



铁矿石月报

2023年2月27日

钢厂高炉复产增多，矿价或将先抑后扬

摘要

2月份，铁矿石期现货价格宽幅整理，月初终端需求表现疲软拖累矿价，但随着钢厂高炉复产增多，铁矿石期现货价格重心逐步上移，月底大商所关于铁矿石合约限仓的规定对市场情绪造成影响。

3月份，铁矿石价格或延续宽幅整理，首先国内铁矿石港口库存相对宽松，同时随着价格持续走高钢厂将维持按需采购；其次终端利好政策仍将对炉料构成支撑，限制回调空间；最后关注美联储货币政策及国内监管部门对矿价影响。

操作上建议，I2305合约可考虑于840-820区间建立多单，止损参考810元/吨；为防止风险建仓后可考虑买入虚值看跌期权做为对冲。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
许方莉
投资咨询证号：
Z0017638

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



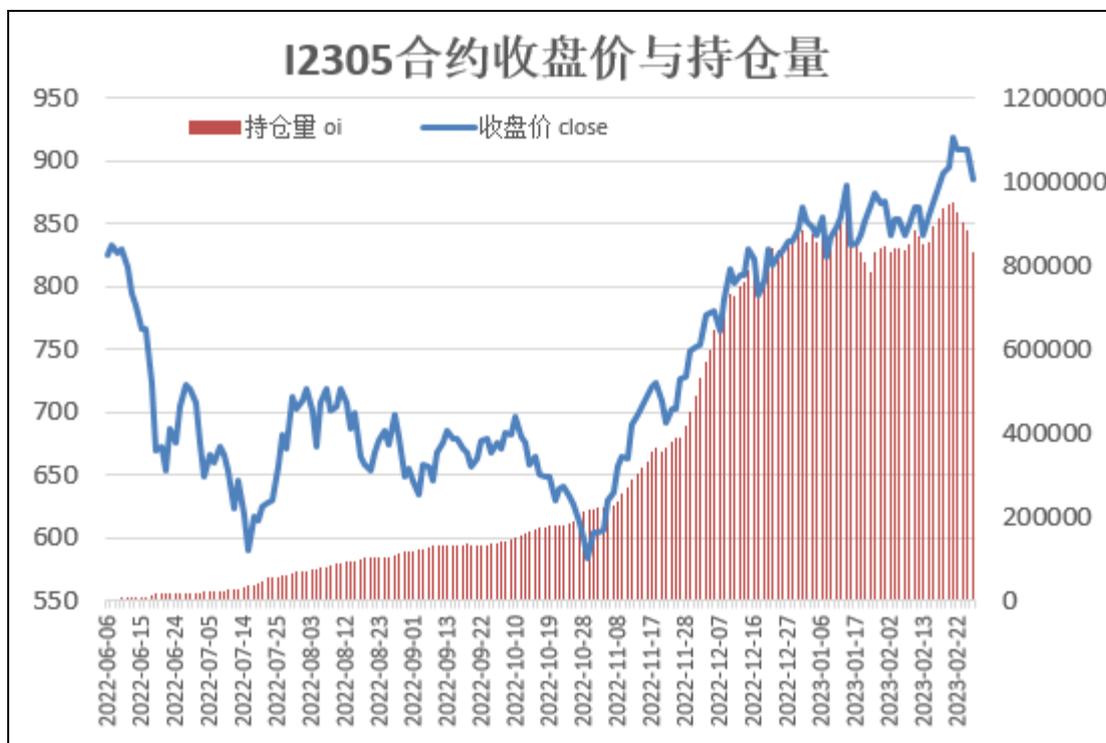
目录

第一部分、铁矿石市场行情回顾	2
一、2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	2
一、铁矿石供应端	2
1、矿山开工情况	2
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、钢材产量分析	6
第三部分、小结与展望	6
第四部分、操作策略	7
一、投资策略	7
二、套利策略	7
免责声明	8

第一部分、铁矿石市场行情回顾

一、2月份铁矿石期货行情回顾

2月份，铁矿石期货价格宽幅整理。上旬整体偏弱，由于成材现货成交数据表现出弱恢复的状态，市场情绪偏弱拖累炉料。进入中旬，随着1月社融大幅增长，增强了市场信心，另外土耳其地震引发国际市场钢材价格上涨预期，叠加国内成材基本面数据的改善，市场情绪进一步回暖，支撑铁矿石期现货价格扩大涨幅，其中I2305合约最高上探922元/吨。但月底大商所关于铁矿石合约限仓的规定对矿价还是造成一定影响。截止2月27日，I2305合约报收885.5元/吨，较上月底涨19.5元/吨，月涨幅为2.25%。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

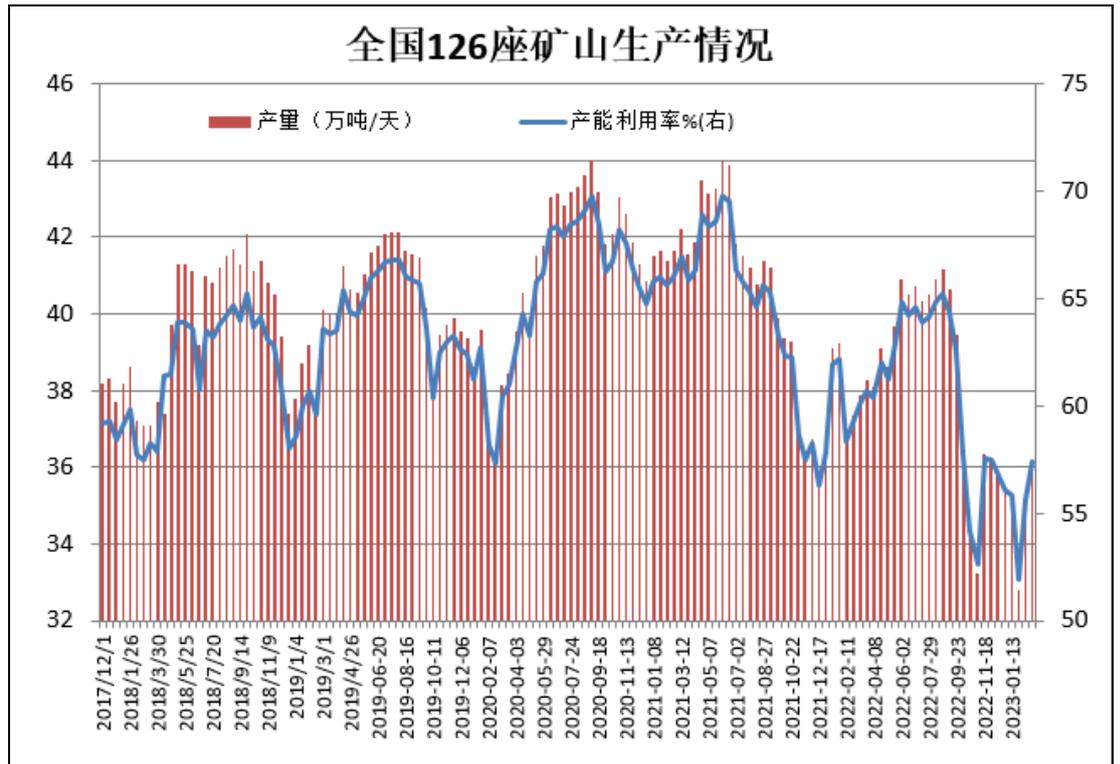
第二部分、铁矿石市场产业链分析

一、铁矿石供应端

1、矿山开工情况

2月份，全国范围内样本266座矿山产能利用率回升。数据显示，截止2月24日，国内矿山产能利用率为57.39%，1月底为51.96%，环比上调5.43%。其中铁精粉年产能100

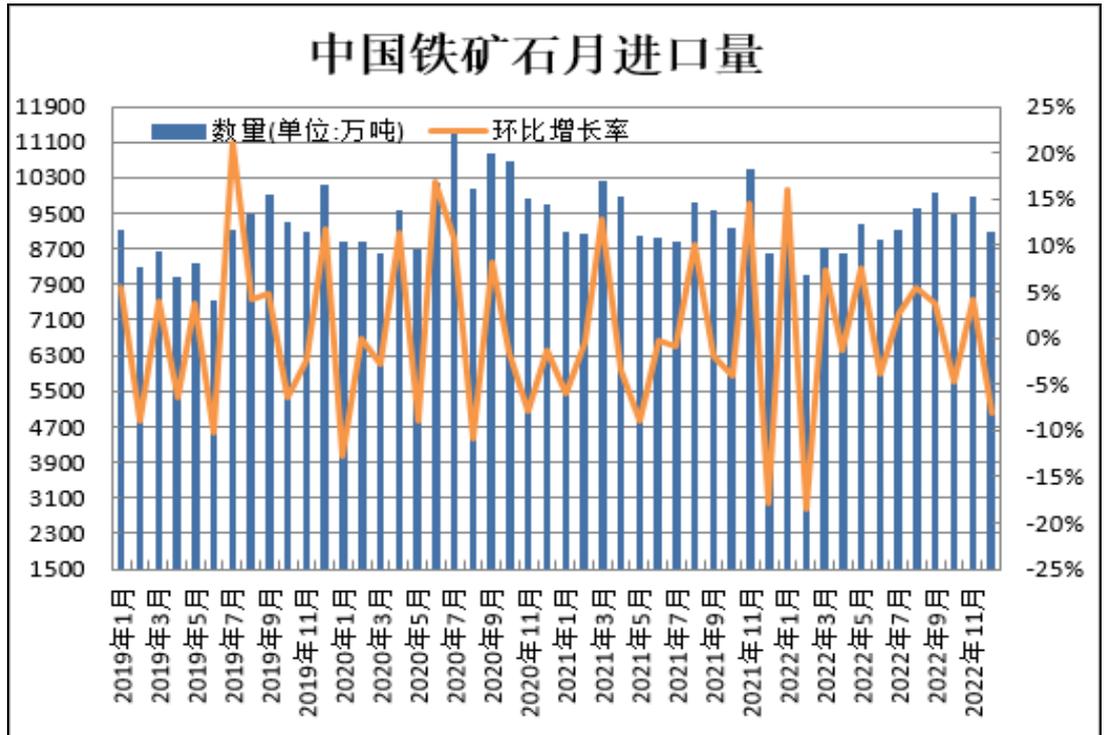
万吨及以上大型矿山产能利用率为 63.53%；铁精粉年产能 30-100 万吨（含 30 万吨）的中型矿山产能利用率为 30.08%；铁精粉年产能 30 万吨以下小型矿山产能利用率为 20.07%。从矿山规模来看，2 月份中小型矿山产能利用率上调较为明显，由于华北邯邢区域某大矿逐步恢复正常生产；华东区域某矿山检修结束，产量回增；华南个别矿山因原矿品味增加，精粉产量上涨。进入 3 月国内矿山工工率有望进一步回升，由于矿价反弹，叠加钢材需求增加预期较强。



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 年全年铁矿砂及其精矿进口量总计为 110686.4 万吨，同比下滑 1.53%。从 2023 年 1-2 月份澳巴铁矿石发运量分析，预计 2023 年前两个月国内铁矿石进口量将维持在较高水平。

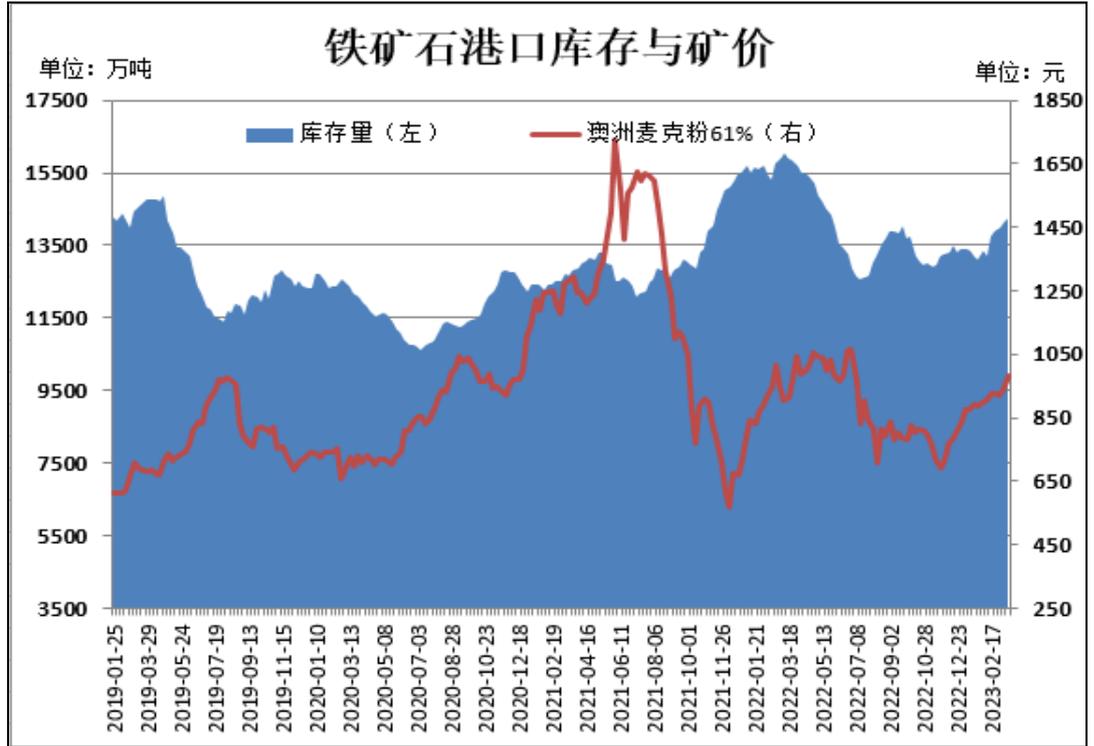


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

3、国内港口库存及厂内库存

据 Mysteel 统计数据显示,截止 2 月 24 日,全国 45 个主要港口铁矿石库存为 14223.26 万吨,较上月底增加 497.43 万吨,同比减少 1663.31 万吨。整体上,澳巴铁矿石发运量正常发送,同时随着港口在港船舶顺利卸货入库,港口进口矿库存得以继续累库,而压港船舶数量保持下降趋势。

当前,铁矿石港口库存仍处在较高水平,只是随着钢厂高炉复产增加,库存量或将下滑,同时远低于去年同期,一定程度上提振市场情绪。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

钢厂库存方面：据 Mysteel 统计，截止 2 月 24 日，样本钢厂进口铁矿石库存总量为 9137.72 万吨，月环比减少 90.57 万吨，较去年同期相比减少 1980.86 万吨；样本钢厂的进口矿日耗量为 286.08 万吨，月环比增加 7.85 万吨，年同比增加 28 万吨。整体上，全国钢厂进口矿库存继续低位徘徊，处于历史次低位，钢厂盈利水平不高，采购较为谨慎，维持按需采购策略。进口矿日耗随着钢厂的进一步复产而继续增加，其中华北和华东地区高炉复产较为集中，进口矿日耗增量较大，其余地区进口矿日耗小幅波动。

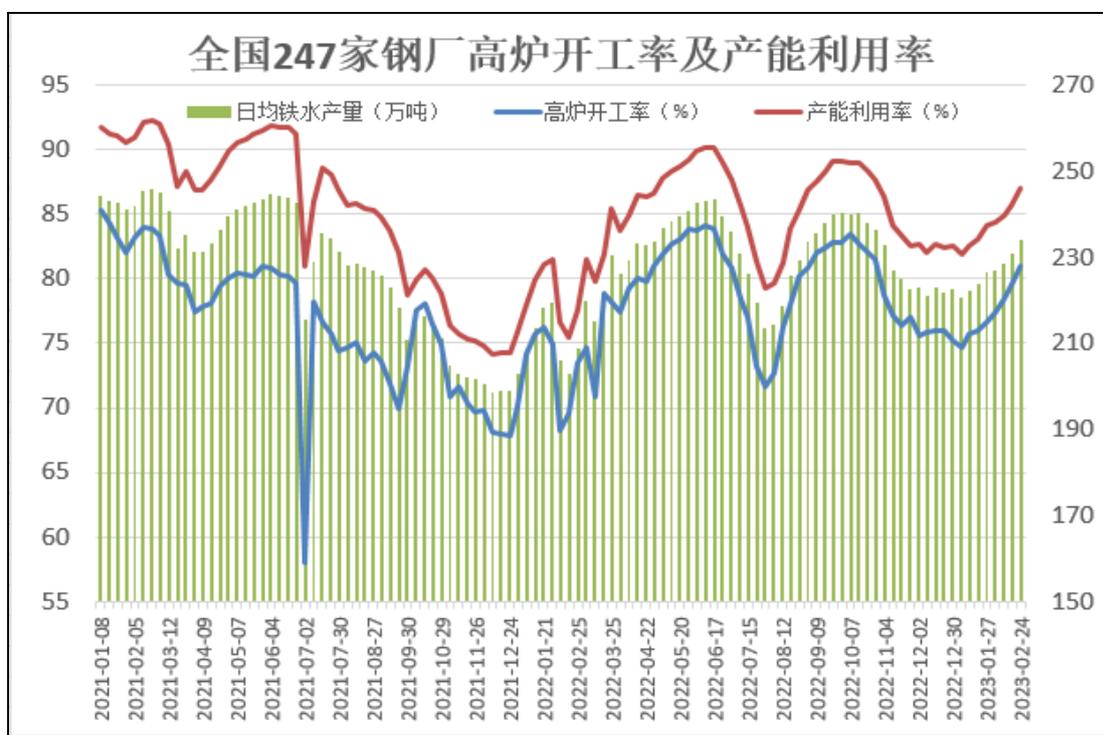


图表来源：我的钢铁、WIND、瑞达期货研究院

二、铁矿石需求端

1、钢材产量分析

据国家统计局数据显示，2022年1-12月，中国粗钢产量101300万吨，同比下降2.1%；钢材产量134034万吨，同比下降0.8%。2023年在碳达峰、碳中和背景下，对粗钢供给的影响将持续存在。当前钢价反弹及终端需求预期向好，3月份钢厂高炉开工率有望进一步回升，供应量将继续小幅提升，将增加铁矿石现货需求。



图表来源：统计局、瑞达期货研究院

第三部分、小结与展望

2月份，铁矿石期现货价格宽幅整理，月初终端需求表现疲软拖累矿价，但随着钢厂高炉复产增多，铁矿石期现货价格重心逐步上移，月底大商所关于铁矿石合约限仓的规定对市场情绪造成影响。

3月份铁矿石价格或延续宽幅整理，首先国内铁矿石港口库存相对宽松，同时随着价格持续走高钢厂将维持按需采购；其次终端利好政策仍将对炉料构成支撑，限制回调空间；最后关注美联储货币政策及国内监管部门对矿价影响。

第四部分、操作策略

一、投资策略

终端利好政策仍对钢材需求构成支撑，同时也将增加铁矿石需求增加预期。操作上建议，I2305 合约可考虑于 850-830 区间建立多单，止损参考 820 元/吨；为防止风险建仓后可考虑买入虚值看跌期权做为对冲。

二、套利策略

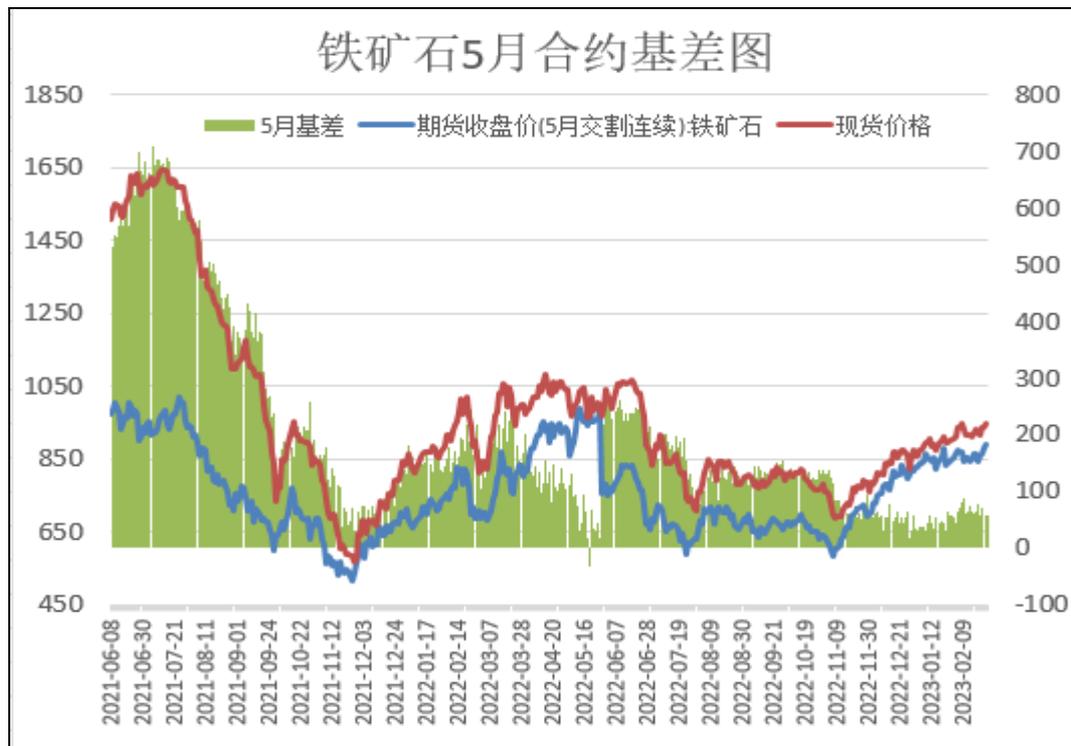
跨期套利：2 月 27 日 I2305 与 I2309 合约价差为 49.5 元/吨。终端需求有望进一步释放，或支撑 5-9 合约维持近强远弱格局，只是近期近月合约涨幅明显扩大，上行空间受限，因此操作上建议，铁矿石 5-9 合约价差于 30-20 区间考虑多近空远，价差为 10 元/吨止损，目标 60-70 元/吨。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

期现套利：2 月 27 日青岛港 61%澳洲麦克粉矿现货价为 972 元/干吨，期货 I2305 合约价格为 885.5 元/吨，基差为 87 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 I2305 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 I2305 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

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。