

# 「2024.02.02」

## 铁矿石市场周报

终端疲软&库存增加，铁矿石期货重心下移

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

关注我们获取  
更多资讯



业务咨询  
添加客服



# 目录

---



## 1、周度要点小结



## 2、期现市场



## 3、产业情况



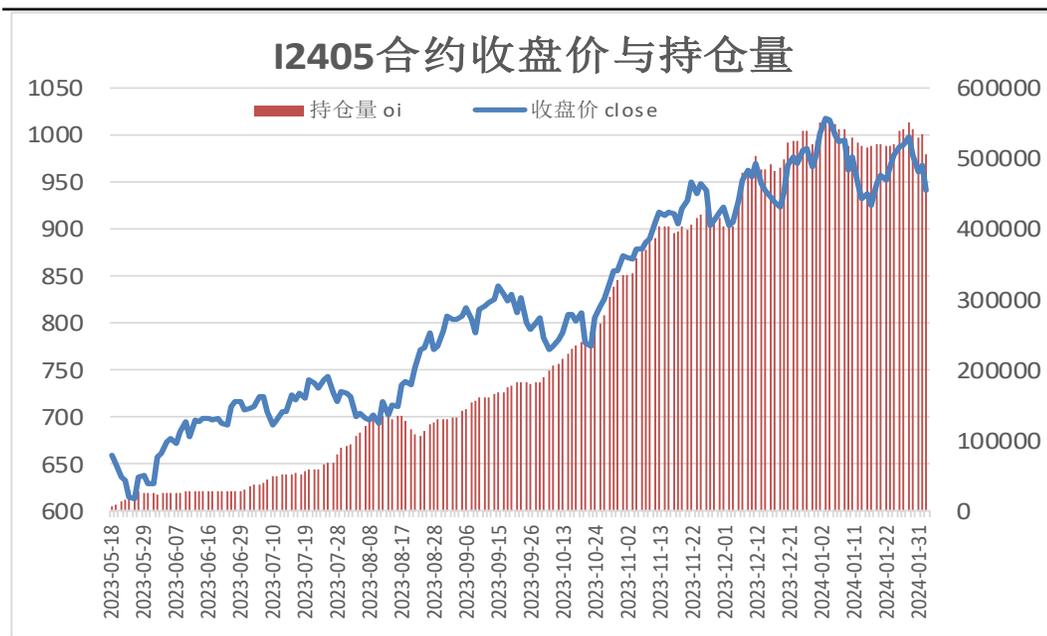
## 4、期权市场

## 「周度要点小结」

- ◆ 本周铁矿石期价冲高回落。周初现货贸易商继续挺价，期货贴水支撑价格走高，但随着终端表现低迷，央行降准利好消息淡化，同时美联储3月份降息预期减弱，市场乐观情绪逐步消退。钢厂利润收缩向上挤压炉料，同时主流持仓减多增空，铁矿石期价进一步下滑。
- ◆ 后市展望：供应端，铁矿石港口库存连续七周增加，下游需求减弱，疏港量继续下滑，但目前库存量低于去年同期965万吨。需求端，钢厂高炉开工率处在相对低位，影响铁矿石现货需求，但随着2023年粗钢平控落地，节后钢厂高炉开工率将逐步回升，炉料需求有望增多。最后，国内股市疲软影响市场信心，关注宏观面是否再释放利好，春节长假前最后一周多空博弈或加剧。
- ◆ 操作策略：I2405合约日内短线交易为主，注意操作节奏及风险管理。

## 本周期货价格震荡下行

图1、铁矿石主力合约收盘及持仓量



来源：wind 瑞达期货研究院

图2、铁矿石跨期套利

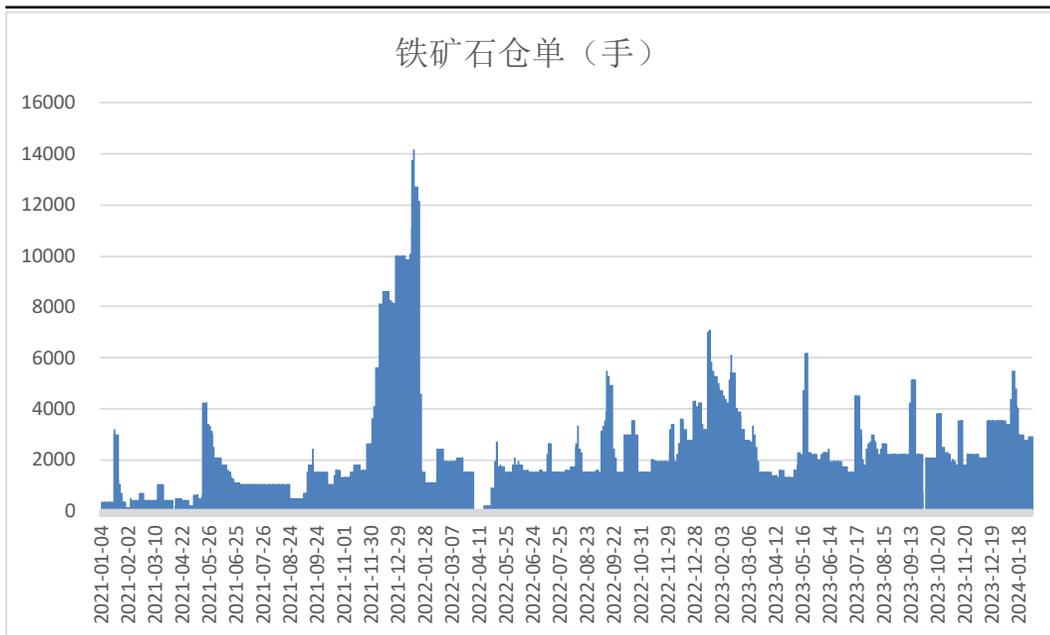


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，I2405合约震荡下行。
- 本周，I2405合约走势弱于I2409合约，2日价差为68元/吨，周环比-7元/吨。

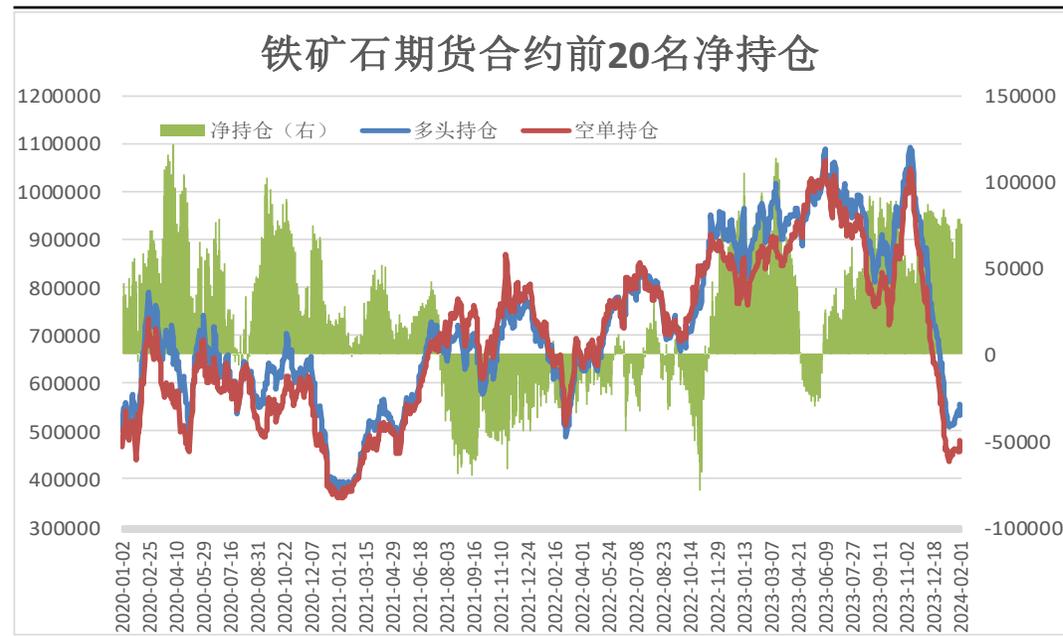
## 本周铁矿石仓单增加，前20名持仓净多减少

图3、大商所铁矿石仓单日报



来源：wind 瑞达期货研究院

图4、铁矿石期货合约前二十名净持仓

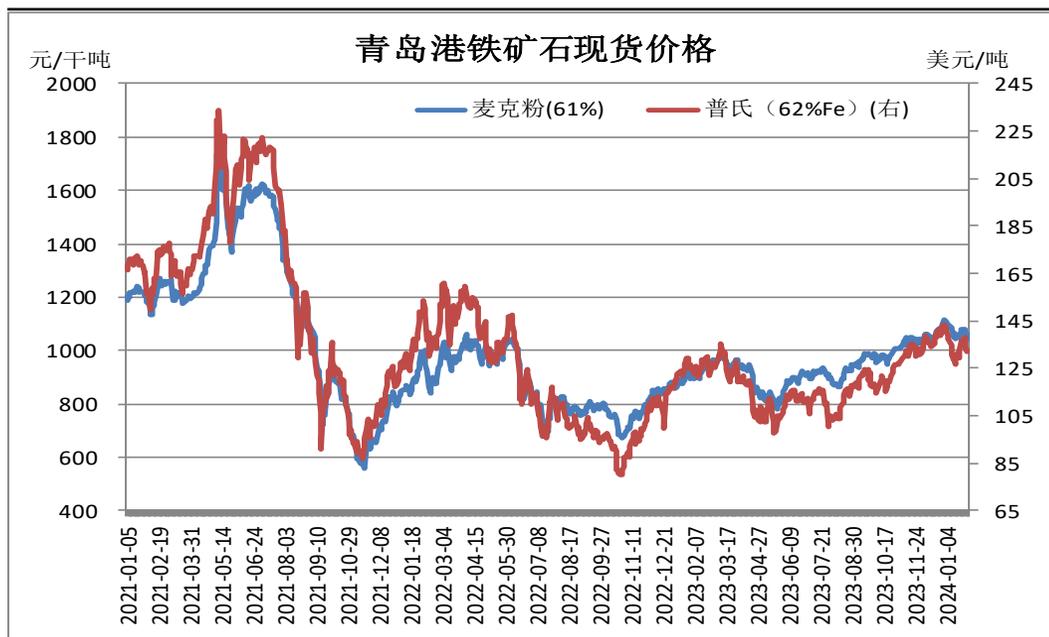


来源：wind 瑞达期货研究院

- 2月2日，大商所铁矿石仓单量2900张，周环比+100张。
- 2月2日，铁矿石期货合约前二十名净持仓为净多66371张，较上一周-6808张。

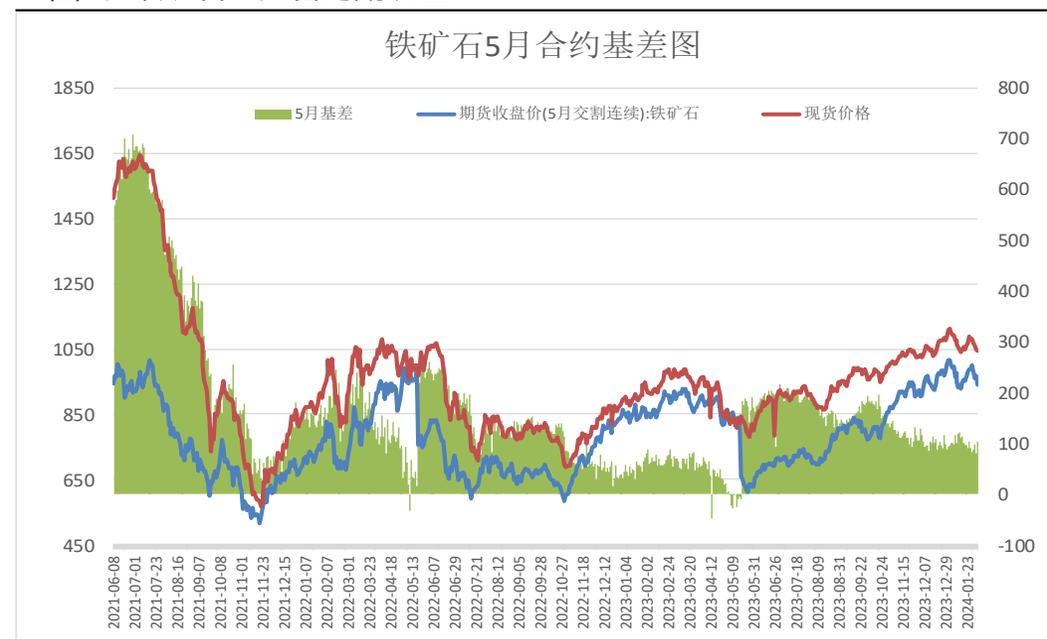
## 本周现货价格下调

图5、青岛港铁矿石现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、铁矿石主力合约期现基差

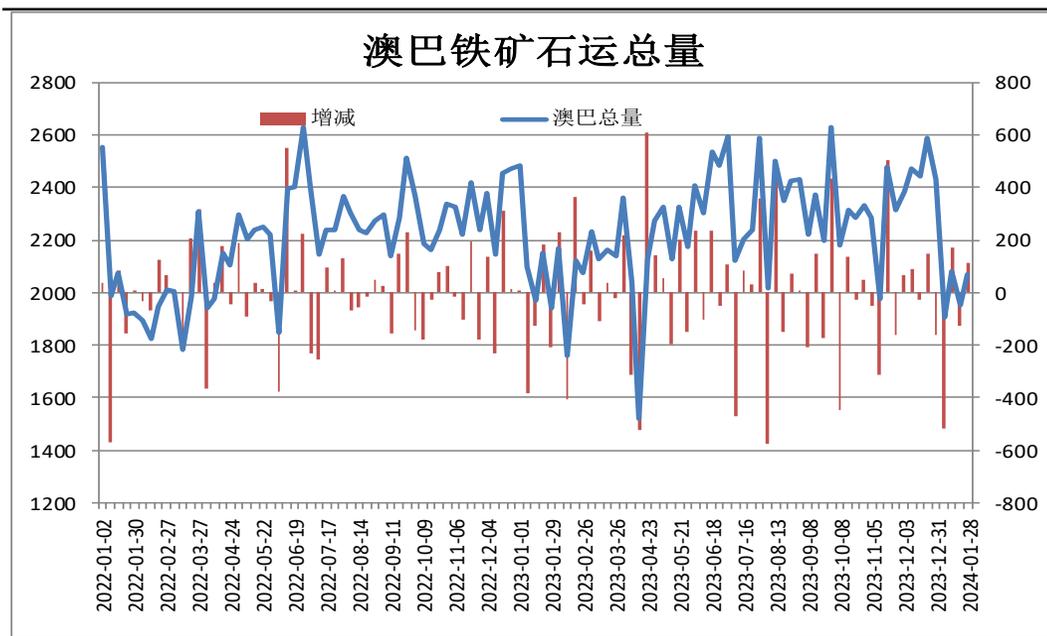


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2月2日, 青岛港61%澳洲麦克粉矿报1044元/干吨, 周环比-38元/干吨。
- 本周, 铁矿石现货价格强于期货价格, 2日基差为103元/吨, 周环比+12元/吨。

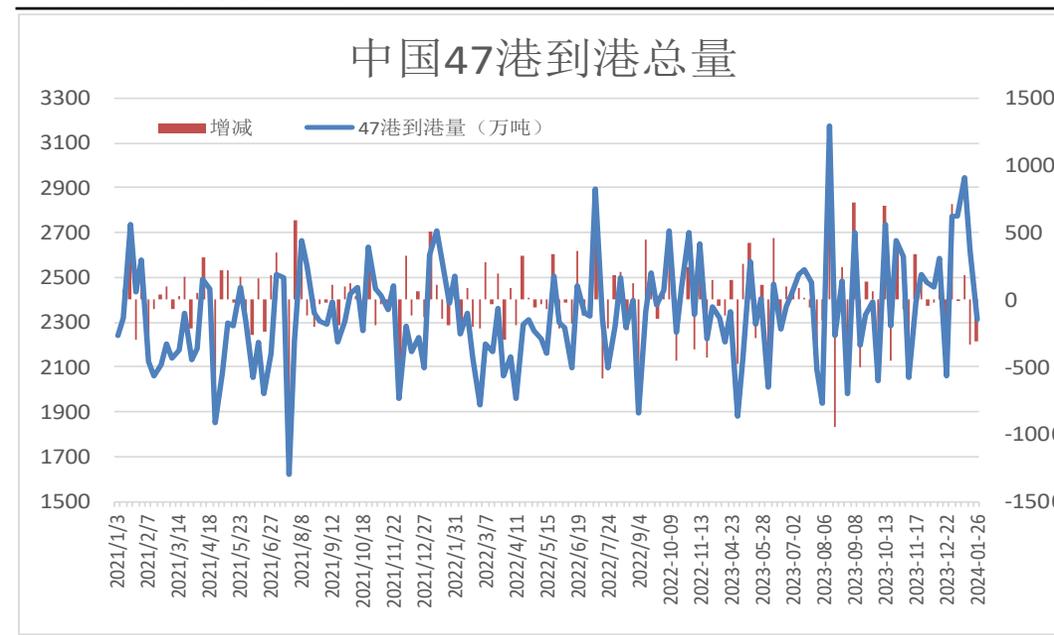
## 本期中国47港到港总量减少

图9、澳巴铁矿石发运总量



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、铁矿石到港量

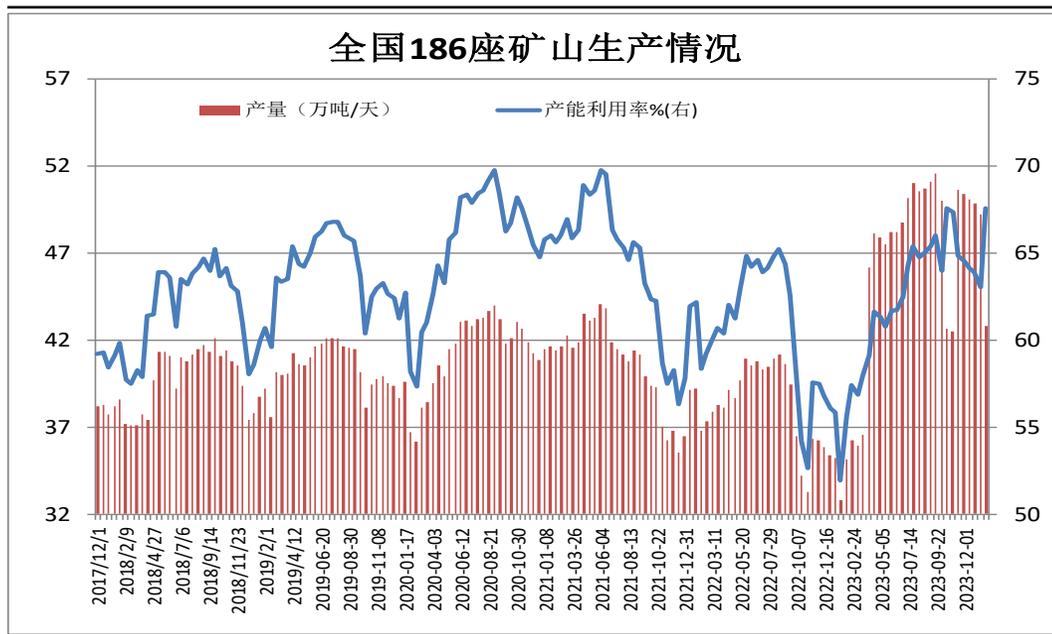


来源：wind 瑞达期货研究院

- 据Mysteel统计，本期澳大利亚、巴西铁矿石发运总量为2292.9万吨，环比增加139.9万吨。
- 1月22日-1月28日中国47港到港总量2450.8万吨，环比减少319.4万吨；中国45港到港总量2309.4万吨，环比减少310.9万吨；北方六港到港总量为1094万吨，环比减少301.9万吨。

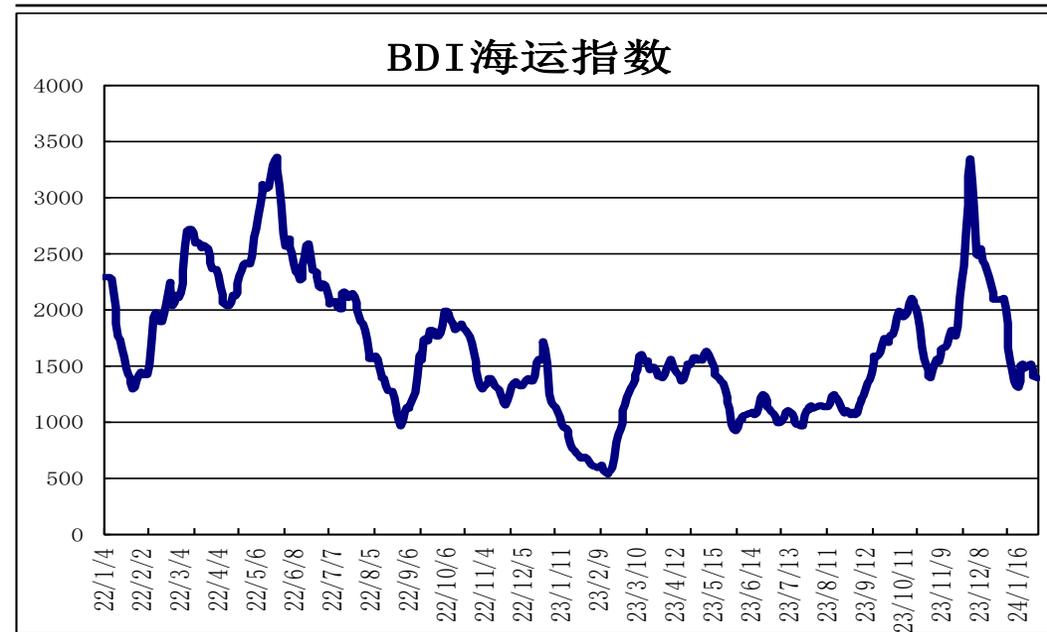
## 矿山产能利用率上调，BDI指数下调

图9、全国226座矿山产能利用率



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、BDI海运指数

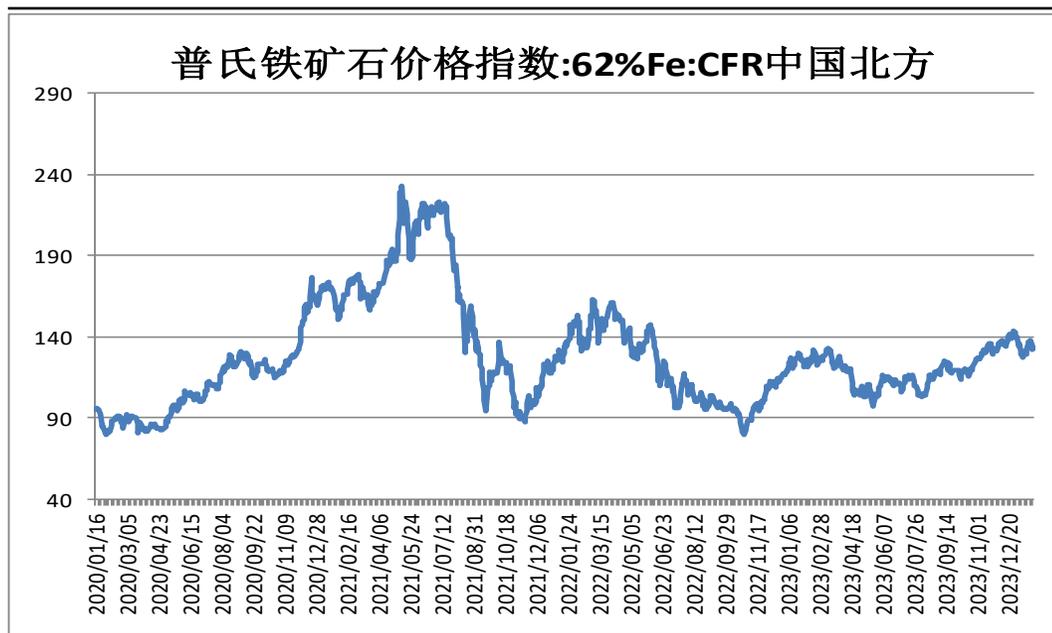


来源：wind 瑞达期货研究院

- 据Mysteel统计，截止1月26日，全国186矿山样本产能利用率为67.61%，环比上期调研+4.56%；库存69.25万吨，环比上期-17.82万吨。
- 2月1日，波罗的海干散货海运指数BDI为1388，周环比-130。

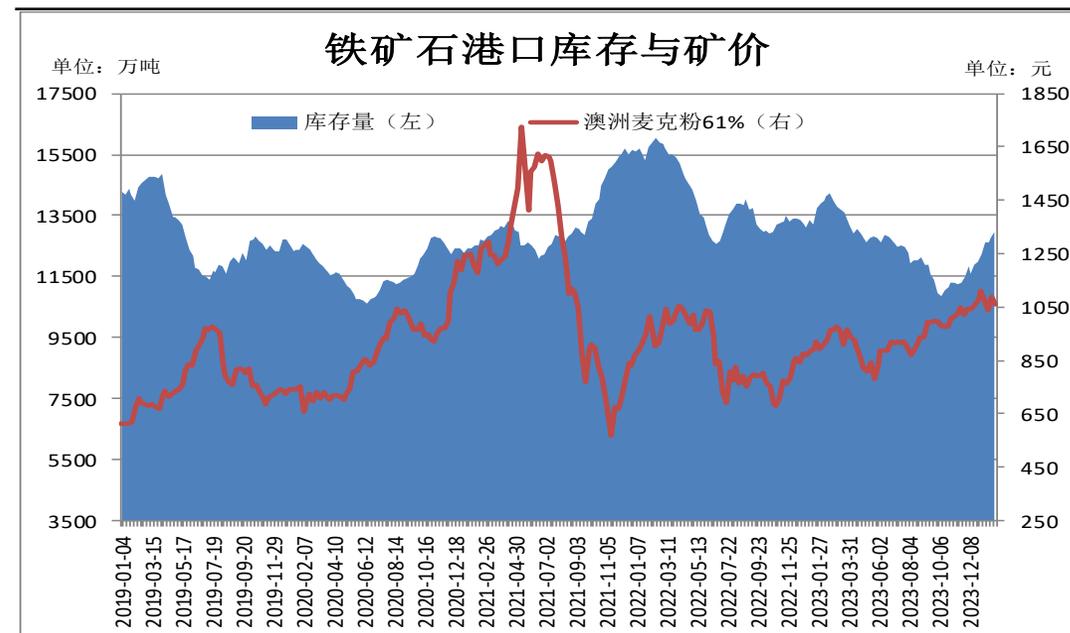
## 铁矿石港口库存增加

图11、62%铁矿石普氏指数



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、铁矿石港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周，62%铁矿石普氏指数下跌，1日价格为132.8美元/吨，较1月26日-3.35美元/吨。
- 2月2日，Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存为12946.22，环比增183.82；日均疏港量304.60降3.15。分量方面，澳矿5667.85降42.05，巴西矿4856.19增97.45；贸易矿7568.46增100.48（单位：万吨）。

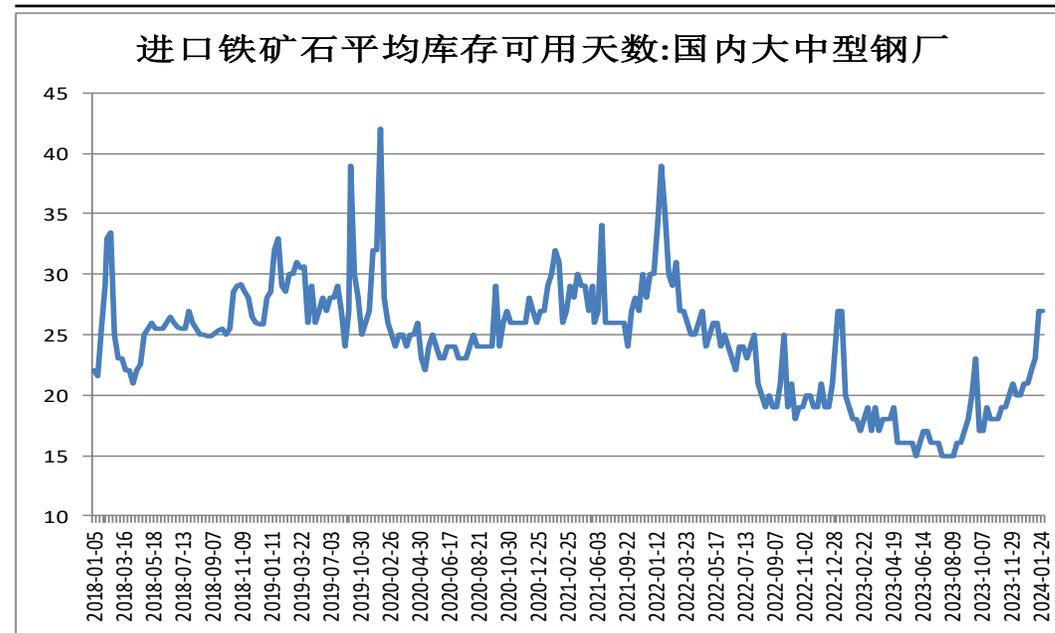
## 本期样本钢厂铁矿石库存可用天数持平

图13、钢厂厂内库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、铁矿石可用天数

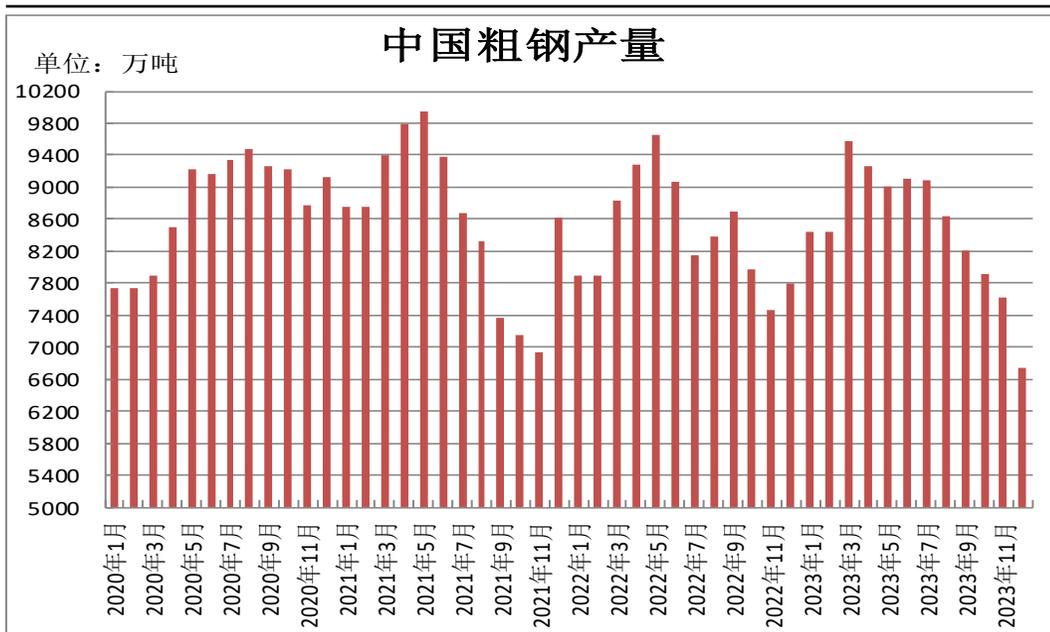


来源: wind 瑞达期货研究院

- Mysteel统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为10823.97万吨，环比增加300.38万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为272.76万吨，环比增加0.01万吨，库存消费比39.68，环比增加1.10天。
- 截止2月1日，国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数为27天，较上一期+0天。

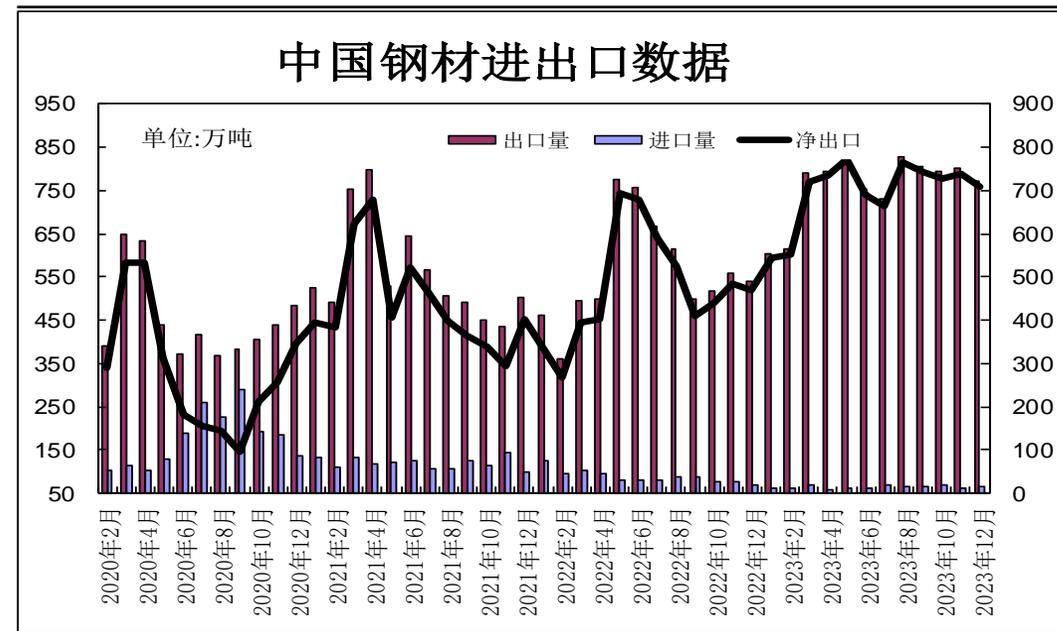
## 供应端——12月份粗钢产量环比下滑

图15、粗钢产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、钢材进出口量

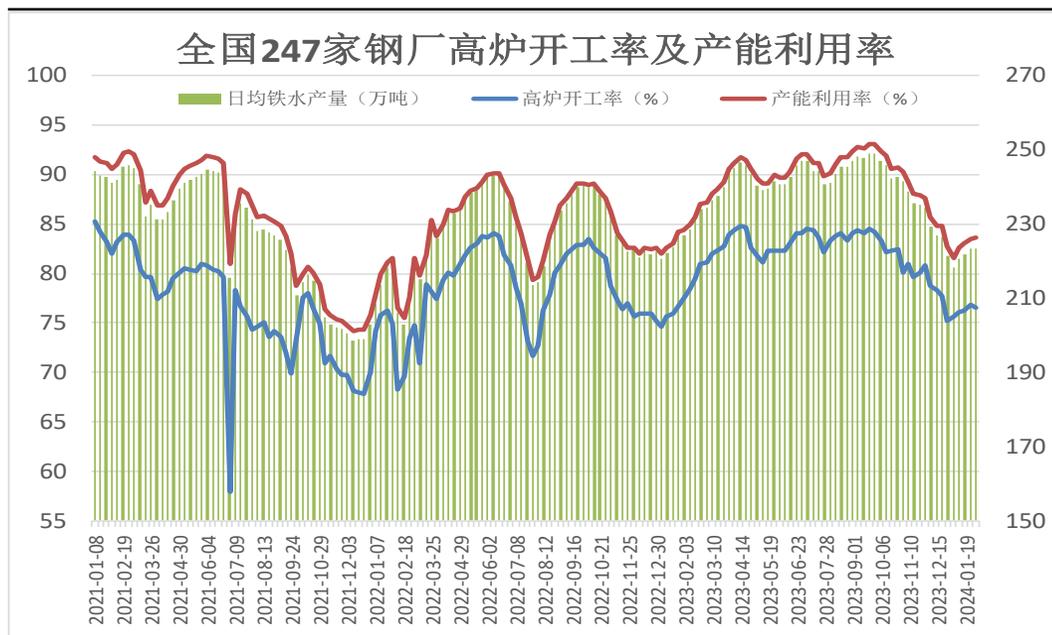


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2023年12月，中国粗钢产量6744万吨，同比下降14.9%；钢材产量10850万吨，同比增长1.5%。1-12月，中国粗钢产量101908万吨，同比持平；钢材产量136268万吨，同比增长5.2%。
- 海关总署数据显示，2023年12月中国出口钢材772.8万吨，较上月减少27.7万吨，环比下降3.5%；1-12月累计出口钢材9026.4万吨，<sup>11</sup>同比增长36.2%。12月中国进口钢材66.5万吨，较上月增加5.1万吨，环比增长8.3%；1-12月累计进口钢材764.5万吨，同比下降27.6%。

## 钢厂高炉开工率下调

图17、247家钢厂高炉开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、钢材价格指数

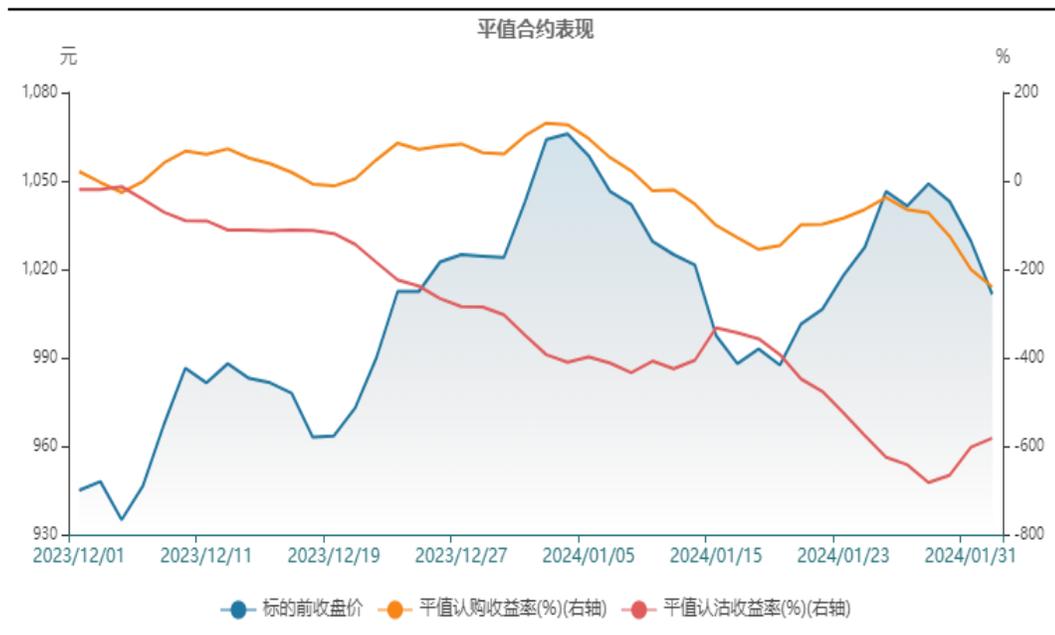


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2月2日, Mysteel调研247家钢厂高炉开工率76.52%, 环比上周减少0.30%, 同比去年减少0.89%; 高炉炼铁产能利用率83.57%, 环比增加0.07%, 同比减少0.75%。
- 2月2日, 西本新干线钢材价格指数为4210元/吨, 周环比-30元/吨。

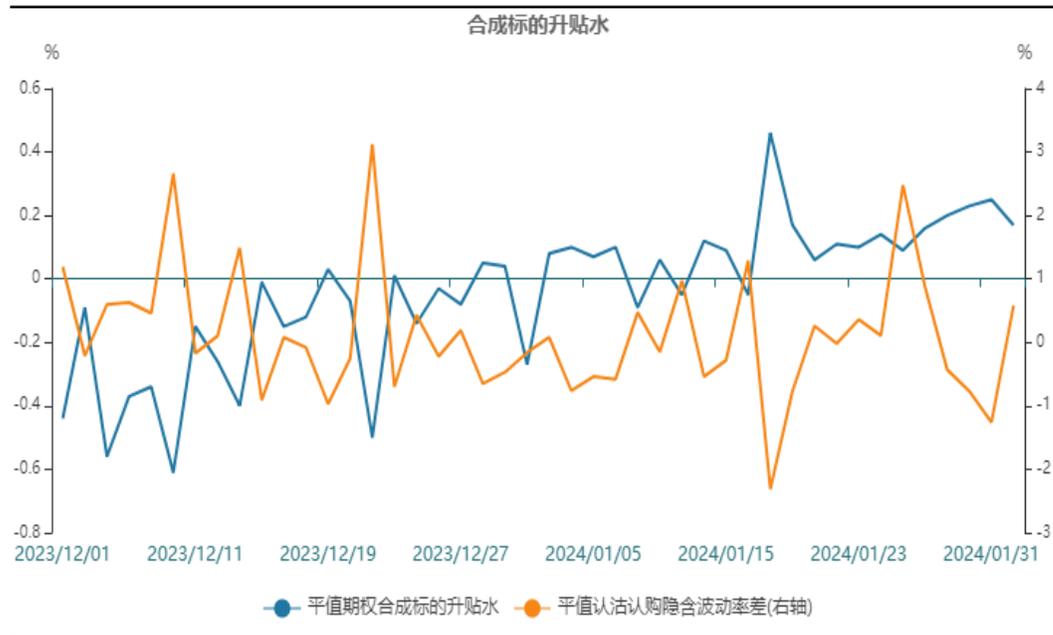
## 买入看涨期权

图19、平值合约表现



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、合成标的升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

- 国内股市低迷及钢厂利润收缩向上挤压炉料，但铁矿石期价贴水现货较深，同时钢厂存复产预期，矿价调整后仍存反弹契机。操作上建议，买入浅虚值看涨期权。

## 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。

### 瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。