



终端需求弱于预期，矿价或将震荡偏弱

摘要

10 月份，铁矿石期现货价格承压走弱，由于节后国内疫情反复，影响市场对需求恢复的信心，同时国内进口矿供应因前期高发运节奏，出现集中性到港，增加铁矿石现货供应。而钢材终端需求表现平平，未能兑现需求增加预期，钢厂利润收缩并逐步挤压矿价，铁矿石期价则扩大跌幅。

11 月份，铁矿石价格或震荡偏弱。首先，美联储将进一步加息，虽然市场预期加息幅度将缩小，但加息周期背景下仍将利空大宗商品价格；其次，铁矿石港口库存维持在较高水平，供应宽松制约反弹空间；最后，钢价持续走弱将挤压矿价，铁水存回落可能，也将减少铁矿石现货需求。

套保策略：由于当前期价低于现货价格，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 I2301 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 I2301 合约虚值看跌期权做卖出套保，谨防现货补跌，基差缩小。

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

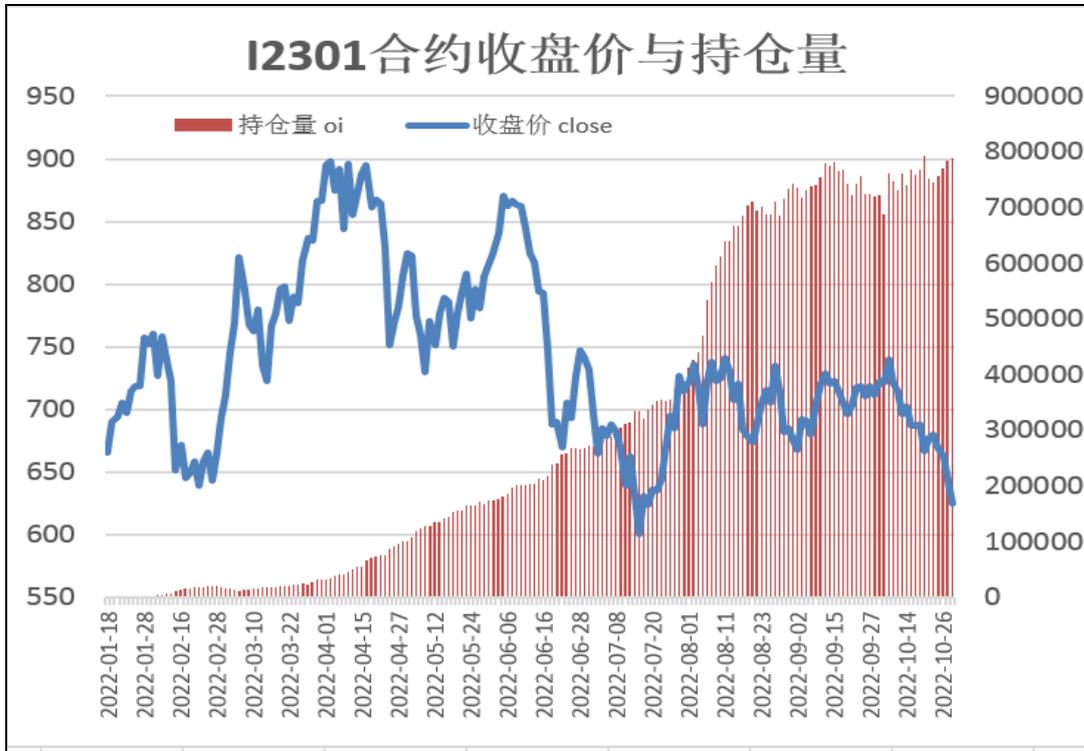


目录

- 一、10 月份铁矿石市场行情回顾..... 2
- 二、铁矿石市场产业链分析 2
 - 1、矿山开工情况 2
 - 2、进口情况 3
 - 3、国内港口库存及厂内库存 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、10月份铁矿石市场行情回顾

10月份，铁矿石期价震荡下行。节后国内疫情反复，影响市场对需求恢复的信心，叠加铁矿落地利润较高，对内盘价格形成向下压力，同时国内进口矿供应因前期高发运节奏，出现集中性到港，45港到港量回升至今年次高点。进入10月中旬，钢材终端需求仍表现平平，钢价承压下行，钢厂利润收缩并逐步挤压矿价。由于市场短期内对下游需求恢复仍持悲观态度，同时日均铁水产量止增转降一定程度上加大了市场对需求走弱的担忧，矿价跌幅扩大。截止10月28日，I2301合约报收610.5元/吨，较上月底跌111元/吨，月跌幅为15.38%。



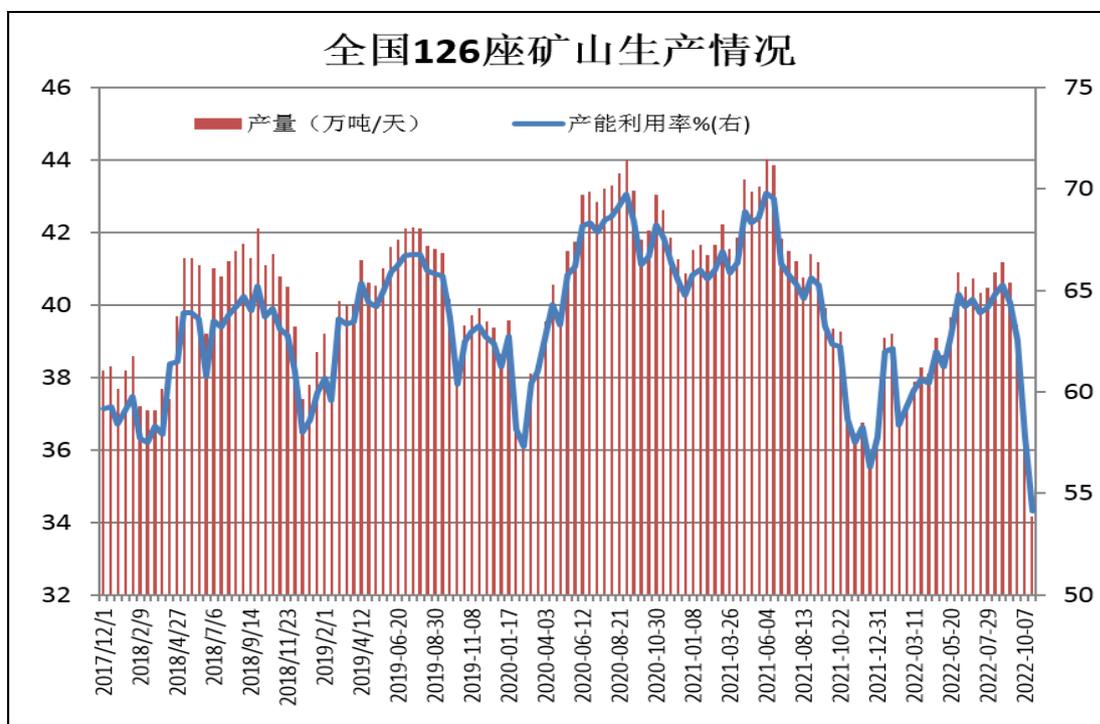
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

二、铁矿石市场产业链分析

1、矿山开工情况

10月份，全国范围内样本266座矿山产能利用率继续下滑。数据显示，截止10月21日，国内矿山产能利用率为54.16%，9月底为62.56%，环比下滑8.4%。其中铁精粉年产能100万吨及以上大型矿山产能利用率为59.73%；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28.92%；铁精粉年产能30万吨以下小型矿山产能利用率为

22.98%。从矿山规模来看，10月份大中型矿山产能利用率回落较为明显，由于重大会议召开，多数矿企火工品停供禁用，其中东北、华北、华东区域均呈现下降趋势。当前矿价低迷，矿山开工意愿回落，11月份产能利用率或维持在较低水平。

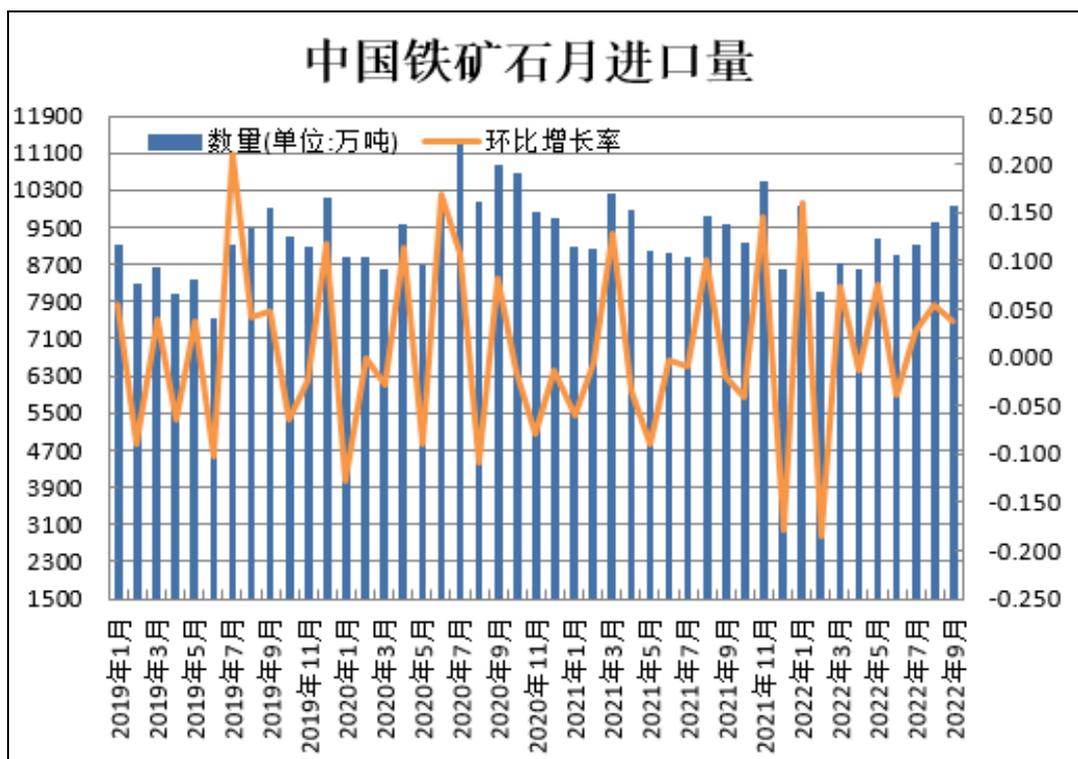


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、进口情况

据海关总署公布的数据显示，2022年9月，我国进口铁矿石9971.0万吨，环比增加350.2万吨，增幅3.6%；均价104.1美元/吨，环比下跌8.2美元/吨，跌幅7.3%。1-9月累计进口铁矿石82254.2万吨，同比减少1902.3万吨，降幅2.3%。

铁矿石进口量连续三个月增加，且9月份再度逼近1亿吨关口，1-9月进口量同比降幅也进一步缩小。进口量的增加将提升现货供应对矿价构成压力。

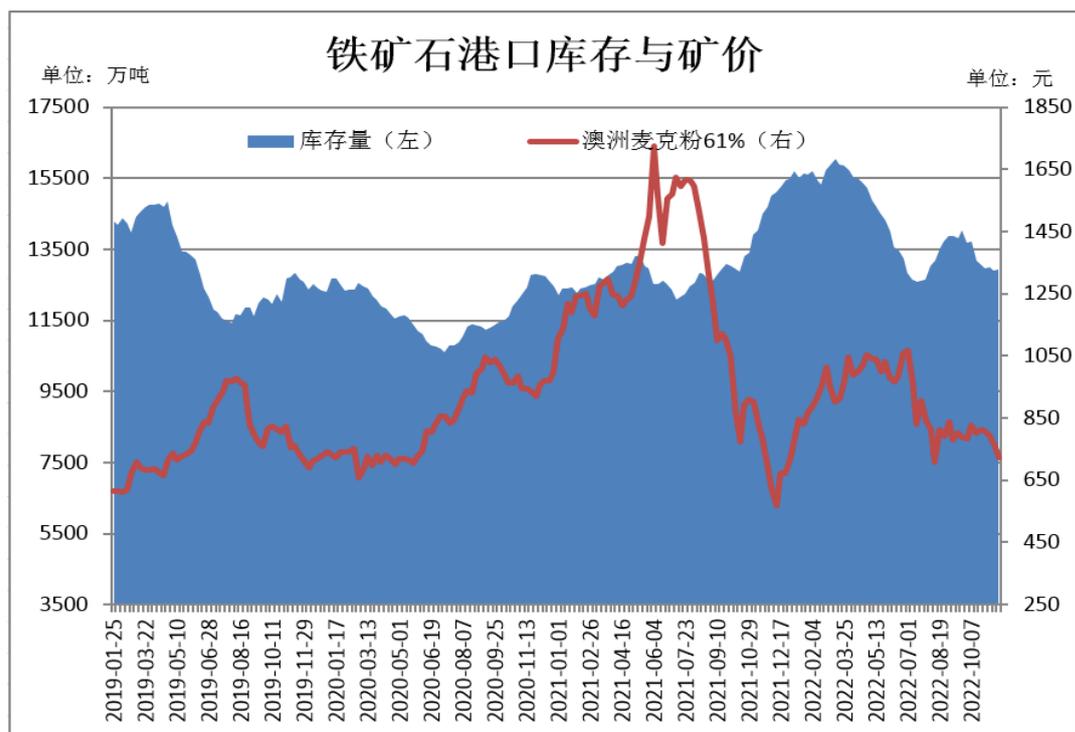


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

3、国内港口库存及厂内库存

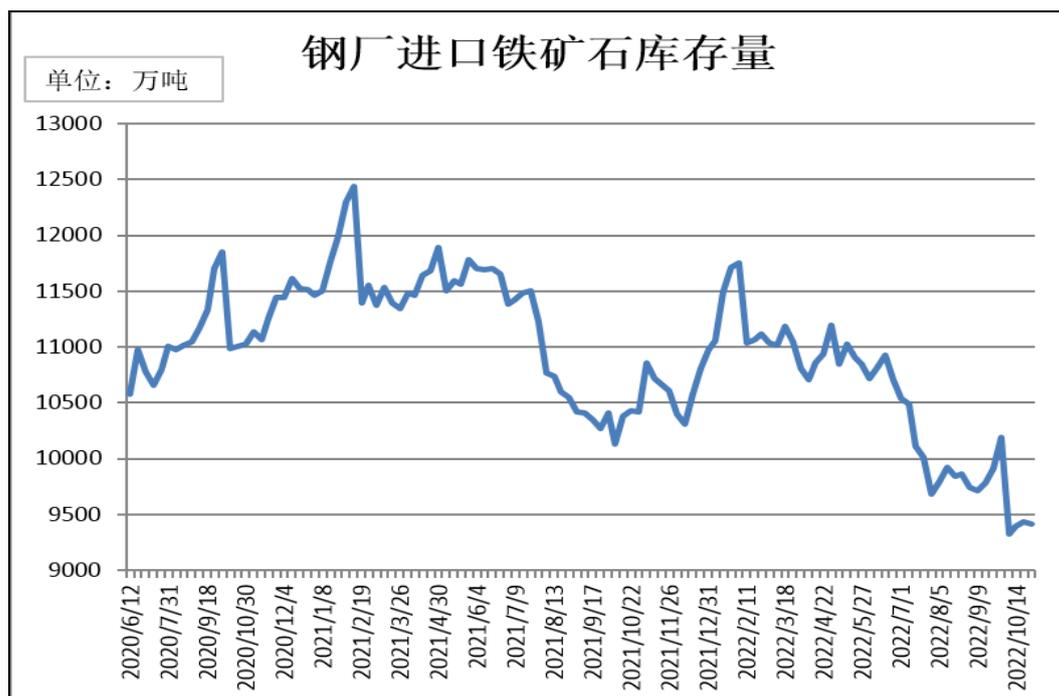
据Mysteel 统计数据显示,截止10月28日,全国45个主要港口铁矿石库存为12944.22万吨,较上月底减少131.42万吨,同比减少1547.73万吨。10月份,由于环保管控影响,北方多地钢厂提货量开始下降,但因为周期内港口铁矿到港也有较大幅度的下降,最终在港口库存再次出现减量趋势的同时,港口压港船舶数量也有大幅下降。

11月份,铁矿石港口库存或有所增加,澳巴铁矿石发运总保持在较水平,而钢价低迷或压低高炉开工率进而减少铁矿石现货需求。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

钢厂库存方面：据 Mysteel 统计，截止 10 月 28 日，样本钢厂进口铁矿石库存总量为 9413.45 万吨，月环比减少 774.44 万吨，较去年同期相比减少 1001.74 万吨；样本钢厂的进口矿日耗量为 292.85 万吨，月环比减少 2.27 万吨，年同比增加 30.89 万吨。由于节前钢厂大量采购铁矿石库存，节后以降库为主，分区域来看，减量主要来自华东地区，主因个别钢厂外售资源。11 月份，钢厂进口矿或维持低库存运行。

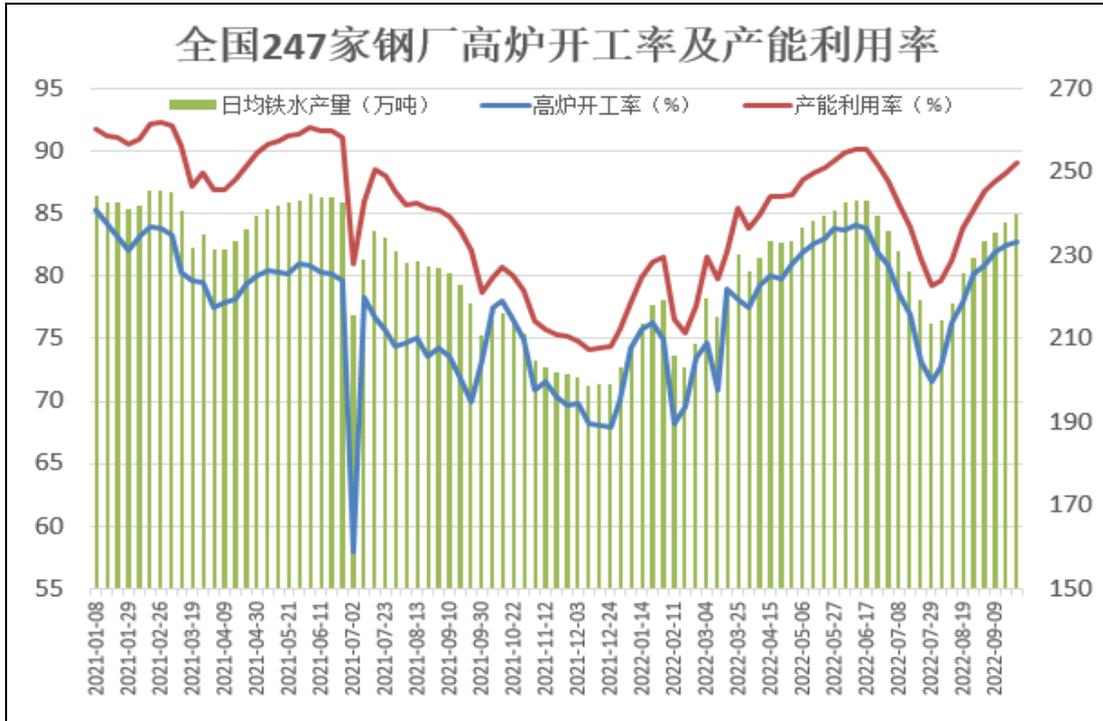


图表来源：我的钢铁、WIND、瑞达期货研究院

4、终端需求分析

据国家统计局数据显示,2022年9月,中国粗钢日均产量289.83万吨,环比增长7.1%;钢材日均产量387.30万吨,环比增长10.8%。9月中国粗钢产量8695万吨,同比增长17.6%;钢材产量11619万吨,同比增12.5%。1-9月,中国粗钢产量78083万吨,同比下降3.4%;钢材产量100585万吨,同比下降2.2%。由于9月份钢厂高炉开工率及产能利用率继续提升,粗钢产量及钢材产量也进一步增加,1-9月产量同比降幅缩小,整体上钢材市场供需环境相对宽松。

10月份样本钢厂产量小幅回落,但同比提升,随着终端需求释放缓慢,钢价走弱打压钢厂开工意愿。11月份螺纹钢周度产量或维持在300万吨附近,热卷周度产量或维持在310万吨附近,供应端保持平稳。



图表来源：统计局、瑞达期货研究院

三、小结与展望

10月份,铁矿石期现货价格承压走弱,由于节后国内疫情反复,影响市场对需求恢复的信心,同时国内进口矿供应因前期高发运节奏,出现集中性到港,增加铁矿石现货供应。而钢材终端需求表现平平,未能兑现需求增加预期,钢厂利润收缩并逐步挤压矿价,铁矿石期价则扩大跌幅。

11月份,铁矿石价格或震荡偏弱。首先,美联储将进一步加息,虽然市场预期加息幅

度将缩小，但加息周期背景下仍将利空大宗商品价格；其次，铁矿石港口库存维持在较高水平，供应宽松制约反弹空间；最后，钢价持续走弱将挤压矿价，铁水存回落可能，也将减少铁矿石现货需求。

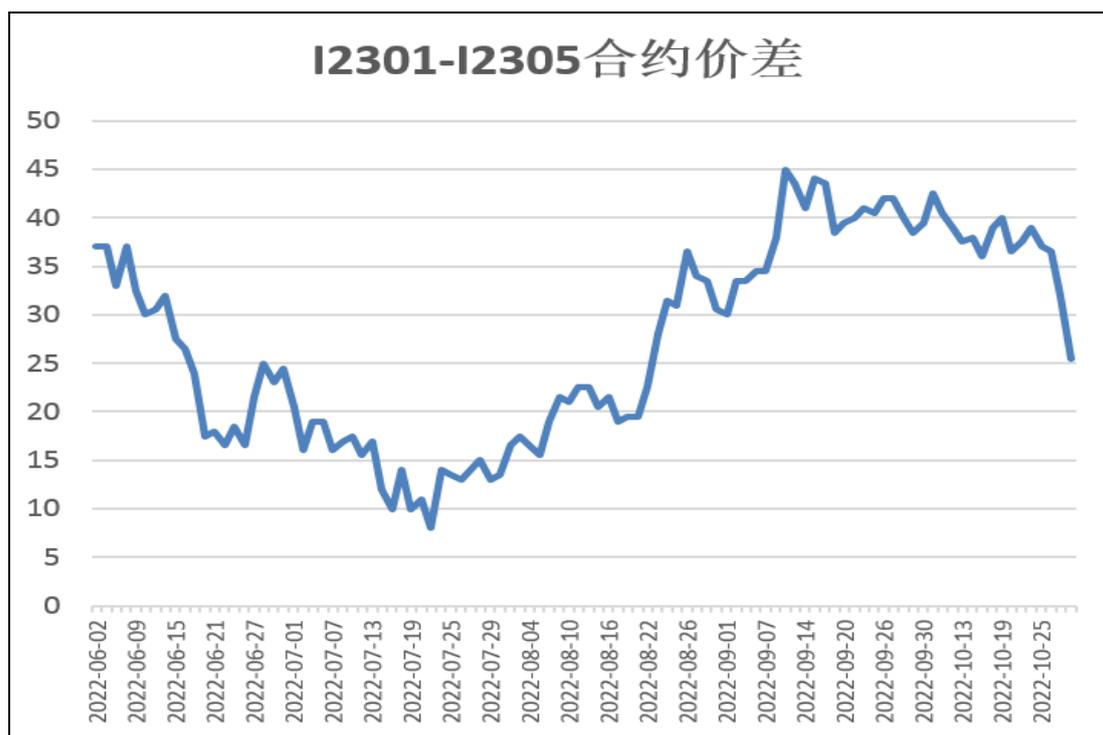
四、操作策略

1、投资策略

铁矿石港口库存维持在较高水平，供应宽松制约反弹空间，另外钢价持续走弱仍将挤压矿价。操作上建议，I2301 合约可考虑于 650-675 区间建立空单，止损参考 685 元/吨；为防止风险建仓后可相对应建立期权头寸做为对冲。

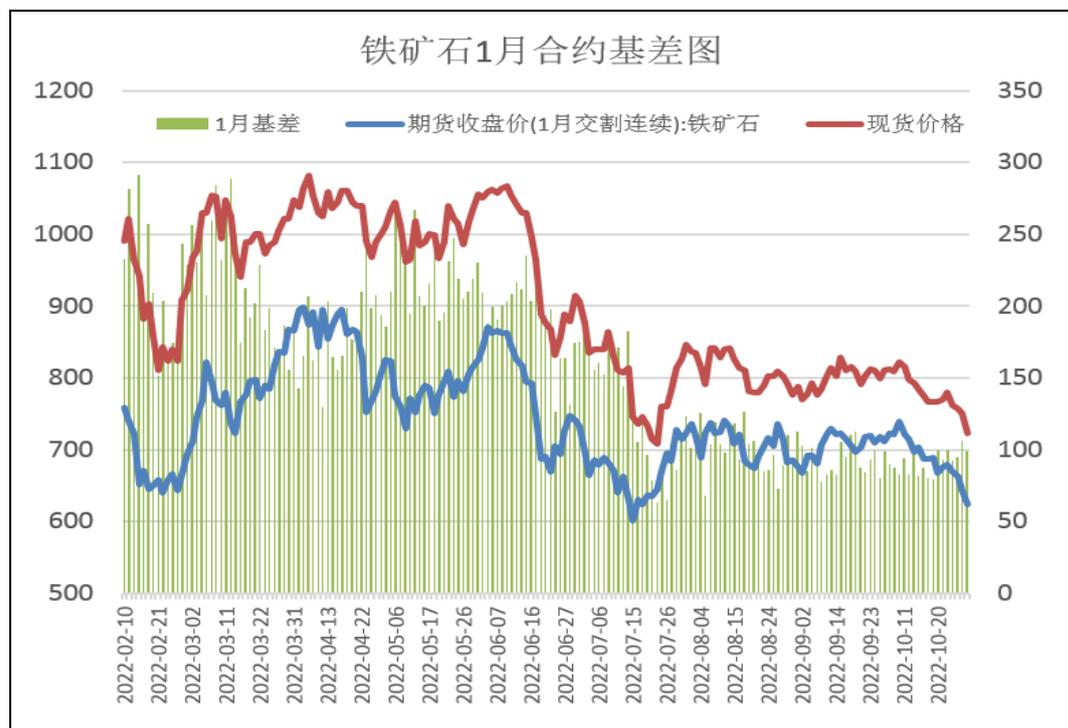
2、套利策略

跨期套利：10月28日 I2301 与 I2305 合约价差为 25.5 元/吨。近期钢价低迷，钢厂利润收缩挤压矿价，铁矿石整体近弱远强。操作上建议，铁矿石 1-5 合约价差于 35-45 区间考虑空近买远，价差为 50 元/吨止损，目标 10-15 元/吨。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

期现套利：10月28日青岛港61%澳洲麦克粉矿现货价为723元/干吨，期货I2301合约价格为624.5元/吨，基差为99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I2301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I2301合约虚值看跌期权做卖出套保，谨防现货补跌，基差缩小。



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。