



# 一德期货【铁矿石】周报

## 2020-2-17

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

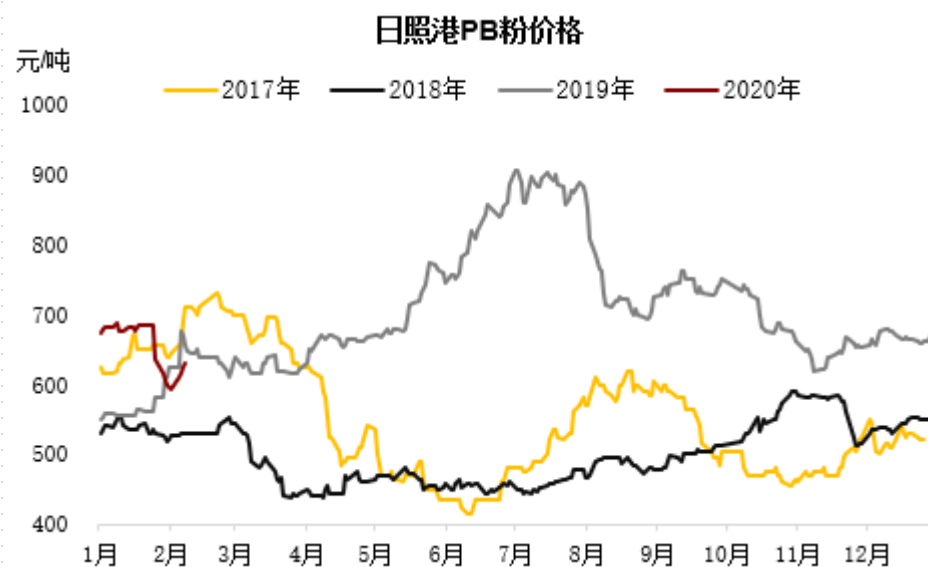


PART 1

价格行情回顾

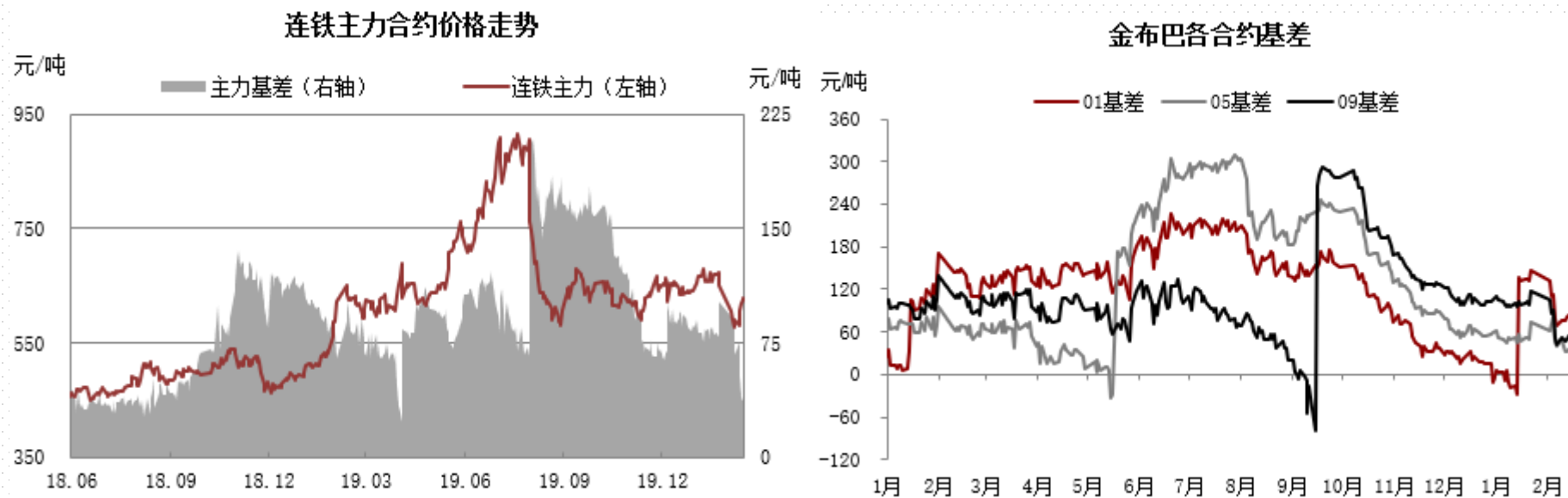


由于盘面价格不断拉涨，现货端情绪出现分化，一方面是钢厂出现主动减限产的现象，另一方面成交随着复工和运输恢复出现好转，考虑到现货成本压力等因素，贸易商挺价心态较浓，而钢厂随着检修力度增大，补库压力边际减小，观望心态较强，现货端博弈情绪有所增加。



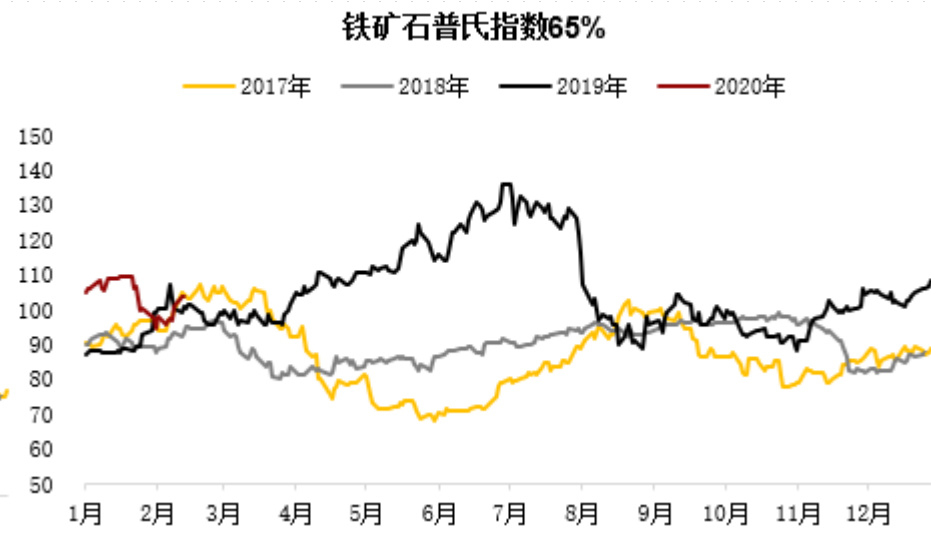
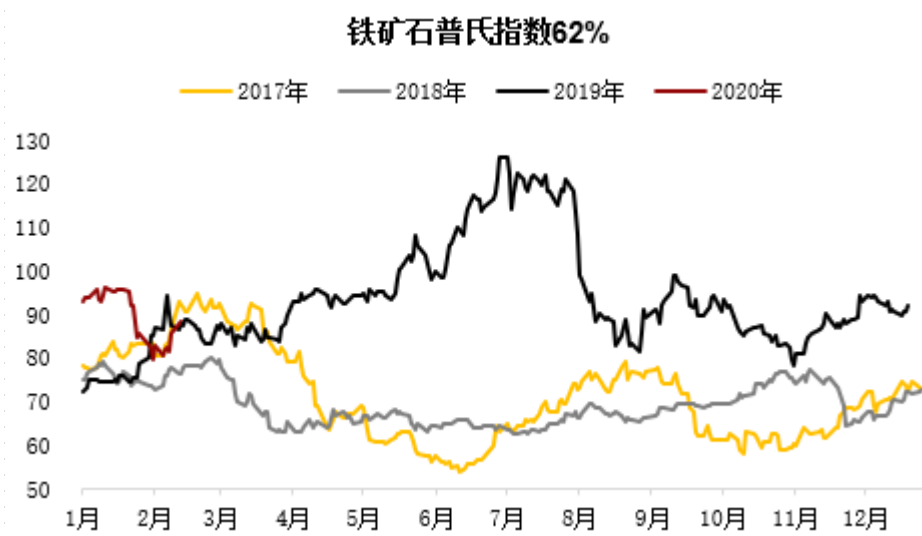


05合约PB粉基差63元/吨，金布巴粉基差34元/吨。盘面价格随着疫情数据拐点出现反弹，短期到港量的大幅下降叠加全国复工的节点，在宏观逆周期调预期背景的配合下，价格大幅反弹，成材库存压力被忽视，最大的风险在于需求能否按时启动。





## ▶ 普氏指数价格出现明显回升

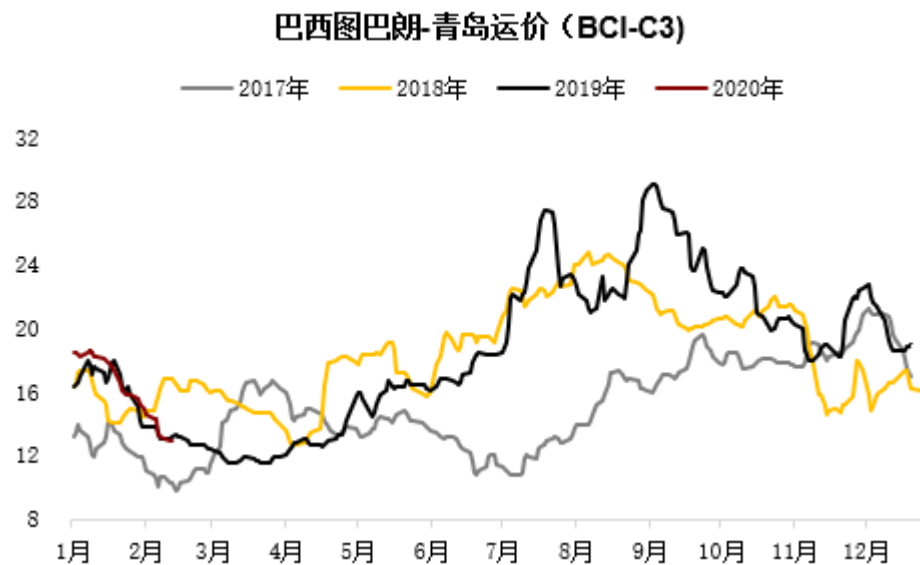




PART 2

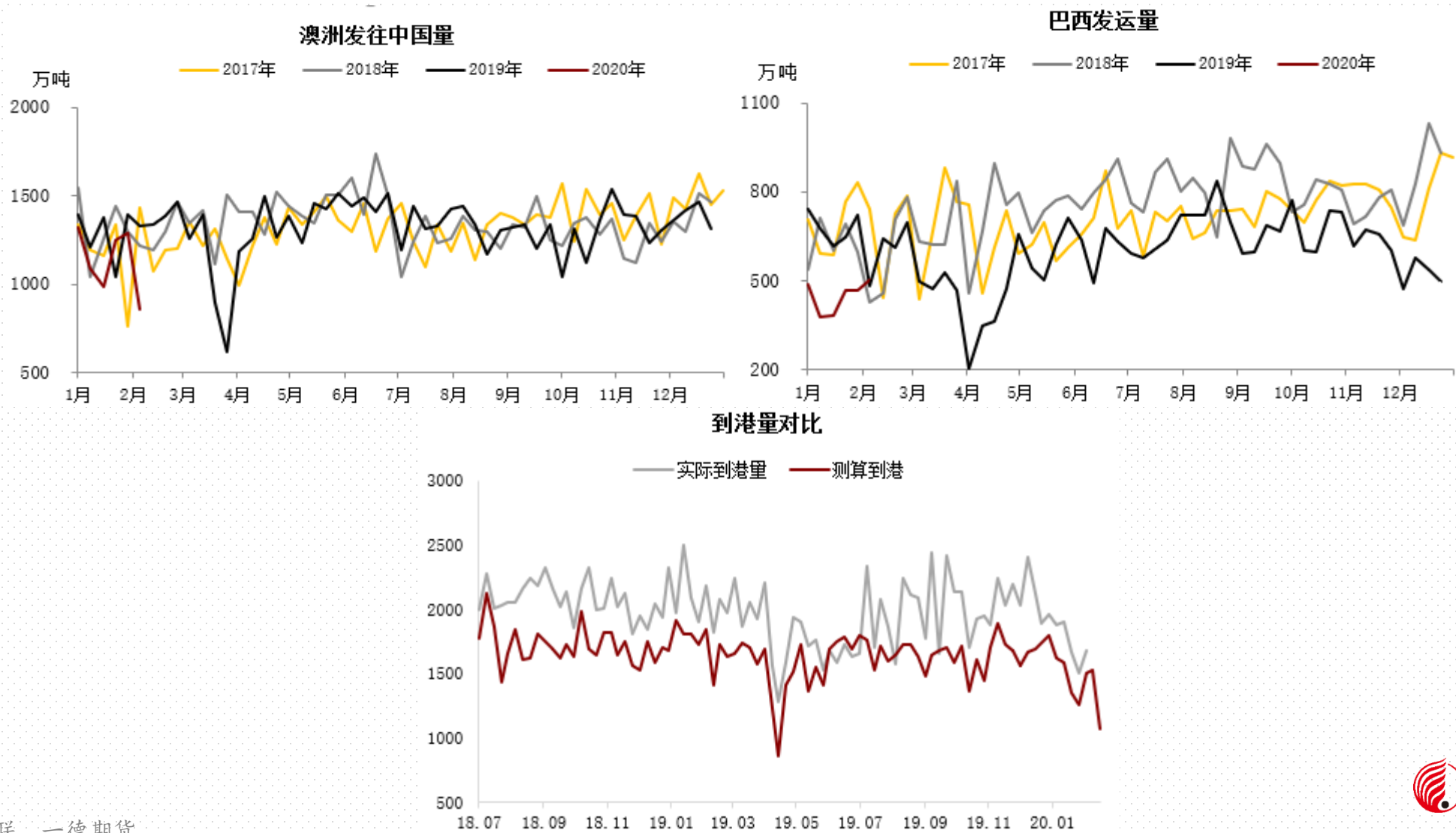
港口情况

▶ 海运费价格相对维持稳定。截止2月14日，C5运价5.595，较周初下降0.141；C3运价12.95，较周初下降0.35。运价指数上未看到运力回升迹象。





▶ 澳洲发运总量1066.3万吨，环比减少517.1万吨；巴西发运总量502.5万吨，环比增加36万吨。因澳洲飓风影响，发货量减少300-400万吨，而巴西发货量在暴雨影响结束后有恢复迹象。

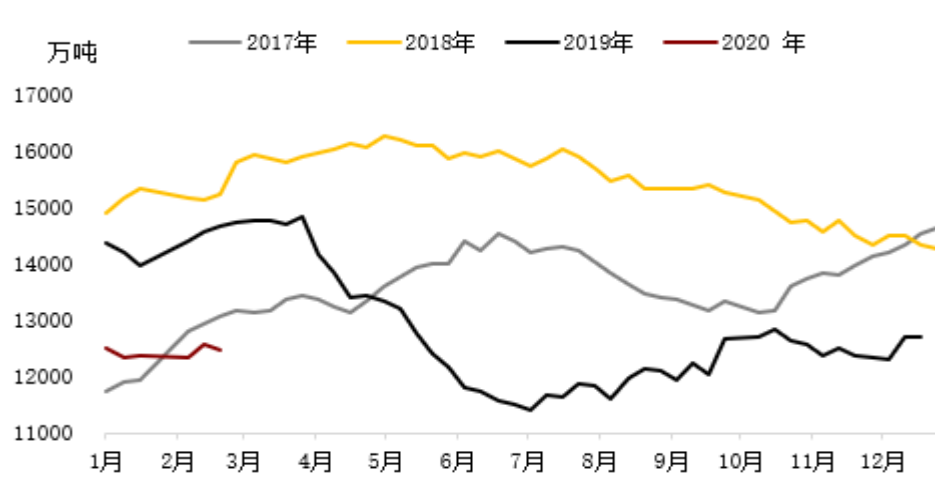


数据来源：钢联、一德期货



期末库存12468.96万吨，环比减少88.5万吨；日均疏港量275.9万吨，环比增加11.69万吨。短期内由于疏港量恢复，港口库存在低到港影响下出现小幅下降，若未来疏港量继续维持当前水平，则港口库存将进一步出现下降。

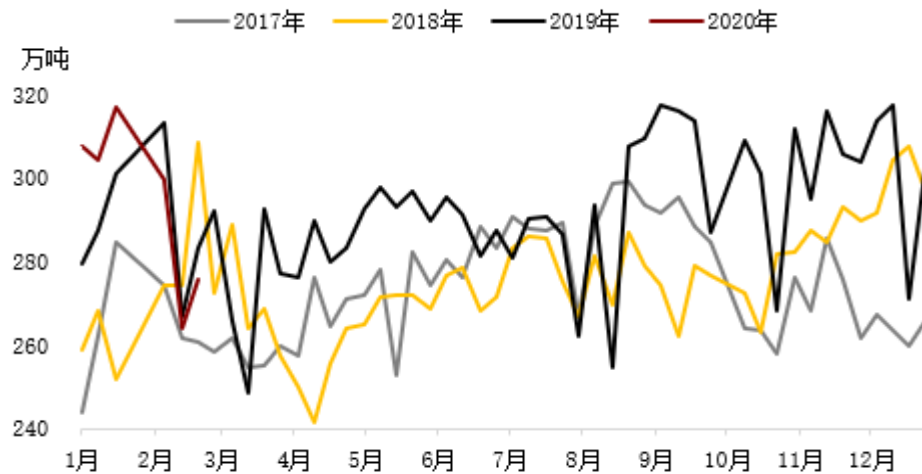
铁矿石港口库存



澳巴铁矿石库存量



铁矿石港口日均疏港量

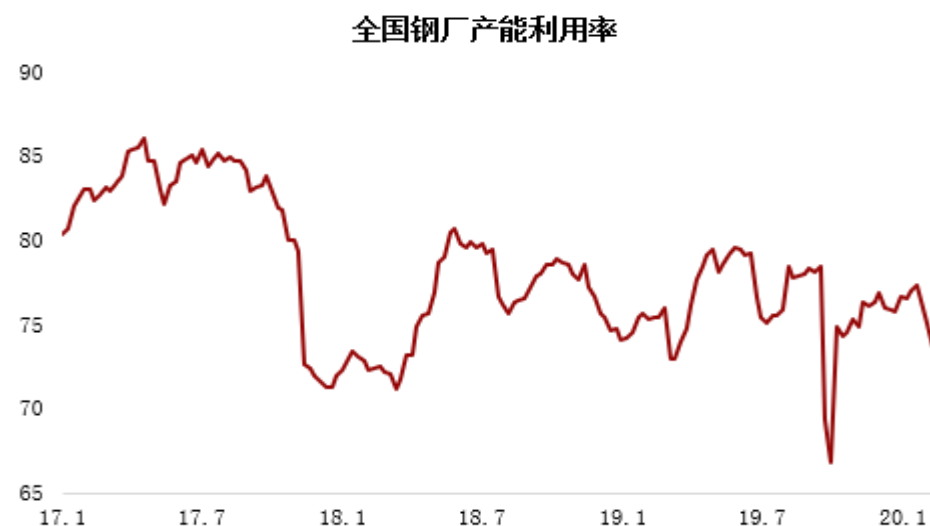




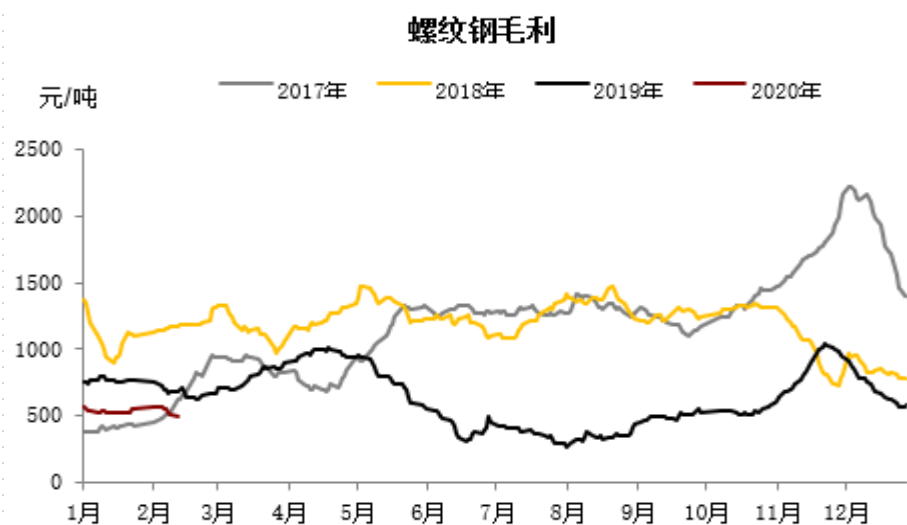
PART 3

钢厂情况

高炉开工率 72.94%，环比减少1.97%；高炉炼铁产能利用率73.59%，环比减少1.53%，日均铁水产量 208.86万吨，环比减少8.58万吨。



## 钢厂利润出现拐点

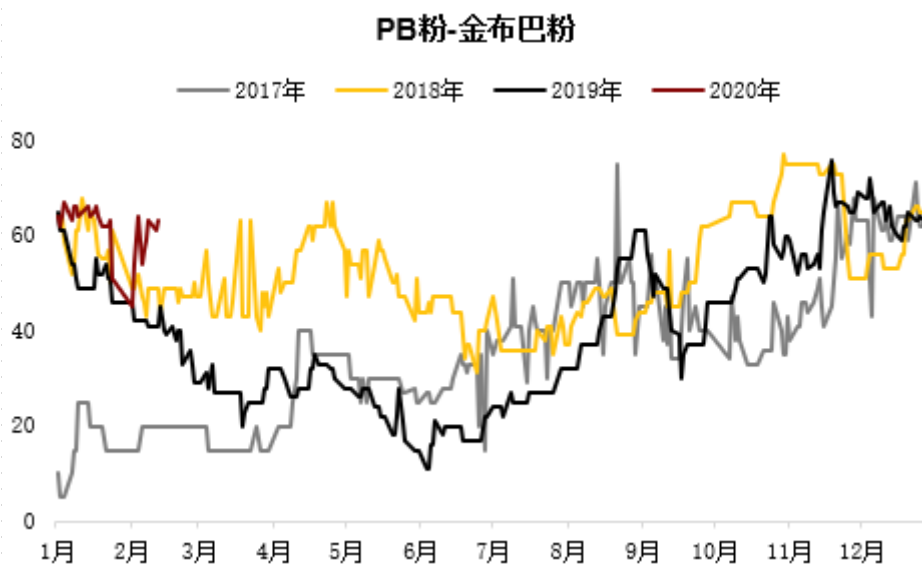




PART 4

价差监测

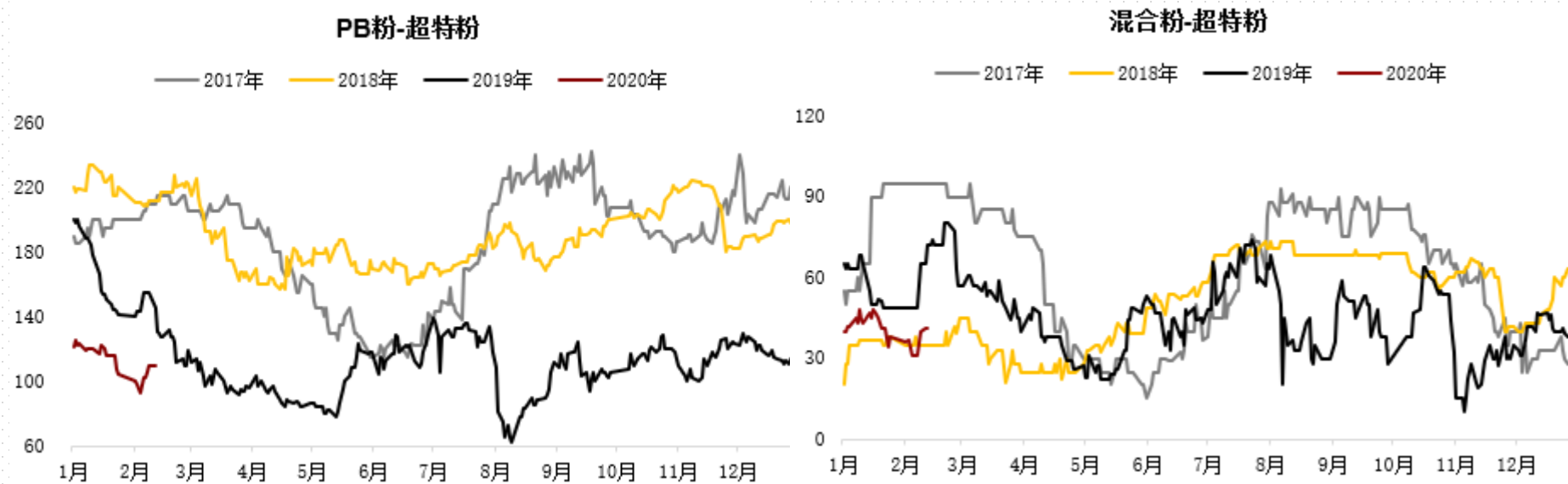
日照港PB粉和金布巴粉价差63元/吨，卡粉和PB粉价差155元/吨。





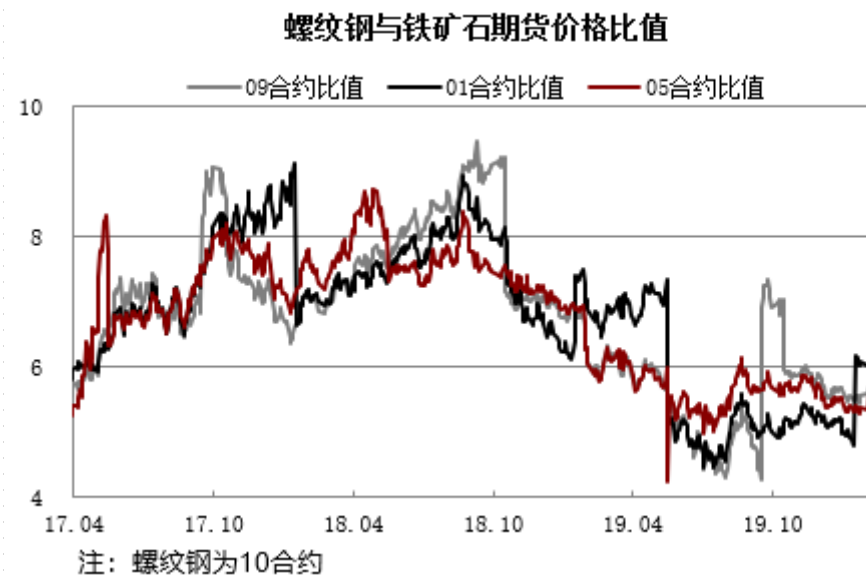


日照港PB粉和超特粉价差110元/吨，混合粉和超特粉价差41元/吨。





01合约比值5.869, 05合约比值5.589, 10合约比值5.679。

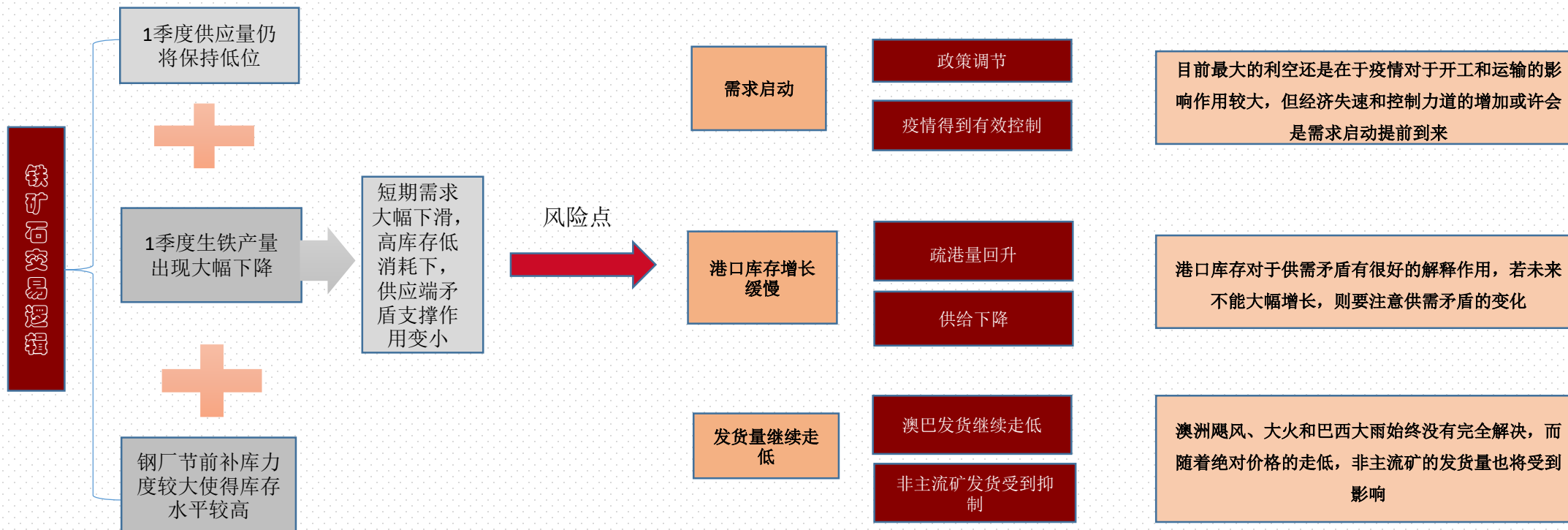




PART 5

逻辑和策略推荐

# 逻辑推演



▶ 【短期观点】 资金情绪充足，估值处于高位

从基本面看，供应利多而需求利空，假设短期复工全面到位，那么物料消耗的逻辑上也会是成材会优先于铁矿石，且在减产预期下，钢厂利润应该扩张；从盘面来看，资金情绪依然充沛，05合约估值重新回到80美元以上。随着现货市场逐渐活跃，未来会验证铁矿石实际的需求情况，铁矿石进一步上涨的风险和压力也在增大。

策略类型	策略	点位	合约	入场原因/条件	风险/出场条件
观望					

一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365