



一德期货【铁矿石】周报

2020-9-7

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

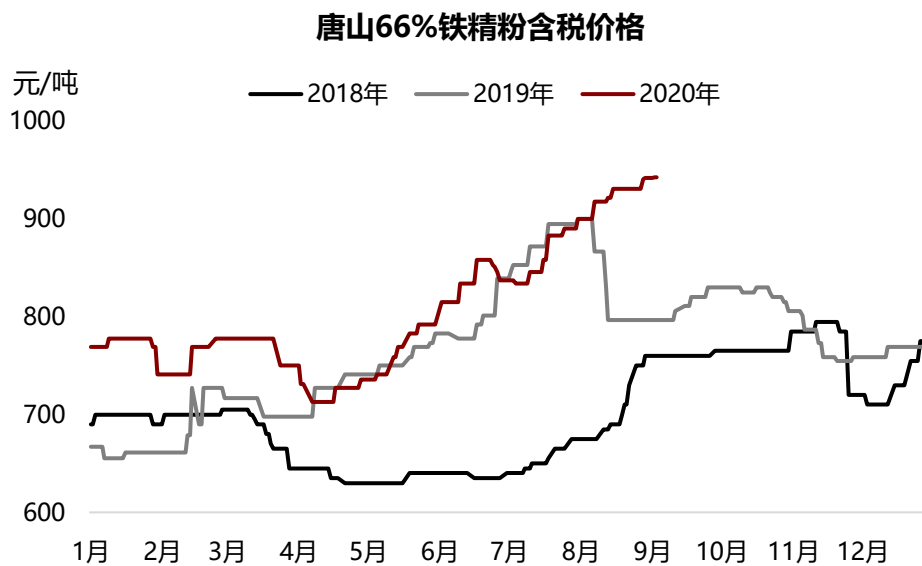
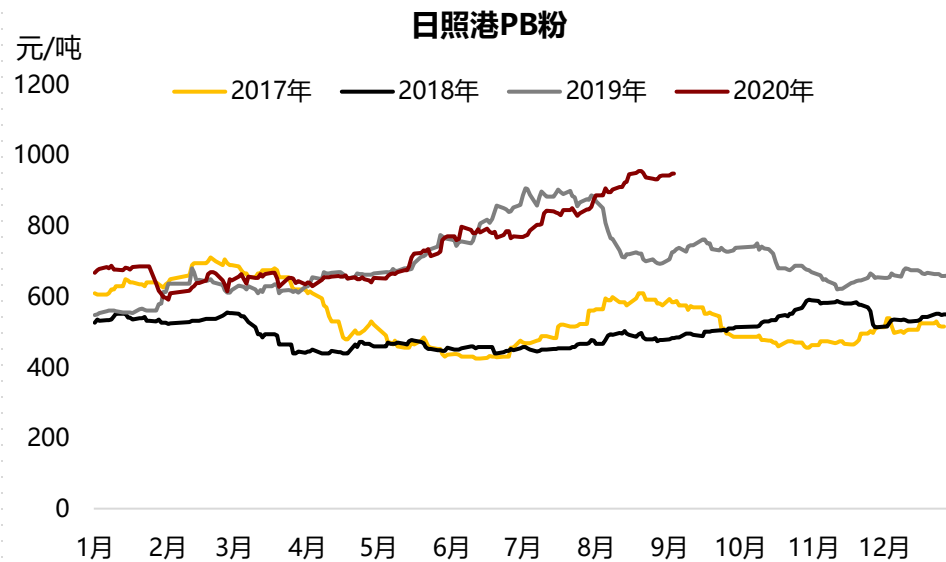
目录五、逻辑和策略推荐



PART 1

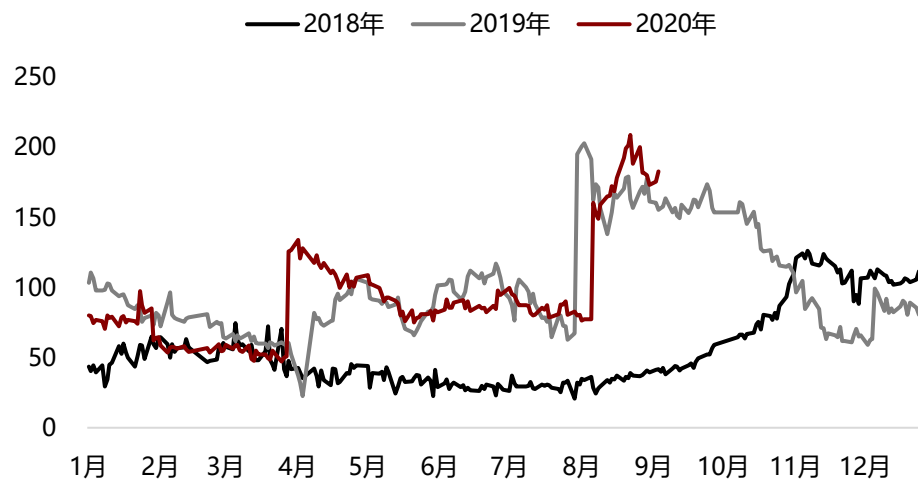
价格行情回顾

短期现货市场氛围依然较好，部分钢厂开始节前补库，贸易商心态良好，人民币市场和美元市场成交量维持高位，现货价格健康上涨，支撑明显。

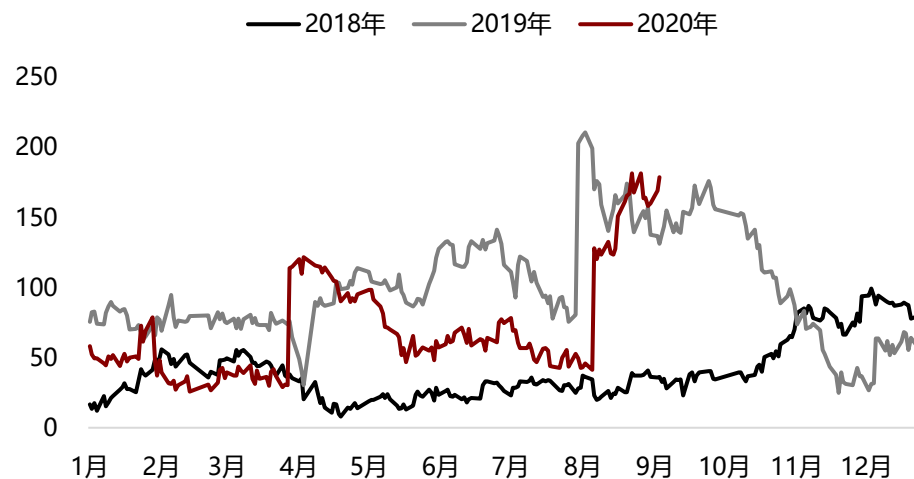


▶ PB粉主力合约基差183元/吨，金布巴粉主力合约基差179元/吨。对比01合约，在同样远月供应恢复预期下，叠加政策影响造成了今年贴水大于去年同期的结果，但不同的是，去年同期对于今年需求相对看淡，而随着海外市场宽松开启，明年有很强需求恢复预期。

主力基差-PB粉

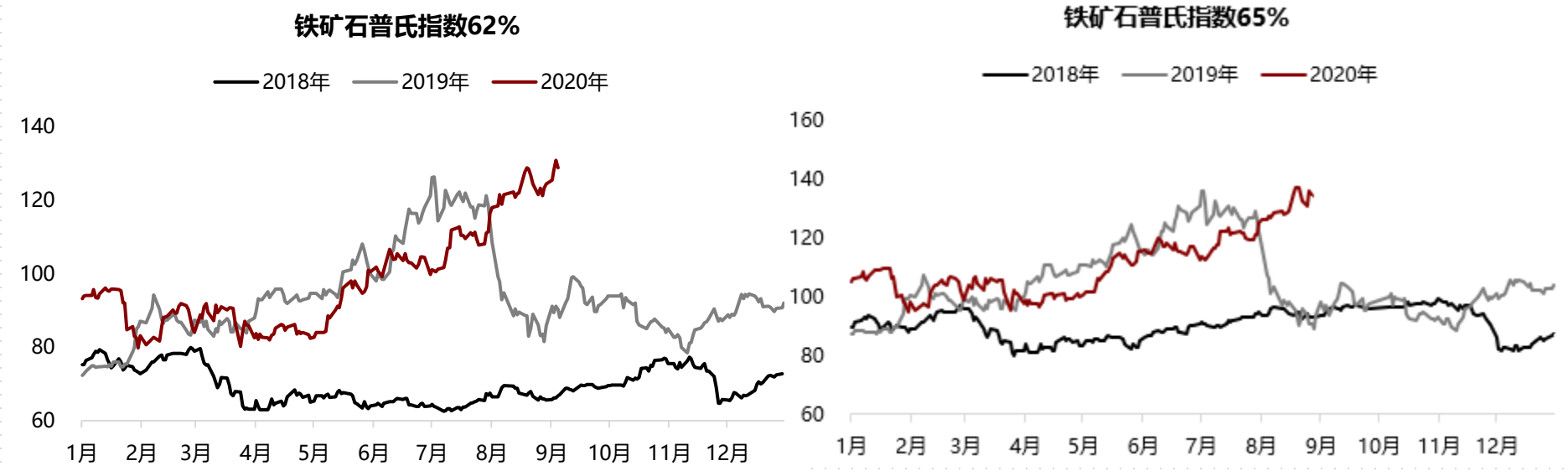


主力基差-金布巴粉





62%普氏指数价格128.7。目前普指价格再次成为估值标的，由于阶段性钢厂开工达到上限，铁水进一步增量有限，随着供应的恢复，部分看空情绪认为130美元基本为阶段性顶部区间，难以长时间维持，但从目前现货角度来看，市场情绪整体仍较为乐观。



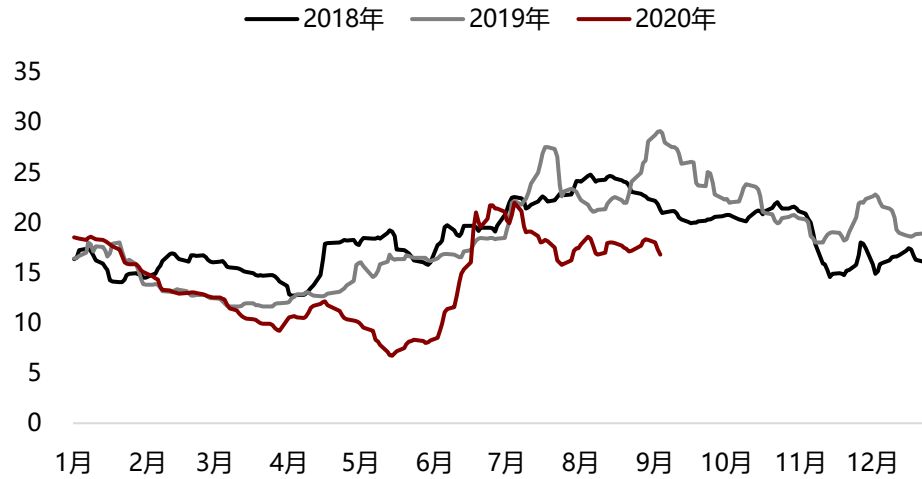


PART 2

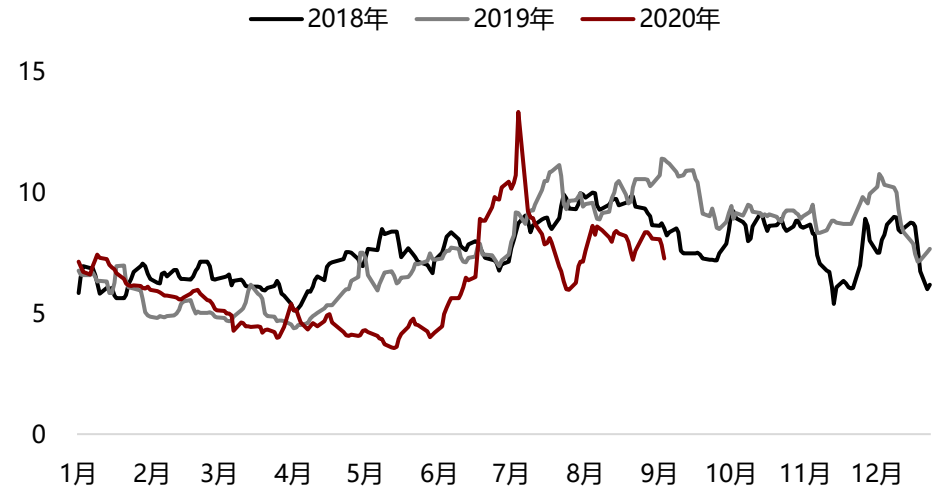
港口情况

▶ 截止9月3日，C5运价7.286，较周初下跌0.79；C3运价16.795，较周初下1.22。整体干散货市场维持相对稳中趋弱的状态，澳洲受天气影响较大，巴西前期拿船相对充足。

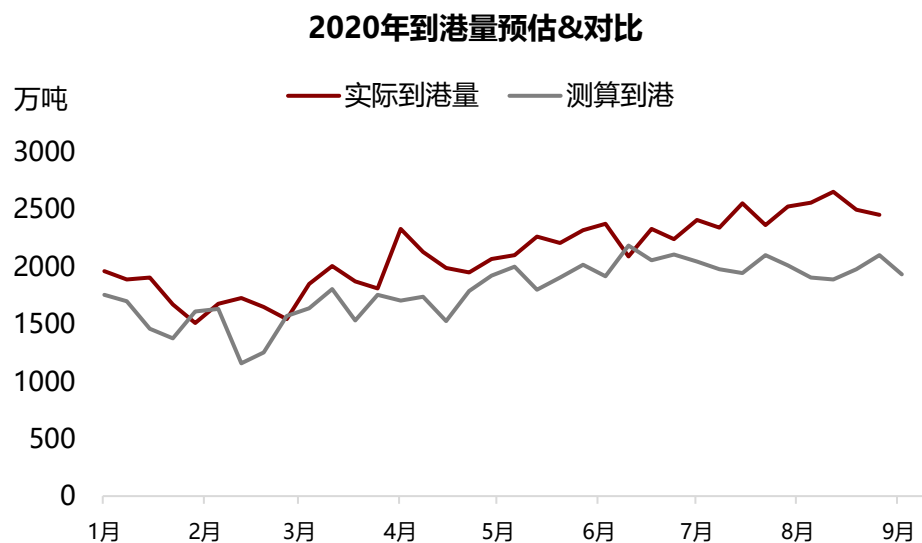
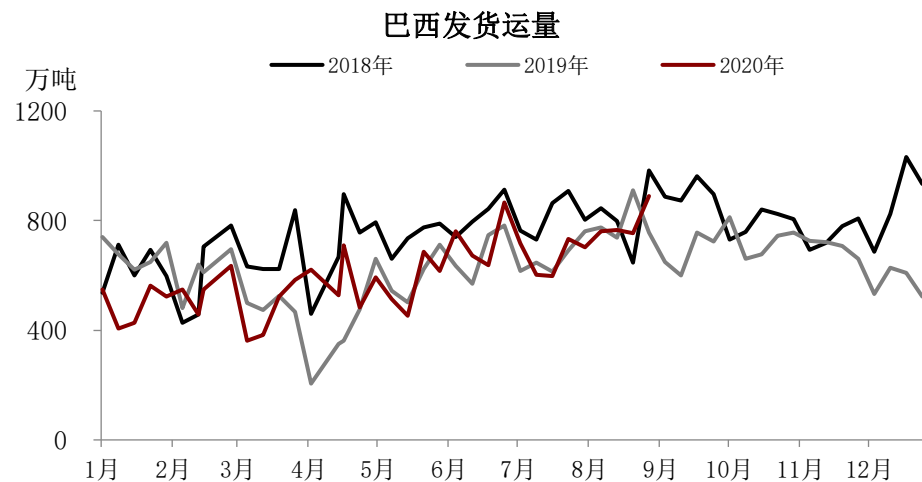
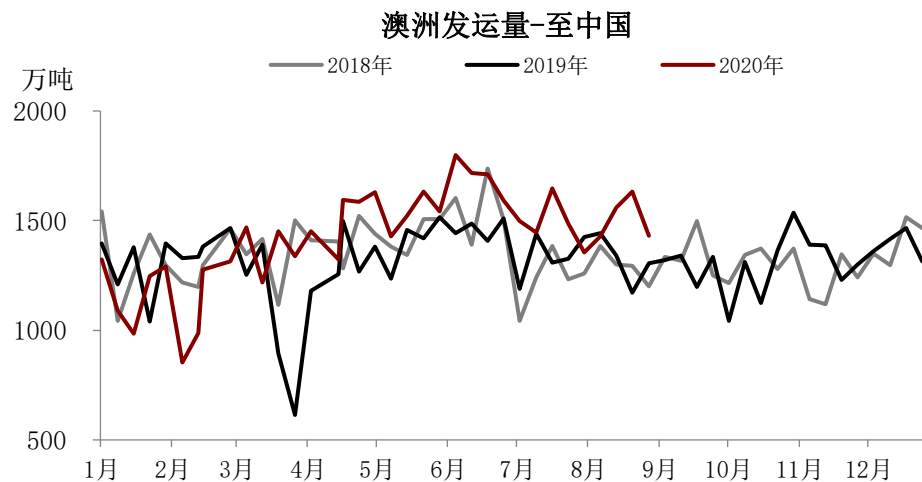
巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)



西澳-青岛(BCI-C5)

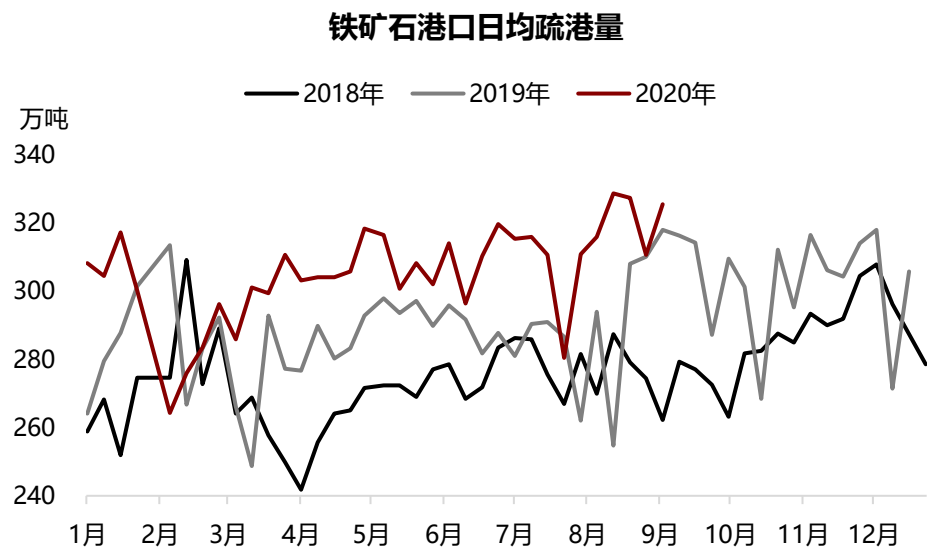
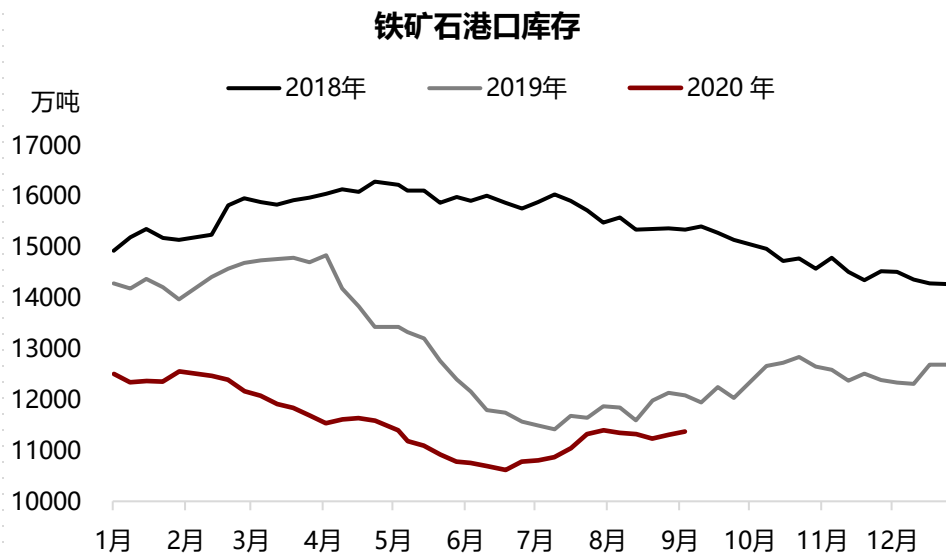


澳洲发往中国1431万吨，环比减少202.4万吨；巴西发运总量890.6万吨，环比增加136.2万吨。澳洲发运回落，但同比仍然保持增多状态，巴西发货再次触及近两年来高点，供应瓶颈不再，但港口卸货能力增量不明显，考虑海外矿石向国内流入较大，未来到港量仍然保持高位，压港难以快速解决。

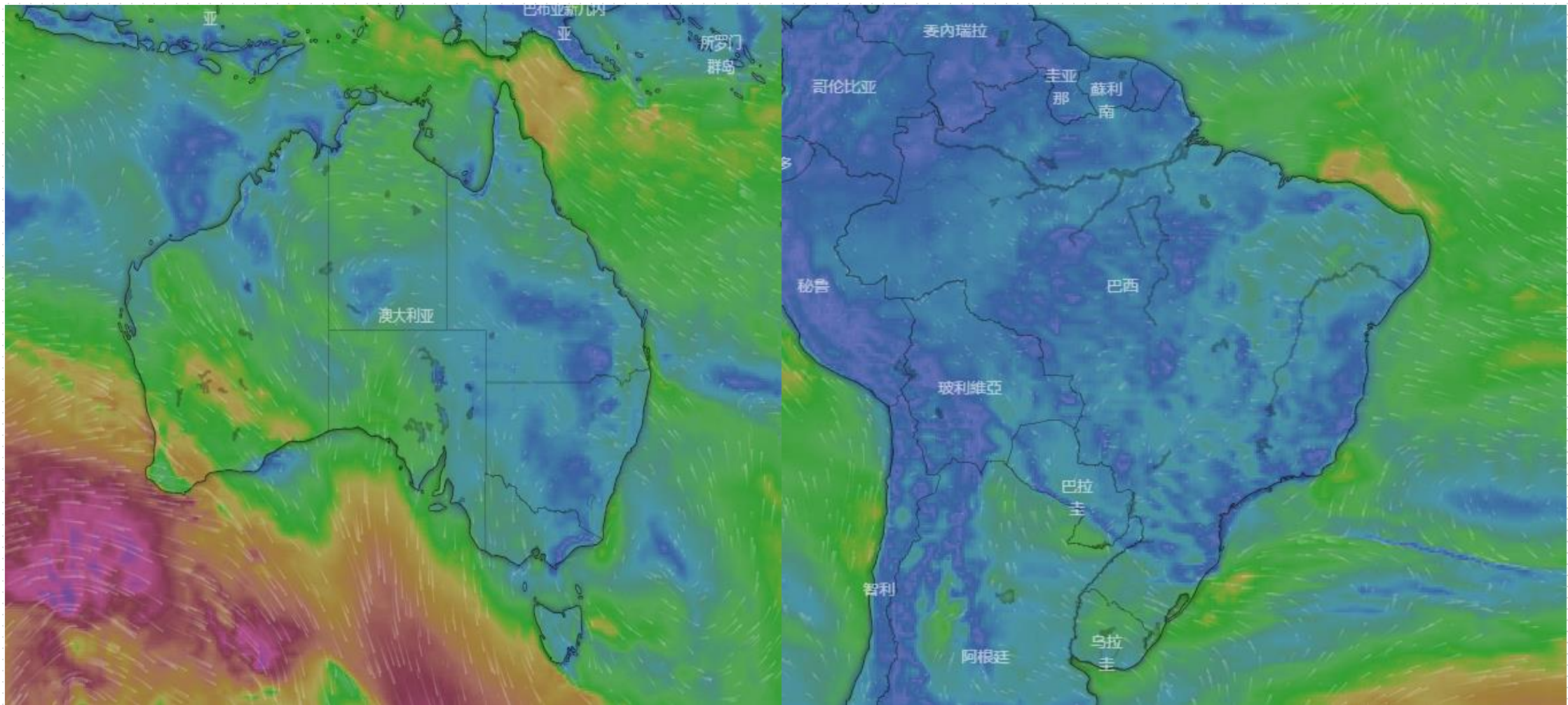




期末库存11374万吨，环比增加64万吨；日均疏港量326万吨，环比增加15万吨。随着山东和唐山地区卸港量增加，虽然疏港量再次回升，但港口库存也出现累积，MNPJ结构性矛盾有所缓解，但低品矿不足的问题依然存在。



短期澳洲受天气影响较大，巴西几乎没有影响。

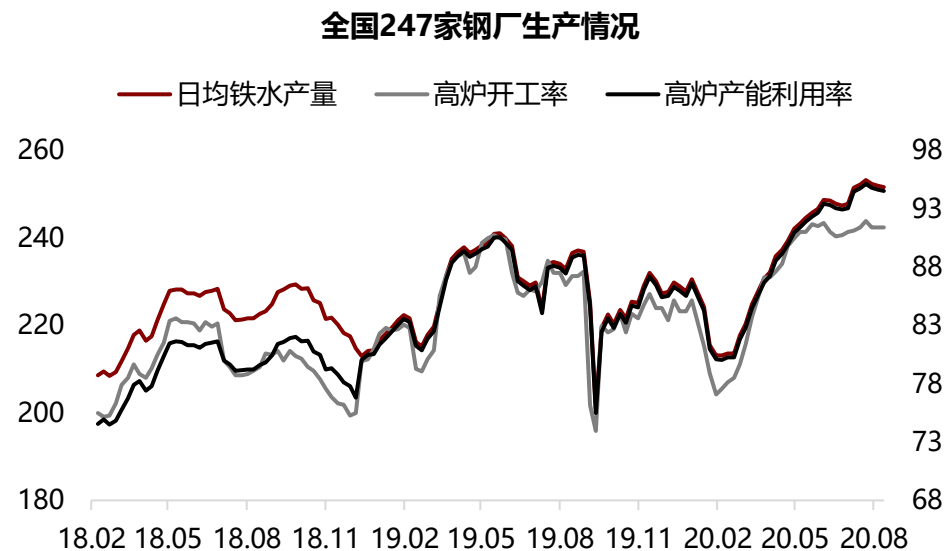
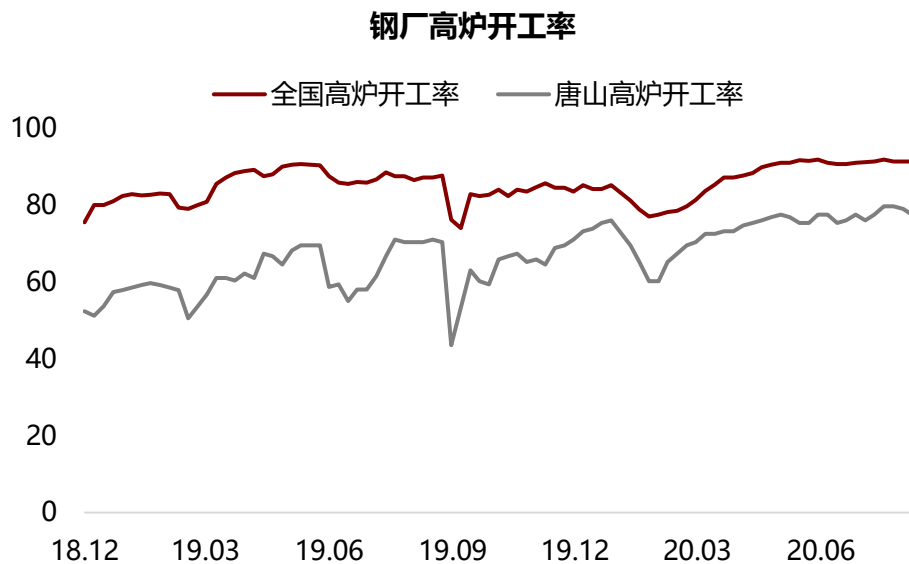




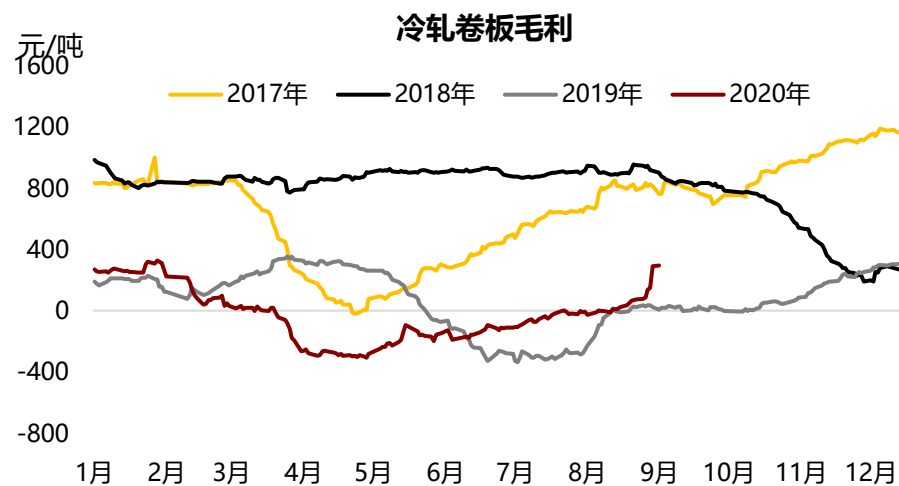
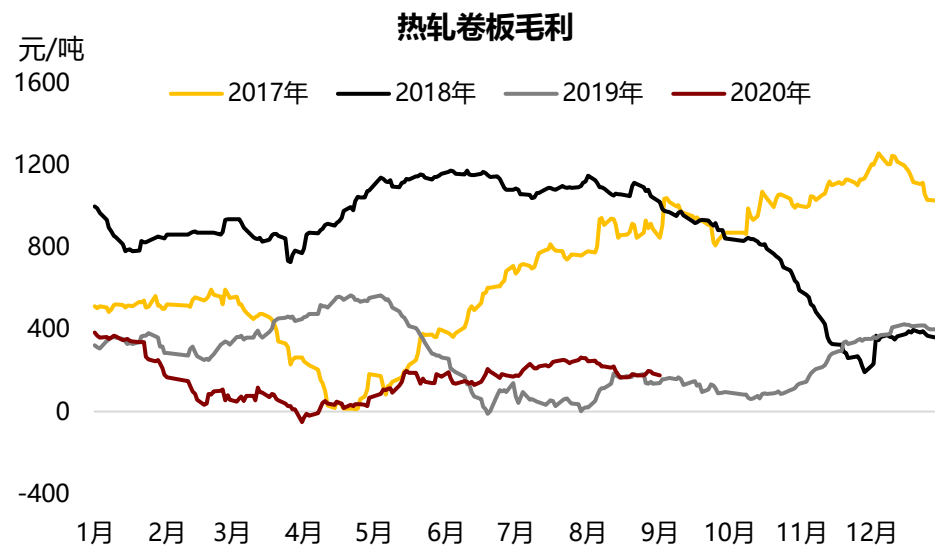
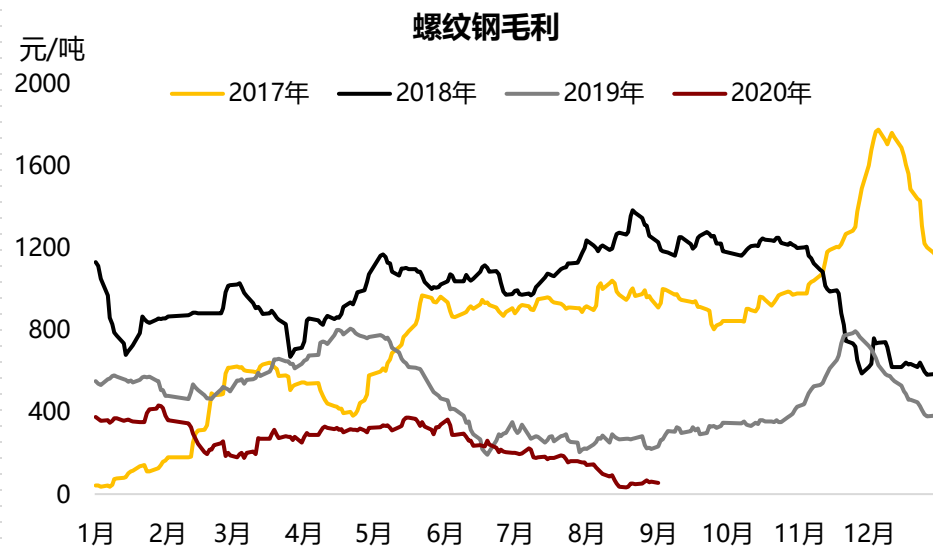
PART 3

钢厂情况

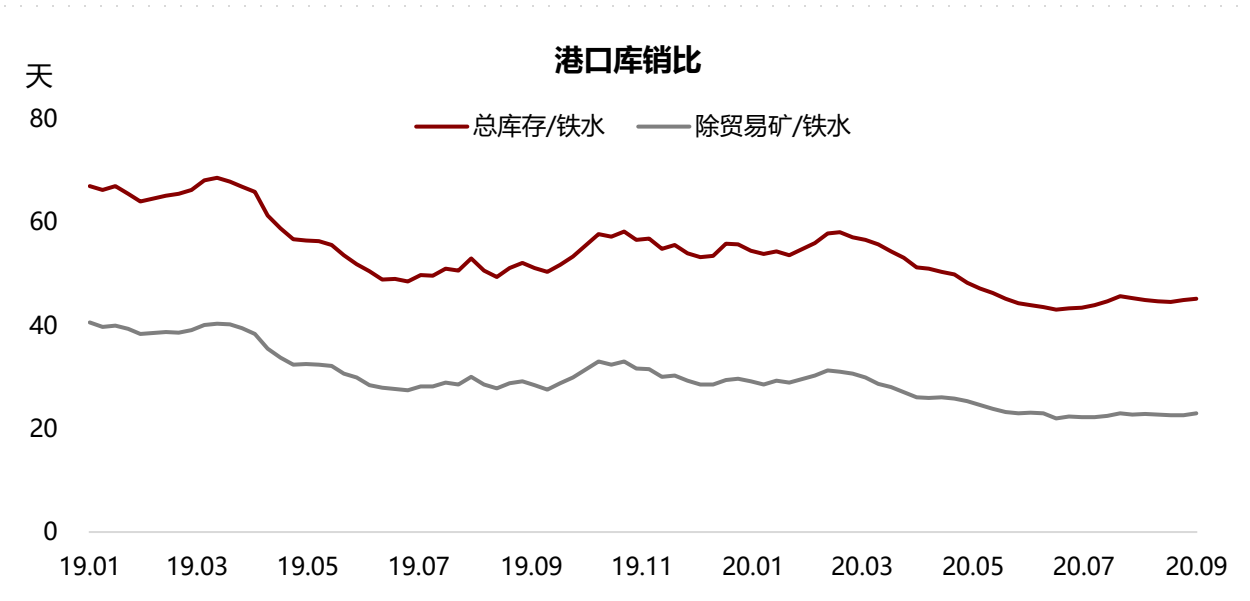
高炉开工率 91.41%，环比持平；高炉炼铁产能利用率94.52%，环比减少0.12%，日均铁水产量 251.59 万吨，环比减少0.34万吨。



钢厂利润仍有分化



▶ 港口库销比开始企稳，边际预期有所转弱。

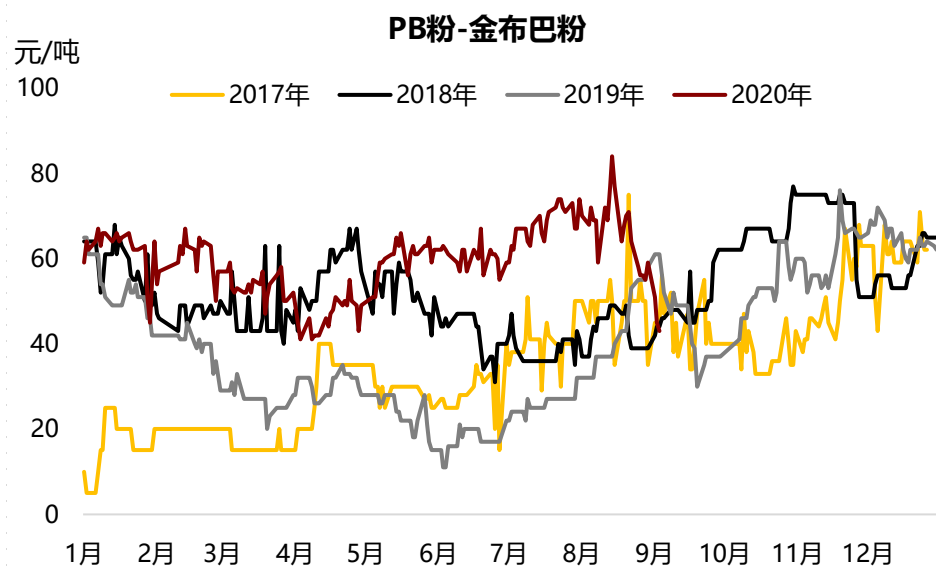




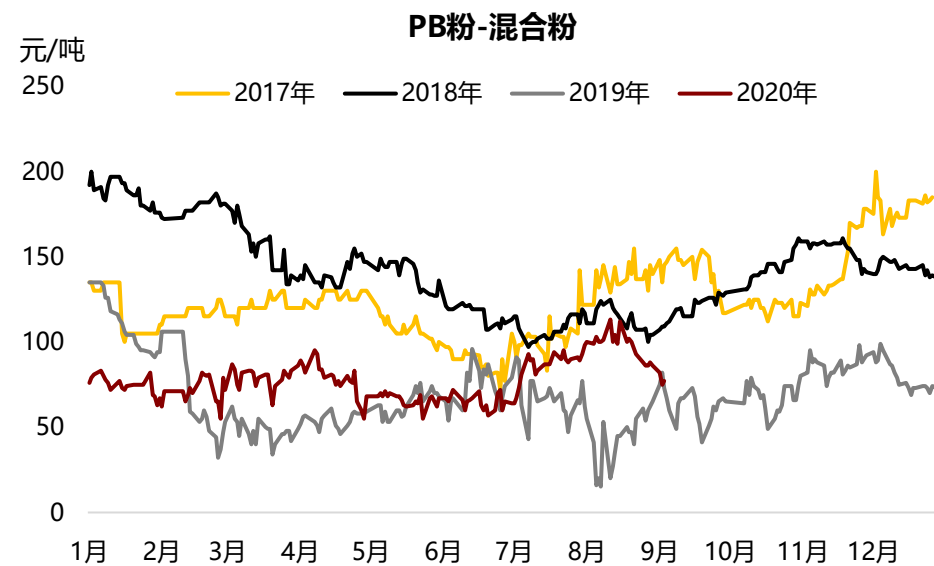
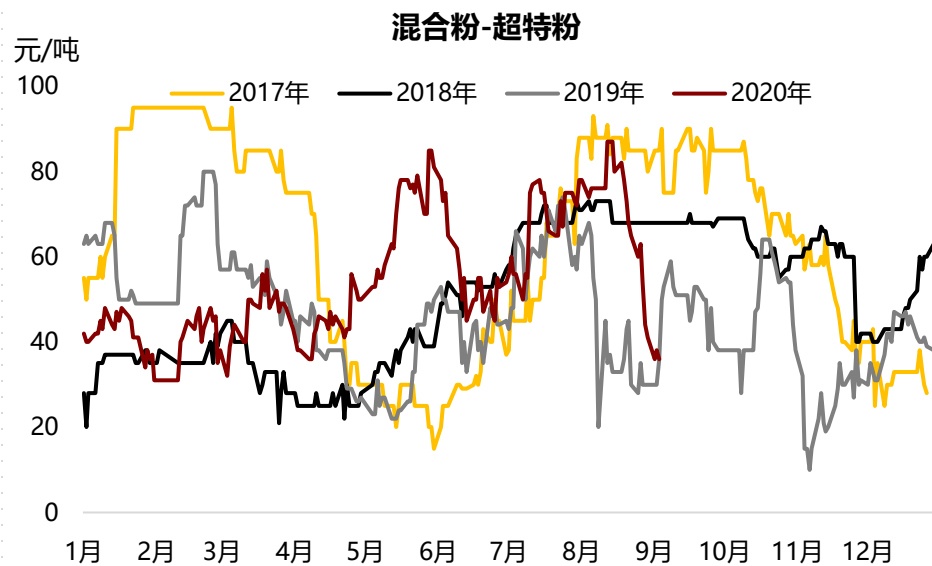
PART 4

价差监测

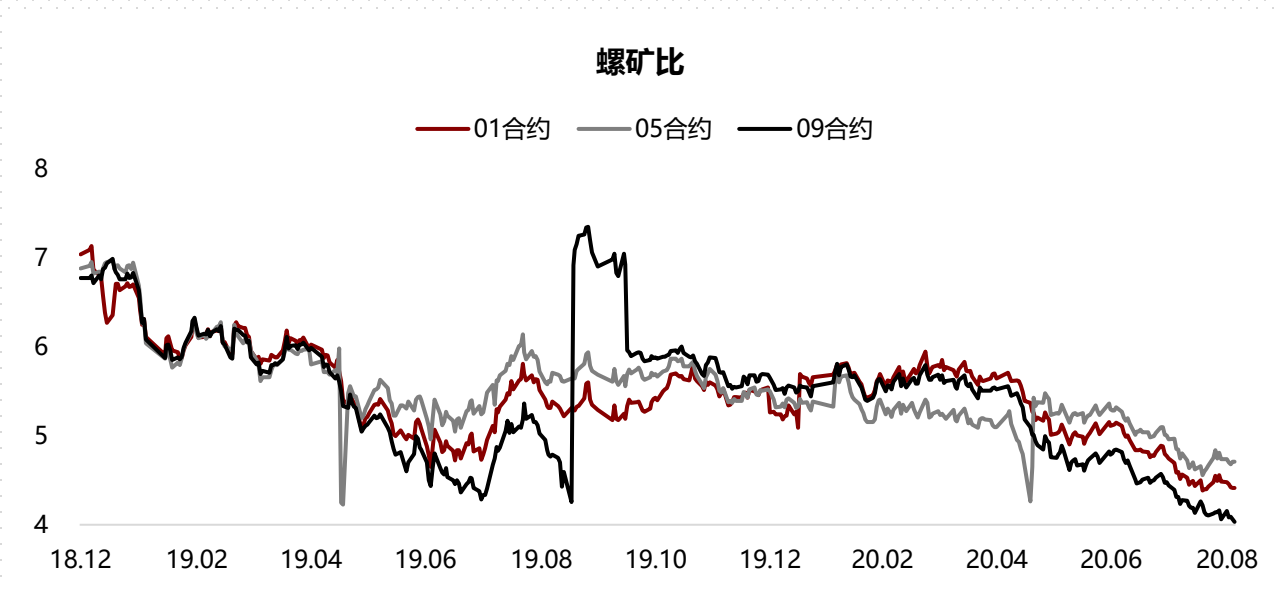
日照港PB粉和金布巴粉价差43元/吨，卡粉和PB粉价差91元/吨。



日照港PB粉和混合粉价差77元/吨，混合粉和超特粉价差36元/吨。



▶ 01合约比值4.416, 05合约比值4.714, 10合约比值4.035。

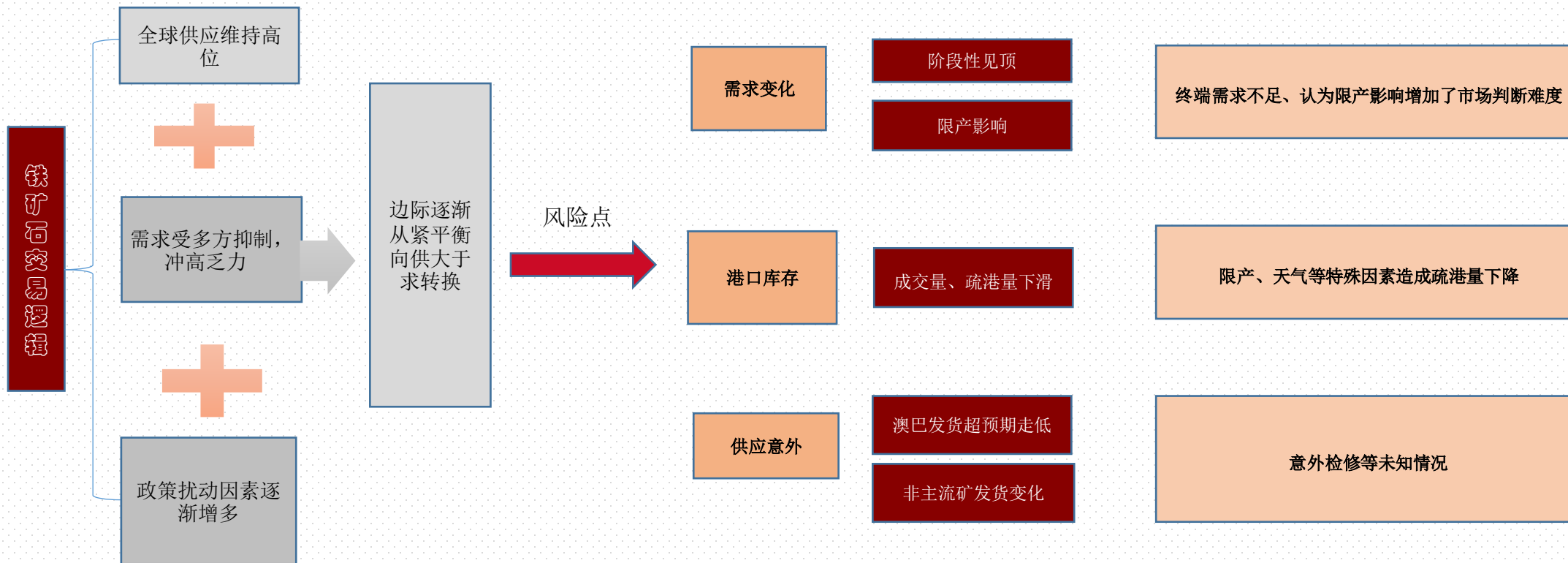




PART 5

逻辑和策略推荐

逻辑推演



▶ 【短期观点】宏观层面依然看好，价格上涨依然面临压力

从目前宏观数据来看，美国近期恢复较为明显，而国内8月PMI出口指标也显示出海外逐渐复苏的状态，大方向上依然维持向上的趋势，但相对估值水平过高而市场变现相对冷静，整体估值仍面临回调压力。

从黑市角度来看，经济数据上未见明显衰退迹象，建材低利润高产量现实下，对炉料端同时产生利润压力和需求支撑，但由于港口压力无法快速转换成实际落地供应，而刚性需求托底下，结构性矛盾在品种间不断转移，钢厂调整空间进一步压缩，议价能力始终不足，而当下仍处在补库周期和交割逻辑之下，一方面是未来基差现货标的仍然模糊，二是远期情绪始终较好，因此价格再次回到支撑有余而冲高不足的局面，投机情况乐观而谨慎，价格阶段性见顶，短期维持高位震荡。

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365