

2022年8月5日

星期五



铁矿石供需双增

矿价或宽幅震荡

联系人 王工建
电子邮箱 wang.gj@jyqh.com.cn
从业资格号 F3084165
投资咨询号 Z0016301

要点

● **供给端**：四大矿山生产稳定，海外发运逐步回升，1-31周四大矿山全球发运 61897.9 万吨，同比增加 1.9%。力拓发全球量 18313.5 万吨，累计同比增加 1.23%； BHP 发全球量 17434.7 万吨，累计同比增加 2.81%； FMG 发全球量 11120.8 万吨，累计同比增加 15.96%；巴西淡水河谷发全球量 15028.9 万吨，累计同比减少 2.63%。

● **需求端**：今年我国经济增速下滑，钢材需求下降，倒逼钢厂减产。根据中钢协数据，7月份生铁、粗钢、钢材产量分别为 5751.55、6186.31 和 6116.82 万吨，环比上月分别下降 7.41%、9.26%和 9.11%。由于产量大幅减少，钢材供需格局明显改善，钢厂利润回升，9-10月将迎来钢材需求旺季，铁矿石需求进一步下降的概率较低，回升的概率大增。

● **行情观点**：未来一个月，铁矿石或供需双增，需求端钢厂高炉大概率见底回升，供给端海外发运保持稳定态势，钢厂生产利润短期回升中期压力较大，库存回升至偏高位置，预计铁矿价格中期有压力，短期或宽幅震荡走势，参考区间 650-890 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、铁水产量降至底部，需求预期回升 | 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..... | 11 |
| 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..... | 8 |
| 图表 12 铁矿石发至中国：澳大利亚..... | 8 |
| 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..... | 9 |
| 图表 16 铁矿石 45 港库存：澳大利亚..... | 9 |
| 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..... | 10 |
| 图表 22 铁矿石 45 港库存：铁精粉..... | 10 |
| 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)..... | 12 |
| 图表 28 铁矿石国际运价：图巴朗-青岛(海岬型)..... | 12 |

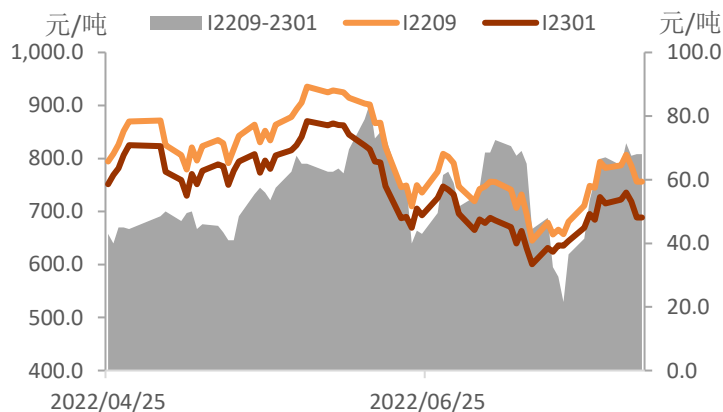
一、行情回顾

受到黑色产业走弱影响，钢厂利润不佳，高炉开工持续下滑，铁矿石需求回落，矿价承压。7 月铁水周均产量降至 225.18 万吨，环比减少 17.05 万吨，同比减少 3.95 万吨，不过铁水进一步下降的空间不大，因为连续限产后，钢厂利润回升，盈亏状态改善，钢企开工动力加大，进入 8 月后铁水产量环比回升。而铁矿石的期货价格还会体现预期，通常提前涨跌反应基本面的变化，再就是钢厂作为需求方在现货市场提前买入的备货行为也推动了现货价格。7 月铁矿石 2209 合约先弱后强，宽幅震荡，中旬最低至 633 元/吨一线，最高至 815 元/吨附近。价差方面，铁矿石 9-1 价差同步走势，价差与价格均能体现基本面和预期的变化，近月月差持续走扩，更多反映出现货的坚挺。

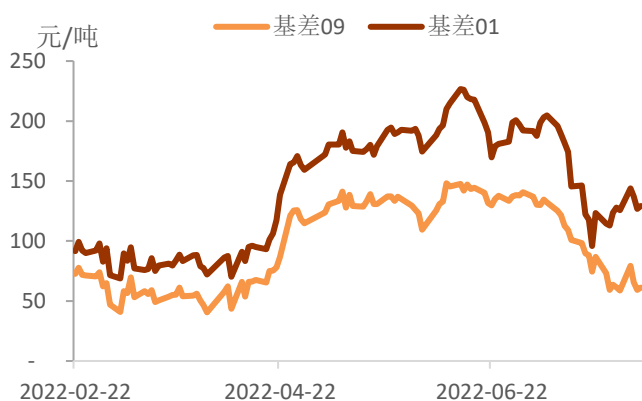
铁矿石期现货走势基本保持一致，普氏指数 62%Fe 在 7 月初报 120 美元/吨，先跌后涨，中旬跌破 100 美元/吨，截至 8 月 3 日报 108.1 美元/吨。国内现货市场，日照港 PB 粉 7 月初报 808 元/吨，月中最低跌破 700 元/吨，截至 8 月 3 日报 771 元/吨。从价差来看，普氏指数 62%与 58%价差震荡下行，重心回落至 10-20 美元/吨区间，PB 粉-超特粉价差在 90-130 元/吨区间波动，总体偏弱，市场更青睐中低品矿。

重要资讯：据中钢协官网，7 月 28 日，中国钢铁工业协会召开常务理事会议，审议通过了关于成立铁矿石工作委员会的议案。成立铁矿石工作委员会，是钢协贯彻落实党中央、国务院重大决策部署，利用好协会专业委员会的独特优势，按照市场化、法治化要求，有效统筹国内钢铁企业力量，加强对铁矿石相关重大问题研究，促进钢铁行业高质量发展而采取的重大举措。委员会由大型重要钢铁企业与中国矿产资源集团有限公司组成，后续可视工作开展情况和需要增加成员。

图表 1 铁矿石期货及月差走势

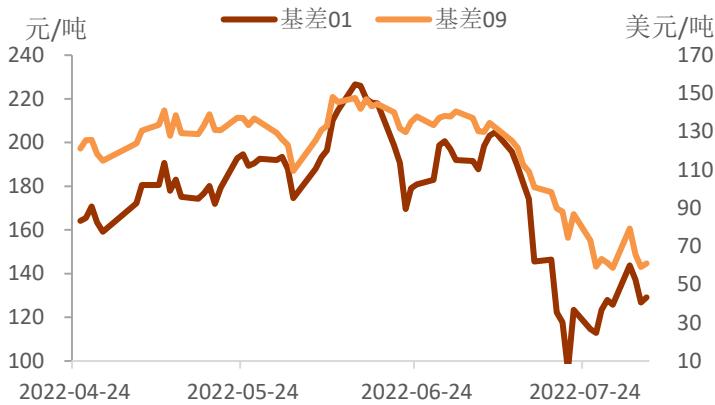


图表 2 铁矿石基差走势

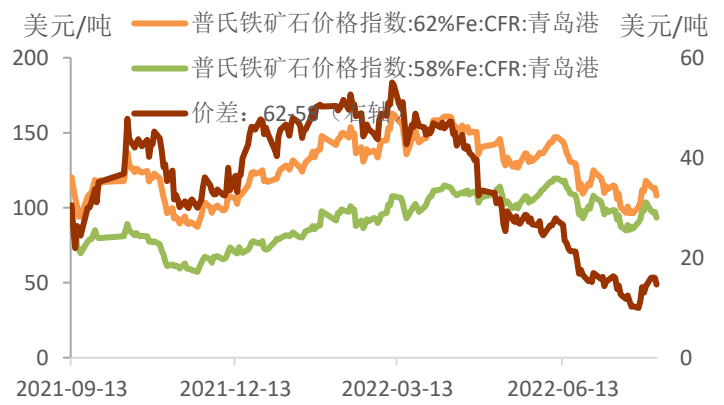


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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

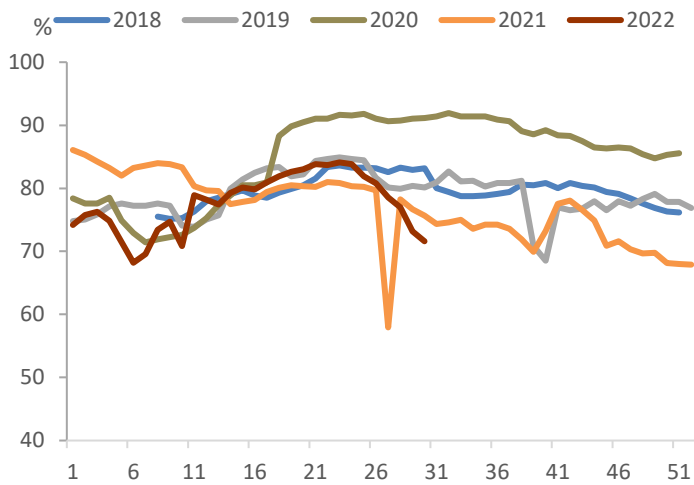
1、铁水产量降至底部，需求预期回升

今年我国经济增长速下滑，钢材需求下降，倒逼钢厂减产。根据统计局数据，1-6 月我国生铁、粗钢、钢材产量分别为 43893、52688 和 66714 万吨，累计同比分别为-4.7%、-6.5%和-4.6%。而进入 7 月后，钢厂利润大幅下滑，减产幅度加大，根据中钢协数据，7 月份生铁、粗钢、钢材产量分别为 5751.55、6186.31 和 6116.82 万吨，环比上月分别下降 7.41%、9.26%和 9.11%。由于产量大幅减少，钢材供需格局明显改善，钢厂利润回升，9-10 月将迎来钢材需求旺季，铁矿石需求进一步下降的概率较低，回升的概率大增。

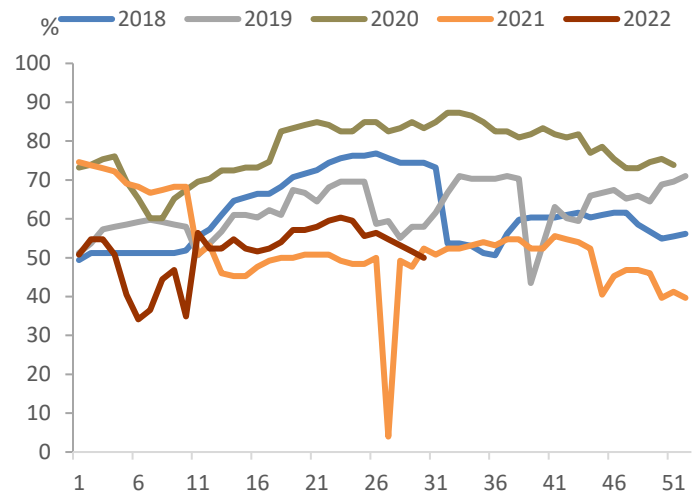
从钢厂采购来看，近期钢厂采购在连续回落后开始企稳，8 月初港口日均疏港量 268 万吨，环比上周增加 8.2 万吨，不过仍处于偏低水平，对应的日均铁矿石消耗 261.7 万吨，环比小幅回升，厂内库存 9790 万吨，环比小幅回升 100 余万吨，钢厂开始尝试增加采购和补库，短期日耗可能继续维持偏低水平，但回升的可能性增加。

海外方面，日本、韩国、德国是除中国以外的最大的铁矿石进口国，四国总进口量超过全球贸易量的 82%，四国铁矿石总消费量占全球的 66%，按工艺划分，日韩德三国高炉钢产量占比分别为 74.6%、69%和 67.7%。主要消费国还包括铁矿石主产国印度、澳大利亚和巴西，三国铁矿石消费量占全球的 15%，海外主要钢材生产国的钢材生产不同程度的受到经济下行的影响，6 月份三国钢材生产降速加快。根据钢铁行业协会的数据，今年 1-6 月，日本、韩国、德国的粗钢累计产量分别为 4600、3384 和 1956 万吨，同比增长分别为-4.3%、-3.9%和-5.5%，海外经济压力较大，对铁矿石的需求预期不佳。

图表 5 全国钢厂高炉开工率 247 家

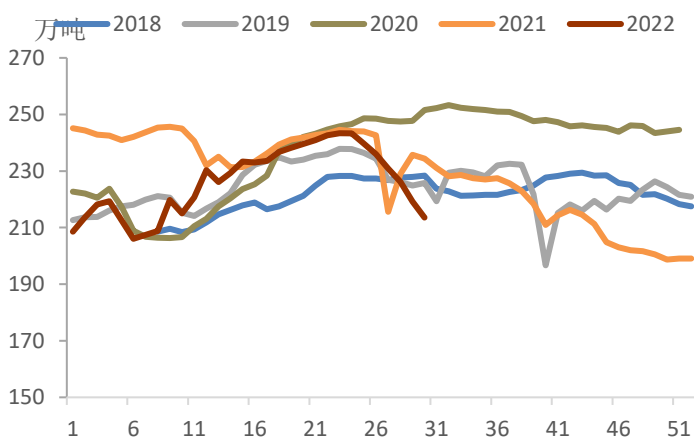


图表 6 唐山钢厂高炉开工率

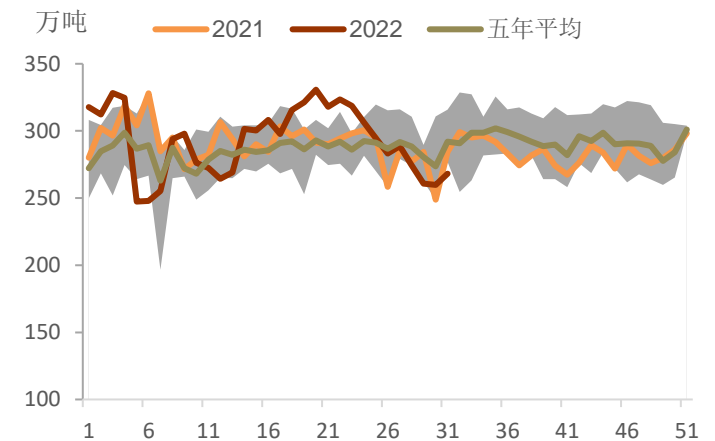


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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 1-6 月，我国进口铁矿石总量为 53575 万吨，同比下降 4.4%，进口澳大利亚铁矿石总量为 35586 万吨，同比增加 3.2%，占比 66.4%，较去年同期的 61.4% 明显提高，进口巴西铁矿石总量 10171 万吨，同比减少 6.1%，占比 19%，较去年同期的 19.3% 小幅下降。此外，进口印度 908 万吨，同比减少 64.8%，进口南非 1950 万吨，同比减少 3.5%，进口加南大 530 万吨，同比减少 36.4%。

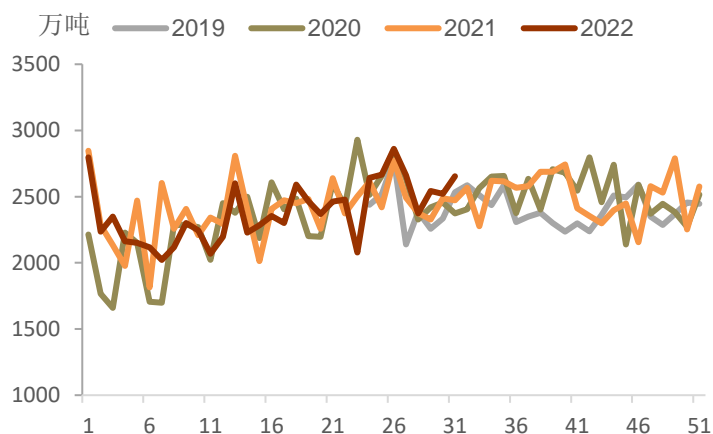
四大矿山生产稳定，海外发运逐步回升。从港口发运来看海外发运总体下降，1-31 周澳巴 19 港口发运 73887 万吨，同比-0.7%，其中澳大利亚发运 54641.6 万吨，同比增加 1.3%，巴西 19 港发运 19245.8 万吨，同比-6%。1-31 周四大矿山全球发运 61897.9 万吨，同比增加

1.9%。力拓发全球量 18313.5 万吨，累计同比增加 1.23%； BHP 发全球量 17434.7 万吨，累计同比增加 2.81%； FMG 发全球量 11120.8 万吨，累计同比增加 15.96%；巴西淡水河谷发全球量 15028.9 万吨，累计同比减少 2.63%。

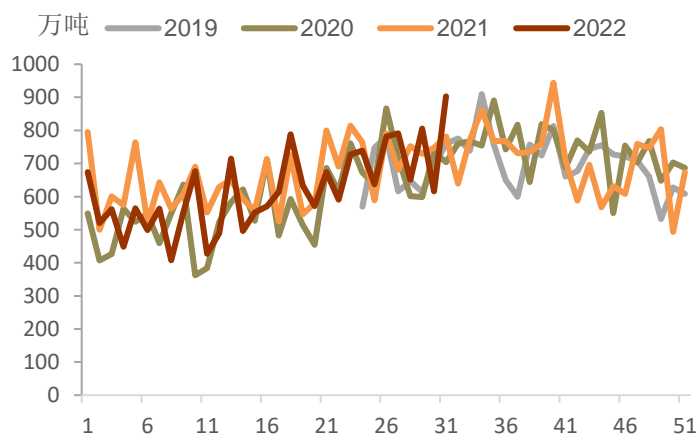
力拓二季度产量环比大幅增加，主因 Gudai-Darri 项目的投产，全年发运指导目标仍在 3.2-3.35 亿吨之间，下半年随着 Gudai-Darri 项目达产，预计产量将稳步增加。FMG2022 财年铁矿石总发运量为 1.89 亿吨，超过了 1.88 亿吨目标上限，主因 Eliwana 项目的增量。淡水河谷二季度产量环比明显回升，主因东南部系统和南部系统表现较好，由于北部系统因马德拉港海运码头通过料堆混匀作业调整铁矿石水分含量，影响了产量，以及中西系统的出售，年度产量目标从 3.2-3.25 亿吨下调至 3.1-3.2 亿吨。

非主流矿方面，2022 年澳洲非主流累计发运 8091.1 万吨，去年同期 8182.5 万吨。巴西非主流累计发货 4421.5 万吨，去年同期 4391.2 万吨，南非累计发货 4609.8 万吨，去年同期 2863.4 万吨。

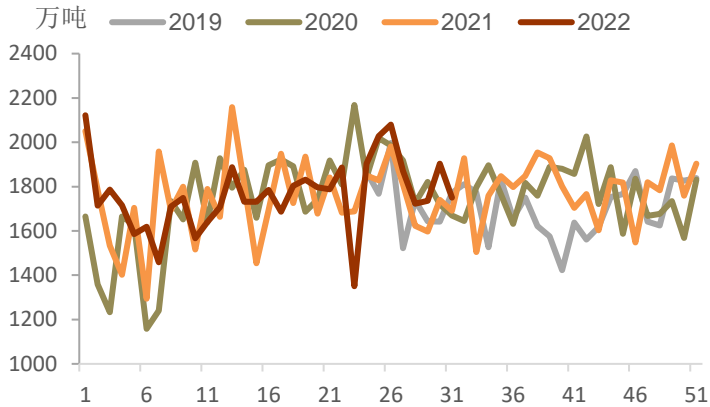
图表 9 铁矿石发运：澳巴



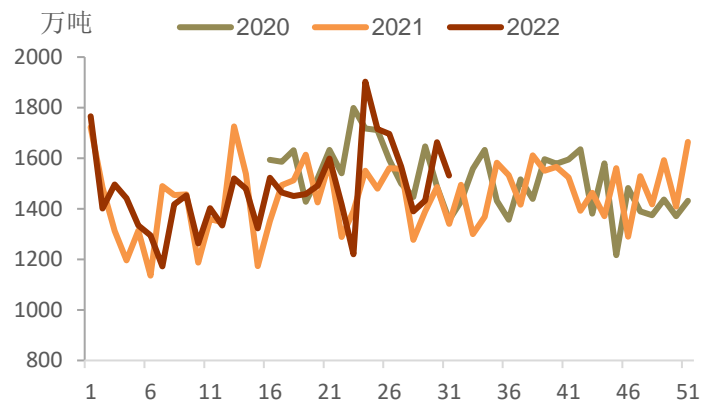
图表 10 铁矿石发运：巴西



图表 11 铁矿石发运：澳大利亚

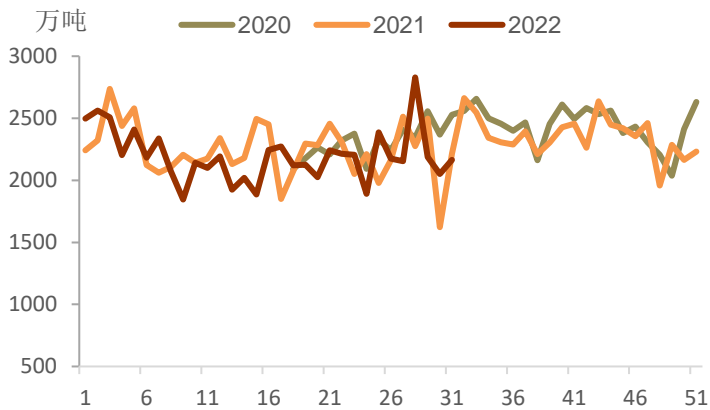


图表 12 铁矿石发至中国：澳大利亚

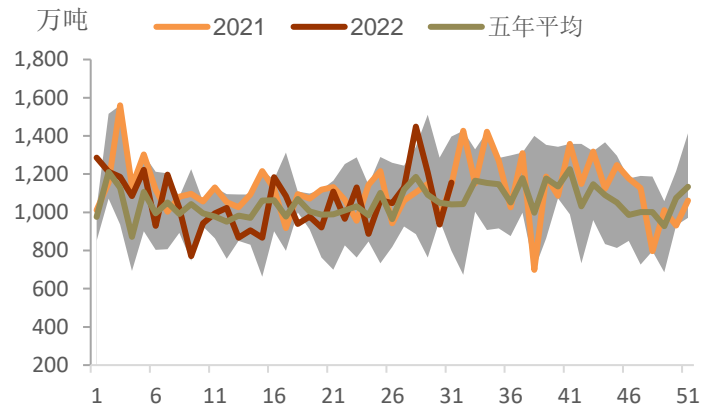


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 13 铁矿石到港量 45 港



图表 14 铁矿石到港量北方 6 港

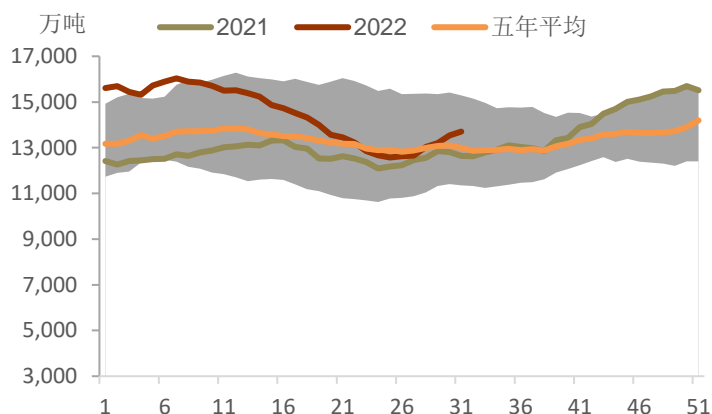


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

3、铁矿石港口库存

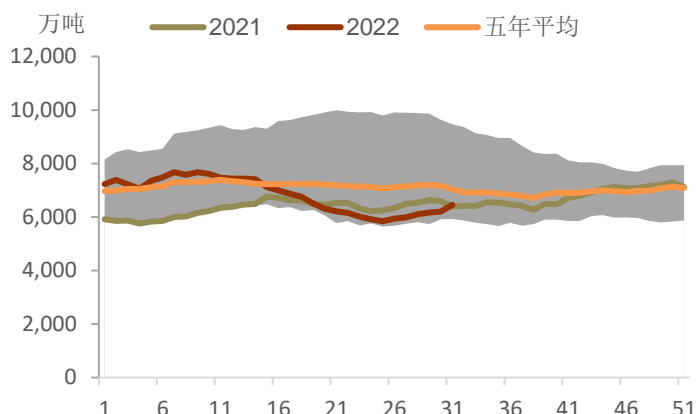
7 月港口库存见底回升，主因钢厂高炉开工下滑，同时到港明显增加，近期到中国海漂货物增加，预计 8 月到港依然维持偏高水平。据钢联 8 月初周度数据显示，全国 45 个港口进口铁矿库存为 13703.98，环比增 169.43；日均疏港量 268.04 增 8.20。分量方面，澳矿 6452.83 增 245.28，巴西矿 4487.36 降 32.79，贸易矿 7986.18 增 81.73，球团 599.04 增 18.9，精粉 886.98 增 5.15，块矿 1975.82 增 34.19，粗粉 10242.14 增 111.19；在港船舶数 74 条增 5 条。

图表 15 铁矿石 45 港总库存

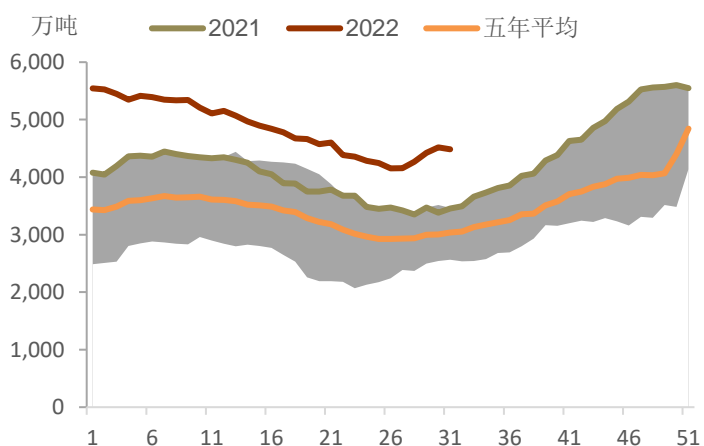


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 16 铁矿石 45 港库存: 澳大利亚

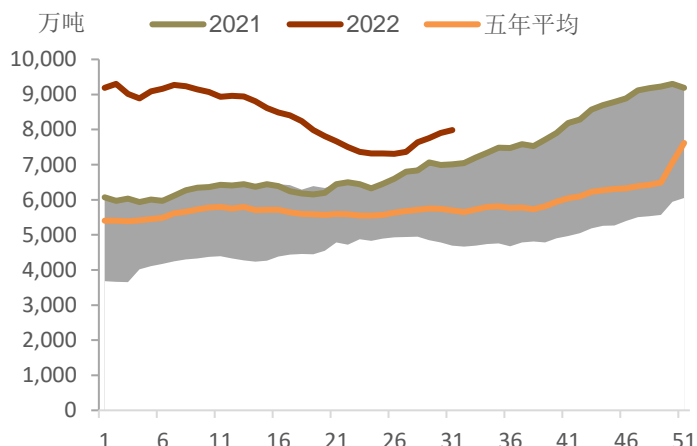


图表 17 铁矿石 45 港库存: 巴西

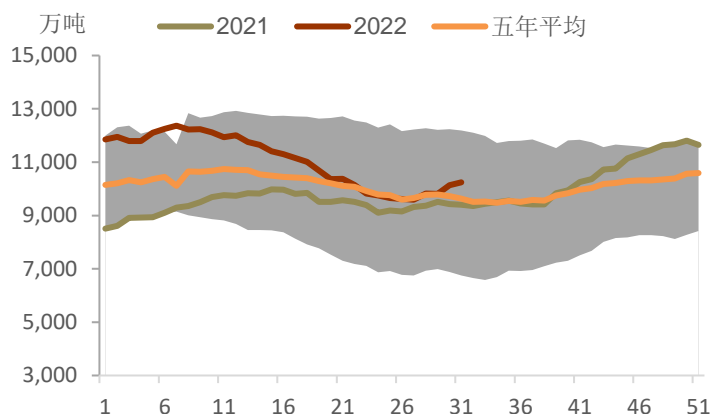


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 18 铁矿石 45 港库存贸易矿占比

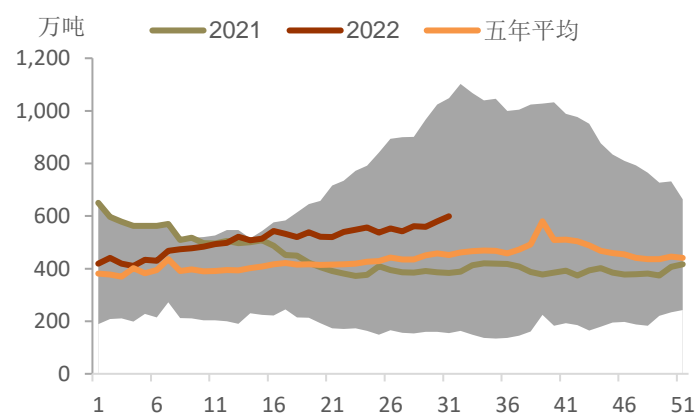


图表 19 铁矿石库存 45 港: 粗粉

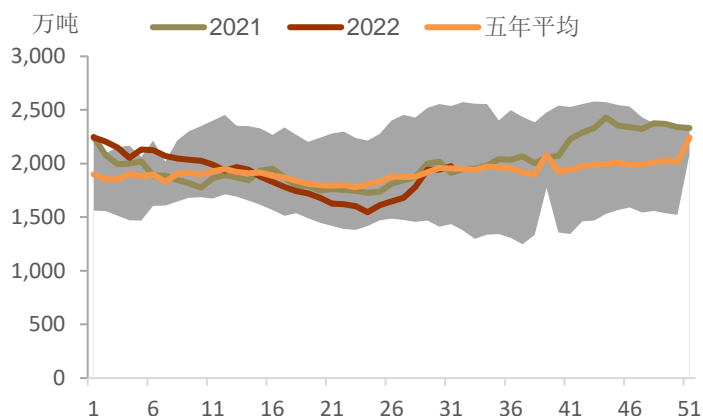


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

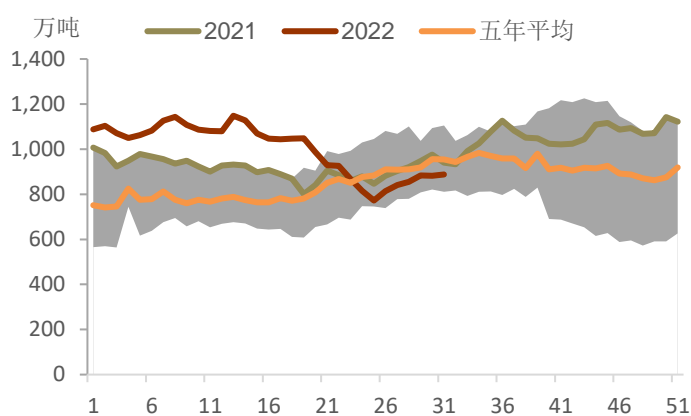
图表 20 铁矿石库存 45 港: 球团



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

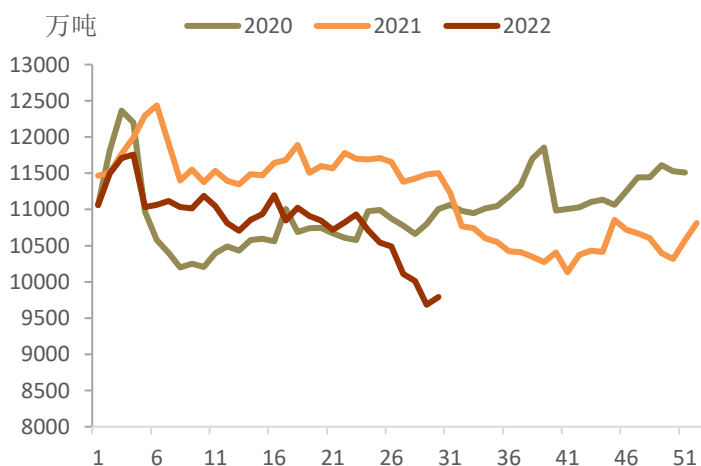


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

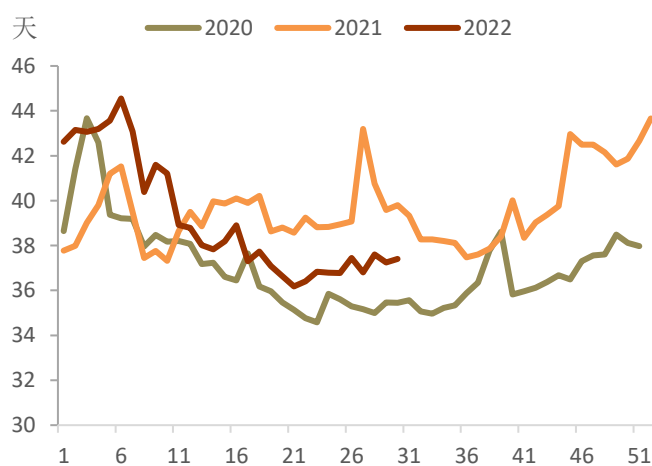
4、钢厂库存情况

7 月钢厂库存持续回落，与之相伴的是钢厂铁矿石日耗回落，自 6 月底的 290 万吨附近降至近期的 260 万吨附近。钢厂需求与采购减慢，港口日均疏港量大幅下降，钢厂场内铁矿石库存持续下降。目前，钢厂开工降至底部，复工预期回升，钢厂补库需求增加，随着需求走好，铁矿石日耗见顶回升。截至 8 月初 247 家钢厂进口矿库存为 9790.13 万吨，环比增加 105.81 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 261.70 万吨，环比增加 1.69 万吨，库存消费比 37.41，环比增加 0.16 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

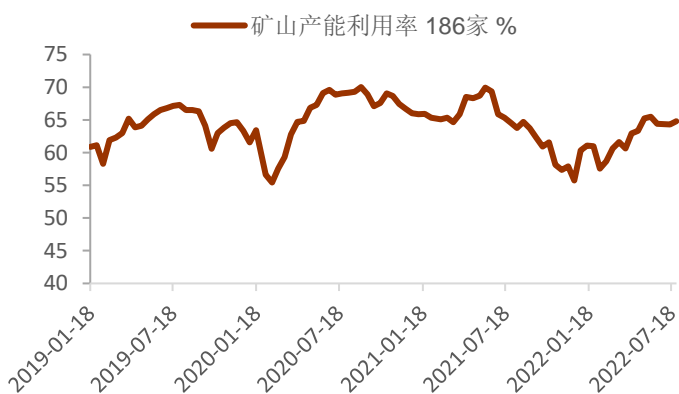


数据来源：iFinD，我的钢铁网，铜冠金源期货

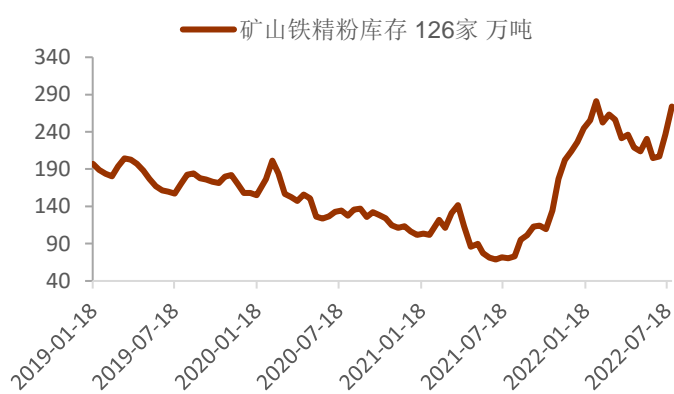
5、国内矿山生产情况

上半年国内铁矿石生产受到疫情影响，产量同比下降。据国家统计局数据，2022 年 6 月，我国铁矿石原矿产量 9871 万吨，比上月增加 90 万吨，同比增加 9.2%，1-6 月累计铁矿石产量 50121 万吨，同比下降 2.9%。具体看，河北、辽宁产量维持较快增速，累计增速分别为 6% 和 7%，而四川、内蒙古、新疆出现不同程度的减产，累积增速分别为-6%、-12%和-17%。从矿山开工来看，7 月底全国 186 家矿山企业产能利用率为 64.78%，环比增 0.47%，同比增 0.23%，矿山精粉库存 339.01 万吨，增 47.32 万吨。近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

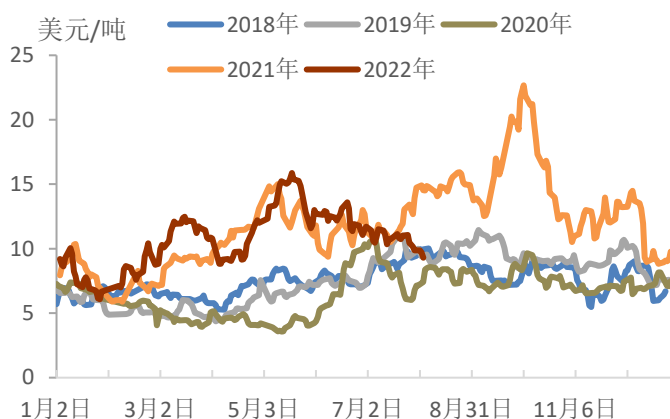


数据来源：我的钢铁，iFinD，铜冠金源期货

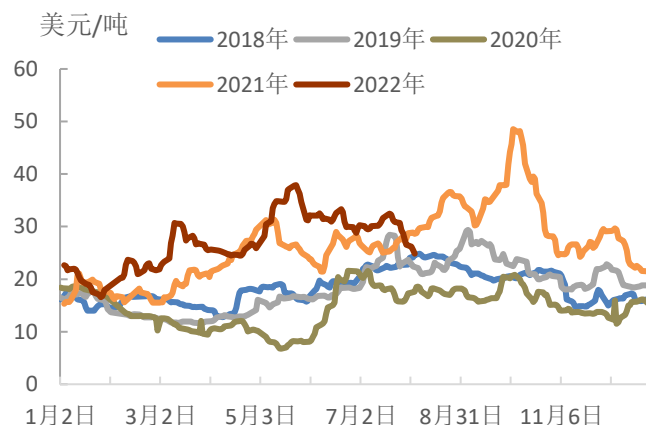
6、海运费情况

铁矿石海运费出现回落，8 月初巴西图巴郎-青岛运费为 24.85 美元/吨，较 7 月初下降 5.41 美元/吨，西澳洲-青岛运费 9.3 美元/吨，较 7 月初下降 2.41 美元/吨。海运费下降主要因为，海外经济回落，欧美等主要经济体对大宗商品的需求有所减少，同时航运产业链恢复，船舶供应增加。

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: 四大矿山生产稳定, 海外发运逐步回升, 1-31 周四大矿山全球发运 61897.9 万吨, 同比增加 1.9%。力拓发全球量 18313.5 万吨, 累计同比增加 1.23%; BHP 发全球量 17434.7 万吨, 累计同比增加 2.81%; FMG 发全球量 11120.8 万吨, 累计同比增加 15.96%; 巴西淡水河谷发全球量 15028.9 万吨, 累计同比减少 2.63%。

需求端: 今年我国经济增速下滑, 钢材需求下降, 倒逼钢厂减产。根据中钢协数据, 7 月份生铁、粗钢、钢材产量分别为 5751.55、6186.31 和 6116.82 万吨, 环比上月分别下降 7.41%、9.26% 和 9.11%。由于产量大幅减少, 钢材供需格局明显改善, 钢厂利润回升, 9-10 月将迎来钢材需求旺季, 铁矿石需求进一步下降的概率较低, 回升的概率大增。

综上, 未来一个月, 铁矿石或将呈现出供需双增的格局, 需求端钢厂高炉大概率见底回升, 供给端海外发运保持稳定态势, 钢厂生产利润短期回升中期压力较大, 库存回升至偏高位置, 预计铁矿价格中期有压力, 短期或宽幅震荡走势, 参考区间 650-890 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。