



金融投资专业理财

## 铁矿石月报

2021年2月26日

# 现货市场供需两旺，矿价或陷高位整理

### 摘要

2月份，铁矿石期现货价格震荡走高，由于节前钢厂囤货叠加贸易商看好后市现货需求挺价明显，期货 I2105 合约受现货坚挺，同时贴水现货较深支撑期价逐步走高。

3月份铁矿石价格或陷入高位宽幅整理，首先铁矿石现货供应将逐步提升（关注主产区天气变化对发运量造成的影响）；其次钢厂高炉开工率也将逐步增加，将增加铁矿石现货需求；最后高矿价将挤压钢厂利润，钢厂按需采购及阶段性抵制高矿价将限制矿价上行空间。

操作上建议，I2105 合约可考虑于 1180-1190 区间抛空，止损参考 1205 元/吨，若回落至 1080 元/吨附近获得支撑则反手做多，止损参考 1060 元/吨。

期现套利：2月26日青岛港 62%澳洲粉矿现货价为 1285 元/干吨，期货 I2105 合约价格为 1151 元/吨，基差为 134 元/吨，由于当前期价远低于现货价格，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 I2105 合约套保；或选择买入 I2105 合约看涨期权。

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

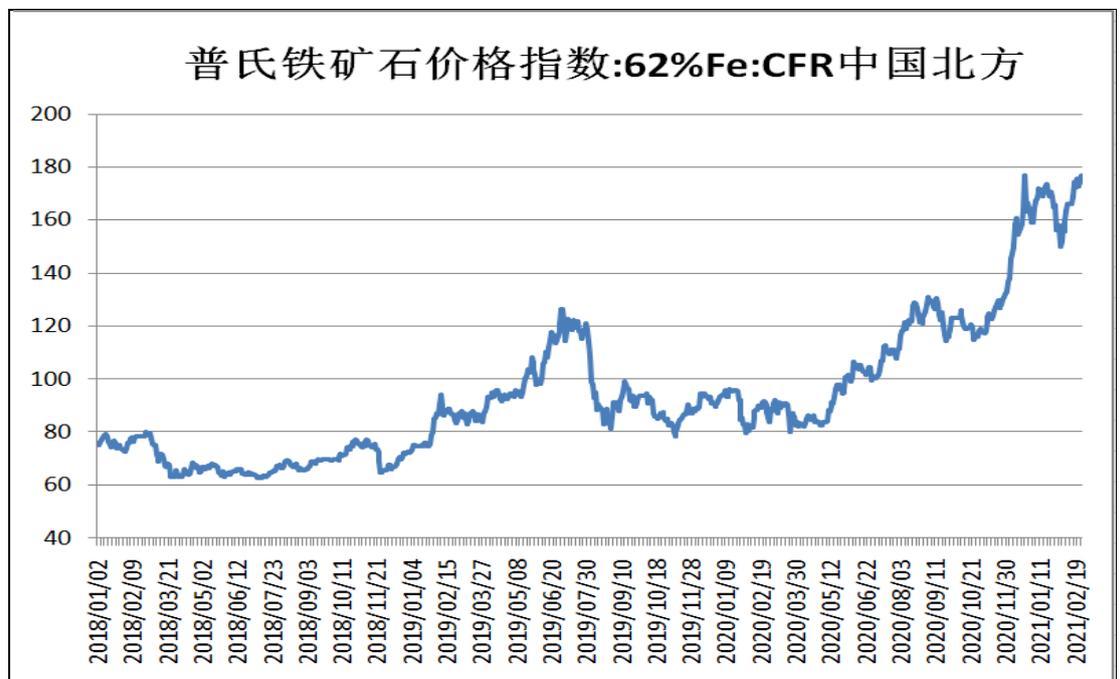


## 目录

|                       |   |
|-----------------------|---|
| 一、2 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、矿山开工率 .....         | 2 |
| 2、进口情况 .....          | 3 |
| 3、国内港口及厂内铁矿石库存 .....  | 4 |
| 4、终端需求分析 .....        | 5 |
| 三、小结与展望 .....         | 6 |
| 四、操作策略 .....          | 6 |
| 1、投资策略 .....          | 6 |
| 2、套利策略 .....          | 7 |
| 免责声明 .....            | 8 |

## 一、2 月份铁矿石市场行情回顾

2 月份，铁矿石期现货价格震荡走高后陷入区间整理。春节假期前由于钢厂囤货及澳洲飓风影响铁矿石发运量，市场做多情绪浓厚，I2105 合约由月初 925 元/吨涨至 2 月 10 日 1071.5 元/吨；节后首日 I2105 合约跳空高开高走，当日涨幅达 5.6%，因钢厂高炉复产预期将进一步增加铁矿石现货需求，I2105 合约于 2 月 22 日触及月内高位 1180 元/吨，但此后则陷入 1090-1180 区间宽幅整理。截止 2 月 26 日，普氏 62%铁矿石价格指数为 176.65 美元/吨，较上月涨 18.6 美元/吨，涨幅为 12%。



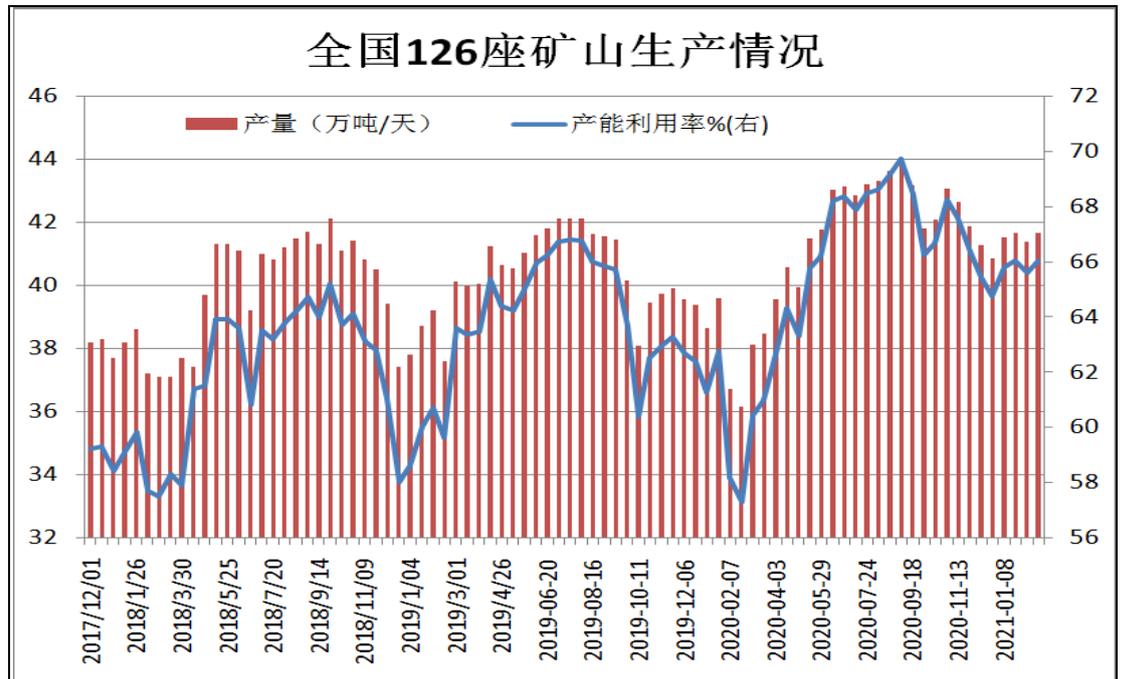
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

## 二、铁矿石市场产业链分析

### 1、矿山开工率

2 月份，全国范围内样本 126 座矿山产能利用率维持在较高水平，截止 2 月 26 日国内矿山产能利用率为 66.04%，1 月底为 66.03%，其中规模在 30 万吨以上大型矿山产能利用率为 73.99%；规模在 10-30 万吨之间的中型矿山产能利用率为 31.9%；规模在 10 万吨以下小型矿山产能利用率为 11.22%。从矿山规模来看，2 月份大中小型矿山产能利用率均相对

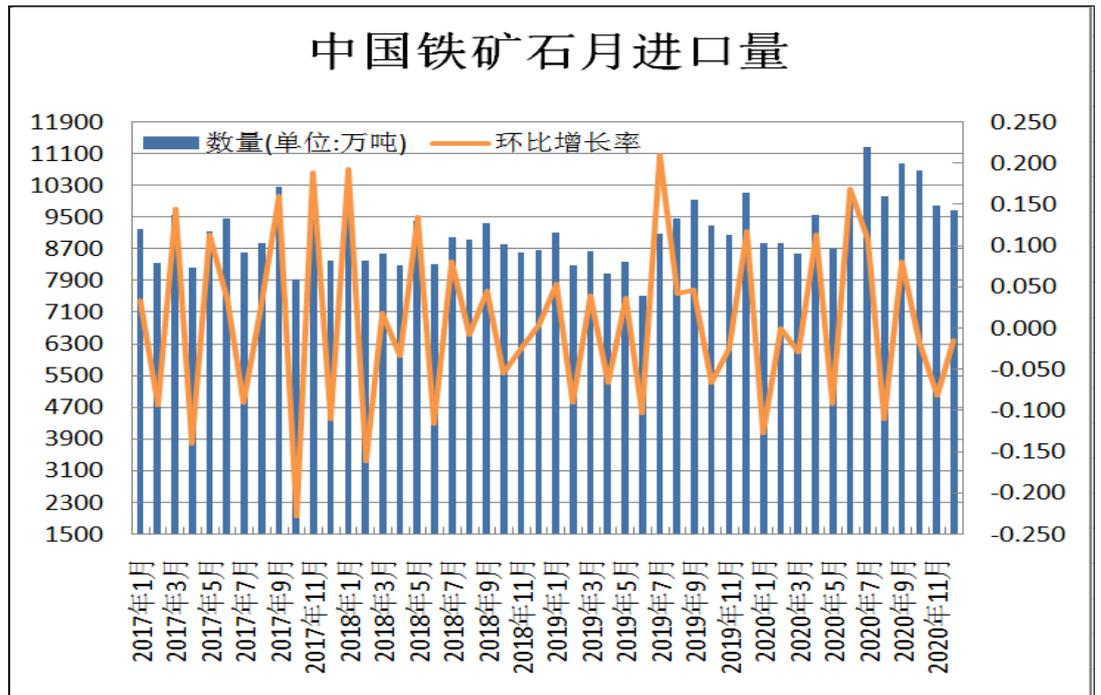
平稳。3月上旬恰逢两会召开时间段，全国矿山安全生产趋严，产能利用率或难进一步提升，但中下旬在高矿价影响下继续提升的可能性较大。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

## 2、进口情况

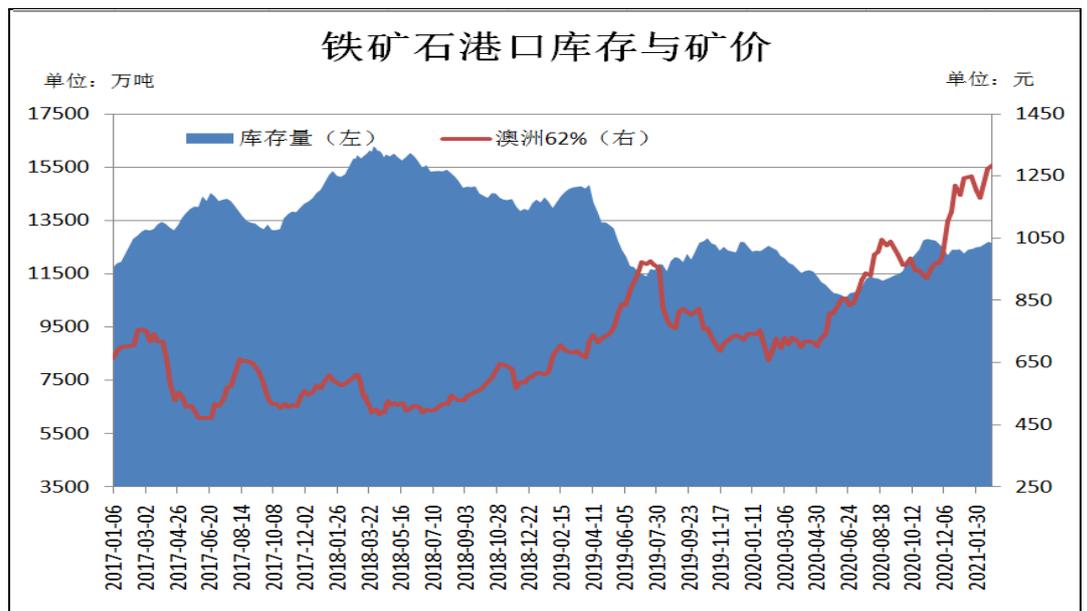
据海关总署公布的数据显示,2020年1-12月全年我国累计进口铁矿石117010.0万吨,同比增加9674.6万吨,增长9.5%。2020年,中国进口铁矿石量价齐升,在价格大幅上涨的同时,全年进口量首次超过11亿吨整数关口。由于钢铁企业积极增产,钢铁产量不断提速,屡创新高,带动铁矿石现货高需求,同时美元指数疲软推动矿价逐步上行。3月份钢厂高炉开工率将逐步回升,这将增加铁矿石现货需求,因此进口量相较于2月份将明显回升。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

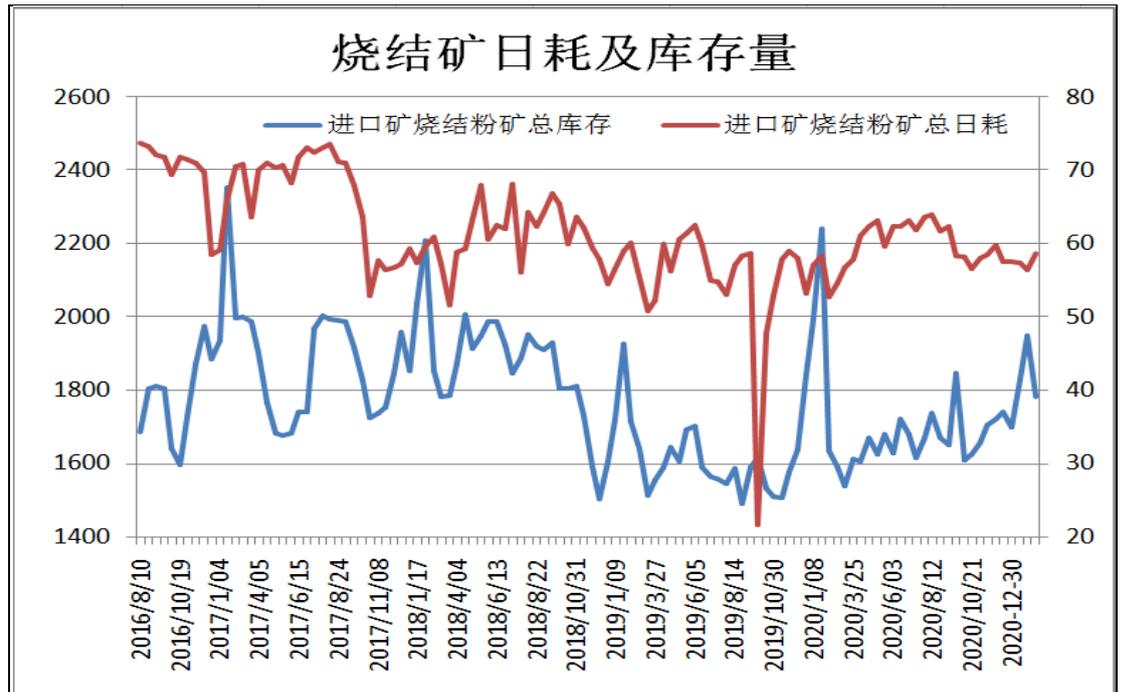
### 3、国内港口及厂内铁矿石库存

据 Mysteel 统计数据显示，截止 2 月 26 日全国 45 个主要港口铁矿石库存为 12644.73 万吨，较上月底增加 144.02 万吨，同比增加 474.57 万吨，日均疏港量下滑至 300 万吨下方。整体上，春节期间由于港口正常卸货，而疏港因汽运车辆减少等原因迎来大幅下降，导致库存累库幅度较大。3 月份钢厂高炉复产将增加铁矿石需求，并提升港口疏港量，但国内铁矿石港口库存量变化重点取决于到港量。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

钢厂库存方面，2月底进口铁矿石烧结粉库存总量1781.25万吨，环比上月减少168.65万吨，与去年同期相比增加190.96万吨；烧结粉日耗58.65万吨，月环比增加2.31万吨，与去年同期相比增加4.08万吨。钢厂进口烧结粉库存下降明显，为春节期间消耗所致。数据显示，唐山区域钢厂库存下降较多，因为该区域钢厂主要以现货采购为主，假期间几无采购，其他区域库存亦小幅下降。3月份钢厂日耗量将进一步提升，因南方、唐山区域个别钢厂烧结机将复产。



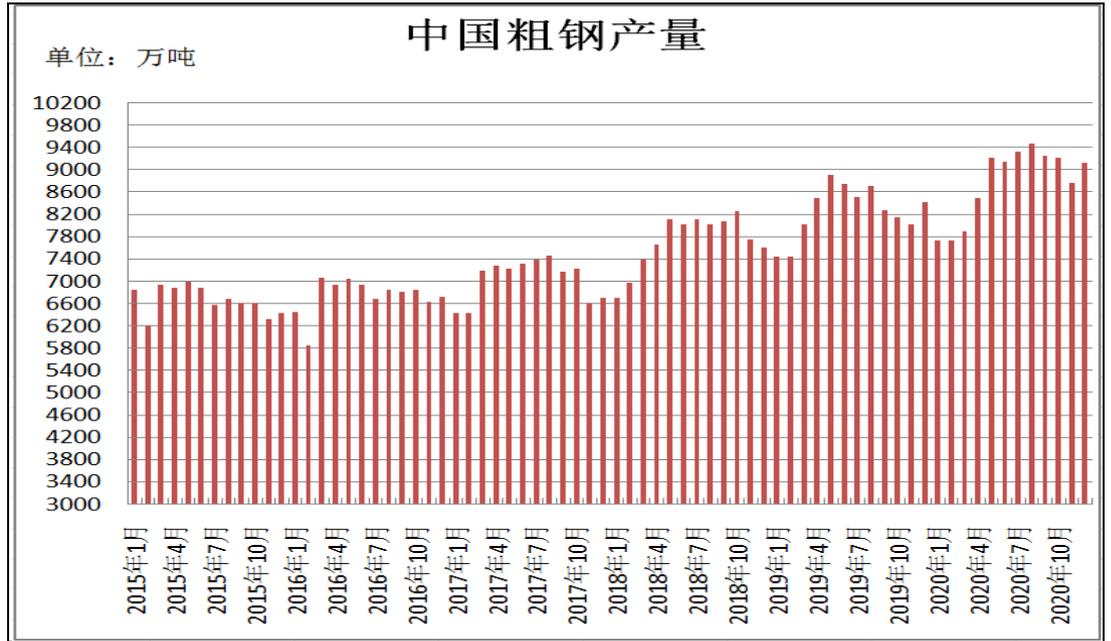
图表来源：我的钢铁、WIND、瑞达期货研究院

#### 4、终端需求分析

据国家统计局数据显示，2020 年全国粗钢产量 10.53 亿吨，同比增长 5.2%，首次突破 10 亿吨关口。随着海外钢厂逐步复产粗钢产量开始回升，据世界钢铁协会数据显示，2020 年 12 月，全球 64 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.609 亿吨，同比提高 5.8%。

中钢协数据显示，2021 年 2 月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2282.36 万吨，钢材 2120.86 万吨。本旬平均日产，粗钢 228.24 万吨，环比增长 3.49%、同比增长 24.38%；钢材 212.09 万吨，环比增长 2.82%、同比增长 25.3%。

3 月份钢厂高炉开工率及产能利用率将逐步回升，因此粗钢产量及钢材产量现货供应将进一步提升。



图表来源：统计局、瑞达期货研究院

### 三、小结与展望

2 月份，铁矿石期现货价格震荡走高，由于节前钢厂囤货叠加贸易商看好后市现货需求挺价明显，导致 I2105 合约贴水现货较深支撑期价走高。3 月份铁矿石价格或陷入高位宽幅整理，首先铁矿石现货供应将逐步提升（关注主产区天气变化对发运量造成的影响）；其次钢厂高炉开工率也将逐步增加，将增加铁矿石现货需求；最后高矿价将挤压钢厂利润，钢厂按需采购及阶段性抵制高矿价将限制矿价上行空间。

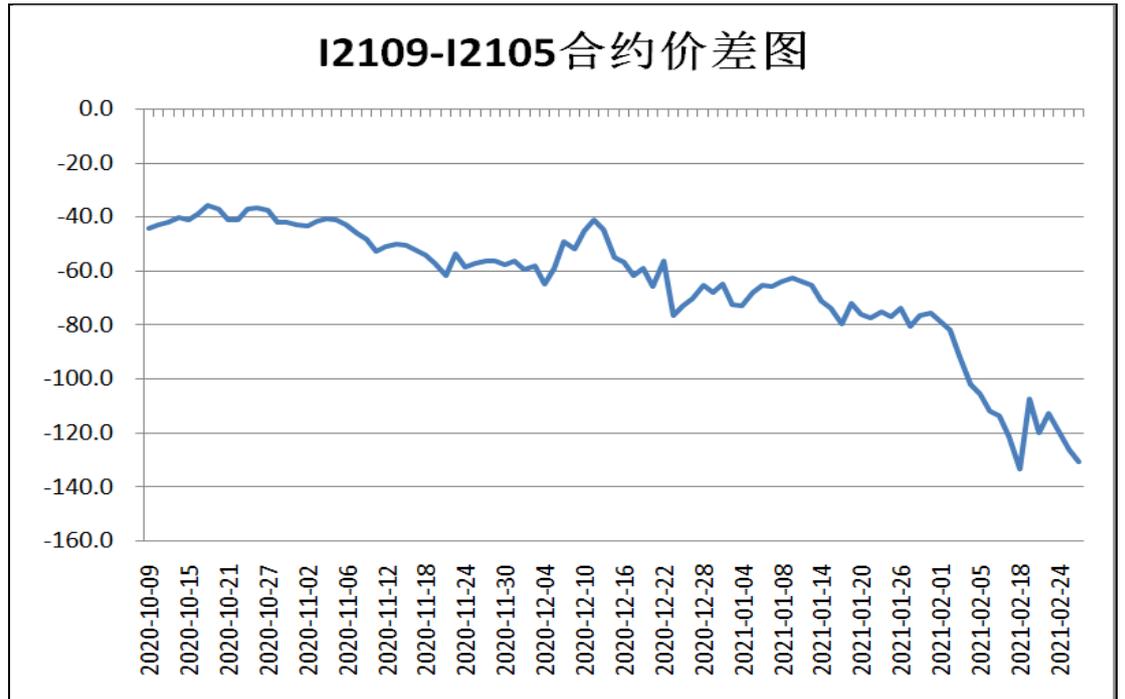
### 四、操作策略

#### 1、投资策略

3 月份铁矿石价格或陷入高位宽幅整理，首先铁矿石现货供应将逐步提升（关注主产区天气变化对发运量造成的影响）；其次钢厂高炉开工率也将逐步增加，将增加铁矿石现货需求；最后高矿价将挤压钢厂利润，钢厂按需采购或阶段性抵制高矿价将限制矿价上行空间。操作上建议，I2105 合约可考虑于 1180-1190 区间抛空，止损参考 1205 元/吨，若回落至 1080 元/吨附近获得支撑则反手做多，止损参考 1060 元/吨。

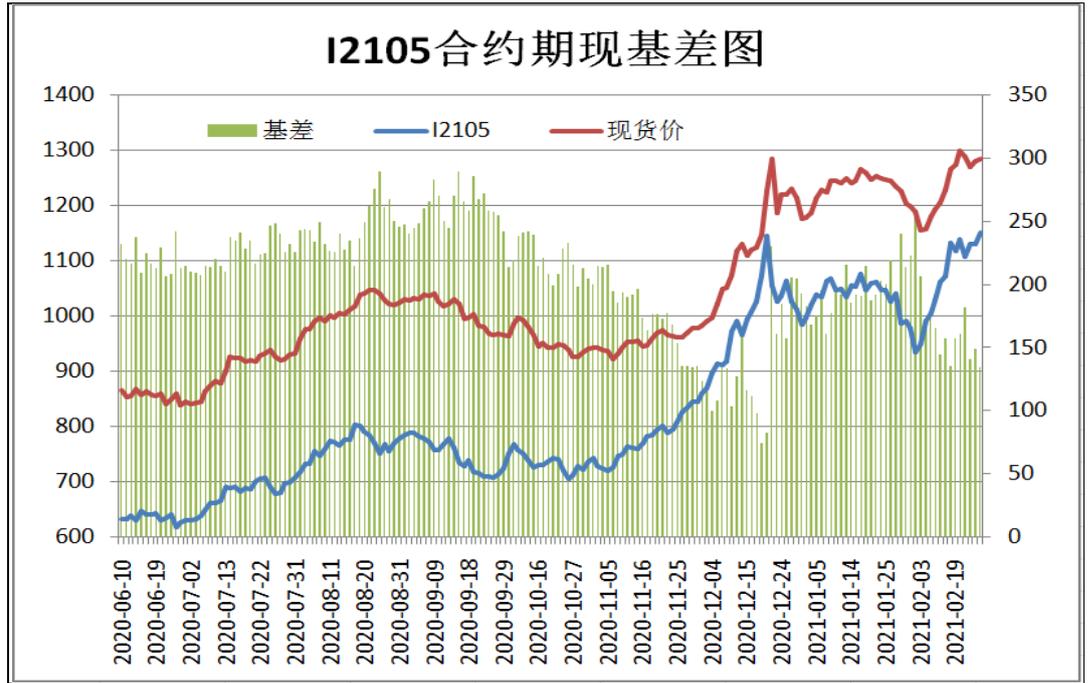
## 2、套利策略

跨期套利：2月26日 I2109 与 I2105 合约价差为-131。从供需环境分析，近月合约仍将强于远月合约，但目前 9-5 合约价差已达到较低水平，继续下行空间受限，短线或有反抽。操作上建议，当两者价差在-140 至-150 区域，考虑多 I2109 空 I2105，价差为-165 止损，目标-90。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

期现套利：2月26日青岛港 62%澳洲粉矿现货价为 1285 元/干吨，期货 I2105 合约价格为 1151 元/吨，基差为 134 元/吨，由于当前期价远低于现货价格，因此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 I2105 合约套保；或选择买入 I2105 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。