



金融投资专业理财

铁矿石月报

2021年8月30日

供应宽松&基差修正，矿价或将宽幅震荡

摘要

8月份，铁矿石期现货价格先抑后扬，在钢材限产预期和铁矿石库存增加作用下，8月中上旬矿价延续7月份下行趋势，直至8月下旬受周边品种走高及厂内库存持续下滑支撑矿价止跌反弹。

9月份铁矿石期价或宽幅整理。供应方面，澳巴铁矿石发运总量及港口库存或维持高位，国内铁矿石现货供应将保持宽松；需求方面，随着环保组入驻及限产区域增多，终端需求提升受限，但目前厂内铁矿石库存量处在年内低位，后市有补库需求。因此矿价在多空因素作用下或陷入区间宽幅波动。

操作上建议，I2201合约可考虑于700-900区间低买高抛，止损30元/吨。期权策略则可考虑当I2201合约行权价为920，权利金在15-7区间做买入看涨期权；当I2201合约行权价为700，权利金在10下方做买入看跌期权。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
陈一兰
投资咨询证号：
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



目录

一、8月份铁矿石市场行情回顾.....	2
1、期货盘面回顾.....	2
二、铁矿石市场产业链分析.....	2
1、国内矿山开工率.....	2
2、进口情况.....	3
3、国内港口及厂内铁矿石库存.....	4
4、终端需求分析.....	5
三、小结与展望.....	6
四、操作策略.....	6
1、投资策略.....	6
2、套利策略.....	7
免责声明.....	8

一、8 月份铁矿石市场行情回顾

1、期货盘面回顾

8 月份，铁矿石期现货价格整体仍趋弱。继 7 月份全国多数省份和地区下文要求 2021 年粗钢产量不超过 2020 年，统计局公布的 7 月份粗钢产量同环比均出现明显回落，叠加港口库存偏高，因此铁矿石在现货需求减少现实及预期作用下，令期价继续承压下挫，直至 8 月下旬随着厂内铁矿石库存下滑，主流空头持仓减少，I2201 合约期价才止跌反弹。截止 8 月 30 日 I2201 合约收盘价为 835 元/吨，较上月底跌 87 元/吨，跌幅为 9.44%。



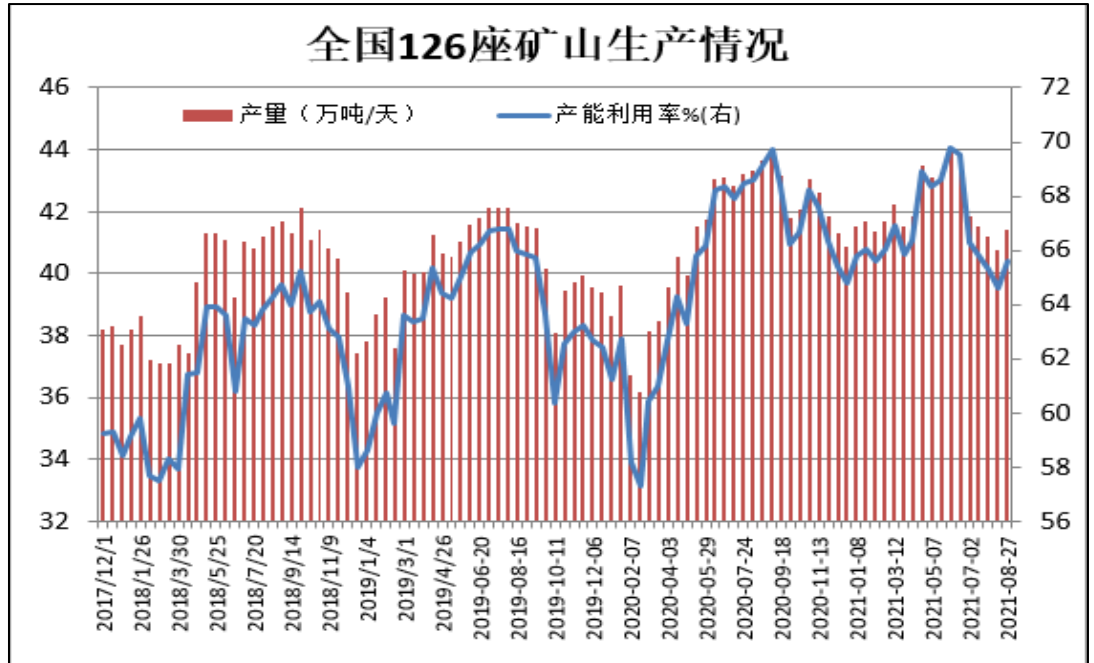
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

二、铁矿石市场产业链分析

1、国内矿山开工率

8 月份，全国范围内样本 126 座矿山产能利用率维持在较高水平，截止 8 月 27 日国内矿山产能利用率为 65.62%，7 月底为 65.31%，月环比上升 0.31%。其中规模在 30 万吨以上大型矿山产能利用率为 72.61%；规模在 10-30 万吨之间的中型矿山产能利用率为 34.41%；规模在 10 万吨以下小型矿山产能利用率为 23.85%。从矿山规模来看，8 月份中型矿山产能

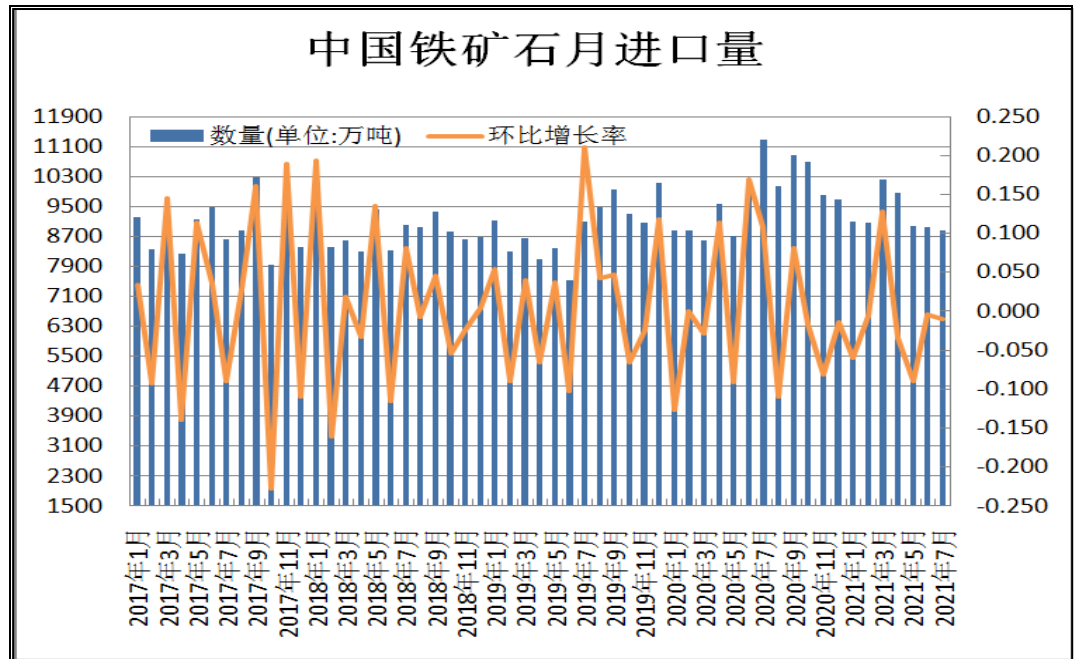
利用率提升幅度较大。由于个别矿企从前期限产中恢复以及原矿开采好转导致精粉产量有所提升。当前各地限制矿山生产的政策压力依旧存在，同时铁矿石价格有所回落，9月份矿山产能利用率或稳中偏弱。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、进口情况

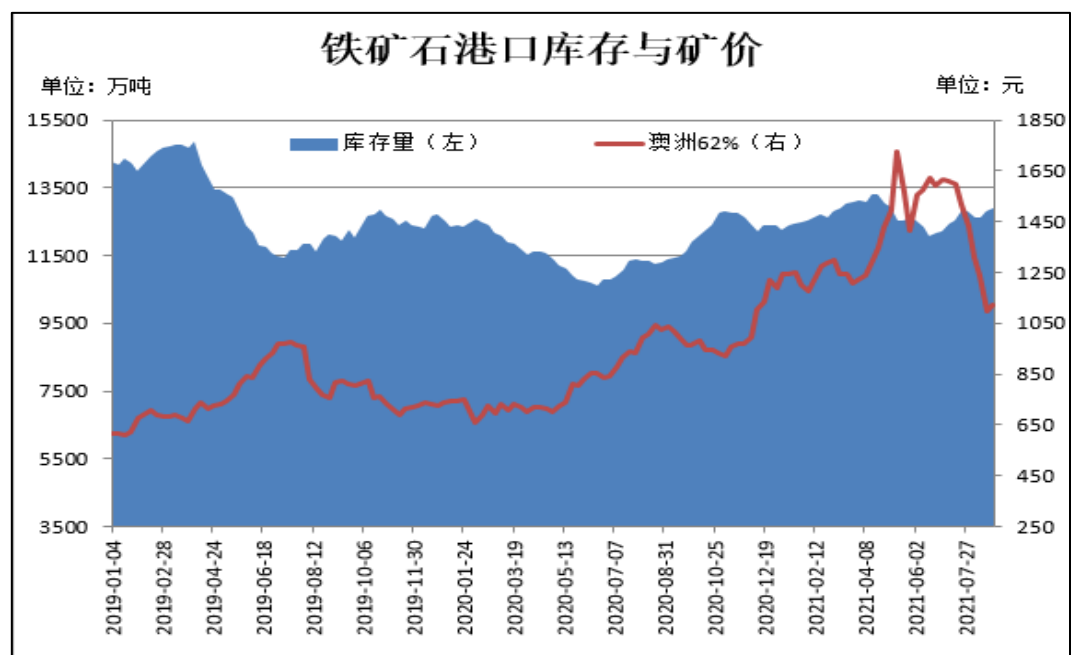
据海关数据显示，中国7月铁矿砂及其精矿进口量为8850.6万吨，金额为1149.6亿元。7月进口量低于6月进口的8941.7万吨，且远低于2020年7月所创的纪录高位1.12647亿吨。中国1-7月铁矿砂及其精矿进口量为64902.5万吨，同比下降1.5%。国内铁矿石进口量已连续4个月下滑，8月份同比或继续下降。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

3、国内港口及厂内铁矿石库存

据 Mysteel 统计数据显示，截止 8 月 27 日全国 45 个主要港口铁矿石库存为 12920.9 万吨，较上月底增加 107.48 万吨，同比增加 1610.42 万吨，日均疏港量反弹至 300 万吨附近。8 月份在到港保持相对高位的同时，港口库存得以延续累库趋势，当前钢厂高炉开工率及产能利用率低于去年同期水平，也是一个很重要因素。9 月份铁矿石港口库存将维持在较高水平，因供应量将保持宽松，而钢厂产量提产受限。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

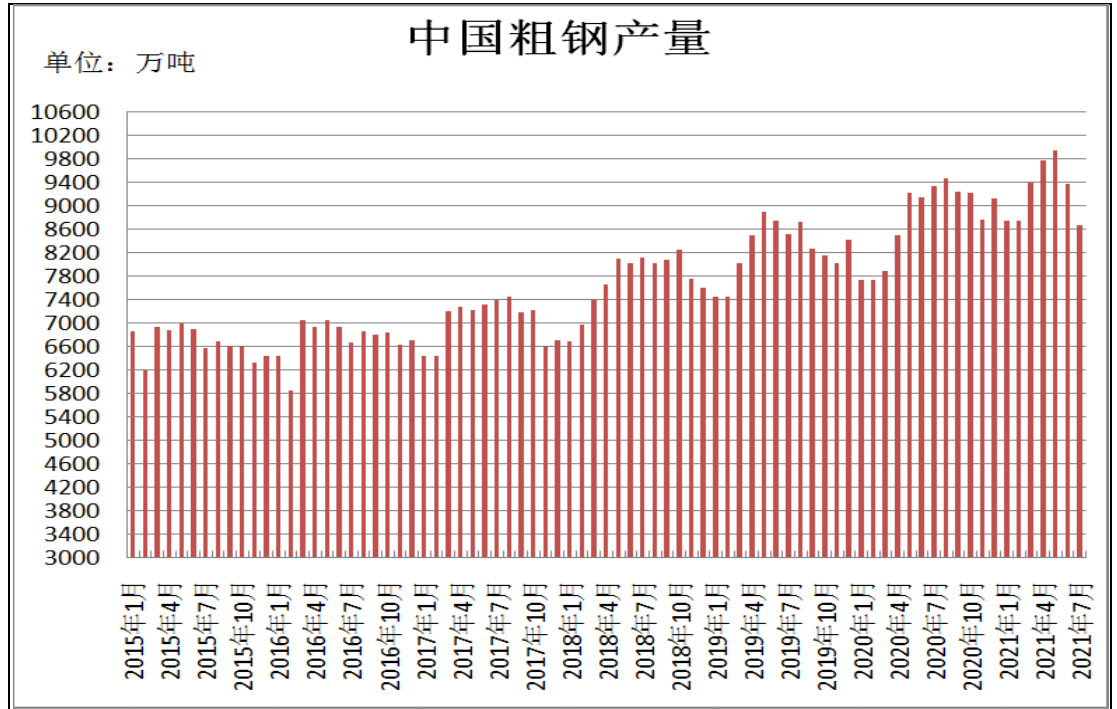
钢厂库存方面：据 Mysteel 统计截止 8 月 27 日，样本钢厂进口铁矿石库存总量为 10552.23 万吨，月环比减少 670.84 万吨，较去年同期相比减少 493.51 万吨；样本钢厂的进口矿日耗量为 276.83 万吨，月环比减少 8.52 万吨，年同比减少 35.93 万吨。全国钢厂进口矿库存量已连降五周，当前处于年内最低水平，且远低于去年同期水平；从历史数据分析，9 月钢厂有补库需求，这将对矿价带来支撑。



图表来源：我的钢铁、WIND、瑞达期货研究院

4、终端需求分析

据国家统计局数据显示，2021 年 7 月我国粗钢产量为 8679 万吨，环比减少 8%，同比减少 7%；1—7 月粗钢产量为 64933 万吨，同比增长 8.0%。自 7 月份以来，粗钢产量持续收缩。据中钢协最新数据显示，8 月上旬全国粗钢日均产量达到 204 万吨，同比下降 5.1%，基本与 2019 年同期水平持平，较今年 5 月上旬创造最高值下降了 15.5%。随着多数地区落实全年粗钢产量不超去年，后市粗钢产量同环比或继续回落。



图表来源：统计局、瑞达期货研究院

三、小结与展望

8 月份，铁矿石期现货价格先抑后扬，在钢材限产预期和铁矿石库存增加作用下，8 月中上旬矿价延续 7 月份下行趋势，直至 8 月下旬受周边品种走高及厂内库存持续下滑支撑矿价止跌反弹。9 月份铁矿石期价或宽幅整理。供应方面，澳巴铁矿石发运总量及港口库存维持高位，国内铁矿石现货供应将保持宽松；需求方面，随着环保组入驻及限产区域增多，终端需求提升受限，但目前厂内铁矿石库存量处在年内低位，后市有补库需求。因此矿价在多空因素作用下或陷入区间宽幅波动。

四、操作策略

1、投资策略

矿价在多空因素作用下或陷入区间宽幅波动。操作上建议，I2201 合约可考虑于 700-900 区间低买高抛，止损 30 元/吨。期权策略则可考虑当 I2201 合约行权价为 900，权利金在 15-7 区间做买入看涨期权；当 I2201 合约行权价为 700，权利金在 10 附近做买入看跌期权。

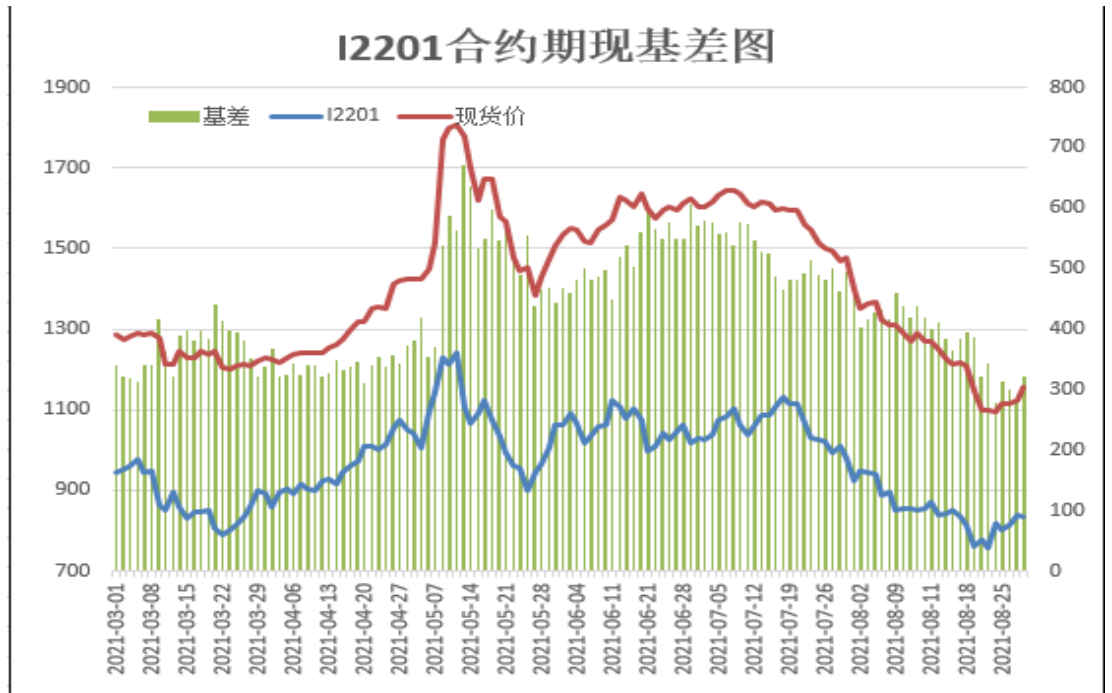
2、套利策略

跨期套利：8月30日 I2201 与 I2205 合约价差为 64。从供需环境分析，整体将维持近强远弱格局，因此操作上建议，当两者价差在 50-40 区间，考虑多 I2201 空 I2205，止损 35，目标 80。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

期现套利：8月30日青岛港 62%澳洲粉矿现货价为 1156 元/干吨，期货 I2201 合约价格为 835 元/吨，基差为 321 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 I2201 合约套保；或选择买入 I2201 合约看涨期权。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

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。