



金融投资专业理财

宏观扰动&淡季临近，铁矿石或前高后低

摘要

宏观托底提升市场信心及风险偏好，9月资产价格低位大幅反弹。国庆节后首个交易日，黑色大幅高开，叠加节前最后一个交易日涨停，市场情绪极度亢奋，价格过快的上涨提前透支行情，在市场对政策增量预期的等待中，情绪回归理性，叠加节前钢厂大部分已经补库，现货市场观望增加，盘面进入技术调整，并回吐大部分涨幅。

展望11月，发运有回升趋势，港口库存预计延续宽松状态。需求方面，钢厂利润水平尚可的情况下，上旬预计铁水趋稳或小幅增加；但是，铁水不宜大幅回升，结合粗钢压减的目标来看，如果以钢协前期提到的压减10亿吨为目标，那么铁水接下来的两个月压减压力很大。价格走势方面，预计震荡偏强呈现前高后低，价格运行区间参考740-840。

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

助理研究员：徐玉花

期货从业资格号 F03132080

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

目录.....	1
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、铁矿石原矿产量.....	3
2、进口铁矿砂及其精矿.....	3
3、海外矿山发运量及库存.....	4
二、铁矿石需求端.....	6
1、粗钢产量.....	6
2、铁水产量.....	7
第三部分、11月走势展望及期权应用分析.....	8
免责声明.....	9

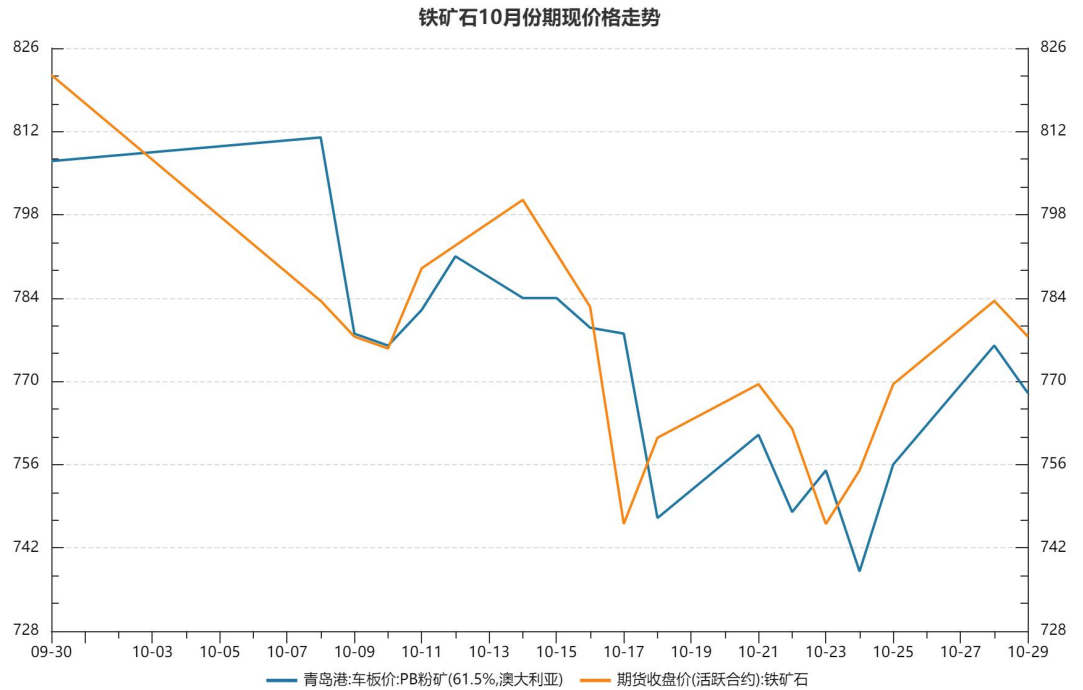
第一部分、铁矿石市场行情回顾

一、10月份铁矿石期货行情回顾

期货价格走势方面，截至10月29日，铁矿石期货加权月线跌幅收跌5.49%，月度下跌45元/吨，钢材期货方面，热卷加权下跌1.92%，螺纹加权下跌3.57%。

现货端，铁矿石价格指数（62%Fe）报103.55美元/吨，较9月底下跌4.75美元/吨，青岛港61.5PB粉报768元/吨，较9月底下跌39元/吨，环比下跌4.83%。

宏观托底提升市场信心及风险偏好，资产价格大幅反弹。国庆节后首个交易日，黑色大幅高开，叠加节前最后一个交易日涨停，市场情绪极度亢奋，价格过快的上涨提前走完了大部分行情，在市场对政策增量预期的等待中，情绪回归理性，叠加钢厂节前基本补库，现货市场观望增加，盘面进入技术调整，并回吐大部分涨幅。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

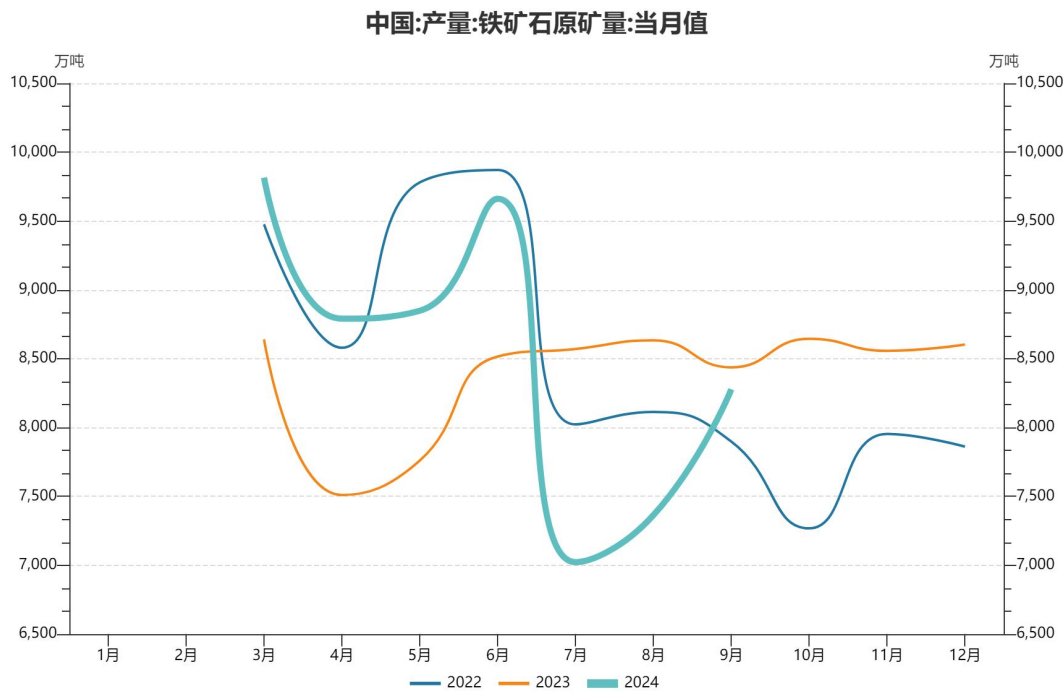
第二部分、铁矿石市场产业链分析

一、铁矿石供应端

1、铁矿石原矿产量

国家统计局数据显示，9月份，中国铁矿石原矿产量为8277.8万吨，同比下降4.5%；1-9月累计产量为78138.0万吨，同比增长3.0%。

矿山多恢复正常生产，钢企利润修复影响下，叠加节前补库预期，国内铁精粉产量小幅回升。9月份，Mysteel新口径433家国内矿企累计生产铁精粉2201.1万吨，环比降23.7万吨，降幅1.1%；1-9月累计产量21583.5万吨，累计同比增36万吨，增幅0.2%。后续来看，精粉产量预计跟随钢厂利润波动，总体先升后降，月度水平趋稳。



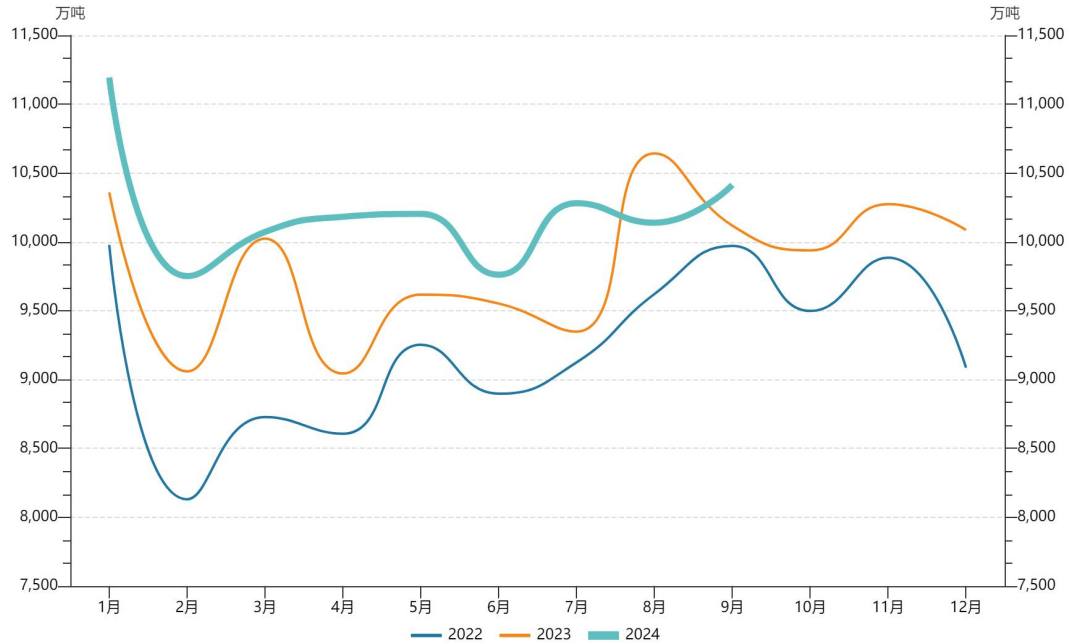
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、进口铁矿砂及其精矿

国内铁矿石进口量连续3个月保持在1亿吨上方，延续量增价跌特点。中国海关总署数据显示，2024年9月，我国进口铁矿石10413.2万吨，环比增加274.2万吨，增长2.7%；均价95.5美元/吨，环比减少7.1美元/吨，下降6.9%。1-9月累计进口铁矿石91886.6万吨，同比增加4296.9万吨，增长4.9%，均价111.6美元/吨。

10 月份，受中国宏观驱动，铁矿石价格环比大幅上涨，进口铁矿石均价预估将环比上涨 7-10 美元/干吨，进口量上，结合季节性，环比预计则下降。

中国:进口数量:铁矿砂及其精矿:当月值



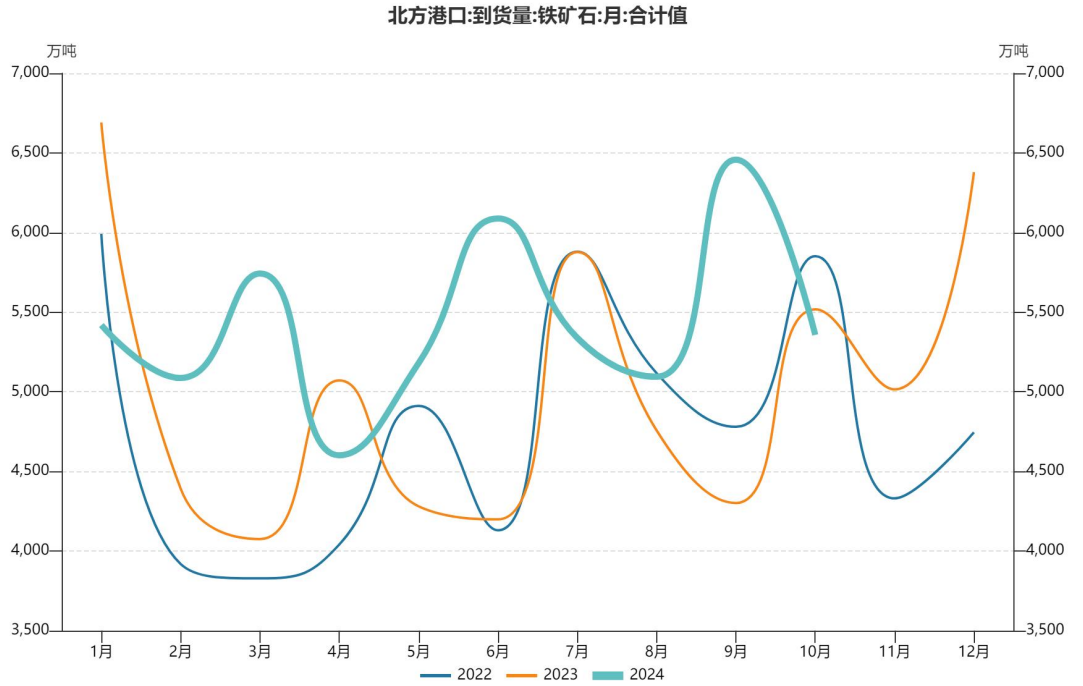
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

3、海外矿山发运量及库存

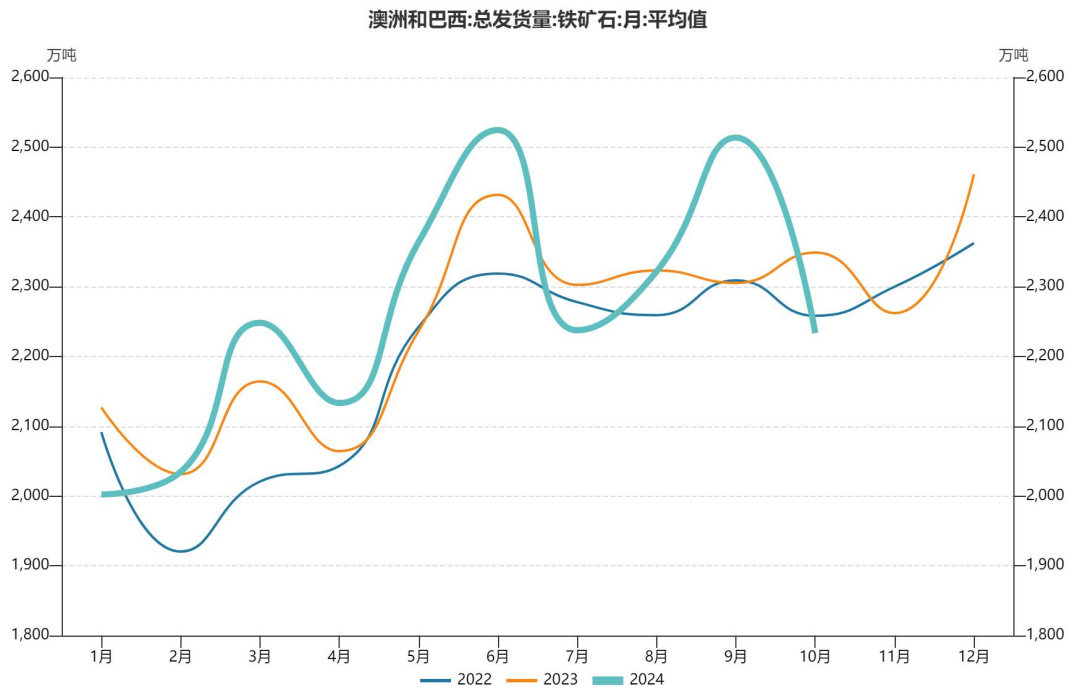
供应保持宽松，库存同期高位，钢厂消化自有库存为主，港口库存环比回升。Mysteel 数据显示，截止 10 月 25 日，45 港进口铁矿石库存总量 15337.85 万吨，同比去年增加 4203 万吨，库存高位窄幅波动，环比增加 281 万吨。厂库方面，全国钢厂进口铁矿石库存总量为 8978.91 万吨，环比下降 53.75 万吨，年同比降 63.65 万吨。10 月份，盘面弱势，钢厂降低采购频率及消化自有库存为主，厂库小幅下降。

季末冲量结束，发运和到港冲高回落，10 月份，北方港口铁矿石到港量为 5356.80 万吨，环比下降 1101.20 万吨。发运方面，10 月份，澳巴铁矿石发运总量为 89920 万吨，环比降 3577 万吨。

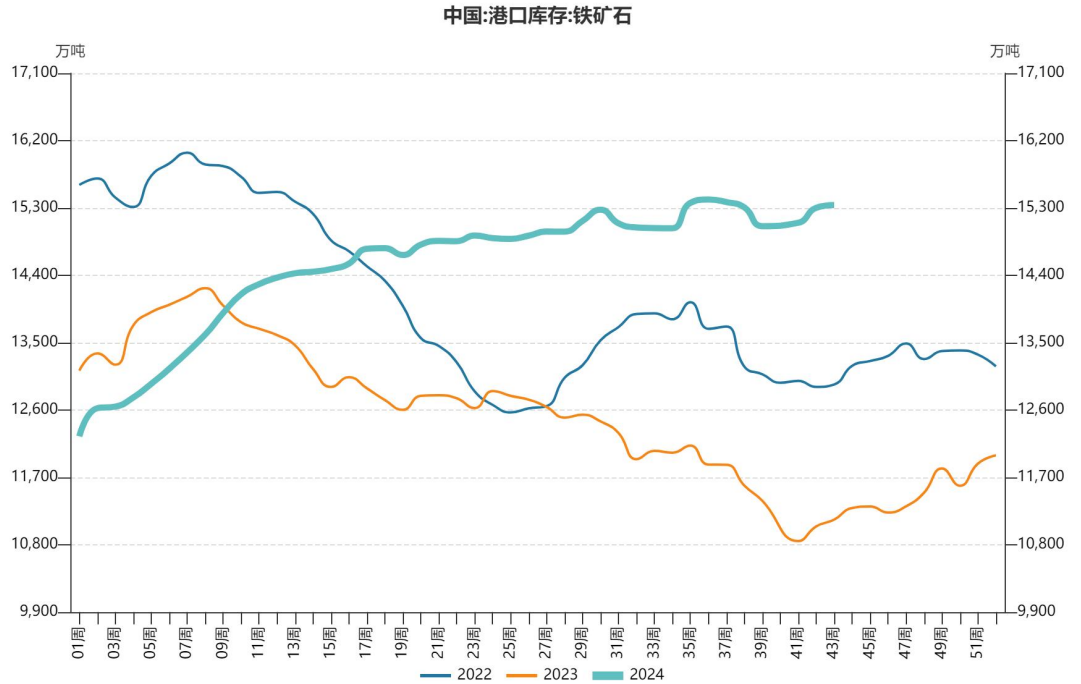
展望 11 月，供应端，发运有季节性小幅回升趋势，价格方面，受钢价淡季临近影响，铁水需求大概率降低，潜在风险点在粗钢压减若执行，将大幅度打压铁水需求，届时港口库存将面临供应回升，需求下滑，导致库存迅速累库的情况。



图表来源: WIND、瑞达期货研究院



图表来源: WIND、瑞达期货研究院



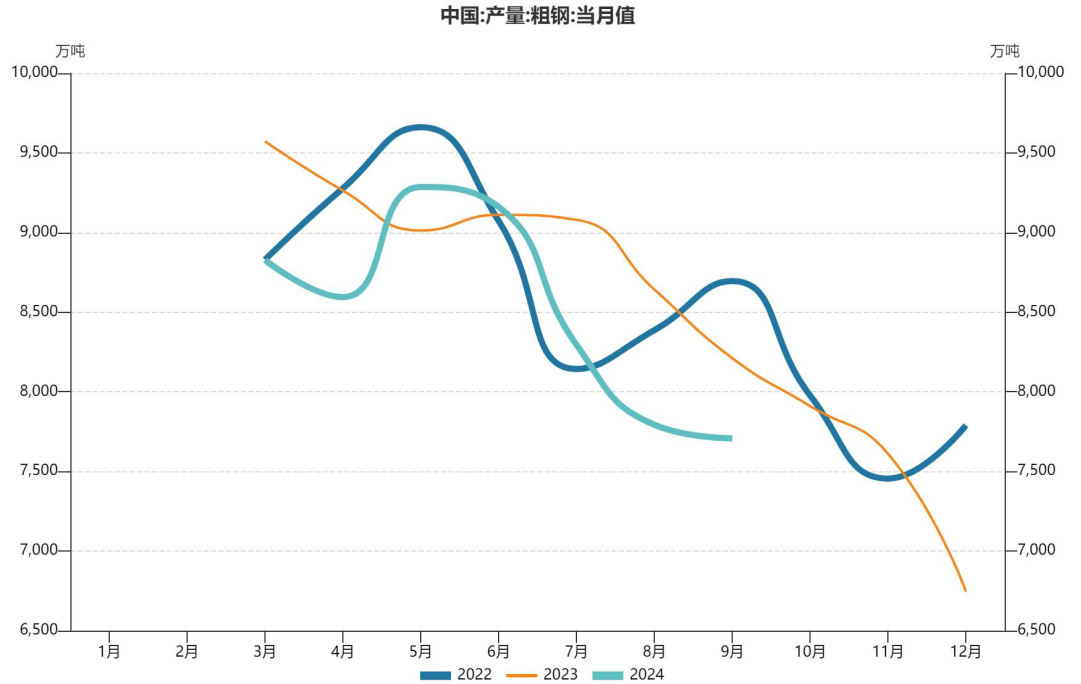
图表来源: WIND、瑞达期货研究院

二、铁矿石需求端

1、粗钢产量

国家统计局数据显示,2024年9月份我国粗钢产量为7707万吨,同比减少6.1%;日均粗钢产量为256.9万吨,较8月份日均产量增长2.2%。前三季度,我国累计生产粗钢76848万吨,同比下滑3.6%。

1-9月份钢铁行业亏损341亿元,粗钢压减还有一定空间。若按照全年粗钢产量10亿吨左右的调控目标来计算,10月-12月份,粗钢日均产量必须限制在251.65万吨,比今年以来日均产量最低的8月份粗钢日产量251.35万吨高0.3万吨。因此,今年剩下的这2个月,要求钢厂要保持类似8月份去旧标控产的生产节奏。

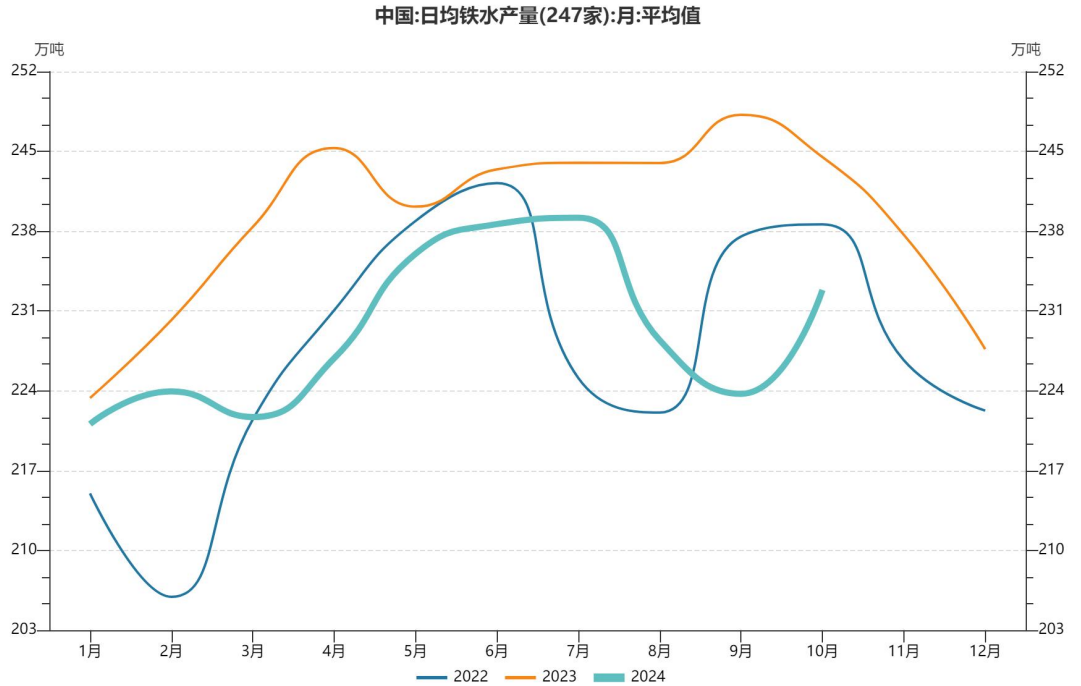


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、铁水产量

截至10月28日，钢厂铁水日均产量为232.85万吨，环比增加9.12万吨/周，同比下降11.65万吨。受螺纹产量回升及宏观情绪转暖刺激市场需求影响，10月铁水延续小幅回升态势，保持连续7周回升。

展望11月，截至目前，钢厂盈利率64.94%，年同比增加48.49%，钢厂利润水平尚可的情况下，铁水总体难以大幅度下跌，上旬预计铁水趋稳；但是，铁水不宜大幅回升，结合粗钢压减的目标来看，如果以钢协前期提到的压减10亿吨为目标，那么铁水接下来的两个月压减压力很大。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

第三部分、11 月走势展望及期权应用分析

展望 11 月，发运有回升趋势，港口库存预计延续宽松状态。需求方面，钢厂利润水平尚可的情况下，上旬预计铁水趋稳或小幅增加；但是，铁水不宜大幅回升，结合粗钢压减的目标来看，如果以钢协前期提到的压减 10 亿吨为目标，那么铁水接下来的两个月压减压力很大。价格走势方面，预计震荡偏强，前高后低。价格运行区间参考 740-840。期权操作上，建议可通过买入 740 附近看涨期权和卖出 850 附近看涨期权组合操作。

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作任何保证，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。