



# 2020年4月【矿石】月报

一德期货黑色事业部

# FIRST FUTURES

 一德期货有限公司  
FIRST FUTURES CO.,LTD.

一诺千金·德厚载富

## CONTENTS

目录一、价格行情回顾

目录二、港口情况

目录三、钢厂库存和使用情况

目录四、主要品种价差

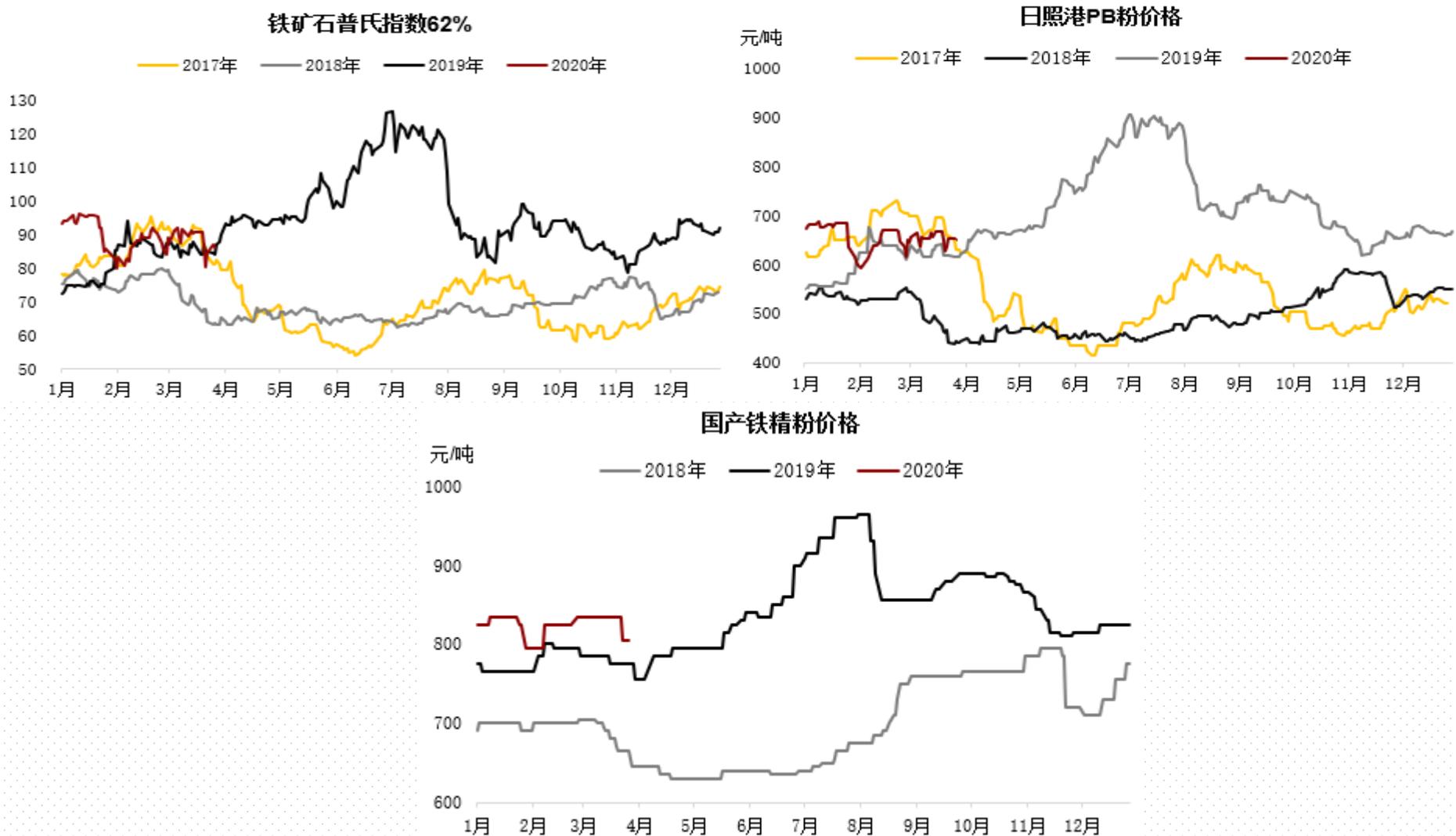
目录五、后期展望



PART 1

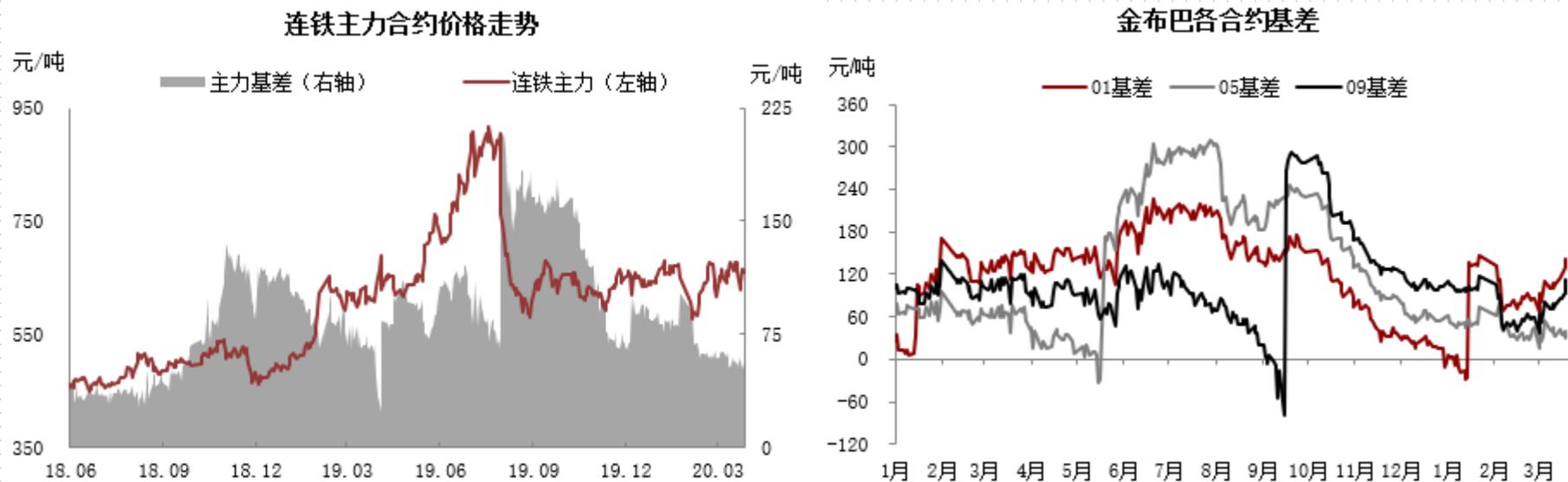
价格行情回顾

【现货】3月份后海外疫情爆发，而国内正值需求回暖之际，海外金融和原油市场动荡并未给国内市场造成太大负面影响，反而在资金的推动下，贸易情绪高涨，补库力度加大，进而萌生投机情绪，但临近月底，宏观资金退场，持仓量减少，价格出现明显下行，现货端变得更加谨慎，一方面加速高成本货物的销售，另一方面在价格较低水平的时候，愿意进行囤积。



数据来源：钢联、一德期货

▶ 【期货】3月份基本面数据的影响力依然不足，市场高涨的看多情绪掩盖了许多矛盾，目前交易主逻辑已经从需求复苏和刚性补库转向交割标的不足，把矛盾留给了远月，形成了远月贴水扩大的局面。由于资金影响的边际减弱，4月份面临的是在交割逻辑之前，现货端更多要以市场化的角度，来验证供需真实的情况。



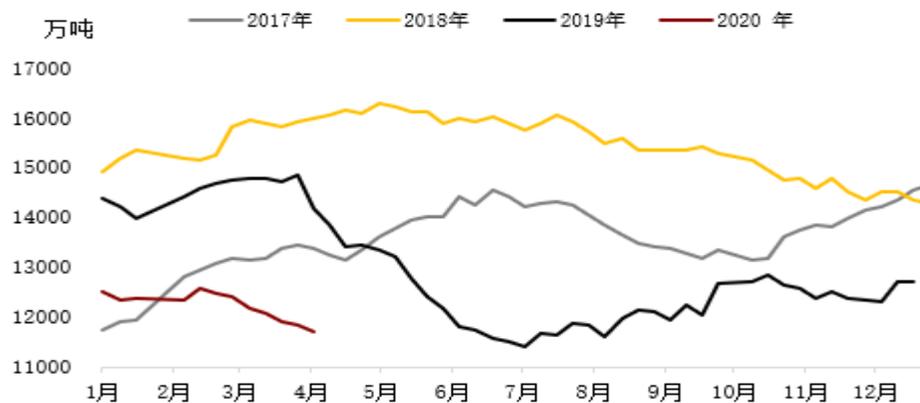


PART 2

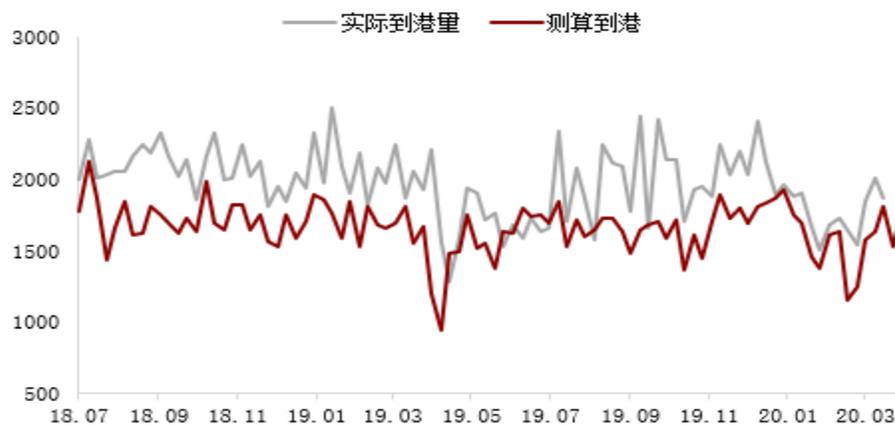
港口情况

【港存】从数据上看，1-2月份进口量的同比回升和3月份供应端的回升，被超高的日均疏港量所对冲，甚至需求明显好于供应，造成了港口库存的持续下降。今年港口库存达到去年7月水平，疏港量超过了7月水平，而价格高点只达到90附近美元，短期来看，至4月中旬，到港总量大概率维持较正常水平，因此实际供应矛盾仍有待进一步验证。

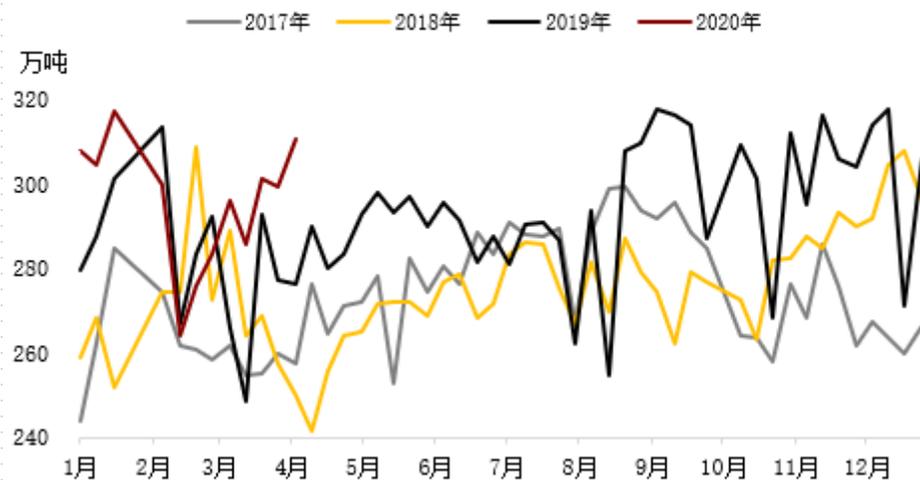
铁矿石港口库存



到港量对比



铁矿石港口日均疏港量

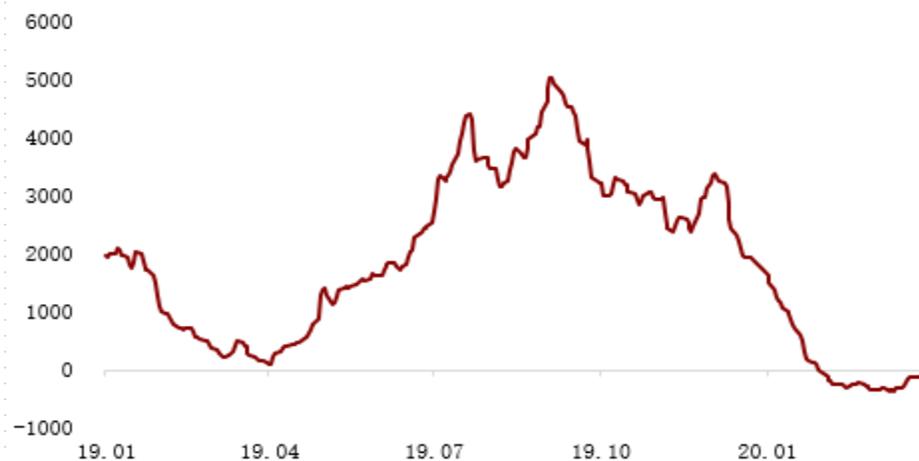


数据来源：钢联、一德期货

▶ 【运价】海运费用的下降并不能说明供应端出现问题，观察总指数和C5,C3航线出现背离，考虑其他渠道或许在高价格水平下出现增发。

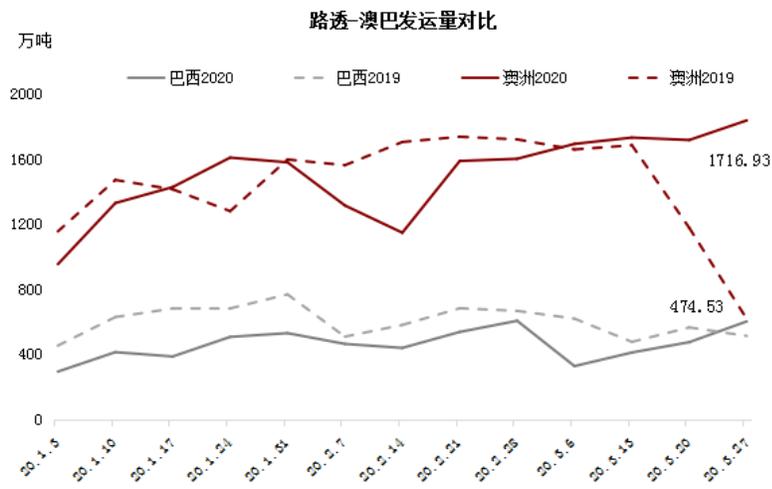
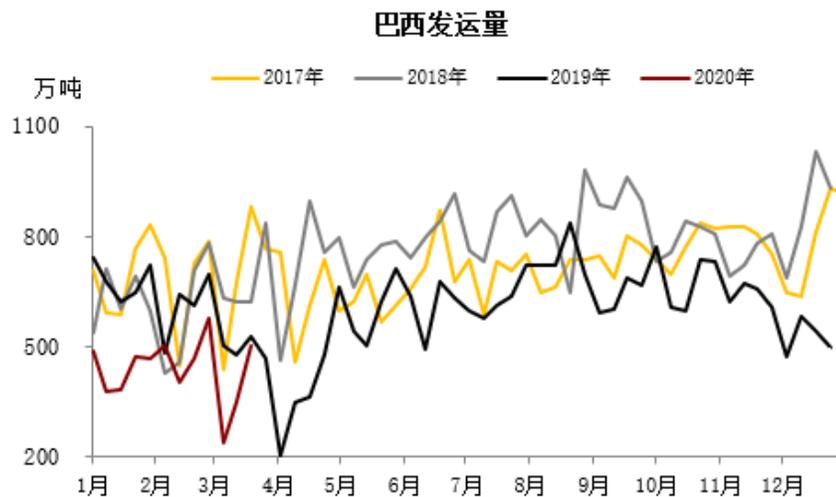
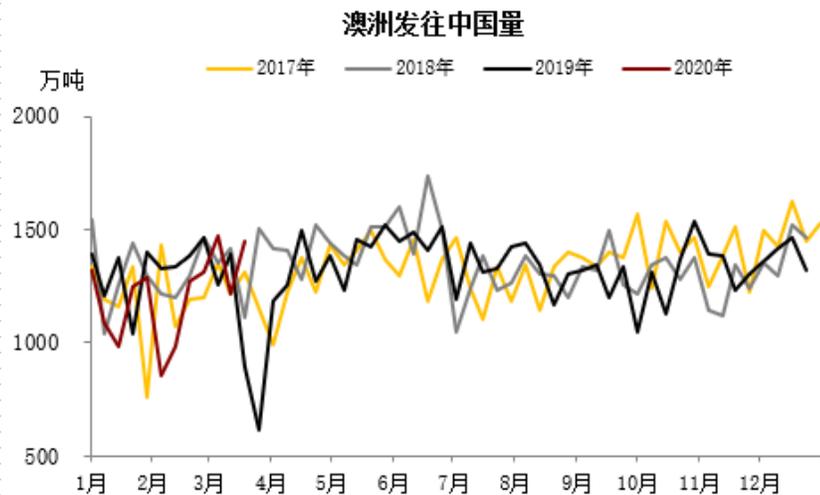


BCI指数



数据来源：WIND、一德期货

▶ **【发货】** 整个3月份巴西发货出现了明显的下降，随后回升至正常水平，市场排除了雨季，意外检修，疫情，港口库存等问题，从路透的发货数据看，两组数据也出现明显背离，实际供应情况有待海关数据进一步求证。



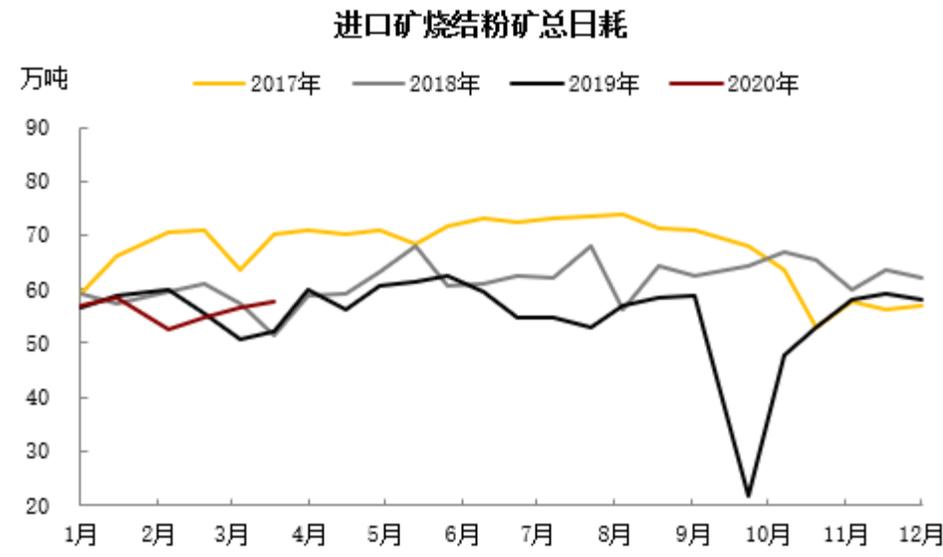
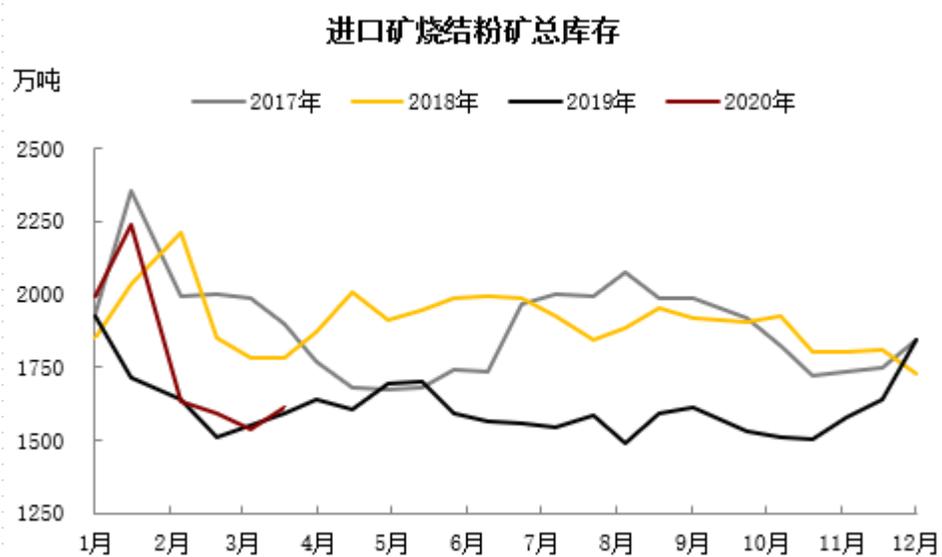
数据来源：钢联、一德期货



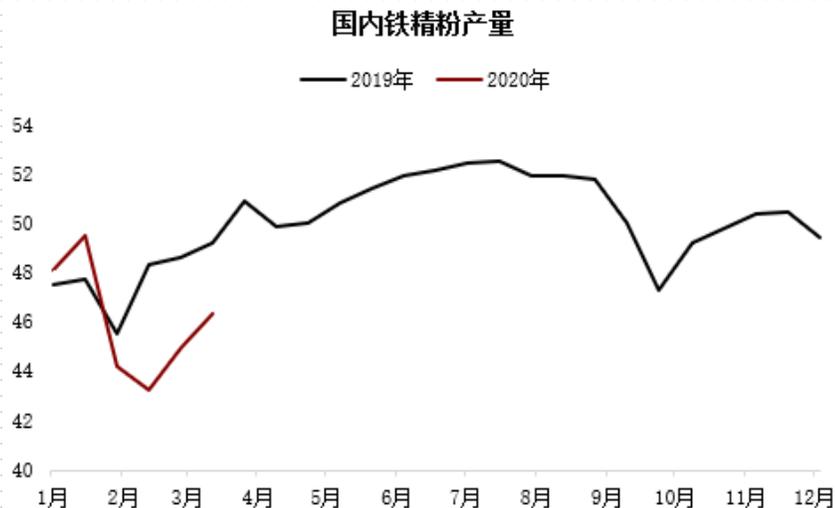
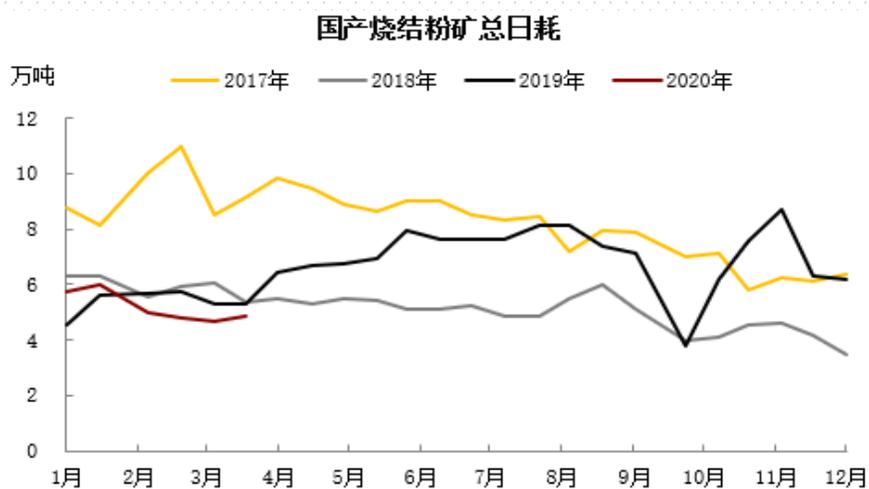
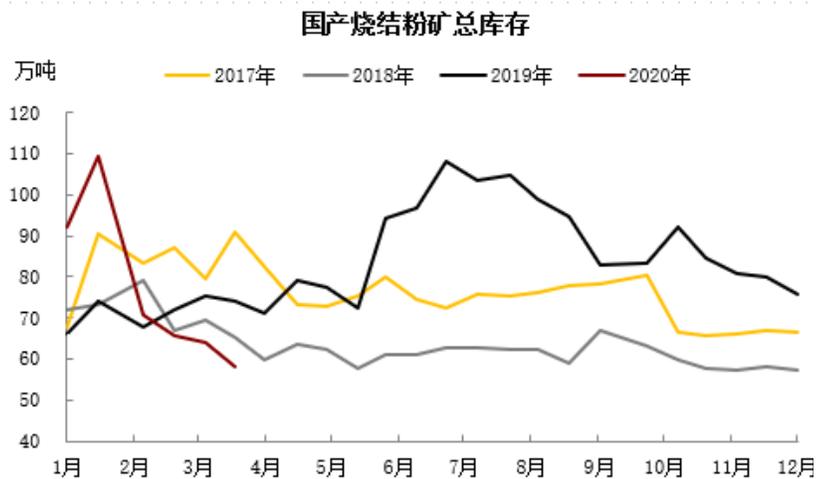
PART 3

钢厂库存和使用情况

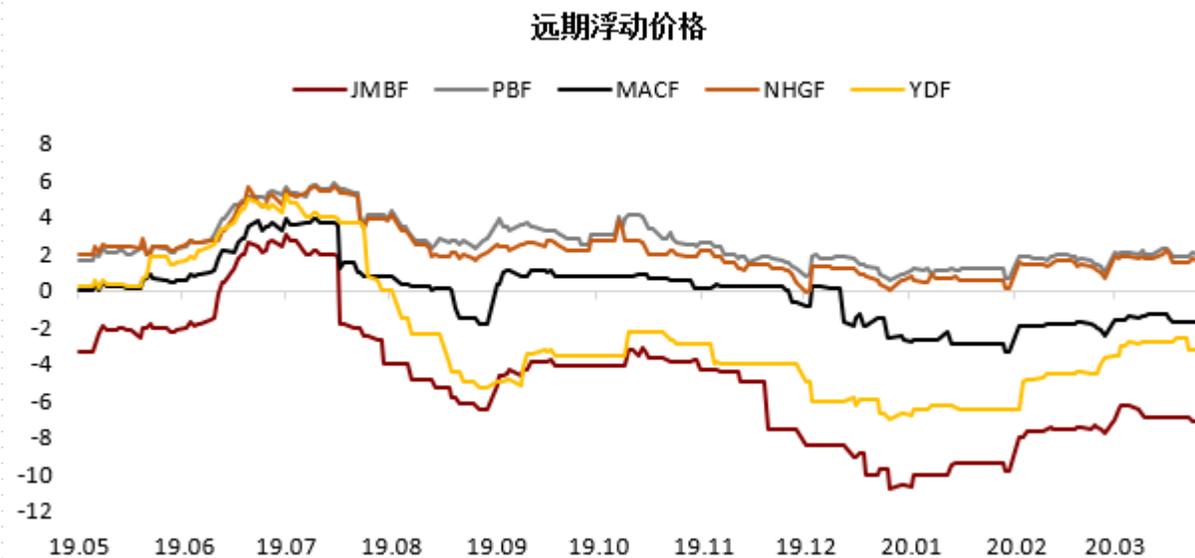
▶ 【厂库】从数据看，随着开工回升，进口矿日耗也在逐步增长，高疏港量则是钢厂进行了补库，从小样本线下调研情况看，钢厂原料库存整体仍然偏低。对于矿石需求需注意的是，随着国内市场逐步复苏，废钢供应和到货均开始恢复，钢厂使用比例也在提高，矿石日耗进一步增涨开始放缓，未来需关注废钢性价比的变化，



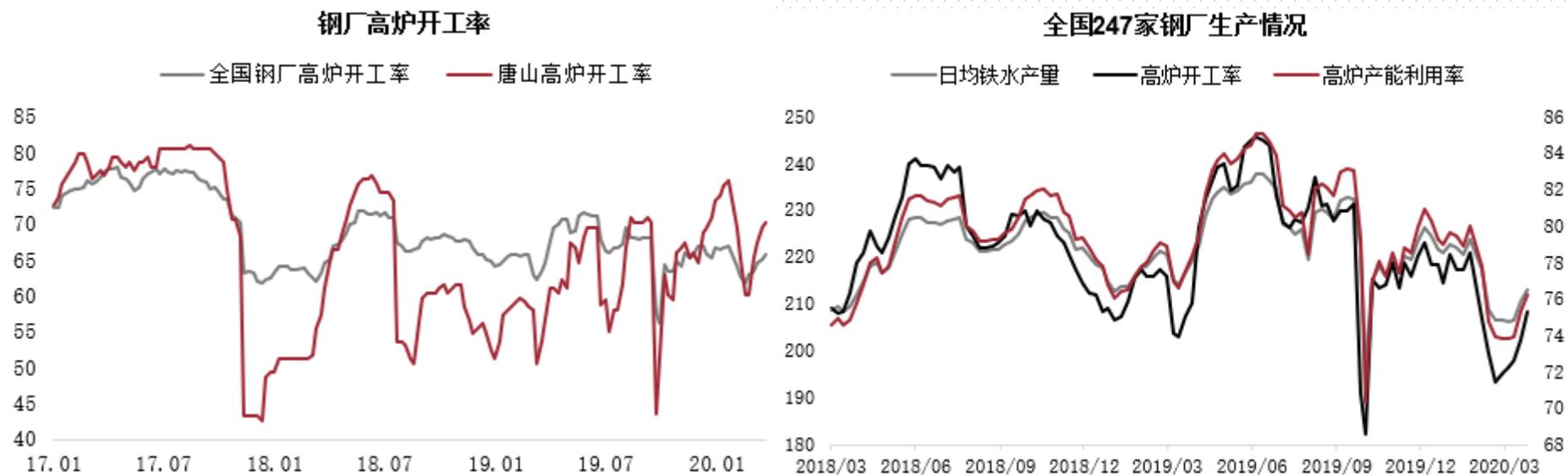
▶ **【国产矿】** 随着国内运输的恢复，国内精粉流动性增强，随着库存水平的下降，胀库问题得到缓解，国内精粉产量也出现回升，内矿供应增量同比有所下降。



【溢价】从情绪上看，整体溢价没有出现明显的波动，矿山对于远期供需预期相对中性。



▶ 【需求】短期内随着成材库存压力逐渐的缓解，钢厂仍有较高的生产积极性，从小样本调研来看，整体开工率或好于数据，未来铁水产量仍有增加空间，但同时也要注意矿石添加比例的变化。

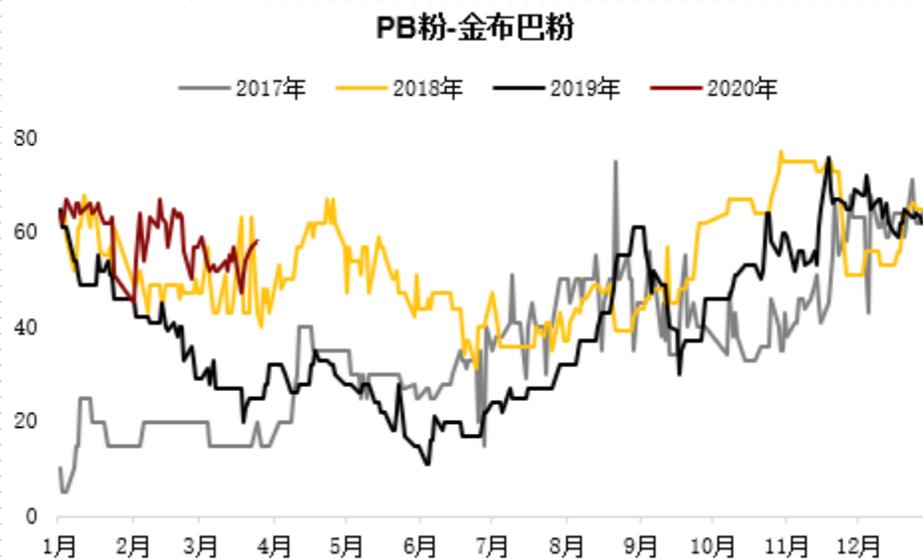




PART 4

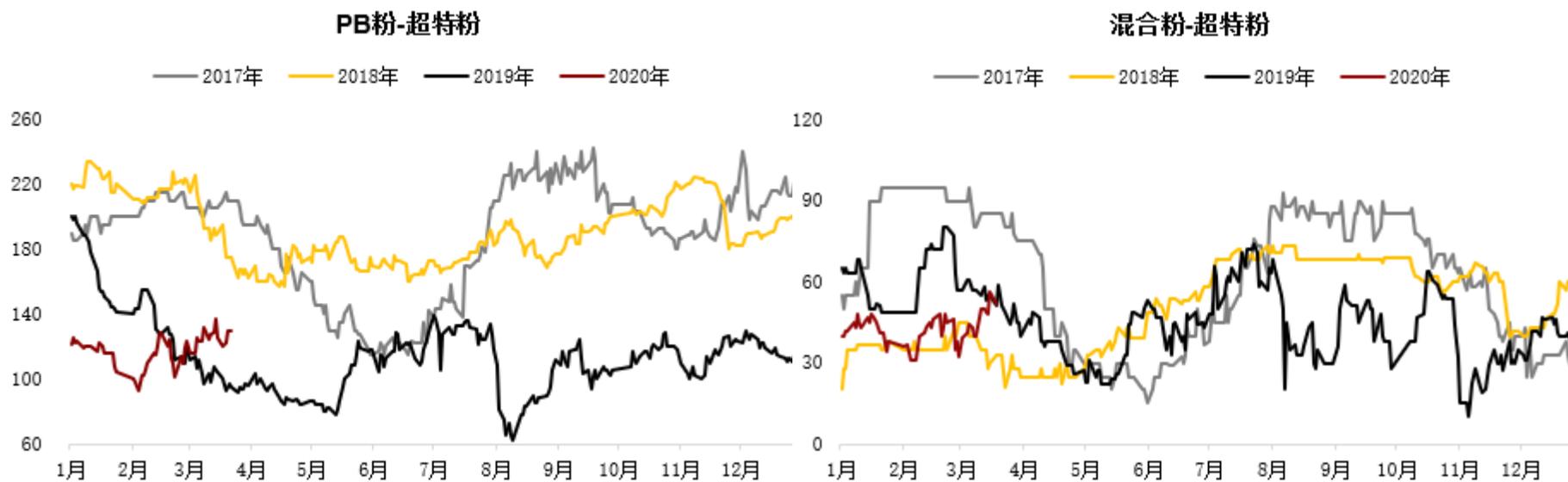
主要品种价差

▶ 【价差】临近月底，PB粉和金布巴粉的价差出现明显扩大，一定程度上表现出了现货端对于流动性的偏好和钢厂使用的偏好，虽然交割逻辑上仍是金布巴粉作为标的，但目前港口货物硅元素含量偏高，品位相对不稳定，流动性相对较差。





## 【价差】

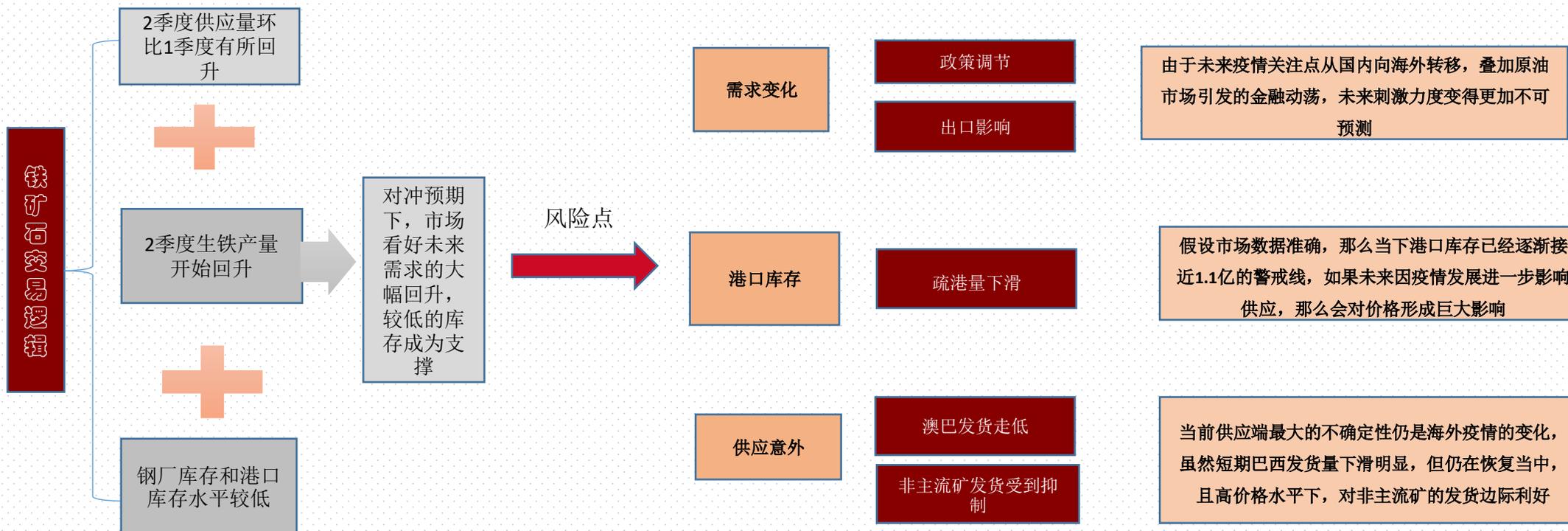




PART 4

后期展望

# 逻辑推演



## 【总结】

3月末随着宏观资金的退潮，铁矿石的波动性出现明显收窄。宏观背景下，是海外疫情的不断发展，市场一方面担心海外需求下降会造成铁矿石转水流入中国，另一方面担心出口国受疫情影响，生产和发货出现问题而造成矿石供应紧张，而这两个担心又或多或少都在现实中发生，所以当下中期交易逻辑已经从钢厂需求的复苏转向海外风险的不确定性。

就目前的消息来说，影响才刚刚开始，VALE有两名员工确诊；澳洲生产端受影响相对较小，但港口进口船舶要隔离14天，发货节奏会受到影响；印度多邦实行了封锁政策，国内交通运输受到限制，部分矿石停止公路运输，随着政策进一步趋紧，生产和发运受到影响会更大；南非矿石山采取了关闭21天的措施，非洲最大的矿石发运港也被迫关闭。

综合来看，供应端出现收缩的预期一是已经不能影响近月合约，二是未对矿石远期溢价和远月合约形成支撑，甚至05-09价差不断扩大，说明一是疫情影响程度还不足以引起供应大幅收缩，二是市场对供给集中恢复有远期成本坍塌的担忧，三是海外疫情对下游的影响可能会拖累铁矿石的需求，四是内矿和废钢性价比和流动性的提升挤占了进口矿石的使用空间。

因此短期内价格表现的近强远弱，对于四月份来说，仍可能是强政策预期和弱现实数据的局面，整个政策兑现→拉动成材→带动矿石需求增长的逻辑很难看到，冲高的动力仍是交割品不足引起的挤仓情绪，较为旺盛的需求只能成为价格的支撑，在下游需求不出意外的情况下，四月价格整体偏强震荡，月末可能会出现拉升。

策略类型	策略	合约	入场原因/条件	风险/出场条件
单边	区间操作	2005	75-90美元可理解为供应端 边际增减成本	需求端变量超预期，需求启动过快或 过慢

一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365