



# 一德期货【铁矿石】周报

## 2019-12-16

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

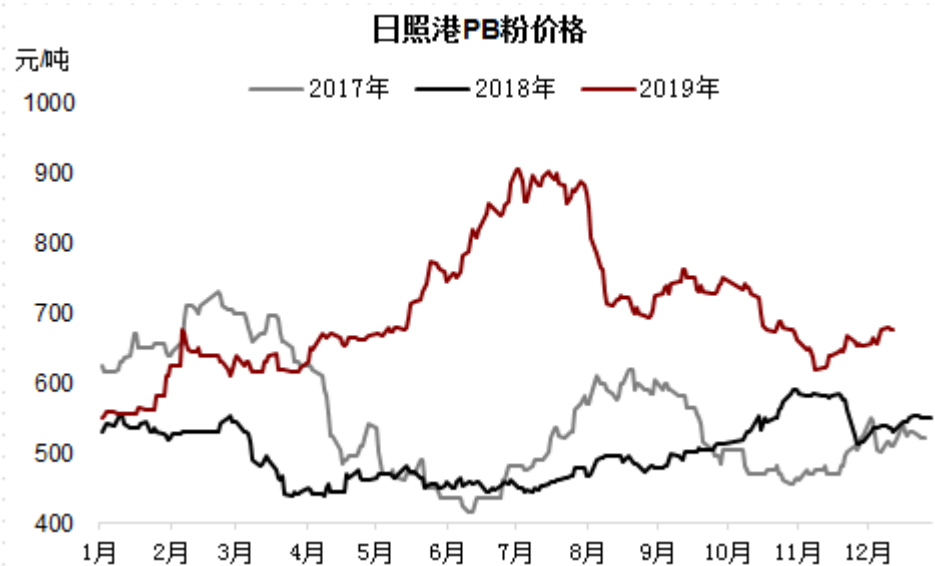
目录五、逻辑和策略推荐



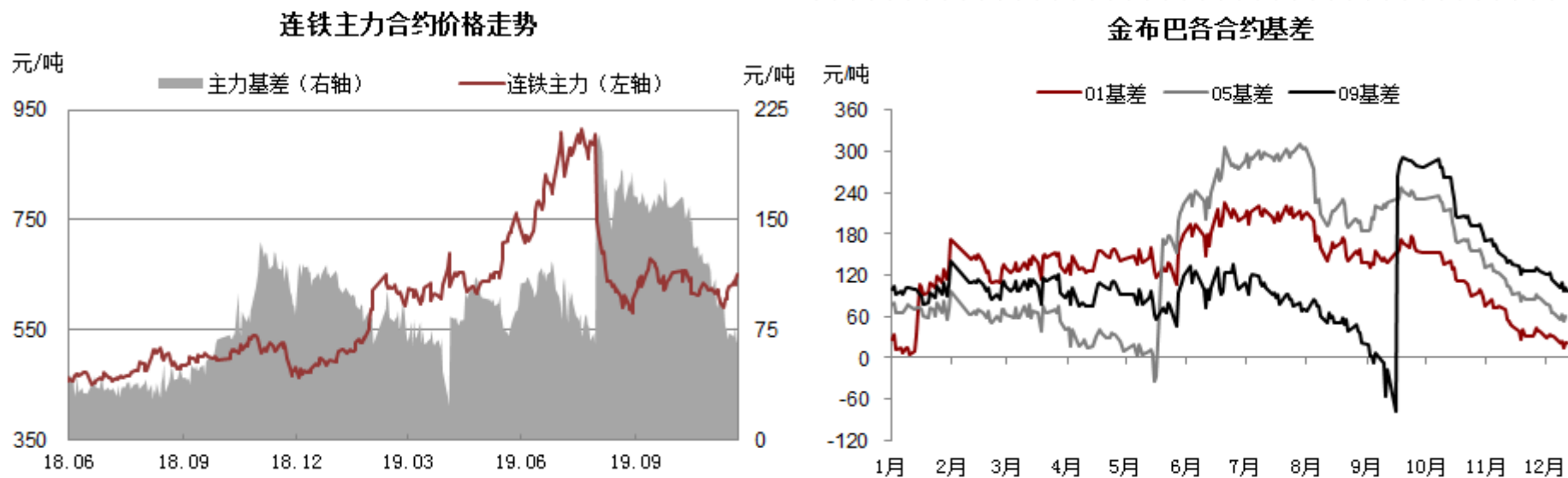
PART 1

价格行情回顾

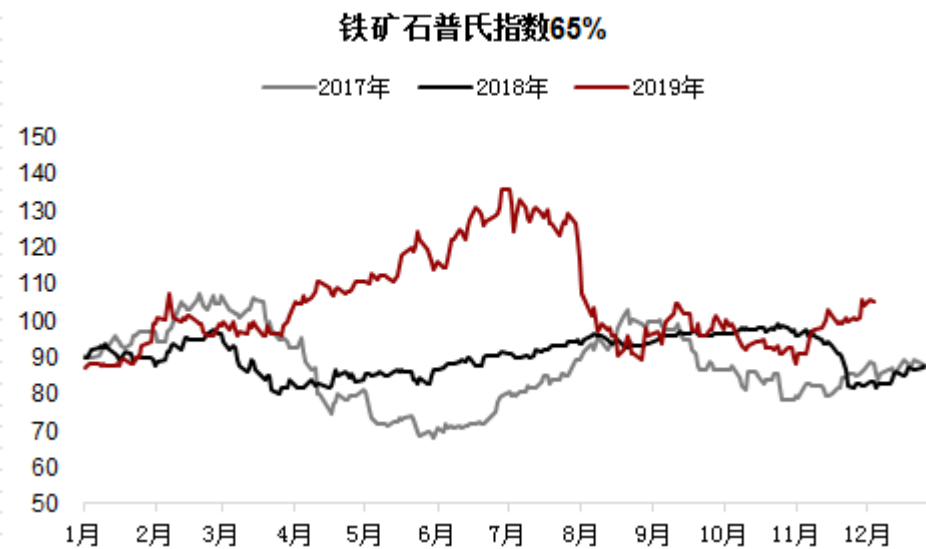
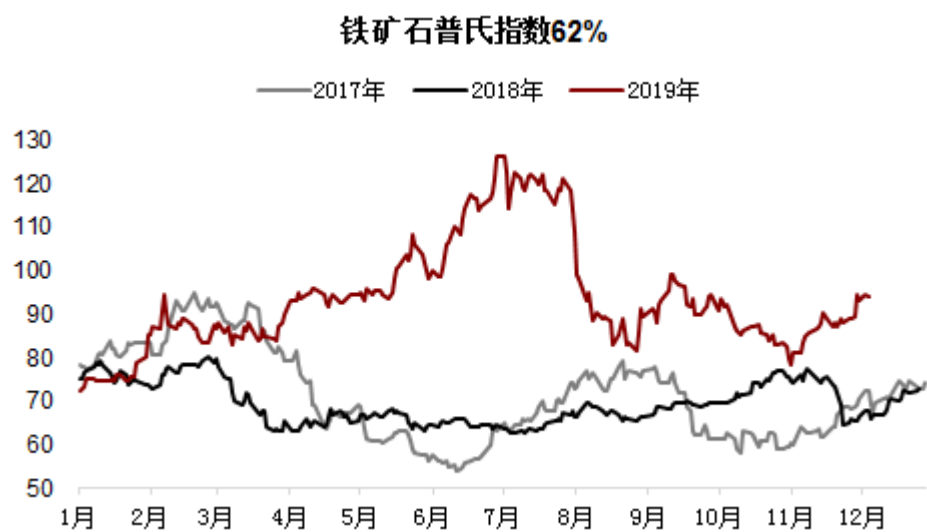
▶ 进口矿价格先扬后抑，日照港PB粉价格较周初持平。从成交来看，交投情绪反馈表现不一，部分非主流矿石出货压力依然较大；内矿方面，短期内供应收缩+球团需求转好，造成国内精粉价格有所上涨。



▶ 01合约PB粉基差56元/吨，金布巴粉基差22元/吨。短期内，铁矿石维持价值重估的逻辑，基差由期货端向现货端收窄逐步收窄。



▶ 由于年底补库更多选择主流中品矿石，从季节性看，至年底中品矿上涨的动力要强于高品矿。

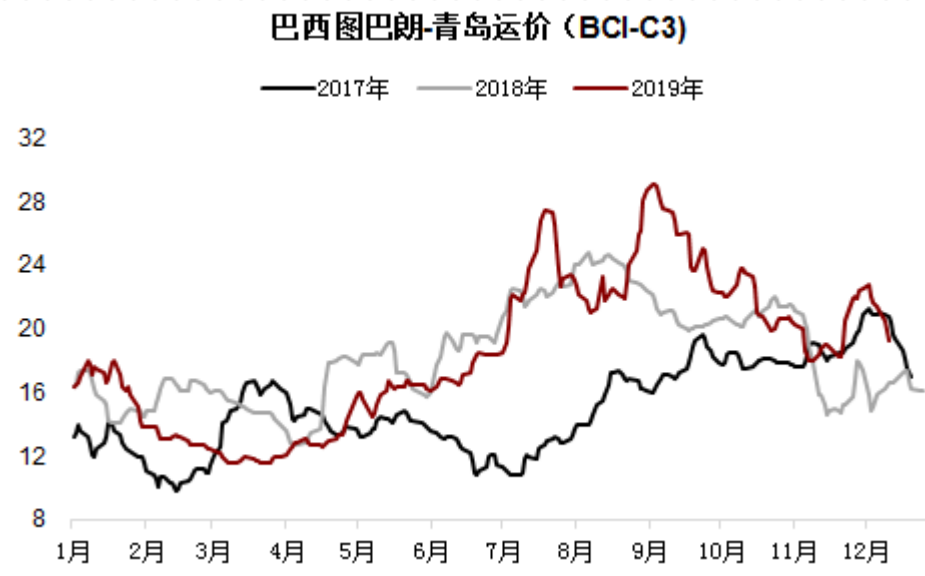
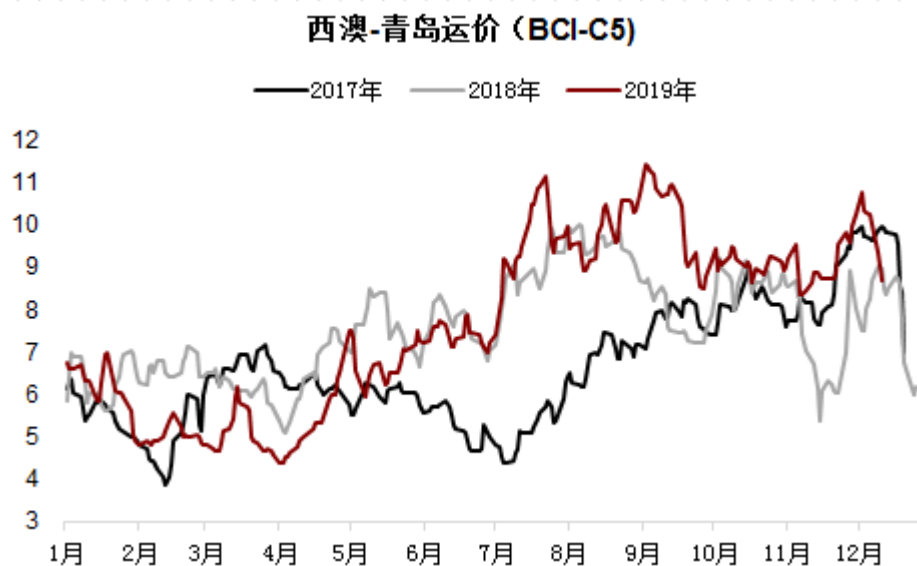




PART 2

港口情况

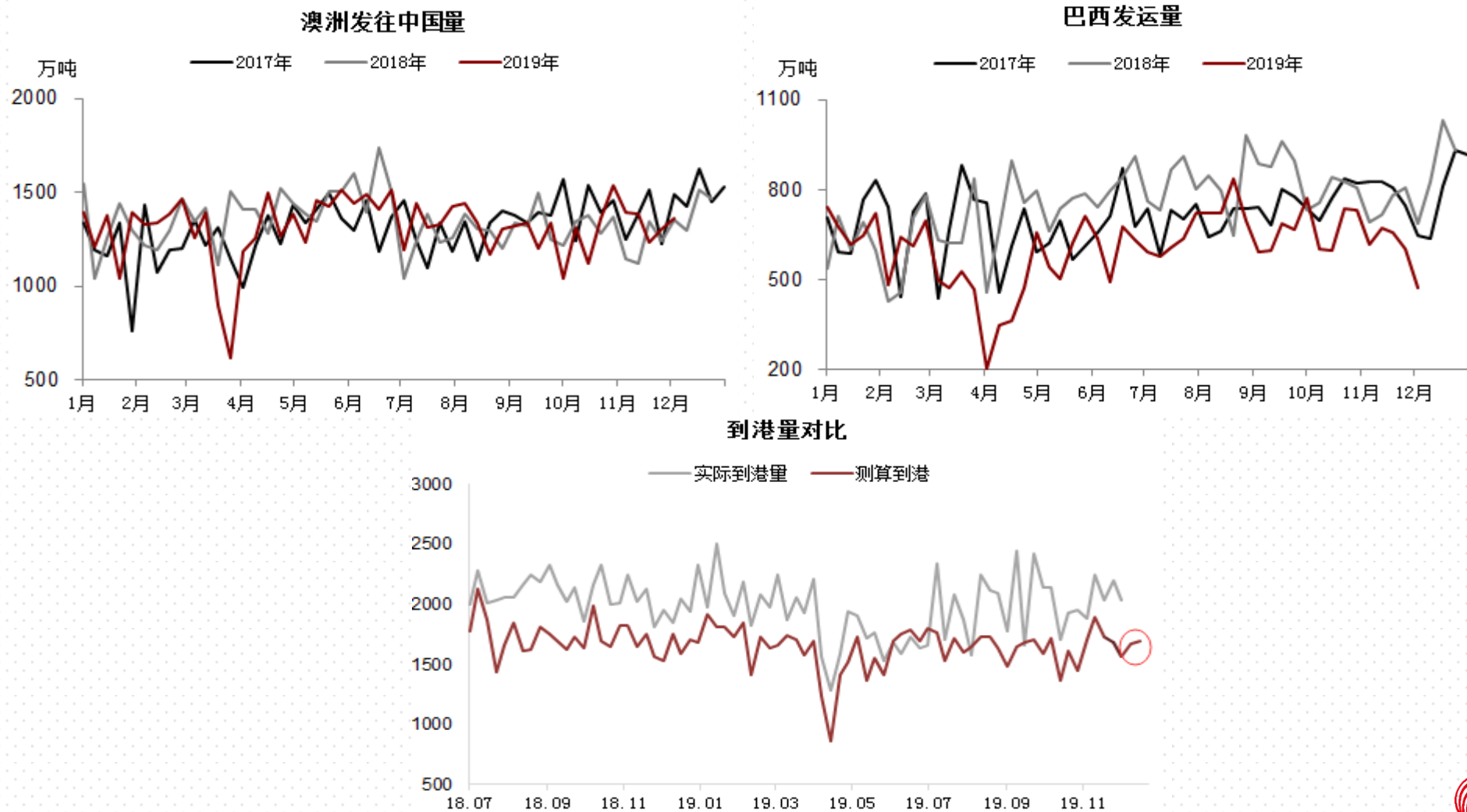
▶ 海运费价格相对维持稳定。截止12月6日，C5运价8.677较周初下降1.668，下降幅度加深且较往年有所提前；C3运价19.31较周初下降2.745，巴西发货仍有季节性减少预期，有调研反馈，巴西矿石生产未出现问题，是雨季和矿难事故的延续造成了发运减少。



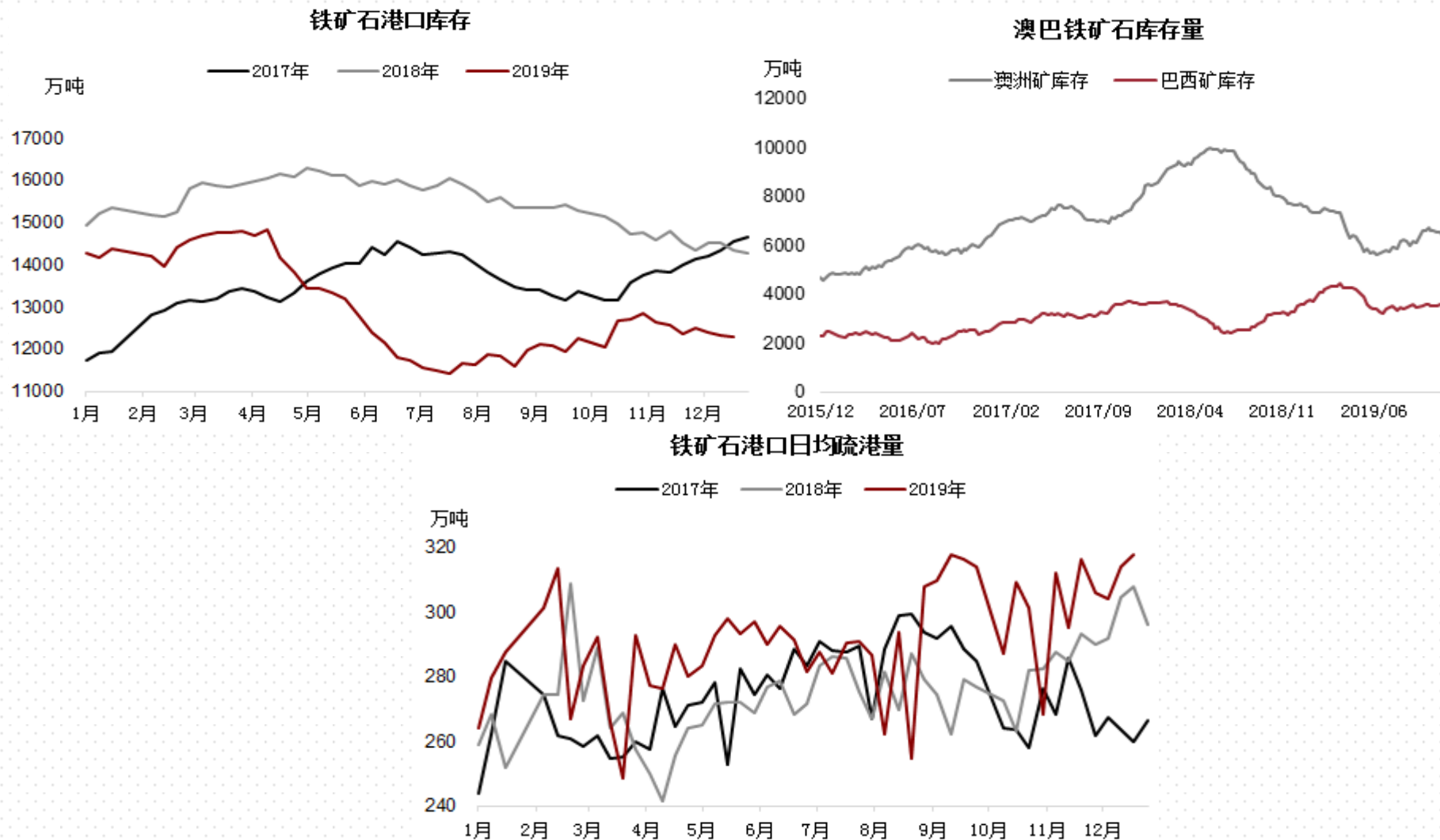




澳洲发运总量1694.8万吨，环比增加190.2万吨；巴西发运总量473.7万吨，环比减少130.7万吨。从供应数据来看，巴西发货明细出现了问题，这是对明年价值重估和近月合约拉涨的最大支撑，从推算来看，年底到港仍有增量预期，但幅度有限。



期末库存12308万吨，环比下降36万吨；日均疏港量318万吨，环比增加4万吨；港口库存连续4周出现下降，疏港量维持高位，但从连续数据来看，本周到港降低叠加疏港走高，反而库存下降速度降低，因此维持年底库存1.25亿的预期。





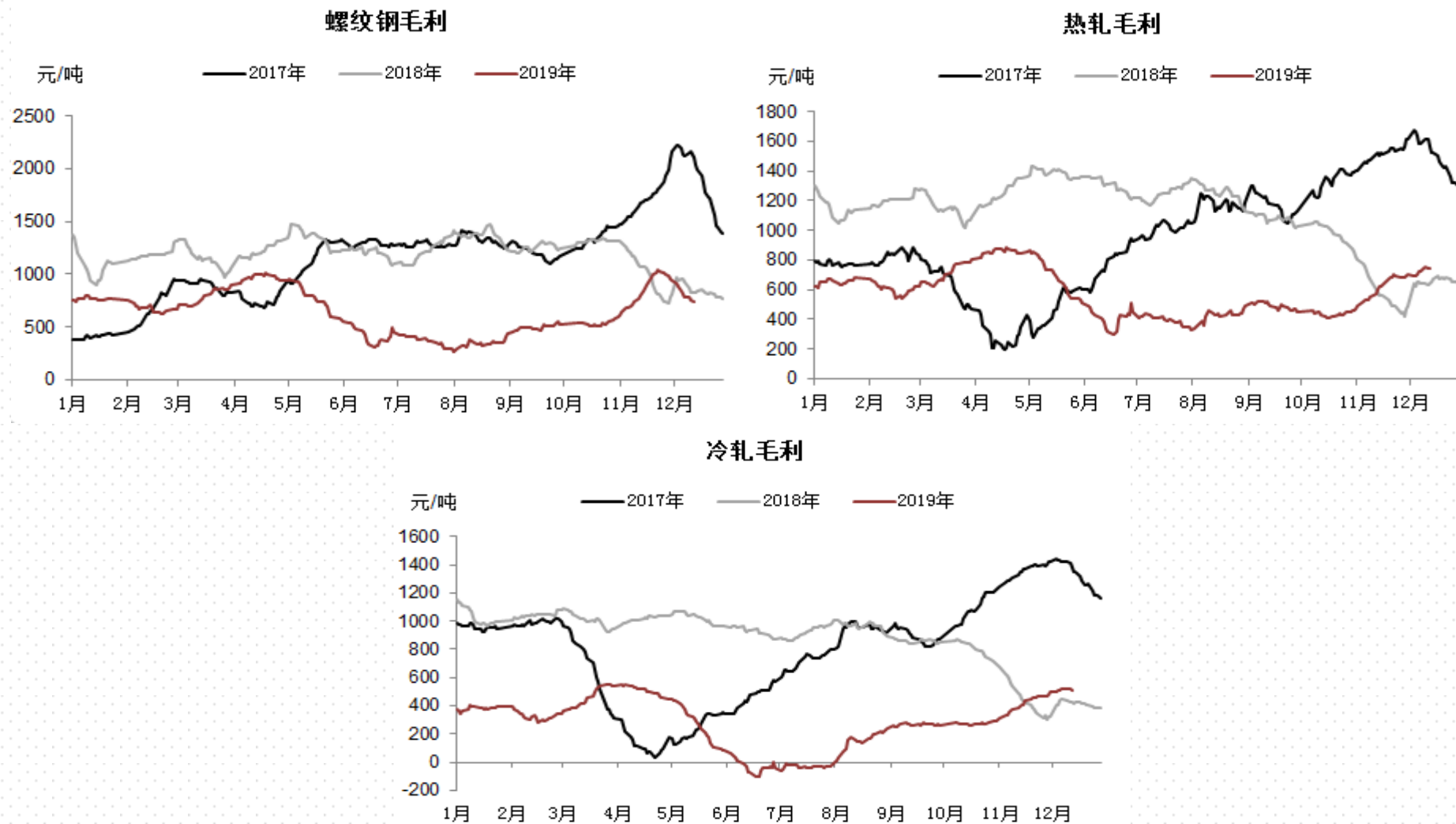
PART 3

钢厂情况

高炉开工率 77.82%，环比减少 1.27%，同比增加 2.1%；高炉炼铁产能利用率 80.23%，环比减少 0.71%，日均铁水产量 224.35 万吨，环比减少 2 万吨，同比增 6.04 万吨。



▶ 钢厂利润有所分化，关注螺纹钢利润不断收窄后，热轧开始承压。



数据来源：钢联、一德期货

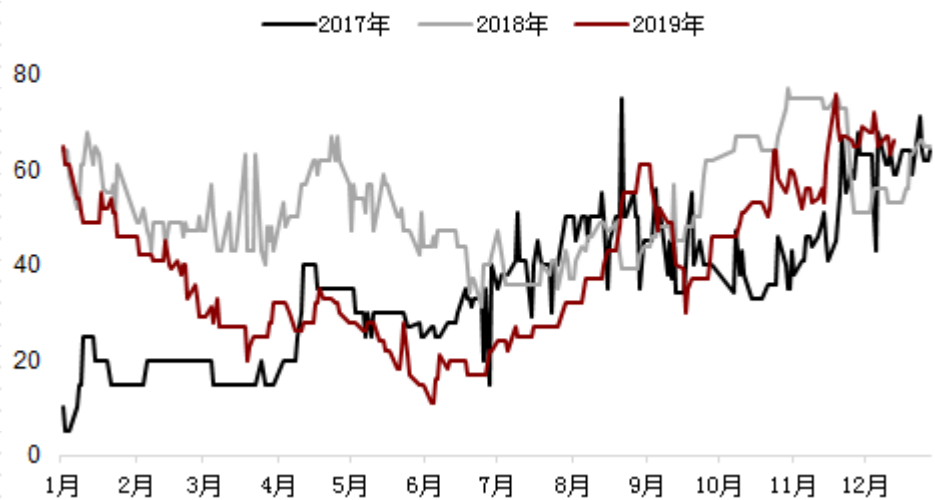


PART 4

价差监测



PB粉-金布巴粉

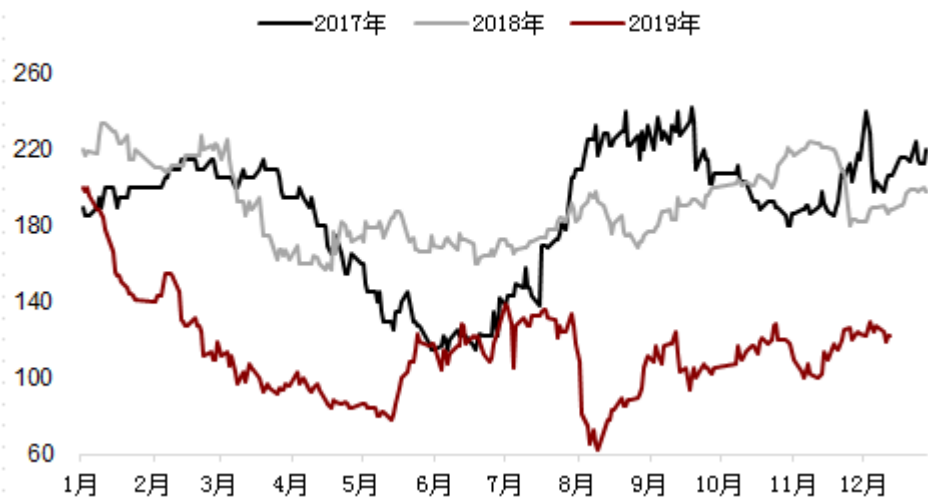


卡粉-PB粉

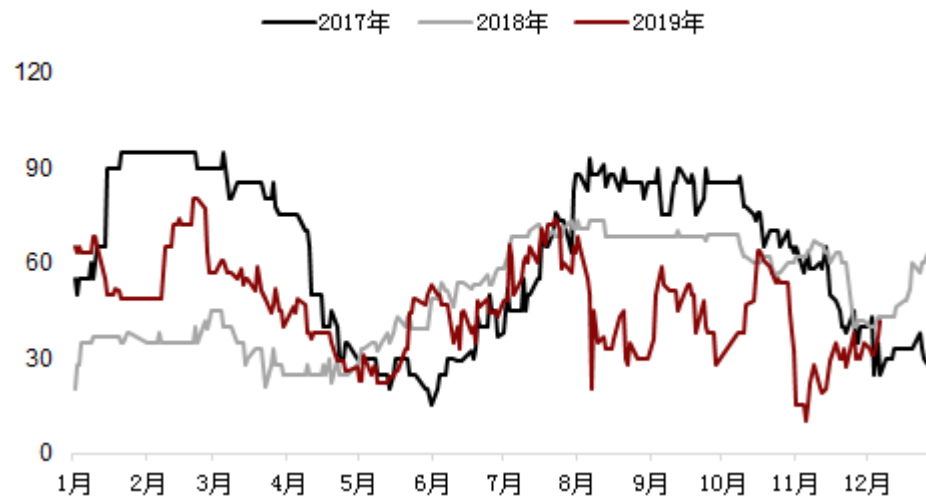




PB粉-超特粉



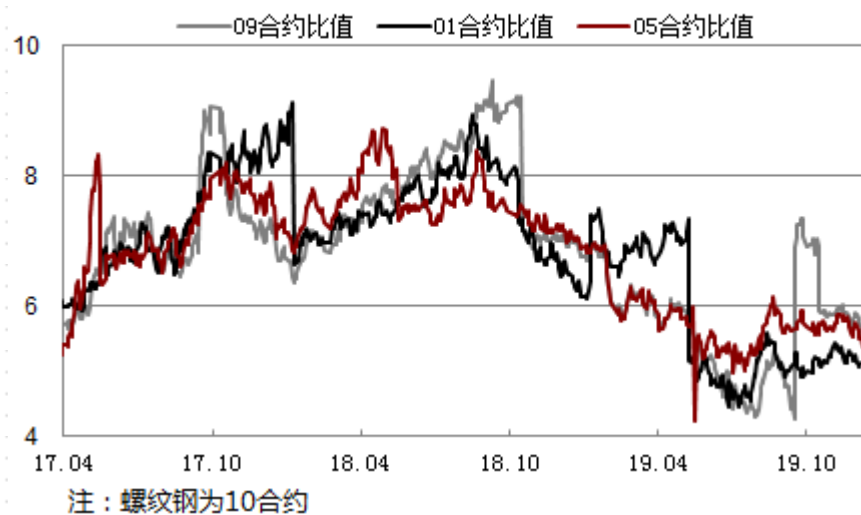
混合粉-超特粉







### 螺纹钢与铁矿石期货价格比值

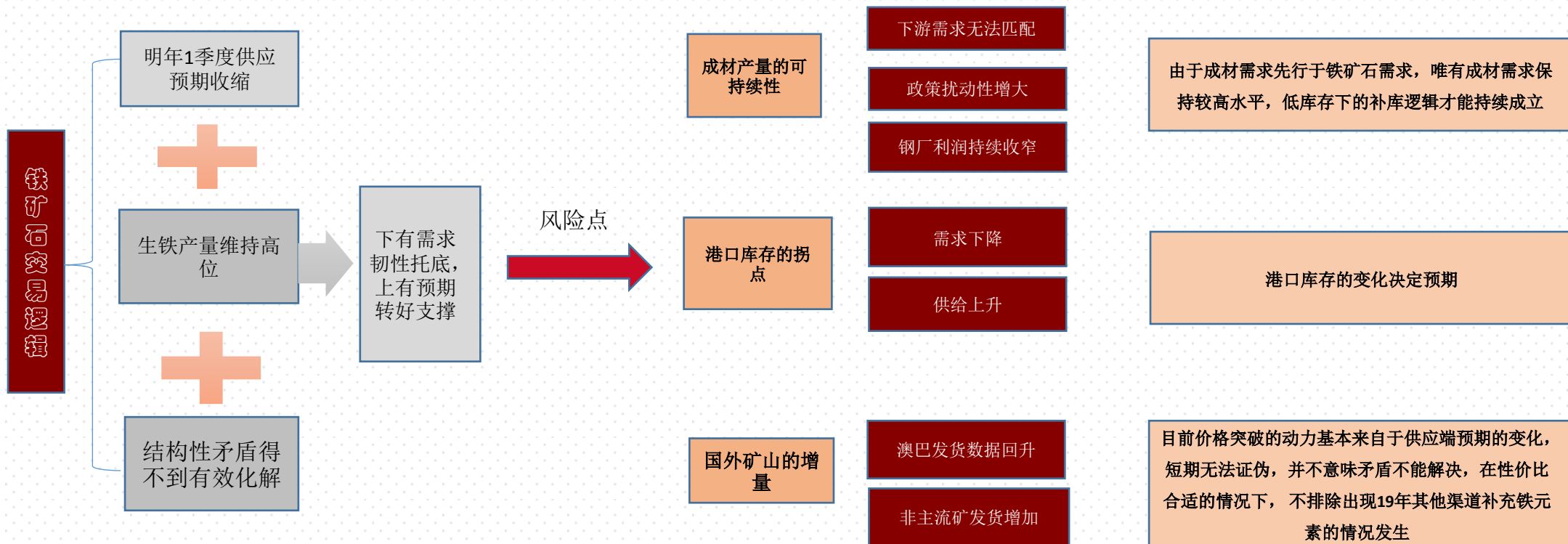




PART 5

逻辑和策略推荐

# 逻辑推演





## 【短期观点】市场观点偏向价格坚挺，短期内看不到基本面对做空的支撑

随着远月合约估值不断修复至高位，远近价差也在不断收窄，市场开始将关注点放在2020年整体的供需平衡表上。总体来看，市场主流观点默认澳洲正常发货，同时印度和伊朗大概率为减量状态，而Vale从现在的Brucutu矿区生产状态来看，恢复情况仍有待进一步确认，而且4月，澳洲也将进入雨季，发货量多少会受到限制，叠加对需求较为乐观的预期，除高估值风险外，暂时看不到做空条件。

策略类型	策略	合约	入场原因/条件	风险/出场条件
套利	多空	12005 12009	两个合约基本面的强弱不同，09合约估值有高溢价风险	需求韧性的支撑作用依然明显，始终见不到供应增量

一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365