



金融投资专业理财

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



铁矿石月报

2021 年 5 月 28 日

产量提升&需求尚可，矿价或陷宽幅震荡

摘要

5 月份，铁矿石期现货价格冲高回落，受钢价创新高及铁矿石港口库存下滑支撑，铁矿石期价突破 1350 元/吨关口，但随着“大宗商品保供稳价”多次出现在高级别会议及文件中，市场情绪转弱，矿价承压下挫。

6 月份铁矿石价格或陷入区间宽幅震荡。供应面，矿价虽有一定回落，但目前矿山利润仍较高，生产积极性良好，铁矿发运量或维持在较高水平；需求方面，钢厂高炉开工率及产能利用率整体或缓慢上调；最后需要注意政策面的变动对铁矿石带来的影响。

操作上建议，I2109 合约可考虑于 1000-1200 区间低买高抛，止损参考 40 元/吨。期权策略则可考虑当 I2109 合约行权价为 1200，权利金在 20 附近做买入看涨期权。

跨期套利：5 月 28 日 I2109 与 I2201 合约价差为 100。从供需环境分析，整体将维持近强远弱格局，但价差或陷入 110-60 区间波动，因此操作上建议，当两者价差在 60 附近，考虑多 I2109 空 I2201；当两者价格在 110 附近，则考虑空 I2109 多 I2201。

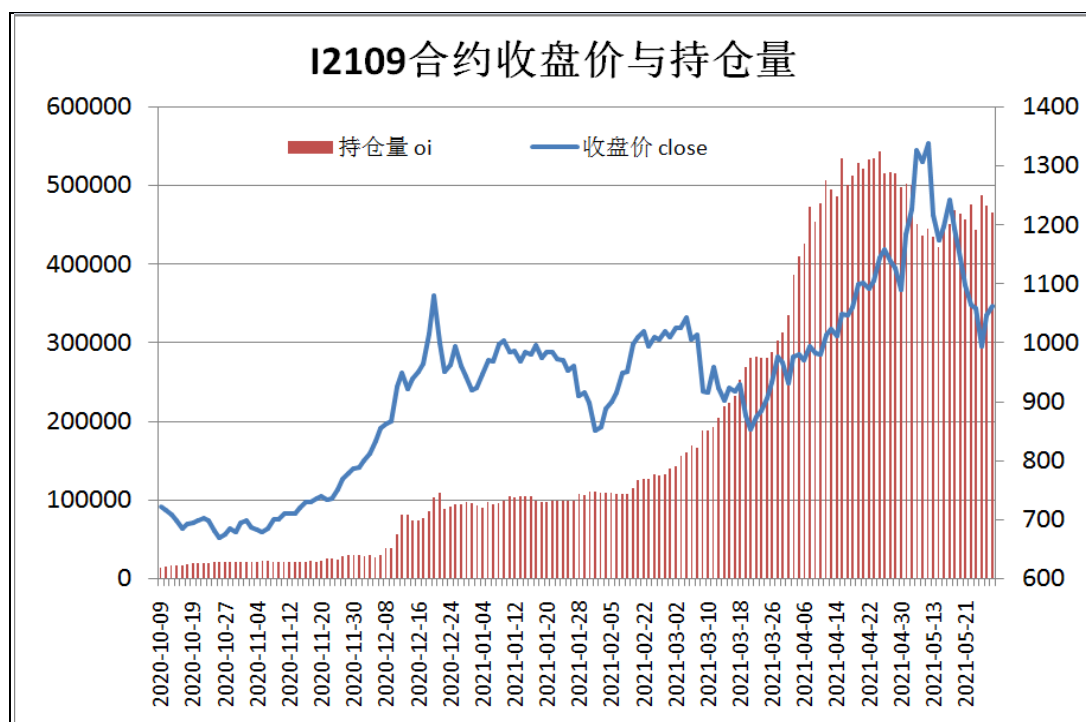
目录

一、5 月份铁矿石市场行情回顾.....	2
1、期货盘面回顾.....	2
二、铁矿石市场产业链分析.....	3
1、国内矿山开工率	3
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.....	6
三、小结与展望.....	6
四、操作策略	7
1、投资策略	7
2、套利策略	7
免责声明	8

一、5 月份铁矿石市场行情回顾

1、期货盘面回顾

5 月份，铁矿石期货价格冲高下挫。由于 5 月上旬钢价连创新高，叠加铁矿石港口库存持续下滑及中高品资源紧俏的情绪下铁矿石期货价格延续涨势，I2109 合约最高上探至 1358 元/吨，而 62%铁矿石普氏指数则涨至 233.1 美元/吨的历史新高。然而随着 5 月 12 日国常会提出要做好市场调节，应对大宗商品价格过快上涨及其连带影响；5 月 14 日相关部门分别约谈唐山钢铁生产企业及上海钢铁企业；5 月 19 日国常会再次强调，加强大宗商品期现货市场联动监管，保障大宗商品供给，遏制其价格不合理上涨，努力防止向居民消费价格传导。市场情绪在利空消息影响下持续转弱，叠加澳巴铁矿石发运量回升，矿价则逐步下滑。截止 5 月 28 日 I2109 合约收盘价为 1063 元/吨，较上月底跌 25.5 元/吨，跌幅为 2.3%。

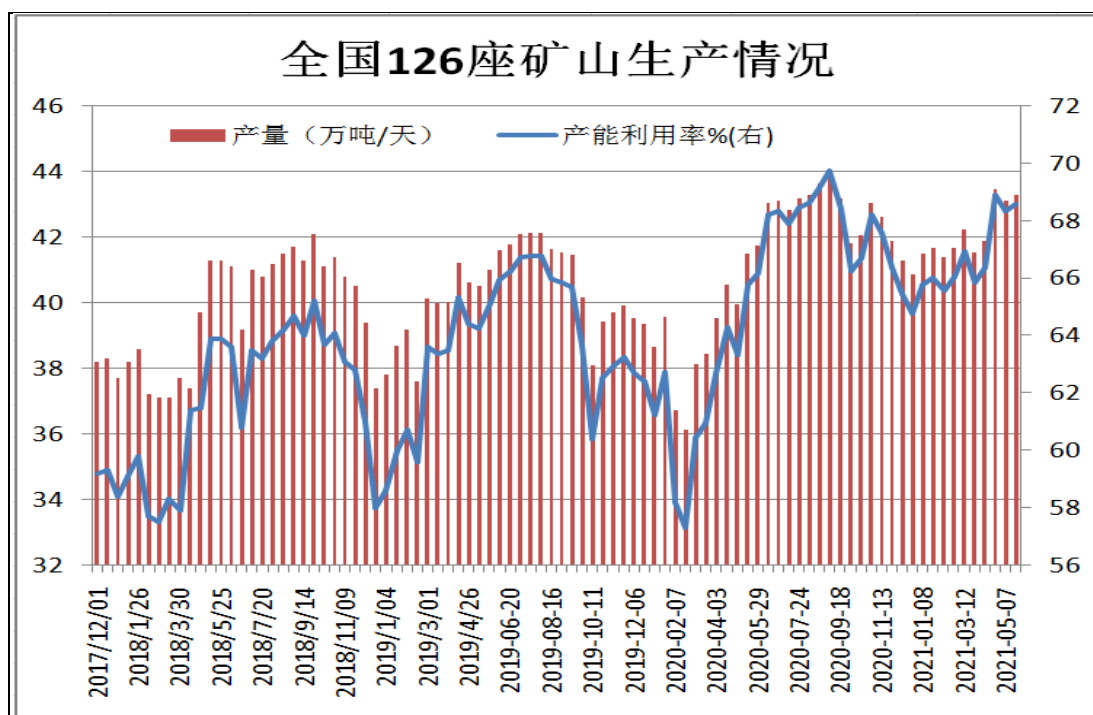


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

二、铁矿石市场产业链分析

1、国内矿山开工率

5 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 5 月 21 日国内矿山产能利用率为 68.6%，4 月底为 68.91%，其中规模在 30 万吨以上大型矿山产能利用率为 76.47%；规模在 10-30 万吨之间的中型矿山产能利用率为 33.16%；规模在 10 万吨以下小型矿山产能利用率为 23.27%。从矿山规模来看，5 月份大中小型矿山产能利用率变化不大。当前铁矿石价格仍处在相对高位，矿山开工意愿较强，因此开工率可能维持在 65% 上方，同时关注环保政策对生产带来的影响。

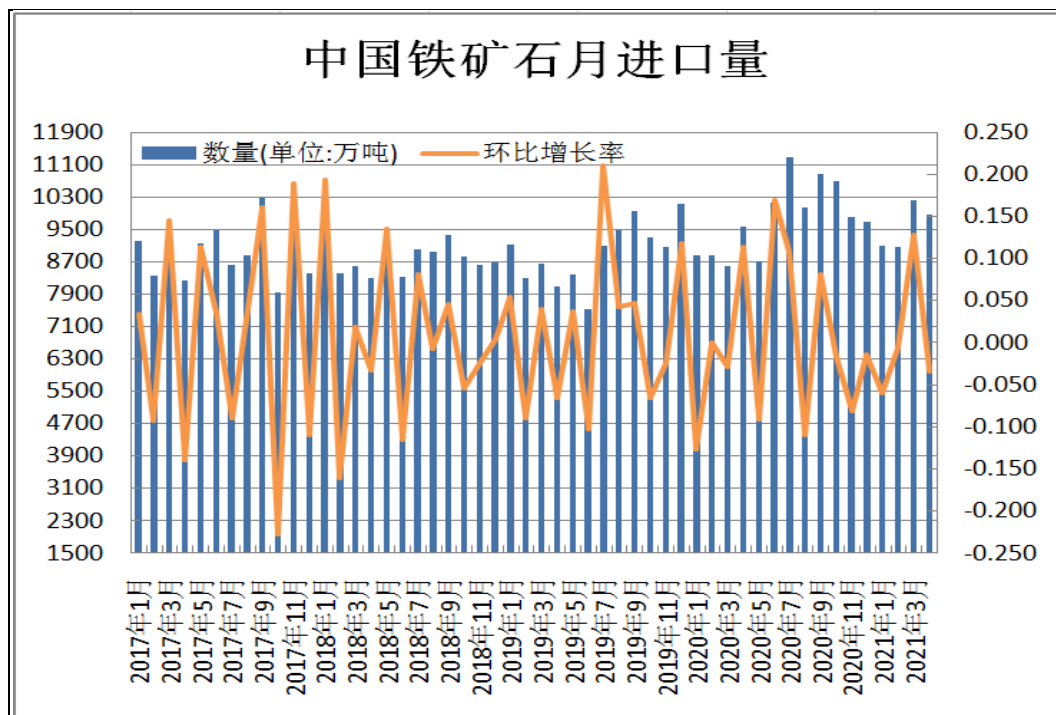


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、进口情况

据海关总署公布的数据显示，2021 年 4 月份，中国进口铁矿石 9856.6 万吨，环比减少 354 万吨，同比增加 285.8 万吨；1-4 月份，中国进口铁矿砂及其精矿 3.82 亿吨，同比增加 6.7%。整体上澳洲与巴西铁矿石产量稳中有升，而国内钢厂需求旺盛，因此澳巴对华出口稳步增长。

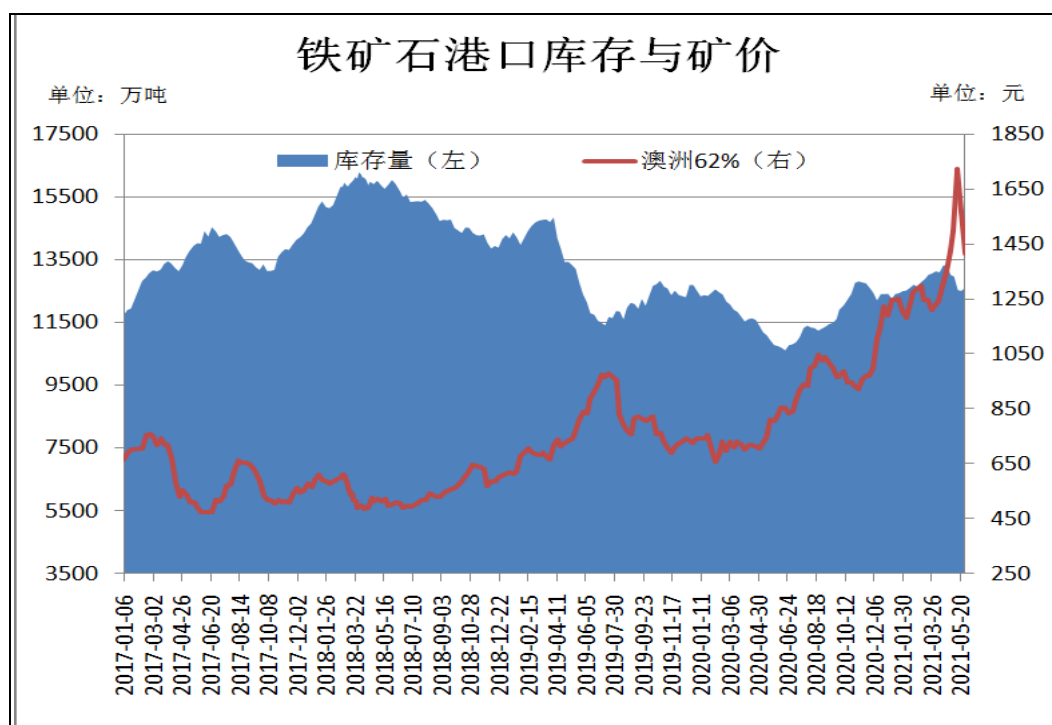
6 月份钢材市场仍处于消费旺季，钢厂高炉开工率及产能利用率缓慢提升，铁矿石现货需求将保持旺盛，因此铁矿石进口量将维持较高水平。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

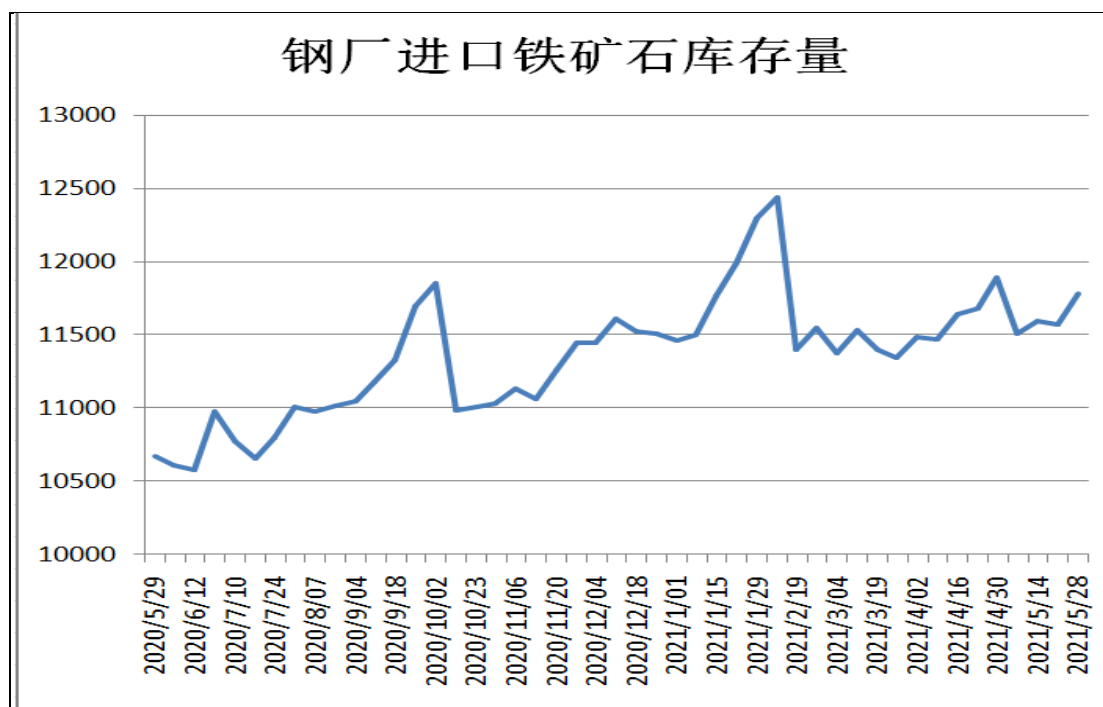
3、国内港口及厂内铁矿石库存

据 Mysteel 统计数据显示，截止 5 月 28 日全国 45 个主要港口铁矿石库存为 12622.16 万吨，较上月底减少 404.53 万吨，同比增加 1837.31 万吨，日均疏港量降至 290 万吨附近。5 月中上旬，由于东北、沿江两地区因大风、大雾天气影响船只靠泊卸货，因此两区域库存有不同幅度的下降；而华东、华南两地区部分港口因卸货设备损坏、疫情影响船只进库速度，加上个别港口还有环保检查，港口卸货效率明显下降，压港船数明显增加，所以库存减量较多。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

钢厂库存方面：据 Mysteel 统计截止 5 月 28 日，样本钢厂进口铁矿石库存总量为 11780.13 万吨，月环比减少 110.83 万吨，较去年同期相比增加 1110.29 万吨；样本钢厂的进口矿日耗量为 300.14 万吨，月环比增加 4.41 万吨，年同比减少 3.61 万吨。当前钢厂进口矿库存量处于二季度的中等水平，但远高于去年同期水平，由于铁矿石产量回升及进口量增加，整体上库存量或维持较高水平。

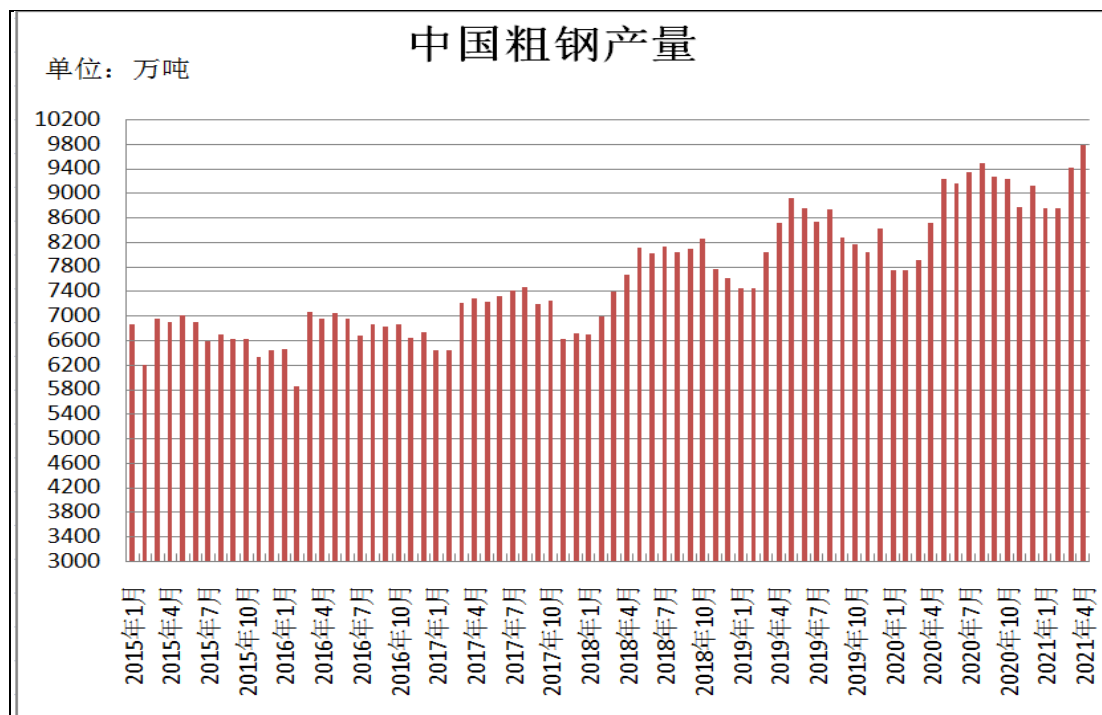


图表来源：我的钢铁、WIND、瑞达期货研究院

4、终端需求分析

据国家统计局数据显示，2021 年 4 月，中国粗钢产量为 9785 万吨，同比增长 13.4%。1-4 月粗钢总产量为 3.7456 亿吨，同比增长 15.8%。4 月钢材产量为 1.2128 亿吨，同比增长 12.5%。1-4 月钢材总产量为 4.5253 亿吨，同比增长 20.1%。

4 月份粗钢产量及钢材产量，同环比继续提升，且增幅扩大，整体上与环保加压，节能减排预期相差甚远，但工信部多次会议上表示，将坚决压缩粗钢产量，确保粗钢产量同比下降，后市继续关注产业、环保政策对钢厂带来的影响。



图表来源：统计局、瑞达期货研究院

三、小结与展望

5 月份，铁矿石期现货价格冲高回落，受钢价创新高及港口库存下滑支撑，铁矿石期价突破 1350 元/吨关口，但随着大宗商品保供应稳价格多次出现在高级别会议及文件中，市场情绪转弱，矿价承压下挫。6 月份铁矿石价格或宽幅震荡。供应面，矿价虽有一定回落，但目前矿山利润仍较高，生产积极性良好，铁矿发运量或维持在较高水平；需求方面，钢厂高炉开工率及产能利用率整体或缓慢上调；最后需要注意政策面的变动给铁矿石带来的进一步影响。

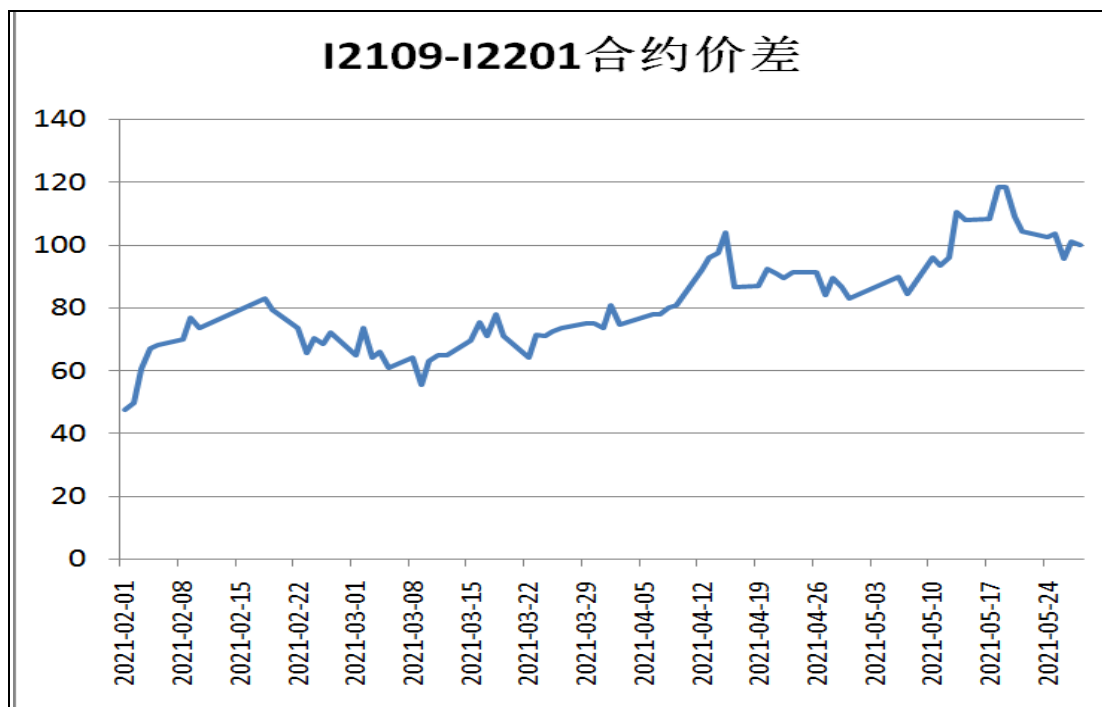
四、操作策略

1、投资策略

6 月份铁矿石价格或宽幅震荡。供应面，矿价虽有一定回落，但目前矿山利润仍较高，生产积极性良好，铁矿发运量或维持在较高水平；需求方面，钢厂高炉开工率及产能利用率整体或缓慢上调；最后需要注意政策面的变动给铁矿石带来的进一步影响。操作上建议，I2109 合约可考虑于 1000-1200 区间低买高抛，止损参考 40 元/吨。期权策略则可考虑当 I2109 合约行权价为 1200，权利金在 20 附近做买入看涨期权。

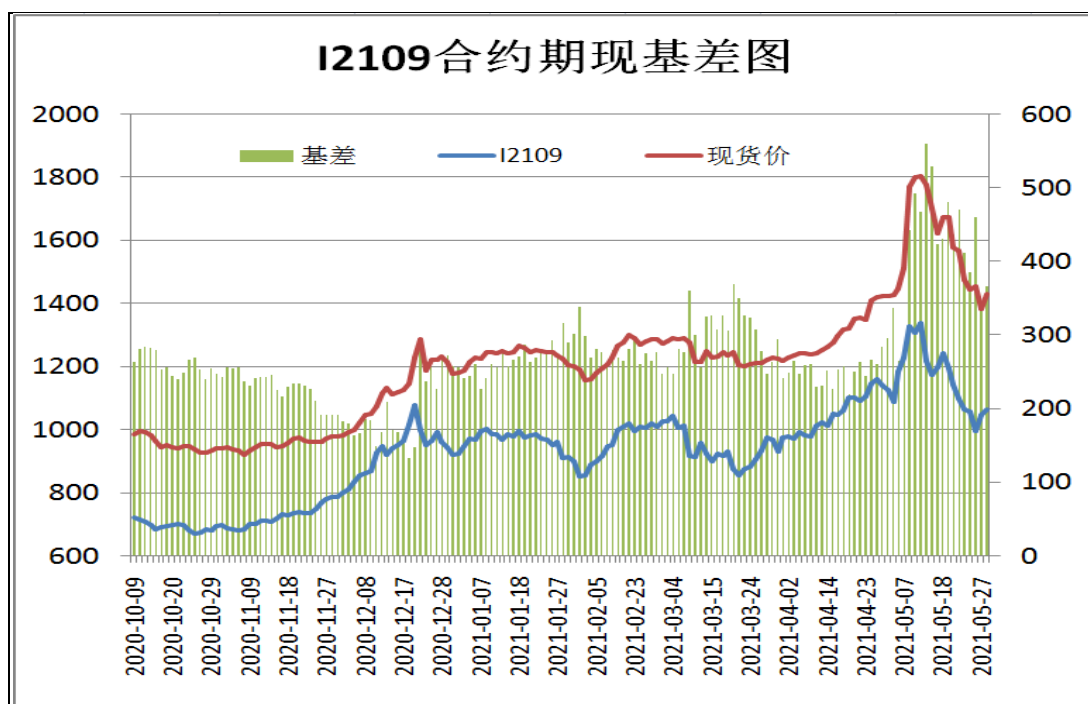
2、套利策略

跨期套利：5 月 28 日 I2109 与 I2201 合约价差为 100。从供需环境分析，整体将维持近强远弱格局，但价差或陷入 110-60 区间波动，因此操作上建议，当两者价差在 60 附近，考虑多 I2109 空 I2201；当两者价格在 110 附近，则考虑空 I2109 多 I2201。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

期现套利：5 月 28 日青岛港 62%澳洲粉矿现货价为 1430 元/干吨，期货 I2109 合约价格为 1063 元/吨，基差为 367 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 I2109 合约套保；或选择买入 I2109 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。