



金融投资专业理财

铁矿石月报

2022年7月28日

复产预期 VS 库存提升，矿价或将先扬后抑

摘要

7月份，铁矿石期现货价格探低回升，由于美国通胀数据强化美联储激进加息预期，另外钢材终端需求偏弱，钢厂亏损面扩大，钢厂主动减产增多，且负反馈持续向上游传导，铁矿石价格大幅下挫，直至下旬随着钢厂利润修复，市场预期钢厂高炉将逐步复产才支撑矿价止跌反弹。

8月份铁矿石价格或先扬后抑。首先，随着钢价反弹，钢厂利润得以修复，并刺激钢厂高炉复产，那么铁矿石现货需求有望提升；其次，短期美联储加息利好美元利空大宗商品价格将弱化，美联储在7月会议之后，下一次议息会议时间为9月21日；最后，下半年澳巴铁矿石发运总量有望逐步增加，而铁矿石港口库存连续提升将限制矿价上行空间。

操作上建议，I2301合约可考虑于700-680区间建立多单，止损参考650元/吨；若反弹至800附近承压则考虑建立空单，止损参考830元/吨；为防止风险建仓后可相对应建立期权头寸做为对冲。

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

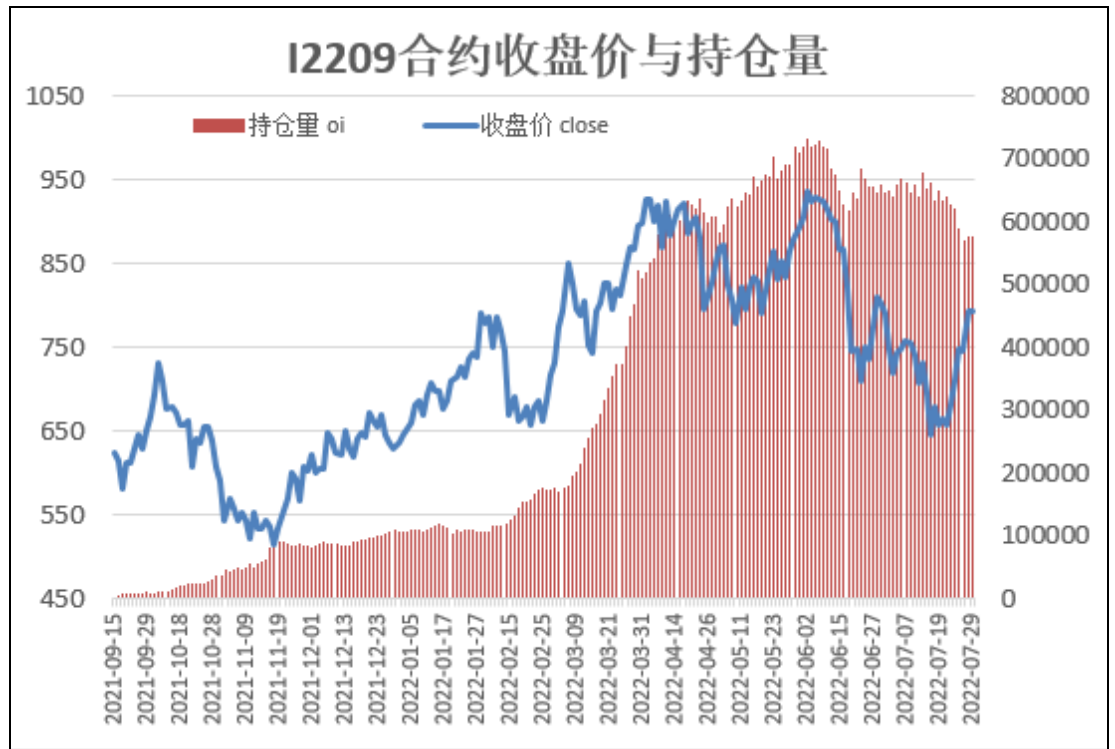


目录

一、7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、7月份铁矿石市场行情回顾

7月份，铁矿石期价先抑后扬。中上旬，受海外经济衰退预期增强影响，黑色系整体承压，同时国内因高温多雨天气终端需求恢复不及预期导致市场信心转弱，叠加美国通胀数据强化美联储激进加息预期，持续打压矿价，I2209 合约于7月20日下探至633.5元/吨。此后，矿价止跌反弹，由于淡水河谷宣布下调其全年产量目标，同时近两周铁矿石到港量大幅回落，叠加钢厂高炉复产预期，支撑矿价反弹走高。截止7月28日，I2209 合约报收793.5元/吨，较上月底涨2.5元/吨，月涨幅为0.32%。



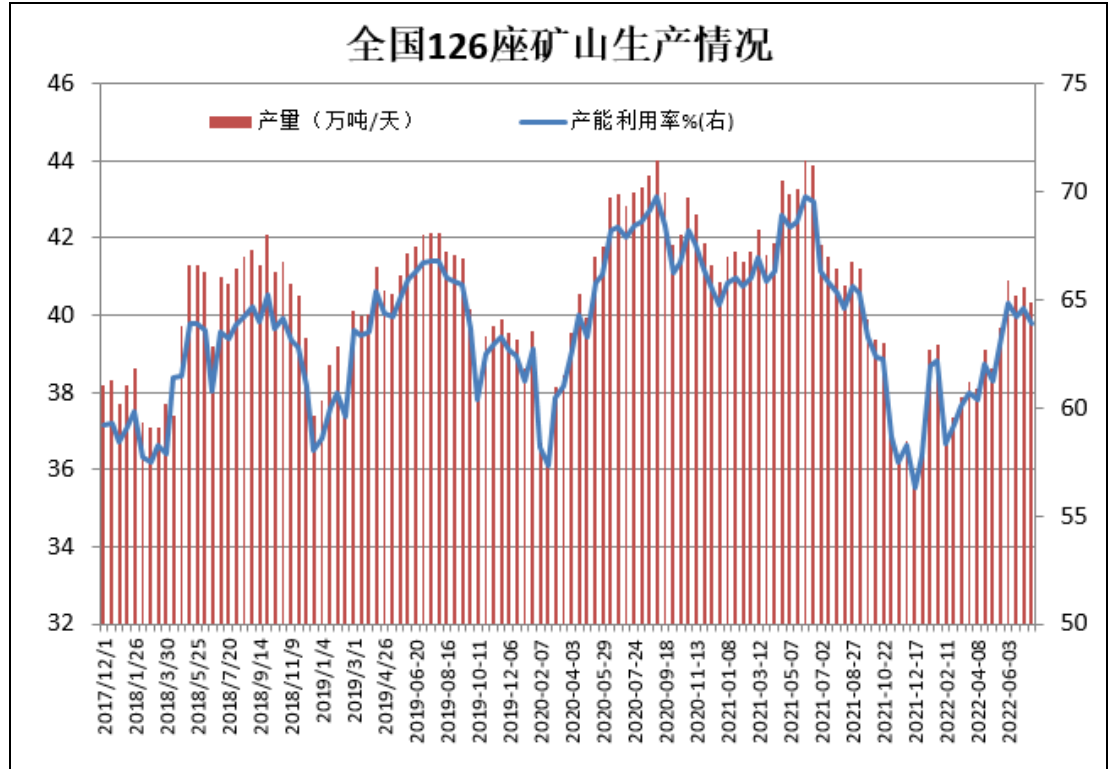
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

二、铁矿石市场产业链分析

1、矿山开工情况

7月份，全国范围内样本266座矿山产能利用率出现下滑，截止7月15日国内矿山产能利用率为63.93%，6月底为64.57%，其中铁精粉年产能100万吨及以上大型矿山产能利用率为70.89%；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33.27%；铁精粉年产能30万吨以下小型矿山产能利用率为20.07%。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、华中、西北、西南等区域由于市场弱势下跌，利润

持续收缩，矿山生产积极性下滑。8 月份矿山开工率或延续小幅下滑，当前矿价虽低位反弹，但矿山库存量近 250 万吨，远高于去年同期，后市只有库存快速去化，开工率才会明显提升。

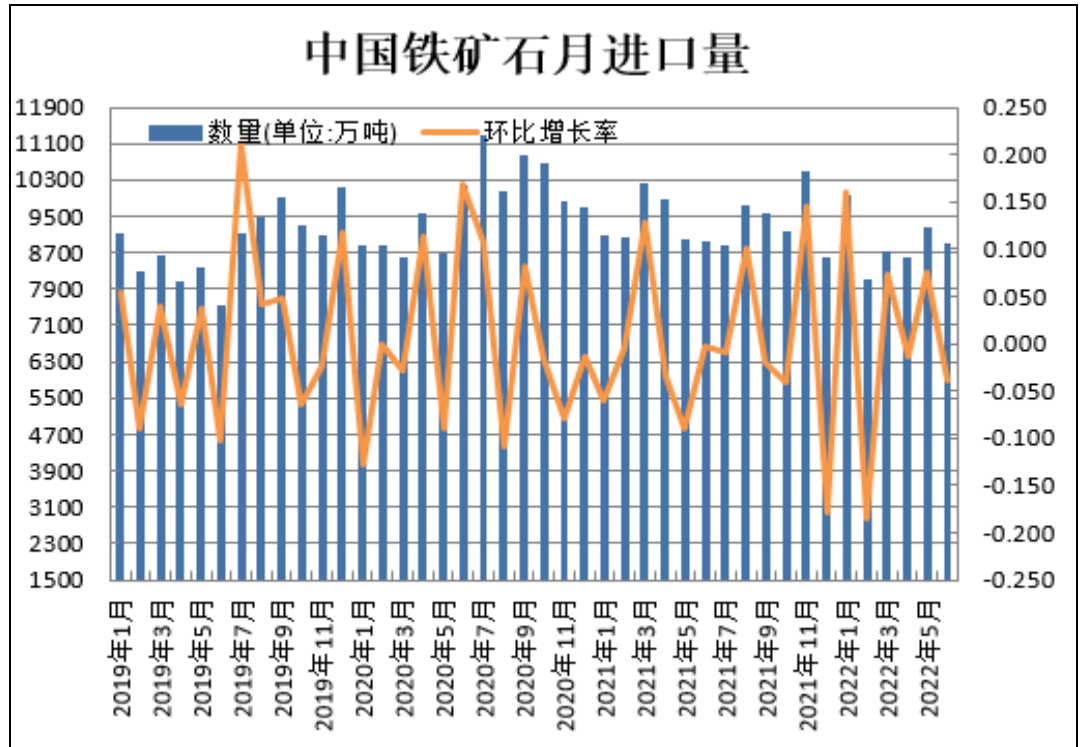


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、进口情况

据海关总署公布的数据显示，6 月份，中国进口铁矿砂及其精矿 8896.9 万吨，环比下降 3.8%，同比下降 0.5%。1-6 月累计进口铁矿石 5.4 亿吨，同比减少 4.4%；累计进口额为 683.6 亿美元，同比下降 30.0%；进口均价为 127.6 美元/吨，同比下降 26.8%。上半年，澳巴铁矿石发运总量下滑，主要受天气影响，另外国内粗钢产量同比下滑，对铁矿石现货需求减少，导致铁矿石进口量萎缩。

7 月份国内铁矿石进口量或延续回落，由于国内钢厂高炉检修增多，叠加矿价回落，贸易商进口意愿下滑，8 月份随着旺季来临，进口量或逐步回升。

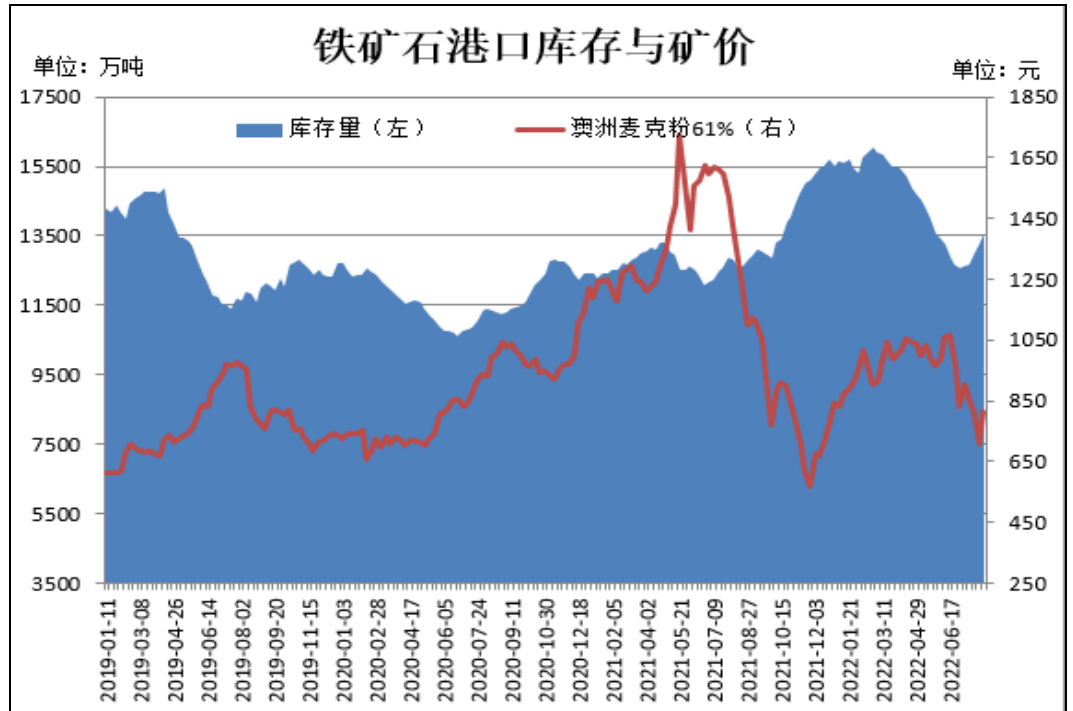


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

3、国内港口及厂内库存

据 Mysteel 统计数据显示，截止 7 月 29 日全国 45 个主要港口铁矿石库存为 13534.55 万吨，较上月底增加 909.05 万吨，同比增加 721.13 万吨。虽然 7 月份，铁矿石到港量明显下滑，但港口疏港随着钢厂需求削弱也在持续下降，同时还有压港船只的补充，因此铁矿石港口库存得以出现五连增。

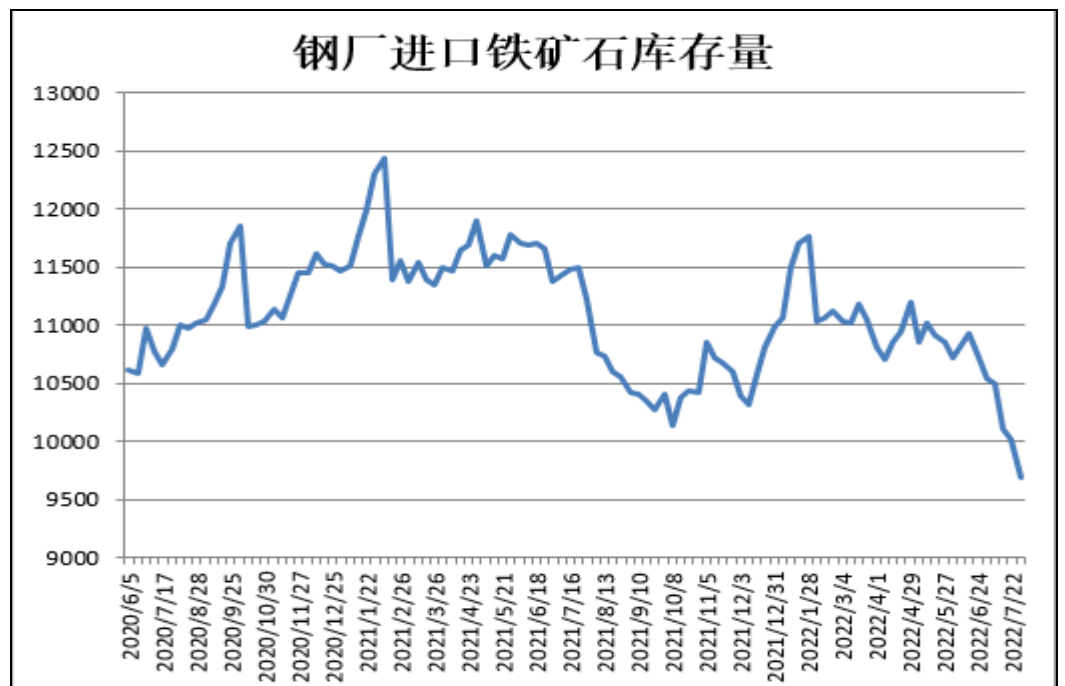
8 月份，铁矿石港口库存或继续回升，因铁矿石到港量将增加，同时钢厂高炉虽存复产预期，但实际需求量明显增加仍要一段时间。



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 29 日，样本钢厂进口铁矿石库存总量为 9684.32 万吨，月环比减少 856.7 万吨，较去年同期相比减少 1538.75 万吨；样本钢厂的进口矿日耗量为 260 万吨，月环比减少 26.64 万吨，年同比减少 25.35 万吨。由于钢厂利润收缩，控制原材料采货节奏，进口铁矿石库存持续下降。

8 月份，钢厂库存或保持相对低位。由于钢厂利润持续低迷，采购积极性不高，以刚需补库为主，库存波动较小。

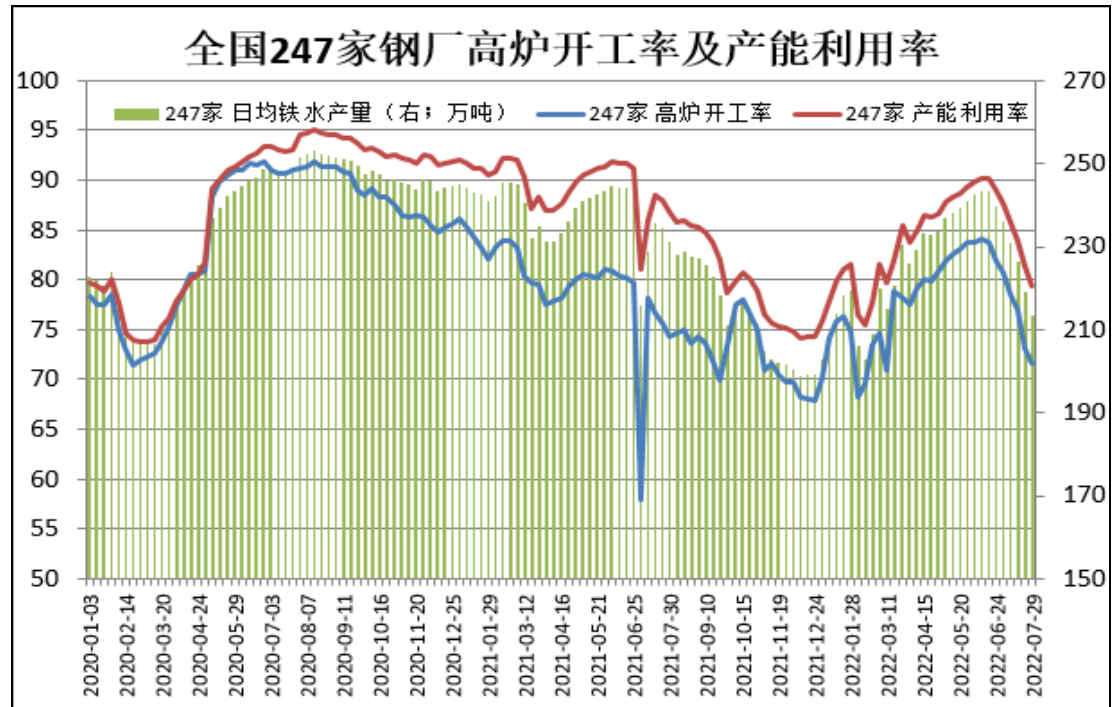


图表来源：我的钢铁、WIND、瑞达期货研究院

4、终端需求分析

据国家统计局数据显示，2022年6月，中国粗钢产量9073万吨，同比下降3.3%；钢材产量11842万吨，同比下降2.3%。1-6月，中国粗钢产量52688万吨，同比下降6.5%；钢材产量66714万吨，同比下降4.6%。

7月份样本钢厂钢材产量同环比均出现明显下滑，由于终端需求偏弱，钢厂亏损面扩大，高炉检修增多，产能利用率持续下滑。8月份产量或将回升，随着钢价反弹，钢厂利润得以修复将提升钢厂开工意愿。



图表来源：统计局、瑞达期货研究院

三、小结与展望

7月份，铁矿石期现货价格探低回升，由于美国通胀数据强化美联储激进加息预期，另外钢材终端需求偏弱，钢厂亏损面扩大，钢厂主动减产增多，且负反馈持续向上游传导，铁矿石价格大幅下挫，直至今月下旬随着钢价反弹，且后市高炉复产预期增强才支撑矿价止跌反弹。

8月份铁矿石价格或先扬后抑。首先，随着钢价反弹，钢厂利润得以修复，并刺激钢厂高炉复产，那么铁矿石现货需求有望提升；其次，短期美联储加息利好美元利空大宗商品价格将弱化，美联储在7月会议之后，下一次议息会议时间为9月21日；最后，下半年

澳巴铁矿石发运总量有望逐步增加，而铁矿石港口库存连续提升将限制矿价上行空间。

四、操作策略

1、投资策略

随着钢价反弹，钢厂利润得以修复，并刺激钢厂高炉复产，那么铁矿石现货需求有望提升，但下半年澳巴铁矿石发运总量有望继续增加，而铁矿石港口库存连续提升将限制矿价上行空间。因此操作策略可考虑先多后空。操作上建议，I2301 合约可考虑于 700-680 区间建立多单，止损参考 650 元/吨；若反弹至 800 附近承压则考虑建立空单，止损参考 830 元/吨；为防止风险建仓后可相对应建立期权头寸做为对冲。

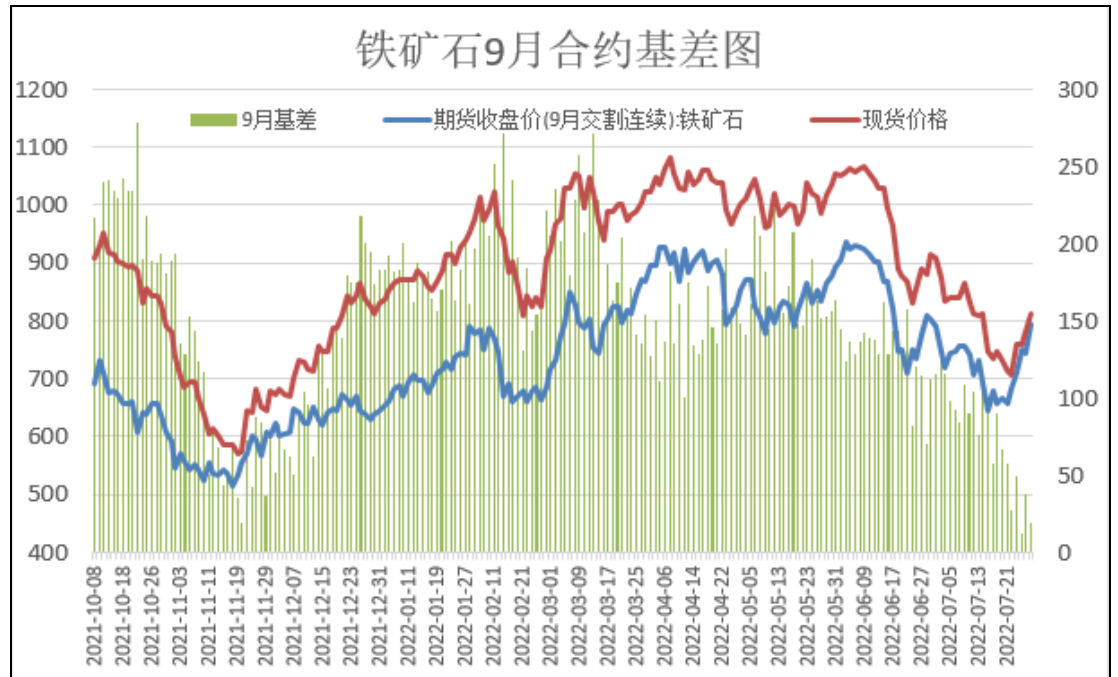
2、套利策略

跨期套利：7月28日 I2209 与 I2301 合约价差为 66.5 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 9-1 合约价差于 50-40 区间考虑多近空远，价差为 20 元/吨止损，目标 80-90 元/吨。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

期现套利：7月28日青岛港61%澳洲麦克粉矿现货价为813元/干吨，期货I2209合约价格为793.5元/吨，基差为19.5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I2209合约套保；或选择买入I2209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。