



一德期货【铁矿石】周报

2019-5-20

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:

若成材产量仍保持高位，三季度末45港口库存将大概率降至1.1亿吨之下。

目前，低品澳矿库存持续下降，且集中度高，短期价格难以下跌。将支撑整个铁矿市场。

Pb粉与卡粉价差再次缩至100元/吨以内，卡粉性价比凸显，伴随到港减少，即将大幅去库；Pb粉与之相反将开始垒库，将对盘面造成压力。

金布巴库存仍在去库，将继续支撑盘面。

后市观点	原因/入场条件	风险/出场条件
多卡粉空掉期	卡粉性价比凸显且到港减少；Pb相反	力拓发货不及预期，淡水河谷发货超预期

► 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Itaguai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。
- 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。
- 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。
- 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ANM责令该公司Fabrica和Vargem Grande矿区停产，Vale正在申请恢复。
- 3月12日讯，巴西政府要求暂停Vale在Guaiba港口的作业
- 3月15日讯，巴西法院要求淡水河谷暂停Yimbopeba矿区和Doutor尾矿坝，涉及产能1280万吨。

▶ Vale矿难跟踪：

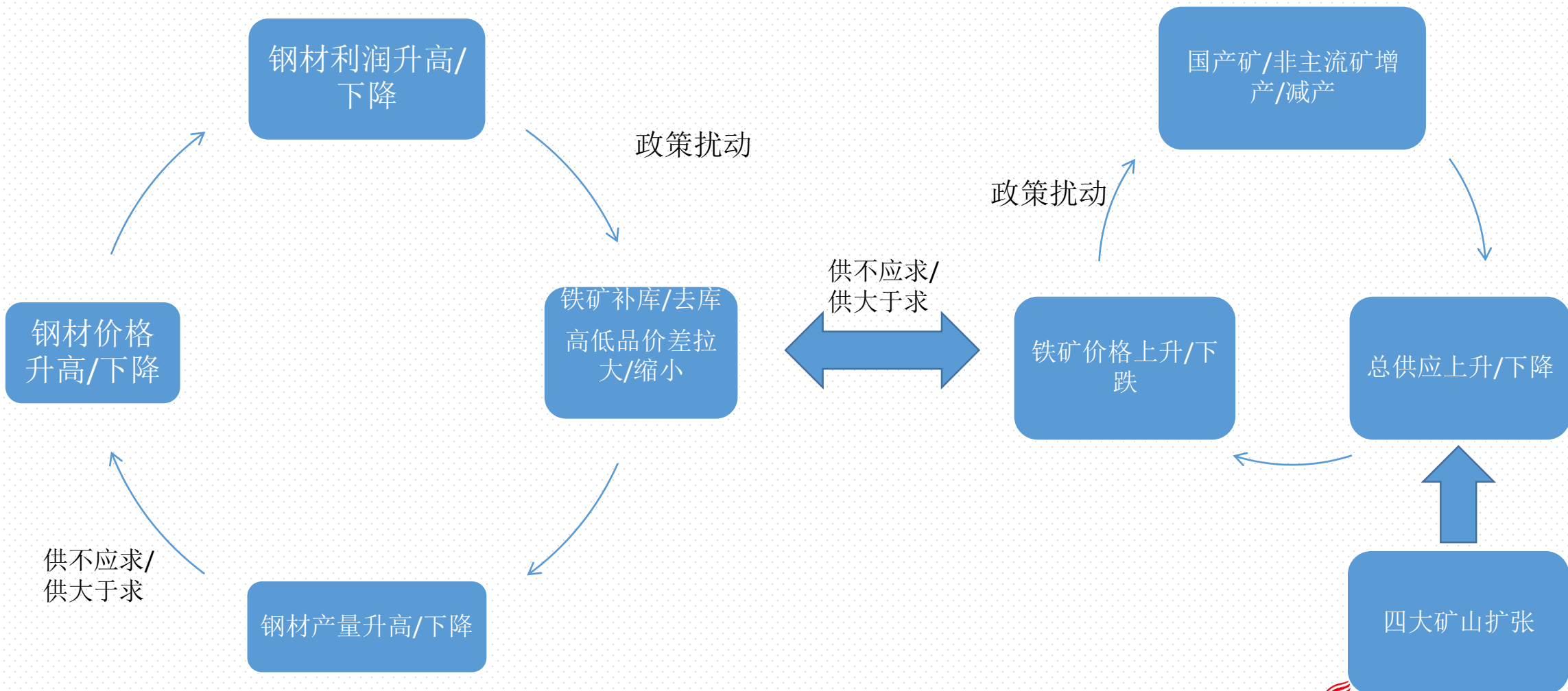
- 3月19日讯，淡水河谷获准即刻恢复Guaiba港口运营。
- 3月20日讯，淡水河谷收到法院通知关停Minervino及NovaVista两座尾矿坝，但此次关停对生产影响较小。
- 3月20日讯，淡水河谷的Brucutu矿区和Iaranjeiras尾矿坝的运营获得批准恢复，且现已通过环保部批准，可在72小时内复产。
- 3月21日讯，淡水河谷主动关停Mariana综合体内Alegria矿去，并对其结构稳定性进行分析，影响产量约1000万吨。
- 3月22日讯，NovaLima民事法院发布淡水河谷大坝禁令，但由于该大坝位于早已关停的Vargem Grande矿区内，对生产影响较小。
- 3月24日讯，brucutu矿区再遭禁令，复产时间推移。
- 3月28日讯，淡水河谷 CFO宣布矿难共导致关停矿区9280万吨，预计影响产量5000-7500万吨。
- 4月3日讯，淡水河谷卡拉加斯因大雨严重减产，估计影响卡粉600万吨发货量。
- 4月17日讯，淡水河谷Brucutu矿区获准复产，但受暴雨影响，淡水河谷维持原销售量指导不变。
- 5月7日讯，brucutu矿区复产被法院驳回，复产时间再次推移，淡水河谷销售指导将为3.07-3.23亿吨中下端。



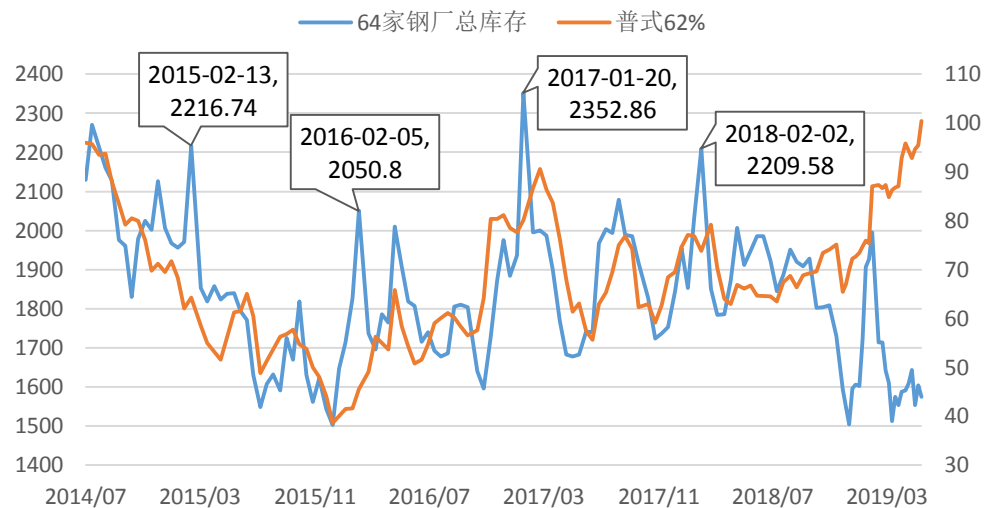
PART 2

市场主要矛盾

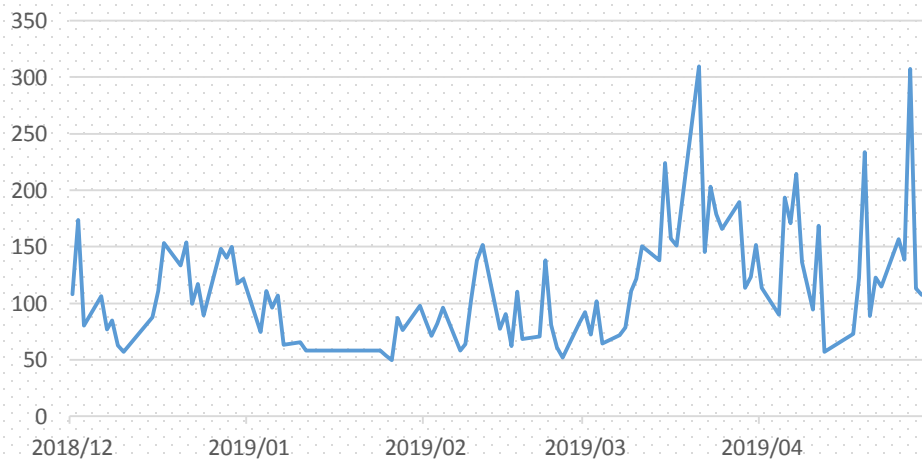
▶ 驱动逻辑



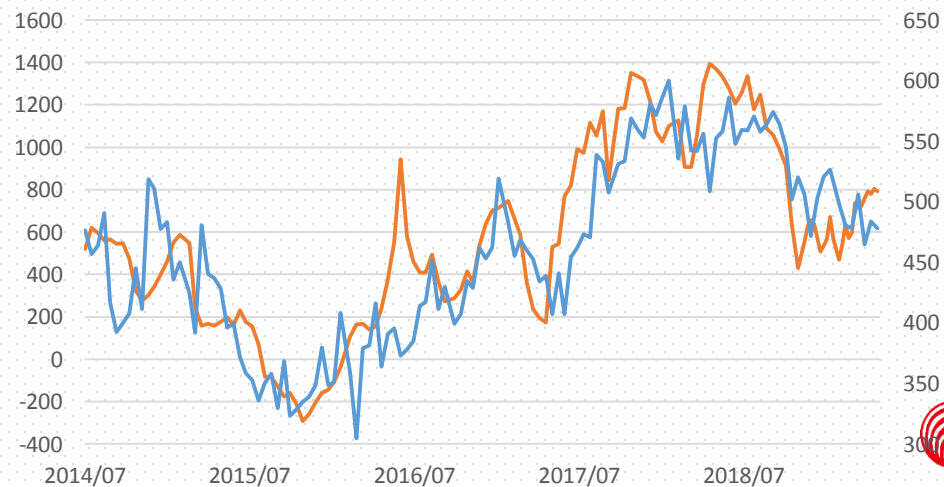
钢厂库存和普氏指数



全国主港铁矿累计成交 (万吨)



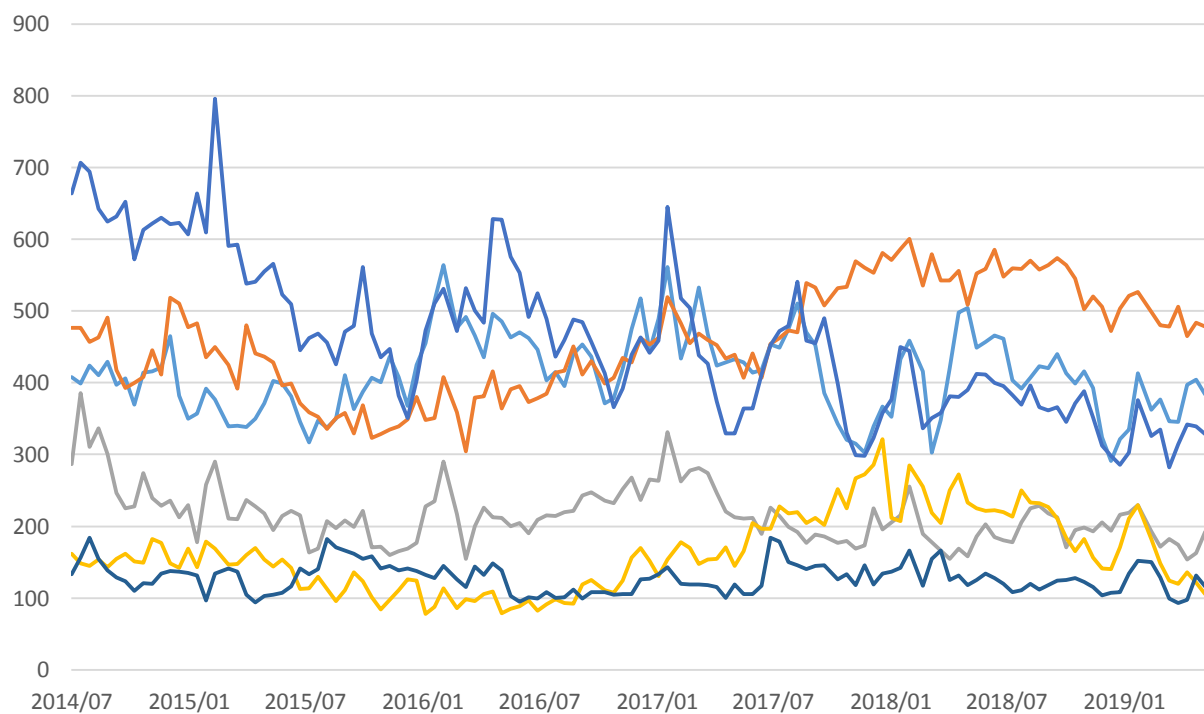
— 热卷现货利润 — 南方钢厂铁矿库存



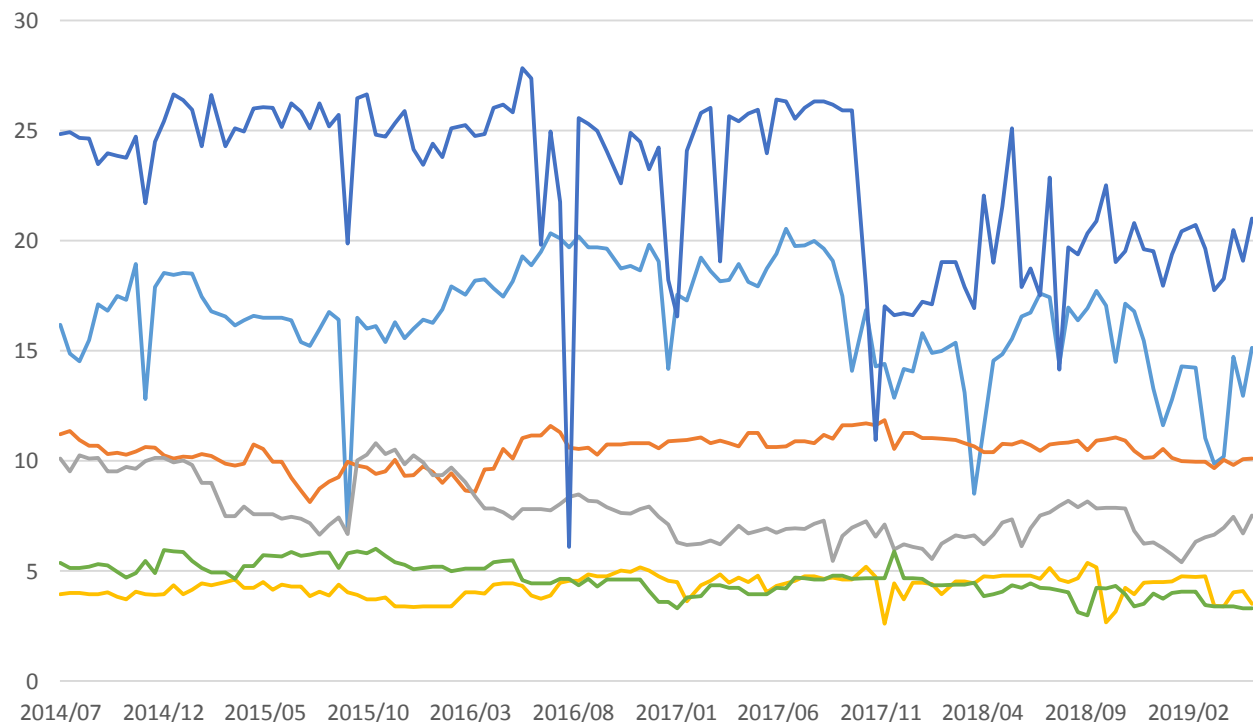
数据来源：钢联、西本新干线、一德期货

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）

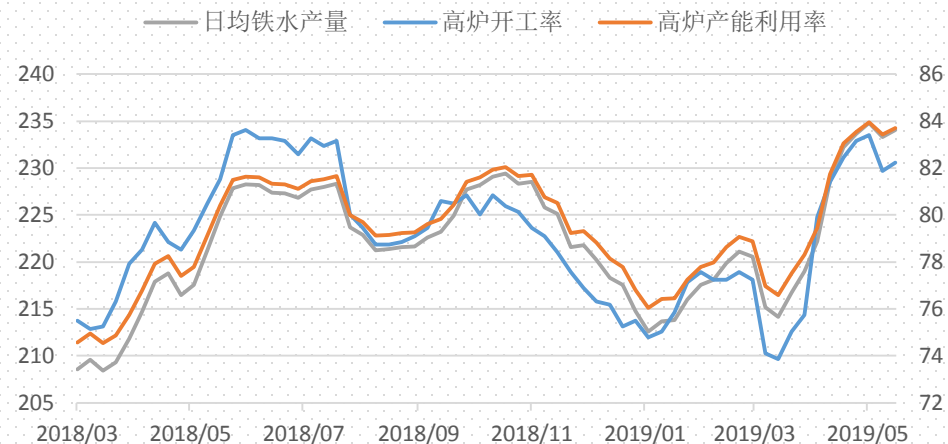


需求

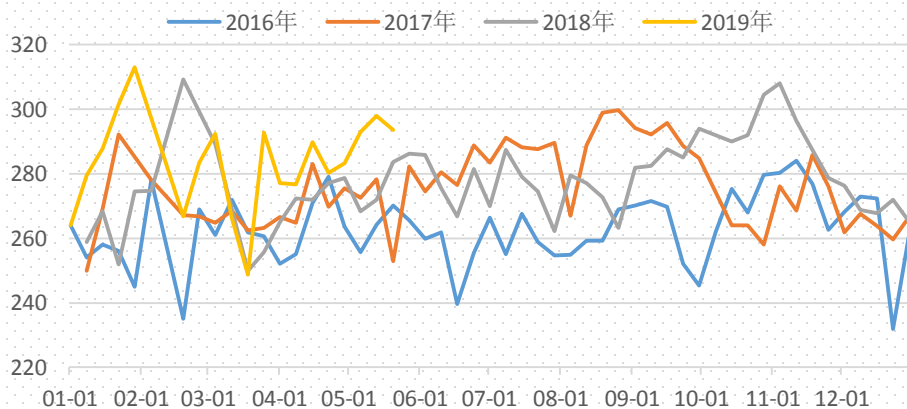
钢厂产能利用率（不含淘汰产能）



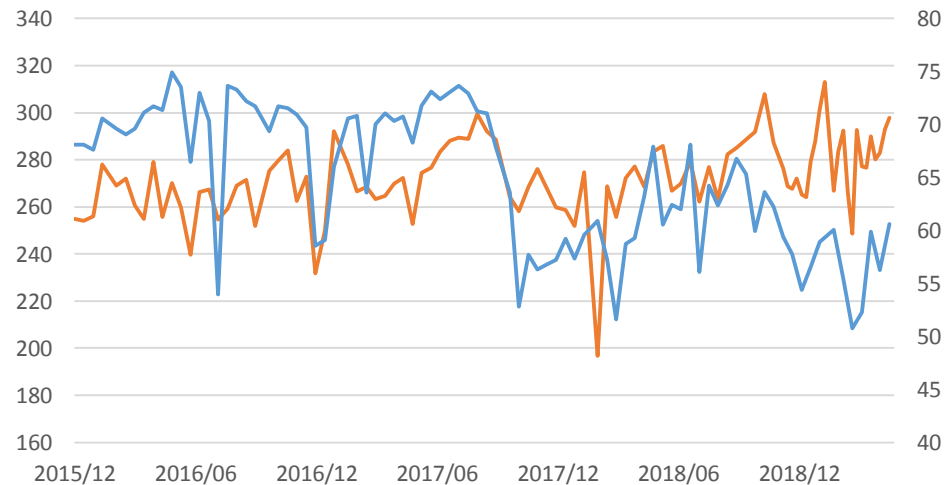
全国247家钢厂生产情况



进口铁矿港口疏港量：45港口



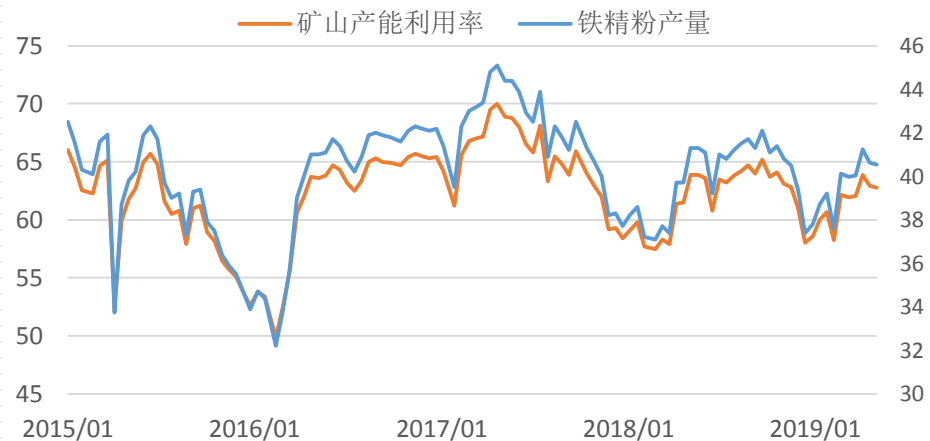
45港口疏港量 64家钢厂日耗



数据来源：钢联、一德期货

国内供应：国产矿烧结矿需求提升

全国266家矿山生产情况



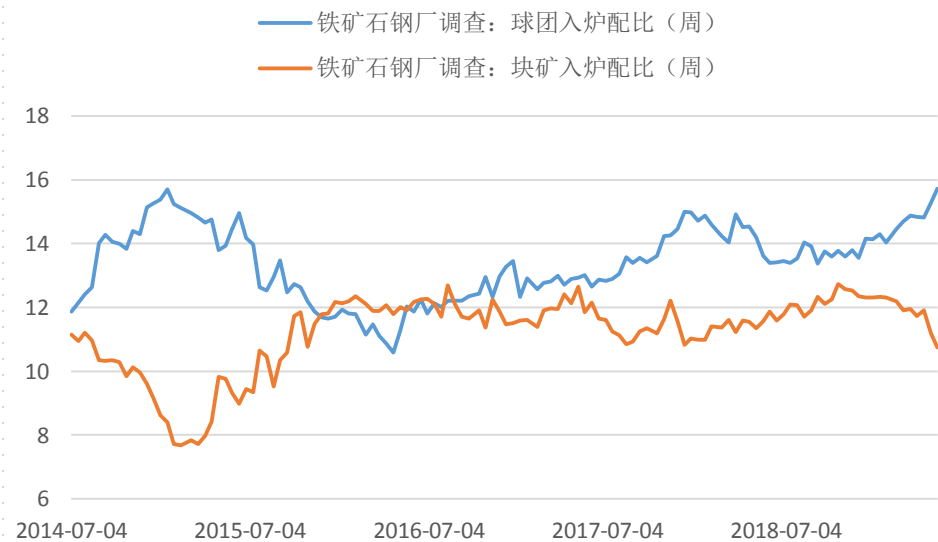
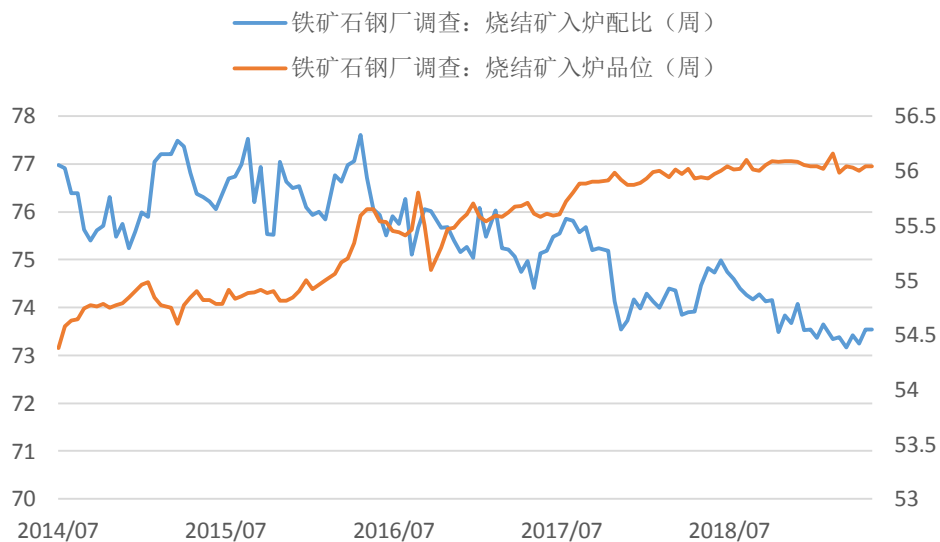
国产烧结矿总库存：64家样本钢厂



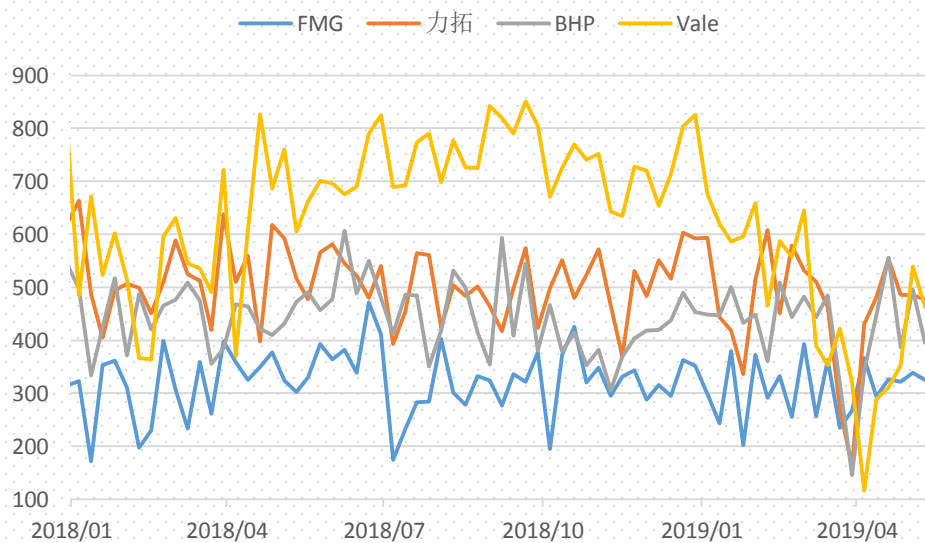
国产矿烧结粉矿总日耗



国内供应：球团入炉配比增加，块矿入炉配比减少



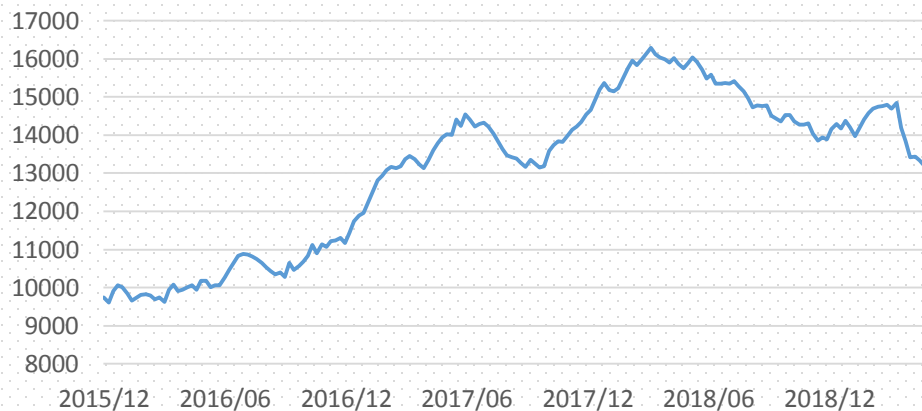
国外供应：淡水河谷发货反弹



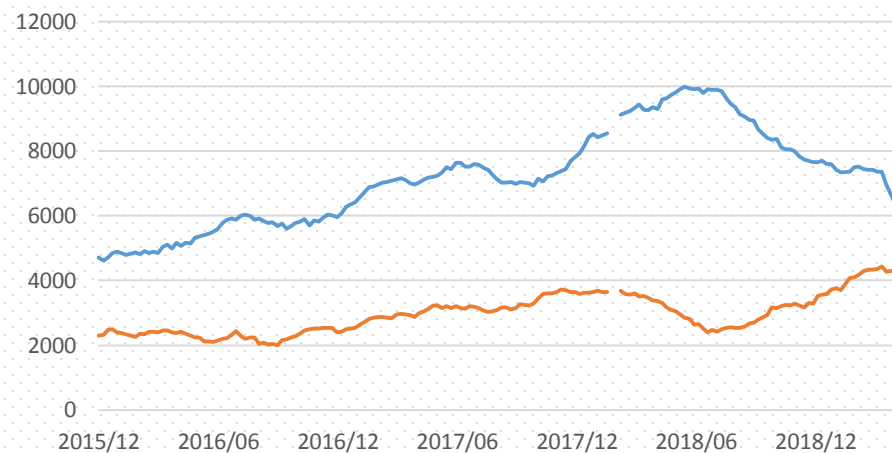
完成量 (亿吨)	Rio Tinto 皮尔巴拉	BHP	FMG
二季度发运	0.885	0.714	0.465
财年目标		2.65-2.70 (产量目标)	1.65-1.70 (发运目标)
三季度发运	0.819	0.694	0.402
四季度发运	0.874	0.658	0.425
财年目标	3.33-3.43 (发运目标)		
2019一季度发运 (原预测)	0.808	0.681	0.397
2019一季度发运 (实际)	0.6915	0.629	0.383
2019二季度发运预测	0.918	0.699	0.47
二季度发运环比	0.2265	0.070	0.087
二季度发运同比	0.033	-0.015	0.005
二季度发运总环比	0.3835		
二季度发运总同比	0.023		

港口库存：港口库存继续下行

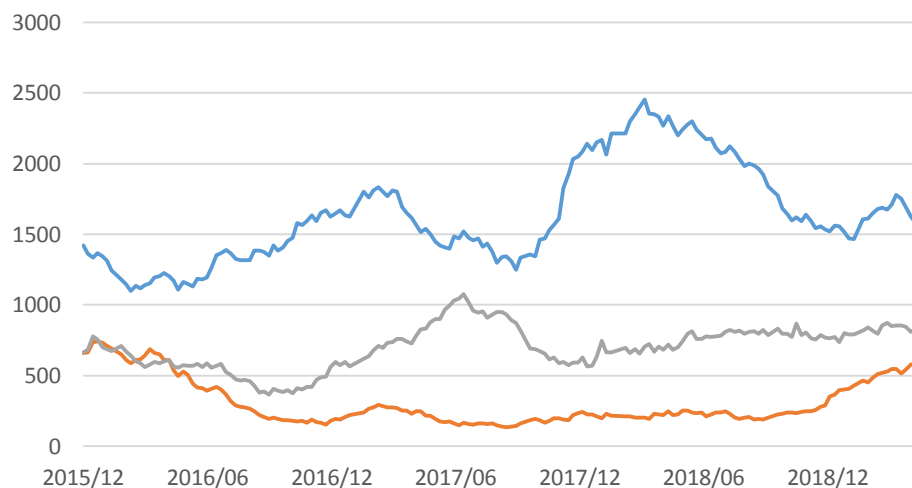
进口矿45港口总库存



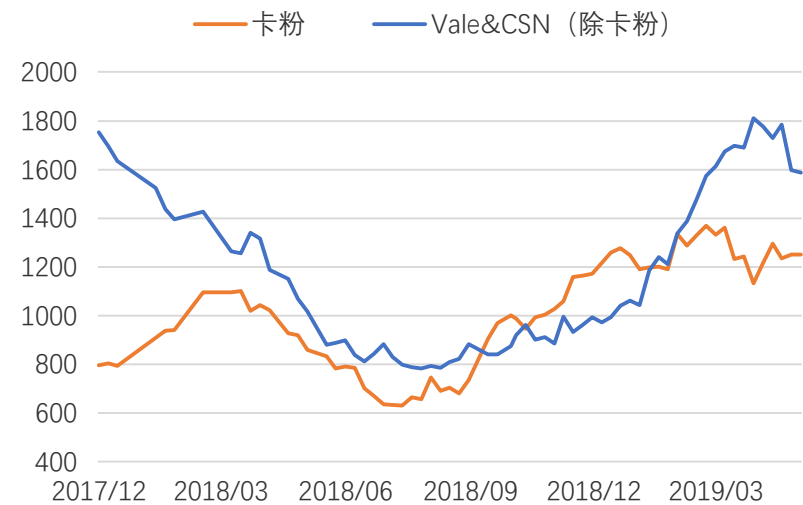
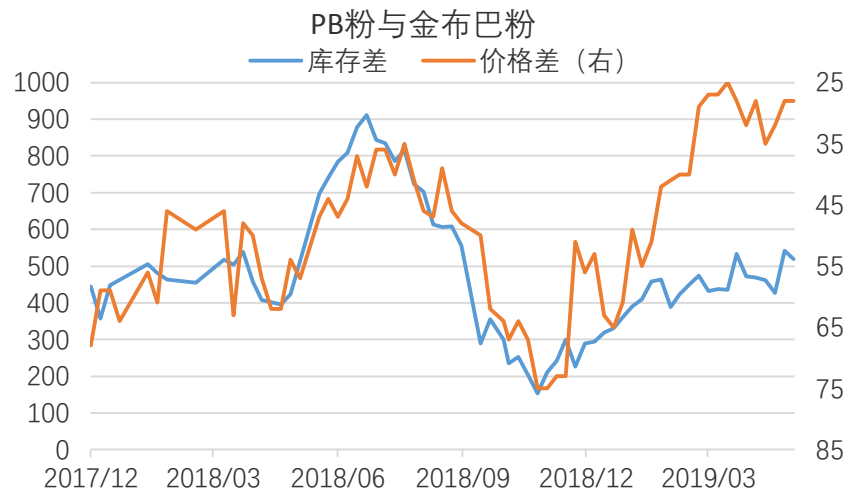
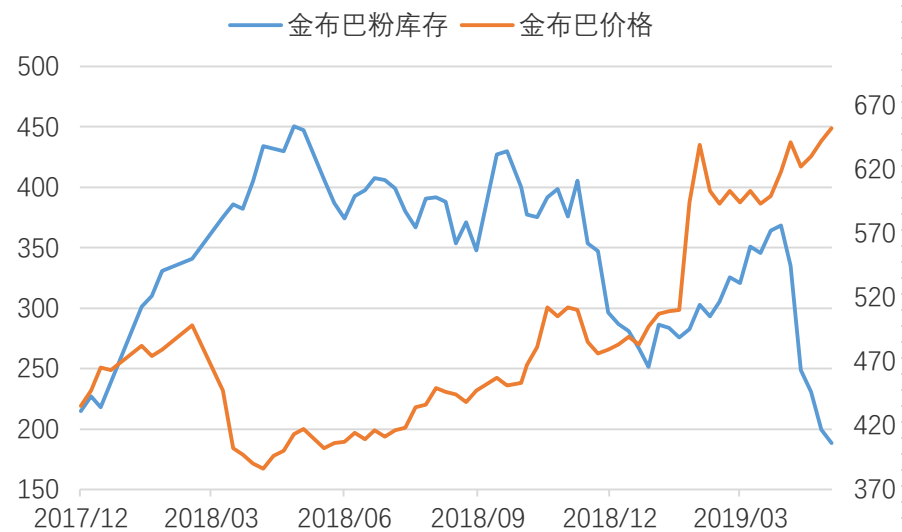
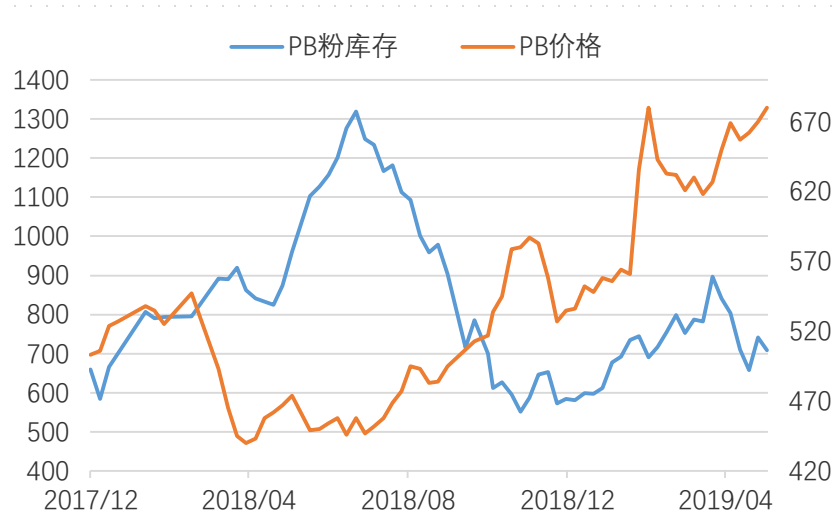
— 澳洲矿库存 — 巴西矿库存



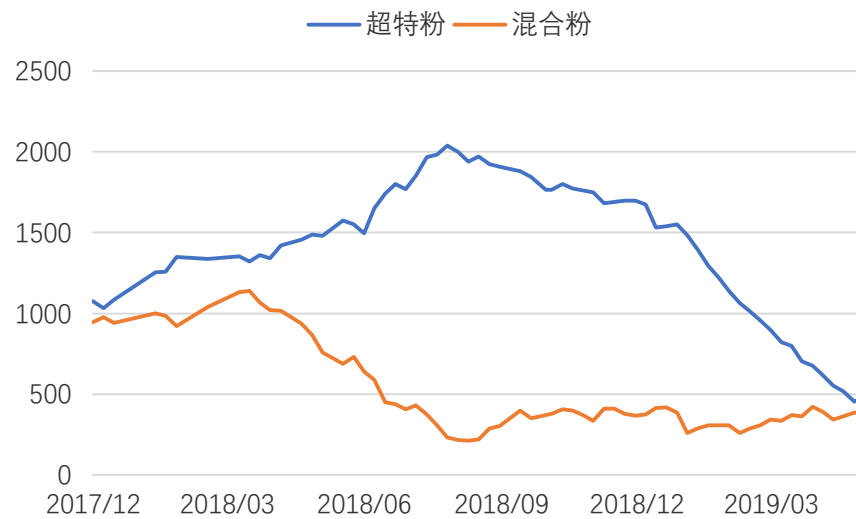
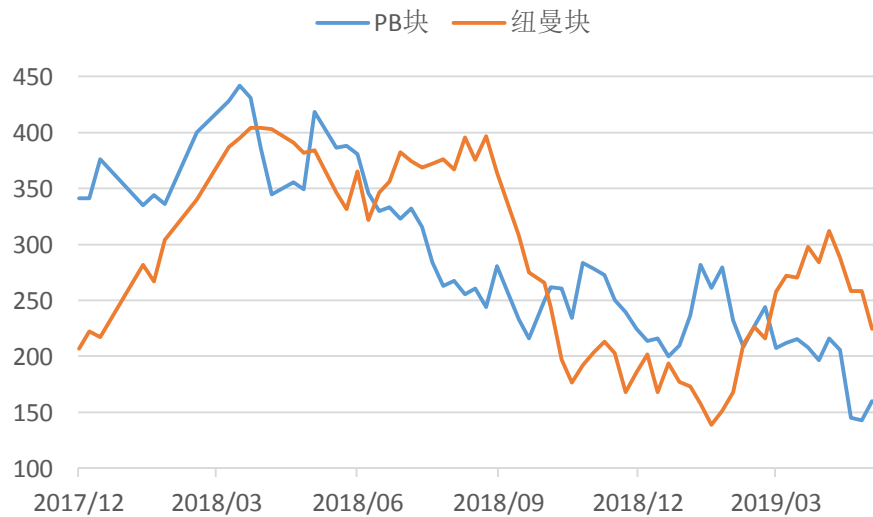
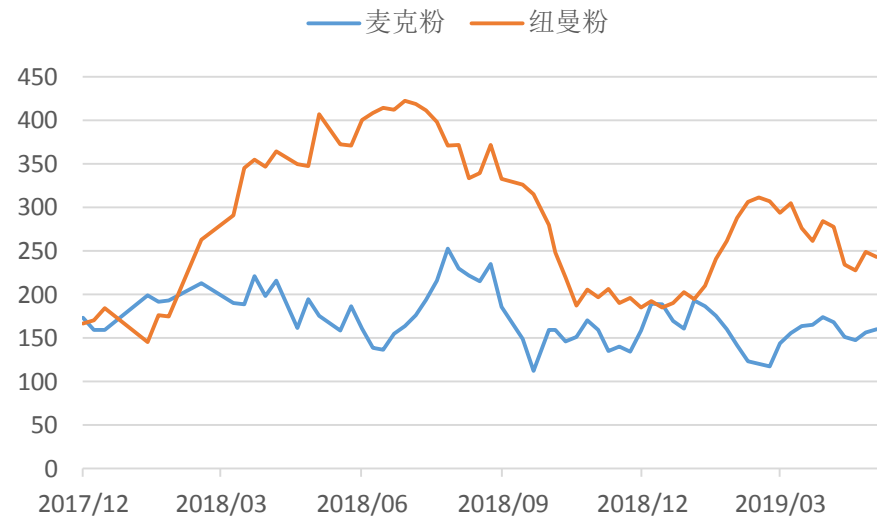
— 块矿 — 球团 — 铁精粉



港口库存：金布巴库存大幅下滑



港口库存：超特库存持续下降



数据来源：点钢网、一德期货

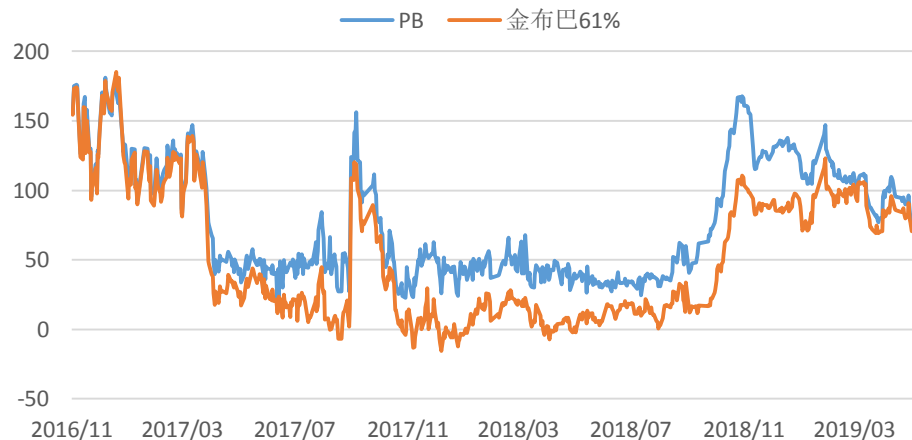


PART 3

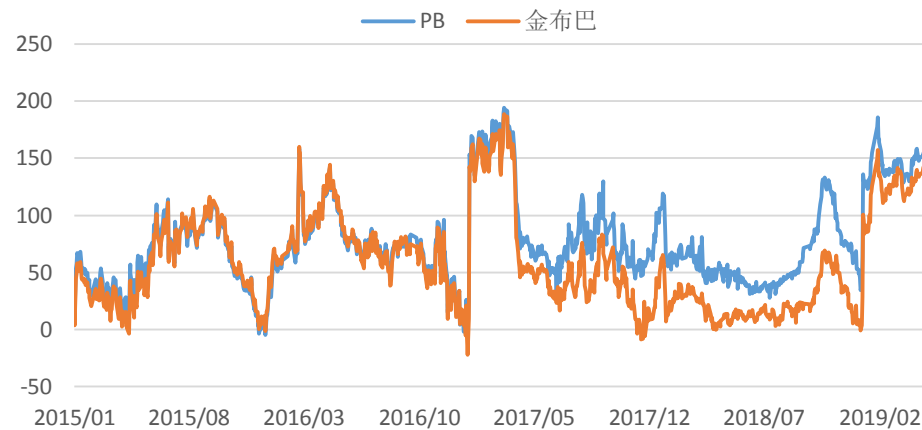
品种估值及价差基差

期货基差及掉期月间价差

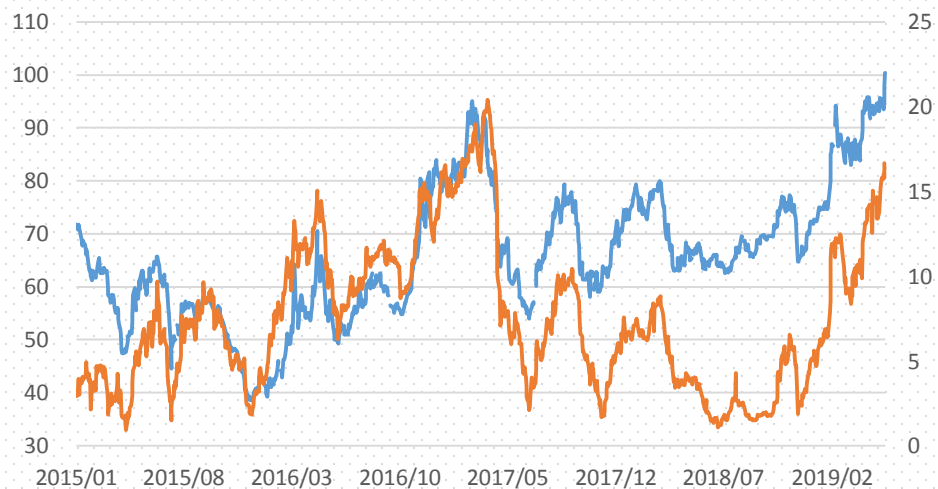
09合约基差



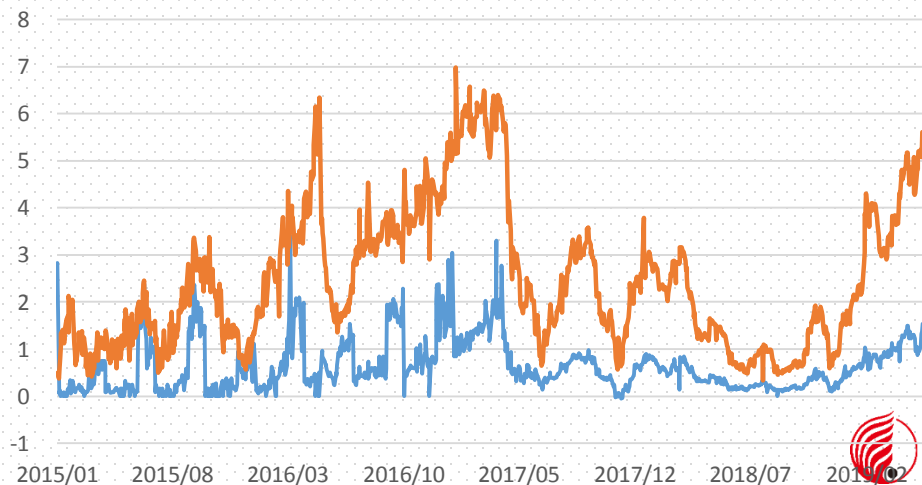
01合约基差



普氏价格 掉期2月-14月

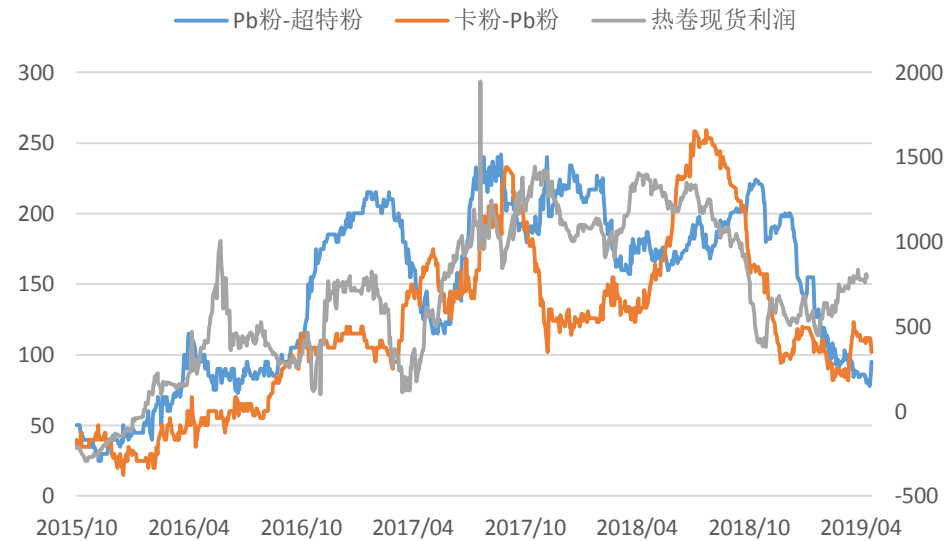
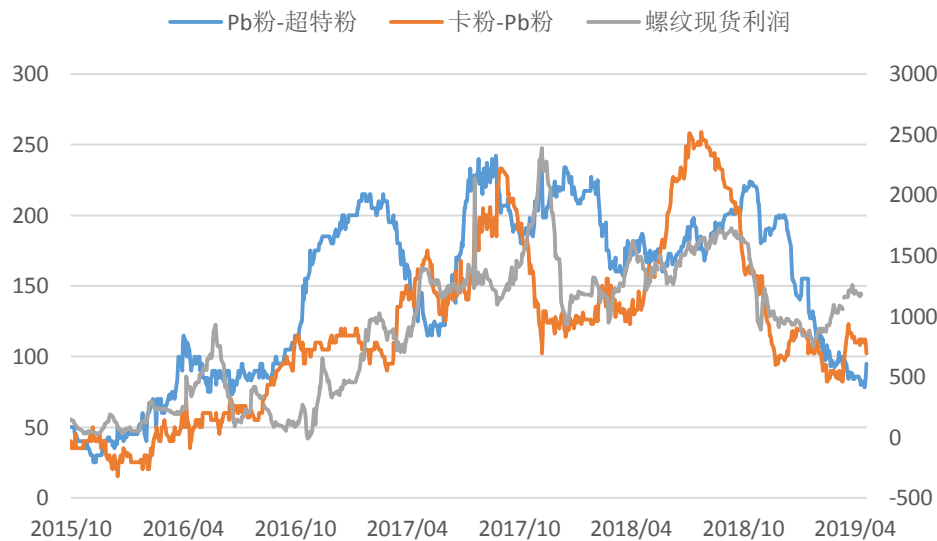


1月-5月 5月-9月

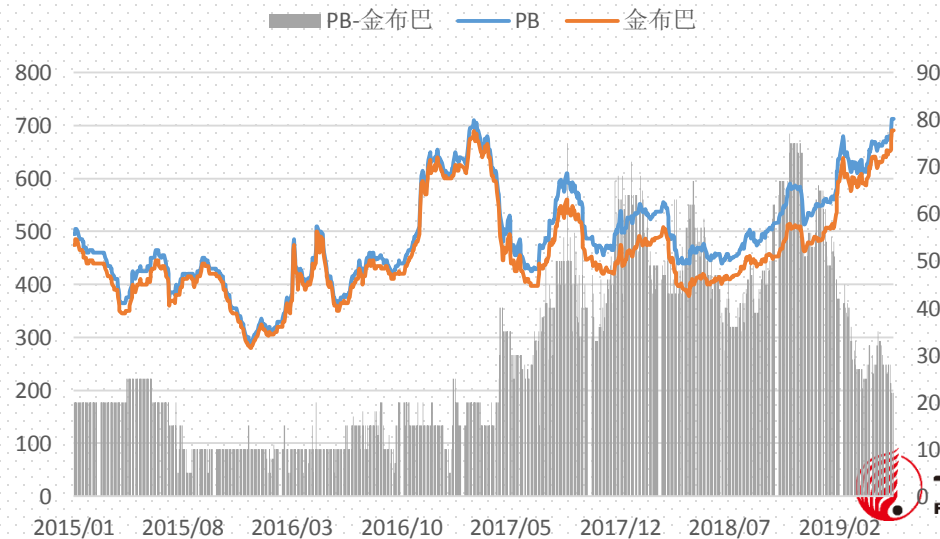
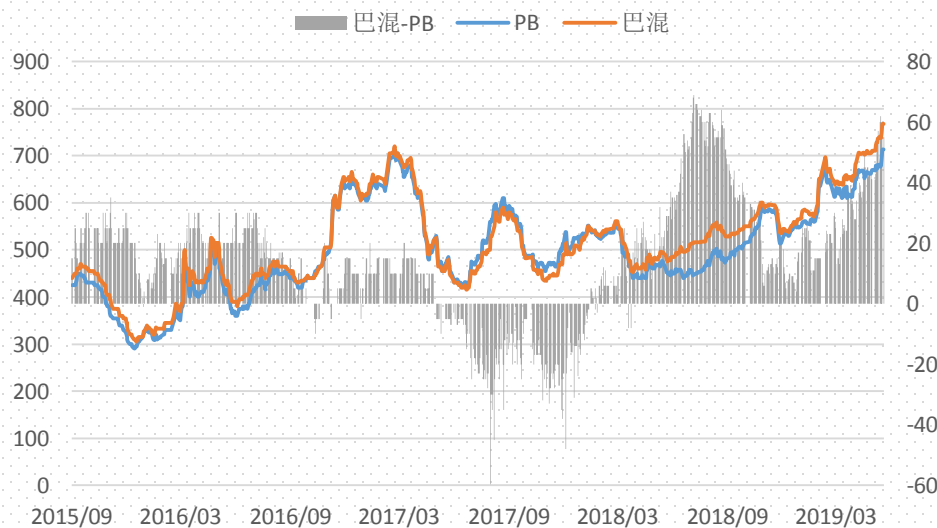
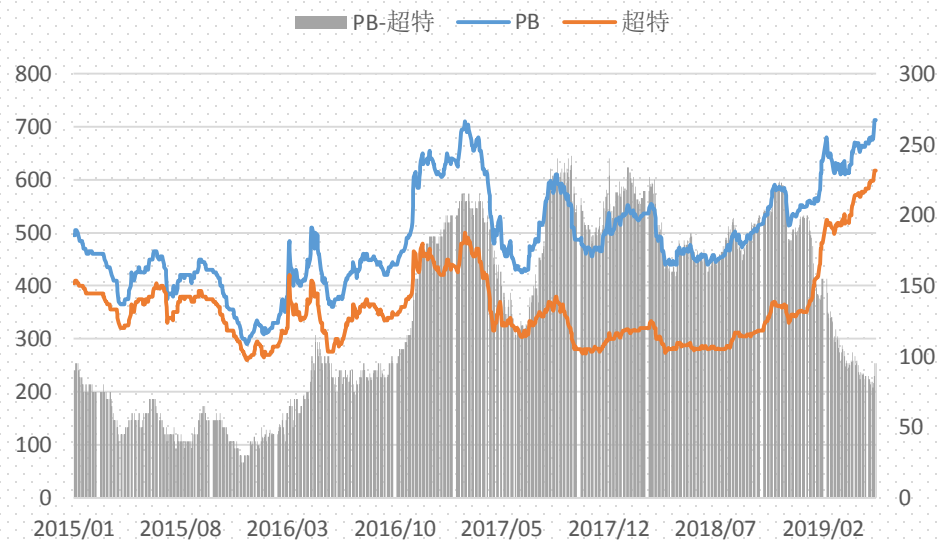
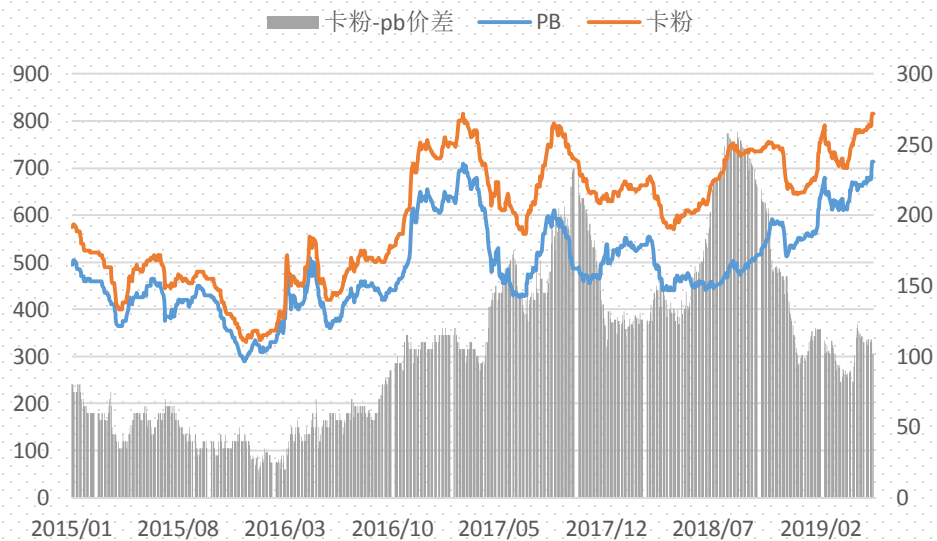


数据来源：钢联、一德期货

高低品价差与钢厂利润

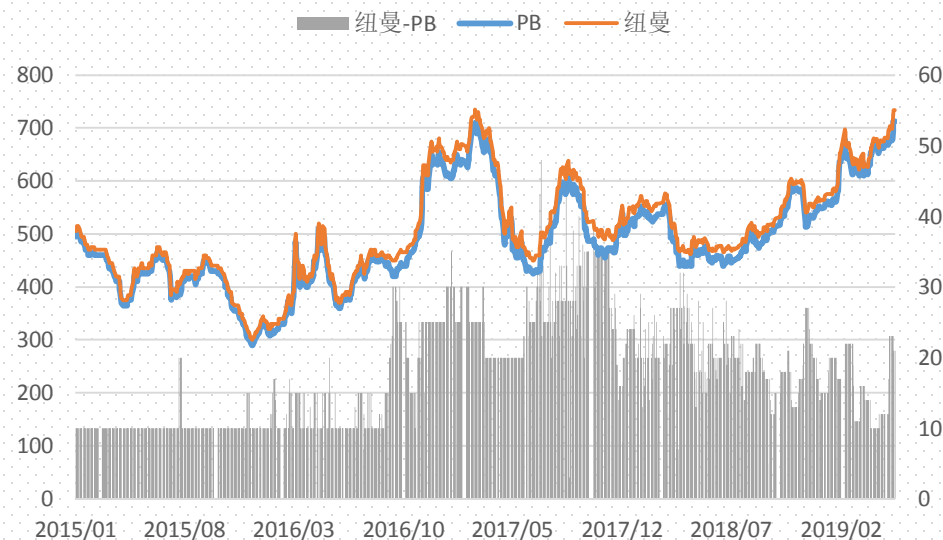
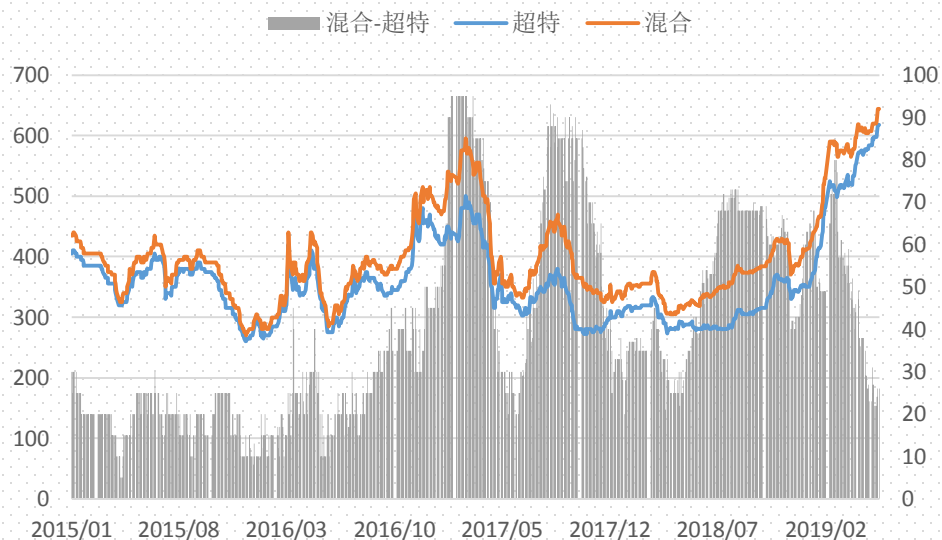


品种间价差 (日照港现货价)

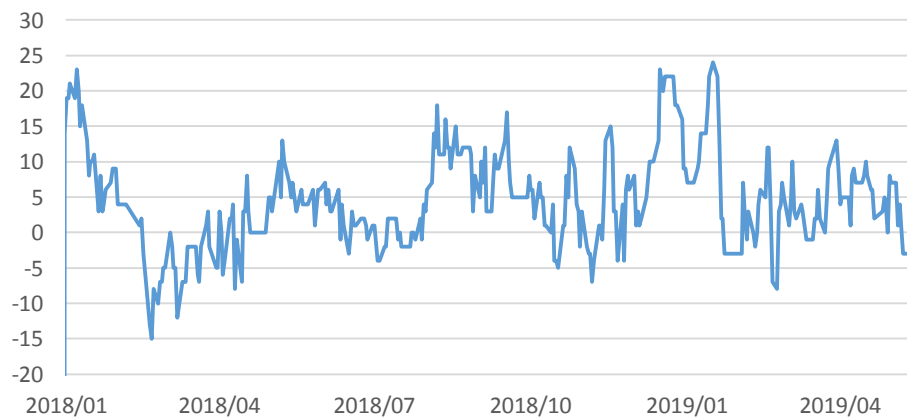




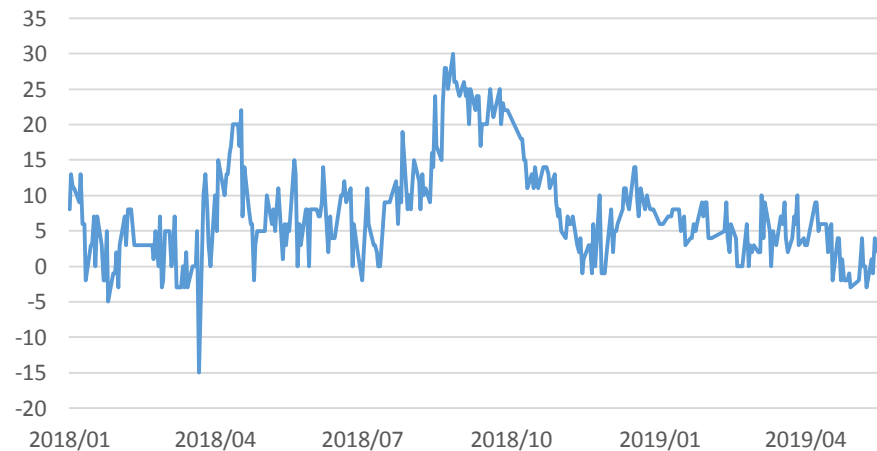
品种间价差与港间价差



金布巴京唐与日照价差



PB粉京唐与日照价差

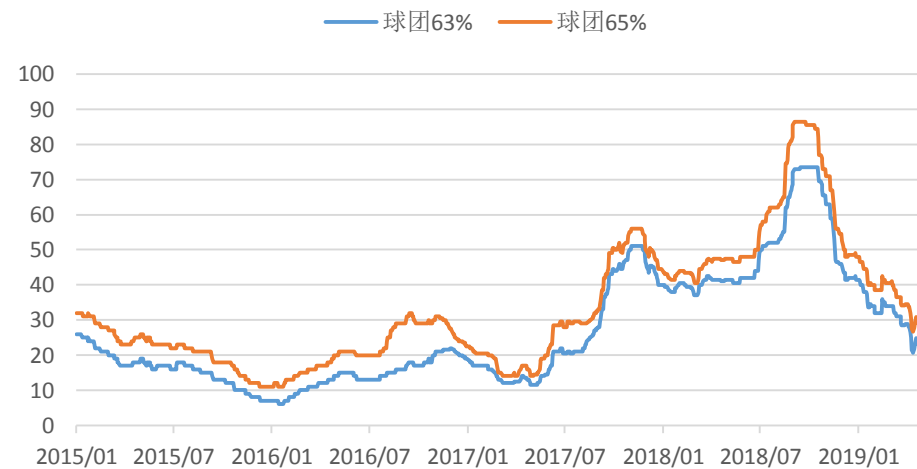


块球溢价

块矿溢价



球团溢价



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365