



金融投资专业理财

## 铁矿石市场月报

2023 年 10 月 30 日

### 供应提升终端向好，铁矿石或宽幅整理

#### 摘要

10 月份，铁矿石期现货价格先抑后扬。月初钢市表现低迷，钢厂陷入亏损，向上挤压炉料，同时粗钢平控预期增强，铁矿石现货需求支撑减弱打压市场信心。但实际钢厂高炉开工率及产能利用率降幅缓慢，铁矿石港口库存持续回落，叠加中央财政宣布将在 2023 年四季度增发 2023 年国债 10000 亿元，进一步支撑矿价反弹。

11 月份铁矿石价格或宽幅整理。由于粗钢平控进入关键期，钢材产量减少将降低铁矿石现货需求，铁矿石港口库存或低位反弹对矿价构成压力；只是下行空间也相对有限，因国内宏观面向好，叠加期货贴水现货较深。

中线策略：I2401 合约可考虑于 900-930 区间建立空单，止损参考 950 元/吨。下方则考虑 850-830 区间建立多单，止损参考 820。。

套利策略：10 月 30 日 I2401 与 I2405 合约价差为 44.5 元/吨。粗钢平控将减少铁矿石需求，而远期钢市终端或逐步回暖，近远月价差或缩小。操作上建议，铁矿石 1-5 合约价差于 55 附近考虑空近多远，目标 25，止损 70。

瑞达期货股份有限公司  
投资咨询业务资格  
证监许可【2011】1780 号

研究员：蔡跃辉  
期货从业资格号 F0251444  
期货投资咨询从业证书号 Z0013101  
助理研究员：  
李秋荣 期货从业资格号 F03101823  
王凯慧 期货从业资格号 F03100511

联系电话：0595-86778969  
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



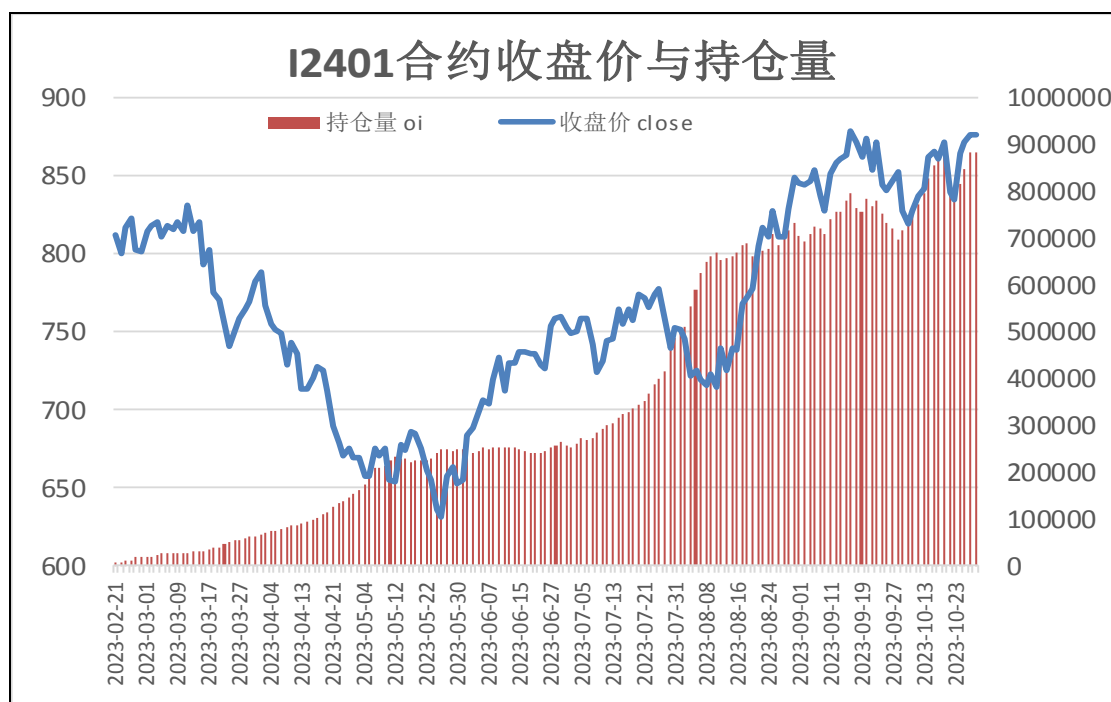
目录

第一部分、铁矿石市场行情回顾 .....	2
一、10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 .....	4
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 .....	7
一、投资策略 .....	7
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、10月份铁矿石期货行情回顾

10月份，铁矿石期价先抑后扬。由于节后终端需求表现弱于预期，钢价下行，钢厂亏损范围逐步扩大叠加部分地区环保限产加严，钢厂检修力度开始增加，向上挤压炉料，铁矿石受其影响整体表现偏弱，10月10日铁矿石期价下探至812.5元/吨。进入中下旬，澳巴铁矿石发运量和到港量下滑，降低铁矿石近远期现货供应预期，提振市场信心，同时铁矿石港口库存重心下移，库存绝对值创年内新低并且处于近三年同期最低位，另外宏观面利好进一步支撑矿价走高。截止10月30日，I2401合约报收900元/吨，较上月底涨43元/吨，月涨幅近5%。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

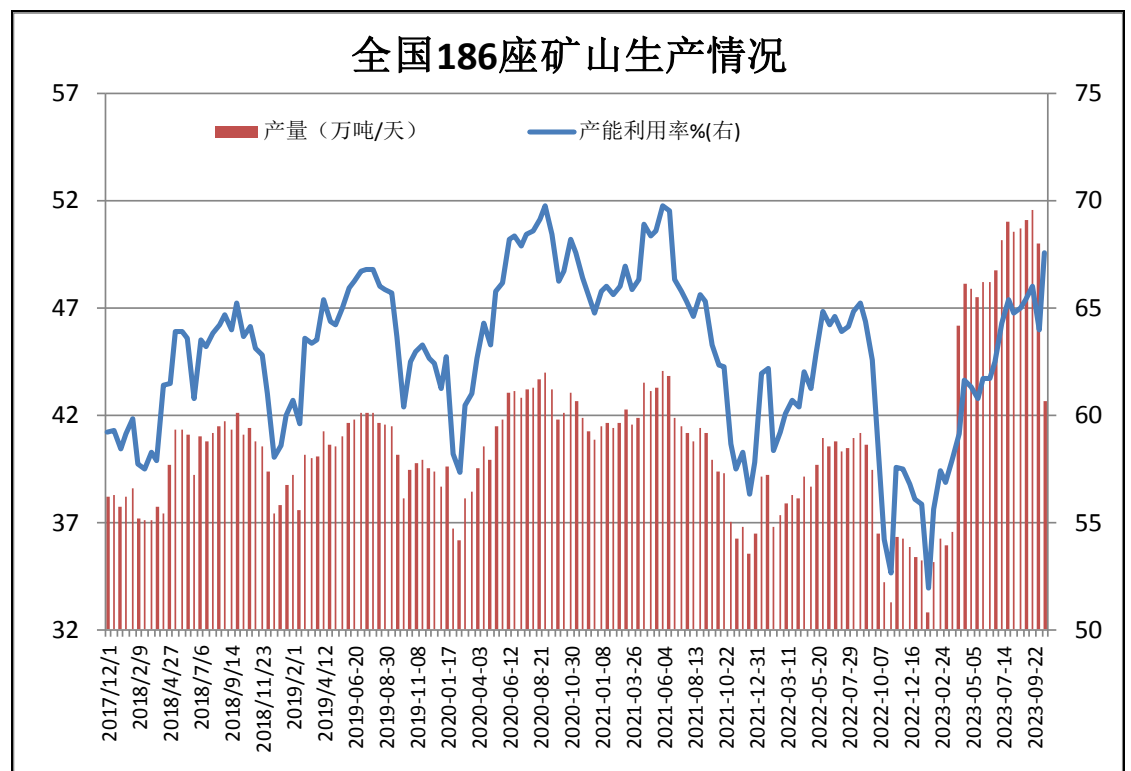
## 第二部分、铁矿石市场产业链分析

### 一、铁矿石供应端

#### 1、矿山开工情况

10 月份，全国范围内样本 266 座矿山产能利用率继续上调。数据显示，截止 10 月 20 日，国内矿山产能利用率为 67.55%，9 月底为 66%，环比上调 1.55%。其中铁精粉年产能 100 万吨及以上大型矿山产能利用率为 75.19%；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 34.61%；铁精粉年产能 30 万吨以下小型矿山产能利用率为 15.42%。从矿山规模来看，10 月大中小型矿山开工率变化不是太大，分区域分析其中华东和西南区域相对明显，主因为区域内前期矿山检修影响消除，恢复正常生产，精粉产量有所增加。

后市，随着铁矿石现货价格陷入区间整理，同时钢厂减产预期提升，或抑制因内矿山提产意愿。

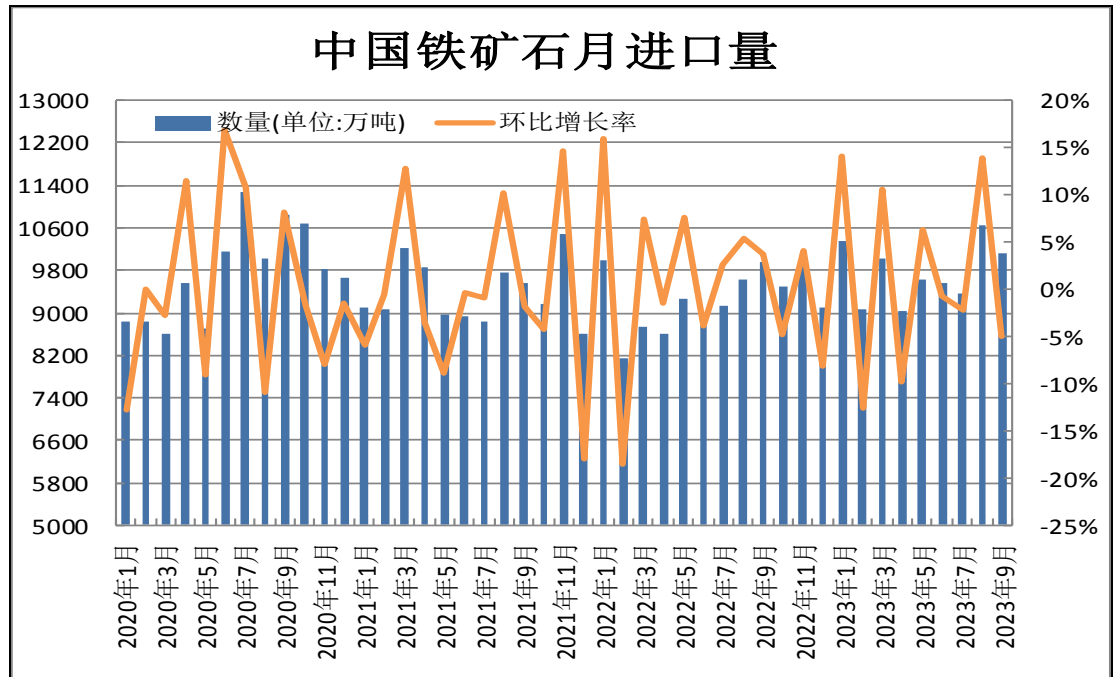


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

## 2、进口情况

据海关总署公布数据显示，2023年9月中国进口铁矿砂及其精矿 10118.4 万吨，较上月减少 523.1 万吨，环比下降 4.9%；1-9 月累计进口铁矿砂及其精矿 87665.1 万吨，同比增长 6.7%。铁矿石进口量有所下滑，但仍维持在 1 亿吨上方，铁水产量降幅弱于预期，钢厂需求量较高，而贸易商仍维持高进口量。

我们从 10 月份澳洲和巴西铁矿石发运量分析，中国做为全球最大铁矿石进口国，10 月份国内铁矿石进口量仍将维持在较高水平。

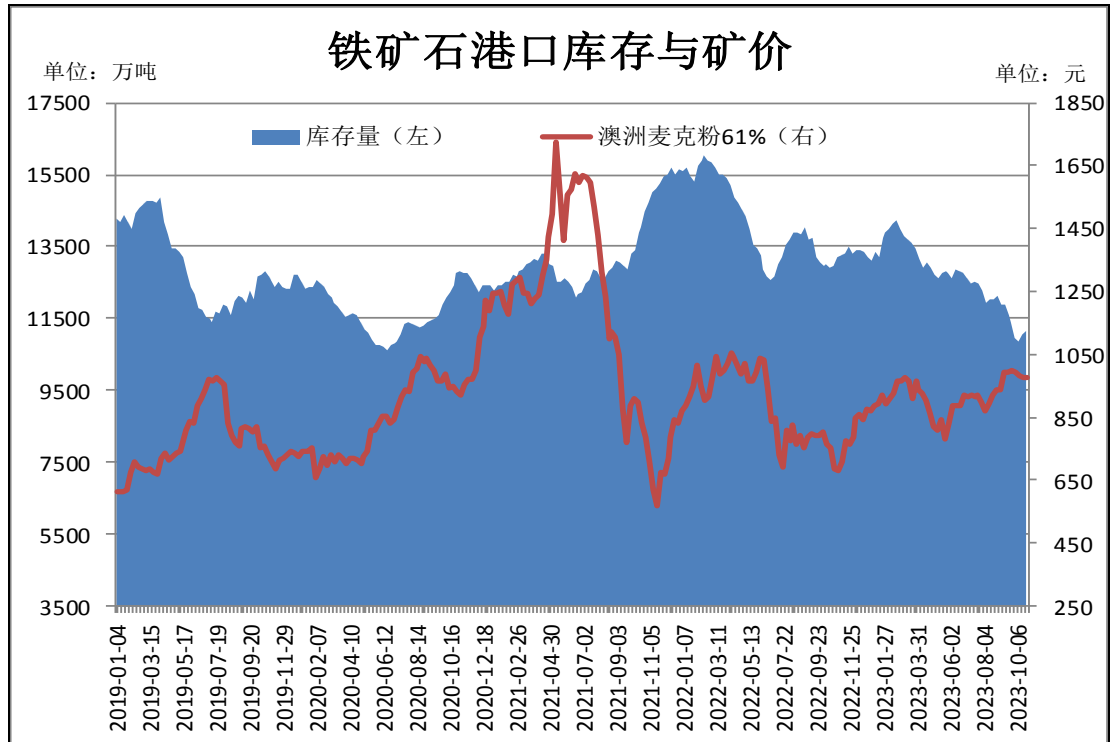


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

## 3、国内港口库存及厂内库存

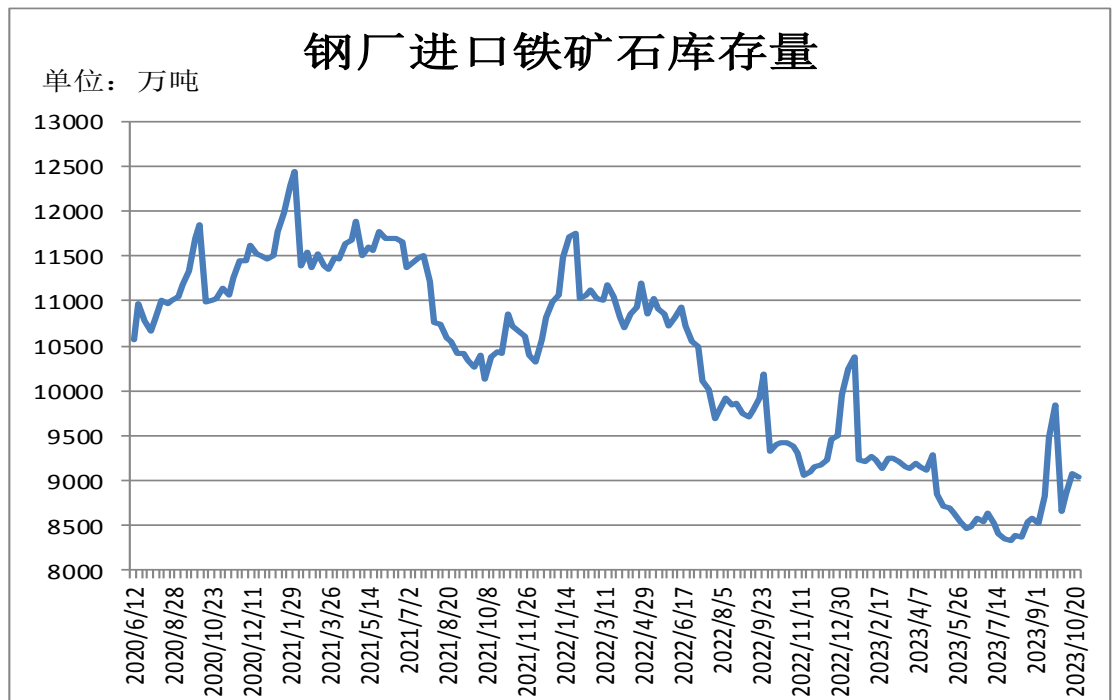
据 Mysteel 统计数据显示，截止 10 月 30 日，全国 45 个主要港口铁矿石库存为 11137.16 万吨，较上月底减少 250.62 万吨，同比则减少 1807.06 万吨，铁矿石港口库存绝对值仍处于低位。由于铁矿石到港量下降，而铁水产量下降缓慢，铁矿石疏港量维持在较高水平。

年底，澳巴铁矿石发运量及到港量或维持在较高水平，同时钢厂高炉在后市若集中减量减产将减少铁矿石现货需求，或推高港口库存。



图表来源: WIND、瑞达期货研究院

钢厂库存方面: 据 Mysteel 统计, 截止 10 月 30 日, 样本钢厂进口铁矿石库存总量为 9042.56 万吨, 月环比减少 802.26 万吨, 较去年同期则减少 370.89 万吨; 样本钢厂的进口矿日耗量为 295.6 万吨, 月环比减少 6.84 万吨, 年同比增加 2.75 万吨。节前钢厂明显囤货, 节后以消耗库存为主, 铁矿石厂内库存逐步下滑, 同时对于后市不太乐观, 对铁矿石囤货意愿不高, 以按需采购为主, 钢厂库存量或维持低位。



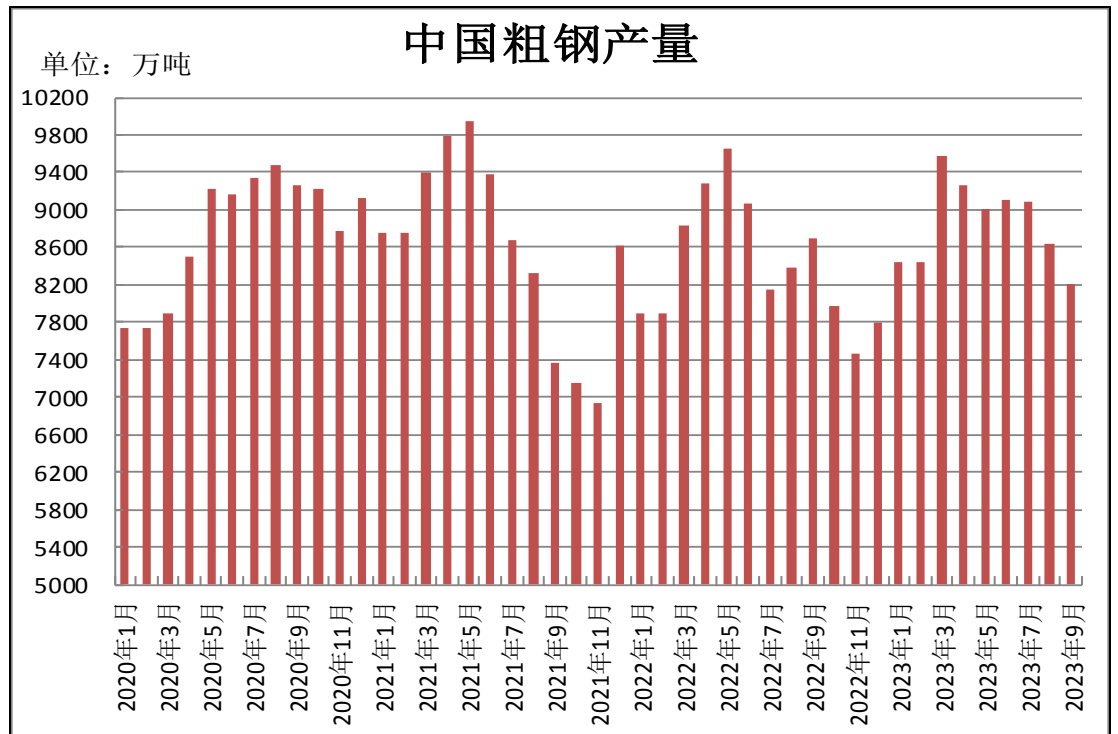
图表来源: 我的钢铁、WIND、瑞达期货研究院

## 二、铁矿石需求端

### 1、粗钢产量

据国家统计局数据显示，2023年9月中国粗钢产量8210.8万吨，同比下降5.6%；1-9月中国粗钢产量79507.3万吨，同比增长1.7%。从分省数据来看，有3个省份1-9月粗钢产量同比增幅超过10%。其中广西增10.39%、天津增10.75%和上海增10.91%。

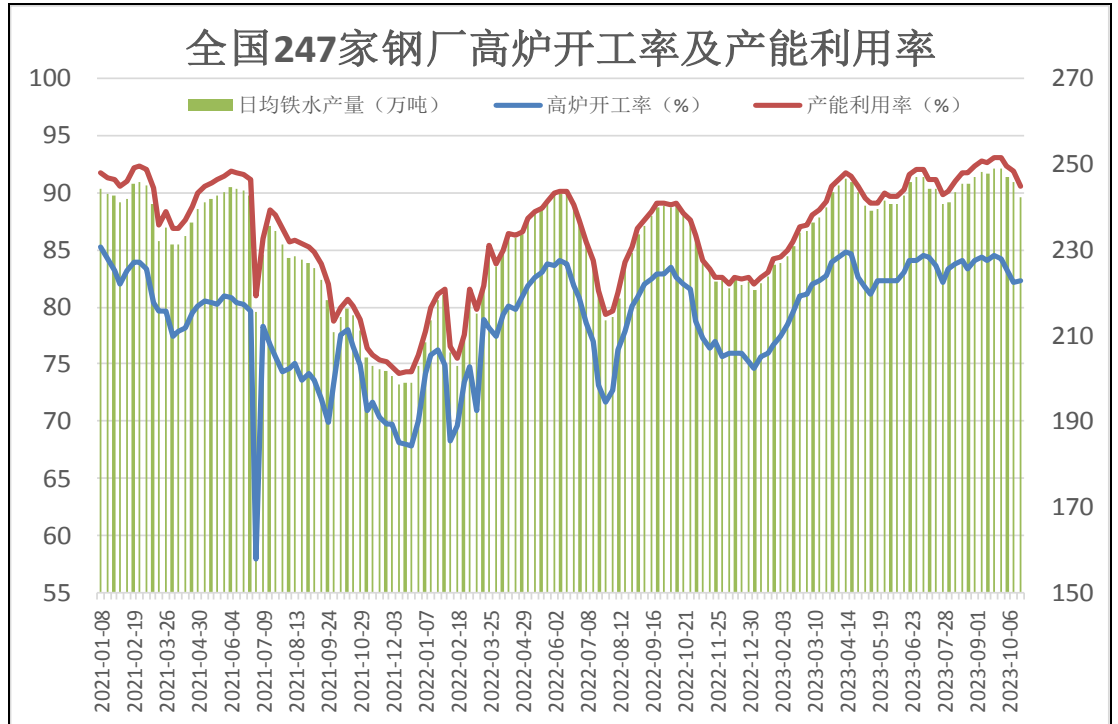
随着减产力度增强，粗钢产量连续三个月下滑，但前9个月产量仍高于去年同期1899万吨。2022年全年粗钢产量10.1亿吨，前9个月是7.95亿吨，因此完成平控目标10-12月产量要低于2.2亿吨，三个月均值低于7333万吨。在剩余的月份里钢厂整体的减产压力不小。



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10月30日，247家钢厂高炉开工率82.49%，环比下调1.64个百分点，同比去年增加1.01个百分点；高炉炼铁产能利用率90.73%，环比下调2.35个百分点，同比增加3.09个百分点。整体上，10月份钢厂高炉开工率及产能利用率，月环比有所下滑，但降幅不是太明显，对于铁矿石现货需求支撑较高。我们认为，进入11月钢厂高炉检修力度将明显高于10月，因此开工率及产能利用率将从高位进一步回落。



图表来源：统计局、瑞达期货研究院

### 第三部分、小结与展望

10 月份，铁矿石期现货价格先抑后扬。月初钢市表现低迷，钢厂陷入亏损，向上挤压炉料，同时粗钢平控预期增强，铁矿石现货需求支撑减弱打压市场信心。但实际钢厂高炉开工率及产能利用率降幅缓慢，铁矿石港口库存持续回落，叠加中央财政宣布将在 2023 年四季度增发 2023 年国债 10000 亿元，进一步支撑矿价反弹。

11 月份铁矿石价格或宽幅整理。由于粗钢平控进入关键期，钢材产量减少将降低铁矿石现货需求，铁矿石港口库存或低位反弹对矿价构成压力；只是下行空间也相对有限，因国内宏观面向好，叠加期货贴水现货较深。

### 第四部分、操作策略

#### 一、投资策略

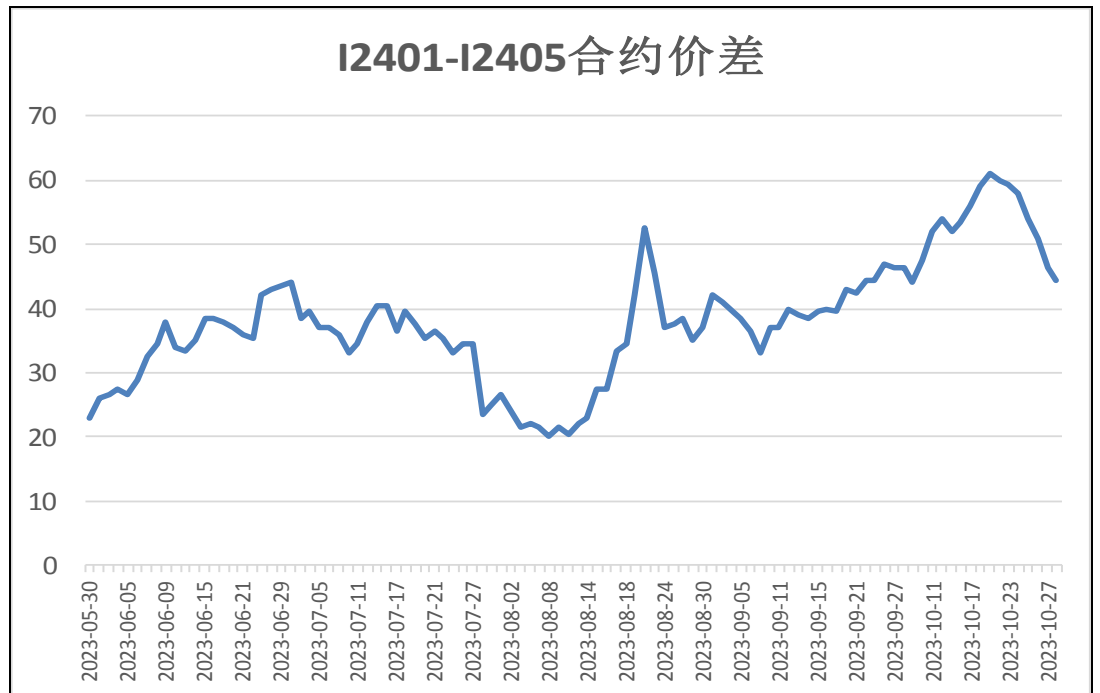
粗钢平控进入关键期，钢材产量减少将降低铁矿石现货需求，铁矿石港口库存或低位反弹对矿价构成压力；只是下行空间也相对有限，因国内宏观面向好，叠加期货贴水现货



较深。操作上建议，I2401 合约可考虑于 900-930 区间建立空单，止损参考 950 元/吨。下方则考虑 850-830 区间建立多单，止损参考 820。

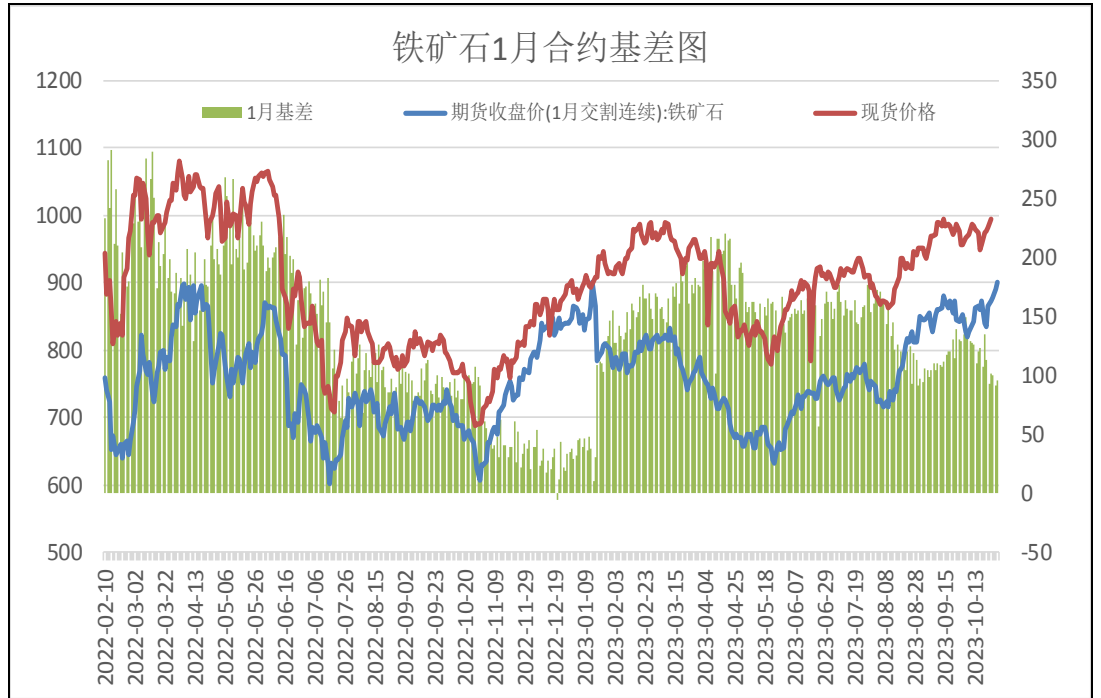
## 二、套利策略

跨期套利：10 月 30 日 I2401 与 I2405 合约价差为 44.5 元/吨。粗钢平控将减少铁矿石需求，而远期钢市终端或逐步回暖，近远月价差或缩小。操作上建议，铁矿石 1-5 合约价差于 55 附近考虑空近多远，目标 25，止损 70。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

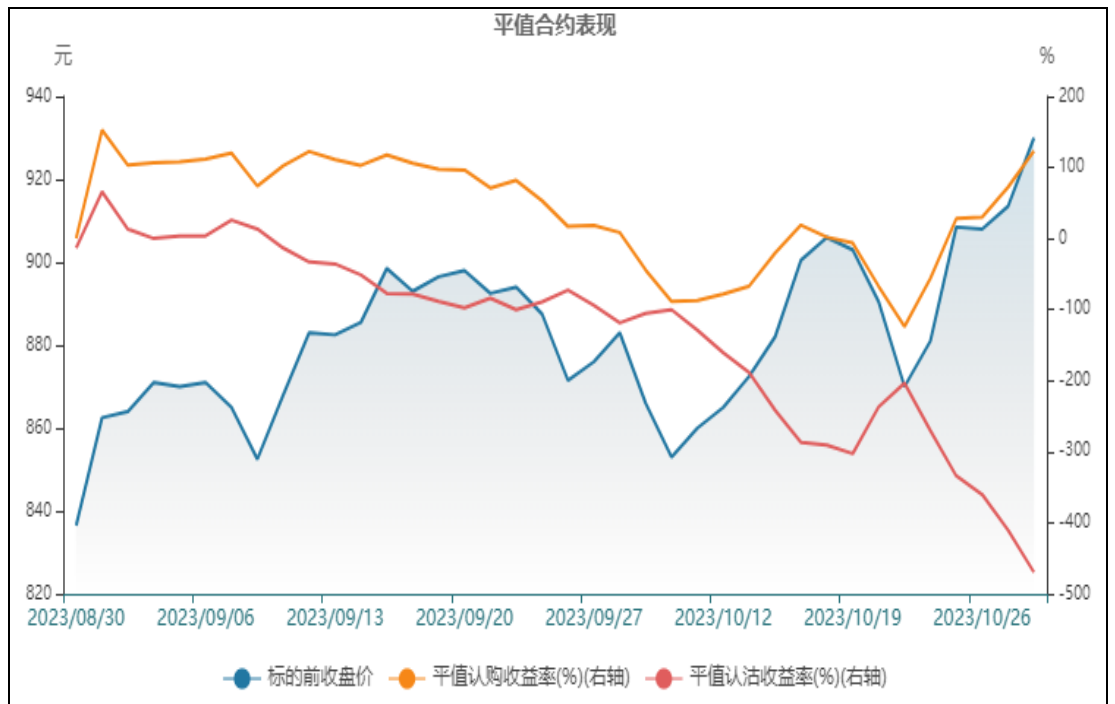
期现套利：10 月 30 日青岛港 61%澳洲麦克粉矿现货价为 995 元/干吨，期货 I2401 合约价格为 900 元/吨，基差为 95 元/吨。由于当前期价明显低于现货价格，若企业需买入大量铁矿石现货可考虑通过期货市场分批做多 I2401 合约，买入套保；而生产商或贸易商有大量库存则可考虑买入 I2401 合约虚值看跌期权做卖出套保。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

### 三、期权策略

由于钢厂利润微薄，将向上挤压炉料价格，同时粗钢平控进入关键期，钢厂若提高减产力度，将减少铁矿石现货需求。我们建议，期权策略短期可考虑买入浅虚值看跌期权。



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。