

2022 年 1 月 7 日

星期五



需求增量有限

上方压力较大

联系人：王工建

电子邮箱：wang.gj@jyqh.com.cn

电话：021-68555105

要点

● **供给端**：铁矿石海外发运基本稳定，12 月全球发运周均 3256 万吨，环比增加 6.9%，澳大利亚发运增幅较大，巴西发运回落。近期至中国海漂货量持续高位，预计 1 月到港将增加，港口库存压力不减。

● **需求端**：近期钢厂冬储需求增加，高炉开工回升，日均铁水产量升至 208 万吨附近，铁矿需求增加，钢厂节前补库力度较大。不过钢厂限产仍然严格，需求增量有限。

● **行情观点**：近期铁矿表现偏强，主因钢厂补库。未来一个月，供给压力增大，需求增量有限，铁矿或震荡走势，压力区间 780-820，支撑区间 580-620。

风险点：环保限产，外矿发运超预期

目 录

一、行情回顾	4
二、基本面分析	5
1、需求：钢厂限产放松，铁矿石日耗低位回升	5
2、供给：海外铁矿石发运稳定	6
3、铁矿石港口库存	8
4、钢厂库存情况	10
5、国内矿山生产情况	10
三、行情展望	11

图表目录

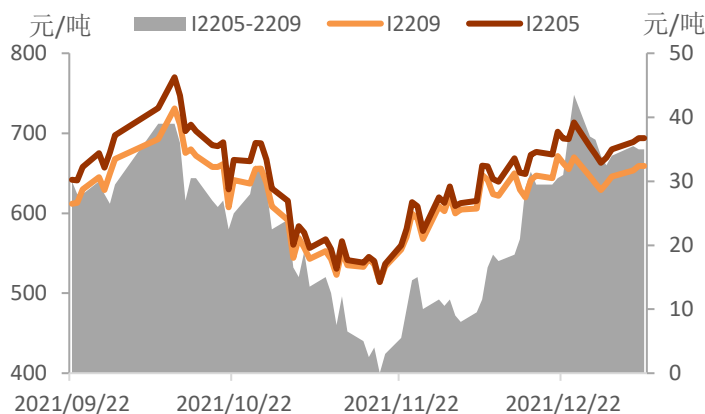
图表 1 铁矿石期货及月差走势.....	4
图表 2 铁矿石基差走势.....	4
图表 3 铁矿石现货高低品位价差.....	4
图表 4 铁矿石价格指数走势.....	4
图表 5 全国钢厂高炉开工率 163 家.....	5
图表 6 唐山钢厂高炉开工率.....	5
图表 7 全国 247 家钢厂日均铁水产量.....	6
图表 8 铁矿石 45 港口日均疏港量.....	6
图表 9 铁矿石发运：澳巴.....	7
图表 10 铁矿石发运：巴西.....	7
图表 11 铁矿石发运：澳大利亚.....	7
图表 12 铁矿石发至中国：澳大利亚.....	7
图表 13 铁矿石到港量 45 港.....	7
图表 14 铁矿石到港量北方 6 港.....	7
图表 15 铁矿石 45 港总库存.....	8
图表 16 铁矿石 45 港库存：澳大利亚.....	8
图表 17 铁矿石 45 港库存：巴西.....	9
图表 18 铁矿石 45 港库存贸易矿占比.....	9
图表 19 铁矿石库存 45 港：粗粉.....	9
图表 20 铁矿石库存 45 港：球团.....	9
图表 21 铁矿石 45 港库存：块矿.....	9
图表 22 铁矿石 45 港库存：铁精粉.....	9
图表 23 国内钢厂进口矿库存.....	10
图表 24 国内钢厂进口铁矿石可用天数.....	10
图表 25 矿山产能利用率 186 家.....	10
图表 26 矿山铁精粉库存 126 家.....	10

一、行情回顾

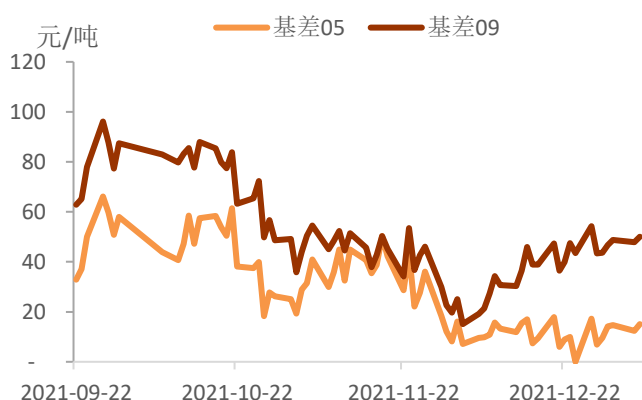
12 月钢厂限产执行仍较为严格，铁水产量整体低位，铁矿石日耗不佳，钢厂厂内铁矿石库存回升，而海外发运总体稳定，港口库存稳中有增，国内矿山铁精粉库存增加，整体供需偏弱。近期冬储需求好转，钢厂开工和产量增加，铁矿日耗回升，钢厂展开一轮补库，铁矿石价格随之上涨。12 月初铁矿石 2201 合约在 615 附近，月内震荡走高，截至 1 月 6 日收于 717。价差方面，铁矿石 5-9 价差走势与单边趋势一致，在 11 月触底回升，维持升势。

铁矿石期现货走势基本保持一致，普氏指数 62%Fe 在 12 月 1 日报 101.4 美元，截至 1 月 5 日报 125.35 美元，上涨超过 20%。国内现货市场，日照港 PB 粉 12 月 1 日报 679 元/吨，截至 1 月 6 日报 825 元。从价差来看，普氏指数 62%与 58%价差持续回升，最高至 45-50 区间。国内高低品价差回升，PB 粉-超特粉价差在 11 月最低 200 附近，最高升至 300 附近，近期 PB 粉库存增，超特粉库存降，两者价差趋于稳定。

图表 1 铁矿石期货及月差走势

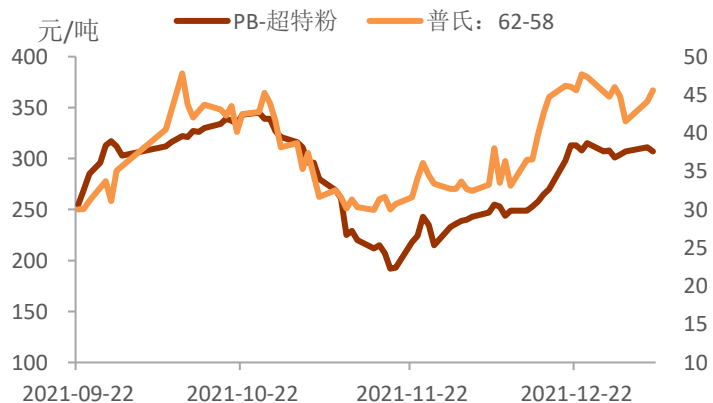


图表 2 铁矿石基差走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 铁矿石现货高低品位价差



图表 4 铁矿石价格指数走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

二、基本面分析

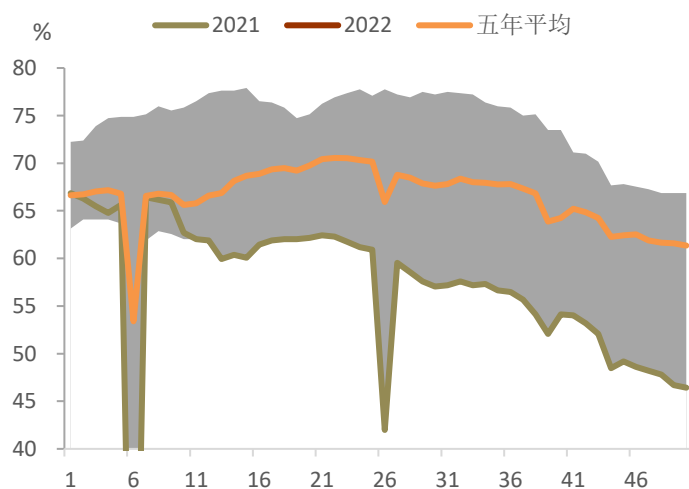
1、需求：钢厂限产放松，铁矿石日耗低位回升

2022 年北方采暖季和冬奥时段继续限产，按照 10 月份工业和信息化部 and 生态环境部发布《关于开展京津冀及周边地区 2021-2022 年采暖季钢铁行业错峰生产的通知》，2020 年 1 月 1 日至 3 月 15 日，河北全省、天津全区、山西省太原、长治、晋城三地、山东全省 95% 以上、河南全省 70% 以上共计压减粗钢产量 2460 万吨。在采暖季限产结束后，钢铁生产预计会增速在一定程度上补偿前期缺口，预计全年产量可能小于 1500 万吨，总体降幅在 1% 上下，有望实现连续两年产量负增长。

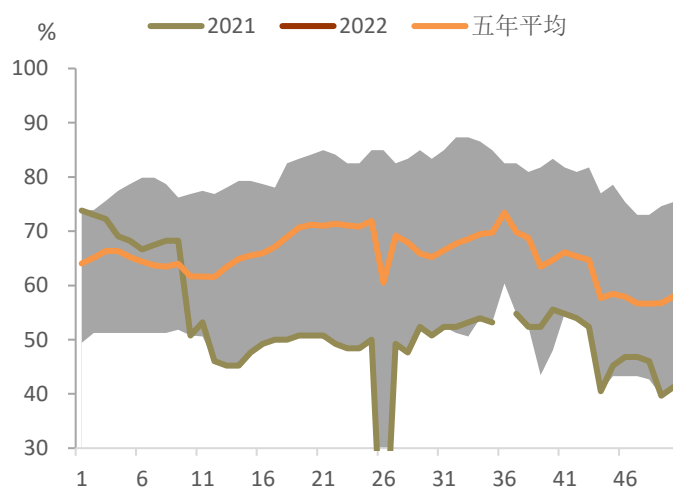
从钢厂采购来看，近期钢厂开工增加，采购力度增大，港口日均疏港量增加，12 月最高至 298 万吨，本周日均铁水产量 208.52 万吨，环比增加 5.51 万吨，同比下降 36.76 万吨，同时厂内库存也快速增加，推升本轮行情，总体上看，钢厂节前补库力度较大，产量回升，限产有所放松。

海外方面，日本、韩国、德国等主要铁矿石进口国钢厂生产保持稳定，据世界钢铁行业协会数据，11 月份钢材产量继续维持增势，三国当月产量分别为 804、592 和 336 万吨，当月同比分别增加 11%、3% 和 0%，1-11 月累计产量分别为 8040、5870 和 3360 万吨，累计同比分别为 18%、7% 和 15%，生产状态较好。海外铁矿需求保持较好势头，一定程度上弥补了中国铁矿石的需求下降。

图表 5 全国钢厂高炉开工率 163 家

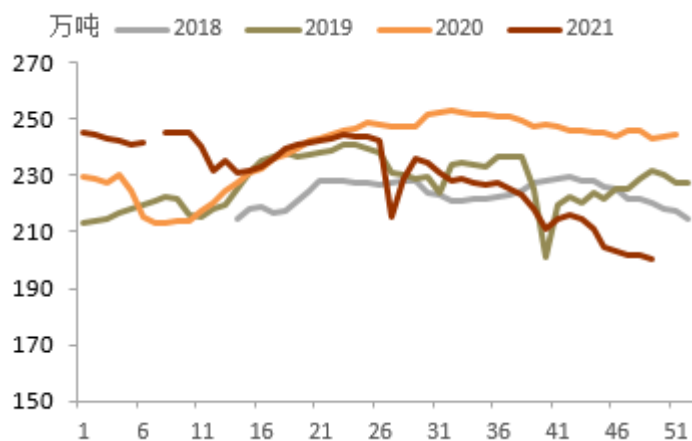


图表 6 唐山钢厂高炉开工率

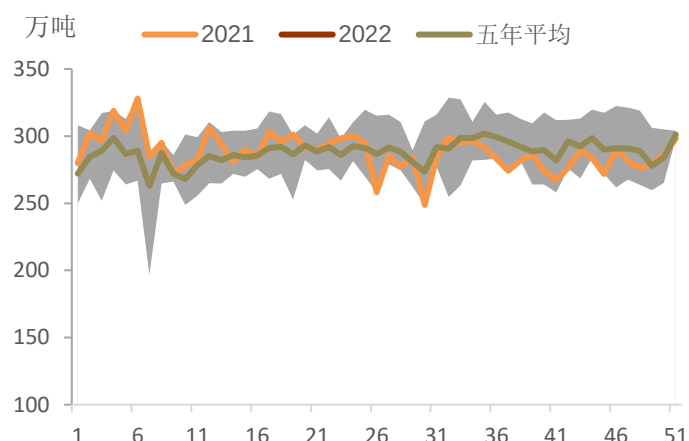


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 7 全国 247 家钢厂日均铁水产量



图表 8 铁矿石 45 港口日均疏港量



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、供给：海外铁矿石发运稳定

国内进口连续四个月后，11 月进口意外上升，根据海关数据，2021 年 11 月份，我国进口铁矿砂及其精矿 10495 万吨，同比增加 7%，1-11 月份，我国累计进口铁矿砂及其精矿 103836 万吨，同比下降 3.2%，降幅略有收窄。中国对澳大利亚的进口依赖度略有下降，但仍处于绝对高位，过去三年年澳矿占比在 60-62%区间，巴西铁矿占比保持稳定，维持在 19-22%之间窄幅波动。

海外发运总体稳定，去年澳巴 19 港口发运总量同比去年增加 1.7%，其中澳大利亚发运总增 0.3%，基本持平，巴西 19 港发运总量同比增加 5.5%。全年四大矿山全球发运共计 103909.8 万吨，同比减少 1.24%。力拓因检修增加、新老矿更替、疫情、历史遗迹保护等因素影响，生产和发运回落，发全球共计 31182.1 万吨，累计同比减少 3.62%；BHP 发全球量共计 28516.3 万吨，累计同比减少 2.14%；FMG 发全球量共计 17349.1 万吨，累计同比增加 1.14%；巴西淡水河谷由于矿山复产增加，发全球量共计 26862.3 万吨，累计同比增加 1.13%。

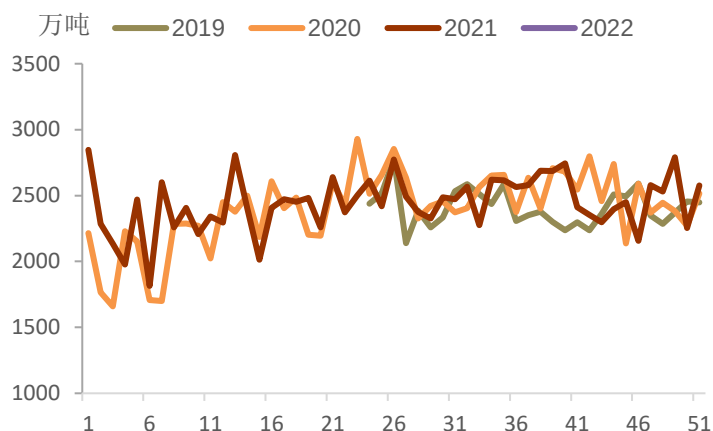
非主流矿方面，2021 年澳洲非主流累计发运 13557.4 万吨，去年同期 11799.9 万吨。巴西非主流累计发货 6975.4 万吨，去年同期 6410.9 万吨，南非累计发货 5145.9 万吨，去年同期 5098.9 万吨。去年非主流矿发运整体增加，今年预计增量有限。

2022 年第 1 周 Mysteel 澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2795.9 万吨，环比增加 41.5 万吨；澳洲发运量 2121.7 万吨，环比增加 165.6 万吨；其中澳洲发往中国的量 1765.2 万吨，环比增加 227.5 万吨；巴西发运量 674.2 万吨，环比减少 124.1 万吨。全球铁矿石发运总量 3466.5 万吨，环比增加 0.7 万吨。四大矿山共计发货 2215 万吨，环比增加 15.7 万吨，同比减少 193.8 万吨。其中发中国量共计 1672.9 万吨，环比减少 72.0 万吨，同比减少 298.4 万吨。四大矿山发中国占发货总量 75.52%。

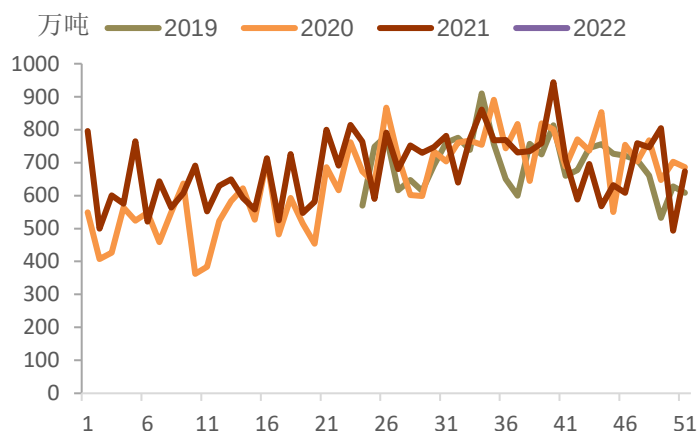
总体上，外矿发运基本稳定，近期铁矿石海外发运回升，至中国海漂货物量持续走高，

其中，澳大利亚发运回升幅度较大，而巴西发运回落。2022 年，全球铁矿石供应将继续维持增加，预计增量为 1-1.5%，主要来自淡水河谷和力拓。

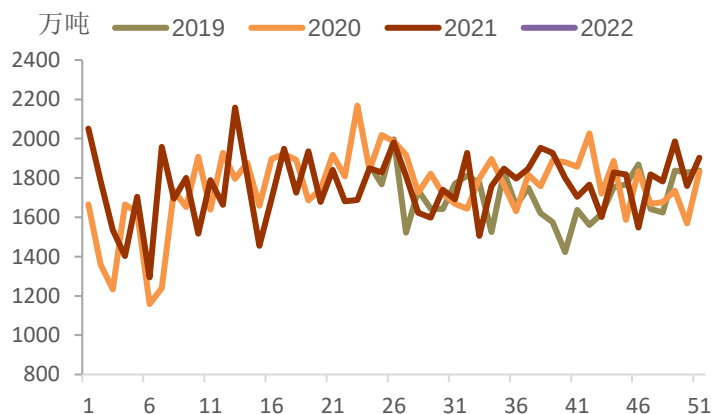
图表 9 铁矿石发运：澳巴



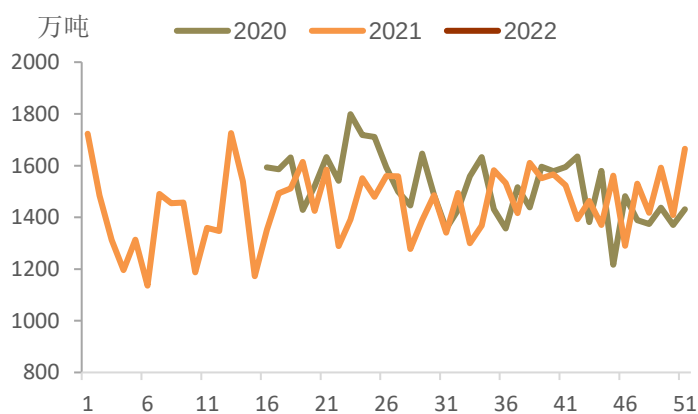
图表 10 铁矿石发运：巴西



图表 11 铁矿石发运：澳大利亚

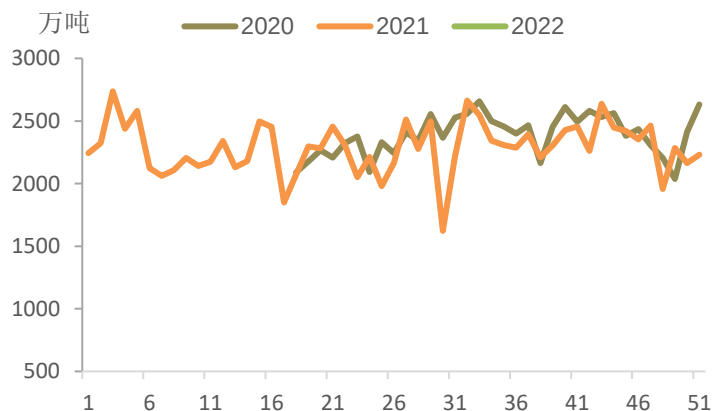


图表 12 铁矿石发至中国：澳大利亚

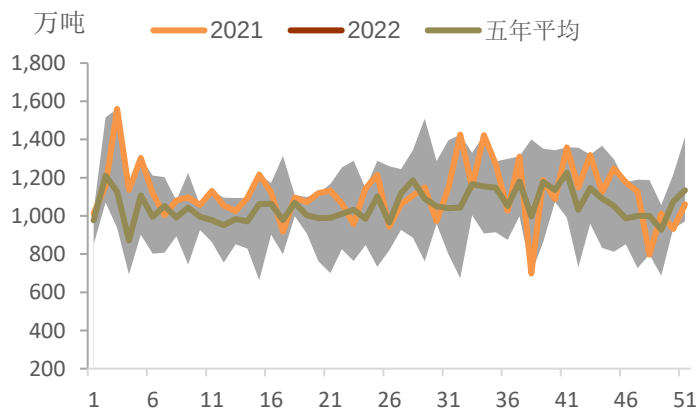


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 13 铁矿石到港量 45 港



图表 14 铁矿石到港量北方 6 港



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

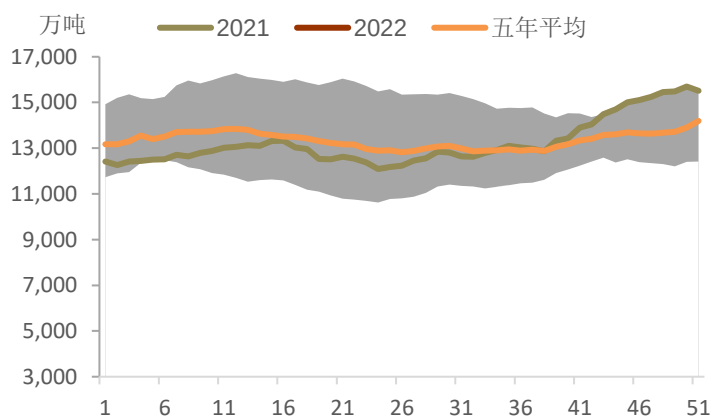
3、铁矿石港口库存

12 月澳大利亚铁矿石发运回升，巴西发运回落，非主流发运继续增加，海外铁矿石供给稳定。其中发至中国货量近期大幅回升，不过到港一般，1 月预期到港将增加。中国港口库存水平总体回升，在过去五年水平之上运行，升至同期历史最高水平。据钢联数据截至 1 月初全国 45 个港口进口铁矿库存为 15605.10，环比降 20.55；日均疏港量 317.65 增 23.59。分量方面，澳矿 7227.58 增 57.71，巴西矿 5544.52 降 44.66，贸易矿 9185.80 降 57.5，球团 419.14 增 6.86，精粉 1087.40 降 64.02，块矿 2244.02 降 35.28，粗粉 11854.54 增 71.89；在港船舶数 161 条增 2 条。

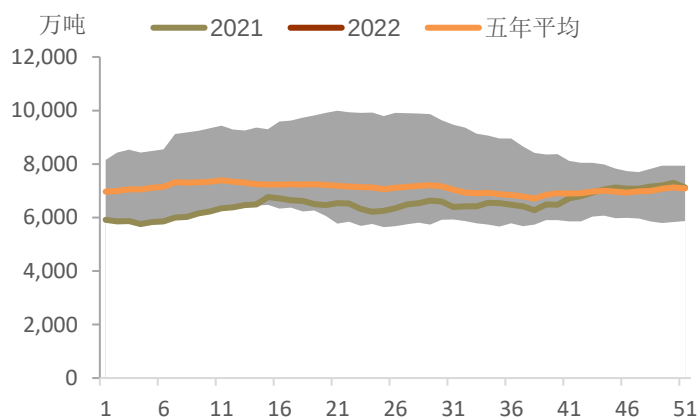
近阶段钢厂开工回升，叠加节前补库需求增加，持续采购，钢厂港口库存进一步增加，单周净增 191 万吨，12 月初至今钢厂货权库存占比增加超 3 个百分点，仍处于一年以来偏低水平，目前总体限产严格，预计此轮补库属于阶段性补库。

品种方面，近期块矿去库良好，粉矿需求一般，库存增加，MNPJ 库存稳步回升，中高品的卡粉、麦克粉、PB 粉去库不佳，低品中超特粉小幅去库，金布巴粉增库，总体库存压力不减。节前钢厂开启一轮补库，短期现货市场成交火热，不过随着海外货船到港，库存仍将以增库为主。

图表 15 铁矿石 45 港总库存

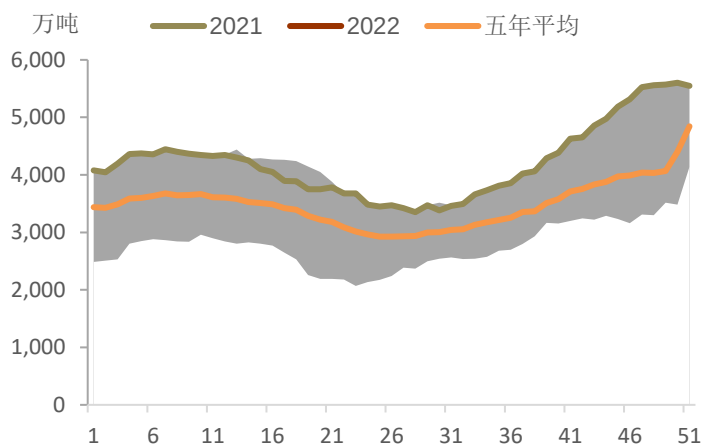


图表 16 铁矿石 45 港库存：澳大利亚

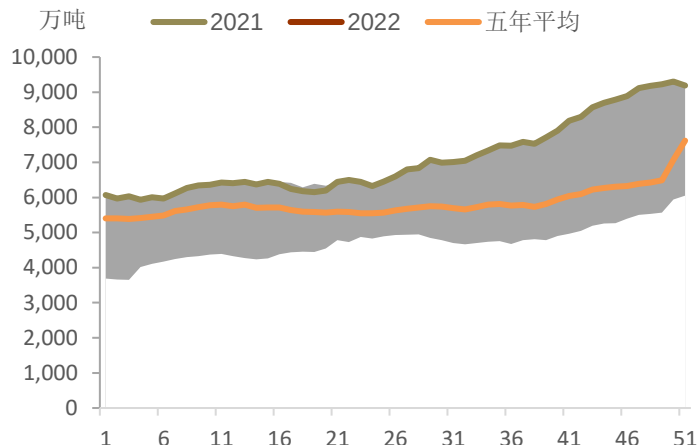


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 17 铁矿石 45 港库存：巴西

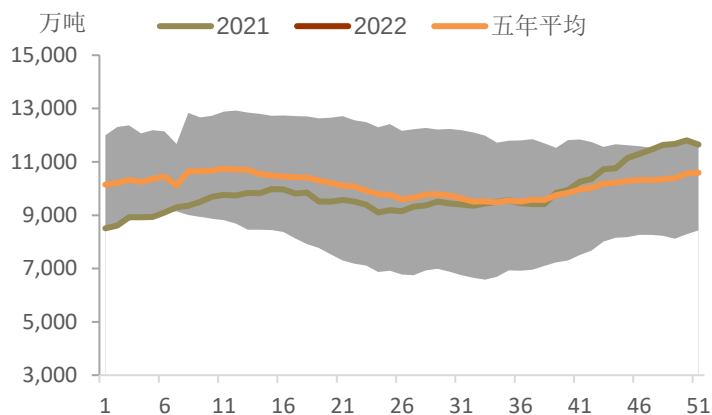


图表 18 铁矿石 45 港库存贸易矿占比

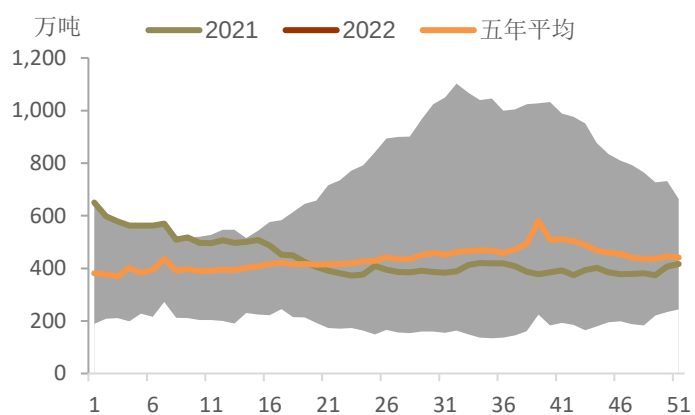


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 19 铁矿石库存 45 港：粗粉

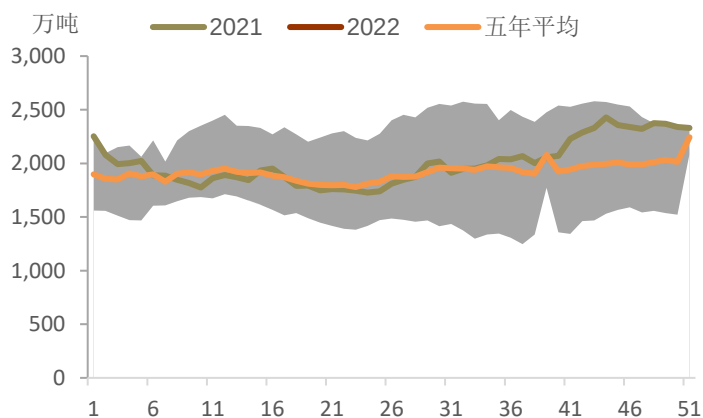


图表 20 铁矿石库存 45 港：球团

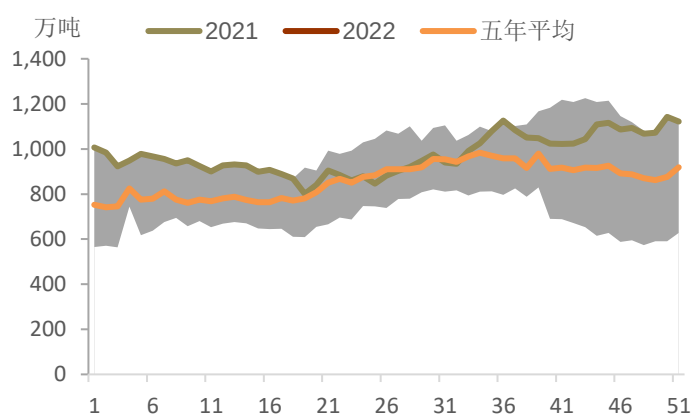


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 21 铁矿石 45 港库存：块矿



图表 22 铁矿石 45 港库存：铁精粉

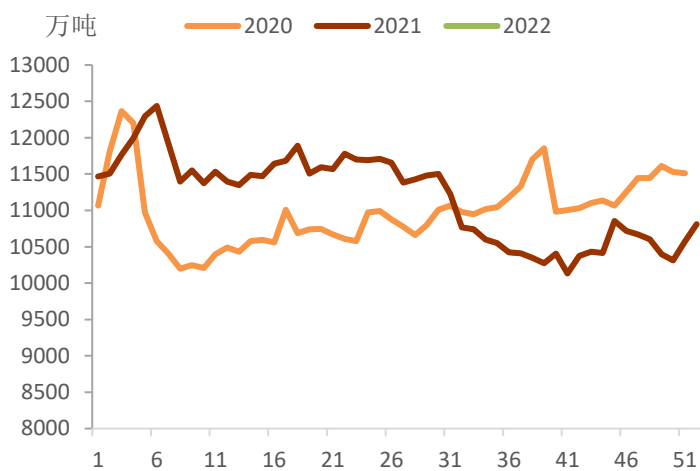


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

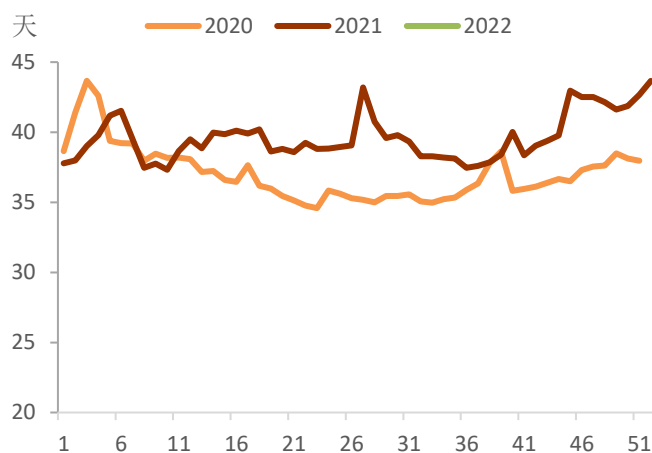
4、钢厂库存情况

国内钢厂铁矿石库存底部回升, 12 月钢厂开启一轮补库, 日耗相对偏低, 可用条数回升, 截至 1 月初 247 家钢厂进口矿库存为 11060.99 万吨, 环比增加 79.28 万吨; 当前样本钢厂的进口矿日耗为 259.55 万吨, 环比增加 6.62 万吨, 库存消费比 42.62, 环比减少 0.8。12 月钢厂开工整体回落, 平均日耗偏低, 随着冬储需求增加, 钢厂开工回升, 铁水、钢材产量环比回升, 铁矿需求日耗上升, 钢厂节前补库意愿增加, 主动建立库存。

图表 23 国内钢厂进口矿库存



图表 24 国内钢厂进口铁矿石可用天数

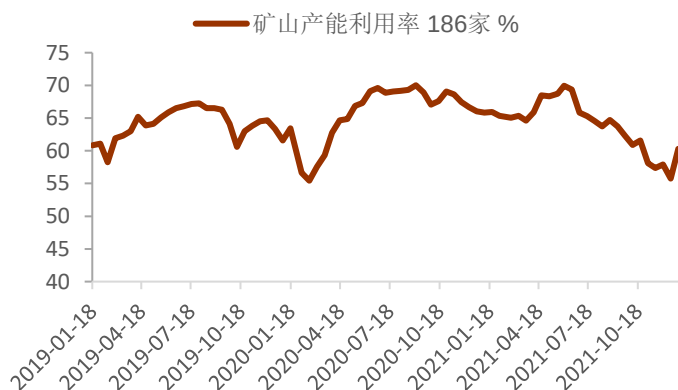


数据来源: iFinD, 我的钢铁网, 铜冠金源期货

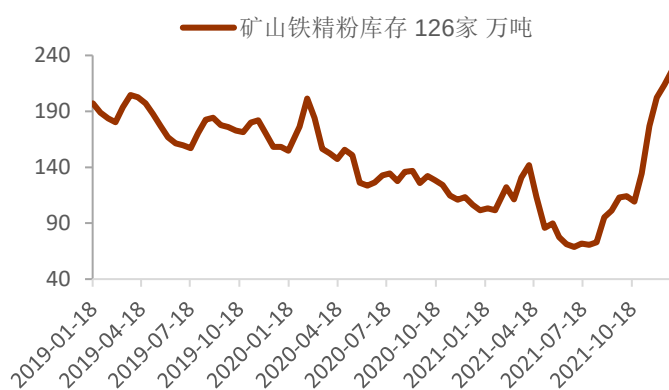
5、国内矿山生产情况

据钢联统计全国 186 家矿山企业产能利用率为 57.93%, 环比增 2.19%, 同比降 8.10%, 矿山精粉库存 270.41 万吨, 增 12.30 万吨, 本期矿山产能利用率提高, 矿山精粉累库。

图表 25 矿山产能利用率 186 家



图表 26 矿山铁精粉库存 126 家



数据来源: 我的钢铁, iFinD, 铜冠金源期货

三、行情展望

供给端：铁矿石海外发运基本稳定，12 月全球发运周均 3256 万吨，环比增加 6.9%，澳大利亚发运增幅较大，巴西发运回落。近期至中国海漂货量持续高位，预计 1 月到港将增加，港口库存压力不减。

需求端：近期钢厂冬储需求增加，高炉开工回升，日均铁水产量升至 208 万吨附近，铁矿需求增加，钢厂节前补库力度较大。不过钢厂限产仍然严格，需求增量有限。

综上，近期铁矿表现偏强，主因钢厂补库。未来一个月，供给压力增大，需求增量有限，铁矿或震荡走势，压力区间 780-820，支撑区间 580-620。

风险点：环保限产，外矿发运超预期

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号
1803、2104B 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方
广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201 室
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。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。