



金融投资专业理财

## 库存下滑&政策扰动，矿价或将宽幅波动

### 摘要

4月份，铁矿石期现货价格震荡回落，其中中上旬以区间整理为主，由于国际油价维持高位对大宗商品价格构成支撑，叠加铁矿石港口库存持续下滑，而监管部门对铁矿石价格上涨问题提出指导意见抑制上行空间；进入下旬，因美联储加息预期推动美元指数强势拉涨打压大宗商品价格，另外钢材需求差于预期及压减2022年粗钢产量政策进一步拖累矿价。

5月份铁矿石价格或陷入区间宽幅整理。首先，当前疫情影响终端需求，市场情绪相对悲观，但只要疫情得到有效控制，将对钢材及炉料需求构成有利支撑；其次，澳巴铁矿石发运量逐步增加，而钢厂高炉复产也在增多，因此国内港口库存有望延续下滑；最后，美联储加快升息步伐仍将利好美元拖累大宗商品价格，同时监管部门对铁矿石价格波动高度关注将抑制上行空间。操作上建议，12209合约可考虑于780附近建立多单，止损参考740元/吨；另外于940-980区间建立空单，止损参考990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

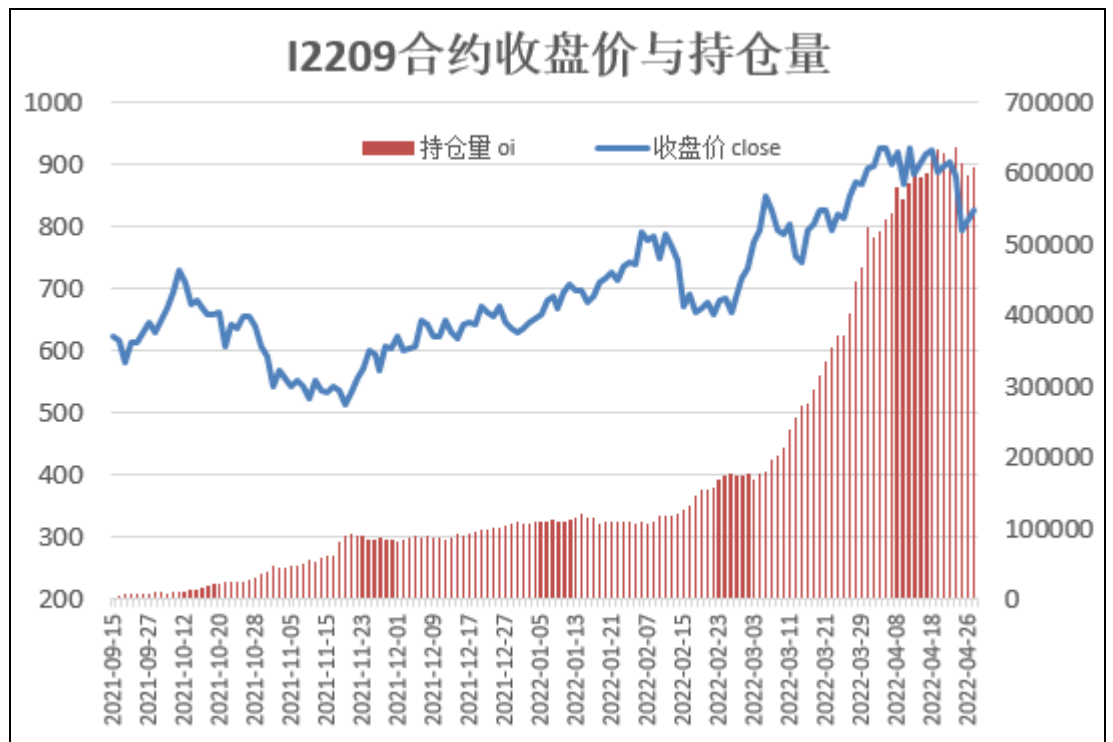


## 目录

一、4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.....	7
四、操作策略 .....	8
1、投资策略 .....	8
2、套利策略 .....	8
免责声明 .....	9

## 一、4月份铁矿石市场行情回顾

4月份，铁矿石期价震荡偏弱。其中4月1-21日I2209合约陷入860-945区间宽幅整理，4月22日破位下行，25日跌幅扩大并触及跌停。从铁矿石基本面分析，澳巴铁矿石发运总量逐步回升，但钢厂高炉复产也逐步增多，因此港口库存连续数周下滑对矿价构成支撑。只是监管部门再次提及铁矿石价格大幅上涨问题，并表示将配合有关单位认真履行一线监管责任，叠加发改委等四部门研究部署2022年粗钢产量压减工作，确保实现全国粗钢产量同比下降，粗钢产量缩减预期令铁矿石价格大幅承压。截止4月28日，I2209合约报收851.5元/吨，较上月底跌45.5元/吨，月跌幅为5.07%。



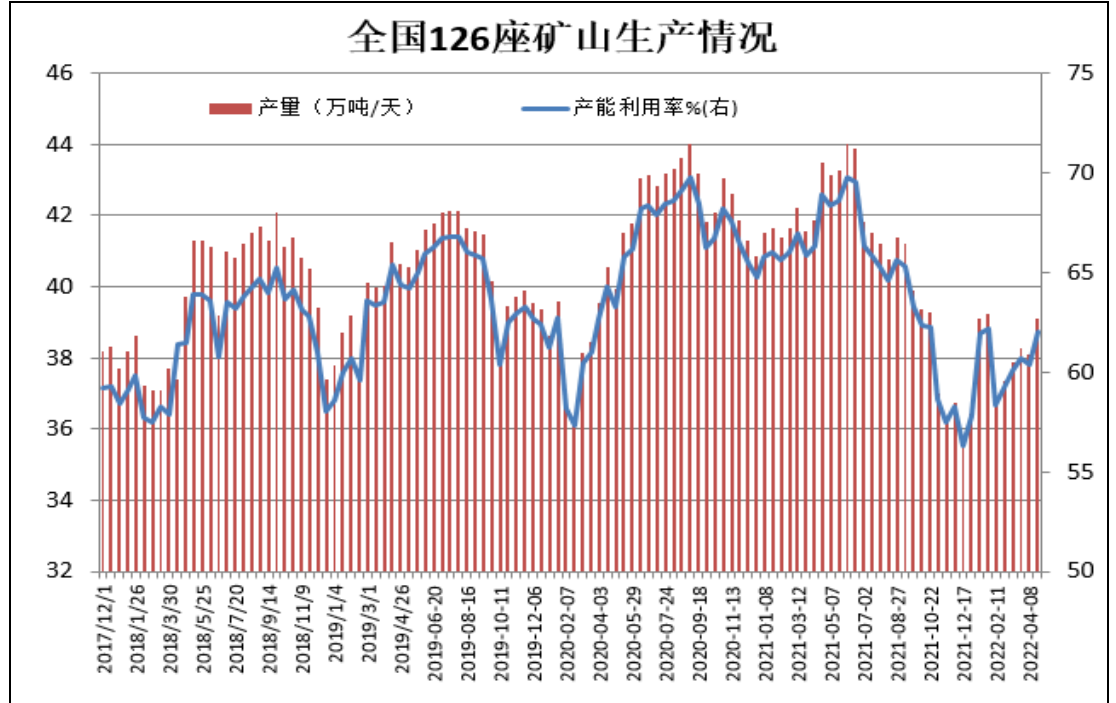
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

## 二、铁矿石市场产业链分析

### 1、矿山开工情况

4月份，全国范围内样本266座矿山产能利用率继续提升，截止4月22日国内矿山产能利用率为61.98%，3月底为60.66%，其中铁精粉年产能100万吨及以上大型矿山产能利用率为68.05%；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36.28%；铁精粉年产能30万吨以下小型矿山产能利用率为18.03%。从矿山规模来看，4月份大中型

矿山产能利用率增幅较大，由于华北、华东、东北区域疫情逐渐缓解，矿山逐渐复产，西北、西南区域矿山开工也逐渐恢复到正常水平。5 月份矿山开工率仍有望进一步提升，因当前矿价仍处在相对高位，矿山开工意愿仍较高。

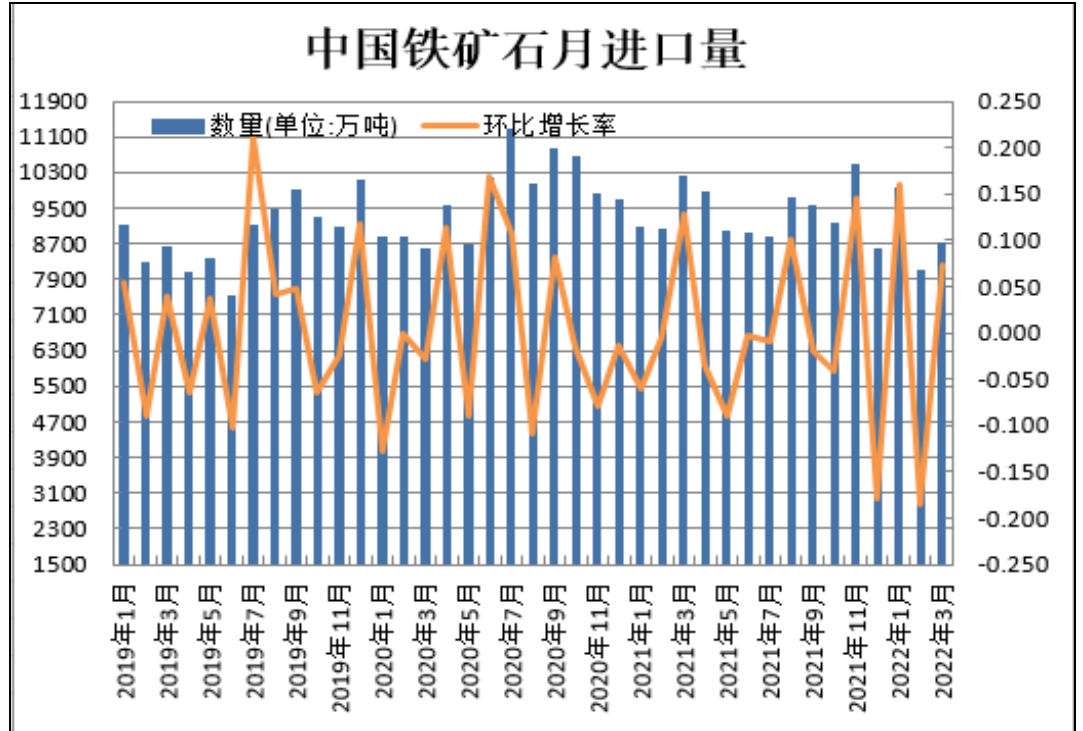


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

## 2、进口情况

据海关总署公布的数据显示，2022年3月份，中国进口铁矿砂及其精矿8728万吨，去年同期为10211万吨，同比减少1483万吨；1-3月中国累计进口铁矿石2.6836亿吨，较去年同期的2.8361亿吨，减少5.2%。

虽然，3月份国内铁矿石进口量同比明显下滑，但环比开始回升，随着澳巴铁矿石发运量逐步增加，及国内钢厂高炉复产提升，铁矿石进口量将维持在较高水平。

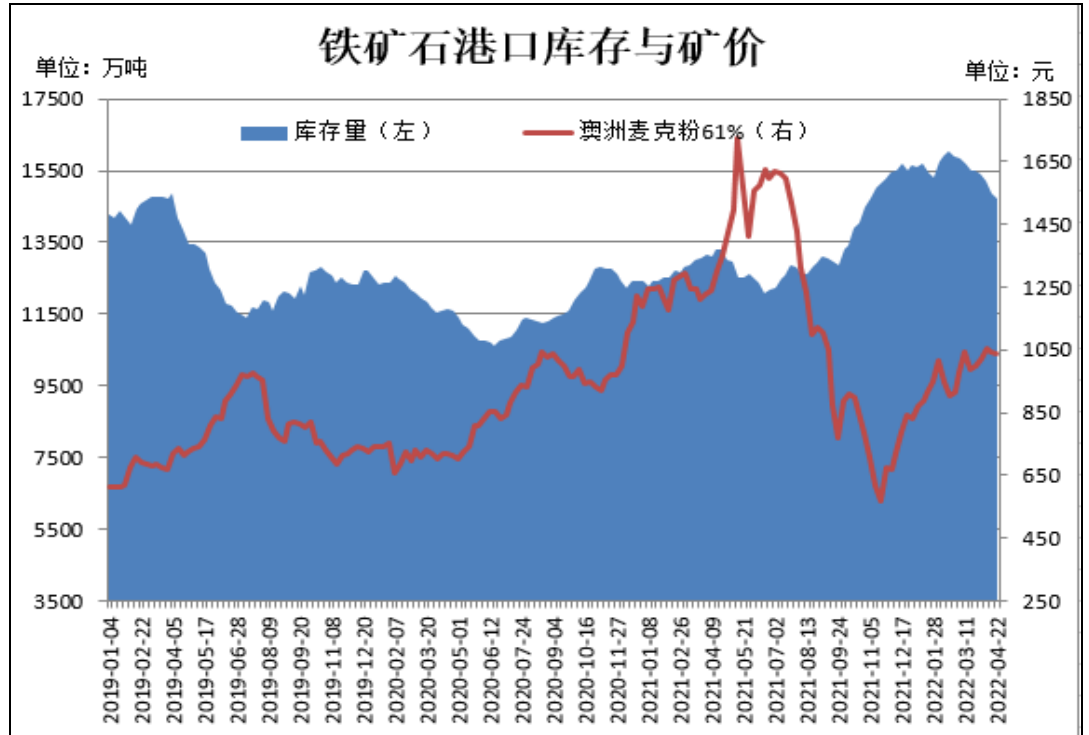


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

### 3、国内港口及厂内库存

据 Mysteel 统计数据显示，截止 4 月 22 日全国 45 个主要港口铁矿石库存为 14725.4 万吨，较上月底减少 792.53 万吨，同比增加 1405.2 万吨。随着钢厂高炉复产增多，铁矿石现货需求增加，港口日均疏港量也重回 300 万吨上方。虽然，华北部分港口因疫情影响疏港受限，但沿江流域整体向好，封航期结束，船只通航靠泊顺畅，钢厂集中加速提货，区域内港口疏港量增加明显，库存减幅较大。

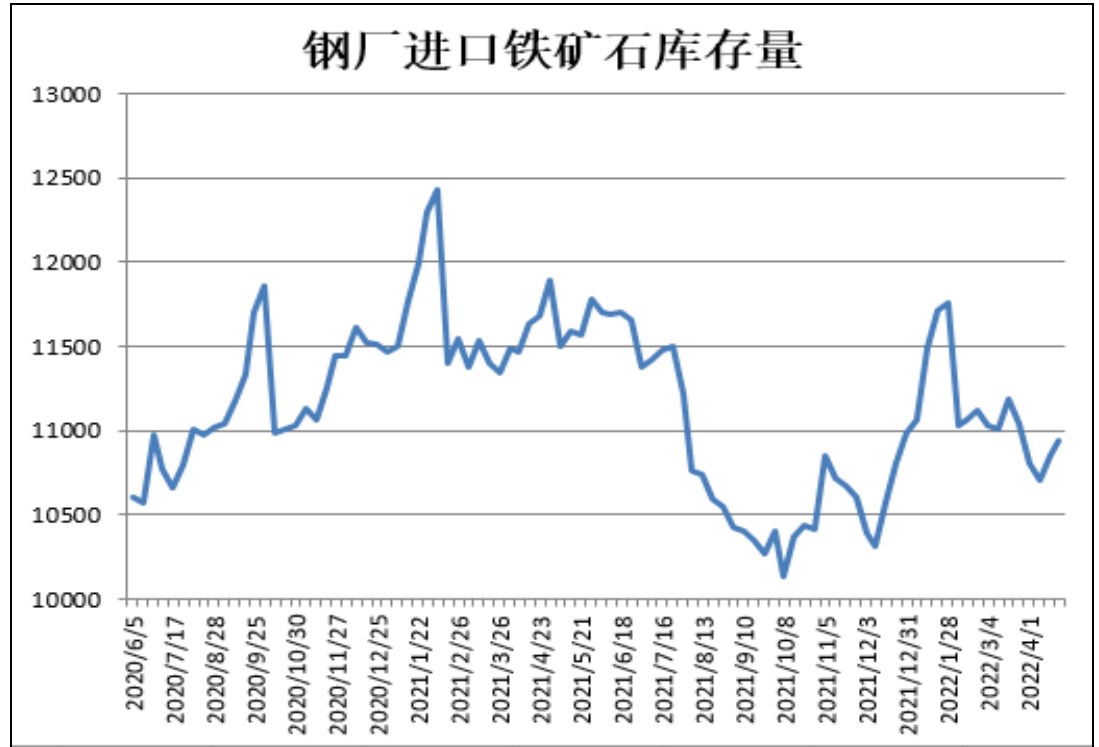
5 月份，国内疫情若全面得到有效控制，钢厂对于原料需求将保持在较高水平，铁矿石港口库存有望延续下滑。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

钢厂库存方面：据 Mysteel 统计，截止 4 月 22 日，样本钢厂进口铁矿石库存总量为 10936.86 万吨，月环比减少 107.93 万吨，较去年同期相比减少 746.19 万吨；样本钢厂的进口矿日耗量为 286.35 万吨，月环比增加 2.52 万吨，年同比减少 6.45 万吨。4 月上旬受疫情管控影响，运输受阻，厂内库存明显下滑，但进入中旬运输好转全国钢厂进口矿库存延续增势。分区域来看，增量主要来自华南和沿江地区，钢厂长协发货增多所致，其他地区受运输限制，进口矿库存小幅波动。

进入 5 月份，若终端需求进一步释放，将推升钢厂高炉开工率及产能利用率，企业将增加铁矿石现货采购，这也将为矿价构成支撑。

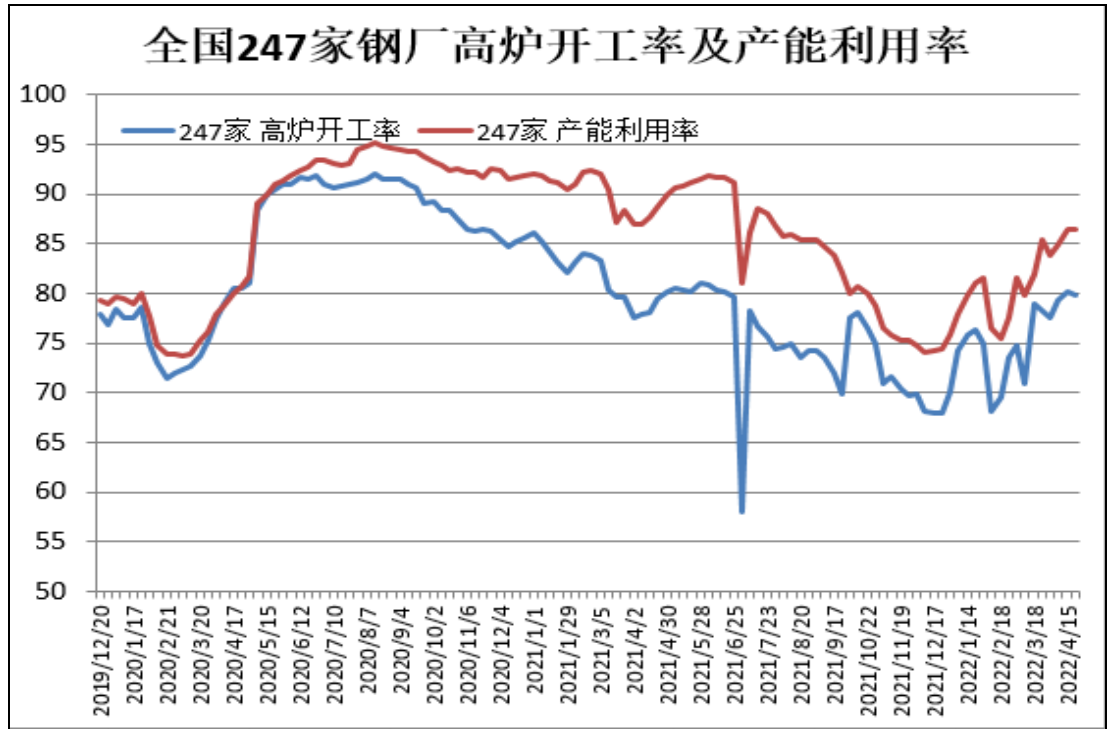


图表来源：我的钢铁、WIND、瑞达期货研究院

#### 4、终端需求分析

据国家统计局数据显示，2022年3月，中国粗钢产量8829.5万吨，同比减少572.6万吨，同比下降6%；钢材产量11689万吨，同比下降3.2%。1-3月，中国累计粗钢产量24625.3万吨，同比减少2275.8万吨，同比下降10.5%；钢材产量31193万吨，同比下降5.9%。

发改委等四部门研究部署2022年粗钢产量压减工作，确保实现全国粗钢产量同比继续下降。我们认为，5月份钢厂高炉开工率及产能利用率仍将进一步回升，只是在双碳背景下提升空间将受到限制。



图表来源：统计局、瑞达期货研究院

### 三、小结与展望

4 月份，铁矿石期现货价格震荡回落，其中中上旬以区间整理为主，由于国际油价维持高位对大宗商品价格构成支撑，叠加铁矿石港口库存持续下滑，而监管部门对铁矿石价格上涨问题提出指导意见抑制上行空间；进入下旬，因美联储加息预期推动美元指数强势拉涨打压大宗商品价格，另外钢材需求差于预期及压减 2022 年粗钢产量政策进一步拖累矿价。

5 月份铁矿石价格或陷入区间宽幅整理。首先，当前疫情影响终端需求，市场情绪相对悲观，但只要疫情得到有效控制，将对钢材及炉料需求构成有利支撑；其次，澳巴铁矿石发运量逐步增加，而钢厂高炉复产也在增多，因此国内港口库存有望延续下滑；最后，美联储加快升息步伐仍将利好美元拖累大宗商品价格，同时监管部门对铁矿石价格波动高度关注将抑制上行空间。



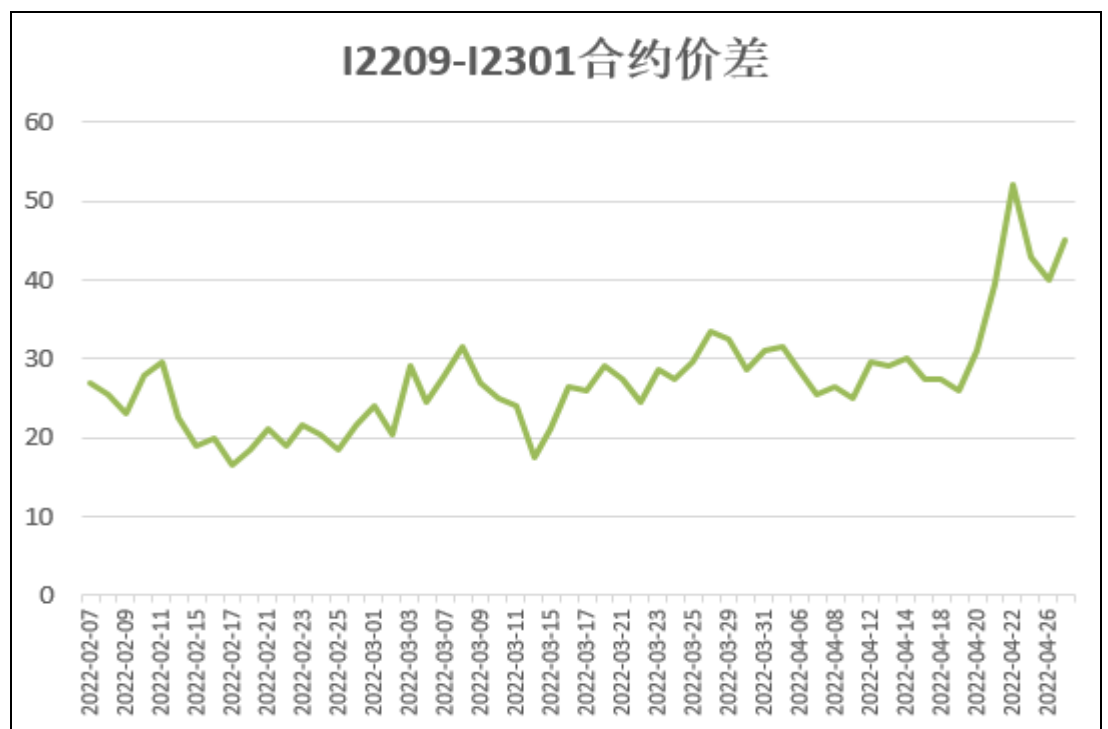
## 四、操作策略

### 1、投资策略

国内宏观政策层面向好，叠加铁矿石港口库存持续回落将阶段性利好矿价，而美联储加快升息步伐，货币收缩及监管部门对铁矿石价格波动高度关注将抑制上行空间。操作上建议，I2209 合约可考虑于 780 附近建立多单，止损参考 740 元/吨；另外于 940-980 区间建立空单，止损参考 990 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

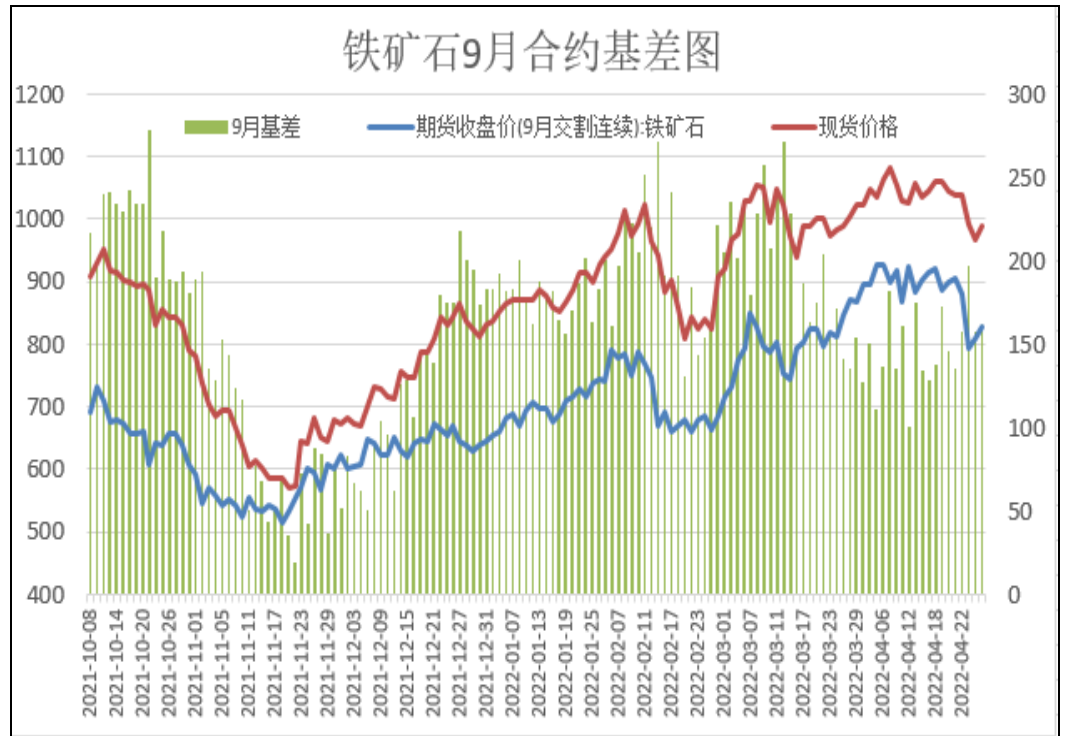
跨期套利：4 月 27 日 I2209 与 I2301 合约价差为 45 元/吨。随着港口库存进一步下滑，而钢厂高炉开工率仍有望进一步回升，或推动铁矿石近月走势强于远月。操作上建议，铁矿石 9-1 合约价差于 20 附近考虑多近空远，价差为 10 元/吨止损，目标 50-60 元/吨。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

期现套利：4 月 27 日青岛港 61%澳洲麦克粉矿现货价为 989 元/干吨，期货 I2209 合约价格为 826.5 元/吨，基差为 163 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。



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。