



2020年5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



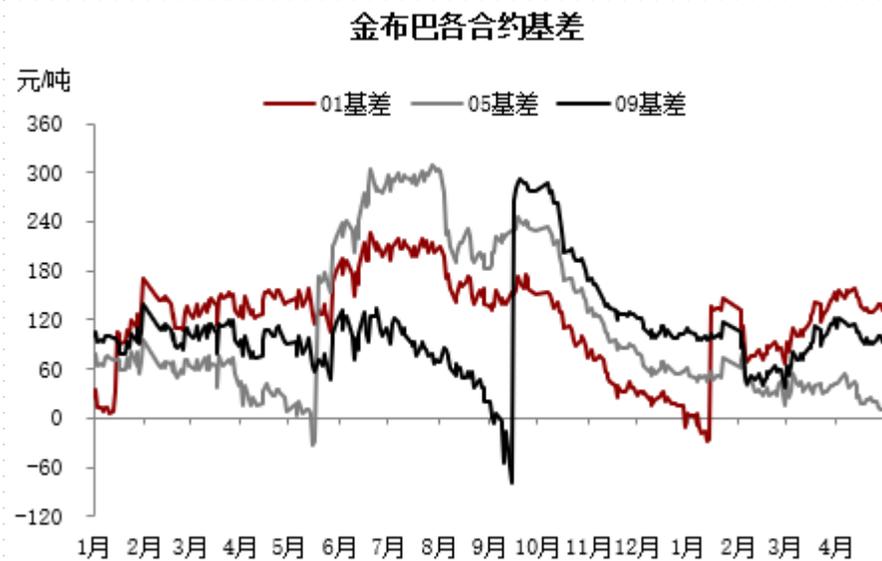
PART 1

价格行情回顾

【现货】4月份下游需求始终旺盛，节后运费增加和节前补库预期对进口矿现货价格产生较大支撑，而随着精粉性价比的提升，钢厂添加比例上升，需求好转带动价格上涨。总体来看，海外风险多空交织，国内市场维持供需两旺，进口窗口打开下远期市场交易活跃，投机情绪不高，市场谨慎乐观，随行就市出货为主。



▶ 【期货】在贴水出现一定幅度修复和远月合约成为主力后，明显缺乏主导逻辑，强现实弱预期的交织下，价格区间较3月出现下移且波动幅度收窄。从5月来看，海外需求仍在复苏，钢厂库存在排除港口货物转移后，整体水平依然不高，刚性需求预期不减，而短期供应量无法快速增加，因此仍处在阶段性的供需紧平衡状态。



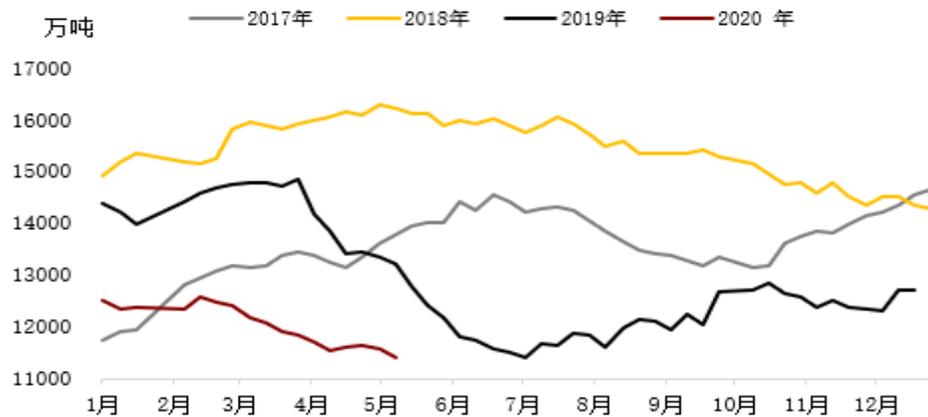


PART 2

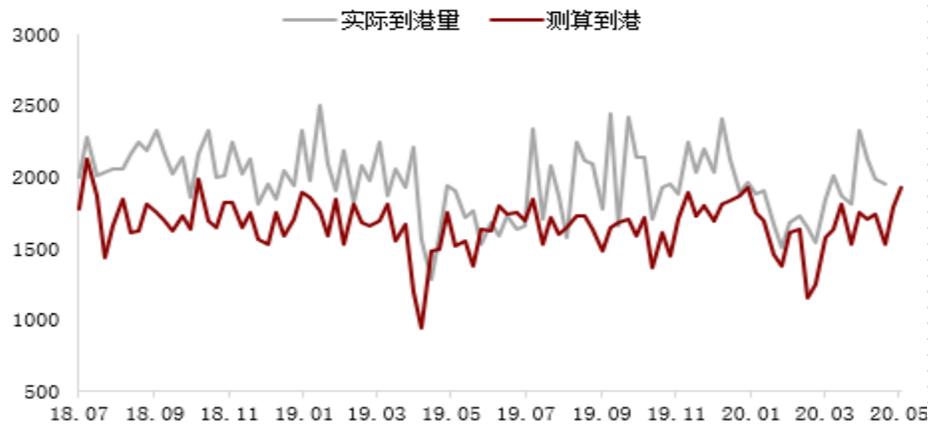
港口情况

▶ 【港存】粗看数据，在到港量维持2000，疏港量维持300左右的情况下，港口库存基本维持稳定状态，随着钢厂补库的完成和到港量的回升，未来港口库存有进一步积累的可能性，而这两组数据的变化幅度，将对价格产生抑制或支撑。

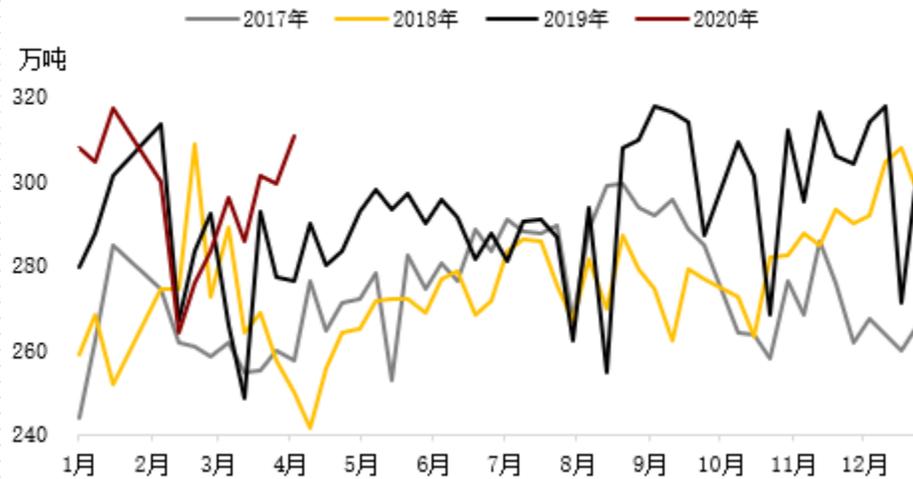
铁矿石港口库存



到港量对比

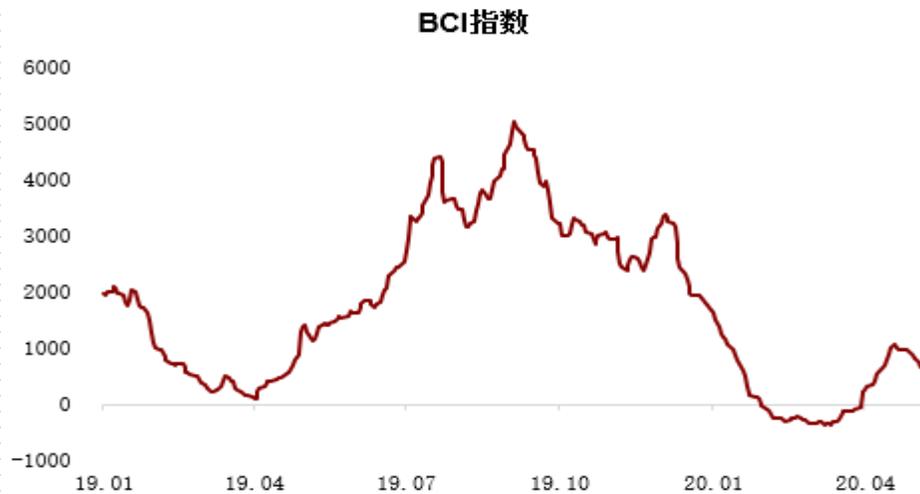
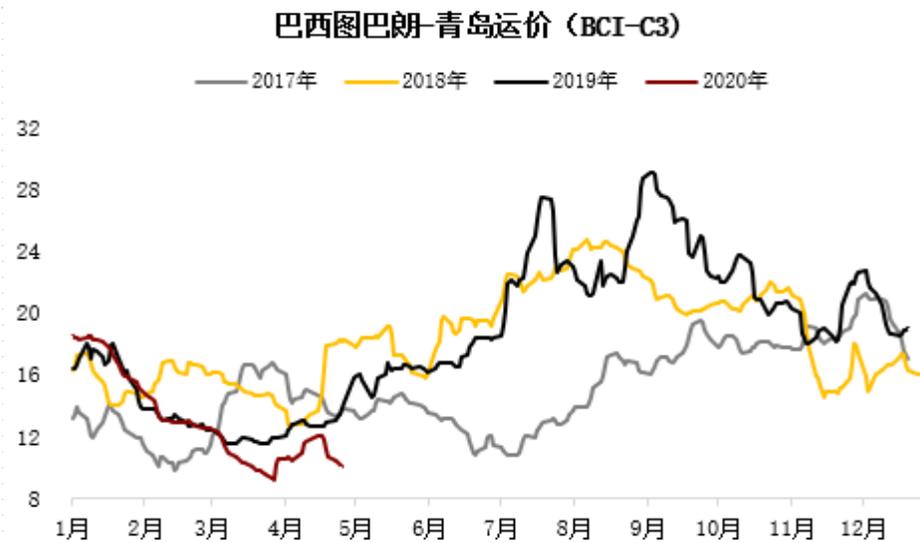


铁矿石港口日均疏港量

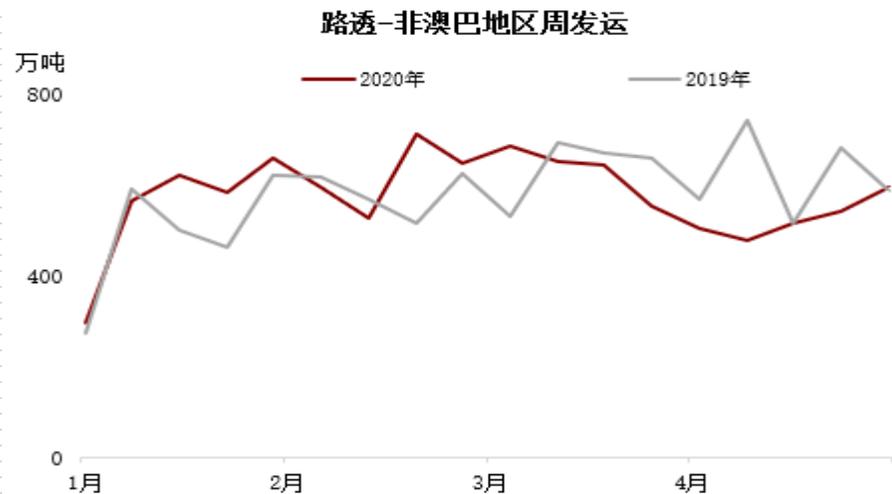
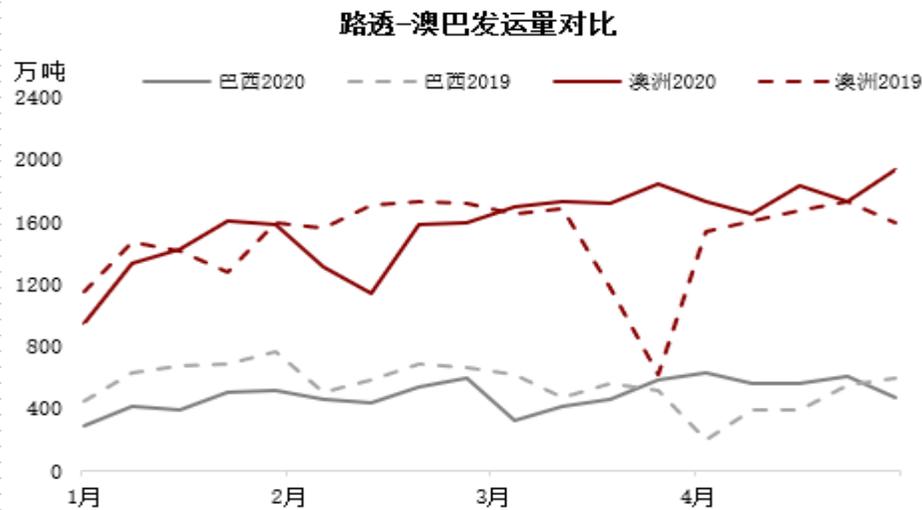
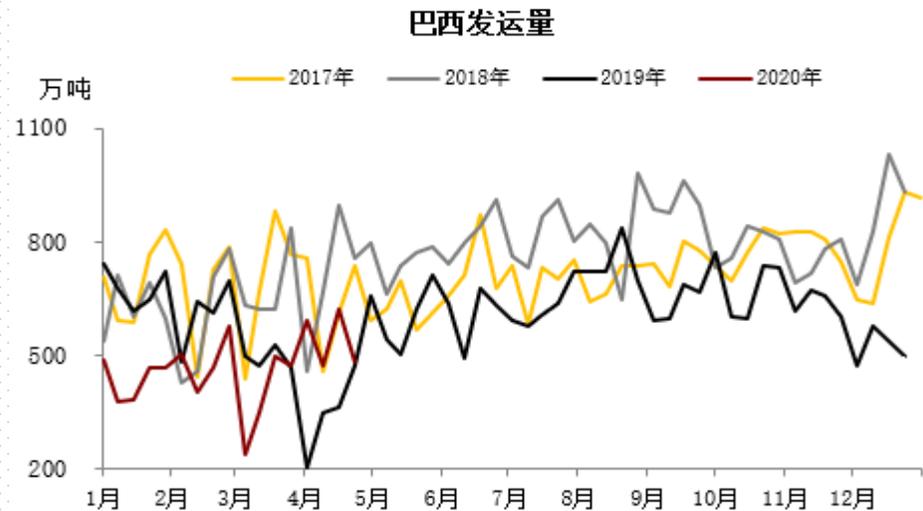
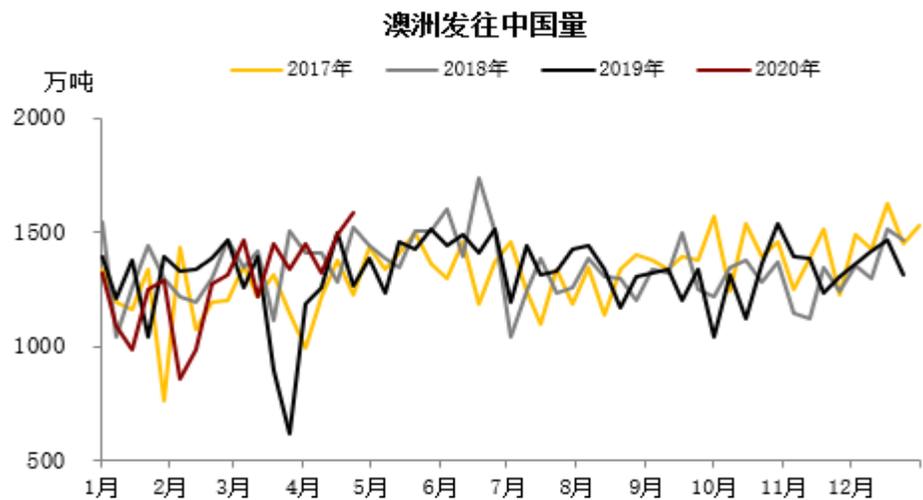


数据来源：钢联、一德期货

▶ 【运价】低硫燃料油价格倒挂，运输成本下降同时港口费用下降，西非和加拿大东部到中国的航次增多，太平洋地区成交减少，能源市场的疲软导致成本下降。



▶ 【发货】从不同口径对比来看，澳巴发货仍在恢复当中，而非主流地区在经过疫情影响后，发货量也在逐渐回升，单从绝对量来看，整体供应水平还没有出现明显变大。



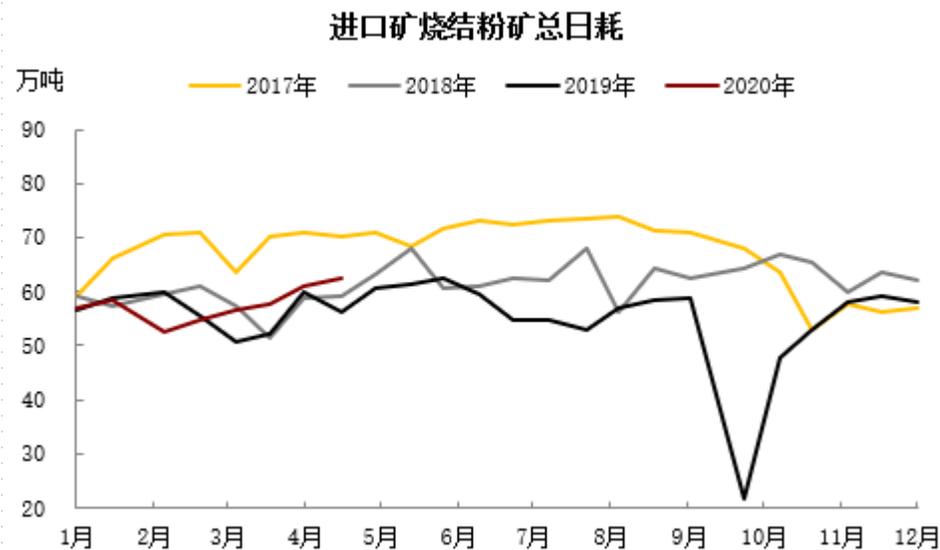
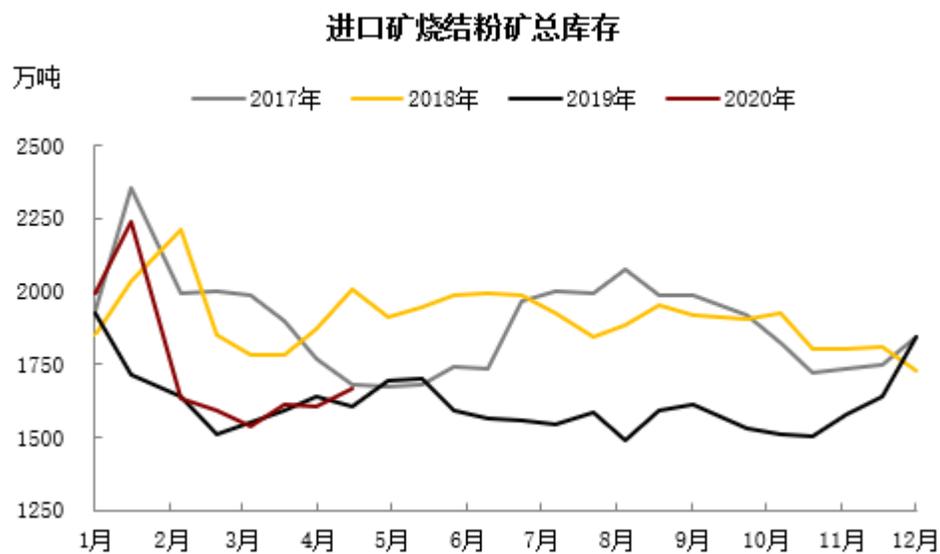
数据来源：钢联、路透、一德期货



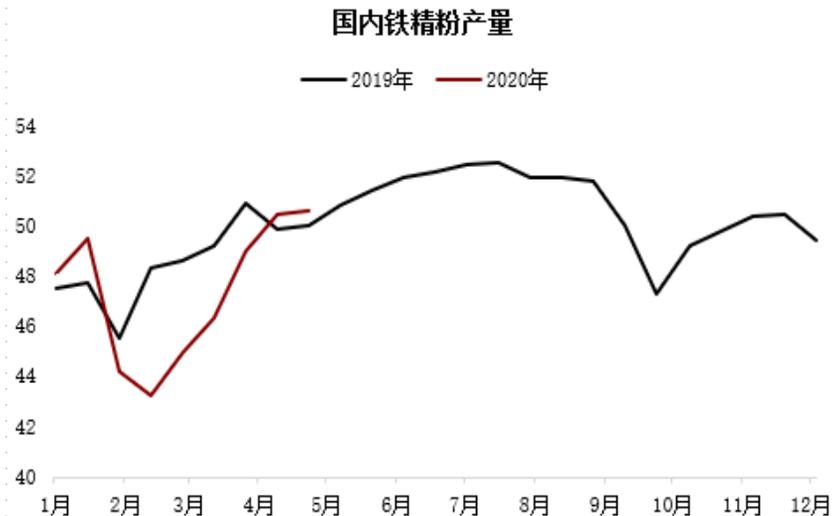
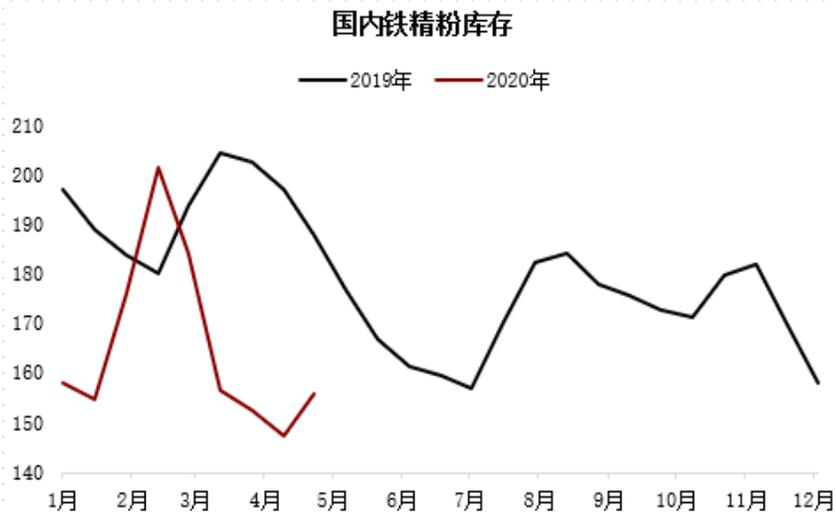
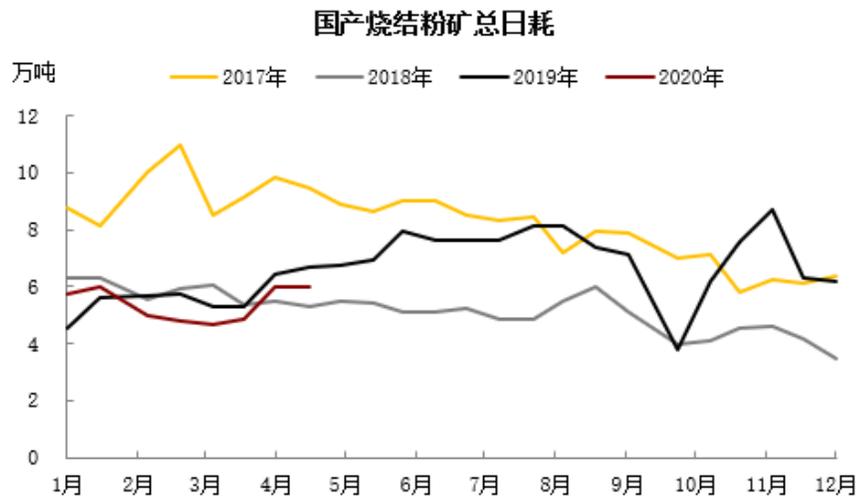
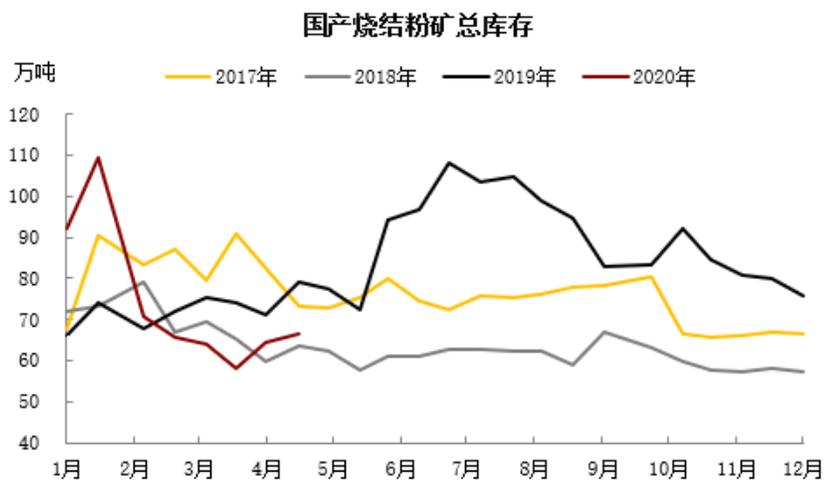
PART 3

钢厂库存和使用情况

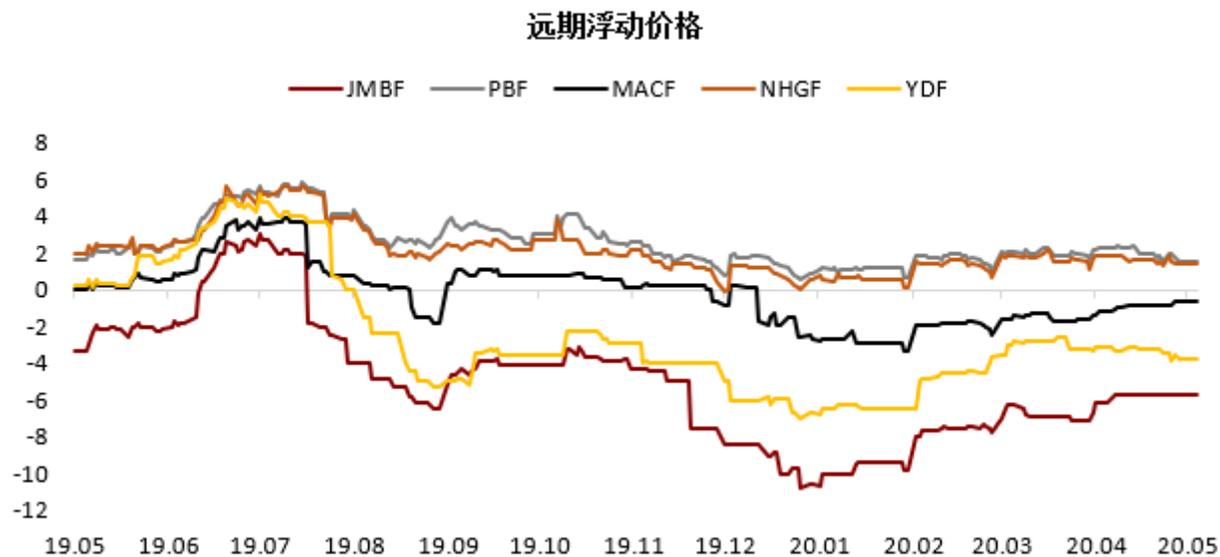
▶ 【厂库】截止4月下旬，成交量、疏港量数据和钢厂库存数据逻辑相关性较强，从数据看，烧结日耗同比增量大于库存同比增量，可以说明矿石需求旺盛导致库存积累缓慢，从5月份来看，需求韧性和钢厂刚性补库预期并存。



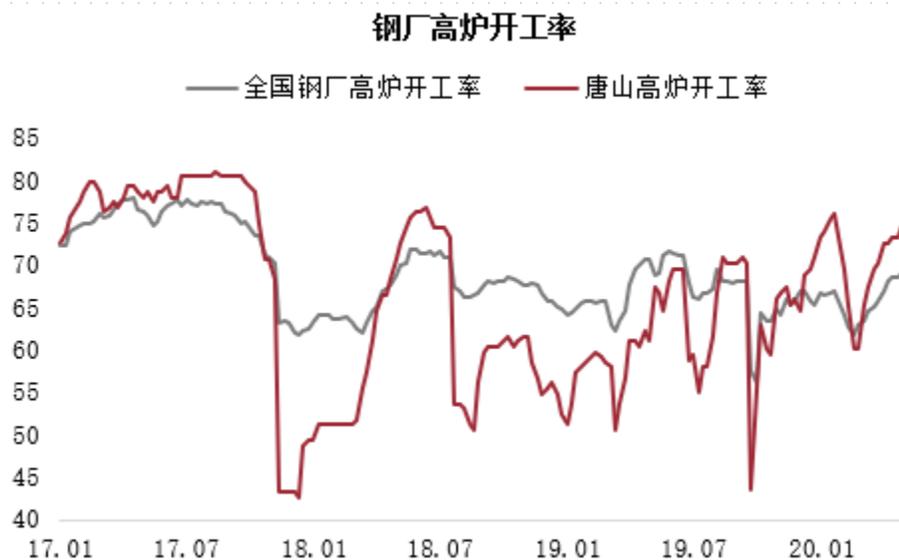
▶ 【国产矿】4月份国产矿性价比一度攀升，部分钢厂添加比例提高，但随着价格的上涨，内矿日耗开始下降。另外，2季度开始，国内精粉产量逐渐恢复，矿山库存低位回升，由于内矿对价格敏感程度更高，因此在考虑现货价格下跌对非主流地区铁元素供应影响的同时，对国内矿山也同样有很大影响。



▶ 【溢价】从情绪上看，整体溢价没有出现明显的波动，矿山对于远期供需预期相对中性。其中需求关注的是，麦克粉和金布巴粉的溢价从2月份份开始都有较为明显的提升，而在4月末和其他品种出现分歧，考虑大概率由于为近月合约交割标的，存在部分超额溢价。



▶ 【需求】5月份部分钢厂计划复产，开工率和产能仍有进一步上升的空间，预计短期铁水产量仍然维持较高水平，且不排除进一步增加可能。

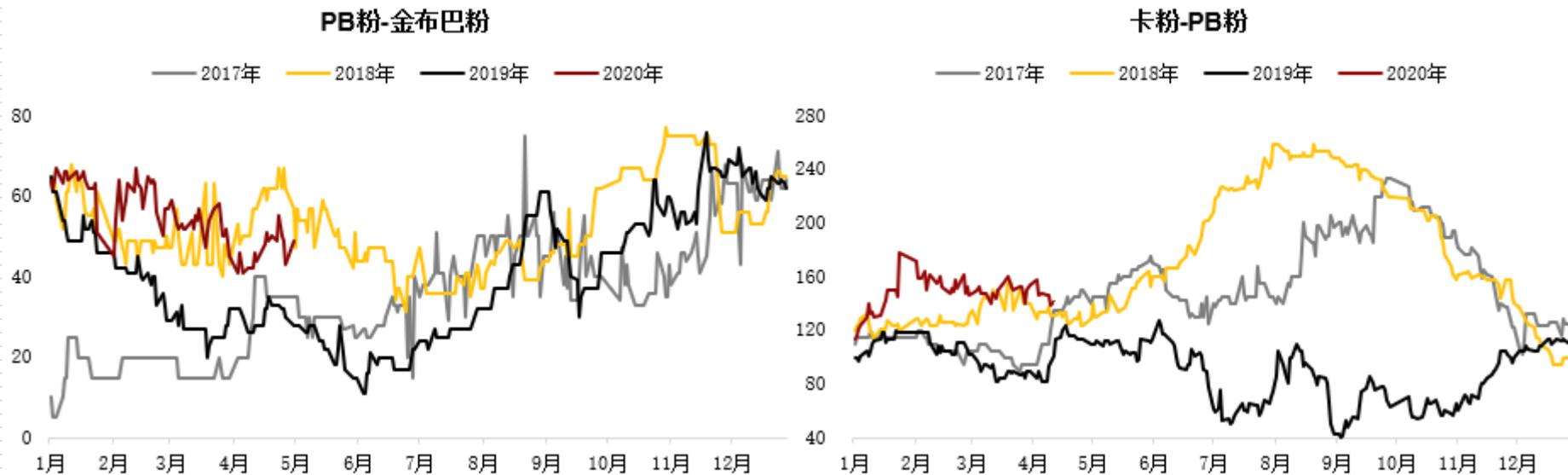




PART 4

主要品种价差

▶ 【价差】中周期下观察价差，发现2020年整个中高品矿的溢价要明显高于去年同期，可以说今年钢厂的生产意愿确实高于去年，从5月份来看，巴西矿依然面临阶段性的到港减少，市场也始终存在囤积行为，价差出现大幅回收的可能性不大。





【价差】

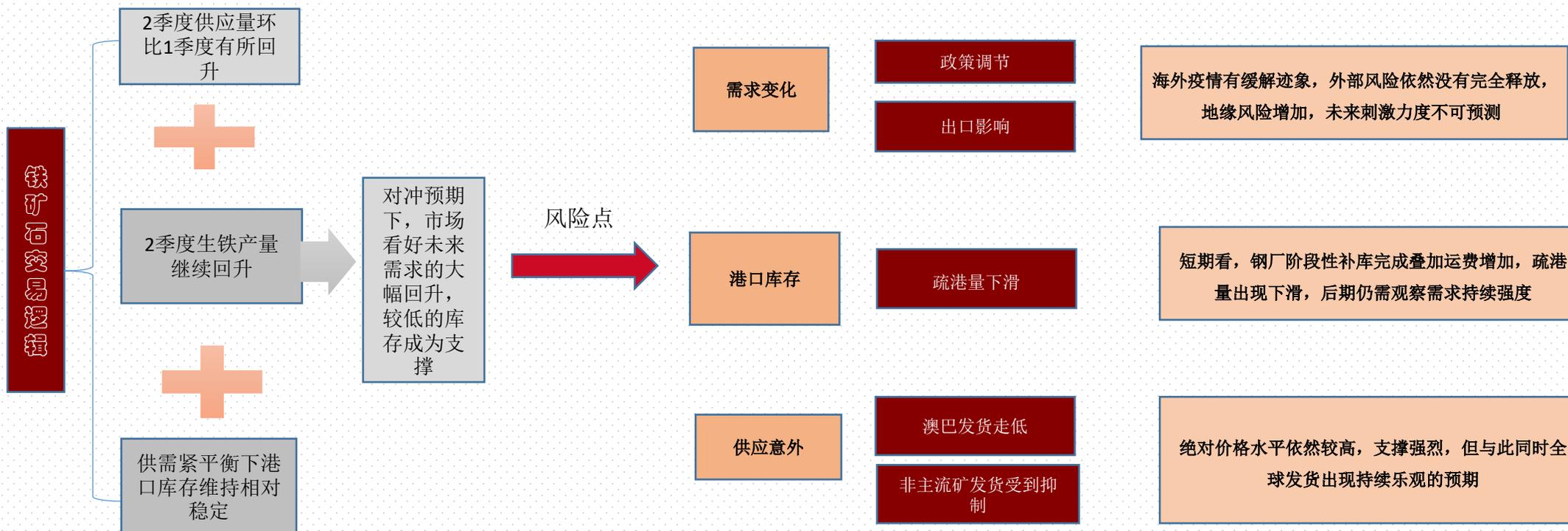




PART 4

后期展望

逻辑推演



【总结】

4月份市场多空因素交织，近月合约走交割逻辑，远月合约维持供应恢复的贴水预期，价格变化乏善可陈，投机情绪偃旗息鼓，疫情对供应的影响也变得越来越小，澳巴发货逐步回升，发往国内的比例也在变大，巴西维持相对稳定，非主流国家和地区也在逐渐恢复，铁矿石开始跟随成材的价格变化。

5月份依然看不到明显的驱动，一方面是外需恢复的速度不确定，另一面是国内需求的持续性不确定，面对海外数据的相对悲观和国内数据的相对疲软，只能说经济仍在恢复，而海内外政策调节变得更加难以把握，且目前工业产能依然面临过剩，一方面是部分发达国家货币调节空间有限，另一面是放水能否刺激需求还有待观察，甚至可能工业产品通胀不及预期的情况下，会加重企业和人民的负担。

综合来看，铁矿石价格进一步上涨既受需求影响，也受其他铁元素性价比限制，而价格下降会直接影响非主流地区发货和内矿的供应，因此铁矿石仍是易涨难跌，维持逢低做多的节奏。

策略类型	策略	合约	入场原因/条件	风险/出场条件
单边	区间操作	2009	590-620可理解为供应端边际增减成本线	成材需求下滑明显

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365