



铁矿石月报

2023年7月31日

供应增加&平控预期，铁矿石或宽幅整理

摘要

7月份，铁矿石期现货价格震荡偏强，虽然月初唐山限产政策颁布，钢材减产预期一度拖累矿价，但随着美联储加息步入尾声，同时国内稳增长，扩内需利好政策频发，提振市场信心并带动矿价止跌反弹。

8月份铁矿石价格或先抑后扬，首先，随着天气因素影响减弱，澳巴铁矿石发运量及到港量或有回升，现货供应相对宽松；其次，粗钢平控的预期，或阶段性抑制铁矿石现货需求，钢厂维持按需采购；最后，随着美联储加息进入尾声，同时国内稳增长，扩内需利好政策持续加码对矿价有提振作用，另外，远月合约贴水现货较深存基差修正行情。

中线策略：I2401 合约可考虑于 700-680 区间建立多单，止损参考 650 元/吨。

套利策略：当前国内宏观利好政策频发，市场预期较强，近远月价差或缩小。操作上建议，铁矿石 9-1 合约价差于 88 附近考虑空近买远，目标 50，止损 105。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
蔡跃辉
投资咨询证号：
Z0013101

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



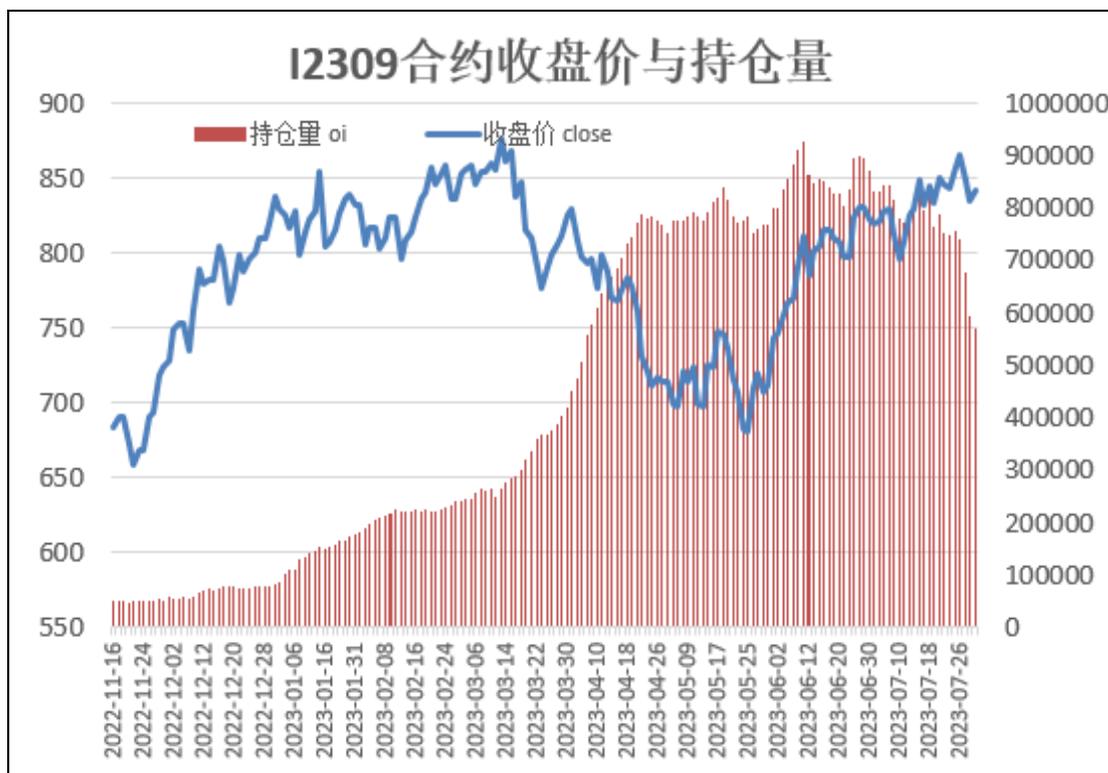
目录

第一部分、铁矿石市场行情回顾	2
一、7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、7月份铁矿石期货行情回顾

7月份，铁矿石期货价格重心再度上移。月初，矿价表现较为疲软，由于6月下旬至7月上旬，钢材主产区受大气污染影响，高炉减限产减少铁矿石需求，所以我们发现港口库存出现连续回升，而铁水产量下滑亦拖累矿价，I2309 合约一度跌破 800 关口支撑。但进入中下旬，矿价则偏强运行，由于稳地产政策和社融的超预期致使黑色系止跌反弹，此后中共中央政治局召开会议，会议明确指出，要加大宏观政策调控力度，着力扩大内需、提振信心、防范风险，不断推动经济运行持续好转，市场信心再次获得提振。截止 7 月 31 日，I2309 合约报收 841.5 元/吨，较上月底涨 19 元/吨，月涨幅为 2.31%。



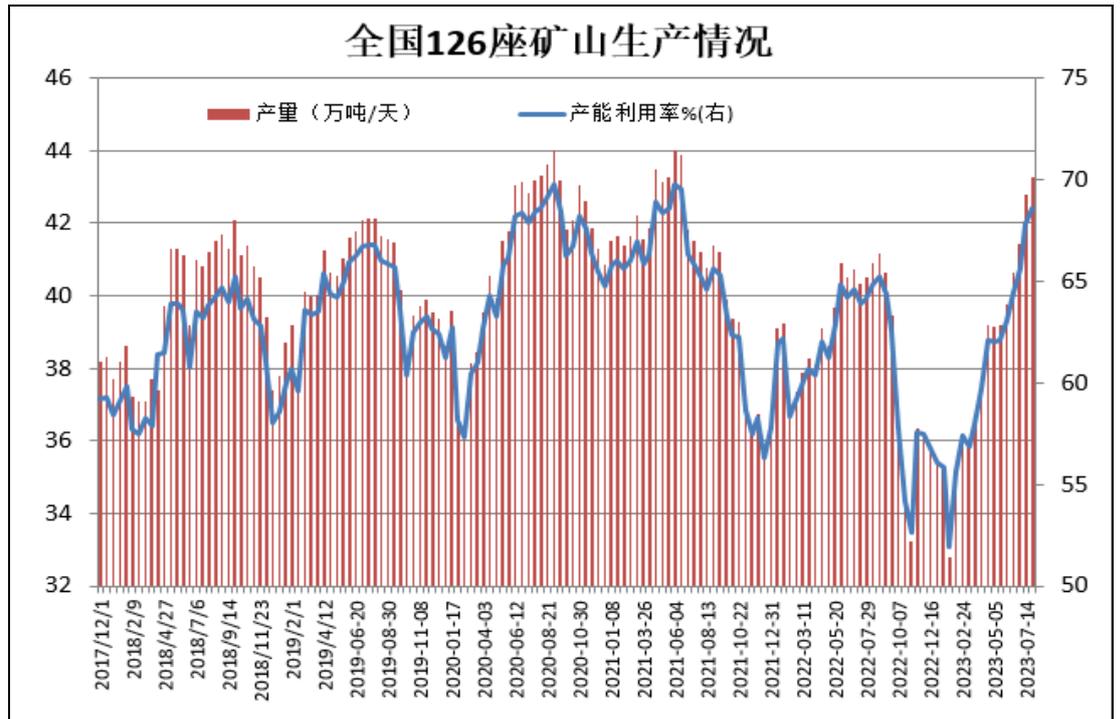
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

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

7 月份，全国范围内样本 266 座矿山产能利用率小幅上调。数据显示，截止 7 月 28 日，国内矿山产能利用率为 68.57%，6 月底为 65.65%，环比上调 2.92%。其中铁精粉年产能 100 万吨及以上大型矿山产能利用率为 75.78%；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 37.84%；铁精粉年产能 30 万吨以下小型矿山产能利用率为 17.74%。从矿山规模来看，7 月份大型矿山产能利用率提升较明显，中小型变化不大。后市随着铁矿石现货价格陷入区间整理及海外发运量回升，钢厂按需采购，矿山提产意愿或将下滑。

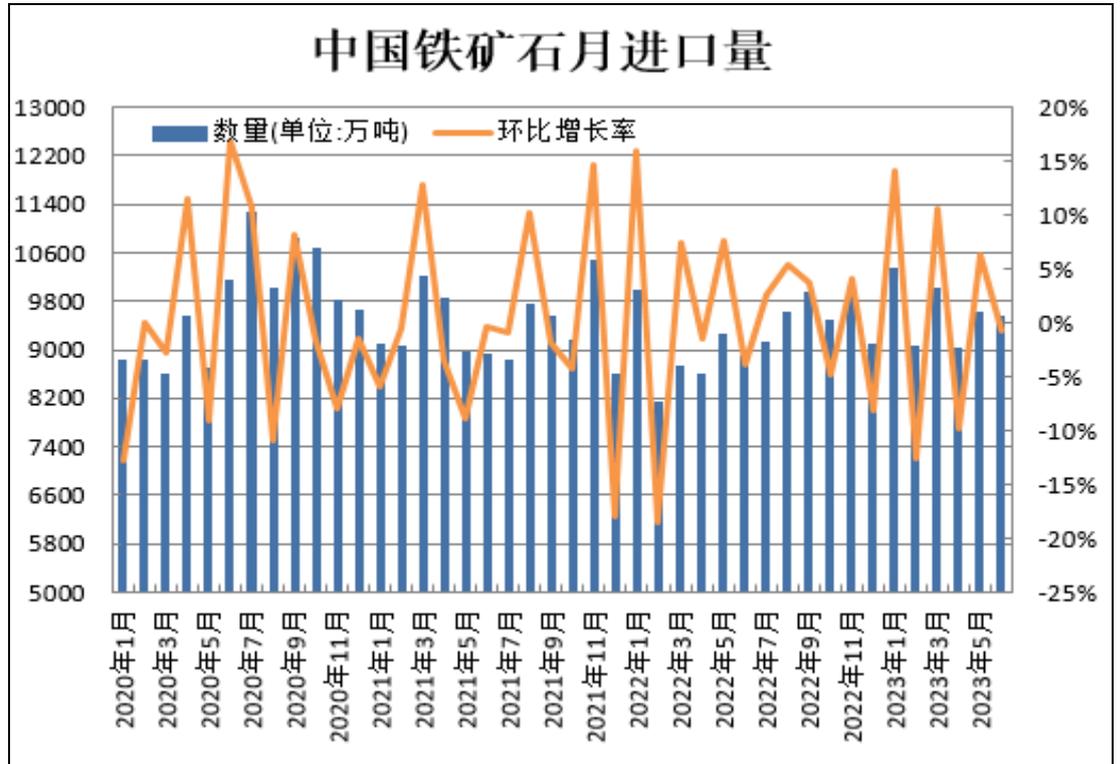


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、进口情况

据海关总署公布数据显示，6月中国进口铁矿砂及其精矿 9551.8 万吨，较上月减少 65.7 万吨，环比下降 0.7%；1-6 月累计进口铁矿砂及其精矿 57613.5 万吨，同比增长 7.7%。尽管市场对于钢材终端实际需求不是太乐观，但中国产钢基数高，整体铁矿石月进口量仍维持在 9500 万吨上方。

我们从7月份澳洲和巴西铁矿石发运量分析，中国做为最大进口国，7月份国内铁矿石进口量仍将维持在较高水平。

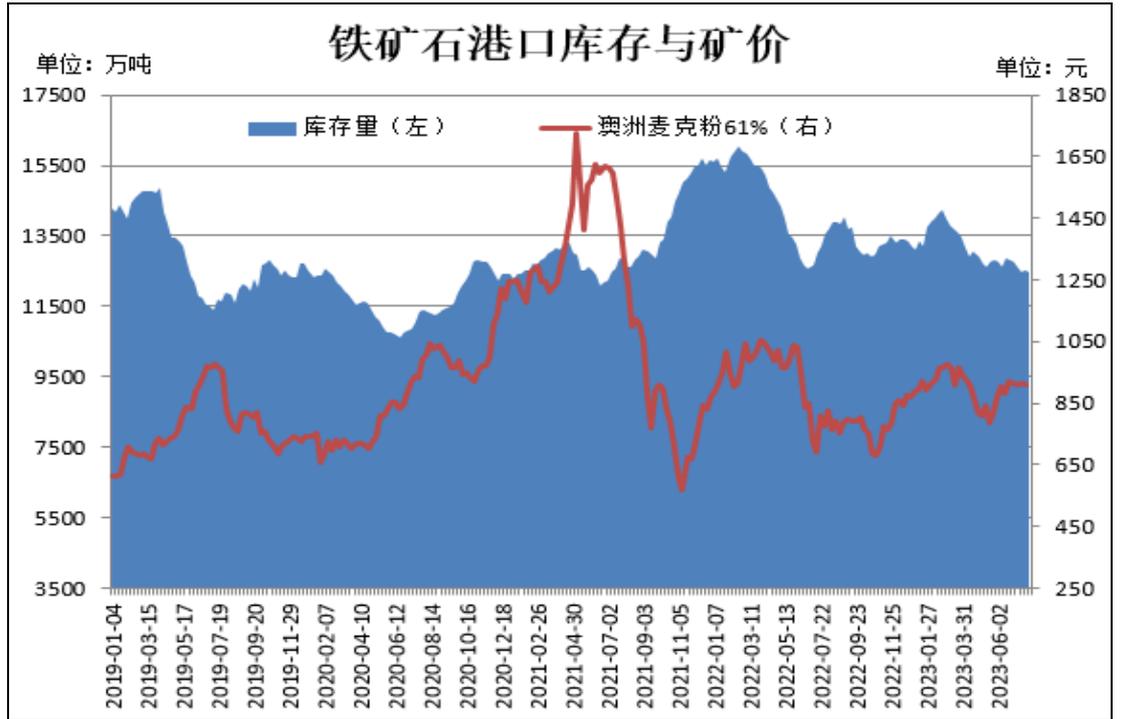


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

3、国内港口库存及厂内库存

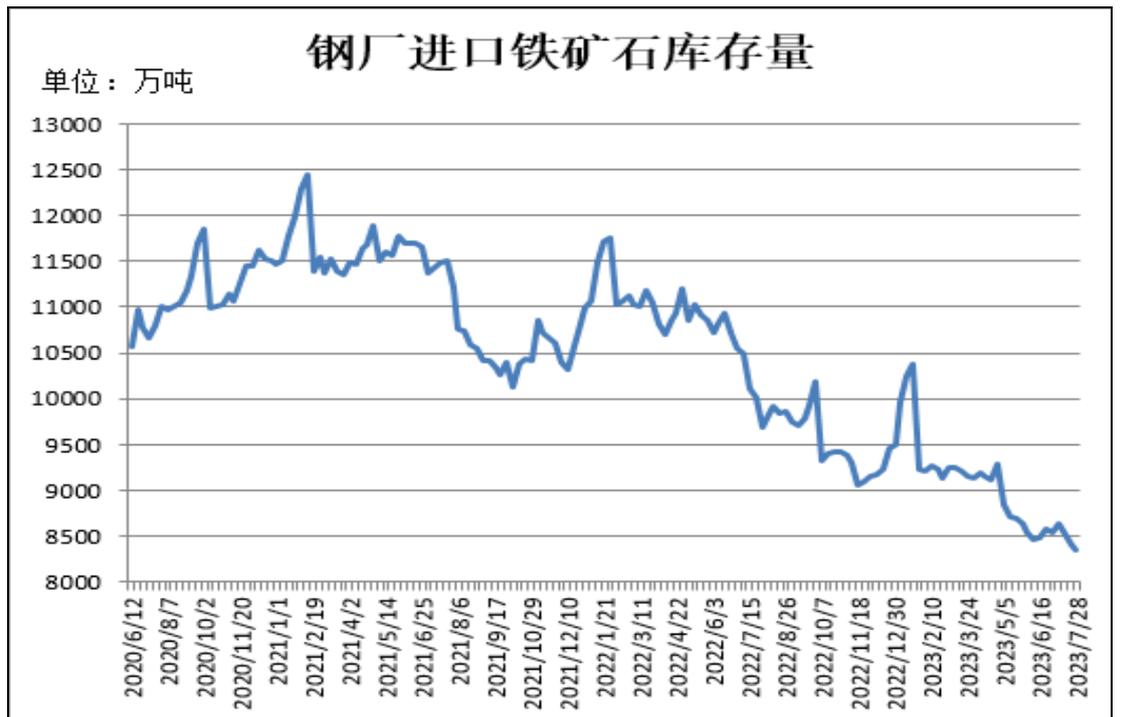
据 Mysteel 统计数据显示,截止7月28日,全国45个主要港口铁矿石库存为12451.96万吨,较上月底减少290.04万吨,同比减少1082.59万吨。中下旬,受天气因素影响,铁矿石到港量减少,而铁水产量维持在相对高位,高疏港量下,国内铁矿石港口库存去化。

随着天气因素影响减弱,澳巴铁矿石发运量及到港量或将提升,而终端需求仍处消费淡季,钢厂提产有限,因此港口库存下滑预期减弱。



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 28 日，样本钢厂进口铁矿石库存总量为 8344.97 万吨，月环比减少 199.55 万吨，较去年同期减少 1339.35 万吨；样本钢厂的进口矿日耗量为 293.86 万吨，月环比减少 5.35 万吨，年同比增加 33.86 万吨。整体上，全国样本钢厂进口矿库存维持相对低位，由于粗钢平控和限产消息的持续发酵，钢厂补库需求明显回落，后市钢厂采购将维持谨慎，因此钢厂将保持低库存。



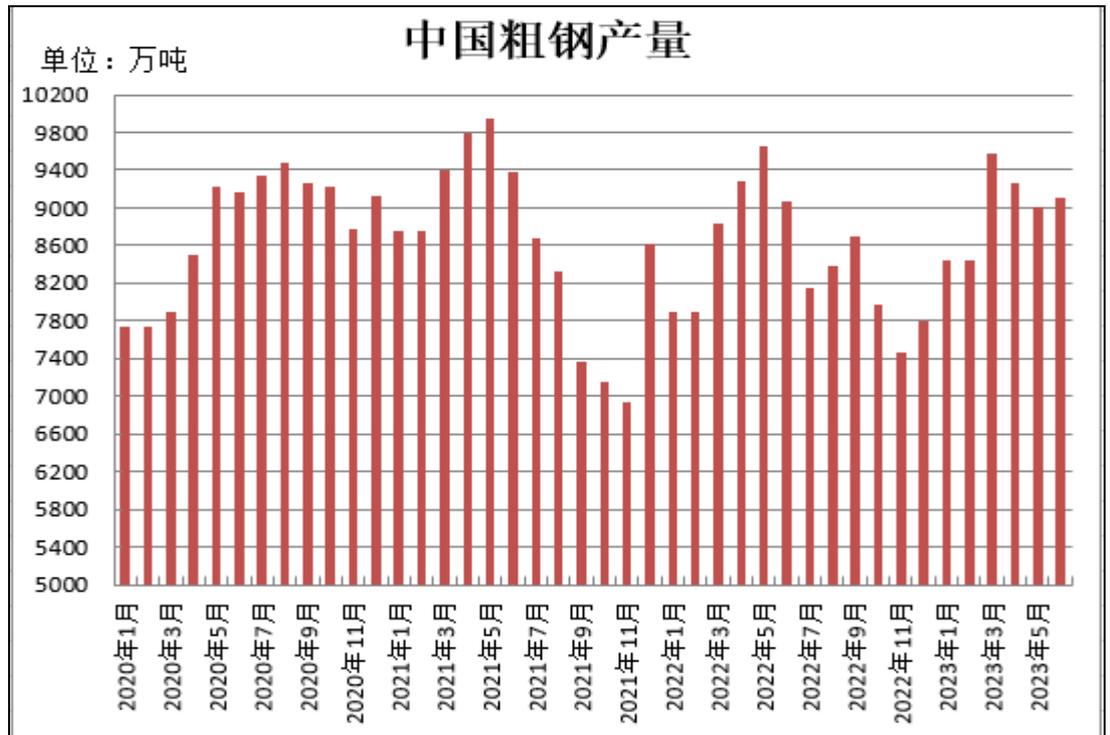
图表来源：我的钢铁、WIND、瑞达期货研究院

二、铁矿石需求端

1、粗钢产量

据国家统计局数据显示，2023年6月，中国粗钢产量9111万吨，同比增长0.4%；钢材产量12008万吨，同比增长5.4%。1-6月，中国粗钢产量53564万吨，同比增长1.3%；钢材产量67655万吨，同比增长4.4%。5月份，由于钢厂利润收缩，主动减限产增加，但进入6月高炉复产增多，粗钢产量再度回升。

数据显示，2022年中国粗钢产量同比下滑1.96%，2023年粗钢产量调控政策定调为平控，即在2022年10.18亿吨基础上不增不减。下半年再根据实施情况进行动态调整、总量控制。但若按10.18亿吨计算，2023年剩余月份产量将要低于去年同期200万吨，同比下滑则产量还要继续回落。



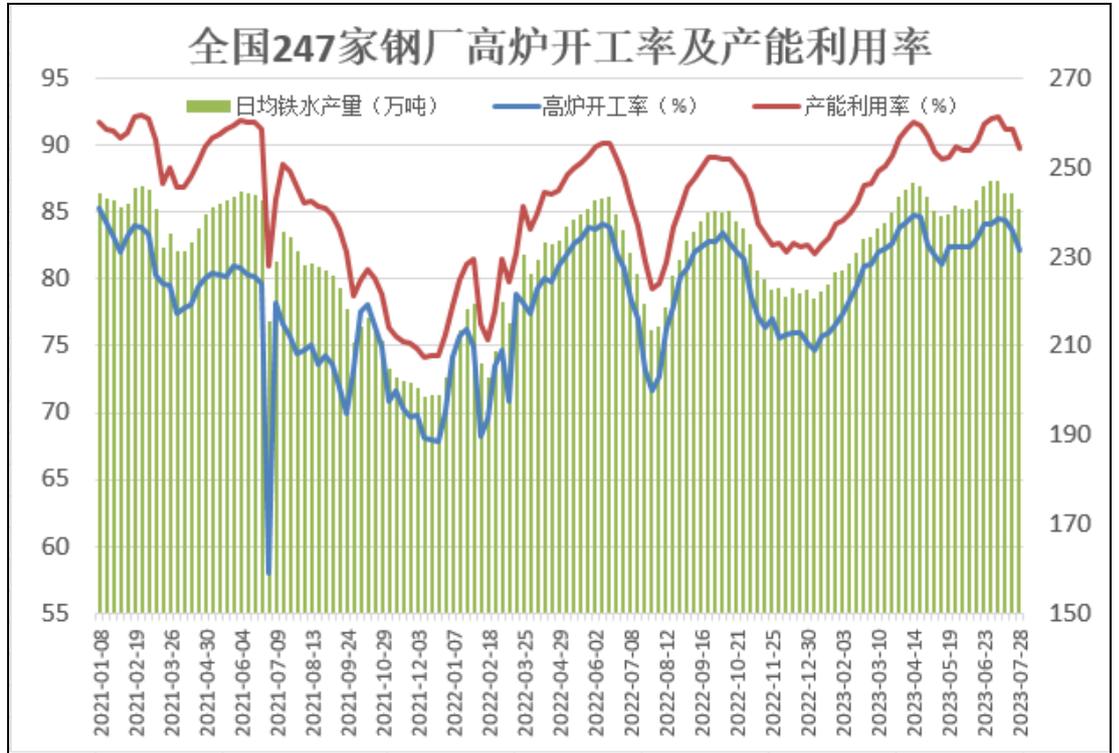
图表来源：统计局、瑞达期货研究院

2、钢厂高炉开工率

据Mysteel统计数据显示，截止7月28日，247家钢厂高炉开工率82.14%，环比上月下调1.95%，同比则上升10.53%；高炉炼铁产能利用率89.82%，月环比下降2.16%，年同

比增加 10.52%。

由于钢材主产区因大气污染，部分高炉减限产，影响开工率及铁水产量。8 月份，高炉开工率及产能利用率或延续小幅下滑，但幅度有限，因钢厂仍有利润，主动减限产意愿下滑，而粗钢平控预期将限制提产空间。



图表来源：统计局、瑞达期货研究院

第三部分、小结与展望

7 月份，铁矿石期现货价格震荡偏强。虽然月初唐山限产政策颁布，钢材减产预期一度拖累矿价，但随着美联储加息步入尾声，同时国内稳增长，扩内需利好政策频发，提振市场信心并带动矿价止跌反弹。

8 月份铁矿石价格或先抑后扬，首先，随着天气因素影响减弱，澳巴铁矿石发运量及到港量或有回升，现货供应相对宽松；其次，粗钢平控的预期，或阶段性抑制铁矿石现货需求，钢厂维持按需采购；最后，随着美联储加息进入尾声，同时国内稳增长，扩内需利好政策持续加码对矿价有提振作用，另外，远月合约贴水现货较深存基差修正行情。

第四部分、操作策略

一、投资策略

随着美联储加息进入尾声，同时国内稳增长，扩内需利好政策持续加码对矿价有提振作用，另外，远月合约贴水现货较深存基差修正行情。操作上建议，I2401 合约可考虑于 700-680 区间建立多单，止损参考 650 元/吨。

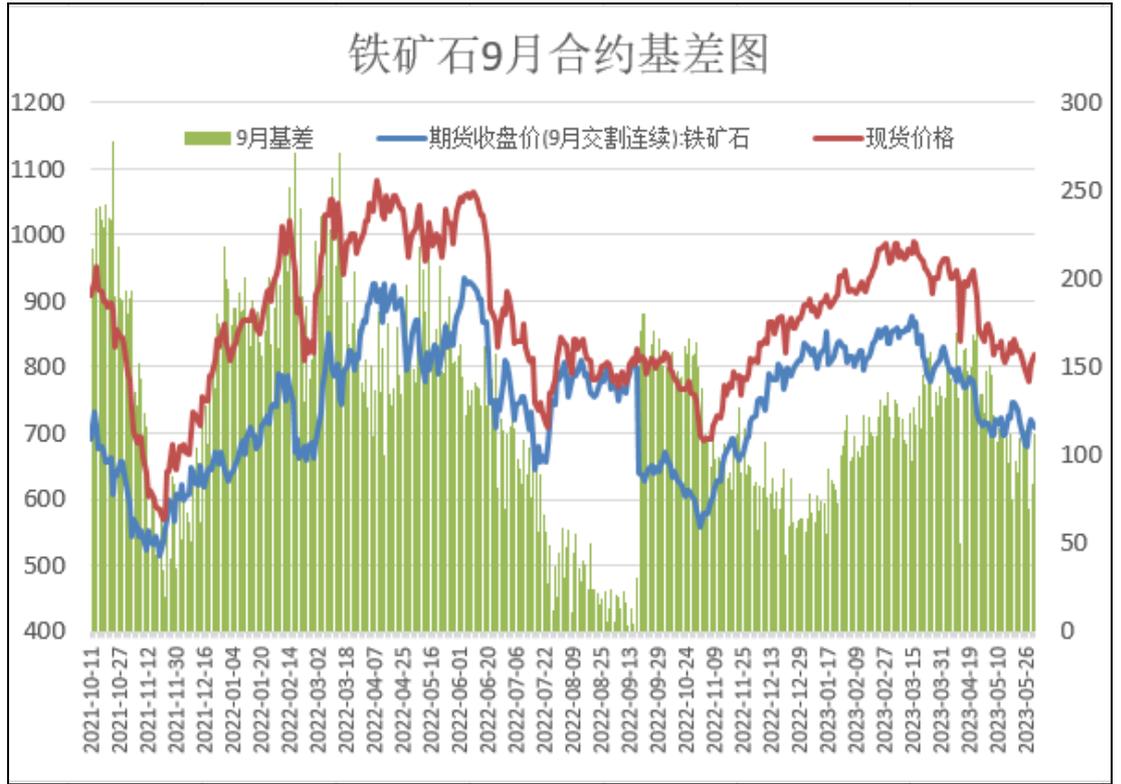
二、套利策略

跨期套利：7 月 31 日 I2309 与 I2401 合约价差为 88 元/吨。当前国内宏观利好政策频发，市场预期较强，近远月价差或缩小。操作上建议，铁矿石 9-1 合约价差于 88 附近考虑空近买远，目标 50，止损 105。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

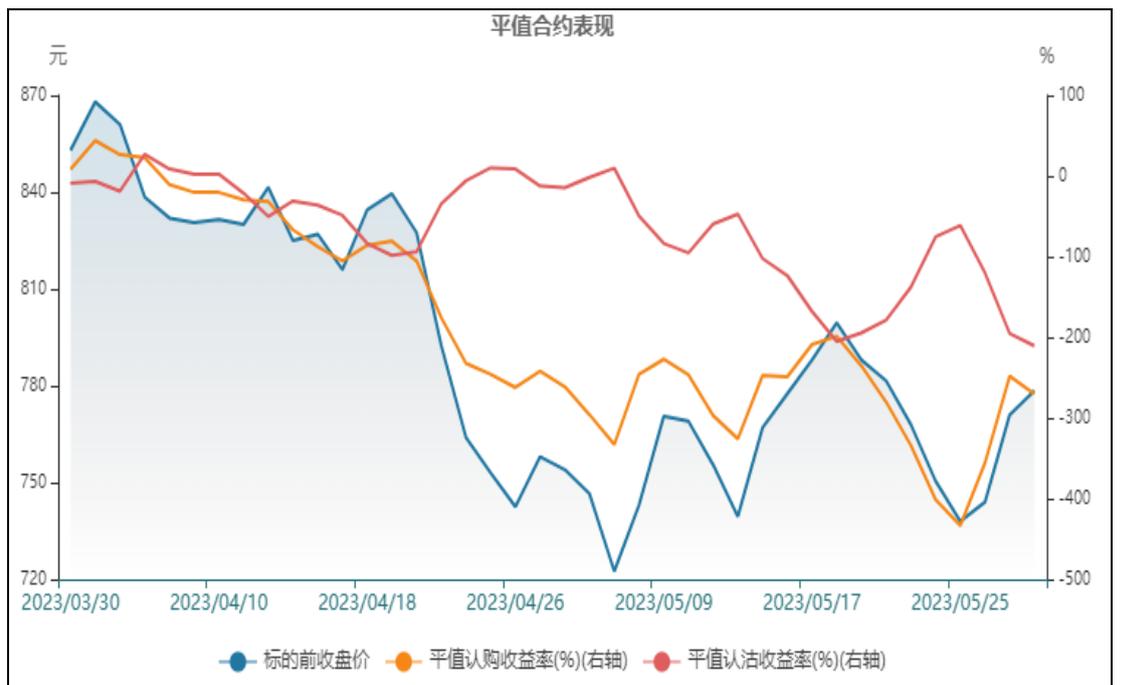
期现套利：7 月 31 日青岛港 61%澳洲麦克粉矿现货价为 907 元/干吨，期货 I2401 合约价格为 753 元/吨，基差为 154 元/吨。由于当前期价明显低于现货价格，若企业需买入大量铁矿石现货可考虑通过期货市场分批做多 I2401 合约，买入套保；而生产商或贸易商有大量库存则可考虑买入 I2401 合约虚值看跌期权做卖出套保。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

三、期权策略

随着美联储加息进入尾声，同时国内稳增长，扩内需利好政策持续加码对矿价有提振作用，另外，远月合约贴水现货较深存基差修正行情。期权策略上可尝试买入虚值看涨期权。



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。