

铁矿石报告

日期：2014年11月27日

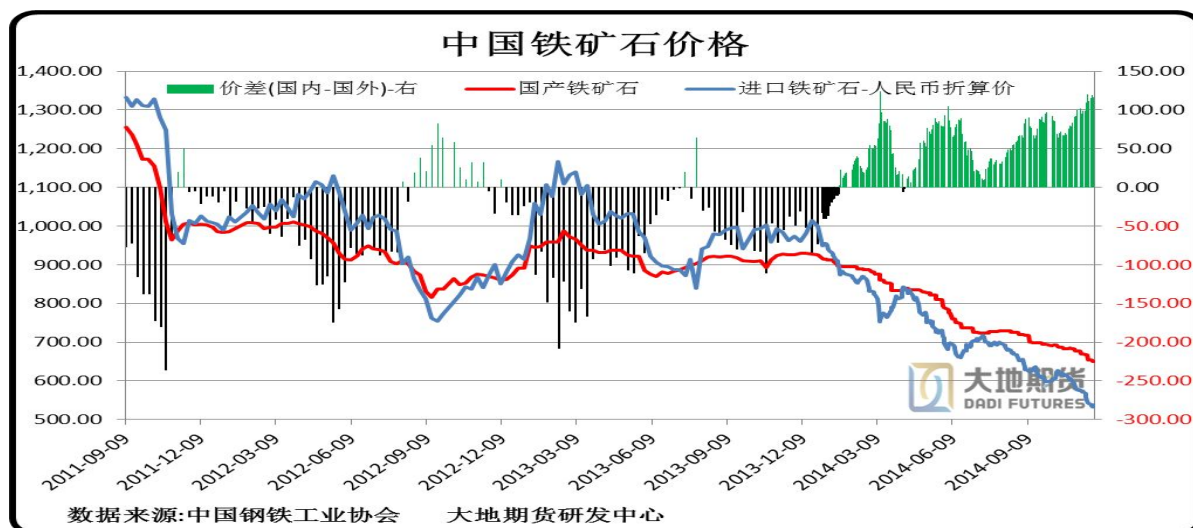
作者姓名：黄臻
作者职称：研究员
作者联系方式：057 - 86774106
Cpla-007@163.com

供需格局未变 短期炒作难改价格下行之势

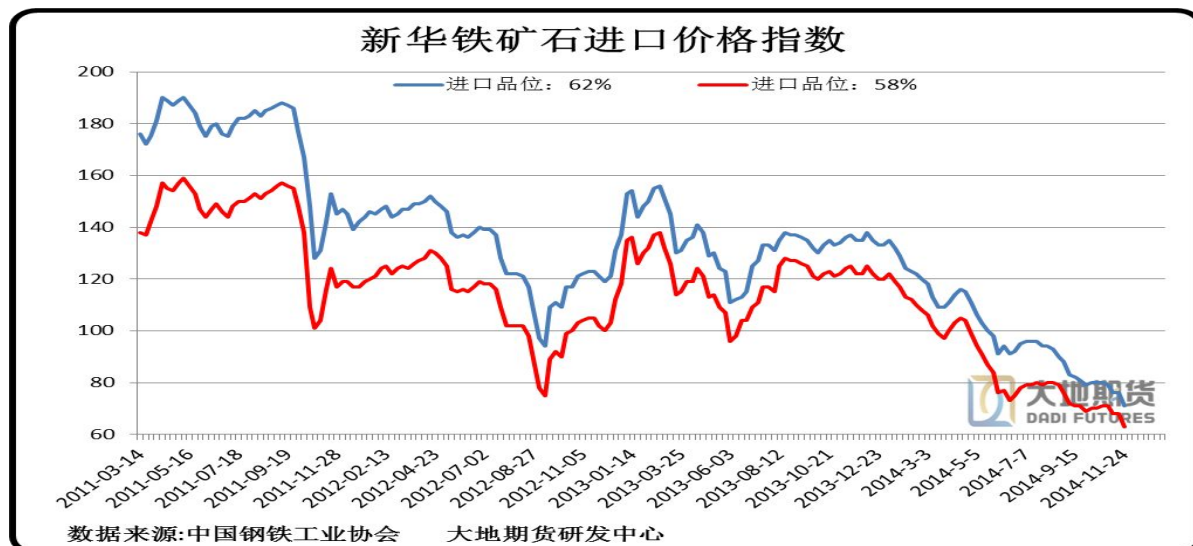
虽然周四下午铁矿石价格异军突起大幅反弹并涨停，这其中的原因一方面是受市场炒作央行副行长胡晓炼在财经年会上对于利率与汇率市场化改革的表态影响，另一方面则是受市场炒作国家发改委在短短两个月时间内先后6次集中批复30个铁路和机场项目总投资超过9000亿元，再加上3条特高压项目及1个港口项目，年内发改委批复投资额度超过万亿元对于钢材需求的拉动影响，但从当前国内铁石的供需基本面与下游房地产企业的状况及技术面的综合分析来看，我们认为，铁矿石短线的炒作反弹推高并不会对其中长线的下行态势形成逆转之势。

一、国内外价格倒挂趋势仍将持续

虽然今年年初国内铁矿石的价格相比进口铁矿石的价格要低20—40元人民币，但随着国内房地产行业的持续低迷及钢贸企业的资金链断裂现象的日趋严重，国内进口铁矿石的量一度快速回落，但与此同时，全球三大矿企一力拓、必和必拓与淡水河谷为了争夺中国市场份额而大打价格战，从而使得进口铁矿石的价格呈快速回落之势，按国内外铁矿石的品位而言，按以往的历史价格区间来看，同样62%品位的铁矿石，进口铁矿石价格应在折算成人民币价格后较国内铁矿石价格高出五十至一百元是合理的，但截止11月27日，国内铁矿石价格已较进口铁矿石价格高出了112元，从而使得内外价差形成了非常明显的倒挂之势。



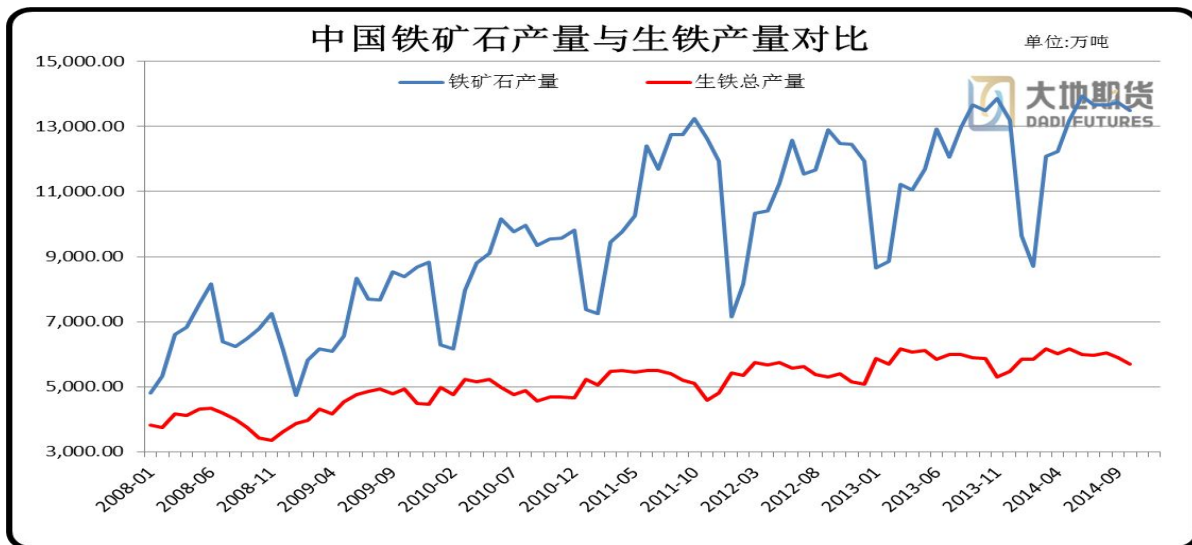
而根据新华社的价格监控数据来看，当前国内进口的品位为 62%与 58%的两种铁矿石价格指数已降至 2012 年 9 月 10 日当周以来的新低，并有进一步下探的趋势，由此来看，未来我国铁矿石的进口价格将进一步走低且国内外的价差将进一步扩大。



二、国内供需严重失衡

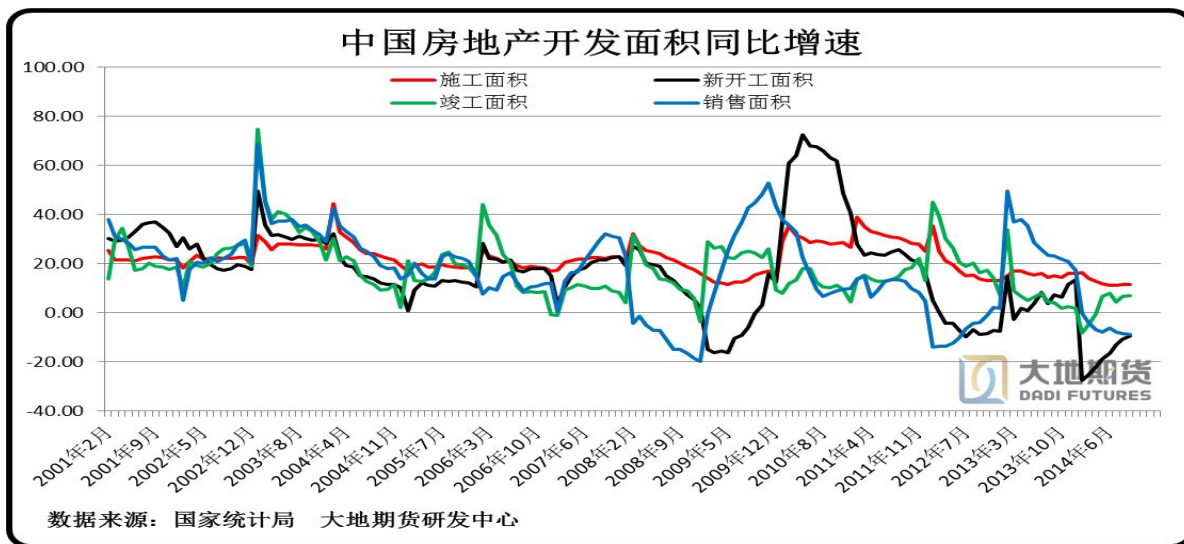
从当前国内铁矿石的进口量与港口库存量来看，虽然从今年上半年国内铁矿石的进口量与港口库存量呈进一步回升之势，但在国内钢贸企业资金链断裂风波及青岛港的融资信贷诈骗案的影响下，国内铁石的进口量及港口库存量一度快速回落，而后在全球三大矿企加大给中国客户折扣力度的影响下，进口量与港口库存量再度回升，当前截止 11 月 21 日当周我国的铁矿石进口量已达到 10805 万吨，而港口的库存量则达到了 10835 万吨，再加上当前国内截止 10 月的累计产量 125790 万吨，则当前国内总的供应量已经达到了 136625 万吨。

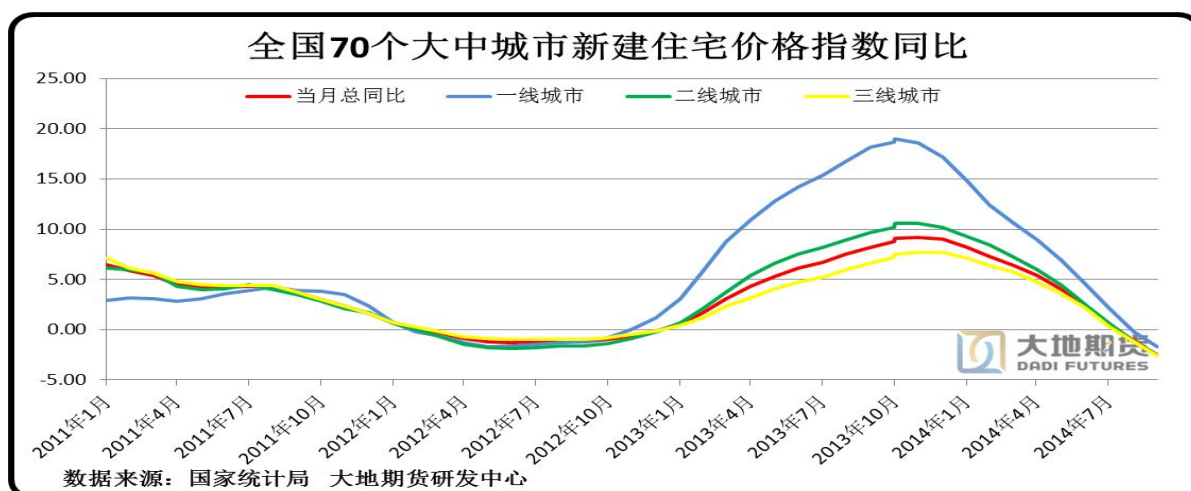
按我国当前 1 吨铁矿石可生产 0.625 吨生铁的比例来计算，我国当前的铁矿石产量与港口库存量总计可生产 85390 万吨的生铁，而截止 10 月我国累计的生铁产量 59952 万吨，由此推算，我国当前铁矿石供应过剩 40701 万吨，而这还不包括铁矿石的社会库存，如果加上社会库存量，我国当前铁矿石的总供应过剩量将达到 5 亿吨，这对于当前国内的铁矿石价格而言形成了非常大的下行压力。



三、下游房地产持续疲软

从当前国内已公布的房地产数据来看，虽然我国 10 月新屋开工面积呈回升之势在一定程度上对于铁矿石价格形成支撑，但从国家统计局公布的 10 月我国 70 个大中城市的房地产市场价格同比降幅进一步扩大来看，这意味着我国的房地产市场仍将处于深度调整期，房价的持续回落将对房地产企业的资金形成较大的压力，这就使得当前国内房地产企业面临较大的资金断裂的风险，因此其势必会在采购的过程中降低对钢材的采购价格，进而间接的对铁矿石价格形成一定的影响，从而使得铁矿石价格的反弹受到阻力。





四、后市预判：

综合当前国内铁矿石的供需与下游房地产企业的现状及技术走势来看，虽然铁矿石的价格短期之内被市场炒作推高，但总体来看支撑铁矿石价格继续反弹回升的动能明显不足，因此从中长线来看，铁矿石的战略空单仍可继续持有，当前可以趁铁矿石价格的短线反弹少量逢高做空。

分析师简介

黄臻，现为大地期货有限公司研发中心有色金属、黑色金属与原油及宏观经济研究员，曾先后服务于招商银行与中国银行、国海良时期货公司、中国有色金属价格研究所，拥有丰富的研究与交易实战经验，将军事情报作战理论成功应用于交易实战中，凭借敏锐的洞察力、扎实的研究功底及完善的经济数据监测体系，对中美欧三大经济体宏观经济整体走势与有色金属及国际原油价格运行趋势有着自己独到的见解，并且始终遵循“价值投资”理念和“赢大亏小”的交易策略。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。本报告版权归大地期货有限公司所有。未获得大地期货有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“大地期货有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

公司总部地址：浙江省杭州市延安路 511 号(浙江元通大厦十二楼)

联系电话：4008840077

邮政编码：310006

杭州业务部地址	杭州市延安路 511 号元通大厦 1508 室	电话：0571-85105765	邮编：310006
衢州营业部地址	衢州市下街 165 号	电话：0570-8505858	邮编：324000
宁波营业部地址	宁波市海曙区冷静街 8 号银亿时代广场 9-6	电话：0574-87193738	邮编：315000
台州营业部地址	台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场 1501-1504 号	电话：0576-82567007	邮编：318050
温州营业部地址	温州市黎明中路 143 号海关大楼四楼东首	电话：0577-88102788	邮编：325000
诸暨营业部地址	浙江省诸暨市暨阳街道浣东北路 108 号时代广场东 701 室	电话：0575-81785991	邮编：311800
厦门营业部地址	厦门市思明区鹭江道 96 号之一钻石海岸 A 幢 2705	电话：0592-2058665	邮编：361001
济南营业部地址	济南市历下区文化西路 13 号海辰办公写字楼 1-302 室	电话：0531-55638700	邮编：250063
上海营业部地址	上海市浦东新区松林路 357 号 20 层 C、D 座	电话：021-60756218	邮编：200122
北京营业部地址	北京市海淀区西三环北路 89 号中国外文大厦 B 座 1102 室	电话：010-68731988	邮编：100089
金华营业部地址	金华市婺江西路 28 号时代商务中心 1 幢 1502-1503 室	电话：0579-82983181	邮编：321001

《免责声明》