

9-12 月铁矿石需求测算

2021 年 9 月 24 日 星期五

摘要

自 2021 年 5 月 12 日以来，铁矿 2201 合约经历多轮的大幅回调，最大累计跌幅达到 52%，同时普氏指数 62% 的最大累计跌幅也超过 59%。本文认为在当前外矿发运量较为稳定的前提下，限产政策频发导致矿石基本面供强需弱，是此次下跌行情的重要原因。

本文严格按照今年粗钢产量平控，并以统计局公布的产量数据为基准，对 9-12 月的粗钢、生铁、以及对应的铁水产量和矿石需求量进行测算。

预计今年 9-12 月全国粗钢累计产量为 3.14 亿吨，同比减少 14.66%，理论月均粗钢减量约为 1350 万吨。预计 9-12 月的生铁累计产量为 2.60 亿吨，同比减少 12.89%，理论月均生铁减量约为 961 万吨。对应同期的铁水产量减量为 4003.14 万吨、矿石需求减量为 6405.03 万吨、日均铁水产量同比去年减少 32.81 万吨。

近日矿价在盘面超跌反弹叠加节前钢厂补库预期的影响下企稳，但 9-12 月矿石需求的减量较为确定，基本面供强需弱的态势难以改变，因此预计中、长期矿价走势依旧疲软。谨防 10 月可能出现的成材需求恢复叠加限产政策“真空期”带来的矿价上行风险。

投资咨询业务资格：

证监许可[2011]1294 号

投资咨询部

黑色金属组

尉俊毅

黑色金属研究组长

weijunyi@htfutures.com

从业资格号：F3049030

投资咨询号：Z0014086

沈焱桦

黑色金属研究员

shenyaoben@htfutures.com

从业资格号：F03088342

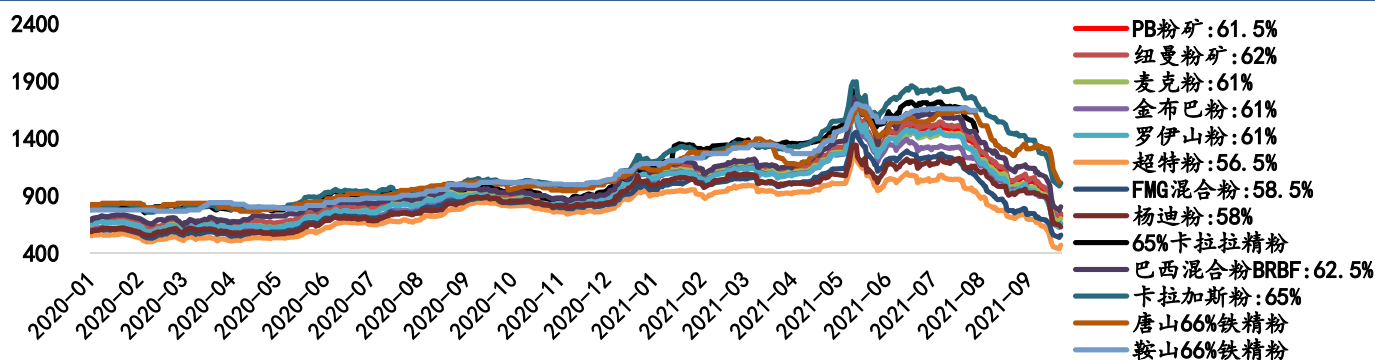
分析师承诺：

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

一、近期行情回顾

自 2021 年 5 月 12 日以来，铁矿 2201 合约到达最高点 1262.5 后，经历了多轮的大幅调整，于 9 月 22 日触及当前的年内最低点 606，累计跌幅为 52%。普氏指数 62% 也由 5 月 12 日的最高点 233.1 美元/吨下跌至最低点的 94 美元/吨（9 月 21 日），累计跌幅超过 59%。而铁矿石现货端的表现也不容乐观，各品牌的矿石价格都在 5 月后开启不同程度的大幅下挫。究其原因，本文认为在当前外矿发运量存在一定增量预期的前提下，限产政策频发导致矿石基本面供强需弱，是此次下跌行情的重要推手。

图 1：各品牌铁矿石价格走势



数据来源：Wind、海通期货投资咨询部

二、限产政策汇总

2020 年 12 月底，工信部表示要围绕碳达峰、碳中和目标节点，实施工业低碳行动和绿色制造工程。钢铁行业作为能源消耗密集型行业，要坚决压缩粗钢产量，确保粗钢产量同比下降。今年以来，工信部多次表态坚决压减粗钢产量，确保 2021 年全面实现钢铁产量同比下降。但从国家统计局公布的数据来看，2021 年 1-8 月的粗钢累计产量为 7.33 亿吨，同比增长 6.41%，因此 9-12 月的粗钢压减任务十分严峻。

2021 年 8 月，唐山市发布《2022 年北京冬奥会和冬残奥会空气质量保障实施方案（意见稿）》，要求严格执行《关于 2021 年粗钢产量压减工作有关要求的通知》，2021 年全市粗钢产量同比压减 1237 万吨。

8 月 17 日，国家发改委印发《2021 年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表》，其中在能耗强度降低方面，有 9 个地区上半年能耗强度不降反升，随后广西、山东、云南、广东、江苏、浙江等地陆续公布减产方案。因能耗双控政策的落地，江苏钢厂在 9 月开启集中停产，导致 9 月钢厂铁水日均产量的大幅下降。

9月16日，生态环境部发布《重点区域2021-2022年秋冬季大气污染综合治理攻坚方案（征求意见稿）》，要求严格执行2021年粗钢产量压减工作有关要求，并扩大执行地区范围至两市加五省、共计六十多个地区。

三、对矿石需求影响测算

本文严格按照今年粗钢产量平控，并以统计局公布的产量数据为基准，对9-12月的粗钢、生铁、以及对应的铁水产量和矿石需求量进行测算。

表1：各省份2021年9-12月粗钢产量预计

单位:万吨;%

省份	2020年粗钢累计产量	2020年1-8月粗钢累计产量	2020年9-12月粗钢累计产量	2021年1-8月粗钢累计产量	同期增量	同比(%)	2021年9-12月粗钢累计产量E	同期增量	同比(%)
安徽	3696.7	2416.6	1280.1	2556.7	140.1	5.8	1140.0	-140.1	-10.9
重庆市	900.0	586.6	313.4	737.2	150.6	25.7	162.7	-150.6	-48.1
福建	2466.5	1635.7	830.9	1771.6	135.9	8.3	694.9	-135.9	-16.4
甘肃	1059.2	646.4	412.8	819.3	172.9	26.8	239.9	-172.9	-41.9
广东	3382.3	2121.0	1261.4	2552.6	431.6	20.4	829.7	-431.6	-34.2
广西	3452.2	2167.9	1284.3	2573.0	405.1	18.7	879.2	-405.1	-31.5
贵州	461.9	317.0	145.0	332.4	15.4	4.9	129.6	-15.4	-10.6
河北	24977.0	16814.2	8162.7	15781.2	-1033.1	-6.1	7958.8	-203.9	-2.5
河南	3530.2	2279.7	1250.4	2443.5	163.7	7.2	1086.7	-163.7	-13.1
黑龙江	986.6	626.2	360.4	635.1	8.9	1.4	351.5	-8.9	-2.5
湖北	3557.2	2197.3	1359.9	2571.6	374.3	17.0	985.6	-374.3	-27.5
湖南	2612.9	1708.2	904.7	1882.1	173.9	10.2	730.8	-173.9	-19.2
吉林	1525.6	976.3	549.3	1164.0	187.7	19.2	361.6	-187.7	-34.2
江苏	12108.2	7893.4	4214.8	8344.7	451.3	5.7	3763.5	-451.3	-10.7
江西	2682.1	1740.4	941.6	1758.5	18.1	1.0	923.6	-18.1	-1.9
辽宁	7609.4	5023.8	2585.6	5325.1	301.3	6.0	2284.3	-301.3	-11.7
内蒙古	3119.9	1984.2	1135.7	2120.0	135.8	6.8	999.9	-135.8	-12.0
宁夏	466.6	276.2	190.5	426.4	150.2	54.4	40.3	-150.2	-78.9
青海	193.2	122.4	70.9	132.6	10.3	8.4	60.6	-10.3	-14.5
山东	7993.5	5298.5	2695.0	5645.6	347.0	6.6	2004.5	-690.5	-25.6
山西	6637.8	4270.2	2367.6	4649.1	378.9	8.9	1842.7	-524.9	-22.2
陕西	1521.5	992.1	529.4	1087.4	95.2	9.6	434.2	-95.2	-18.0
上海市	1575.6	1088.6	487.1	1140.7	52.2	4.8	434.9	-52.2	-10.7

四川	2792.6	1793.0	999.7	1876.7	83.7	4.7	916.0	-83.7	-8.4
天津市	2171.8	1492.2	679.6	1272.8	-219.3	-14.7	899.0	219.3	32.3
新疆	1306.1	827.6	478.5	982.0	154.4	18.7	324.1	-154.4	-32.3
云南	2233.0	1414.6	818.4	1685.6	271.0	19.2	547.4	-271.0	-33.1
浙江	1457.0	913.8	543.2	1034.3	120.5	13.2	422.7	-120.5	-22.2
共计	106476.7	69624.1	36852.6	73301.5	3677.4	5.3	31448.7	-5403.9	-14.7

数据来源：国家统计局、海通期货投资咨询部

预计今年 9-12 月全国粗钢累计产量为 3.14 亿吨，去年同期的实际产量为 3.69 亿吨，同比减少 14.66%，理论月均粗钢减量约为 1350 万吨。

表 2: 2021 年粗钢生铁产量比

单位：万吨

月份	粗钢产量	生铁产量	粗钢/生铁
1-2 月	17498.9	14475.2	1.209
3 月	9605.3	7621.9	1.260
4 月	10351.5	8567.2	1.208
5 月	9854.6	7325.4	1.345
6 月	9022.3	7647.9	1.180
7 月	8600.7	7712.6	1.115
8 月	8368.7	7187.8	1.164
共计	73302	60538	1.211

数据来源：国家统计局、海通期货投资咨询部

表 3: 矿石需求测算

单位：万吨；%

2021 年 9-12 月生铁 累计产量 E	2020 年 9-12 月生铁 累计产量	同期增量	同比 (%)	对应铁水产 量增量	对应日均铁水 产量增量	对应矿石需 求增量
25969.18	29812.2	-3843.02	-12.89	-4003.14	-32.81	-6405.03

数据来源：国家统计局、海通期货投资咨询部

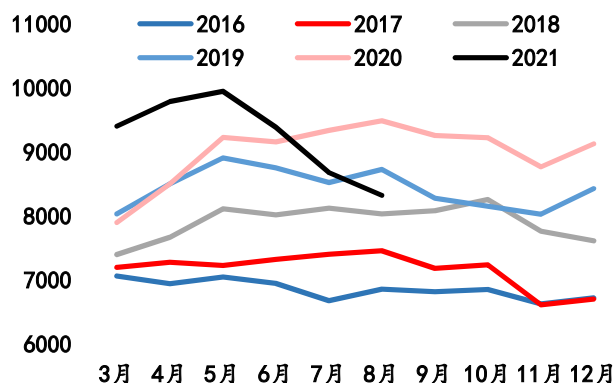
预计今年 9-12 月的生铁累计产量为 2.60 亿吨，而去年同期的生铁累计产量为 2.98 亿吨，同比减少 12.89%，理论月均生铁减量约为 961 万吨。对应同期的铁水产量为 4003.14 万吨、矿石需求减量为 6405.03 万吨、日均铁水产量同比去年减少 32.81 万吨。

钢联数据公布的 247 家钢厂日均铁水产量的 9 月均值为 223.6 万吨，去年 9 月均值则为 250.7 万吨，同比减少 27.1 万吨，并未达到此前本文估计的 32.81 万吨的铁水日均产量的减量，因此本文认为若要严格完成既定的粗钢平控减产目标，未来铁水日

均产量将进一步降低，对应的矿石需求将进一步走弱。

图：全国粗钢单月产量

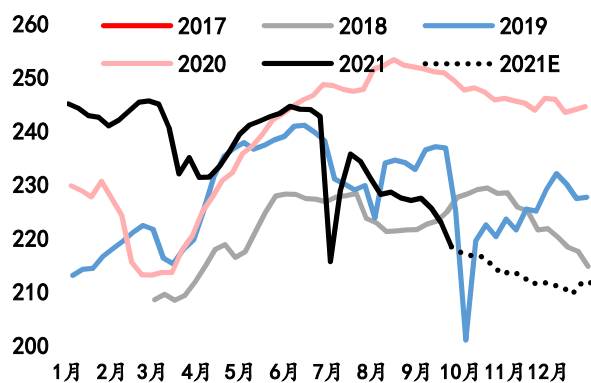
单位：万吨



数据来源：Wind、海通期货投资咨询部

图：247家钢厂日均铁水产量

单位：万吨



数据来源：Mysteel、海通期货投资咨询部

四、后市展望

中秋后，铁矿石主力合约企稳反弹，由于前期累计的跌幅较大使得盘面存在超跌反弹需求。限产政策频发叠加矿石价格不断下跌导致近期钢厂以消耗自身库存为主，钢厂进口矿库存不断下降，但临近“十一”长假，部分钢厂为保证假期的正常生产开始刚需补库，矿价企稳。步入“金九银十”，贸易商建筑钢材每日成交量不断走扩、螺纹加速去库，亦能为矿价提供一定的支撑。短期矿价多空因素交织，预计盘面呈震荡走势，但根据本文测算，今年9-12月的矿石需求约有6400万吨的减量，基本面供强需弱的确定性较强，因此预计中、长期矿价走势依旧疲软。

受能耗双控影响，江苏钢厂在9月进行集中减产，导致铁水日均产量的大幅下降，但在“十一”假期后，钢厂陆续复产之际，限产政策是否能紧密衔接将成为关键。若在10月出现成材需求恢复叠加限产政策“真空期”，矿石价格将存在上行风险。

法律声明：

本报告仅供海通期货股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因本报告中的任何内容所引致任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可能发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资须谨慎。本报告所载的信息、材料及结论仅供特定客户作参考，不构成投资建议，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。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

郑重声明：

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则均构成对本公司合法权利的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通期货投资咨询部并获得许可，并须注明出处为海通期货投资咨询部，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。