



一德期货【铁矿石】周报

2018-12-24

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

总结：

力拓发货已经大幅增加，预计年底北方六港PB粉库存年底将累积至700万吨左右；在成材吨钢利润有所恢复的情况下，各地钢厂已开始补充铁矿库存，以南方为主，但持续性存疑；英美资源旗下Minas-Rio复产，预计2019年年产量达1600-1900万吨，不利于球团溢价。

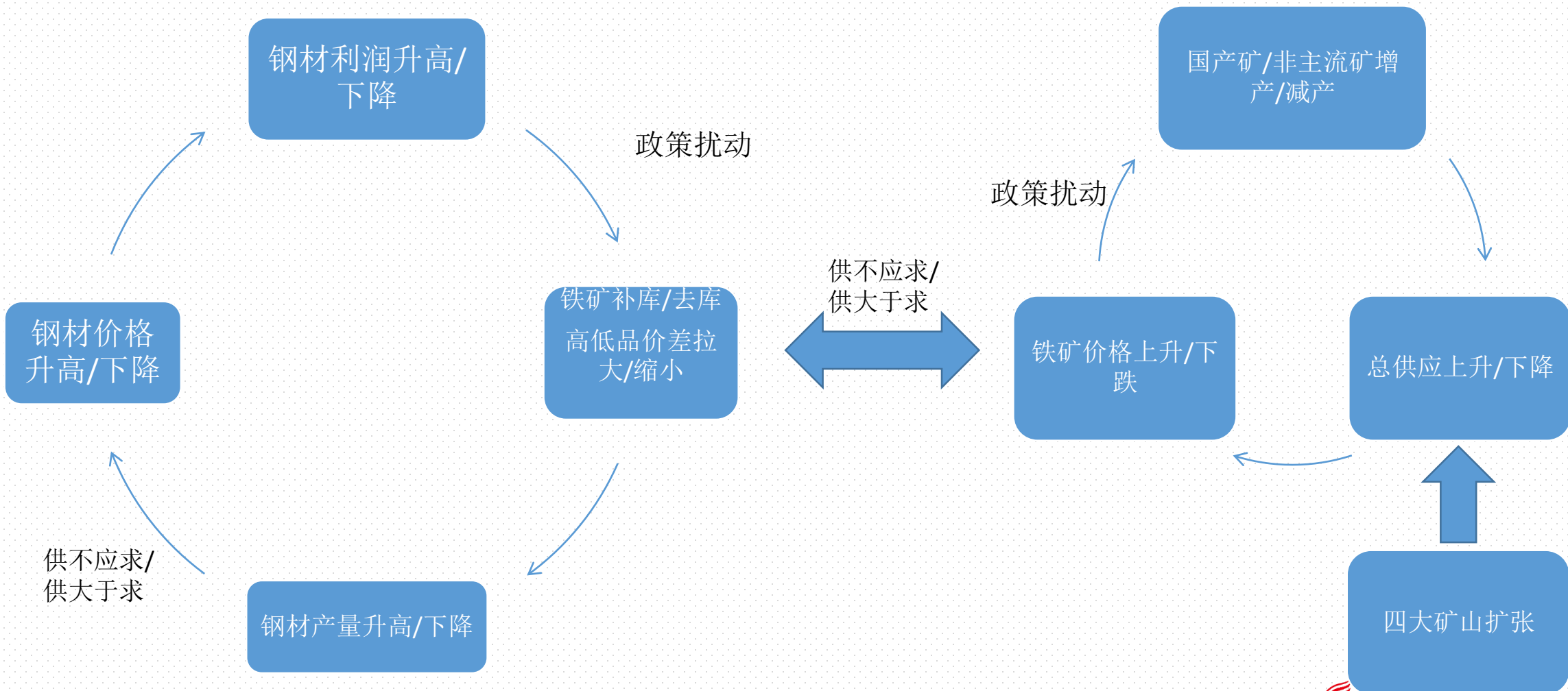
策略类型	合约选择	观点	入场原因/条件	风险/出场条件
单边	I1903, I1905	震荡运行	已进入库存垒积期，而钢厂补库不确定性高	下游成材市场快速下跌，钢厂利润压缩，补库意愿不强
月间套利	I1903, I1905	3-5价差正套	预计补库多集中在1月，3,4月份一般为去库期	钢厂补库不及预期，1月矿山发货超预期



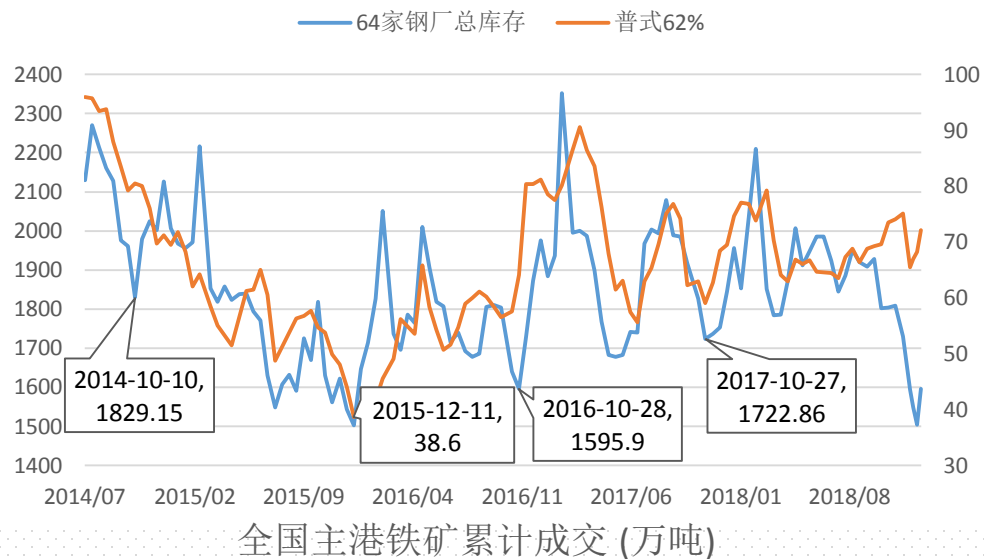
PART 2

市场主要矛盾

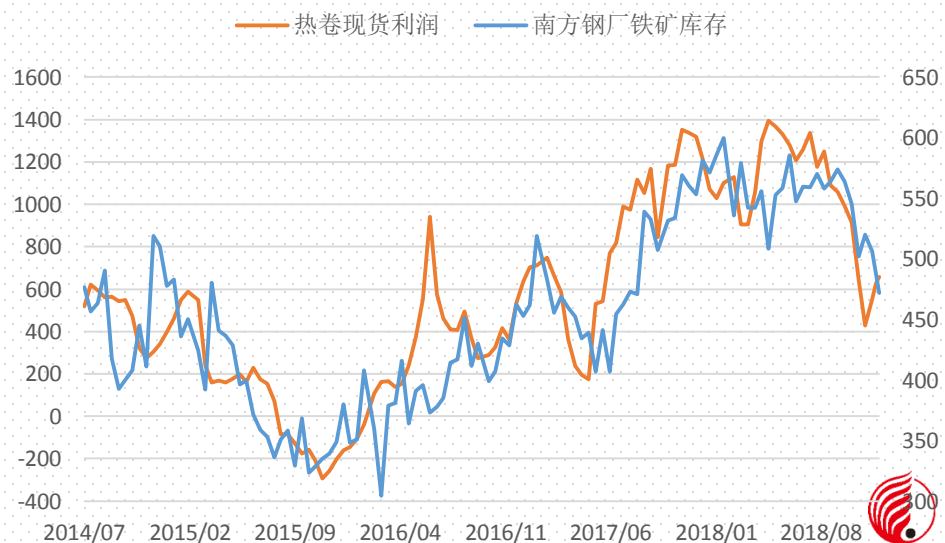
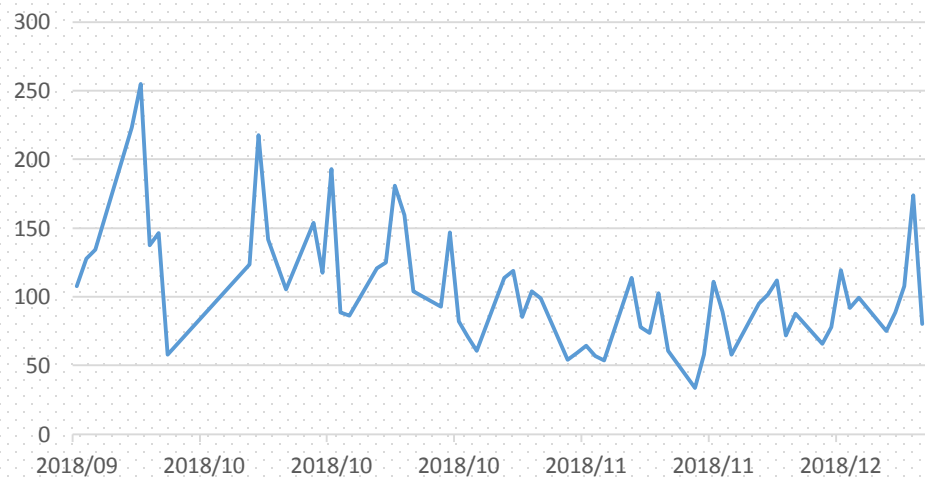
▶ 驱动逻辑



钢厂库存和普氏指数背离

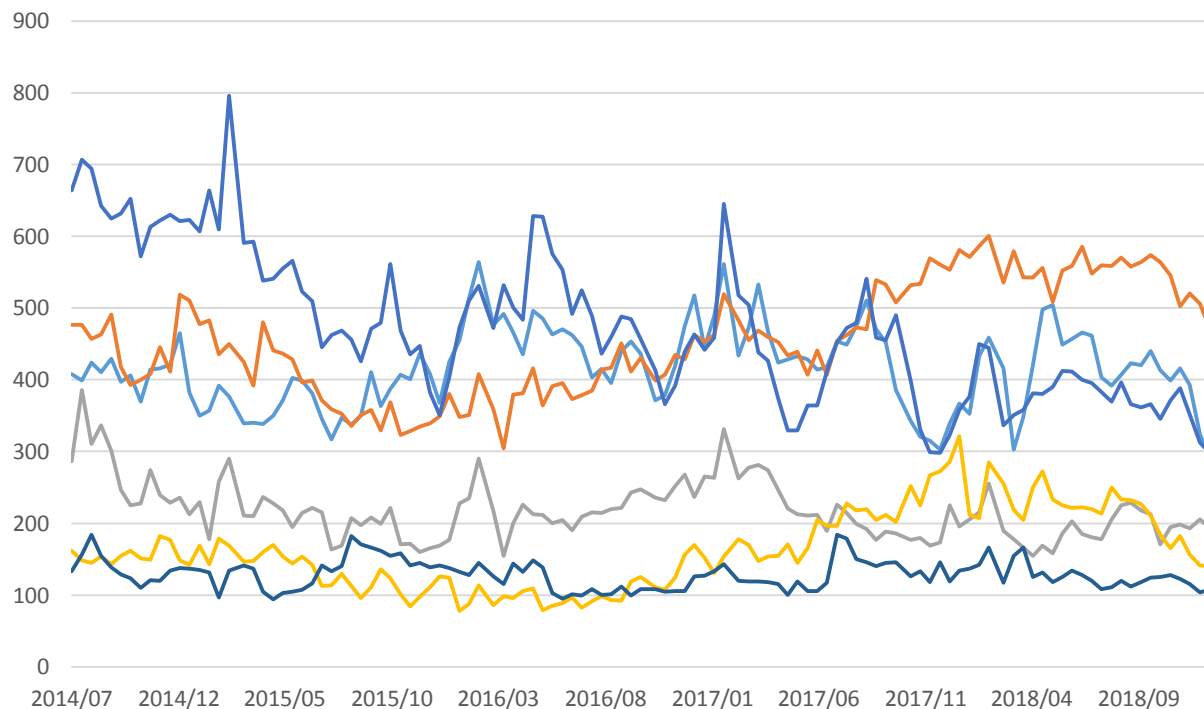


1. 铁矿价格与钢厂铁矿库存整体呈正比关系。
2. 往年12月钢厂铁矿库存都会持续增加。
3. 每年进入12月之后，铁矿价格都会伴随钢厂库存上扬。
4. 今年两者数据明显背离

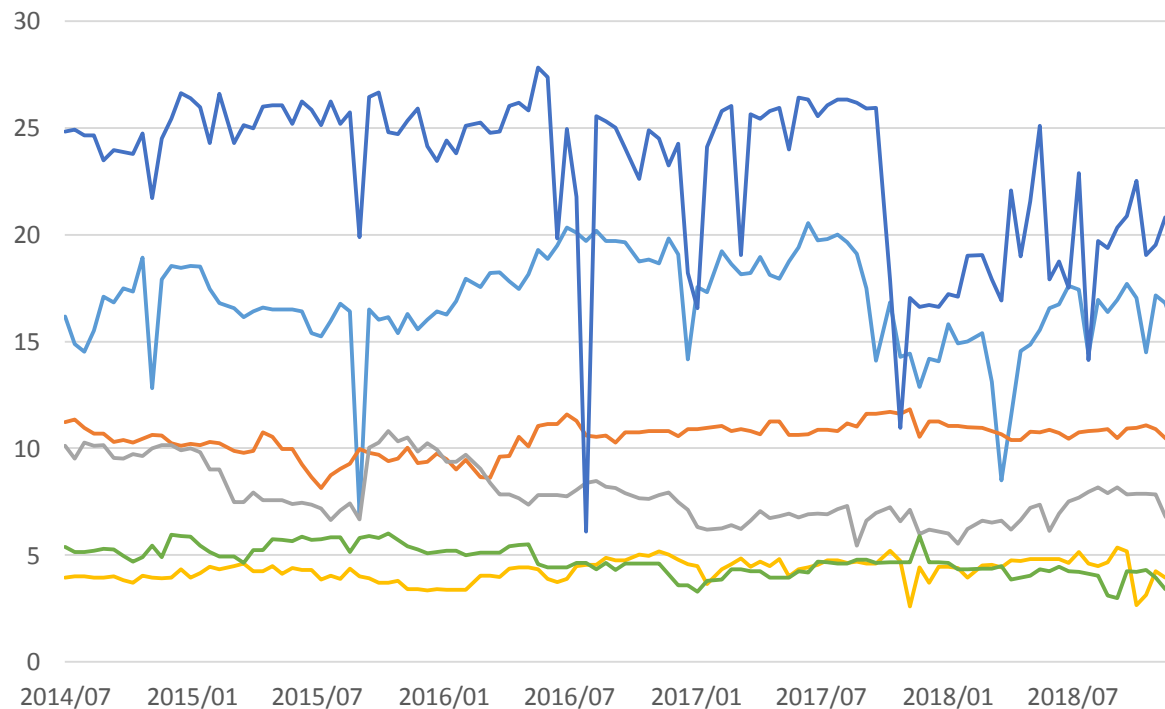


需求

— 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）

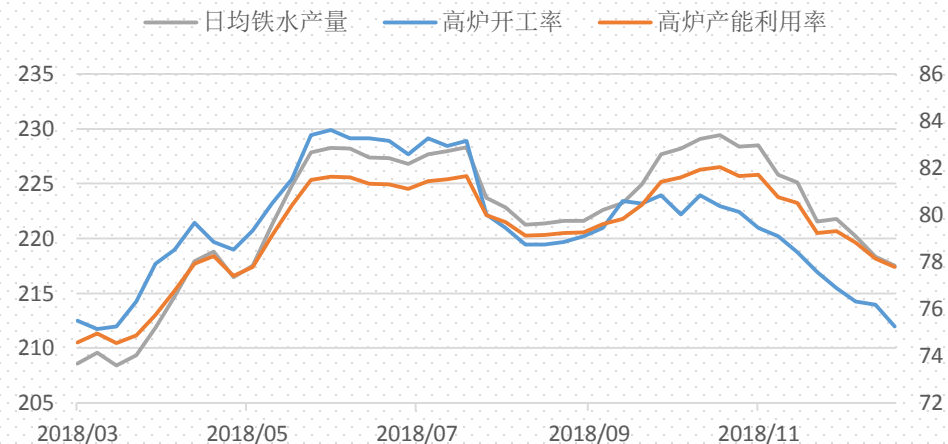


需求：进入采暖季，日耗和疏港量开始回落

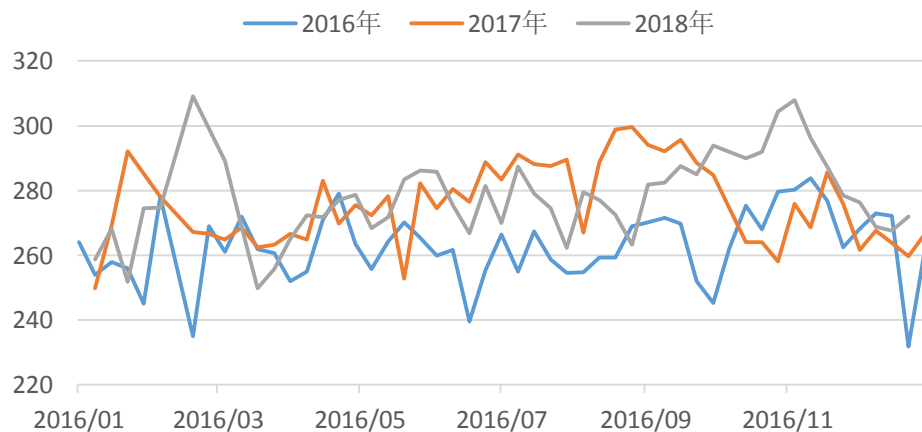
钢厂产能利用率（不含淘汰产能）



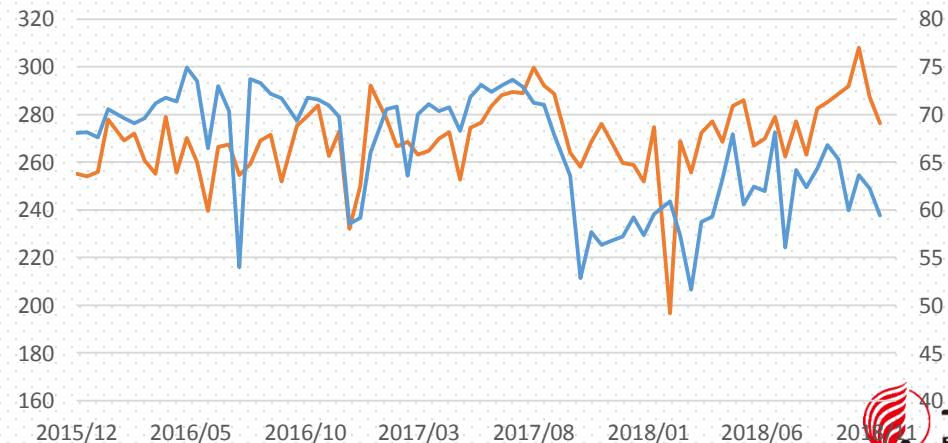
全国247家钢厂生产情况



进口铁矿港口疏港量：45港口



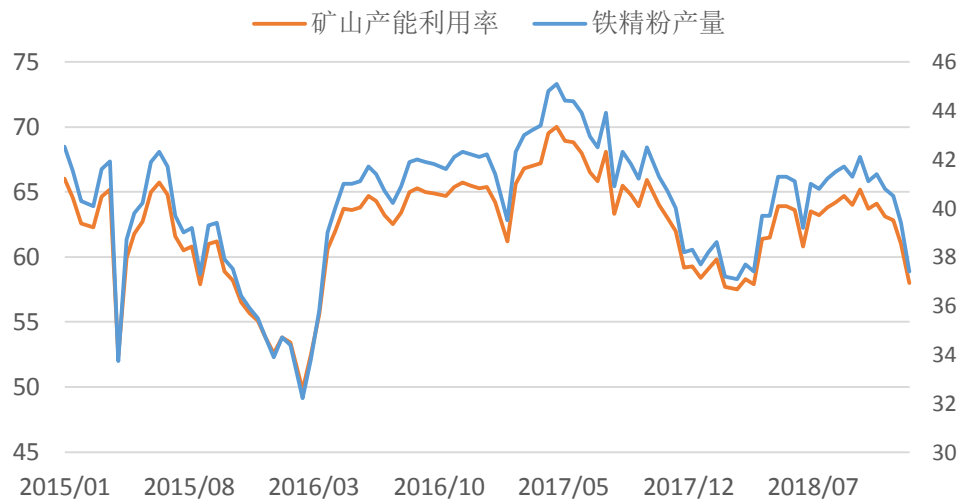
疏港量 进口矿烧结粉矿总日耗：64家样本钢厂（周）



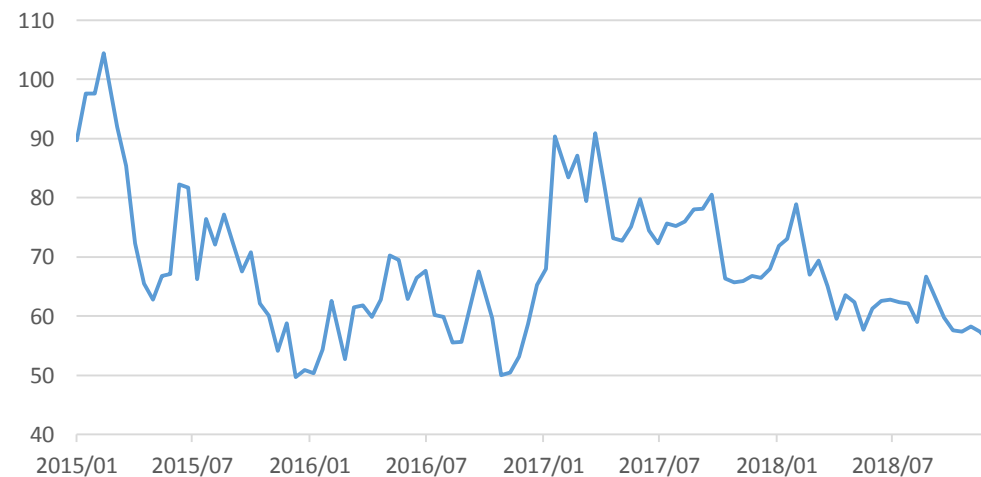
数据来源：钢联、一德期货

国内供应：国产矿产量下降，并预计仍将持续下降

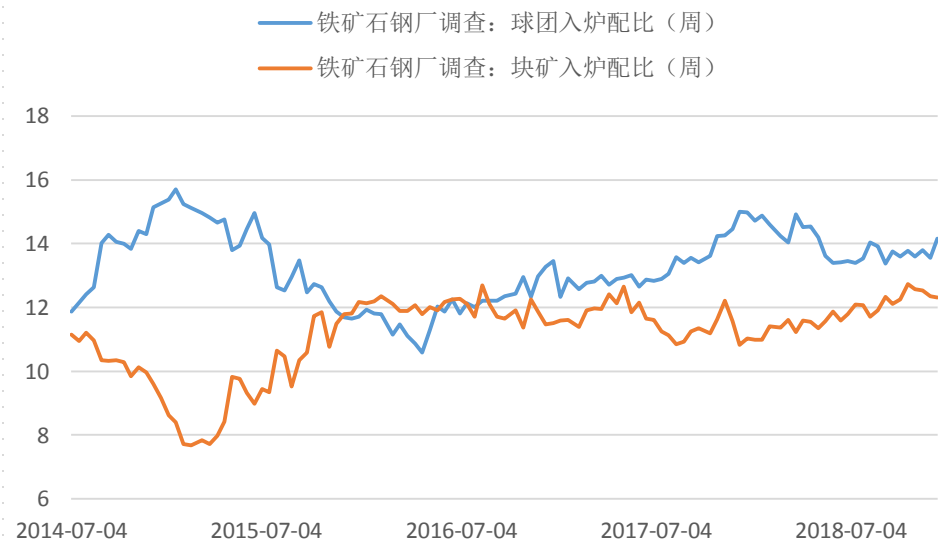
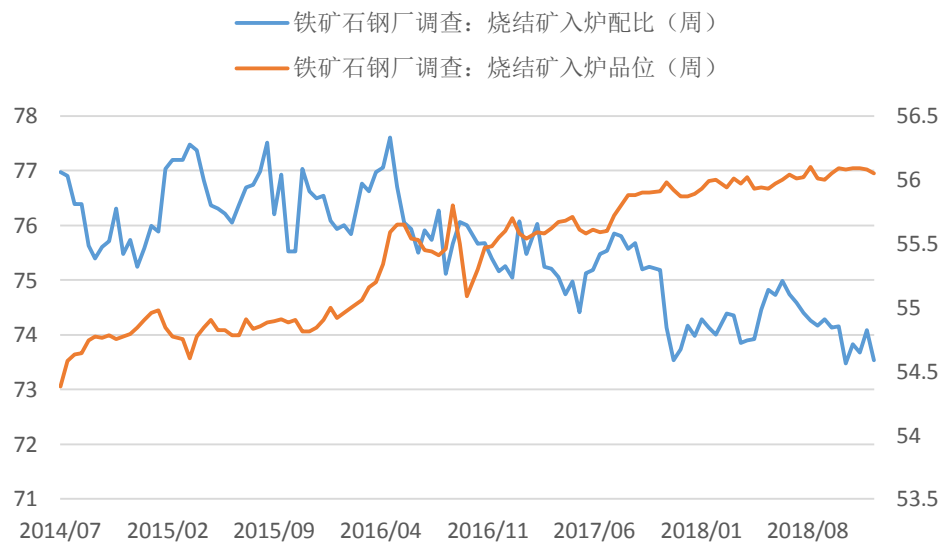
全国266家矿山生产情况



国产烧结矿总库存：64家样本钢厂

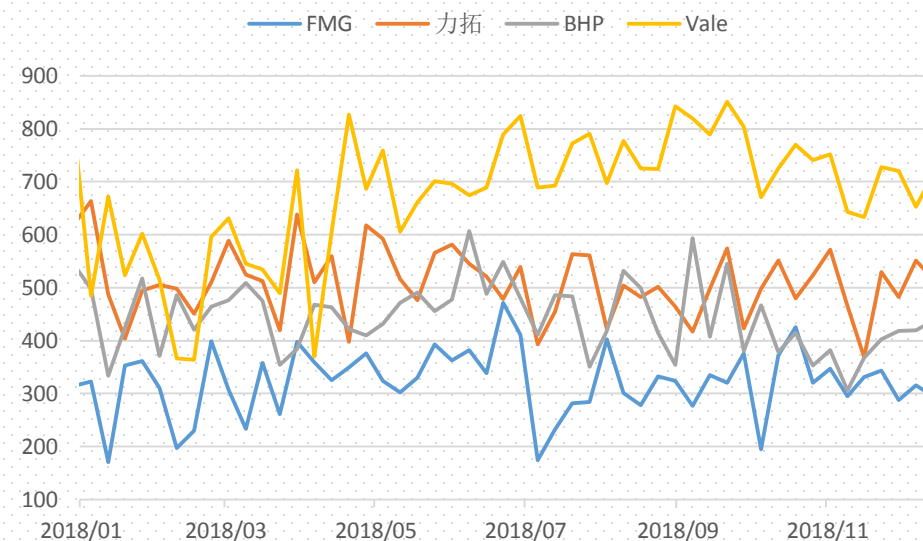


国内供应：烧结矿配比下降，而球团配比增加



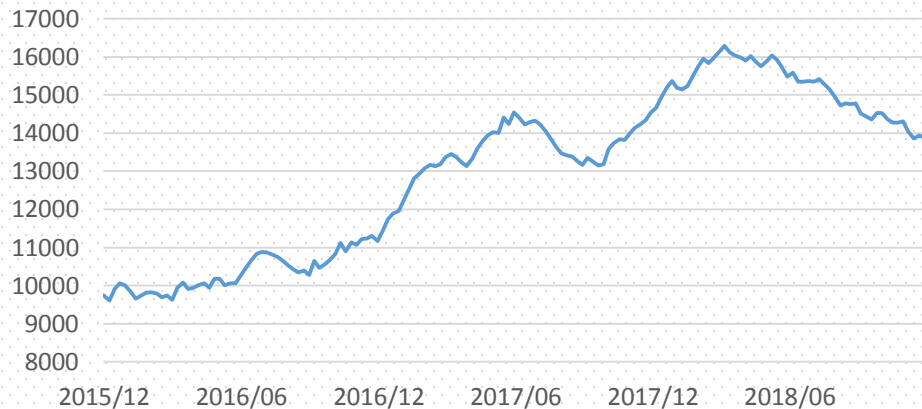
国外供应：力拓发货开始放量

完成量（亿吨）	RIO	BHP	FMG	Vale
财年目标	3.3-3.4（发运目标）	2.72-2.74（产量目标）	1.7（发运目标）	3.9（产量目标） （发运比例93.39%）
一季度发运	0.803	0.678	0.387	0.696
二季度发运	0.885	0.714（100%完成）	0.465（100%完成）	0.894
新财年目标		2.73-2.83	1.65-1.73	
三季度发运估计	0.819	0.694	0.404	0.982
四季度发运预计	0.843	0.668	0.434	1.068
四季度发运增量环比	0.024	-0.026	0.030	0.076
四季度发运总增量环比			0.104	

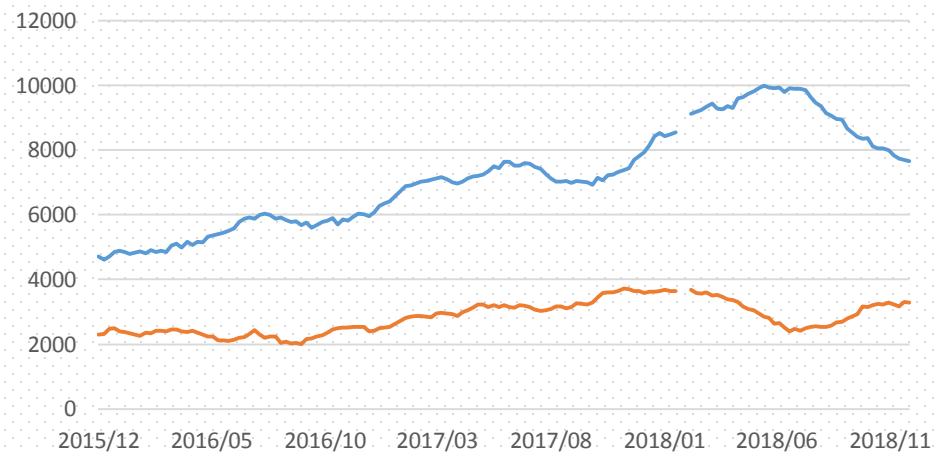


港口库存：上周港口库存持稳，球团库存则开始累积

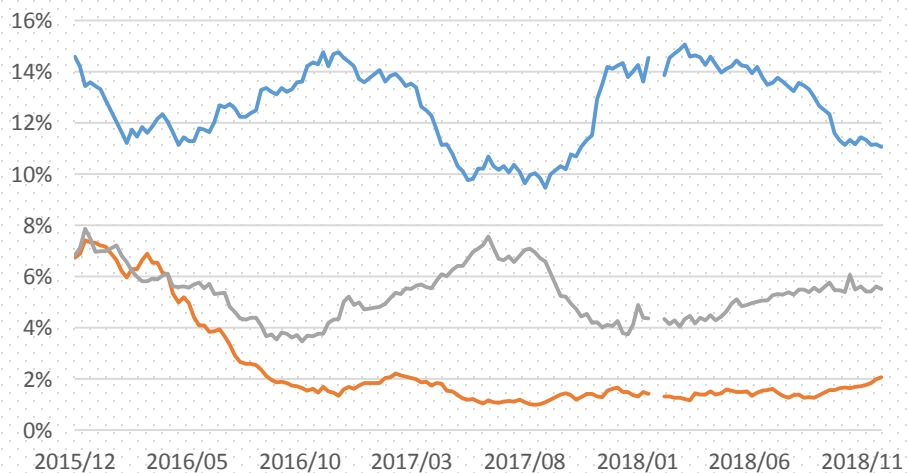
进口矿45港口总库存



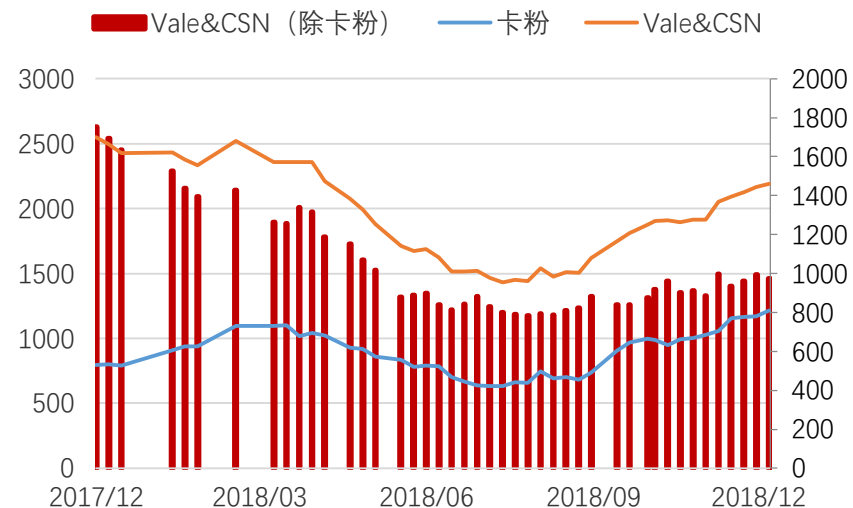
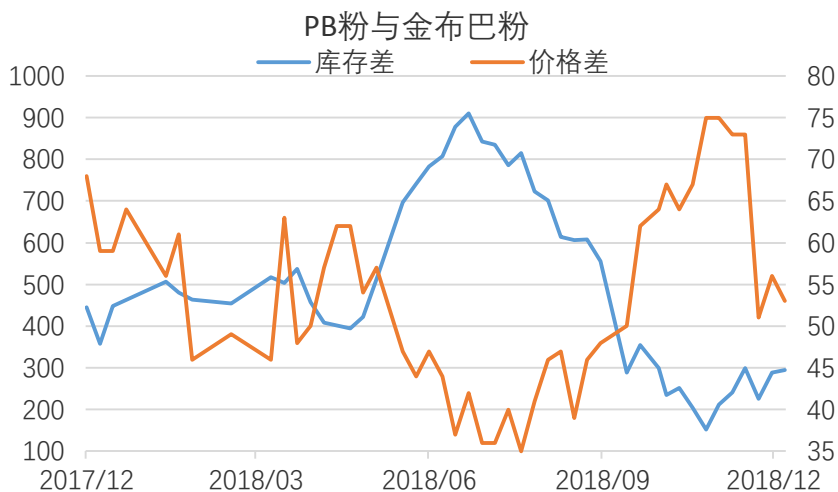
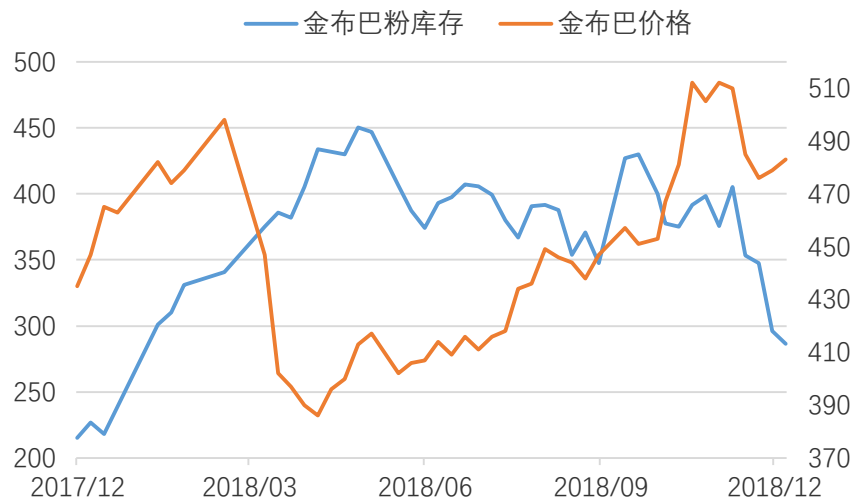
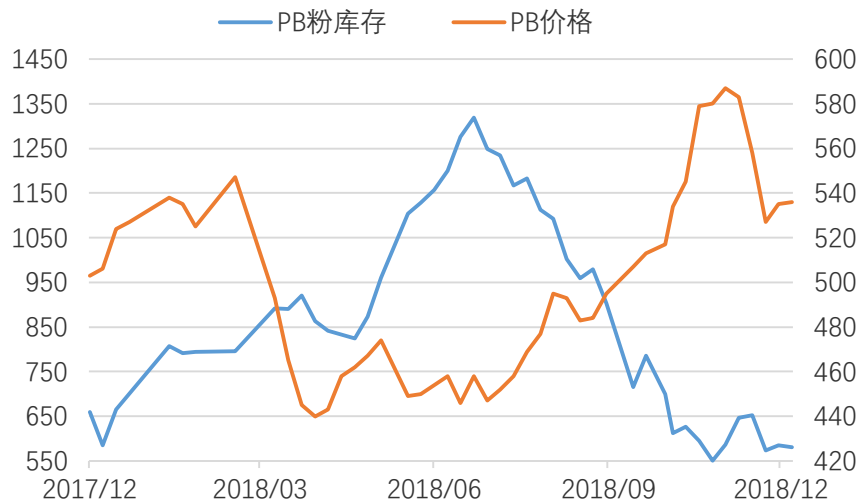
— 澳洲矿库存 — 巴西矿库存



— 块矿占比 — 球团占比 — 铁精粉占比

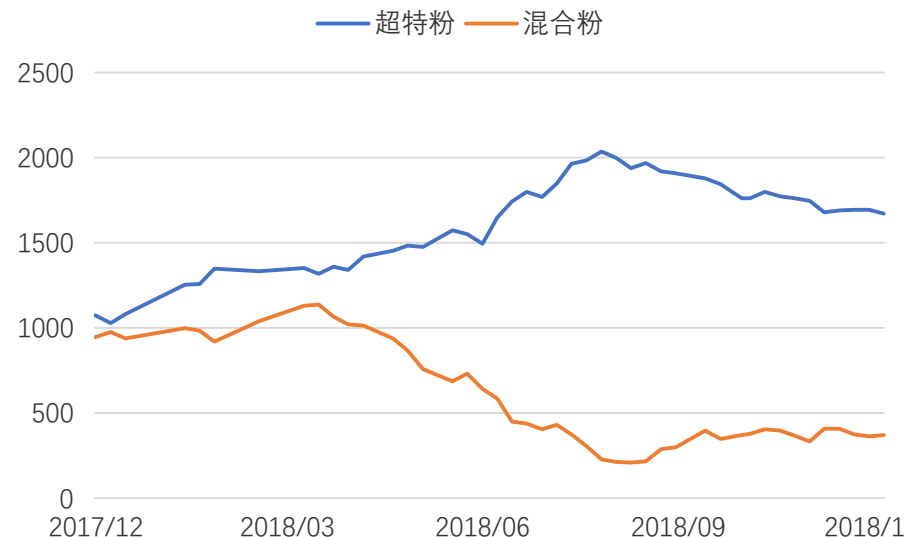
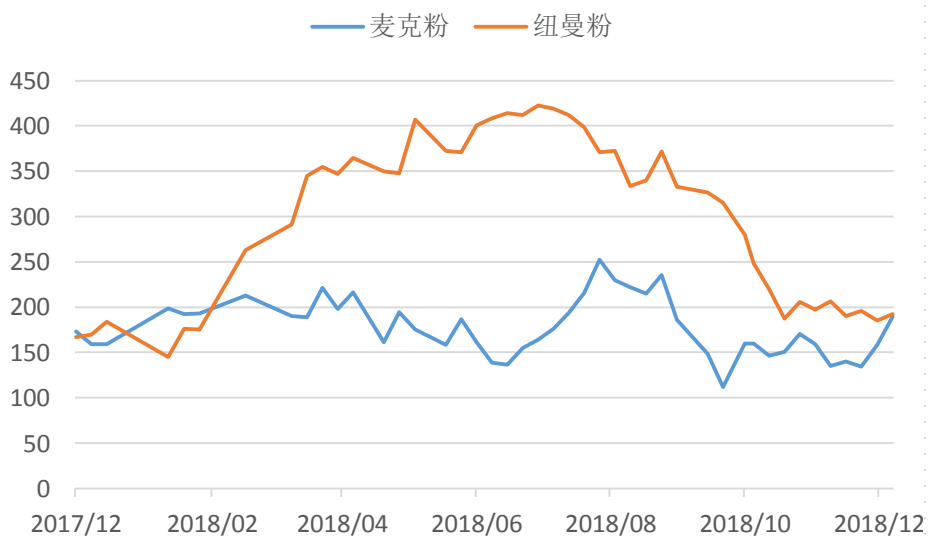
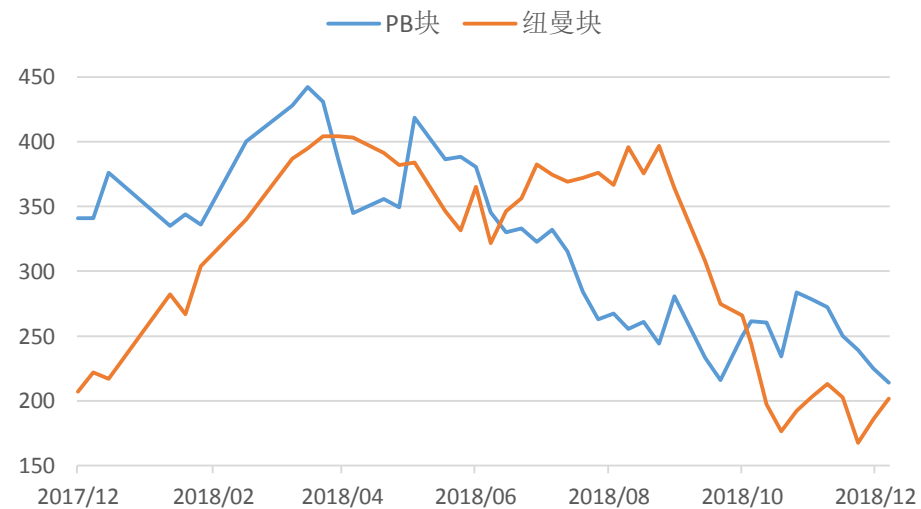


▶ 港口库存：pb粉库存保持低位（预计年底将增加至700万吨左右），卡粉库存则持续增加



数据来源：点钢网、一德期货

港口库存



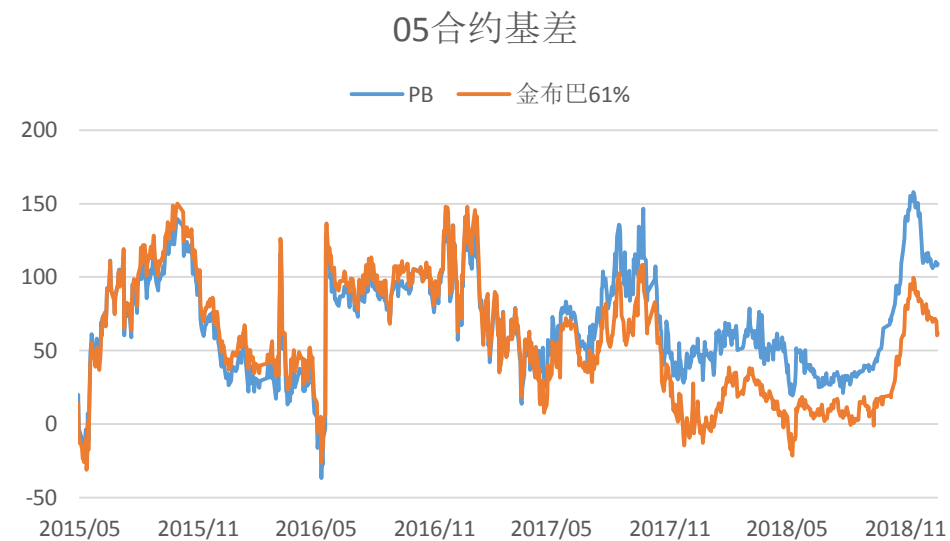
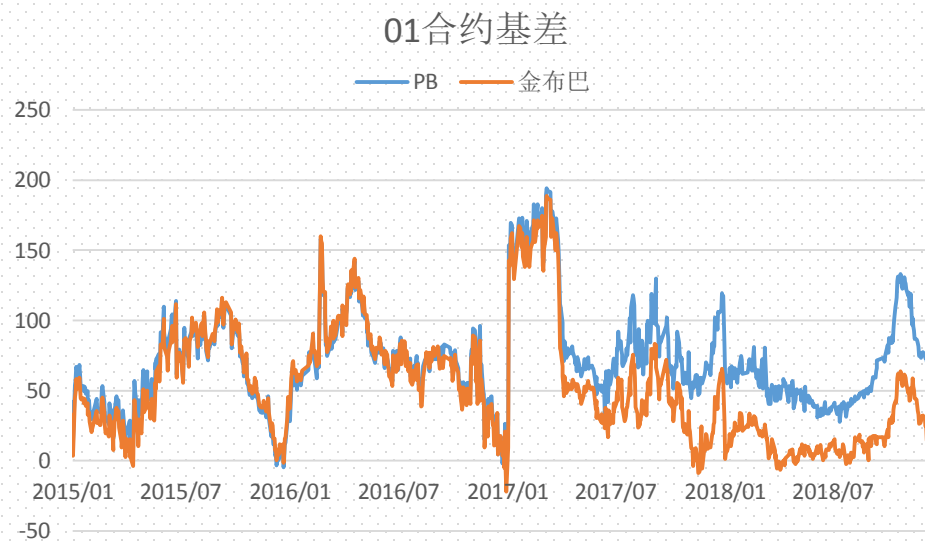
数据来源：点钢网、一德期货



PART 3

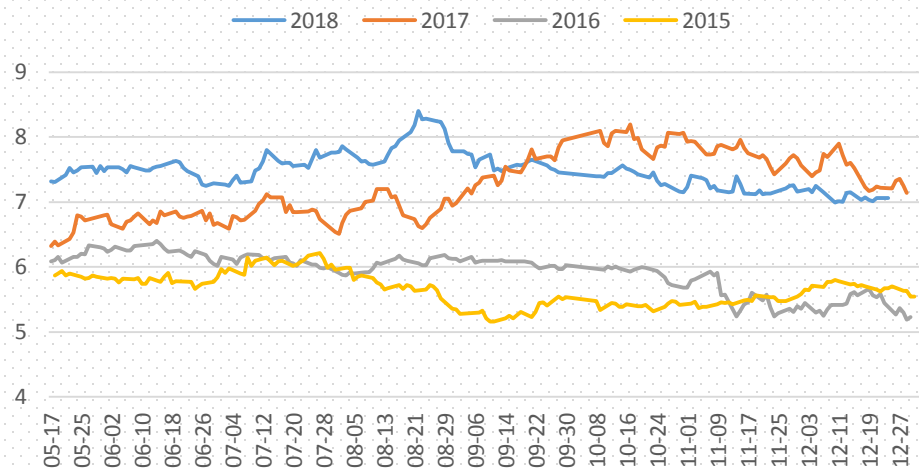
品种估值及价差基差

期货合约基差

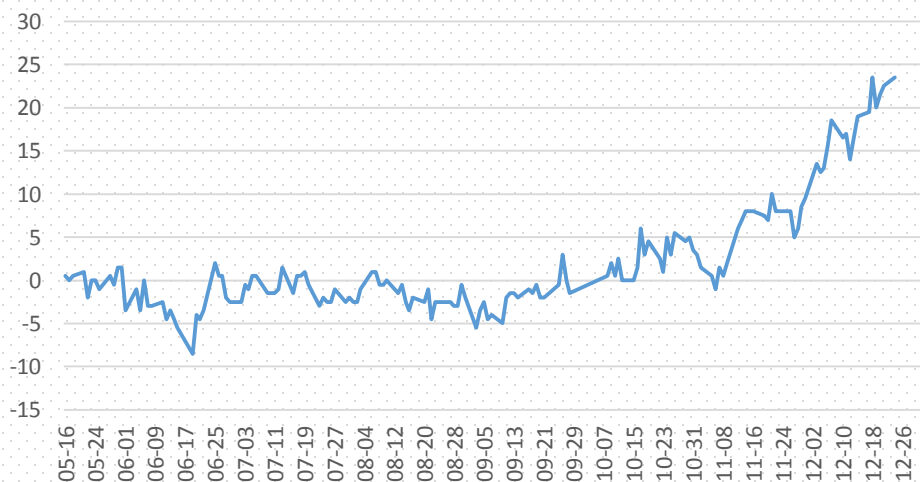


合约间套利：05螺矿比保持震荡，铁矿近远月正套偏强震荡

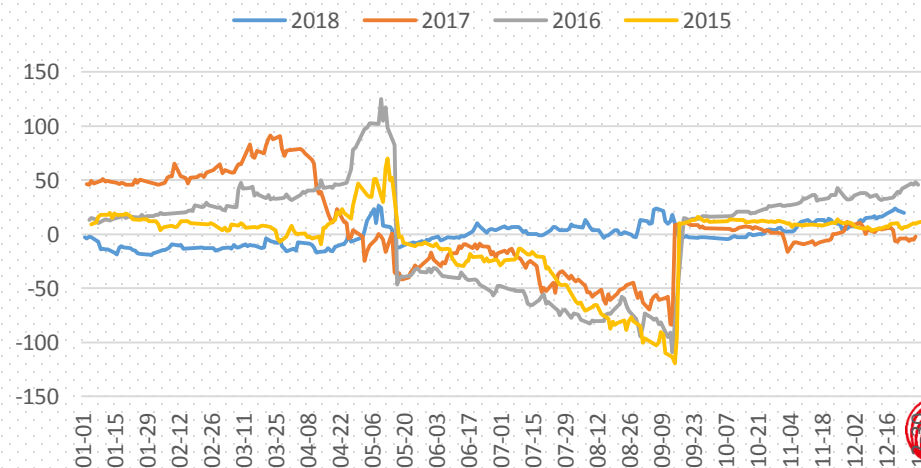
05螺矿比



11903-11905

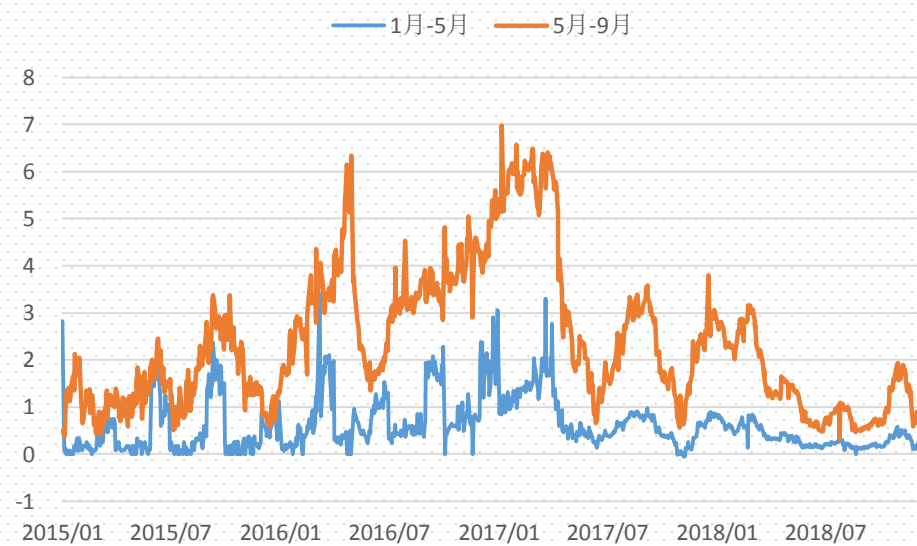
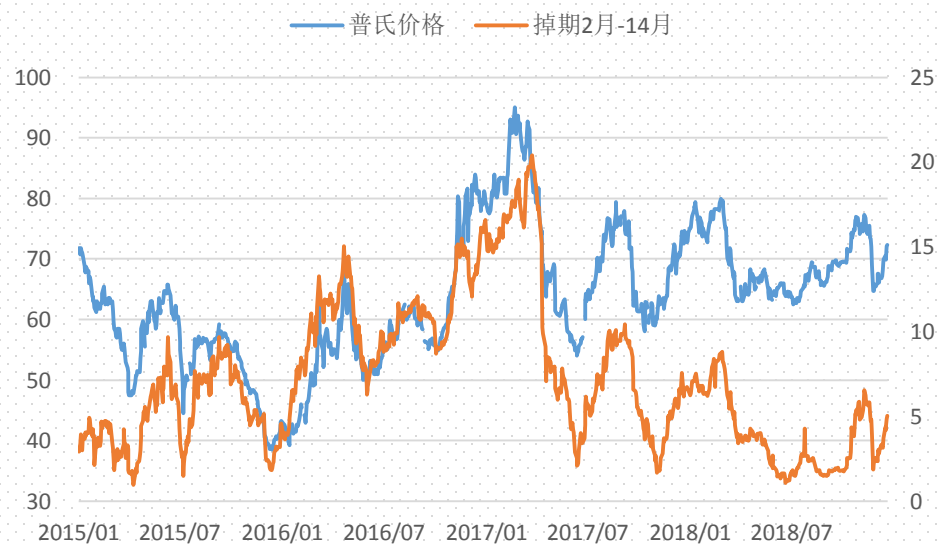


05-09合约

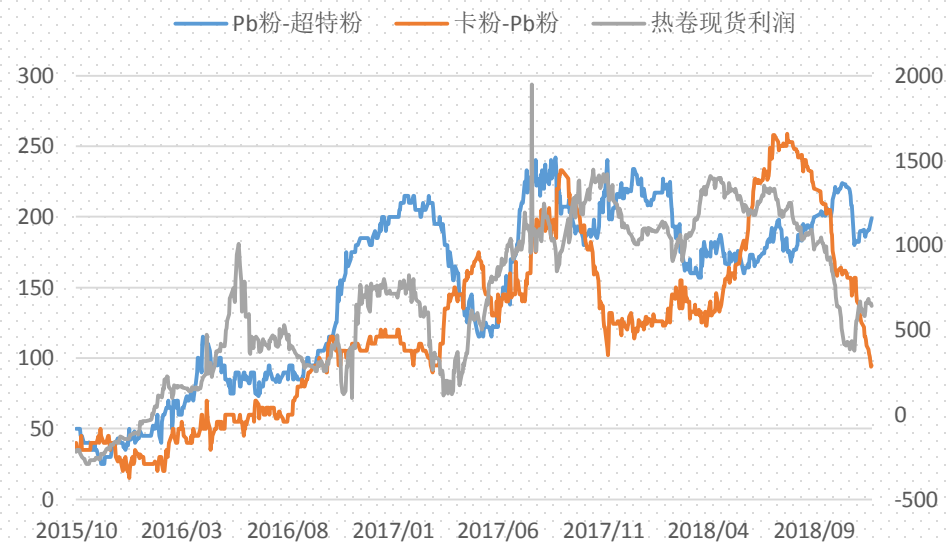
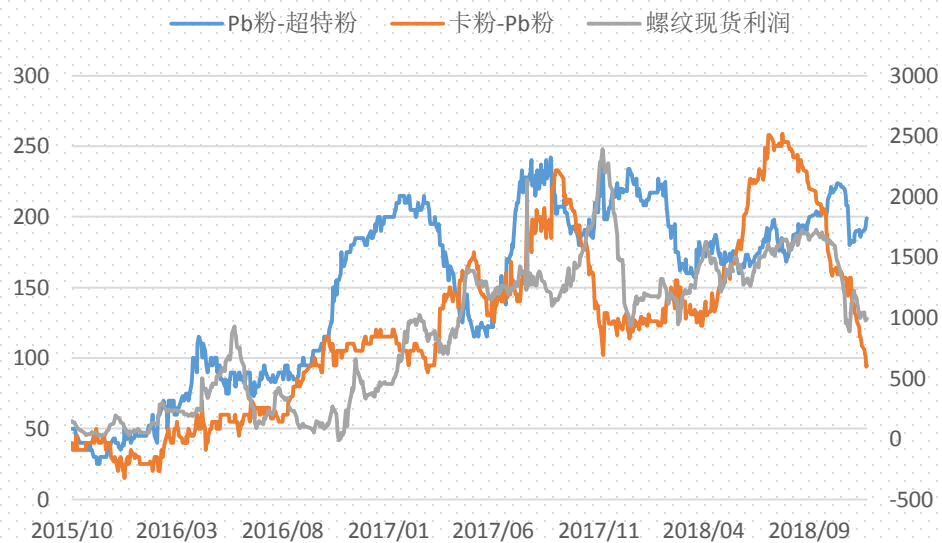


数据来源：Wind、一德期货

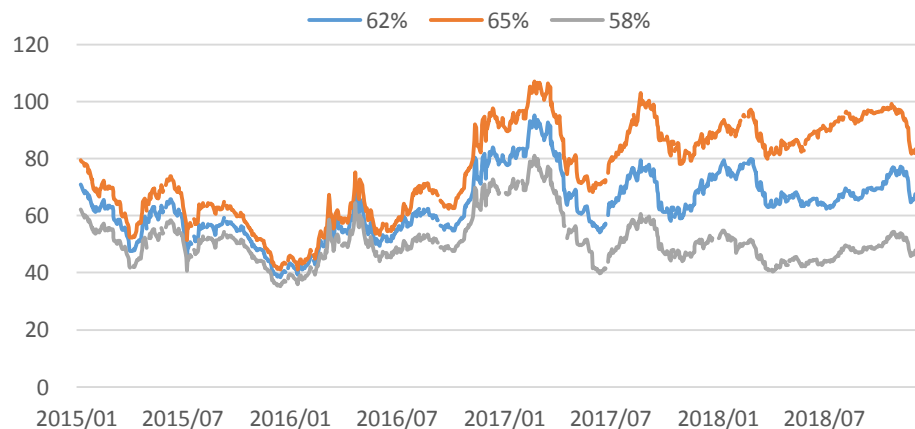
掉期月间价差



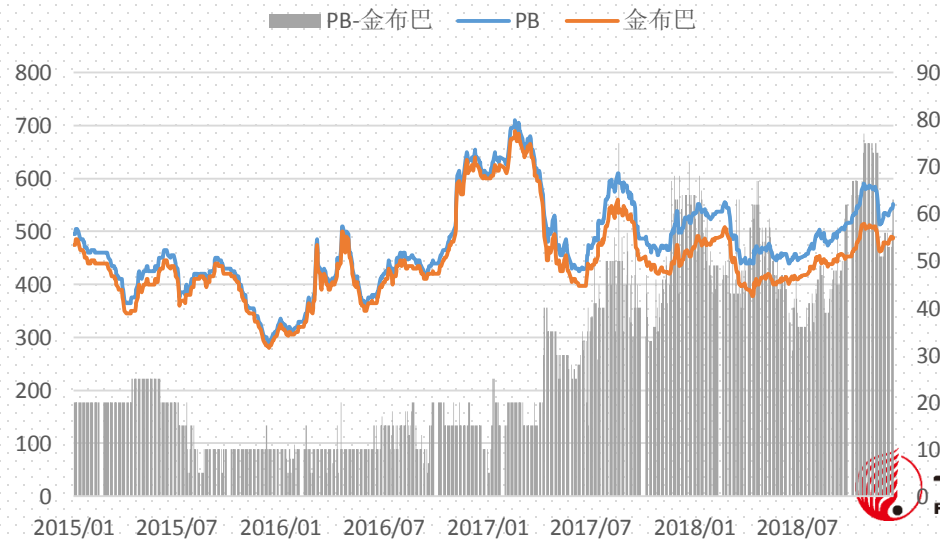
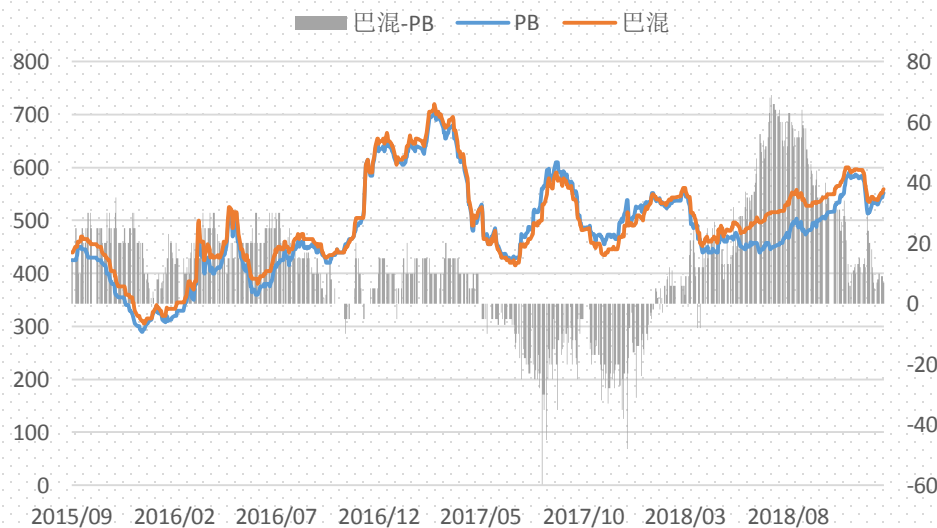
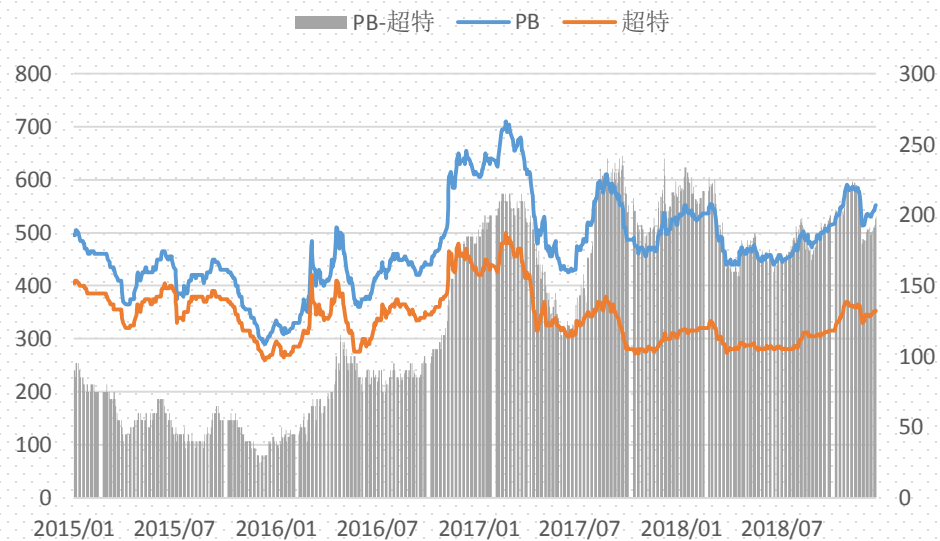
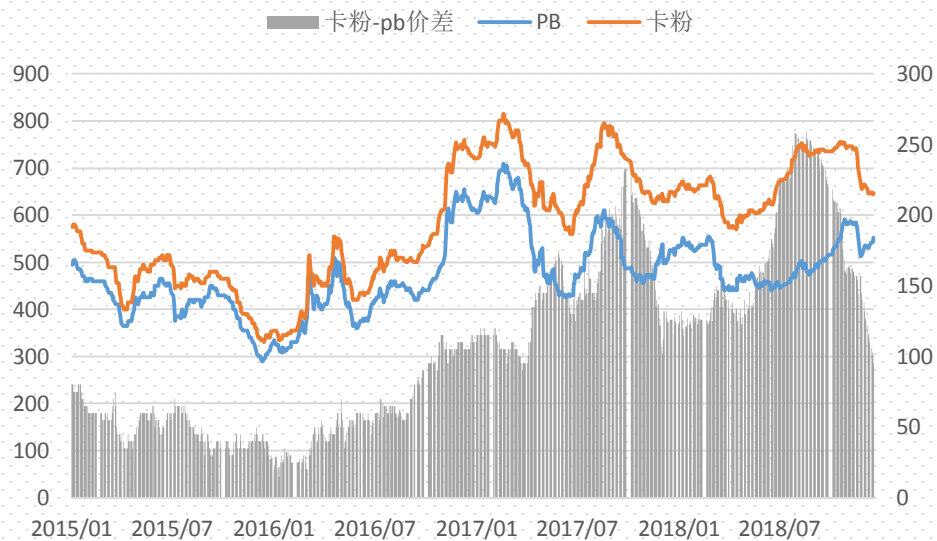
需求：成材利润，PB-超特价差略有反弹，卡粉溢价则持续回落



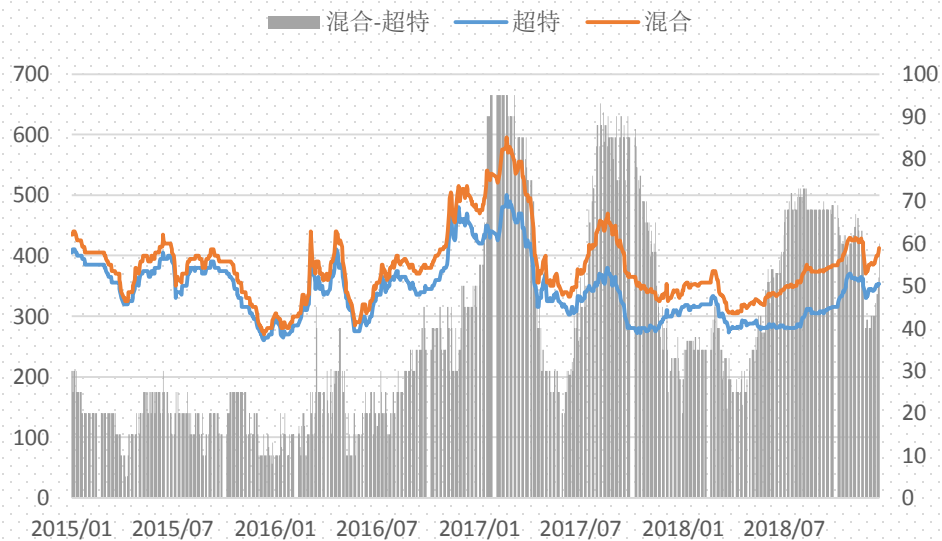
普氏指数



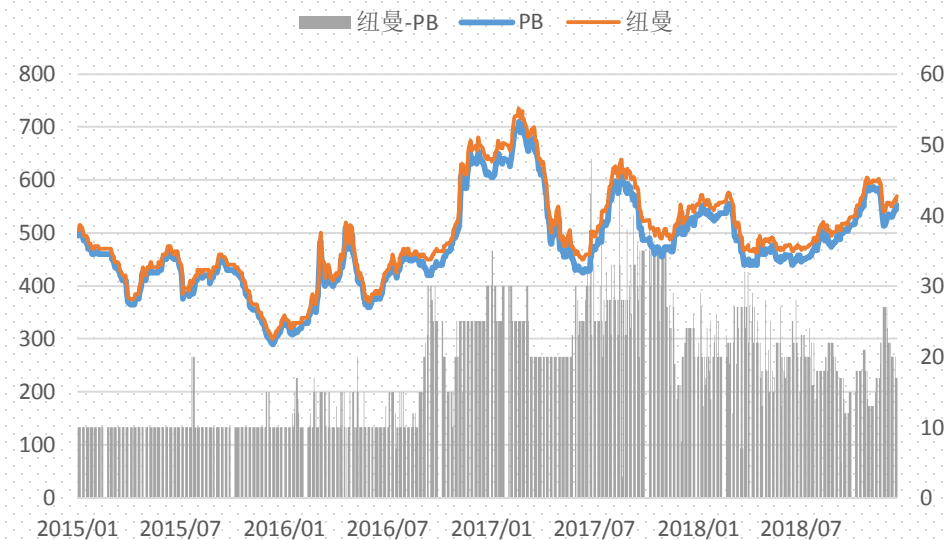
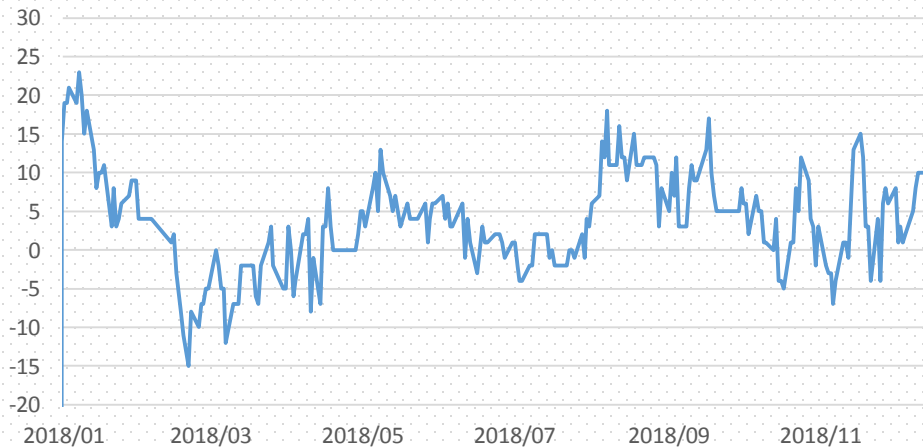
品种间价差 (日照港现货价)



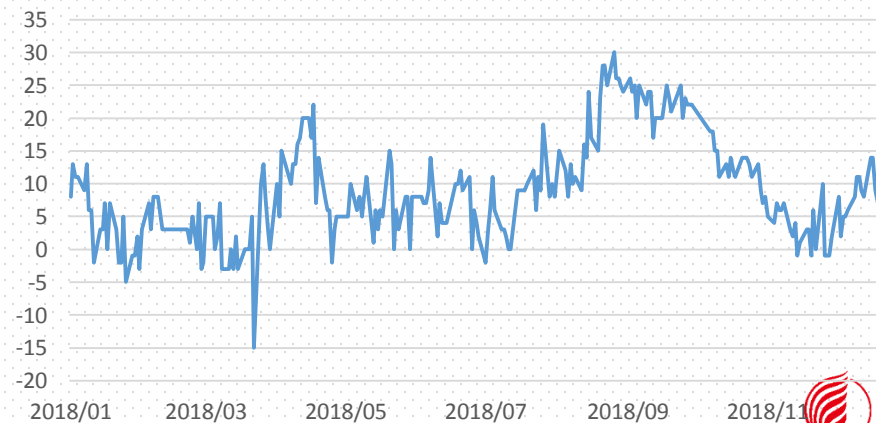
品种间价差与港间价差



金布巴京唐与日照价差



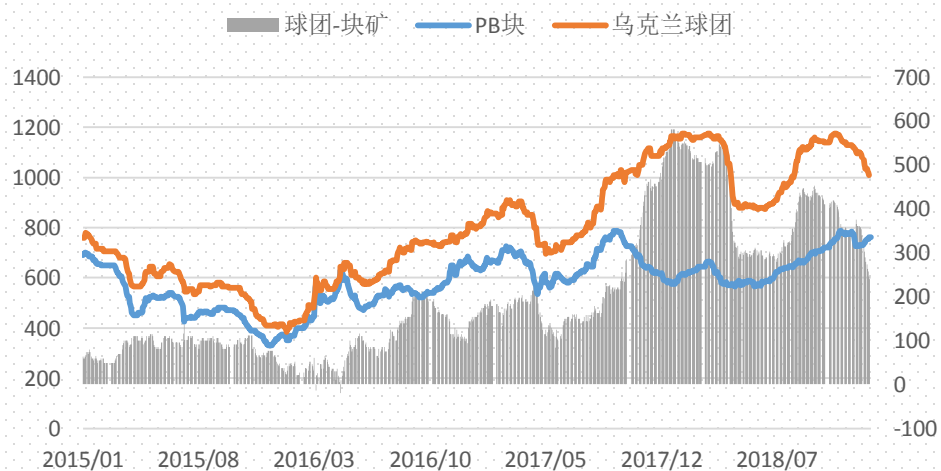
PB粉京唐与日照价差



块球溢价：块矿溢价回升，球团溢价持稳



球团块矿性价比较



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365