



一德期货【铁矿石】周报

2020-2-24

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

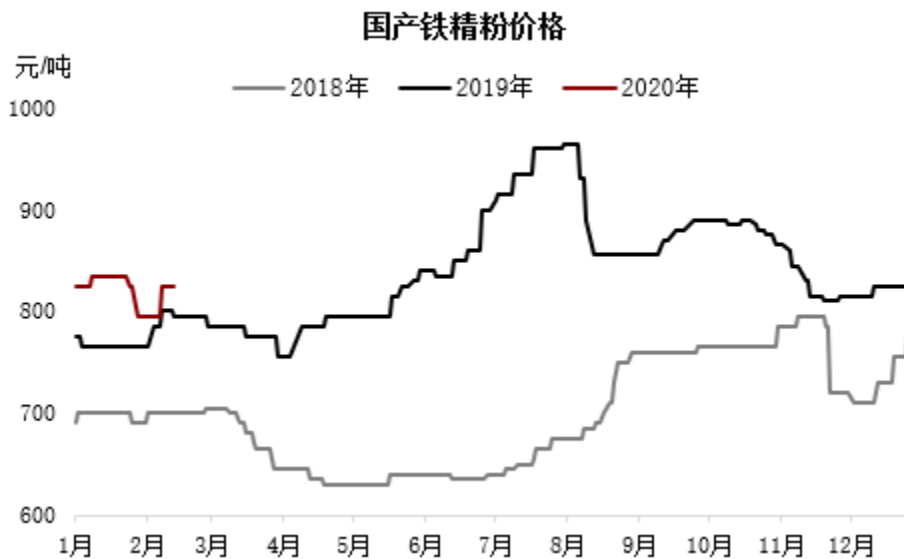
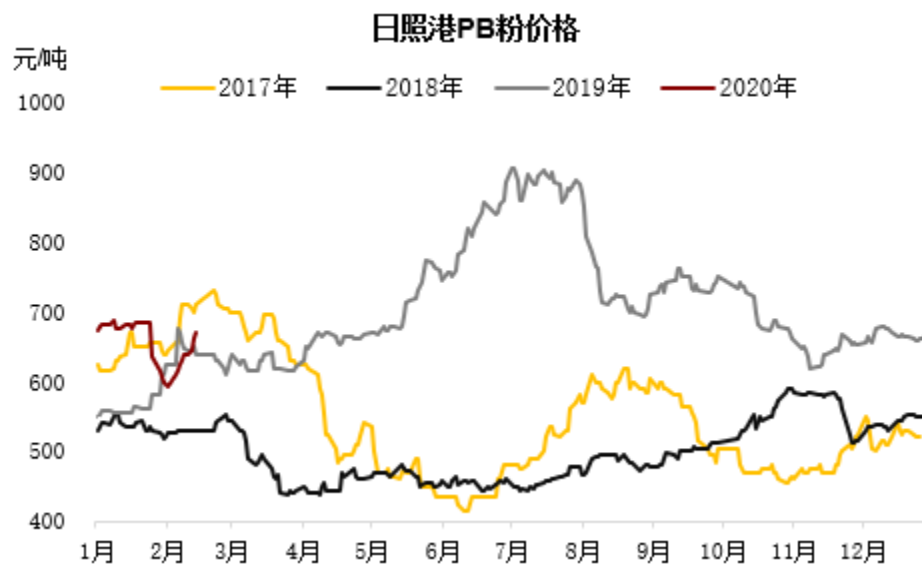


PART 1

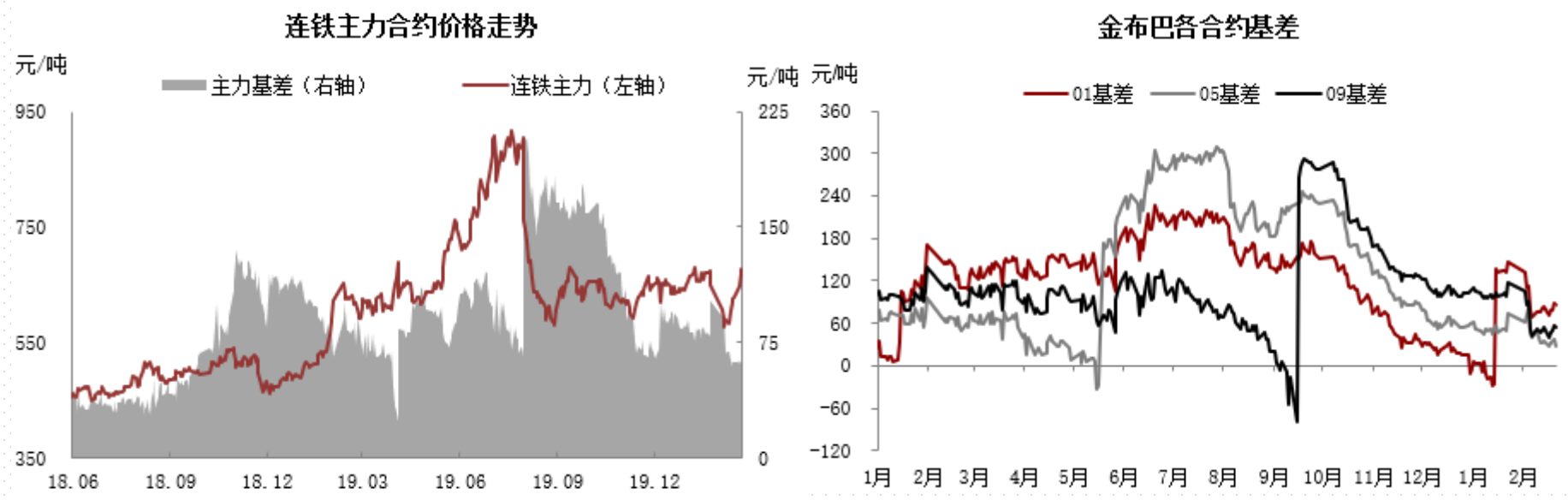
价格行情回顾



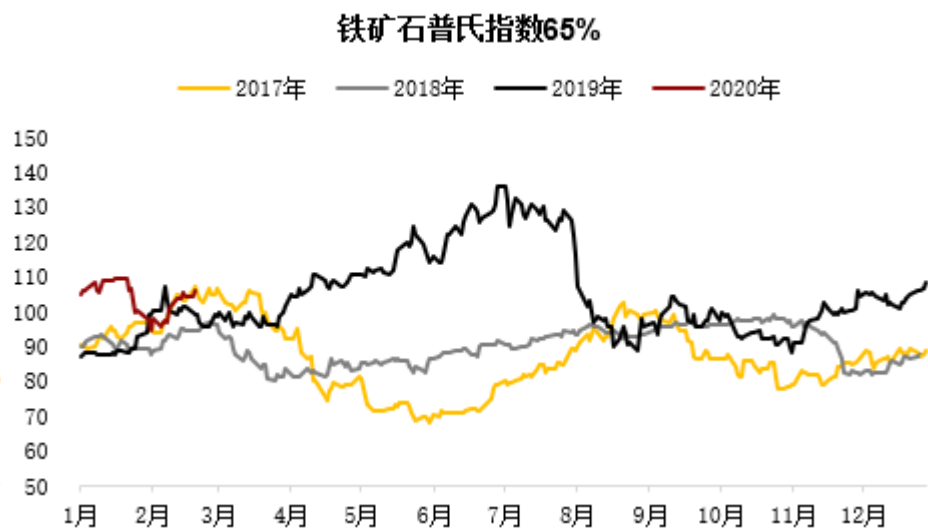
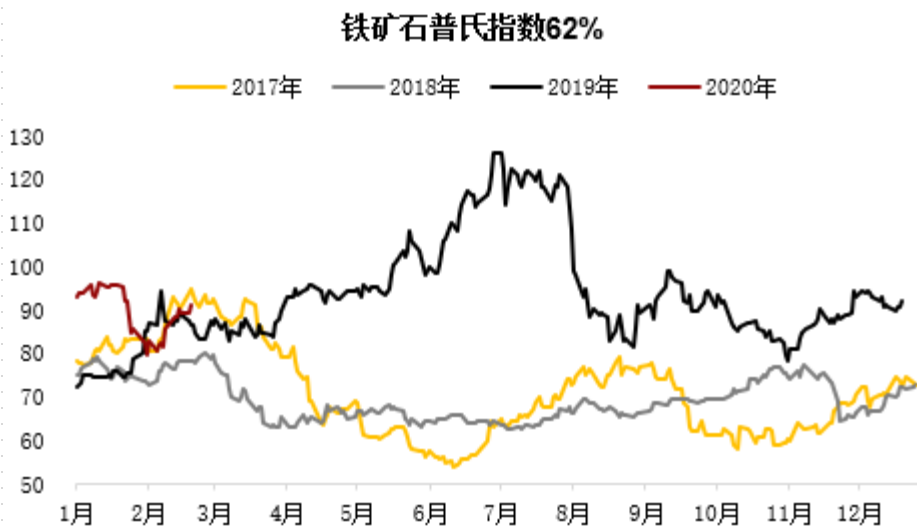
本期现货贸易维持回暖迹象，而市场行为依然不足，现货端大多跟随盘面价格变动而报价，贸易商挺价意愿较强。纵览市场信息，钢厂利润收缩→开工率和铁水产量下降→卖出长协矿以保证现金流的逻辑和钢厂进口烧结矿库存下降明显→港口疏港量增加的补库逻辑产生矛盾，冲突之下，仍是强预期弱现实。



▶ 05合约PB粉基差59元/吨，金布巴粉基差26元/吨。从盘面涨幅来看，一是达到19年矿难发生后的水平；二是达到了19年春节补库的水平，因此不论现在的供需矛盾，还是未来的钢厂补库，价格反应已经非常充足。但不同的是，今年贴水幅度小于去年，而钢厂利润水平也低于去年。



▶ 62%普氏指数价格91.1, 65%普氏指数价格106.1。观察62%价格, 19年11月均价为84.68, 12月为91.53, 今年1月为92.44, 2月为85.68。基于成本考虑, 由于现货亏损严重, 因此产生较高的挺价情绪, 但随着价格上涨至高位水平, 流动性风险同样在不断积累。

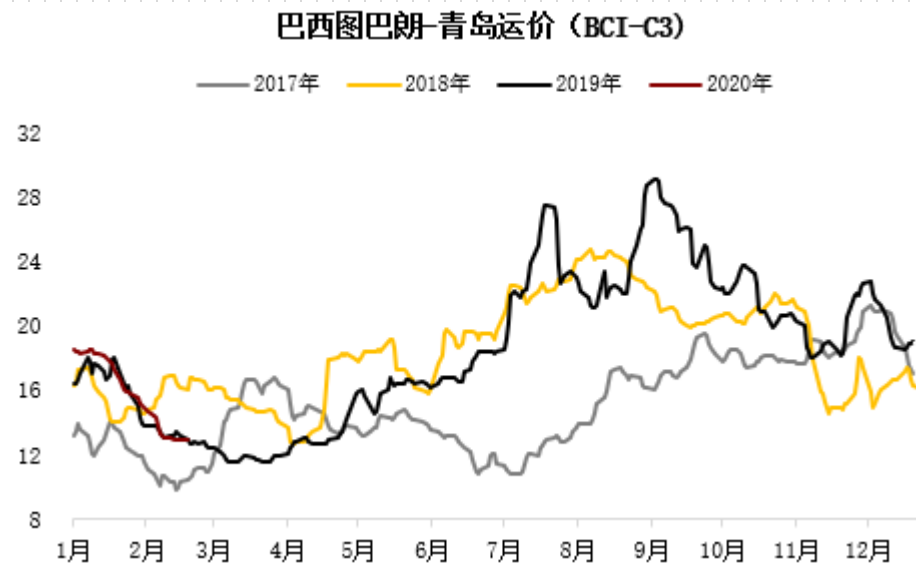




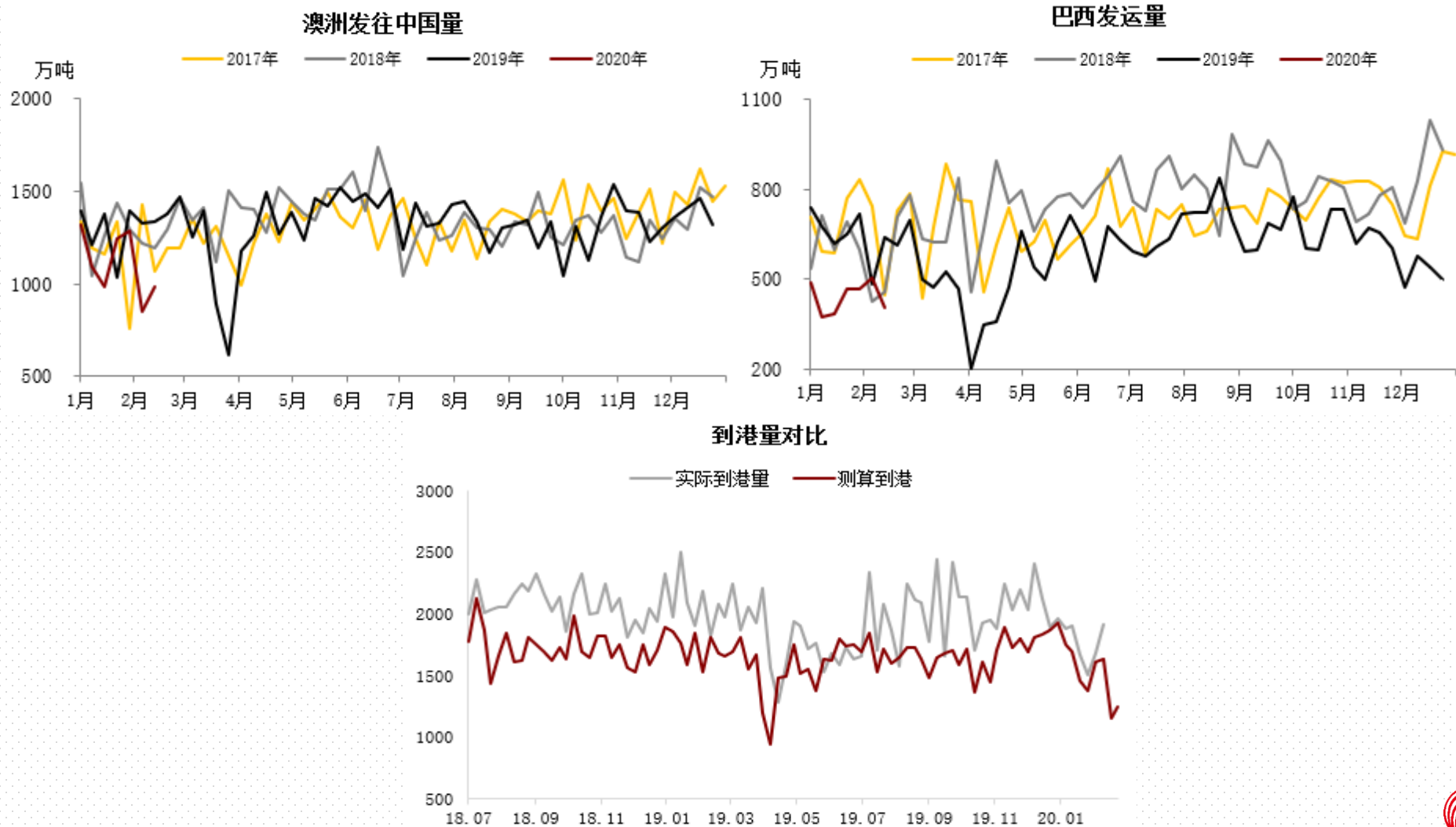
PART 2

港口情况

▶ 海运费价格相对维持稳定。截止2月20日，C5运价5.959，较周初上涨0.295；C3运价13.01，较周初上涨0.07。澳洲运力出现回升迹象，巴西运力仍处低位。

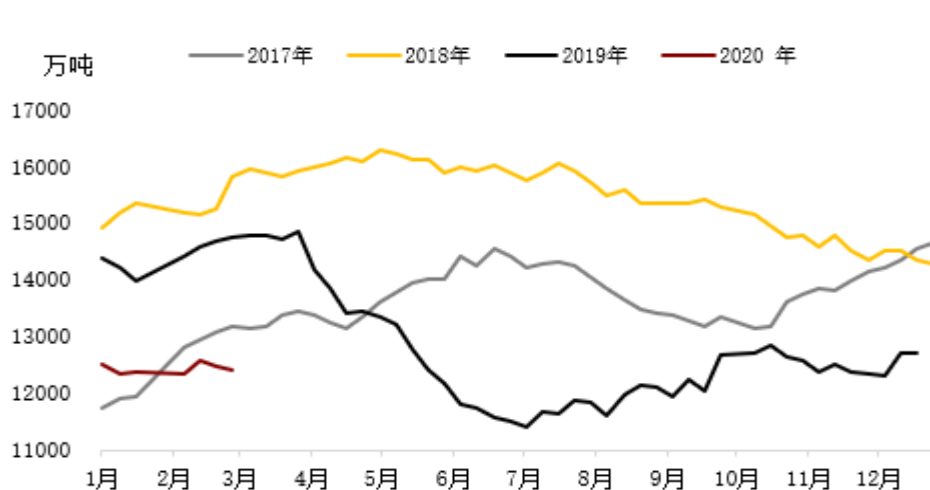


▶ 澳洲发运总量1112.3万吨，环比增加46吨；巴西发运总量404万吨，环比减少98.5万吨。当前澳洲仍处于飓风季节之内，今年报道的频率高于去年，不排除未来仍会受到影响；而巴西虽然雨季已过，但敏感时期内，港口泊位检修的影响从19年下半年开始有所增大。



▶ 期末库存12394.23万吨，环比减少74.73万吨；日均疏港量283.37万吨，环比增加7.47万吨。港口库存出现下降符合数据推算的预期，本期到港量的变化较为关键，若疏港量维持高位，港口库存将进一步下降。

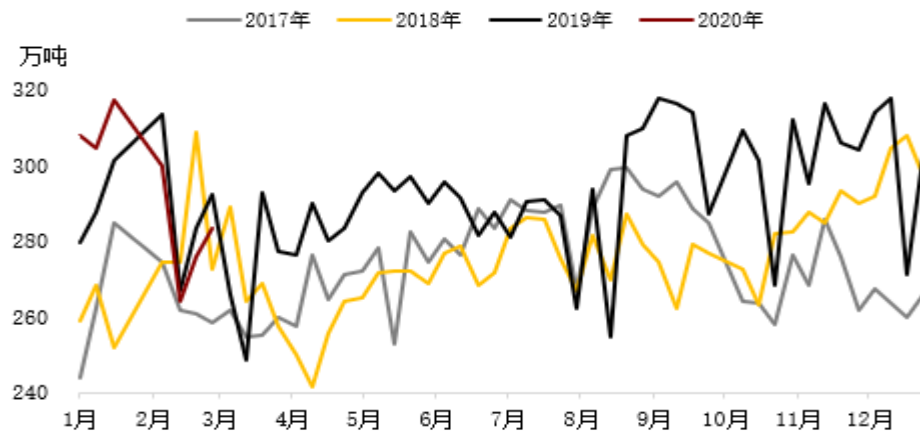
铁矿石港口库存



澳巴铁矿石库存量



铁矿石港口日均疏港量



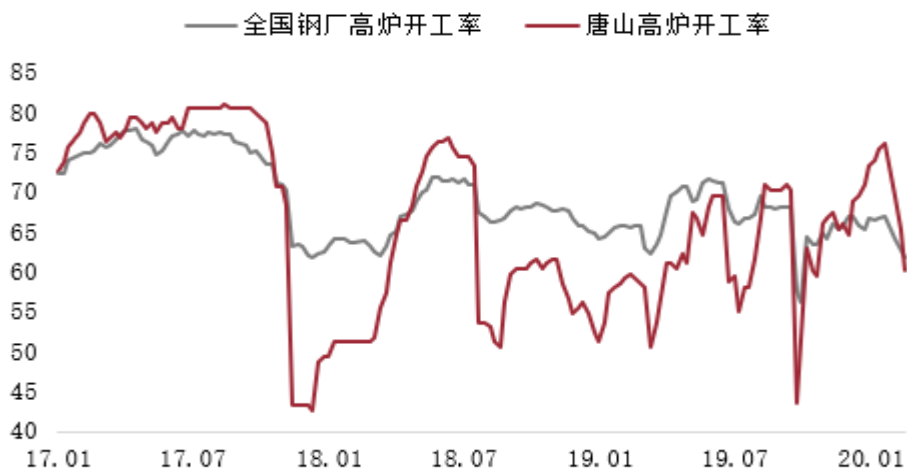


PART 3

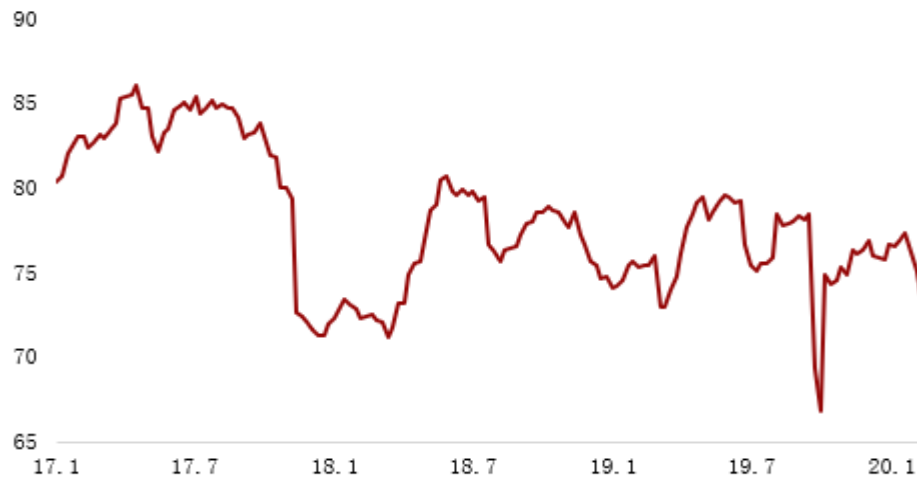
钢厂情况

高炉开工率 71.43%，环比减少1.51%；高炉炼铁产能利用率73.93%，环比减少0.77%，日均铁水产量 206.71万吨，环比减少2.15万吨。

钢厂高炉开工率



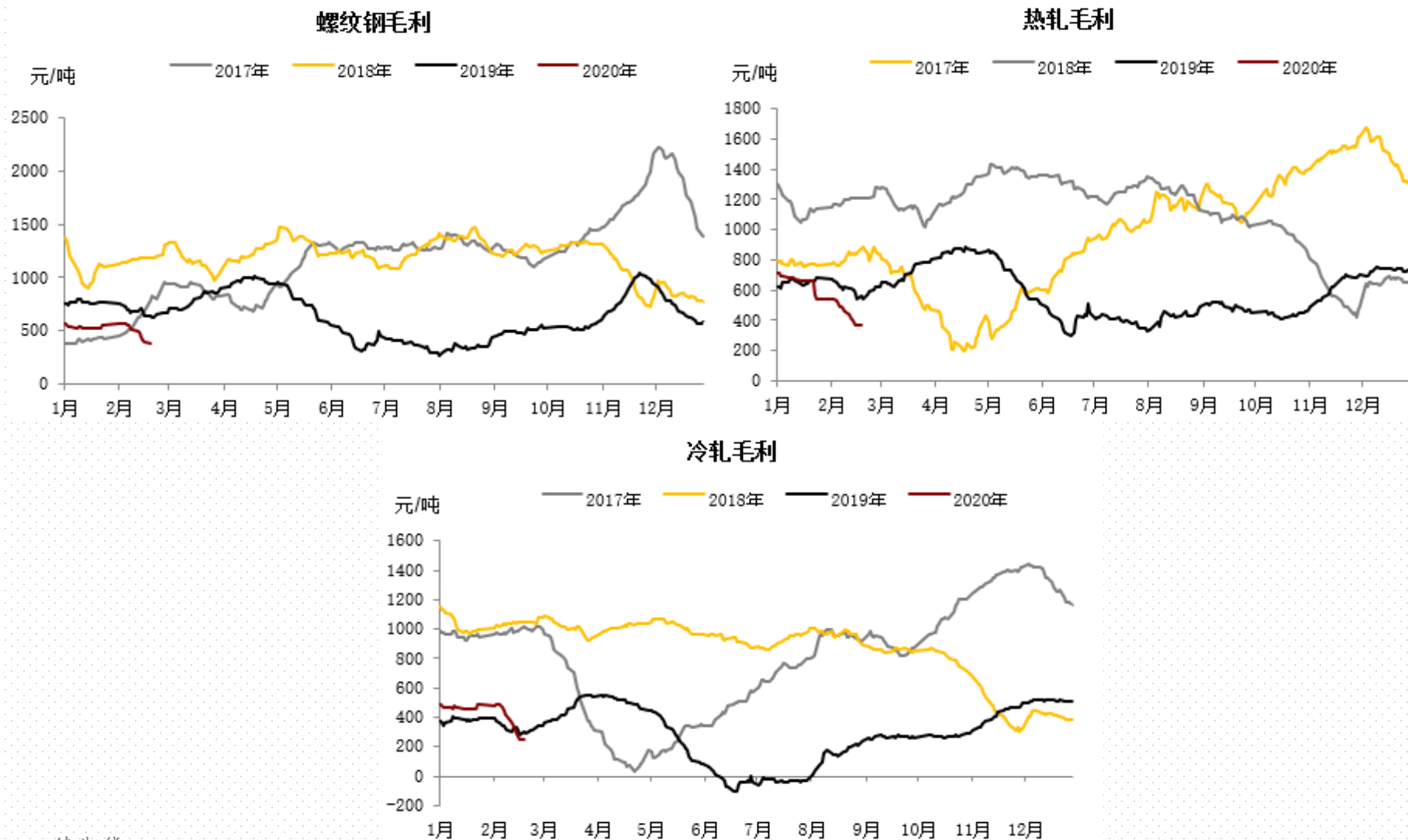
全国钢厂产能利用率



全国247家钢厂生产情况



钢厂利润逐渐成为影响市场的主要逻辑之一，在当前背景下，理论上生产积极性不足，而从去年的补库行为来看，低库存状态为常态，因此市场在推导的补库逻辑，很可能达不到预期效果。



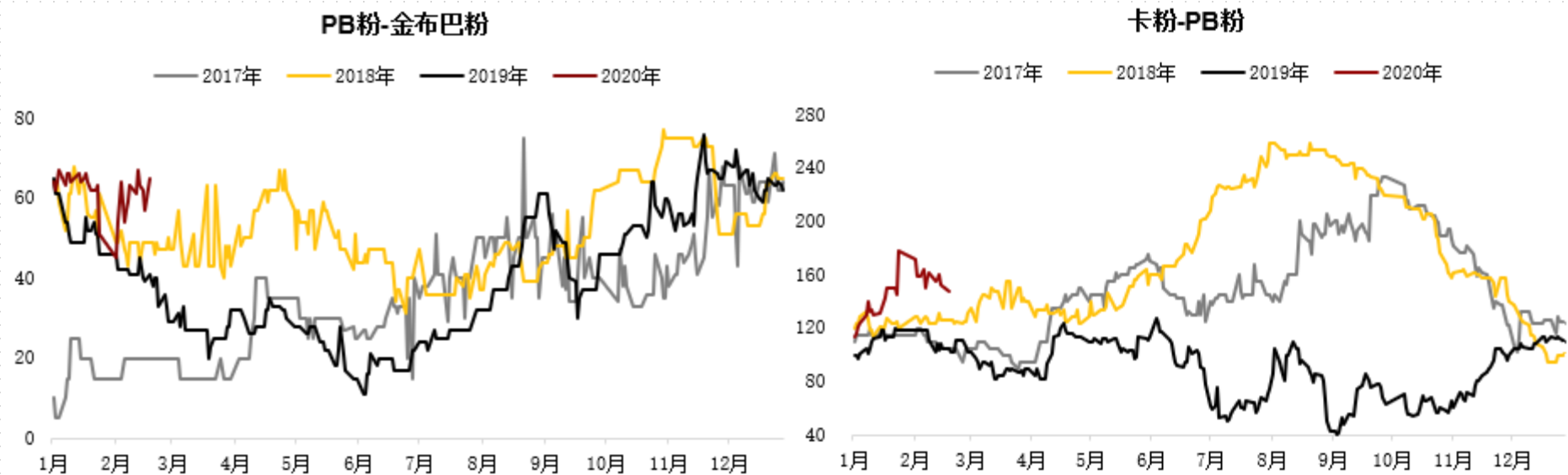
数据来源：钢联、一德期货



PART 4

价差监测

日照港PB粉和金布巴粉价差65元/吨，卡粉和PB粉价差147元/吨。





日照港PB粉和超特粉价差129元/吨，混合粉和超特粉价差48元/吨。





01合约比值5.644, 05合约比值5.374, 10合约比值5.394。

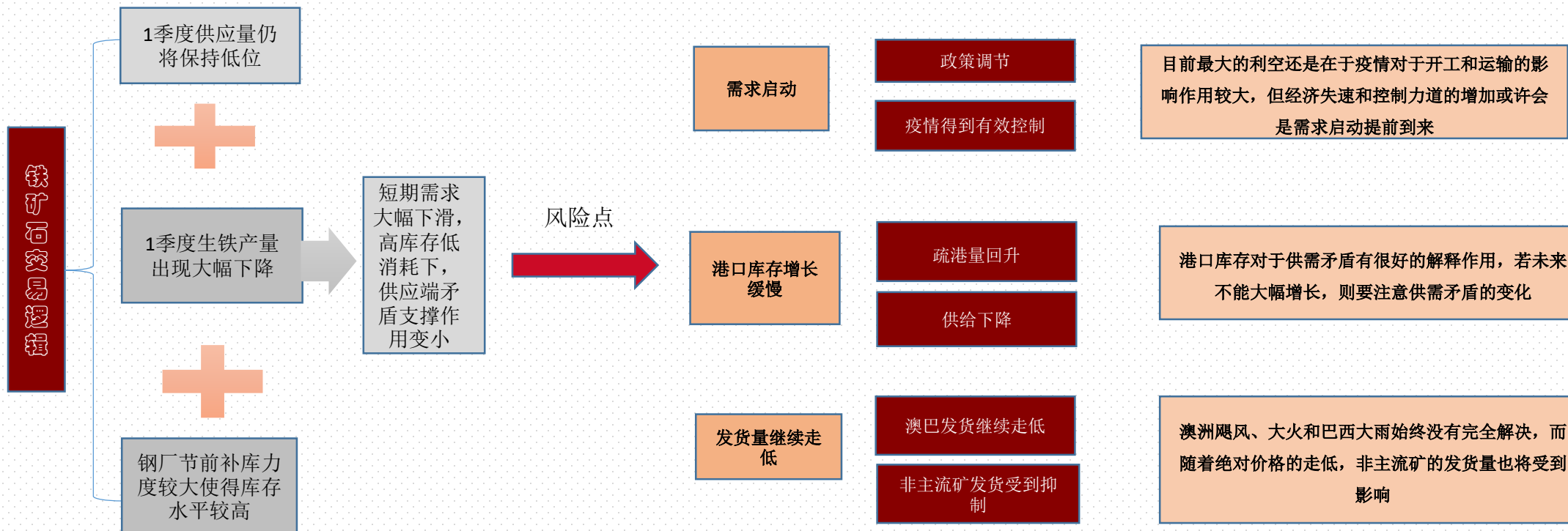




PART 5

逻辑和策略推荐

逻辑推演



▶ 【短期观点】 基本面未发生明显反转，暂时观望

当下利多的基本面还未发生实质性转变，一是发货量未见明显回升导致港口库存不断下降，二是时间越长需求启动的概率越大，在这种背景下，钢厂利润的影响越来越大，流通性强的主流品种受到青睐，从价差上也体现出了PB粉为代表的部分品种的相对强势，但反过来看，低利润区间下，对高价格炉料的接受程度又变的十分敏感，因此铁矿石操作上切莫追涨杀跌，暂时观望。

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