

全年大扬大抑，铁矿整体向好

—— 2023 年铁矿石年报

安粮期货研究所 郭芳

内容摘要：

1、供应方面：2022 年海外矿端增量预计约-1.7 亿吨，国内增量约 13 万吨左右，铁矿石总供应稳中偏紧。2023 年铁矿澳巴发运有望稳中有增，印度取消铁矿石进口关税导致的印度进口铁矿部分增加量或直接对冲俄乌战争导致的乌克兰进口铁矿减少量。与此同时，国内“基石计划”初步启动，但其产量较少，预计短时间内不会有大幅度的产量提升，2023 年国内精矿产量或保持稳中微增。废钢方面，疫情导致 2022 年废钢供应出现约 3998 万吨减量，但明年疫情恢复，经济复苏，预计废钢供应略有微涨。总的来说，2023 年国内外铁矿总供应有望稳中有涨。

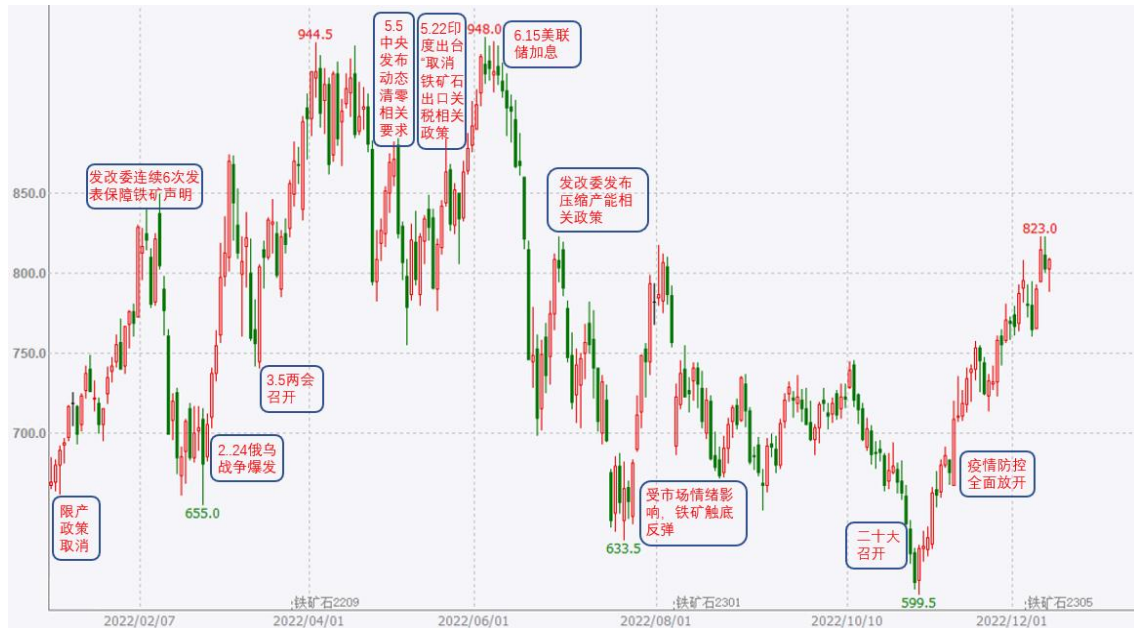
2、需求方面：2022 年当下需求表现较好，基建对冲了一部分地产萎靡带来的铁矿需求减量。此外，疫情放开，市场信心大增，各行业势头大增，钢厂开工率随之上升。预计 2023 年国内铁矿需求将会出现相对乐观的上涨势头。具体上涨速度和价格走势很大程度取决于经济恢复情况。

3、库存方面：2022 年全年国内外铁矿石呈现较低库状态，特别是下半年大幅度减库，库存量触底。2023 年在需求端释放速度加快的因素影响下，全年库存有望维持一个偏低状态。

4、操作建议：整体来看，2023 年疫情全面放开将进一步促进经济恢复，这必将大大提升市场信心，以致于各行业初见曙光。铁矿供应或将保持稳定，需求或有相对强劲增长，铁矿整体供需局面向好，年度均价或存在一定程度上涨。

5、风险因素：疫情恢复情况、地产复苏情况、地缘政治事件

一、铁矿石年度行情回顾



资料来源：安粮期货研究所

第一阶段，1月至2月中下旬。2022年处限产政策退出，市场信心得以提升，铁矿价格震荡上涨。但年初Omicron毒株开始蔓延，近2月中心达到峰值，且发改委连续六次发布保障铁矿相关声明，导致铁矿价格断崖式下跌。

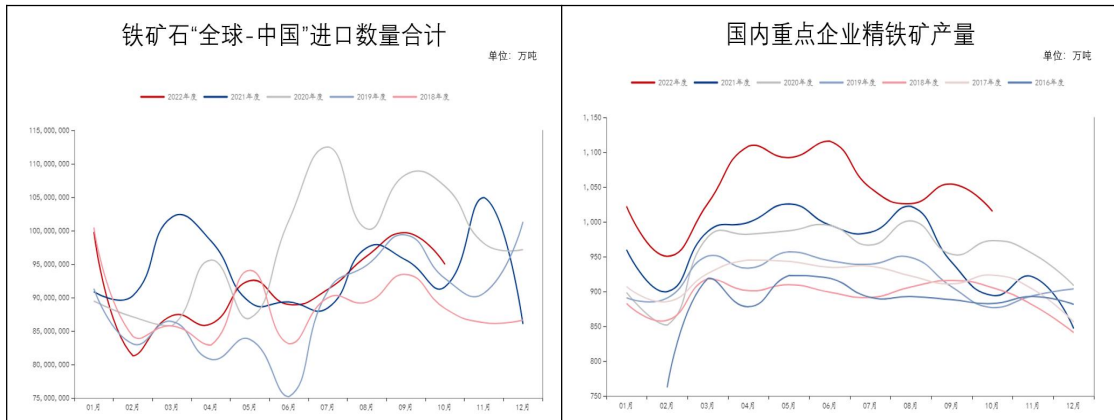
第二阶段，2月中下旬至4月底。2022年2月24号，俄乌战争爆发导致海外能源价格大涨，从而带动铁矿价格出现上涨。且疫情导致经济低迷，多国出台刺激经济政策，出现消费超额反弹，引发全球通货膨胀，这对铁矿价格增长幅度起到一定的推动作用。整个4月铁矿价格处于高位震荡的状态。

第三阶段，5月至7月中旬。开年4个月钢厂持续处于亏损状态，上游双焦高位价格导致原料端挤占钢厂利润，下游房产基建疲软，市场信心不足。压抑了4个月之后，5月份包括铁矿在内的黑色产业链迎来一波情绪宣泄。直至2022年5月22日，印度取消铁矿石出口关税再次迎来一波铁矿石大涨。6月中旬，美联储加息，铁矿价格再次断崖式触底下跌，此次下跌延续至7月中旬。

第四阶段，7月中旬至12月底。下半年受市场情绪作用，铁矿触底反弹震荡调整直至二十大召开跌至全年最低。年底疫情全面放开，经济逐步恢复，铁矿价格再次上涨向中位线靠拢。

二、基本面分析

1、供给



资料来源：钢联，安粮期货研究所

从铁矿石供应的角度来看，进口铁矿占比 90%左右，国产占比仅一成，且进口铁矿主要来源于巴西和澳洲。为打破铁矿石长期依赖进口的局面，2022 年中钢协提出并积极推进“基石计划”，制定“至 2025 年，国产铁矿产量达 1 亿吨”的目标。但基于铁矿开采前期准备周期长，很难及时反映在 2023 年的铁矿供应中。因此，2023 年国内铁矿供应保持稳定，不会大规模增长。

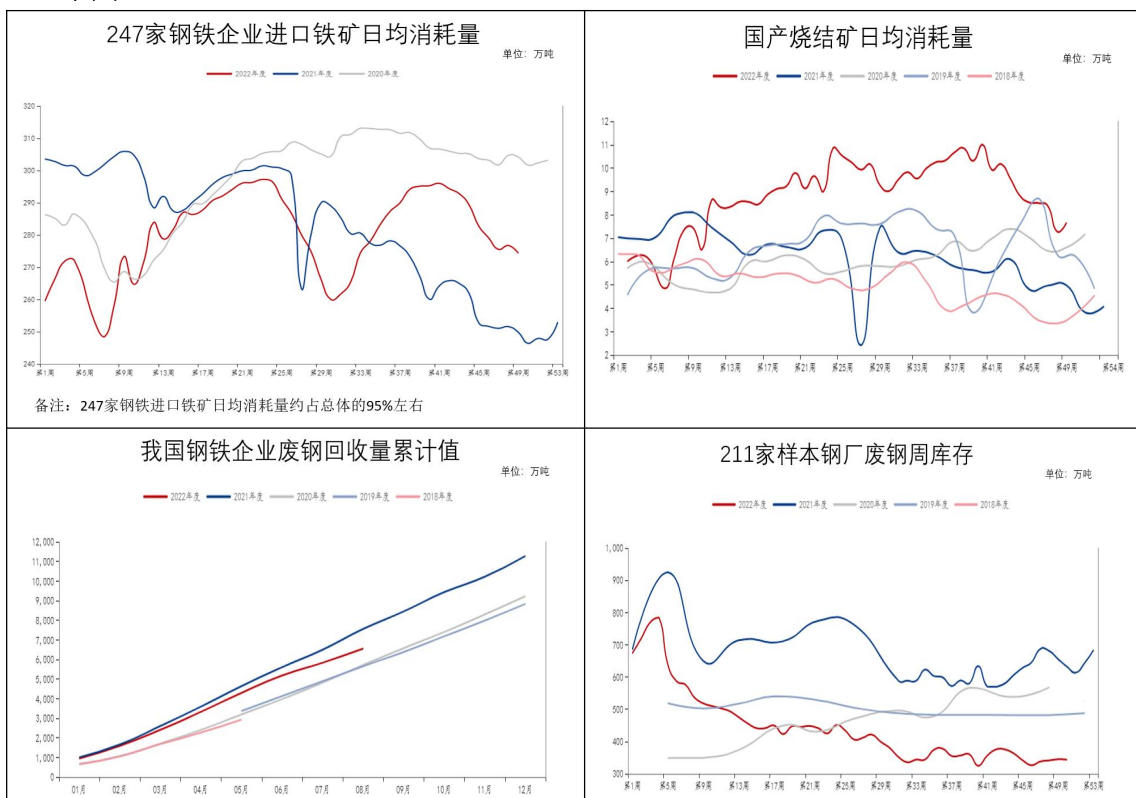
(1) 进口铁矿供给小幅减少

从全球进口铁矿来看，2022 年的进口铁矿供应都在其稳定的基础上保持小幅度减少，2023 年疫情放开，经济复苏铁矿或持小幅增长态势。从 2022 年铁矿进口数量来看，年初气温下降，导致进口铁矿规律性下降，之后呈现波动上升的态势，直至年底又开始规律性下降。2022 年受疫情和政策影响，进口铁矿缩减，“1-10 月”全球“中国”进口铁矿数量累计约为 91804.58 万吨，同比下降 1.65%。其中进口铁矿主要进口地仍然是澳洲和巴西，由于其矿产丰富、开采成本低，其价格相对稳定，因此预测 2023 年铁矿进口量在保持相对稳定或存在小幅微涨。

(2) 国内铁矿供给相对稳定

由于进口铁矿在含铁量上高于国内铁矿，因此国内重点企业精铁矿产量占总供应的比重不超过 10%。但由于疫情阻断和政策要求，2022 年我国产精铁矿产量有着大幅度提升，2022 年 1-10 月国内重点企业精铁矿产量为 10460.44 万吨，同比增加 7.73%。从“国内重点企业精铁矿产量”图中不难看出，国内精铁矿产量逐年稳步提升。

2、需求



资料来源：钢联，安粮期货研究所

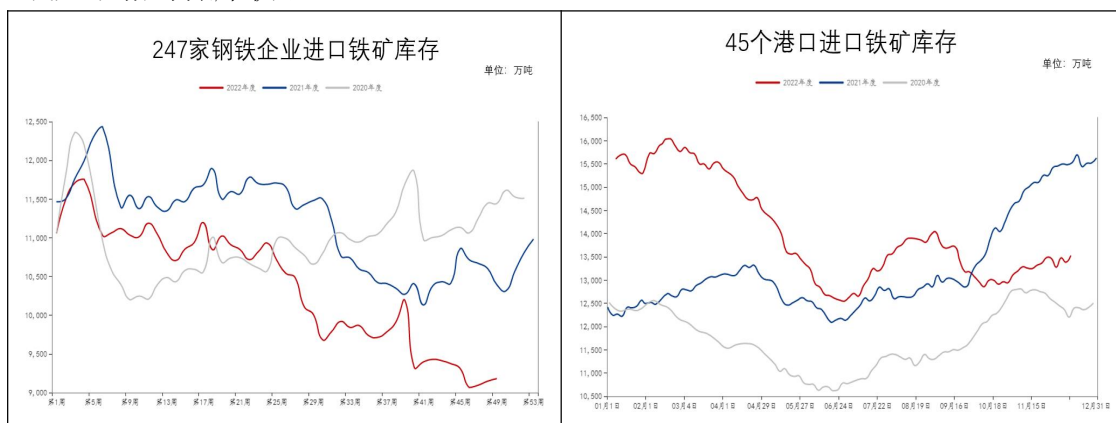
2022年下游钢铁行业持续亏损，收到多重因素冲击，比如房地产行业的持续降温，其直接导致钢铁行业信心受挫，从而产生悲观预期。在此之中，基建和汽车行业一定程度上对冲了一部分地产萧条带来的负面影响，一定程度提升了钢铁的需求量。伴随着11月份国家发布疫情防控二十条，明确Omicron变异病毒虽传播性强，但破坏力不大。新的防控政策提出精准、科学防疫，疫情防控逐步放开，这给明年整体的市场注入了信心，疫情放开或带将来市场报复性的消费。与此同时，作为铁矿石替代品的废钢在2022年疫情的影响下，在回收和流通环节都收到极大的局限，同时伴随市场整体性消费的下降，废钢的供应大大降低，从而导致库存见底。2022年211家样本钢厂废钢平均周库存为442.77万吨，同比下降203.32万吨。预计2023年社会经济复苏之后，废钢的供应和库存有望恢复，这将对铁矿的消费起到一定程度的支撑作用。但支撑有限，因为废钢电炉炼铁与铁矿火炉炼铁的产量目前存在较大落差。

总的来说，我们对2023年包括铁矿石在内的黑色金属需求端以及整体消费市场都保持乐观预期。

3、库存及供需平衡表

247家钢企业库存体现较为明显季节性特征，一季度主要以累库为主，2022年第一季度累计库存达13.43亿吨，全年高位主要集中在第三周和第四周。二季度较一季度周库存减少，整体处于1亿吨-1.15亿吨之间震荡调整。第三季度属于铁矿需求旺季，主要以去库为主，整个季度铁矿库存累计仅有12.9亿吨左右。第四季度继续震荡下降。整体2022年的库存情况低于前一年。45个港口库存季

季节性趋势体现的较差，2022 年年初高库，3 月开始去库，7-8 月高温钢厂需求减少，开始小幅累库，淡季之后铁矿库存保持相对低位。展望 2023 年，新冠疫情全面放开，市场经济信心大增，预计一季度国内季节性累库速度会低于往年同期，国外可能处于持续去库阶段，供给端有澳巴兜底相对稳定，247 家钢铁企业铁矿需求或将有所释放，整体库存曲线或依存季节性趋势，增减幅度有所向缓，整体或处于相对低库状态。



资料来源：钢联, 安粮期货

依据往年供给、需求和库存数据，现制定铁矿石供需平衡表来反映市场铁矿石供求情况，并对 2023 年的铁矿石供需情况做出相应预测。2023 年各数值的增量比例除了国内消费增长比例按 1.5% 计算，其他的取前两年平均数，大体演算如下：

铁矿石供需平衡表

单位：万吨

	期初库存	国内产量	进口量	总供应	国产烧 结矿消 耗量	进口铁矿 消耗量	总消耗量	库存变化	期末库存
2020 年	147201.37	11449.82	116950.49	128400.31	2206.06	114158.63	116364.69	+12035.82	159237.19
2021 年	159237.19	11477.48	118361.05	129838.53	2251.90	108177.20	110429.10	+19409.43	178646.62
2022 年	178646.62	11490.44	101403.58	112894.02	3262.55	107679.61	110942.16	+1951.86	180598.48
2023 年(E)	180598.48	11518.54	102626.63	114145.17	3330.34	102012.26	109294.80	+4850.37	185448.85

资料来源：钢联, 安粮期货

三、结论

供应方面，2022 年海外矿端增量预计约-1.7 亿吨，国内增量约 13 万吨左右，

铁矿石总供应稳中偏紧。2023 年铁矿澳巴发运有望稳中有增，印度取消铁矿石进口关税导致的印度进口铁矿部分增加量或直接对冲俄乌战争导致的乌克兰进口铁矿减少量。与此同时，国内“基石计划”初步启动，但其产量较少，预计短时间内不会有大幅度的产量提升，2023 年国内精矿产量或保持稳中微增。废钢方面，疫情导致 2022 年废钢供应出现约 3998 万吨减量，但明年疫情恢复，经济复苏，预计废钢供应略有微涨。总的来说，2023 年国内外铁矿总供应有望稳中有涨。

需求方面，2022 年当下需求表现较好，基建对冲了一部分地产萎靡带来的铁矿需求减量。此外，疫情放开，市场信心大增，各行业势头大增，钢厂开工率随之上升。预计 2023 年国内铁矿需求将会出现相对乐观的上涨势头。具体上涨速度和价格走势很大程度取决于经济恢复情况。

库存方面：2022 年全年国内外铁矿石呈现较低库状态，特别是下半年大幅度减库，库存量触底。2023 年在需求端释放速度加快的因素影响下，全年库存有望维持一个偏低状态。

四、操作建议

整体来看，2023 年疫情全面放开将进一步促进经济恢复，这必将大大提升市场信心，以致于各行业初见曙光。铁矿供应或将保持稳定，需求或有相对强劲增长，铁矿整体供需局面向好，年度均价或存在一定程度上涨。疫情恢复情况、地产复苏情况和国内外大事件等都或将对铁矿价格涨跌存在影响。

免责声明：

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。