



一德期货【铁矿石】周报

20211114

一德期货黑色事业部

FIRST
FUTURES



一诺千金·德厚载富

CONTENTS

- 一、行情回顾
- 二、供给情况
- 三、需求情况
- 四、库存情况
- 五、价格相关
- 六、平衡推演

► 供需过剩边际好转，短期仍需观察

供给：从路透数据来看本周发运下降明显，主因澳洲下降较多，从四周的发运水平来看环比和同比的降幅也较明显，若按当前的发运水平来看，发运过剩的预期或明显减弱；从到港测算来看未来到港存在明显下降的预期，预计在2200万吨左右。

需求：铁水产量持续下降，需求持续走弱，当前时间点来看，后期或有回升，但幅度预计不会太明显。

港口库存：库存延续累库的趋势，粉矿累库明显，球团和块矿小幅去库，主流的MNPJ的库存小幅累库，但同比往年仍在低位。

基差：超特01基差37，05基差24。

期差：1-5期差5，5-9期差7。

总结：供给方面近期发运持续超预期走低，需求端铁水产量短期或逐步见底，国家开始逐步释放积极信号，对于远期需求产生一定的提振作用。从库存的角度看，虽然总体库存高位，但累库主要在低品或者非主流品种，MNPJ的库存在当前产量大幅低于往年同期水平时，仍未见明显累库。中期来看若供给端持续偏弱，需求端有所好转或增加主流品种需求从而带动价格企稳，短期仍需关注下游需求以及钢厂的利润对于产量的提振作用。

风险提示：限产放松或趋严，海外天气异常变动，疫情的不确定性，相关货币和财政政策变动

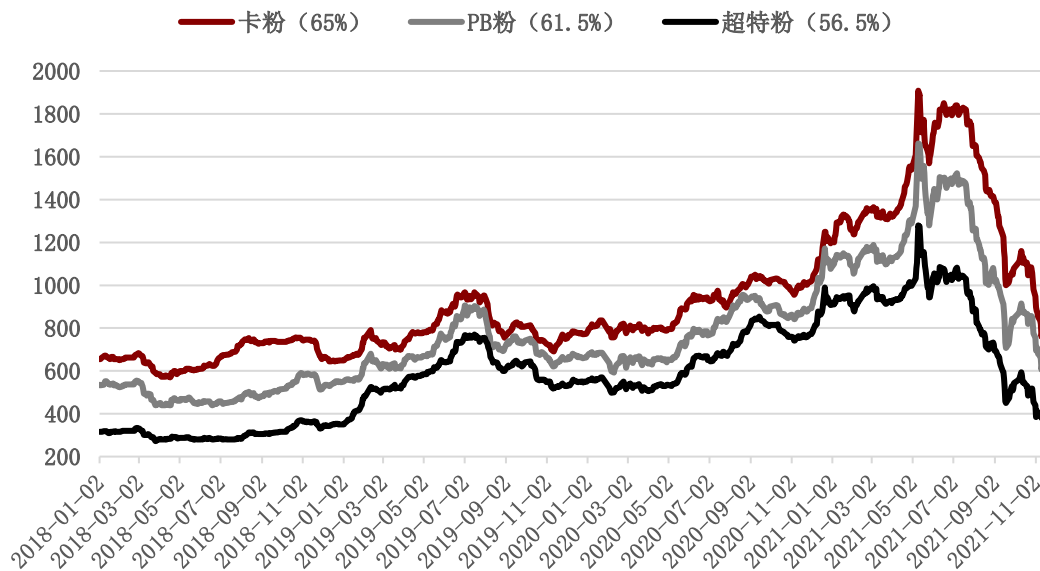


PART 1

行情回顾

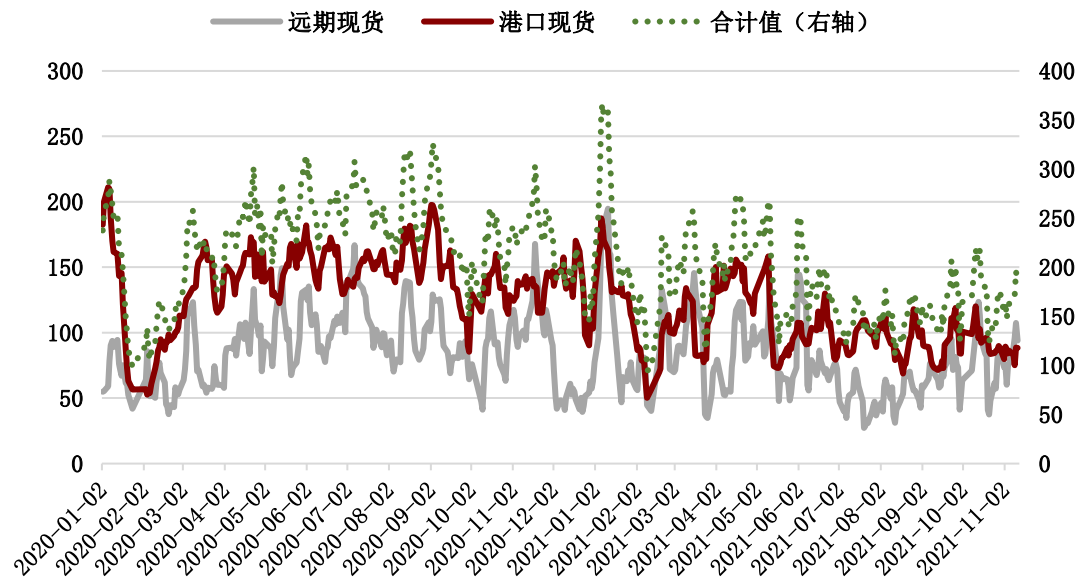
现货行情

主流粉矿价格



品种	卡粉	PB粉	超特粉
2021-11-08	835	669	400
2021-11-09	820	655	394
2021-11-10	760	605	380
2021-11-11	780	629	400
2021-11-12	758	610	390
周环比	-95	-70	-10
月环比	-372	-261	-155

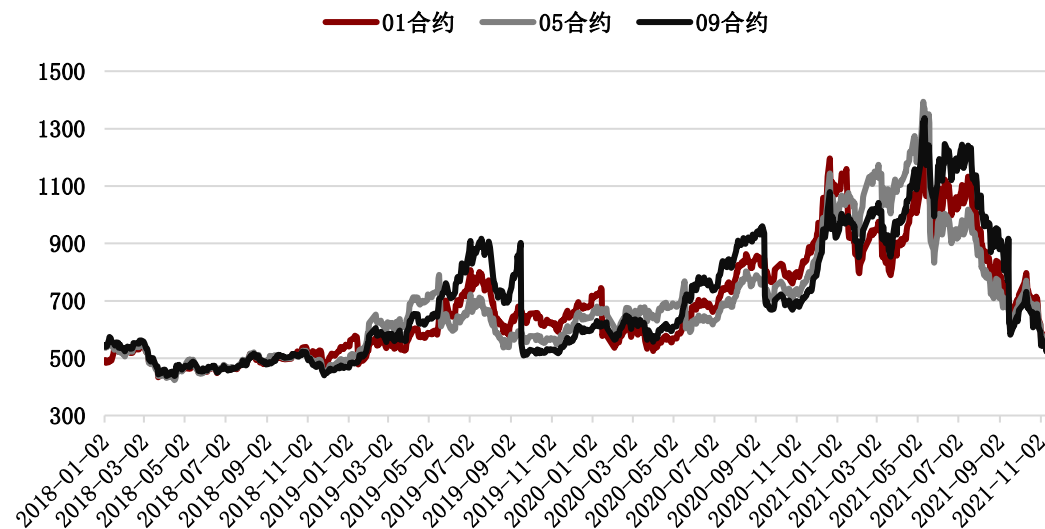
成交数据5MA



成交	远期现货	现货	合计
2021-11-08	89.0	80.4	163.2
2021-11-09	109.8	66.2	171.7
2021-11-10	119.8	82.1	171.4
2021-11-11	108.8	145.4	196.0
2021-11-12	42.0	67.9	182.3
5MA	93.9	88.4	182.3
5MA环比上周	19.32	4.32	23.64
5MA环比上月	13.88	-7.60	6.28

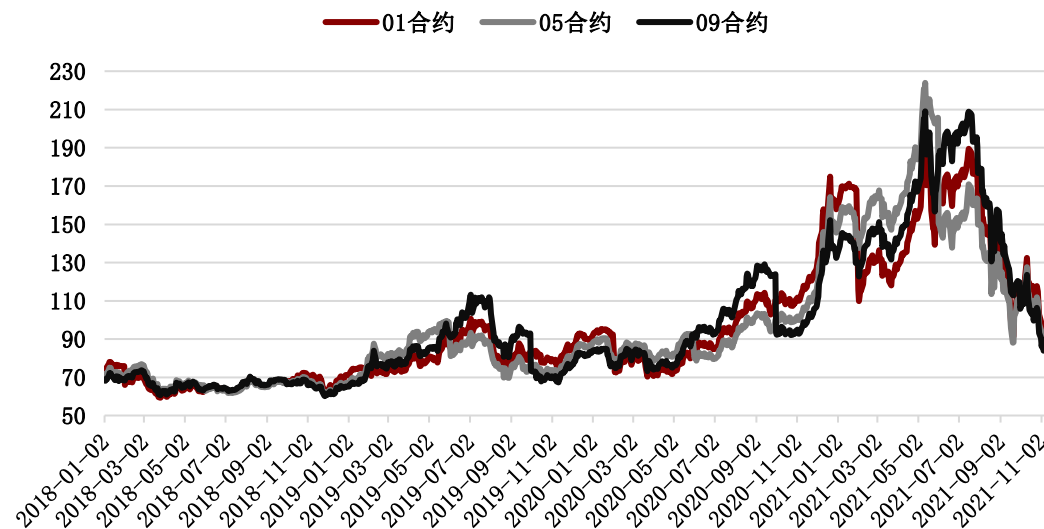
期货行情

期货收盘价



收盘价	01合约	05合约	09合约
2021-11-08	570.5	567.5	552.5
2021-11-09	561	555	542.5
2021-11-10	536.5	530.5	523
2021-11-11	570.5	565	553
2021-11-12	546.5	541.5	535
周环比	-14.0	-15.0	-8.0
月环比	-184.5	-161.0	-140.5

掉期结算价



结算价	01合约	05合约	09合约
2021-11-08	91.21	88.14	85.11
2021-11-09	90.01	87.31	84.5
2021-11-10	87.22	85.21	82.9
2021-11-11	91.59	88.77	86.26
2021-11-12	87.51	85.03	82.7
周环比	-2.97	-2.07	-1.20
月环比	-30.89	-29.02	-27.78



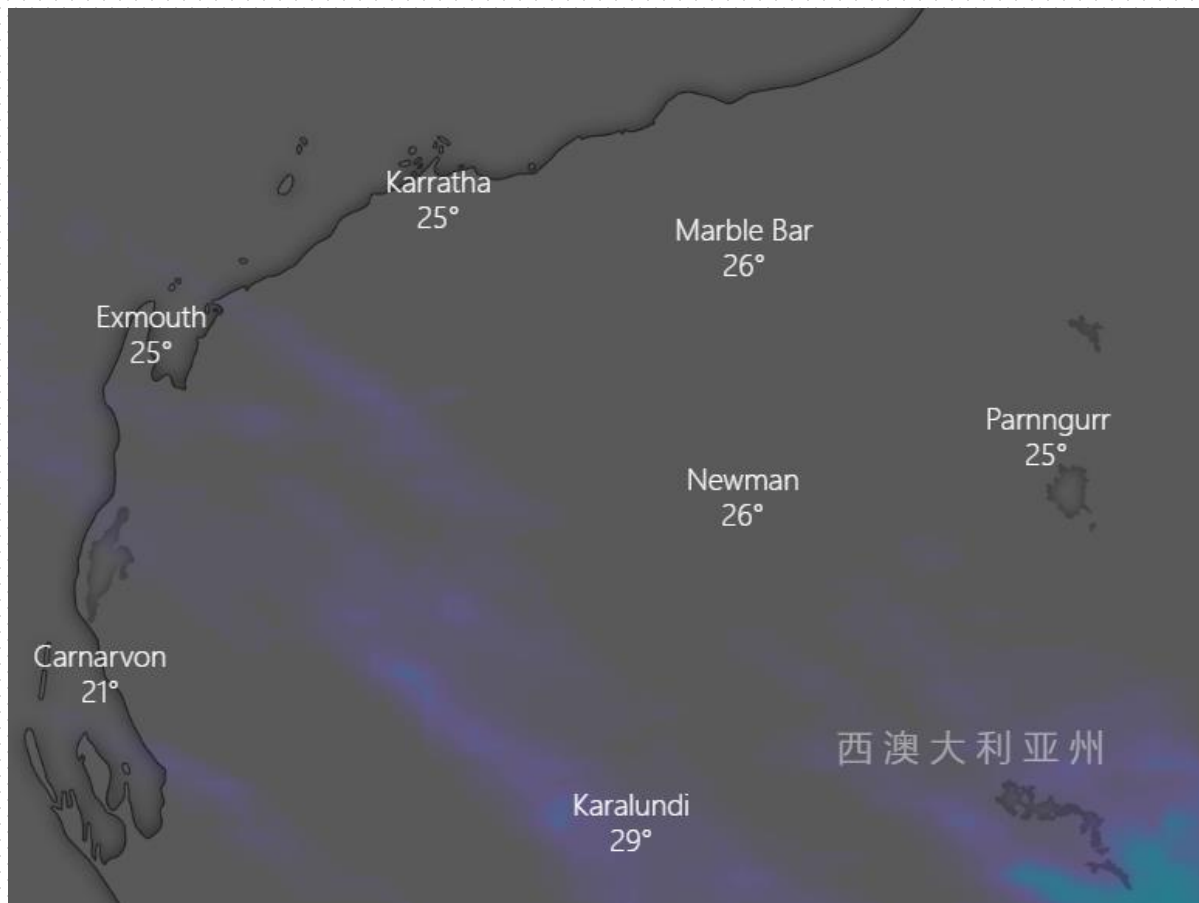
PART 2

供给情况

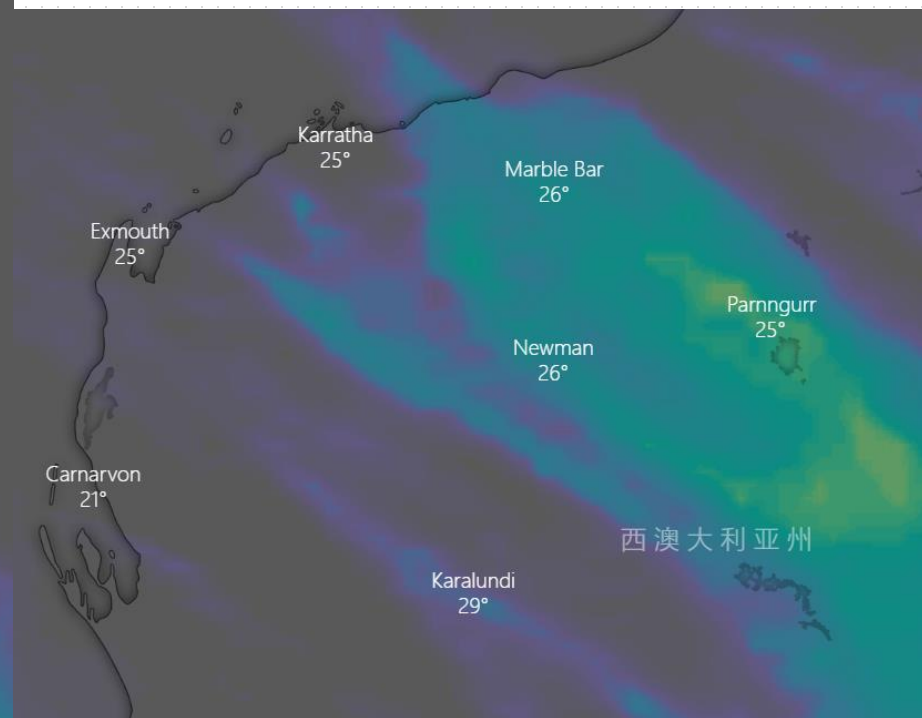
【天气跟踪】澳洲未来5-10天主要地区降水增加。



未来5天



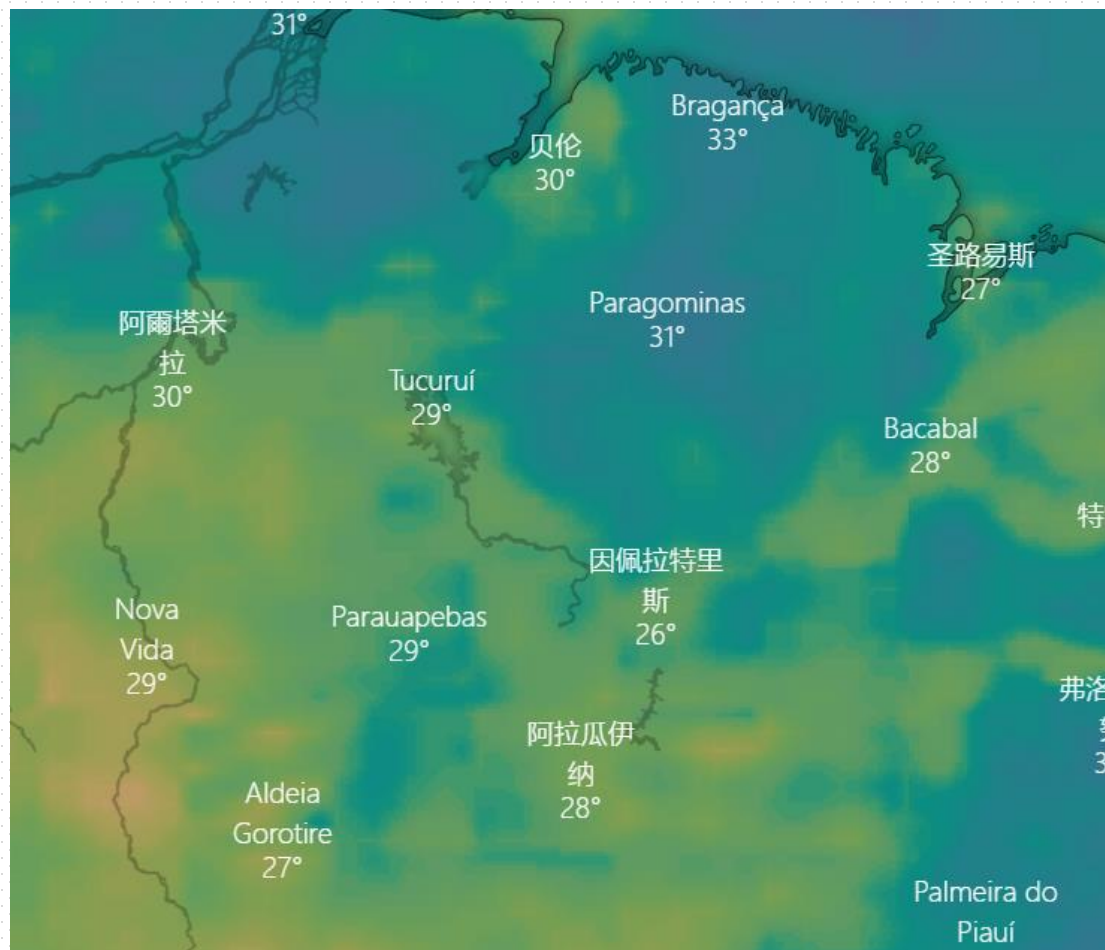
未来10天



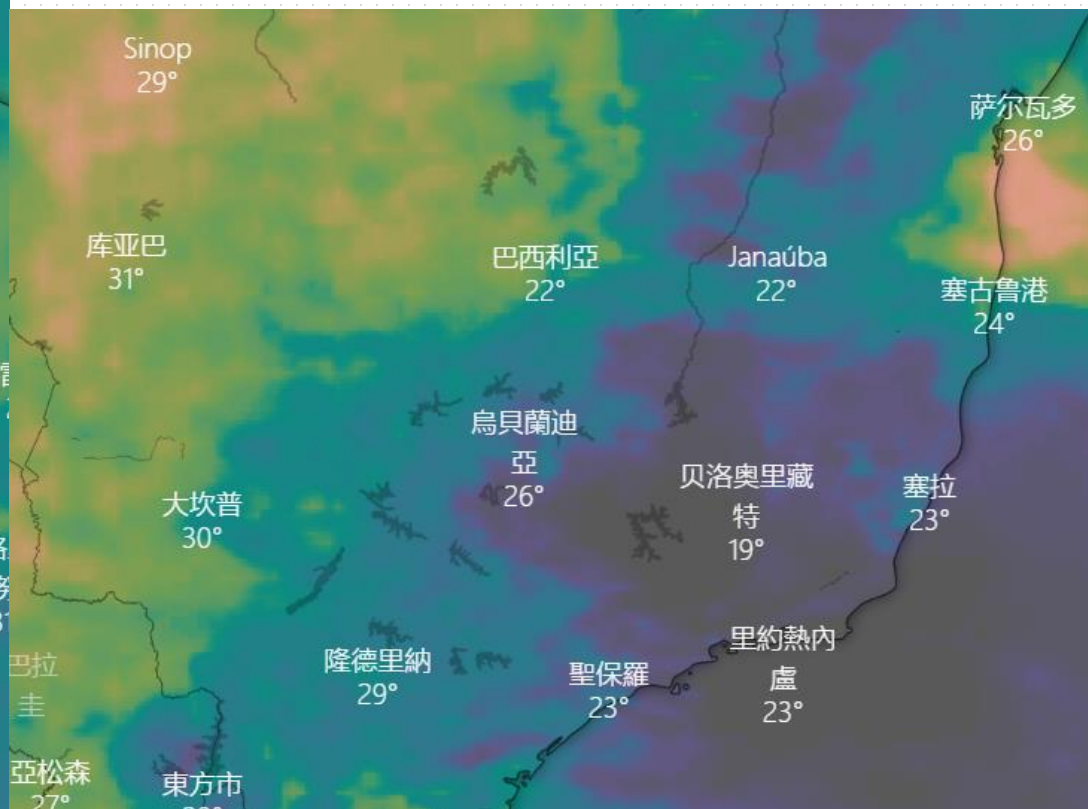
【天气跟踪】未来5天巴西北部 and 南部降水仍较多。



巴西北部未来5天



巴西南部未来5天



数据来源: windy、一德期货

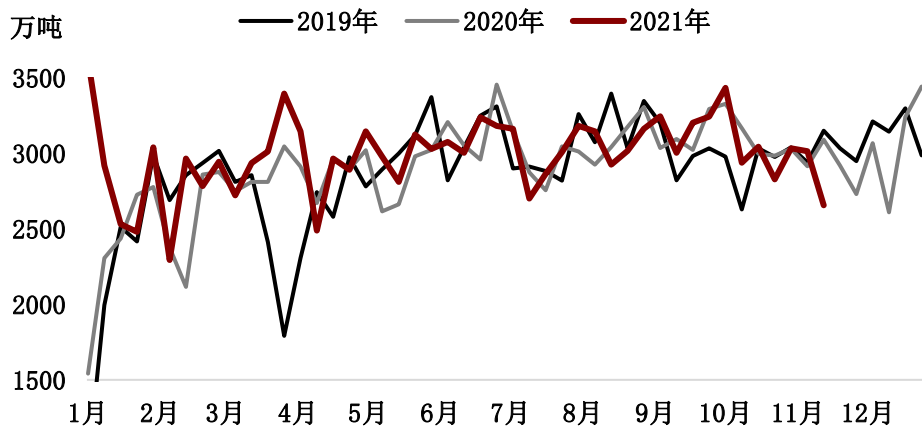
【发货回顾】

单位：万吨	全球	澳洲	巴西	印度	南非	非澳巴
2021年近四周均	2883	1618	615	30	114	649
四周环比增量	-282	-155	-148	13	36	22
四周环比增幅	-8.9%	-8.8%	-19.4%	71.5%	46.7%	3.5%
四周同比增量	-122	-55	-122	-9	27	56
四周同比增幅	-4.1%	-3.3%	-16.5%	-23.3%	31.5%	9.4%
2021年一季度周均	2895	1643	631	66	108	621
一季度同比增量	324	139	159	36	-15	26
一季度同比增幅	12.6%	9.2%	33.6%	118.3%	-12.5%	4.4%
2021年二季度周均	3006	1725	665	48	108	617
二季度同比增量	51	-75	63	9	20	63
二季度同比增幅	1.7%	-4.2%	10.5%	22.5%	23.4%	11.4%
2021年三季度周均	3066	1723	719	18	110	624
三季度同比增量	10	38	-10	-12	1	-18
三季度同比增幅	0.3%	2.3%	-1.4%	-40.6%	1.0%	-2.8%
三季度环比增幅	2.0%	-0.1%	8.2%	-61.7%	1.7%	1.1%
2021年四季度周均	2992	1663	681	25	97	648
四季度同比增量	-80	-69	-54	-8	10	43
四季度同比增幅	-2.6%	-4.0%	-7.3%	-24.7%	11.4%	7.0%
四季度环比增幅	-2.4%	-3.5%	-5.3%	39.0%	-12.1%	4.0%
19年四季度环比增幅	-0.8%	2.2%	-7.8%	18.7%	-7.4%	-0.6%

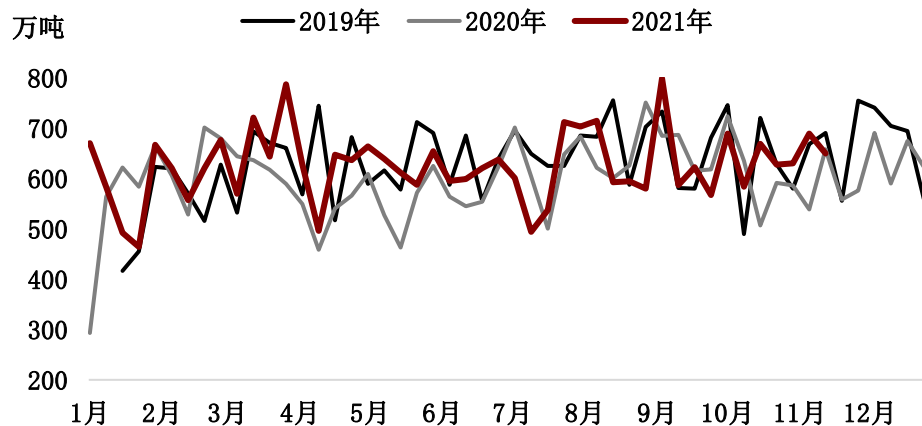
数据来源：路透、钢联、一德期货

▶ **【路透发运】** 全球发运2656万吨，环比降357万吨；非澳巴发运650万吨，环比降39万吨；澳洲发运1393万吨，环比降307万吨；巴西发运613万吨，环比降10万吨。

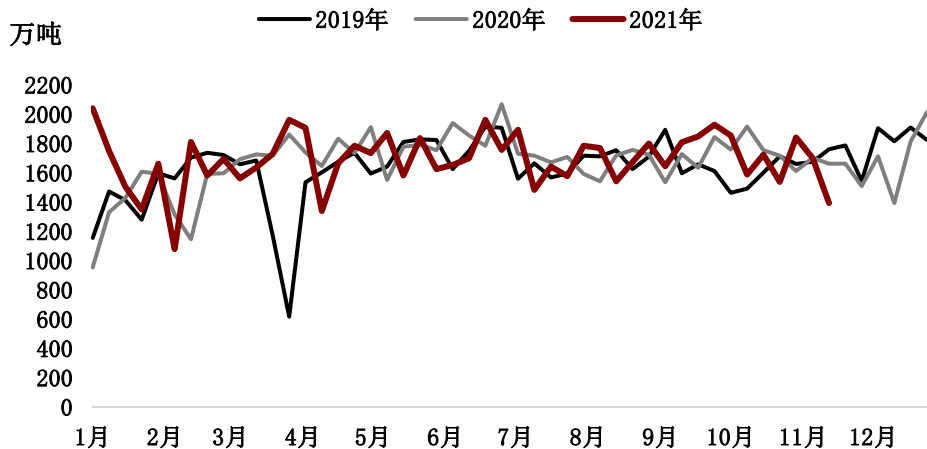
全球发货量-路透



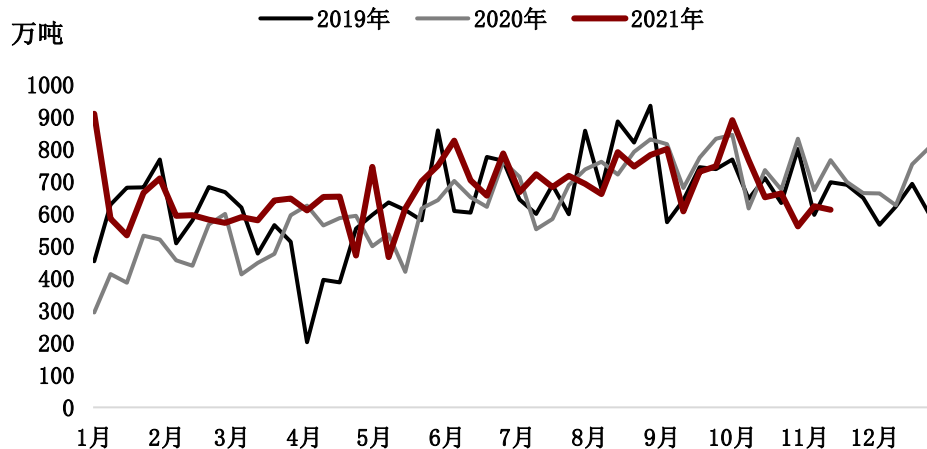
非澳巴发货量-路透



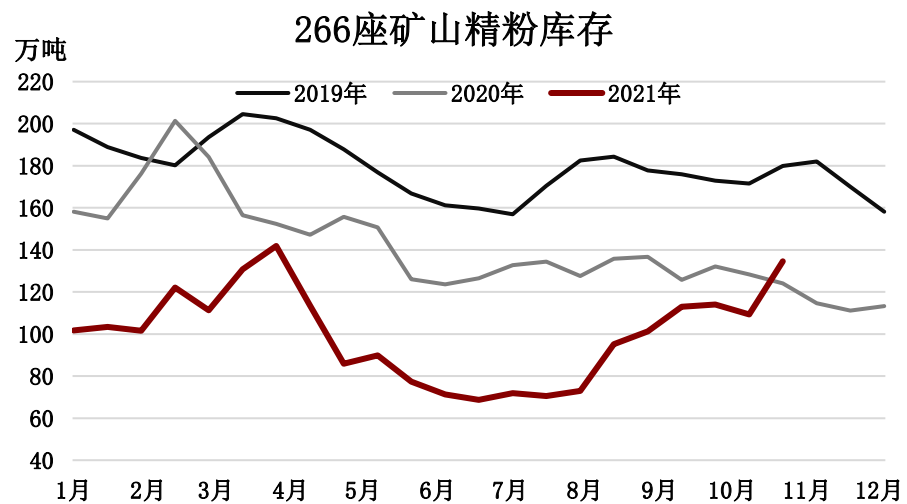
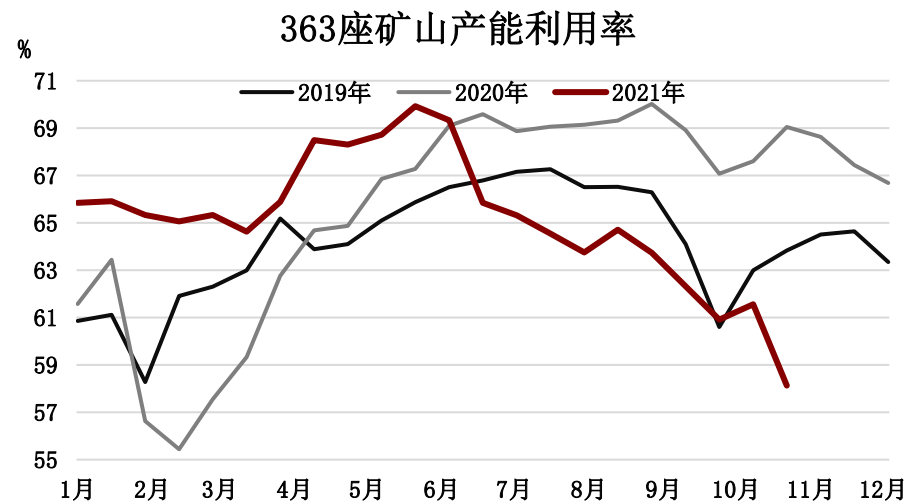
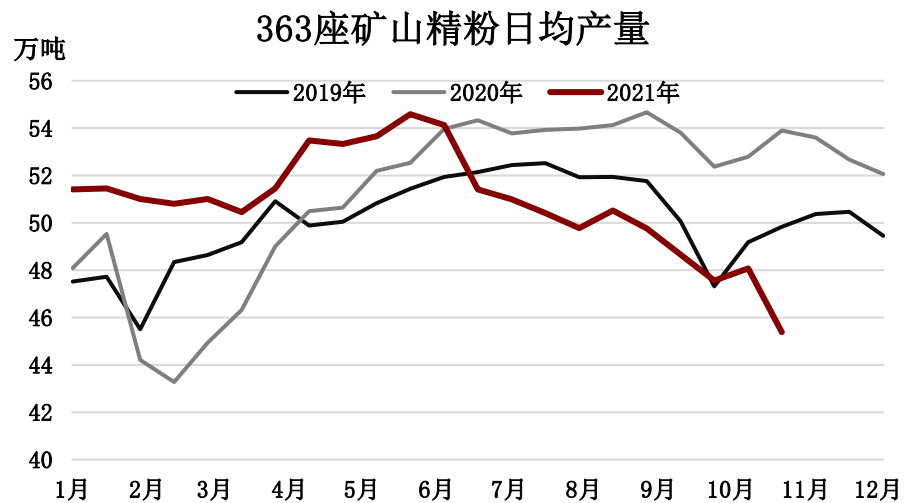
澳洲发货量-路透



巴西发货量-路透

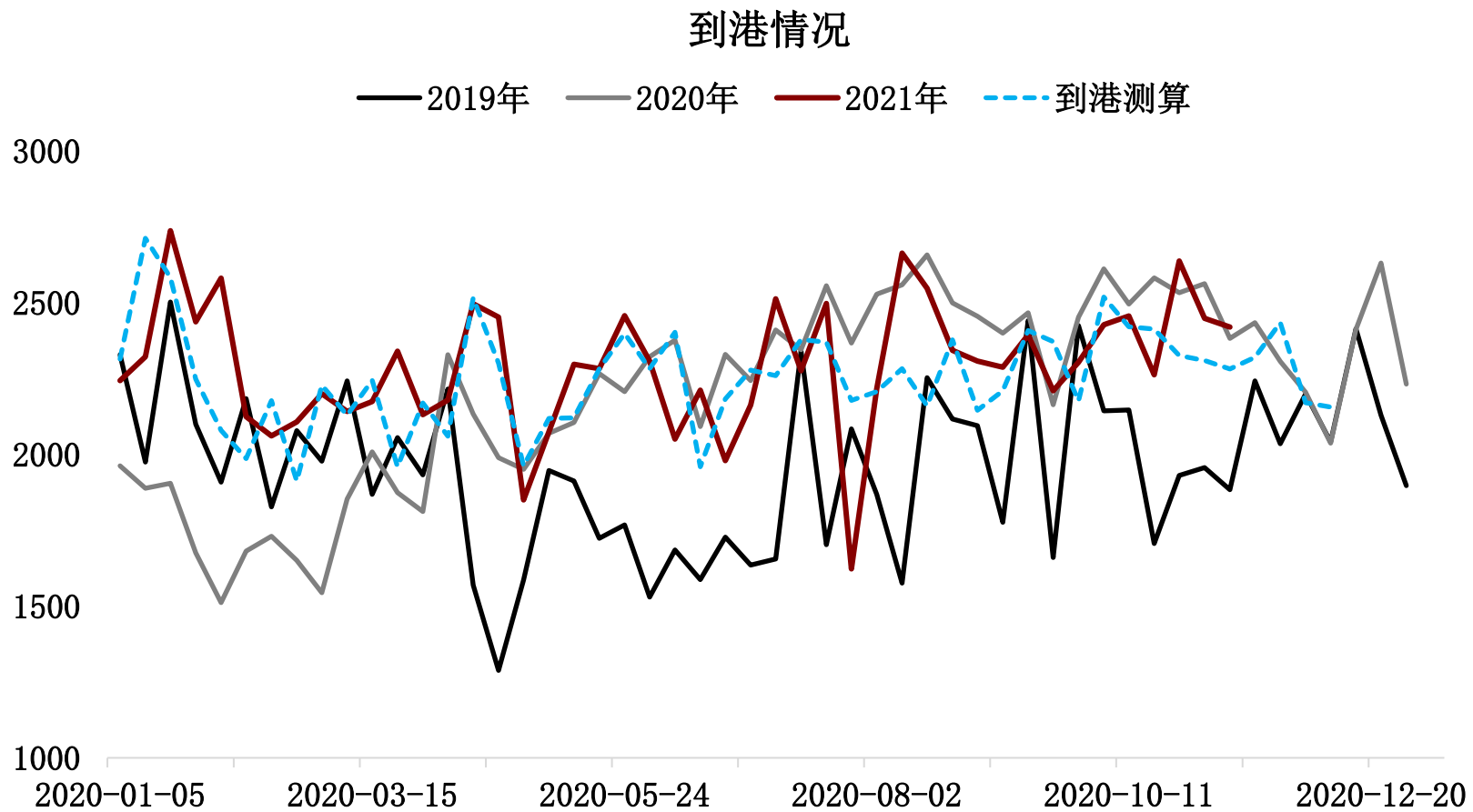


【国产精粉】



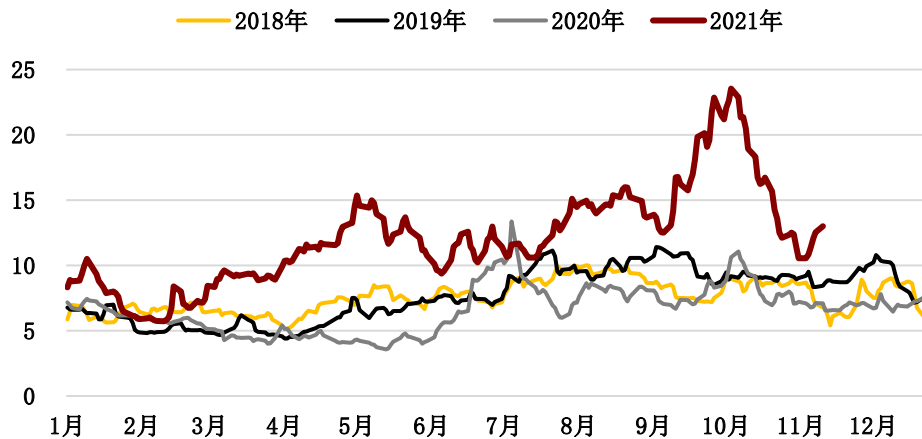


【测算到港趋势跟踪】 11/8当周到港2419.8万吨，环比降28.6万吨。

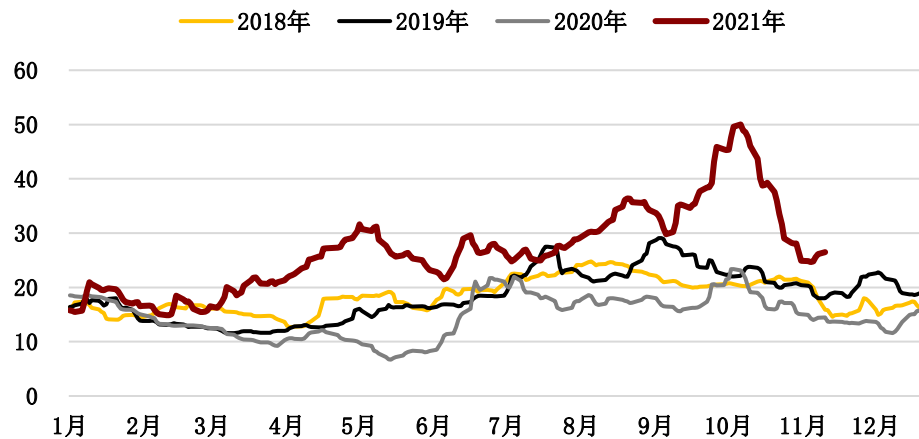


【海运价格】

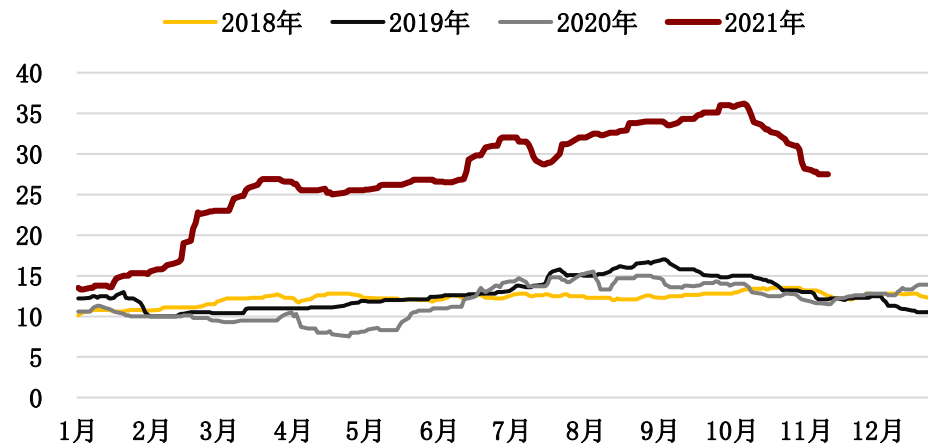
西澳-青岛 (BCI-C5)



巴西图巴朗-青岛 (BCI-C3)



印度-青岛/日照 (EC)

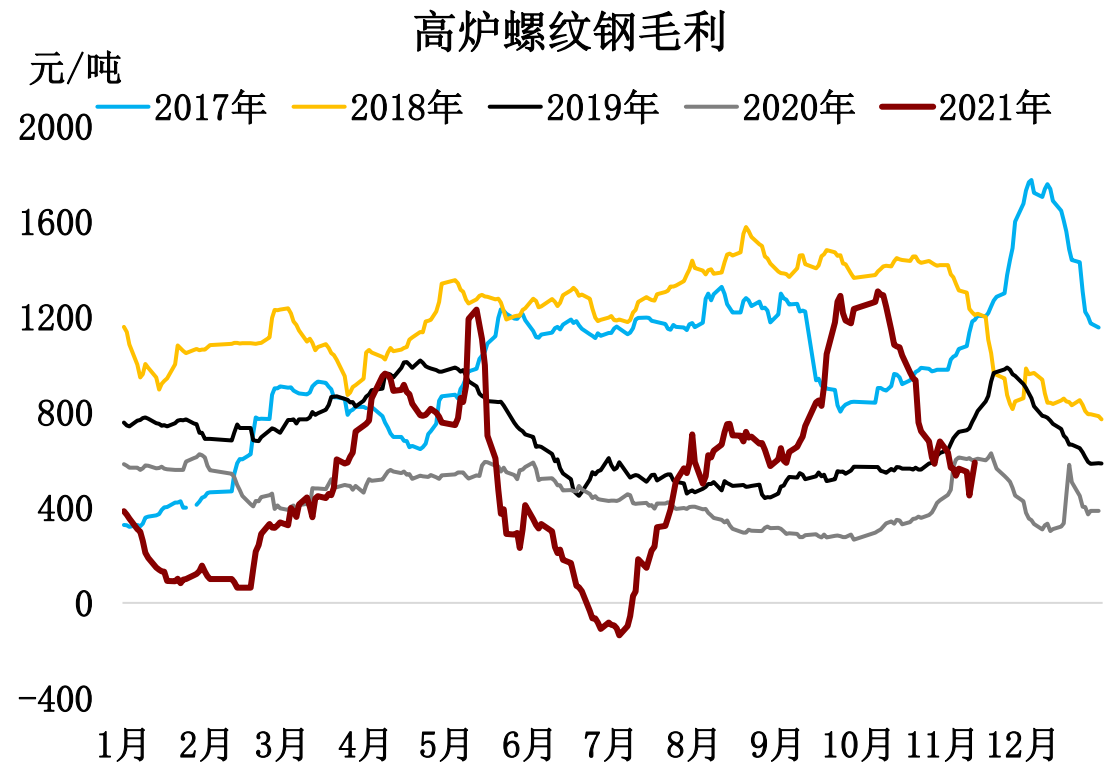
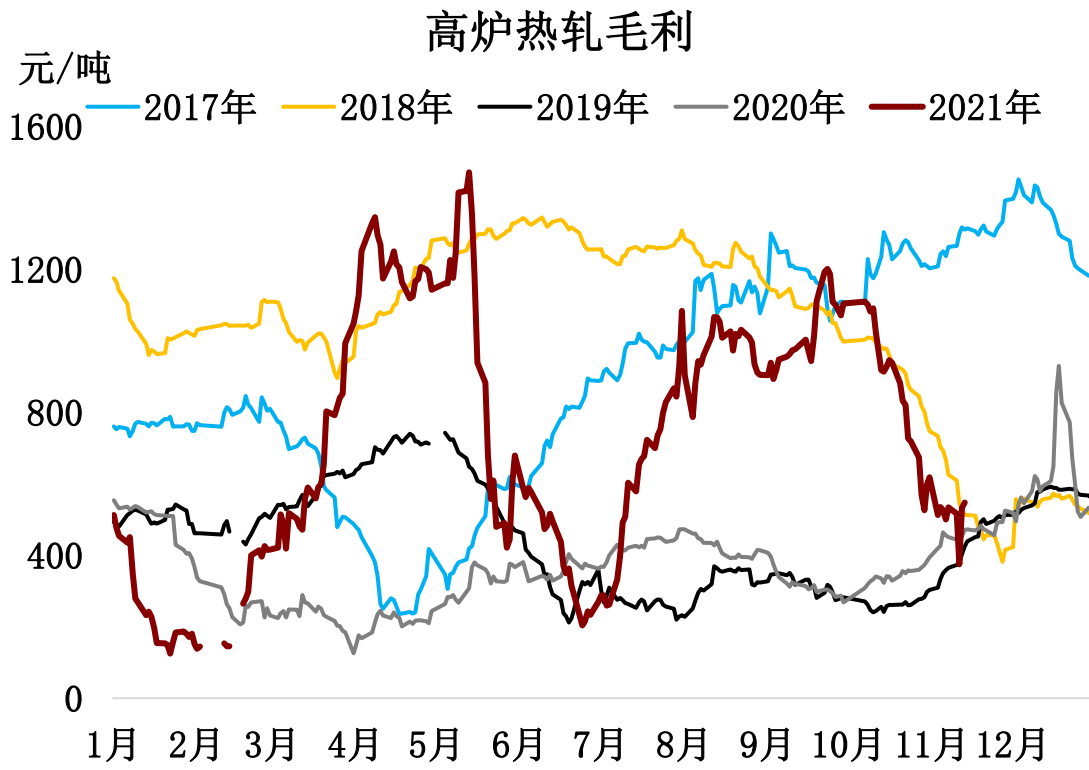




PART 3

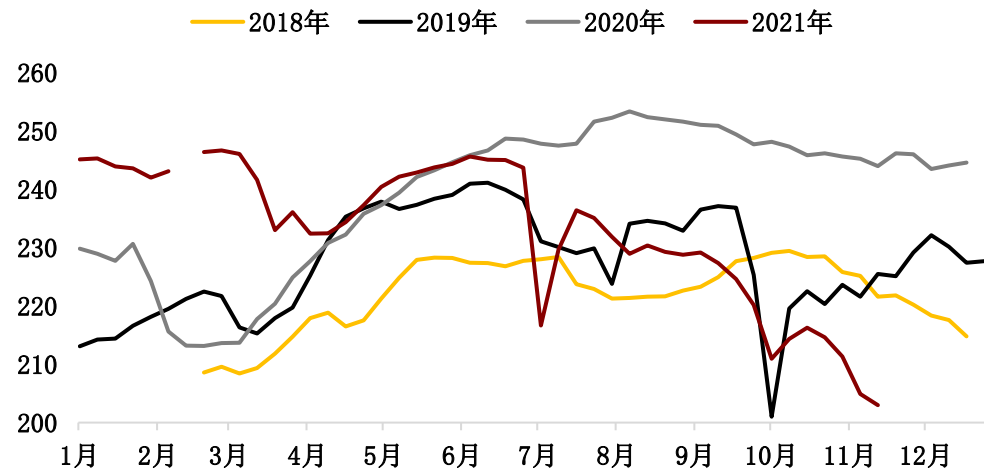
需求情况

▶ 【钢厂毛利】 热轧卷板毛利548元/吨，环比上周降48元/吨；高炉螺纹毛利589元/吨，环比上周降54元/吨。

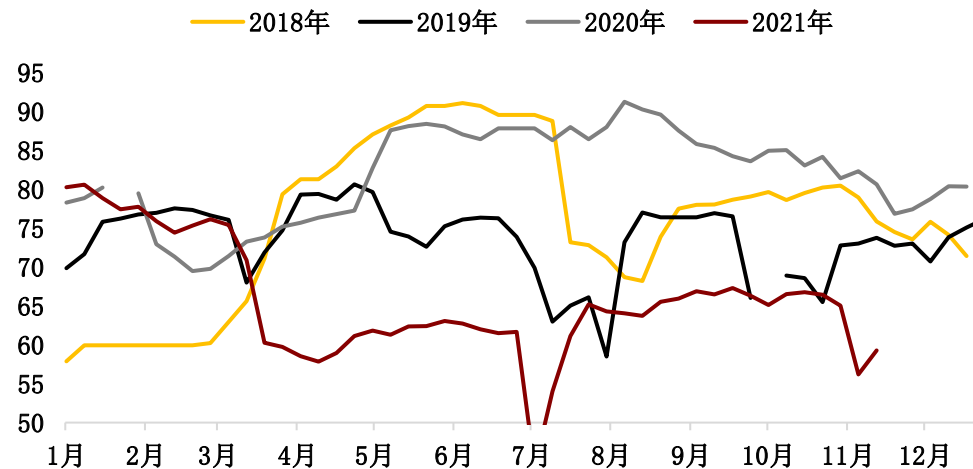


【钢厂生产情况】

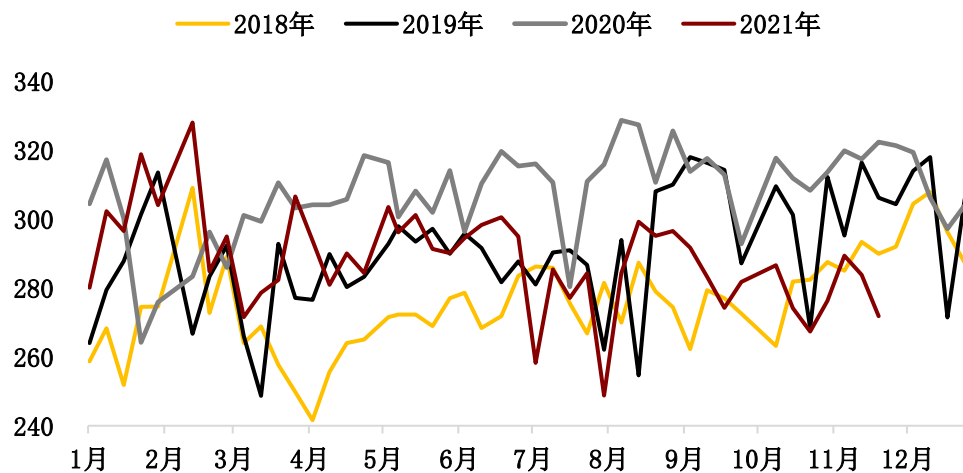
日均铁水产量



唐山高炉产能利用率



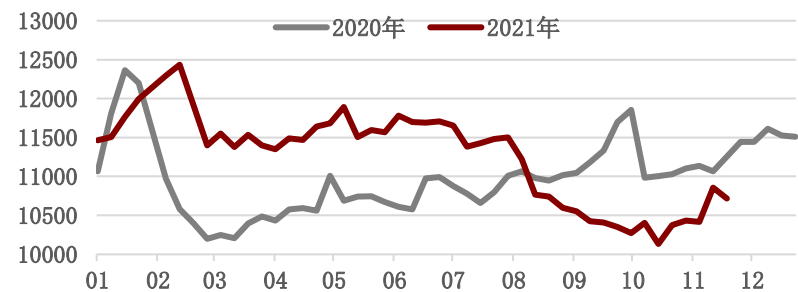
日均疏港量



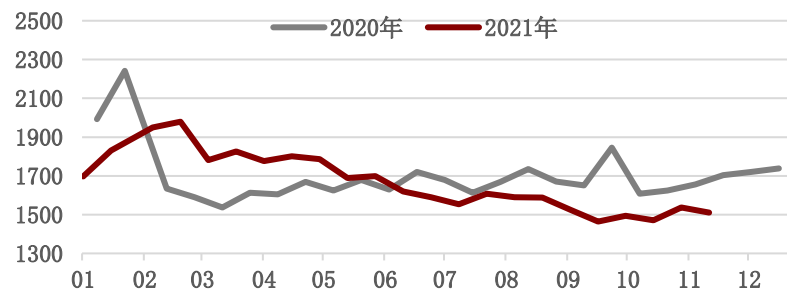
	铁水产量	唐山高炉产能利用率	日均疏港
2021-10-29	211.31	65.01	289.39
2021-11-05	204.89	56.18	283.79
2021-11-12	202.99	59.25	271.85
环比	-1.90	3.07	-11.94
同比	-42.20	-23.05	-45.56

【钢厂库存情况】

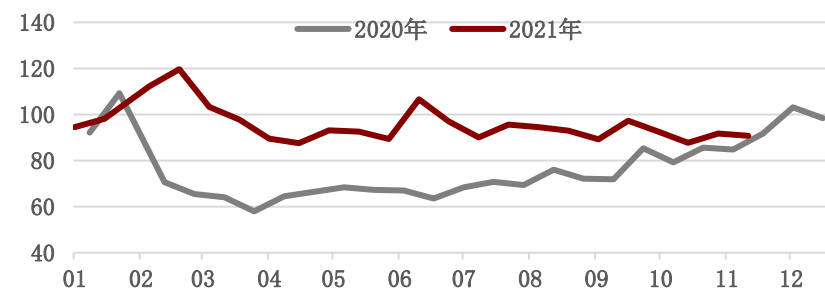
247钢企库存



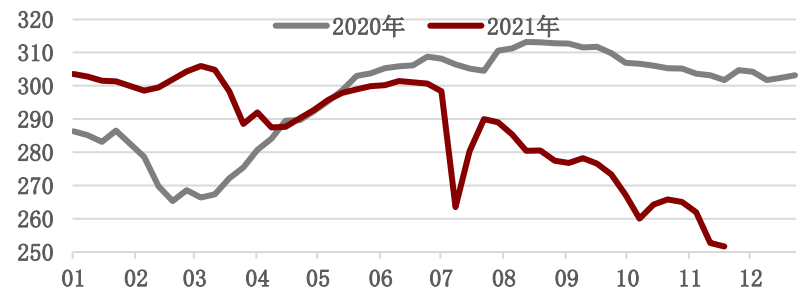
64家钢厂进口烧结库存



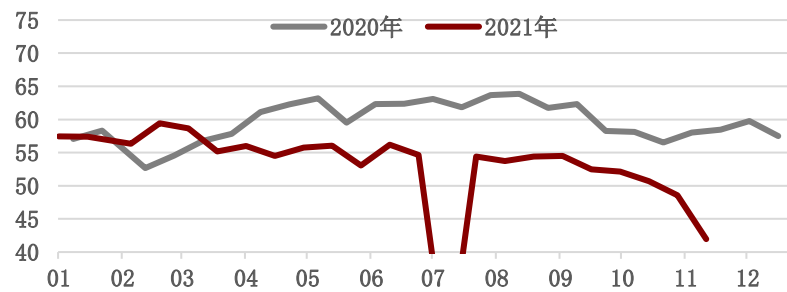
64家钢厂国产烧结库存



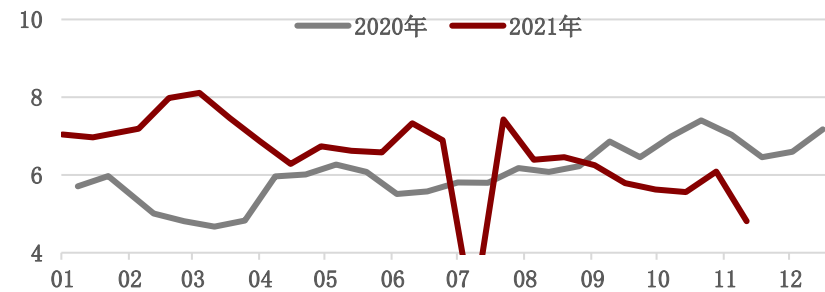
247钢企进口矿日耗



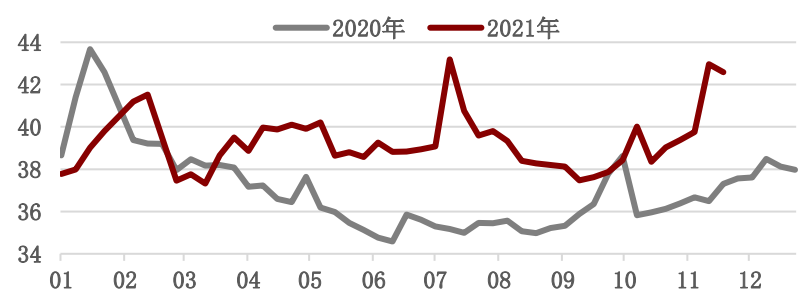
64家钢厂进口烧结日耗



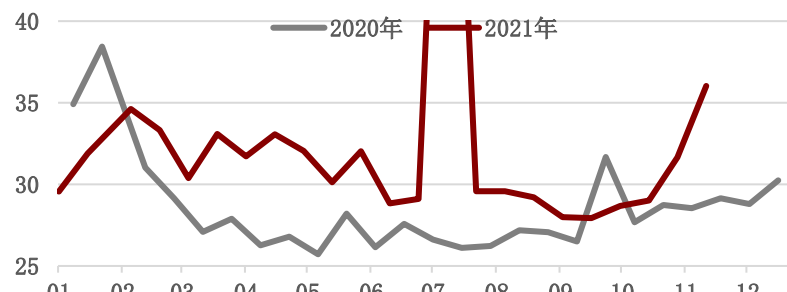
64家钢厂国产烧结日耗



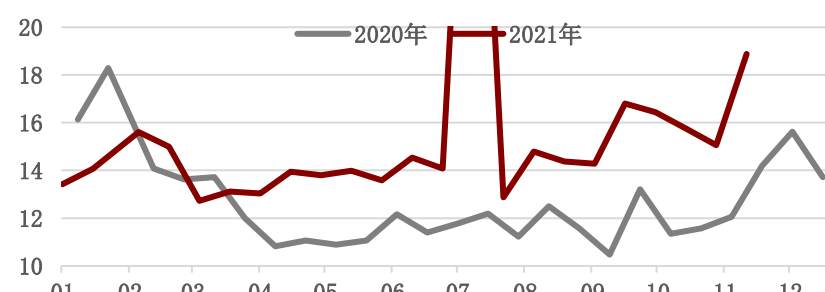
247钢企库消比



64家钢厂进口烧结库销比



64家钢厂国产烧结库消比



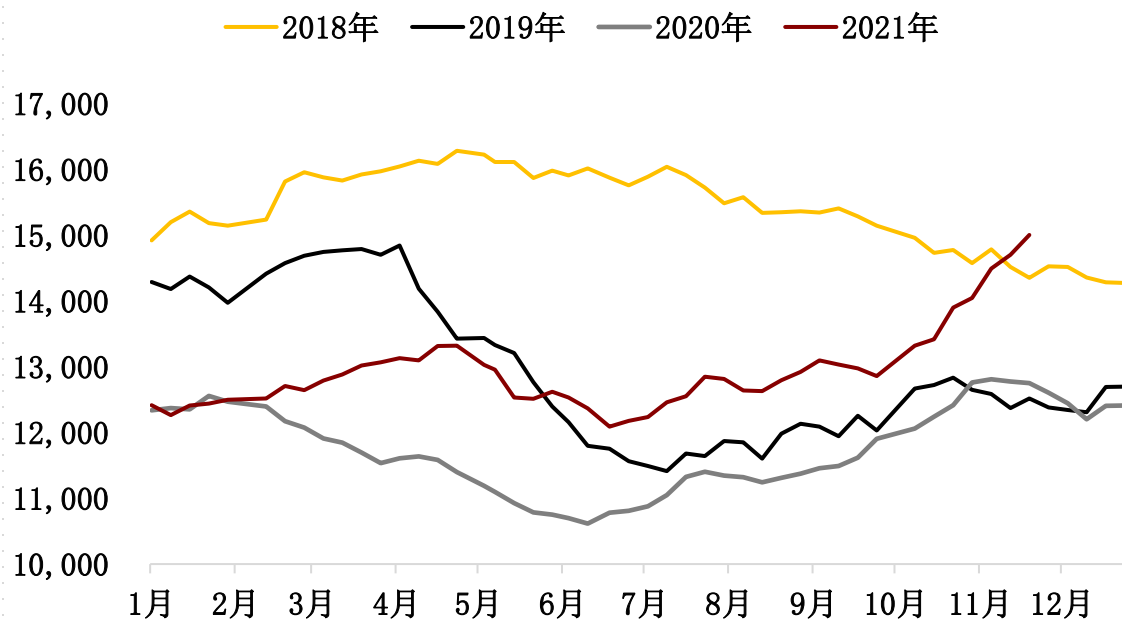


PART 4

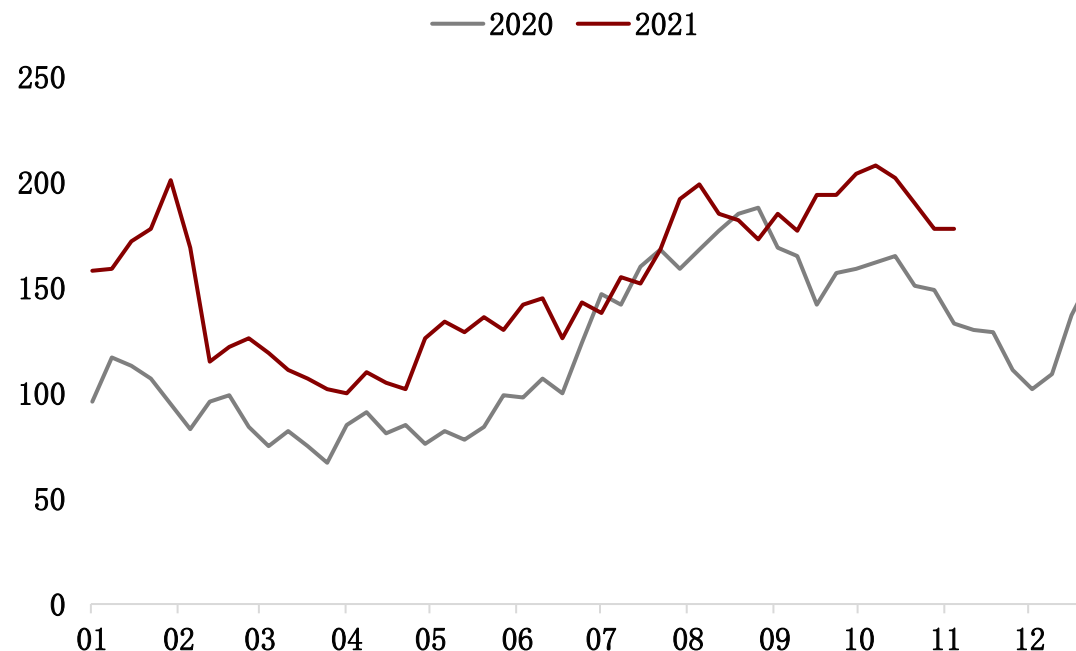
库存情况

【45港库存】

铁矿石港口库存



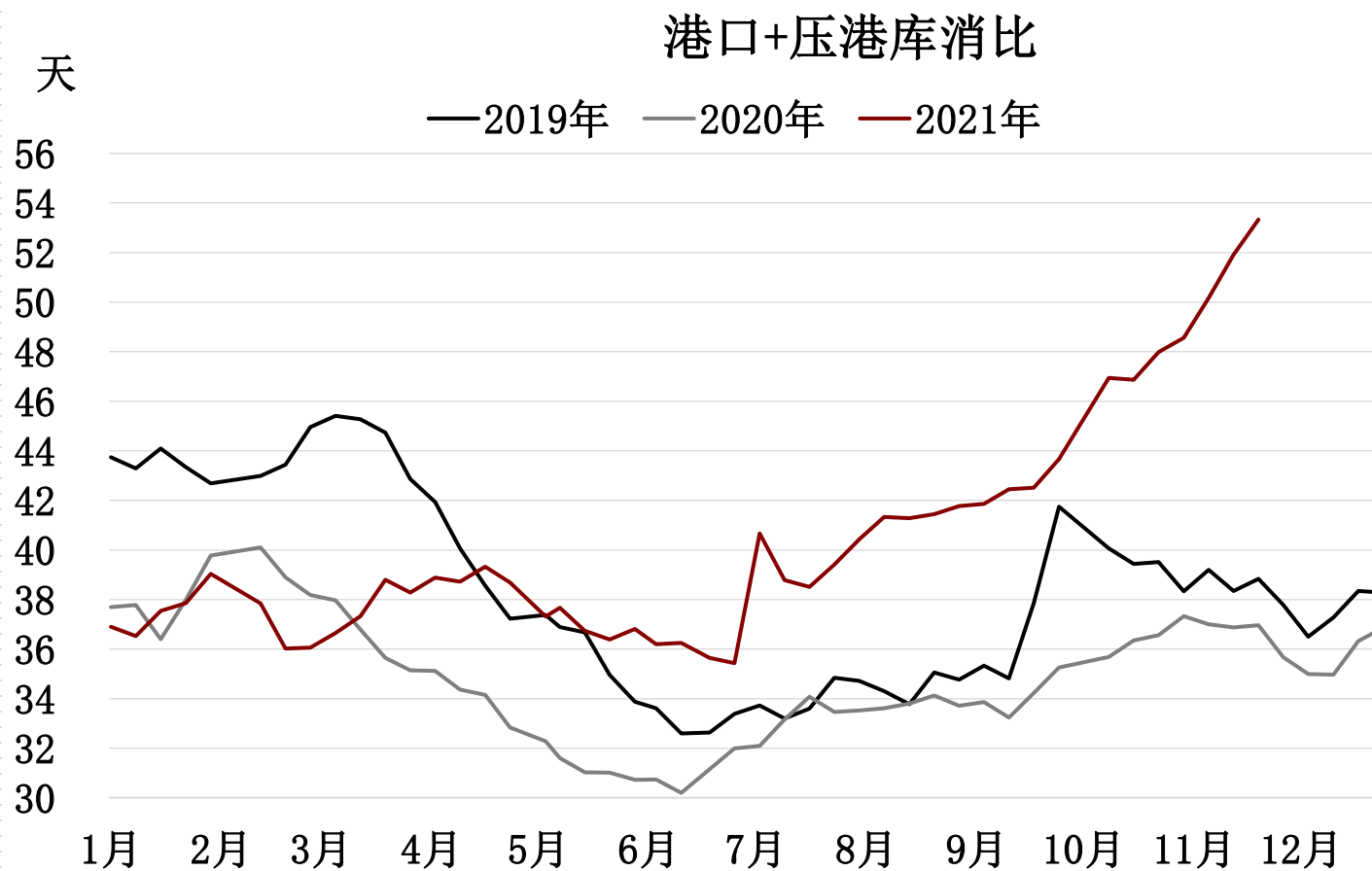
压港船只



	45港库存	压港
2021-10-15	13898.19	208
2021-10-22	14045.48	202
2021-10-29	14491.95	190
2021-11-05	14703.83	178
2021-11-12	15005.70	178
周环比	301.87	0.00
月环比	1107.51	-30.00
同比	2228.00	48.00

数据来源：钢联、一德期货

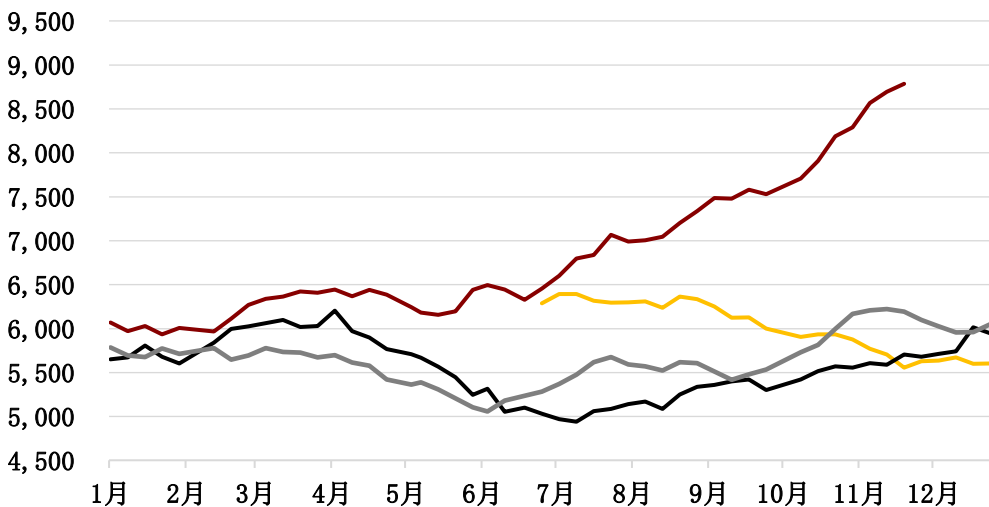
▶ 【库销比】钢联铁水计算港口+压港库消比53.3天，较上周增1.4天。



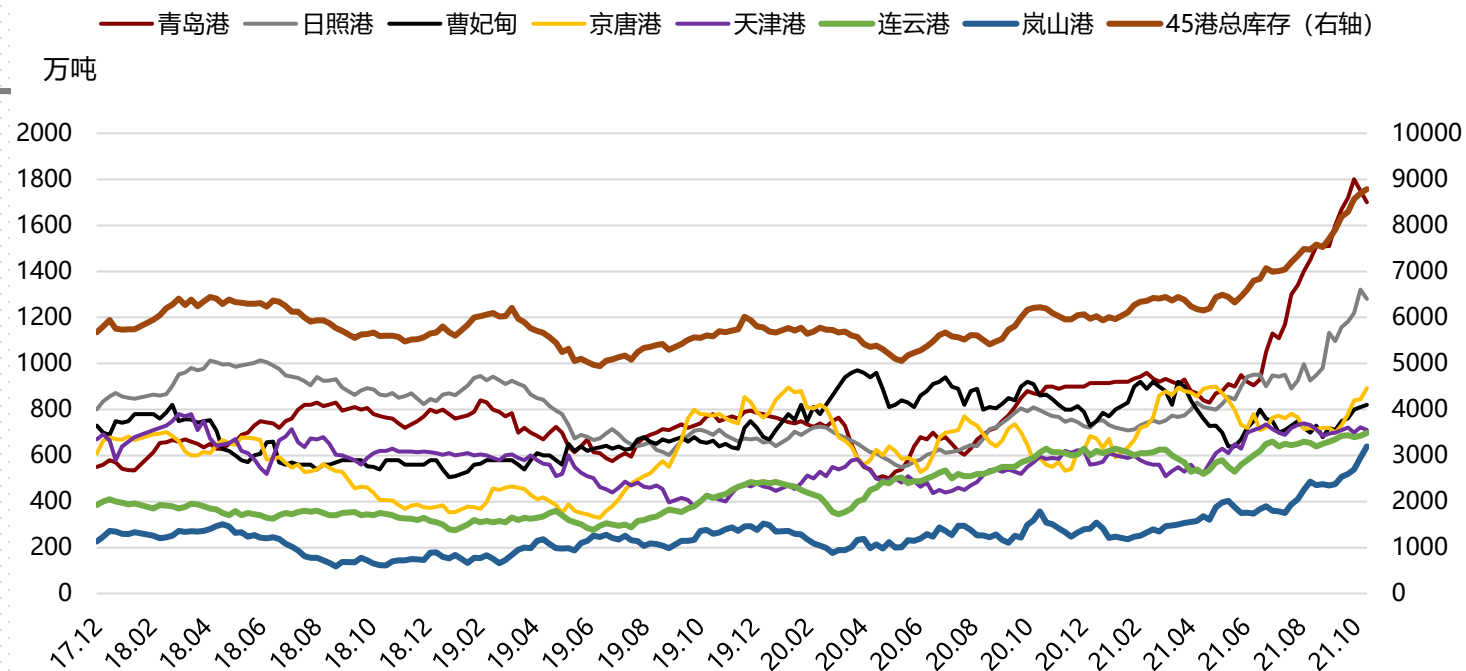
【贸易库存】

贸易矿库存

— 2018年 — 2019年 — 2020年 — 2021年



贸易矿库存-分港口

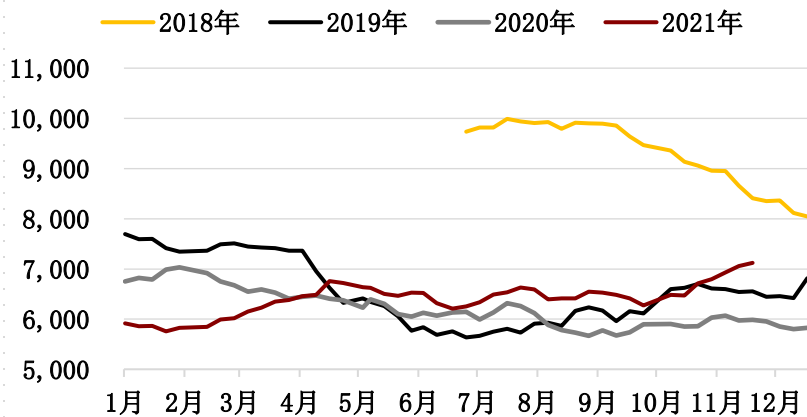


贸易库存	45港	青岛	日照	曹妃甸	京唐	连云港	天津	岚山
2021-10-15	8189	1670	1158	750	731	685	710	508
2021-10-22	8291	1720	1182	762	780	688	722	520
2021-10-29	8569	1800	1220	800	840	680	700	540
2021-11-05	8695	1750	1321	810	844	685	723	591
2021-11-12	8788	1700	1280	820	892	698	710	640
周环比	92	-50	-41	10	48	13	-13	49
月环比	599	30	122	70	161	13	0	132
同比	2564	835	483	-40	302	85	115	283

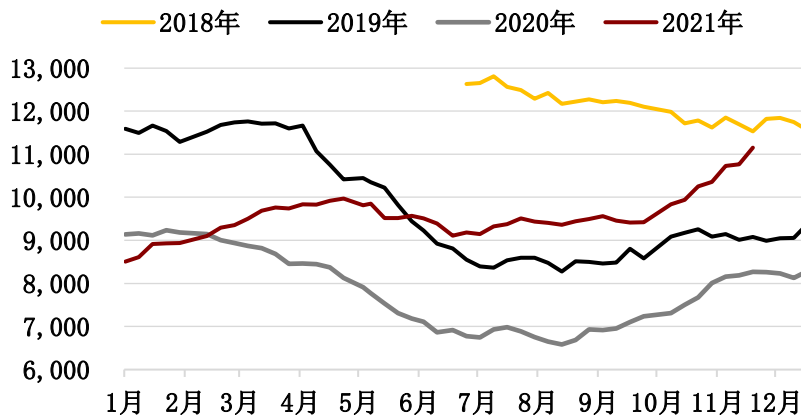
【45港库存】

45港分项	澳矿	巴西矿	粉矿	块矿	球团	精粉
2021-10-29	6930	4855	10725	2330	393	1044
2021-11-05	7057	4977	10765	2428	402	1109
2021-11-12	7119	5188	11148	2356	385	1117
环比	62	211	384	-72	-17	8
同比	1141	1085	2966	-191	-449	-98

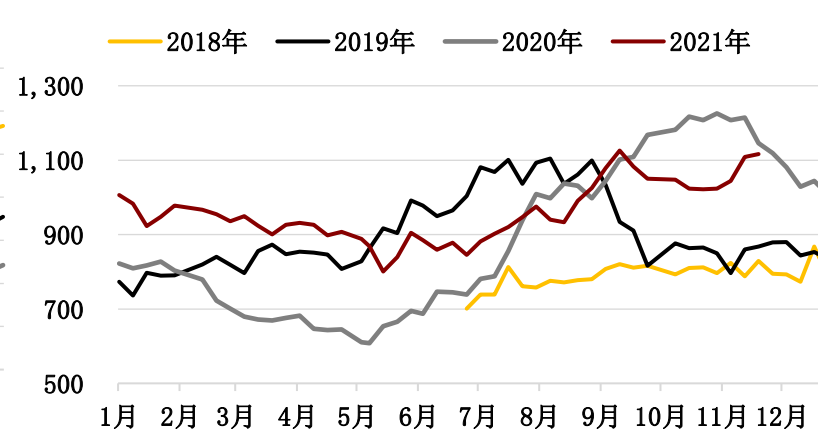
澳矿库存



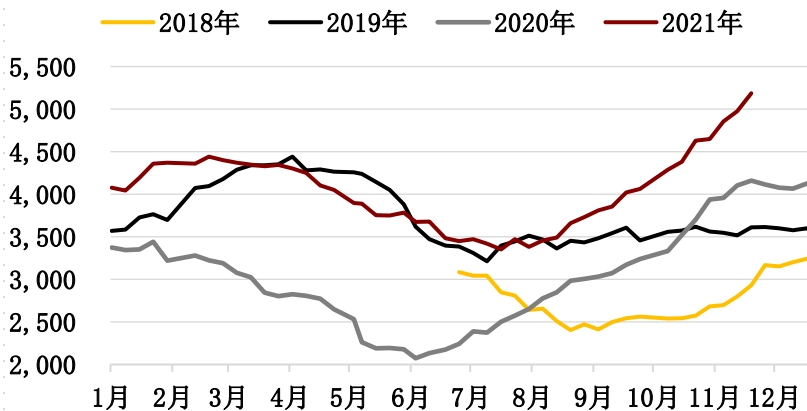
粉矿库存



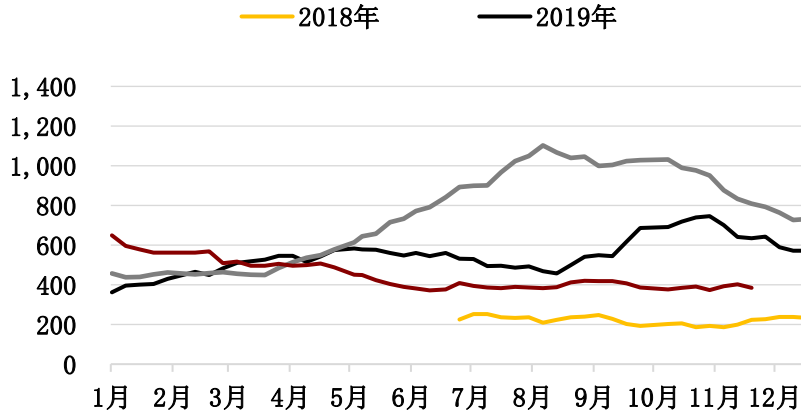
精粉库存



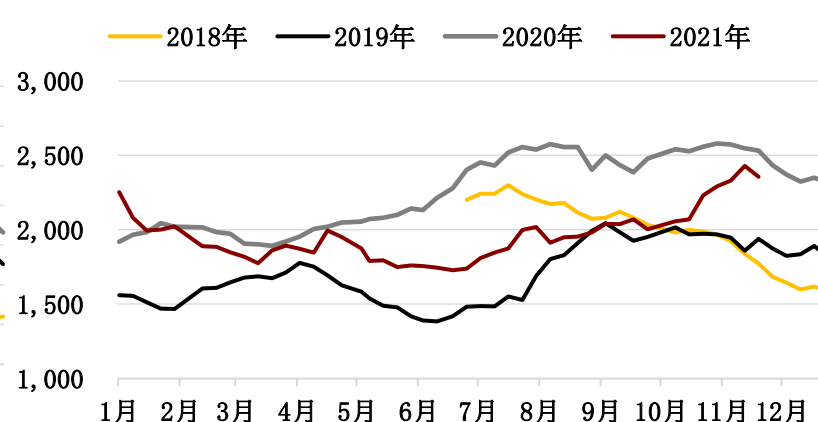
巴西矿库存



球团矿库存

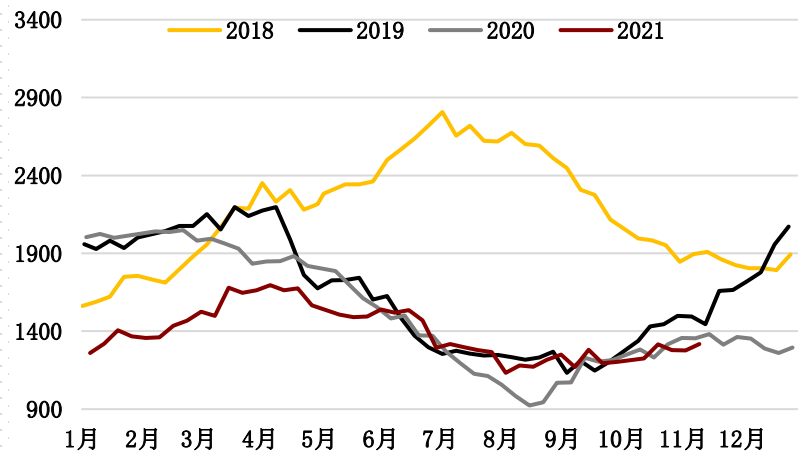


块矿库存

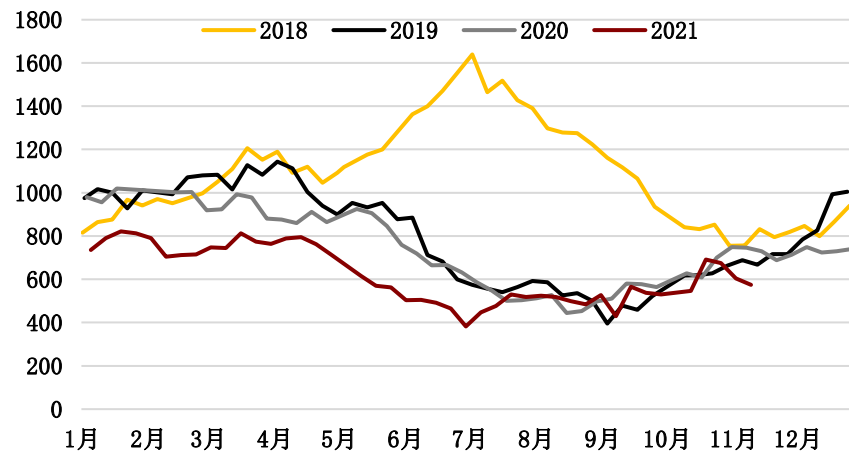


【15港库存】

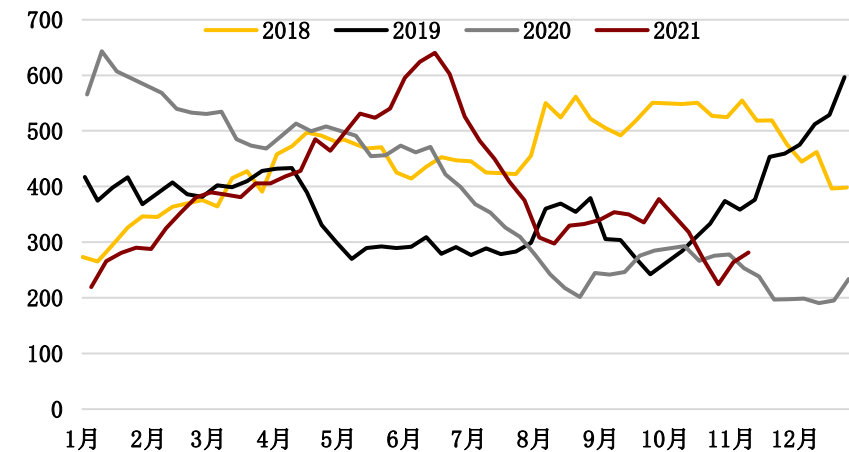
MNPJ合计



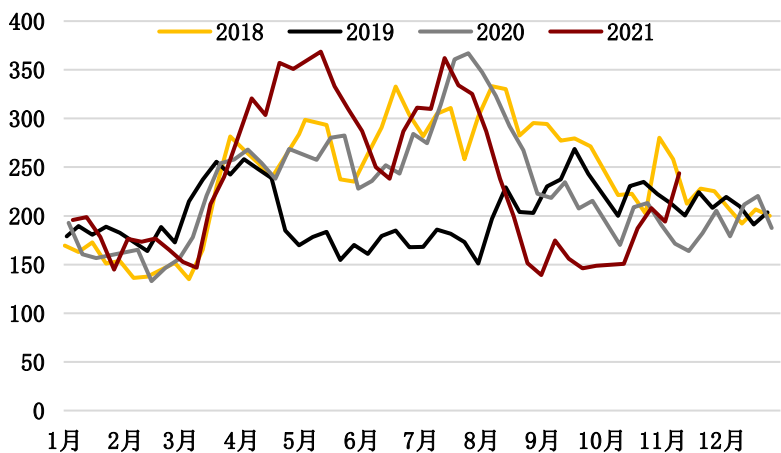
PB粉



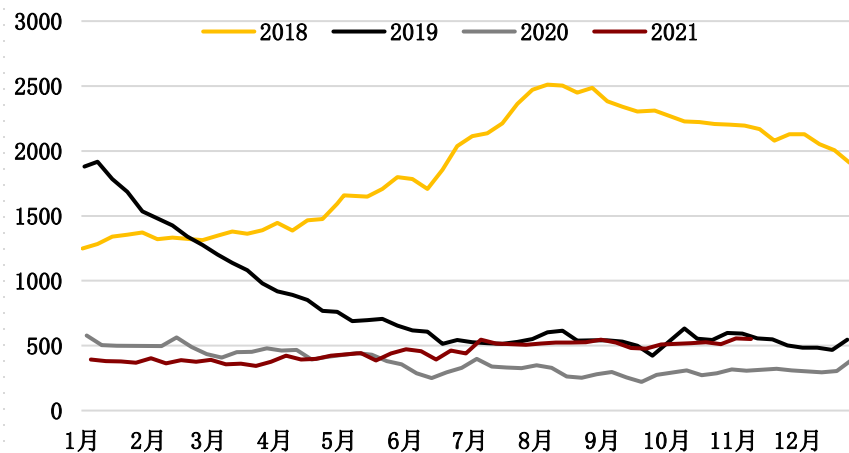
金布巴粉



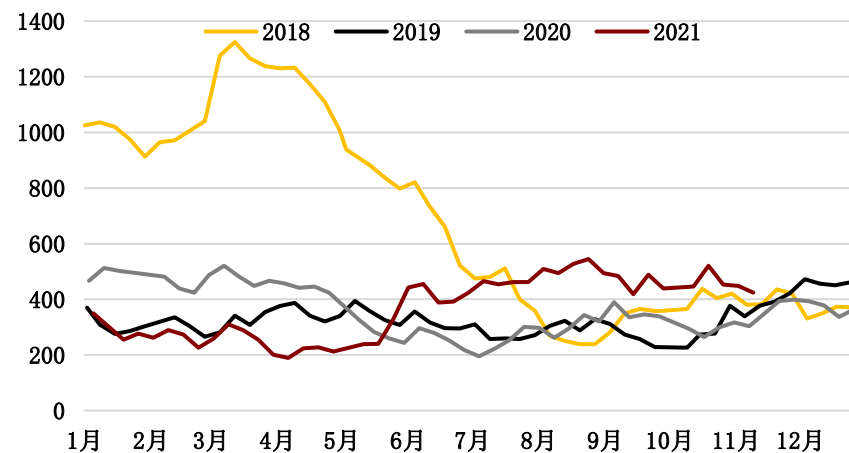
杨迪粉



超特粉



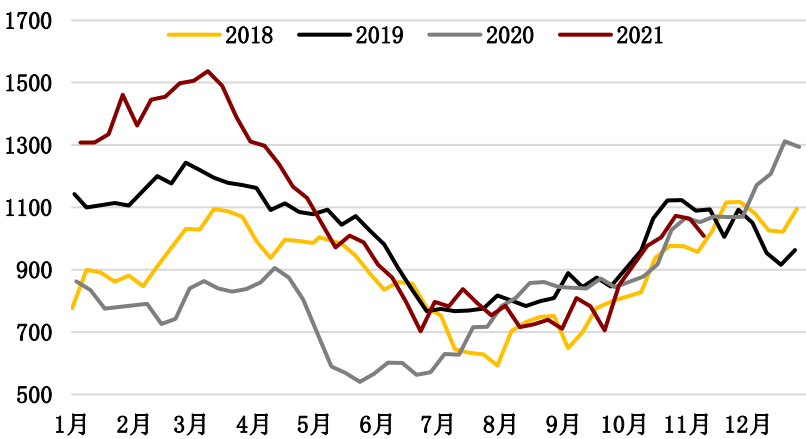
混合粉



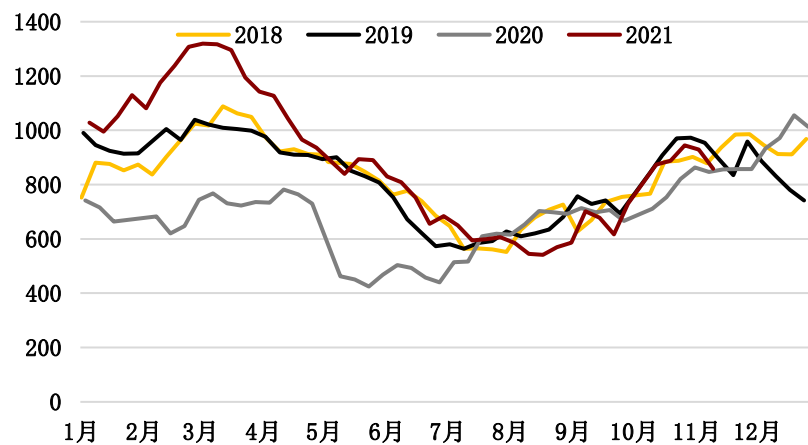
数据来源：钢联、一德期货

【15港库存】

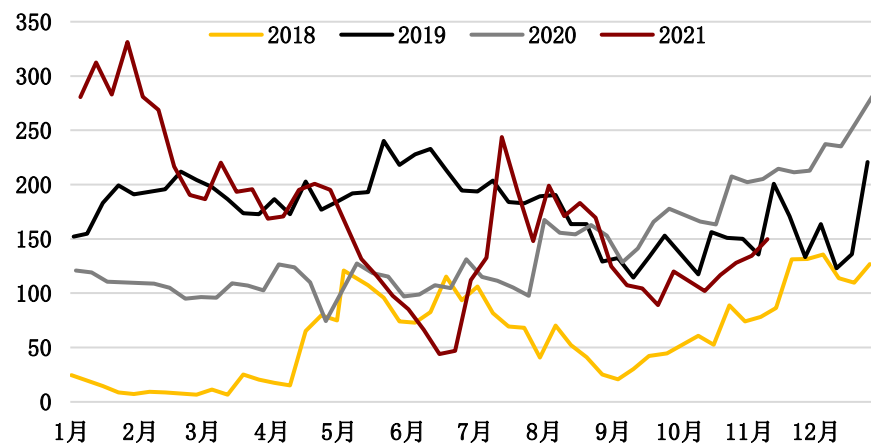
卡粉&BRBF



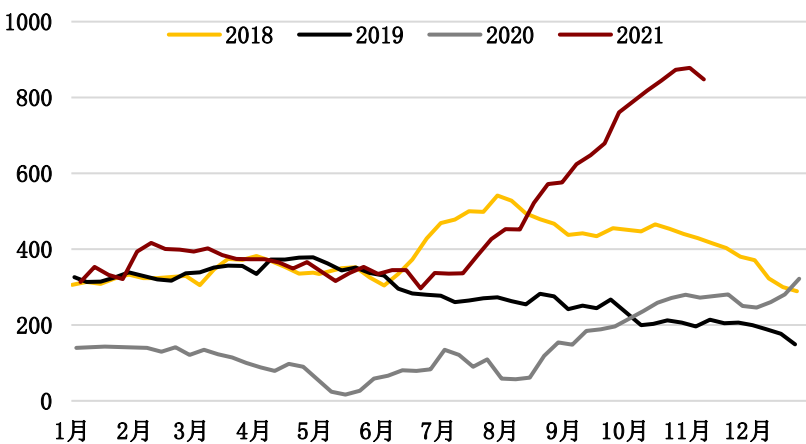
卡粉



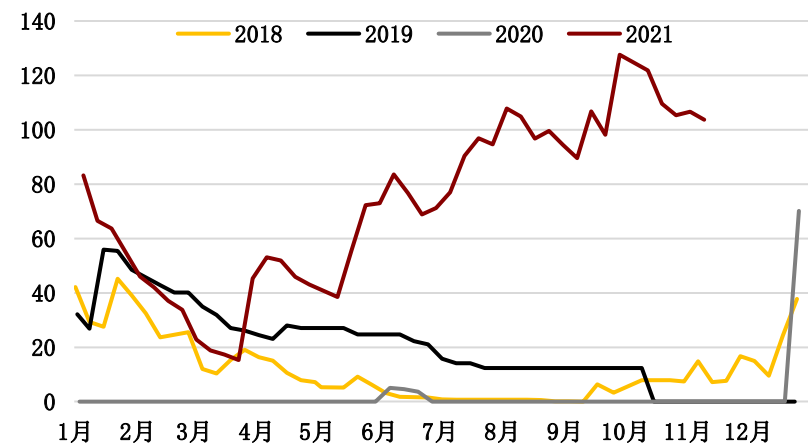
BRBF



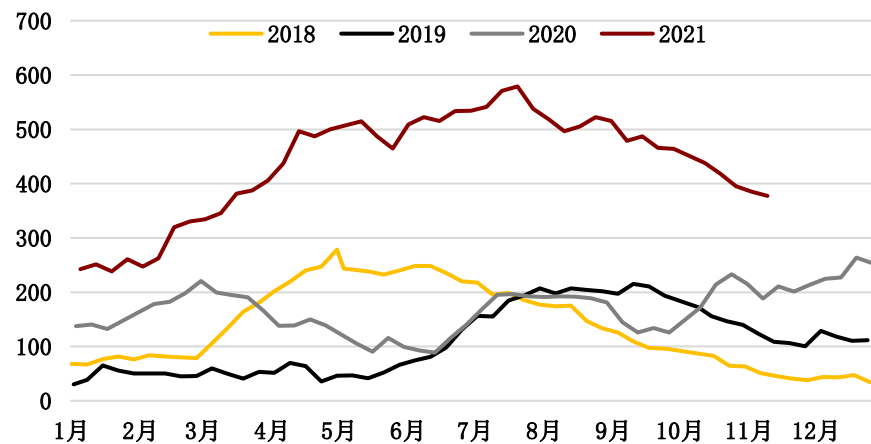
高硅巴粗



CSN巴粗



印度粉

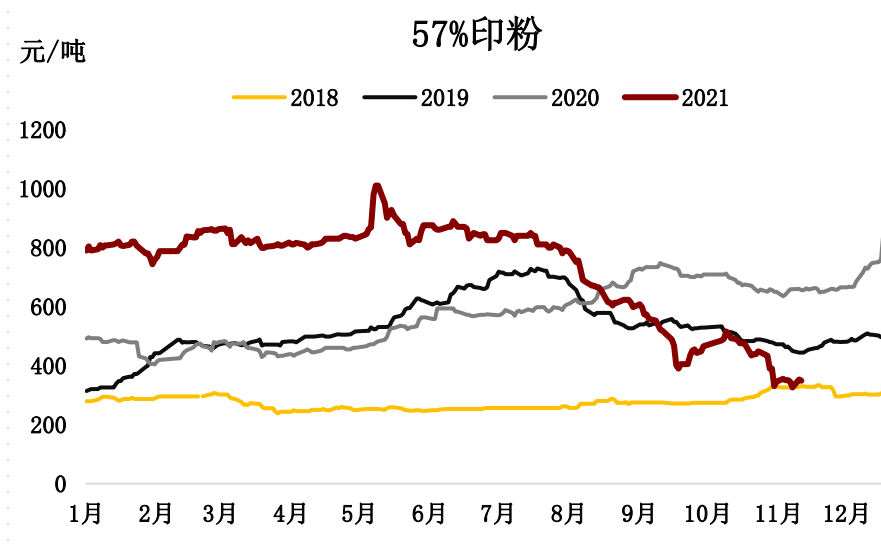
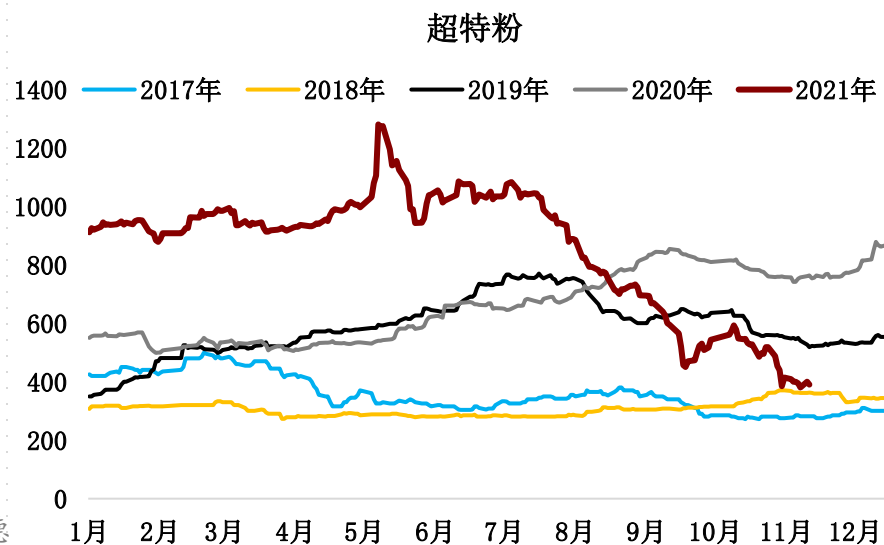
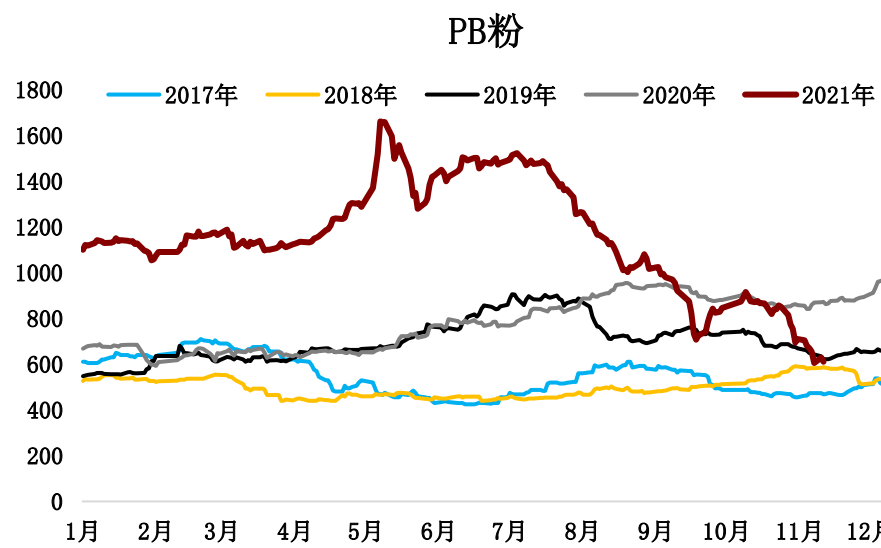
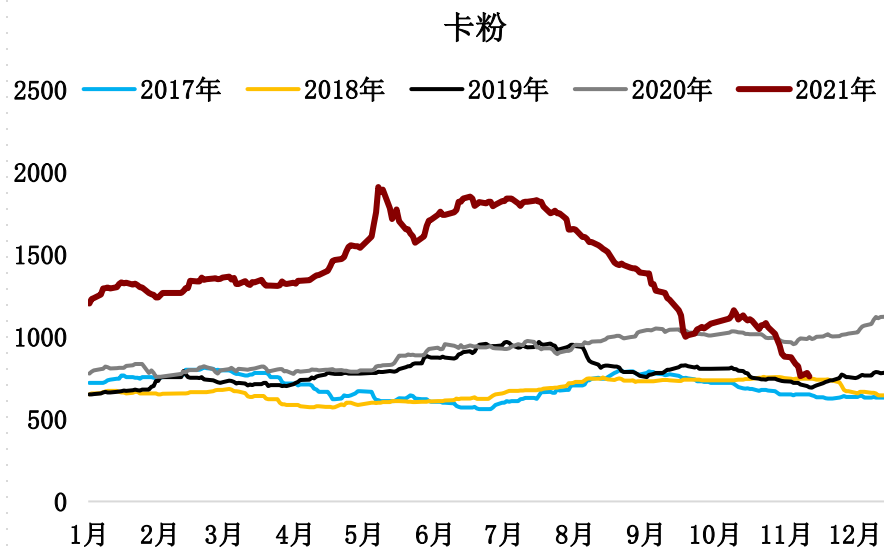




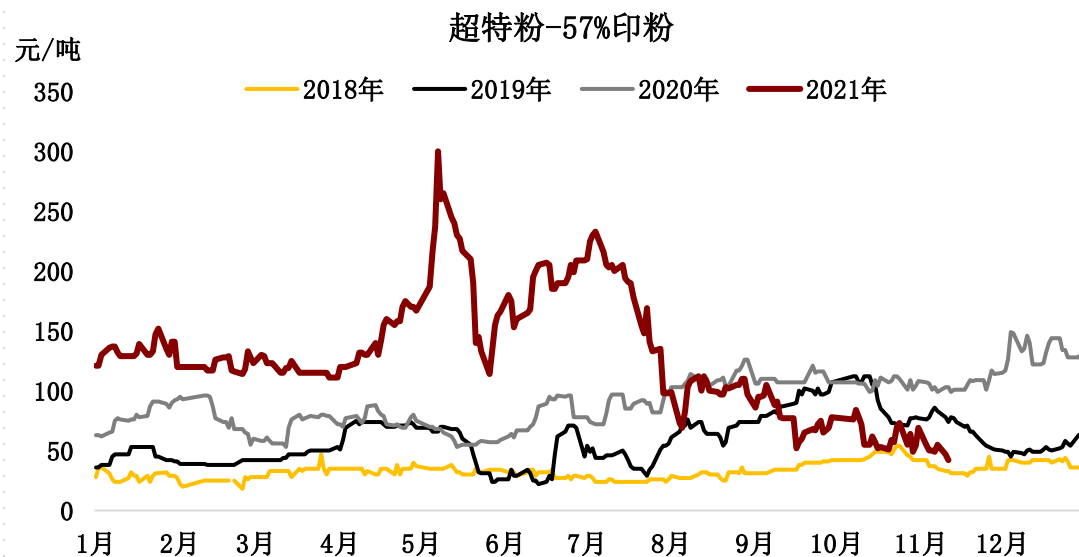
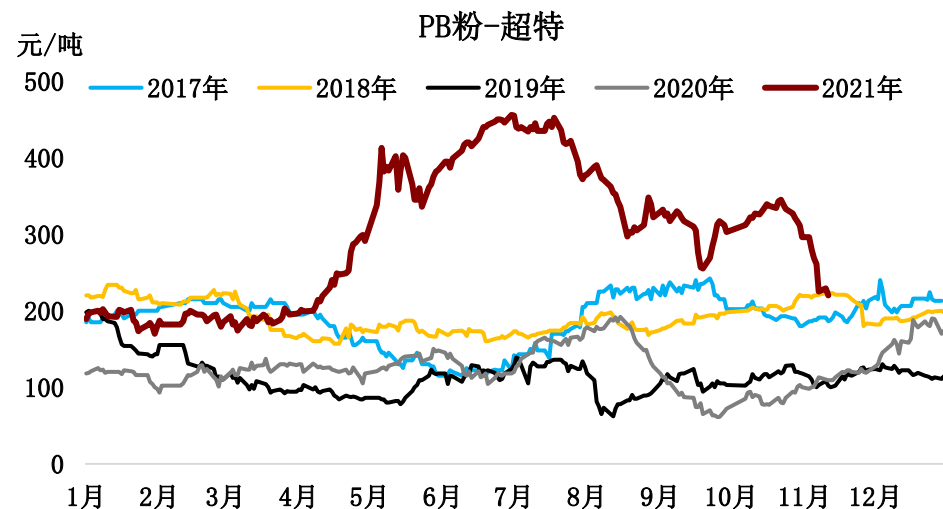
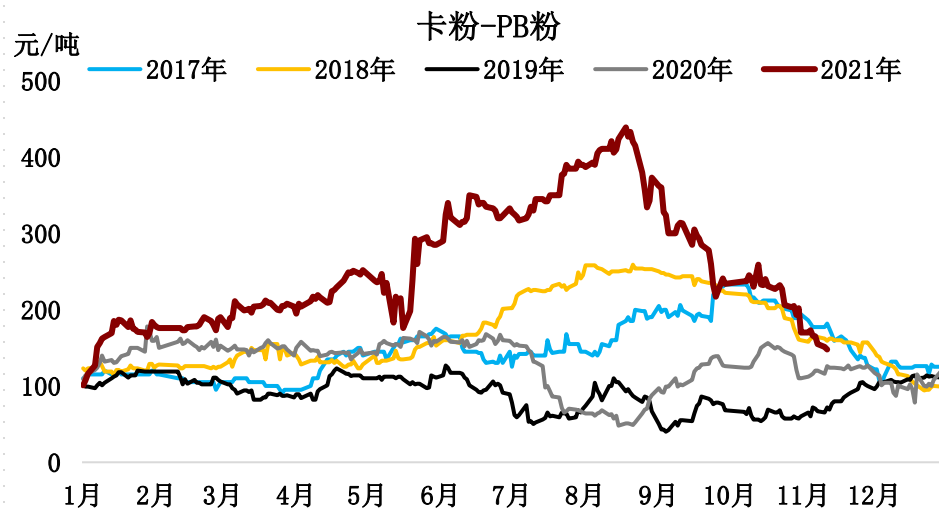
PART 5

价格相关

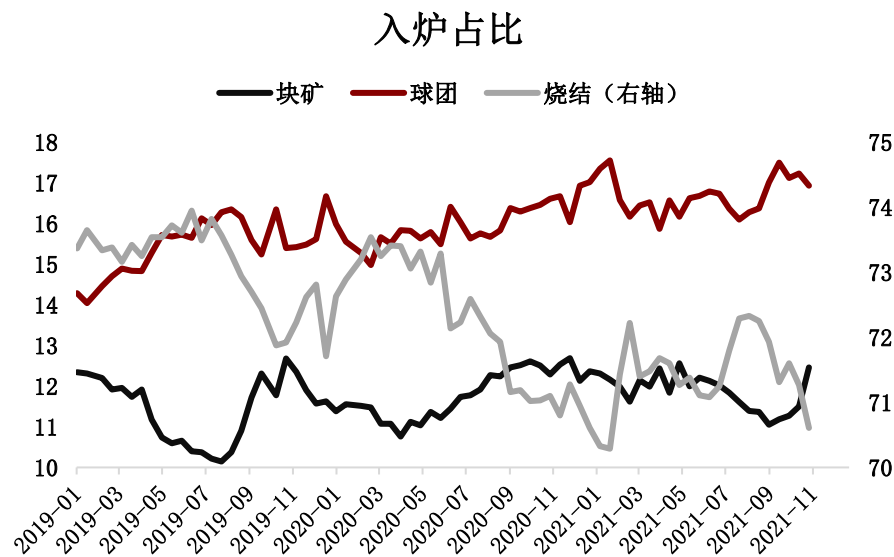
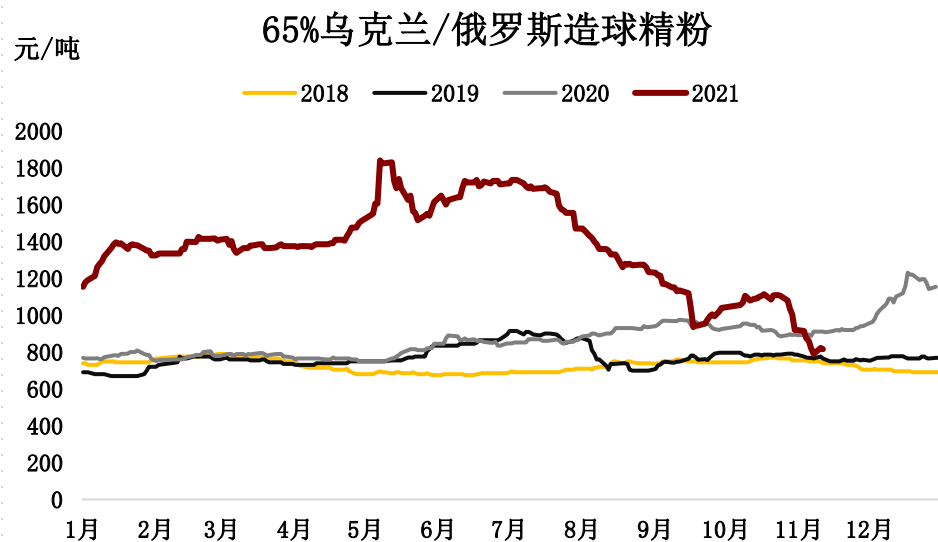
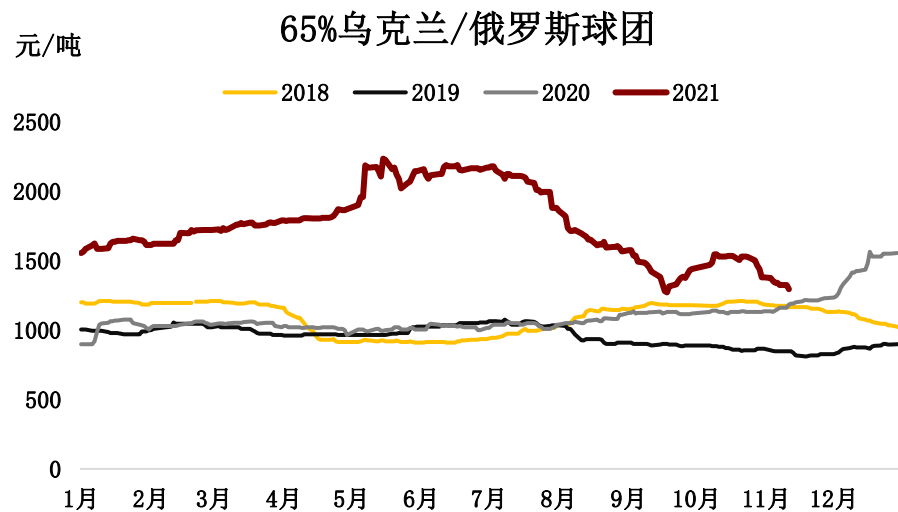
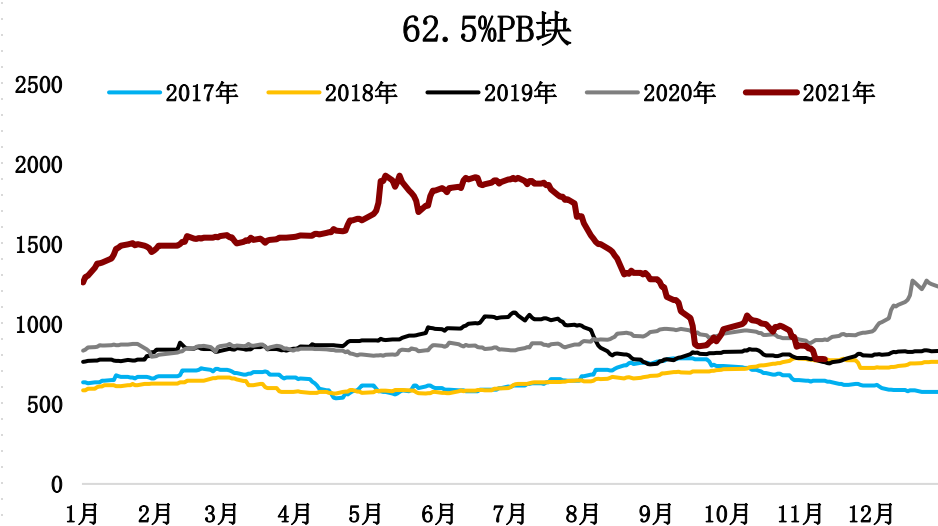
▶ 【进口粉矿】 11/12，卡粉758，环比上周降95；PB粉610，环比上周降70；超特390，环比上周降10；印粉348，环比上周降2。



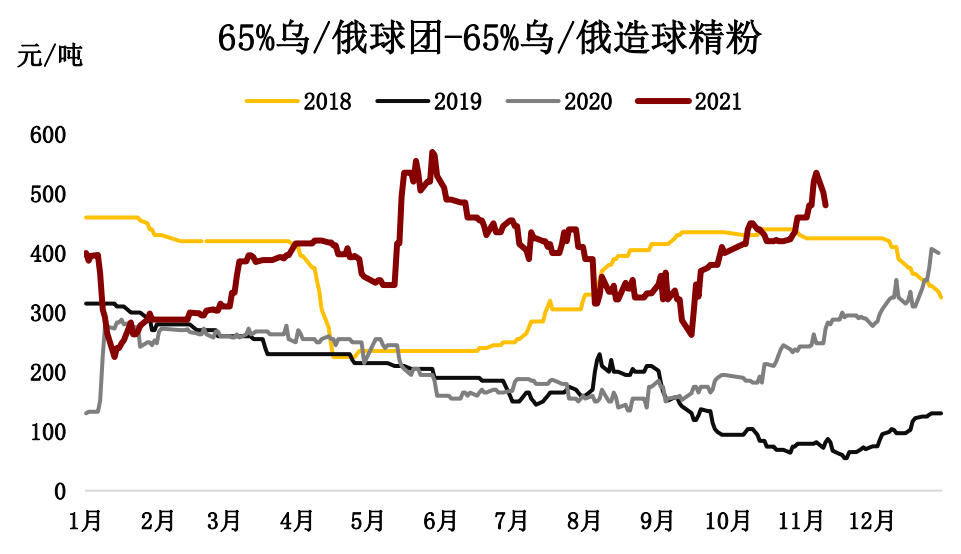
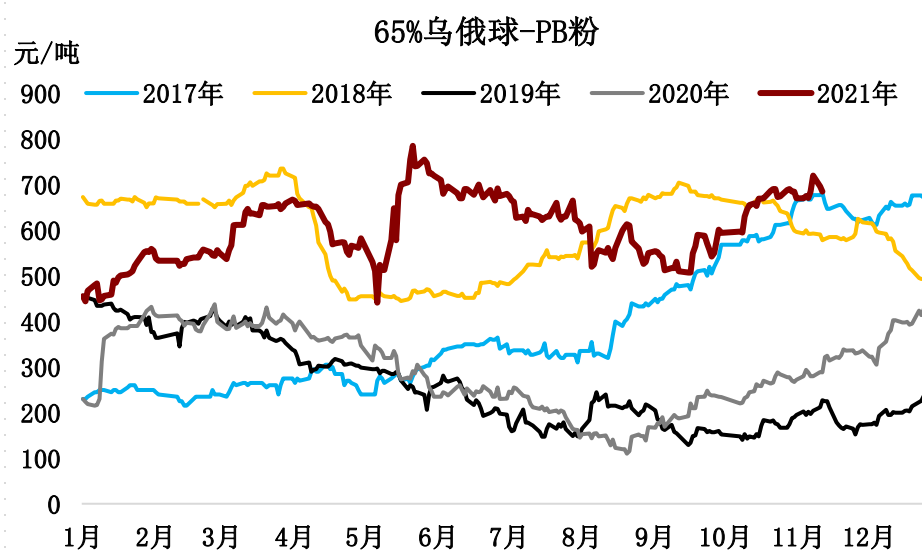
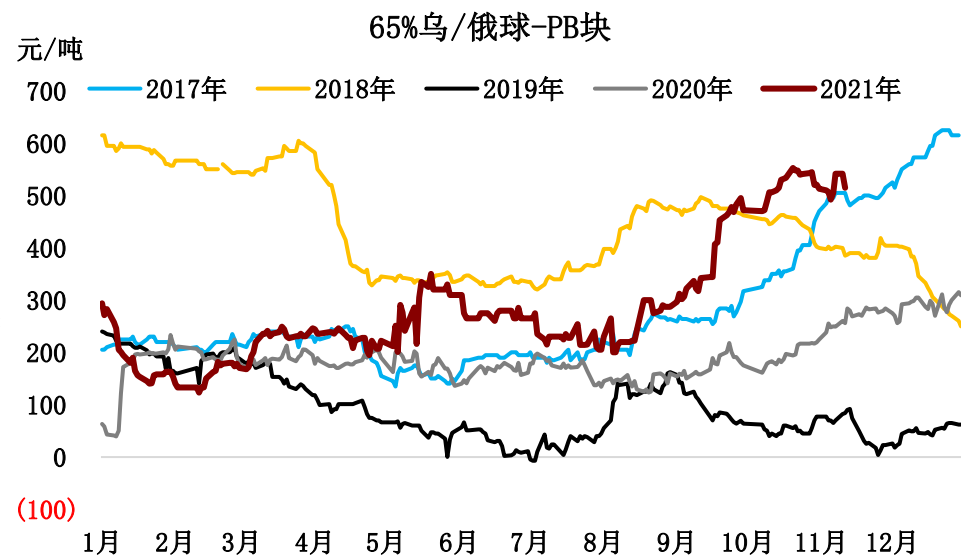
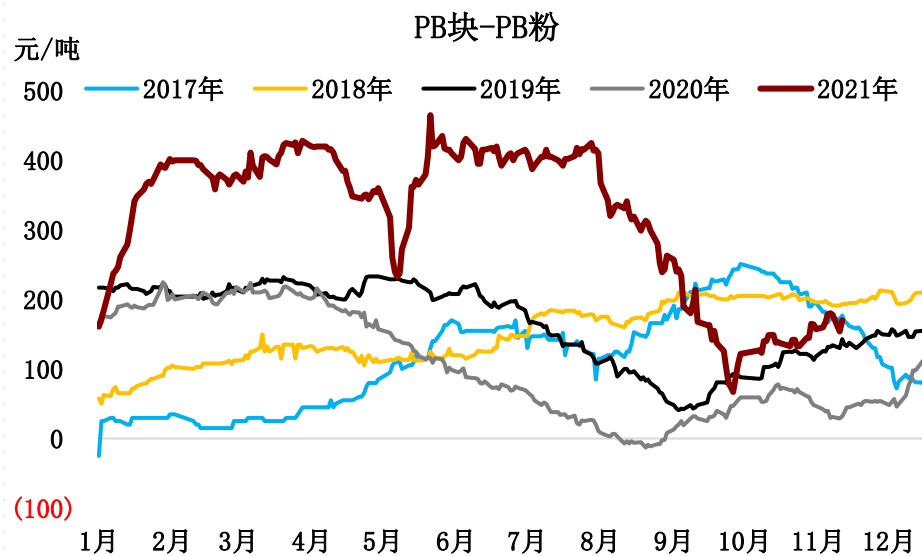
▶ 【品种价差】11/12, 卡粉-PB粉价差148, 环比上周降25; PB粉-超特价差220, 环比上周降20; 超特-印粉价差42, 环比上周降8。



【进口块矿球团精粉】11/12，PB块780，环比上周降68；乌/俄球1295，环比上周降60；乌/俄造球精粉815，环比上周降60。



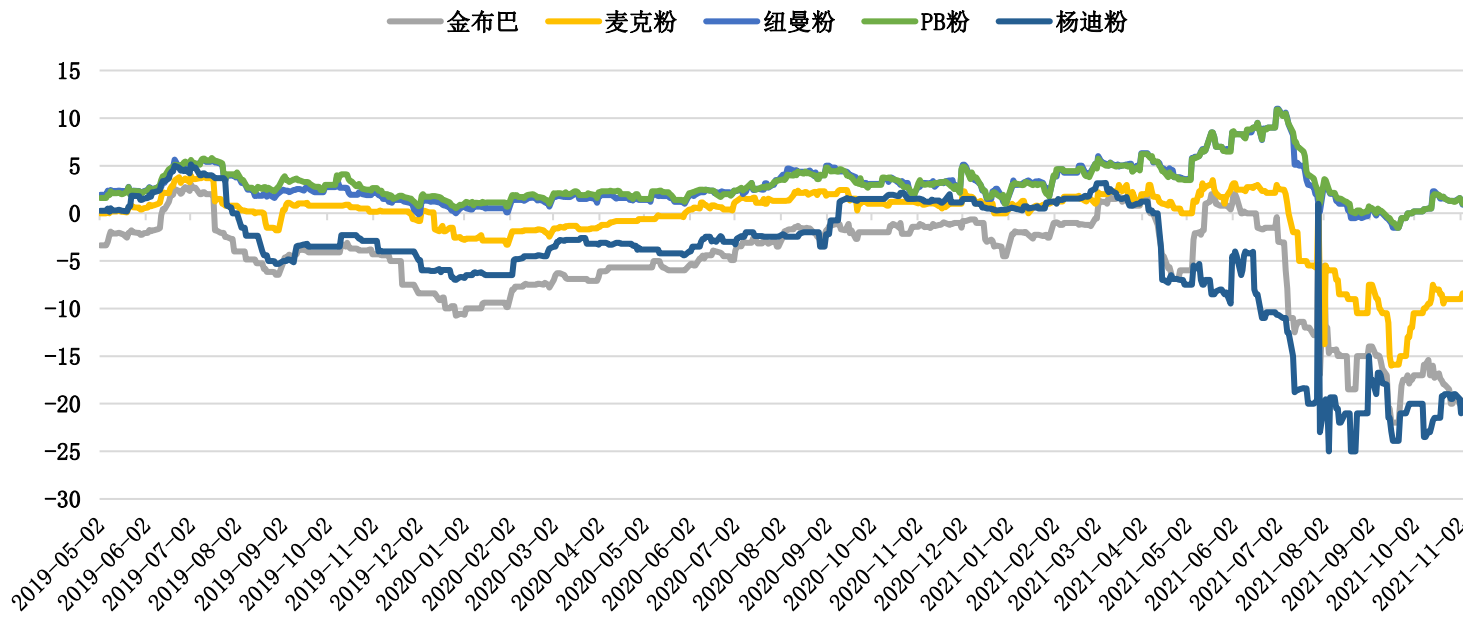
▶ 【品种价差】11/12，PB块-PB粉价差170，环比上周涨2；乌/俄球-PB块价差515，环比上周涨8；乌/俄球-PB粉价差685，环比上周涨10；乌/俄球-乌/俄精粉价差480，环比上周平。



数据来源：钢联、

【远期溢价】

远期溢价

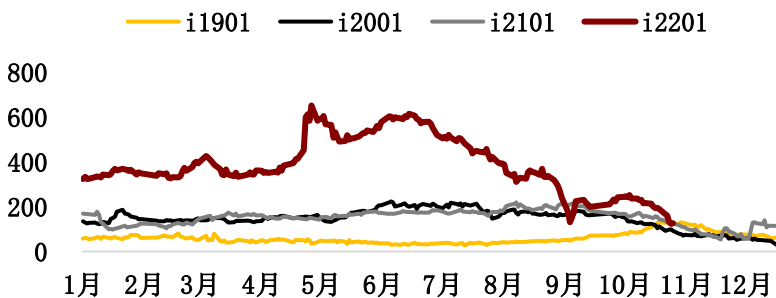


溢价	金布巴	麦克粉	纽曼粉	PB粉	杨迪粉
2021-11-05	-20.0	-8.9	1.0	1.2	-20.6
2021-11-08	-19.2	-9.5	0.9	1.0	-20.0
2021-11-09	-19.6	-9.7	0.8	0.9	-20.5
2021-11-10	-19.6	-9.7	0.8	0.9	-20.5
2021-11-11	-18.9	-9.7	0.5	0.7	-20.0
2021-11-12	-19.0	-9.7	0.5	0.7	-20.8
周变动	1.00	-0.80	-0.50	-0.50	-0.25

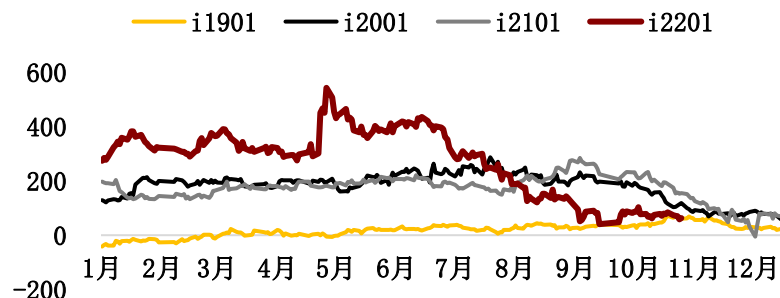
数据来源：钢联、一德期货

▶ **【基差】** 超特01基差37，涨3；05基差24，涨4；混合粉01基差64，降24；05基差32，降19。

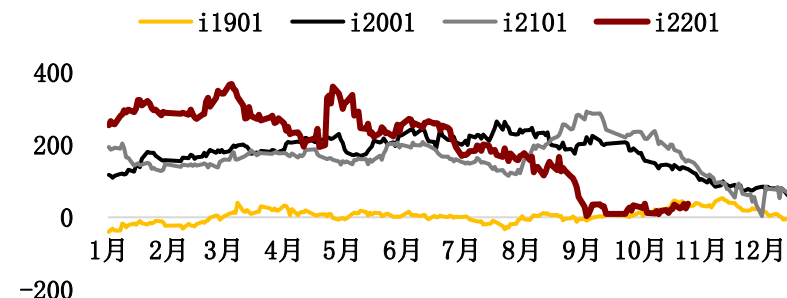
01基差-PB粉



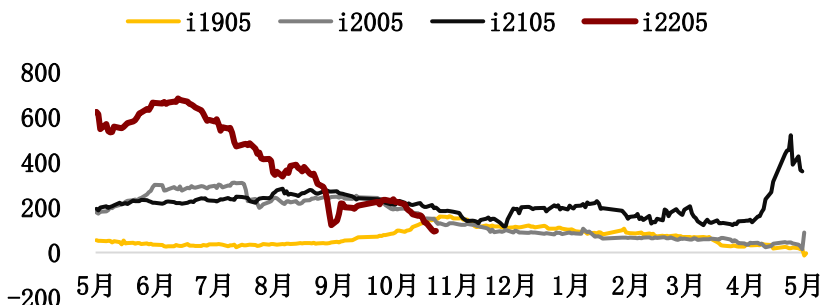
01基差-混合粉



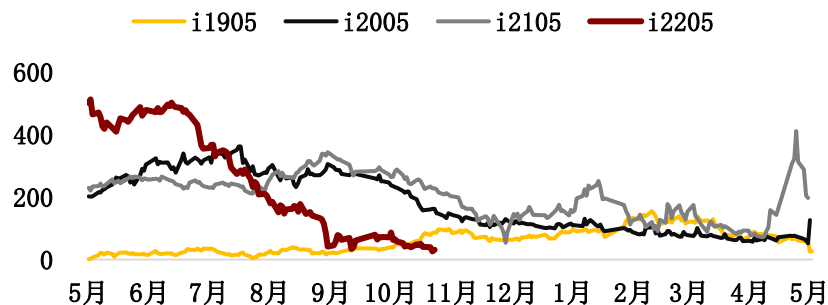
01基差-超特粉



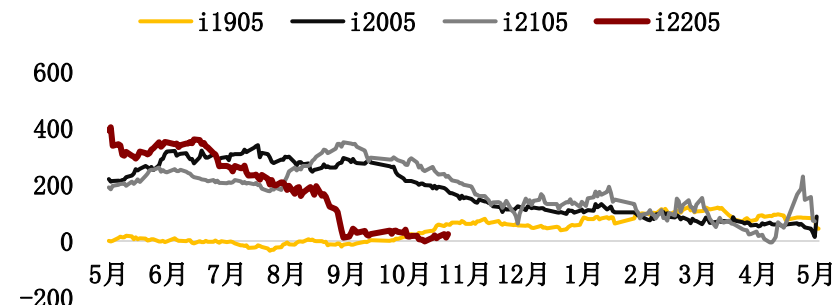
05基差-PB粉



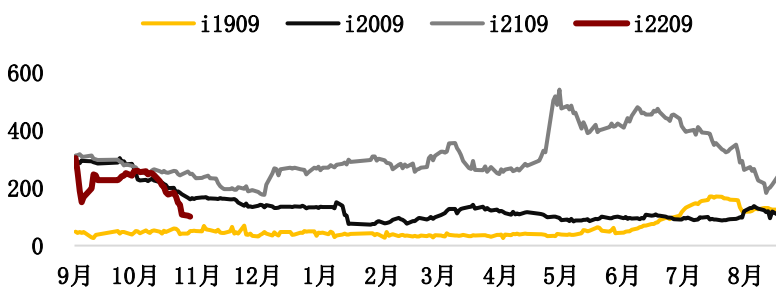
05基差-混合粉



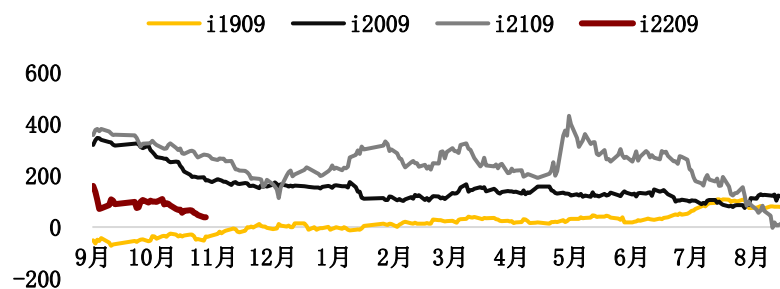
05基差-超特粉



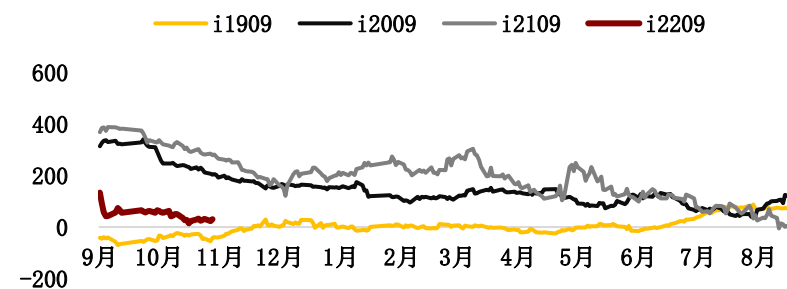
09基差-PB粉



09基差-混合粉

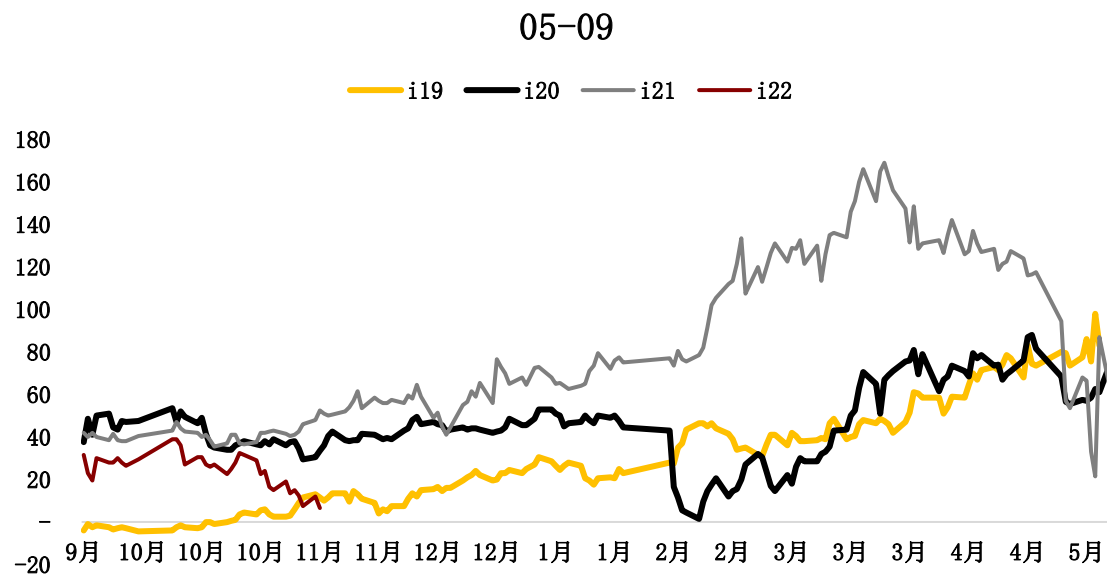
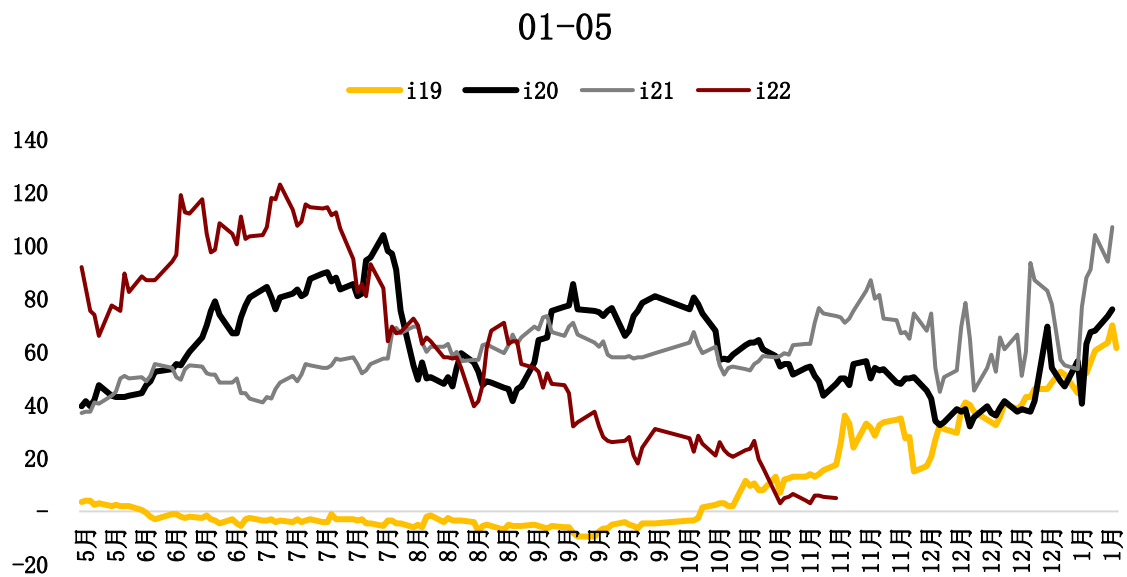


09基差-超特粉





【期差】01-05期差5，环比上周涨1；05-09期差7，降7。





PART 6

平衡推演

【供需平衡】

周度平衡推演	到港	到港测算	铁水	需求测算	供需差	库存+压港	库存变动
2021/9/12	2394	2408	227.3	2201	207	15440	92
2021/9/19	2210	2372	224.6	2174	197	15277	-163
2021/9/26	2304	2176	220.1	2126	50	15379	102
2021/10/3	2428	2518	211.0	2069	449	15843	464
2021/10/10	2456	2420	214.3	2102	318	16071	228
2021/10/17	2262	2413	216.2	2115	299	16602	531
2021/10/24	2637	2326	214.6	2108	218	16671	69
2021/10/31	2448	2310	211.3	2084	226	16962	290
2021/11/7	2420	2281	204.9	2010	271	17018	56
2021/11/14		2320	203.0	2002	318	17320	302
2021/11/21		2434	210.0	2068	366	17686	366
2021/11/28		2170	210.0	2068	102	17788	102
2021/12/5		2156	210.0	2068	88	17875	88

► 免责声明

- 本报告由一德期货有限公司（以下简称一德期货）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。
- 本报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。
- 本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的一德期货网站以外的地址或超级链接，一德期货不对其内容负责。
- 除非另有说明，所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记均为一德期货的商标、服务标识及标记，所有本报告中的材料的版权均属于一德期货。
- 一德期货有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。
- 一德期货版权所有，并保留一切权利。

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365