



一德期货【铁矿石】周报

2020-10-12

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

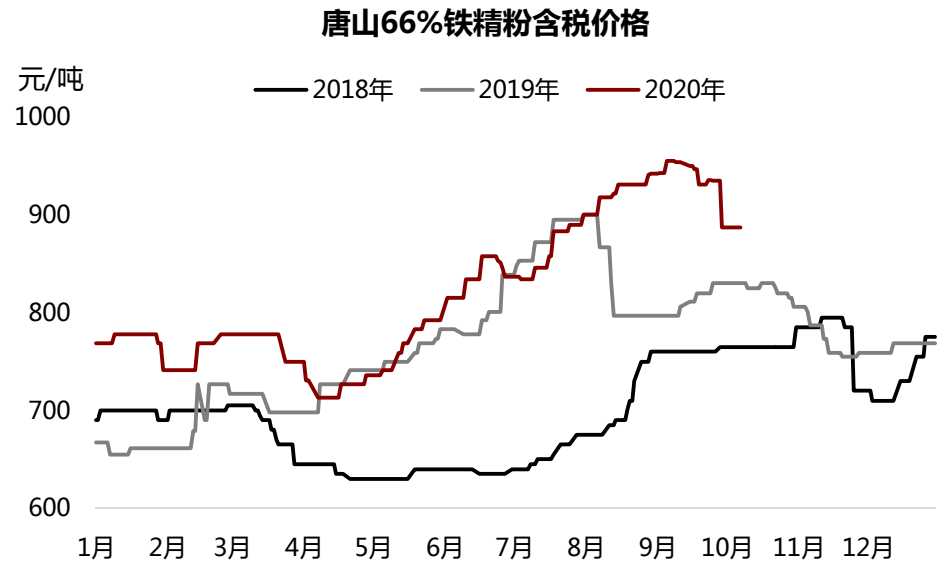
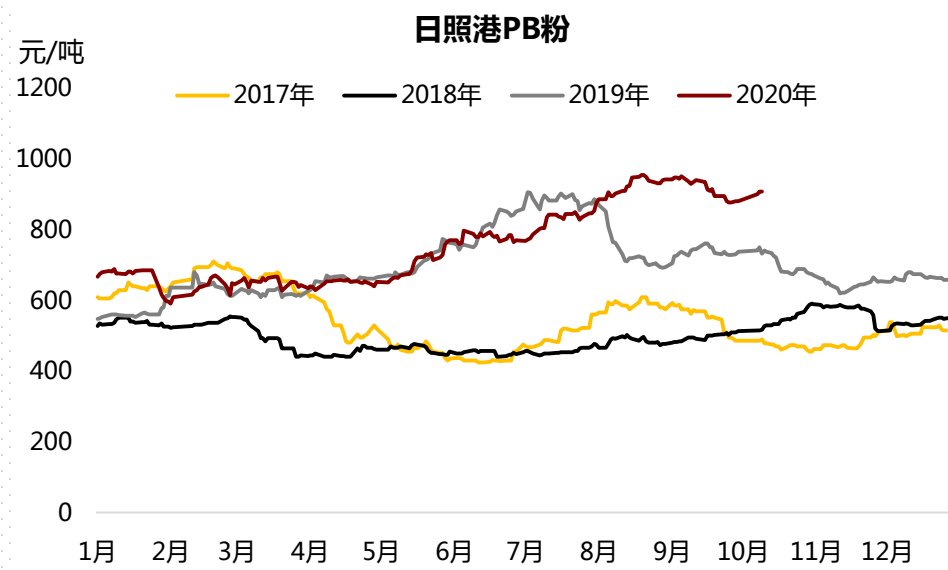


PART 1

价格行情回顾

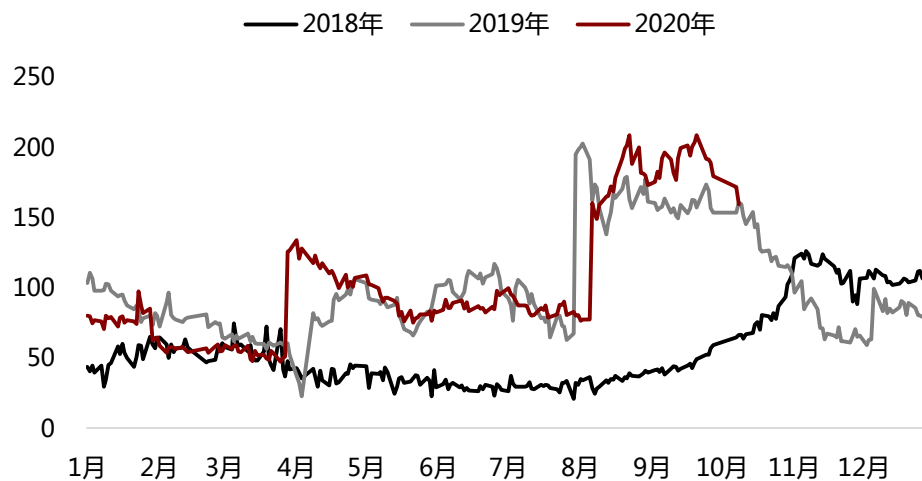


过节期间厂内库存消化较多，钢厂节后多有补库计划，但随着价格的快速上涨和冬季限产的预期较足，买卖双方表现都较为谨慎，当下澳粉资源仍然相对不足，抗跌性较强，后期仍需关注结构性矛盾和需求回补下的价格弹性变化。



▶ PB粉主力合约基差159元/吨，金布巴粉主力合约基差162元/吨。对比去年同期，基差开始出现修复的迹象，虽然现货端依然偏强，但价格再次突破前高的难度也很大，基差向上修复的空间初步看极限在50点以内，未来现货的支撑博弈也会增大。

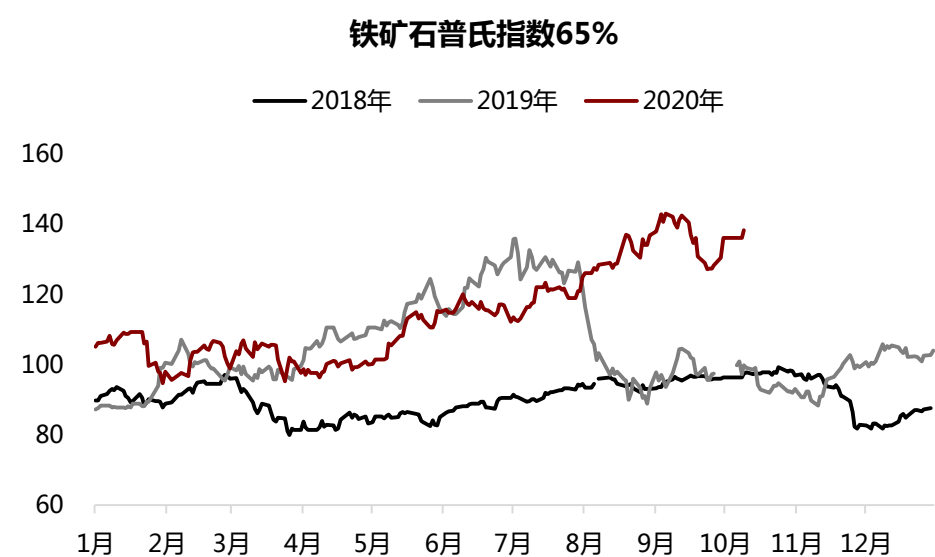
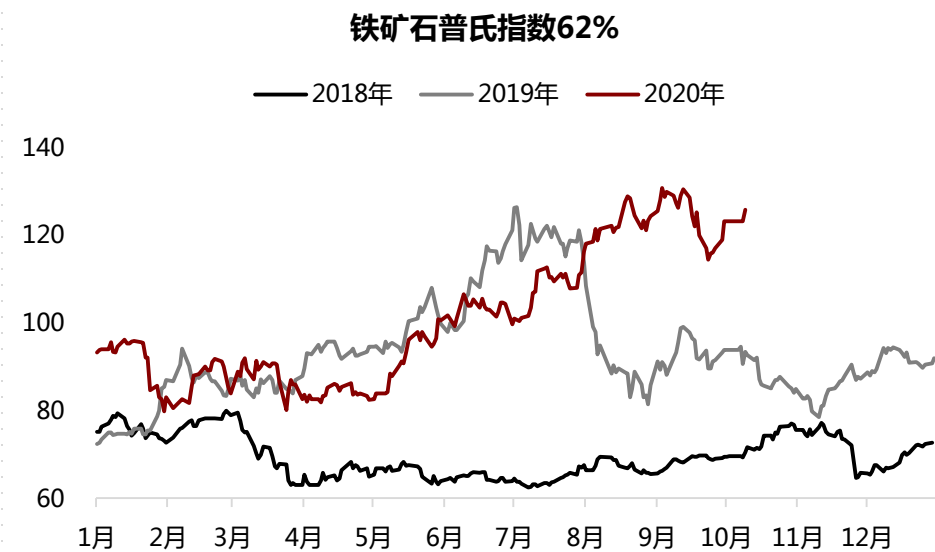
主力基差-PB粉



主力基差-金布巴粉



▶ 62%普氏指数价格125.85。当前整体现货依然表现出偏强的态势，市场矛盾仍在不断积累，负反馈逻辑的基础依然没有打破，市场情绪有所分化，现货端投机度不高，期货端仍要跟随成材走势。



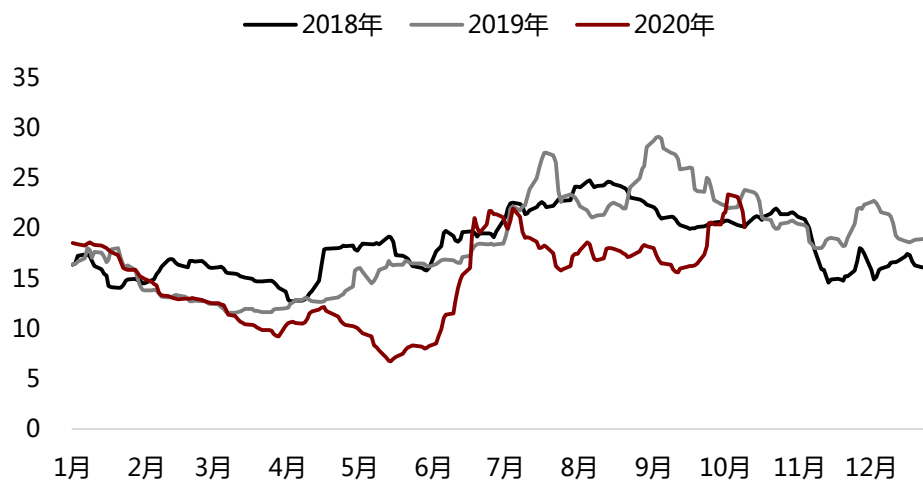


PART 2

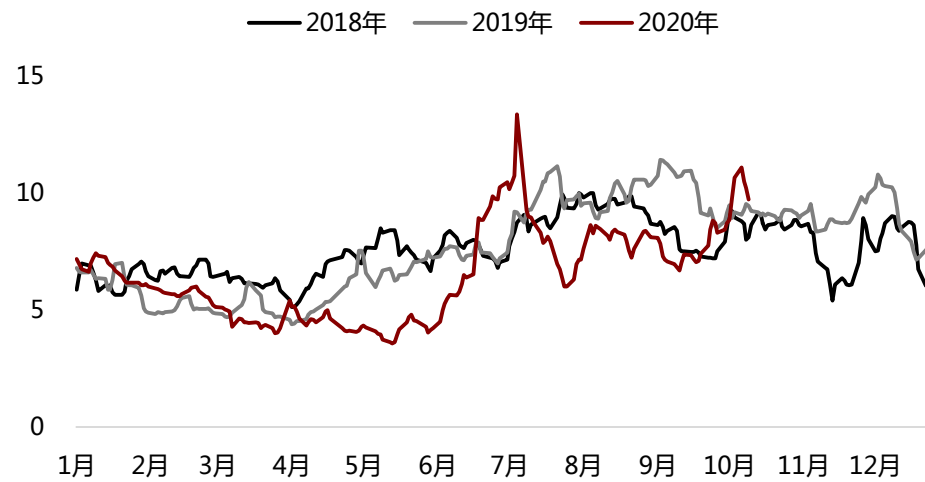
港口情况

▶ C5运价9.709，较周初下跌0.927；C3运价20.122，较周初下跌3.218。国际干散货运输市场行情整体表现较好，海岬型船市场高位小幅波动。

巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)

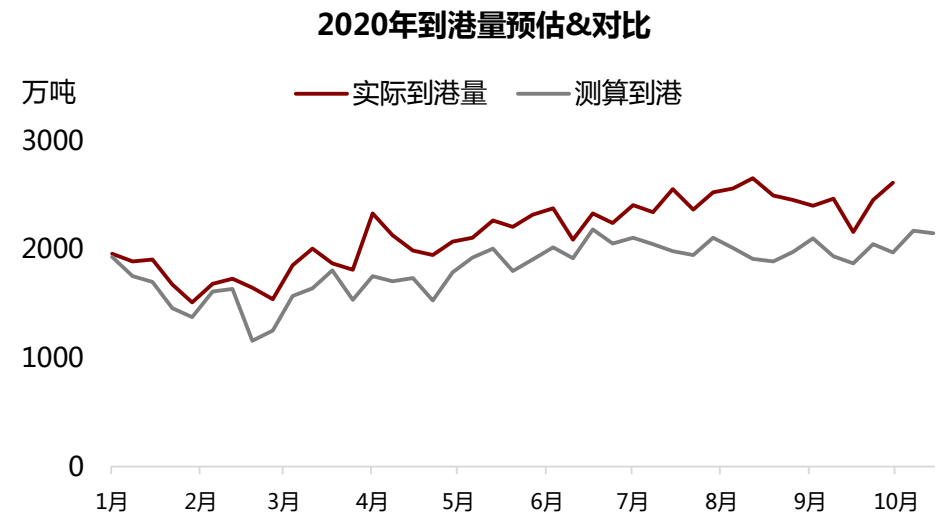
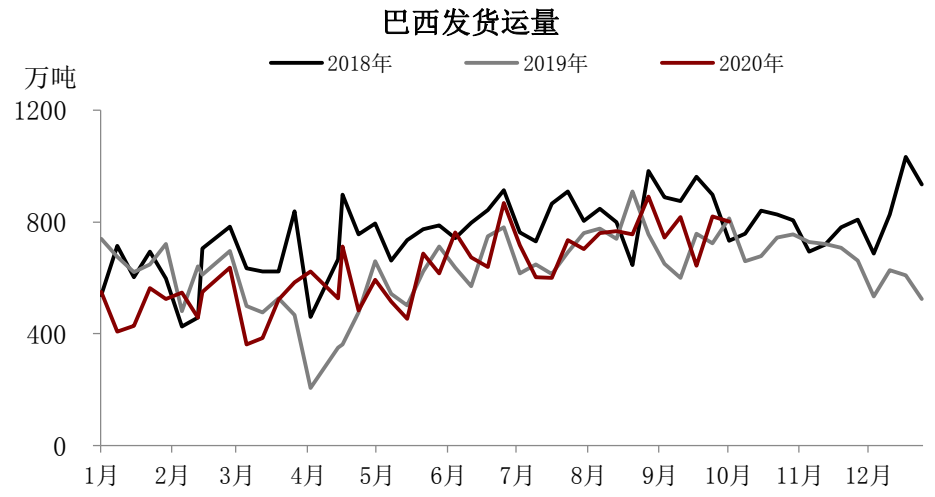
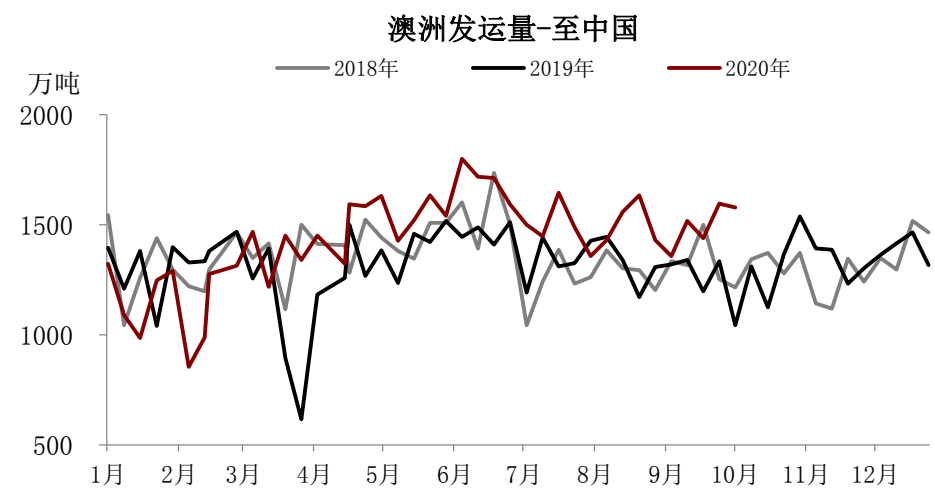


西澳-青岛(BCI-C5)





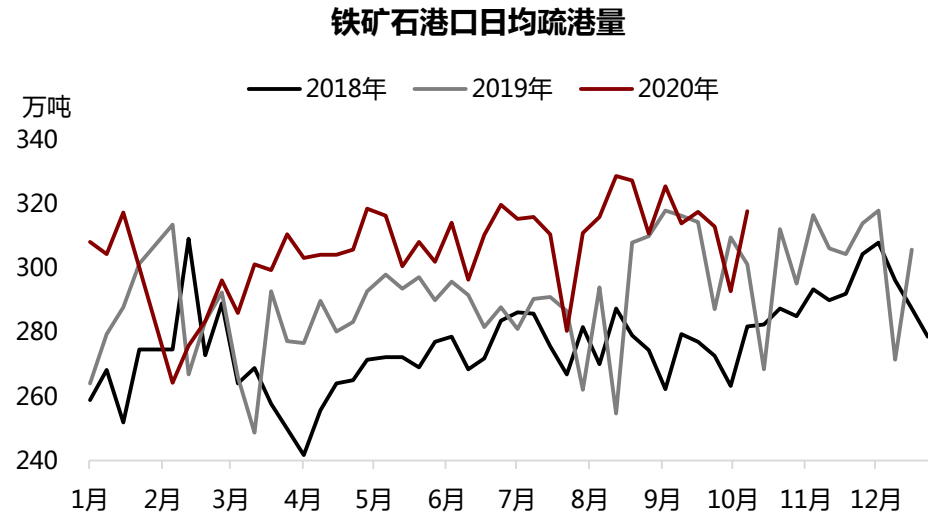
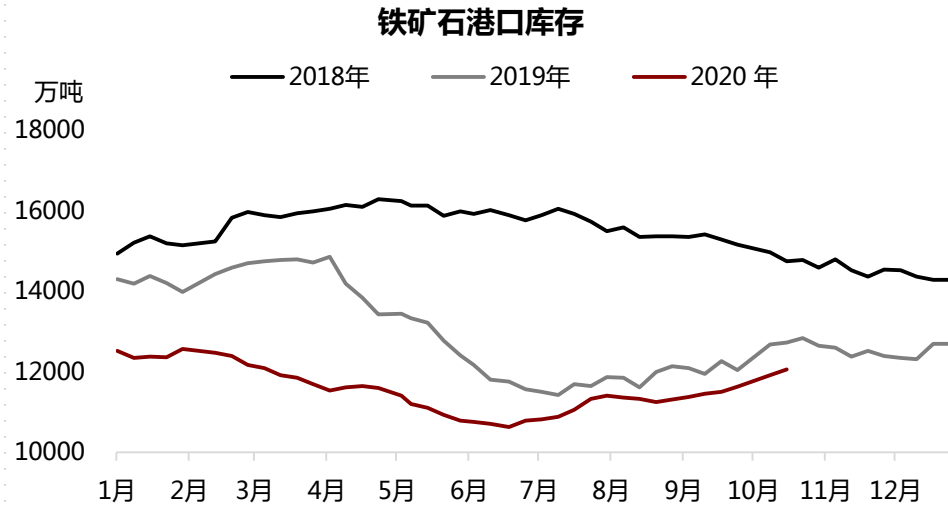
澳洲发往中国1578.9万吨，环比减少16.6万吨；巴西发运总量801万吨，环比减少18.2万吨。短期发货量仍处在高位，未来到港量也将维持高位水平。



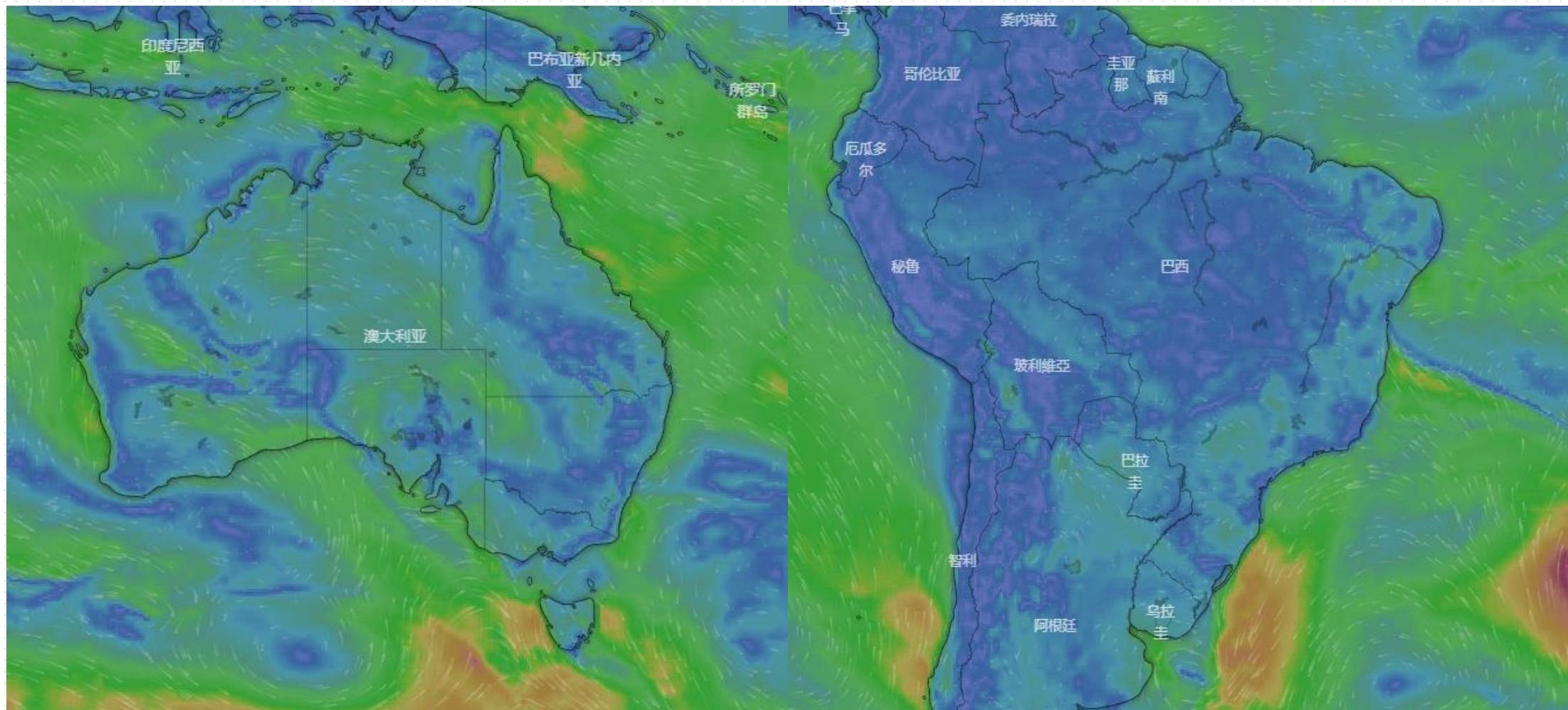
数据来源：钢联、一德期货



▶ 期末库存12061万吨，环比增加154万吨；日均疏港量318万吨，环比增加25万吨。本期库存积累明显，短期卸港已经接近年内峰值，疏港量保持相对稳定，未来港存积累速度将有所放缓。



短期天气因素扰动不大

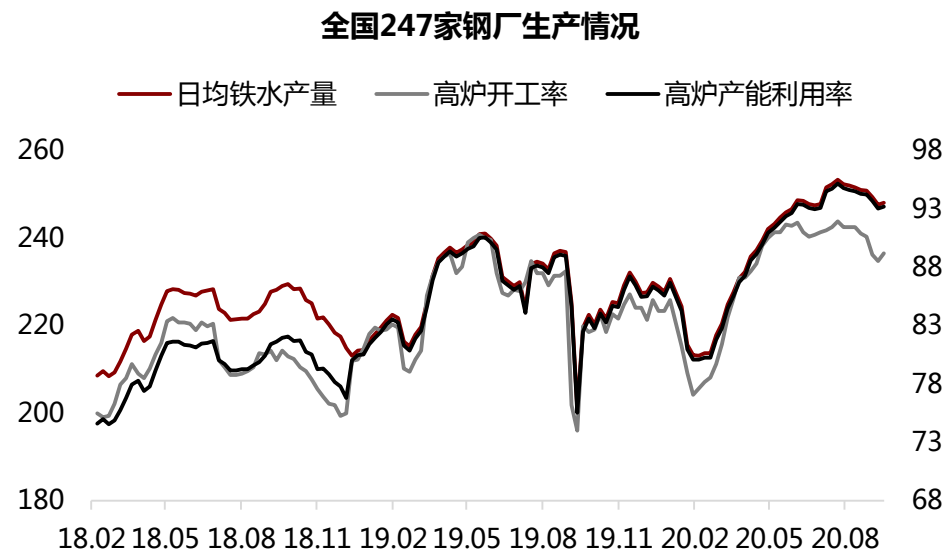
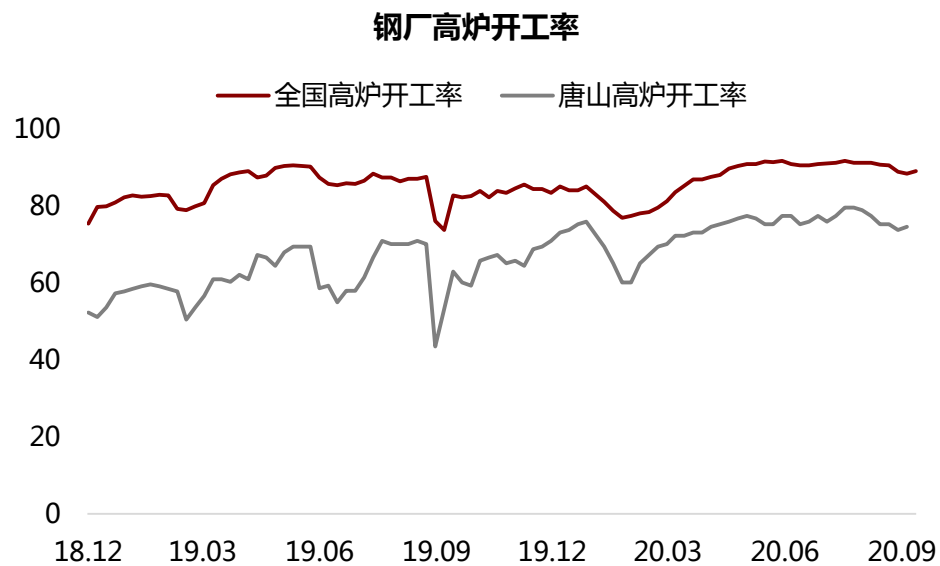




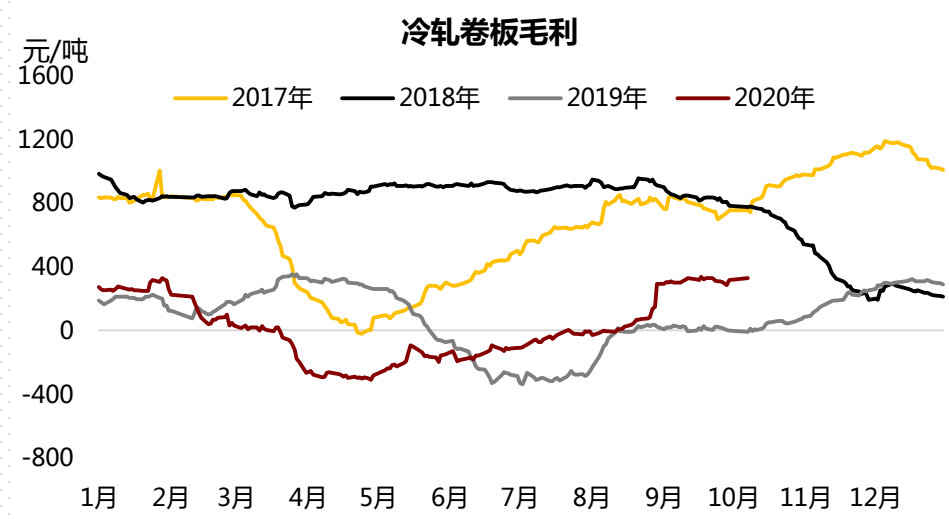
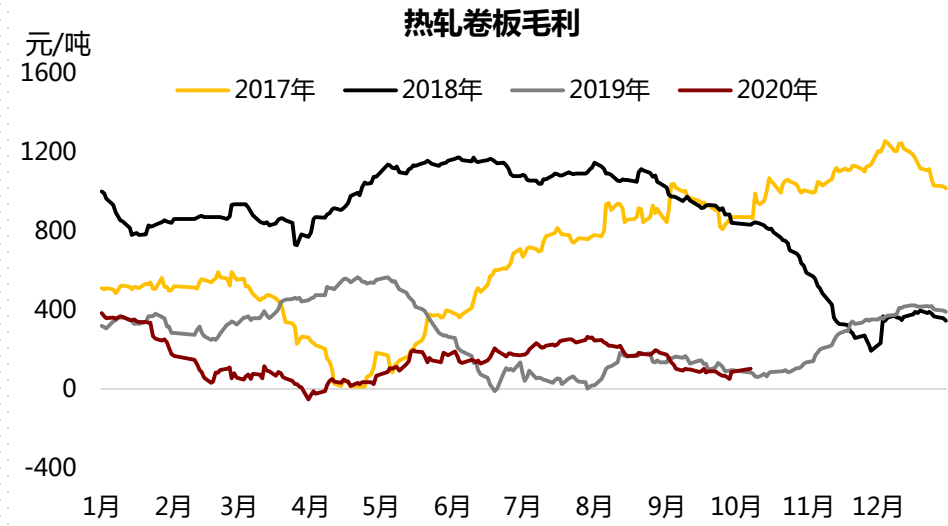
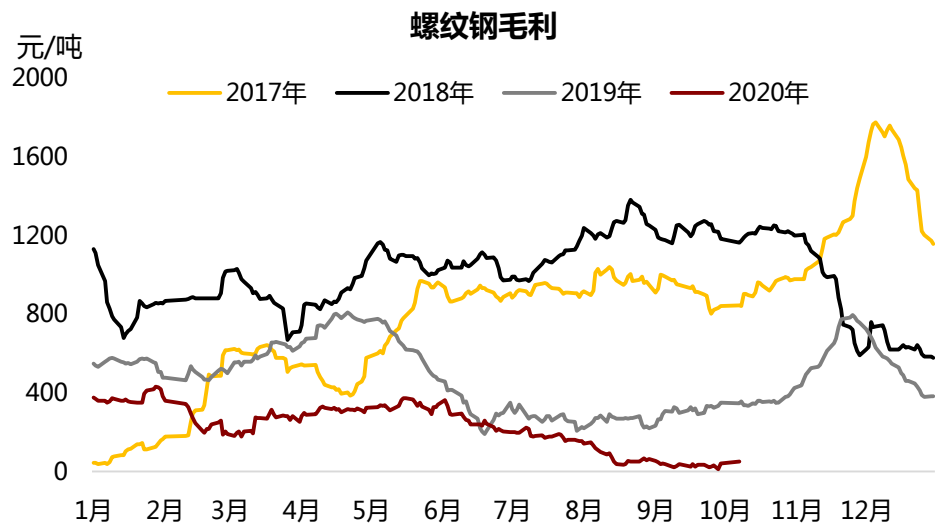
PART 3

钢厂情况

高炉开工率 89.19%，环比增加0.65；高炉炼铁产能利用率93.2%，环比增加0.16%，日均铁水产量 248.09 万吨，环比增加0.44万吨。

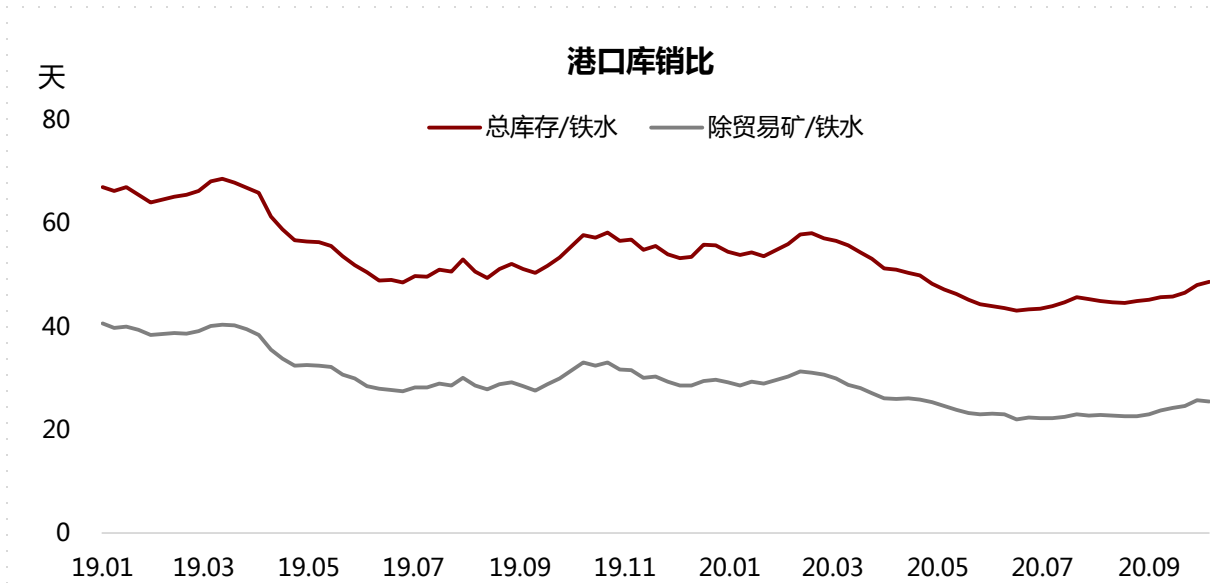


钢厂利润仍处在低位



数据来源：钢联、一德期货

▶ 港口库销比上升速度加大

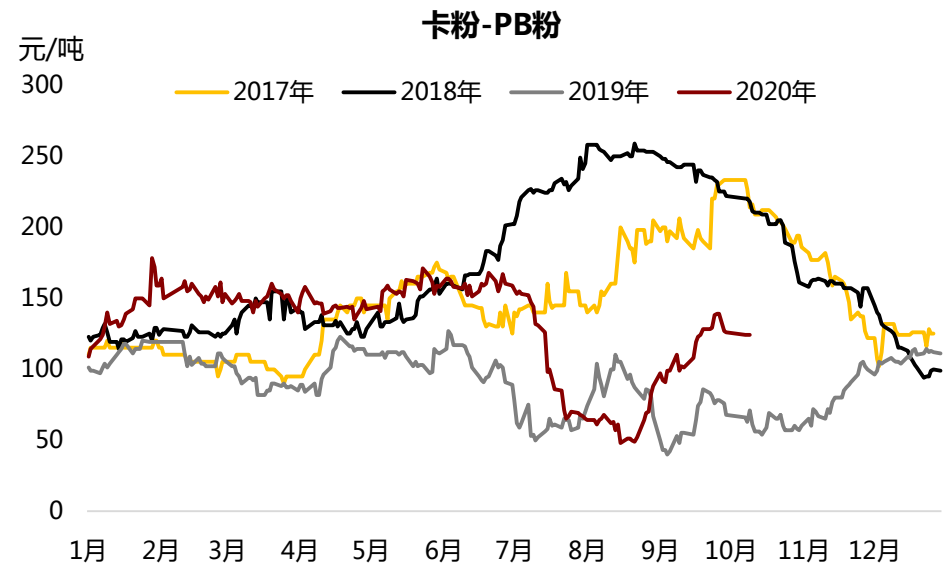
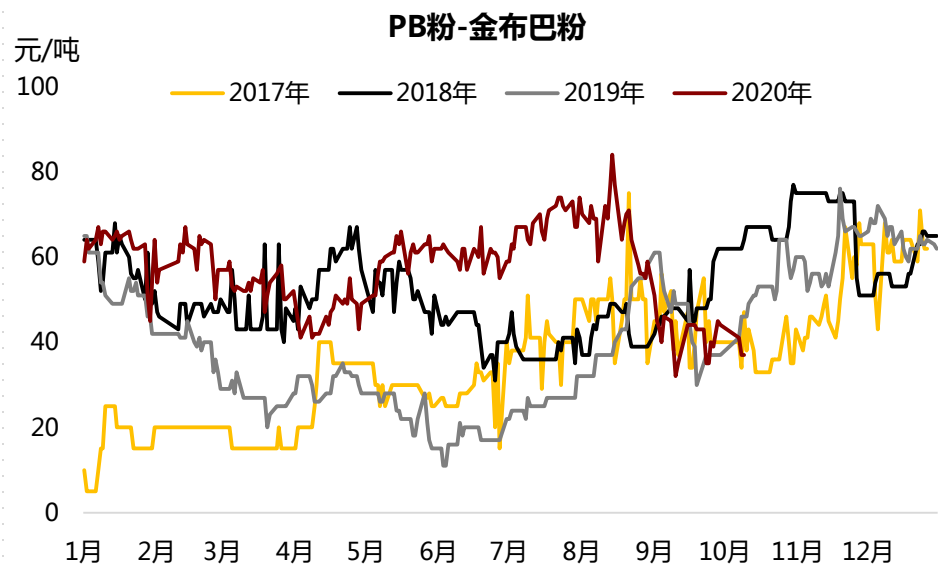




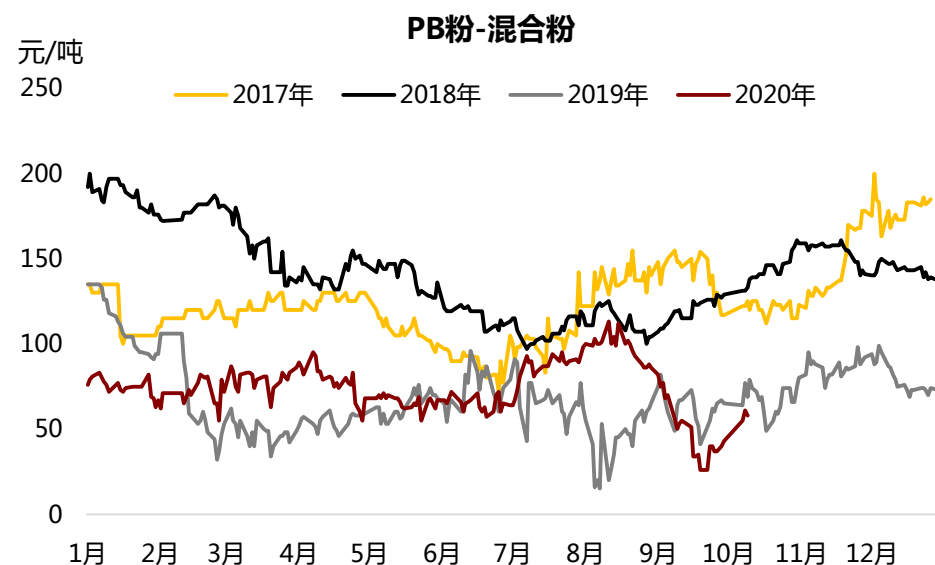
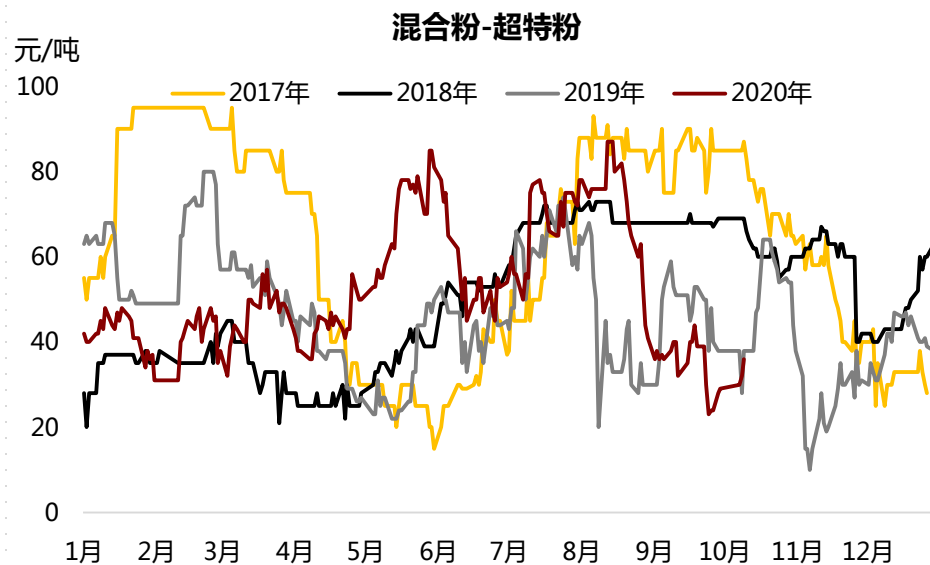
PART 4

价差监测

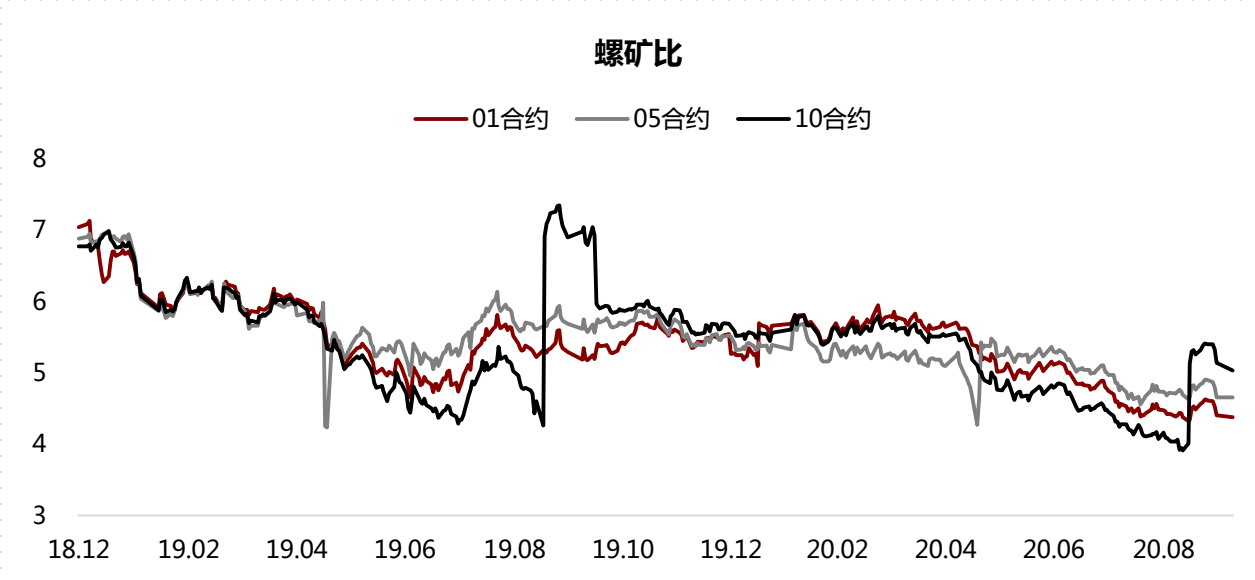
日照港PB粉和金布巴粉价差37元/吨，卡粉和PB粉价差124元/吨。



日照港PB粉和混合粉价差58元/吨，混合粉和超特粉价差36元/吨。



▶ 01合约比值4.377, 05合约比值4.651, 10合约比值5.035。

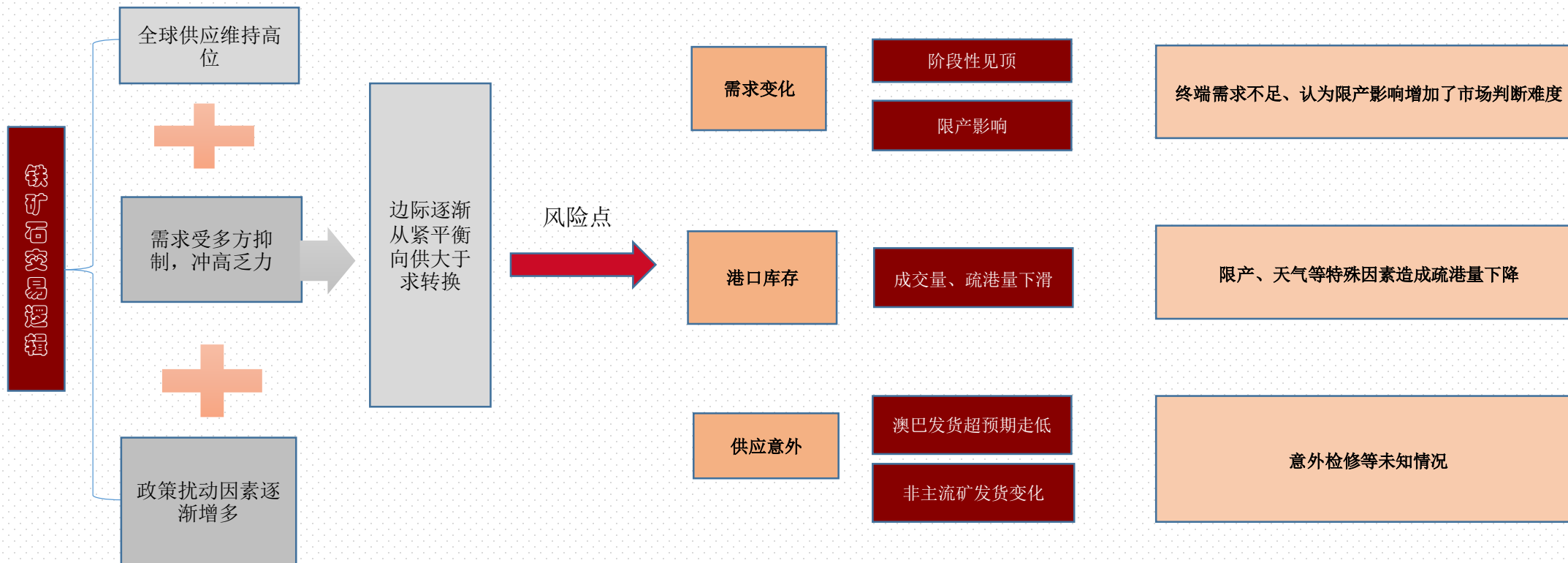




PART 5

逻辑和策略推荐

逻辑推演





【短期观点】市场情绪有所分化，炉料阶段性强于成材，铁矿石开始基差修复

短期铁矿石仍然维持高供应和高需求的状态，而澳粉库存较低和进口烧结粉矿添加水平较低的矛盾也依然存在，从大的供需框架上看，全球发货维持高位，国内铁水产量高点已经出现，未来将维持逐步下滑的趋势，供大于求的格局在慢慢转变是没有问题的，因为成材的库存和供应压力仍在，所以负反馈逻辑下，价格下行方向是暂时是没有问题的。

细看黑色炉料，双焦受政策影响最大，焦炭不论是成本端还是需求端都较为乐观，而铁矿石长期处于大贴水状态，所以从节点上看，大致分成3个阶段，一是10月份，传统旺季阶段，也没有进入冬季限产，节前并未兑现旺季需求，后面仍有时间且9月的宏观数据大概率改变8月的地产新开工不足的预期；二是11月份，政策影响变大，传统淡季的先天条件和高库存压力的矛盾会加深，进而延伸负反馈的逻辑；三是12月份，交易所会有干预预期，贴水必须修复，不然买交割会变的非常合适，例如当前的10合约，又会再次形成挤仓情绪。价格也会围绕3个波动变化，我是因为现货强，所以都是建议阶段性逢高去空配相对安全边际会比较好，但长周期下不宜过分看空。

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365