割品牌升贴水，自I2202合约起实施，2022年2月第一个交易日起，将按最新标准办理铁矿石期货标准仓单注册，按照原标准注册的仓单不得用于I2202及以后合约交割。第二条公告则是将铁矿石期货仓储费由0.5元/吨·天调整至0.3元/吨·天，自2021年10月第一个交易日起施行。

自I2202合约起，铁矿石期货可交割品牌增至17个，可供交割资源进一步扩大，一定程度上也表明对于部分非主流矿的认可，进一步减轻使得可交割矿资源的倾斜问题。

图 1：大连商品交易所铁矿石期货可交割品牌及相关升贴水前后对比

品牌简称	品牌名称	生产厂家	原品牌升贴水 (元/吨)	新品牌升贴水 (元/吨)
PB粉	PILBARA BLEND FINES	Rio Tinto Commercial Pte. Ltd.、Robe River Ore Sales Pty. Ltd. 和 Hope Downs Marketing Company Pty. Ltd.	0	0
纽曼粉	NEWMAN HIGH GRADE FINE ORE	BHP Billiton Marketing AG(Singapore Branch)	0	0
麦克粉	MAC FINE ORE	BHP Billiton Marketing AG(Singapore Branch)	-20	-30
金布巴粉	JIMBLEBAR BLEND FINE ORE	BHP Billiton Marketing AG(Singapore Branch)	-25	-35
罗伊山粉	ROY-F	Roy Hill Iron Ore Pty Ltd.	-20	-30
BRBF	Brazilian Blend Fines	VALE INTERNATIONAL S. A.	20	20
	巴西混合粉	淡水河谷金属(上海)有限公司		
超特粉	SUPER SPECIAL FINE	CHICHESTER METALS PTY LTD	-90	-80
FMG混合粉	FORTESCUE BLEND FINES	CHICHESTER METALS PTY LTD	-75	-70

卡拉加斯粉	Carajas Iron Ore	VALE INTERNATIONAL S. A.	35	90
河钢精粉	河钢矿业精粉	河北钢铁集团矿业有限公司	15	0
鞍钢精粉	鞍钢矿业精粉	鞍钢集团矿业有限公司	0	0
杨迪粉	YANDI FINE ORE	BHP Billiton Marketing AG(Singapore Branch)	-25	-20
卡拉拉精粉	Karara Standard Magnetite Concentrate	KARARA MINING LTD	85	45
本钢精粉	本钢矿业精粉	本溪钢铁(集团)矿业有限责任公司	/	0
IOG6	IRON ORE FINES-IOG6	CSN MINERACAO S. A.	/	-20
KUMBA	KUMBA STANDARD FINE ORE	Kumba Singapore (Pte) Ltd	/	10
乌克兰精粉	AGGLOMERATE IRON ORE CONCENTRATE	METINVEST INTERNATIONAL S. A.	/	65

注：新品牌升贴水自 12202 合约起施行。

数据来源：大商所

图 2：按新旧品牌升贴水测算各交割品种仓单成本对比（按 1 月 27 日现货价格）

品牌简称	元素升贴水	原品牌升贴水	新品牌升贴水	原合计升贴水	新合计升贴水	现货价格	原仓单成本	新仓单成本
PB 粉	-5	0	0	-5	-5	1128	1231	1231
纽曼粉	5	0	0	5	5	1146	1241	1241
麦克粉	-10	-20	-30	-30	-40	1111	1238	1248
金布巴粉	-21	-25	-35	-46	-56	1100	1242	1252
罗伊山粉	-10	-20	-30	-30	-40	1088	1213	1223
BRBF	5	20	20	25	25	1180	1258	1258
超特粉	-64	-90	-80	-154	-144	952	1189	1179
FMG 混合粉	-56	-75	-70	-131	-126	1042	1264	1259
卡拉加斯粉	30	35	90	65	120	1299	1347	1292
河钢精粉	24	15	0	39	24	1280(唐山 66% 干基含税)	1237	1252
鞍钢精	40	0	0	40	40	1228(鞍山 66%)	1238	1238

粉						含税)		
杨迪粉	-40	-25	-20	-65	-60	1041	1197	1192
卡拉拉精粉	12	85	45	97	57	1341	1361	1401
本钢精粉	40	/	0	/	40	1230(本溪 66% 含税)	/	1190
IOC6	-5	/	-20	/	-25	1094	/	1214
KUMBA	30	/	10	/	40	1227	/	1294
乌克兰精粉	30	/	65	/	95	1331	/	1352

注：新品牌升贴水自 12202 合约起施行。

数据来源：Mysteel、海通期货投资咨询部

根据进口铁矿石典型值较基准品的升贴水以及调整前后的交割品牌升贴水，以 Mysteel 提供的 1 月 27 日各交割品牌现货价格来测算各交割品牌的仓单成本（除乌克兰精粉和 KUMBA 粉分别选取京唐港和江阴港价格，其余外矿均选取日照港价格），调整后的交割品牌升贴水使得麦克粉、金布巴粉、罗伊山粉、河钢精粉和卡拉拉精粉 5 个矿种的仓单成本价有所提高，提高幅度最大的是卡拉拉精粉，目前卡拉拉精粉为成本最高的可交割品种；使得超特粉、FMG 混合粉、卡拉加斯粉和杨迪粉 4 个矿种的仓单成本价有所下降，其中降幅最大的是卡粉，但当前卡粉的成本仍为第二高。

在新增交割品加入前，进口矿中最便宜的可交割品为超特粉和杨迪粉，而此次增加交割品牌使得最便宜交割品依次为超特粉、本钢精粉、杨迪粉和 IOC6，KUMBA 和乌克兰精粉的仓单成本均较高，目前最贵的交割品依次为卡拉拉精粉、乌克兰精粉、KUMBA 和卡拉加斯粉。

此次大商所以对铁矿石交割品的扩增以及仓储费的调整均增加了卖方的便利性，有助于提高卖方用货源量充足的交割品牌参与交割出货的积极性进而增加实际可供交割量。但由于新增的交割品牌以及调整后的升贴水均自 12202 合约起施行，距实施仍有较长时间，对现有持仓客户无影响，对当前期货价格尤其是 05 合约和 09 合约的影响并不大，近期铁矿石期货价格仍将围绕基差大支撑期价与钢厂利润差引发减产预期压制矿价间的博弈震荡运行。

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。