



# 一德期货【铁矿石】周报

## 2020-4-20

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

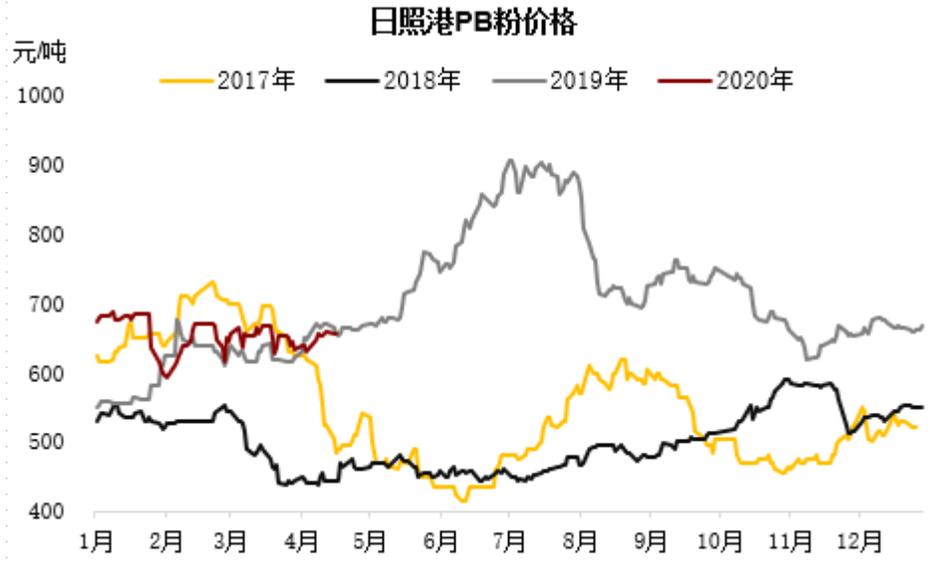


PART 1

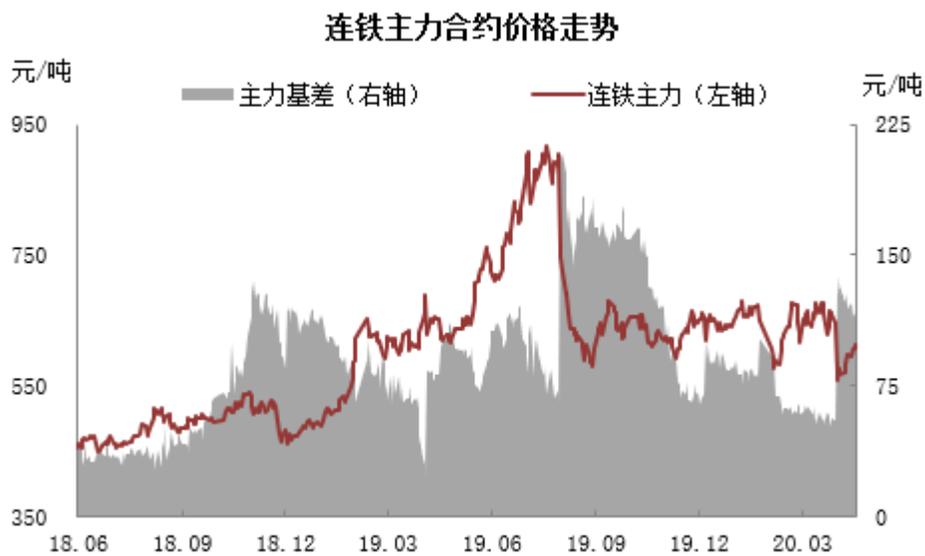
价格行情回顾



短期现货市场出现一定情绪分歧，赌市场行为减少，由于远期落地利润窗口的打开，市场上置换远期库存卖出手中高成本货物的意愿的增加，因此远期成交逐渐活跃，从近期现货表现来看，虽然铁水产量进一步上涨，但进口矿价格冲高动力不足。

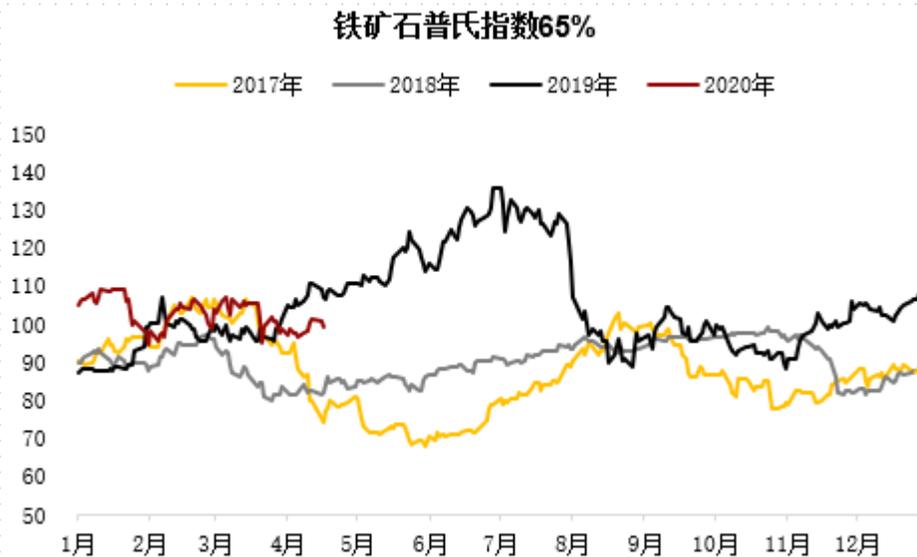


▶ 05合约PB粉基差31元/吨，金布巴粉基差18元/吨。随着交割临近，盘面价格上涨，适宜可交割品现货跟涨乏力甚至价格出现下降，盘面向现货修复贴水，05合约基差进一步收窄，就目前价格来看，卖方交割仍无利润，盘面价格最终可能会在710元/吨以上。





62%普氏指数价格84.5。铁矿石整体价格表现相对稳定，价格仍维持下有托底上无条件的状态。





PART 2

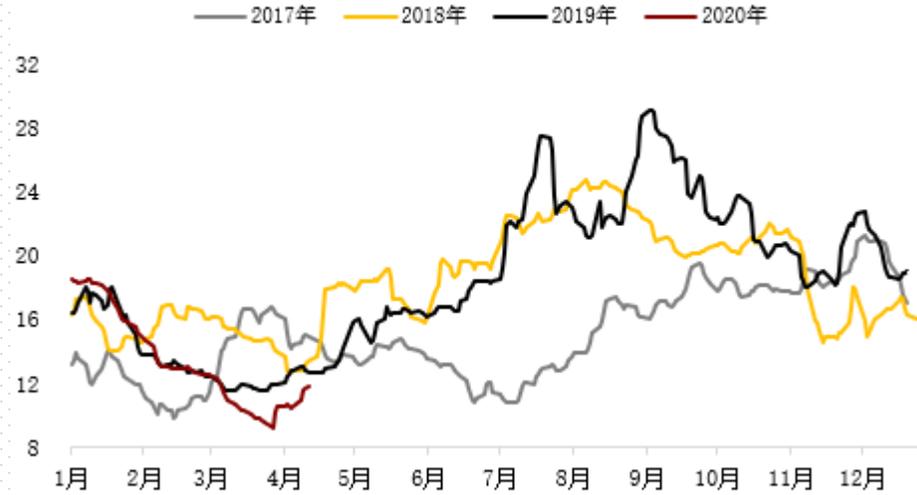
港口情况

▶ 海运费价格仍处于稳定回升状态。截止4月16日，C5运价4.686，较周初上涨0.122；C3运价11.885，较周初上涨0.36。从海运市场来看，排除运输成本的因素后，短期澳巴发货依然处于较良好的状态。结合发运来看，符合澳洲环比下降和巴西环比持续上升的趋势。

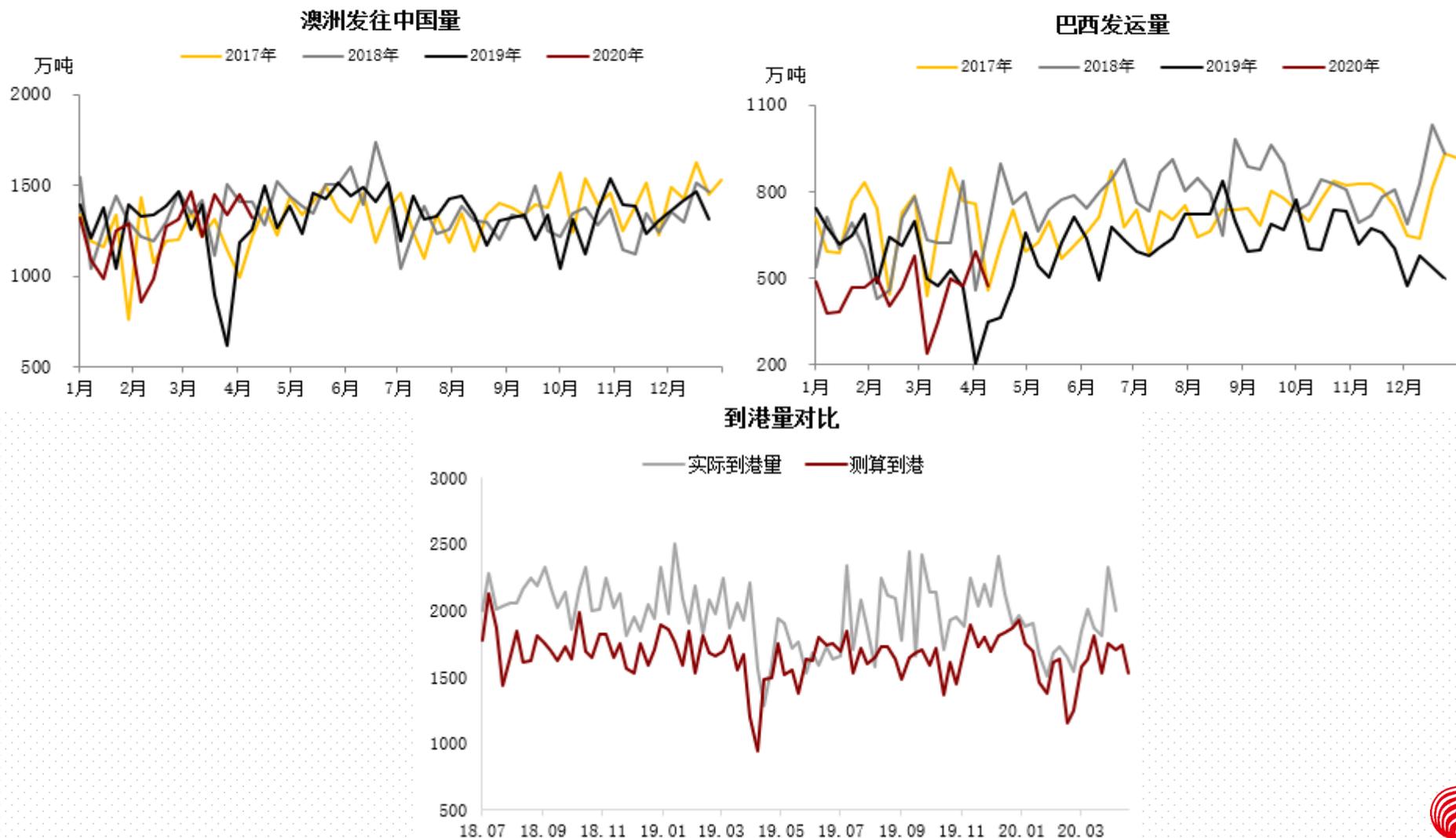
西澳-青岛运价 (BCI-C5)



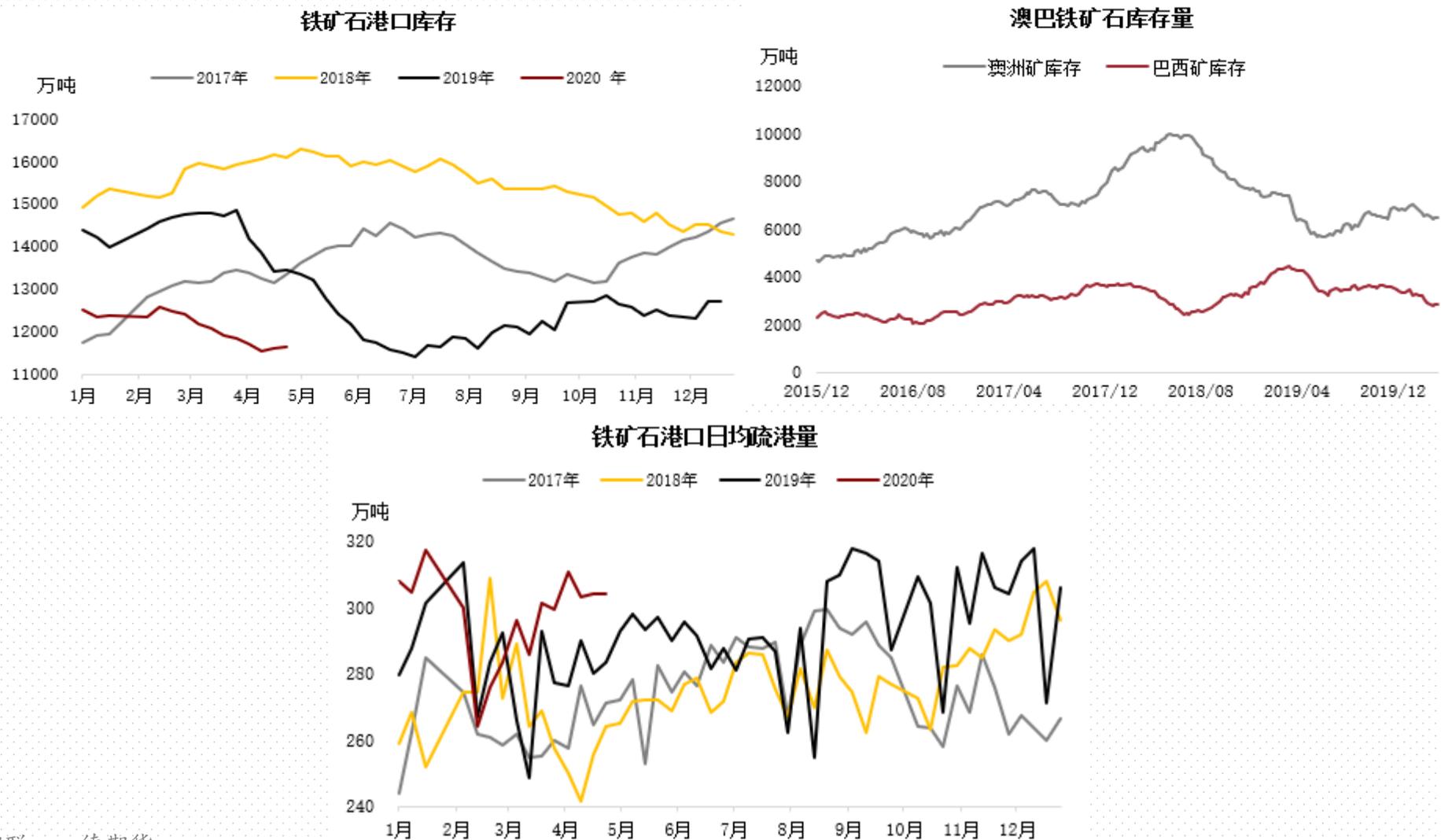
巴西图巴朗-青岛运价 (BCI-C3)



▶ 澳洲发往中国1323.5万吨，环比减少127.7万吨；巴西发运总量412.7万吨，环比减少111.9万吨。澳巴发货总体出现一定幅度回调，基本符合发运节奏，需要注意的是，前期低发货的状态大概率在四月末兑现为低到港的状态。

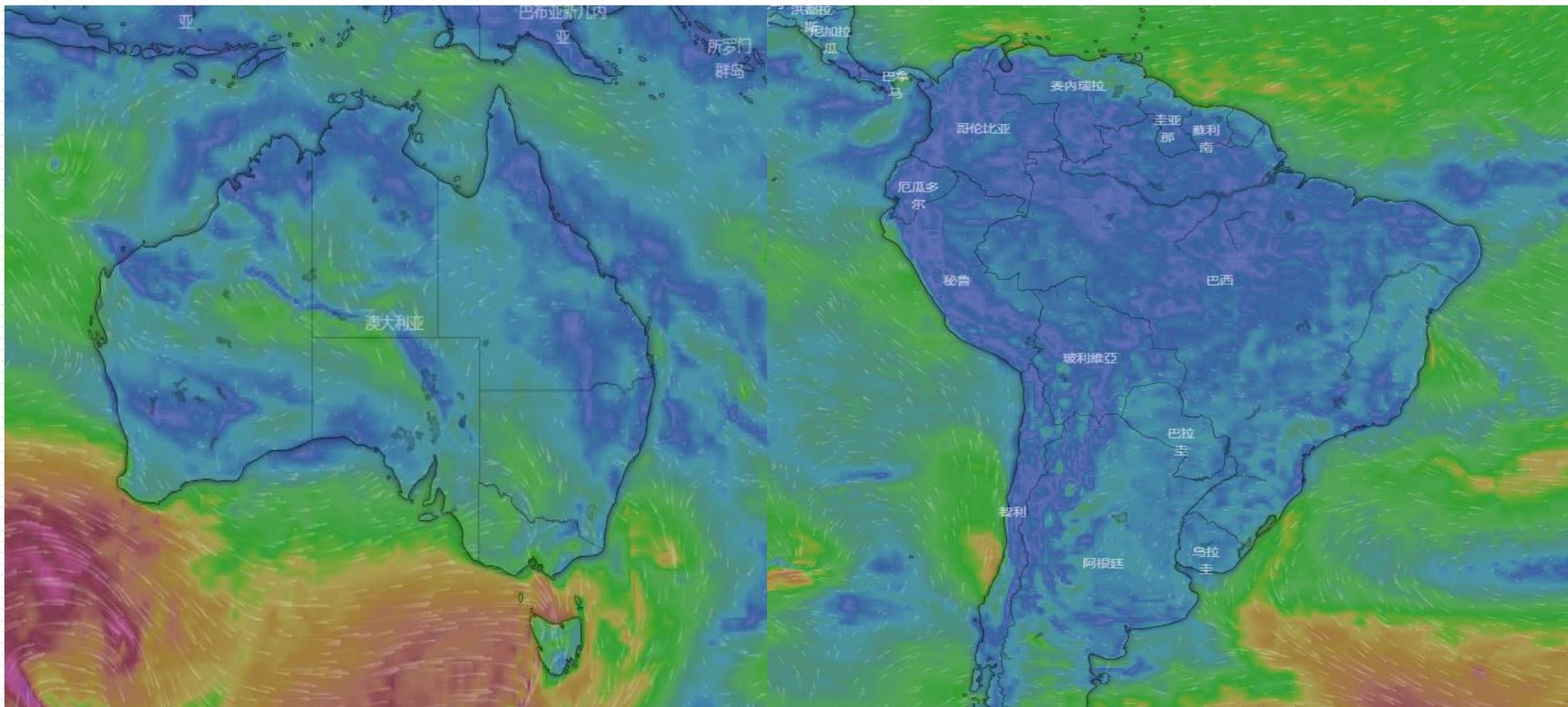


▶ 期末库存11635万吨，环比增加26万吨；日均疏港量304.1万吨，环比基本持平。港口库存延续了小幅累积的趋势，但随后仍会面临到港量大幅降低的现实，疏港量的变化成为库存变化影响的重要因素。



数据来源：钢联、一德期货

▶ 当前海外天气状况良好，短期预计不会出现气候影响。

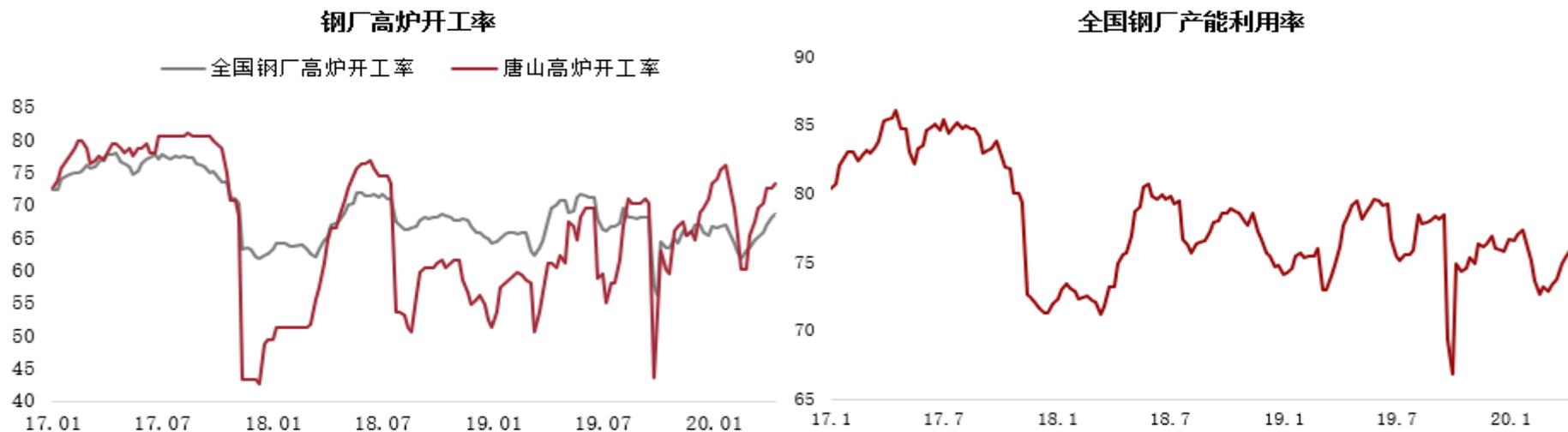




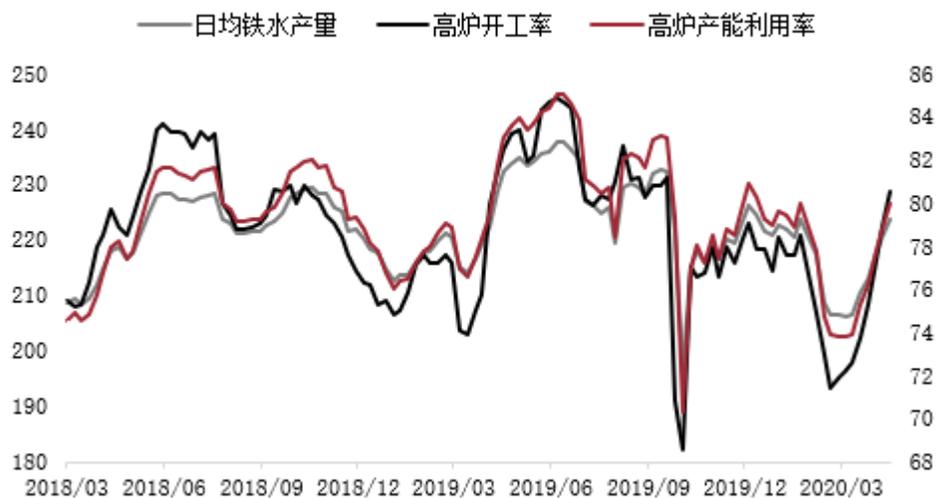
PART 3

钢厂情况

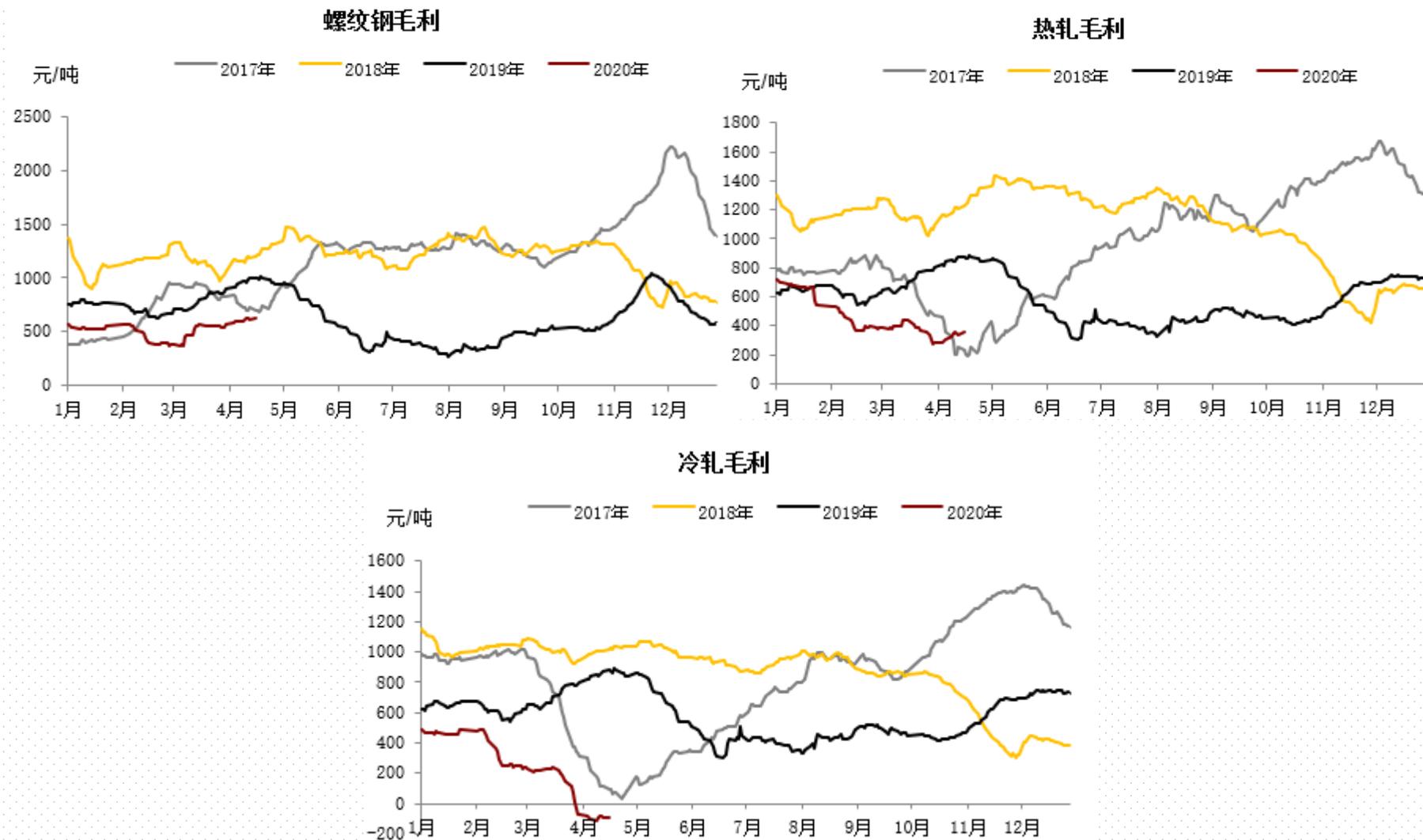
高炉开工率 80.49%，环比增加1.63%；高炉炼铁产能利用率79.97%，环比增加1.16%，日均铁水产量 223.64万吨，环比增加3.26万吨。



全国247家钢厂生产情况



短期螺纹钢和热卷利润出现一定恢复，其中热卷恢复情况相对较好。



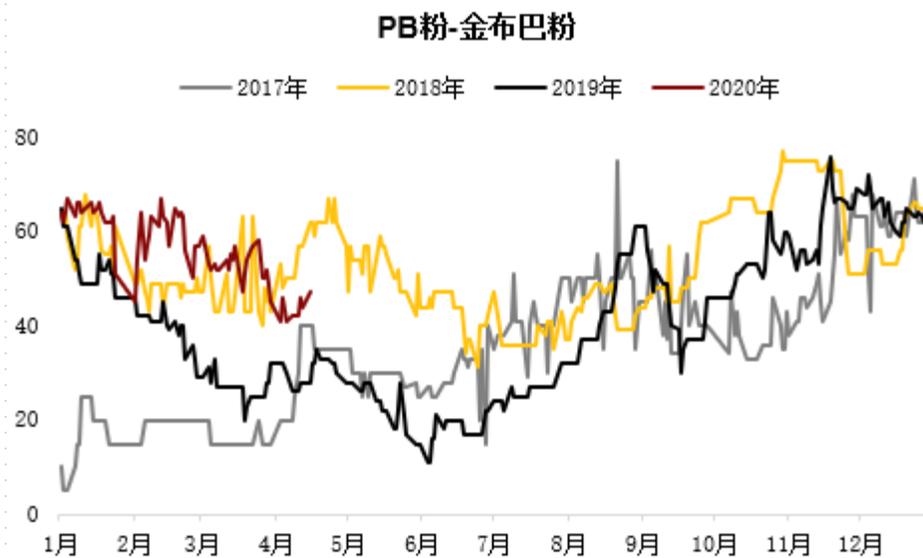
数据来源：钢联、一德期货



PART 4

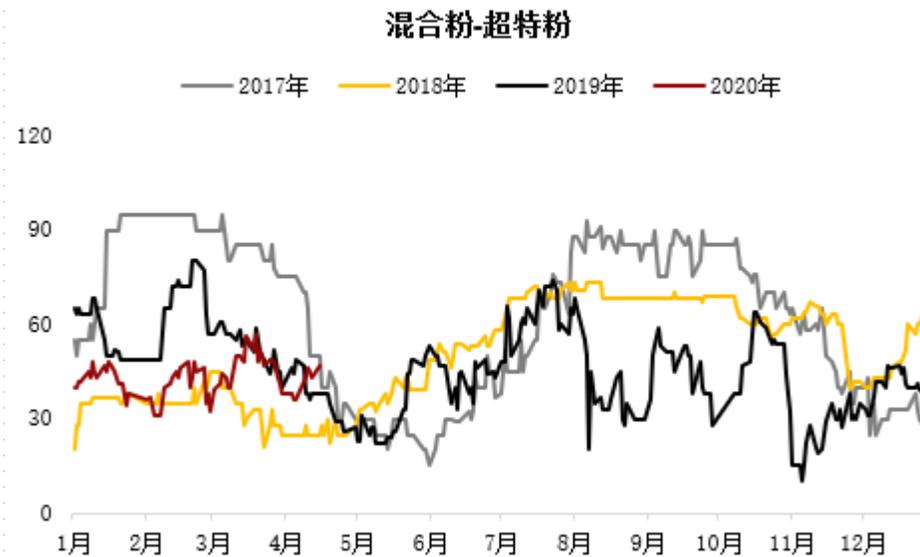
价差监测

日照港PB粉和金布巴粉价差47元/吨，卡粉和PB粉价差145元/吨。

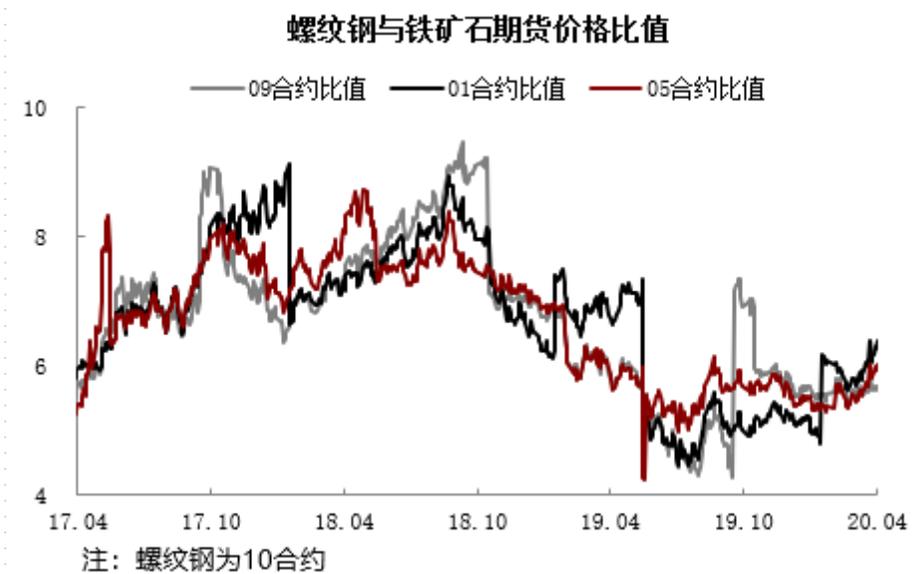




日照港PB粉和超特粉价差122元/吨，混合粉和超特粉价差47元/吨。



▶ 01合约比值6.187, 05合约比值5.788, 10合约比值5.525。

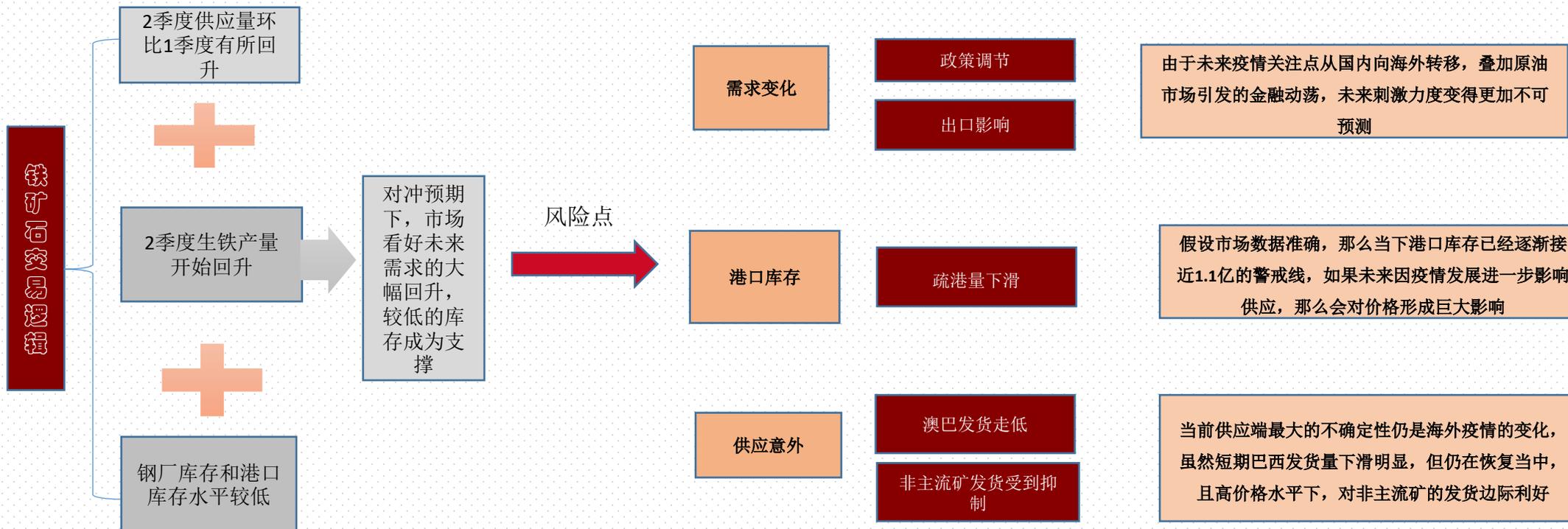




PART 5

逻辑和策略推荐

# 逻辑推演



## 【短期观点】短期矛盾不足，上有压制下有支撑

随着政策口径的不断变化，市场情绪也出现微妙的变化，一方面是后期投资政策向基建流入的预期转弱，另一方面是“住房不炒”的政策重提。短期内成材表现延续良好的状态，而废钢价格在出现企稳迹象后，采购开始增多，也回应了铁水增量但矿石现货价格不涨的问题。

从矿石自身来看，全球发运水平仍维持相对宽松乐观的状态，虽然有VALE下调发售目标的消息，但是也属于预料之内。短期内，近月合约仍有一定投机情绪，但随着基差的不断收窄，上行空间变小。

整体来看，进口短铁元素补充渠道短期进入冲顶阶段，后面先是会面对国内需求的逐步见顶，然后再看海外需求的恢复状态，因此短期内仍是韧性有余而冲高动力不足，随着远月贴水的修复，高溢价的风险也会提高。

策略类型	策略	点位	合约	入场原因/条件	风险/出场条件
单边	区间操作	630-680	2009	80-90美元可理解为供应端边际增减成本	需求端变量超预期，需求启动过快或过慢

一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365