



一德期货【铁矿石】周报
2019-7-29

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、钢厂库存及使用情况

目录四、各品种价差监测

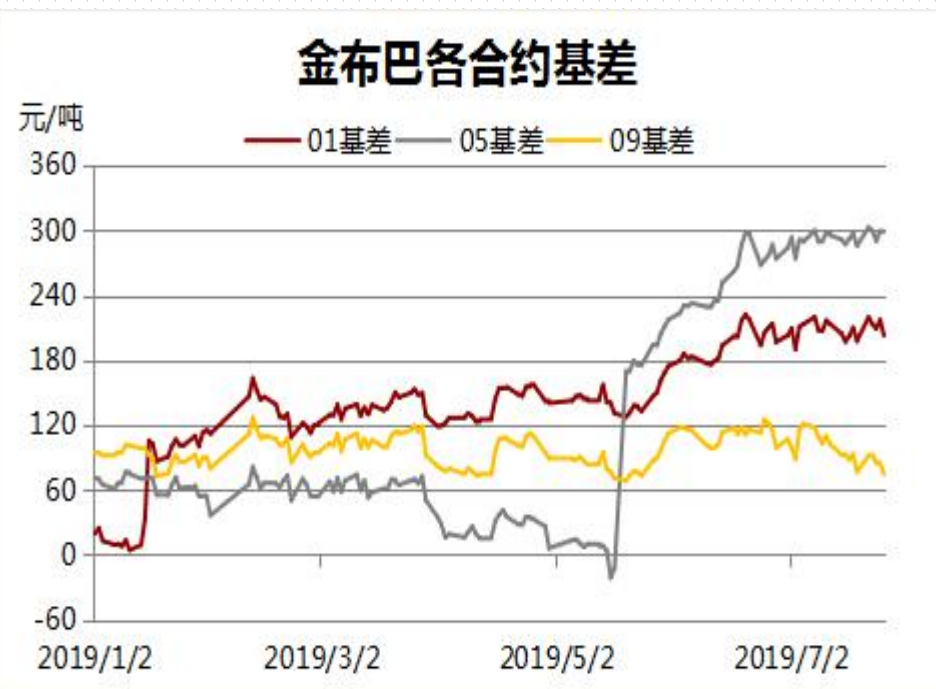
目录五、策略推荐



PART 1

价格行情回顾

▶ 【基差】短期需关注现货价格，若能持稳则09合约仍有贴水修复的机会



▶ 【价格】倾向现货价格见顶，BDI回落或提示发货节奏趋缓



小结

现货在经过一段时期调整之后，价格见顶逐渐成为共识，盘面的持续贴水，一定程度上反映了未来的补库预期。目前供应端今年的缺口基本可以确定，港口库存缓慢去化的状态市场也比较认可，但对年底增库还是降库的预期出现了分歧，主导逻辑从供应端开始向需求端转移了。

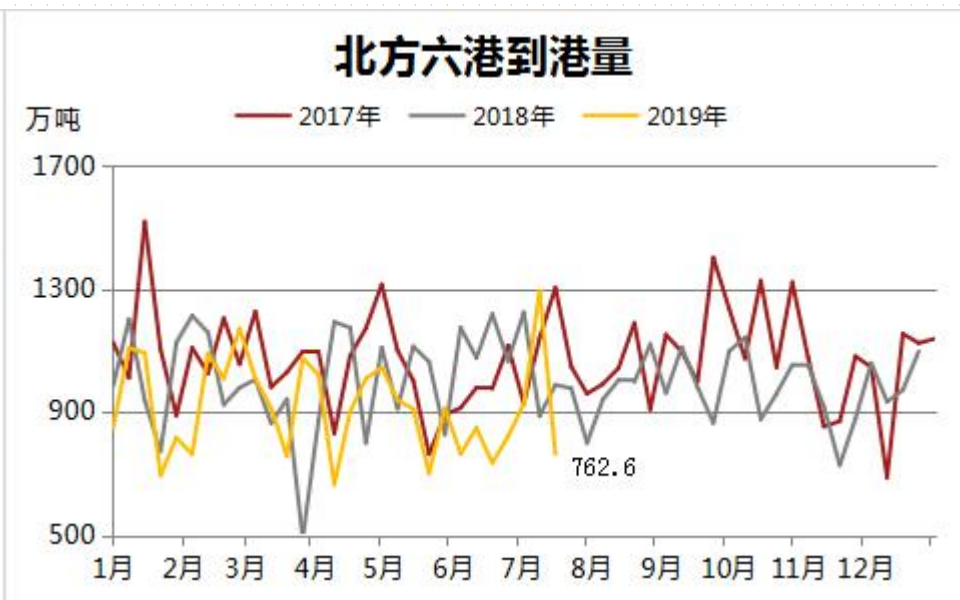
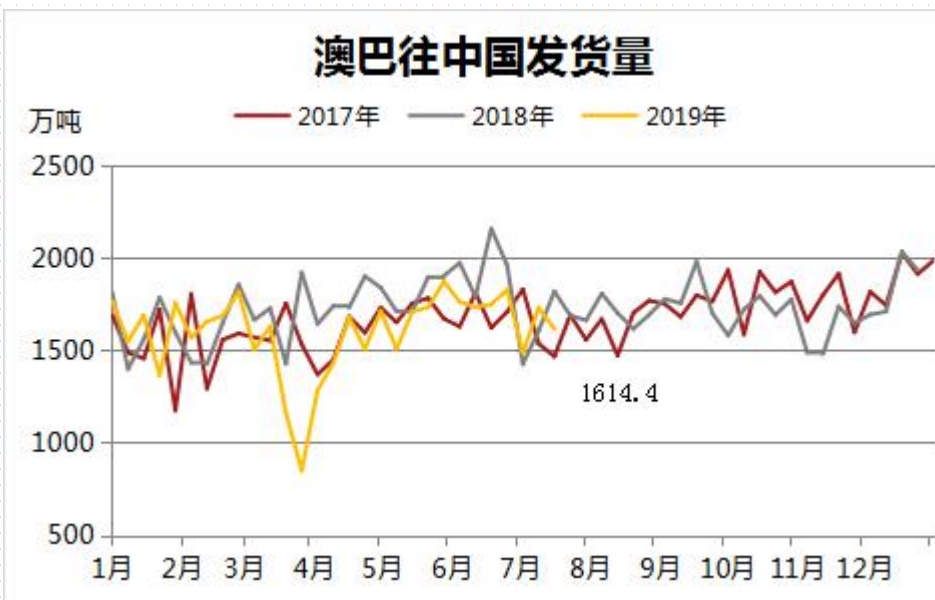


PART 2

港口情况

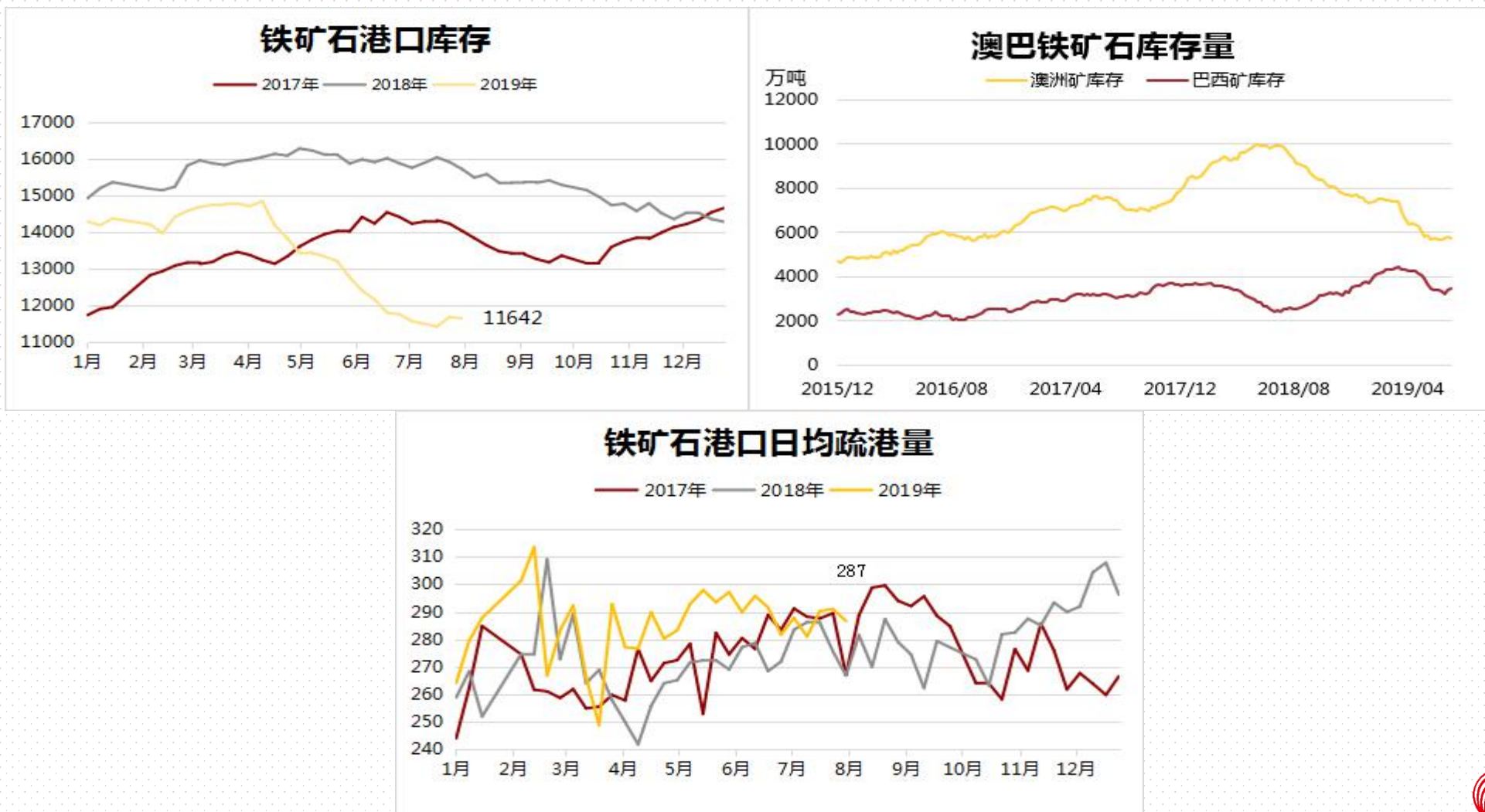


【发到港量】澳巴发货量维持正常水平，到港量下降兑现了月初的发货量下降





【港口库存】到港量的下滑反映到了港口库存的微降，日均疏港量仍维持较高水平



数据来源：钢联、一德期货

小结

上周澳巴发运量有所下降，其中澳洲发运量**2144.8万吨**，环比减少**30.2万吨**，其中发往中国的量环比减少**130.4万吨**；巴西发运量**610万吨**，环比增加**33.2万吨**；港口库存**11642万吨**，环比减少**40万吨**。

7月份可以看做是对远月预期的分水岭，从市场上流传的不同口径港口库存数据来看，7月底增减不一，但总量都不大，几十万吨的量并不多，但增库还是降库对于情绪的影响却很大。

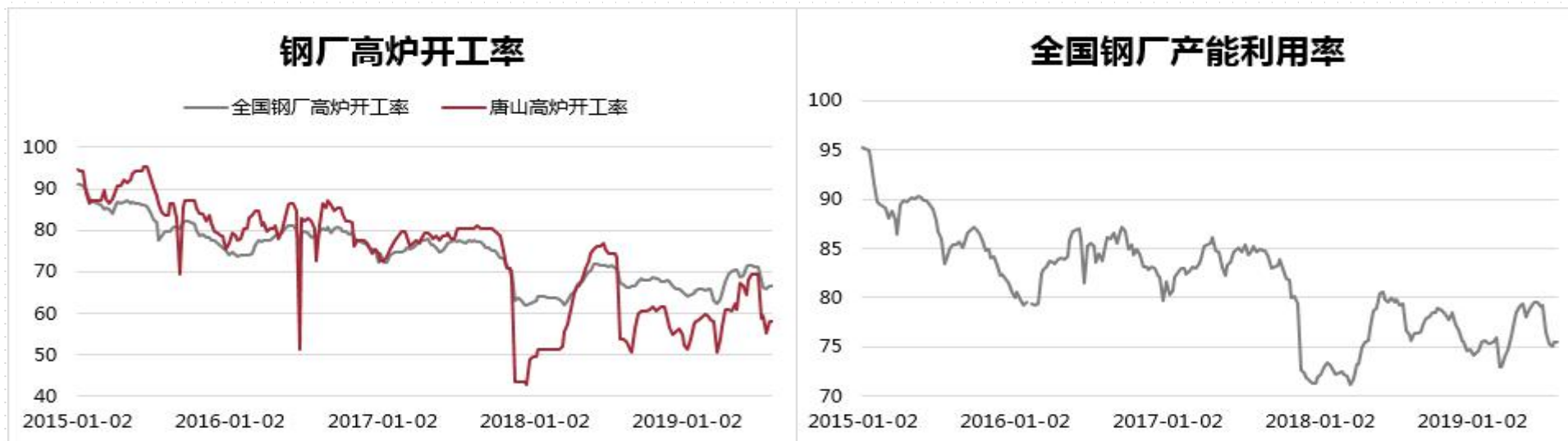


PART 3

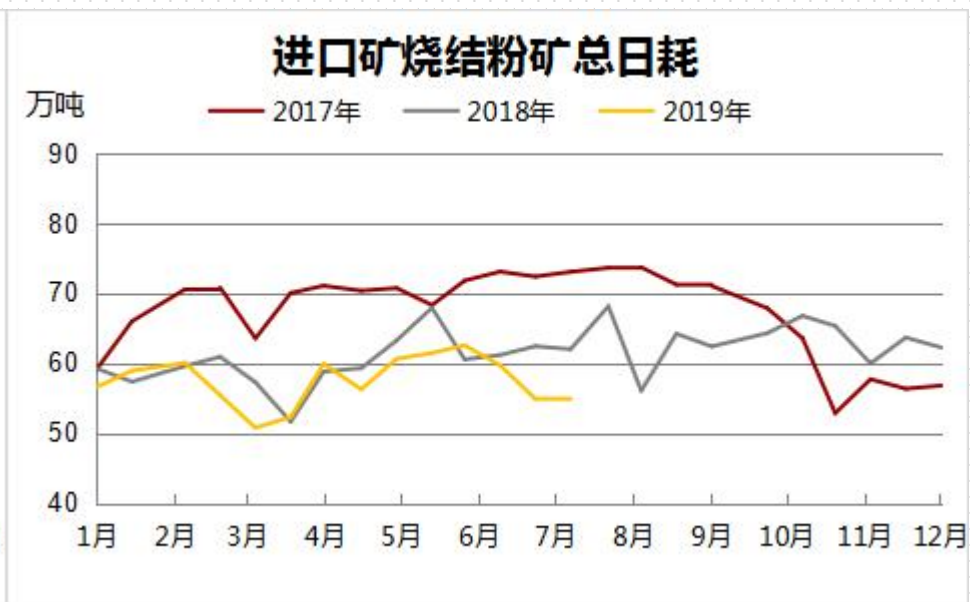
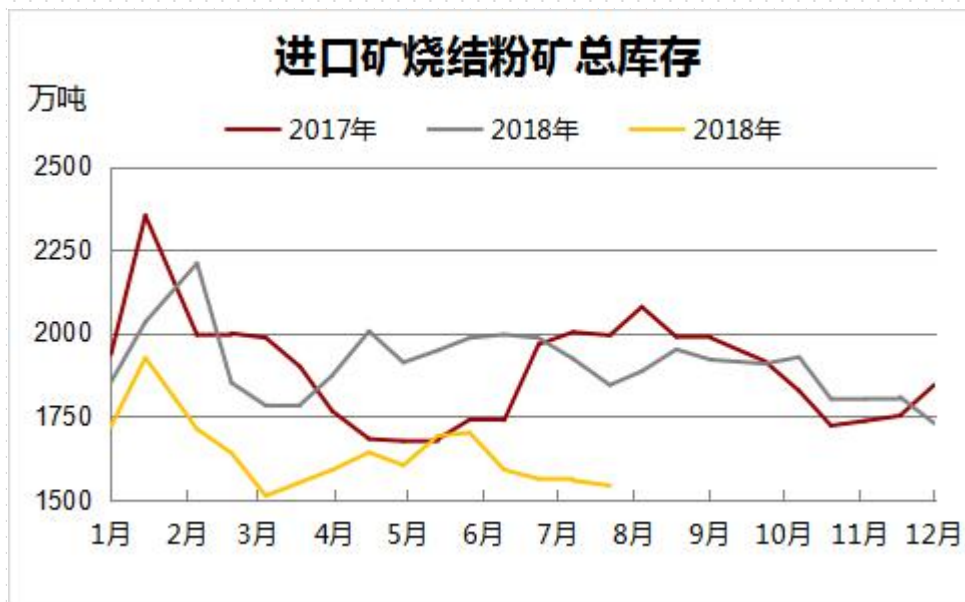
钢厂库存及使用情况



【产能】钢材生产有回暖的迹象



【钢厂库存】钢厂库存水平持续低位



▶ 小结

上周钢厂进口烧结粉总库存**1543.05**万吨，环比减少**14.89**万吨。由于短期环保趋严，钢厂维持低库存运行状态。



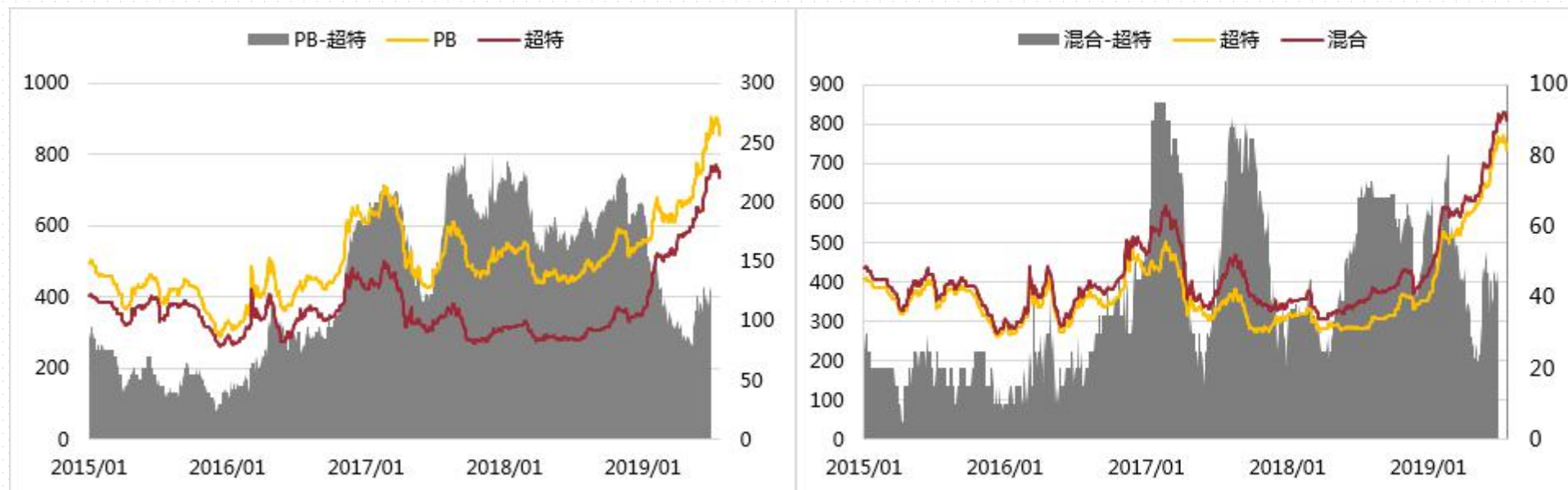
PART 4

各品种价差监测

【价差】现货价格回落，品种间价差有所收窄



【价差】钢厂利润收窄，低品矿溢价未见明显提升





PART 5

策略推荐

▶ 【短期观点】09合约依然存在基差修复空间

9-1价差两周内最高扩大了30点，环比上一轮同样的增长幅度要快了5个工作日，当下市场在交易一个明确的近月合约基差修复和一个远月合约的大概率增库，短期内7月初发货量减少已经开始兑现到本期的港口库存中，环保高压下也对需求造成一定抑制，宏观数据的下滑和房地产方面的政策施压使得01合约出现普遍的看空预期，但01合约最大的变数是港口库存的变化，而下半年左右库存变化的主要逻辑或从供应端开始转向需求端，下半年供应的缺口基本固定了，但下半年需求同比若出现超预期增长，很有可能会完全反转01合约目前的估值，因此在策略上，提醒大家应该更谨慎的对待。

策略类型	策略	合约	入场原因/条件	风险/出场条件
单边	多	11909	现货不垮的情况下，目前的贴水即可入场。	港口库存超预期积累，现货价格快速下跌。

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365