



一德期货【铁矿】月报2019-03

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、Vale矿难事件追踪
- 目录二、供需平衡表及数据
- 目录三、市场投资逻辑
- 目录四、品种估值及基差价差
- 目录五、策略推荐



PART 1

Vale矿难事件追踪

► Vale矿难跟踪:

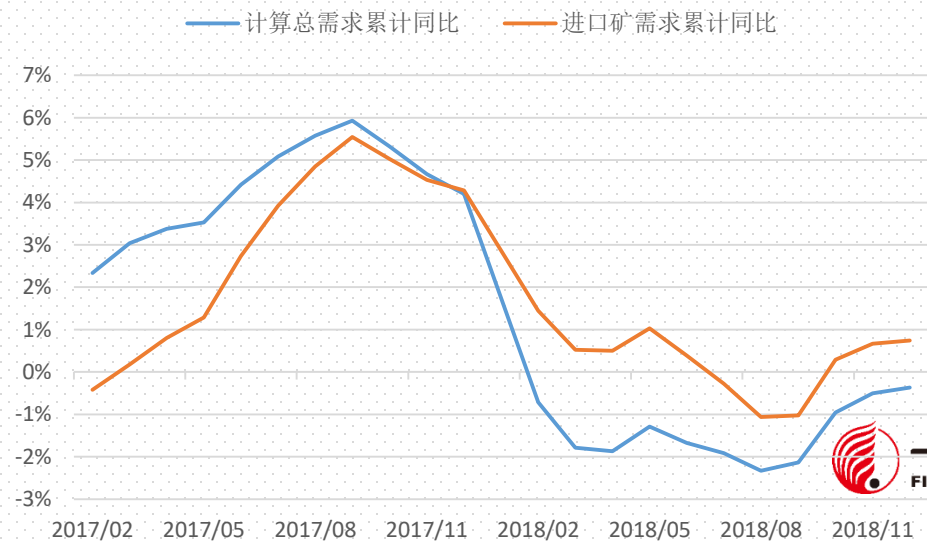
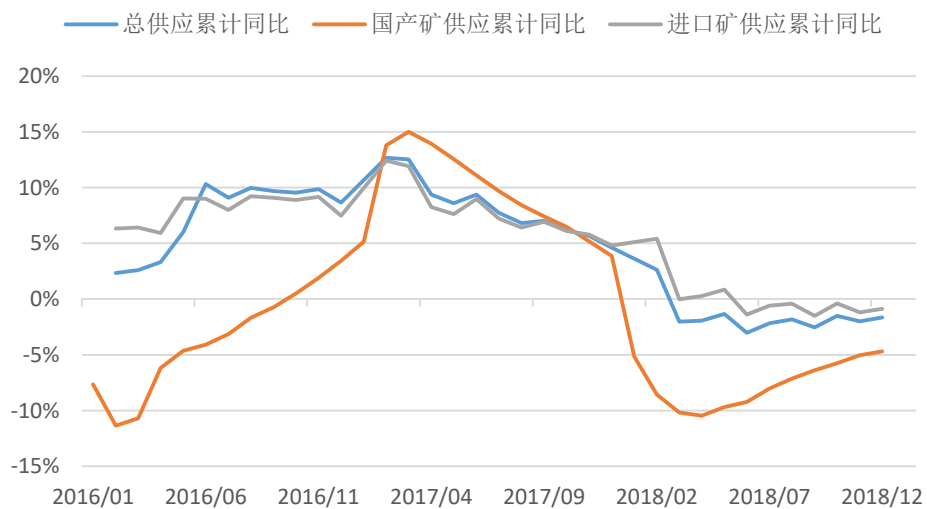
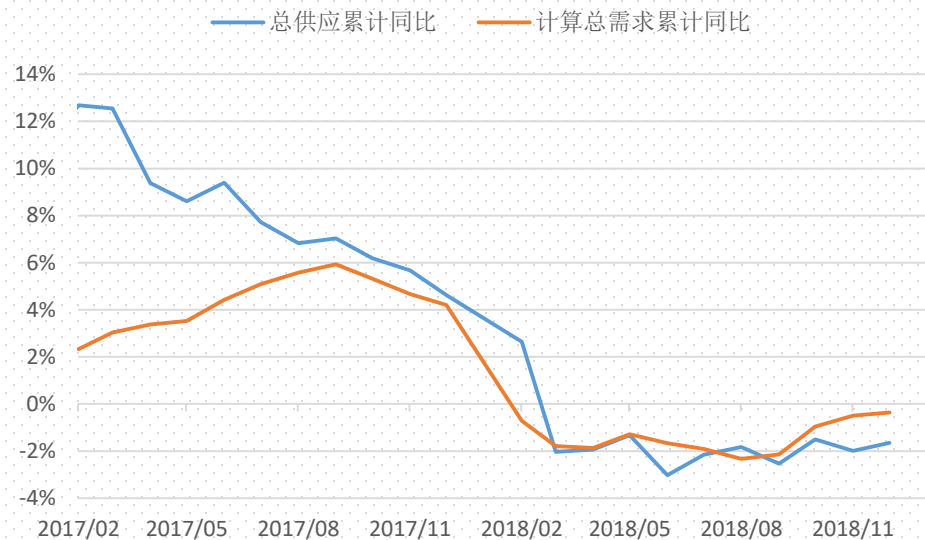
- 1月25日，淡水河谷Feijao矿区尾矿坝垮塌，涉及产能780万吨。
- 1月30日讯，淡水河谷向巴西能源和环境部提出关闭10座上游水坝的申请，该计划将影响约4000万吨的铁矿石产量，其中包括1100万吨的球团矿。
- 1月31日讯，巴西Itaguai港口进行封港，并于第二天上午恢复运营。
- 2月4日晚，巴西一民事法院要求Vale的Brucutu矿区暂停生产，涉及铁矿年产能约3000万吨，Vale表示已遵从法院裁决，但声称法院关停其Brucutu矿区决定并无技术及风险评估，公司正在走法律途径进口恢复该矿区生产经营。该项减产并不包含在前期4000万吨计划内。2月7日讯，巴西米纳斯吉拉斯州取消了Brucutu矿场的牌照。
- 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，该项减产包含在前期4000万吨计划之内。
- 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，涉及产能约700万吨。
- 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NAM责令该公司Fabrica和Vargem Grande矿区停产，Vale正在申请恢复。



PART 2

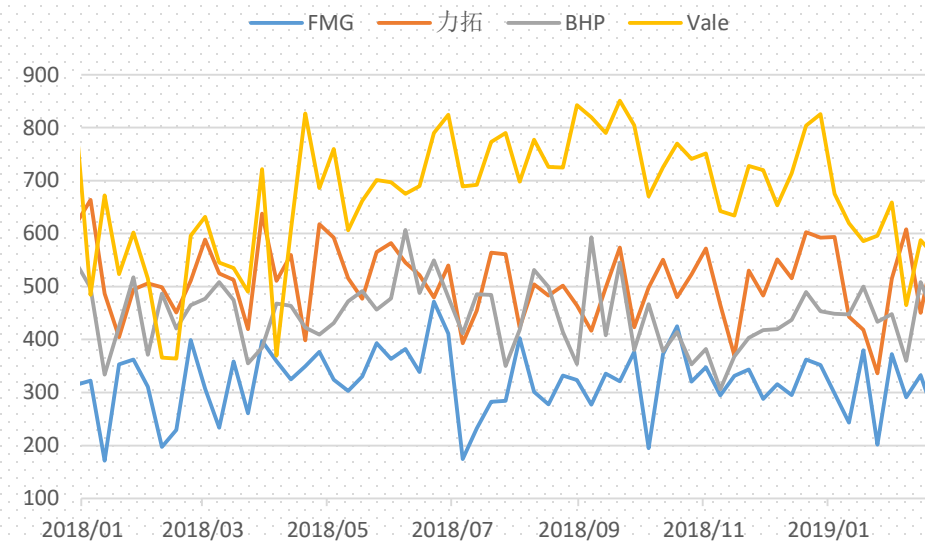
供需平衡及数据

供需累计曲线：铁矿2018全年维持供需双弱格局



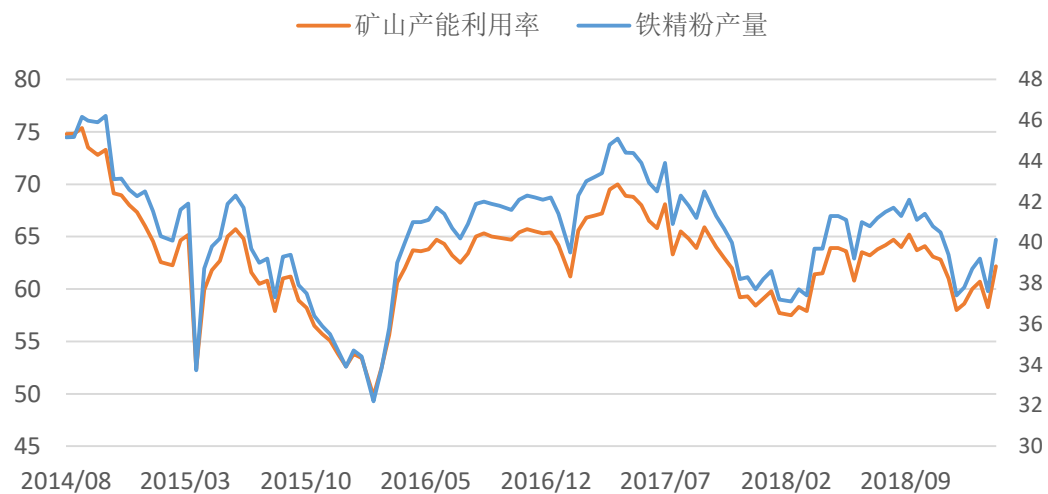
国外供应

完成量 (亿吨)	RIO皮尔巴拉	BHP	FMG
财年目标	3.3-3.4 (发运目标)	2.73-2.83 (产量目标)	1.65-1.73 (发运目标)
三季度发运	0.819	0.694	0.402
四季度发运预计	0.843	0.658	0.425
新财年目标	3.38-3.5		
2019一季度发运	0.808	0.681	0.397
一季度发运环比	-0.035	0.023	-0.028
一季度发运同比	0.005	0.003	0.01
一季度发运总环比		-0.04	
一季度发运总同比		0.018	

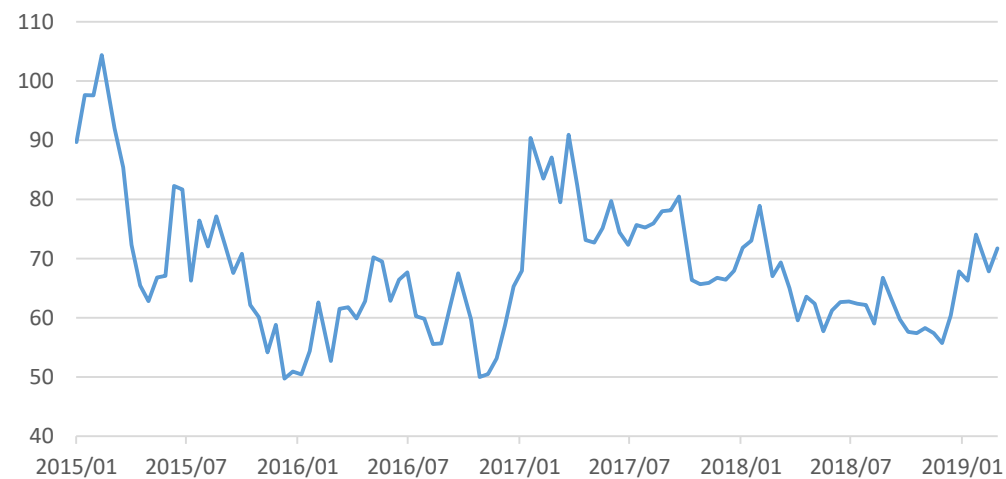


国内供应:国产铁精粉产量反弹

全国266家矿山生产情况



国产烧结矿总库存: 64家样本钢厂

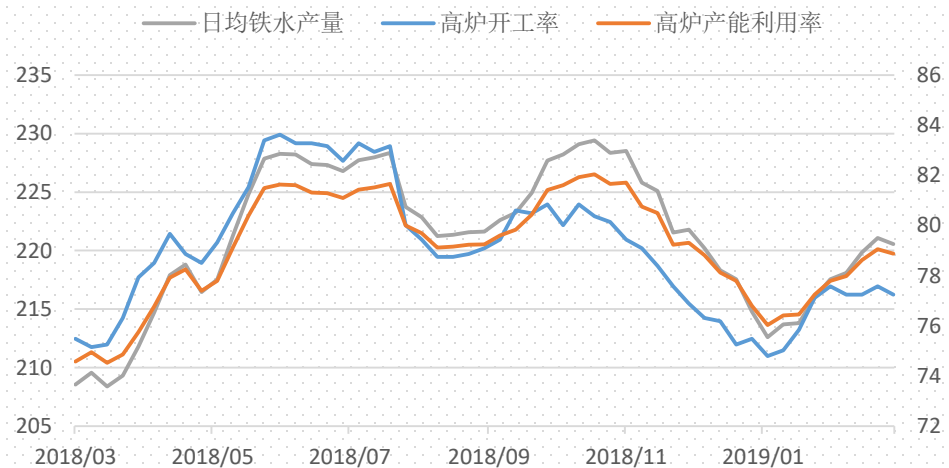


国产矿烧结粉矿总日耗

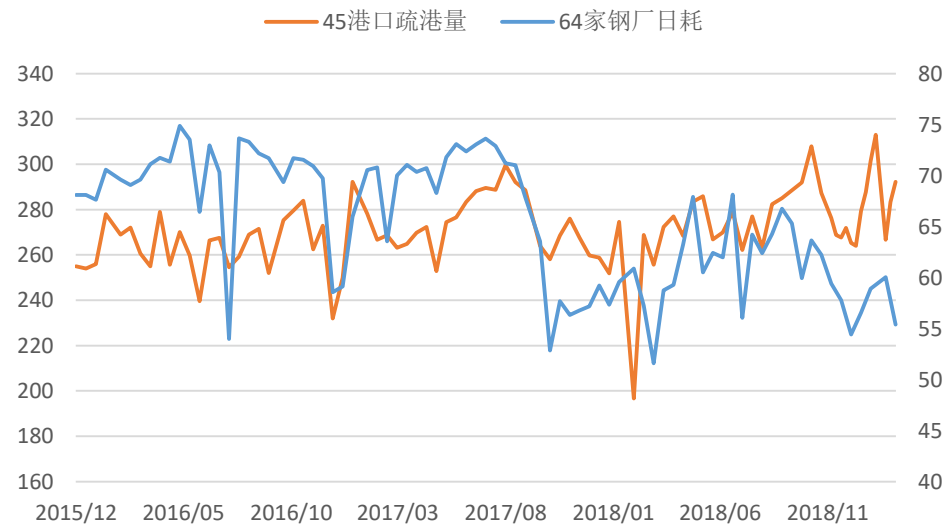
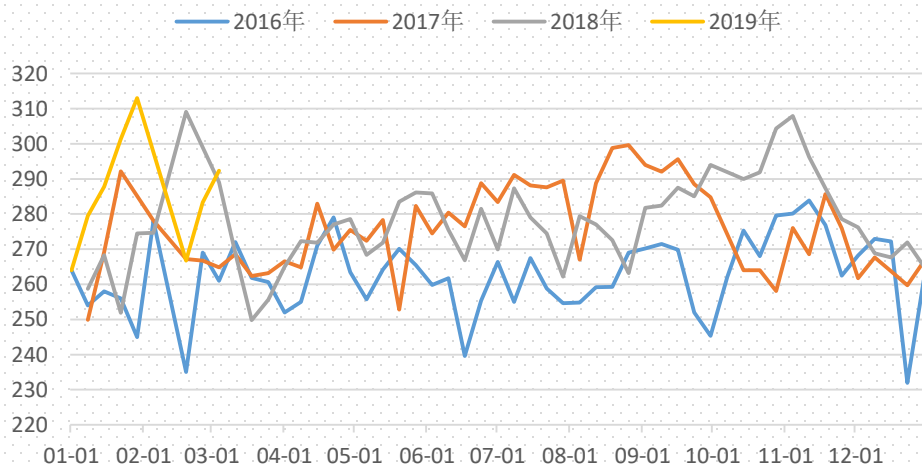


需求:

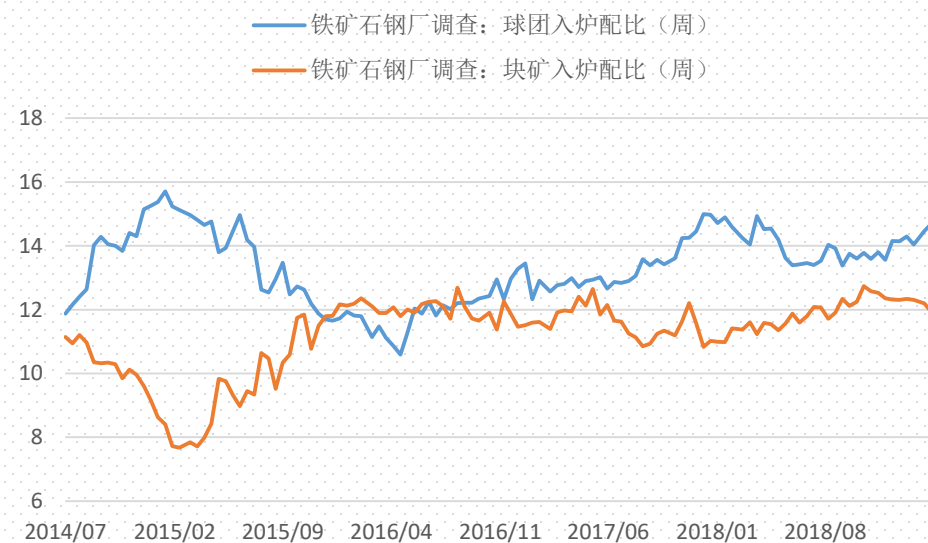
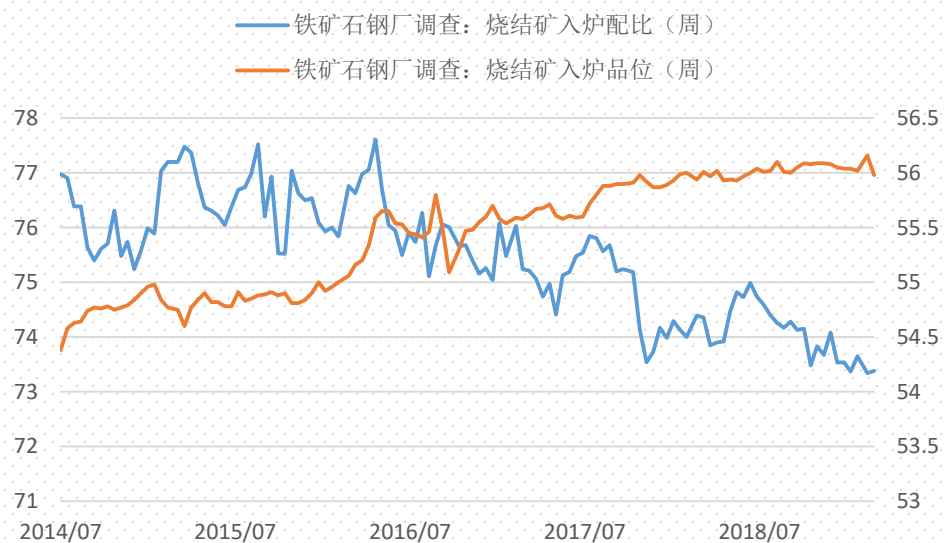
全国247家钢厂生产情况



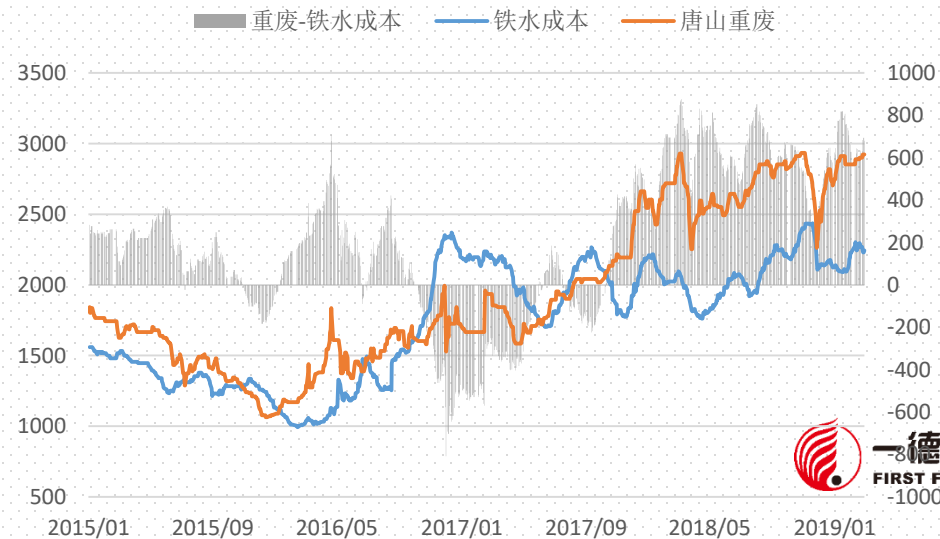
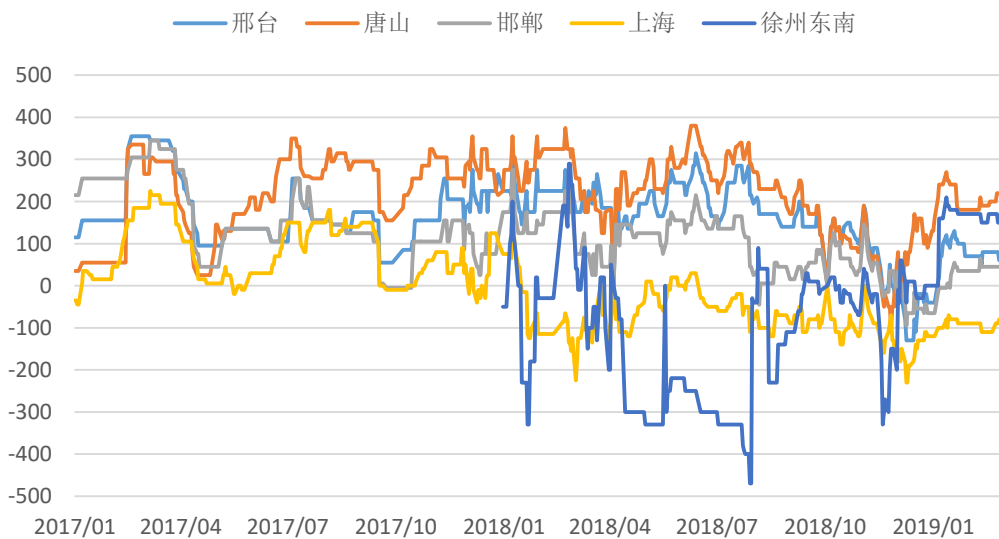
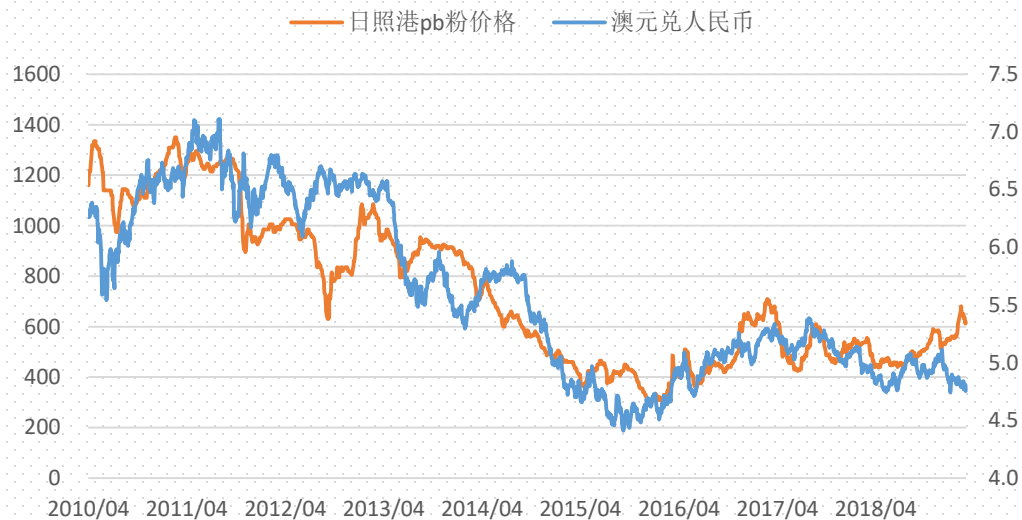
进口铁矿港口疏港量: 45港口



钢厂经济指标：球团矿配比回升，块矿配比下调



汇率和废钢

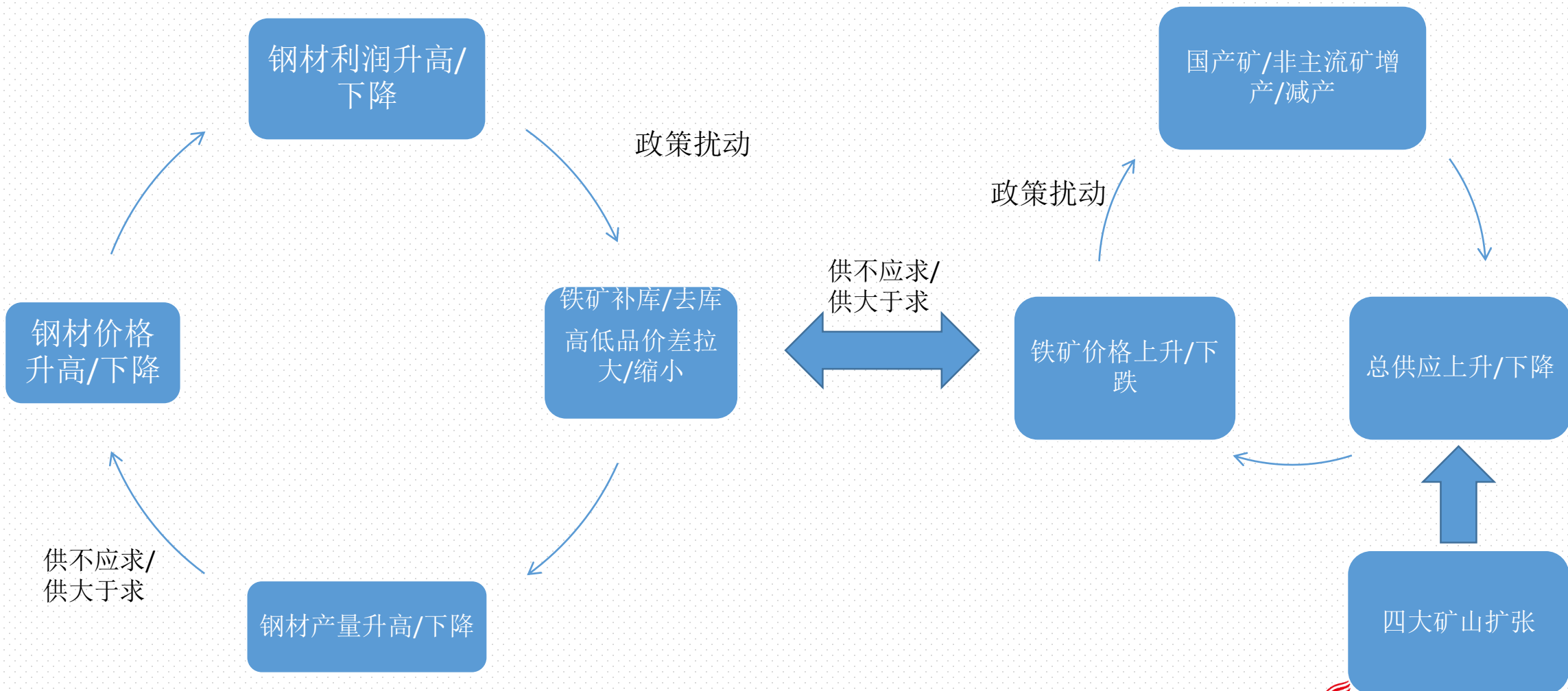




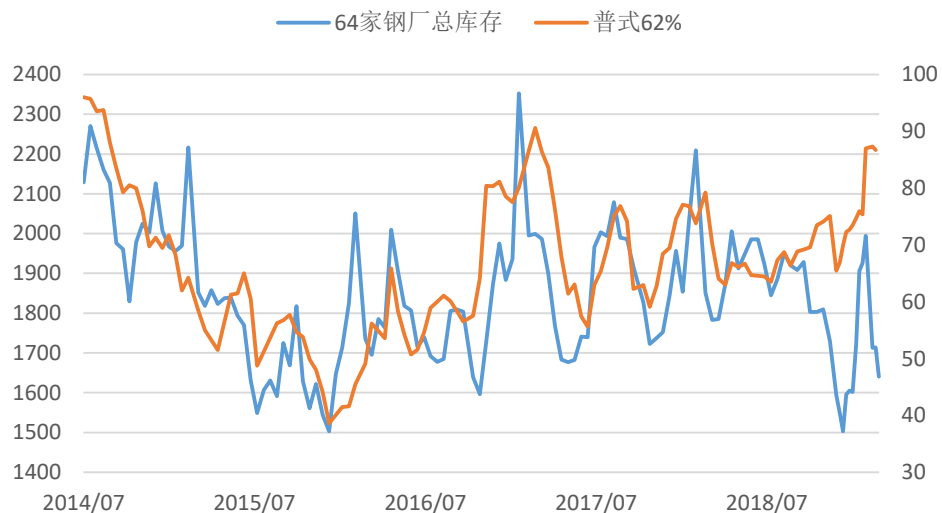
PART 3

市场投资逻辑

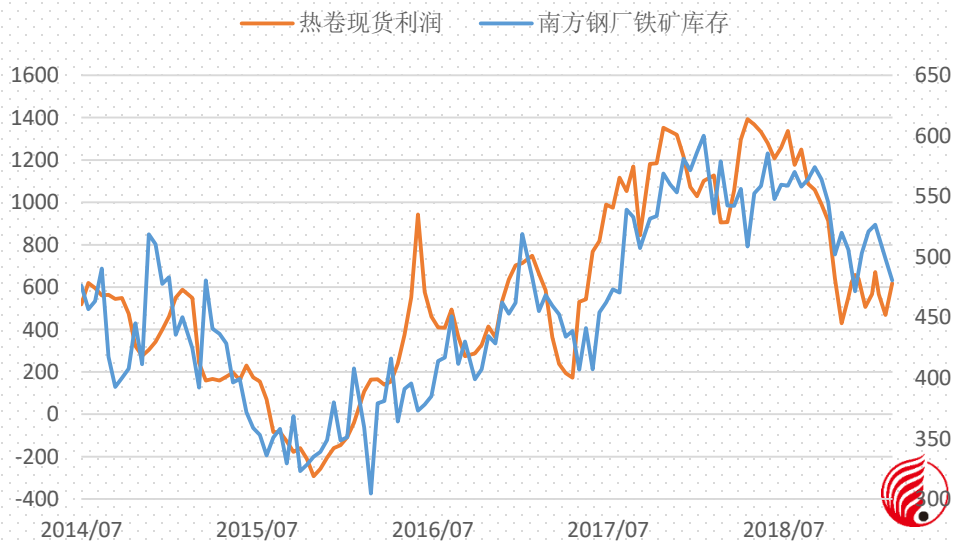
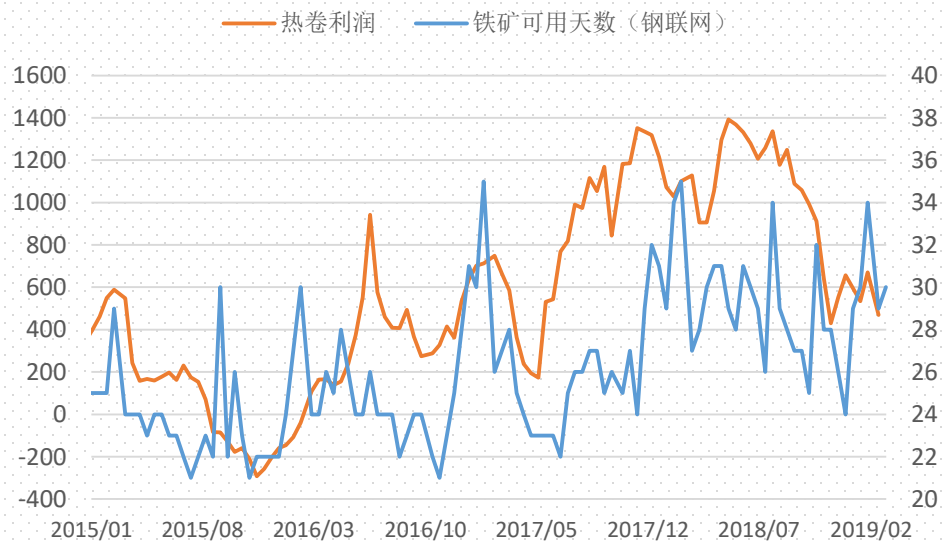
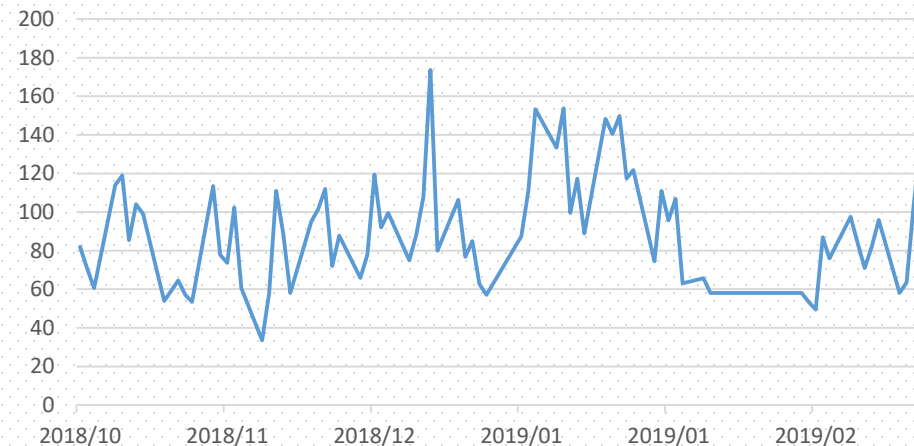
▶ 驱动逻辑



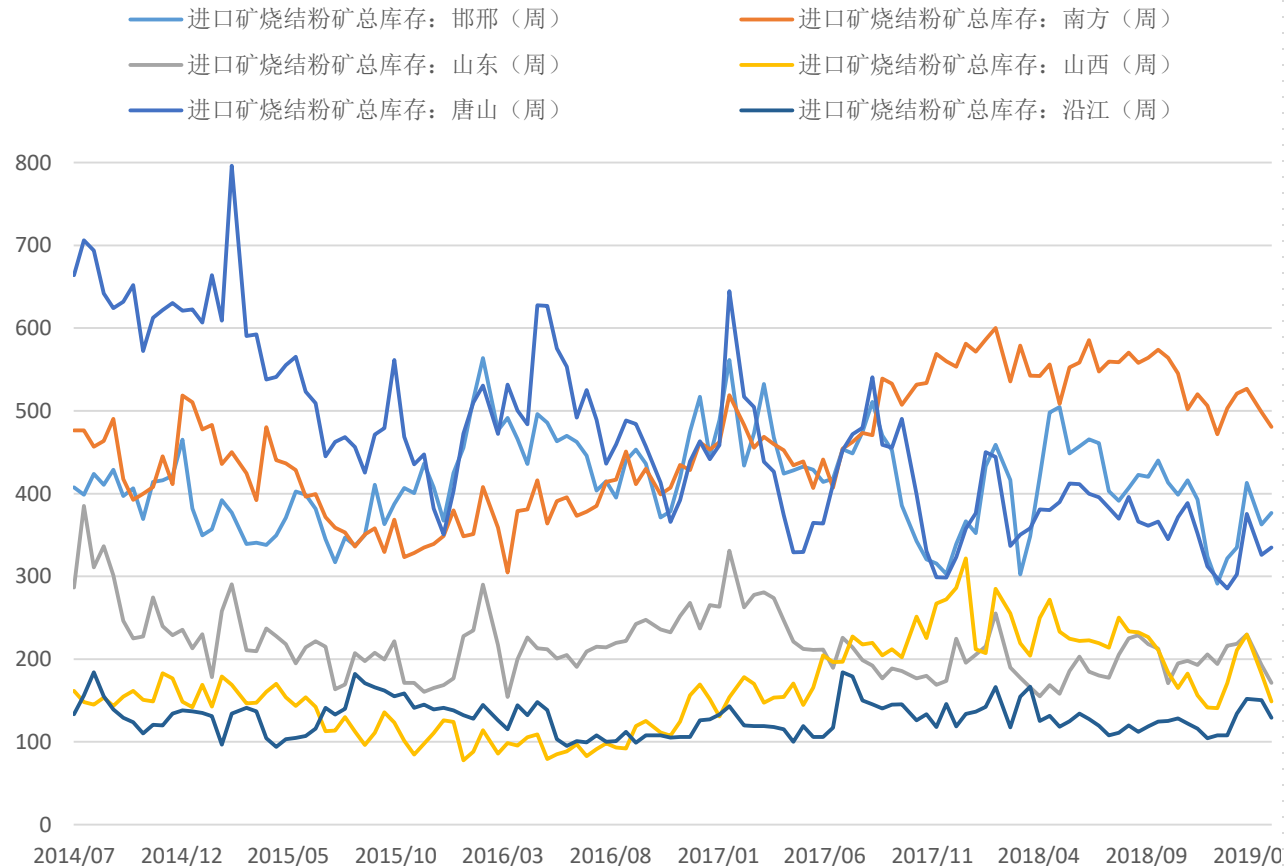
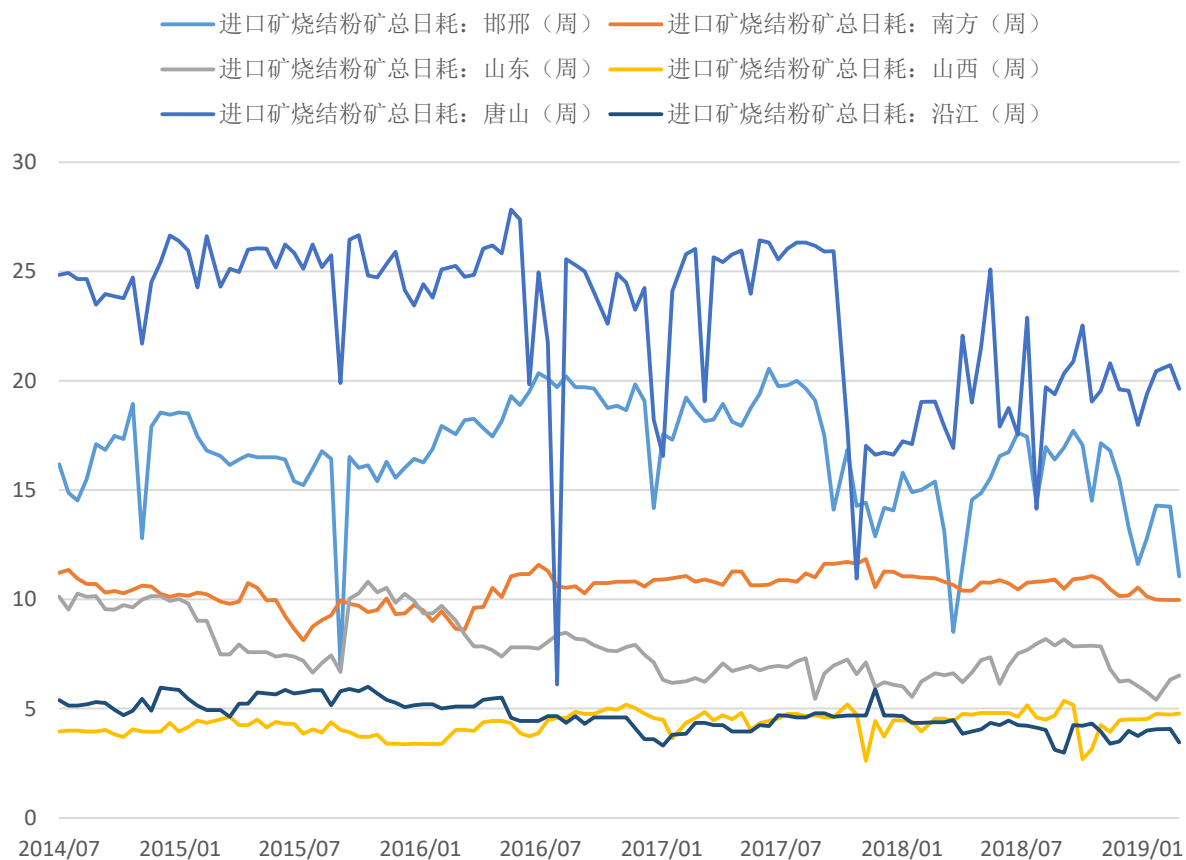
钢厂铁矿库存与普氏指数背离



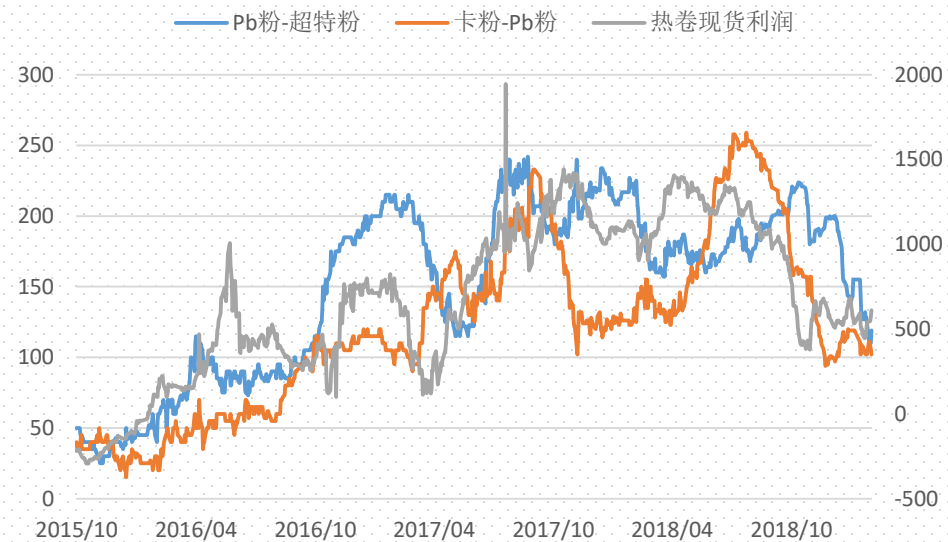
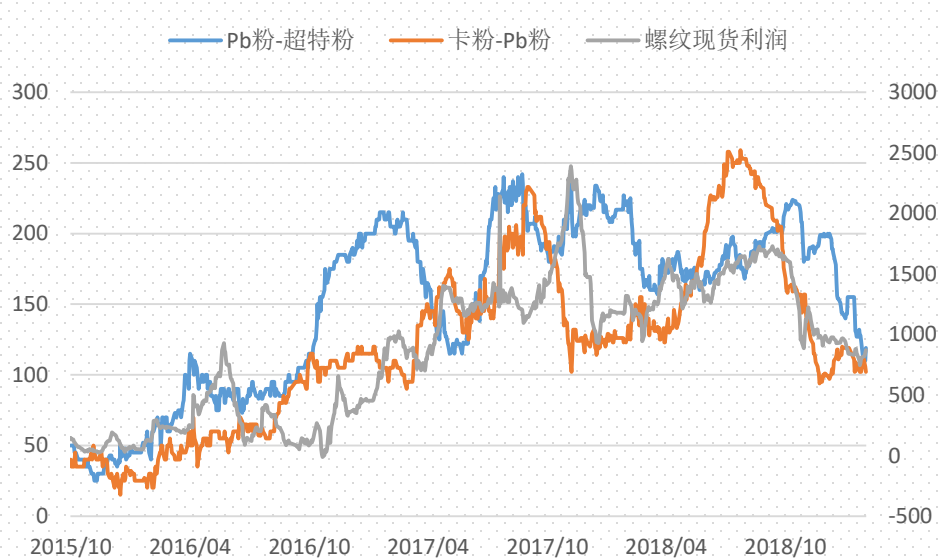
全国主港铁矿累计成交 (万吨)



需求



钢厂利润以及高低品价差均大幅回调

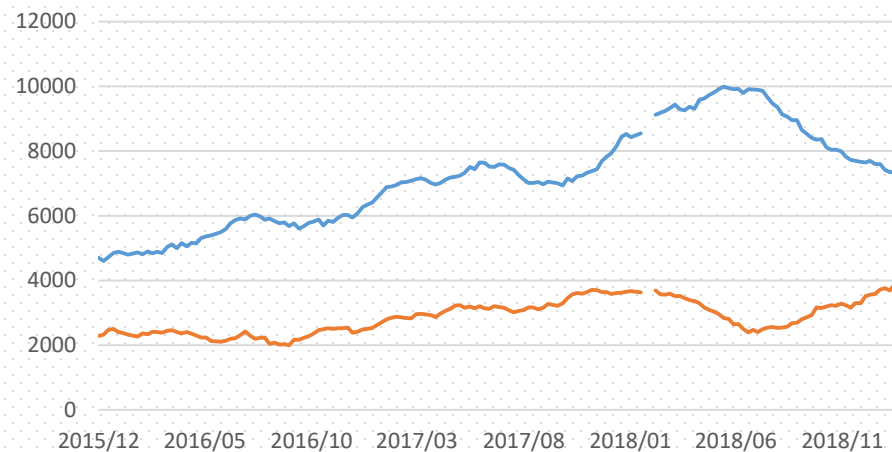


港口库存：港口库存不断增加

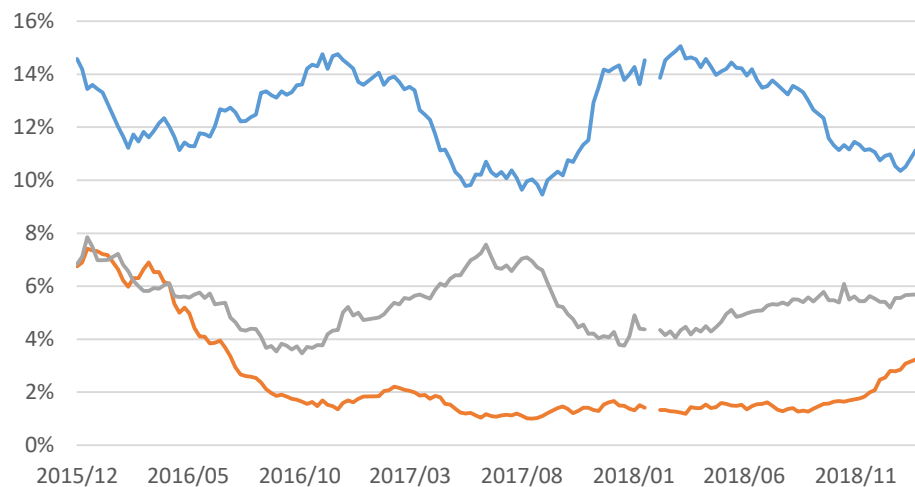
进口矿45港口总库存



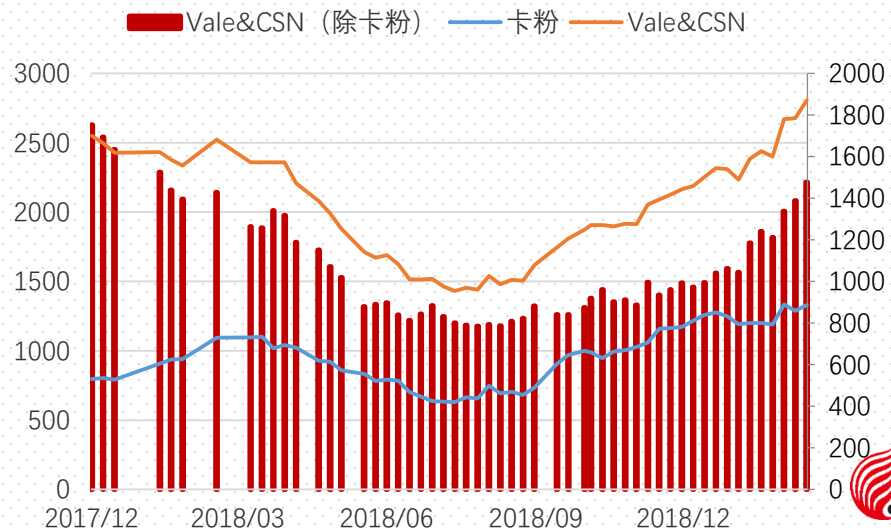
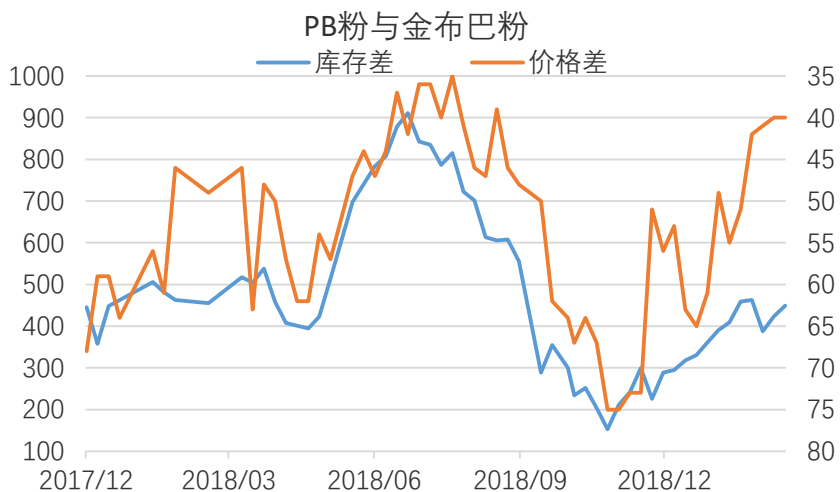
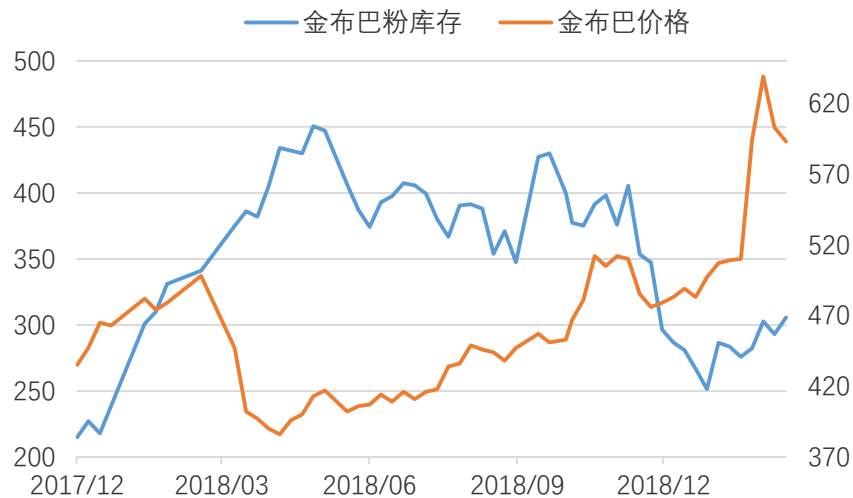
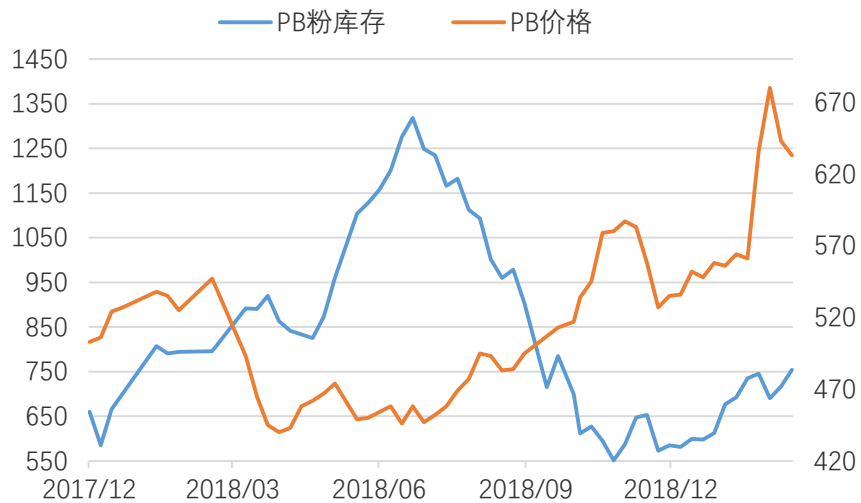
— 澳洲矿库存 — 巴西矿库存



— 块矿占比 — 球团占比 — 铁精粉占比

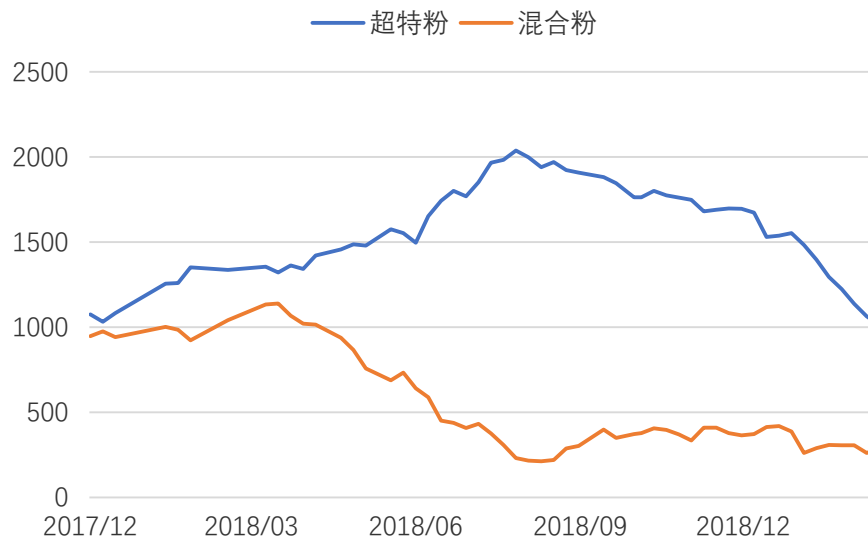
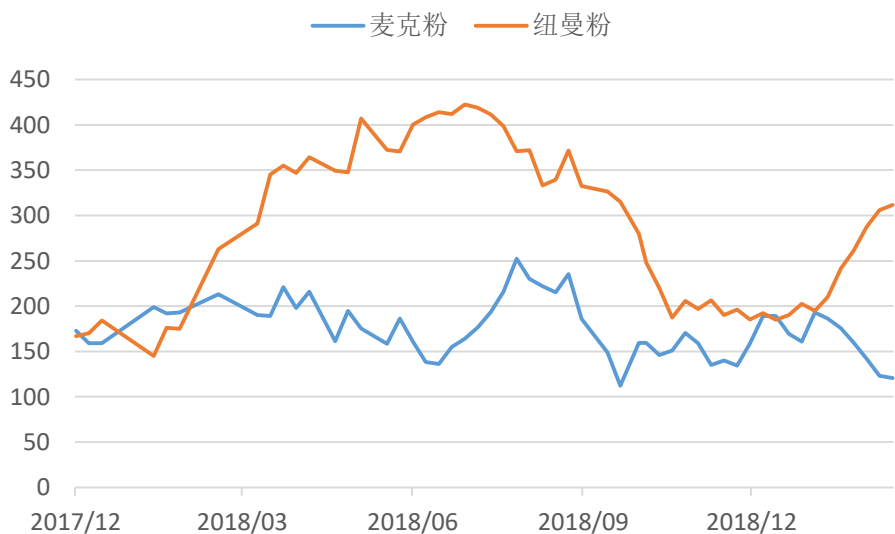
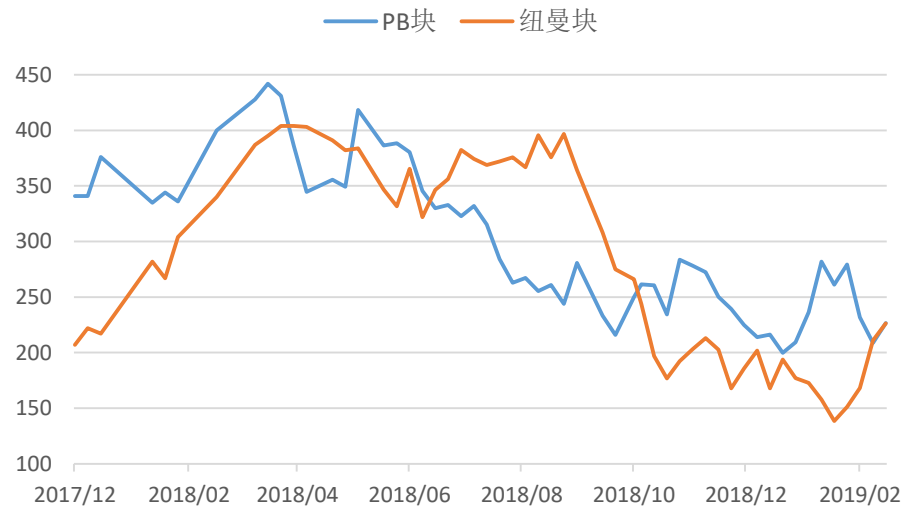


港口库存：Pb，金布巴粉库存反弹，巴西粉库存高位震荡



数据来源：点钢网、一德期货

港口库存：超特库存持续下降



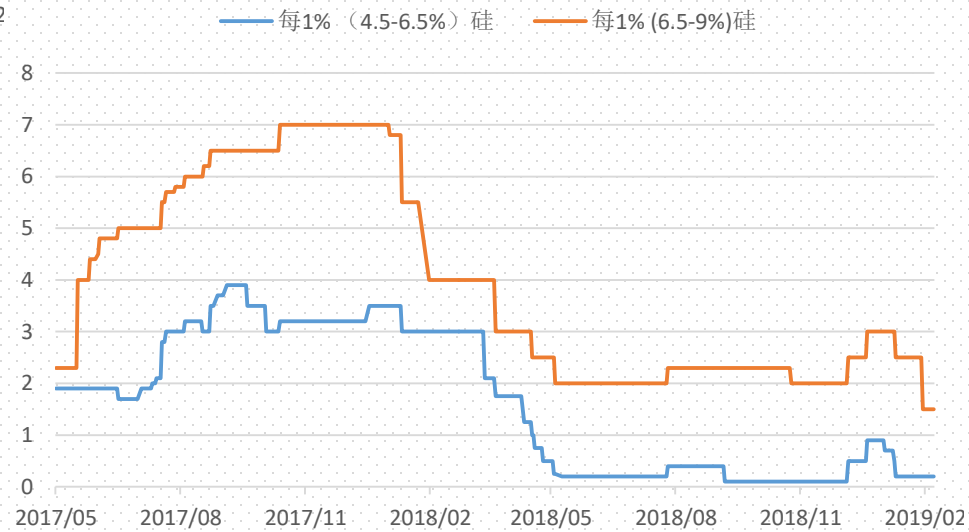
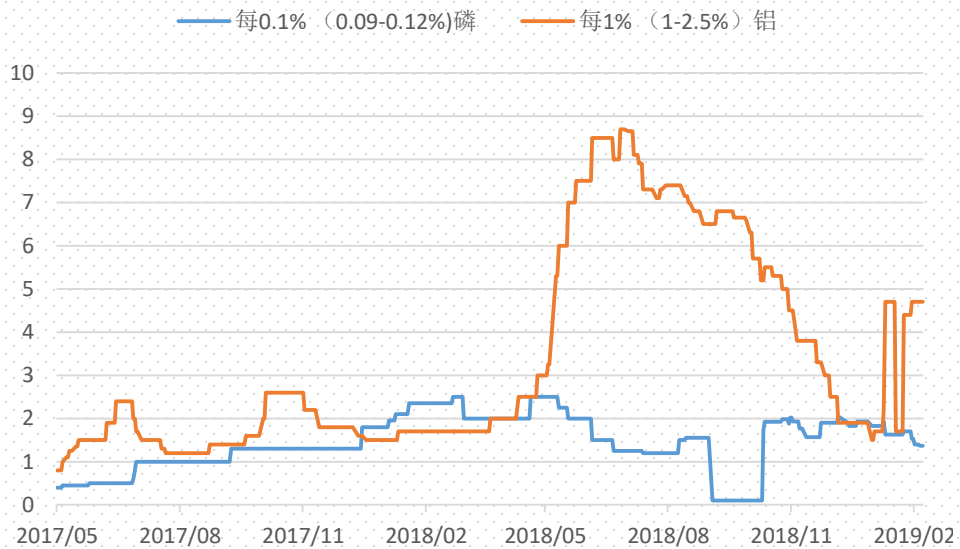
数据来源：点钢网、一德期货



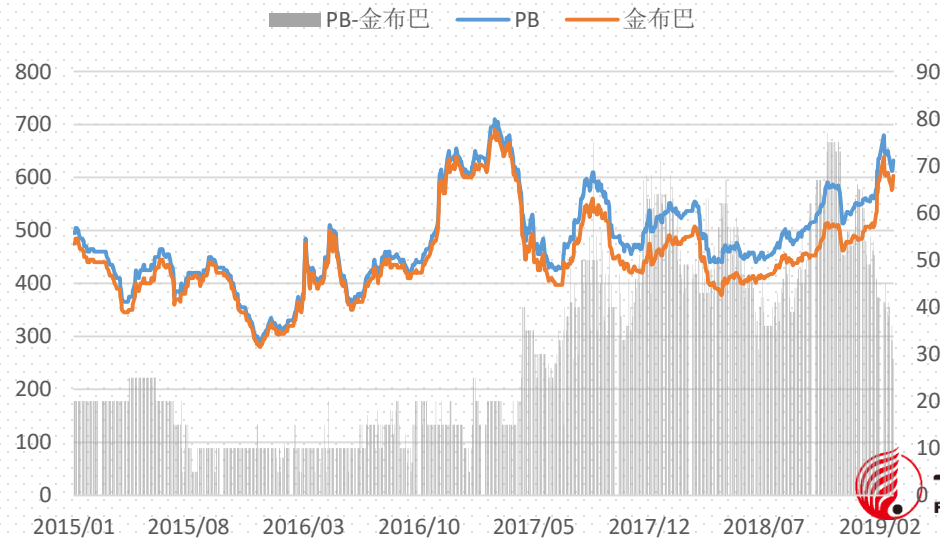
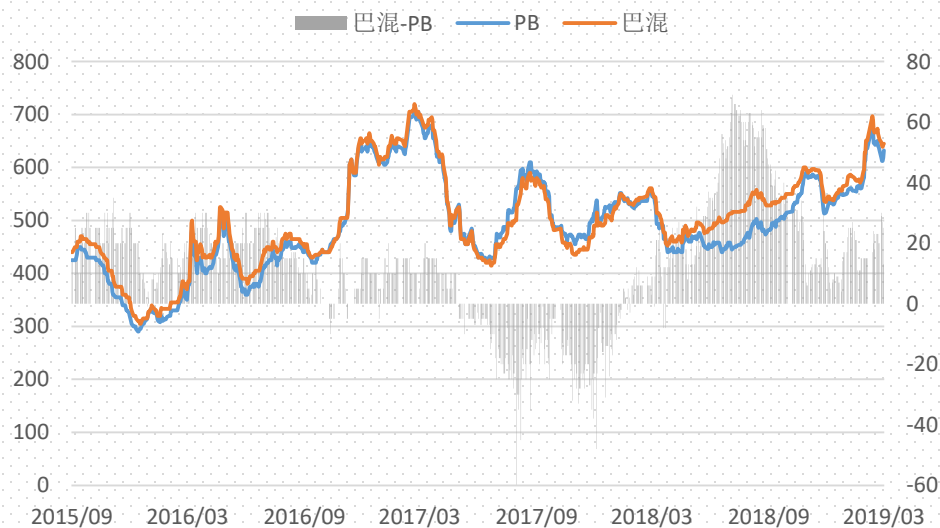
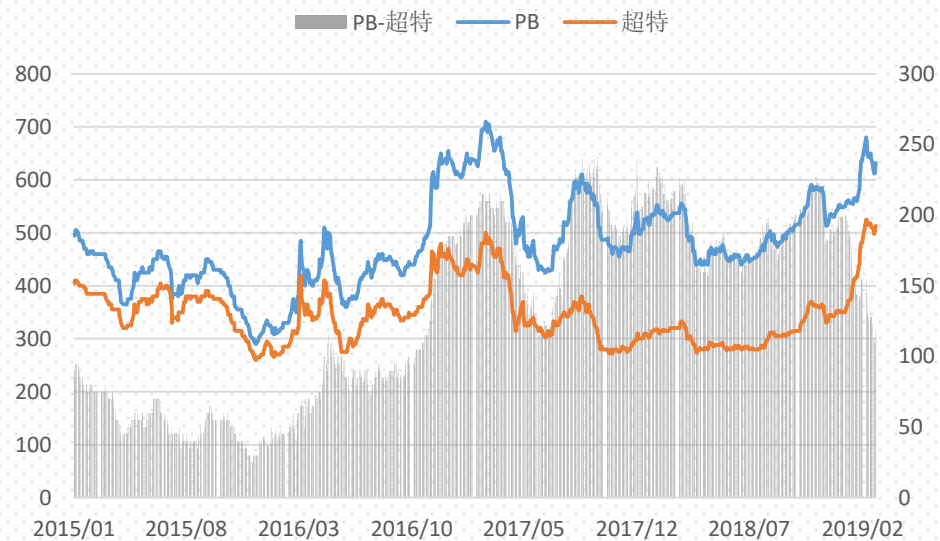
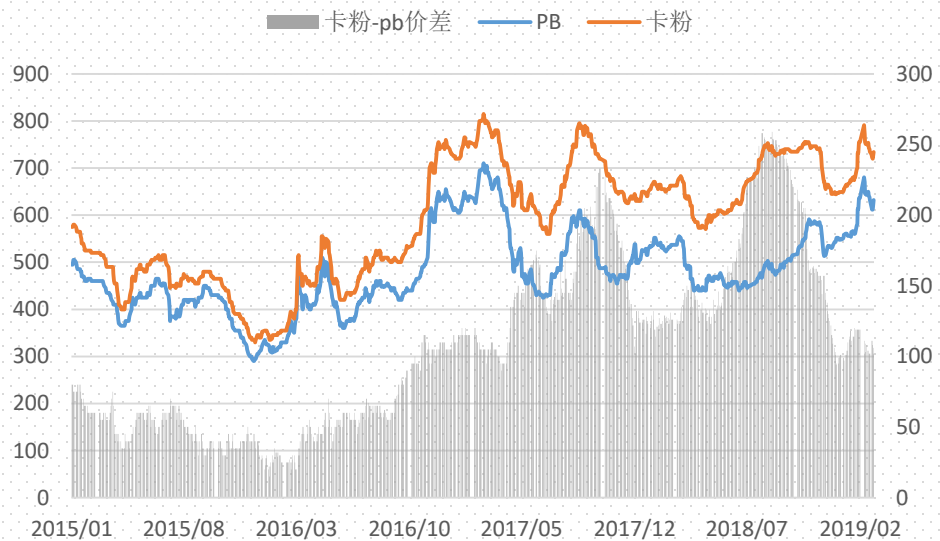
PART 4

品种估值及价差基差

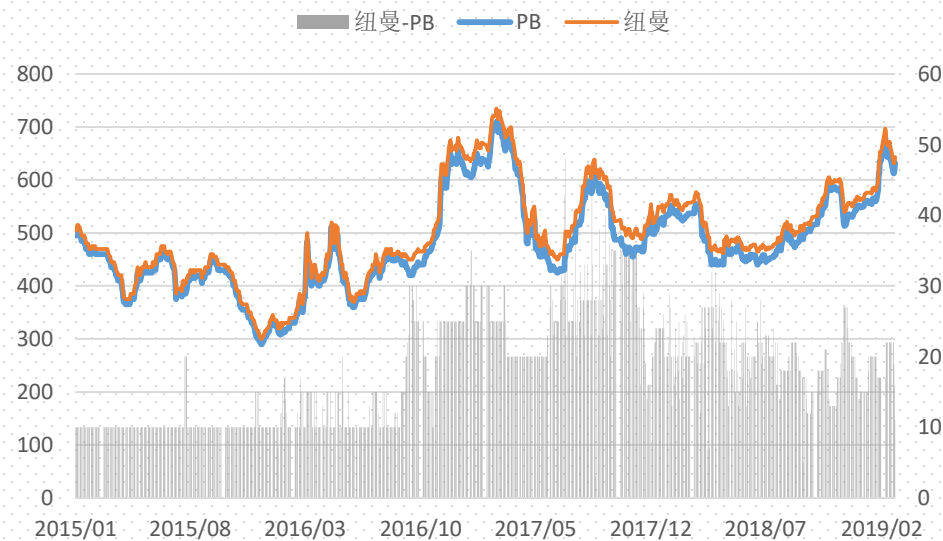
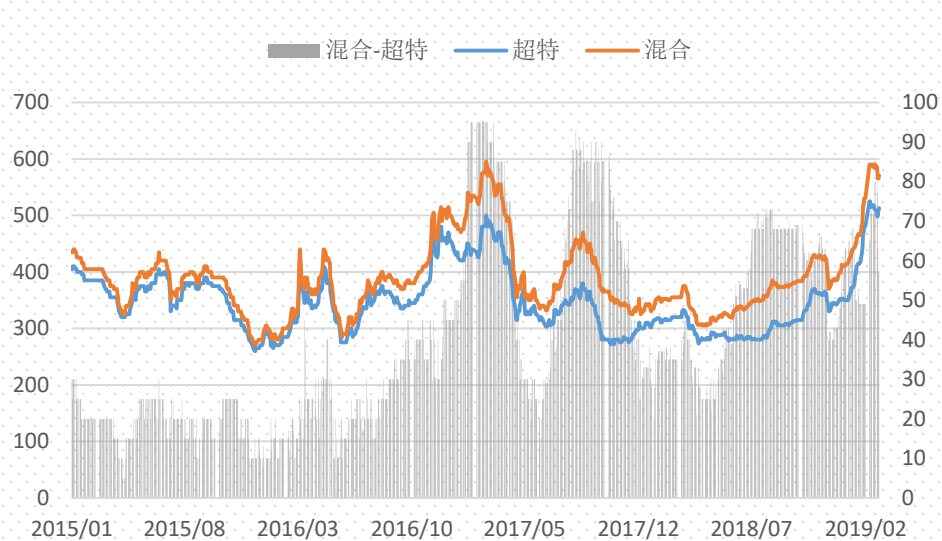
普氏指数罚扣



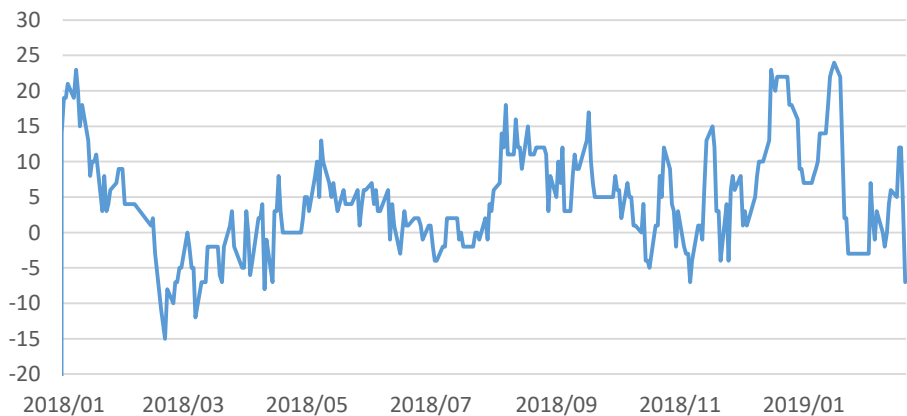
品种间价差 (日照港现货价)



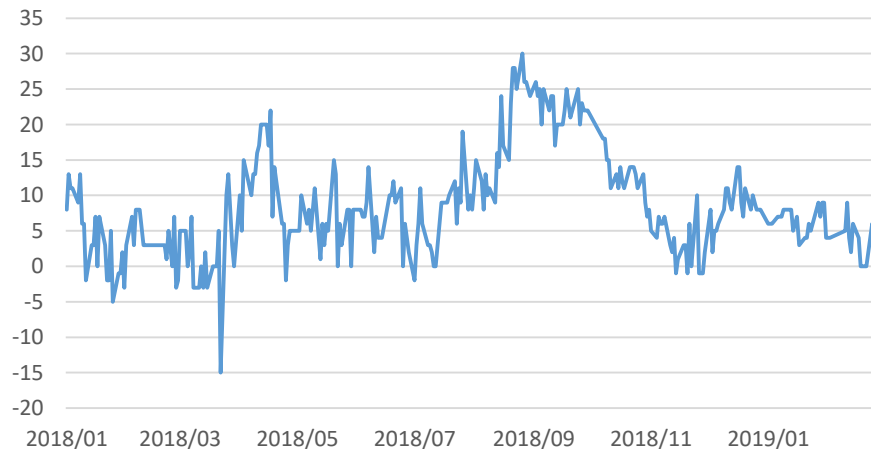
品种间价差与港间价差



金布巴京唐与日照价差

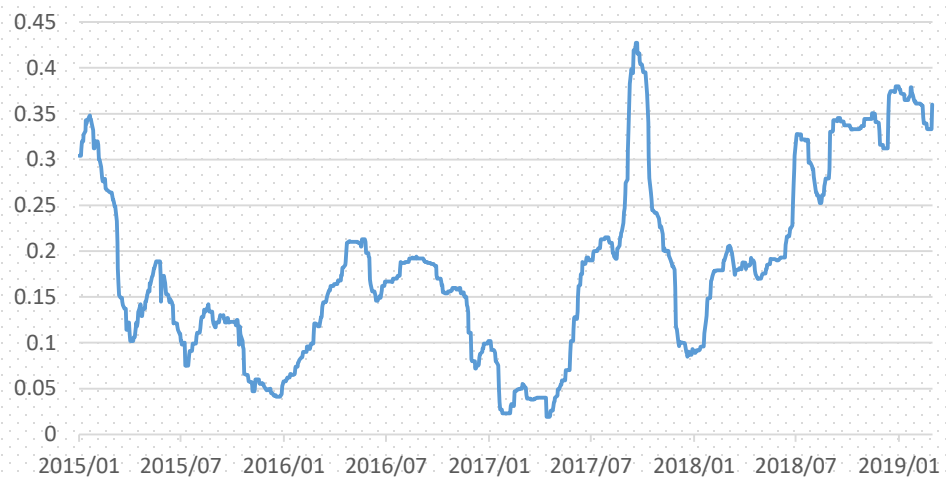


PB粉京唐与日照价差

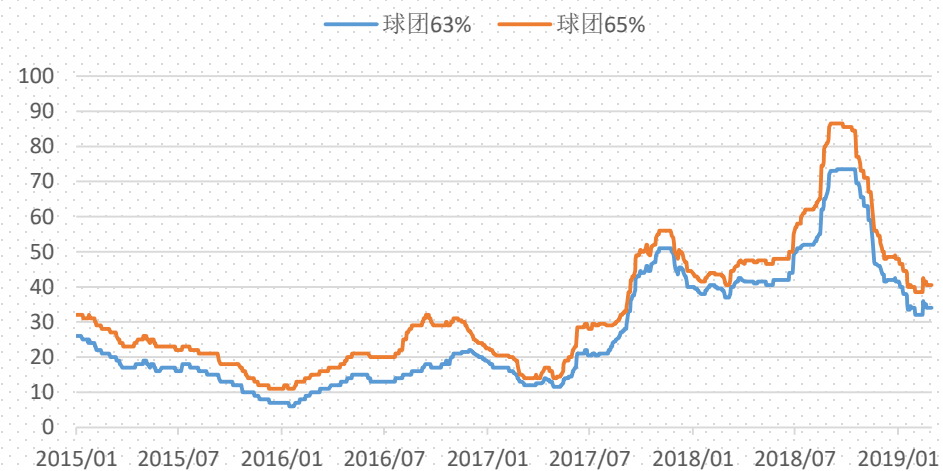


块球溢价

块矿溢价

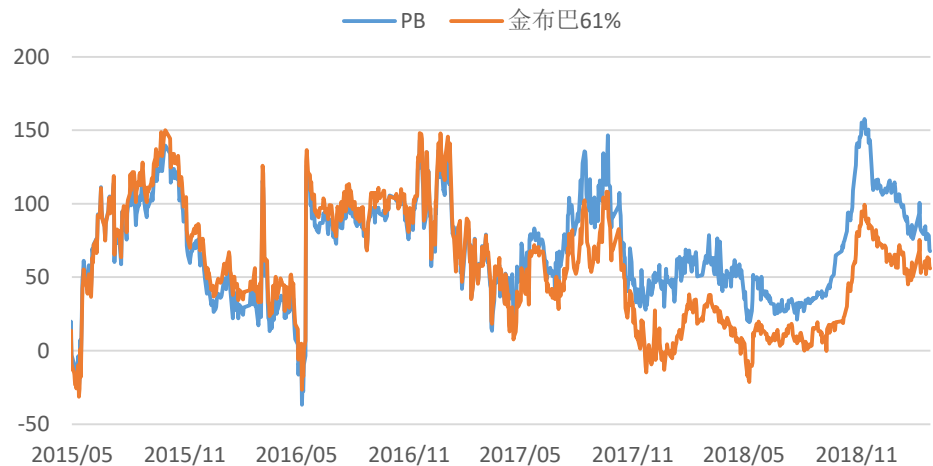


球团溢价

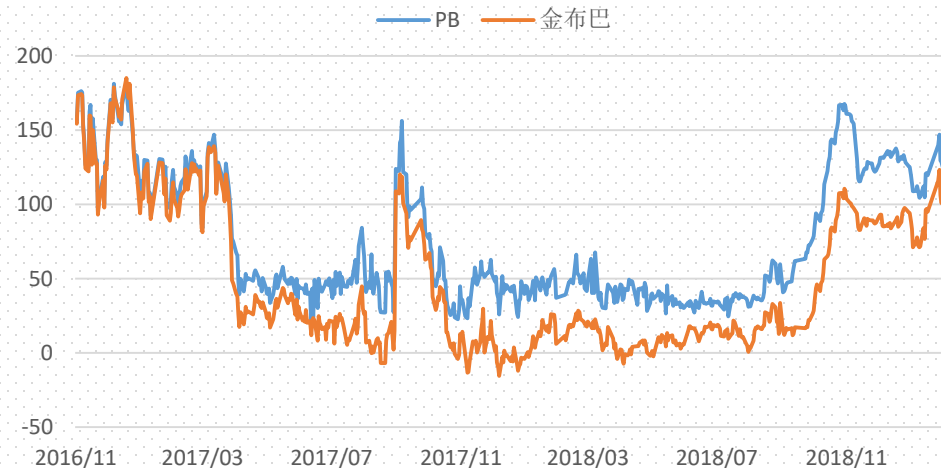


铁矿基差 (日照港现货价)

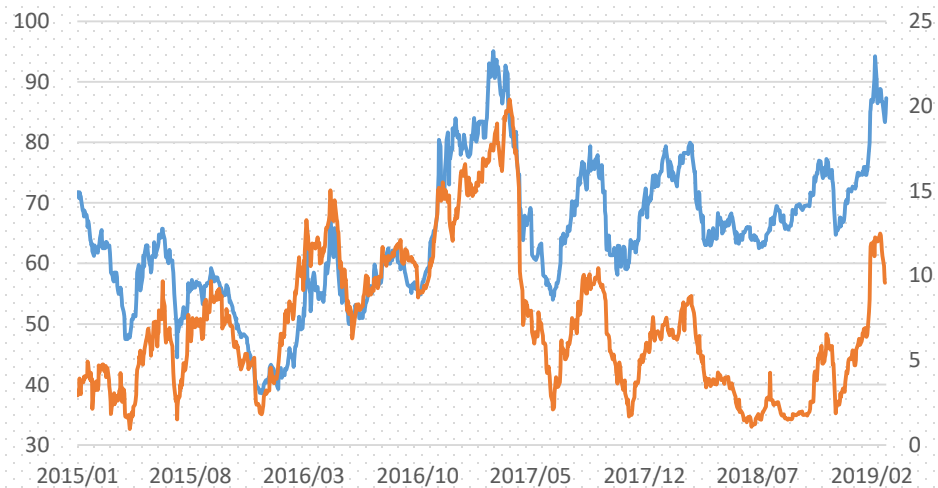
05合约基差



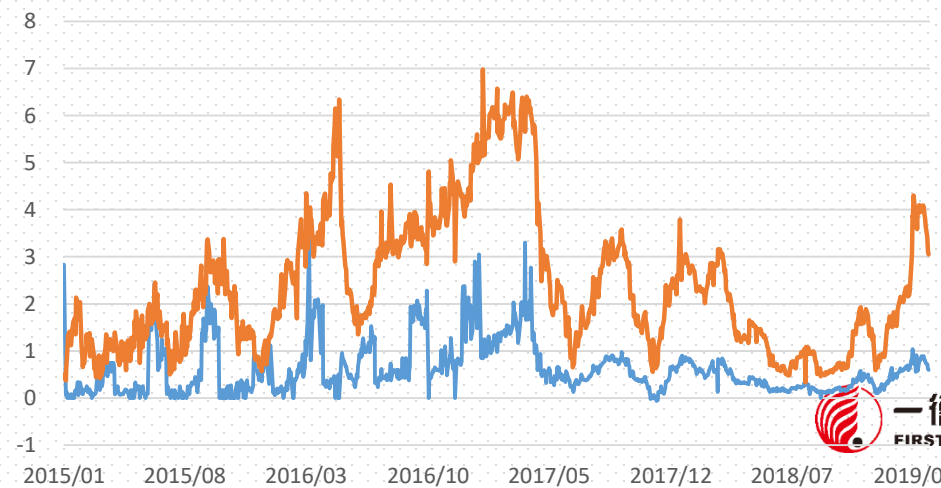
09合约基差



普氏价格 掉期2月-14月



1月-5月 5月-9月





PART 5

策略推荐

策略推荐

市场评估：上周成材数据利好黑色市场，叠加钢厂库存偏低存在补库意愿，铁矿在此带动下再次逼近前高，且短期仍将保持强势。

淡水河谷在一季度本就是发货淡季，发货同比仍高于往年，矿难影响预计在一季度之后才会显现。铁矿价格被提前拉高，会提高国内进口量。3月份，港口库存将大幅拉升，且处于钢厂去库周期，铁矿将弱势回调。

观点	原因/入场条件	风险/出场条件
铁矿5-1反套	自上周反弹后，价差再至高位，Vale矿难对远期供应影响较大，05存在钢厂去库预期，而01则有补库预期。	成材利润近期大幅增长，钢厂再次集中补库

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365