

# 一德黑色·铁矿周报

## 多空交织，关注正套



撰写人：赵宏苹  
从业号：F03095446  
投询号：Z0019238  
邮 箱：hononging@163.com



审核人：韩业军  
从业号：F0273312  
投询号：Z0003142  
邮 箱：hanyejun1987@163.com



期货投资咨询业务资格：证监许可【2012】38号

黑色事业部

报告制作日期：2024-02-18

品种	类型	策略	合约	驱动	估值	入场	止损	止盈	周期
铁矿	跨期正套	持有	I2405 & I2407	★★★	偏高	20~30	15	80	中期
铁矿	跨期正套	买入	I2405 & I2409	★★★	偏高	50~55	30	100	中期

## 核 心 逻 辑

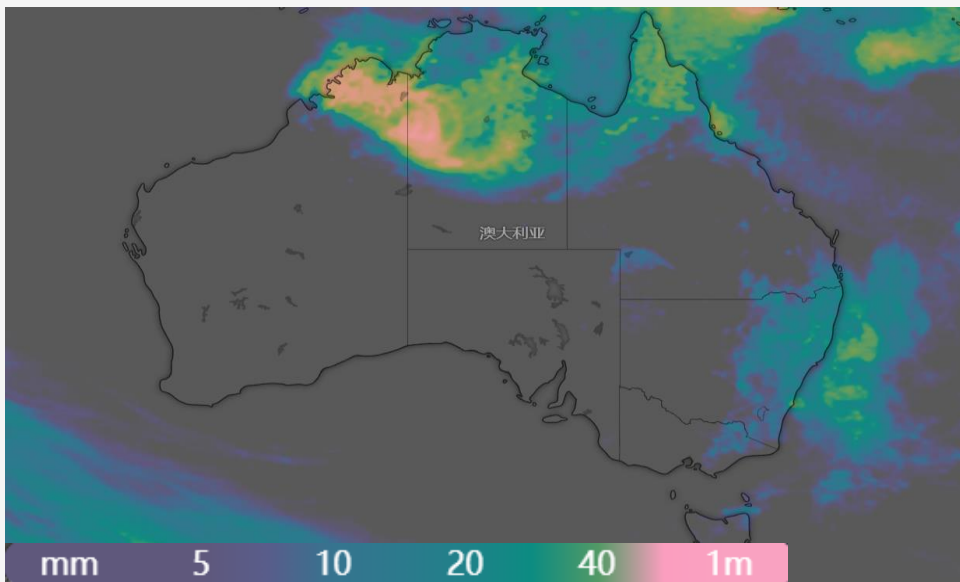
铁矿石远端发运偏低，但近端到港量维持高位，节前钢厂买美金货较多，节后在港口补库量不会大，叠加钢厂复产节奏偏慢，预计港存或增至1.4亿吨，基本面短期偏空。但春节期间掉期上涨4.65美金，加上巴西季节性雨季有潜在发运减少可能，中期来看矿石供需不会进入明显过剩状态，价格仍有支撑，近远月价差在短期利空发酵下收缩，但中期价差仍有望再度走扩。

风险提示：注意短期情绪过差近月超跌，导致正套头寸被止损

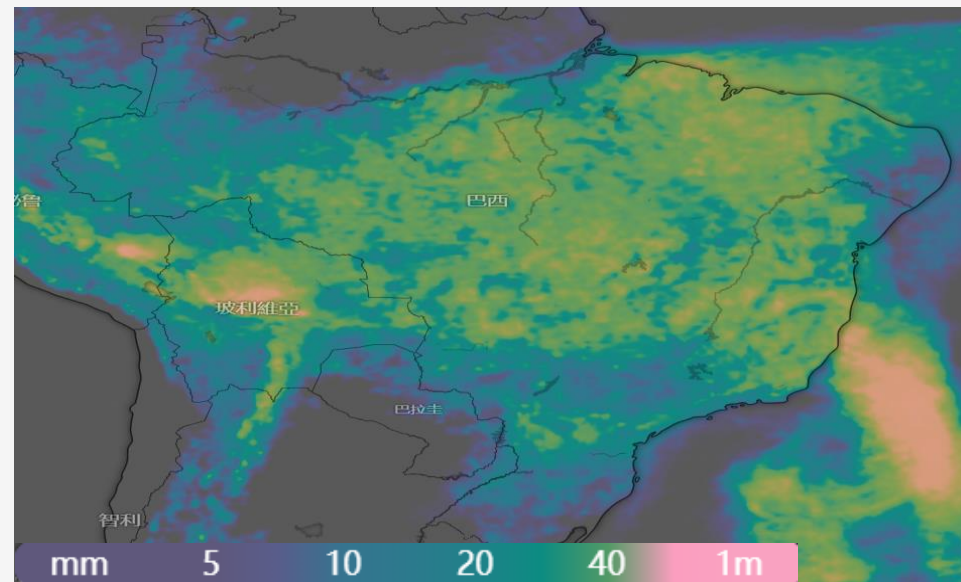
## 要素评估

供应	远端来看，上周全球发运降至2588.5万吨，近期澳洲港口泊位检修减少，预计未来四周均值2900万吨；近端来看，国内到港量升至2529.7万吨，到港持续高于测算值，预计非主流发往中国比例提高，未来四周到港量均值为2250万吨左右。
需求	本周铁水继续低位回升，已升至224.56万吨/天，矿石需求端小幅回升，但增速较慢。统计的钢厂检修计划有所减少，但因23年现金流持续亏损+冬储收款较少，现虽钢厂点对点利润修复，但快速提产意愿不强烈。
库存	本周45港港存1.37亿吨，库存处近五年中位水平，预计累库速度将放缓，库存高点或触及1.4亿吨，偏利空。
利润	节前连铁领涨、现货和美金市场跟随，但节中掉期上涨4.65美金，节后现货跟随上涨1~3美金，总的来看节中进口利润收缩。
基差	节前PB粉-05合约基差为125，周环比-7。节前主要由盘面领涨，现货成交基本停滞，故现货跟涨不及期货，基差收缩。
期权	本周铁矿石期权隐波下降，成交量减少，持仓量下降，期权所表达出的市场情绪有所升温。

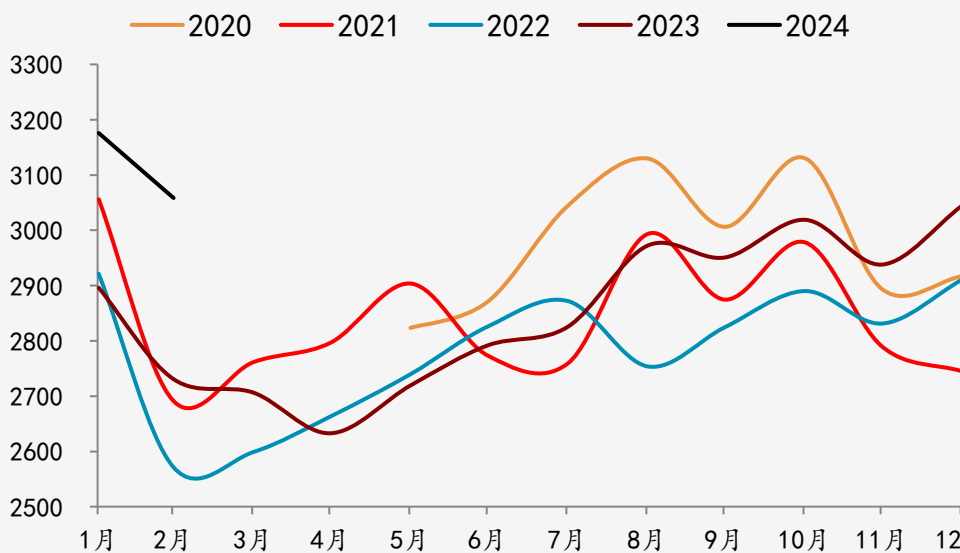
供给：澳大利亚未来5日降水量（单位：毫米）



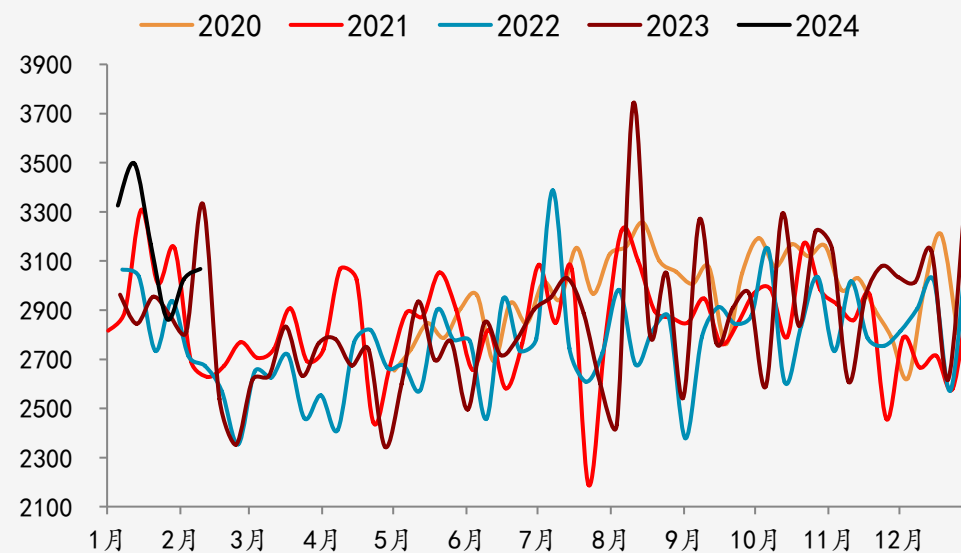
供给：巴西未来5日降水量（单位：毫米）



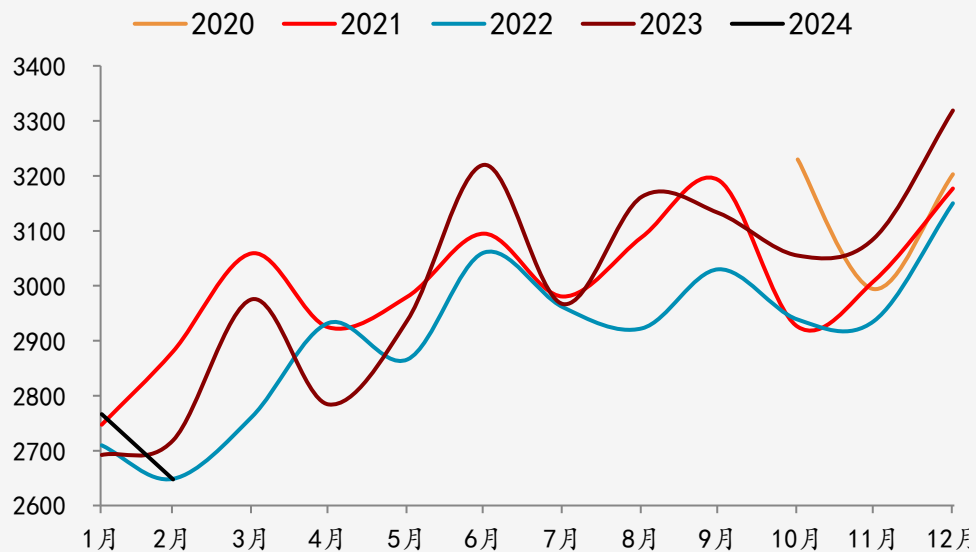
供给：铁矿石当月周均总供应（单位：万吨）



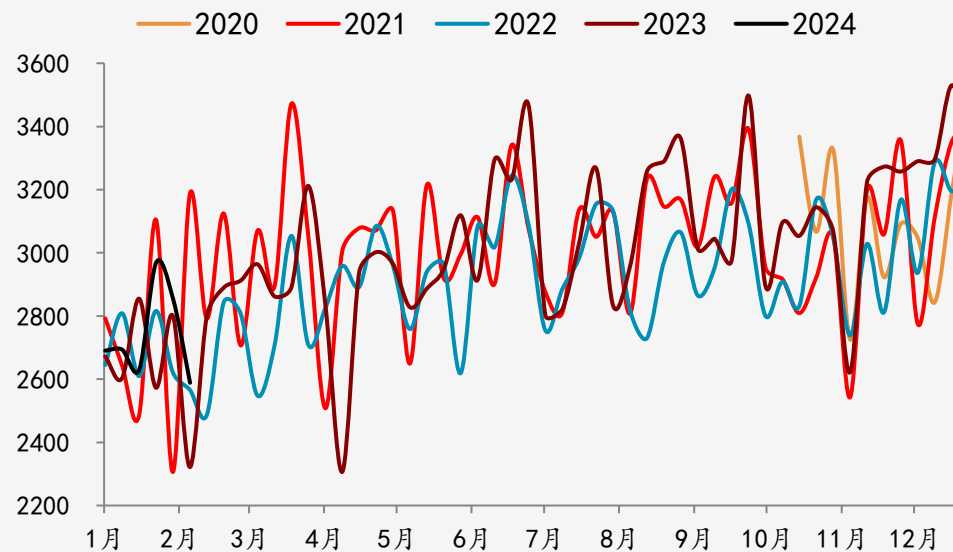
供给：铁矿石周度总供应（单位：万吨）



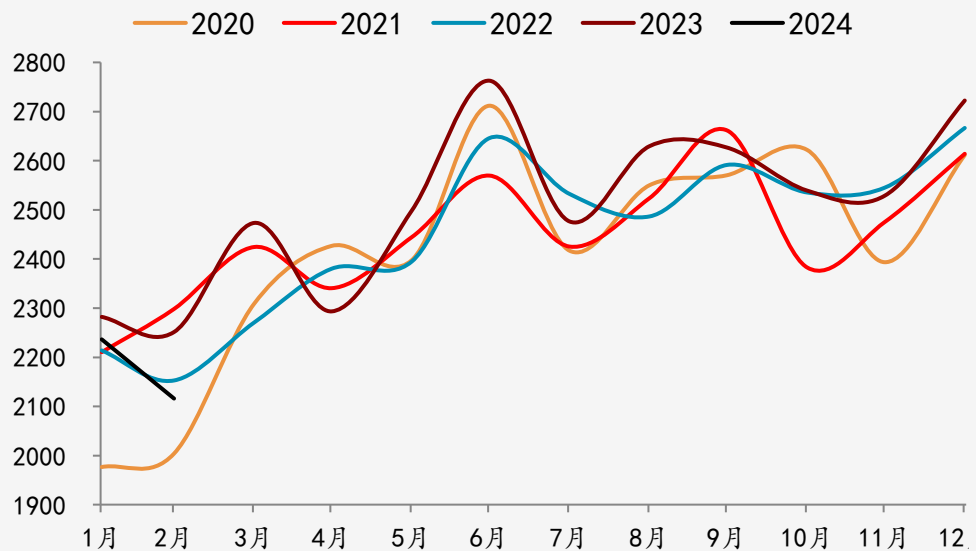
供给：全球→全球当月周均发运(滞后一周)(单位：万吨)



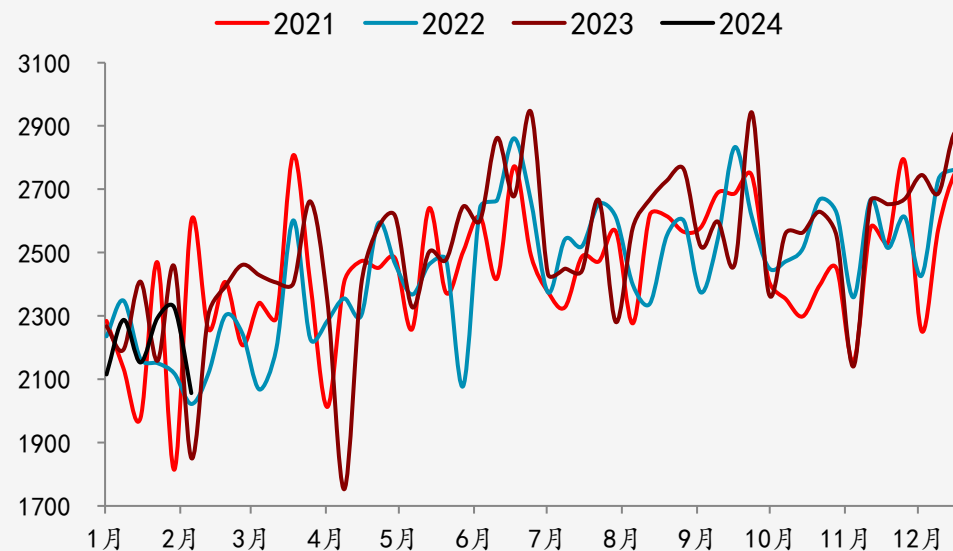
供给：全球→全球周度发货量(滞后一周)(单位：万吨)



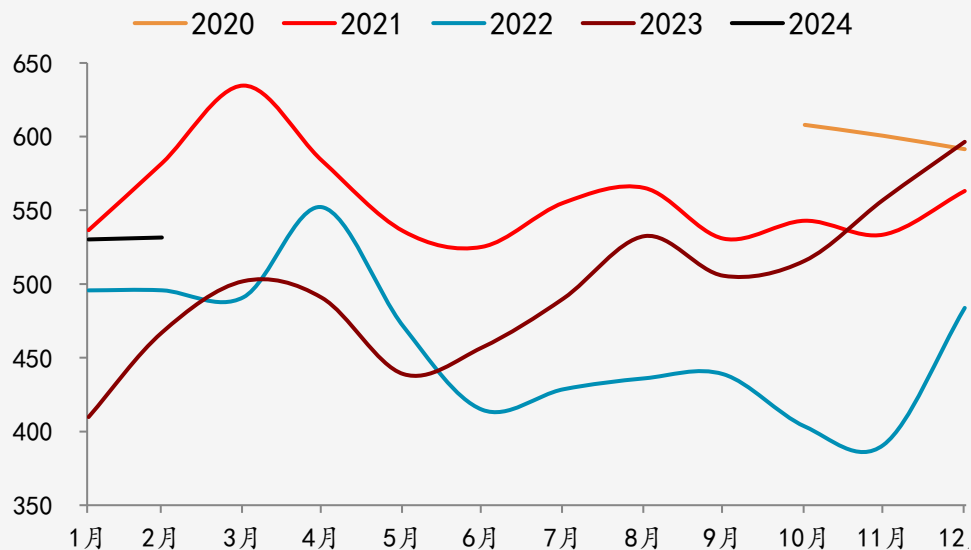
供给：澳巴→全球当月周均发运(滞后一周)(单位：万吨)



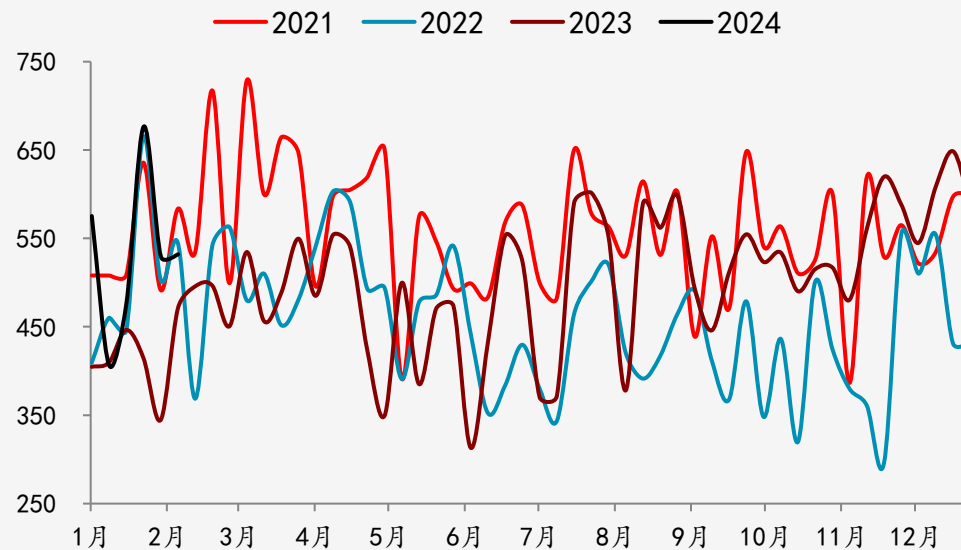
供给：澳巴→全球周度发货量(滞后一周)(单位：万吨)



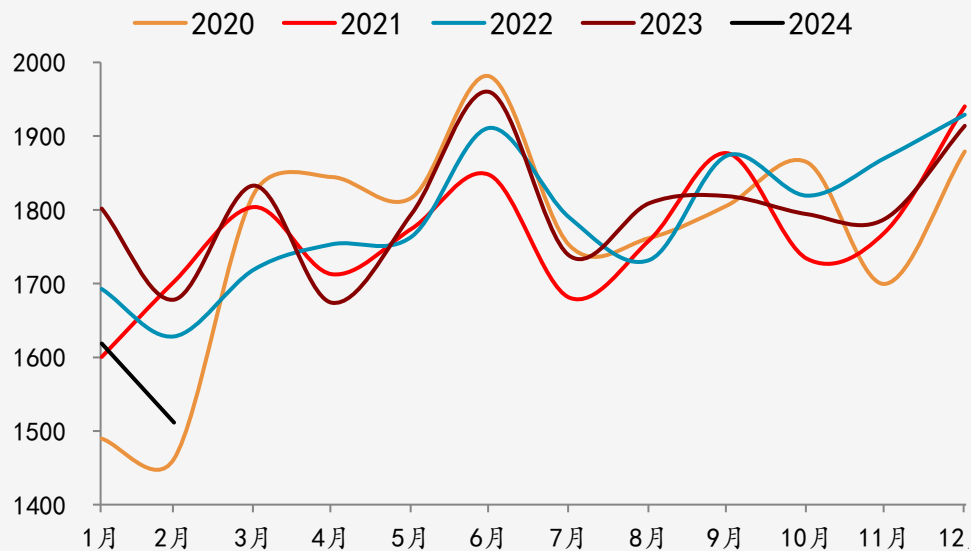
供给：非澳巴→全球当月周均发运(滞后一周)(单位：万吨)



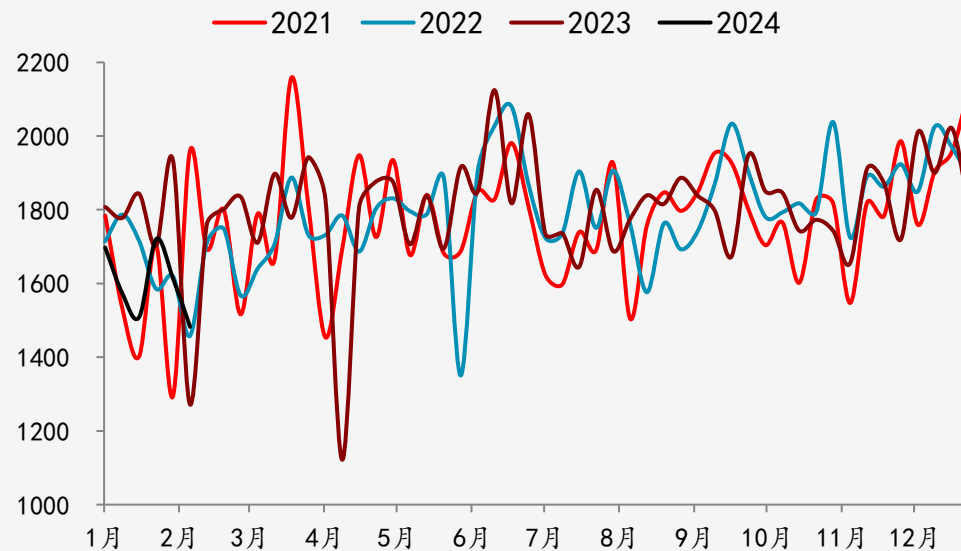
供给：非澳巴→全球周度发货量(滞后一周)(单位：万吨)



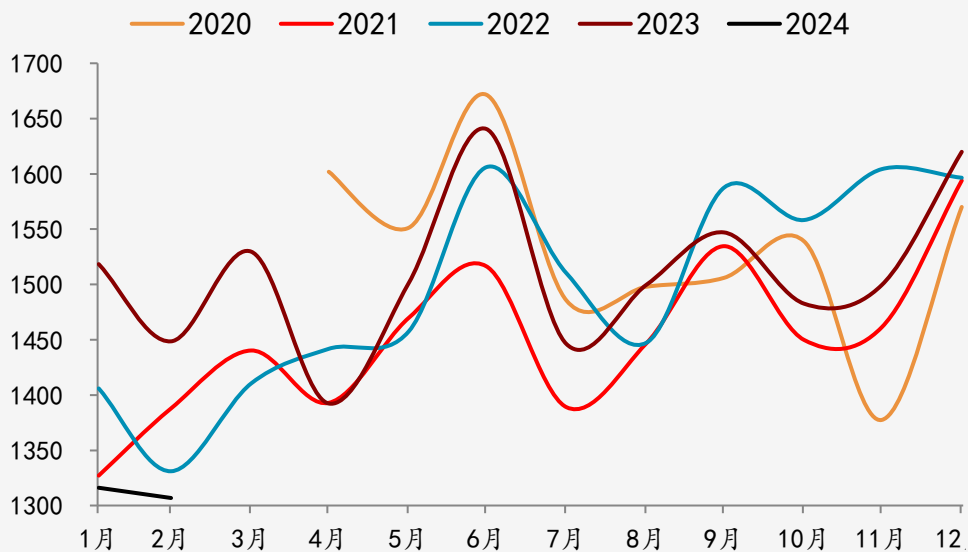
供给：澳洲→全球当月周均发运(滞后一周)(单位：万吨)



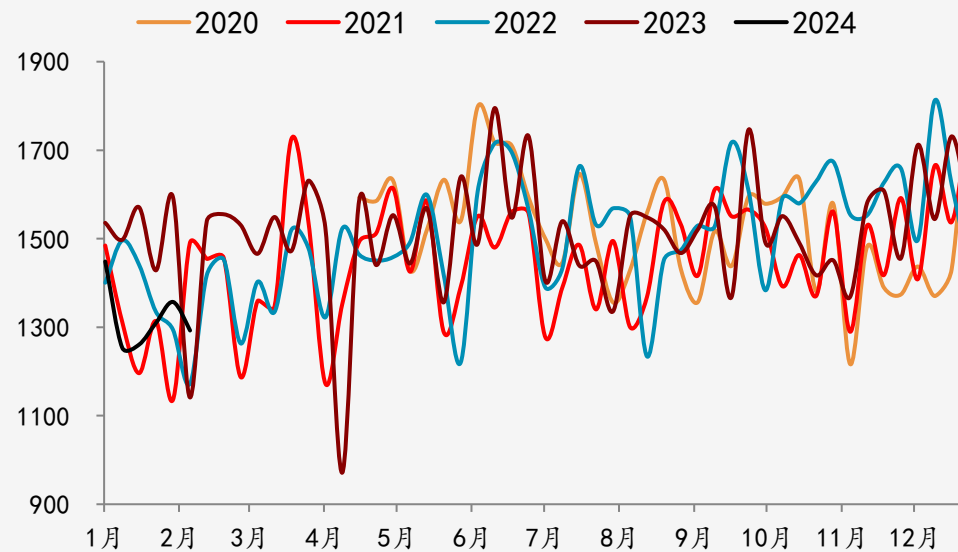
供给：澳洲→全球周度发货量(滞后一周)(单位：万吨)



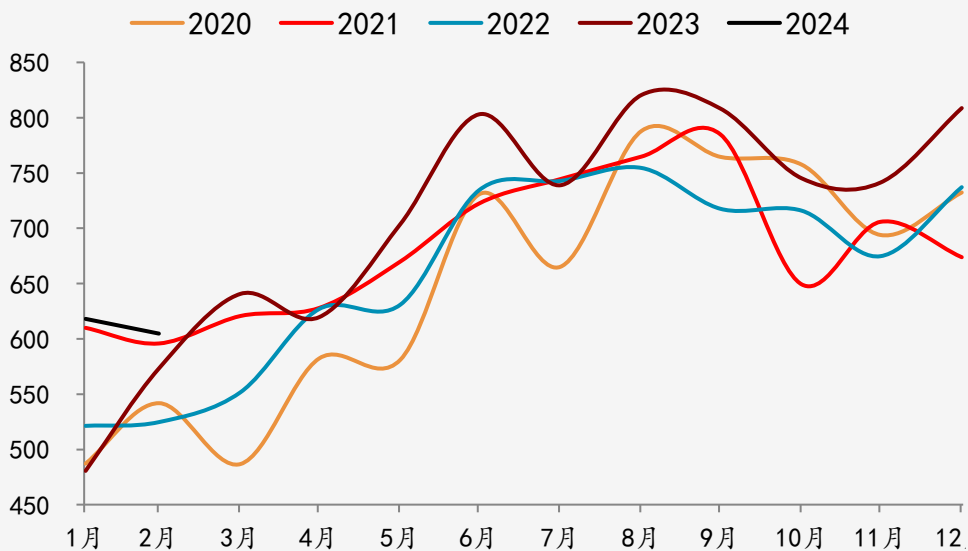
供给：澳洲→中国当月周均发运(滞后一周)(单位：万吨)



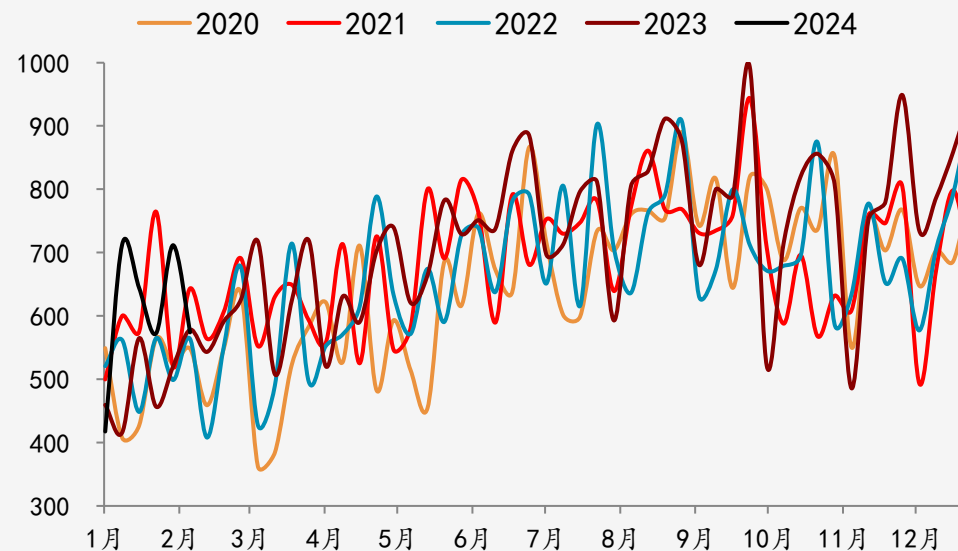
供给：澳洲→中国周度发货量(滞后一周)(单位：万吨)



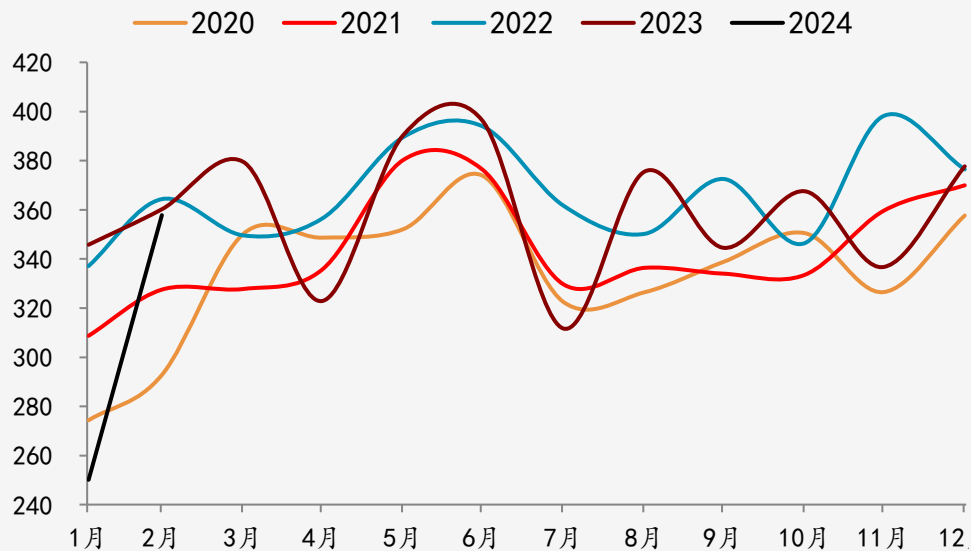
供给：巴西→全球当月周均发运(滞后一周)(单位：万吨)



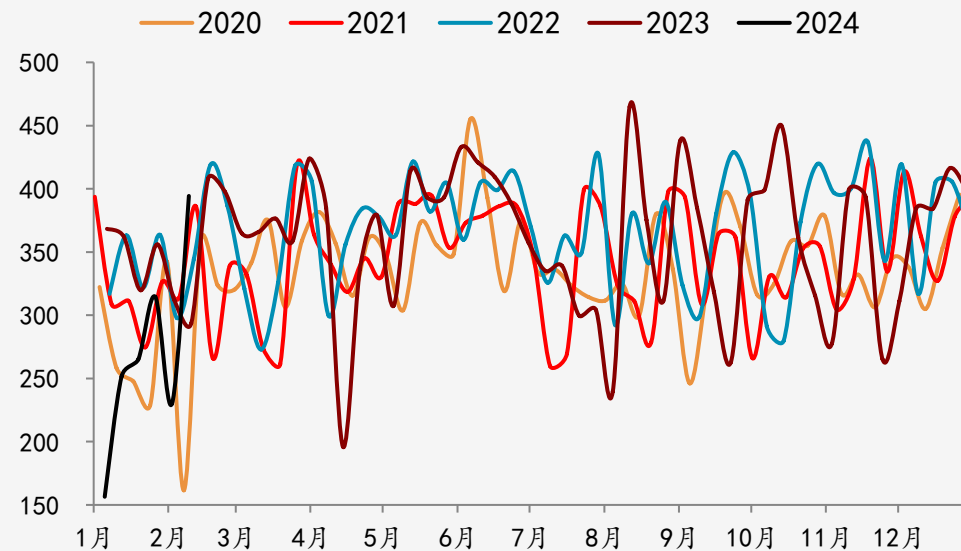
供给：巴西→全球周度发货量(滞后一周)(单位：万吨)



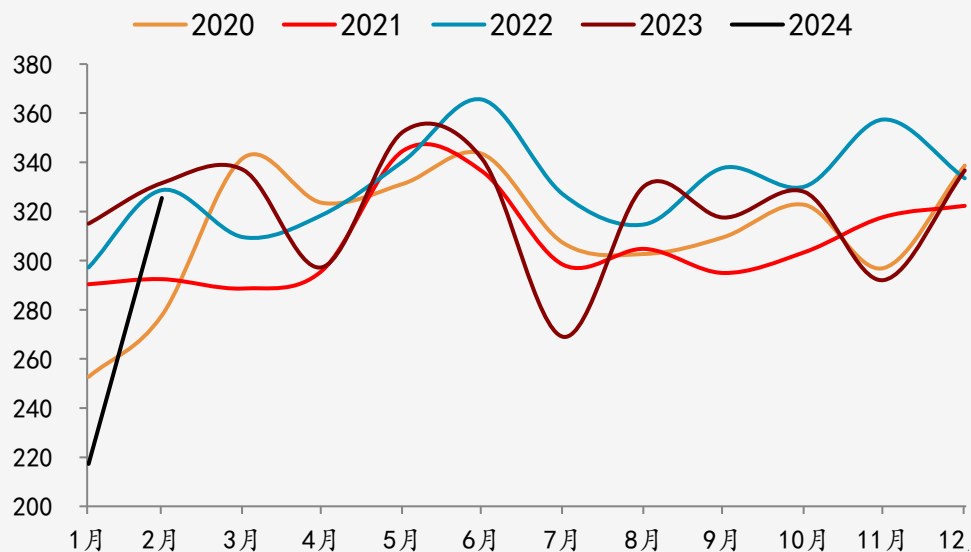
供给：FMG→全球当月周均发运(滞后一周)(单位：万吨)



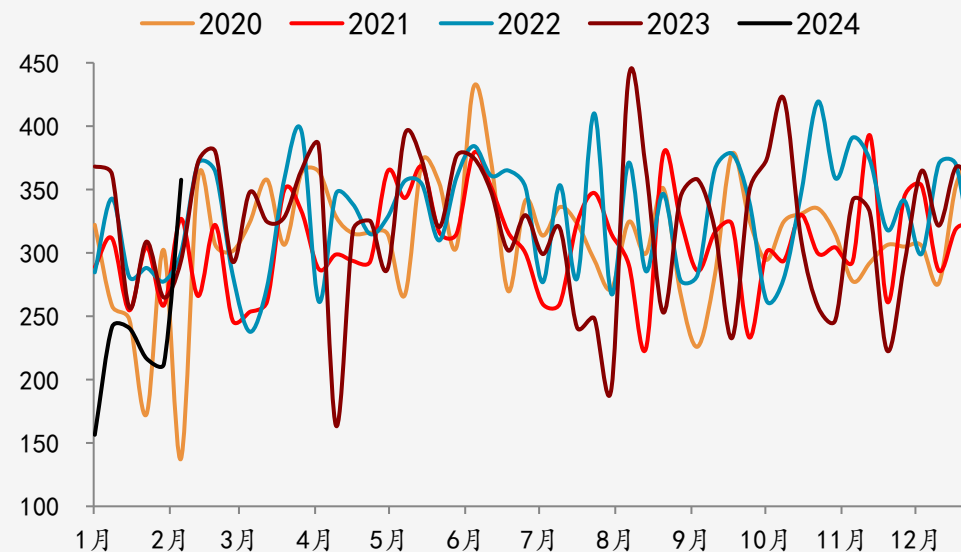
供给：FMG→全球周度发货量(滞后一周)(单位：万吨)



供给：FMG→中国当月周均发运(滞后一周)(单位：万吨)

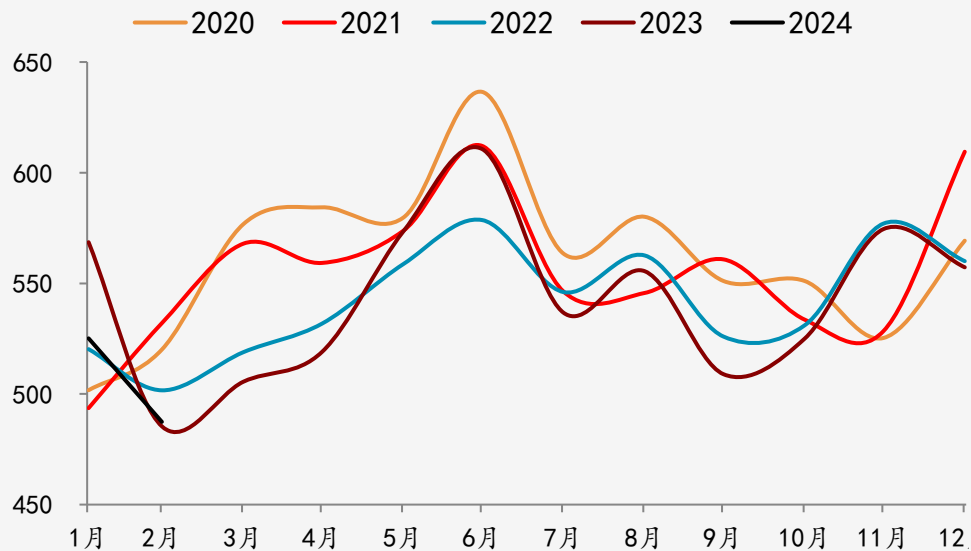


供给：FMG→中国周度发货量(滞后一周)(单位：万吨)

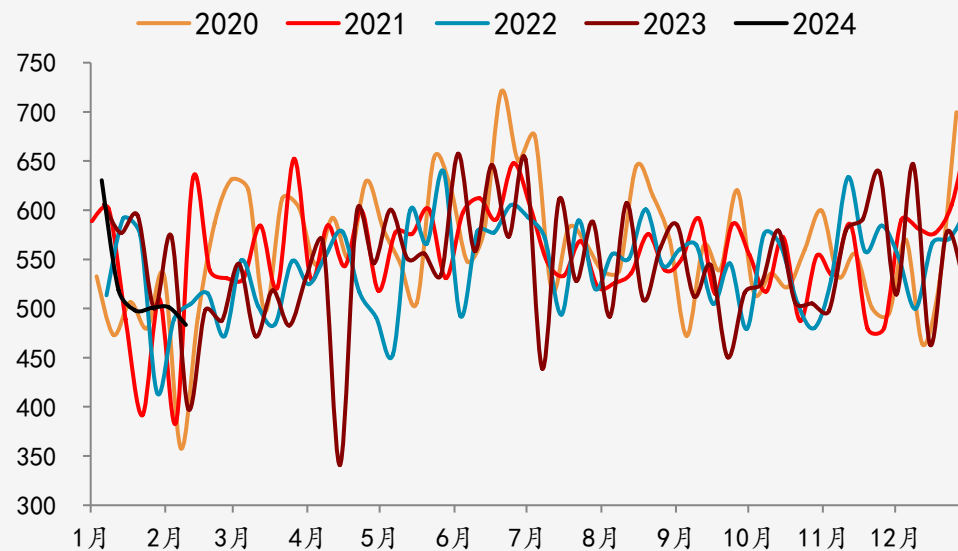




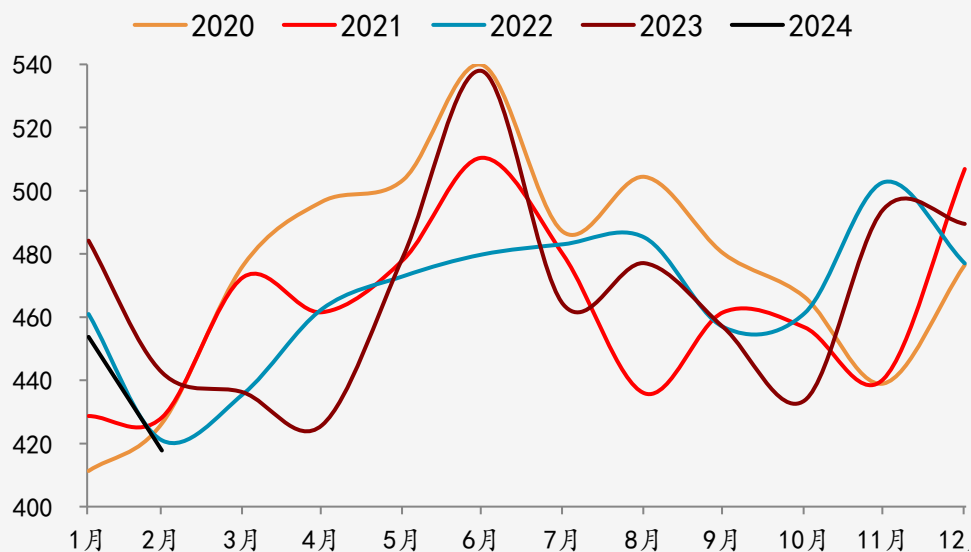
供给：BHP→全球当月周均发运(滞后一周)(单位：万吨)



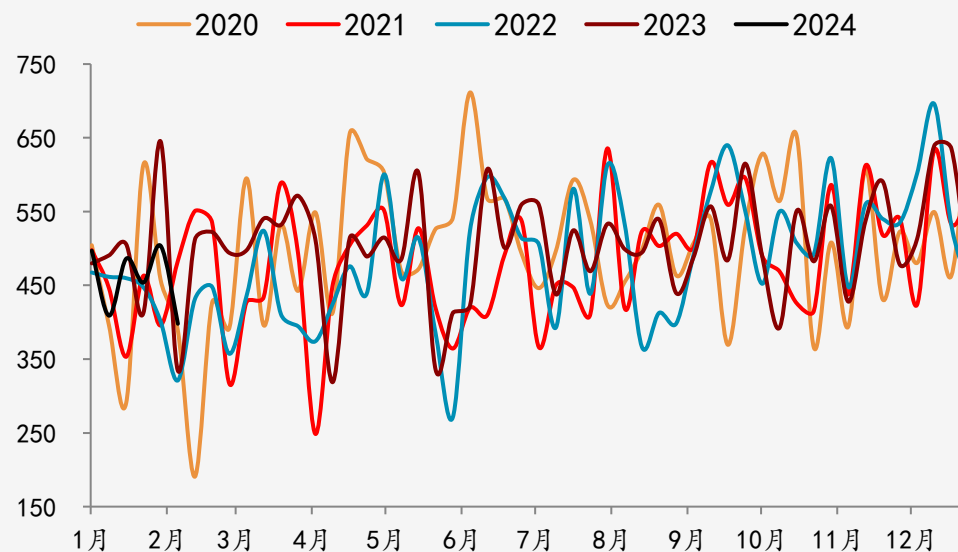
供给：BHP→全球周度发货量(滞后一周)(单位：万吨)



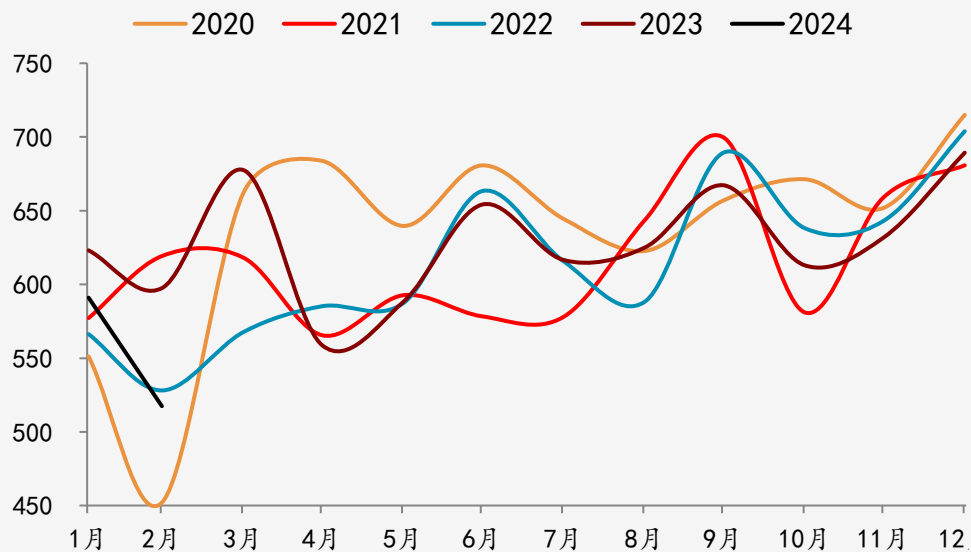
供给：BHP→中国当月周均发运(滞后一周)(单位：万吨)



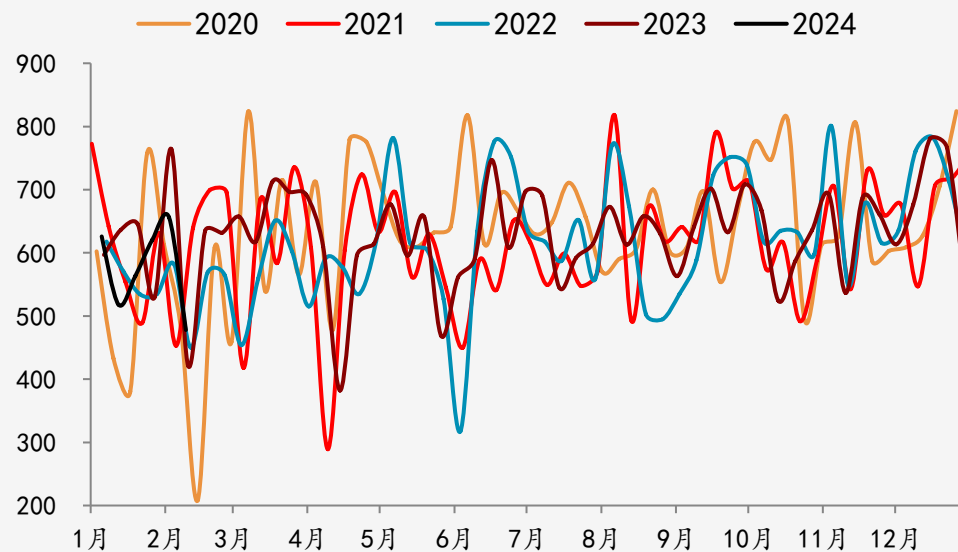
供给：BHP→中国周度发货量(滞后一周)(单位：万吨)



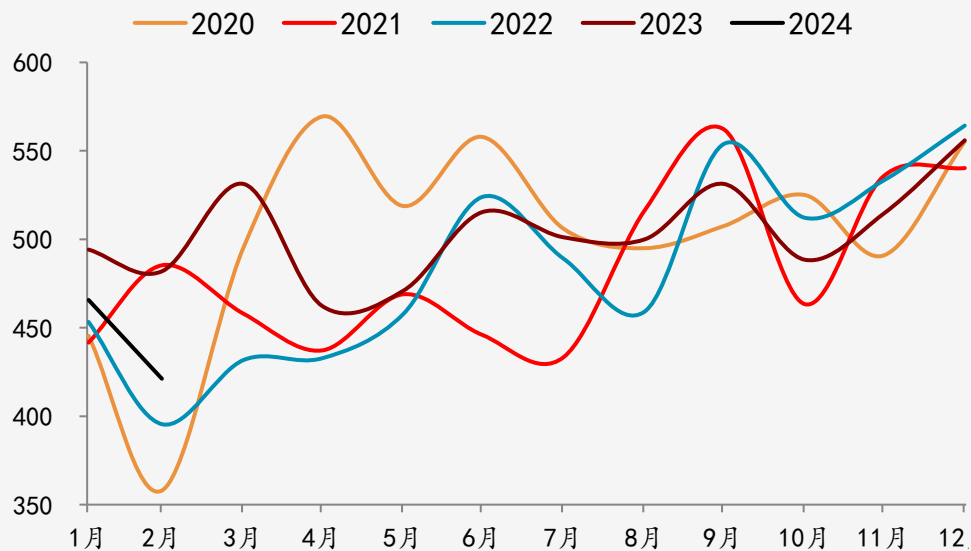
供给：RT→全球当月周均发运(滞后一周)(单位：万吨)



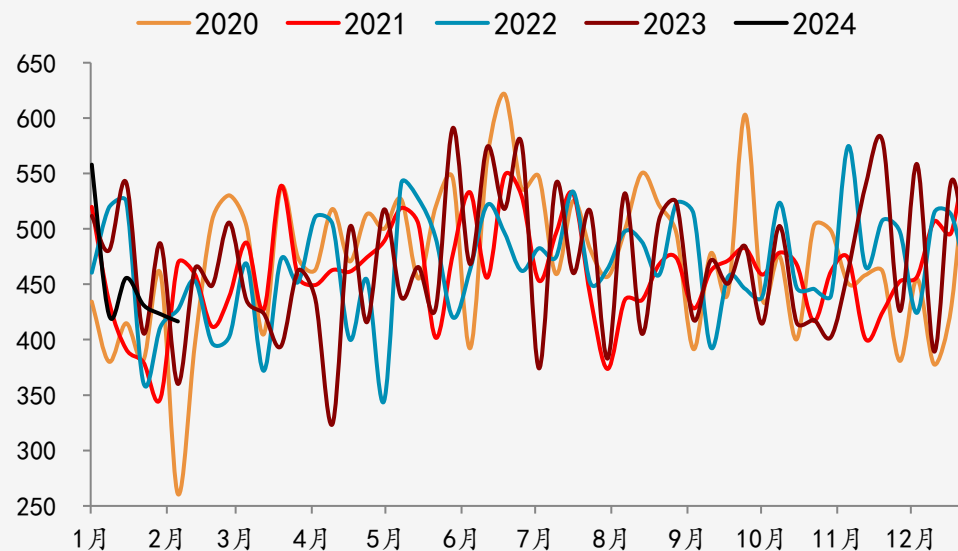
供给：RT→全球周度发货量(滞后一周)(单位：万吨)



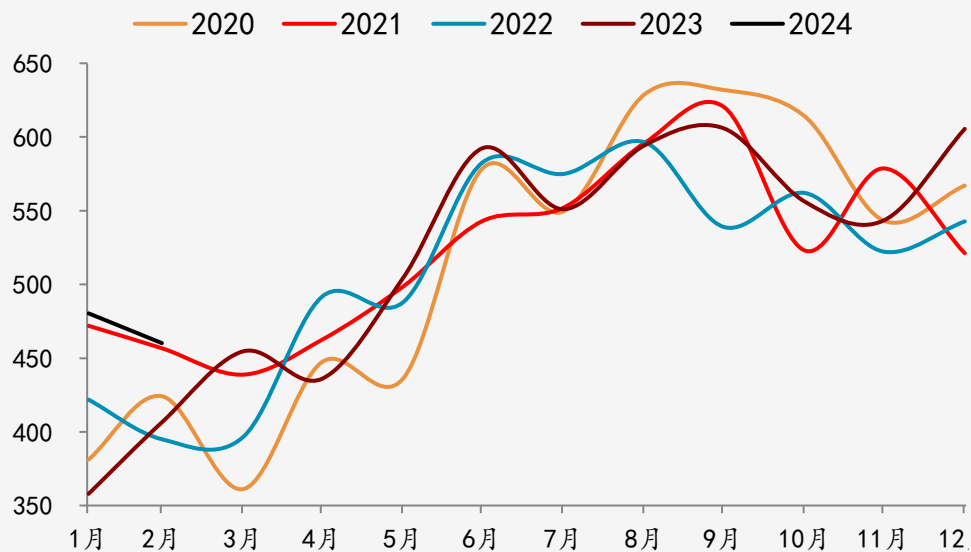
供给：RT→中国当月周均发运(滞后一周)(单位：万吨)



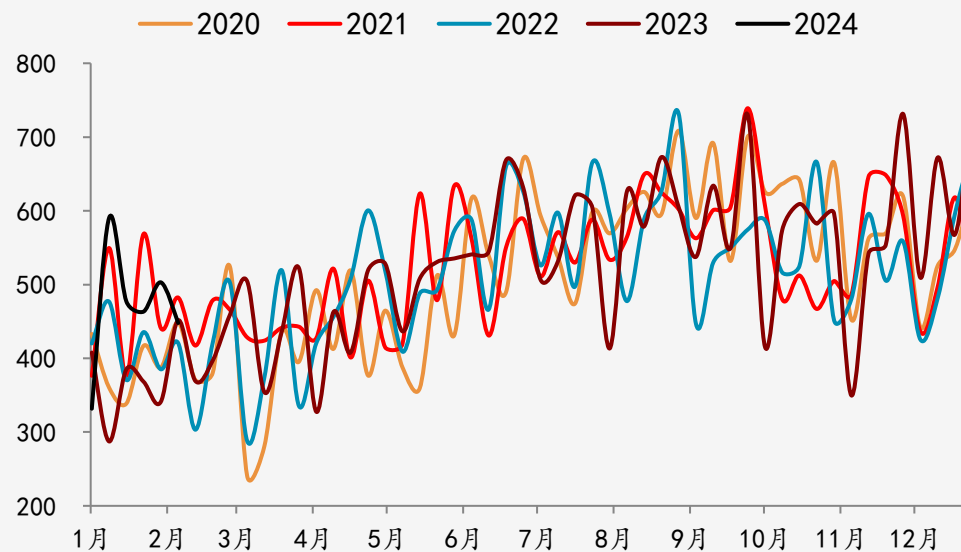
供给：RT→中国周度发货量(滞后一周)(单位：万吨)



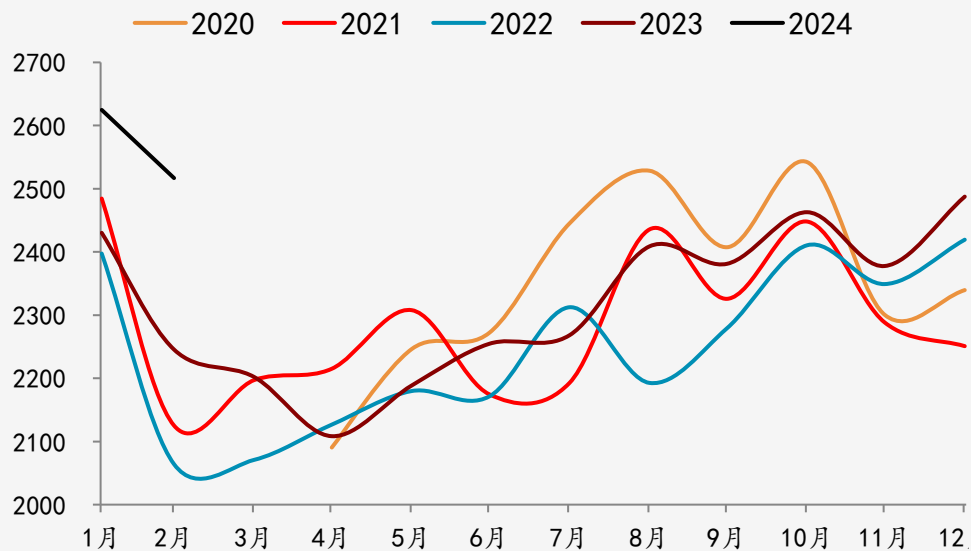
供给: Vale→全球当月周均发运(滞后一周)(单位: 万吨)



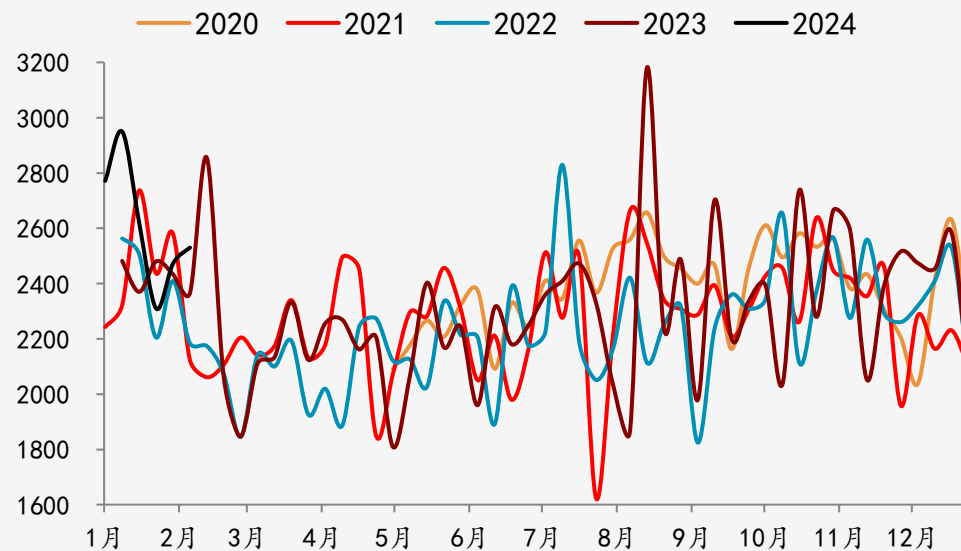
供给: Vale→全球周度发货量(滞后一周)(单位: 万吨)



供给: 45港月度周均到港量(单位: 万吨)

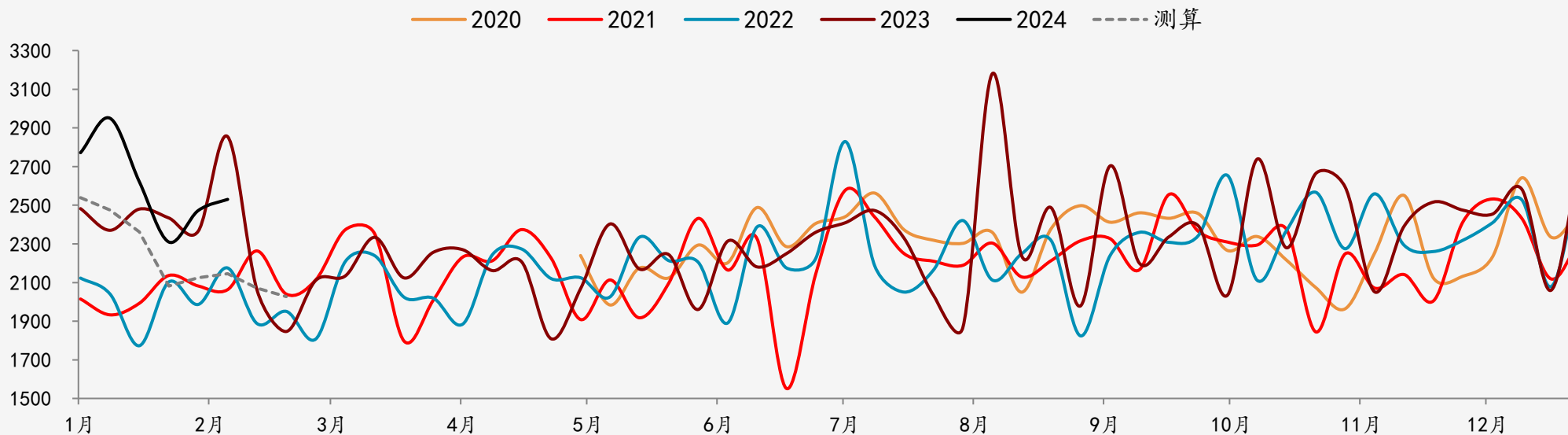


供给: 45港周度到港量(单位: 万吨)

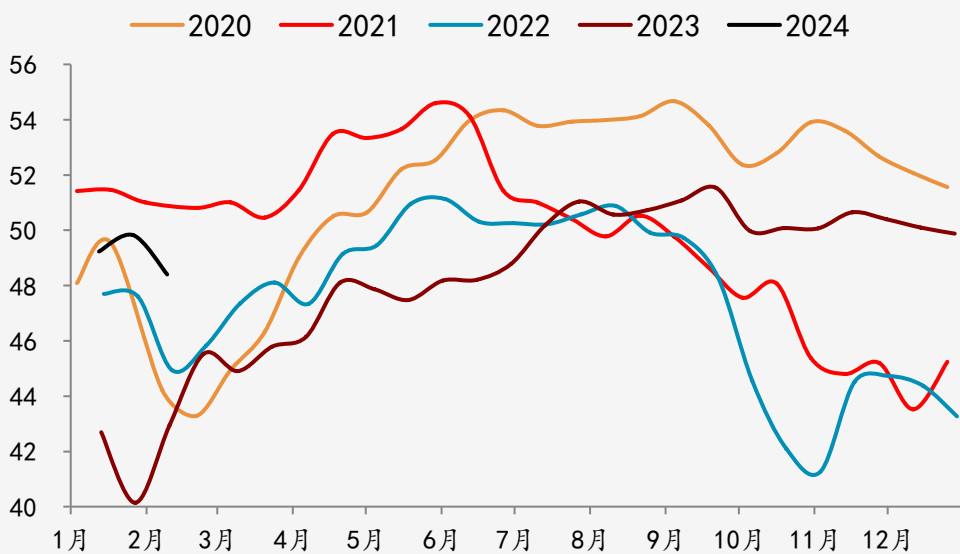


资料来源: 钢联资讯、一德期货黑色事业部

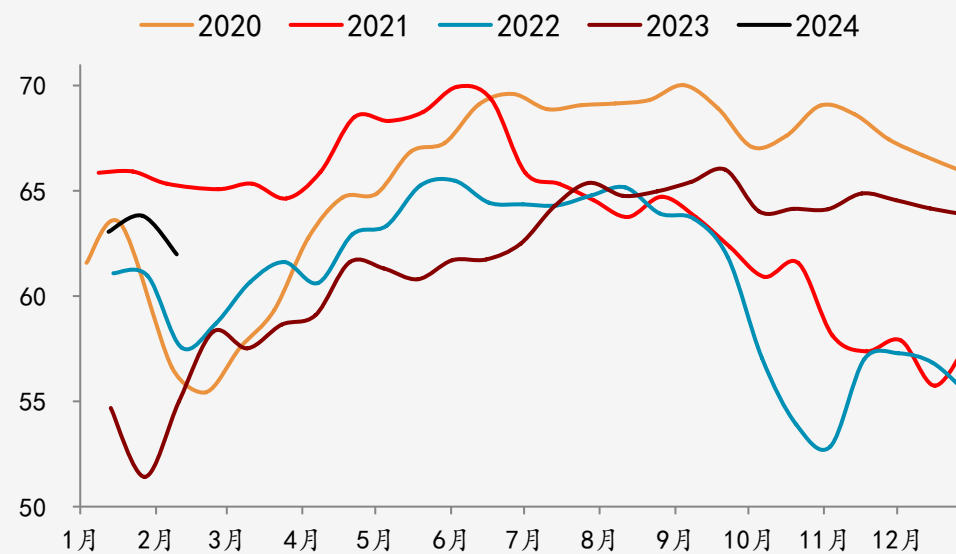
供给：测算到港量 VS 实际到港量 (单位：万吨)



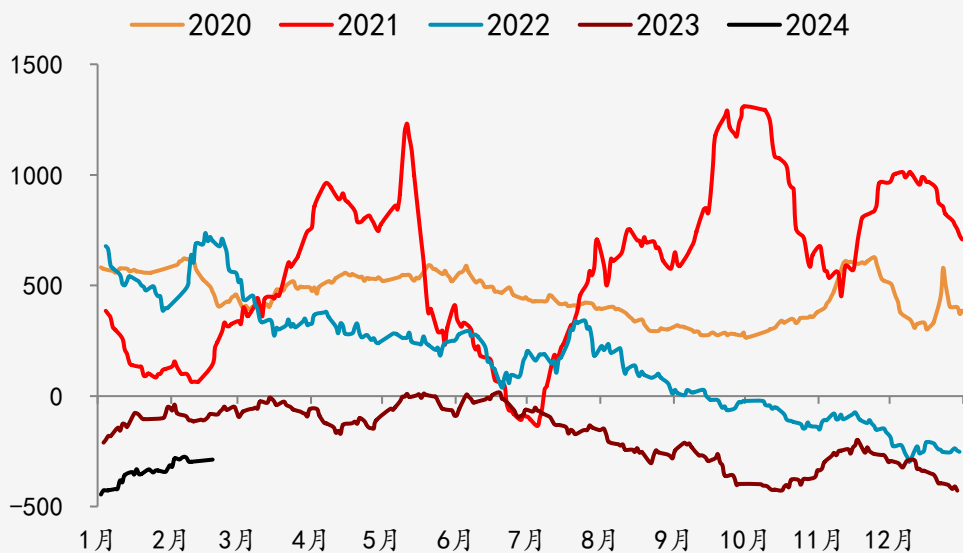
供给：363座矿山精粉日均产量 (单位：万吨)



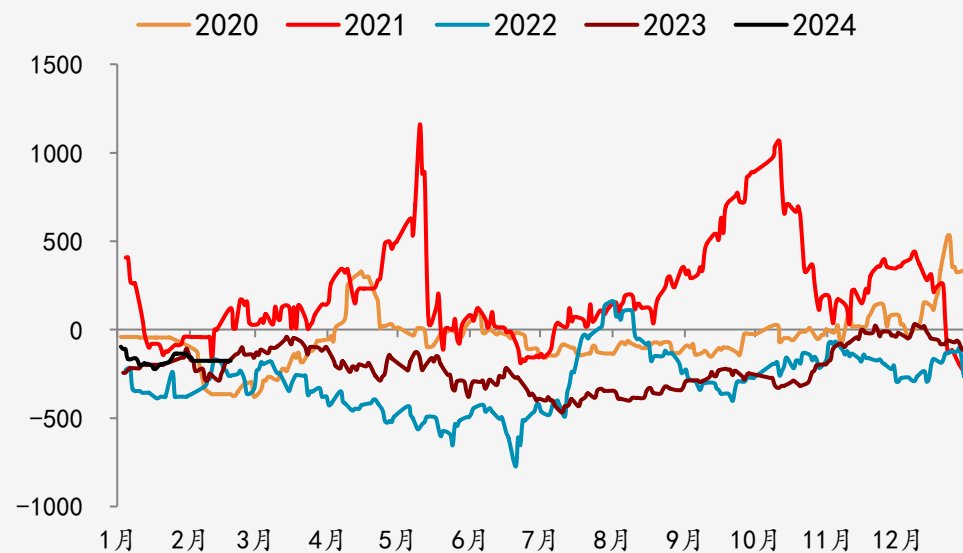
供给：363座矿山产能利用率 (单位：%)



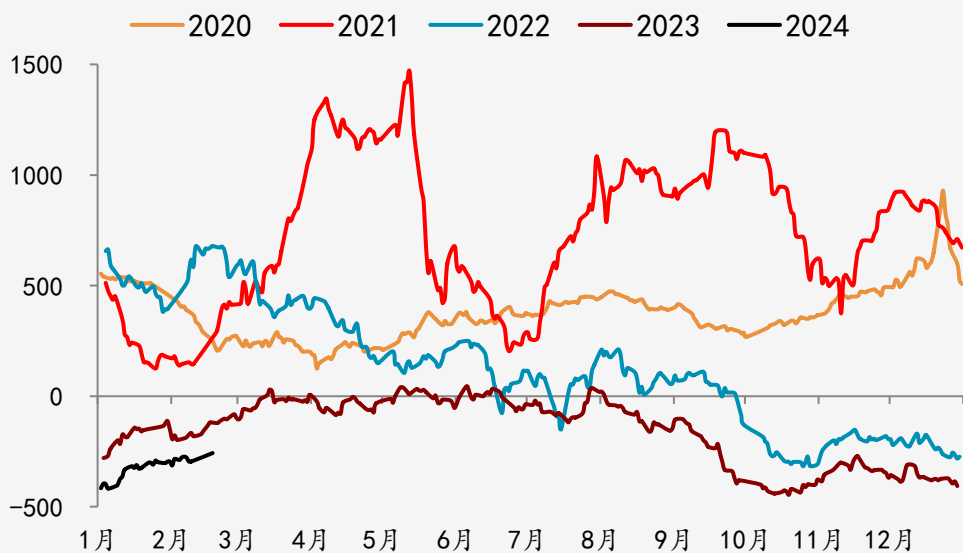
需求：螺纹钢高炉利润（单位：元/吨）



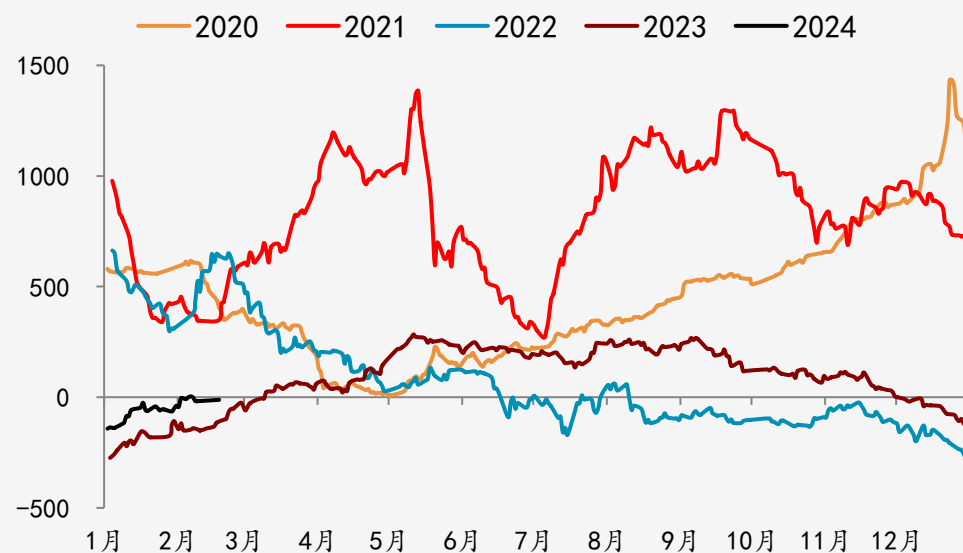
需求：螺纹钢电炉利润（单位：元/吨）



需求：热轧卷板高炉利润（单位：元/吨）

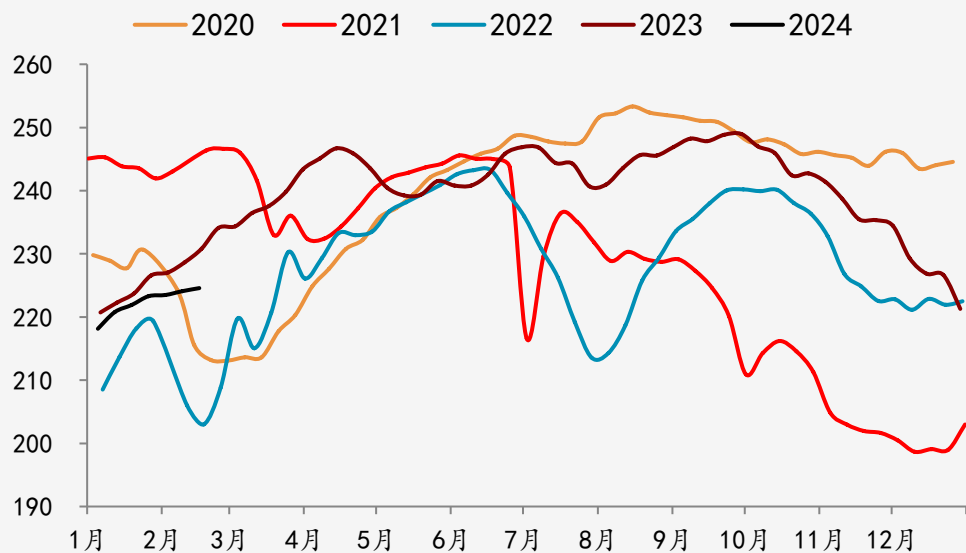


需求：冷轧卷板高炉利润（单位：元/吨）

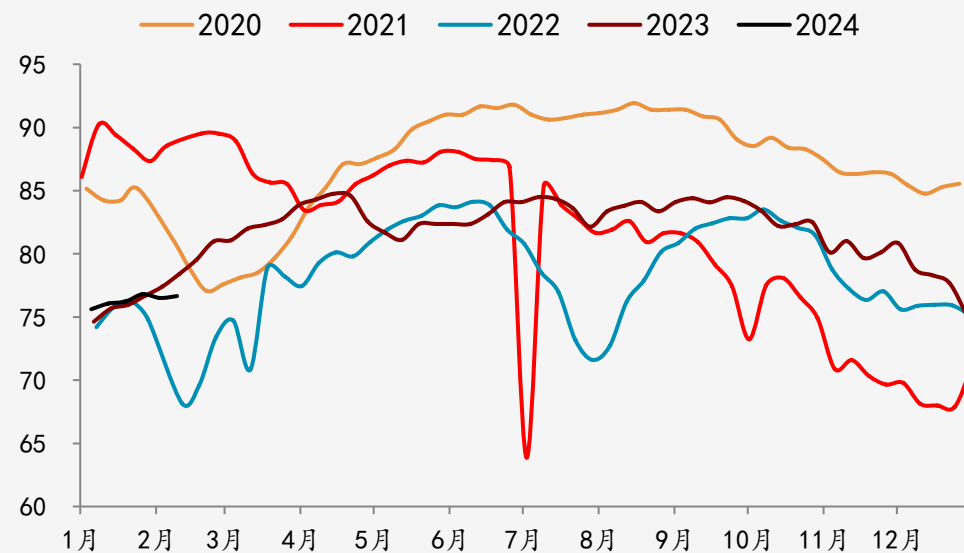


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

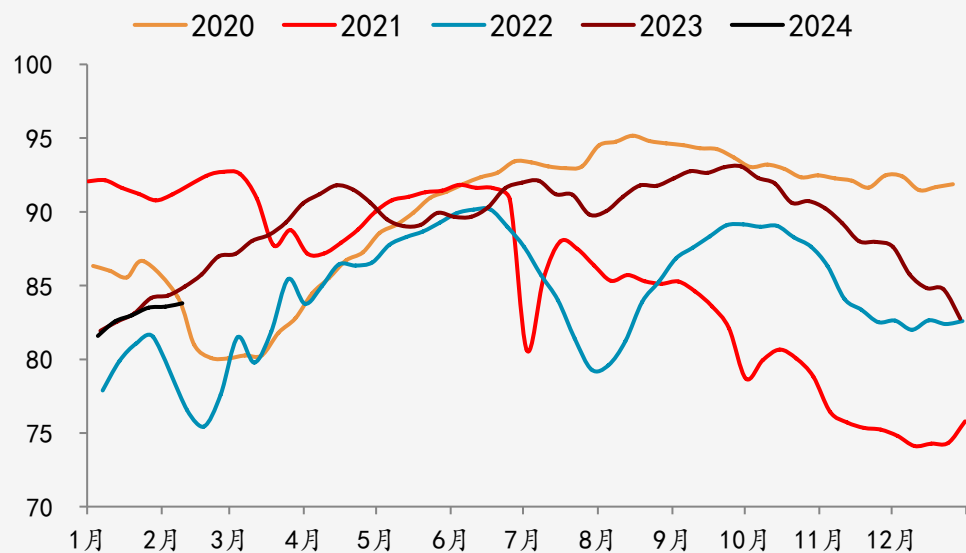
需求：日均铁水产量（单位：万吨）



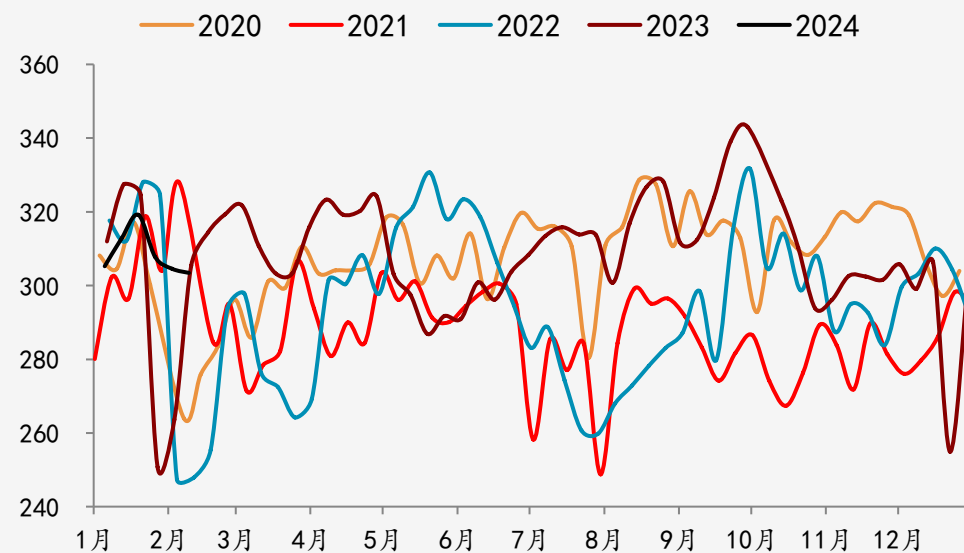
需求：全国高炉开工率（单位：%）



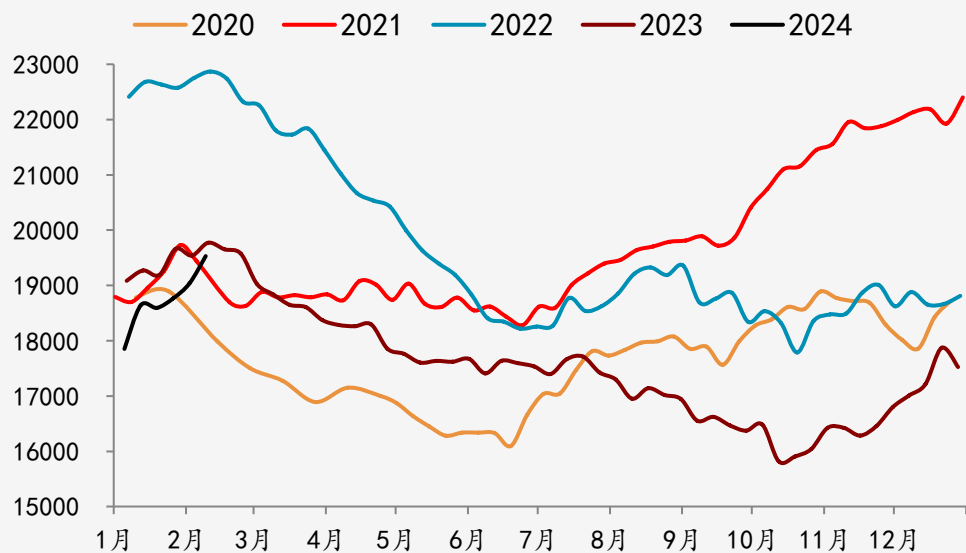
需求：全国高炉产能利用率（单位：%）



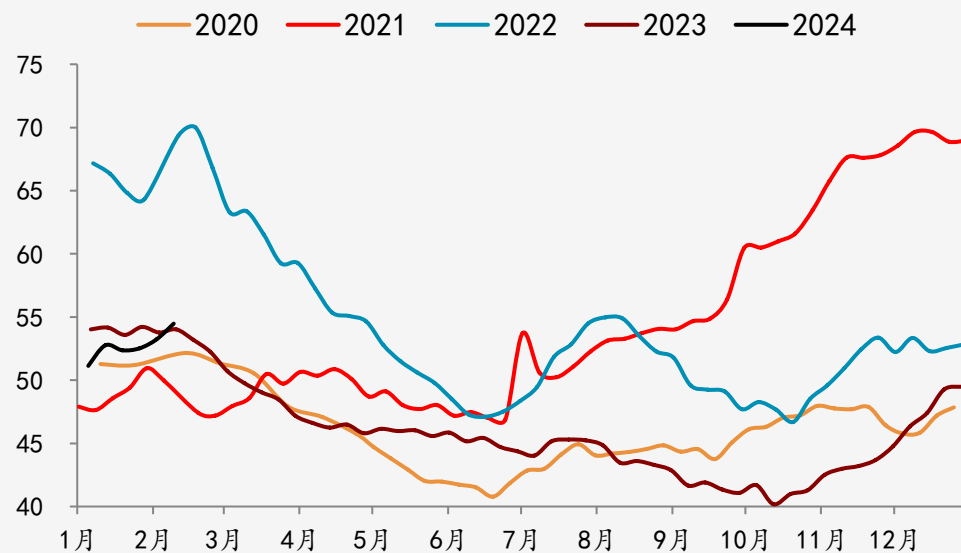
需求：45港日均疏港量（单位：万吨）



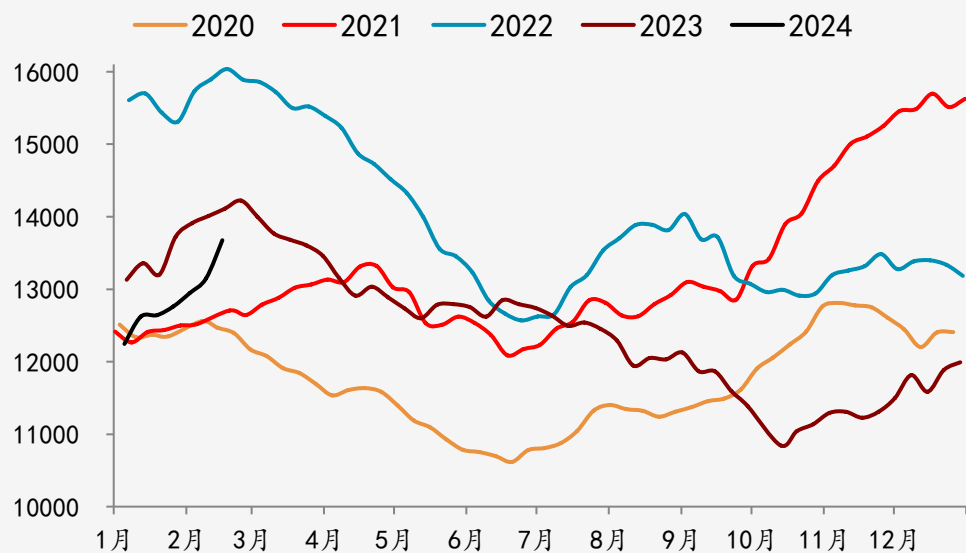
库存：铁矿石总库存（单位：万吨）



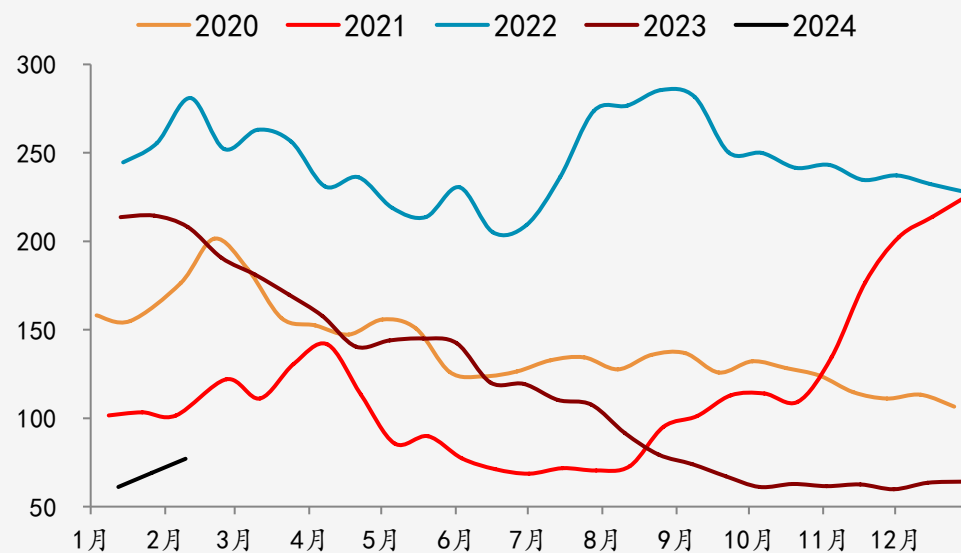
库存：铁矿石总库销比（单位：天）



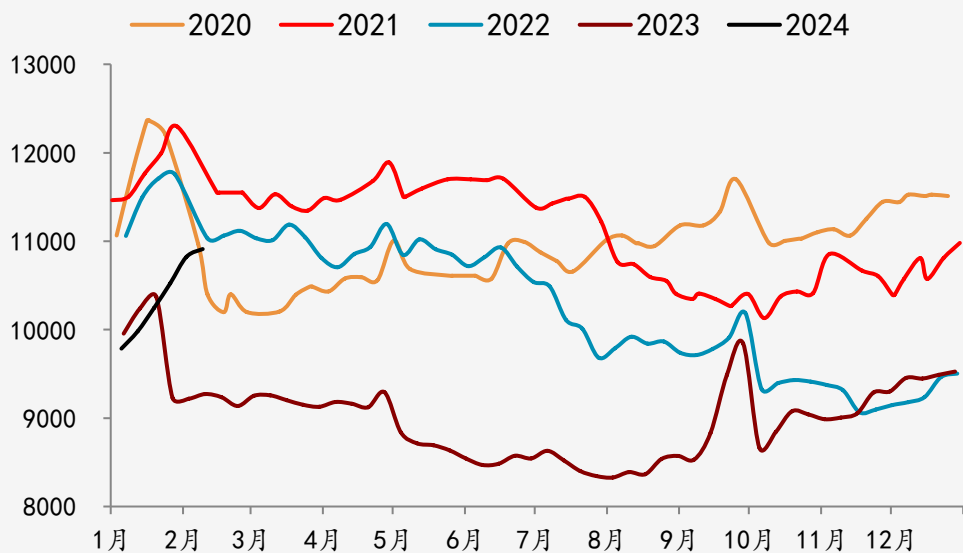
库存：45港总库存（单位：万吨）



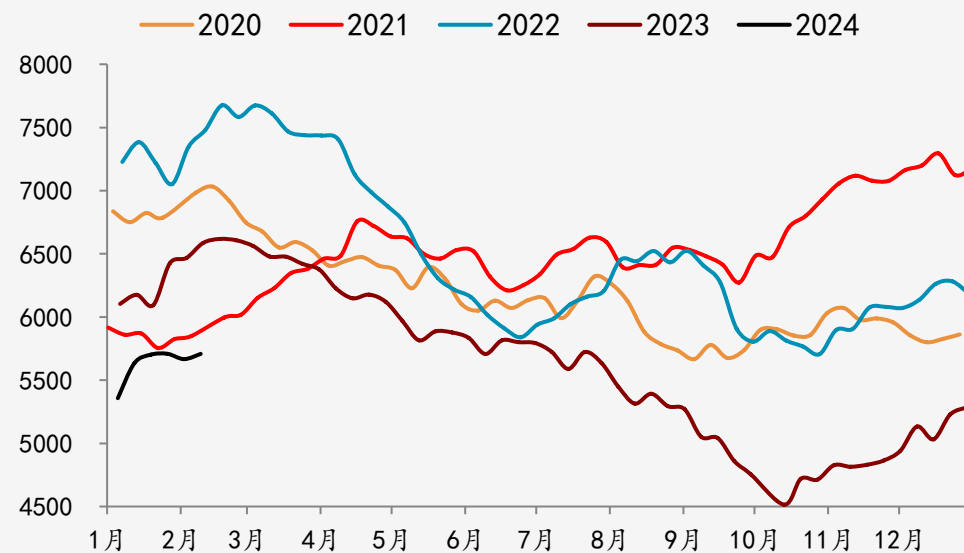
库存：266座矿山精粉库存（单位：万吨）



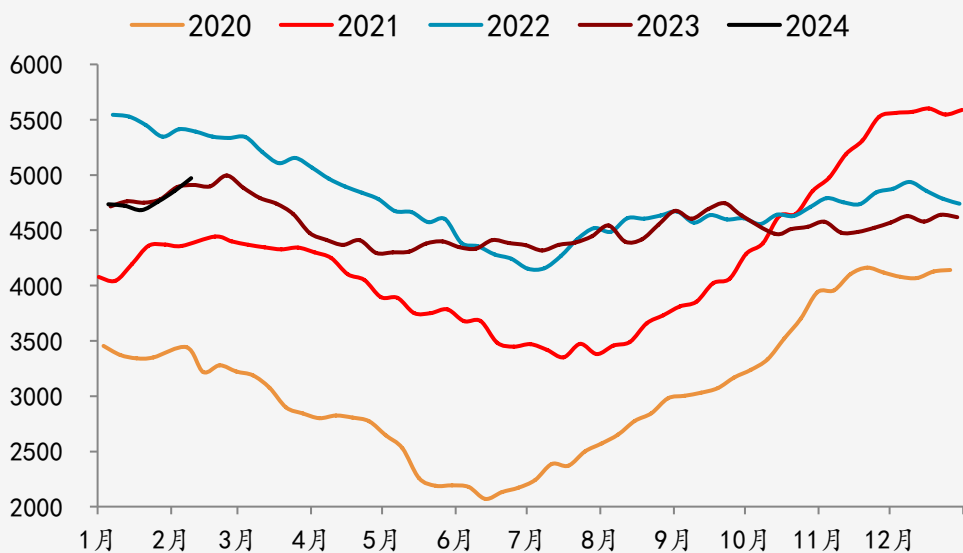
库存：247家铁矿进口库存（单位：万吨）



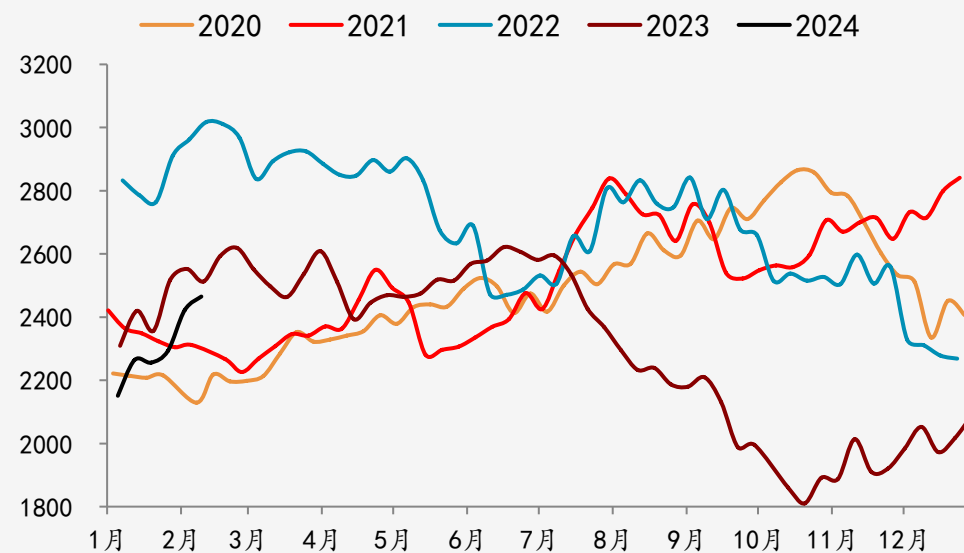
库存：45港澳大利亚矿库存（单位：万吨）



库存：45港巴西矿库存（单位：万吨）

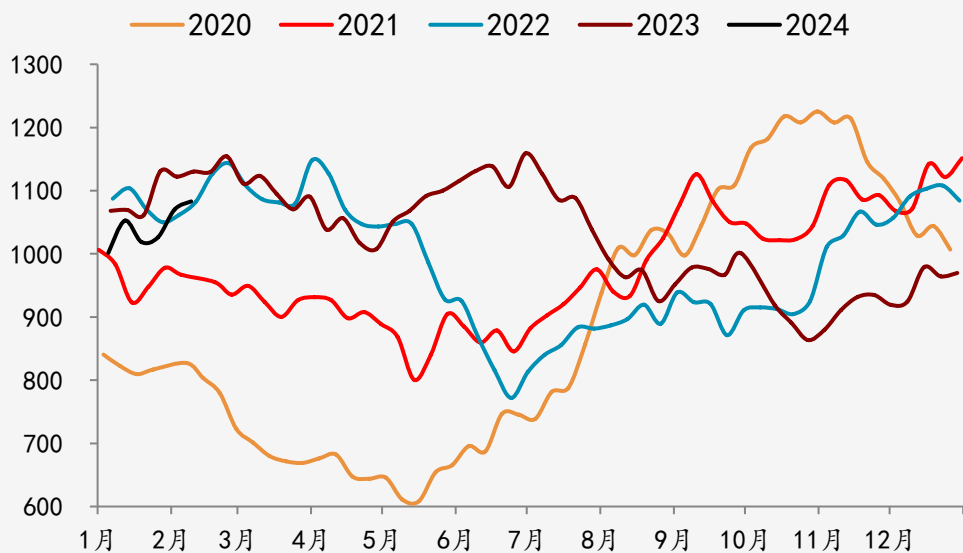


库存：45港非澳巴矿库存（单位：万吨）

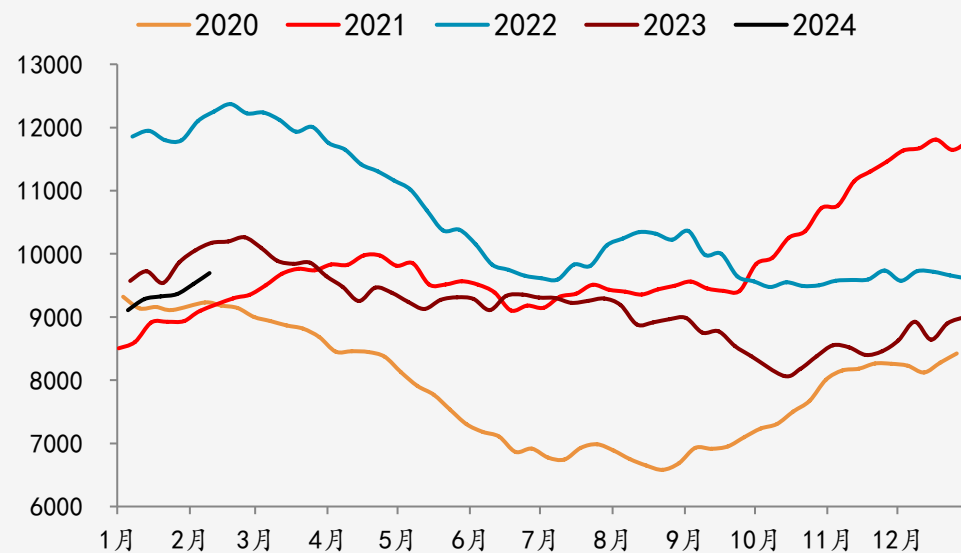




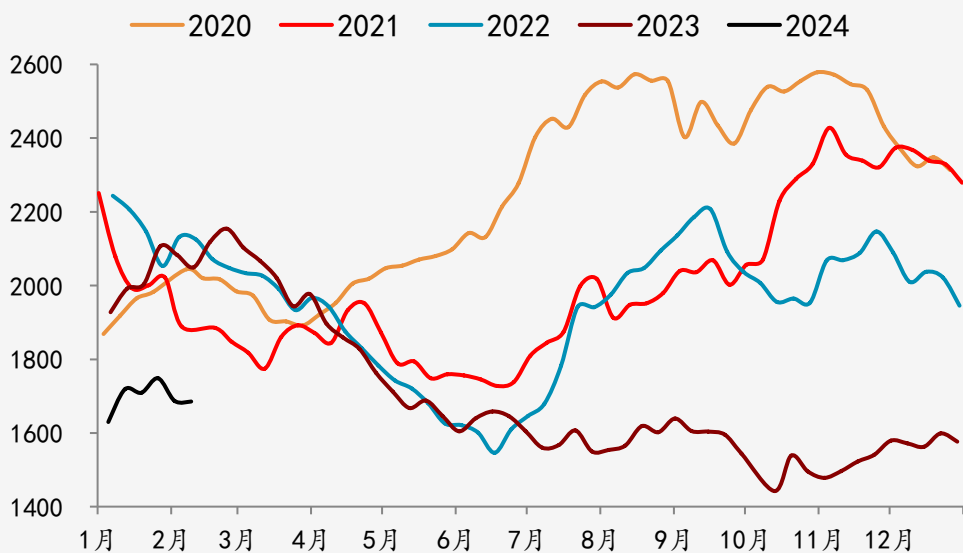
库存：45港铁精粉库存（单位：万吨）



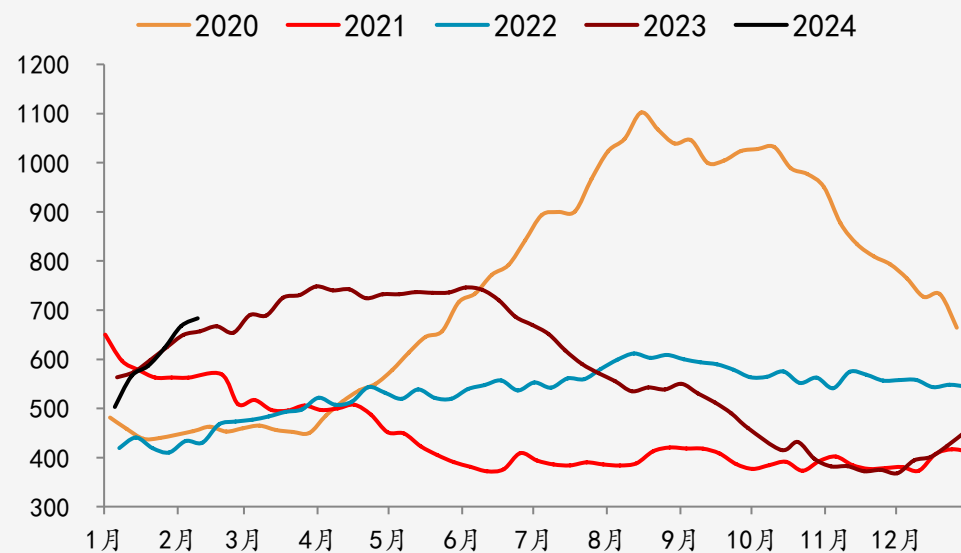
库存：45港粗粉库存（单位：万吨）



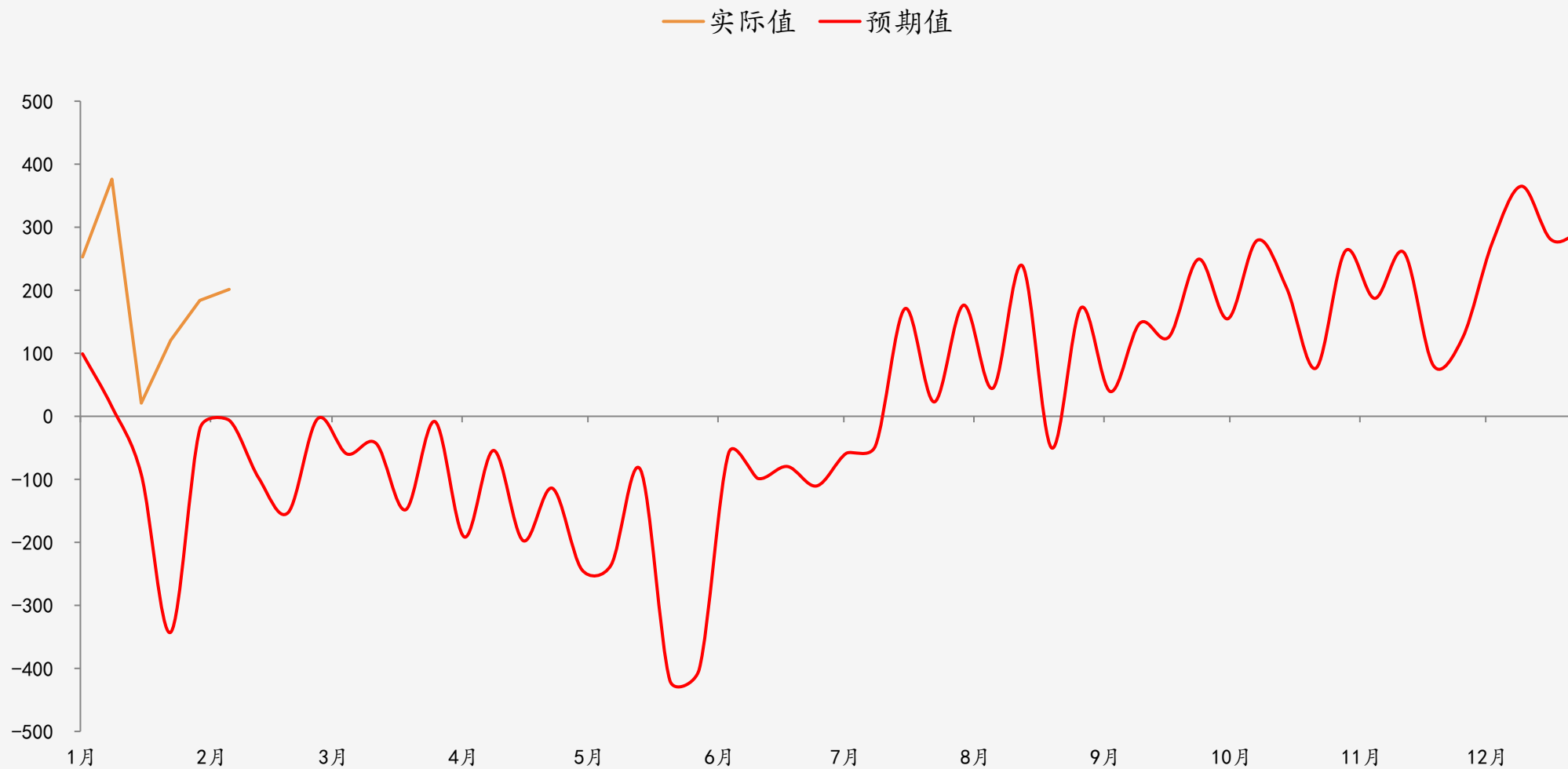
库存：45港块矿库存（单位：万吨）



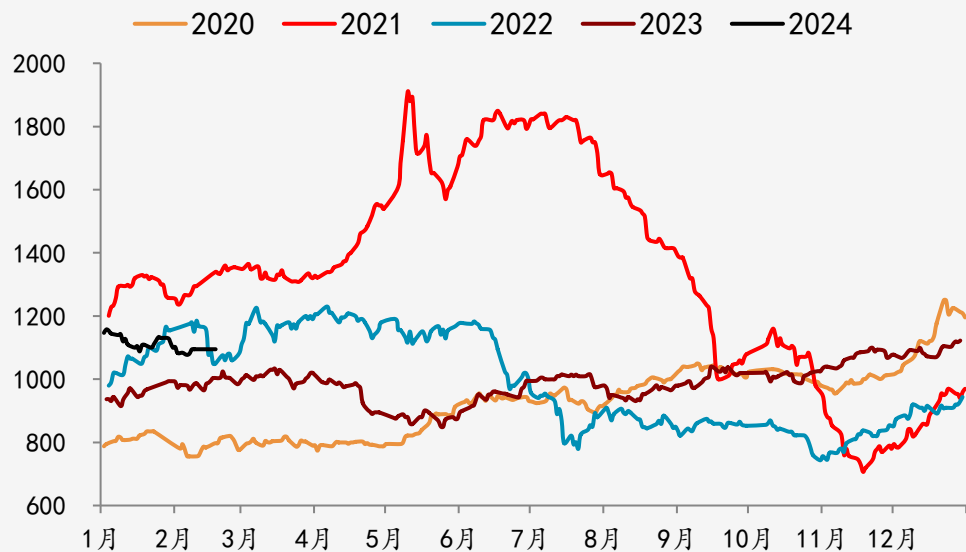
库存：45港球团库存（单位：万吨）



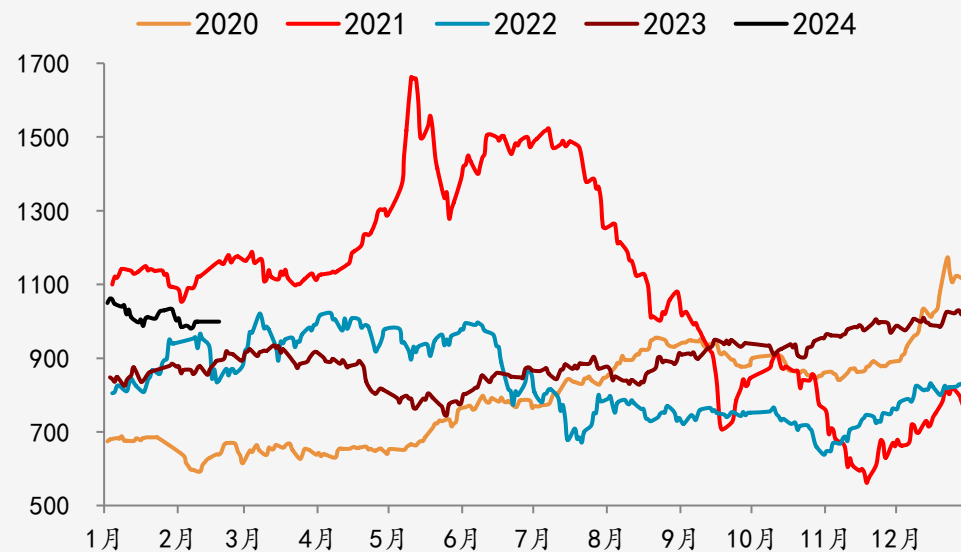
库存：港口库存变动预期（单位：万吨）



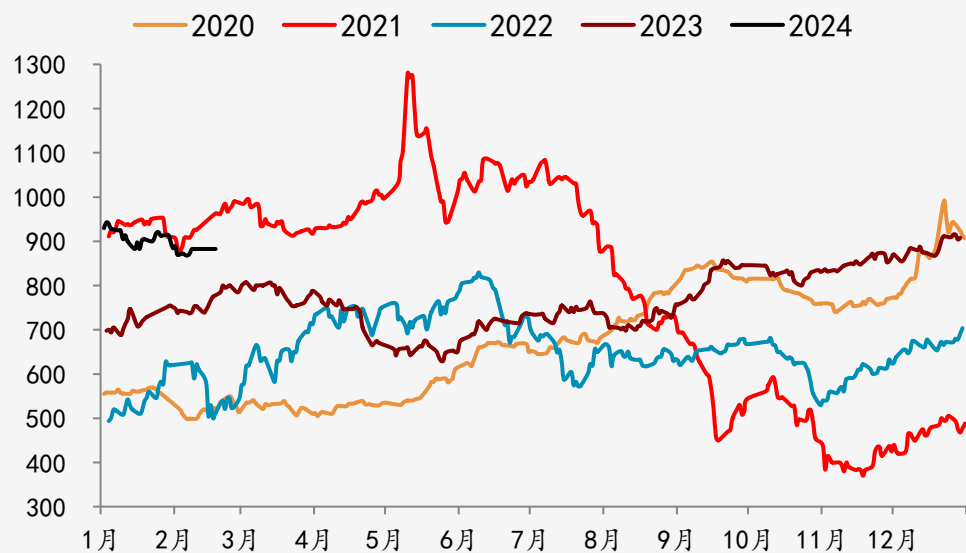
价格：65%卡拉加斯粉（单位：元/吨）



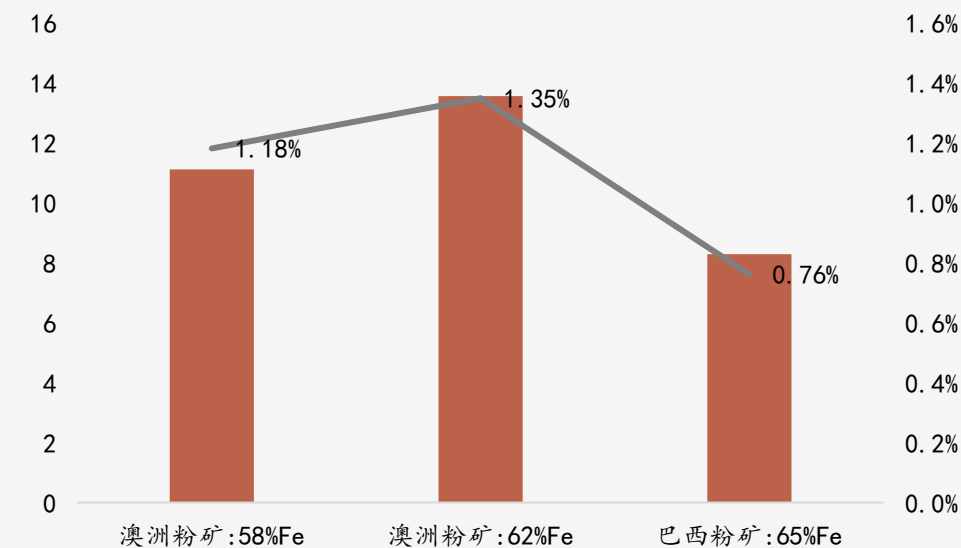
价格：61.5%PB粉（单位：元/吨）



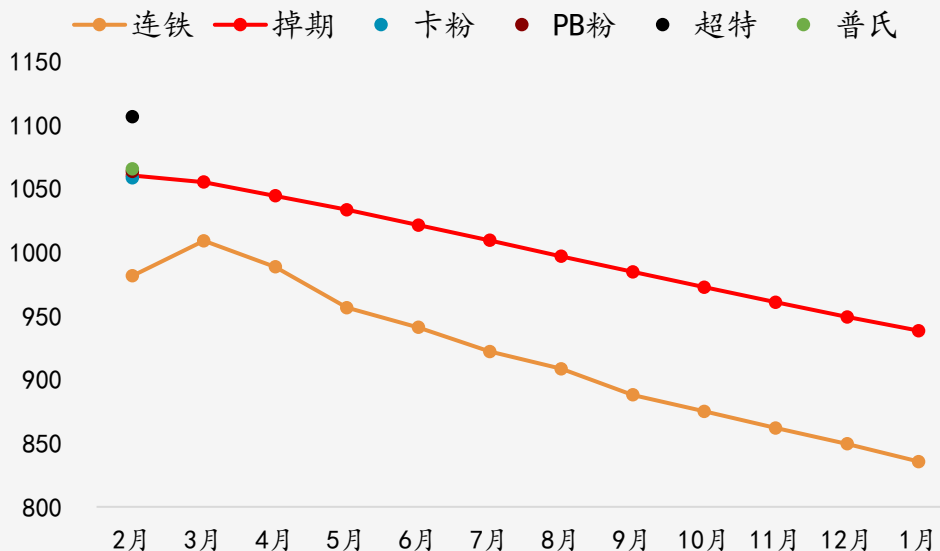
价格：56.5%超特粉（单位：元/吨）



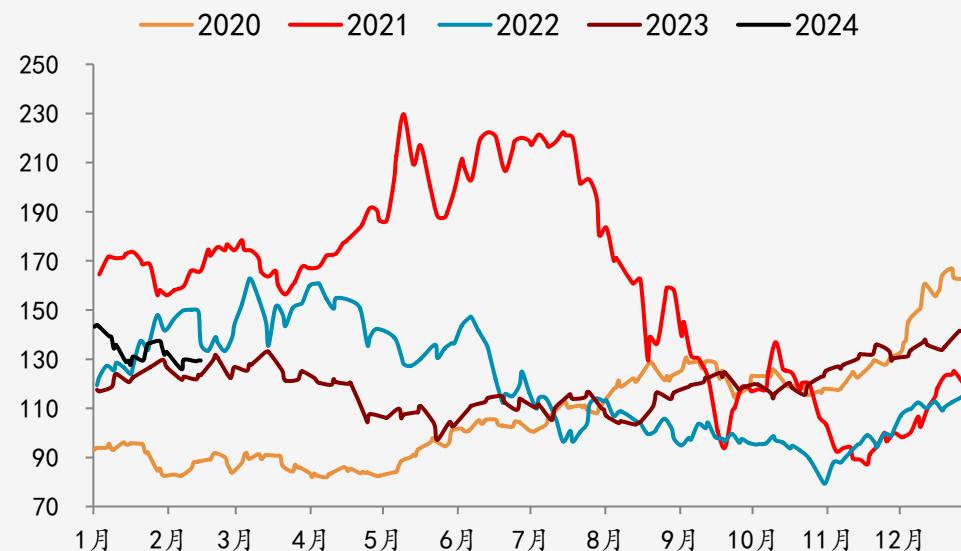
价格：七港口矿石现货指数均价周度变动（单位：元/吨）



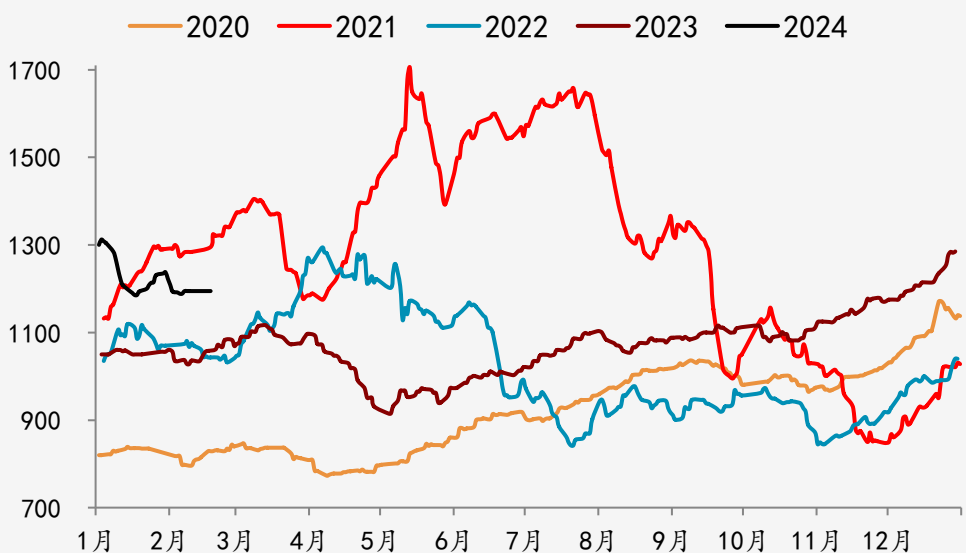
价格：矿石价格结构(61.5%、人民币、干基)(单位：元/吨)



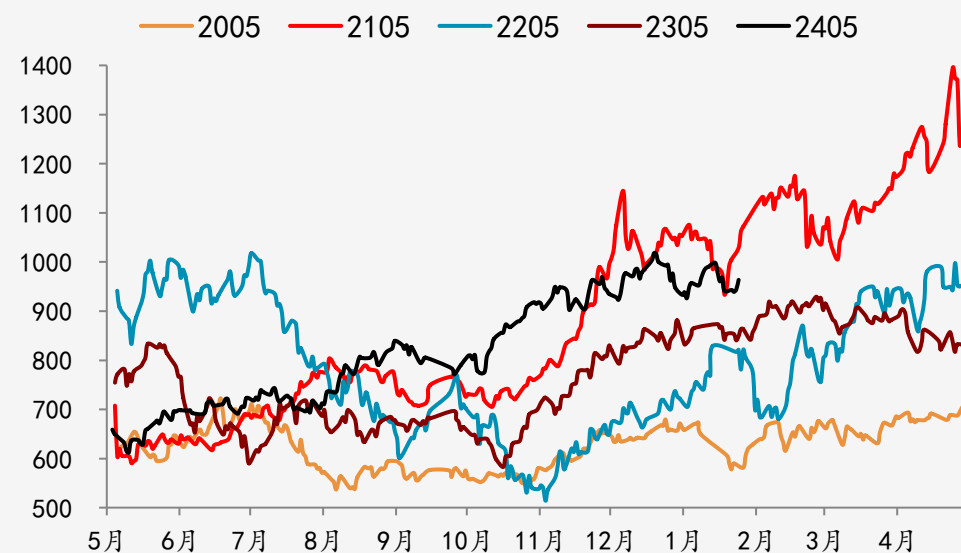
价格：62%普氏指数 (单位：美元/干吨)



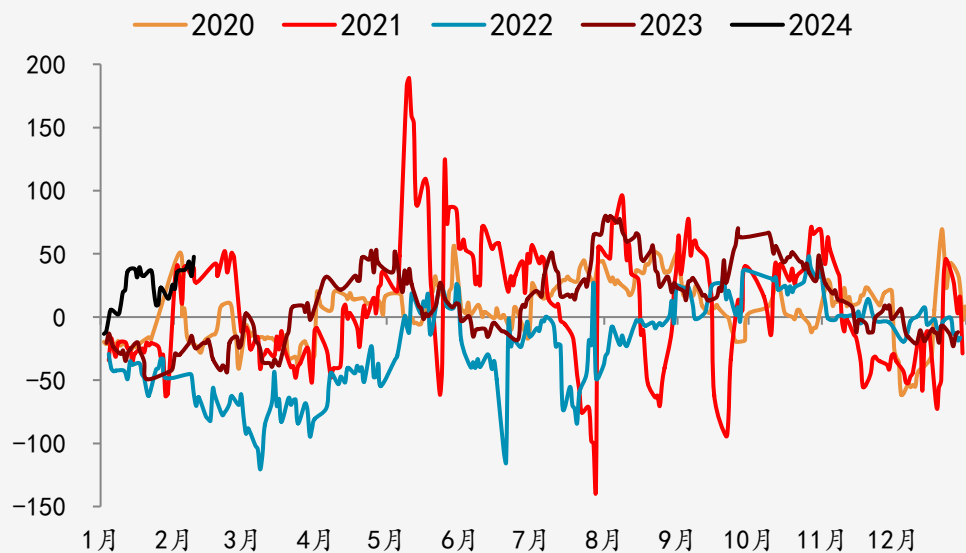
价格：66%唐山铁精粉 (单位：元/吨)



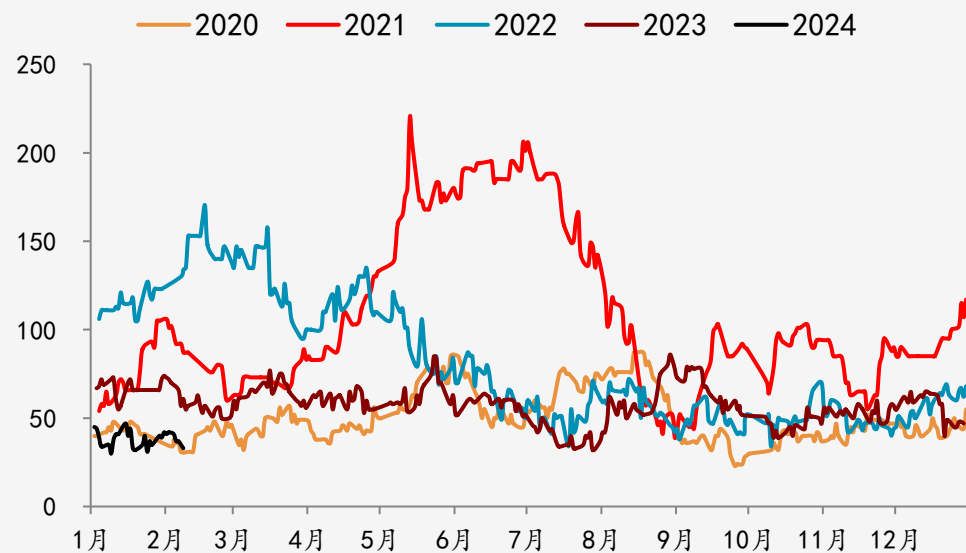
价格：连铁05收盘价 (单位：元/吨)



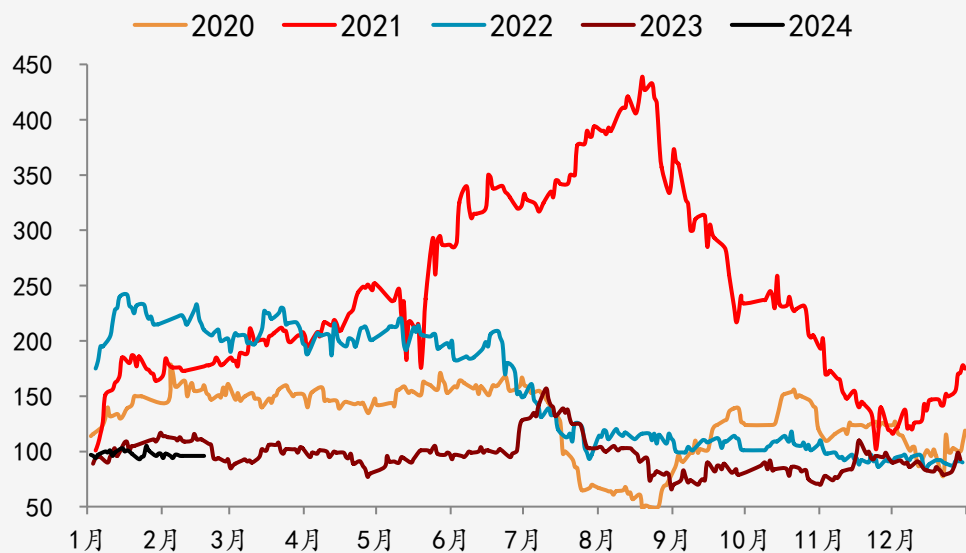
价格：PB粉-掉期价差（单位：元/吨）



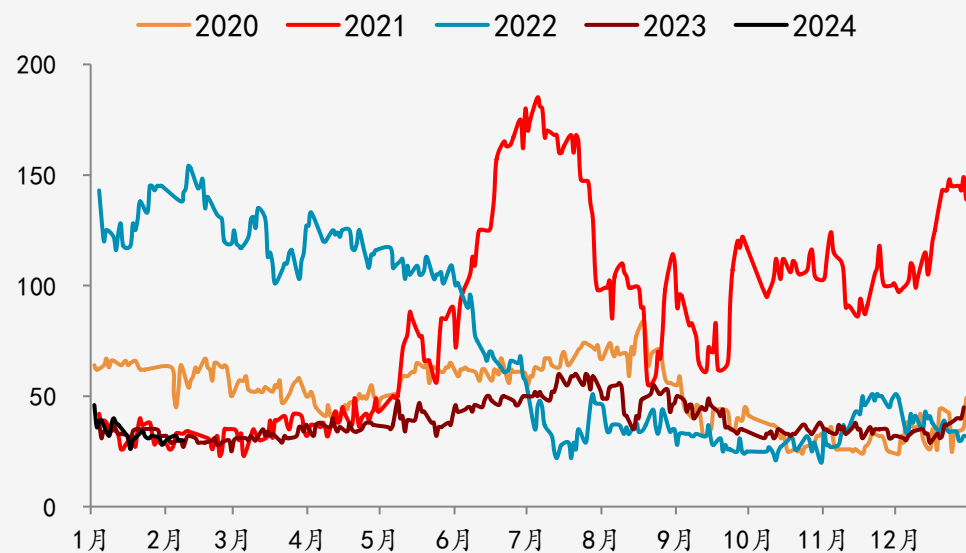
价格：混合粉-超特粉价差（单位：元/吨）



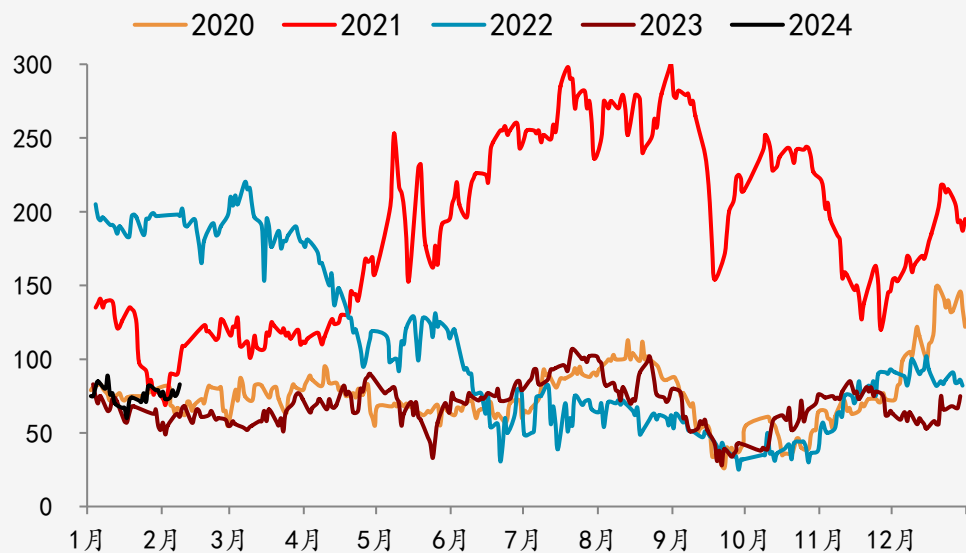
价格：卡粉-PB粉价差（单位：元/吨）



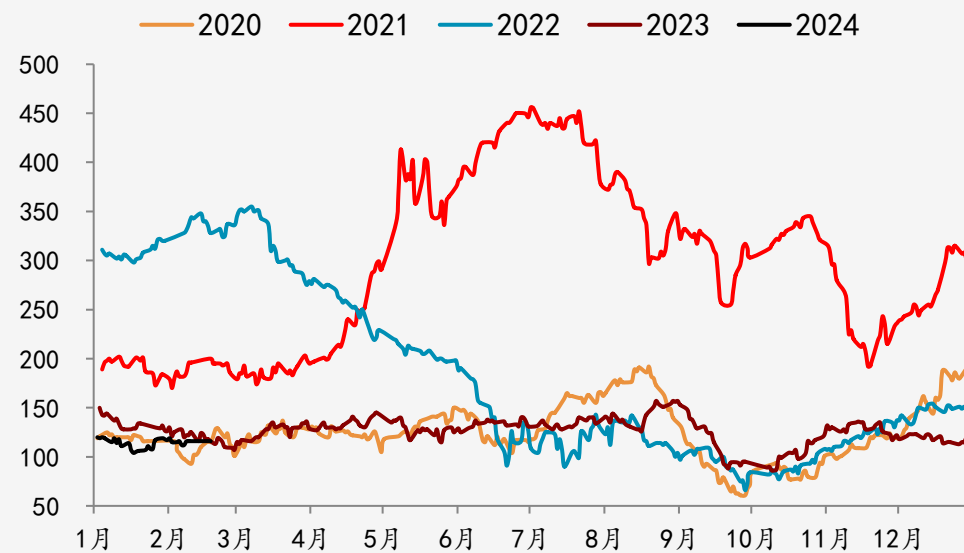
价格：PB粉-金布巴粉价差（单位：元/吨）



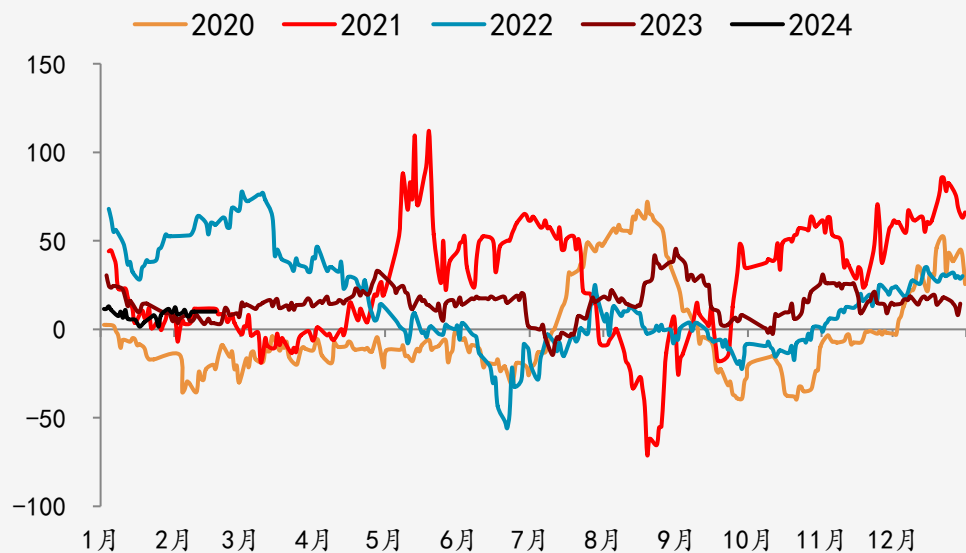
价格：PB粉-混合粉价差（单位：元/吨）



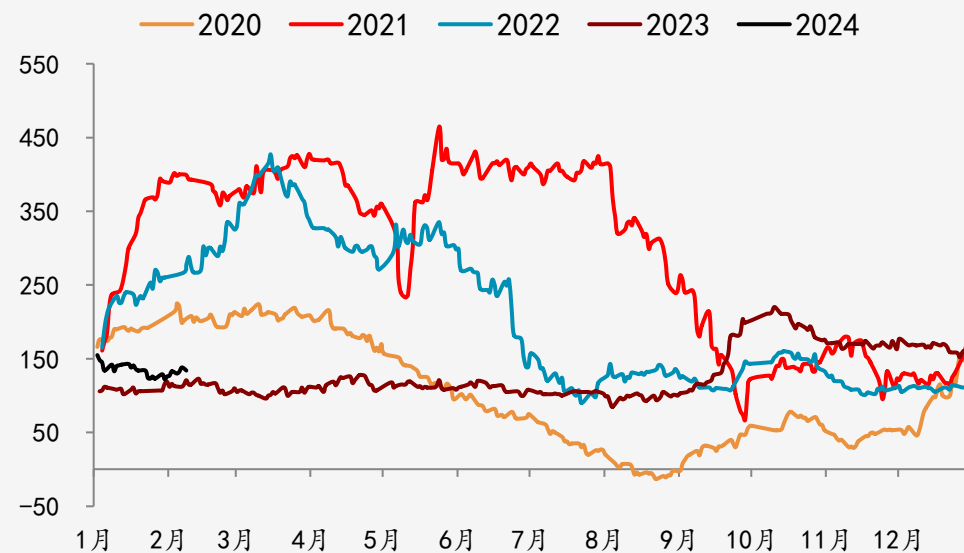
价格：PB粉-超特粉价差（单位：元/吨）



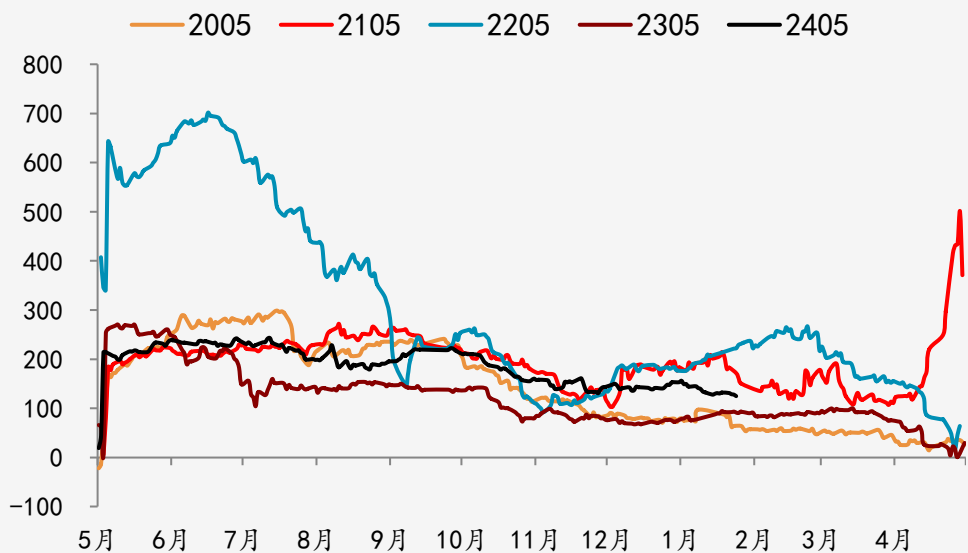
价格：PB粉-(卡+超)/2价差（单位：元/吨）



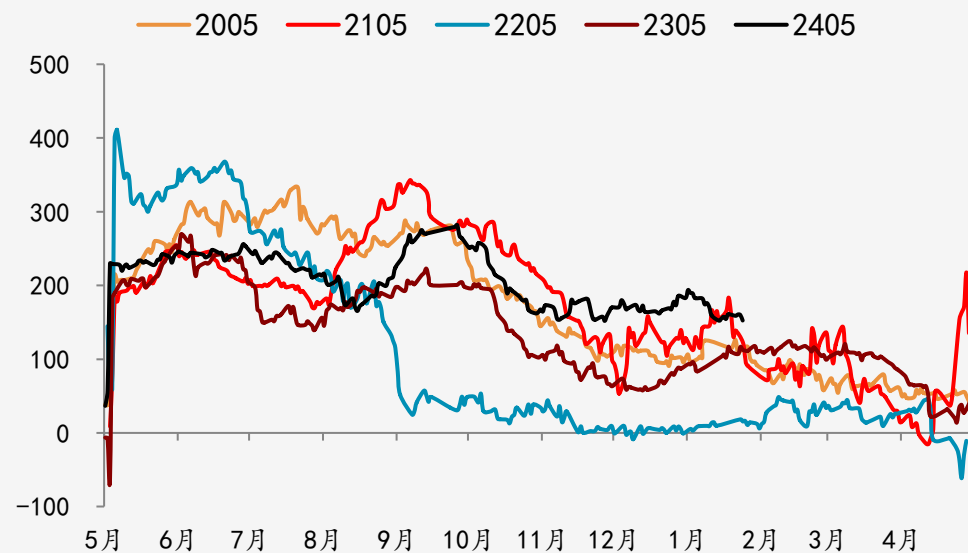
价格：PB块-PB粉价差（单位：元/吨）



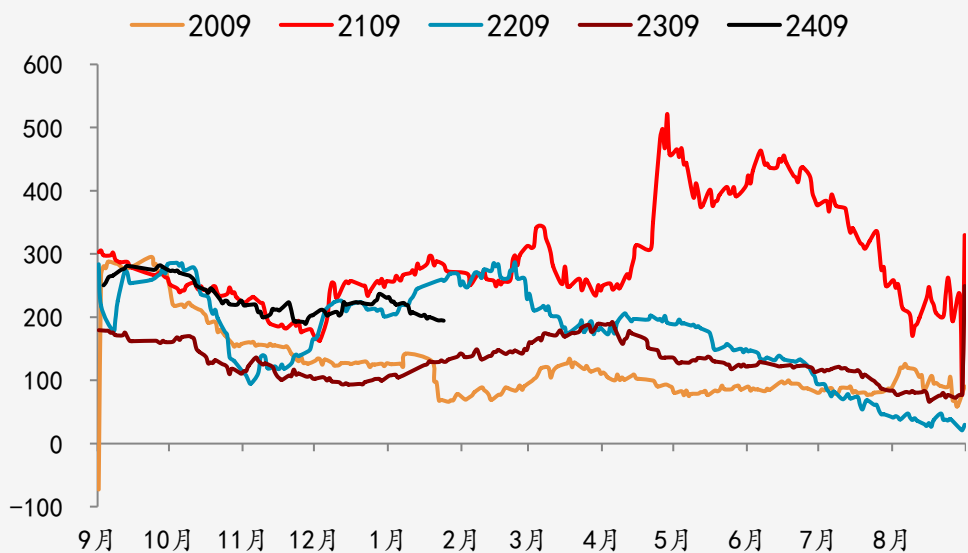
价格：05基差-PB粉（单位：元/吨）



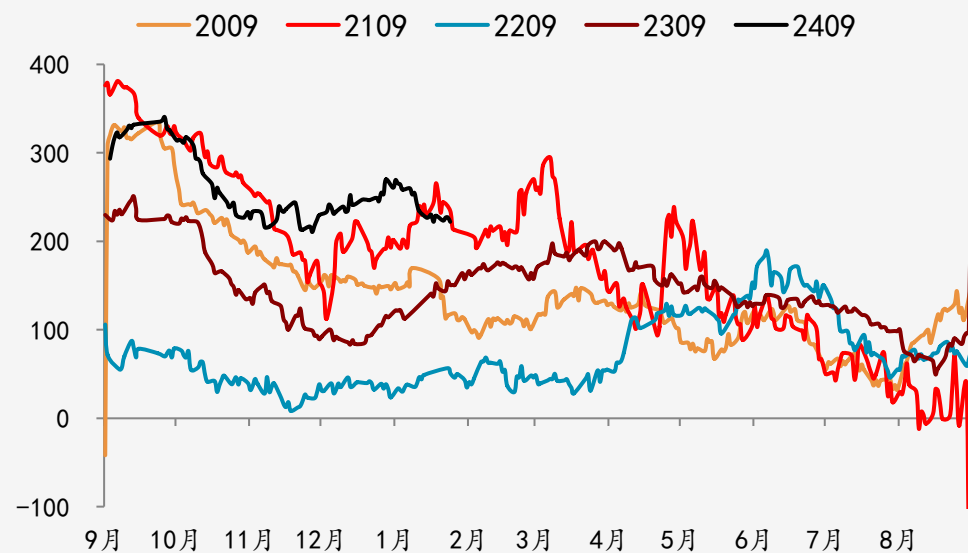
价格：05基差-超特粉（单位：元/吨）



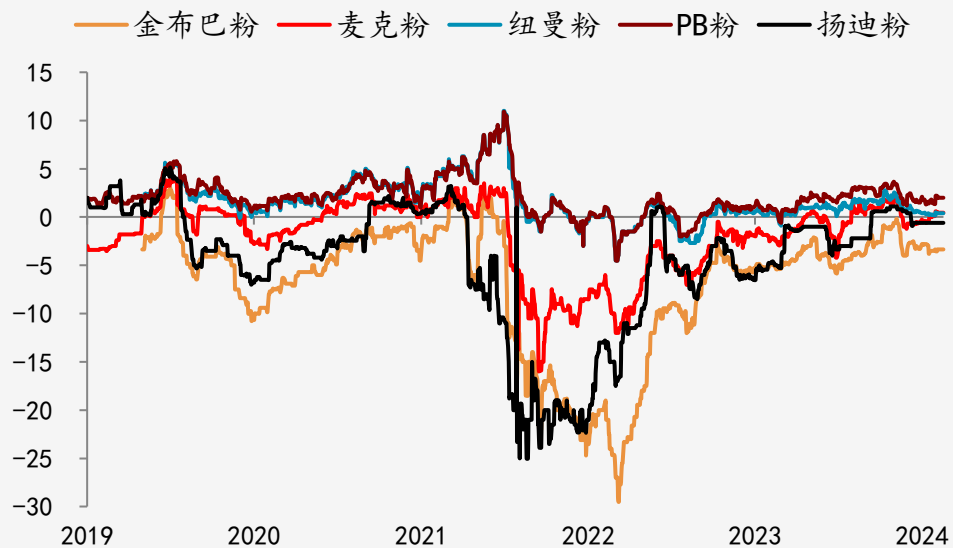
价格：09基差-PB粉（单位：元/吨）



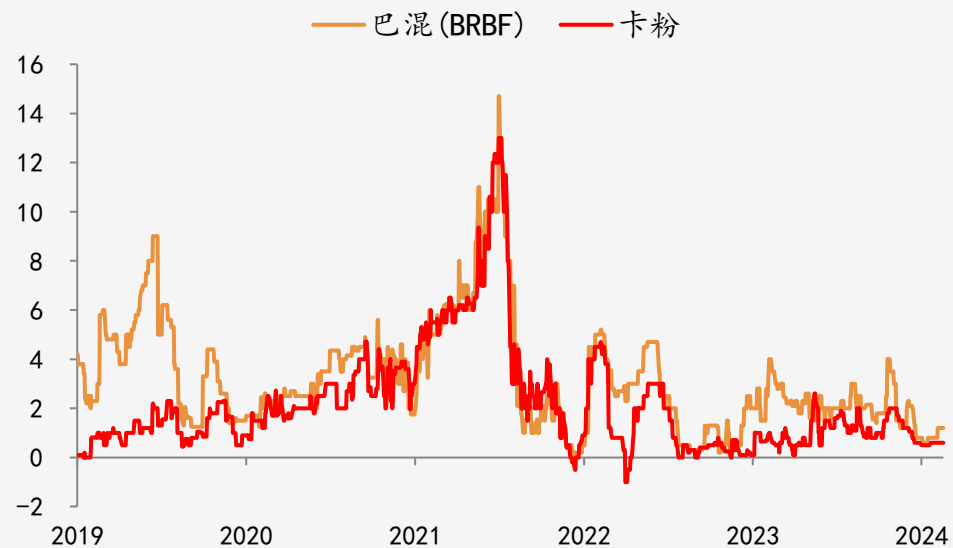
价格：09基差-超特粉（单位：元/吨）



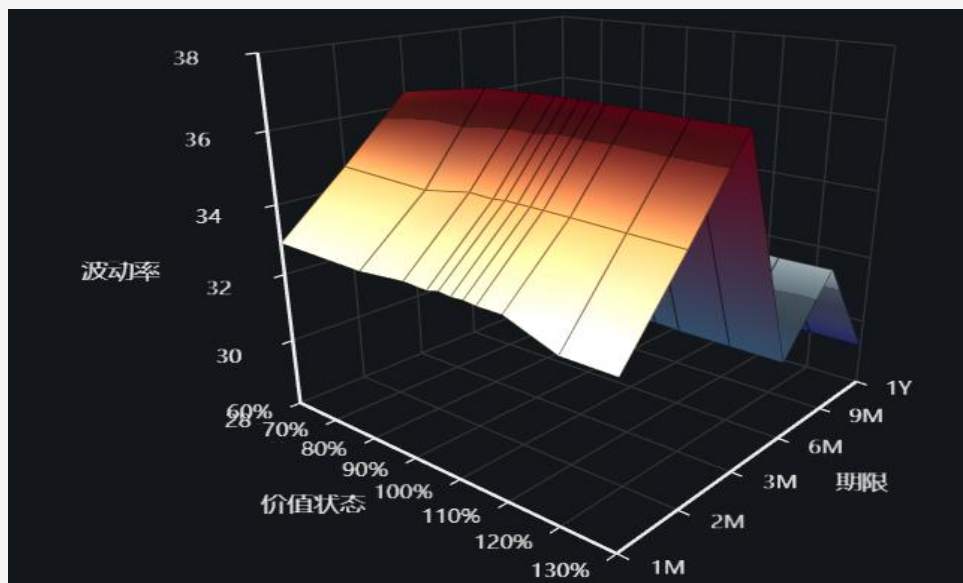
价格：远期浮动溢价-澳洲（单位：美元/干吨）



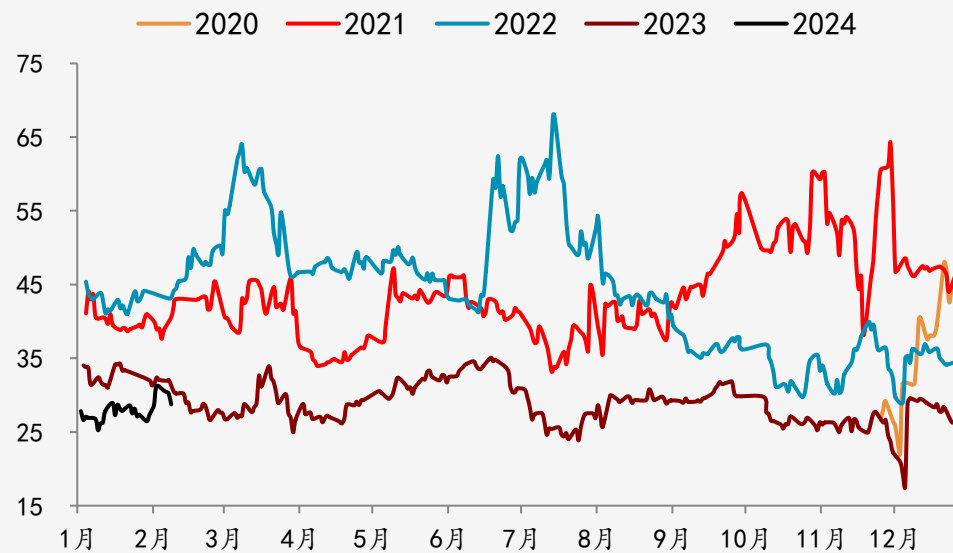
价格：远期浮动溢价-巴西（单位：美元/干吨）



期权：波动率曲面（单位：%）

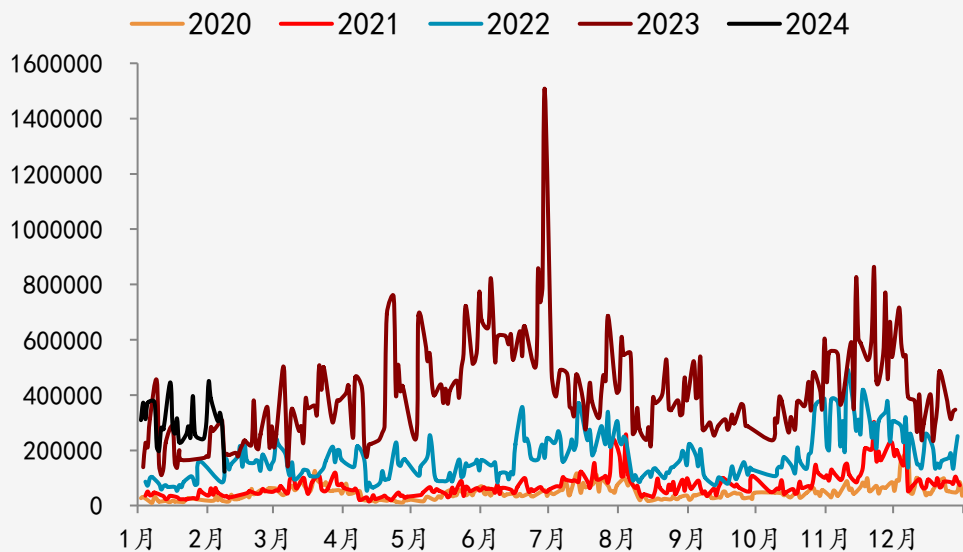


期权：铁矿石平值期权隐含波动率（单位：%）

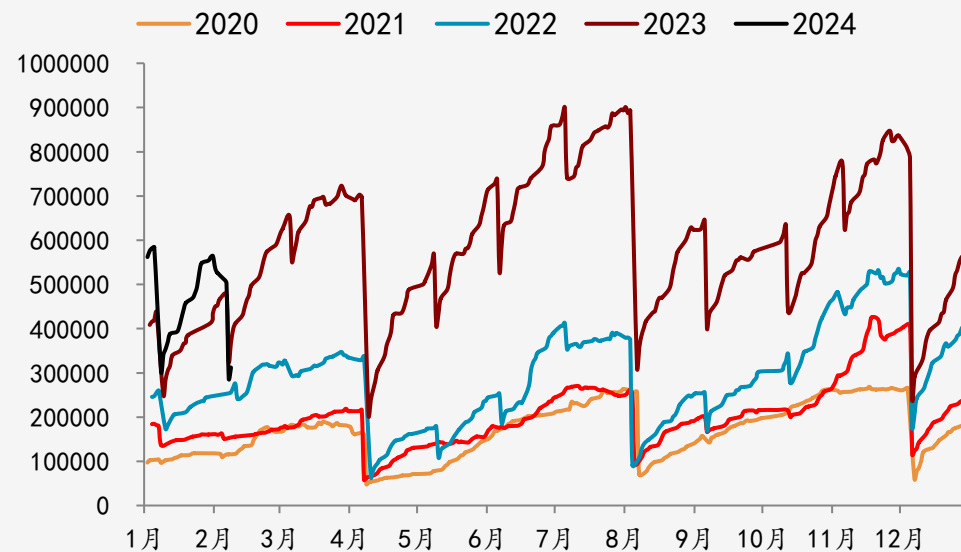




价格：铁矿石期权总成交量（单位：手）



价格：铁矿石期权总持仓量（单位：手）





公众号 一键阅读  
你随身携带的智囊团

企业微信 重磅上线  
加个好友 云相见

# 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](http://www.ydqh.com.cn)