

铁矿石逻辑梳理与行业数据解读

投资咨询部 邱怡宏

期货从业资格号：F3003426 期货投资咨询号：Z0012471



海通期货股份有限公司
HAITONG FUTURES CO., LTD.

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。



目 录

- ➡ 一、铁矿石行情回顾
- 二、逻辑梳理与行业数据解读
- 三、后市行情展望

铁矿加权(DCE 1920) 日线

MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 686.00 MA10 721.80 MA20 748.05 MA40 723.33 MA60 694.47



时间	单位	具体公告	矿价表现
1月28日	发改委	《国家发改委将采取有力措施加强铁矿石价格调控监管》，认为近期价格过快上涨，存在炒作成分。	FE03下跌10美金 (145-135)
2月9日	发改委 市场监管总局	联合约谈有关铁矿石资讯企业。	FE03下跌5美金 (148-143)
	点钢网	Estee!点钢网澄清《【铁矿日报】2022-1-27》一文中所描述的“Atlas”及“力拓”矿山发货可能减量的信息属于不实消息，删除了此信息。	
2月11日	发改委 市场监管总局	高度关注铁矿石等大宗商品价格变化，将开展铁矿石市场联合监管调研。	FE03下跌10美金 (157-147)
	大商所	《关于进一步加强市场监管的通知》 《关于调整铁矿石期货相关合约手续费标准的通知》	
	发改委 市场监管总局 证监会期货部	预计15日开会约谈五矿集团、中信金属、中航国际矿产资源、厦门建发、冀东发展、厦门国贸、物产中大、浙商中拓、厦门象屿等国企。	
2月14日	发改委 市场监管总局	预计17日开会约谈瑞钢联、唐山凯荣、唐山海驰、宁波古剑、日照晶茂、嘉能可、摩科瑞、托克、伊藤忠、嘉吉公司等民企与外资企业。	FE03下跌6美金 (150-144)
2月15日	市场监管总局 发改委 证监会	联合提醒告诫部分铁矿石贸易企业。	FE03下跌11美金 (147-127)
2月17日	发改委 市场监管总局	国家发改委价格司、市场监管总局价监竞争局赴青岛开展联合监管调研。调研组全面了解青岛港铁矿石库存变化，调取库存增长较快企业名录。	FE03下跌11美金 (141-130)
2月23日	发改委 市场监管总局	联合召开专题会议研究防范铁矿石过度囤积工作	



目 录

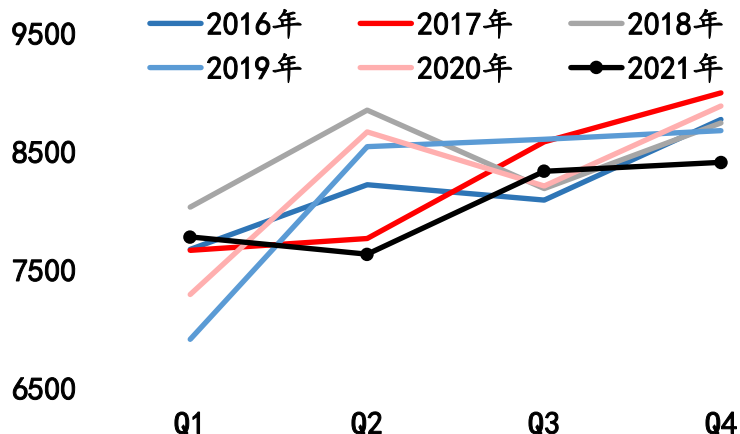
一、铁矿石行情回顾

➡ 二、逻辑梳理与行业数据解读

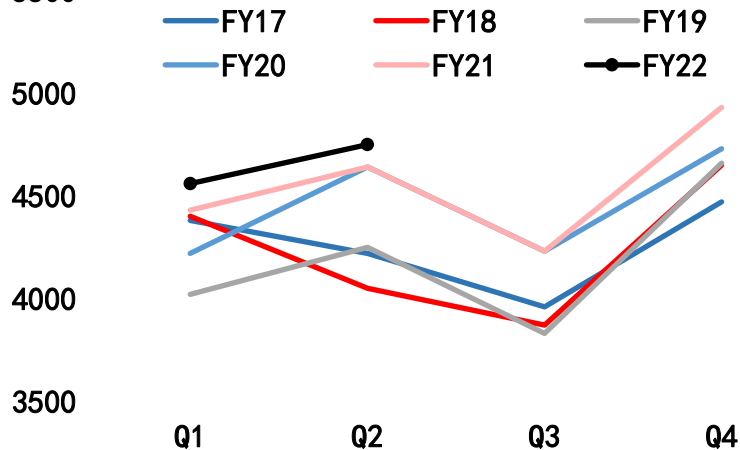
三、后市行情展望

主流矿山2021年供应增量有限

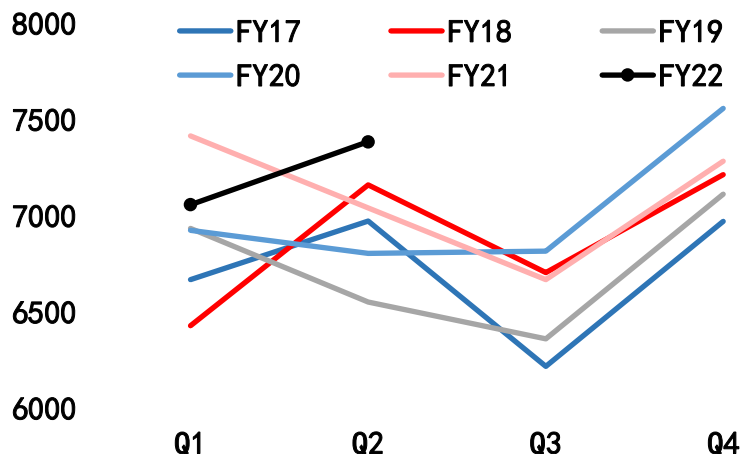
力拓皮尔巴拉铁矿石销量 (100%)



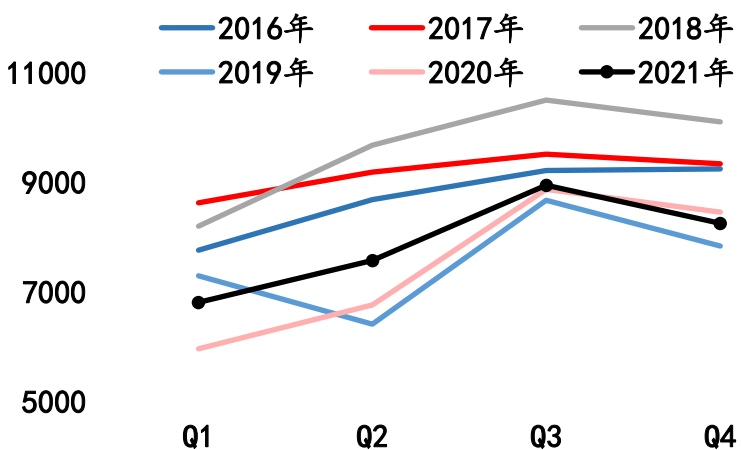
FMG铁矿石出货量



BHP铁矿石产量 (100%)



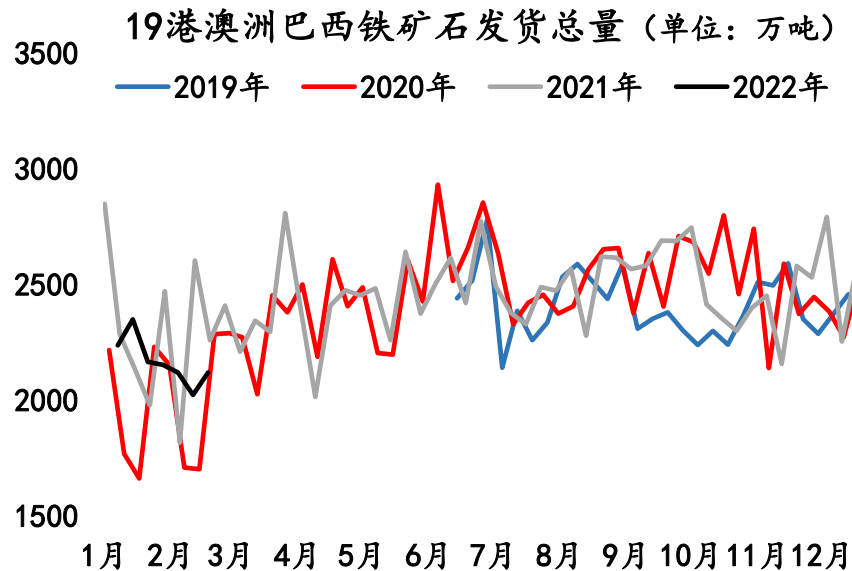
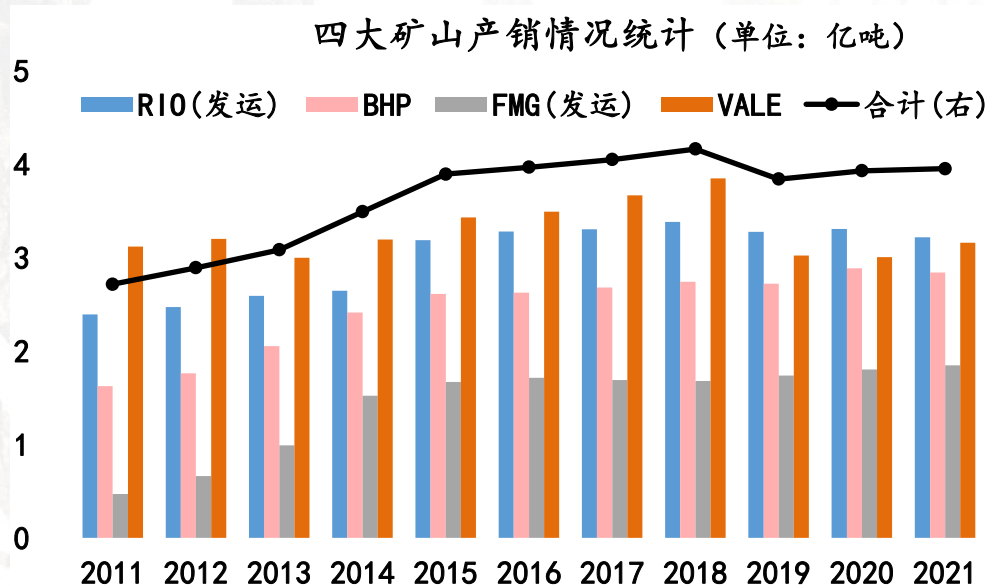
VALE铁矿石产量



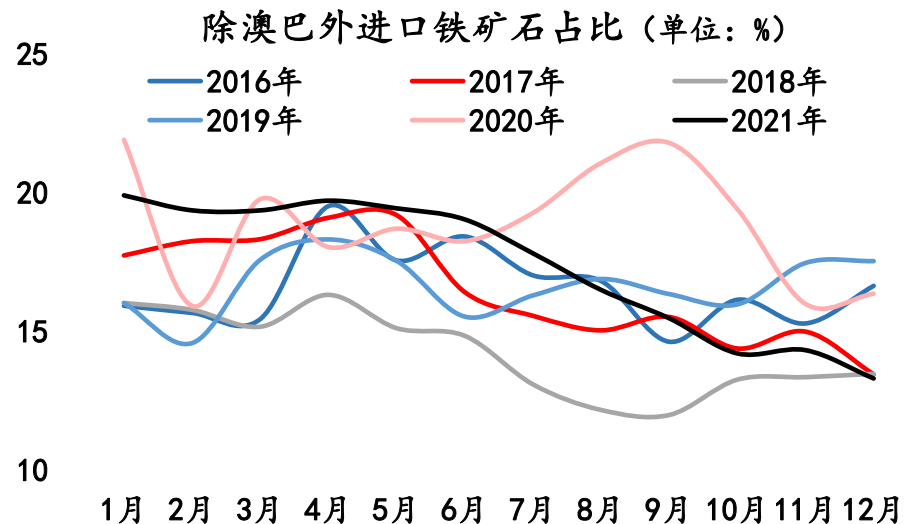
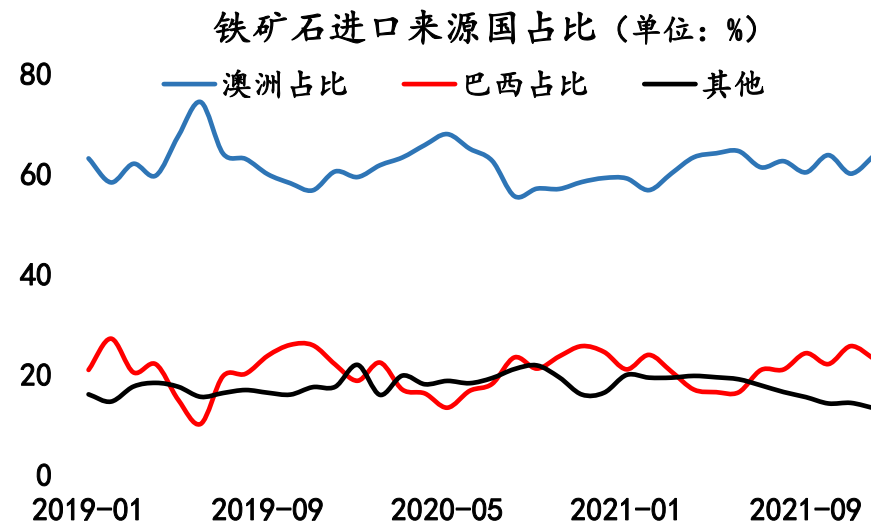
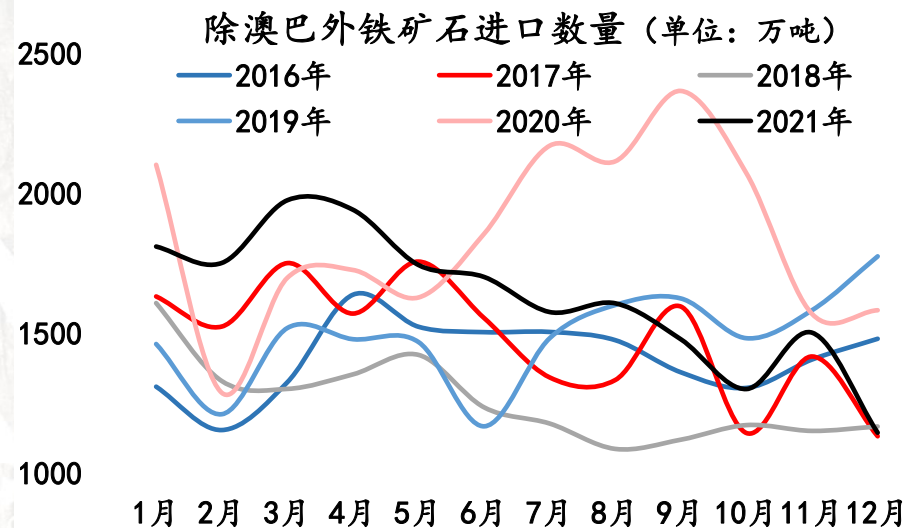
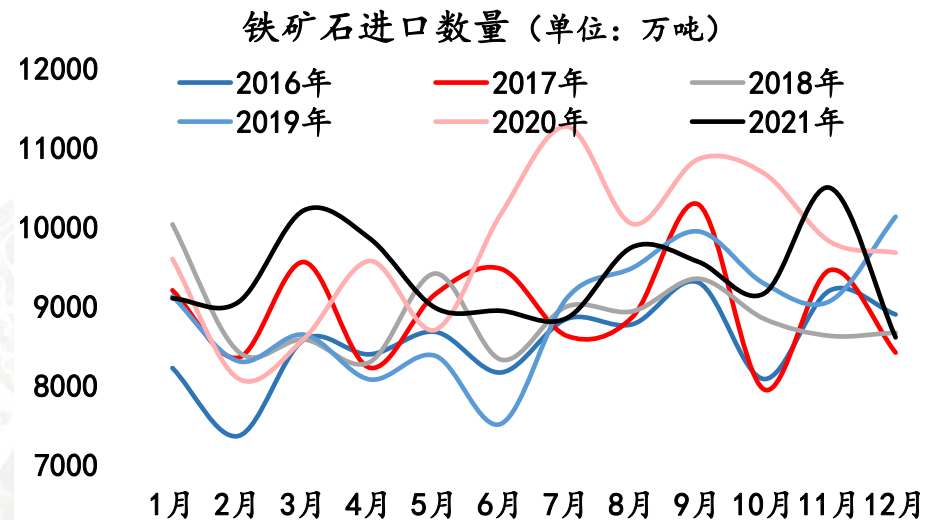
- 力拓2021年铁矿石发运总量3.216亿吨，同比增速降至-3%。
- 必和必拓2021年铁矿石总产量2.84亿吨，同比约有1.5%的降幅，其中2021年下半年西澳矿区仍保持1.44亿吨的较高水平。
- FMG2021年铁矿石总销量1.8亿吨，同比约增2%。
- 淡水河谷2021年铁矿石总产量3.156亿吨，同比增幅达5.1%，完成了全年指导目标，为2021年供应增量的最大贡献者。

上半年主流供应难言明显放松

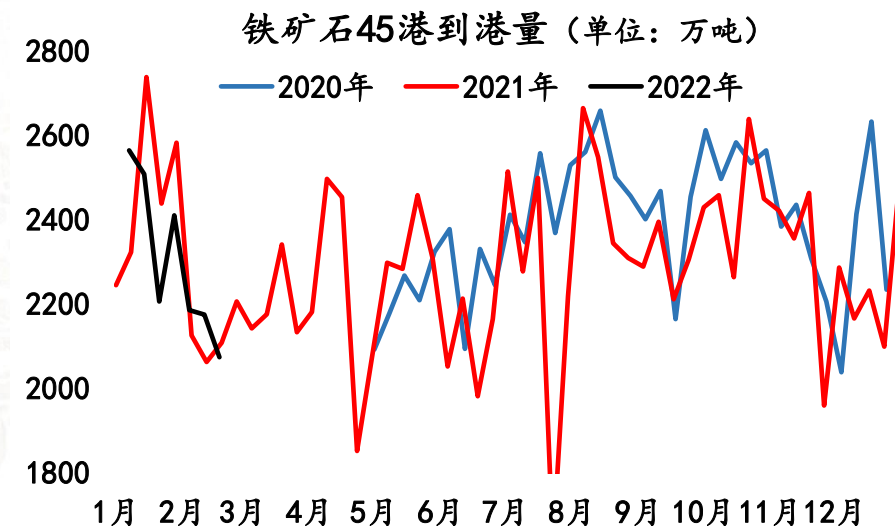
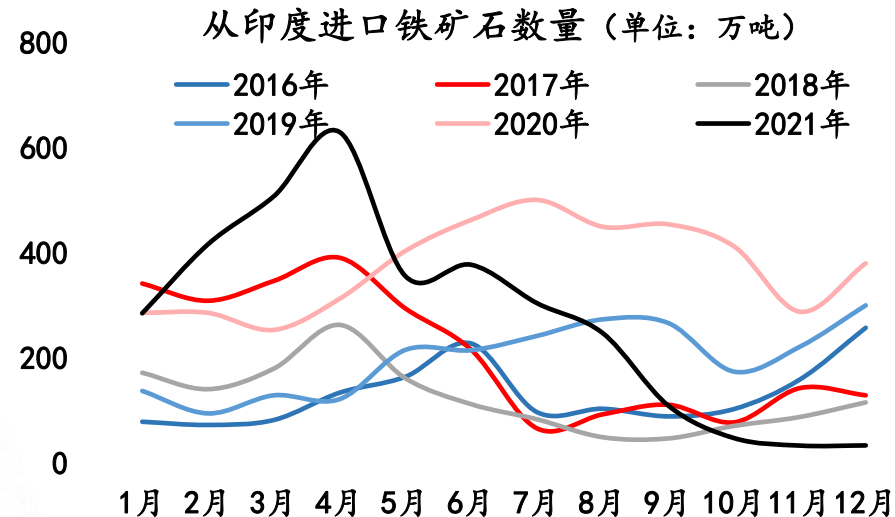
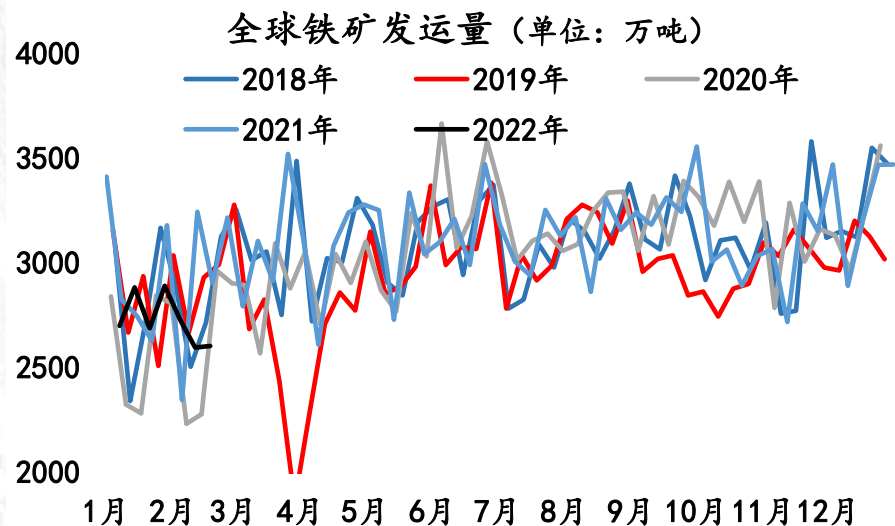
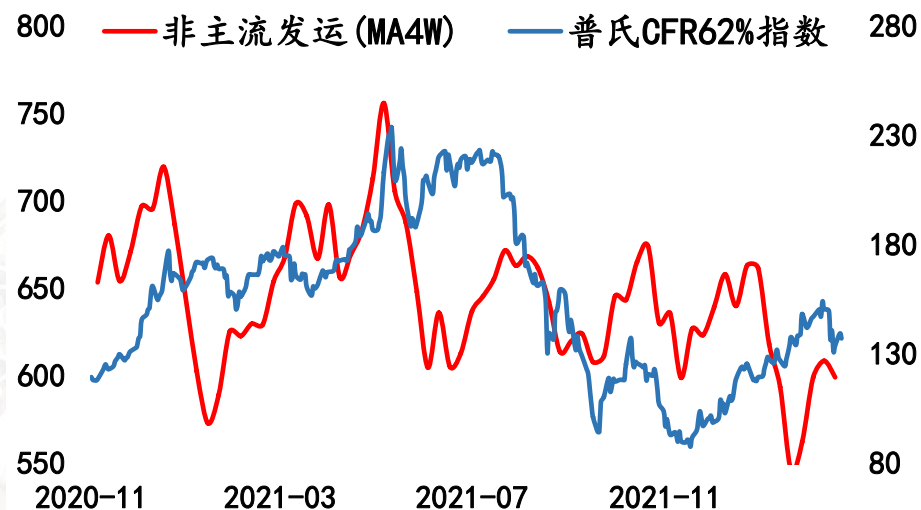
矿山	2021年	vs2020	2022H1e	2021H2	环比	2021H1	同比	指导目标
RIO(发运)	32,159	-3%	15,753	16,746	-993	15,413	340	2022年运量目标3.20-3.35亿吨
BHP	28,398	-1.5%	13,856	14,444	-588	13,954	-98	22财年产量目标2.78-2.88亿吨
FMG(发运)	18,470	2%	8,940	9,310	-370	9,160	-220	22财年运量目标1.80-1.85亿吨
VALE	31,561	5.1%	15,031	17,189	-2,158	14,372	660	2022年产量目标3.20-3.35亿吨
TOTAL	110,588	0.6%	53,580	57,690	-4,109	52,899	682	



非主流矿进口大幅萎缩

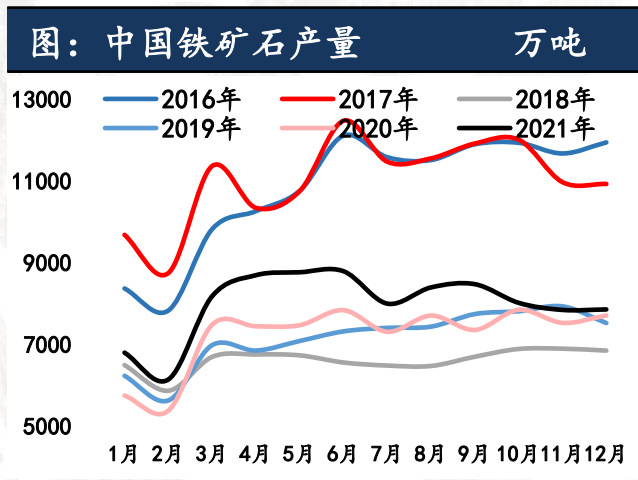


非主流矿存较强恢复预期

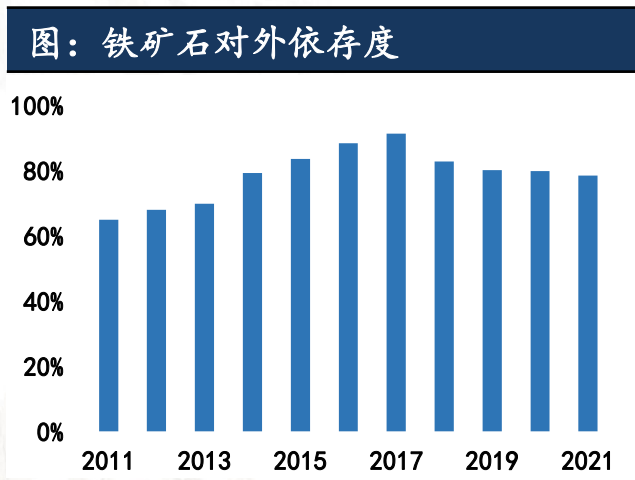


国产矿稳步发展，供应格局转变是长期趋势

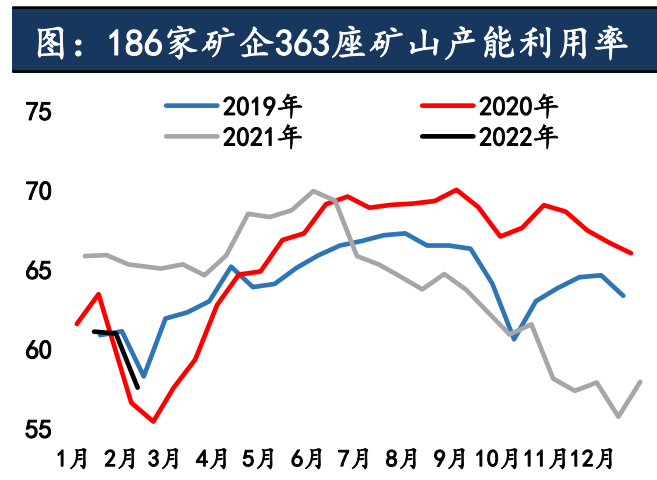
- 2021年9月，河北省冶金矿山行业协会第五次会员代表大会，力争“十四五”期间国内铁精矿产量增加1亿吨以上，推动我国铁矿资源保障问题得到根本改善和钢铁行业高质量发展。
- 2021年11月，自然资源部矿产资源保护监督司司长指出，“十四五”期间，我国要加快25个铁矿资源基地建设和28个国家规划矿区勘查开发，国内铁精矿产量从目前的2.7亿吨增至3.7亿吨，资源保障量将从15%提高到21%，预计2022年增长0.25亿吨。
- 2022年2月，《促进钢铁工业高质量发展的指导意见》强调了“资源多元化保障能力显著增强，国内铁矿山产能、规模、集约化水平大幅提升”等要求。
- 据中国矿山企业协会的规划，“十四五”期间，我国国内铁精矿产能将再增加1亿吨，产量达到3.5亿吨，国内资源供应占总需求的比重将达到25%~30%。



数据来源：MYSTEEL、海通期货投资咨询部



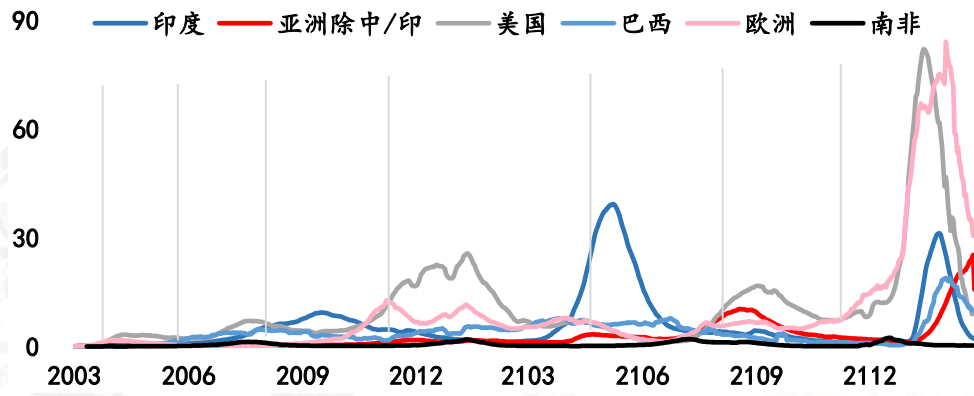
数据来源：MYSTEEL、海通期货投资咨询部



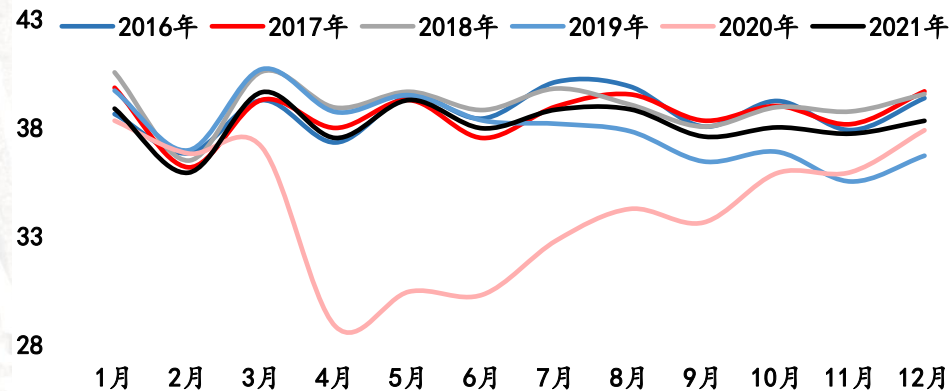
数据来源：MYSTEEL、海通期货投资咨询部

海外需求顶部基本确立

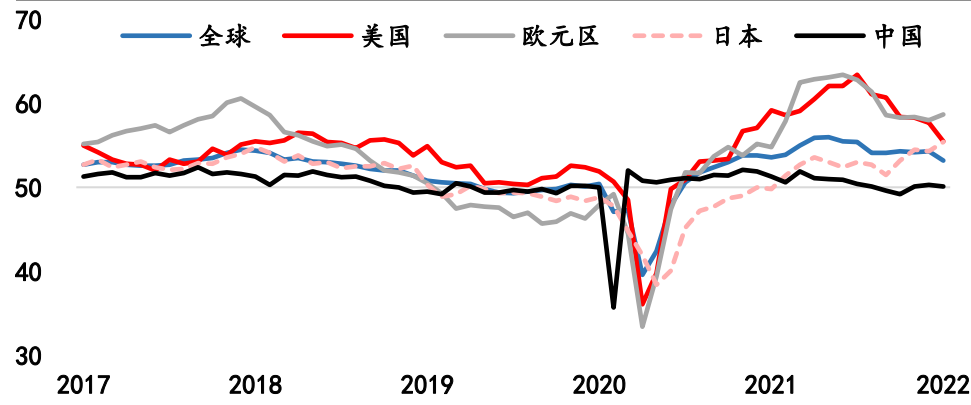
图：全球当日新增新冠肺炎确诊病例 单位：万例



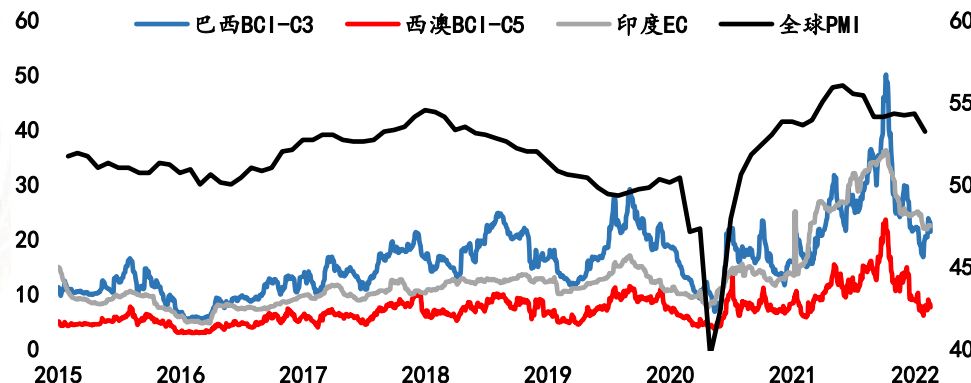
图：全球除中国外高炉生铁产量 单位：百万吨



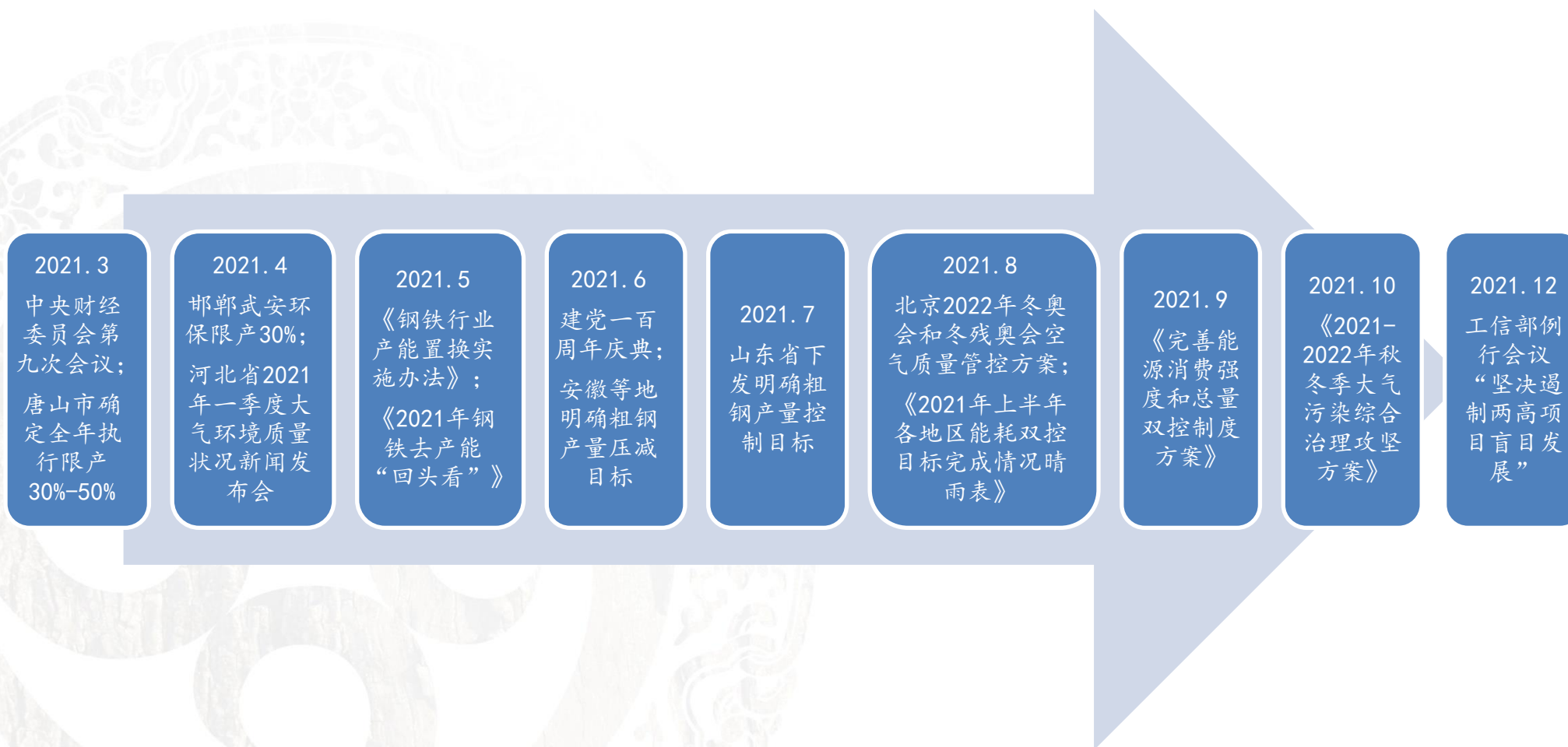
图：全球主要经济体制造业PMI



图：铁矿石运价 单位：美元/吨



政策管控贯穿全年

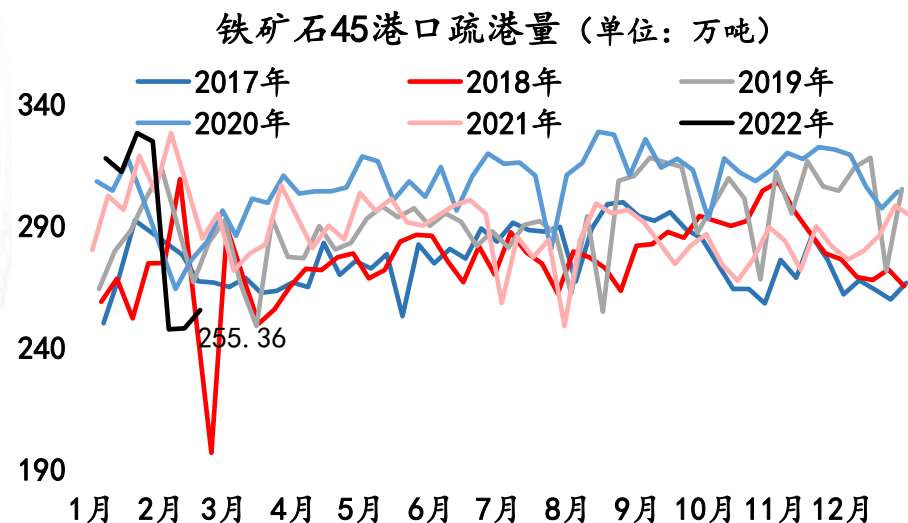
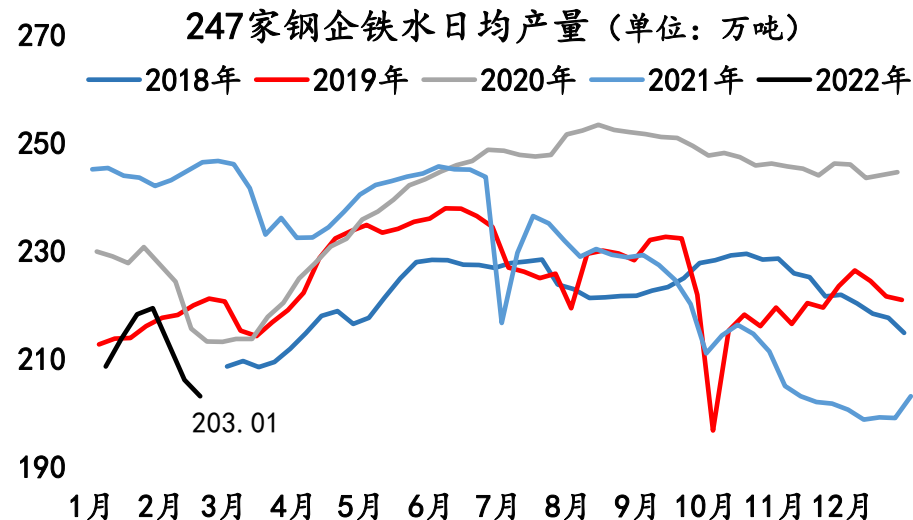
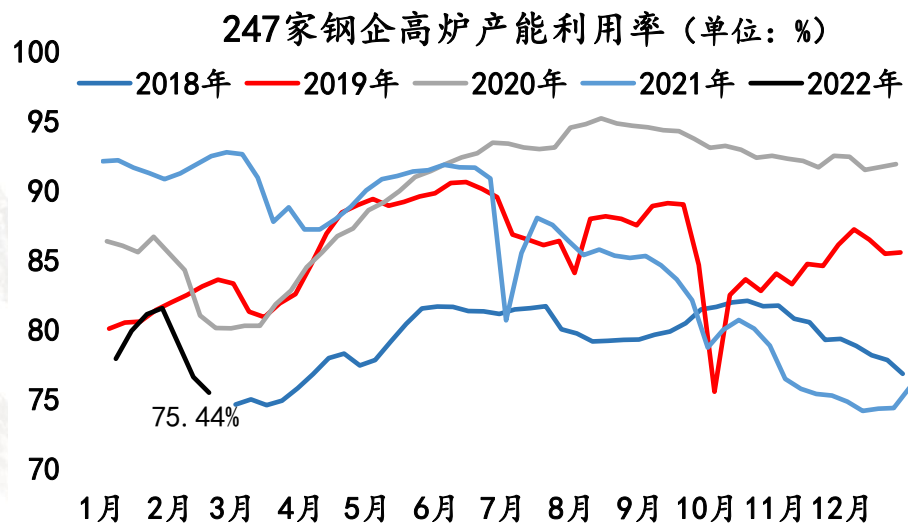
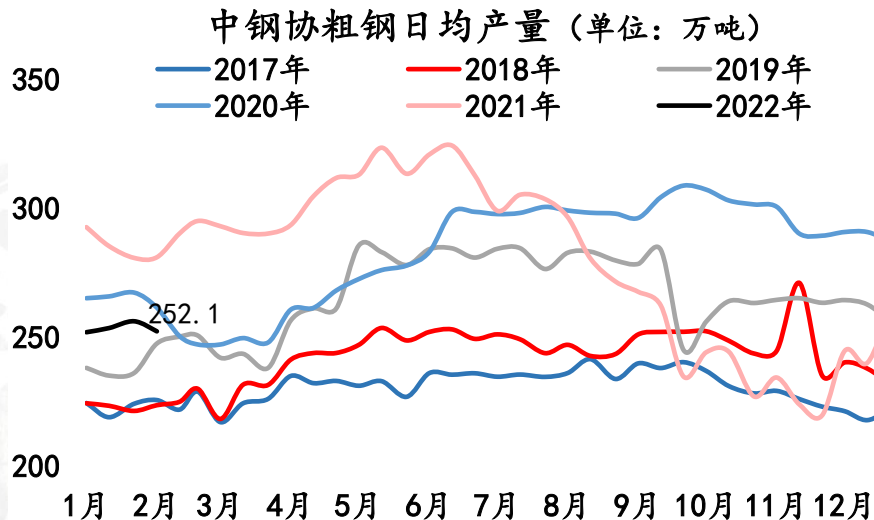


钢材供给政策定调趋稳健，产量收缩效应环比减弱

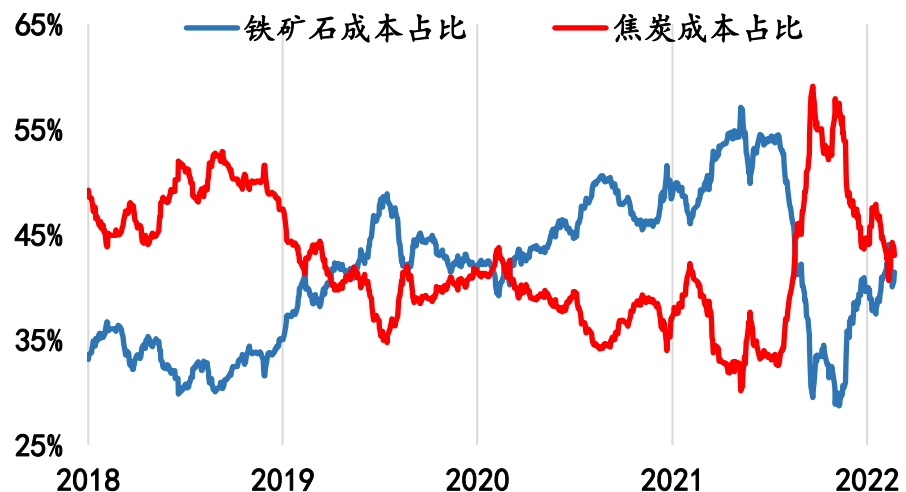
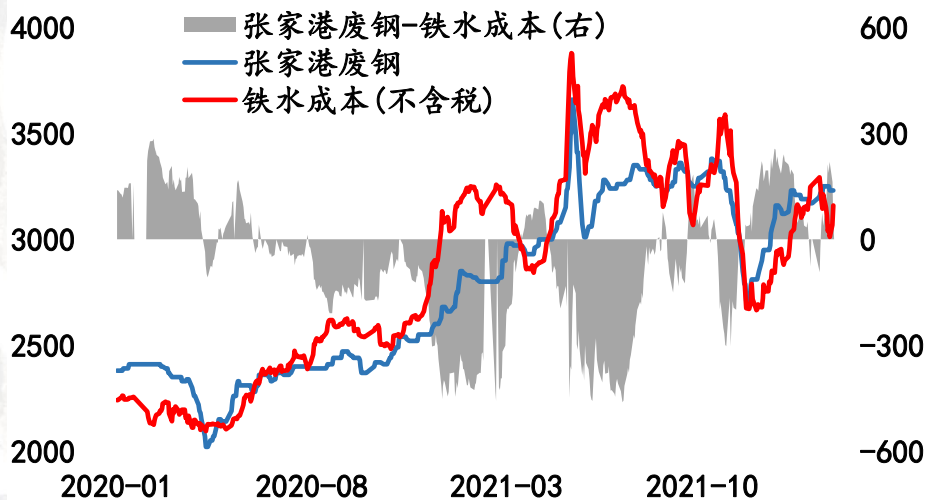
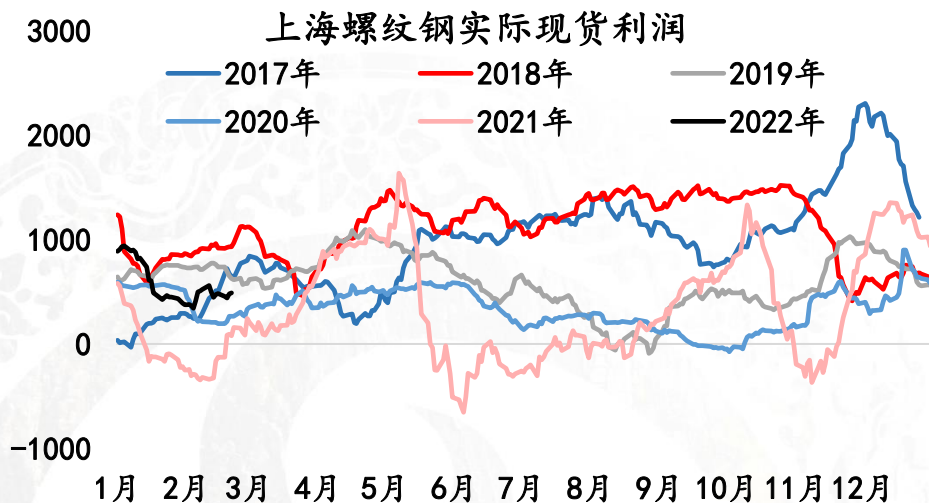
- 国家统计局数据显示，2021年全国粗钢产量10.33亿吨，同比下降3%，12月粗钢日均产量278.03万吨，同比减少6.8%；分省份来看，河北省、江苏省、山东省、辽宁省、山西省5省粗钢产量合计约5.63亿吨，约占全国总产量的54.5%，其中，仅山西、湖北和广西未能完成粗钢平控任务，河南和广东同比去年降幅均可达到6%以上，山东同比去年降幅也达到4.3%，河北省粗钢产量同比去年下降近10个百分点。
- 2022年2月7日，工信部、发改委和生态环境部联合发布《促进钢铁工业高质量发展的指导意见》。

	2021年	2020年	同比增量	同比 (%)	2021年1-11月	同比增量	同比 (%)
全国	103,279	106,477	-3,198	-3.0%	94,636	-2,545	-2.6%
河北	22,496	24,977	-2,481	-9.9%	20,430	-2,482	-10.8%
江苏	11,925	12,108	-183	-1.5%	10,923	-150	-1.4%
山东	7,649	7,994	-344	-4.3%	7,004	-309	-4.2%
辽宁	7,502	7,609	-107	-1.4%	6,881	-70	-1.0%
山西	6,741	6,638	103	1.6%	6,212	190	3.1%
安徽	3,646	3,697	-51	-1.4%	3,341	-47	-1.4%
湖北	3,656	3,557	99	2.8%	3,367	135	4.2%
广西	3,661	2,724	937	6.0%	3,377	867	8.0%
河南	3,316	3,530	-214	-6.1%	3,125	-116	-3.6%
广东	3,178	3,382	-204	-6.0%	2,934	-122	-4.0%

铁矿现实需求仍处低位



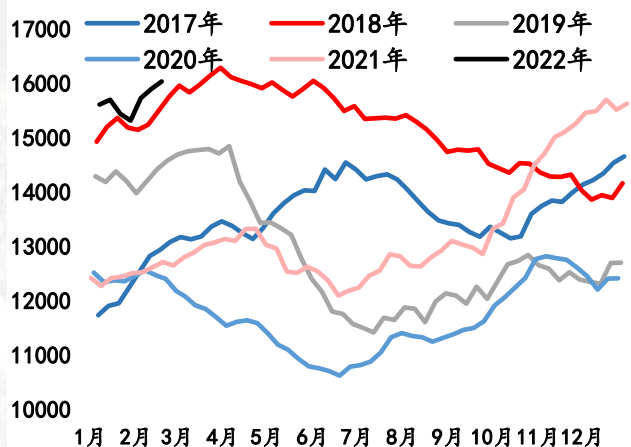
原料成本占比结构改变，钢企利润经历过山车



高压港和高库存压力不可回避

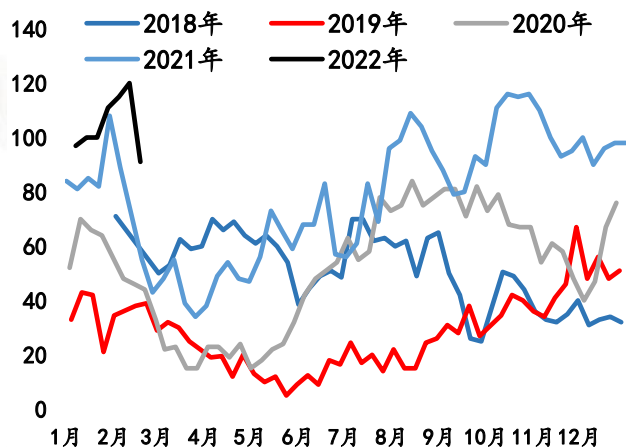
- 截至2月18日，铁矿石45港口总库存环比累库144.11万吨至1.6034亿吨。
- 2月18日一周，铁矿石45港口压港天数为91天，为历史同期最高。
- 2月18日一周，247家钢企进口矿库存消费比周环比增至44.55，较上周增加0.99天，仍处历史高位水平。
- 截至2月11日，全国126家矿企（266座矿山）铁精粉库存281.09万吨，环比增加25.56万吨，处历史高位。

图：铁矿石45港口库存



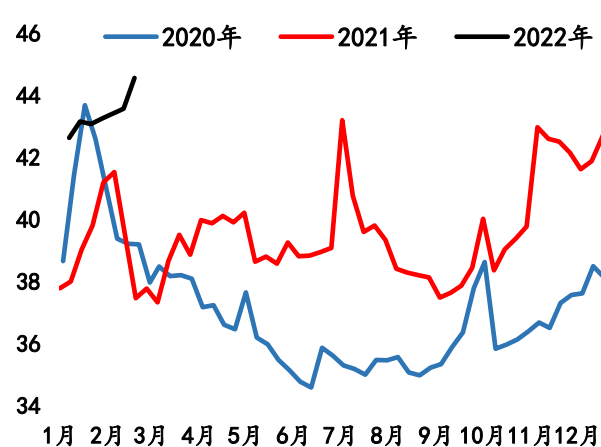
数据来源：MYSTEEL、海通期货投资咨询部

图：45港口压港天数



数据来源：MYSTEEL、海通期货投资咨询部

图：247家钢企进口矿库存消费比

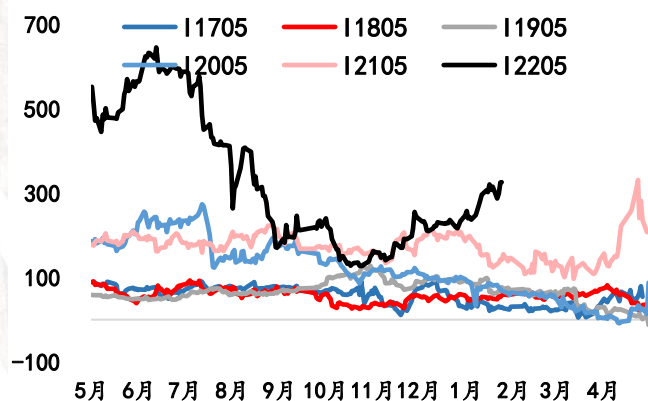


数据来源：MYSTEEL、海通期货投资咨询部

关注差异化结构

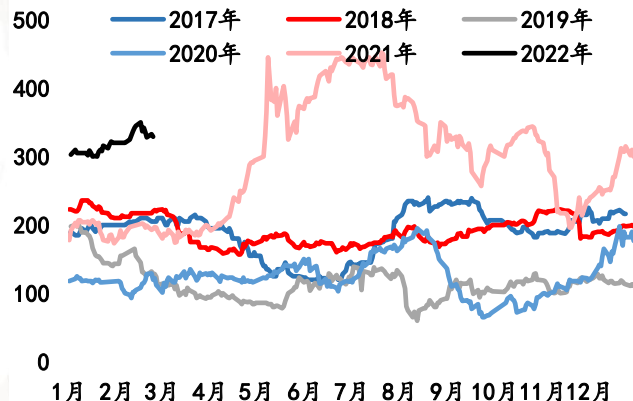
日期	普氏62%	SGX-1月	连铁2205	普氏连铁价差	掉期连铁价差
2021年11月18日	87.2美元/吨	86.24美元/吨	514元/吨	144.69元/吨	137.77元/吨
2022年2月10日	153.75美元/吨	152.94美元/吨	821.5元/吨	313.45元/吨	307.63元/吨
涨跌 / 涨跌幅	66.55\$ / 76.3%	66.7\$ / 77.3%	307.5 / 59.8%	168.76 / 116.6%	169.86 / 123.3%
2022年2月22日	136.75美元/吨	136.66美元/吨	684.5元/吨	326.55元/吨	325.9元/吨
涨跌 / 涨跌幅	49.55\$ / 56.8%	50.42\$ / 58.5%	170.5 / 33.2%	181.86 / 125.7%	188.13 / 136.6%

图：SGX1月掉期与连铁05价差



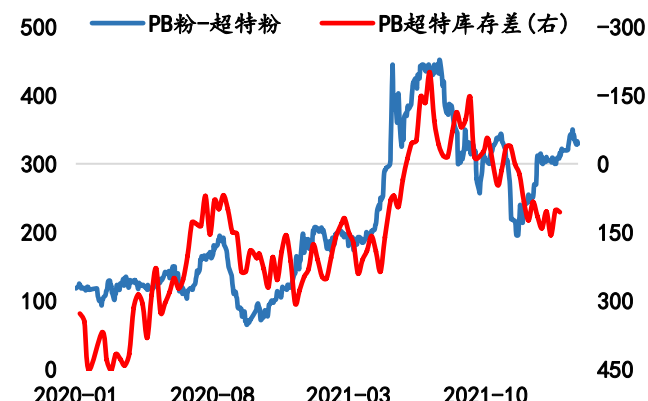
数据来源：MYSTEEL、海通期货投资咨询部

图：PB粉与超特粉价差



数据来源：MYSTEEL、海通期货投资咨询部

图：PB粉、超特粉价差与库存关系



数据来源：MYSTEEL、海通期货投资咨询部



目 录

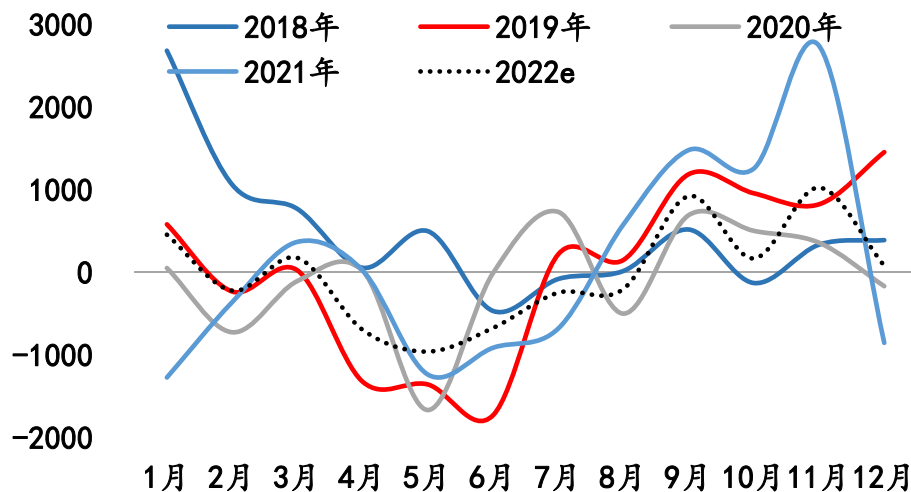
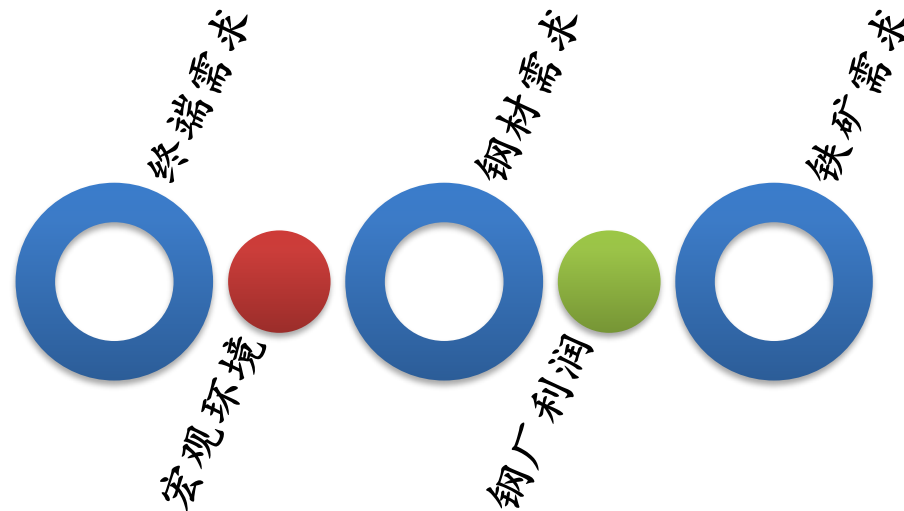
一、铁矿石行情回顾

二、逻辑梳理与行业数据解读

➡ 三、后市行情展望

供需趋于宽松，利润重塑

- 内外矿供应长期呈增加趋势，2022年供应压力前轻后重。
- 国内需求政策顶，国外需求周期顶。
- 矿价高点取决于铁矿需求与钢厂利润的共振。
 - 上半年以钢厂复产及终端需求逻辑为主：一季度政策多、需求验证期；二季度限产力度松，需求旺季。05合约价格弹性强于09合约。
 - 机会：5-9正套，做多钢厂利润。
 - 下半年限产情况不确定因素较多，矿价压力较大。
- 现货关注结构性差异。



THANKS

感谢观看



地址：中国（上海）自由贸易试验区世纪大道1589号17楼

电话：021-61871688

传真：021-68685550

网址：<http://www.htfutures.com>