



钢厂高炉开工提升，矿价或将震荡偏强

摘要

3月份，铁矿石期现货价格震荡上行，由于国际油价大涨带动大宗商品价格走高，另外钢厂复产增多提升铁矿石现货需求，铁矿石港口库存连续四周下滑，下旬因疫情一定程度上影响终端需求，但市场预期疫情得到有效控制后，钢厂或将加大铁矿石集中采购，市场情绪相对乐观。

4月份铁矿石价格或延续震荡偏强格局，首先，宏观政策层面向好，基建积极、货币政策及地产政策将持续利好，最终传导至钢铁市场；其次，当前铁矿石港口库存虽处在较高水平，但随着钢厂高炉开工率及产能利用率逐步回升，铁矿石库存量有望进一步下滑；最后，我们需要注意的是铁矿石价格大幅走高，是否再度引起监管部门加强监管。

操作上建议，I2209合约可考虑于850-800区间附近建立多单，止损参考770元/吨。为防止建仓后期价进一步下滑，可考虑买入I2209合约行权价为700看跌期权做对冲。

期现套利：3月30日青岛港61%澳洲麦克粉矿现货价为1022元/干吨，期货I2209合约价格为895元/吨，基差为127元/吨，由于当前期价低于现货价格，因此若企业需买入大量铁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。

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

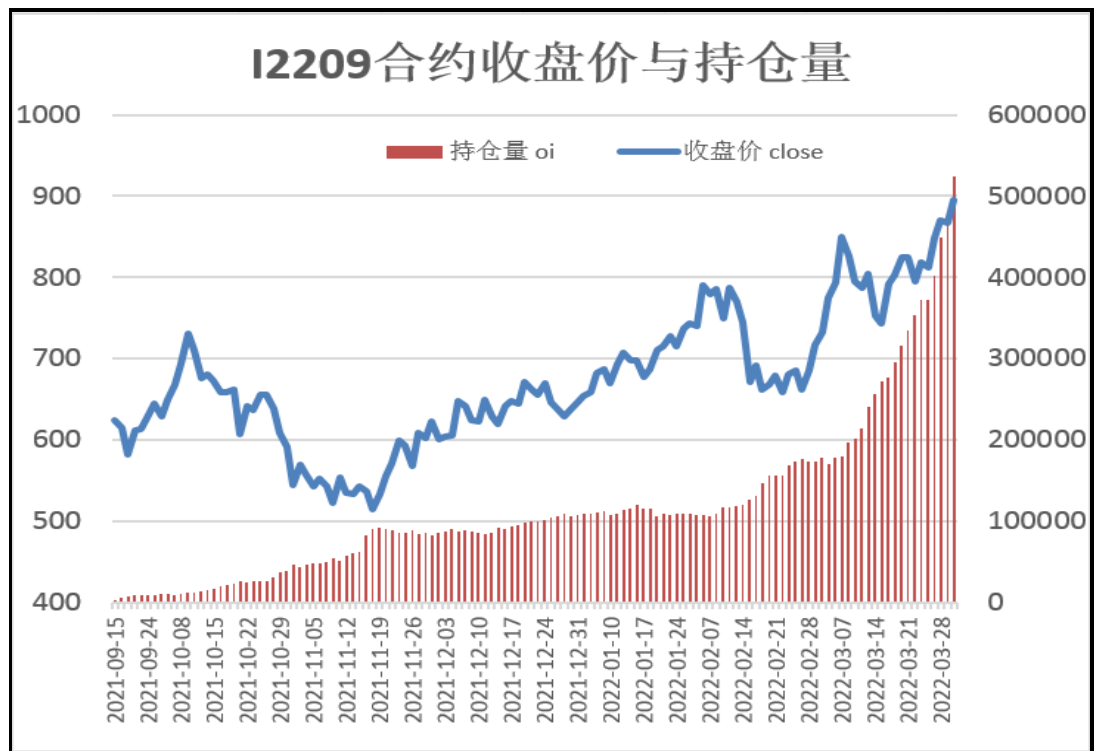


目录

一、3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、3月份铁矿石市场行情回顾

3月份，铁矿石期货价格震荡上行。上旬因进口铁矿石到港量回落及国际油价飙升，叠加两会及冬奥会结束后，钢厂高炉复产增加预期，支撑铁矿石期现货价格大幅反弹。中旬则因国际油价高位回落，同时钢厂吨钢毛利被压缩，以及环保限产管控影响，钢厂生产受限，市场交投活跃度转差，I2205合约由每吨874元回落至742元，跌幅超15%。进入下旬，受国内宏观面利好及港口库存连续回落，叠加疫情后钢厂高炉复产预期，支撑矿价再度走高。截止3月30日，I2209合约报收895元/吨，较上月涨223元/吨，涨幅为32%。



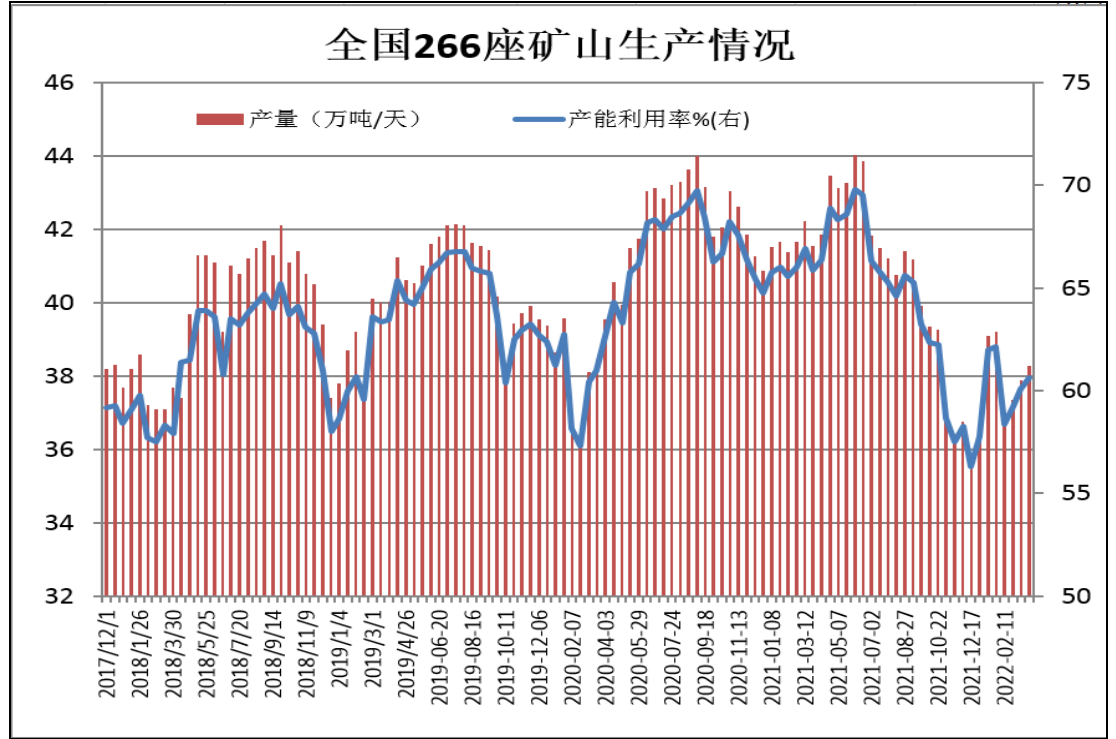
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

二、铁矿石市场产业链分析

1、矿山开工情况

3月份，全国范围内样本266座矿山产能利用率小幅上调，截止3月25日国内矿山产能利用率为60.66%，2月底为59.22%，其中铁精粉年产能100万吨及以上大型矿山产能利用率为66.91%；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33.56%；铁精粉年产能30万吨以下小型矿山产能利用率为19.2%。从矿山规模来看，3月份中小型矿山产能利用率增幅较大，由于两会及北京冬奥会结束，华北、华中区域部分矿山复工复

产增多；而华东区域部分矿山受疫情扰动开工受限，矿山产能利用率呈下降趋势。4 月份矿山开工率有望进一步提升，由于疫情将得到有效控制，而随着矿价走高及终端需求增加将提升矿山开工意愿。

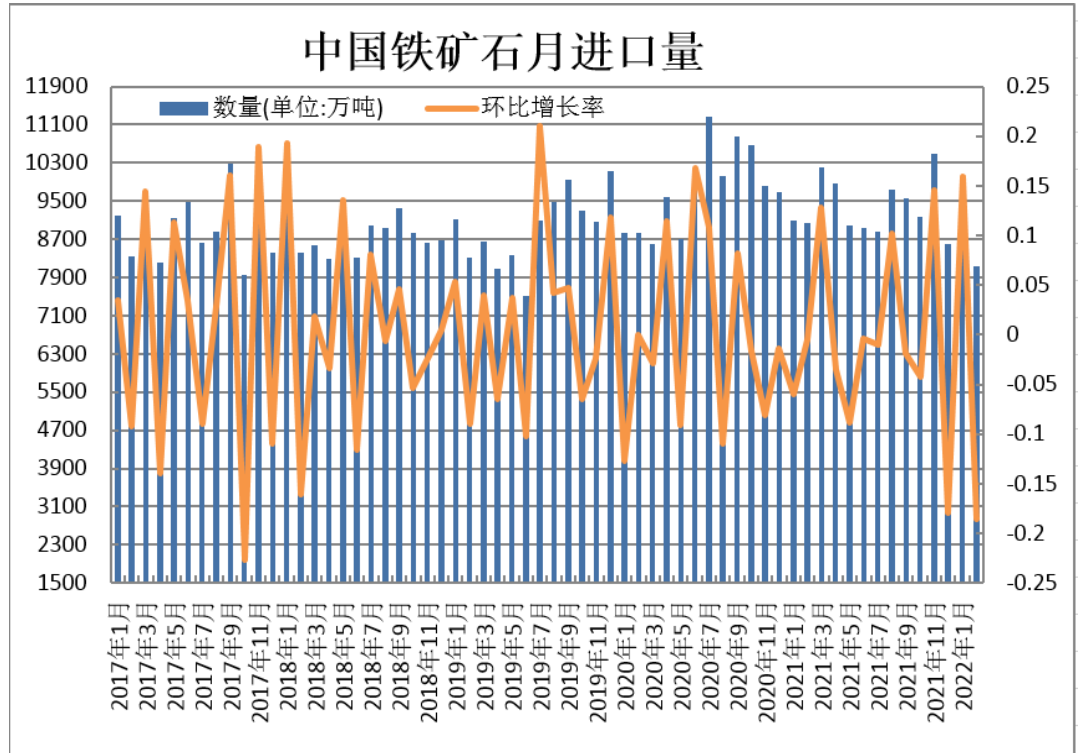


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、进口情况

据海关总署公布的数据显示，2022年1-2月中国累计进口铁矿砂及其精矿18108.3万吨，同比基本持平，进口平均价格为104.65美元/吨，较去年同期降低55.3美元/吨。随着12月份国内钢厂高炉复产增多，铁矿石现货需求增加，叠加春节前钢厂囤货，铁矿石进口量有所回升。

进入二季度，国内铁矿石进口量将维持高位，因澳巴铁矿发运量保持较高水平，同时国内钢厂需求逐步回升将增加铁矿石现货采购。

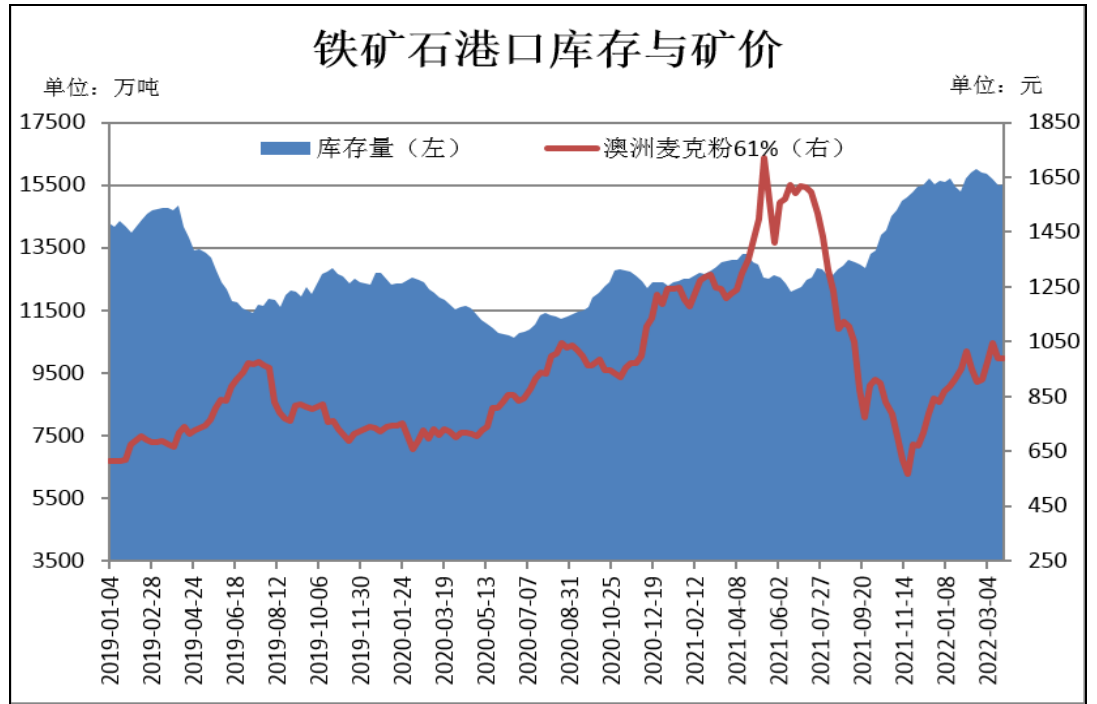


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

3、国内港口及厂内库存

据 Mysteel 统计数据显示，截止 3 月 25 日全国 45 个主要港口铁矿石库存为 15517.93 万吨，较上月底减少 368.64 万吨，同比增加 2451.83 万吨。3 月下旬，受疫情防控影响，运输受阻导致日均疏港量降至 265 万吨附近。整体上，3 月份，钢厂高炉复产增多，铁矿石现货需求增加，港口库存连续四周出现下滑，只是下旬受疫情影响，港口卸货、港口疏港、钢厂原料入厂均受阻。

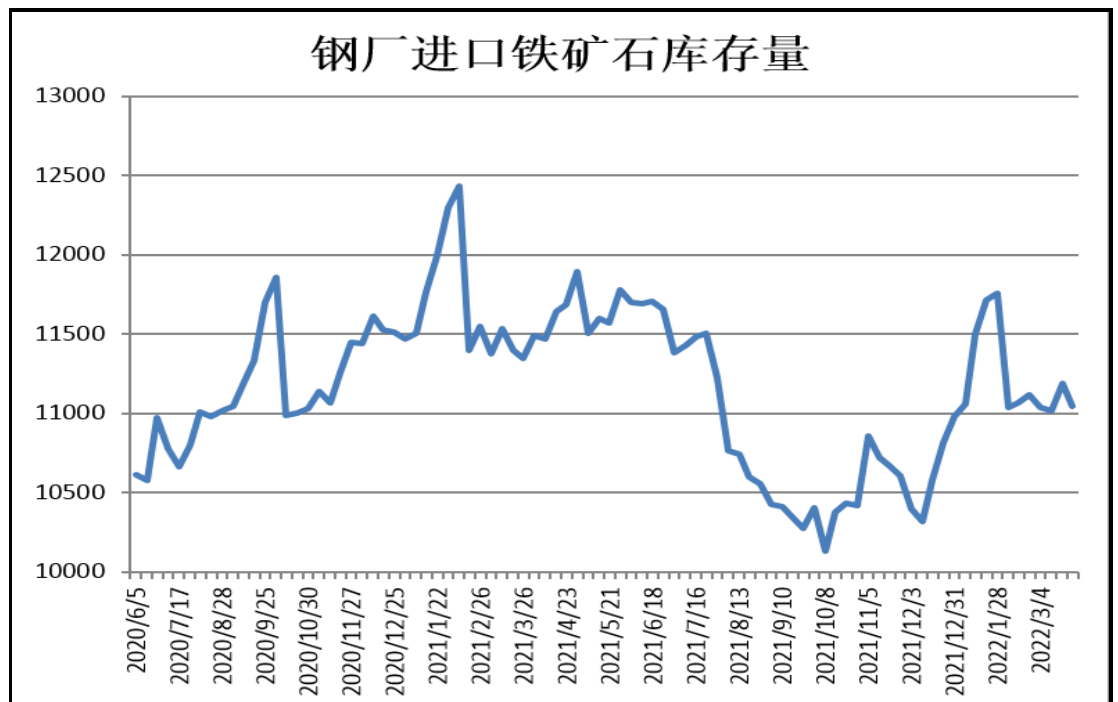
4 月份，国内疫情将得到有效控制，钢厂采购或集中释放，铁矿石港口库存有望重新回落。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

钢厂库存方面：据 Mysteel 统计，截止 3 月 25 日，样本钢厂进口铁矿石库存总量为 11044.79 万吨，月环比减少 73.79 万吨，较去年同期相比减少 302.41 万吨；样本钢厂的进口矿日耗量为 283.83 万吨，月环比增加 25.75 万吨，年同比减少 8.16 万吨。整体上，3 月份，全国钢厂进口矿库存有所下降，处于春节后的均值水平，由于华北、东北地区疫情影响运输受限，钢厂现货采购减量明显，导致进口矿库存减量明显。

进入 4 月份，随着钢厂高炉开工率及产能利用率回升，企业将增加铁矿石现货采购，这也将为矿价构成支撑。

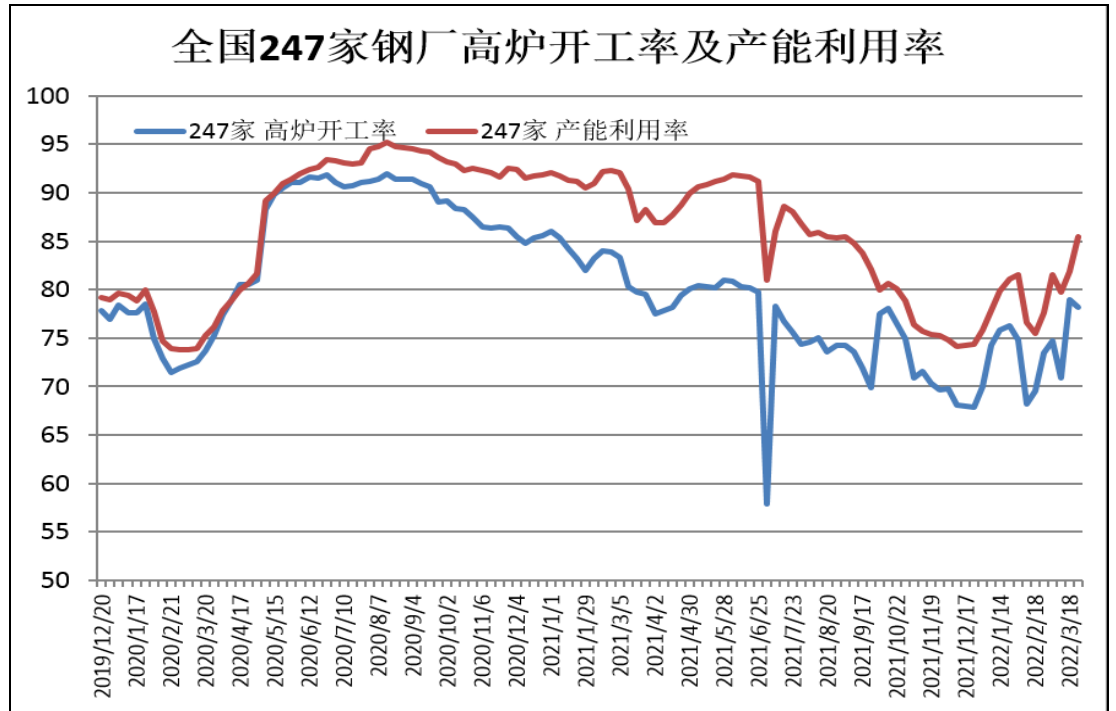


图表来源：我的钢铁、WIND、瑞达期货研究院

4、终端需求分析

据国家统计局数据显示，2022年1-2月中国粗钢产量15796万吨，去年同期为17499万吨，同比减少1703万吨，降幅达10.0%。从分省数据来看，有4个省份1-2月粗钢产量同比降幅超过20%。其中河北降29.20%、上海降23.77%，天津降28.85%和新疆降29.42%。由于1-2月份恰逢采暖季、春节假期及北京冬奥会前环保管控阶段，华北地区钢厂高炉开工率受限。

进入二季度，终端需求回升，钢厂高炉开工率也将逐步提升，只是去年上半年粗钢产量增幅较大，因此，今年3、4月份粗钢产量环比将回升，但同比仍将为负。



图表来源：统计局、瑞达期货研究院

三、小结与展望

3月份，铁矿石期现货价格震荡上行，由于国际油价大涨带动大宗商品价格走高，另外钢厂复产增多提升铁矿石现货需求，铁矿石港口库存连续四周下滑，下旬因疫情一定程度上影响终端需求，但市场预计疫情得到有效控制后，钢厂或将加大铁矿石集中采购，市场情绪相对乐观。4月份铁矿石价格或延续震荡偏强格局，首先，宏观政策层面向好，基建积极、货币政策及地产政策将持续利好，最终传导至钢铁市场；其次，当前铁矿石港口

库存虽处在较高水平，但随着钢厂高炉开工率及产能利用率逐步回升，铁矿石库存量有望进一步下滑；最后，我们需要注意的是铁矿石价格大幅走高，是否再度引起监管部门加强监管。

四、操作策略

1、投资策略

4 月份铁矿石价格或延续震荡偏强格局，首先，宏观政策层面向好，基建积极、货币政策及地产政策将持续利好，最终传导至钢铁市场；其次，随着钢厂高炉开工率及产能利用率逐步回升，铁矿石库存量有望进一步下滑。操作上建议，I2209 合约可考虑于 850-800 区间附近建立多单，止损参考 770 元/吨。为防止建仓后期价进一步下滑，可考虑买入 I2209 合约行权价为 700 看跌期权。

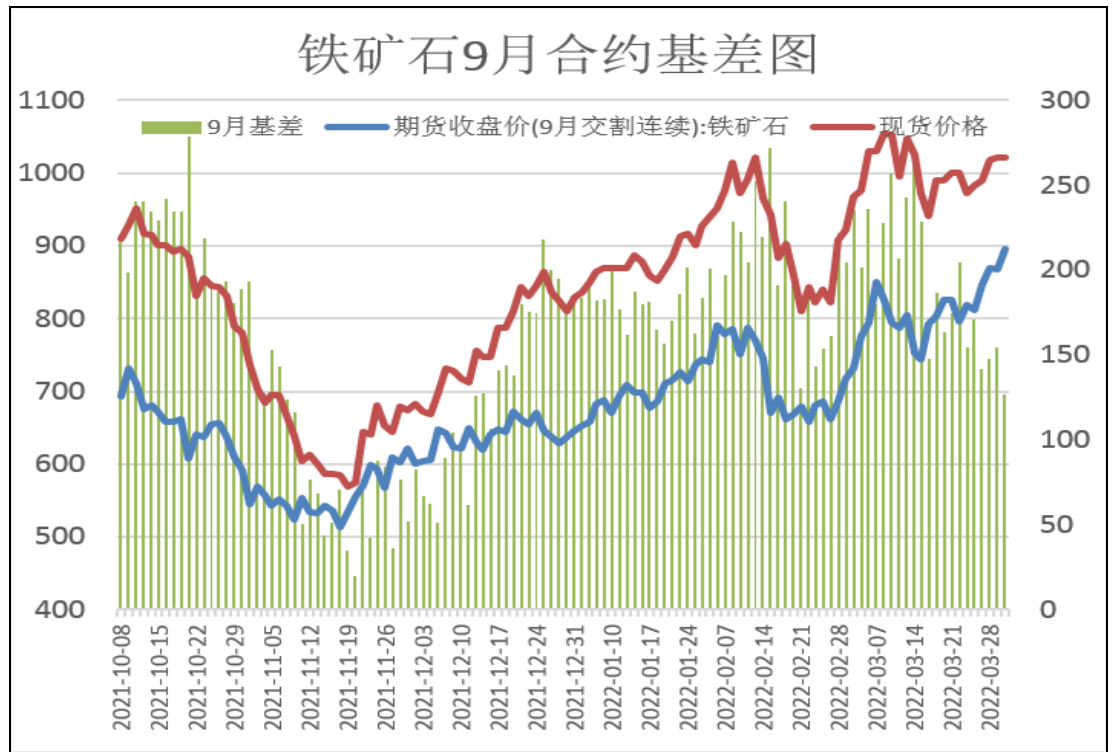
2、套利策略

跨期套利：3 月 30 日 I2209 与 I2301 合约价差为 28 元/吨。当前铁矿石港口库存仍处在相对高位，但需求端也将逐步回升，因此在供需两旺环境下，铁矿石近远月价差或陷入区间整理。操作上建议，9-1 合约价差于 45 附近考虑空近多远，而当价差处在 10 附近，考虑多近空远，止损 15 元/吨。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

期现套利：3月30日青岛港61%澳洲麦克粉矿现货价为1022元/干吨，期货I2209合约价格为895元/吨，基差为127元/吨，由于当前期价低于现货价格，因此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。