

2022 年 2 月 11 日

星期五



政府价格调控加码

铁矿或宽幅震荡

联系人：王工建

电子邮箱：wang.gj@jyqh.com.cn

电话：021-68555105

要点

● **供给端**：铁矿石海外发运处于淡季，1-2 月全球发运周均 2301 万吨，略低于同期，总体维持稳定。近期至中国海漂货量回落，预计 2 月到港将减少，港口库存压力略减。

● **需求端**：因春节假期，2 月初钢厂生产回落，预计开工将于中旬回升，铁水和钢材产量触底回升。冬奥会和北方采暖季将先后结束，钢厂限产政策放松后，生产将逐步扩大，为此钢厂将提前补库，建立库存。

● **行情观点**：未来一个月，需求端边际好转，供应端边际减小，库存或先增后减，随着价格持续上涨，发改委连续两次关注矿价，调控压力增加，预计铁矿价格或高位宽幅震荡，压力区间 870-900，支撑区间 700-720。

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：钢铁行业延迟碳达峰时间，发改委持续关注矿价	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.....	5
图表 4 铁矿石价格指数走势.....	5
图表 5 全国钢厂高炉开工率 163 家.....	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.....	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.....	8
图表 14 铁矿石到港量北方 6 港.....	8
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

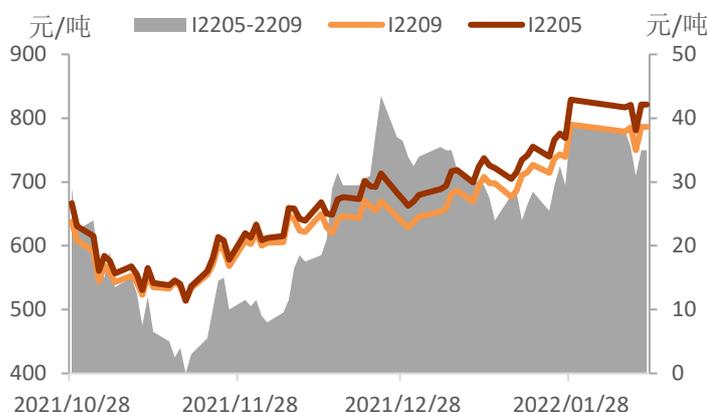
一、行情回顾

1 月钢厂限产放松，特别是高炉生产加速，铁水产量快速回升，铁矿石日耗总体走高，钢厂内铁矿石库存与 19 年持平，而海外发运季节性回落，港口库存稳中有增，国内矿山铁精粉库存增加，整体供需边际改善。节前冬储需求好转，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。2 月初铁矿石 2205 合约升至 800 上方，月内持续走高，截至 2 月 10 日收于 821.5。价差方面，铁矿石 5-9 价差走势与单边趋势一致，在 1 月先跌后涨，维持升势。

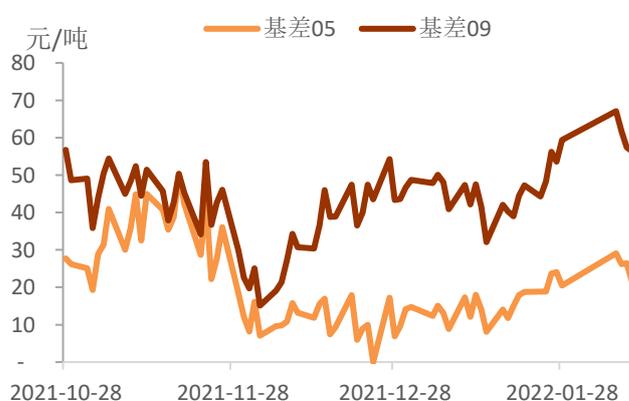
铁矿石期现货走势基本保持一致，普氏指数 62%Fe 在 1 月初报 119.5 美元，截至 2 月 9 日报 146.75 美元，连续两个月涨幅超过 20%。国内现货市场，日照港 PB 粉 1 月初报 805 元/吨，截至 2 月 9 日报 966 元，涨幅 20%。从价差来看，普氏指数 62% 与 58% 价差持续回升，目前升至 50 附近。国内高低品价差回升，PB 粉-超特粉价差在 1 月最低 300 附近，最高升至 345 附近，近期 PB 粉库存增，超特粉库存降，两者价差趋于稳定。

继煤炭之后，铁矿石成为发改委重点关注的又一品种。1 月 28 日，因铁矿石市场价格大幅上涨，期间多次出现异常波动，国家发展改革委表示，高度关注铁矿石市场价格变化，将会同有关部门深入调查，加强监管，严厉打击散布虚假信息、哄抬价格、恶意炒作等违法违规行为，研究进一步采取有力有效措施，切实保障铁矿石市场价格平稳运行。2 月 8 日，国家发展改革委价格司、市场监管总局价监竞争局联合约谈有关铁矿石资讯企业，要求提供发布信息的事实来源，提醒告诫相关企业发布市场和价格信息前必须认真核实、做到准确无误，不得编造发布虚假价格信息，不得捏造散布涨价信息，不得哄抬价格。随着近期建材价格的连续上涨，政府调控的可能性也在增加，因此，后市需要特别注意宏观调控的变化和对市场的影响。

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：钢铁行业延迟碳达峰时间，发改委持续关注矿价

2022 年 2 月 7 日，工信部发改委和生态环境部联合发布的《促进钢铁工业高质量发展的指导意见》，将征求意见稿中“力争到 2025 年率先实现碳排放达峰”改为“确保 2030 年前碳达峰”，延迟了钢铁行业的碳达峰时间，同时《意见》强调了铁矿石需求长期递减的方向不改，并要求充分利用国内国际两个市场两种资源，建立稳定可靠的多元化原料供应体系。完善铁矿石期货市场建设，加强期货市场监管，完善铁矿石合理定价机制。

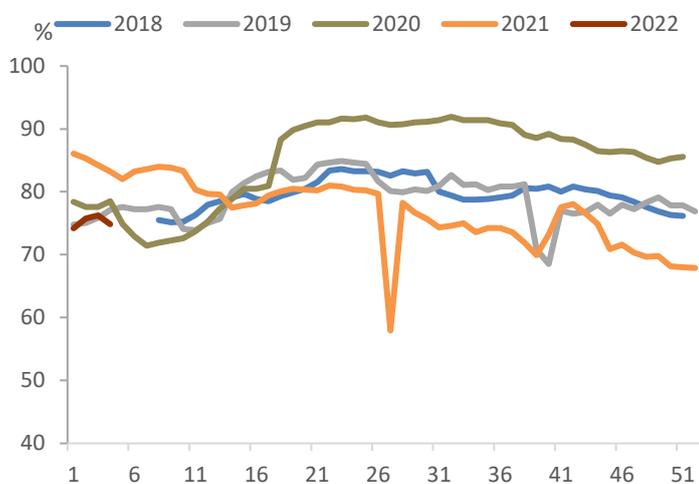
未来一个月限产依然严格，不过将逐步放松。2022 年北方采暖季和冬奥时段继续限产，按照 10 月份工业和信息化部 and 生态环境部发布《关于开展京津冀及周边地区 2021-2022 年采暖季钢铁行业错峰生产的通知》，2020 年 1 月 1 日至 3 月 15 日，河北全省、天津全区、山西省太原、长治、晋城三地、山东全省 95% 以上、河南全省 70% 以上共计压减粗钢产量 2460 万吨。

从钢厂采购来看，节前钢厂开工增加，采购力度增大，港口日均疏港量增加，最高至 328 万吨，进入 2 月后因假日影响，本周日均铁水产量 206.04 万吨，环比下降 13.31 万吨，同比下降 37.02 万吨，同时港口疏港回落，厂内库存也快速回落，库存与 19 年持平，随着开工回升，钢厂采购和补库仍有较大空间，总体上看，随着时间推移，限产放松日临近，钢厂提前补库力度较大。

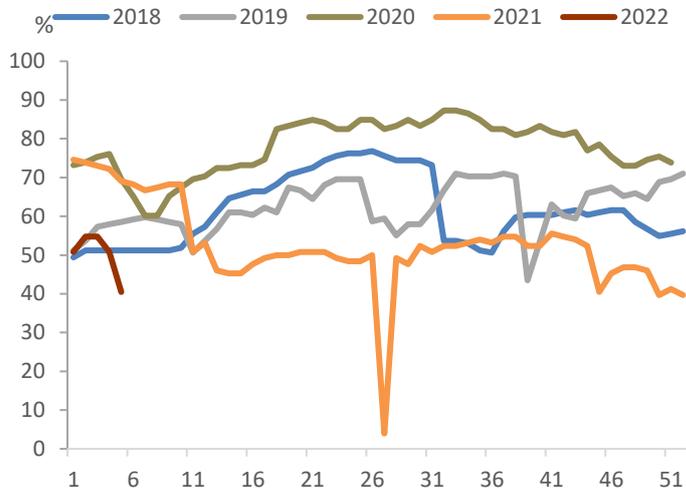
海外方面，日本、韩国、德国等主要铁矿石进口国钢厂生产保持稳定，据世界钢铁行业协会数据，12 月份钢材产量继续维持增势，三国当月产量分别为 793、597 和 314 万吨，当月同比分别增加 5%、1% 和 0%，1-12 月累计产量分别为 8040、5870 和 3360 万吨，累计同比分别为 18%、7% 和 15%，生产状态较好。海外铁矿需求保持较好势头，一定程度上弥补了中

国铁矿石的需求下降。

图表 5 全国钢厂高炉开工率 247 家

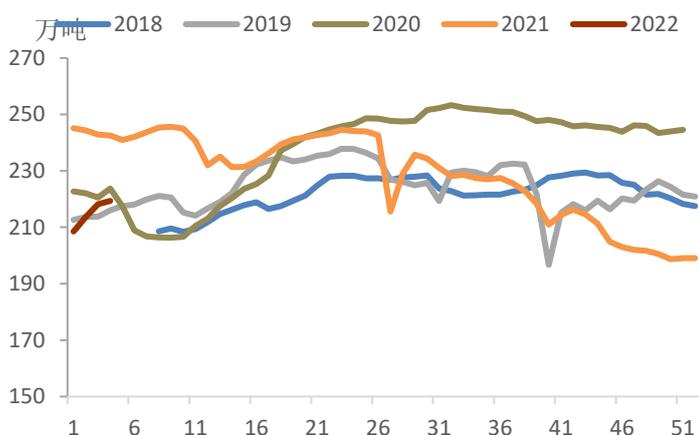


图表 6 唐山钢厂高炉开工率

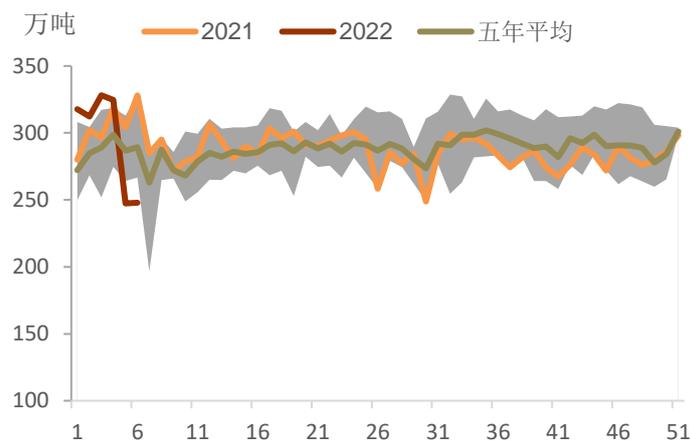


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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

2021 年国内进口整体回落，根据海关数据，2021 年 12 月份，我国进口铁矿砂及其精矿 8607 万吨，同比增加-11.4%，1-12 月份，我国累计进口铁矿砂及其精矿 112432 万吨，同比下降 3.9%。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。

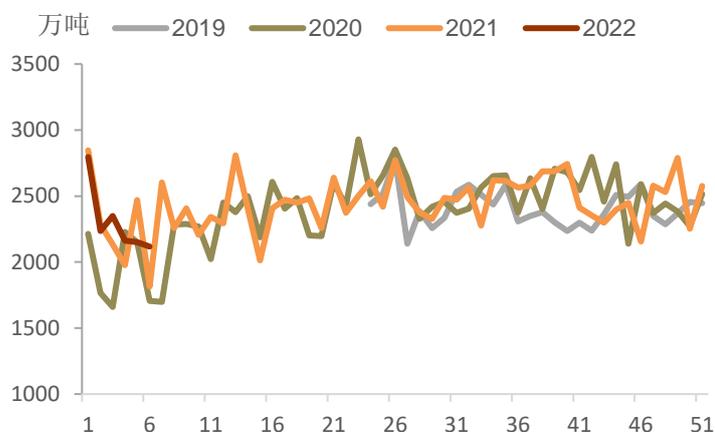
海外发运总体稳定，1-6 周澳巴 19 港口发运 13811.7 万吨，同比增加 2.1%，其中澳大利亚发运 10543.1 万吨，同比增加 7.9%，巴西 19 港发运 3268 万吨，同比-13%，受到降雨影响，

多家矿山发运生产减缓。四大矿山全球发运 11471.6 万吨，同比增加 4.18%。力拓发全球量 3519.5 万吨，累计同比增加 2.81%；BHP 发全球量 3245.9 万吨，累计同比增加 12.63%；FMG 发全球量 2057.6 万吨，累计同比增加 15.71%；巴西淡水河谷发全球量 2648.7 万吨，累计同比减少 9.54%。

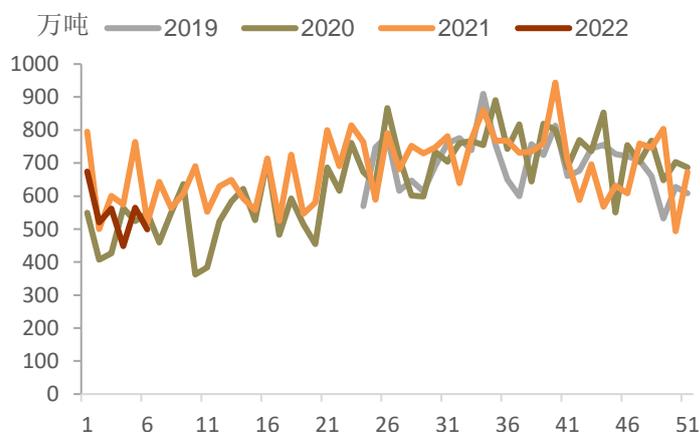
非主流矿方面，2022 年澳洲非主流累计发运 1565 万吨，去年同期 1523.2 万吨。巴西非主流累计发货 760.6 万吨，去年同期 747.2 万吨，南非累计发货 909.5 万吨，去年同期 508.9 万吨。

总体上，外矿发运进入一季度淡季时段，澳巴均受天气影响，总体稳定。

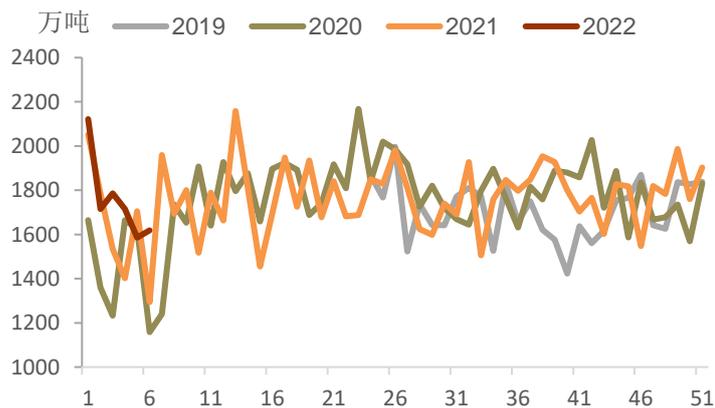
图表 9 铁矿石发运：澳巴



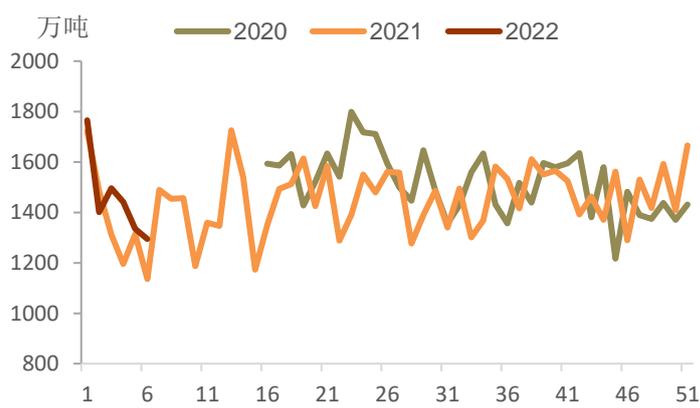
图表 10 铁矿石发运：巴西



图表 11 铁矿石发运：澳大利亚

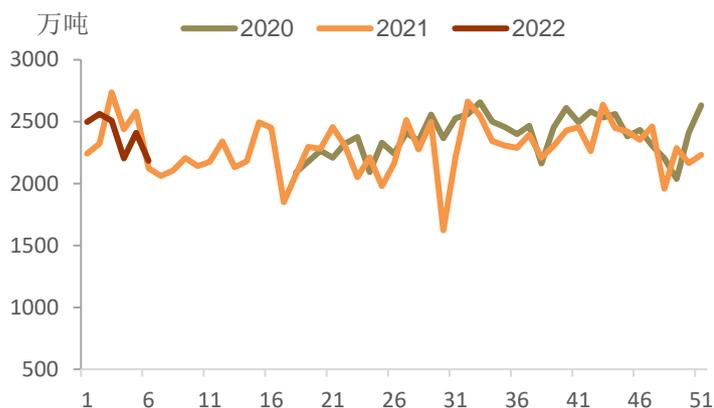


图表 12 铁矿石发至中国：澳大利亚

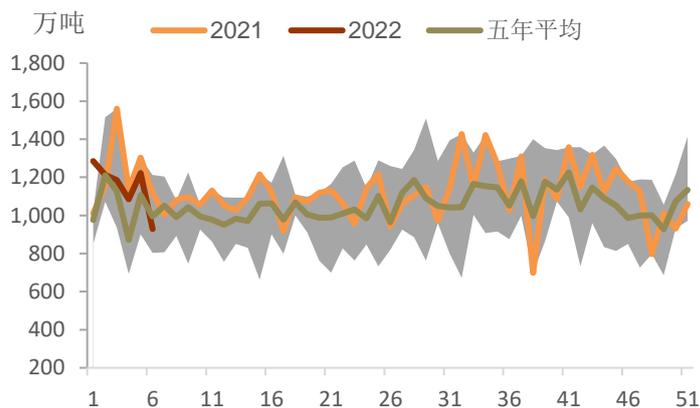


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 13 铁矿石到港量 45 港



图表 14 铁矿石到港量北方 6 港



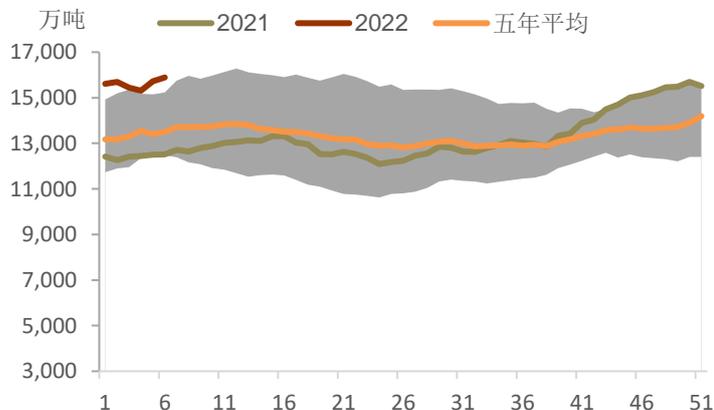
数据来源：iFinD，铜冠金源期货

3、铁矿石港口库存

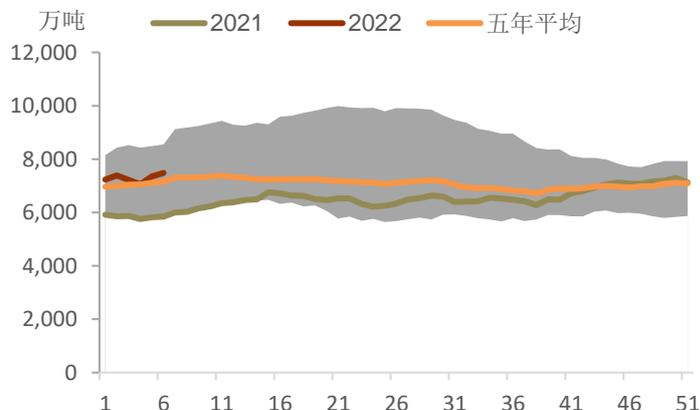
1 月澳大利亚、巴西铁矿石发运下降，国内钢厂限产虽然边际放松，但仍然较同期严格，铁矿需求量偏低，港口库存处于回升状态，目前处于同期历史最高水平。据钢联数据截至 1 月初全国 45 个港口进口铁矿库存为 15889.94，环比增 163.64；日均疏港量 247.88 增 0.5。分量方面，澳矿 7480.52 增 131.2，巴西矿 5391.91 降 22.15，贸易矿 9165.20 增 80，球团 430.08 降 3.43，精粉 1082.51 增 20.61，块矿 2125.55 降 6.45，粗粉 12251.80 增 152.91；在港船舶数 155 条增 6 条。

品种方面，近期块矿去库良好，今年 45 港库存下降 153 万吨，粉矿需求一般，今年库存增加 469 万吨，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、金布巴粉持稳，总体库存压力不减。后市钢厂仍有补库预期，短期现货市场成交火热，近期海外货船到港减少，库存或将先增后减。

图表 15 铁矿石 45 港总库存

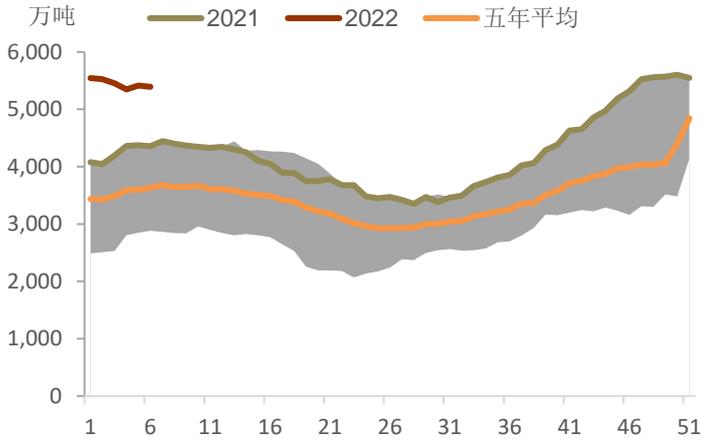


图表 16 铁矿石 45 港库存：澳大利亚

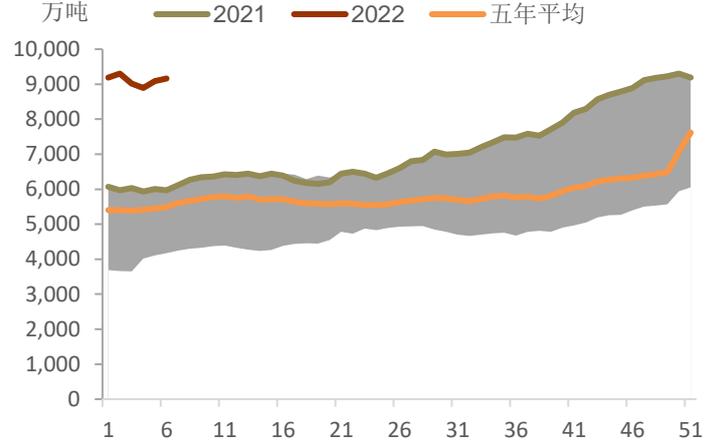


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 17 铁矿石 45 港库存：巴西

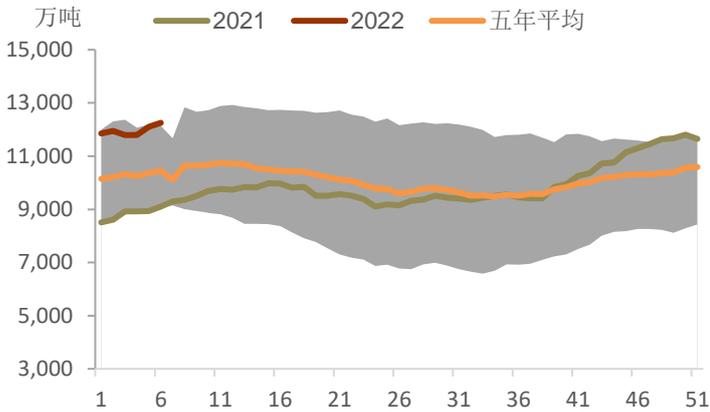


图表 18 铁矿石 45 港库存贸易矿占比

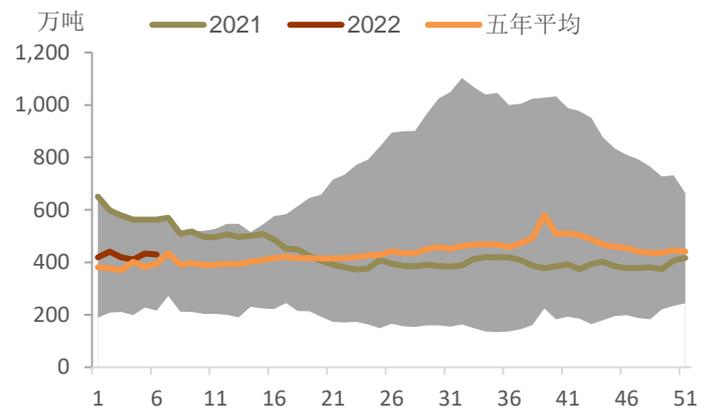


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 19 铁矿石库存 45 港：粗粉

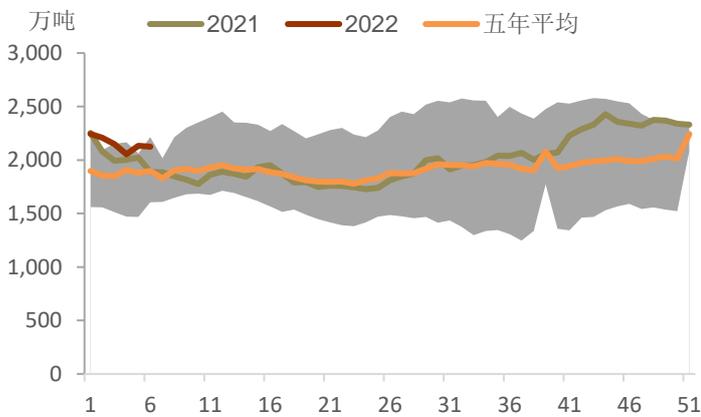


图表 20 铁矿石库存 45 港：球团

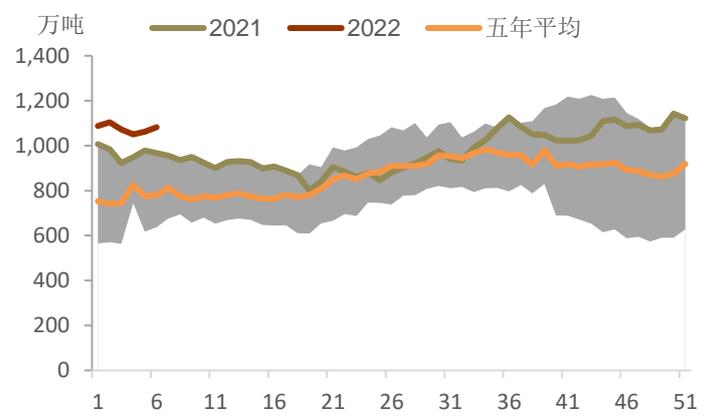


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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

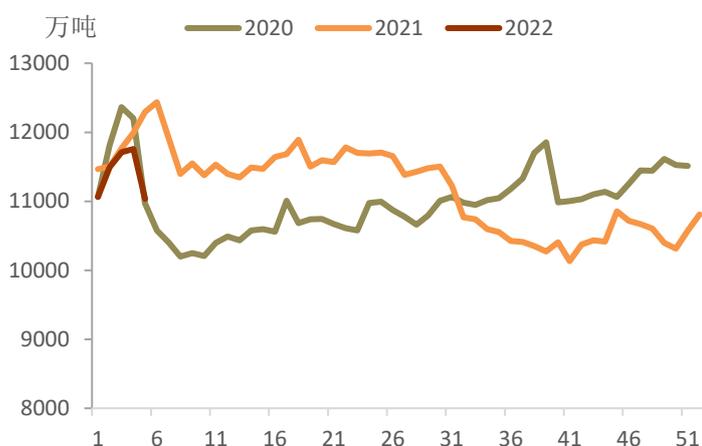


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

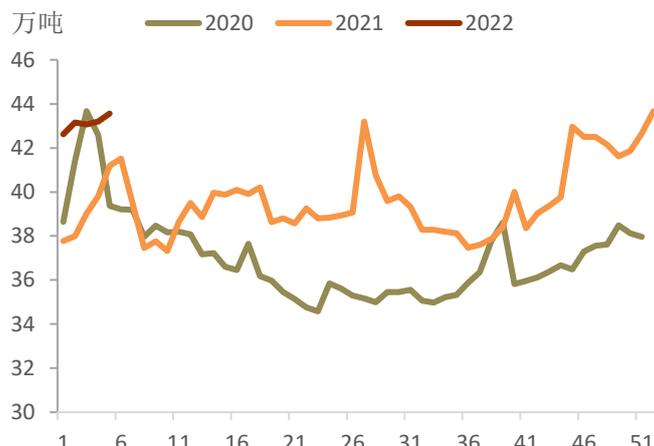
4、钢厂库存情况

国内钢厂铁矿石库存持续，虽然节前钢厂开启一轮补库，日耗相对偏低，可用天数回升，截至 2 月初 247 家钢厂进口矿库存为 11.34.13 万吨，与 19 年水平相对；当前样本钢厂的进口矿日耗为 253.33 万吨，环比增加-18.61 万吨，库存消费比 43.56，环比增加 0.36。2 月钢厂开工整体回落，平均日耗偏低，随着节后钢厂开工回升，铁水、钢材产量触底反弹，铁矿需求日耗上升，钢厂补库意愿增加。

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 57.56%，环比降 3.41%，同比降 7.77%，矿山精粉库存 342.98 万吨，增 41.23 万吨，本期矿山产能利用率下降，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：铁矿石海外发运处于淡季，1-2 月全球发运周均 2301 万吨，略低于同期，总体维持稳定。近期至中国海漂货量回落，预计 2 月到港将减少，港口库存压力减小。

需求端：2 月初因春节假期，钢厂生产回落，预计开工将于中旬回升，铁水和钢材产量触底回升，冬奥会和北方采暖季将先后结束，钢厂限产政策放松后，生产将逐步扩大，为此钢厂将提前补库，建立库存。

综上，未来一个月，需求端边际好转，供应端压力边际减小，库存或先增后减，随着价格持续上涨，发改委连续两次关注矿价，调控压力增加，预计铁矿价格或高位宽幅震荡，压力区间 870-900，支撑区间 700-720。

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。