

铁矿石年报

2022 年 12 月 20 日



金融投资专业理财

产量提升&需求可期，2023 年仍将宽幅波动

摘要

2022 年铁矿石期现货价格走势跌宕起伏，其中春节前钢厂囤货及高炉复产增多，提升铁矿石现货需求预期，而俄乌冲突推高国际油价进一步提振铁矿石在内的大宗商品价格，只是随着监管部门频繁对铁矿石价格上涨提出指导意见，使得矿价承压走弱，期间美联储持续加息，同时钢厂利润收缩挤压矿价，直至 11 月份铁矿石期价才止跌反弹，并且伴随利好消息释放，涨幅逐步扩大，其中普氏 62%铁矿石价格指数于 12 月 8 日再次突破 110 美元/吨，铁矿石主力合约则触及 850 元/吨高位。整体上，受稳经济增长、房地产行业利好政策、央行降准等消息刺激。

展望 2023 年，铁矿石价格仍将宽幅波动。从供应端分析，在排除不可抗力影响，市场预计 2023 年淡水河谷增产 1000 万吨，必和必拓产量持平，力拓和 FMG 产量分别增产 1100 万吨和 300 万吨，其他矿山小幅增产 100 万吨，整体供应端仍将保持增长趋势。从需求端分析，在碳达峰、碳中和背景下，对粗钢供给的影响将持续存在，预计 2023 年国内粗钢产量同比将继续下滑，但幅度不大。最后关注铁矿石现货供需季节性因素，一季度为澳洲及巴西飓风、强降雨多发期，恶劣天气可能影响铁矿石生产及运输；二三季度铁矿石现货供应将逐步增加；四季度供应量相较于二三季度会小幅回落；关注供需矛盾变化寻找钢矿阶段性供需错配带来的投资机会。2023 年铁矿石整体运行区间预估在 580-970 元/吨。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
陈一兰
投资咨询证号：
Z0012698

咨询电话：059586778969
咨询微信号：Rdqhyjy
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号
了解更多资讯



目录

一、2022 年铁矿石市场行情回顾.....	2
(一)、期货盘面回顾.....	2
二、2022 年铁矿石产业链分析及 2023 年展望.....	3
(一)、供应端分析.....	3
1、国际矿山供应情况.....	3
2、国内矿山开工率.....	3
3、进口情况分析.....	4
4、港口库存及钢厂库存分析.....	5
(二)、终端需求分析.....	7
三、总结与 2023 年展望.....	7
免责声明.....	8

一、2022 年铁矿石市场行情回顾

（一）、期货盘面回顾

2022 年铁矿石期货价格跌宕起伏，整体陷入 600-950 区间宽幅波动。年初，钢厂高炉限产放宽，在华北、华东地区高炉逐步复产影响下，铁矿石现货需求增加，同时节前钢厂补库预期也一定程度上提振多头信心，节后钢厂以消化厂内库存为主，矿价有所回调，但伴随着俄乌冲突紧张局势持续升温，国际油价大涨带动大宗商品价格上升，叠加稳增长预期作用下，铁矿石主力合约期价由 655 元/吨上行至 6 月 6 日的 948 元/吨，涨幅高达 45%。进入 6 月中旬，由于美国通胀压力超预期，美联储加快升息步伐，美元指数持续走高，同时钢厂利润收缩，钢厂高炉检修增多，炉料需求减弱打压矿价，铁矿石期价于 11 月 1 日触及 599.5 元/吨年内低位。11 月至 12 月中旬，铁矿石期价止跌反弹，并且伴随利好消息释放，涨幅逐步扩大，其中普氏 62%铁矿石价格指数于 12 月 8 日再次突破 110 美元/吨，铁矿石主力合约则触及 840 元/吨高位。整体上，受稳增长政策、房地产行业利好政策、央行降准等消息刺激。截止 12 月 20 日，铁矿石期货指数报收 804.5 元/吨，较年初 676 元/吨，涨幅近 20%。

	铁矿期货指数 (元/吨)	铁矿主连 (元/吨)	62%普氏指数 (美元/吨)	61%麦克粉现货(青岛港) (元/干吨)
1 月 4 日	676	680	119.5	837
最高价 (截止 12 月 20 日)	948.5	948	162.75	1066
最低价 (截止 12 月 20 日)	593	599.5	79.5	688
12 月 20 日	807	804.5	110.5	851
年度涨跌幅	+19.37%	+18.3%	-7%	+1.67%

图表来源：文华财经、瑞达期货研究院

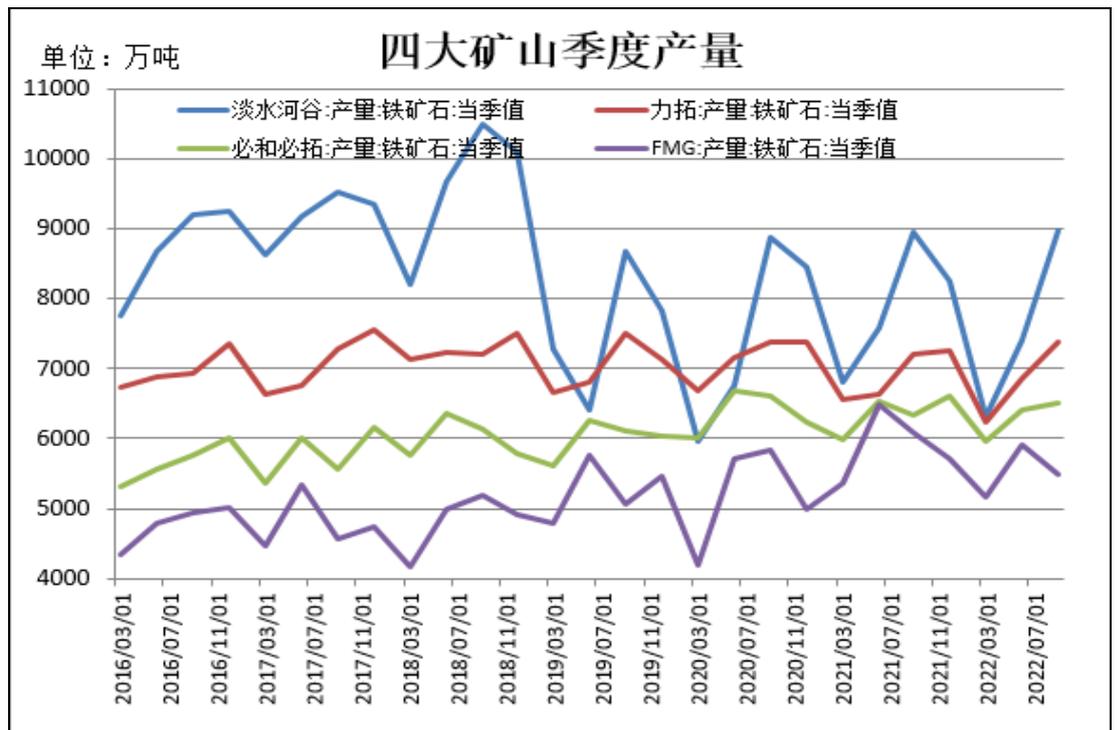
二、2022 年铁矿石产业链分析及 2023 年展望

(一)、供应端分析

1、国际矿山供应情况

2022 年，国际四大矿山前三季度产量为 78628 万吨，去年同期为 80483 万吨，同比减少 1855 万吨，降幅为 2.3%。从统计数据显示，铁矿石减量主要来至淡水河谷及 FMG，而从三季度四大矿山的产销数据分析，整体继续改善，特别是淡水河谷环比改善明显。本次四大矿山均没有调整年度指导目标，再结合目前的发运进度来看，市场预计四季度四大矿山的铁矿供应同比将略有增长。

2023 年，市场预计四大矿山增产 2500 万吨。其中，淡水河谷预计增产 1000 万吨，必和必拓产量持平，力拓和 FMG 产量分别增产 1100 万吨和 300 万吨，其他矿山小幅增产 100 万吨。



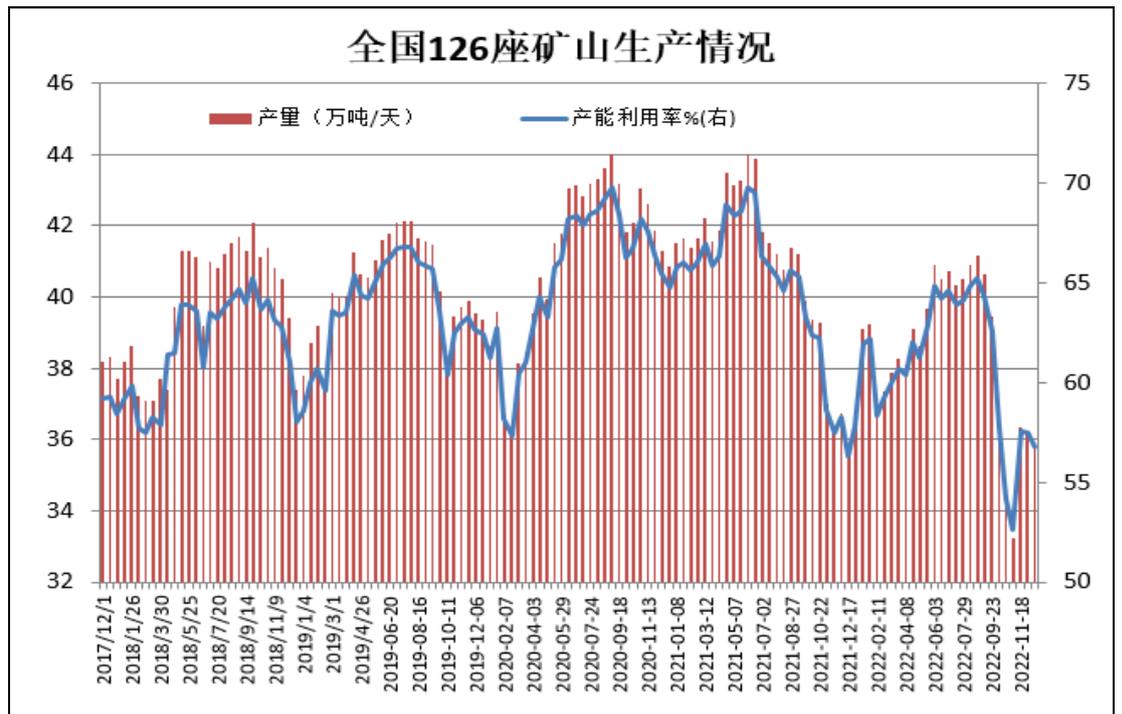
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、国内矿山开工率

2022 年铁矿石现货价格先扬后抑，国内矿山开工及产能利用率也呈现冲高回落走势。

据统计数据显示，全国 126 座样本矿山年初产能利用率为 61.97%，年内最高达 65.26%，截止 12 月 16 日为 56.79%，年度平均产能利用率为 60.96%，相较于 2021 年重心继续下移。特别是进入下半年，国内疫情多点散发，钢材终端需求弱于预期，钢价走弱挤压钢厂利润，钢厂高炉主动减产增多，打压铁矿石现货需求，随着市场情绪逐步转弱，国内矿山开工率持续下调。

展望 2023 年，国内矿山产能利用率及产量或延续前高后低，由于国际矿山仍有增产预期，而国内粗钢产量同比或再度下滑，在铁矿石供应宽松环境下，矿价反弹空间受限。



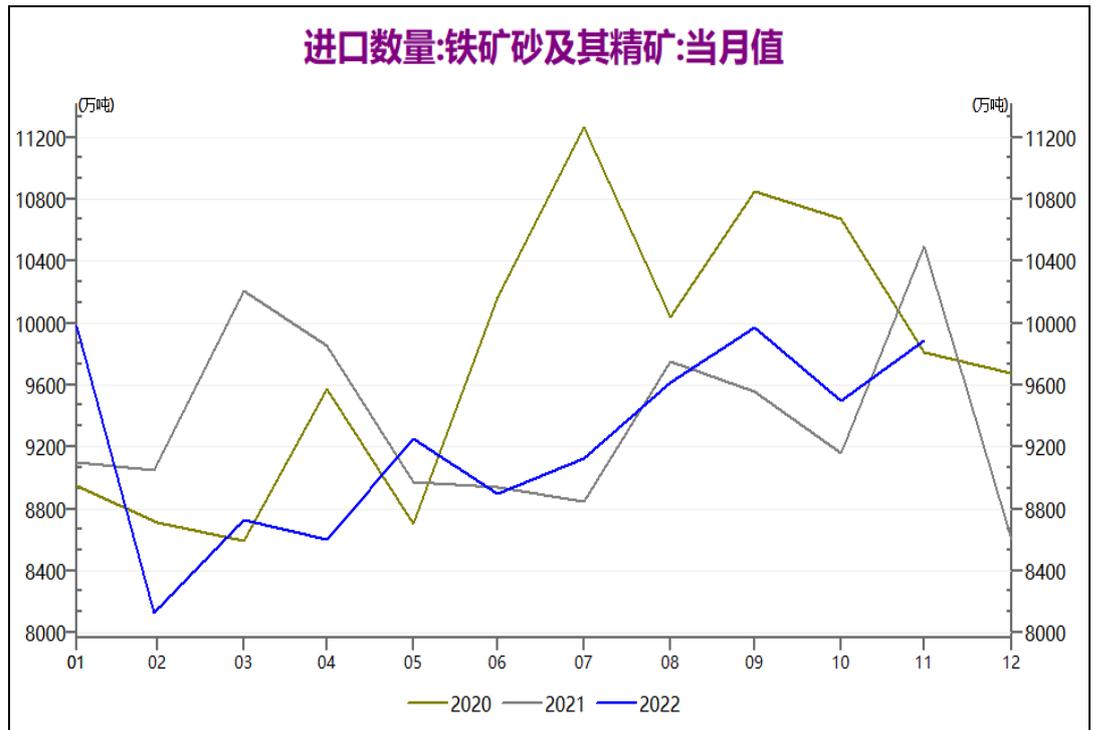
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

3、进口情况分析

据海关统计，2022 年 1-11 月份，我国进口铁矿砂及其精矿 101609.7 万吨，同比减少 2.1%；进口额达 7934.8 亿元，同比降低 29.3%。数据显示，上半年铁矿石进口量同比下滑 4.5%，而下半年进口量明显回升，月均进口量超 9500 万吨，比上半年月均 8931 万吨，高出 569 万吨，因此前 11 月年同比降幅继续缩小，进口量增加提升国内铁矿石现货供应。

另外，截止至 12 月 18 日，澳洲发运量为 81957 万吨，高于去年同期 917 万吨；巴西发运量为 30054 万吨，低于去年同期 1191 万吨，全球铁矿石现货减量主要来自于巴西。我们认为，2023 年国内铁矿石进口量将保持在较高水平，一方面国际矿山铁矿石现货供应有望进一步提升，另外国内粗钢产量虽有平控要求，但整体粗钢产能基数大，对于铁矿石需

求高。

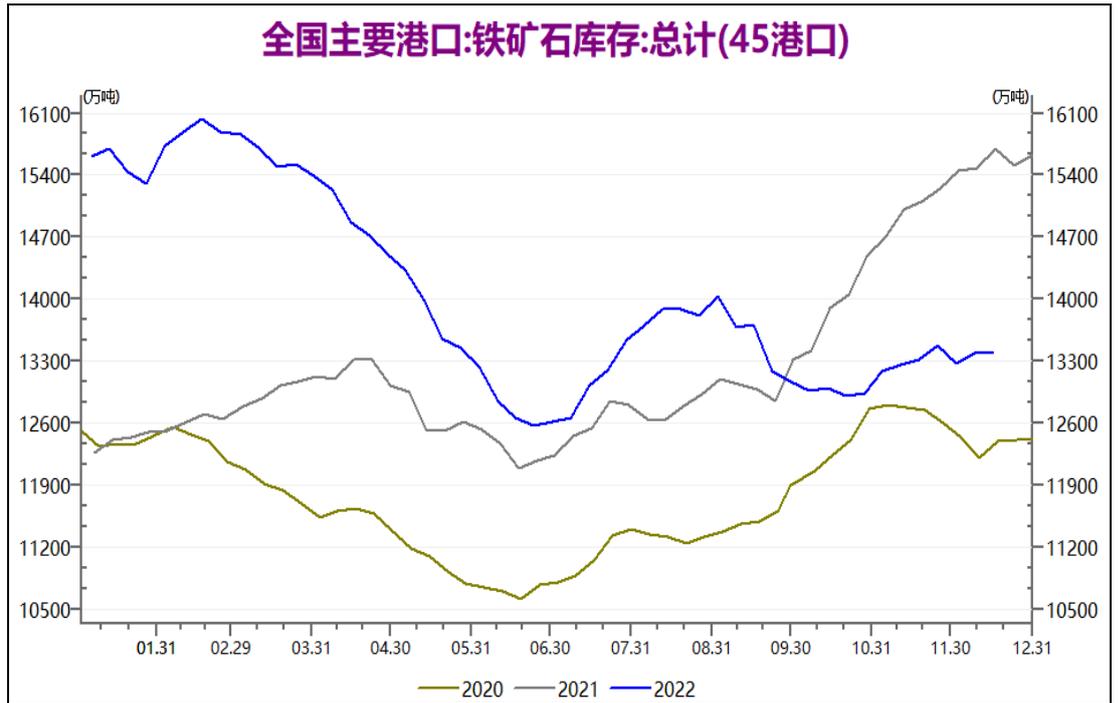


图表来源: WIND、瑞达期货研究院

4、港口库存及钢厂库存分析

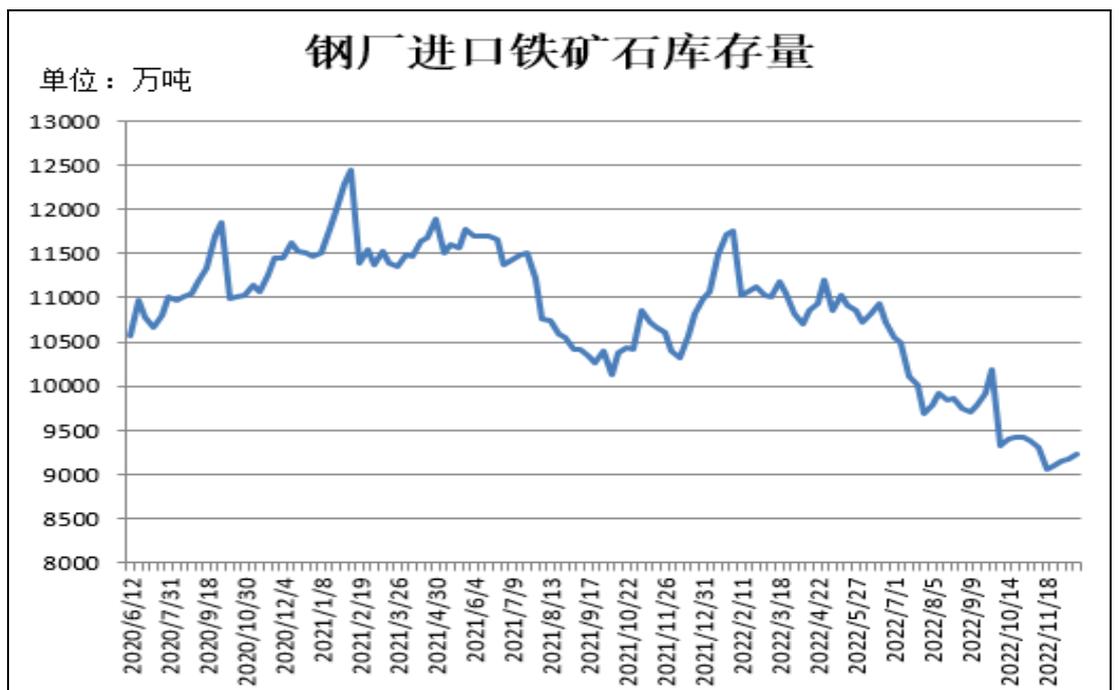
2022年,铁矿石港口库存变化很好反应国内供需情况。据Mysteel统计数据显示,年初全国45个主要港口铁矿石库存为15605万吨,由于国际矿山正常发运,而2021年下半年粗钢产量大幅收缩,铁矿石现货需求减少,进而逐步推高港口库存,数据显示2月18日的16034万吨,为年内最高库存量。随着澳洲与巴西受天气影响,澳巴铁矿石发运总量明显下滑,特别是巴西降幅更大,导致铁矿石到港量减少,港口库存也开始逐步回落,截止12月16日库存量为13398万吨,减少2207万吨,降幅为14%;去年同期为15696万吨,同比减少14.6%。

2023年,铁矿石港口库存变化仍将主导着铁矿石期现货价格走势,由于库存变化能很好的反应出当前供需环境。因此我们一定要重点关注主流矿山的生产及发运,目前市场预期2023年四大矿山将继续增产,而国内粗钢产量将出现同比下滑,因此铁矿石港口库存在需求淡季将再现累库场景。



图表来源: WIND、瑞达期货研究院

钢厂库存方面,2022年全国钢厂进口铁矿石库存整体呈现逐步下滑态势,特别是下半年钢厂囤货意愿较差。据统计数据显示1月初库存量为11060万吨,节前囤货最高达到11757万吨,此后便逐步下滑,由于港口库存高企,叠加钢厂利润微薄,钢厂基本按需采购,且以降厂库为主,截止12月17日钢厂库存量为9239万吨,低于去年同期水平1335万吨,但从历史数据分析临近春节假期,钢厂还是会阶段性对原材料进行补库,因此当前铁矿石现货虽然仍较宽松但节前贸易商看涨情、挺价绪还是较浓。

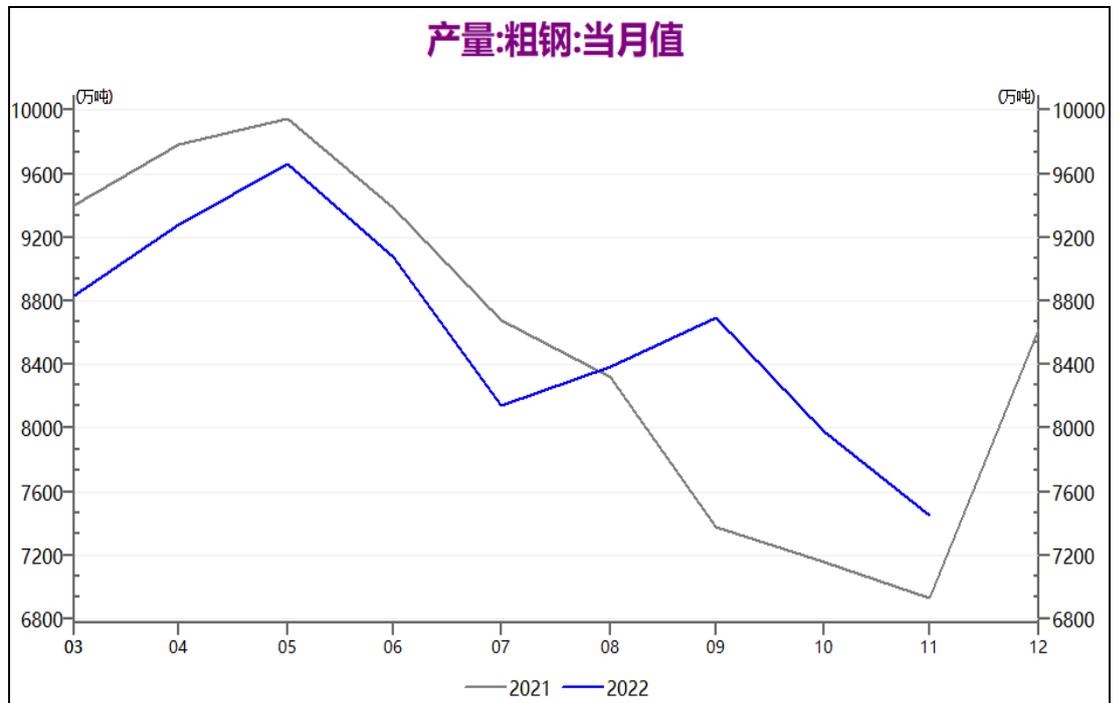


图表来源: WIND、瑞达期货研究院

（二）、终端需求分析

据国家统计局数据显示，2022年1-11月份，全国累计生产粗钢9.35亿吨，同比下降1.40%，累计日均产量为279.97万吨。2022年粗钢产量提前实现全年平控的目标，上半年粗钢产量同比降幅超6%，进入下半年，虽然限产消息较少，但钢厂利润收缩，且部分钢企陷入亏损，导致钢厂阶段性主动减限产。只是去年下半年为完成全年粗钢产量平控目标，大幅减限产，因此今年下半年粗钢产量明显高于去年同期，同时粗钢产量同比降幅缩小。

2023年在碳达峰、碳中和背景下，对粗钢供给的影响将持续存在，预计2023年粗钢产量或继续执行平控政策，产量同比或再度小幅下滑。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

三、总结与2023年展望

2022年铁矿石期现货价格走势跌宕起伏，其中春节前钢厂囤货及高炉复产增多，提升铁矿石现货需求预期，而俄乌冲突推高国际油价进一步提振铁矿石在内的大宗商品价格，只是随着监管部门频繁对铁矿石价格上涨提出指导意见，使得矿价承压走弱，期间美联储持续加息，同时钢厂利润收缩挤压矿价，直至11月份铁矿石期价才止跌反弹，并且伴随利好消息释放，涨幅逐步扩大，其中普氏62%铁矿石价格指数于12月8日再次突破110美元/吨，铁矿石主力合约则触及850元/吨高位。整体上，受稳经济增长、房地产行业利好政

策、央行降准等消息刺激。

展望 2023 年，铁矿石价格仍将宽幅波动。从供应端分析，在排除不可抗力影响，市场预计 2023 年淡水河谷增产 1000 万吨，必和必拓产量持平，力拓和 FMG 产量分别增产 1100 万吨和 300 万吨，其他矿山小幅增产 100 万吨，整体供应端仍将保持增长趋势。从需求端分析，在碳达峰、碳中和背景下，对粗钢供给的影响将持续存在，预计 2023 年国内粗钢产量同比将继续下滑，但幅度不大。最后关注铁矿石现货供需季节性因素，一季度为澳洲及巴西飓风、强降雨多发期，恶劣天气可能影响铁矿石生产及运输；二三季度铁矿石现货供应将逐步增加；四季度供应量相较于二三季度会小幅回落；关注供需矛盾变化寻找钢矿阶段性供需错配带来的投资机会。2023 年铁矿石整体运行区间预估在 580-970 元/吨。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。