



金融投资专业理财

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



## 铁矿石半年报

2021年6月27日

# 供应回升预期增强，矿价或将震荡趋弱

### 摘要

2022 年上半年，铁矿石期现货价格跌宕起伏，由于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价格，另外监管部门频繁对铁矿石价格上涨提出指导意见，使得矿价接连受挫，但上半年对铁矿石最大利好还是港口库存持续下滑。

下半年铁矿石价格或震荡偏弱，首先美国通胀压力较大，下半年美联储将继续多次加息，货币收缩将利空铁矿石价格；其次，下半年国内粗钢产量压减预期将减少铁矿石现货需求，而国际矿山发运量有望进一步提升，将使得铁矿石供应转向宽松；最后，监管部门对于铁矿石价格波动高度关注，亦限制上行空间。预期下半年铁矿石期价运行区间在 950-550 元/吨。

## 目录

一、2022 年上半年铁矿石市场行情回顾 .....	2
(一)、期货盘面回顾.....	2
二、铁矿石市场产业链分析.....	3
(一)、供应端分析.....	3
1、国内矿山开工率.....	3
2、铁矿石进口情况.....	3
3、国内铁矿石港口库存 .....	4
4、厂内铁矿石库存分析 .....	5
(二)、终端需求分析.....	6
三、小结与展望.....	7
免责声明 .....	8

## 一、2022 年上半年铁矿石市场行情回顾

### (一)、期货盘面回顾

2022 年上半年，铁矿石期货价格跌宕起伏。进入一月矿价延续上涨行情，因钢厂高炉限产放宽，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，另外月中巴西强降雨、澳洲高温天气及汤山火山喷发引发南半球海啸，市场担忧国际矿山生产及发运可能受到干扰并进一步推高矿价，I2209 合约于 2 月上旬突破 800 元/吨关口。但持续走高的矿价，引起监管部门关注并做出指导意见，矿价在 2 月中下旬出现一波 20% 快速回调行情。进入 3 月份，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，铁矿石期价由 640 元/吨上行至 4 月 6 日的 944 元/吨，涨幅达 47.5%。4 月中旬至 6 月，矿价则陷入 950-700 区间宽幅波动，因美国通胀压力超预期，美联储加快升息步伐，利空大宗商品价格，而国内稳增长政策在 5 月下旬密集出台对黑色系构成支撑，只是钢材终端需求弱于预期，导致钢厂亏损扩大，高炉检修增多，利空铁矿石现货需求。截止 6 月 27 日，I2209 合约报收 775 元/吨，较 12 月底涨 129 元/吨，涨幅近 20%。



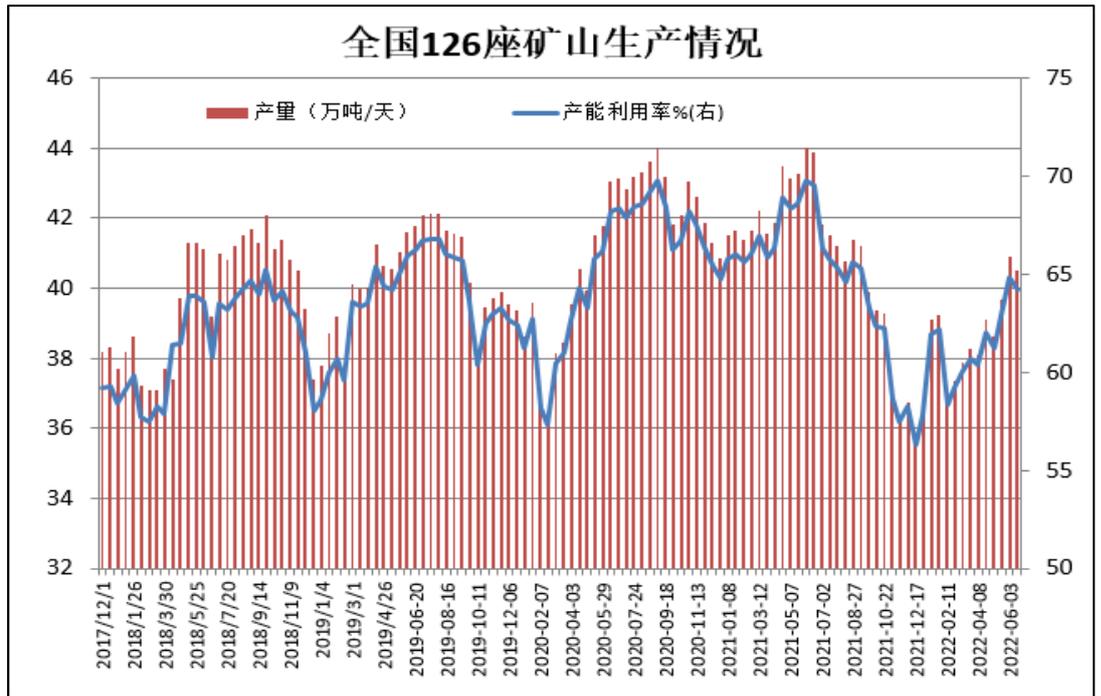
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

## 二、铁矿石市场产业链分析

### (一)、供应端分析

#### 1、国内矿山开工率

2022年上半年国内矿山产能利用率由1月初61.9%上升至6月底64.2%，增幅为2.25%，去年同期为69.5%，一季度因两会及北京冬奥会影响矿山生产，二季度产能利用率明显回升。截止6月底，规模在100万吨以上产能利用率为70.64%；规模在30-100万吨之间为36.21%；规模在30万吨以下则为22.69%。相较于1月初均有所提升，增幅最大是规模在30-100万吨之间的小型矿山。上半年，由于国内铁矿石港口库存持续下滑，矿价偏强运行，提升矿山生产积极性。下半年随着澳巴发运量回升，矿价或承压，将削减矿山生产积极性。



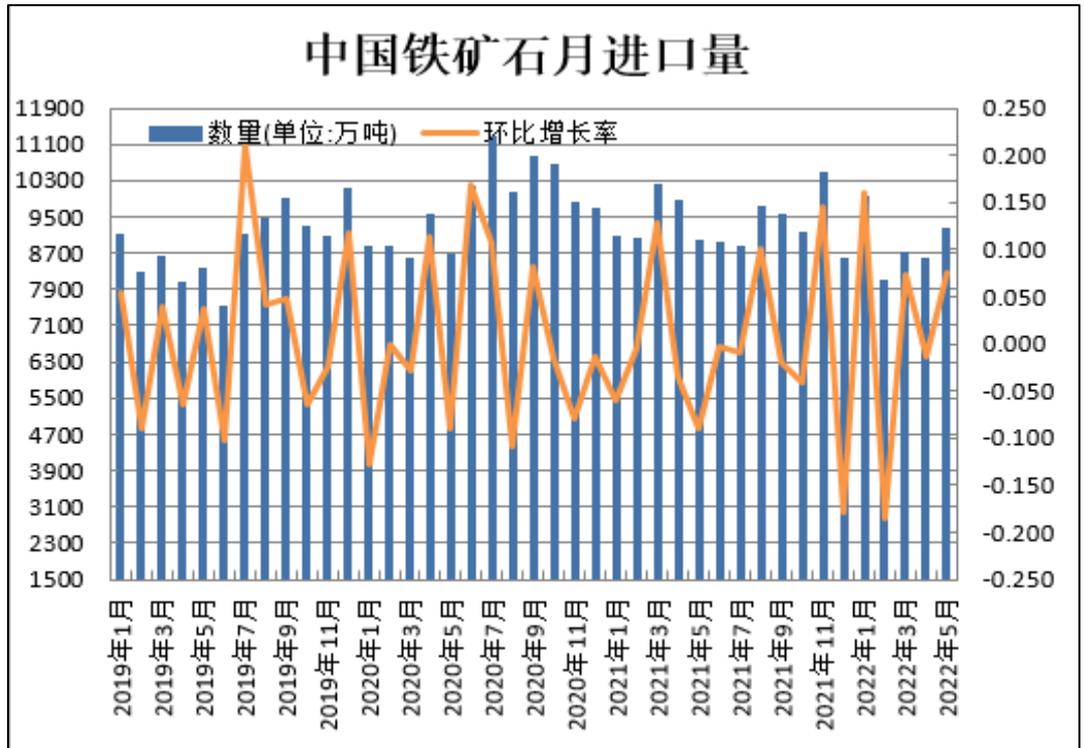
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

#### 2、铁矿石进口情况

据海关统计数据显示，2022年1-5月我国铁矿砂及其精矿累计进口量44685.2万吨，同比下降5.1%。从前6个月澳洲及巴西铁矿石发运量分析，其中澳洲发运量为39083万吨，低去年同期130万吨；巴西发运量为13165万吨，低于去年同期1232万吨，全球铁矿石现货减量主要来至于巴西。

我们认为，2022年下半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。

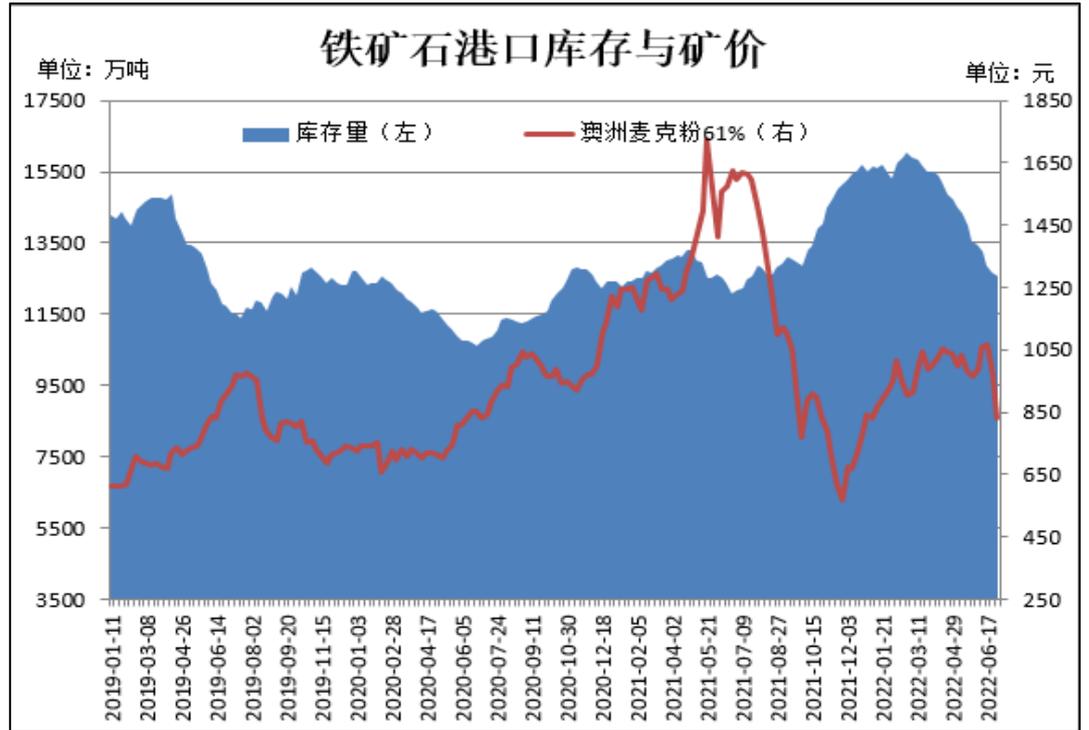


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

### 3、国内铁矿石港口库存

2022年上半年，国内铁矿石港口库存持续下滑。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，截止6月24日库存量为12571万吨，减少3033万吨，降幅为19.4%；去年同期为12175万吨，同比增加3.2%，增幅持续收窄。

2022年上半年，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。下半年国际矿山将提升产量，三季度及四季度初，澳巴发运量将进一步增加，而国内粗钢减产预期较强，或使得国内铁矿石港口库存重新走高。

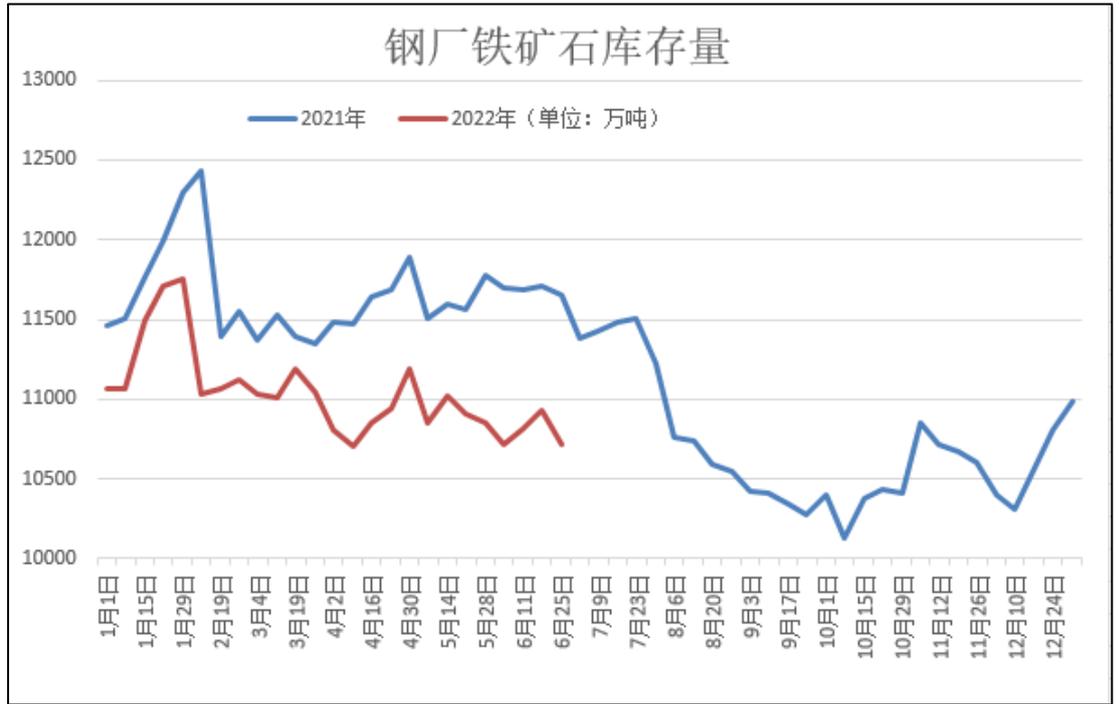


图表来源: WIND、瑞达期货研究院

#### 4、厂内铁矿石库存分析

钢厂利润高低将直接影响厂内库存采购节奏, 据 Mysteel 统计截止 6 月 24 日, 样本钢厂进口铁矿石库存总量为 10713.2 万吨, 相较于年初的 11060 万吨, 减少 347.82 万吨; 去年同期为 11655.2 万吨, 同比减少 942.03 万吨。

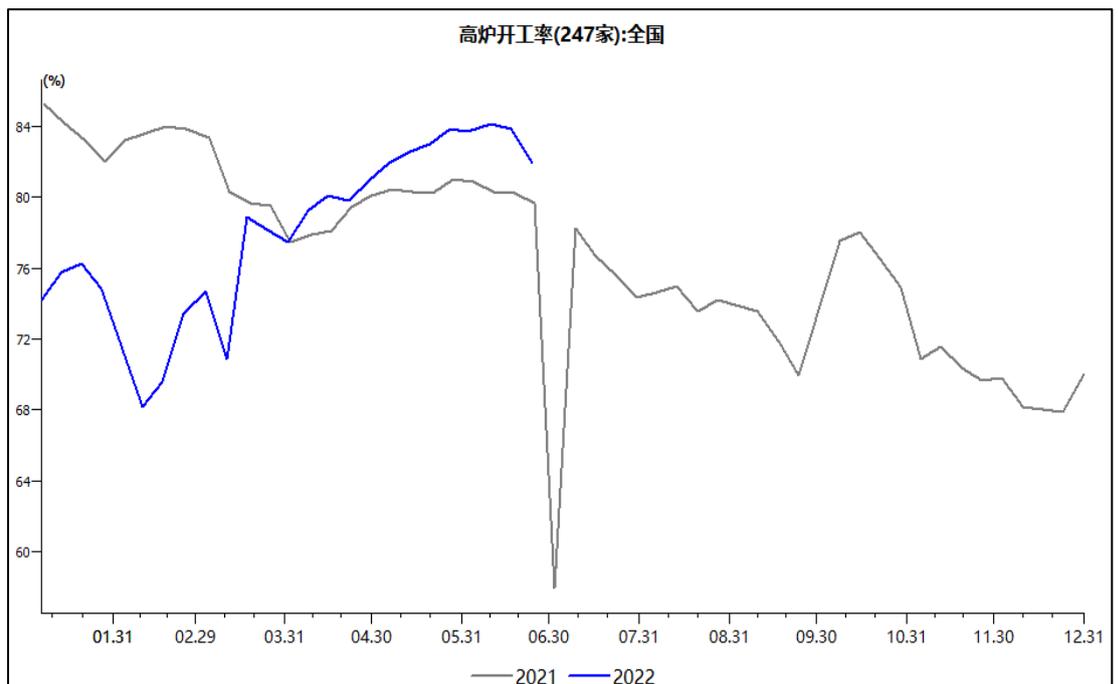
当前钢厂进口矿库存量处于二季度的较低水平, 同时低于去年同期水平, 由于钢厂利润收缩, 多数处于亏损边缘, 钢厂囤货意愿不高。下半年, 随着港口库存回升预期增强, 现货供应维持宽松, 钢厂或延续按需采购。进入四季度末, 钢厂冬储或推动库存量回升。



图表来源：我的钢铁、WIND、瑞达期货研究院

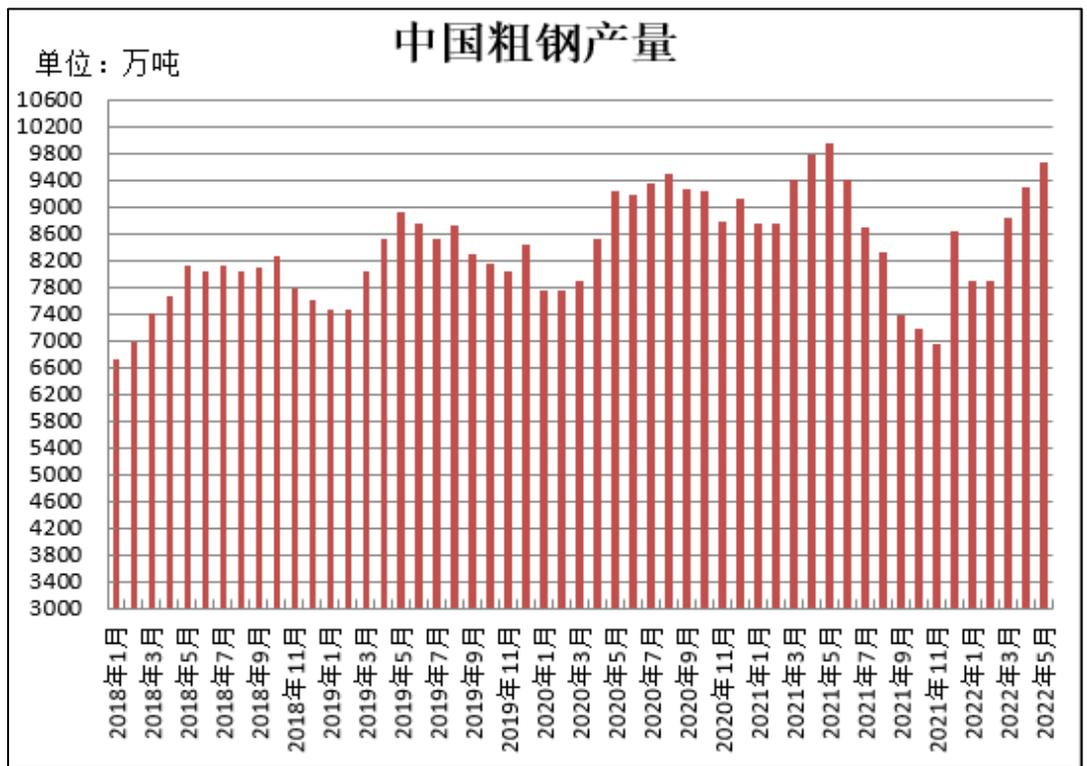
## (二)、终端需求分析

据国家统计局数据显示,2022年1-5月份,全国粗钢产量43502万吨,同比下降8.7%。1-5月份,钢材产量54936万吨,同比下降5.1%。由于2021年上半年粗钢及钢材产量处在历史高位,而今年上半年粗钢产量与钢材产量在去年下半年大幅回落基础上逐步回升,但整体仍低于去年上半年,另外2022年2-3月份为冬奥会前后期,华北地区钢厂高炉开工率及产能利用率阶段性受限。



5月下旬，市场上关于2022年粗钢产量压减的传闻不断，但从现有公布消息，只有山东出台了《山东省2022年粗钢产量调控工作方案》，5月31日，山东省出台了《山东省2022年粗钢产量调控工作方案》，文件明确了“粗钢产量调控”，但也指出，2022年山东省粗钢产量不超过7650万吨，而2021年山东省粗钢产量为7649.3万吨，相当于年度产量平控。另外江苏传闻将以2021年产量为基数，粗钢产量压减5%，江苏省2021年粗钢产量11925万吨，如果按最低5%简单测算，2022年预计需要压减粗钢产量596万吨。2022年前4个月江苏省粗钢产量4057万吨，同比已减少262万吨左右，这样今年余下月份江苏省整体粗钢产量需继续压减334万吨左右，月均41.75万吨。

据统计数据显示，2021年，中国粗钢产量103105万吨，若按5%幅度减产则需压减5155万吨，而2022年前五个月，中国累计粗钢产量43564万吨，同比减少3066万吨，这样6-12月份粗钢产量需再减2089万吨，月均348万吨，但若是低于5%减产幅度，剩余月份粗钢产量压减空间将不大。



图表来源：统计局、瑞达期货研究院

### 三、小结与展望

2022年上半年，铁矿石期现货价格跌宕起伏，由于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价格，另外监管部门频繁对铁矿石价格上涨提出指导意见，使得矿价接连受挫，但上半年对铁矿石最大利好

还是港口库存持续下滑。

下半年铁矿石价格或震荡偏弱，首先美国通胀压力较大，下半年美联储将继续多次加息，货币收缩将利空铁矿石价格；其次，下半年国内粗钢产量压减预期将减少铁矿石现货需求，而国际矿山发运量有望进一步提升，将使得铁矿石供应转向宽松；最后，监管部门对于铁矿石价格波动高度关注，亦限制上行空间。预期下半年铁矿石期价运行区间在950-550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。