



金融投资专业理财

铁矿石市场月报

2024年2月28日

需求回升&库存偏高，铁矿石或宽幅整理

摘要

2月份，铁矿石期现货价格承压走弱。由于钢市低迷，钢厂利润收缩向上挤压炉料，同时铁矿石港口库存持续增加，现货供应宽松，另外美联储降息预期减弱，美元指数走高利空矿价，叠加主流持仓减多增空，矿价重心逐步下滑。

3月份，铁矿石价格或宽幅整理。首先，国际矿山生产和发运整体保持在较高水平，港口库存或延续增长趋势；其次，3月份钢材产量虽会增加，但终端需求复苏缓慢或放缓高炉提产速度，钢厂仍存在向上挤压炉料的可能，铁矿石整体保持宽松；最后，国内宏观面整体向好，阶段性对矿价有支撑作用。

中线策略：I2405 合约可考虑于 930 附近建立空单，止损参考 955 元/吨。

套利策略：2月28日 I2405 与 I2409 合约价差为 67 元/吨。铁矿石维持近强远弱格局，同时近月合约仍贴水于现货，价差存拉大可能。操作上建议，铁矿石 5-9 合约价差于 60 附近考虑多近空远，止损 45，目标 90。

瑞达期货股份有限公司
投资咨询业务资格
证监许可【2011】1780号

研究员：蔡跃辉
期货从业资格号 F0251444
期货投资咨询从业证书号 Z0013101
助理研究员：
李秋荣 期货从业资格号 F03101823
王凯慧 期货从业资格号 F03100511

联系电话：0595-86778969
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



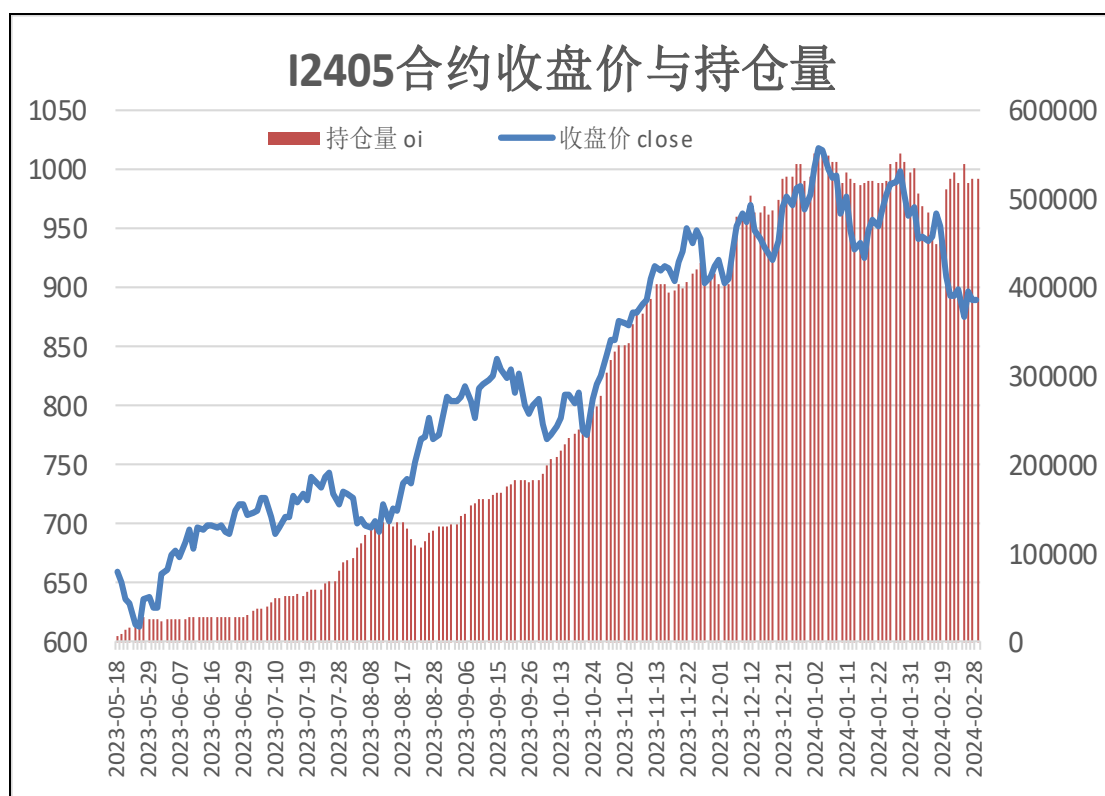
目录

第一部分、铁矿石市场行情回顾	2
一、2 月份铁矿石期货行情回顾	2
第二部分、铁矿石市场产业链分析	3
一、铁矿石供应端	3
1、矿山开工情况	3
2、进口情况	3
3、国内港口库存及厂内库存	4
二、铁矿石需求端	6
1、粗钢产量	6
2、钢厂高炉开工率	6
第三部分、小结与展望	7
第四部分、操作策略	8
一、投资策略	8
二、套利策略	8
三、期权策略	9
免责声明	10

第一部分、铁矿石市场行情回顾

一、2 月份铁矿石期货行情回顾

2 月份，铁矿石期货价格承压走弱。节前钢市低迷，对炉料囤货意愿不高，矿价支撑减弱，另外美联储 3 月份降息预期下滑，美元指数反弹，大宗商品价格普遍承压。春节长假期间，外盘矿价反弹，由于力拓的火车脱轨以及必和必拓的司机罢工，并带动节后首日 I2405 合约一度高开 2%。只是随着焦炭第三轮调降，钢价承压下行，再度拖累矿价。整体上，节后港口各品种贸易资源较为充足，港口船只集中到港，压港天数较高，铁矿石期现货价格跌幅扩大，其中普氏 62%铁矿石价格指数由 130 美元/吨，下滑至 116 美元/吨，跌幅超 10%，而 I2405 合约下破 900 元/吨关口，一度逼近 850 元/吨。临近月底受部分利好消息支撑，有所反弹，但整体表现仍较低迷。截止 2 月 28 日，I2405 合约报收 889 元/吨，月跌幅为 7.44%。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

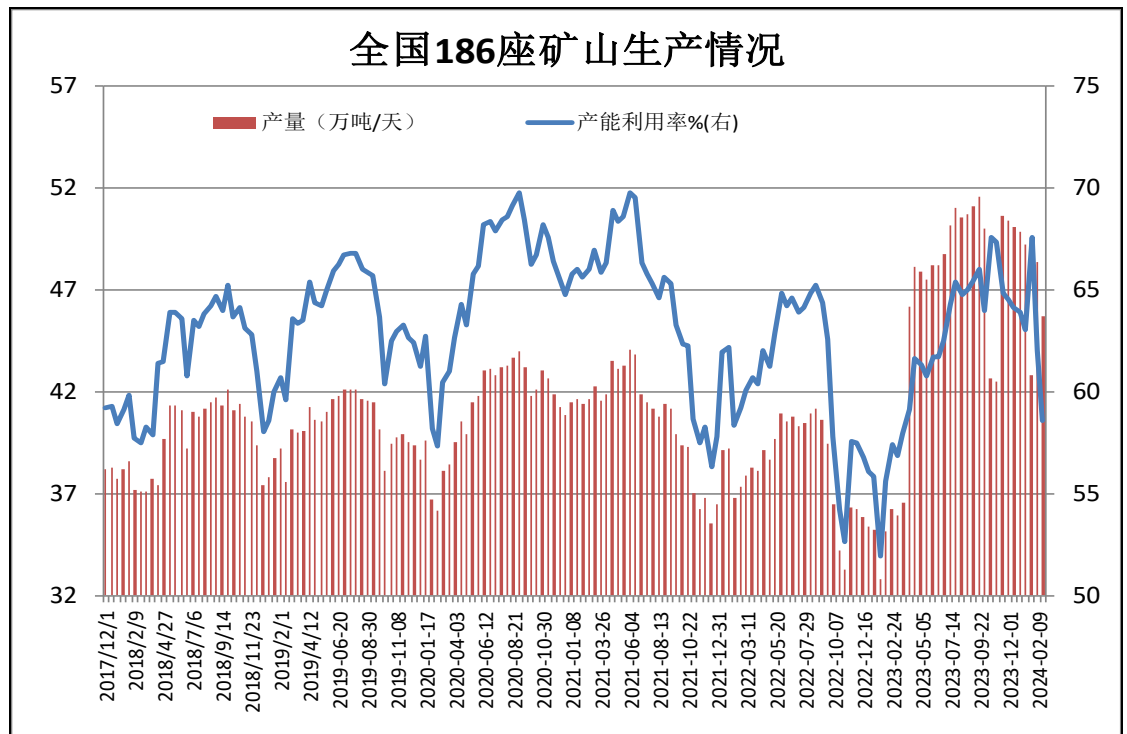
第二部分、铁矿石市场产业链分析

一、铁矿石供应端

1、矿山开工情况

2 月份，全国范围内样本 266 座矿山产能利用率下调。数据显示，截止 2 月 23 日，国内矿山产能利用率为 58.58%，1 月底为 67.61%，月环比下调 9.03%。其中铁精粉年产能 100 万吨及以上大型矿山产能利用率为 71.47%；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 18.86%；铁精粉年产能 30 万吨以下小型矿山产能利用率为 12.13%。从矿山规模来看，2 月大中小型矿山开工率均出现下滑，由于春节假期影响，区域内部分矿山放假停产，产能利用率下降，其中东北、华北、华东区域相对明显。

3 月份，国内矿山开工率或维持较低水平，由于钢厂高炉需求偏低，同时矿价回调影响矿山加大开工意愿。



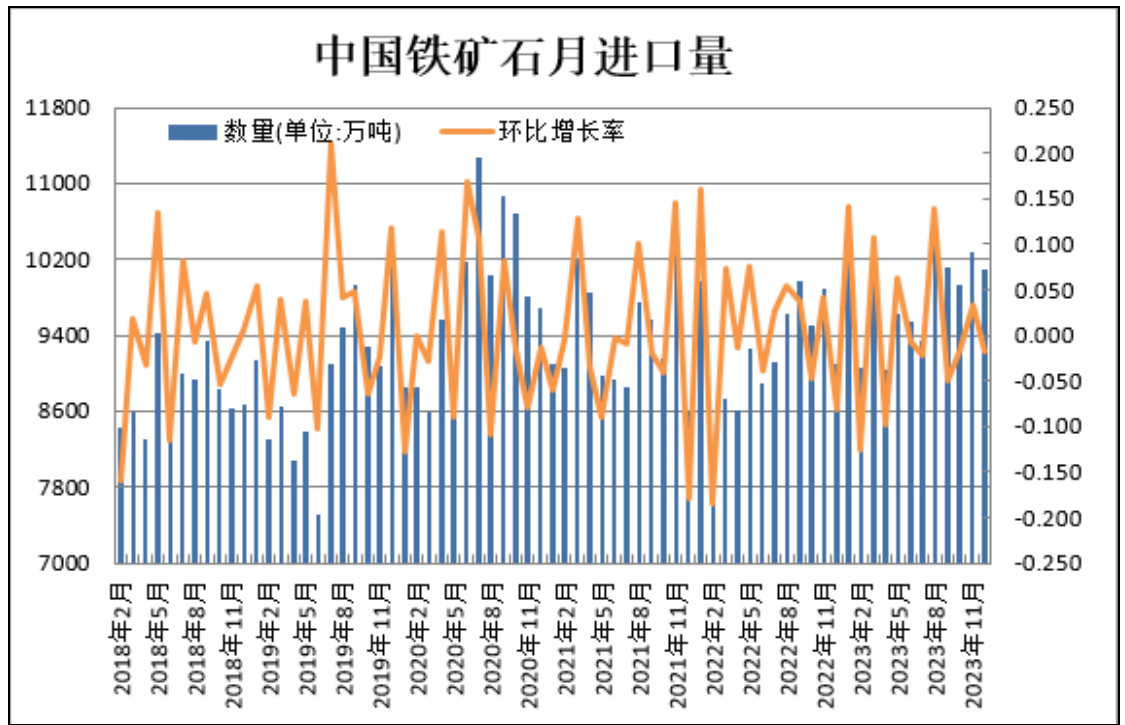
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、进口情况

据海关总署公布数据显示，2023 年 12 月份，中国进口铁矿石 10086.1 万吨，环比降 1.8%，同比增 11.0%；1-12 月份，累计进口铁矿砂及其精矿 11.8 亿吨，同比增 6.6%。进

口额 1339.7 亿美元，同比增 4.9%。据此测算进口均价为 113.6 美元/吨，同比降 1.6%。由于 2023 年海外多地区出现局势动荡钢材产量下滑，而国内在稳增长刺激下，粗钢产量则保持增长趋势，澳洲和巴西增加对华铁矿石出口。

我们从 2024 年 2 月份澳洲和巴西铁矿石发运量和国内现货需求分析，预计 2024 年 1-2 月份国内铁矿石进口量将维持在较高水平。

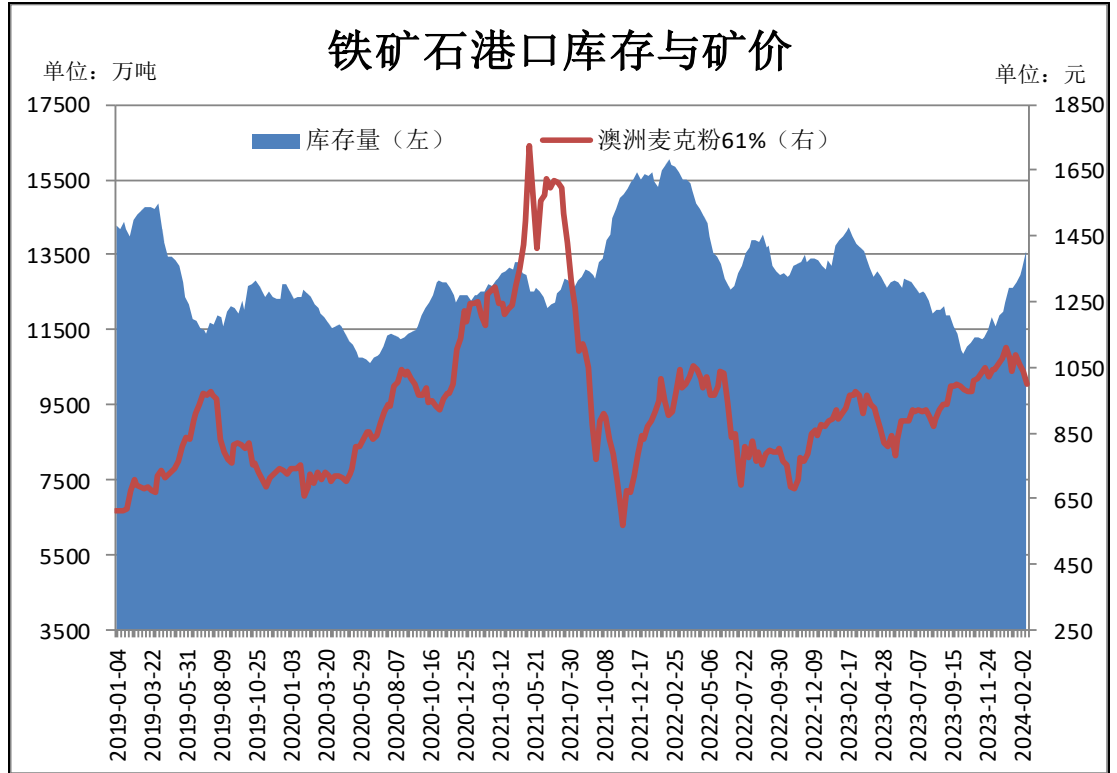


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

3、国内港口库存及厂内库存

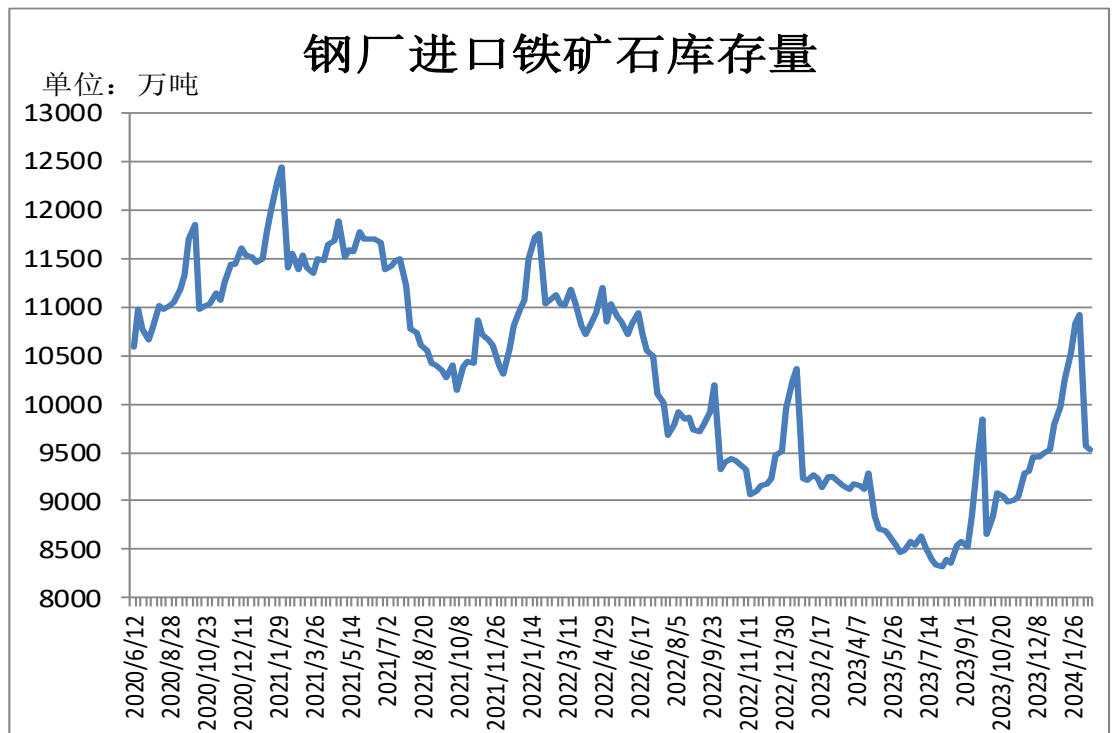
据 Mysteel 统计数据显示，截止 2 月 23 日，全国 45 个主要港口铁矿石库存为 13603.39 万吨，较上月底增加 840.99 万吨，同比则减少 619.87 万吨。由于春节假期影响，钢材终端需求持续萎缩，钢厂高炉开工率亦逐步下滑，压低钢厂对铁矿石提货速度，因此在到港量基本维持高位的情况下，出现卸货量高于出库量的局面，港口库存连续九周出现增加。

3 月份，国内铁矿石港口库存或维持在高位，一方面，随着压港船舶逐步入库，卸货量仍有支撑；另一方面，虽然钢厂提货力度增加，疏港将阶段性回升，但钢厂高炉开工率提升速度受制于下游需求复苏缓慢，因此铁矿石港口库存或延续缓慢增加。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

钢厂库存方面：据 Mysteel 统计，截止 2 月 23 日，样本钢厂进口铁矿石库存总量为 9530.96 万吨，月环比减少 992.63 万吨，较去年同期增加 393.24 万吨；样本钢厂的进口矿日耗量为 274.42 万吨，月环比增加 1.67 万吨，年同比减少 11.66 万吨。节后，钢厂以消耗厂内铁矿石库存为主，因此库存量明显回落。3 月份，厂内库存或继续下滑，由于钢厂利润微薄，将普遍采取按需采购，降低库存压力。



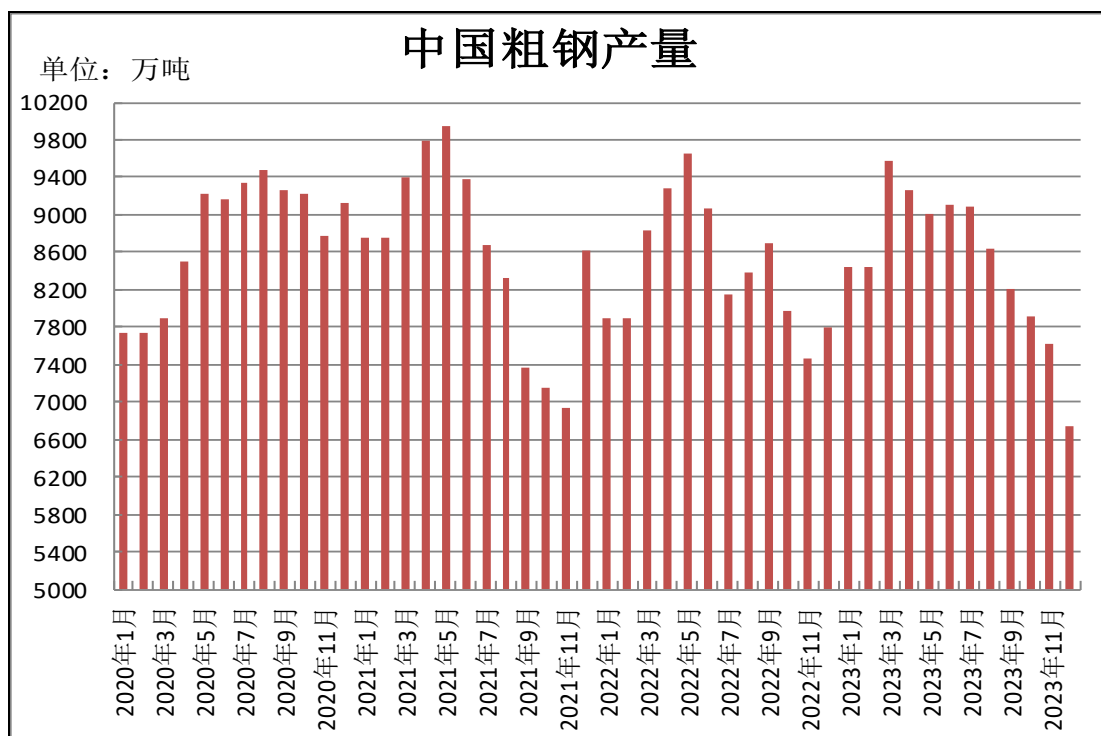
图表来源：我的钢铁、WIND、瑞达期货研究院

二、铁矿石需求端

1、粗钢产量

据国家统计局数据显示，2023年12月我国生产粗钢6744万吨，环比下降11.38%，同比下降14.9%；粗钢日均产量217.5万吨，环比下降14.3%，连续六个月下滑，同时也创出2018年以来新低。1-12月累计粗钢产量101908万吨，同比持平，2023年中国粗钢产量依然实现平控。

从2024年1-2月份钢厂高炉开工率及产能利用率数据分析，2024年前两个月粗钢产量将维持在较低水平，但进入3月份，终端需求复苏，钢厂开工意愿提升，粗钢产量将逐步提升。

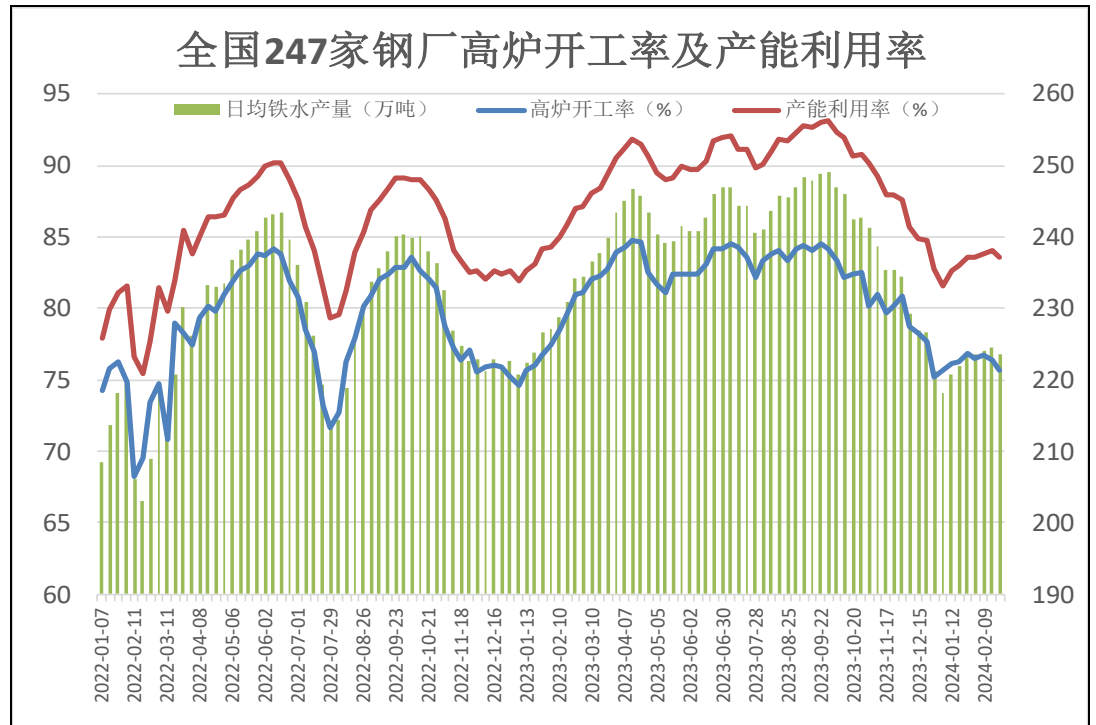


图表来源：统计局、瑞达期货研究院

2、钢厂高炉开工率

据Mysteel统计数据显示，截止2月23日，247家钢厂高炉开工率75.63%，月环比下调1.21个百分点，同比减少5.37个百分点；高炉炼铁产能利用率83.59%，月环比提升0.07个百分点，同比下滑3.4个百分点。2月份，下游处在消费淡季，钢材需求萎缩，钢厂高

炉开工率及产能利用率亦处在偏低水平。整体上，3 月份，钢材需求将逐步回升，钢厂也会提升开工率及产能利用率。



图表来源：统计局、瑞达期货研究院

第三部分、小结与展望

2 月份，铁矿石期现货价格承压走弱。由于钢市低迷，钢厂利润收缩向上挤压炉料，同时铁矿石港口库存持续增加，现货供应宽松，另外美联储降息预期减弱，美元走高利空矿价，叠加主流持仓减多增空，矿价重心逐步下滑。

3 月份，铁矿石价格或宽幅整理。首先，国际矿山生产和发运整体保持在较高水平，港口库存或延续增长趋势；其次，3 月份钢材产量虽会增加，但终端需求复苏缓慢或放缓高炉提产速度，仍存在向上挤压炉料的可能，铁矿石整体保持宽松；最后，国内宏观面整体仍向好，阶段性对矿价有支撑作用。

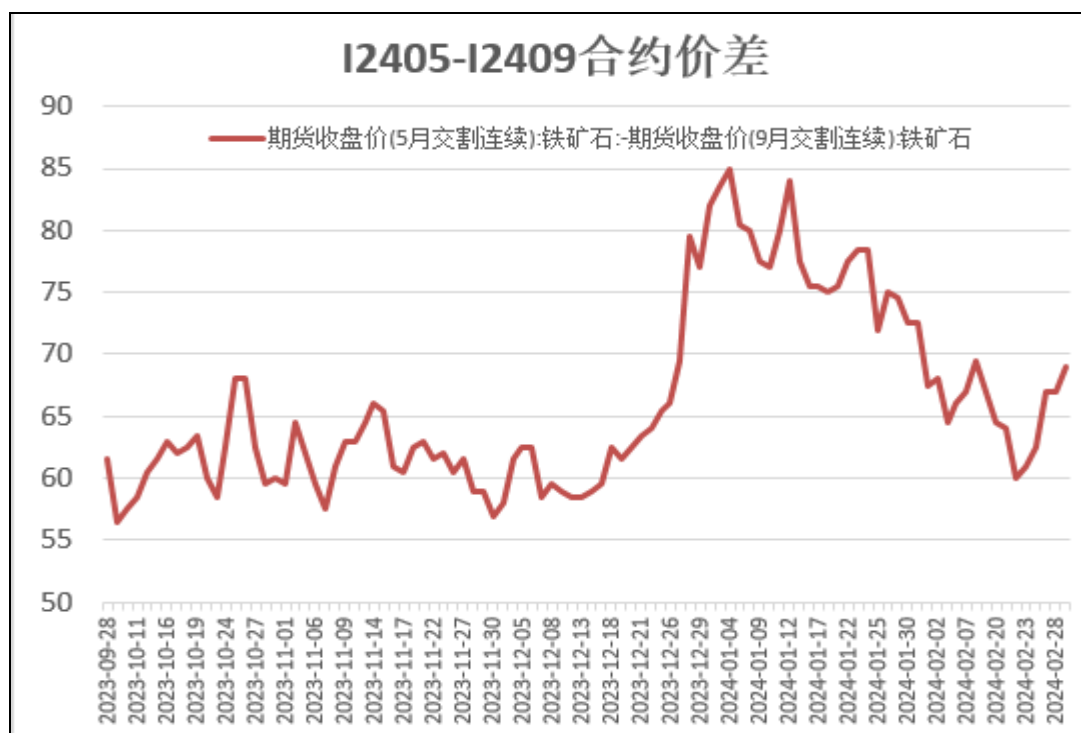
第四部分、操作策略

一、投资策略

3 月份钢材产量虽会增加，但终端需求复苏缓慢或放缓高炉提产速度，仍存在向上挤压炉料的可能，铁矿石整体保持宽松。操作上建议，I2405 合约可考虑于 930 附近建立空单，止损参考 955 元/吨。

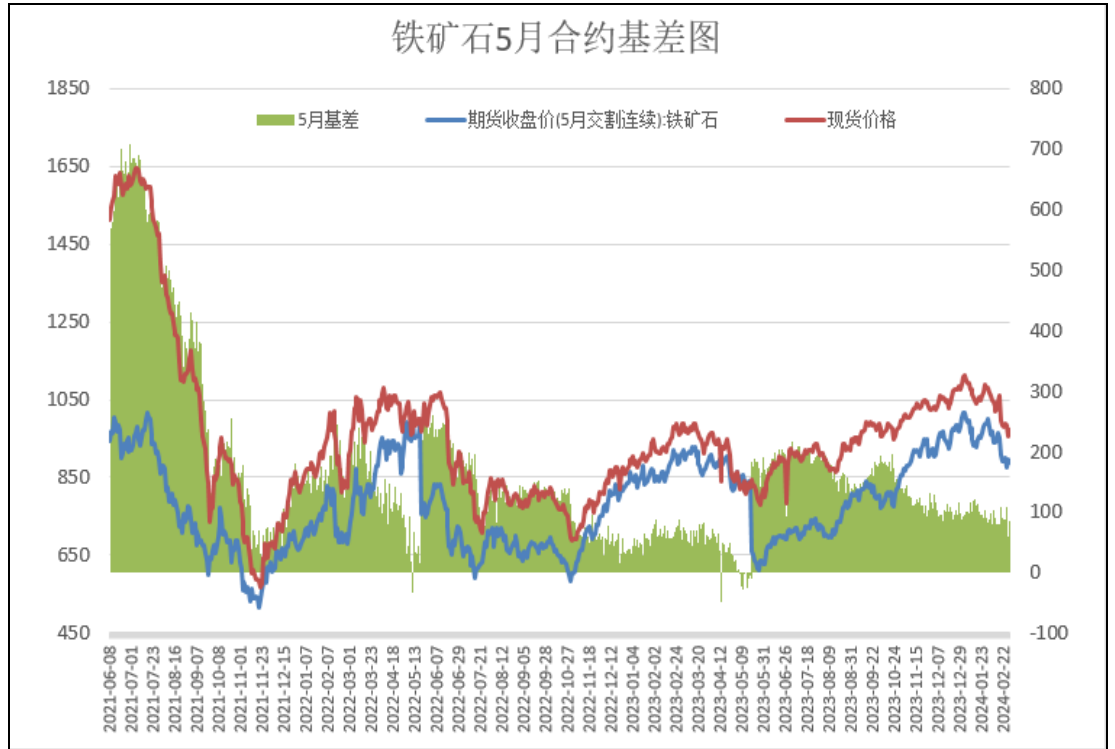
二、套利策略

跨期套利：2 月 28 日 I2405 与 I2409 合约价差为 67 元/吨。铁矿石维持近强远弱格局，同时近月合约仍贴水于现货，价差存拉大可能。操作上建议，铁矿石 1-5 合约价差于 60 附近考虑多近空远，止损 45，目标 90。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

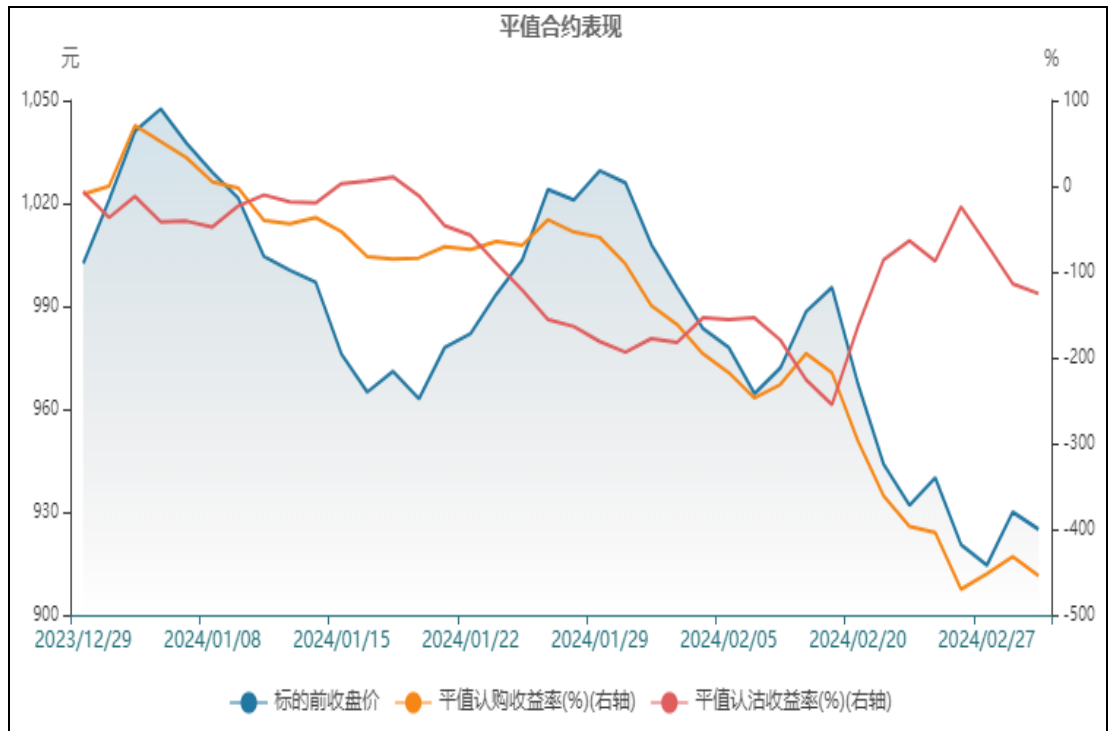
期现套利：2 月 28 日青岛港 61%澳洲麦克粉矿现货价为 973 元/干吨，期货 I2405 合约价格为 889 元/吨，基差为 84 元/吨。由于当前期价明显低于现货价格，若企业需买入大量铁矿石现货可考虑通过期货市场分批做多 I2405 合约，进行买入套保；而生产商或贸易商有大量库存则可考虑卖出部分现货，通过期货市场进行库存置换，或买入浅虚值看跌期权进行库存套保。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

三、期权策略

3 月份，钢材产量虽然增加，但终端需求复苏缓慢或放缓高炉提产速度，仍存在向上挤压炉料的可能，铁矿石整体保持宽松。操作上建议，期权策略可考虑买入虚值看跌期权。



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。