

RTX-F 粉矿解读报告

事件背景:

近期市场上出现一种新澳洲粉矿---RTX-F (普氏定价)。据了解,此矿是力拓生产,前期主要作为配矿混入 PB 粉中出售,目前为了提升 PB 粉的品质,被单独筛选出来进行销售。从典型值看,RTX-F 的铁含量为 61%,比 PB 粉元素的典型值都偏高;与金步巴相比,此矿硅含量稍低,其他典型值也都偏高;与印粉相比,RTX-F 铁、铝含量偏低,硅磷硫指标偏高。整体而言,货物品质与主流货有一定差距,但符合大商所的交割标准,可用于交割。据了解后期七、八两个月国内计划到港量 100---140 万吨。

典型值比较

品种 \ 指标	Fe (%)	SiO2 (%)	Al2O3 (%)	P (%)	S (%)
PB 粉	61.55	3.57	2.5	0.1	0.02
金布巴粉	61.15	4.48	2.92	0.11	0.02
RTX-F	61	4.2	3.1	0.13	0.05

力拓此举用意显而易见,主要目的在于增强 PB 粉对巴西矿的议价能力,提升其市场主导权,因此预计后期 RTX-F 粉矿将长期存在,经测算 RTX-F 粉在现品质的 PB 粉中含量占比在 8%-10%左右。

影响评估:

经了解 RTX-F 的定价,7 月按普氏均价扣减 14 美元,8 月按普氏均价扣减 13.5 美元。依据掉期 M+1 月的即期价格,28 日掉期 1807 报 64.37 美元,1808 报 64.32 美元,RTX-F 折算后的预估价格为 380 元/湿吨,较金步巴低 33 元/吨。依据大商所 1809 合约交割标准进行折算后的含税价为 454 元/干吨,与今日连铁 1809 合约收盘价 474 元/吨相比,盘面已经升水 20 元/吨。如在厂库进行交割,理论上有 32 元/吨的交割利润;仓库交割理论上有 8 元/吨的交割利润。

RTX-F 交割利润评估

RTX-F 价格 (元/吨)		连铁	交割费用 (元/吨)		交割利润 (元/吨)	
湿吨价	干基价	29 日收盘价	厂库	仓库	厂库	仓库
380	454	474	-12	+12	32	8

其他交割品利润评估

日期	品种	交割罚点	日照港 现货价	i1809 收盘价	现货 折盘面	09基差	卖方厂库 交割利润	卖方仓库 交割利润	买方 交割利润
2018/6/28	金布巴粉	-29.85	413	467.5	478	-8	2	-22	-19
	印粉 (60%)	-36.25	394	467.5	473	6	6	-13	-6
	印粉 (61%)	-29.20	409	467.5	477	9	2	-17	4
	麦克粉	-11.47	438	467.5	488	20	-9	-28	8
	罗伊山粉	-32.00	423	467.5	492	24	-13	-32	12
	PB粉	-10.31	453	467.5	503	35	-24	-43	23
	纽曼粉	0.13	475	467.5	516	49	-37	-56	36
	BRBF	-10.00	505	467.5	554	86	-75	-94	79
	卡粉	30.00	655	467.5	682	214	-203	-222	202

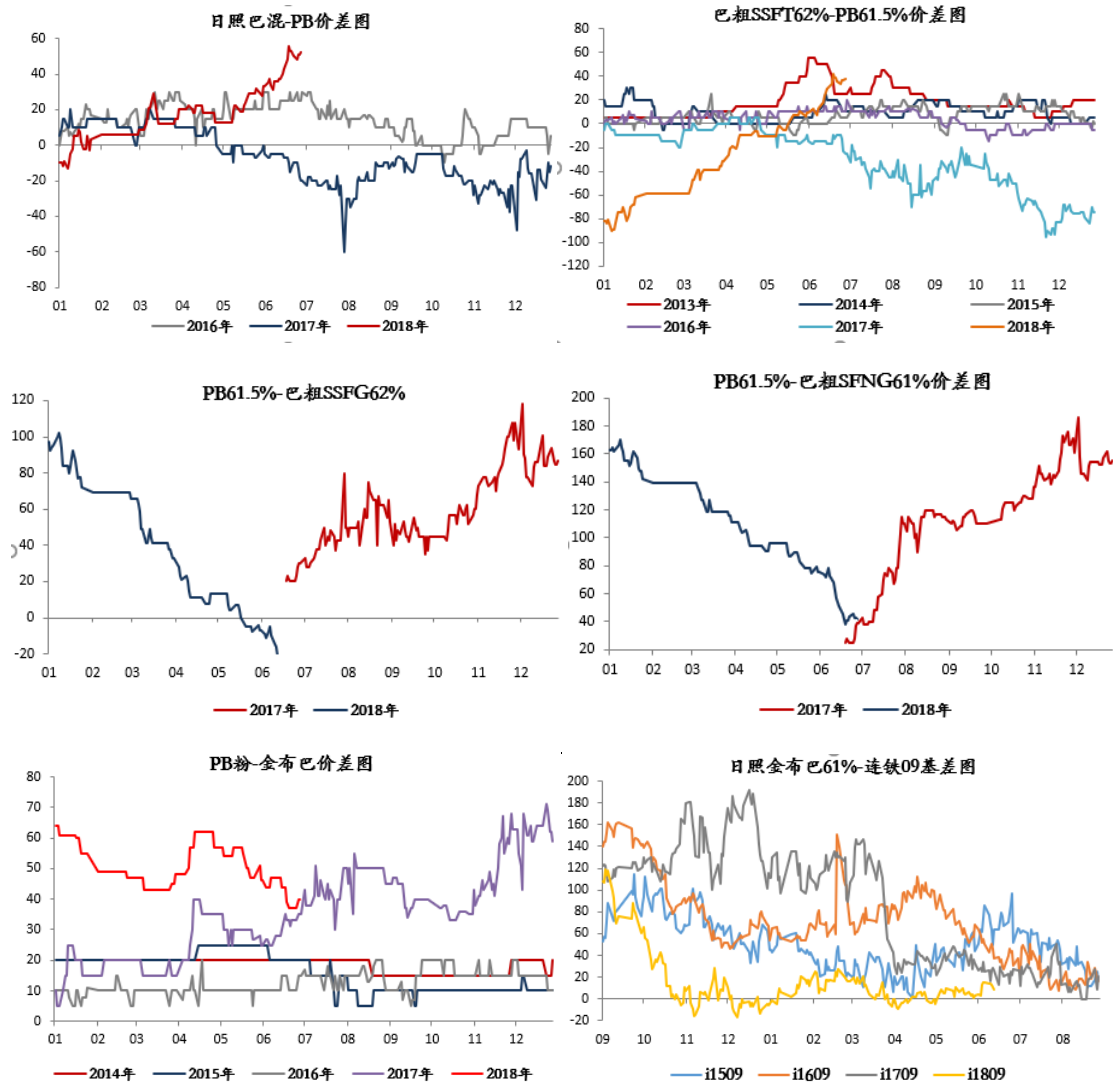
评估总结:

在环保政策的压制和钢厂高利润的情况下, 钢厂今年对低铝矿需求大幅提升, 非主流低铝矿如吉普森、南非粉及毛塔粉等替代性也在不断增强。其他国家对于巴西矿需求的增加, 也导致国内巴西矿供应不及预期, 从而导致低铝矿持续紧缺, 溢价不断走高, 供需结构长期处于紧平衡的状况。而 PB 粉矿在供应量的增加情况下, 品质却有下降, 主要是铝含量的增加, 受到市场冷落, 其价格近期被压制, 直至目前仍未看到缓解。 RTX-F 粉矿的出现无疑将给 PB 粉品质带来改善, PB 粉的需求后期也将得到改善, 低铝矿相对于 PB 粉的高溢价后期将会得以修复。对于金步巴来说, 价格相对于 PB 粉的价差也将被修复, 必然导致对以金布巴定价的连铁形成利空。

期现交易机会:

PB 粉与金步巴/巴混套利, 购 RTX-F 粉抛盘面。后期应重点关注 PB 粉品质变化以及钢厂采购意愿拐点的出现。经估算 RTX-F 粉年度供应量在 820 万吨左右。

日照港各品种价差



大商所新旧交割指标对比

指标	旧			新		
	质量标准	允许范围	升贴水(元/吨)	质量标准	允许范围	升贴水(元/吨)
铁(Fe)	=62.0%	$\geq 60.0\%$ 且 $< 62.0\%$ $> 62.0\%$ 且 $\leq 65.0\%$ $> 65.0\%$	每降低0.1%, 扣价1.5 每升高0.1%, 升价1.0 以65.0%计价	=62.0%	$\geq 60.0\%$	$\geq 60.0\%$ 且 $< 62.0\%$ 时, 每降低0.1%, 扣价1.5 $> 62.0\%$ 且 $\leq 65.0\%$ 时, 每升高0.1%, 升价1.0 $> 65.0\%$ 时, 以65.0%计价
二氧化硅(SiO ₂)	$\leq 4.0\%$	合计 $\leq 10.0\%$	在二氧化硅 $> 4.0\%$ 时, 二氧化硅每升高0.1%, 扣价1.0;	$\leq 4.0\%$	$\leq 6.5\%$	在二氧化硅 $> 4.0\%$ 且 $\leq 4.5\%$ 时, 每升高0.1%, 扣价1.0; 在二氧化硅 $> 4.5\%$ 且 $\leq 6.5\%$ 时, 每升高0.1%, 扣价2.0, 累计计算 在二氧化硅 $> 2.5\%$ 且 $\leq 3.0\%$ 时, 每升高0.1%, 扣价1.5; 在二氧化硅 $> 3.0\%$ 且 $\leq 3.5\%$ 时, 每升高0.1%, 扣价3.0, 累计计算
三氧化二铝(Al ₂ O ₃)	$\leq 2.5\%$		在三氧化二铝 $> 2.5\%$ 时, 三氧化二铝每升高0.1%, 扣价1.0;	$\leq 2.5\%$	$\leq 3.5\%$	
磷(P)	$\leq 0.07\%$	$> 0.07\%$ 且 $\leq 0.10\%$ $> 0.10\%$ 且 $\leq 0.15\%$	每升高0.01%, 扣价1.0; 每升高0.01%, 扣价3.0;	$\leq 0.07\%$	$\leq 0.15\%$	$> 0.07\%$ 且 $\leq 0.10\%$ 时, 每升高0.01%, 扣价1.0 $> 0.10\%$ 且 $\leq 0.15\%$ 时, 每升高0.01%, 扣价3.0, 累计计算
硫(S)	$\leq 0.05\%$	$\leq 0.20\%$	$> 0.05\%$ 且 $\leq 0.20\%$ 时, 每升高0.01%, 扣价1.0	$\leq 0.03\%$	$\leq 0.20\%$	每升高0.01%, 扣价1.0
微量元素	铅 (Pb) $\leq 0.10\%$ 锌 (Zn) $\leq 0.10\%$ 铜 (Cu) $\leq 0.20\%$ 砷 (As) $\leq 0.07\%$ 二氧化钛 (TiO ₂) $\leq 0.80\%$ 氟+氯 $\leq 0.20\%$ 氧化钾 (K ₂ O) + 氧化钠 (Na ₂ O) $\leq 0.30\%$			铅 (Pb) $\leq 0.02\%$ 锌 (Zn) $\leq 0.02\%$ 铜 (Cu) $\leq 0.20\%$ 砷 (As) $\leq 0.02\%$ 二氧化钛 (TiO ₂) $\leq 0.80\%$ 氟+氯 $\leq 0.20\%$ 氧化钾 (K ₂ O) + 氧化钠 (Na ₂ O) $\leq 0.30\%$		
粒度	至少90%在10毫米以下, 且最多40%在0.15毫米以下	至少70%在0.075毫米以下	0	6.3毫米以上 $\leq 20\%$, 且0.15毫米以下 $\leq 35\%$	0.075毫米以下 $\geq 70\%$	0

免责声明

- 本研究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。
- 本研究报告属于机密材料，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。
- 本研究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。本报告提供这些地址或超级链接的目的仅是便于服务对象使用，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，服务对象需自行承担浏览这些网站的费用或风险。
- 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。



公司总部：022-58298788 市场发展部：022-28130292
研究院：022-23303538 机构业务部：022-58298788/6111
地址：天津市和平区解放北路188号信达广场16层
邮编：300042

一德期货有限公司 北京北三环东路营业部 100013
北京市东城区北三环东路36号环球贸易中心E座7层702-703
Tel：010-8831 2088
一德期货有限公司 上海营业部 200063
上海市普陀区中山北路2550号物贸中心大厦1604-1608 室
Tel：021-6257 3180
一德期货有限公司 天津营业部 300021
天津市和平区南马路11号、13号-2352、2353-1号（和平
创新大厦A座25楼2352、2353-1号）
Tel：022-2813 9206
一德期货有限公司 天津滨海新区营业部 300457
天津市经济技术开发区第二大街泰达MSD-G1座3A层10室
Tel：022-5982 0932
一德期货有限公司 大连营业部 116023
辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座
大连期货大厦2303、2310号房间
Tel：0411-8480 6701

一德期货有限公司 郑州营业部 450008
河南省郑州市金水区未来大道69号未来大厦803-805室
Tel：0371-6561 2079
一德期货有限公司 淄博营业部 255000
山东省淄博市高新区柳泉路125号先进陶瓷产业创新区A座806、
807房间
Tel：0533-3586 709
一德期货有限公司 宁波营业部 315040
浙江省宁波市江东区彩虹北路48号波特曼大厦8-7号
Tel：0574-8795 1915
一德期货有限公司 唐山营业部 063000
河北省唐山市路北区翔云道唐山金融中心金融大厦2号楼905室
Tel：0315-5785 511
一德期货有限公司 烟台营业部 264006
山东省烟台市经济技术开发区长江路177号501、502、503室
Tel：0535-2163353/2169678