



一德期货【铁矿石】周报
2019-8-12

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】期现货价格快速下降，基差以现货下跌方式修复





【价格】普氏指数和BDI指数均出现快速下滑，高成本矿石运力肯定受到影响



小结

市场去交易累库预期、成本坍塌、需求受限、估值泡沫这些都没有问题，价格在经历甩货情绪带动后，确实对01、05合约的估值产生怀疑，价差迅速收窄至40以下，可以理解成市场认为供需缺口今年弥补后，明年的各合约之间不会再出现较大的较差。

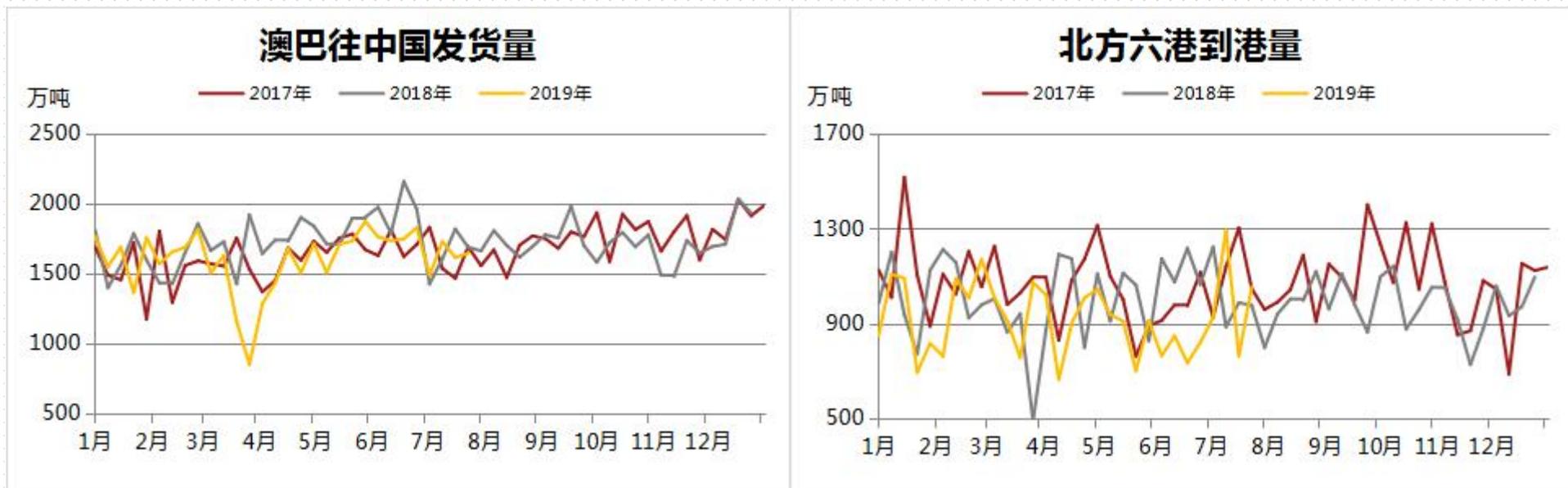


PART 2

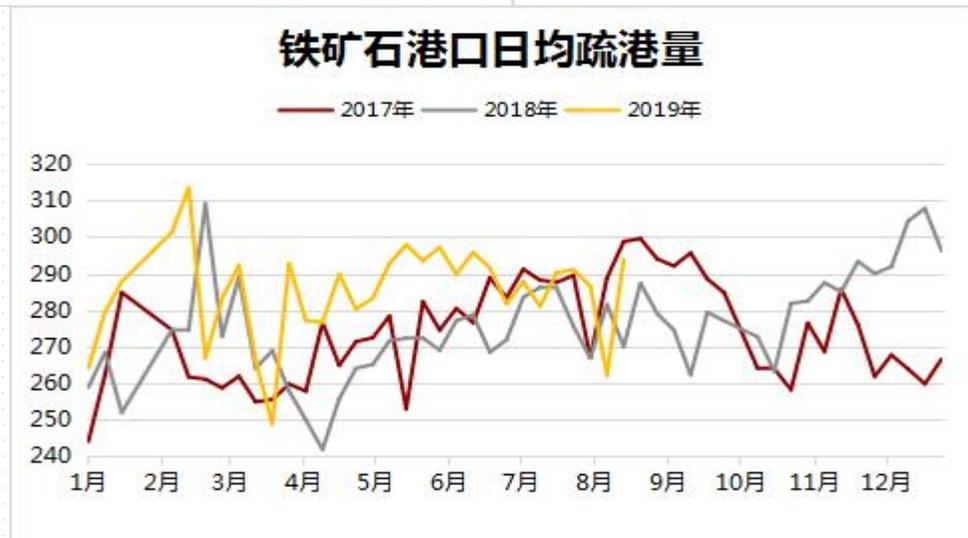
港口情况



【发到港量】澳巴发货量维持正常水平，前期压港兑现在了本周到港量上



▶ 【港口库存】疏港量重回高位，但总库存下降有限且澳巴矿库存继续回升，要警惕矿石存量风险



小结

换个思路去看库存的问题，这周库存是1.18亿，那么当下年底有两个目标，先看累库至1.35亿，则后面20周要见到82.45万吨/周的增加；若去库至1.05亿吨，则后面20周要见到67.55万吨/周的减少，这样可以对后期库存跟踪有一个比较简单的衡量。

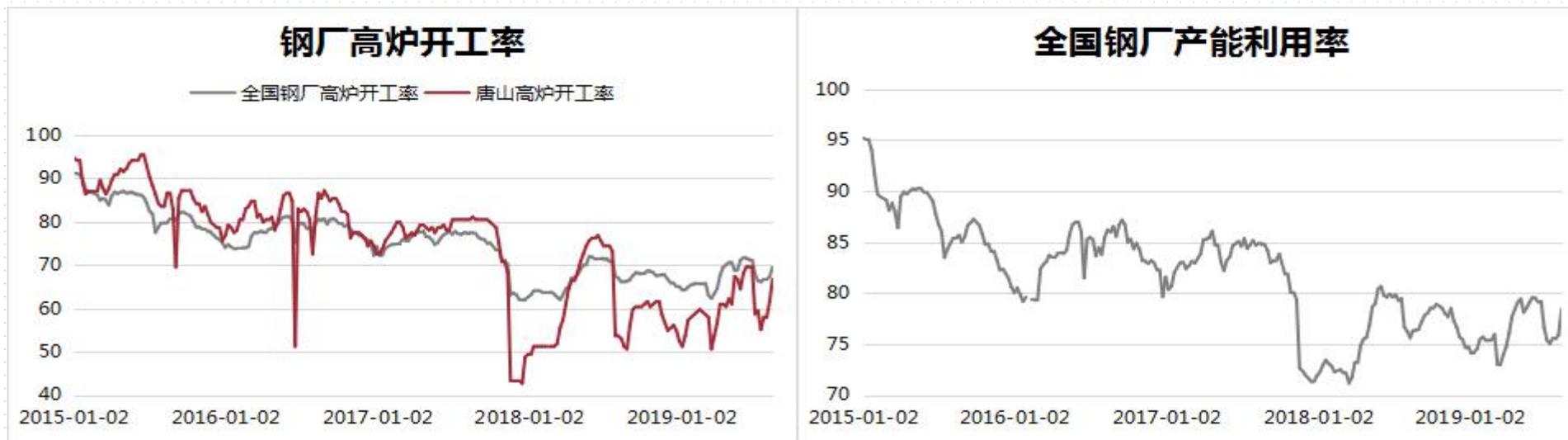
但从7月初平衡表更新后，市场就在平衡估值的预期，只要不是继续出现大幅的降库，那么就说明铁元素的缺口基本能被补充上，除非证明估值被打错，那么起码需要先见到库存的连续去化，后面再去修正预期的变化。



PART 3

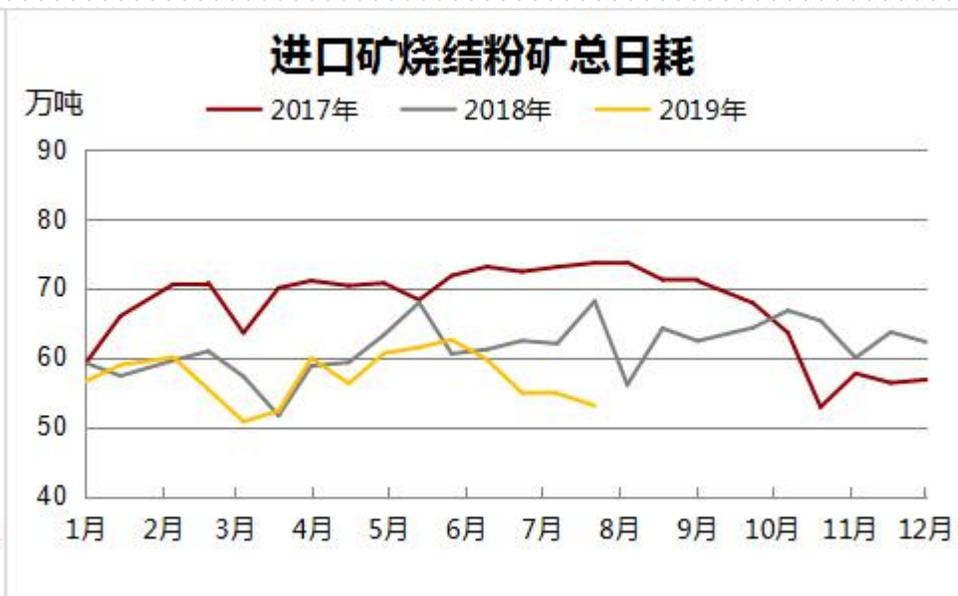
钢厂库存及使用情况

▶ 【产能】 由于8月限产不及7月，整体开工有所恢复





【钢厂库存】钢厂库存虽然保持低位运行，但日耗上体现出进口矿需求仍有较大压力



▶ 小结

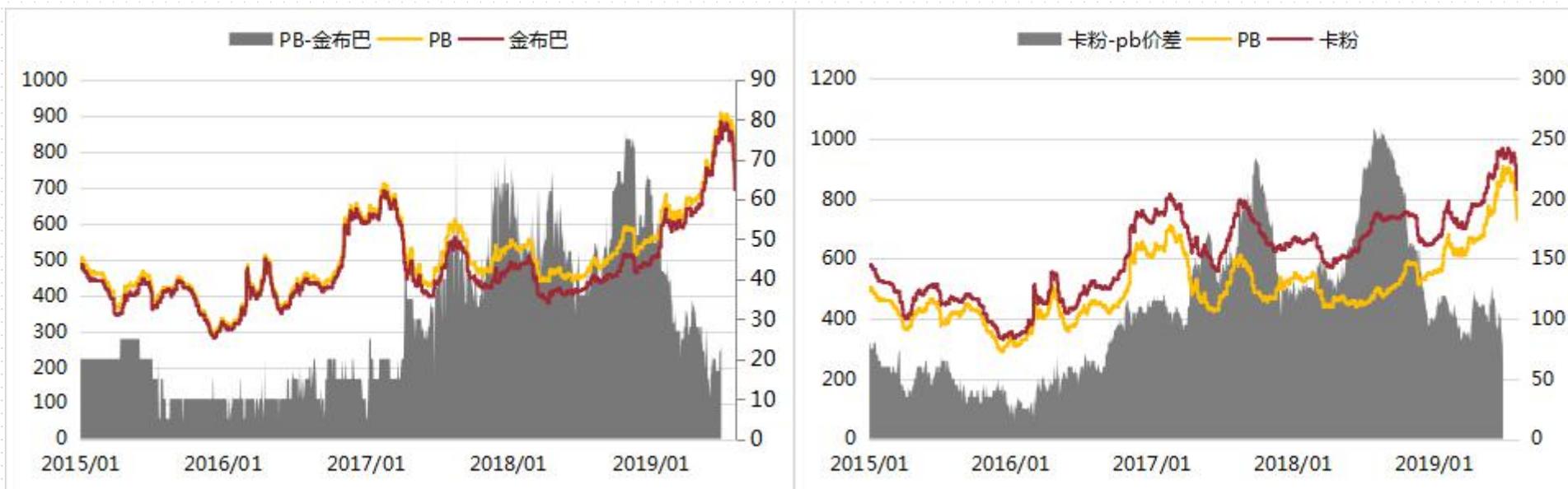
上周钢厂进口烧结粉总库存**1603.07**万吨，环比增加**58.79**万吨。前期的海漂到货导致库存出现增长，而日耗方面唐山地区的烧结复产被其他限产地区所抵消，整体趋于平稳状态。



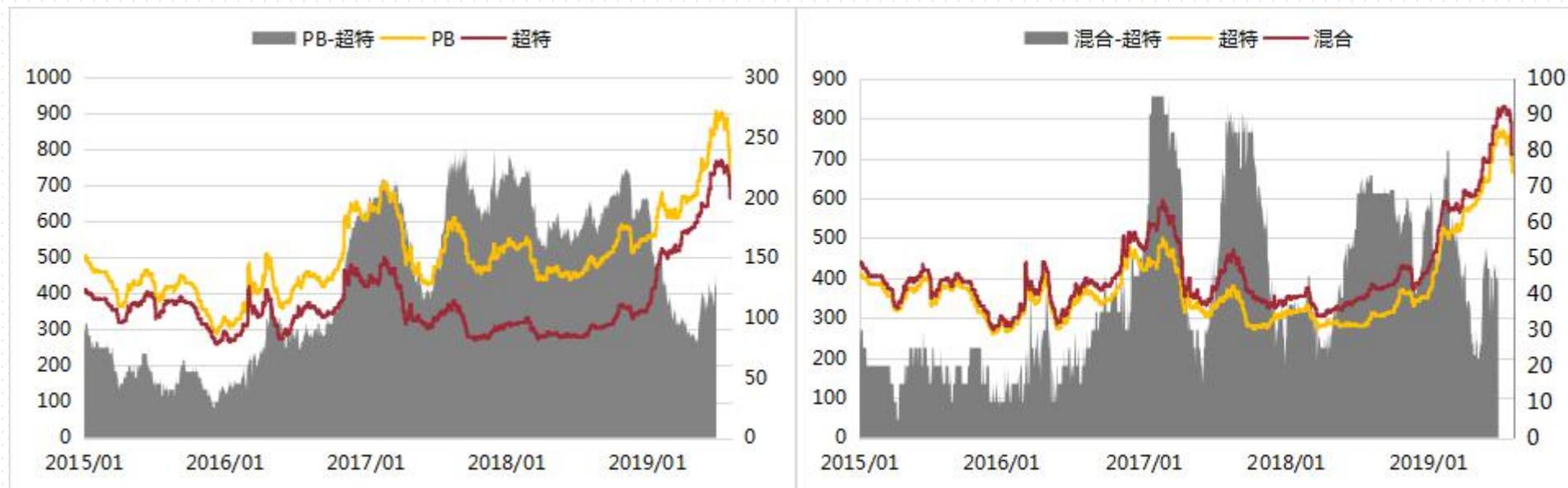
PART 4

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】铁矿目前不敢轻易言底

当下价格处于价值重估的过程，高疏港量对价格的支撑不再像之前一样有效，从侧面反映出进口矿石的需求确实在收缩，甩货情绪后失去了议价能力的矿石，在钢厂利润持续不见好转的情况下，正在向成本支撑走去，黑色系整体偏空氛围下，不是港口库存短期下降的利好所能扭转的，即使极端天气下对进口矿疏港有所影响，钢厂还有较高的国产矿库存，虽然补库预期仍在，但补库情绪和补库量上都不会出现超预期的增长，当下铁矿既不能轻易言底，也不能继续追空。

策略类型	策略	合约	入场原因/条件	风险/出场条件
正套		多I2001 空2005	认可缺口平衡后，远期合约估值应该接近，但消耗的铁元素库存不可持续，若01-05价差给出30可试做正套	需求同比增长不明显，可持续供应量的能够补上半年消耗的不可持续部分，价差至50左右可离场

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365