



一德期货【铁矿石】周报

2020-9-14

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

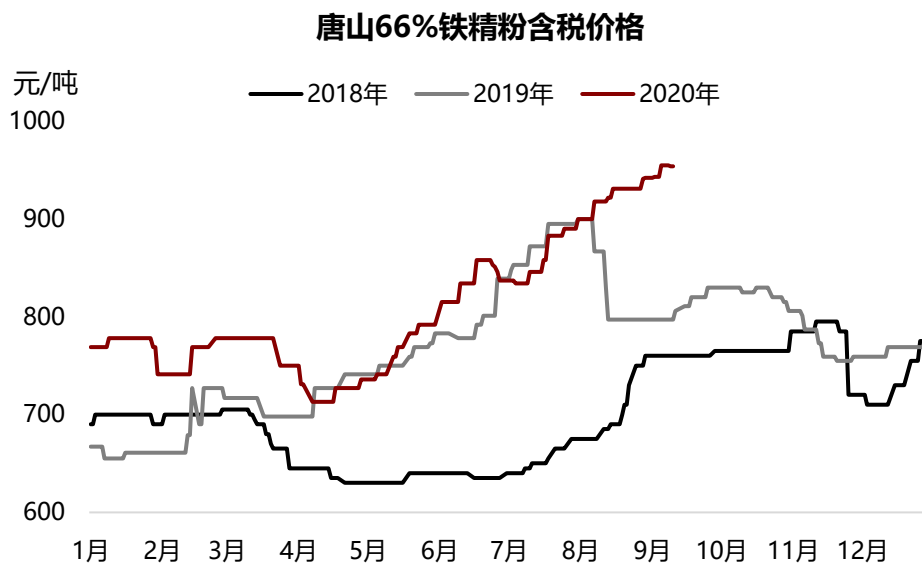
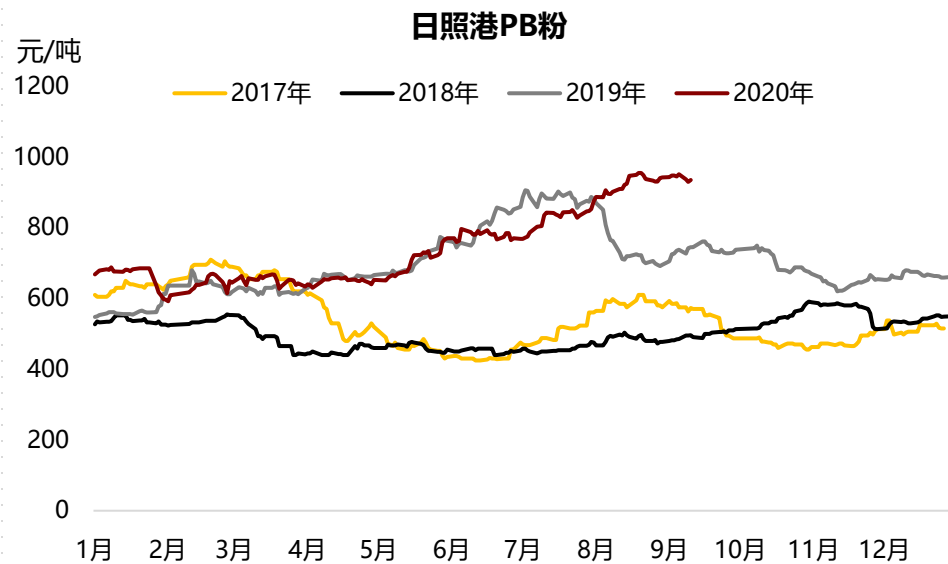
目录五、逻辑和策略推荐



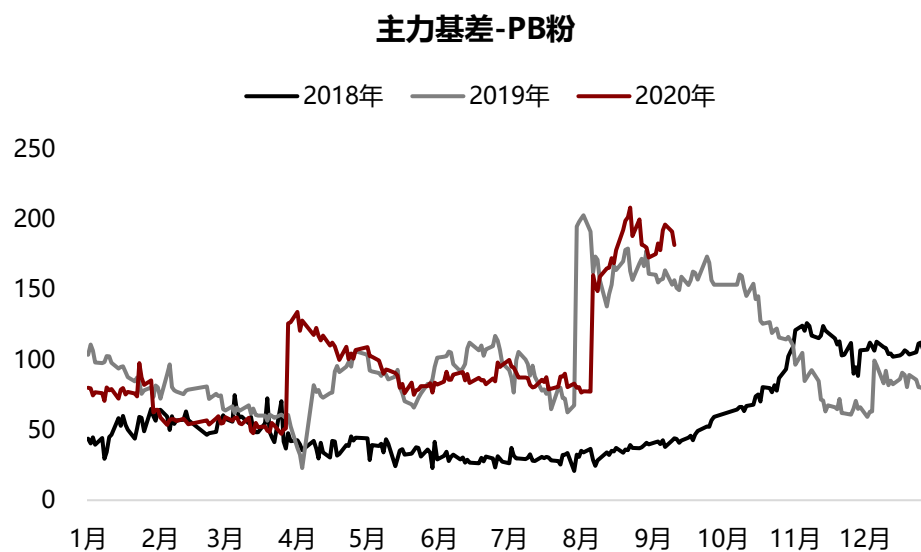
PART 1

价格行情回顾

▶ 由于刚性需求带来的补库预期较强，叠加贸易货集中度高，现货端并无低价出货意愿，以低品矿为代表的品种阶段性成为价格支撑，而随着价格的此消彼长，PB粉的性价比开始出现提升。

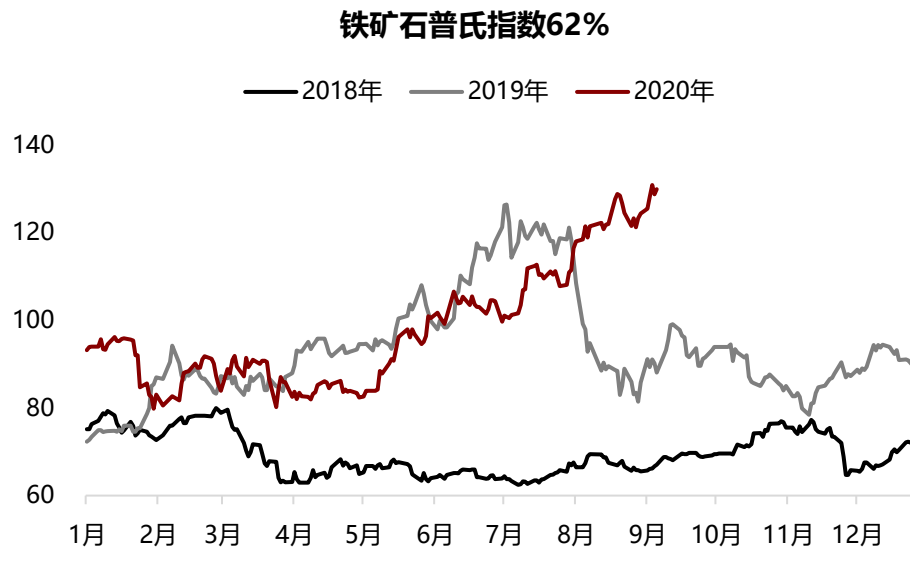


▶ PB粉主力合约基差182元/吨，金布巴粉主力合约基差190元/吨。随着金布巴粉的现货价格走强，主力合约基差水平再次扩大，较大的贴水依赖现货快速下跌来修复难度较大，市场整体表现较为冷静。





62%普氏指数价格129.05。从指数估值角度来看，铁矿石整体价格再次攀升至高位，但对于本轮下跌，主力合约从高点921.5元下跌至873.5元开始反弹，下跌6美元，而指数价格从最高130.8美元下跌至126.3美元，下跌4.5美元，连铁出现超跌。



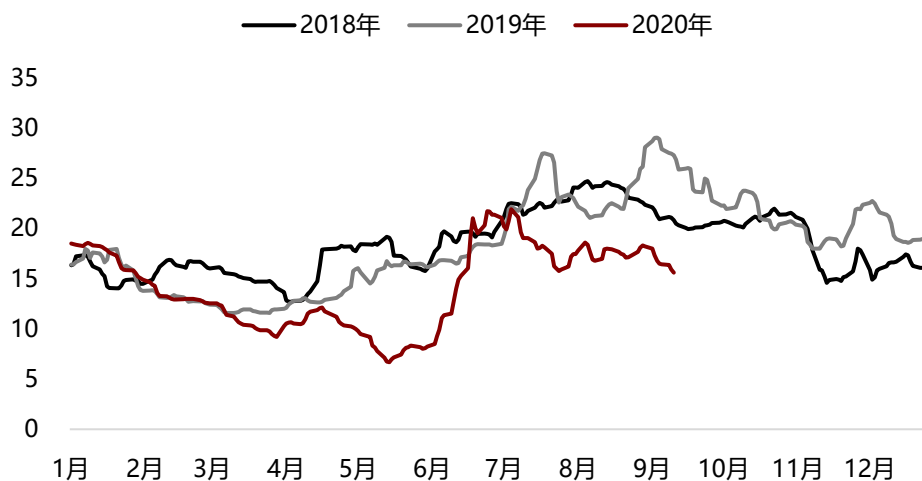


PART 2

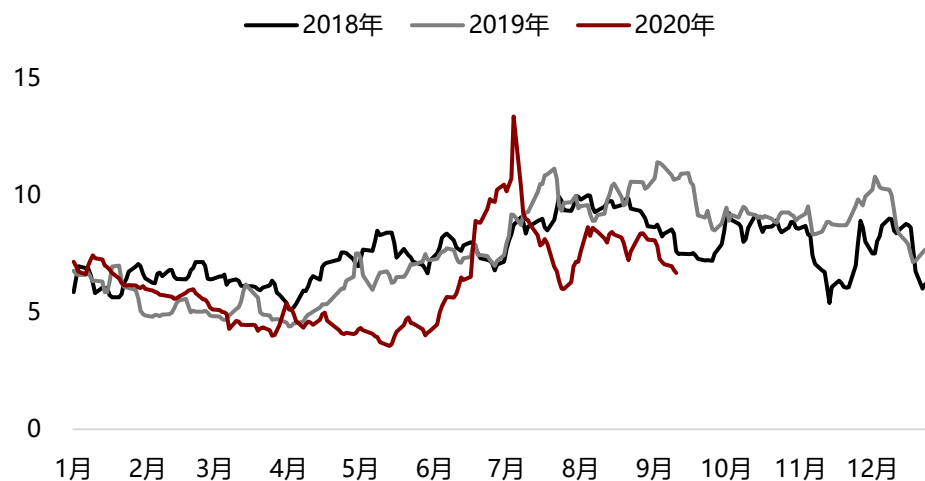
港口情况

截止9月3日，C5运价6.628，较周初下跌0.37；C3运价15.63，较周初下跌0.83。本周澳洲拿船较多，但铁矿石发货量一般，且由于远程矿航线运价走软，船东空放南美意愿减弱，加之前期台风影响逐渐消除，太平洋市场运力供给较多，船多货少格局突显，叠加国际燃油价格有所回落，太平洋市场运价下挫。

巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)

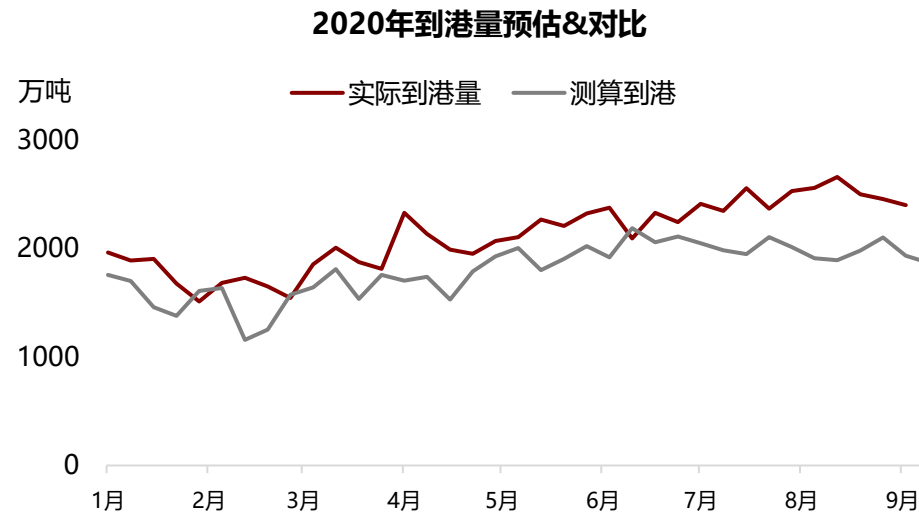
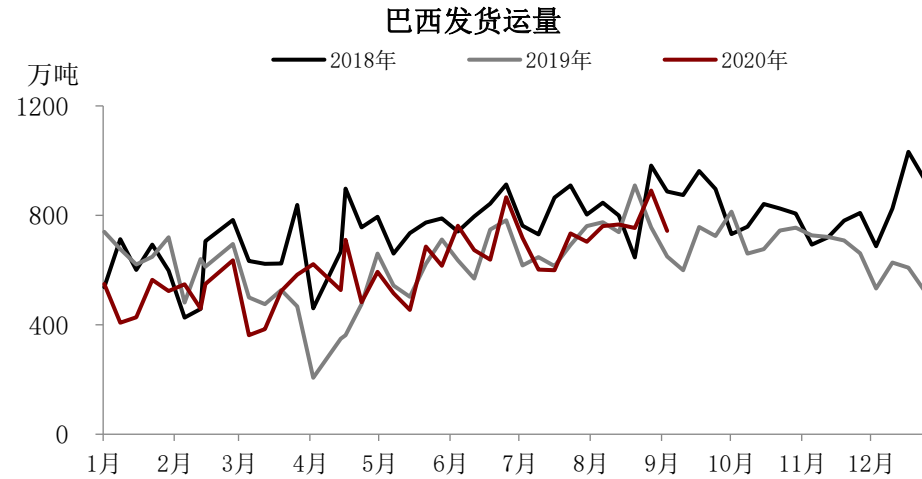
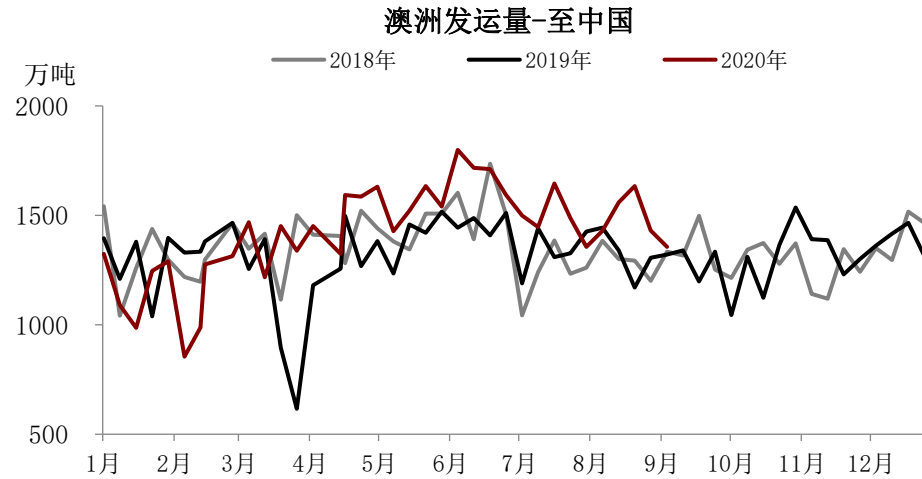


西澳-青岛(BCI-C5)

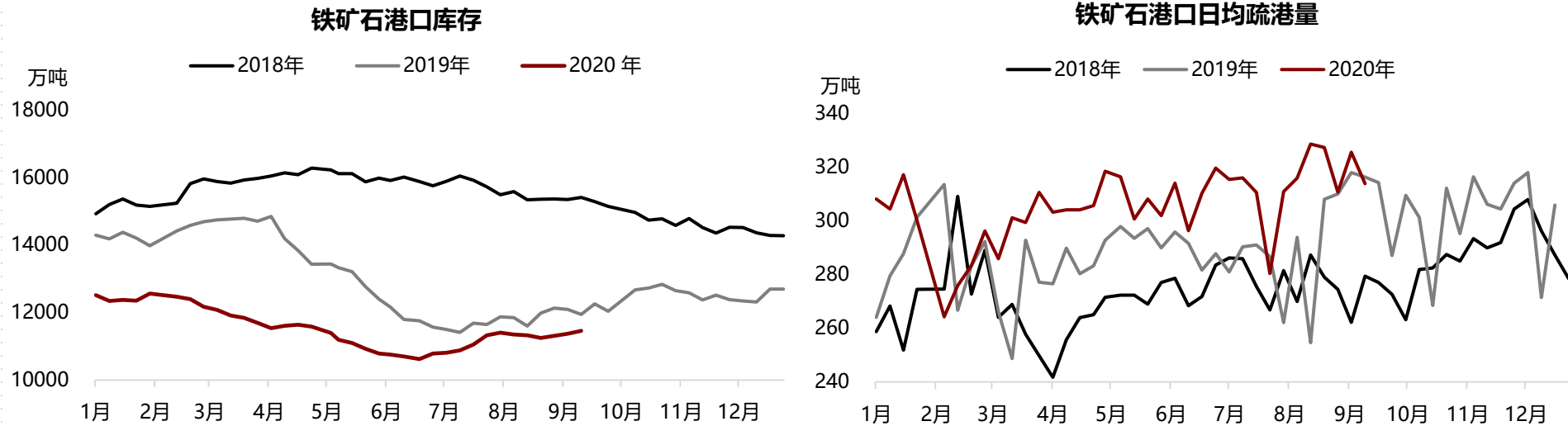




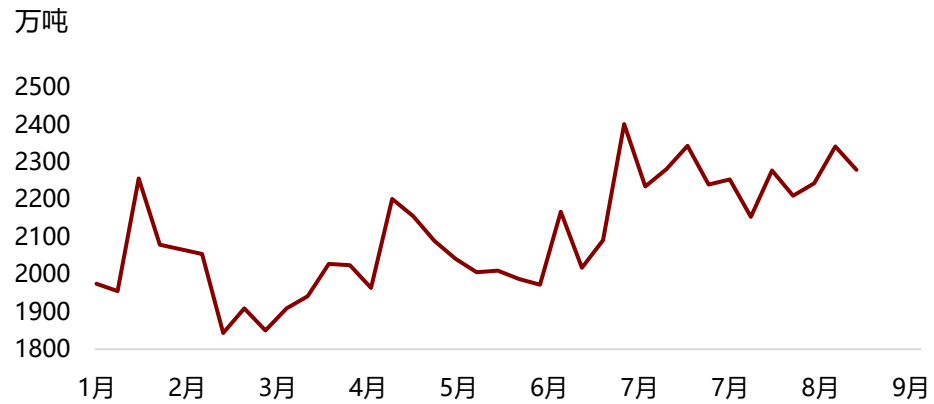
澳洲发往中国1356.6万吨，环比减少74.5万吨；巴西发运总量742.9万吨，环比减少147.7万吨。澳洲发运量继续回落，短期检修影响仍在，巴西发货量也出现回落，港口卸货作业环比也出现下降，未来到港量保持高位回落趋势，压港仍在缓慢解决当中。



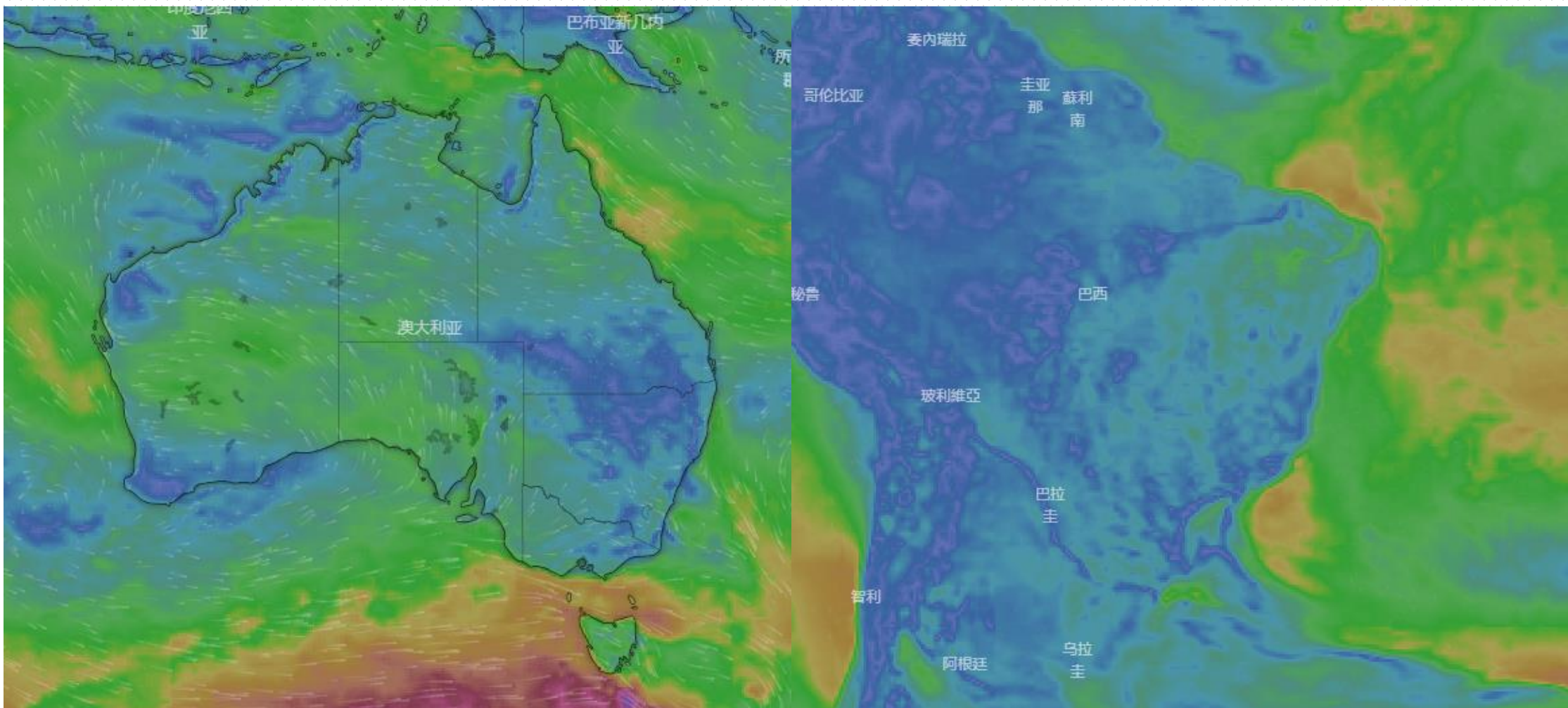
▶ 期末库存11456万吨，环比增加82万吨；日均疏港量314万吨，环比减少12万吨。目前MNPJ库存已经连续三周保持回升，低品矿库存也继续增加，结构性矛盾逐渐化解，港口库存保持微增趋势。



卸港量反算



▶ 短期澳洲受天气影响逐渐恢复，巴西影响目前较小。

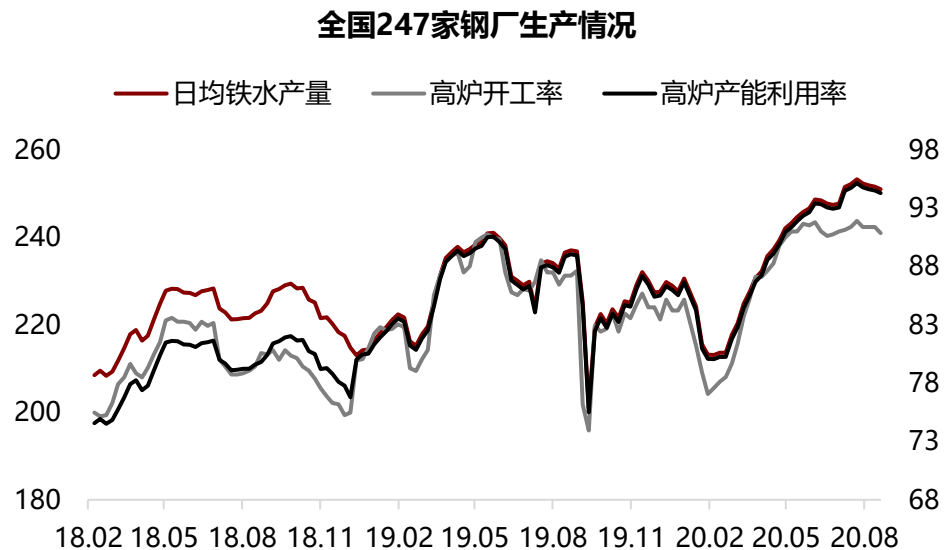
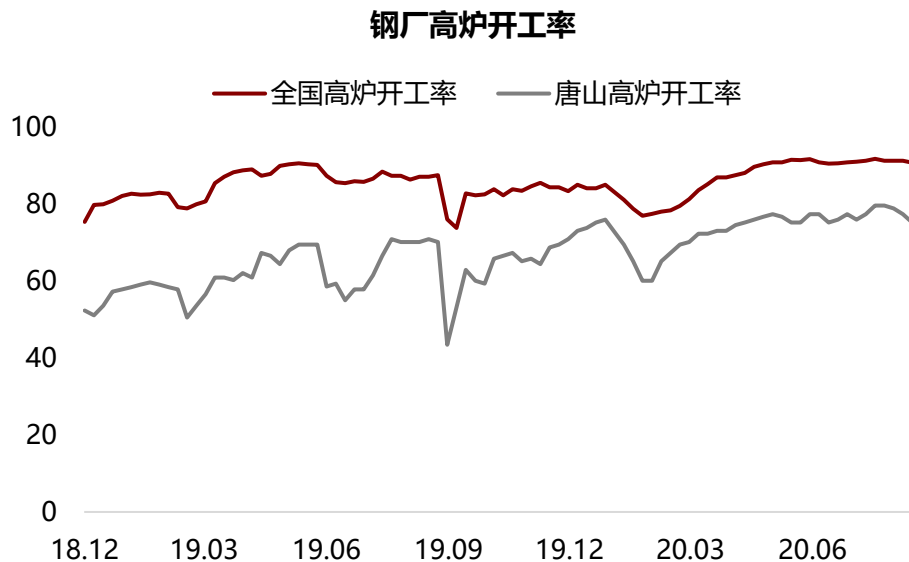




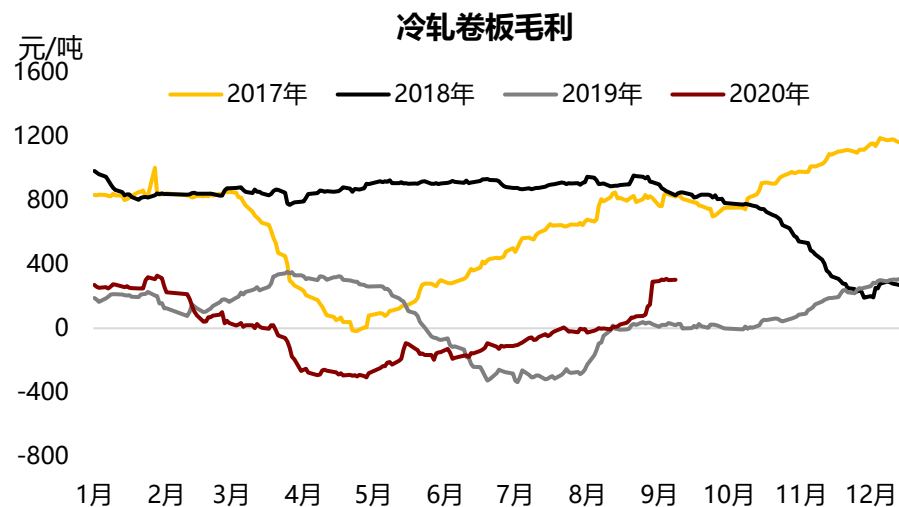
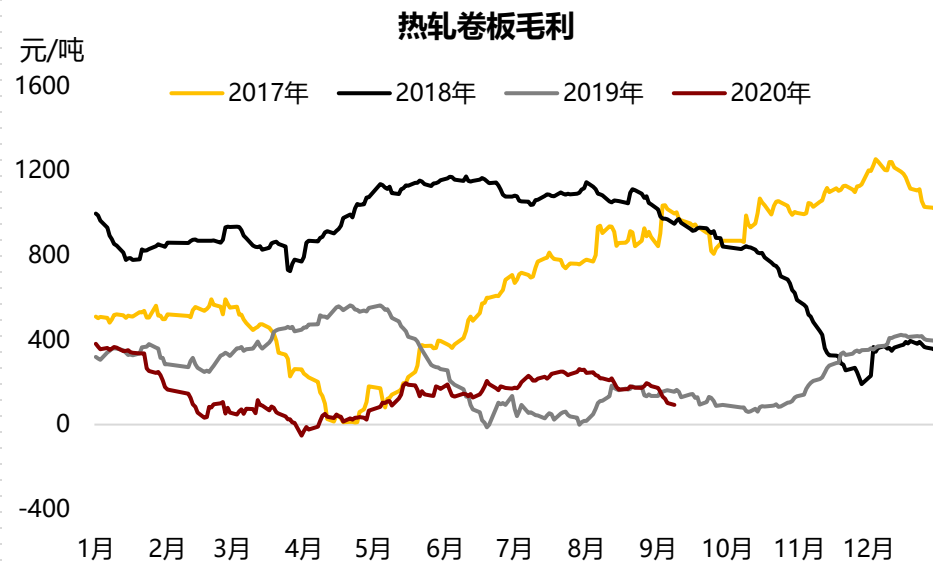
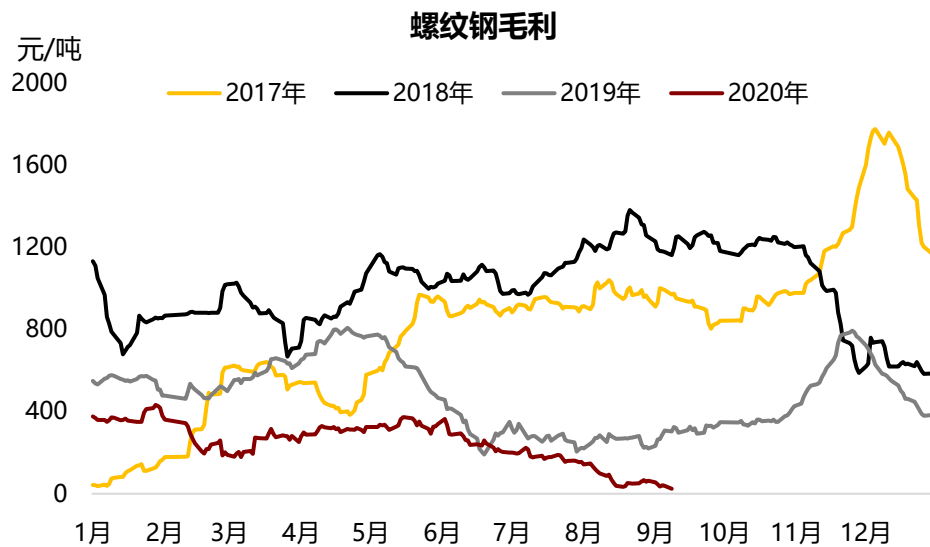
PART 3

钢厂情况

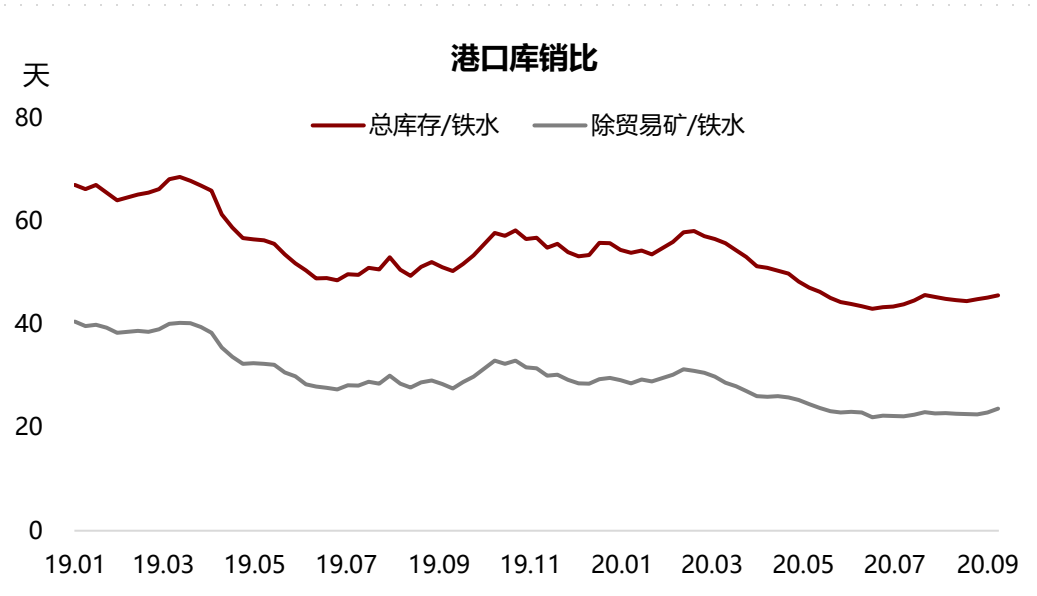
▶ 高炉开工率 90.89%，环比减少0.52；高炉炼铁产能利用率94.31%，环比减少0.21%，日均铁水产量 251.04万吨，环比减少0.55万吨。



钢厂利润分化，冷热价差明显



▶ 港口库销比出现回升，边际预期继续企稳。

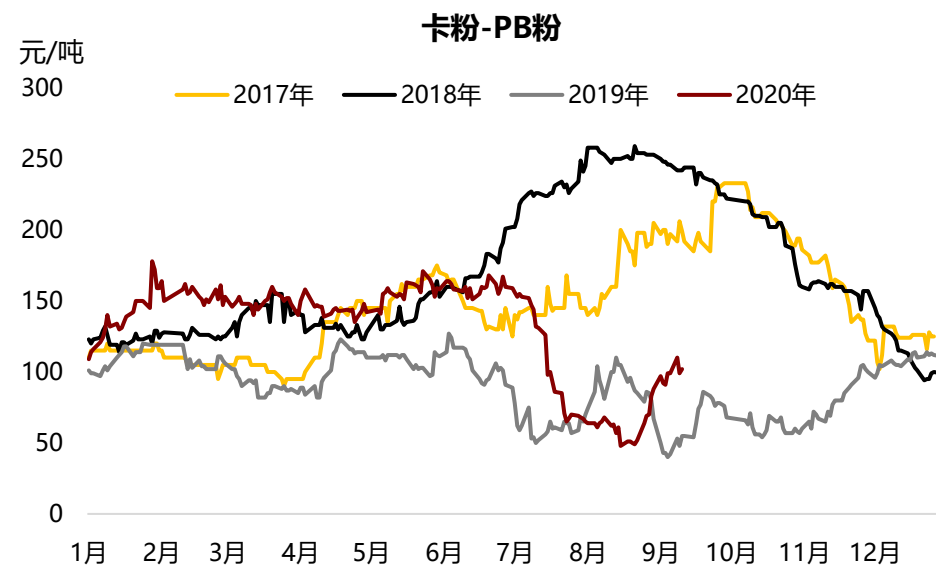
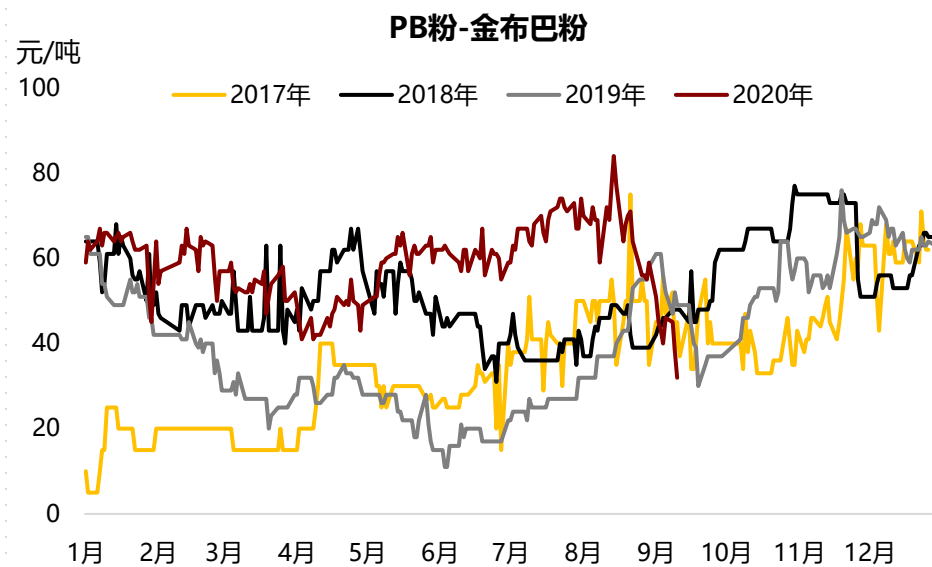




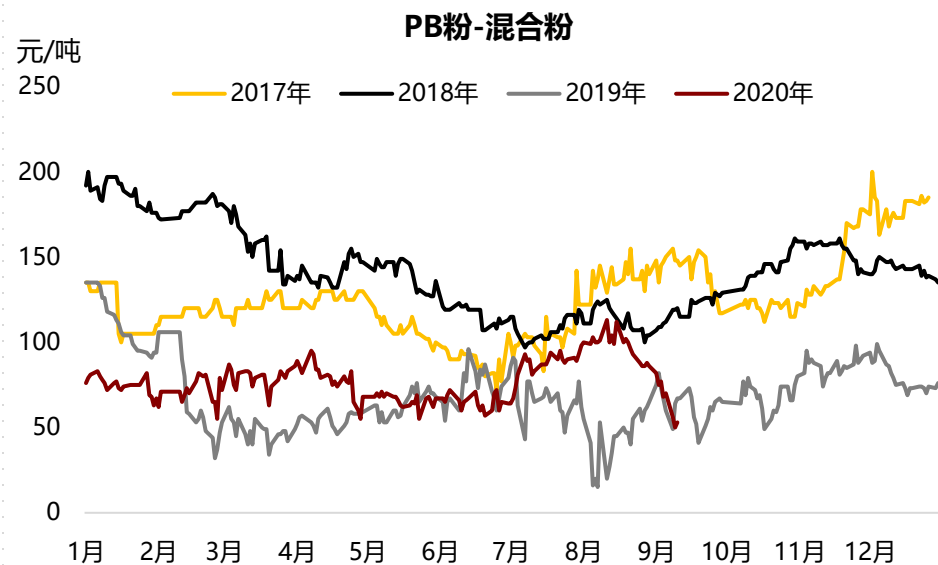
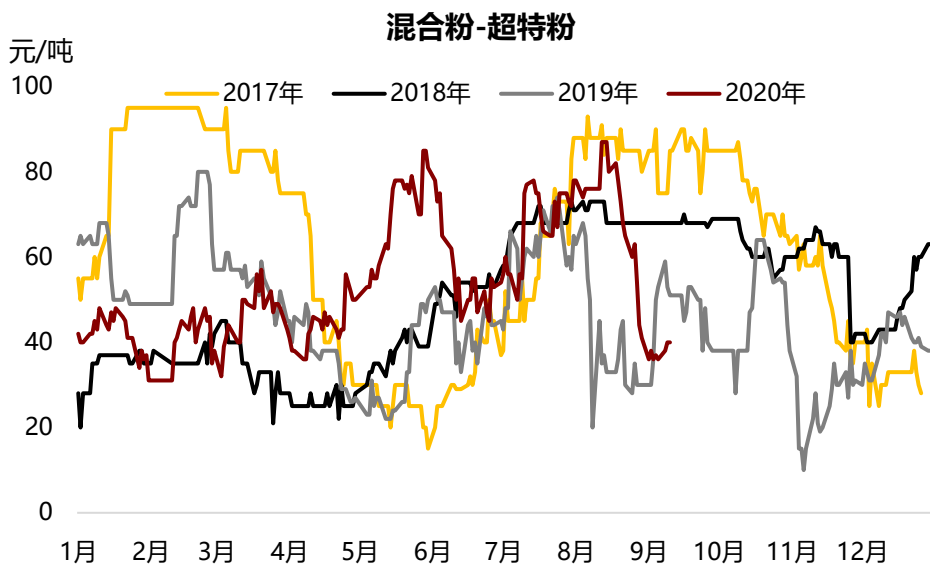
PART 4

价差监测

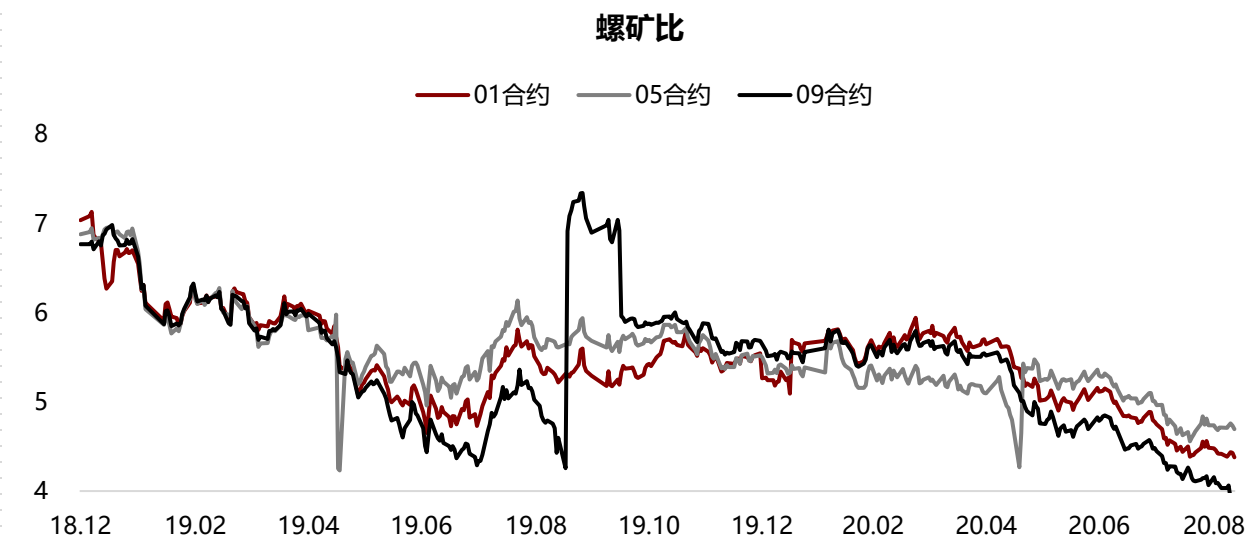
日照港PB粉和金布巴粉价差32元/吨，卡粉和PB粉价差102元/吨。



日照港PB粉和混合粉价差53元/吨，混合粉和超特粉价差40元/吨。



▶ 01合约比值4.379, 05合约比值4.693, 10合约比值3.909。

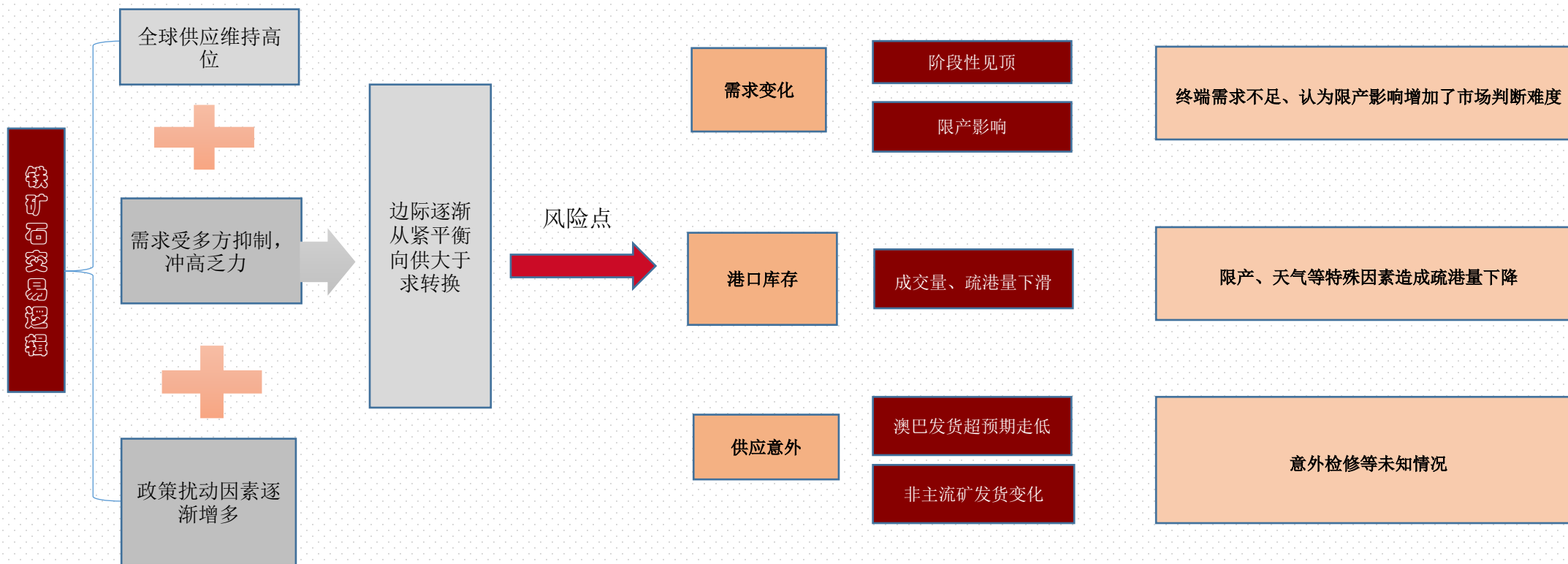




PART 5

逻辑和策略推荐

逻辑推演



▶ 【短期观点】利空因素兑现不足，价格深跌难度加大

从矿石来看的话，仍是从强预期弱现实逐渐走向弱预期强现实的阶段。首先面对的就是现货滞涨，已经连续三周出现粉矿库存回升，主流粉矿库存占比也回到了去年10月中下旬的水平，压港船比同期高了一倍，而短期铁水产量上行空间有限，目前还是向供大于求的格局在转换。

现在主要矛盾是铁水产量下行预期下，能不能以现货崩塌来修复基差，目前进口利润还是有一点，PB粉从价格关系上看性价比也回来了，现货上还是低品矿和金布巴比较坚挺，和PB的价差还在缩小，并没有看到PB需求的明显启动，但是短期也看不到现货的悲观，整体趋势还是要跟随成材。

铁矿如果因为补库因素导致在10.1之前现货同样无法下跌，在10.1大基差背景下做空相当于是与时间赛跑，安全边际太低了，但是矿石目前看性价比仍不足，持观望态度。

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365