

曹妃甸港口调研专题：港口铁矿石周转处中位水平，警惕下游需求走弱兑现向上传导

2023 年 5 月 4 日 星期四

摘要总结

- 供应端：**今年全年铁矿石供应呈上升态势，供给紧张的局面将在下半年迎来反转。根据四大主流矿山已公布数据测算，四大矿山全年供应将同比增加 1.35%，折算为发运至中国货量约为 1150 万吨。非主流矿方面，海关总署数据显示，1-2 月中国进口印度铁矿石累计 532.86 万吨、同比大幅增加 125%，在当前海外经济环境的不确定性较大、市场对经济衰退的忧虑下，今年海外对铁矿的需求对我国铁矿进口影响有限。国产矿方面，在“基石计划”的大背景下，国产矿产量的增加趋势较为确定，但仍需注意于环保限产、安全事故等因素给生产带来的影响。
- 需求端：**由于近期成材需求疲软、去库速度偏慢，“金三银四”的旺季需求不及此前预期，钢厂利润明显下滑，多地钢厂陆续公布高炉检修计划，截至 4 月 28 日，钢联的样本钢厂铁水产量为 243.54 万吨、连续 2 周回落，但当前铁水产量水平仍处同期高位，因此，后市铁水仍存进一步下降预期。同时因为今年疫情扰动的影响消失，预计全年钢厂利润将优于去年，因此钢厂的废钢消耗增量将抵消一部分铁矿需求，假设全年钢厂废钢消耗增量同比增加 500 万吨，对应统计局口径的粗钢/生铁比为 1.1785(2022 年为 1.17)，对应全年生铁产量约 8.6 亿吨、同比降低 430 万吨左右，对应铁矿需求减量约为 700 万吨。
- 综合来看：**铁矿石供应增量几乎已成定局，供应紧张的局面将在下半年开启反转，在需求端成材市场的弱势预期下，钢厂减产、铁水见顶回落、原料刚需下降的预期正在逐渐兑现，短期矿价近强远弱的格局或将延续，后续仍需持续跟踪粗钢平控政策、钢厂废钢消耗量以及外矿实际进口量情况。

投资咨询业务资格：

证监许可[2011]1294 号

投资咨询部

黑色金属组

邱怡宏

黑色金属研究组长

qiuyihong@htfutures.com

从业资格号：F3003426

投资咨询号：Z0012471

董瑞琪

联系人

dongruiqi@htfutures.com

从业资格号：F03104110

沈焱彝

联系人

shenyaoben@htfutures.com

从业资格号：F03088342

分析师承诺：

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

一、调研背景

自去年 11 月以来，在海内外多重因素的影响下，连铁盘面持续上涨至今年 3 月中旬、累计涨幅超过 50%，近日，在国内外宏观形势、政策面和基本面多方面的变化下，连铁盘面震荡下行。铁矿石期货盘面的巨大波动给企业生产和贸易商经营都带来了不小的挑战，港口现货运行的情况究竟如何？在此背景下，4 月 21 日，在上海期货交易所和北京物资学院的带领下我们前往曹妃甸港口实地调研参观矿石码头和某集团旗下的国际铁矿石交易中心，以便更好的了解港口铁矿石交易周转情况。

曹妃甸港是以临港工业为主的工业港口，矿石和煤炭占据了港口吞吐量的绝大部分，因此，曹妃甸港对于铁矿石进口有着重要意义。2022 年唐山港货物吞吐量达 7.69 亿吨，位列全球港口第二位，其中曹妃甸港货物吞吐量为 4.94 亿吨，占唐山港全年货物吞吐量的 64% 左右，吞吐量成为渤海湾及北方第一大港。

铁矿石作为高炉炼钢的重要原料，但由于我国本土铁矿石品位较低，因此我国铁矿石严重依赖进口，并成为全球铁矿石第一进口大国，2022 年我国铁矿石进口量占全球近 70%。作为首批具备 40 万吨船舶靠泊资格的沿海四港之一，2022 年 9 月 22 日，满载 40 万吨巴西铁矿石散货船舶首次直航曹妃甸港，预计 2023 年曹妃甸港铁矿石进口量将占总港口进口量的 11% 以上。

二、调研情况

曹妃甸港矿石码头：

该码头为曹妃甸主要矿石到港码头之一，依托于港口 36 米水深，拥有 2 个深水专业化矿石泊位，在 2015 年 11 月实现了 40 万吨矿砂船减载靠泊，2022 年 9 月完成了首次 40 万吨巴西铁矿石满载直航，标志着渤海湾 40 万吨级船舶满载航路的打通，对于曹妃甸港亿吨级铁矿石交易中心的打造建设以及保障国家铁矿石产业链供应链安全有着重要意义。

经工作人员介绍，该码头主要到港来自巴西、澳洲两地铁矿石，40 万吨船舶主要由巴西发运，到港装卸会在约一天内完成，之后送往各个港口仓库。由于船舶载货量较大，通常一船铁矿石由多家拼货，发货地统一发货后，到港后再由买方各自拉运。4 月 21 日当周，曹妃甸港口铁矿石到港量约占总到港量 12% 左右。

某集团曹妃甸国际矿石交易中心：

该集团为我国最大、国际化程度最高的金属矿业企业集团，同时是全球最大的冶金建设运营服务商。本次参观调研的国际矿石交易中心是由该集团牵头发起，联合曹妃甸港集团及国内龙头钢铁、物流、建设集团共同出资建设。该矿石交易中心项目规划共三期，最终实现亿吨级矿石交易，并依托蒙冀铁路延伸至西北地区，打造钢铁行业生态链。同时，该矿石交易中心也是铁矿石交割库，可提供仓单交割业务。

据工作人员介绍，铁矿石在港口卸船后运至矿石交易中心堆场，中心根据订单需求进行粗混后再通过汽运或铁路运输方式装车发往钢厂，极大的节约了钢厂的作业成本，提高了作业效率。本次参观样本仓库目前堆放 3 堆已粗混完成的 PB 粉，每堆约 3-4 万吨左右，其中一堆约 3.8 万吨重 PB 粉已由华东地区某大型钢厂预定，等待装车发运；其余两堆目前已有多家钢厂询价。经了解，目前部分铁矿石在到港前已有钢厂预定，未预定铁矿石到港后也经常有多家钢厂有购买意向。本次参观矿石交易中心目前铁矿石仓储容量约在 40 万吨左右，日常仓储量在 10 至 30 万吨左右浮动，今年以来，仓储量保持在 10-20 万吨之间，调研当日，仓储量约在 15 万吨左右，处中位水平。

三. 调研总结

去年年底国内外宏观环境快速变换，国内地产刺激性政策频发，连铁盘面自去年 11 月持续上涨至今年 3 月中旬，累计涨幅超过 50%，62%普氏指数于 3 月 15 日创 133.1 美元/吨的阶段性和新高。为稳定大宗商品价格，维护市场良性运行，发改委逐步加强对铁矿石价格的监管；连铁盘面也在成材表需见顶回落、海外银行接连暴雷等因素的加持下震荡下行。

目前，全年铁矿石供应呈上升态势，供给紧张的局面将在下半年迎来反转。根据四大主流矿山已公布数据测算，四大矿山全年供应将同比增加 1.35%，其中 VALE 2023 年全年新增产能项目 4 个，铁矿产量同比增加约 520 万吨，RIO、BHP 和 FMG 今年预计共新增产能在 970 万吨左右，折算为发运至中国货量约为 1150 万吨。非主流矿方面，海关总署数据显示，1-2 月中国进口印度铁矿石累计 532.86 万吨、同比大幅增加 125%，在当前海外经济环境的不确定性较大，市场对经济衰退的忧虑下，今年海外对铁矿的需求大概率不会对我国铁矿进口造成分流影响。国产矿方面，在“基石计划”的大背景下，国产矿产量的增加趋势较为确定，但仍需注意于环保限产、安全事故等因素给生产带来的影响。

需求方面，由于近期成材需求疲软、去库速度偏慢，“金三银四”的旺季需求不及此前预期，钢厂利润明显下滑，多地钢厂陆续公布高炉检修计划，截至4月28日，钢联的样本钢厂铁水产量为243.54万吨、连续2周回落，但当前铁水产量水平仍处同期高位，因此，后市铁水仍存进一步下降预期，同时因为今年疫情扰动的影响消失，预计全年钢厂利润将优于去年，因此钢厂的废钢消耗增量将抵消一部分铁矿需求，假设全年钢厂废钢消耗增量同比增加500万吨，对应统计局口径的粗钢/生铁比为1.1785(2022年为1.17)，对应全年生铁产量为8.6亿吨、同比降低430万吨左右，对应铁矿需求减量约为700万吨。

总体来看，铁矿石供应增量几乎已成定局，供应紧张的局面将在下半年开启反转，在需求端成材市场的弱势预期下，钢厂减产、铁水见顶回落、原料刚需下降的预期正在逐渐兑现，短期矿价近强远弱的格局或将延续，后续仍需持续跟踪粗钢平控政策、钢厂废钢消耗量以及外矿实际进口量情况。

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。