



铁矿石月报

2021年3月30日

供应环境相对宽松，矿价或陷区间震荡

摘要

3月份，铁矿石期现货价格先抑后扬，由于环保趋严钢厂减限产增多，现货需求减少预期打压矿价；此后澳洲连降大雨支撑矿价止跌，另外钢材价格持续走高支撑矿价扩大涨幅。

4月份铁矿石价格或陷入区间宽幅整理，首先当前国内环保仍旧在严格执行的阶段，钢厂高炉开工率下降；其次铁矿石港口库存持续回升，铁矿石供需趋弱矛盾有望进一步凸显；最后钢材价格坚挺对原材料也有支撑作用，同时 I2109 合约贴水现货较深将限制下行空间。

操作上建议，I2109 合约可考虑于 850-800 区间做多，止损参考 770 元/吨，若反弹至 1050 元/吨附近承压则考虑分批抛空，止损参考 1100 元/吨。

期现套利：3月31日青岛港 62%澳洲粉矿现货价为 1226 元/干吨，期货 I2109 合约价格为 931 元/吨，基差为 295 元/吨，由于当前期价远低于现货价格，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 I2109 合约套保；或选择买入 I2109 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



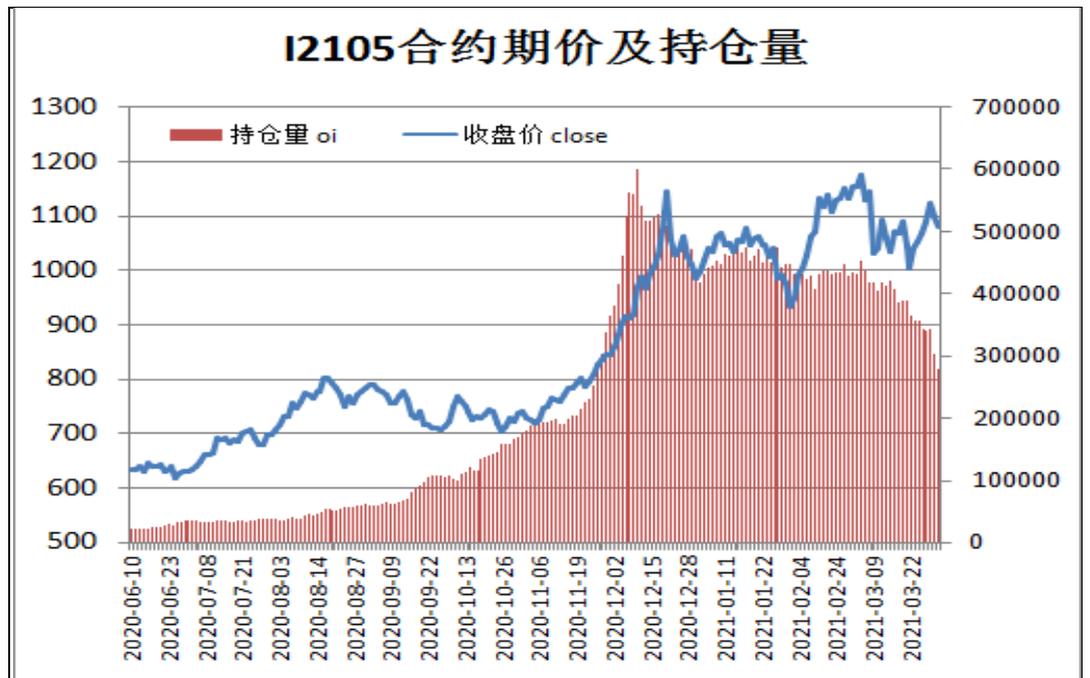
目录

一、3月份铁矿石市场行情回顾	2
1、期货盘面回顾	2
二、铁矿石市场产业链分析	2
1、国内矿山开工率	2
2、进口情况	3
3、国内港口及厂内铁矿石库存	4
4、终端需求分析	5
三、小结与展望	6
四、操作策略	6
1、投资策略	6
2、套利策略	7
免责声明	8

一、3月份铁矿石市场行情回顾

1、期货盘面回顾

3月份，铁矿石期货价格整体呈现先抑后扬走势。进入三月份，钢铁市场频繁出现“碳达峰”、“碳中和”及“唐山限产”等字眼，铁矿石现货需求减弱预期打压矿价。另外，往年一季度为澳洲飓风多发期、巴西强降雨期对于铁矿石发运量都会造成一定影响，但今年影响程度不大，I2105 合约于3月22日最低下探至990.5元/吨。3月下旬澳大利亚东部沿海地带连降暴雨，才引发市场对铁矿石正常发运的担忧，叠加钢材价格坚挺支撑矿价止跌反弹。截止3月30日I2105合约报收1098元/吨，较上月底跌53元/吨，跌幅为4.6%；普氏62%铁矿石价格指数为176.65美元/吨，月环比跌10.1美元/吨，跌幅为6%。



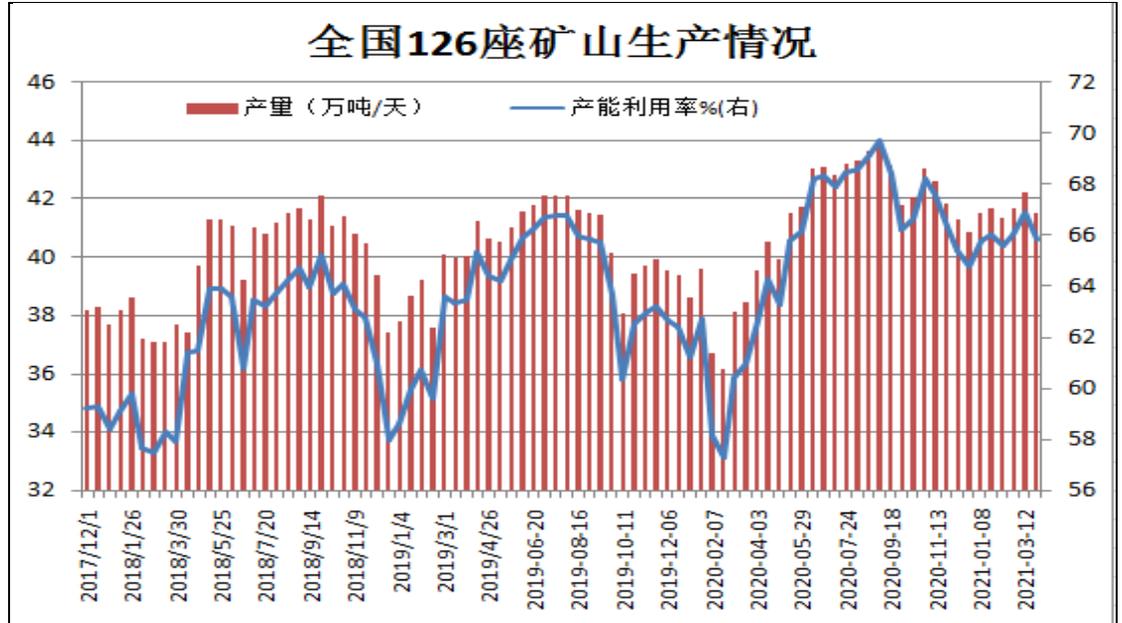
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

二、铁矿石市场产业链分析

1、国内矿山开工率

3月份，全国范围内样本126座矿山产能利用率维持在较高水平，截止3月26日国内矿山产能利用率为65.85%，2月底为66.04%，其中规模在30万吨以上大型矿山产能利用率为74.17%；规模在10-30万吨之间的中型矿山产能利用率为28.61%；规模在10万吨以

下小型矿山产能利用率为 16.52%。从矿山规模来看，3 月份大型及小型矿山产能利用率提升，而中型矿山下滑。当前铁矿石价格仍处在高位，矿山开工意愿较强，因此开工率可能维持在 65%附近。



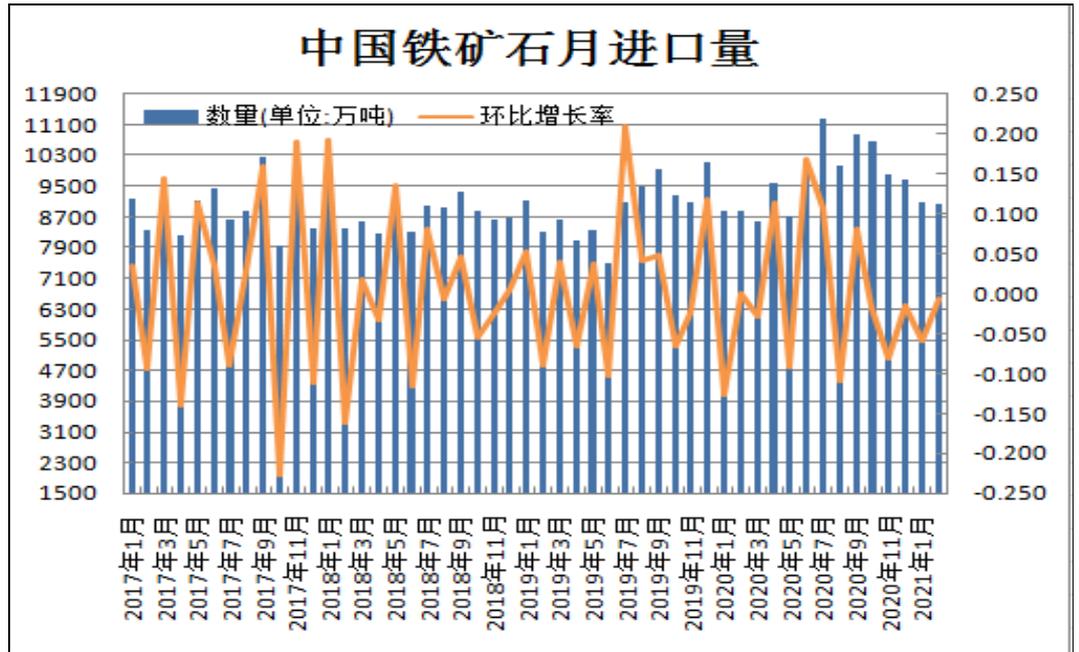
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、进口情况

据海关总署公布的数据显示，2021 年 1-2 月份，中国铁矿石进口量达 1.815 亿吨，较去年同期的 1.766 亿吨增长 2.8%。由于国内需求旺盛，澳洲与巴西对华出口稳步增长，据船运跟踪数据显示，1 至 2 月份澳大利亚和巴西运抵中国的铁矿石数量为 1.64 亿吨，同比提高 11%。

虽然中国工信部多次敦促钢铁企业坚决压缩今年的粗钢产量，以实现 2060 年实现碳中和的目标。但以当前钢厂高利润的环境下，只要条件允许钢厂将开足马力生产。

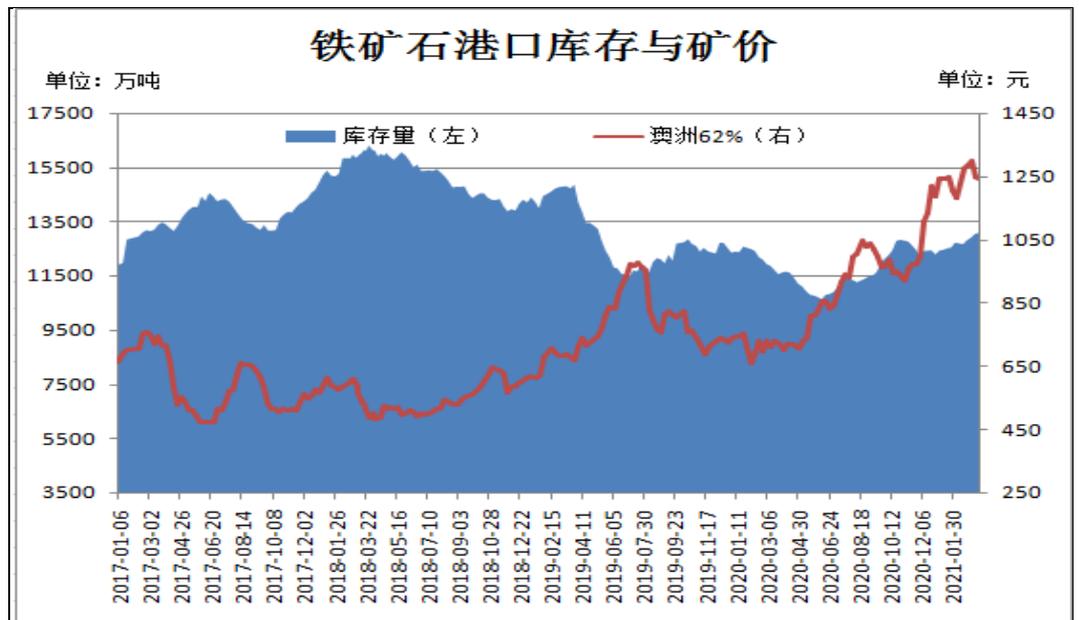
整体上，4 月份钢厂高炉开工率将逐步回升，这将增加铁矿石现货需求，铁矿石进口量也将保持高位。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

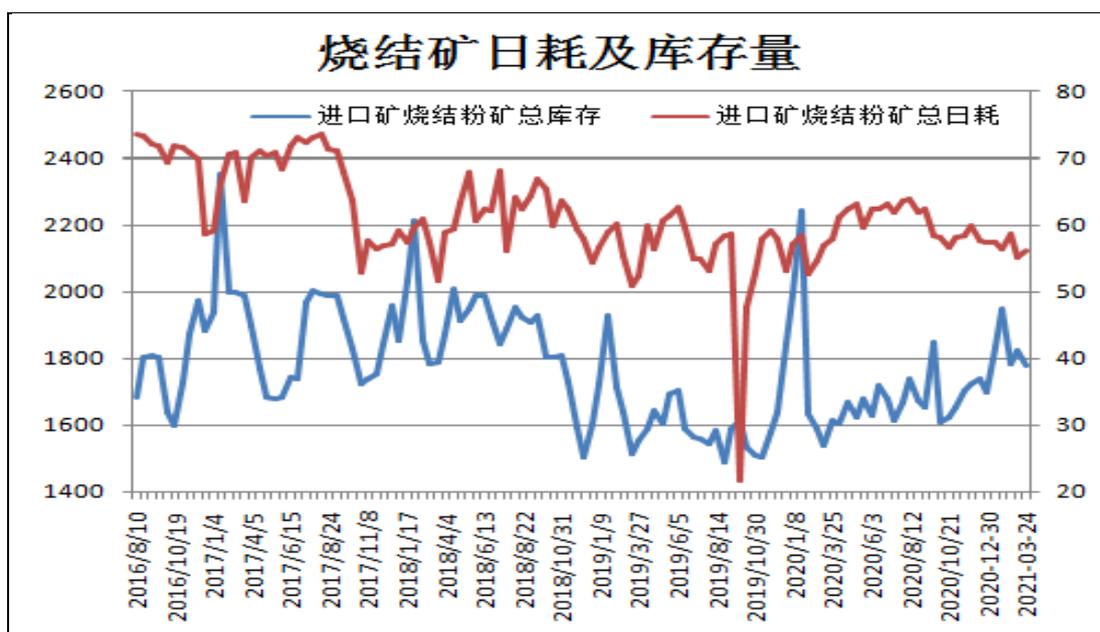
3、国内港口及厂内铁矿石库存

据 Mysteel 统计数据显示，截止 3 月 26 日全国 45 个主要港口铁矿石库存为 13066.1 万吨，较上月底增加 421.37 万吨，同比增加 1371.21 万吨，日均疏港量反弹至 300 万吨上方。3 月份，国内铁矿石港口库存持续回升，连续 4 周增加，且同比超出 1000 多万吨，由于前两年一季度均受到不可抗力影响，铁矿石现货供应萎缩造成国内港口库存下滑，但今年未受突发事件影响，供应量明显回升，港口库存也处在累积状态。虽然铁矿石现货需求仍较旺盛，但随着库存增加供需环境相对宽松。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

钢厂库存方面,3月底进口铁矿石烧结粉矿库存总量 1776.18 万吨,环比上月减少 5.07 万吨,与去年同期相比增加 163.41 万吨;烧结粉矿日耗 55.99 万吨,月环比减少 2.66 万吨,与去年同期相比减少 1.83 万吨。钢厂进口烧结粉矿库存相对平稳,处于春节后的中等偏低水平,由于 3 月恰逢两会召开及河北环保减限产加严,进口矿烧结粉矿总日耗回落至 55 万吨附近,从历史数据分析,当前钢厂利润提高,钢厂生产积极性较高,烧结粉矿日耗将有所提升,至于库存量在供应相对宽松的环境下或出现累库状态。

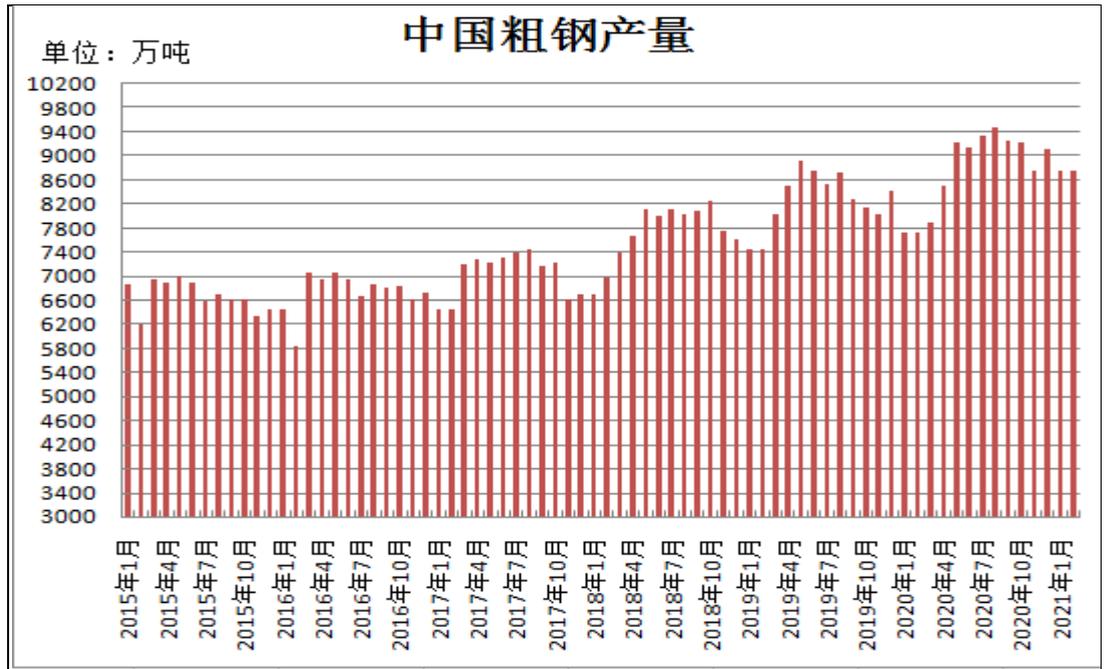


图表来源：我的钢铁、WIND、瑞达期货研究院

4、终端需求分析

据国家统计局数据显示,2021年1-2月份粗钢产量 17499 万吨,同比增 12.9%;1-2 月份钢材产量 20953 万吨,同比增 23.6%。今年前两个月国内钢材产量增量明显,由于去年疫情导致 2 月份产量受限,不少企业 1-2 月份安排了限产;另外今年春节鼓励就地过年,钢厂大幅减少了调休和放假时间,产量提高至少 3-7 天的产量。

3 月份受环保因素影响,钢厂高炉开工率有所下滑,另外《钢铁行业碳达峰及降碳行动方案》目前已形成修改完善稿,初步确定行业达峰目标和重点任务,后市随着行动方案推出,粗钢产量或维持高位,但同比增速将放缓。



图表来源：统计局、瑞达期货研究院

三、小结与展望

3 月份，铁矿石期现货价格先抑后扬，由于环保趋严钢厂减限产增多，现货需求减少预期打压矿价；此后澳洲连降大雨支撑矿价止跌，另外钢材价格持续走高支撑矿价扩大涨幅。4 月份铁矿石价格或陷入区间宽幅整理，首先当前国内环保仍旧在严格执行的阶段，钢厂高炉开工率下降至偏低水平；其次铁矿石港口库存持续回升，铁矿石供需趋弱矛盾有望进一步凸显；最后钢材价格坚挺对原材料也有支撑作用，同时 I2109 合约贴水现货较深将限制下行空间。

四、操作策略

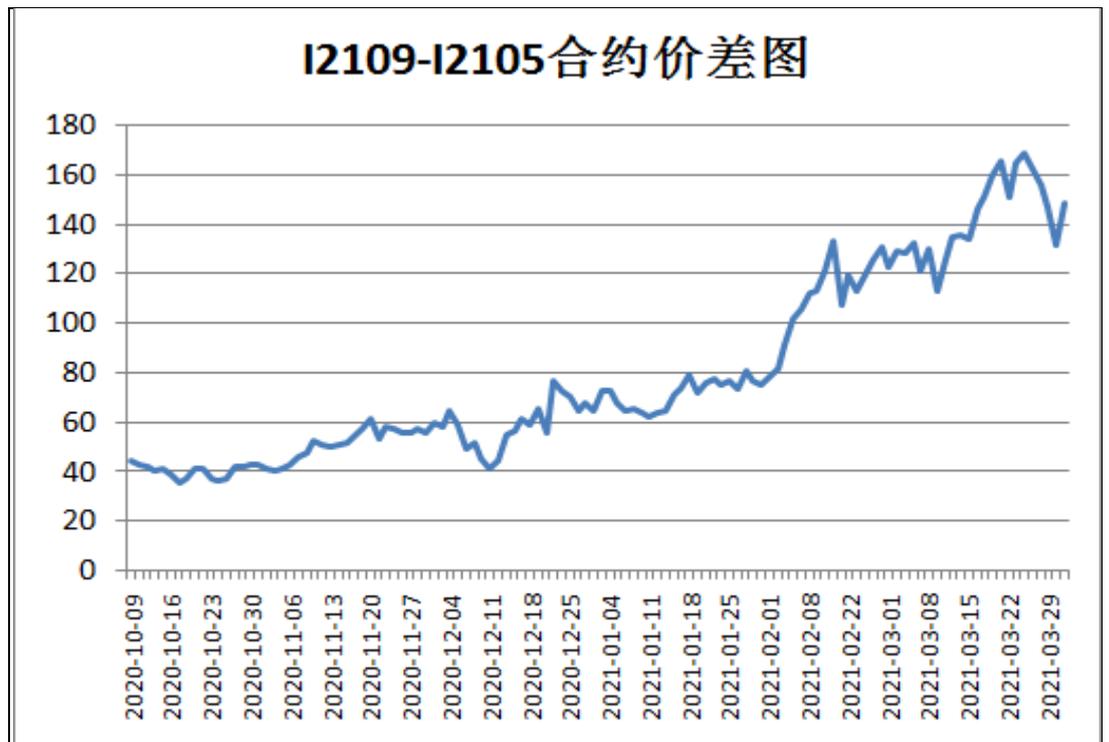
1、投资策略

4 月份铁矿石价格或陷入区间宽幅整理，首先当前国内环保仍旧在严格执行的阶段，钢厂高炉开工率下降至偏低水平；其次铁矿石港口库存持续回升，铁矿石供需趋弱矛盾有望进一步凸显；最后钢材价格坚挺对原材料也有支撑作用，同时 I2109 合约贴水现货较深将限制下行空间。操作上建议，I2109 合约可考虑于 850-800 区间做多，止损参考 770 元/吨，若反弹至 1050 元/吨附近承压则考虑分批抛空，止损参考 1100 元/吨。期权策略则可

考虑当行权价为 1040，权利金在 15-25 区间做买入看涨期权。

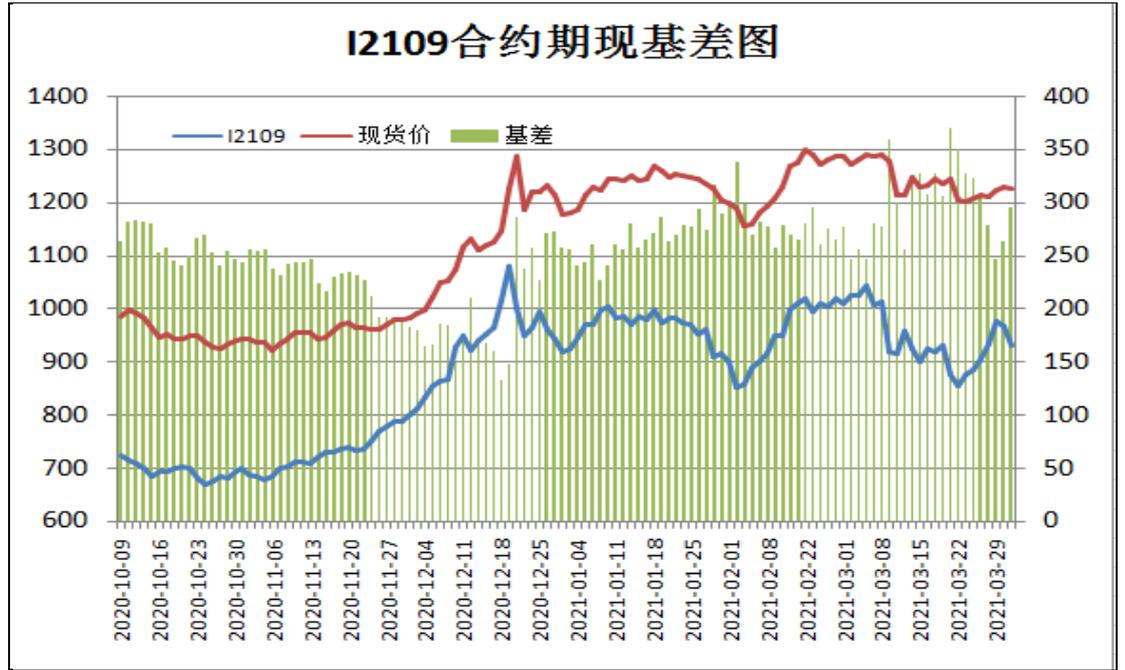
2、套利策略

跨期套利：3 月 31 日 I2105 与 I2109 合约价差为 148。从供需环境分析，整体将维持近强远弱格局，但目前 5-9 合约价差已达到较高水平，继续上行空间受限，短线或回落。操作上建议，当两者价差在 150 至 160 区域，考虑多 I2109 空 I2105，价差为 180 止损，目标 100-120。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

期现套利：3 月 31 日青岛港 62%澳洲粉矿现货价为 1226 元/干吨，期货 I2109 合约价格为 931 元/吨，基差为 295 元/吨，由于当前期价远低于现货价格，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 I2109 合约套保；或选择买入 I2109 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。