

## 投资策略报告——做空铁矿

### 第一部分：市场因素分析

#### 铁矿石：节后上涨呈现一步到位式特征

库存方面。港口进口铁矿库存为 12707 万吨，环比增 187 万吨；日均疏港量 285 万吨，降 43 万吨。钢厂进口铁矿石库存：本期 Mysteel 统计样本钢厂进口铁矿石库存总量 11398 万吨，环比减少 1038 万吨。发运即将迎来旺季，而钢厂由于节前备货的原因，春节期间钢厂库存有一定的消耗属于正常现象。

需求方面。据 2 月 19 日 Mysteel 数据，247 家钢厂高炉开工率 83.98%，环比上周增加 0.8%，同比去年同期增加 6.9%；日均铁水产量 245 万吨，环比增 3.3 万吨，同比增加 32.2 万吨。节后钢厂会有半个月的成材累库周期，此时对于原料端需求仍呈现刚性。但 3 月中旬过后，成材库存的高点将出现。

10 年期美债收益率已突破 1.3%，创下近 11 个月以来高点。从原因来看，一是美国通胀预期持续升温，二是美国财政刺激计划加速落地，共同引发长债收益率上行。从海外疫情的数据看，2021 年世界经济将走出疫情的阴霾，货币政策也有同步收紧的预期，也就是说，美元加息迫在眉睫。

基差方面，期货价格在 1100 元/吨以上，与现货的价差较小，做空的安全边际较高。因此时为现货价格最紧缺的时候，经过 4 月的发运高峰，铁矿的供应端必然宽松。而需求端没有太多超出预期的增量因素。

总结：

1. 外矿发运将迎来高峰；
2. 美元加息；
3. 铁矿自身估值处于历史较高水平。

### 第二部分：策略概述——顺势

**策略：战略性看空，择机逢高做空。**

左侧建仓部分：卖出 i2105 合约，跌势将由 2 月底开始酝酿持续至 5 月底（全年看跌，此段下跌为第一阶段）；建仓区间暂时定为：1100-1147 元/吨，目标价位约在 900 元/吨（保守估计），止损设置在 1200 元/吨，盈亏比超过 3。

风险提示：1、美元继续量化宽松（利多）； 2、澳巴发运受天气影响扰动（利多）。

### 第三部分：风险控制—量化损失

计划：做空

交易标的：铁矿石主力 2105 合约。

止损宽度：向上 100 元/吨。

下单原则：按批次下单（额定损失量）。

每批次损失额：100 万元（100 张），每次最大下单量可为：2 个批次（100 万元 \* 2）。

加码原则：盈利+顺势。

目标位：900 元/吨。时间：5 月底。以时间为主要参考点。

假设下单价位在：1120 元/吨，那么，每批次盈利：

$(1120 - 900) \text{ 元/吨} \times 100 \text{ 吨/手} \times 200 \text{ 手} = 440 \text{ 万元}$ 。

目标达到后，平仓；或保留部分跟踪，直到时间满足。

右侧加码情景假设：

1. 2 月 3 日至 2 月 19 日这段上涨为完整的 B 浪，则在跌破上升趋势线或者五日均线（反抽收不回）下单 100 手。（如下图，注：此图为小时图）



2. 出现更大利好，如极端天气导致澳巴发运量受到干扰，短暂横盘后突破 1147 的高点，再次拐头向下的时候追加 300 手。（如下图）



国联期货研究员 刘志诚

2021 年 2 月 19 日

（注明：特定客户定制化策略）