

2022 年 5 月 10 日 星期二



今年粗钢继续控产量

需求减弱压制矿价

联系人：王工建

电子邮箱：wang.gj@jyqh.com.cn

电话：021-68555105

要点

●**供给端**：今年海外发运总体下降，1-18 周澳巴 19 港口发运 41121 万吨，同比-2.5%，其中澳大利亚发运 30997 万吨，同比增加 0.0%，巴西 19 港发运 10124 万吨，同比-9.7%。5 月随着巴西雨季结束，海外发运迎来高发期，供应端最紧的时段已过去。

●**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，19-40 周为 235.4 万吨，41-52 周为 223.6 万吨，铁矿石需求受限。

●**行情观点**：未来一个月，需求端受到疫情干扰，短期不确定性较大，中期需求预期减弱，供应端将海外发运预期增加，宏观调控存在不确定性，预计铁矿价格或震荡偏弱走势，参考区间 680-880 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、铁水产量上限受限，铁矿石需求预期变差.....	5
2、供给：海外铁矿石发运淡季已过.....	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 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

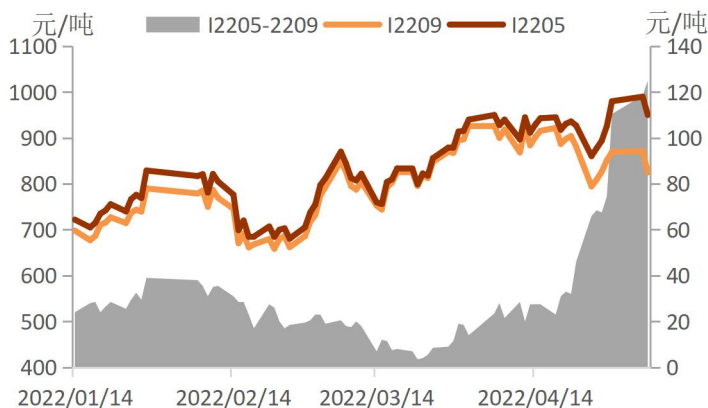
一、行情回顾

受到疫情影响，4 月终端消费减弱，钢厂高炉开工受限，铁水周均产量在 231 万吨附近徘徊，环比有所回升，不过在 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，期价从偏强震荡转为弱势下跌。4 月初铁矿石 2209 合约上中旬在 860-940 区域震荡，下旬期价走弱，最低至 800 下方，截至 5 月 5 日收于 825。价差方面，铁矿石 5-9 价差走势走强，因 5 月临近交割，期价贴近现货价格，而 9 月更多反应预期，期价下跌。

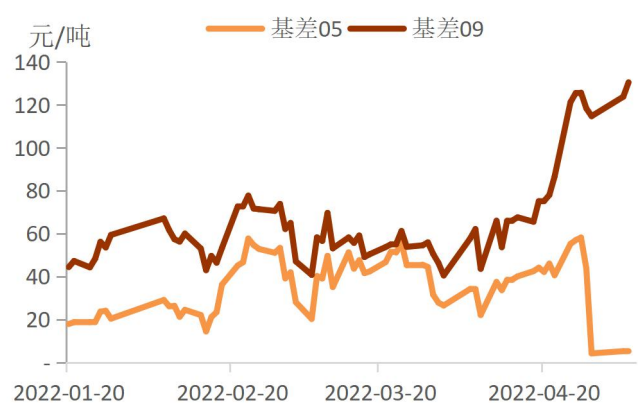
铁矿石期现货走势基本保持一致，普氏指数 62%Fe 在 4 月初报 160 美元/吨，上中旬在 150-160 美元/吨区间运行，下旬跌至 135-145 美元/吨之间，截至 5 月 6 日报 139 美元/吨，本期宽幅震荡，高位回落。国内现货市场，日照港 PB 粉 4 月初报 1010 元/吨，截至 5 月 6 日报 943 元/吨，小幅下跌。从价差来看，普氏指数 62%与 58%价差震荡下行，从 47 美元/吨高位回落至 30 美元/吨附近，PB 粉-超特粉价差自 275 元/吨附近高位回落至 210 元/吨附近。

近期铁矿石价格高位大幅回调，与 2022 年粗钢继续去产量政策息息相关。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

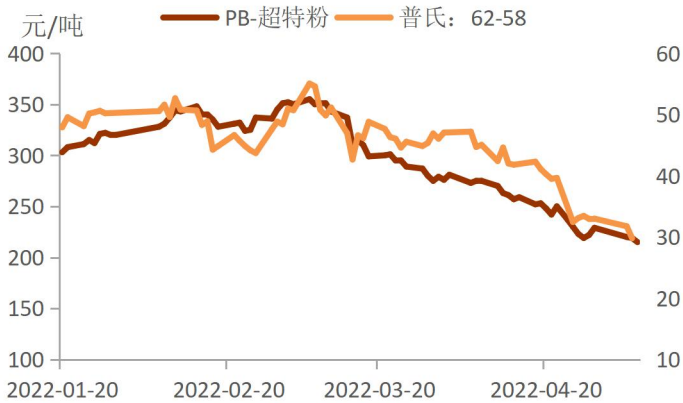


图表 2 铁矿石基差走势

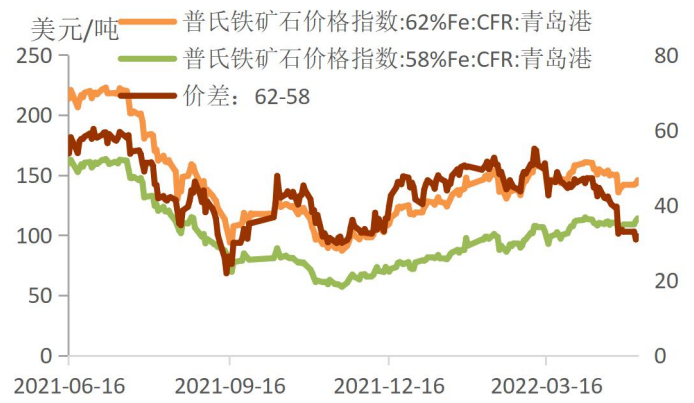


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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、铁水产量上限受限，铁矿石需求预期变差

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，铁矿石需求将同步压减。此外，政府将全力做好大宗商品保供稳价工作。密切跟踪大宗商品市场和价格走势，持续加强监测分析，做到及时发现问题、及时研判形势、及早应对处置。切实保障市场供应，加快优质产能释放，加强价格和储备政策协调联动，发挥储备调节作用，强化储备和进出口调节。强化市场预期引导，及时发布市场信息，加大市场监管力度，严厉打击囤积居奇、哄抬价格、散布虚假信息等违法违规行为，坚决遏制过度投机炒作。

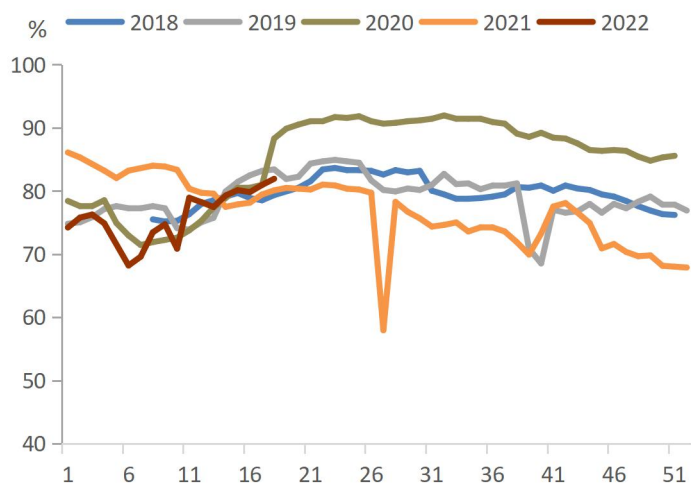
我们假设 2022 年铁水产量同比增速与粗钢增速一致，由于 1-4 月产量已经明显下降，未来产量增产空间不大，根据历史平均产量计算的周铁水产量上限，19-40 周铁水产量平均为 235.4 万吨，41-52 周铁水产量平均为 223.6 万吨，总体上，铁矿石需求受限。

从钢厂采购来看，4 月钢厂采购力度增大，港口日均疏港量增加，回升至同期偏高位置，日均铁水产量 231 万吨，较 3 月的 221.5 万吨有明显提升，进入 5 月后日均疏港量增至 315 万吨，日均铁矿石消耗 290 万吨，厂内库存下降至 10850 万吨附近，库存降至 2020 年附近，疫情后复工时，钢厂采购和补库仍有一定的空间。

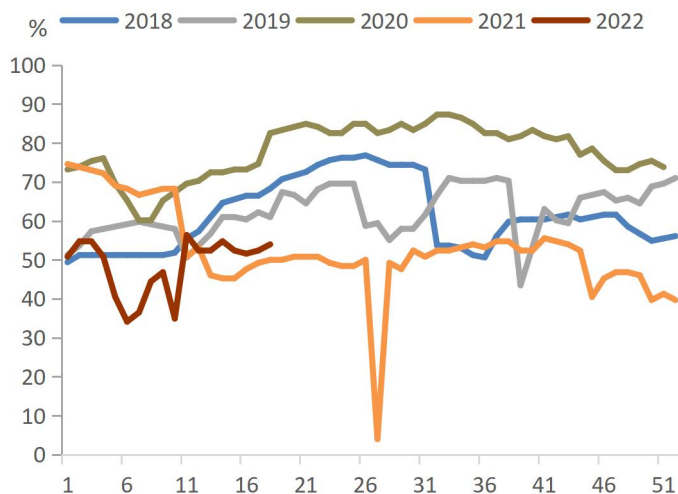
海外方面，日本、韩国、德国等主要铁矿石进口国钢厂生产较去年同期有所下降，其中德国钢材生产 2 月加速，3 月回落。俄乌冲突暂无缓解迹象，由于两国都是钢铁出口大国，地缘关系紧张导致局部钢材供应减少，其他钢铁生产国将弥补产量缺失，这对铁矿石需求有一定提振作用。据世界钢铁行业协会数据，2022 年 3 月份钢材产量同比下降，三国当月产量分别为 795、569 和 332 万吨，当月同比分别-4%、-6%和-12%。按工艺划分，三国高炉钢产

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

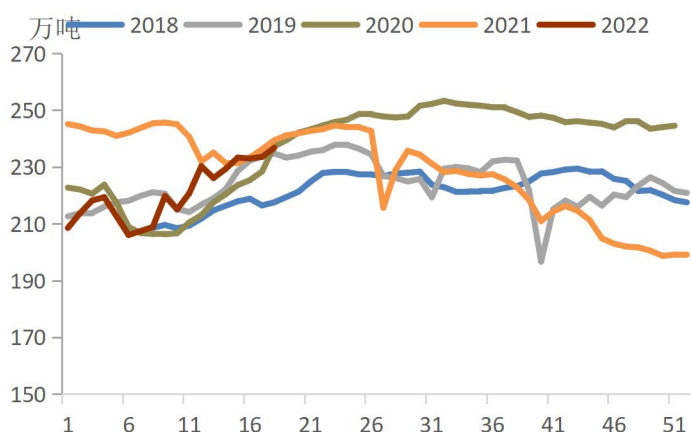


图表 6 唐山钢厂高炉开工率

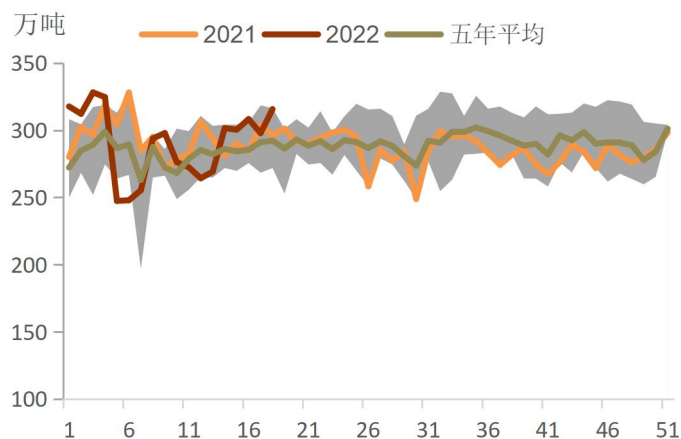


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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：海外铁矿石发运淡季已过

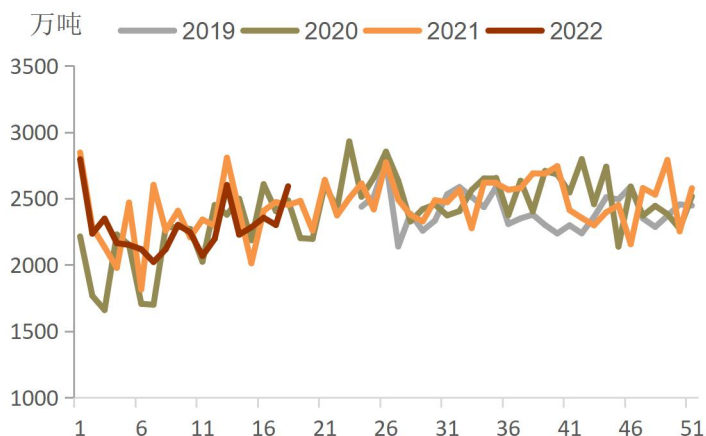
2022 年国内进口整体回落，根据海关数据，4 月中国进口铁矿石共计 0.86 亿吨，1-4 月铁矿进口量为 3.54 万吨，同比下降 7.1%，降幅扩大。其中，1-3 月澳大利亚进口 17543 万吨，同比增加 5.2%，巴西进口 5329 万吨，同比下降 13.9%，印度进口 397 万吨，同比下降 67%，南非进口 1007 万吨，同比下降 7%，加拿大进口 251 万吨，同比下降 47.8%。

今年海外发运总体下降，1-18 周澳巴 19 港口发运 41121 万吨，同比-2.5%，其中澳大利亚发运 30997 万吨，同比增加 0.0%，巴西 19 港发运 10124 万吨，同比-9.7%，受到降雨影响，

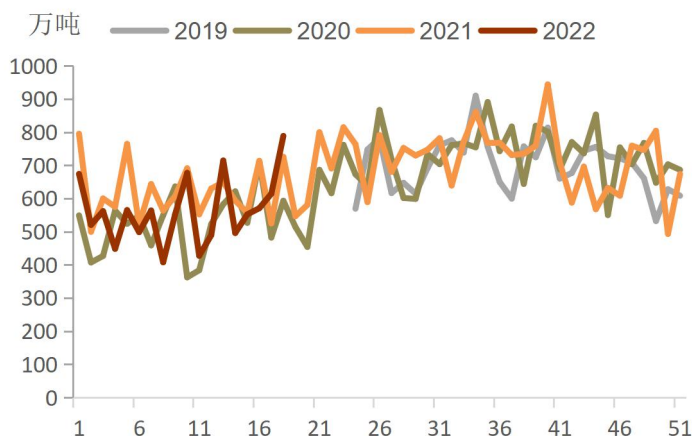
目前雨季基本结束，发运将增加。1-18 周四大矿山全球发运 34322.5 万吨，同比减少 1.02%。力拓发全球量 10445.4 万吨，累计同比减少 2.02%；BHP 发全球量 9563.7 万吨，累计同比增加 0.31%；FMG 发全球量 6349.1 万吨，累计同比增加 26.36%；巴西淡水河谷发全球量 7964.3 万吨，累计同比减少 8.76%。

非主流矿方面，2022 年澳洲非主流累计发运 4699.3 万吨，去年同期 4721.7 万吨。巴西非主流累计发货 2485.1 万吨，去年同期 2406.8 万吨，南非累计发货 2612.3 万吨，去年同期 1699 万吨。

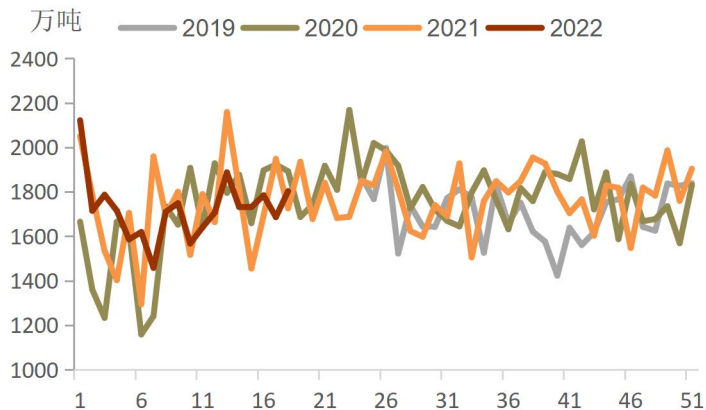
图表 9 铁矿石发运：澳巴



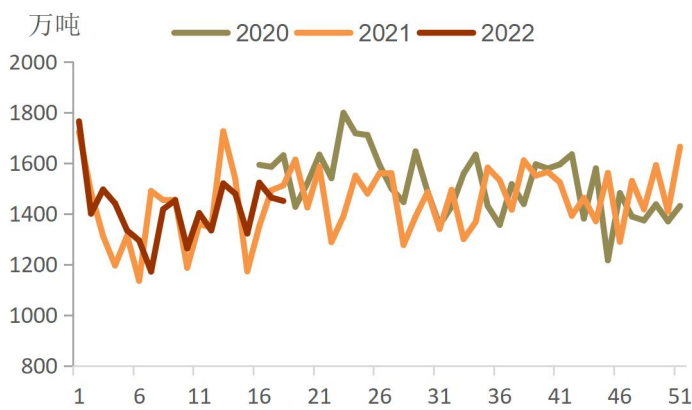
图表 10 铁矿石发运：巴西



图表 11 铁矿石发运：澳大利亚

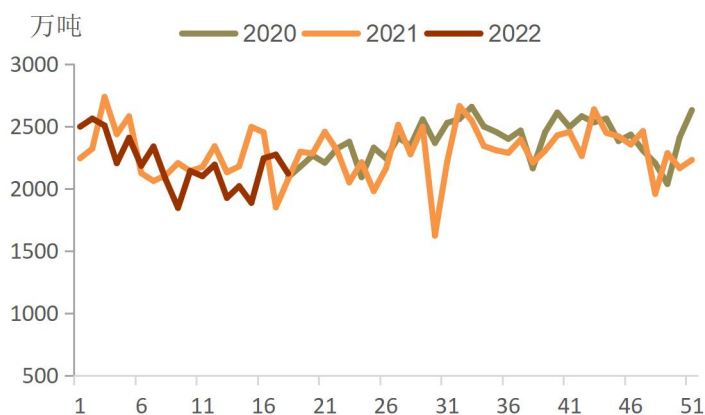


图表 12 铁矿石发至中国：澳大利亚

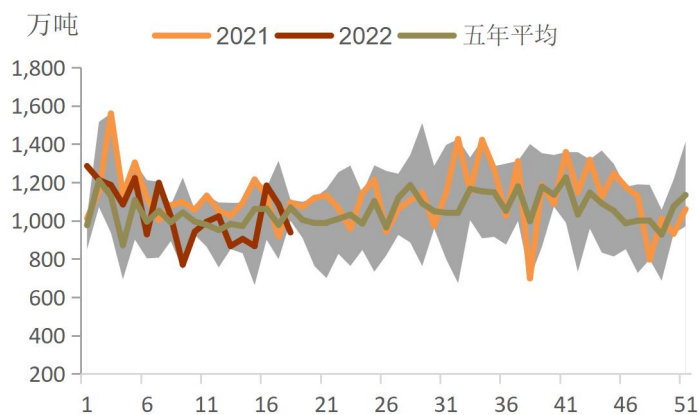


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 13 铁矿石到港量 45 港



图表 14 铁矿石到港量北方 6 港

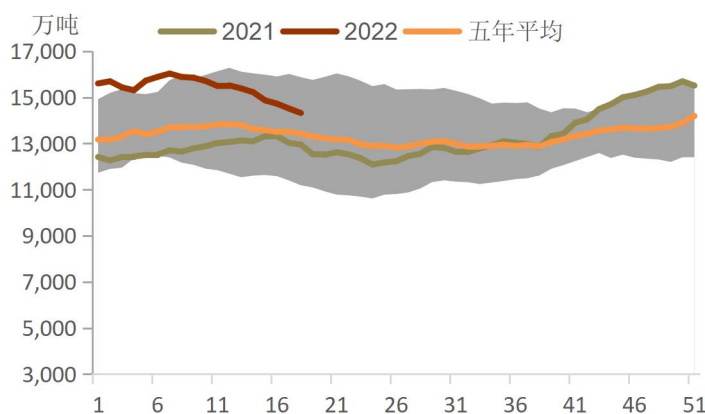


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

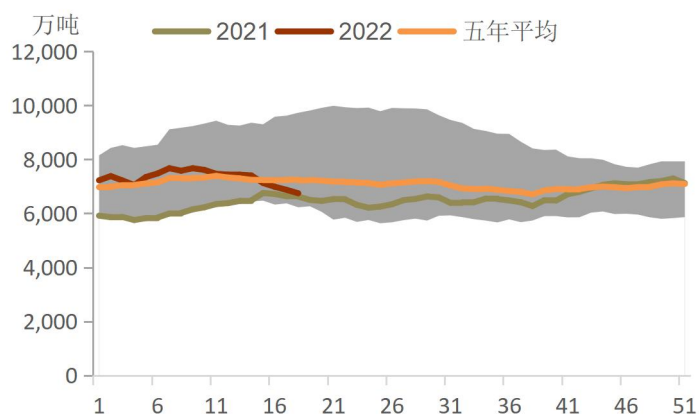
3、铁矿石港口库存

4 月澳大利亚、巴西铁矿石发运总体偏弱，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 5 月初周度数据显示，全国 45 个港口进口铁矿库存为 14324.82，环比降 192.68；日均疏港量 315.66 增 17.88。分量方面，澳矿 6747.32 降 127.38，巴西矿 4674.20 降 107.9，贸易矿 8244.20 降 162.2，球团 519.40 降 12.4，精粉 1047.30 增 3.9，块矿 1742.50 降 40.50，粗粉 11015.62 降 143.68；在港船舶数 89 条降 20 条。

图表 15 铁矿石 45 港总库存

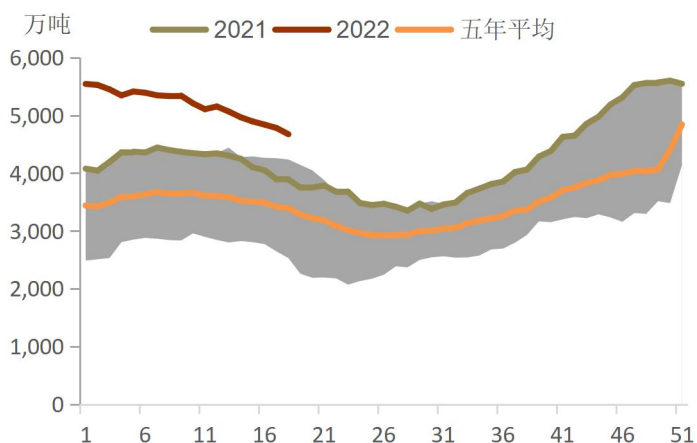


图表 16 铁矿石 45 港库存：澳大利亚

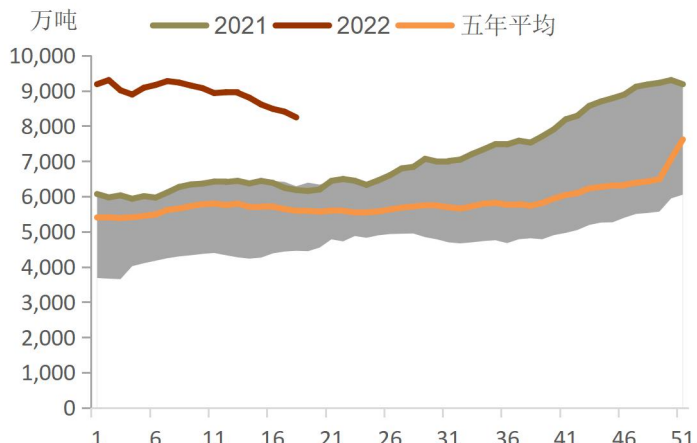


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 17 铁矿石 45 港库存：巴西

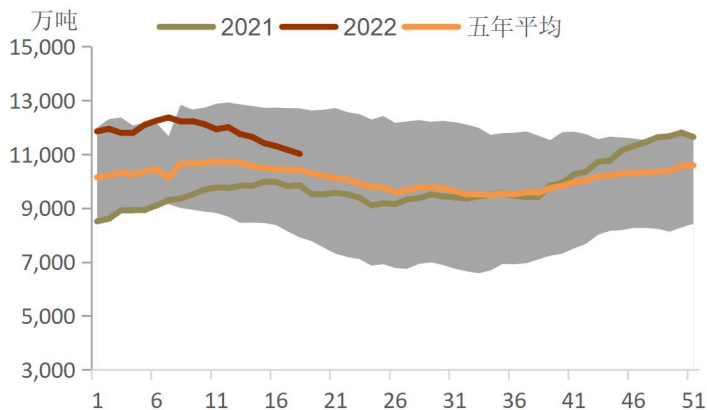


图表 18 铁矿石 45 港库存贸易矿占比

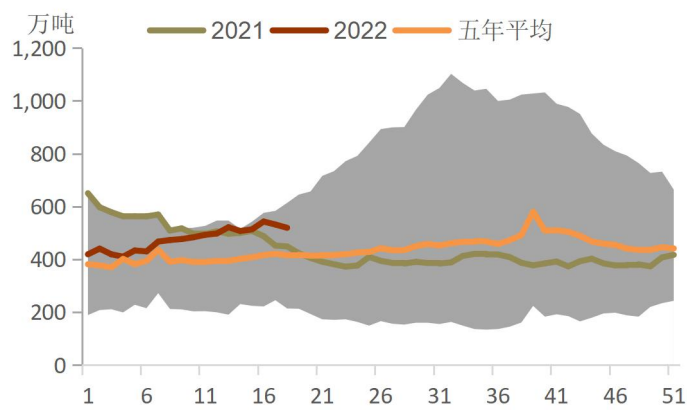


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 19 铁矿石库存 45 港：粗粉

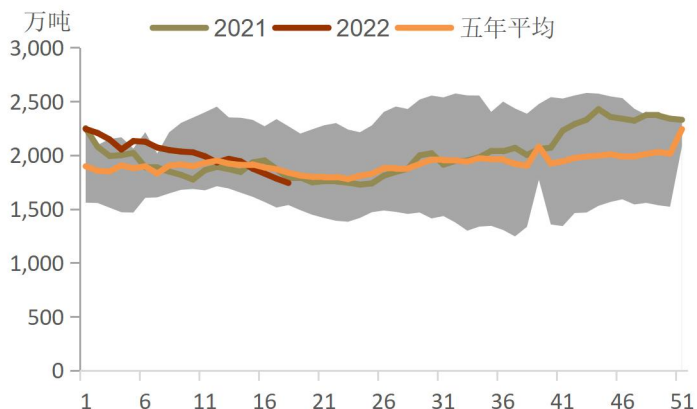


图表 20 铁矿石库存 45 港：球团

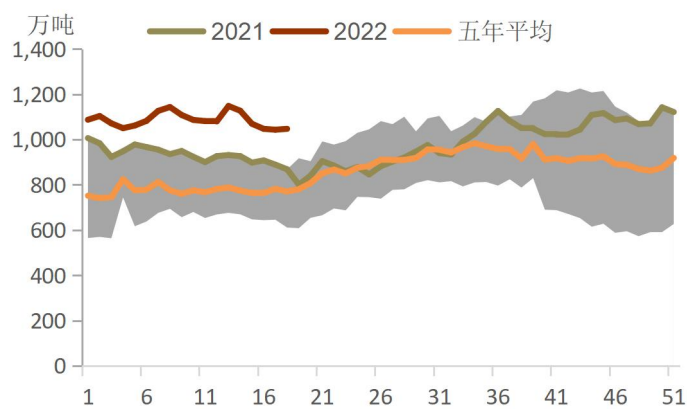


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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

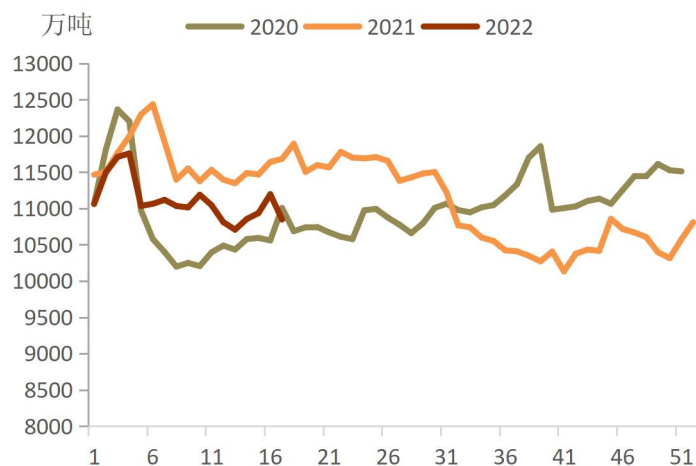


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

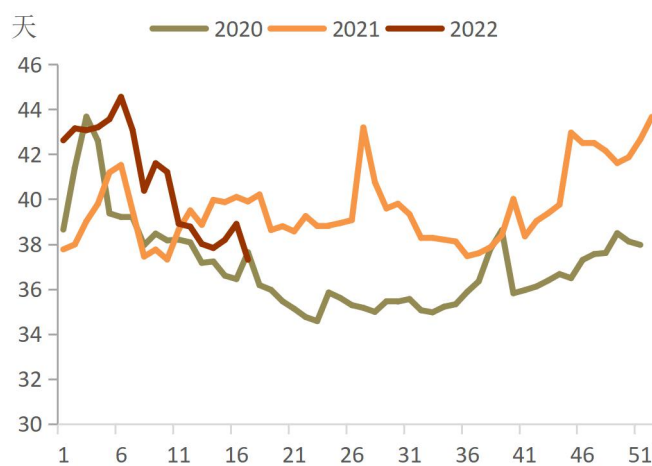
4、钢厂库存情况

4 月钢厂库存先增后减，月初因厂内库存下降以及日耗快速回升，导致铁矿石可用天数下降，钢厂的采购加快，同期日均疏港量增至 300 万吨以上，不过随着疫情加重，终端需求不佳，钢材出库受阻，钢厂开工减慢，钢厂铁矿石库存回升，钢厂相应减慢进货速度，库存回落。截至 5 月初 247 家钢厂进口矿库存为 10846.90 万吨，环比减少 348.85 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 290.71 万吨，环比增加 2.93 万吨，库存消费比 37.31，环比减少 1.59 天。预计 5 月疫情将有所好转，钢厂生产进入旺产期，铁矿石需求增大，钢厂进一步增补库存的意愿较高，因此港口疏港量和厂内库存回升的概率较大。

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

今年 1-3 月全国原矿产量为 25555 万吨，同比增加 2.1%，河北、辽宁等主产省产量增速下滑，累计增速分别为 4.7%和 4.1%。从矿山开工率来看，5 月初全国 186 家矿山企业产能利用率为 63.34%，环比增 0.41%，同比增 2.71%，矿山精粉库存 279.21 万吨，减 13.06 万吨，矿山产能利用率升高，矿山精粉降库。

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：今年海外发运总体下降，1-18 周澳巴 19 港口发运 41121 万吨，同比-2.5%，其中澳大利亚发运 30997 万吨，同比增加 0.0%，巴西 19 港发运 10124 万吨，同比-9.7%。5 月随着巴西雨季结束，海外发运迎来高发期，供应端最紧的时段已过去。

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，19-40 周为 235.4 万吨，41-52 周为 223.6 万吨，铁矿石需求受限。

政策端：工信部表示做好大宗原材料保供稳价，运用储备等多种手段，加强供需调节，促进价格平稳运行。加强大宗商品现货和期货市场监管，严厉打击串通涨价、哄抬价格等违法违规行为，维护市场价格秩序。铁矿石仍是重要的调控对象。

综上，未来一个月，需求端受到疫情干扰，短期不确定性较大，中期需求预期减弱，供应端将海外发运预期增加，宏观调控存在不确定性，预计铁矿价格或震荡偏弱走势，参考区间 680-880 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。