



一德期货【铁矿石】周报

2019-9-9

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

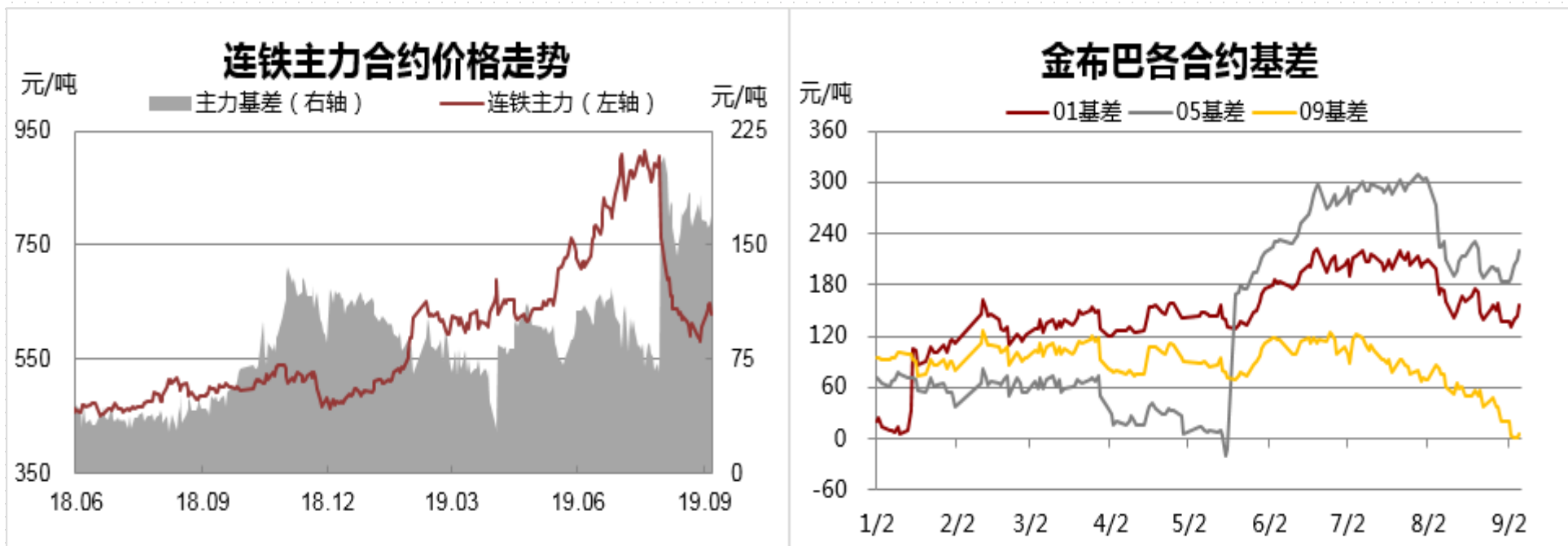


PART 1

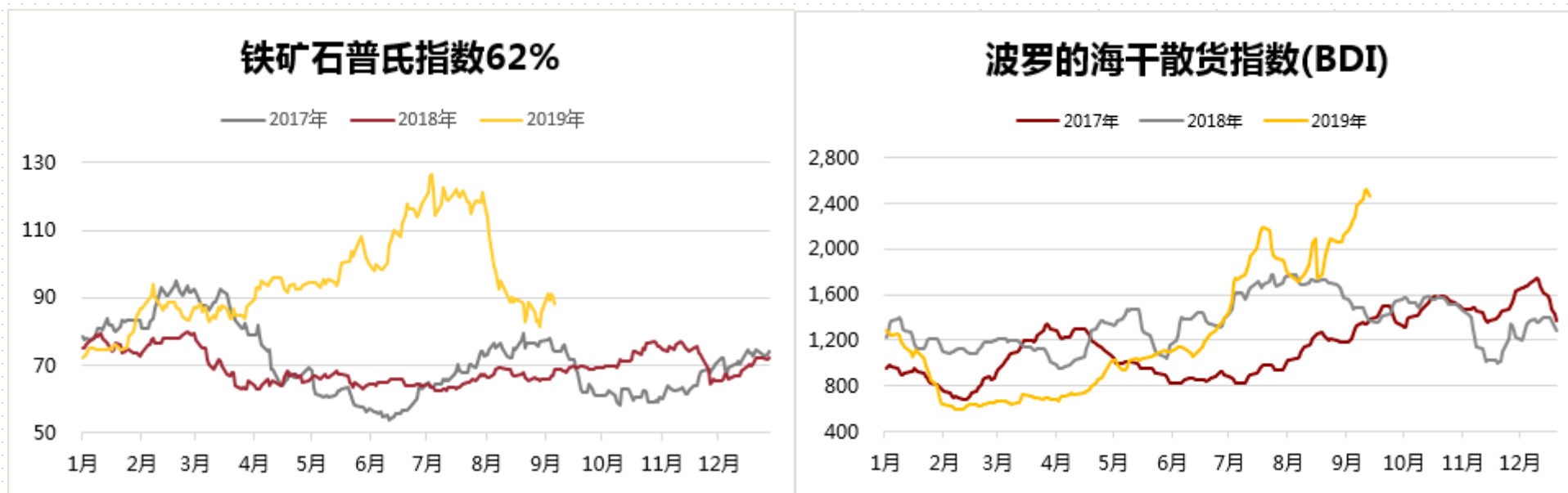
价格行情回顾



【基差】受中品矿库存缺少影响，短期现货表现较为坚挺，远期合约基差有扩大趋势



▶ 【价格】普氏指数仍在90美元徘徊，BDI指数再创新高



由于阶段性的钢厂补库叠加矿石自身的结构性矛盾，现货端一些库存量较小的品种，价格表现上最为坚挺，整体带动了矿石价格的回暖，因此在可售资源量减少的情况下，贸易商挺价心态变浓，不愿低价出货。

而钢厂方面，由于铁矿石品种间性价比的差异开始突出，品种使用上有向块矿资源转移的倾向，短期铁矿现货价格大概率震荡运行。

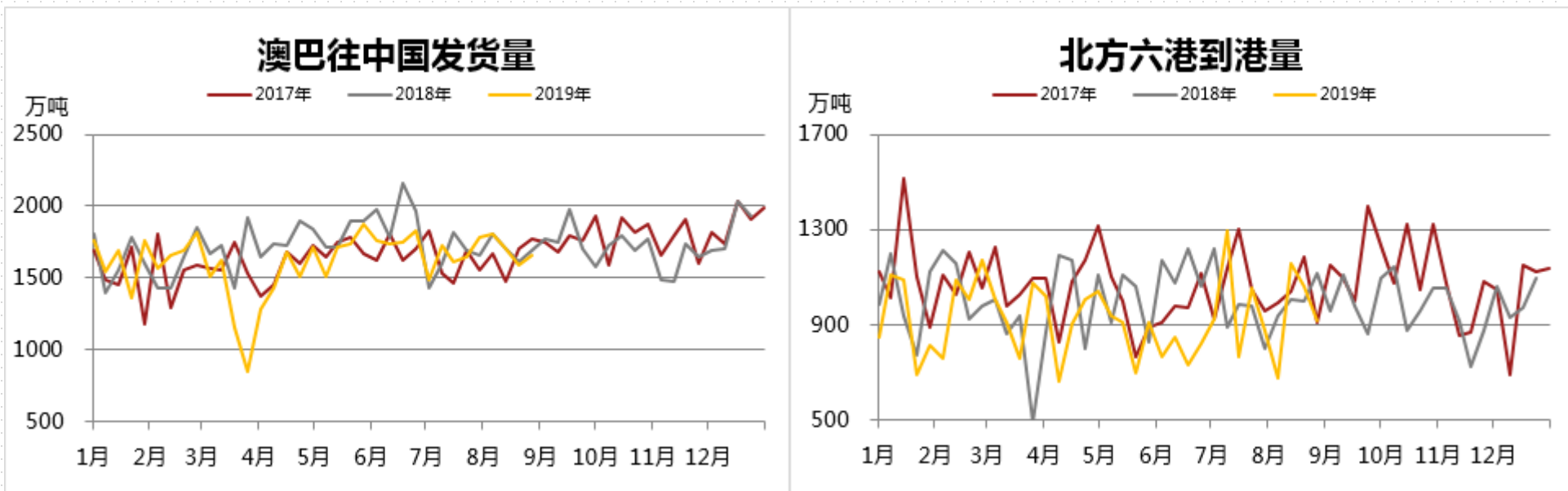


PART 2

港口情况

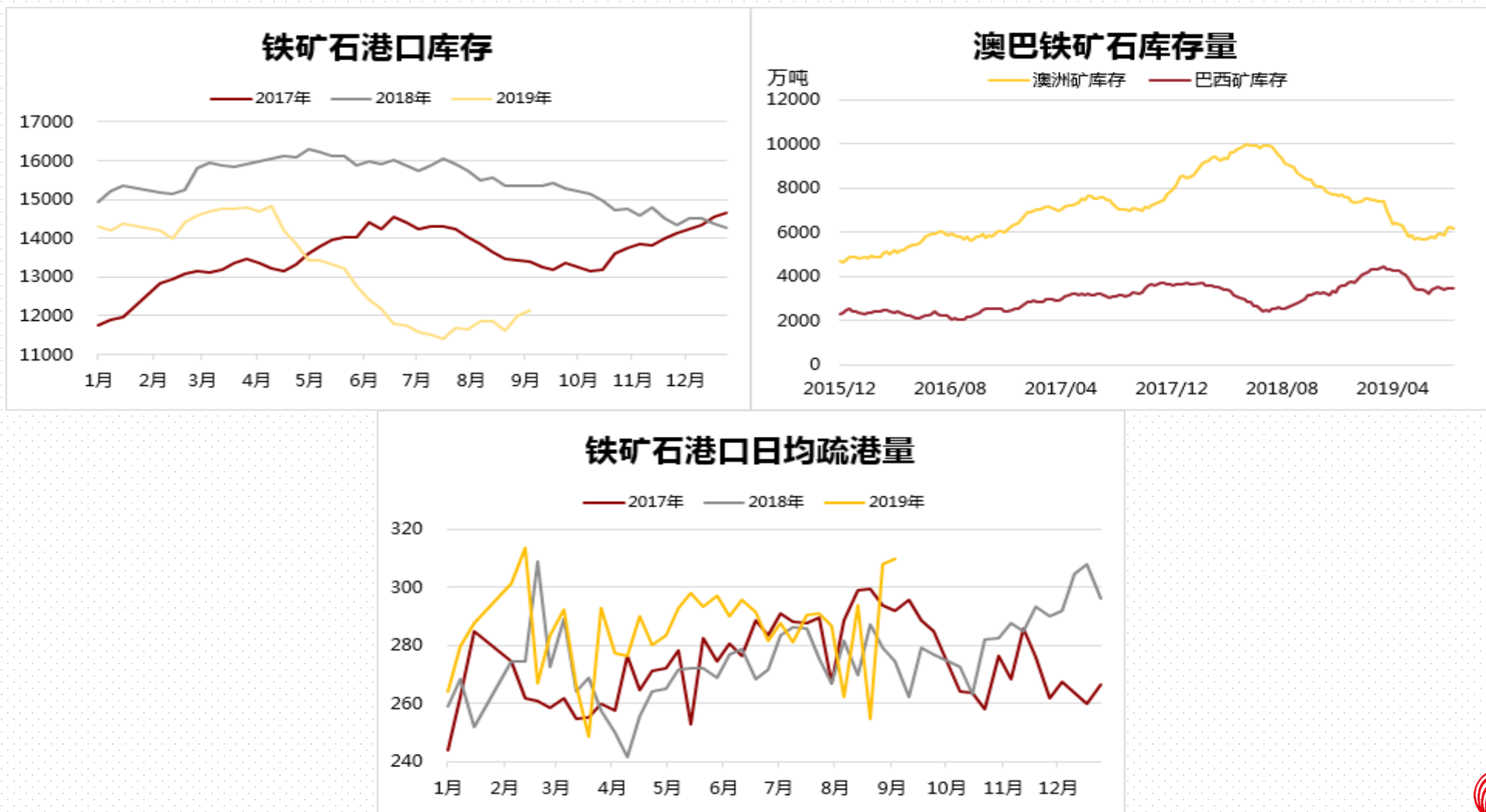


【发到港量】澳巴发货保持正常水平，到港量下滑明显





【港口库存】高日均疏港量下，港口库存仍有累库的趋势



小结

本期疏港数据包含了担心未来国内运力受限而提前运货的预期，叠加补库行为使得疏港量继续走高，从目前公布的检修信息看，澳洲前期检修已经结束且并没有新增检修。

近期市场对澳洲检修的关注度比较高，作为矿山报告的一部分，其实今年发运的目标量已经考虑到了检修的问题，目前看，这个事件对供应的影响还不是很大，但结构性矛盾突出的当下，这个事情会变得非常敏感。

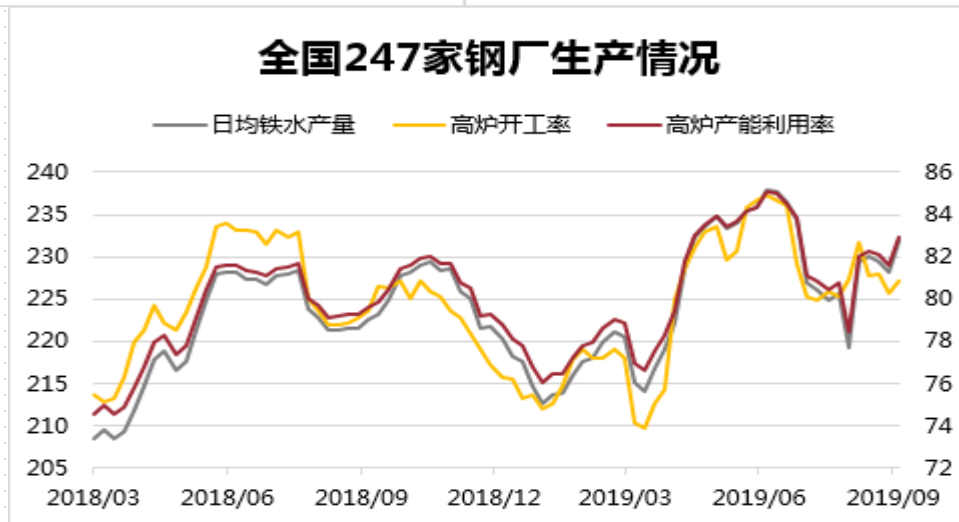
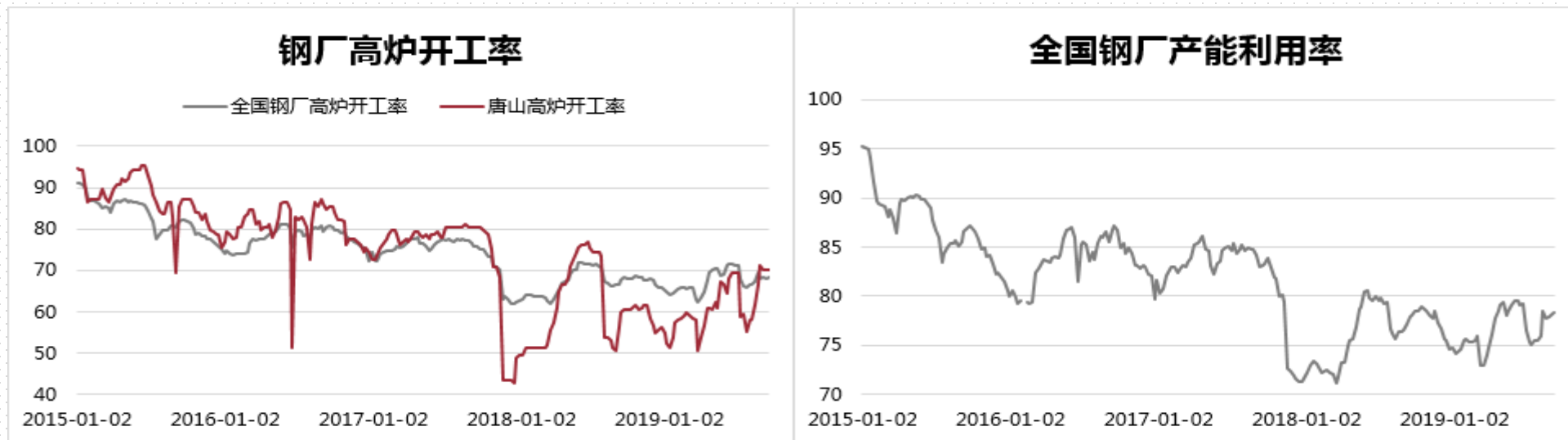


PART 3

钢厂情况

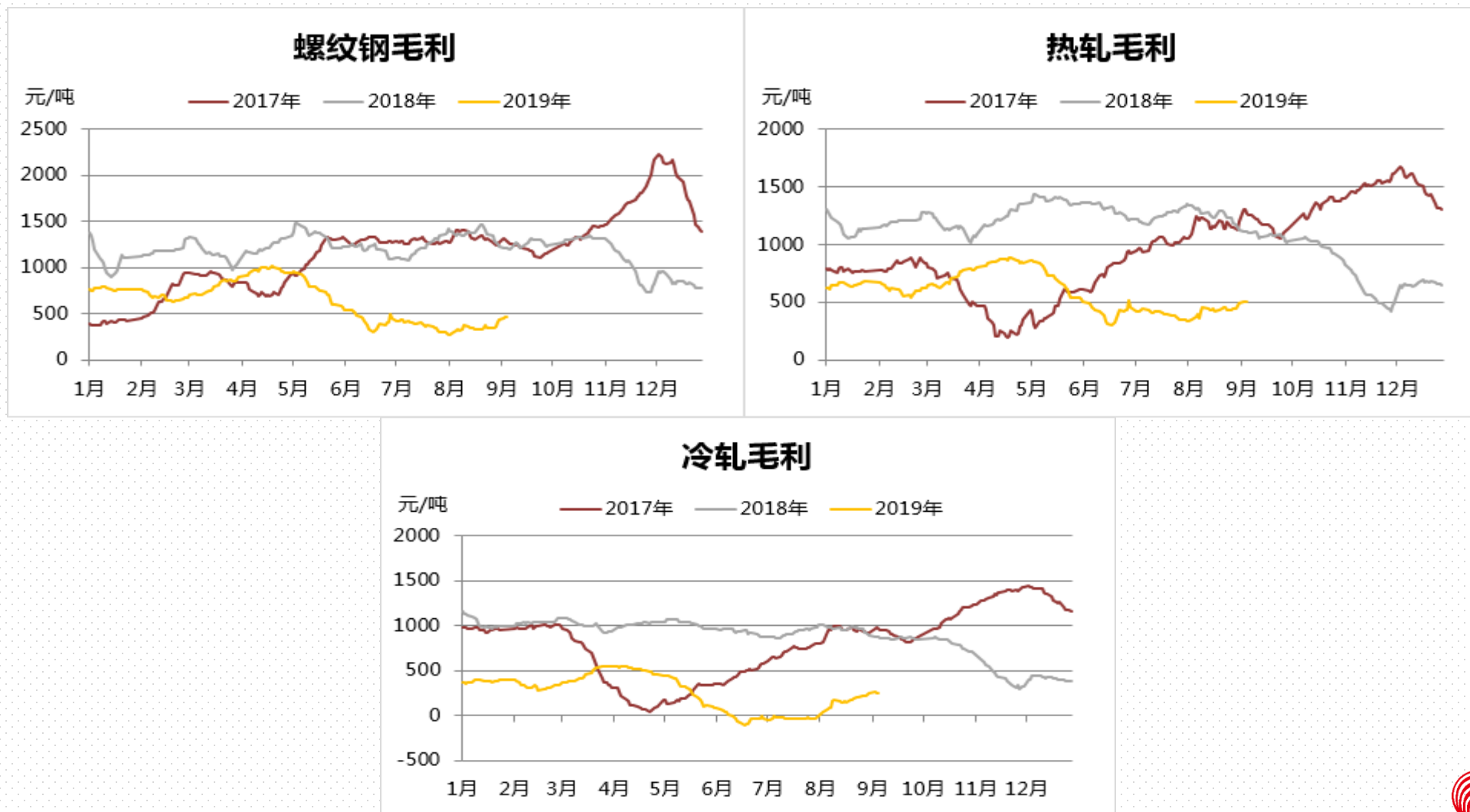


【产能】整体开工情况环比较为平稳





【利润】钢厂利润有所恢复



小结

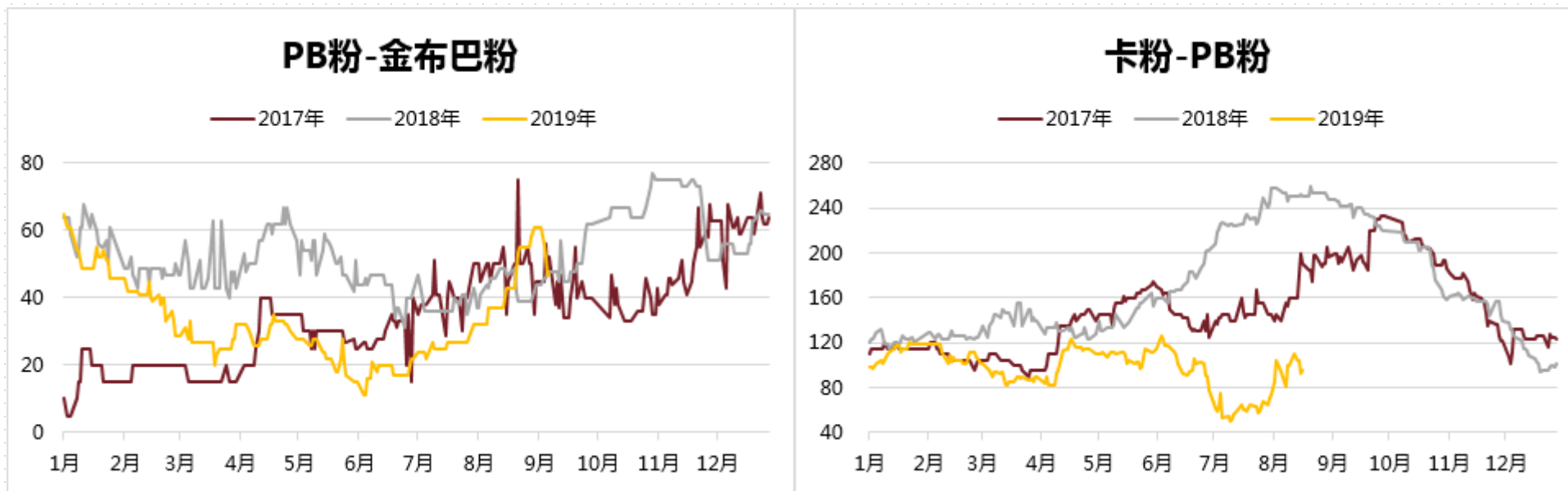
进入9月份，整体开工率有所回升，由于钢厂利润有所恢复叠加强化管控措施解除，上周日均铁水产量恢复较为明显，预计本周高炉开工率仍将以平稳运行为主。



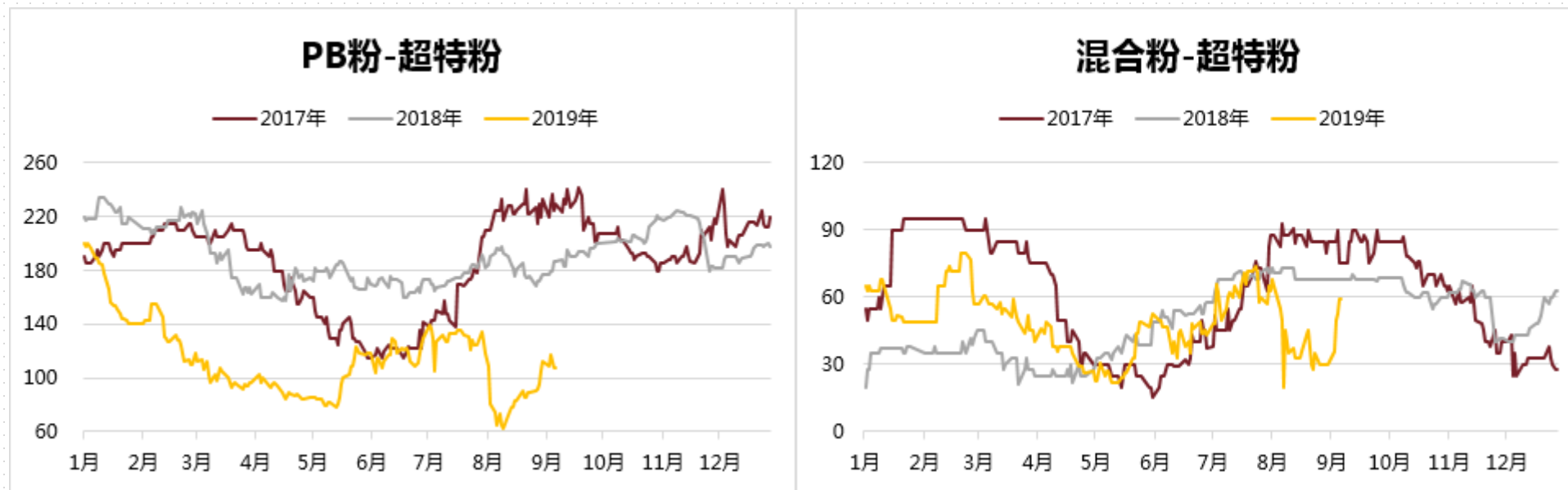
PART 4

各品种价差监测

▶ 【价差】PB粉涨幅开始减小，短期需注意现货端情况



▶ 【价差】混合粉受库存较小影响，和超特价差不断拉大





PART 5

策略推荐

【短期观点】短期突出的问题需预估解决后的影响

近期铁矿石价格的反弹除了价值被低估外，更多是现货端的结构性矛盾配合造成的，那么结构性矛盾一旦消失，超涨的这部分价格是要回落的，而当下由于进口矿品种间性价比的改变，需求有向丰富资源转变的倾向，从品种间价差也能反映出，PB和混合粉的估值出现一定的泡沫。

目前除了现货端需多注意外，普氏指数的价格仍是一个可以激发更多产量的水平，因此供应上还是不能被短期的数据所左右，短期的支撑并不能改变长期的逻辑，也需要注意。

策略类型	策略	合约	入场原因/条件	风险/出场条件
正套		多I2001 空2005	较大的贴水和相对低位的库存，01-05 价差能给出60左右	需求下滑明显，结构性支撑消失，现货 端继续下跌

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365