



2023年01月09日

星期一

静待节后兑现复苏预期，

铁矿价格高位蓄势调整

要点

- **供给端：**2022年铁矿石销售利润率大幅下降，虽然上半年价格走强，但下半年价格跌幅大，海外发运总体一般，非主流矿发运降幅较大。预计2023年全球铁矿石供应将维持平稳，增量主要来自印度降低关税后回归市场的1600万吨，同时国产矿供应增量1000万吨。
- **库存：**今年澳巴矿山生产基本稳定，短期港口库存仍有增长空间。随着印度铁矿出口复出，届时铁矿供需矛盾会减弱；人民币汇率稳定，钢厂更愿意买远期货物补库。在维持目前库存将继续累库状态下，1月份港口总库存会小幅增加。
- **需求端：**2023年海外铁矿石需求弱稳，中国长流程粗钢产量小幅增加对铁矿石需求产生较大的影响，而增量主要来自中国约1500万吨。
- **行情观点：**钢厂目前铁矿库存处于极低位置，有补库的额外需求；随着经济政策和地产销售数据低位发力，2023年将逐步改善今年投资消费疲弱的局面。策略上，2023年铁矿期货价格在650-1000元/吨宽幅调整，当前观望为主，阶段性做多为辅，特别是明年第二，第三季度的行情值得期待。
- **策略建议：**充分调整后做多
- **风险因素：**疫情政策，房地产政策，节后需求复苏

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 | 6 |
| 1、国外铁水产量持平，铁水产量 2022 年全年前高后低 | 6 |
| 2、供给：海外铁矿石发运小幅下降 | 8 |
| 3、铁矿石港口全年去库存 | 10 |
| 4、钢厂全年大幅去库存 | 13 |
| 5、今年国内矿山生产干扰较多 | 13 |
| 6、海运费情况 | 14 |
| 三、行情展望 | 15 |

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 铁矿石价格指数走势 | 5 |
| 图表 5 中国：GDP 同比（季） | 6 |
| 图表 6 房地产开发企业房屋面积 | 6 |
| 图表 7 全球铁水产量（中国，除中国外） | 7 |
| 图表 8 铁矿石发货到全球（除中国外） | 7 |
| 图表 9 全国钢厂高炉开工率 247 家 | 7 |
| 图表 10 钢厂高炉开工率 | 7 |
| 图表 11 全国 247 家钢厂日均铁水产量 | 8 |
| 图表 12 铁矿石 45 港口日均疏港量 | 8 |
| 图表 13 铁矿石发运：澳巴 | 10 |
| 图表 14 铁矿石发运：巴西 | 10 |
| 图表 15 铁矿石发运：澳大利亚 | 10 |
| 图表 16 铁矿石发至中国：澳大利亚 | 10 |
| 图表 17 铁矿石到港量 45 港 | 10 |
| 图表 18 铁矿石到港量北方 6 港 | 10 |
| 图表 19 铁矿石 45 港总库存 | 11 |
| 图表 20 铁矿石 45 港库存：澳大利亚 | 11 |
| 图表 21 铁矿石 45 港库存：巴西 | 12 |
| 图表 22 铁矿石 45 港库存贸易矿占比 | 12 |
| 图表 23 铁矿石库存 45 港：粗粉 | 12 |
| 图表 24 铁矿石库存 45 港：球团 | 12 |
| 图表 25 铁矿石 45 港库存：块矿 | 12 |
| 图表 26 铁矿石 45 港库存：铁精粉 | 12 |
| 图表 27 国内钢厂进口矿库存 | 13 |
| 图表 28 国内钢厂进口铁矿石可用天数 | 13 |
| 图表 29 矿山产能利用率 186 家 | 14 |
| 图表 30 矿山铁精粉库存 126 家 | 14 |
| 图表 31 铁矿石国际运价：西澳-青岛（海岬型） | 14 |
| 图表 32 铁矿石国际运价：图巴朗-青岛（海岬型） | 14 |

一、行情回顾

回顾 2022 年全年，第一季度，年初钢厂利润较高，市场对春节后市场充满信心，铁矿石需求稳中增强；同时海外铁矿产地和发货港的天气恶劣，铁矿供应下降，价格一路上行。由于铁矿价格上涨较快，发改委连续 6 次发文要求保障铁矿石的平稳运行，2 月份开始铁矿随后调整一个月。2 月底俄乌战争爆发，刺激原油为首的部分大宗商品价格强劲上涨；同时春节后钢厂复产节奏加快，对原料端刚需提升，促使铁矿再次继续上涨。3 月初两会召开，提出 2022 年 GDP 增长目标为 5.5%，市场对国内经济发展预期进一步增强，铁矿石创出年内新高。3 月份，由于疫情在深圳和上海的较大范围爆发并导致后期上海的整体城市静默，市场情绪有所降温，但铁矿依然维持高位震荡。

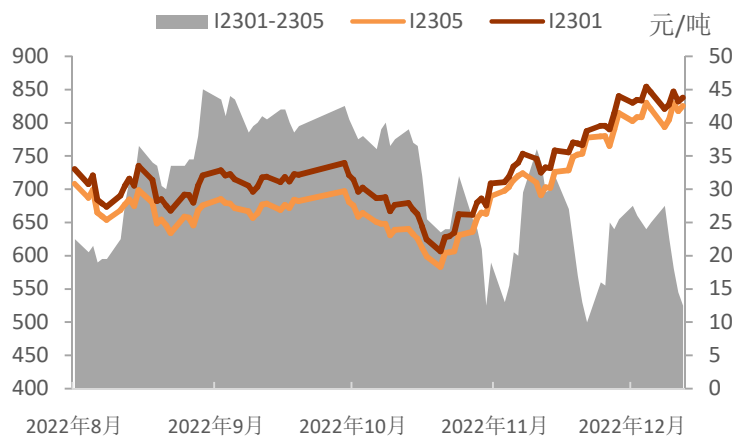
2022 年第二季度，疫情扰动了钢铁需求以及铁矿的运输，钢厂生产需求上升和补库效率的不匹配，为铁矿提供了较强的价格支撑，整体维持高位。进入 4 月后，受国内房地产低迷等情绪影响，叠加印度大幅提高铁矿石出口关税，盘面先跌后涨形成宽幅震荡。随着钢材下游需求减弱，钢厂对高价铁矿的接受能力逐渐降低，弱现实迫使铁矿价格转为下跌调整。

2022 年第三季度，随着欧美国家持续大幅加息累计的风险集中释放，国内疫情陆续多点发散，房地产持续低迷等宏观和产业的双重压制，进入 6 月份，铁矿价格开始加速大幅下跌；进入 7 月底，国内钢厂复产计划增多，行业利润重新恢复，原材料的补库使得铁矿价格小幅反弹，由于受疫情的持续干扰，钢材下游终端需求迟迟不及预期，钢厂补库力度较弱，高炉产能利用率维持较低水平，铁矿石供需矛盾不突出，因此铁矿价格总体进入弱勢震荡。

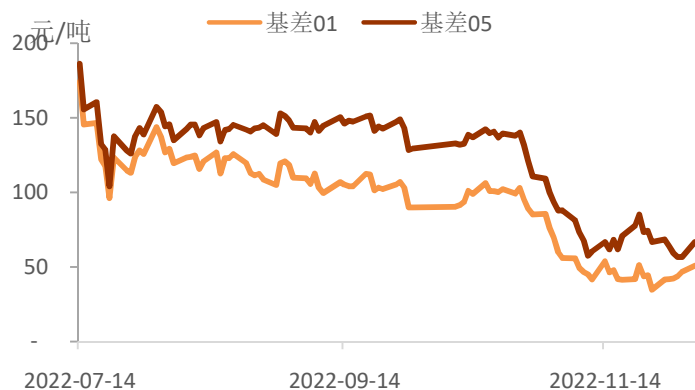
进入第四季度，市场对金九银十旺季预期有所增强，铁矿石价格有所反弹。但国庆节间疫情再次多点发散，并呈现全国蔓延趋势，市场信心完全走弱；同时钢材淡季逐渐到来，市场对后市普遍不看好，弱钢材需求和低利润也刺激钢厂不断降低铁水产量和维持极低的铁矿库存，10 月铁矿单边下跌为主。11 月国内房地产托底政策陆续出台，房地产前端市场信心明显恢复，市场对明年的地产复苏预期增强，叠加基建托底和制造业转型升级，钢铁市场情绪触底反弹。同时随着疫情防控措施全国进一步放松，市场对明年国内经济活动的增长充满强预期。

12 月份宏观利好政策带动铁矿期货和现货均大幅上涨。截至 12 月 30 日，62%澳粉 CFR 价格为 117.3 美元/吨，环比上涨 14%；62%澳粉港口现货价格 865 元/吨，环比上涨 12%。整体上钢材端利润亏损，钢厂维持低库存下谨慎刚需采购态度，价格形成易涨难跌局面。内矿价格涨幅不大，所以内矿性价比提升。截至 12 月 30 日，唐山 66%铁精粉 1045 元/吨，环比上涨 13%。

图表 1 铁矿石期货及月差走势

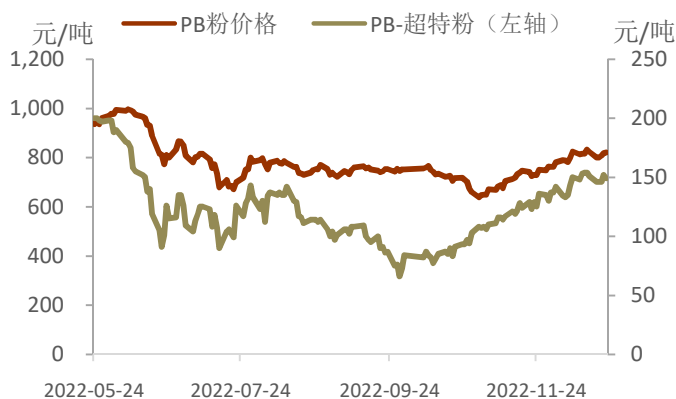


图表 2 铁矿石基差走势



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

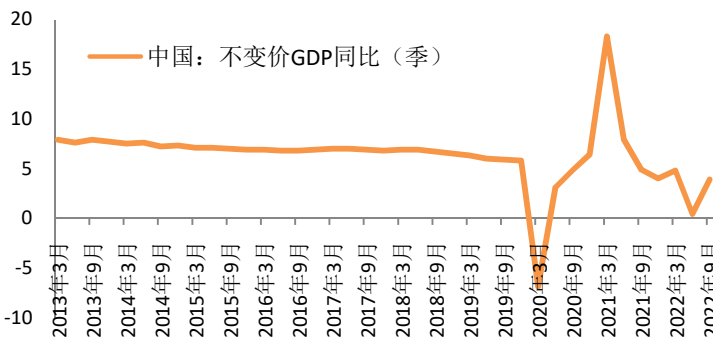
总的来说, 2022 年全球受到新冠疫情, 俄乌战争和美国加息扰动, 经济运行波动较大。整体上中国国内上半年受疫情影响较小, 下半年疫情冲击加大, 但随着病毒毒性减弱, 国家的防疫政策随之调整, 到 12 月全国彻底放开。疫情贯穿 2022 年全年, 严重影响国内的经济的发展, 制约着全国地产和基建活动, 随着经济低迷和房地产下滑等, 与钢铁行业相关的铁矿需求也受到明显制约。

从价格走势上看, 2022 年的铁矿石价格也跟随基本面出现了大起大落的走势。铁矿价格经过年初的一轮上涨, 期货价格从 650 元/吨上涨到 4 月份的全年最高点 950 元/吨, 然后在钢材需求不及预期的下跌为主带动下, 铁矿由高点单边下跌到 10 月底的 600 元/吨, 11 月初随着疫情防控放松和房地产刺激政策的出台以及各种财政政策托底等利多因素的综合作用下, 市场对 2023 年经济增长充满较强预期, 铁矿期货价格从 600 元/吨一路上涨到 12 月中的 820

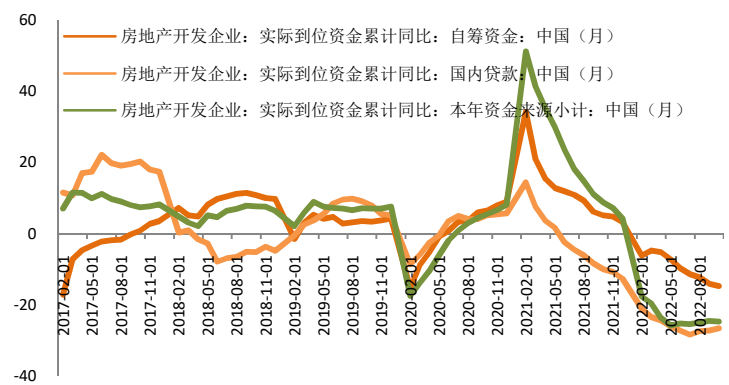
元/吨，现货也一路跟随上涨 140 元/吨。目前钢厂铁矿库存绝对数量仍然偏低，库存矛盾依旧在累积。钢厂的铁矿低库存能够维持当前价格水平，但美国宏观加息节奏放缓影响已经逐渐淡去，国内防疫政策优化措施已经兑现，铁矿价格向上因素影响开始边际回落。

经过 2022 年年底这波上涨，钢材价格偏高弱化了钢贸商冬储需求，后期钢厂和钢贸商的累库压力加大。当前阶段铁矿上涨空间开始变小，同时调整风险开始加大。随着 12 月中央工作会议即将召开，2023 年初信贷高峰到来，3 月份两会的召开等，市场对春节后的后续经济刺激政策仍有较强预期。但由于疫情发展的复杂性，地产行业短期积弱难返，所以 2023 年 1 季度是关键期，仍然面临有较大的现实压力。

图表 5 中国：GDP 同比（季）



图表 6 房地产开发企业房屋面积



由于 2022 年中国经济发展不及预期。进入 2023 年全球发达经济体面临衰退，国外需求减弱，中国外贸出口面临压力。中国前 5 大贸易伙伴为东盟、欧盟、美国、拉丁美洲、韩国。以东盟为核心的一带一路国家是中国对外关系的重心。2022 年 1-10 月，中国在一带一路国家直接投资 1034 亿元，同比增长 7.5%。2023 年在维持外需基本盘的情况下，对内中央提出把供给侧改革和扩大内需相结合，主要关注消费和投资。随着疫情和防疫政策的优化，中央和地方政府的各项经济政策最终落到实处，钢铁行业的市场信心将会进一步恢复，目前钢铁全行业库存都处于极低状态，上中下游补库行为也将带动价格和利润的全面回升。2022 年地产等行业数据已经降到低位，在基数低下 2023 年随着经济和地产销售数据低位发力，将逐步改善 2022 年投资消费疲弱局面。目前国内疫情继续扩散但边际影响减弱，铁矿大幅上涨推升钢材成本，但目前钢材上涨蓄势调整中，带动铁矿震荡为主，一旦调整结束，在春节后实体经济明显复苏下，铁矿石行情值得期待。

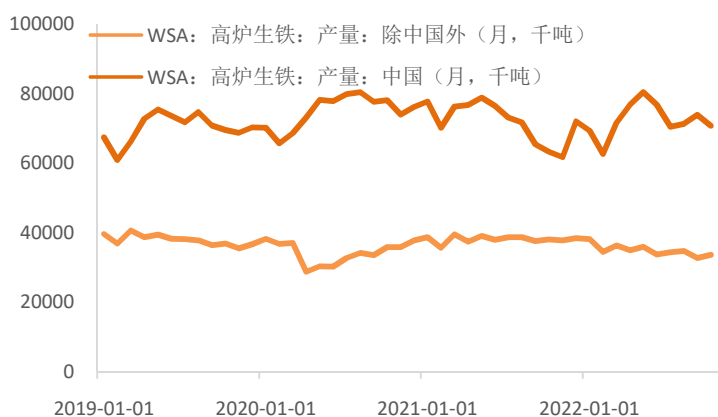
二、基本面分析

1、国外铁水产量持平，中国铁水产量 2022 年全年前高后低

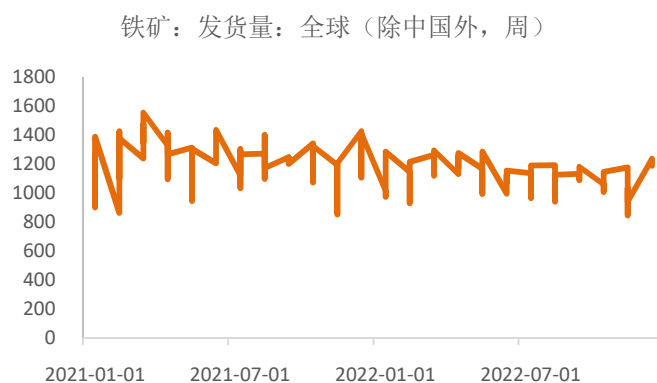
2022 年海外铁水产量和铁矿石的需求量总体上变化不大。2021 年全球铁水除中国外总产

量为 4.6 亿吨；2022 年 1-10 月，全球铁水除中国外总产量为 3.6 亿吨，年化产量为 4.5 亿吨，同比下降约 1000 万吨，降幅为 2%。2021 年全球发往除中国外的铁矿石总量为 6.37 亿吨；截止到 2022 年 12 月 9 日，全球发往除中国外的铁矿石总量为 5.4 亿吨，年化约 6.12 亿吨，同比下降 0.25 亿吨，降幅为 3.9%。在疫情前（2020 年）海外生铁产量极为稳定，年均值为 4.6 亿吨。2020 年受疫情影响，产量均值出现一定下降，在 2021 年又重新回到正常水平。在疫情扰动结束下，海外生铁产量即铁矿石需求回归稳定，长期来看，海外生铁产量依旧将维持在年均值 4.6 亿吨水平。

图表 7 全球铁水产量（中国，除中国外）



图表 8 铁矿石发货到全球（除中国外），万吨



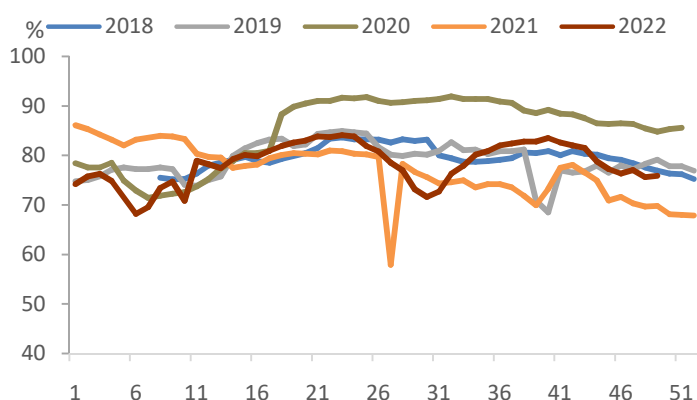
2022 年中国钢材终端需求回落，虽有基建托底，但国内房地产投资极差、制造业投资数据不佳，钢材需求疲软，拖累黑色系表现。特别是下半年我国受疫情影响更大，钢材需求受阻，钢价回落，钢厂盈利状态恶化，主动检修增加，铁水产量和铁矿石消耗减少。进入 11 月后，钢厂利润偏弱，开工意愿不佳，10 月五大钢材品种、螺纹钢周均产量分别为 971 和 300 万吨，环比上月增加 2 万吨和 -4 万吨。11 月份建材消费进入淡季，钢材需求下滑，钢厂季节性检修增加，钢厂补库需求回落，铁水产量和粗钢产量均维持低位。从钢厂采购来看，10 月初钢厂采购高位，中旬开始回落，港口日均疏港量自 9 月最高的 331 万吨降至 12 月初的 287 万吨，环比降幅明显，对应的日均铁矿石消耗降至 290 万吨，环比下降 5 万吨，目前厂内库存 9375 万吨，近期最大降幅超过 800 万吨，钢厂逐步减少采购和补库，短期日耗可能回落，库存可用天数增加。整体上看，2022 年 1-10 月全国生铁累计产量 7.27 亿吨，同比下降 1%，粗钢累计产量 8.61 亿吨，同比下降 1.9%。截止 2022 年 10 月，全年生铁年化产量 8.72 亿吨，同比增加 0.4%；粗钢年化产量 10.3 亿吨，同比减少 0.01%，与去年持平。从全年来看，生铁产量增速高于粗钢的产量增速，说明今年的废钢产量减少，而依靠增加长流程高炉生产的铁水来弥补，同时部分增加了铁矿的需求。明年随着经济走势的好转，估计 2023 年我国高炉铁水产量比今年会小幅增加 1.5%，1300 万吨，年总产量约 8.85 亿吨。

海外方面，铁矿需求继续承压。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

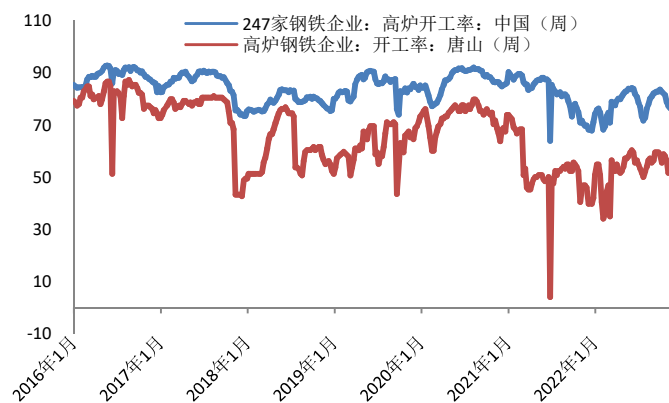
韩德三国高炉钢产量占比分别为 75%、69%和 68%，在 2023 年海外主要钢材生产国的钢材生产继续受到经济下行的影响，三国钢材生产继续下滑。根据世界钢铁行业协会数据，截止到 11 月海外化生铁产量为 3.5 亿吨，年化产量约 4.55 亿吨，与 2021 年基本持平。随着 2023 年经济衰退可能性加大，海外经济压力增大，预计铁矿石的海外需求一般。

展望 2023 年中国长流程粗钢产量小幅增加对铁矿石需求产生较大的影响，中国铁矿石进口占全球贸易量约 70%。按乐观预测，2023 年全球钢铁需求增长 1%，那么海外铁矿石需求维持不变，增量主要来自中国约 1500 万吨。

图表 9 全国钢厂高炉开工率 247 家

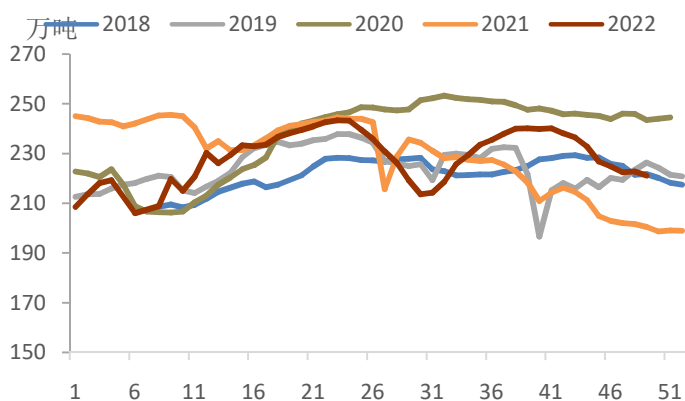


图表 10 钢厂高炉开工率

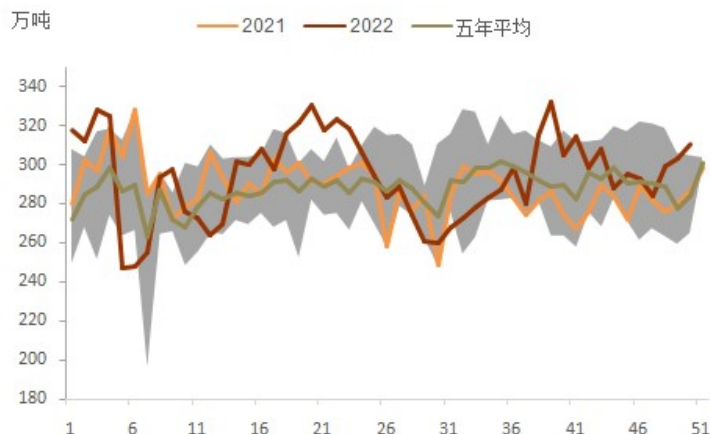


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 11 全国 247 家钢厂日均铁水产量



图表 12 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：海外铁矿石发运小幅下降

2022 年国内进口整体回落，2022 年 1—11 月，中国铁矿石进口量为 10.2 亿吨，同比下降 2146.91 万吨，降幅为 2.1%。其中，从澳大利亚、巴西进口总量为 8.8 亿吨，同比上升 2088.11

万吨，增幅为 2.4%；从其他地区进口铁矿石总量为 1.4 亿吨，同比下降 4235.02 万吨，降幅为 23.2%。

2022 年四大矿山生产稳定，海外发运逐步回升，特别是巴西发运恢复良好。12 月份全球铁矿石发运量环比有所增加。12 月份全球铁矿石发运量环比增加 1005 万吨至 1.38 亿吨，折算日均发运量 445 万吨/日。其中澳矿铁矿石发运环比增幅最大，发运量环比增加 567 万吨至 8591 万吨；巴西矿发运量环比增加 132 万吨，本月发运总量 3047 万吨；除澳巴外矿石发运环比增加 305 万吨，本月发运 2176 万吨。2022 年 1-12 月份全球铁矿石共计发运量 15.47 亿吨，同比下降 6250 万吨，降幅 3.8%。

12 月份中国 45 港铁矿石到港量环比同步增加。12 月份中国 45 港到港总量 10444 万吨，环比增加 495 万吨。其中澳矿到港环比增加 94 万吨至 7103 万吨；巴西矿到港量环比增加 352 万吨至 2331 万吨；除澳巴外铁矿石到港量环比增加 67 万吨至 958 万吨。2022 年 1-12 月份中国 45 港铁矿石到港量总计 11.73 亿吨，同比下降 1936 万吨，降幅 1.7%。

12 月 7 日淡水河谷公布了对于未来铁矿石产量的预期目标，2023 年淡水河谷铁矿石产量目标为 3.1-3.2 亿吨，同样与 2022 年持平。同时，根据对于未来 3-7 年的产量预期目标来看，最高预期只有 3.6 亿吨水平，而前两年经常提到要达到 4 亿吨目标的预期已闭口不谈，充分体现“价值大于产量”策略的全面落实。

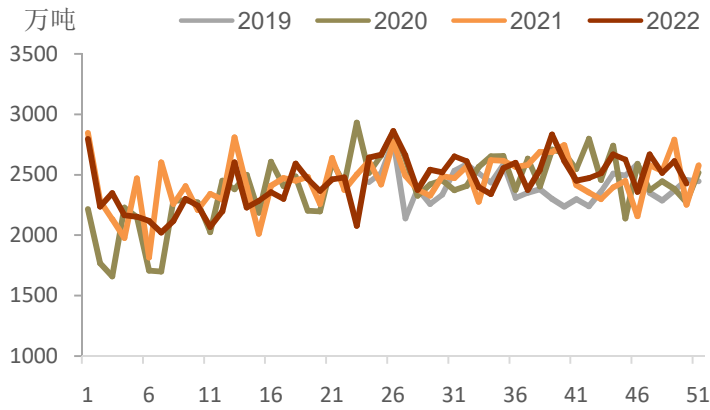
12 月 9 日，英美资源公布 2022 年业绩的最新情况以及未来三个财政年度的资本支出和生产指导，内容显示，2022 年英美资源全年铁矿石产量预计为 5900 万吨，明显不及市场预期的 2022 年全年铁矿石产量 6000-6400 万吨；同时对于 2023 年产量目标从之前的 6400-6800 万吨下调 700 万吨到 5700-6100 万吨，同样明显低于前期市场预期。

从已经公布的海外矿企 2023 年指导目标数据来看，“价值大于产量”的经营策略被长久的执行并贯穿到了未来，这将导致未来全球铁矿石供应难言乐观。

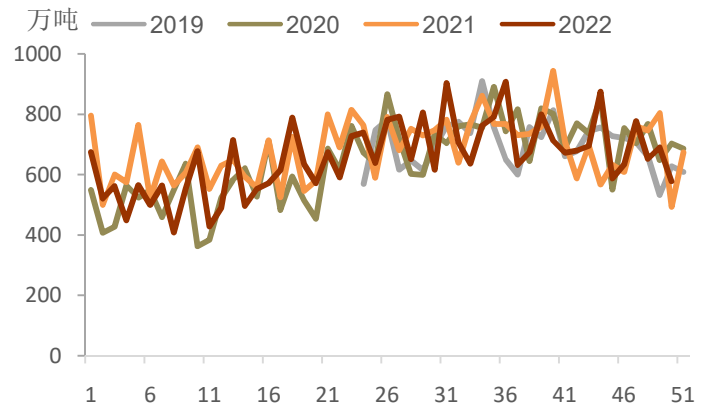
非主流矿方面，非主流国家中前期印度出口关税调整支撑其供应增量。从到港来看，国内 12 月份的月度港口铁矿到港总量达到 1.04 亿吨，环比回升 495 万吨。

2022 年铁矿石销售利润率大幅下降，虽然上半年价格走强，但下半年价格跌幅大，海外发运总体一般，非主流矿发运降幅较大，预计全年四大矿山总产量为 10.6 亿吨，基本与去年持平。其余矿山产量预计为 6.0 亿吨，去年为 6.12 亿吨。进入 12 月份随着价格大幅上涨，国外矿山的发货了有所增加，进入 2023 年，预计全球铁矿石供应整体较为宽松，而且全年还有印度降低关税的市场回归约 1500 万吨额外增加量。

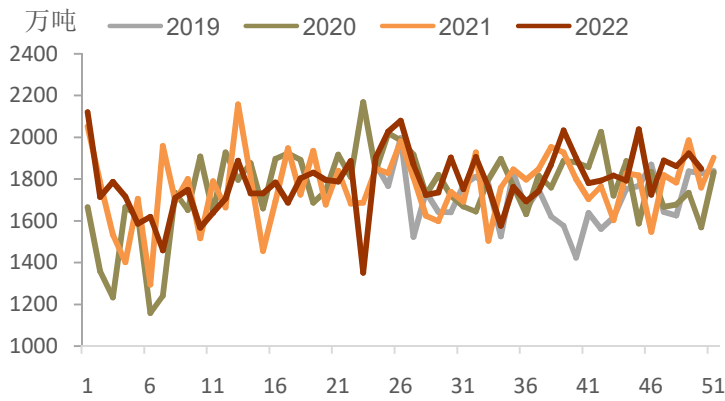
图表 13 铁矿石发运：澳巴



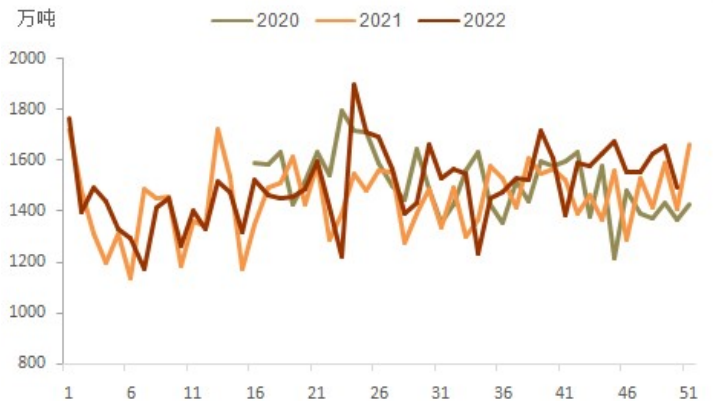
图表 14 铁矿石发运：巴西



图表 15 铁矿石发运：澳大利亚

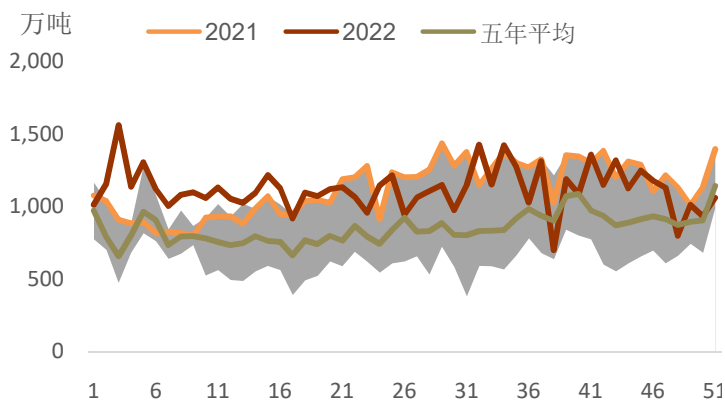


图表 16 铁矿石发至中国：澳大利亚

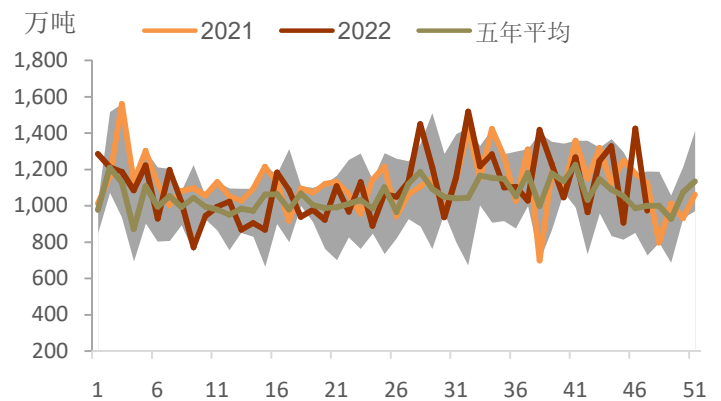


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 17 铁矿石到港量 45 港



图表 18 铁矿石到港量北方 6 港



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

3、铁矿石港口全年去库存

2022 年上半年国内钢厂处于盈利水平，生产积极较高，港口疏港量相对高位，同时海外矿山发运不及预期，结构性矛盾较大，高品矿需求较好，高低品价差拉大，港口库存持续下降，形成去库存形势。

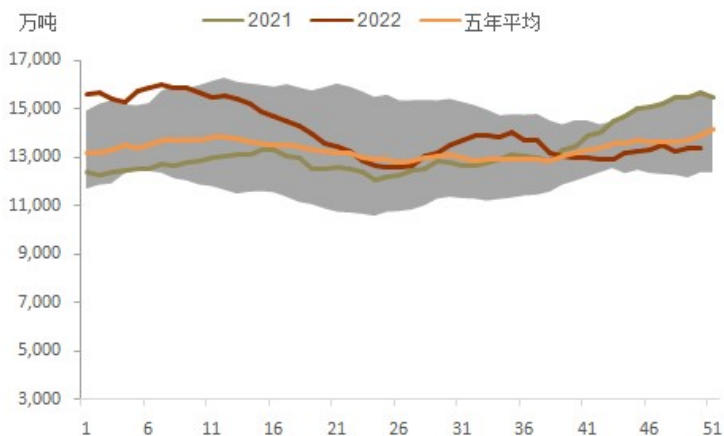
5 月份印度提高出口关税后，特别是到 6 月底至 9 月初，部分钢厂利润出现亏损，铁水产量快速下滑，同时海外矿山发运量回升至较高水平，钢厂偏好中低品位铁矿，高低品价差迅速减少，港口库存小幅增加。

由于市场对金九银十预期较为强烈，钢厂铁水产量增加，但伴随国庆节后需求证伪，钢材和铁矿价格同步大幅下跌，钢厂主动去库存，港口库存维持低位，而钢厂主动大幅去库存。

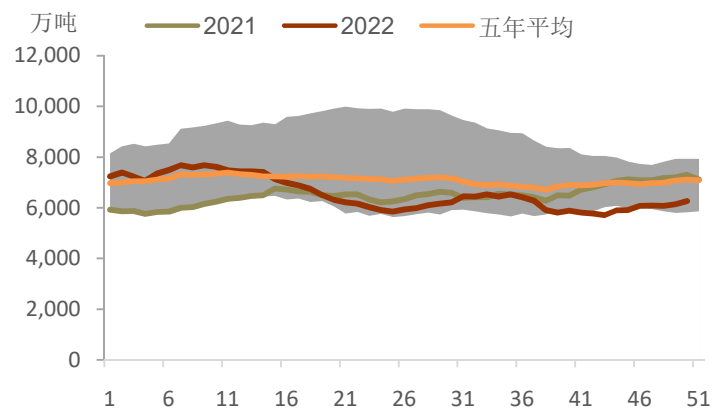
11 月，伴随着铁矿和钢材价格反弹，港口库存再度增加，同时钢厂库存低库存下被迫冬储，支撑铁矿价格。

12 月以来随着钢厂冬储和铁矿石供应需求减弱，港口库存将继续增加。截至 12 月 30 日，45 港港口库存总量 13185.63 万吨，环比上月底降库 299 万吨，在港船舶增 4 条至 105 条。本月度由于钢厂节前补库，原料需求走强，港口月度日均疏港环比增加 10.5 万吨/天至 302 万吨/天，同时月度内港口铁矿到港受天气影响有一定减量，最终港存去库明显。分国别库存来看，45 港澳矿环比累库 101.85 万吨至 6182.9 万吨，巴西矿环比去库 103.31 万吨至 4740.69 万吨。

图表 19 铁矿石 45 港总库存

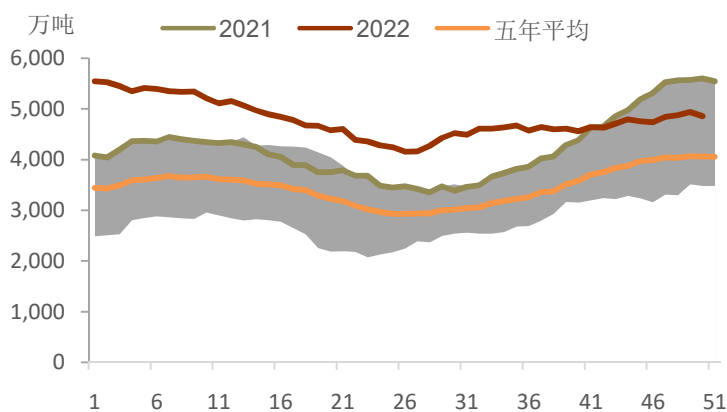


图表 20 铁矿石 45 港库存：澳大利亚

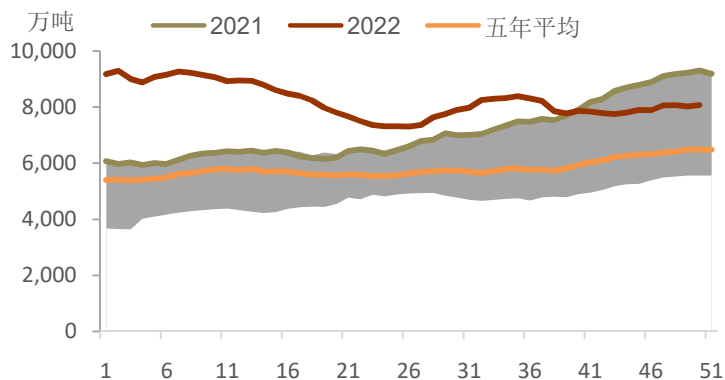


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 21 铁矿石 45 港库存：巴西

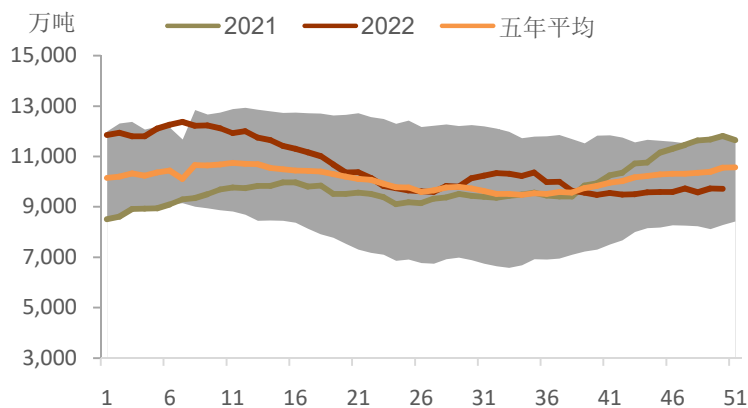


图表 22 铁矿石 45 港库存贸易矿占比

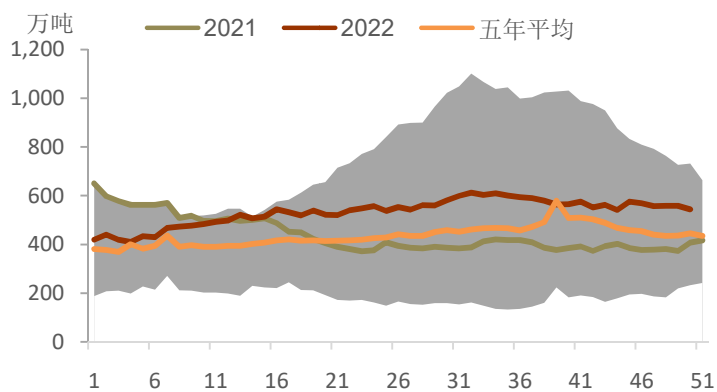


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 23 铁矿石库存 45 港：粗粉

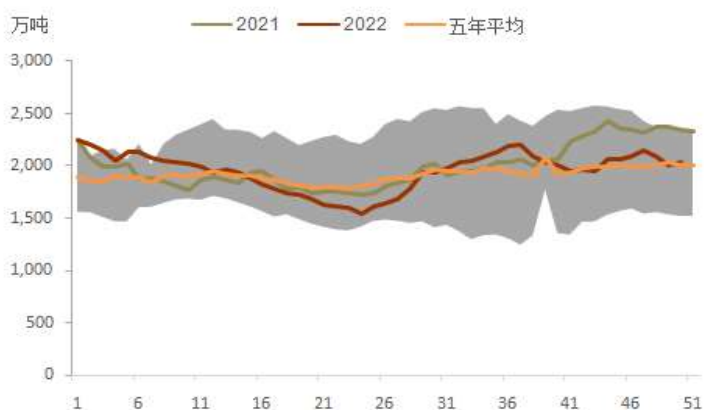


图表 24 铁矿石库存 45 港：球团

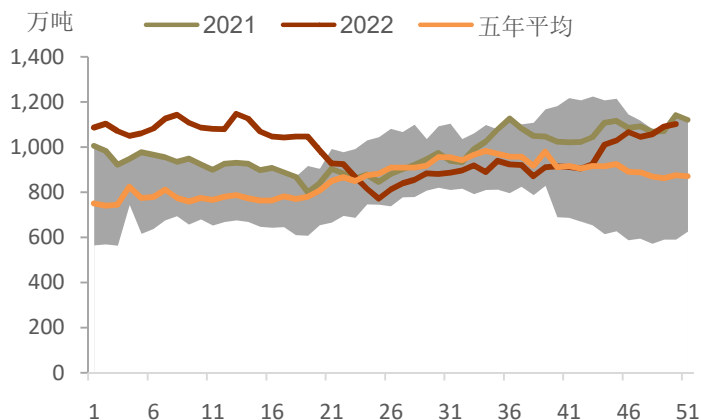


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 25 铁矿石 45 港库存：块矿



图表 26 铁矿石 45 港库存：铁精粉



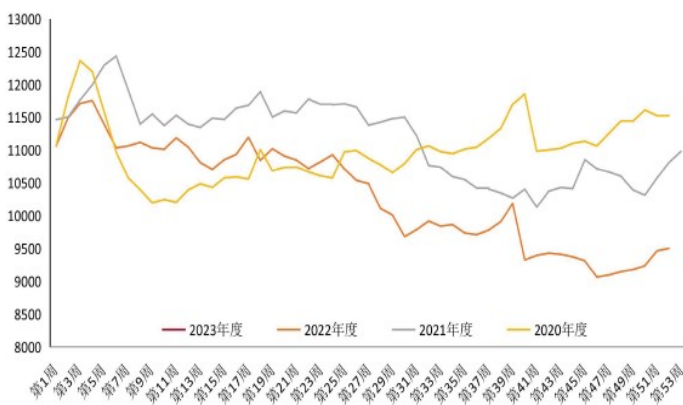
数据来源：iFinD，铜冠金源期货

4、钢厂全年大幅去库存

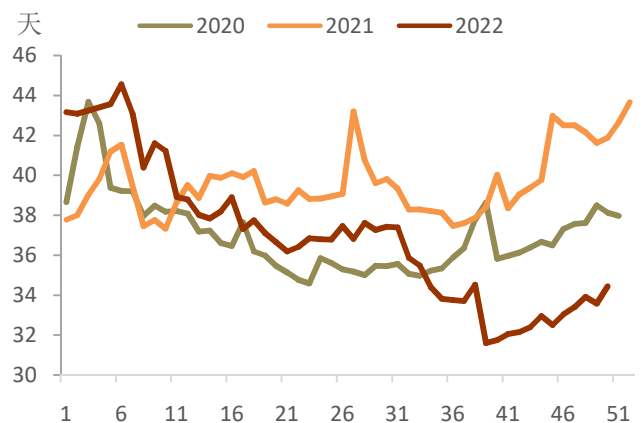
由于春节临近,钢厂在12月份开始节前补库,目前247钢厂进口矿总库存9504.23万吨,环比累库406.26万吨。与铁水产量相对应,12月份钢厂进口矿日耗窄幅波动,目前247钢厂进口矿日耗275.21万吨,环比降0.31万吨;对照库消比来看,247钢厂进口矿库消比34.53天,环比增1.51天,可见节前补库后库消比略有回升。从绝对值来看,今年月钢厂进口矿库存依旧是历史低位,后续钢厂仍有补库空间,但在持续亏损情况下,钢厂刚性补库下,冬季补库的整体库存难以达到往年的补库水平。

2022年国内钢厂铁矿石库存逐步降低去库存,远低于2021年同期水平,体现出钢厂在低利润和铁矿价格下跌中,来降低成本;2022年经历了4次重要的补库,分别在年初春节前、五一劳动节前、中秋节补库和国庆节前补库,但每次补库完成后都跟随钢厂进口铁矿石库存再创新低。随着经济预期转好,钢价的持续上涨带动钢厂情绪好转和补库的热情,在目前钢厂进口铁矿石库存低基数下,2023年如果钢厂利润明显改善下,钢厂矿石库存会出现一定程度的增长。

图表 27 国内钢厂进口矿库存数量



图表 28 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、今年国内矿山生产干扰较多

国内铁矿石生产小幅下滑,矿山开工受阻,产量下降,库存高位回落,主产地河北等省受到疫情,环保限产和矿山安全事影响,矿山产能利用率明显下降。

12月份国内铁精粉产量环比呈下降趋势,供应总量2070万吨,环比下降30万吨。12月中上旬,华北区域因原矿资源紧张且叠加工人受症状影响到岗率不高,矿山生产受限,而西南区域矿山进入年度常规检修,精粉产量同步下降;中下旬来看,虽华北区域部分矿山为

维持精粉生产，采用破碎机械设备采矿，精粉产量小幅回涨，但因华东及西南区域个别矿山检修，精粉产量下降幅度较大，整体呈下降趋势。短期来看，临近春节，部分地区矿山节前复工或无望，原料持续偏紧，叠加个别矿山预期年底常规检修影响，预计下月份精粉产量会继续有所下降。

图表 29 矿山产能利用率 186 家



图表 30 矿山铁精粉库存 126 家

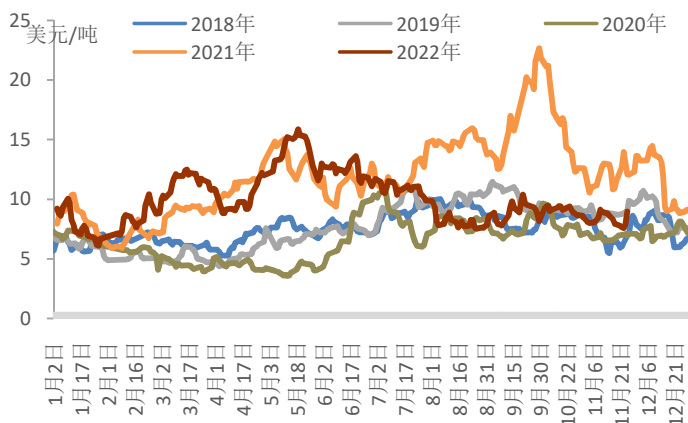


数据来源：我的钢铁，iFinD，铜冠金源期货

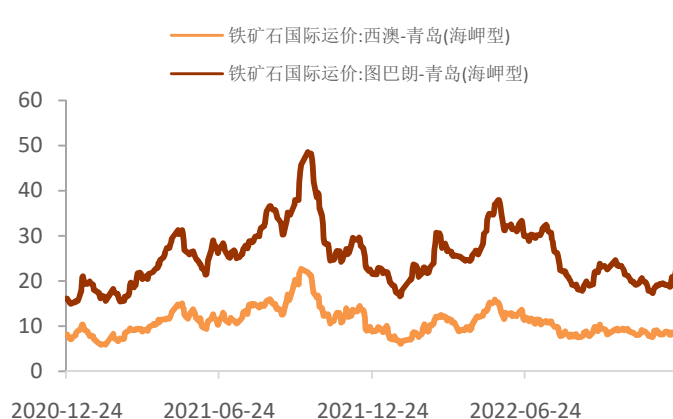
6、海运费情况

2022 年上半年受原油价格大幅上涨影响，铁矿石海运费一路上涨；伴随着原油价格在 6 月转跌，海运费也开始转势下跌并延续弱势至今。1 月 9 日巴西图巴朗-青岛运费为 18.4 美元/吨，全年均值为 24.66 美元/吨，西澳洲-青岛运费 7.2 美元/吨，全年均值为 9.92 美元/吨。预计 2023 年上半年海运费依然会维持低位，主要因为海外经济回落，贸易活动减少，欧美等主要经济体经济衰退预期下对大宗商品的需求减少，同时航运产业链恢复，船舶供应增加。

图表 31 铁矿石国际运价:西澳-青岛(海岬型)



图表 32 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：2022 年铁矿石销售利润率大幅下降，虽然上半年价格走强，但下半年价格跌幅大，海外发运总体一般，非主流矿发运降幅较大。展望 2023 年，全球铁矿石海运市场供应将维持平稳水平，增量主要来自印度降低关税后回归市场的 1600 万吨。预计 2023 年国产矿生产干扰会明显减少，国产矿供应增量 1000 万吨。

需求端：展望 2023 年中国长流程粗钢产量小幅增加对铁矿石需求产生较大的影响，中国铁矿石进口占全球贸易量约 70%。按乐观预测，2023 年全球生铁产量增长 1%，那么海外铁矿石需求弱稳，而增量主要来自中国约 1500 万吨。

展望 2023 年，供给端，供应中国市场的铁矿石总增量小幅增加，预计在 2500 万吨；需求端，国内生铁产量小幅增加也是大概率事件，对应铁矿需求增量约 1500 万吨。同时考虑到国内废钢生产复苏，明年铁矿石整体供略大于需的弱平衡，但钢厂目前库存处于极低位置，有补库的额外需求；同时随着经济政策和地产销售数据低位发力，2023 年也将逐步改善今年投资消费疲弱的局面。

策略上，进入 1 月中线以观望为主，阶段性做多为辅。目前国内疫情继续扩散但边际影响减弱，铁矿大幅上涨推升钢材成本，但目前钢材上涨蓄势调整中，带动铁矿震荡为主，一旦调整结束，在春节后实体经济明显复苏下，铁矿石行情值得期待。

风险点：疫情政策，房地产政策，节后需求复苏

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。