

## 印度铁矿出口强势的原因及未来演变

——韩倥 投资咨询号 Z0016553

国投安信期货研究院

2023 年 6 月 20 日

自去年 11 月取消关税后，印度铁矿的出口量持续走强。路透数据显示，年初至今印度铁矿发运量高达 1789 万吨，相比去年同期增加达 537 万吨。而印度作为我国重要的铁矿进口来源国之一，今年我国从印度进口的铁矿石数量也出现了大幅增加的情况。如果按照现在的发货水平推算，我们预计 2023 年印度全年发运增量有望达 2000 万吨，并成为今年全球铁矿供给增量的主要来源之一。此外印度目前还是全球第二大的钢铁生产国，所以其未来的产业规划对于全球黑色产业链的格局有着深远影响。本文将结合印度铁矿行业的发展现状以及规划来对今年印度铁矿出口增长的原因和未来可能出现的变化进行分析。

### 我国从印度进口的铁矿数量大幅增加

今年我国铁矿石进口量增长明显，统计局数据显示 2023 年 1-4 月我国铁矿石累计进口量同比去年增加超过 3000 万吨。除了从澳洲巴西这两个主要国家进口的铁矿石数量出现增长外，我国钢厂在低利润的情况下还主动增加了非主流铁矿石的采购和使用。海关数据显示今年我国从澳巴以外国家进口的铁矿石数量同比增长达 28%，其中印度是进口量增加最为明显的国家，1-4 月累计进口 1362.4 万吨，累计同比增速达 154%。

我国主要铁矿进口来源国及累计进口量（万吨）

	2023年1-4月	2022年1-4月	进口增量
澳大利亚	24673.11	23235.56	1437.55
巴西	7160.23	7016.22	144.02
印度	1362.40	536.34	826.06
加拿大	538.60	328.14	210.46
伊朗	246.58	36.22	210.36

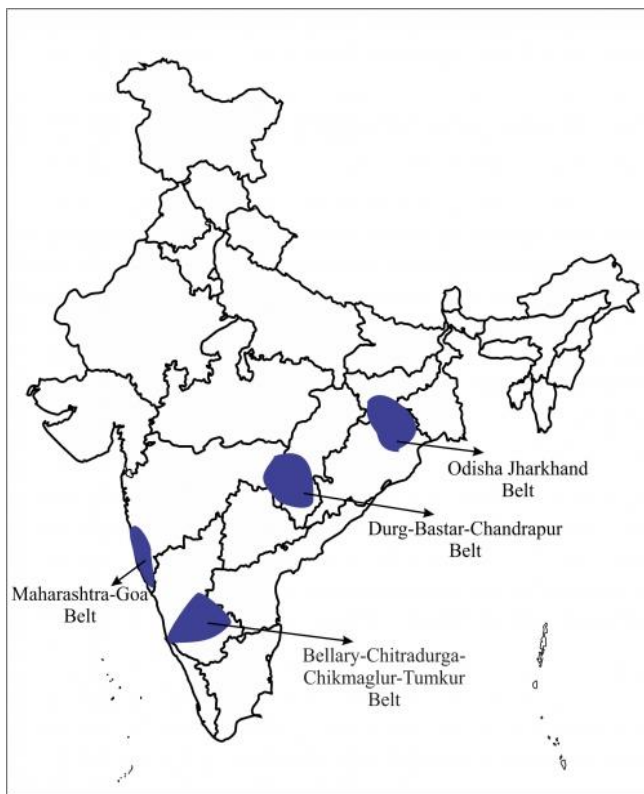
数据来源：Mysteel，国投安信期货整理

今年印度铁矿出口之所以出现大幅增长，我们认为这主要是由于出口关税的下调以及 Karnataka 邦出口禁令的取消。此外印度自身矿产资源丰富，目前铁矿供应相对过剩，也是推动出口增加的原因之一。

### 印度铁矿资源分布

印度矿产资源丰富，其铁矿石储量达到 332.76 亿吨，分别为 224.87 亿吨的赤铁矿和 107.89 亿吨的磁铁矿，2022 财年铁矿产量为 2.51 亿吨位列世界前五。印度目前的铁矿产量除了完全能满足国内生产外，每年还有大量铁矿出口。此外印度还是全球第二大的钢铁生产国，其 2022 年产量达 1.25 亿吨。印度铁矿资源主要分布在四个矿带上，其中 Odisha、Jharkhand、Chhattisgarh、Karnataka 和 Goa 是铁矿产量最大的 5 个邦，占到了印度全国产量的 95% 以上，其余的由 Maharashtra, Rajasthan 和 Andhra Pradesh 等邦贡献。

印度主要铁矿资源分布



数据来源：网络，国投安信期货整理

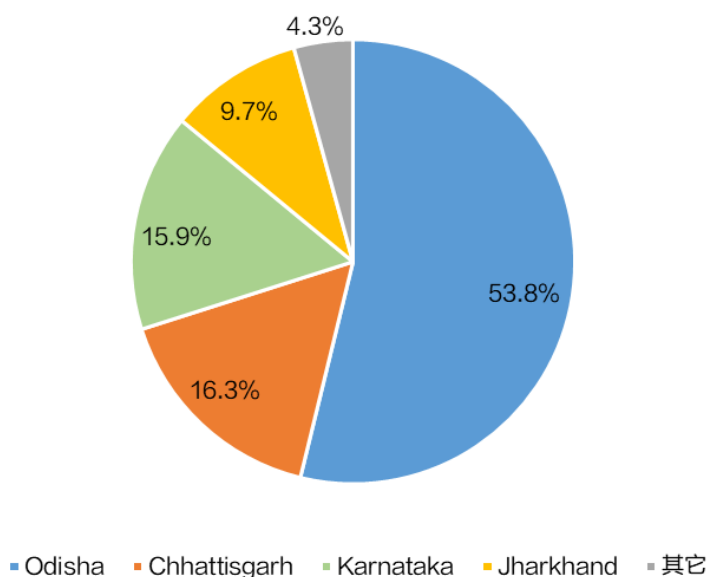
1. Odisha Jharkhand 矿带：该矿带位于 Odisha 和 Jharkhand 邦内，铁矿资源为高品位的赤铁矿，其中 Odisha 是印度铁矿产量最大的一个邦，占印度全国产量的 50% 以上。该区域的铁矿主要通过 Paradip 和 Dhamra 港口出口。

2. Durg Bastar Chandrapur 矿带：该矿带主要位于 Chhattisgarh 邦内，铁矿资源为高品位的赤铁矿，该区域的铁矿主要通过 Vishakapatnam 港口出口。

3. Bellary Chitradurga Chikmagalur Tumkur 矿带：该矿带位于 Karnataka 邦内，区域内的 Kudremukh 拥有大量铁矿资源，不过以低品位铁矿为主并且大部分通过 Mangalore 港口出口。区域内其他矿区含有高品位的铁矿资源，多供给印度国内钢厂使用。Karnataka 邦一度禁止铁矿石出口，不过该禁令已经于 2022 年 5 月取消。

4. Maharashtra Goa 矿带：该矿带主要位于 Goa 邦，区域内铁矿品味不高，主要通过 Mangalore 港口出口。该矿区于 2018 年开始禁止开采，不过最新消息显示果阿邦的铁矿石开采预计将于 2023-24 财年恢复，其中四个铁矿产区已于 2022 年 12 月顺利完成首次招标拍卖。

2022 财年印度铁矿产量地区结构

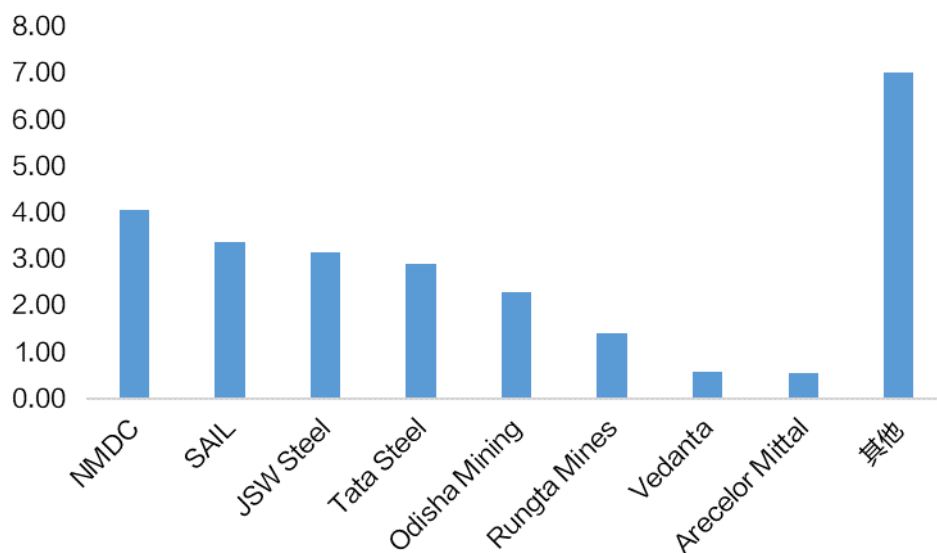


数据来源：印度矿业部，国投安信期货整理

## 印度主要铁矿生产商

根据印度矿业部的报告，大约有四成左右的铁矿产量由印度国有企业生产，包括 NMDC, SAIL 和 Odisha Mining 等，剩下六成产量则由私有企业贡献，包括 JSW Steel, Tata Steel, Rungta Mines 和 Vedanta 等公司。而从出口情况来看，由于部分铁矿生产商同时还是重要的钢铁生产企业，所以铁矿主要被自身钢厂消耗，而根据 SteelMint 的数据，今年 3 月份 Rungta Mines 和 Vedanta 是出口铁矿量最多的公司。

印度主要铁矿生产商产量（千万吨）



数据来源：印度矿业部，国投安信期货整理

1. 印度国家矿业公司（NMDC）是印度最大的铁矿石生产商，是由印度钢铁部控股的国有企业，2023 财年铁矿产量为 4122 万吨。NMDC 的目标是 2025 年铁矿产量达 6700 吨，并且在 2030 年产量达 1 亿吨。NMDC 的四个矿区分布在 Karnataka 和 Chhattisgarh 邦内，此外 NMDC 还是印度唯一的钻石生产商。

2. 印度钢铁管理局（SAIL）是印度最大的国有钢铁和铁矿生产商之一，其 65% 的股权由政府控制，2023 财年铁矿产量为 3378 万吨。SAIL 的铁矿开采后主要供给自家的钢

厂使用，也有小部分会以精粉和球团的形式进行销售。SAIL 矿区主要位于印度的东部和中部，包括 Jharkhand, Odisha 和 Chhattisgarh 邦。

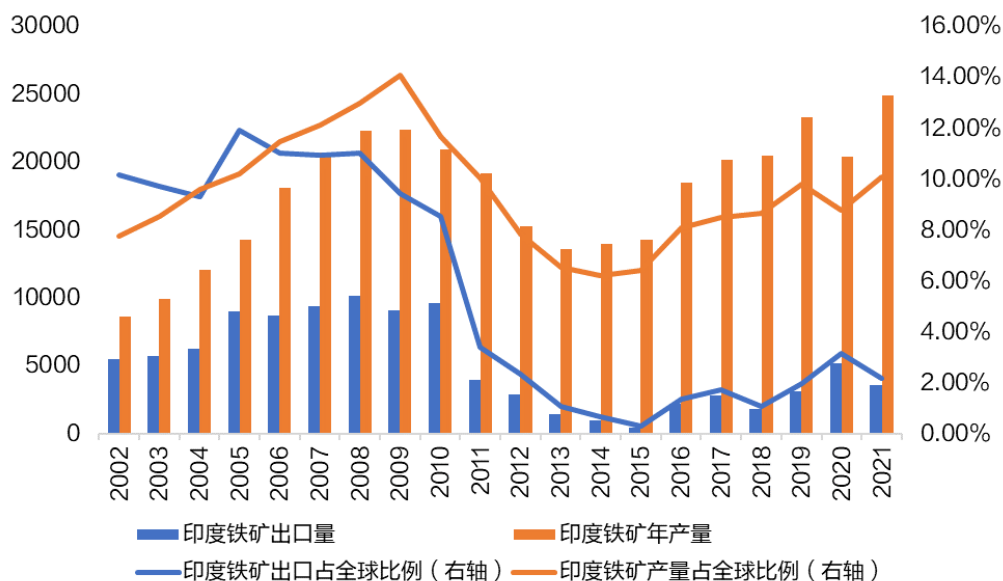
3. JSW 是印度最大的私有钢铁和铁矿生产商之一，其 2022 财年铁矿产量为 3213 万吨。JSW 拥有 13 个矿区，其中 9 个在 Karnataka 邦，4 个在 Odisha 邦，铁矿开采后主要供给自家钢厂使用，不过即使这样也只能满足自身钢铁生产原料需求的 40% 左右，所以 JSW 也在国际市场上进行铁矿采购。

4. Vedanta 是印度最大的资源集团之一，旗下业务包括石油、燃气、金属等方面的资源开发，其 2022 财年铁矿产量为 530 万吨，不过在其中标多个矿山项目后，其在年报中表示 2024 财年的铁矿产量或将达到 1500 万吨，这也将使得其铁矿出口量出现明显增长。去年在 Karnataka 解除海外销售禁令后，以 Vedanta 为代表的矿山开始向中国出口铁矿石。

### 印度铁矿产量及出口情况

目前印度的铁矿产量可以做到自给自足，并且还能够在有一定的出口。根据世界钢铁协会的数据显示，印度 2022 财年的铁矿产量为 2.49 亿吨，出口量为 3579 万吨，占全球的产量和出口比例分别为 10.07% 和 2.16%。

印度铁矿产量及出口情况

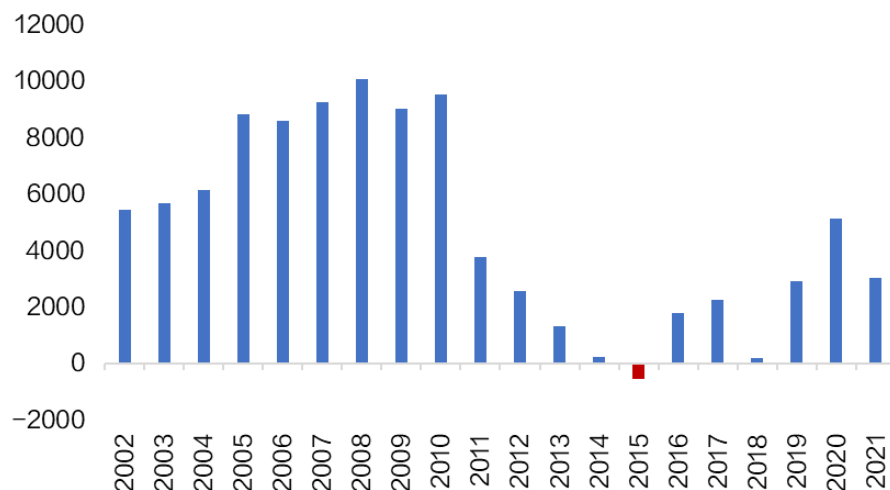


数据来源: Mysteel, 国投安信期货整理

印度铁矿的生产和出口受政策的影响较大。2010 年之前印度的铁矿产量和出口量均较大，一度占世界总产量和总出口量的 10% 以上。不过印度在 2009 年开始多次上调铁矿出口关税，并且为了整顿非法采矿而限制了 Goa 和 Karnataka 等主要生产区域的开采和出口。2010 年开始印度的铁矿产量和出口量均出现大幅回落，2014 年陆续解禁以后产量才开始逐步回升。此外由于印度国内粗钢产量的的大幅增长和国内铁矿产量回升较慢，2015 年印度曾一度成为铁矿净进口国。

随着近几年相关生产禁令的取消，印度铁矿产量逐步回升但增长幅度并不明显。印度铁矿出口量同样有所回升，但与其曾超过一亿吨的出口高峰相比仍然相差甚远。目前印度铁矿的出口量仅占全球铁矿出口的 2%–3% 左右，而伴随其退出所留下的市场份额则被澳大利亚和巴西等国逐步取代。

印度铁矿净出口量



数据来源: Mysteel, 国投安信期货整理

### 今年印度铁矿出口大幅增长

今年印度铁矿石出口量出现大幅增长,其主要原因是出口关税的下调。印度财政部于2022年11月18日出台了下调铁矿石出口关税的政策,其中铁品位58%以上矿石关税由50%下调到30%,58%及以下矿石、球团恢复0%关税。

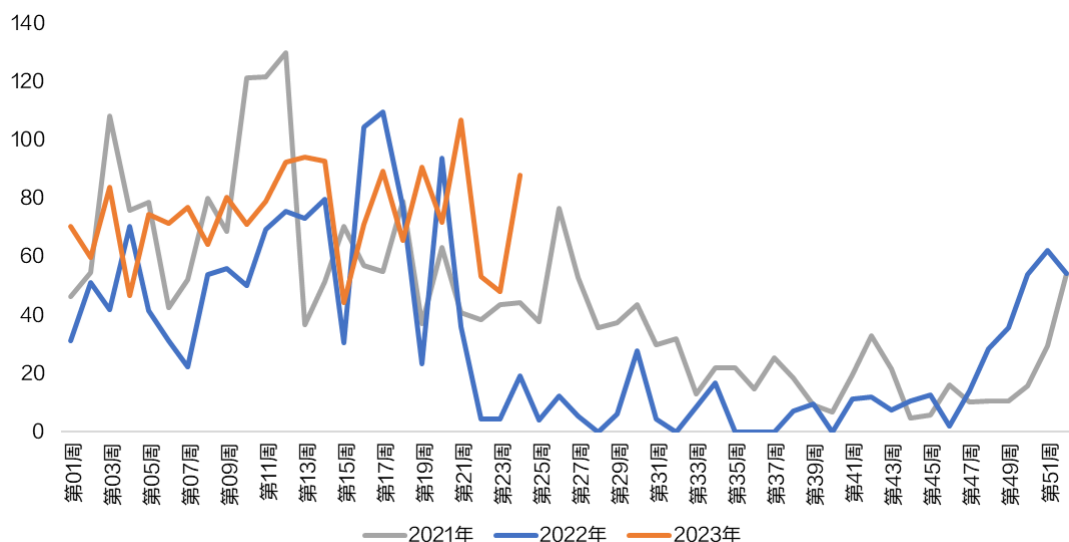
印度铁矿关税调整(2022年11月19日生效)

品种	调整前	调整后
58%以上粉矿	50%	30%
58%及以下粉矿	50%	0%
球团	45%	0%
块矿	50%	0%

数据来源: Mysteel, 国投安信期货整理

而在 2022 年 5 月份，印度曾将相关铁矿的出口关税进行了上调，这导致其随后 6 月的铁矿海运发货数量大幅下降至 66 万吨，环比下滑 74%，同比下滑 67%，并且之后一直维持在极低水平，显示出关税调整对于印度铁矿的出口产生了巨大影响。在去年 11 月关税重新下调后，印度铁矿出口迅速增加，并且目前的发运量依然维持较高的水平。此外再考虑到 Karnataka 邦出口禁令的取消以及未来 Goa 邦开采的恢复，我们预计印度年内大概率能够保持现在偏强的发货水平，2023 年印度全年发运增量有望达 2000 万吨。

印度铁矿周度发运季节图（万吨）



数据来源：路透，国投安信期货整理

### 长期来看印度铁矿出口并不乐观

虽然今年印度铁矿的出口量增长明显，但是长期来看印度铁矿出口存在回落可能，并存在着最终成为铁矿净进口国家的可能。目前印度是世界上钢铁产量增长最快的国家之一，而根据印度政府此前制定的“国家钢铁政策 2017”大纲，印度计划在 2030 财年将粗钢产能提升到 3 亿吨，其中高炉-转炉产能占 60%-65%，电弧炉产能占比为 35%-40%。在此假设下，印度在 2030 年对于铁矿的年需求量将达到 4.37 亿吨。按照 2022 财年印度铁矿产量 2.49 亿吨来算的话，这意味着即使印度所有开采的铁矿都用于国内钢铁生产，那铁矿



未来的缺口还有 1.88 亿吨，这需要印度从现在开始到 2030 年的铁矿产量的年增速达 7% 以上才能实现自给自足，而过去十年印度铁矿的年产量增速仅仅只有 5% 左右。即使考虑到过去十年印度铁矿存在频繁的整顿停产情况，未来印度大概率也只能勉强保证自身的铁矿需求，而难以再大规模的出口。

印度 2030 财年钢铁行业目标

	目标（2030-2031）
粗钢产能	3 亿吨
粗钢产量/需求	2.55 亿吨
钢材产量/需求	2.3 亿吨
铁矿需求	4.37 亿吨
高炉产能占比	60-65%
电炉产能占比	35-40%

数据来源：印度国家钢铁政策 2017，国投安信期货整理

## 总结

今年印度铁矿出口量在关税下调和部分城邦出口禁令的取消下大幅增加，目前来看下半年有望继续维持增长态势，全年发运增量在 2000 万吨左右。长期来看，由于印度国内钢铁产能规划巨大，铁矿出口水平难以增长并存在着逐步回落的可能。

## 免责声明

国投安信期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货投资咨询业务资格。

本报告仅供国投安信期货有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。如接收人并非国投安信期货客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测只提供给客户作参考之用。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，本报告所指的期货或期权的价格、价值可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户不应视本报告为其做出投资决策的唯一因素。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使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，本公司不对其内容的真实性、合法性、完整性和准确性负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。