



2021年1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

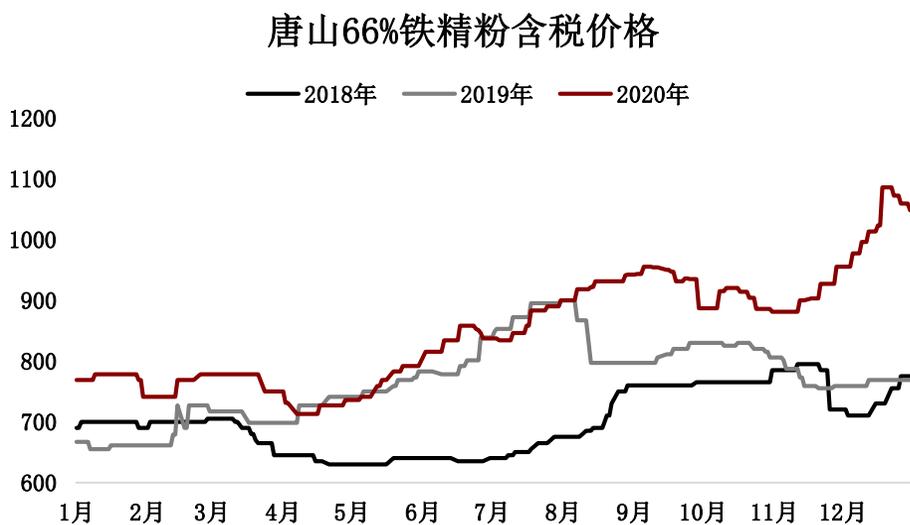
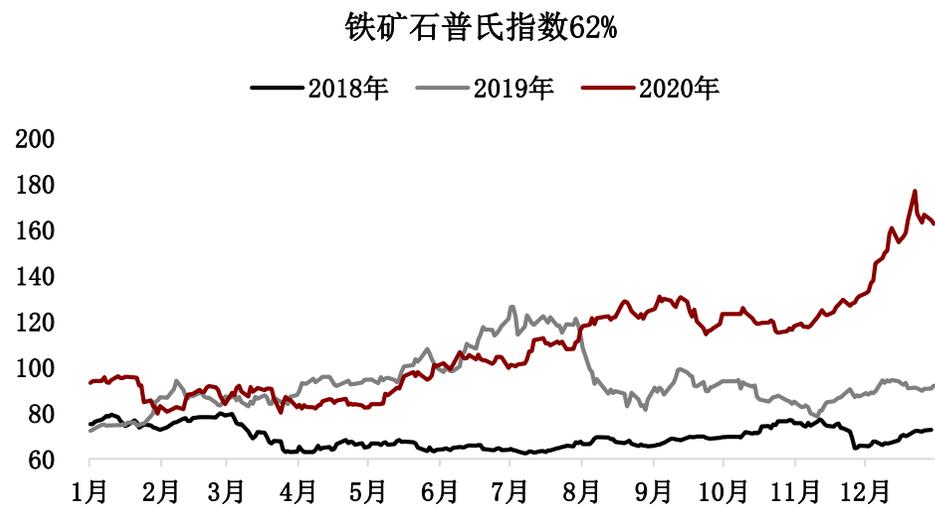
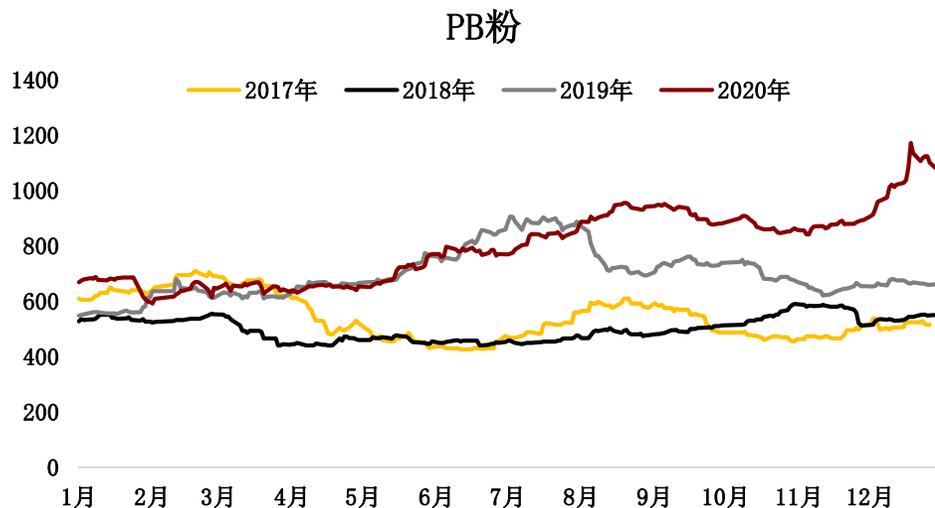
目录五、后期展望



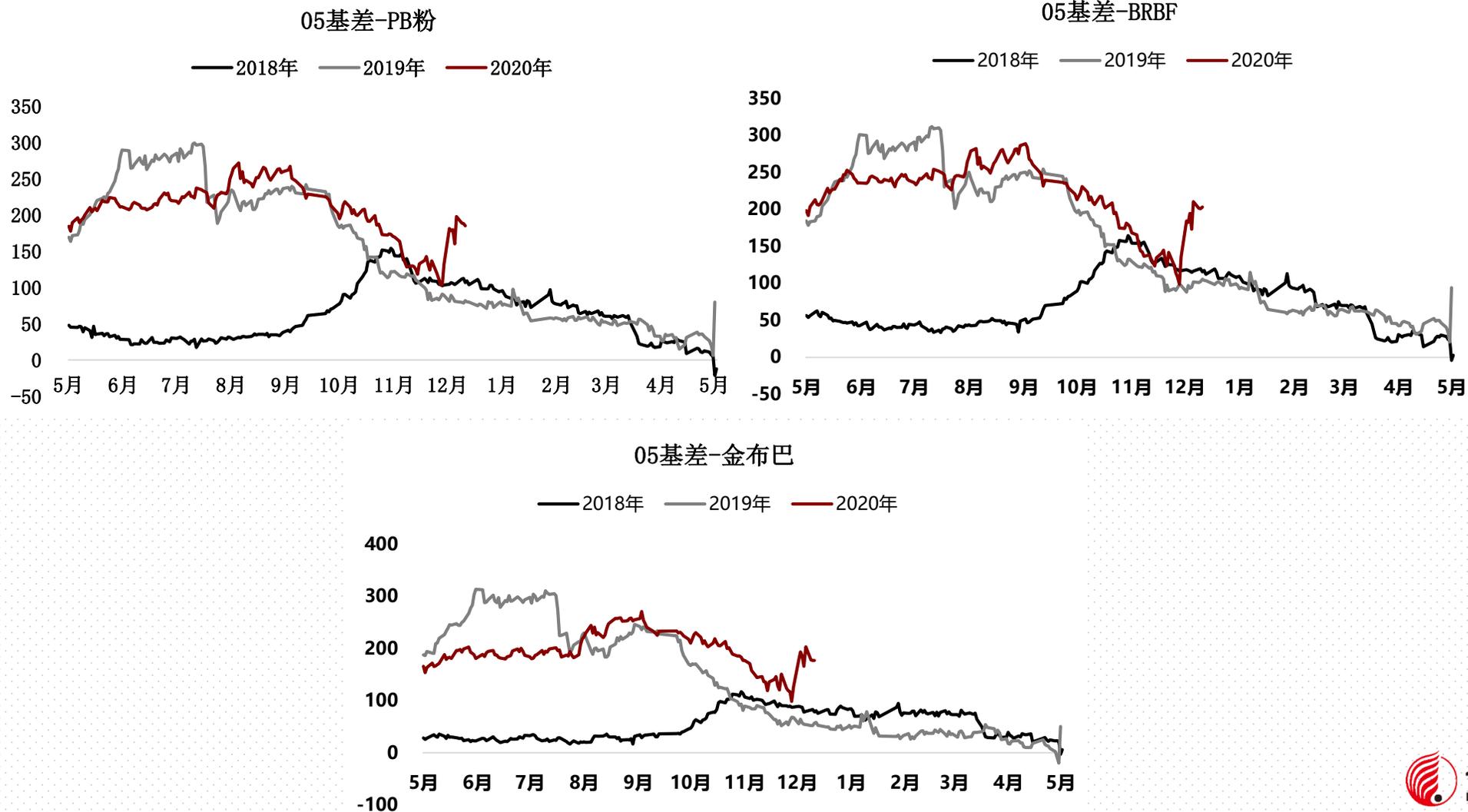
PART 1

价格行情回顾

【现货】现货市场在经历了暴涨暴跌后，有些迷茫，询盘少不代表成交意愿低，询盘增加不代表成交意愿变高，由于钢厂补库预期的边际减弱和供应量的增加，现货博弈情绪加重，报价积极成交放缓的状态也将延续一段时间。



▶ **【期货】**当前盘面有多头资金离场的势头，之前市场比较公认的是看多一致性过高，由于缺少新的资金进场叠加短期供应压力增大，基差出现快速扩大，市场仍在等待新的渠道出现。

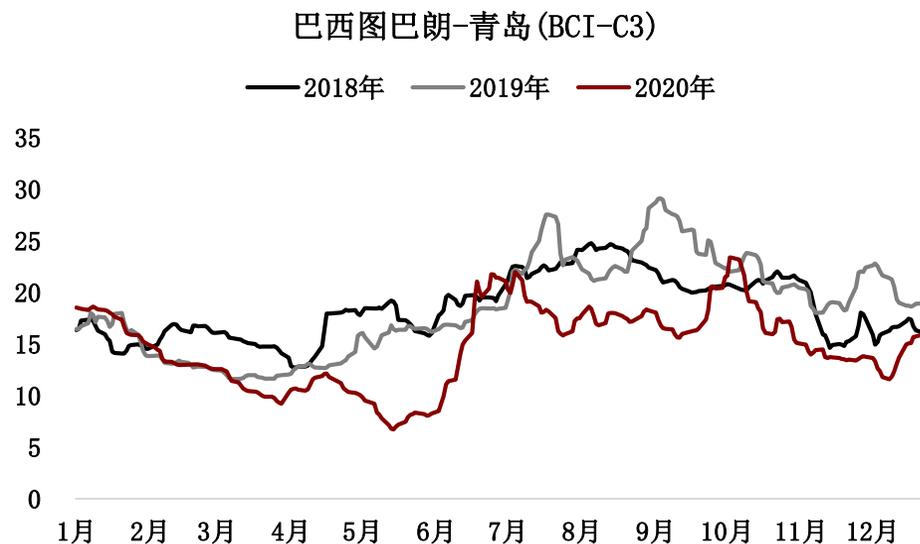
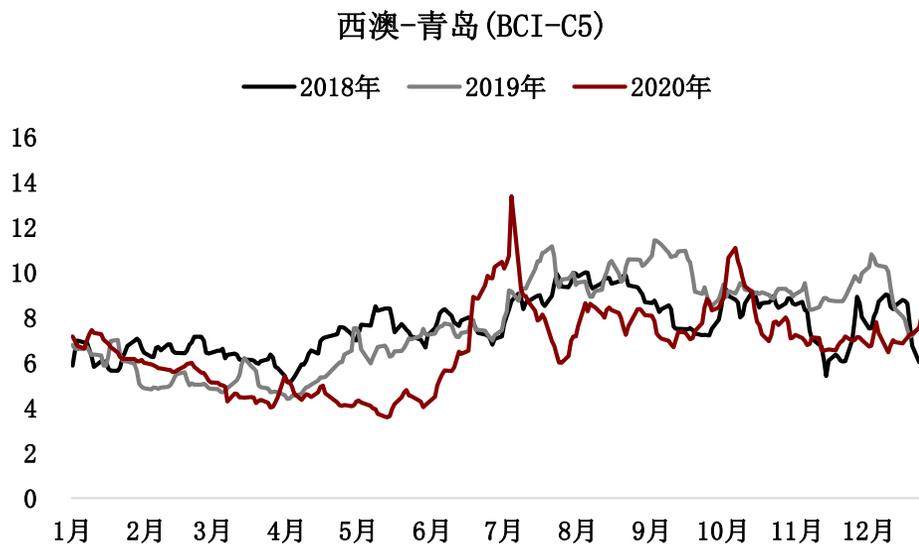




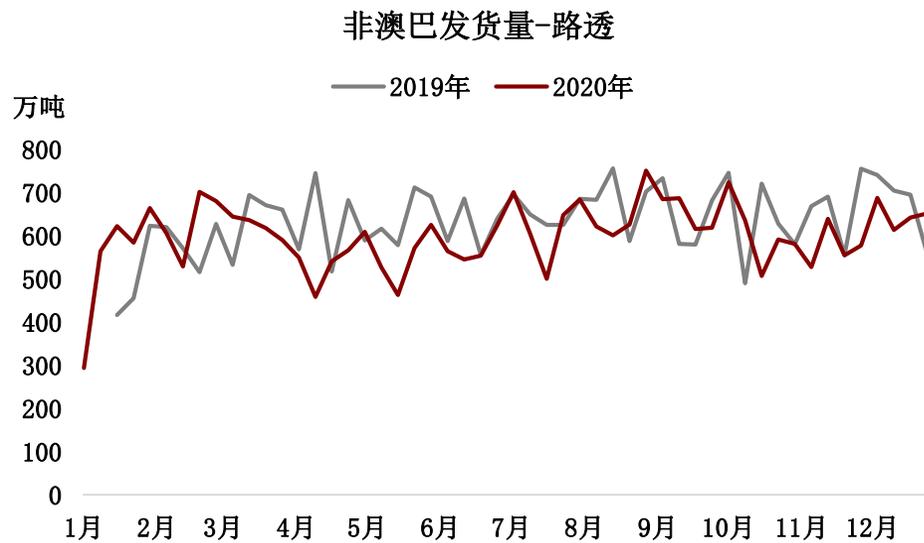
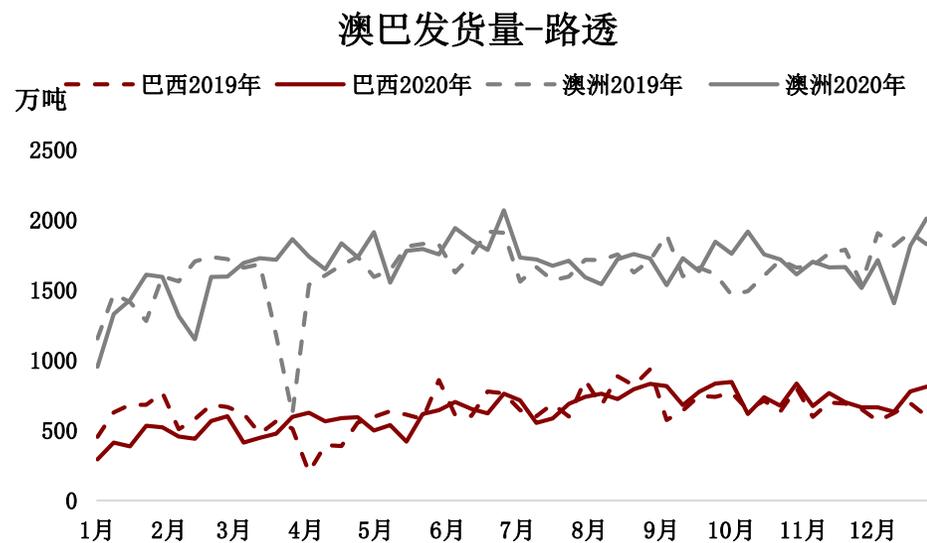
PART 2

港口情况

【运价】海岬型船太平洋市场企稳反弹，远程矿航线延续涨势。太平洋市场，本周国际铁矿石价格创下近年来新高后高位震荡波动，澳洲主要矿商发货意愿积极，铁矿石运需持续释放，尽管圣诞假期氛围浓厚，市场成交水平依旧量价齐升，另一方面，由于北方恶劣天气影响，且卸货船舶较多，部分港口压港情况严重，船舶周转率有所增长，可用运力供给略显紧张，太平洋市场运价企稳反弹。远程矿航线，随着国际铁矿石价格高位徘徊，主要发货人陆续现身市场询船，巴西铁矿石货盘尚可，无天气意外下海运市场将延续良好状态。

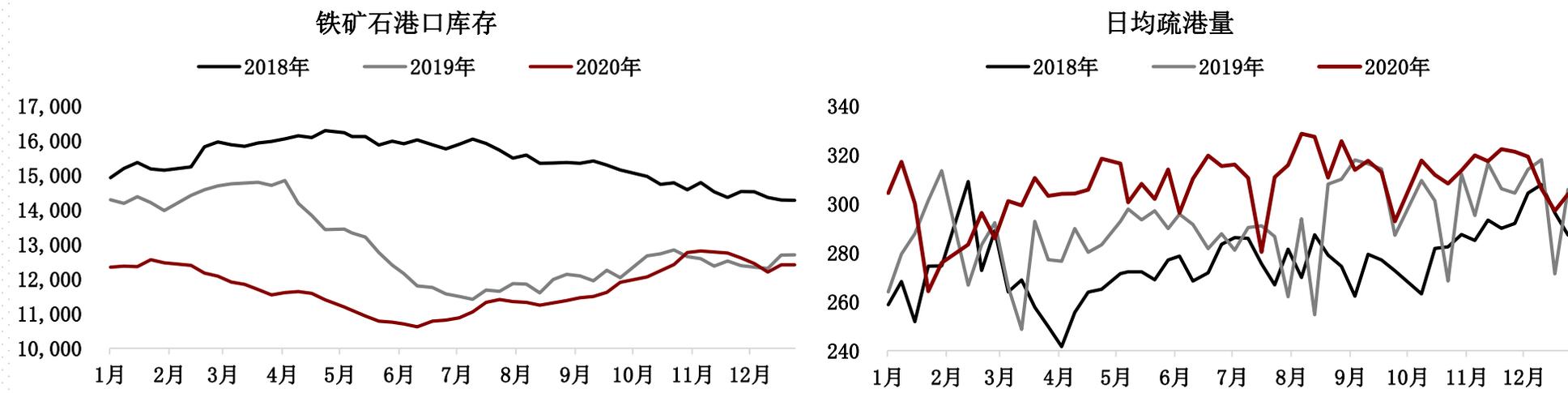


▶ 【发货】结合海运市场情况看，全球发货保持高位水平，年底冲量的延续性较高，预期1月份进口量不会太低，后期仍需观察季节性下滑速率以及海外向国内进口比例。

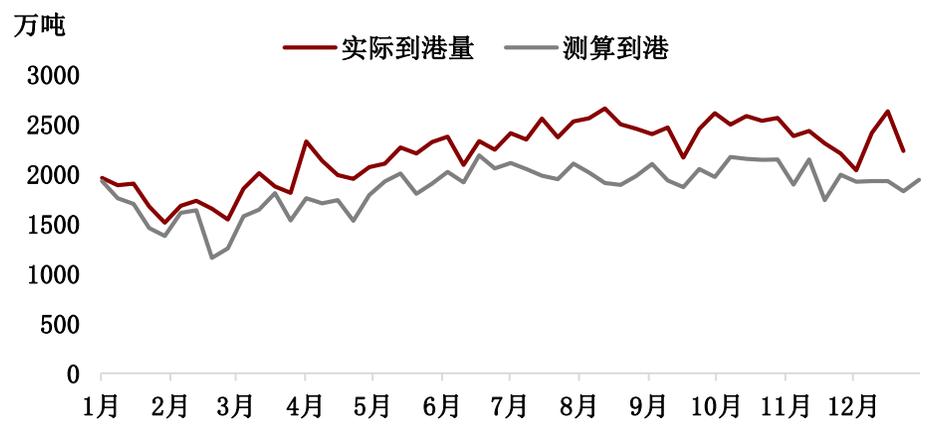




【港存】从1月份到港量预测来看，2021年同比到港量水平也较高，但其中有口径调整问题，而近期天气因素影响，港口压港情况严重，疏港量回升不明显，但市场反应钢厂前期靠抓货和海漂补库，造成港口库存被动积累，春节补库的预期力度预期有所减弱。



2020年到港量预估&对比



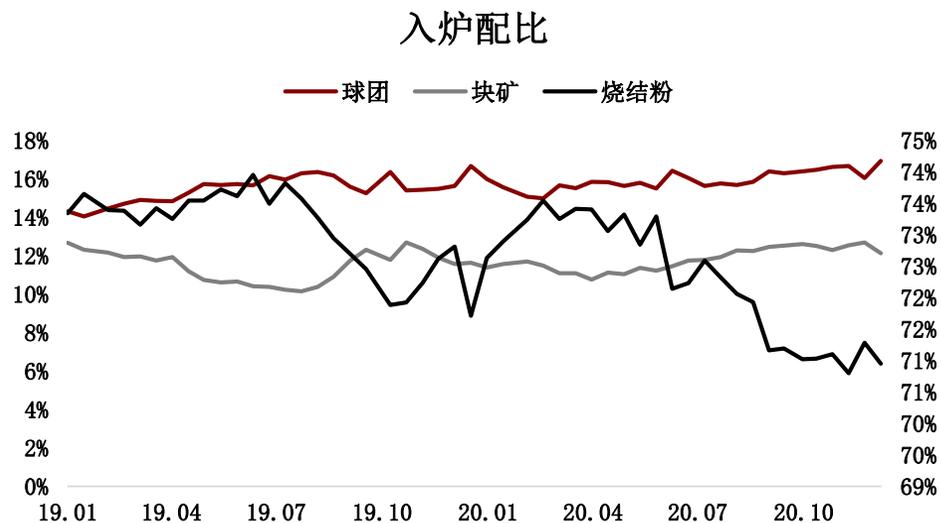
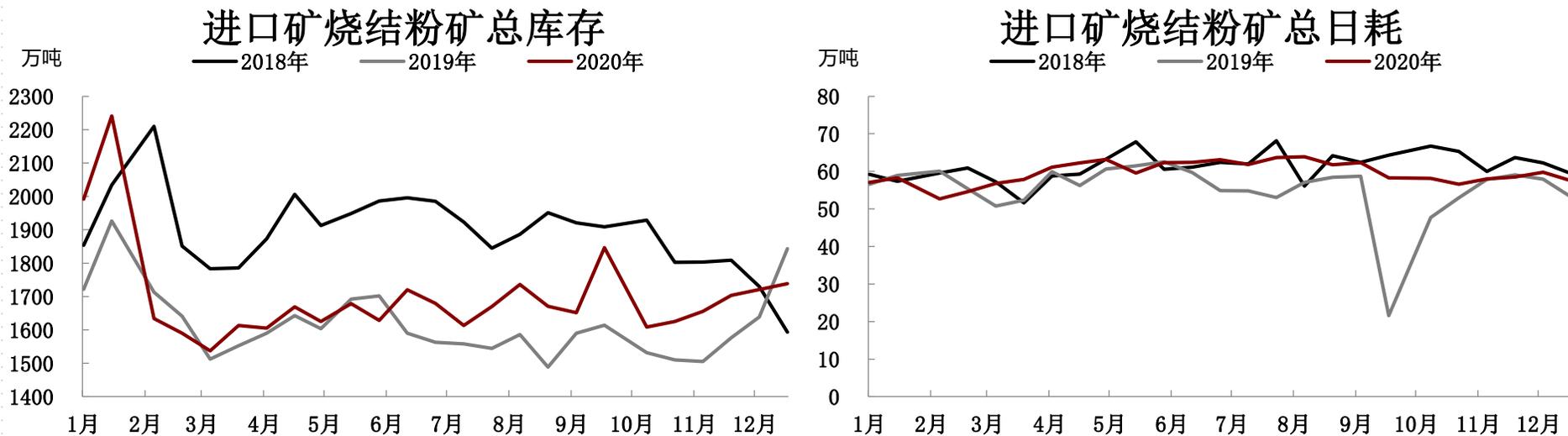
数据来源：钢联、一德期货



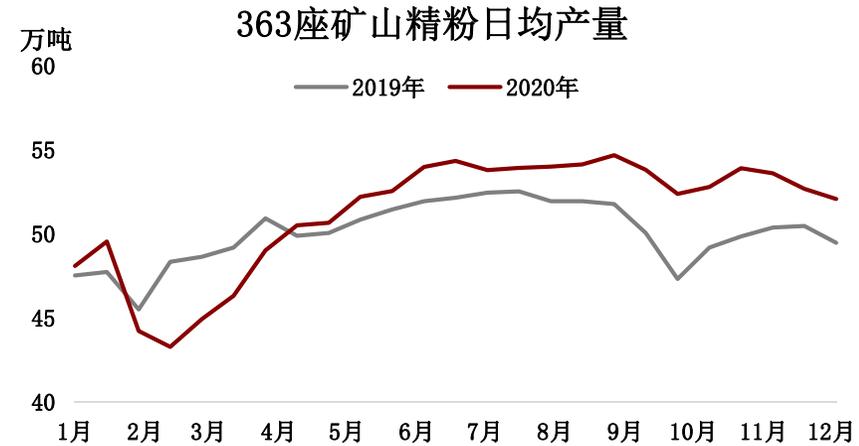
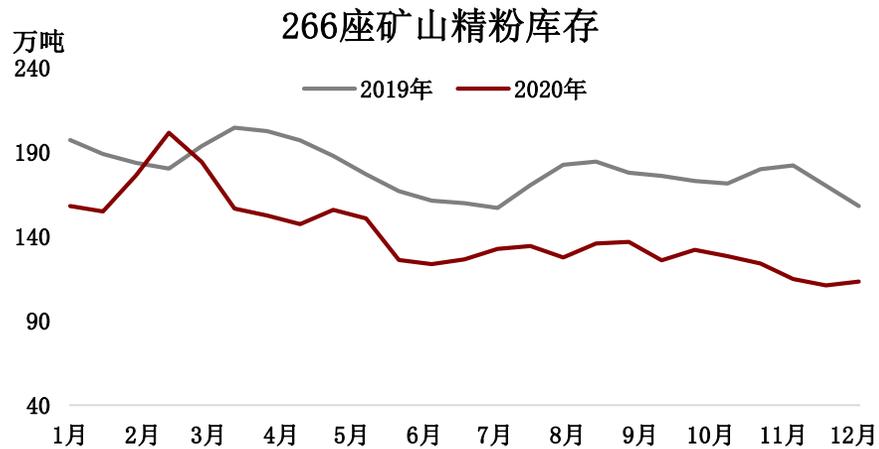
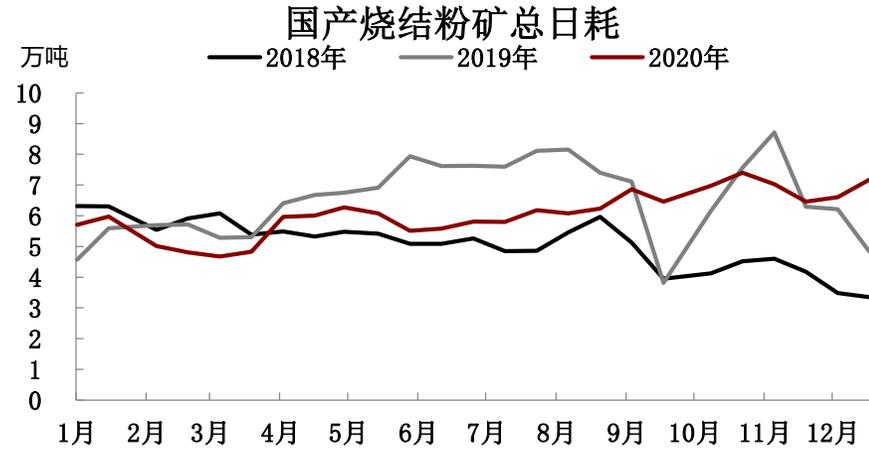
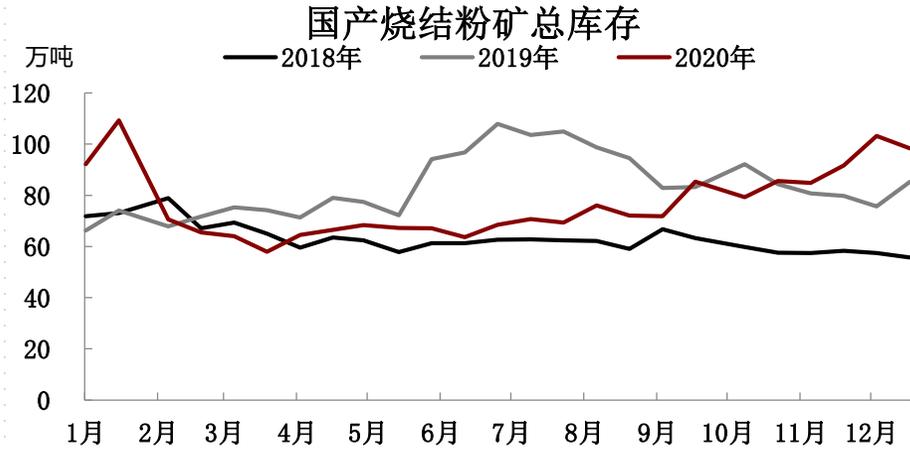
PART 3

钢厂库存和使用情况

【厂库】从烧结粉矿库存来看，结构性支撑的矛盾依然存在，一是限产季中抑制了烧结粉矿的使用，可添加比例水平较低，日耗水平不高，节后仍有需求回补预期；二是澳洲球团和块矿库存相对不足，钢厂调整入炉结构需要时间。但需要注意的是，结构性支撑虽然明显，不过高库存低日耗的现实或说明未来中品粉矿的溢价难以提高。

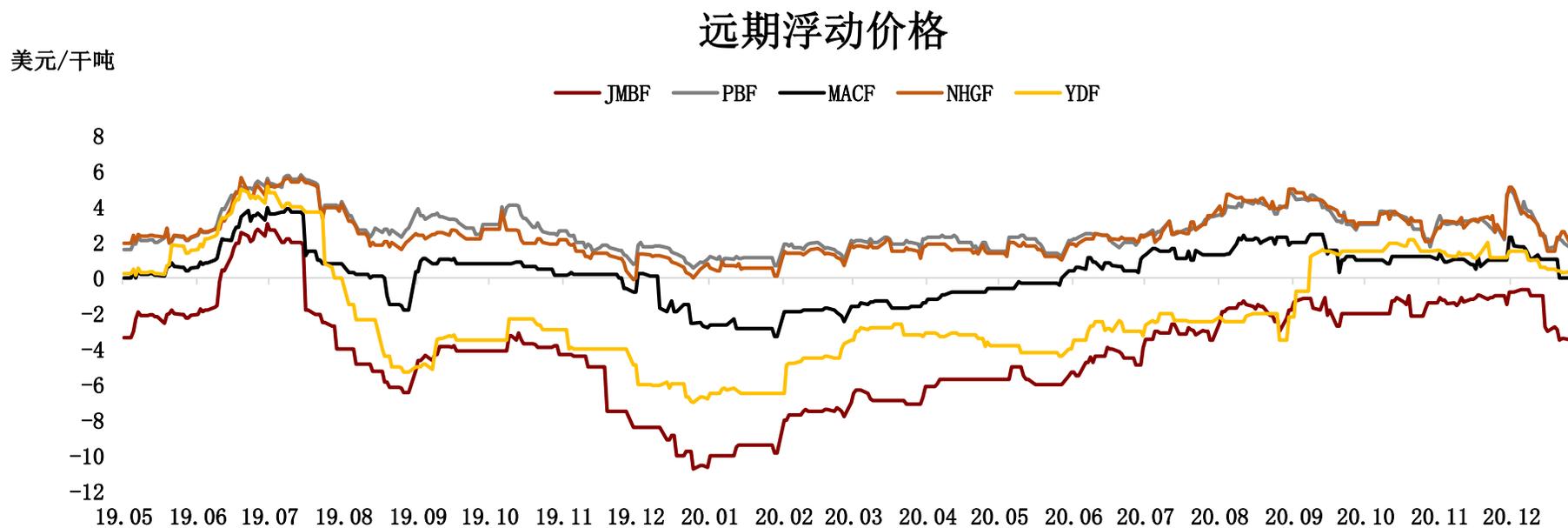


▶ 【国产矿】内矿供应仍处在季节性下滑当中，但从库存结构看，日耗不断增长，厂内库存下降而矿山库存上升，有担心库存转移出现瓶颈，但总体供应始终保持利多状态。

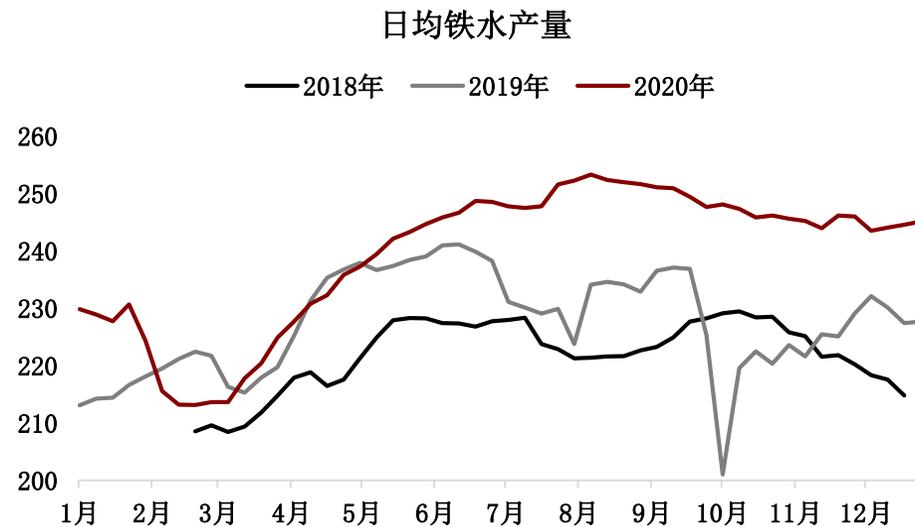
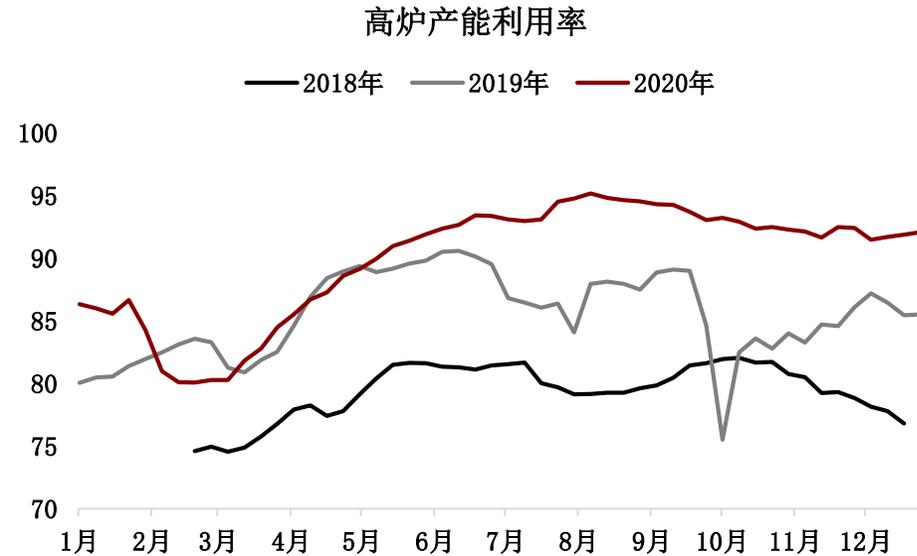
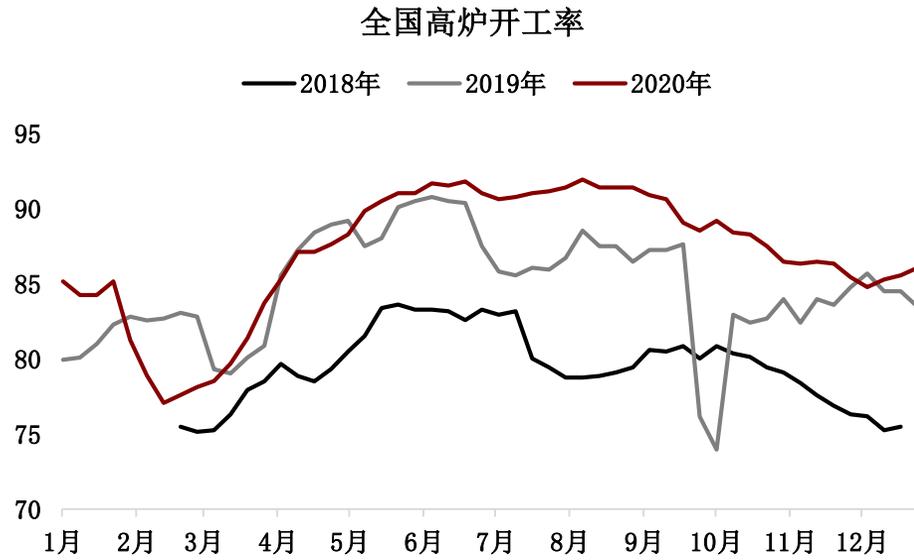




【溢价】随着普指价格的回落，整体溢价回到正常水平，但进口利润倒挂问题仍未见明显好转。



▶ 【需求】短期钢厂利润维持稳定状态，从目前的状态看，钢厂始终保持生产动力，1月份预期检修增加较多，短期成材受现实支撑明显，反而对炉料价格产生比较大的压力。



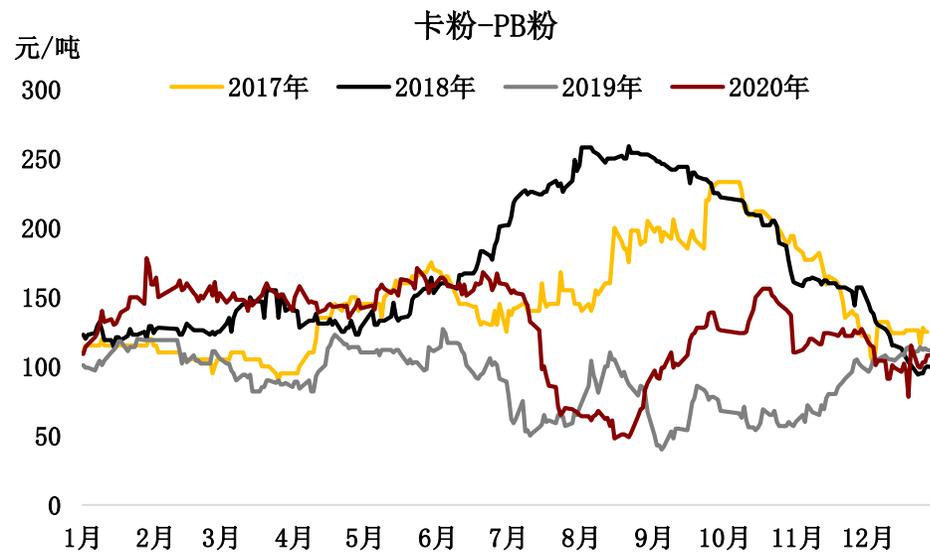
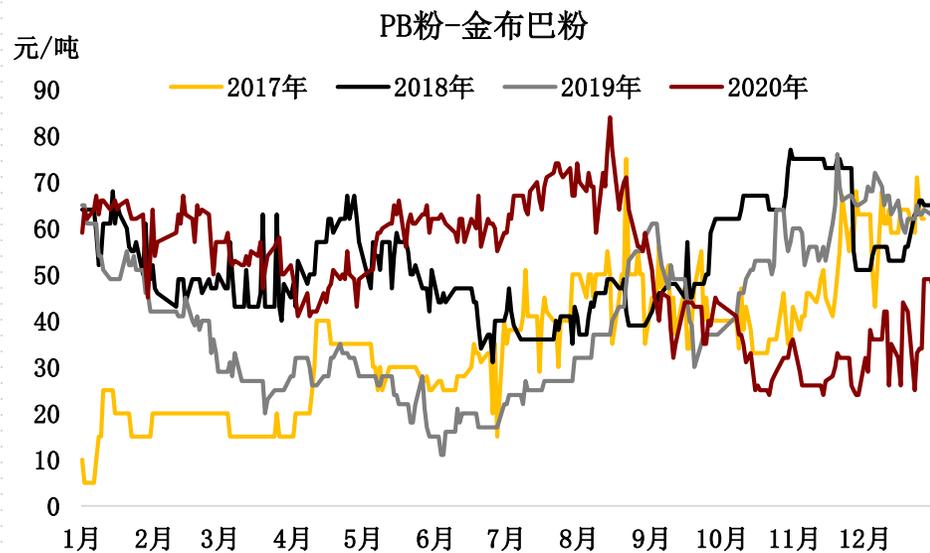
数据来源：钢联、一德期货



PART 4

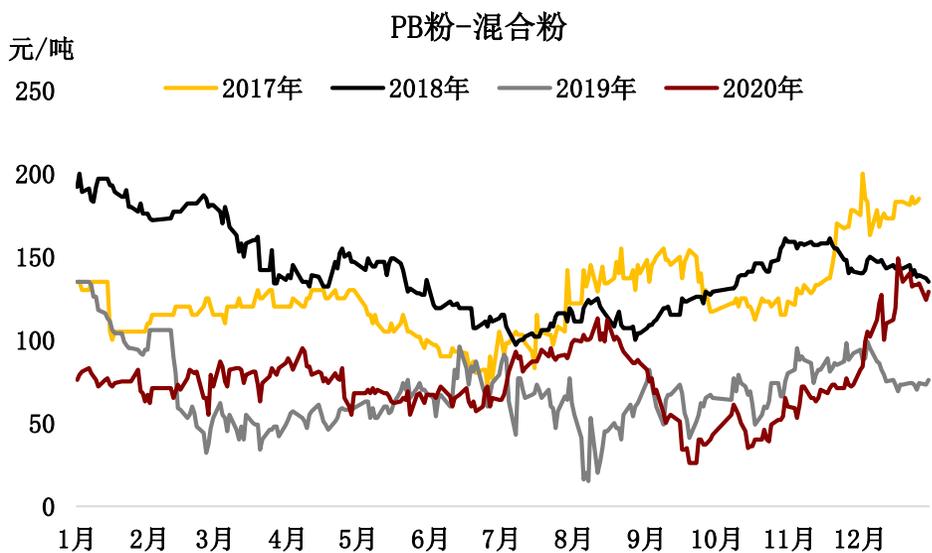
主要品种价差和库存

▶ 【价差】品种间价差分化不明显，短期结构性表现也不明显，铁矿石粉矿价格整体保持一致，看不到供需矛盾和结构性调整带来的支撑。

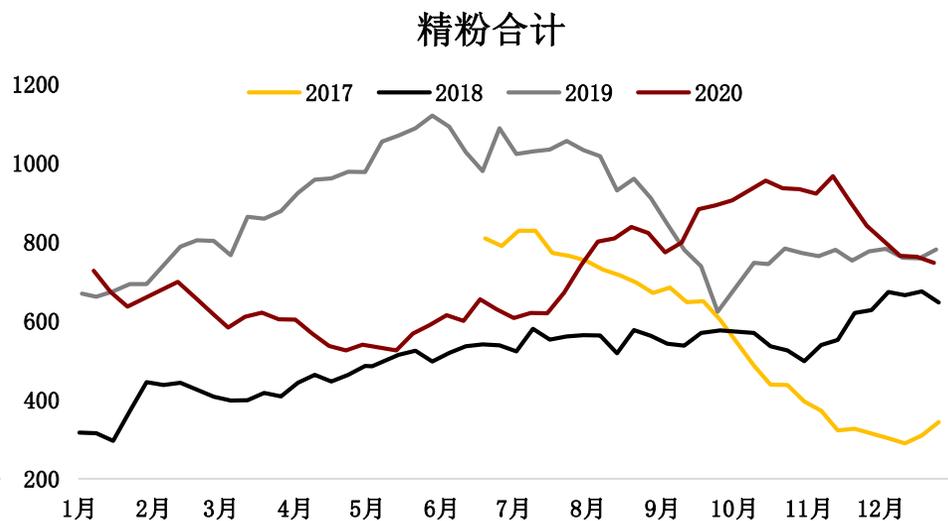
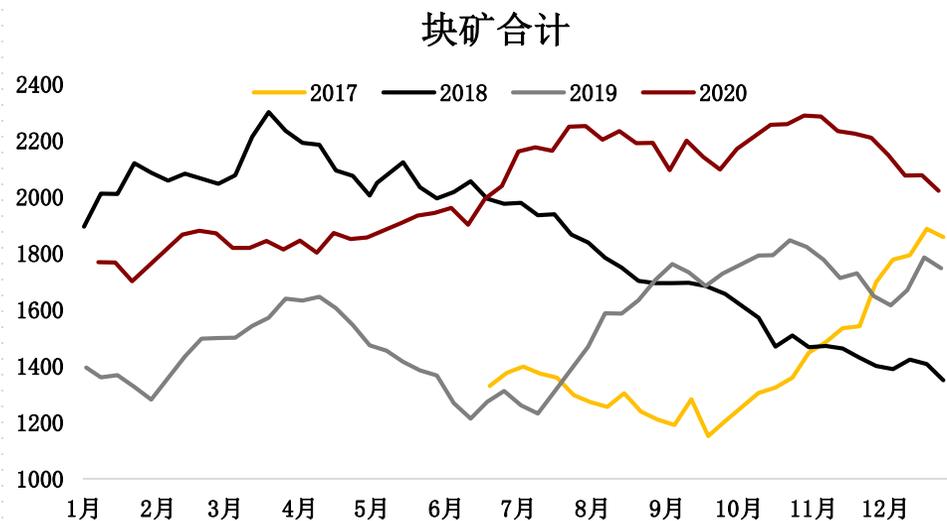
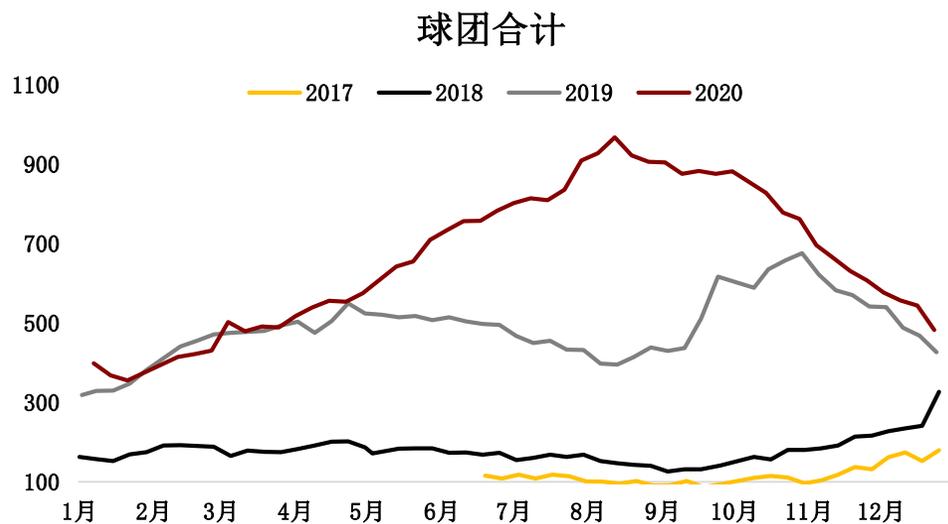
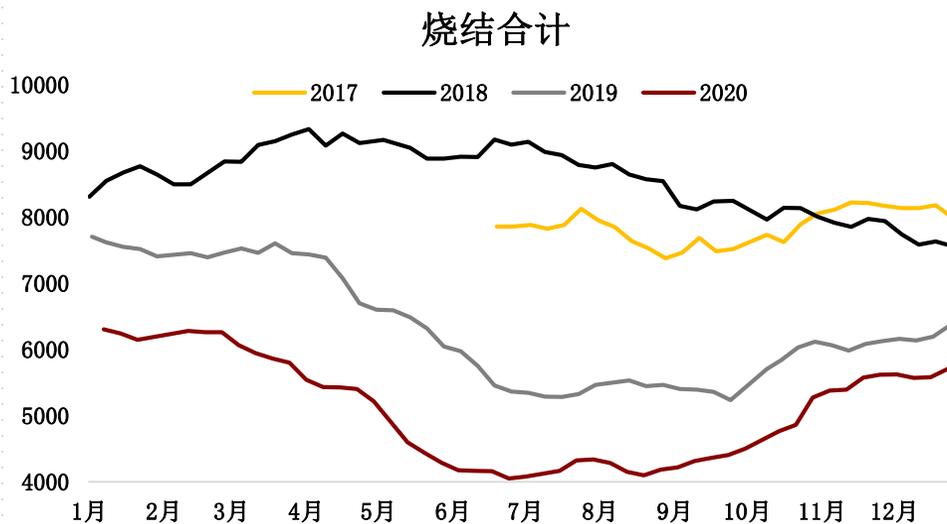




【价差】

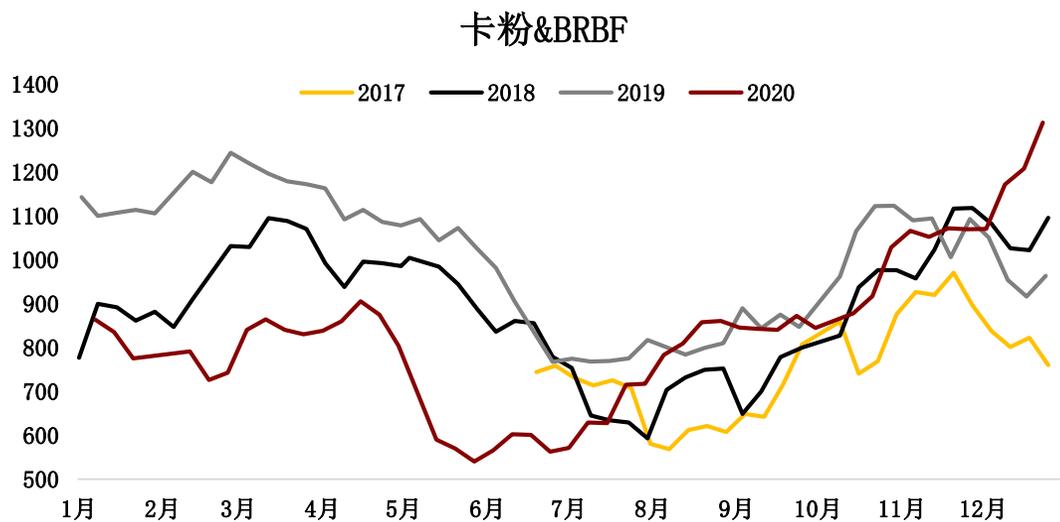
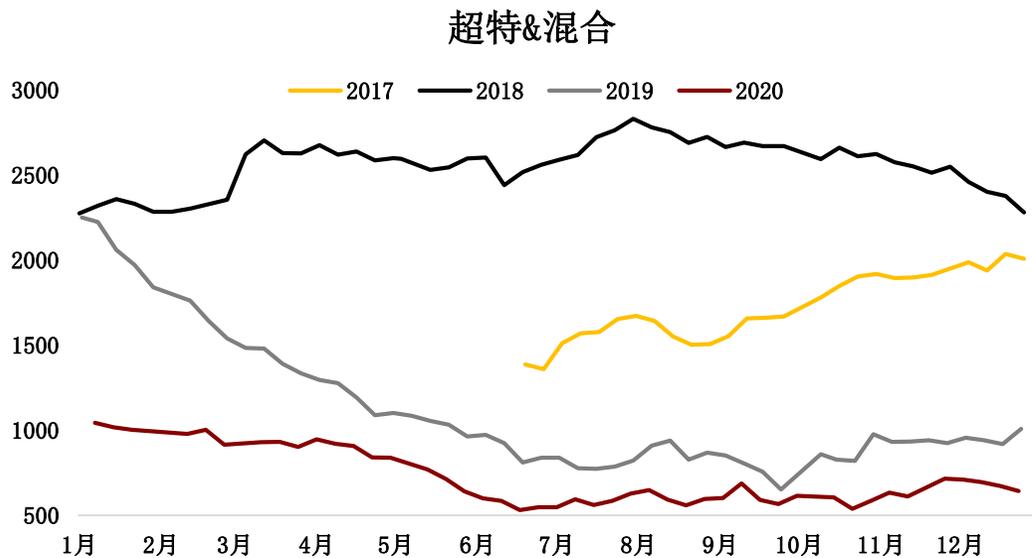
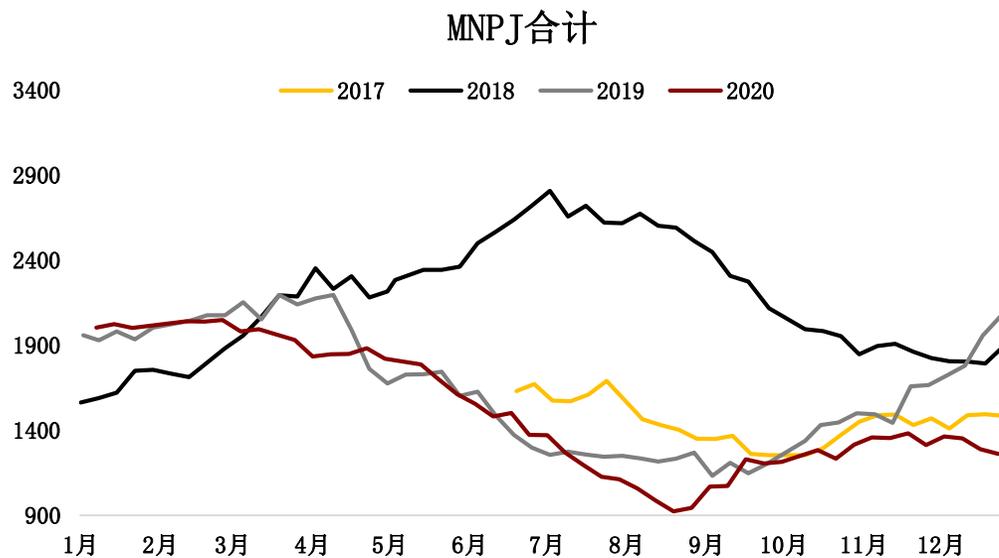


▶ **【库存】** 目前港口库存结构仍保持烧结粉积累，球团、块矿持续去库的状态，而随着港口库存的不断积累和钢厂调节力度的不足，港口库存的支撑减弱比较明显。





【库存】





PART 5

后期展望



【总结】

目前市场改变了之前交易观点，需求端的影响从拉动价格上涨已经转为对底部价格的支撑，海外延续需求恢复，国内可能出现季节性下滑，整体需求保持韧性状态，国内供应基本是紧平衡的状态，可以理解为需求下降但保持韧性的情况下，供应不能出问题，而往年来，Q1都是低发货周期，叠加钢厂年前补库预期，因此市场比较笃定2月之前的合约仍有上涨驱动。

短期数据上，澳巴出现超市场预期之外的高发货量，虽然也有一定的年底冲量原因，但较高的发货斜率过高也担心数据惯性维持，而从目前数据来看，钢厂仍有保持低库存运行的能力，元旦节前补库动力不足，大的补库节点放在了春节前，但幅度没有想象的那么大，因此比较麻烦的是，在铁水保持相对较高水平的时候，港口库存不再继续下降，这样会改变两个预期，一是明年Q1季节性低发货是否会兑现，二是海外产业链完成阶段性补库，造成发往中国比例的提高。

目前铁矿价格处于下跌趋势，但明年缺口问题并没有缓解，利空条件出现但中长期看做逻辑还需要观察节后两周发货数据，是否继续维持高位。

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365