

2022年2月6日

## 铁矿需求稳定， 价格整体高位调整



### 核心观点及策略

- **供给端：**受天气和港口检修积极性影响，1月份全球铁矿石发运量明显减少。全球铁矿石发运量环比减少2100万吨至1.18亿吨。其中巴西矿铁矿石发运环比降幅最大，发运量环比减少1163万吨至2102万吨；澳矿发运量环比减少653万吨，本月发运总量7891万吨。2023年1月份全球铁矿石共计发运量11851万吨，同比下降149万吨，降幅1.2%。1月份国内矿山产能利用率呈下降，环比降4%。主要受春节影响，矿山停产放假增多叠加常规检修，精粉产量下降明显。
- **需求端：**淡季来临终端需求回落，国内房地产投资、制造业投资数据低位反弹，钢材需求有所改善，黑色整体高位震荡。截至2月3日，全国247家钢厂样本铁水产量总量环比上月增加70万吨至6952万吨，全年累计同比上升321万吨，增幅4.84%。日均铁水产量环比上升2.3万吨/天至224.3万吨/天，增幅1%。
- **行情观点：**经过春节期间库存消耗后，钢厂进口矿库存、库消比重新回到历史低位，随着钢厂利润逐渐改善，钢厂后期存在比较确定的补库空间。未来一个月，铁矿石期价震荡为主，蓄势调整后再次上看可能性更大，参考区间750-950元/吨。
- **策略建议：**金银逢低做多，或做空金银比价
- **风险因素：**环保限产，外矿发运超预期

投资咨询业务资格  
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68556855

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

☎ 021-68556855

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

☎ 021-68556855

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

## 目录

一、行情回顾.....	4
二、基本面分析.....	5
1、铁水产量进低位反弹.....	5
2、供给：海外铁矿石发运减少.....	7
3、铁矿石港口库存.....	9
4、钢厂库存情况.....	11
5、国内矿山生产情况.....	11
6、海运费情况.....	12
三、行情展望.....	13

## 图表目录

图表 1 铁矿石期货及月差走势.....	5
图表 2 铁矿石基差走势.....	5
图表 3 铁矿石现货高低品位价差.....	5
图表 4 PB 粉：即期合约：现货落地利润（日）.....	5
图表 5 唐山高炉检修数量.....	6
图表 6 唐山钢厂高炉开工率.....	6
图表 7 全国 247 家钢厂日均铁水产量.....	7
图表 8 铁矿石 45 港口日均疏港量.....	7
图表 9 铁矿：发货量：全球（周）（季节性分析）.....	8
图表 10 铁矿发运：淡水河谷.....	8
图表 11 铁矿石发运：力拓.....	8
图表 12 铁矿石发运：BHP.....	8
图表 13 铁矿石到港量 45 港.....	9
图表 14 港口库存 45 港：贸易矿.....	9
图表 15 铁矿石 45 港总库存.....	9
图表 16 日均疏港量:铁矿石:总计.....	9
图表 17 港口库存 45 港：铁矿类型.....	10
图表 18 45 港：在港船舶数总计.....	10
图表 19 铁矿石库存 45 港：粗粉.....	10
图表 20 钢厂铁矿:总日耗.....	10
图表 21 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值.....	10
图表 22 全国电炉运行情况.....	10
图表 23 国内钢厂铁矿库存.....	11
图表 24 国内钢厂进口铁矿石可用天数.....	11
图表 25 矿山产能利用率 186 家.....	12
图表 26 矿山铁精粉库存 126 家.....	12
图表 27 铁矿石国际运价:西澳-青岛(海岬型).....	12
图表 28 铁矿石国际运价:图巴朗-青岛(海岬型).....	12

## 一、行情回顾

回顾 2023 年 1 月份,整体为宏观多重利好政策带动,铁矿石供需面偏紧下的价格上涨。

从供应端来看,1 月份海外发运季末冲量结束,全球发运环比减少 2100 万吨,其中,巴西发运降幅最大,月比减少 1163 万吨,澳洲发运减少 653 万吨。非主流国家发运受年底印度出口关税调整支撑,减量最少,环比下降 283 万吨。

从到港来看,国内 1 月月度港口铁矿到港总量为 1.08 亿吨,环比小幅增加 16 万吨。国内矿山由于原料偏紧以及春节放假影响,铁精粉产量出现下降,环比回落 40 万吨。整体上讲,全国铁矿石供应相比去年年底出现回落。

从需求方面看,钢厂利润在 1 月边际有所修复,日均铁水产量小幅回升至 224.39 万吨/天,叠加春节后的部分钢厂复产计划,预计 2 月日均铁矿石需求相较 1 月会小幅增加。

库存方面,春节期间疏港量下降,港口库存环比增加 540 万吨至 1.37 亿吨;而当前钢厂库存由于节中消耗,绝对值已处于历史低位,同时库销比环比月初下降 1.36 天。从节后需求来看,钢厂利润修复,下游复工强预期,且暂无明显的环保限产等检修要求,同时库存重回历史低位,钢厂存在一定的采购动力与补库空间,支撑港口的现货价格。

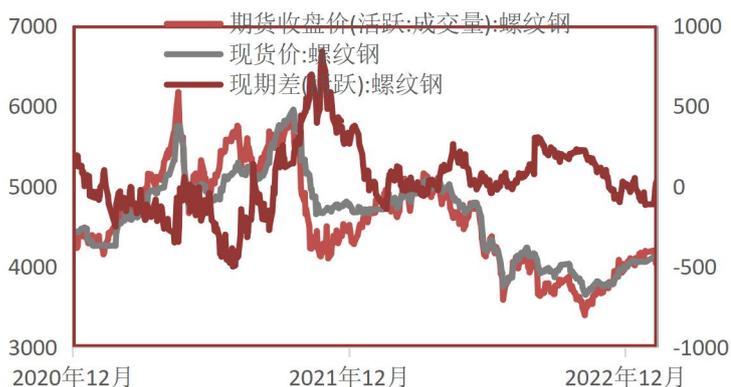
2023 年 1 月份以来行情整体震荡上涨,主要原因是市场对国内经济复苏的预期,而春节期间,疫情防控政策放开后的居民消费等释放,表现出需求改善,但是恢复的力度没有表现出全面性和超预期;春节后首日国内出台鼓励支持有条件有意愿的搬迁群众进城落户政策,继续释放经济提振信号,因此市场对经济复苏的预期短期还难以证伪。另外从春节期间房地产销售改善情况以及 2022 年 12 月份房地产数据来看,2023 年 2 月份房地产对钢市的影响。会有好转,但仍需时间来证明。

铁矿石期现货走势基本保持一致,截至 1 月 30 日,62%澳粉现货 CFR 指数 129.45 美元/干吨,环比涨 10.31%;62%澳粉港口现货价格 893 元/吨,环比上月涨 4.2%。内矿由于部分地区原料资源供应偏紧,叠加春节假期影响,内矿供应走弱,本月国内矿价格跟随小幅上涨。截至 2 月 3 日,唐山 66%铁精粉 1060 元/吨,环比上涨 0.95%。

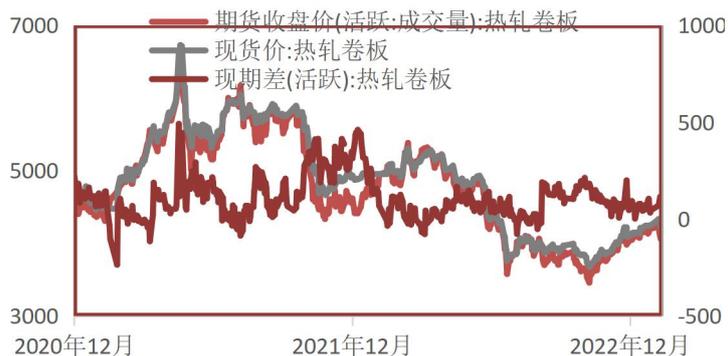
### 2023 年全国铁矿供需平衡表

指标	单位	1月	2月(e)	3月(e)	4月(e)	5月(e)	6月(e)	7月(e)	8月(e)	9月(e)	10月(e)	11月(e)	12月(e)
到港	万吨	10813	8791	9742	9360	9979	9144	10001	10497	9683	10794	9973	10335
内矿产量	万吨	1970	2000	2183	2282	2311	2330	2321	2267	2234	2013	2159	2158
出口量	万吨	120	142	279	151	189	182	142	148	253	132	180	170
总供给(62)	万吨	11669	10815	10738	10581	11157	10418	11212	11610	10735	11658	10938	11338
日铁水	万吨/天	224	228	222	228	235	235	228	229	229	224	219	218
生铁	万吨	8956	8384	8887	8826	7270	7062	7057	7087	6865	6942	6578	6747
废钢系数	公斤/吨铁水	5	9.0	15.0	20.0	27.0	32.0	35.0	37.0	40.0	45.0	42.0	40.0
总需求(62)	万吨	11163	10204	10941	10789	11409	11026	10983	11008	10629	10693	10164	10448
供需差	万吨	506	-389	-203	-209	-252	-609	229	602	106	965	835	890
港存变动	万吨	540	-423	-221	-227	-274	-662	249	654	114	1049	907	968
港存	万吨	13726	13303	13083	12856	12582	11920	12169	12823	12937	13986	14893	15861

图表 1 铁矿石期货及月差走势



图表 2 铁矿石基差走势

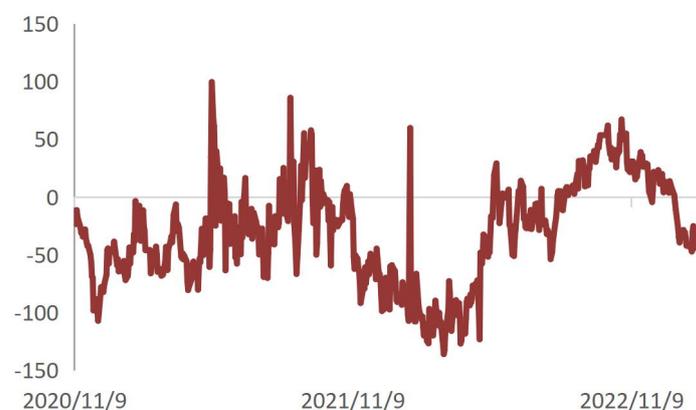


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 铁矿石现货高低品位价差



图表 4 PB 粉: 即期合约: 现货落地利润 (日)



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

## 二、基本面分析

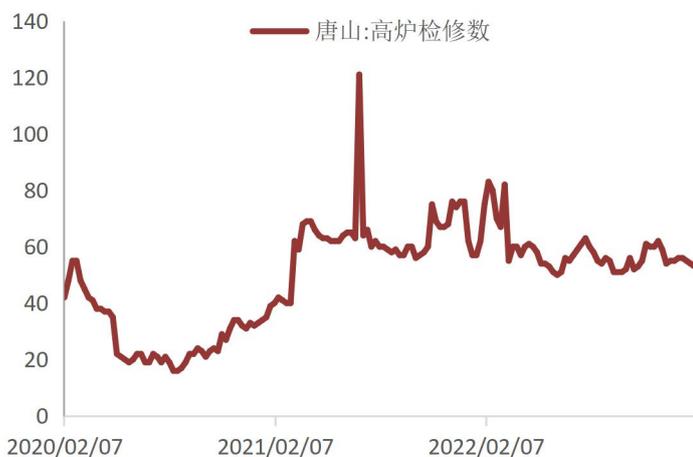
### 1、铁水产量进低位反弹

淡季来临终端需求回落, 国内房地产投资、制造业投资数据低位反弹, 钢材需求有所改善, 黑色整体高位震荡。截至 2 月 3 日, 全国 247 家钢厂样本铁水产量总量环比上月增加 70 万吨至 6952 万吨, 全年累计同比上升 321 万吨, 增幅 4.84%。日均铁水产量环比上升 2.3 万吨/天至 224.3 万吨/天, 增幅 1%。具体到区域来看, 本月产量增量主要在华北、东北和西南地区, 而华中和华南地区产量减少。247 家钢厂 1 月共新增复产高炉 27 座, 涉及日均铁水产能 11 万吨/天。共检修 19 座高炉, 涉及日均铁水产能 6 万吨/天, 主要是由利润亏损后钢厂主动减产, 其中 15 座高炉尚未复产, 涉及产能约 5 万吨/天。从区域上看, 本月检修主要集中在河北、江苏、山东、山西、四川和湖北地区, 复产主要集中在河北、江苏、内蒙古和山西地区。

从国内钢厂采购来看，截至1月31日，河北地区螺纹钢即期吨钢毛利润环比上月上涨186元/吨至-92元/吨；螺纹钢实际吨钢毛利润环比上月上涨177元/吨至-8元/吨；热轧即期吨钢毛利润环比上月上涨176元/吨至28元/吨；废钢与铁水价差环比上月上涨153元/吨至-301元/吨。1月中上旬，大部分钢厂在进行不同程度的节前补库，而春节期间钢厂以消耗库存为主，春节后247钢厂进口矿总库存9228.29万吨，环比降库275.94万吨。与铁水产量相对应，247钢厂进口矿日耗275.22万吨/天，环比增3.01万吨/天；对照库消比来看，247钢厂进口矿库消比33.17天，环比降1.36天。从绝对值来看，经过春节期间库存消耗后，钢厂进口矿库存、库消比重新回到历史低位，随着钢厂利润逐渐改善，钢厂后期存在比较确定的补库空间。

海外方面，世界钢铁协会最新数据显示全球钢铁产量环比下降。2022年12月全球64个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.407亿吨，同比下降10.8%。2022年12月，中国粗钢产量为7789万吨，同比下降9.8%。非洲粗钢产量为110万吨，同比下降8.9%；亚洲和大洋洲粗钢产量为1.049亿吨，同比下降9.2%；欧盟粗钢产量为920万吨，同比下降16.7%。其他欧洲国家粗钢产量为340万吨，同比下降19.2%。中东粗钢产量为370万吨，同比提高0.4%；北美粗钢产量为880万吨，同比下降9.9%；俄罗斯和其他独联体国家+乌克兰粗钢产量为620万吨，同比下降28.4%；南美粗钢产量为330万吨，同比下降3.8%。

图表 5 唐山高炉检修数量



图表 6 唐山钢厂高炉开工率

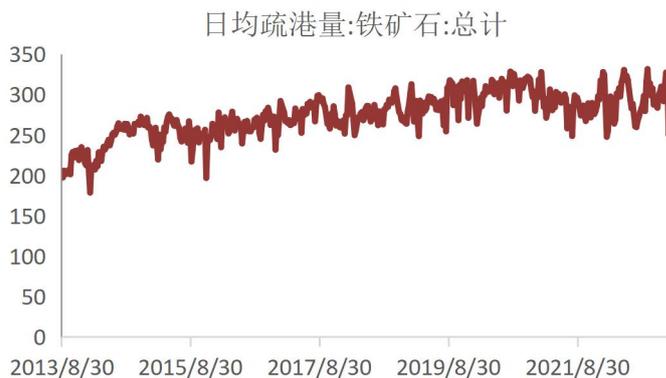


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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：季节性影响下，海外铁矿石发运明显减少

海外方面，受天气和港口检修积极性影响，1 月份全球铁矿石发运量明显减少。1 月份全球铁矿石发运量环比减少 2100 万吨至 1.18 亿吨，折算日均发运量 382 万吨/日。其中巴西矿铁矿石发运环比降幅最大，发运量环比减少 1163 万吨至 2102 万吨；澳矿发运量环比减少 653 万吨，本月发运总量 7891 万吨；除澳巴外矿石发运环比减少 283 万吨，本月发运 1859 万吨。2023 年 1 月份全球铁矿石共计发运量 11851 万吨，同比下降 149 万吨，降幅 1.2%。

1 月份国内矿山产能利用率呈下降趋势，环比降 4%。主要是本月受春节假期影响，各区域矿山停产放假增多，叠加部分大矿常规检修，精粉产量下降明显，河北区域因原料资源持续偏紧，精粉生产受限，整体矿山产能利用率呈下降趋势。

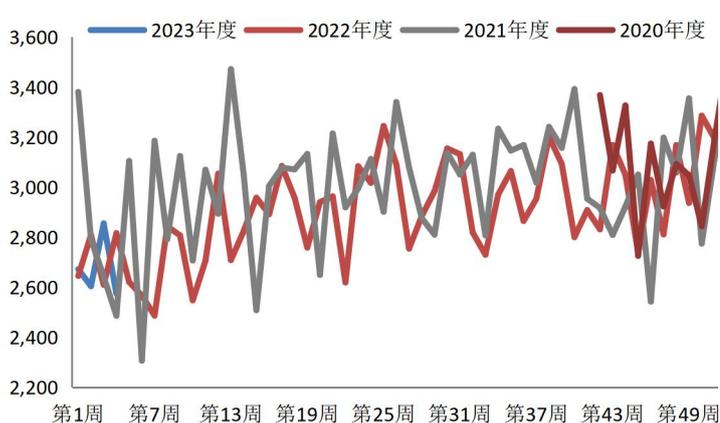
从中国港口到货数量来看，1 月份中国 45 港铁矿石到港量环比增加。预计 1 月份中国 45 港到港总量 10792 万吨，环比微增 16 万吨。其中澳矿到港环比减少 238 万吨至 7102 万吨；巴西矿到港量环比减少 113 万吨至 2250 万吨；除澳巴外铁矿石到港量环比增加 363 万吨至 1373 万吨。2023 年 1 月份中国 45 港铁矿石到港量总计 10792 万吨，同比增加 182 万吨，增幅 1.7%。

三大矿山运行情况来看，淡水河谷四季度受传输带维修、矿区运营许可批准延迟以及 12 月强降雨天气影响，铁矿生产出现明显下滑。从季报来看 2022 年四季度，淡水河谷铁矿石产量为 8085.2 万吨，环比减少 9.9%，同比减少 1.0%；其中球团产量为 826.1 万吨，环比基本持平，同比减少 8.9%。2022 年全年铁矿产量总计达到 3.08 亿吨，同比减少 1.6%；球团总产量 3211 万吨，同比增加 1.3%。

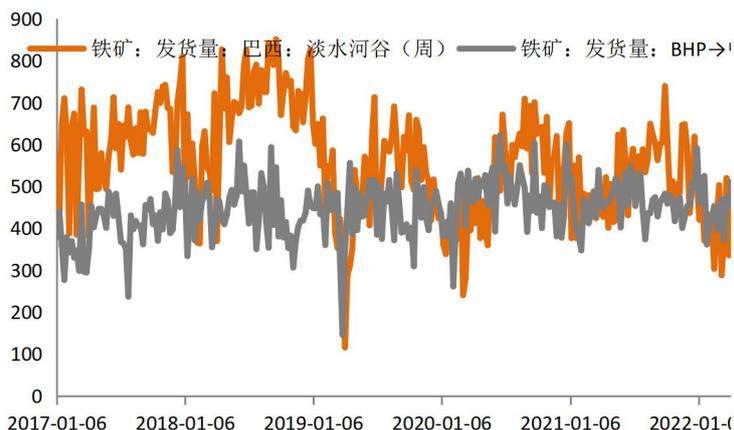
2022 年四季度，BHP 澳洲铁矿石产量为 7429.2 万吨（100%基准），环比增长 3%，同比增长 0.6%。销量方面，BHP 四季度铁矿石总销量为 7268.8 万吨（100%基准），环比增加 3.4%，同比减少 0.7%；其中，粉矿销量同比下降 5.7%，块矿销量同比增长 14.3%。

力拓四季度产量小幅增加。皮尔巴拉业务铁矿石产量为 8950 万吨，环比同比均增加 6%；2022 年全年总产量达 3.24 亿吨，同比增 1%。发运量方面，四季度皮尔巴拉业务铁矿石发运量为 8730 万吨，环比增加 5%，同比增 4%；2022 年全年总发运量约为 3.22 亿吨，与 2021 年基本持平。

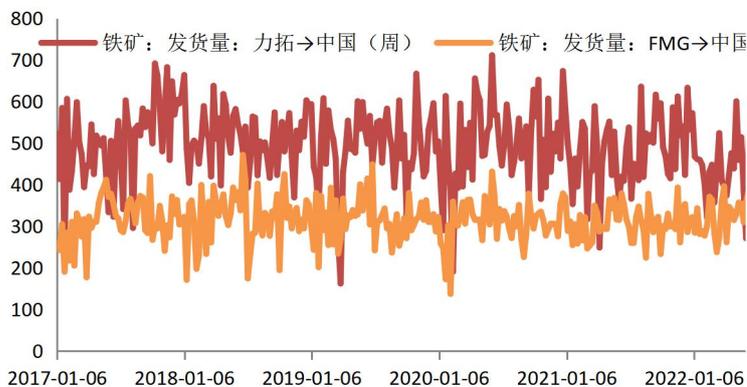
图表 9 铁矿：发货量：全球（周）（季节性分析）



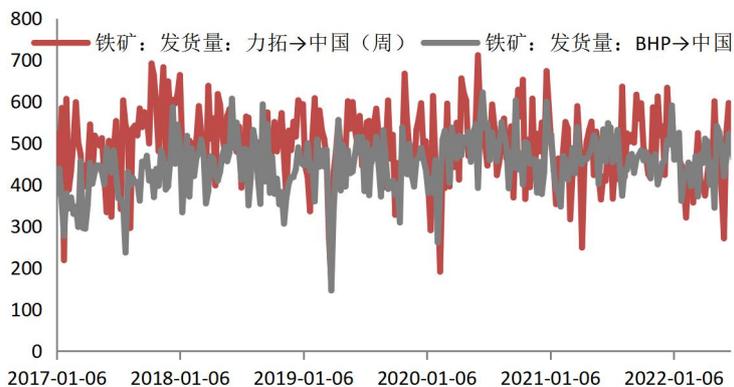
图表 10 铁矿发运：淡水河谷



图表 11 铁矿石发运：力拓



图表 12 铁矿石发运：BHP



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 港口库存 45 港: 贸易矿



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

### 3、铁矿石港口库存

截至 2 月 3 日, 全国 45 个港口进口铁矿库存为 13911.29, 环比增 185.46; 日均疏港量 263.67 增 12.84。分量方面, 澳矿 6468.26 增 41.66, 巴西矿 4890.32 增 108.93; 贸易矿 8144.02 降 23.41; 在港船舶数 108 条增 4 条。多数地区由于假期间疏港下降原因被动累库, 而唐山两港由于大风影响靠泊和卸货的原因, 其库存小幅下降, 最终港口库存累库明显。

1 月疏港整体较上月小幅降低。截至 2 月 3 日, 全国 45 港 1 月疏港量 9355 万吨, 日均疏港环比降 0.75 万吨/天至 301.76 万吨/天, 降幅 0.25%。1 月中上旬钢厂春节补库持续推进, 日均疏港量处于高位, 而春节假期间疏港量大幅下降。展望 2 月, 节后钢厂进口铁矿石库存回落至低位, 而铁矿石需求稳步走强, 因此预计 2023 年 2 月日均疏港量较 1 月会小幅增加。

图表 15 铁矿石 45 港总库存

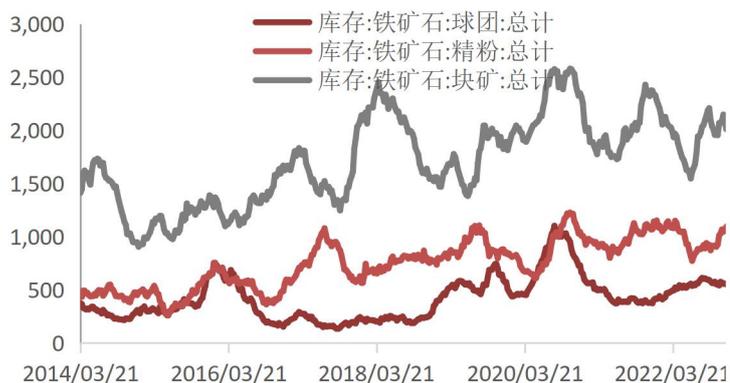


图表 16 日均疏港量:铁矿石:总计

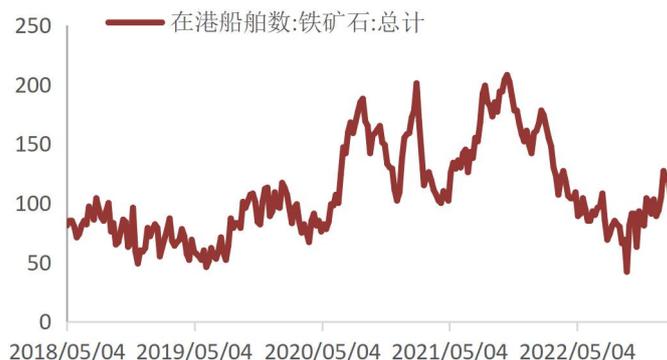


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 港口库存 45 港：铁矿类型

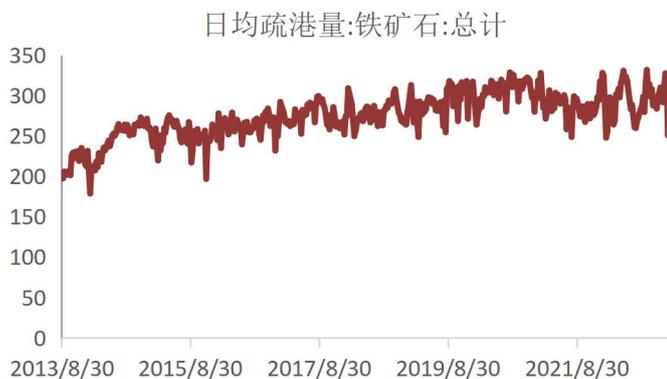


图表 18 45 港：在港船舶数总计



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 钢厂铁矿：总日耗

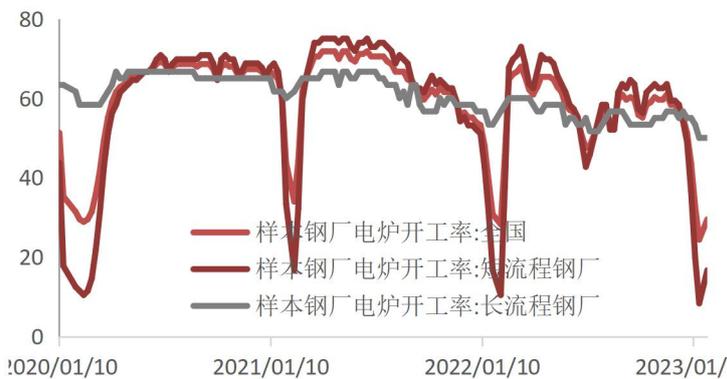


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 21 日均铁水产量：全国(样本数 247 家)：当周值



图表 22 全国电炉运行情况



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

#### 4、钢厂库存情况

1月中上旬，大部分钢厂在进行不同程度的节前补库，而春节期间钢厂以消耗库存为主，全国钢厂进口铁矿石库存总量为9220.27万吨，环比减少8.02万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为278.87万吨，环比增加0.64万吨，库存消费比33.06，环比减少0.11天。从绝对值来看，经过春节期间库存消耗后，钢厂进口矿库存、库消比重新回到历史低位，但进口矿日耗仍处于近年来中位水平，可见钢厂仍有一定补库空间。。

图表 23 国内钢厂铁矿库存



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

1月份国内186家矿山铁精粉产量小幅下降，且因节前钢厂补库需求增加，月内精粉库存呈去库状态。截止1月28日，样本矿山企业铁精粉库存量269.48万吨，月环比降1.02万吨。本月矿山库存呈降库趋势，节前钢厂补库操作驱动，精粉库存降势明显，叠加受春节假期影响，部分矿选停产放假影响产量，因而矿山呈降库状态。

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

## 6、海运费情况

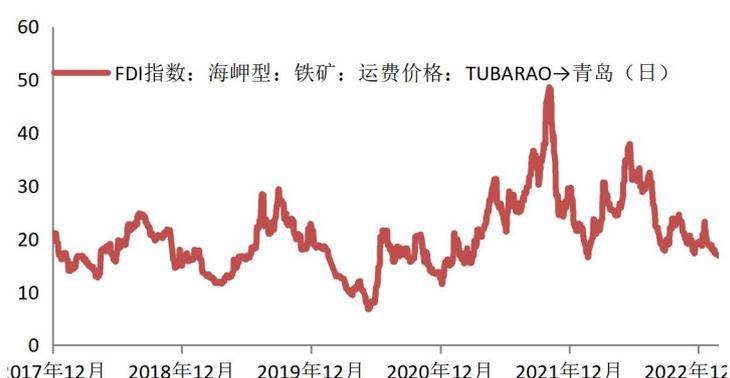
本月底，波罗的海干散货运价指数下跌至逾两年最低水平，因海岬型船和巴拿马型船需求放缓。波罗的海干散货运价指数下跌 28 点或 4.2%，报 640 点，为 2020 年 6 月 4 日以来最低水平。海岬型船运价指数下跌 54 点或 10.8%，至 5 个月以来最低水平的 445 点。海岬型船日均获利减少 449 美元，至 3688 美元。巴拿马型船运价指数下跌 41 点或 4%，至 988 点，为 2020 年 6 月 16 日以来最低水平。巴拿马型船日均获利减少 368 美元，至 8894 美元。超灵便型散货船运价指数上涨 4 点至 684 点，涨幅 0.6%。

2 月初巴西图巴郎-青岛运费为 16.6 美元/吨，较 1 月初下降 2.56 美元/吨，西澳洲-青岛运费 6.3 美元/吨，较 1 月初下降 1.27 美元/吨。

图表 27 铁矿石国际运价:西澳-青岛(海岬型)



图表 28 铁矿石国际运价:图巴朗-青岛(海岬型)



数据来源：我的钢铁，iFinD，铜冠金源期货

### 三、行情展望

供给端：受天气和港口检修积极性影响，1月份全球铁矿石发运量明显减少。1月份全球铁矿石发运量环比减少2100万吨至1.18亿吨，折算日均发运量382万吨/日。其中巴西铁矿石发运环比降幅最大，发运量环比减少1163万吨至2102万吨；澳矿发运量环比减少653万吨，本月发运总量7891万吨；除澳巴外矿石发运环比减少283万吨，本月发运1859万吨。2023年1月份全球铁矿石共计发运量11851万吨，同比下降149万吨，降幅1.2%。1月份国内矿山产能利用率呈下降趋势，环比降4%。主要是本月受春节假期影响，各区域矿山停产放假增多，叠加部分大矿常规检修，精粉产量下降明显，河北区域因原料资源持续偏紧，精粉生产受限，整体矿山产能利用率呈下降趋势。

需求端：淡季来临终端需求回落，国内房地产投资、制造业投资数据低位反弹，钢材需求有所改善，黑色整体高位震荡。截至2月3日，全国247家钢厂样本铁水产量总量环比上月增加70万吨至6952万吨，全年累计同比上升321万吨，增幅4.84%。日均铁水产量环比上升2.3万吨/天至224.3万吨/天，增幅1%。具体到区域来看，本月产量增量主要在华北、东北和西南地区，而华中和华南地区产量减少。247家钢厂1月共新增复产高炉27座，涉及日均铁水产能11万吨/天。共检修19座高炉，涉及日均铁水产能6万吨/天，主要是由利润亏损后钢厂主动减产，其中15座高炉尚未复产，涉及产能约5万吨/天。

综上，经过春节期间库存消耗后，钢厂进口矿库存、库消比重新回到历史低位，随着钢厂利润逐渐改善，钢厂后期存在比较确定的补库空间。未来2月，铁矿石期价震荡调整为主，调整后再次上看可能性更大些，参考区间750-950元/吨。

风险点：房地产施工复苏情况，环保限产超预期

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。