



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



供应宽松预期增强，矿价或将震荡趋弱

摘要

7月份，铁矿石期现货价格冲高回落，在钢材限产预期增强和铁矿石库存增加作用下，7月下旬铁矿石价格扩大跌幅。

8月份铁矿石价格或震荡趋弱。供应面，矿山生产平稳，对华出口量将保持较高水平；需求方面，8月份钢材减限产或高于7月份，铁矿石需求将延续下降趋势。其实从当前市场形势分析，矿价走势主要关注钢厂压缩产量的情况。

操作上建议，I2109 合约可考虑于 1150-1200 区间做空，止损参考 1260 元/吨。期权策略则可考虑当 I2201 合约行权价为 920，权利金在 20-30 附近做买入看跌期权。

跨期套利：7月30日 I2109 与 I2201 合约价差为 105。从供需环境分析，整体将维持近强远弱格局，但价差或陷入 140-60 区间波动，因此操作上建议，当两者价差在 60 附近，考虑多 I2109 空 I2201；当两者价格在 140 附近，则考虑空 I2109 多 I2201。

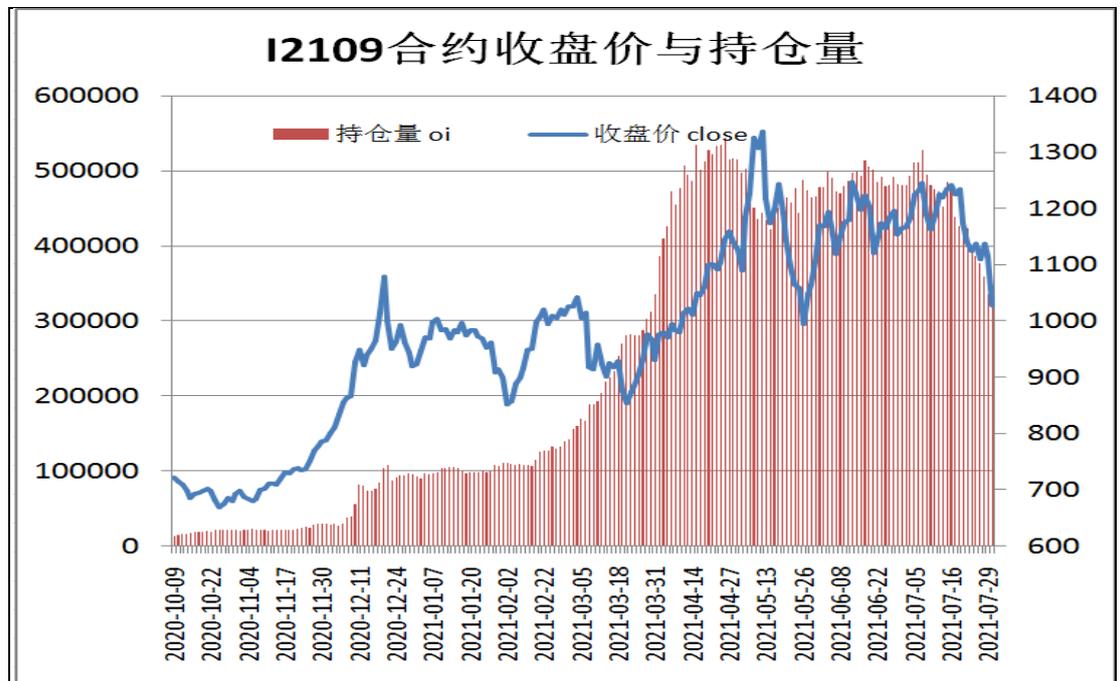
目录

一、7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、7月份铁矿石市场行情回顾

1、期货盘面回顾

7月份，铁矿石期货价格先扬后抑。中上旬矿价整体表现较为坚挺，因七一后钢厂复产预期提振市场情绪，叠加铁矿石期价贴水现货较深限制回调空间，但进入下旬随着下半年粗钢产量限产计划公布，叠加钢铁去产能“回头看”检查工作的深入推进，对铁矿石现货的需求处于偏低水平，反应到库存上，港口库存持续增加，压港量逐步上升。截止7月30日 I2109 合约收盘价为 1027 元/吨，较上月底跌 138 元/吨，跌幅为 11.85%。



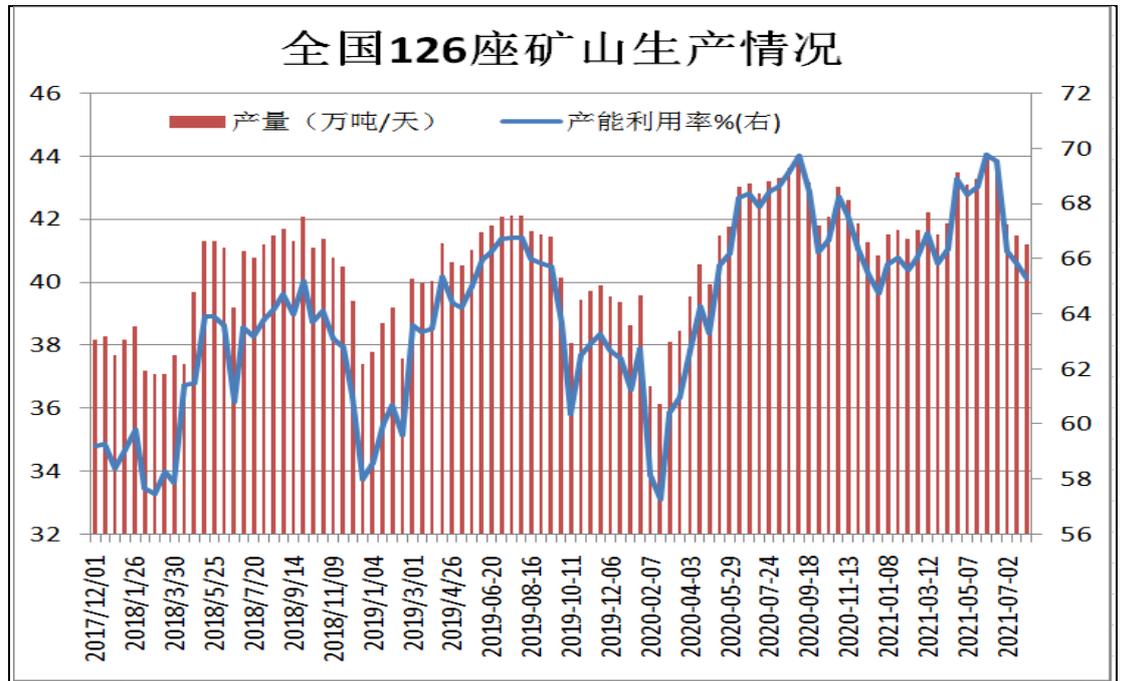
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

二、铁矿石市场产业链分析

1、国内矿山开工率

7月份，全国范围内样本 126 座矿山产能利用率出现回落，截止 7 月 30 日国内矿山产能利用率为 65.31%，6 月底为 69.5%，回落 4.21%。其中规模在 30 万吨以上大型矿山产能利用率为 73.28%；规模在 10-30 万吨之间的中型矿山产能利用率为 28.59%；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，7 月份中小型矿山产能利用率回落较大。由于东北和华东区域部分矿山 7.1 政策解除后收到炸药时间延后，导致产能利用

率及产量下降；华北部分地区虽然 7.1 政策解除但由于近期连续暴雨天气，产量难有提升。随着矿价回落及环保因素影响，8 月份矿山产能利用率或有进一步下调。

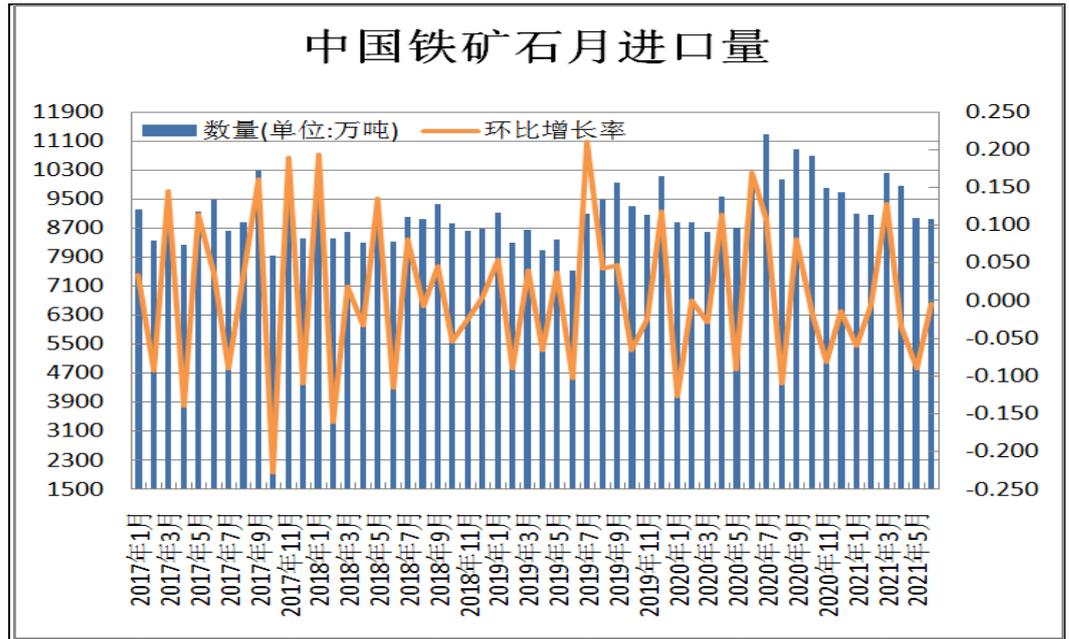


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、进口情况

据海关总署公布的数据显示，2021年6月中国铁矿砂及其精矿进口量8941.7万吨，环比减少37.3万吨，同比减少1226.5万吨即12.1%；1-6月进口量为56071万吨，同比增长2.6%。整体上澳洲与巴西铁矿石产量保持稳定，国内铁矿石进口量虽有回落，但月进口量仍处在9000万吨附近。

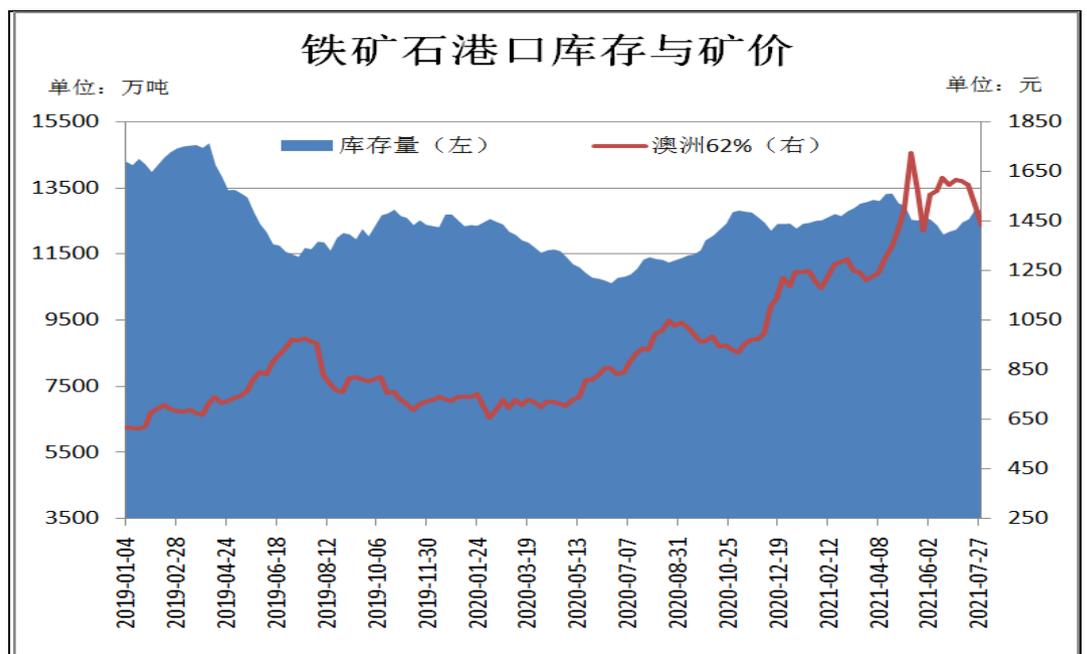
8月份铁矿石进口量或维持在较高水平，因国外钢厂集中补库完成，对铁矿石的需求放缓，全球铁矿石发往中国的比例或进一步提升。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

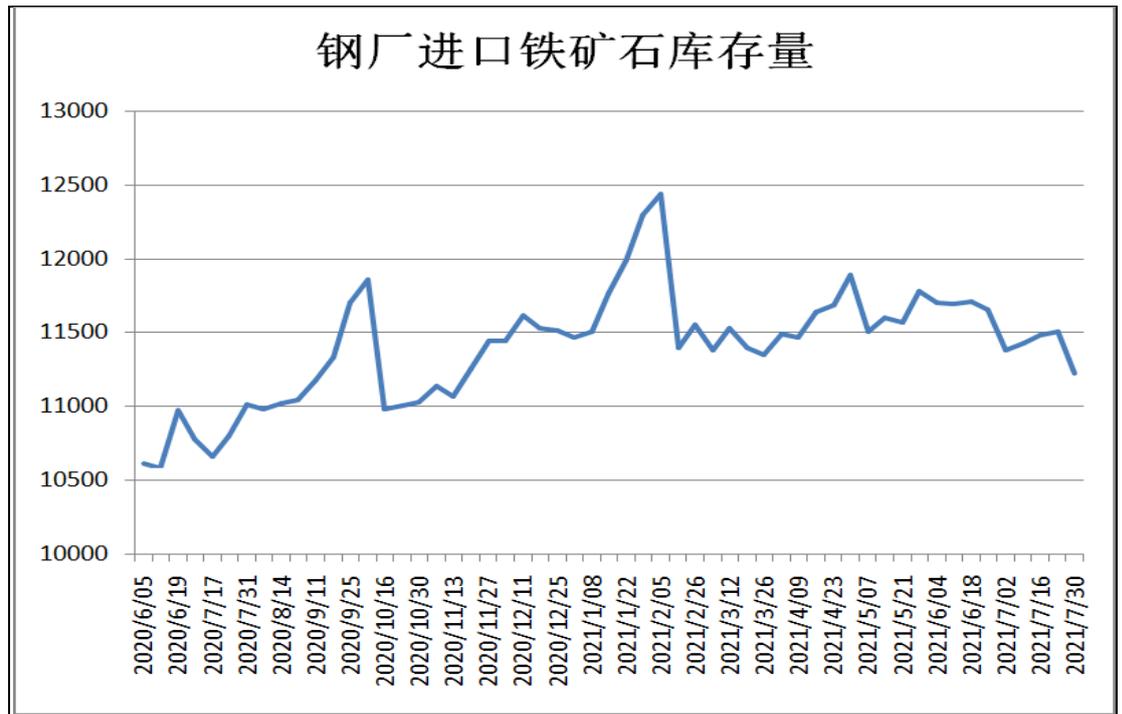
3、国内港口及厂内铁矿石库存

据 Mysteel 统计数据显示，截止 7 月 30 日全国 45 个主要港口铁矿石库存为 12813.42 万吨，较上月底增加 637.51 万吨，同比增加 1410.7 万吨，日均疏港量降至 250 万吨附近。7 月份铁矿石到港量维持在较高水平，且到港水平超过港口疏港，叠加在港船舶的补充，导致港口库存持续累库。8 月份现货供应将保持高位，而终端需求或差于预期，因此整体上港口库存或进一步提升。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

钢厂库存方面：据 Mysteel 统计截止 7 月 30 日，样本钢厂进口铁矿石库存总量为 11223.07 万吨，月环比减少 432.13 万吨，较去年同期相比增加 215.04 万吨；样本钢厂的进口矿日耗量为 285.35 万吨，月环比减少 12.97 万吨，年同比减少 25.18 万吨。多数钢厂以消耗现有库存为主，现货采购较少；另外 7 月份进口矿日耗量明显回落。8 月份钢厂或按需采购为主，钢厂库存量或维持在正常水平下方。

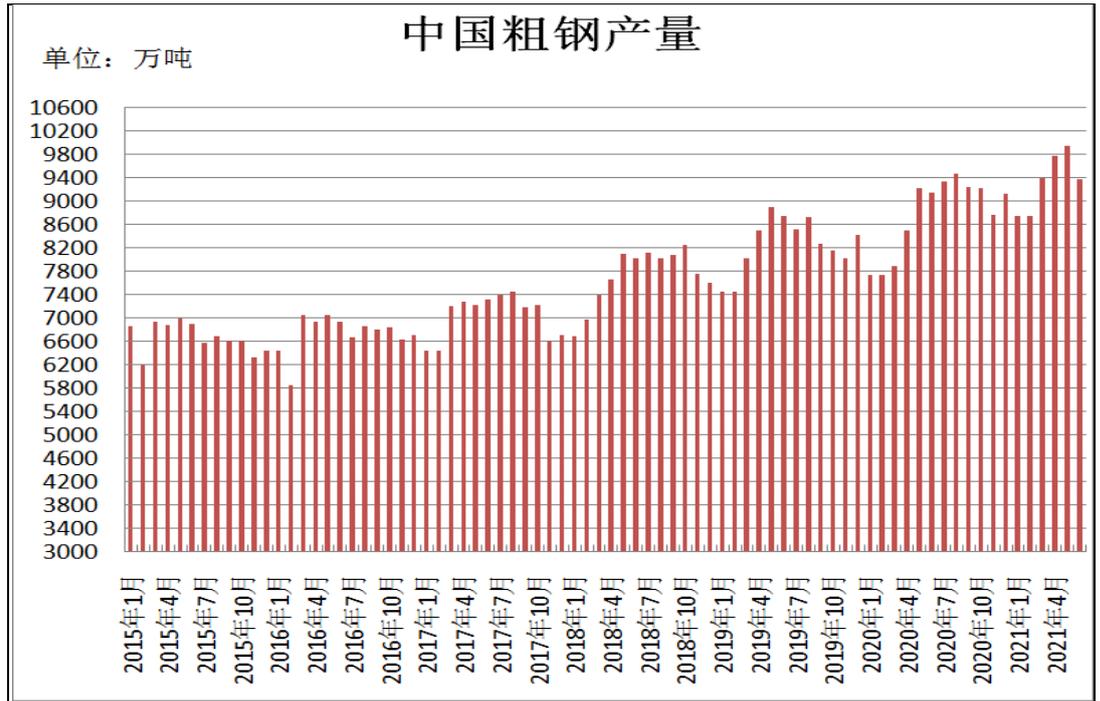


图表来源：我的钢铁、WIND、瑞达期货研究院

4、终端需求分析

据国家统计局数据显示，2021 年 6 月全国粗钢产量 9387.52 万吨，同比增长 1.5%，1 至 6 月累计产量 56332.65 万吨，同比增长 11.8%。按照 4 月 1 日两部委就 2021 年钢铁去产能“回头看”、粗钢产量压减等工作中关于确保实现 2021 年全国粗钢产量同比下降的相关要求，目前包括安徽、甘肃、山东、浙江、湖南、山西等地召开了压减钢铁产量的会议，要求 2021 年全年粗钢产量不超过 2020 年。

2021 年，上半年粗钢产量同比增加了 5763.2 万吨，下半年剩余时间供应量将缩减，并将减少铁矿石现货需求。



图表来源：统计局、瑞达期货研究院

三、小结与展望

7 月份，铁矿石期现货价格冲高回落，在钢材限产预期和铁矿石库存增加作用下，7 月下旬铁矿石价格扩大跌幅。8 月份铁矿石价格或震荡趋弱。供应面，矿山生产平稳，对华出口量将保持较高水平；需求方面，8 月份钢材减限产量或高于 7 月份，铁矿石需求或延续下降趋势。其实从当前市场形势分析，矿价走势主要关注钢厂压缩产量的情况。

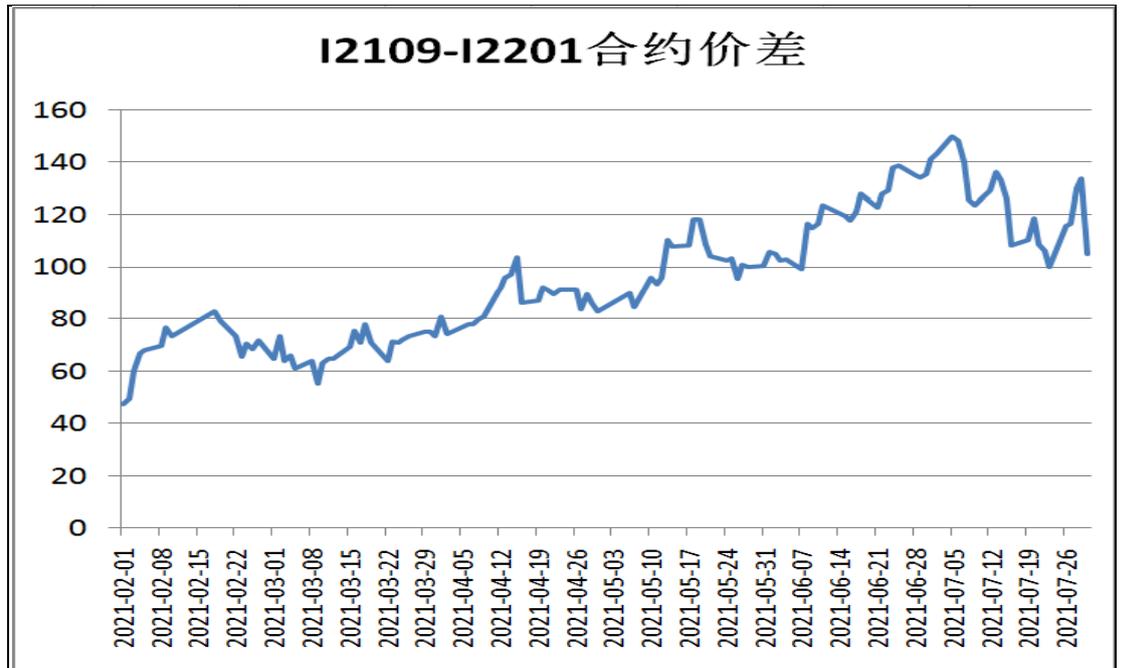
四、操作策略

1、投资策略

8 月份铁矿石价格或震荡趋弱。供应面，矿山生产平稳，对华出口量将保持较高水平；需求方面，8 月份钢材减限产或高于 7 月份，铁矿石需求将延续下降趋势。操作上建议，I2109 合约可考虑于 1150-1200 区间，止损参考 1260 元/吨。期权策略则可考虑当 I2201 合约行权价为 920，权利金在 20-30 附近做买入看跌期权。

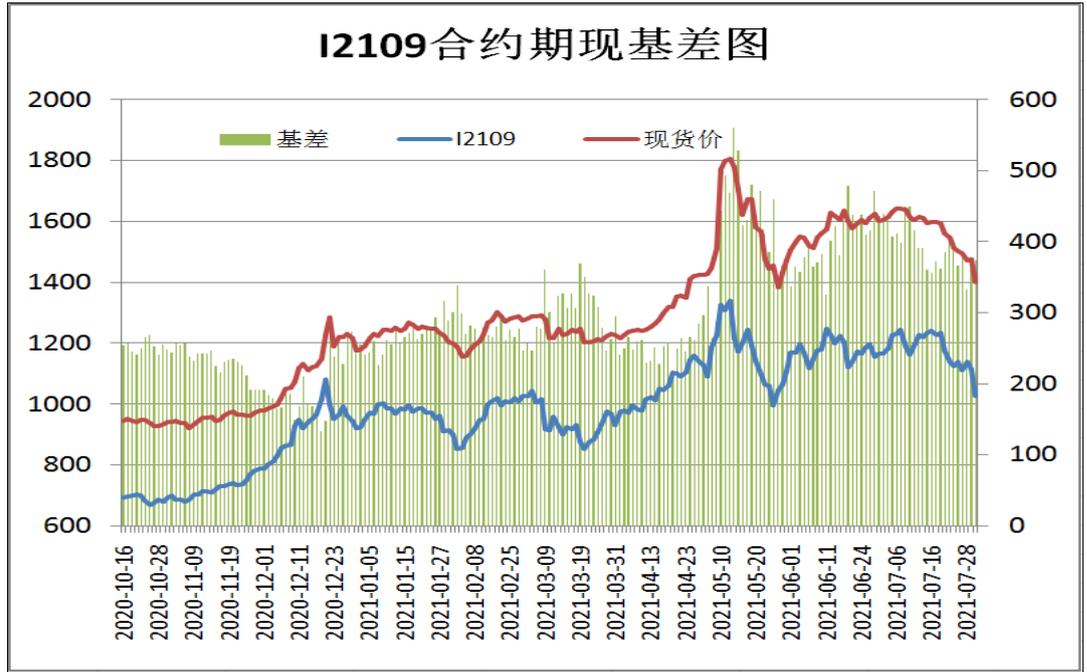
2、套利策略

跨期套利：7月30日 I2109 与 I2201 合约价差为 105。从供需环境分析，整体将维持近强远弱格局，但价差或陷入 140-60 区间波动，因此操作上建议，当两者价差在 60 附近，考虑多 I2109 空 I2201；当两者价格在 140 附近，则考虑空 I2109 多 I2201。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

期现套利：7月30日青岛港 62%澳洲粉矿现货价为 1401 元/干吨，期货 I2109 合约价格为 1027 元/吨，基差为 374 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 I2109 合约套保；或选择买入 I2109 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。