

2022 年 6 月 9 日 星期四



## 需求较好但上方受限

## 矿价或逐步见顶

联系人：王工建

电子邮箱：wang.gj@jyqh.com.cn

电话：021-68555105

### 要点

● **供给端**：今年海外发运稳步回升，略低于同期，1-23 周四大矿山全球发运 44651.2 万吨，同比减少 0.21%。力拓发全球量 13514.2 万吨，累计同比减少 0.01%；BHP 发全球量 12503.7 万吨，累计同比增加 0.41%；FMG 发全球量 8212.2 万吨，累计同比增加 19.7%；巴西淡水河谷发全球量 10421.1 万吨，累计同比减少 7.32%。

● **需求端**：2022 年全国粗钢产量压减工作，铁矿石需求将同步压减，未来产量增产空间不大。我们假设 2022 年铁水产量零增长，根据历史平均产量计算的铁水周产量上限，23-40 周铁水产量平均为 234.5 万吨，41-52 周铁水产量平均为 223.4 万吨，年内铁矿石需求总体受限。

● **行情观点**：未来一个月，疫情大幅好转，各地仍有零星爆发，总体对需求端影响减弱，需求端，全国年内粗钢限产政策确定，预计各地将逐步出台限产规则，中期需求受限，供应端将海外发运预期增加，宏观调控存在不确定性，预计铁矿价格中期有压力，或逐步见顶，短期或宽幅震荡走势，参考区间 700-980 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、铁矿石需求上限受限，铁水产量来到峰值.....	5
2、供给：海外铁矿石发运稳步回升.....	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
6、海运费情况.....	11
三、行情展望 .....	12

## 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 247 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.....	11
图表 26 矿山铁精粉库存 126 家.....	11
图表 27 铁矿石国际运价：西澳-青岛(海岬型).....	11
图表 28 铁矿石国际运价：图巴朗-青岛(海岬型).....	11

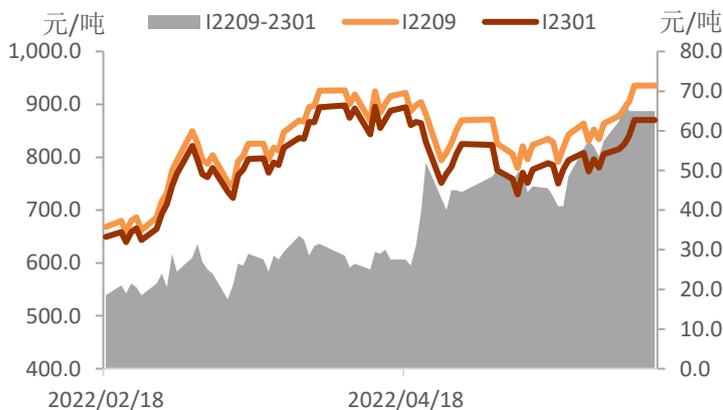
## 一、行情回顾

受到疫情影响，5 月终端消费不佳，黑色板块需求总体受限。目前笼统的说是限钢而不限铁，行业限产对铁矿石的影响暂时不大，粗钢产量回落，钢厂高炉开工回升，铁水产量仍能持续回升。铁水周均产量升至 239.59 万吨，环比回升 8.54 万吨，不过铁水进一步提升的空间不大，早在 4 月中旬发改委等部门出台关于 2022 年将继续开展全国粗钢产量压减工作的决议，铁矿石需求预期中期减弱，去年铁水产量峰值在 244-245 万吨之间，预计今年的峰值也难以超过 245 万吨。5 月初铁矿石 2209 合约上中旬在 770-850 区间宽幅震荡，下旬期价反弹，最高至 948 附近，截至 6 月 6 日收于 925。价差方面，铁矿石 9-1 价差走势走强，因铁矿石基差走强，库存持续下降，现货坚挺，预期减弱，月差呈现扩大走势。

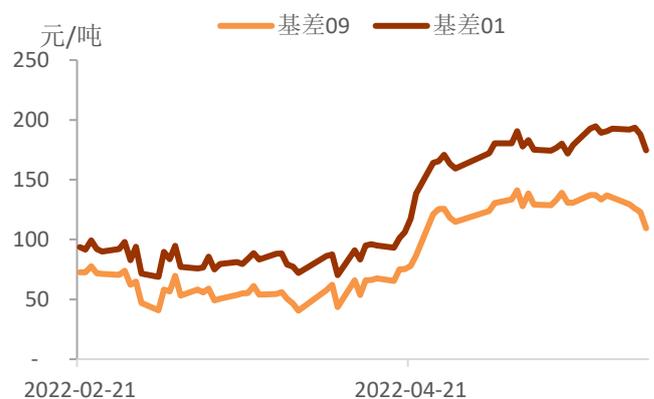
铁矿石期现货走势基本保持一致，普氏指数 62%Fe 在 5 月初报 142.9 美元/吨，先跌后涨，本期宽幅震荡，总体偏强，截至 6 月 3 日报 143.65 美元/吨。国内现货市场，日照港 PB 粉 5 月初报 980 元/吨，截至 6 月 6 日报 990 元/吨，小幅上涨。从价差来看，普氏指数 62% 与 58% 价差震荡下行，从 30 美元/吨回落至 25 美元/吨附近，PB 粉-超特粉价差自 215 元/吨附近回落至 190 元/吨附近。

近期铁矿石价格企稳回升，大幅反弹，但是中期需求预期依然不佳，因年内粗钢限产政策限制，高炉开工和铁水产量上方空间有限。为贯彻落实党中央、国务院的决策部署，2021 年，在各有关方面的共同努力下，全国粗钢产量同比减少近 3000 万吨，粗钢产量压减任务全面完成。为保持政策的连续性稳定性，巩固好粗钢产量压减成果，2022 年，国家发展改革委、工业和信息化部、生态环境部、国家统计局将继续开展全国粗钢产量压减工作，引导钢铁企业摒弃以量取胜的粗放发展方式，促进钢铁行业高质量发展。

图表 1 铁矿石期货及月差走势



图表 2 铁矿石基差走势

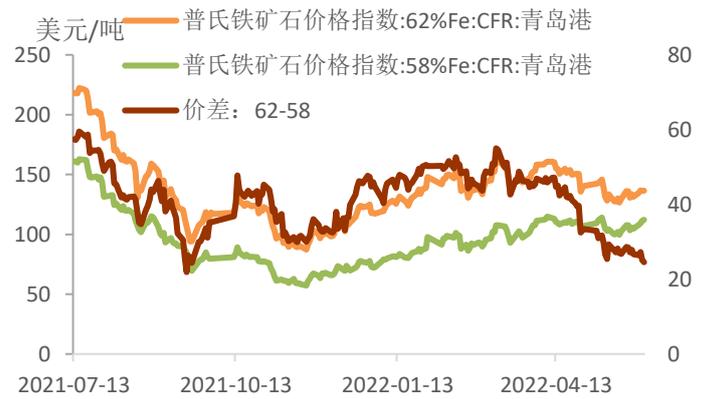


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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

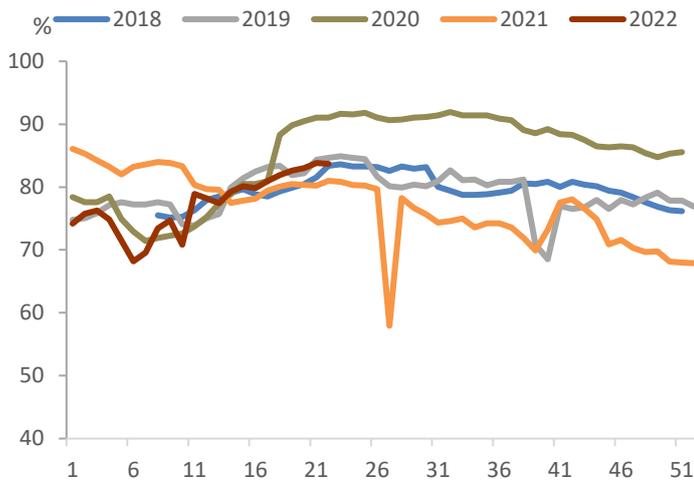
### 1、铁矿石需求上限受限，铁水产量来到峰值

2022 年，将继续开展全国粗钢产量压减工作，我们假设 2022 年铁水产量同比增速与粗钢增速一致，由于 1-5 月产量已经明显下降，未来产量增产空间不大，根据历史平均产量计算的周铁水产量水平，23-40 周铁水产量平均为 234.5 万吨，41-52 周铁水产量平均为 223.4 万吨，年内铁矿石需求总体受限。

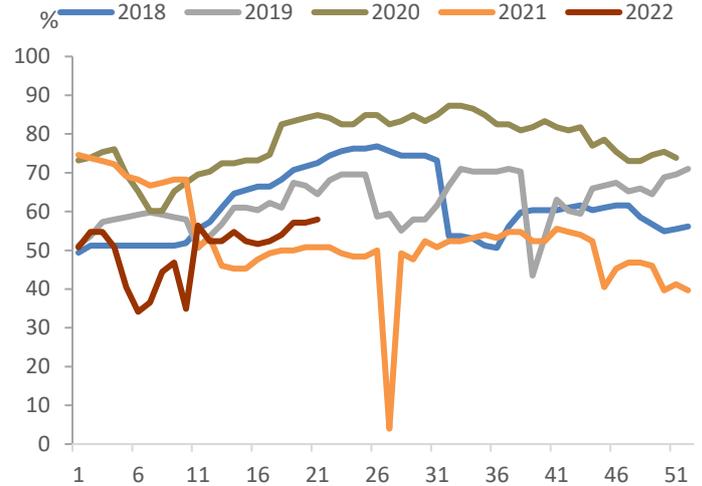
从钢厂采购来看，5 月钢厂采购力度继续增大，港口日均疏港量继续增加，升至同期高位水平，日均铁水产量 239.59 万吨，较 4 月的 231 万吨有明显提升，进入 6 月后日均疏港量增至 332 万吨，日均铁矿石消耗 296 万吨，厂内库存下降至 10719 万吨附近，库存降至 2020 年附近，疫情后复工，钢厂采购和补库相对积极，随着铁水产量持续上升至较高位置，预计再度向上的空间不大，不过仍可能维持偏高水平运行。

海外方面，日本、韩国、德国等主要铁矿石进口国钢厂生产较去年同期有所下降。俄乌冲突暂无缓解迹象，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，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。据世界钢铁行业协会数据，2022 年 4 月份钢材产量同比下降，三国当月产量分别为 747、551 和 332 万吨，当月同比分别-4%、-4%和-1%。按工艺划分，三国高炉钢产量占比分别为 74.6%、69%和 67.7%，三国铁矿石进口占全球贸易总量的 15%。

图表 5 全国钢厂高炉开工率 247 家

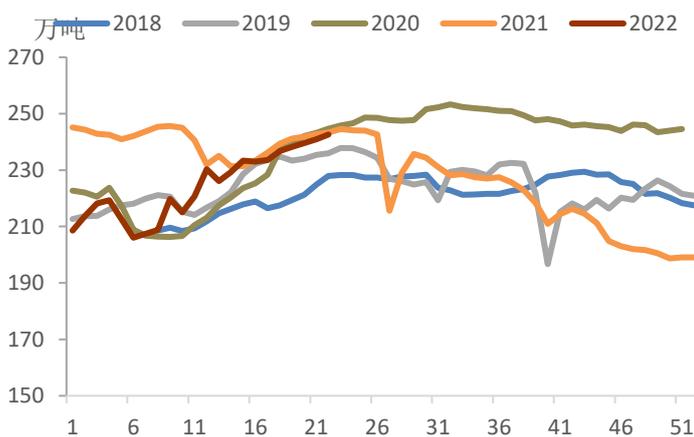


图表 6 唐山钢厂高炉开工率

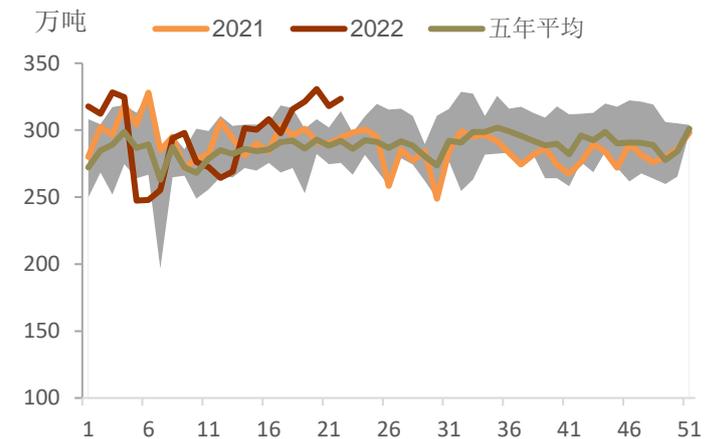


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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：海外铁矿石发运稳步回升

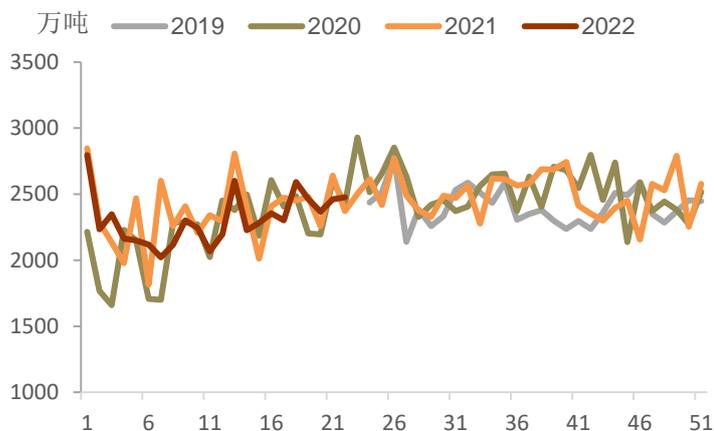
2022 年国内进口整体回落，2022 年 1-4 月，我国进口铁矿石总量为 35438 万吨，同比下降 7.1%，进口澳大利亚铁矿石总量为 23235 万吨，同比增加 1.4%，占比 65.6%，较去年同期的 60% 大幅提高，进口巴西铁矿石总量 7016 万吨，同比减少 10.8%，占比 19.8%，较去年同期的 20.6% 小幅下降。2022 年 5 月 21 日，印度财政部将对铁矿出口加征高额出口关税，据中国海关总署统计的数据，2021 年中国进口印度的铁矿石 3356 万吨，占比 2.98%，2022 年 1-4 月，我国进口印度铁矿石总量为 536 万吨，同比下降 71%，每月进口量平均 130 万吨。

今年海外发运总体下降，1-22 周澳巴 19 港口发运 50892 万吨，同比-2%，其中澳大利亚发运 38298 万吨，同比增加 0.5%，巴西 19 港发运 12593 万吨，同比-8.9%，受到降雨影响，

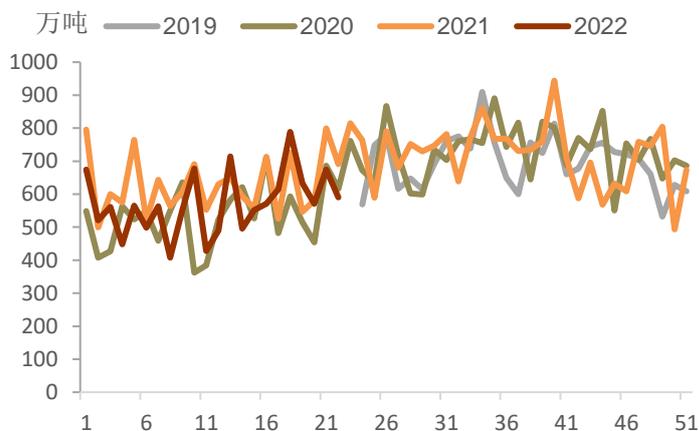
目前雨季基本结束,发运有望增加。1-23 周四大矿山全球发运 44651.2 万吨,同比减少 0.21%。力拓发全球量 13514.2 万吨,累计同比减少 0.01%; BHP 发全球量 12503.7 万吨,累计同比增加 0.41%;FMG 发全球量 8212.2 万吨,累计同比增加 19.7%;巴西淡水河谷发全球量 10421.1 万吨,累计同比减少 7.32%。

非主流矿方面,2022 年澳洲非主流累计发运 5867.1 万吨,去年同期 6024.1 万吨。巴西非主流累计发货 3159.4 万吨,去年同期 3124.5 万吨,南非累计发货 3365.7 万吨,去年同期 2165.1 万吨。

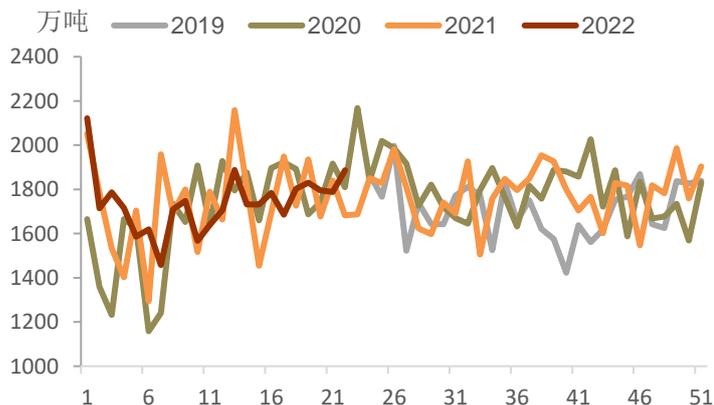
图表 9 铁矿石发运: 澳巴



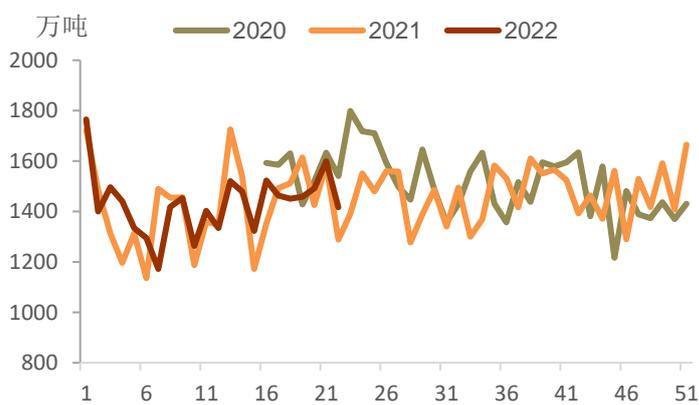
图表 10 铁矿石发运: 巴西



图表 11 铁矿石发运: 澳大利亚

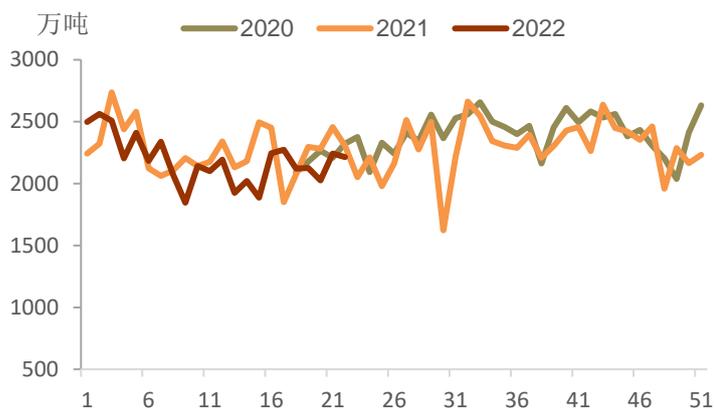


图表 12 铁矿石发至中国: 澳大利亚

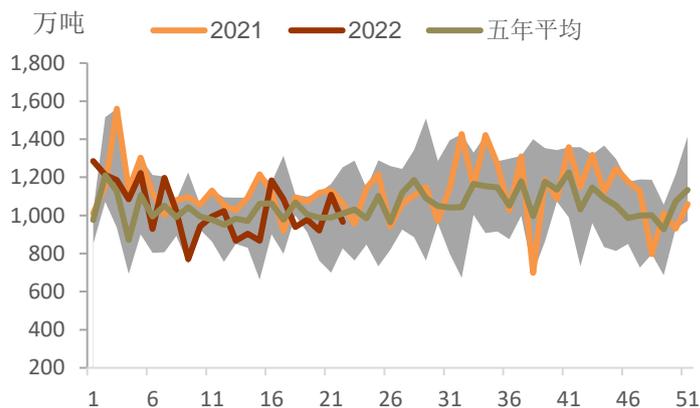


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 铁矿石到港量 45 港



图表 14 铁矿石到港量北方 6 港

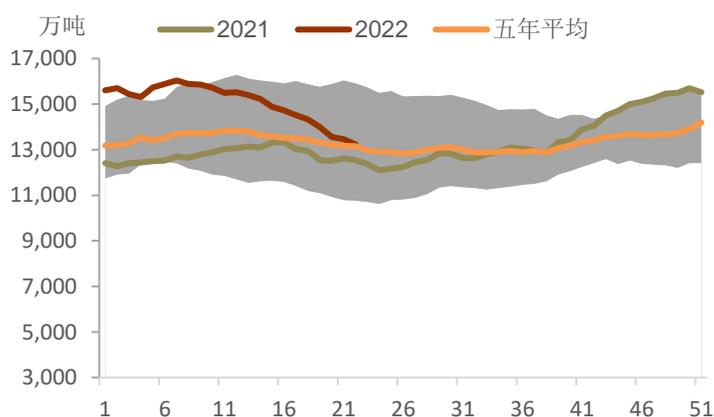


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

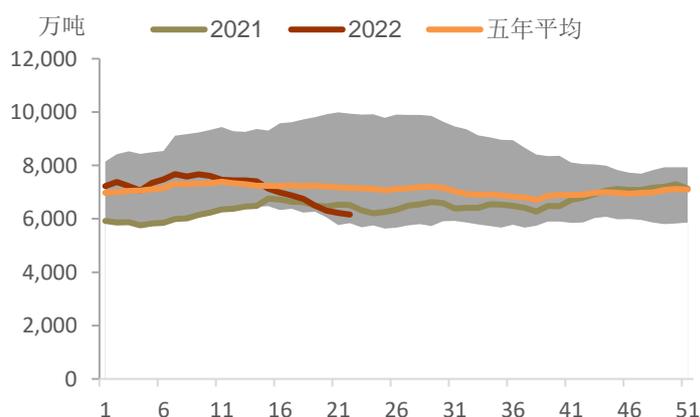
### 3、铁矿石港口库存

5 月澳大利亚、巴西铁矿石发运总体缓慢回升，发运至中国量回落，到港低于往期，国内钢厂限产边际放松，铁矿需求量回升，同时国内进口减少，港口库存处于持续下降状态。据钢联 6 月初周度数据显示，全国 45 个港口进口铁矿库存为 13233.80，环比降 220；日均疏港量 323.42 增 5.38。分量方面，澳矿 6158.63 降 58.47，巴西矿 4386.00 降 217，贸易矿 7503.65 降 159.55，球团 539.26 增 19.67，精粉 925.84 降 2.3，块矿 1621.29 降 4.82，粗粉 10147.41 降 232.55；在港船舶数 85 条降 10 条。

图表 15 铁矿石 45 港总库存

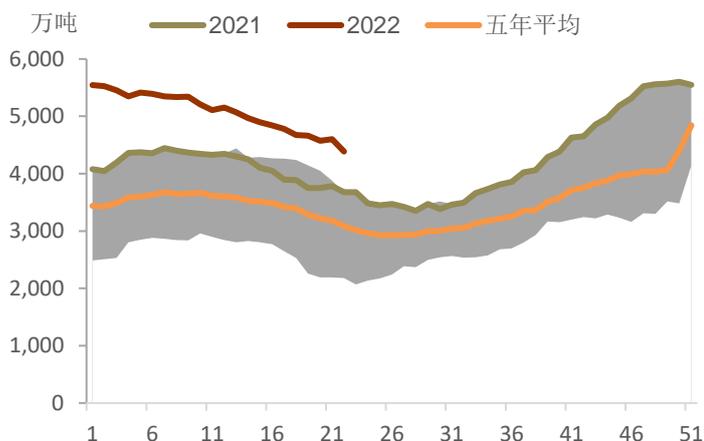


图表 16 铁矿石 45 港库存：澳大利亚

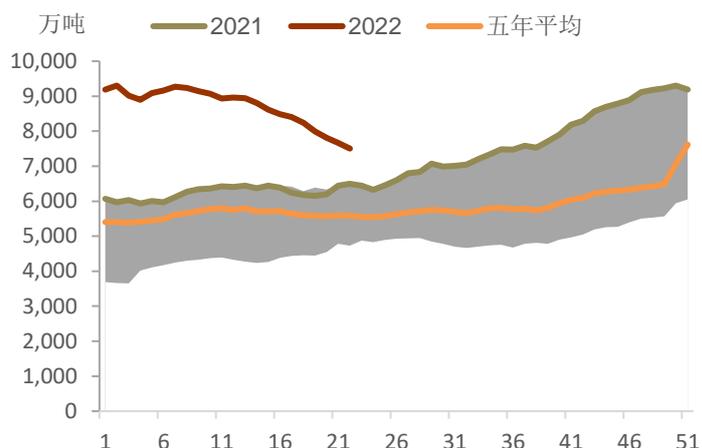


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 17 铁矿石 45 港库存：巴西

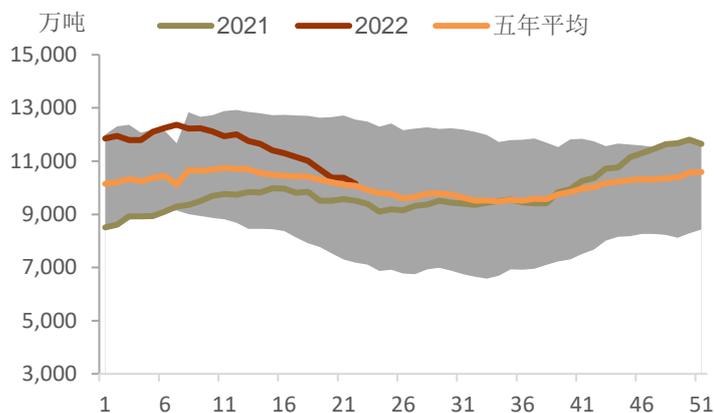


图表 18 铁矿石 45 港库存贸易矿占比

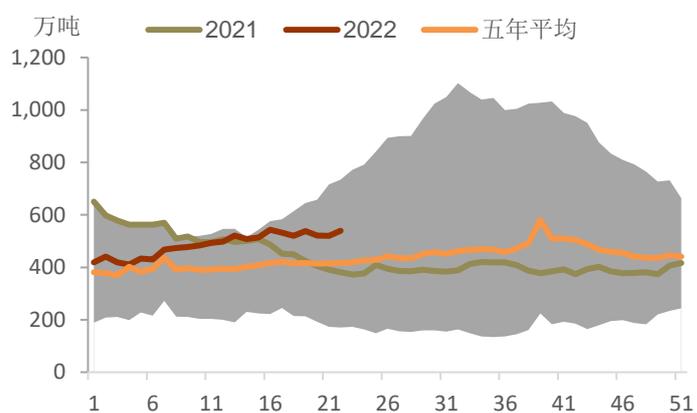


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 19 铁矿石库存 45 港：粗粉

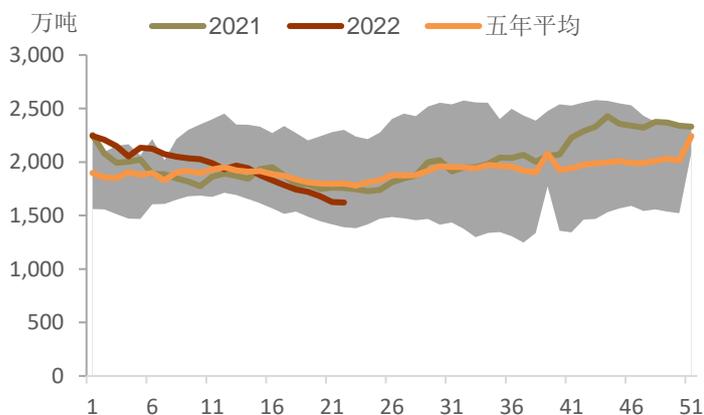


图表 20 铁矿石库存 45 港：球团

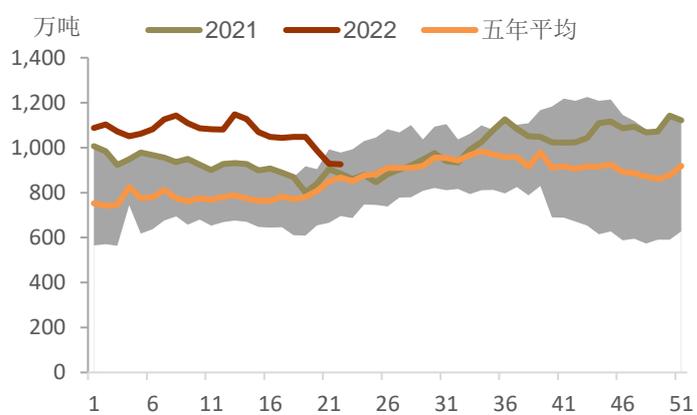


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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

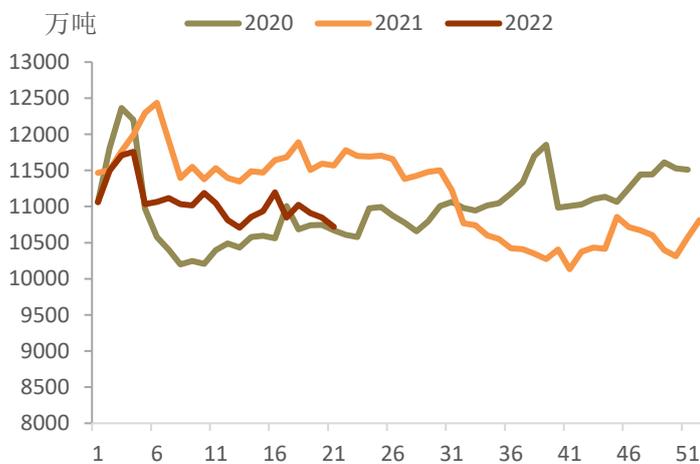


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

#### 4、钢厂库存情况

5 月钢厂库存持续回落，与之相伴的是钢厂铁矿石日耗持续攀升，自 4 月底的 280 万吨附近升至最高 296 万吨附近，虽然钢厂加快采购力度，港口铁矿石日均疏港量大幅增加，钢厂场内铁矿石库存仍持续下降。目前，疫情好转，钢材需求回升，不过同样进入淡季，总量受限，预计随着补库增加，铁矿石日耗见顶，厂内库存会有所增加。截至 6 月初 247 家钢厂进口矿库存为 10719.18 万吨，环比减少 129.97 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 296.29 万吨，环比增加 0.22 万吨，库存消费比 36.18，环比减少 0.47 天。

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

4 月份国产铁矿石原矿产量下滑，一季度的强势表现未能延续。据国家统计局数据，2022 年 4 月，我国铁矿石原矿产量 8579 万吨，比上月减少 896.8 万吨，环比下降 9.5%，同比下降 4.5%。2022 年 1-4 月累计铁矿石产量 33079 万吨，同比下降 0.9%。具体看，河北、辽宁、四川等主产省产量增速下滑，累计增速分别为 3%、5%和 2%。从矿山开工来看，6 月初全国 186 家矿山企业产能利用率为 65.48%，环比增 0.22%，同比减 4.45%，矿山精粉库存 284.63 万吨，增 9.88 万吨，本期矿山产能利用率升高，矿山精粉增库。

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

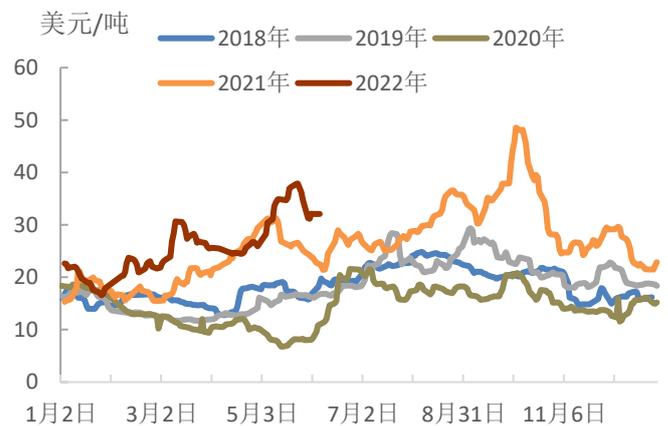
## 6、海运费情况

铁矿石海运费整体上涨，6月初巴西-青岛运费环比5月初上涨0.4美元，澳洲-青岛运费环比上涨4.31美元。铁矿石海外发运整体趋向宽松，中国疫情的好转，复工加快，港口疏港量同期高位，短期铁矿石供需较好，中期随着国内钢厂限产加码，需求或有回落。今年俄乌战争爆发后，一方面，船运受到影响，另一方面，全球能源紧张，煤炭需求大增，煤炭海运需求增加，船运更为紧张。总体上，铁矿石海运价仍有较强支撑。

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：今年海外发运稳步回升，略低于同期，1-23 周四大矿山全球发运 44651.2 万吨，同比减少 0.21%。力拓发全球量 13514.2 万吨，累计同比减少 0.01%；BHP 发全球量 12503.7 万吨，累计同比增加 0.41%；FMG 发全球量 8212.2 万吨，累计同比增加 19.7%；巴西淡水河谷发全球量 10421.1 万吨，累计同比减少 7.32%。

需求端：2022 年全国粗钢产量压减工作，铁矿石需求将同步压减，未来产量增产空间不大。我们假设 2022 年铁水产量零增长，根据历史平均产量计算的铁水周产量上限，23-40 周铁水产量平均为 234.5 万吨，41-52 周铁水产量平均为 223.4 万吨，年内铁矿石需求总体受限。

综上，未来一个月，疫情大幅好转，各地仍有零星爆发，总体对需求端影响减弱，需求端，全国年内粗钢限产政策确定，预计各地将逐步出台限产规则，中期需求受限，供应端将海外发运预期增加，宏观调控存在不确定性，预计铁矿价格中期有压力，或逐步见顶，短期或宽幅震荡走势，参考区间 700-980 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。