



一德期货【铁矿石】周报

2020-3-23

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

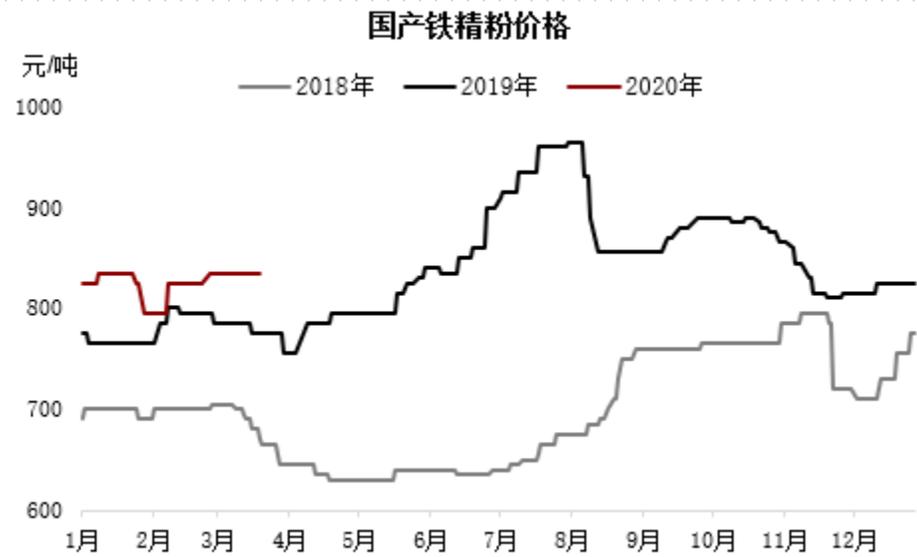
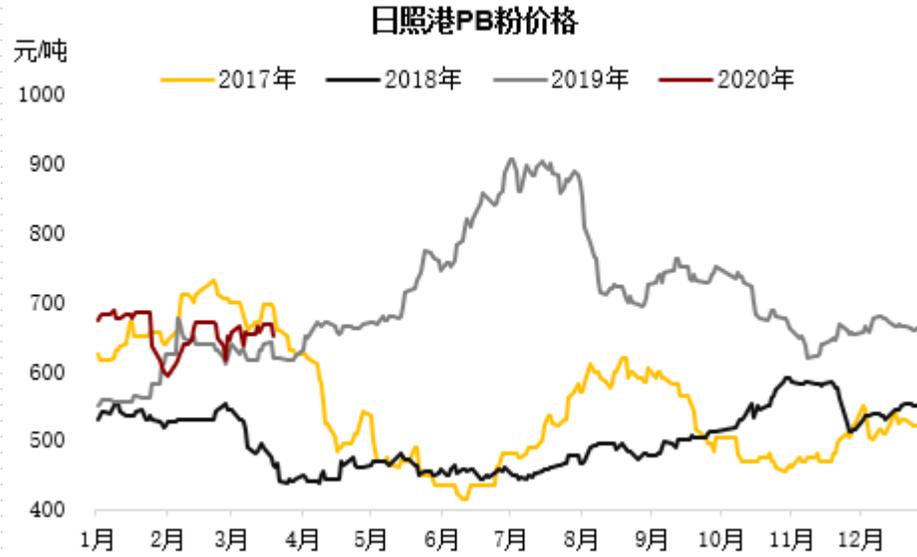


PART 1

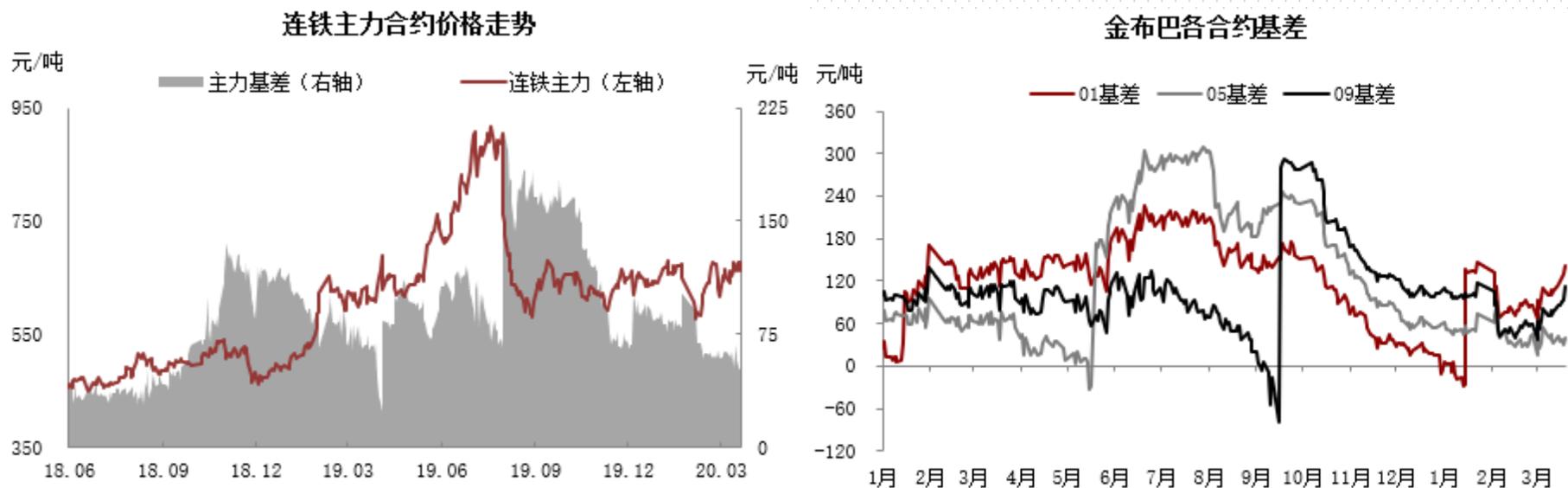
价格行情回顾



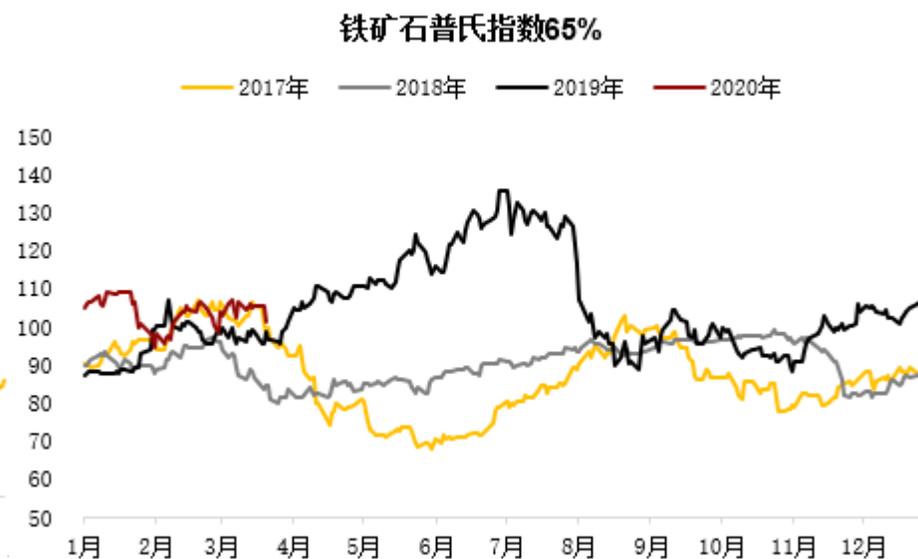
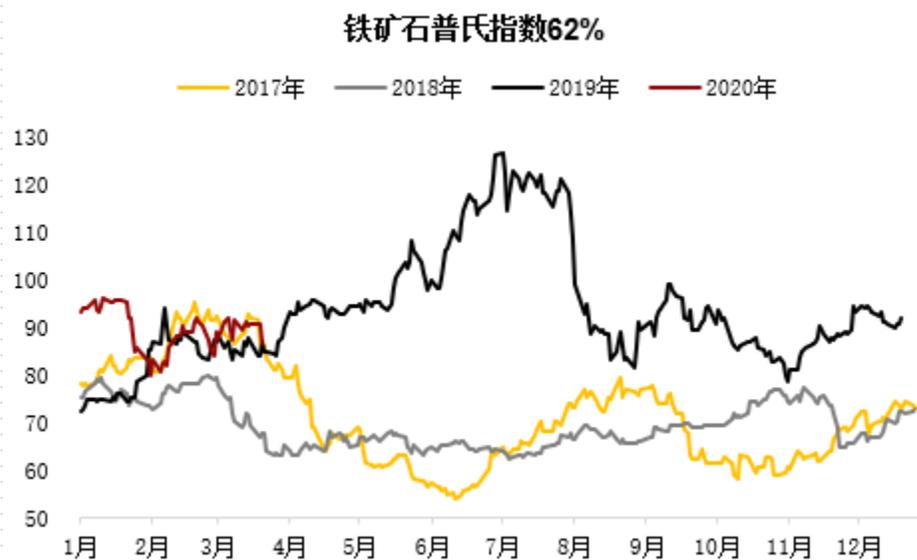
由于现货价格波动剧烈且出现小幅下跌，在钢厂完成阶段性补库之后，市场整体情绪从乐观转为谨慎，但由于市场看到巴西发货量的大幅下降，部分贸易商看好后市的供应紧张，出现囤积居奇的想法，对巴西矿和其他澳洲主流粉矿采购积极性变强，整体心态没有因价格出现下跌而恐慌。



05合约PB粉基差68元/吨，金布巴粉基差40元/吨。上周，由于贸易商情绪较好，整体基差小幅走阔，需要注意的是，本周钢厂和贸易商均处于补库完成的状态，而上周盘面剧烈波动的背后，是资金方向的不稳定，其中有获利盘离场，宏观资金离场和对冲资金的平仓。



▶ 62%普氏指数价格86.55。短期内90美元仍然是顶部，在上周资金冲击价格新高后，也未能明显突破区间，而随着资金离场，价格快速回落，跌幅大于现货。





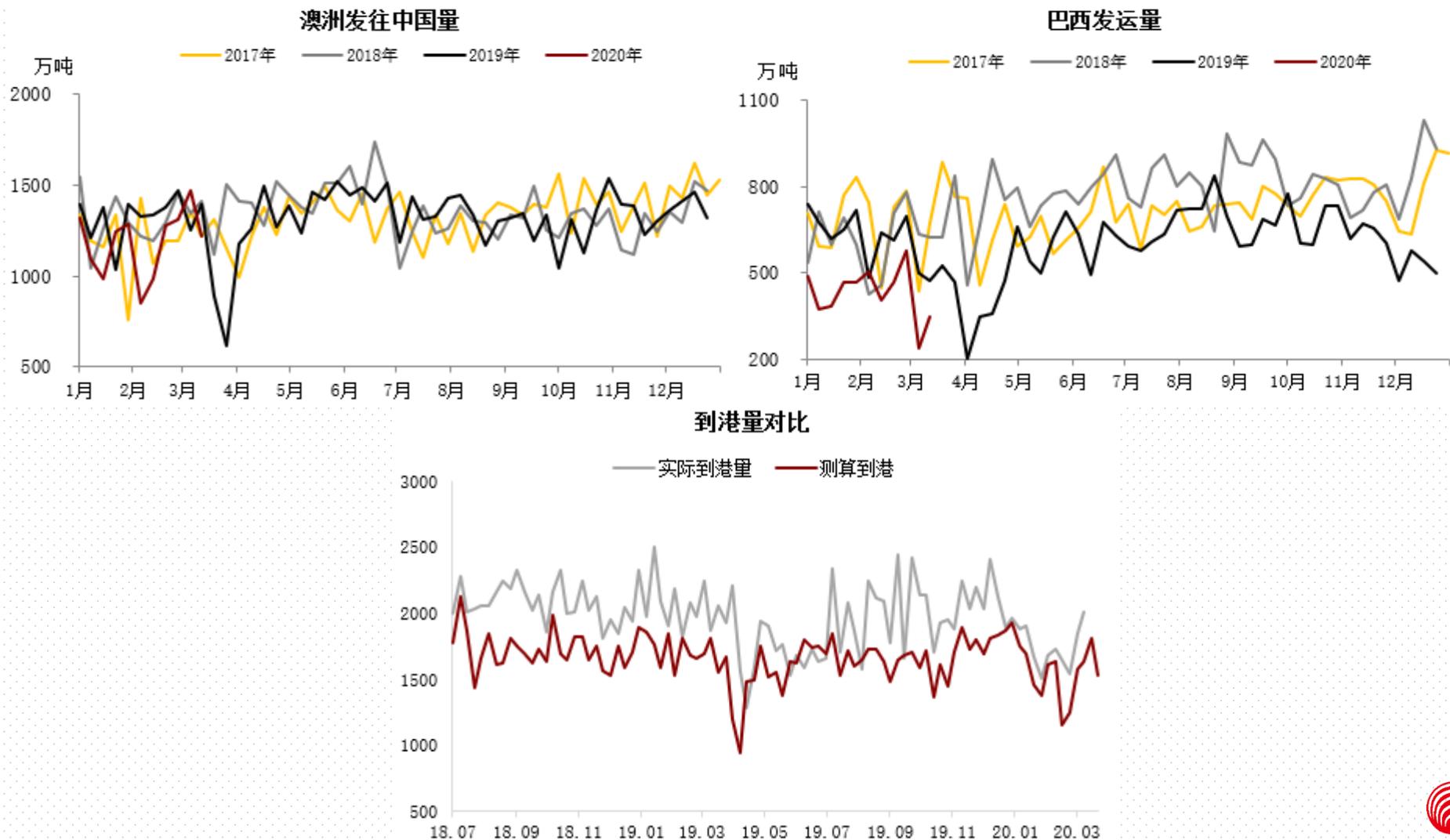
PART 2

港口情况

▶ 海运费价格相对维持稳定。截止3月19日，C5运价4.209，较周初下跌0.241；C3运价10.11，较周初下跌0.35。观察总指数和C5,C3航线出现背离，考虑其他渠道或许在高价格水平下出现增发。

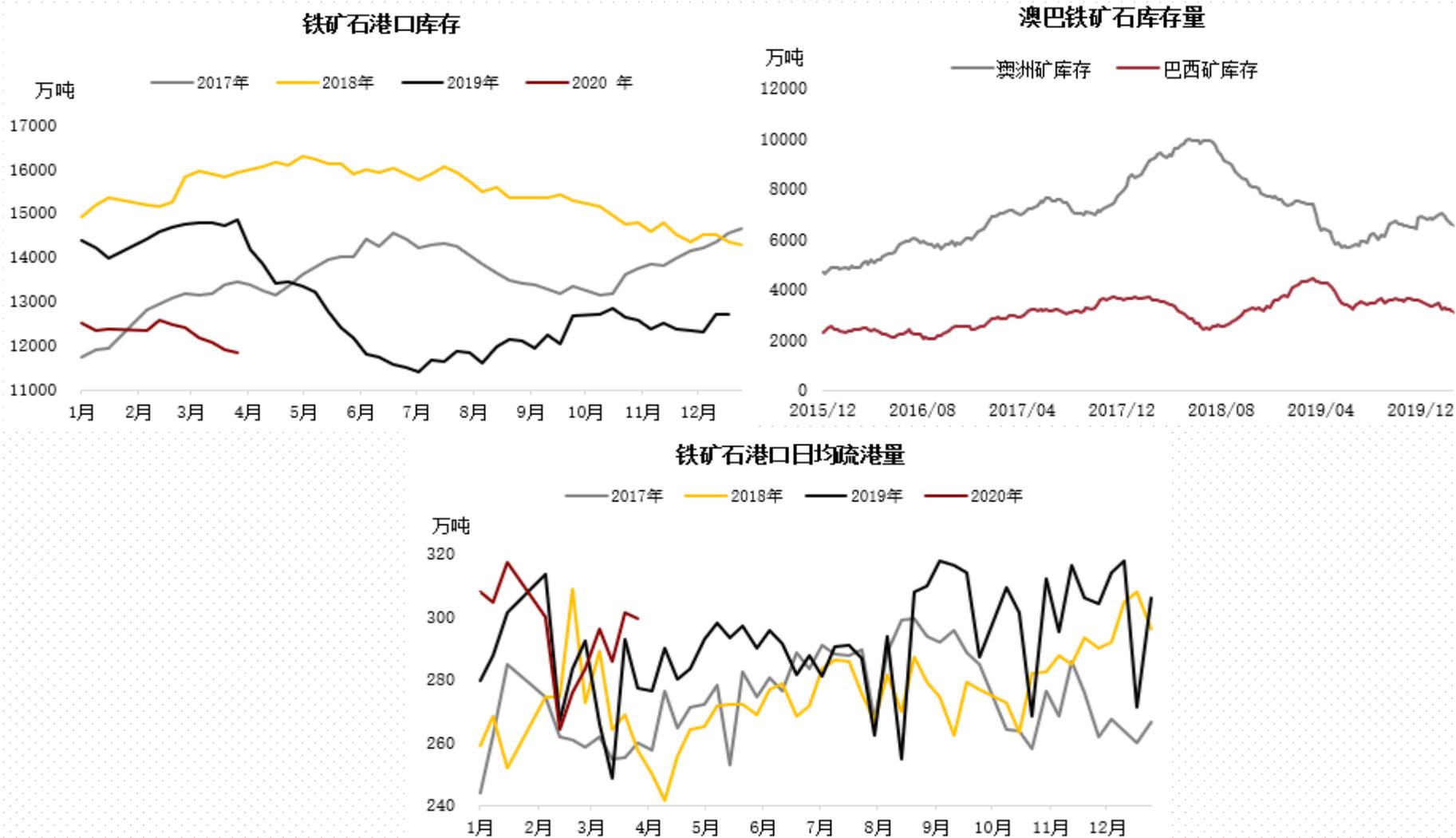


▶ 澳洲发往中国1216.8万吨，环比减少251.8万吨；巴西发运总量348.5万吨，环比增加72.2万吨。短期内，巴西和澳洲发货量均出现回落，而VALE矿区也出现一例感染，未来需重点关注发货情况及其公告。



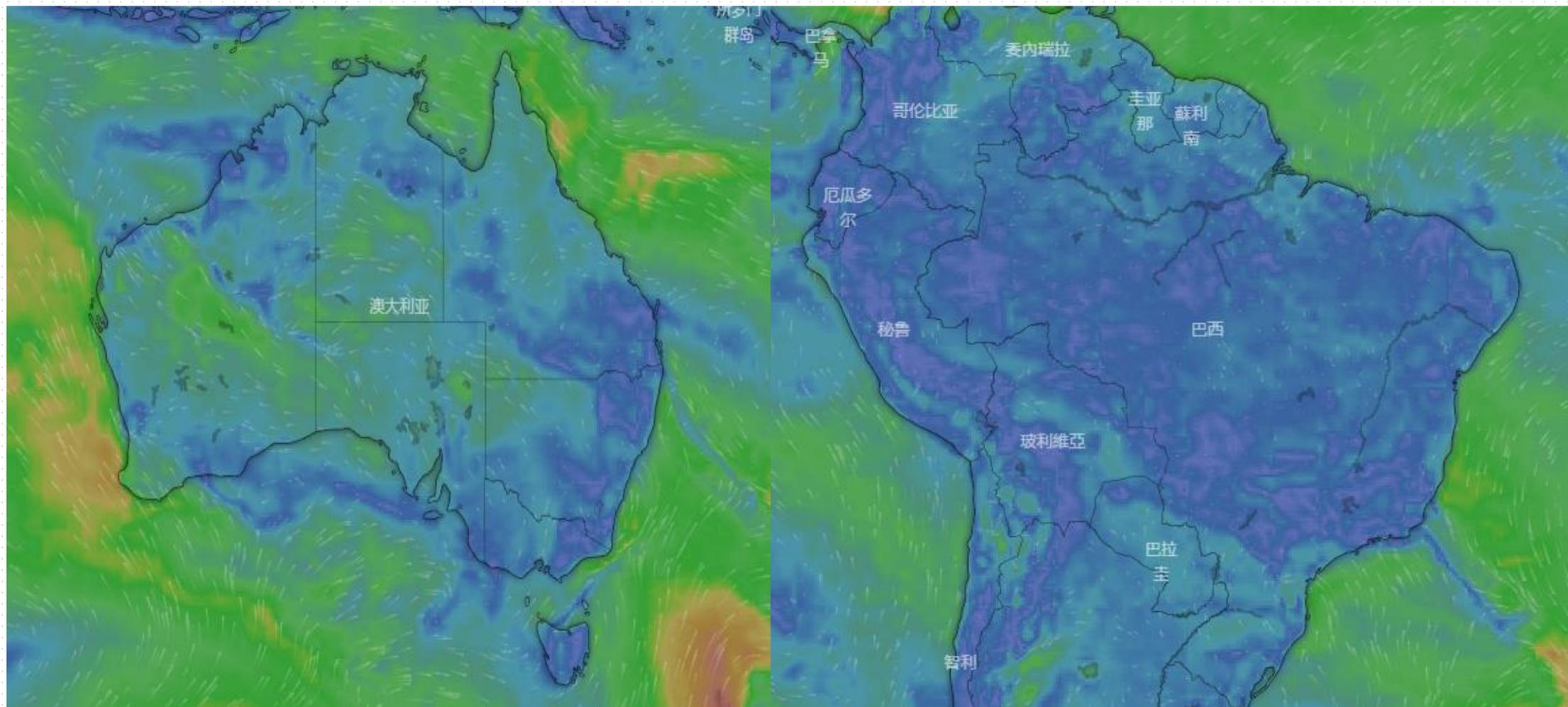
数据来源：钢联、一德期货

▶ 期末库存11844.13万吨，环比减少67万吨；日均疏港量299.3万吨，环比下降1.7万吨。本期内交投情绪较为良好，疏港维持高位，库存进一步下降。



数据来源：钢联、一德期货

▶ 当前海外天气状况良好，短期预计不会出现气候影响。

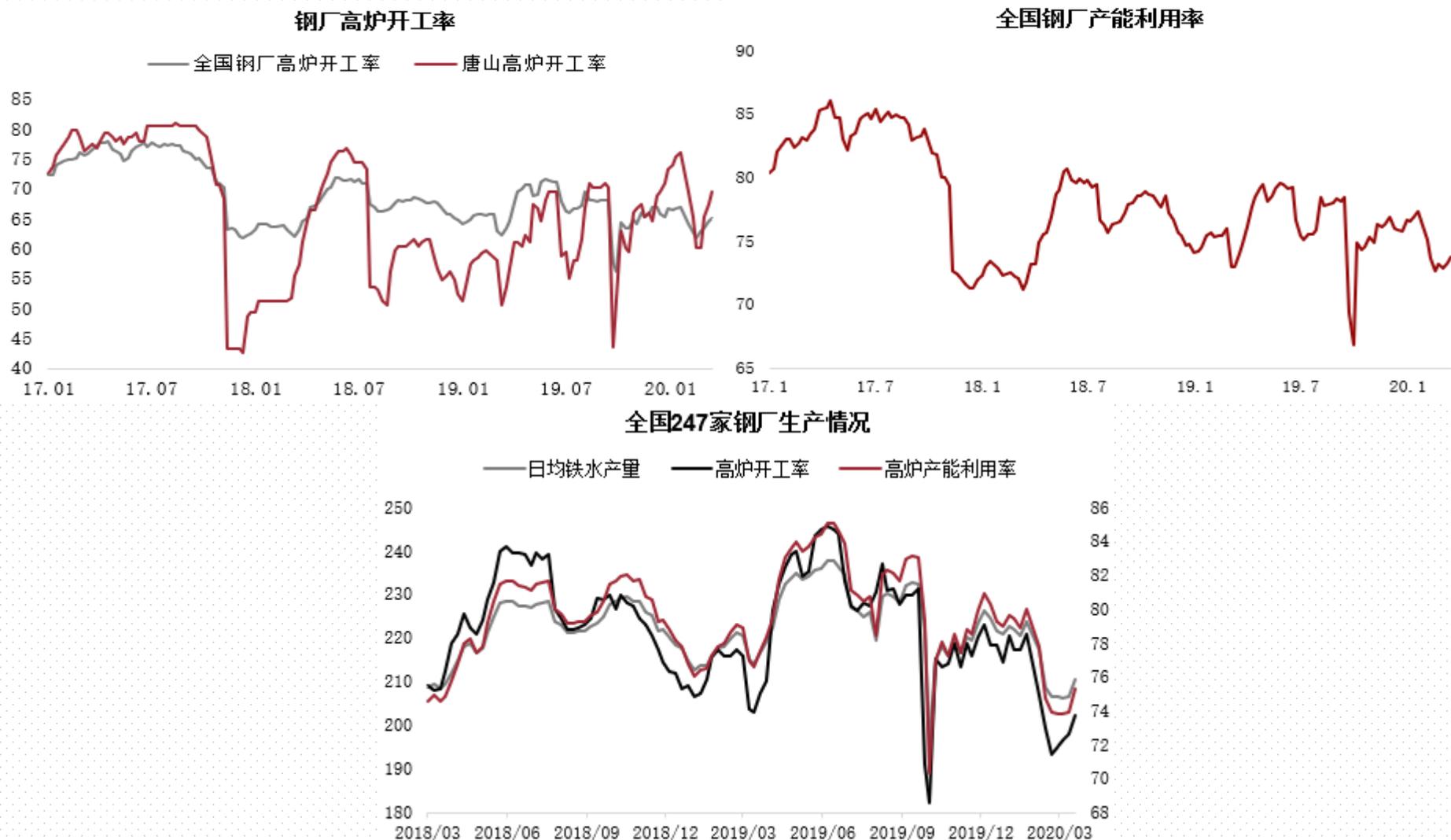




PART 3

钢厂情况

高炉开工率 73.75%，环比增加1.16%；高炉炼铁产能利用率75.26%，环比增加1.36%，日均铁水产量 210.44万吨，环比增加3.8万吨。



目前比较明显的是螺纹钢利润有所回升，而螺纹钢价格的回升一定程度受到了宏观预期的支撑，在钢厂利润不是全面回升的情况下，对高成本的炉料接受程度依然不高。

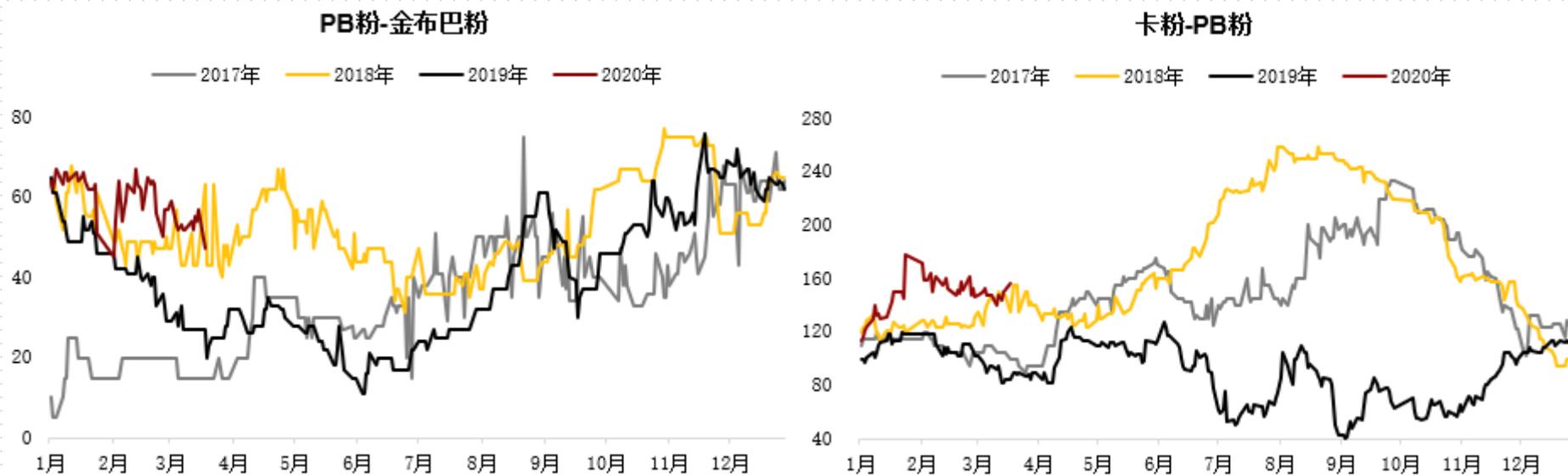




PART 4

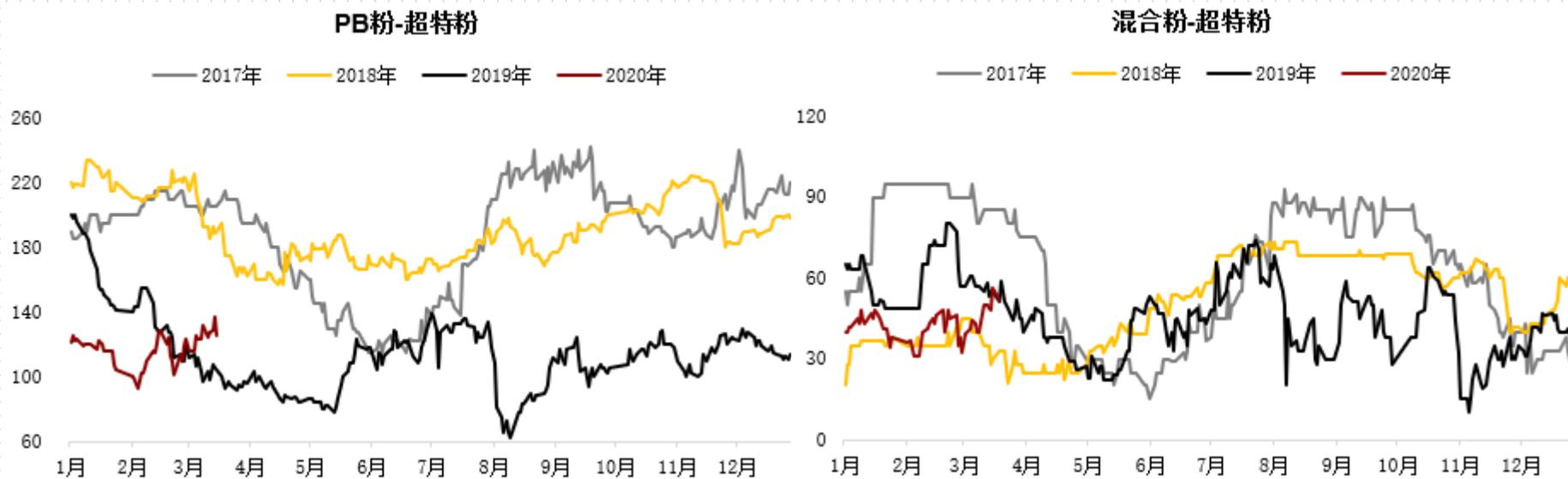
价差监测

日照港PB粉和金布巴粉价差47元/吨，卡粉和PB粉价差156元/吨。

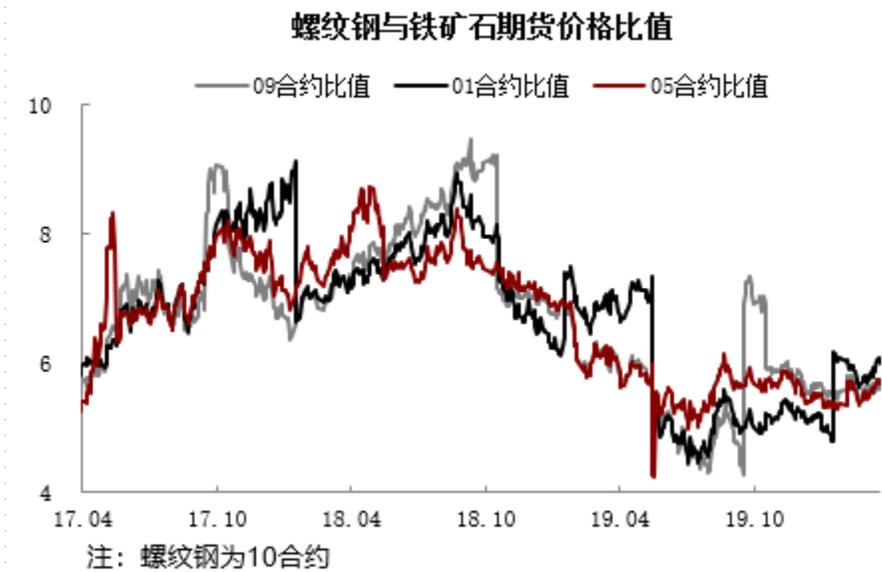




日照港PB粉和超特粉价差125元/吨，混合粉和超特粉价差52元/吨。



▶ 01合约比值6.044, 05合约比值5.684, 10合约比值5.684。

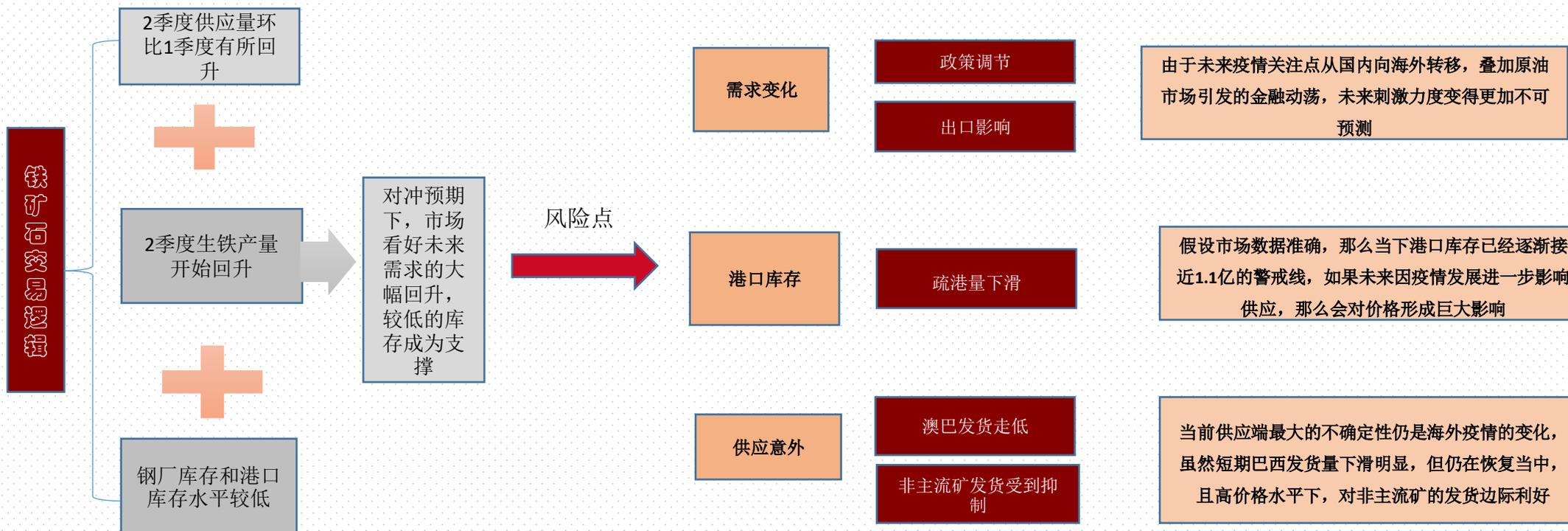




PART 5

逻辑和策略推荐

逻辑推演



▶ 【短期观点】 基本面回到年初，价格恐先抑后仰

短期内资金的潮来潮去引起价格的剧烈波动，国际疫情的发展仍未见到拐点，海外需求的减少对国内出口的影响还没有兑现；国内政策上再次强调住房不炒，宏观不确定性风险增大；铁矿石出口国接连出现感染病例，发货预期从明牌向不确定性转换。

总体上，由于内外部因素交织，铁矿石再次从供需两旺的预期向供需两弱的预期转换，而需求的走弱对市场影响相对更大，相反，现货情绪此前较好，贸易商投机情绪较重，手里再次囤积了高成本的货物，此时基本面情况类似于年初。

这样的背景下，在少了资金的干预后，或许整个市场又要先出现一轮价格下跌，释放高估值风险，而现货端再次挺价自救，以此来解决短期的市场矛盾。

策略类型	策略	点位	合约	入场原因/条件	风险/出场条件
单边	区间操作	620-680	2005	80-90美元可理解为供应端边际增减成本	需求端变量超预期，需求启动过快或过慢

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365