



I  
N  
V  
E  
S  
T  
M  
E  
N  
T  
S  
T  
R  
A  
T  
E  
G  
Y

# 投资策略

 瑞达期货  
RUIDA FUTURES

 金尝发



金融投资专业理财  
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

部门：瑞达期货

&金属小组

咨询电话：059536208239

咨询微信号：Rdqhyjy

网址：[www.rdqh.com](http://www.rdqh.com)

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



## 铁矿石：钢厂提产&供应回升，5月或将先扬后抑

### 内容提要：

#### 1、铁矿石港口库存下滑，钢厂库存偏低

据 Mysteel 统计数据显示，截止 4 月 30 日全国 45 个主要港口铁矿石库存为 11398.03 万吨，环比上月减少 298.86 万吨，同比则减少 2028.48 万吨，日均疏港量上升至 320 万吨附近。根据前期澳洲和巴西发运量和海漂资源情况推算，后市铁矿石到港口量会有所增加，只是钢厂高炉开工率仍处于上升趋势中，因此港口库存压力不明显。据统计数据显示，钢厂烧结粉矿日耗持续回升，并突破 60 万吨关口，为近两年以来的偏高水平，目前钢厂进口烧结粉库存偏低，因此在钢厂高炉开工及利用率增加的环境下，铁矿石现货需求将保持强势。

#### 2、国内矿山开工率回升

4 月份，全国范围内样本 126 座矿山产能利用率相较于上一月份继续增加。从矿山规模来看，中小型矿山产能利用率提升较大。库存量则维持在 155 万吨附近。当前钢厂整体采购节奏以按需采购为主，因此随着国内矿山产量持续回升，现货供应将相对宽松。

#### 3、两会召开或影响钢厂产量

据统计数据显示，截止 4 月 30 日，全国 163 家钢厂高炉开工率为 69.06%，较上月底 65.88%，提高 3.18%；高炉检修量降至 50 万吨附近。4 月份生铁产量明显回升，虽然 4 月中旬增速一度放缓，主要由于河北地区部分钢厂限产影响，但多为短期停限产，并于 4 月底左右集中性复产。预计 5 月份京津冀地区高炉开工率及产能利用率或阶段性因两会召开而受到影响。

### 策略方案：

单边操作策略		套利操作策略	
操作品种合约	I2009 合约	操作品种合约	I2009-I2101
操作方向	做多	操作方向	多 9 月空 1 月
入场价区	600	入场价区	价差 35 (9 月减 1 月)
目标价区	580	目标价区	75
止损价区	650	止损价区	15

### 风险提示：

若因两会召开钢厂提前限产将抑制铁矿石现货需求打压矿价，中美贸易摩擦升温打压股市及大宗商品价格。

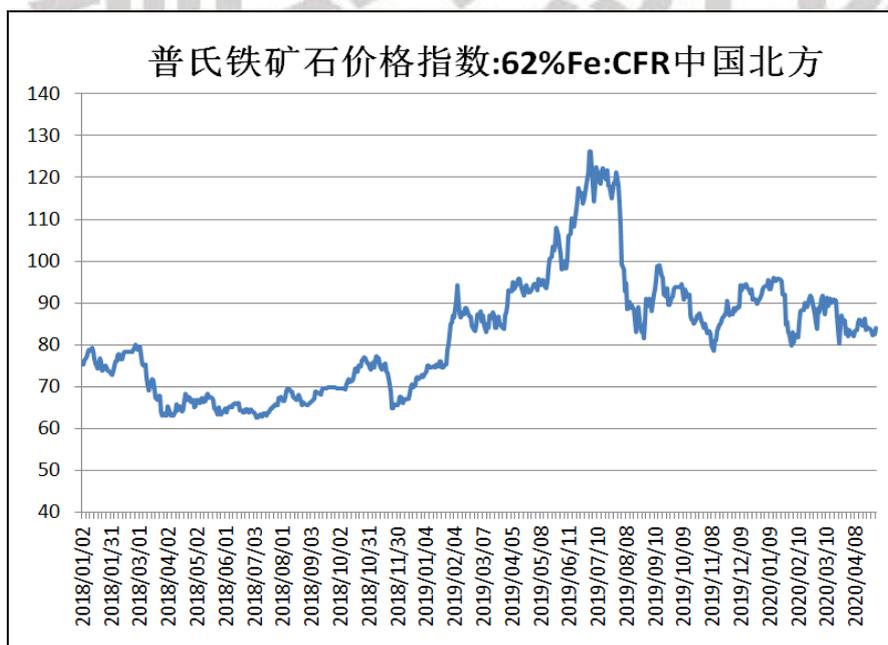
## 铁矿石：钢厂提产&供应回升，5月或将先扬后抑

4月份，铁矿石期现货价格整体呈现震荡偏强格局，由于国内钢厂需求增加，钢厂库存偏低，港口库存持续下滑支撑矿价走高。5月份铁矿石价格或先扬后抑，首先钢材产量将维持增长趋势对铁矿石现货需求支撑较强，其次港口库存下滑及钢厂厂内库存偏低也对矿价构成支撑，另外 I2009 合约贴水现货较深 5 月中上旬基差修正行情可期，最后 5 月下旬两会召开若钢厂限产将抑制铁矿石现货需求。因此建议 5 月份铁矿石 I2009 合约以 650-580 区间交易为主，止损 15 元/吨，另外当 9-1 合约价差处在 40-30 区间，可以考虑多 I2009 合约空 I2101 合约套利策略。。

### 一、产业链分析

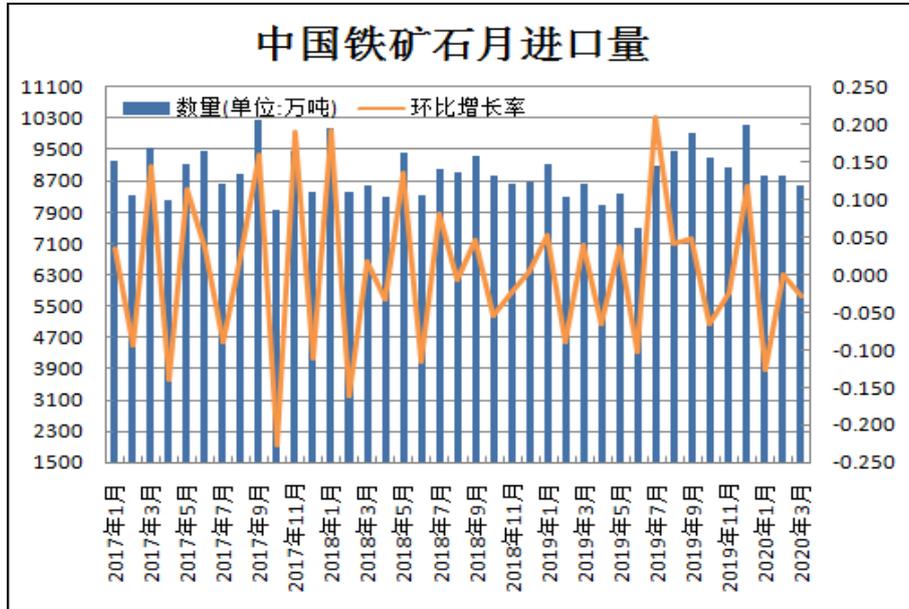
#### (一) 现货市场

4月份，铁矿石现货价格走势整体呈现震荡偏强。由于进入4月北方采暖季限产结束，河北多数停产的钢厂于4月中旬逐步复产，对于铁矿石现货需求增加推升铁矿石贸易商乐观情绪。由于钢厂厂库及社会库存维持高位，钢厂对于原材料囤货意愿不高，多数按需采购，正是钢厂的这种采购模式导致铁矿石厂库处在低位，支撑铁矿石现货保持坚挺。另外据国际矿山公布的一季度产量中力拓铁矿石产量为7783万吨，环比降低7%，同比增加2%；必和必拓铁矿石产量创纪录的6800万吨铁矿石，高于去年同期的6400万吨，增幅为6.3%；淡水河谷铁矿石产量为5960万吨，环比下降24%，同比下降18%。从主产国已公布的数据中我们发现澳洲一季度产量同比增长，而巴西出现明显下滑，但主要是由于暴雨以及自身矿区安全问题，淡水河谷下调年度目标的影响已在一季度兑现约700万吨，二三季度预计影响发运300万吨，若后续淡水河谷发往中国比例稳定在65%，则影响中国月均进口22万吨，整体来看影响不大。截止4月30日普氏62%铁矿石现货指数为83.95美元/吨，较3月31日83.7美元/吨，涨0.25美元/吨，涨幅为0.3%。



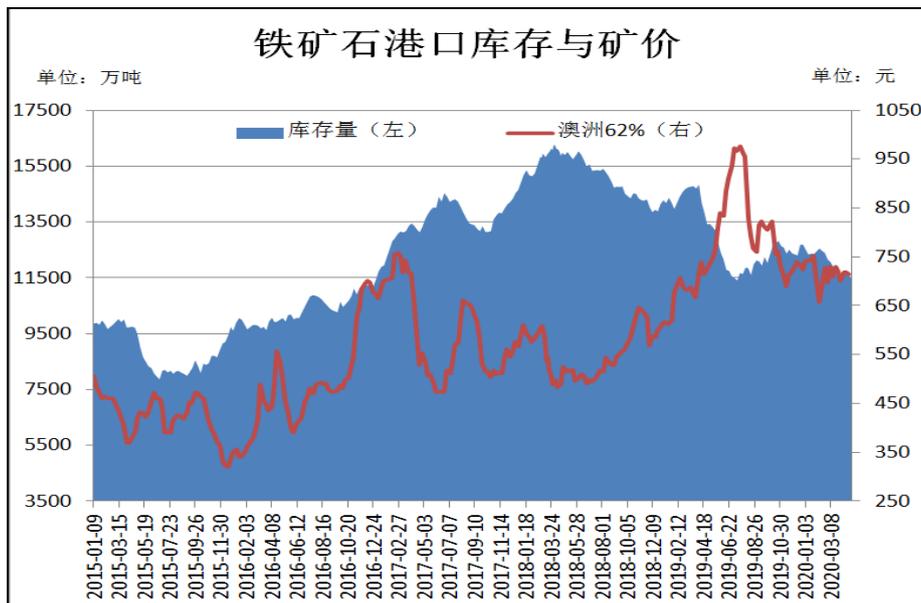
## （二）进出口

据海关总署数据显示，2020年3月份，中国进口铁矿砂及其精矿8591.3万吨，同比减少51.1万吨，降幅0.6%。1-3月份累计，中国进口铁矿石26273.2万吨，同比增加340.3万吨，增幅1.3%；累计进口额为238.02亿美元，同比增加24.91亿美元，增幅11.7%。受新冠肺炎疫情影响，尽管基建刺激作用预期明显，但3月份国内钢铁需求增加仍未达到正常水平，因此钢厂及贸易商不敢贸然增大进口量，只是随着国内疫情持续好转，终端需求将继续释放对于铁矿石现货需求将增加。

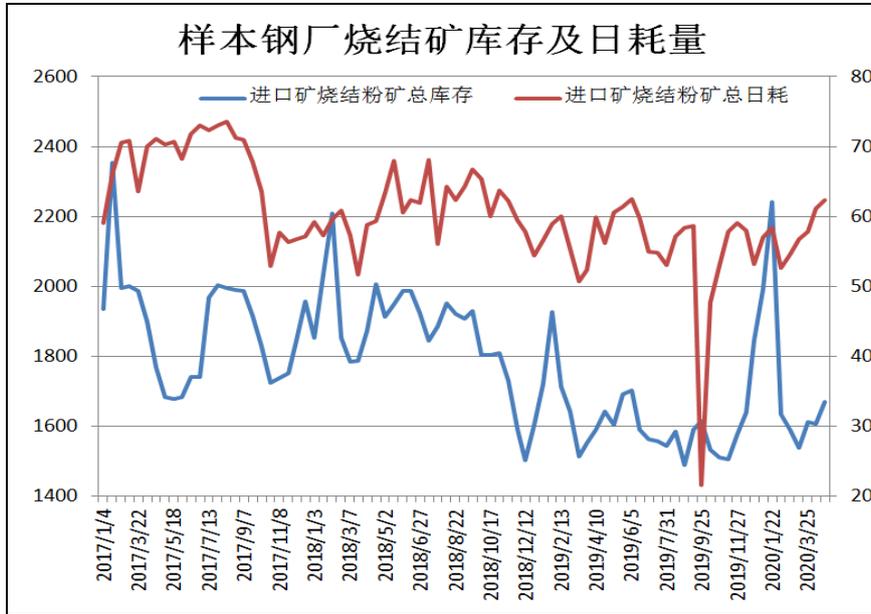


## （三）港口及厂内库存

据Mysteel统计数据显示，截止4月30日全国45个主要港口铁矿石库存为11398.03万吨，环比上月减少298.86万吨，同比则减少2028.48万吨，日均疏港量上升至320万吨附近。4月份铁矿石港口库存延续下滑趋势，当前库存量远低于去年同期水平，由于钢厂库存偏低，五一假期前钢厂备库，北方地区整体疏港持续增加。根据前期澳洲和巴西发运量和海漂资源情况推算，后市铁矿石到港口量会有所增加，只是钢厂高炉开工率仍处于上升趋势中，因此港口库存压力不明显。

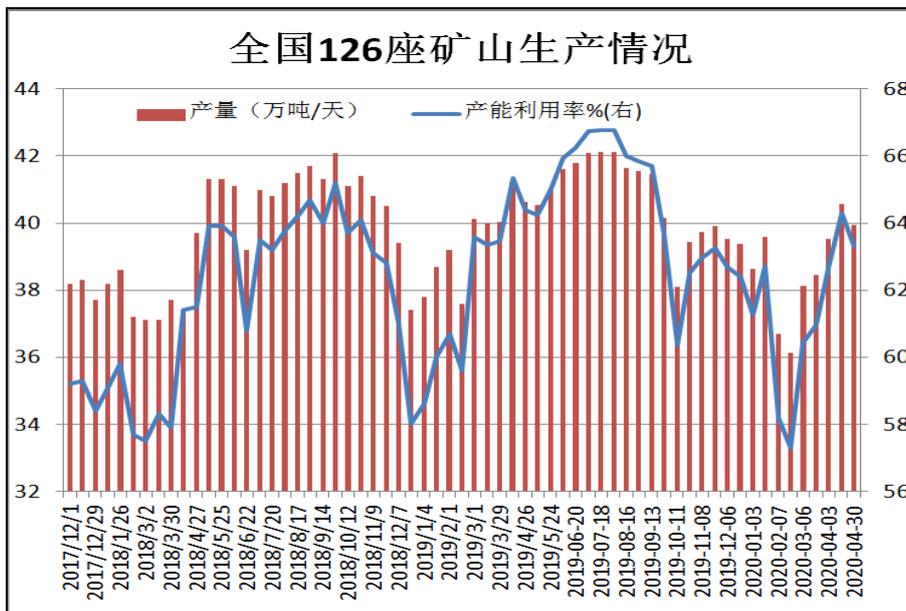


钢厂库存方面，4月底进口铁矿石烧结粉库存总量 1669.25 万吨，环比上月增加 56.48 万吨，与去年同期相比增加 26.6 万吨；烧结粉日耗 62.29 万吨，较上月增加 4.47 万吨，与去年同期相比增加 6.05 万吨。据统计数据显示，钢厂烧结粉日耗持续回升，并突破 60 万吨关口，为近两年以来的偏高水平，目前钢厂进口烧结粉库存处在较低水平，因此在钢厂高炉开工及利用率增加的环境下，铁矿石现货需求将保持强势。



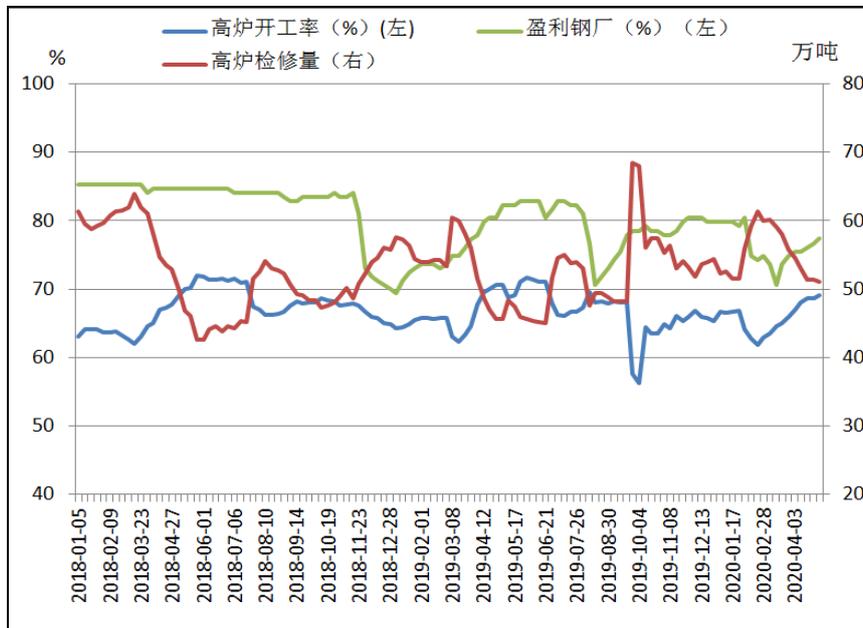
#### (四) 矿山开工率

4 月份，全国范围内样本 126 座矿山产能利用率相较于上一月份继续增加。具体统计数据显示，截止 4 月底国内矿山产能利用率为 63.31%，3 月底为 60.97%，其中规模在 30 万吨以上大型矿山产能利用率为 70.5%；规模在 10-30 万吨之间的中型矿山产能利用率为 31.12%；规模在 10 万吨以下小型矿山产能利用率为 20.77%。从矿山规模来看，中小型矿山产能利用率提升较大。库存量则维持在 155 万吨附近。当前钢厂整体采购节奏以按需采购为主，因此随着国内矿山产量持续回升，现货供应将相对宽松。



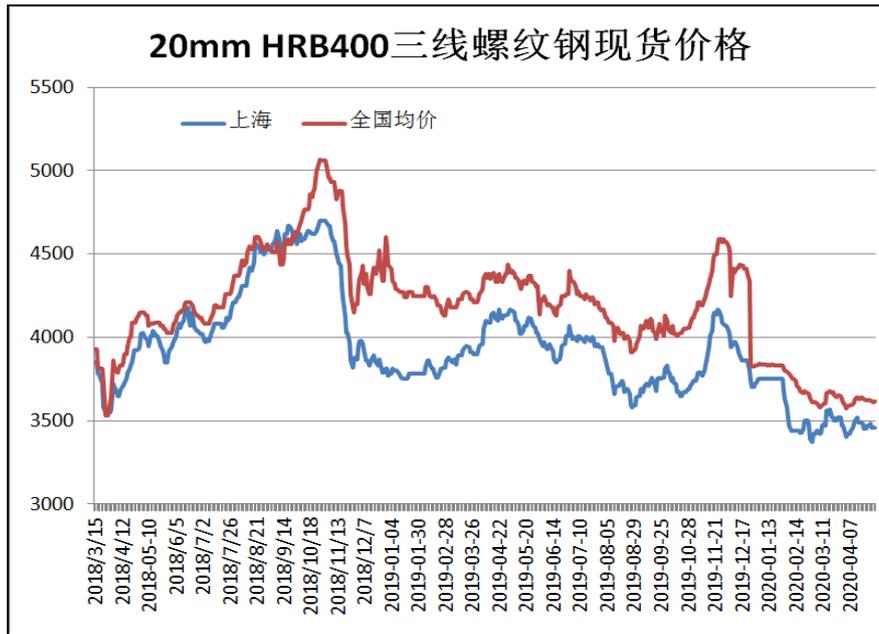
### （五）高炉开工率

据统计数据显示，截止4月30日，全国163家钢厂高炉开工率为69.06%，较上月底65.88%，提高3.18%；高炉检修量降至50万吨附近。4月份生铁产量明显回升，虽然4月中旬增速一度放缓，主要由于河北地区部分钢厂限产影响，但多为短期停限产，并于4月底左右集中性复产。预计5月份京津冀地区高炉开工率及产能利用率或阶段性因两会召开而受到影响。



## 二、下游行业分析

5月份钢材价格运行趋势或围绕成本支撑、利润提升增产承压而展开，首先供应端方面，钢厂高炉开工率进一步回升，螺纹钢周度产量连续九周增加，产能利用率由66.9%提升至79%，逼近去年同期水平高位，另外电炉钢开工率及产能利用率提升至60%上方，供应端维持增长趋势。其次需求方面，终端需求进一步释放，特别是建筑钢材库存去化更为明显。因此，当前在供需两旺的环境下，市场情绪一方面是悲观预期和产量持续增加、库存压力依存的现实，另一方面是库存的持续下滑及乐观的未来需求增加预期，在这两个方面的作用下，钢价区间宽幅震荡或成为未来一段时间的走势。



### 三、小结与展望

4月份，铁矿石期现货价格整体呈现震荡偏强格局，由于国内钢厂需求增加，钢厂库存偏低，港口库存持续下滑支撑矿价走高，虽然4月下旬国际油价大跌一度拖累铁矿石价格，但I2009合约由于贴水现货较深及钢厂需求支撑，4月最后一天还是重新走高。5月份铁矿石价格或先扬后抑，首先钢材产量将维持增长趋势对铁矿石现货需求支撑较强，其次港口库存下滑及钢厂厂内库存偏低也对矿价构成支撑，另外I2009合约贴水现货较深5月中上旬基差修正行情可期，最后5月下旬两会召开若钢厂限产将抑制铁矿石现货需求。因此建议5月份铁矿石I2009合约以650-580区间交易为主，止损15元/吨，另外也可以考虑当9-1合约价差处在40-30区间，多I2009合约空I2101合约套利策略。

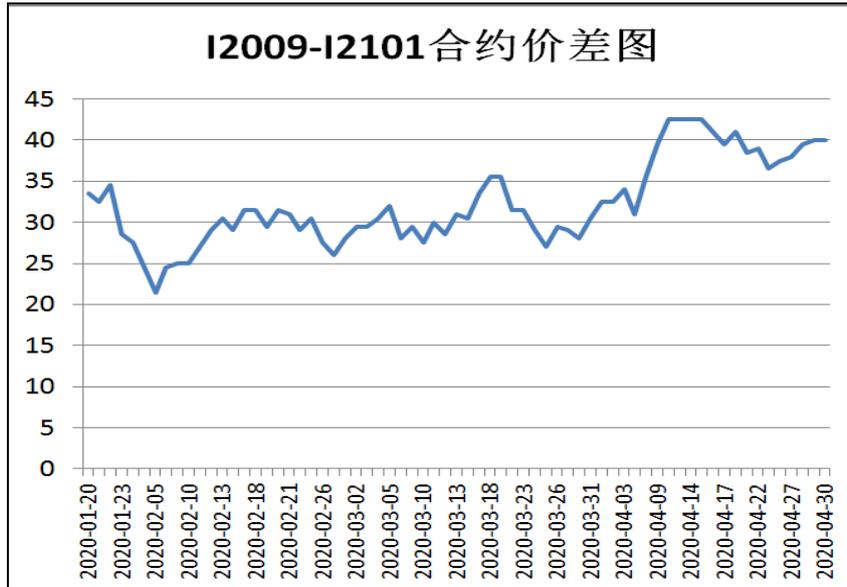
### 四、操作策略

#### (一) 投资策略

首先钢材产量将维持增长趋势对铁矿石现货需求支撑较强，其次港口库存下滑及钢厂厂内库存偏低也对矿价构成支撑，另外I2009合约贴水现货较深5月中上旬基差修正行情可期。操作上建议，I2009合约于600附近建立多单，止损参考580，目标650。

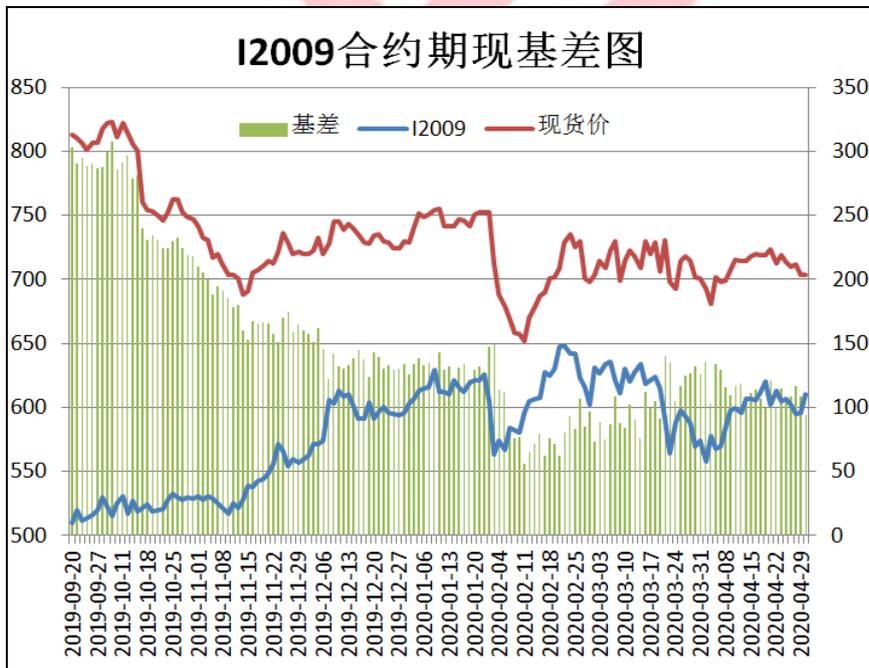
#### (二) 套利

跨月套利：4月30日I2009与I2101合约价差为40。从供需环境分析，近月合约仍将强于远月合约。操作上建议，当两者价差为40至30区间，考虑多I2009空I2101，价差为15止损，目标75。



### (三) 套保

4月30日青岛港62%澳洲粉矿现货价为704元/干吨，期货I2009合约价格为610元/吨，基差为94元/吨，由于当前期价远低于现货价格，因此若企业需买入大量铁矿石现货可考虑通过期货市场分批做多I2009合约套保。



## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。



# 瑞达期货

RUIDA FUTURES