



2019年9月【矿石】月报

一德期货黑色事业部

FIRST
FUTURES



一诺千金·德厚载富

CONTENTS

目录一、价格行情回顾

目录二、港口情况

目录三、钢厂库存和使用情况

目录四、主要品种价差

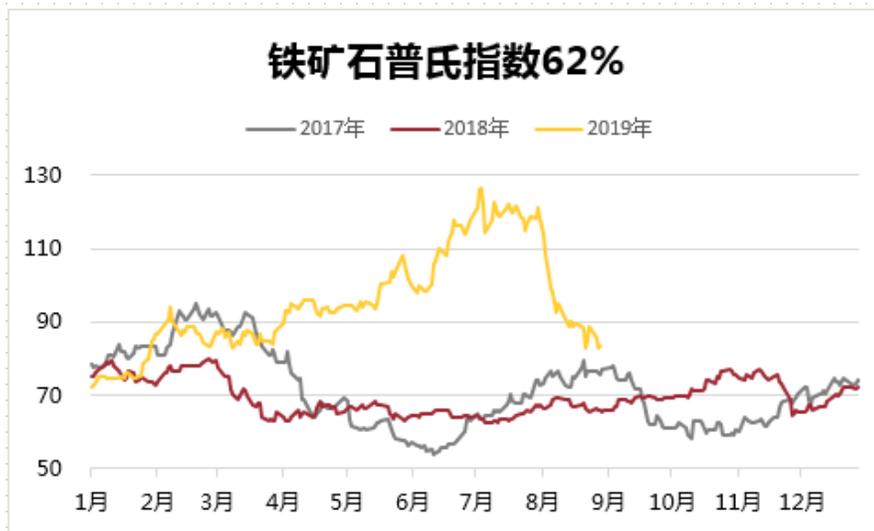
目录五、后期展望



PART 1

价格行情回顾

【现货】8月受甩货情绪影响，进口矿价格快速回落



- 8月份，进口铁矿石现货出现了甩货情绪，价格快速回落，且进口矿的跌幅要大于国产精粉的跌幅，月末时候才有所企稳回升。

▶ 【期货】09合约基差基本修复完毕，甚至有升水可能



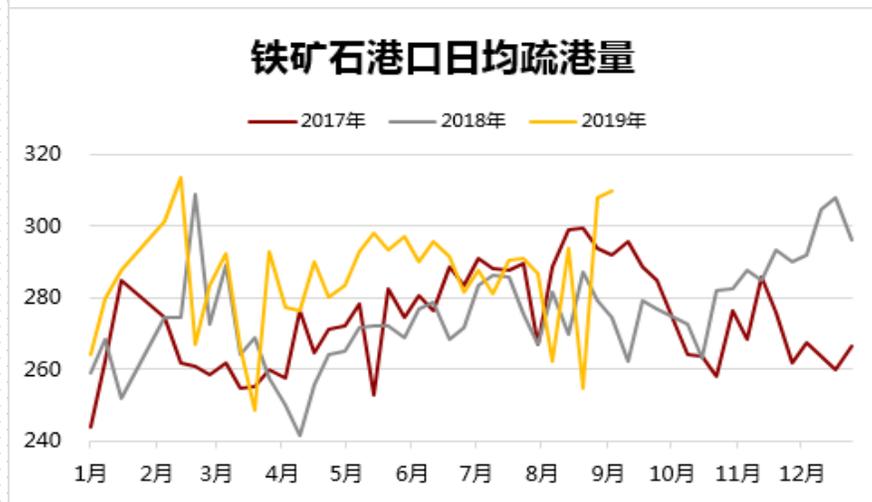
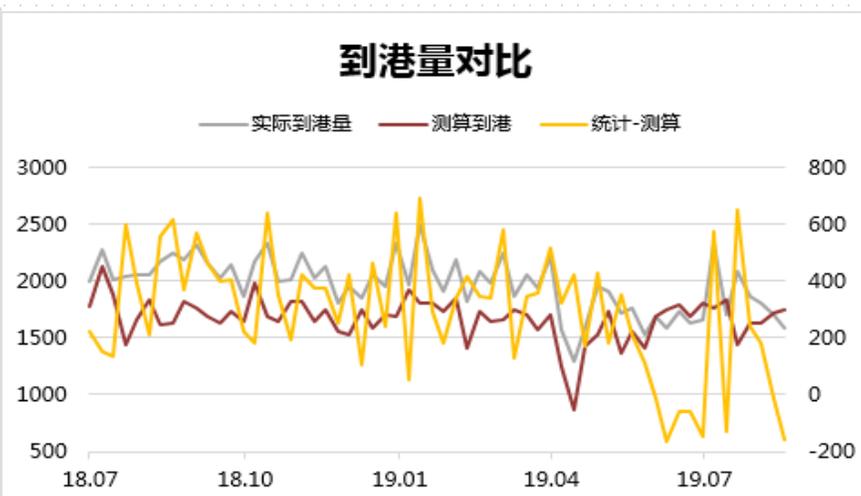
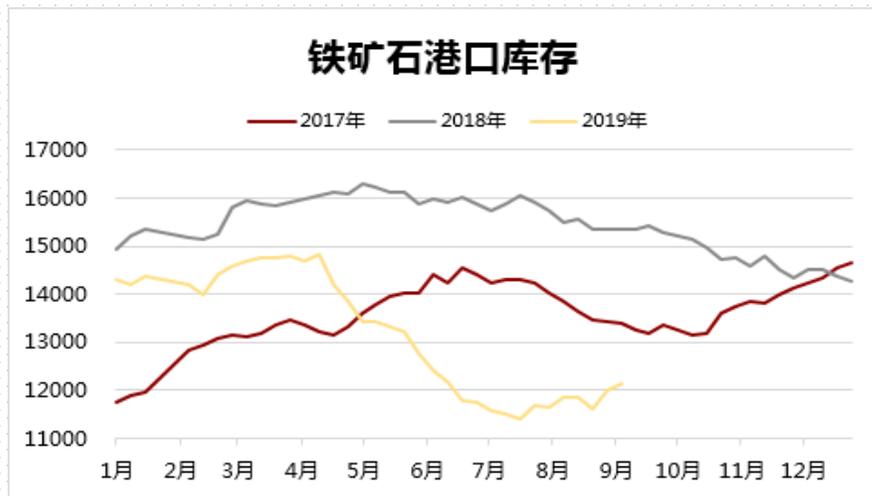


PART 2

港口情况

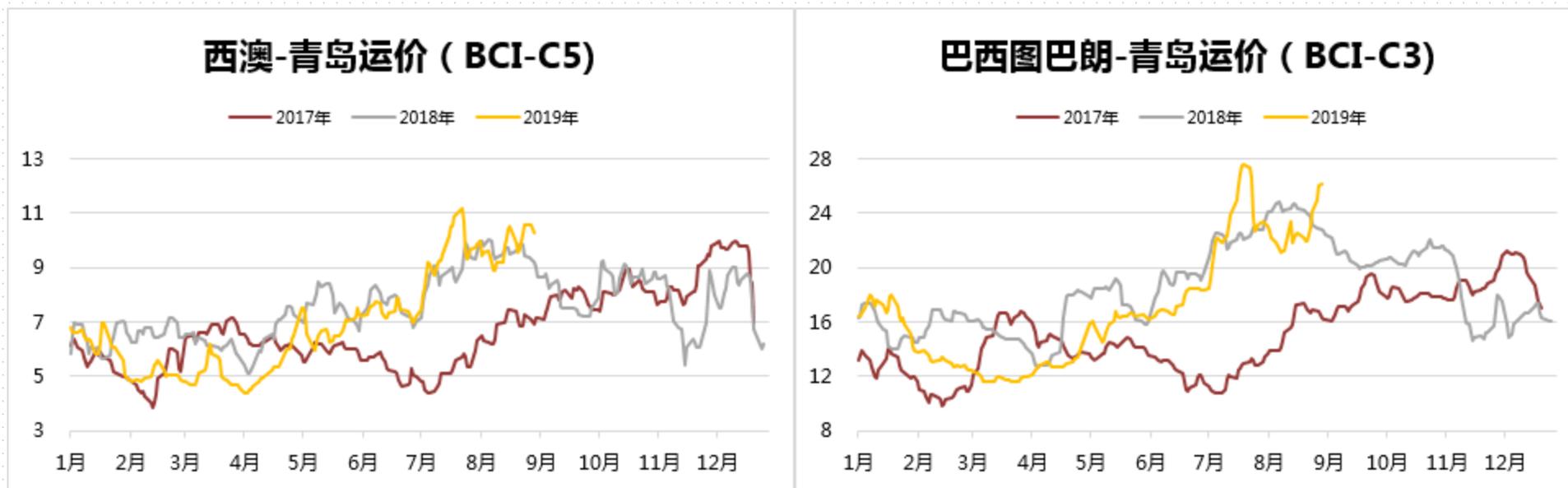


【港存】港口库存继续积累，未来两周仍有降库预期，但仍要注意未到港库存



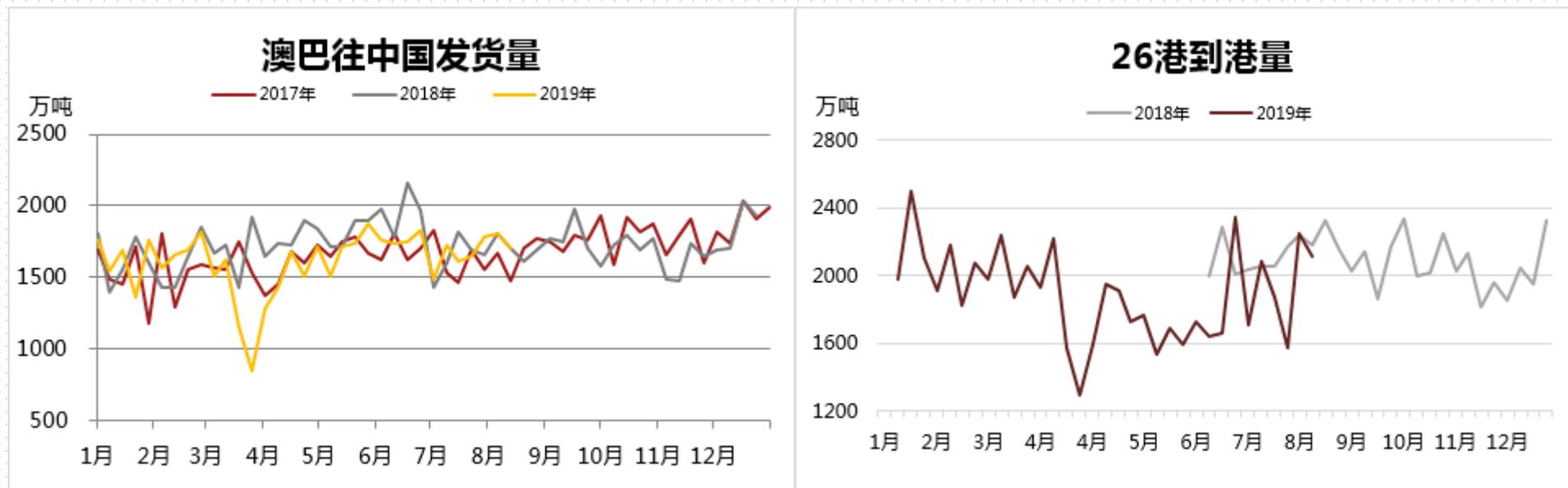
- 目前港口库存在高疏港水平下继续向上累积，累积幅度也很大，从发货量来推算，本周将继续累库，下一周可能会有发货量减少兑现到港口库存上，而从26港到港口对比看，倒挂的部分或许会对冲掉发货量的下降，需要注意。

【运价】运力的回升带动运价的上涨



- 若从运价来看，排除今年运力受限的因素，其实当下整体的发货还是很好的，澳巴两地都有了超出季节性增长，这里面有两个可以深入观察的，一个是今年四大矿山发货的预期目标是否能实现；二是体现到国内的到港量是否能维持较高水平。

【发货】供应仍然有偏紧的迹象



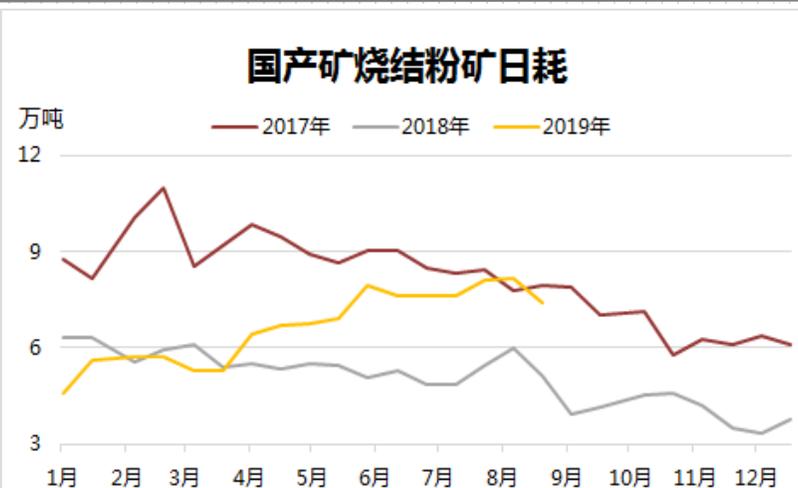
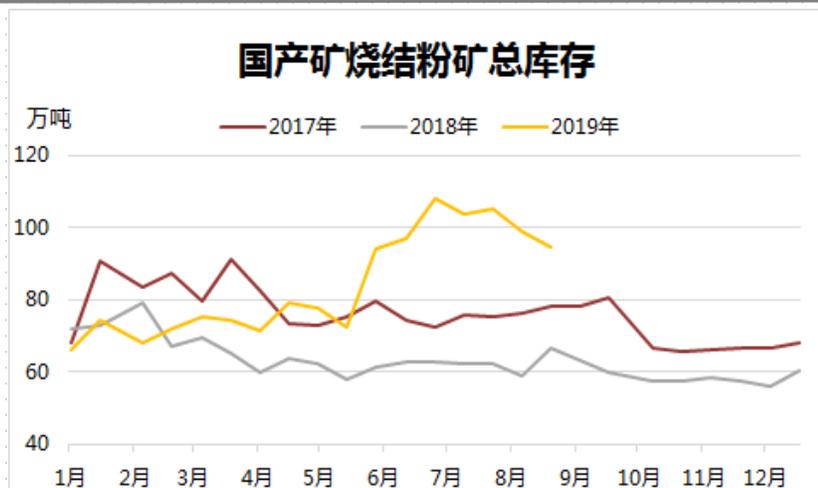
- 结合上面的问题，四大矿山若想达到既定的销售目标，供应必须要保持较高水平，而从现在澳巴对中国发货的情况来看，9月澳洲可能会面临检修，而巴西由于运输周期的问题，需要在11月前完成更多的发货才行，而从目前的到港量来看，下半年同比仍有缺口。



PART 3

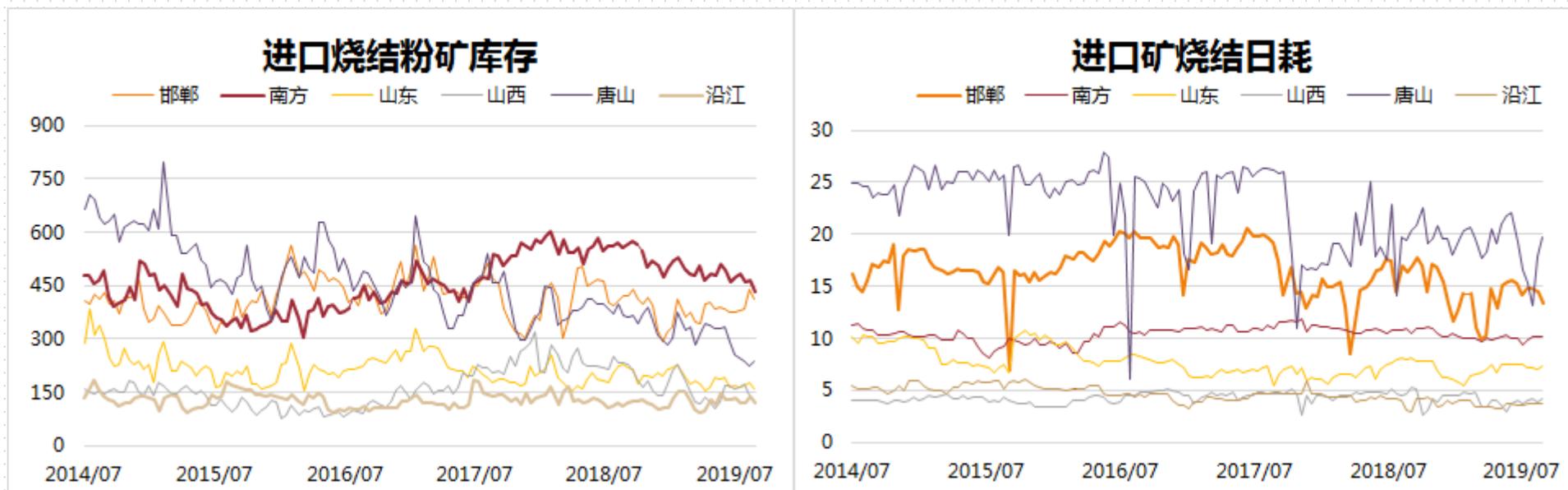
钢厂库存和使用情况

【厂库】国产精粉的用量有正在减少的迹象

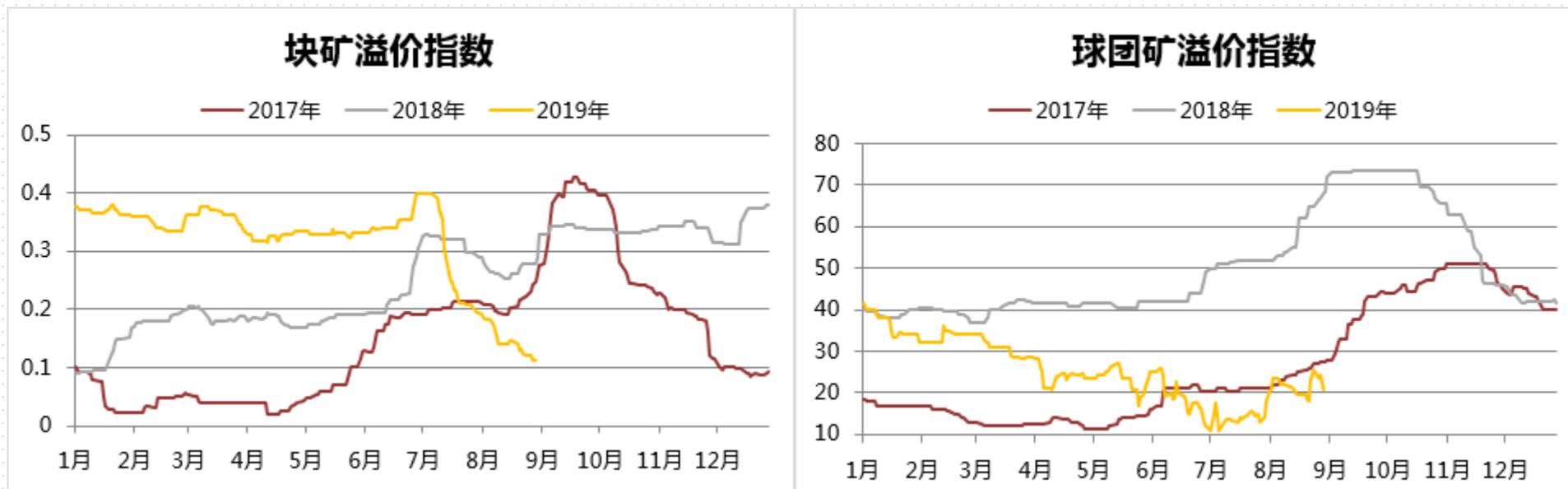


- 目前国产矿在是使用上维持稳定而趋弱的状态，稳定是因为目前国产精粉可代替的矿石较少，性能上好的，硅又多一些；趋弱则是因为进口矿的性价比在随着价格的回落而开始上升。

【烧结】库存低位大概率成为9月进口矿石支撑的动力

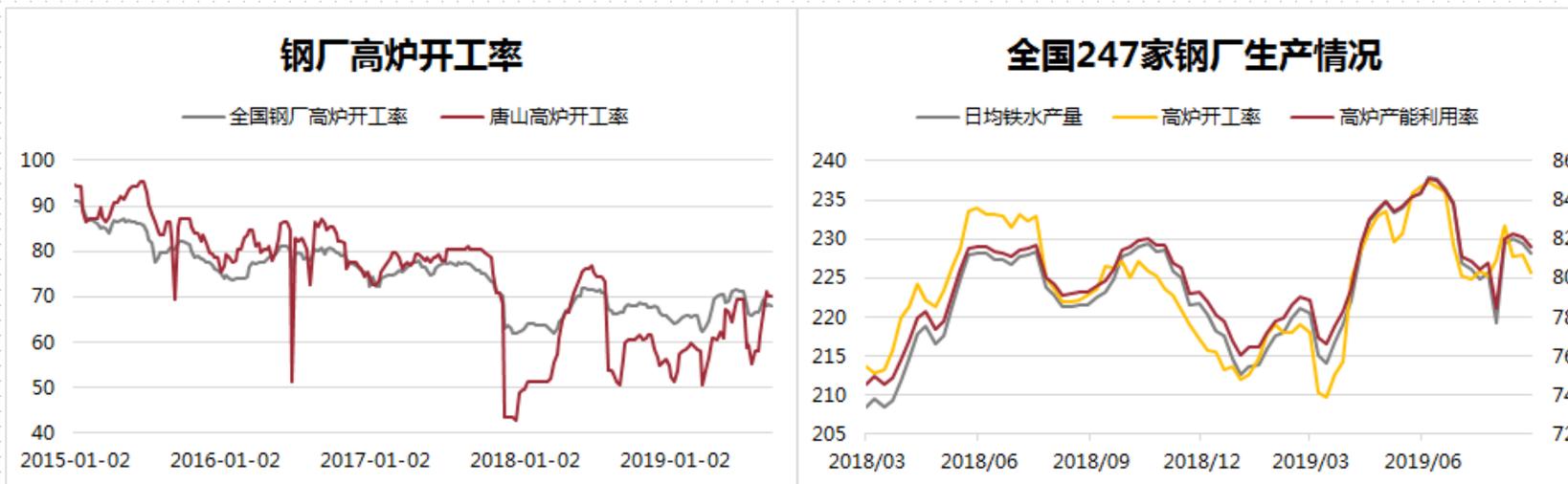


【溢价】块矿溢价不断走低，球团溢价保持低位



- 今年环保限产的作用下，没有看到对块矿溢价的支撑，反而今年块矿的溢价不断走低，一是钢厂配比中块矿有配置比例的上限，二是块矿的库存较高自身溢价能力变得很有限；而球团方面，使用量在这段时间较为固定，品种间代替性小，短期供应充足，因此变化不大；今年环保中对排放的要求增大，反而使钢厂提高了废钢的添加比例。

【需求】8月开工率整体处于下行状态，但需求仍有韧性



- 从数据上看，8月份受政策影响开工率有所下行，但从日均铁水产量的绝对量上看，对铁矿石的需求还是好于同期，可以认为需求韧性仍然较强。

▶ 【性价比】进口矿性价比有所提升



- 拿进口矿和国内精粉比较来看，在今年6月份后，国产精粉的性价比在提高，这在之前的报告中也提高过，随着价格的快速回落，性价比倒挂的问题得到了恢复，后面市场会关注进口铁矿石代替的作用。

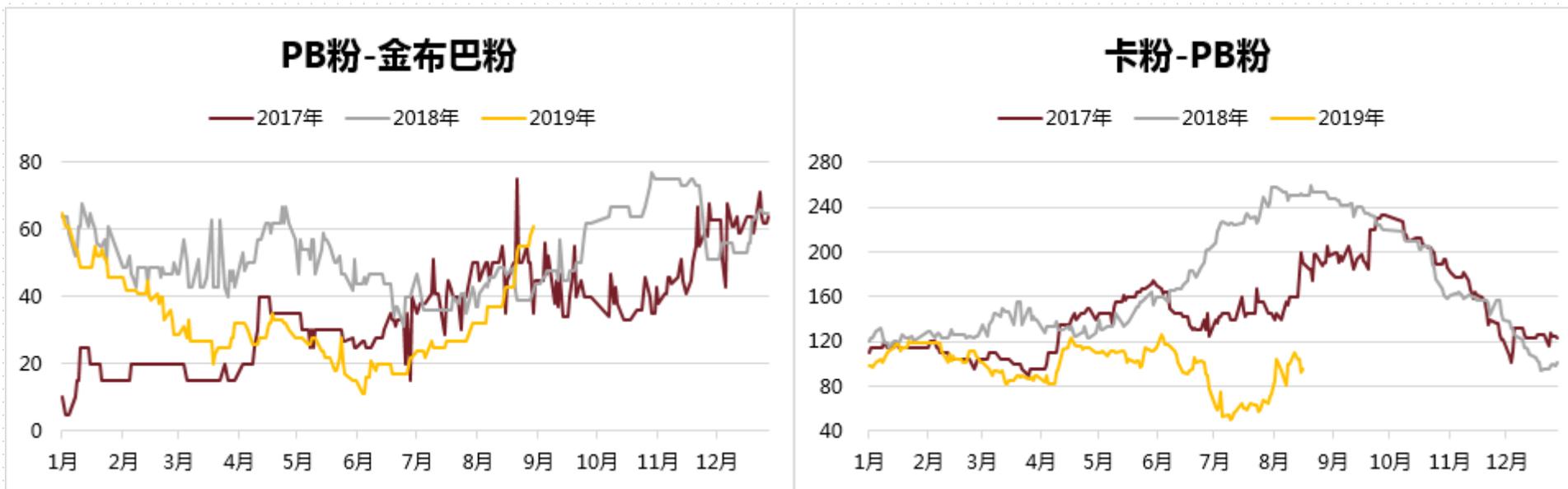


PART 4

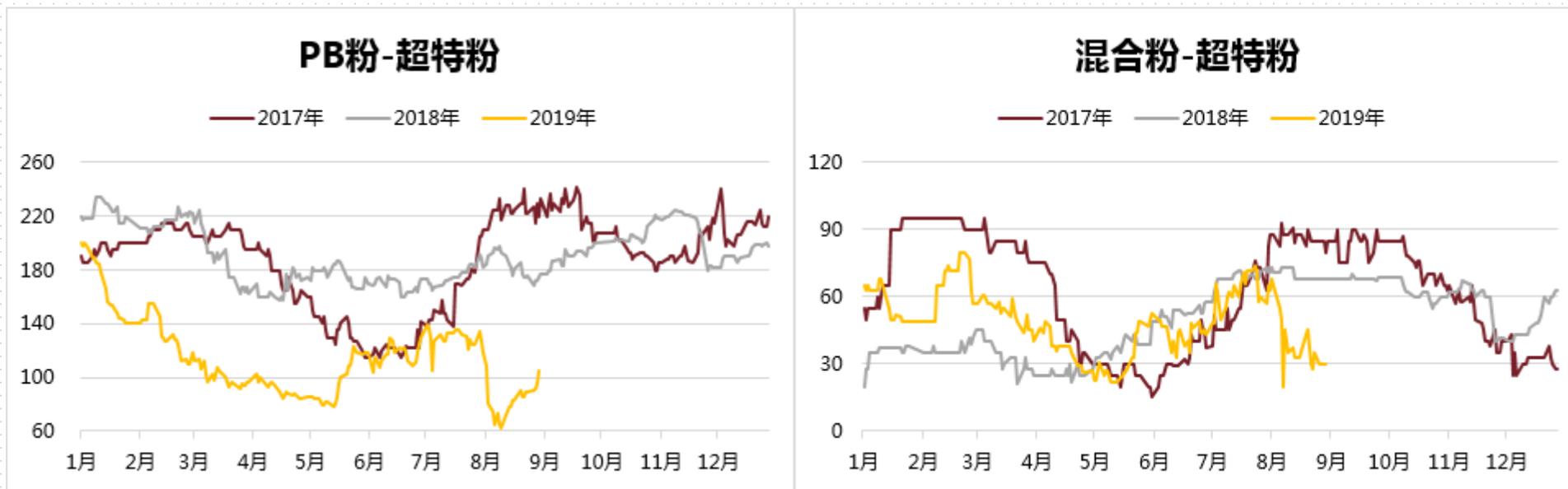
主要品种库存和价差



【价差】市场PB粉流动性不足，结构性矛盾对价格有所支撑



▶ 【价差】PB粉几乎成为一枝独秀





PART 4

后期展望



【总结】8月底现货支撑出现，基差有所修复

- 整个8月份的价格下跌，都是由于现货出现的甩货情绪所引起的，而当下最突出的就是PB粉相对缺少的结构性矛盾，目前09合约基差已经基本修复完成，甚至仍有推出升水的可能，但从统计量来看还是能保证交割的。后面铁矿石面临的就是价值的低估，现货一旦止跌，后面有很大程度上会出现反弹性基差修复。

策略类型	策略	合约	入场原因/条件	风险/出场条件
正套		I2001- I2005	较大的贴水、相对低位的库存和被低估的价值，01-05价差能给出40-45左右	需求下滑明显，结构性支撑消失，现货端继续下跌

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365