



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD



# 行至半山路更陡 船到中流浪更急

铁矿石年报

2023/12/25



MINMETALS  
FUTURES

石头 （首席分析师）

☎ 17740884007

✉ shitou@wkqh.cn

👤 从业资格号：F03106597

🏠 交易咨询号：Z0018273

# 目录

CONTENTS



01 年度评估及策略推荐

04 库存端

02 需求端

05 成本端

03 供给端

06 期现市场研判

01

---

# 年度评估及策略推荐



- ◆ **需求端：** 预计2024年中国生铁产量8.5亿吨左右，同比微幅下降1.17%。
- ◆ **供给端：** 预计2024年中国铁矿石进口量为11.5亿吨左右，同比基本持平；中国铁矿石原矿产量为10亿吨左右，同比增长2%左右。
- ◆ **展望2024年：** 四大矿山的供给有望保持稳定，国产矿小幅增长，但是中国钢铁消费量在房地产大拐点出现的背景下有望缓慢下降，这将有效缓解铁矿石的紧张格局。伴随着中国经济的进一步复苏，以及美元结束加息后全球制造业的新一轮补库，铁矿石的价格重心可能保持坚挺。预计2024年铁矿石主要价格波动区间为85-145美元，期货价格主要波动区间【700, 1200】左右。
- ◆ **策略：** 趋势拐点出现时的铁矿石虚值期权买入策略；钢厂利润修复时的做多钢厂利润策略。

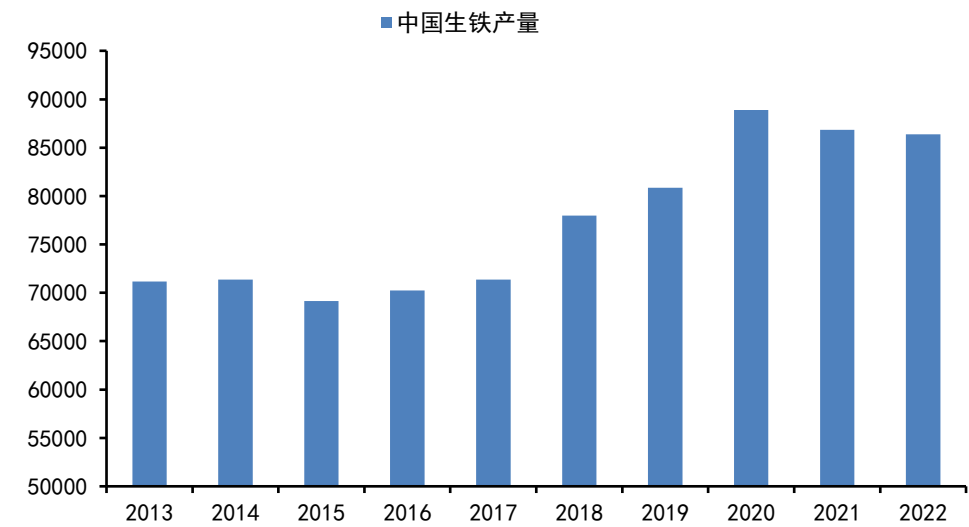


02

---

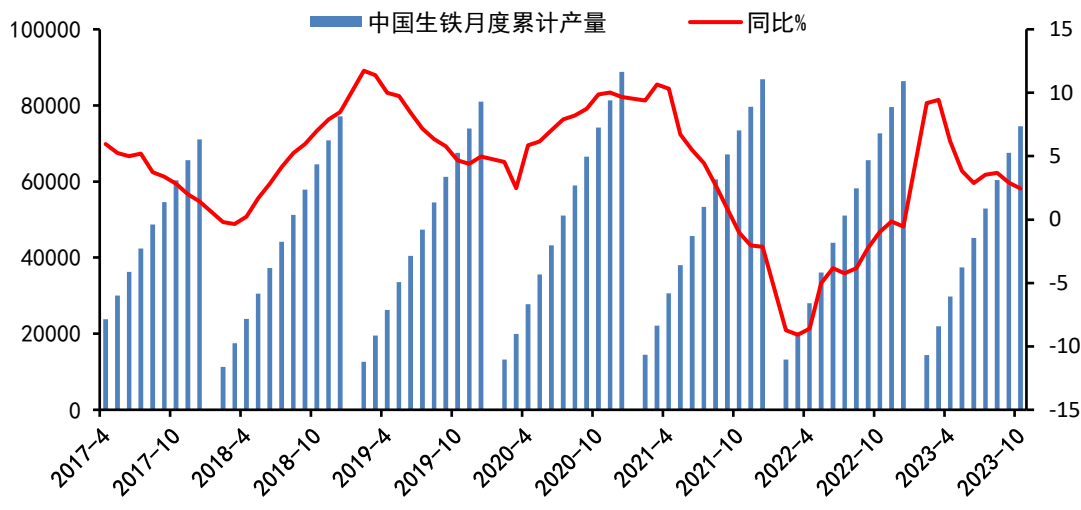
需求端

图1：中国生铁年度产量(万吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

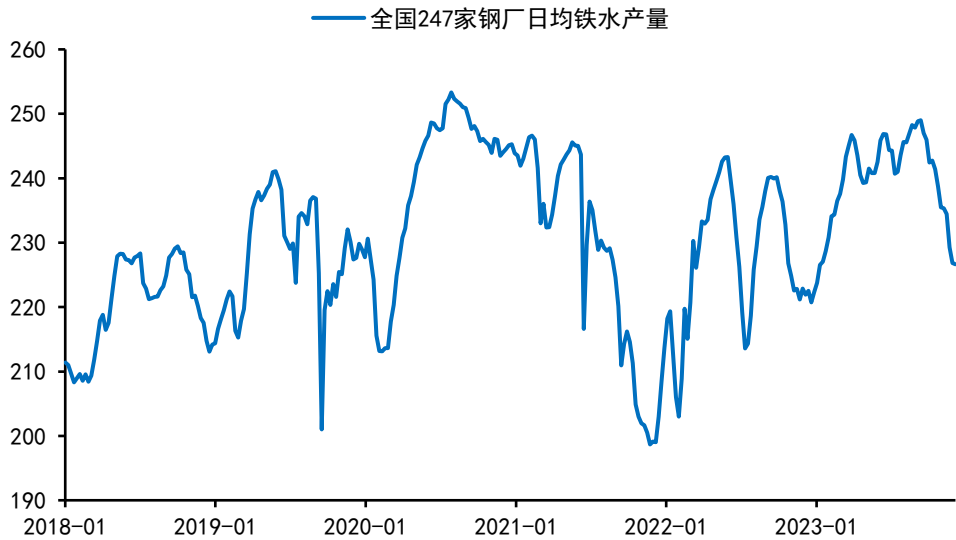
图2：中国生铁月度累计产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

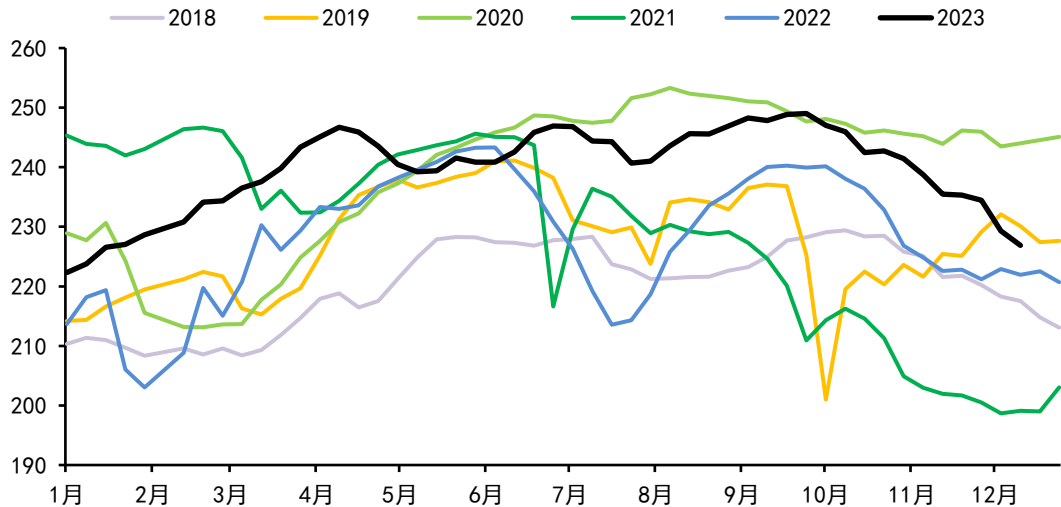
- 2021年，中国生铁年度产量为8.69亿吨；2022年，中国生铁累计产量为8.64亿吨，同比下降0.55%。
- 2023年1-11月份，中国生铁累计产量为8.1亿吨，同比增长1.92%；[预计2023年中国生铁产量为8.6亿吨左右，同比基本持平。](#)
- [预计2024年中国生铁产量8.5亿吨左右，同比微幅下降1.17%。](#)

图3：全国247家钢厂日均铁水产量(万吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图4：历年日均铁水产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

- 截止12月22日，全国247家钢厂日均铁水产量为226.64万吨，处于不断下降的状态。
- 需要密切跟踪日均铁水产量的变化，这与铁矿石的需求密切相关。

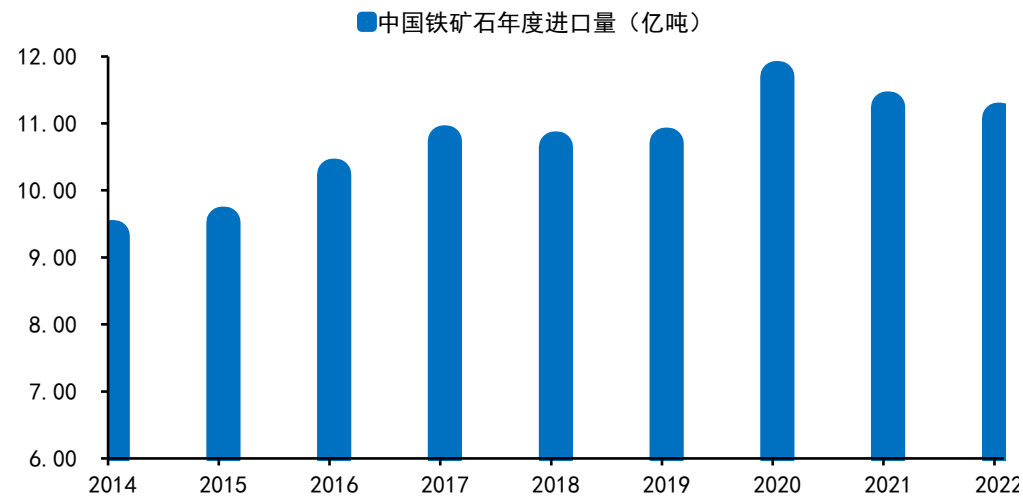
03

---

供给端

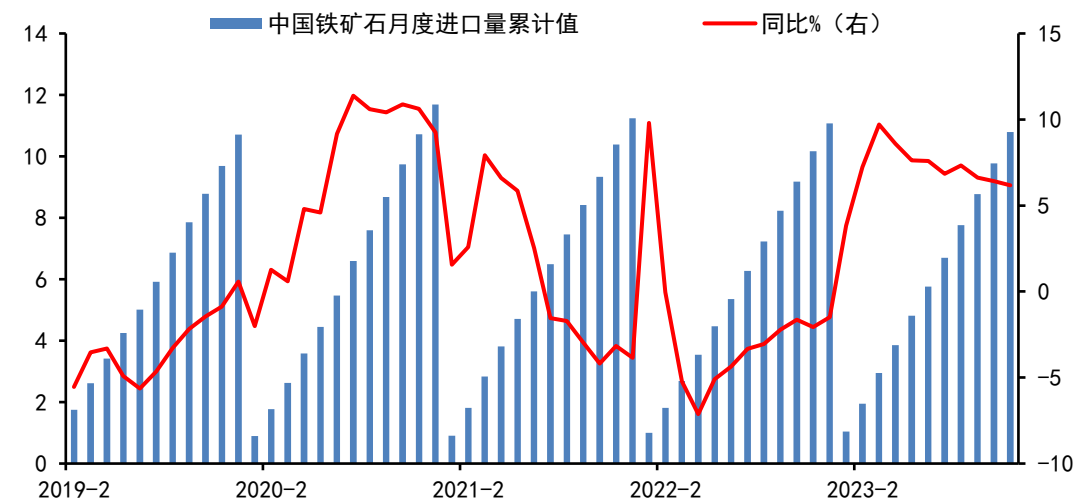


图5：中国铁矿石年度进口量（亿吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

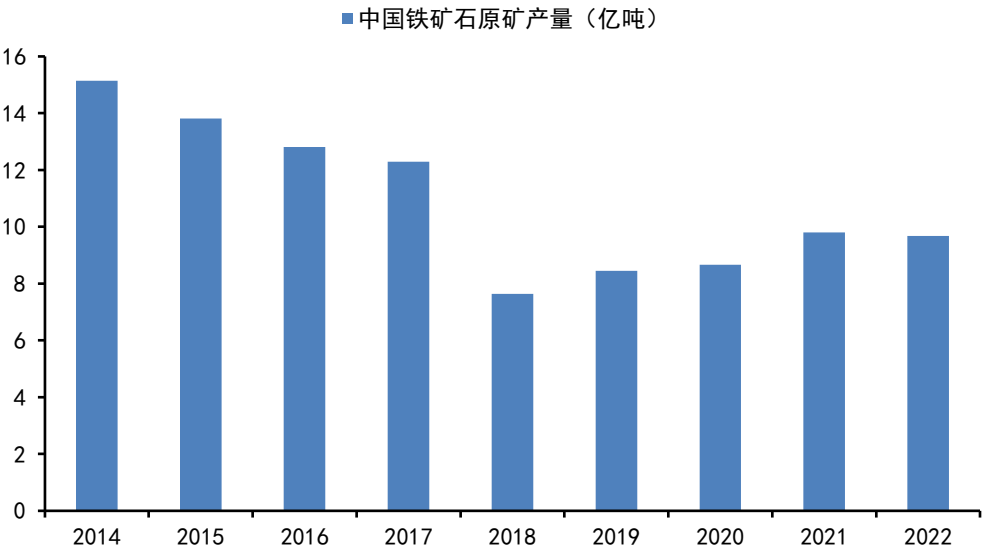
图6：中国铁矿石月度进口量（亿吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

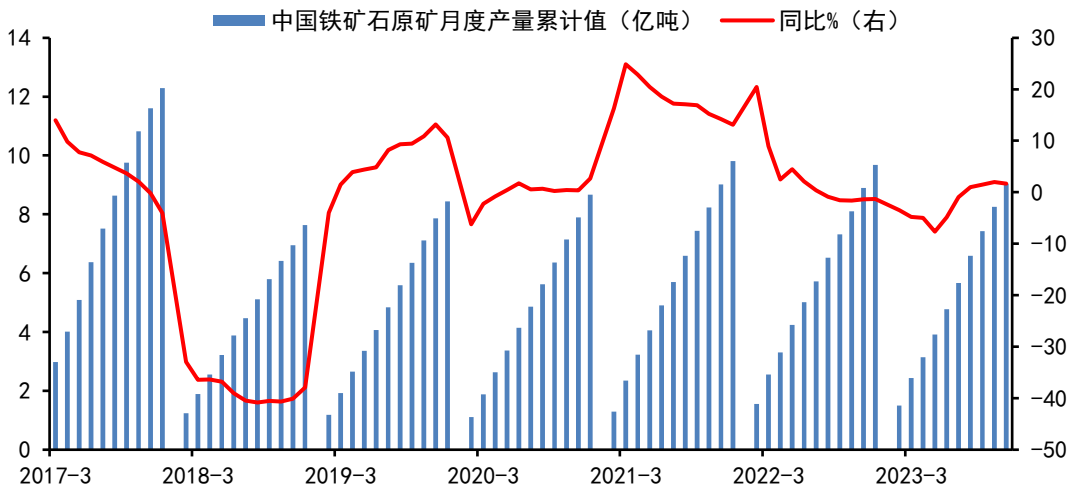
- 2021年，中国铁矿石进口量为11.24亿吨；2022年，中国铁矿石进口量为11.08亿吨，同比下降1.48%。
- 2023年1-11月份，中国铁矿石累计进口量为10.8亿吨，同比增长6.18%。**预计2023年中国铁矿石进口量为11.63亿吨左右，同比增长5%左右。**
- **预计2024年中国铁矿石进口量为11.5亿吨左右，同比基本持平。**

图7：中国铁矿石原矿产量（亿吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图8：中国铁矿石原矿月度产量（亿吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

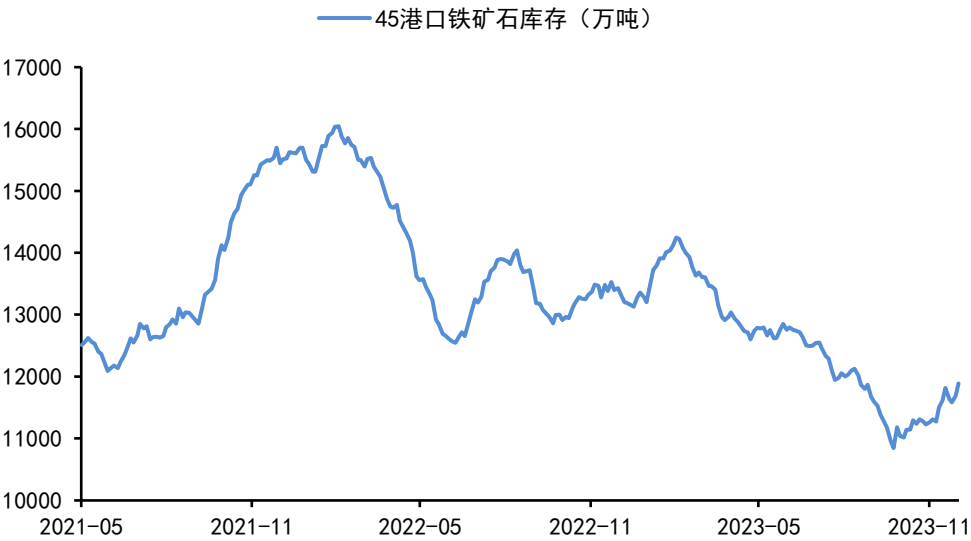
- 2021年，中国铁矿石原矿产量为9.81亿吨；2022年，中国铁矿石原矿产量为9.68亿吨，同比下降1.29%。
- 2023年1-11月中国铁矿石原矿产量为9.04亿吨，同比增1.69%。**预计2023年中国铁矿石原矿产量为9.87亿吨左右，同比增长2%左右。**
- 预计2024年中国铁矿石原矿产量为10亿吨左右，同比增长2%左右。

04

---

库存端

图9：铁矿石港口库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图10：247家钢铁企业进口矿库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

- 截止2023年12月22日，45个港口铁矿石库存为1.19亿吨，处于触底反弹状态。247家钢铁企业进口矿库存为9490万吨，处于历史较低位附近。
- 当钢厂的铁矿石库存极低，且铁矿石基差又大的时候，要提防价格反弹上涨的可能性。同时，库存拐点出现时也容易出现价格拐点。

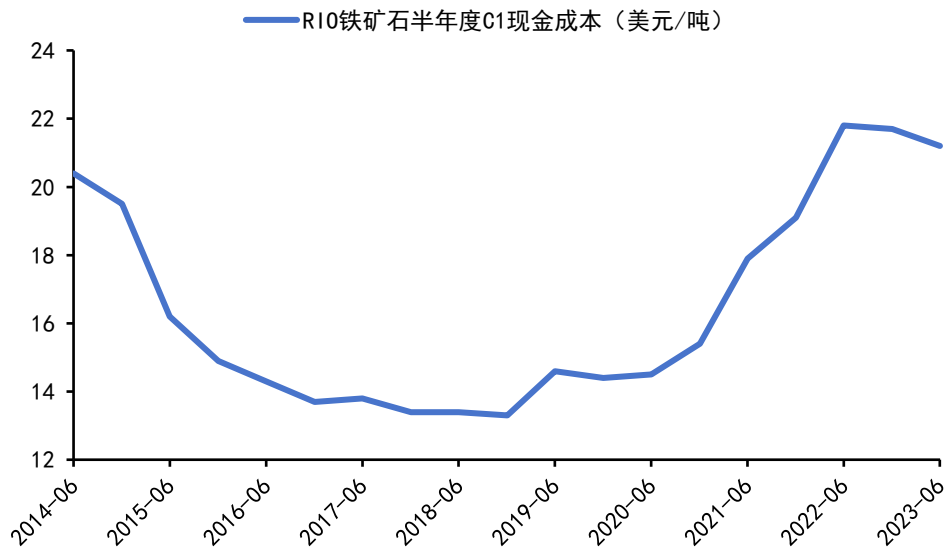
05

---

成本端

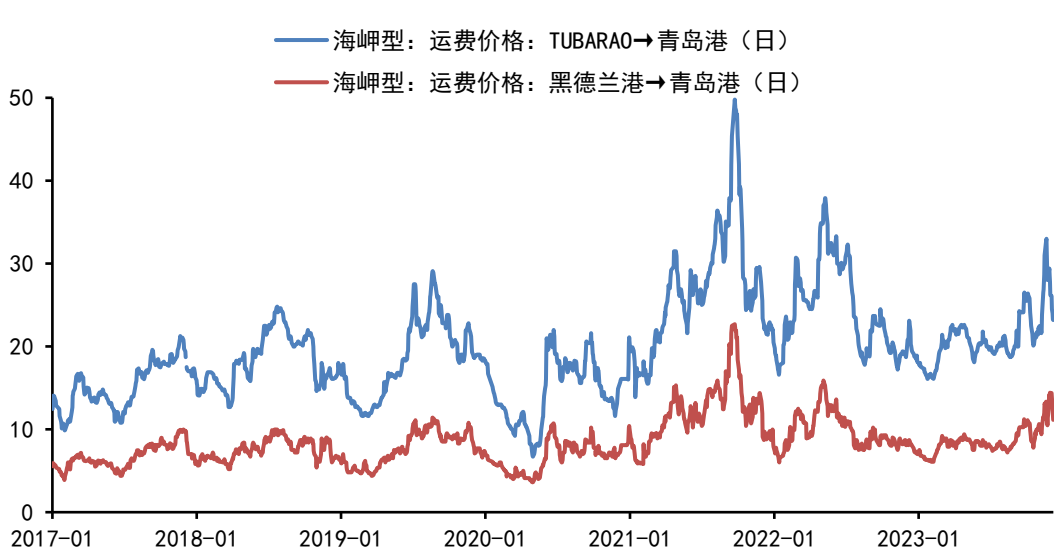


图11：力拓铁矿石现金成本（美元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

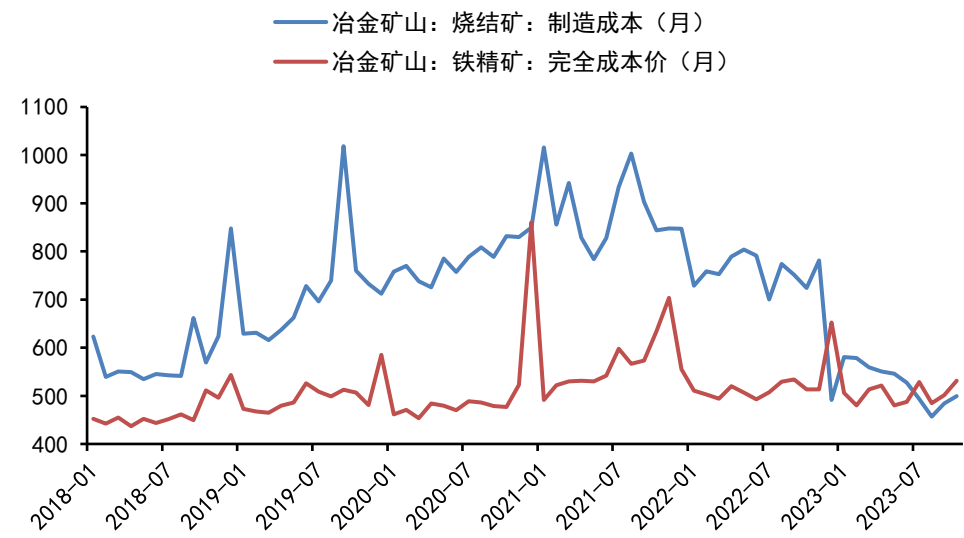
图12：海运费(美元/吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

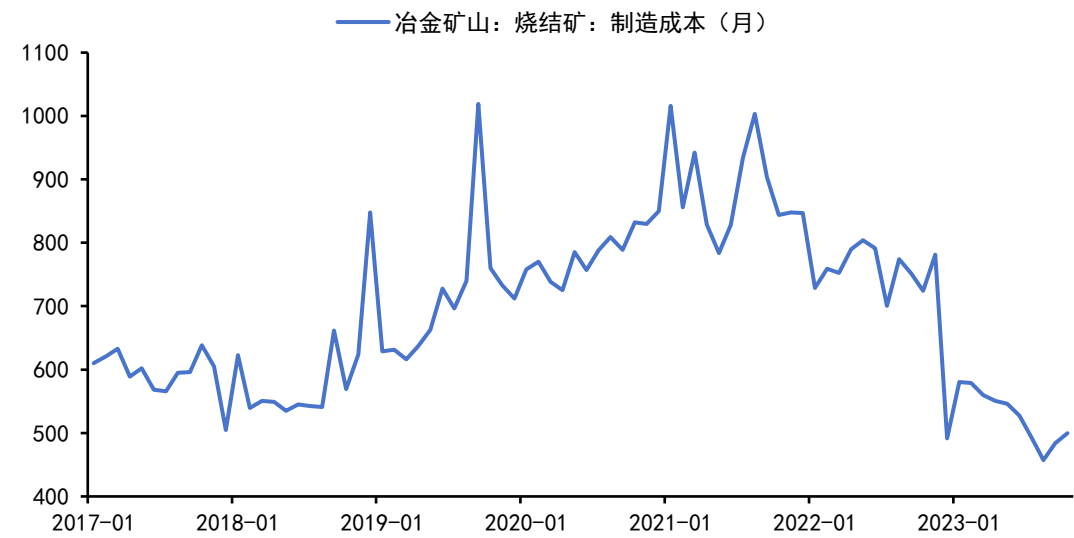
- 2023年上半年，澳大利亚的力拓公司铁矿石半年度C1现金成本约为21.2美元/吨。
- 海运费方面，截止2023年12月22日，巴西到青岛为23.2美元/吨，黑德兰港到青岛为11.15美元/吨。

图13：国产矿成本（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图14：中国铁矿石原矿月度产量（亿吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

- 截止2023年10月，国产矿中的烧结矿制造成本约为500元/吨，铁精矿完全成本价约为532元/吨。
- 截止2023年10月，国产矿中的球团制造成本约为718元/吨。

06

---

# 期现市场研判

图15：普氏指数（美元）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

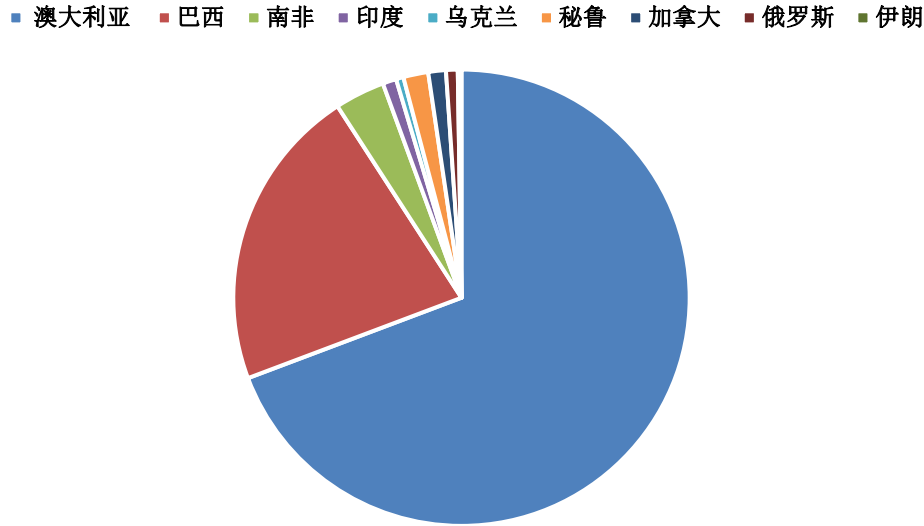
图16：青岛港铁矿石现货价格（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

- 截止2023年12月22日，普氏指数约为140美元。青岛港PB粉1025元/湿吨，巴粗999元/湿吨，超特粉909元/湿吨。**巴混BRBF为1060元/湿吨，折算到盘面大概为1118元/吨。**
- 供需平衡表是我们分析长期趋势的法宝，资金持仓的变动是我们观察短期价格强弱的有力工具。

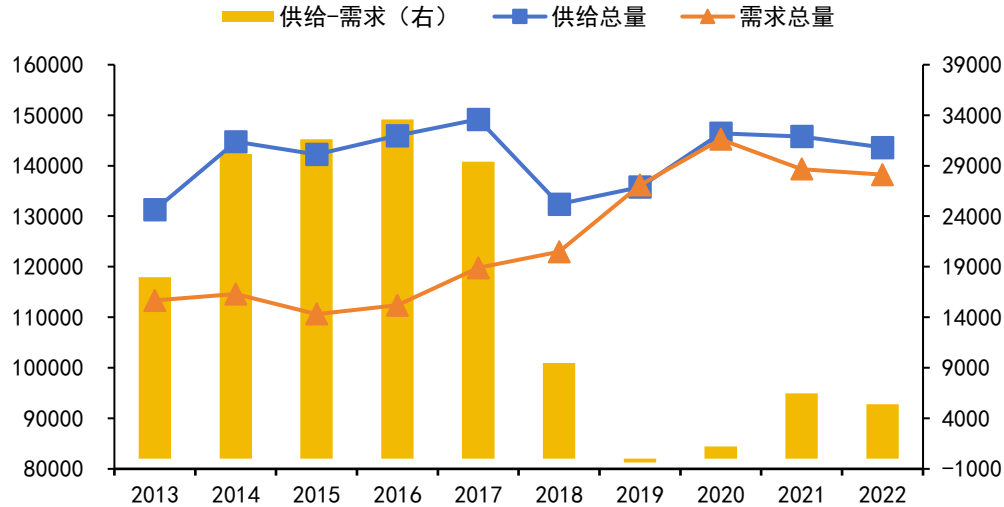
图17：中国铁矿石进口来源国



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

- 2022年，从澳洲和巴西进口的铁矿石占我国铁矿石进口总量的86.36%，寡头垄断局面依旧非常明显。CR9依旧高达95%以上，铁矿石对外依存度过高，需要继续加紧推进“基石计划”。
- 展望2024年，四大矿山的供给有望保持稳定，国产矿小幅增长，但是中国钢铁消费量在房地产大拐点出现的背景下有望缓慢下降，这将有效缓解铁矿石的紧张格局。伴随着中国经济的进一步复苏，以及美元结束加息后全球制造业的新一轮补库，铁矿石的价格重心有望保持坚挺。预计2024年铁矿石主要价格波动区间为85-145美元，期货价格主要波动区间【700,1200】左右。

图18：铁矿石供需平衡表



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心



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。

# 产融服务专家 财富管理平台

网址 [www.wkqh.cn](http://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



官方微博