



一德期货【铁矿石】周报

2020-7-27

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

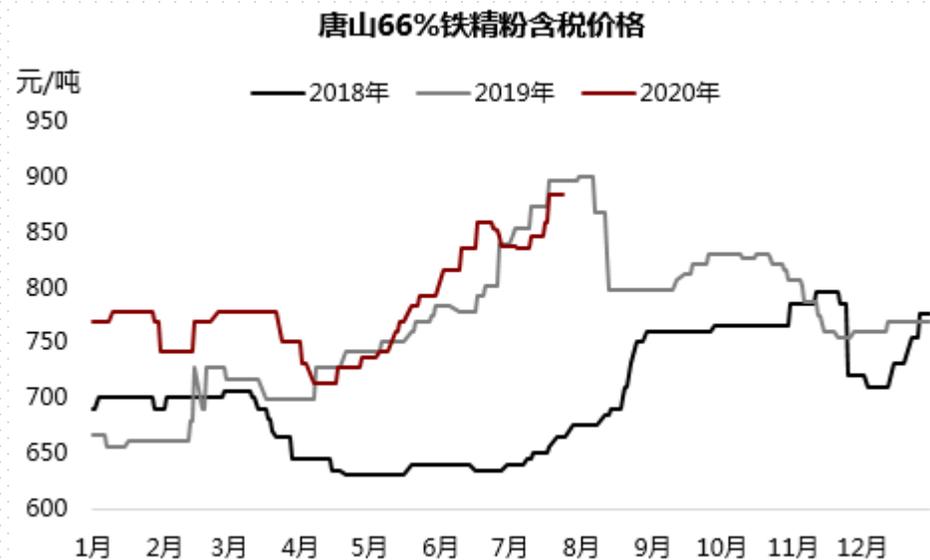
目录五、逻辑和策略推荐



PART 1

价格行情回顾

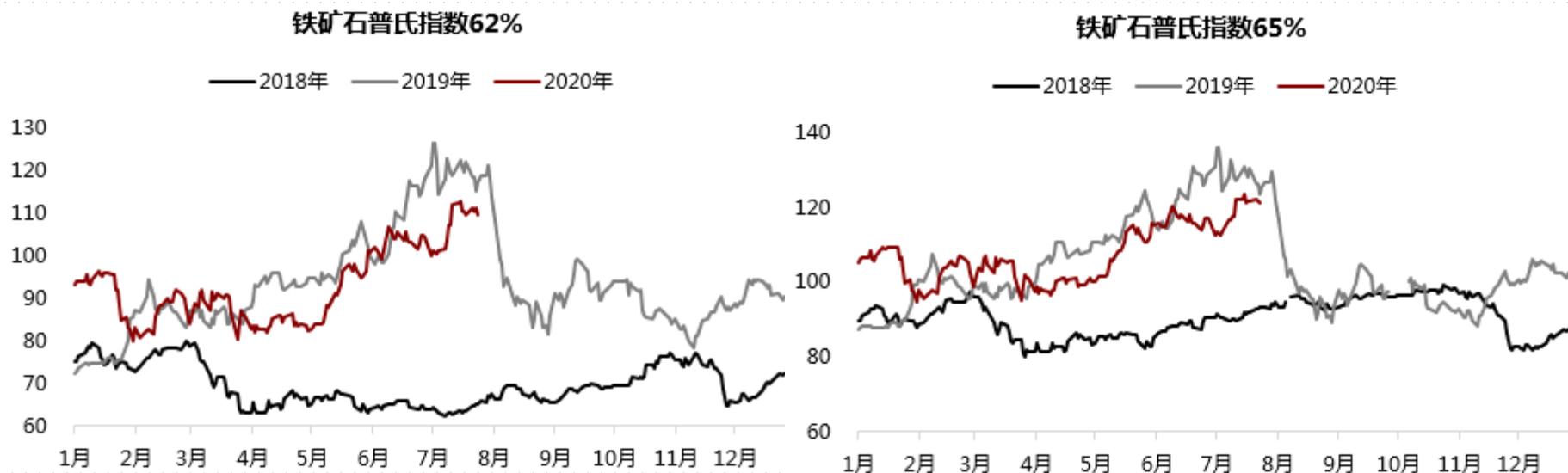
本期现货表现整体较为平稳，但结构有所分化。钢厂和贸易商博弈情绪增加，块矿比例调整空间不足和PB粉价格过高下，钢厂横向选择矿种购买；而贸易商当前成本过高，投机情绪变淡。在铁水产量维持高位的情况下，市场整体心态较好，但情绪上不再一味看涨。



▶ PB粉主力基差88元/吨，金布巴粉主力基差50元/吨。近月合约仍在向交割逻辑转换，但现货价格分化，以金布巴粉为代表的最适交割品溢价并不强烈，最终发现PB粉基差变化幅度要小于金布巴粉，市场担心新合约下，由于交割品整体的不足以及PB较强的支撑仍会给予价格拉升的动力和空间。



▶ 62%普氏指数价格109.55。由于海外需求复苏程度仍然未知，全球铁元素供应继续保持相对过剩，高估值下供需维持相对宽松平衡，价格进一步冲高动力不足，且今年投机情绪明显减小，价格更接近市场化行为结果，而粉矿不足的矛盾无法解决，造成了上涨压力和下跌支撑共存的局面，短期仍看不到价格快速下跌的条件产生。

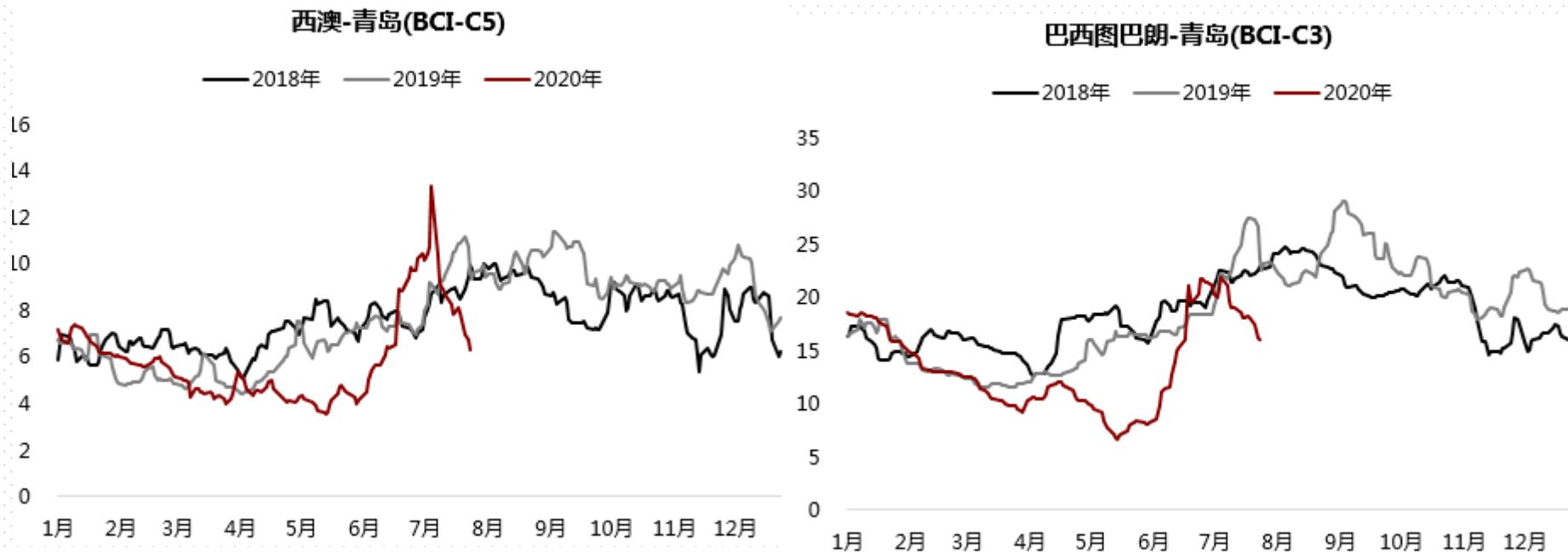




PART 2

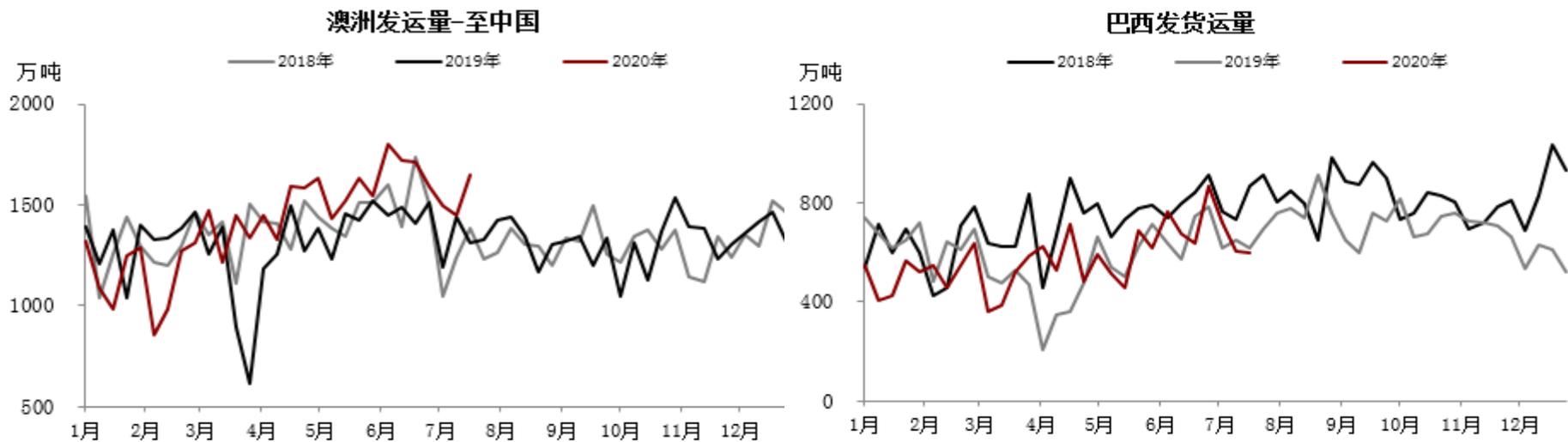
港口情况

截止7月24日，C5运价6.336，较周初下跌1.605；C3运价15.995，较周初下跌2.135。短期港口作业没有意外消息，澳洲检修逐渐减少，未来发货量预计开始回升，短期远洋和太平洋市场随着货盘的增加，运输成本仍有回升预期。

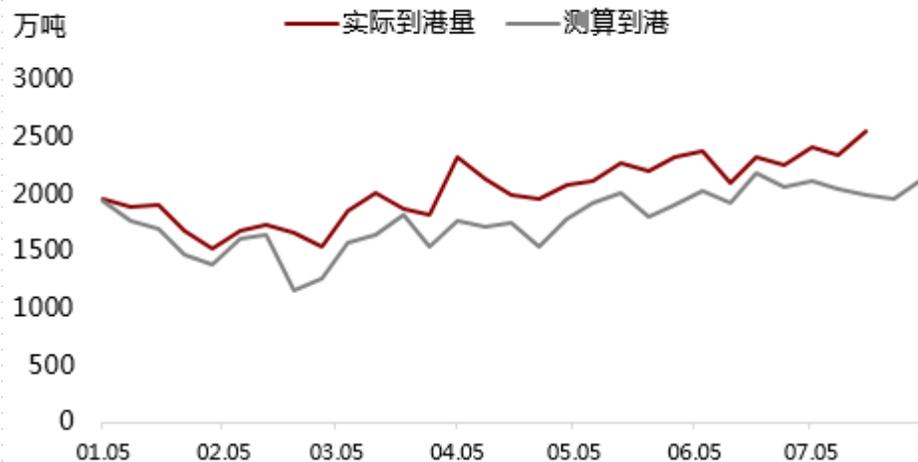




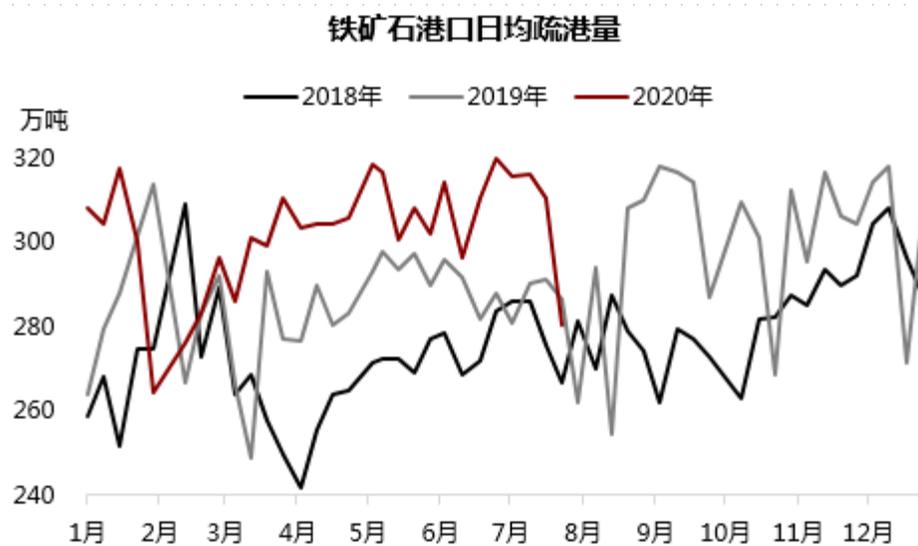
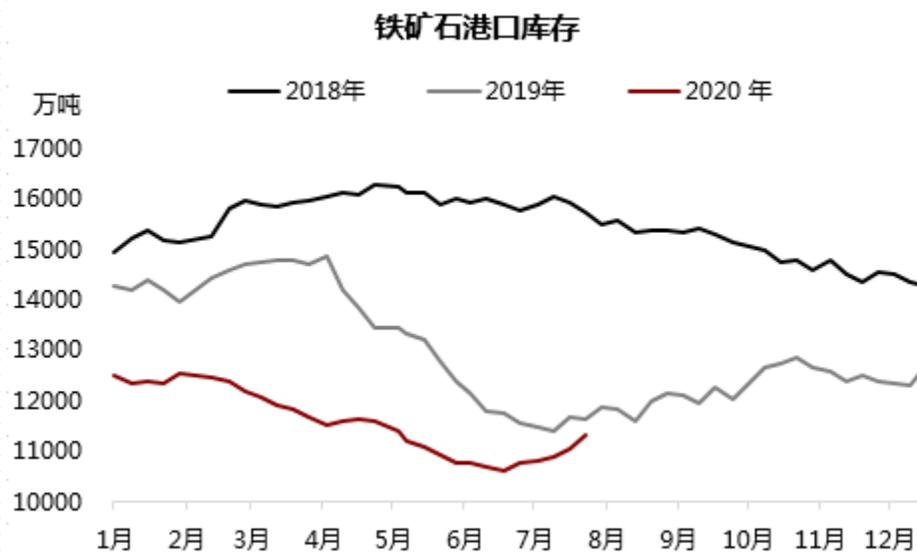
澳洲发往中国1646.2万吨，环比增加199.8万吨；巴西发运总量598.9万吨，环比减少2.7万吨。短期澳洲检修逐渐减少，发货量有所增加，巴西发货同比仍有缺口，短期到港量数据超预期出现明显回升，后期回落概率较大，但仍然维持累库预期。



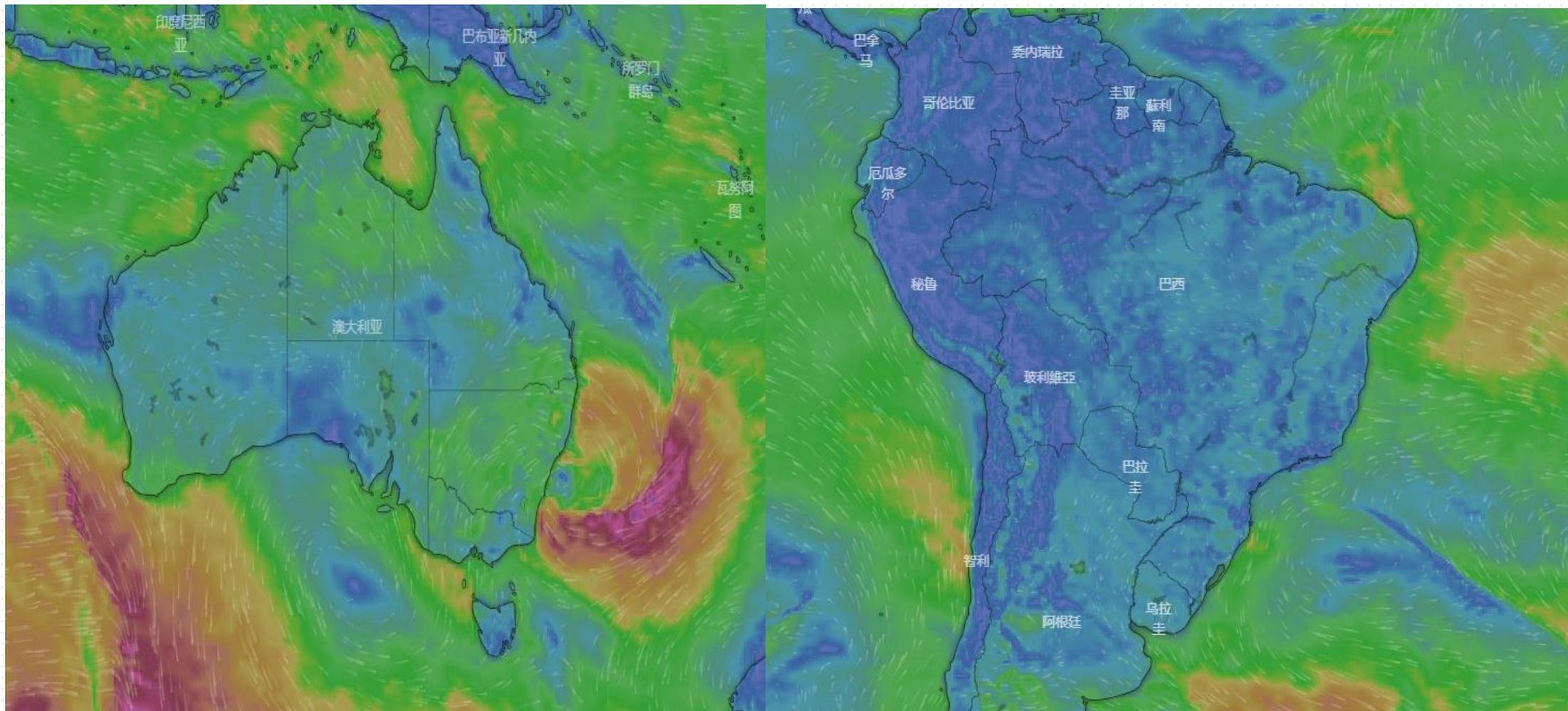
2020年到港量预估&对比



期末库存11325万吨，环比增加278万吨；日均疏港量280万吨，环比下降30。由于唐山地区封港造成疏港量下滑明显，进而港口积累速率开始加快，但从结构上看主要增加的是块矿和球团，而粉矿总量虽然有所回升，但MNPJ增量继续下滑，短期铁元素的进一步积累和粉矿不足的矛盾仍然无法化解。



短期天气因素影响并不严重。

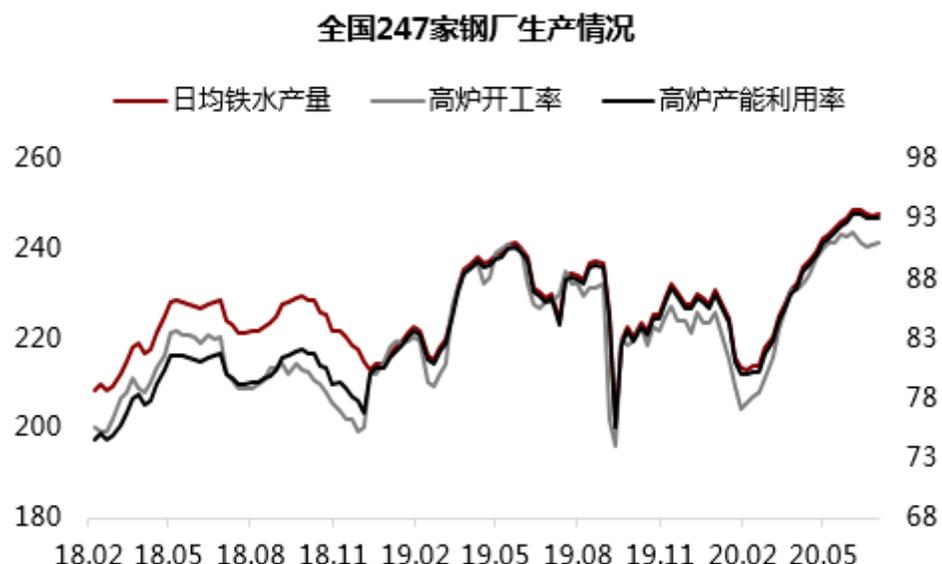
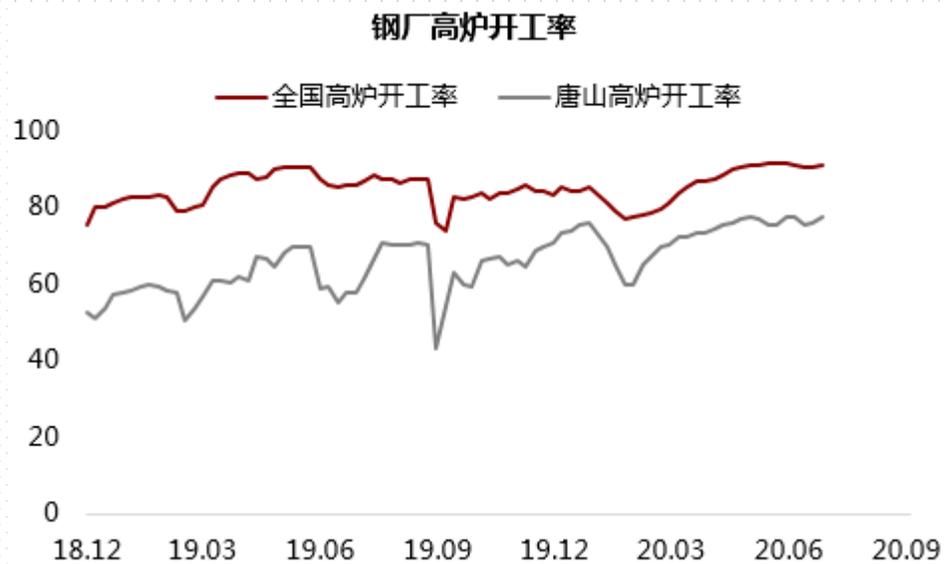




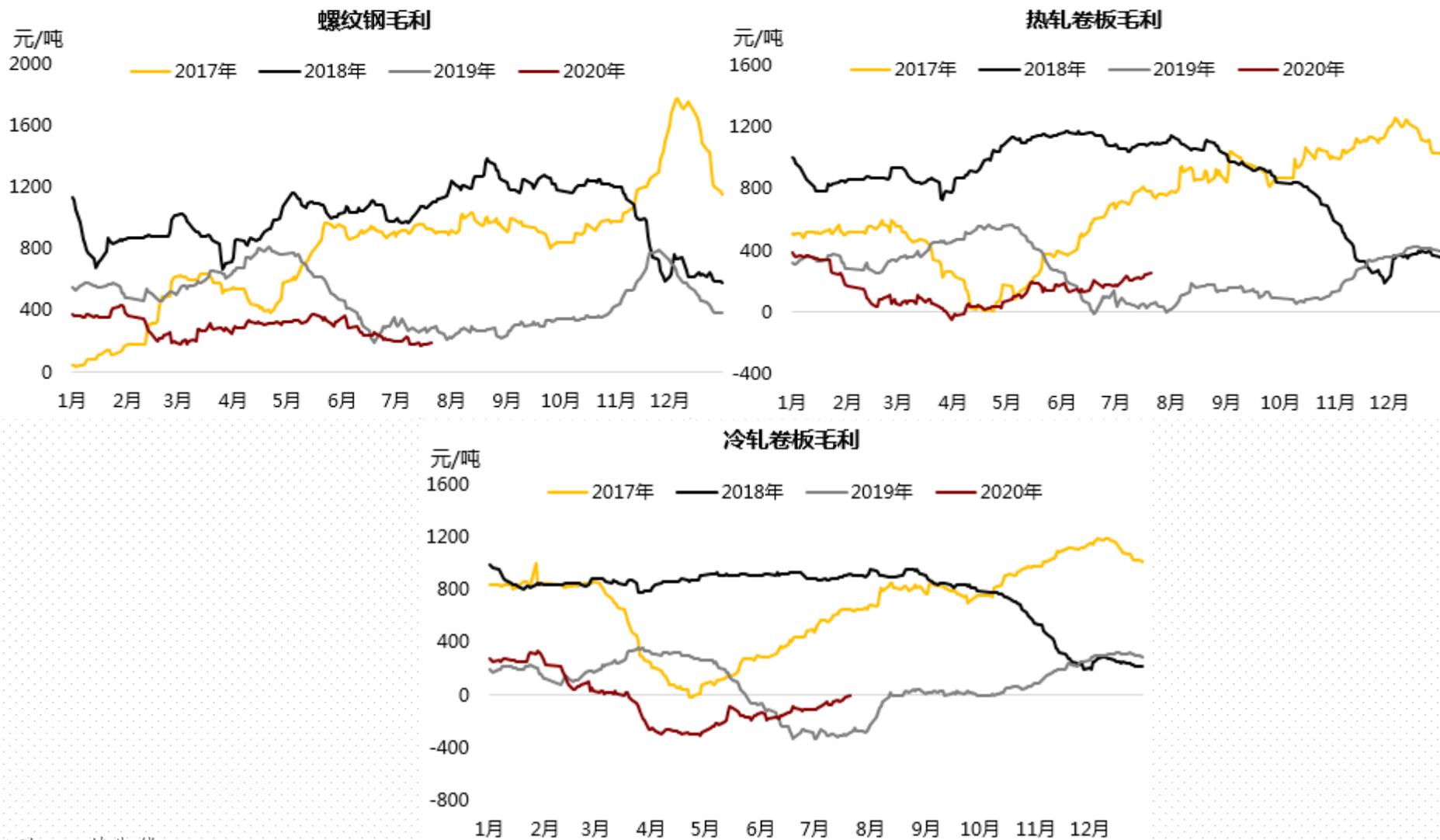
PART 3

钢厂情况

高炉开工率 91.02%，环比增加0.26；高炉炼铁产能利用率93.08%，环比增加0.12%，日均铁水产量 247.79万吨，环比增加0.32万吨。

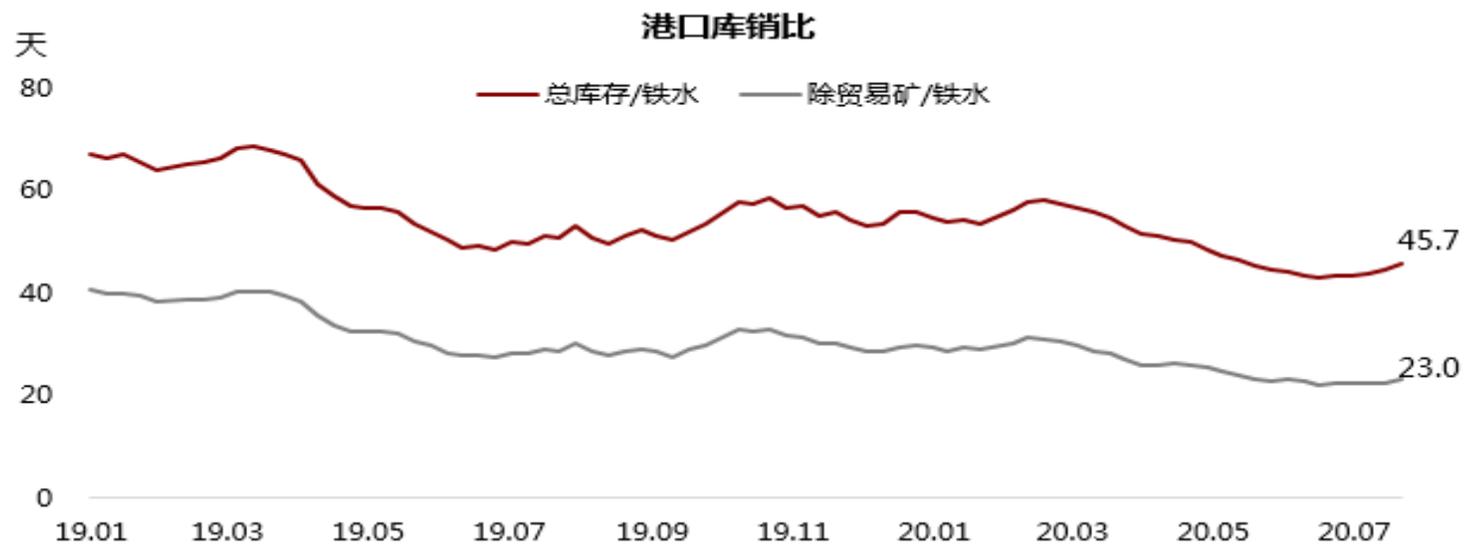


冷轧利润有转正迹象



数据来源：钢联、一德期货

▶ 港口库销比开始回升。

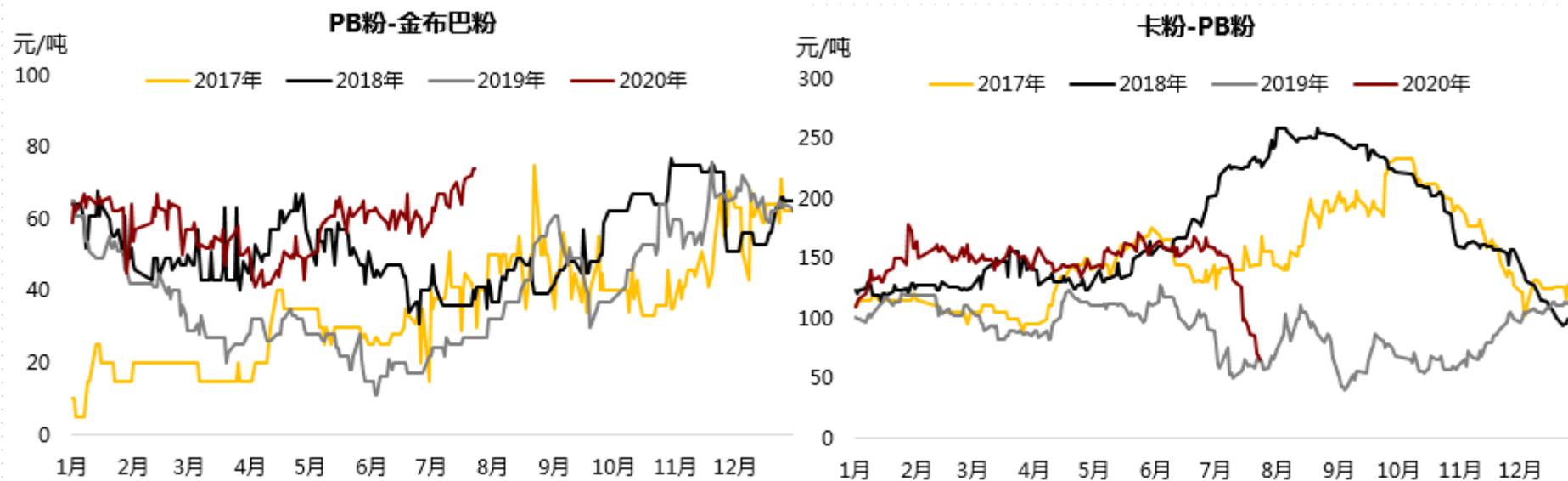




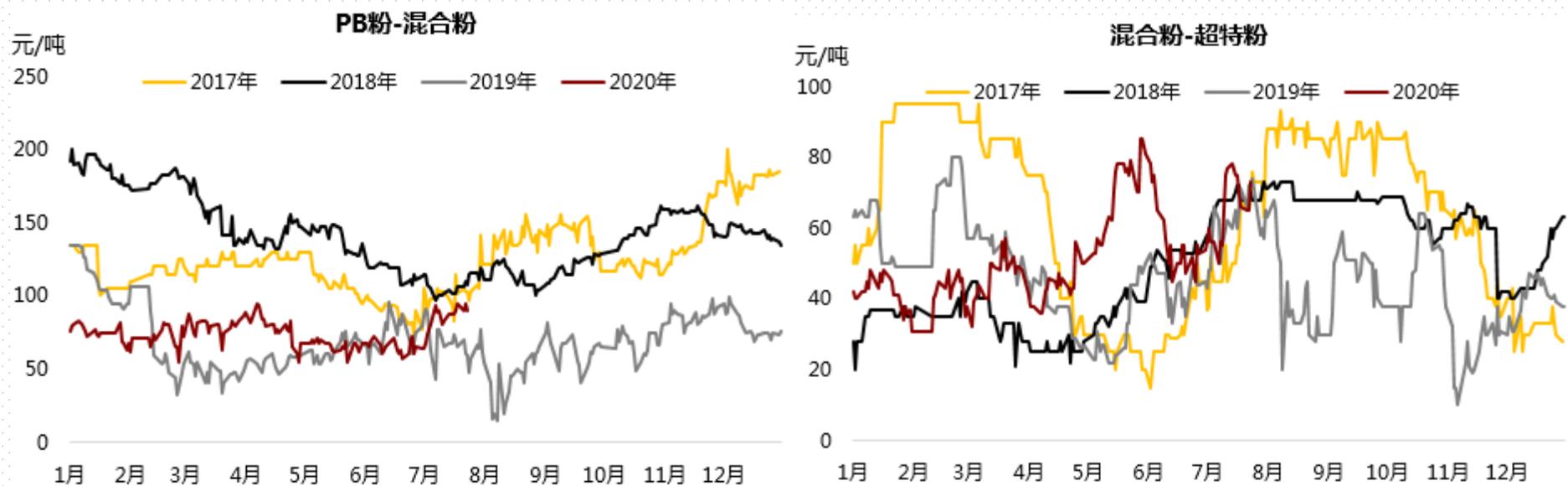
PART 4

价差监测

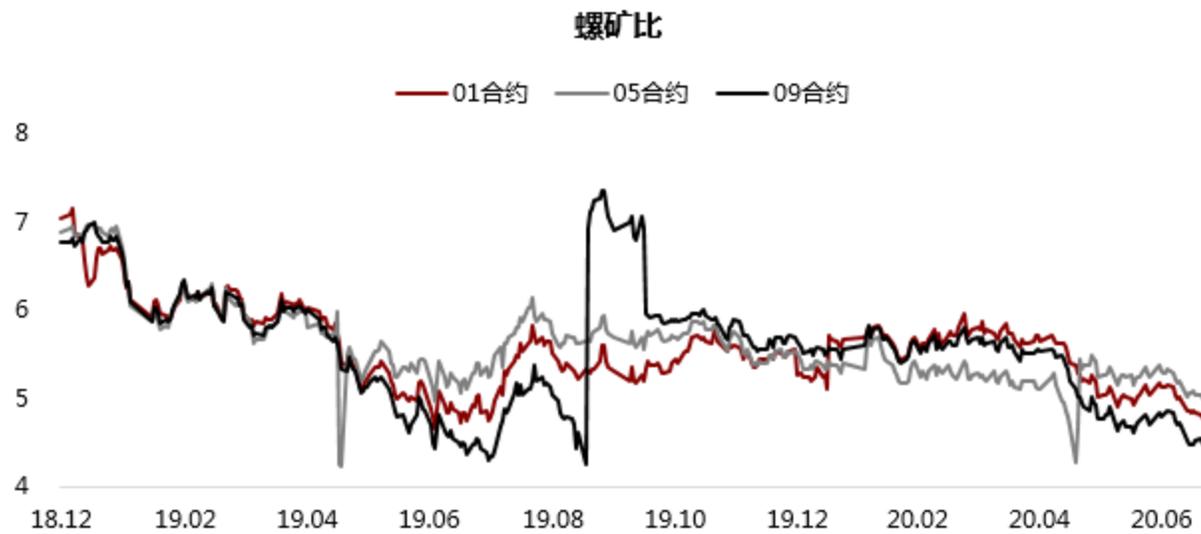
日照港PB粉和金布巴粉价差74元/吨，卡粉和PB粉价差65元/吨。



日照港PB粉和混合粉价差90元/吨，混合粉和超特粉价差73元/吨。



▶ 01合约比值4.819, 05合约比值5.031, 10合约比值4.528。

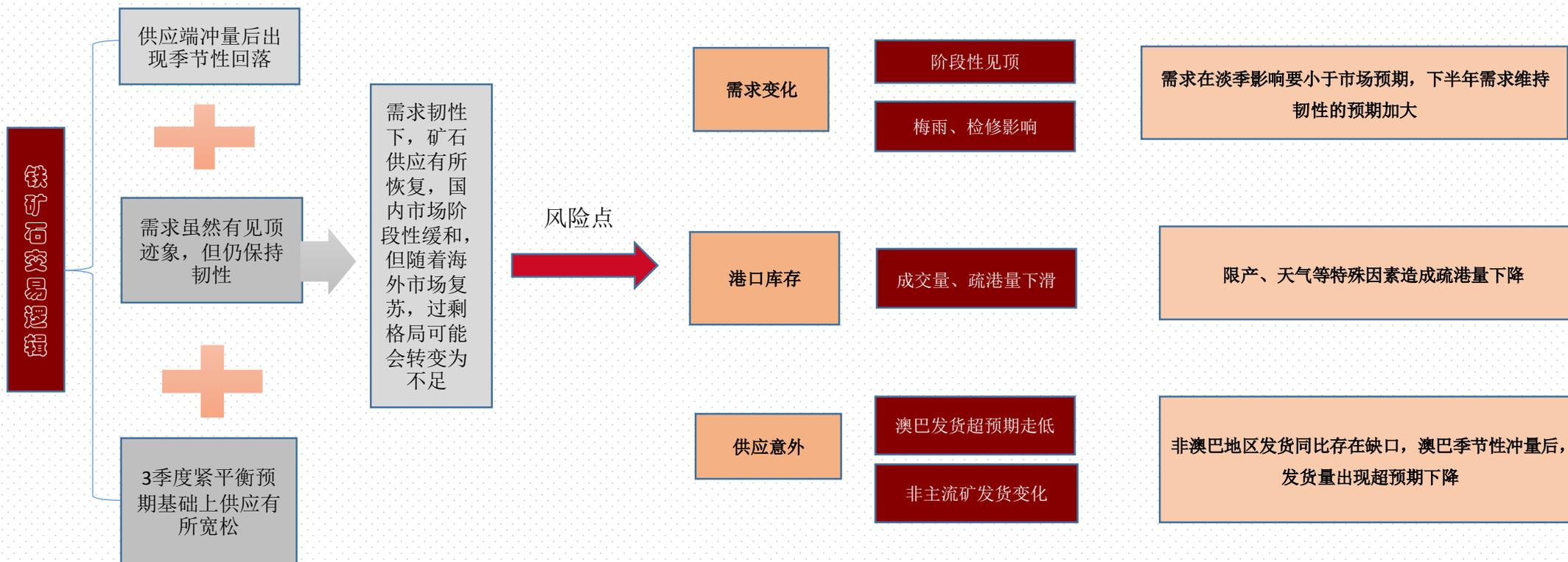




PART 5

逻辑和策略推荐

逻辑推演



▶ 【短期观点】短期矛盾仍在积累，

目前矿石上涨动力仍然要看成材需求旺季兑现的情况，螺纹现货不同地区呈现出不同的表现，短期板材需求仍然不错，成材的压力主要体现在供应端，但成材高供应预期下对炉料来讲，反而是高需求的支撑。

需注意的是，矿石端铁元素积累的风险仍在加剧，在全球发货再次恢复的现实之下，非主流地区发货恢复到了去年下半年以来的均值水平，而到港量维持高速增长，并未兑现此前澳巴发运走低带来的到港量下降，主要增量来着巴西和非主流地区。

所以从数据上看，当前港口压力仍在进一步积累，现货价格的支撑除需求韧性外，粉矿结构性不足也是重要原因，从询盘上看目前钢厂有调整配矿的迹象，但仍是在MNPJ里进行调整，而块矿和球团的比例提高有限，品种结构性矛盾始终无法化解。

| 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