



# 2020年7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

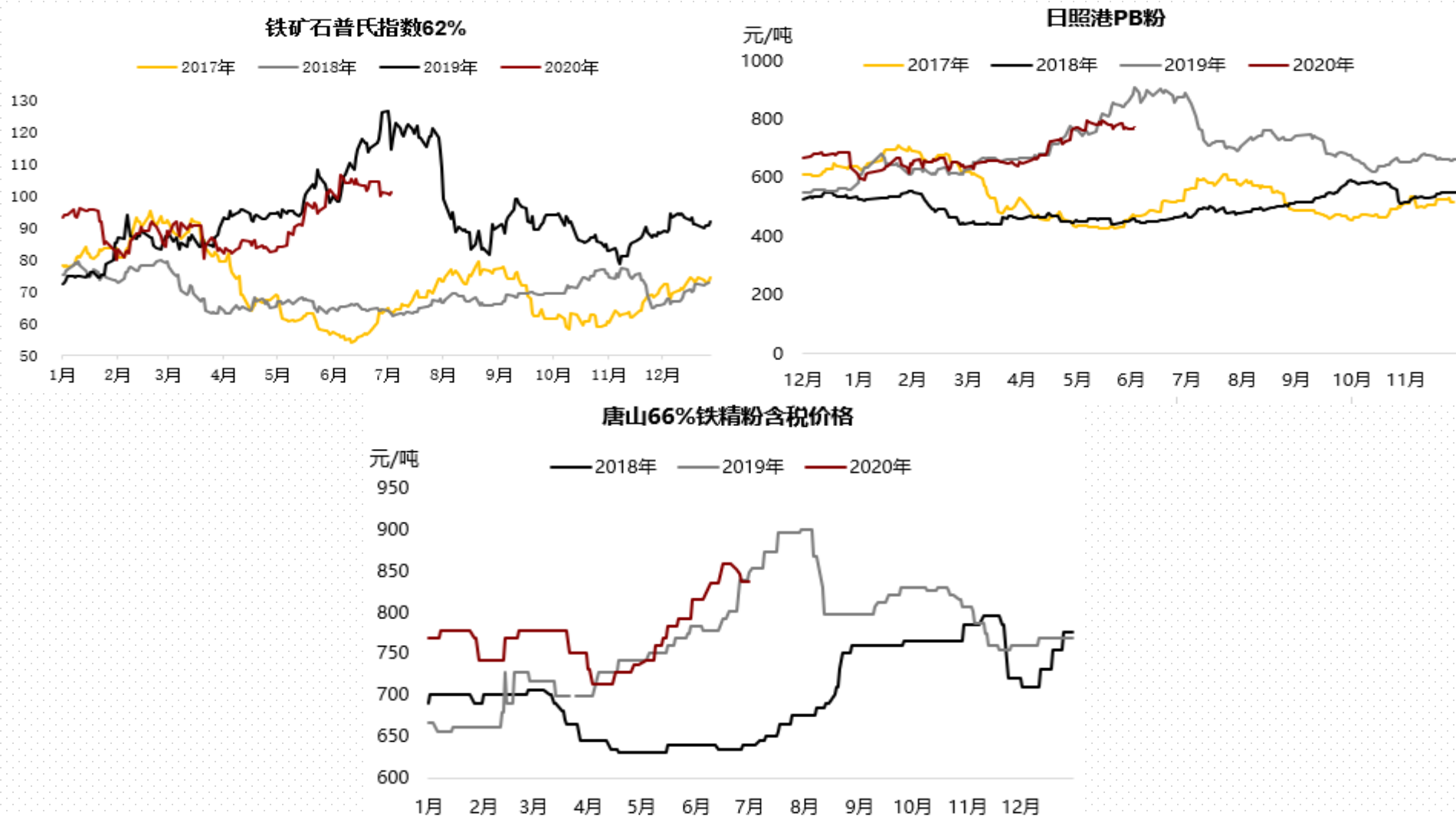
目录五、后期展望



PART 1

价格行情回顾

▶ **【现货】**6月份整个价格走势逐渐转弱，而钢厂和贸易商的博弈情绪并没有减弱，现货端不仅有补库刚需的预期，而且粉矿资源变少，贸易矿集中度环比同期更加集中，贸易商挺价心态较浓，市场上低价出货的情况不多。



▶ 【期货】6月黑色系品种整体进入调整阶段，虽然资金和情绪上仍然偏向多头，但过高的估值、意外增多的供应、淡季的预期和缺乏炒作的题材使得铁矿石基差不断调整扩大，但从同比趋势上可以看出，虽然粉矿资源更加稀少，但以金布巴粉为代表的适宜可交割矿的基差走势也较为平缓，挤仓情绪明显弱于同期。



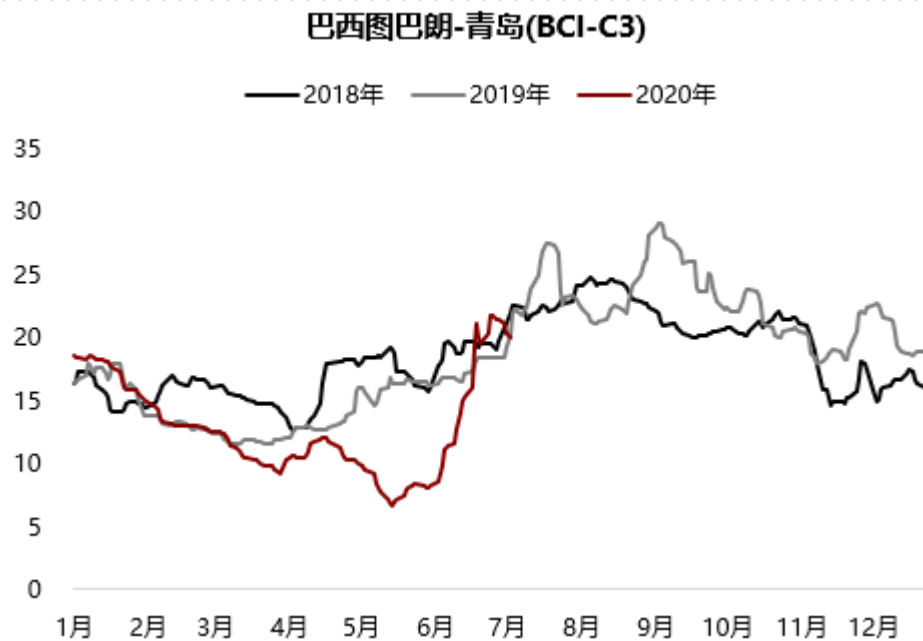


PART 2

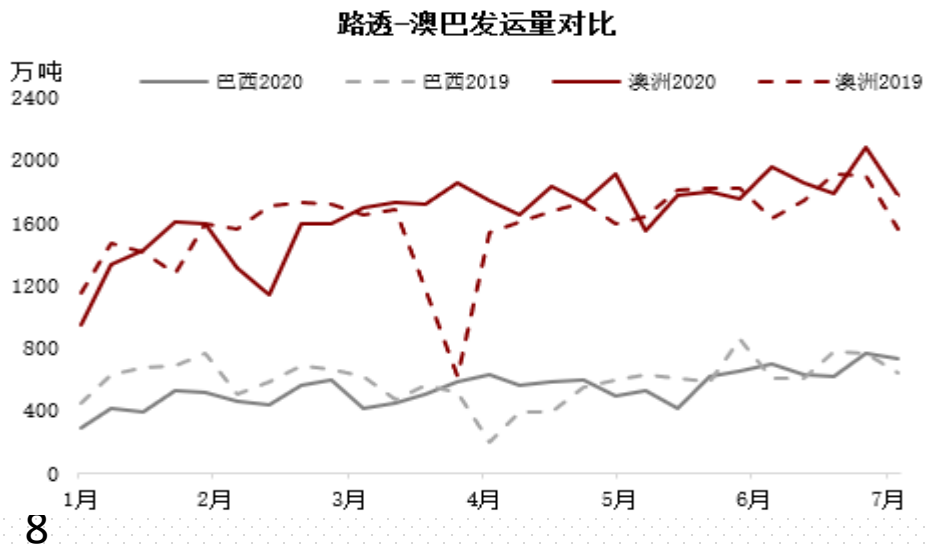
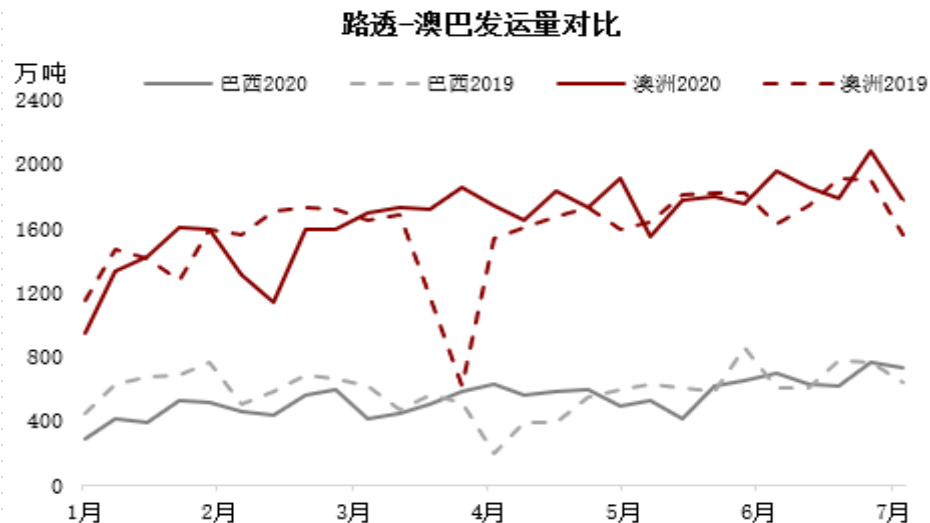
港口情况



▶ 【运价】本期海岬型船市场运价直线上升,并创年内新高。一方面是国内市场需求持续旺盛,另一方面部分运力受到疫情影响。比较明显的变化是,由于5月巴西出货量低导致空放巴西的运力大幅减少,运力普遍集中在太平洋市场,而随着6月巴西铁矿石发货量明显上升,在各种利好因素的刺激下,远程矿航线快速补涨



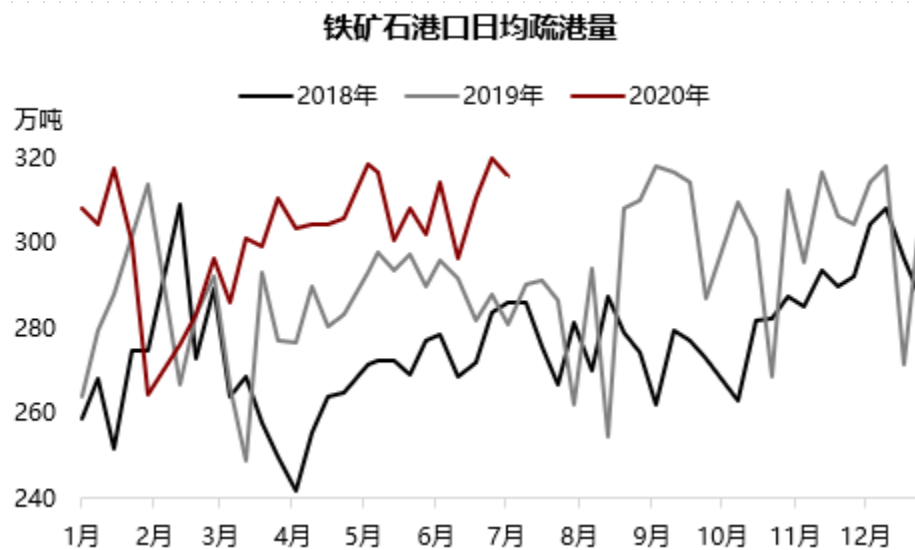
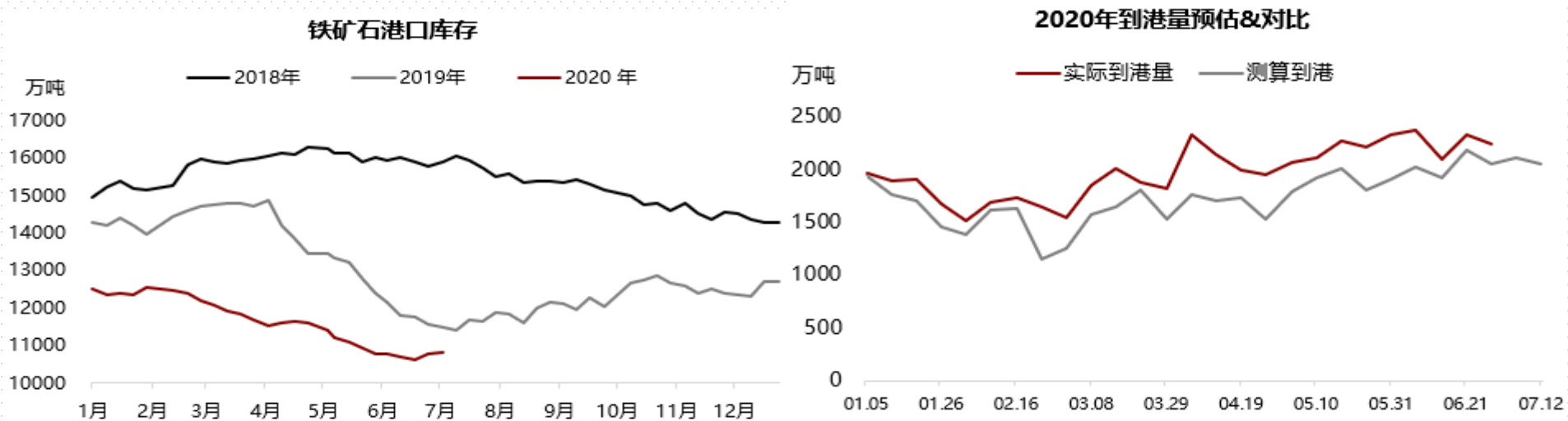
▶ 【发货】由于季节性冲量因素在，6月份发货出现明显走高，比较意外的是巴西发货整体水平较高，生产端受限的预期被打破，而7月份季节性回落的概率较大。



数据来源：钢联、路透、一德期货



▶ **【港存】** 6月份整体到港量环比增多，虽然疏港量再创新高，但随着累库预期的加重，并没有对市场情绪产生影响，反而市场担心7月份累库的幅度要高于6月预期。



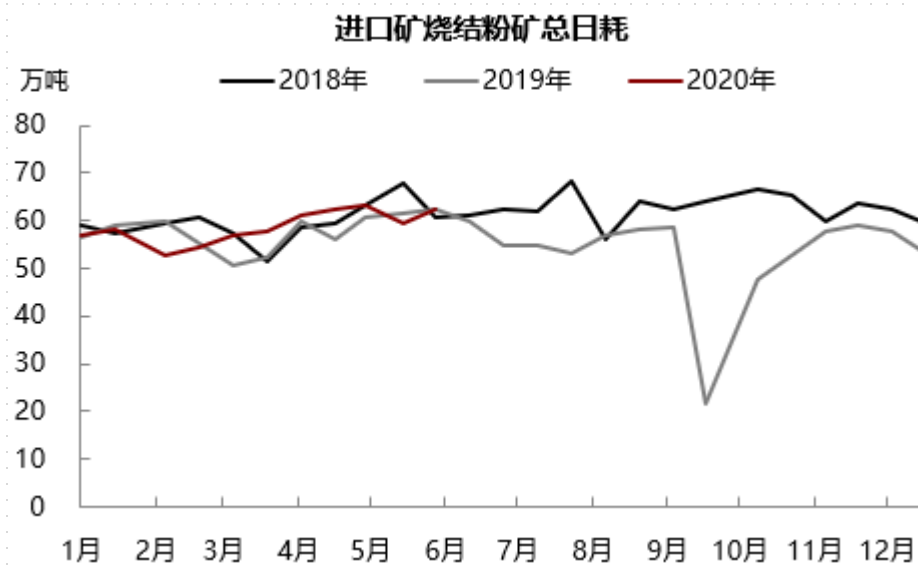
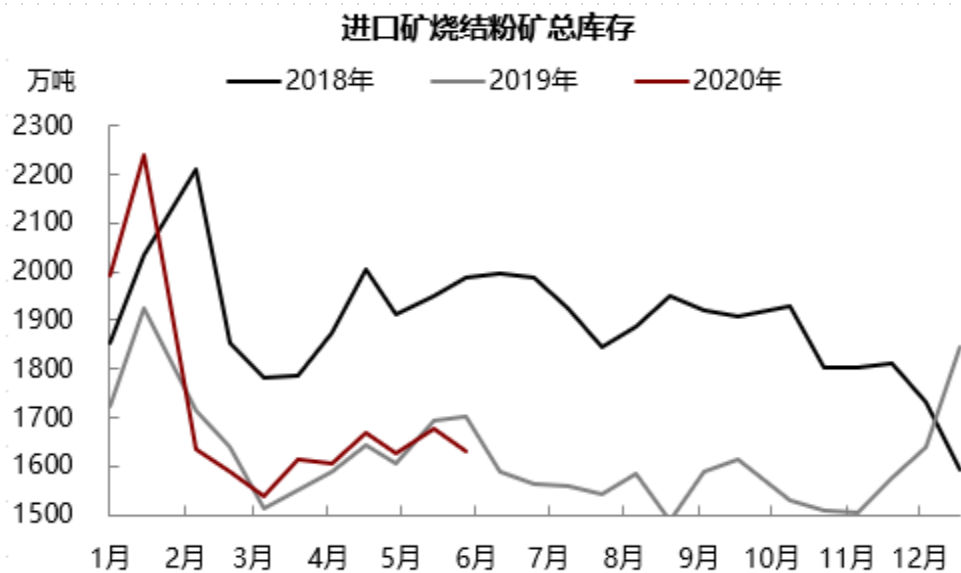
数据来源：钢联、一德期货



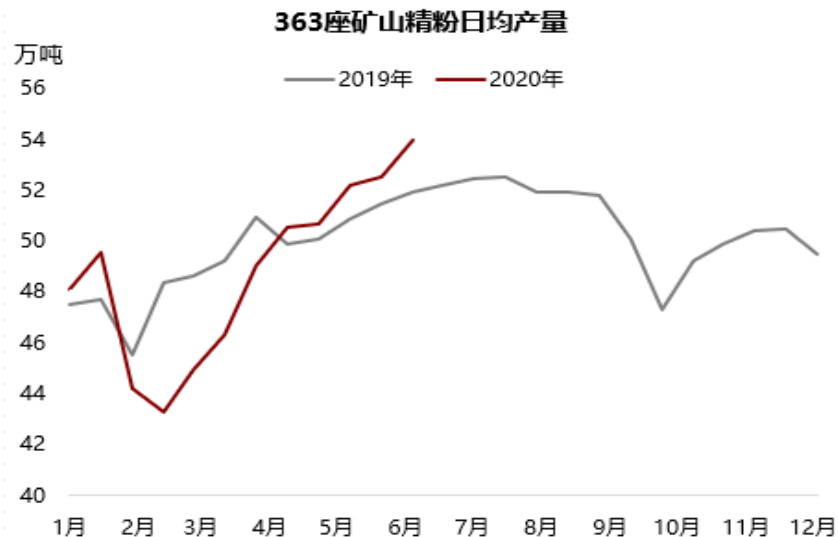
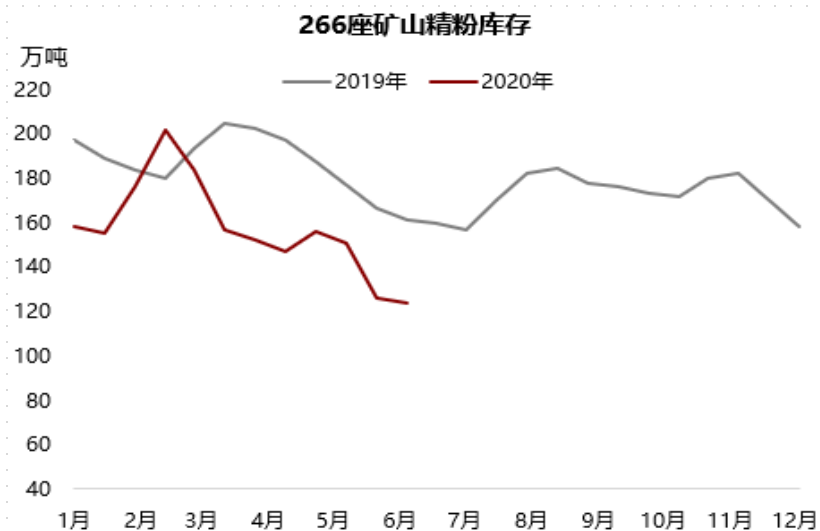
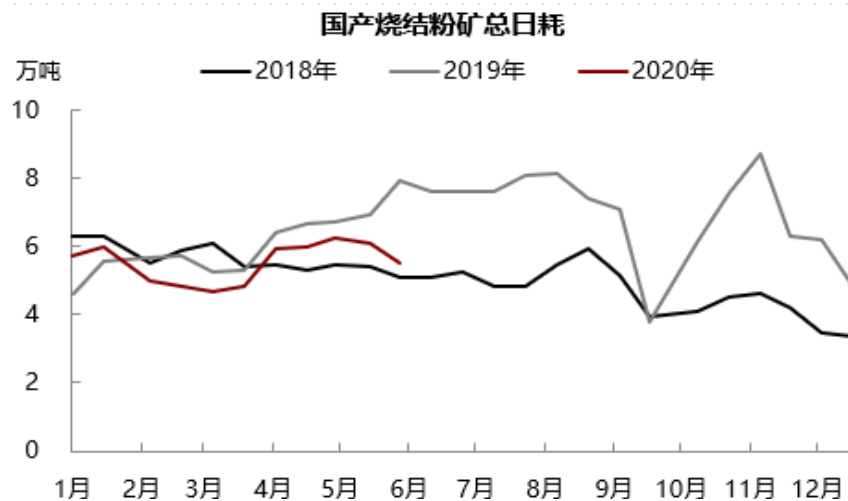
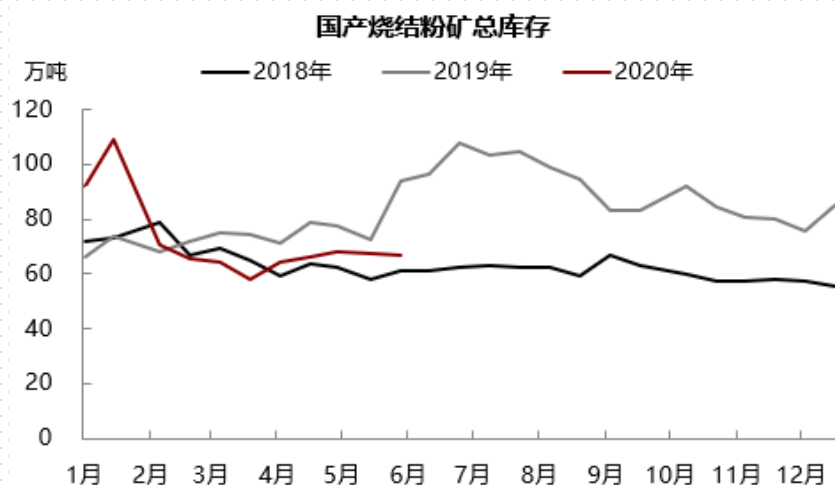
PART 3

钢厂库存和使用情况

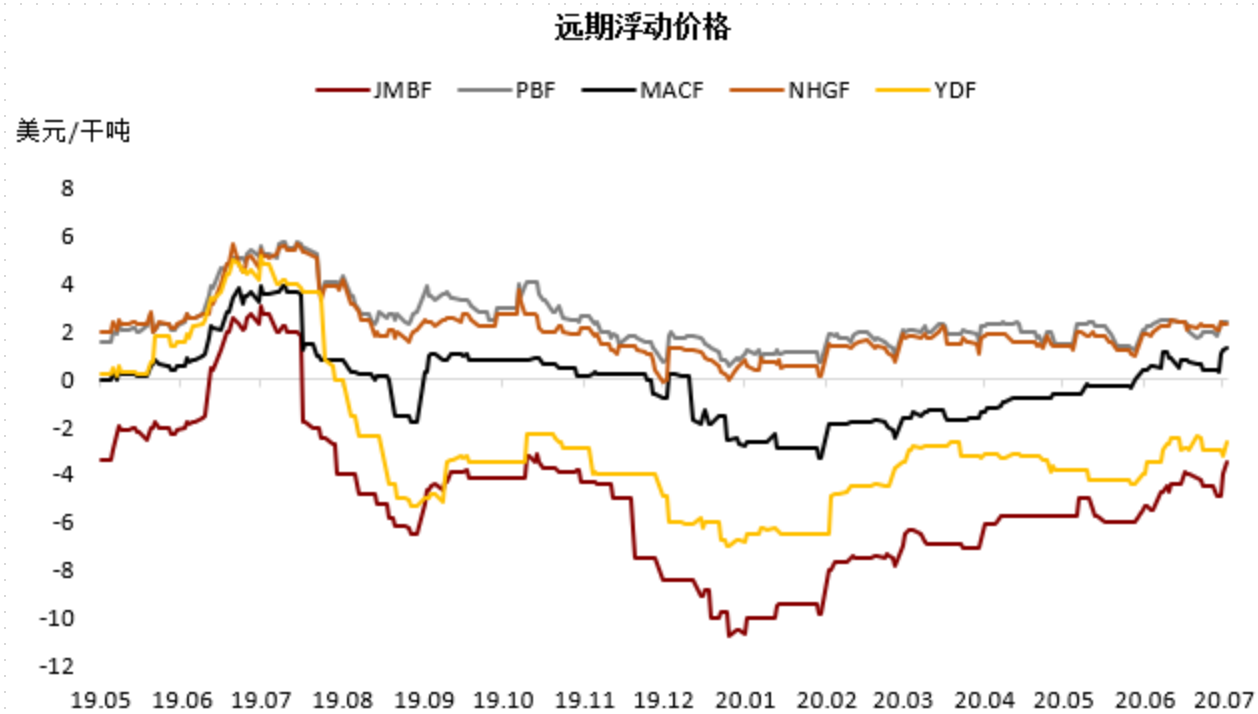
▶ 【厂库】场内库存依然维持低水平运行状态，对比来看，虽然价格同比走弱，但钢厂补库心态却有所减弱，一方面是钢厂调整购货节奏，尽量避免集中补库的出现，二是高成本下钢厂采购情绪较弱。但由于日耗水平无法快速下降，刚需预期没有减少。



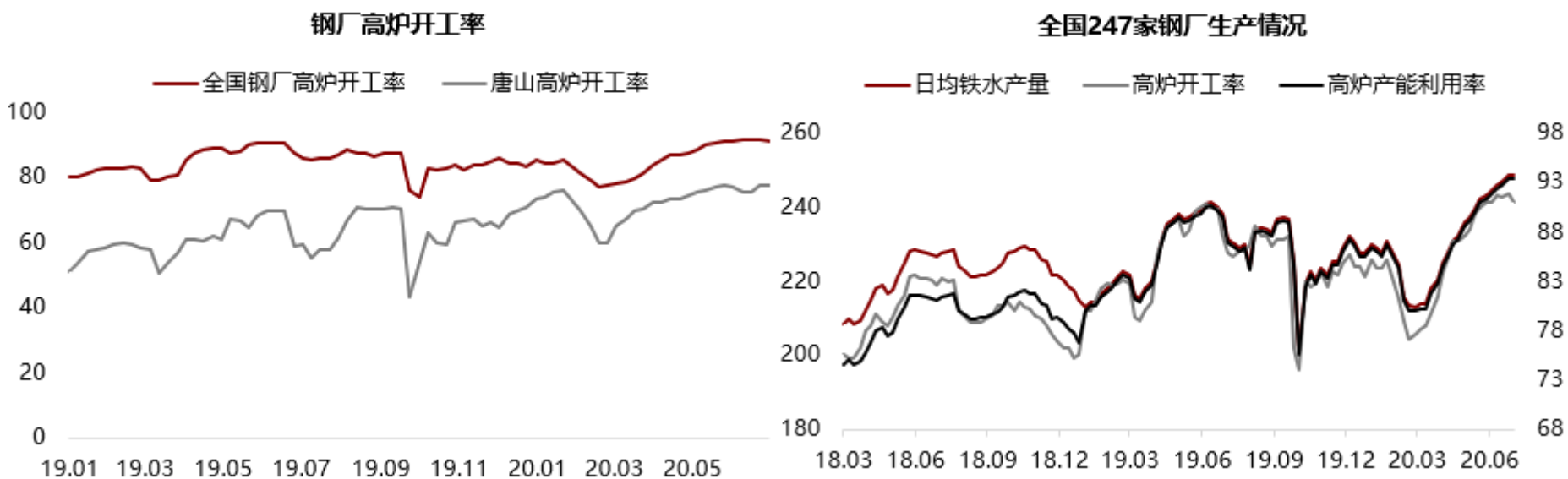
▶ **【国产矿】** 随着粉矿溢价的提升，内矿性价比上有所转好，矿山持续高日耗和低库存的状态下，可以反映出现货市场成交较好，而随着球团、块矿添加比例的提高，内矿日耗整体有所下降。



【溢价】从矿山情绪来看，虽然短期发货量走高，但整体溢价出现明显回升，和去年同期相背离。



▶ 【需求】不断积累的库存，不温不火的需求，不太明显的减产，成材矛盾从预期转为现实后并没有看到太强的驱动方向。市场唯一比较笃定的是，需求保持韧性，炉料持续支撑。



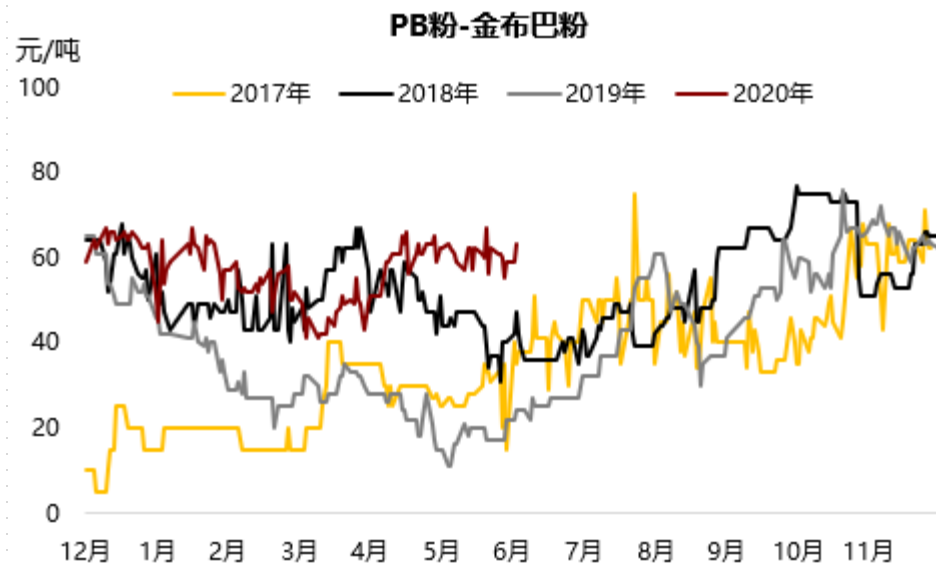
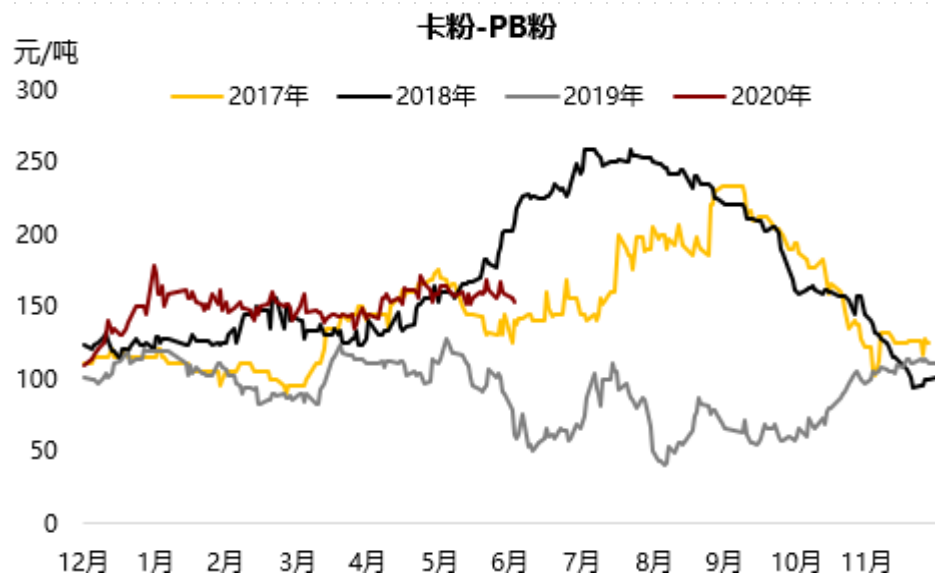




PART 4

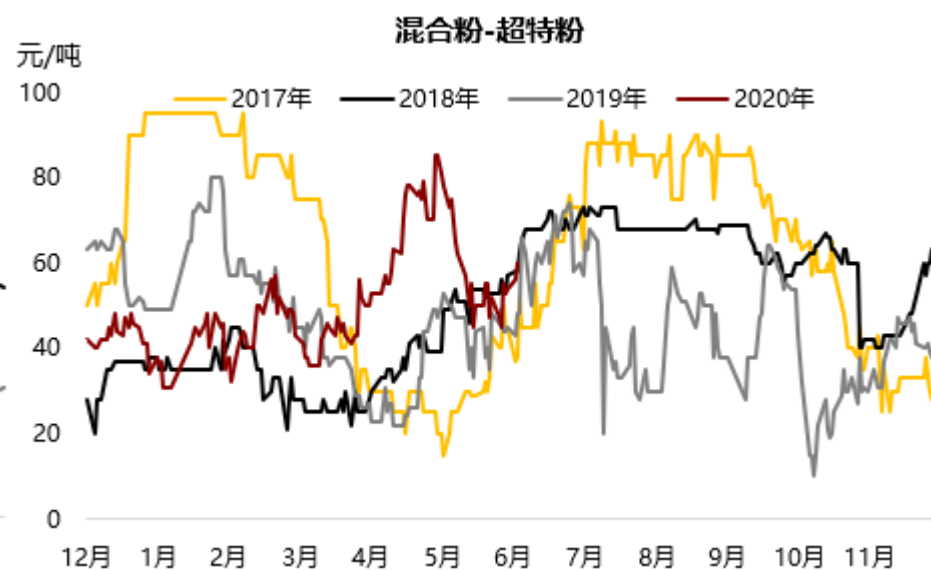
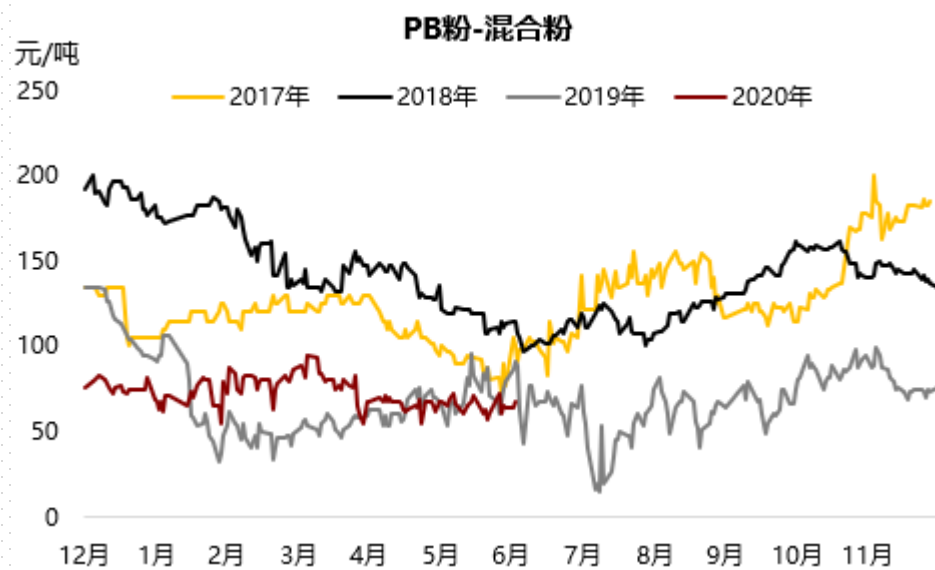
主要品种价差

▶ 【价差】6月份比较明显的是超特粉溢价快速上升，而从港口库存结构上看，粉矿不足成为公认的事实，其中又以低品矿稀缺最严重，未来结构性矛盾会在7月有所缓解，但根本矛盾还无法快速解决。





## 【价差】

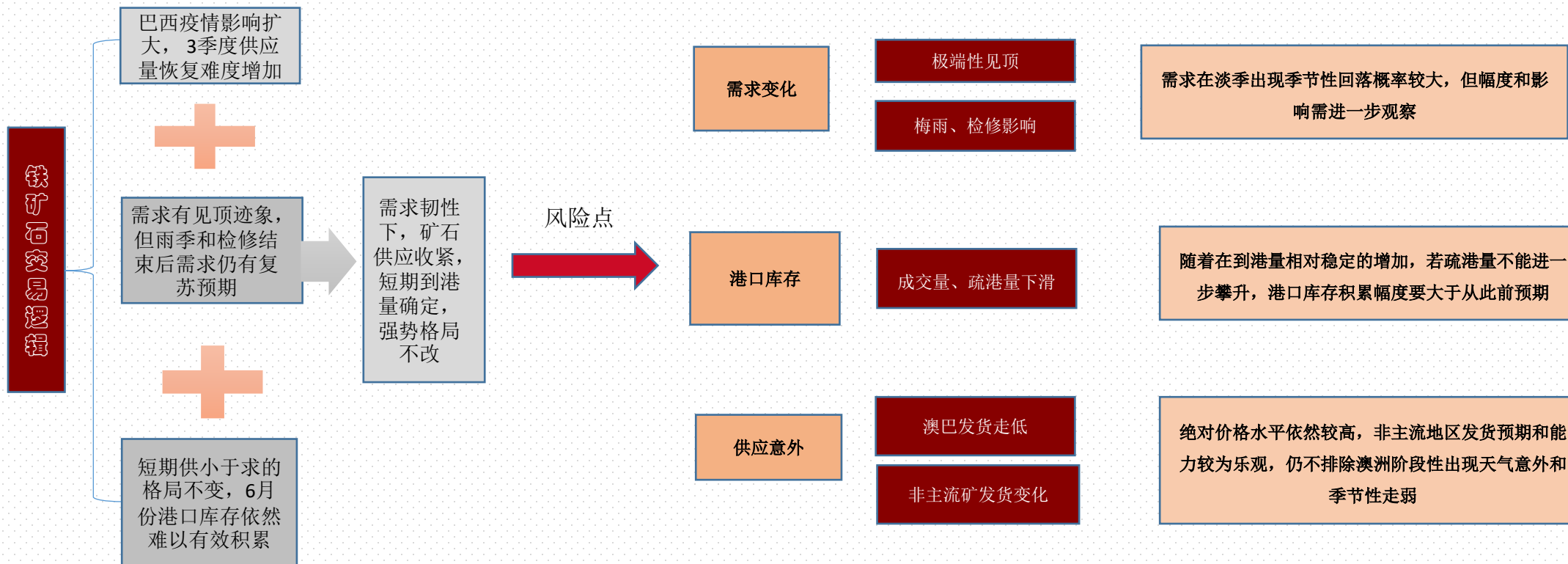




PART 4

后期展望

# 逻辑推演





## 【总结】

---

矿石阶段性走弱主要原因仍是全球持续高发货，若vale下半年若能维持现在670万吨每周的发货量，那么今年将发货3.18亿，完成既定的销售目标没有问题。对应的因巴西疫情越发严重造成供应紧缩预期带来的最后一轮上涨，尤其是01合约面临着比较大的估值回调压力，而近月合约09上从7月份开始会逐渐对应比较高的到港量，而随着国内经济基本面的向好，大刺激预期不如年初那么强烈，因此看多的预期也有所转弱

全球发货向流向国内集中度变高，国内到港量也随之升高，但从从路透数据来看，6月份海外需求下降1200万吨，目前6月紧平衡已成为事实，3季度预期从紧平衡到微过剩。

对于7月份而言，显性矛盾多空交织，但估值水平下移成为市场共识，而由于现货端结构性矛盾存在明显支撑，且贸易商手里都是高成本货物，因此快速下跌的阻力会变大，近月在回调释放估值风险，并进一步等待驱动方向，后面地方限产和雄安用钢的变化都是变量，多空双方都不敢讲故事，不出意外的情况下，仍维持震荡偏弱的格局。



一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365