



一德期货【铁矿石】周报

2020-10-19

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

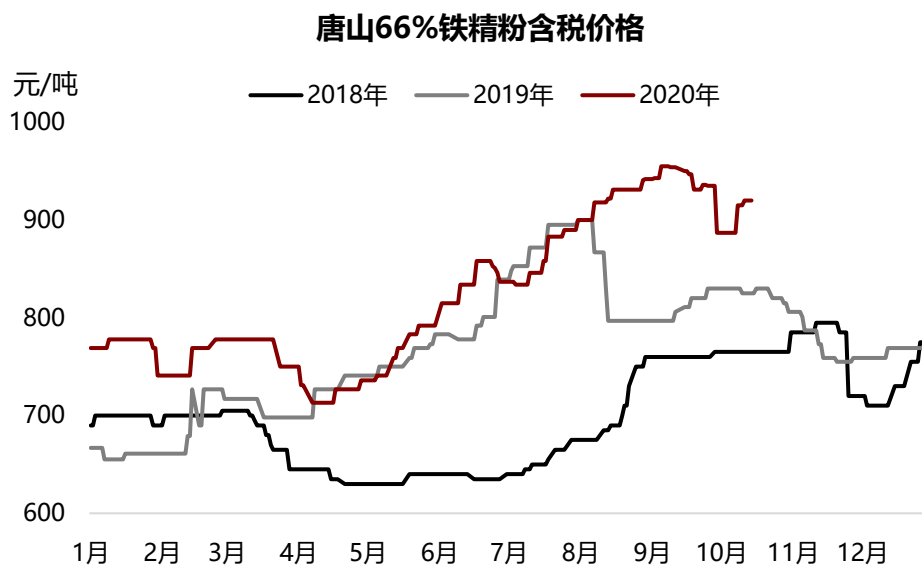
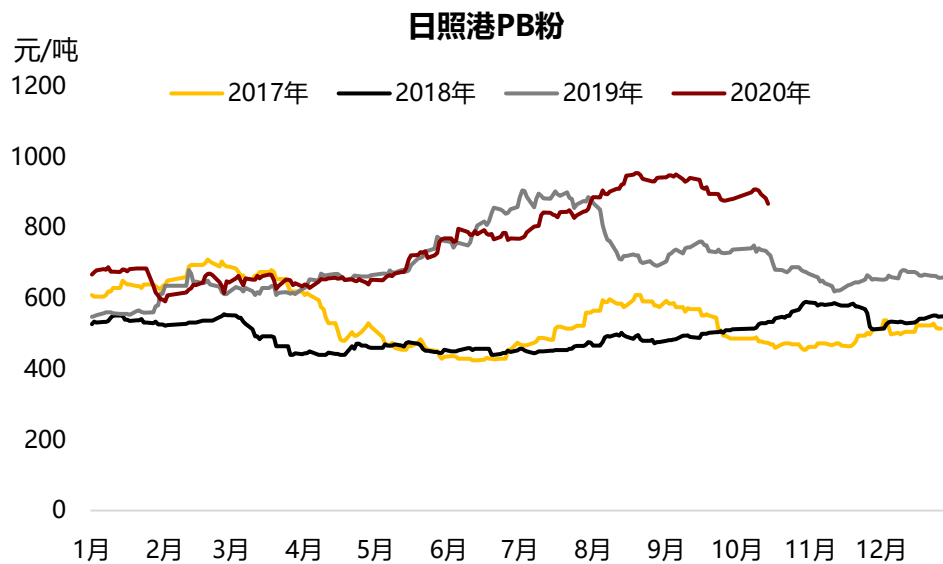
目录五、逻辑和策略推荐



PART 1

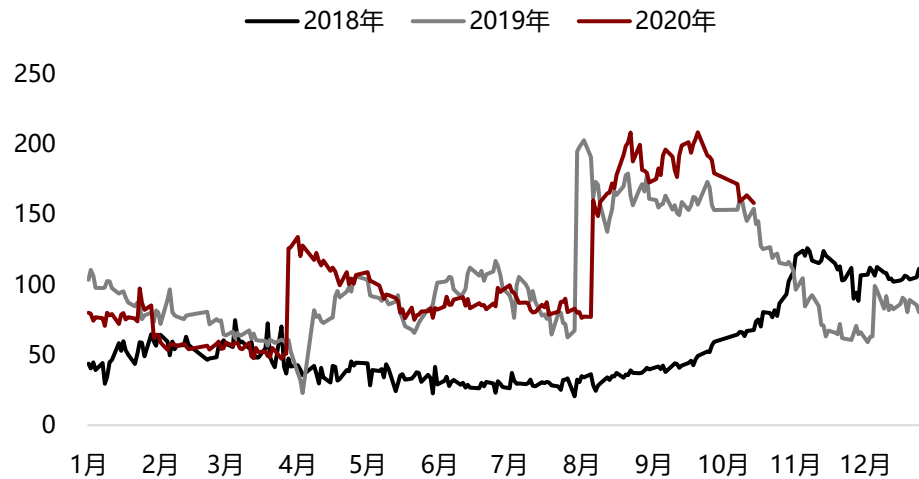
价格行情回顾

短期现货价格表现趋弱，主流烧结粉矿价格下跌较多，从铁元素价格表现看，PB粉的性价比仍在回升当中。目前矿石整体仍处在价格区间下移的通道当中，现货出货积极性较高，钢厂采购始终保持谨慎态度，刚性补库的现实一定程度上仍给予现货市场相对乐观的支撑。

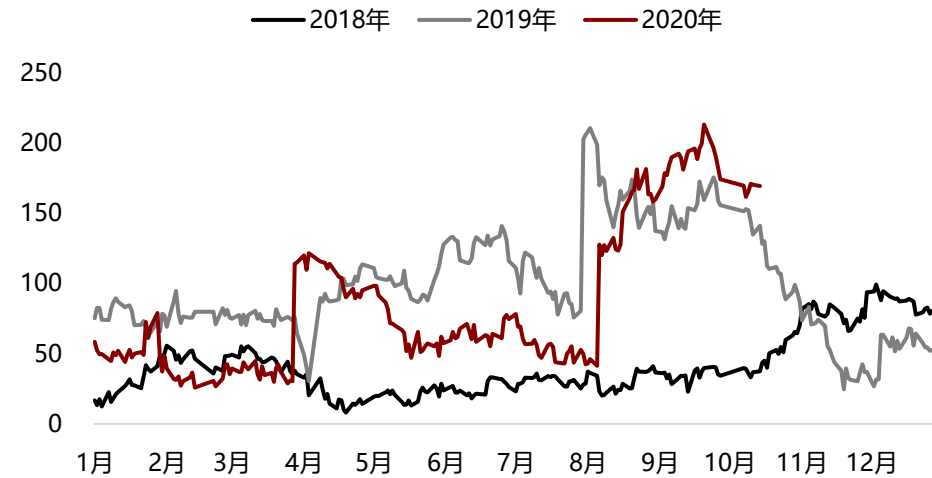


▶ PB粉主力合约基差158元/吨，金布巴粉主力合约基差169元/吨。当前值得关注的仍是PB粉溢价问题，在基差修复阶段，金布巴粉的表现出现了强于PB粉的现象，对于当下来说交割PB粉要优于金布巴粉，显然两者估值有一定的背离，后期仍需注意。

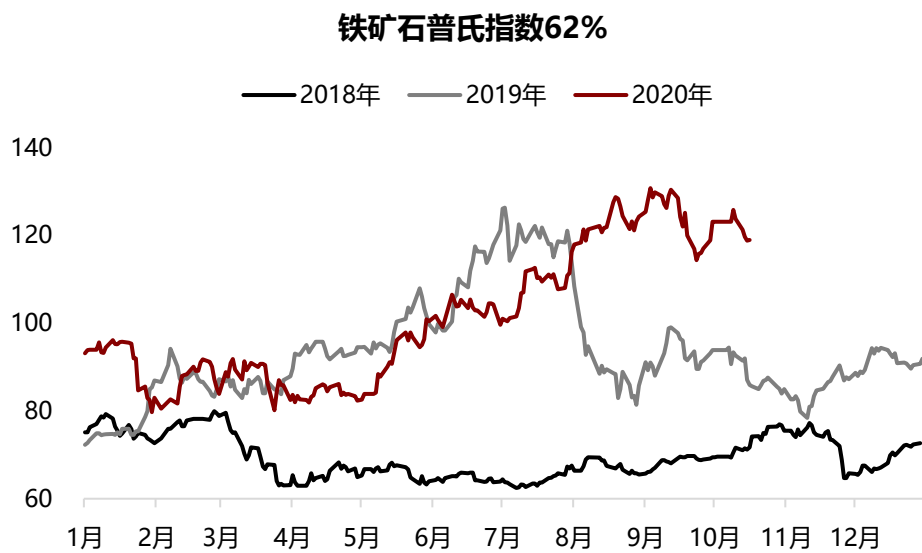
主力基差-PB粉



主力基差-金布巴粉



▶ 62%普氏指数价格119.05。随着总量矛盾的释放，短期现货市场价格再次出现下跌，随着高点的出现，整体价格将处在阶段性偏强的区间下移趋势当中。



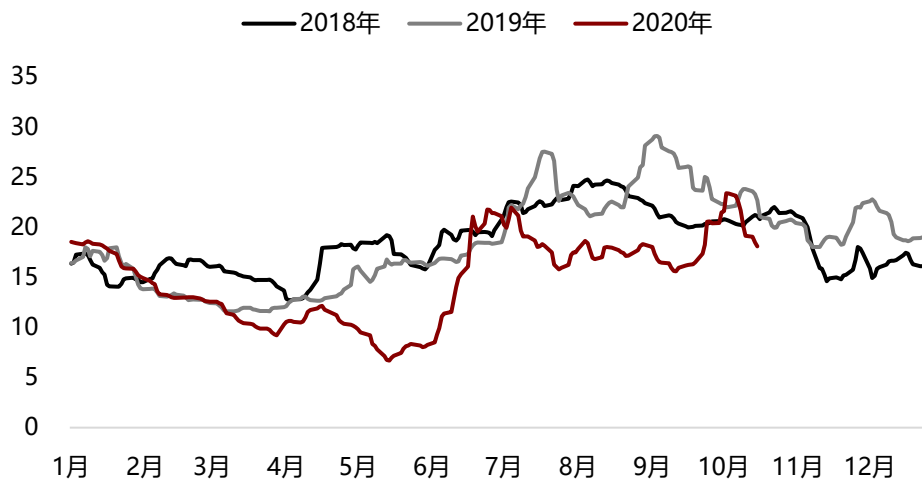


PART 2

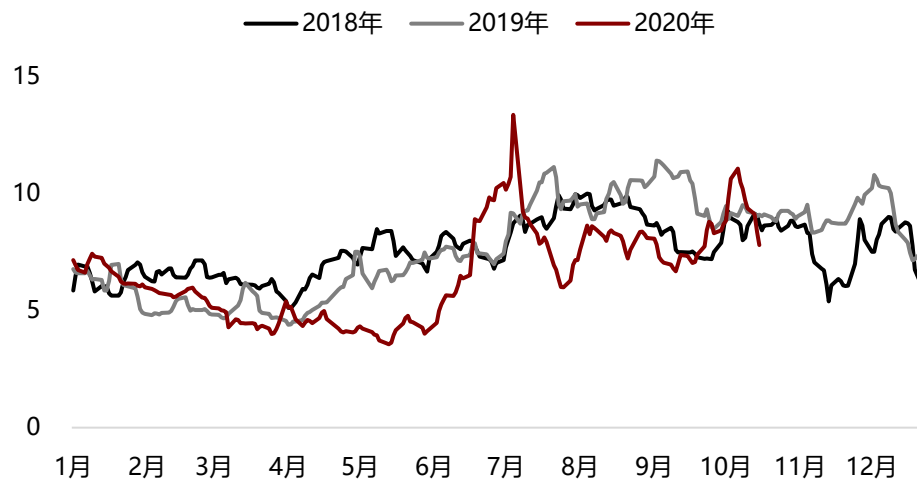
港口情况

C5运价7.8，较周初下跌1.58；C3运价18.07，较周初下跌1.07。9月底10月初，澳巴铁矿货盘集中放量明显高于前两周，四大矿山大量拿船，且由于前期巴西至青岛航线运价持续低位徘徊，导致空放运力较少，运力阶段性供应紧张，市场交投活跃，情绪高涨，运价纷纷串至年内新高。节后第一周市场有所降温，铁矿石货量有所下降，消息称淡水河谷10月已无货盘，叠加澳煤进口受限，市场氛围转变，运价高位快速下滑，并低于节前。

巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)

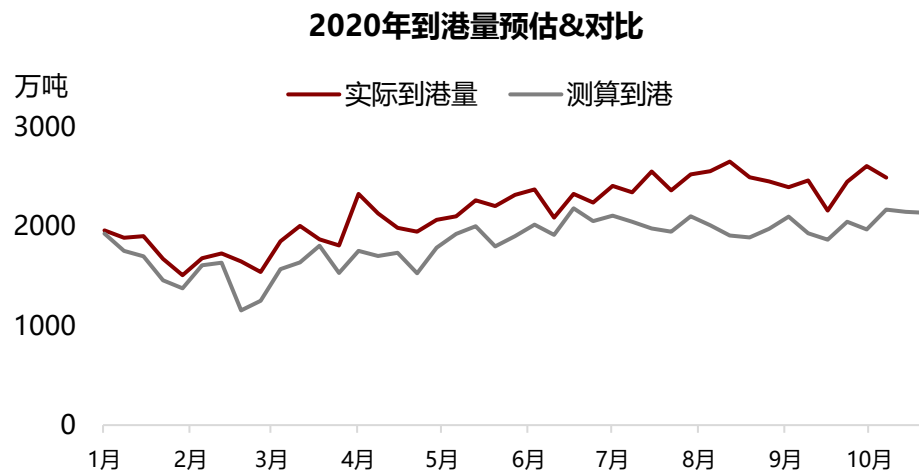
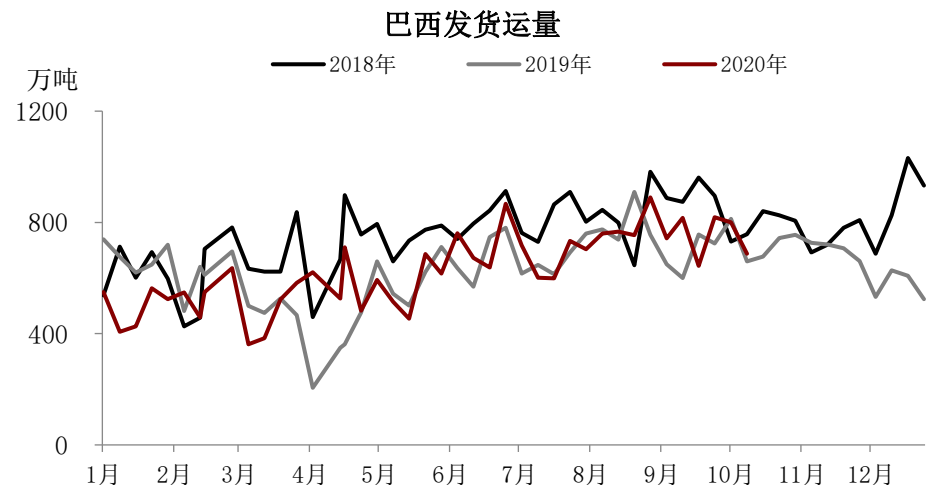
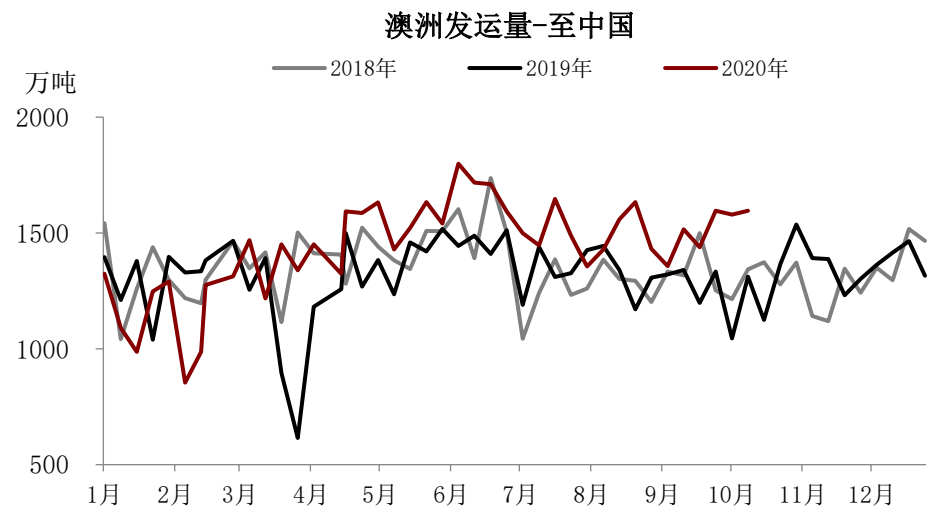


西澳-青岛(BCI-C5)

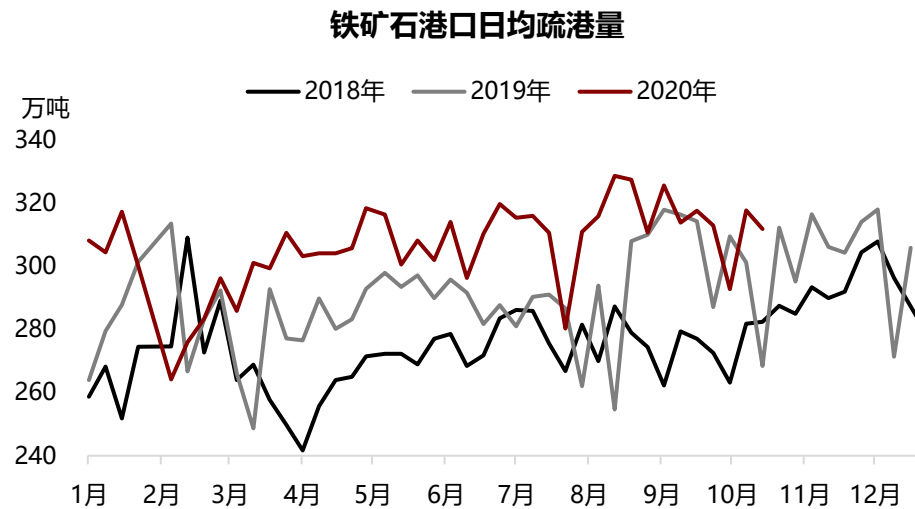
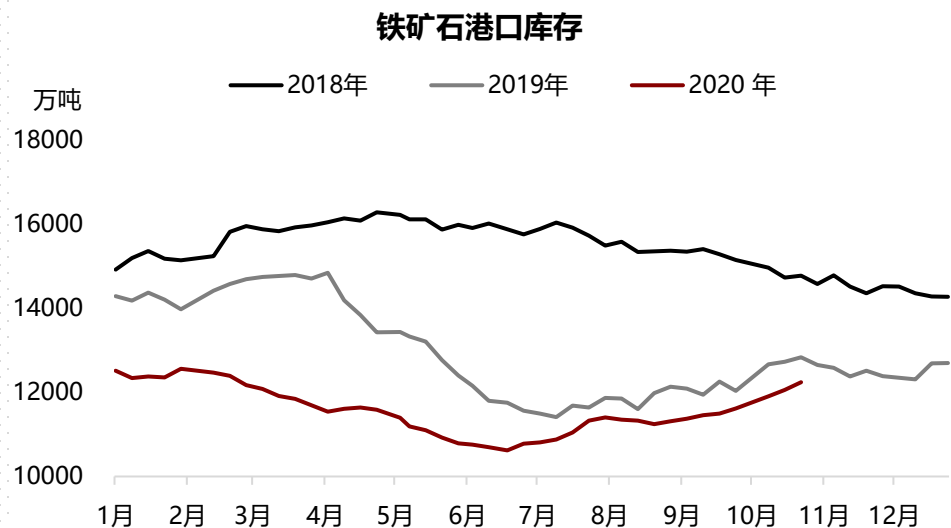




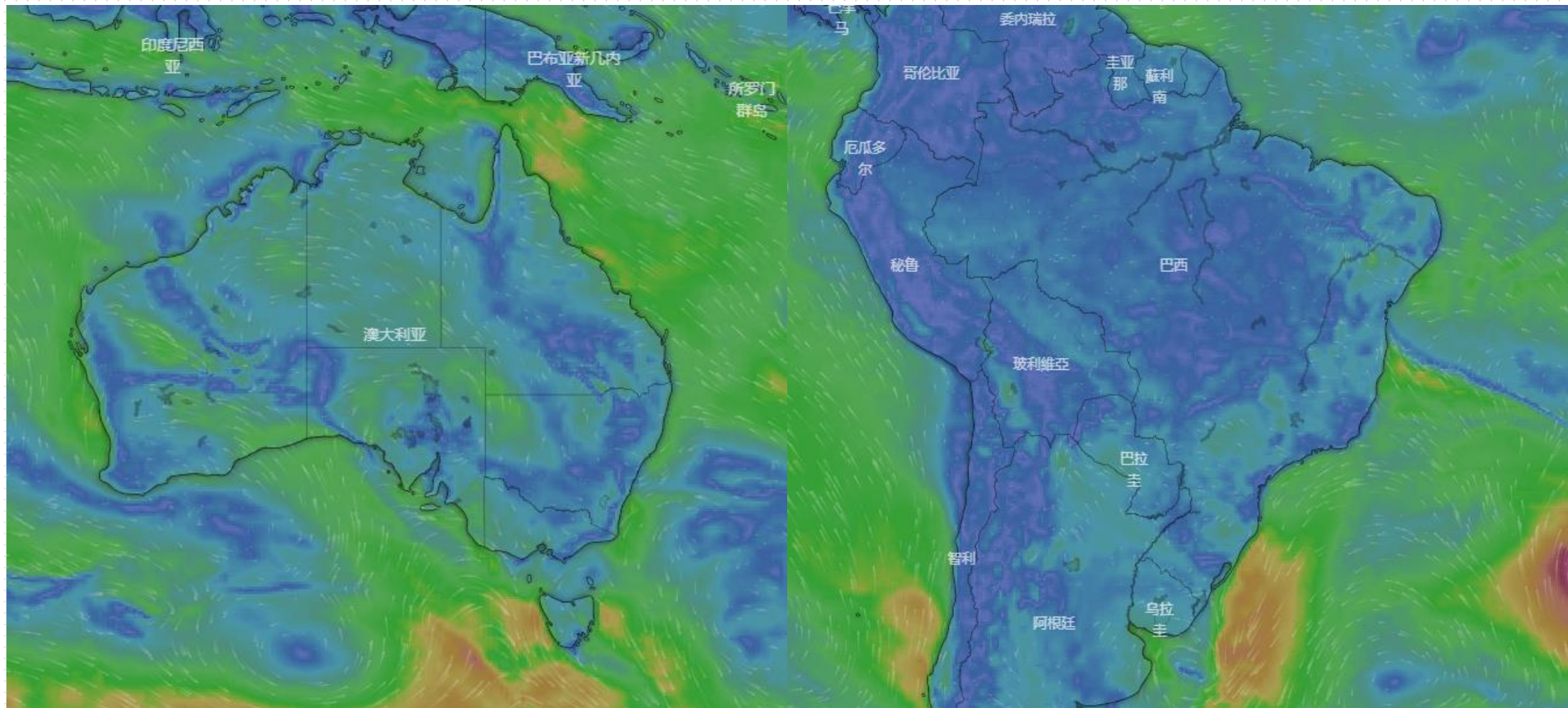
澳洲发往中国1595万吨，环比减少16.1万吨；巴西发运总量688万吨，环比减少113万吨。短期澳洲发货相对稳定，巴西发货量回落明显，未来到港量有降低迹象，但整体水平仍在相对高位。



期末库存12239万吨，环比增加178万吨；日均疏港量312万吨，环比减少6万吨。在卸港量维持高位的背景下，港口库存积累明显，加速积累阶段平均周涨幅186万吨，库存达到去年高点需要至少3周，但至11月中旬，现货价格难以达到去年同期水平。



短期天气因素扰动不大



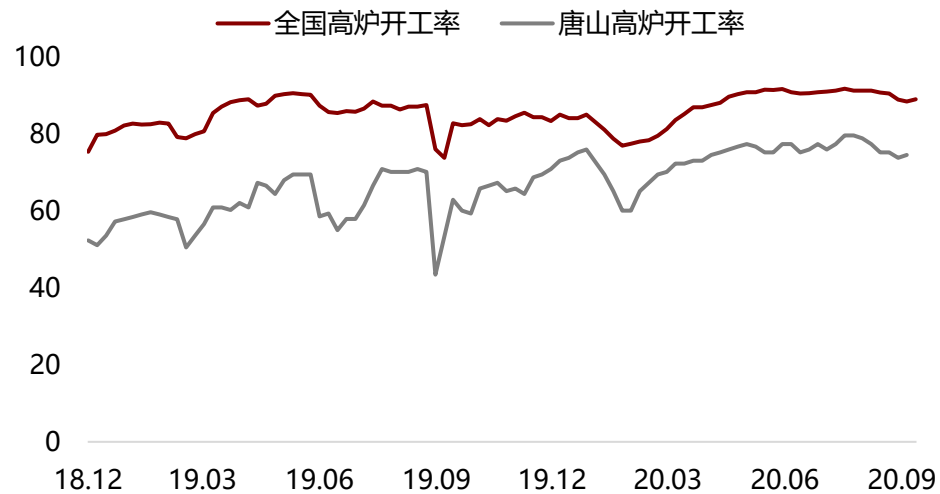


PART 3

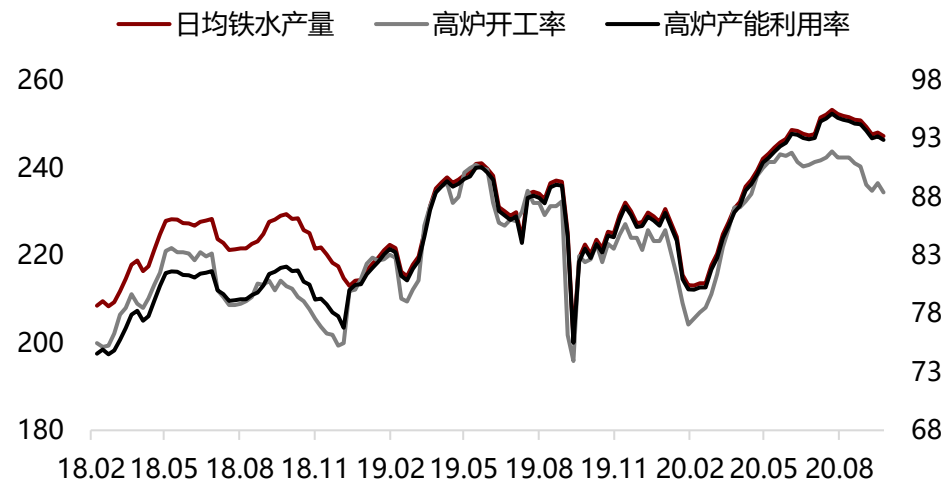
钢厂情况

高炉开工率 88.41%，环比减少0.78；高炉炼铁产能利用率92.91%，环比减少0.29%，日均铁水产量 247.3 万吨，环比增加0.79万吨。

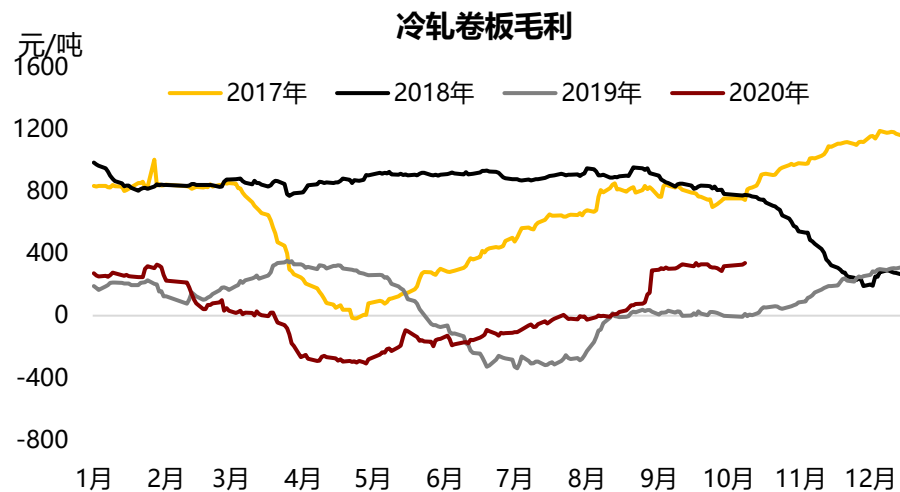
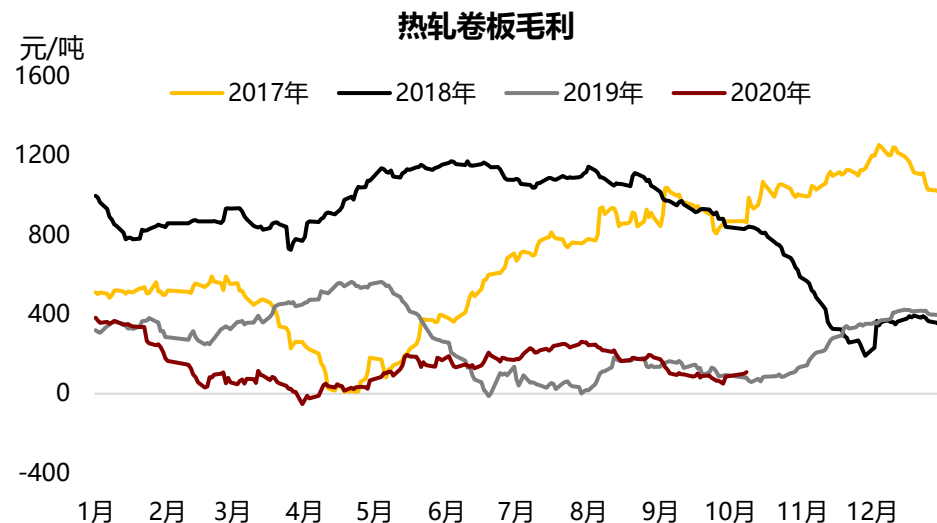
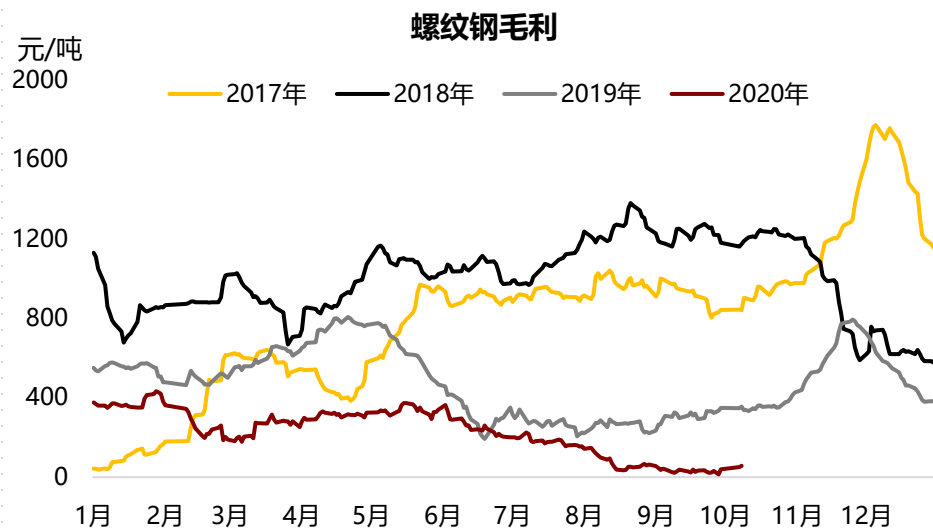
钢厂高炉开工率



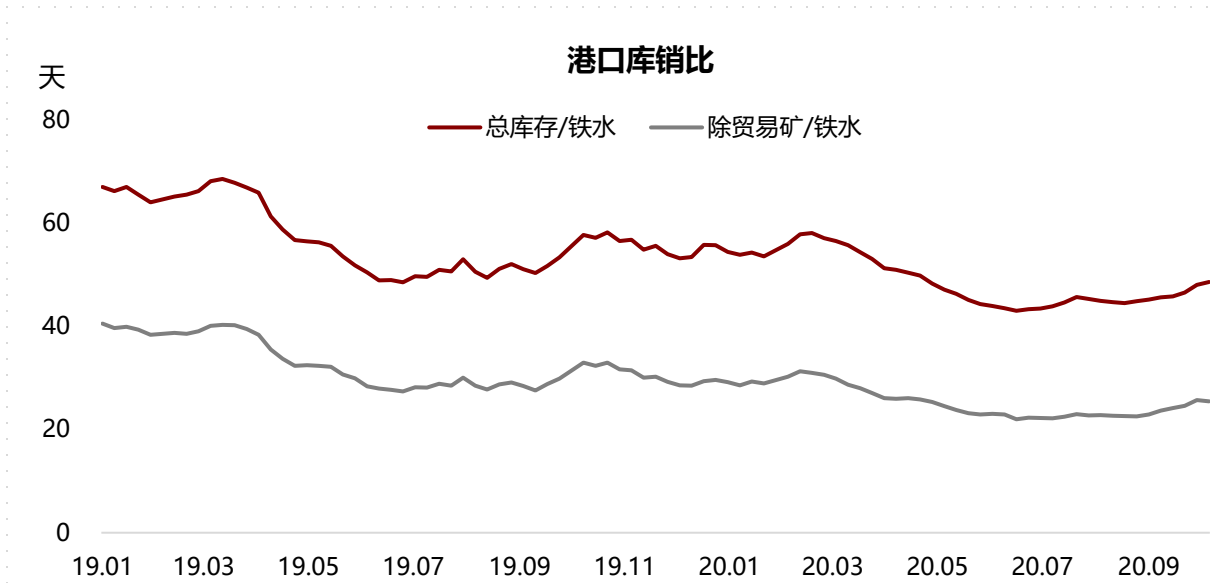
全国247家钢厂生产情况



钢厂利润仍处在低位



▶ 港口库销比上升速度加大

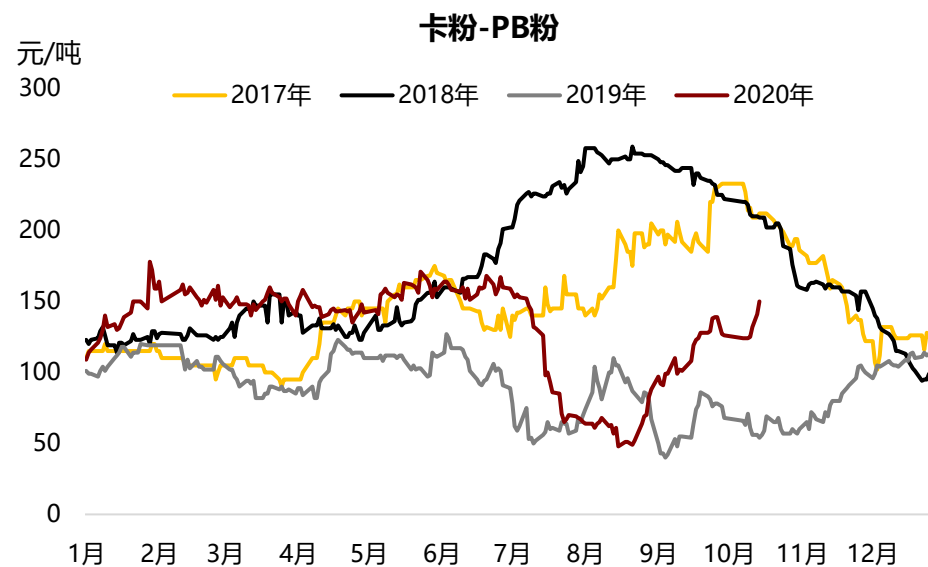
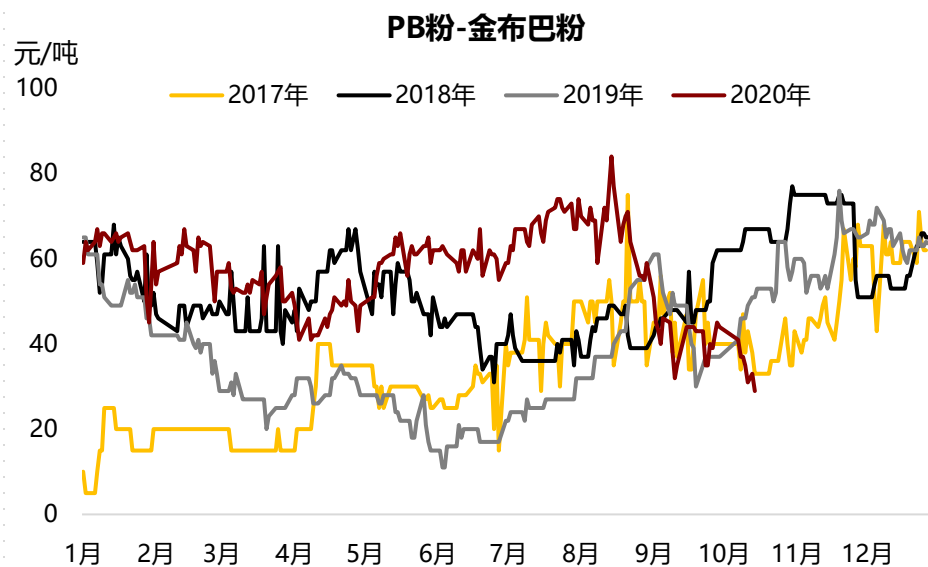




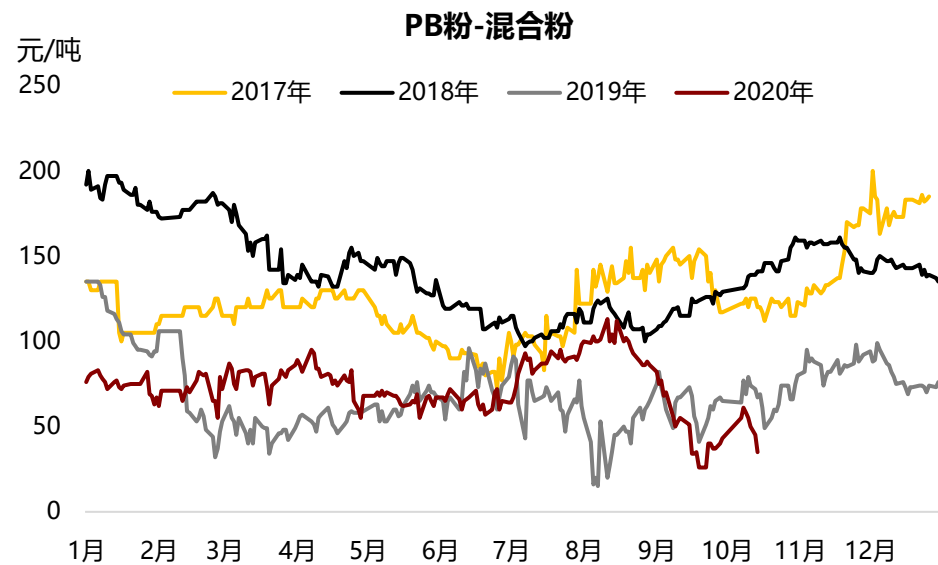
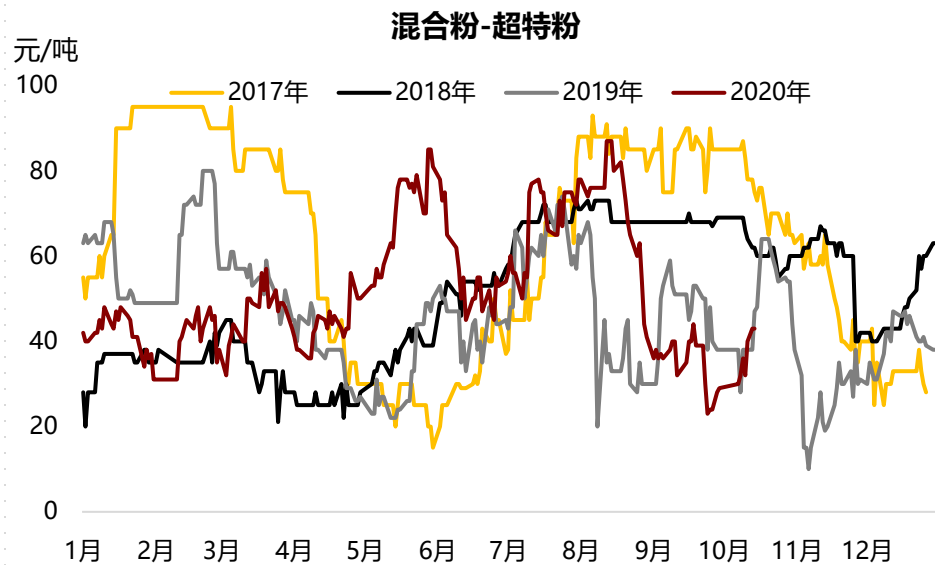
PART 4

价差监测

日照港PB粉和金布巴粉价差29元/吨，卡粉和PB粉价差150元/吨。



日照港PB粉和混合粉价差35元/吨，混合粉和超特粉价差35元/吨。

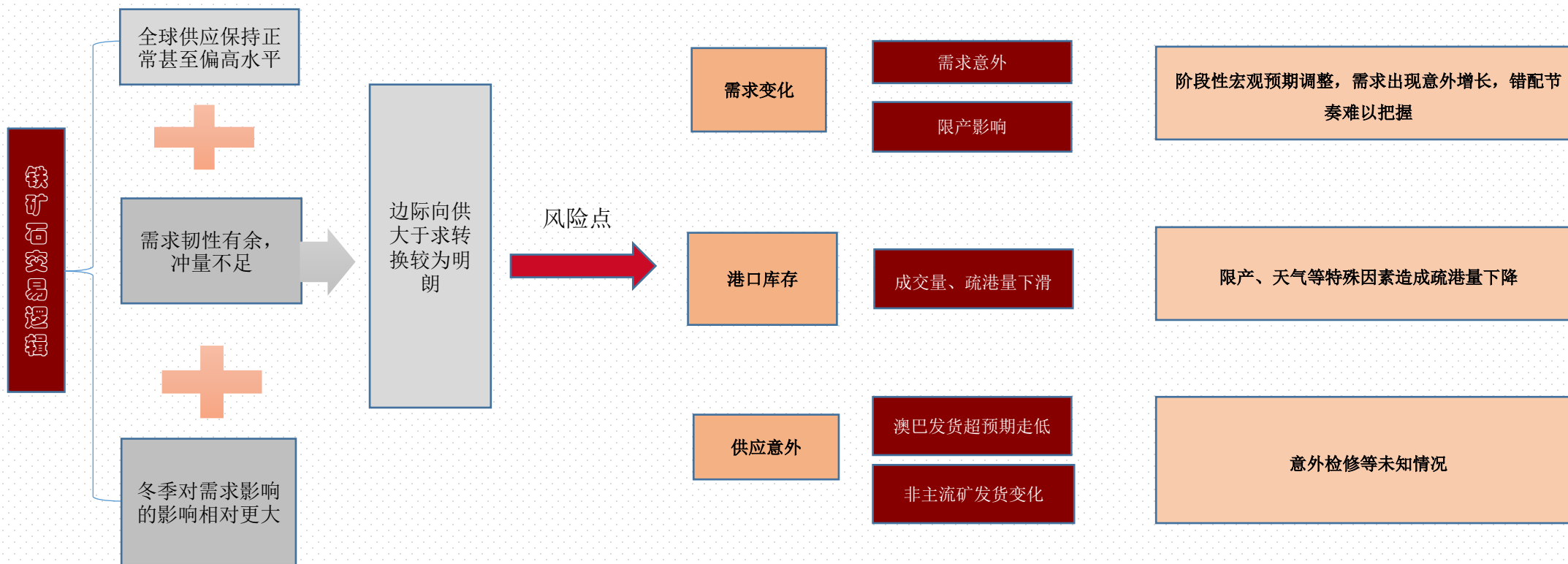




PART 5

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

节后做多就是博一下9月份的旺季预期在10月份会有一定兑现，叠加9月份宏观数据修正8月份超预期低的地产新开工。

现在地产还是偏紧，基建优质项目后面也不多了，最宽松的时候已经过去了，那么黑色相对来说最好的时候也已经过去了。负反馈还没有走完，但是炉料其实是偏强的。

单说铁矿石的话还是因为现货弹性比较大，所以支撑的条件还是有，现在总量矛盾虽然有，但1.3亿的预期库存和去年差不多，而今年粉矿不足比去年严重，铁水产量却高于去年，就是在供应总量基本确定的情况下，需求要比去年好，所以今年容易出现阶段性会表现出偏强的情况，只能是逢高阶段性空配。

策略类型	策略	合约	入场原因/条件	风险/出场条件
单边	空	I2101	现货价格和铁水产量保持下跌趋势，反弹可空，成本在810附近相对盈亏比相对乐观，价格区间下移仍要看性价比对粉矿的支撑强度，阶段性价格下跌至760附近支撑仍然比较明显	成材端得到支撑，价格企稳

▶ 【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

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365