



一德期货【铁矿石】周报

2020-9-28

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

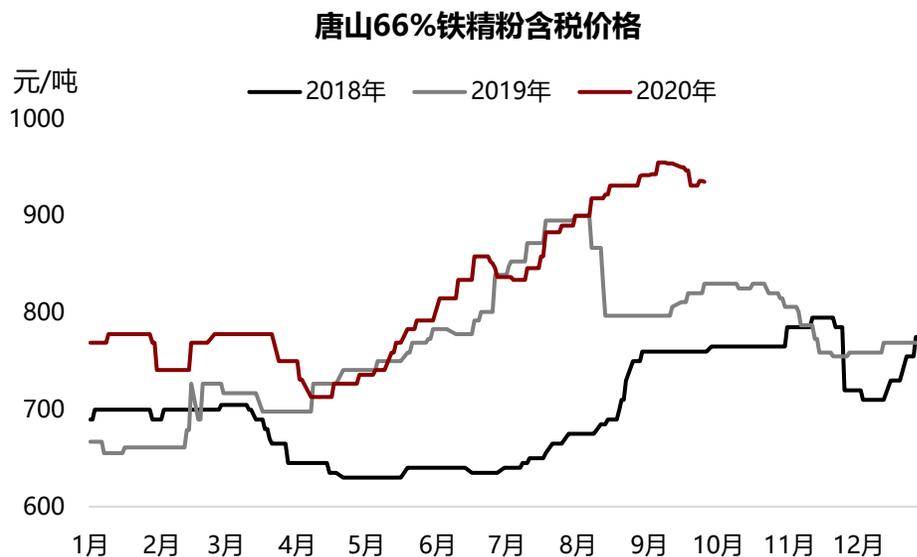
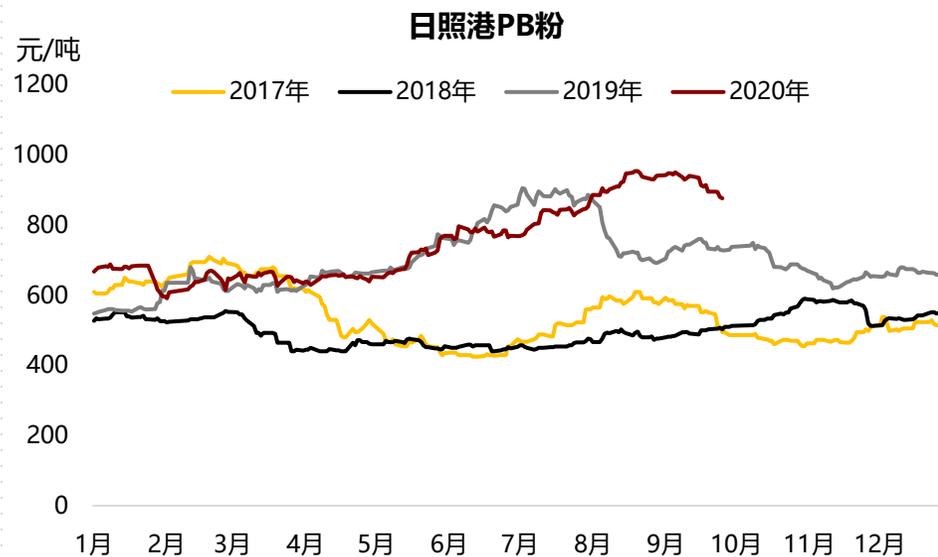
目录五、逻辑和策略推荐



PART 1

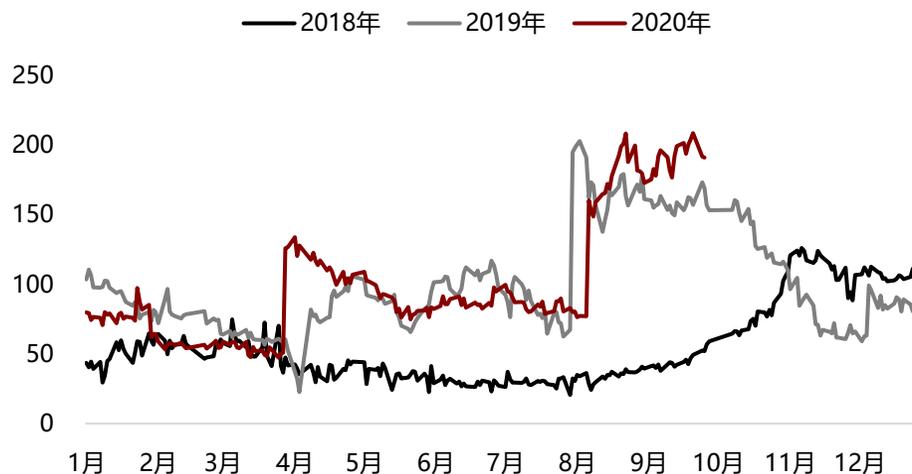
价格行情回顾

短期现货成交疲软，市场情绪没有太大变化，随着长假临近，本身补库末期下成交意愿较低，市场整体预期没有太大的改变。

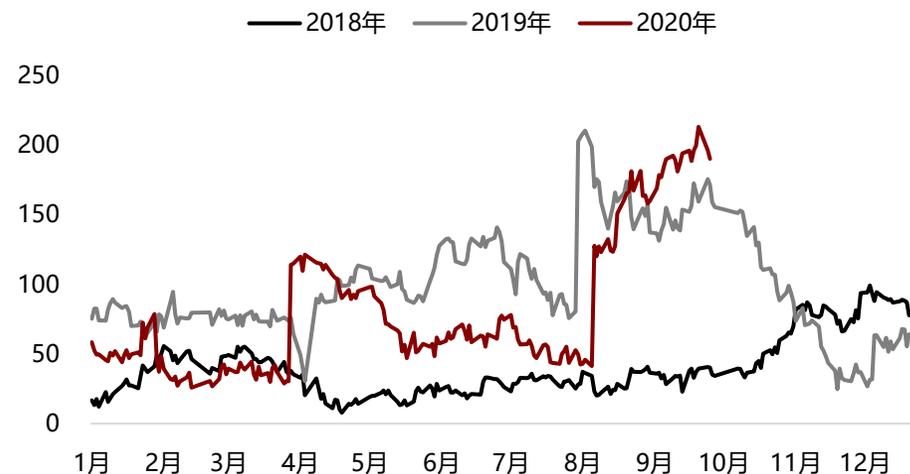


▶ PB粉主力合约基差191元/吨，金布巴粉主力合约基差190元/吨。目前基差水平水平维持高位，成交虽然较弱，但价格环比持平，节前资金避险情绪较浓，本身投机度不高的前提下，现货也不会出现明显的恐慌下跌。而从去年来看，基差正式修复也是在节后开始的。

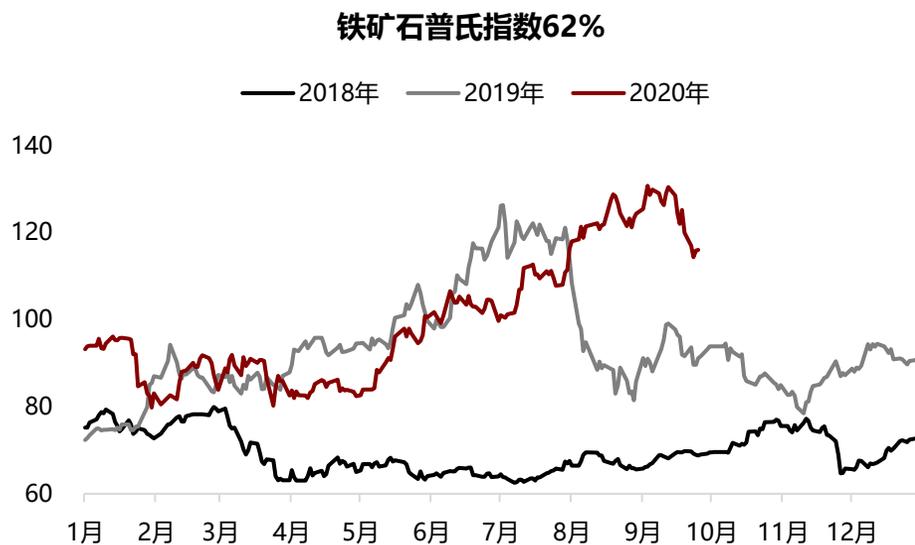
主力基差-PB粉



主力基差-金布巴粉



▶ 62%普氏指数价格116.05。短期指数价格下跌出现明显加速，但港口现货价格仍较为坚挺，目前日照港PB粉现货粗算美元价格在112附近，估值水平相对并不高。



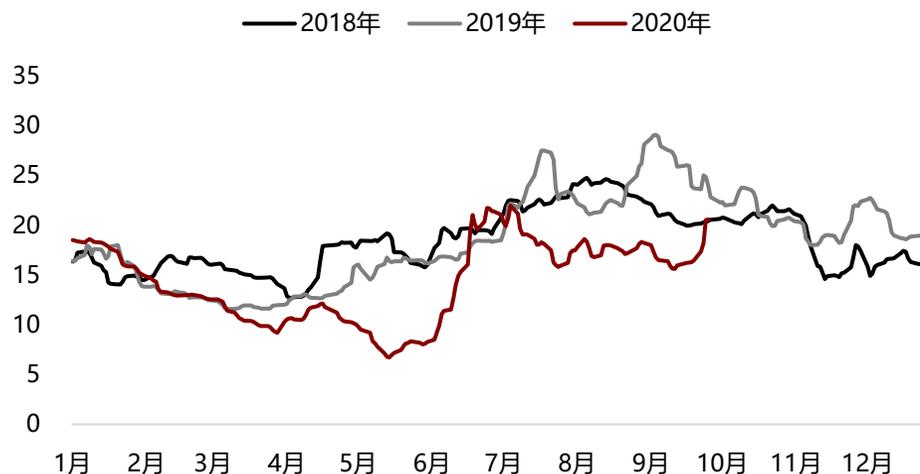


PART 2

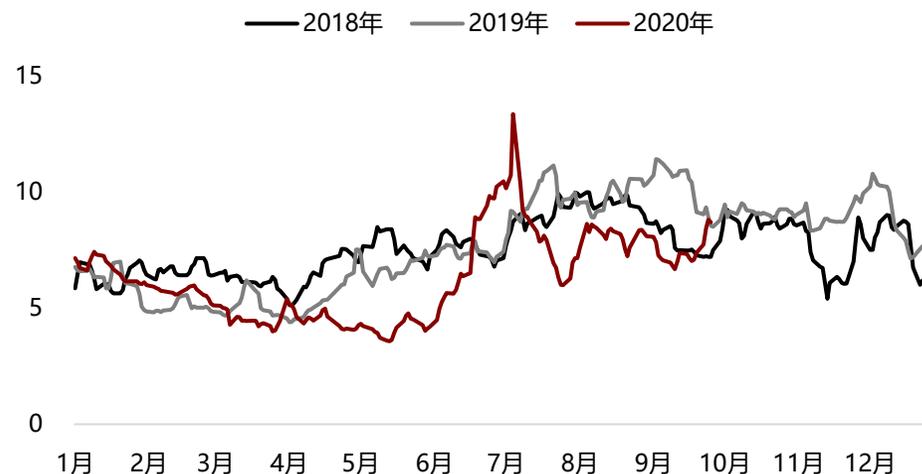
港口情况

▶ C5运价8.705，较周初上涨1.3；C3运价20.58，较周初上涨4.1。太平洋市场，本周澳大利亚主要发货人陆续现身市场询船，由于FFA远期合约价格持续上涨，市场活跃度明显回升，且西澳铁矿石货盘不少，船东信心增强，外加远程矿航线行情回暖，诸多利好因素叠加，太平洋市场运价强劲上涨

巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)

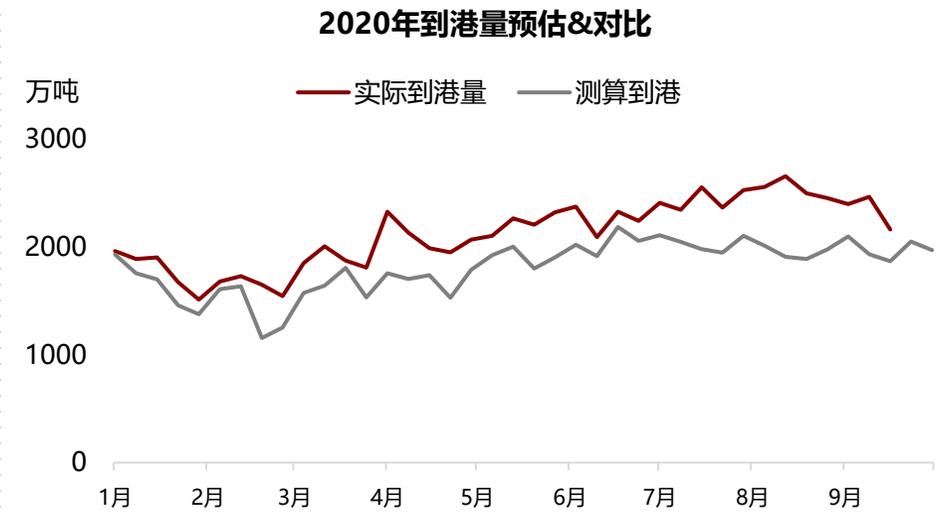
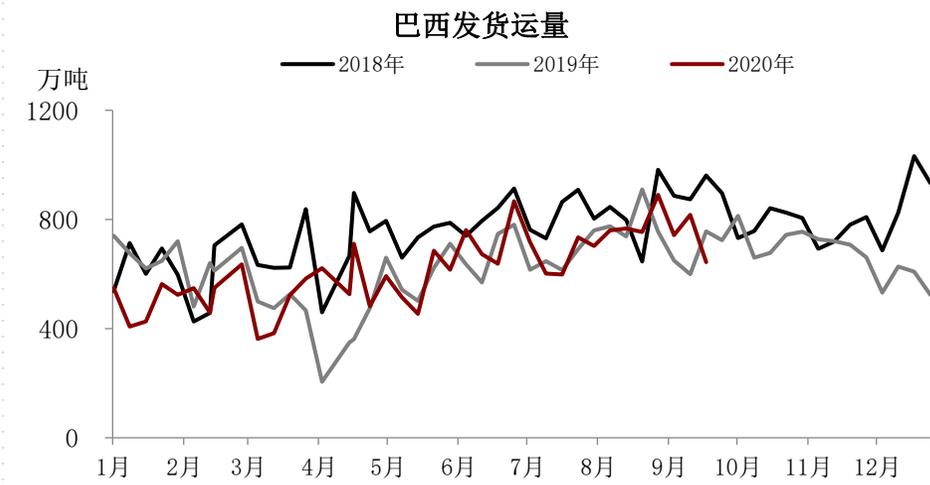
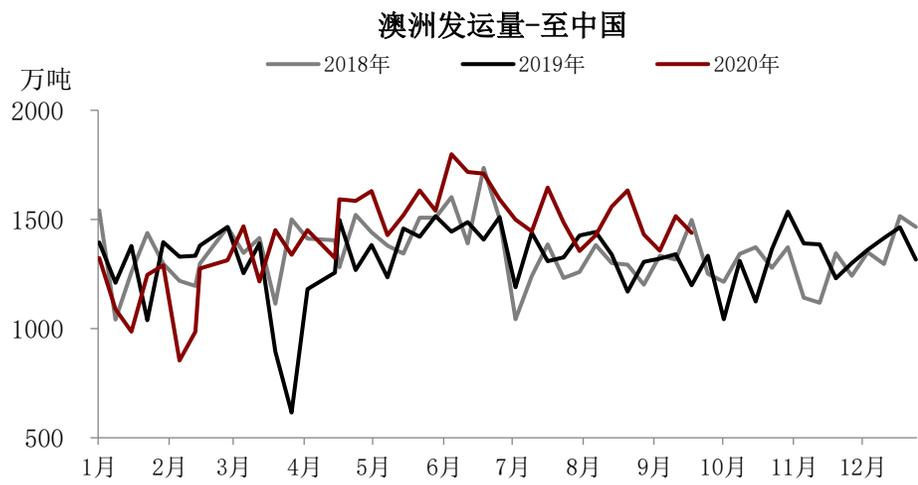


西澳-青岛(BCI-C5)





澳洲发往中国1438.6万吨，环比减少77.4万吨；巴西发运总量644.2万吨，环比减少172.6万吨。从检修力度来看，发运回来属于预期之内，短期到港量难有较大起色。

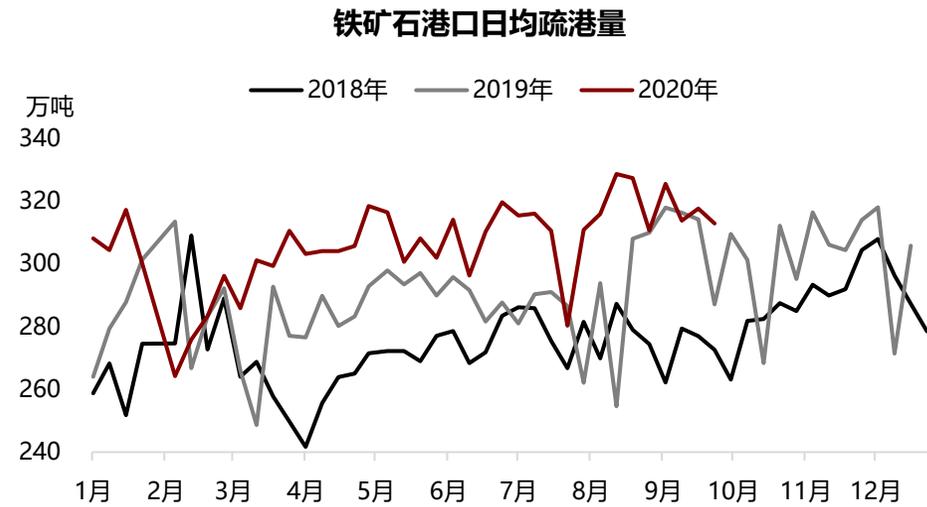
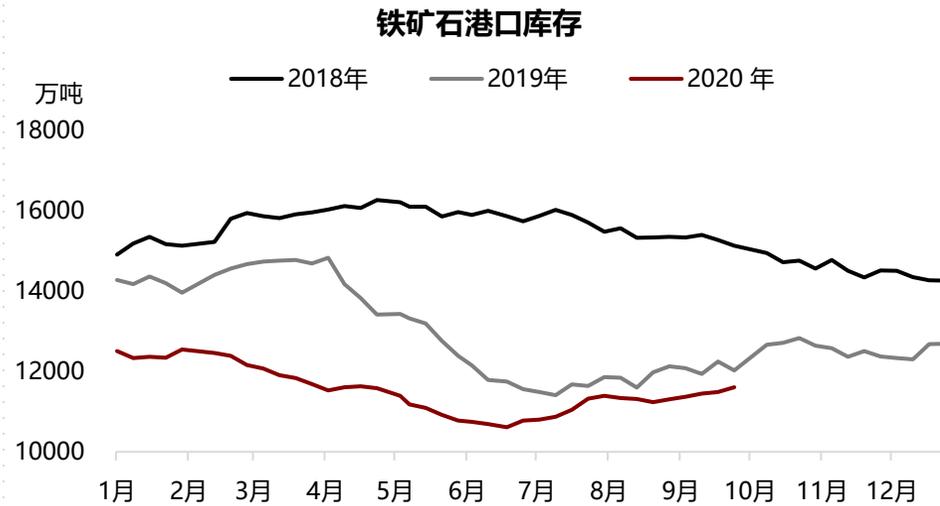


数据来源：钢联、一德期货

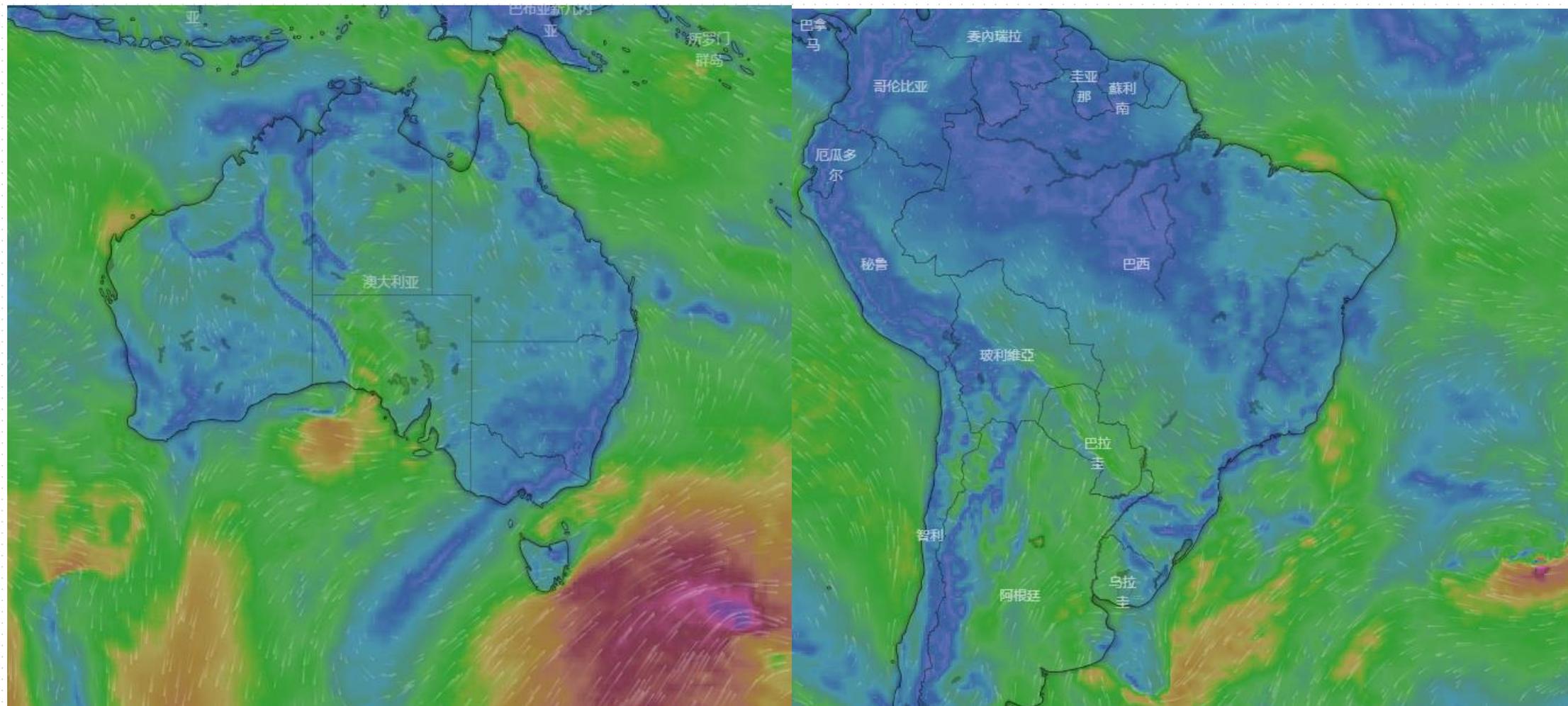




期末库存11616万吨，环比增加123万吨；日均疏港量313万吨，环比减少5万吨。本期库存积累明显，主要是卸港的回升和疏港的下降差造成。



短期天气影响因素正在缓解



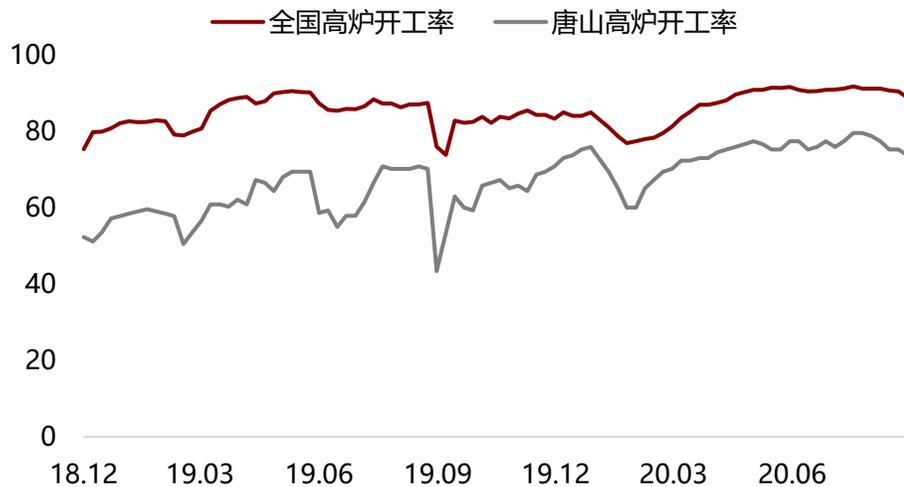


PART 3

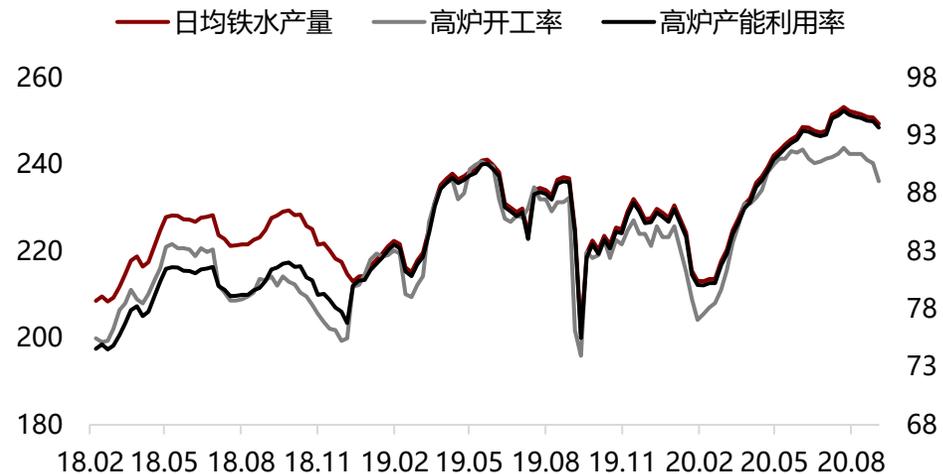
钢厂情况

▶ 高炉开工率 89.06%，环比减少1.57；高炉炼铁产能利用率93.69%，环比减少0.56%，日均铁水产量 249.38万吨，环比减少1.49万吨。

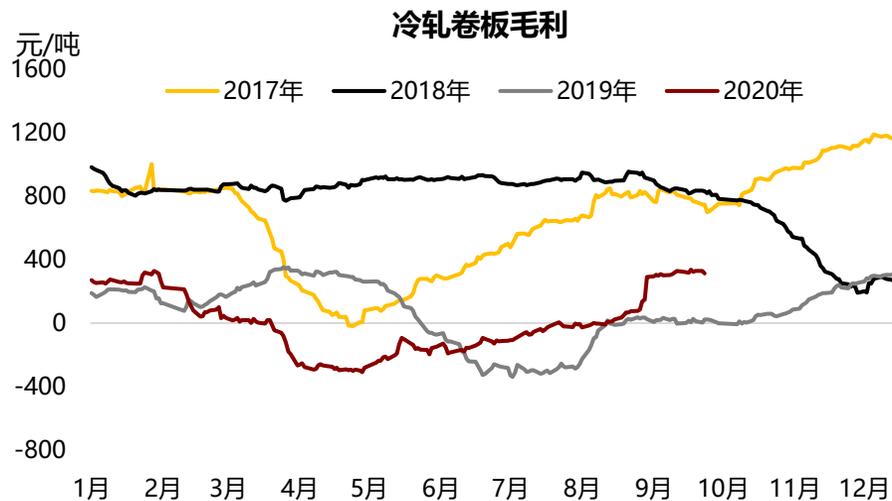
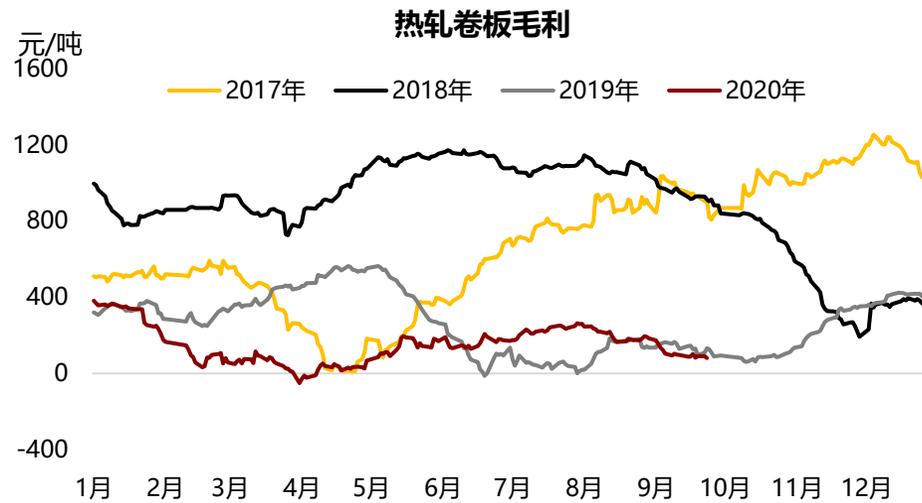
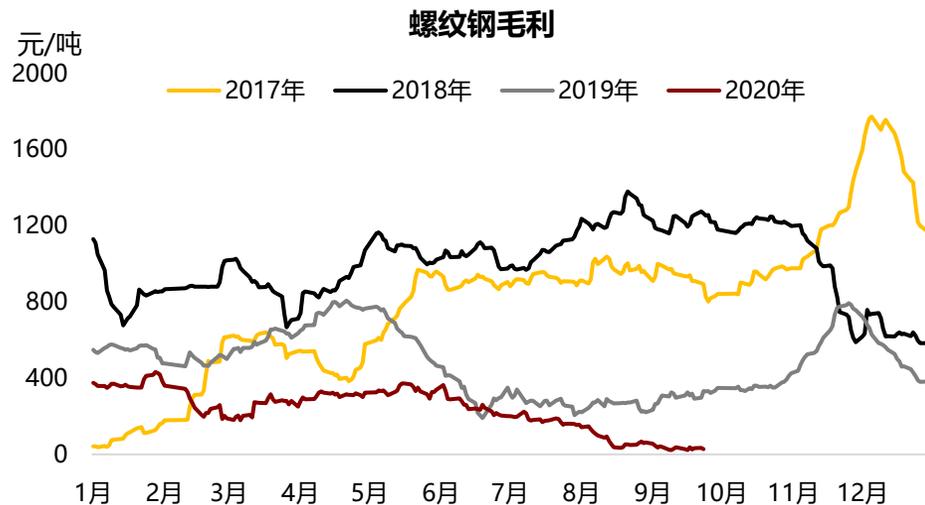
钢厂高炉开工率



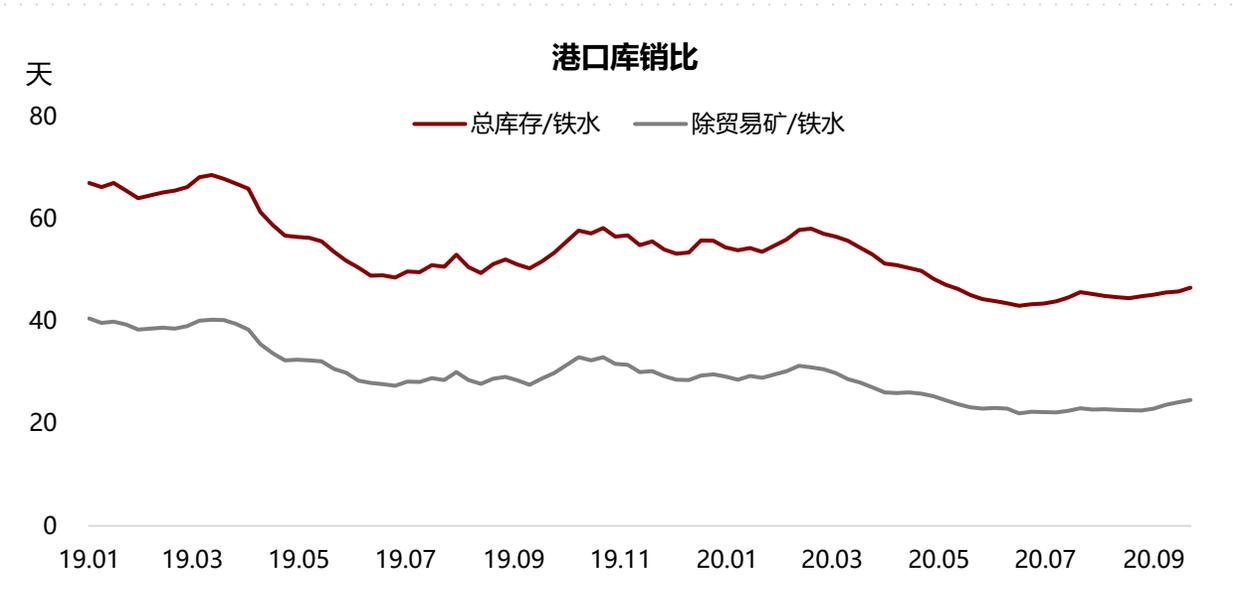
全国247家钢厂生产情况



钢厂利润分化，冷热价差明显



▶ 港口库销比继续回升，结构仍向供大于求转换

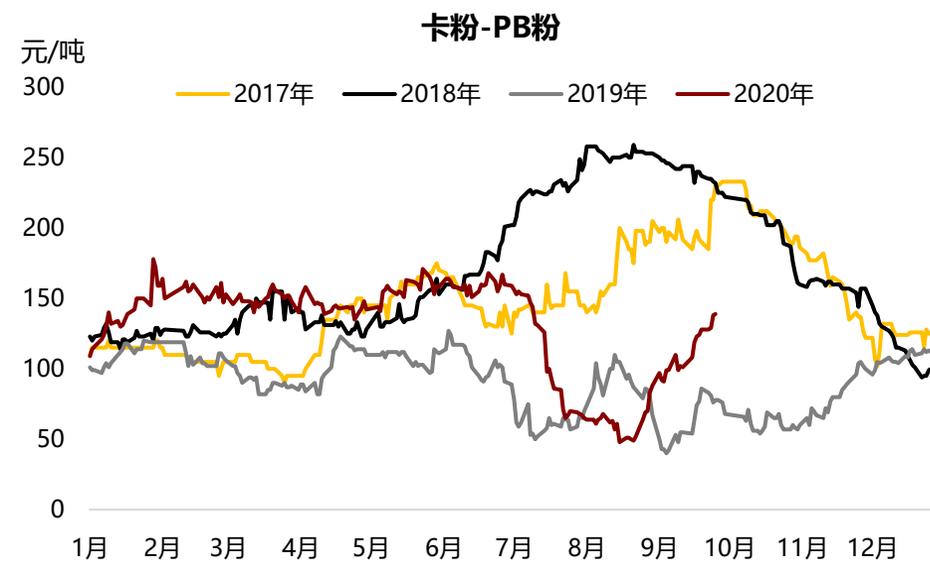




PART 4

价差监测

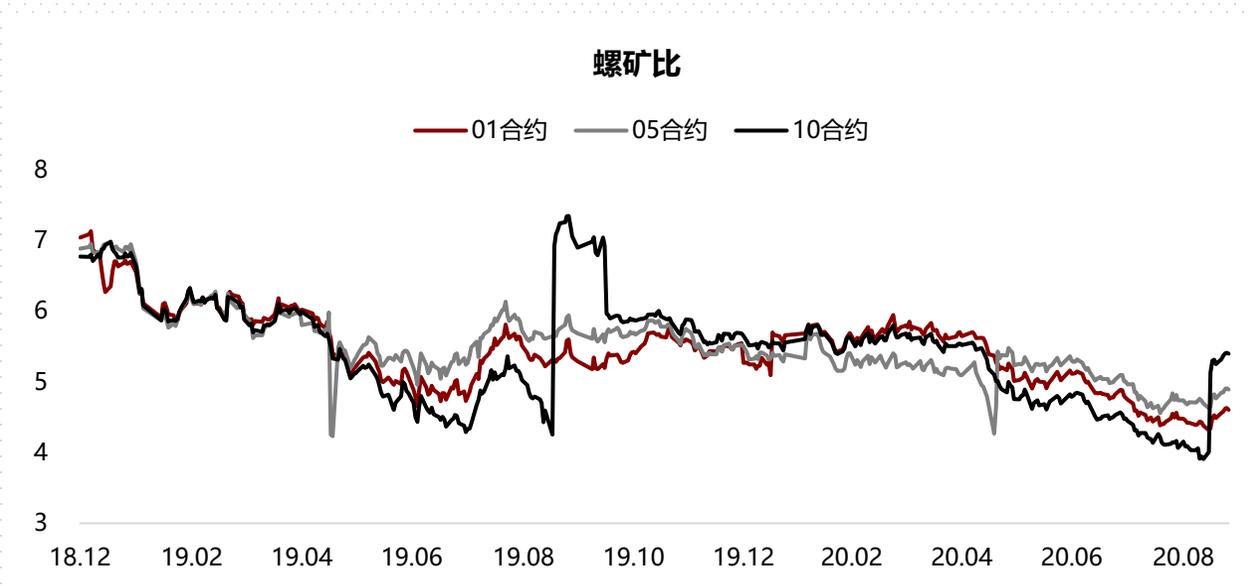
日照港PB粉和金布巴粉价差40元/吨，卡粉和PB粉价差139元/吨。



日照港PB粉和混合粉价差37元/吨，混合粉和超特粉价差24元/吨。



▶ 01合约比值4.607, 05合约比值4.893, 10合约比值5.398。

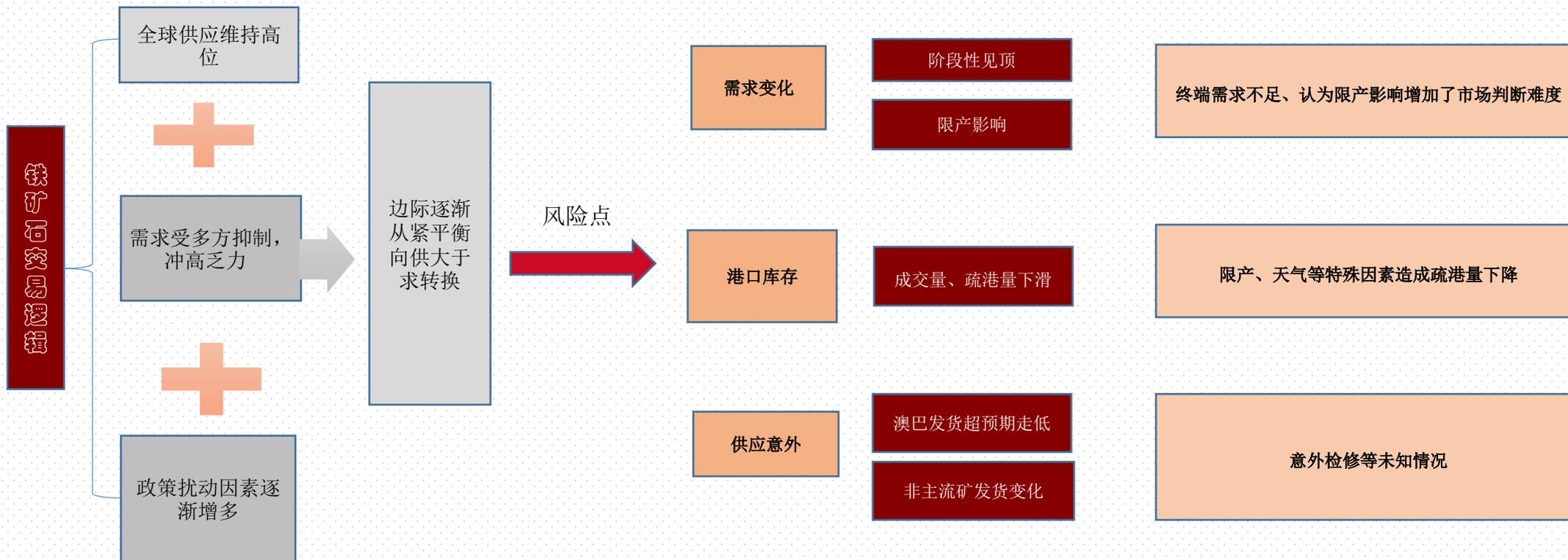




PART 5

逻辑和策略推荐

逻辑推演





【短期观点】负反馈压力仍在，短期交易时间不足，长周期下不过分看空

对于今年贴水，一是从上周数据来看，2200万吨的到港量是压港的分水岭，而2200万吨的卸港量也是港口库存变化的分水岭，这一点比较明显，因此粗算的红花，假设每个月还能进口1亿吨，每个月就是2500万吨到港，而这周卸港在有军演的情况下基本回到作业上限，叠加疏港量下降，所以港口库存有了比较大的上升。这里面注意的是，港口库存的变化和压港是没有关系的，但对于01合约而言每个月的实际卸港形成的贸易库存就只有 2300×4 这么多，对应328的疏港量能维持平衡，而现在疏港在315附近，就是每周平均积累 13×7 ，后面不到13周， $13.5 \times 13 \times 7 = 1200$ 万吨，年底差不多1.3亿不到的库存，而多余到港的会继续压港，但是没有流动性，有流动性就这么多。

另外就是目前现货市场一个特点就是最近到港的以海漂为主，钢厂补库也是，所以看到了9月上半月现货火热之后，下半月成交不算好，但是钢厂库存积累比较多，而近期美元市场成交明显走弱，之前溢价高的也品种也涨不动，后面如果需求不差，进口量跟不上，那么现货的流动性很有可能是要出问题的。

然后是价格周期的问题，如果不考虑海外需求的问题，今年铁矿石肯定是像供大于求的格局在转变的，而当下又是在负反馈的阶段当中，整个价格是经历了一轮上涨之后处在了下跌回调的周期当中，但是从大周期去考虑，今年全球矿石生产增量，按四大矿最高产量比去年增加5.6%，中国1-8月进口同比增加按官方口径是5.8%，那么明年如果海外需求上半年复苏，叠加中国开门红的传统，全球矿石总量不足的矛盾可能会在上半年开始酝酿，所长周期下，不过分看空铁矿石

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365