



一德期货【铁矿石】周报

2019-11-18

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

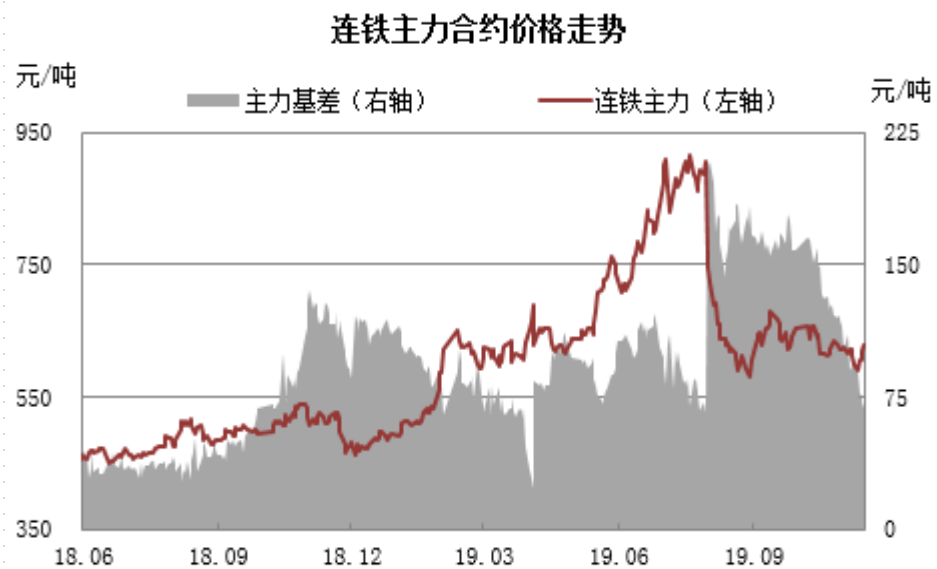
目录五、策略推荐



PART 1

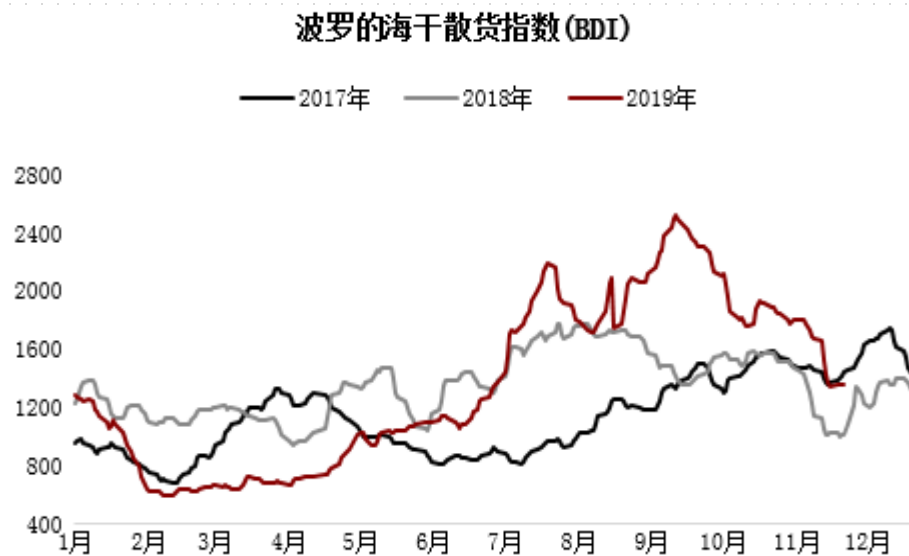
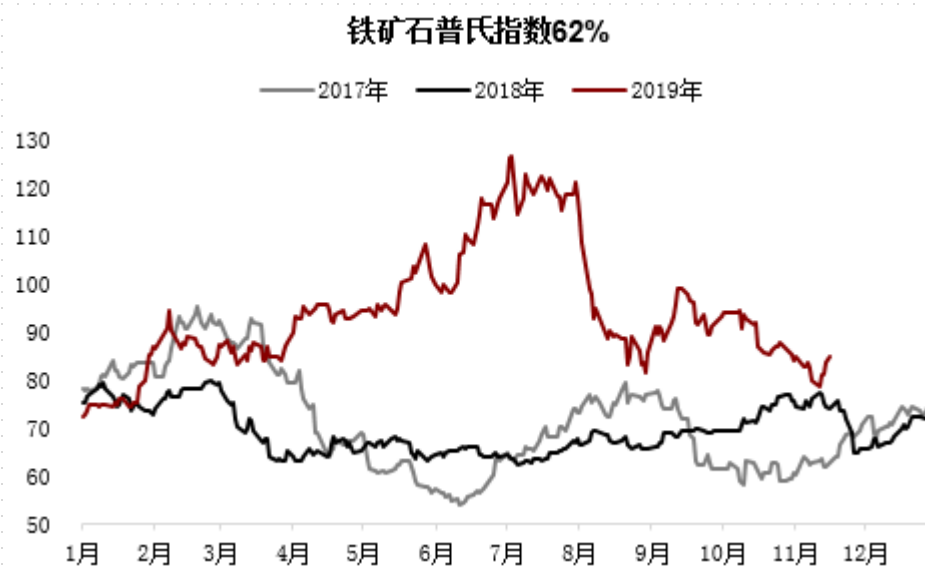
价格行情回顾

【基差】随着盘面价格反弹，基差进一步收窄





【价格】普氏指数回升，BDI指数窄幅震荡



小结

本期铁矿石价格出现整体上涨，主要是因为成材市场表现良好，钢厂对原料需求环比增量较为明显，进口矿现货市场整体交投氛围转好所致。

从成交情况来看，PB粉、卡粉、超特粉、混合粉等主流资源销售好于其他品种，印证了高利润下，钢厂偏好使用主流高品资源的逻辑。

而钢材在集中补充库存之后，整体库存量维持在半月以上，本周成交大概率会有所减弱。

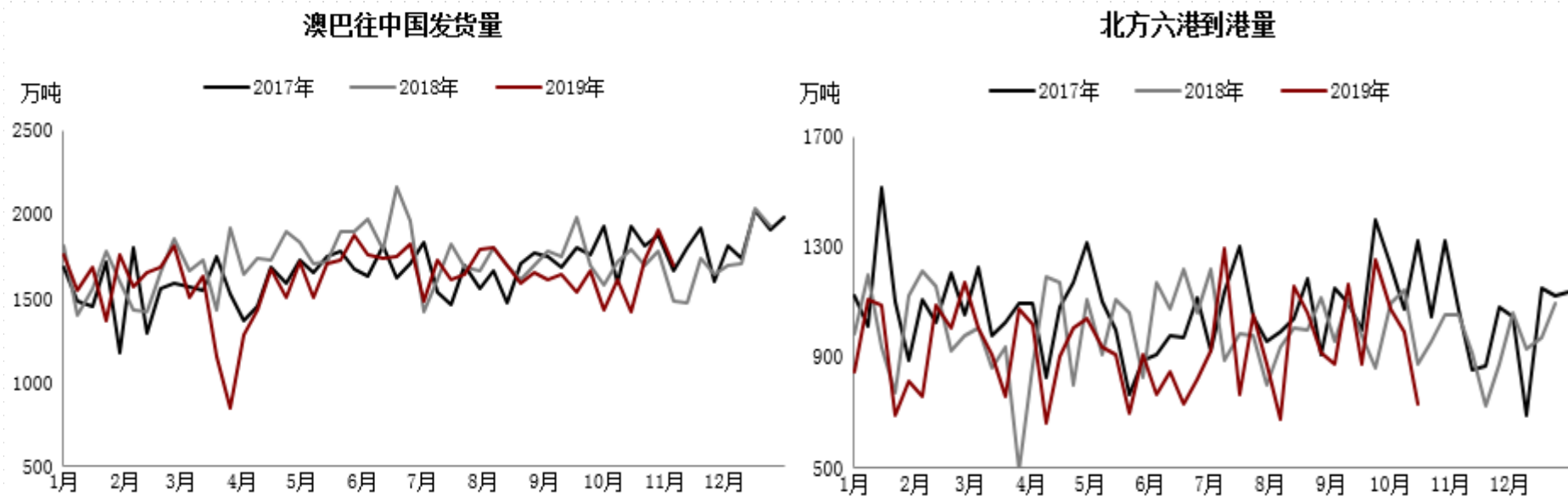


PART 2

港口情况

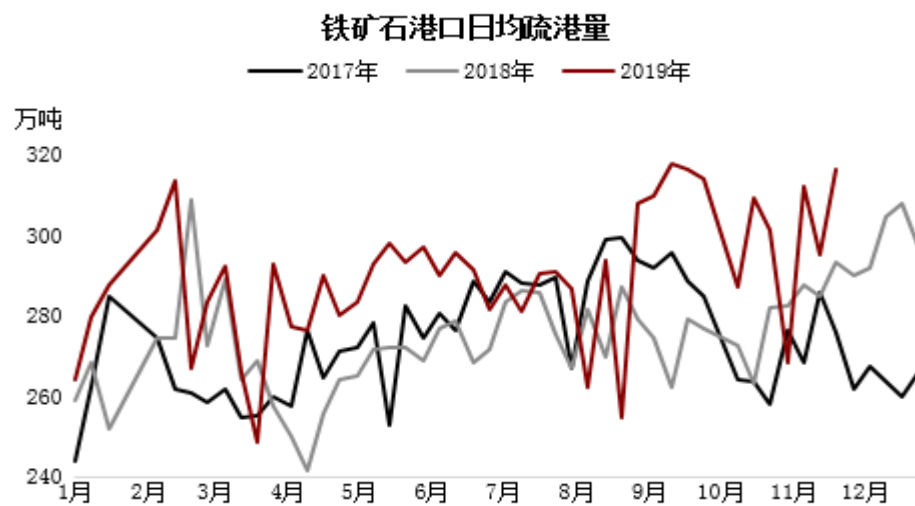
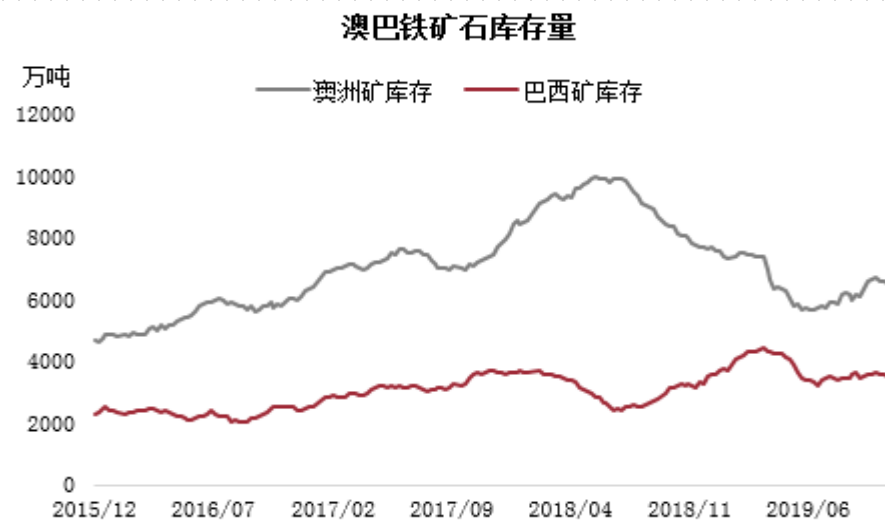
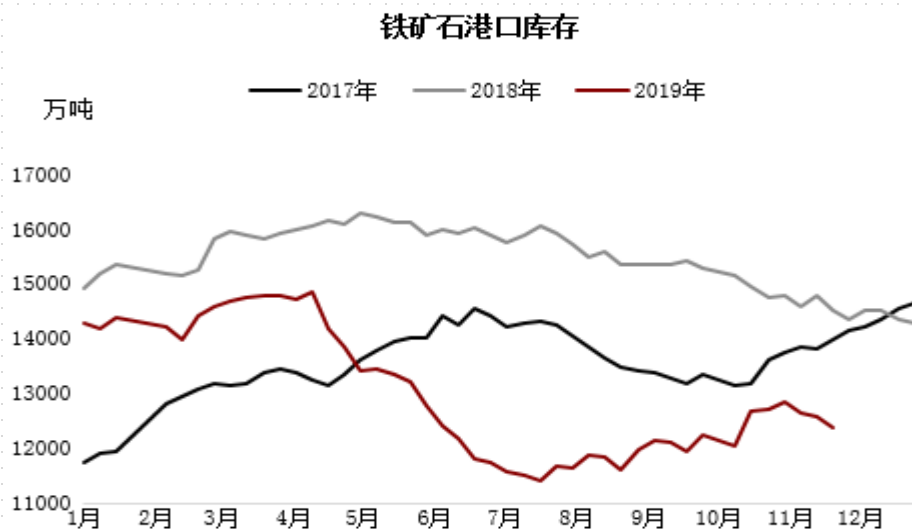


【发到港量】澳巴发货有季节性回落迹象，到港量下降明显





【港口库存】日均疏港量受补库带动回升，港口库存出现下降



小结

本期，澳洲总发货**1610.6万吨**，环比减少**131.6万吨**；巴西发运总量**619.8万吨**，环比减少**113.7万吨**。

近期到港量减少主要来自巴西矿以及非主流矿，一是检修造成的发货减少，二是认为绝对价格对高成本矿山生产有抑制。从推算上，本周澳巴到港环比增加200万吨左右，下周到港也处于较高水平，叠加疏港下降预期，下半月出现持续去库的概率变小。

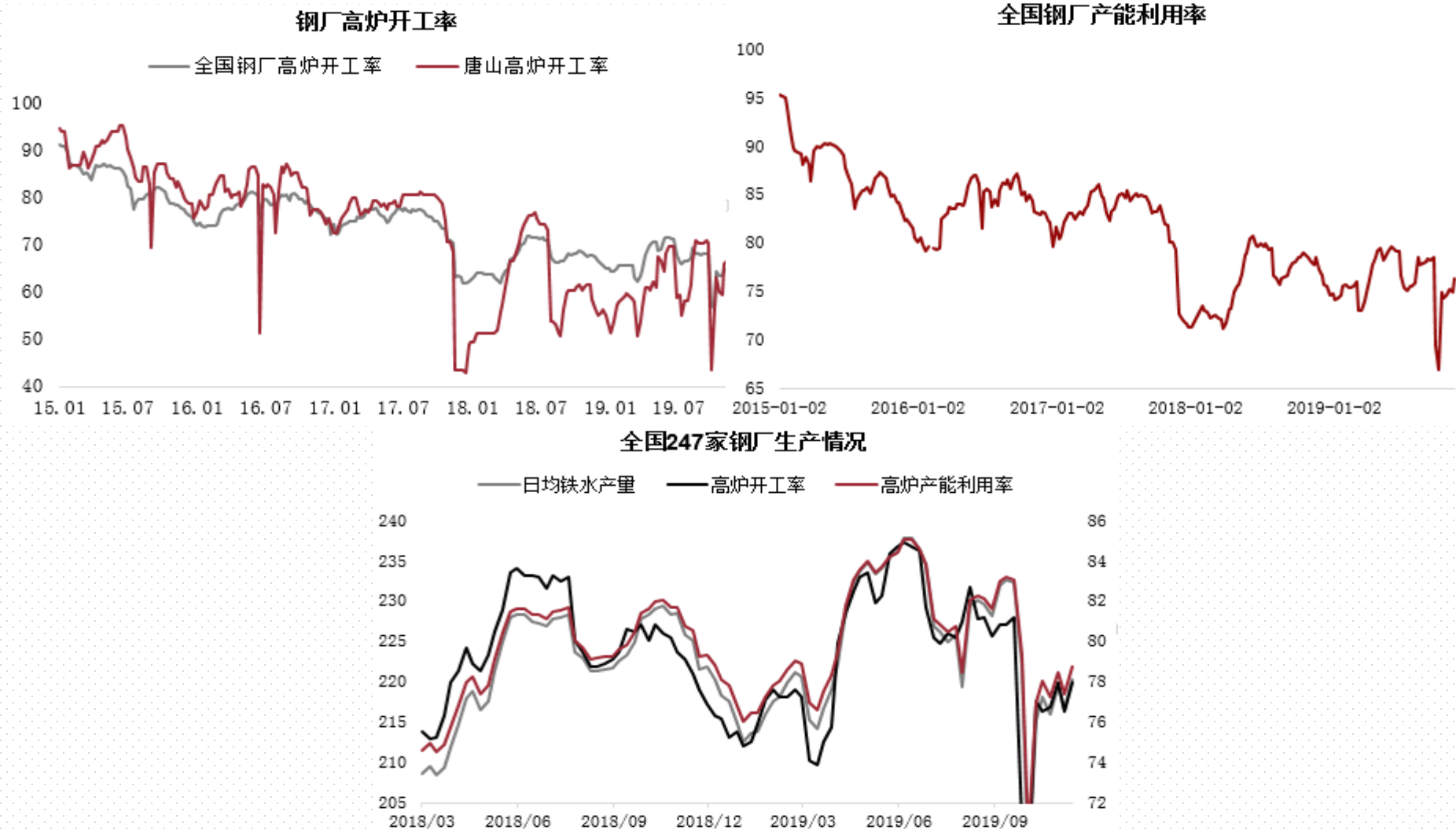


PART 3

钢厂情况

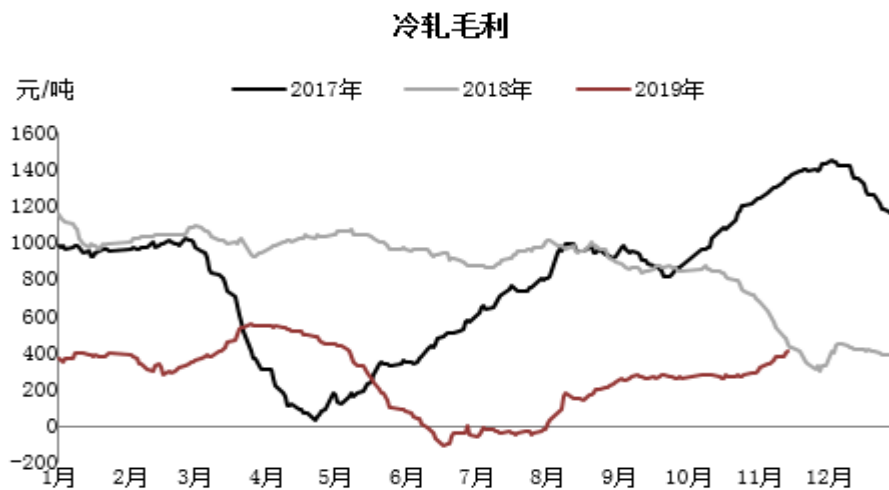


【产能】整体生产稳中有升





【利润】钢厂利润扩大明显



小结

本期高炉开工率**77.93%**,环比增**1.39%**; 日均铁水产量**220.25**万吨, 环比增**3.84**万吨。

随着限产阶段性放松, 烧结限产和整体开工恢复, 钢厂补库情绪增加, 成交放量, 在利润逐渐走高的背景下, 成材产量的持续减少和矿石到港量的增大预期可以作为观察的主要矛盾。

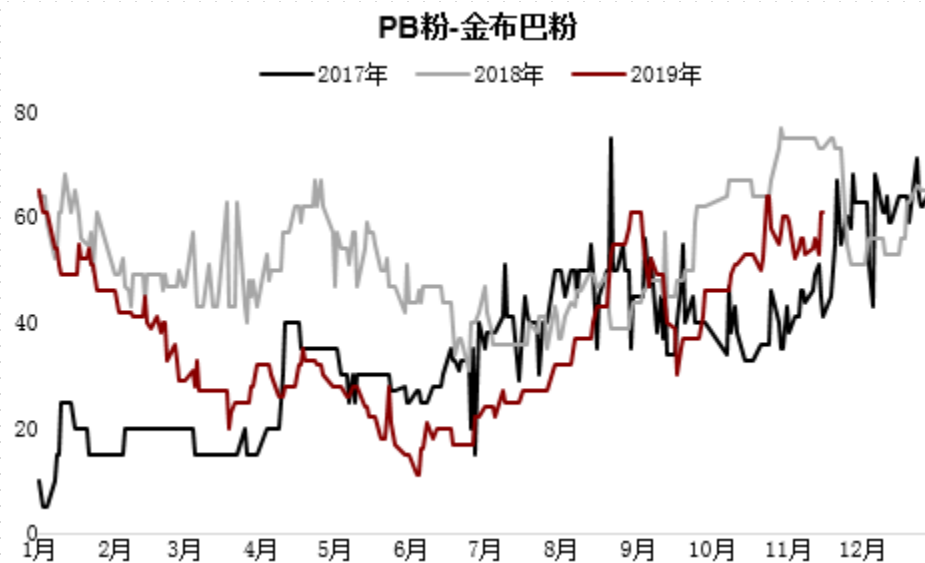


PART 4

各品种价差监测



【价差】短期PB粉和卡粉受到支撑



▶ 【价差】目前短期需求成为主要逻辑





PART 5

策略推荐

▶ 【短期观点】短期支撑有结束迹象，价格继续冲高动力不足

从长期来看，铁矿石基本面仍然利空，短期内的支撑都来自于钢厂的生产刚需，那么这轮上涨就是低到港+集中补库造成的，同时也造成了港口库存的下降。

未来，价格要想看到继续突破，首先需要看到高利润带动高产量，这样铁矿石需求才能有所突破。但目前数据上，钢厂总产量仍是下降的趋势，这就使得矿石价格只能是阶段性反弹而不是反转。

随着下半月到港量和钢厂库存的增多，贸易商议价能力是边际减弱的，需注意的是，在高利润下，对主流中高品矿的需求支撑仍在，但若矿石库存没有明显减少，整体矿石价格大概率会降低。

策略类型	策略	合约	入场原因/条件	风险/出场条件
单边	空	I2001	补库完成，价格水平较高	钢厂利润不断收缩，主流矿用量降低，到港量意外减少，主流矿库存水平过低

一德，
与你共成长



THANKS FOR WATCHING

4007-008-365