



## 铁矿石月报

2023年3月30日

### 需求提升&监管趋严，矿价或将宽幅波动

#### 摘要

3月份，铁矿石期现货价格宽幅整理。月初宏观数据向好，叠加钢材需求增加推动炉料走高；月中欧美风险事件增多，避险情绪升温打压矿价；月底则因港口库存持续下滑，叠加避险情绪缓和支撑矿价止跌反弹。

4月份铁矿石价格或延续宽幅波动，首先，国内铁矿石港口库存持续下滑，供应压力有所缓解；其次，终端利好政策仍将对钢材及炉料构成支撑，限制回调空间；最后，国内宏观面向好，但欧美仍处加息周期，或再度引发风险事件，同时继续关注国内监管部门对矿铁石指导意见。

操作上建议，I2309 合约可考虑于 800-760 区间建立多单，止损参考 740 元/吨；为防止风险建仓后可考虑买入虚值看跌期权做为对冲。

瑞达期货研究院  
投资咨询业务资格  
许可证号：30170000

分析师：  
许方莉  
投资咨询证号：  
Z0017638

咨询电话：0595-36208239  
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



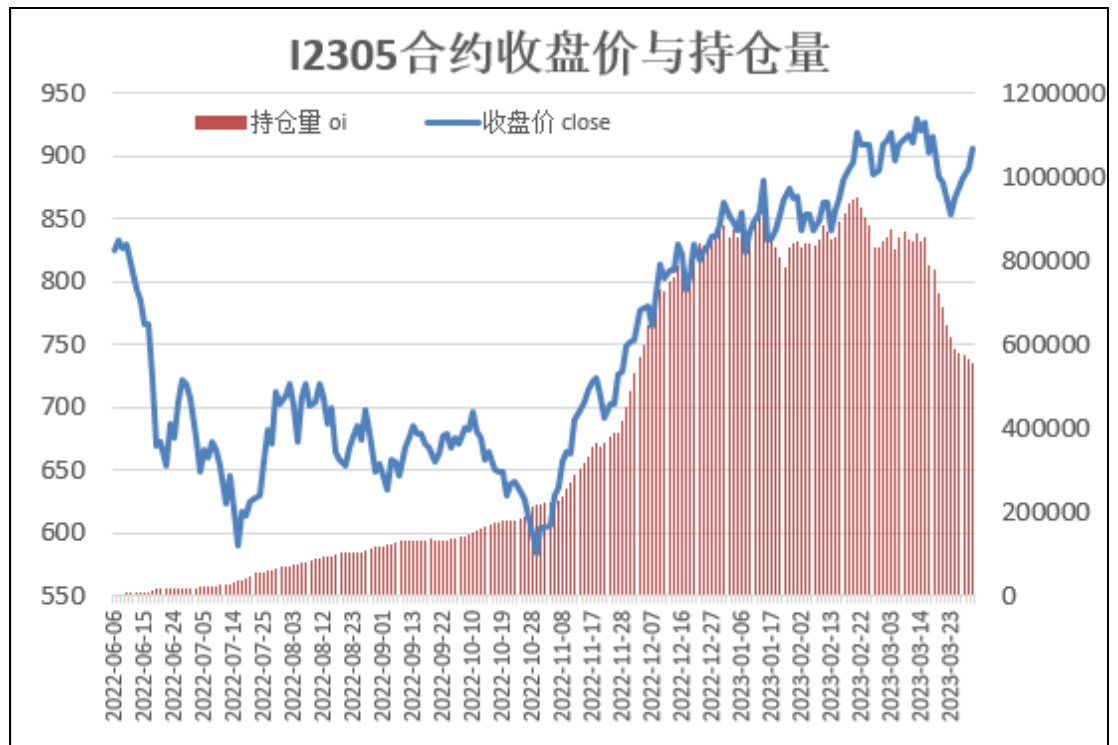
## 目录

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、钢材产量分析 .....	6
第三部分、小结与展望 .....	6
第四部分、操作策略 .....	7
一、投资策略 .....	7
二、套利策略 .....	7
免责声明 .....	8

## 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，铁矿石期货价格宽幅波动。上旬，由于宏观政策向好和经济数据回暖背景下，市场情绪再受提振，钢材需求增加预期，支撑高炉开率及产能利用率持续提升，进而增加炉料需求，同时铁矿石到港量及港口库存延续回落支撑矿价重心逐步上移，主力合约于 3 月 14 日触及 936 元/吨高位。只是随着矿价走高再度挤压钢厂利润，同时引起监管部门关注，另外美国银行业暴雷及瑞信危机，引发市场避险情绪升温拖累大宗商品价格，I2305 合约于 3 月 24 日触及月内低位 844 元/吨。3 月最后一周矿价则止跌反弹，由于避险情绪缓和，叠加铁矿石到港量下滑及港口库存继续去化对矿价构成支撑。截止 3 月 30 日，I2305 合约报收 905.5 元/吨，较上月底涨 17 元/吨，月涨幅为 1.91%。



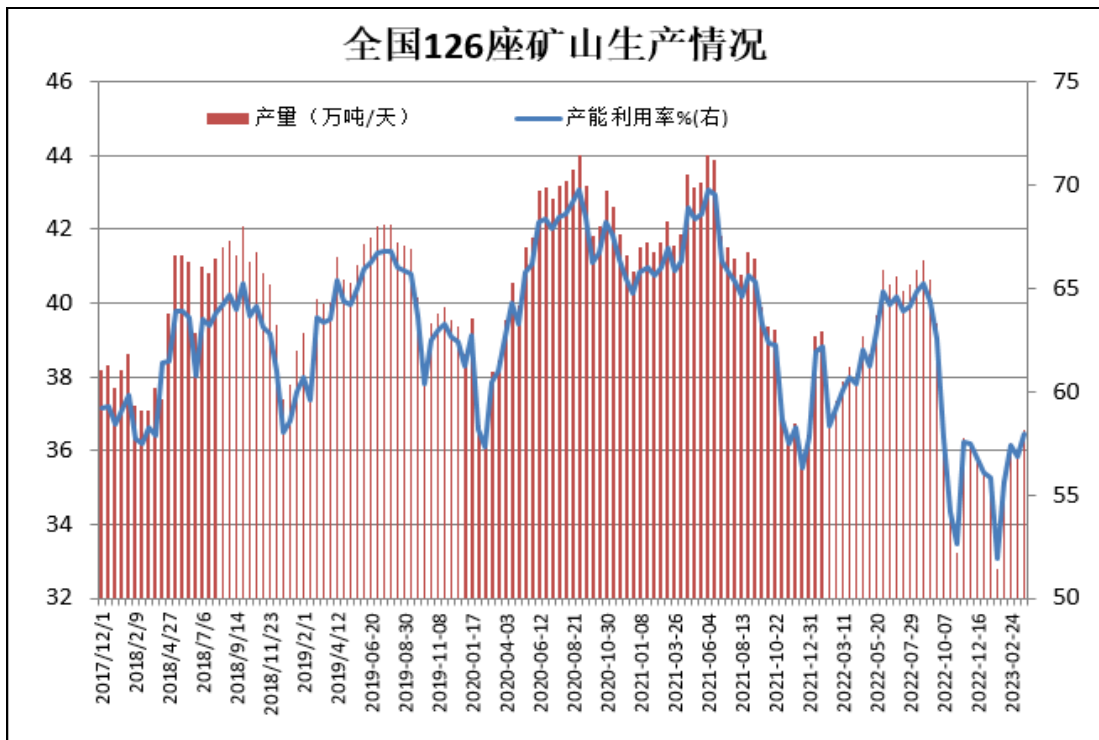
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

## 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 座矿山产能利用率小幅提升。数据显示，截止 3 月 24 日，国内矿山产能利用率为 57.94%，2 月底为 57.39%，环比上调 0.55%。其中铁精粉年产能 100 万吨及以上大型矿山产能利用率为 63.72%；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 33.92%；铁精粉年产能 30 万吨以下小型矿山产能利用率为 13.67%。从矿山规模来看，3 月份大中型矿山产能利用率上调较为明显，由于华北区域部分矿山恢复火工品供应，矿山生产逐步恢复正常；华东及西北区域个别矿山复产，整体矿山开工有提高，精粉产量有所增加。进入 4 月，国内矿山开工率有望进一步回升，由于矿价反弹，叠加钢材需求增加预期较强。

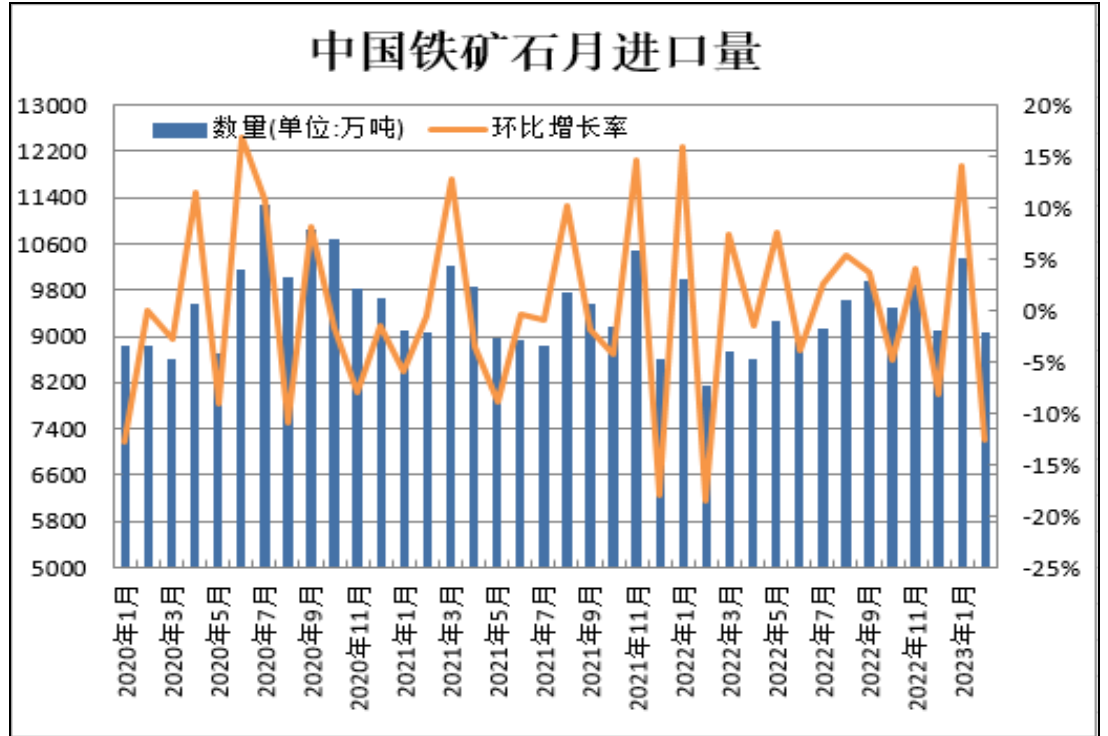


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

#### 2、进口情况

据海关总署公布的数据显示，2023 年 1-2 月中国进口铁矿石 19419.6 万吨，同比增长 7.3%；进口均价 106.3 美元/吨，较去年同期下降 14.3 美元/吨，降幅 11.86%。从发运数

据分析，2023年1月1日至3月27日，澳巴铁矿石发运总量为27418.4万吨，去年同期为26219.4万吨，同比增加1199万吨，增幅达4.6%。整体上，从2月中旬开始澳巴铁矿石发运量明显提升，中国做为最大进口国，3月份国内铁矿石进口量将继续维持在较高水平。

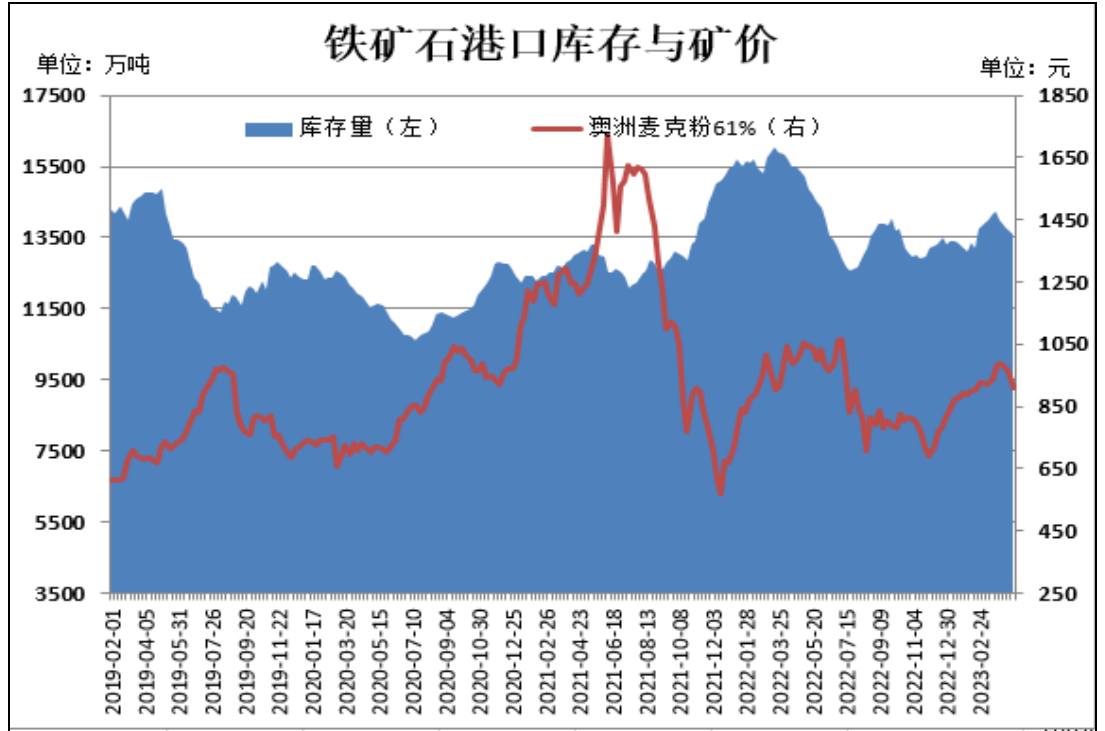


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

### 3、国内港口库存及厂内库存

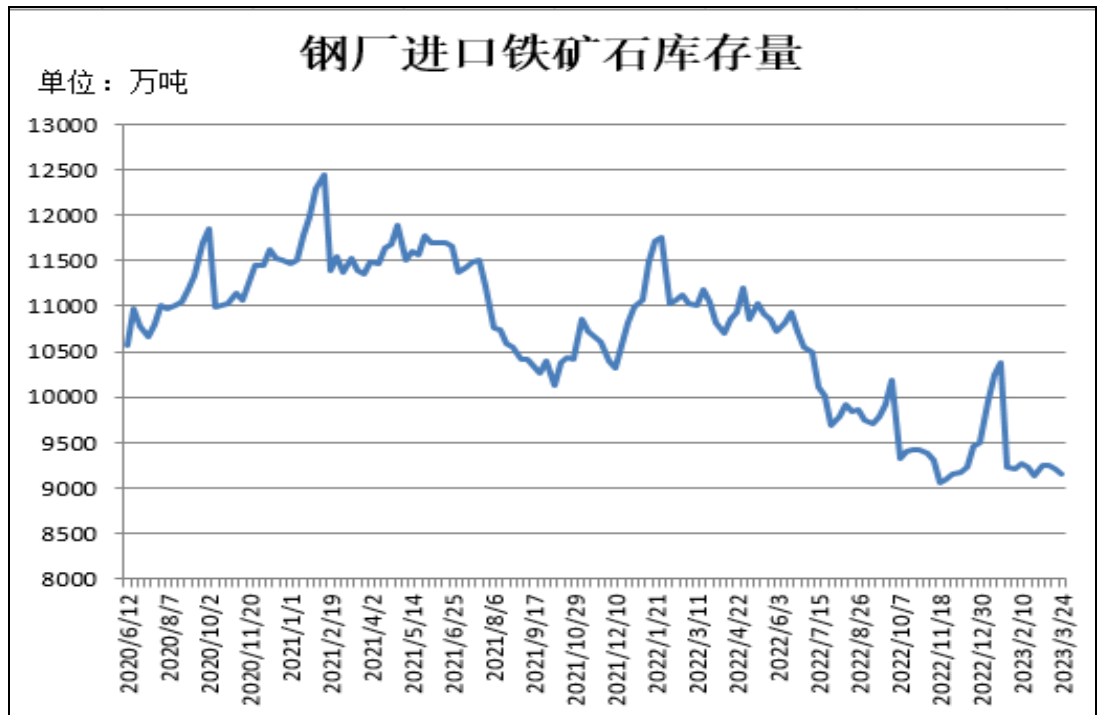
据Mysteel统计数据显示，截止3月24日，全国45个主要港口铁矿石库存为13604.66万吨，较上月底减少618.6万吨，同比减少1913.27万吨。由于，前期澳巴铁矿石发运量下滑，导致3月份铁矿石到港量收缩，而华北因钢厂提货节奏加快，疏港回升明显，同时东北和华南两地疏港亦有增量，而华东和沿江两地疏港均呈下降趋势。

当前，铁矿石港口库存仍处在较高水平，只是随着钢厂高炉开工率及产能利用率持续提升，铁矿石库存量已连续数周下滑，我们认为4月份港口库存有望维持下降趋势。



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 24 日，样本钢厂进口铁矿石库存总量为 9151.51 万吨，月环比增加 13.79 万吨，较去年同期相比减少 1893.28 万吨；样本钢厂的进口矿日耗量为 291.99 万吨，月环比增加 5.91 万吨，年同比增加 8.16 万吨。整体上，全国钢厂进口矿库存处于低位徘徊，减量主要来自沿江和华南地区钢厂，由于钢厂盈利水平不高，采购较为谨慎，维持按需采购策略。



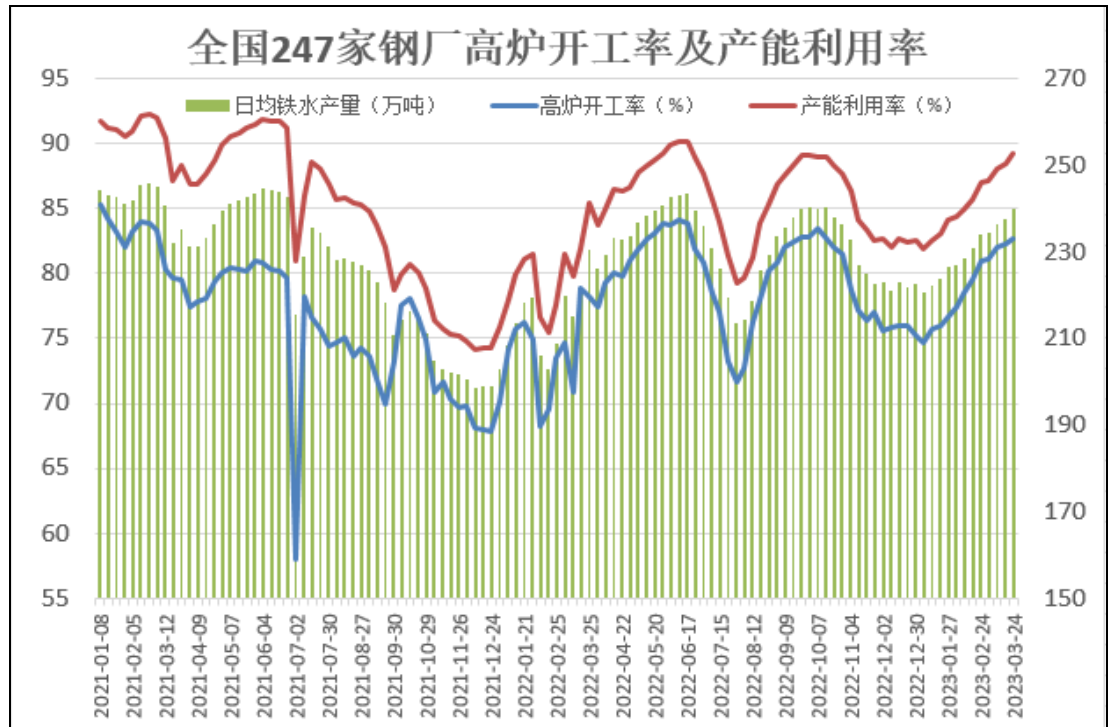
图表来源：我的钢铁、WIND、瑞达期货研究院

## 二、铁矿石需求端

### 1、钢材产量分析

据国家统计局数据显示，2023年1-2月中国粗钢日均产量285.93万吨；钢材日均产量349.54万吨。1-2月中国粗钢产量16870万吨，同比增长5.6%；1-2月中国钢材产量20623万吨，同比增长3.6%。由于受到宏观经济企稳回升强预期的带动以及原料成本相对高位的支持，钢材价格重心逐步上移，并刺激钢厂开工意愿。

2023年在碳达峰、碳中和背景下，对粗钢供给的影响将持续存在。当前钢材市场进入消费旺季，终端需求预期向好。我们认为，4月份，钢厂高炉开工率和粗钢产量或维持在相对高位。



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，铁矿石期现货价格宽幅整理，月初宏观数据向好，叠加钢材需求增加推动炉料走高；月中欧美风险事件增多，避险情绪升温打压矿价；月底则因港口库存持续下滑，叠加避险情绪缓和支撑矿价止跌反弹。

4 月份铁矿石价格或延续宽幅波动，首先，国内铁矿石港口库存持续下滑，供应压力有所缓解；其次，终端利好政策仍将对钢材及炉料构成支撑，限制回调空间；最后，国内宏观面向好，但欧美仍处加息周期，或再度引发风险事件，同时继续关注国内监管部门对铁矿石指导意见。

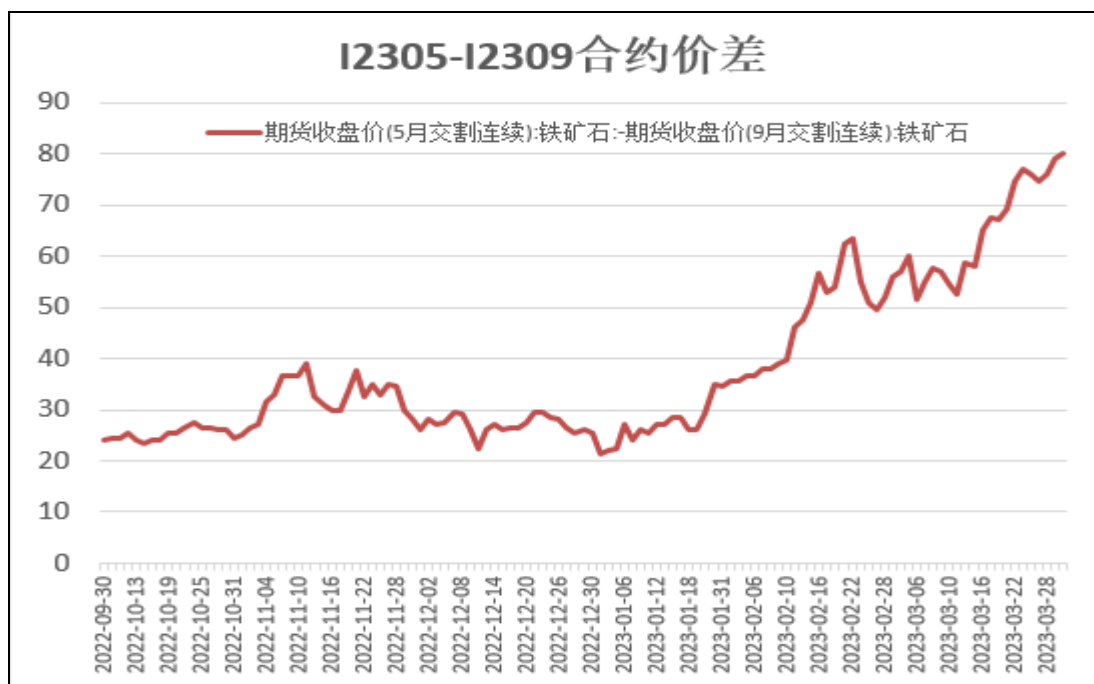
## 第四部分、操作策略

### 一、投资策略

港口库存持续下滑，同时国内宏观面向好或支撑钢材和铁矿石偏强运行。操作上建议，I2309 合约可考虑于 800-760 区间建立多单，止损参考 740 元/吨；为防止风险建仓后可考虑买入虚值看跌期权做为对冲。

### 二、套利策略

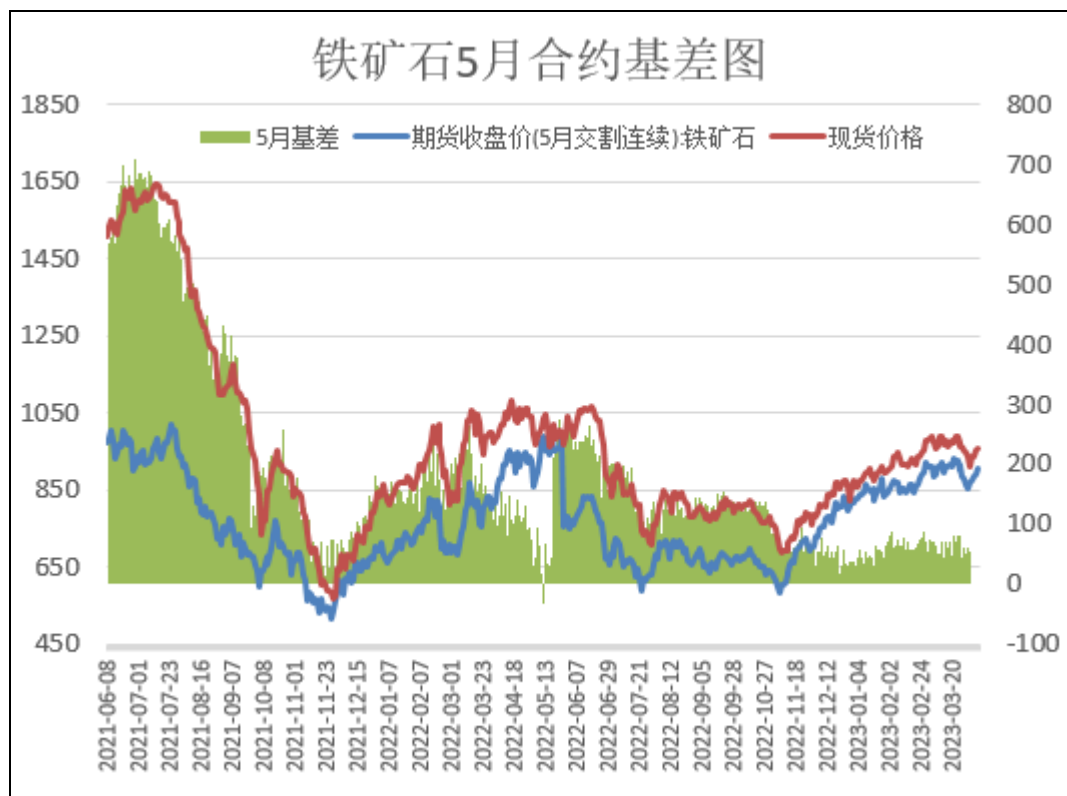
跨期套利：3 月 30 日 I2305 与 I2309 合约价差为 80 元/吨。终端需求有望进一步释放，或支撑 5-9 合约维持近强远弱格局，只是当前 5-9 价差已拉高至 80 附近上行空间或受限，而随着远月合约移仓，基差修正或缩小 5-9 价差。因此操作上建议，铁矿石 5-9 合约价差于 75-90 区间考虑空近买远，而价差处在 20-30 区间则考虑多近空远，止损各 20 元/吨。





图表来源：WIND、瑞达期货研究院

期现套利：3月30日青岛港61%澳洲麦克粉矿现货价为959元/干吨，期货I2305合约价格为905.5元/吨，基差为54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I2305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I2305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

## 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。