



一德期货【铁矿石】周报

2019-12-23

一德期货黑色事业部

FIRST FUTURES

 一德期货有限公司
FIRST FUTURES CO.,LTD.

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

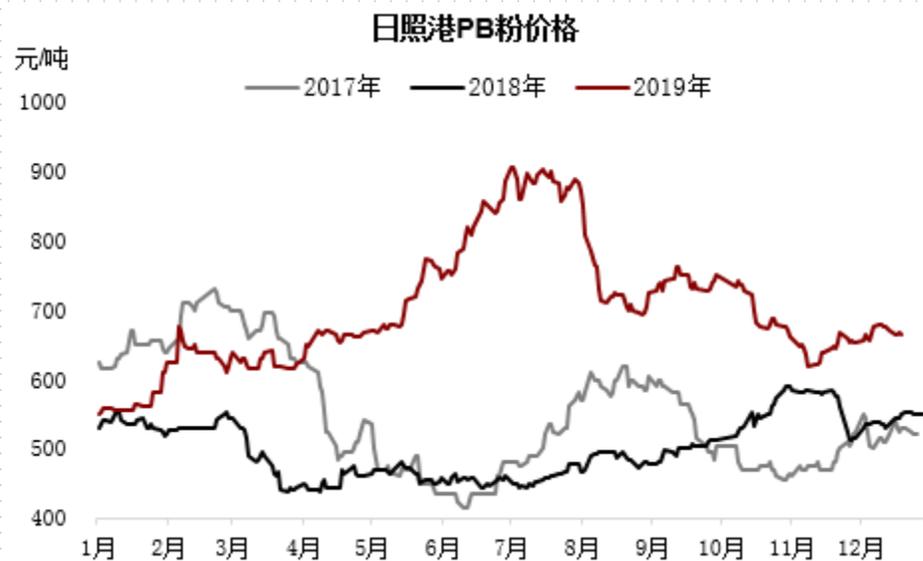
目录五、逻辑和策略推荐



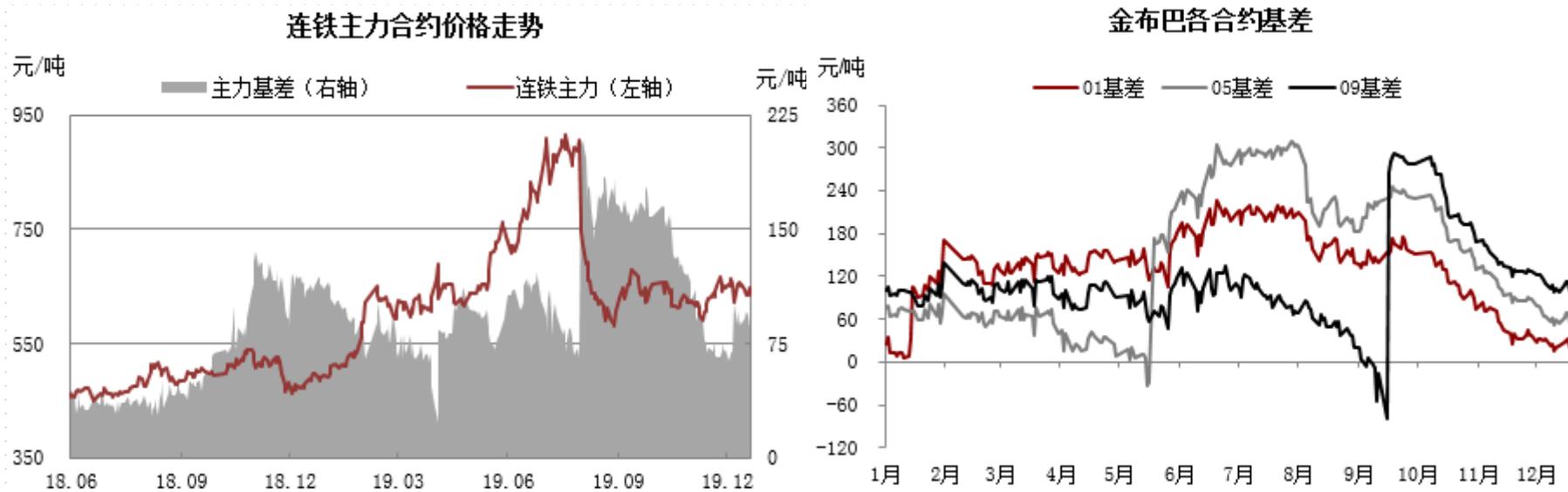
PART 1

价格行情回顾

进口矿价格整体稳中趋降，日照港PB粉价格较周初下跌7元/吨。上周交投氛围较好，由于各品种供需情况稍有不同，价格承压能力也有所分化；从钢厂采购角度来看，由于美元货出现价格倒挂，开始倾向购买港口现货，而临近春节，厂内库存整体仍低于去年同期水平，市场看好补库预期，短期现货价格易涨难跌。



01合约PB粉基差55元/吨，金布巴粉基差26元/吨。当前港口实际成交的金布巴粉除铁元素含量较低外，整体典型值有所好转，若考虑未来补库行情带来的价格上涨或支撑，最终基差应由期货端向现货端修复，因此盘面价格仍有小幅上涨空间。



▶ 普氏指数价格维持在90美元附近窄幅震荡





PART 2

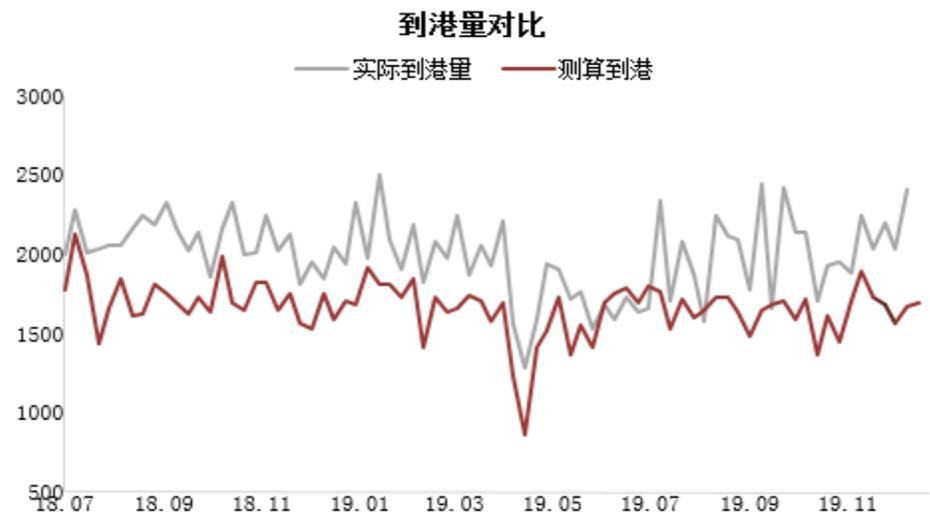
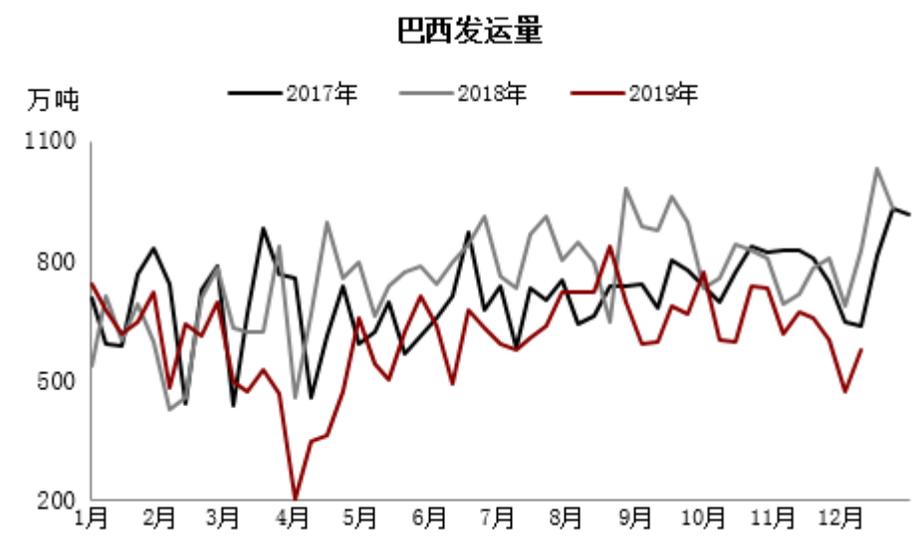
港口情况

▶ 海运费价格整体有所下降。截止12月19日，C5运价7.141较周初下跌-0.895，季节性回落有所提前；C3运价18.7较周初上涨0.005，巴西发货仍有减少预期。

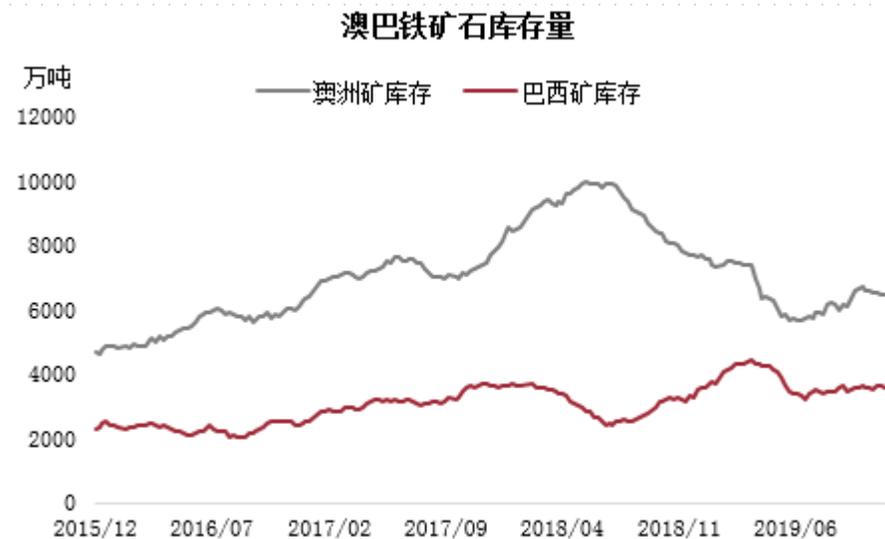
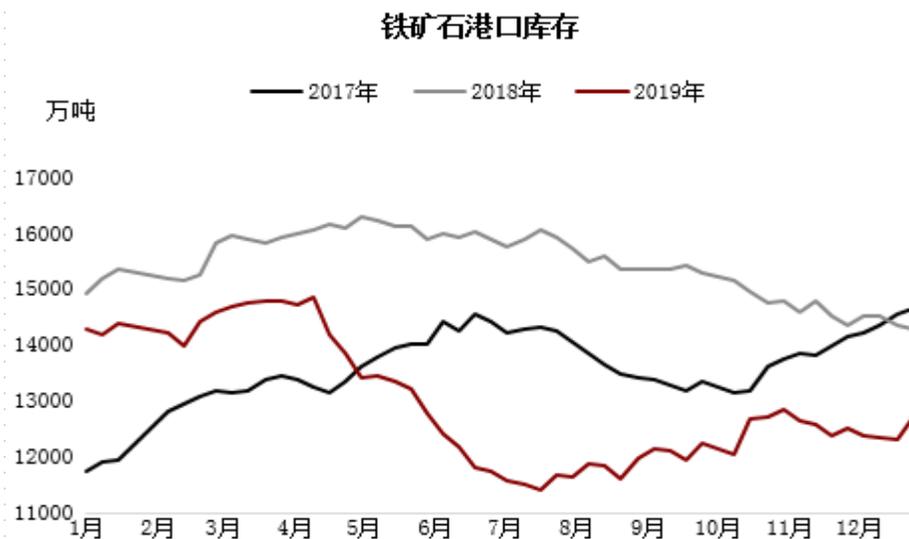




澳洲发运总量1635.2万吨，环比下降59.6万吨；巴西发运总量579.5万吨，环比上涨105.8万吨。从目前的发运水平来看，巴西短期很难恢复到正常水平，其中发往中国的比例也出现连续下降；由于前期压港船舶集中到港和部分澳洲船舶提前到港，本期到港量增幅较大，透支了部分后期到港量。



▶ 期末库存12692万吨，环比增加384万吨；日均疏港量271万吨，环比下降46万吨。一方面是到港量的增多，另一方面是唐山两港封港导致疏港量大降，港口库存出现大幅积累。

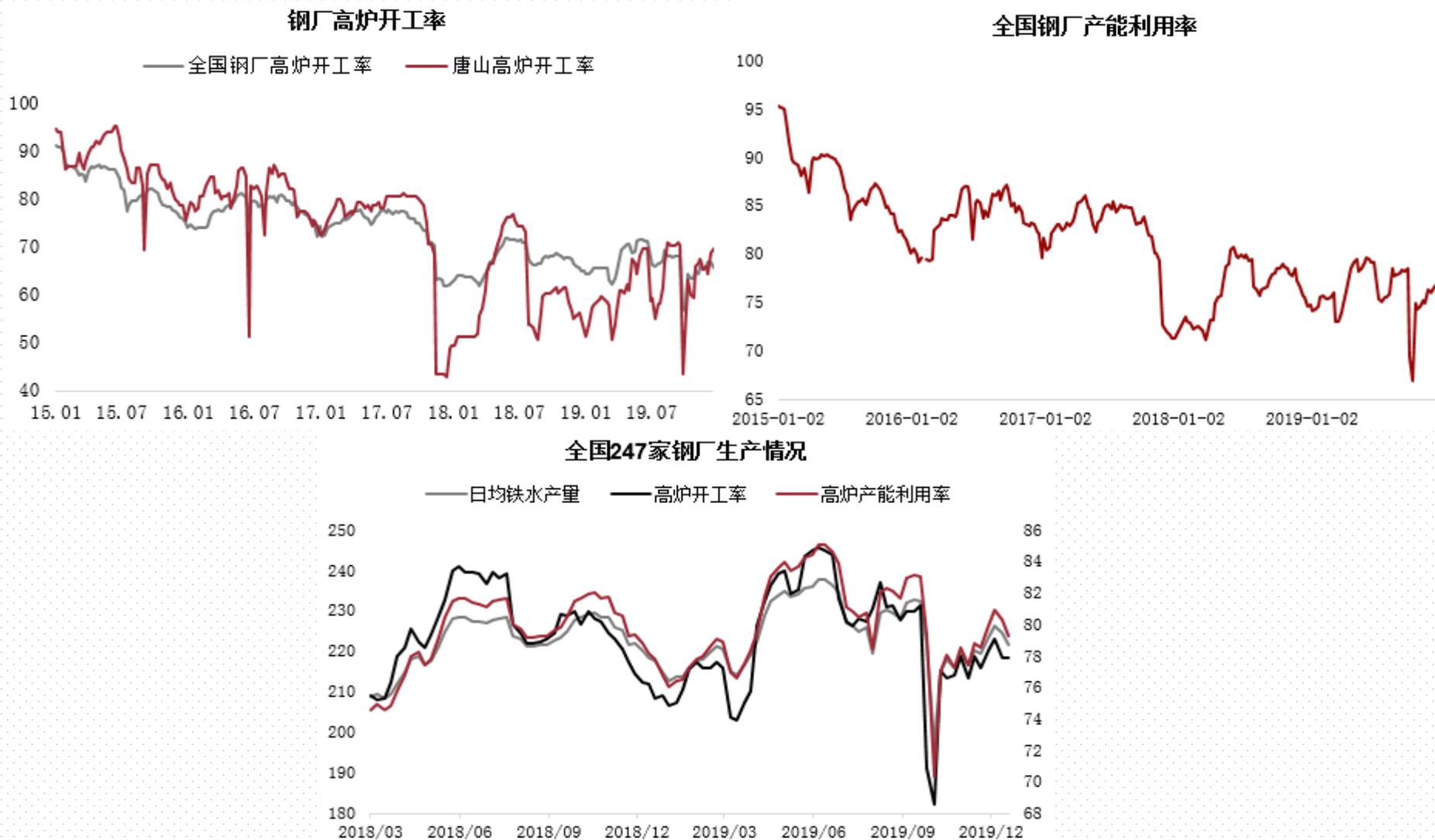




PART 3

钢厂情况

高炉开工率 77.82%，环比持平，同比增加3.4%；高炉炼铁产能利用率79.23%，环比减少 1%，日均铁水产量 221.55 万吨，环比减少 2.8 万吨，同比增 6.77万吨。



数据来源：钢联、一德期货

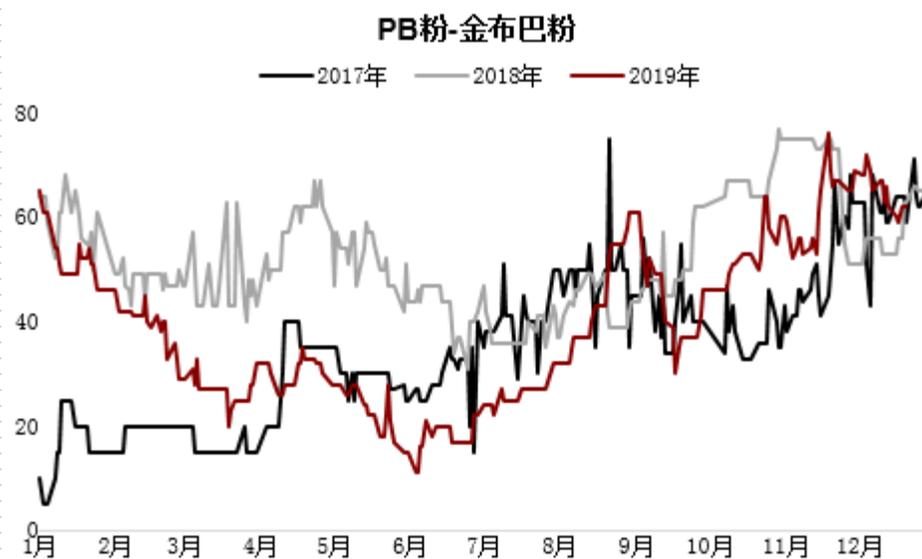
钢厂利润整体出现拐点





PART 4

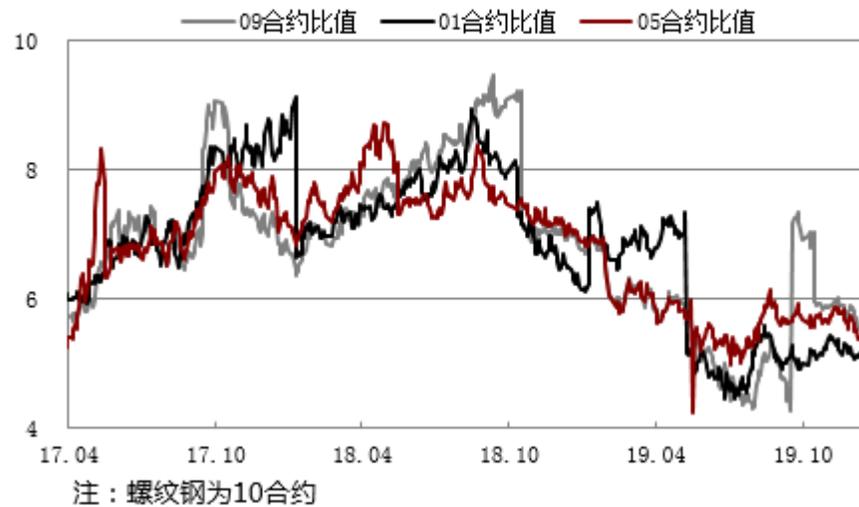
价差监测







螺纹钢与铁矿石期货价格比值

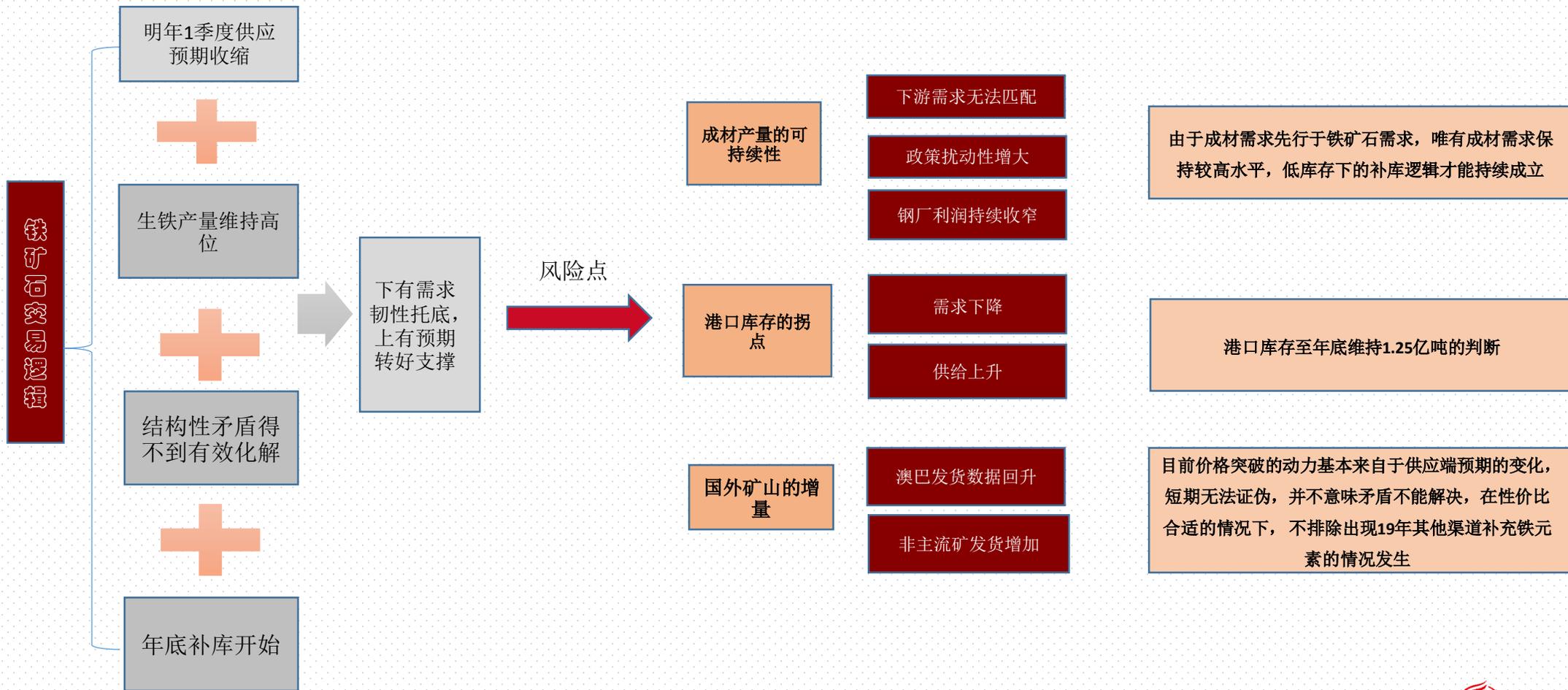




PART 5

逻辑和策略推荐

逻辑推演



▶ 【短期观点】短期预期较好，补库逻辑下整体持偏多思路

短期内宏观预期向好，未来的分歧主要集中在整体工业品库存在低水平下是否会出现反弹；下游需求依然有韧性，一直到明年1季度都偏乐观。铁矿石上由于自身矛盾不明显，主要逻辑仍是冬储补库所带来的影响。

当下认为补库会在未来3周内完成，不考虑目前在港船舶高位的问题，供应端按全口径折算进口铁矿石大约6319万吨，再从钢厂烧结矿库存来看，按同比去年持平的量去算，折成全比例的是6485万吨，疏港为308万吨/天，整体需求稍大于供应，价格上仍有支撑，因此总体上至春节前都持偏多的思路。

策略类型	策略	合约	入场原因/条件	风险/出场条件
套利	多空	I2005 I2009	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