



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

2022 年 1 月 27 日

现货供应相对宽松，矿价或将先扬后抑

摘要

1 月份，铁矿石期现货价格震荡走高，由于钢厂高炉复产预期将增加铁矿石现货需求，另外澳巴受高温及暴雨扰动，市场担忧发运量减少，最后宏观面利好推动矿价进一步走高。

2 月份铁矿石价格或呈现先扬后抑走势，节后钢厂补库对矿价仍有支撑，只是随着价格走高钢厂补库意愿将下滑，再次转向按需采购，另外若高温及暴雨对澳巴铁矿石生产及发运未产生实质性影响，叠加国内港口库存偏高这将拖累矿价。

目录

一、1 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、矿山开工率.....	2
2、进口情况	3
3、国内港口及厂内库存	4
4、终端需求分析.....	5
三、小结与展望.....	6
四、操作策略	6
1、投资策略	6
2、套利策略	7
免责声明	8

一、1 月份铁矿石市场行情回顾

1 月份，铁矿石期货价格震荡走高。由于 2021 年下半年国内粗钢限产政策得到进一步深化，全年粗钢产量平控目标如期实现。因此进入 1 月钢厂高炉限产放宽，在华北、华东地区高炉逐步复产影响下，铁矿石现货需求增加，同时节前钢厂补库预期也一定程度上提振多头信心，另外月中巴西强降雨、澳洲高温天气及汤加火山喷发引发南半球海啸，市场担忧国际矿山生产及发运可能受到干扰并进一步推高矿价，I2205 合约于 1 月 27 日最高触及 781 元/吨。截止 1 月 27 日，普氏 62%铁矿石价格指数为 138.1 美元/吨，较上月涨 19 美元/吨，涨幅为 16%。



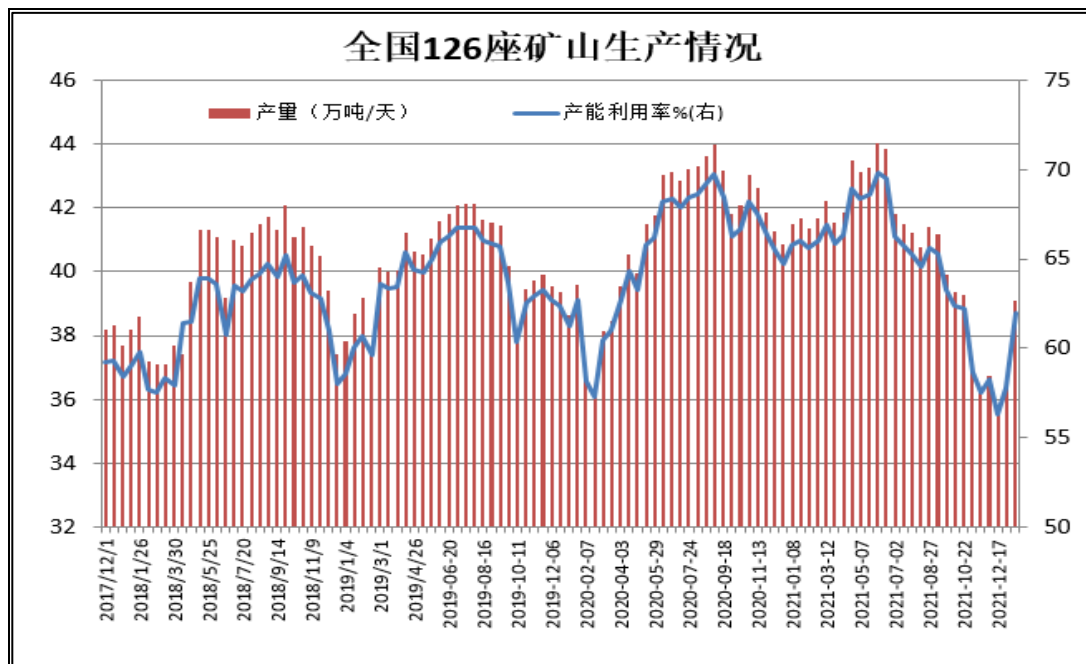
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

二、铁矿石市场产业链分析

1、矿山开工率

1 月份，全国范围内样本 126 座矿山产能利用率小幅反弹，截止 1 月 14 日国内矿山产能利用率为 61.97%，12 月底为 57.78%，其中规模在 30 万吨以上大型矿山产能利用率为 68.8%；规模在 10-30 万吨之间的中型矿山产能利用率为 33.15%；规模在 10 万吨以下小型矿山产能利用率为 11.93%。从矿山规模来看，1 月份大中型矿山产能利用率均出现上升，由于月初东北区域炸药停供影响解除，矿山逐步复产，另外华北部分地区二级响应影响稍

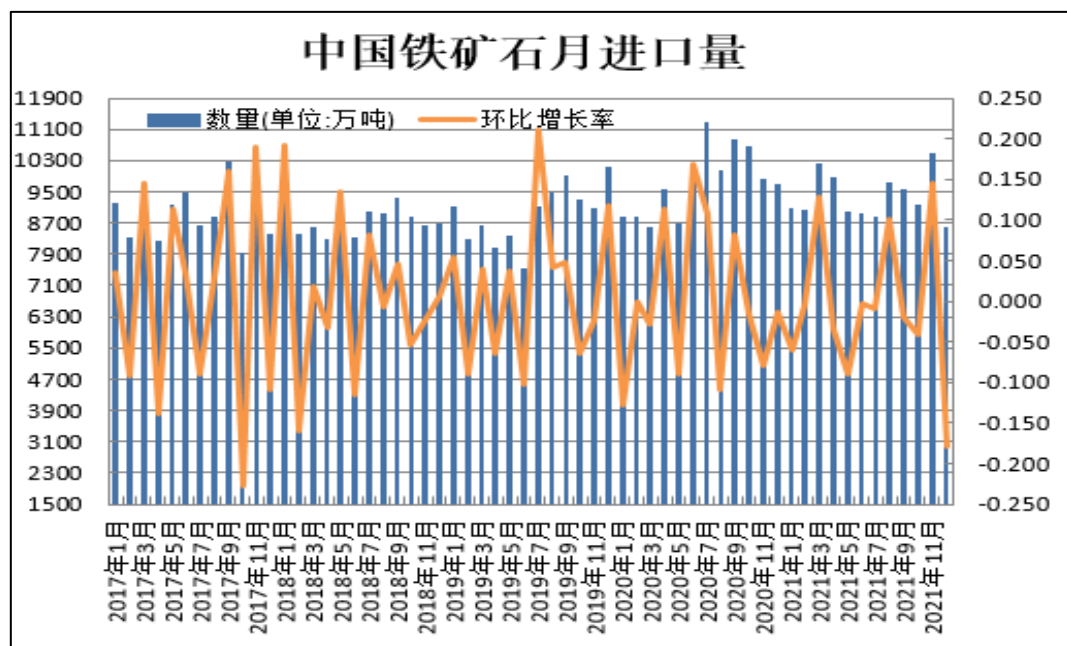
有减弱，部分矿选厂产量出现回升。2 月份恰逢春节假期及冬奥会，国内矿山开工或受影响。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、进口情况

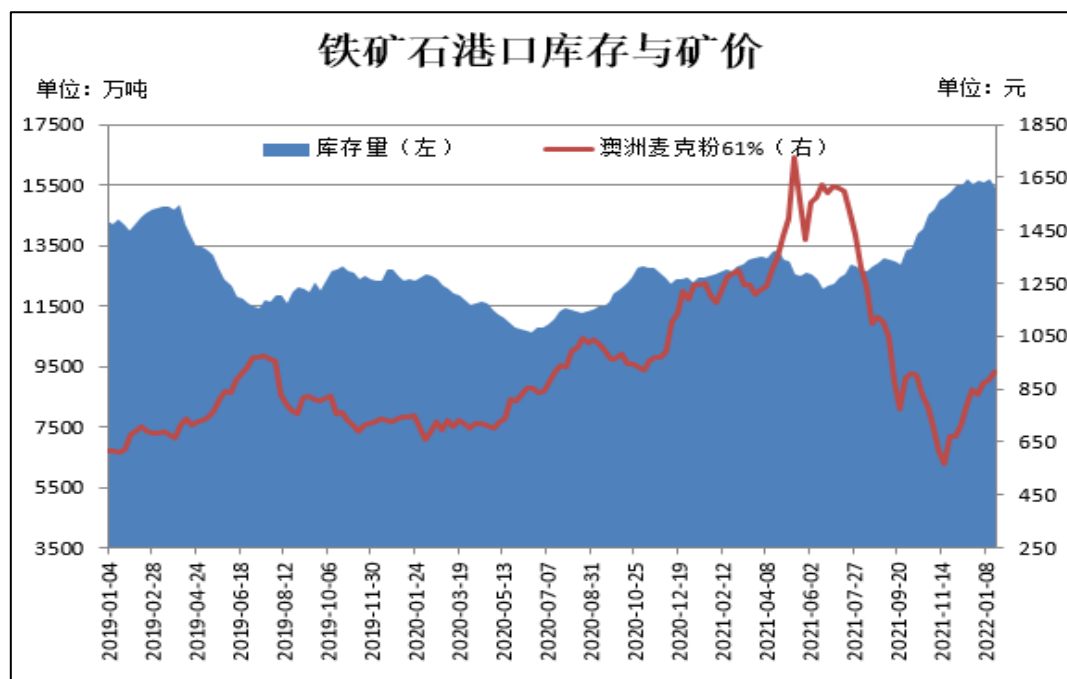
据海关总署公布的数据显示,2021 年 12 月份国内铁矿砂及其精矿进口量 8607.4 万吨,同比下降 11.03%,环比下降 17.99%; 1-12 月累计进口量 112431.5 万吨,同比下降 3.90%。整体上,12 月份铁矿石进口量同环比均出现下滑,且降幅较大,由于国内粗钢产量仍处在压缩阶段,叠加铁矿石港口库存较高一定程度上抑制铁矿石进口。从 1 月份澳巴铁矿石发运量分析,预计 2022 年 1-2 月份国内铁矿石进口量将维持在较高水平。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

3、国内港口及厂内库存

据 Mysteel 统计数据显示，截止 1 月 21 日全国 45 个主要港口铁矿石库存为 15435.81 万吨，较上月底减少 189.84 万吨，同比增加 2997.61 万吨，日均疏港量回升至 330 万吨附近。1 月份因春节假期前钢厂囤货意愿较强，港口库存出现高位回落，但整体上当前铁矿石港口库存仍处在历史高位，现货供应将相对宽松。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

钢厂库存方面：据 Mysteel 统计截止 1 月 26 日，样本钢厂进口铁矿石库存总量为 11710.55 万吨，月环比增加 728.84 万吨，较去年同期相比减少 282.98 万吨；样本钢厂的进口矿日耗量为 271.87 万吨，月环比增加 18.93 万吨，年同比减少 29.44 万吨。1 月全国钢厂厂内进口矿库存量环比明显回升，钢厂为春节假期作准备，从历史数据分析节假日期间厂内库存将明显回落，因此节后钢厂阶段性补库仍会对矿价构成支撑。

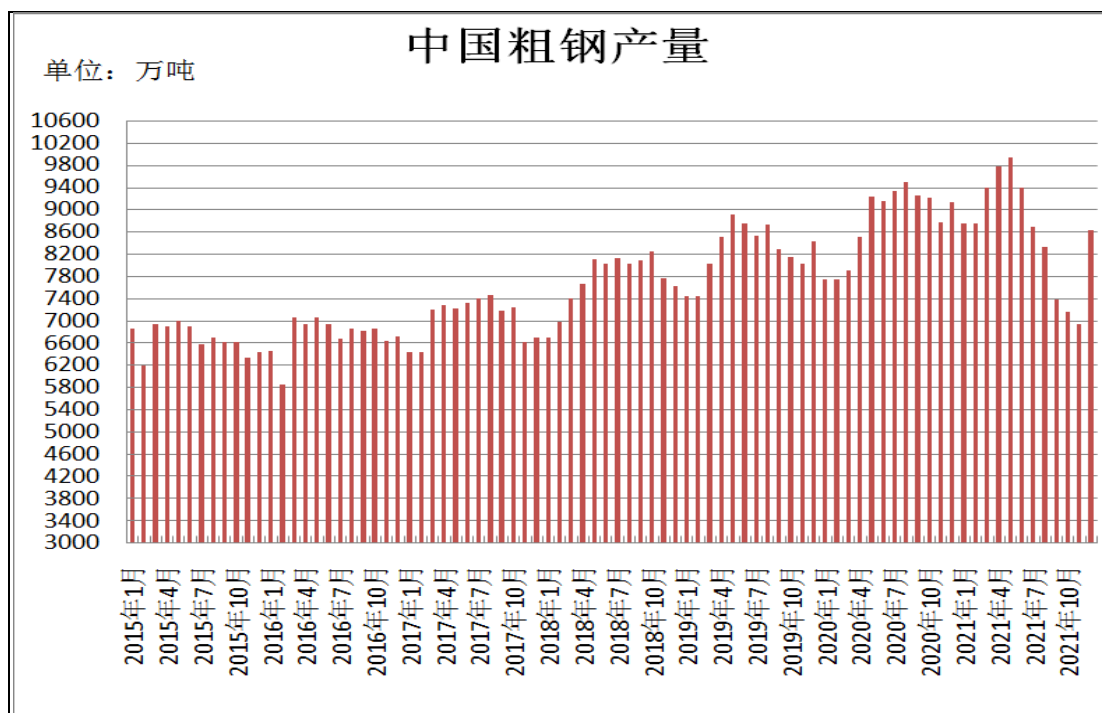


图表来源：我的钢铁、WIND、瑞达期货研究院

4、终端需求分析

据国家统计局数据显示，2021 年 12 月，全国生产粗钢 8619.0 万吨，环比增加 24%，但同比下降 6%；1-12 月份，全国粗钢产量 10.33 亿吨，同比下降 3.0%。粗钢产量能最终实现全年平控的目标，主要还是下半年强硬的限产政策。进入下半年，随着安徽、山东、浙江、湖南、山西、江苏、河北等地召开了压减钢铁产量的会议，要求 2021 年全年粗钢产量不超过 2020 年，并随着时间推移，粗钢限产政策进一步深化，粗钢产量在 6 月至 11 月期间，连续 5 个月同环比下滑，最终达到平控目标。

2022 年在碳达峰、碳中和背景下，对粗钢供给的影响将持续存在。虽然当前部分钢厂复产，但 2 月份恰逢春节假期及冬奥会，钢材提产空间或受到抑制。



图表来源：统计局、瑞达期货研究院

三、小结与展望

1 月份,铁矿石期现货价格震荡走高,由于钢厂高炉复产预期将增加铁矿石现货需求,另外澳巴高温及暴雨市场担忧发运量减少,最后宏观面利好推动矿价进一步走高。2 月份铁矿石价格或呈现先扬后抑走势,节后钢厂补库对矿价仍有支撑,只是随着价格走高钢厂补库意愿将下滑,再次转向按需采购,另外若高温及暴雨对澳巴铁矿石生产及发运未产生实质性影响,叠加国内港口库存偏高这将拖累矿价。I2205 合约或于 900-750 区间宽幅波动。

四、操作策略

1、投资策略

节后钢厂补库对矿价仍有支撑,只是随着价格走高钢厂补库意愿将下滑,再次转向按需采购,另外若高温及暴雨对澳巴铁矿石生产及发运未产生实质性影响,叠加国内港口库存偏高这将拖累矿价。操作上建议, I2205 合约可考虑于 870-900 区间附近建立空单,止损参考 920 元/吨。为防止建仓后期价进一步走高,可考虑买入 I2205 合约行权价为 940/950

看涨期权。

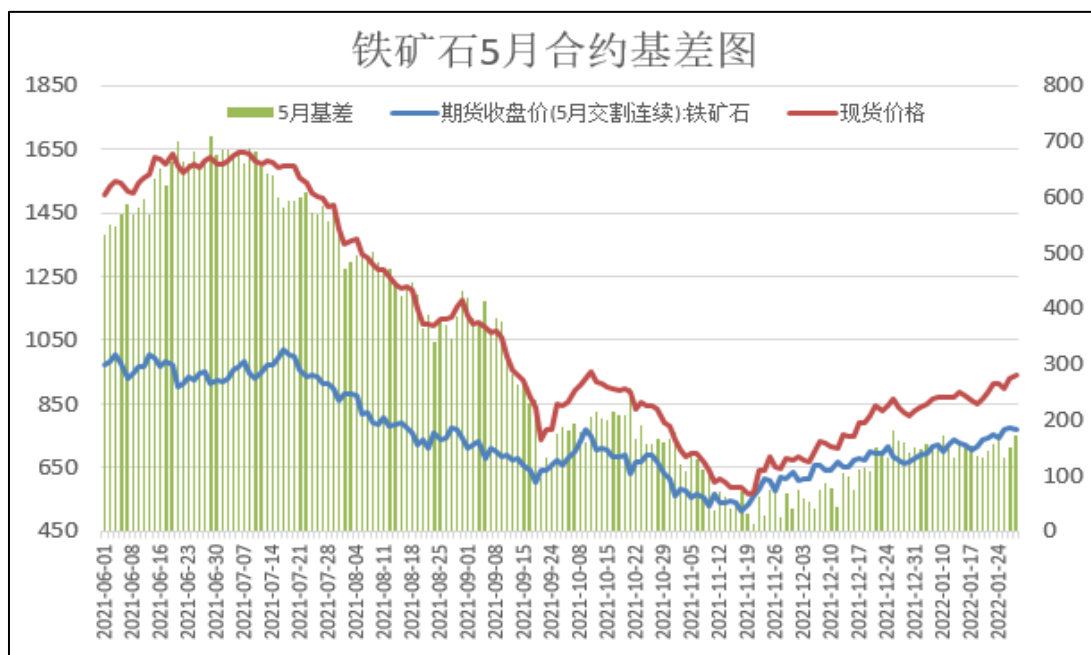
2、套利策略

跨期套利：1月27日 I2205 与 I2209 合约价差为 29.5。从供需环境分析，近月合约仍将强于远月合约。操作上建议，当两者价差在 20 附近，考虑多 I2205 空 I2209，价差为 0 止损，目标 50。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

期现套利：1月27日青岛港 61%澳洲麦克粉矿现货价为 940 元/干吨，期货 I2205 合约价格为 769 元/吨，基差为 171 元/吨，由于当前期价低于现货价格，因此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 I2205 合约套保；或选择买入 I2205 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。