



高炉复产&库存止涨，矿价或将先抑后扬

摘要

8月份，铁矿石期现货价格先扬后抑，由于钢厂复产预期兑现，提振市场信心，矿价延续反弹，但随着钢材产量增加传导至现货市场，库存降幅缩小，钢价高位承压拖累矿价，叠加美联储维持鹰派基调，推高美元，打压铁矿石在内的大宗商品价格。

9月份铁矿石价格或先抑后扬。首先，钢材及铁矿石经过一轮上涨后，当前在美联储维持鹰派基调，美元指数偏强运行将继续利空大宗商品价格；其次，钢材终端需求回暖从预期到兑现仍要一段时间；最后，国内宏观面仍向好，稳增长一揽子政策措施还有发挥效能空间。

操作上建议，I2301合约可考虑于680-660区间建立多单，止损参考645元/吨；为防止风险建仓后可相对应建立期权头寸做为对冲。

套保策略：由于当前I2301合约期价远低于现货价格，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I2301合约，买入套保；而生产商或贸易商有大量库存则可考虑买入I2301合约虚值看跌期权做卖出套保，谨防现货补跌，基差缩小。

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：059586778969
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

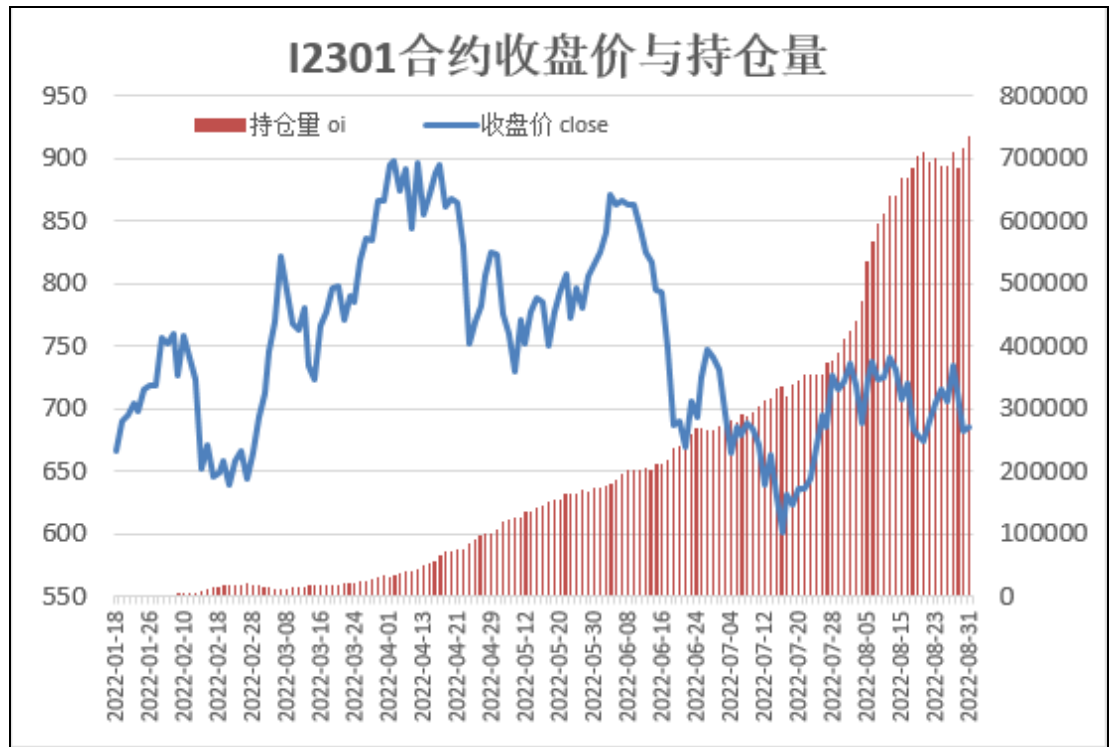


目录

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

一、8月份铁矿石市场行情回顾

8月份，铁矿石期价冲高回调。上旬，矿价惯性上涨，因钢厂日均铁水产量结束近2个月环比下跌走势开始缓慢回升，钢厂复产预期兑现，提振市场信心，I2301合约触及755元/吨高位。中下旬则陷入730-670区间整理，由于钢厂利润修复，钢厂复产节奏加快，但高温天气影响终端需求，因此钢厂保持低库存、按需采购的模式，从而使得铁矿石日均疏港处于较低水平，铁矿石港口库存持续增加，直至8月最后一周才止涨回落。截止8月31日，I2301合约报收685元/吨，较上月底跌30元/吨，月跌幅为4.2%。



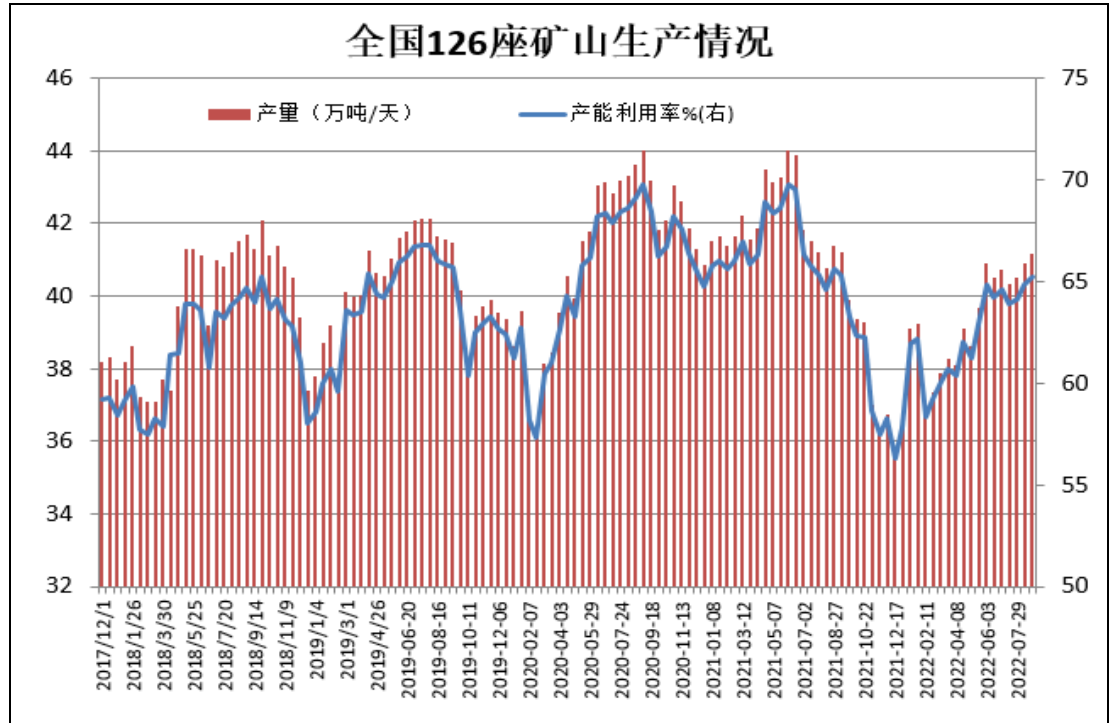
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

二、铁矿石市场产业链分析

1、矿山开工情况

8月份，全国范围内样本266座矿山产能利用率小幅上调，截止8月26日国内矿山产能利用率为65.26%，7月底为64.17%，其中铁精粉年产能100万吨及以上大型矿山产能利用率为71.68%；铁精粉年产能30-100万吨（含30万吨）的中型矿山产能利用率为37.95%；铁精粉年产能30万吨以下小型矿山产能利用率为19.49%。从矿山规模来看，8月份中型矿山产能利用率回升较大，由于华北、西北区域区域个别矿山恢复正常生产，产量逐渐回升；

东北区域矿山维持正常生产，产量较前期小幅增加，而西南区域受限电影响，矿山有停产现象。9月份矿山产能利用率或维持在65%附近，钢厂复产需求有提升预期，但矿山库存量近290万吨，远高于去年同期，继续扩产压力渐增。

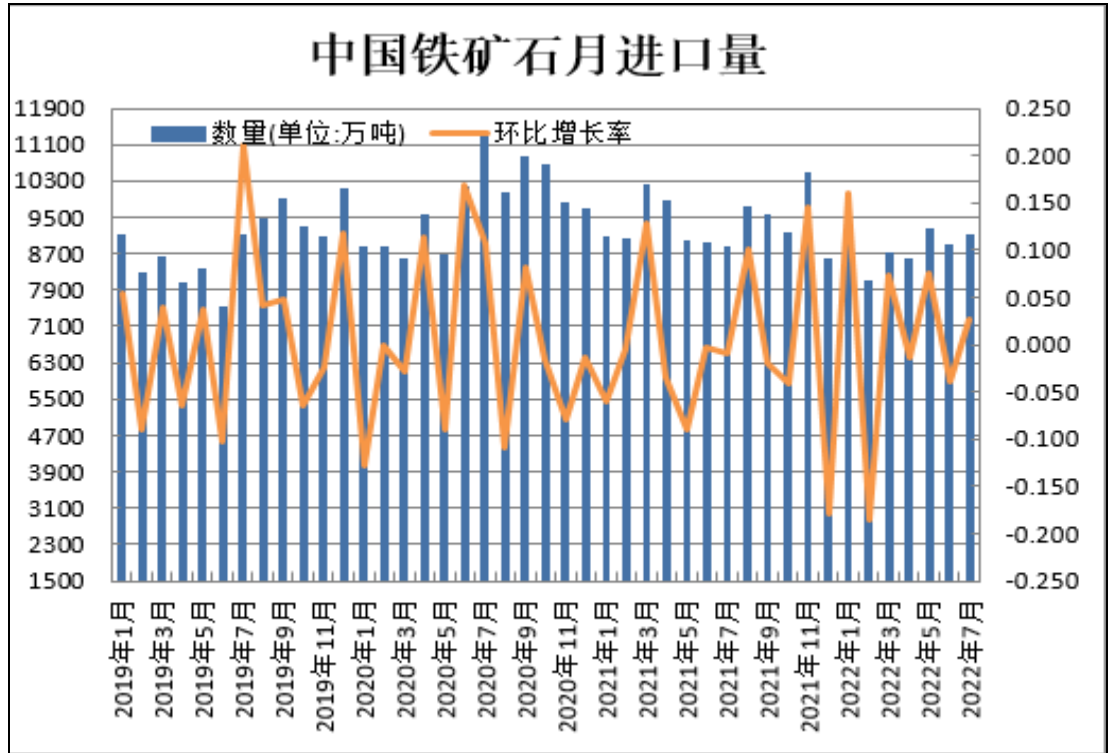


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、进口情况

据海关总署公布的数据显示，7月份我国进口铁矿砂及其精矿9124.4万吨，同比和环比分别增长3.1%和2.6%；进口均价为852元/吨，同比和环比分别下跌34.4%和5.3%。1-7月份我国累计进口铁矿砂及其精矿同比降低3.4%至62682.3万吨；进口均价为835元/吨，同比大幅下滑28.0%。

8月份国内铁矿石进口量或维持在较高水平，由于7、8月份澳巴铁矿石发运总量与6月相差不大，同时下游需求逐步回暖，将提升贸易商进口积极性。

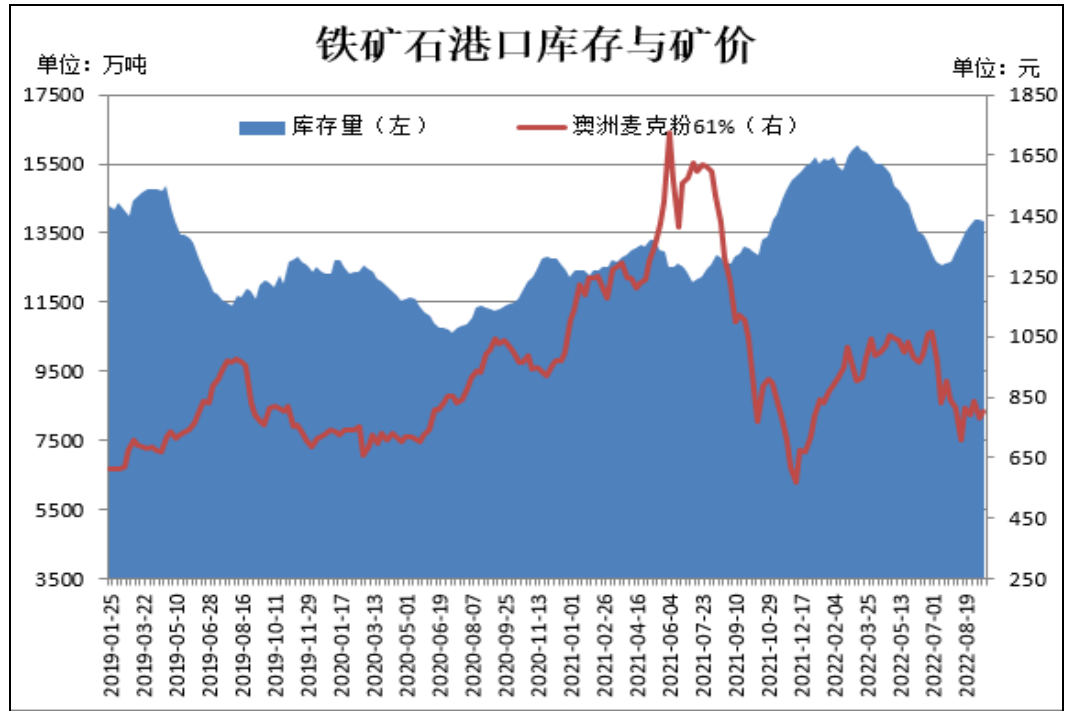


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

3、国内港口库存及厂内库存

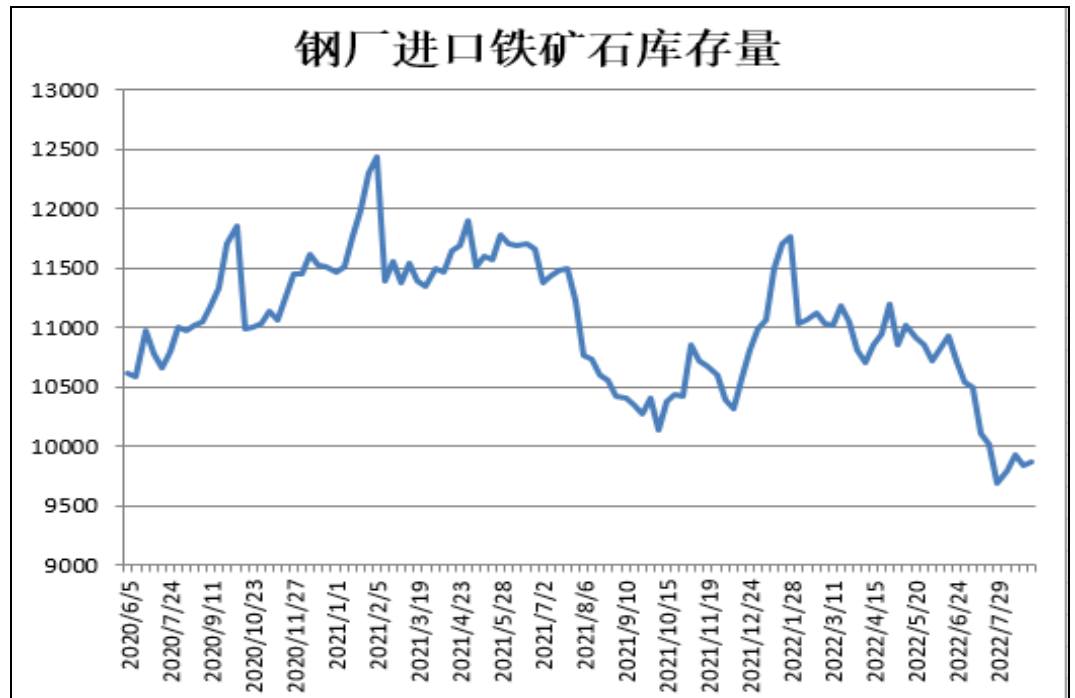
据 Mysteel 统计数据显示，截止 8 月 26 日全国 45 个主要港口铁矿石库存为 13815.99 万吨，较上月底增加 281.44 万吨，同比增加 895.09 万吨。8 月中上旬，铁矿石港口库存虽继续回升，但增幅明显缩小，因钢厂高炉复产的持续进行，提货需求不断增加，港口日均疏港也随之回升，因此进入下旬铁矿石港口库存止涨回落，结束八连增。

9 月份，铁矿石港口库存继续回落可能，虽然钢材终端需求表现一般，但钢厂高炉复产增多，对于铁矿石现货需求将进一步提升，因此港口日均疏港量也将再度提升，从而降低港口库存量。



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 26 日，样本钢厂进口铁矿石库存总量为 9867.11 万吨，月环比增加 182.79 万吨，较去年同期相比减少 685.12 万吨；样本钢厂的进口矿日耗量为 278.12 万吨，月环比增加 18.12 万吨，年同比增加 1.29 万吨。随着钢厂高炉复产增加，铁矿石日耗量明显提升，库存周转天数亦有所下降。只是当前铁矿石供应仍相对宽松，钢厂或维持低库存运行。

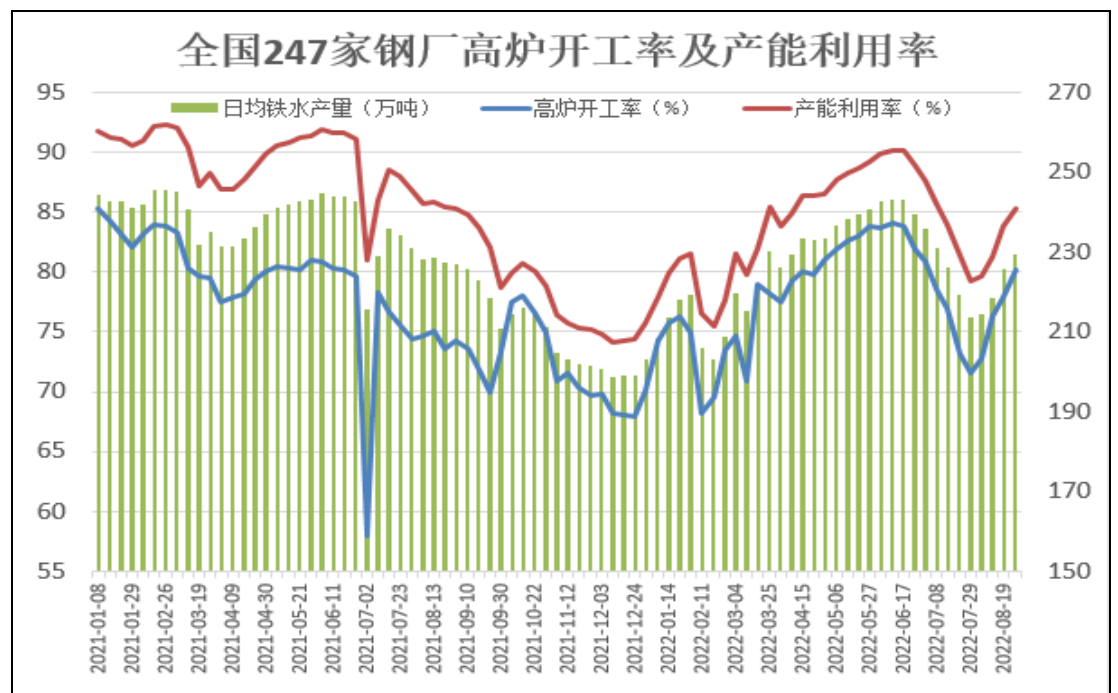


图表来源：我的钢铁、WIND、瑞达期货研究院

4、终端需求分析

据国家统计局数据显示，2022年7月我国粗钢产量8143万吨，日均产量263万吨，同比减13.1%；1-7月我国粗钢产量60928万吨，同比降6.4%。7月我国钢材产量10624万吨，同比减10.3%；1-7月我国钢材产量77650万吨，同比减4.6%。由于7月份仍为钢厂主动减产阶段，粗钢产量与钢材产量再度同步下滑。

8月份样本钢厂钢材产量同比继续下滑，但环比止跌回升，由于钢厂利润修复，产能利用率持续上调。9月份产量有望继续回升，当前钢厂产能利用率仍处在相对低位，同时进入消费旺季，钢厂将提升产量。



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扬后抑，由于钢厂复产预期兑现，提振市场信心，矿价延续反弹，但随着钢材产量增加传导至现货市场，库存降幅缩小，钢价高位承压拖累矿价，叠加美联储维持鹰派基调，推高美元，打压铁矿石在内的大宗商品价格。

9月份铁矿石价格或先抑后扬。首先，钢材及铁矿石经过一轮上涨后，当前在美联储维持鹰派基调，美元指数偏强运行将继续利空大宗商品价格；其次，钢材终端需求回暖从预期到兑现仍要一段时间；最后，国内宏观面仍向好，稳增长一揽子政策措施还有发挥效能空间。

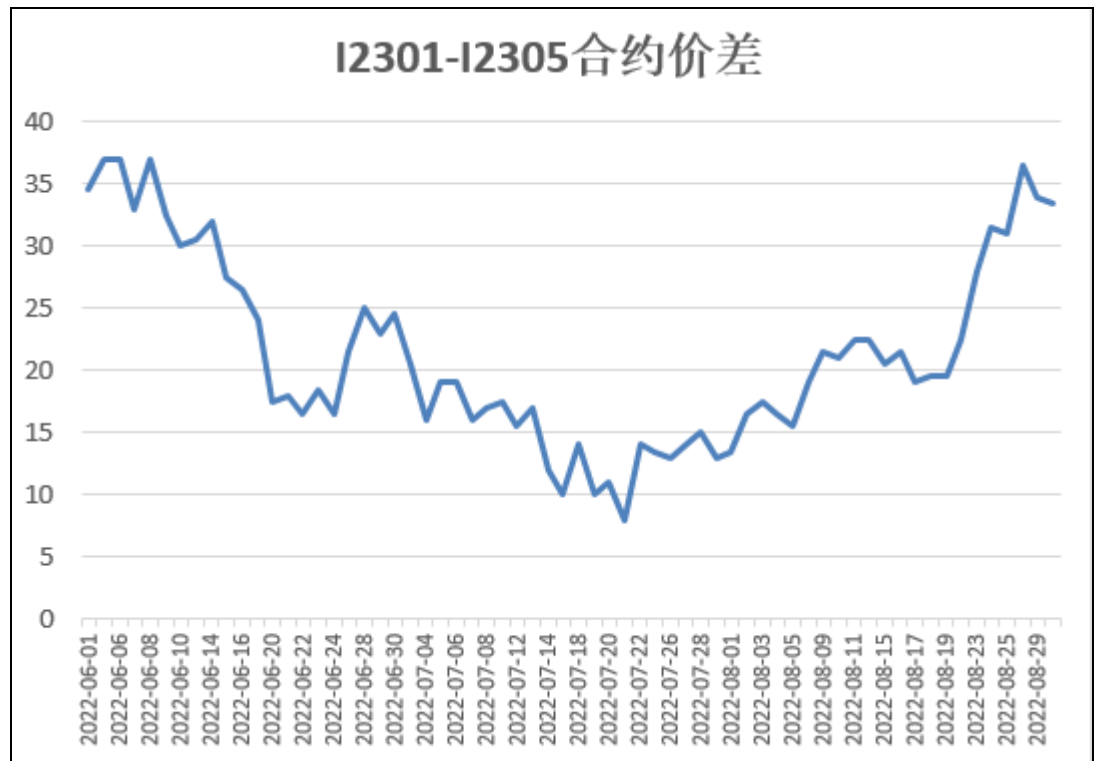
四、操作策略

1、投资策略

国内宏观面仍向好，稳增长一揽子政策措施还有发挥效能空间。操作上建议，I2301 合约可考虑于 680-660 区间建立多单，止损参考 645 元/吨；为防止风险建仓后可相对应建立期权头寸做为对冲。

2、套利策略

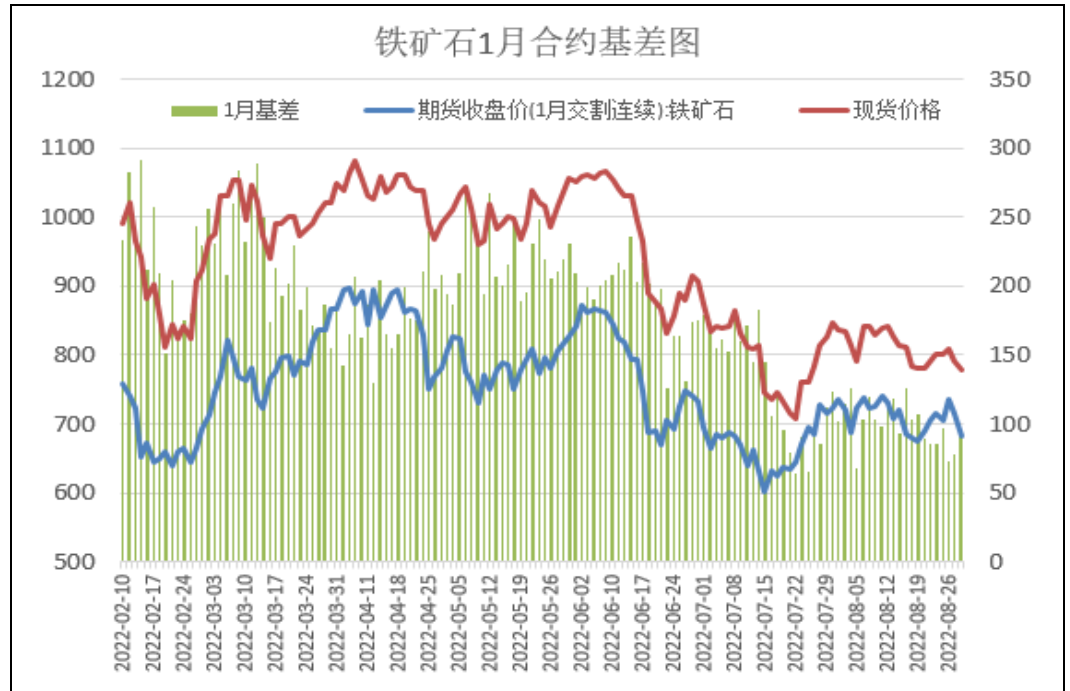
跨期套利：8 月 30 日 I2301 与 I2305 合约价差为 33.5 元/吨。钢厂高炉复产预期或支撑铁矿石近月走势强于远月。操作上建议，铁矿石 1-5 合约价差于 20-5 区间考虑多近空远，价差为 0 元/吨止损，目标 50-70 元/吨。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

期现套利：8 月 30 日青岛港 61%澳洲麦克粉矿现货价为 792 元/干吨，期货 I2301 合约价格为 682 元/吨，基差为 110 元/吨，由于当前期价低于现货价格，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 I2301 合约，买入套保；而生产商或贸易商有大量库存则可考虑买入 I2301 合约虚值看跌期权做卖出套保，谨防现货补跌，基差缩小。



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。