



# 一德期货【铁矿石】周报

## 2020-7-13

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

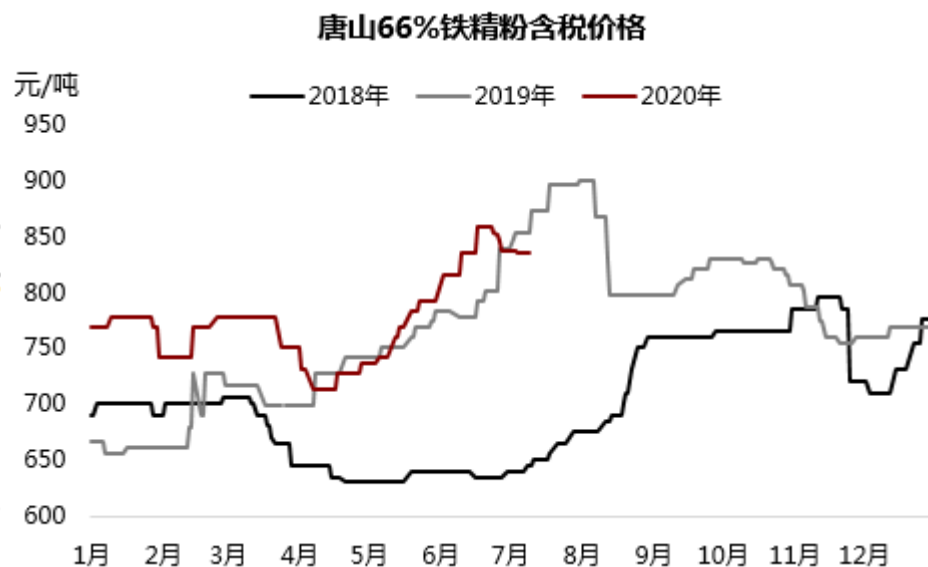
目录五、逻辑和策略推荐



PART 1

价格行情回顾

▶ 短期内现货端仍保持相对乐观的情绪，钢厂阶段性补库行为造成了成交出现了比较明显的波动性，主流矿种仍然受青睐，MNPJ库存下降也比较多，粉矿资源的不足也给了块球价格的支撑。

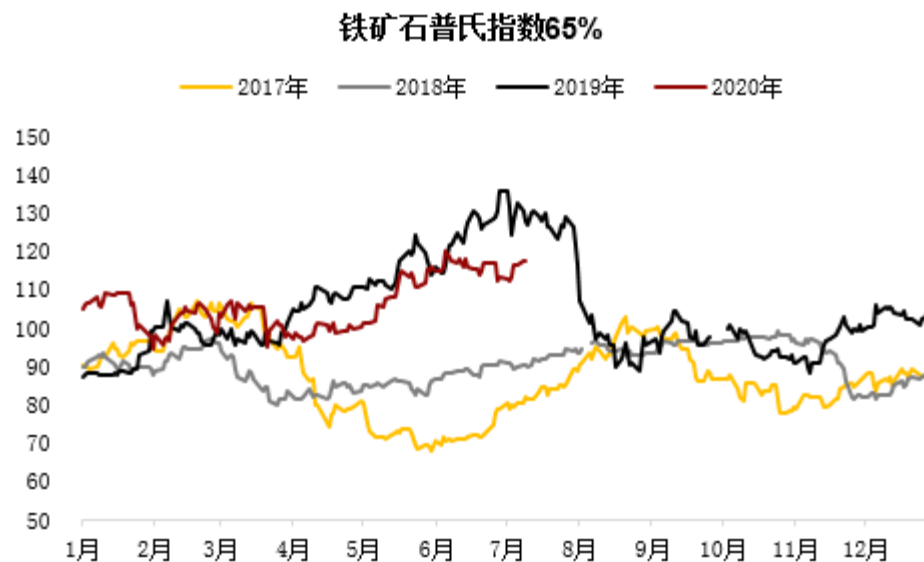
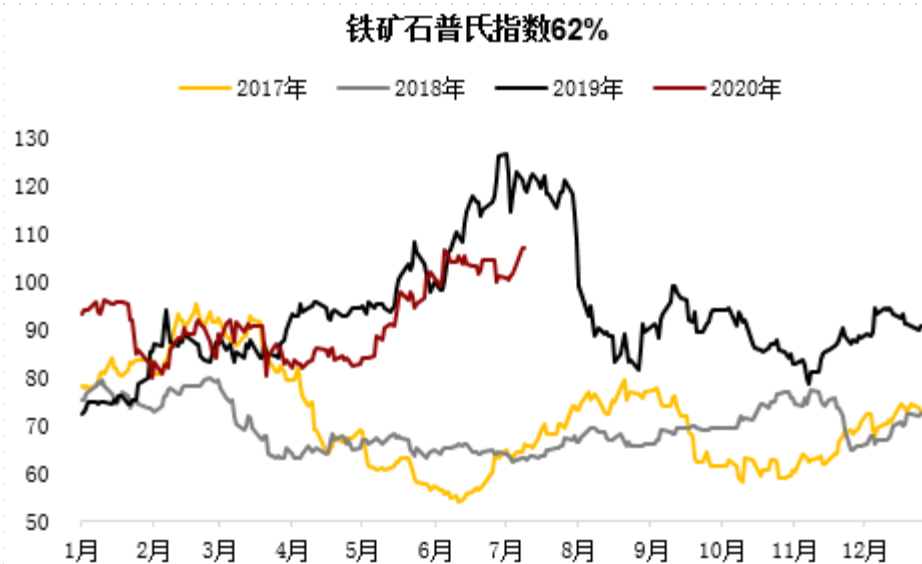


▶ PB粉主力基差87元/吨，金布巴粉主力基差60元/吨。盘面价格带动现货价格，远月合约仍有一定分歧，随着发货量数据出现明显的季节性回落，市场情绪有所转变。不论从持仓量、现货结构和适宜可交割品的绝对量来看，都对多头更加有利，近月基差水平维持稳定状态，价格区间上移至800-850之间。





62%普氏指数价格107.05。短期价格走势与全球发货量走势出现一定的负相关性，周期也较为匹配，主要由于供需矛盾不够突出，市场情绪受转变方向影响，而转变方面主要是看发货量的变化，从节奏上，国内保持一定的需求韧性，海外供应增量不足的预期下，会看到海外需求的不断复苏，因此价格支撑较为明显，其中主流中品矿突破前高。

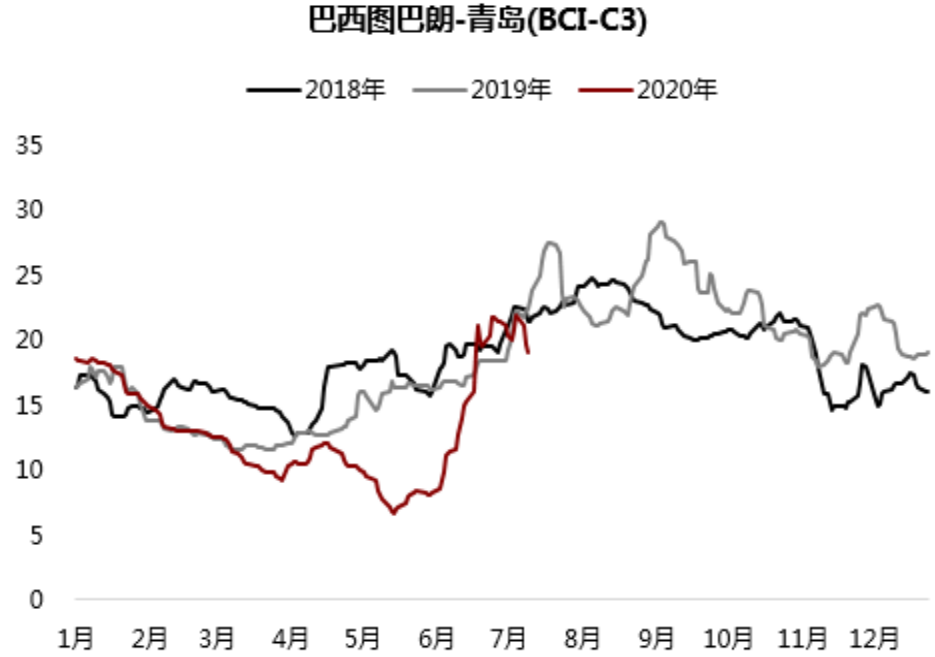




PART 2

港口情况

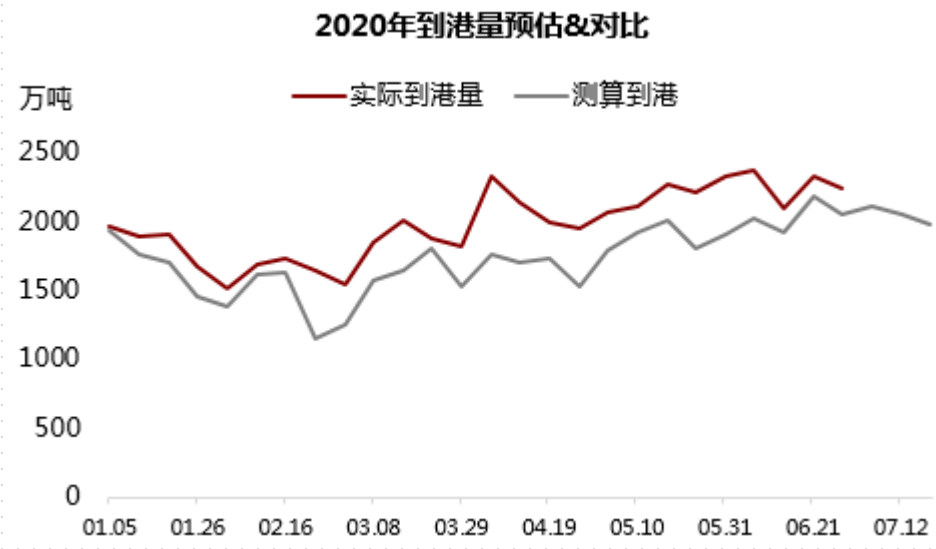
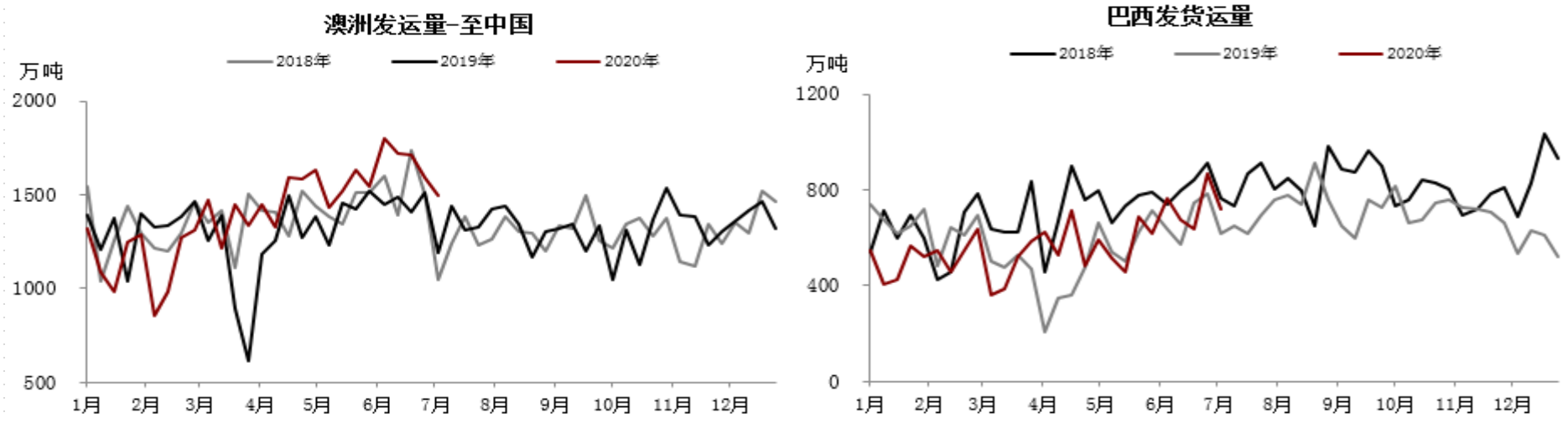
海运费价格下跌明显。截止7月10日，C5运价8.977，较周初下跌4.388；C3运价19.06，较周初下跌2.895。此前海运费大涨，一是疫情减少了船员，二是澳洲季节性冲量，三是成本抬升。现在季节性冲量结束，太平洋市场货盘减少，燃料油价格也出现下跌，海运费正常回调。



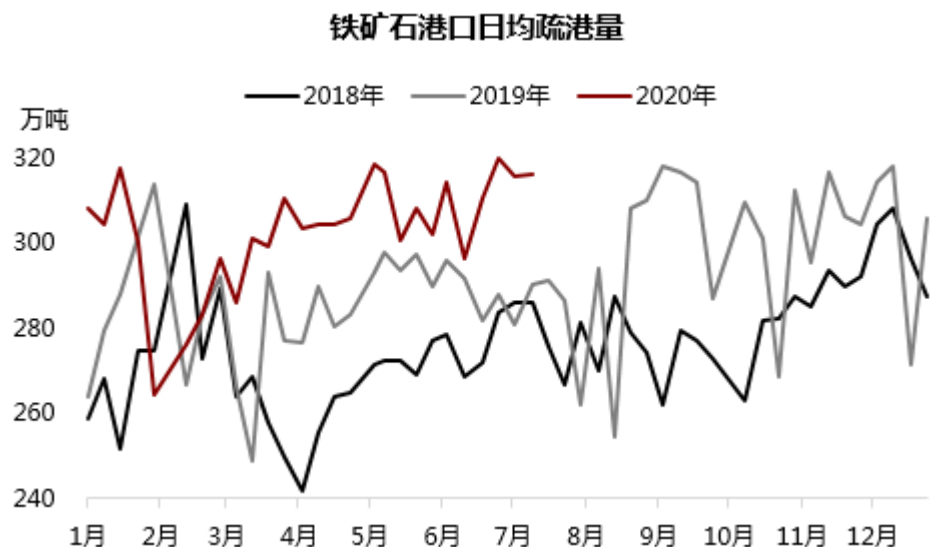
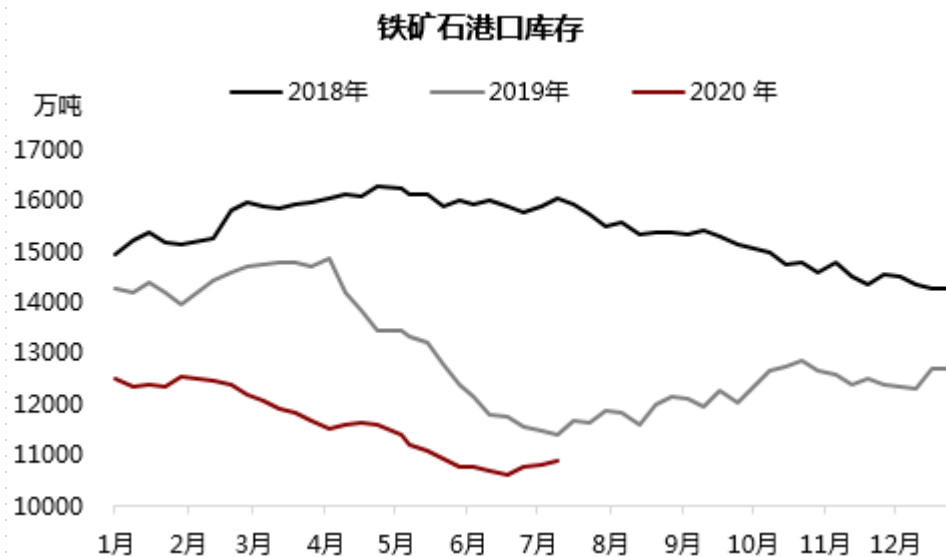




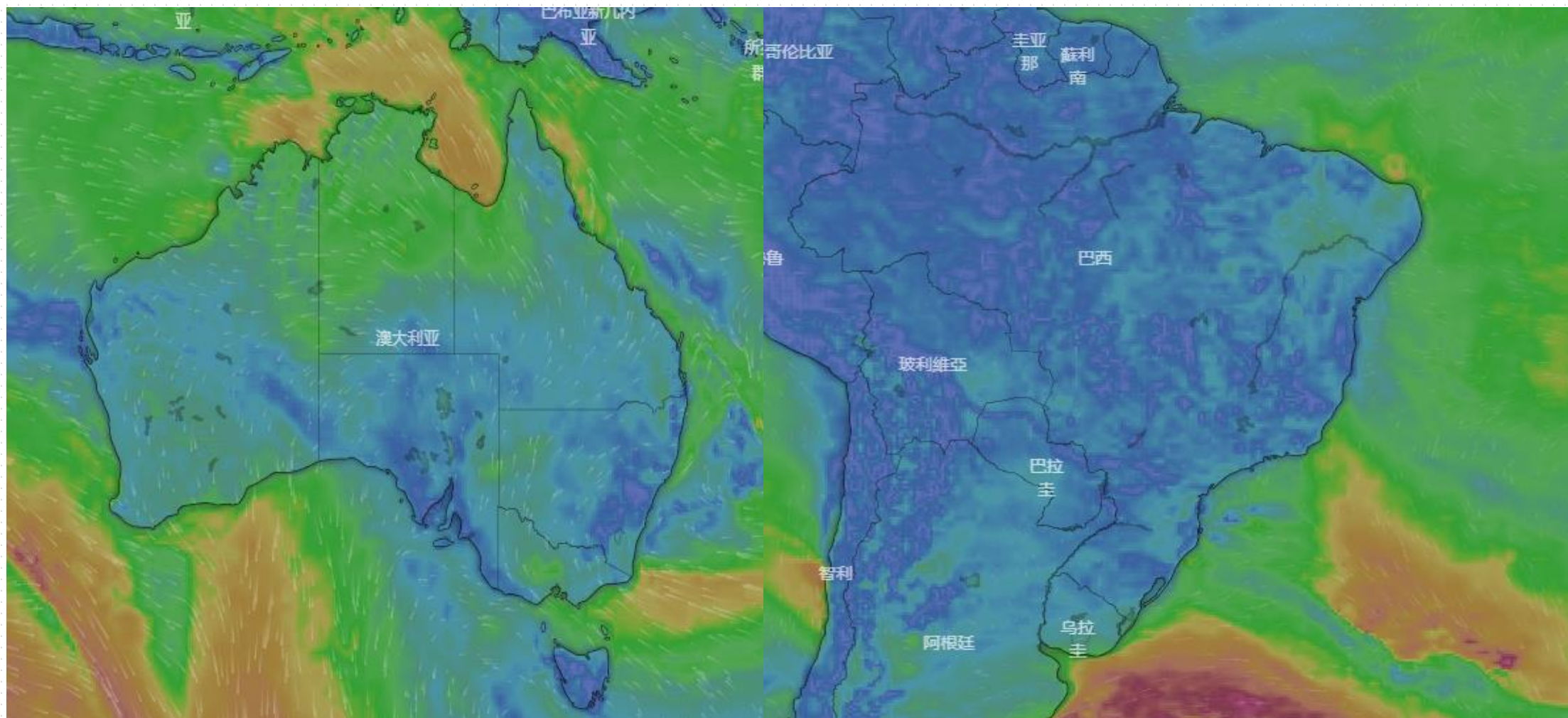
澳洲发往中国1499.5万吨，环比减少93.5万吨；巴西发运总量717.5万吨，环比减少149.2万吨。短期澳洲发往中国的比例下降明显，超过今年来平均水平，巴西同样出现季节性回落，而至7月中旬，预计到港量也将出现下滑，市场情绪因此发生转变。



期末库存10878万吨，环比增加69万吨；日均疏港量316万吨，环比上升1。从6月下旬开始，卸港量开始回升，虽然到港量有一定增多，但是疏港量难以出现进一步增量，因此从同一时间，港口库存出现累积，按当前的累库速度看，至9月底累库的幅度在500万吨。



短期天气因素影响并不严重。

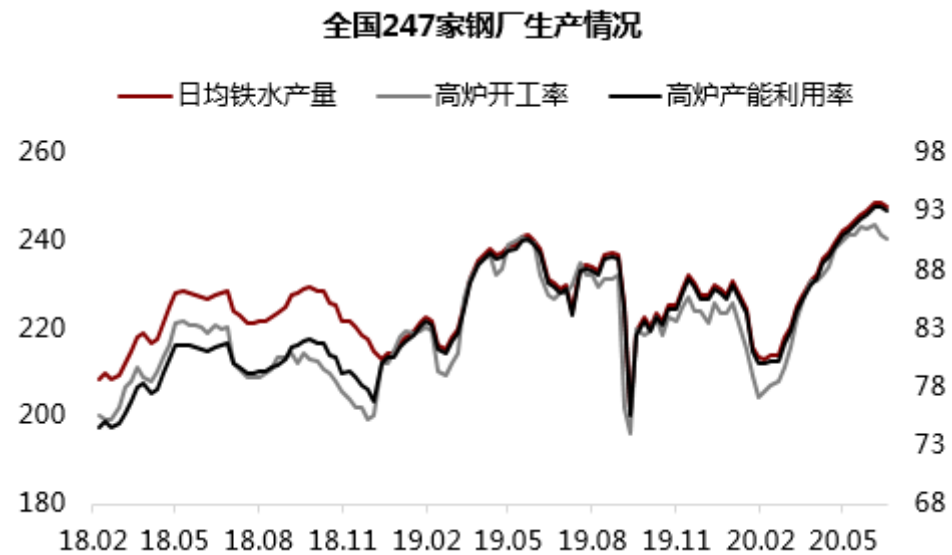
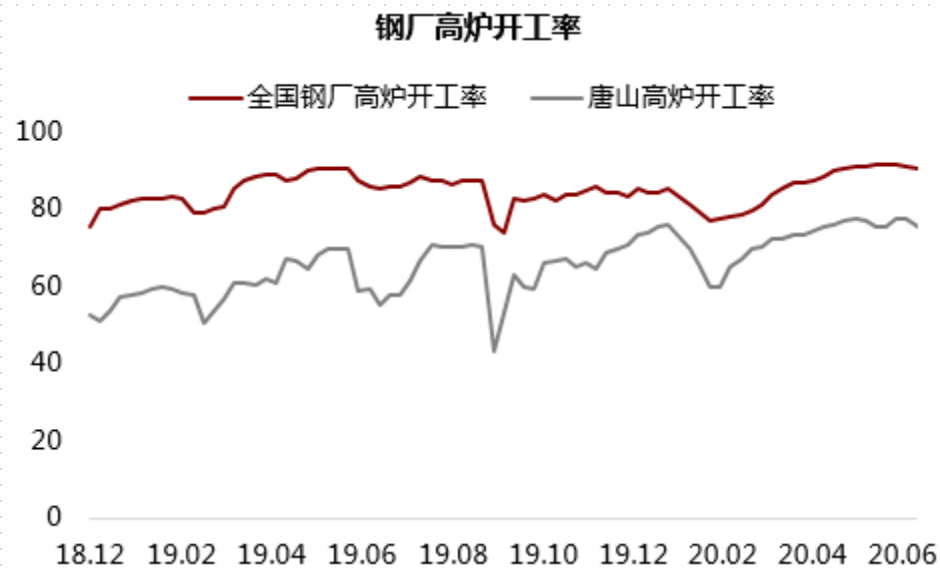




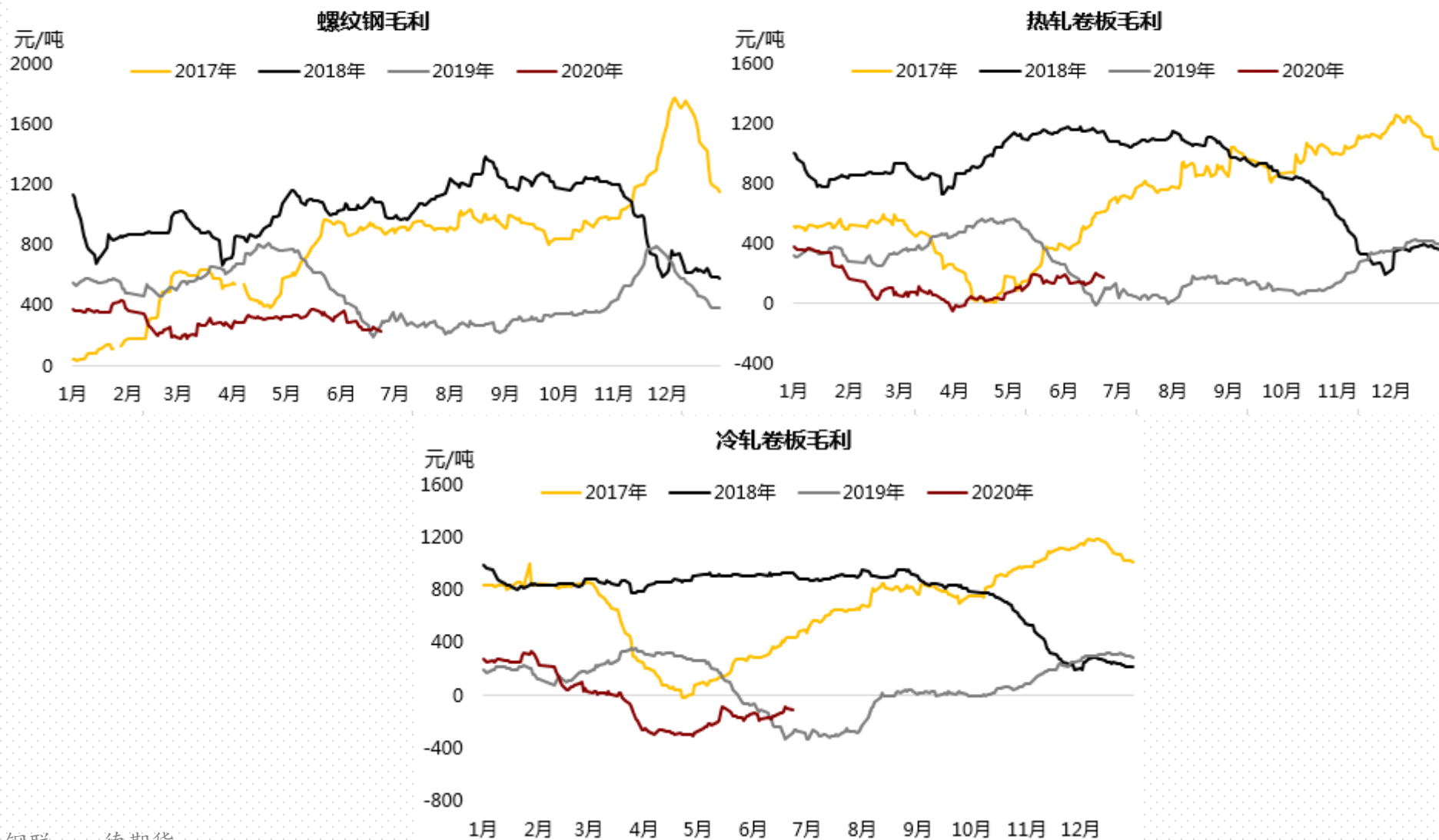
PART 3

钢厂情况

▶ 高炉开工率 90.63%，环比减少0.39；高炉炼铁产能利用率93.08%，环比减少0.27%，日均铁水产量 247.77万吨，环比减少0.72万吨。

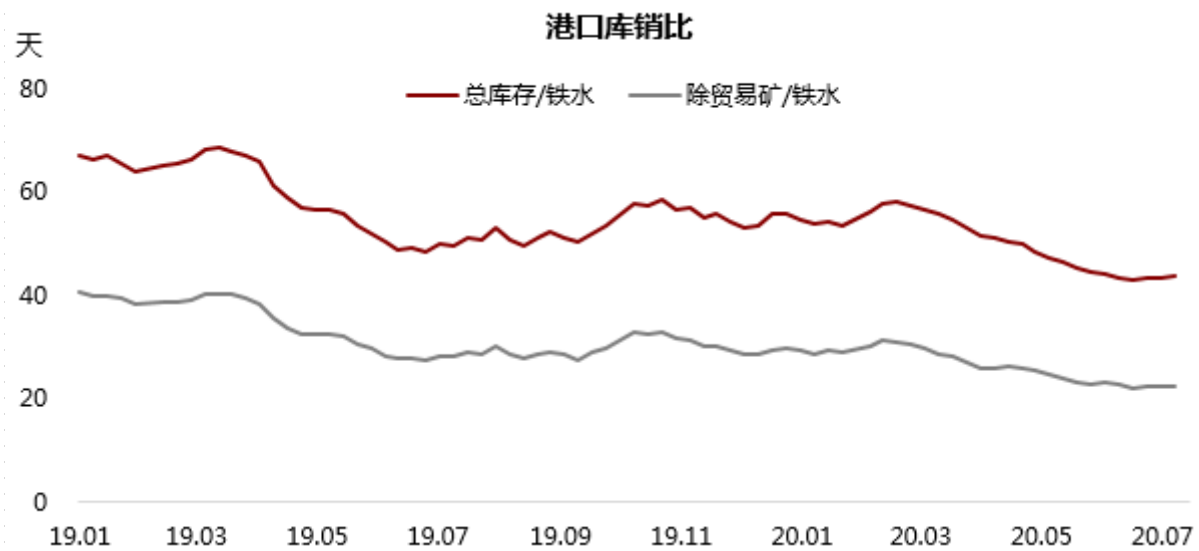


## 钢厂利润保持窄幅震荡，未见明显好转



数据来源：钢联、一德期货

▶ 港口库销比开始回升，贸易矿库存相对宽松。



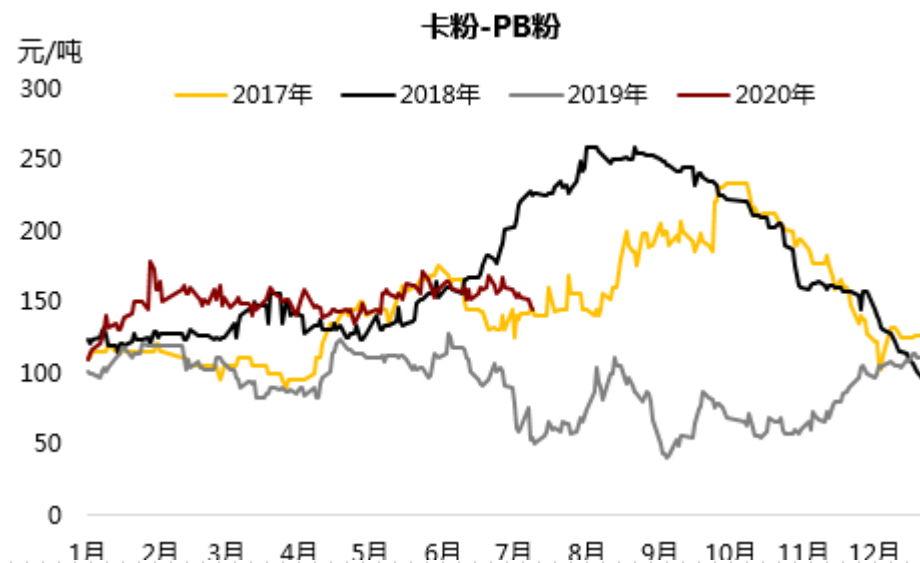
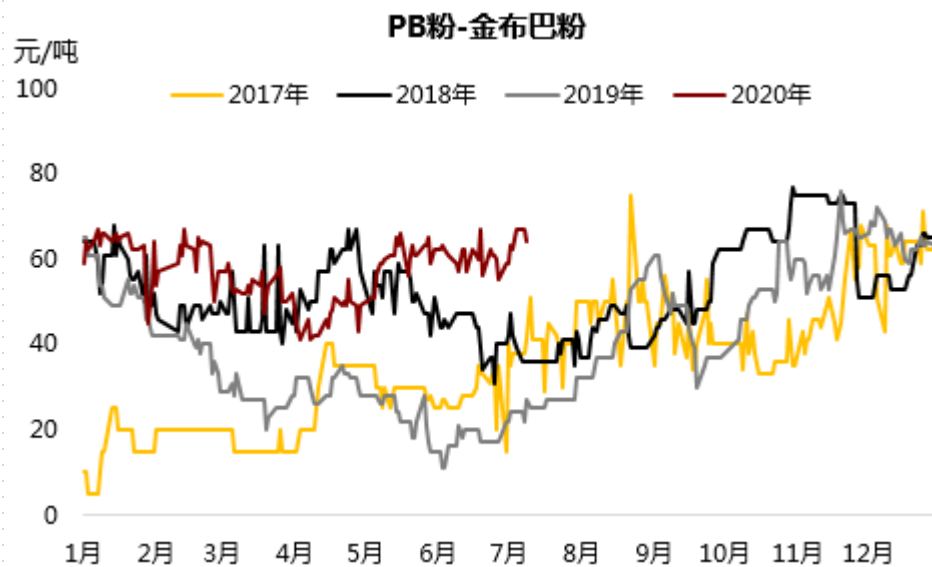


PART 4

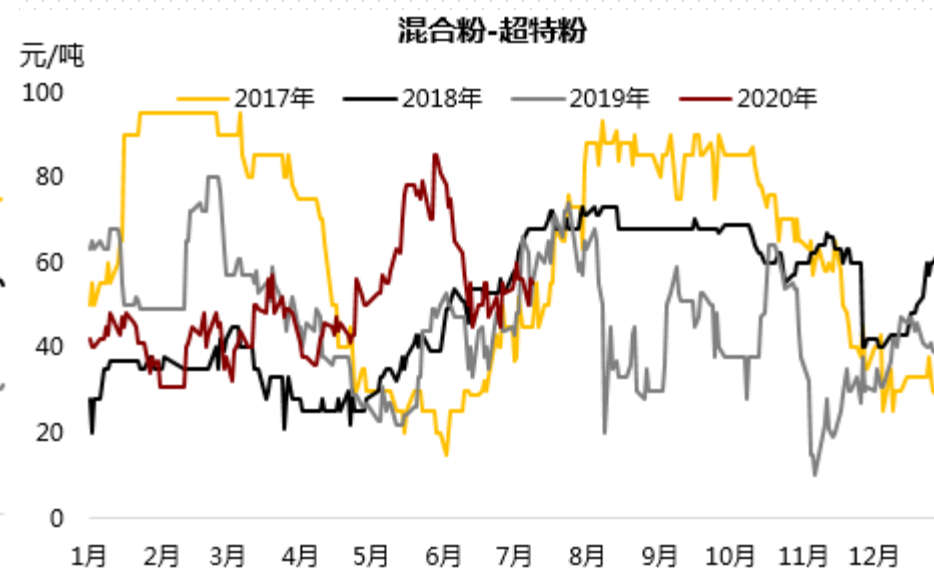
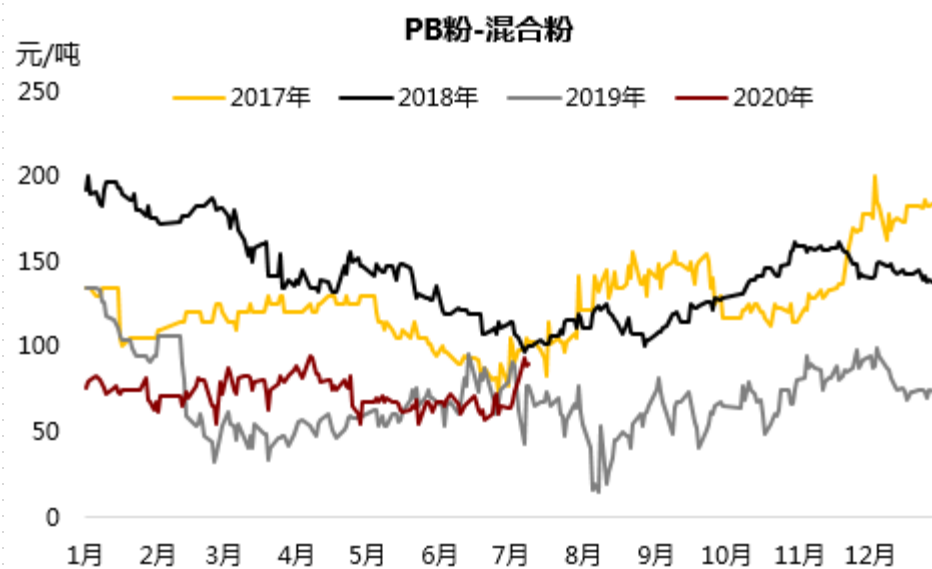
价差监测



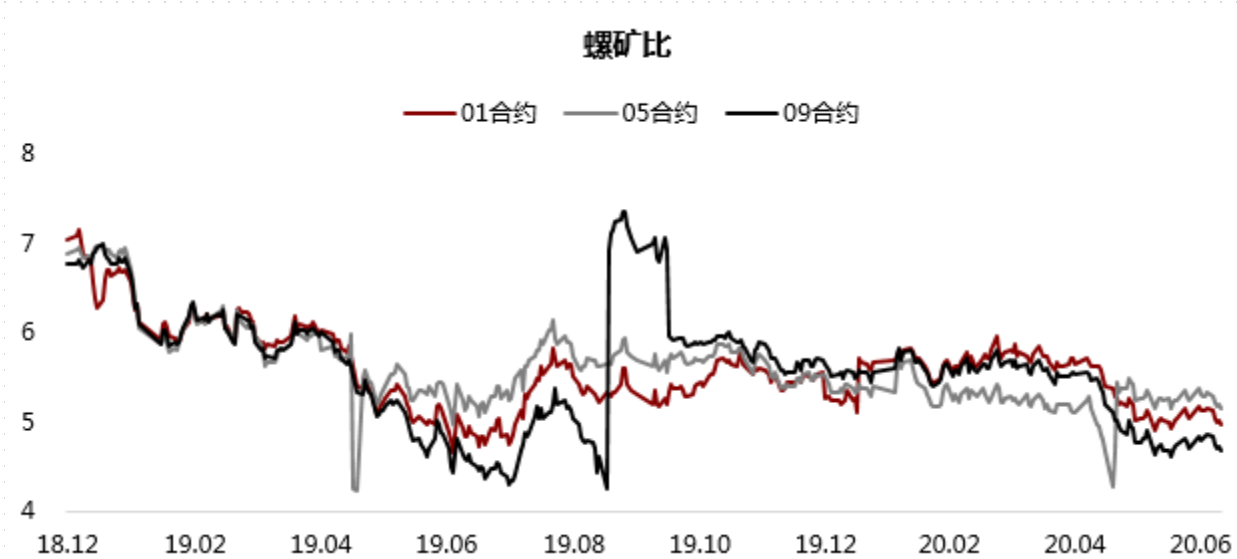
日照港PB粉和金布巴粉价差64元/吨，卡粉和PB粉价差144元/吨。



日照港PB粉和混合粉价差90元/吨，混合粉和超特粉价差55元/吨。



▶ 01合约比值4.958, 05合约比值5.139, 10合约比值4.668。

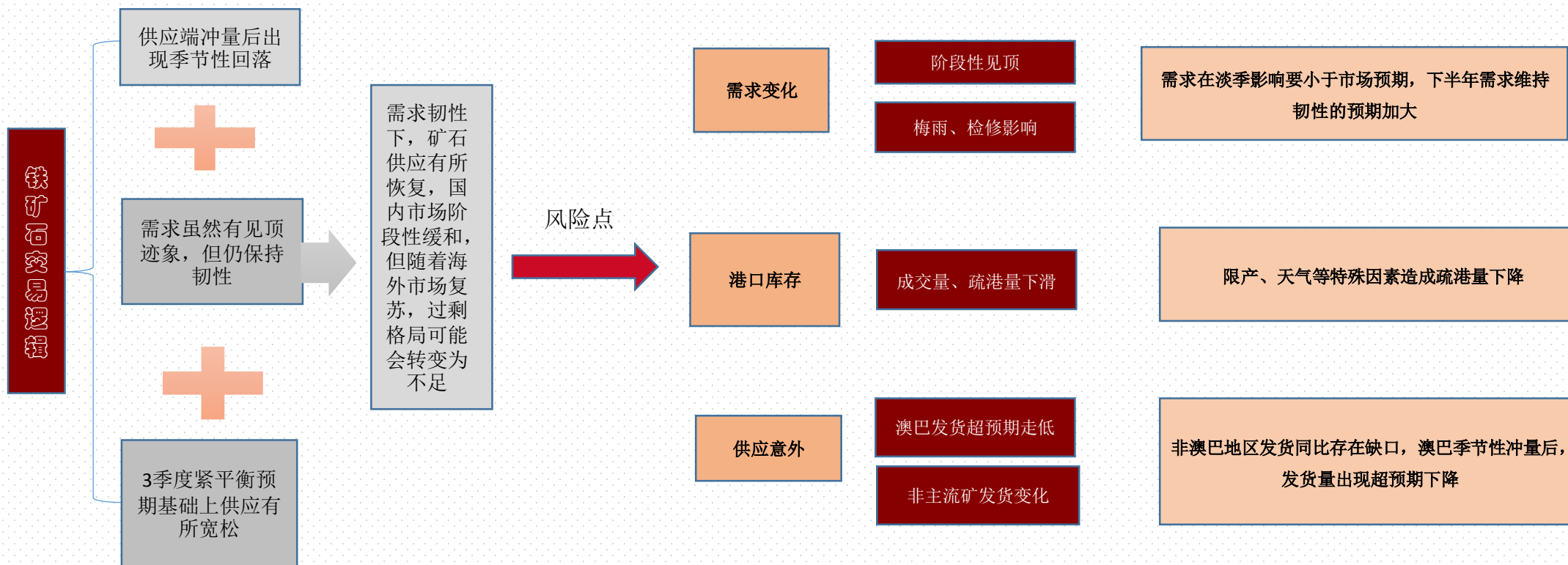




PART 5

逻辑和策略推荐

# 逻辑推演





## 【短期观点】 基本面变化不大，交易逻辑快速改变，价格区间上移。

铁矿石自身逻辑上没有大的改变，更多是发货数据回落后带来的预期和情绪的转变。从整个矛盾节奏上看，7月后到港量虽然在高位，但随着卸港量的增加，港口逐渐消化压港船只，港口库存深度去化的概率不大，反而在疏港量不能继续攀高的前提下，库存出现了积累的预期，但库存拐点已不在是绝对的主要逻辑，重要原因就是港口主流粉矿不足，而且短期无法化解，现货的支撑力度较强。

另外短期全球发货出现下降，对应8月份大概率出现到港量下滑，因此7月就是到港量的高点，叠加3季度国内市场需求韧性和海外市场需求复苏，此前流向国内市场的矿石仍要回流至欧美日韩，供需矛盾甚至有加剧的可能。

短期市场从交易巴西疫情，到vale完成发货目标，再到供应收缩最后到需求复苏后的供应不足，整个价格区间再次抬高，预期价格阶段性在800-850之间。

策略类型	策略	点位	合约	入场原因/条件	风险/出场条件
观望					

一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365