

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

陈一兰

资格证号:

F3010136

Z0012698

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：终端需求维持高位，现货供应决定高度

### 内容提要：

#### 1、铁矿石港口库存持续回升

据 Mysteel 统计数据显示，截止 7 月 24 日全国 45 个主要港口铁矿石库存为 11325.13 万吨，较上月底增加 544.03 万吨，同比则减少 316.68 万吨，日均疏港量降至 280 万吨附近。受钢材需求淡季影响，钢厂小幅下调高炉开工率及产能利用率，叠加进口矿到港口增加，7 月份国内铁矿石港口库存持续增加，特别是最近两周累库幅度扩大。8 月份铁矿石港口库存缓慢增加的可能性较大，因国际矿山发运量增加，而国内高温天气或影响终端需求，产量存高位小幅回落可能。

#### 2、钢厂库存仍处在低位

7 月底进口铁矿石烧结粉矿库存总量 1669.54 万吨，环比上月减少 50.69 万吨，与去年同期相比增加 125.26 万吨；烧结粉矿日耗 63.68 万吨，较上月增加 1.31 万吨，与去年同期相比增加 10.64 万吨。据统计数据显示，7 月份钢厂烧结粉矿日耗均值 62.76 万吨，处在历史较高水平，而厂内库存处在相对低位。随着矿价持续走高，钢厂基本以按需采购为主，因此厂内进口矿烧结粉矿总库存量维持在较低水平。

#### 3、钢厂高炉开工率将维持高位

据统计数据显示，截止 7 月 24 日，全国 163 家钢厂高炉开工率为 70.17%，较上月底 70.44%，小幅下滑 0.27%；高炉检修量提升至 47 万吨附近。由于 7 月为钢材消费淡季，叠加河北因大气污染钢厂分级别减限产，南方多地区出现洪涝灾害，个别钢厂因洪水影响，原料运输受限，高炉有焖炉情况。8 月份仍处钢材消费淡季，钢厂高炉开工率及产能利用率或延续 7 月份小幅下调，但整体上还是维持在相对高位。

### 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	空 9 月多 1 月
入场价区	800	入场价区	价差-90(1 月减 9 月)
目标价区	775	目标价区	-60
止损价区	875	止损价区	-100

### 风险提示：

若国际矿山铁矿石现货供应增幅超出预期；中美关系紧张局面进一步升级，将打压矿价。

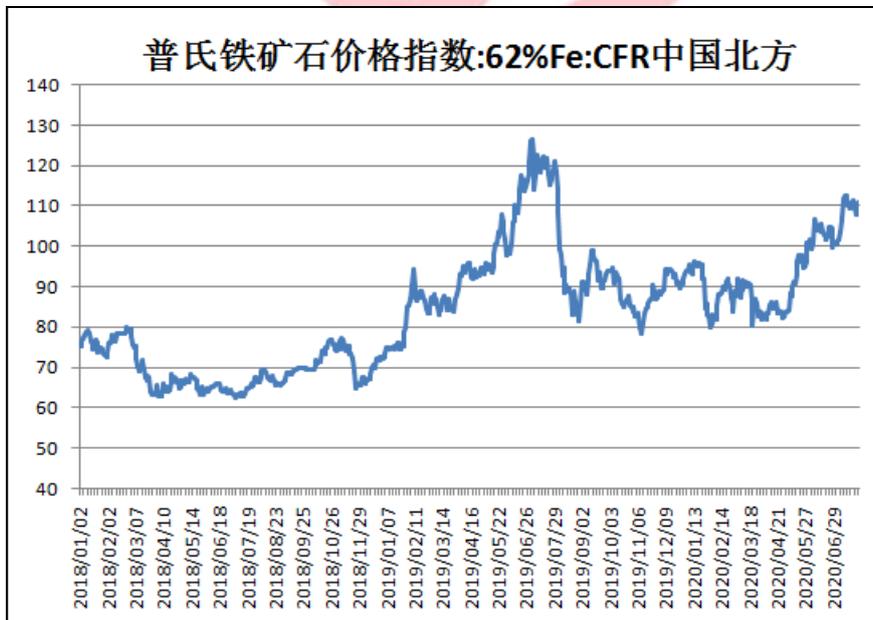
## 铁矿石：终端需求维持高位，现货供应决定高度

7月份，铁矿石期现货价格延续上涨趋势，由于宽松货币政策提升市场风险偏好；另外钢厂高炉开工率维持高位，保持对铁矿石高需求；同时主流矿阶段性紧缺支撑矿价逐步走高。8月份铁矿石价格或陷入区间宽幅震荡，首先从当前国际矿山发运量及到港量数据分析，后市供应量将逐步回升；其次8月份铁矿石现货需求仍将保持旺盛，因钢厂主动减限产的可能性不大；最后现货供应增加幅度及中美关系紧张局面是否进一步升级，将直接影响铁矿石上行空间。整体上以寻找安全边际区间操作为主。

### 一、产业链分析

#### （一）现货市场

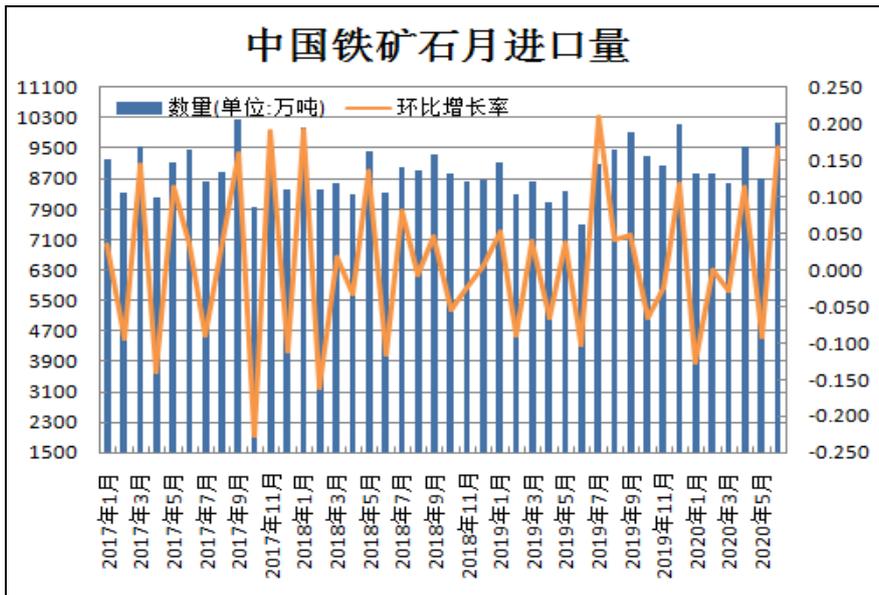
7月份，铁矿石期现货价格冲高整理。中上旬铁矿石价格表现强势，因进口矿发运与到港均有减量，港口主流矿品种资源较为紧缺，且河北唐山因大气污染钢厂实行差异化减限产，钢材与铁矿石交替推动上行，I2009合约于7月22日触及高点861.5元/吨，较月初涨17.9%，普氏62%铁矿石指数则上破110美元/吨关口。7月下旬，铁矿石价格高位回调，因港口库存止跌回升，特别是唐山地区港口库存开始明显累库，主流澳矿可贸易资源方面增加明显，结构性供应偏紧的压力缓解明显，叠加中美关系持续恶化，市场乐观情绪有所消退。截止7月29日普氏62%铁矿石现货指数为110.9美元/吨，较6月30日101.05美元/吨，涨9.85美元/吨，涨幅为10%。



#### （二）进口情况

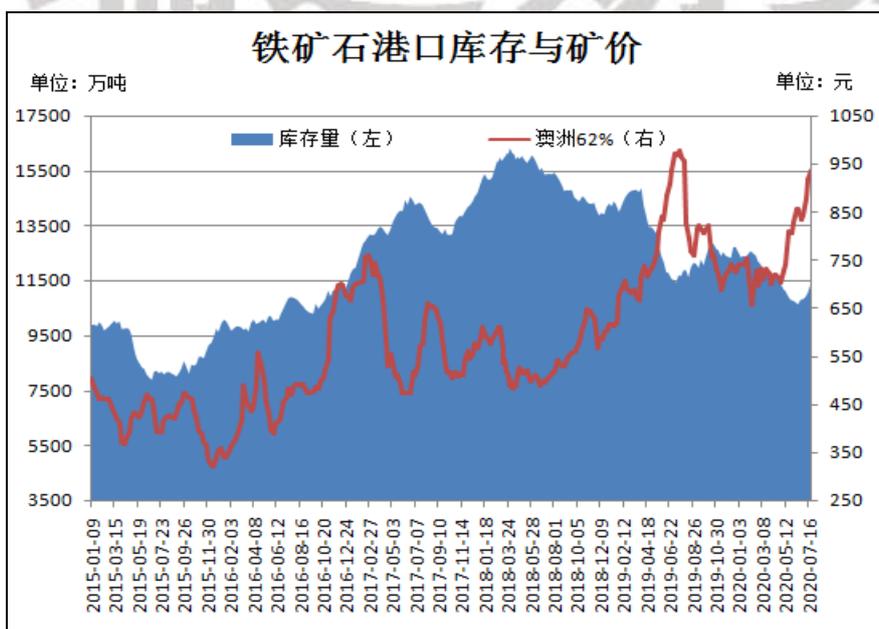
据海关总署公布的数据显示，2020年6月国内进口铁矿砂及其精矿为10168万吨，较上月增加16.8%，较上年同期飙升35%。澳大利亚仍为最大供应国，6月中国自澳大利亚进口6613万吨，环比增12%，同比增18%。巴西为第二大供应国，6月自巴西进口1701万吨，较上月飙升46%，较去年同期激增123%。由于国内钢厂高炉开工率持续走高，对铁矿石现货需求保持旺盛，2020年1-6月份，我国铁

矿石进口累计数量达到 54718.1 万吨，较去年同期增加 4671.2 万吨，同比增幅 9.3%。

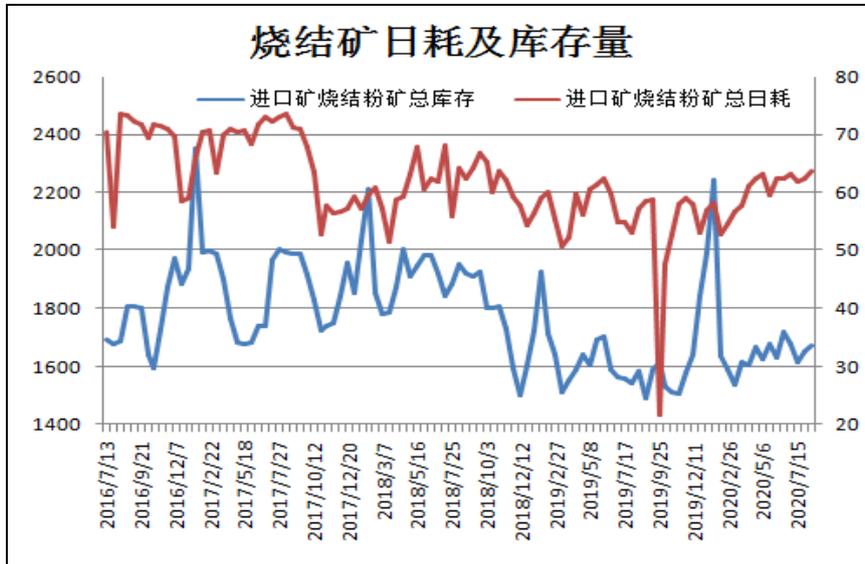


### （三）国内港口及厂内库存

据 Mysteel 统计数据显示，截止 7 月 24 日全国 45 个主要港口铁矿石库存为 11325.13 万吨，较上月底增加 544.03 万吨，同比则减少 316.68 万吨，日均疏港量降至 280 万吨附近。受钢材需求淡季影响，钢厂小幅下调高炉开工率及产能利用率，叠加进口矿到港口增加，7 月份国内铁矿石港口库存持续增加，特别是最近两周累库幅度扩大。分区域来看，华北、华东、沿江三区域库存以增加为主，其中华北地区库存增加最多。疏港方面，唐山两港由于封港影响，疏港量下降明显；同时沿江个别港口由于洪水、流域内水位上升等因素，钢厂提货受到部分影响，沿江区域疏港小幅下降。8 月份铁矿石港口库存缓慢增加的可能性较大，因国际矿山发运量增加，而国内钢材市场仍处消费淡季，产量或高位小幅回落，当然铁矿石现货需求仍保持强势。

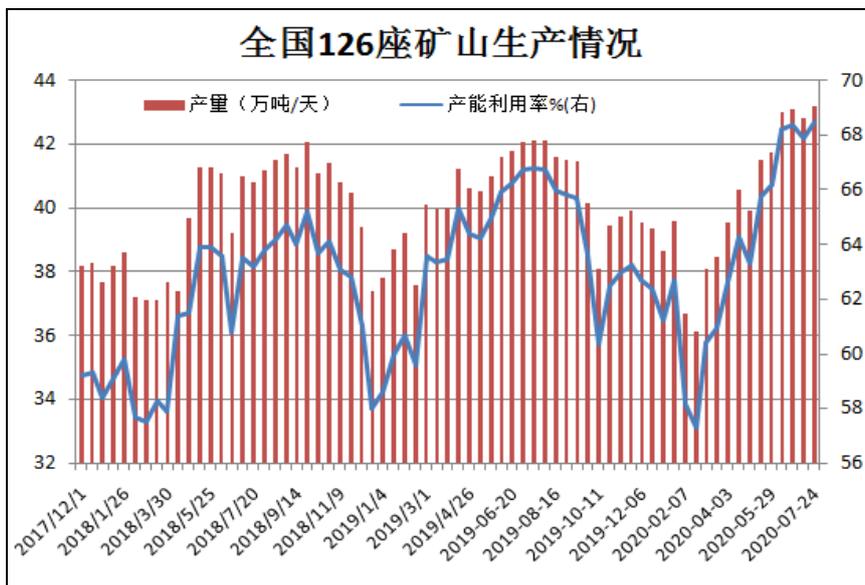


钢厂库存方面，7月底进口铁矿石烧结粉矿库存总量 1669.54 万吨，环比上月减少 50.69 万吨，与去年同期相比增加 125.26 万吨；烧结粉矿日耗 63.68 万吨，较上月增加 1.31 万吨，与去年同期相比增加 10.64 万吨。据统计数据显示，7 月份钢厂烧结粉矿日耗均值 62.76 万吨，处在历史较高水平，而厂内库存处在相对低位。随着矿价持续走高，钢厂基本以按需采购为主，因此厂内进口矿烧结粉矿总库存量维持在低位。



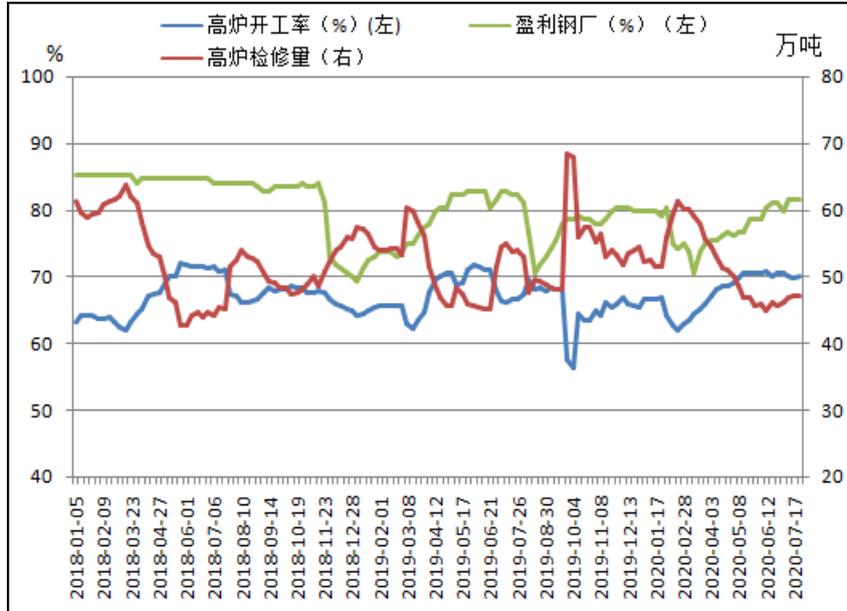
#### (四) 矿山开工率

7 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再度小幅提升。具体统计数据显示，截止 7 月 24 日国内矿山产能利用率为 68.47%，6 月底为 68.36%，其中规模在 30 万吨以上大型矿山产能利用率为 75.51%；规模在 10-30 万吨之间的中型矿山产能利用率为 37.9%；规模在 10 万吨以下小型矿山产能利用率为 21.76%。从矿山规模来看，7 月份大中型矿山及小型矿山产能利用率均相对平稳。库存量则维持在 150 万吨下方。由于铁矿石价格持续走高，提升矿山开采热情，当然整体上环保政策相对宽松，后市国产矿现货供应将维持高位。



## 二、终端需求分析

据统计数据显示，截止7月24日，全国163家钢厂高炉开工率为70.17%，较上月底70.44%，小幅下滑0.27%；高炉检修量提升至47万吨附近。由于7月为钢材消费淡季，叠加河北唐山因大气污染钢厂分级别减限产，南方多地区出现洪涝灾害，个别钢厂因洪水影响，原料运输受限，高炉有焖炉情况。8月份钢厂高炉开工率及产能利用率存小幅下调可能，但整体还是处在相对高位。



7月份北高温南雨水削弱钢材现货需求，但螺纹钢及热卷板卷期货价格却震荡上行，更多是受宏观面利好股市走高、生产成本提升及未来需求增加预期等因素支撑。7月22日是二十四节气中的大暑，既是夏季的最后一个节气，也是一年中最热的时候，它的到来预示着“高温桑拿”模式正式开启，高温天气对于8月份现货需求仍将产生抑制。但我们从中长线分析，在货币宽松、加大基建投入、扩大内需的基调下，未来钢材现货需求可期。



### 三、小结与展望

7 月份，铁矿石期现货价格延续上涨趋势，由于宽松货币政策提升市场风险偏好；另外钢厂高炉开工率维持高位，保持对铁矿石高需求；同时主流矿阶段性紧缺支撑矿价逐步走高。8 月份铁矿石价格或陷入区间宽幅震荡，首先从当前国际矿山发运量及到港量数据分析，后市供应量将逐步回升；其次 8 月份铁矿石现货需求仍将保持旺盛，因钢厂主动减限产的可能性不大；最后现货供应增加幅度及中美关系紧张局面是否进一步升级，将主导铁矿石上行空间。整体上以寻找安全边际 890-775 区间操作为主。

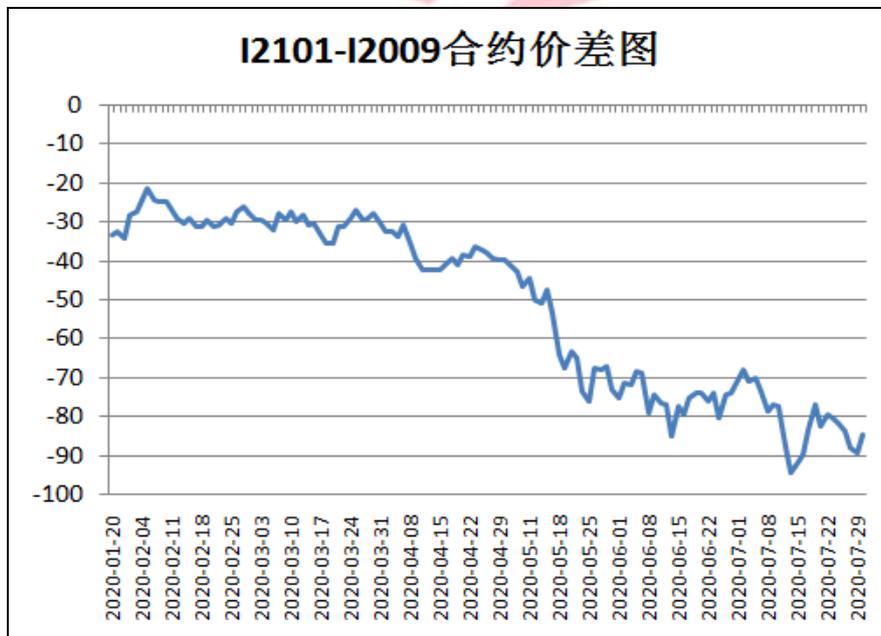
### 四、操作策略

#### （一）投资策略

8 月份铁矿石现货需求仍将保持旺盛，但从当前国际矿山发运量及到港量数据分析，后市供应量将逐步回升。操作上建议，I2009 合约可考虑于 800 附近建立多单，止损参考 775，若反弹至 890 附近受到较大压力可考虑反手抛空，止损 910。

#### （二）套利

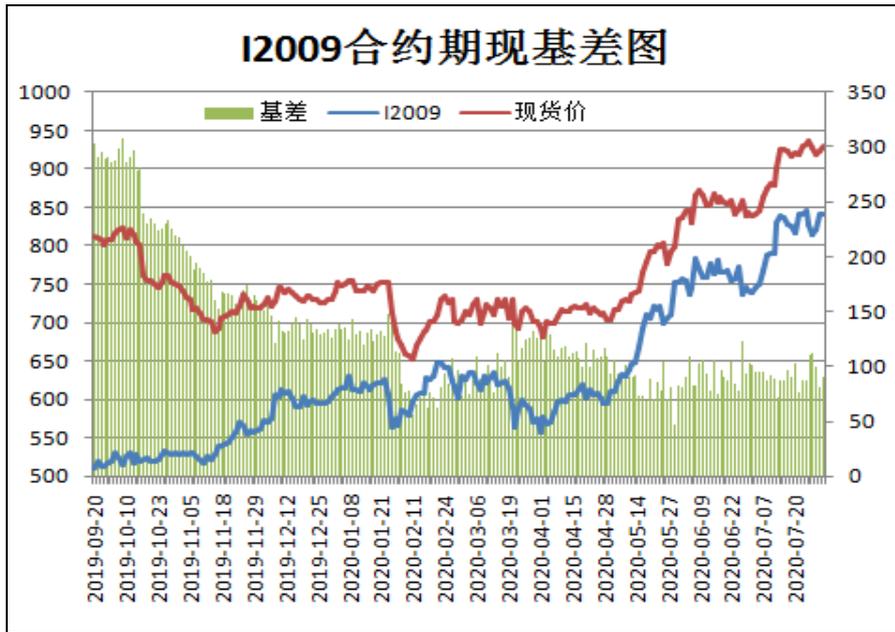
跨期套利：7 月 30 日 I2101 与 I2009 合约价差为-84.5。从供需环境分析，近月合约仍将强于远月合约，但 5 月份 I2009 合约已大幅拉涨，目前基差处在较低水平，下行空间受限。操作上建议，当两者价差在-90 附近，考虑空 I2009 多 I2101，价差为-100 止损，目标-60。



#### （三）套保

7 月 30 日青岛港 62%澳洲粉矿现货价为 930 元/干吨，期货 I2009 合约价格为 840 元/吨，基差为 90 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。

RUIDA FUTURES