



一德期货【铁矿石】周报

2019-3-11

一德期货黑色事业部

FIRST
FUTURES



一诺千金·德厚载富

CONTENTS

目录一、策略推荐

目录二、市场主要矛盾

目录三、品种估值及基差价差



PART 1

策略推荐

策略推荐

市场评估：上周铁矿价格重新走弱，钢厂周初补库多以南方钢厂投机补库为主，北方钢厂则保持按需补库，截止周五铁矿成交逐渐走弱。预计3月份钢厂仍将以去库为主。

淡水河谷在一季度本就是发货淡季，2019年发货同比仍高于往年，矿难影响预计在一季度之后才会显现。铁矿价格被提前拉高，将提高国内进口量。周末宏观数据低于预期打压钢厂利润，叠加各地限产，铁矿需求增长空间不大。因此，3月份港口库存将大幅拉升，铁矿将弱势回调。

| 观点 | 原因/入场条件 | 风险/出场条件 |
|---------|--|---------------------|
| 铁矿5-1反套 | 价差已至高位，Vale矿难对远期供应影响较大，05存在钢厂去库预期，而01则有补库预期。 | 成材利润近期大幅增长，钢厂再次集中补库 |

► Vale矿难跟踪：

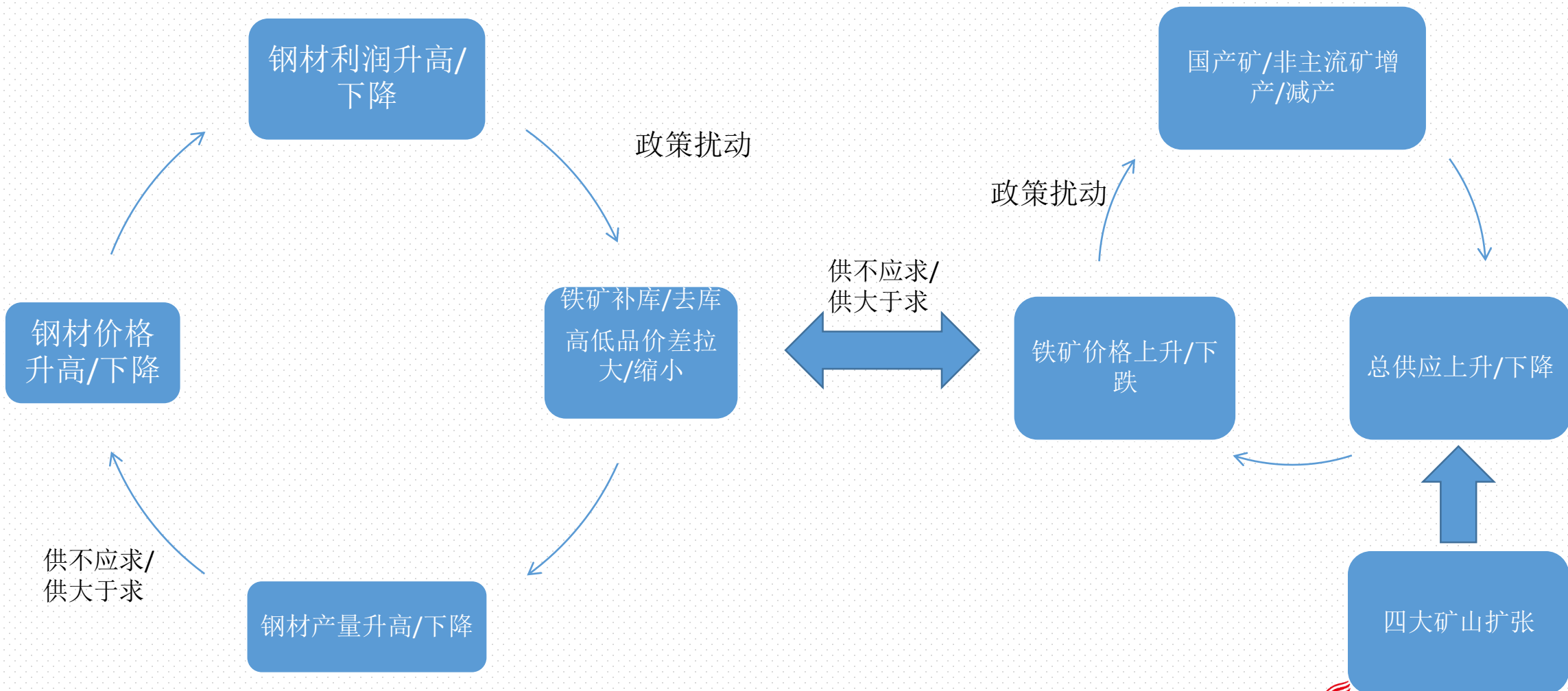
- 1月25日，淡水河谷Feijao矿区尾矿坝垮塌，涉及产能780万吨。
- 1月30日讯，淡水河谷向巴西能源和环境部提出关闭10座上游水坝的申请，该计划将影响约4000万吨的铁矿石产量，其中包括1100万吨的球团矿。
- 1月31日讯，巴西Itaguaí港口进行封港，并于第二天上午恢复运营。
- 2月4日晚，巴西一民事法院要求Vale的Brucutu矿区暂停生产，涉及铁矿年产能约3000万吨，Vale表示已遵从法院裁决，但声称法院关停其Brucutu矿区决定并无技术及风险评估，公司正在走法律途径进口恢复该矿区生产经营。该项减产并不包含在前期4000万吨计划内。2月7日讯，巴西米纳斯吉拉斯州取消了Brucutu矿场的牌照。
- 2月5日讯，淡水河谷宣布暂停Vargem Grande运营，涉及产量约1300万吨，该项减产包含在前期4000万吨计划之内。
- 2月6日，淡水河谷宣布部分铁矿合同遭遇不可抗力。
- 2月7日讯，巴西米纳斯吉拉斯州取消了Brucutu矿场和Laranjeiras大坝的牌照。
- 2月7日讯，巴西米纳斯吉拉斯州取消了Jangada矿场的牌照，涉及产能约700万吨。
- 2月8日讯，淡水河谷被要求暂停图巴朗港口进行的废料处理。
- 2月14日讯，淡水河谷恢复其在图巴朗港口综合设施的运营。
- 2月15日讯，淡水河谷马来西亚混矿厂发生火灾，开启为期10天的检修。
- 2月19日讯，巴西市政府决定全面禁止上游式尾矿坝，要求2019年8月15日之前，完成技术准备工作,2021年8月15日之前完成所有大坝的完全关停（包括生态恢复）或拆除。
- 2月21日讯，巴西NAM责令该公司Fabrica和Vargem Grande矿区停产，Vale正在申请恢复。



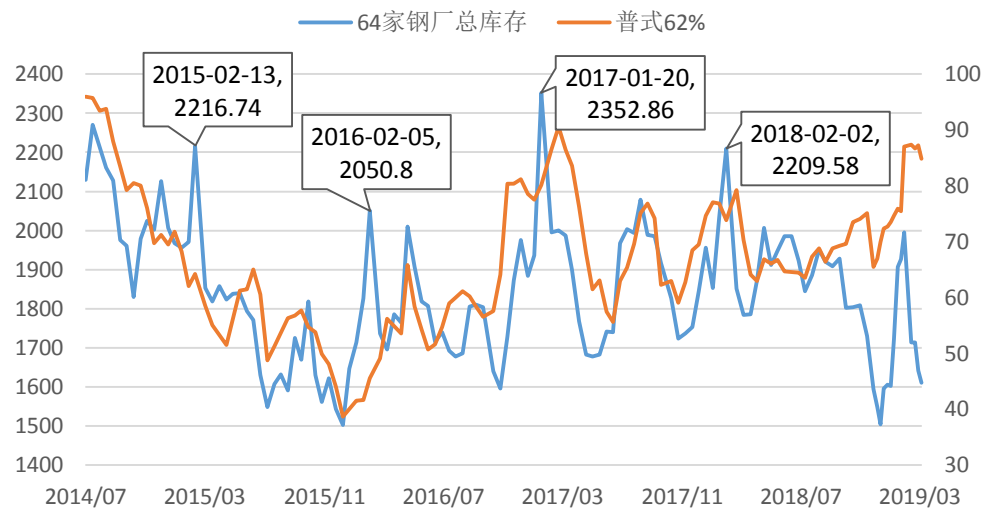
PART 2

市场主要矛盾

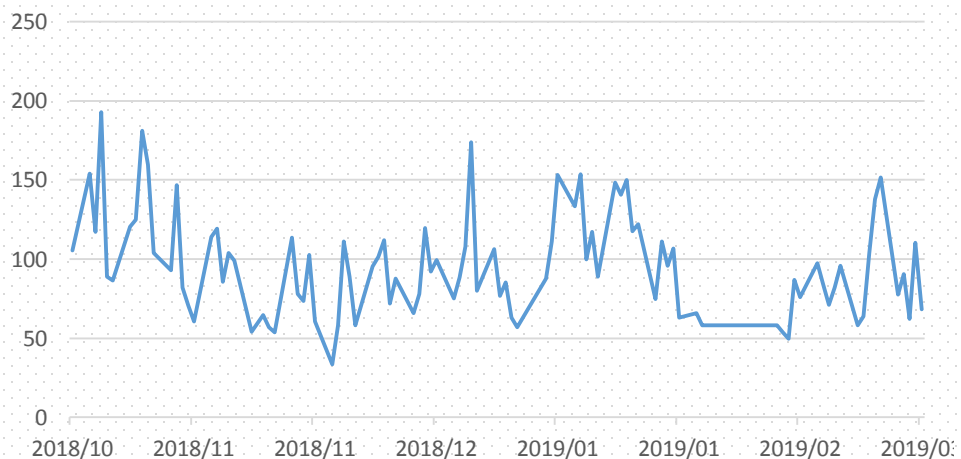
▶ 驱动逻辑



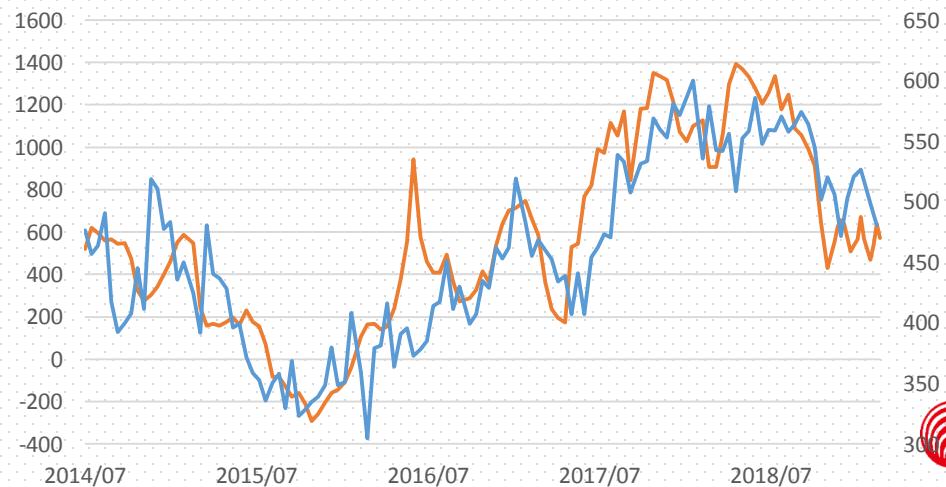
钢厂库存和普氏指数



全国主港铁矿累计成交 (万吨)



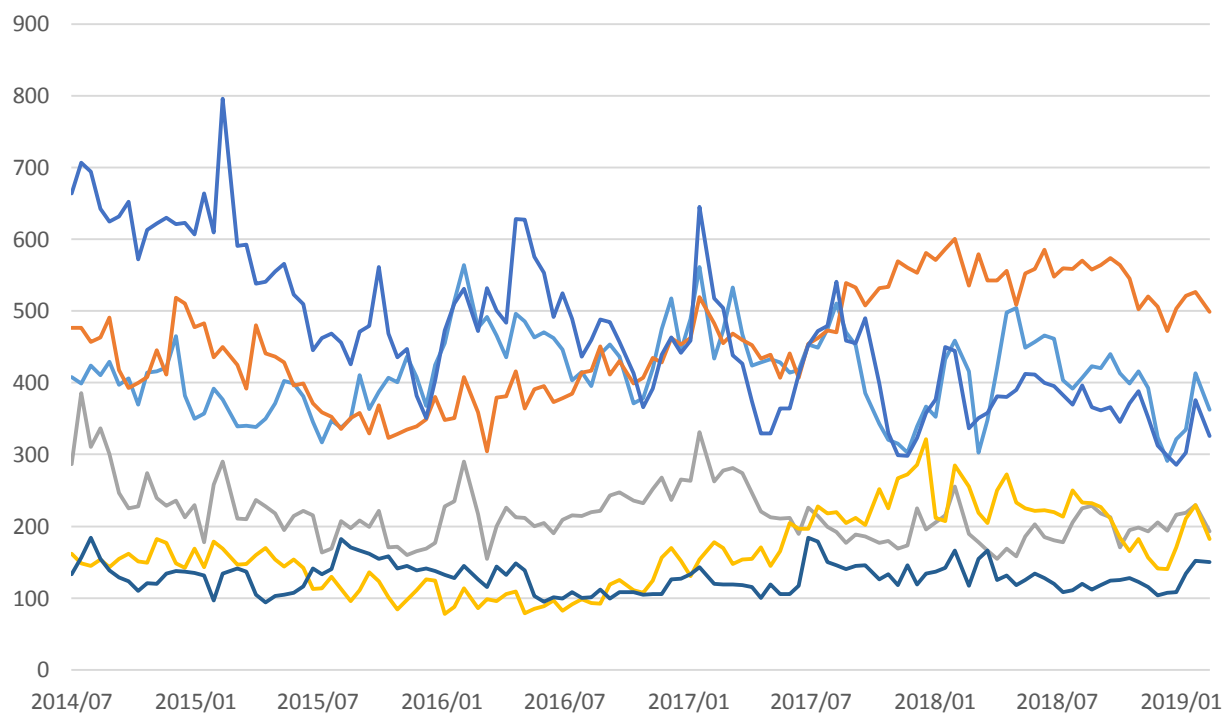
— 热卷现货利润 — 南方钢厂铁矿库存



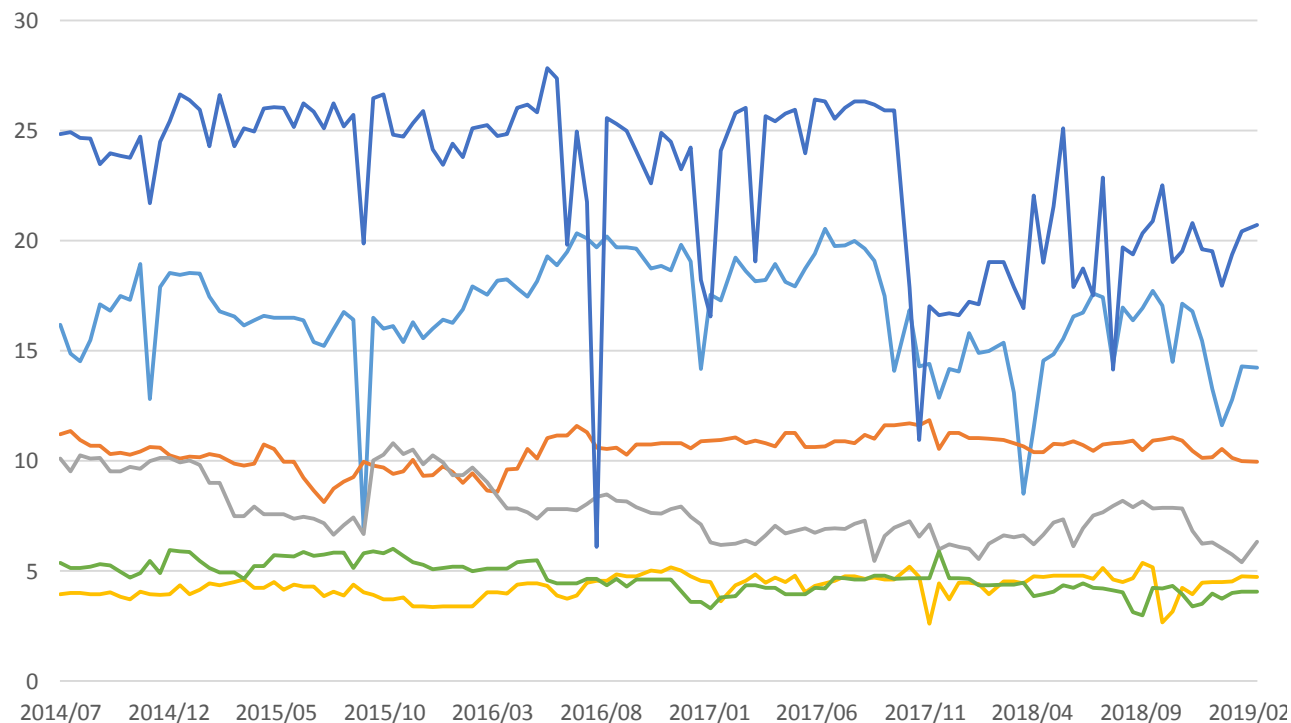
数据来源：钢联、西本新干线、一德期货

需求

— 进口矿烧结粉矿总库存：邯邢（周） — 进口矿烧结粉矿总库存：南方（周）
— 进口矿烧结粉矿总库存：山东（周） — 进口矿烧结粉矿总库存：山西（周）
— 进口矿烧结粉矿总库存：唐山（周） — 进口矿烧结粉矿总库存：沿江（周）



— 进口矿烧结粉矿总日耗：邯邢（周） — 进口矿烧结粉矿总日耗：南方（周）
— 进口矿烧结粉矿总日耗：山东（周） — 进口矿烧结粉矿总日耗：山西（周）
— 进口矿烧结粉矿总日耗：唐山（周） — 进口矿烧结粉矿总日耗：沿江（周）

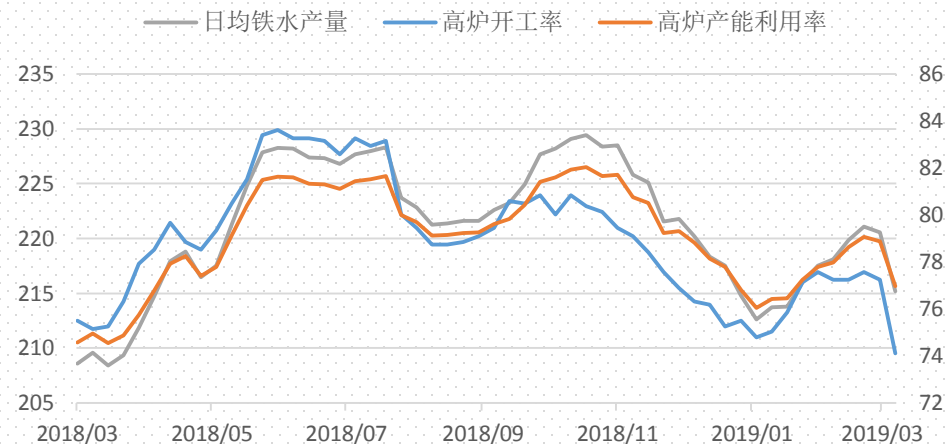


需求

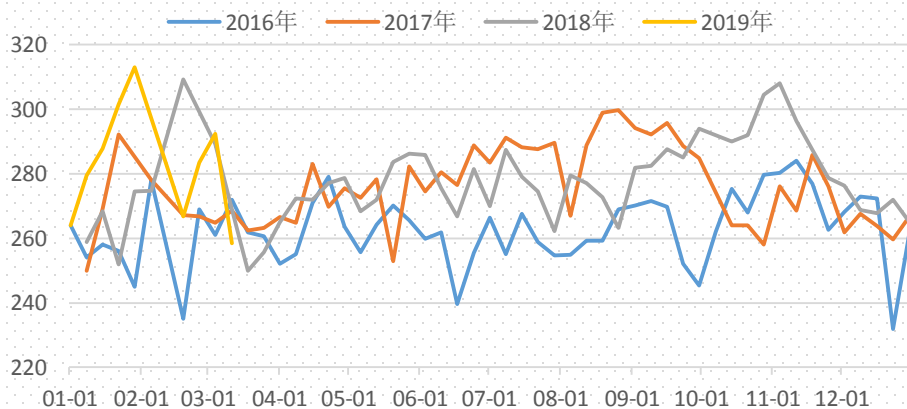
钢厂产能利用率（不含淘汰产能）



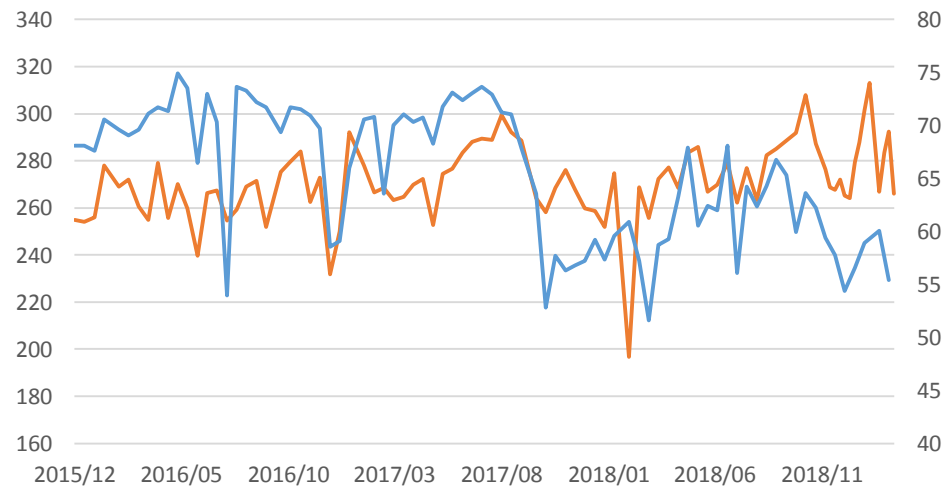
全国247家钢厂生产情况



进口铁矿港口疏港量：45港口



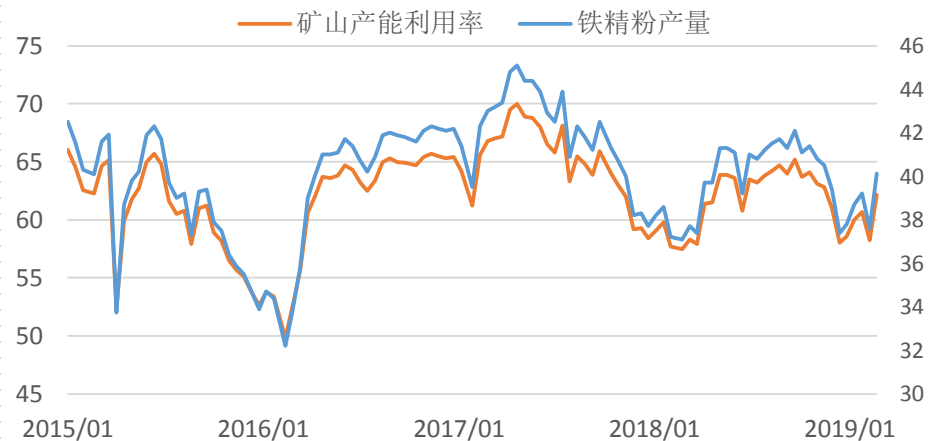
45港口疏港量 64家钢厂日耗



数据来源：钢联、一德期货

国内供应：国产矿产量反弹

全国266家矿山生产情况



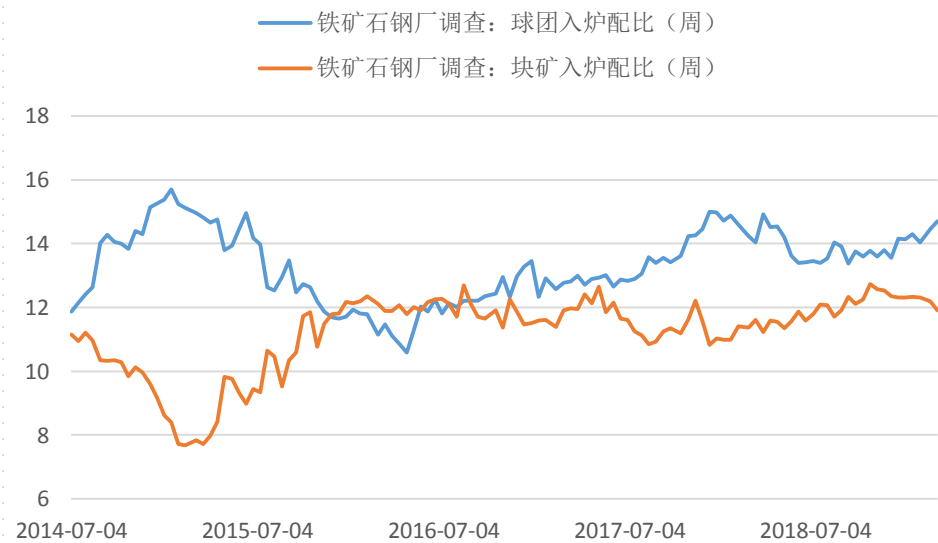
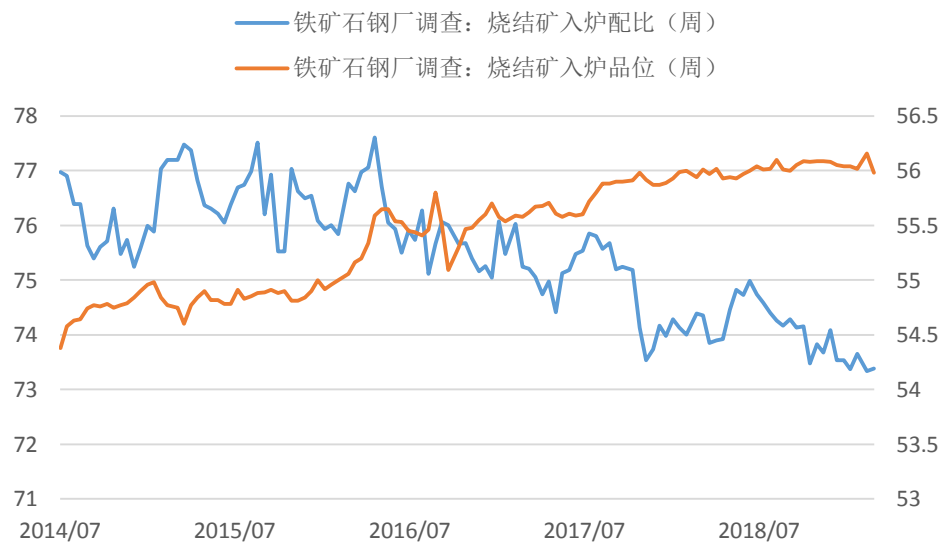
国产烧结矿总库存：64家样本钢厂



国产矿烧结粉矿总日耗

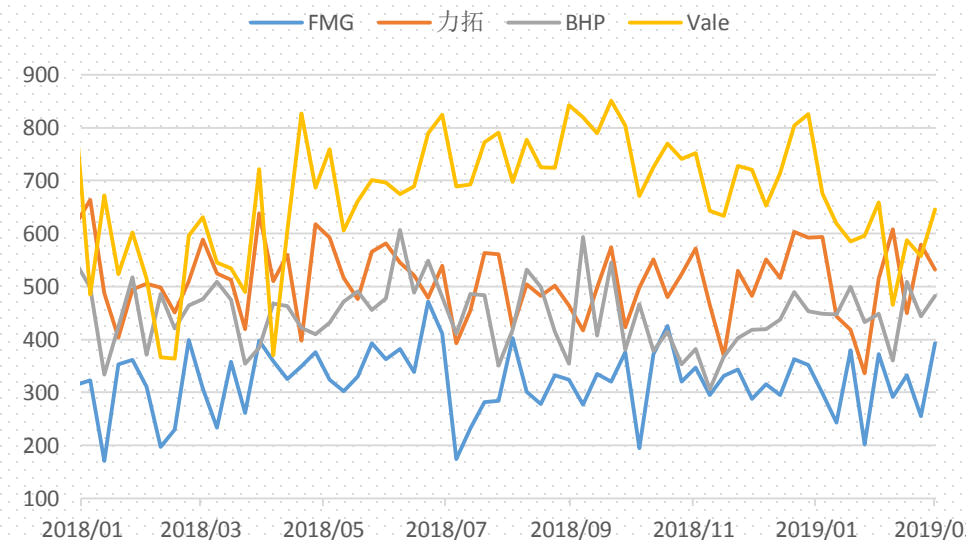


国内供应：球团入炉配比增加，块矿入炉配比减少



国外供应：淡水河谷发货反弹

| 完成量（亿吨） | RIO皮尔巴拉 | BHP | FMG |
|-----------|---------------|-----------------|-----------------|
| 财年目标 | 3.3-3.4（发运目标） | 2.73-2.83（产量目标） | 1.65-1.73（发运目标） |
| 三季度发运 | 0.819 | 0.694 | 0.402 |
| 四季度发运预计 | 0.843 | 0.658 | 0.425 |
| 新财年目标 | 3.38-3.5 | | |
| 2019一季度发运 | 0.808 | 0.681 | 0.397 |
| 一季度发运环比 | -0.035 | 0.023 | -0.028 |
| 一季度发运同比 | 0.005 | 0.003 | 0.01 |
| 一季度发运总环比 | | -0.04 | |
| 一季度发运总同比 | | 0.018 | |

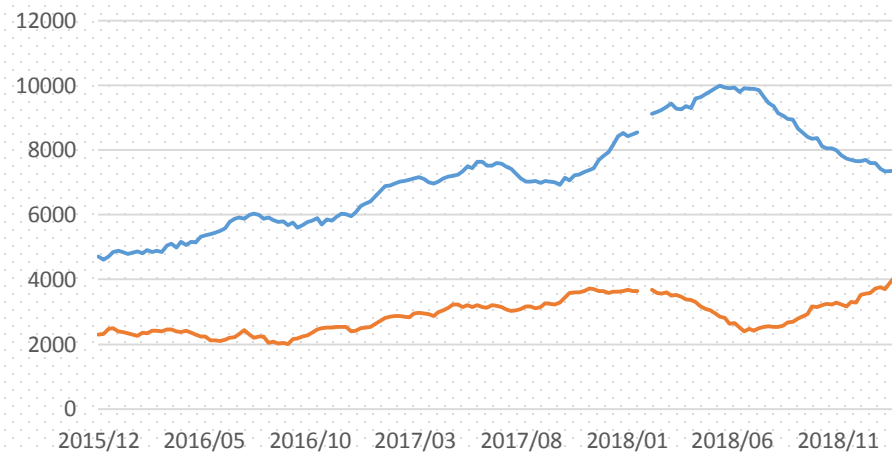


港口库存：港口库存开始反弹

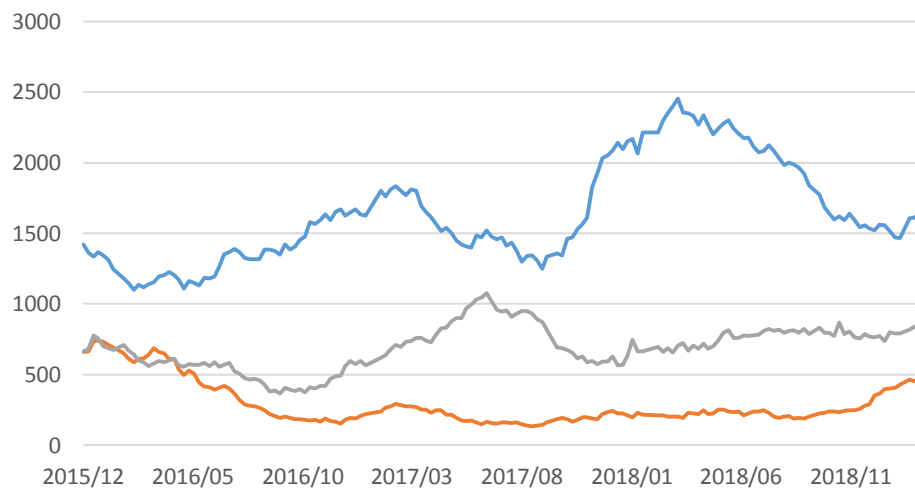
进口矿45港口总库存



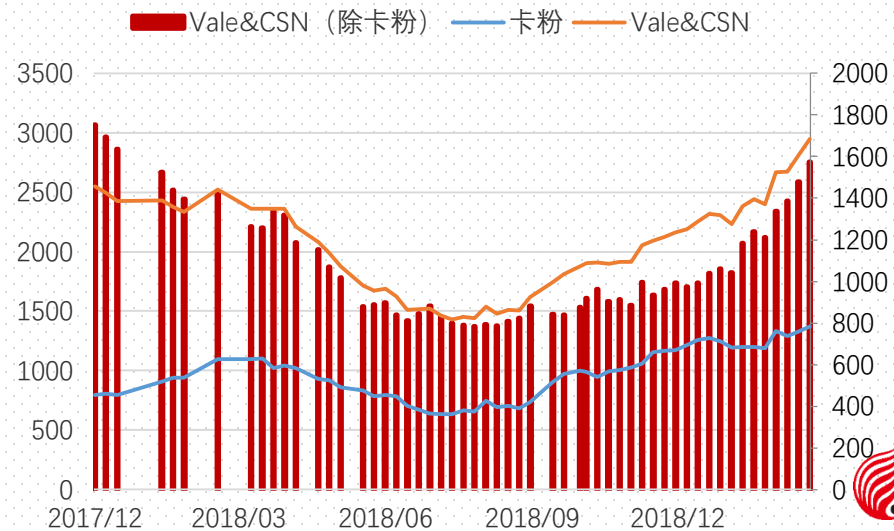
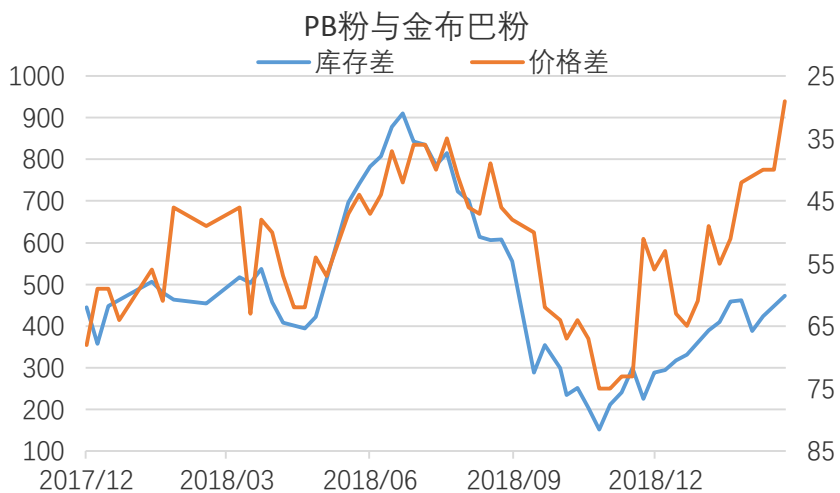
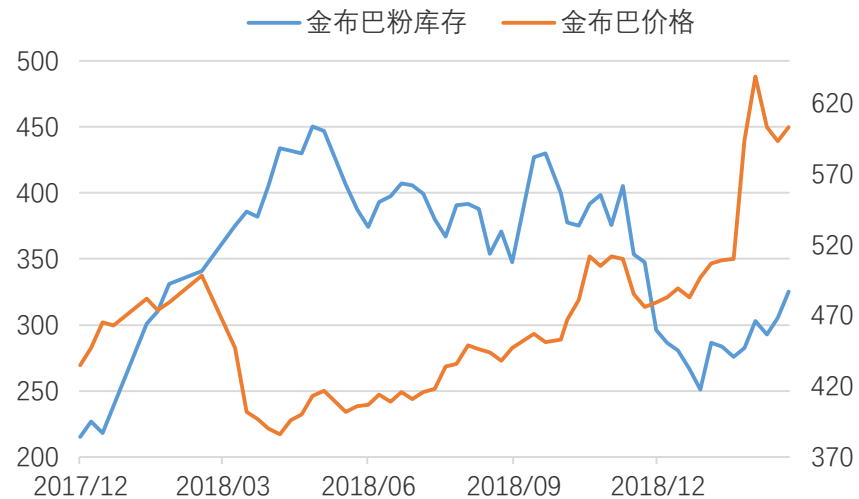
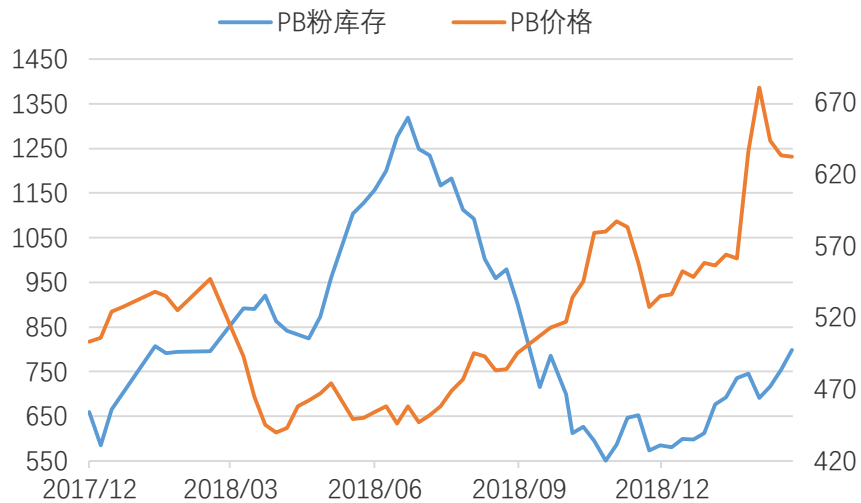
澳洲矿库存 巴西矿库存



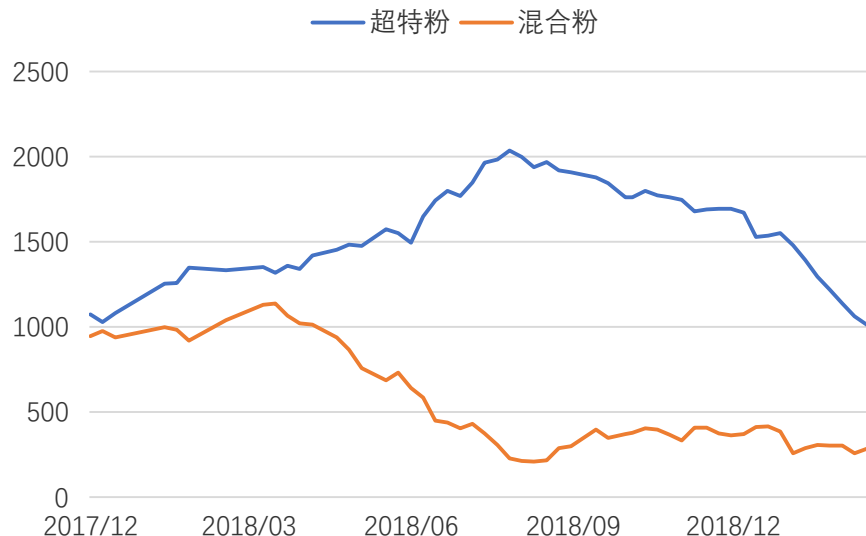
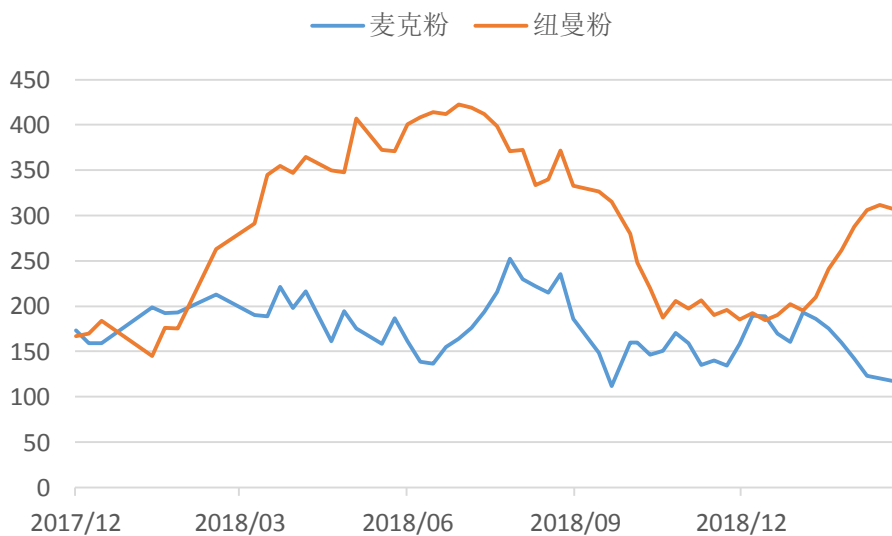
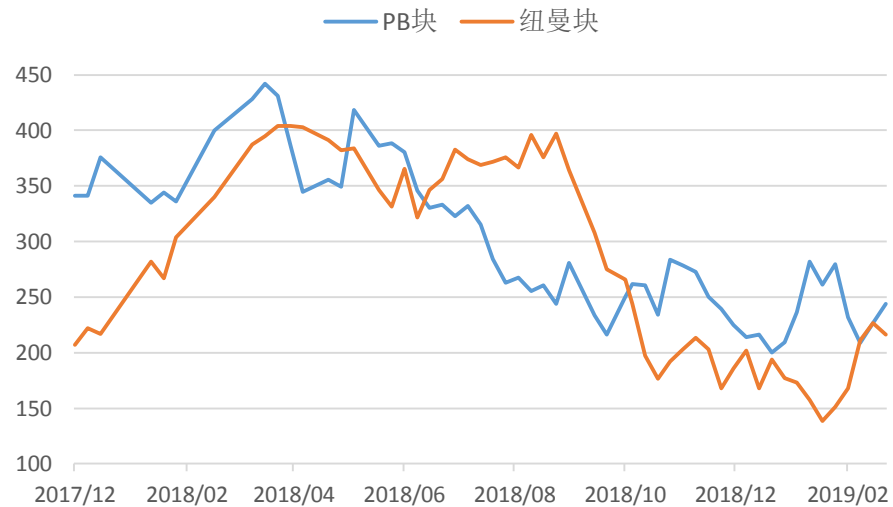
块矿 球团 铁精粉



港口库存：Pb，金布巴粉库存反弹，巴西粉库存继续增加



港口库存：超特库存持续下降



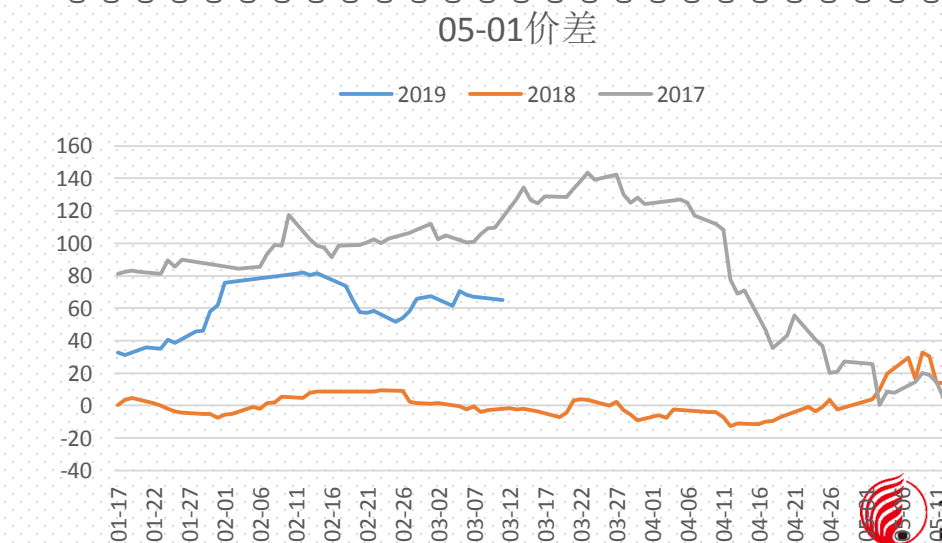
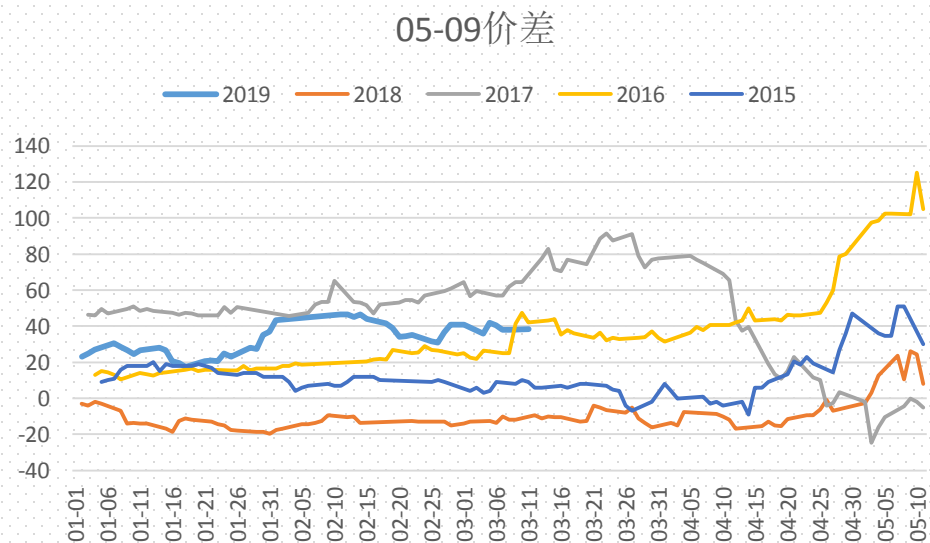
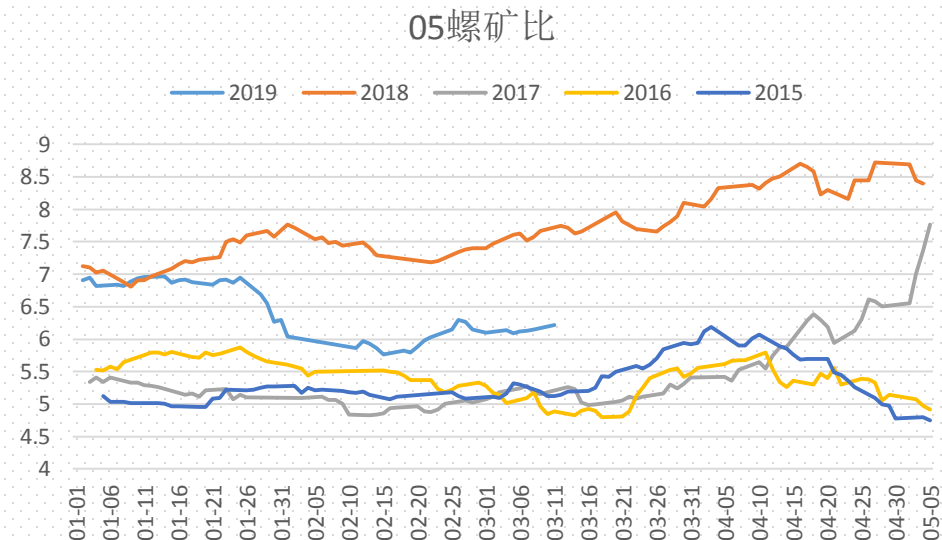
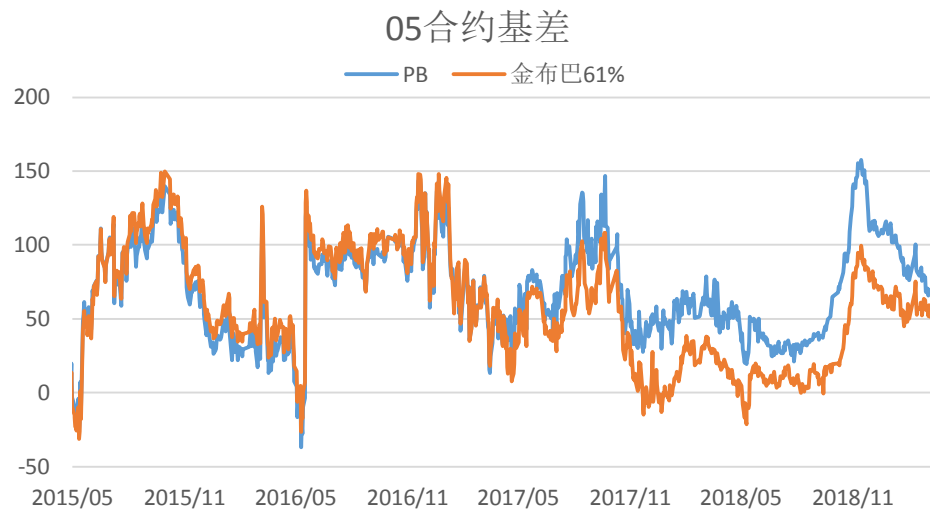
数据来源：点钢网、一德期货



PART 3

品种估值及价差基差

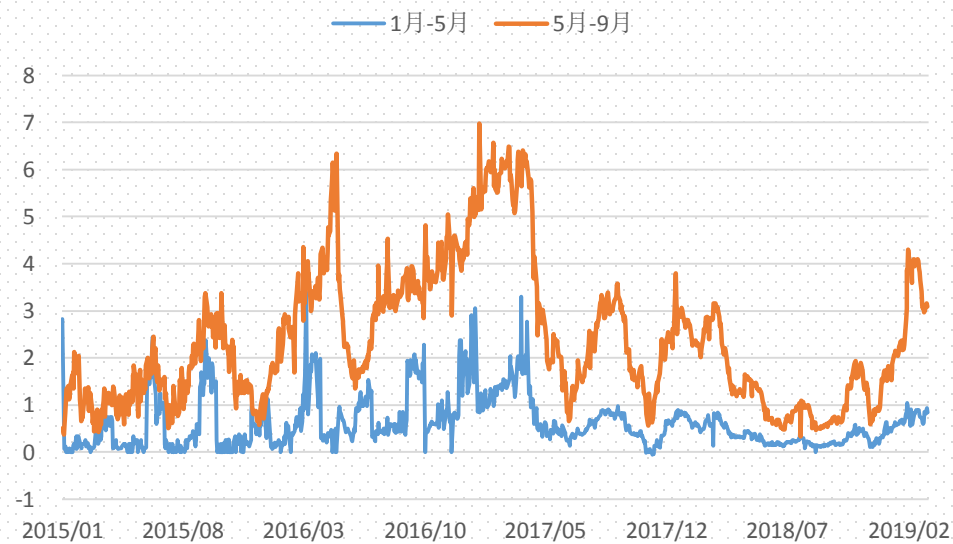
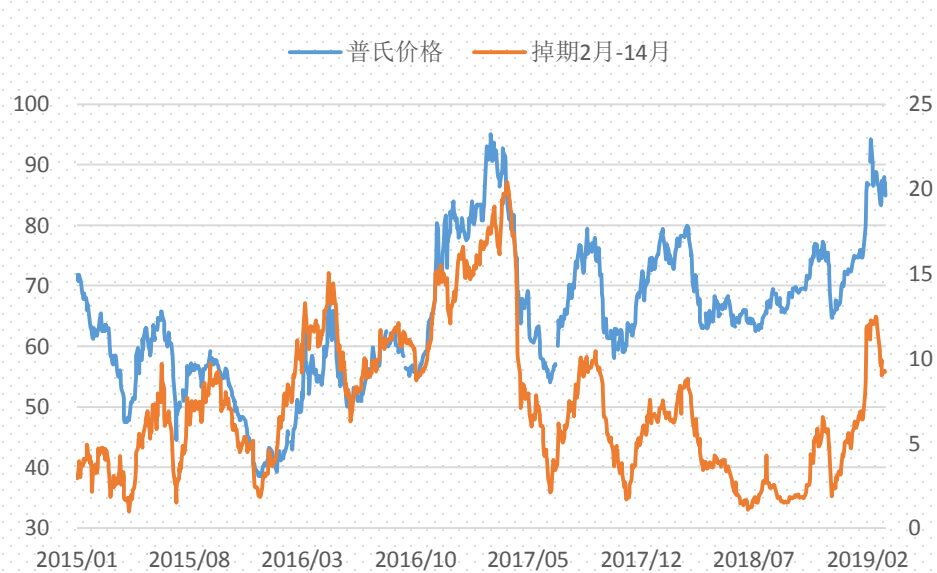
期货合约基差及月间套利



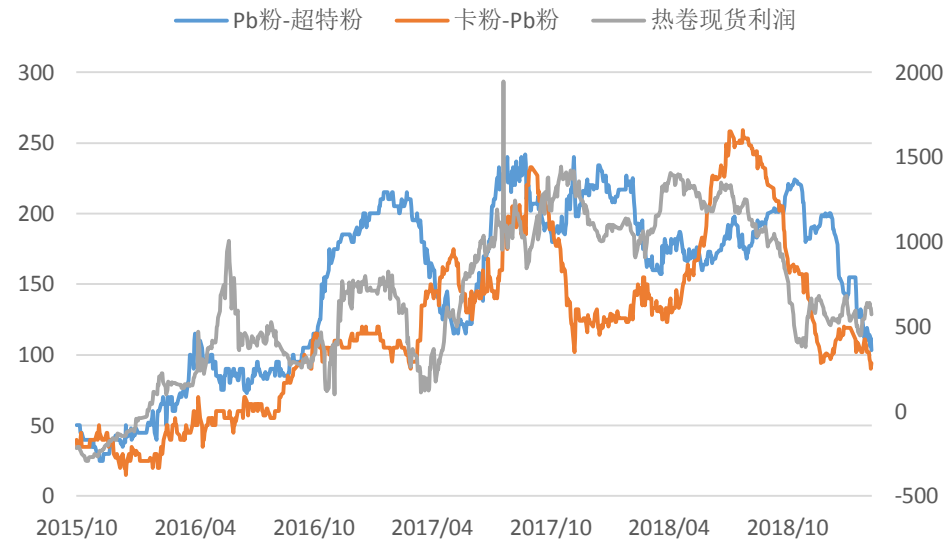
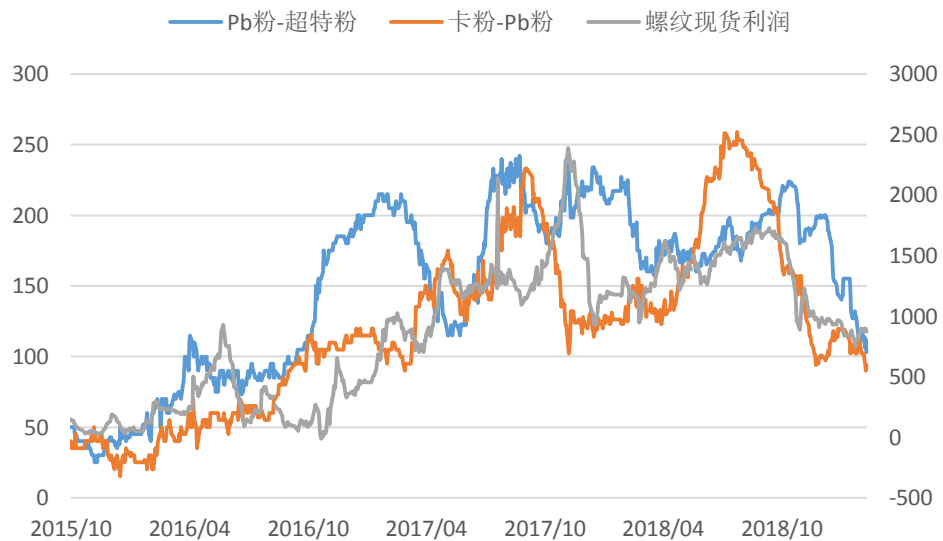
数据来源：钢联、一德期货



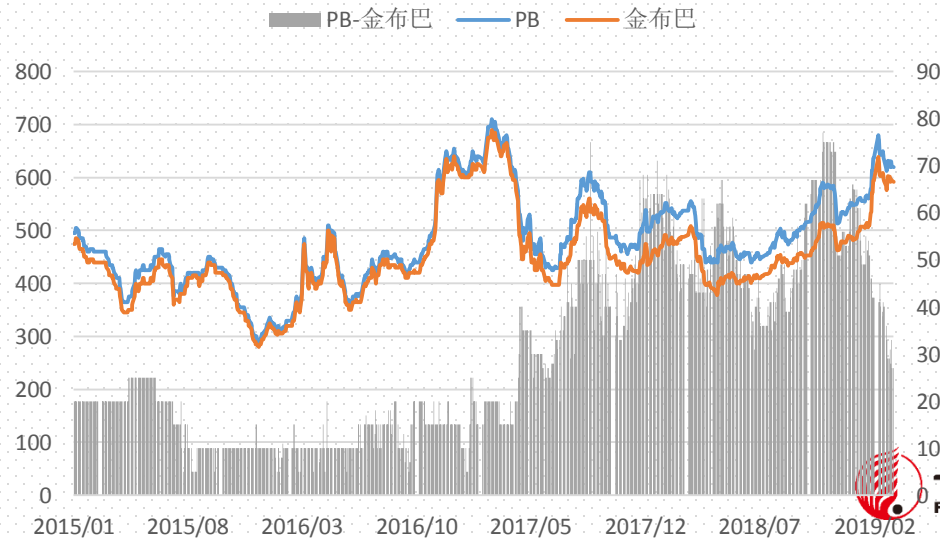
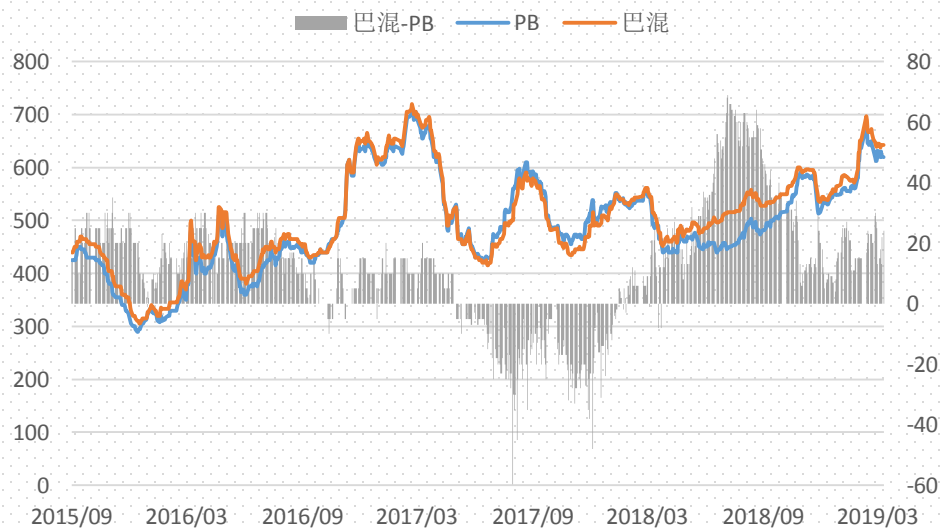
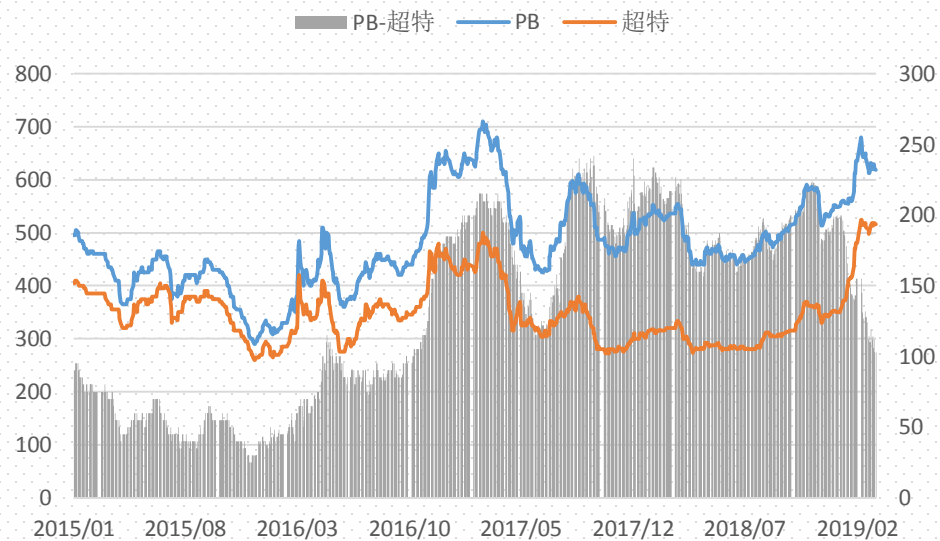
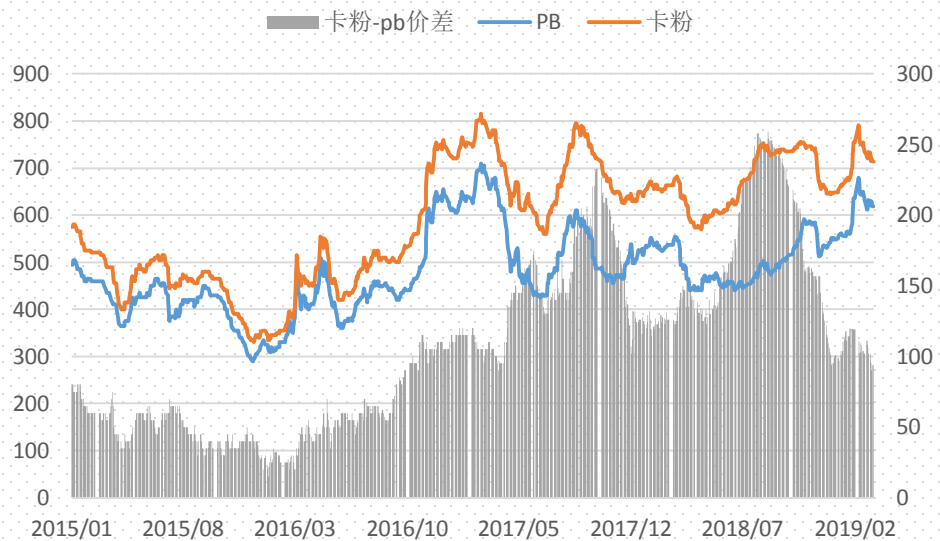
掉期月间价差



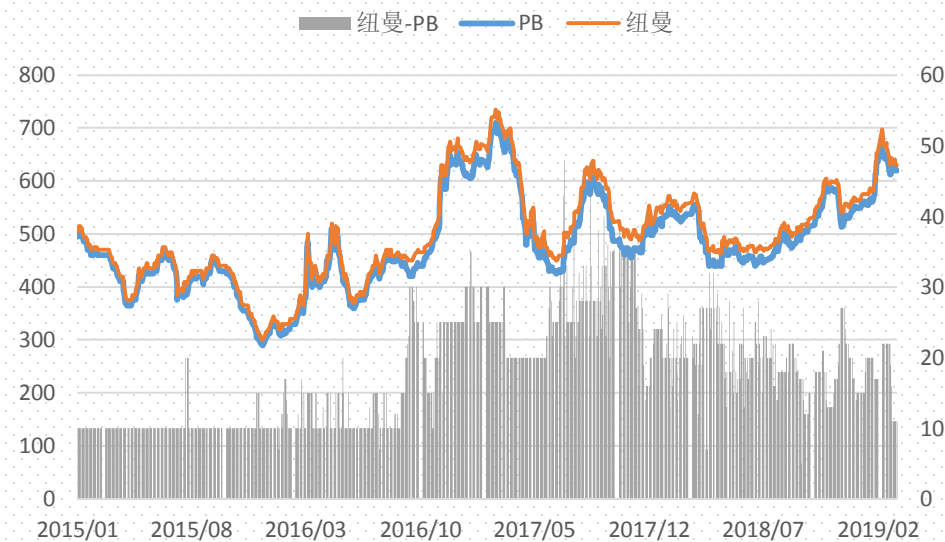
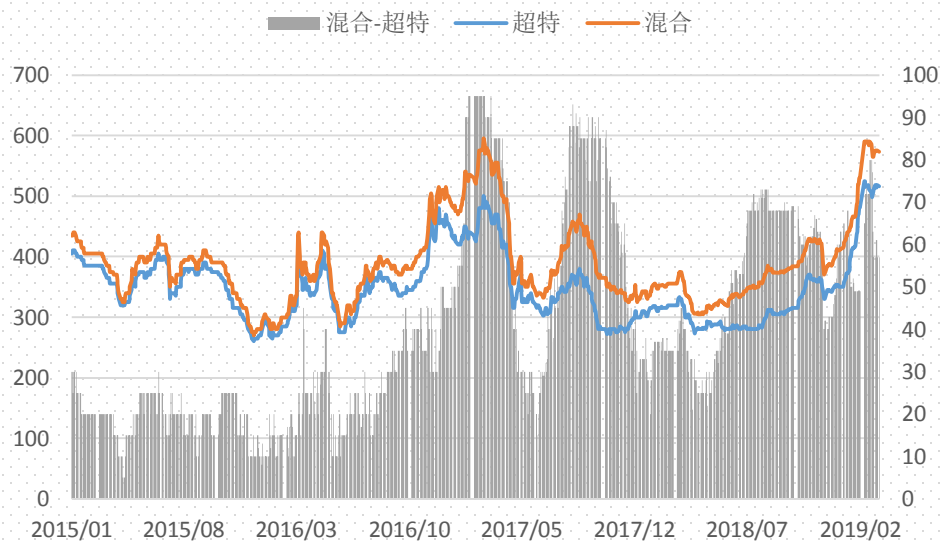
需求：高低品价差继续缩减



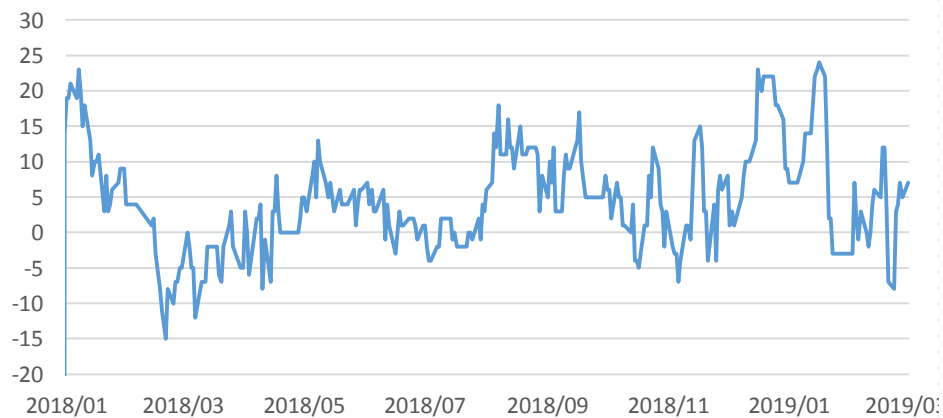
品种间价差 (日照港现货价)



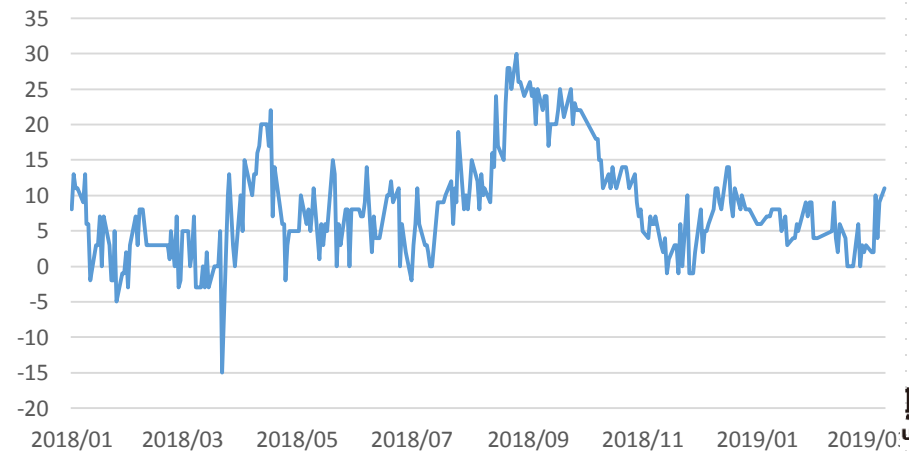
品种间价差与港间价差



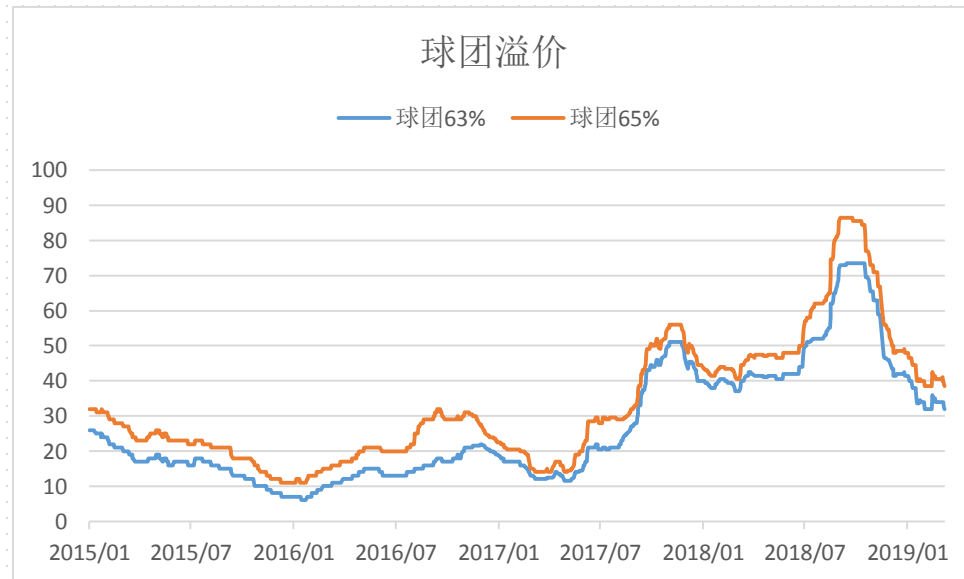
金布巴京唐与日照价差



PB粉京唐与日照价差



块球溢价



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365