



# 豫商物产

## 铁矿石国际化规则及影响

毛小辉

# 铁矿石国际化规则及影响

- 铁矿石国际化交易规则
- 目前铁矿供需基本面情况及国际化影响

# 铁矿石供需基本面

10月螺矿比



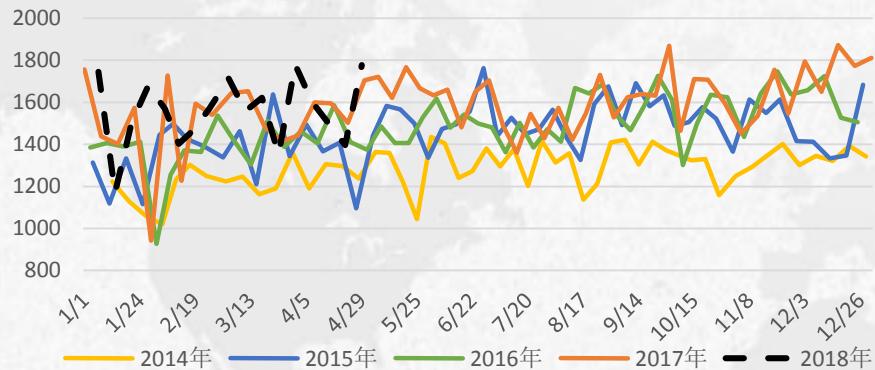
螺纹10月利润



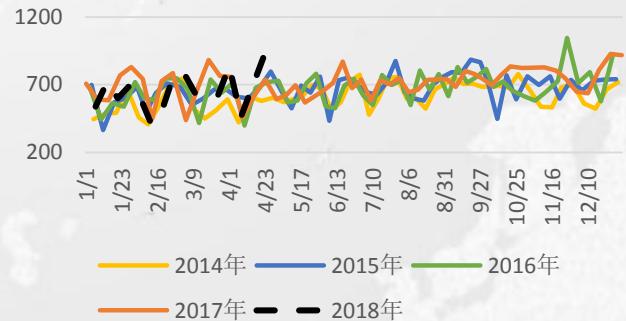
- 铁矿价格受制于钢铁行业供给侧改革
- 钢厂利润上涨，矿价低、波动低

# 铁矿石供需基本面

澳大利亚铁矿石发货量

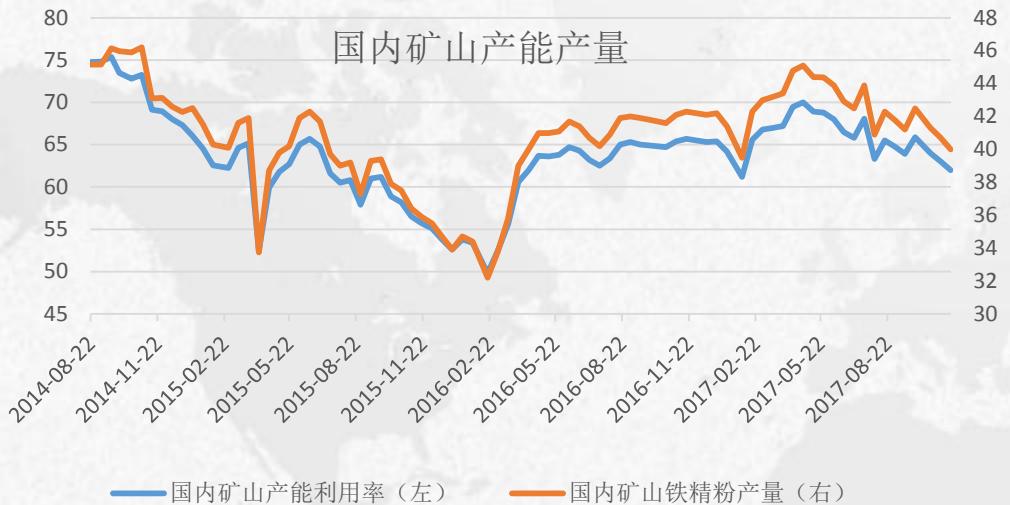


巴西铁矿石发货量



- 外矿供应平稳，扩张周期高峰已过

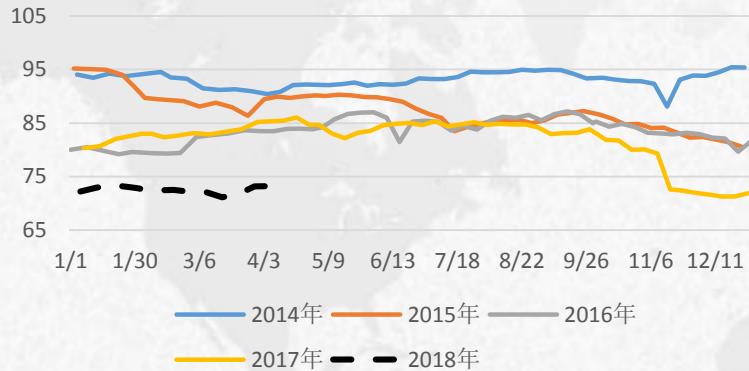
# 铁矿石供需基本面



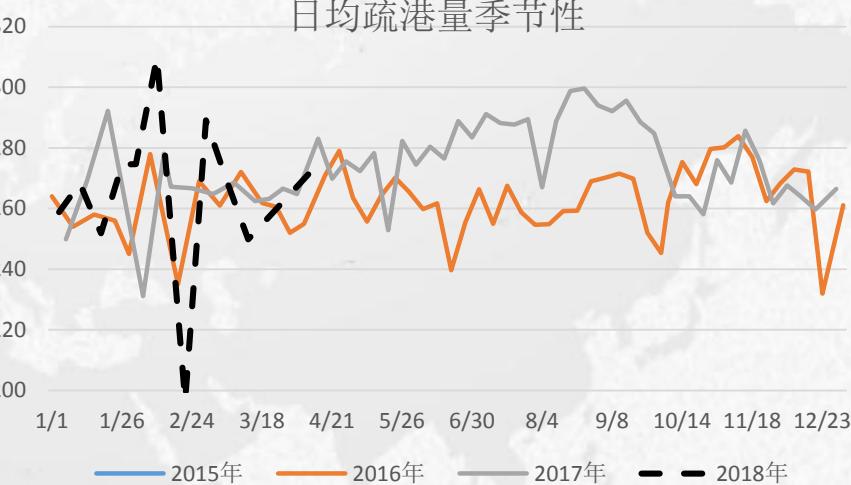
- 内矿份额降低

# 铁矿石供需基本面

高炉产能利用率



日均疏港量季节性



- 需求仍有提升空间
- 高炉产能有5%的提升空间
- 疏港量回归正常水平

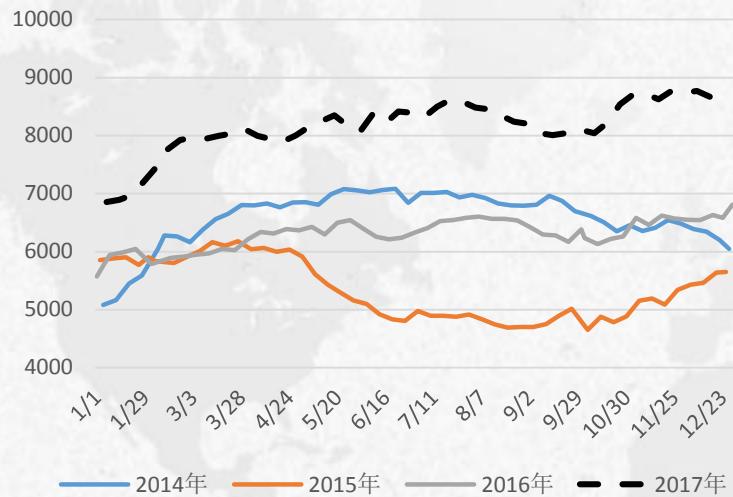
# 铁矿石供需基本面



- 废钢对铁水形成替代
- 长期看，铁矿需求不乐观

# 铁矿石供需基本面

北方六港库存



港口贸易矿占比



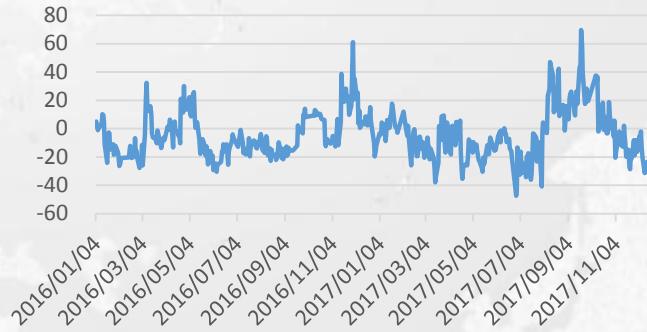
- 外矿库存持续走高
- 港口交割资源增加

# 铁矿石供需基本面

PB粉内外价差



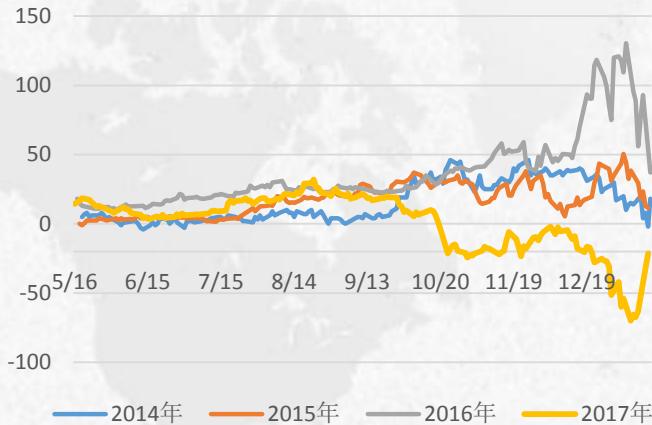
PB进口盈亏



- PB粉内外倒挂
- 价格走高，才能增加境外交易商的吸引力

# 铁矿石供需基本面

铁矿1-5价差季节性



铁矿5-9价差



铁矿9-1价差



- 反向市场结构已经形成
- 但季节性及环保因素的存在导致供需错配，或阶段性呈现逆向市场结构

## 铁矿石供需基本面

- 铁矿供应弹性小，今年行情主要由需求驱动
- 铁矿需求受制于炼钢利润，总的来看钢价驱动矿价波动
- 中长期矿价仍将偏弱，价格低位波动
- 关注跨期交易机会，中长期由于价格处于低位，市场呈现正向结构；而环保限产的季节性或导致阶段性出现逆向市场结构；关注9-1月正套、1-5反套机会

## 铁矿石国际化影响

- 形成全球铁矿大连定价
- 为现有其他期货品种国际化提供经验
- 为国内钢铁行业提供更好的保值服务及价格对冲参考
- 价格上涨才能增强对境外矿山及贸易商的吸引力
- 铁矿国际化初期对大连盘面价格影响不大

谢 谢

豫商物产

2018.5.9

来电垂询：13391117165