



# 一德期货【铁矿石】周报

## 2020-5-11

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

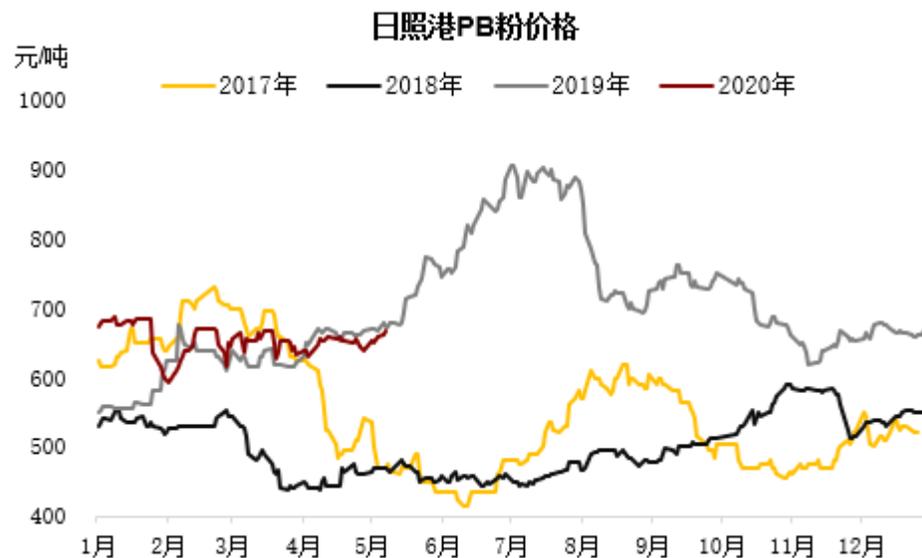


PART 1

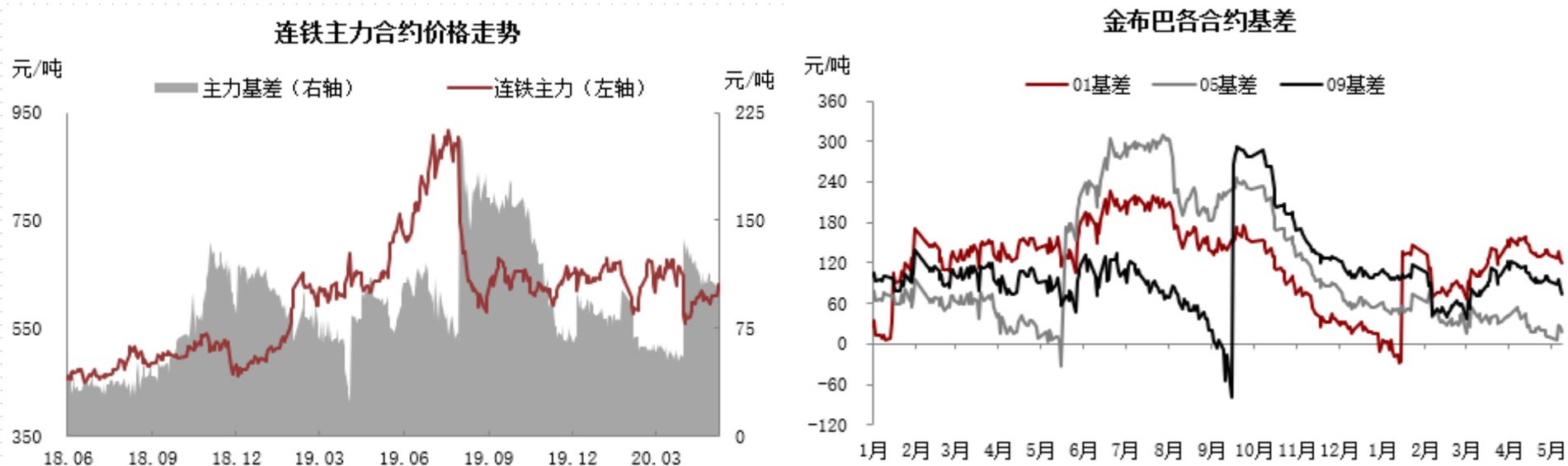
价格行情回顾



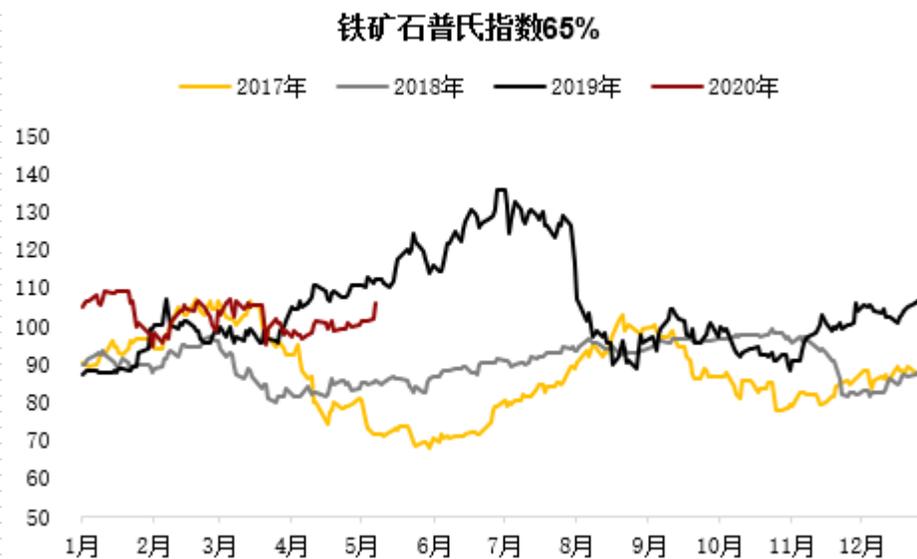
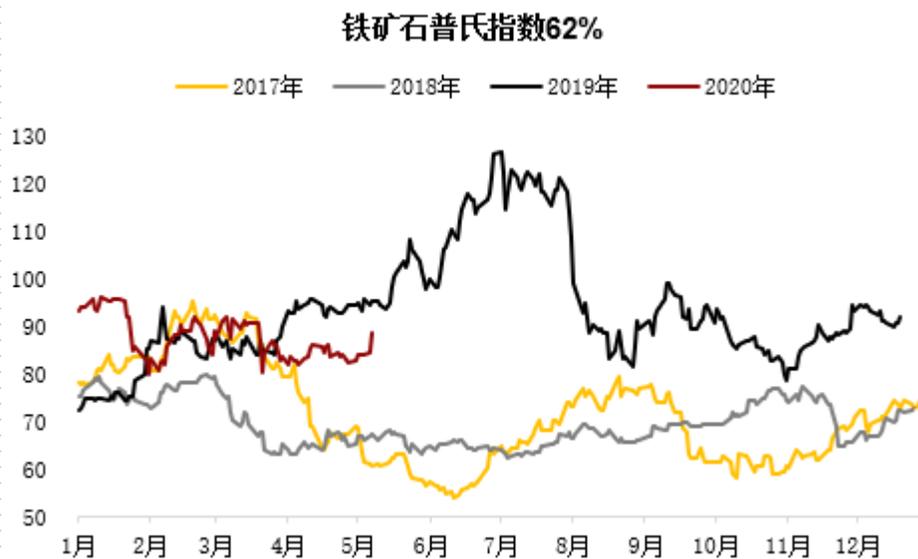
本期现货市场交投情绪活跃，内矿和进口矿价格均出现上涨，需注意的是节后钢厂补库开始加快频率，减少集中补库的情况出现，对高价格仍较为敏感，市场博弈情绪大增，在面对供应好转的预期和需求韧性的支撑的矛盾，短期贸易商仍较为乐观。



▶ 05合约PB粉基差40元/吨，金布巴粉基差17元/吨。随着盘面价格的快速上涨，远月合约基差出现明显的修复，一方面可以看到资金回流黑色品种的迹象，另一方面也说明了市场无论对政策还是需求都抱有乐观的预期。



▶ 62%普氏指数价格88.45。铁矿石整体出现快速拉涨，如果说国内市场价格提高是对高需求的回应，那么指数价格的回升，则体现出此前市场对全球需求恢复的预期兑现。

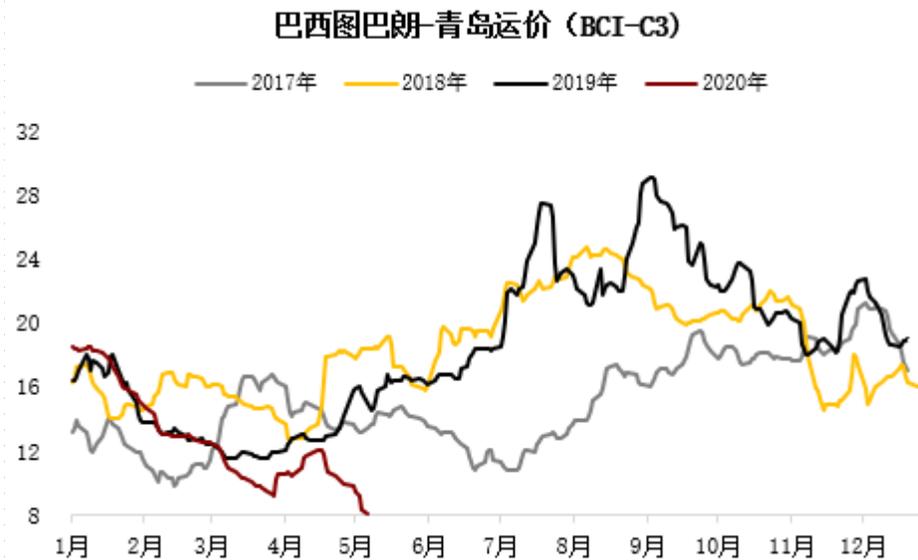




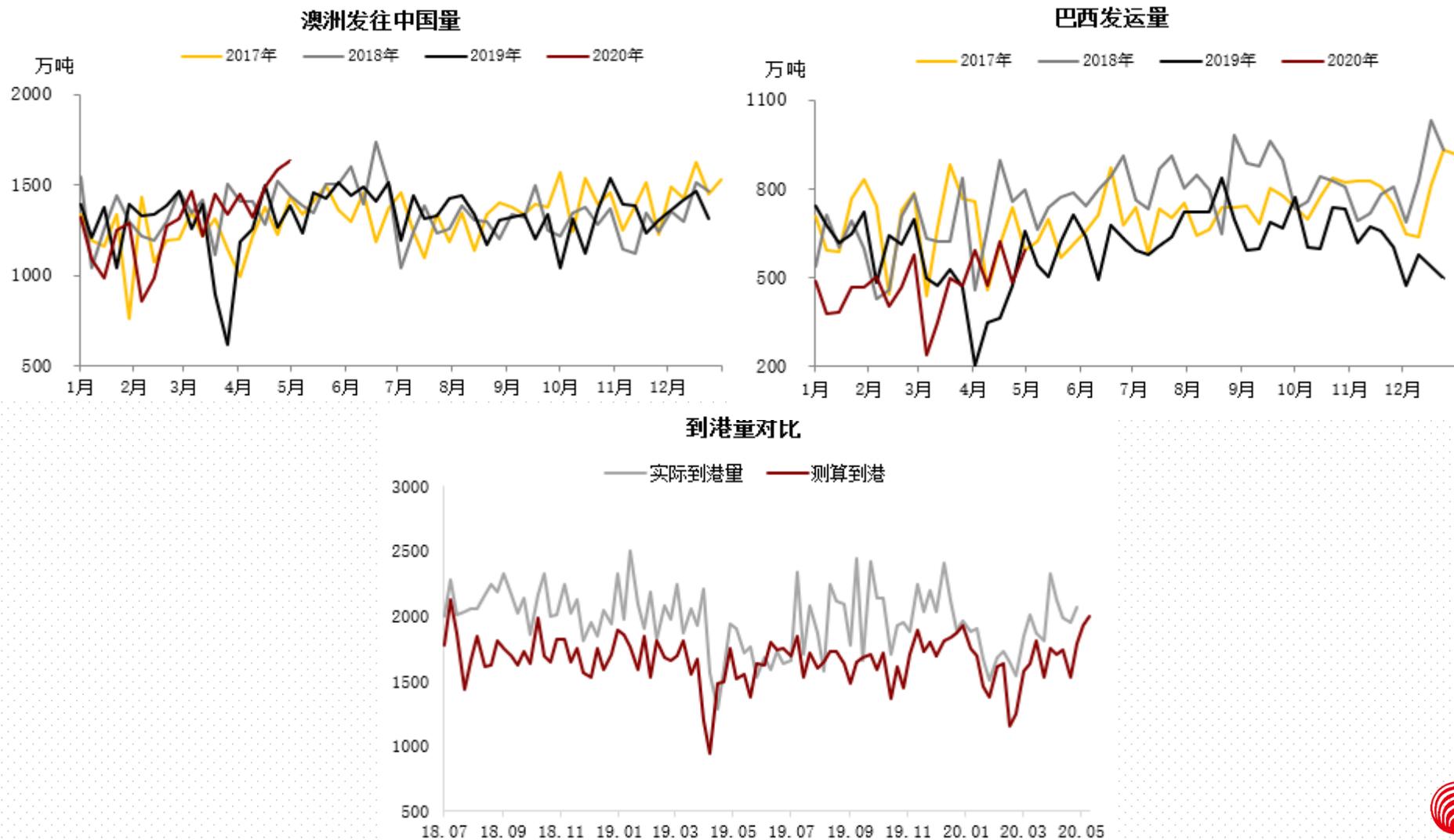
PART 2

港口情况

▶ 海运费价格冲高后出现回落。截止5月7日，C5运价3.941，较周初下跌0.295；C3运价8.15，较周初下跌1.36。近期海运费持续下跌至近年来最低水平，在关注运力变化的同时，需注意高成本地区的矿石的运输成本在下降。

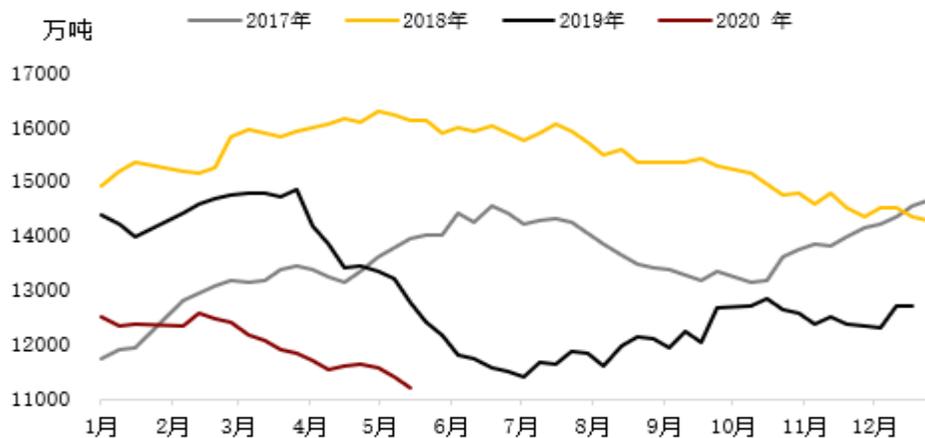


▶ 澳洲发往中国1631万吨，环比增加45.6万吨；巴西发运总量593.2万吨，环比增加110.8万吨。澳巴发货节奏上出现回升趋势，供应端仍处于恢复状态，从推算到港量来看，未来两周仍未连续增加的状态。

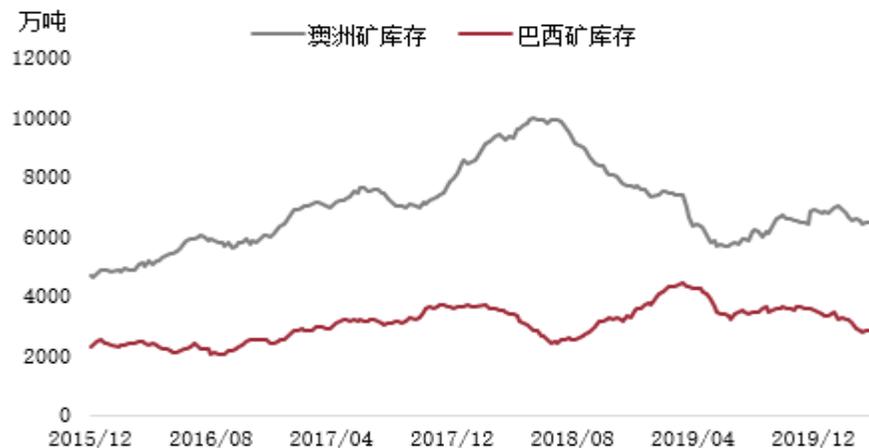


▶ 期末库存11188万吨，环比减少209万吨；日均疏港量316.44万吨，环比下降1.99。短期需求的旺盛一定程度上超出市场预期，后期需观察需求强度能否维持。

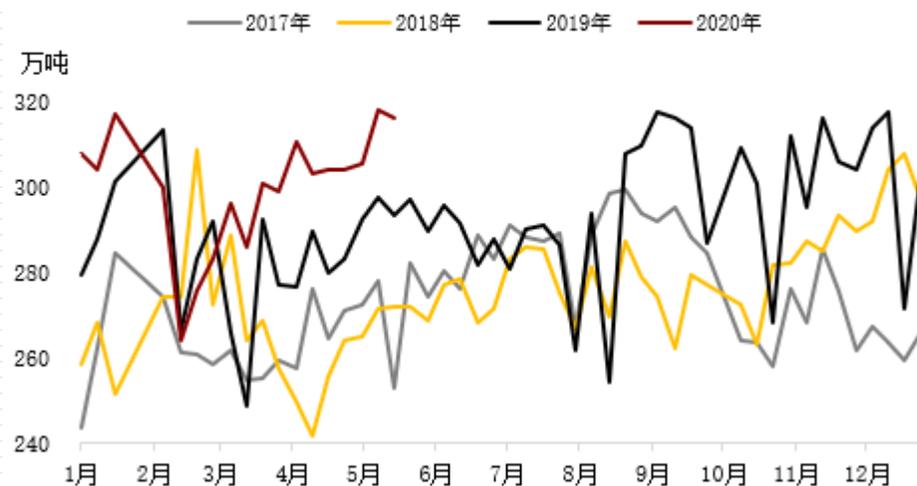
铁矿石港口库存



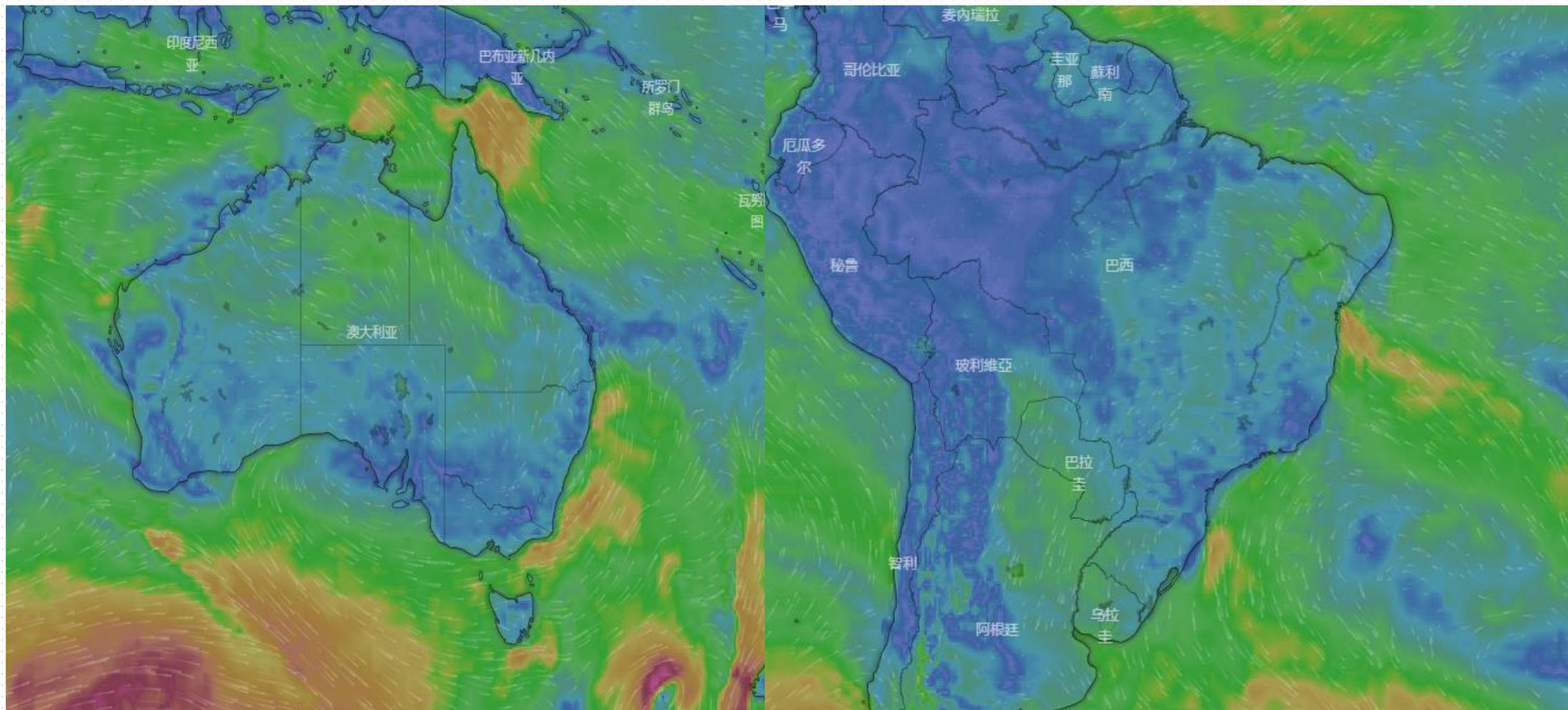
澳巴铁矿石库存量



铁矿石港口日均疏港量



▶ 当前海外天气状况良好，短期预计不会出现气候影响。





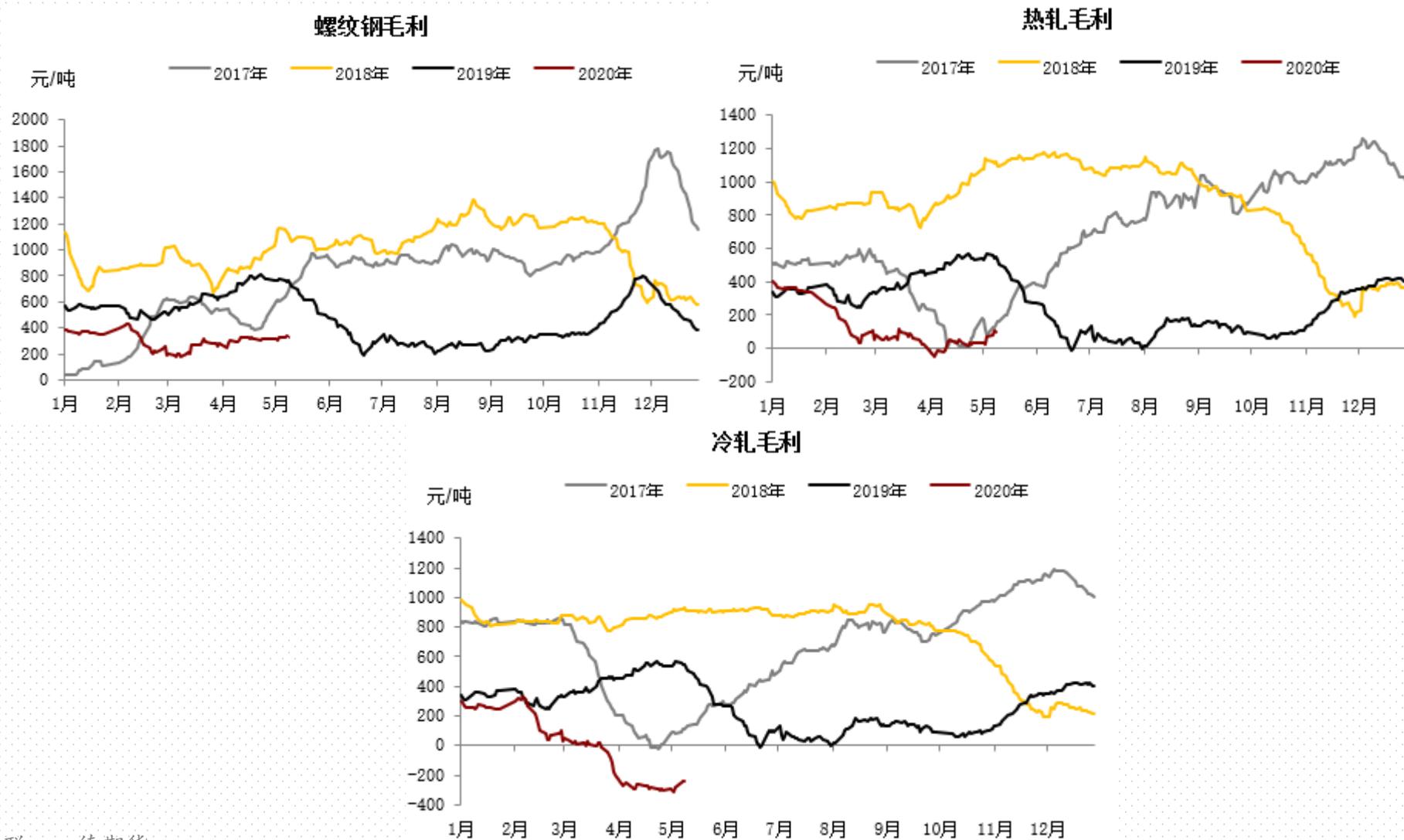
PART 3

钢厂情况

▶ 高炉开工率 88.28%，环比增加7.33；高炉炼铁产能利用率89.1%，环比增加7.42%，日均铁水产量 236.82 万吨，环比增加8.41万吨。

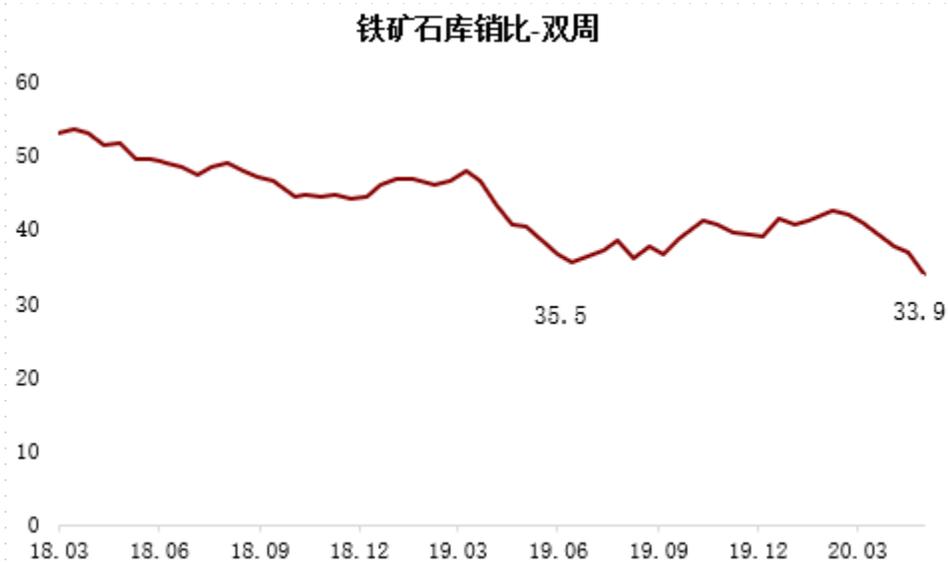


钢厂利润虽有所恢复，但仍是螺强卷弱。



数据来源：钢联、一德期货

▶ 库销比为近年来最低水平。

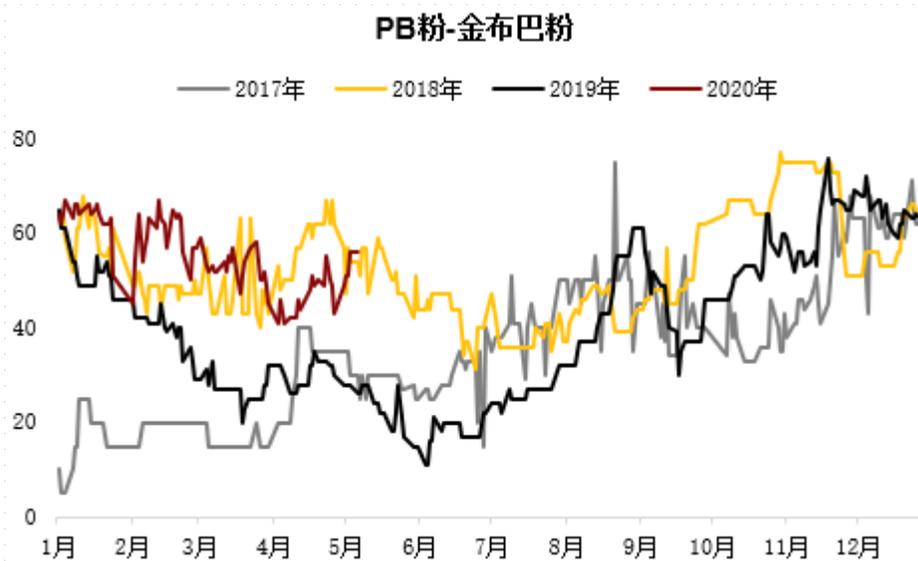




PART 4

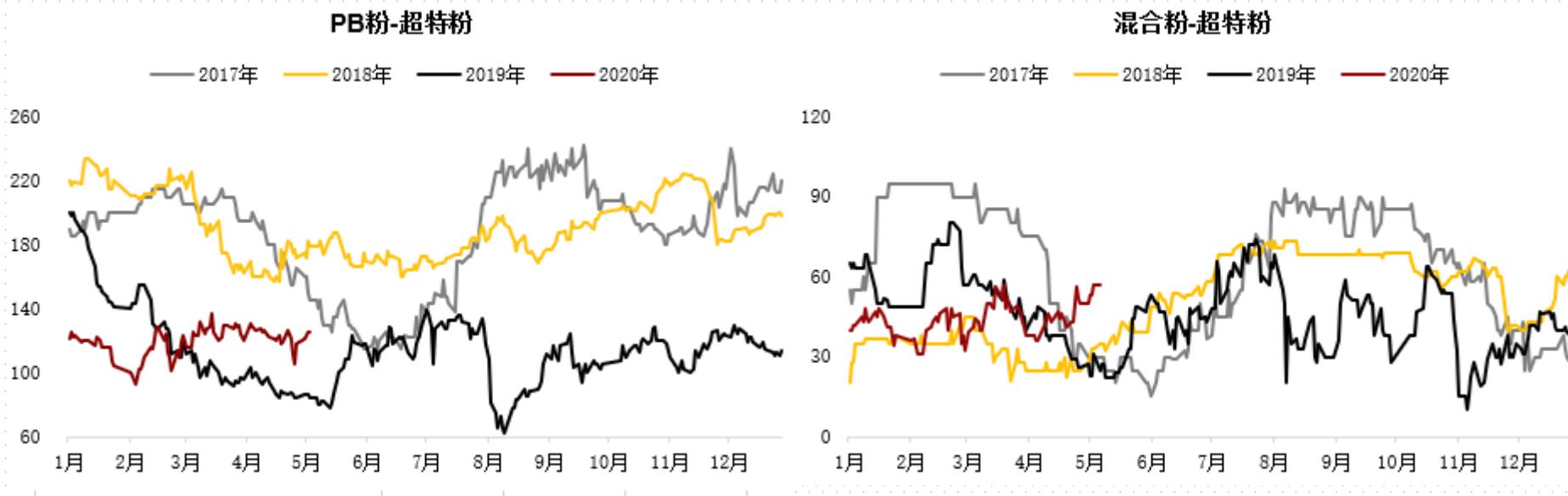
价差监测

日照港PB粉和金布巴粉价差56元/吨，卡粉和PB粉价差155元/吨。

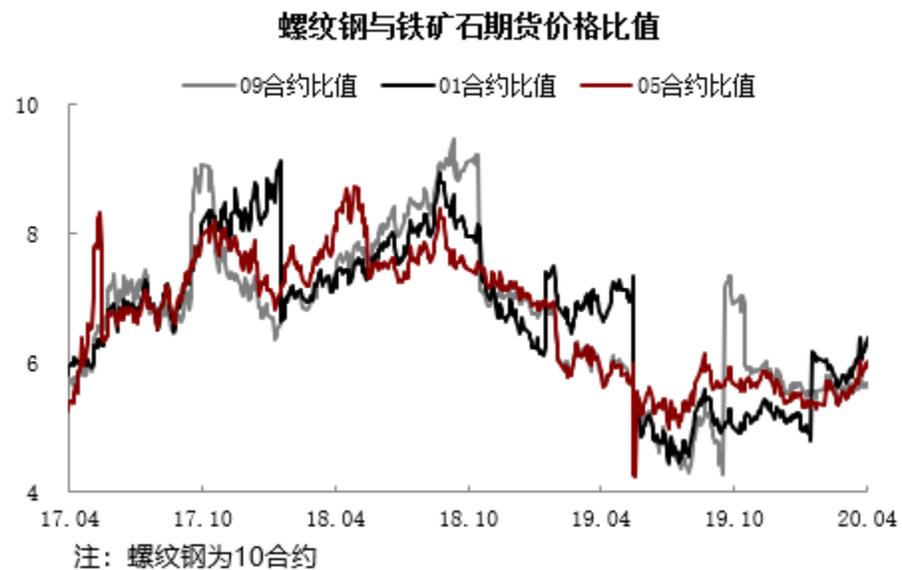




日照港PB粉和超特粉价差125元/吨，混合粉和超特粉价差57元/吨。



▶ 01合约比值6.029, 05合约比值5.586, 10合约比值5.453。

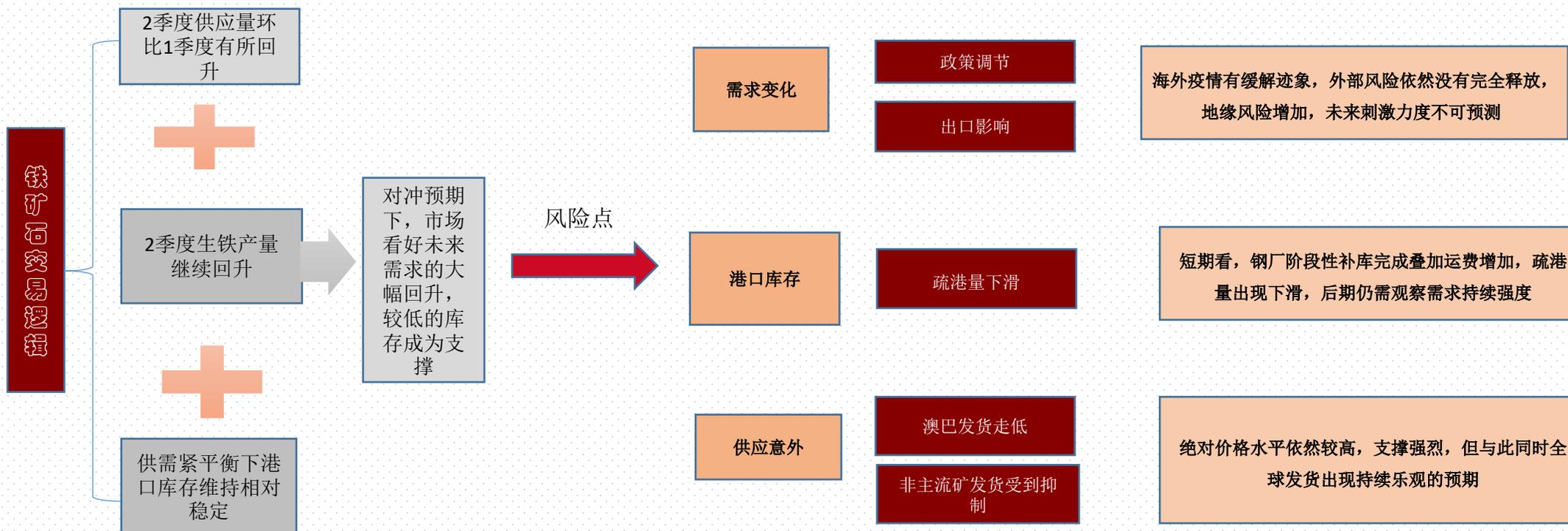




PART 5

逻辑和策略推荐

# 逻辑推演





## 【短期观点】未来大概率利好消息出台，配合好的宏观数据，价格有进一步上升的空间

从近期铁矿石发运来看，由于澳洲港口出现检修，发货量环比出现比较大的下滑，巴西仍在恢复状态，但由于其国内疫情仍未见拐点，不确定性依然较大，4月份供需数据均超市场预期，因此市场对后期累库发生的节点产生分歧。

未来随着宏观数据的公布，大概率出现利好条件，叠加两会后可能会有的明确的刺激政策，短期黑色有进一步上涨的空间和可能。

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	580-650	2009	两会之后可能会看到比较好的利多因素出现	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