



# 多空因素交织，矿价区间震荡

## 研究院 黑色建材组

### 研究员

王英武

☎ 010-64405663

✉ wangyingwu@htfc.com

从业资格号: F3054463

投资咨询号: Z0017855

王海涛

✉ wanghaitao@htfc.com

从业资格号: F3057899

投资咨询号: Z0016256

邝志鹏

✉ kuangzhipeng@htfc.com

从业资格号: F3056360

投资咨询号: Z0016171

余彩云

✉ yucaiyun@htfc.com

从业资格号: F03096767

投资咨询号: Z0020310

刘国梁

✉ liuguoliang@htfc.com

从业资格号: F03108558

投资咨询号: Z0021505

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

## 策略摘要

整体来看，2月份铁矿石期货价格整体呈现震荡运行格局。2月上旬期间受澳大利亚飓风天气扰动，主流矿山发运量显著回落，受此影响，价格阶段性走强；中下旬伴随天气影响消退，发运节奏全面恢复，到港量环比回升，供应边际压力逐步显现。需求端，春节后气温回暖带动终端施工条件改善，铁水产量延续回升态势。下游五大材库存呈现小幅累积，表观消费环比微增但增幅有限，钢厂利润空间维持合理水平下，提产预期对铁矿石需求形成支撑。库存方面，港口铁矿石库存持续呈现小幅下降的趋势，但短期内供应格局并未发生显著变化。宏观环境方面，外部需关注关税政策调整动向，国内关注3月重要会议情况。

## 核心观点

### ■ 市场分析

2月铁矿石期货价格整体呈现宽幅震荡运行态势，主力合约盘面最高价格为844.0元/吨，月末2505合约收盘价为799.5元/吨，环比上月末（810.5元/吨）下跌11元/吨，跌幅1.36%。月末铁矿石62%普氏指数降1.95至103.9美元，月均106.9美元。

供应方面：Mysteel全球铁矿石发运量数据显示，本期为3066.9万吨，周环比增加1378.7吨；2月全球发运量周均值为2363万吨，环比1月减少414万吨，同比去年2月减少713.1万吨。

需求方面：Mysteel调研247家钢厂高炉开工率78.29%，环比上周增加0.61%，同比去年增加3.1%；高炉炼铁产能利用率85.58%，环比上周增加0.17%，同比去年增加2.24%；钢厂盈利率50.22%，环比上周增加0.44%，同比去年增加22.95%；日均铁水产量227.94万吨，环比上周增加0.43万吨。

库存方面：Mysteel统计全国45个港口进口铁矿石库存总量15221.40万吨，环比降118.14万吨。45港口日均疏港量298.83万吨，环比增1.17万吨。全国47个港口进口铁矿库存为15756.40万吨，环比降174.14万吨；日均疏港量314.53万吨，增2.02万吨。

整体来看，2月份铁矿石期货价格整体呈现震荡运行格局。2月上旬期间受澳大利亚飓风天气扰动，主流矿山发运量显著回落，受此影响，价格阶段性走强；中下旬伴随天气影响消退，发运节奏全面恢复，到港量环比回升，供应边际压力逐步显现。需求端，春节后气温回暖带动终端施工条件改善，铁水产量延续回升态势。下游五大材库存呈现小幅累积，表观消费环比微增但增幅有限，钢厂利润空间维持合理水平下，提产预期对铁

矿石需求形成支撑。库存方面，港口铁矿石库存持续呈现小幅下降的趋势，但短期内供应格局并未发生显著变化。宏观环境方面，外部需关注关税政策调整动向，国内关注3月重要会议情况。短期来看，铁矿石市场多空因素交织，矿价延续震荡走势，需要重点关注产业政策对市场的潜在影响。

### 策略

单边：中性

跨期：无

跨品种：多利润（多 RB/HC2510，空 I2509 空 JM2509）

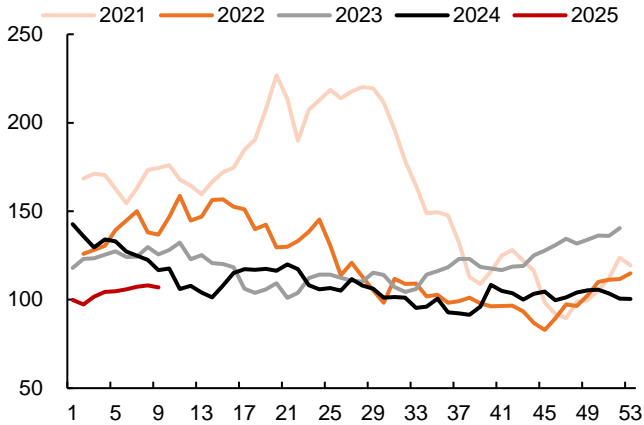
期现：无

期权：无

### ■ 风险

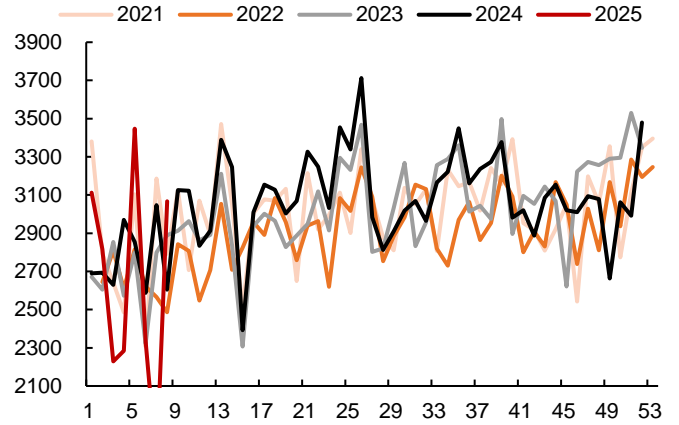
宏观政策、钢厂铁水产量、钢厂利润及检修情况，海外发运情况等。

图 1: 铁矿 62%普氏指数季节性走势 | 单位: 美元/吨



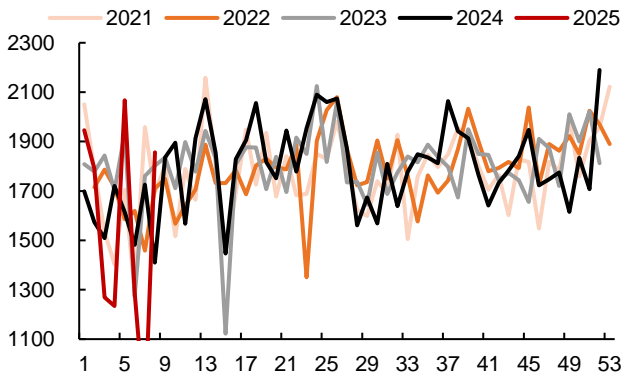
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全球铁矿发货量 (大口径) | 单位: 万吨



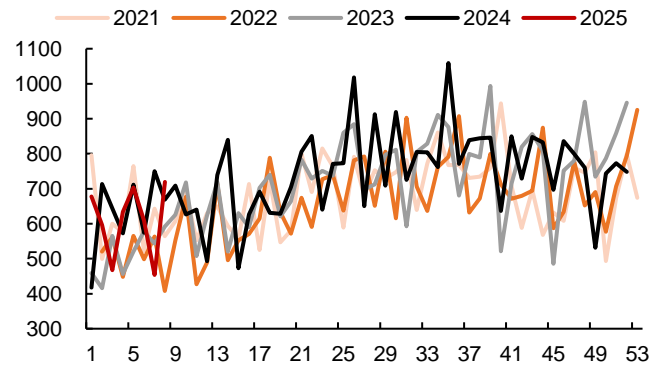
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 3: 澳洲铁矿发货量 (大口径) | 单位: 万吨



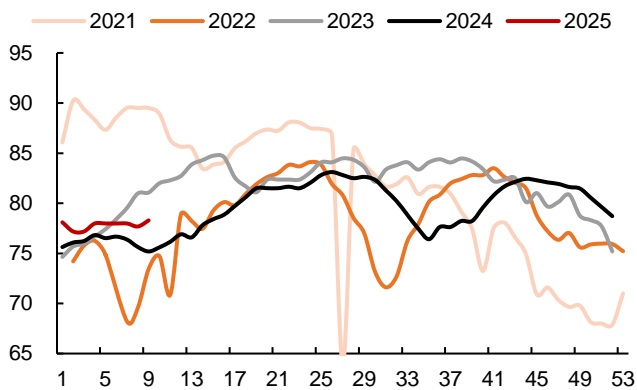
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 4: 巴西铁矿发货量 (大口径) | 单位: 万吨



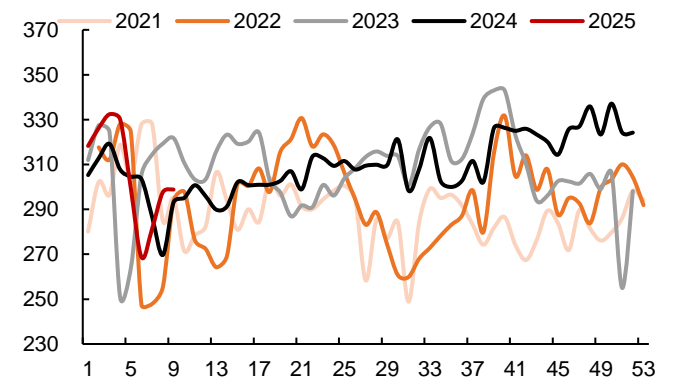
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 5: 全国 247 家高炉开工率 | 单位: %



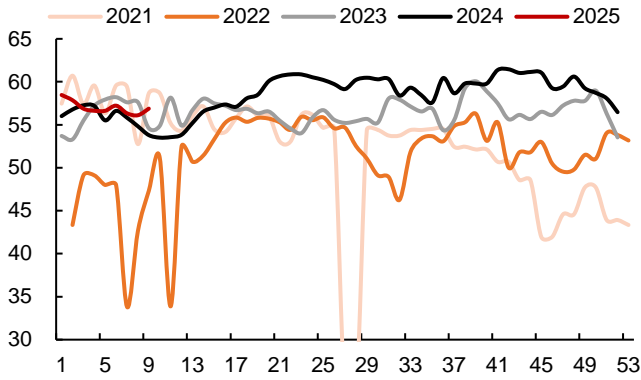
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 6: 铁矿石 45 港口日均疏港量 (周度) | 单位: 万吨



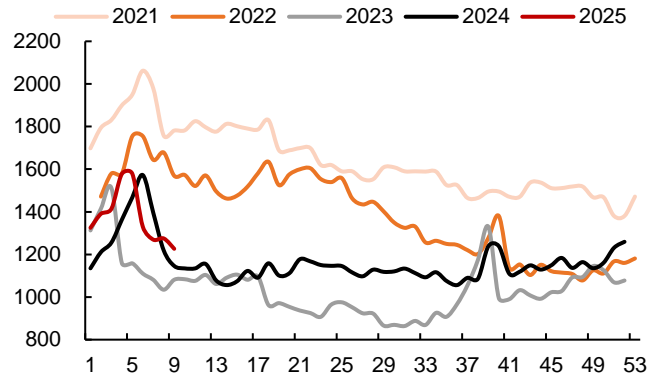
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 7: 64 家钢厂烧结矿日耗(周均) | 单位: 万吨



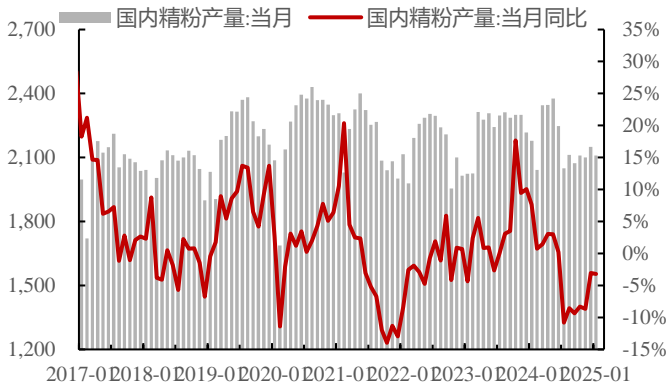
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 8: 64 家钢厂进口烧结粉矿库存(周度) | 单位: 万吨



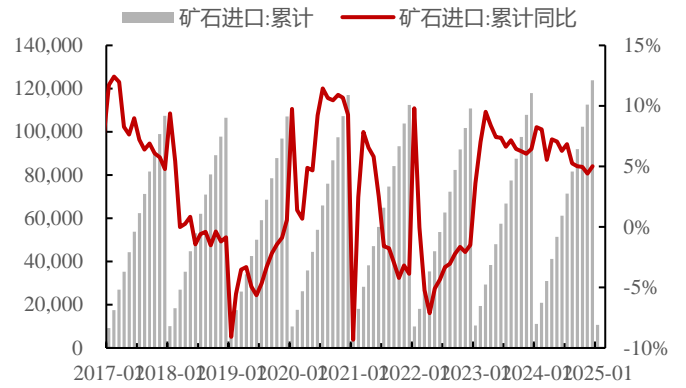
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 9: 全国铁精粉月度产量及增速 | 单位: 万吨, %



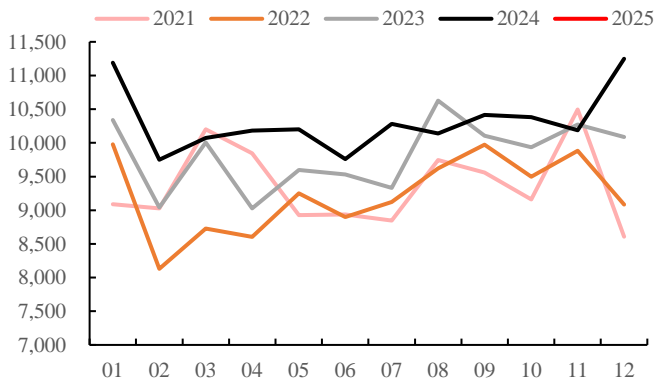
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 10: 铁矿石月度进口量及同比增速 | 单位: 万吨, %



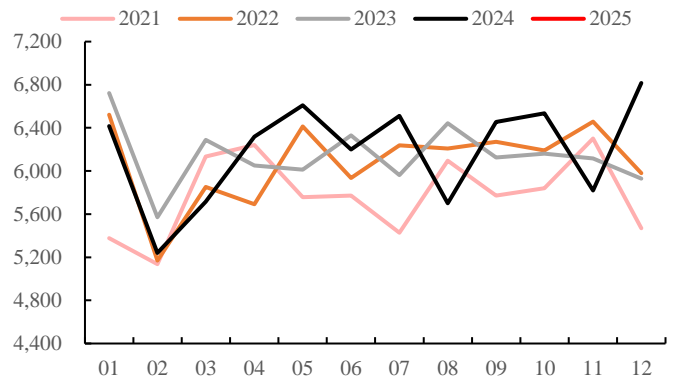
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 11: 我国铁矿石月度进口总量 | 单位: 万吨



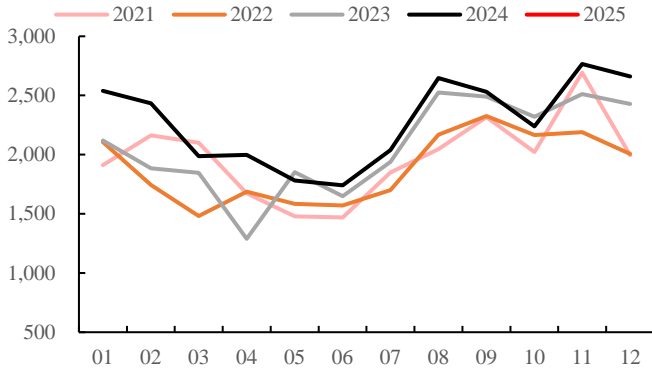
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 12: 中国澳洲铁矿石进口量 | 单位: 万吨



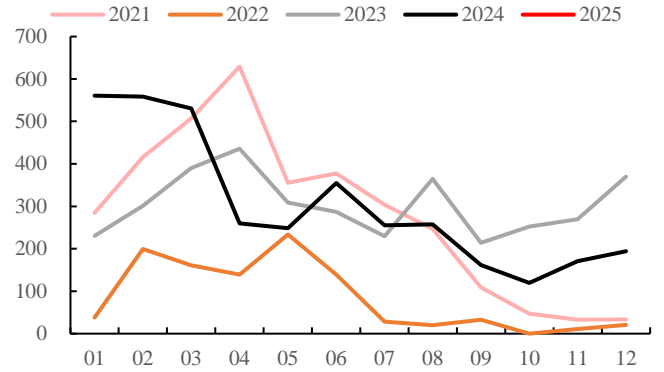
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 13: 中国巴西铁矿石进口量 | 单位: 万吨



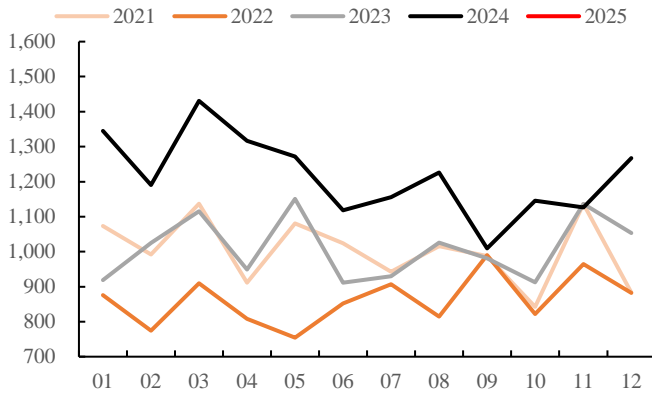
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 14: 中国印度铁矿石进口量 | 单位: 万吨



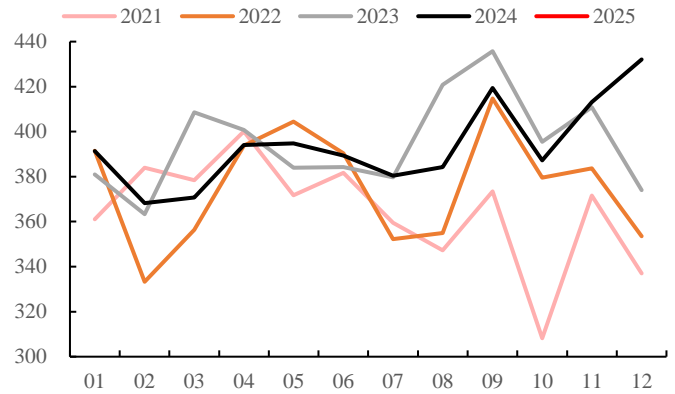
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 15: 澳巴印南四国之外铁矿石进口量 | 单位: 万吨



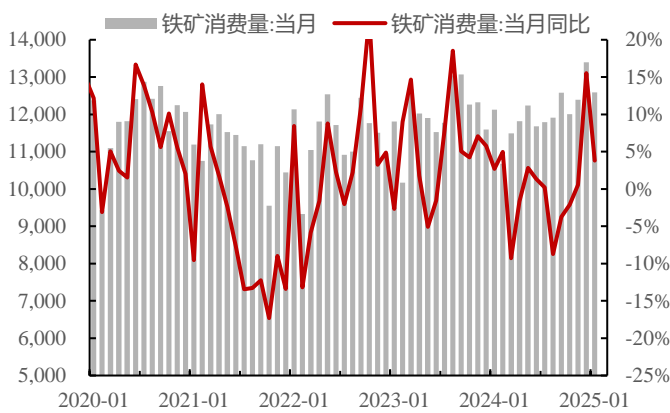
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 16: 中国铁矿石月度日均消费 | 单位: 万吨



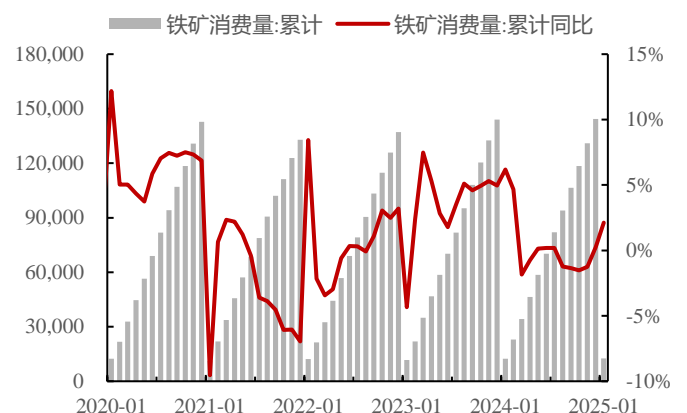
数据来源: 华泰期货研究院

图 17: 铁矿石月度消费量及同比增速 | 单位: 万吨, %



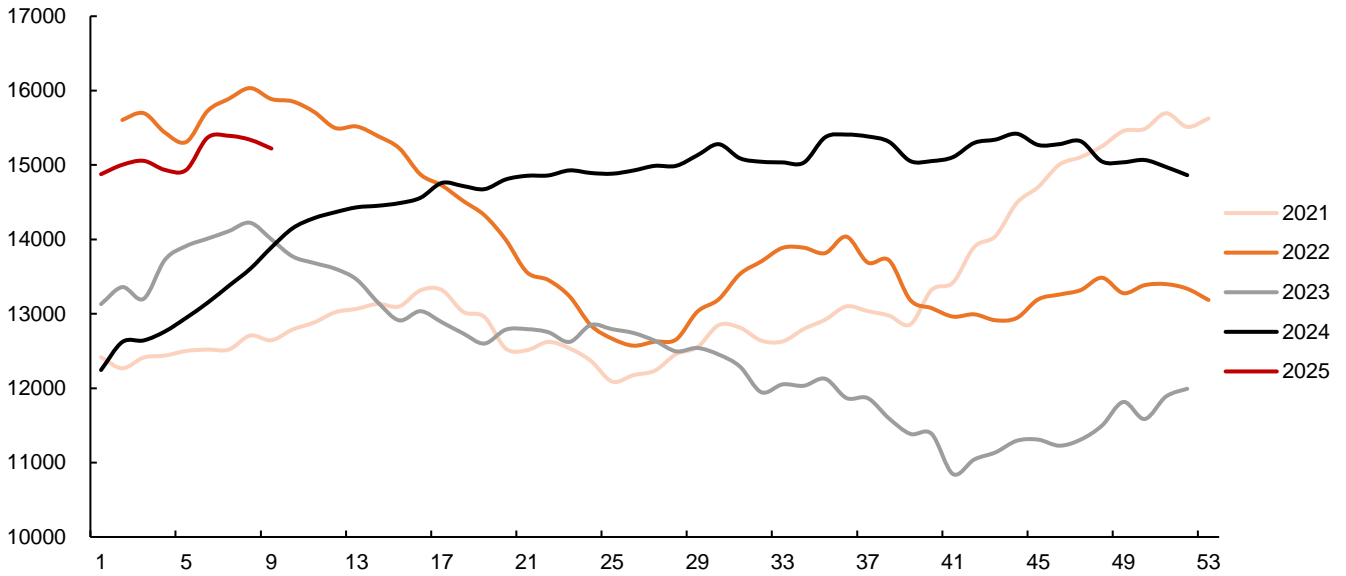
数据来源: 华泰期货研究院

图 18: 铁矿石累计消费量及同比增速 | 单位: 万吨, %



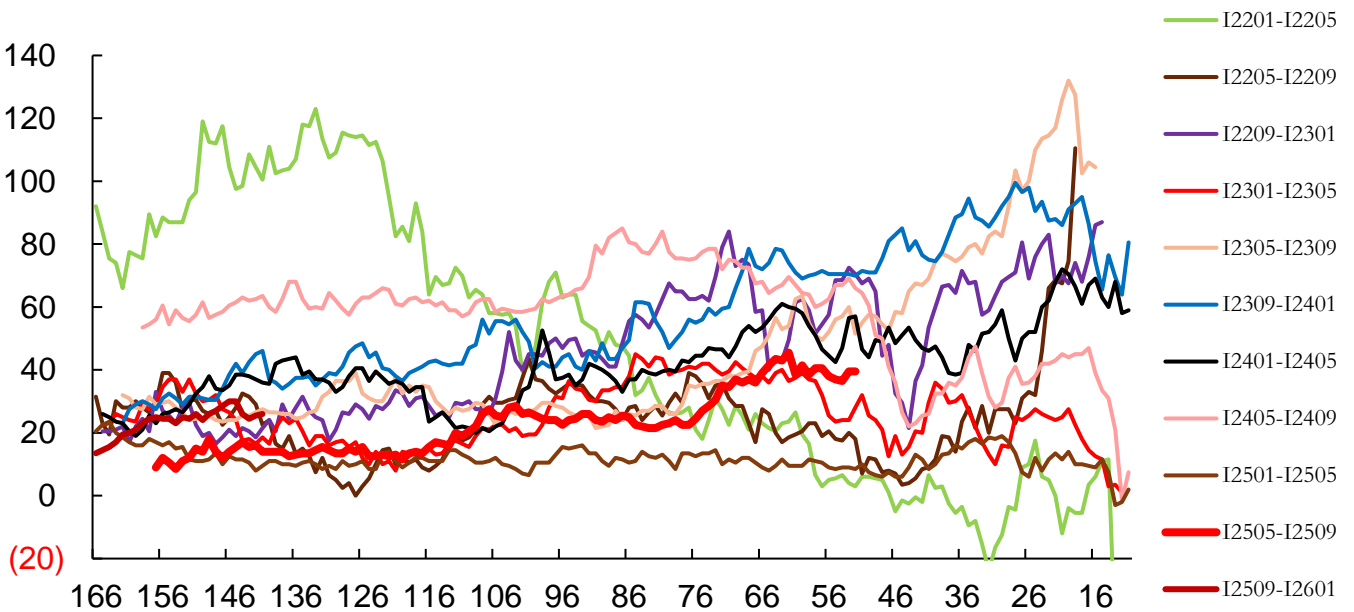
数据来源: 华泰期货研究院

图 19: 我国铁矿石港口库存季节性变化 (周度) | 单位: 万吨



数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 20: 铁矿石近三年主力合约月间差 (横坐标: 交易日倒序) | 单位: 元/吨



数据来源: 华泰期货研究院

## 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## 公司总部

广州市天河区临江大道1号之一 2101-2106 单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)