

2022 年 3 月 7 日 星期一



## 需求增加调控压力不减

### 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，四大矿山发运同比减少 1% 左右，一季度全球发运或小幅下降。近期外矿发至中国货运量回升，预计 3 月到港将增加，港口库存高位格局难改。

● **需求端**：3 月 15 号北方采暖季将结束，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。海外钢材生产平稳，短期受到俄乌冲突，局部钢材紧张，其他钢材主产区或增加供应，扩大生产，铁矿石海外需求或增加。

● **行情观点**：未来一个月，需求端边际好转，供应端边际压力不大，随着价格持续上涨，宏观调控不确定性增加，预计铁矿价格或高位宽幅震荡，参考区间 750-950 元/吨。

**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、钢厂铁水产量回升，铁矿石需求改善 .....	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

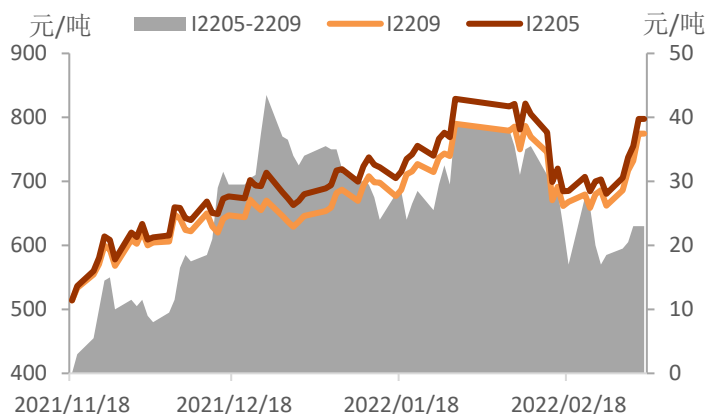
## 一、行情回顾

2 月钢厂生产受到春节假日影响，开工前低后高，节后钢厂限产逐步放松，高炉生产加速，铁水产量快速回升，铁矿石日耗总体走高，钢厂补库增加，厂内铁矿石库存回升，海外发运季节性淡季，不过近期干扰不多，发运回升，港口库存稳中有增，国内矿山铁精粉库存增加。进入 3 月后，钢厂开工将快速回升，铁矿石需求大幅增加，供需边际改善。下游终端需求旺季，钢厂开工和产量回升，铁矿日耗回升，铁矿石价格随之上涨。3 月初铁矿石 2205 合约升至 850 附近，震荡走高，截至 3 月 4 日收于 812.5。价差方面，铁矿石 5-9 价差走势与单边趋势一致，先跌后涨，不过回升力度不大。

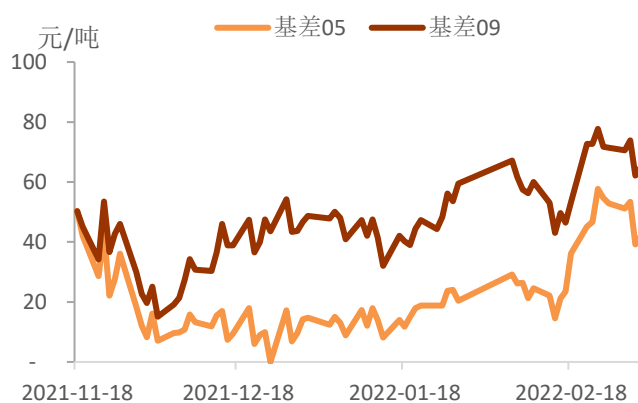
铁矿石期现货走势基本保持一致，普氏指数 62%Fe 在 2 月初报 145.95 美元，截至 3 月 3 日报 153 美元，在连续两个月涨幅超过 20% 后，本期宽幅震荡。国内现货市场，日照港 PB 粉 2 月初报 953 元/吨，截至 3 月 4 日报 970 元，小幅上涨。从价差来看，普氏指数 62% 与 58% 价差同样偏强震荡，在 43-52 区间运行，PB 粉-超特粉价差在 2 月最低 320 附近，最高升至 350 附近，近期 PB 粉库存增，超特粉库存稳，两者价差趋于稳定。

过去一个月铁矿石价格高位大幅回调，与发改委的监管息息相关，节后发改委持续关注铁矿石价格，多次组织现货企业召开会议，并到交易所展开调研，期间市场情绪变化引起期价大幅波动。目前看，发改委对铁矿石监管的态度依然严格，不过市场情绪随着基本面好转而好转，短期关注的焦点从政策端转向需求的改善，随着供暖季结束，钢厂或全面复工复产，铁矿石需求增加，铁矿石价格支撑走强。

图表 1 铁矿石期货及月差走势

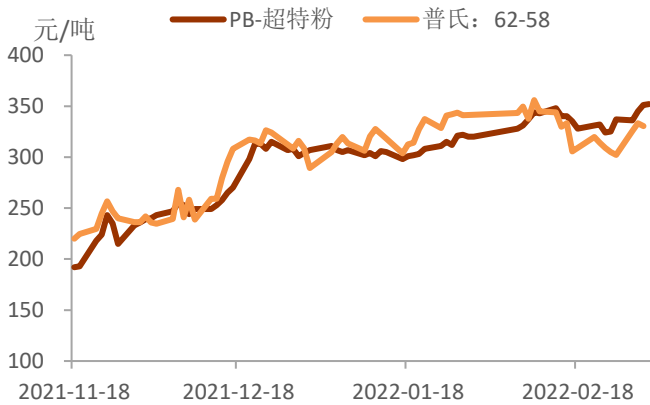


图表 2 铁矿石基差走势

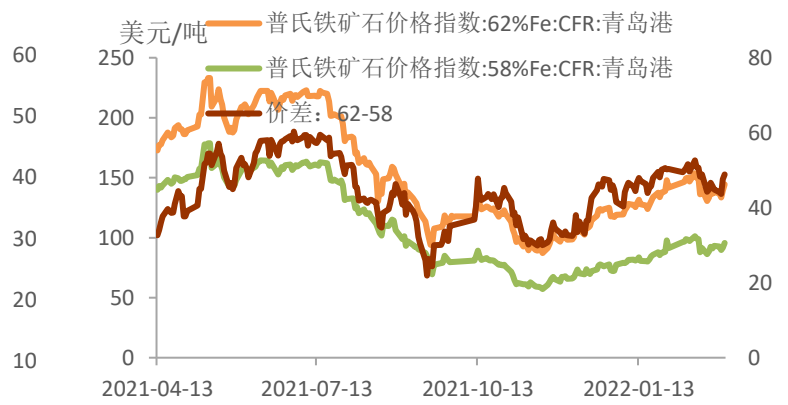


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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、钢厂铁水产量回升，铁矿石需求改善

中国钢铁工业协会提出旨在加强资源保障的“基石计划”，建议已上报国家发改委等 4 部委。中国钢铁工业协会副会长骆铁军表示，“基石计划”提出用 2-3 个“五年计划”时间，切实改变我国铁资源来源构成，从根本上解决钢铁产业链资源短板问题。首先力争实现一个目标：到 2025 年，实现国内矿产量、废钢消耗量和海外权益矿分别达到 3.7 亿吨、3 亿吨和 2.2 亿吨，分别比 2020 年增加 1 亿吨、0.7 亿吨和 1 亿吨。除了加大国内和国外矿的开发和投资外，“基石计划”提出，力争到 2025 年、2030 年和 2035 年，实现废钢消耗量分别达到 3 亿吨、3.5 亿吨和 4 亿吨。2025 年 3 亿吨的奋斗目标与《废钢铁产业“十四五”发展规划》《关于促进钢铁工业高质量发展的指导意见》提出的目标基本一致。

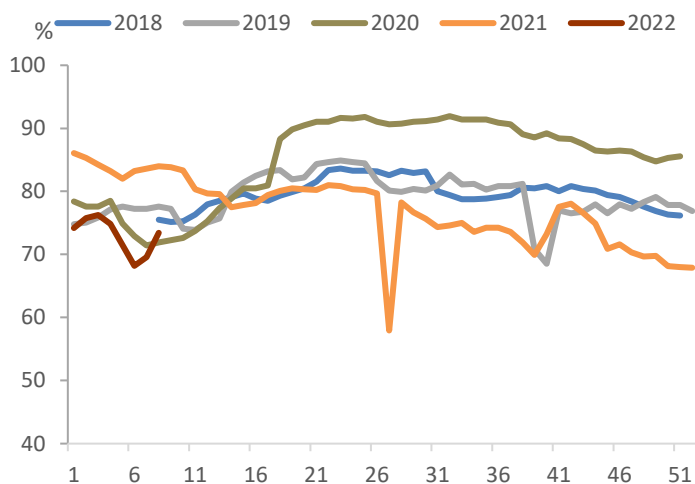
3 月钢厂限产期将至，后续钢厂开工将大幅回升，铁矿石需求转好，预计未来一到两个月份为钢厂生产的旺季时段。按照 10 月份工业和信息化部 and 生态环境部发布《关于开展京津冀及周边地区 2021-2022 年采暖季钢铁行业错峰生产的通知》，2020 年 1 月 1 日至 3 月 15 日，河北全省、天津全区、山西省太原、长治、晋城三地、山东全省 95% 以上、河南全省 70% 以上共计压减粗钢产量 2460 万吨。

从钢厂采购来看，节后钢厂采购力度增大，港口日均疏港量增加，回升至同期偏高位置，本期日均铁水产量 219.76 万吨，环比增加 10.91 万吨，同比下降 26.26 万吨，进入 3 月补库需求仍然较大，厂内库存在 11000 万吨附近，库存处于 2020-21 年之间，随着开工回升，钢厂采购和补库仍有较大空间。

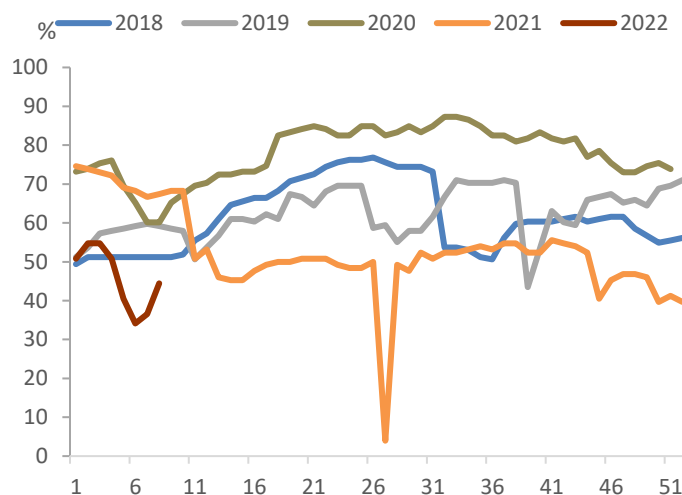
海外方面，日本、韩国、德国等主要铁矿石进口国钢厂生产保持平稳，低于往年同期水平，据世界钢铁行业协会数据，2022 年 1 月份钢材产量同比下降，三国当月产量分别为 775、

598 和 325 万吨，当月同比分别下降 2%、1% 和 1%。值得关注的是 2 月俄乌冲突爆发，由于两国都是钢铁出口大国，地缘关系紧张导致局部钢材供应减少，钢价上涨。其他钢铁生产国将弥补产量缺失，这对铁矿石需求有一定提振作用。

图表 5 全国钢厂高炉开工率 247 家

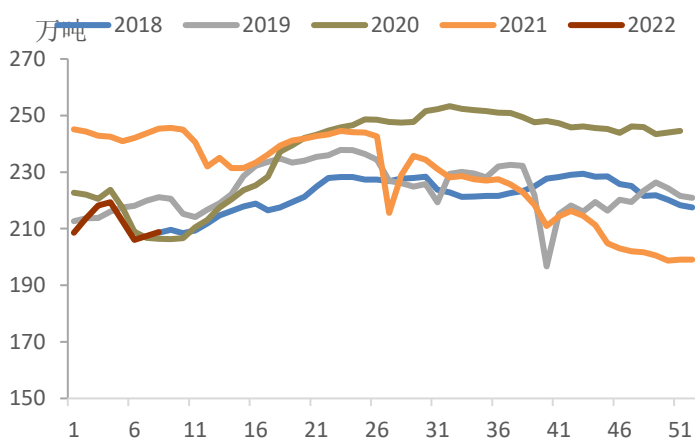


图表 6 唐山钢厂高炉开工率

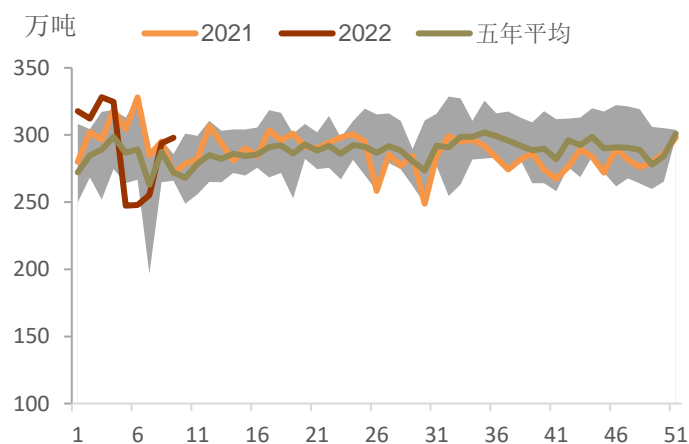


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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

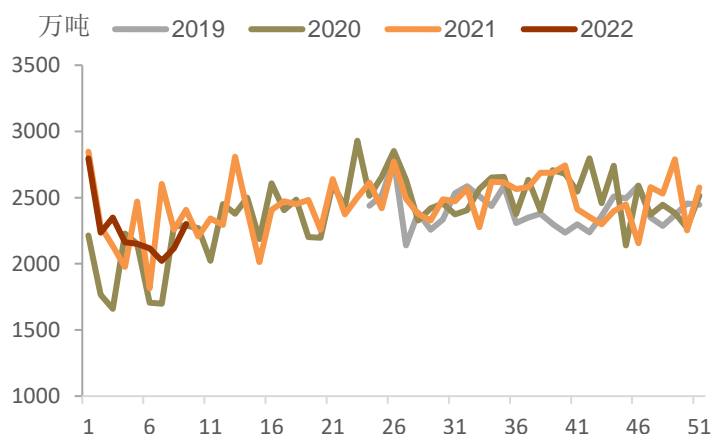
2021 年国内进口整体回落，根据海关数据，2021 年 1-12 月份，我国累计进口铁矿砂及其精矿 112432 万吨，同比下降 3.9%。中国对澳大利亚的进口依赖度略有下降，但仍处于绝对高位，过去三年年澳矿占比在 60-62% 区间，巴西铁矿占比保持稳定，维持在 19-22% 之间窄幅波动。

海外发运总体稳定，1-9 周澳巴 19 港口发运 20252.4 万吨，同比-2.6%，其中澳大利亚发运 15459.4 万吨，同比增加 1.5%，巴西 19 港发运 4793 万吨，同比-13.9%，受到降雨影响，多家矿山发运生产减缓。四大矿山全球发运 16918.6 万吨，同比减少 1.02%。力拓发全球量 5094.3 万吨，累计同比减少 6.56%；BHP 发全球量 4748.8 万吨，累计同比增加 4.46%；FMG 发全球量 3193.4 万吨，累计同比增加 16.28%；巴西淡水河谷发全球量 3882.1 万吨，累计同比减少 10.72%。

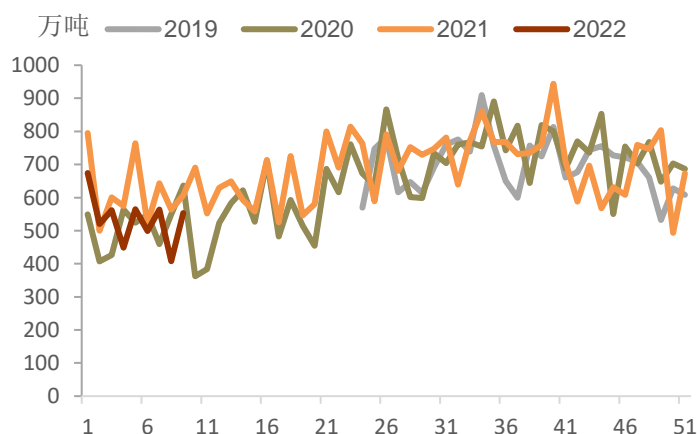
非主流矿方面，2022 年澳洲非主流累计发运 2250.6 万吨，去年同期 2204.5 万吨。巴西非主流累计发货 1152 万吨，去年同期 1135.1 万吨，南非累计发货 1310.1 万吨，去年同期 824 万吨。

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。

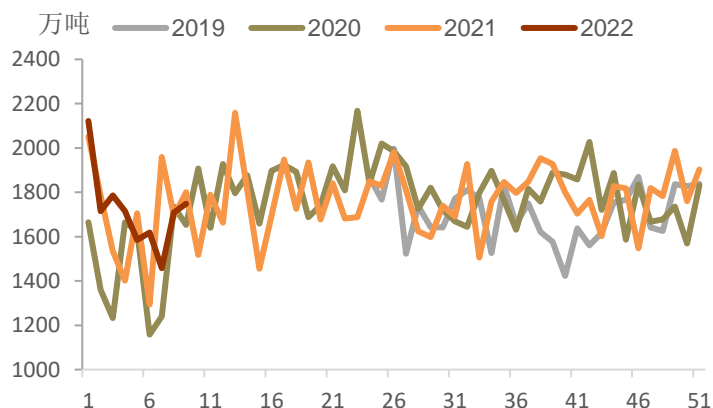
图表 9 铁矿石发运：澳巴



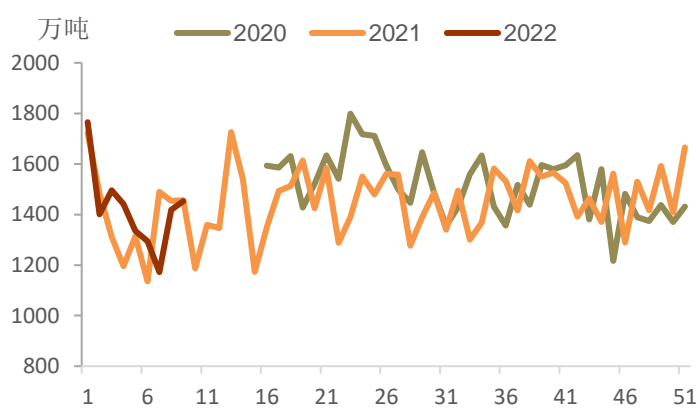
图表 10 铁矿石发运：巴西



图表 11 铁矿石发运：澳大利亚

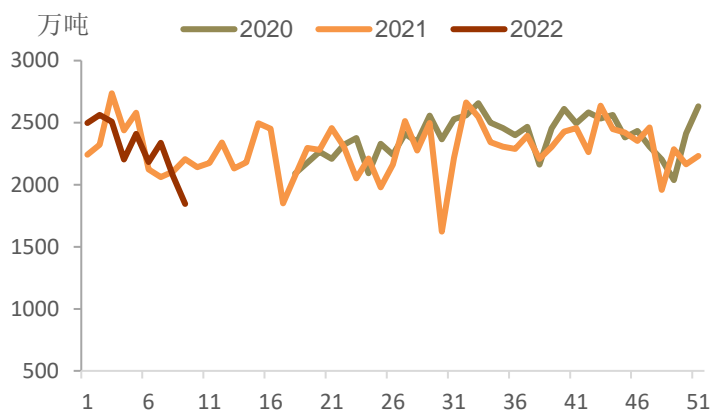


图表 12 铁矿石发至中国：澳大利亚

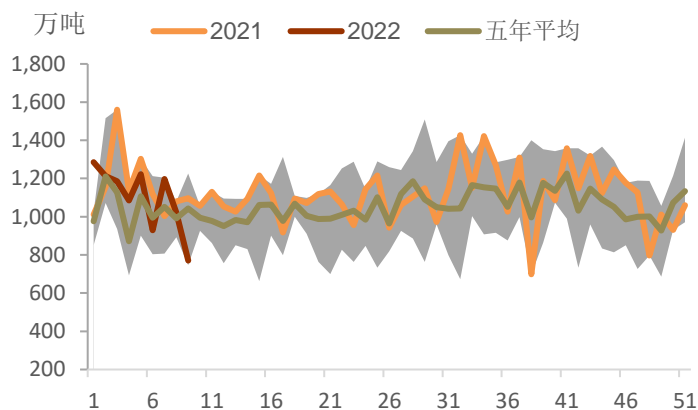


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 13 铁矿石到港量 45 港



图表 14 铁矿石到港量北方 6 港



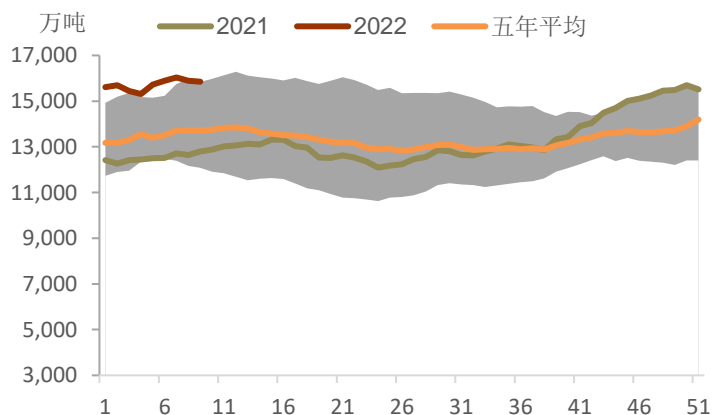
数据来源：iFinD，铜冠金源期货

### 3、铁矿石港口库存

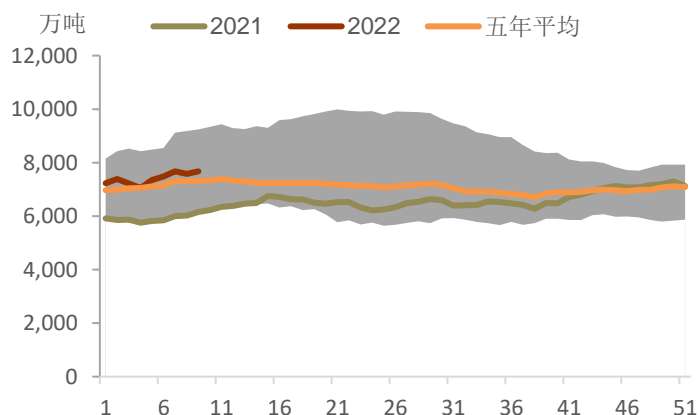
2 月澳大利亚、巴西铁矿石发运企稳回升，国内钢厂限产边际放松，但仍然较同期严格，铁矿需求量偏低，港口库存处于回升状态，目前处于同期历史最高水平。据钢联数据截至 3 月初全国 45 个港口进口铁矿库存为 15854.52，环比降 32.05；日均疏港量 297.85 增 4.06。分量方面，澳矿 7674.15 增 91.06，巴西矿 5342.48 增 7.38，贸易矿 9147.90 降 84.4，球团 476.80 增 3.65，精粉 1108.40 降 35.15，块矿 2033.96 降 14.37，粗粉 12235.36 增 13.82；在港船舶数 123 条降 7 条。

品种方面，2 月以来块矿去库良好，粉矿库存抬升。北方六港 MNPJ 库存稳步回升，增加 500 万吨，中高品的卡粉、麦克粉、PB 粉持续累库，低品中超特粉、金布巴粉持稳，总体库存压力不减。后市钢厂有补库预期，短期现货市场成交火热，近期海外货船到港减少，库存或略有降低。

图表 15 铁矿石 45 港总库存



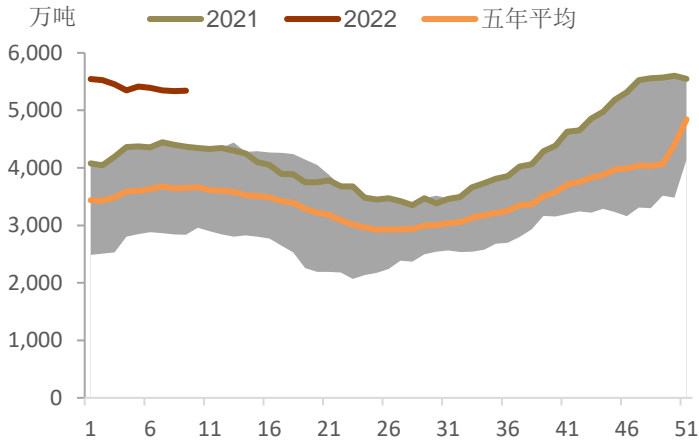
图表 16 铁矿石 45 港库存：澳大利亚



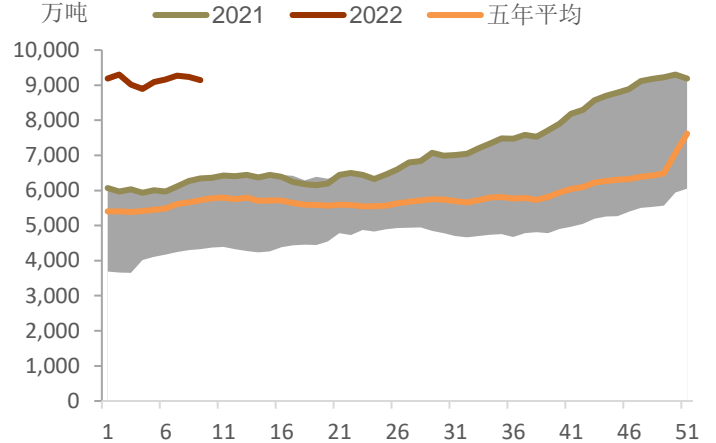
数据来源：iFinD，铜冠金源期货



图表 17 铁矿石 45 港库存：巴西

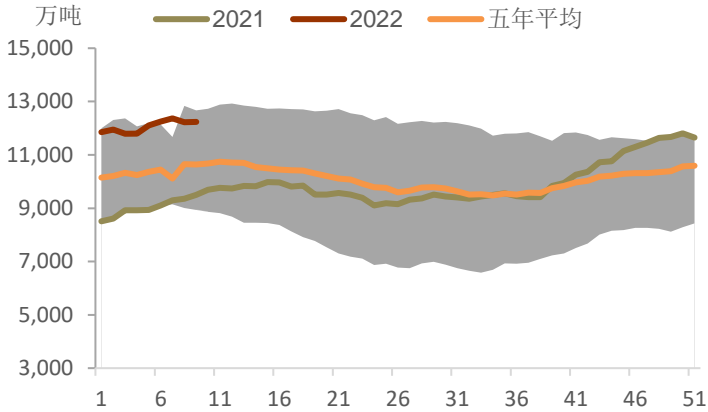


图表 18 铁矿石 45 港库存贸易矿占比

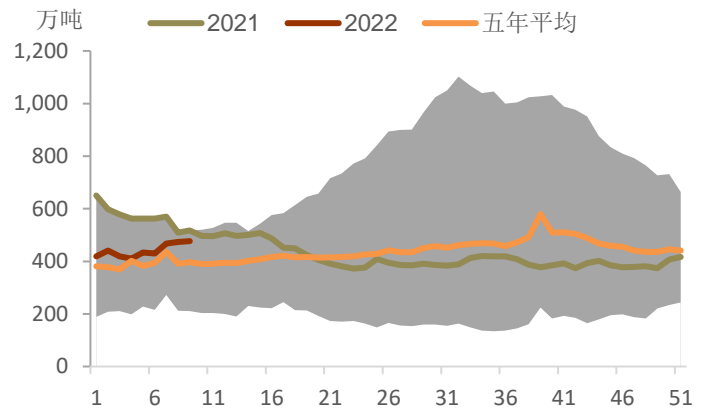


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 19 铁矿石库存 45 港：粗粉

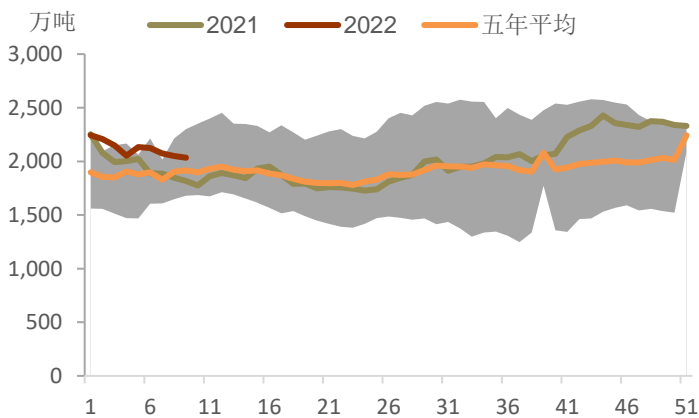


图表 20 铁矿石库存 45 港：球团

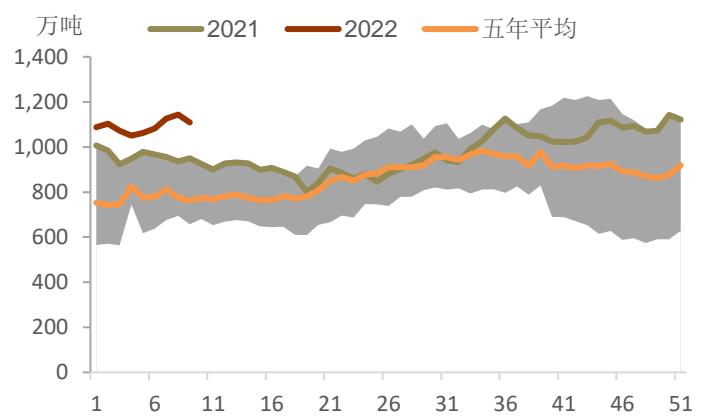


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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

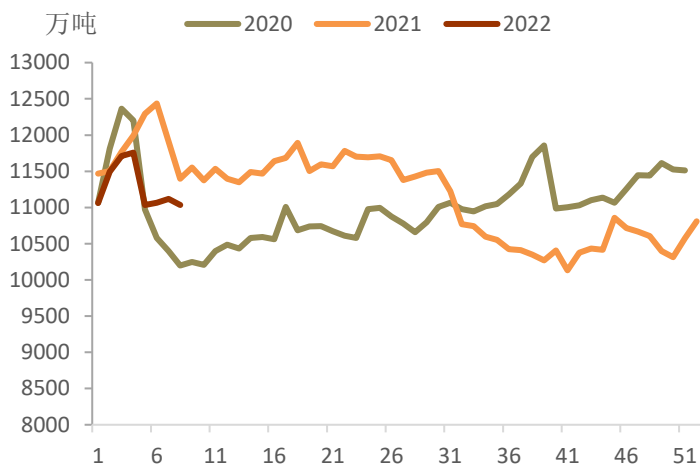


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

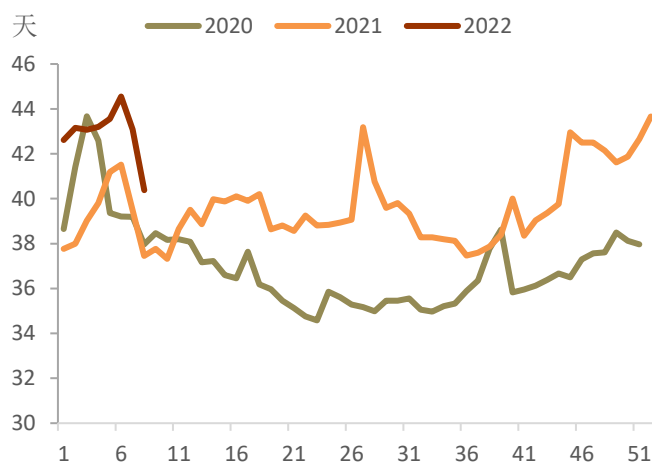
#### 4、钢厂库存情况

国内钢厂铁矿石库存保持平稳，节后钢厂开启一轮补库，不过日耗相对偏低，可用天数较高，截至 3 月初 247 家钢厂进口矿库存为 11034.13 万吨，处于 2020-21 平均水平；当前样本钢厂的进口矿日耗为 273.27 万吨，环比增加 15.21 万吨，库存消费比 40.38，环比减少 2.7。预计 3 月钢厂开工回升，铁水、钢材产量触底反弹，铁矿需求日耗上升，钢厂补库力度增加。

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

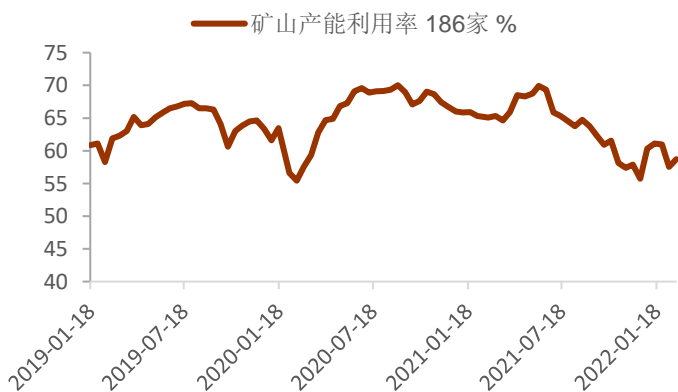


数据来源：iFinD，我的钢铁网，铜冠金源期货

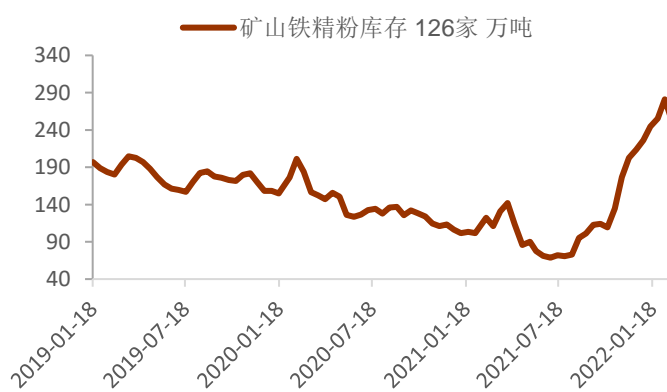
#### 5、国内矿山生产情况

据钢联统计全国 186 家矿山企业产能利用率为 58.70%，环比增 1.14%，同比降 6.37%，矿山精粉库存 328.14 万吨，降 14.84 万吨，本期矿山产能利用率提高，矿山精粉去库。

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，四大矿山发运同比减少 1% 左右，一季度全球发运或小幅下降。近期外矿发至中国货运量回升，预计 3 月到港将增加，港口库存高位格局难改。

需求端：3 月 15 号北方采暖季将结束，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。海外钢材生产平稳，短期受到俄乌冲突，局部钢材紧张，其他钢材主产区或增加供应，扩大生产，铁矿石海外需求或增加。

政策端：因港口库存仍处于高位，货源相对宽松，现货价格却处于高位，政府宏观调控压力仍在，不排除进一步价格监管的可能。

综上，未来一个月，需求端边际好转，供应端边际压力不大，随着价格持续上涨，宏观调控不确定性增加，预计铁矿价格或高位宽幅震荡，参考区间 750-950 元/吨。

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。