



金融投资专业理财

## 铁矿石市场月报

2024年3月29日

### 库存高企需求偏弱，铁矿石或维持弱势

#### 摘要

3月份，铁矿石期现货价格继续承压下行。由于钢材终端需求表现不佳，钢材现货价格持续下调，钢厂利润收缩向上挤压炉料，同时铁矿石港口库存连创新高，现货供应宽松，拖累矿价。

4月份，铁矿石价格或维持弱势。首先，进入二季度，国际矿山生产和发运将较一季度提升，港口库存或维持在较高水平；其次，4月份钢材产量虽有增量，但终端需求复苏缓慢将抑制高炉提产速度，同时有继续向上挤压炉料的可能，高炉需求对铁矿石支撑减弱；最后，国内宏观面整体仍向好，利好政策阶段性对矿价有支撑。

中线策略：I2409 合约可考虑于 770 附近建立空单，止损参考 800 元/吨。

跨期套利：3月29日 I2405 与 I2409 合约价差为 31 元/吨。铁矿石维持近强远弱格局，另外近月合约仍贴水于现货，近远月价差缩小后仍存拉大可能。操作上建议，铁矿石 5-9 合约价差于 20 附近考虑多近空远，止损 0，目标 60。

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



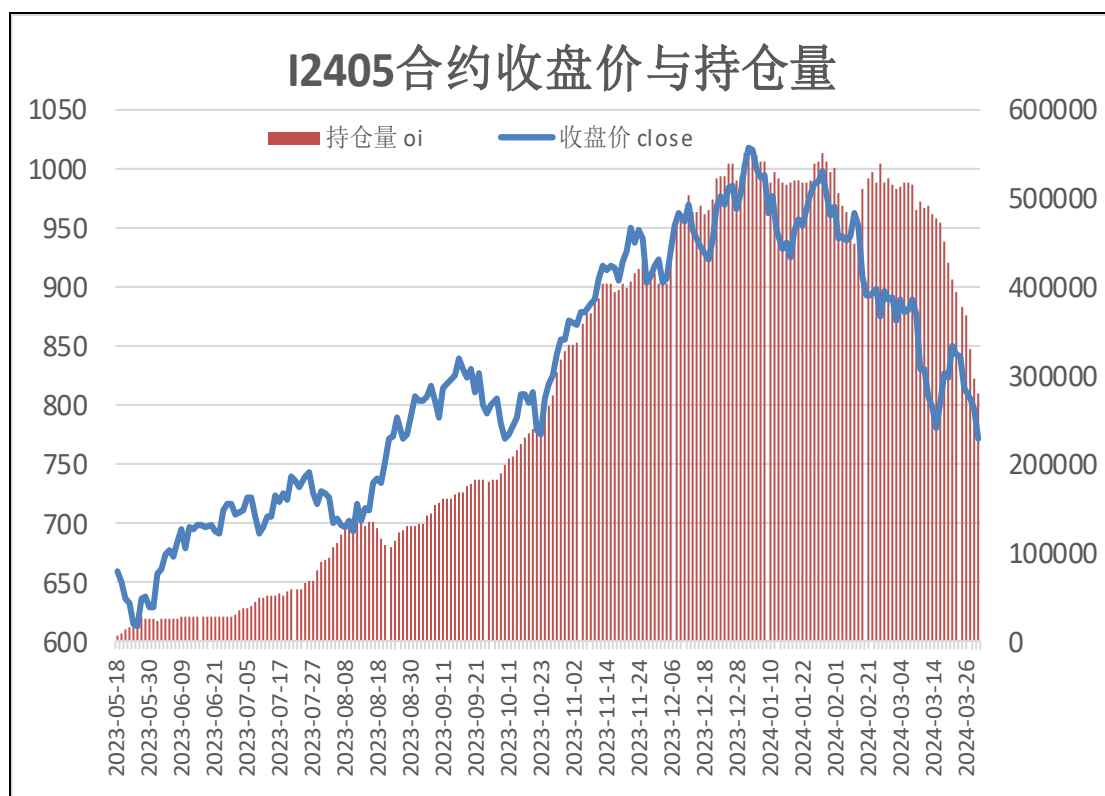
## 目录

第一部分、铁矿石市场行情回顾 .....	2
一、3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、3月份铁矿石期货行情回顾

3月份，铁矿石期货价格震荡下行。上旬，整体表现相对抗跌，由于元宵节后，钢材下游复工复产逐步回升，成材需求有所改善，铁矿石贸易商对于后市钢厂高炉开工率提升存较强预期，因此挺价情绪较浓，另外“两会”利好政策预期也起到支撑作用。但进入中旬，矿价明显承压下挫，因终端需求释放弱于预期，钢材库存持续增加，钢厂利润收窄导致钢厂检修增多，铁水产量停滞不前，铁矿石在高库存压力下扩大跌幅，3月18日，铁矿石 I2405 合约触及低位 762 元/吨，而普氏 62%铁矿石价格指数跌破 100 美元/吨关口。下旬，矿价陷入区间宽幅整理，但整体上受供应宽松影响重心还是逐步下移。截止 3 月 28 日，I2405 合约报收 797 元/吨，月跌幅超 10%。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

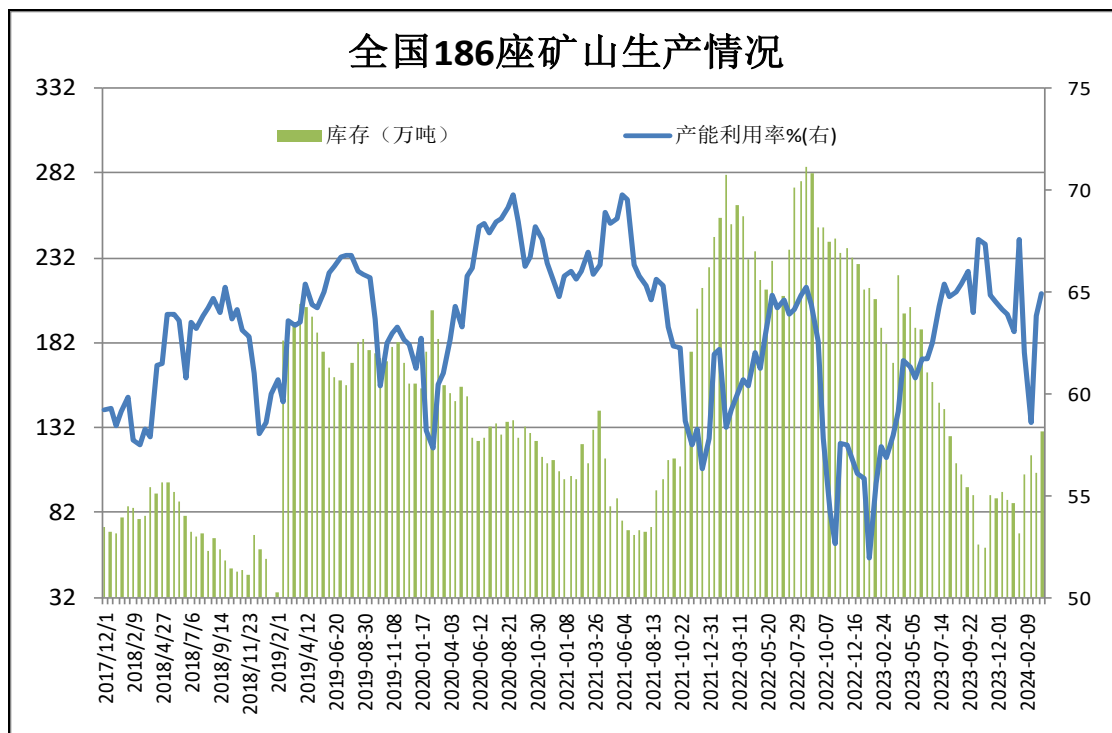
## 第二部分、铁矿石市场产业链分析

### 一、铁矿石供应端

#### 1、矿山开工情况

3 月份，全国范围内样本 266 座矿山产能利用率止跌回升。数据显示，截止 3 月 22 日，国内矿山产能利用率为 64.93%，2 月底为 58.58%，月环比上调 6.35%。其中铁精粉年产能 100 万吨及以上大型矿山产能利用率为 76.66%；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 29.54%；铁精粉年产能 30 万吨以下小型矿山产能利用率为 21.56%。从矿山规模来看，3 月大中小型矿山开工率均全线上调，由于华北、华东、西南区域多数矿山恢复正常生产，整体精粉产量有所增加，导致产能利用率上升。

4 月份，国内矿山开工率或先扬后抑，由于钢厂需求增量有限，同时矿价回调将抑制矿山开工意愿。

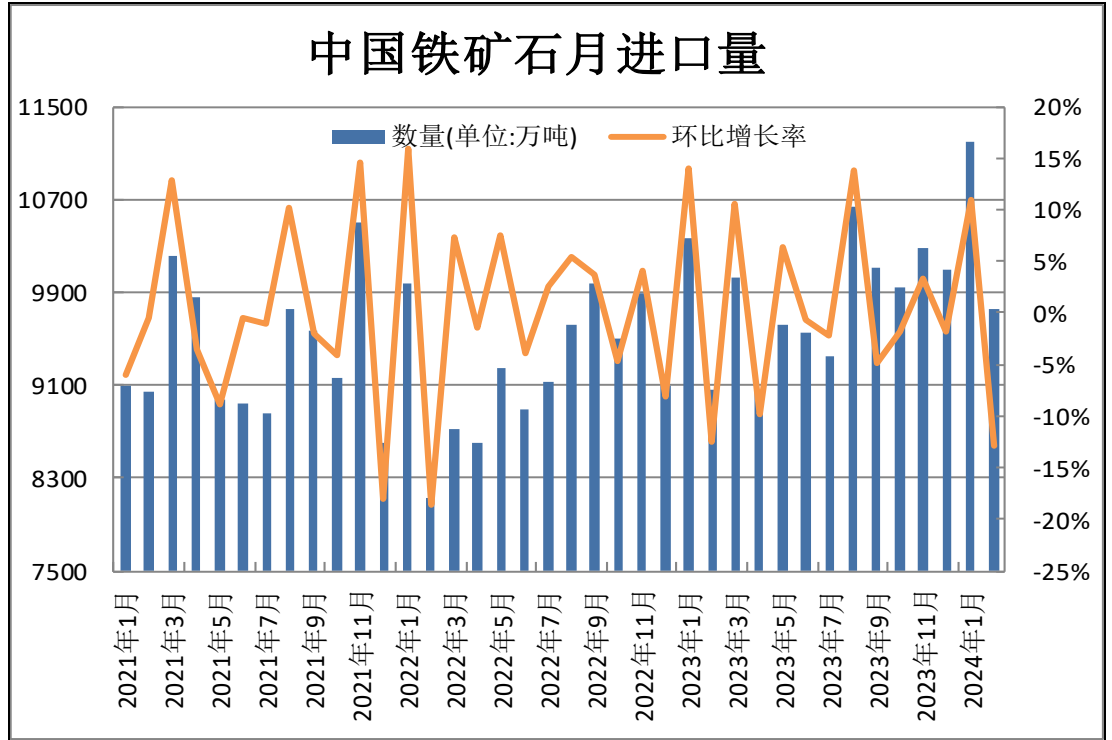


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

#### 2、进口情况

据海关总署公布的数据显示，2024 年 1-2 月，我国进口铁矿砂及其精矿 20945.2 万吨，同比增长 8.1%。主要是因节前贸易商及钢厂屯货带动进口增加。

从发运数据分析，2024年3月1日至25日，澳巴铁矿石发运总量为8694万吨，去年同期为8653万吨，同比增加0.5%。另外，2024年3月1日至3月25日，全国45港铁矿石到港总量为9028万吨，去年同期为8702万吨，同比增加3.7%。整体上，进入3月澳巴铁矿石发运量逐渐提升，中国做为最大进口国，3、4月份国内铁矿石进口量将维持在较高水平。

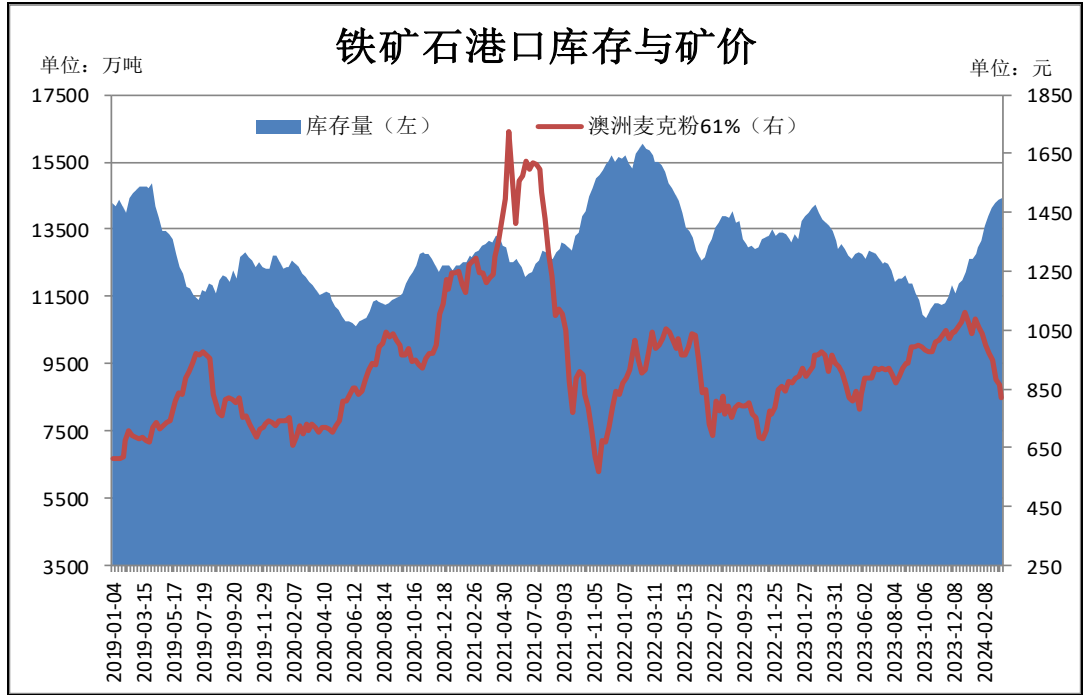


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

### 3、国内港口库存及厂内库存

据Mysteel 统计数据显示，截止3月29日，全国45个主要港口铁矿石库存为14431万吨，较上月底增加828万吨，同比则增加970万吨。由于澳洲、巴西和非主流矿到港量回升，叠加国内钢厂高炉开工率处在相对低位导致疏港量停滞不前，综合表现为卸货量高于出库量，港口库存连续十三周增加。

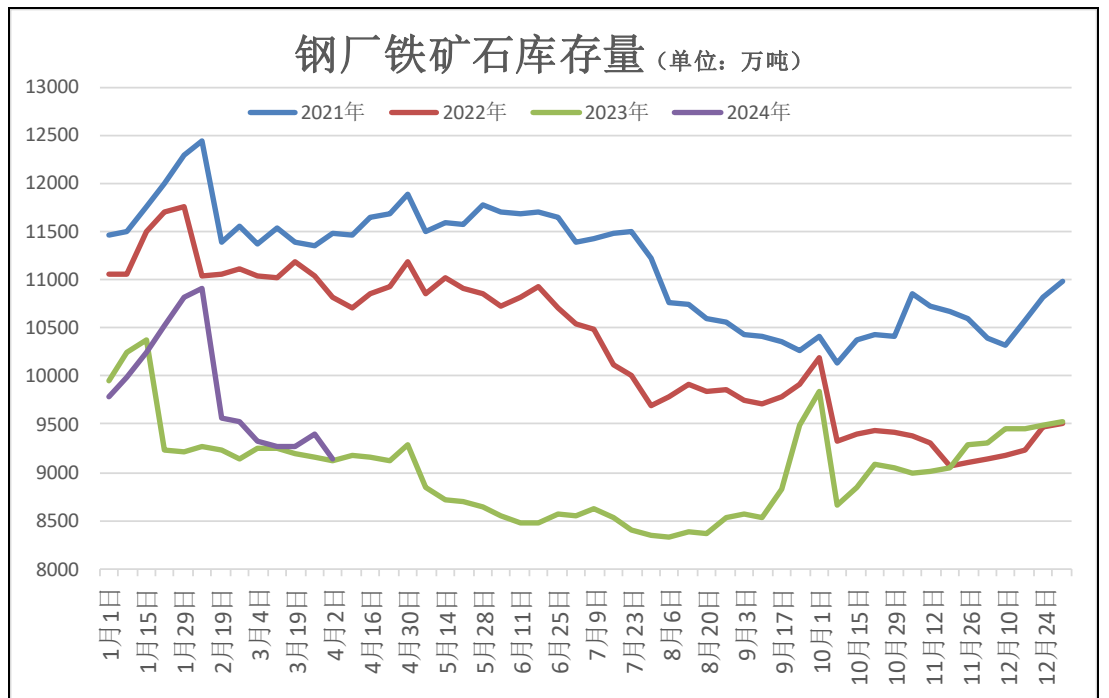
4月份，国内铁矿石港口库存或维持在高位，一方面，澳巴铁矿石到港量或继续提升，卸货入库量预计增加；另一方面，钢厂高炉开工率提升有限，将抑制港口日均疏港量，预计卸货量高于出库量的局面仍将维持一段时间。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

钢厂库存方面：据 Mysteel 统计，截止 3 月 29 日，样本钢厂进口铁矿石库存总量为 9148.86 万吨，月环比减少 382.1 万吨，较去年同期增加 19.99 万吨；样本钢厂的进口矿日耗量为 270.28 万吨，月环比减少 4.14 万吨，年同比减少 24.97 万吨。随着钢价持续走弱，钢企利润收窄甚至多数陷入亏损，钢厂继续消耗厂内库存原料，部分有采购需求也是比较谨慎。

4 月份，厂内库存或继续下滑，因钢厂利润收缩，为防止风险将维持按需采购，降低库存压力。



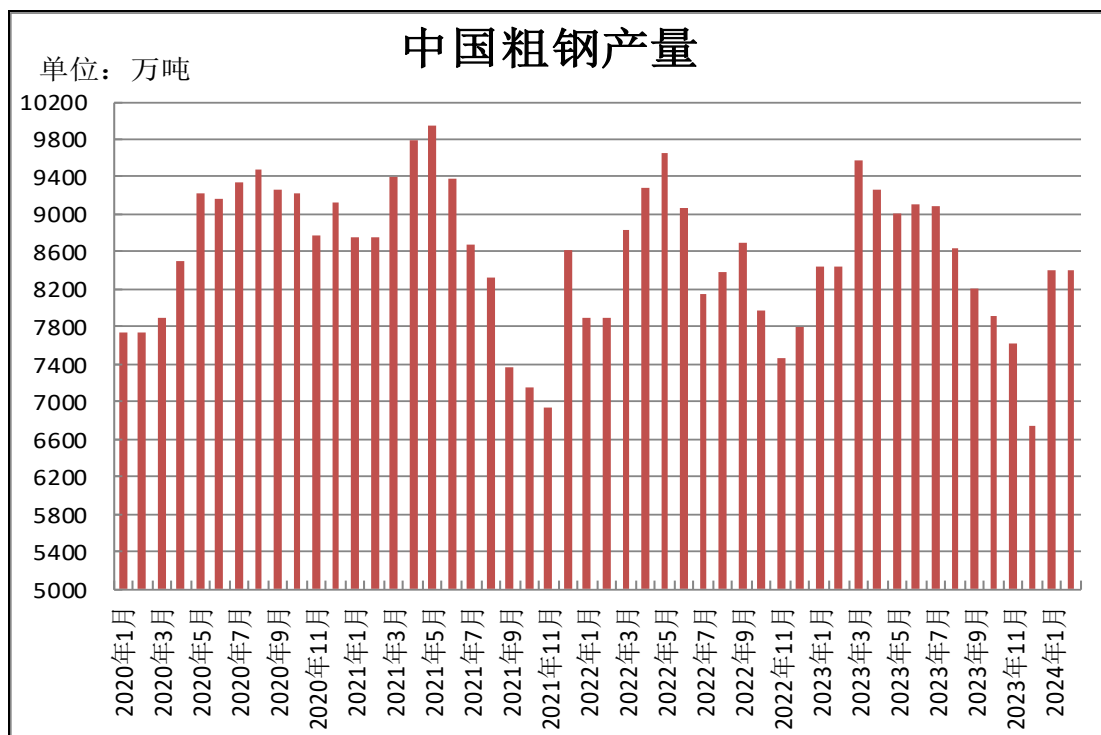
图表来源：我的钢铁、WIND、瑞达期货研究院

## 二、铁矿石需求端

### 1、粗钢产量

据国家统计局数据显示，2024年1-2月我国粗钢日均产量279.9万吨，钢材355.7万吨。1-2月粗钢产量16796万吨，同比增长1.6%；钢材产量21343万吨，同比增长7.9%。由于去年四季度粗钢平控落地，钢厂高炉开工率及产能利用率便有所上调，同时对于2024年终端需求回暖预期，钢厂持乐观态度，只是节后市场整体反应相差甚远。

通过对2024年3月份钢厂高炉开工率及产能利用率数据分析，3月1日-22日高炉开工率均值为75.9%，上月为76.3%，去年同期为82%；产能利用率均值为83%，上月为83.7%，去年同期为88.3%。在终端需求偏弱，同时钢材库存高企的环境下，钢厂主动下调开工率及产能利用率，3月份粗钢产量同比和环比或出现下滑。

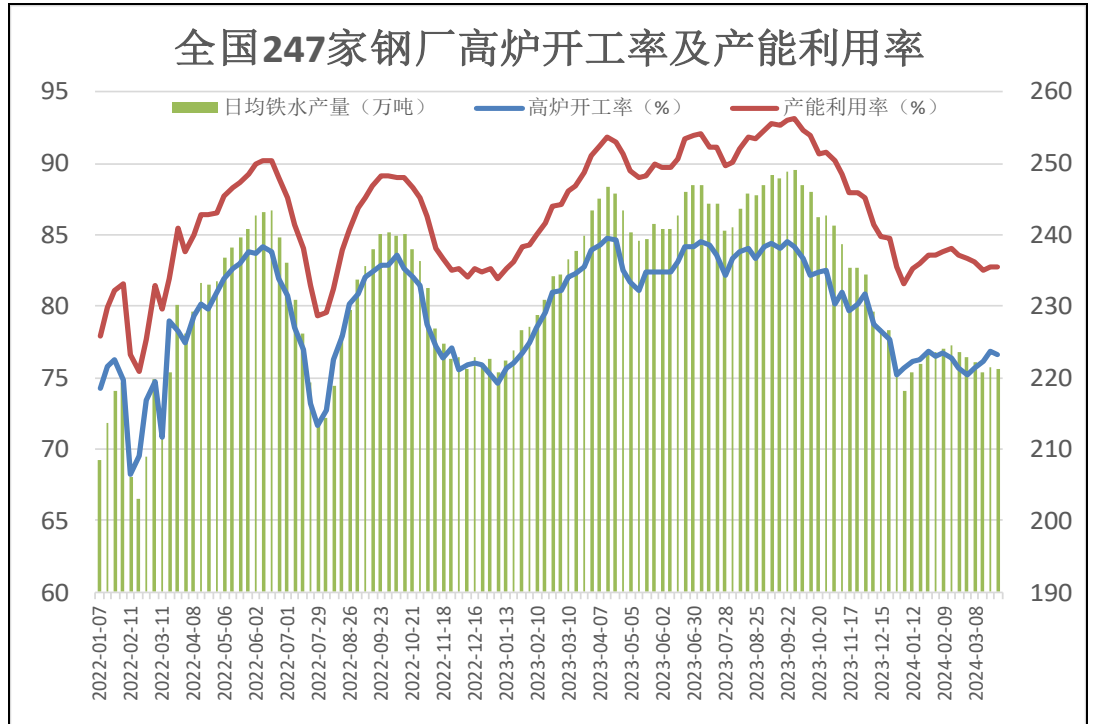


图表来源：统计局、瑞达期货研究院

### 2、钢厂高炉开工率

据Mysteel统计数据显示，截止3月29日，247家钢厂高炉开工率76.6%，月环比增加0.97%，同比去年减少7.27%；高炉炼铁产能利用率82.76%，月环比减少0.83%，同比

减少 7.80%；日均铁水产量 221.31 万吨，同比减少 22.04 万吨。3 月份，钢厂高炉开工率提升不明显，主要还是下游需求不佳，钢厂利润收窄，主动减限产增多。整体上，4 月份，钢厂高炉开工率仍存上调预期，只是在终端需求偏弱，同时高库存压力下，上调空间将相对有限，对铁矿石支撑减弱。



图表来源：统计局、瑞达期货研究院

### 第三部分、小结与展望

3 月份，铁矿石期现货价格继续承压下行。由于钢材终端需求表现不佳，钢材现货价格持续下调，钢厂利润收缩向上挤压炉料，同时铁矿石港口库存连创新高，现货供应宽松，拖累矿价。

4 月份，铁矿石价格或维持弱势。首先，进入二季度，国际矿山生产和发运将较一季度提升，港口库存或维持在较高水平；其次，4 月份钢材产量虽有增量，但终端需求复苏缓慢将抑制高炉提产速度，同时有继续向上挤压炉料的可能，高炉需求对铁矿石支撑减弱；最后，国内宏观面整体仍向好，利好政策阶段性对矿价有支撑。



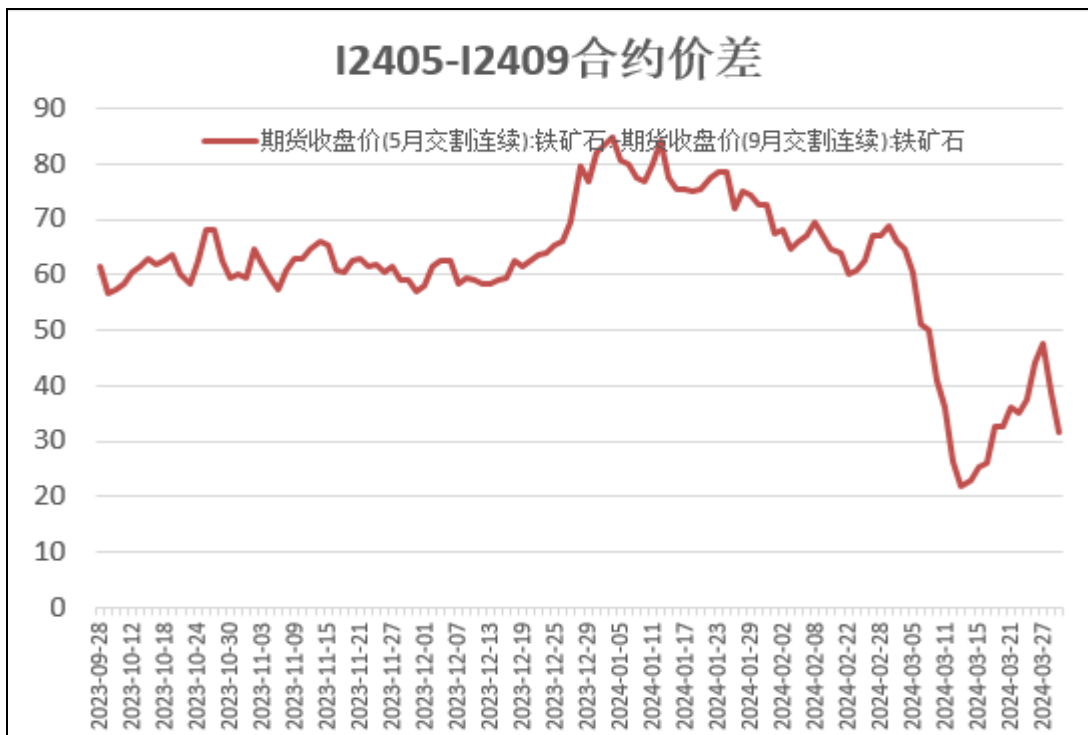
## 第四部分、操作策略

### 一、投资策略

4 月份钢材产量虽有增量，但终端需求复苏缓慢将放缓高炉提产速度，同时有继续向上挤压炉料的可能，钢厂需求对铁矿石支撑减弱。操作上建议，I2409 合约可考虑于 770 附近建立空单，止损参考 800 元/吨。

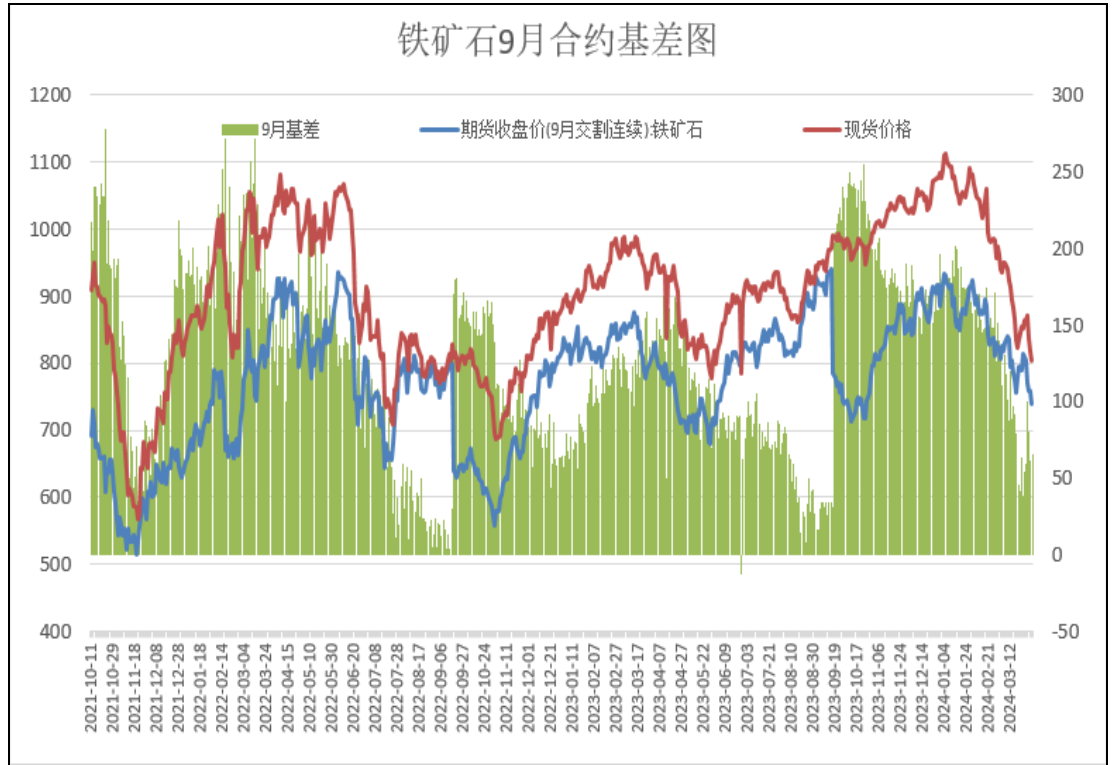
### 二、套利策略

跨期套利：3 月 29 日 I2405 与 I2409 合约价差为 31 元/吨。铁矿石维持近强远弱格局，另外近月合约仍贴水于现货，近远月价差缩小后仍存拉大可能。操作上建议，铁矿石 5-9 合约价差于 20 附近考虑多近空远，止损 0，目标 60。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

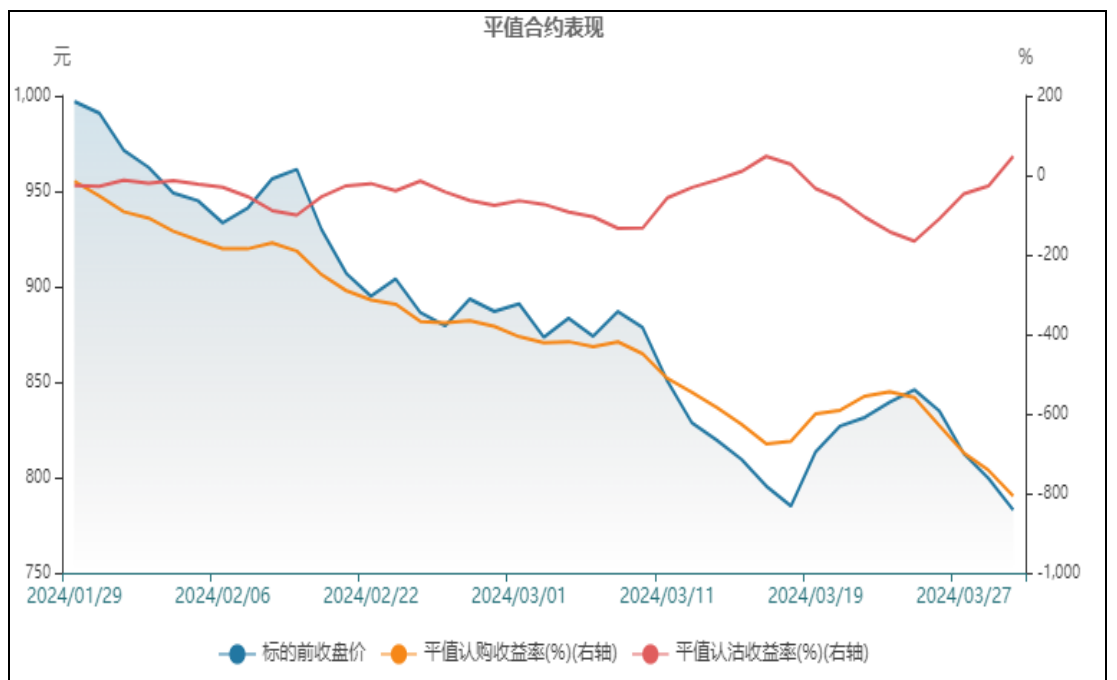
期现套利：3 月 29 日青岛港 61%澳洲麦克粉矿现货价为 805 元/干吨，期货 I2409 合约价格为 740 元/吨，基差为 65 元/吨。由于当前期价低于现货价格，若企业需买入大量铁矿石现货可考虑通过期货市场分批做多 I2409 合约，进行买入套保；而生产商或贸易商有大量库存则可考虑卖出部分现货，通过期货市场进行库存置换，或买入浅虚值看跌期权进行库存套保。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

### 三、期权策略

4 月份，钢材产量仍存增加预期，但终端需求复苏缓慢或抑制高炉提产速度，同时钢厂或继续向上挤压炉料，铁矿石整体保持宽松。操作上建议，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。