



一德期货【铁矿石】周报

2019-5-26

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

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，杨迪，混合粉等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：

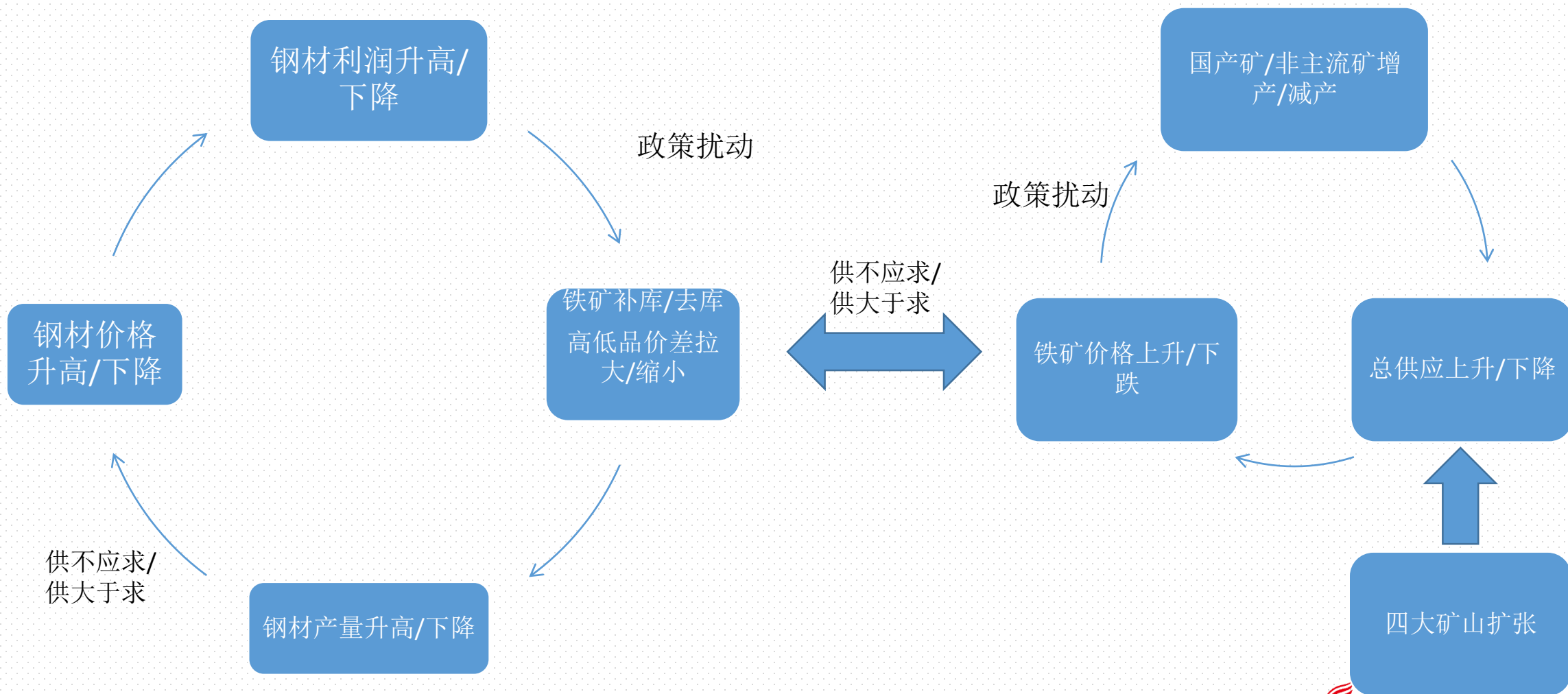
- 3月19日讯，淡水河谷获准即刻恢复Guaiba港口运营。
- 3月20日讯，淡水河谷收到法院通知关停Minervino及NovaVista两座尾矿坝，但此次关停对生产影响较小。
- 3月20日讯，淡水河谷的Brucutu矿区和Iaranjeiras尾矿坝的运营获得批准恢复，且现已通过环保部批准，可在72小时内复产。
- 3月21日讯，淡水河谷主动关停Mariana综合体内Alegria矿去，并对其结构稳定性进行分析，影响产量约1000万吨。
- 3月22日讯，NovaLima民事法院发布淡水河谷大坝禁令，但由于该大坝位于早已关停的Vargem Grande矿区内，对生产影响较小。
- 3月24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。



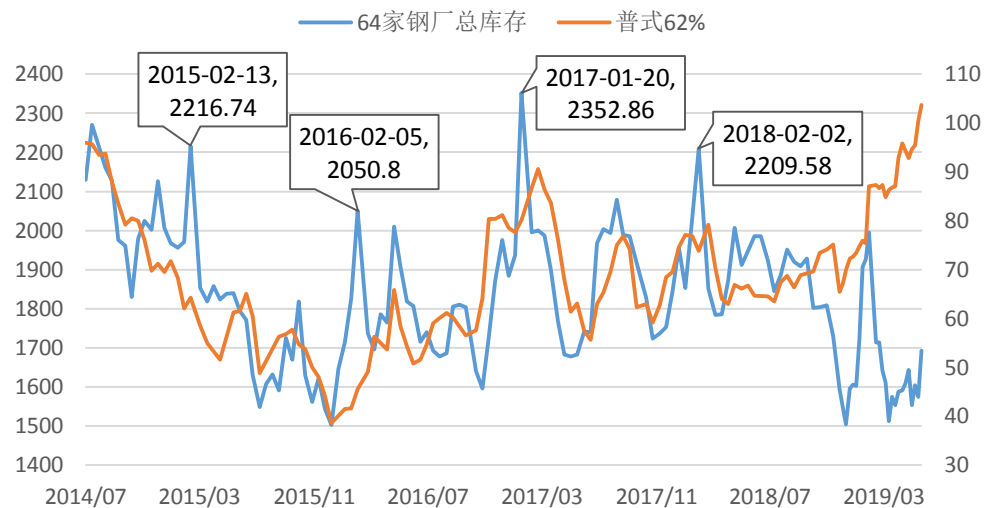
PART 2

市场主要矛盾

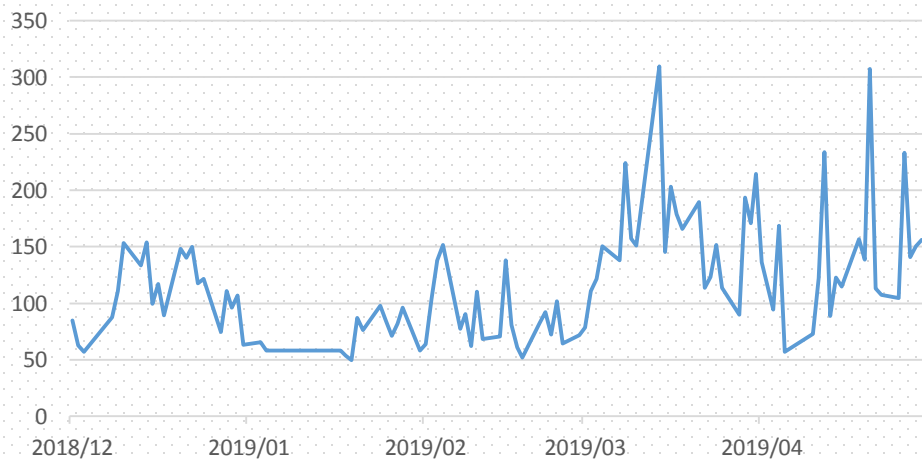
▶ 驱动逻辑



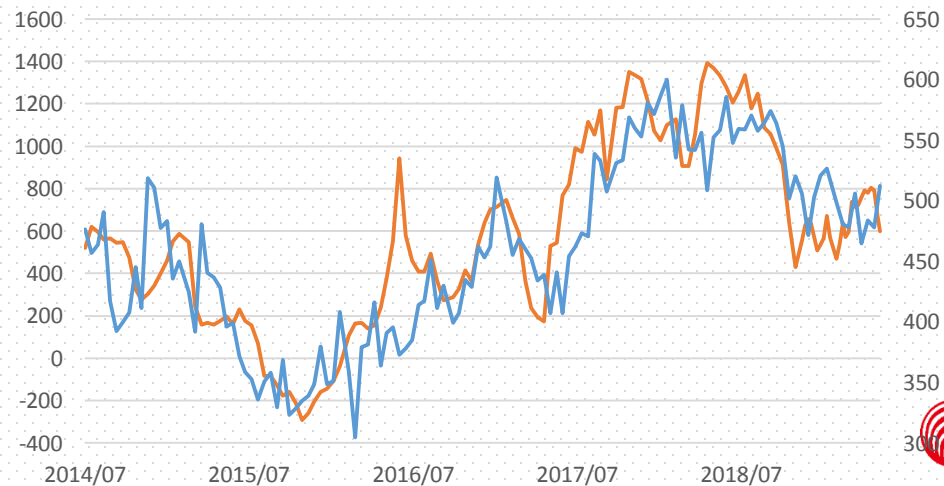
钢厂库存和普氏指数



全国主港铁矿累计成交 (万吨)



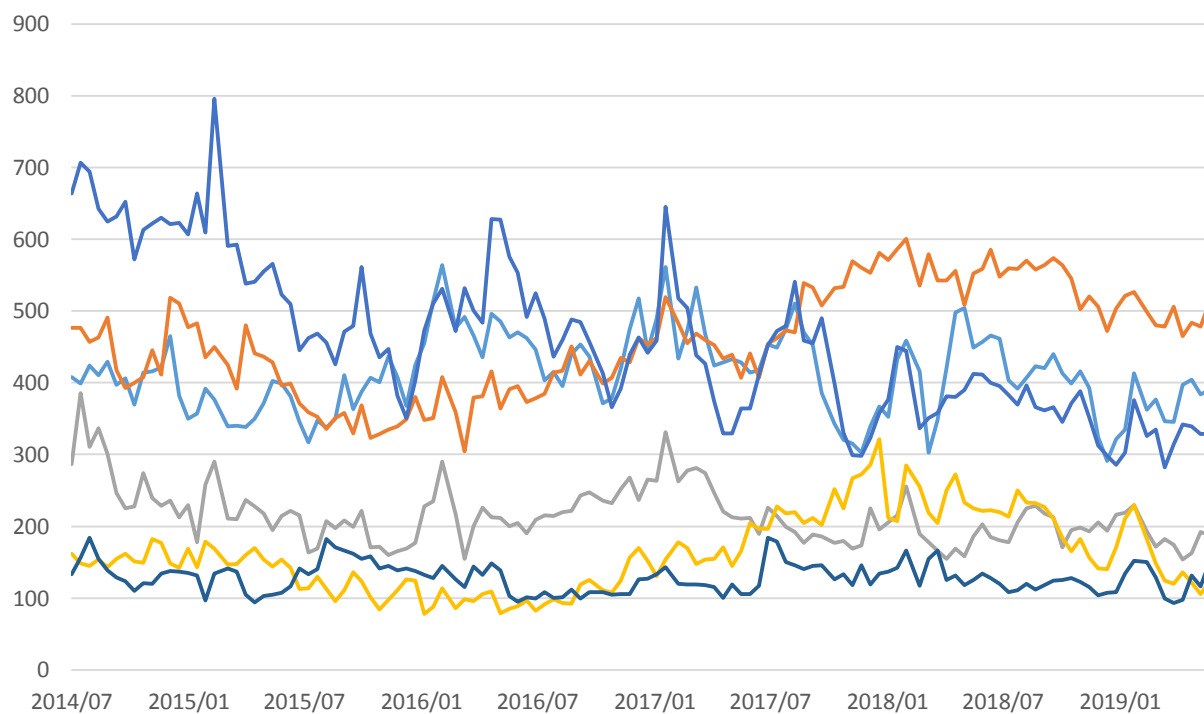
— 热卷现货利润 — 南方钢厂铁矿库存



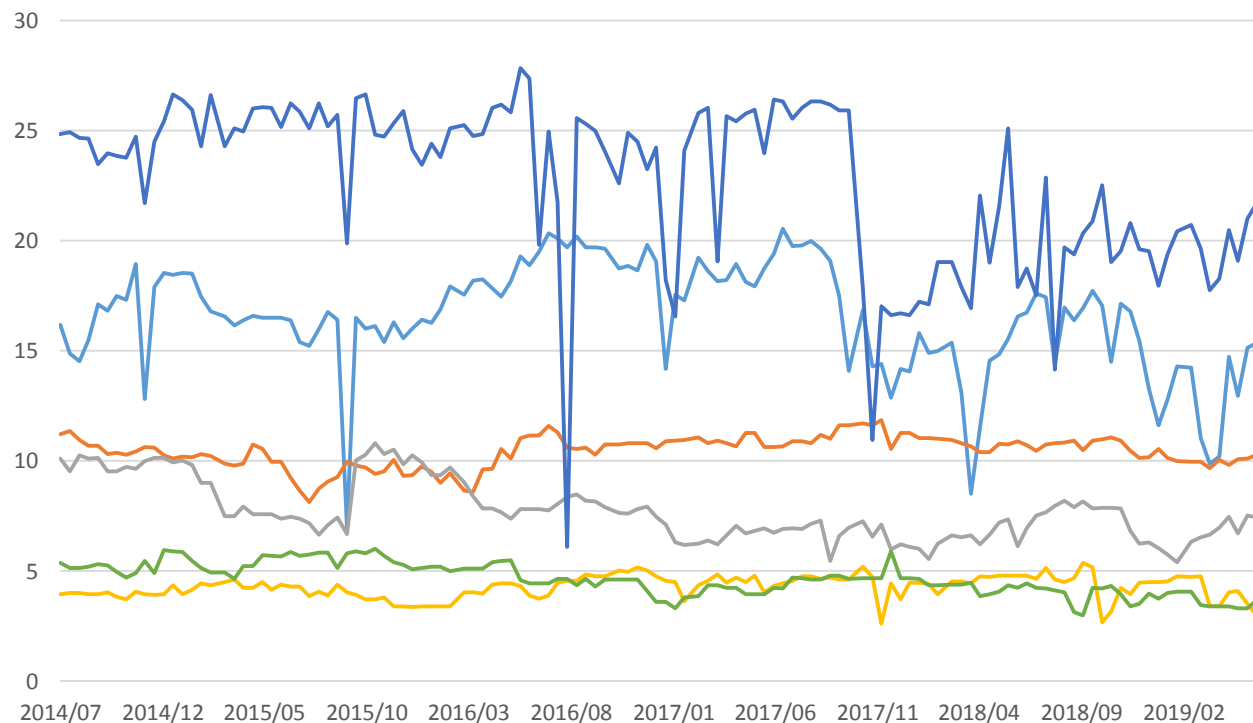
数据来源：钢联、西本新干线、一德期货

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：山东（周）
 进口矿烧结粉矿总库存：唐山（周）
 进口矿烧结粉矿总库存：南方（周）
 进口矿烧结粉矿总库存：山西（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：山东（周）
 进口矿烧结粉矿总日耗：唐山（周）
 进口矿烧结粉矿总日耗：南方（周）
 进口矿烧结粉矿总日耗：山西（周）
 进口矿烧结粉矿总日耗：沿江（周）

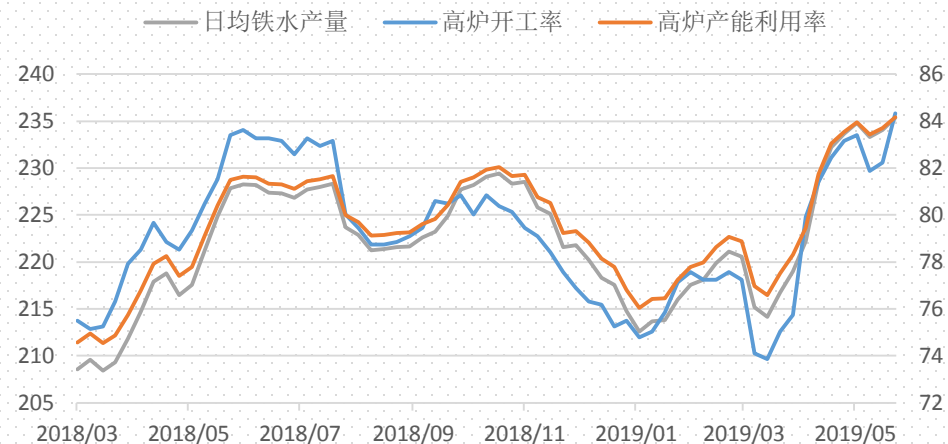


需求

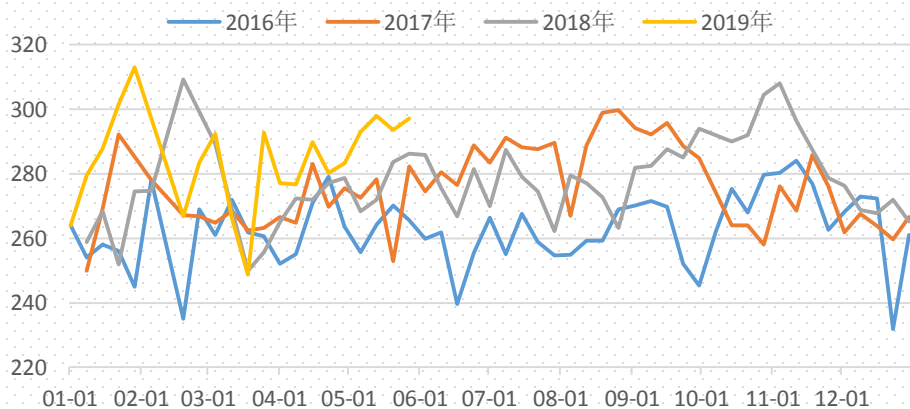
钢厂产能利用率（不含淘汰产能）



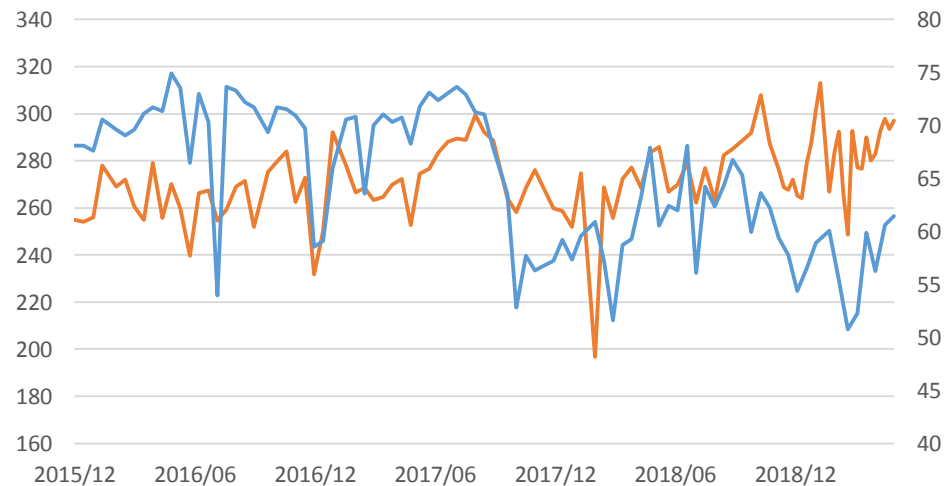
全国247家钢厂生产情况



进口铁矿港口疏港量：45港口



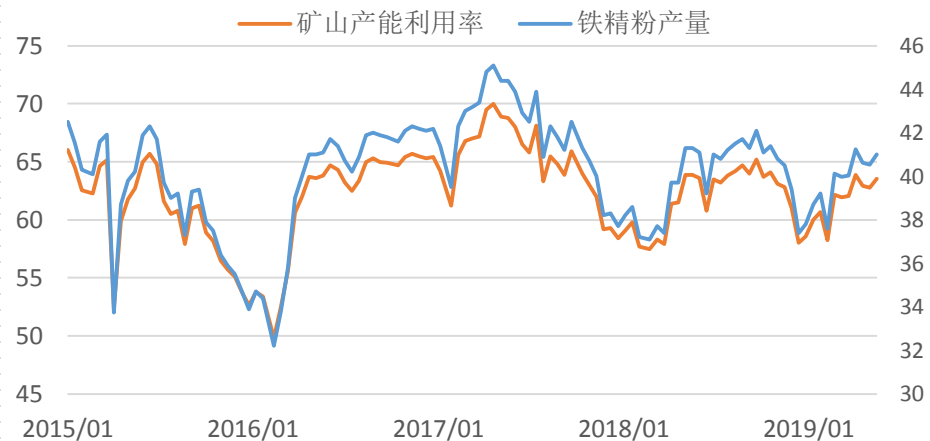
45港口疏港量 64家钢厂日耗



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



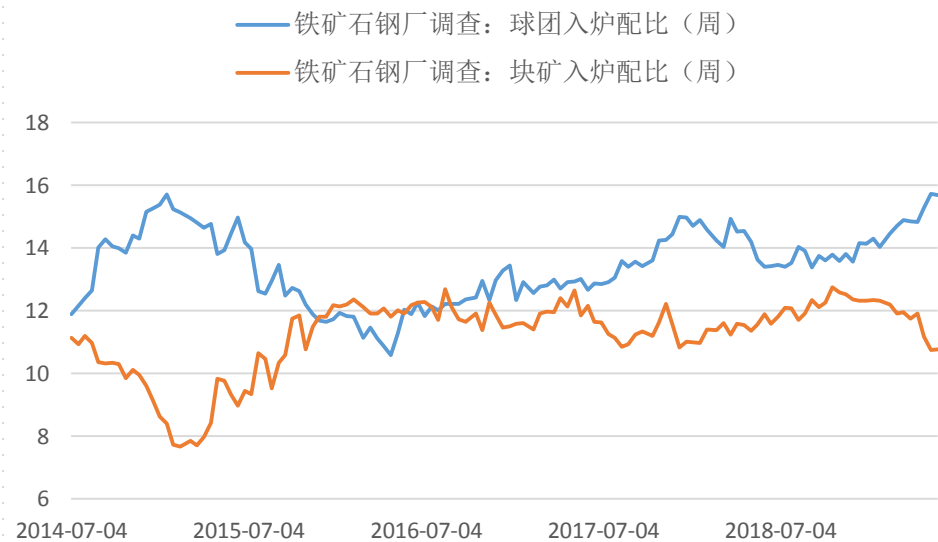
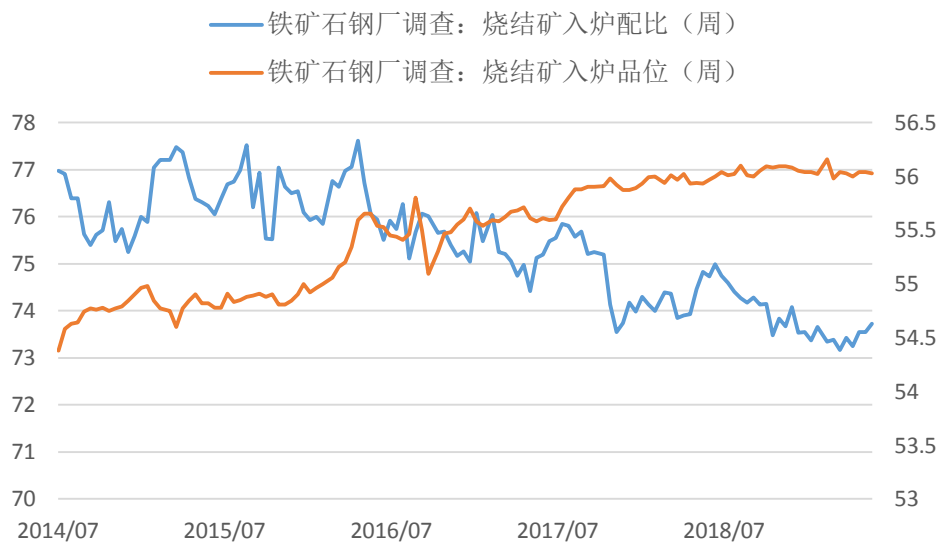
国产烧结矿总库存：64家样本钢厂



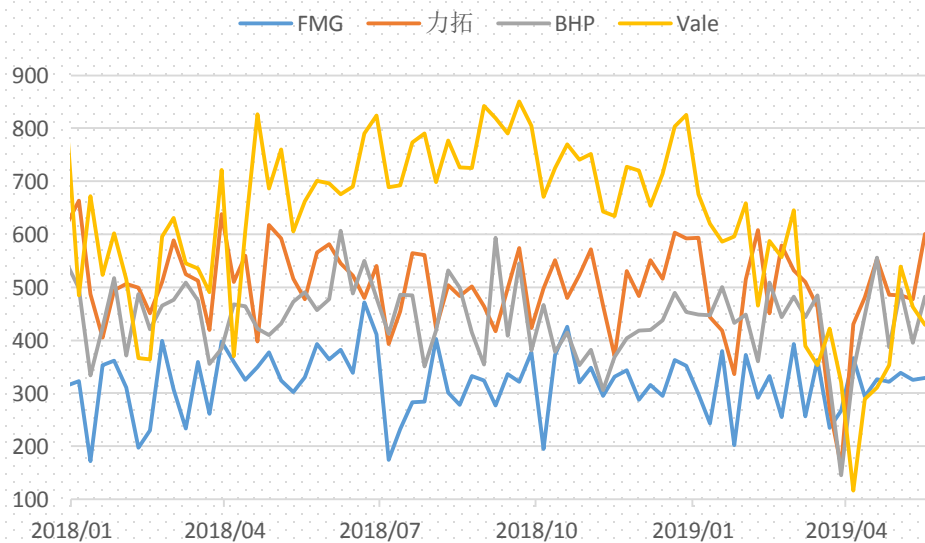
国产矿烧结粉矿总日耗



国内供应：球团入炉配比增加，块矿入炉配比减少



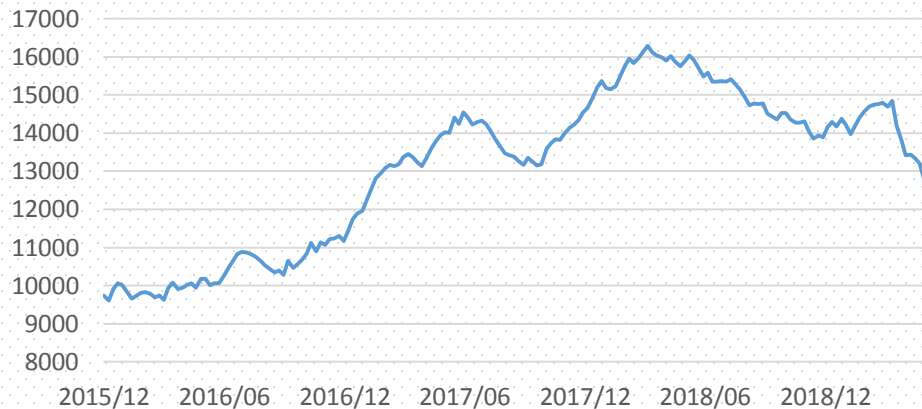
国外供应：淡水河谷发货反弹



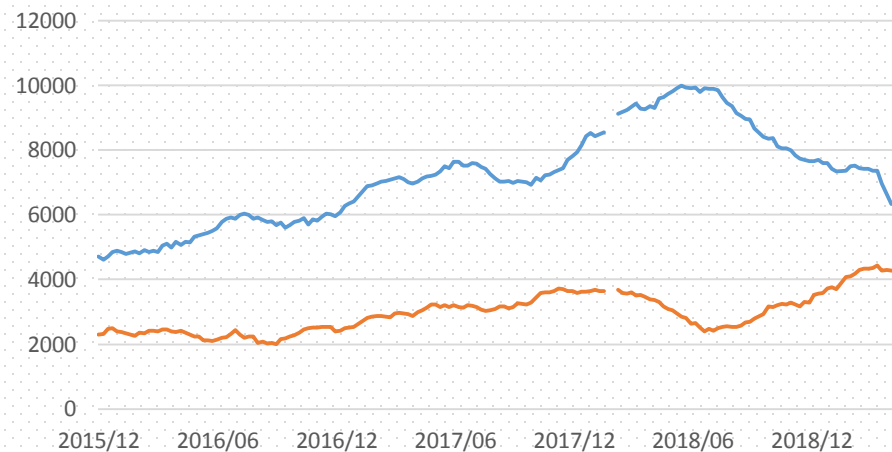
完成量 (亿吨)	Rio Tinto 皮尔巴拉	BHP	FMG
二季度发运	0.885	0.714	0.465
财年目标		2.65-2.70 (产量目标)	1.65-1.70 (发运目标)
三季度发运	0.819	0.694	0.402
四季度发运	0.874	0.658	0.425
财年目标	3.33-3.43 (发运目标)		
2019一季度发运 (原预测)	0.808	0.681	0.397
2019一季度发运 (实际)	0.6915	0.629	0.383
2019二季度发运预测	0.918	0.699	0.47
二季度发运环比	0.2265	0.070	0.087
二季度发运同比	0.033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

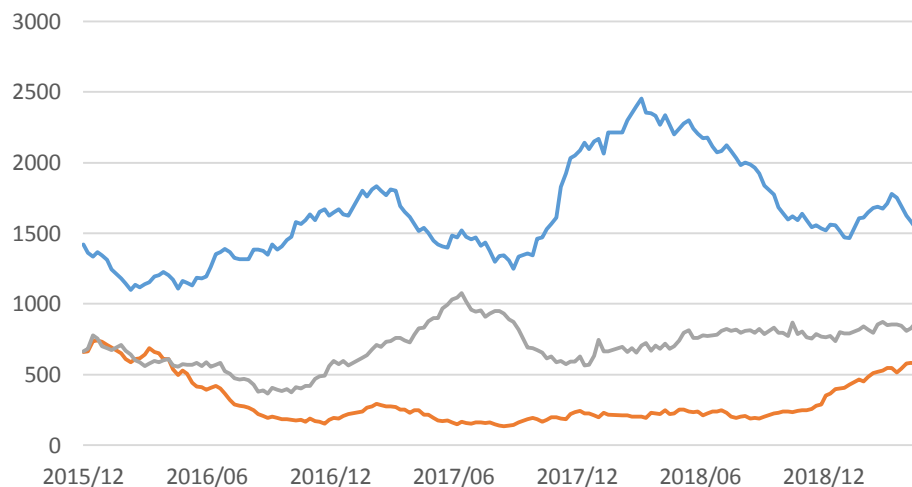
进口矿45港口总库存



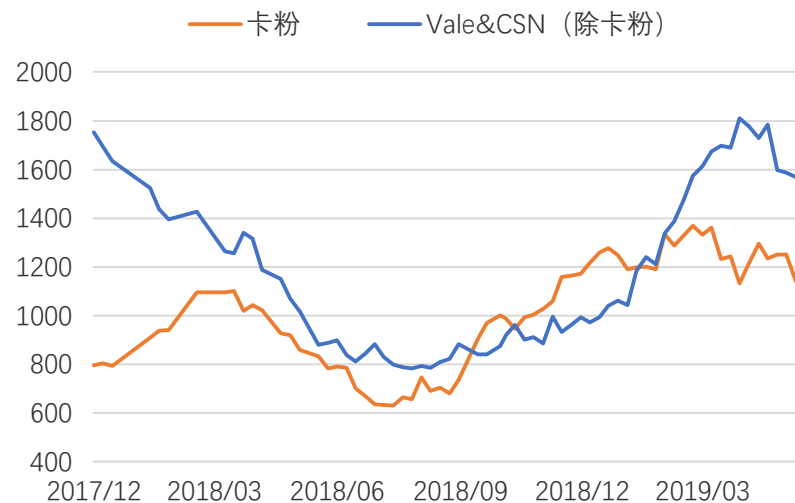
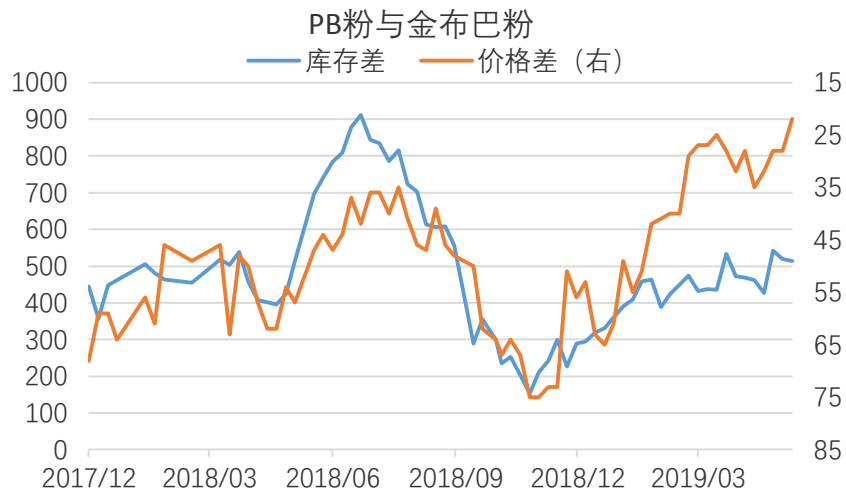
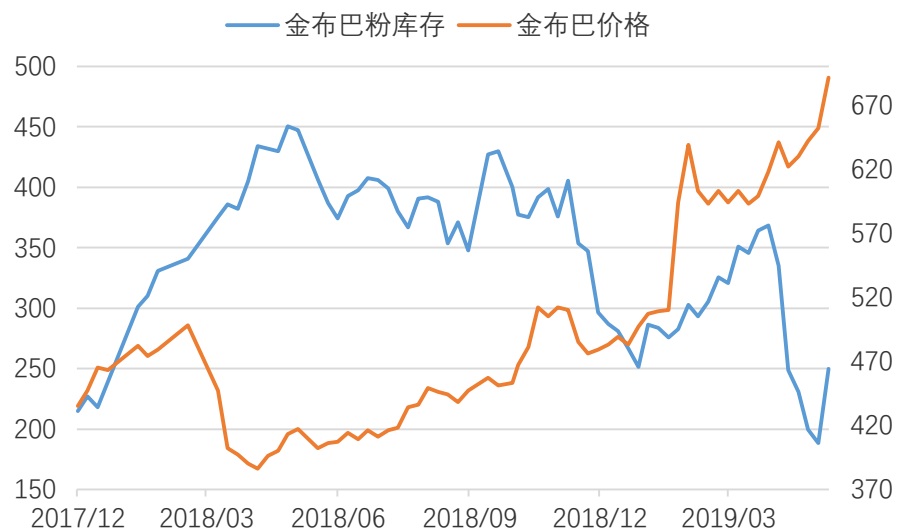
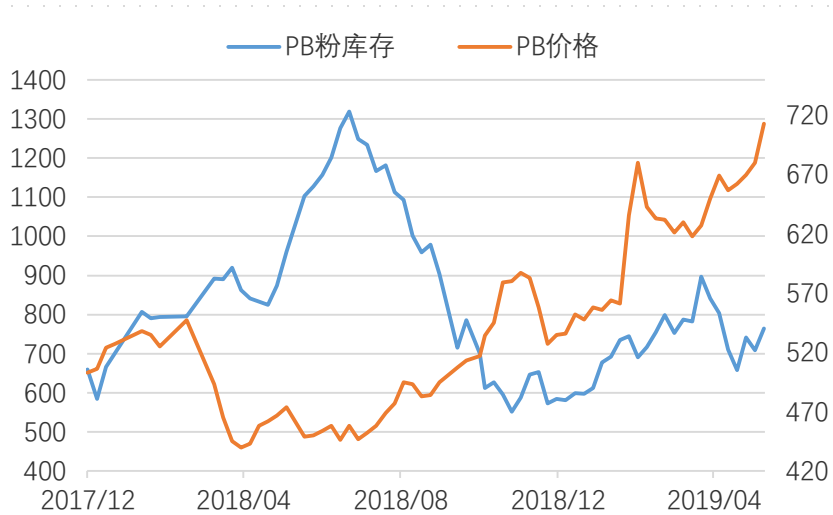
— 澳洲矿库存 — 巴西矿库存



— 块矿 — 球团 — 铁精粉

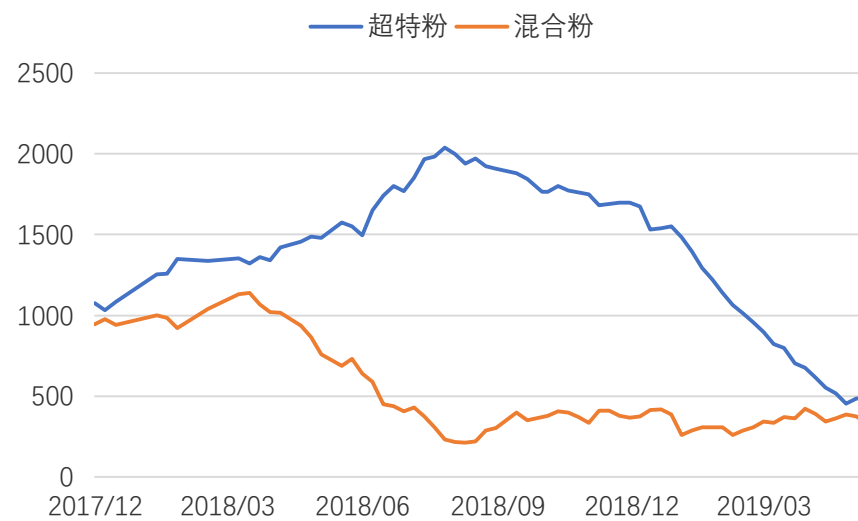
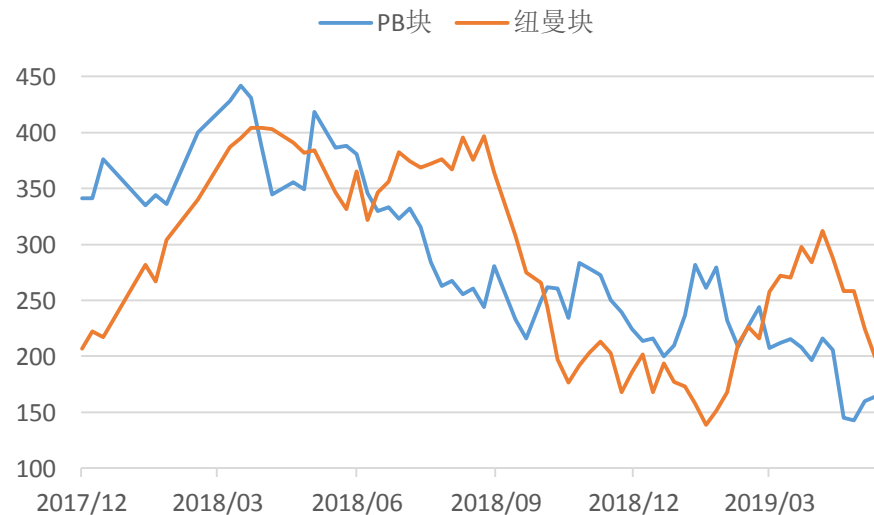
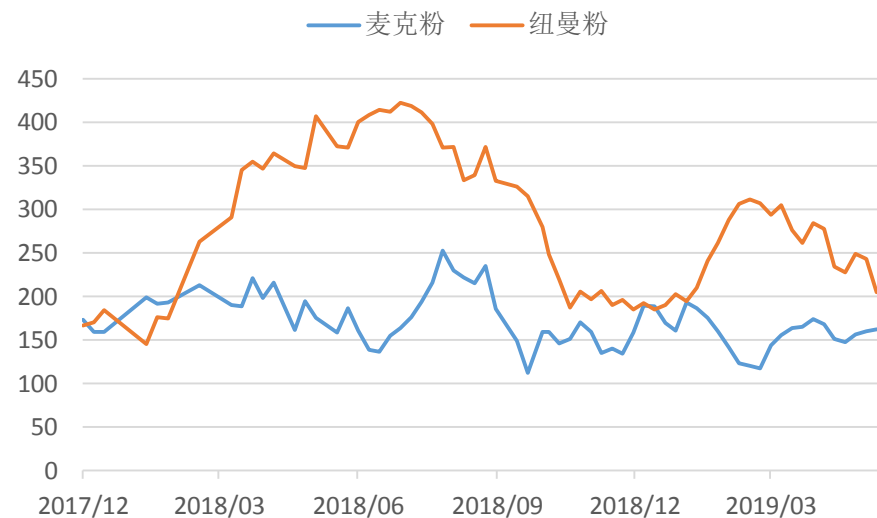


港口库存：Pb,金布巴库存反弹



数据来源：点钢网、一德期货

港口库存：超特粉库存暂稳



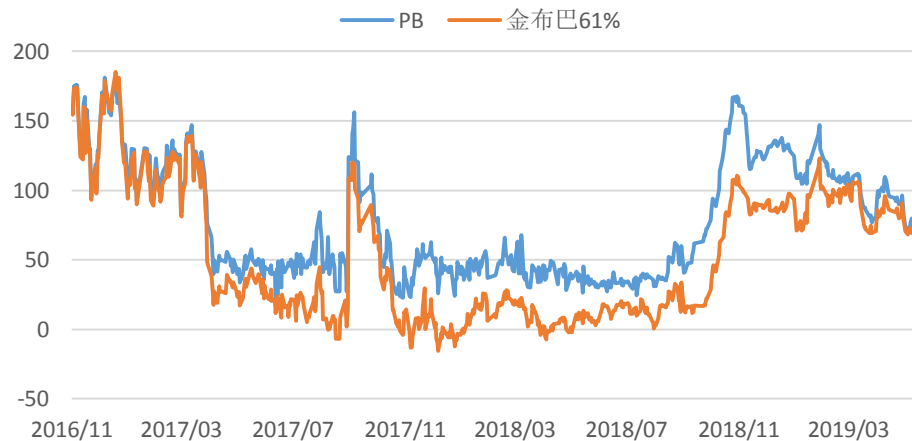


PART 3

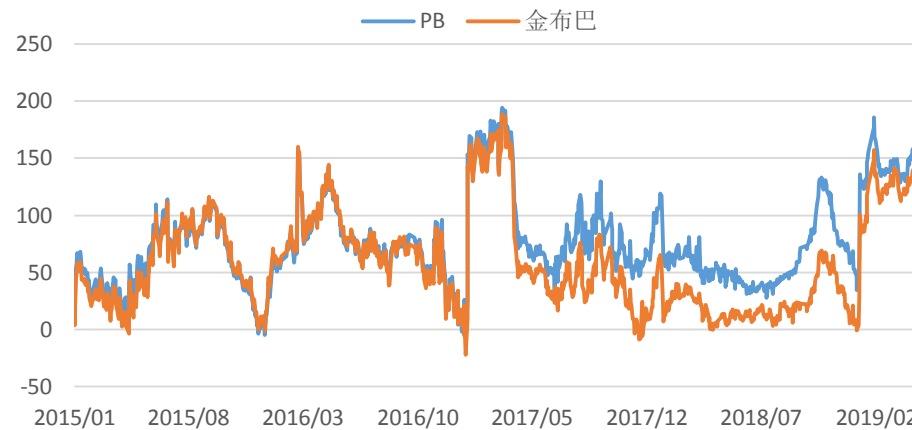
品种估值及价差基差

期货基差及掉期月间价差

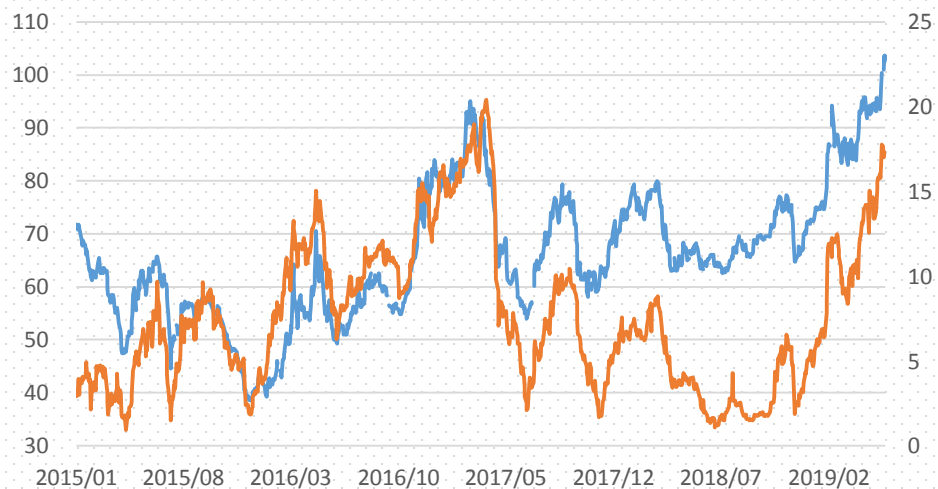
09合约基差



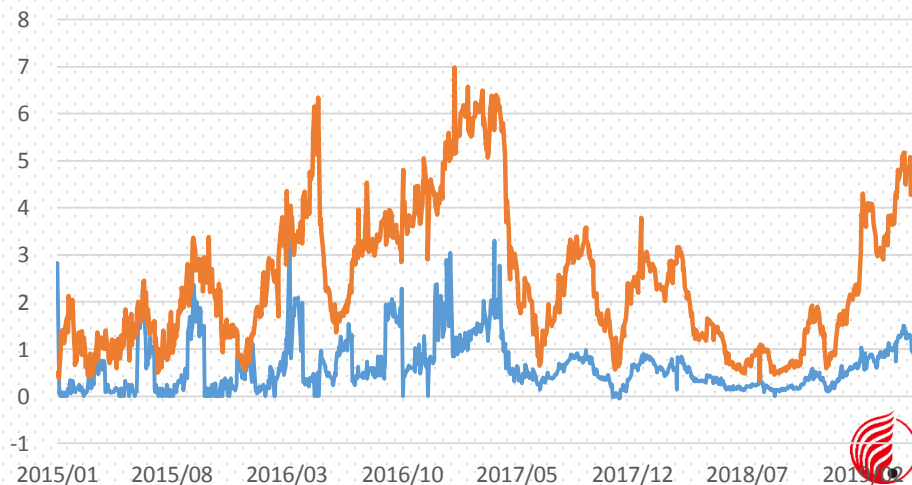
01合约基差



普氏价格 掉期2月-14月

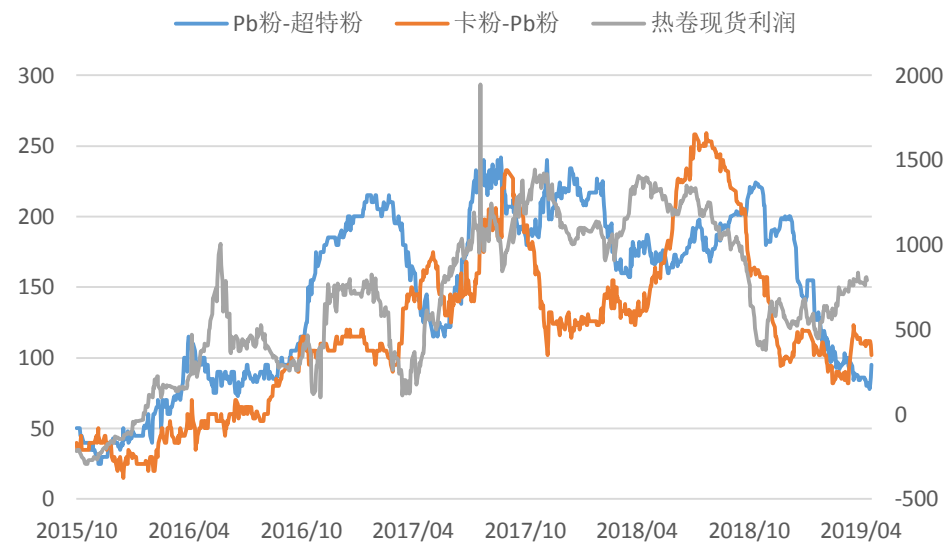
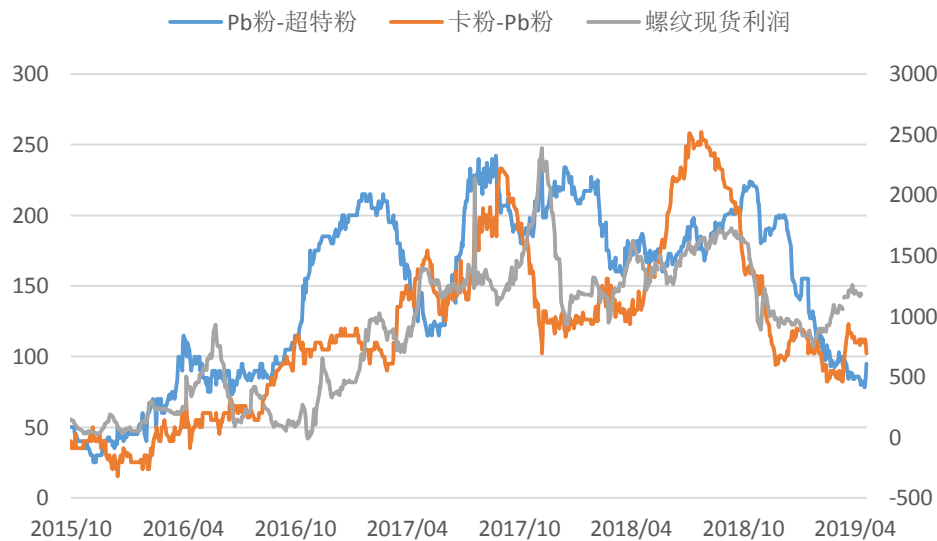


1月-5月 5月-9月

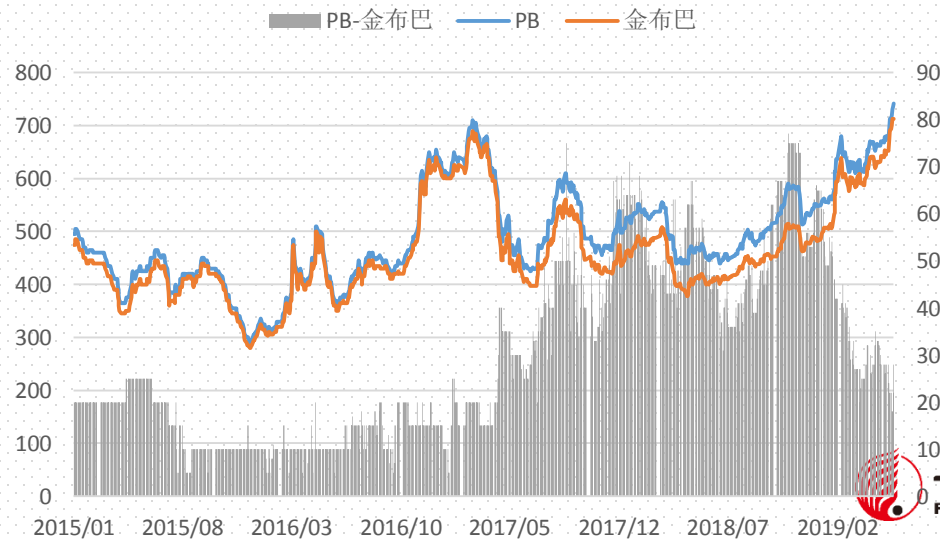
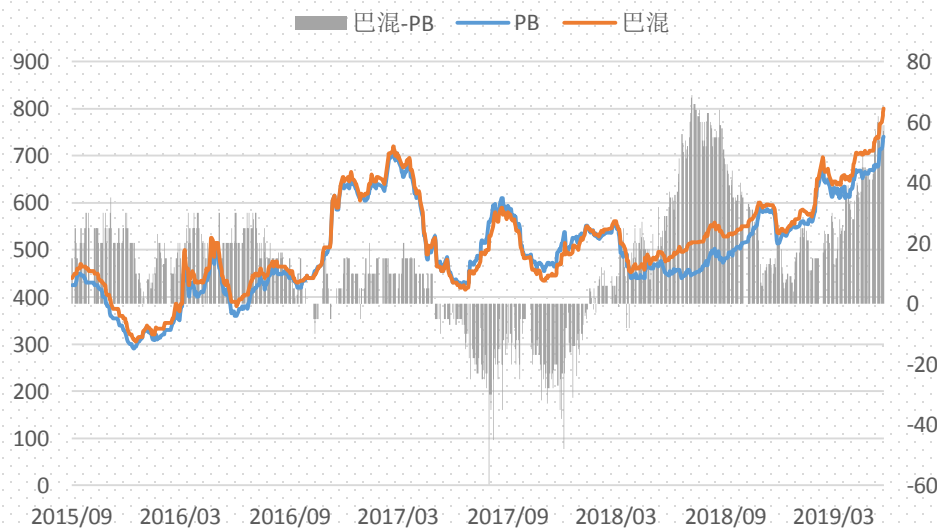
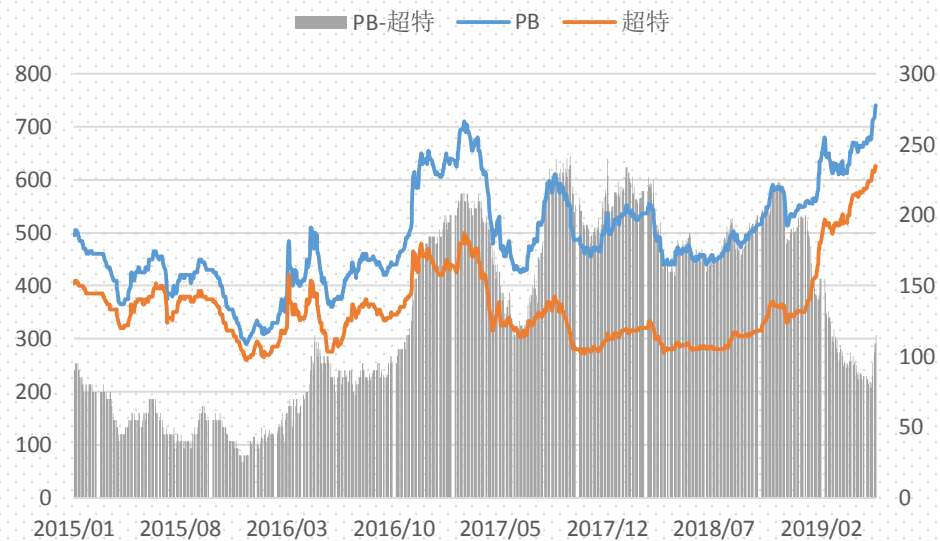
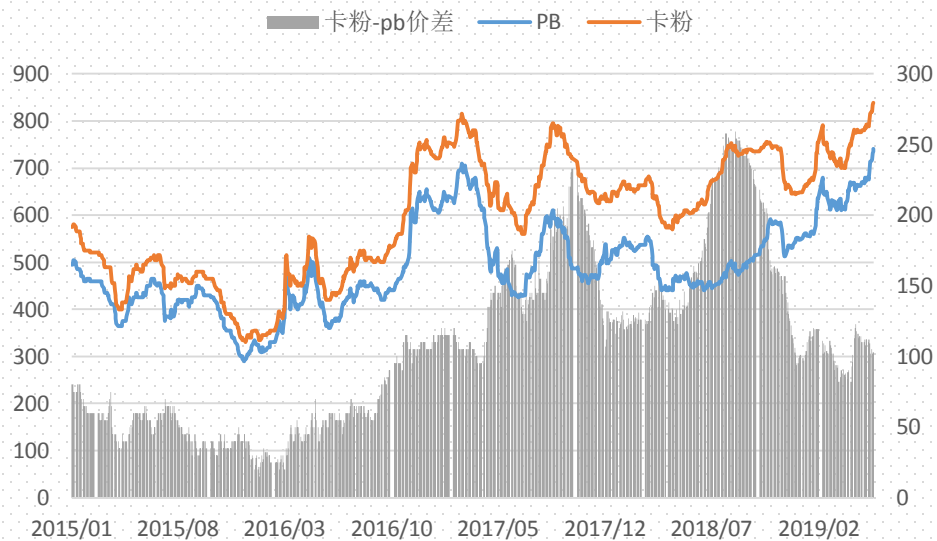


数据来源：钢联、一德期货

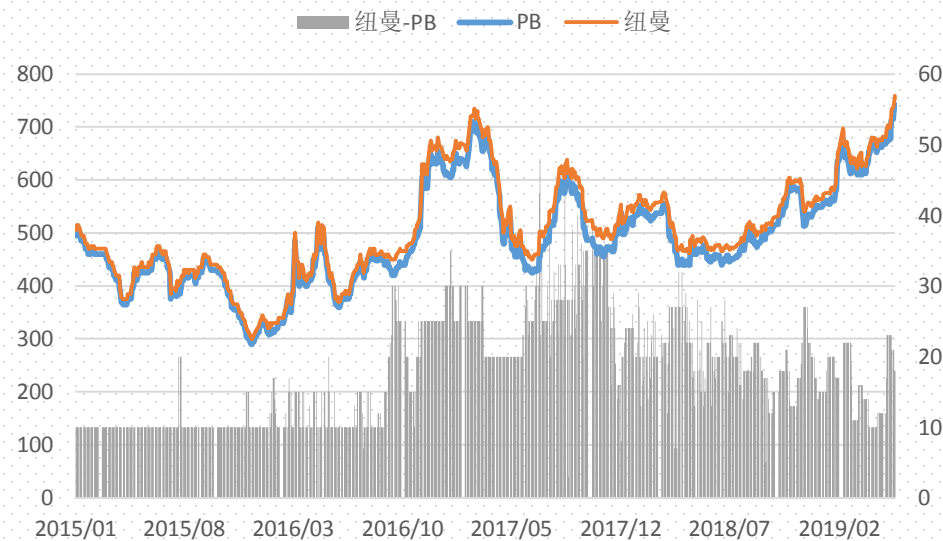
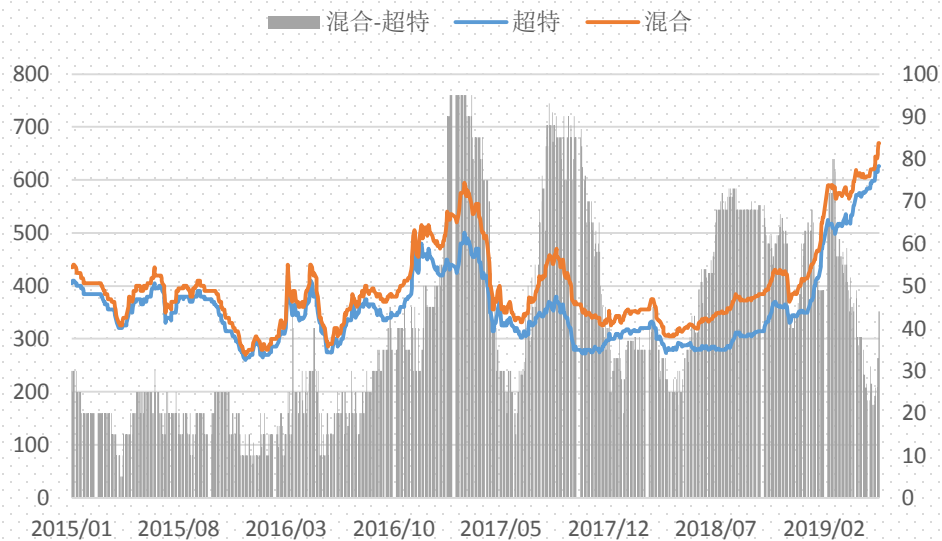
高低品价差与钢厂利润



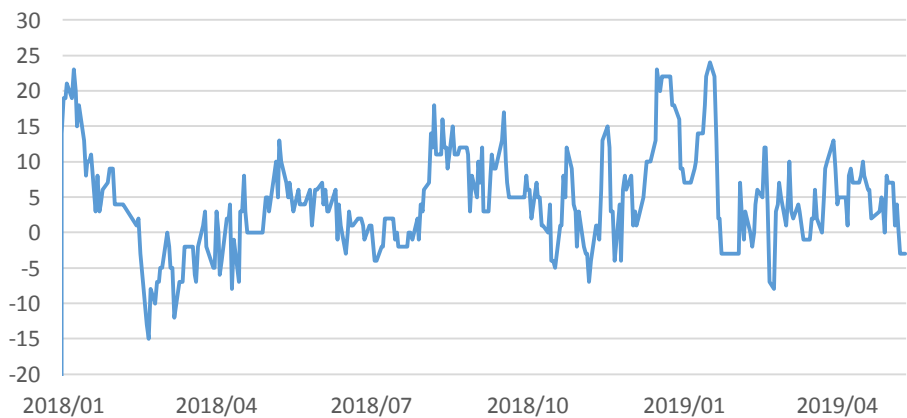
品种间价差 (日照港现货价)



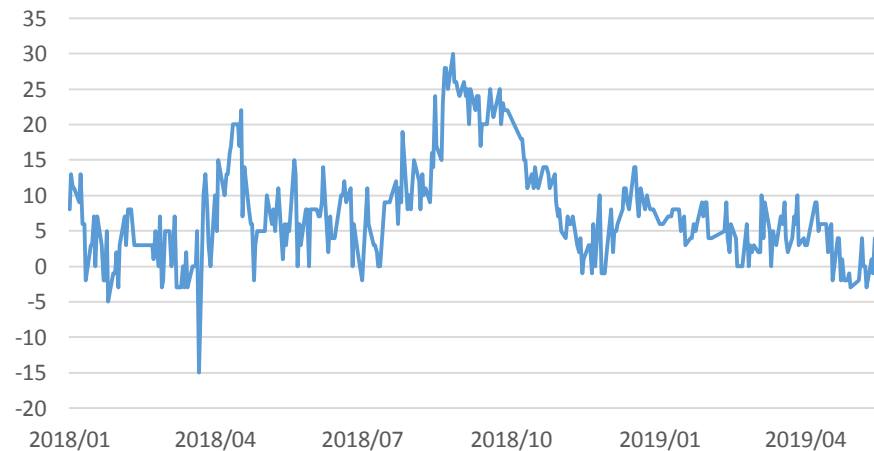
品种间价差与港间价差



金布巴京唐与日照价差



PB粉京唐与日照价差

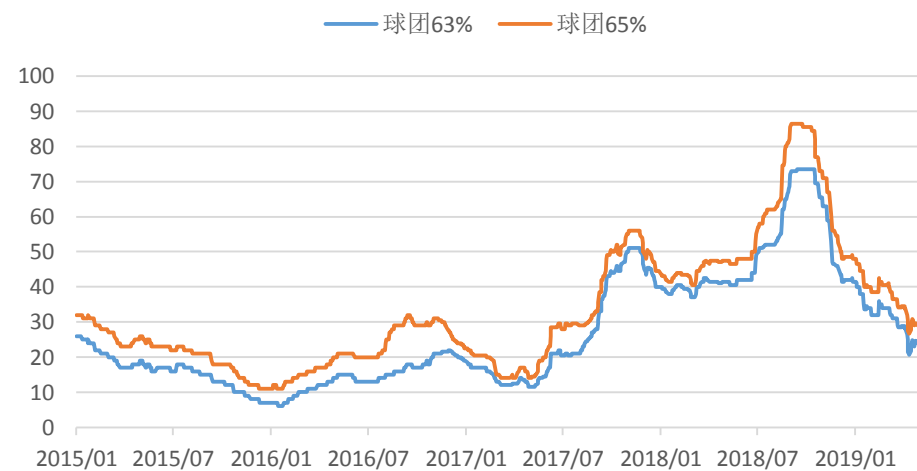


块球溢价

块矿溢价



球团溢价



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365