

2023年

东亚期货商品年报

- 黑色建材

- 铁矿

上海东亚期货有限公司

研究院&投资咨询部

有色金属小组

投询业务：沪证监许可【2012】1515号

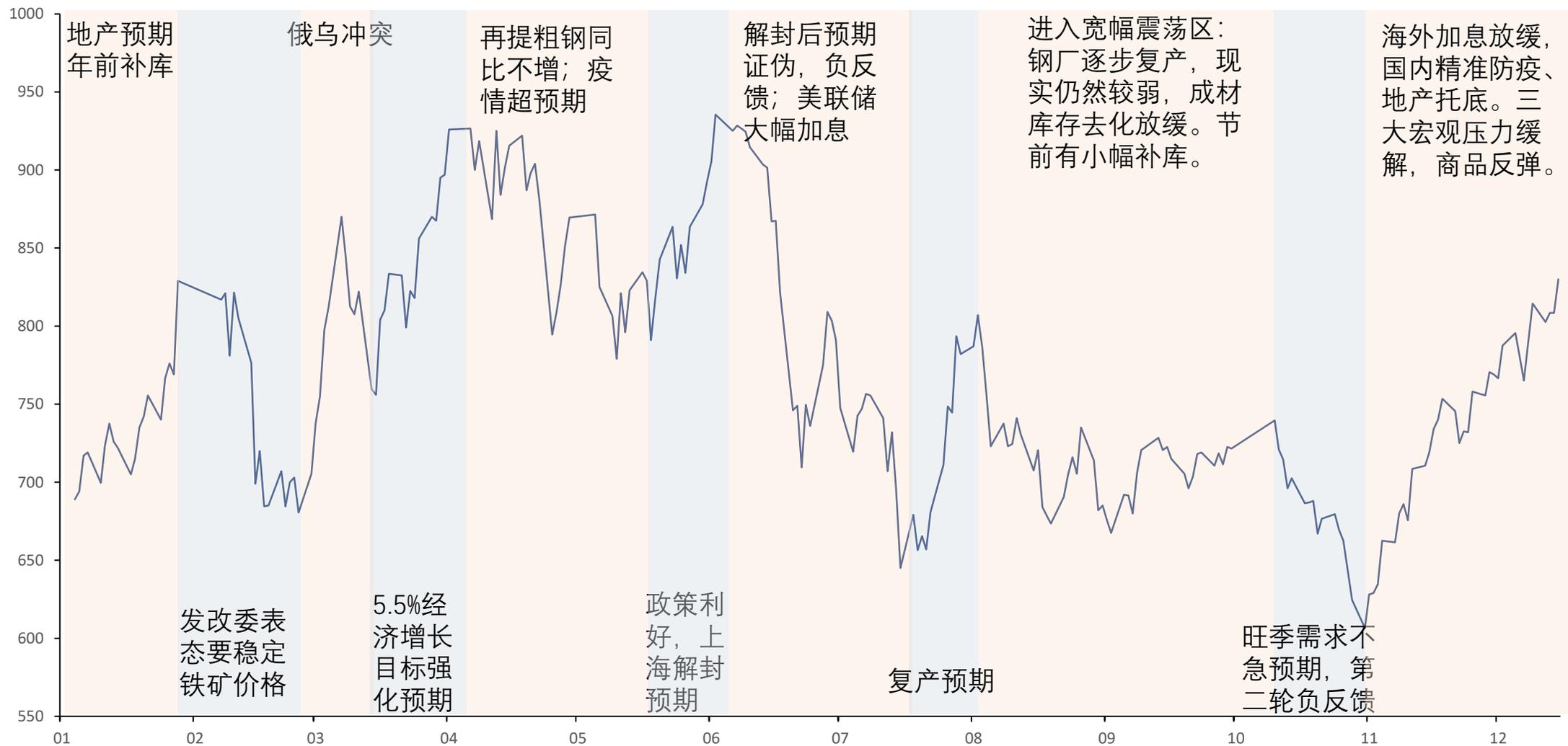
目录

- 1. 2022年铁矿价格回顾
- 2. 铁元素供给回顾
- 3. 铁矿需求回顾
- 4. 铁矿供需展望

01

2022铁矿价格回顾

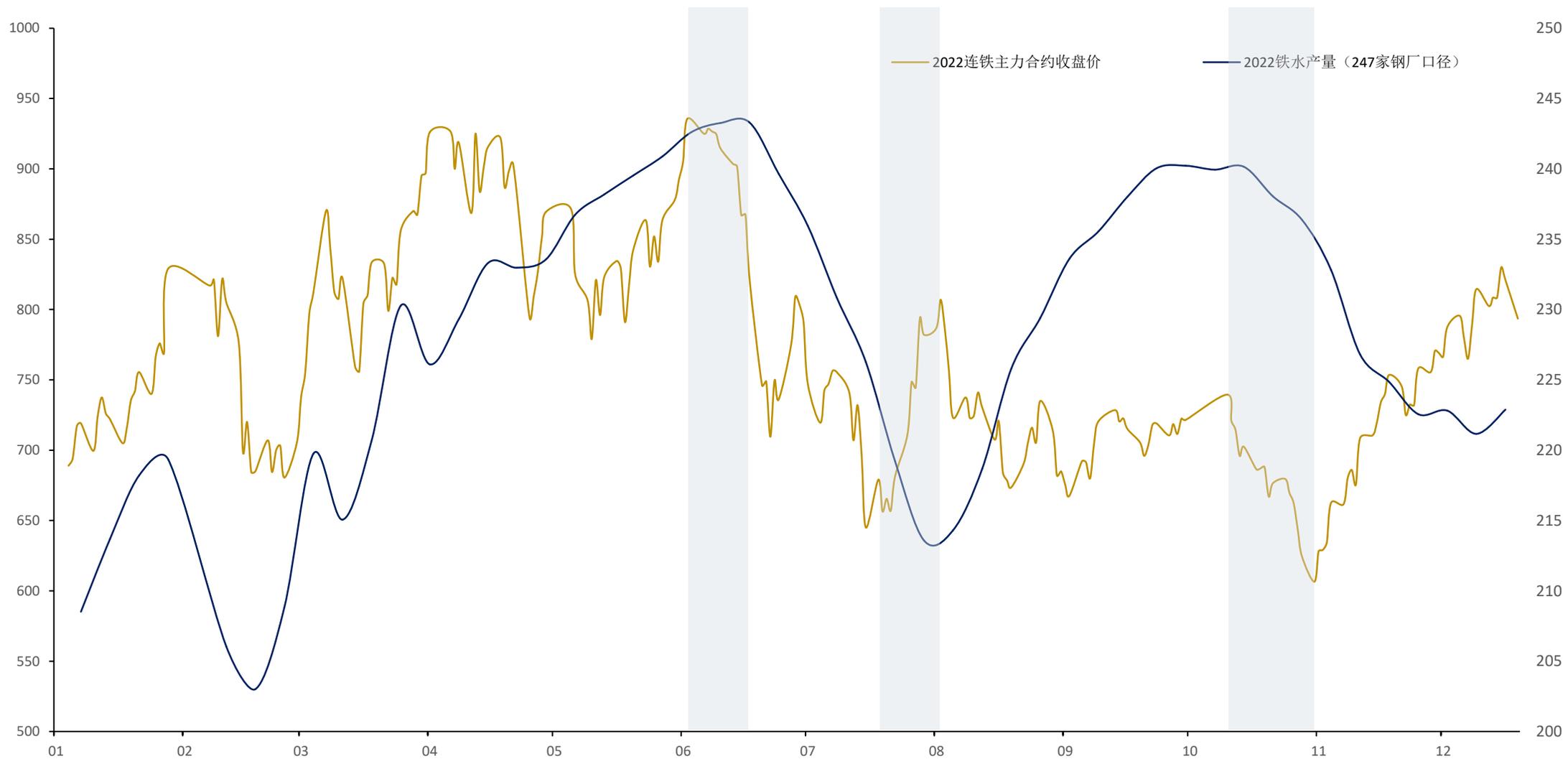
2022年铁矿主力合约收盘价



2022年宏观上内外共振，工业品价格走势趋同，铁矿的宏观、金融属性显现

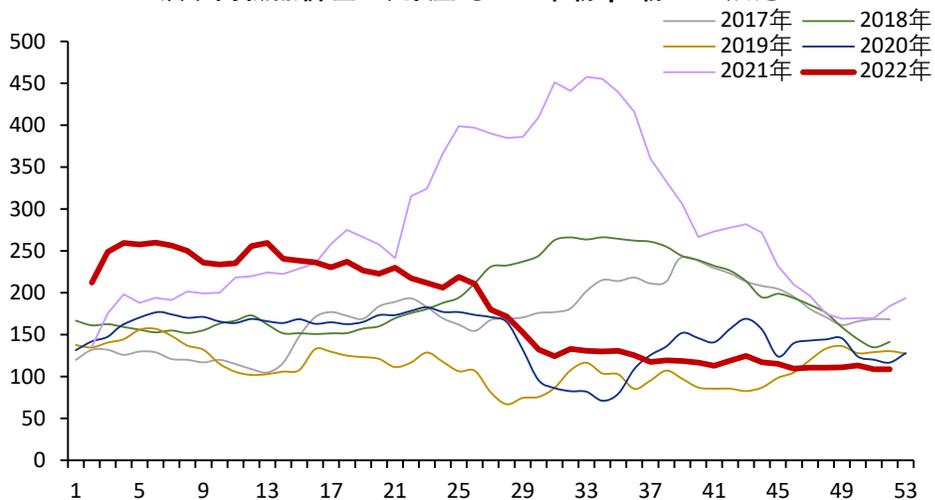


产业逻辑上价格先于或同步铁水变化

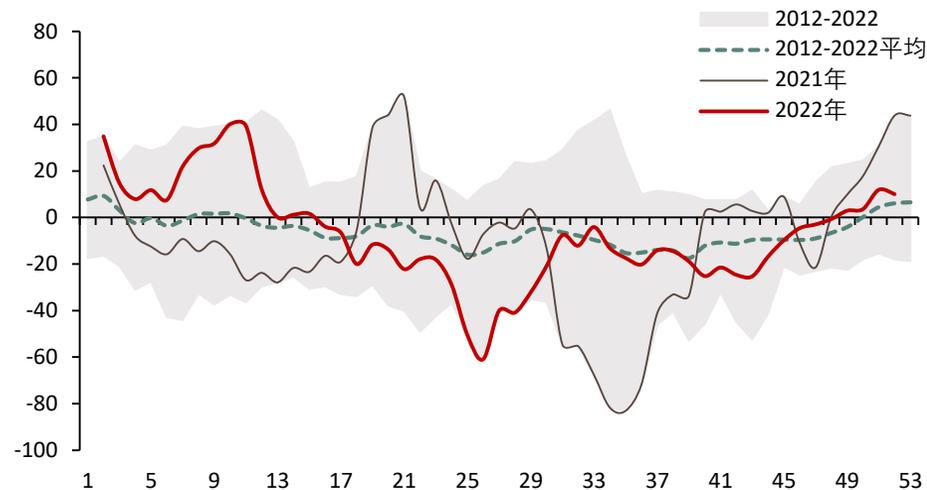


钢厂利润收缩后，中低品矿更受欢迎

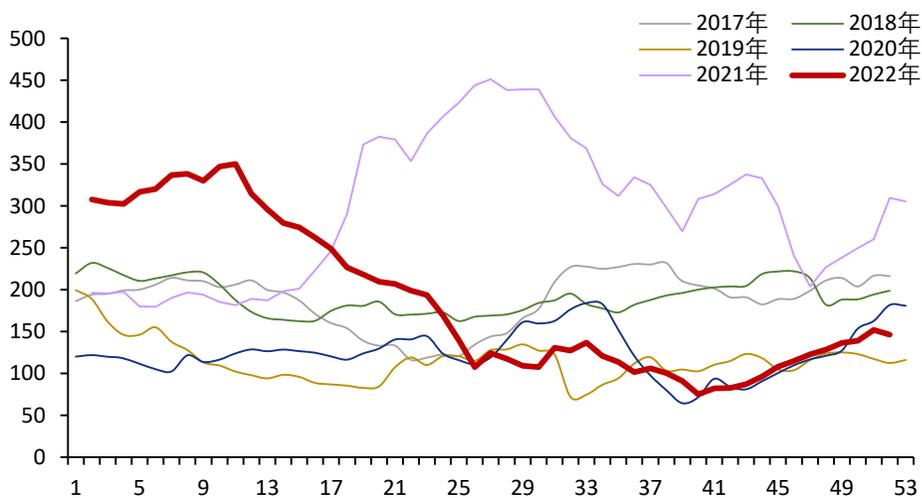
铁矿高低品价差 (元/湿吨) : 卡粉-pb粉: 日照港



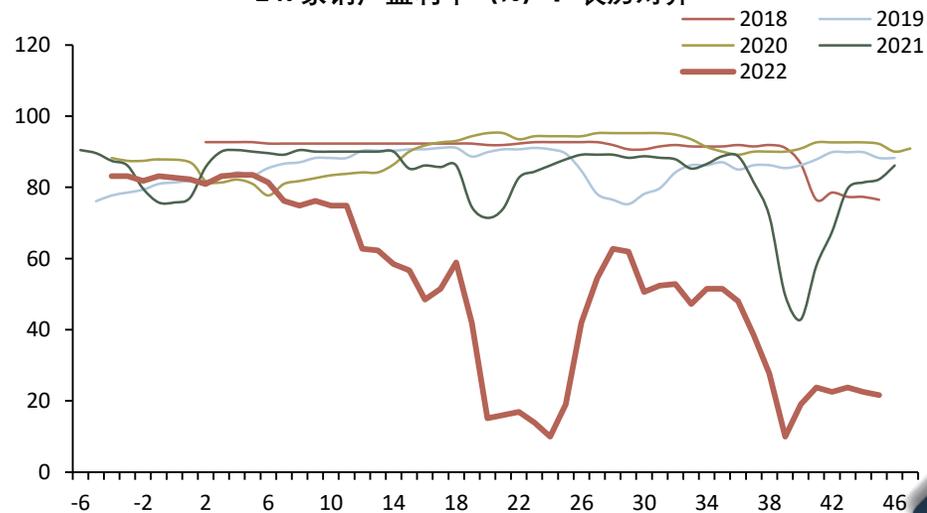
PB粉性价比



铁矿中低品价差 (元/湿吨) : pb粉-超特粉: 日照港



247家钢厂盈利率 (%) : 农历对齐



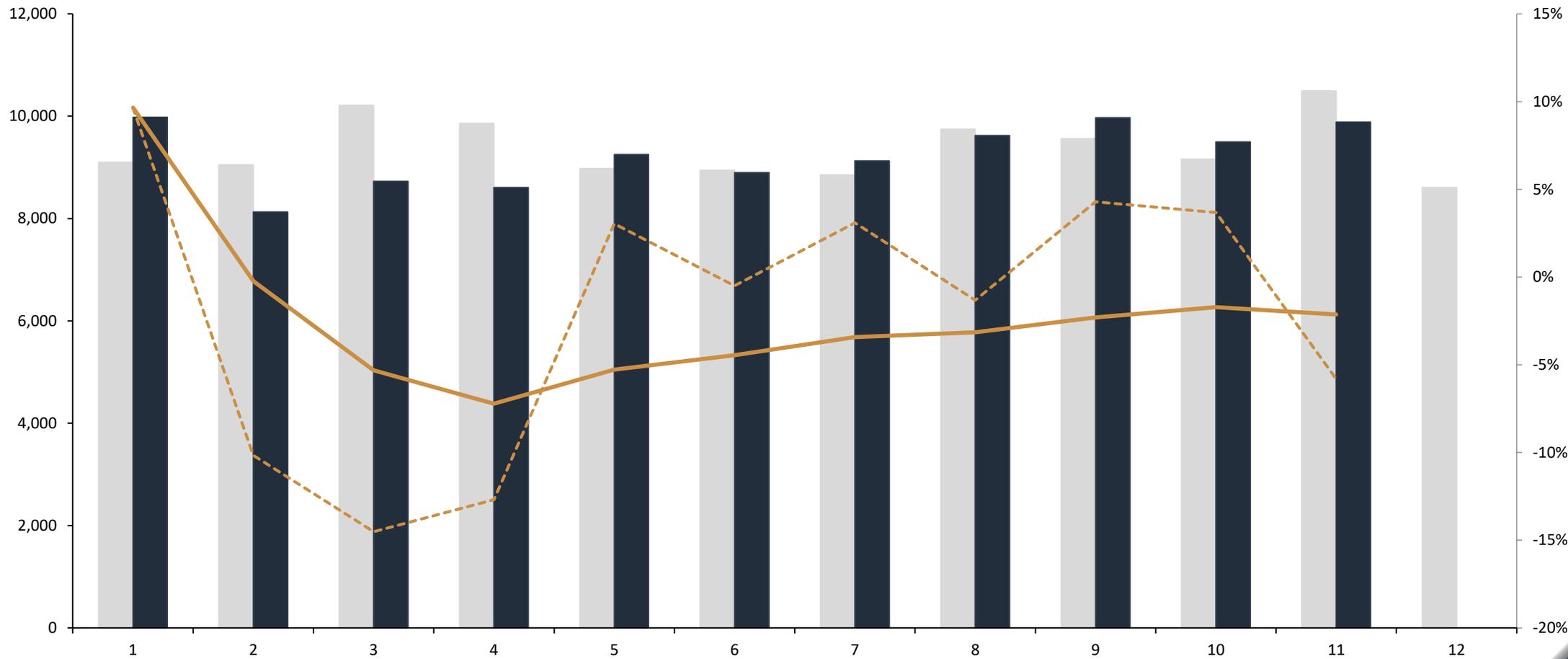
02

铁元素供给回顾

1-11月铁矿进口量累同比减少2150万吨

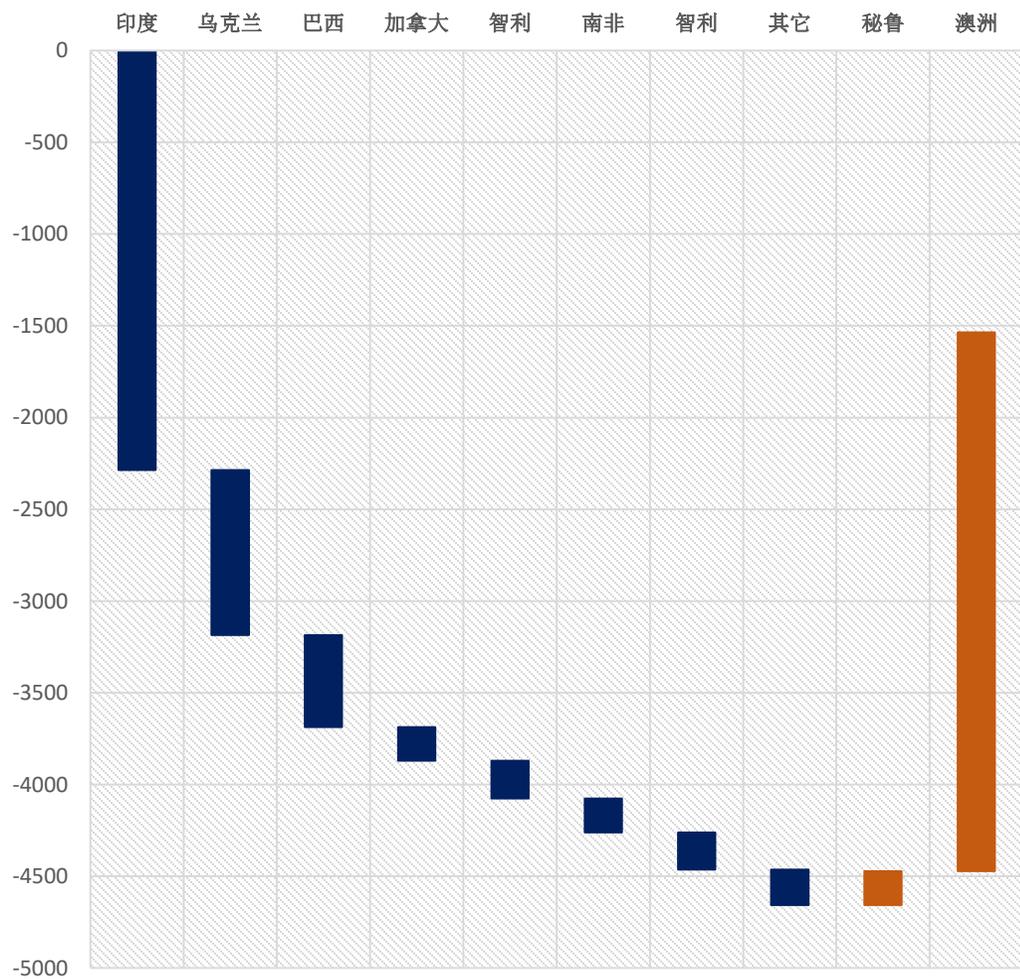
铁矿进口量 (万吨)

2021 2022 当月同比 累计同比

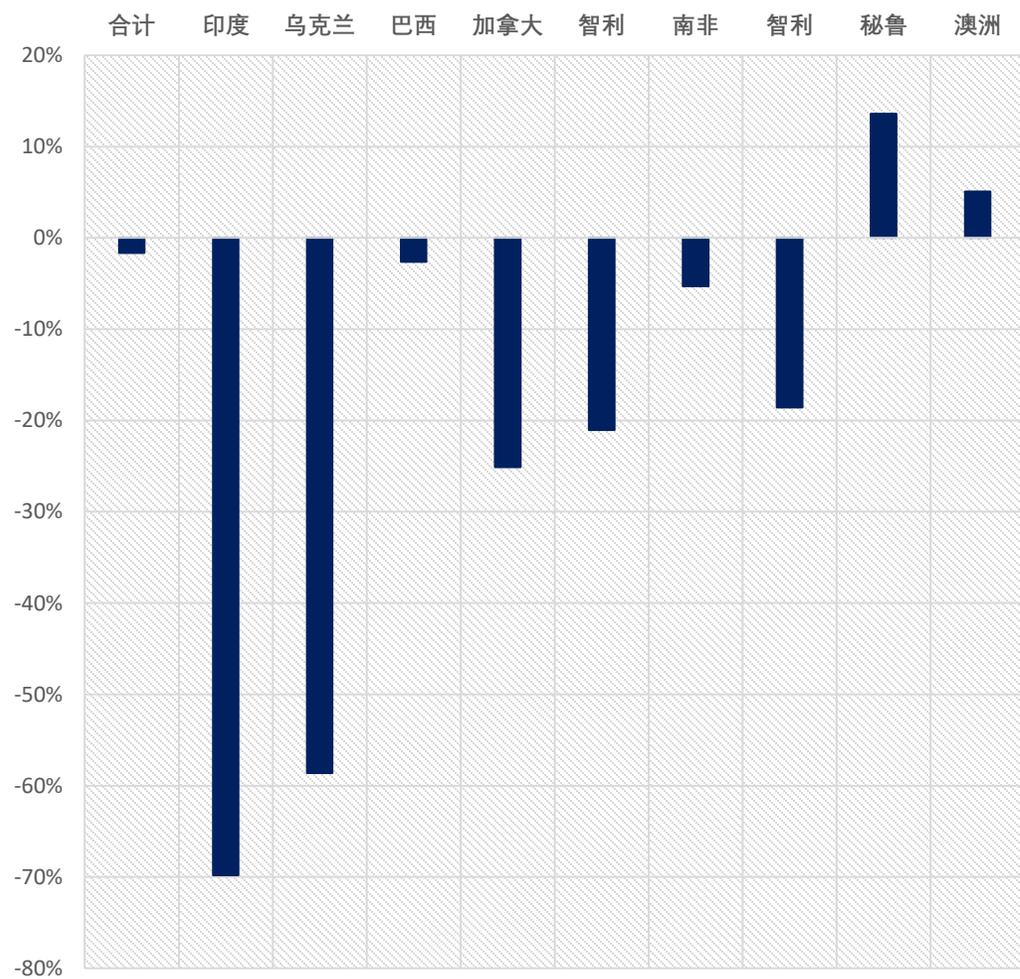


乌克兰（俄乌冲突）和印度（出口关税上调）贡献主要减量

2022年1-10月中国铁矿进口同比减量（万吨）



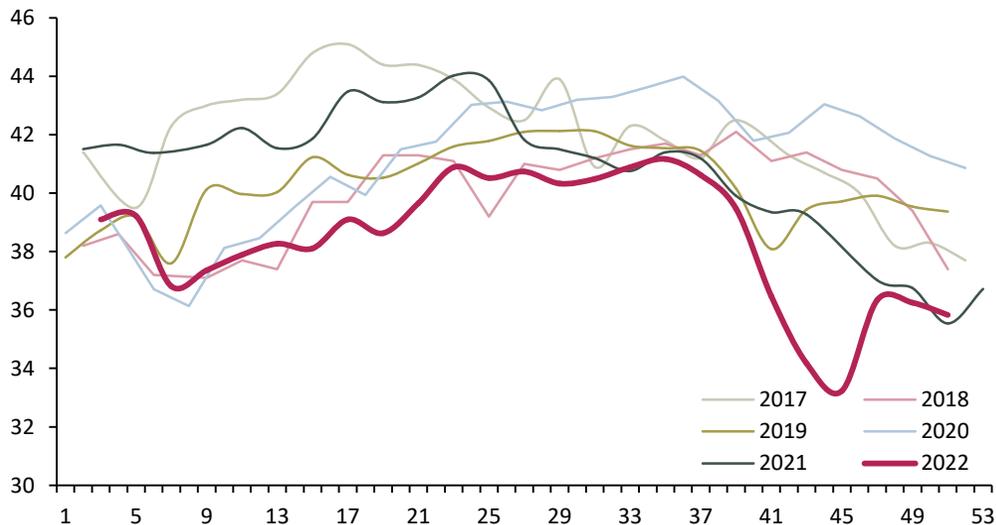
2022年1-10月我国铁矿主要进口国同比变化



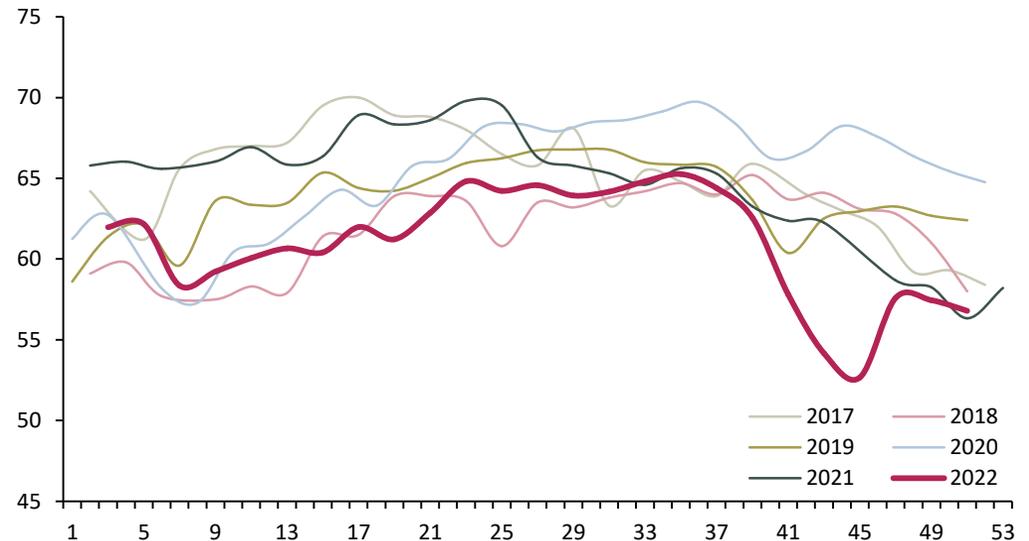
国产原矿产量减少约1325万吨，主因安监、环保等干扰

- 根据统计局的数据，2021年中国铁矿石原矿产量9.81亿吨，今年1-10月我国累计生产铁矿石80986.6万吨，同比下降1%。预计2022年全年原矿产量约9.7亿吨，同比减少1.12%，粗略估计能产出精粉约2.82亿吨。

全国 266 座矿山产量 (万吨)



全国266座矿山产能利用率 (%)

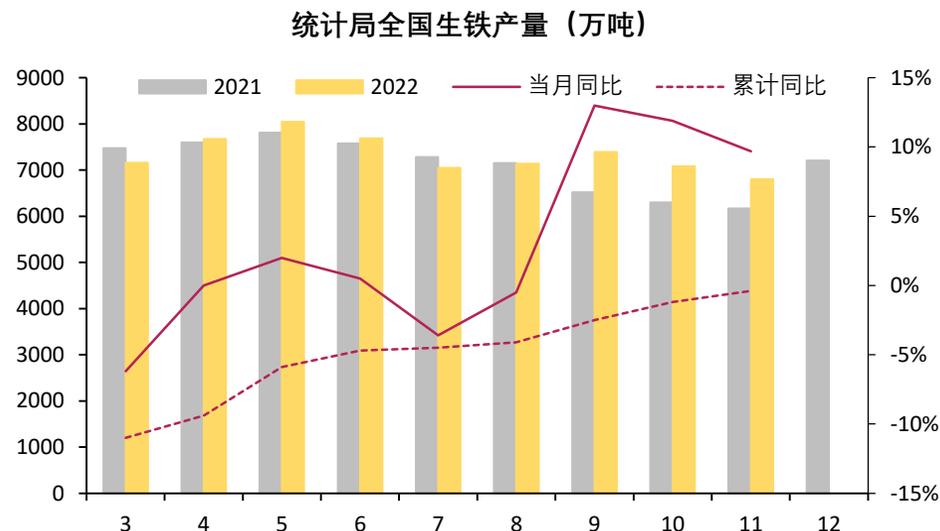
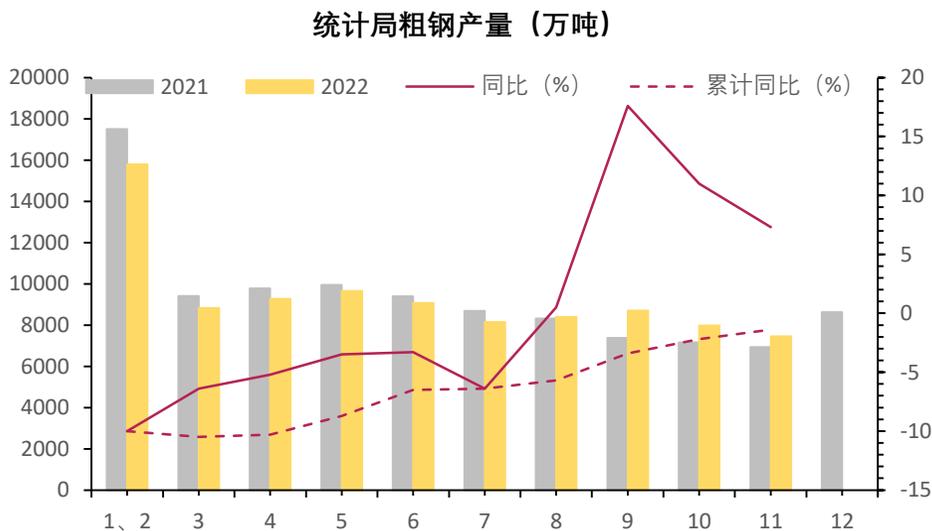


03

铁矿需求回顾

生铁产量已接近追平去年

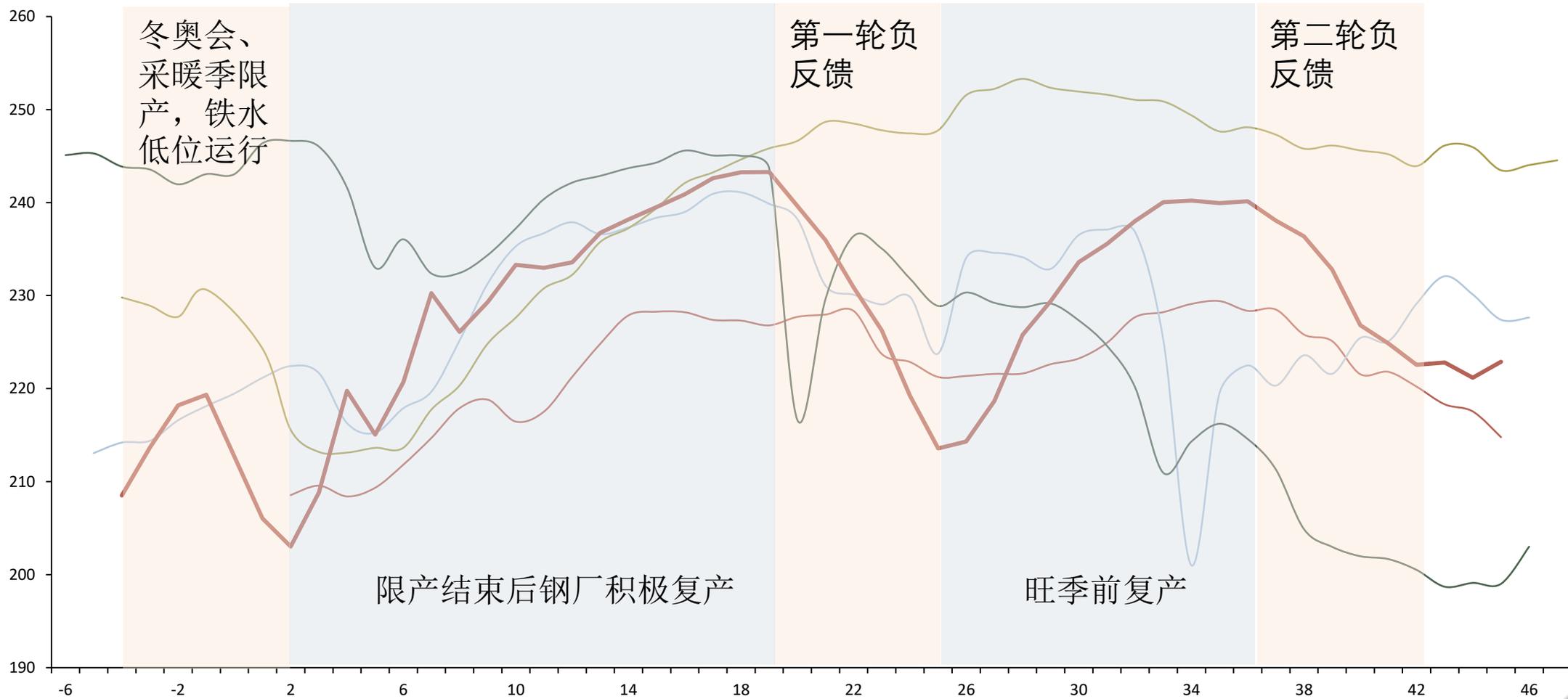
- 根据统计局数据，1-11月，国内生铁累计产量7.95亿吨，同比下降0.4%；粗钢累计产量9.35亿吨，同比下降1.4%。



全年铁水呈“M”字走势

247家钢厂日均铁水产量（万吨）

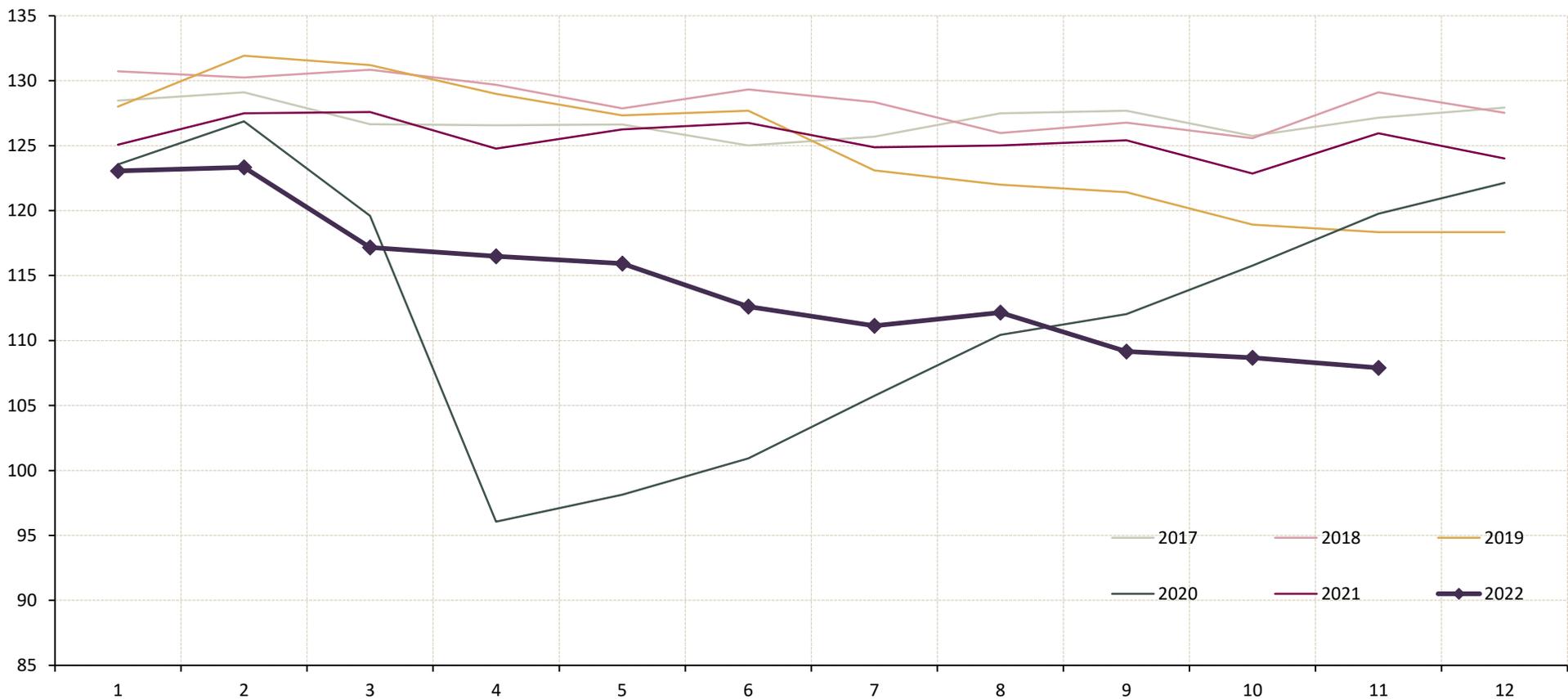
— 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022



海外铁水呈下降趋势

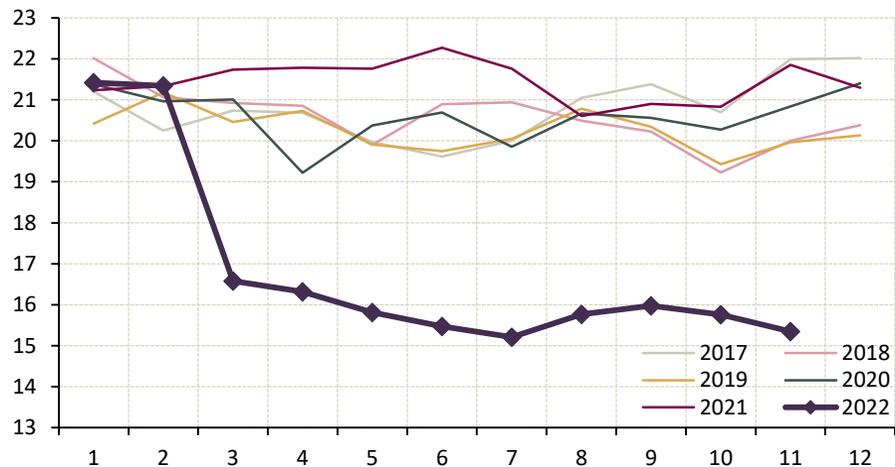
- 1-11月，海外累计生铁产量3.8亿吨，同比减少3831万吨。

全球日均生铁产量（万吨）：除中国外

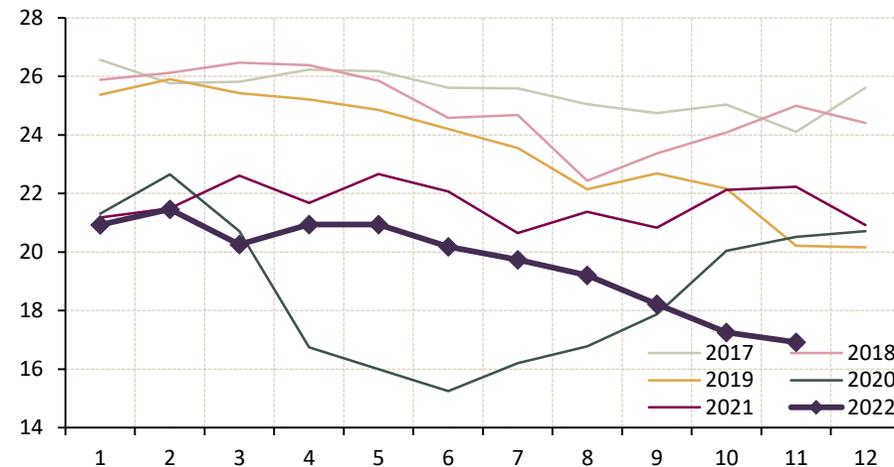


其中，日韩、欧盟、独联体减量明显；印度仍保持同比增长

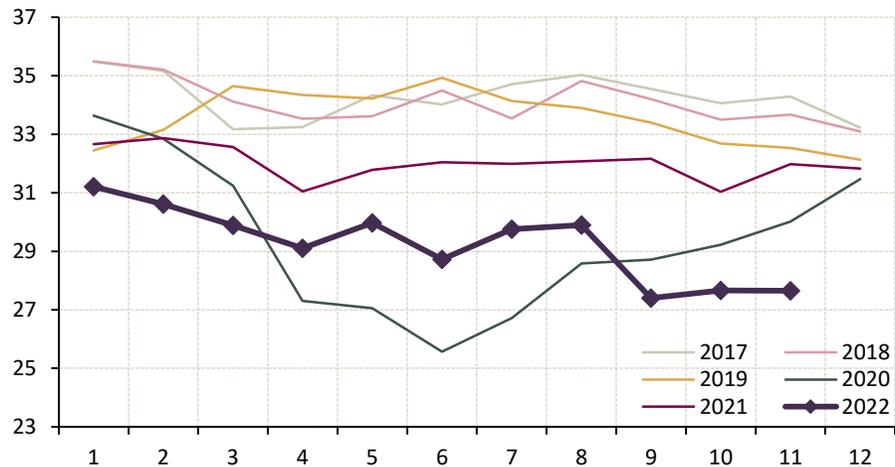
独联体日均生铁产量 (万吨)



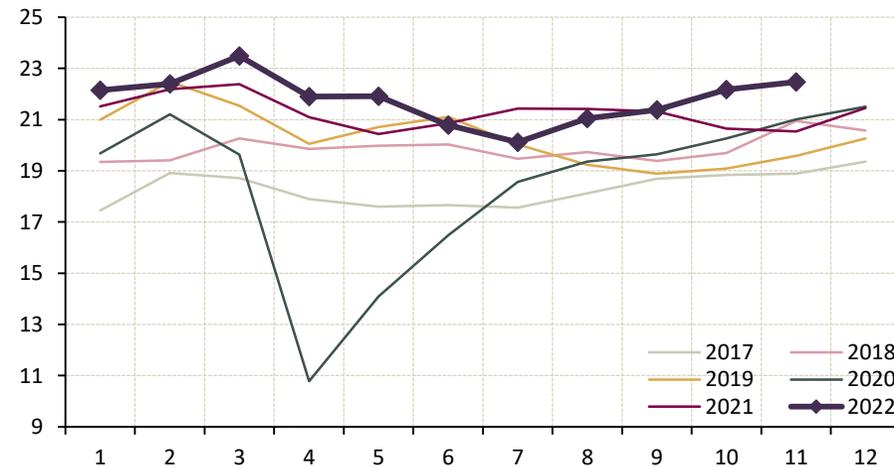
欧盟27国日均生铁产量 (万吨)



日韩日均铁水产量 (万吨)



印度日均生铁产量 (万吨)



04

铁矿供需展望

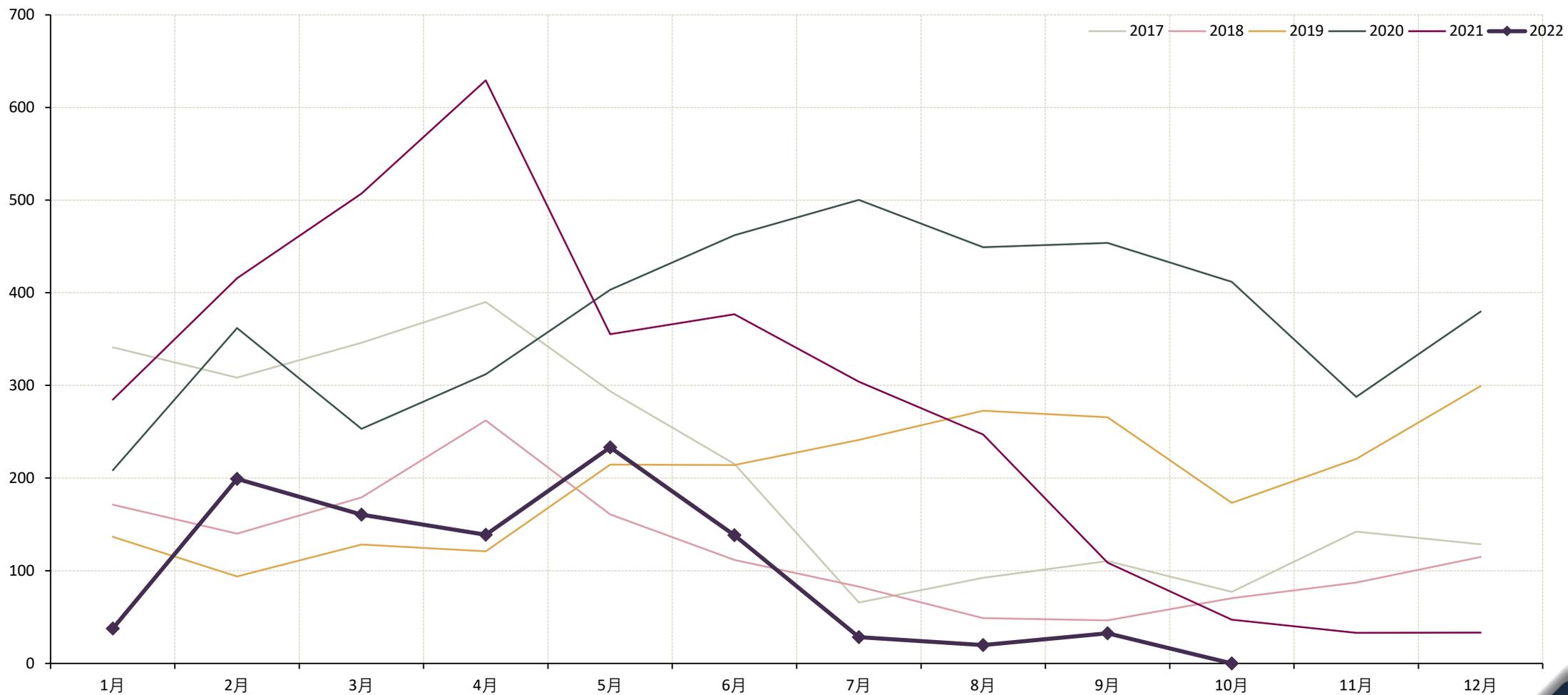
四大矿山明年预计增量1000-2000万吨

亿吨	2022			2023			增量
	目标	产量	销量	目标	产量	销量	万吨
淡水河谷	3.1-3.2	3.1	3.02	3.1-3.2	3.1	3.1	0
必和必拓	2.78-2.88	2.84	2.84	2.78-2.9	2.84	2.84	0
力拓	3.2-3.25	3.21	3.21	3.2-3.35	3.3	3.3	900
FMG	1.85-1.88	1.89	1.89	1.87-1.92	2	2	1100
四大矿山合计		11.04	10.96		11.24	11.24	2000

- 淡水河谷：全年目标指引不变，“价值高于交易量”。总体仍处于溃坝事件后产能恢复阶段，预计销量或有500-1000万吨的增加。
- BHP：产量较稳定，预计持平。
- 力拓：替代产能库戴德利（Gudai-Darri）项目已按计划于6月从主要工厂成功交付首批矿石。二、三季度也已经看到明显的产量增量。该项目增产正在按计划进行，预计该项目将于2023年全面达产，年产能为4300万吨。
- FMG：Iron Bridge计划于2023年一季度投产，生产67%品位的铁精粉，产能2200万吨左右。

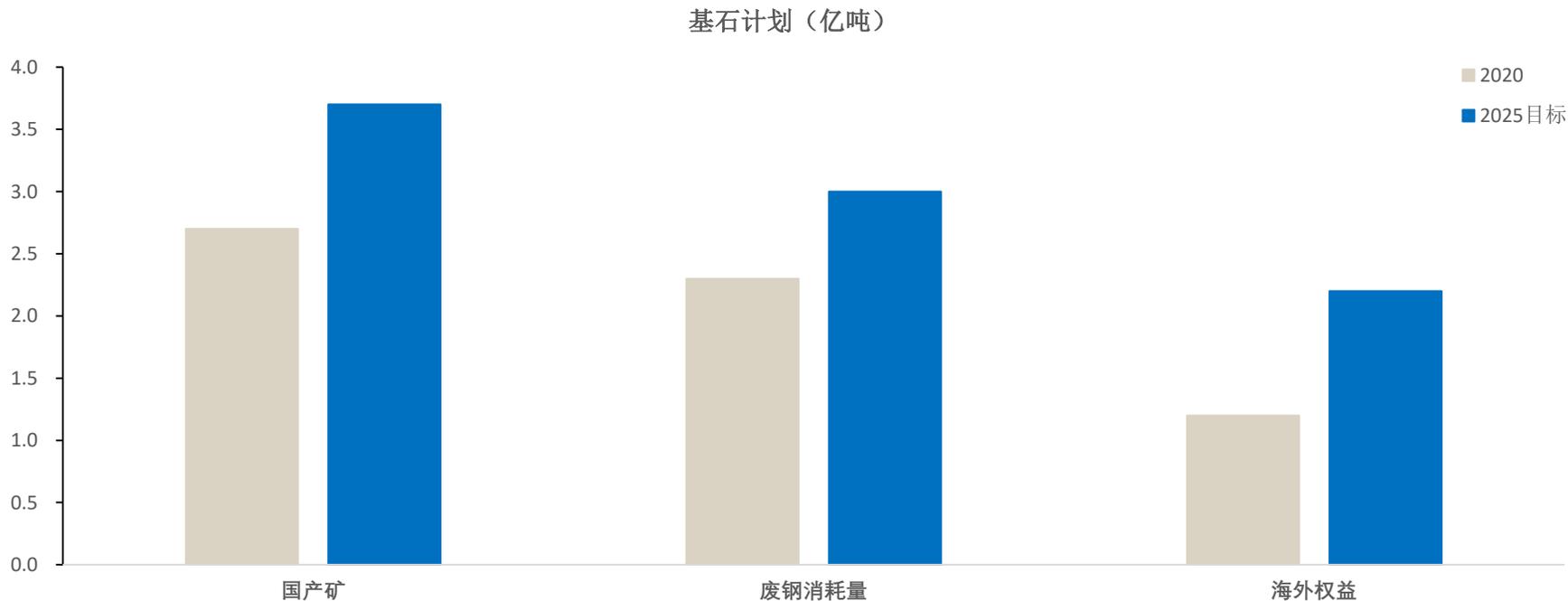
印度调低出口关税后，预计印粉发运同比回升1000-1500万吨

铁矿石进口量（万吨）：自印度



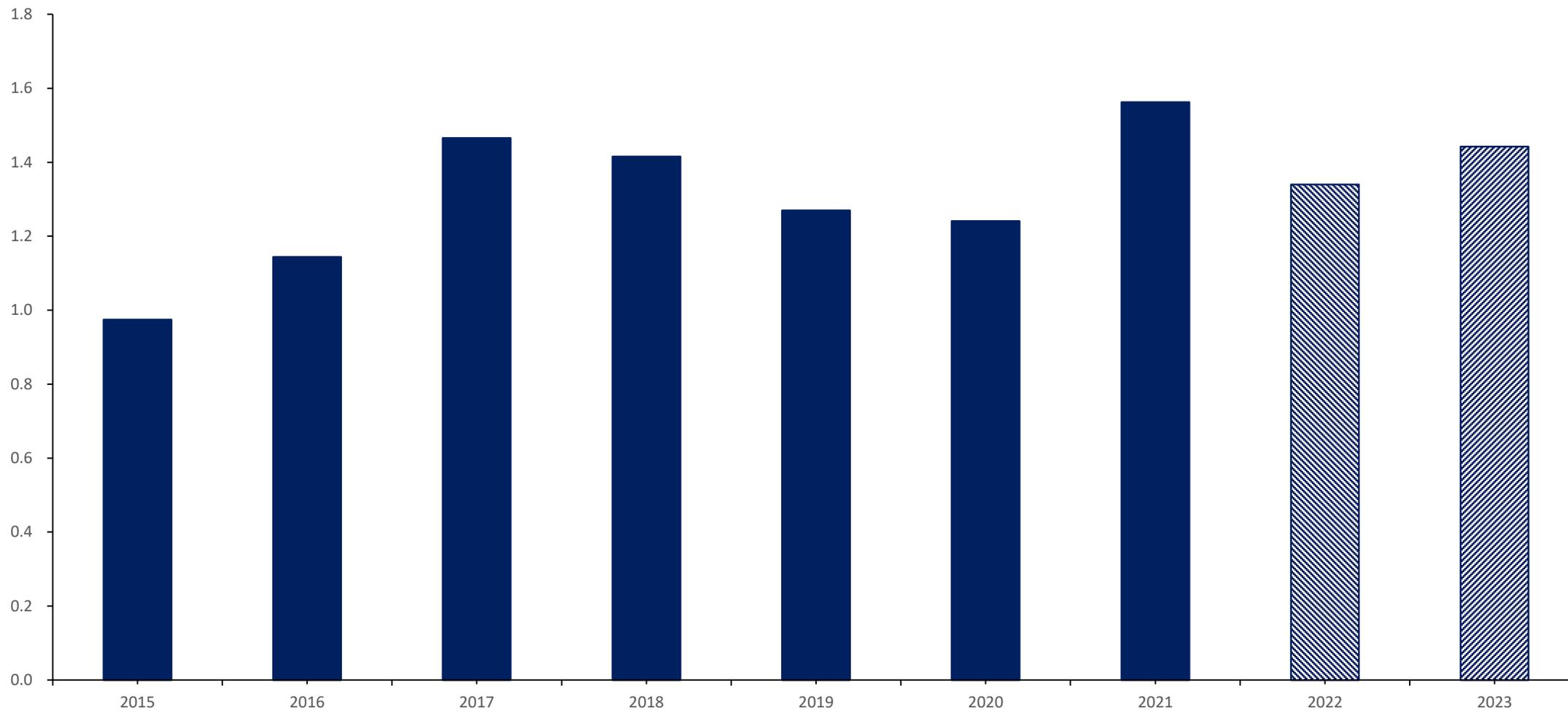
国产原矿产量预计同比增加1500万吨

- 中钢协“基石计划”提出，用2-3个“五年计划”时间，改变中国铁资源来源构成，从根本上解决钢铁产业链资源短缺问题，降低铁矿石对外依存度。明确到2025年实现国内矿产量、废钢消耗量和海外权益分别达到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。虽然国内铁矿资源禀赋不足，但成品矿拥有品质高、环保性好等优势，且原矿产能产量存在提升潜力，在政策的支持下，未来国产矿有望增长。



预计国内、海外生铁产量同比持平，铁矿全年仍然过剩

铁矿45港年末港存（亿吨）



谢谢观看！



扫码关注“东亚期货”微信公众号。
查研报，听讲座，获取更多干货。