



一德期货【铁矿】月报2019-06

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、市场总结



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。
- 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：

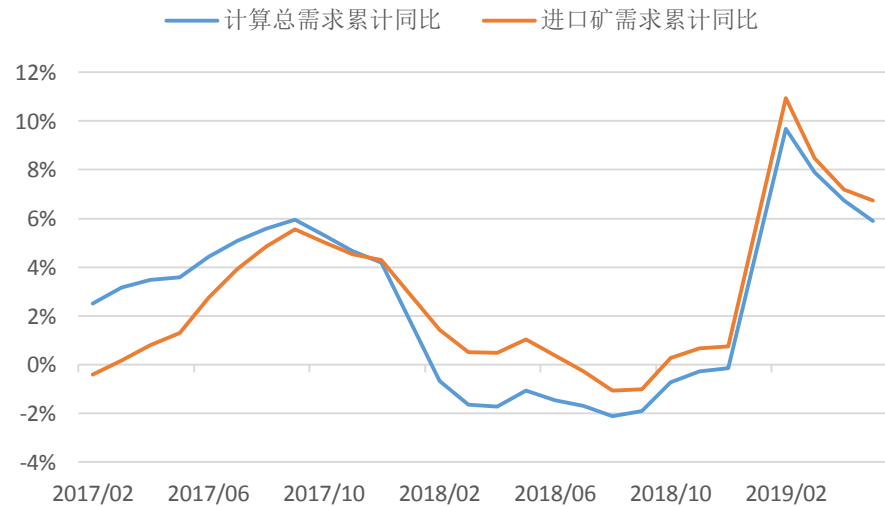
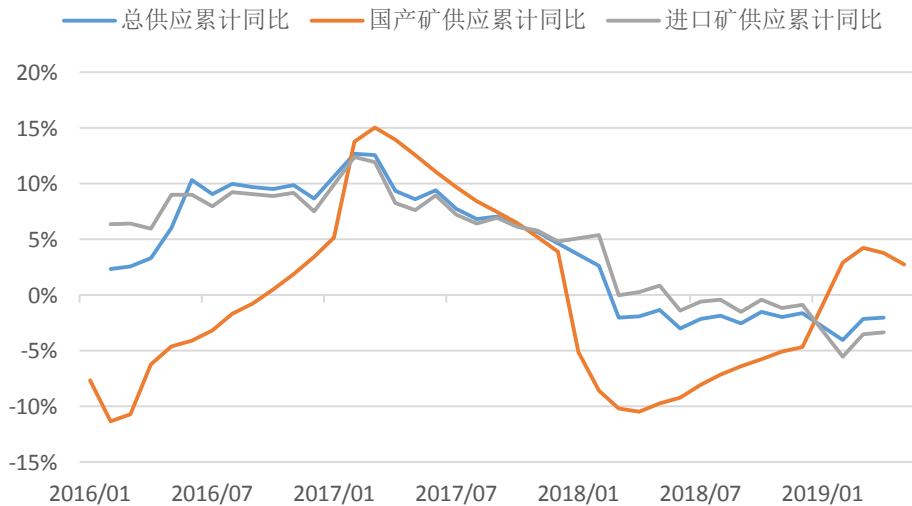
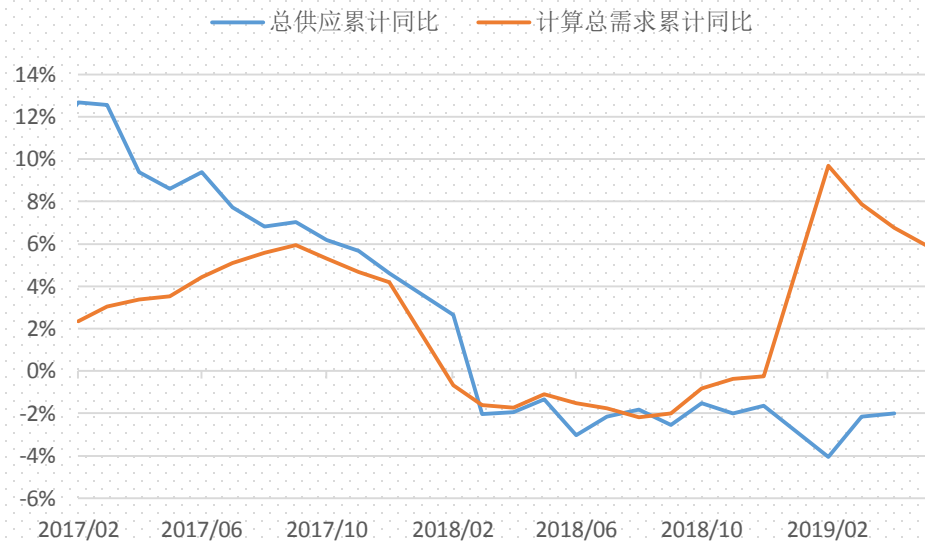
- 3月19日讯，淡水河谷获准即刻恢复Guaiba港口运营。
- 3月20日讯，淡水河谷收到法院通知关停Minervino及NovaVista两座尾矿坝，但此次关停对生产影响较小。
- 3月20日讯，淡水河谷的Brucutu矿区和Iaranjeiras尾矿坝的运营获得批准恢复，且现已通过环保部批准，可在72小时内复产。
- 3月21日讯，淡水河谷主动关停Mariana综合体内Alegria矿去，并对其结构稳定性进行分析，影响产量约1000万吨。
- 3月22日讯，NovaLima民事法院发布淡水河谷大坝禁令，但由于该大坝位于早已关停的Vargem Grande矿区内，对生产影响较小。
- 3月24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



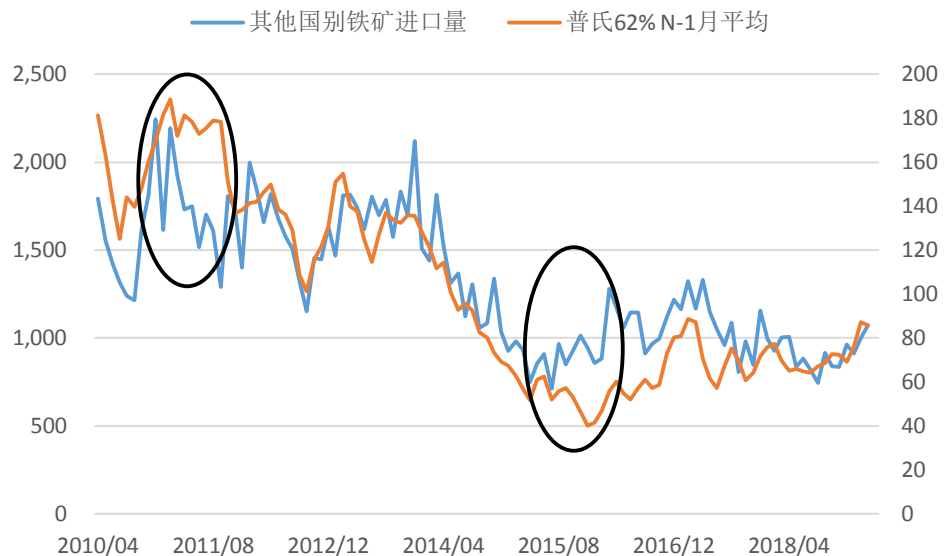
PART 2

供需平衡及数据

供需累计曲线

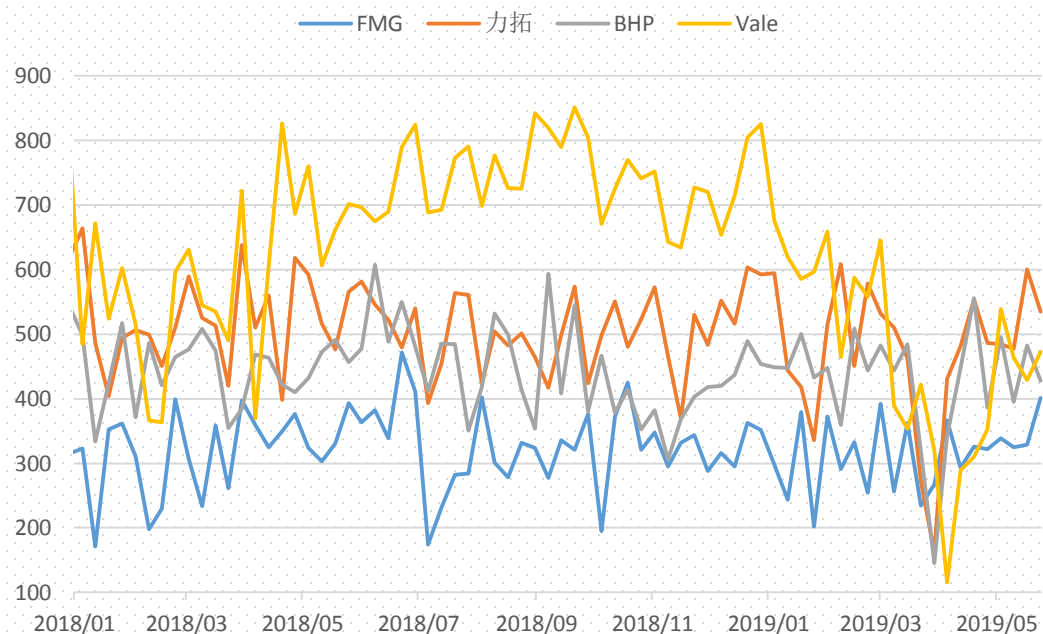


国外供应



- 中国非主流矿进口量同普氏价格成正比关系
- 2011年与2015年的两次背离皆与印度有直接关系，但一年后背离会被抵消。
- 伴随普氏价格上涨，中国非主流进口量开始逐渐增加，但尚不足以填补全部缺口。

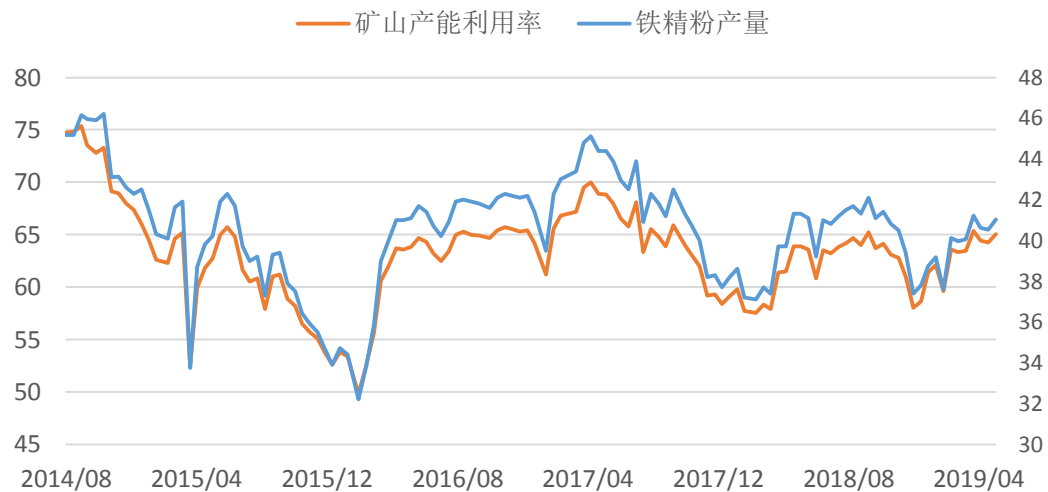
国外供应



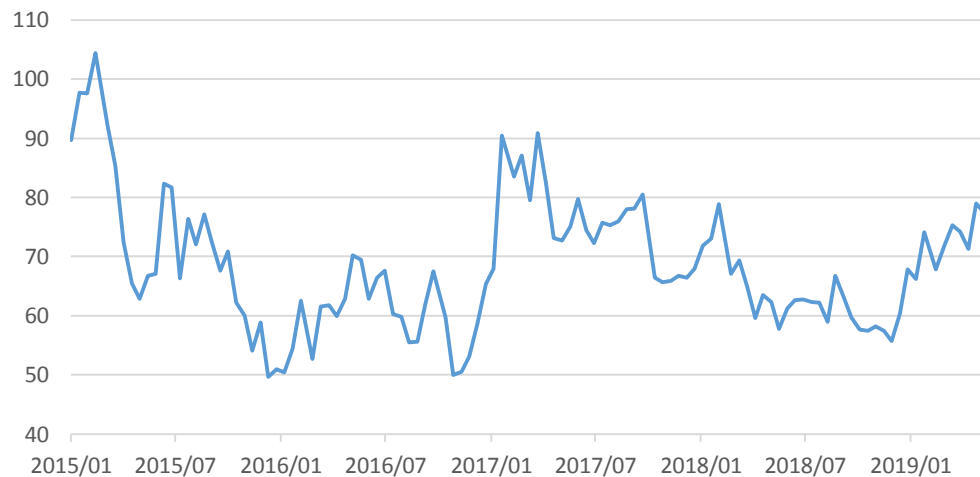
完成量 (亿吨)	Rio Tinto 皮尔巴拉	BHP	FMG
二季度发运	0.885	0.714	0.465
财年目标		2.65-2.70 (产量目标)	1.65-1.70 (发运目标)
三季度发运	0.819	0.694	0.402
四季度发运	0.874	0.658	0.425
财年目标	3.33-3.43 (发运目标)		
2019一季度发运 (原预测)	0.808	0.681	0.397
2019一季度发运 (实际)	0.6915	0.629	0.383
2019二季度发运预测	0.918	0.699	0.47
二季度发运环比	0.2265	0.070	0.087
二季度发运同比	0.033	-0.015	0.005
二季度发运总环比	0.3835		
二季度发运总同比	0.023		

国内供应:国产矿供应尚未放量,需求快速增加

全国266家矿山生产情况



国产烧结矿总库存: 64家样本钢厂

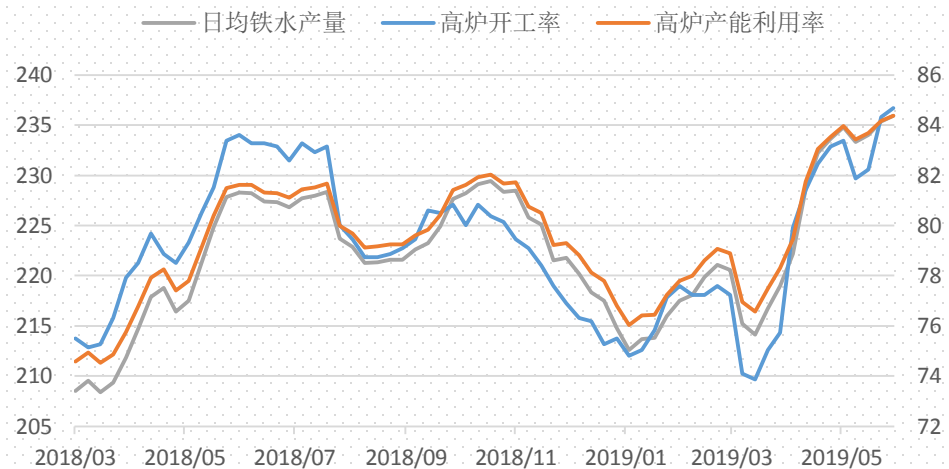


国产矿烧结粉矿总日耗

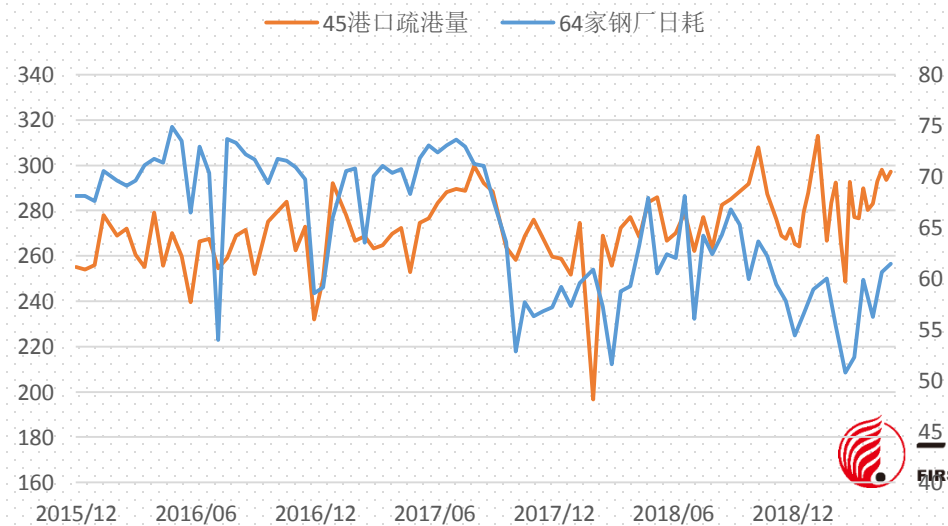
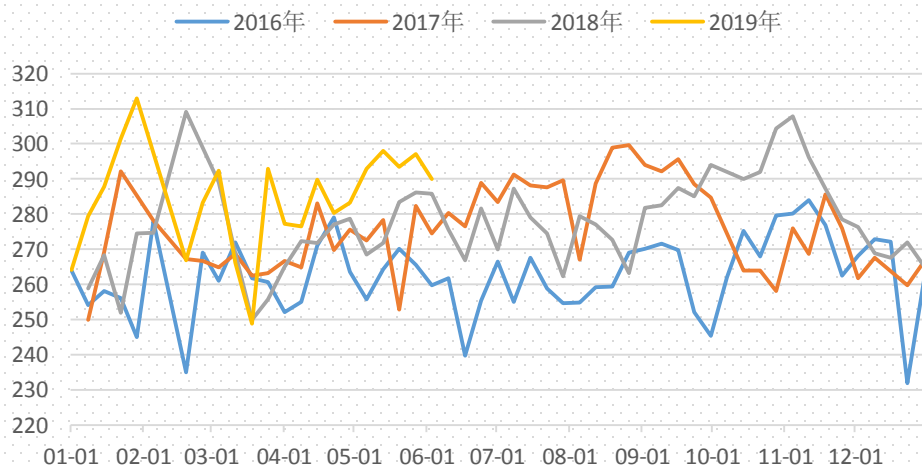


需求：

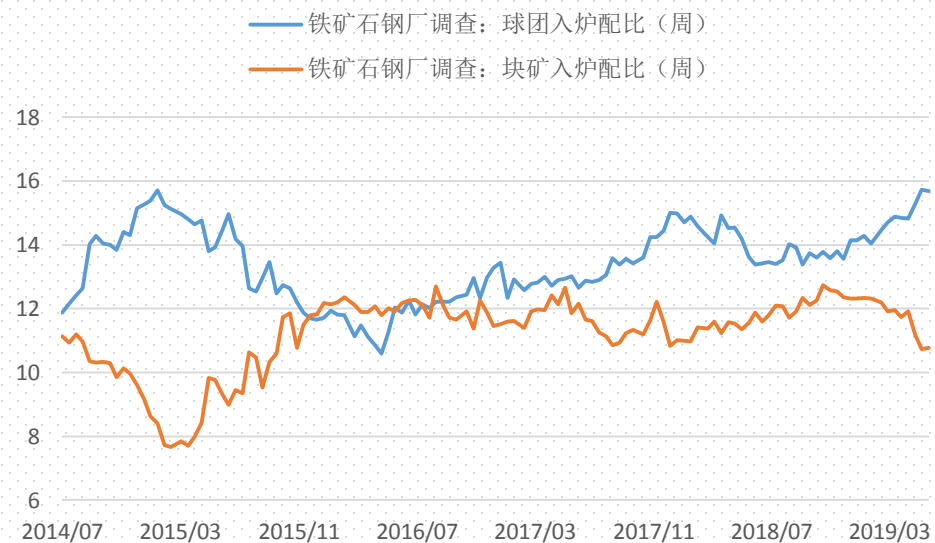
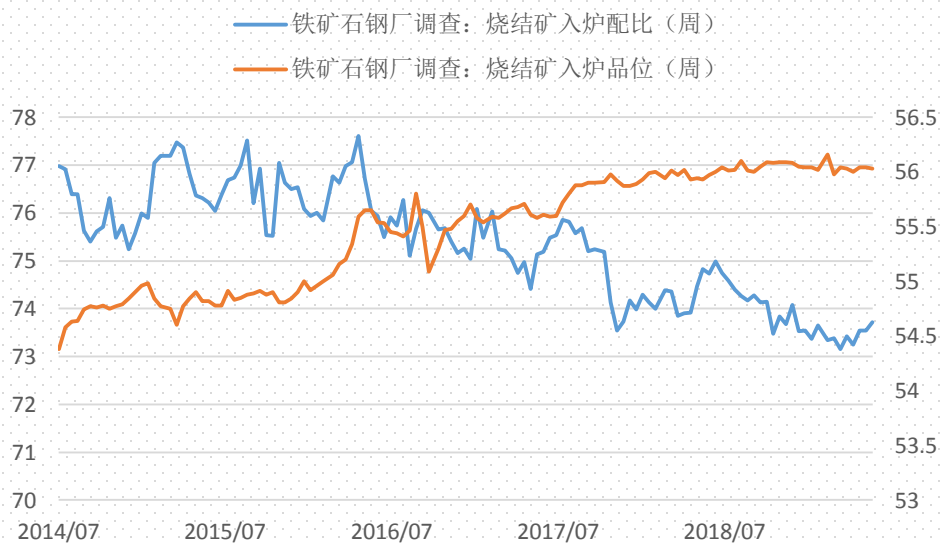
全国247家钢厂生产情况



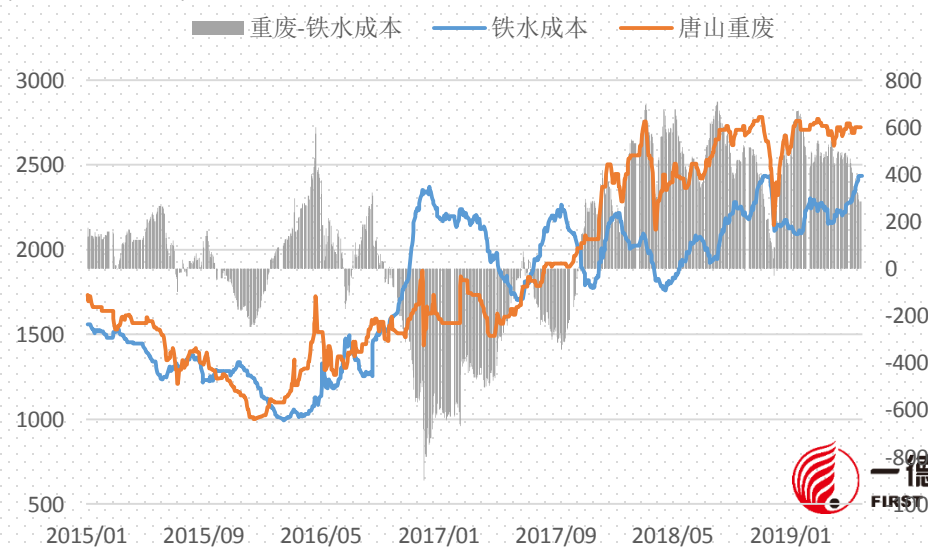
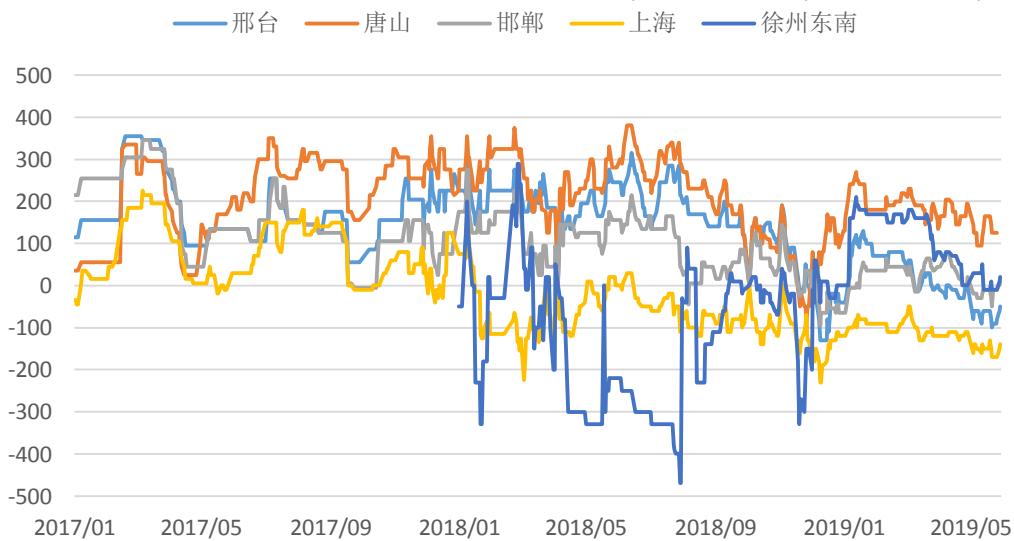
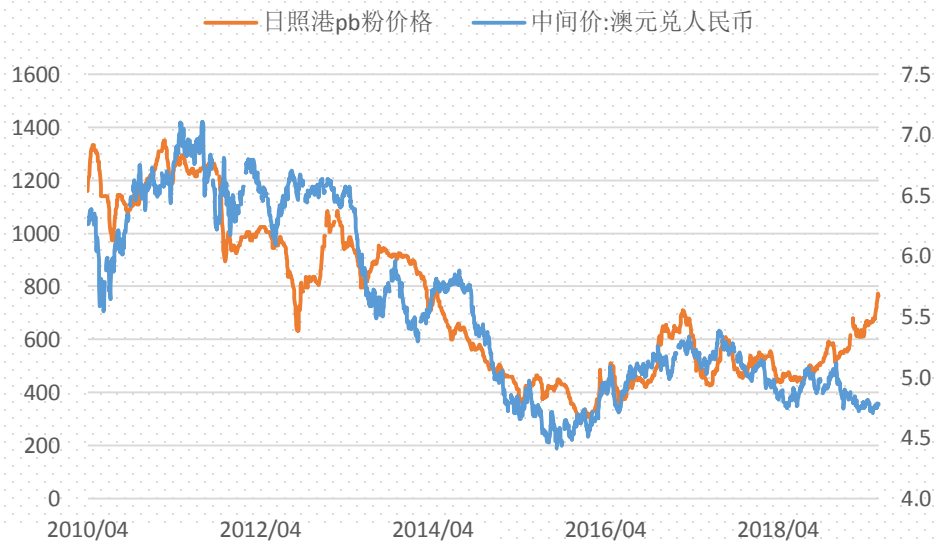
进口铁矿港口疏港量：45港口



钢厂经济指标：球团矿配比回升，块矿配比下调



汇率和废钢

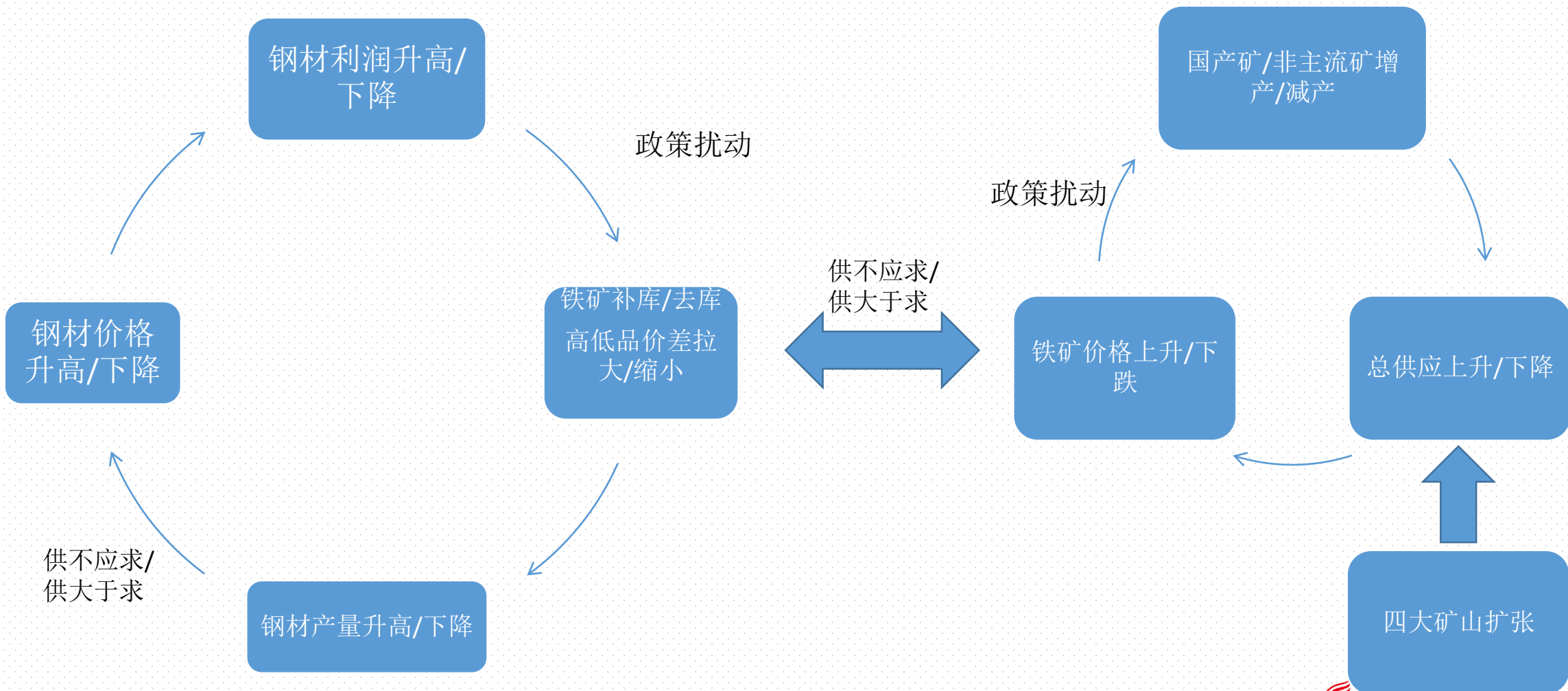




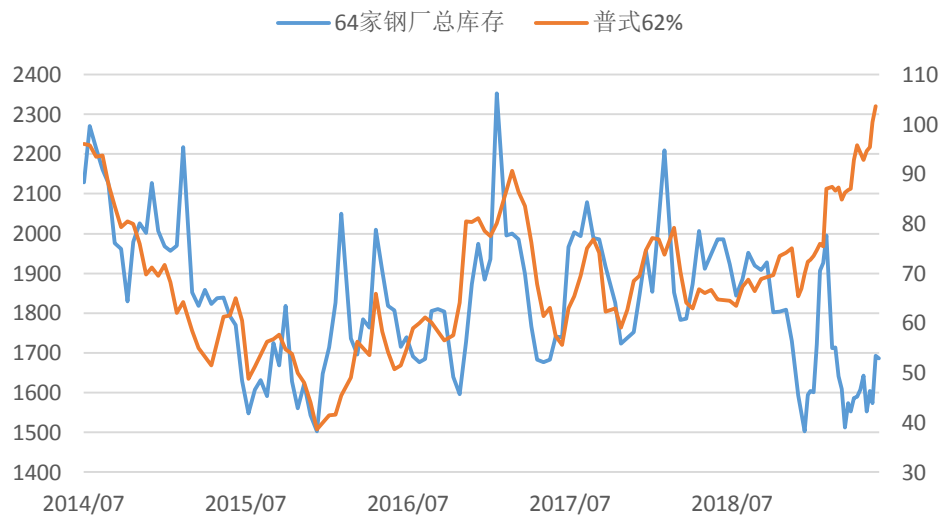
PART 3

市场投资逻辑

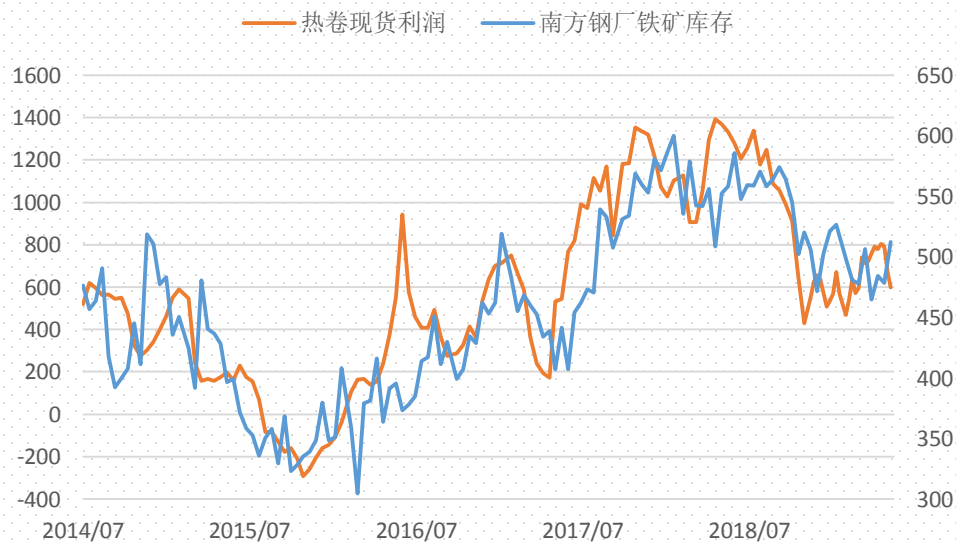
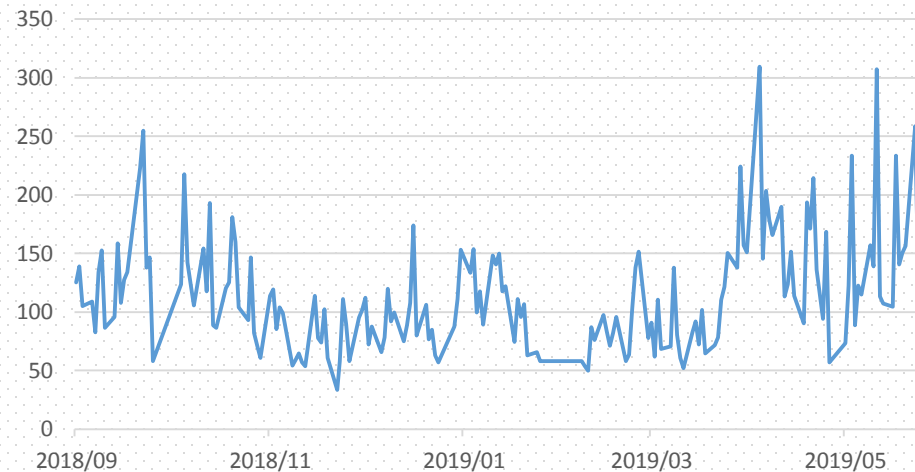
▶ 驱动逻辑



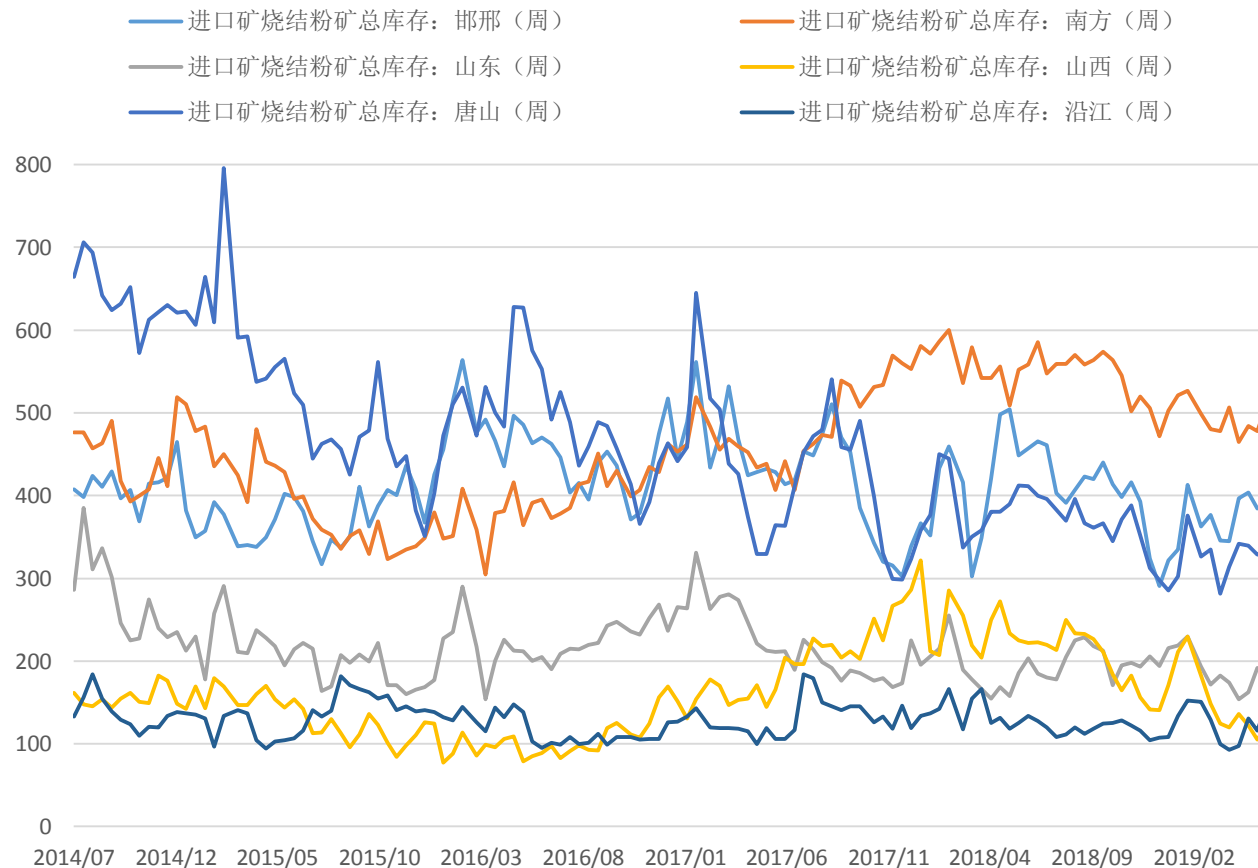
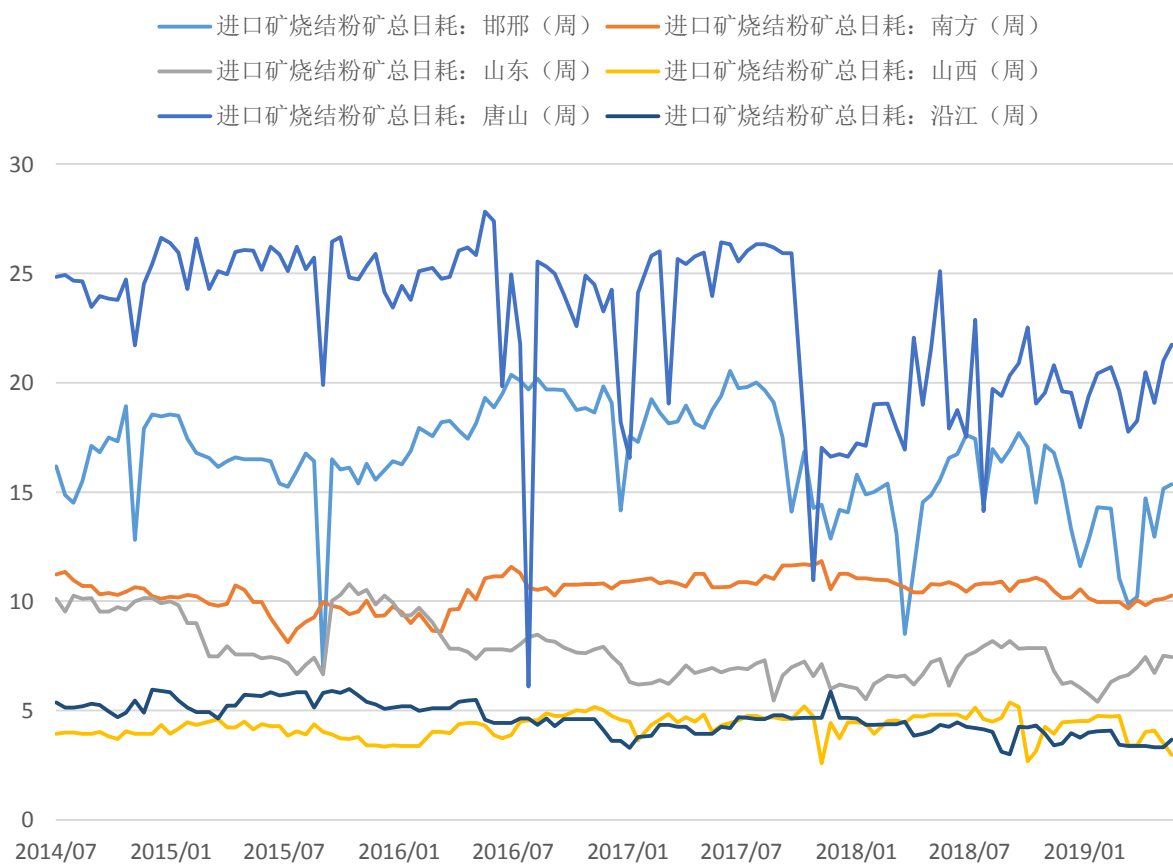
钢厂铁矿库存与普氏指数背离



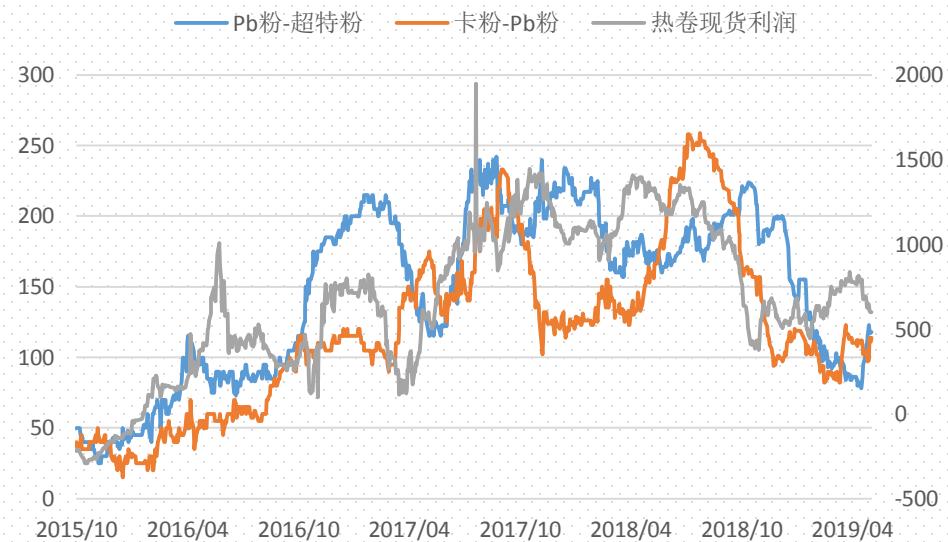
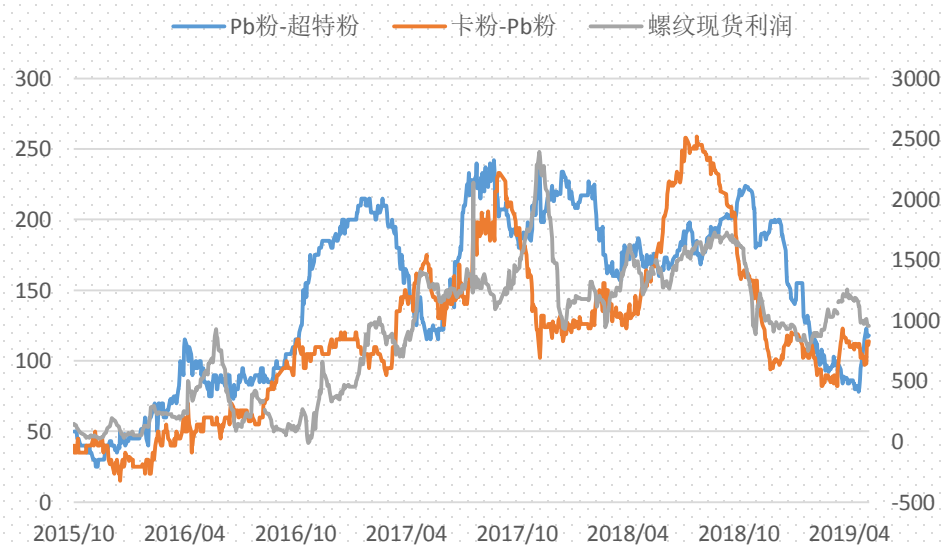
全国主港铁矿累计成交 (万吨)



需求

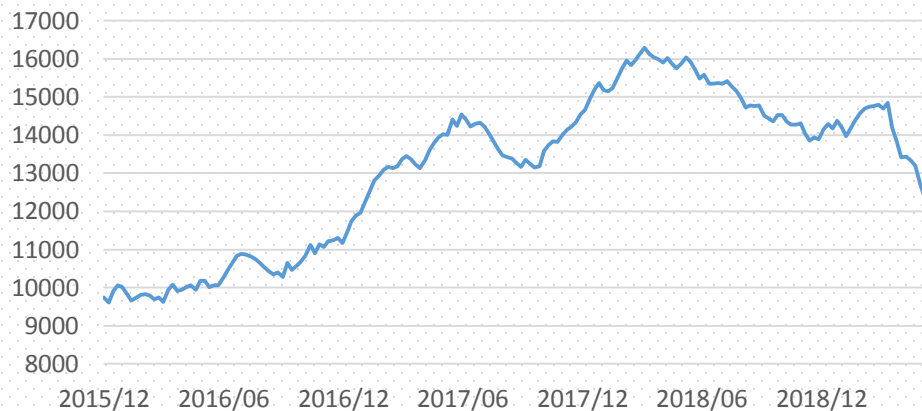


钢厂利润以及高低品价差均大幅回调

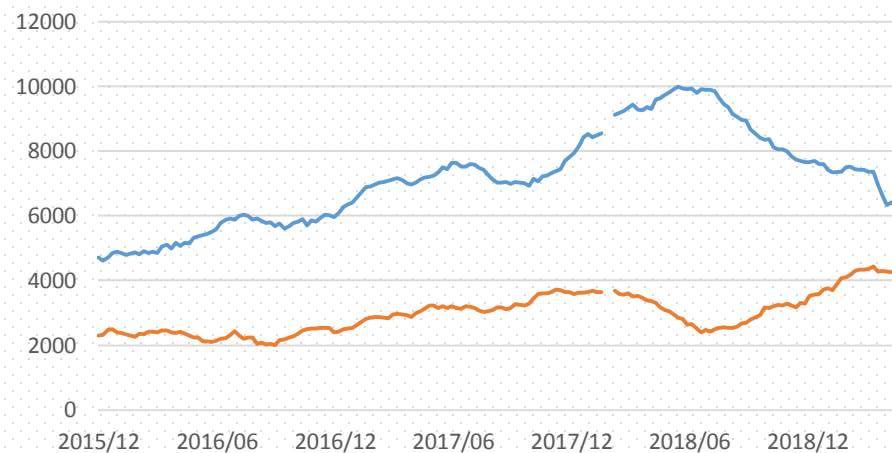


港口库存：港口库存大幅下滑

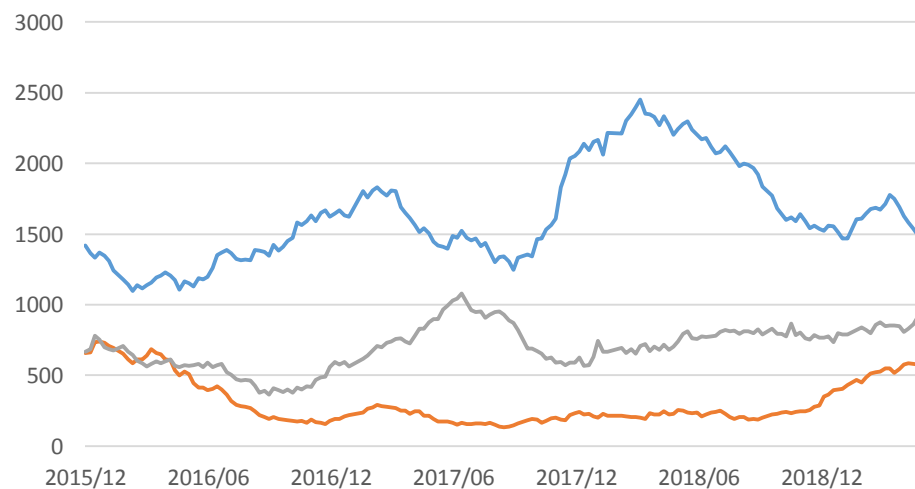
进口矿45港口总库存



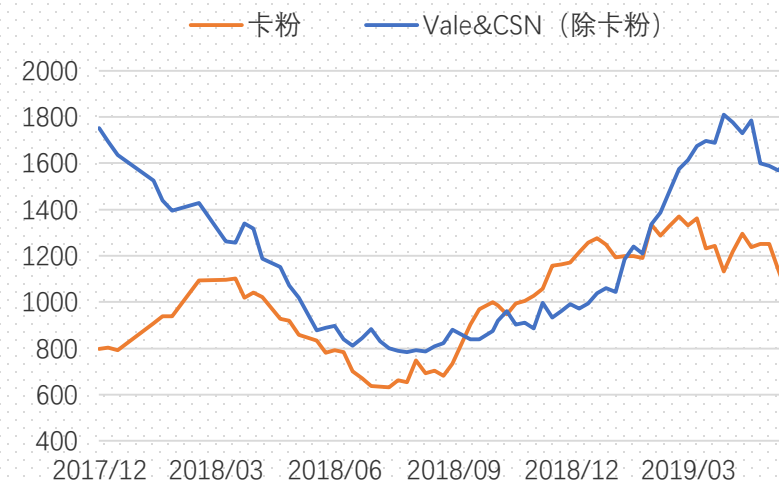
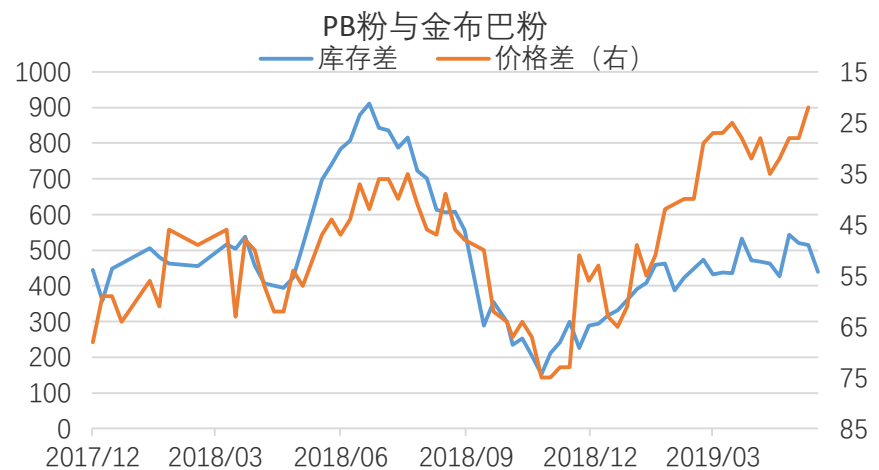
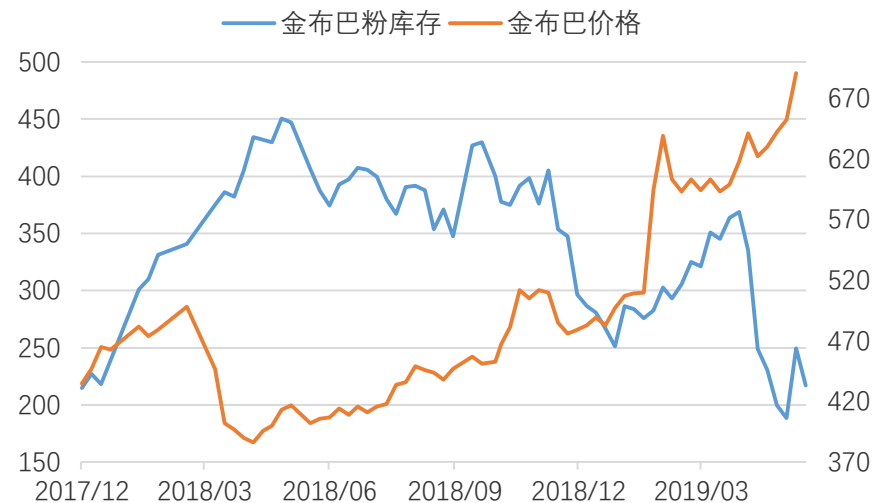
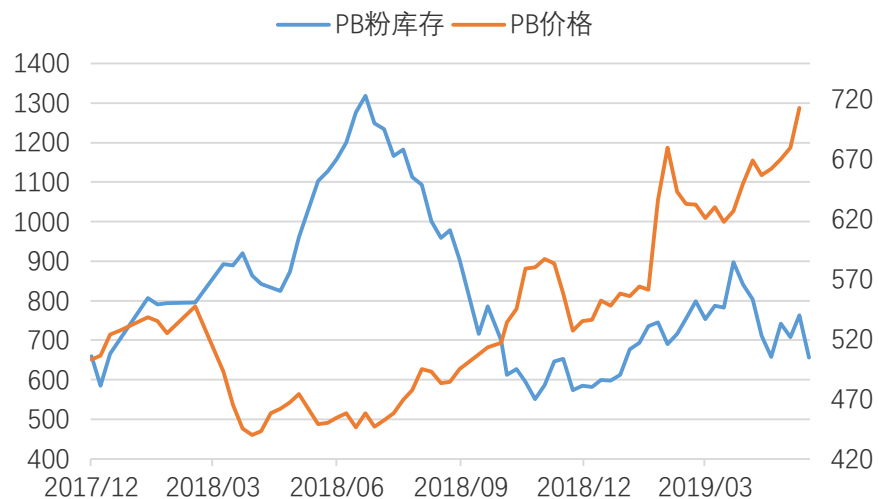
— 澳洲矿库存 — 巴西矿库存



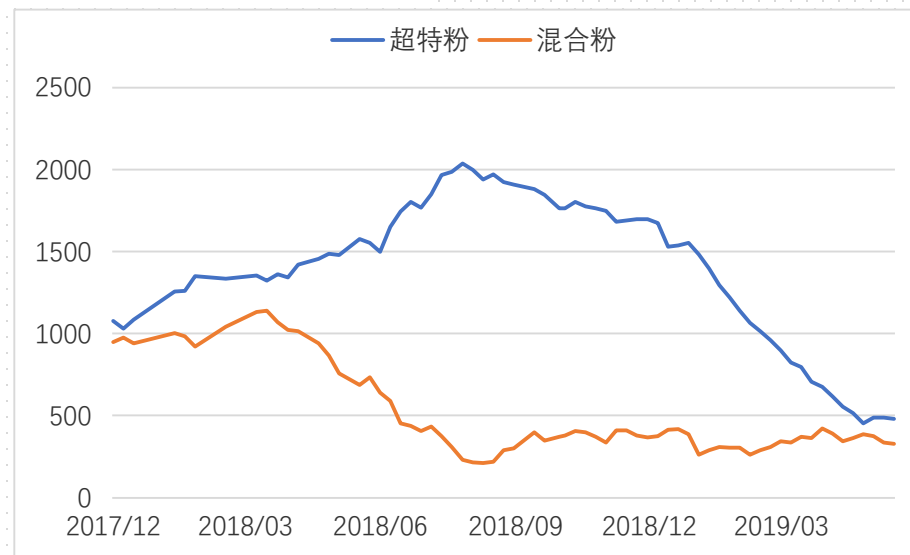
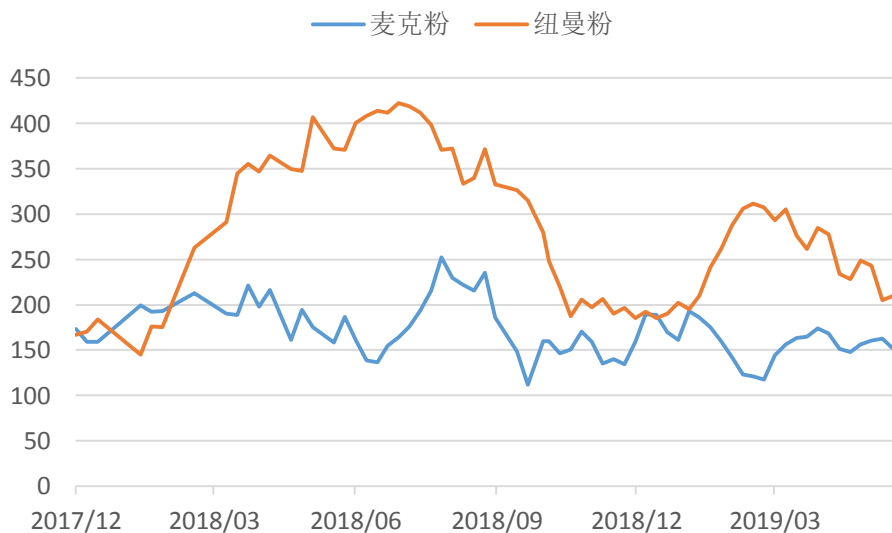
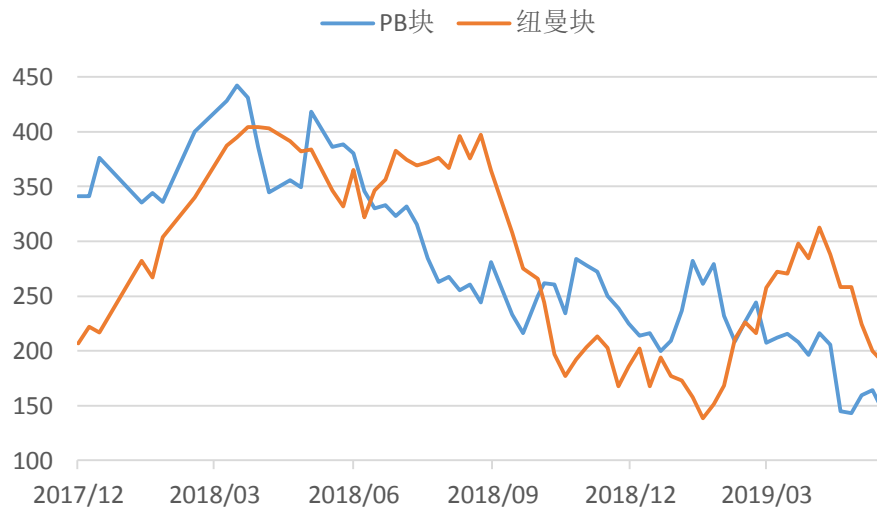
— 块矿 — 球团 — 铁精粉



港口库存：Pb，金布巴粉库存下滑，巴西粉库存高位震荡



港口库存：超特库存持续下降



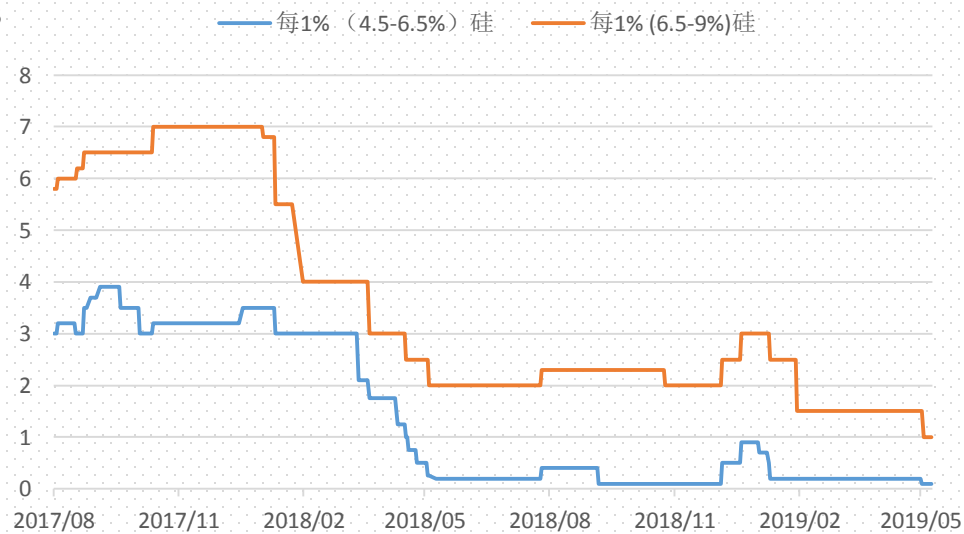
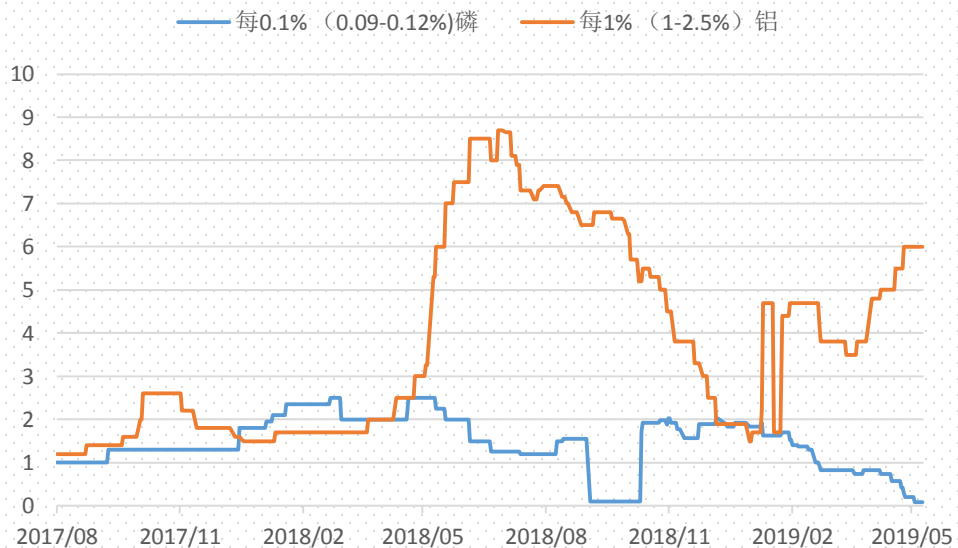
数据来源：点钢|



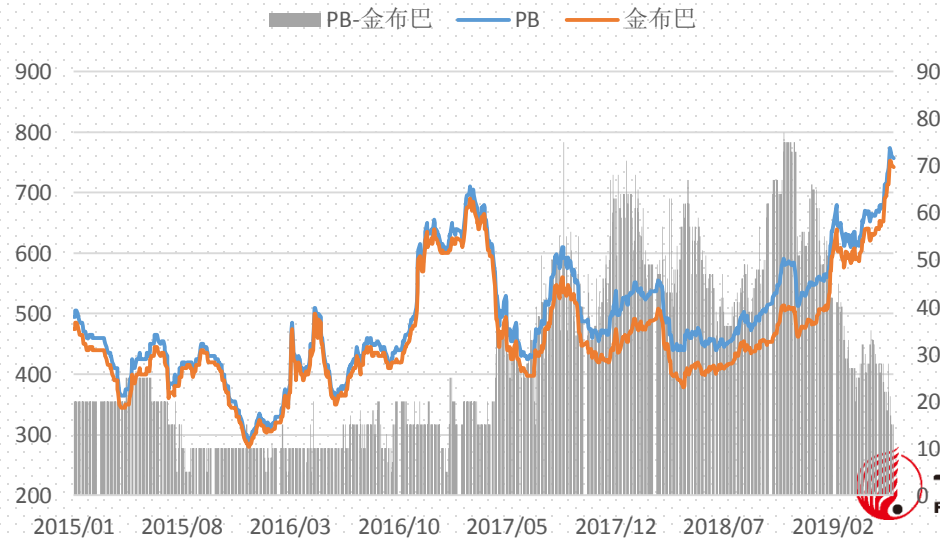
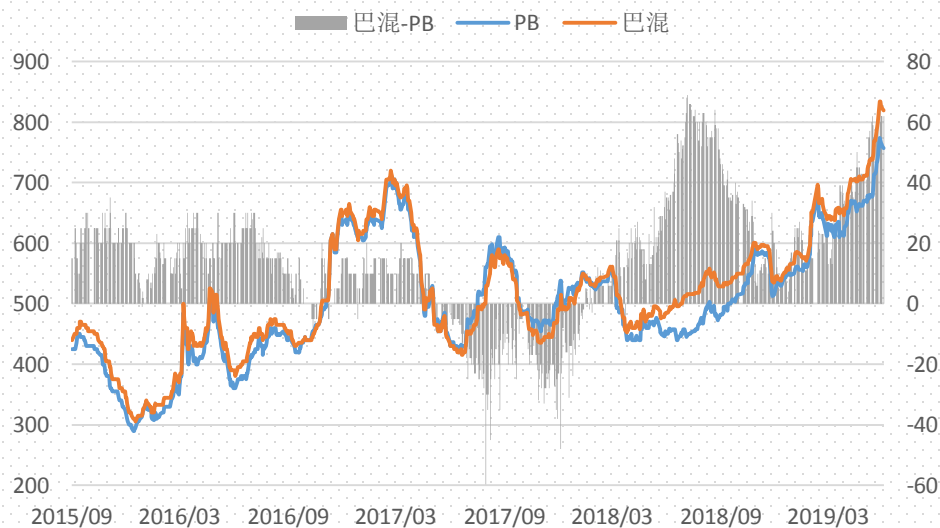
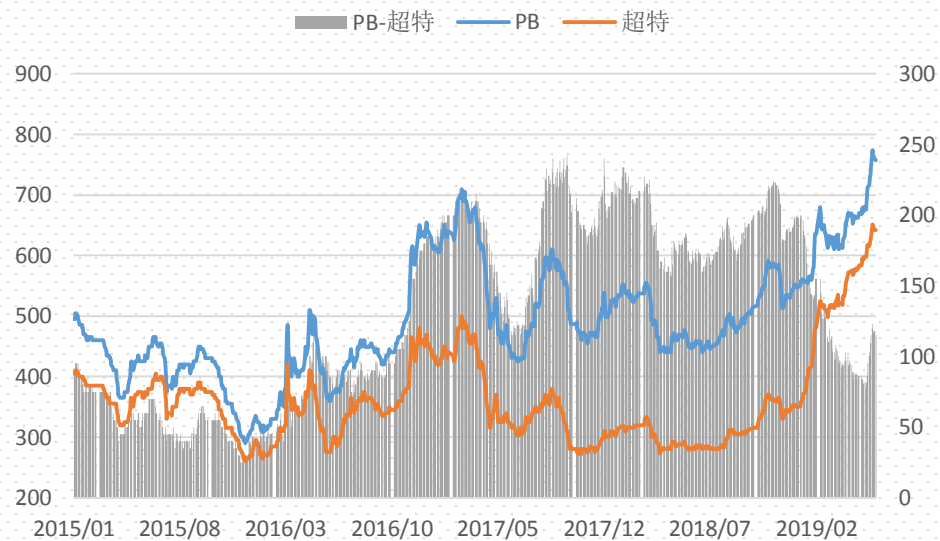
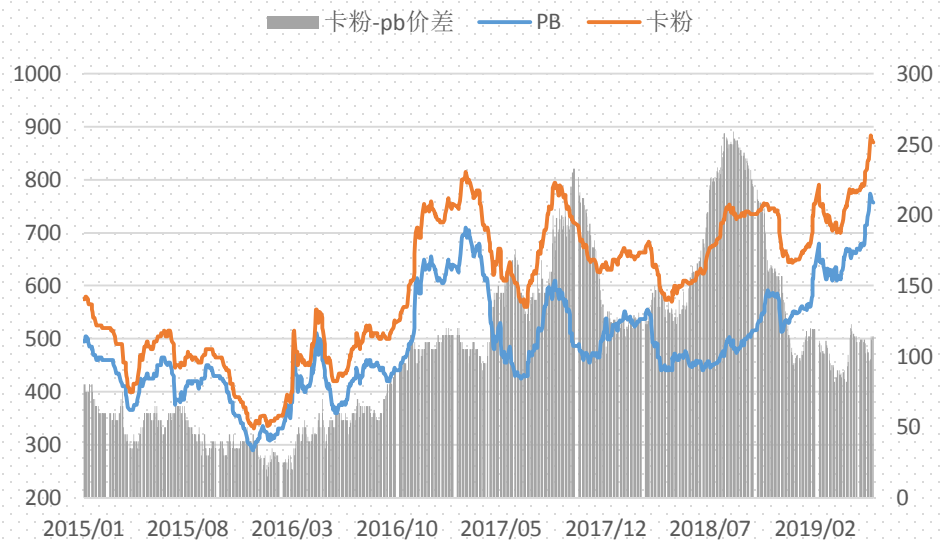
PART 4

品种估值及价差基差

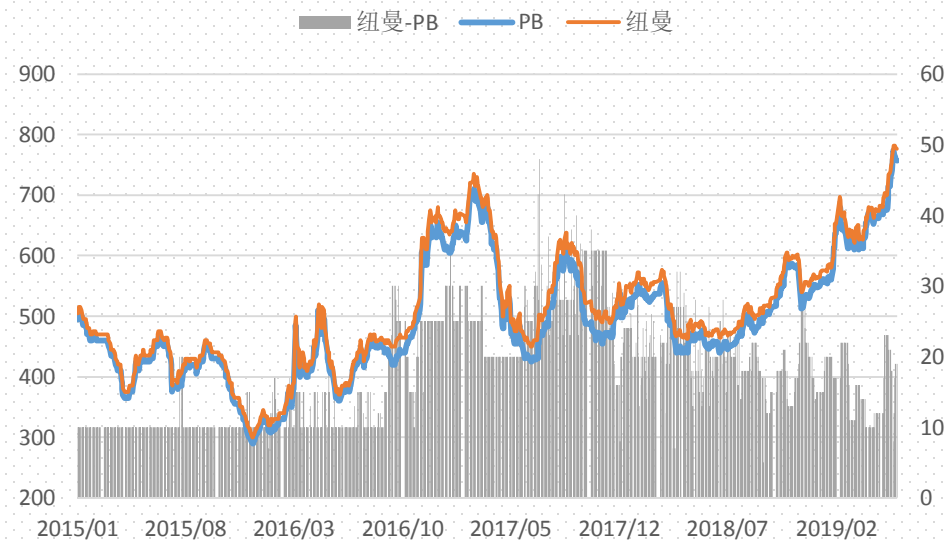
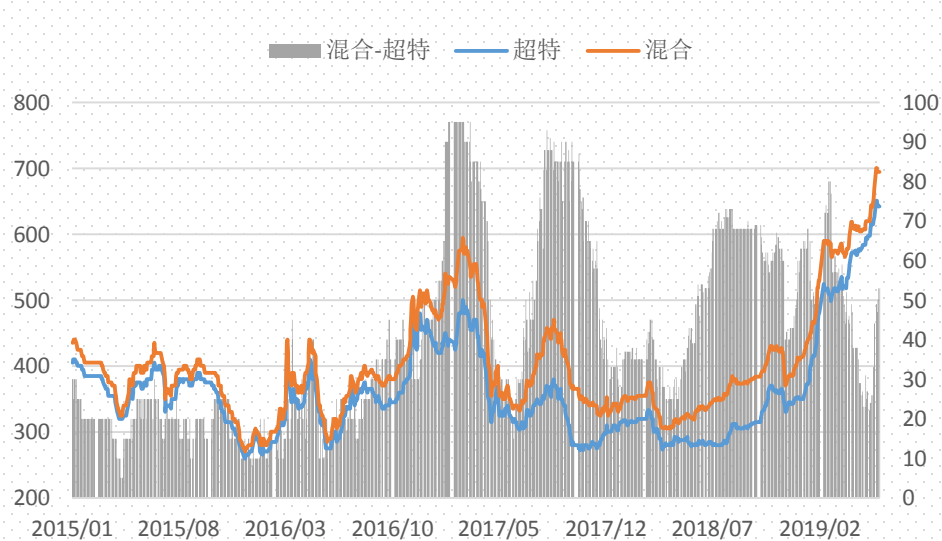
普氏指数罚扣：铝元素罚扣的升高



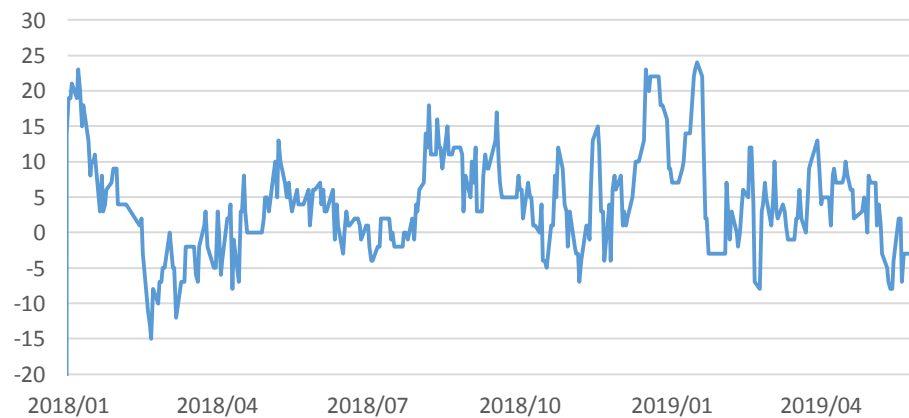
品种间价差 (日照港现货价)



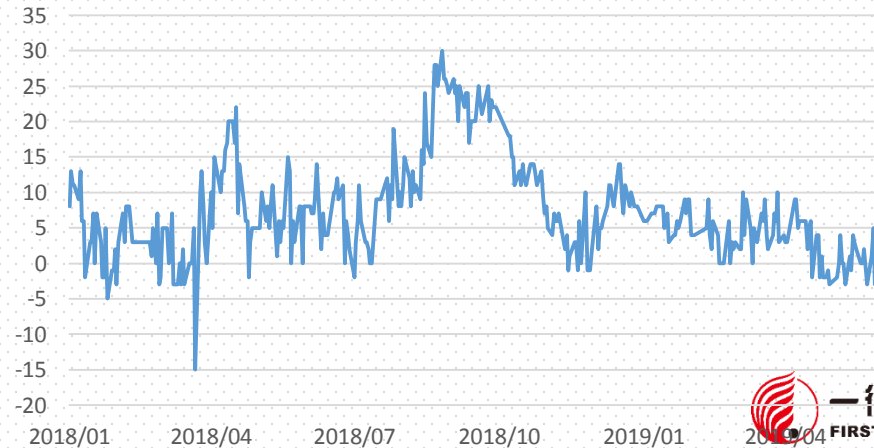
品种间价差与港间价差



金布巴京唐与日照价差



PB粉京唐与日照价差

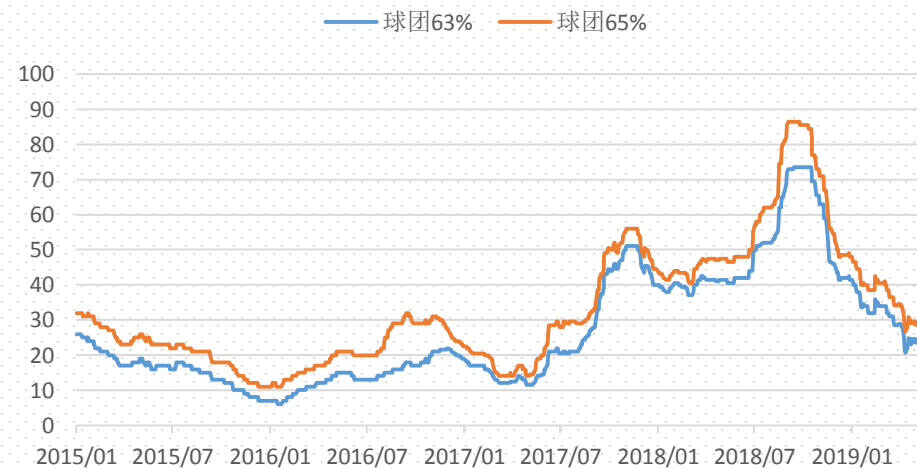


块球溢价

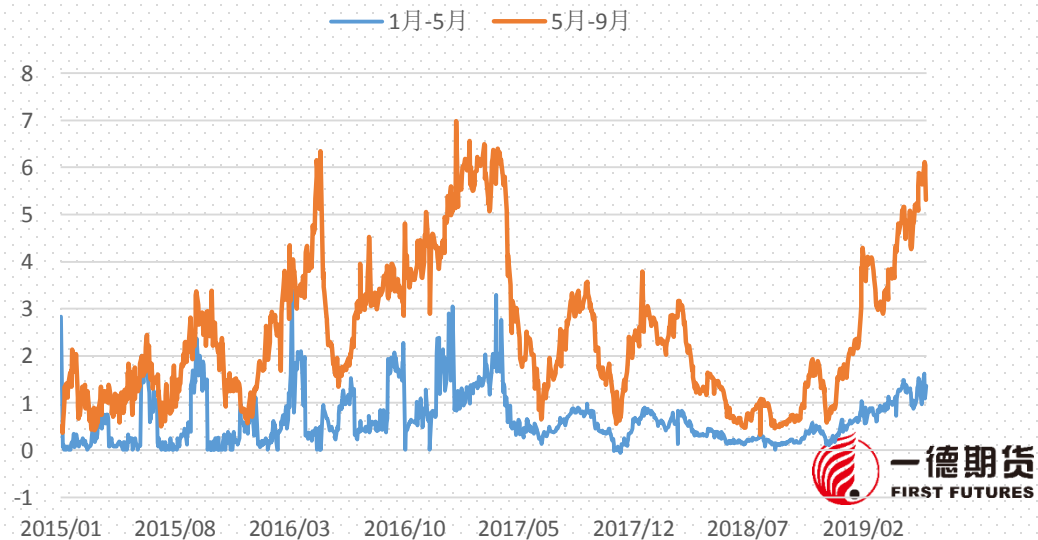
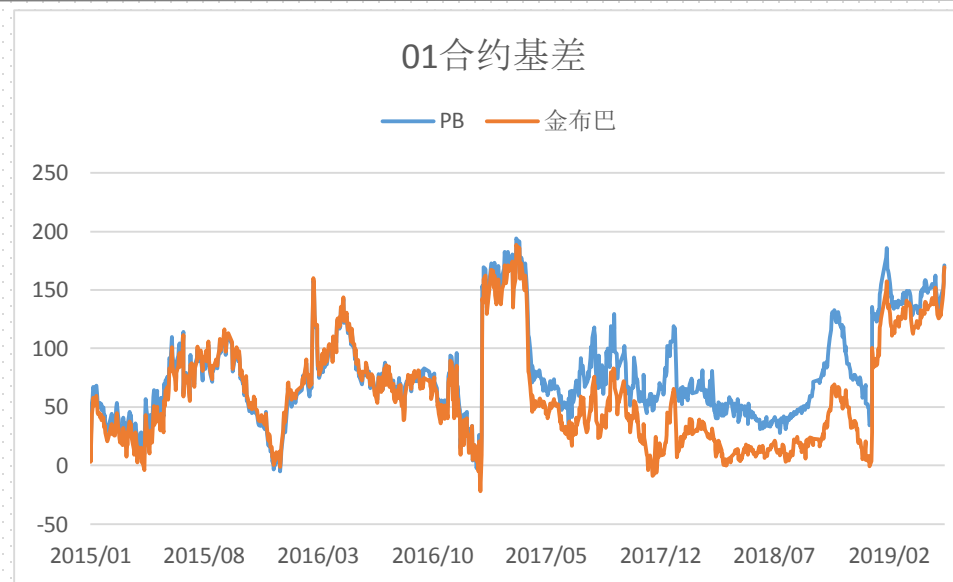
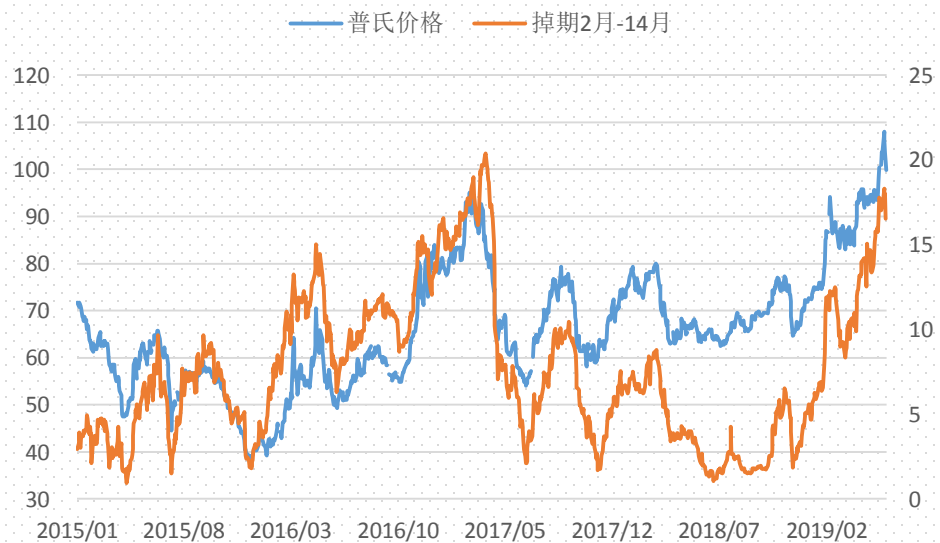
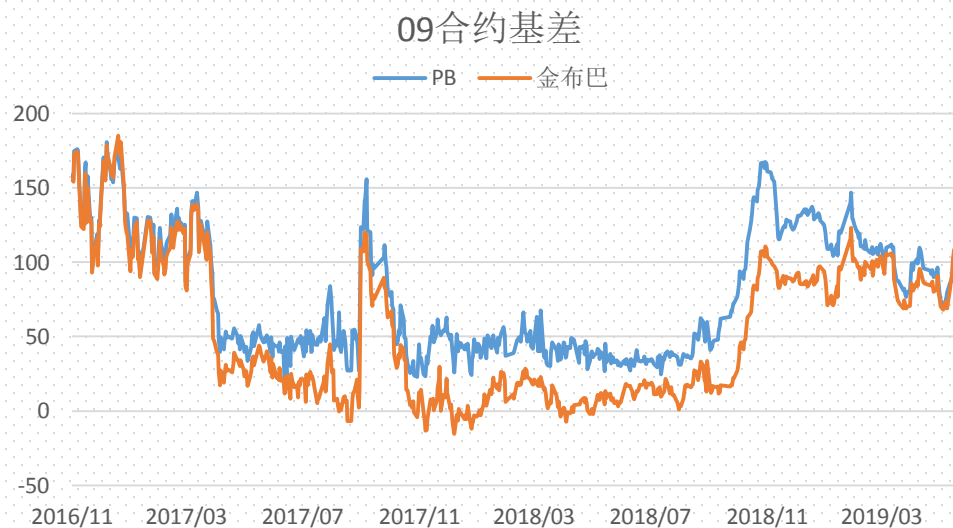
块矿溢价



球团溢价



铁矿基差 (日照港现货价)

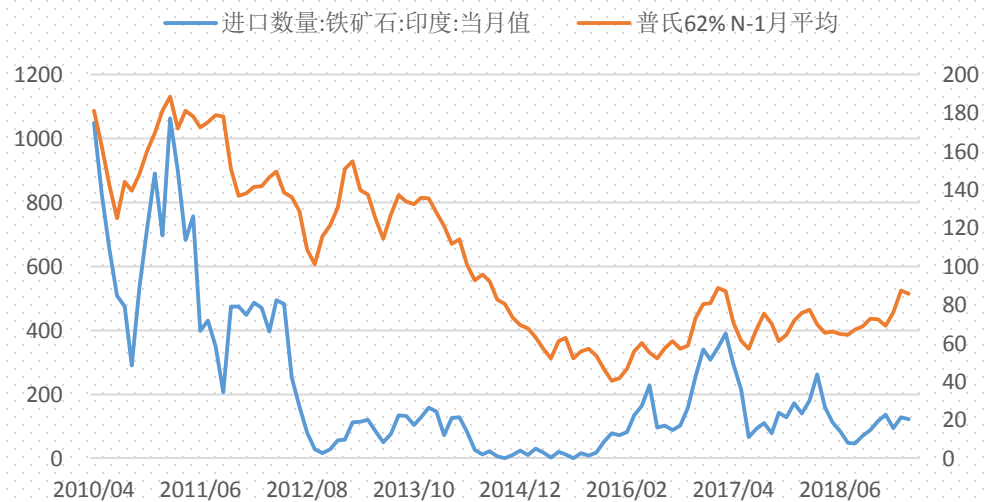




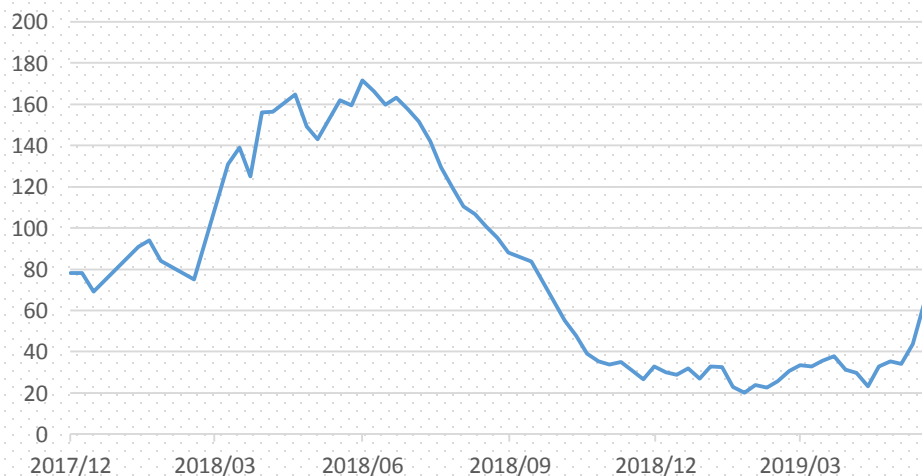
PART 5

市场总结

印粉的杀伤力



北方六港印粉库存



- 中国印度铁矿进口量同普氏价格与印度出口政策有着强关系。
- 排除政策因素，印度铁矿是可以最快弥补中国铁矿缺口的来源。
- 伴随普氏价格上涨，尽管受政策压制，但印度铁矿进口量仍将缓慢增加，进而导致印粉库存开始增加。

印粉的杀伤力

2015之前 全面垒库，价格低位

2016-2018 .9结构性紧缺，以60美金为底，不断震荡

2018.9-至今 全面去库，价格高位

当前 结构性垒库

- 以印粉为代表的非主流矿库存开始增加，也意味着铁矿结构性垒库的开始，将对铁矿盘面产生压制。
- 另外，伴随着印粉库存的增加，可交割印粉无疑也将越来越多，铁矿期货的盘面定价标的也将大概率由金布巴转为印粉，从而导致盘面价格大幅下滑。

	铁	硅	铝	硫	磷	H2O	罚扣
金布巴61%	60.97	4.59	2.85	0.017	0.113	6.8	-34.4
印粉61%	60.96	3.84	3.39	0.011	0.051	5.16	-34.8
新规	≥60.0%	≤6.5%	≤3.5%	≤0.20%	≤0.15%		
		≤8.5%					

	现货价格	现货价折盘面	I1906
金布巴61%	742 (日照)	830.5	786
印粉61%	713 (日照)	786.5	786

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365