



金融投资专业理财

铁矿石市场月报

2024年1月31日

节前屯货库存提升，铁矿石或反弹承压

摘要

1月份，铁矿石期现货价格先抑后扬。中上旬走势低迷，由于钢材终端需求萎缩，钢厂利润收缩向上挤压炉料，同时铁矿石港口库存持续提升，叠加股市疲软打压市场信心。进入下旬，央行超预期降准提振市场信心，同时钢厂高炉开工率上升增加铁矿石需求预期，另外现货坚挺，基差修复对期价构成支撑。

2月份，铁矿石价格或反弹受阻。首先节前钢厂对炉料进行补库，同时钢厂高炉复产预期阶段性利好矿价；其次节后钢材产量虽然增加，但终端需求复苏缓慢或拖累钢价，存在向上挤压炉料的可能，同时钢厂会以消耗厂内库存为主，铁矿石供应或再显宽松；最后国内宏观面整体仍向好，阶段性对矿价有支撑作用。

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



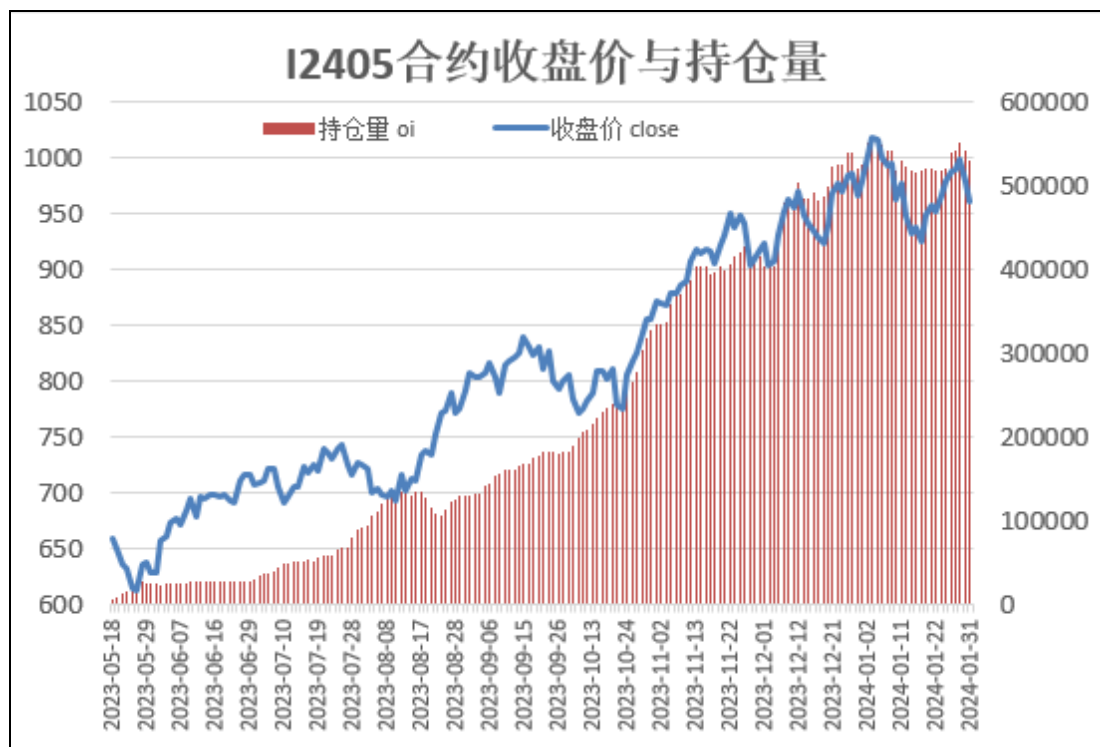
目录

第一部分、铁矿石市场行情回顾	2
一、1 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	3
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	8
一、投资策略	8
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、1月份铁矿石期货行情回顾

1月份，铁矿石期货价格探低回升。随着铁矿石港口库存持续回升，而下游新增停复产高炉的影响量基本持平，供应宽松明显对矿价支撑减弱。同时美联储货币政策会议讨论了通胀可能继续下降的原因，但近月降息预期下调，阶段性影响市场情绪。叠加钢厂利润收缩向上挤压炉料，国内股市疲软进一步拖累矿价，I2405合约于1月18日触及月内低位920.5元/吨。此后国常会要求采取措施稳市场和稳信心，信心的博弈影响将逐步显现，同时钢厂高炉开工率有所回升，增加铁矿石现货需求预期，支撑期现货价格上行，另外央行表示将于2月5日下调存款准备金率0.5个百分点，进一步支撑矿价走高。截止1月31日，I2405合约报收960.5元/吨，月跌幅为1.89%。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

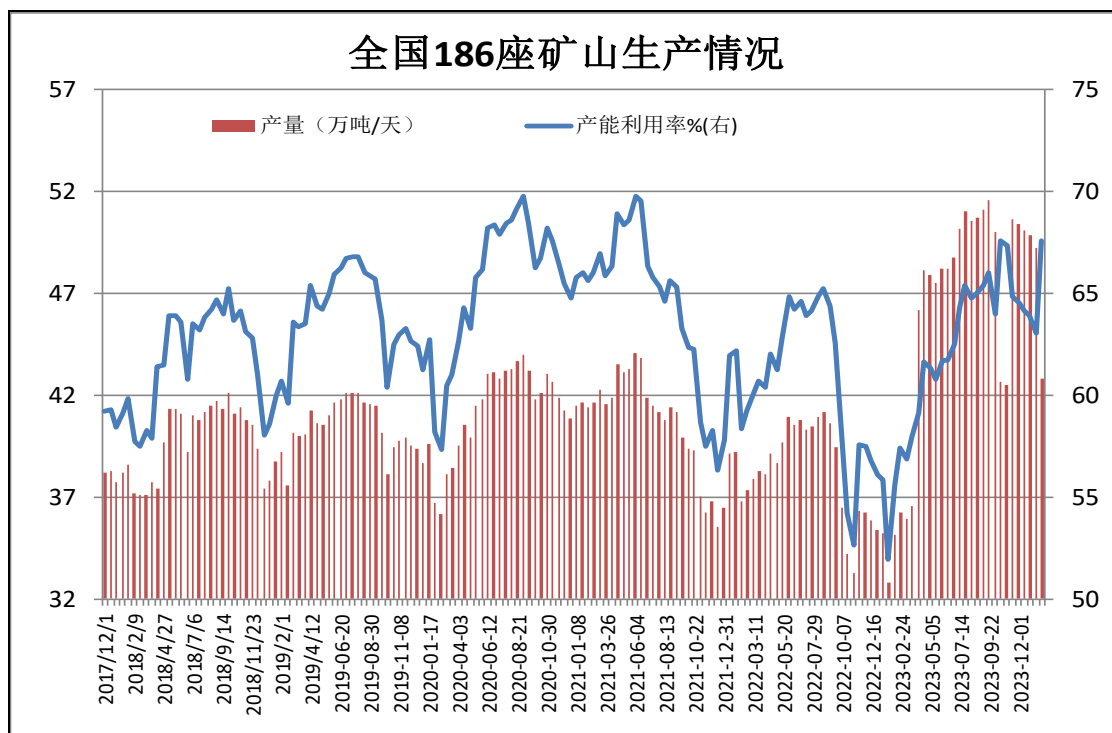
第二部分、铁矿石市场产业链分析

一、铁矿石供应端

1、矿山开工情况

1 月份，全国范围内样本 266 座矿山产能利用率小幅提升。数据显示，截止 1 月 26 日，国内矿山产能利用率为 67.61%，12 月底为 63.88%，月环比上调 3.73%。其中铁精粉年产能 100 万吨及以上大型矿山产能利用率为 76.11%；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 27.14%；铁精粉年产能 30 万吨以下小型矿山产能利用率为 27.05%。从矿山规模来看，1 月大中型矿山开工率增加更多，据 Mysteel 调研数据显示，华北、华东、西南区域相对明显。华东及华北区域主要是个别矿山恢复正常生产，西南区域主要因为个别矿山进入满产状态，产能利用率提升。

2 月份恰逢春节假期，国内矿山开工率或阶段性出现回落，但从长周期分析，节后矿山开工率将逐步回升，并增加铁矿石现货供应。



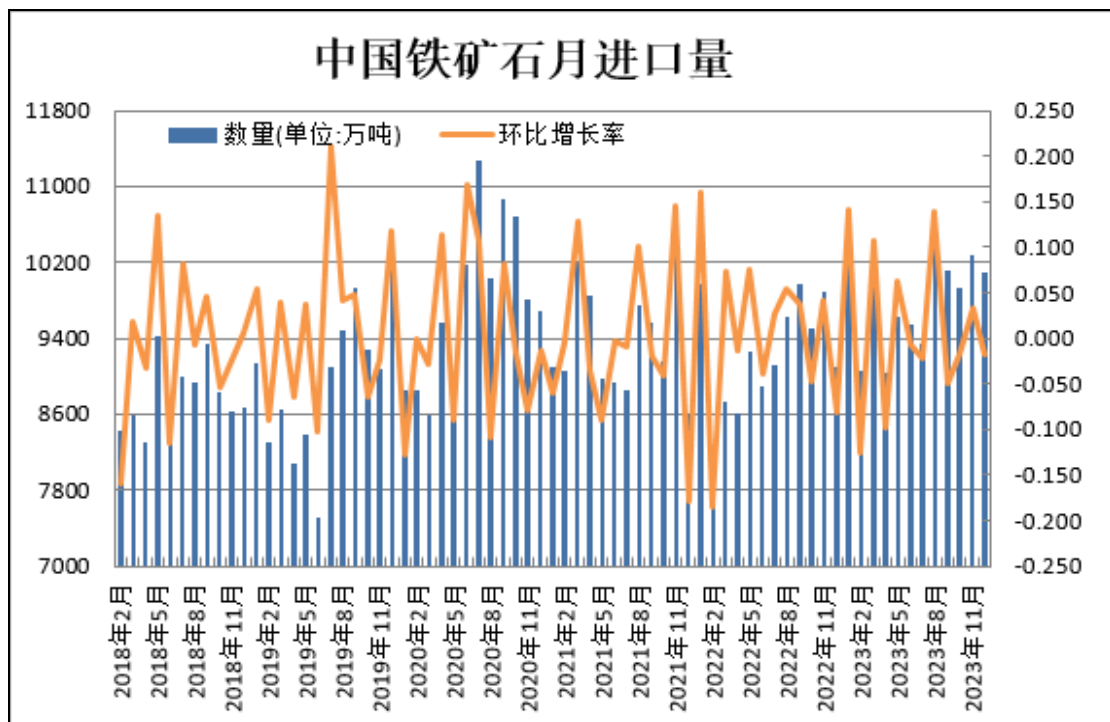
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、进口情况

据海关总署公布数据显示，2023 年 12 月份，中国进口铁矿石 10086.1 万吨，环比降

1.8%，同比增 11.0%；1-12 月份，累计进口铁矿砂及其精矿 11.8 亿吨，同比增 6.6%。进口额 1339.7 亿美元，同比增 4.9%。据此测算进口均价为 113.6 美元/吨，同比降 1.6%。由于 2023 年海外多地区出现局势动荡钢材产量下滑，而国内在稳增长刺激下，粗钢产量则保持增长趋势，澳洲和巴西增加对华铁矿石出口。

我们从 2024 年 1 月份澳洲和巴西铁矿石发运量和国内现货需求分析，预计 2024 年 1-2 月份国内铁矿石进口量将维持在较高水平。

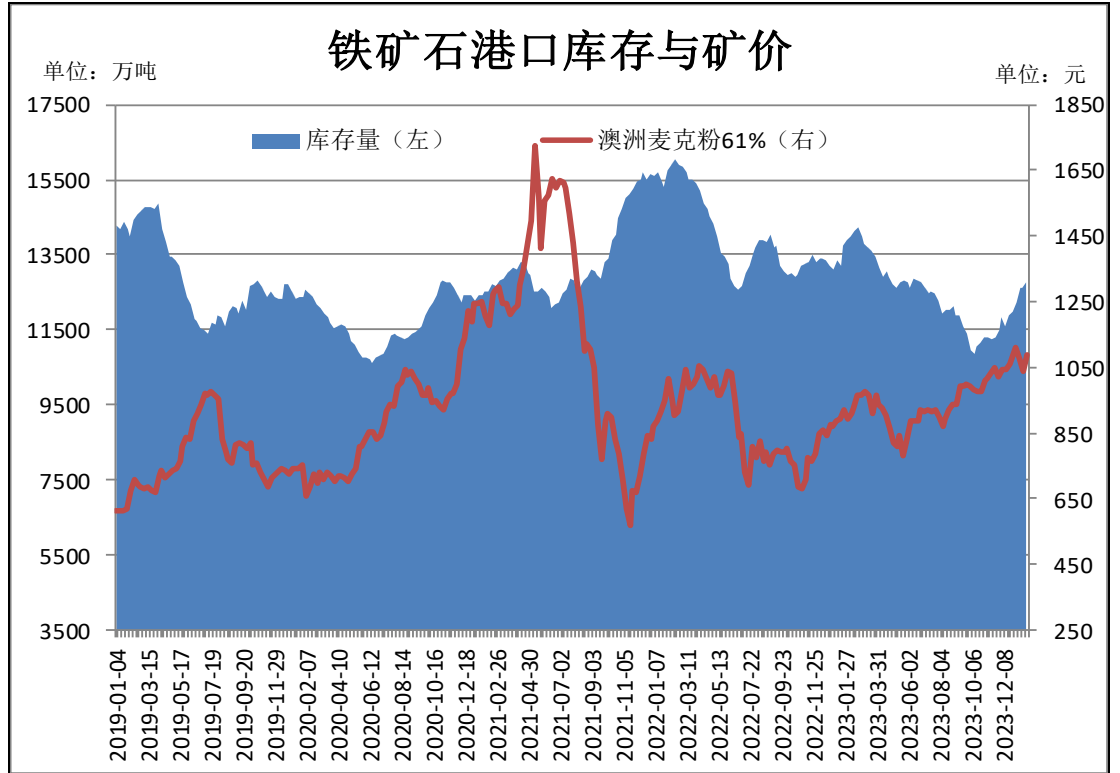


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

3、国内港口库存及厂内库存

据 Mysteel 统计数据显示，截止 1 月 26 日，全国 45 个主要港口铁矿石库存为 12762.4 万吨，较上月底增加 770.67 万吨，同比则减少 963.43 万吨。由于澳洲和巴西铁矿石到港量保持在较高水平，而国内钢材终端需求持续萎缩，钢厂高炉开工率亦处在相对低位，影响铁矿石现货需求，因此铁矿石港口库存持续增加。

2 月份春节假期前后港口作业减少，铁矿石卸货和疏港量都会受到影响，但从过往经验分析，节后钢厂会以消耗厂内库存为主，因此铁矿石港口库存或进一步增加。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

钢厂库存方面：据 Mysteel 统计，截止 1 月 26 日，样本钢厂进口铁矿石库存总量为 10523.59 万吨，月环比增加 996.64 万吨，较去年同期增加 1295.3 万吨；样本钢厂的进口矿日耗量为 272.75 万吨，月环比增加 3.08 万吨，年同比减少 5.48 万吨。1 月份，钢厂高炉开工率前低后高，日耗量也有所增加。整体上厂内库存在淡季提升还是比较明显，节后钢厂将以消耗厂库为主，因此 2 月份铁矿石厂内库存量或逐步回落。



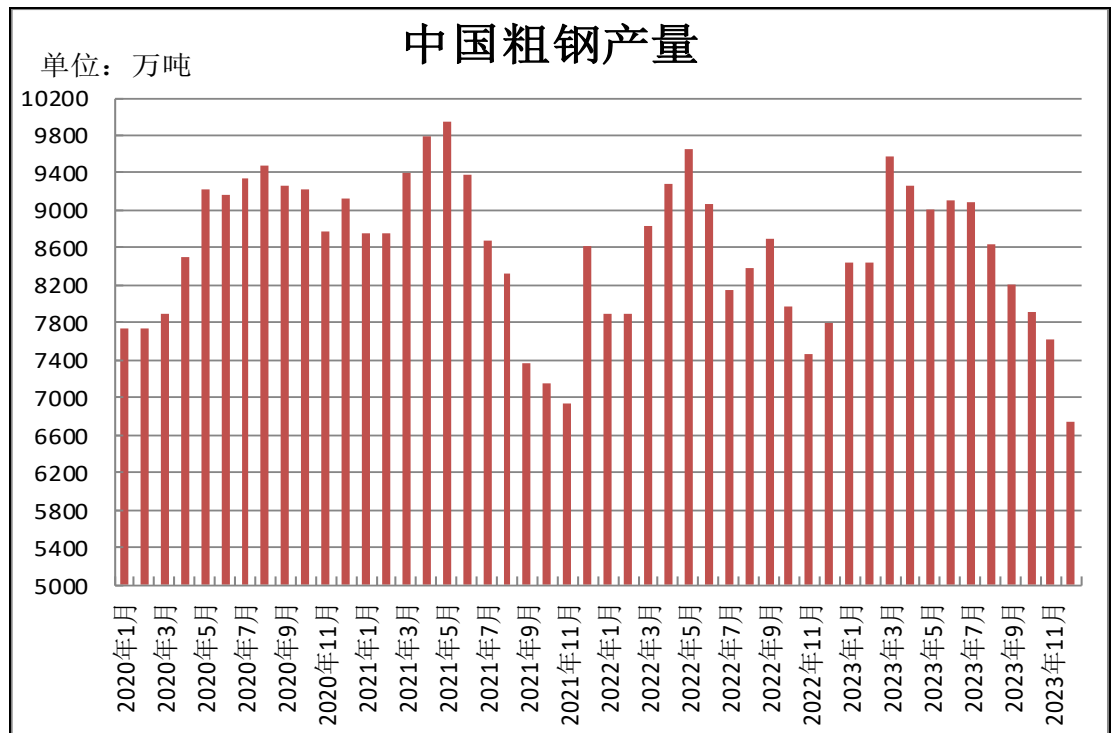
图表来源：我的钢铁、WIND、瑞达期货研究院

二、铁矿石需求端

1、粗钢产量

据国家统计局数据显示，2023年12月我国生产粗钢6744万吨，环比下降11.38%，同比下降14.9%；粗钢日均产量217.5万吨，环比下降14.3%，连续六个月下滑，同时也创出2018年以来新低。1-12月累计粗钢产量101908万吨，同比持平，2023年中国粗钢产量依然实现平控。

我们认为，粗钢平控后，钢厂高炉开工率将逐步回升，2月份粗钢产量环比有望止跌反弹，并增加铁矿石现货需求。

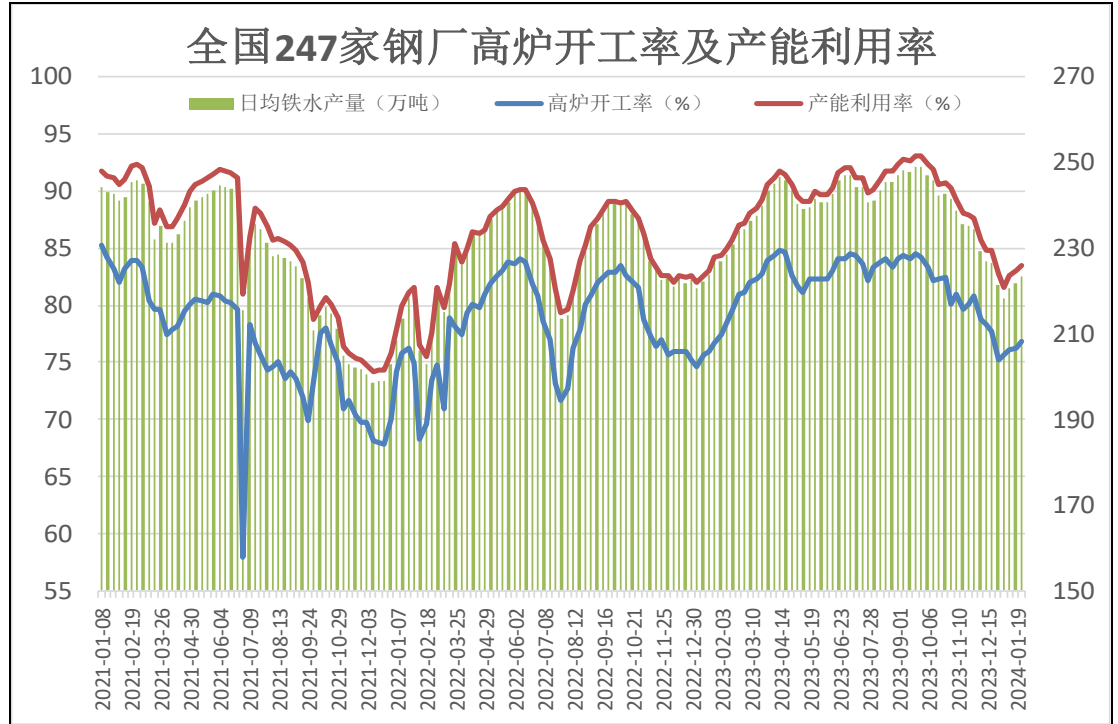


图表来源：统计局、瑞达期货研究院

2、钢厂高炉开工率

据Mysteel统计数据显示，截止1月26日，247家钢厂高炉开工率76.82%，月环比提升1.63个百分点，同比去年增加0.13个百分点；高炉炼铁产能利用率83.5%，月环比提升0.75个百分点，同比下滑0.65个百分点。随着2023年粗钢平控落地，1月份钢厂高炉开工率小幅上抬。

整体上，2 月份，钢材市场仍处在消费淡季。从历史数据分析，钢厂高炉开工率及产能利用率提升要快于终端需求复苏。据 Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率及高炉炼铁产能利用率已连续四周出现回升，节后有望进一步提升。



图表来源：统计局、瑞达期货研究院

第三部分、小结与展望

1 月份，铁矿石期现货价格先抑后扬。中上旬走势低迷，由于钢材终端需求萎缩，钢厂利润收缩向上挤压炉料，同时铁矿石港口库存持续提升，叠加股市疲软打压市场信心。进入下旬，央行超预期降准提振市场信心，同时钢厂高炉开工率上升增加铁矿石需求预期，另外现货坚挺，基差修复对期价构成支撑。

2 月份，铁矿石价格或反弹受阻。首先节前钢厂对炉料进行补库，同时钢厂高炉复产预期阶段性利好矿价；其次节后钢材产量虽然增加，但终端需求复苏缓慢或拖累钢价，存在向上挤压炉料的可能，同时钢厂会以消耗厂内库存为主，铁矿石供应或再显宽松；最后国内宏观面整体仍向好，阶段性对矿价有支撑作用。

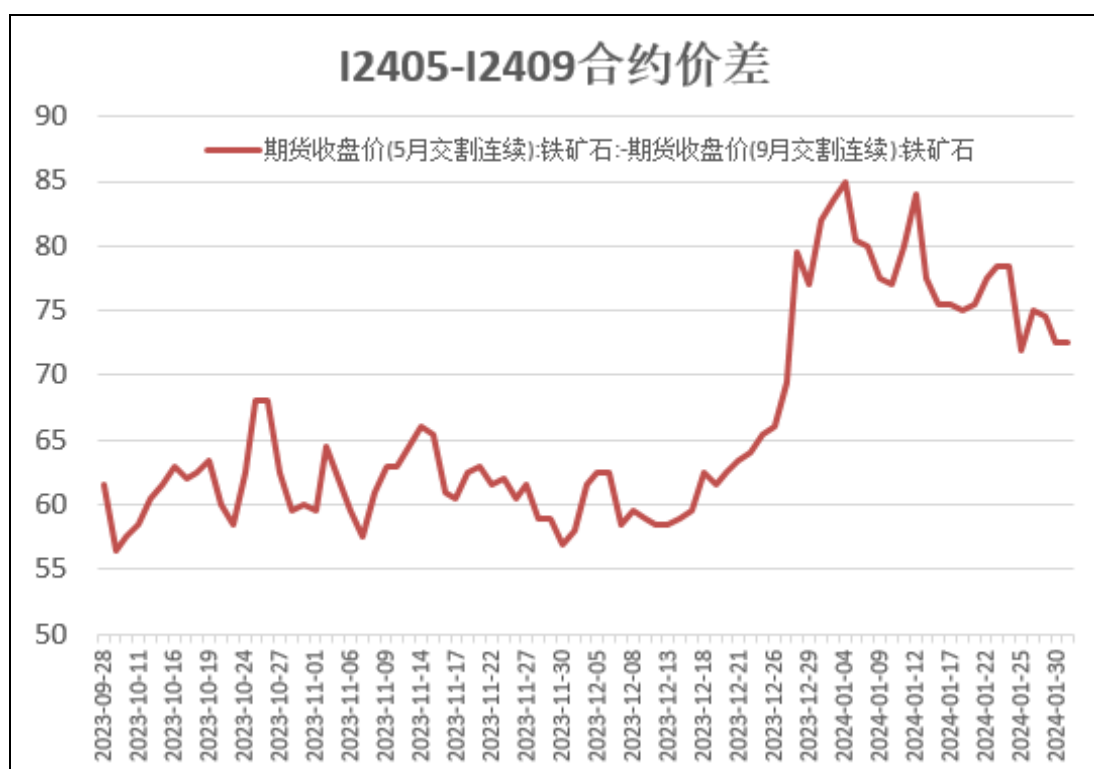
第四部分、操作策略

一、投资策略

节前钢厂对炉料进行补库，同时钢厂高炉复产预期阶段性利好矿价，叠加远月合约贴水现货较深基差修复或支撑期价反弹。操作上建议，I2405 合约可考虑于 920 附近建立多单，止损参考 890 元/吨。

二、套利策略

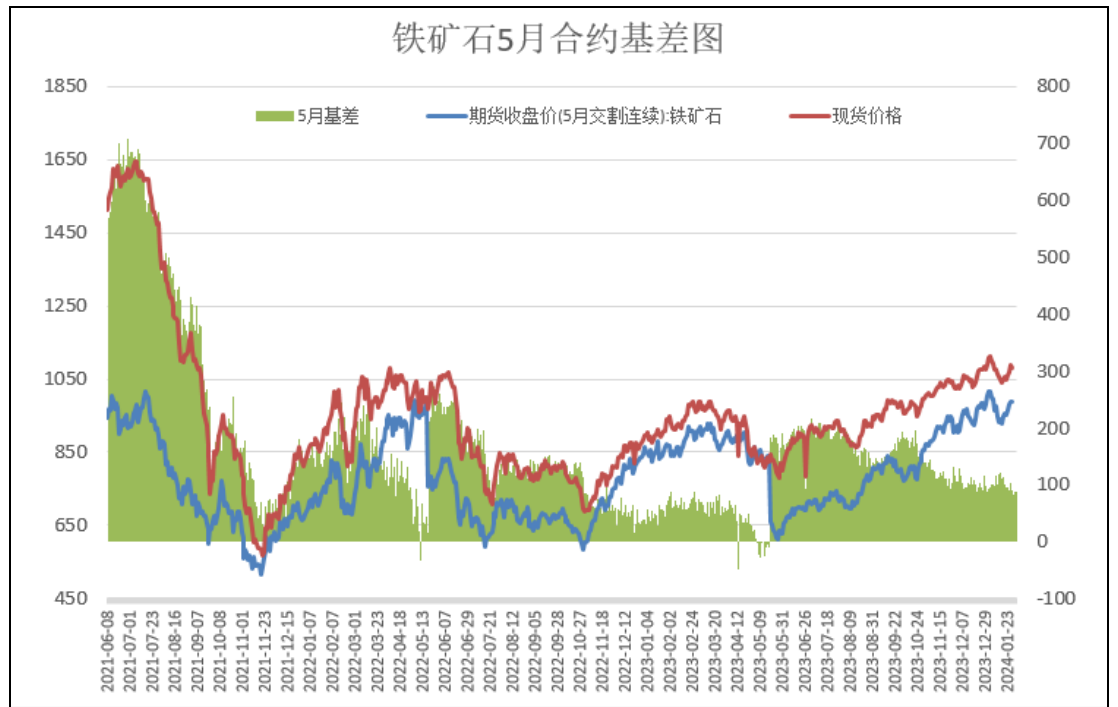
跨期套利：1 月 31 日 I2405 与 I2409 合约价差为 72.5 元/吨。铁矿石维持近强远弱格局，同时近月合约仍贴水于现货，价差存拉大可能。操作上建议，铁矿石 1-5 合约价差于 65 附近考虑多近空远，止损 50，目标 90。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

期现套利：1 月 31 日青岛港 61%澳洲麦克粉矿现货价为 1049 元/干吨，期货 I2405 合约价格为 960.5 元/吨，基差为 88 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 I2405 合约，进行买入套保；而生产商或贸易商有大量库存则可考虑卖出部分现货，通过期货市场进行库存置换，或买入浅虚值看跌期

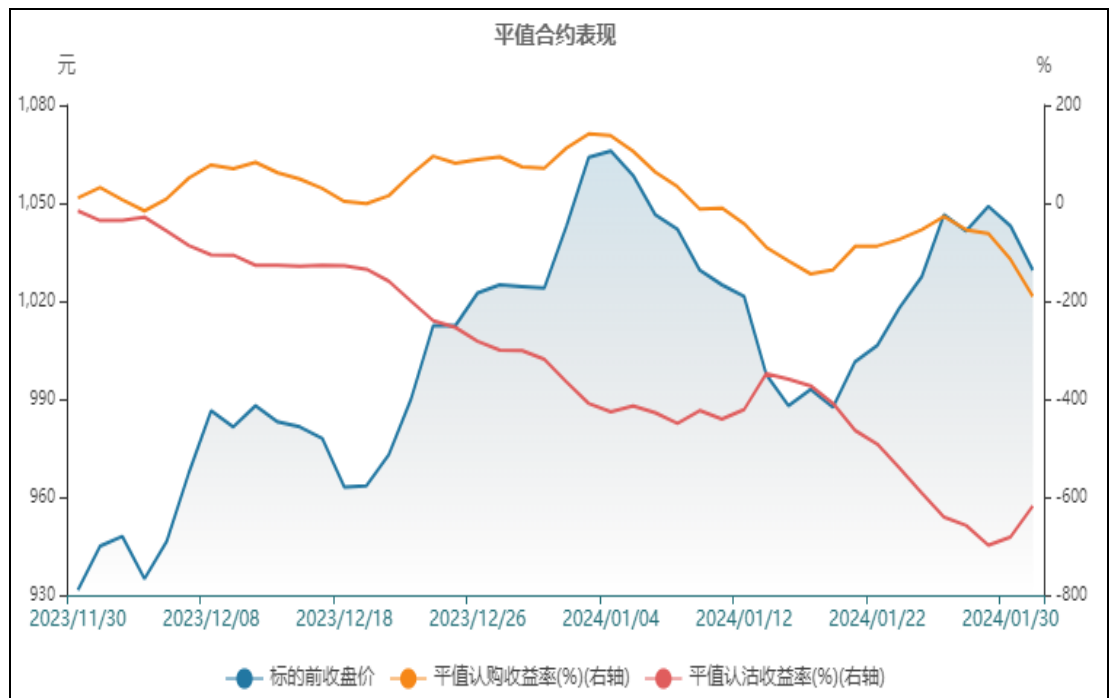
权进行库存套保。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

三、期权策略

节后钢材终端需求复苏缓慢或拖累钢价，钢厂利润收缩存在向上挤压炉料的可能，同时钢厂会以消耗厂内库存为主，铁矿石或再显宽松。建议，期权策略可考虑买入虚值看跌期权。



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。