

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：供应偏紧逐步缓解，10月或陷区间震荡

内容提要：

1、铁矿石进口量维持高位

2020年8月中国铁矿砂及精矿进口量为10036.0万吨，低于7月份的11264.7万吨，但较去年同期的9484.8万吨增加5.8%。8月份铁矿石进品量再次突破1亿关口，由于国内钢厂保持高需求。数据显示，8月份扣除中国之外的世界粗钢产量同比减少9.5%。由于新冠疫情对海外造成的影响仍在持续进行中，除中国外多数国家粗钢产量继续回落。因此，国际矿山仍将增加中国出口量。

2、铁矿石港口库存或继续增加

据Mysteel统计数据显示，截止9月25日全国45个主要港口铁矿石库存为11616.05万吨，较上月底增加305.57万吨，同比则减少417.66万吨，日均疏港量维持在310万吨附近。9月份国内铁矿石港口库存延续累库状态，且累库幅度逐步扩大。港口库存连续五周增加，据悉华北地区由于入库量保持高位，疏港下降，导致库存增幅较大。随着澳巴铁矿石发运量回升及国内钢厂高炉开工率回调，10月份国内铁矿石港口库存或保持增长趋势。

3、钢厂高炉开工率或再度下调

据统计数据显示，截止9月24日，全国163家钢厂高炉开工率为69.89%，较上月底70.99%，下滑1.1%；高炉检修量上升至47万吨附近。从历史数据分析，10月份钢厂高炉开工率或有小幅回调，但整体上仍将是四季度高位。

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	750	入场价区	价差-50(5月减1月)
目标价区	820	目标价区	-90
止损价区	725	止损价区	-30

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。

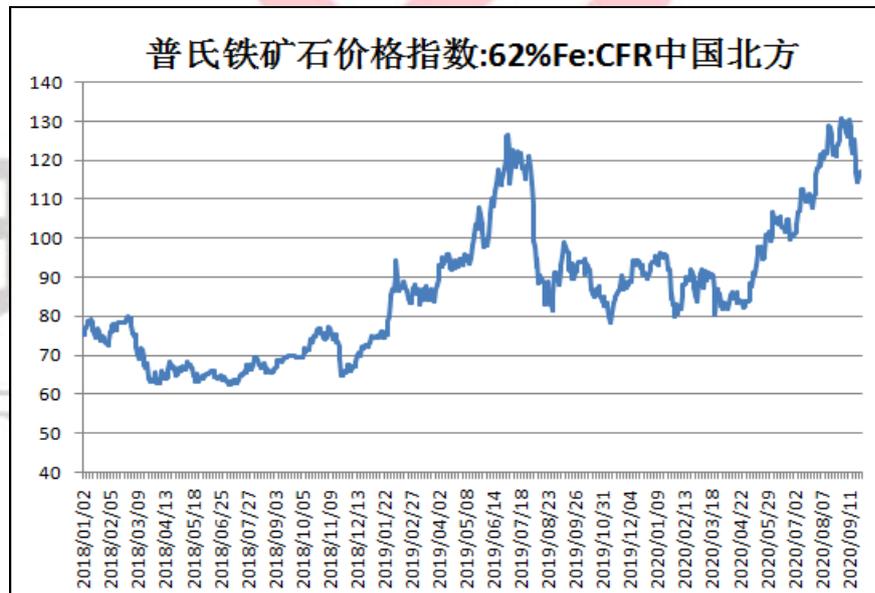
铁矿石：供应偏紧逐步缓解，10月或陷区间震荡

9月份，铁矿石期现货价格承压回落，一方面是港口库存持续回升，现货供应增加；另一方面则是钢材终端需求弱于预期，成材价格下行挤压原材料价格。10月份铁矿石期价或陷入区间宽幅震荡，首先澳巴铁矿石发运量恢复正常，现货供应增加缓解之前偏紧局面；其次10月为钢材需求旺季，钢厂高炉开工率因季节性因素或出现下调，但整体仍将处在相对高位，铁矿石现货将维持高需求。最后I2101合约贴水现货较深，基差修正行值得关注。

一、产业链分析

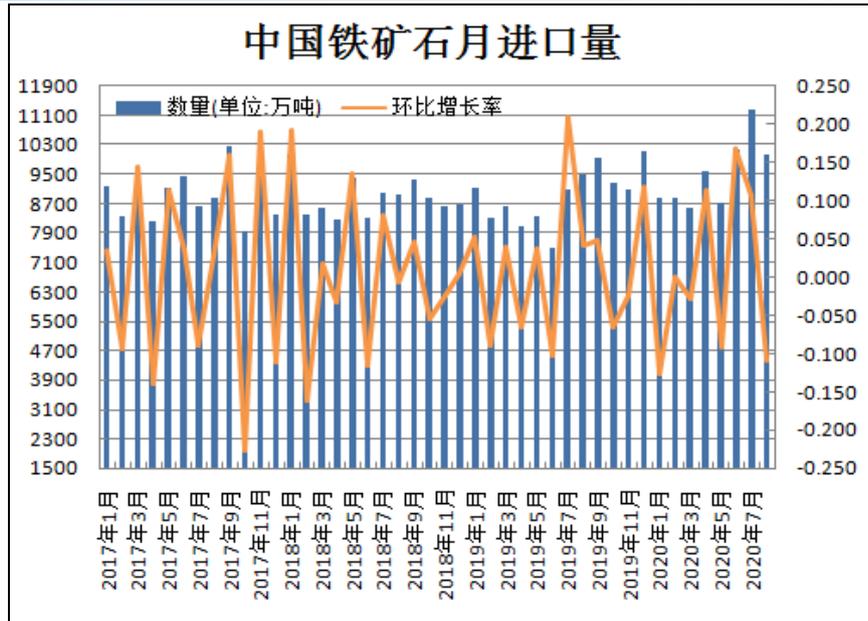
（一）现货市场

9月份，铁矿石现货价格承压回调。受唐山市空气质量不佳的影响，为保证唐山市环境空气质量，进入9月唐山市政府关于加严停限产措施的文件频出，使得铁矿需求出现边际收缩。据数据显示，全国高炉开工率连续6周下滑，全国高炉产能利用率高位回调，国内铁矿石港口库存则逐步回升。整体上，铁矿石供给逐步回归宽松，到港逐步正常，同时在钢厂利润收缩及采暖季限产预期的影响下，矿价高位回落。截止9月28日普氏62%铁矿石现货指数为117.05美元/吨，较8月31日124.35美元/吨，跌7.3美元/吨，跌幅为6%。



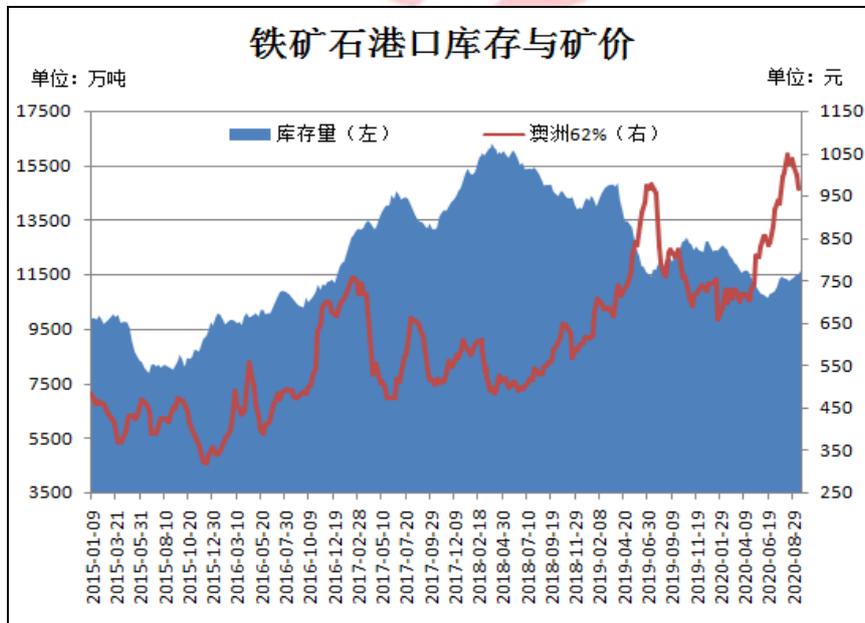
（二）进口情况

据海关总署公布的数据显示，2020年8月中国铁矿砂及精矿进口量为10036.0万吨，低于7月份的11264.7万吨，但较去年同期的9484.8万吨增加5.8%。由于新冠疫情对海外造成的影响仍在持续进行中，除中国外多数国家粗钢产量继续回落。因此，国际矿山仍将增加中国出口量。

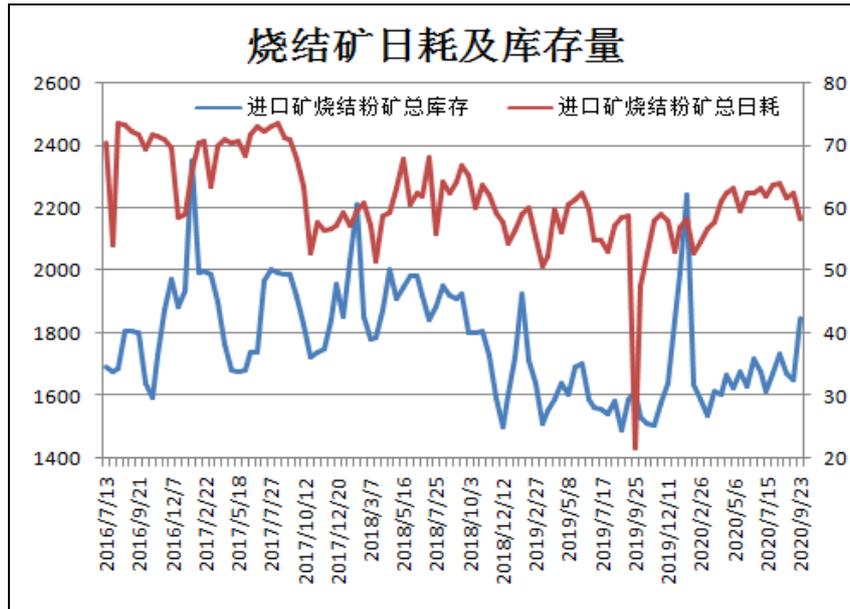


(三) 国内港口及厂内库存

据 Mysteel 统计数据显示, 截止 9 月 25 日全国 45 个主要港口铁矿石库存为 11616.05 万吨, 较上月底增加 305.57 万吨, 同比则减少 417.66 万吨, 日均疏港量维持在 310 万吨附近。9 月份国内铁矿石港口库存延续累库状态, 且累库幅度逐步扩大。港口库存连续五周增加, 据悉华北地区由于入库量保持高位, 疏港下降, 导致库存增幅较大。随着澳巴铁矿石发运量回升及国内钢厂高炉开工率回调, 10 月份国内铁矿石港口库存或保持增长趋势。

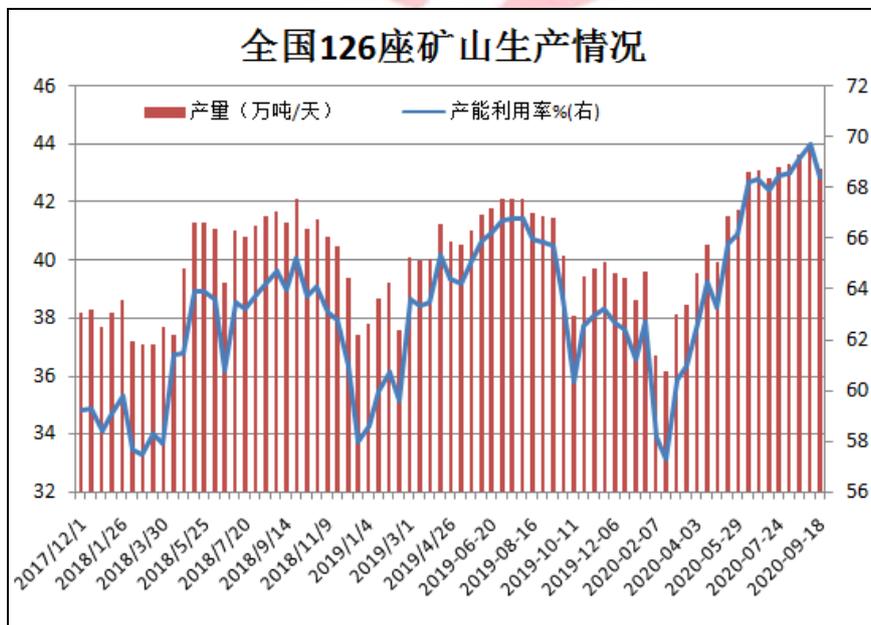


钢厂库存方面, 9 月底进口铁矿石烧结粉矿库存总量 1846.02 万吨, 环比上月增加 175.31 万吨, 与去年同期相比增加 232.42 万吨; 烧结粉矿日耗 58.29 万吨, 较上月减少 3.44 万吨, 与去年同期相比减少 0.39 万吨。9 月中下旬钢厂进口烧结粉库存持续增加, 当前库存量为三季度的高位水平, 据悉主要是南方钢厂海漂发货增加所致。而日耗方面, 9 月下旬降至 60 万吨下方, 处于三季度的较低位置, 由于河北区域钢厂因临时性限产政策原因, 叠加个别钢厂厂区搬迁原因, 日耗下降明显。



(四) 矿山开工率

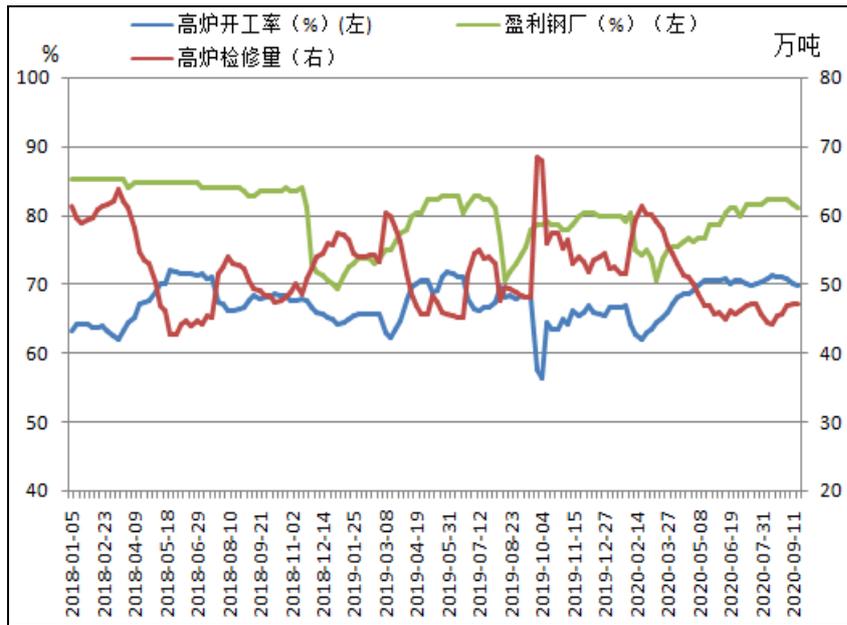
9月份，全国范围内样本126座矿山产能利用率维持在较高水平，截止9月18日国内矿山产能利用率为68.43%，8月底为69.15%，其中规模在30万吨以上大型矿山产能利用率为75.42%；规模在10-30万吨之间的中型矿山产能利用率为38.25%；规模在10万吨以下小型矿山产能利用率为21.35%。从矿山规模来看，9月份大中型矿山产能利用率均出现小幅回落，由于铁矿石现货价格高位回调对矿山生产造成一定影响。



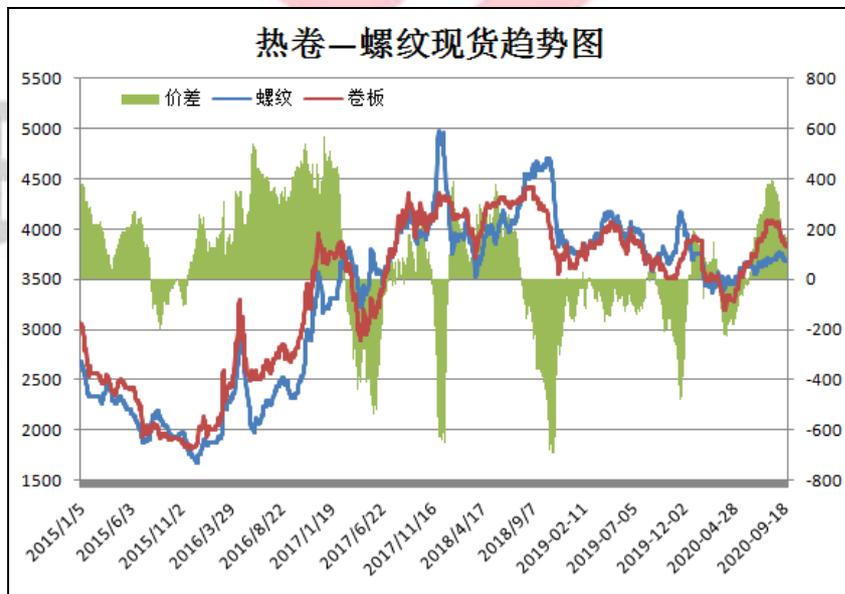
二、端终需求分析

据统计数据显示，截止9月24日，全国163家钢厂高炉开工率为69.89%，较上月底70.99%，下滑1.1%；高炉检修量上升至47万吨附近。从历史数据分析，10月份钢厂高炉开工率或有小幅回

调，但整体上仍将是四季度高位。



9 月份螺纹钢及热轧卷板期货价格整体呈现承压回落，由于钢材库存量偏高，叠加铁矿石现货供应回升，钢材成本支撑减弱打压钢材价格下行。10 月份钢材价格走势或先抑后扬，由于当前钢材现货供应维持宽松，且原材料仍处于回调趋势中，但经过调整后终端需求仍值得期待，前几个月的地产开工比较高，消费旺季用钢需求仍然有一定韧性。同时结合水泥相关数据来看，实际需求尽管低于预期，但并不算差。



三、小结与展望

9 月份，铁矿石期现货价格承压回落，一方面是港口库存持续回升，现货供应增加，另一方面是钢材终端需求弱于预期，成材价格下行挤压原材料价格。10 月份铁矿石期价或陷入区间宽幅震荡，首先澳巴铁矿石发运量恢复正常，现货供应增加缓解之前偏紧局面；其次 10 月为钢材需求旺季，

钢厂高炉开工率因季节性因素或出现下调，但整体仍将处在相对高位，铁矿石现货将维持高需求。最后 I2101 合约贴水现货较深，基差修正行值得关注。

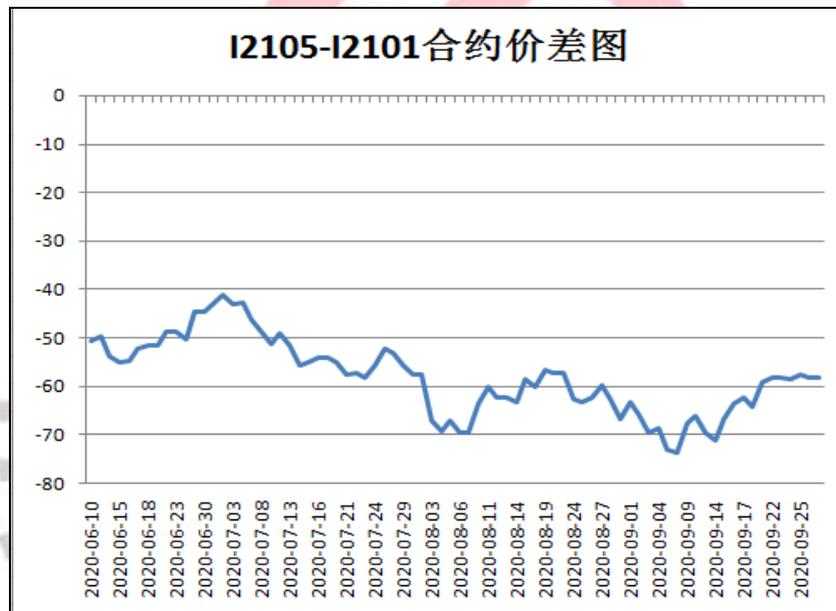
四、操作策略

（一）投资策略

10 月为钢材需求旺季，钢厂高炉开工率因季节性因素或出现下调，但整体仍将处在相对高位，铁矿石现货将维持高需求。操作上建议，I2101 合约可考虑于 750 附近建立多单，止损参考 725，目标 820。

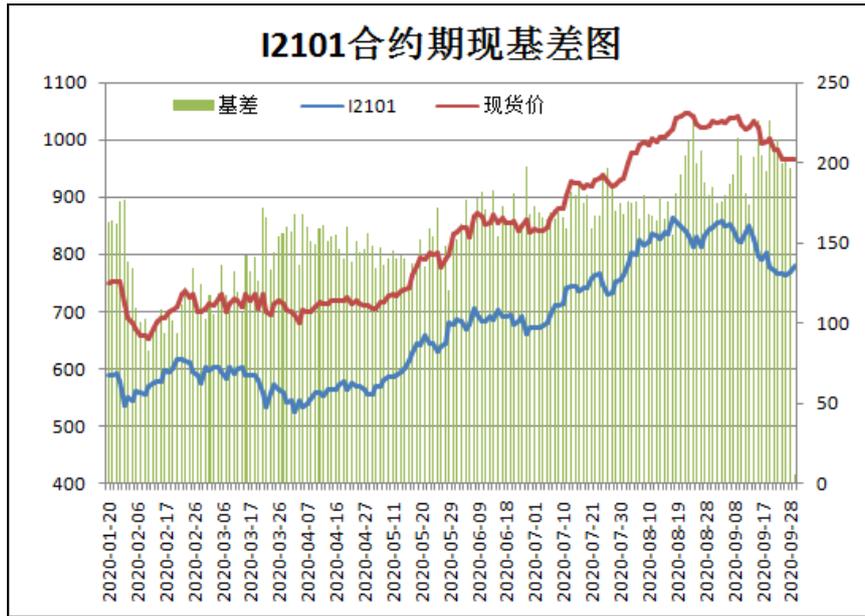
（二）套利

跨期套利：9 月 29 日 I2105 与 I2101 合约价差为-58。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-50 附近，考虑空 I2105 多 I2101，价差为-30 止损，目标-90。



（三）套保

9 月 29 日青岛港 62%澳洲粉矿现货价为 965 元/干吨，期货 I2101 合约价格为 780.5 元/吨，基差为 185 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 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