

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

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



铁矿石：终端将维持高需求，远月合约基差修复

内容提要：

1、铁矿石进口量进一步回升

据海关总署公布的数据显示，2020年7月我国进口铁矿石11264.7万吨，创下月度进口新高，7月份进口平均价格97.08美元/吨，较6月份上涨7美元/吨，1月-7月份进口铁矿石65983.1万吨，同比增长11.5%。澳大利亚和巴西对中国的铁矿石发运量在逐步回升，但国内钢厂高炉开工率维持高位，对铁矿石现货保持高需求。

2、铁矿石港口库存低于同期水平

据Mysteel统计数据显示，截止8月28日全国45个主要港口铁矿石库存为11310.48万吨，较上月底增加92.24万吨，同比则减少820.92万吨，日均疏港量升至310万吨附近。8月份受疫情及台风影响，港口在卸货能力有限的情况下，在港船舶数量再次增加，而随着疏港量回升，港口库存再度下滑。9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，同时港口卸货能力提升将增加库存量。

3、钢厂高炉开工率将维持高位

据统计数据显示，截止8月28日，全国163家钢厂高炉开工率为70.99%，较上月底70.3%，提高0.69%；高炉检修量降至45万吨附近。8月份复产高炉，以华东和西南地区为主。近期因高炉炉况生产不顺和突发停电影响，高炉临时性检修和焖炉的情况较多，但多于8月下旬已恢复生产。9月份钢厂高炉开工率仍将维持高位。

策略方案：

单边操作策略		套利操作策略	
操作品种合约	I2101 合约	操作品种合约	I2105-I2101
操作方向	做多	操作方向	空5月多1月
入场价区	810	入场价区	价差-60(5月减1月)
目标价区	870	目标价区	-90
止损价区	790	止损价区	-45

风险提示：

若国际矿山铁矿石现货供应增幅超出预期；钢材市场终端需求差于预期，库存增加，打压钢价并拖累矿价。

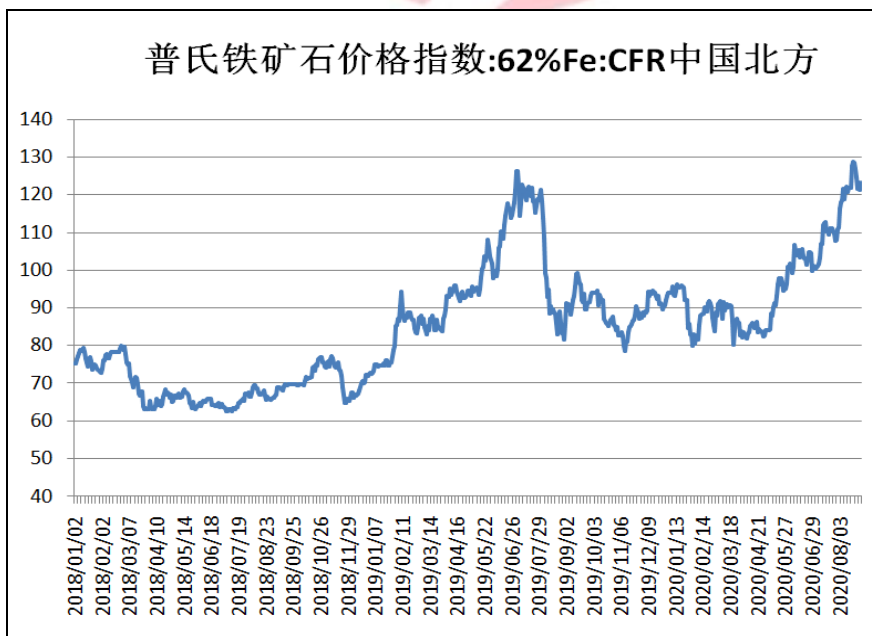
铁矿石：终端将维持高需求，远月合约基差修复

8 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。9 月份铁矿石价格或保持震荡偏强格局，虽然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，但钢厂高炉开工率维持高位及 I2101 合约贴水现货较深，因此调整之后仍存走高可能。

一、产业链分析

（一）现货市场

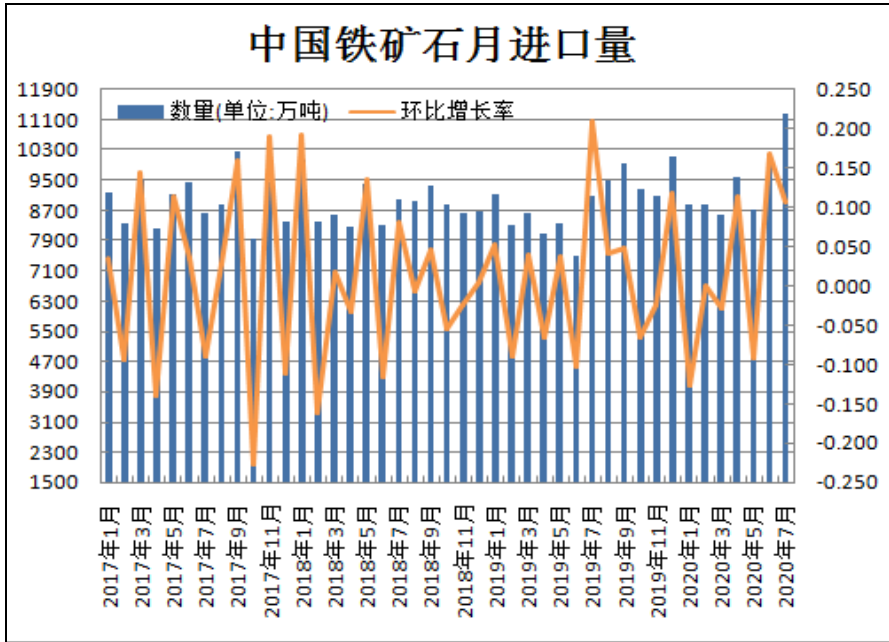
8 月份，铁矿石现货价格继续大幅走高。整体上 8 月份澳洲和巴西铁矿石发运量及到港口量均有所增加，一定程度上减弱现货紧张局面，但品种间的结构矛盾及国内钢厂高炉开工率和产能利用率维持高位，推升铁矿石期现货价格持续走高。为控制市场风险，大商所于 8 月 6 日发出第一份市场风险提示函；随后决定，增加杨迪粉和卡拉拉精粉为可交割品牌在 I2009 及以后合约实施。此次增加交割品牌后，铁矿石期货可交割品牌增至 13 个，此举使可供交割资源进一步扩容。8 月 21 日大商所再次发布“关于 I2009 合约交割等有关事项的通知”要求各会员单位密切关注 I2009 合约客户的交易情况，准确掌握客户持仓意向，提醒客户理性合规进行交易、平稳有序进出市场，确保 I2009 合约顺利交割和市场平稳运行。随着市场乐观情绪减弱，铁矿石现货价格于月底出现小幅下调。截止 8 月 28 日普氏 62% 铁矿石现货指数为 123.25 美元/吨，较 7 月 30 日 111.45 美元/吨，涨 11.8 美元/吨，涨幅为 11%。



（二）进口情况

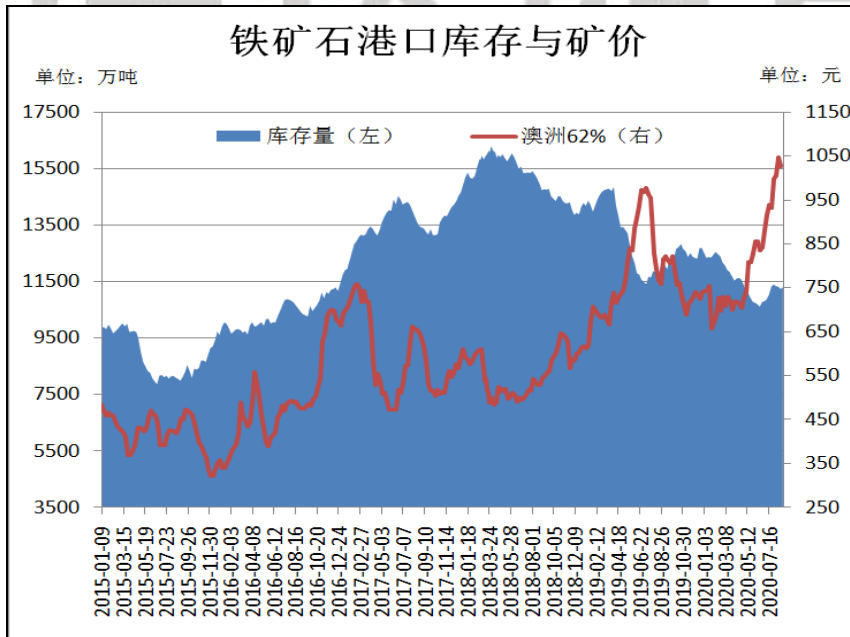
据海关总署公布的数据显示，2020 年 7 月我国进口铁矿石 11264.7 万吨，创下月度进口新高，7 月份进口平均价格 97.08 美元/吨，较 6 月份上涨 7 美元/吨，1 月-7 月份进口铁矿石 65983.1 万吨，

同比增长 11.5%。澳大利亚和巴西对中国的铁矿石发运量在逐步回升，但国内钢厂高炉开工率维持高位，对铁矿石现货保持高需求。



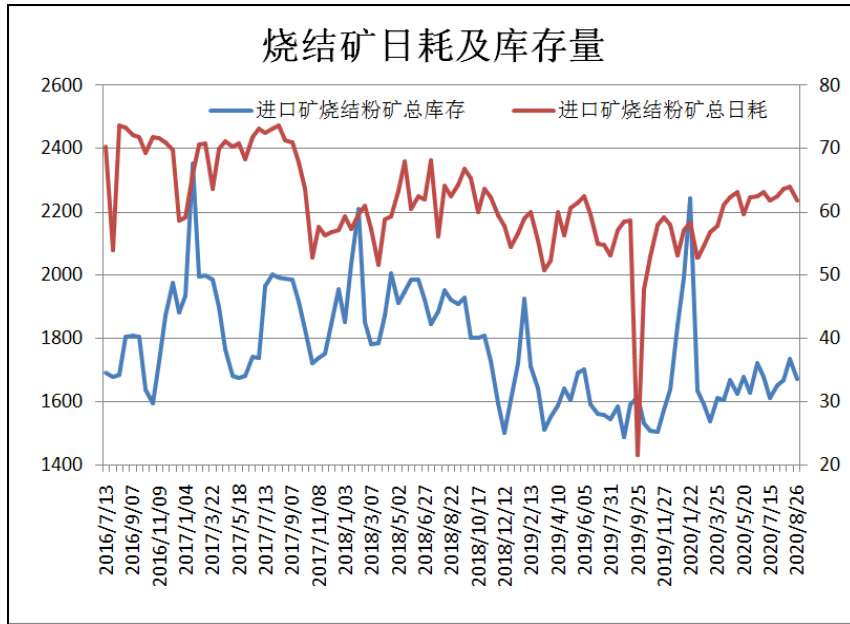
(三) 国内港口及厂内库存

据 Mysteel 统计数据显示，截止 8 月 28 日全国 45 个主要港口铁矿石库存为 11310.48 万吨，较上月底增加 92.24 万吨，同比则减少 820.92 万吨，日均疏港量升至 310 万吨附近。8 月份受疫情及台风影响，在港口卸货能力有限的情况下，在港船舶数量再次增加，而随着疏港量回升，港口库存再度下滑。9 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，同时港口卸货能力提升将增加库存量。



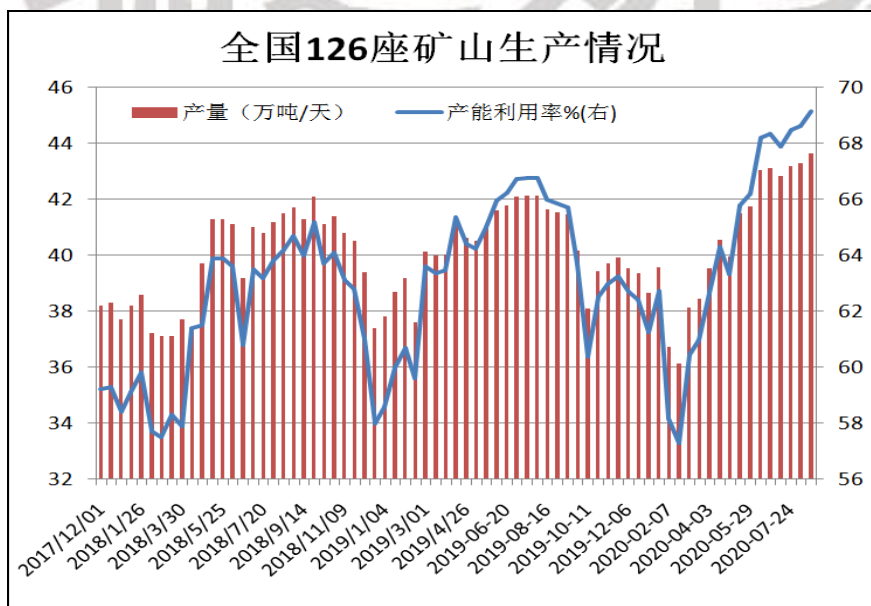
钢厂库存方面，8 月底进口铁矿石烧结粉矿库存总量 1670.71 万吨，环比上月增加 1.17 万吨，与

去年同期相比增加 182.05 万吨；烧结粉矿日耗 61.73 万吨，较上月减少 1.95 万吨，与去年同期相比增加 3.34 万吨。8 月下旬钢厂进口烧结粉库存开始下降，但仍为三季度的高位水平，分区域来看：邯鄹、南方区域钢厂前期海漂发货较多，当前以消耗库存为主。



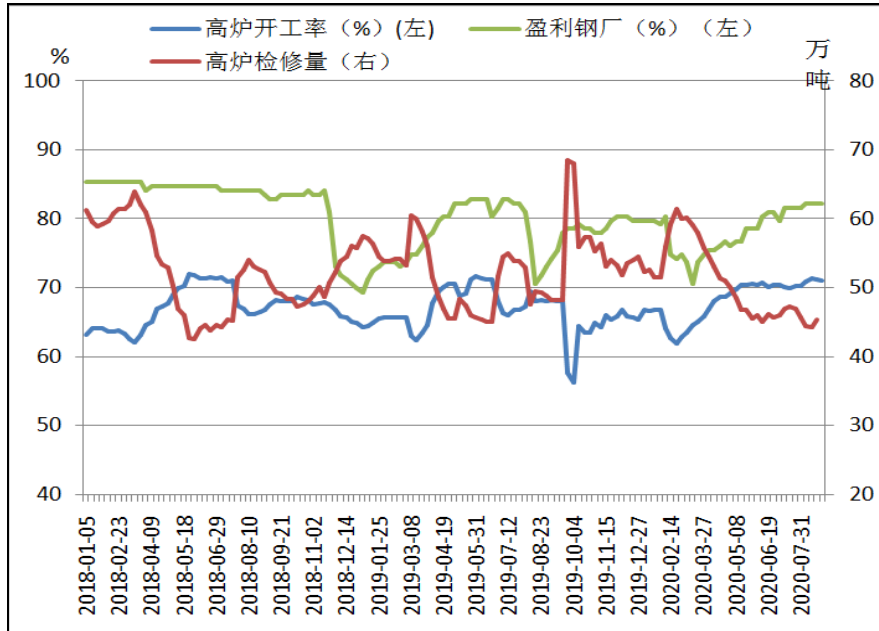
(四) 矿山开工率

8 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提升。具体统计数据显示，截止 8 月 21 日国内矿山产能利用率为 69.15%，7 月底为 68.47%，其中规模在 30 万吨以上大型矿山产能利用率为 76.15%；规模在 10-30 万吨之间的中型矿山产能利用率为 39.07%；规模在 10 万吨以下小型矿山产能利用率为 21.06%。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，后市国产矿现货供应将维持高位。

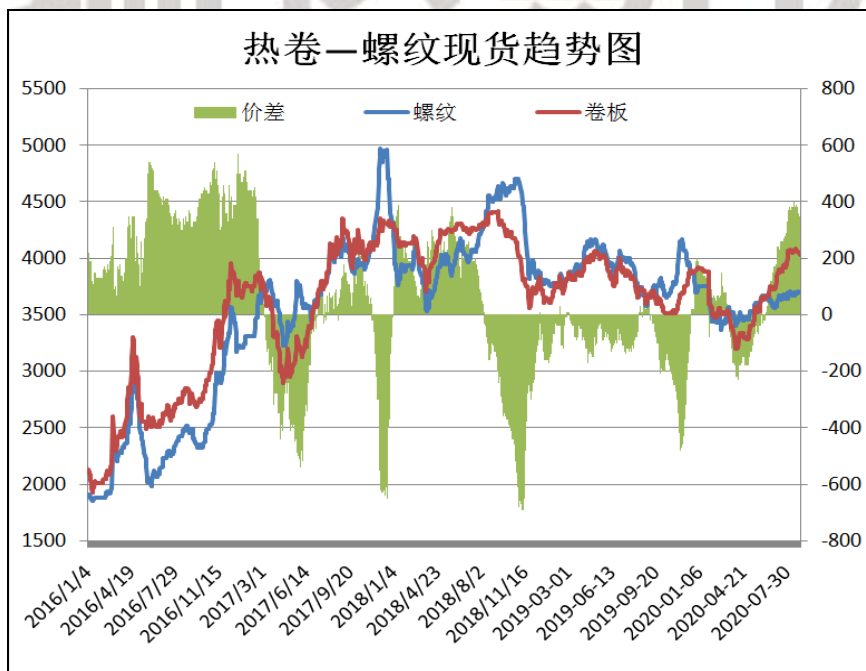


二、终端需求分析

据统计数据显示，截止8月28日，全国163家钢厂高炉开工率为70.99%，较上月底70.3%，提高0.69%；高炉检修量降至45万吨附近。8月份复产高炉，以华东和西南地区为主。近期因高炉炉况生产不顺和突发停电影响，高炉临时性检修和焖炉的情况较多，但多于8月下旬已恢复生产。



8月份螺纹钢及热轧卷板期现货价格整体保持上行趋势，因原材料价格持续走高，成本支撑明显；叠加旺季需求增加预期推动钢价走出淡季不淡行情。9月份为钢材终端需求旺季，但从历史数据分析，钢材期价9月份多次走弱，更多原因是7-8月份上涨行情透支需求旺季红利，那么当前钢材市场的基本情况是供应端维持宽松，而原材料价格高企成本支撑依存，在货币宽松、加大基建投入、扩大内需的基调下，未来终端需求韧性依存，因此9月份钢价调整后仍存上行动力。



三、小结与展望

8 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。9 月份铁矿石价格或保持震荡偏强格局，虽然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，但钢厂高炉开工率维持高位及 I2101 合约贴水现货较深，因此调整之后仍存走高可能。

四、操作策略

（一）投资策略

9 月份铁矿石价格或保持震荡偏强格局，虽然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，但钢厂高炉开工率维持高位及 I2101 合约贴水现货较深，因此调整之后仍存走高可能。操作上建议，I2101 合约可考虑于 810 附近建立多单，止损参考 790，目标 880。

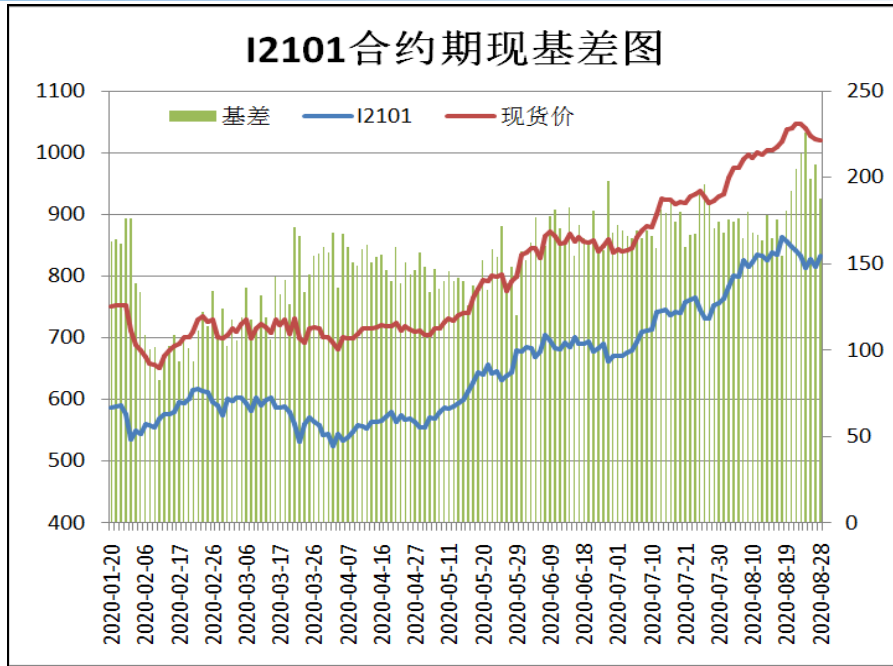
（二）套利

跨期套利：8 月 28 日 I2105 与 I2101 合约价差为-62.5。从供需环境分析，近月合约仍将强于远月合约。操作上建议，当两者价差在-60 附近，考虑空 I2105 多 I2101，价差为-45 止损，目标-90。



（三）套保

8 月 28 日青岛港 62%澳洲粉矿现货价为 1020 元/干吨，期货 I2101 合约价格为 832.5 元/吨，基差为 188 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石现货可考虑通过期货市场分批做多 I2101 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