



2020年11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

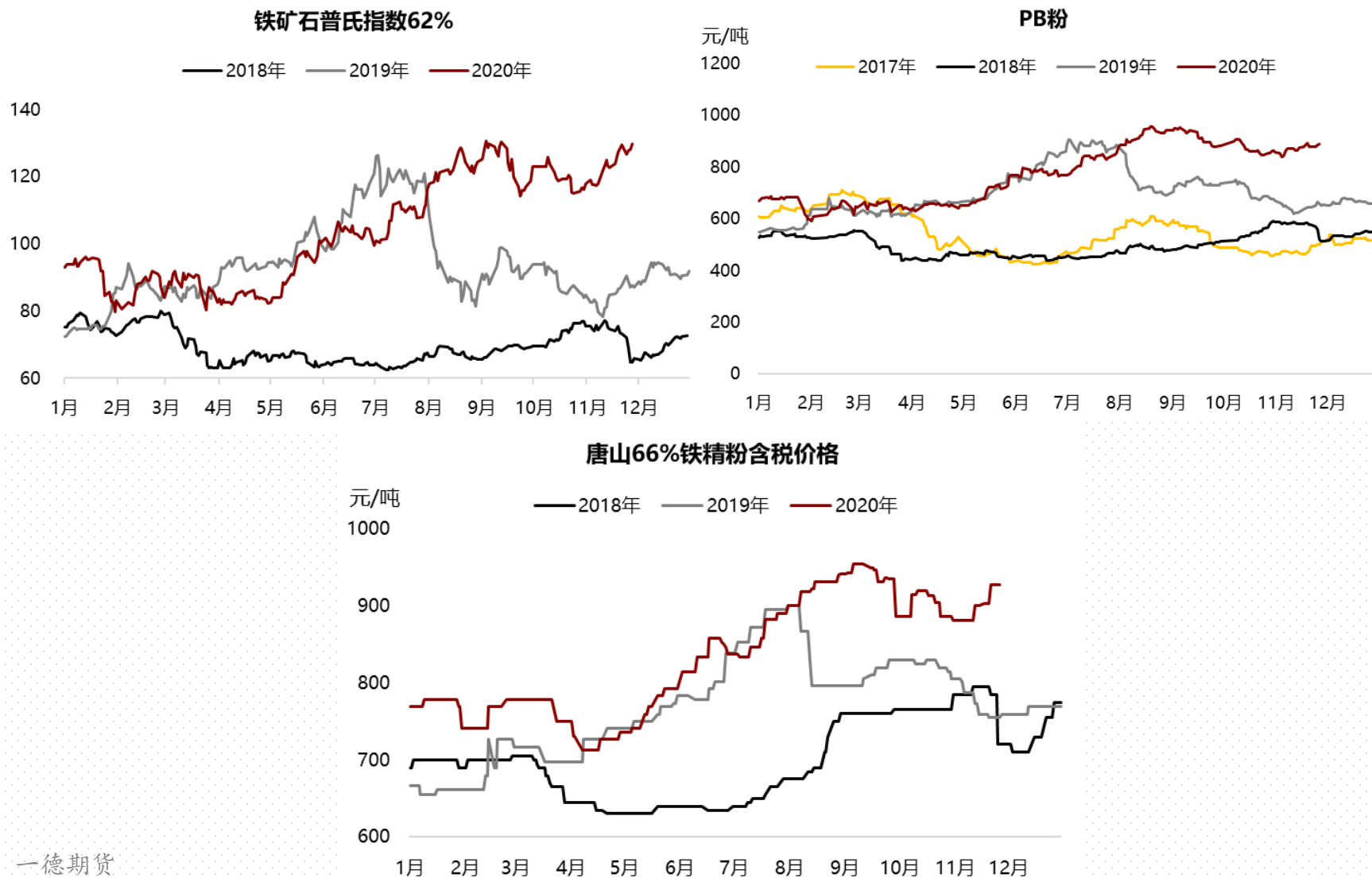
目录五、后期展望



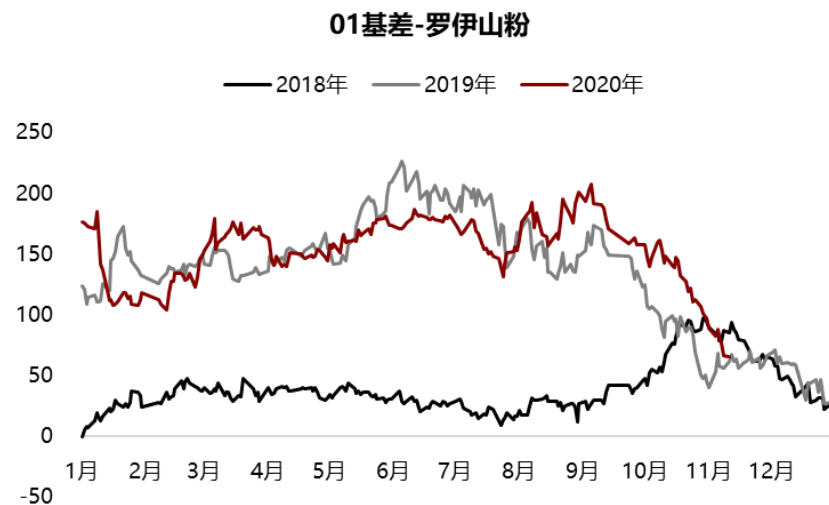
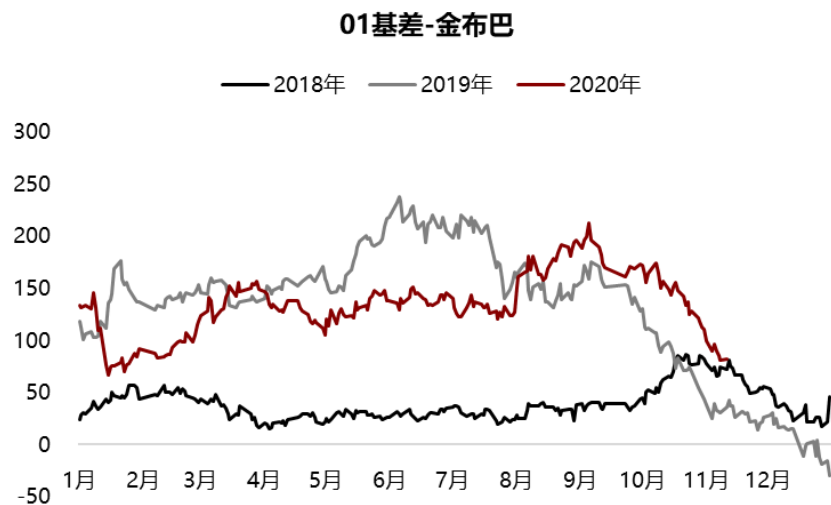
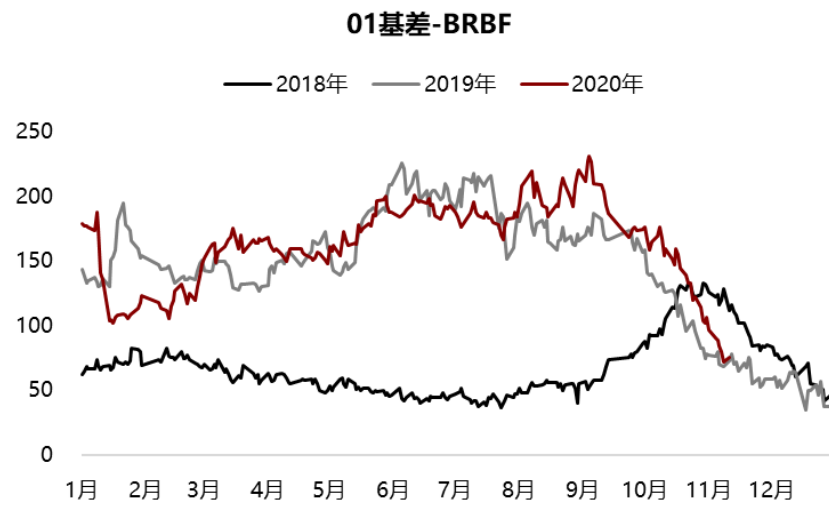
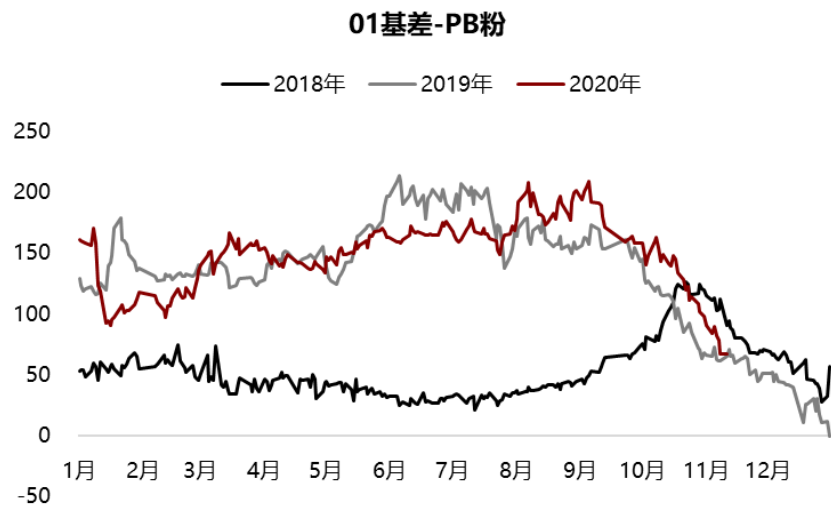
PART 1

价格行情回顾

【现货】本月现货价格的上涨主要原因在于下游终端需求的超预期表现，以及钢厂的利润驱动。终端需求增加，以及成材价格的上涨，给了钢厂更大的生产积极性，从而带动原料端价格的上涨。虽然很多观点认为目前无论是成材还是原料价格偏高，但从目前的情况来看并无明显的利空因素。



▶ 【期货】现实的需求打破了预期的猜想，情绪的回升带动了基差的修复，同时库存的变化也给期货盘面增加了推十足的动力。

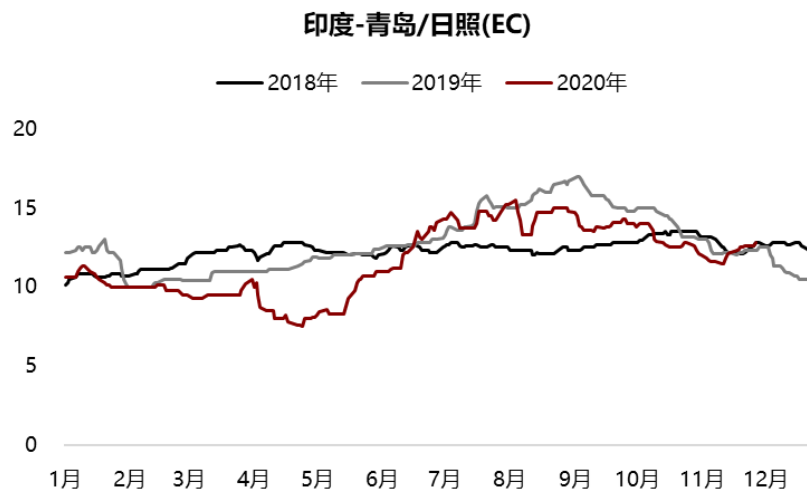
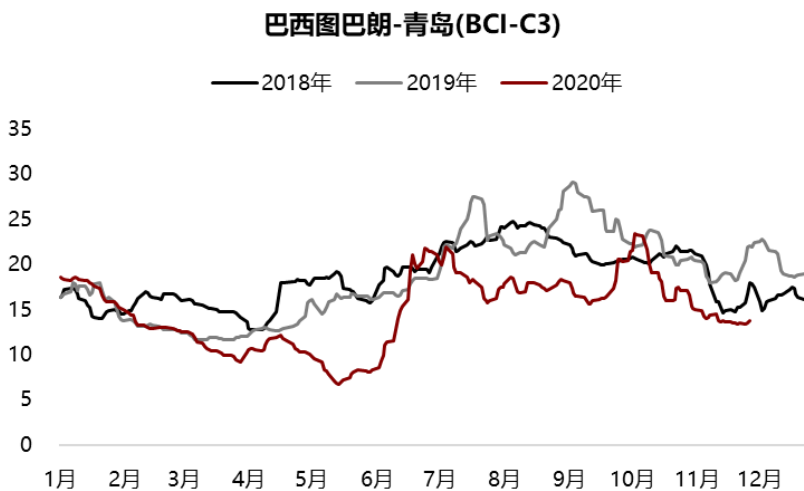
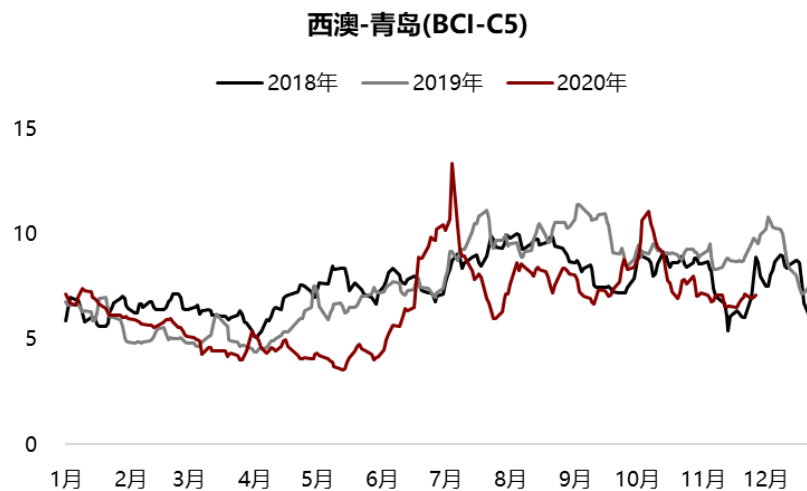
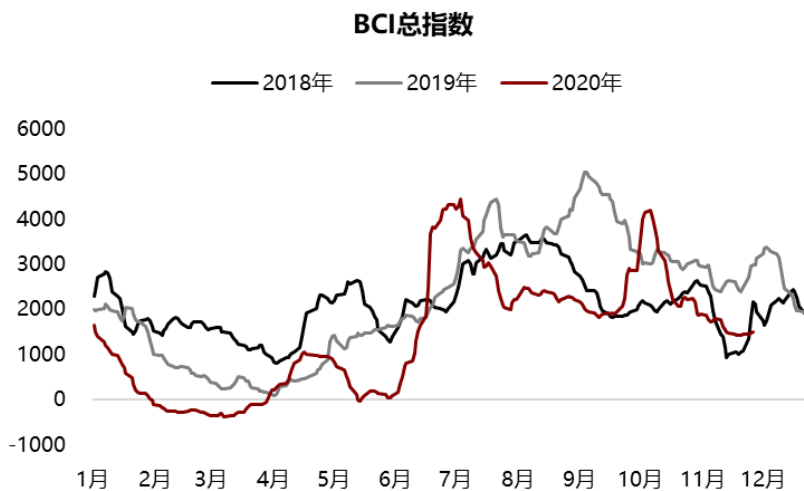




PART 2

港口情况

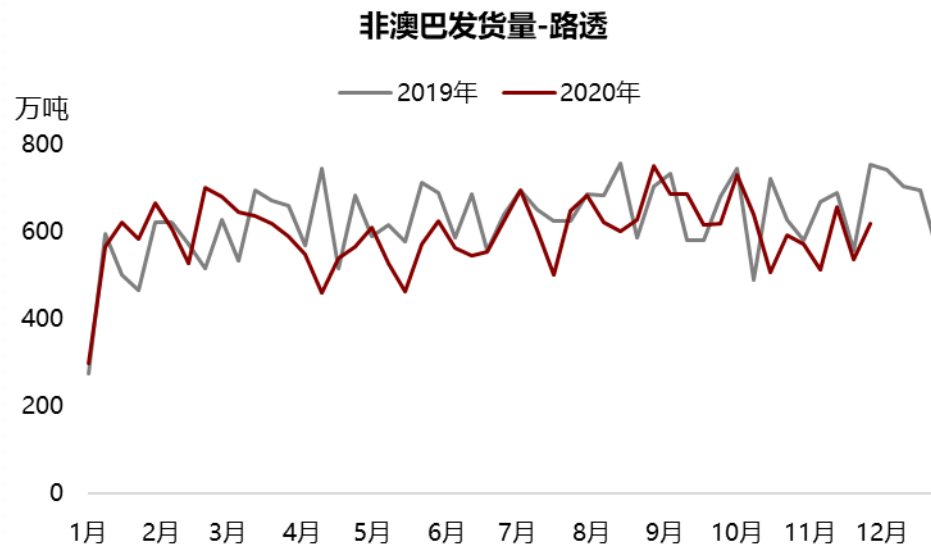
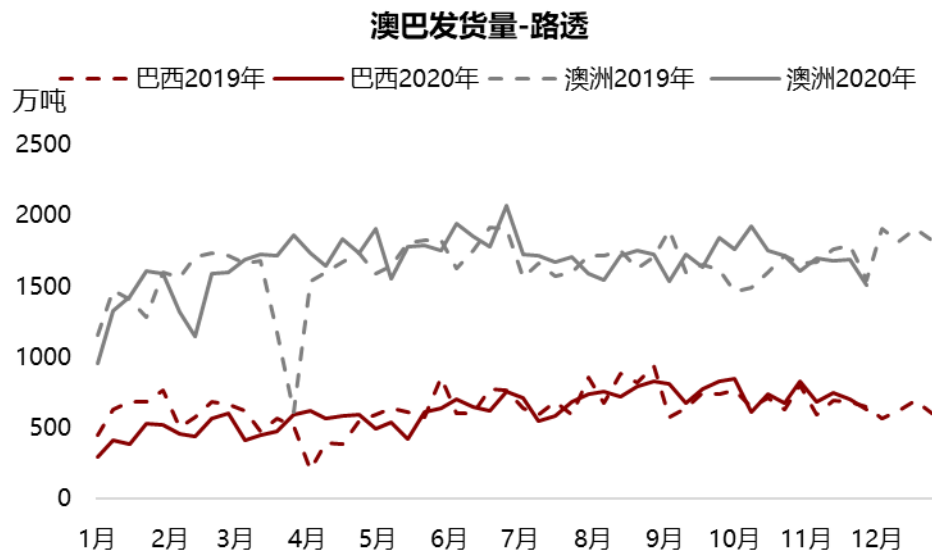
▶ 【运价】BCI总指数本月中旬开始反弹，C5、C3、EC价格也呈现反弹的走势。总体来看，随着疫情的恢复，全球的贸易情况逐渐好转，对于海运的需求也逐步的增加。



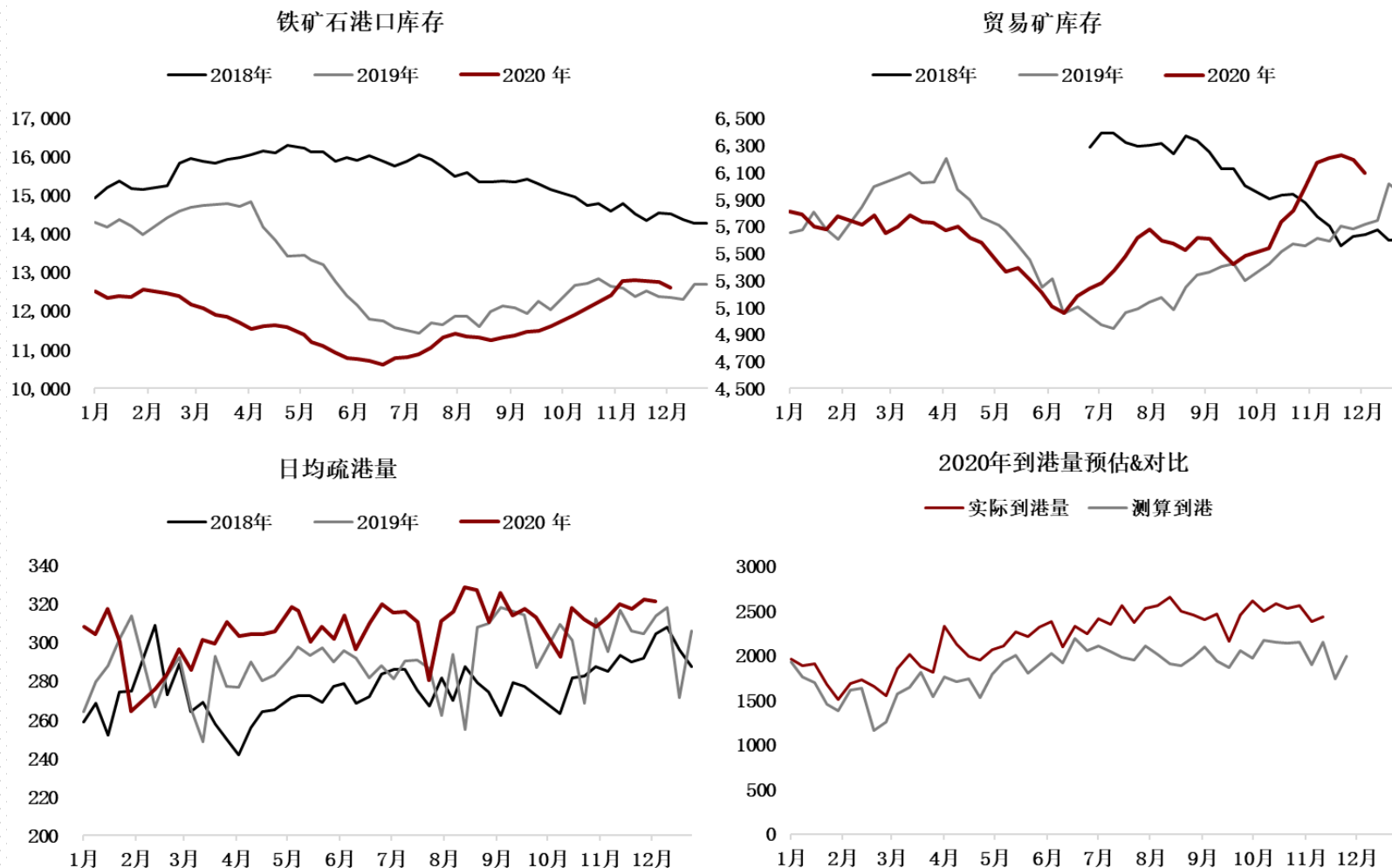
数据来源：WIND、一德期货



【发货】总体来看，发运情况较为稳定，由于季节性原因存在小幅下降，整体影响不大。



【港存】本月港口库存一改之前快速累库的趋势，由升转降，主要原因在于疏港量的增加。虽然降库的幅度不大，但是趋势的改变就足够改变前期的预期，后期我们认为疏港量随着季节性的调整很难再有大幅的增长，到港量也基本稳定，港口库存的累积可能还会小幅的上升，但是变化不会太大。



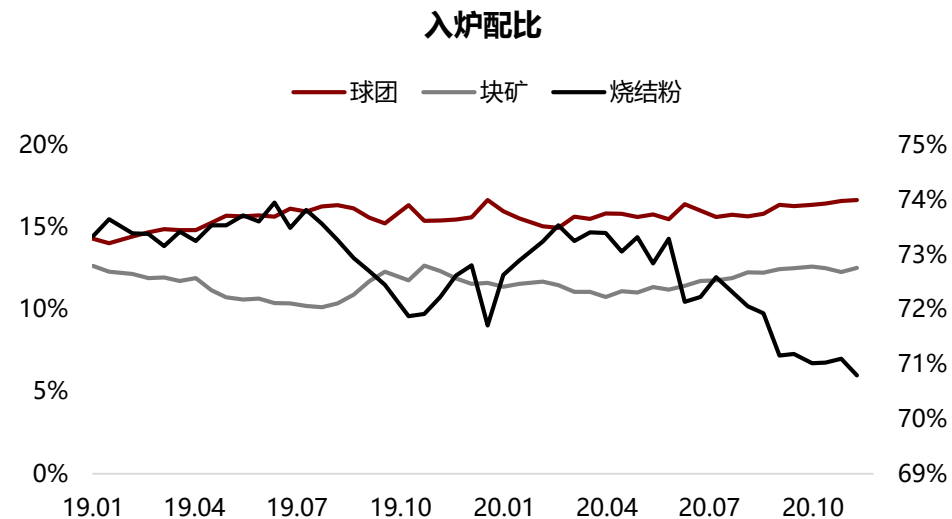
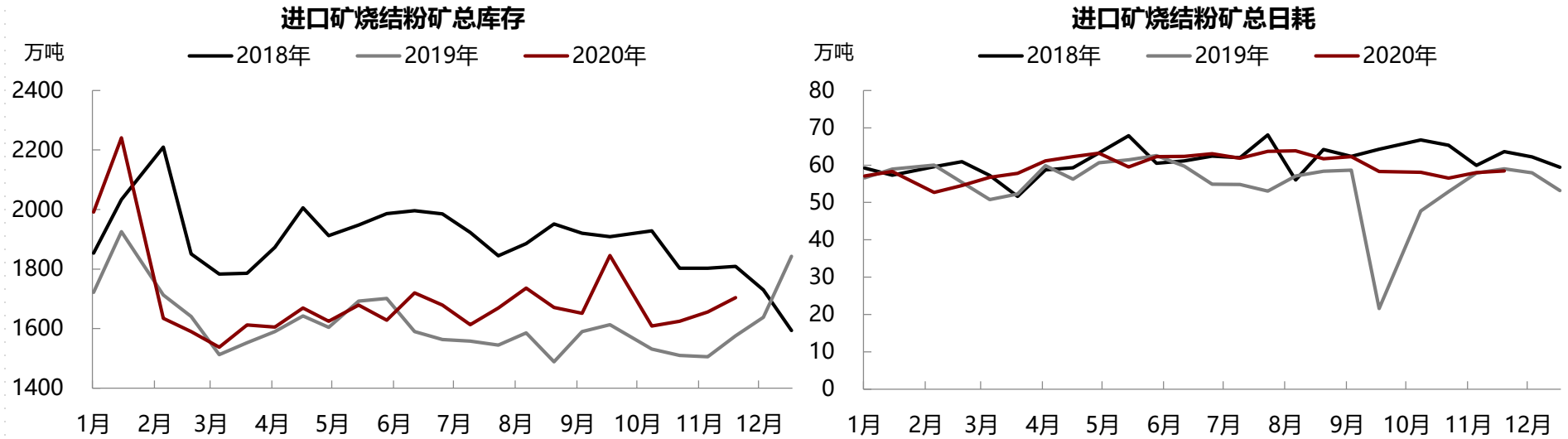
数据来源：钢联、一德期货



PART 3

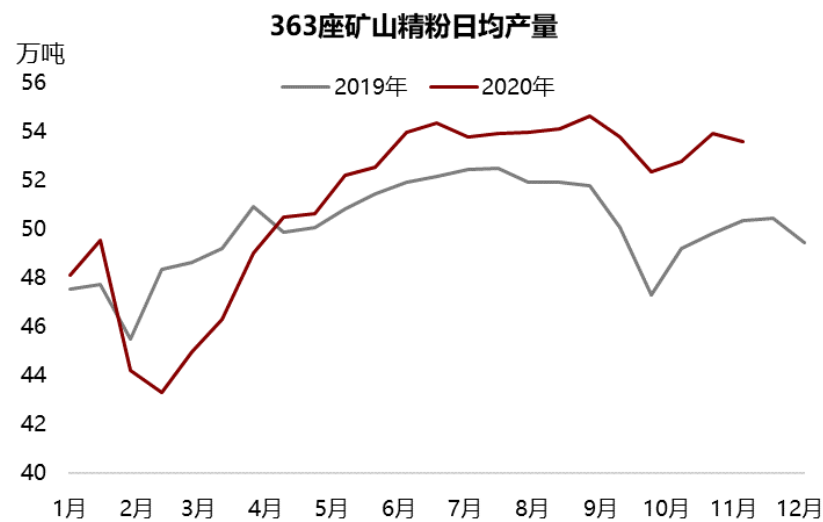
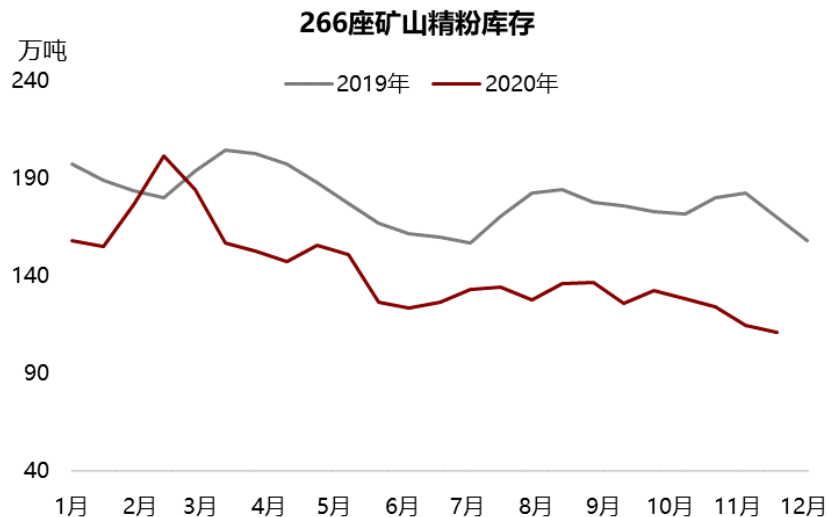
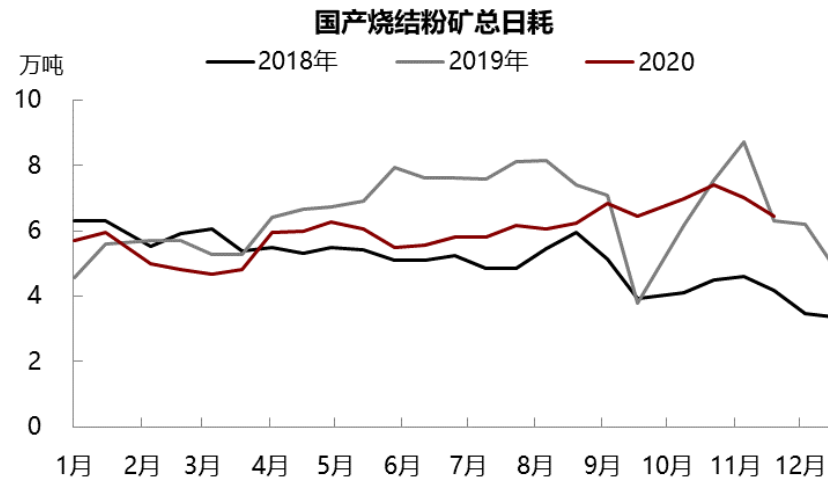
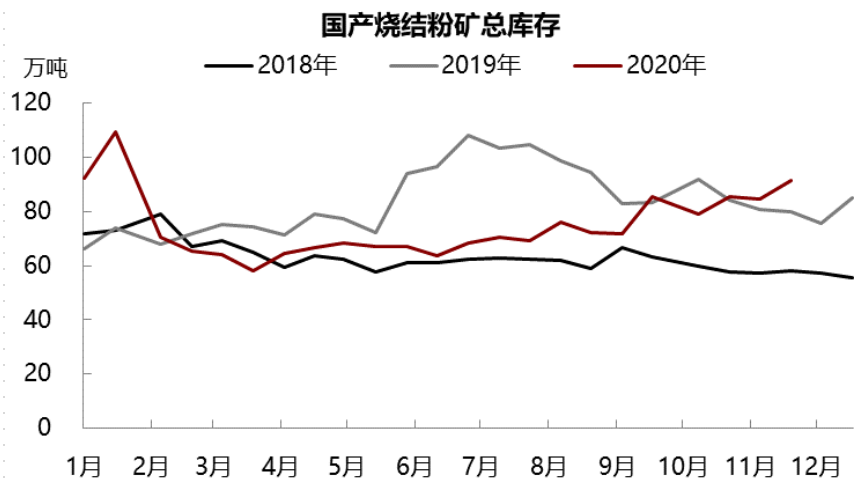
钢厂库存和使用情况

▶ **【厂库】** 目前钢厂利润回升，对于球团和块矿使用的比例进一步增加，因此我们可以看到烧结粉矿日耗的下降以及库存的累积；虽然可能有一部分原因是环保政策的影响，但是这种并非主要原因，所以后期主要看烧结粉矿的性价比是否能凸显，这是钢厂增加烧结粉矿使用的主要驱动力。



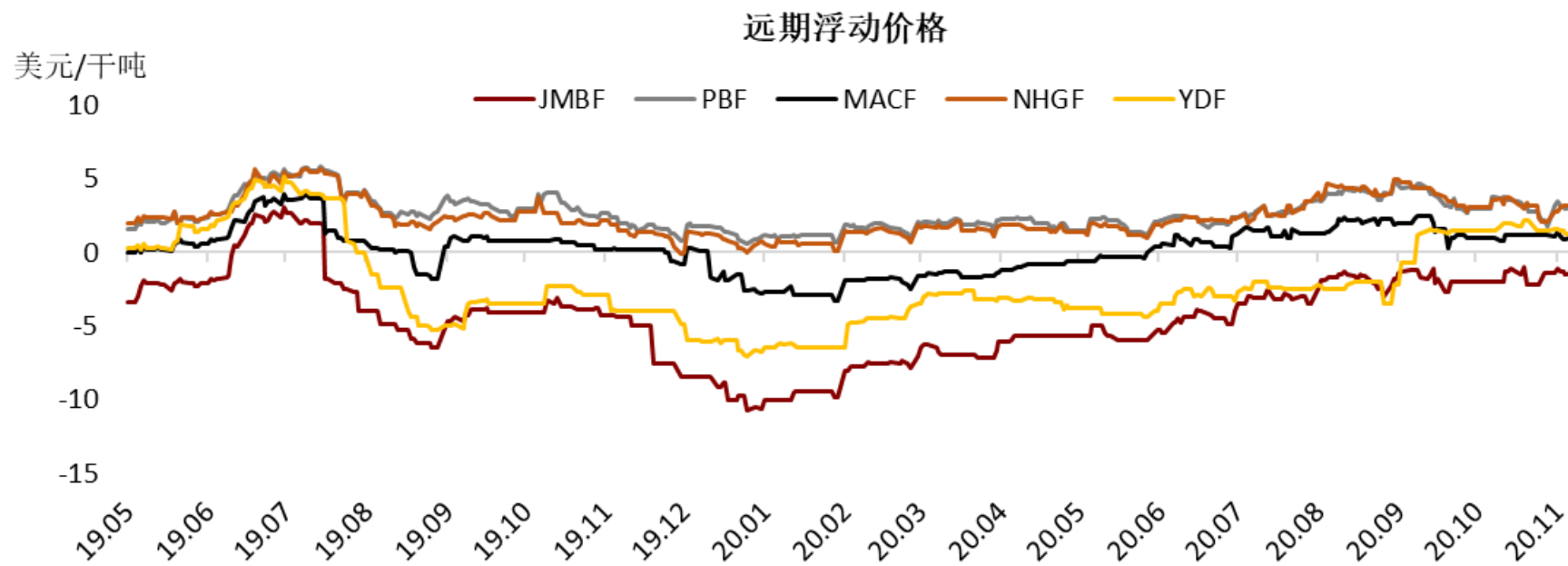
数据来源：钢联、一德期货

▶ **【国产矿】** 烧结粉矿的库存和进口粉矿一样，使用比例下降，整体库存累积；国产精粉季节性产量下降，而精粉用量今年明显增多，造成库存持续下降。

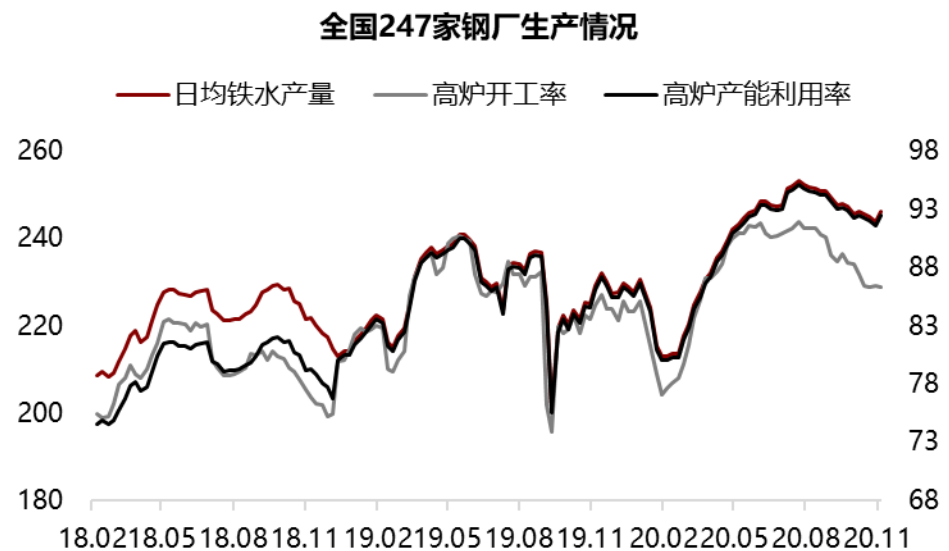
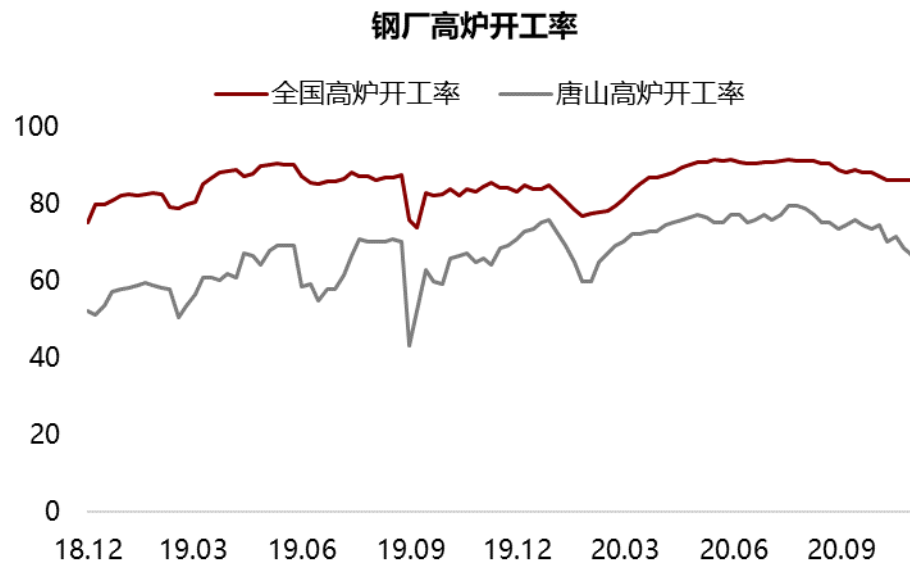


数据来源：钢联、一德期货

【溢价】远期浮动价格整体波动不大。



▶ **【需求】** 虽然本月的高炉开工率小幅下滑，但高炉产能利用率和上月持平，日均铁水产量在经历小幅下降后也恢复到了上月末的水平。从短期趋势来看，钢厂有增产的意向，所以需求端相对来说比较稳定。

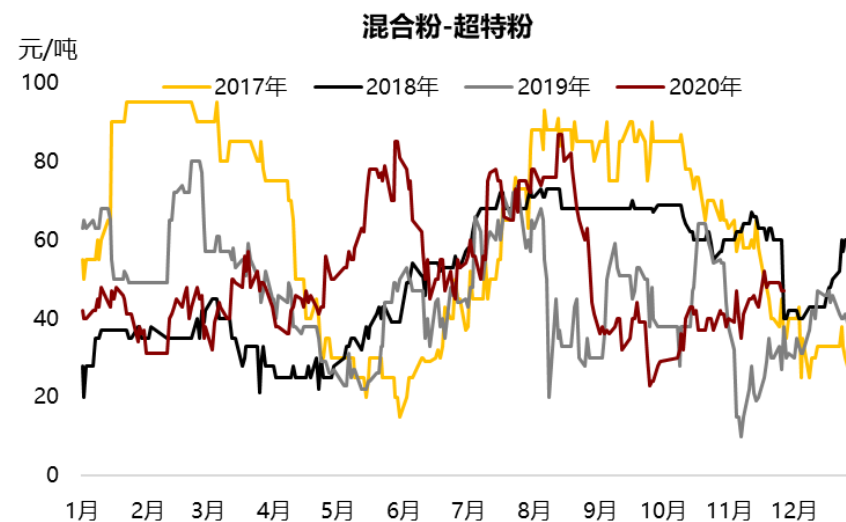
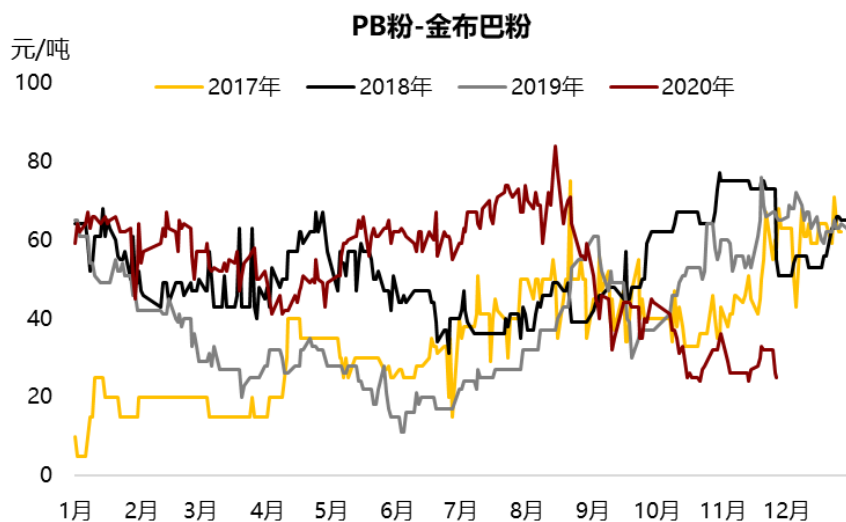
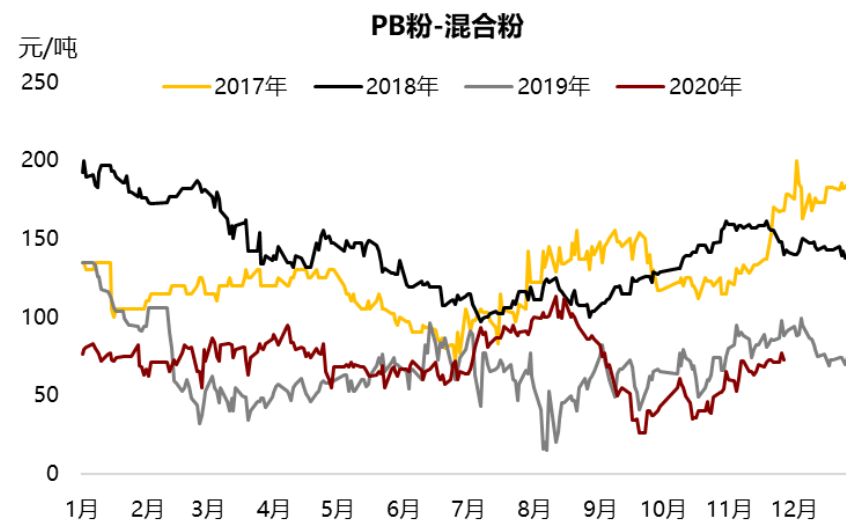
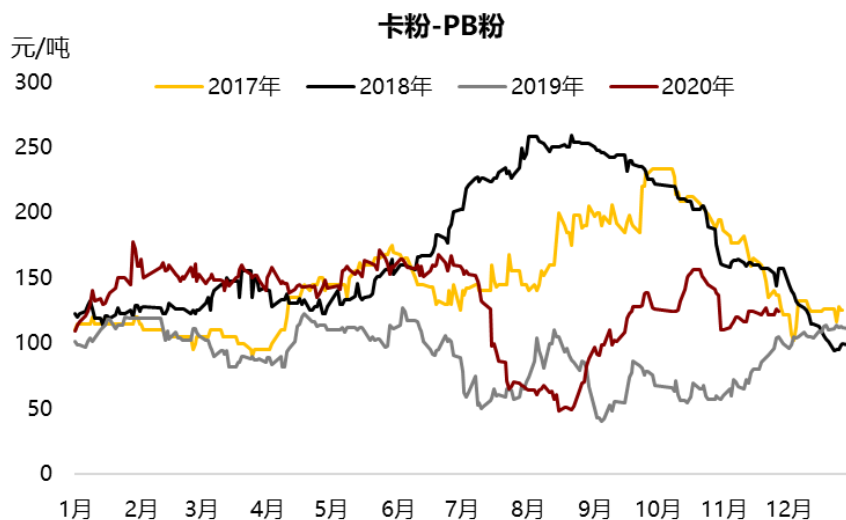




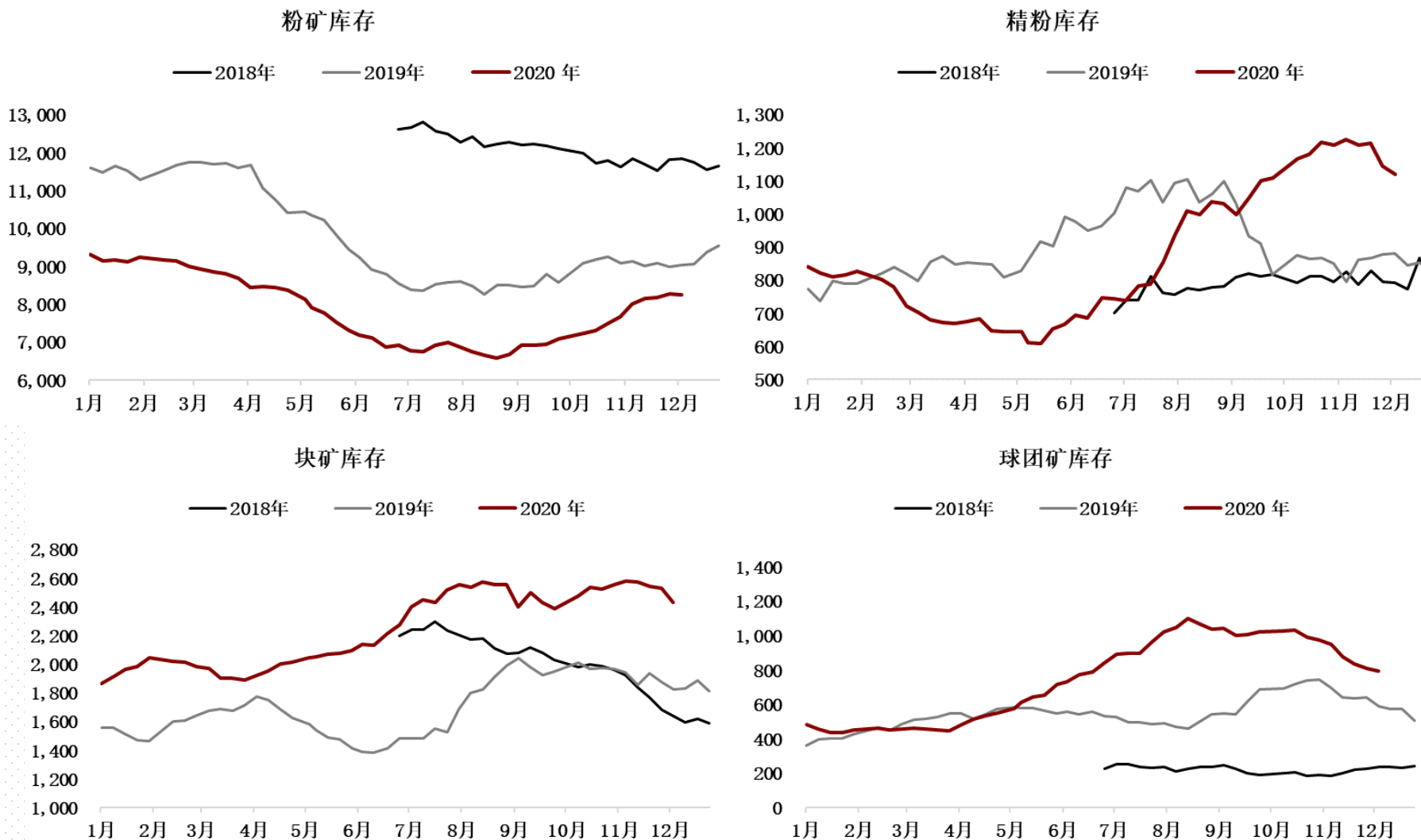
PART 4

主要品种价差和库存

【价差】从价差的走势来看，品位较高品种价格普遍偏强，尤其是高品粉矿价格较强，这也反应了当前钢厂的实际生产状况。而PB粉和金布巴的价差本月小幅回落，主要在于期货盘面的走强，带动金布巴上涨较强势。



▶ **【库存】**分品种来看，除粉矿外其余品种的库存去化比较明显，主要是目前钢厂的使用偏好的原因。从目前的状况来看，这种状态还将持续。



数据来源：钢联、一德期货

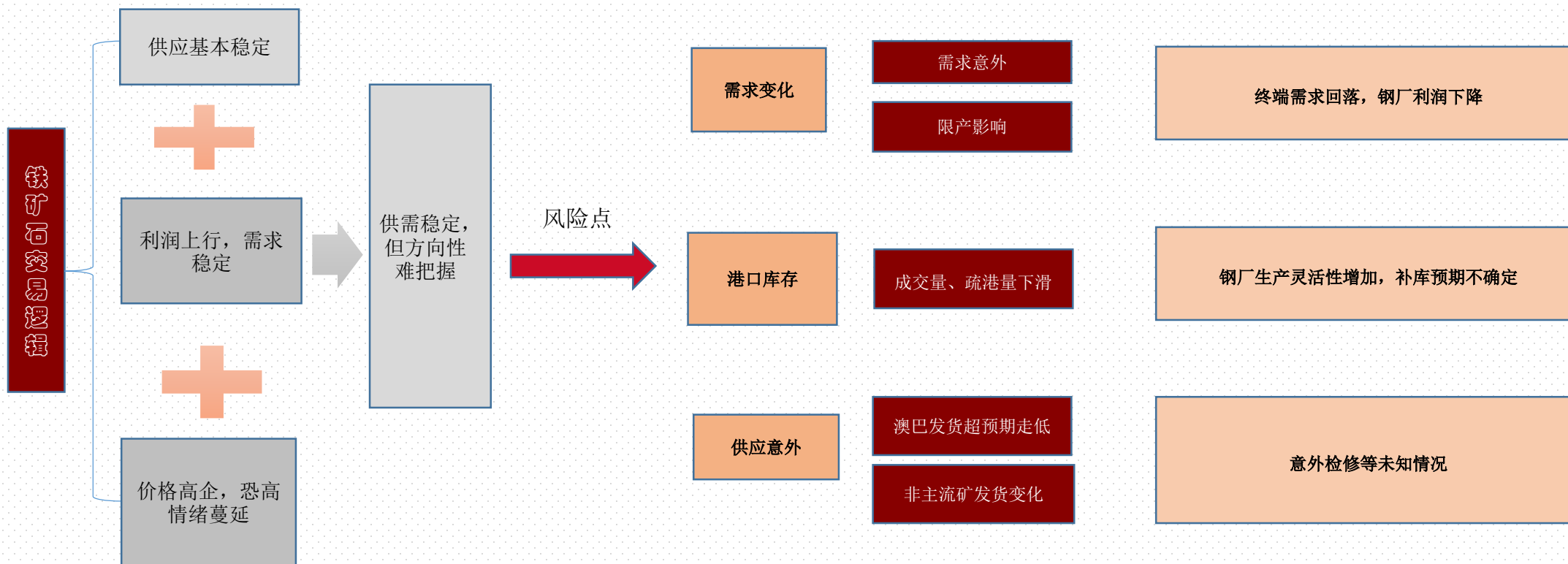




PART 4

后期展望

逻辑推演



【总结】

从供应端来看，澳巴地区三四季度的发运情况较为稳定，结合我们目前的到港量测算的数据可以判断，未来一段时间铁矿石的到港情况基本比较稳定，除非有意外发生。

从需求端来看，整体来说钢厂的利润目前还处于恢复性的上涨阶段，而且基本上属于年内的较高水平，钢厂的生产意愿比较强。虽然螺纹的利润较前期有所回落，但仍然处于年内高位，而且钢厂生产的灵活性增加，也可以转产或生产钢坯。从钢厂的产能利用率和日均生铁产量也可以看出，钢厂对于生产的积极性。

综合来看，在当前的供需水平下，库存维持一个相对平衡的状态，并有小幅的去库，这种转变在期货和现货的价格上都有所体现。如果结合目前的库销比来看，这种变化可能会更加明显，这也能解释期货价格的大幅上涨并创出年内新高。

未来价格会如何变化，短期内看不到明显的变化趋势，目前的终端预期的变动在当前的季节性条件下存在着较大的不确定性，而且市场当前还存在着一定的恐高的情绪，所以应该以谨慎为主。目前的交易情况，近月以基差为主，远月主要关注全球经济的恢复情况。

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365