

下半年铁矿石市场展望

2023年07月20日

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.

市场有风险，入市需谨慎。

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、近期行情回顾

二、市场供需驱动梳理

三、后市行业展望

强需求→弱现实，黑色重心集体下移





目 录

一、近期行情回顾

➡ 二、市场供需驱动梳理

三、后市行业展望

力拓：产能替换库戴德利项目持续增产，全年产销有望冲击高位

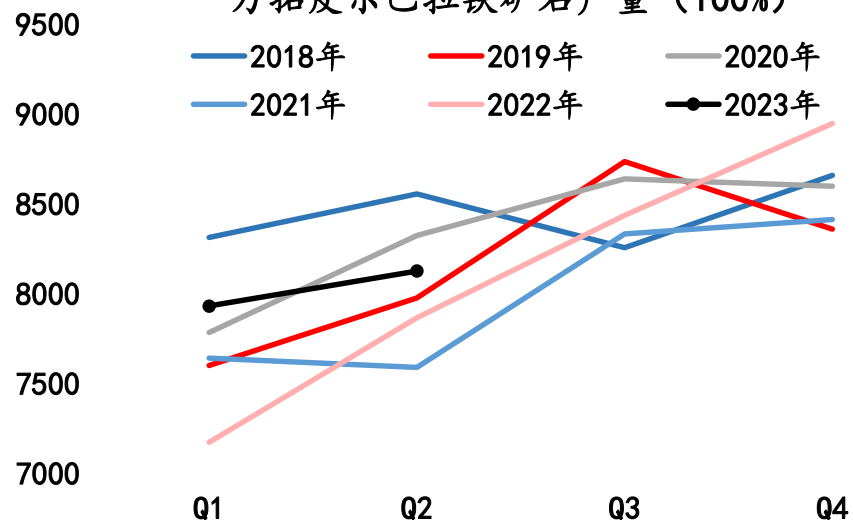
四大矿山铁矿石产量

矿山	2023Q2	2023Q1	2022Q2	环比	同比
力拓	8,125	7,930	7,864	2.5%	3.3%
BHP	7,272	6,616	7,166	9.9%	1.5%
FMG	4,660	4,610	4,680	1.1%	-0.4%
VALE	7,874	6,677	7,411	17.9%	6.3%
合计	27,931	25,833	27,121	8.1%	3.0%

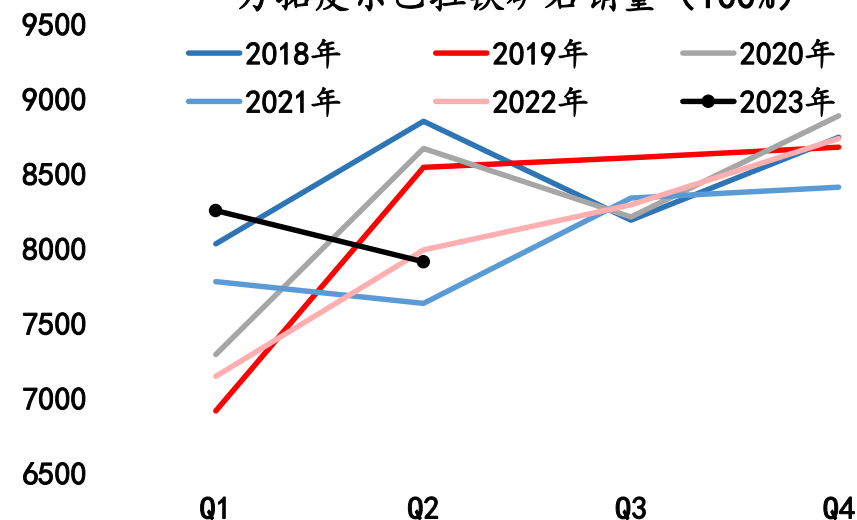
四大矿山铁矿石销量

矿山	2023Q2	2023Q1	2022Q2	环比	同比
力拓	7,912	8,254	7,991	-4.1%	-1.0%
BHP	7,117	6,658	7,280	6.9%	-2.2%
FMG	4,670	4,630	4,950	0.9%	-5.7%
VALE	7,437	5,566	7,316	33.6%	1.7%
合计	27,136	25,108	27,536	8.1%	-1.5%

力拓皮尔巴拉铁矿石产量 (100%)



力拓皮尔巴拉铁矿石销量 (100%)



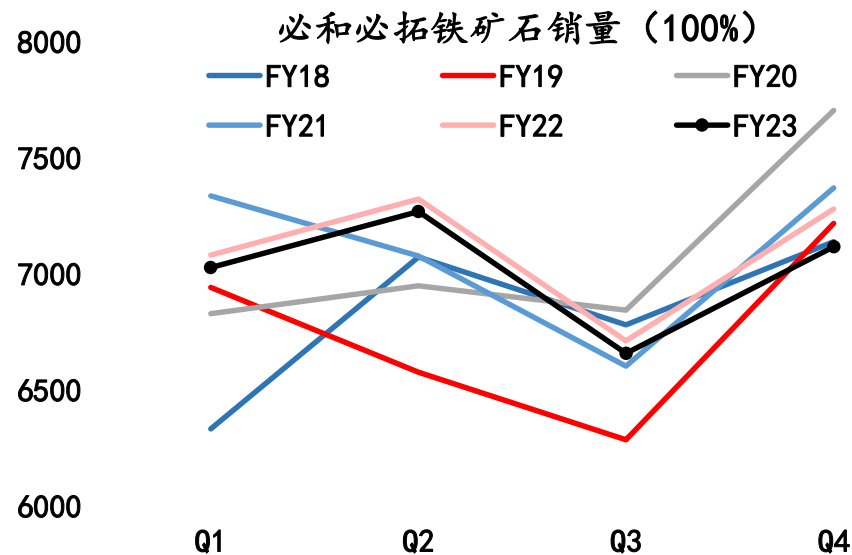
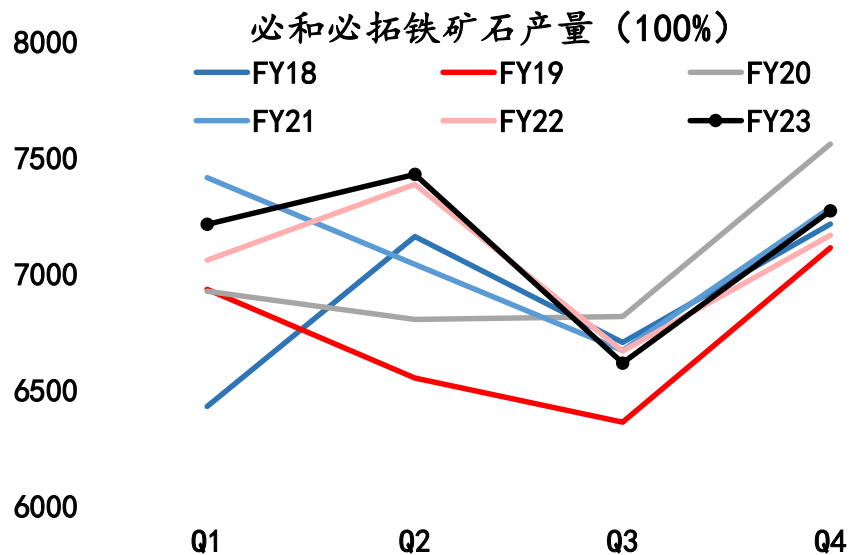
BHP：产销同环比整体修复明显，财年产量目标圆满完成

四大矿山铁矿石产量

矿山	2023Q2	2023Q1	2022Q2	环比	同比
力拓	8,125	7,930	7,864	2.5%	3.3%
BHP	7,272	6,616	7,166	9.9%	1.5%
FMG	4,660	4,610	4,680	1.1%	-0.4%
VALE	7,874	6,677	7,411	17.9%	6.3%
合计	27,931	25,833	27,121	8.1%	3.0%

四大矿山铁矿石销量

矿山	2023Q2	2023Q1	2022Q2	环比	同比
力拓	7,912	8,254	7,991	-4.1%	-1.0%
BHP	7,117	6,658	7,280	6.9%	-2.2%
FMG	4,670	4,630	4,950	0.9%	-5.7%
VALE	7,437	5,566	7,316	33.6%	1.7%
合计	27,136	25,108	27,536	8.1%	-1.5%



FMG: 23财年目标轻松完成

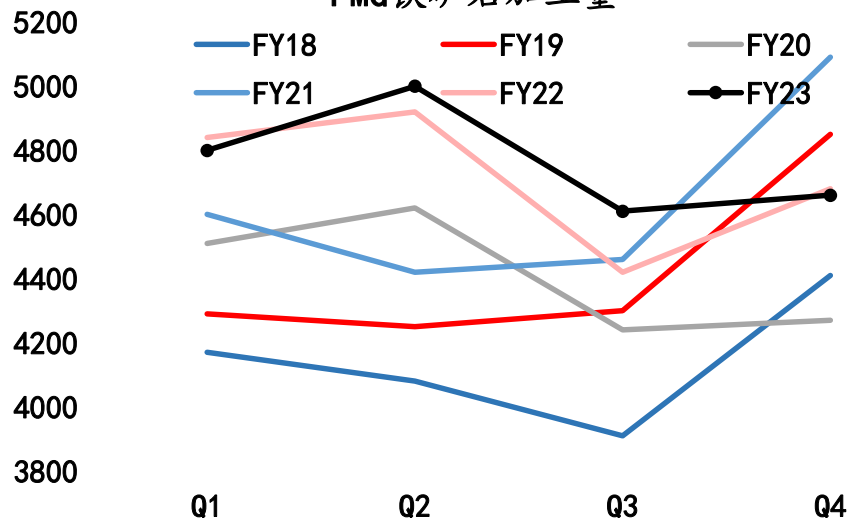
四大矿山铁矿石产量

矿山	2023Q2	2023Q1	2022Q2	环比	同比
力拓	8,125	7,930	7,864	2.5%	3.3%
BHP	7,272	6,616	7,166	9.9%	1.5%
FMG	4,660	4,610	4,680	1.1%	-0.4%
VALE	7,874	6,677	7,411	17.9%	6.3%
合计	27,931	25,833	27,121	8.1%	3.0%

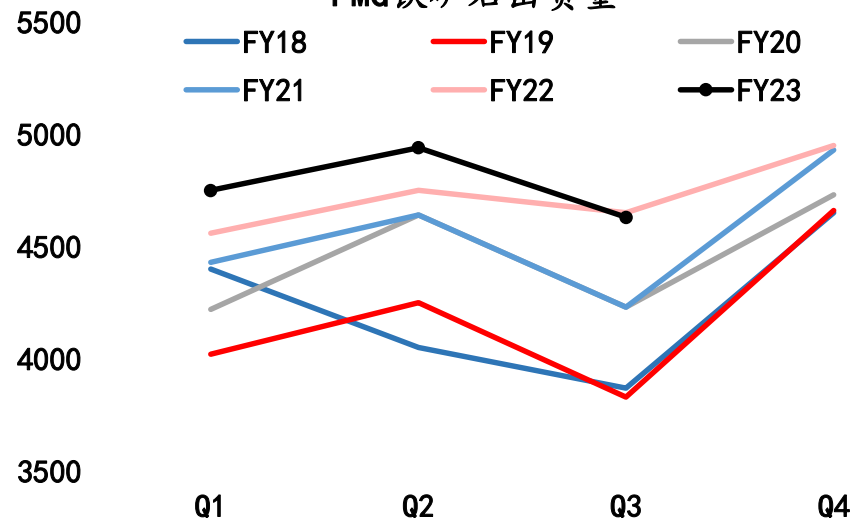
四大矿山铁矿石销量

矿山	2023Q2	2023Q1	2022Q2	环比	同比
力拓	7,912	8,254	7,991	-4.1%	-1.0%
BHP	7,117	6,658	7,280	6.9%	-2.2%
FMG	4,670	4,630	4,950	0.9%	-5.7%
VALE	7,437	5,566	7,316	33.6%	1.7%
合计	27,136	25,108	27,536	8.1%	-1.5%

FMG铁矿石加工量



FMG铁矿石出货量



VALE：同环比增长显著，产量目标完成度处高位

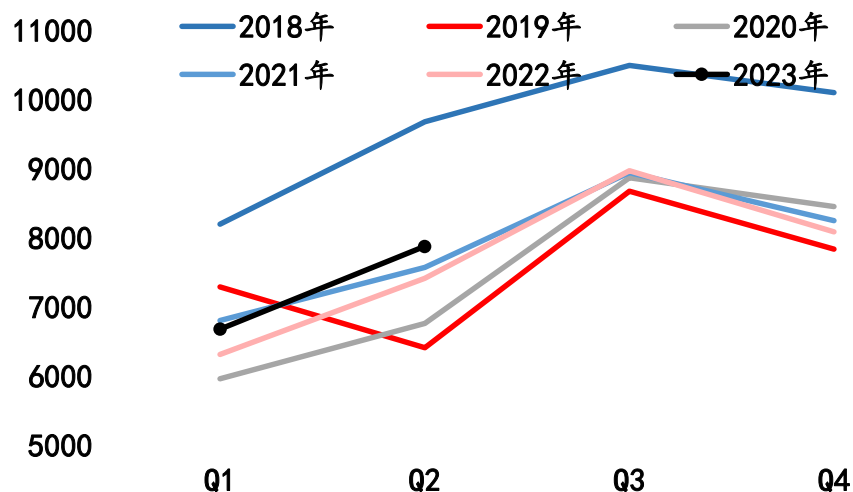
四大矿山铁矿石产量

矿山	2023Q2	2023Q1	2022Q2	环比	同比
力拓	8,125	7,930	7,864	2.5%	3.3%
BHP	7,272	6,616	7,166	9.9%	1.5%
FMG	4,660	4,610	4,680	1.1%	-0.4%
VALE	7,874	6,677	7,411	17.9%	6.3%
合计	27,931	25,833	27,121	8.1%	3.0%

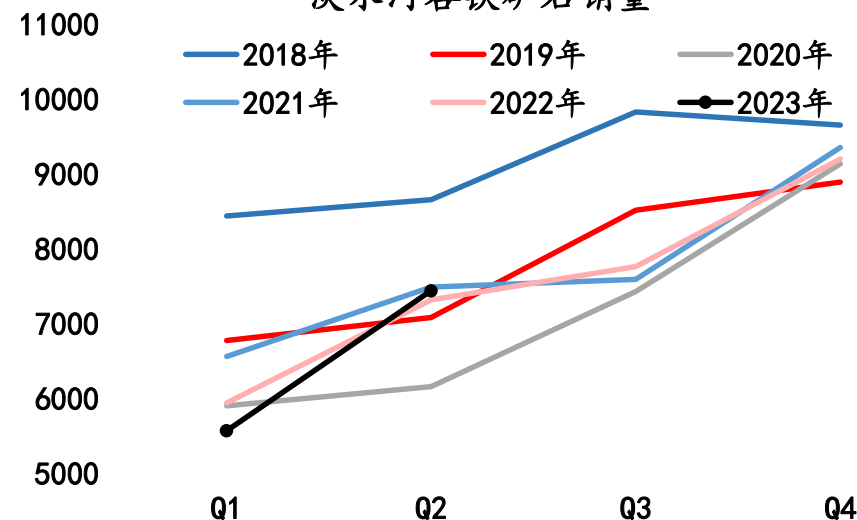
四大矿山铁矿石销量

矿山	2023Q2	2023Q1	2022Q2	环比	同比
力拓	7,912	8,254	7,991	-4.1%	-1.0%
BHP	7,117	6,658	7,280	6.9%	-2.2%
FMG	4,670	4,630	4,950	0.9%	-5.7%
VALE	7,437	5,566	7,316	33.6%	1.7%
合计	27,136	25,108	27,536	8.1%	-1.5%

淡水河谷铁矿石产量



淡水河谷铁矿石销量

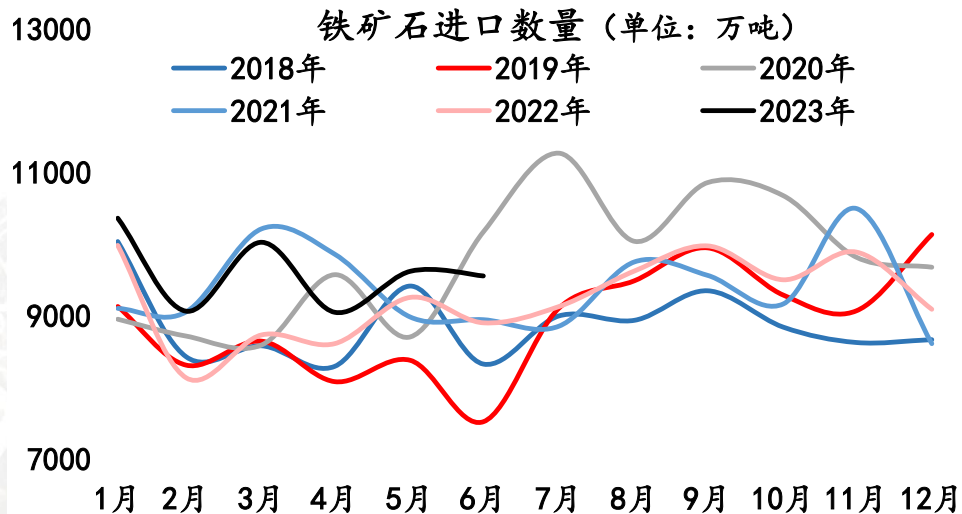


主流矿供应：下半年供应重心上移较为明确

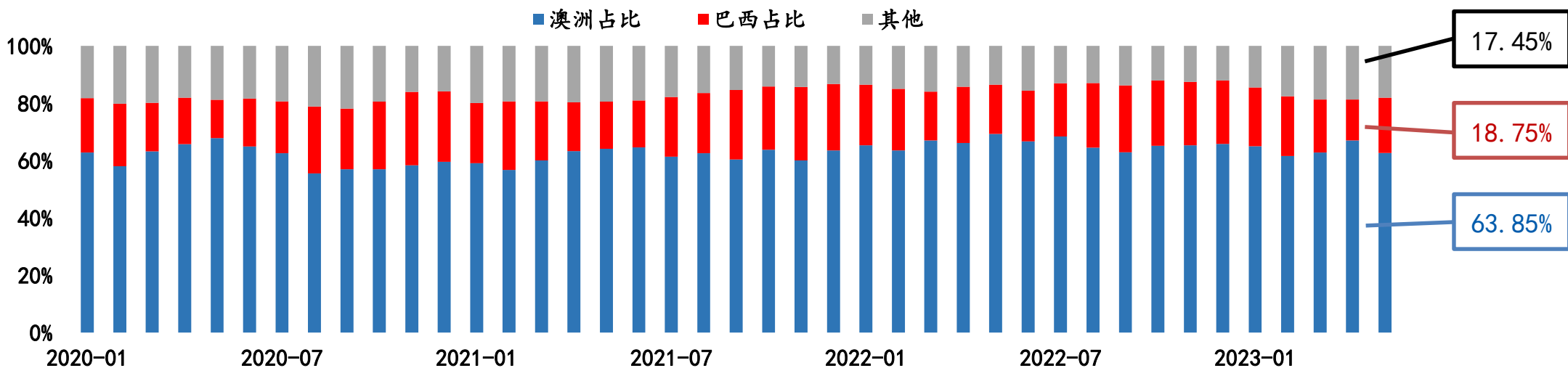
矿山	2023H2e	2023H1	环比	2022H2	同比	预测上下限	环比上下限	同比上下限	2023指导目标
RIO (发运)	16,584	16,166	418	17,027	-443	[15834, 17334]	[-332, 1168]	[-1193, 308]	2023年运量目标 3.20-3.35亿吨
BHP	14,475	13,888	587	14,643	-168	[13875, 15075]	[-13, 1187]	[-768, 432]	24财年产量目标 2.82-2.94亿吨
FMG (发运)	9,439	9,300	139	9,690	-251	[9189, 9689]	[-111, 389]	[-501, -1]	23财年运量目标 1.87-1.92亿吨
VALE	16,948	14,552	2,397	17,055	-107	[16448, 17448]	[1897, 2897]	[-607, 393]	2023年产量目标 3.10-3.20亿吨
TOTAL	57,447	53,906	3,541	58,415	-968	[55347, 59547]	[-1441, 5641]	[-3068, 1132]	

按照指导目标估算，预计下半年四大矿山发运5.7亿吨，对应周度发货总量平均约2209万吨，较上半年重心有比较明显的增加，所以，总体下半年四大矿供应宽松的预期较为明确。

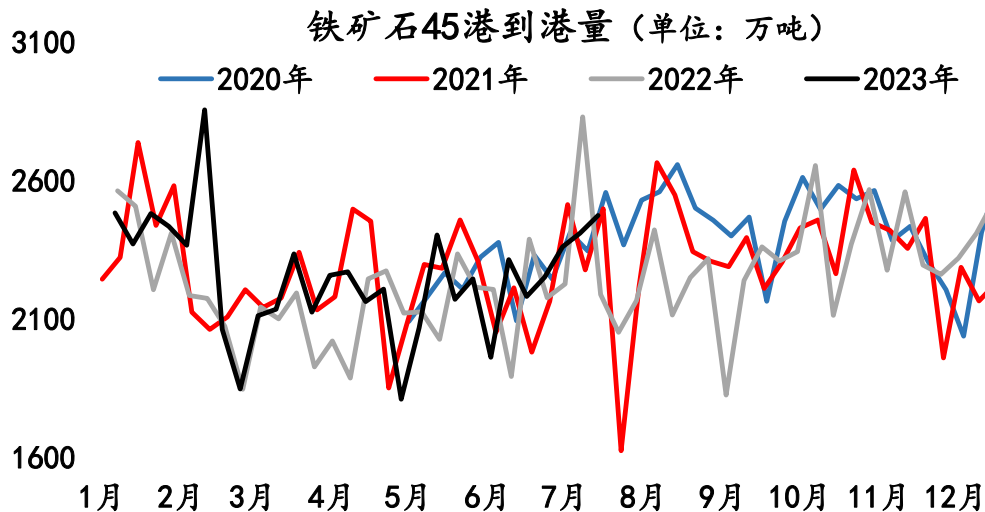
非主流矿进口占比逐步攀升



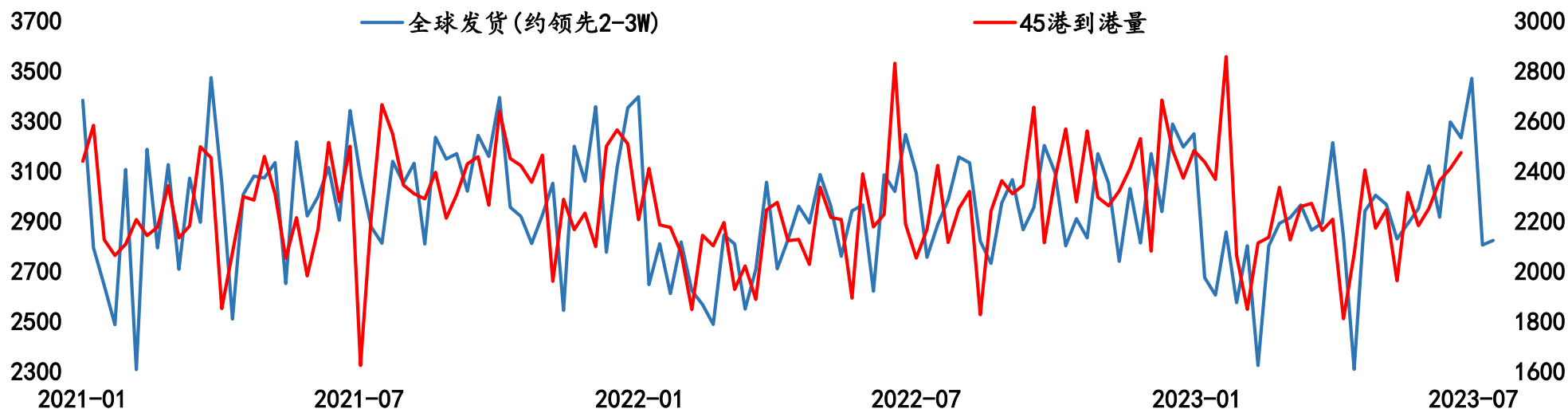
2023年上半年, 我国铁矿石进口5.76亿吨, 同比增长7.7%, 其中1-5月份来自澳洲占比63.85%, 来自巴西占比18.75%, 来自澳巴以外地区占比17.45%, 澳巴占比较去年有明显下降, 其他地区占比继续攀升, 较去年下半年走强更为明显。



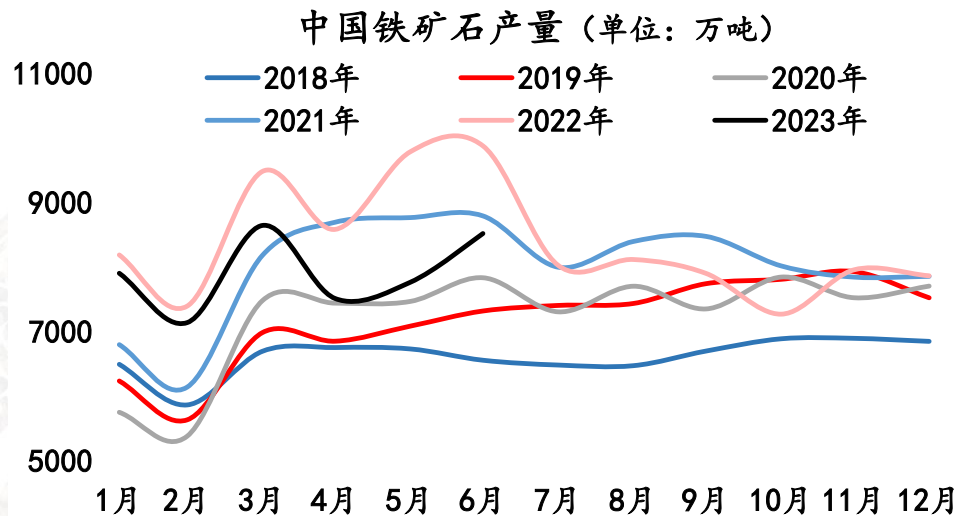
到港压力或将冲顶



2022年上半年，铁矿石45港到港量平均2171万吨，下半年平均2327万吨，2023年上半年平均到港量2240万吨，同比增加69万吨。

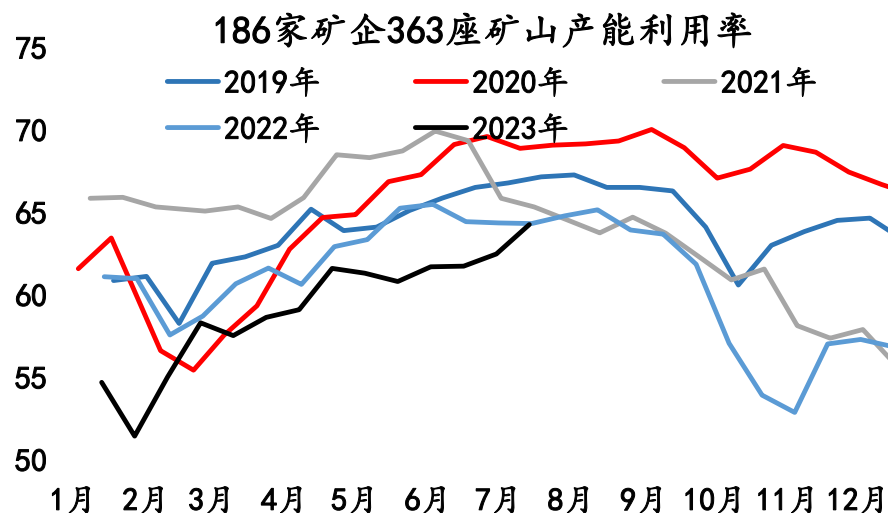
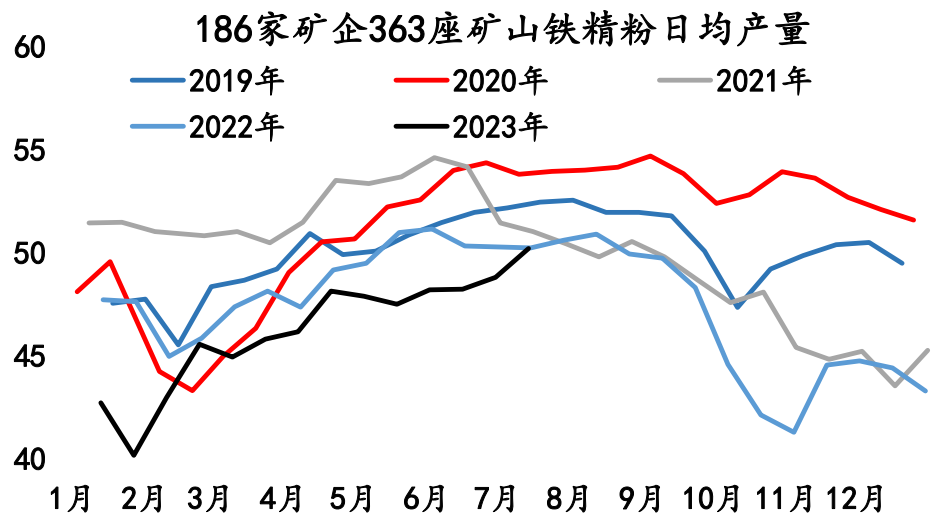


我国战略资源保障能力提升，环比恢复迹象明确



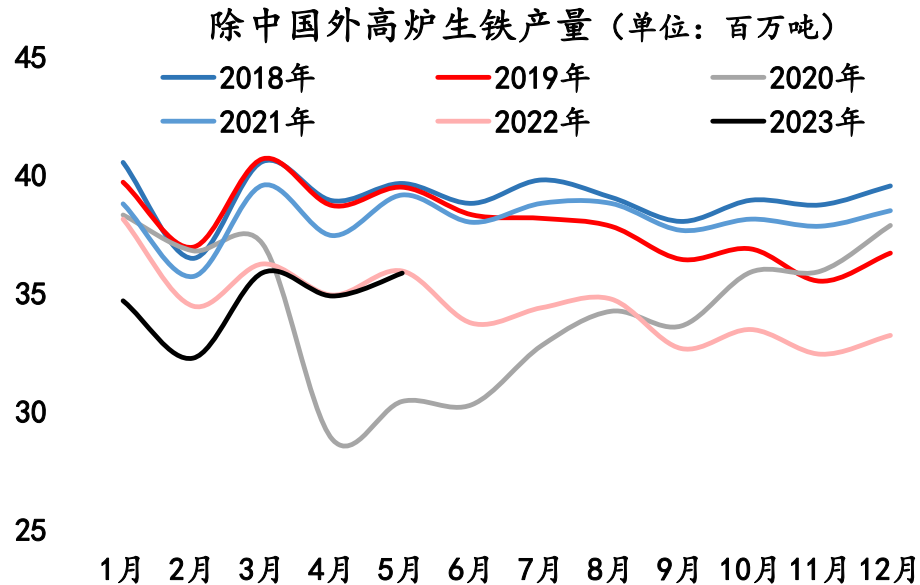
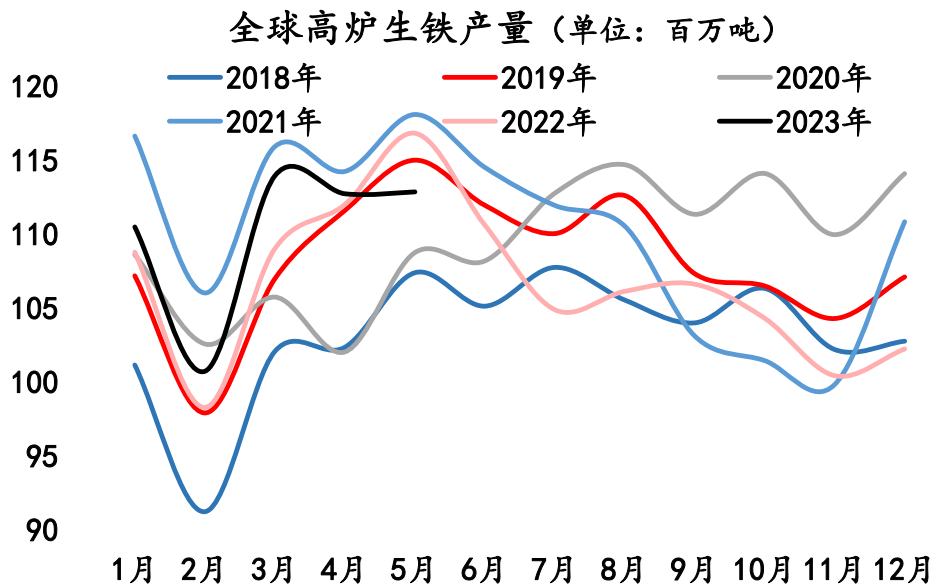
今年上半年全国铁矿石产量4.77亿吨，同比增长5.7%，也处于近年来高位，产能利用率也呈现出比较顺畅的提升。而且在“基石计划”的推动下，国产矿的产量将逐年有所增加，增量将主要来自于辽宁、河北、安徽等地的新矿投产贡献。

“基石计划”确定在2025年国产矿目标是3.7亿吨，所以随着新建项目投产比例的增加，这三年我国国产矿产量将进入逐年加速增长的阶段，尤其是24年和25年的增长将更为可观。但增长节奏受制于需求、安全检查等因素影响，预计2023年国内铁精粉产量同比增加500-600万吨。



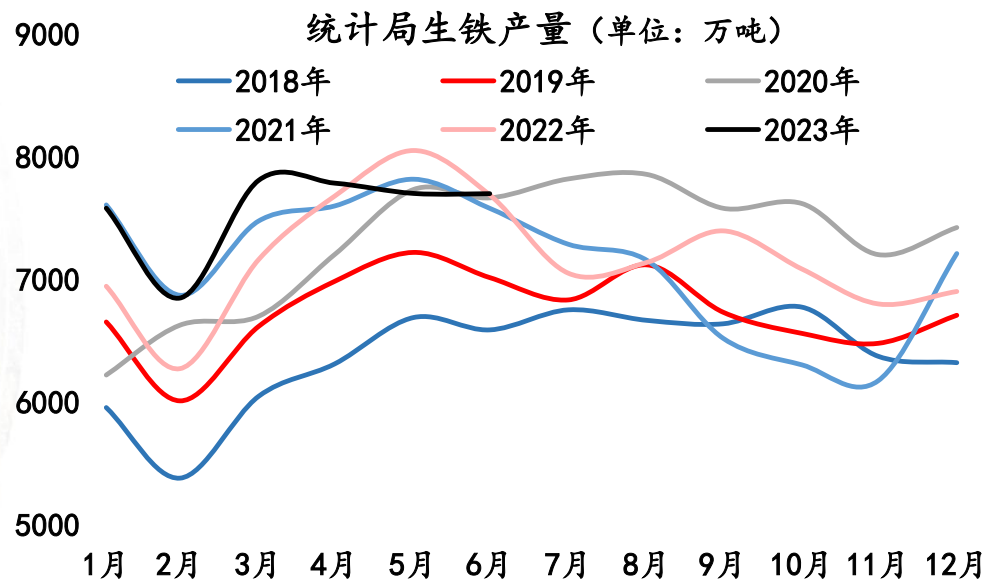
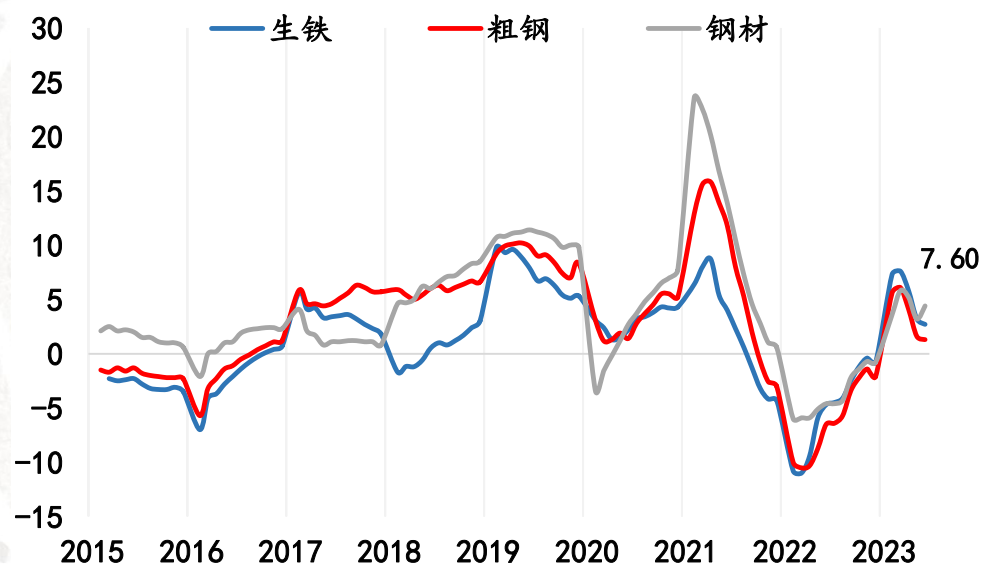
铁矿海外需求偏弱

生铁产量(万吨/%)	全球	亚洲	北美洲	南美洲	大洋洲	独联体	欧盟27国	欧洲他国	除中国外	中国	印度	日本	韩国
2023年1-5月	55,066	46,246	1,203	1,198	172	2,644	2,823	560	17,349	37,717	3,557	2,634	1,814
2023年1-5月同比	1.1	2.7	-4.0	-3.7	-6.4	-4.0	-10.6	-14.4	-3.4	3.3	5.3	-5.2	2.2
2023年5月	11,284	9,418	244	250	37	570	581	141	3,584	7,700	691	548	375
2023年5月同比	3.5	4.1	-5.1	-1.3	2.8	11.0	-7.2	10.2	-1.1	5.8	-5.1	-4.2	5.5
2023年5月环比	1.8	4.5	-8.4	-3.5	-8.0	-13.6	-10.4	-10.8	-6.9	6.5	3.8	-7.3	-5.4

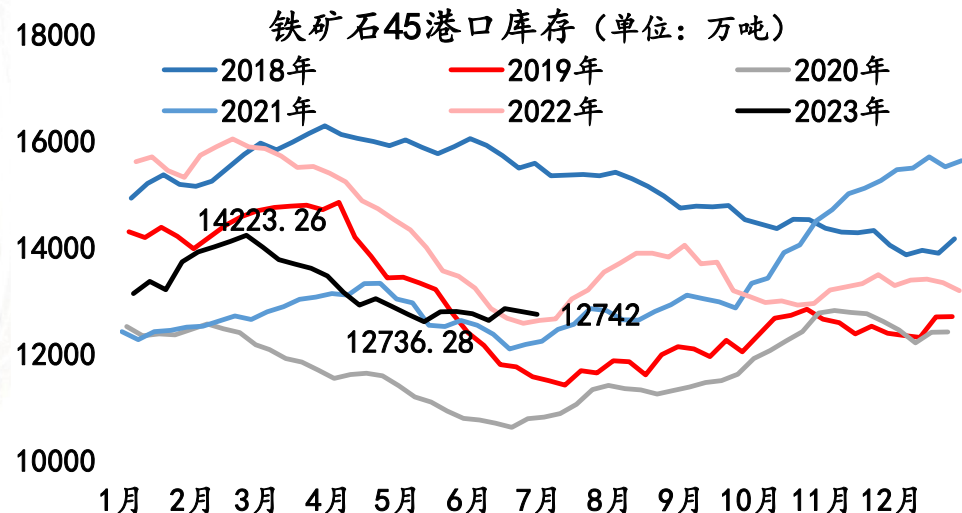
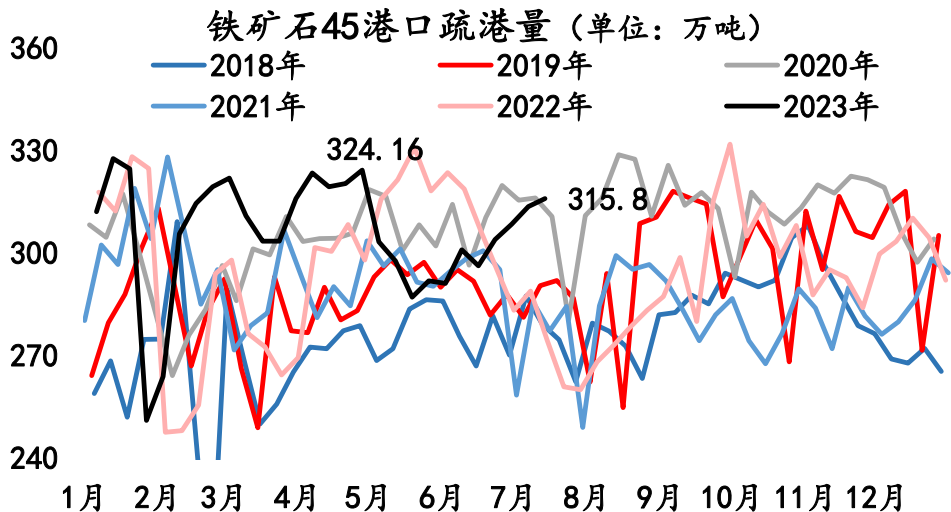
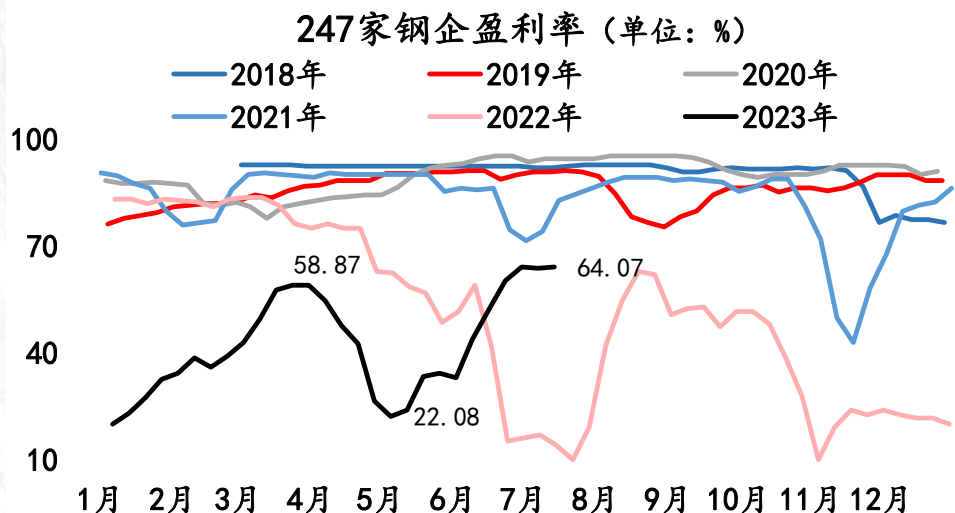
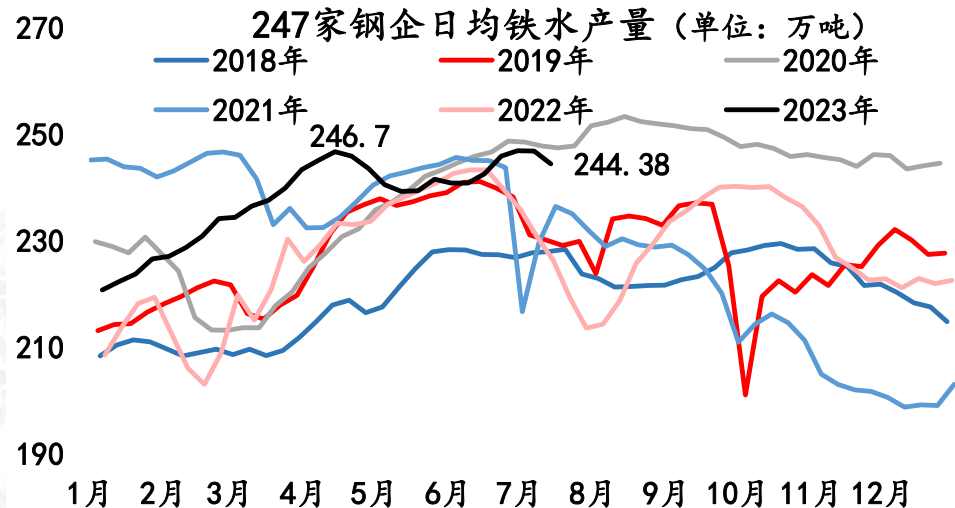


内需现存支撑，全年需求有顶

粗钢产量变化%	中国	河北	江苏	山东	辽宁	山西	安徽	湖北	广西	河南	广东
2023年1-6月	53,564	12,529	6,307	3,868	3,714	3,487	2,019	1,845	2,125	1,783	2,142
2023年1-6月同比	1.3	12.6	2.0	6.0	-0.7	-0.7	-0.7	-4.6	12.3	2.8	15.9
2023年6月	9,111	2,899	1,031	702	509	636	416	344	476	249	615
2023年6月同比	0.4	-12.3	5.5	-5.6	-5.5	-15.8	-4.1	-11.2	-11.2	-6	-6.8
2023年6月环比	1.1	48.7	-4.3	12.3	-14.7	10.3	25.6	15.9	36.4	-23.9	99.7



铁矿石刚需仍存





目 录

一、近期行情回顾

二、市场供需驱动梳理

➡ 三、后市行业展望

供需趋宽松化，上有顶下有底

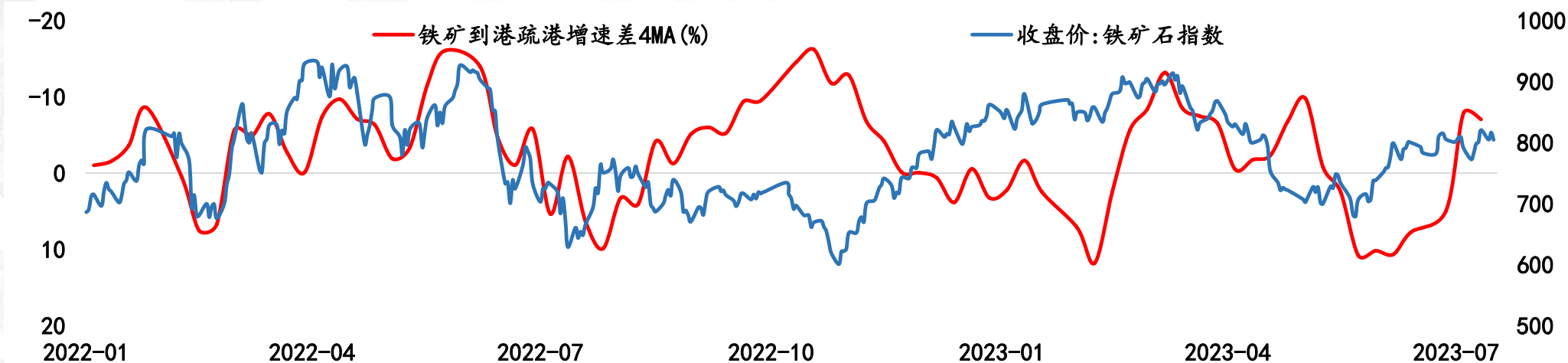
- 2023年铁矿石整体倾向于供应宽松、需求有限的格局，在“基石计划”和“双碳”背景的方向下，国产矿供应有望逐步加速，废钢对铁水的替代效应在中期也会逐步得到体现，供应增量的压力将会潜移默化地冲击矿价，铁矿供需有望逐步宽松化。
- 我们预期全年外矿供应增加1800万吨，其中四大矿山贡献1200万吨，非主流矿增加600万吨，全年国产精粉产量同比增加600万吨，按粗钢平控以及铁钢比测算生铁产量同比下降400万吨左右至8.6亿吨，对应铁矿石需求减量约700万吨左右，全年铁矿累计供需差约2100万吨，同比去年增加800万吨。

年份	进口铁矿	国产铁精粉	总供给	生铁表需	出口量	总需求	供需差
2017	10.75	3.97	14.71	11.37	0.05	11.42	3.29
2018	10.64	2.46	13.11	12.34	0.11	12.45	0.66
2019	10.69	2.72	13.41	12.95	0.13	13.08	0.33
2020	11.70	2.80	14.50	14.20	0.14	14.34	0.16
2021	11.24	2.95	14.19	13.90	0.22	14.12	0.07
2022	11.07	2.86	13.93	13.82	0.20	14.02	0.13
2023E	11.25	2.92	14.17	13.76	0.20	13.96	0.21

供需趋宽松化，上有顶下有底

下半年，铁矿石基本面或将呈现出供强需弱的格局。从近几年季节性走势来看，下半年的供应情况整体会好于上半年；需求方面，随着近期局部区域再现限产政策，加上往年七八月份是传统的需求淡季以及十一十二月的采暖季限产，下半年铁水产量也就是铁矿石需求预计会有明显的回落。最终在边际需求下降，供给回升的情况下，港口库存或逐步进入累库模式。

价格走势方面，三季度铁矿石供需同处高位，粗钢平控政策难以全面落地，钢厂利润或将成为进口矿价走势的重要因素，其价格走势预计会伴随利润的走势波动，刚需扔会对矿价存有一定支撑，区间振荡上移概率较大。进入四季度，粗钢平控政策可能会是最大的压力，矿价下行压力较强，但是如果新一年的宏观政策预期较好，也不排除阶段性反弹行情。



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>