



需求减弱 VS 钢价反弹，矿价或将震荡偏强

摘要

11 月份，铁矿石期现货价格止跌反弹，并随着利好消息释放，矿价涨幅扩大。由于稳增长政策、房地产金融十六条、央行降准及证监会宣布恢复涉房上市公司并购重组、配套融资等一系列利多政策推出，持续推高钢价及矿价。

12 月份，铁矿石价格或震荡偏强。首先，美联储将继续加息，但加息步伐存放缓可能；其次，钢材需求减弱，高炉开工率也将进一步下调，但钢材供应收缩或对钢价构成支撑，同时利好炉料；最后，近期地产行业迎政策利好，其中地产融资信贷、债券、股权政策三箭齐发，房企主体融资端有望改善，同时央行宣布 12 月 5 日全面降准，稳定宽货币预期，为地产资金端再助力。

跨期套利：11 月 29 日 I2301 与 I2305 合约价差为 22 元/吨。当前钢厂高炉开工率或继续收缩，而未来房地产行业存政策利好，或支撑远月铁矿石需求。操作上建议，铁矿石 1-5 合约价差于 40 附近考虑空近买远，价差为 55 元/吨止损，目标 0-10 元/吨。

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：0595-36208239
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

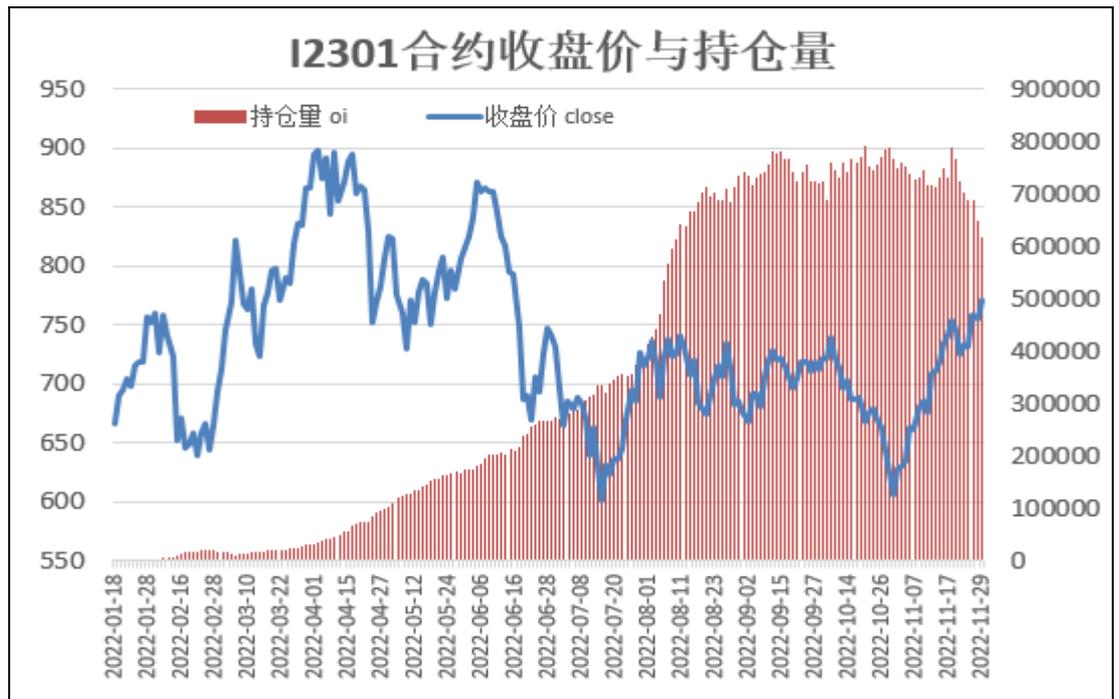


目录

一、11 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、11 月份铁矿石市场行情回顾

11 月份，铁矿石期价止跌反弹。随着焦炭第三轮提降部分落地，钢厂利润有所修复，铁水产量降速可能放缓，叠加钢厂原料库存偏低，补库预期较强，支撑铁矿石价格反弹。虽然进入下旬受国内疫情及印度下调铁矿出口关税冲击，铁矿石价格一度承压，但房地产行业再迎政策利好及央行降准，钢价震荡上行支撑铁矿石期现货价格扩大涨幅。截止 11 月 29 日，I2301 合约报收 770.5 元/吨，较上月底涨 164 元/吨，月涨幅超 25%。



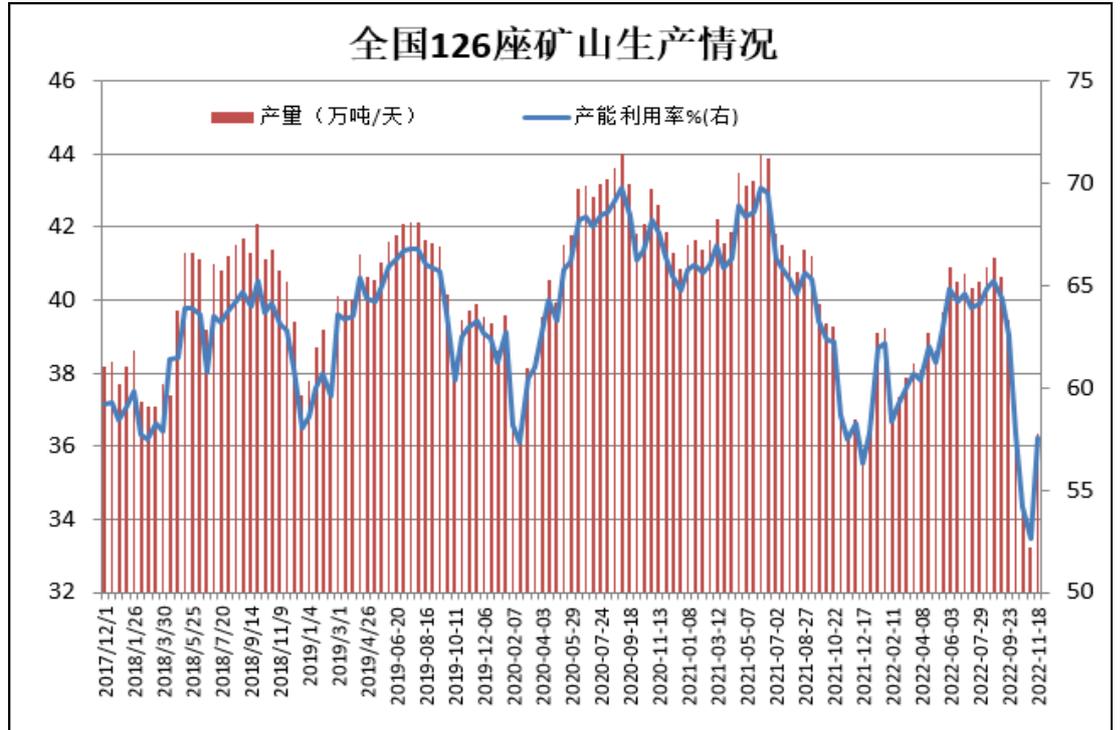
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

二、铁矿石市场产业链分析

1、矿山开工情况

11 月份，全国范围内样本 266 座矿山产能利用率小幅反弹。数据显示，截止 11 月 18 日，国内矿山产能利用率为 57.59%，10 月底为 54.16%，环比上调 3.43%。其中铁精粉年产能 100 万吨及以上大型矿山产能利用率为 63.97%；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 29.28%；铁精粉年产能 30 万吨以下小型矿山产能利用率为 18.91%。从矿山规模来看，11 月份大中型矿山产能利用率上调较为明显，由于铁矿石现货价格上涨，内矿需求好转，矿山复产增多。其中东北、华东、西北区域因疫情较前期好转，有部分矿山、选厂恢复生产，且东北区域个别矿山因选矿比增加，为保证精粉产量，增加

原矿产量。当前矿价虽有反弹，矿山开工率回升，但从价格优势分析，12月国内需求或受限，矿山产能利用率或维持在60%附近。

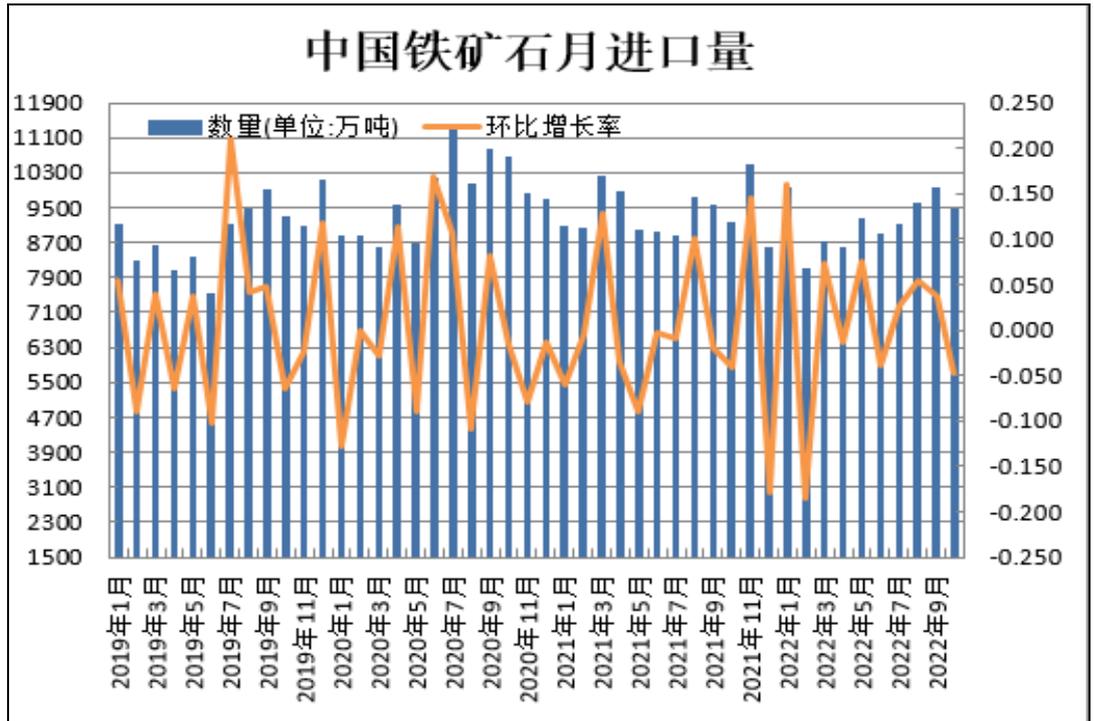


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、进口情况

据海关总署公布的数据显示，2022年10月，中国进口铁矿砂及其精矿9497.5万吨，环比降4.7%，同比增3.7%。铁矿石进口额91.9亿美元，环比降11.4%，同比降26.8%。据此测算，10月中国铁矿石进口均价为96.8美元/吨，环比降7.0%，同比降29.4%。

1-10月累计进口铁矿石9.2亿吨，同比减少1.7%；累计进口额为1112.5亿美元，同比降31.3%；进口均价为121.3美元/吨，同比降30.1%。随着钢厂利润收缩，高炉开工率下滑对铁矿石现货需求减弱，后市进口量或再度下滑。

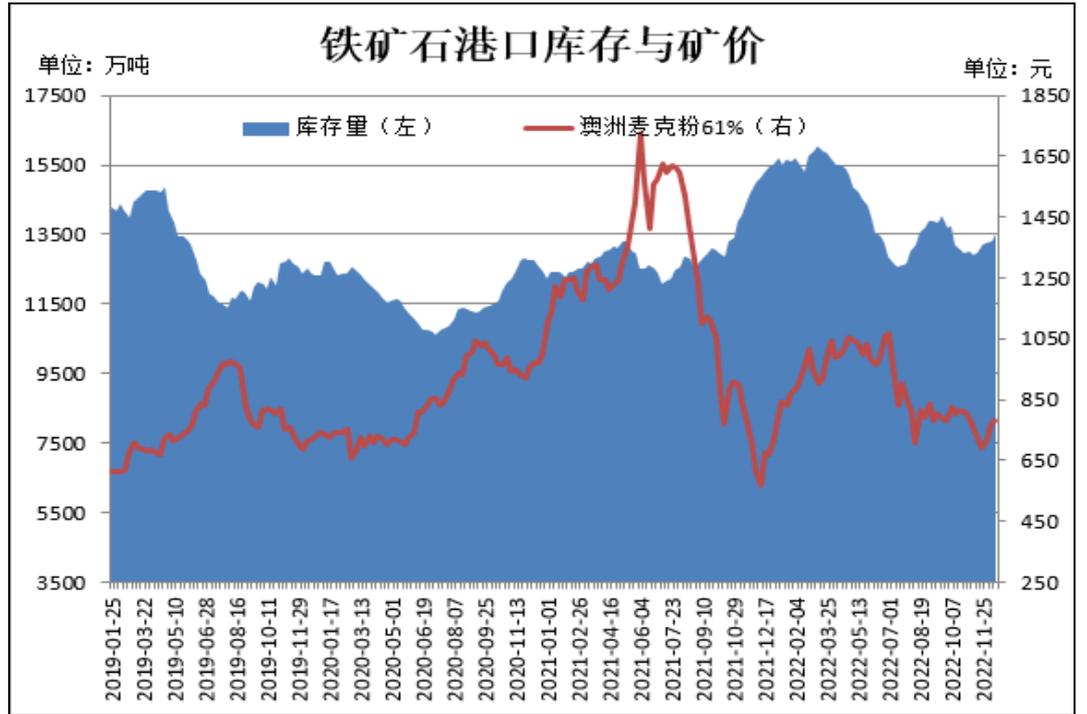


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

3、国内港口库存及厂内库存

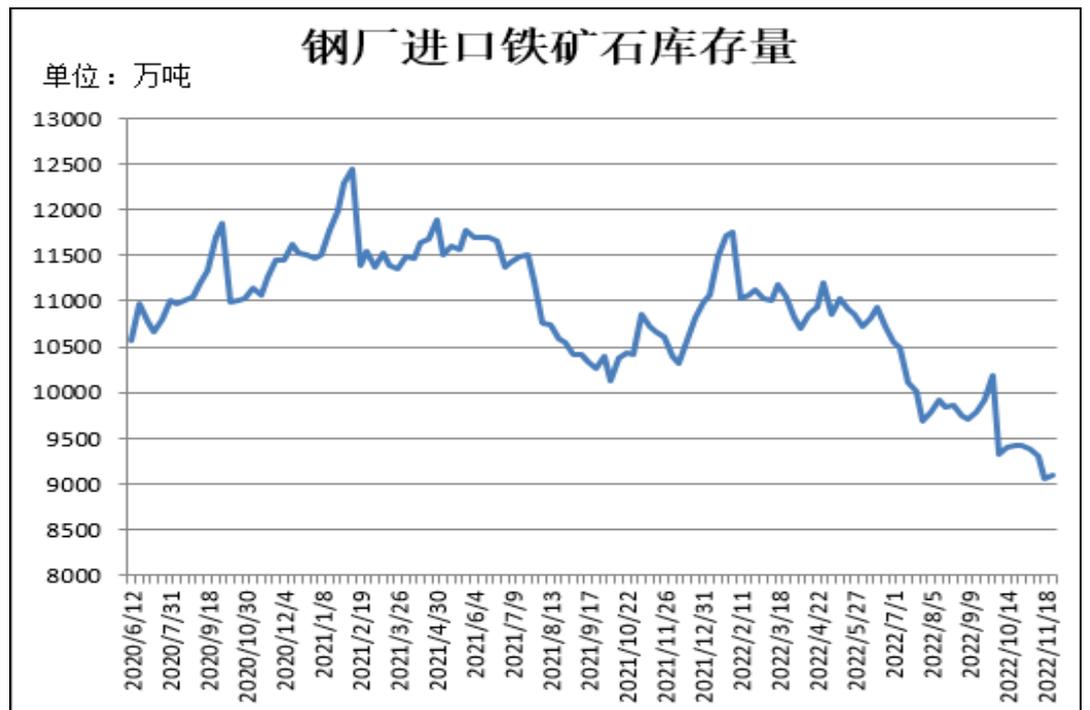
据Mysteel统计数据显示,截止11月25日,全国45个主要港口铁矿石库存为13484.64万吨,较上月底增加540.42万吨,同比减少1766.83万吨。11月份,周度铁矿石到港量维持在2500万吨附近,同时船只卸货入库较为顺畅,因此在疏港出现明显减量趋势的前提下,铁矿石港口库存逐步回升。

12月份,铁矿石港口库存或进一步提升,随着终端需求减弱,钢厂高炉开工率或将下调,同时部分流域受枯水期影响,钢厂提货速度也将下降。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

钢厂库存方面：据 Mysteel 统计，截止 11 月 25 日，样本钢厂进口铁矿石库存总量为 9097.97 万吨，月环比减少 315.48 万吨，较去年同期相比减少 1506.71 万吨；样本钢厂的进口矿日耗量为 275.53 万吨，月环比减少 17.32 万吨，年同比增加 23.95 万吨。整体上，钢厂进口矿库存仍在年内低位徘徊，由于钢厂利润微薄，甚至部分钢企陷入亏损状态，原材料按需采购为主。12 月份，钢厂进口矿或维持低库存运行。

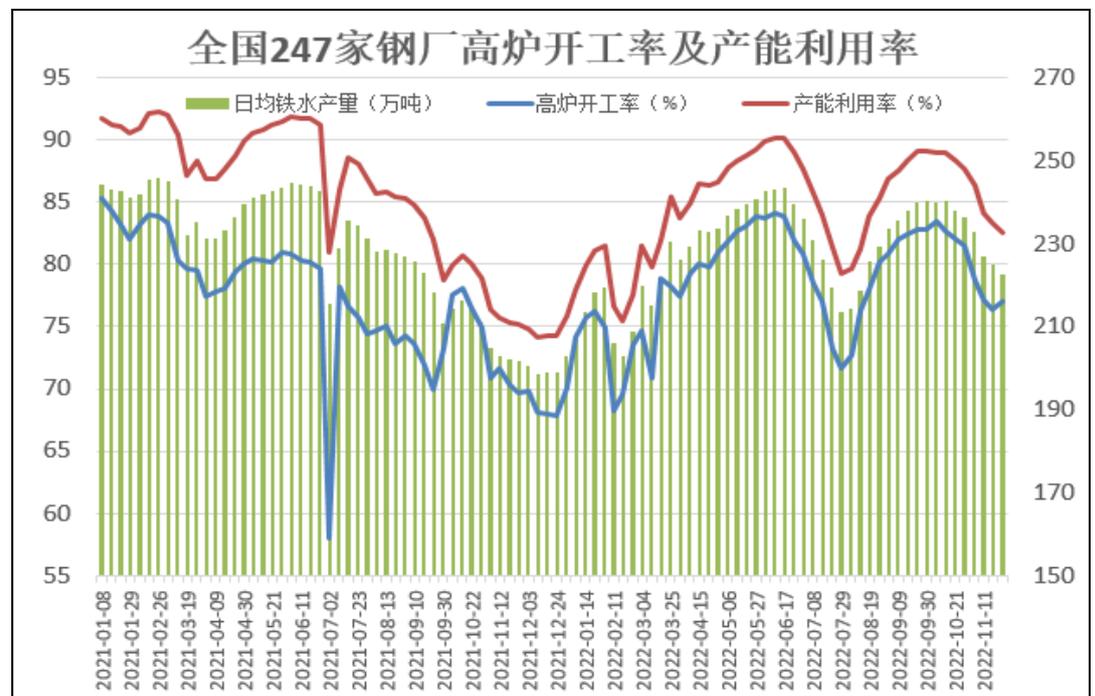


图表来源：我的钢铁、WIND、瑞达期货研究院

4、终端需求分析

据国家统计局数据显示，2022年10月，我国粗钢日均产量257.29万吨，环比下降11.2%。10月，我国粗钢产量7976万吨，同比增长11.0%；1-10月，我国粗钢产量86057万吨，同比下降2.2%。由于10月份钢价走弱，钢厂利润收缩，进入下旬，钢厂高炉主动减修增多，粗钢产量环比明显下降。

11月份，样本钢厂钢材产量小幅回落，但仍高于去年同期水平，由于国内疫情扰动，终端需求弱于预期，钢厂利润微薄提产意愿不高。12月份，随着天气转冷，终端需求将逐步减弱，钢材产量将继续萎缩。



图表来源：统计局、瑞达期货研究院

三、小结与展望

11月份，铁矿石期现货价格止跌反弹，并随着利好消息释放，矿价涨幅扩大。由于稳增长政策、房地产金融十六条、央行降准及证监会宣布恢复涉房上市公司并购重组、配套融资等一系列利多政策推出，持续推高钢价及矿价。

12月份，铁矿石价格或震荡偏强。首先，美联储将继续加息，但加息步伐存放缓可能；其次，钢材需求减弱，高炉开工率也将进一步下调，但钢材供应收缩或对钢价构成支撑，同时利好炉料；最后，近期地产行业迎政策利好，其中地产融资信贷、债券、股权政策三

箭齐发，房企主体融资端有望改善，同时央行宣布 12 月 5 日全面降准，稳定宽货币预期，为地产资金端再助力。

四、操作策略

1、投资策略

近期，房地产行业迎政策利好，提振市场信心，对于远期钢材需求增加预期增强，而做为主要原材料铁矿石或将获得支撑。操作上建议，I2305 合约可考虑于 720-700 区间建立多单，止损参考 685 元/吨；为防止风险建仓后可考虑买入虚值看跌期权做为对冲。

2、套利策略

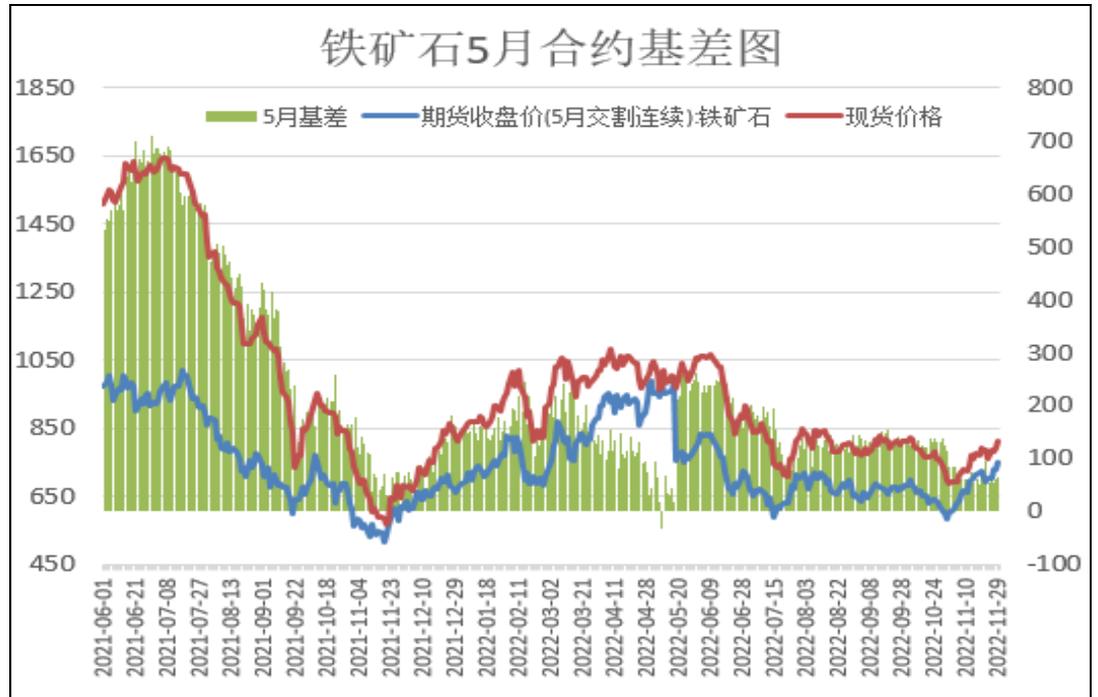
跨期套利：11 月 29 日 I2301 与 I2305 合约价差为 22 元/吨。当前钢厂高炉开工率或继续收缩，而未来房地产行业存政策利好，或支撑远月铁矿石需求。操作上建议，铁矿石 1-5 合约价差于 40 附近考虑空近买远，价差为 55 元/吨止损，目标 0-10 元/吨。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

期现套利：11 月 29 日青岛港 61%澳洲麦克粉矿现货价为 812 元/干吨，期货 I2305 合

约价格为 748 元/吨，基差为 64 元/吨，由于当前期价低于现货价格，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 I2305 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 I2305 合约虚值看跌期权做卖出套保。



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。