



一德期货【铁矿石】周报  
2019-8-26

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

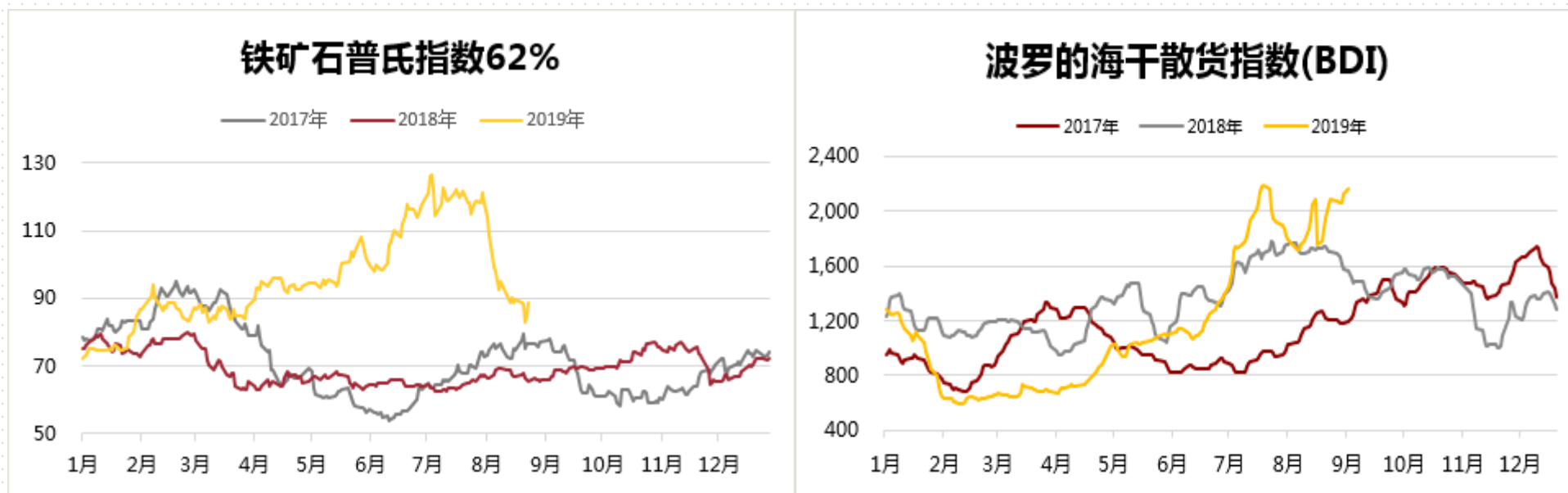
价格行情回顾



## 【基差】现货端依然弱势，远端成交好于近端，09合约基差继续收窄



## ▶ 【价格】普氏指数在跌破90美元后企稳，BDI指数继续回升



## 小结

---

贸易商出货意愿仍大于挺价意愿，近端成交弱于远端，结合上周反套的结构、BDI指数和贸易矿量回升来看，远期情绪有在改善的迹象。

从市场来看，由于此前台风影响钢厂库存继续走低，提高了一定的采购积极性，且仍以主流矿为主，此前PB粉供应不足的情况，也没有产生额外的价格支撑，随着澳矿的大量到港，短期现货压力依然较大。

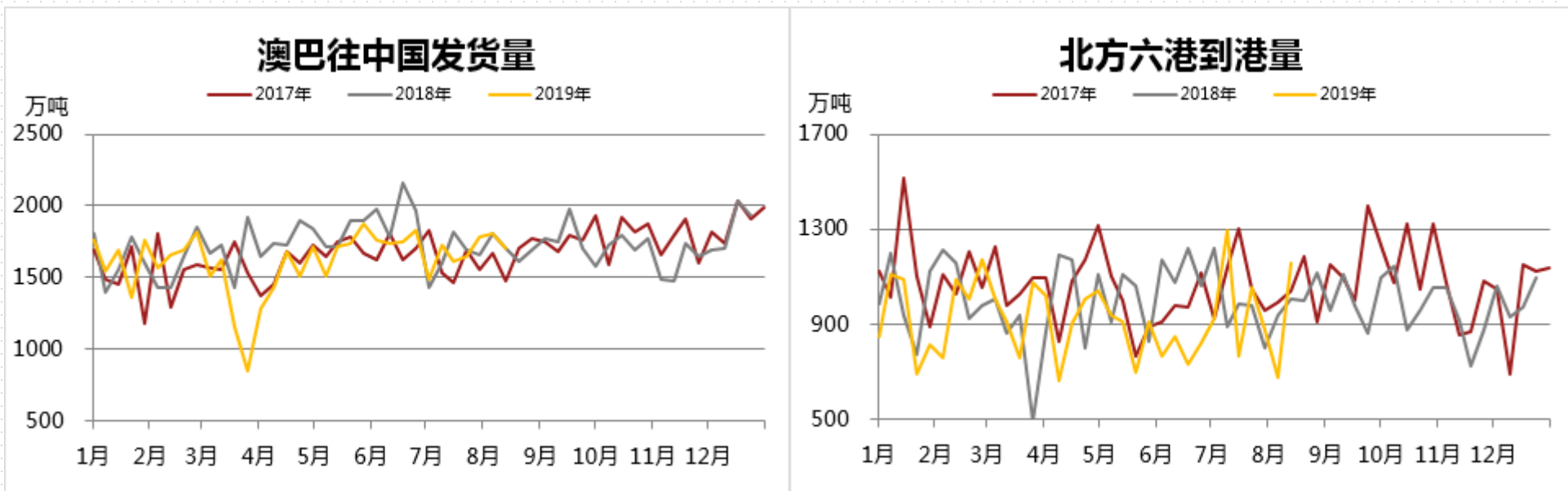


PART 2

港口情况



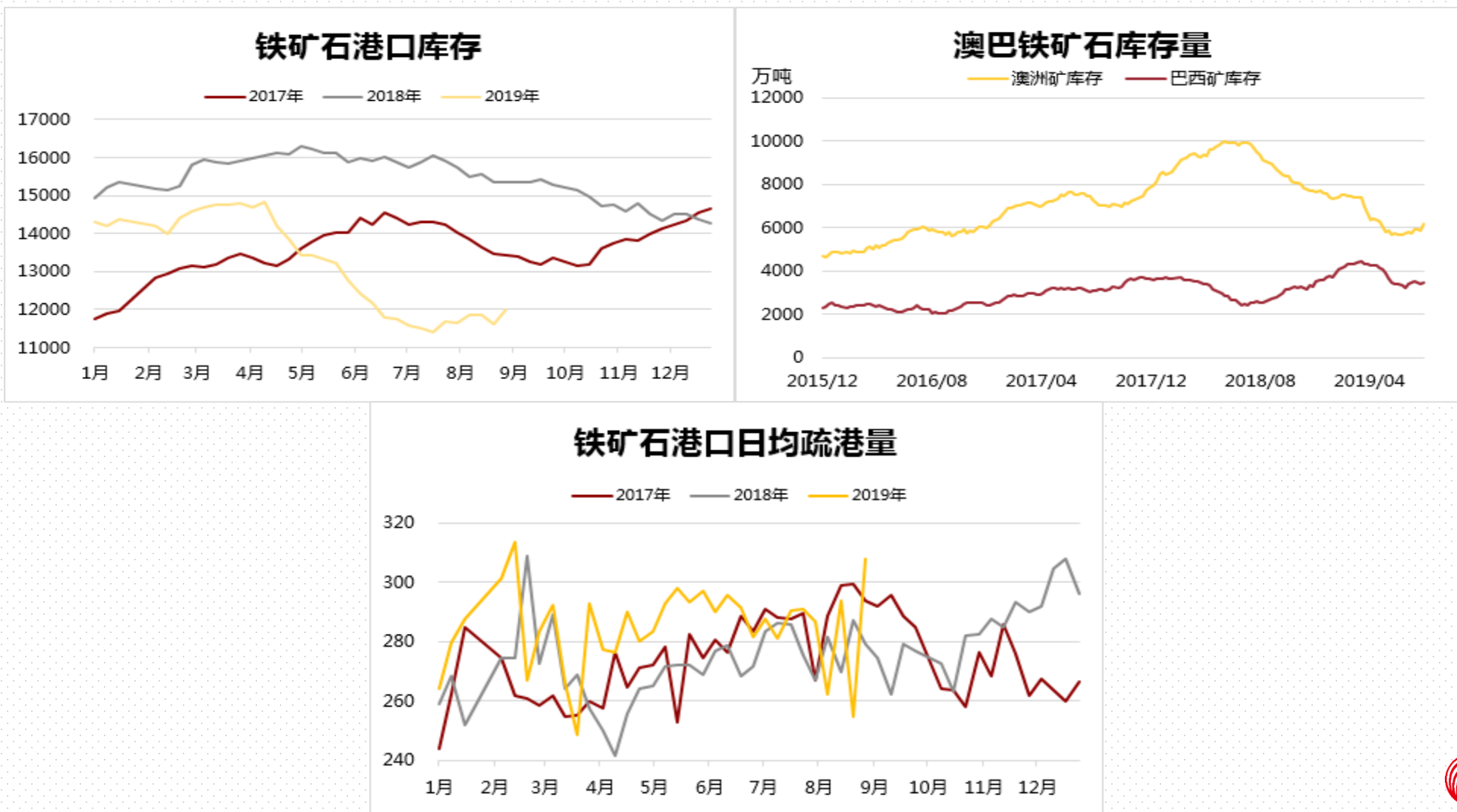
## 【发到港量】澳巴发货持续高位，台风天气后到港量回升明显







## 【港口库存】疏港量和港口库存回升，逻辑继续支撑空头



数据来源：钢联、一德期货

## 小结

---

本周港口情况属于意料之中，但以连续两周数据看，平均周港口累计**65万吨**，日疏港量平均**281万吨**，都要弱于此前测算的预期目标量，这时候虽然逻辑仍没有改变，但要注意这样变化若持续下去，累库的节奏和幅度会因此而改变，进而影响远期的估值，但后期高供应+低需求预期的压力仍然是压在价格上的两座大山。

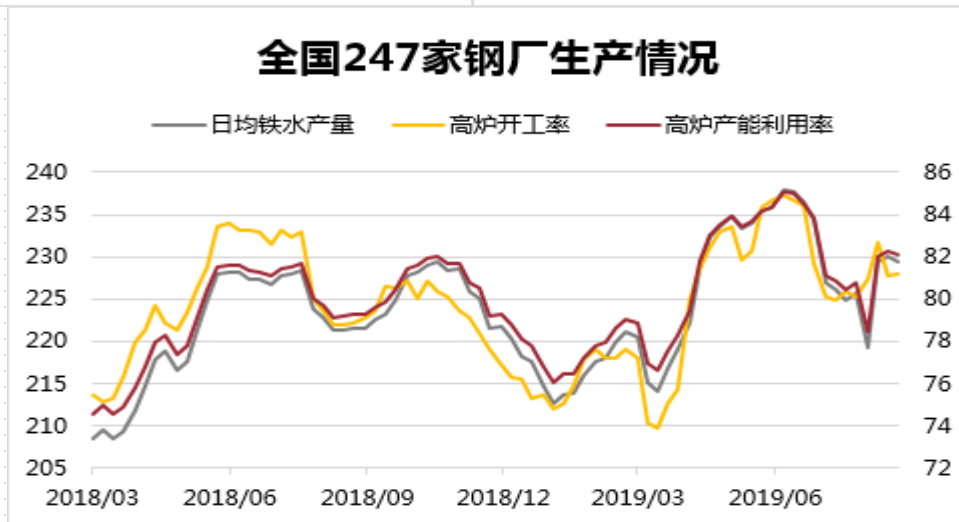
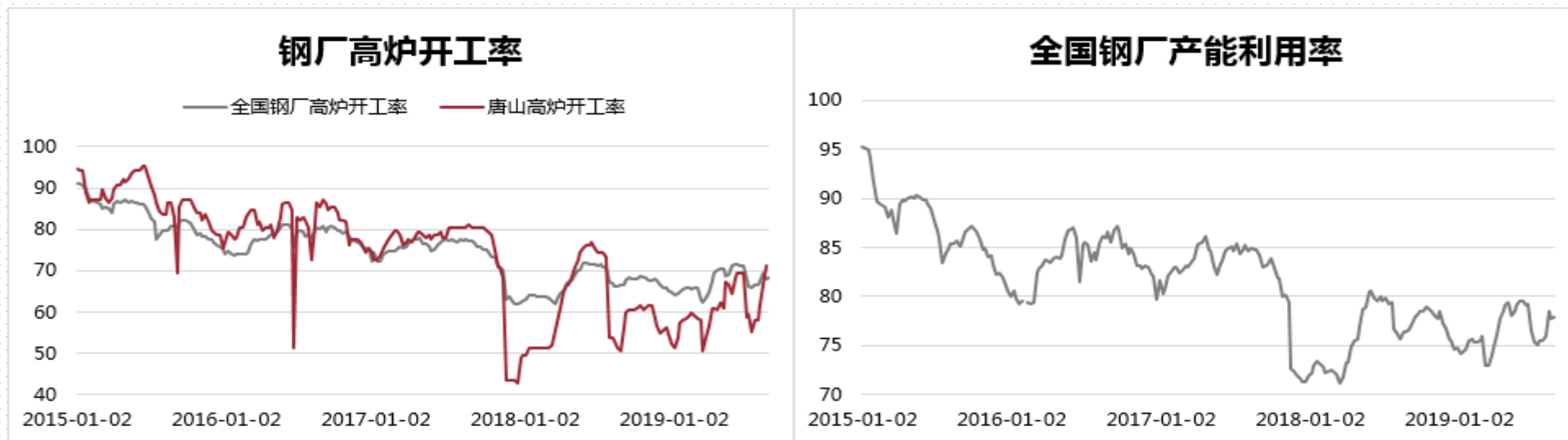


PART 3

钢厂情况



## 【产能】整体开工情况环比较为平稳



## ▶ 小结

---

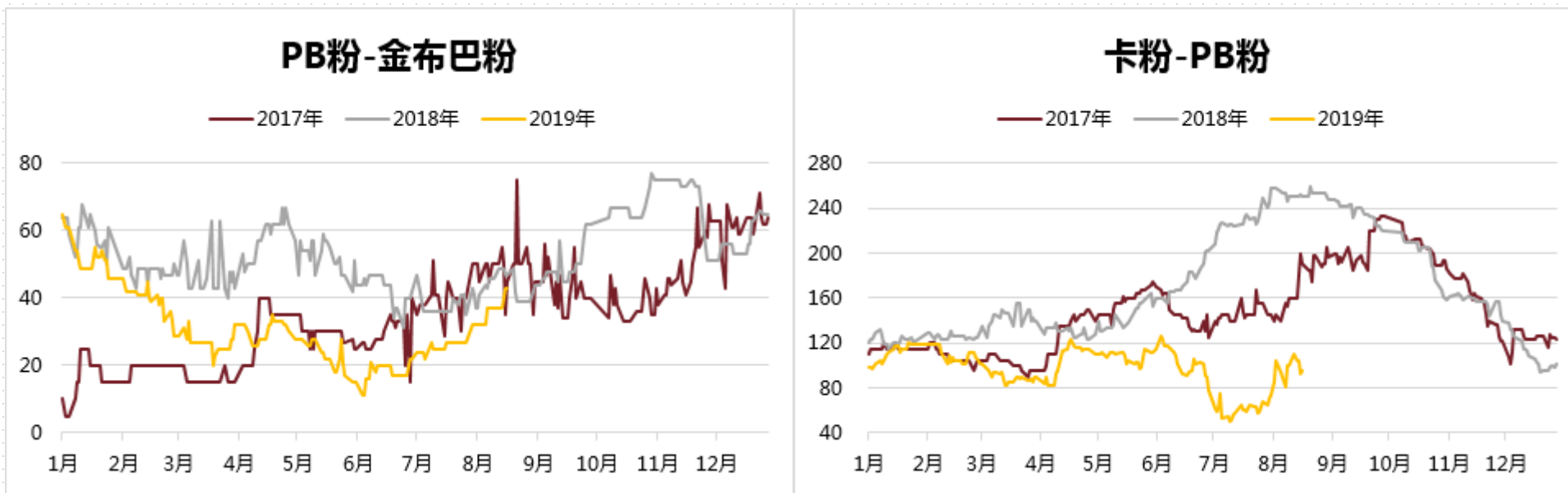
总体开工率处于平稳运行的状态，虽然有刚性补库的短期支撑，但钢厂仍将保持低库存状态，采购以低价询盘为主。



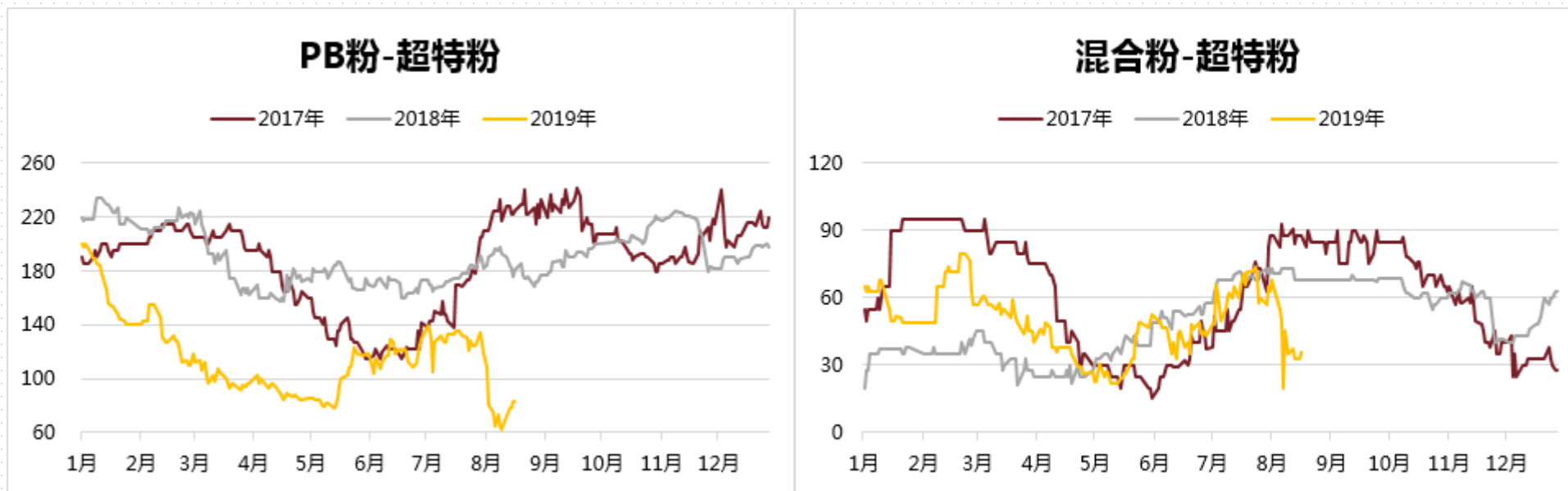
PART 4

各品种价差监测

▶ 【价差】PB粉的成交好转，价格相对稳定



## 【价差】主流澳矿仍为市场所普遍接受







PART 5

策略推荐

▶ 【短期观点】 虽然有风险，但矛盾依然不突出

其实从当下看，仍然无法对空头逻辑证伪，但也开始出现隐忧。作为累库拐点提前出现的因素，国产矿利润下降后开工稍有下降，很快将面临70年大庆使得部分地区火工品受管制而对国产矿供给产生阶段性影响；而废钢方面的供应也开始受限，使得价格上不具有优势；非主流矿方面更多则是减少供应；今年贸易商在价格快速下跌后，也没有赚到什么钱，投机度也会相应减少，这时候进口矿的性价比开始提升，要开始向用量上关注。

交易逻辑上没有太大变化，自身缺少单边驱动的逻辑，在失去支撑后，价格只能向自身成本端移动。

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40-45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