

一德期货【铁矿石】周报

20230806

撰写人：刘旭 从业资格：F0261651 投询资格：Z0012372

辅助研究员：董良 从业资格：F3065228

审核人：韩业军 从业资格：F0273312 投询资格：Z0003142



目录

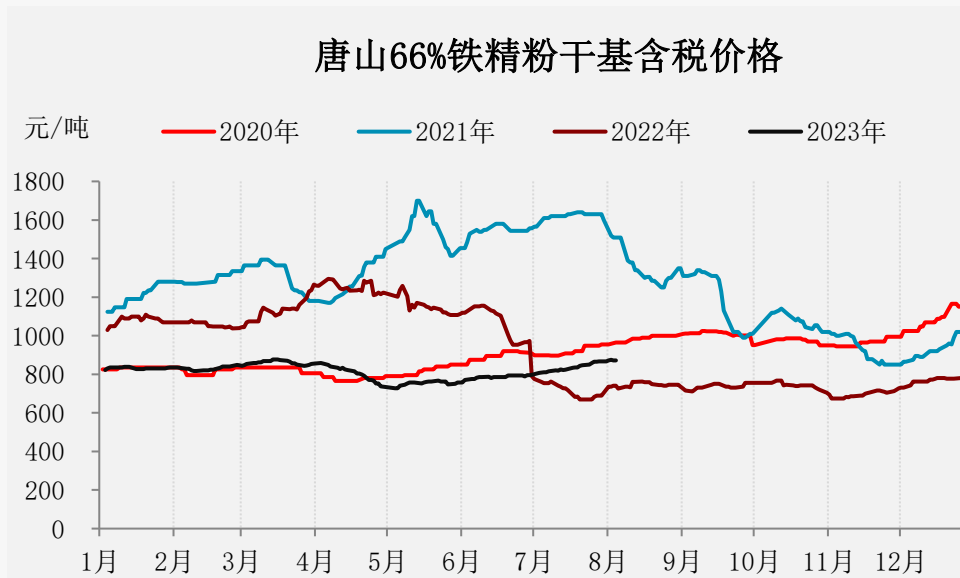
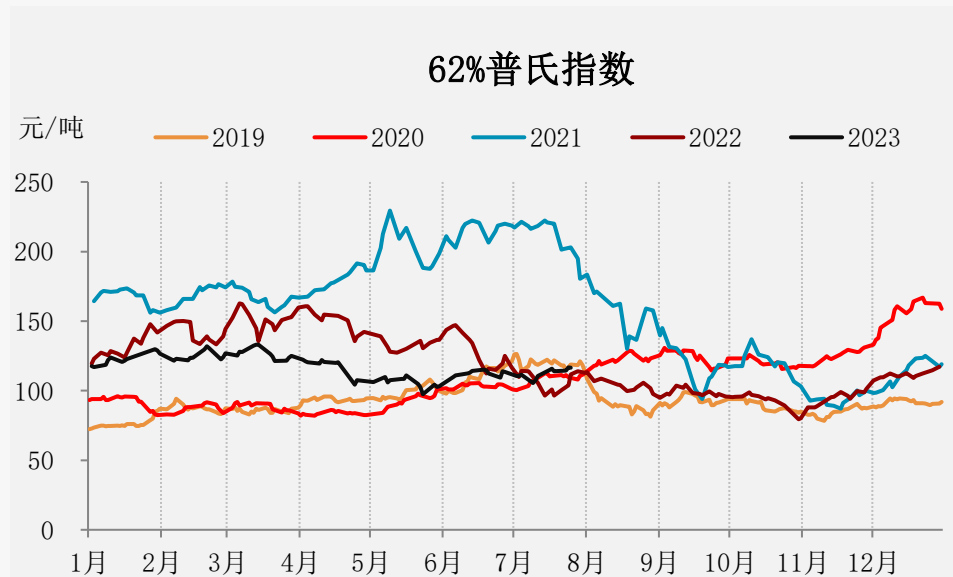
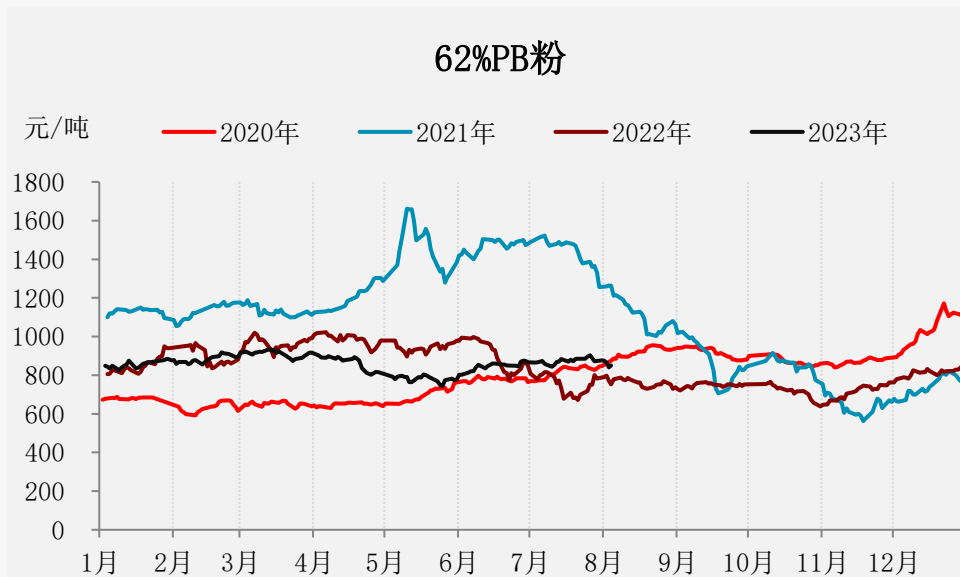
CONTENTS

- 01 行情回顾
- 02 供给情况
- 03 需求情况
- 04 库存情况
- 05 价格相关

01

行情回顾

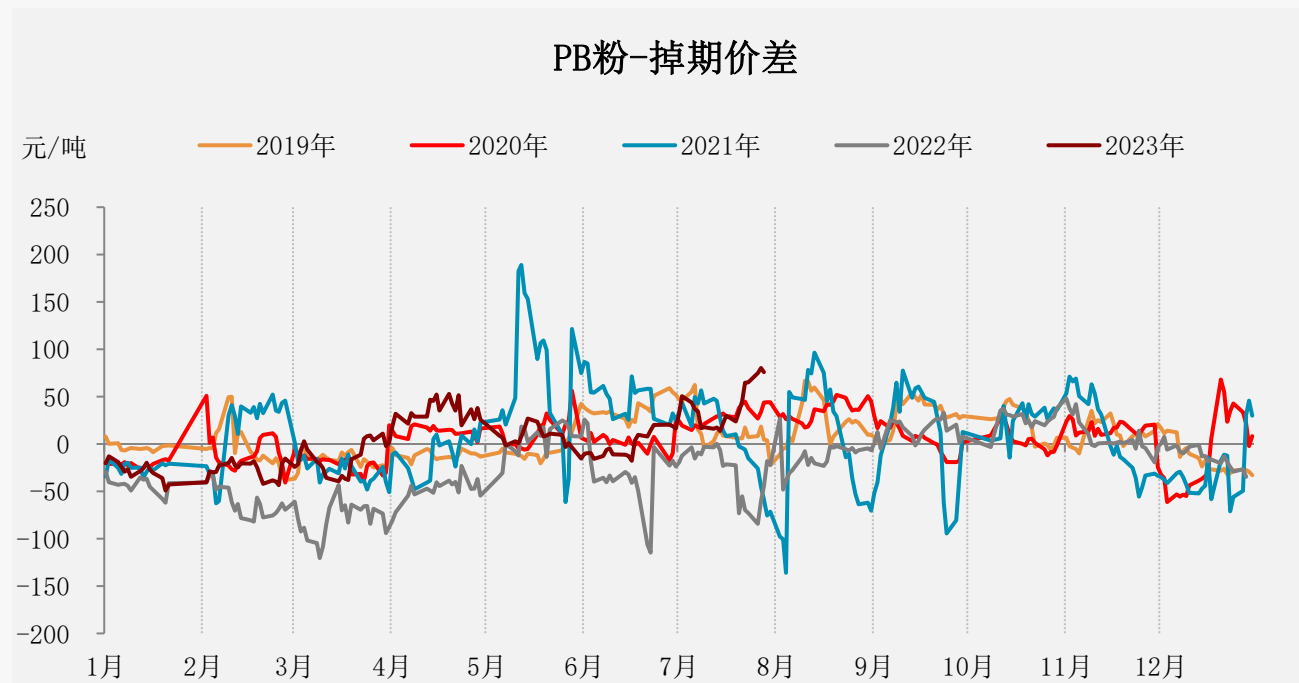
限产基本落地，钢厂复产不足，价格承压下跌



目前交易主逻辑围绕限产执行方法、力度展开，从时间节点看，无论市场分歧有多大，在10月之前绝大部分地区要执行限产政策，而进入12月份后则要考虑收尾工作，因此会11月之前或之内出现一个价格打到低点的时间窗口。

从长周期看，铁矿石基本面存在较强支撑，在维持紧平衡的状态下，中性或偏低估值都具有买入保值的优势，且01合约前限产会结束，那么01合约此时可观察考虑在9-10月前买入。

内外价差扩大到历史高位水平



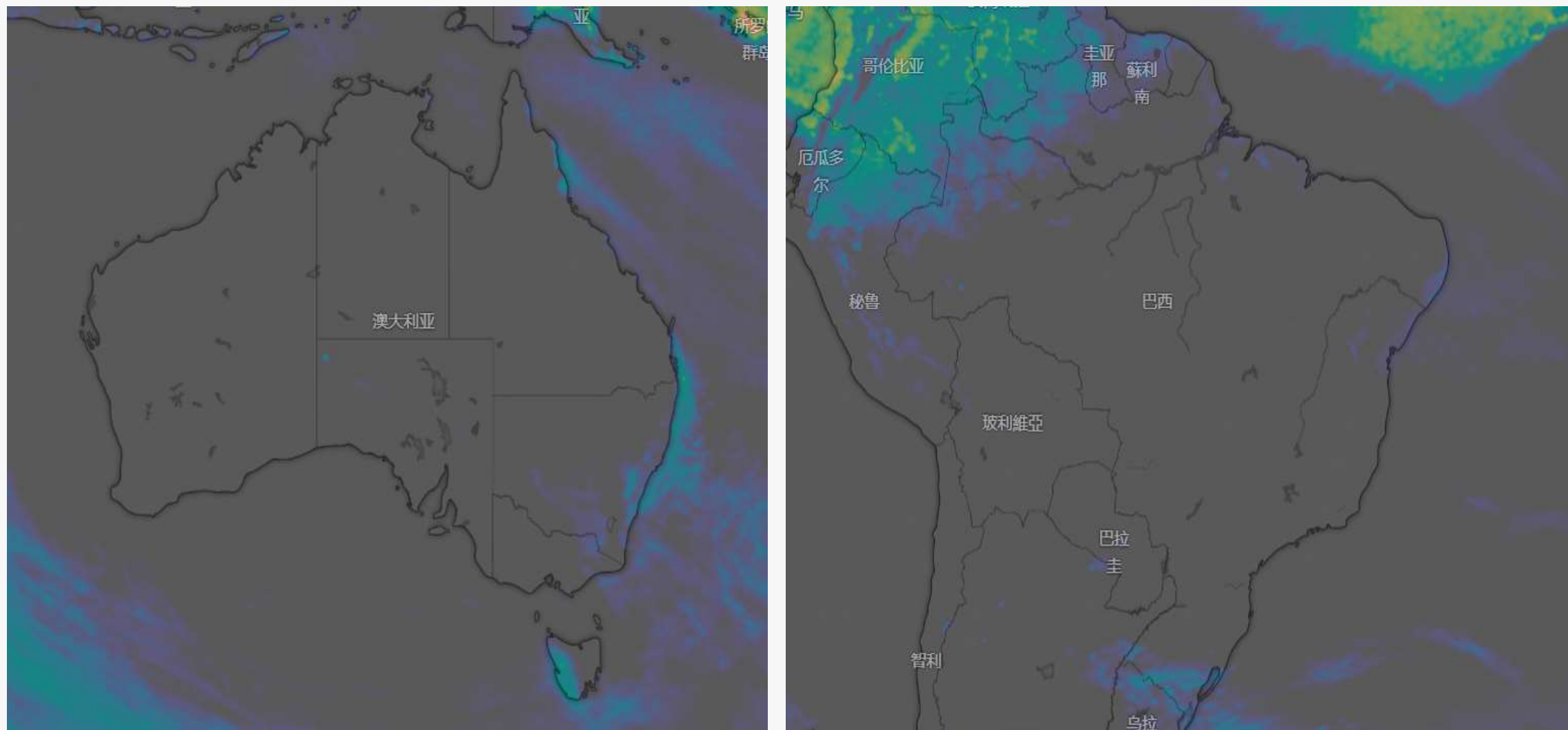
数据来源：钢联资讯、万得、一德期货黑色事业部



02

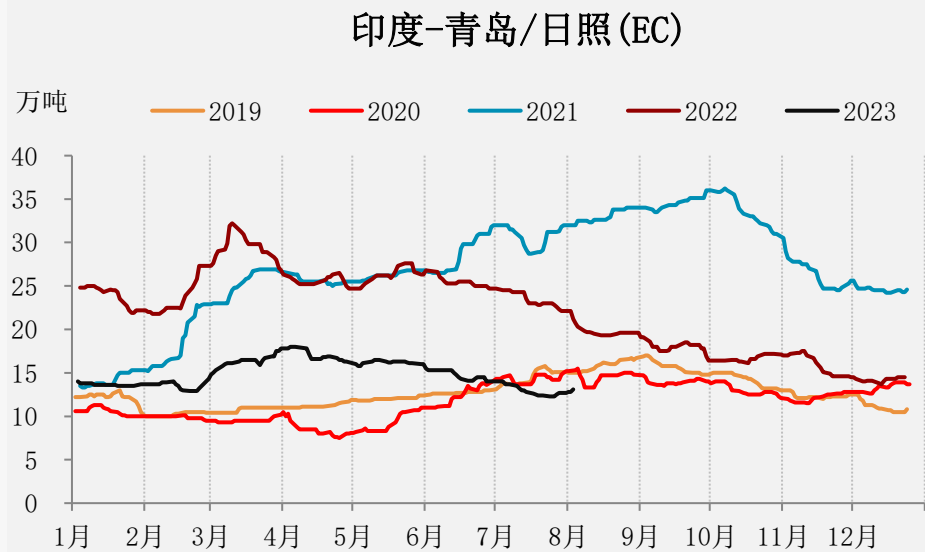
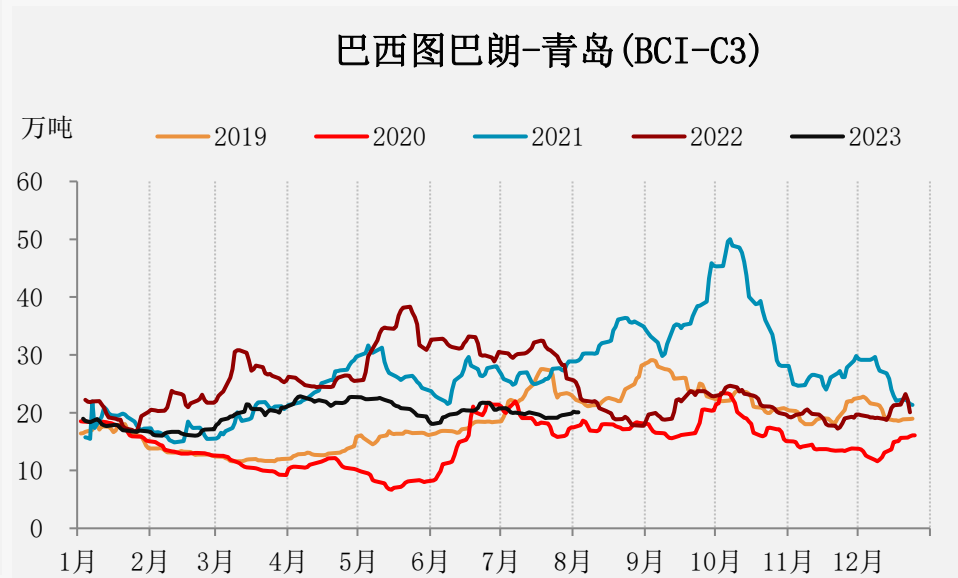
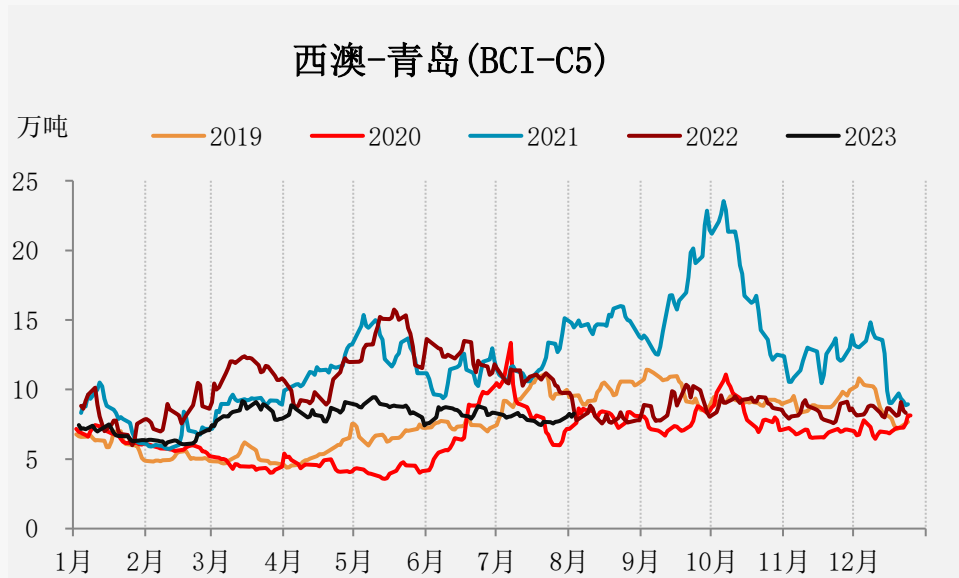
供给情况

短期暂时无天气影响



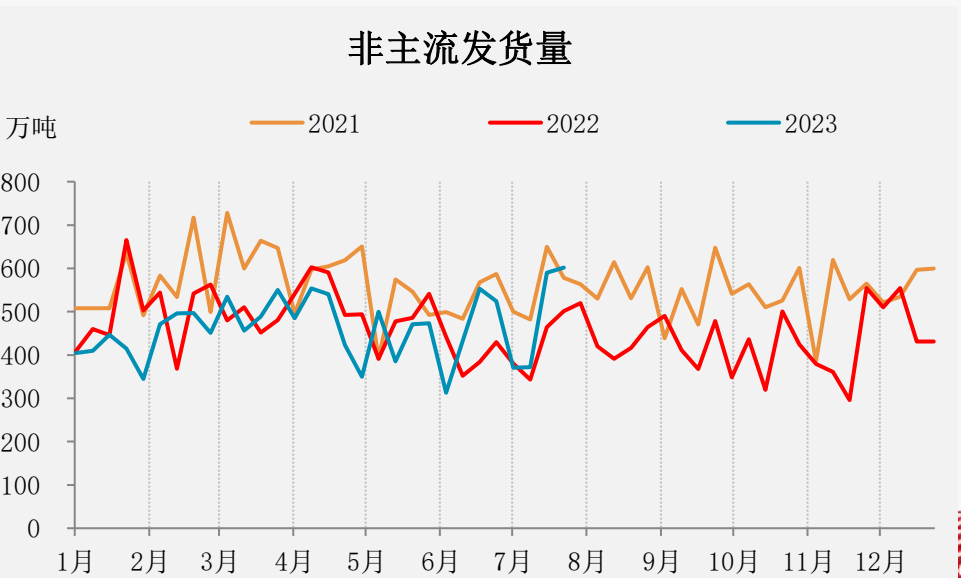
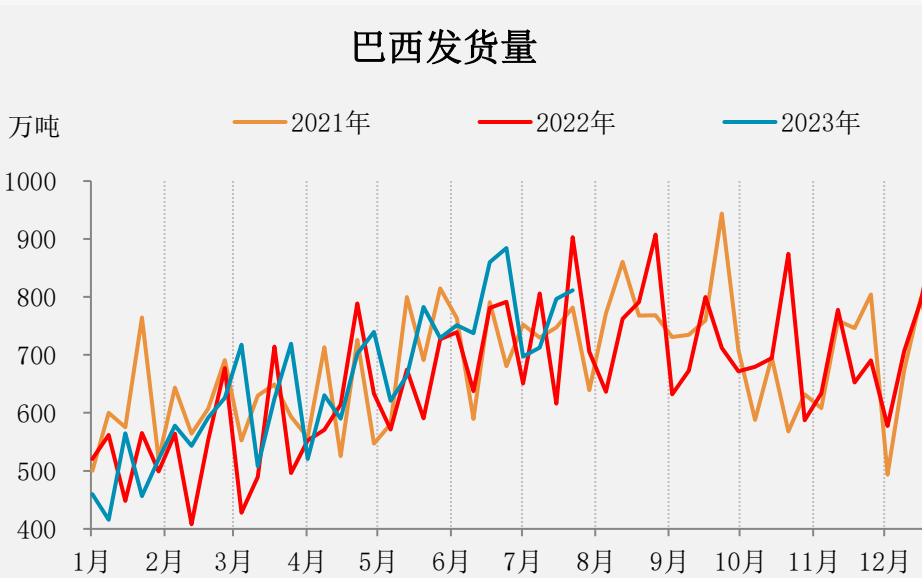
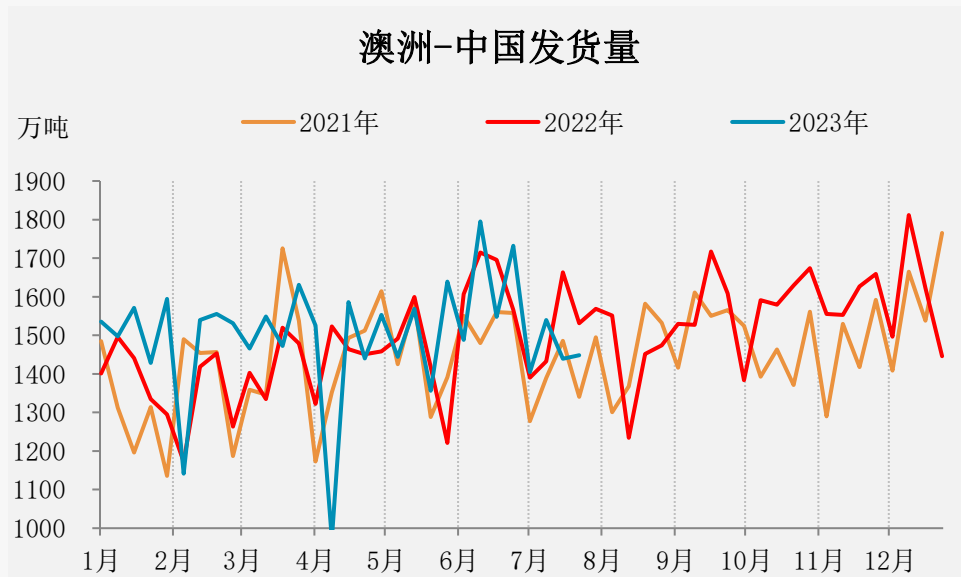
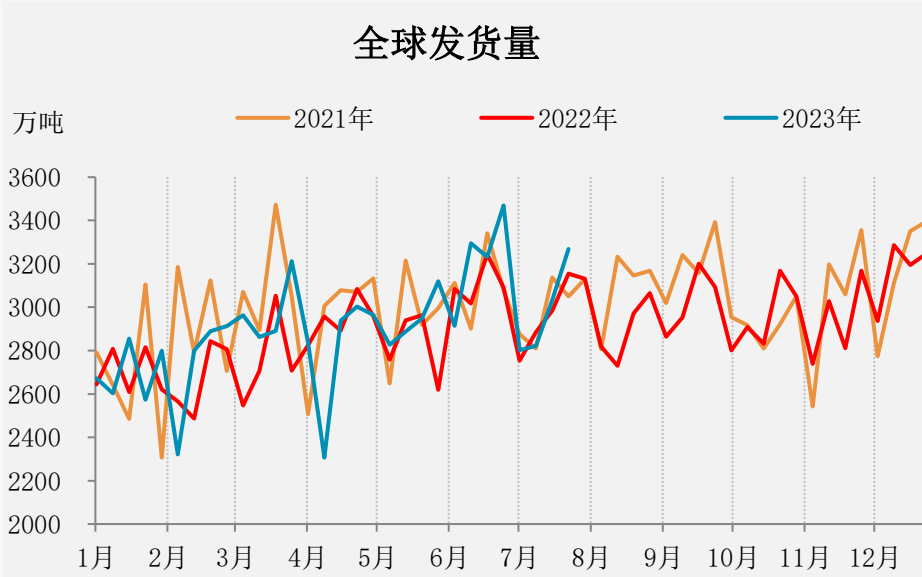
数据来源：WINDY、一德期货黑色事业部

短期各航线运费略有回升



数据来源：万得、一德期货黑色事业部

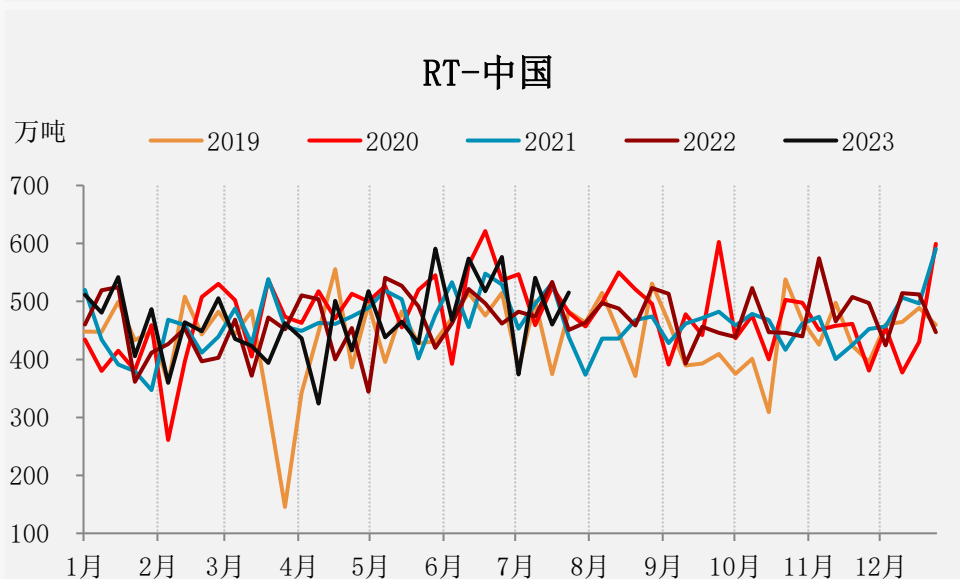
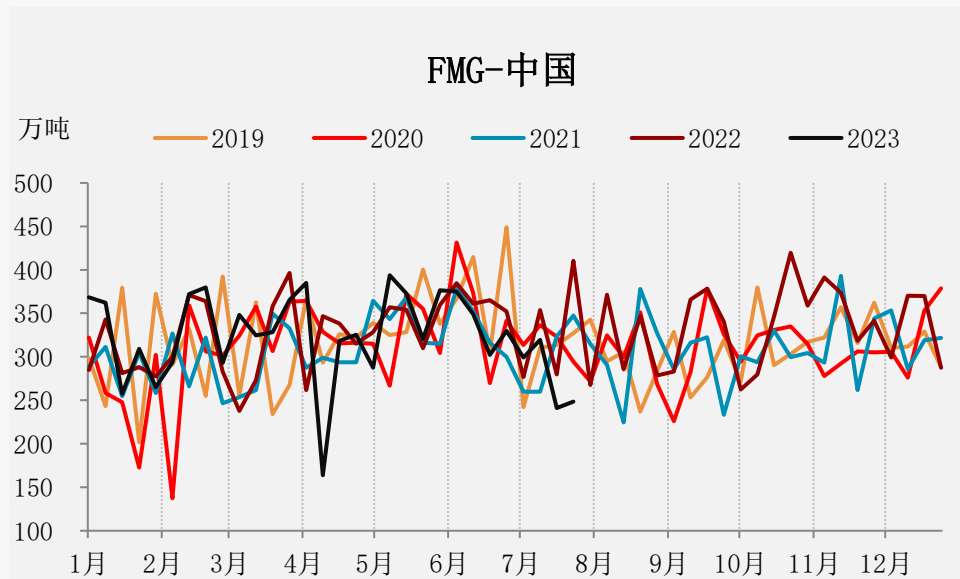
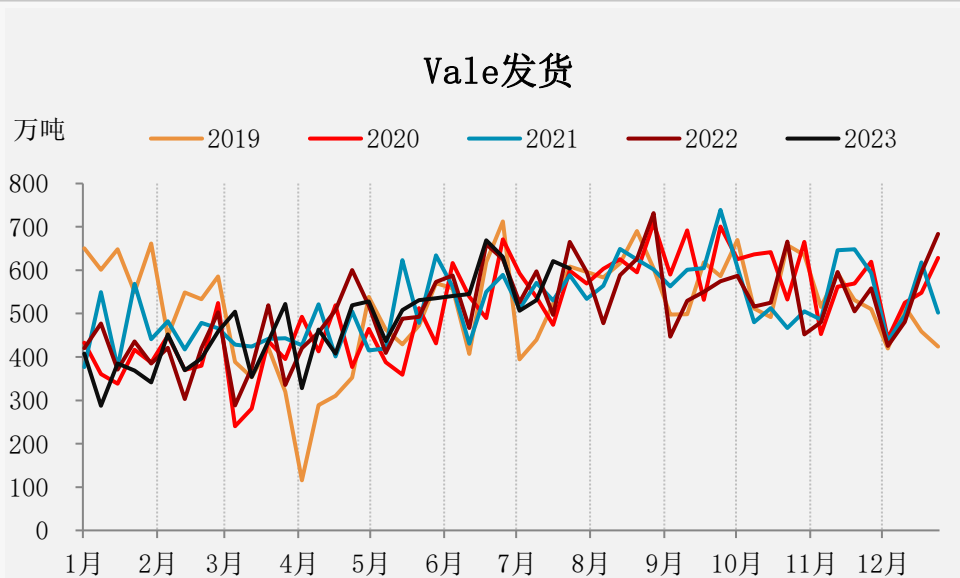
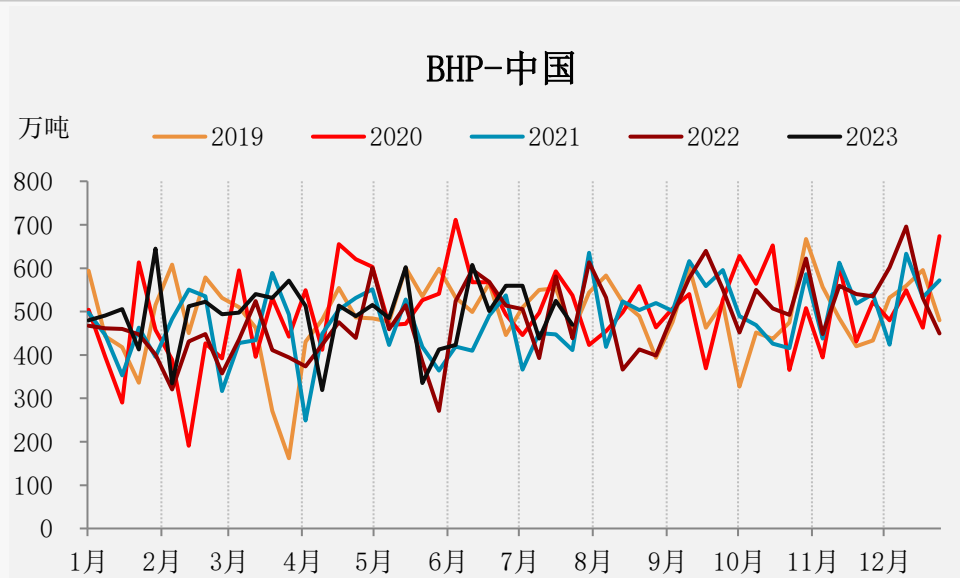
全球发运积极性回升，但澳洲发运水平仍低，短期非主流地区补充较多



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

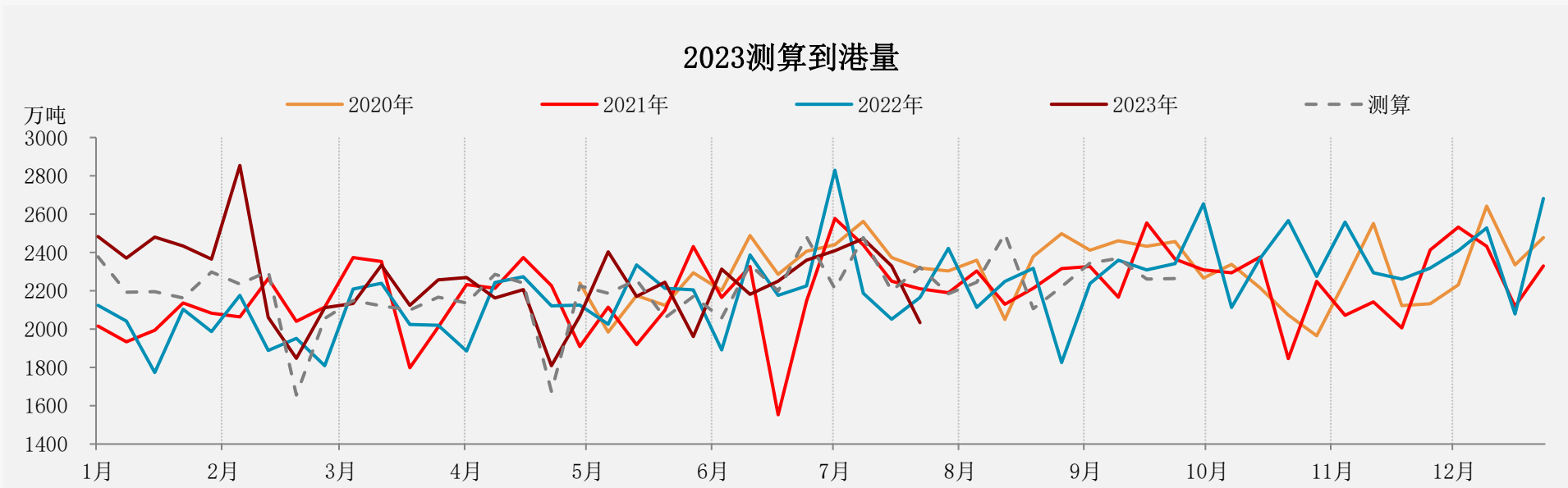


四大矿山中FMG发运下降明显



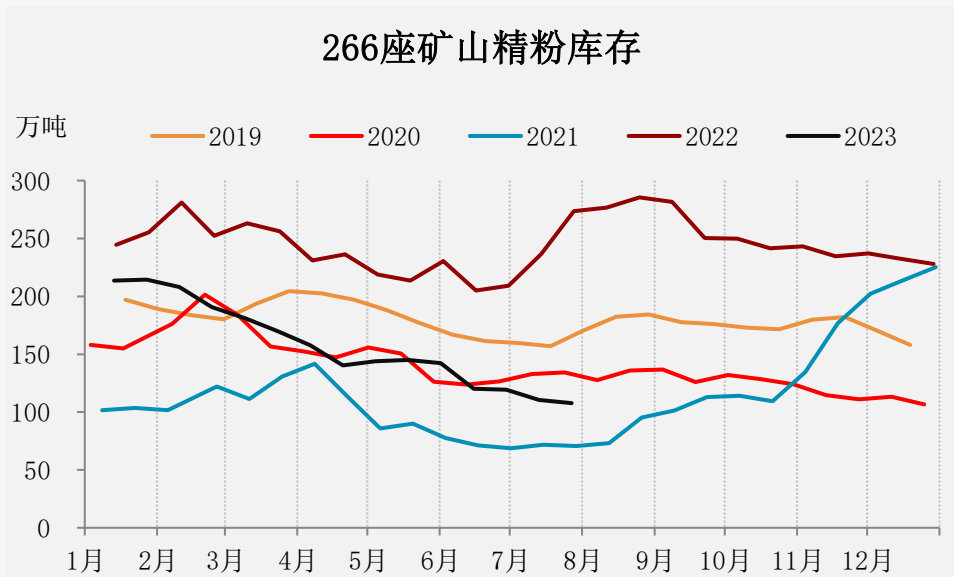
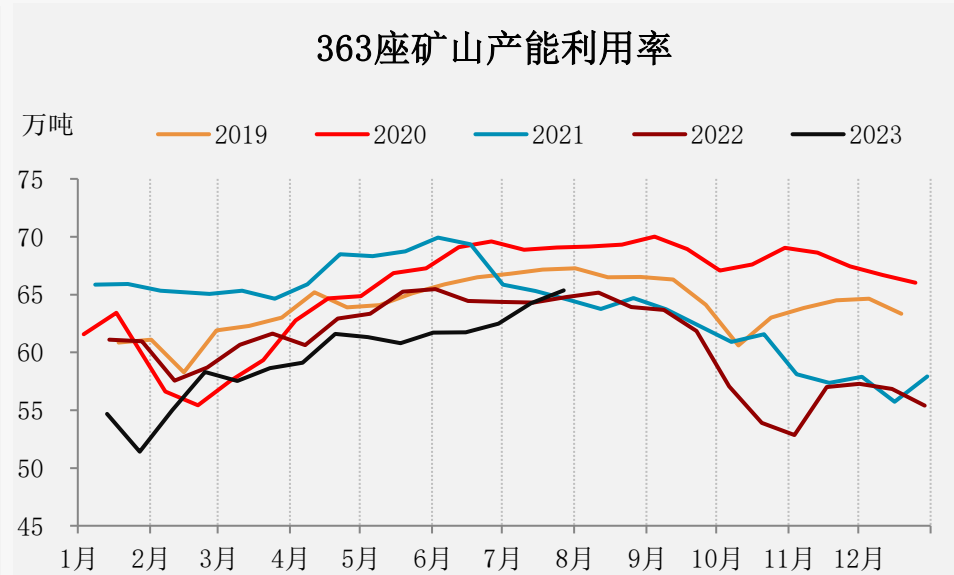
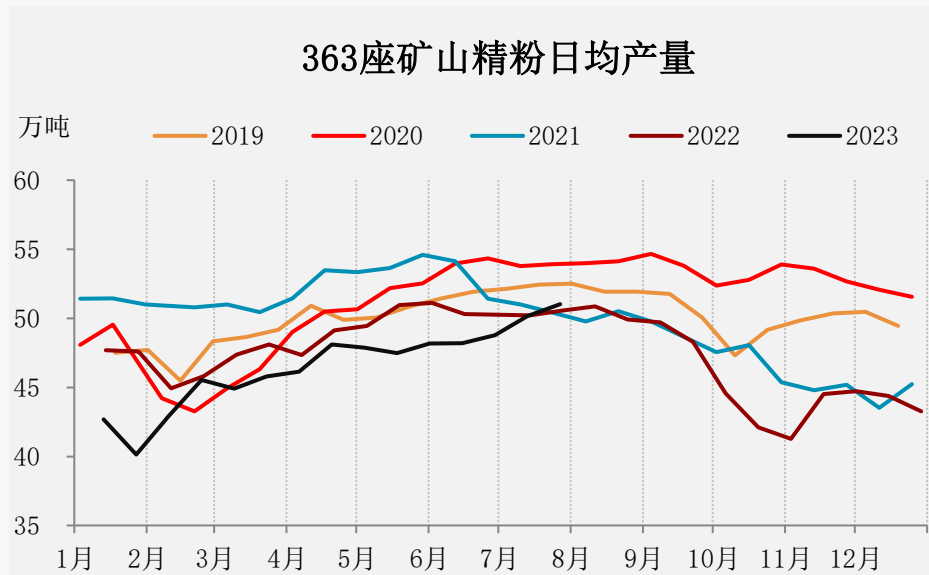
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

受台风天气影响，短期到港量出现较大幅度减量



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

内矿产量继续回升，精粉库存持续去化



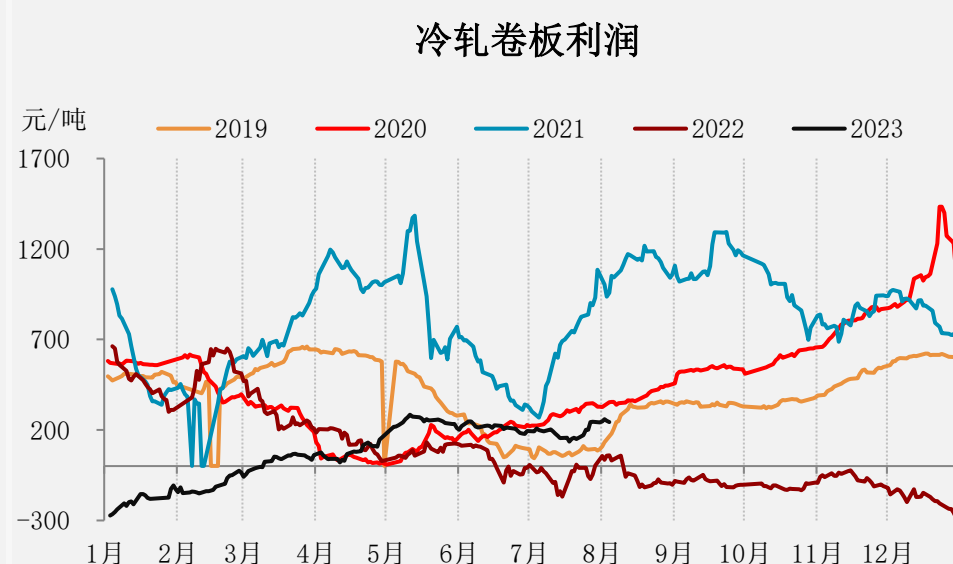
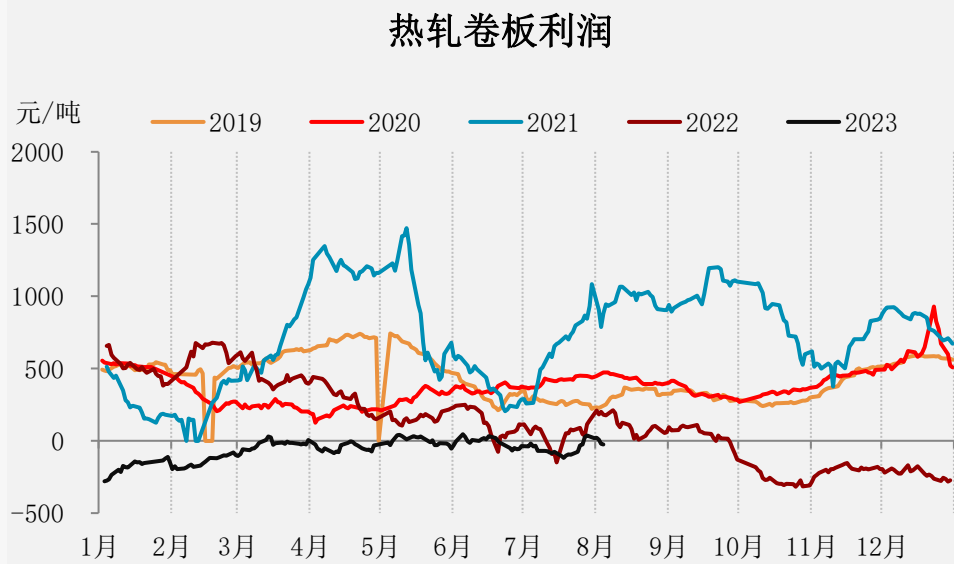
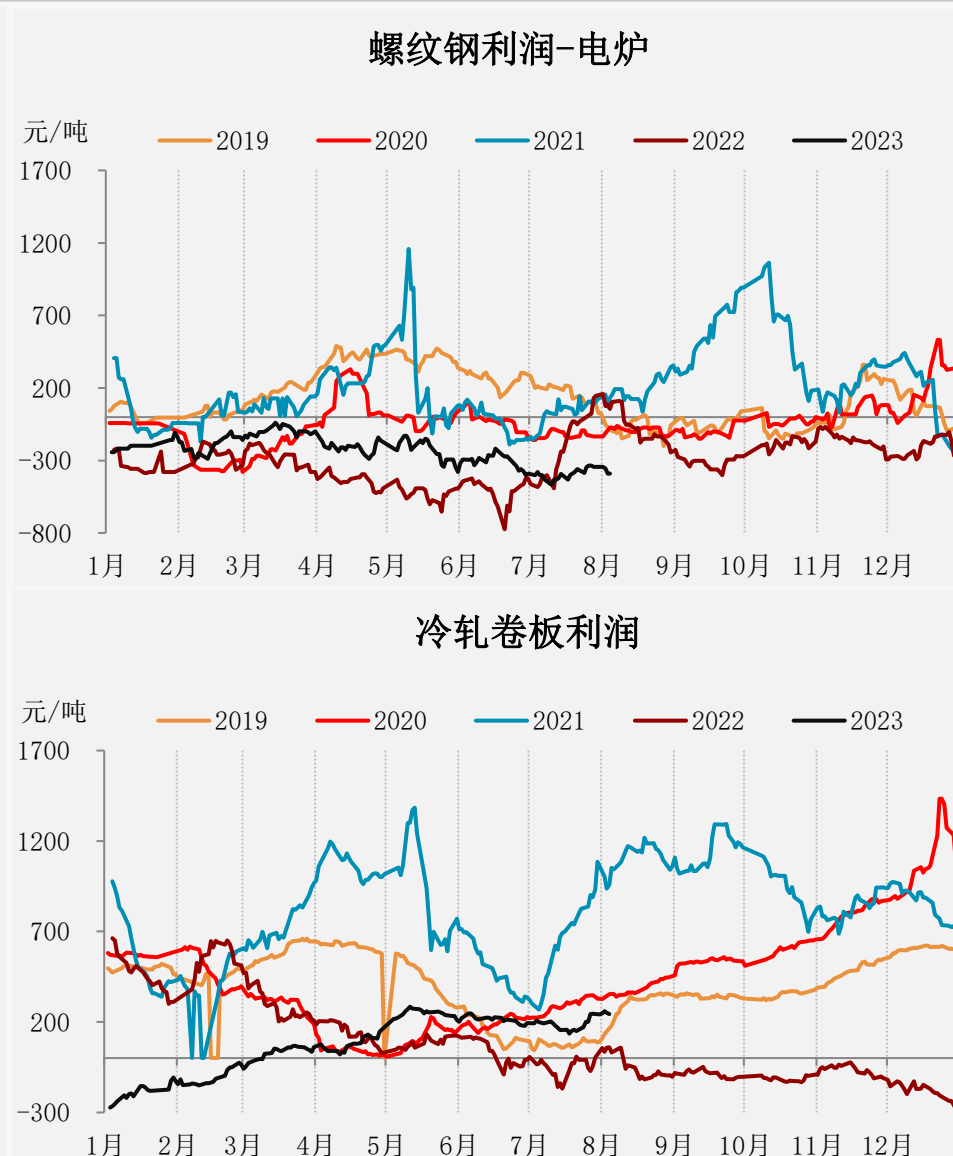
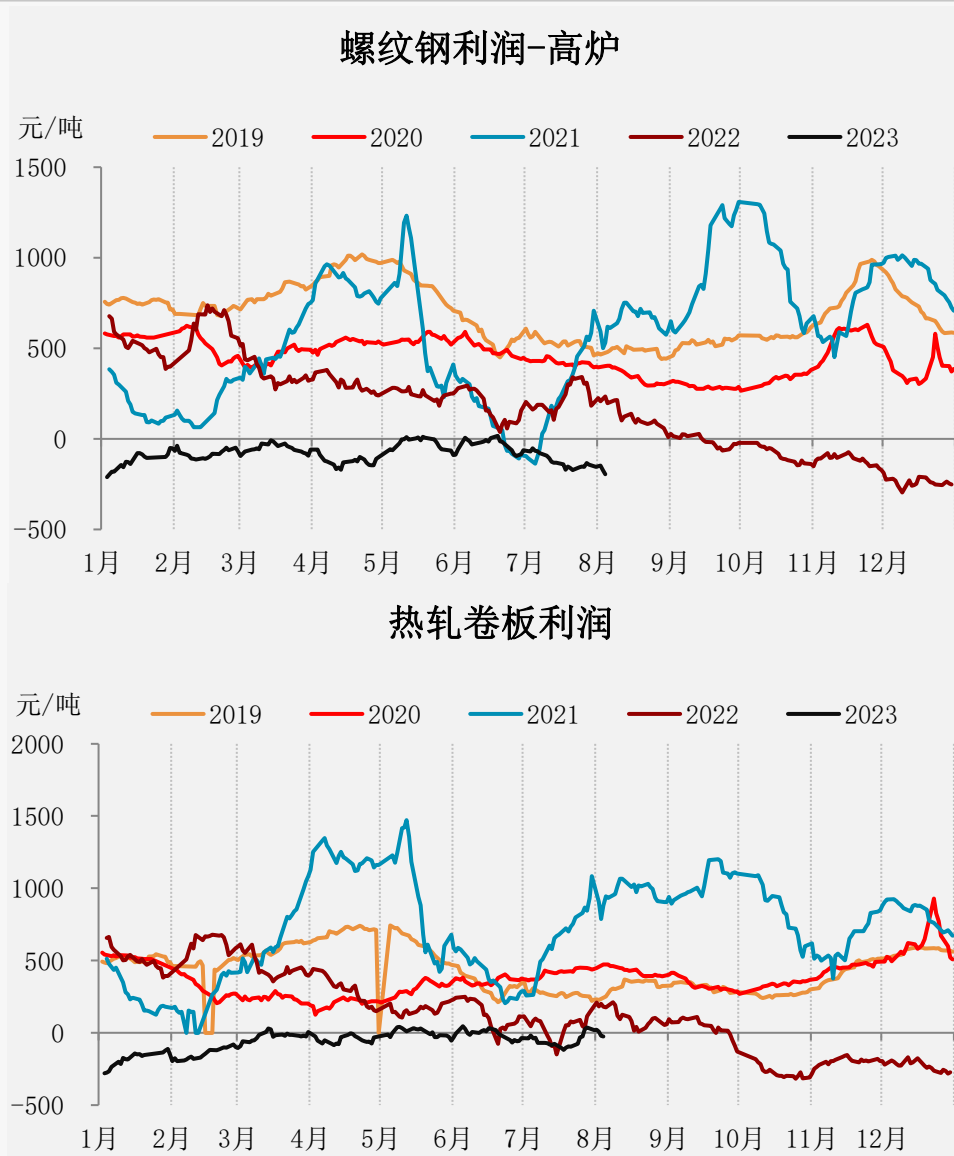
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



03

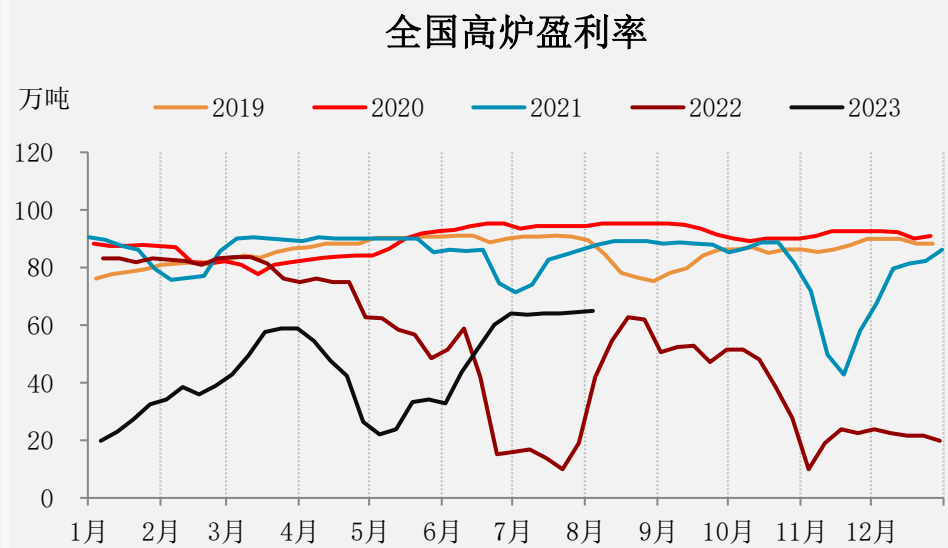
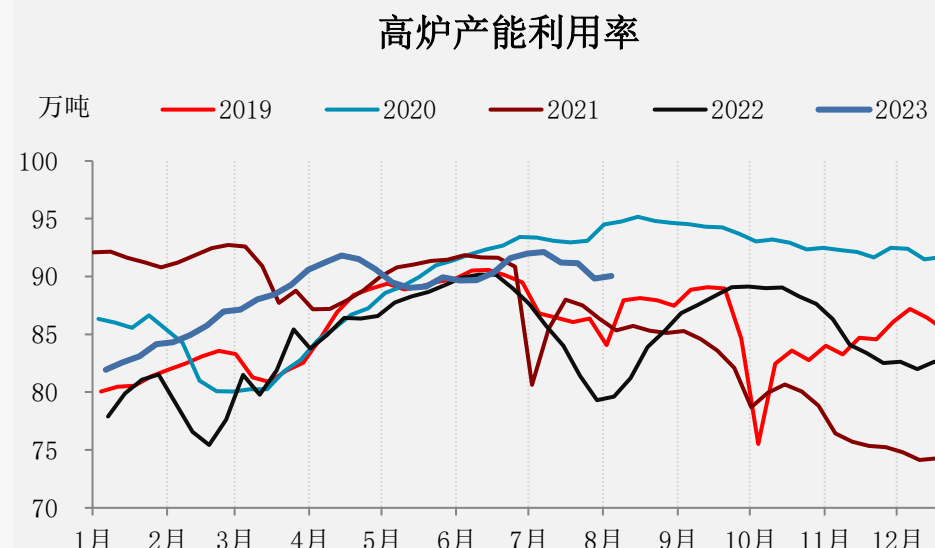
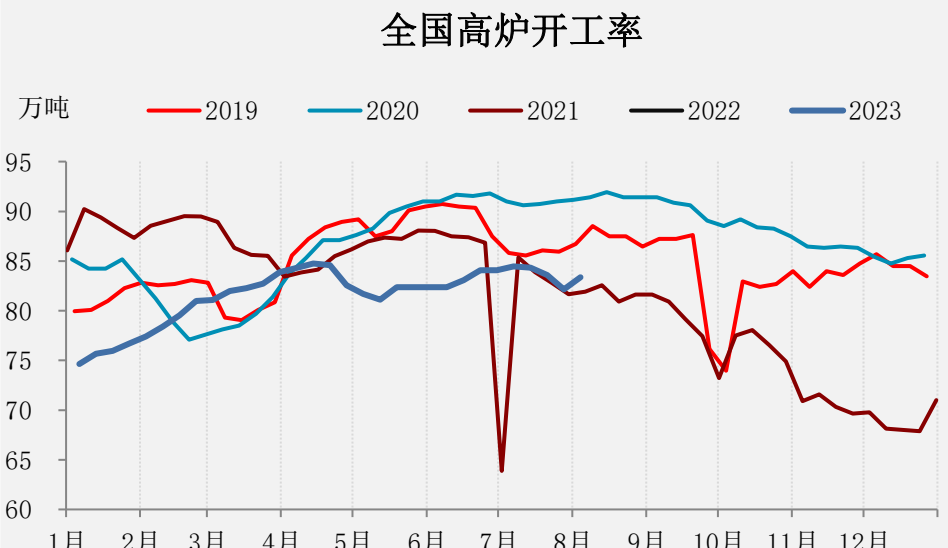
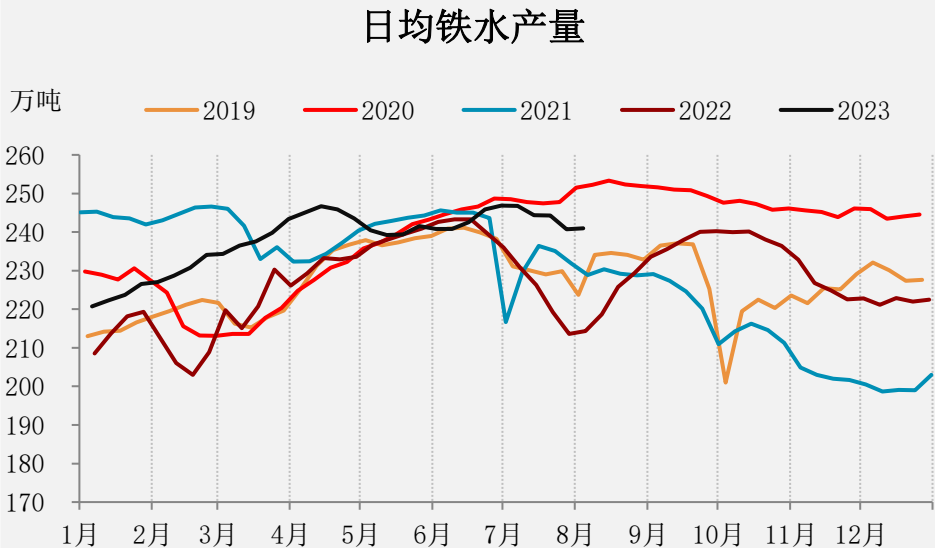
需求情况

短期钢厂利润维持收缩趋势



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

复产兑现但幅度低于预期

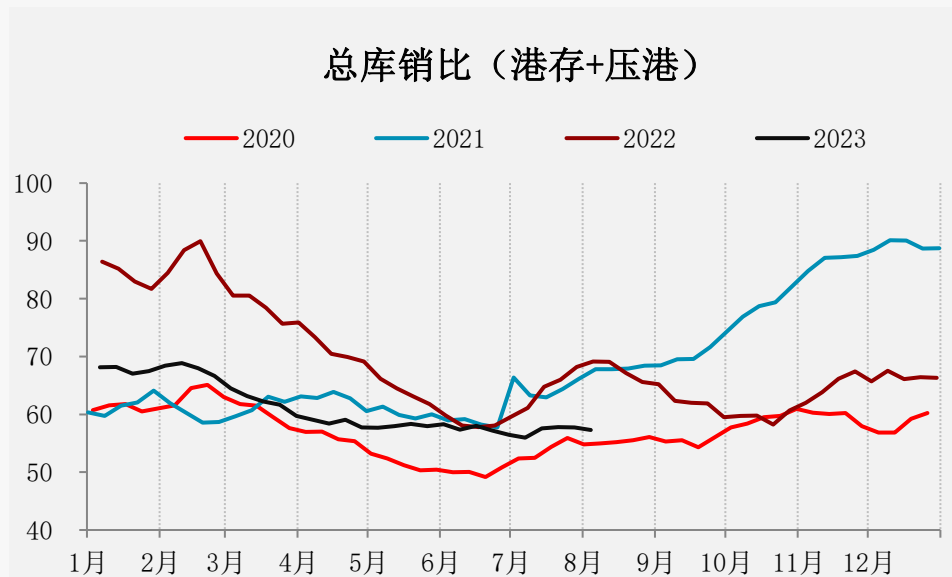
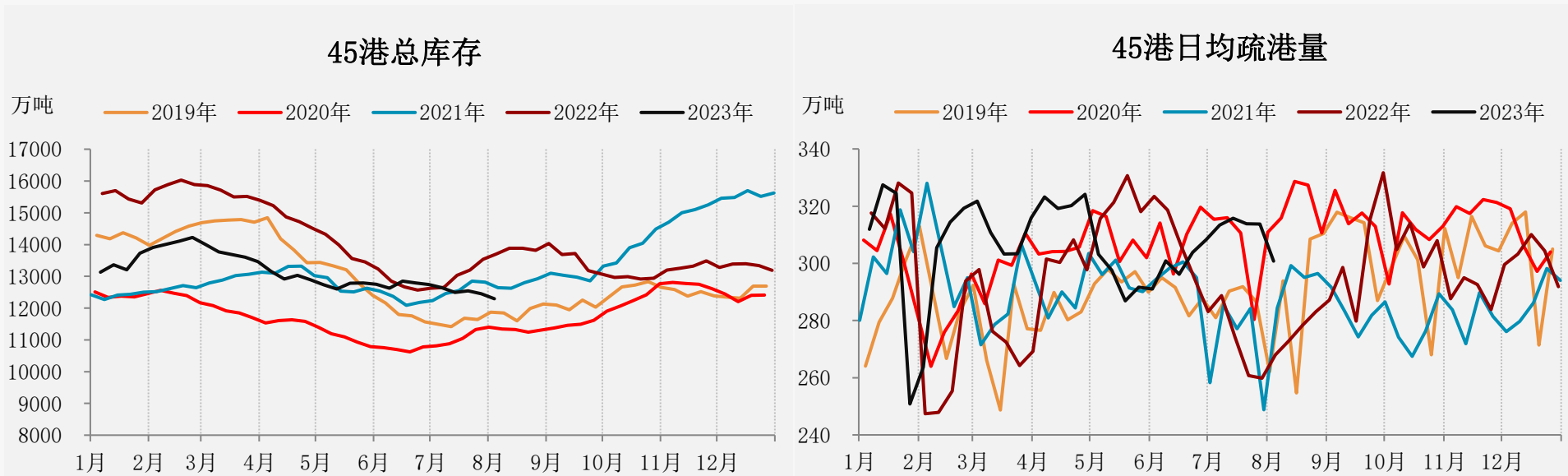


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

04

库存情况

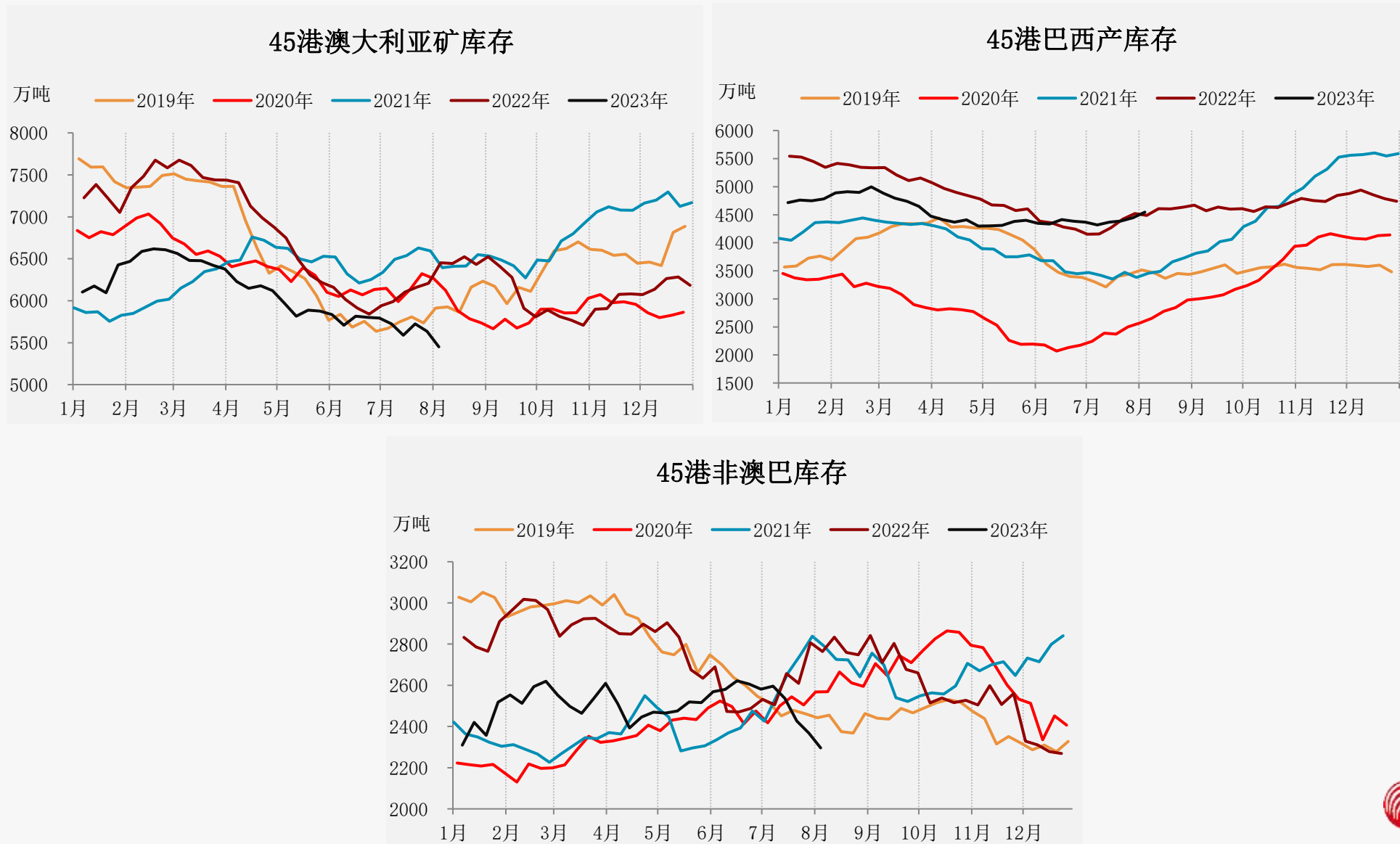
到港量不足导致港口库存下降较为明显，但库销比持续走平



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



澳矿库存和非主流库存降至历史低位水平

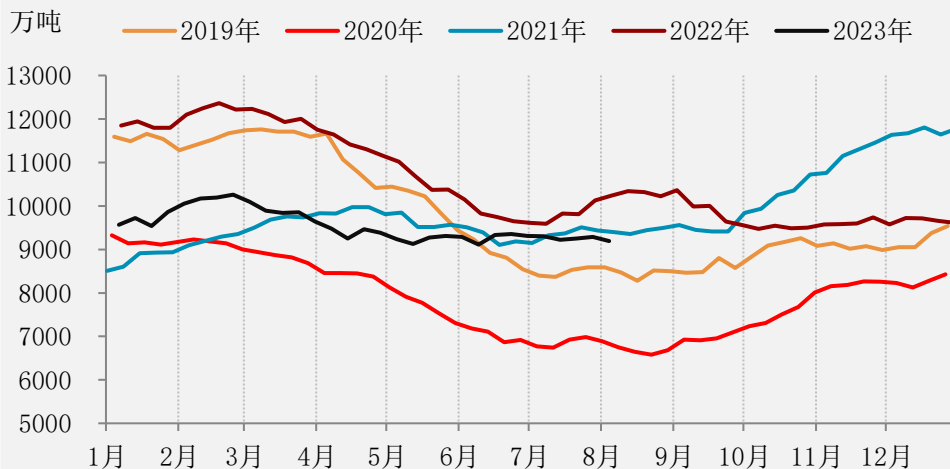


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

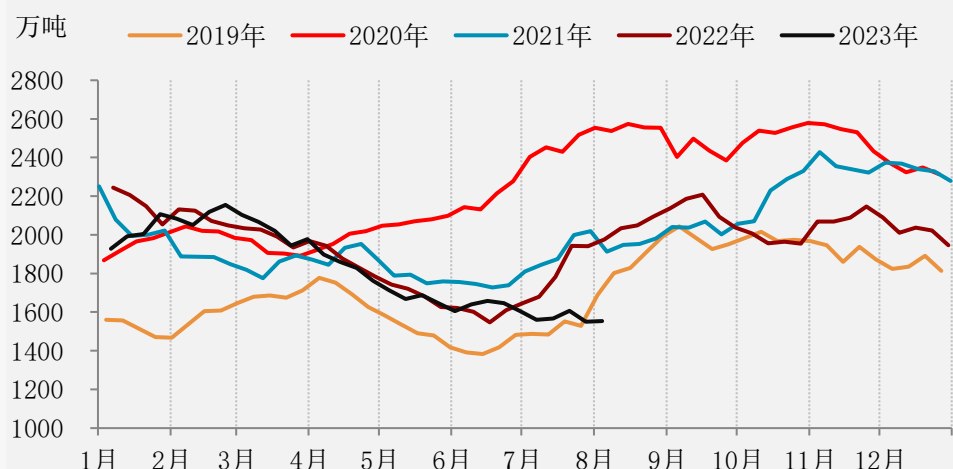


品种库存基本维持去库趋势

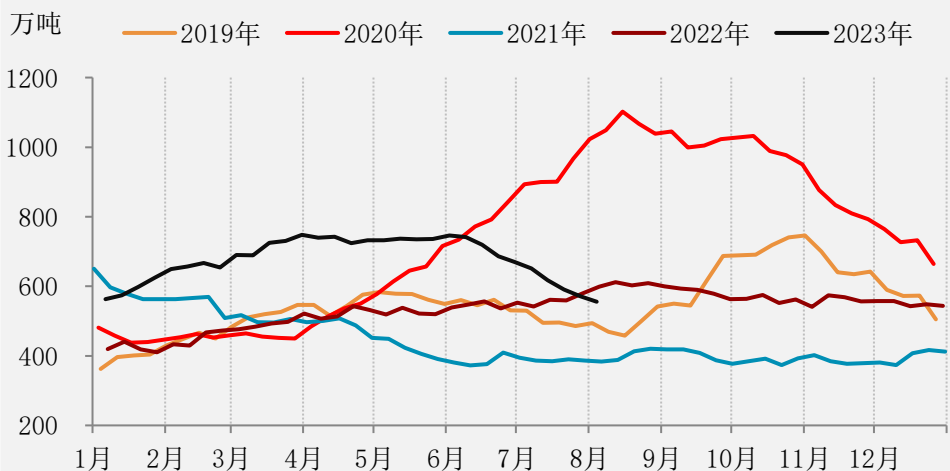
45港粗粉库存



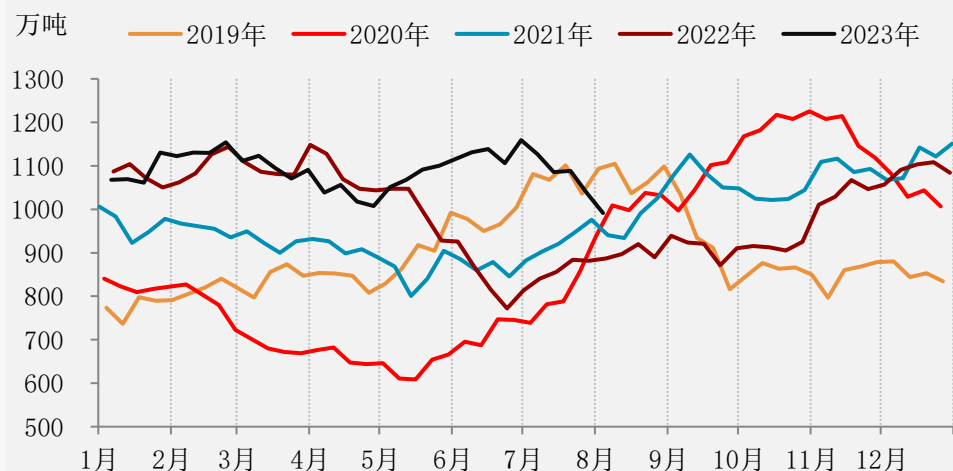
45港块矿库存



45港球团库存



45港铁精粉库存



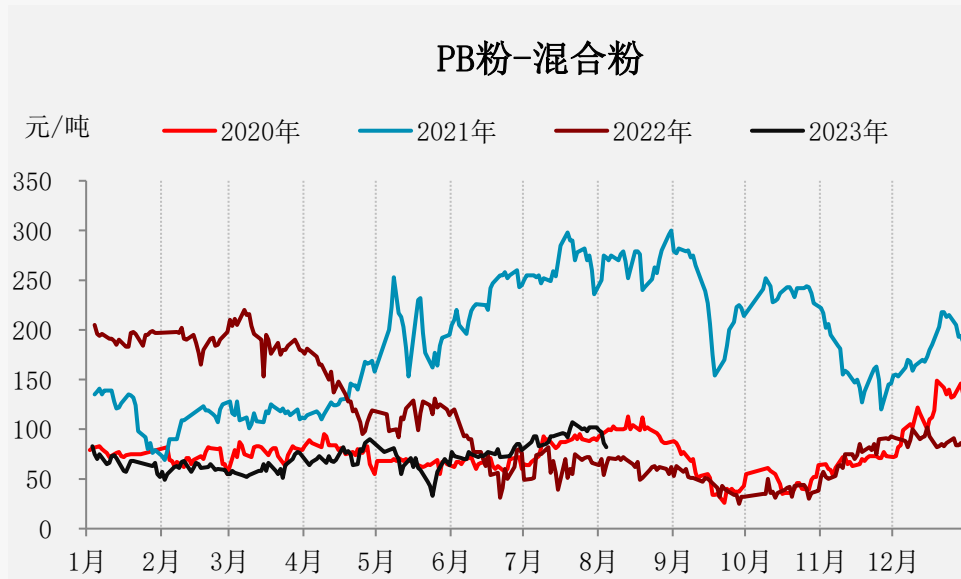
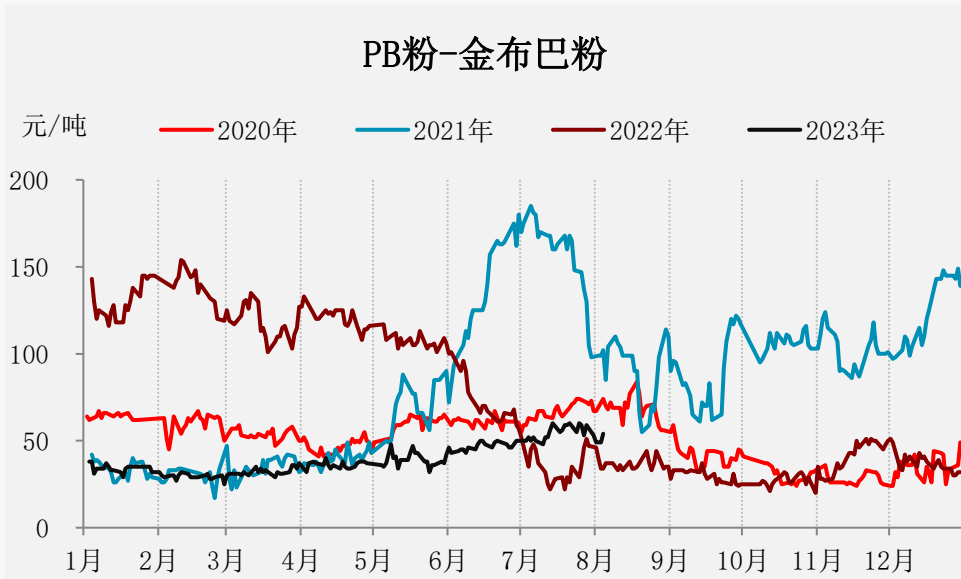
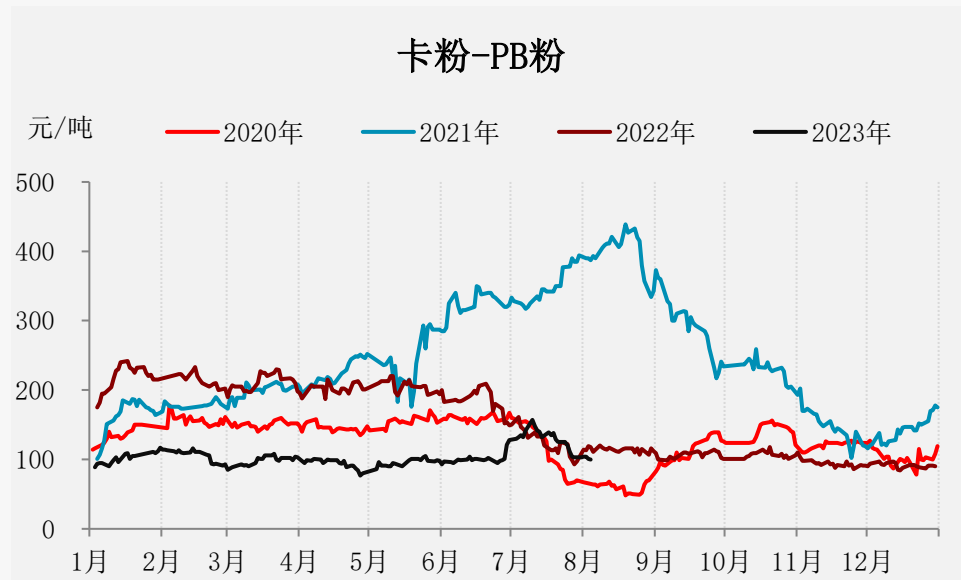
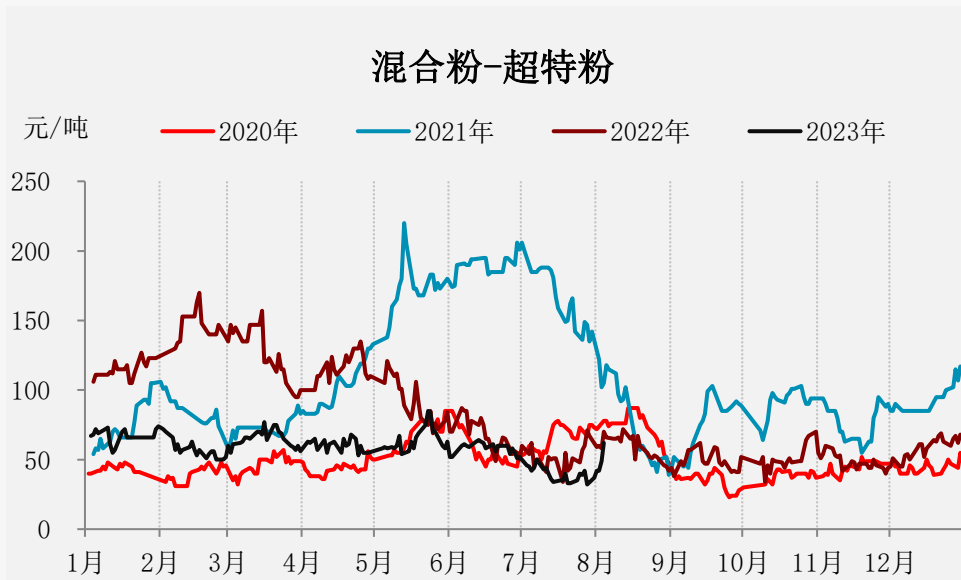
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



05

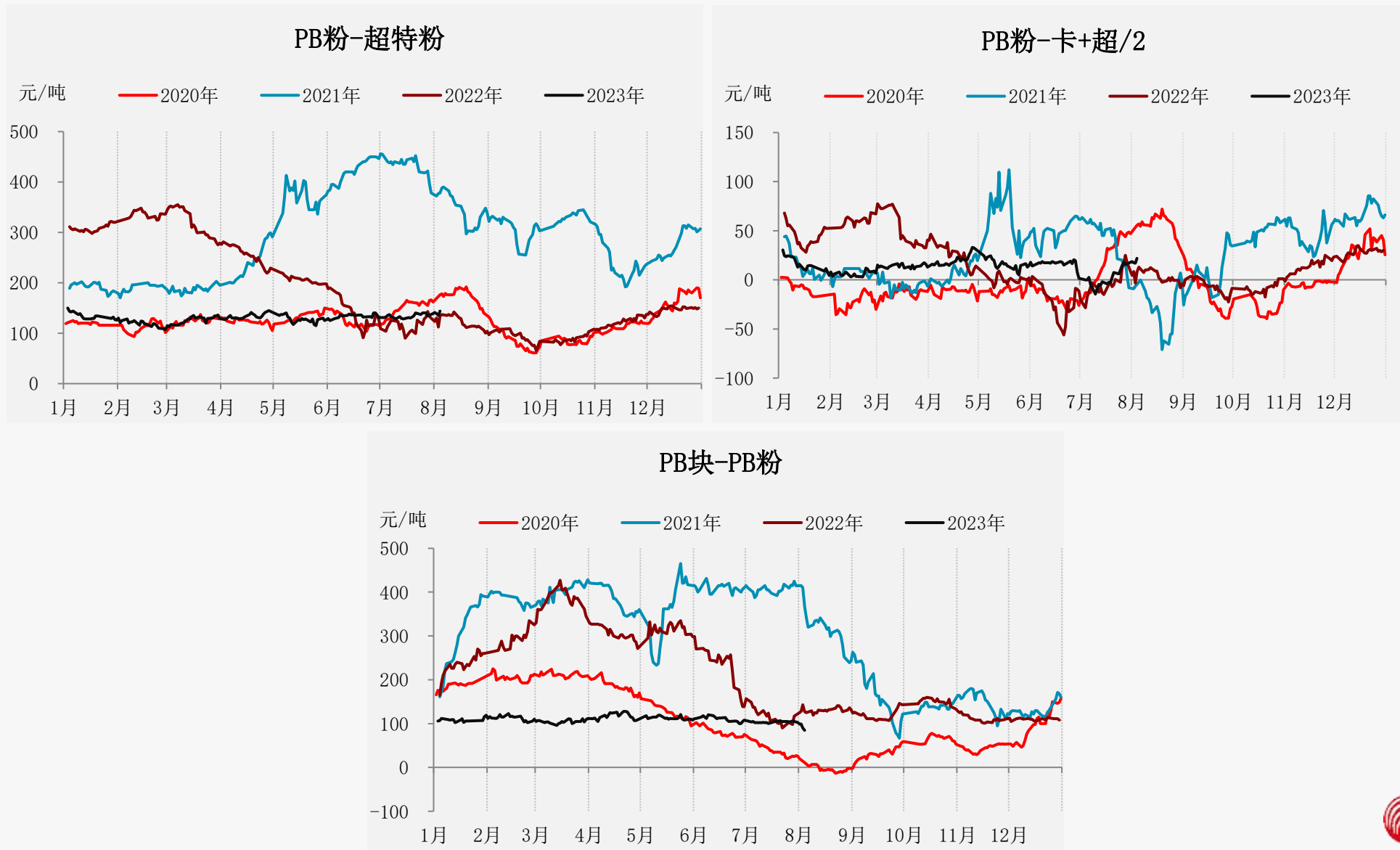
价格相关

短期价差出现收缩



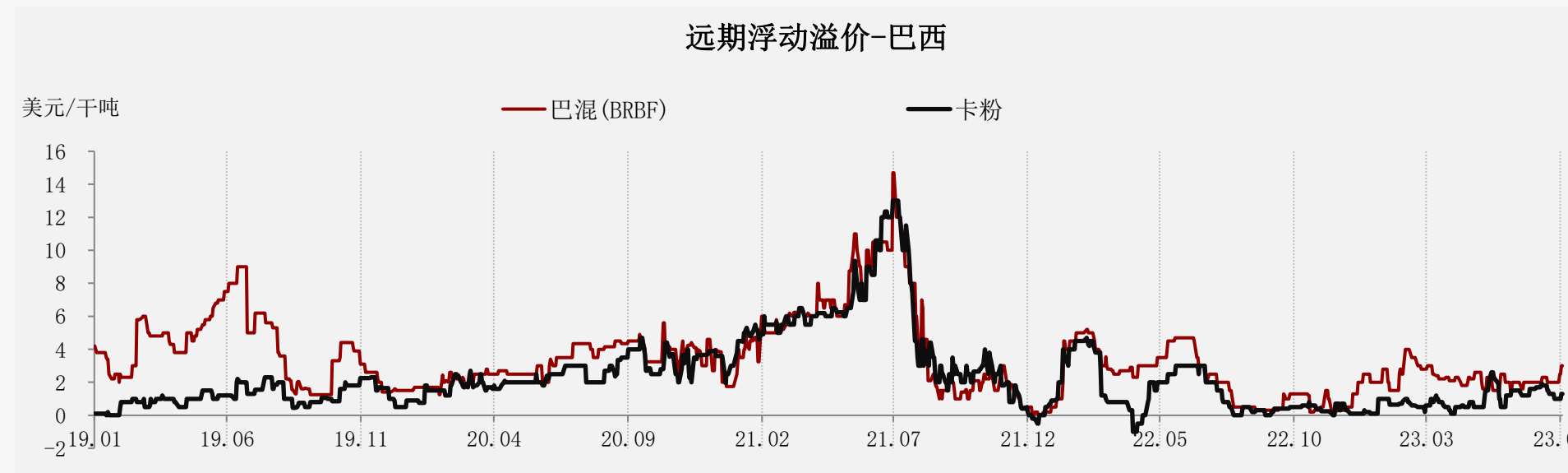
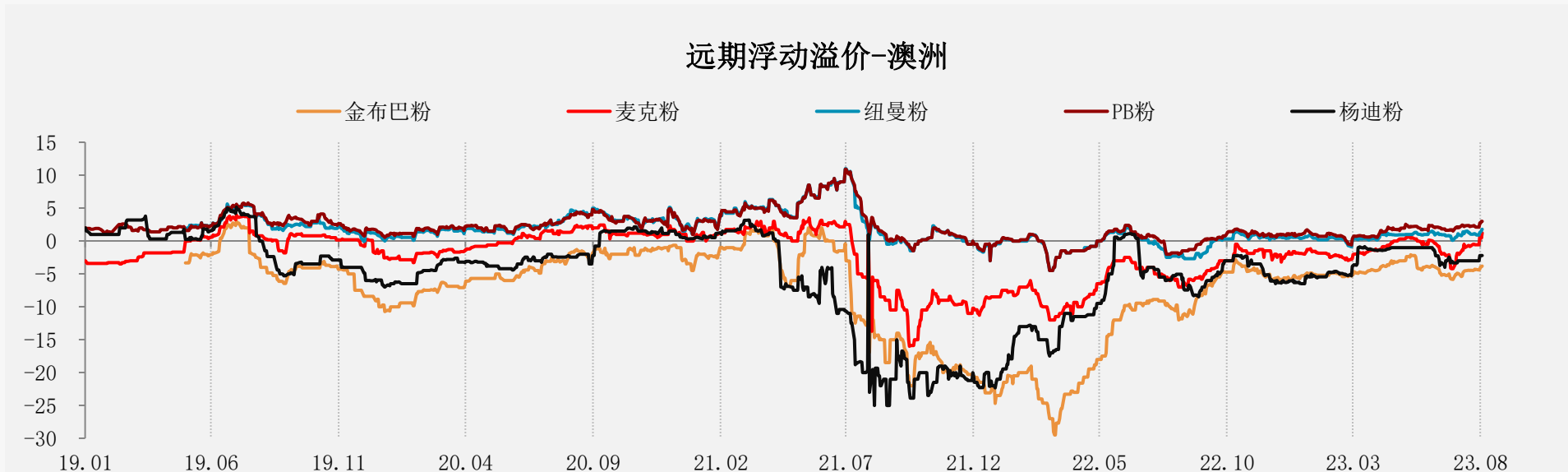
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

PB粉和卡超价差扩大至年内高位，块粉价差收窄较明显

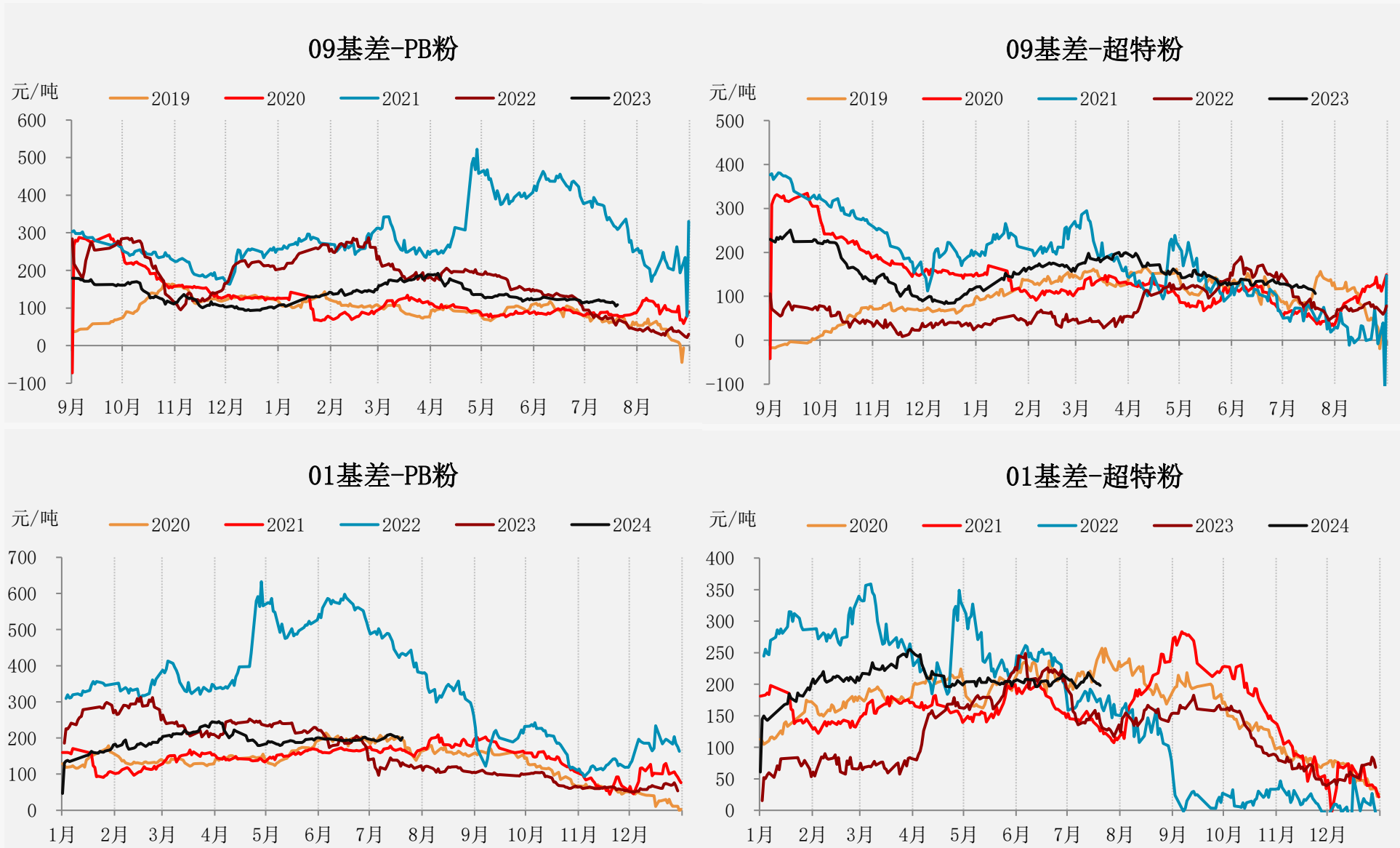


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

远期溢价整体有所上涨

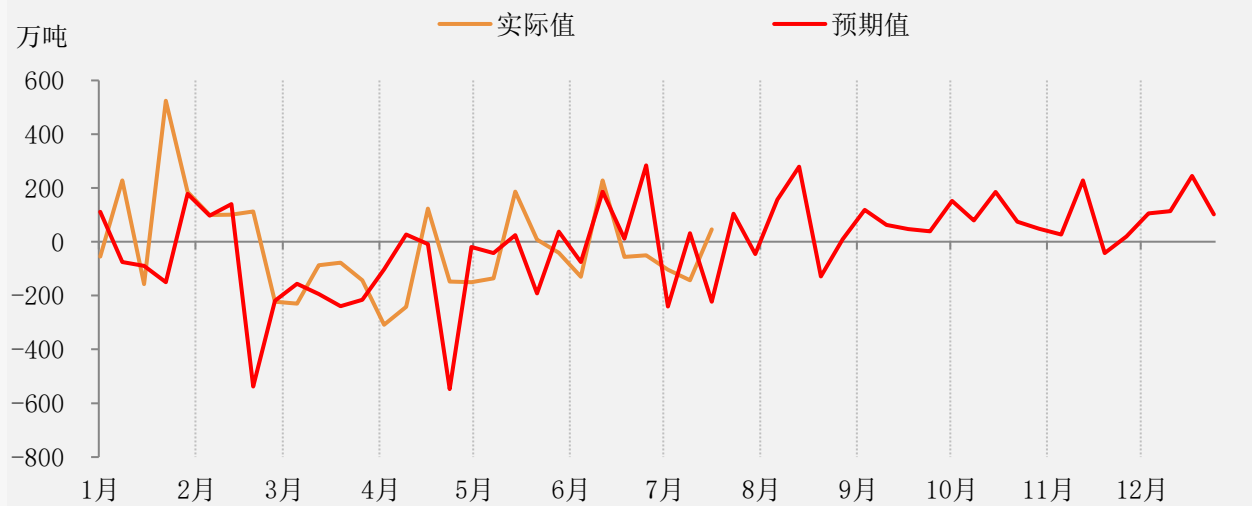


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

2023年港口库存变动预期



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部


免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2012】38号）。

本研究报告由一德期货向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

 公司总部地址：天津市和平区小白楼街解放北路188号信达广场16层

 全国统一客服热线：400-7008-365

 官方网站：www.ydqh.com.cn