



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

春节要闻回顾及节后炉料市场展望

—— 五矿期货南山荟第三期

20230209

黑色建材组 赵钰

■ zhaoyu@wkqh.cn

■ 0755-23375155

■ 从业资格号：F3084536

■ 交易咨询号：Z0016349



CONTENTS



五矿期货

- 1 铁矿石基本面
- 2 钢材主逻辑与炉料相互影响
- 3 宏观预期与产业现实逻辑切换



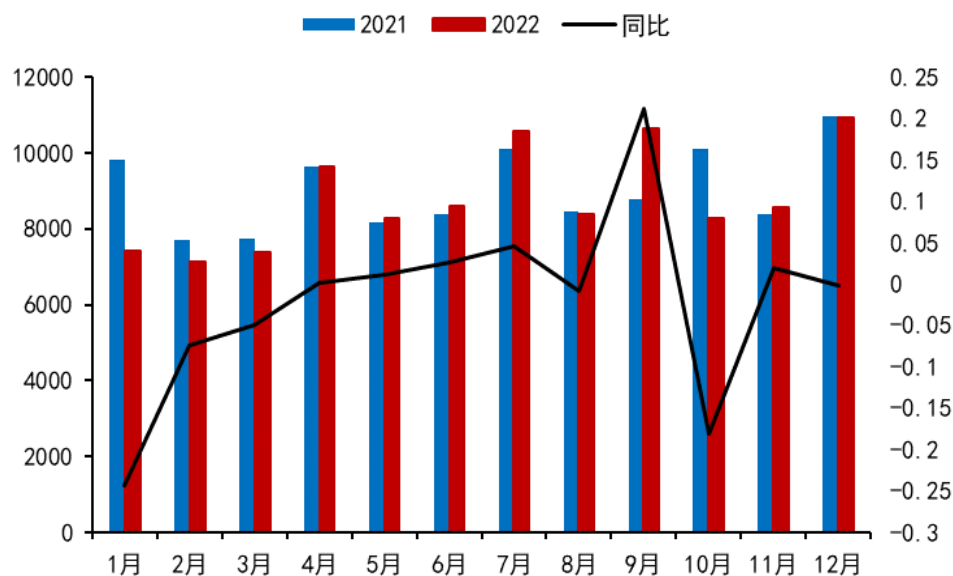
1 铁矿石基本面

主流矿供应



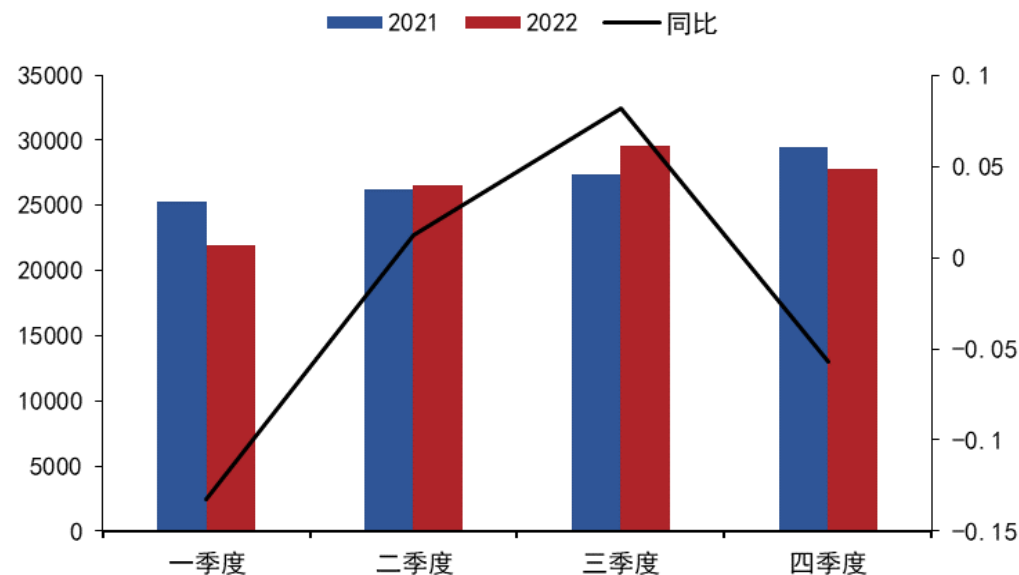
五矿期货

图：四大矿山月度发货量(万吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图：四大矿山季度发货量(万吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

根据钢联公布的数据，2022年四大矿山全年发运量总量10.58亿吨，同比下降2.28%

力拓2023年铁矿石发货量为3.2亿-3.35亿吨，与2022年持平。

FMG2023年财年维持在1.87亿吨-1.92亿吨。

淡水河谷2023年产量目标保持3.1-3.2亿吨不变，较2022年略有提高。

必和必拓2023财年维持在2.78-2.9亿吨不变。

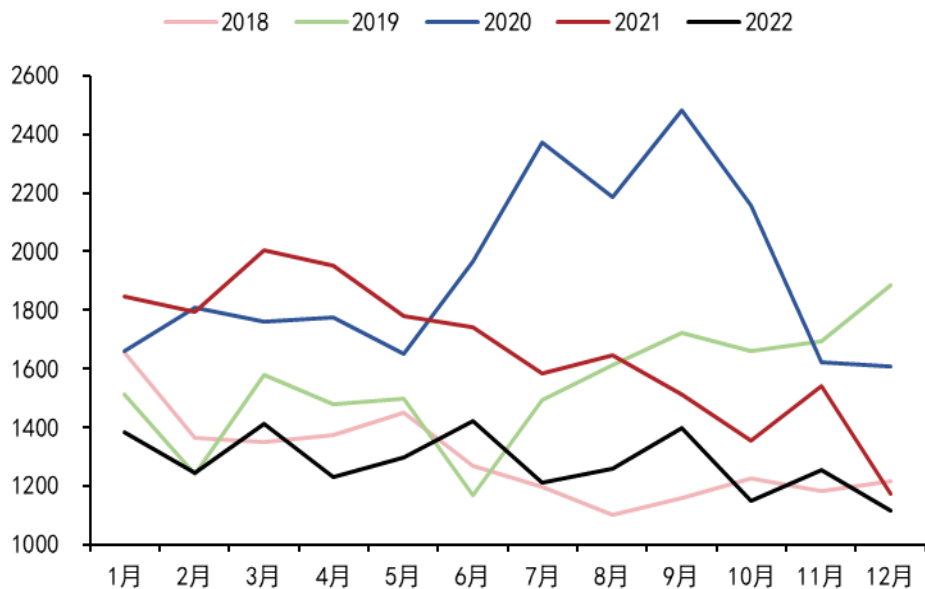
非主流矿供应



中国五矿

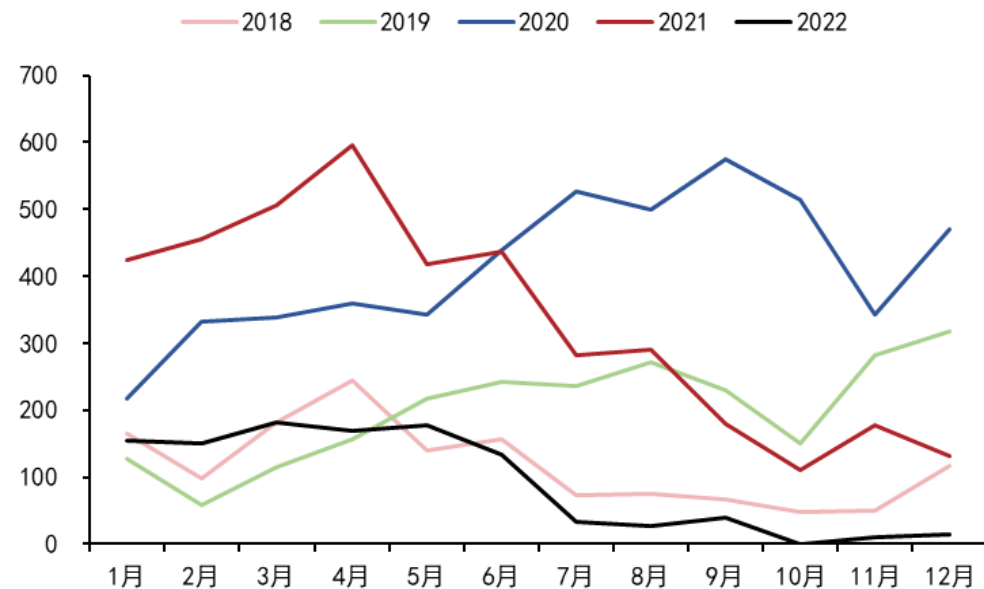
五矿期货

图：国内非主流矿进口量（万吨）



资料来源：国统局、五矿期货研究中心

图：中国进口印度和乌克兰铁矿石总量（万吨）



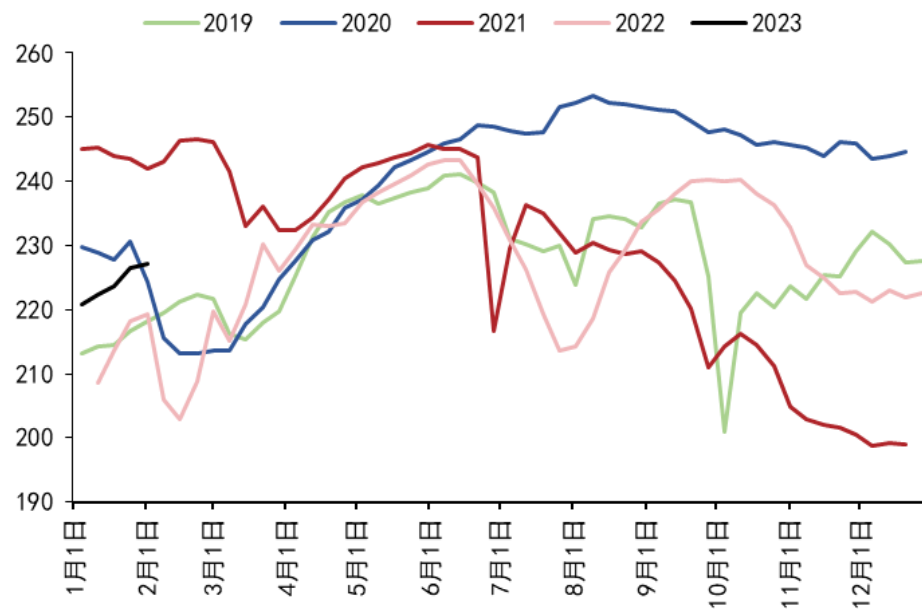
资料来源：海关总署、五矿期货研究中心

根据国家统计局数据显示，2022年我国海外非主流矿进口量1.54亿吨，较21年同比下降4550万吨，其中进口主要减量来自于印度和乌克兰，占比60%以上。

在印度重新下调铁矿石出口关税之后，2023年我国进口自印度的铁矿石，有望回升至每月200万吨以上。那么今年印度矿的供应增量约1600万吨。如果乌克兰铁矿石的进口量也恢复至2021年的水平，那么今年乌克兰矿的供应增量约700万吨（考虑到2023年其地缘冲突或将继续僵持，暂时不考虑该增量）。

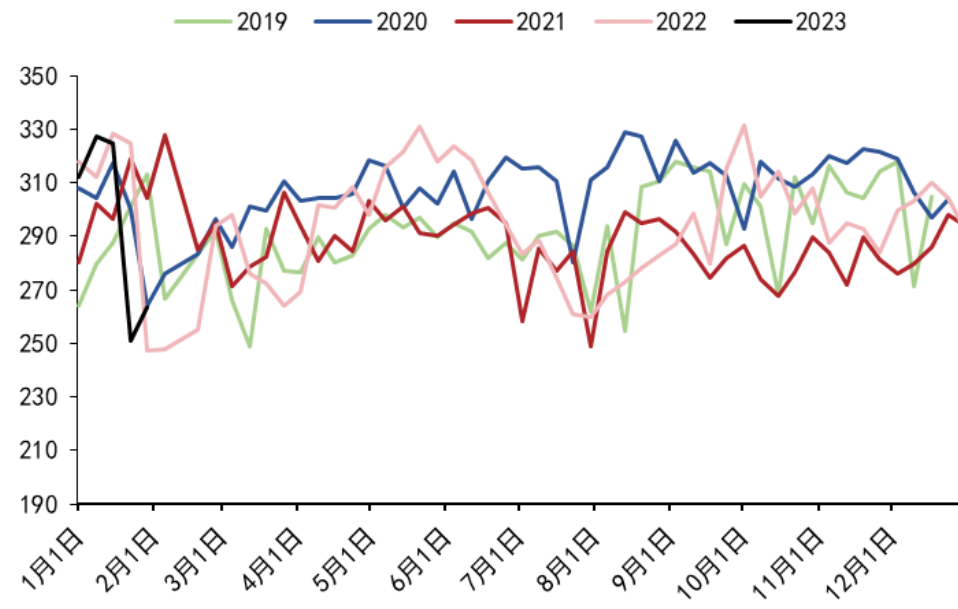
在考虑到我们对今年矿价比较悲观的背景下，矿价或将触及部分非主流矿的成本线，非主流矿存在减产预期。所以2023年非主流矿的供应增量或低于我们预期，预计对国内供应增量1500万吨。

图：国内日均铁水产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图：日均疏港量（万吨）

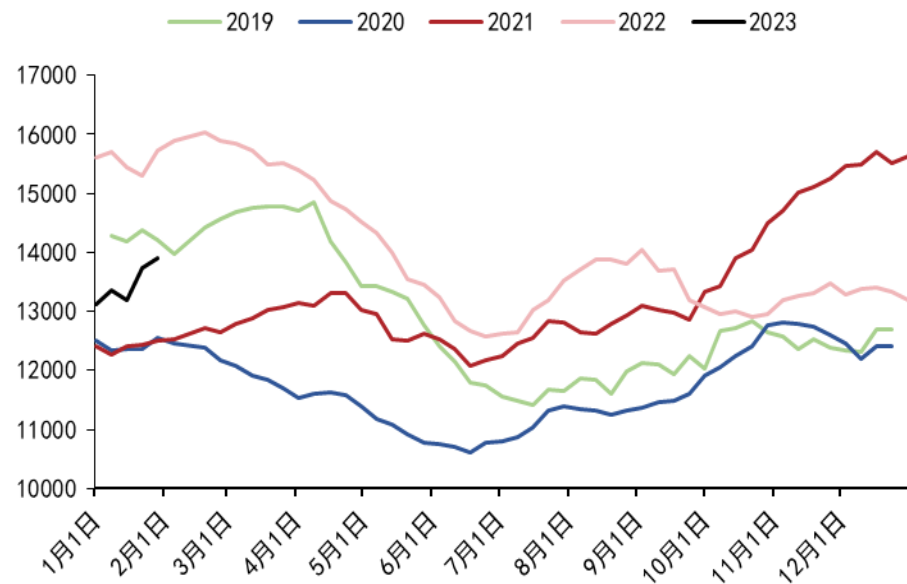


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

节前日均铁水产量和疏港量均保持在较高水平。节后铁水产量仍维持在中等偏上水平，由于春节假期影响和节前钢厂补库结束，节后疏港量出现较大下滑，正处于缓慢恢复状态。

库存

图：港口库存(万吨)

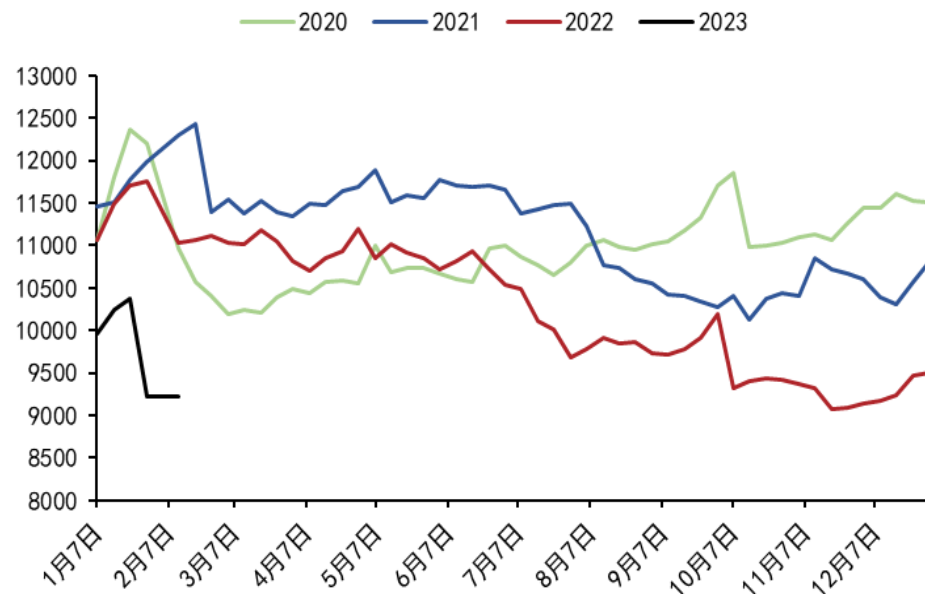


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

由于春节假期影响，港口库存逐步累库。

钢厂铁矿石库存在节前小幅补库，春节期间钢厂以消耗厂内库存为主，节后由于下游需求尚未启动，钢厂尚未开始补库。

图：钢厂铁矿石库存(万吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

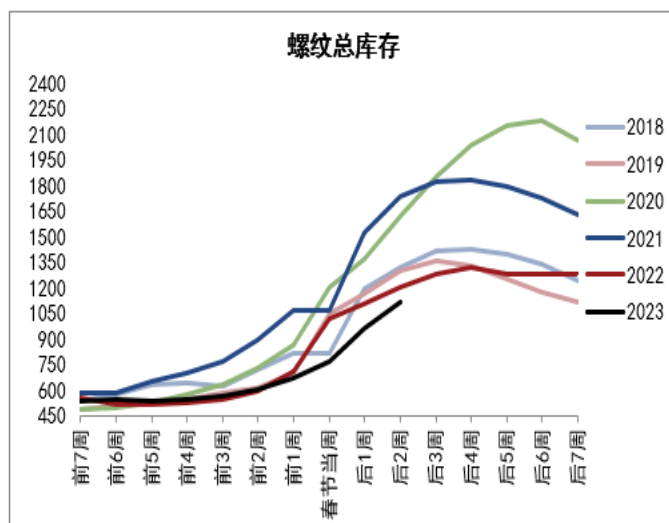
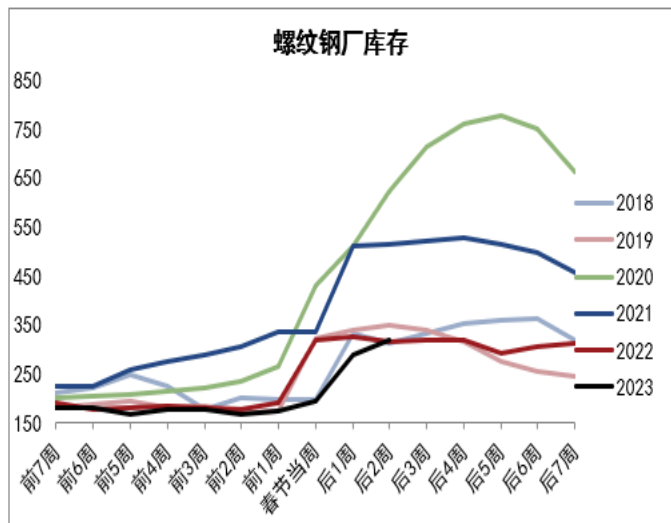
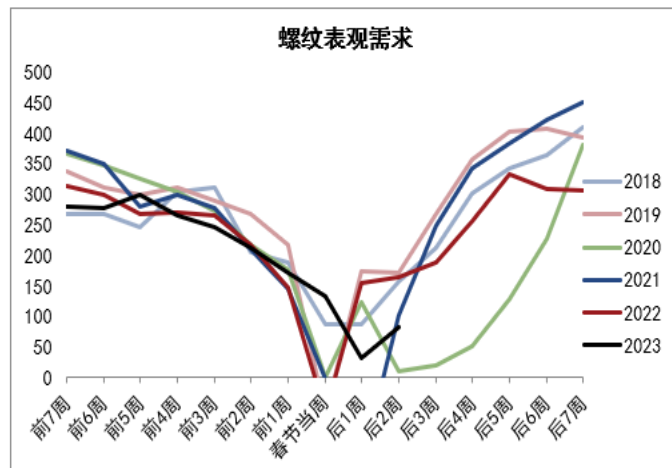
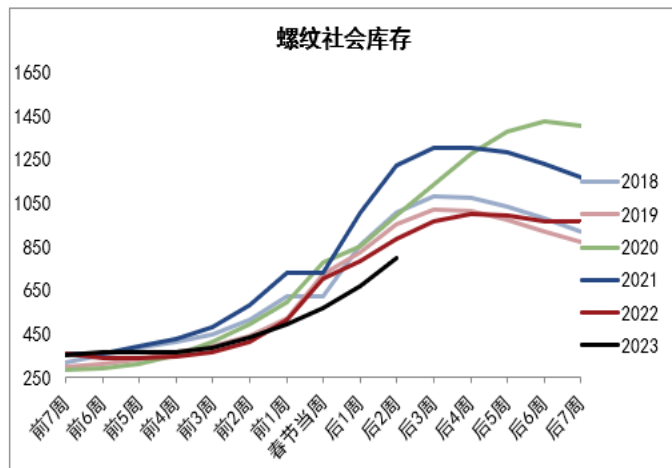
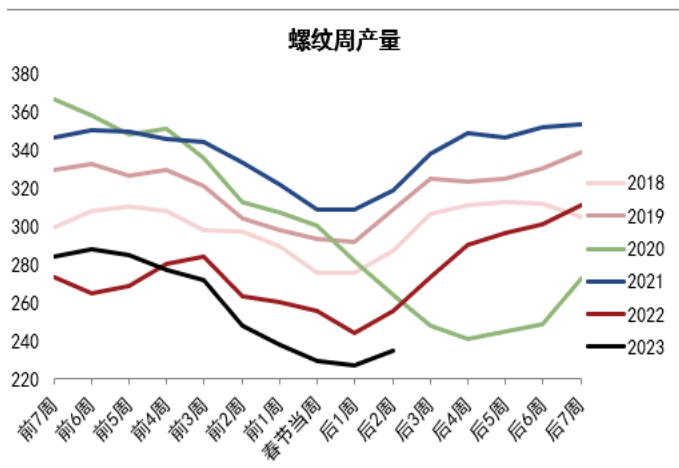
2 钢材主逻辑与炉料相互影响

螺纹农历产消存



五矿期货

中国五矿

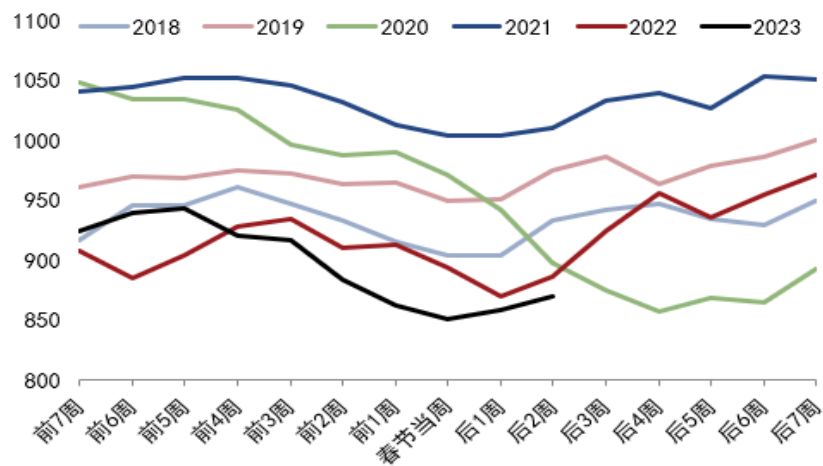


钢材农历产量库存

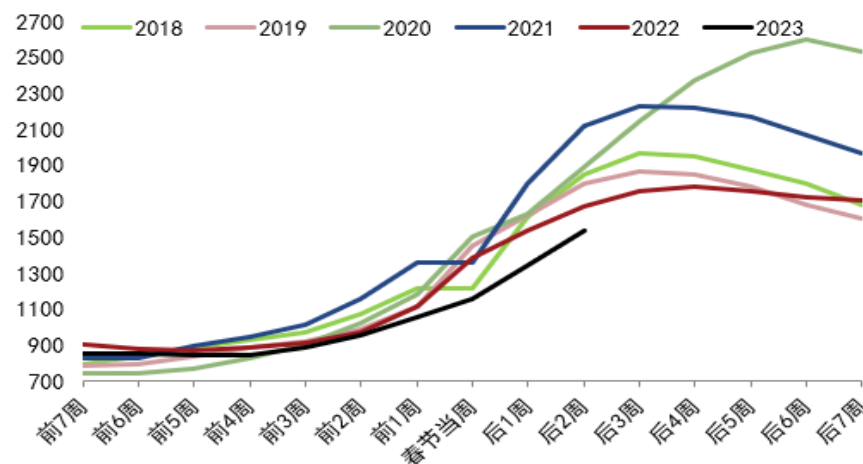


五矿期货

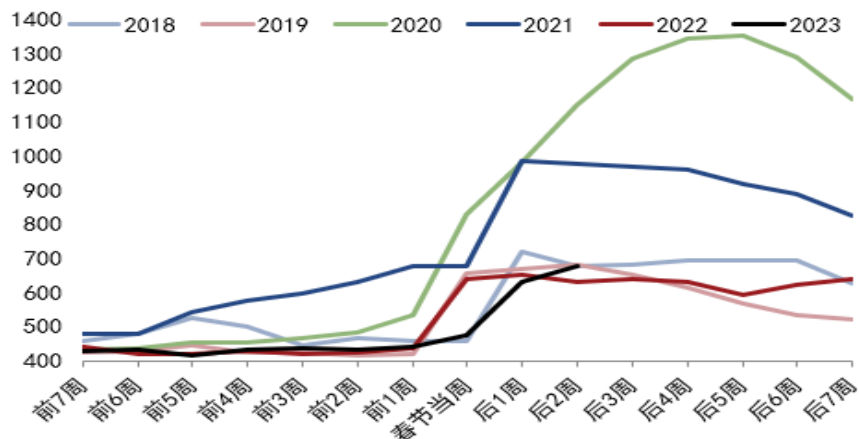
钢材周产量



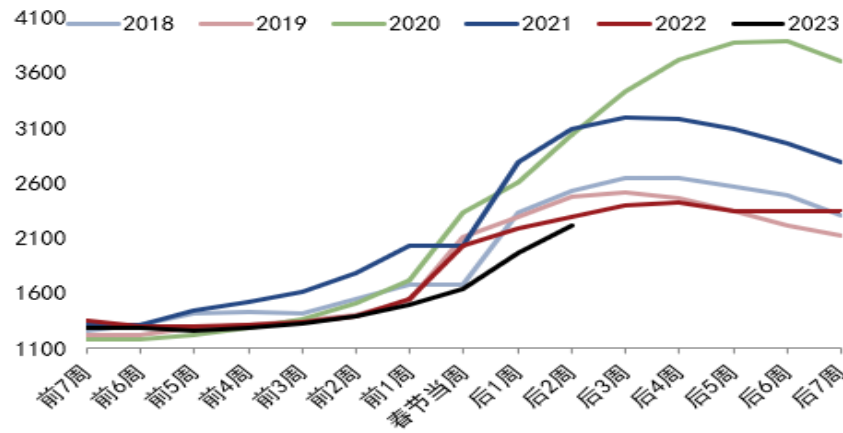
钢材社会库存



钢材钢厂库存



钢材总库存



3 宏观预期与产业现实逻辑切换

◆ 产业>国内宏观>海外宏观

◆ 预期→现实→预期→现实

免责声明



五矿期货

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

公司联系方式



五矿期货

产 融 服 务 专 家 ， 财 富 管 理 平 台

网址: www.wkqh.cn

全国统一客服热线: 400-888-5398

总部地址: 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层



五矿期货微服务: wkqhwfw



官方微博