



供应宽松&需求收缩，2022 年或震荡偏弱

摘要

2021 年铁矿石期现货价格走势整体呈现先扬后抑，上半年在高矿价支撑下，国际矿山及非主流矿生产积极高，铁矿石供应增加，但由于国内终端需求保持旺盛，钢厂利润丰厚，钢厂囤货意愿较高，铁矿石期价及普氏指数均于 5 月中旬创出年内高点。下半年随着粗钢限产政策进一步深化，铁矿石现货需求减弱，港口库存持续回升，矿价逐步下挫。

展望 2022 年，铁矿石市场或呈现供应宽松局面。从供应端分析，在排除不可抗力影响，市场预计 2022 年巴西淡水河谷产量计划增加 500-1500 万吨；力拓有 500 万吨增产预期；BHP 和 FMG 产量环比持平，四大矿山有 1000-2000 万吨的增量预期。随着矿价回落，非主流矿生产积极性下滑，但整体供应也将保持增长趋势。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 2022 年国内粗钢产量同比将继续下滑。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。2022 年铁矿石整体运行区间预估在 480-950 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、2021 年铁矿石市场行情回顾.....	2
1、期货盘面回顾.....	2
二、2021 年铁矿石产业链分析及 2022 年展望.....	2
1、铁矿石供应端分析.....	2
2、进口情况分析.....	4
3、港口库存及钢厂库存分析.....	5
4、终端需求分析.....	7
三、总结与 2022 年展望.....	8
免责声明.....	9

一、2021 年铁矿石市场行情回顾

1、期货盘面回顾

2021 年铁矿石期货价格整体呈现冲高回落走势。其中一季度陷入区间宽幅整理，春节前钢厂囤货对矿价构成支撑，但节后国际矿山供应量提升及钢厂以消化厂库为主，矿价回落。进入二季度在钢价强势拉涨及铁矿石港口库存下滑支撑下，重心逐步上移，并于 5 月 12 日触及年内高位，普氏指数则上破 230 美元/吨关口。随着高矿价引起高层关注，国常会、发改委及多个监管部门为“保供应，稳价格”齐发声，同时清查哄抬物价行为，受此影响矿价大幅下挫。进入三季度铁矿石现货供应环境逐步转向宽松，由于多省市及地区发布下半年粗钢减限产政策，随着粗钢产量逐月下滑，国内铁矿石港口库存则持续增加，铁矿石期价由 1150 元/吨高位跌至 11 月中旬 500 元/吨附近。尽管 11 月下旬以来因房贷放宽、全面降准落地、2022 年经济稳增长预期使得铁矿石期价迎来反弹，但年度跌幅仍将超 30%。截止 12 月 20 日，铁矿石期货指数报收 669.5 元/吨，较年初 990 元/吨，跌幅超 30%。

	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	990	990	164.5	1188
最高价 (截止 12 月 20 日)	1310	1358	233.1	1785
最低价 (截止 12 月 20 日)	511	509.5	87.2	568
12 月 20 日	669.5	673.5	123.2	788
年度涨跌幅	-32.3%	-31.9%	-25.1%	-33.6%

图表来源：文华财经、瑞达期货研究院

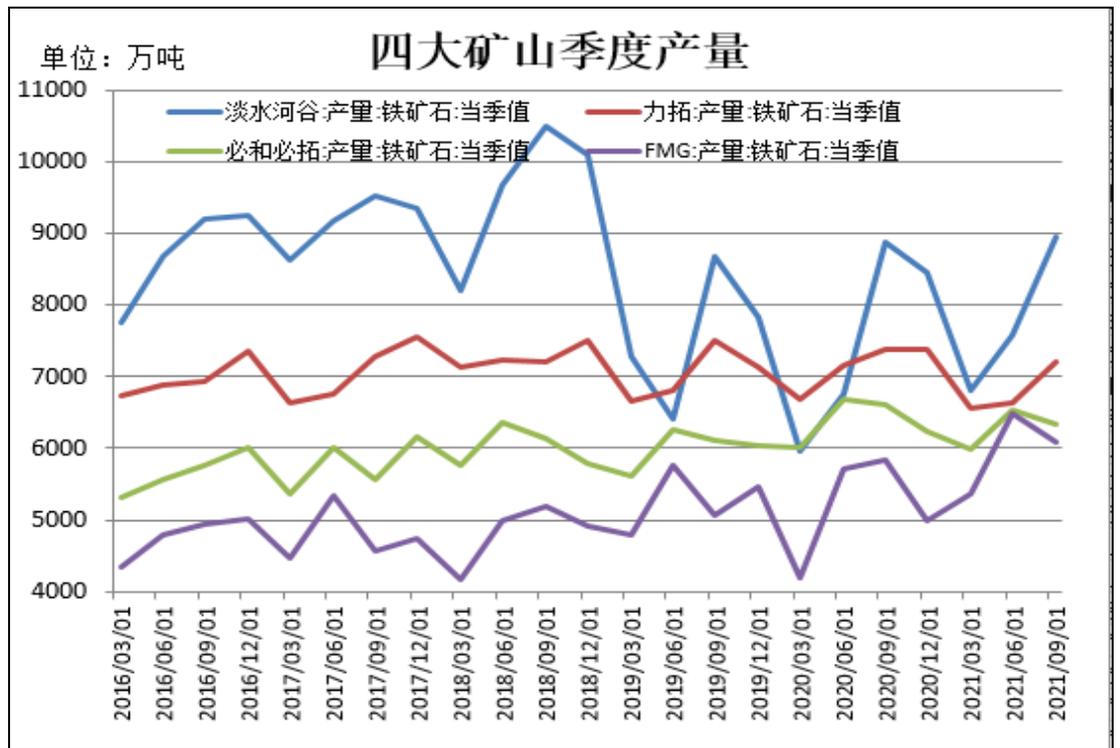
二、2021 年铁矿石产业链分析及 2022 年展望

1、铁矿石供应端分析

2021 年，国际四大矿山前三季度产量为 80483.2 万吨，去年同期为 77836.1 万吨，同比增加 2647.1 万吨，增幅为 3.4%。其中天气因素及疫情对淡水河谷、力拓、必和必拓及 FMG 生产及发运扰动减少，致使 2021 年铁矿石产量同比回升。由于 2021 年国内粗钢、生

铁产量同比下滑，而铁矿石产量回升，因此铁矿石供需环境由偏紧转向宽松，特别是下半年表现得更为明显。

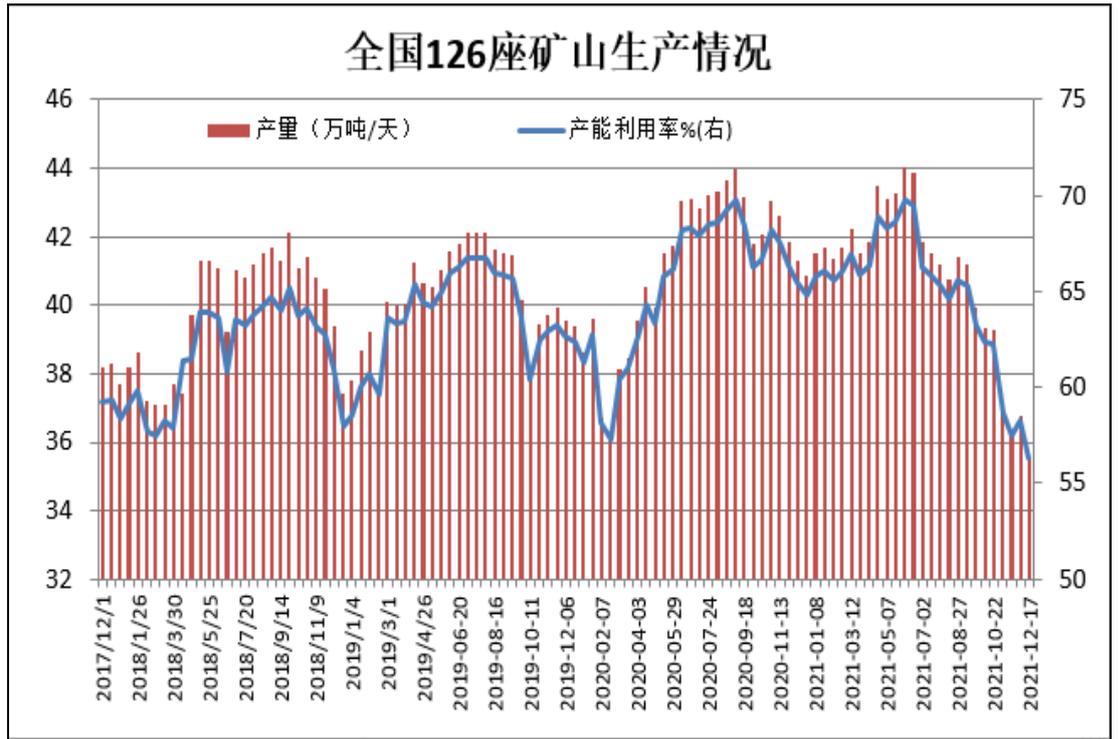
据市场消息，2022 年巴西淡水河谷产量计划增加 500-1500 万吨；力拓有 500 万吨增产预期；BHP 和 FMG 产量环比持平。四大矿山有 1000-2000 万吨的增量预期。中国在 2022 年或继续执行粗钢产量平控政策，铁矿石现货供应将维持宽松。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2021 年铁矿石现货价格前高后低，国内矿山开工及产能利用率也呈现先扬后抑走势。据统计数据显示，全国 126 座样本矿山年初产能利用率为 65.79%，年内最高达 69.79%，截止 12 月 17 日为 56.33%，年度平均产能利用率为 64.77%，相较于 2020 年出现一定回落。特别是进入下半年，随着矿价大幅回调，叠加安全生产及国内抑制粗钢产量，国内矿山开工积极性减弱。据国家统计局数据显示，2021 年 1-11 月国内铁矿石原矿产量 88048.25 万吨，年同比增加 11%。

展望 2022 年，国内矿山产能利用率及产量同比将出现下滑，由于国际矿山仍有增产预期，而国内粗钢产量同比或将下滑，在铁矿石供应宽松环境下，矿价或将承压，这将降低国内矿山开工积极性，整体或延续前高后低格局。

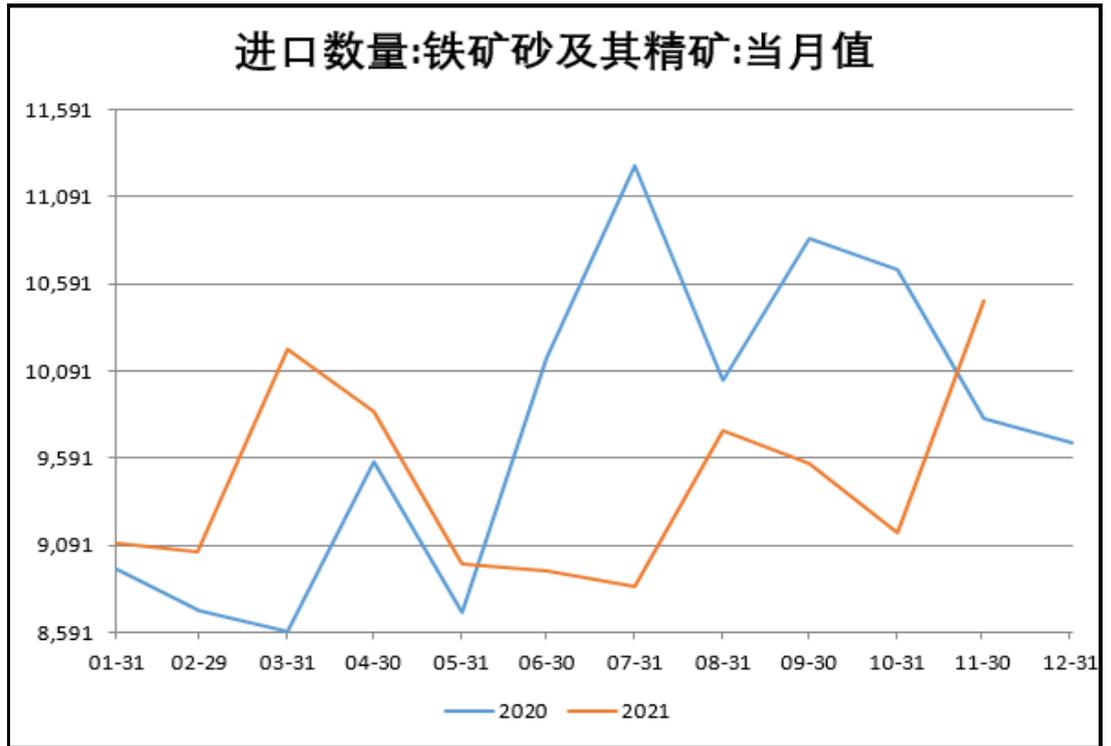


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、进口情况分析

据海关统计,2021年1-11月份,中国进口铁矿砂及其精矿 10.4 亿吨,同比减少 3407.5 万吨,降幅为 3.2%。1-11 月份铁矿石进口额为 1764.2 亿美元,同比增长 59.3%。1-11 月中 国铁矿砂及其精矿进口均价为 169.9 美元/吨,同比增长 70.1%。从进口数据分析,上半年 与下半年出现明显反差,由于上半年国内粗钢产量仍为正增长,同时外海市场受疫情影响 冲击铁矿石现货需求,澳洲与巴西铁矿石对华销售总量明显增加,特是 1-5 月份巴西发运 量高于去年同期 2061.1 万吨,但进入下半年受国内粗钢限产政策影响,铁水产量明显下滑, 贸易商进口需求减弱,进口量出现连续五个月同比下降。

展望 2022 年,铁矿石现货供应将维持高位,市场预计 2022 年四大矿山产量将增加 1000-2000 万吨,当然我们也应该重点跟踪新冠疫情对海外铁矿石生产及发运量造成的阶 段性扰动。需求端在双碳政策影响下,国内粗钢产量或继续实行平控政策,但由于国内粗 钢产量基数大,2022 年铁矿石进口量同比或有下滑,但仍将维持在较高水平。

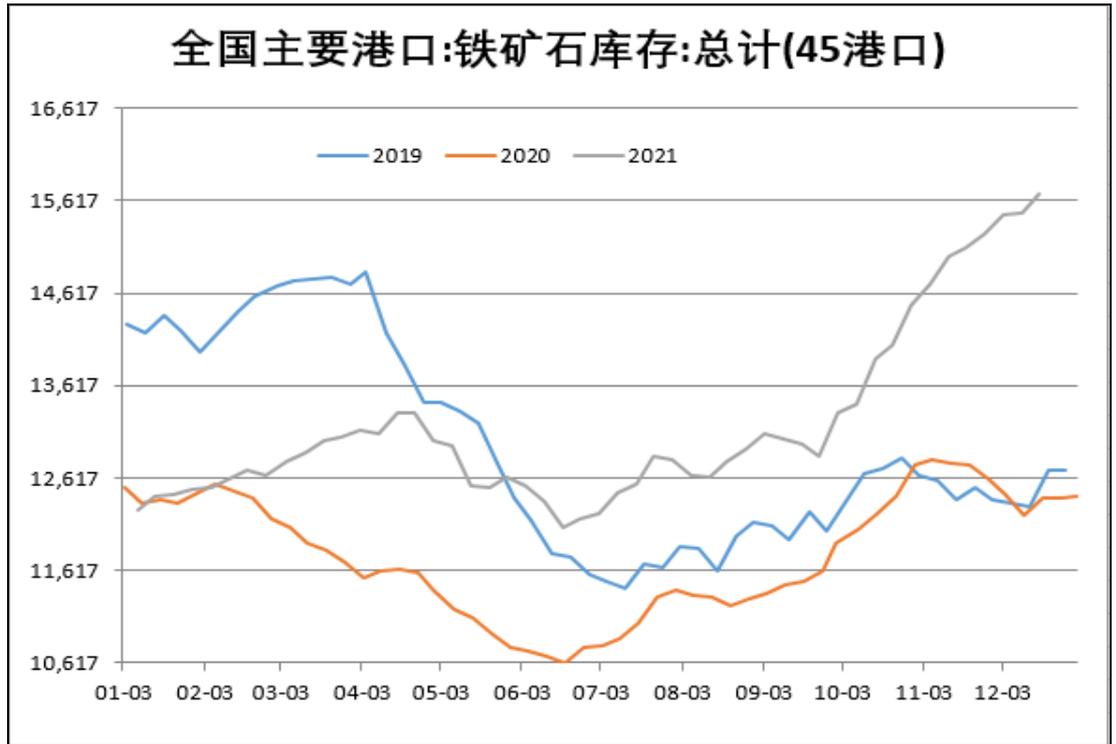


图表来源: WIND、瑞达期货研究院

3、港口库存及钢厂库存分析

2021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量为12415.95万吨,由于国际矿山产量回升,而国内钢厂需求保持旺盛,1月至6月铁矿石港口库存维持在1.2亿吨-1.3亿吨区间波动,截止6月底还是降到了1.21亿吨附近,上半年整体反应铁矿石供需处在紧平衡状态,但进入下半年随着粗钢限产政策进一步深化和中央环保督查加严,铁水产量明显下滑,铁矿石港口库存则由6月底1.21亿吨反弹至12月中旬1.56亿吨,涨幅超28.9%,期间更是出现连续12周增加。

2022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2022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, 2021年全国钢厂进口铁矿石库存整体呈现前高后低, 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11465.31万吨, 节前囤货最高达到12435.93万吨。3月至6月底基本维持在11300万吨-11700万吨, 但进入下半年随着粗钢产量受限而铁矿石供应增加, 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10574万吨, 低于去年同期水平951万吨, 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。

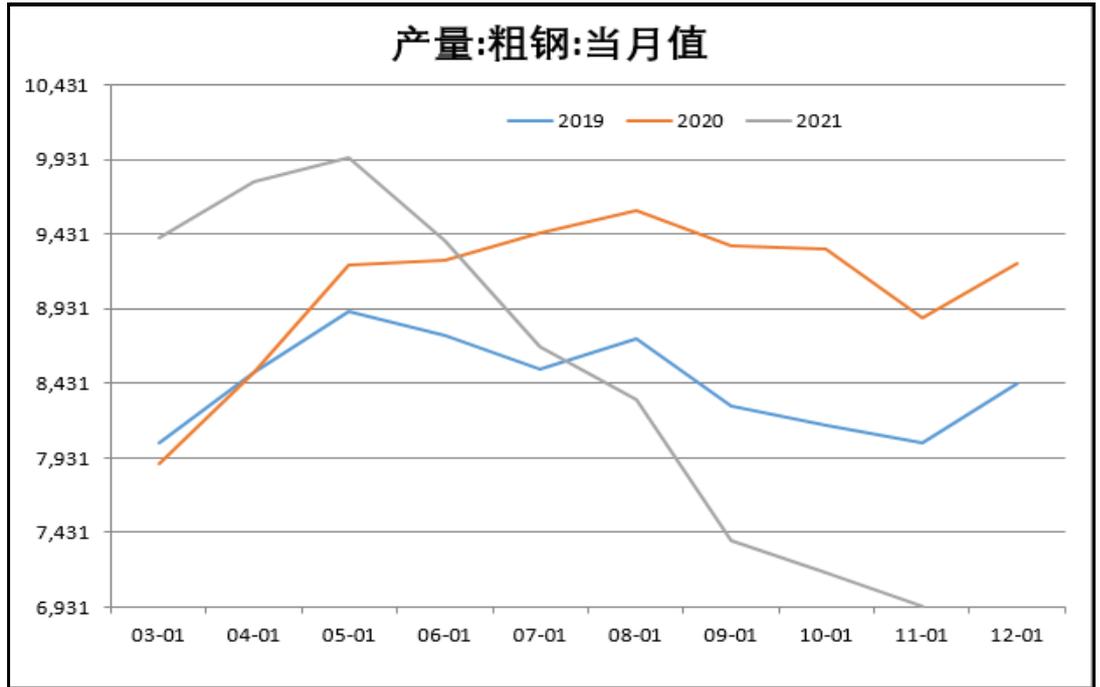


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

4、终端需求分析

据国家统计局数据显示,2021年1-11月份,全国粗钢产量94636万吨,同比下降2.6%。粗钢产量能最终实现全年平控的目标,主要还是下半年强硬的限产政策,由于上半年粗钢产量在高利润高需求的作用下不减反增,1-6月份粗钢产量同比增加5763.2万吨,增幅达11.5%。为实现碳达峰、碳中和及年度产量平控目标,以生态环境部为主导执行督察工作,其中包含持续开展第二轮督察工作,重点关注“三新”和推动高质量发展,严格控制“两高”项目盲目上马和去产能“回头看”落实情况等,对中央生态环境保护督察及“回头看”发现问题整改落实情况进行重点核查。随后安徽、甘肃、山东、浙江、湖南、山西、河北等地召开了压减钢铁产量的会议,要求2021年全年粗钢产量不超过2020年,并随着时间推移,粗钢限产进一步深化,粗钢产量在6月份至11月份期间,连续5个月同环比下滑。

2022年在碳达峰、碳中和大背景下,对粗钢供给的影响将持续存在。但有别于2021年前高后低,2022年政策端对减产目标的影响将更为平稳。虽然近两年粗钢产量同比下滑概率高,但由于国内钢材产能大,对于铁矿石现货需求仍将保持高位。



图表来源: WIND、瑞达期货研究院

三、总结与 2022 年展望

2021 年铁矿石期现货价格走势整体呈现先扬后抑，上半年在高矿价支撑下，国际矿山及非主流矿生产积极高，铁矿石供应增加，但由于国内终端需求保持旺盛，钢厂利润丰厚，钢厂囤货意愿较高，铁矿石期价及普氏指数均于 5 月中旬创出年内高点。下半年随着粗钢限产政策进一步深化，铁矿石现货需求减弱，港口库存持续回升，矿价逐步下挫。

展望 2022 年，铁矿石市场或呈现供应宽松局面。从供应端分析，在排除不可抗力影响，市场预计 2022 年巴西淡水河谷产量计划增加 500-1500 万吨；力拓有 500 万吨增产预期；BHP 和 FMG 产量环比持平，四大矿山有 1000-2000 万吨的增量预期。随着矿价回落，非主流矿生产积极性下滑，但整体供应也将保持增长趋势。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 2022 年国内粗钢产量同比将继续下滑。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。2022 年铁矿石整体运行区间预估在 480-950 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。