



一德期货【铁矿石】周报  
2019-9-16

一德期货黑色事业部

FIRST  
FUTURES



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、钢厂情况

目录四、各品种价差监测

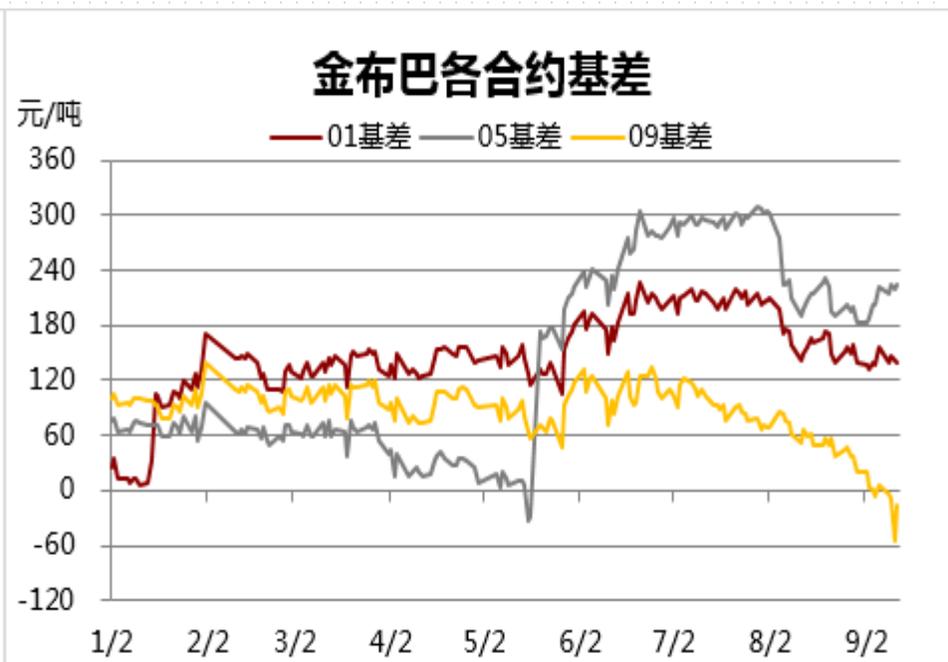
目录五、策略推荐



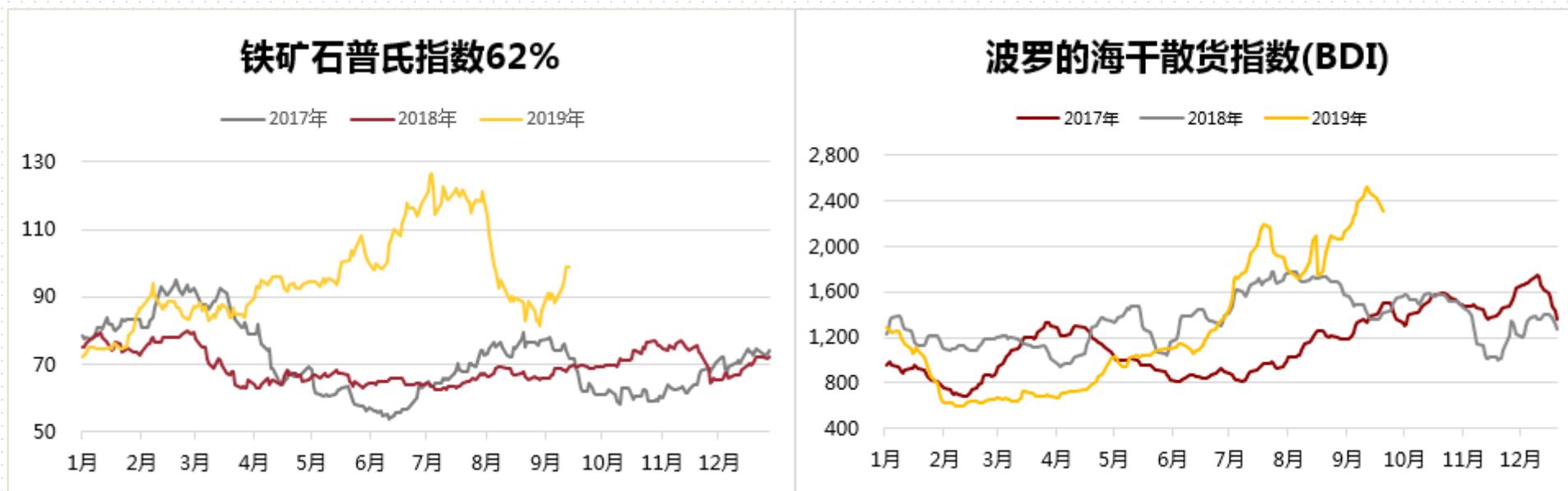
PART 1

价格行情回顾

▶ 【基差】 盘面价格拉动明显，01合约基差有所收窄



## ▶ 【价格】普氏指数回到99美元，BDI指数出现下滑



## 小结

---

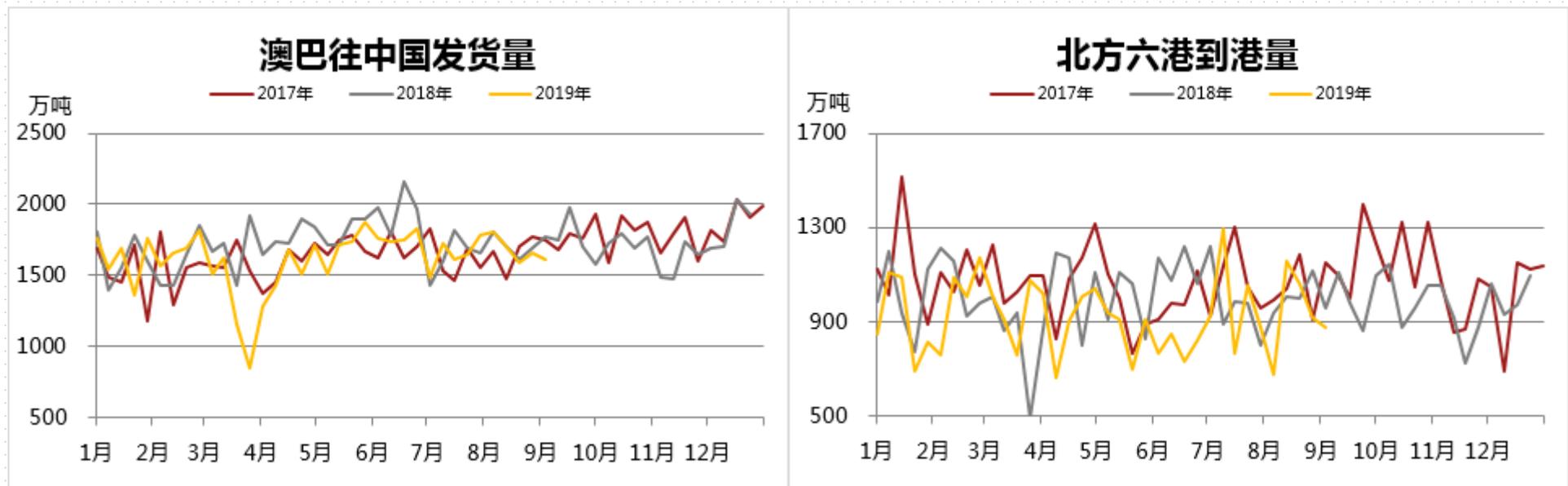
上周铁矿石价格延续了上涨趋势，一方面现货上各品种出现不同程度涨幅，品种间价差有所收缩，另一方面随着钢厂阶段性补库进入尾声，仍然要注意结构性矛盾和需求的支撑作用在边际减弱，短期铁矿石价格继续上升的动力更大程度上依赖于成材的继续反弹。



PART 2

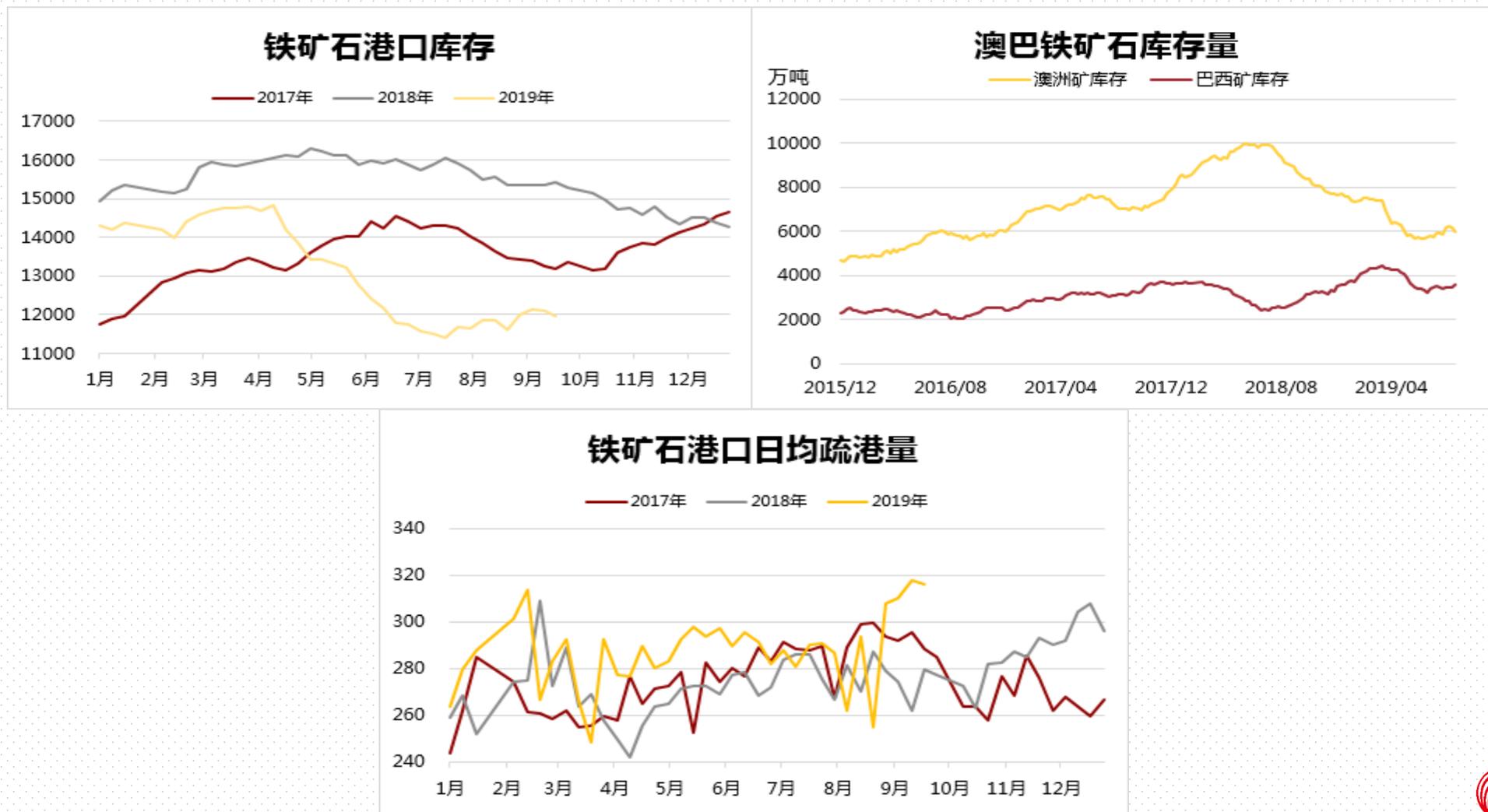
港口情况

▶ 【发到港量】澳巴发货略有回落，到港量下滑明显





## 【港口库存】疏港量维持高位，港口库存有所下降



## 小结

澳巴受到泊位检修影响，发货量有所下滑，检修没有继续扩大影响的迹象，整体发货预计边际将有所回升；从疏港数据小幅下滑来看，钢厂补库或接近尾声，疏港量有进一步下滑的可能，但在目前限产政策暂未落地，仍有补库预期的情况下，很难见到大幅下滑。

从钢厂角度来看，由于需求的好转，提高了对矿石价格的接受程度，但由于各品种间库存水平的差异较大，品种选择上开始向库存高、价格低的品种上转移。

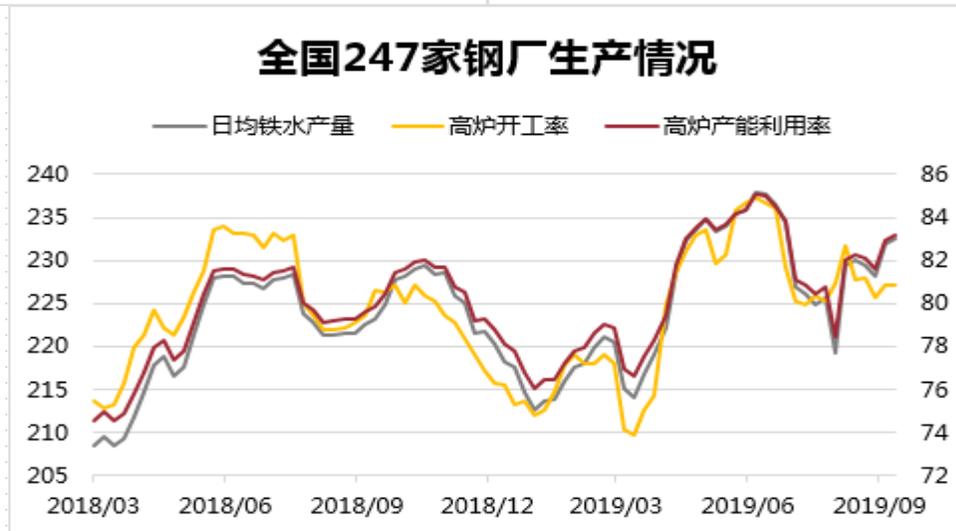
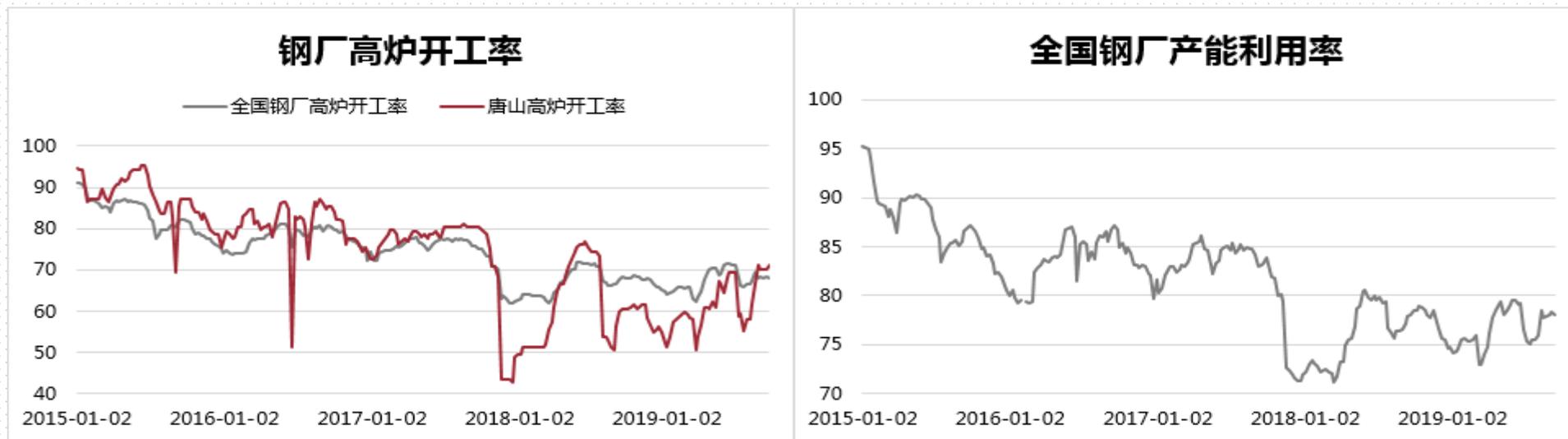


PART 3

钢厂情况



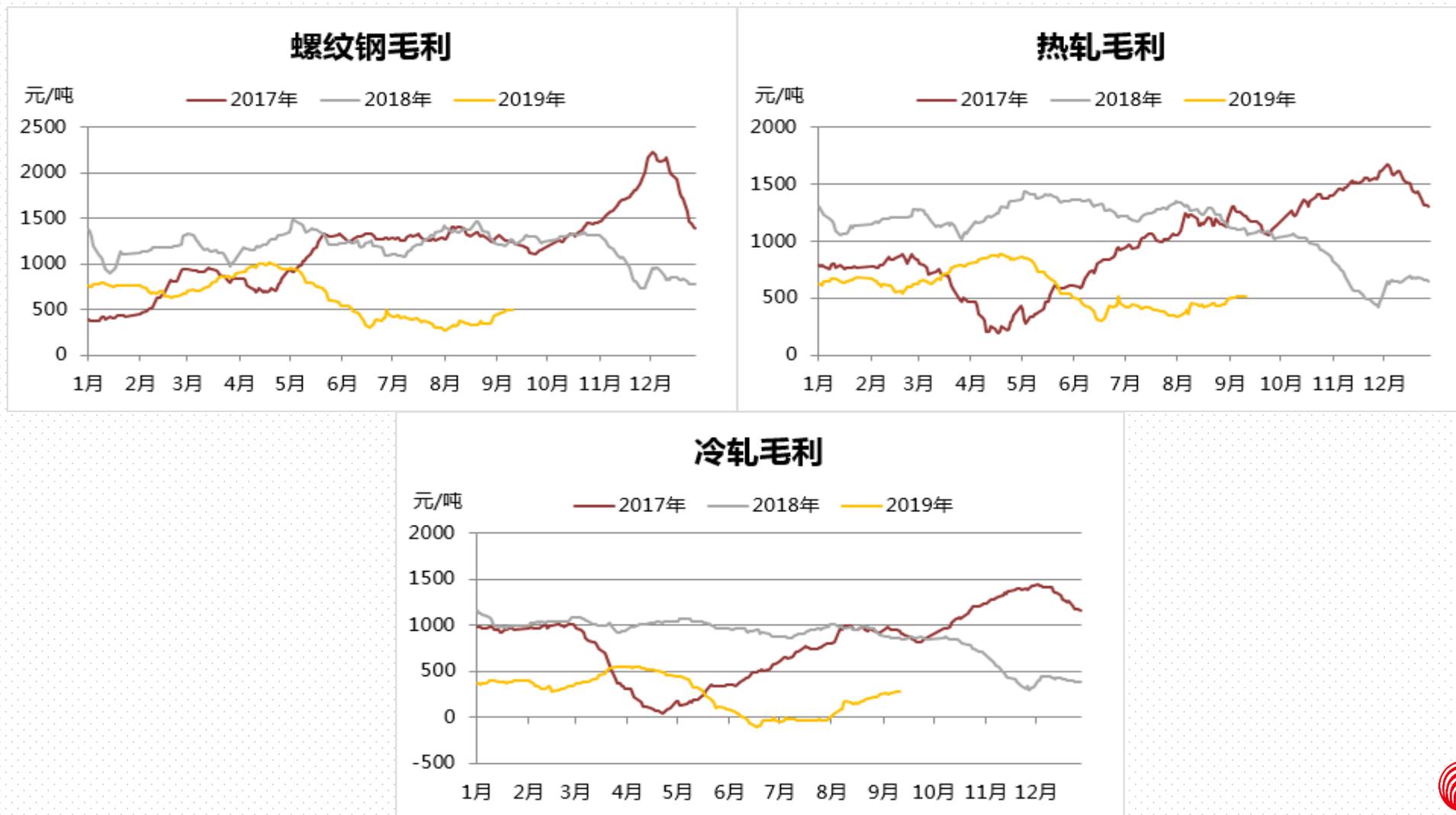
【产能】整体开工情况环比较为平稳，铁水产量有所提高



数据来源：钢联、一德期货



## 【利润】钢厂利润小幅扩大



## 小结

---

从开工来看，上周247家高炉开工率80.84%  
环比基本持平，日均铁水产量232.53万吨，环比  
增0.57万吨，短期需求韧性依然较强。

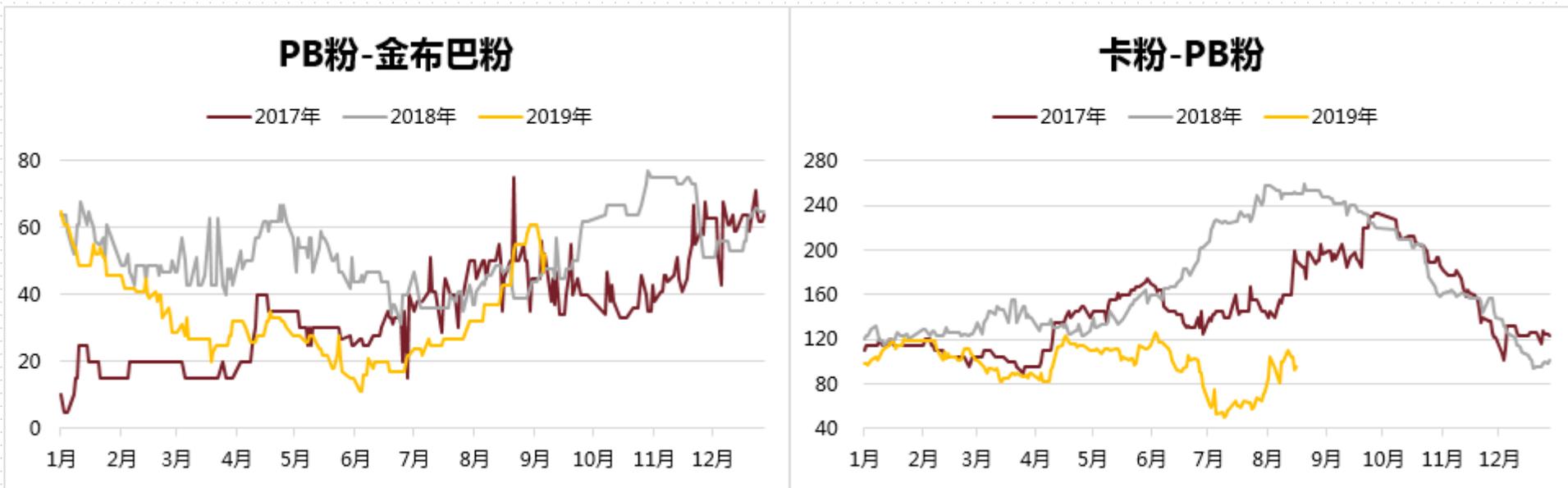


PART 4

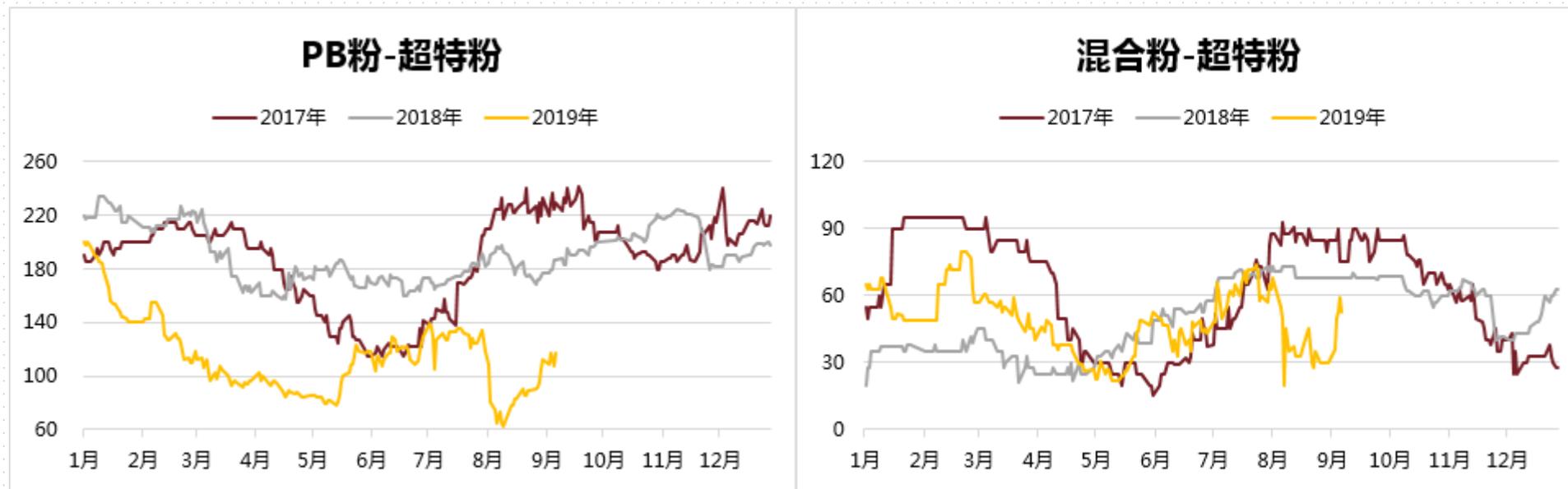
各品种价差监测



## 【价差】整体进口矿价格继续上涨，PB粉价格涨幅略小于其他品种



▶ 【价差】随着超特的使用比例增加，低品矿价差有所收窄





PART 5

策略推荐



## 【短期观点】结构性矛盾影响边际减弱，矿石难有进一步大幅上涨

目前铁矿石自身缺乏爆发性的数据，进口矿配比的提升、低库存主流矿石估值的提高、现货端议价能力的增强和阶段性补库基本上都交易完毕，接下来两周测算到港量将保持稳定状态，而随着补库接近尾声，疏港量有阶段性下滑的可能。

当下成材端仍处在反弹阶段，I2001合约自身缺乏较好的冲高条件，只能靠阶段性补库预期来作为支撑，短期若疏港能维持高位，就看现货价格能否跟上，否则盘面价格很难出现大幅上涨。

策略类型	策略	合约	入场原因/条件	风险/出场条件
正套	平仓	多I2001 空2005		结构性支撑边际减弱叠加补库接近尾声，短期01合约没有进一步冲高动力。

一德，  
与你共成长



THANKS FOR WATCHING

4007-008-365