



金融投资专业理财

铁矿石市场月报

2023年9月1日

期货贴水 PK 粗钢平控，铁矿石或先扬后抑

摘要

8月份，铁矿石期现货价格延续震荡偏强。虽然月初受台风及强降雨天气影响，钢材终端需求受阻，钢价走弱挤压矿价，但恶劣天气同样影响铁矿石到港量及卸货效率，致使港口库存持续下滑，叠加远月合约基差修正，期价重心逐步上移。

9月份铁矿石价格或先扬后抑，当前国内宏观面积极向好，同时港口库存连续下滑，另外期货贴水现货较深，对期价将继续构成支撑。只是随着时间推移，钢厂高炉检修增多，将减少铁矿石现货需求，同时澳巴铁矿石发运量回升，现货供应增加或制约铁矿石上行空间。

中线策略：I2401 合约可考虑于 800-780 区间建立多单，止损参考 760 元/吨。若上行至 880 附近承压则反手抛空，止损参考 900。

套利策略：当前国内宏观利好政策频发，市场预期较强，近远月价差或拉大。操作上建议，铁矿石 1-5 合约价差于 20 附近考虑多近空远，目标 60，止损 0。

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



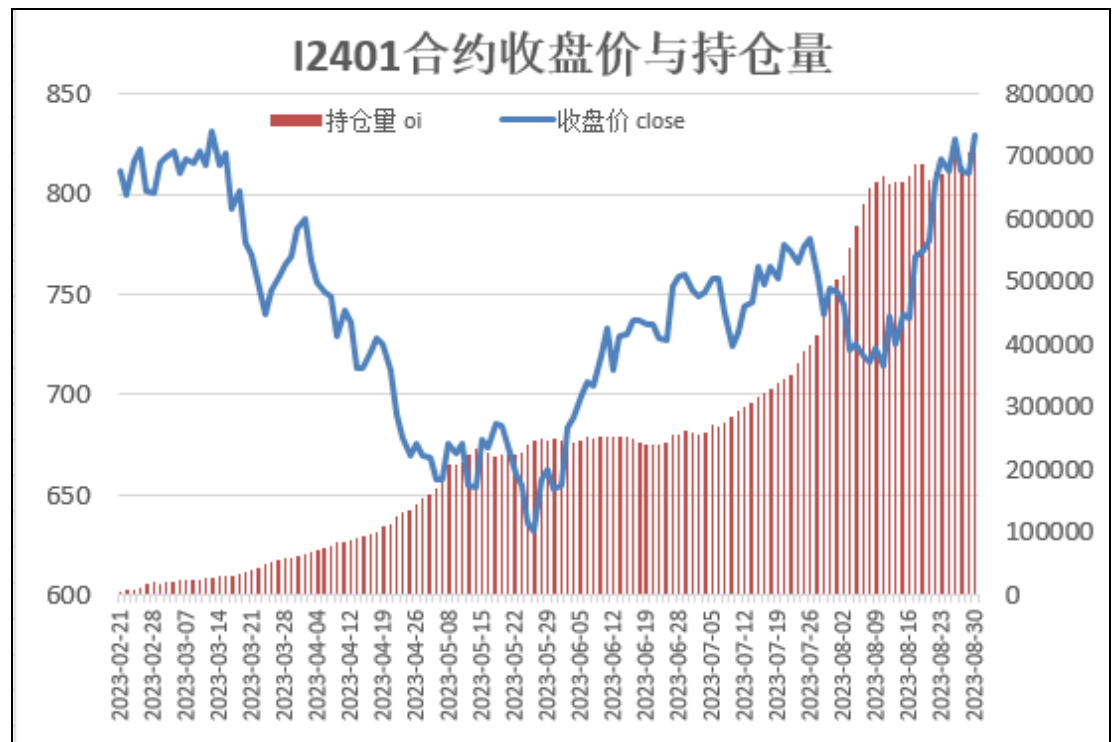
目录

第一部分、铁矿石市场行情回顾	2
一、8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、8月份铁矿石期货行情回顾

8月份，铁矿石期货价格先抑后扬。月上旬，受天气因素影响较大，华北地区暴雨、洪水持续，运输受阻导致成材出库受限，需求大幅下降，成材现货市场成交明显转弱，市场情绪走弱后成材价格带动铁矿石价格下跌。同时粗钢平控预期增强，矿价进一步走弱，I2401合约于8月9日触及月内低位709.5元/吨。进入中下旬，随着洪水、高温天气对终端成材需求影响边际减弱，同时央行释放降息信号，提振市场信心，叠加I2401合约贴水现货较深，基差修正进一步支撑矿价上行。截止8月30日，I2401合约报收829元/吨，较上月底涨76元/吨，月涨幅超10%。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

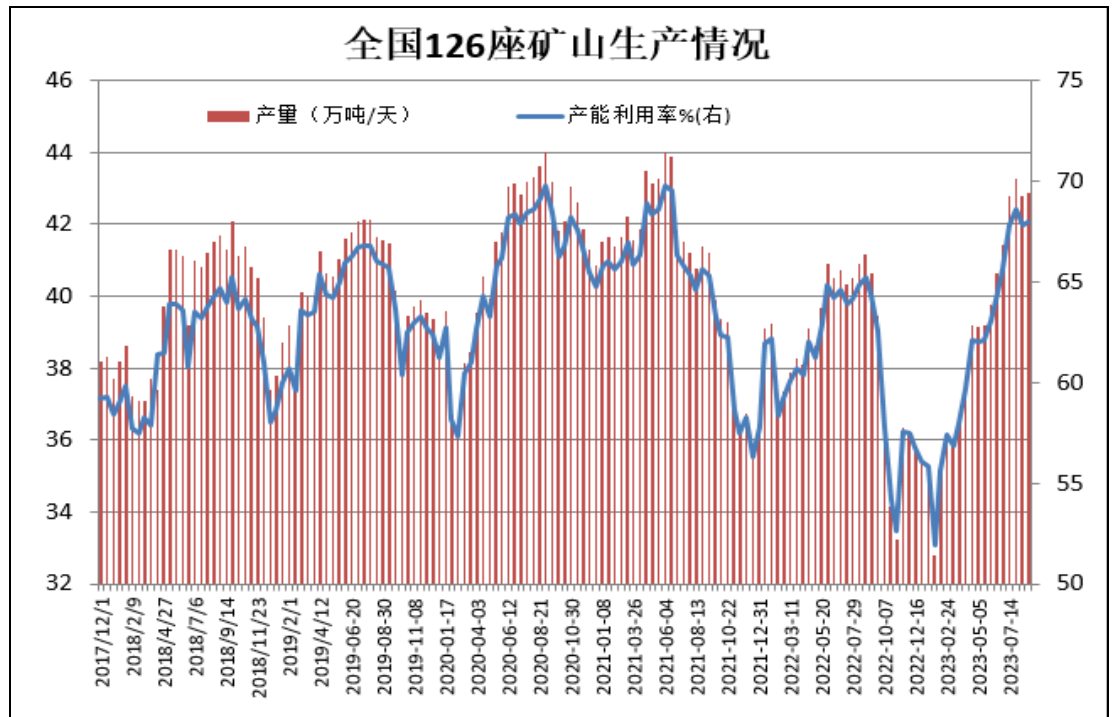
第二部分、铁矿石市场产业链分析

一、铁矿石供应端

1、矿山开工情况

8 月份，全国范围内样本 266 座矿山产能利用率小幅下调。数据显示，截止 8 月 25 日，国内矿山产能利用率为 67.97%，7 月底为 68.57%，环比下调 0.6%。其中铁精粉年产能 100 万吨及以上大型矿山产能利用率为 75.38%；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 35.88%；铁精粉年产能 30 万吨以下小型矿山产能利用率为 18.32%。从矿山规模来看，8 月份大型矿山与小型矿山产能利用率变化不大，中型矿山明显下滑，由于华北地区个别矿山原矿品质下降，精粉产量随之减少，西南区域有矿山停产检修，精粉产量下降相对明显。

后市，随着铁矿石现货价格陷入区间整理及海外发运量回升，钢厂按需采购，矿山提产意愿或将下滑。



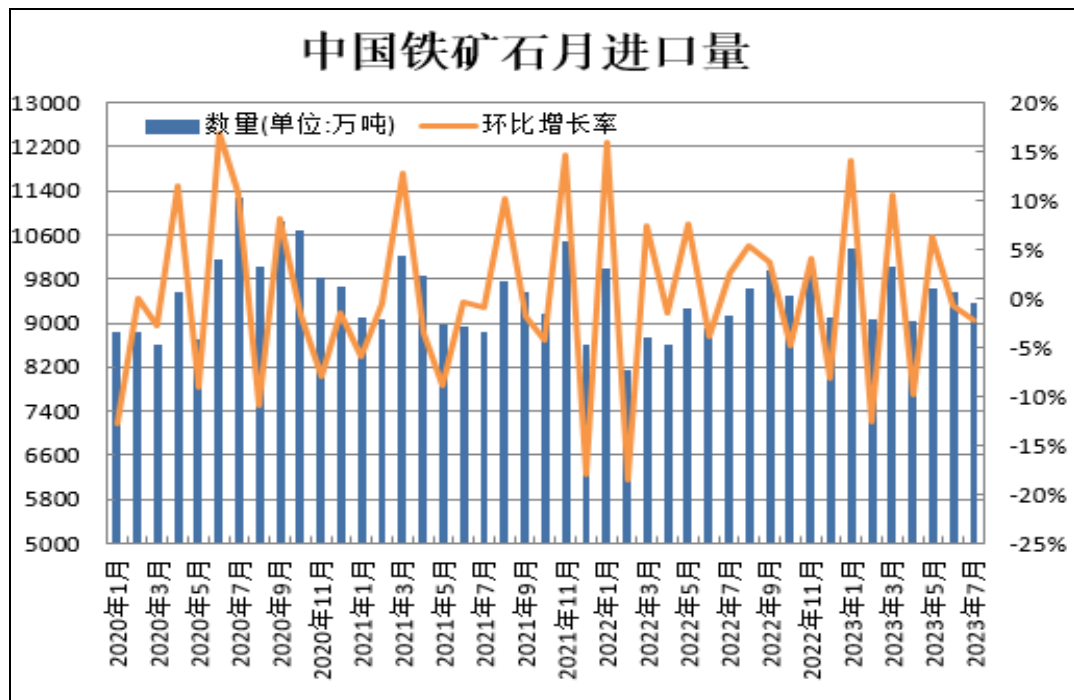
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、进口情况

据海关总署公布数据显示，2023 年 7 月中国进口铁矿砂及其精矿 9347.6 万吨，较上

月减少 204.2 万吨，环比下降 2.1%；1-7 月累计进口铁矿砂及其精矿 66945.6 万吨，同比增长 6.9%。尽管市场对钢材终端实际需求仍不太乐观，但中国产钢基数高，整体铁矿石月进口量仍维持在较高水平。

我们从 8 月份澳洲和巴西铁矿石发运量分析，中国做为全球最大铁矿石进口国，8 月份国内铁矿石进口量仍将维持在较高水平。

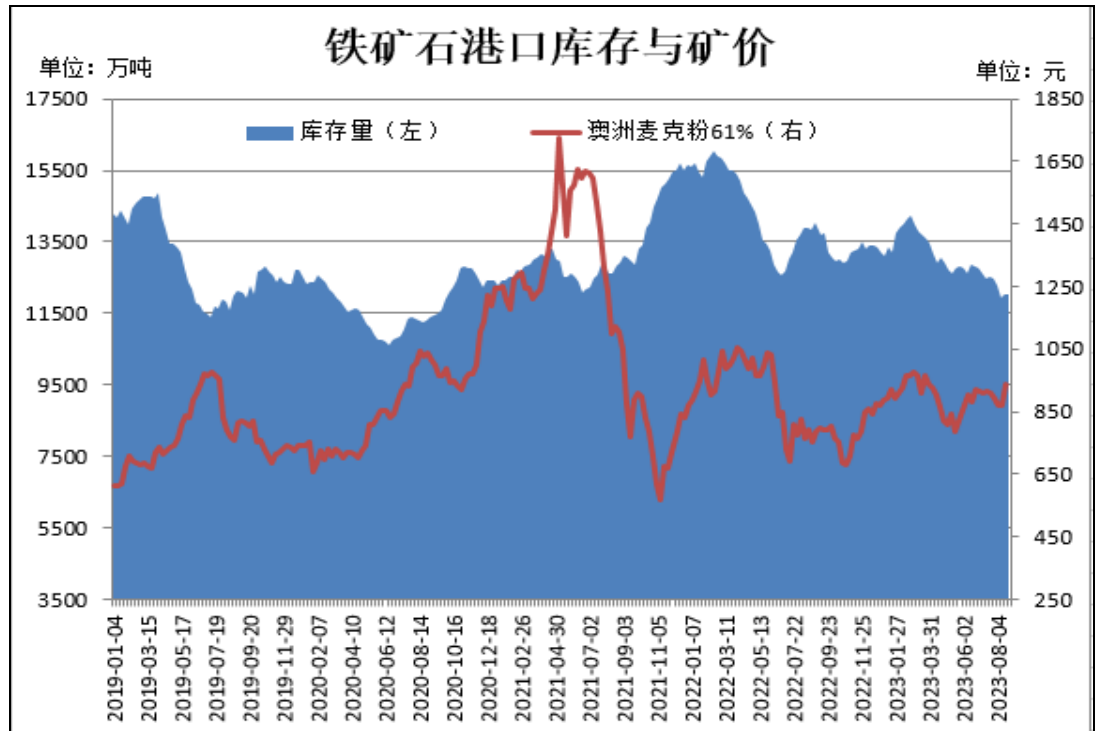


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

3、国内港口库存及厂内库存

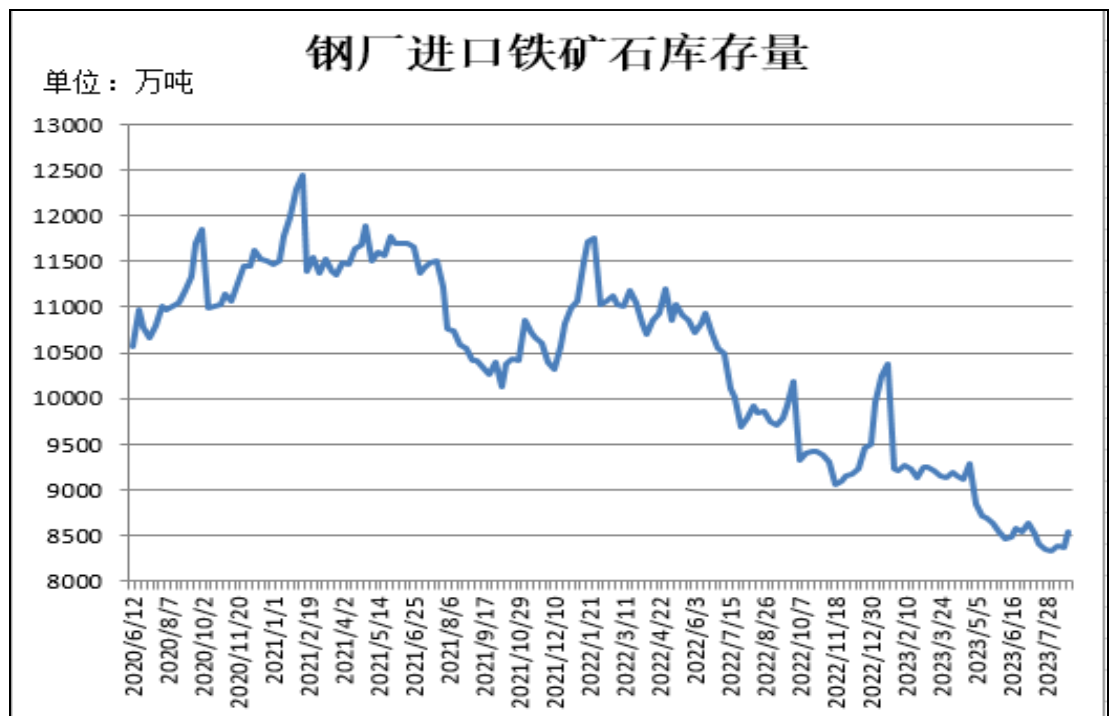
据 Mysteel 统计数据显示,截止 8 月 25 日,全国 45 个主要港口铁矿石库存为 12032.48 万吨,较上月底减少 419.48 万吨,同比减少 1783.51 万吨。中上旬受台风天气影响铁矿石到港量明显走低,港口卸货效率下降;叠加钢厂在港口提货力度不减,疏港量同步回升,国内铁矿石港口库存持续下滑,目前港库绝对值已降至年内绝对低位水平。

随着天气因素影响减弱,澳巴铁矿石发运量及到港量或将提升,同时钢厂高炉在 9 月份若集中检修将减少铁矿石现货需求,并推高港口库存。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

钢厂库存方面：据 Mysteel 统计，截止 8 月 25 日，样本钢厂进口铁矿石库存总量为 8538.98 万吨，月环比增加 194.01 万吨，较去年同期减少 1328.13 万吨；样本钢厂的进口矿日耗量为 299.07 万吨，月环比增加 5.21 万吨，年同比增加 20.95 万吨。整体上，全国样本钢厂进口矿库存维持相对低位，由于粗钢平控和限产消息的持续发酵，钢厂补库需求仍不积极，后市钢厂采购将维持谨慎。



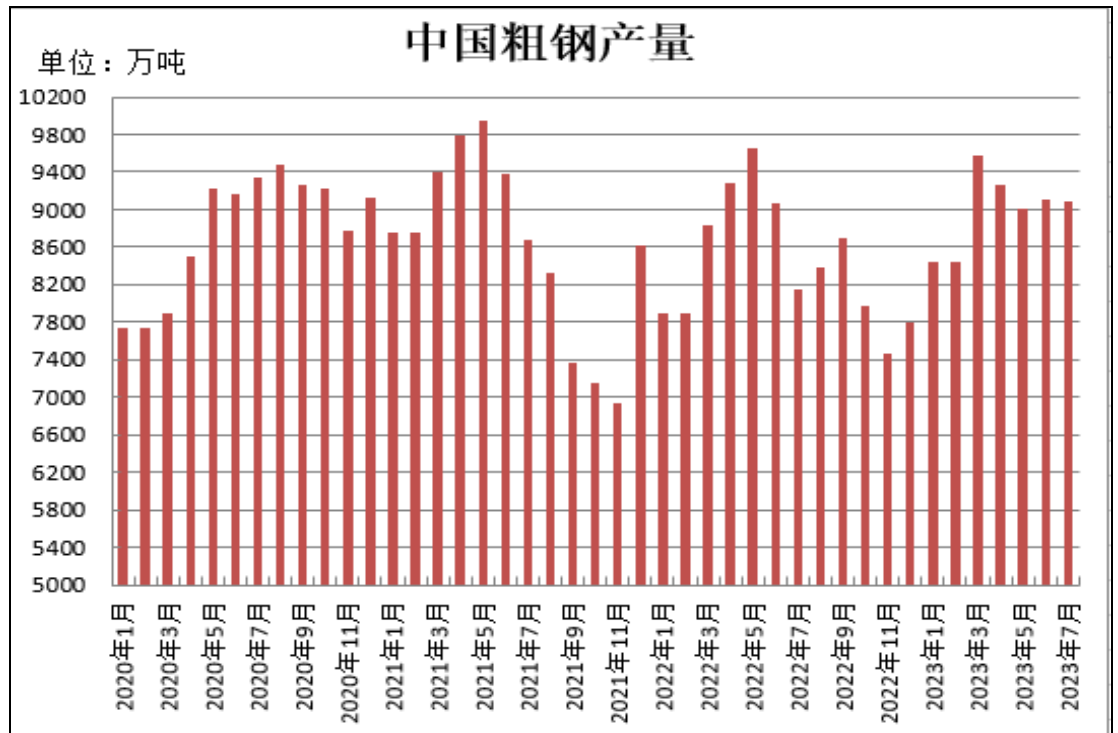
图表来源：我的钢铁、WIND、瑞达期货研究院

二、铁矿石需求端

1、粗钢产量

据国家统计局数据显示，2023年7月，中国粗钢产量9080万吨，同比增长11.5%；钢材产量11653万吨，同比增长14.5%。1-7月，中国粗钢产量62651万吨，同比增长2.5%；钢材产量78900万吨，同比增长5.4%。

进入8月，全国多地粗钢平控要求逐步落地，其中江苏有建筑钢材生产企业反馈已开始主动降负荷减产，拟减幅度在上半年平均产量基础上下降20%-30%；山东有企业反馈计划9月将陆续实施减产，环比上半年减少10-15%，预计对建筑钢材影响较大；河南省粗钢产量平控要求逐步落地，部分省内建筑钢材生产企业也将有主动减产的举措；天津粗钢产量平控措施将陆续落地，主要影响品种有中厚板、带钢。以上地区平控政策具体到企业差异可能较大。我们认为，三季度粗钢产量重心或进一步下移。



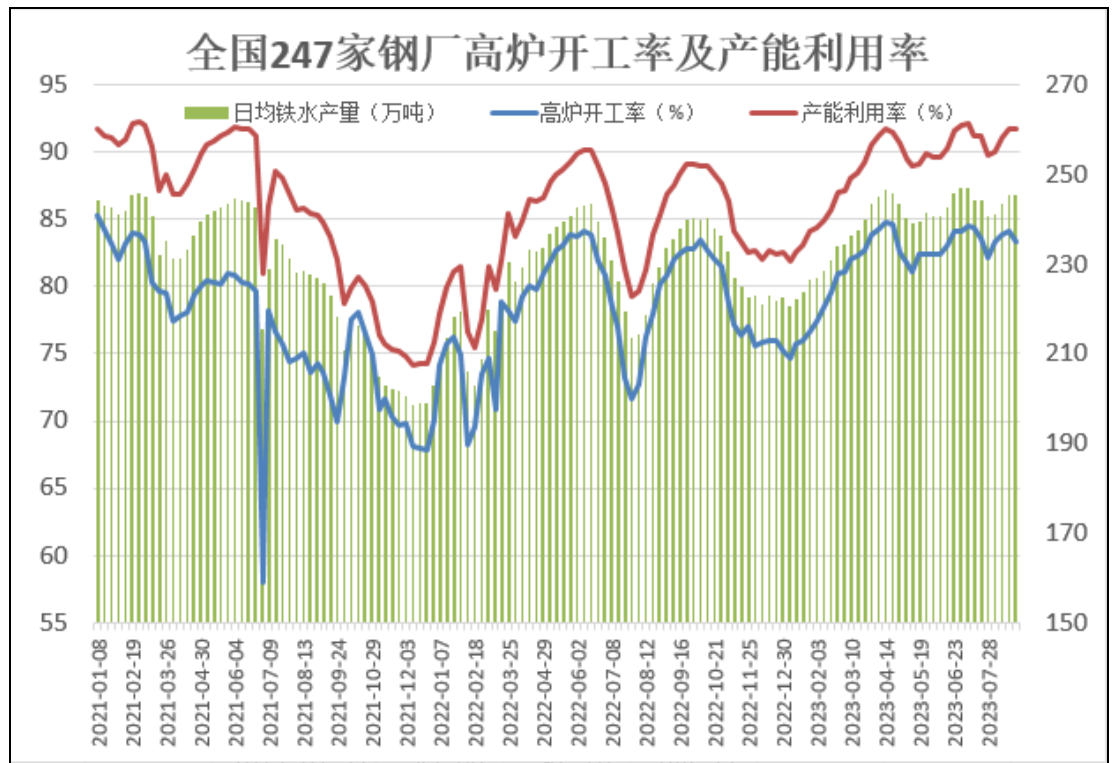
图表来源：统计局、瑞达期货研究院

2、钢厂高炉开工率

据Mysteel统计数据显示，截止8月25日，247家钢厂高炉开工率83.36%，环比上月

上调 1.22%，同比则上升 3.22%；高炉炼铁产能利用率 91.77%，月环比上升 1.95%，年同比增加 6.5%。

8 月份，钢厂高炉检修力度有限，开工率及产能利用率仍维持在较高水平，对铁矿石现货需求保持旺盛，亦推高期现货价格。我们认为，进入 9 月钢厂高炉检修力度将高于 8 月，因此开工率及产能利用率或高位回落。



图表来源：统计局、瑞达期货研究院

第三部分、小结与展望

8 月份，铁矿石期现货价格延续震荡偏强。虽然月初受台风及强降雨天气影响，钢材终端需求受阻，钢价走弱挤压矿价，但恶劣天气同样影响铁矿石到港量及卸货效率，致使港口库存持续下滑，叠加远月合约基差修正，期价重心逐步上移。

9 月份铁矿石价格或先扬后抑，当前国内宏观积极向好，同时港口库存连续下滑，另外期货贴水现货较深，对期价将继续构成支撑。只是随着时间推移，钢厂高炉检修增多，将减少铁矿石现货需求，同时澳巴铁矿石发运量回升，现货供应增加或制约铁矿石上行空间。

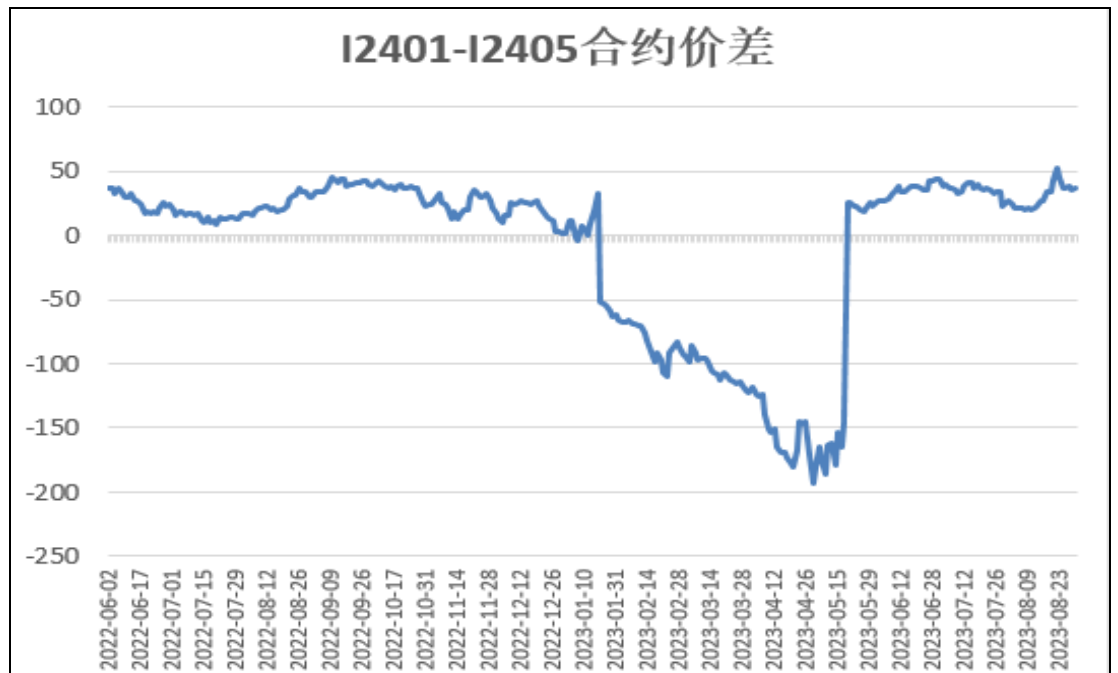
第四部分、操作策略

一、投资策略

短期受利好因素支撑，矿价仍有上行空间，只是随着时间推移，利多因素支撑减弱将拖累矿价。操作上建议，I2401 合约可考虑于 800-780 区间建立多单，止损参考 760 元/吨。若上行至 880 附近承压则反手抛空，止损参考 900。

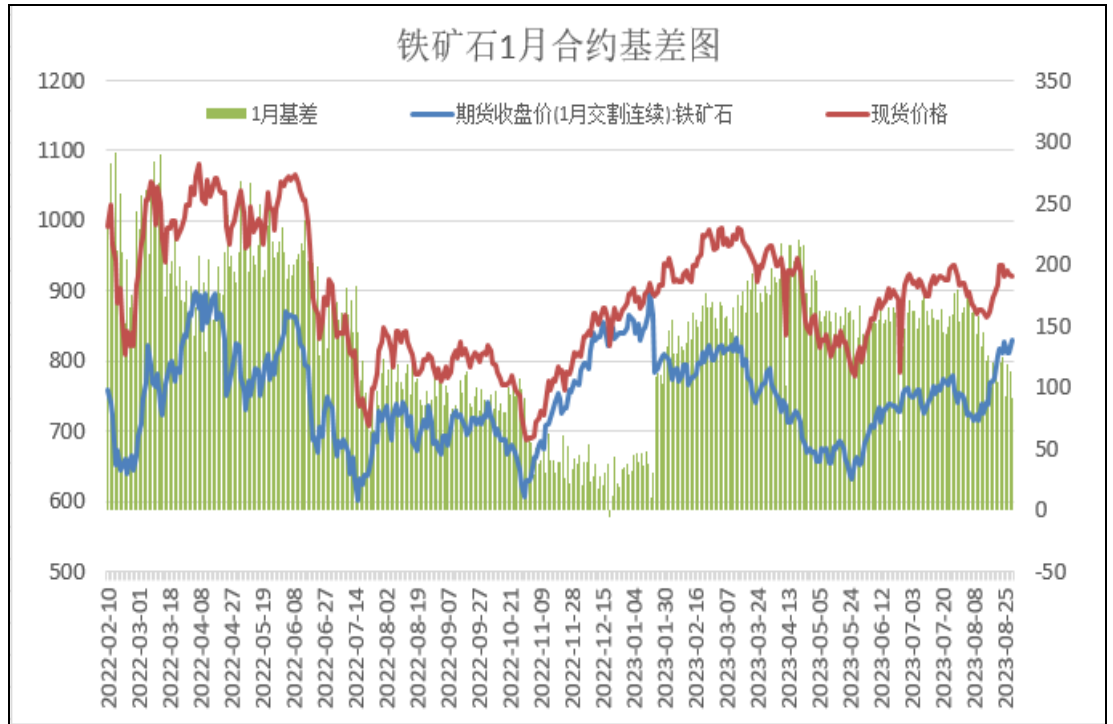
二、套利策略

跨期套利：8 月 30 日 I2401 与 I2405 合约价差为 37 元/吨。当前国内宏观利好政策频发，市场预期较强，近远月价差或拉大。操作上建议，铁矿石 1-5 合约价差于 20 附近考虑多近空远，目标 60，止损 0。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

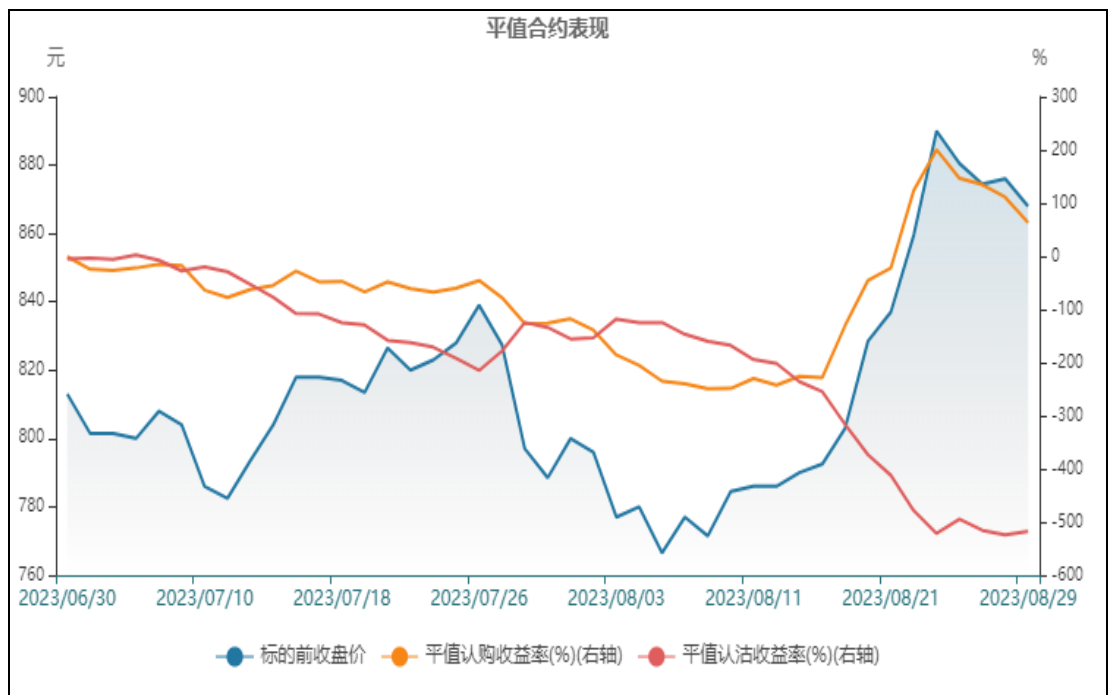
期现套利：8 月 30 日青岛港 61%澳洲麦克粉矿现货价为 920 元/干吨，期货 I2401 合约价格为 829 元/吨，基差为 91 元/吨。由于当前期价明显低于现货价格，若企业需买入大量铁矿石现货可考虑通过期货市场分批做多 I2401 合约，买入套保；而生产商或贸易商有大量库存则可考虑买入 I2401 合约虚值看跌期权做卖出套保。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

三、期权策略

当前国内宏观积极向好，同时铁矿石港口库存仍处在较低水平，另外期货贴水现货较深，对期价将继续构成支撑。期权策略上可考虑买入虚值看涨期权。



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。