



2019年10月【矿石】月报

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、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

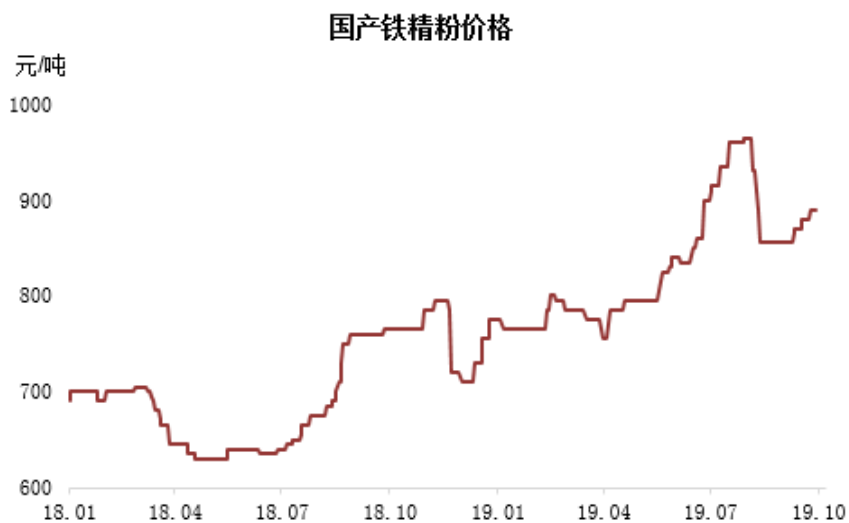
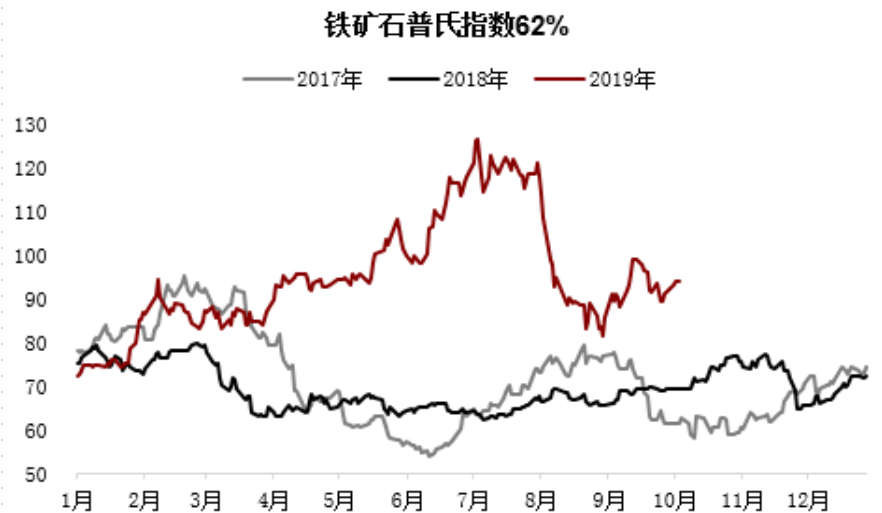
目录五、后期展望



PART 1

价格行情回顾

【现货】9月现货价格受需求和主流矿稀缺影响有所上涨



- 9月份，在低估值反弹的基础上出现了一些主流矿种的稀缺，造成了现货价格连续上涨，同时拉动盘面价格，随后钢厂进行了较大幅度的补库，整体价格走势偏强。

【期货】目前各期货合约仍然保持了较大的贴水

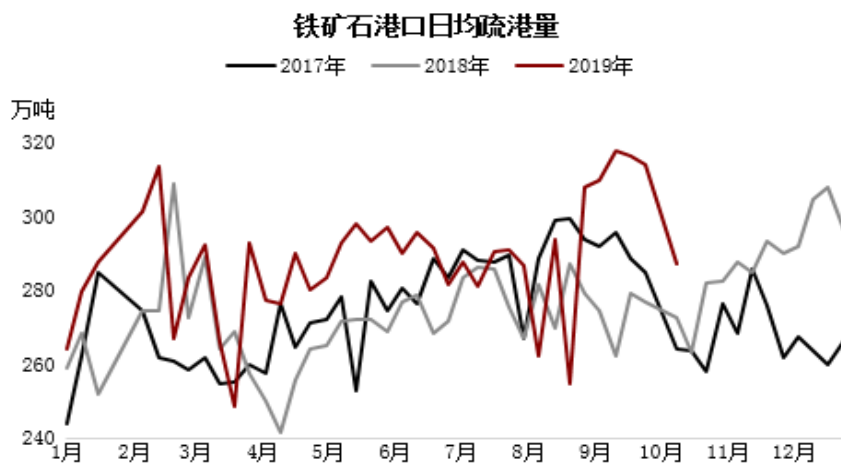
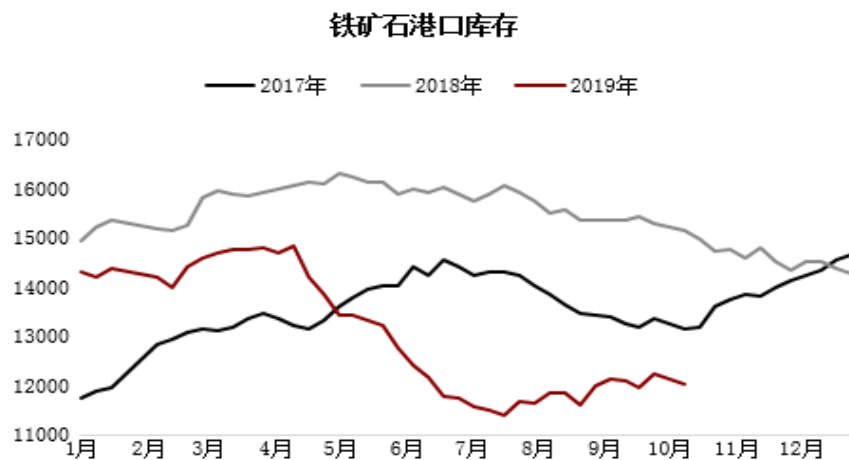




PART 2

港口情况

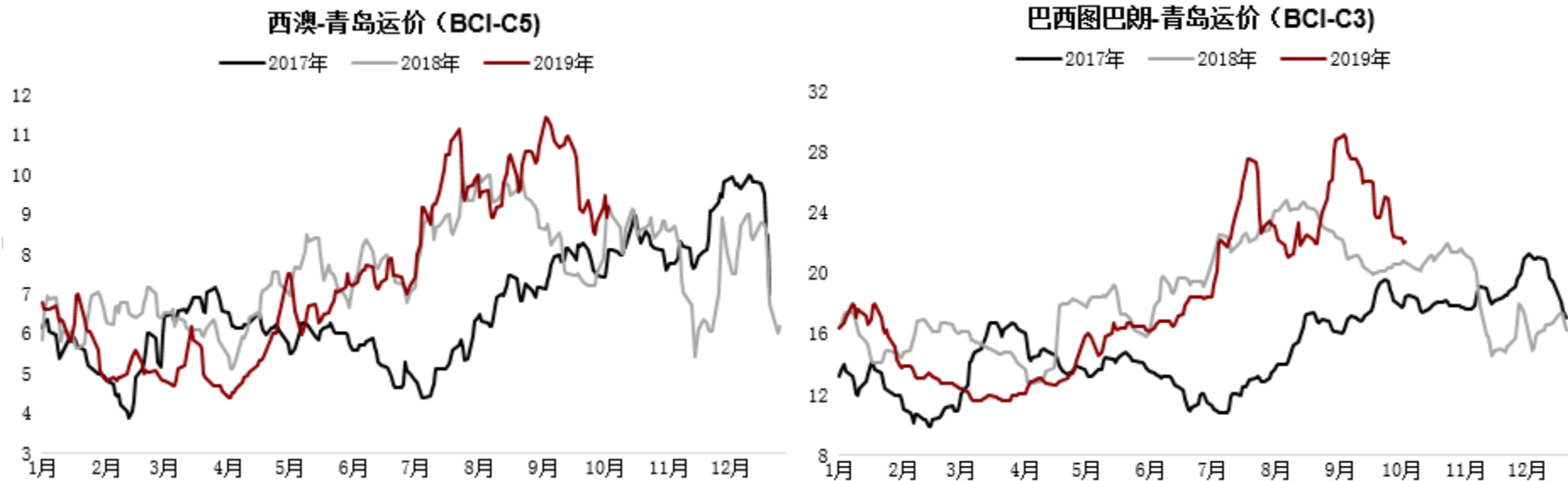
【港存】港口库存小幅累积，疏港量出现大幅回落



- 由于对国庆禁运的担心钢厂补库有所提前，而此时到港量意外下滑，9月份港口库存在内外部因素影响下，出现小幅去库；月末各地区开始执行限产政策，并且河北港口陆续受到封航及汽车限运影响，疏港量大幅回落。

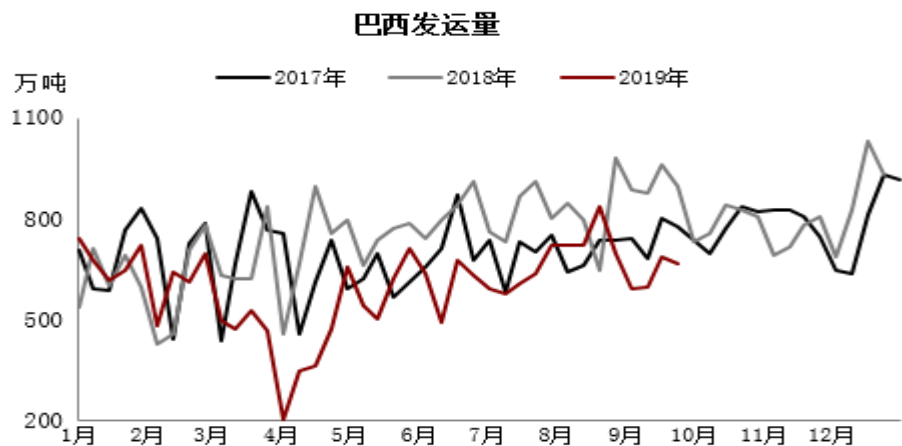


【运价】由于港口泊位检修影响，运力受限影响有所体现，但不及市场此前担心



- 从运价绝对水平来看，澳巴两地仍处在历史高位。由于9月-10月处于澳洲计划内的检修周期，不用过分担心后期发货量的影响；而巴西由于意外的检修，也使得运力受到一定程度影响。

【发货】未来仍要关注巴西方面对供应缺口的补充



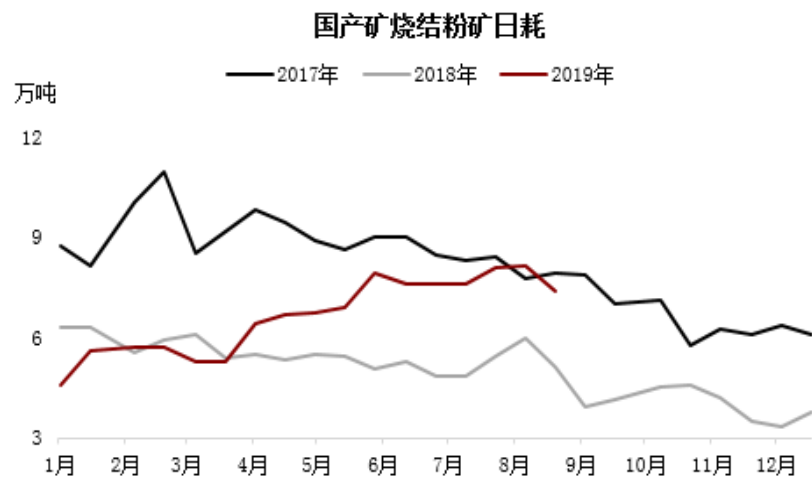
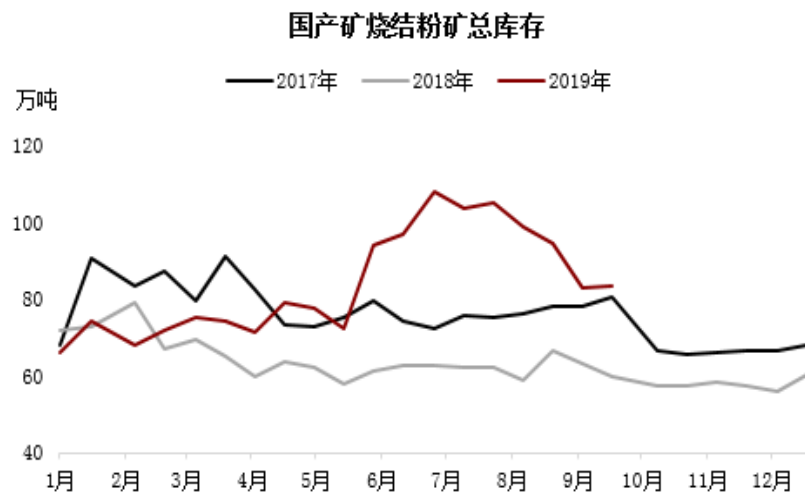
- 结合BCI指数来看，澳巴发货短期确实受到了一定程度的影响，但这是自身原因造成的，未来解决的可能性也很大，需要注意的是，VLA E距离今年的发货目标仍有1.2左右的缺口，若能完成，则四季度的供应的力度会增大。



PART 3

钢厂库存和使用情况

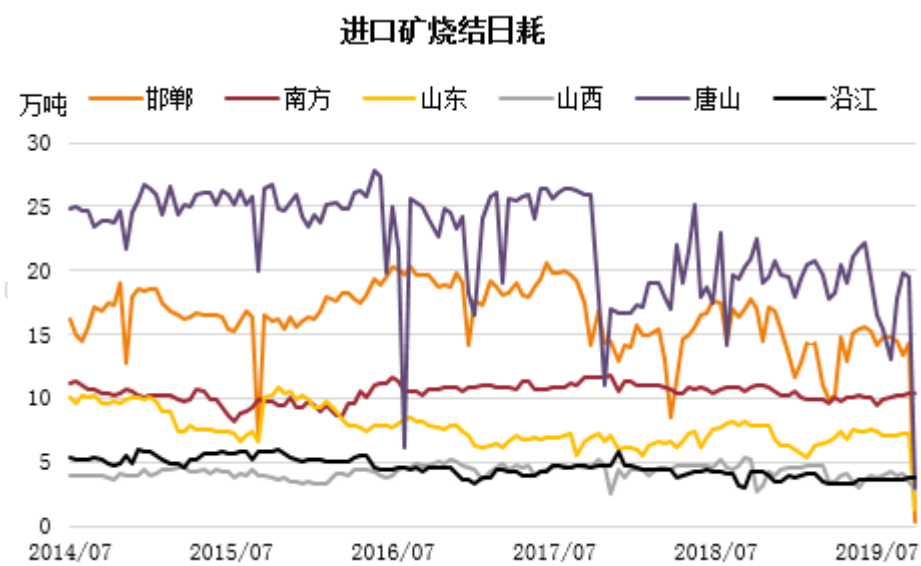
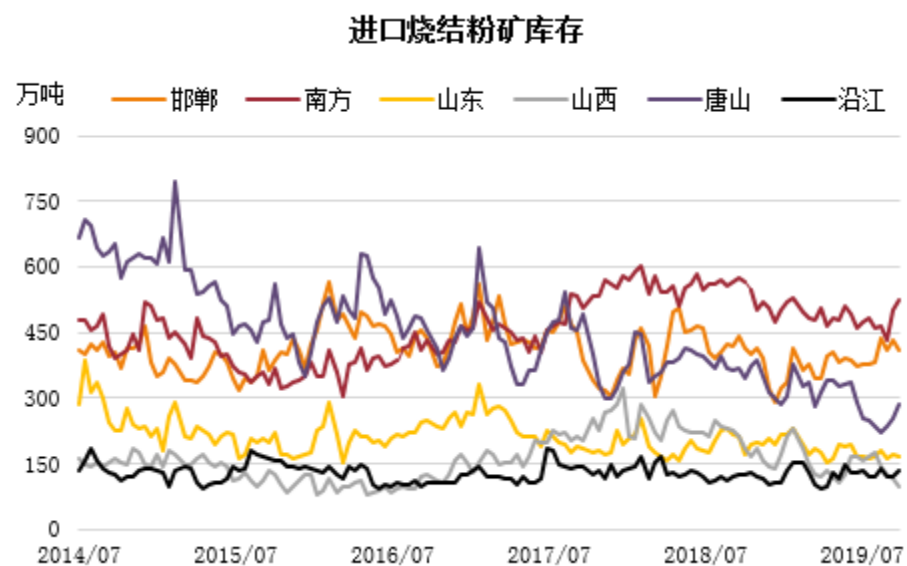
【厂库】国产精粉的用量和库存维持稳定而趋弱的状态



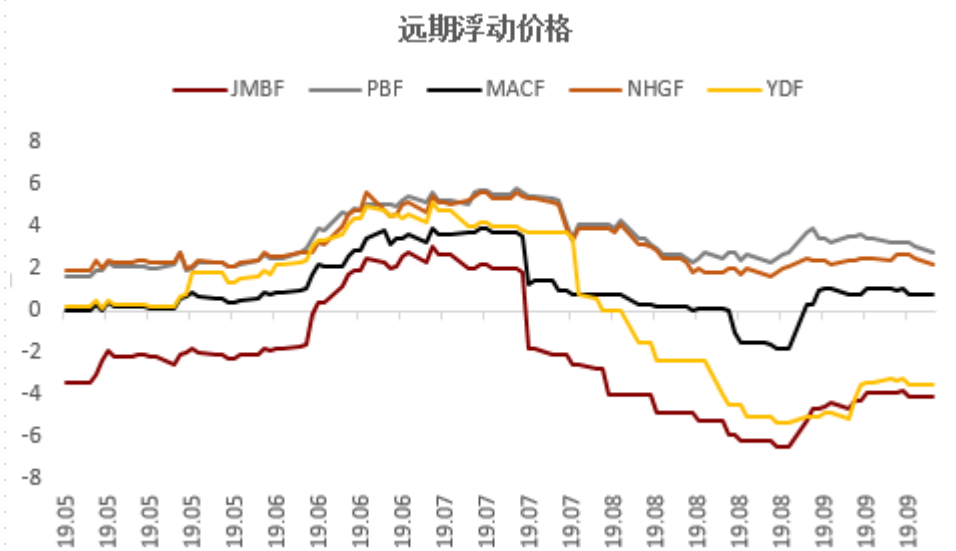
- 当前国产矿在使用和库存上整体变化不大，考虑到火工品的受限、进口矿性价比的提升和钢厂利润的提高，在前三季度僵尸矿大量消化之后，国产矿石在未来一段时期内将维持相对稳定而且趋弱的状态。



【烧结】环保限产因素对烧结矿使用的抑制比较明显

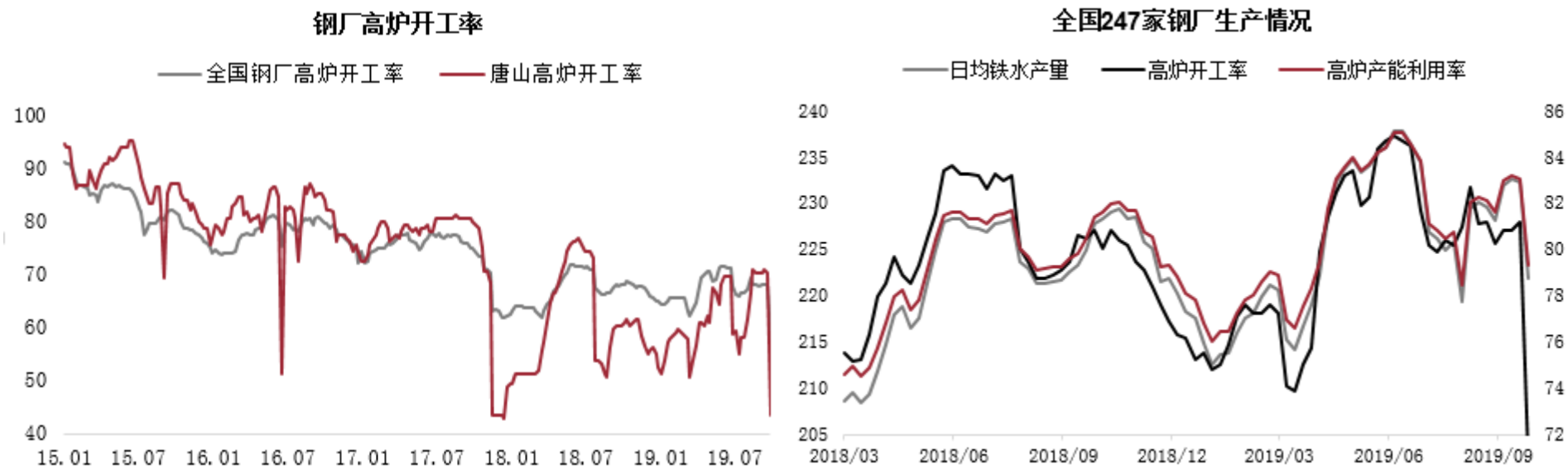


【溢价】结构性矛盾的支撑正在逐渐消失



- 在9月份上涨过程中，远期溢价成为了一个重要的支撑，彼时市场上主流品种的稀缺和发货量的减少造成了以pb粉为代表的一些品种溢价提高，而调研中钢厂因为有利润和保生产，并没有调整配矿比例，使得现货价格得以坚挺，而随着这种品种结构性矛盾的逐渐减弱，这种支撑作用的边际也在减弱。

▶ 【需求】限产边际影响减小，未来应有新的补库



- 限产的边际影响是不断减小的，随着开工率的回升，大概率要出现一轮新的补库。

▶ 【性价比】进口矿仍有较高的性价比



- 仍以金布巴作为标的，可以看出进口矿的性价比仍优于国产矿石，且在钢厂利润的支撑下，未来对主流烧结粉矿的需求仍会有很大的韧性。

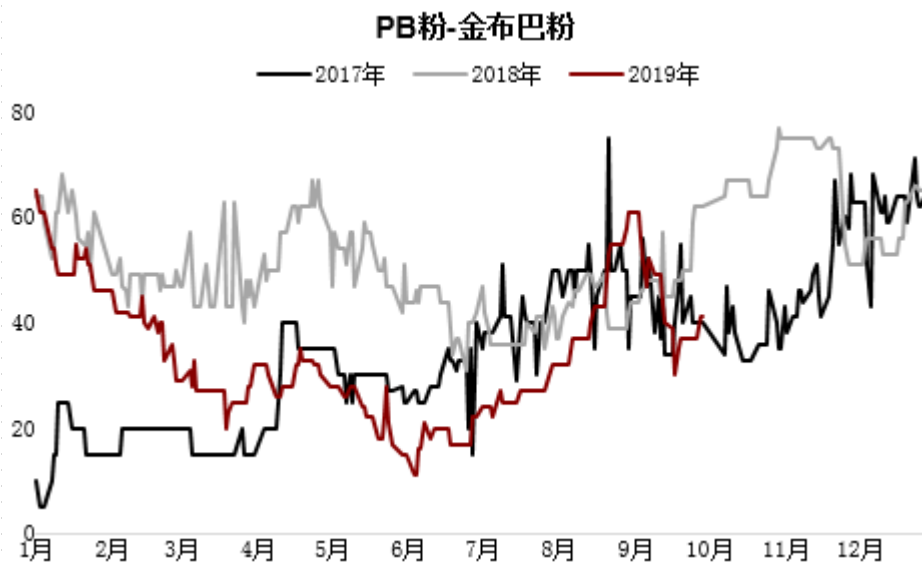


PART 4

主要品种库存和价差

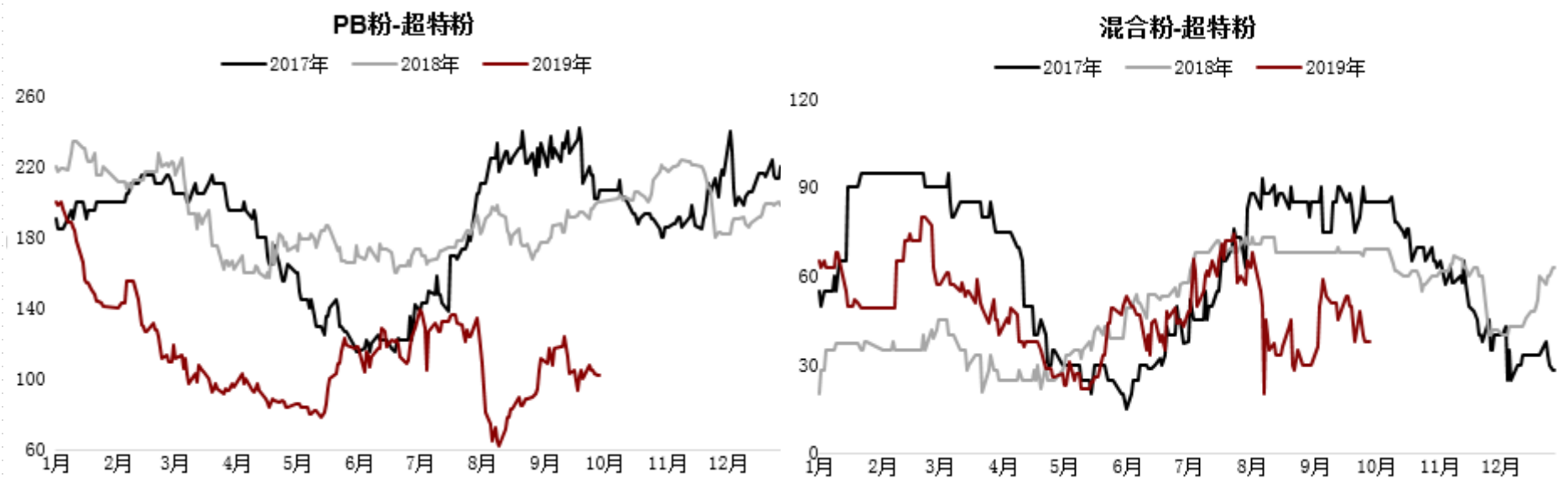


【价差】PB粉溢价的提高，反映出钢厂仍有很高的生产意愿





【价差】高低品价差不断扩大的情况下，现货端挺价能力较强





PART 4

后期展望



【总结】

- 10月份在节后初期大概率见到低供应+补库形成的短暂矛盾爆发，这个节点上，近月合约价格被推高的可能性很大，但检修造成的低供应影响有限，补库持续的时间也不会过长，反而可能会造成10月份甚至是春节前补库的价格高点。
- 10月份之后可以关注两点，一是短期的远近月的正套走强，二是价格高点之后近月合约的单边做空。

| 策略类型 | 策略 | 合约 | 入场原因/条件 | 风险/出场条件 |
|------|----|-----------------|---------|------------------|
| 正套 | | I2001- I2005 | 价差65左右 | 补库接近尾声，或价差90附近 |
| 单边 | 空 | I2001 | 补库接近尾声 | 需求持续旺盛，高低品价差不断扩大 |

一德，
与你共成长



THANKS FOR WATCHING

4007-008-365