



一德期货【铁矿石】周报

2020-2-7

一德期货黑色事业部

FIRST
FUTURES



一诺千金·德厚载富

CONTENTS

- 一、 摘要
- 二、 行情回顾
- 三、 钢厂情况
- 四、 海外发运
- 五、 港口情况



PART 1

摘要

► 铁水产量逆势回升，重点关注发运节奏和品种间结构性矛盾。

行情回顾：本周初价格下跌明显，后期随着情绪的好转，价格反弹明显，期货上涨较多，基差修复。

钢厂情况：螺纹和热轧的亏损幅度较上周扩大，冷轧的利润收缩；生产端的产量回升，产能利用率提升。

海外发运：海外发运总体下降回到去年同期水平，澳洲发运受天气影响下降明显，巴西发运小幅下降，高于去年同期水平。

港口情况：本周疏港量明显增加，港口库存小幅累积，块矿库存下降明显，粉矿库存有所增加。

预期推演：从目前的状态来看，出现了明显的矛盾点，就是在季节性淡季的情况下同时叠加钢厂利润不理想的状态下出现了钢厂增产的迹象。从这个角度看需求，钢厂的生产的意愿还是存在的；供给端暂时受到天气的影响发运出现明显的下降，但是目前天气恢复，后期发运也回有所上升；由于前期的港口压港船只较多，多以本周疏港的增加也并没有造成库存的下降；所以整体看，目前并不存在明显的单边驱动的行市，唯一需要关注的就是钢厂配比的调整可能带来的结构性矛盾。预计后续整体走势还是以高位宽幅震荡为主。

风险提示：环保限产、终端需求减弱、钢厂被动减产；天气因素，发货、到港量巨幅下降；疫情不确定性。



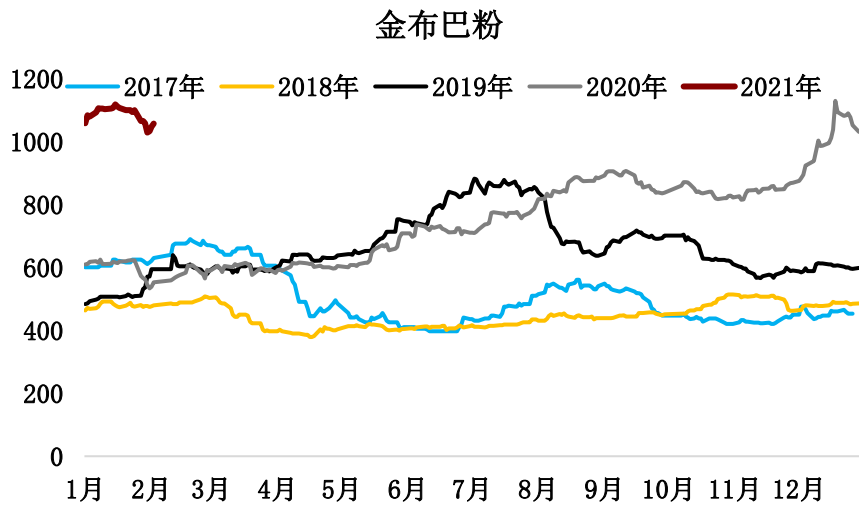
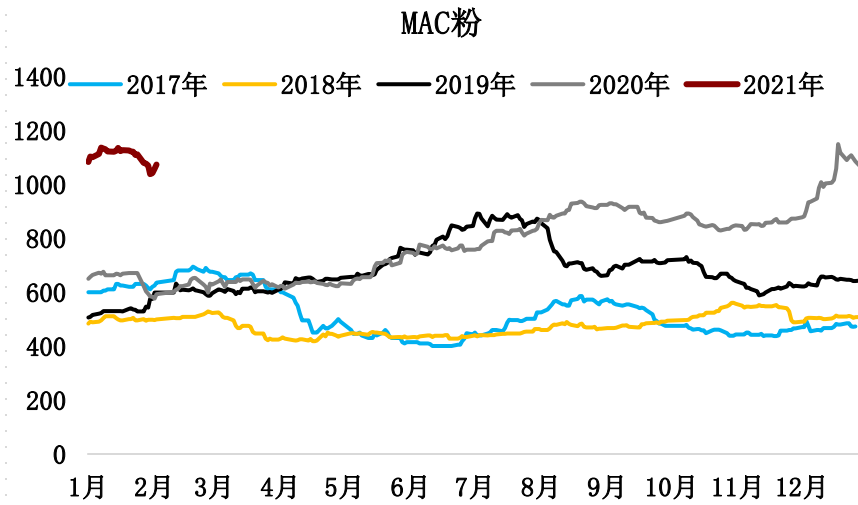
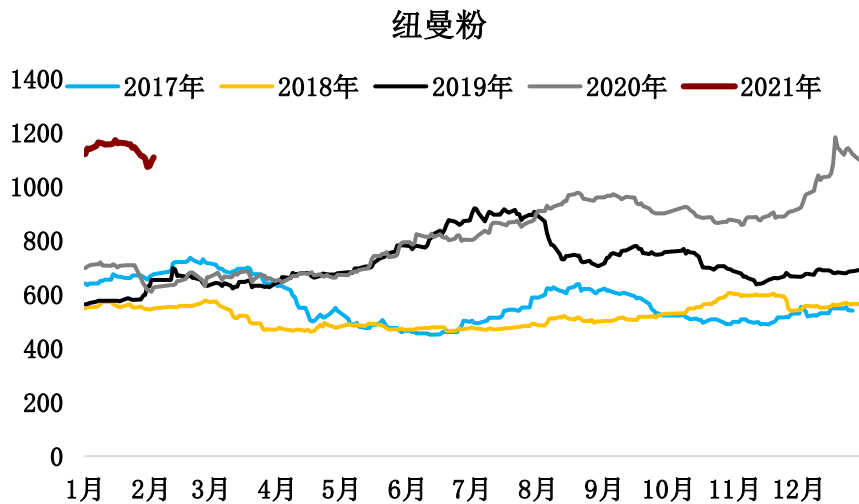
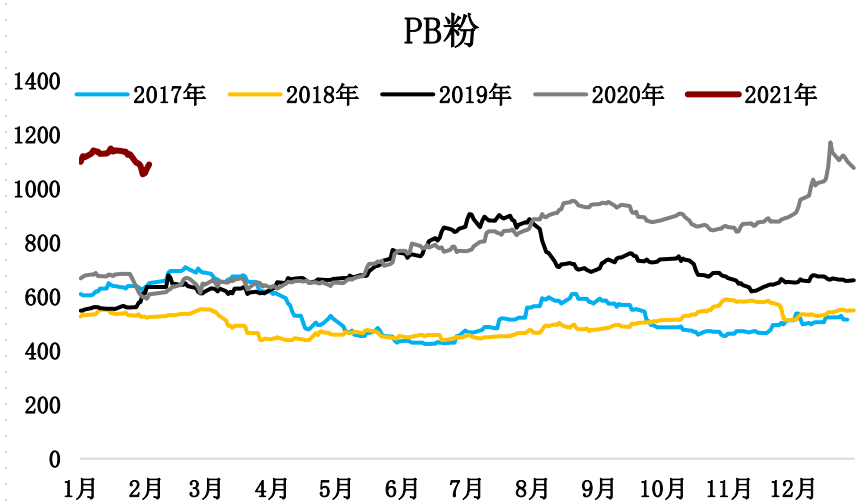
PART 2

行情回顾

► 现货、期货、SGX掉期价格情况

	PB粉	环比	同比	05合约	环比	同比	掉期折算	环比	同比
2021/1/18	1150.0	15.0	455.0	1075.5	22.5	417.0	1201	9	473
2021/1/19	1138.0	-12.0	457.0	1046.0	-29.5	376.5	1180	-20	450
2021/1/20	1142.0	4.0	455.0	1059.0	13.0	389.0	1173	-7	442
2021/1/21	1140.0	-2.0	452.0	1061.0	2.0	390.0	1184	11	449
2021/1/22	1137.0	-3.0	453.0	1046.5	-14.5	373.5	1174	-10	440
2021/1/25	1138.0	1.0	441.0	1046.5	0.0	397.0	1174	0	462
2021/1/26	1126.0	-12.0	492.0	1025.5	-21.0	419.0	1144	-30	499
2021/1/27	1128.0	2.0	479.0	1041.5	16.0	450.5	1154	10	494
2021/1/28	1096.0	-32.0	486.0	985.5	-56.0	407.5	1082	-71	440
2021/1/29	1094.0	-2.0	488.0	990.0	4.5	400.0	1091	8	439
2021/2/1	1086.0	-8.0	457.0	977.0	-13.0	390.0	1083	-7	423
2021/2/2	1054.0	-32.0	457.0	933.5	-43.5	352.0	1034	-50	383
2021/2/3	1058.0	4.0	466.0	948.0	14.5	342.5	1049	16	372
2021/2/4	1075.0	17.0	466.0	991.0	43.0	371.5	1088	39	394
2021/2/5	1090.0	15.0	473.0	1004.5	13.5	380.0	1075	-13	381

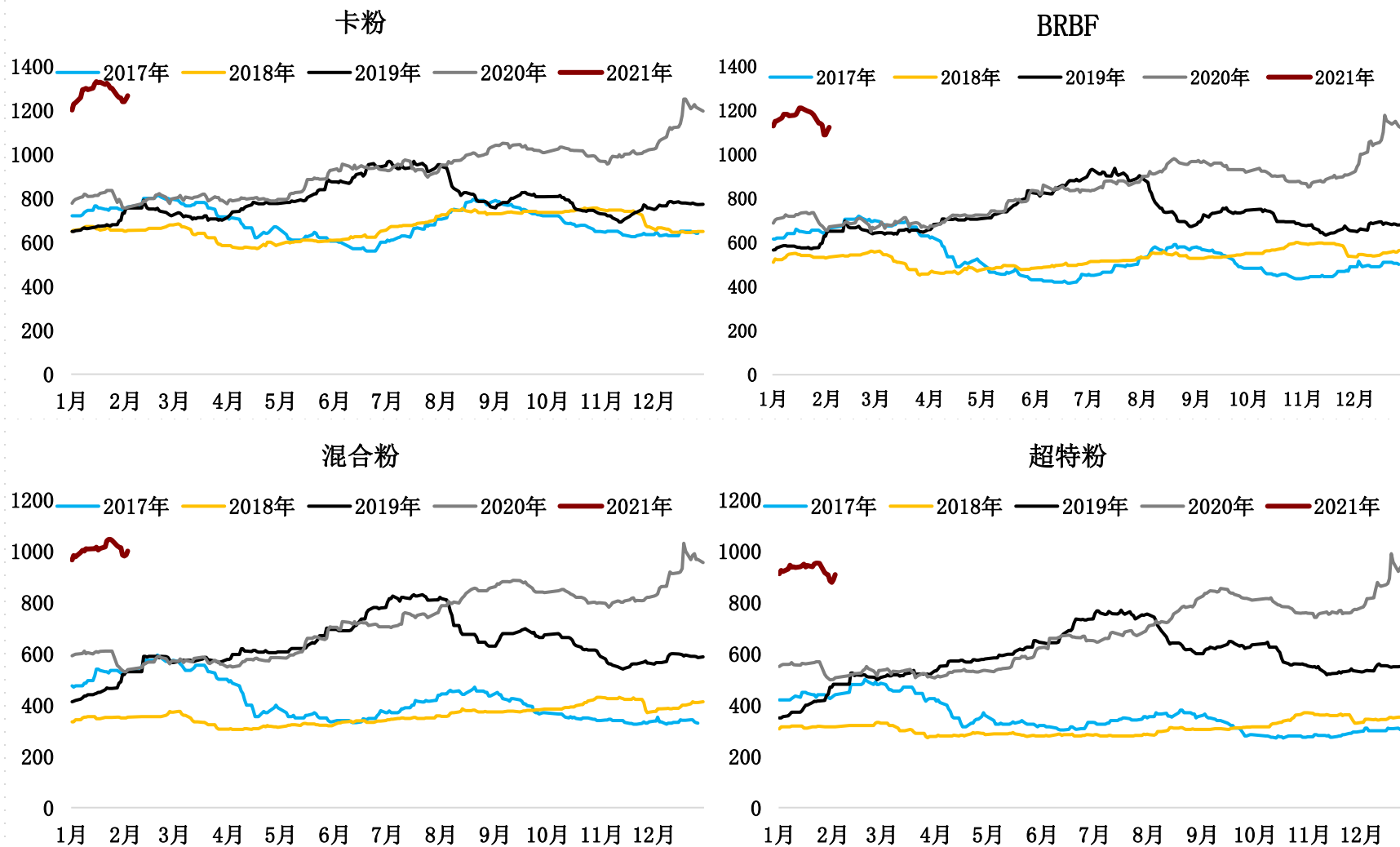
▶ 【进口粉矿】PB粉1090元/吨，环比上周降4元/吨；纽曼粉1108元/吨，环比上周降4元/吨；MAC粉1073元/吨，环比上周降4元/吨；金布巴粉1057元/吨，环比上周降8元/吨。



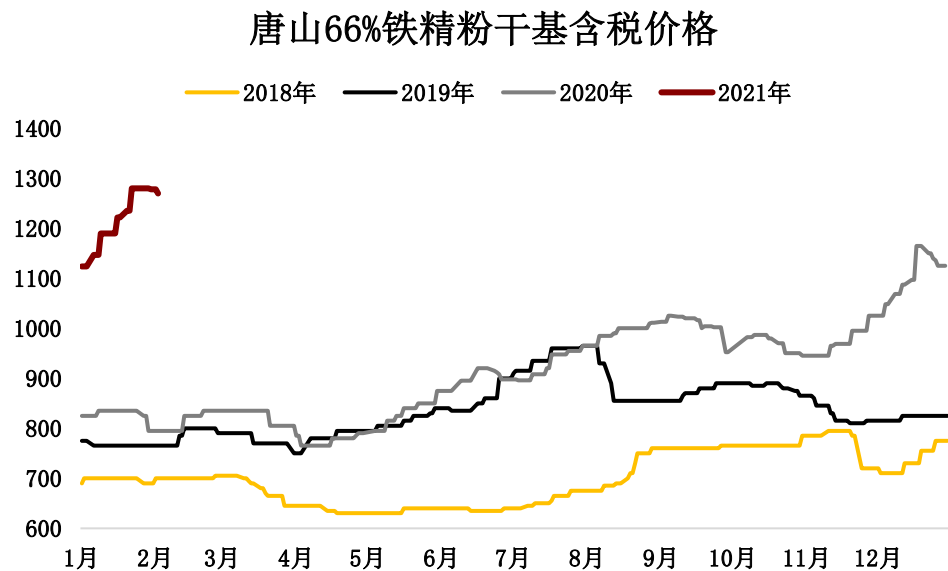
数据来源：钢联、一德期货



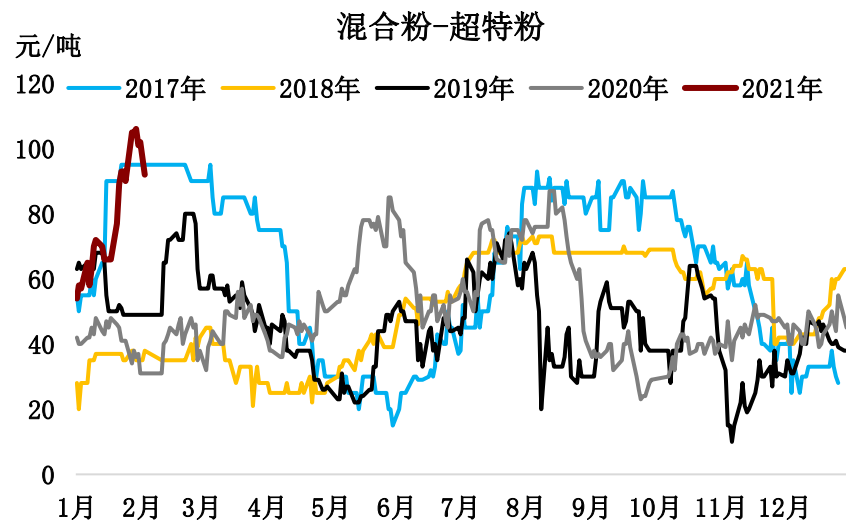
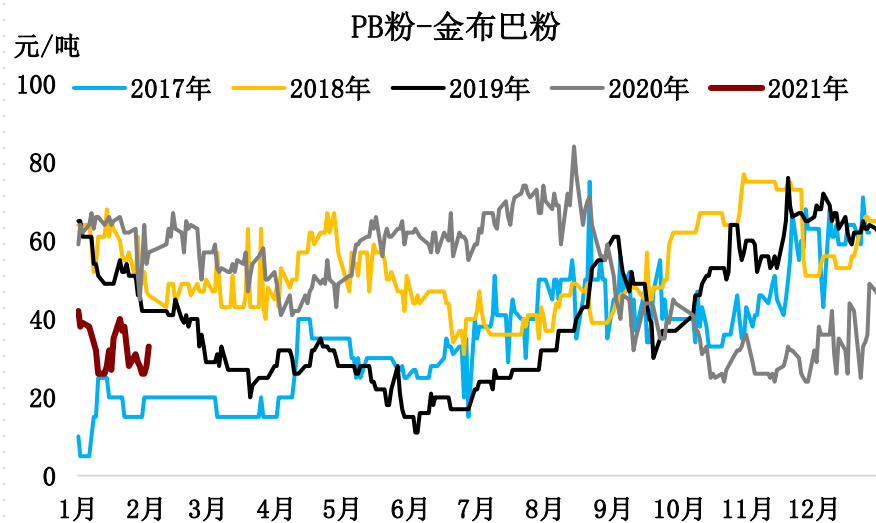
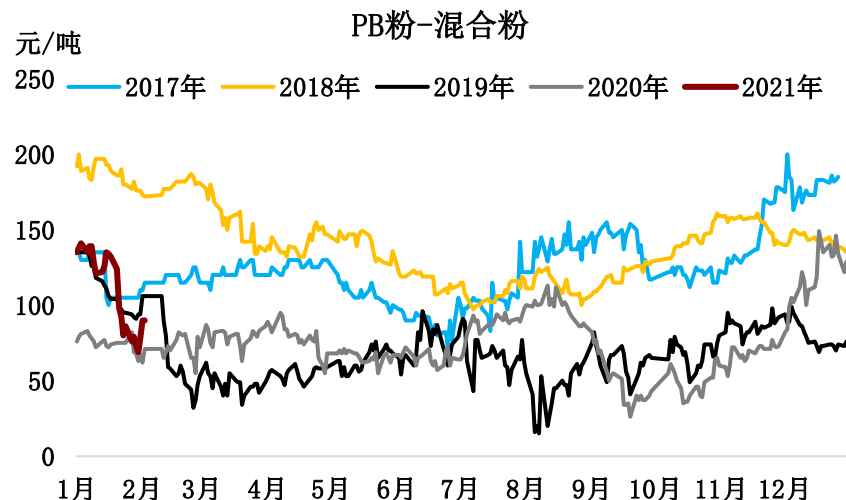
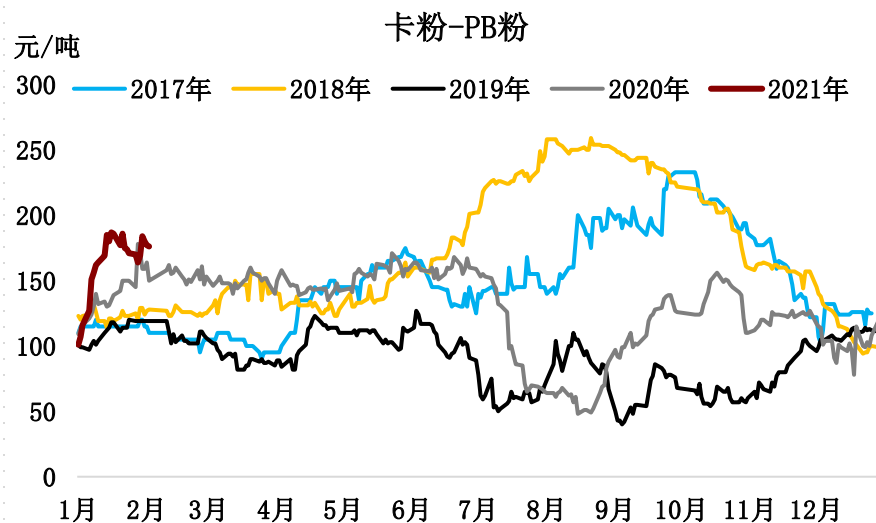
【进口粉矿】卡粉1266元/吨，环比上周涨8元/吨；BRBF价格1122元/吨，环比上周跌18元/吨；混合粉1000元/吨，环比上周跌15元/吨；超特粉908元/吨，环比上周跌2元/吨。



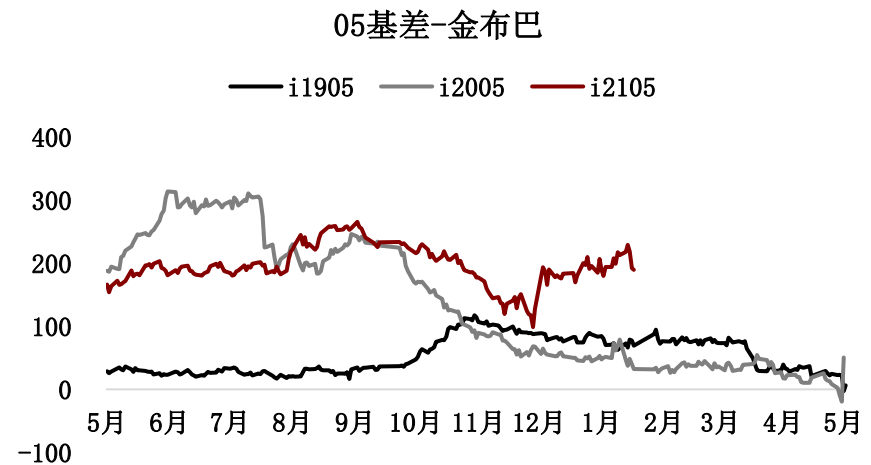
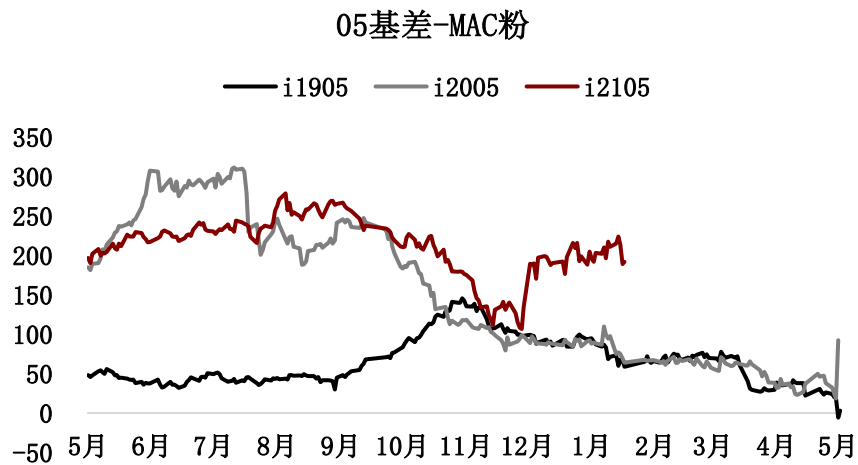
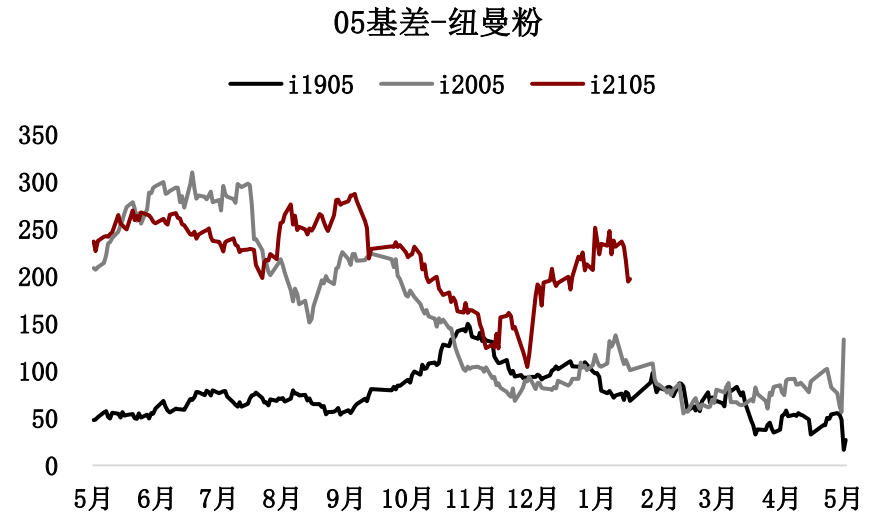
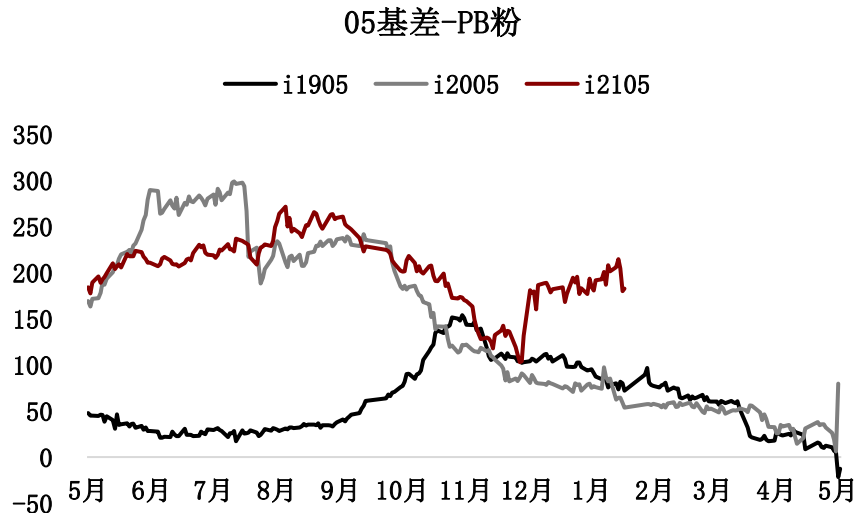
▶ 【国产精粉】唐山精粉价格1270元/吨，环比上周上降10元/吨。



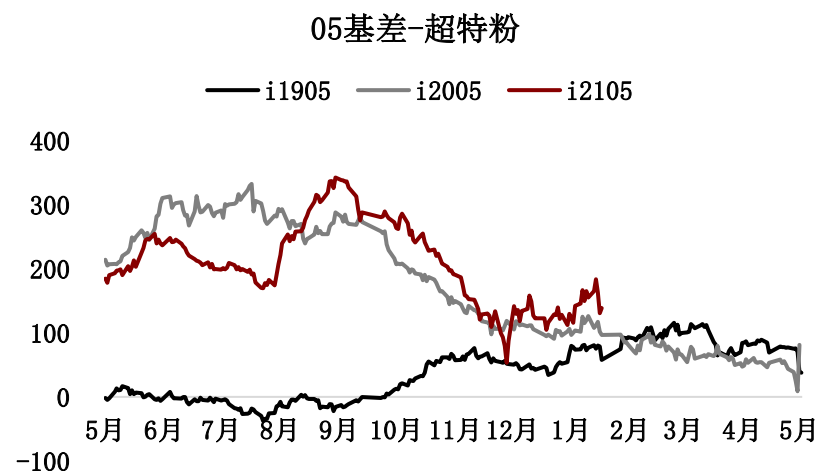
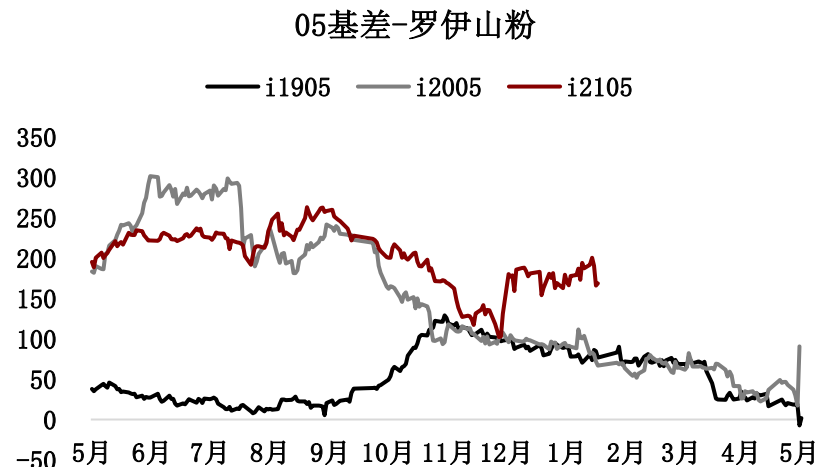
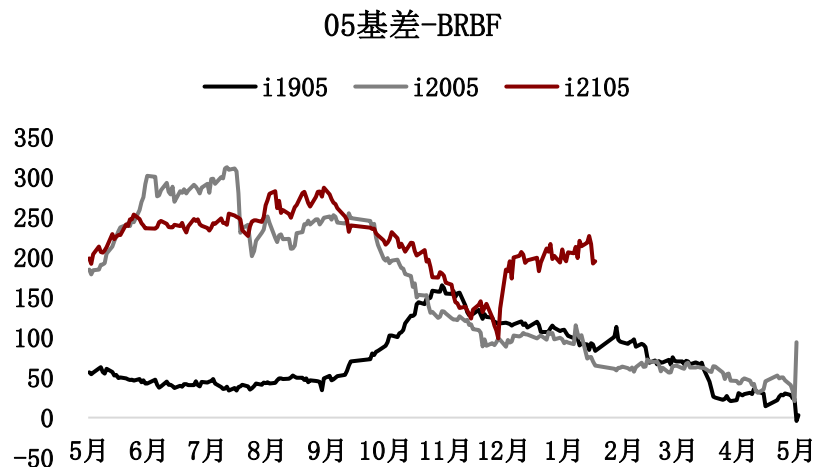
【品种价差】卡粉和PB价差176元/吨，较上周升12元/吨；PB和混合价差90元/吨，环比上周升11元/吨；PB和金布巴价差33元/吨，环比上周升4元/吨；混合和超特价差92元/吨，环比上周降13元/吨。



▶ 【05合约基差】PB粉05合约基差183元/吨，环比上周降19元/吨；纽曼粉05合约基差195元/吨，环比上周降19元/吨；MAC粉05合约基差192元/吨，环比上周降19元/吨；金布巴粉05合约基差189元/吨，环比上周降24元/吨。



【05合约基差】BRBF05合约基差197元/吨，环比上周降34元/吨；罗伊山粉05合约基差1169元/吨，环比上周降19元/吨；混合粉05合约基差204元/吨，环比上周降30元/吨；超特粉05合约基差139元/吨，环比上周降16元/吨。



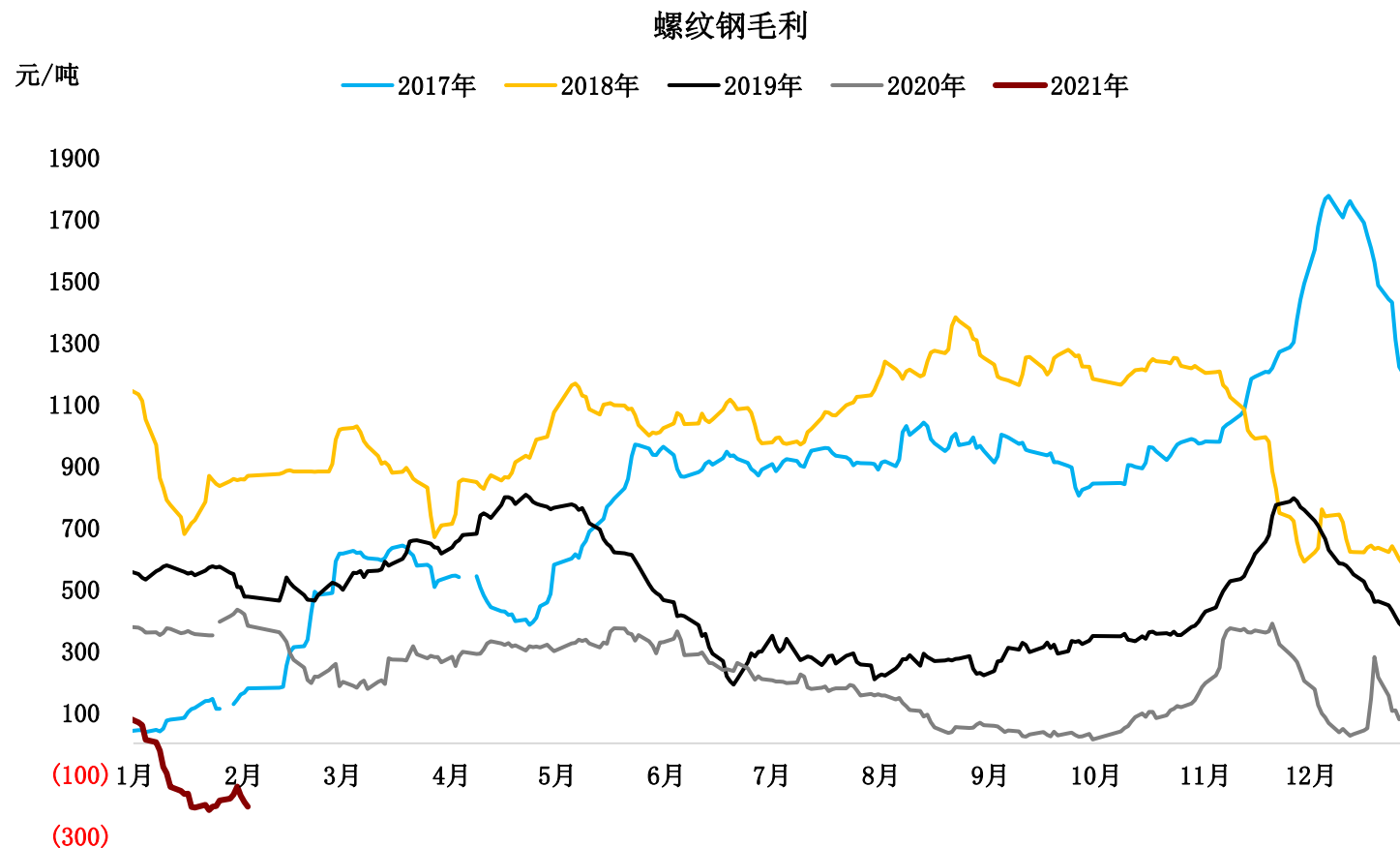


PART 3

钢厂情况

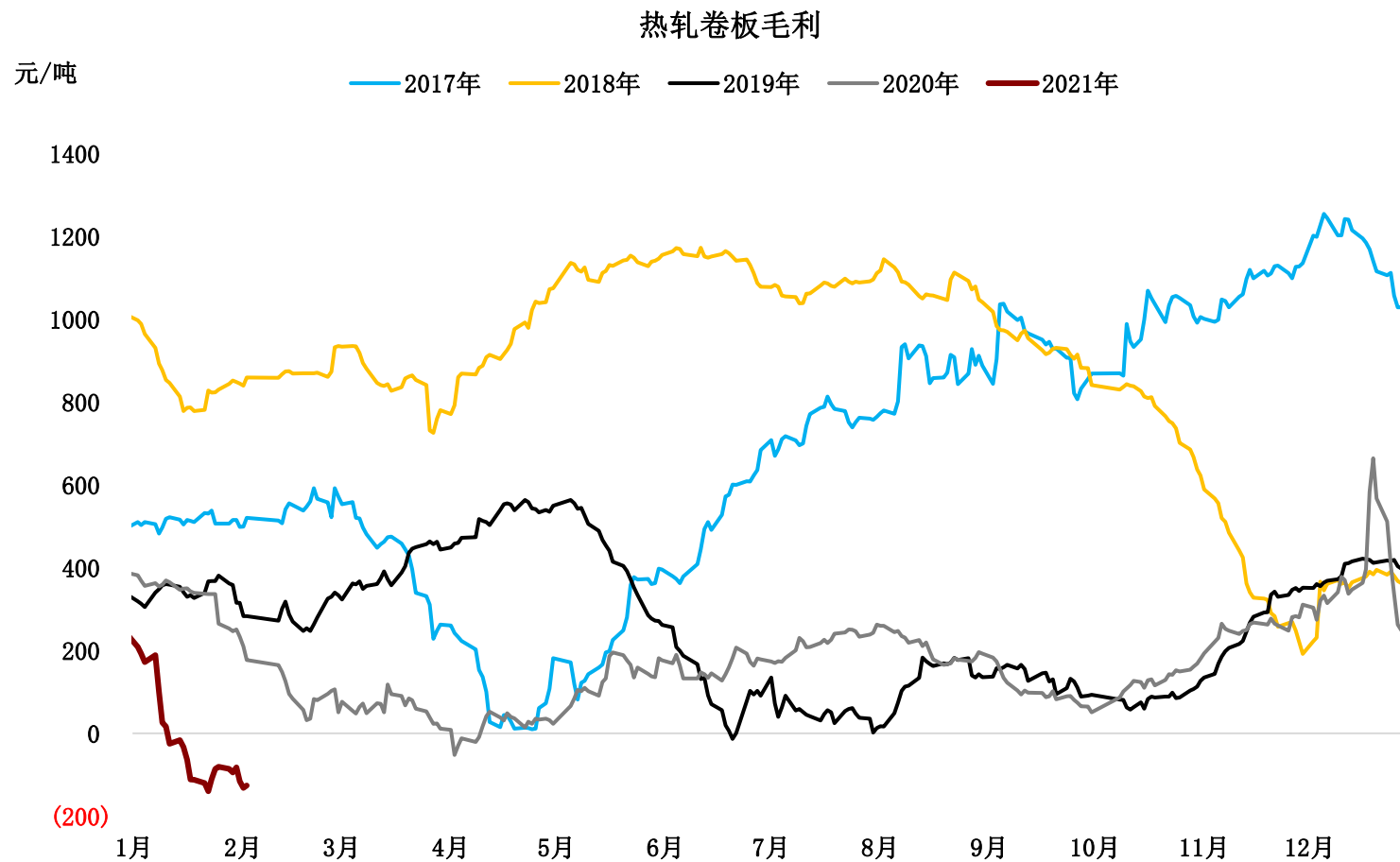
▶ 【钢厂毛利】螺纹钢毛利-205元/吨，环比上周降26元/吨。

■ 在其它条件不变的情况下，按照当前的螺纹钢毛利润来算，铁矿石降价128/元吨螺纹钢的毛利将趋近于0。



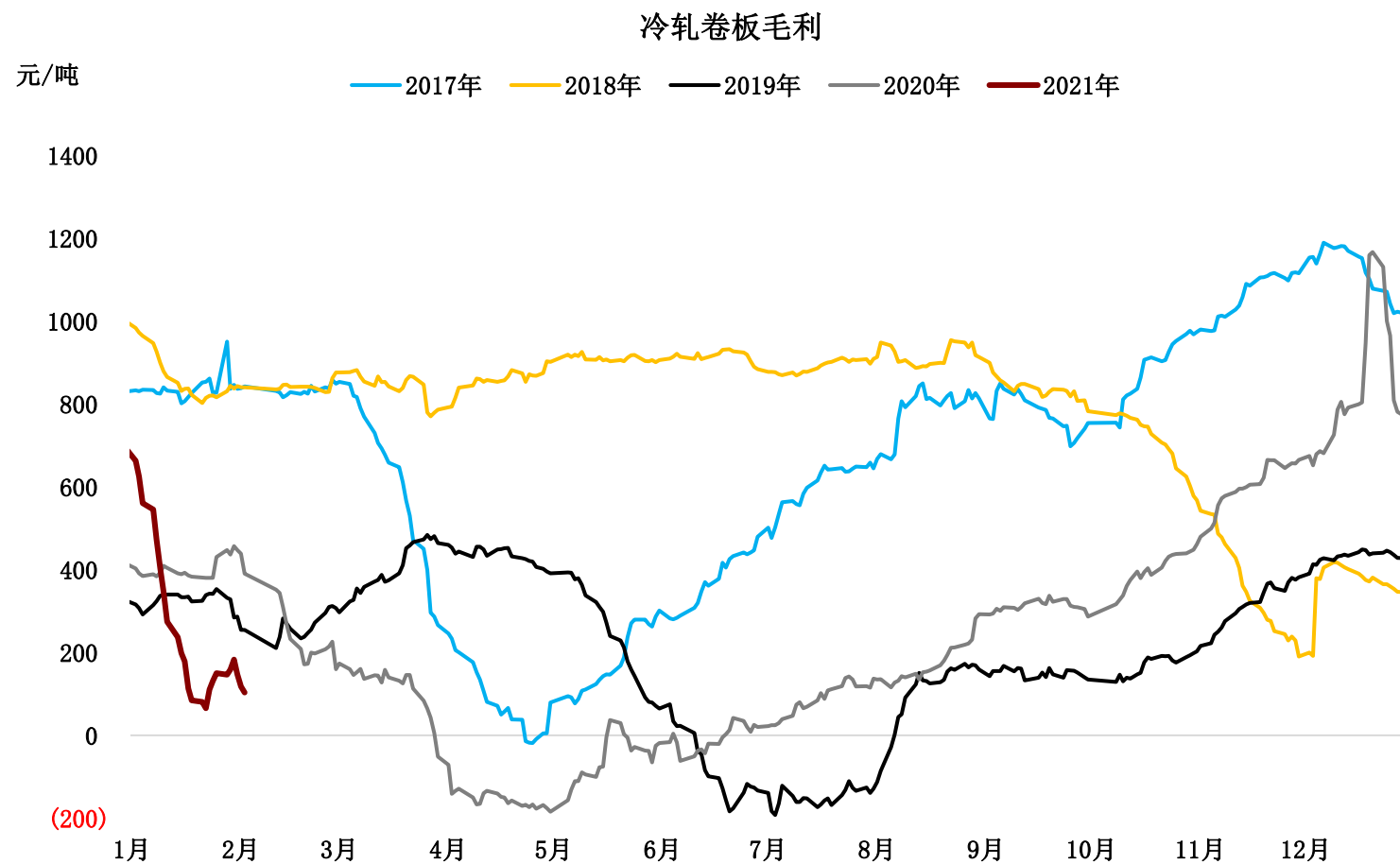
▶ 【钢厂毛利】 热轧卷板毛利-126元/吨，环比上周降41元/吨。

■ 在其它条件不变的情况下，按照当前的热轧的毛利润来算，铁矿石降价79/元吨热轧的毛利将趋近于0。



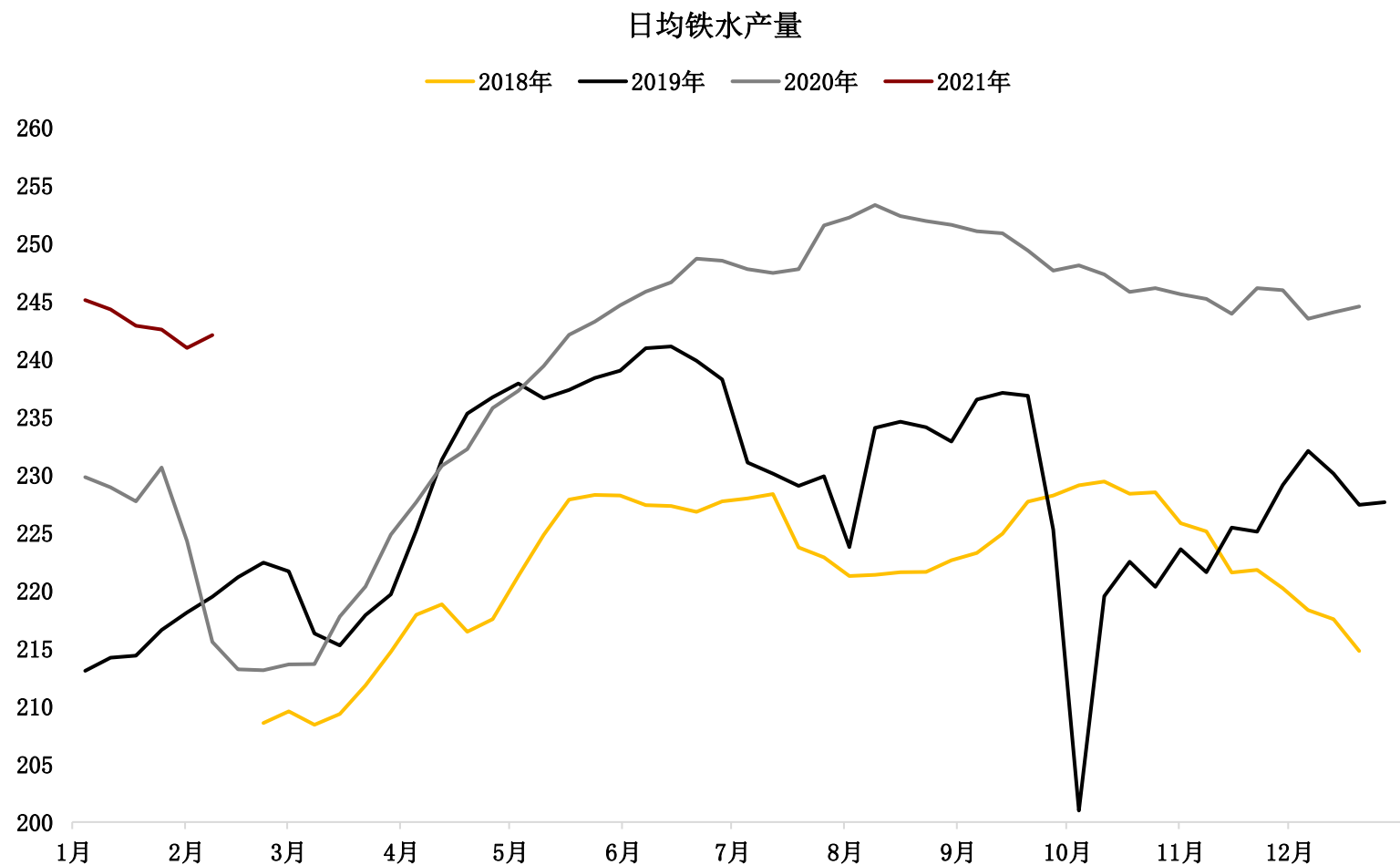
▶ 【钢厂毛利】冷轧卷板毛利104元/吨，环比上周降42元/吨。

■ 在其它条件不变的情况下，按照当前的冷轧的毛利润来算，铁矿石涨价65/元吨热轧的毛利将趋近于0。

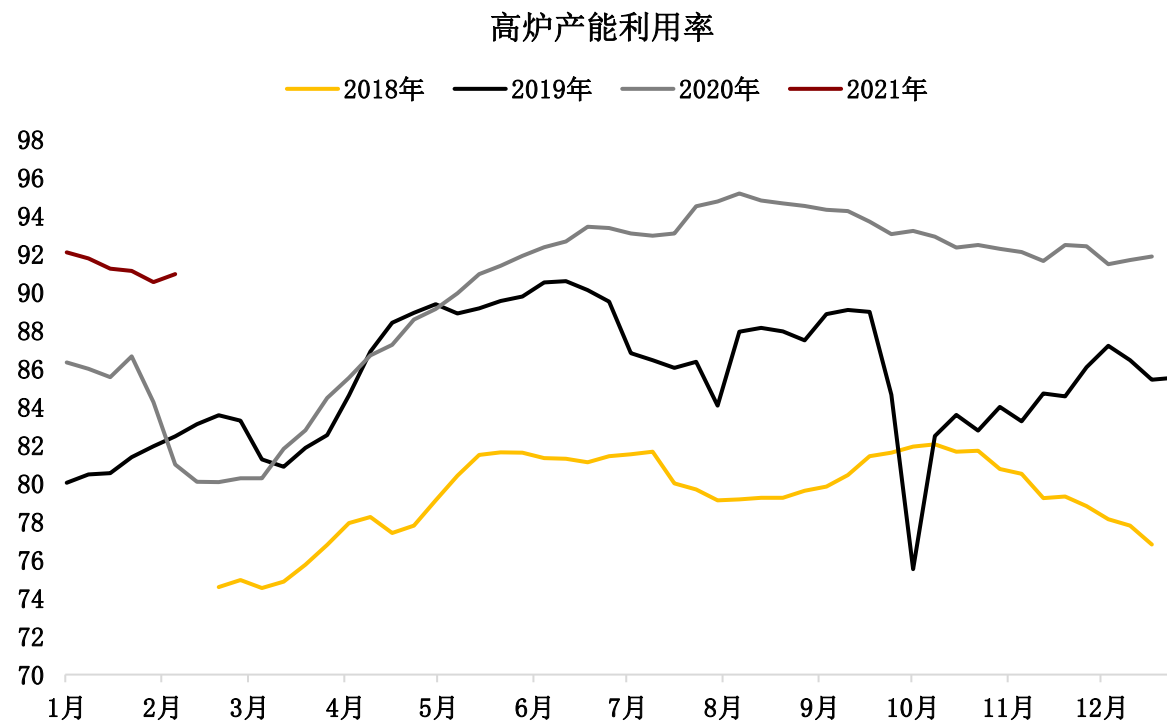
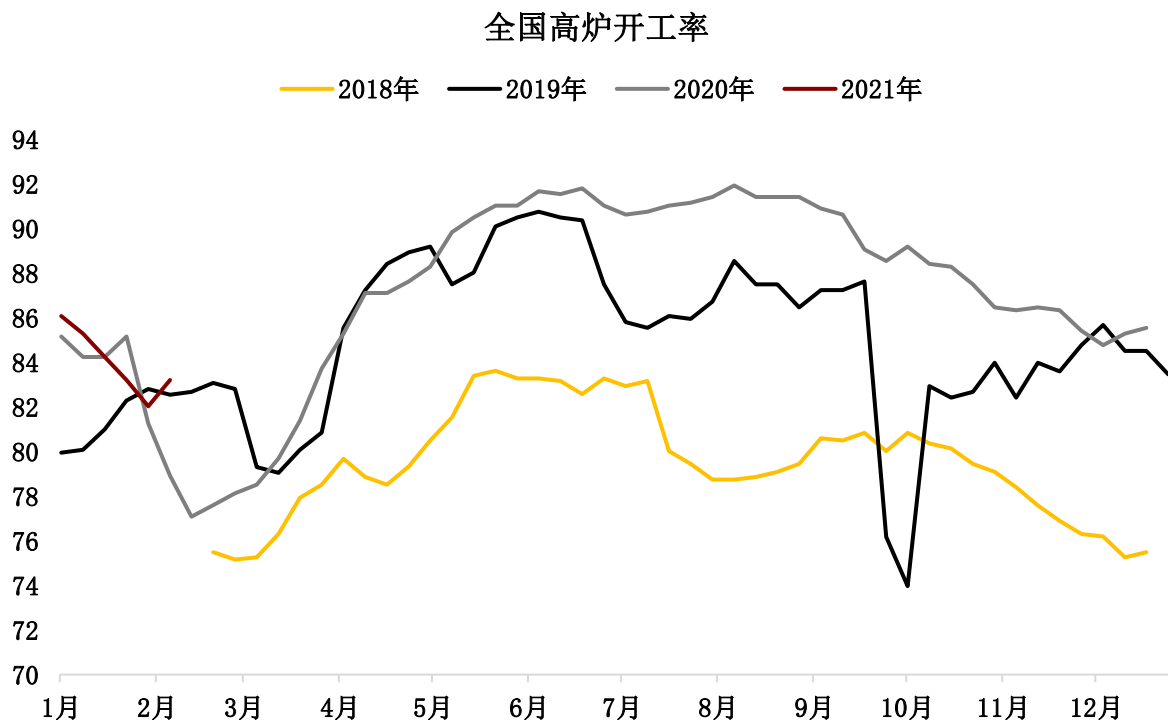


▶ 【钢厂生产情况】 日均铁水产量242.06万吨，环上周比升1.1万吨/日。

- 按当前的日均铁水产量计算，每日需矿石（按62%品位，8%水分计算）424万吨。
- 铁矿石（按62%品位，8%水分计算）日均需求量增2万吨。



▶ 【钢厂生产情况】全国高炉开工率83.2%，环比上周升1.17个百分点；高炉产能利用率90.94%，环比上周升0.41个百分点。

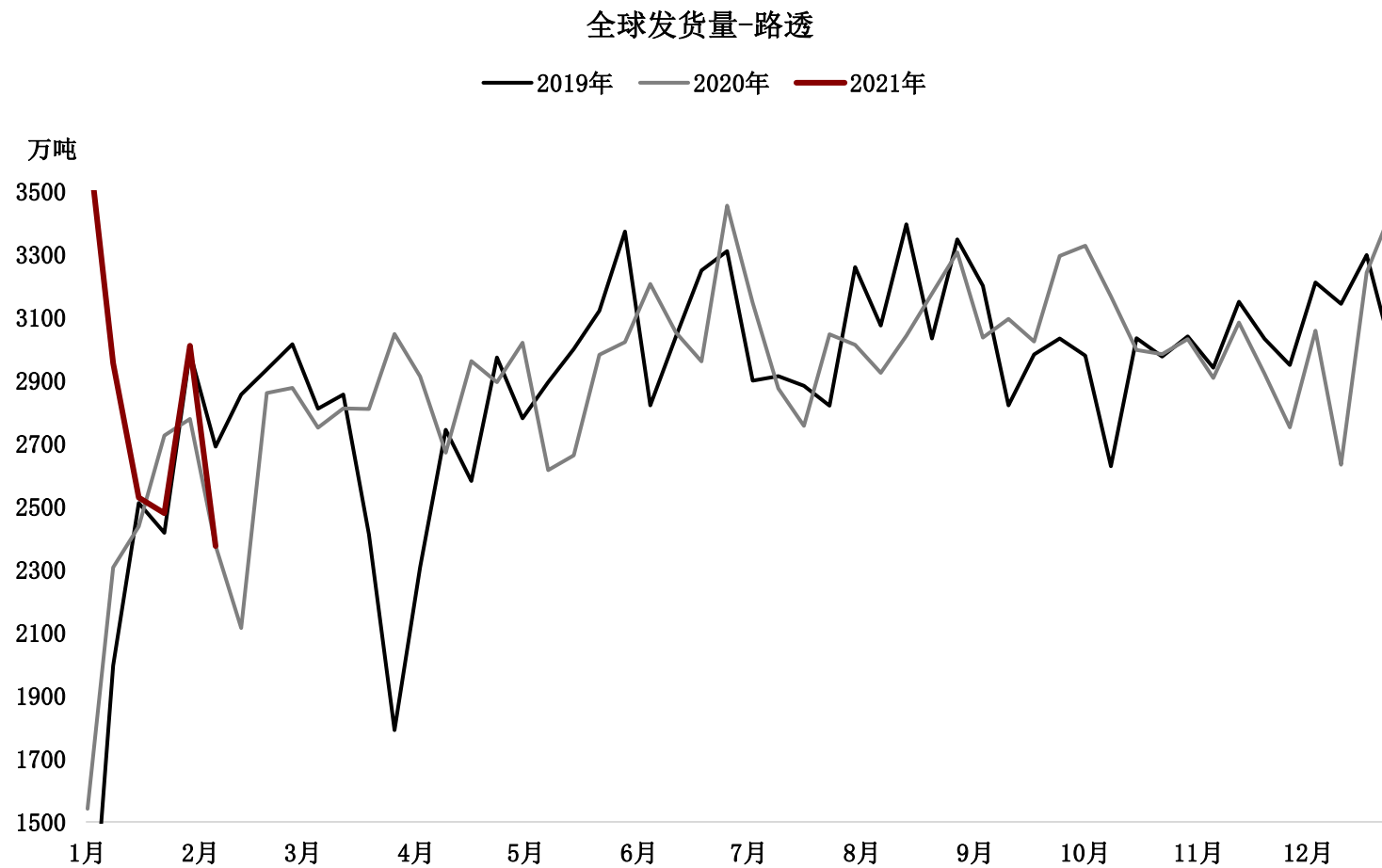




PART 4

海外发运

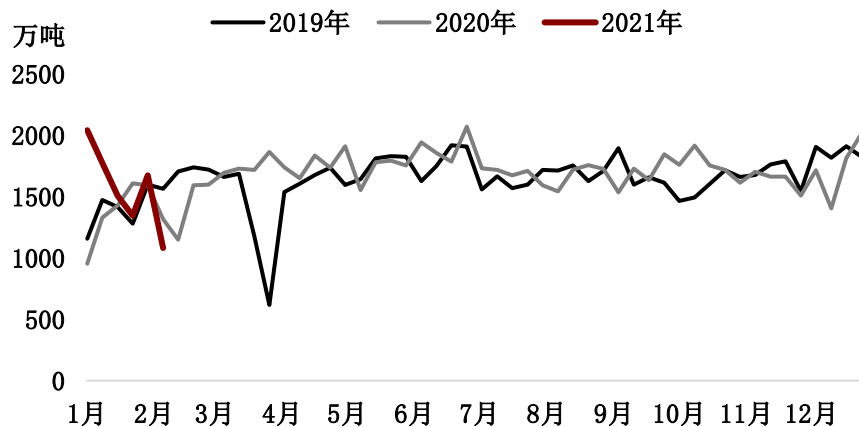
▶ 【全球发货】全球总发货量2374万吨，环比上周降636万吨。



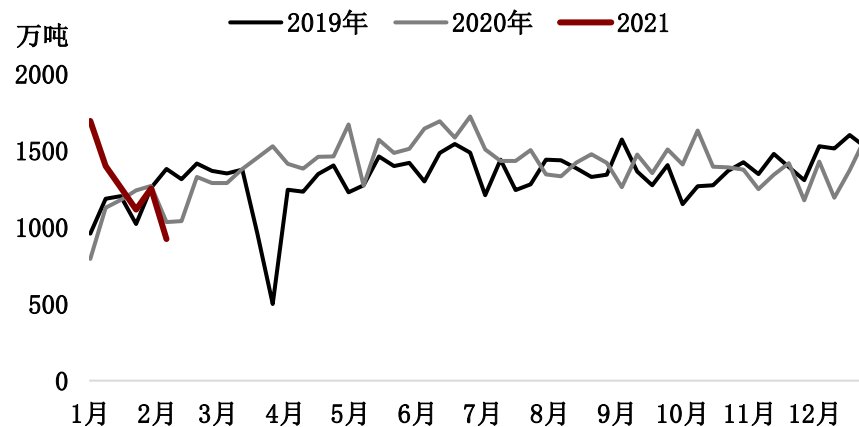
数据来源：路透、一德期货

▶ 【澳巴发货】 澳大利亚总发货量1081万吨，环比上周降593万吨； 澳大利亚发中国量922万吨，环比上周降330万吨； 巴西发货总量619万吨，环比上周降89万吨； 巴西发中国153万吨，环比上周降168万吨。

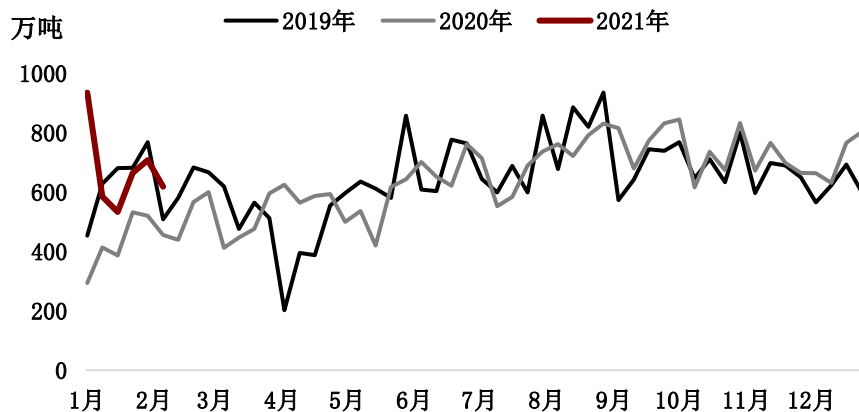
澳洲发货量-路透



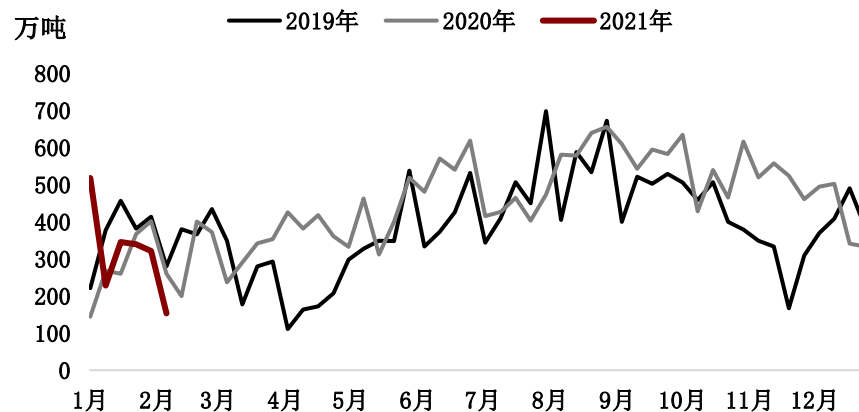
澳洲发中国-路透



巴西发货量-路透

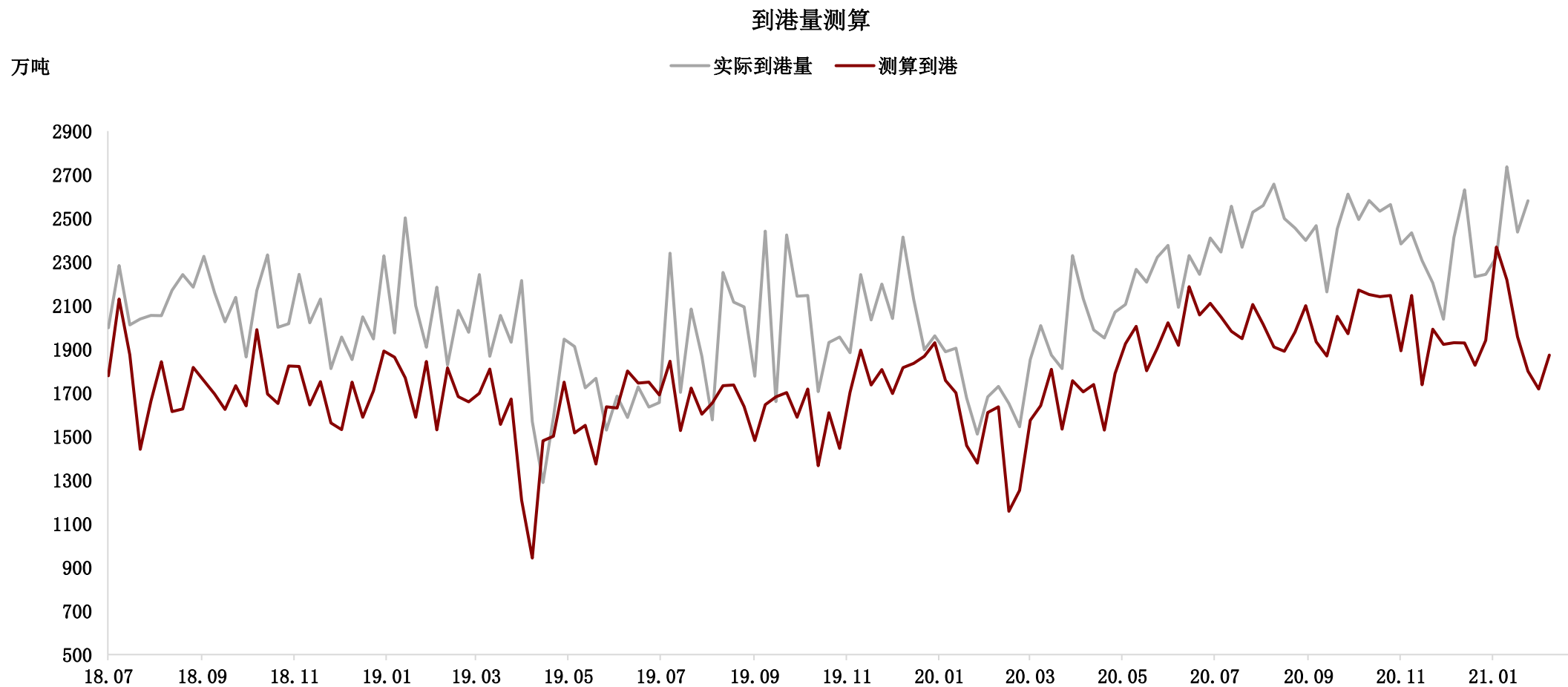


巴西发中国-路透



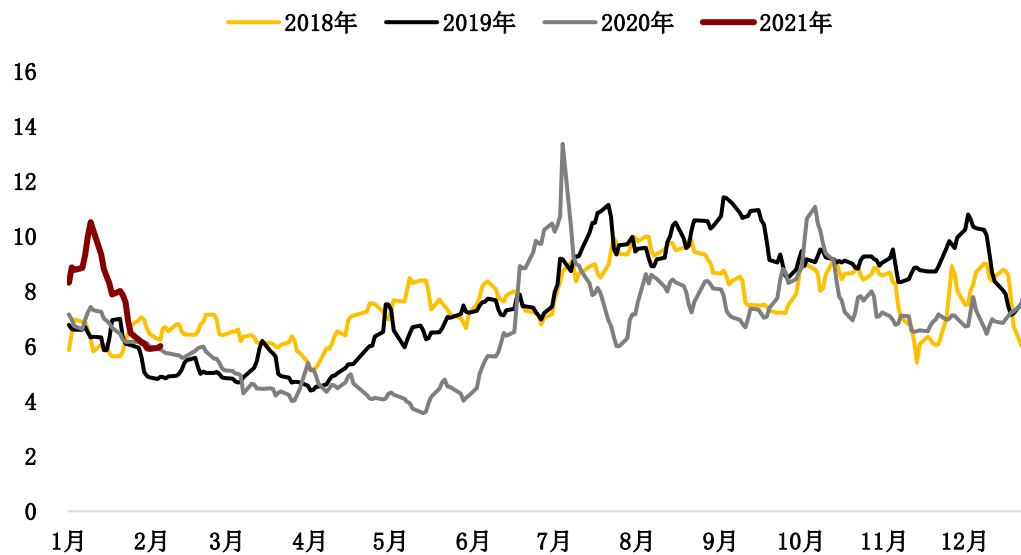


【测算到港趋势跟踪】 1/25-1/31实际到港量2581万吨，环比上周升144万吨。

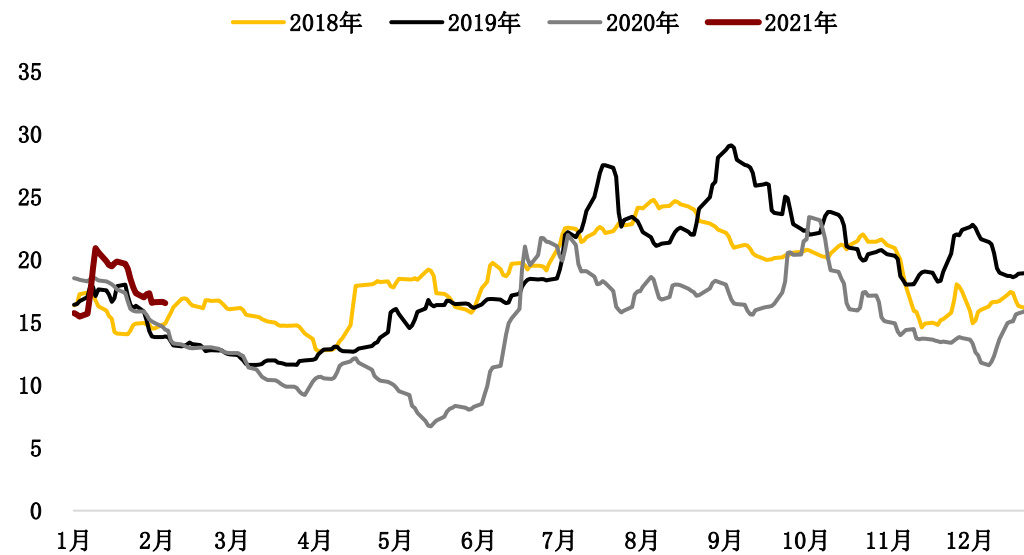


▶ 【运价】 澳洲巴西海运价格整体下行。

西澳-青岛 (BCI-C5)



巴西图巴朗-青岛 (BCI-C3)

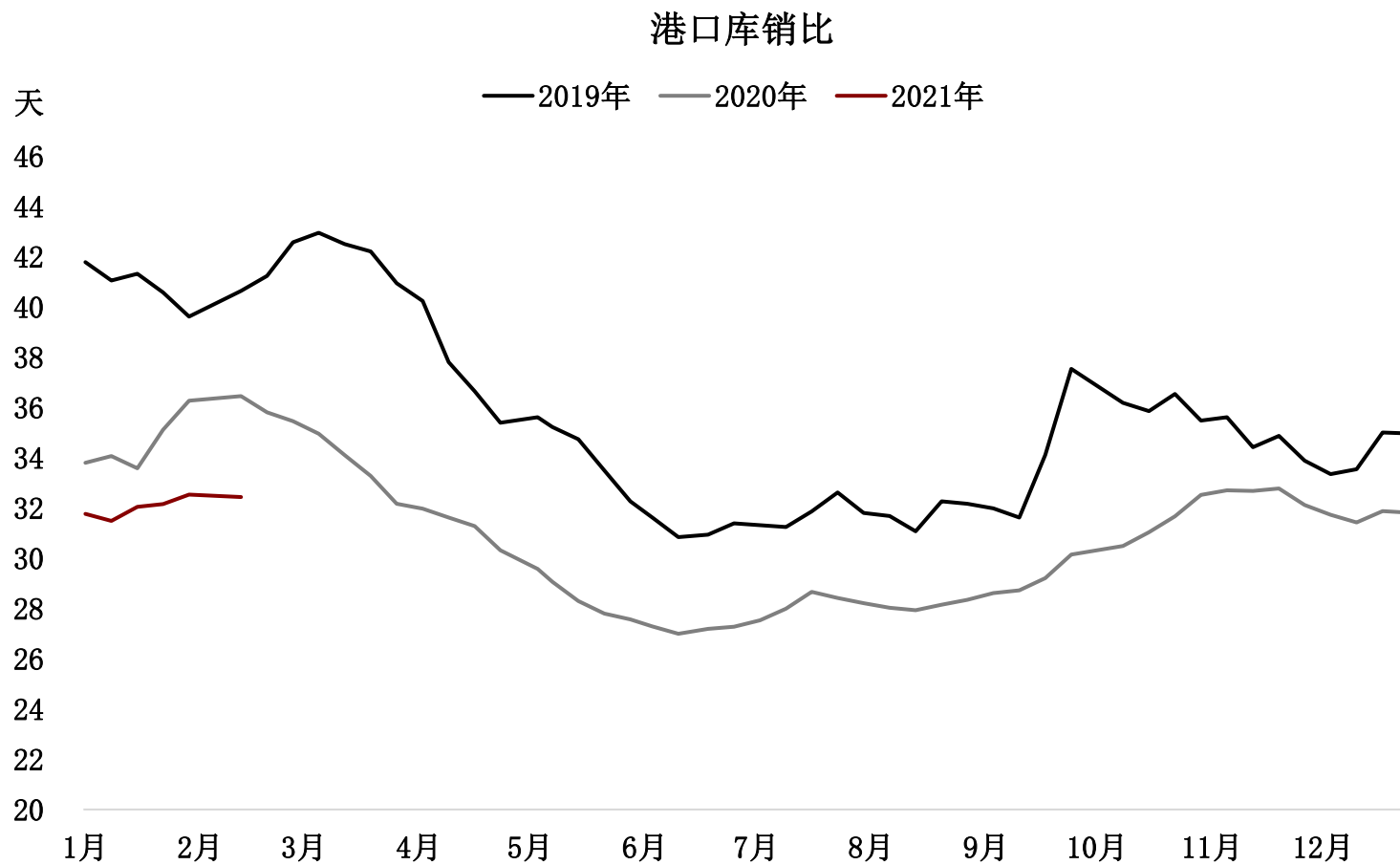




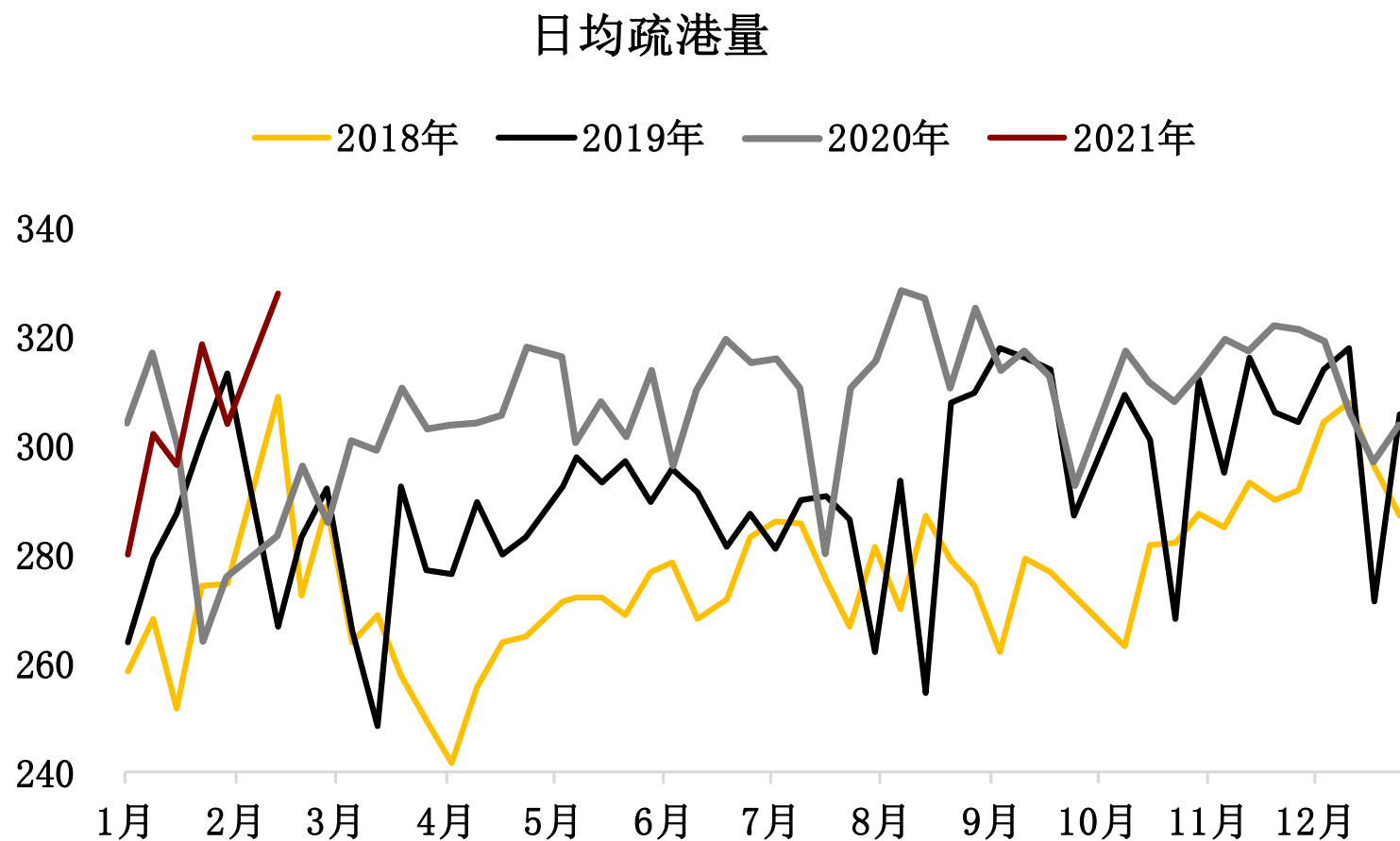
PART 5

港口情况

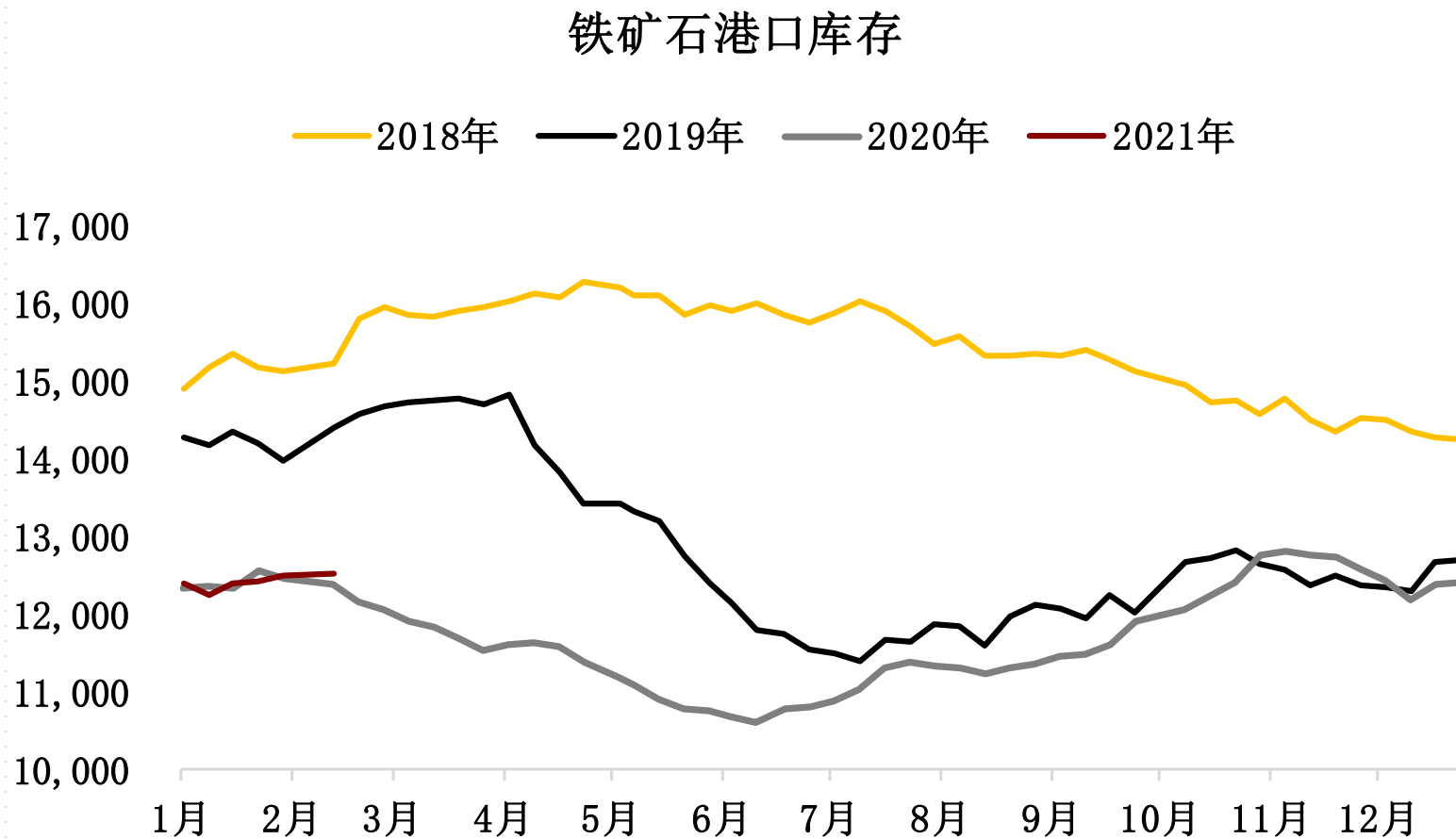
▶ 【库销比】港口库销比32.43天，较上周降0.1天。



【疏港情况】铁矿石日均疏港328万吨，比上周升24万吨。

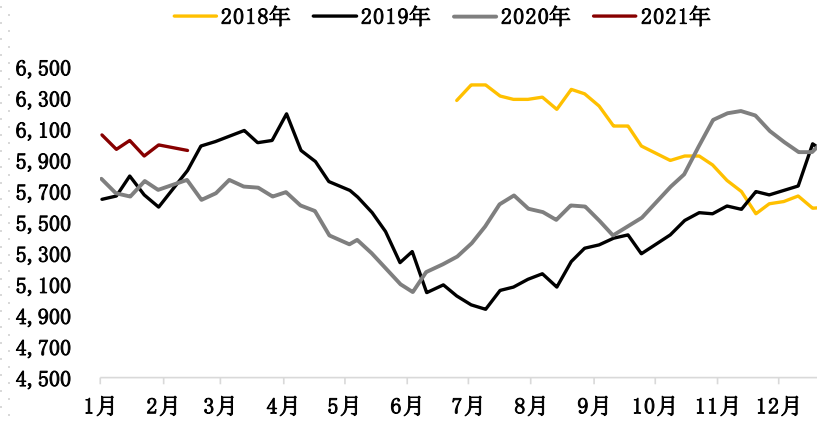


▶ 【45港库存】铁矿石港口库存总量12519万吨，环比上周升19万吨。

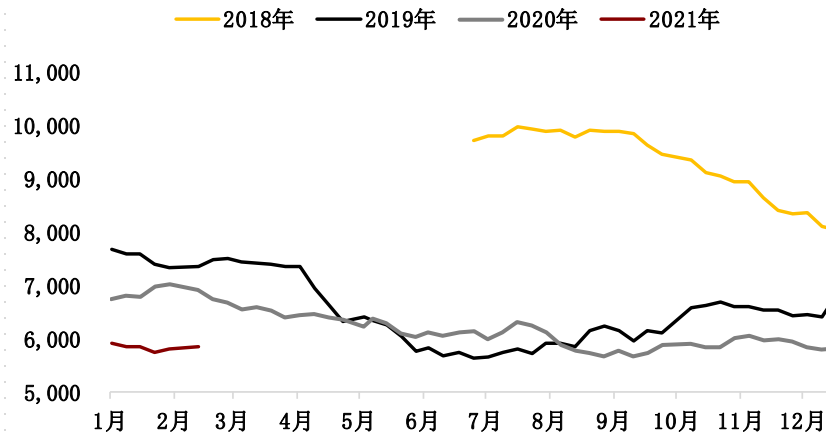


▶ 【45港库存】贸易矿库存5967万吨，环比上周降41万吨；澳矿库存5849万吨，环比上周升24万吨；巴西矿库存4359万吨，环比上周降12万吨。

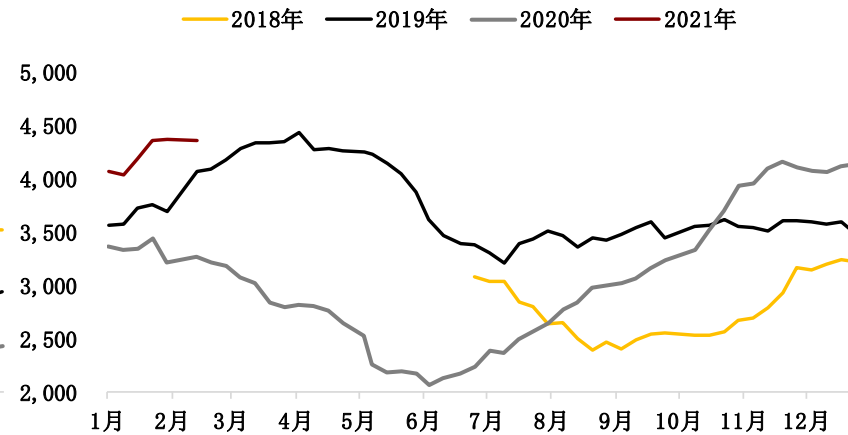
贸易矿库存



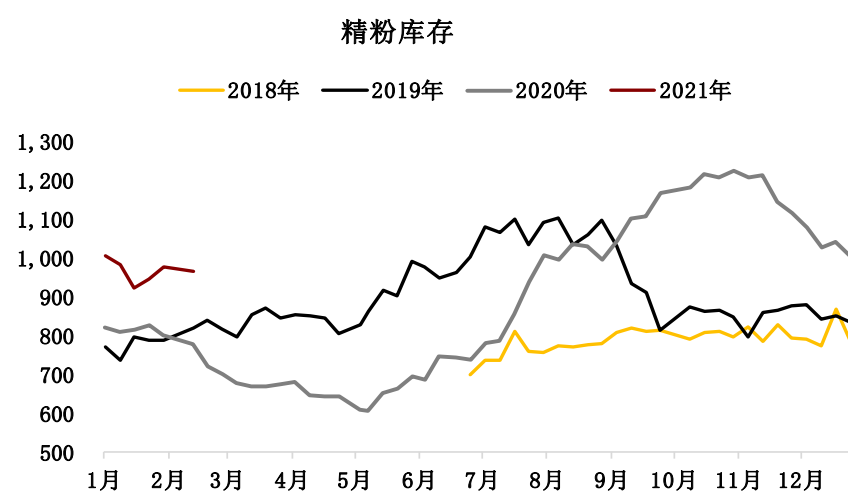
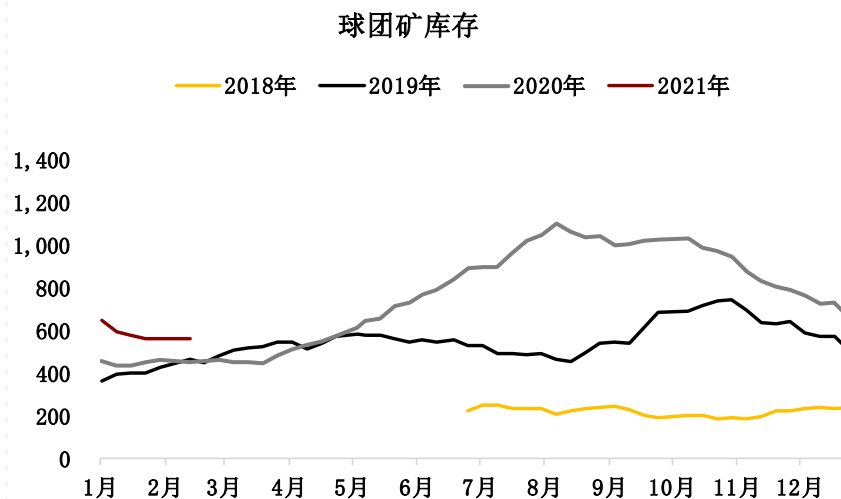
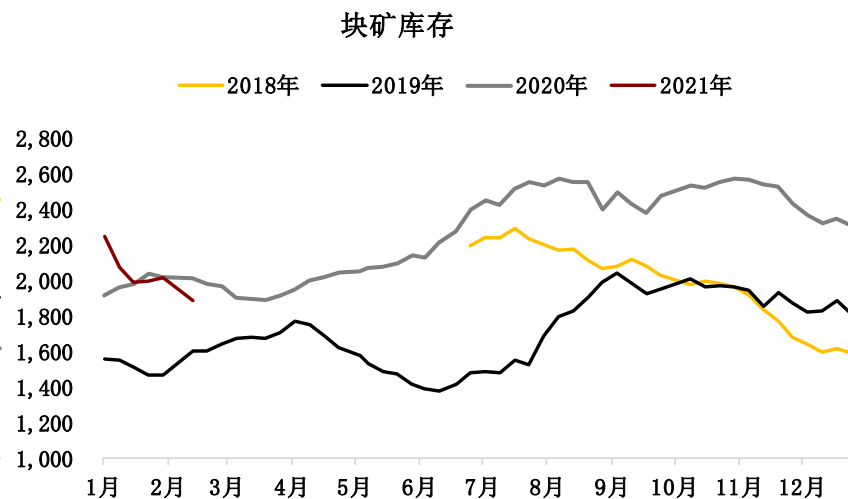
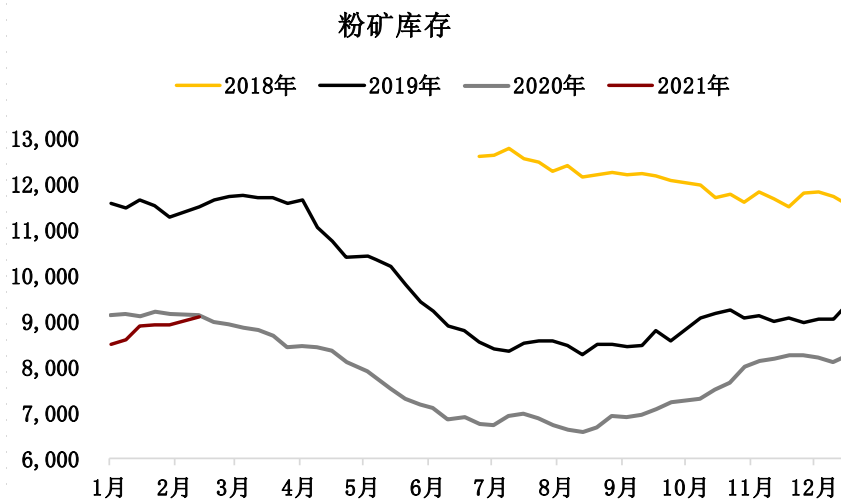
澳矿库存



巴西矿库存



【45港库存】粉矿库存9101万吨，环比上周升163万吨；块矿库存1889万吨，环比上周降133万吨；球团库存563万吨，环比上周降0.2万吨；精粉库存967万吨，环比上周降11万吨。



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365