



2018年11月第1周【铁矿石】周报

一德期货黑色事业部

FIRST
FUTURES



一诺千金·德厚载富

CONTENTS

目录一、市场主要矛盾

目录二、品种估值及基差价差

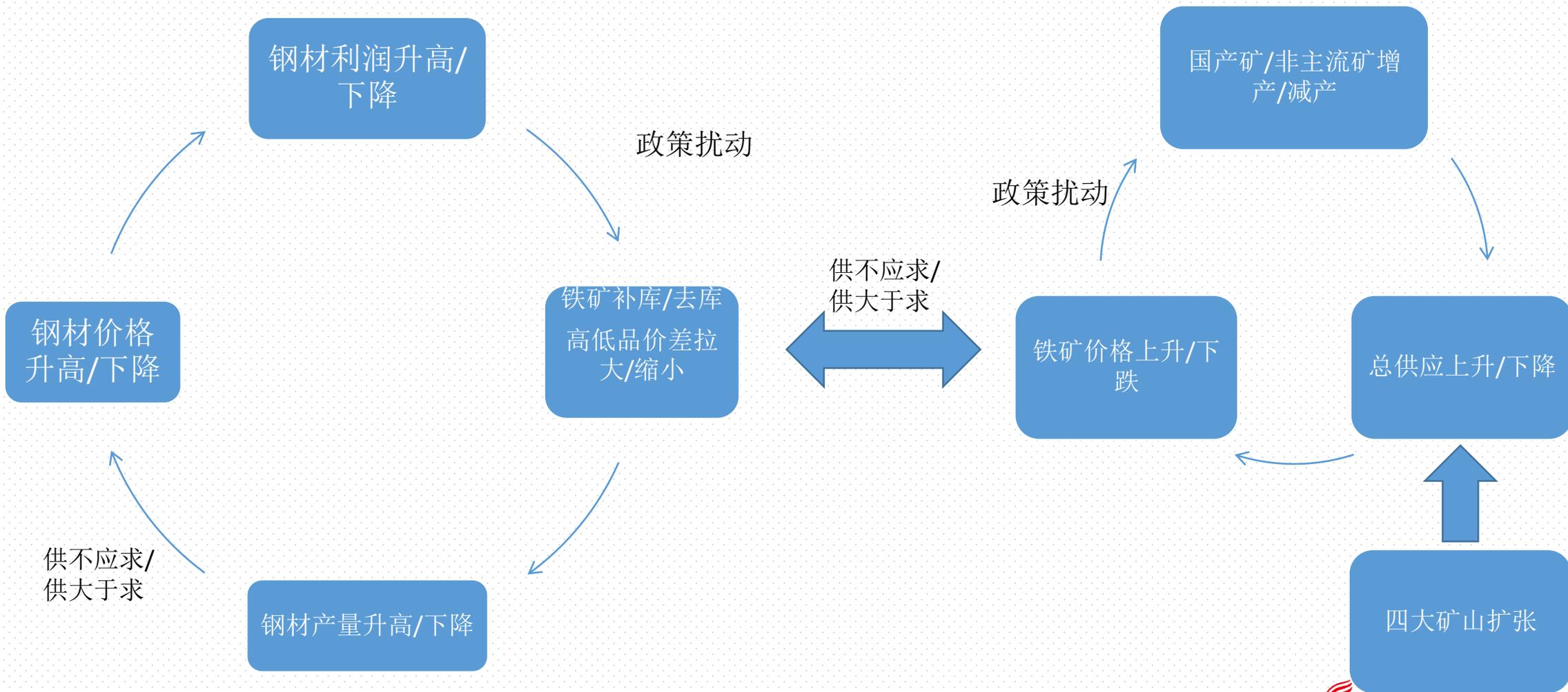
目录三、策略推荐



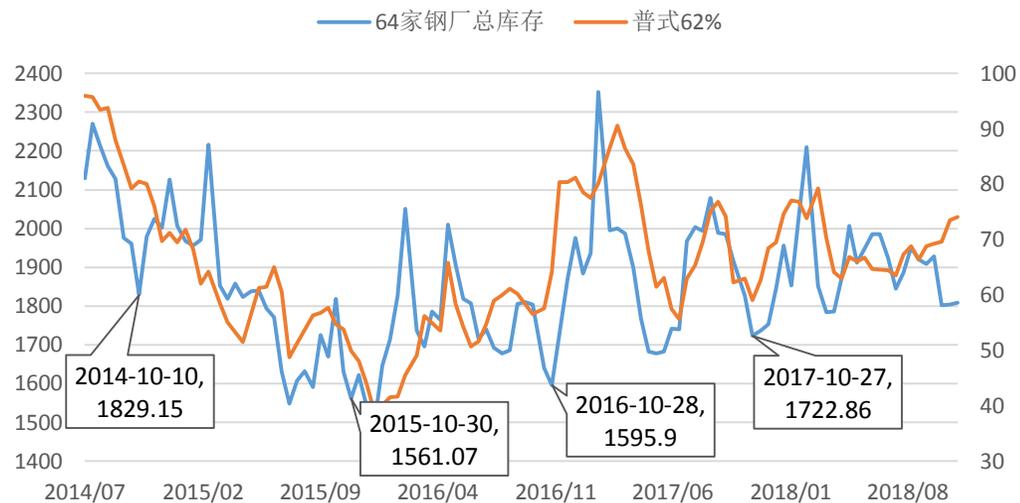
PART 1

市场主要矛盾

► 驱动逻辑-买方市场向卖方市场转变

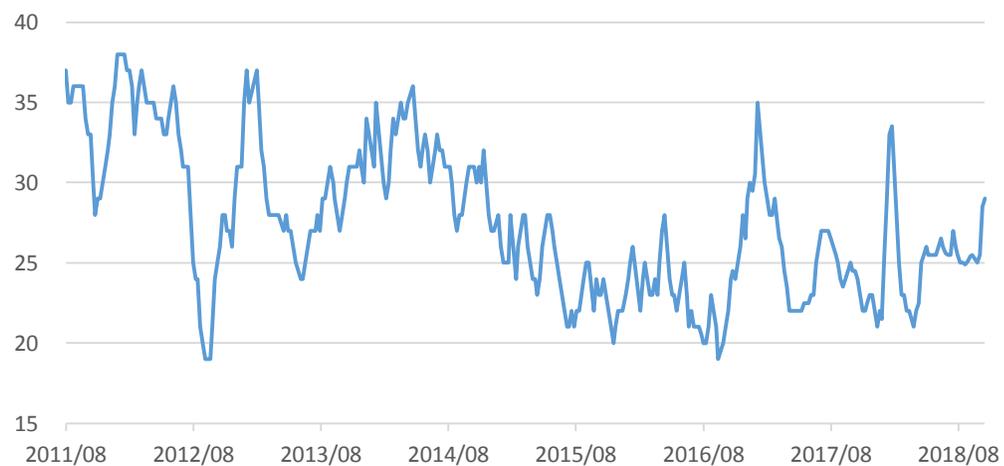


钢厂库存和普氏指数背离

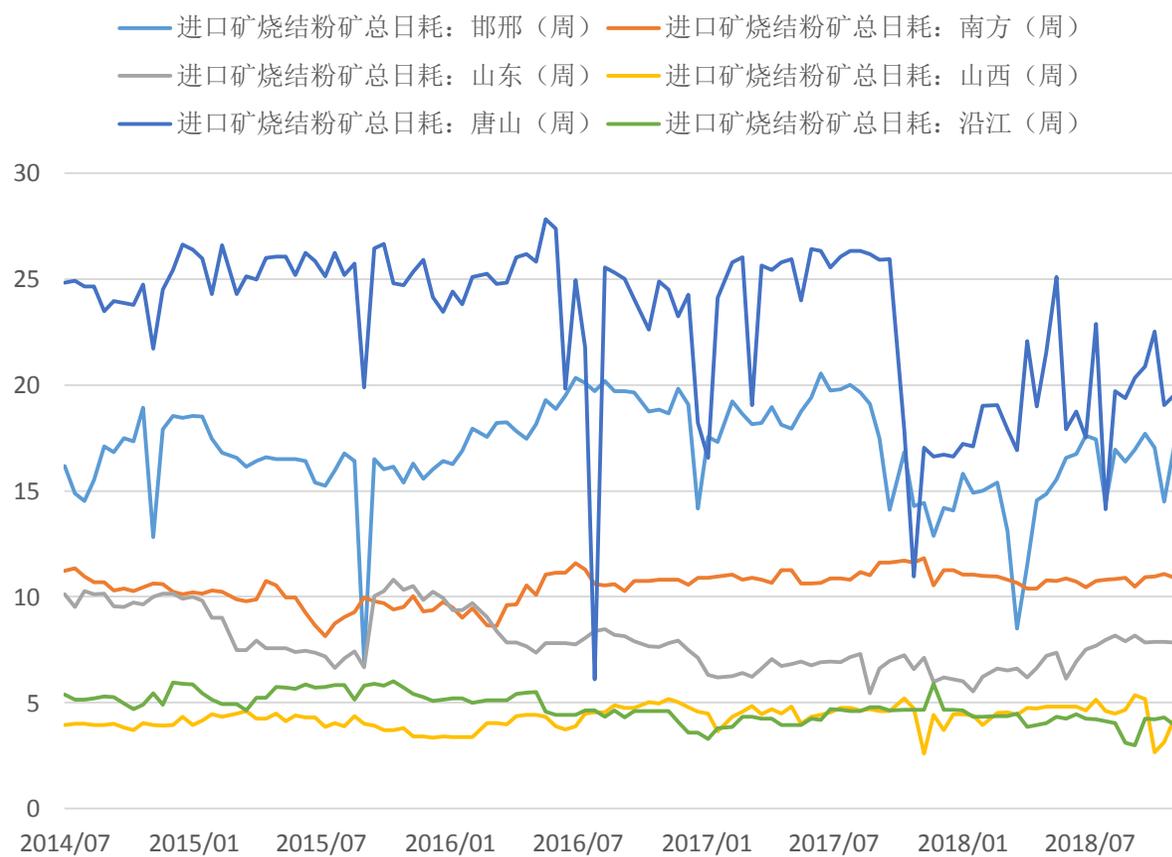
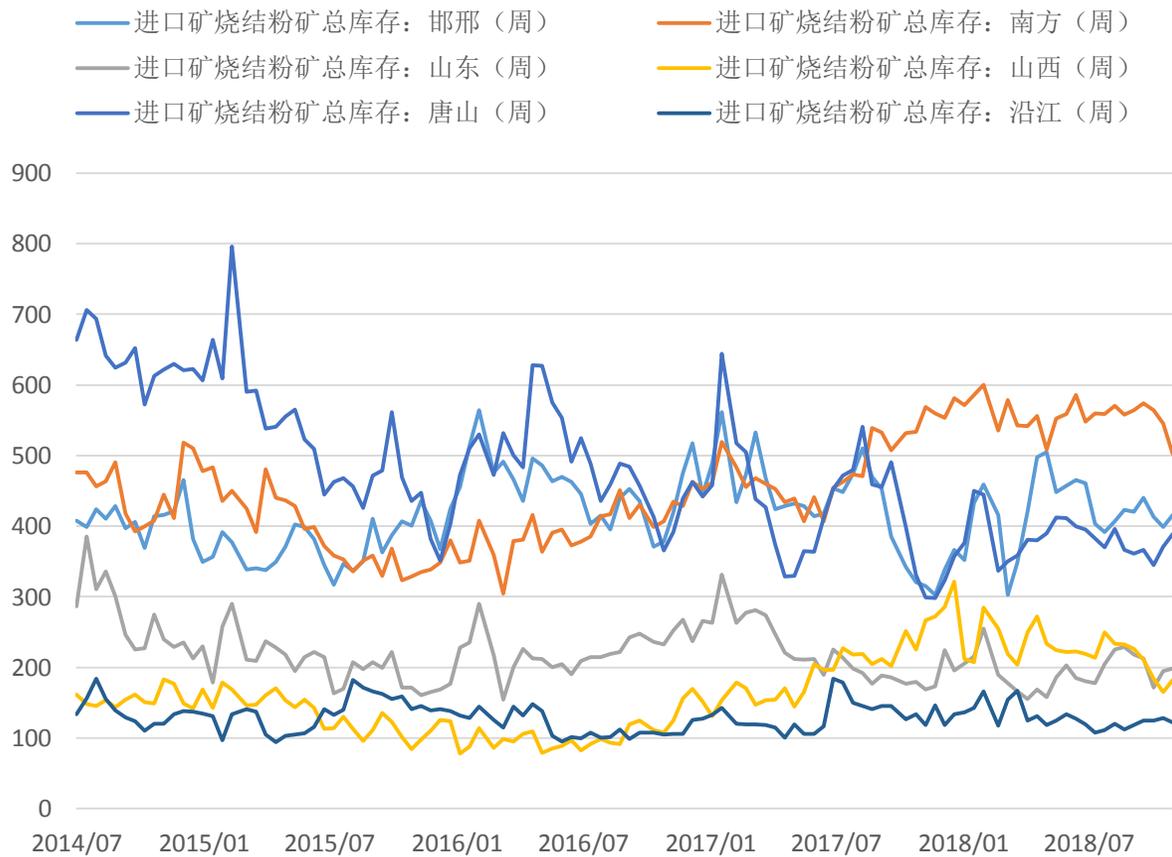


1. 铁矿价格与钢厂铁矿库存整体呈正比关系。
2. 每年11月钢厂铁矿库存都会开始增加。
3. 每年进入11月之后，铁矿价格都会伴随钢厂库存上扬。
4. 今年两者数据明显背离

进口铁矿石平均可用天数：大中型钢厂



需求：南方钢厂去库明显



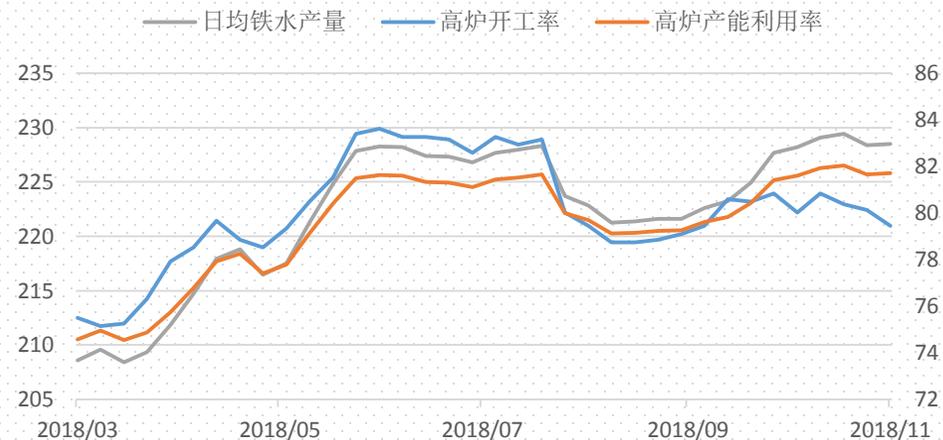
数据来源：钢联、一德期货

需求：环保限产放松，日耗和疏港量仍旧保持高位

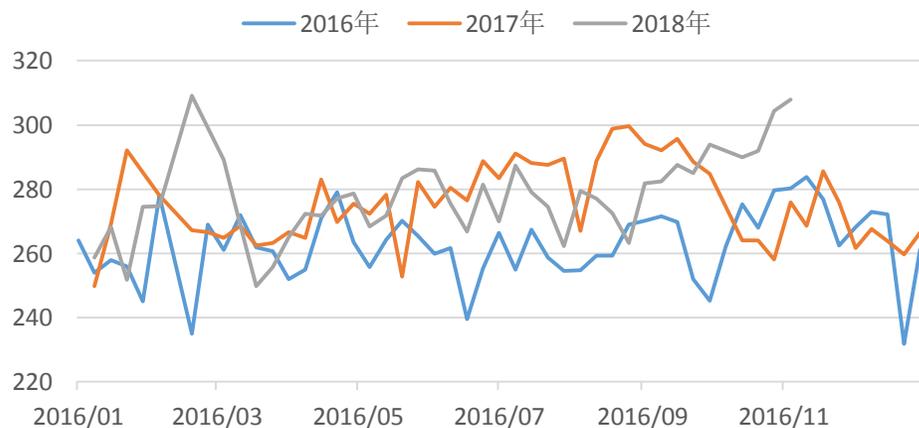
钢厂产能利用率（不含淘汰产能）



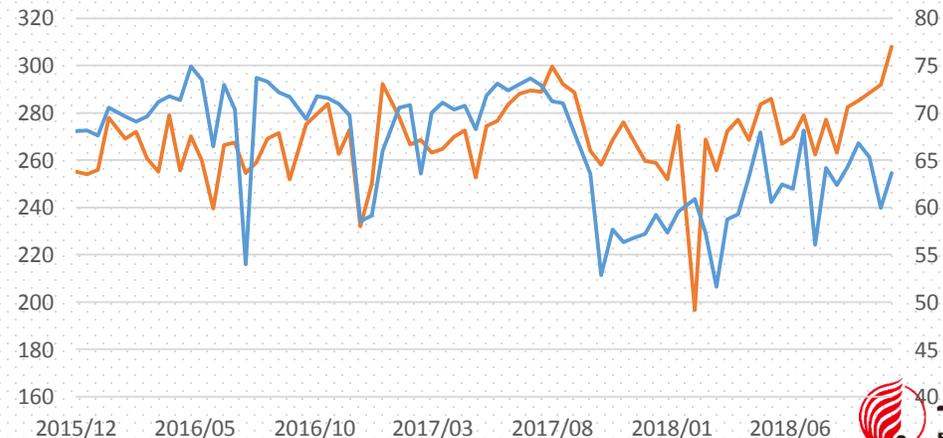
全国247家钢厂生产情况



进口铁矿港口疏港量：45港口

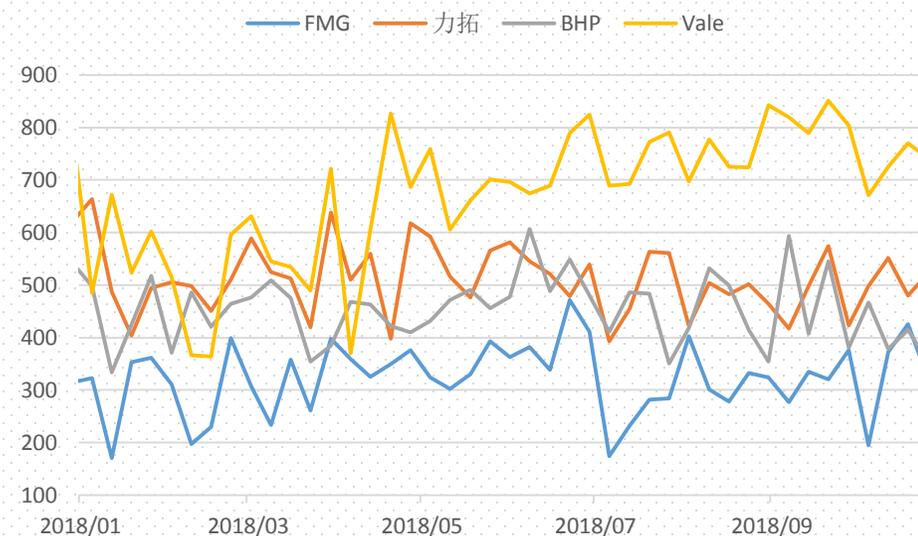


疏港量 进口矿烧结粉矿总日耗：64家样本钢厂（周）



国外供应：预计四季度力拓发货开始恢复，必和必拓发货不及预期

完成量（亿吨）	RIO	BHP	FMG	Vale
财年目标	3.3-3.4（发运目标）	2.72-2.74（产量目标）	1.7（发运目标）	3.9（产量目标） （发运比例93.39%）
一季度发运	0.803	0.678	0.387	0.696
二季度发运	0.885	0.714（100%完成）	0.465（100%完成）	0.894
新财年目标		2.73-2.83	1.65-1.73	
三季度发运估计	0.819	0.694	0.404	0.982
四季度发运预计	0.843	0.668	0.434	1.068
四季度发运增量环比	0.024	-0.026	0.030	0.076
四季度发运总增量环比			0.104	



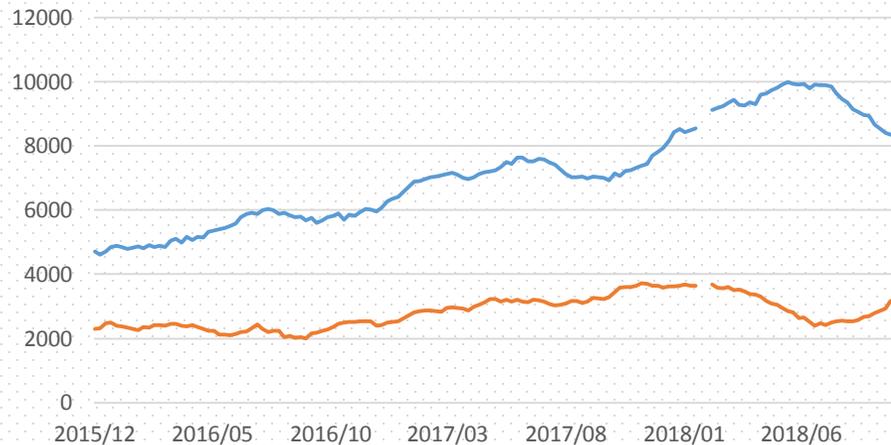


港口库存：港口库存下滑，主要由于澳矿库存减少，而巴西库则持续垒库

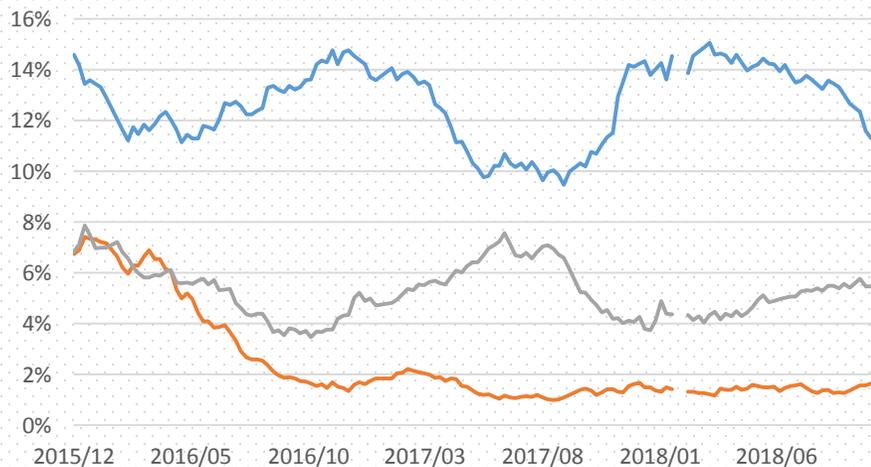
进口矿45港口总库存



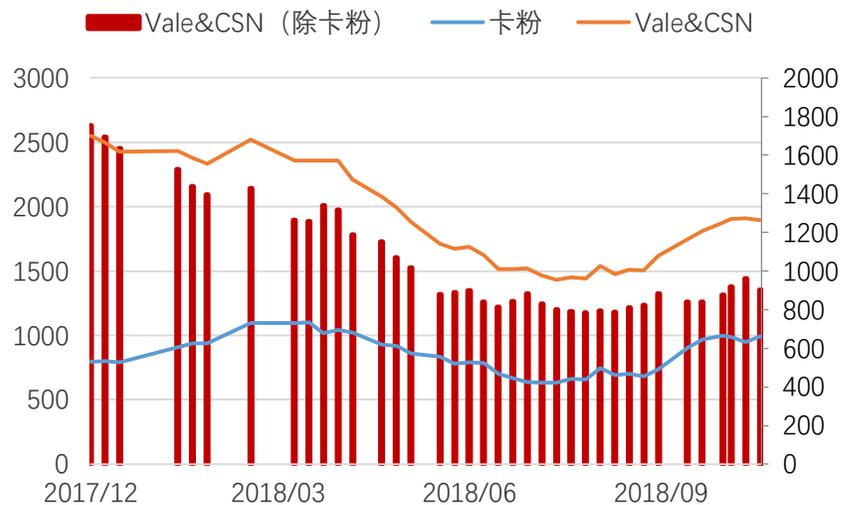
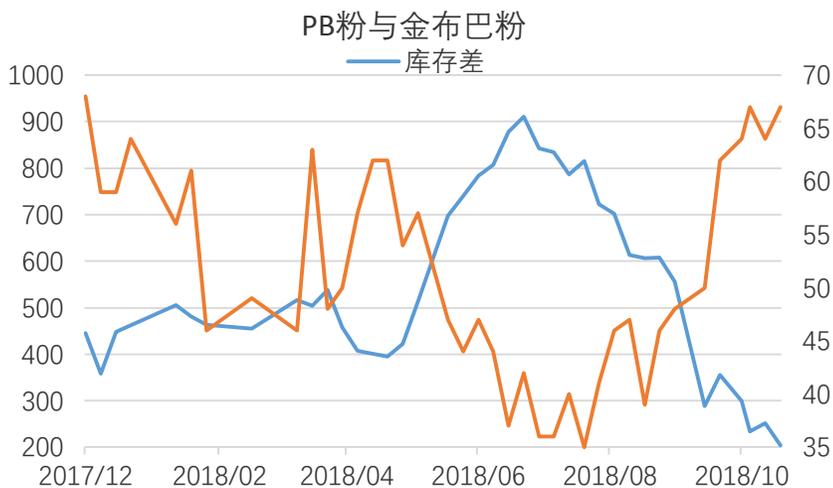
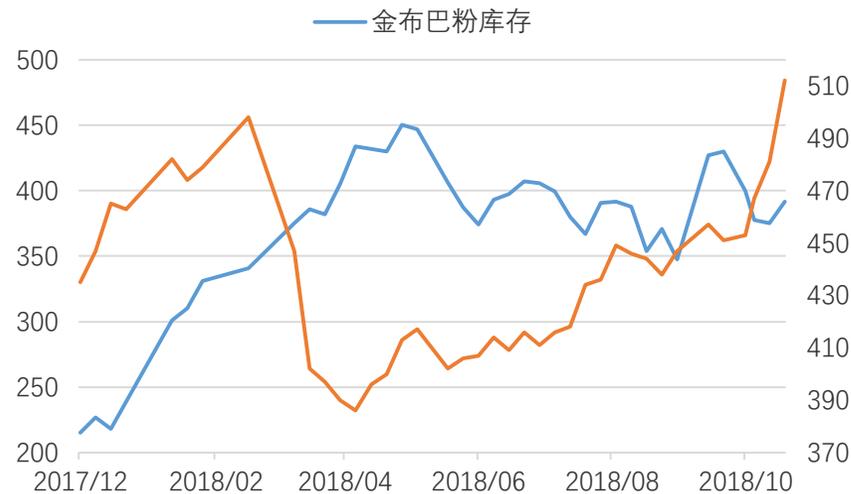
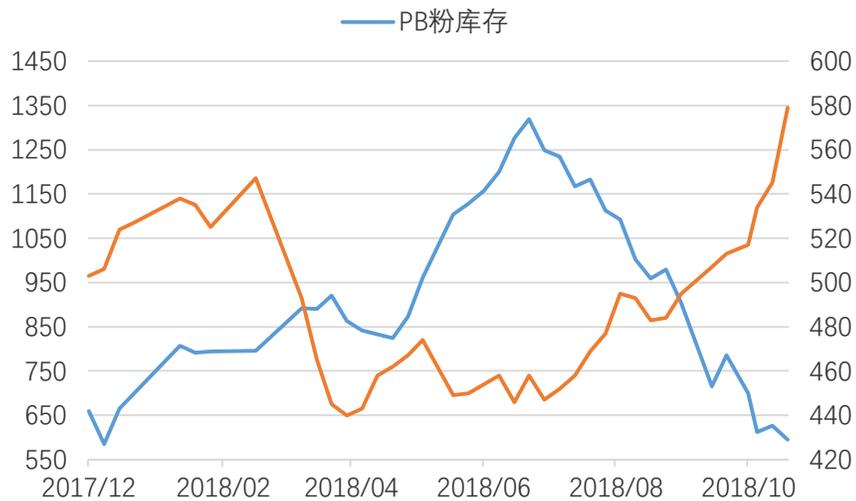
澳洲矿库存 巴西矿库存



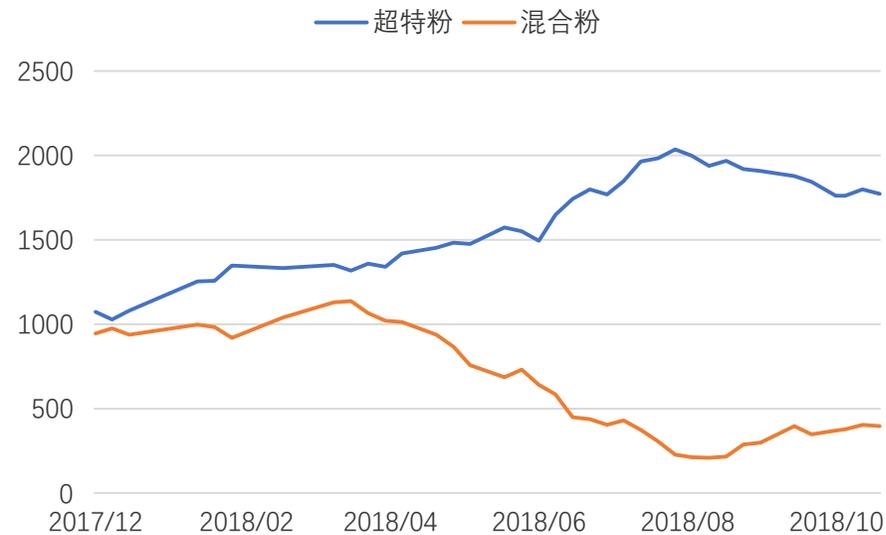
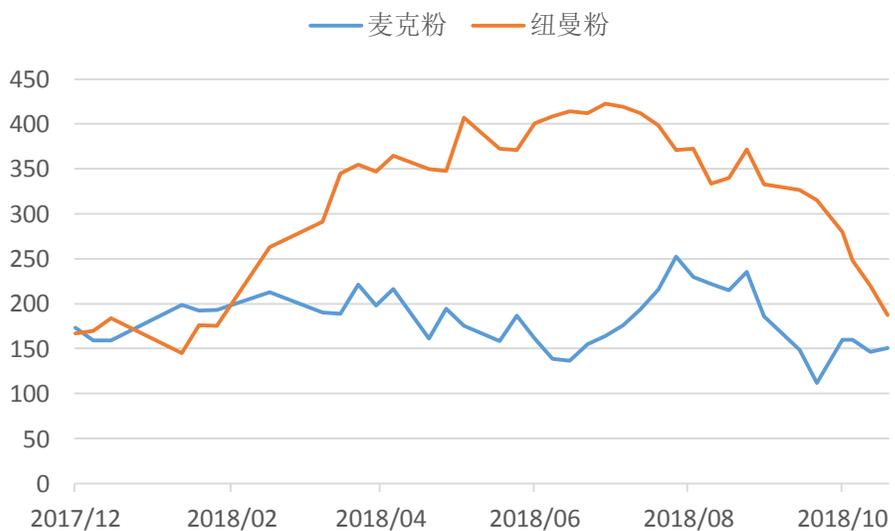
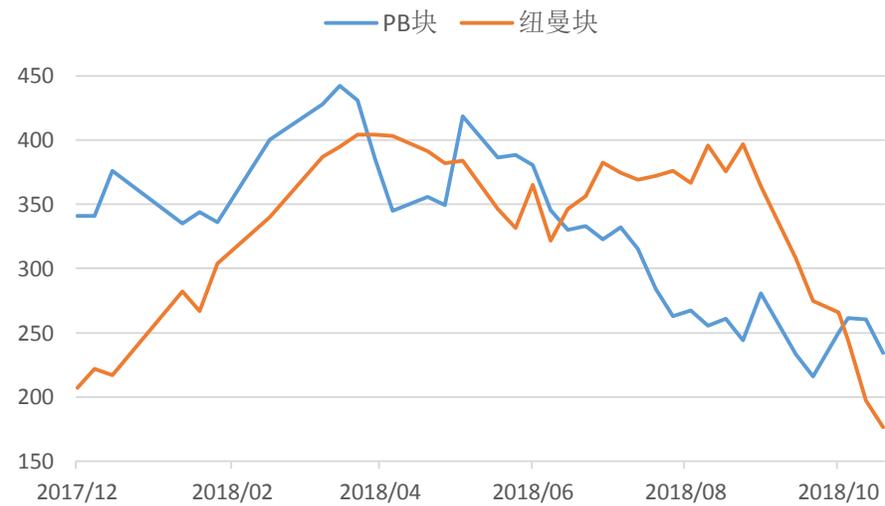
块矿占比 球团占比 铁精粉占比



港口库存：pb粉库存持续去库，卡粉则开始垒库



港口库存



数据来源：点钢网、一德期货

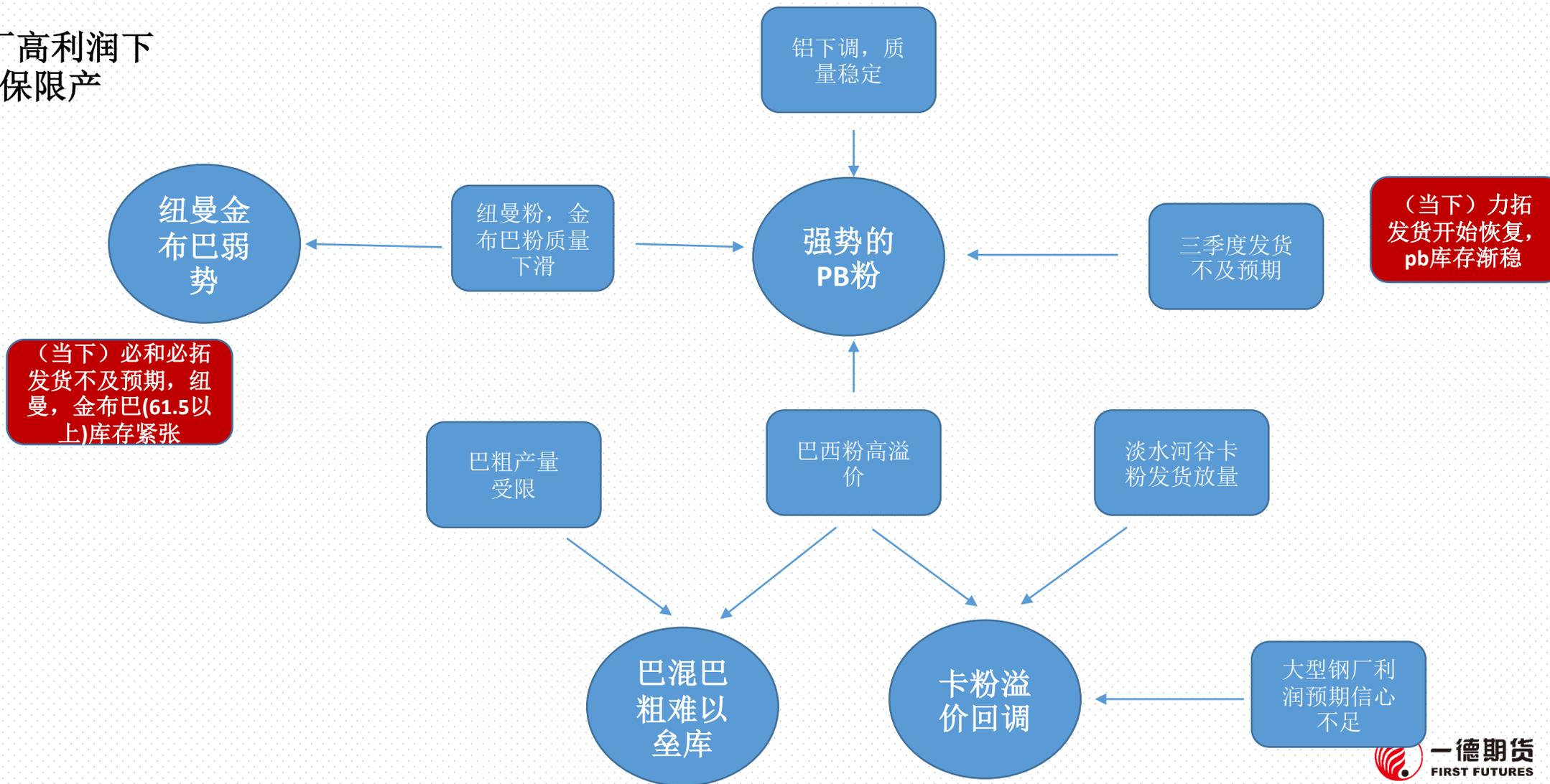


PART 2

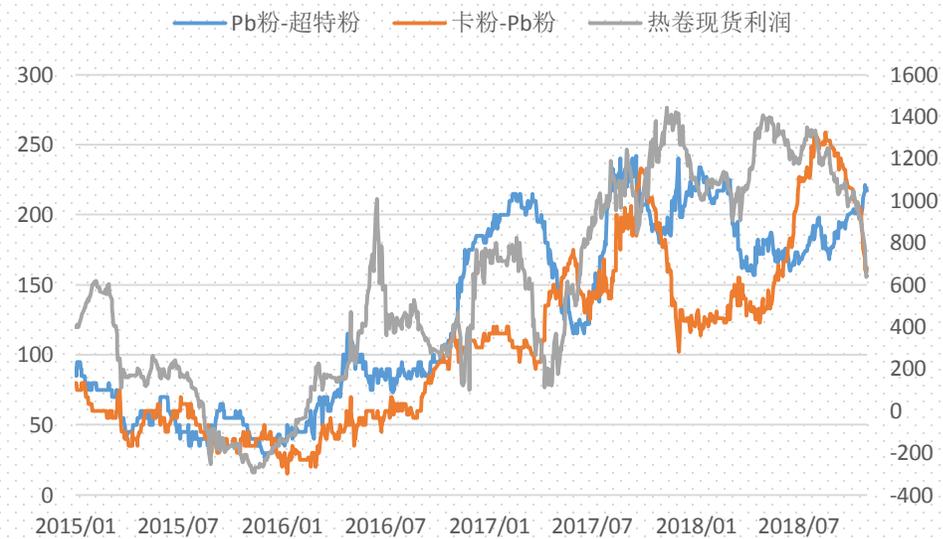
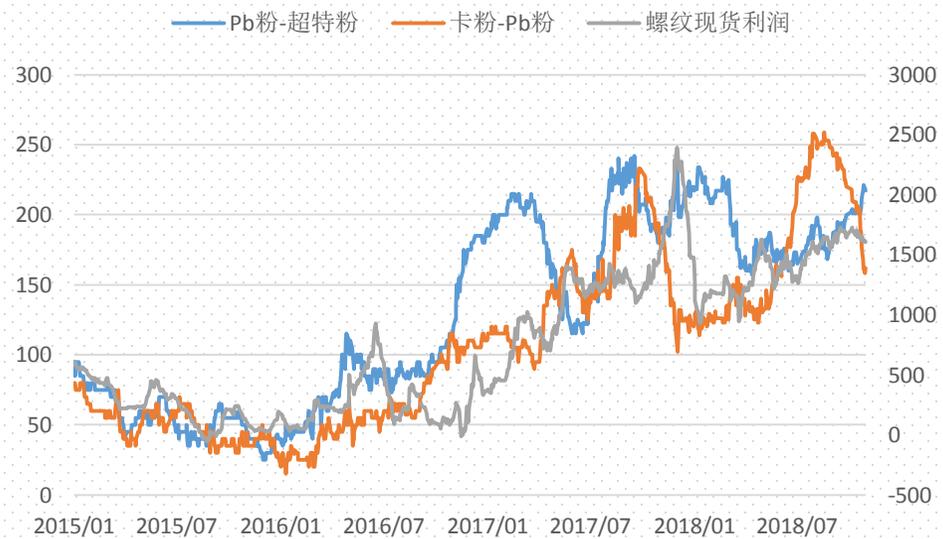
品种估值及价差基差

驱动逻辑-PB粉强势逻辑过往推演

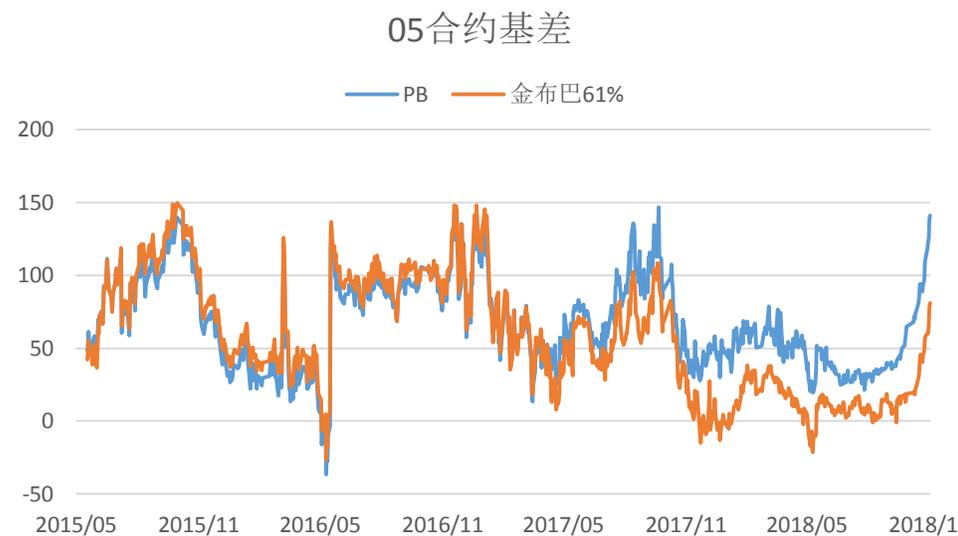
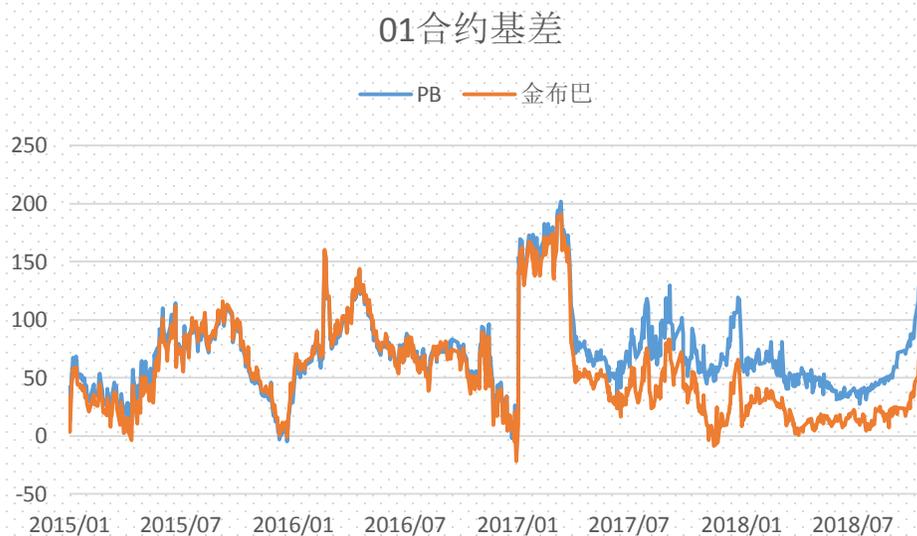
钢厂高利润下
+环保限产



需求：螺纹现货利润，pb超特价差拉大；热卷现货利润，卡粉PB价差缩小

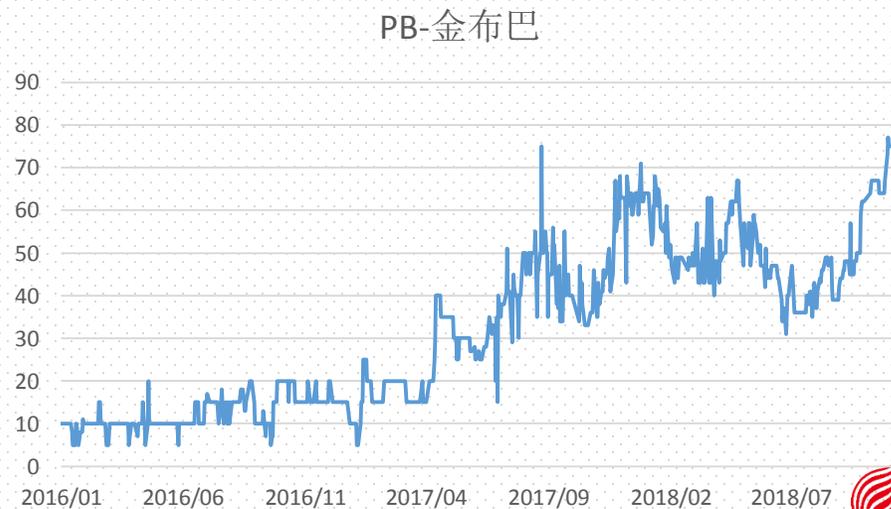
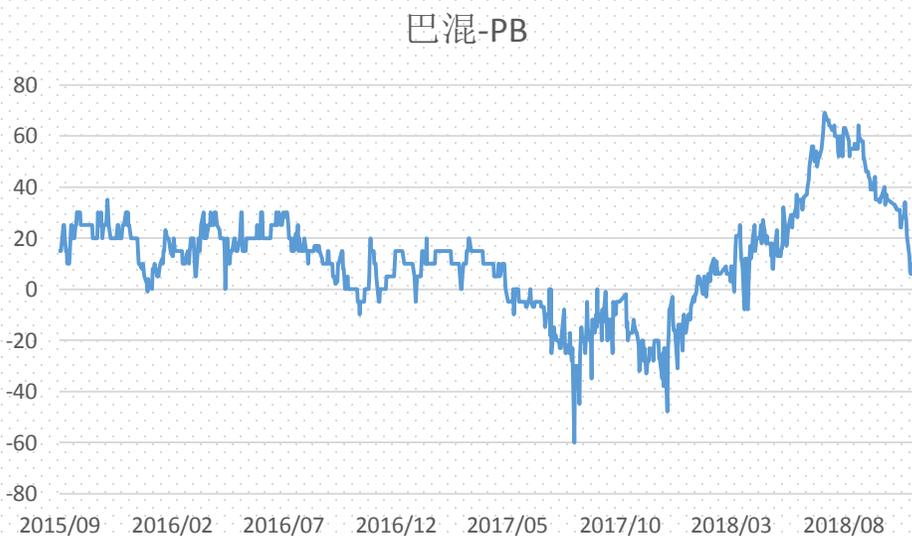


期货合约基差



基差已经接近2015
年以来历史高位

品种间价差 (日照港现货价)



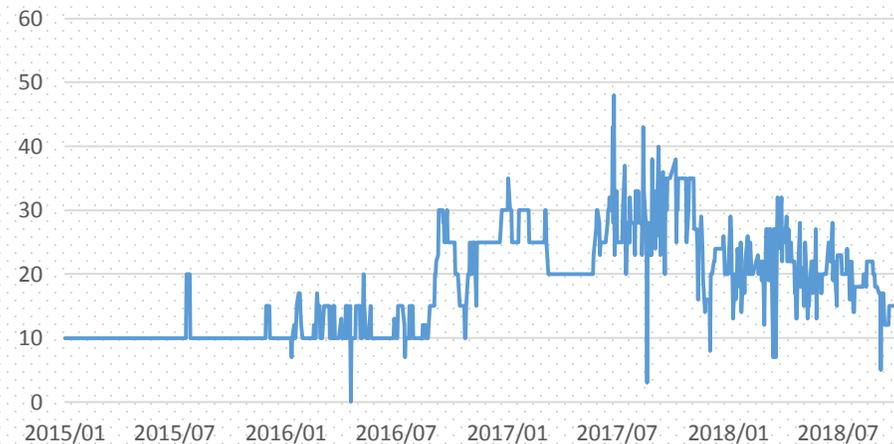
数据来源: 钢联、一德期货

品种间价差 (日照港现货价)

混合-超特



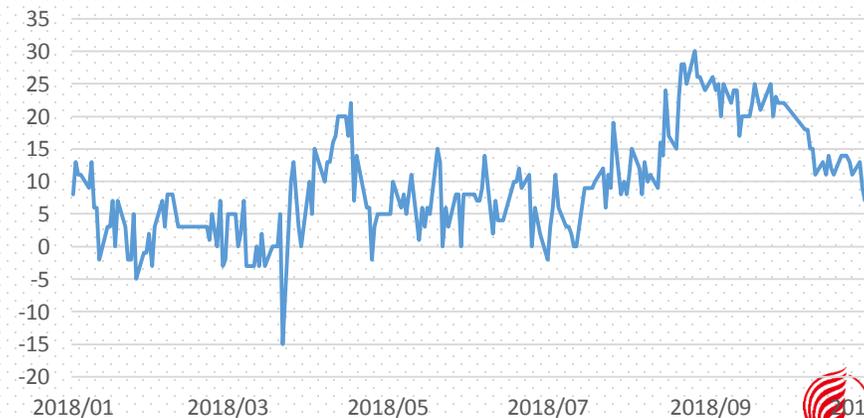
纽曼-PB



金布巴京唐与日照价差



PB粉京唐与日照价差



块球溢价

块矿溢价



球团溢价





PART 3

策略推荐

总结：

在生产需求强势不变的情况下，伴随着力拓发货的恢复，港口库存开始稳定，PB粉贸易商挺价的支撑愈来愈弱，预计短期PB现货将回调向期货靠拢；但必和必拓发货不及预期，库存加速去化，预计很快将再次使得铁矿供应端重回紧张局面。另外有钢厂用料上已开始由PB粉向廉价的金布巴，超特粉，杨迪粉倾斜。

本周策略：

期现套利：空基差，多I1801合约空金布巴。

现货分品种：

多必和必拓空力拓；多纽曼块空pb块；多金布巴（61.5以上），纽曼空PB

组合：多I1801合约空PB。

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365