



2018年6月第4周【铁矿石】周报

一德期货黑色事业部

FIRST
FUTURES



一诺千金·德厚载富

CONTENTS

目录一、主要矛盾及信息

目录二、供需评估

目录三、品种估值

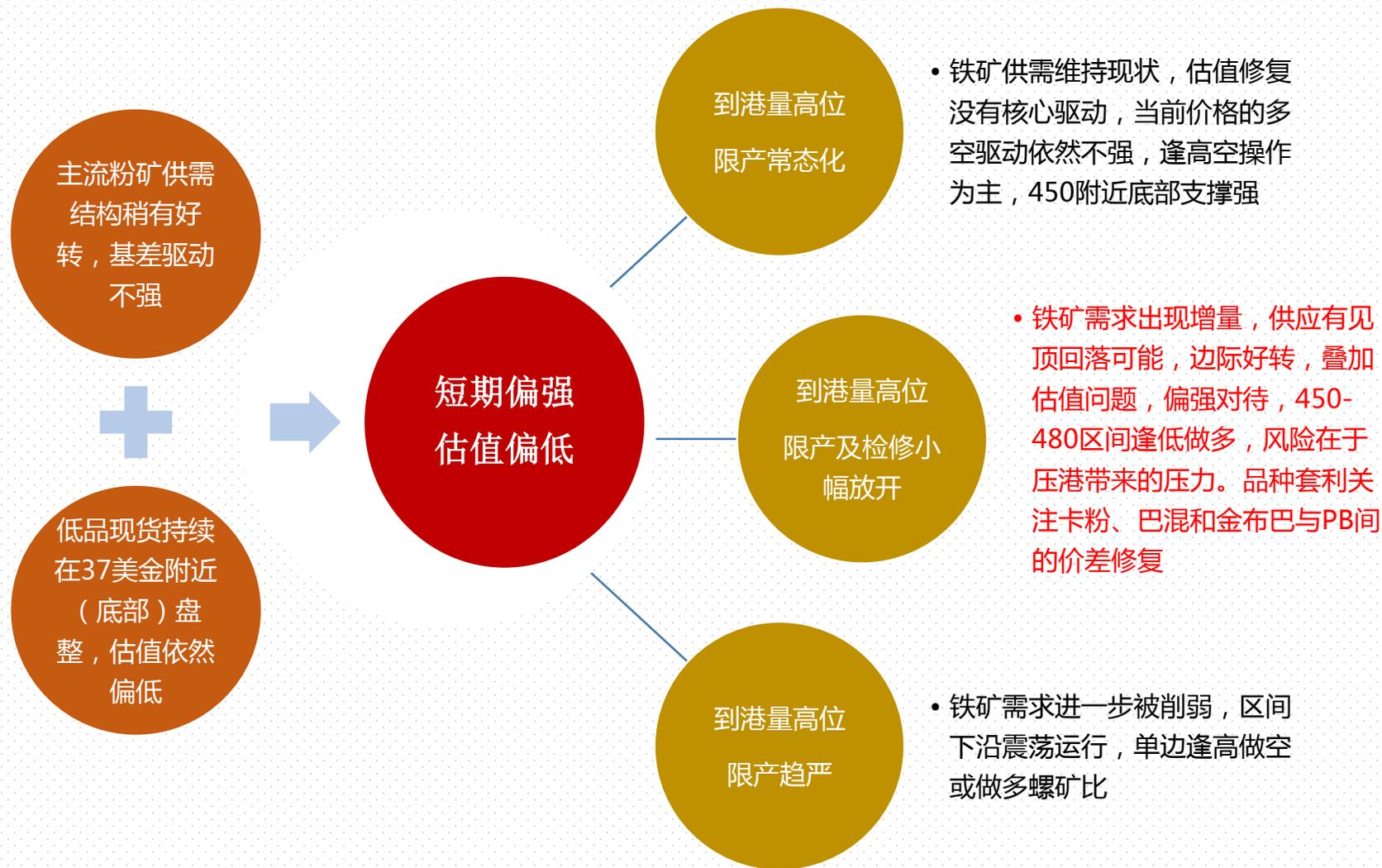
目录四、策略

▶ PART 1

主要矛盾及信息

驱动指标	宏观	产业	较上期变化	基差	较上期变化
指标监测	国内方面，资金偏紧常态化，耗钢面积增速小幅回暖。低频数据显示，短期宏观需求韧性仍存，中长期偏差。	供应端： ①5月进口矿+原矿总量1.61亿吨增1121，同比-2.14%（上期+1.64%）； ②6.11-6.17，澳巴发中国1844.39万吨降180，同比+9.64%（上期+8.82%）； 北方到港1074.8降98.3，同比+10.3%（上期+19.97%） ； ③45港存15488.41万吨降235.06，同比+6.53%（上期+10.45%）。 ④64家总库存1922万吨降63，同比+6.55%（上期+14.18%）。 ⑤产量8.08万吨降0.02，同比-7.13%（上期-7.95%）。	供应端： ①月度内外矿总供应-3.78%； ②澳巴至中国发运+0.82%， 到港-9.67% ； ③45港存-3.92%； ④-7.63%； ⑤+0.82%。	①PB粉基差33元/吨，区间偏低，波动率仍较低 ②金布巴粉矿基差14元/吨，偏低，波动率提升	①+3元/吨； ②+11元/吨。
	国际方面，油价有增产不及预期可能，短期偏强走势，中美贸易战风险情绪有所释放。	需求端： ①5月生铁产量6689万吨增378，同比+4%（上期-0.4%）； ②45港疏港量281.51万吨增14.68，同比-2.53%（上期-3.51%）； ③大中型钢厂库存26天增0.5，偏高； ④64家进口矿总日耗60.48万吨降1.93，同比-16.75%（上期-14.6%），低于去年同期，库存天数31.78降0.04，偏高水平。 ⑤库存80万吨降8，同比+3.9%（上期+10%）。	需求端：①+4.4%； ②+0.98%； ④-2.15%； ⑤-6.1%。	其他：①主力螺矿比波动区间8.22-8.43，高位； ②卡粉、巴混-PB粉价差小幅回落，仍在高位，驱动尚不强。	
	短期氛围偏多，长期偏空	5月及周度数据变化偏多		中性偏低	
总结	<ul style="list-style-type: none"> 月度单边氛围好转，驱动有所改善； 至中国发运量同比增速微增，预计反映到未来两周到港量上。上周到港增速降，南北有差异，整体中性偏高。从发运推算，预计近两周到港难有明显降幅，或维持偏高位； 主流粉矿库存高位，大中型钢厂补库，疏港量大幅回升，供需结构变化偏好，需求端最差的时候已经过去，短期因复产及其预期或将改善，但厂内库存天数不低，预计集中补库力度有限； 基本面驱动有所好转，成材高利润下，铁矿估值偏低，短期偏强对待。 部分钢厂对低铝矿高溢价有所恐高，PB粉性价比有所显现。青岛环保放开，徐州也有复产预期，短期有补库需求。但北方压港严重，澳矿库存向下拐点仍需观察。 				

逻辑推演：偏强震荡。6月底环保及检修情况预期有所放开，铁水量稳中有增，低铝高溢价下，主流粉矿需求有望提升，供应维持常态，估值仍有修复空间。



注：根据前期澳巴发货量推算，可设定近1-2周到港量居高难下，变量在于环保限产及检修，短期完全放开的可能性不大。

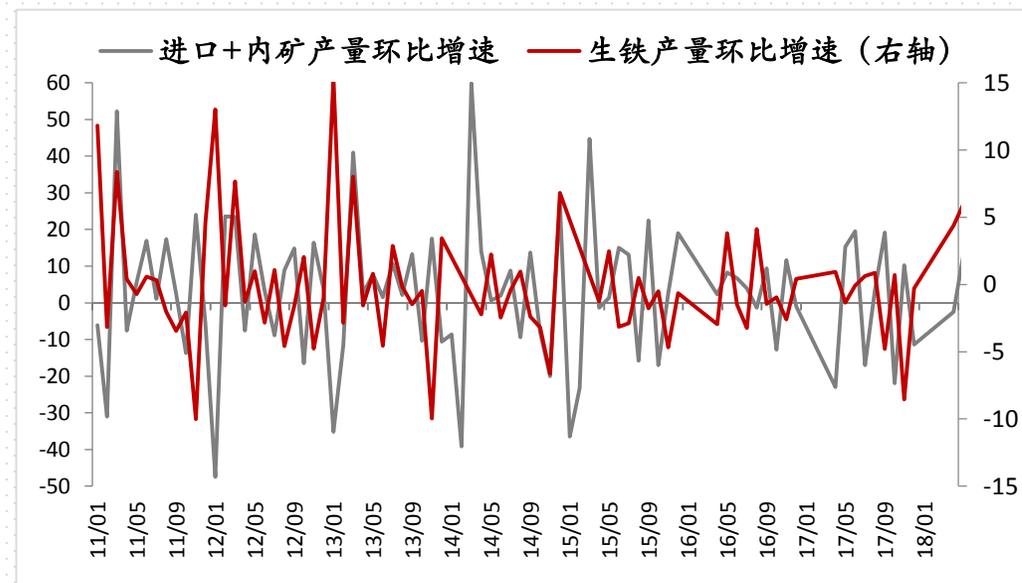
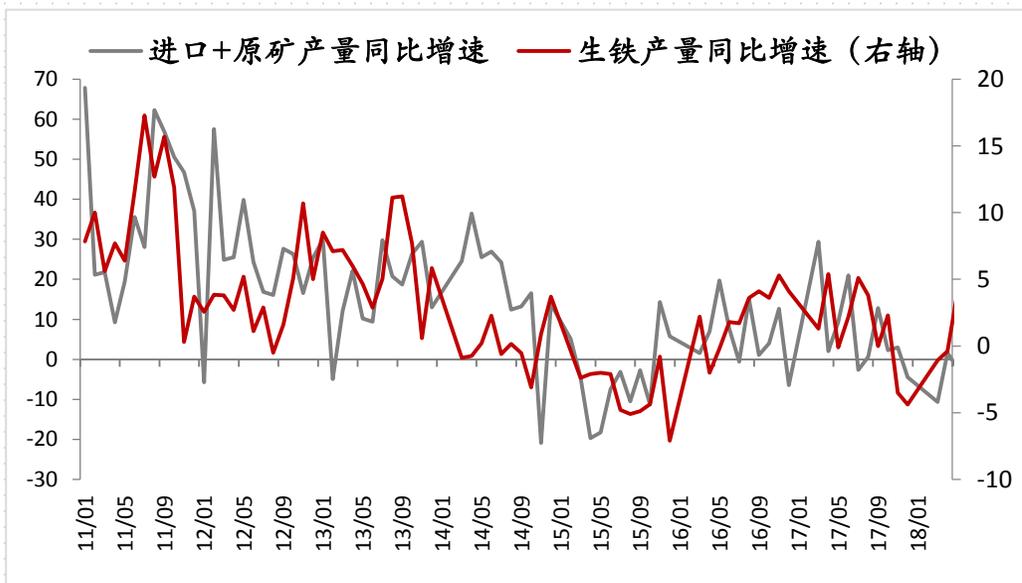


PART 2

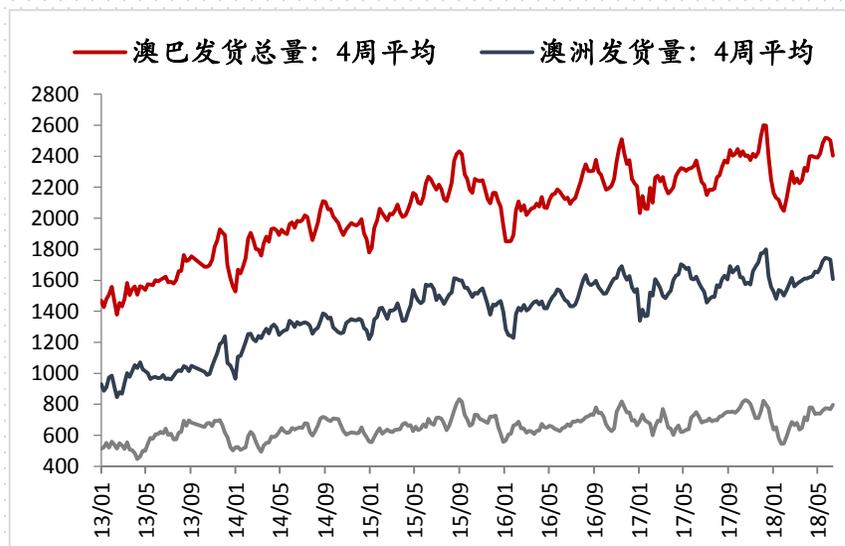
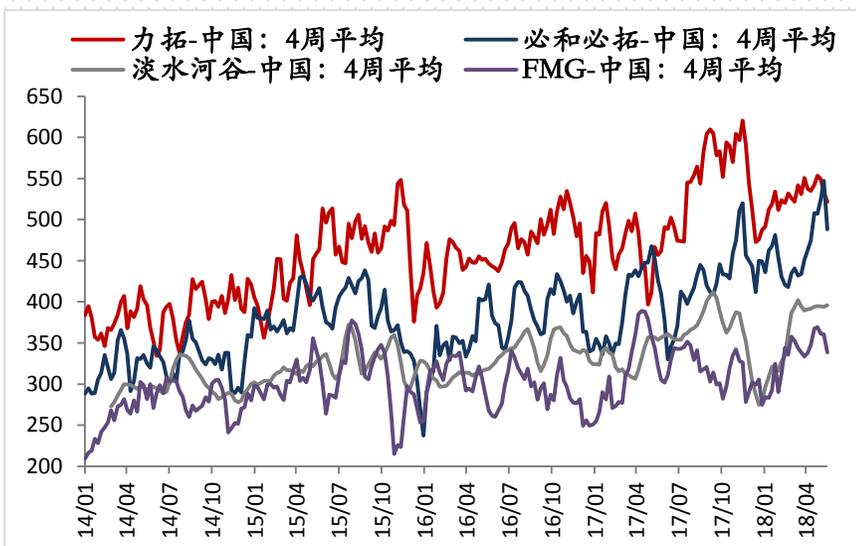
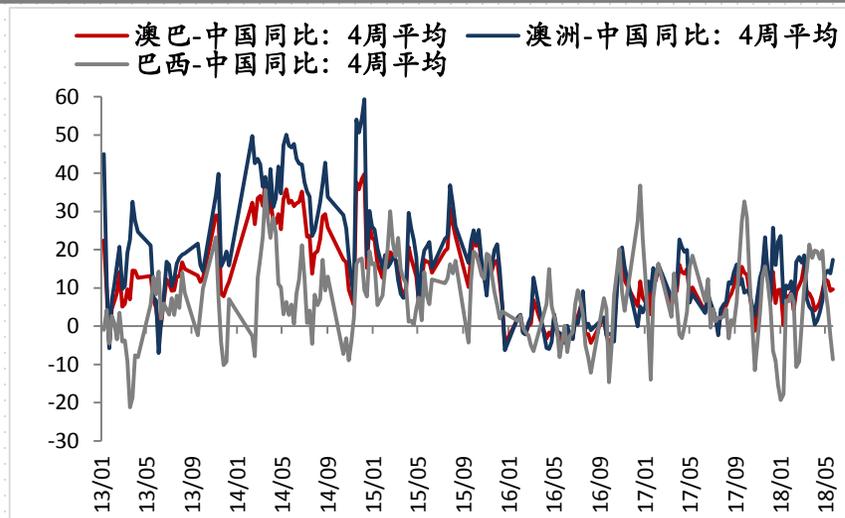
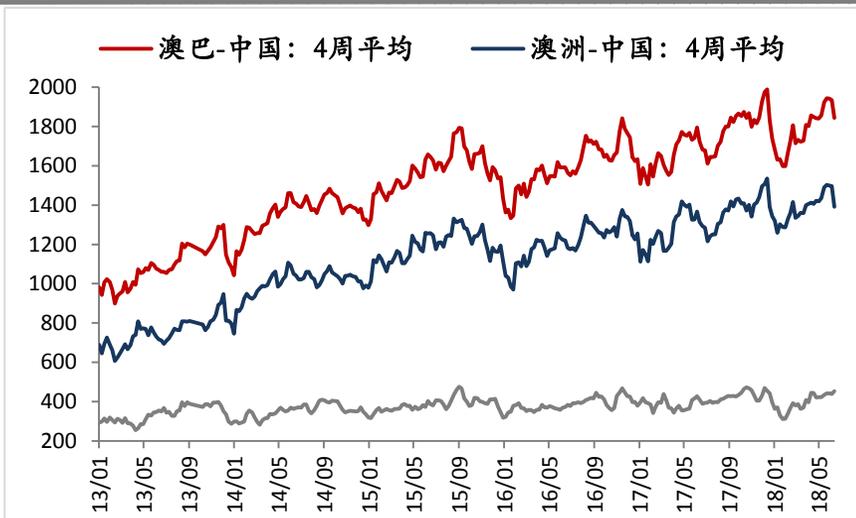
供需评估

单边氛围评估：供需月度数据表现偏强，驱动好转。

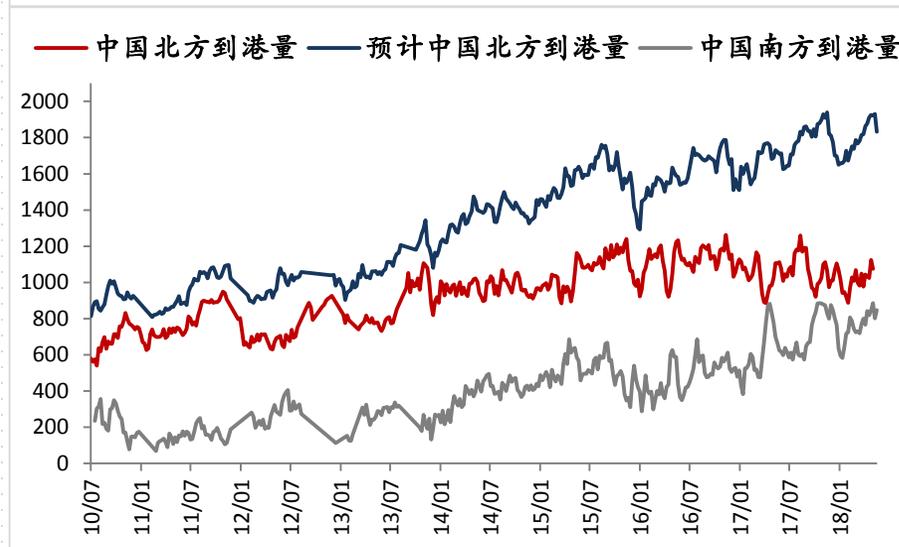
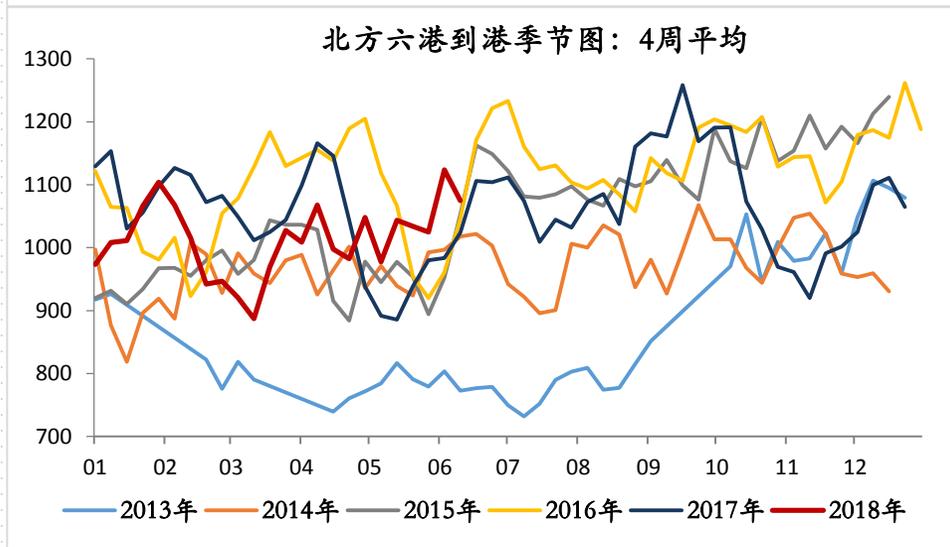
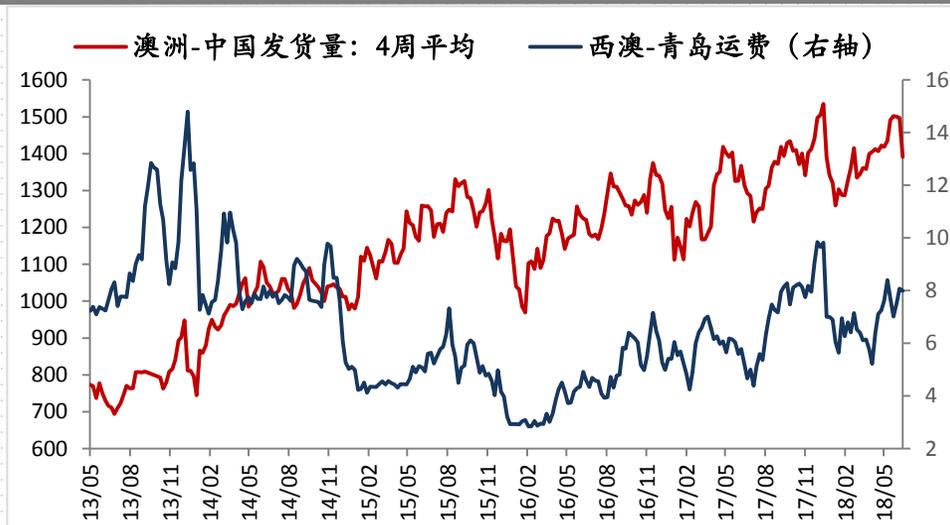
- 直接需求：5月份生铁产量6689万吨增378，同比+4%（上期-0.4%），环比+6%（上期-4.39%）；
- 供应端：5月份铁矿进口及原矿总供应量1.6亿吨增1121，同比-2.14%（上期+1.64%），环比+13.21%（上期-2.47%）。其中进口矿9413万吨增1121，同比+2.86%（上期+0.84%），环比+13.53%（上期-3.35%）。而原矿产量6725.3万吨降21.5，同比-5%（上期+0.8%），环比-0.32%（上期+0.87%）。
- 供需评估：铁矿生铁产量同比增速快于内外矿供应，单边驱动有所改善。生铁产量环比增速同样大幅回升，供应环比以外矿增幅较大，内矿产量受环保影响释放不足，整体情况好于上期。



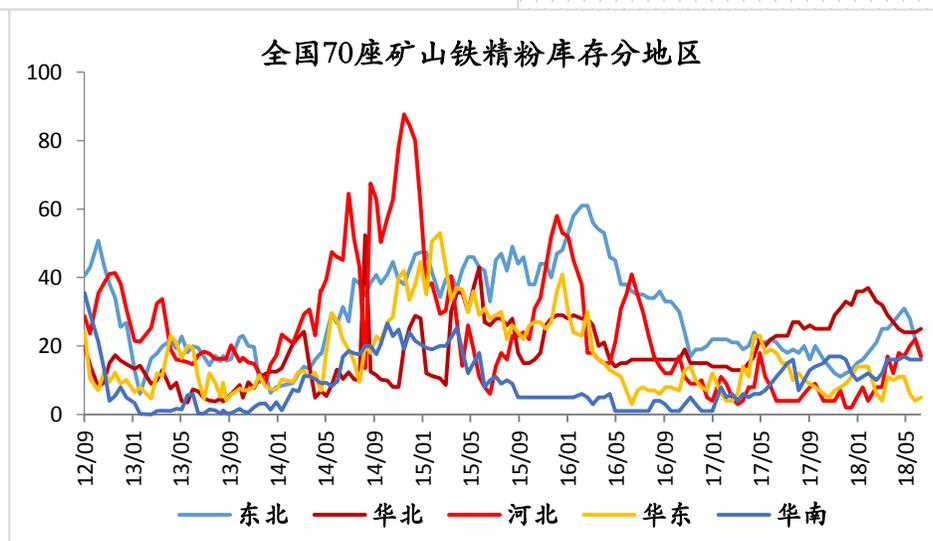
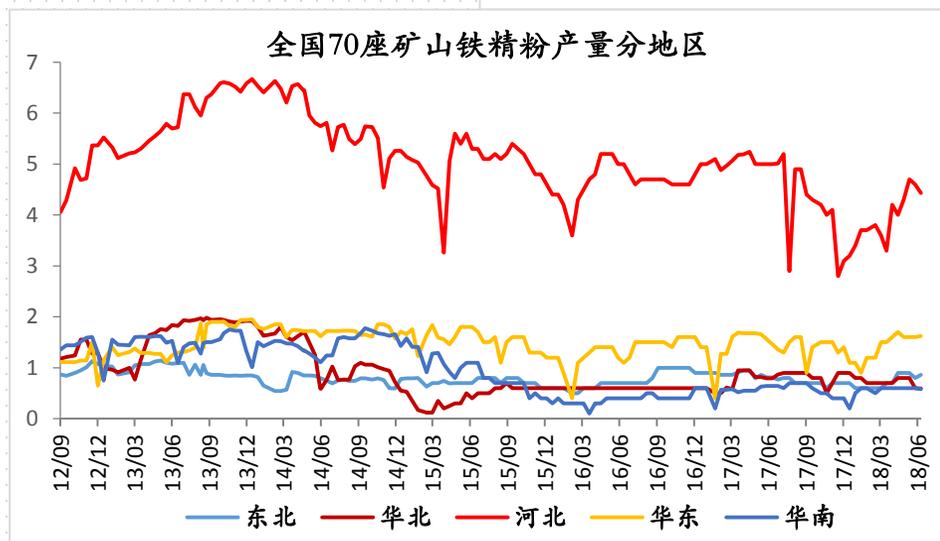
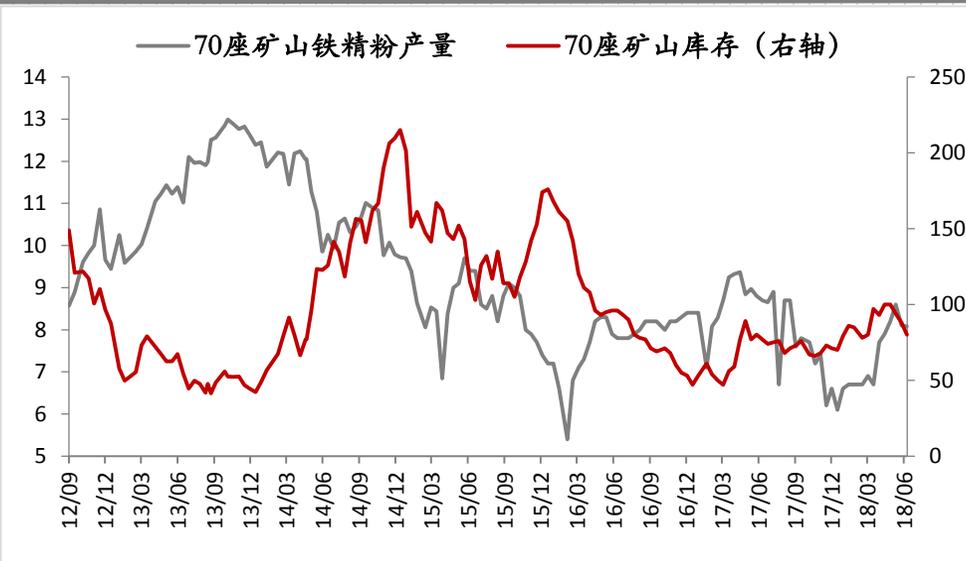
发运量：高位大幅回落，区间仍偏高。澳巴发中国1844.39万吨降180，同比+9.64%（上期+8.82%），环比-8.92%（上期+3.45%），主要是澳洲三大矿的发货减少，且粉矿及块矿统跌，高品粉矿及块矿发运仍偏高，预计未来两周后到港量将有明显降幅。澳巴发货总量2403.4降195.8，同比+2.15%（上期+9.44%），环比-7.53%（上期+2.17%）。本周，检修泊位较少，预计澳洲发货将有回升。



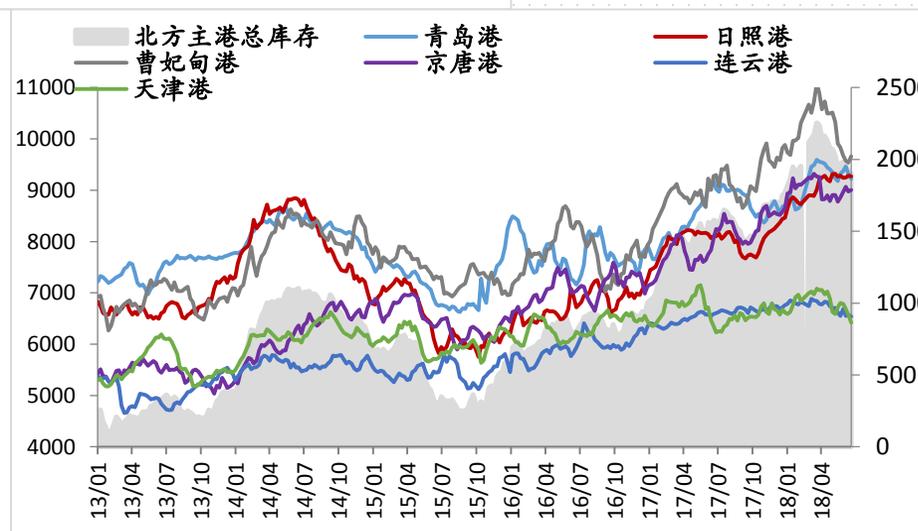
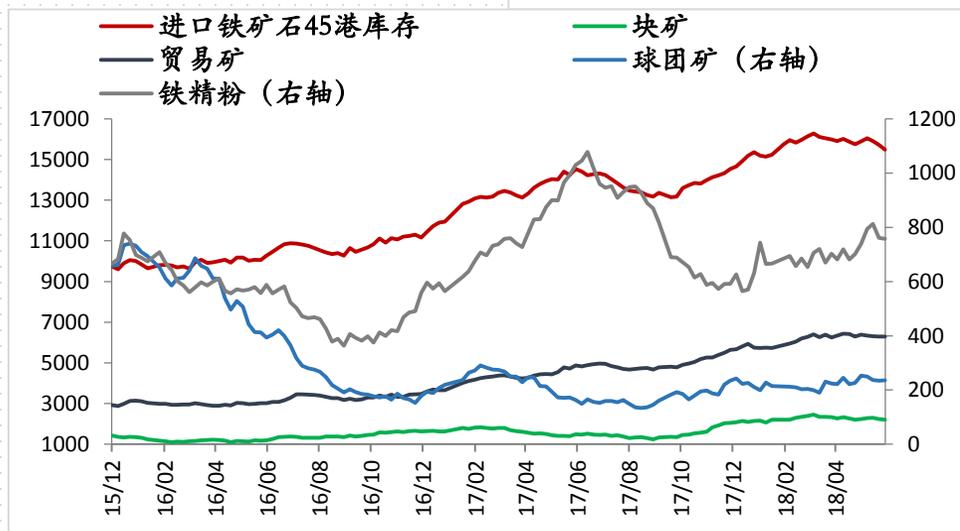
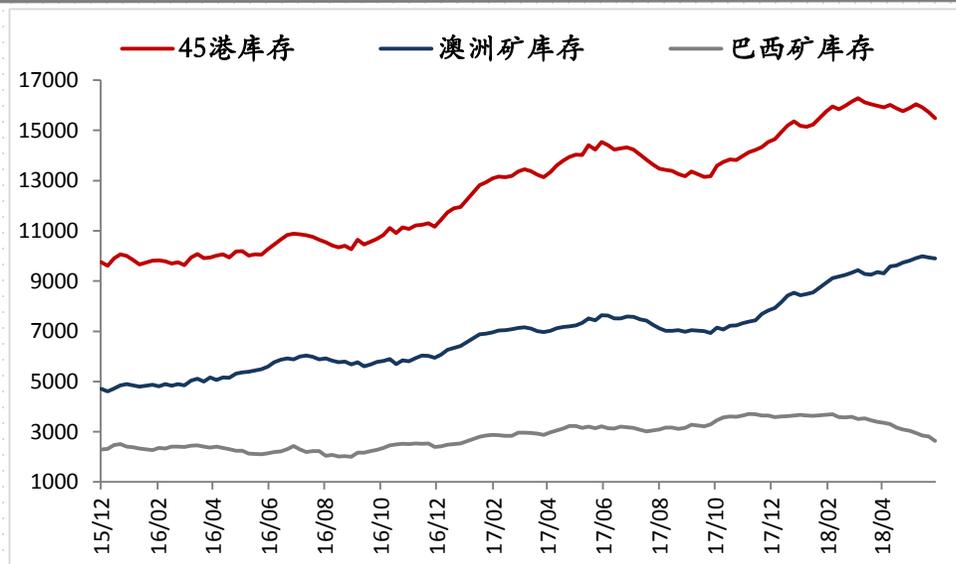
海运费-到港量：澳矿发运降温，巴矿发运回升，仍偏高。对应海运费，西澳-青岛7.3美金跌0.69，巴西-青岛19.5美金跌0.2，依然高位，供应没有继续扩张。中国北方到港恢复至1074.8降98.3，同比+10.3%（上期+19.97%），环比-8.83%（上期+41.97%），而全国26港到港有小幅增加，主增区为华东与华南，其余都有小幅减少。从澳巴发货推算，预计本周全国到港稳中有涨。



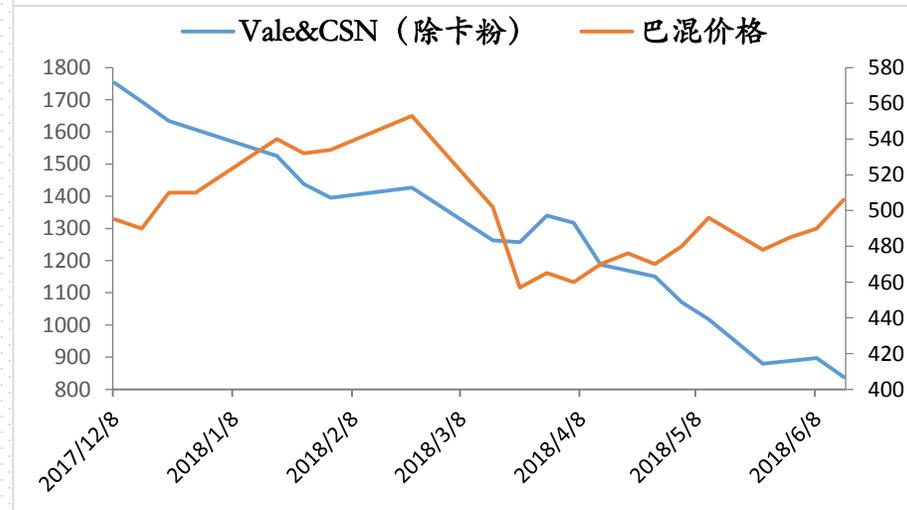
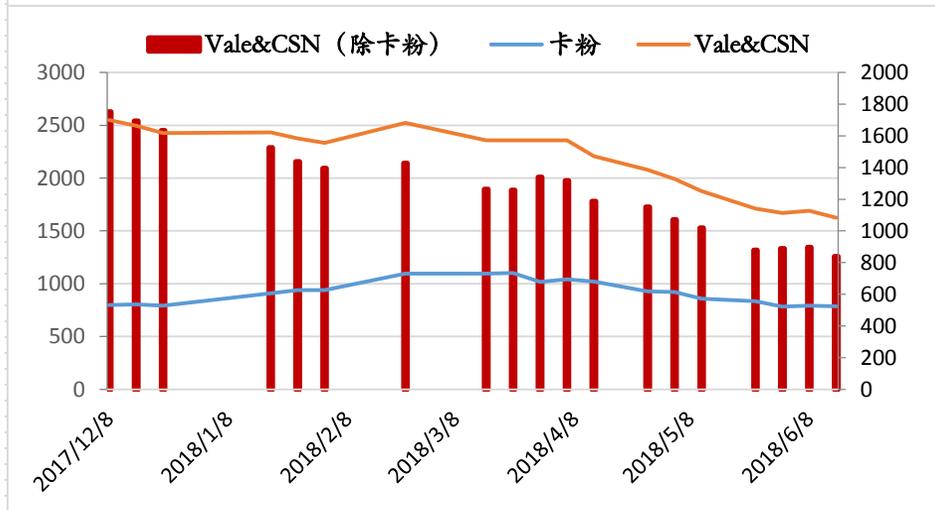
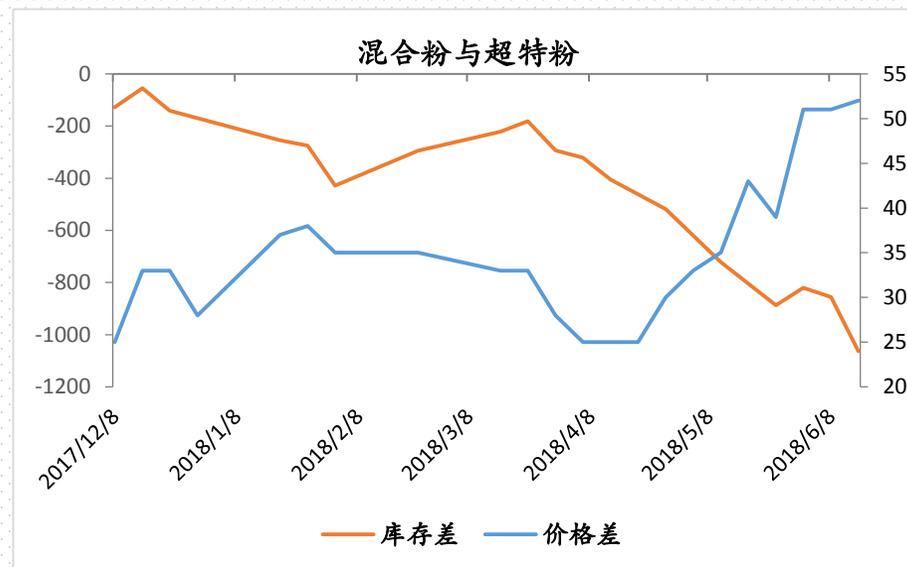
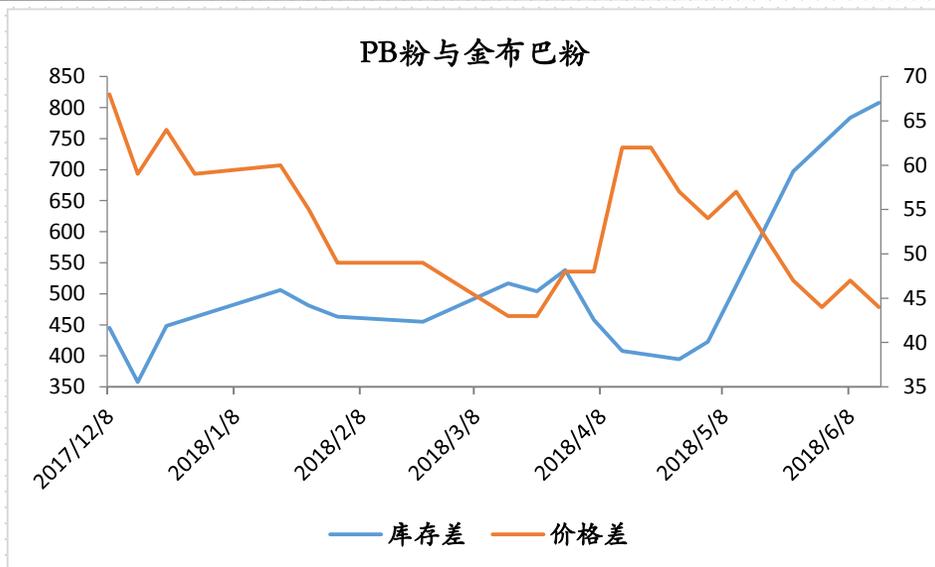
内矿产量-库存：产量8.08万吨降0.02，同比-7.13%（上期-7.95%），环比-0.24%（上期-5.81%），低于去年同期；库存80万吨降8，同比+3.9%（上期+10%），环比-9%（上期-6.38%），稍高于去年同期。同比数据显示，70矿山产量降速维持较快，唐山限烧结力度加码，下滑明显，而库存增速大幅收窄，说明需求仍可，河北及东北库存去化明显，内矿结构仍好。



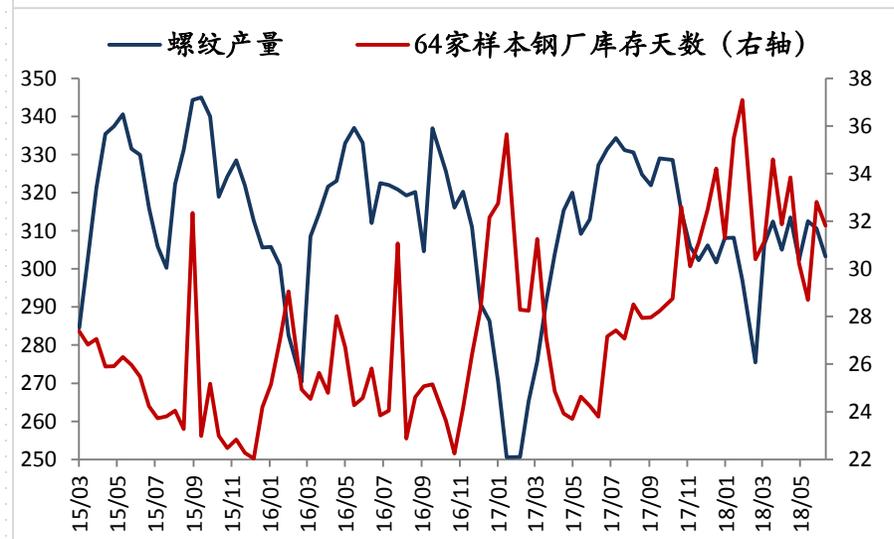
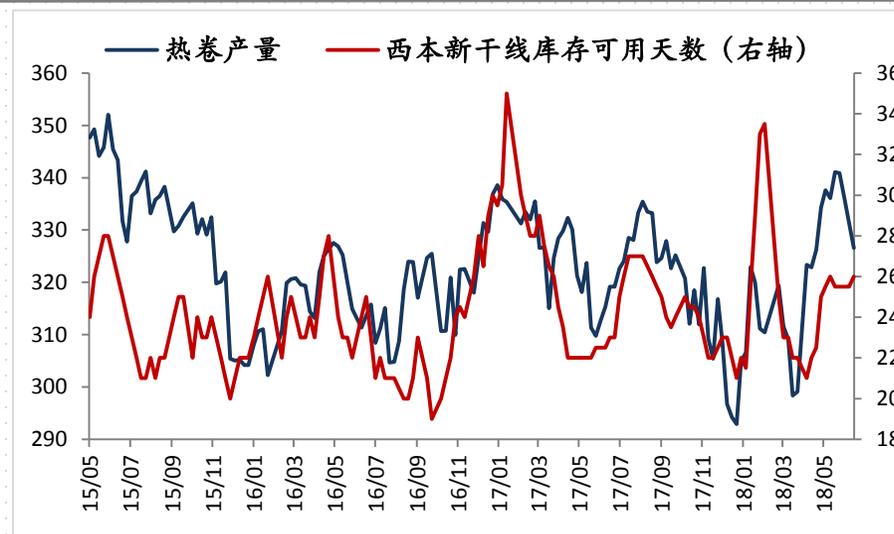
港口库存：铁矿石45港口库存15488.41万吨降235.06，同比+6.53%（上期+10.45%），环比-1.49%（上期-1.2%），连续三周下滑，环比降幅扩大，同比增速收窄，但压港未有缓解，去库持续性仍存疑。其中澳粉9905万吨降30，环比降幅收敛，向下拐点有待观察。巴西矿2639万吨降168，环比降幅扩大。分品种看，块矿降幅缩小，精粉及球团库存微增。北方六港库存9327万吨降53万吨，同比+14.11%（上期+10.84%），仍偏高位。



港存结构：6月15日，北方主港库存中，PB粉与金布巴粉二者库存差继续走扩，环比增幅收缩2.75%，继续放缓，价差再次触底，预计继续走低可能性不大。Vale&Csn总库存微增，延续回落态势，整体偏低位，巴混价格依然强势，预计短期依然可维持。混合粉及超特粉库存差扩至-1063万吨，短期二者价差或以高位持稳为主。

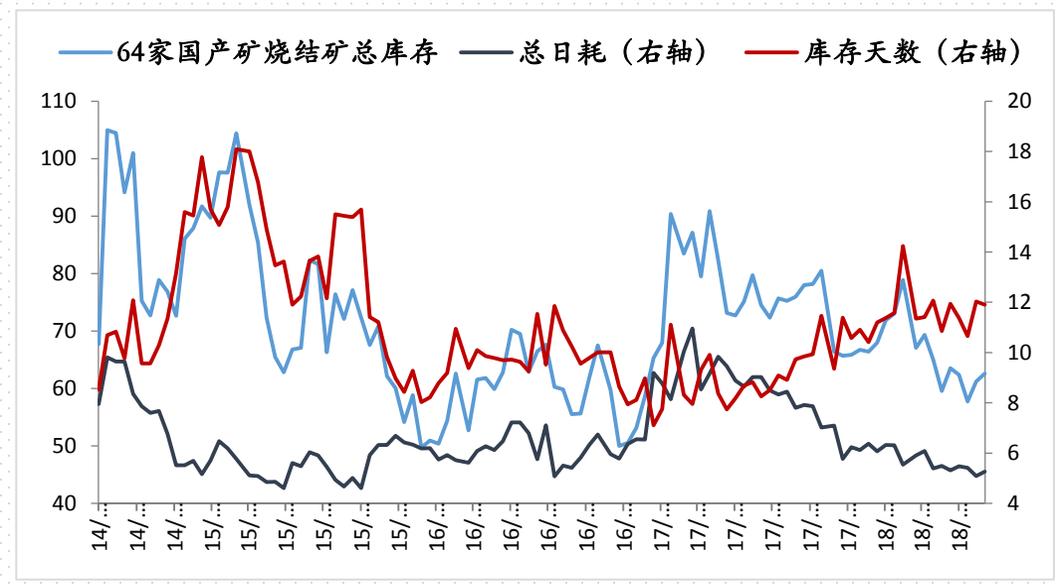
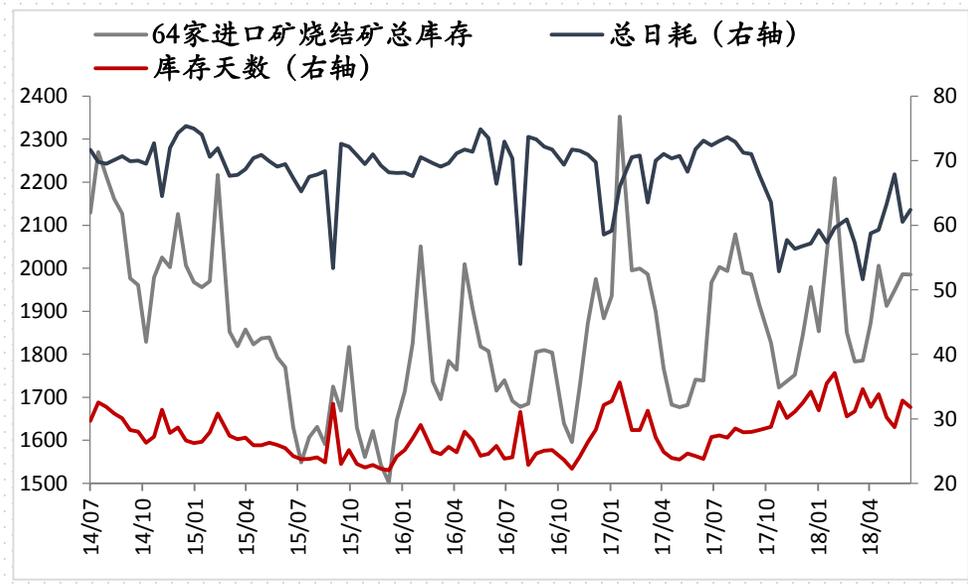


利润-产量-天数：热卷利润和产量同降，产量仍高于去年同期，大中型钢厂库存26天增0.5，上周小幅补库，天数偏高。螺纹利润高于卷，产量释放不及去年同期，但64家样本钢厂库存31.82天，远高于去年同期水平，在看不到环保完全放开的情况下，短期预计难有集中补库。但高利润下，主动去库的可能性也较小。

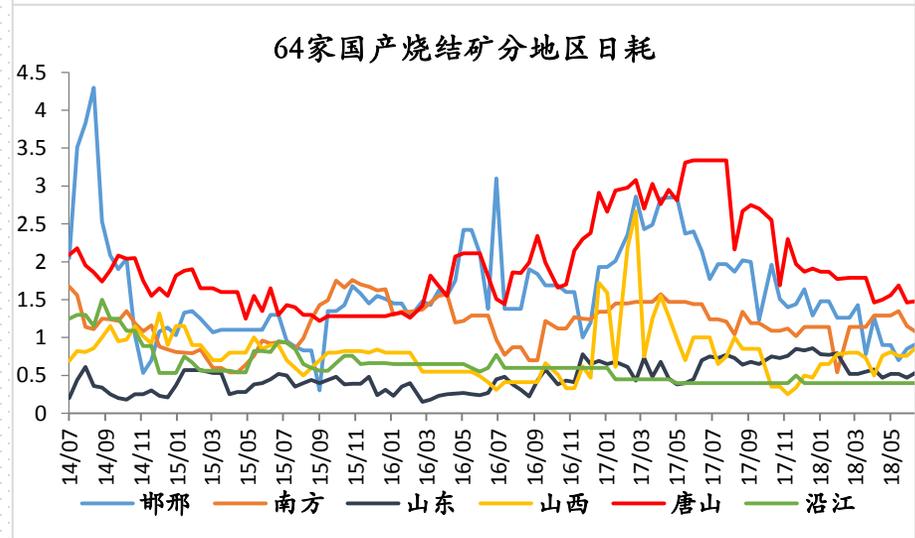
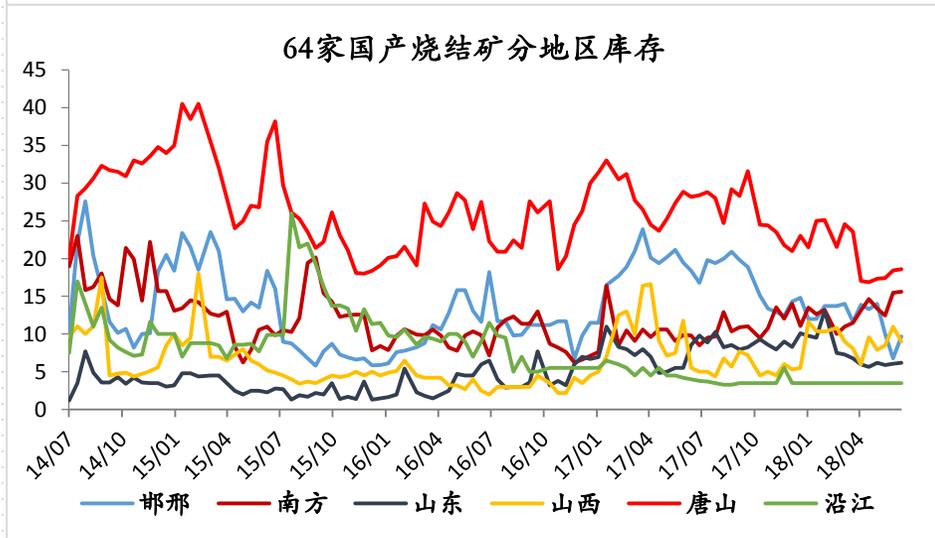
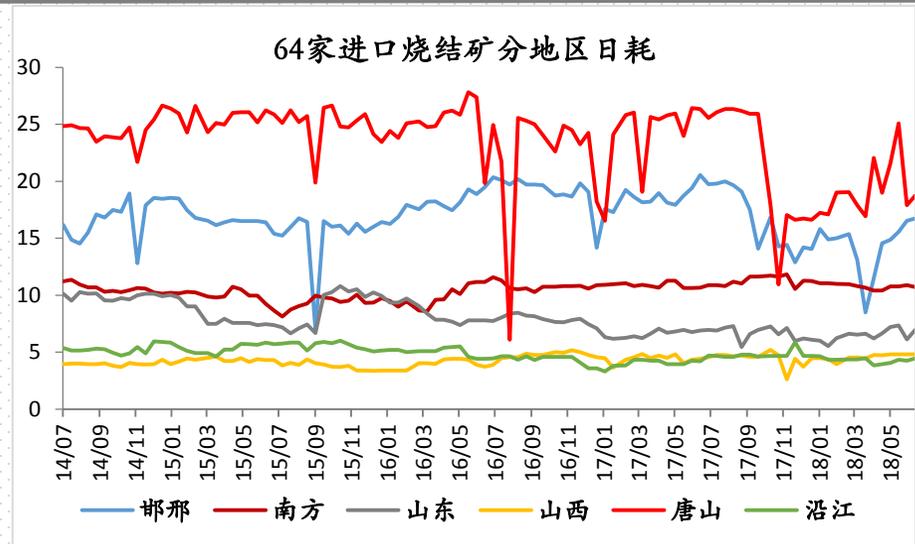
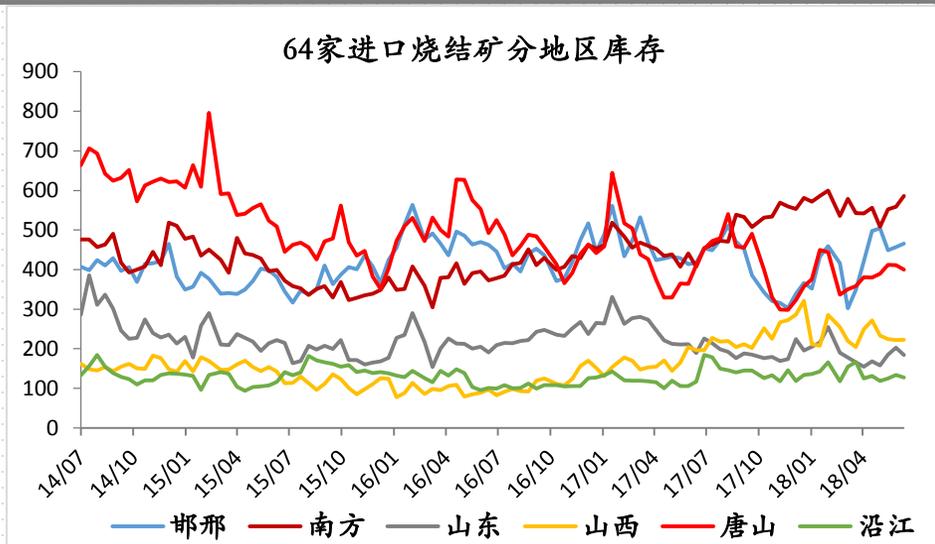




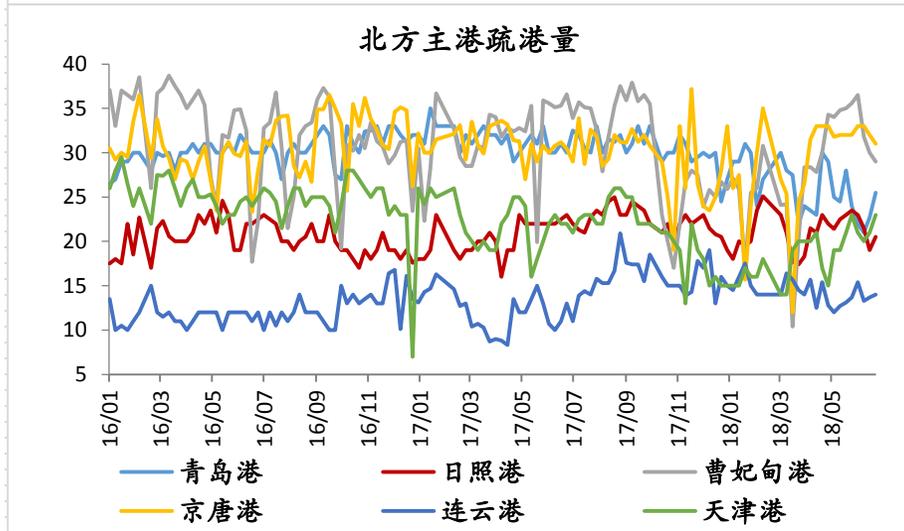
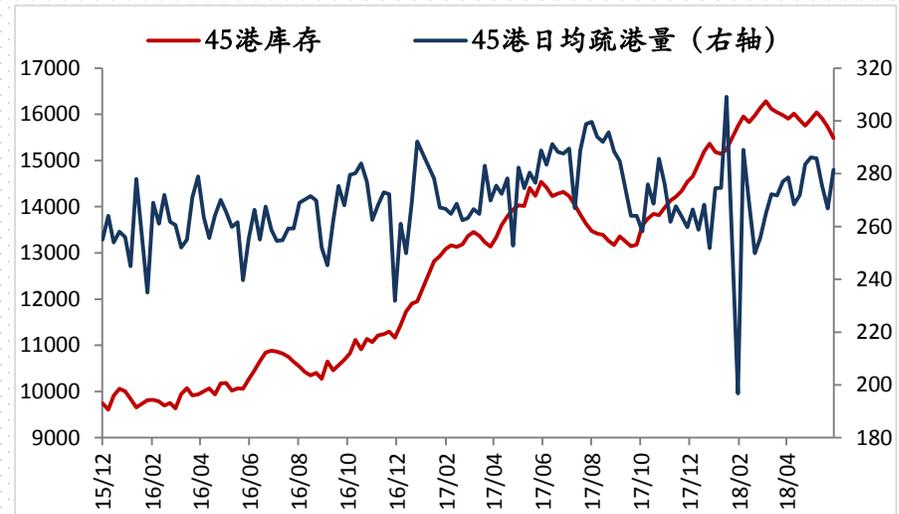
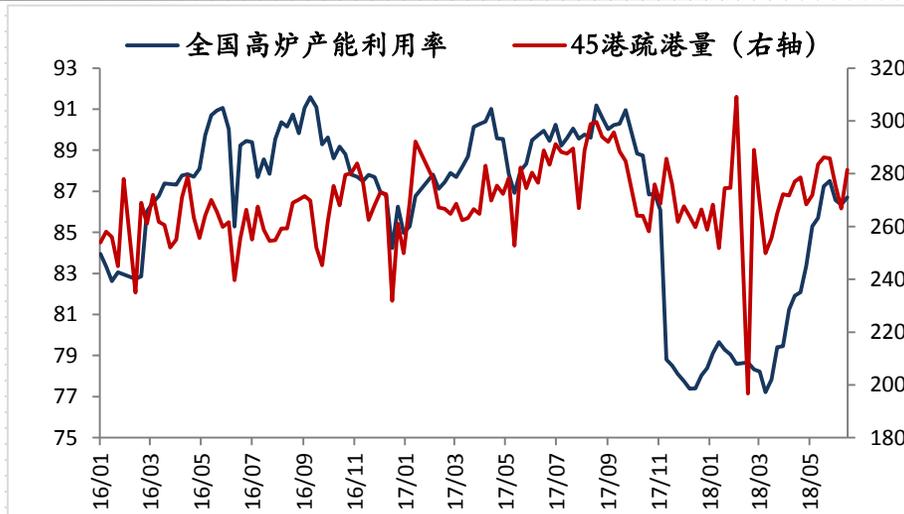
需求：64家样本钢厂进口矿总库存1922万吨降63，同比+6.55%（上期+14.18%），高于去年同期，总日耗60.48万吨降1.93，同比-16.75%（上期14.6%），低于去年同期，库存天数31.78降0.04，偏高水平，预计整体难有集中补库发生。



需求：进口矿，南方及邯邢补库积极，库存高位，日耗稳，短期或难言补库；唐山及山东日耗小幅提升，但未有补库，库存小幅回落，中性偏低水平。国产矿，南方库存增至高位，日耗下滑；唐山库存及日耗都偏低，邯邢库存与日耗同增，偏低。



需求：全国高炉163家产能利用率为86.71%，同比-3.78%（-3.91%），45港疏港281.51万吨增14.68，同比-2.53%（上期-3.51%）。上合峰会结束，港口有小幅补库发生，月底铁水量有增量，但厂内整体库存水平不低，高利润下，预计本周疏港量维持在高位，关注压港情况。唐山废钢2260跌20，铁矿小涨，焦炭继续涨100，铁水原料价格走强，二者价差扩至-200元/吨降25，前期极值在-450左右，环保下，短期废钢依然偏强对待。

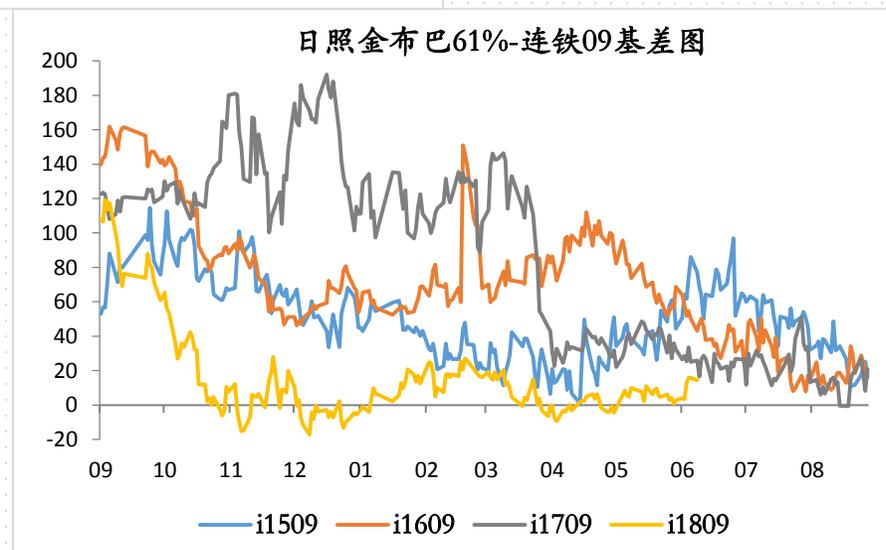
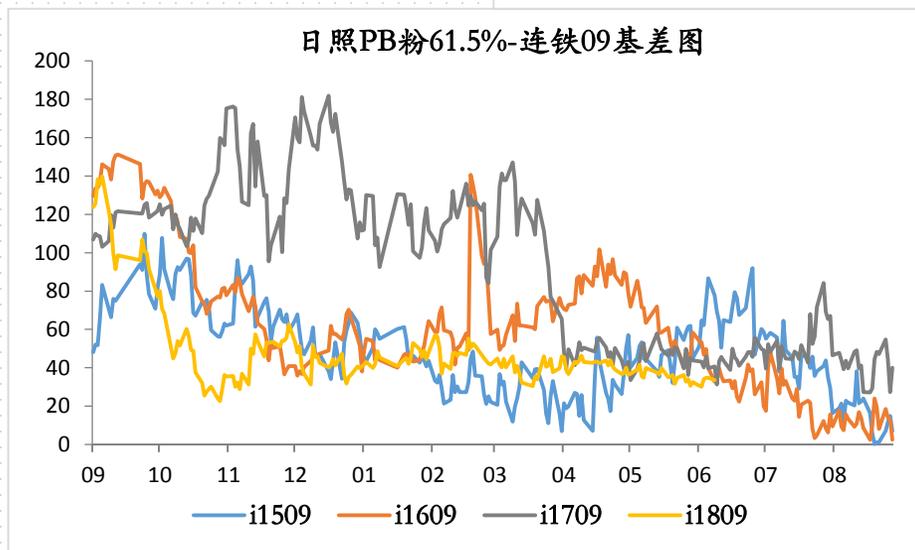
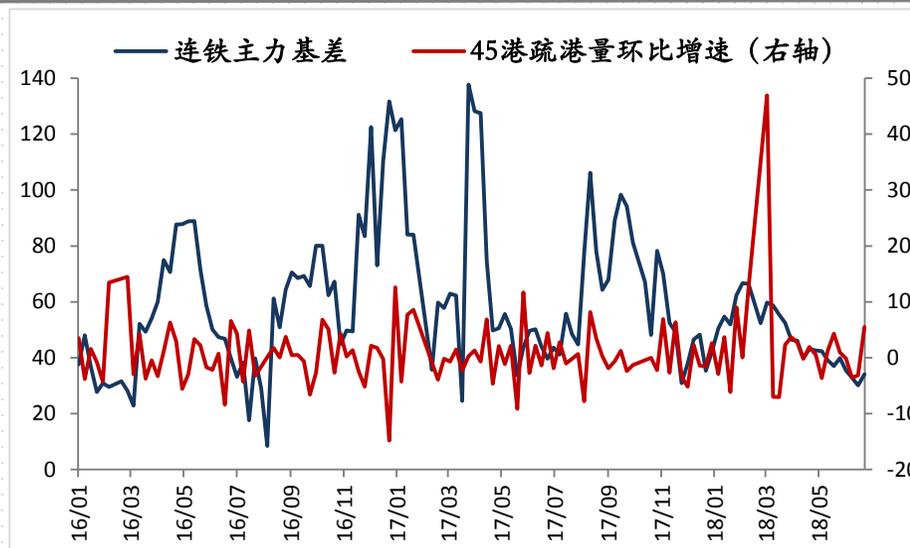




PART 3

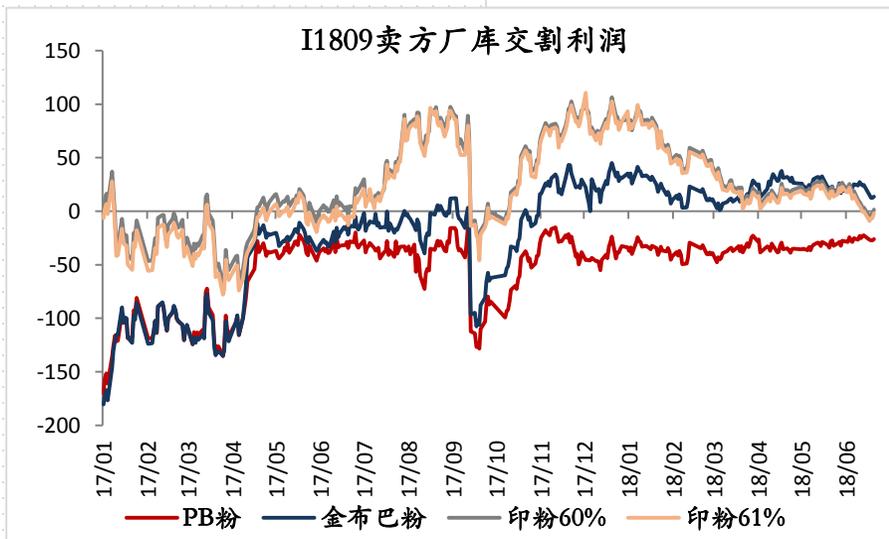
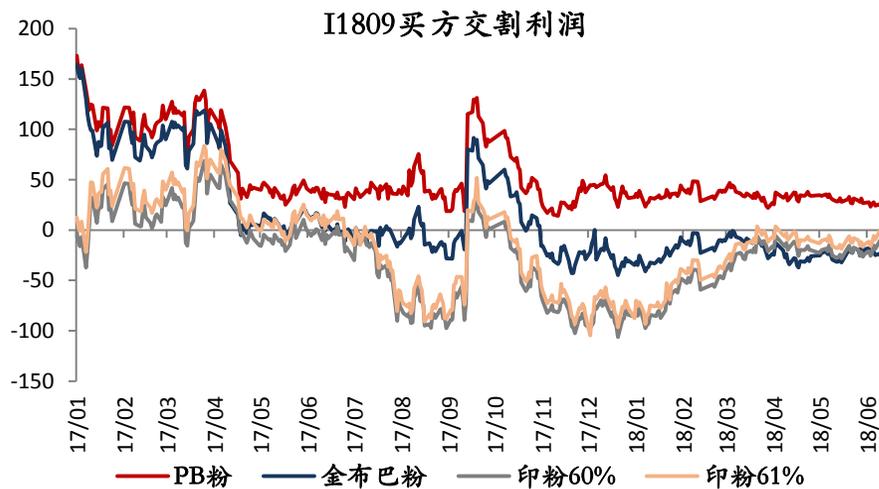
估值

基差：疏港增速与港口现货价格有一定正向关系，疏港量大幅回升，港口现货小涨，连铁偏弱运行，与PB粉基差33元/吨，与金布巴基差扩至14元/吨，区间低位，修复空间有限，关注周一现货跟涨表现。

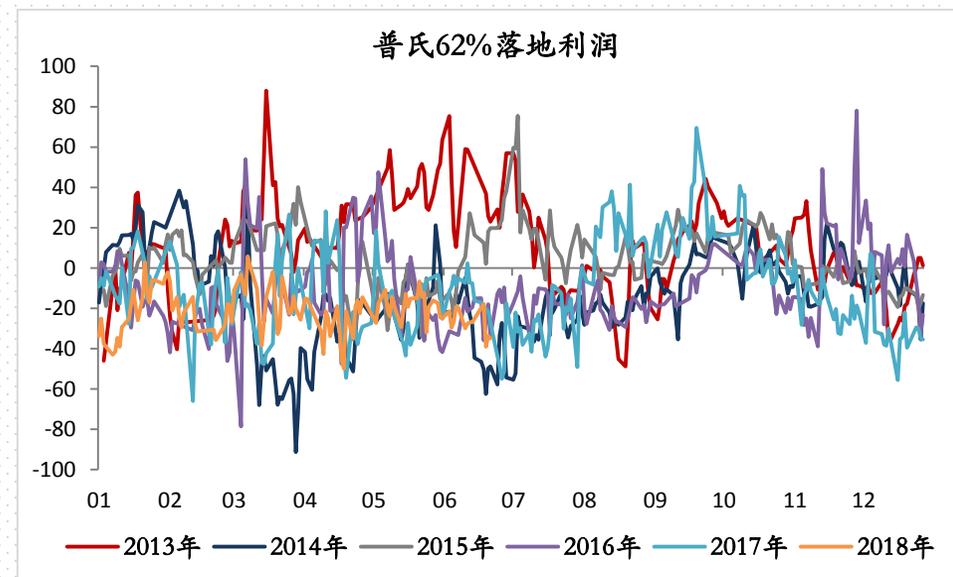
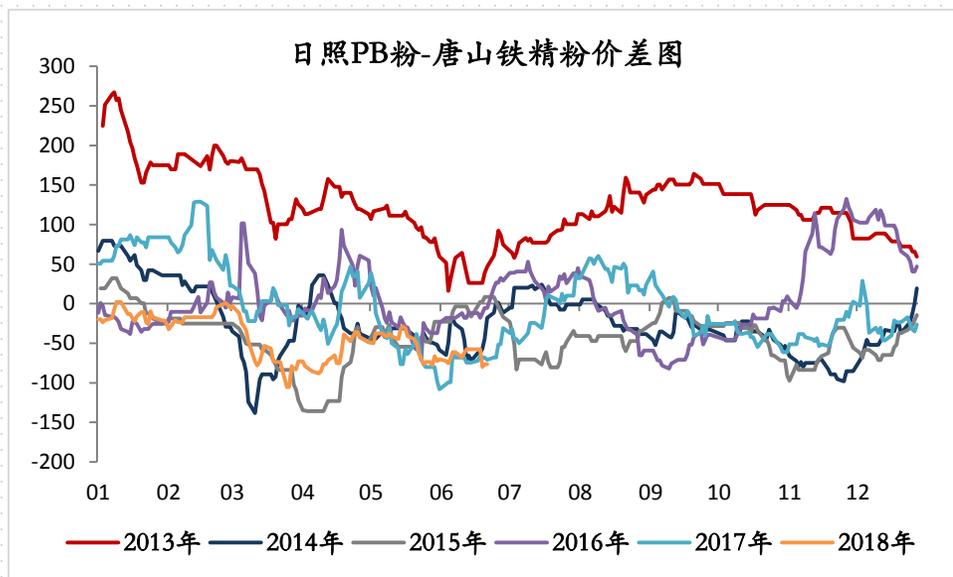




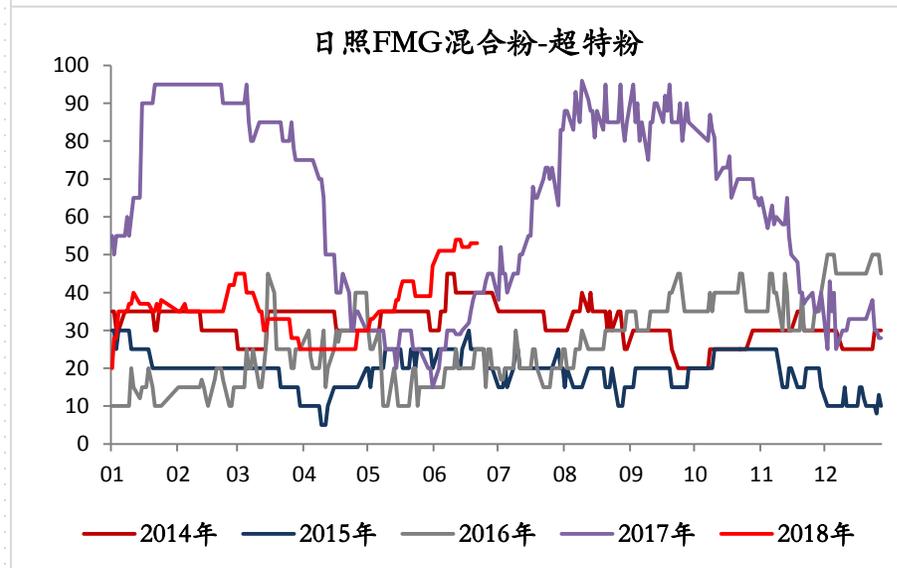
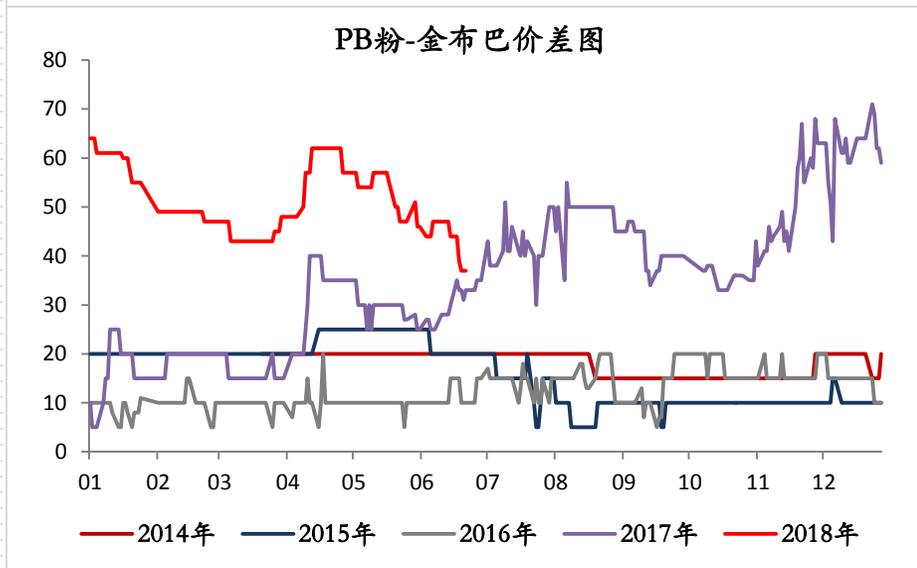
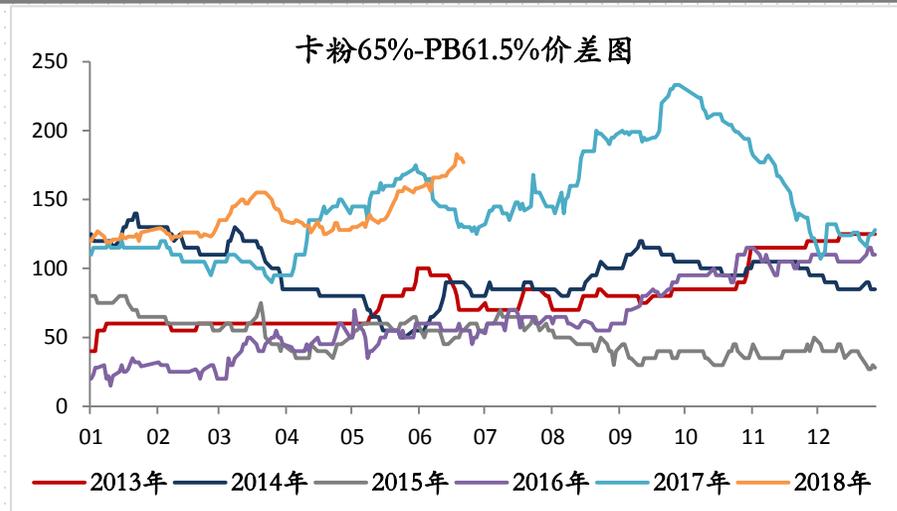
交割利润：卖方仅金布巴厂库有14元/吨交割利润，较上周利润收缩11元/吨，仓库交割无利润。



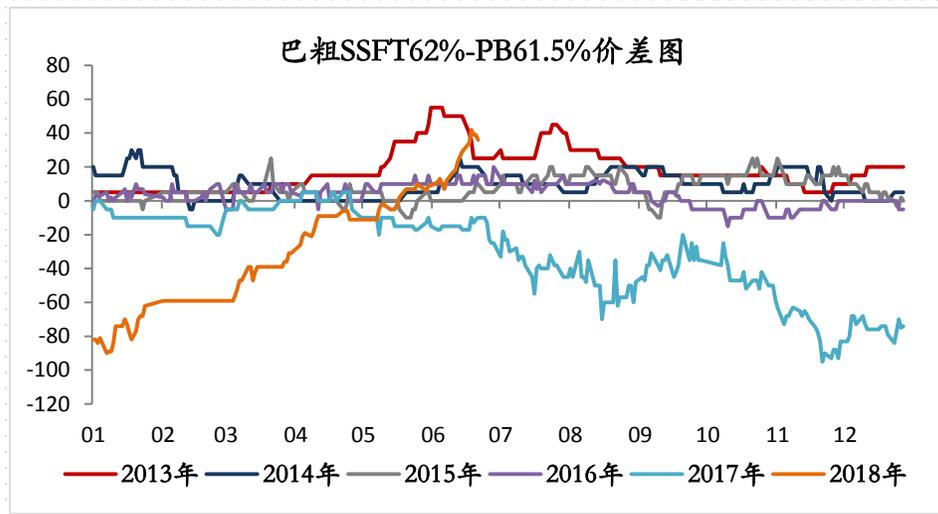
▶ **落地利润及价差（日照港）**：普氏62%价格相对坚挺，落地亏损扩大至-34元/吨，海漂货仍无优势。唐山铁精粉稳，二者价差扩至-76元/吨。澳粉库存降幅收缩，仍在高位，PB粉性价比显现一定优势，二者价差底部继续扩大空间或有限。



价差：高利润下，卡粉价格强势，与PB粉价差扩至同期新高后小幅回落，PB粉价格优势有所显现，尚不明显，价差177，整体维持高位。PB粉金布巴价差触及年内低点，根据库存结构，预计短期转势动能尚不强。混合粉库存结构变化仍好于超特粉，二者价差或维持高位。



▶ 价差：低铝矿仍受到钢厂青睐，但高溢价也使得部分钢厂开始转用PB粉，与巴混及巴粗价差有所修复。关注巴西发运情况及钢厂用矿倾向，从估值上考虑，二者仍有较大修复空间。

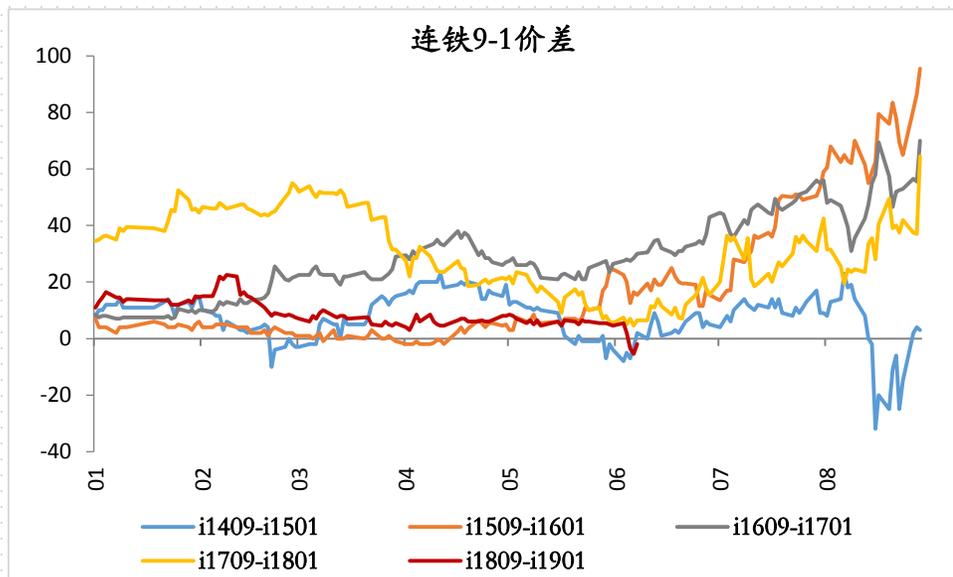




价差：受环保限产影响，块矿需求热度不减，溢价继续扩大，短期或可维持。



▶ **价差**：连铁9-1价差升水有所修复，下方继续扩大驱动不强，而短期港口现货有所好转，正套或可尝试。成材基本面变化不及铁矿，且比值偏高，短期主力螺矿比有修复诉求，下方空间谨慎。





PART 4

主要策略

策略

策略	合约选择	方向	入场点位	止盈	止损	操作周期	评级
单边策略	i1809	逢低做多	450-460	475-480	440	当月	2
驱动说明： 月度单边氛围好转，驱动有所改善。上周至中国发运量同比增速微增，到港降幅较大，增速回落，南北有差异。从发运推算，近两周到港难有明显降幅，或维持偏高位。主流粉矿库存高位，大中型钢厂补库，疏港量大幅回升，供需结构变化偏好，需求端最差的时候已经过去，短期因复产及其预期或将继续改善。但厂内库存天数不低，预计集中补库力度有限。成材高利润下，铁矿估值偏低，基本面驱动有所好转，短期偏强对待。							
套利策略	I1809-i1901	逢低正套	0附近	10	-5	当月	2
驱动说明： 短期供需数据变化有所好转，9月连铁需求既有淡季预期，也有旺季预期，要好于1月采暖季，持续升水驱动不足，逢高升水正套介入。							

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365