



铁矿石半年报

2023年6月27日

供应提升&需求平稳，矿价或将先抑后扬

摘要

2023年上半年，铁矿石期现货价格两头高中间低。由于春节前房地产行业利好政策提振市场信心，进而推高钢价及矿价。3-5月下旬，多重利空接踵而至，终端需求弱于预期，同时海外风险事件提升市场避险情绪，打压矿价。6月份则止跌反弹，由于美国债务违约风险解除，同时国内央行降息动作频频，再度提振市场信心。

下半年铁矿石价格或先抑后扬，首先美国通胀压力有所缓解，但持续加息带来的经济衰退及银行业风险犹存；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，四季度末虽处消费淡季，但在特殊时期市场关注重心也由常规供需情况向冬储转移。预期下半年铁矿石期价运行区间在580-950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：
许方莉
投资咨询证号：
Z0017638

咨询电话：0595-36208239
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



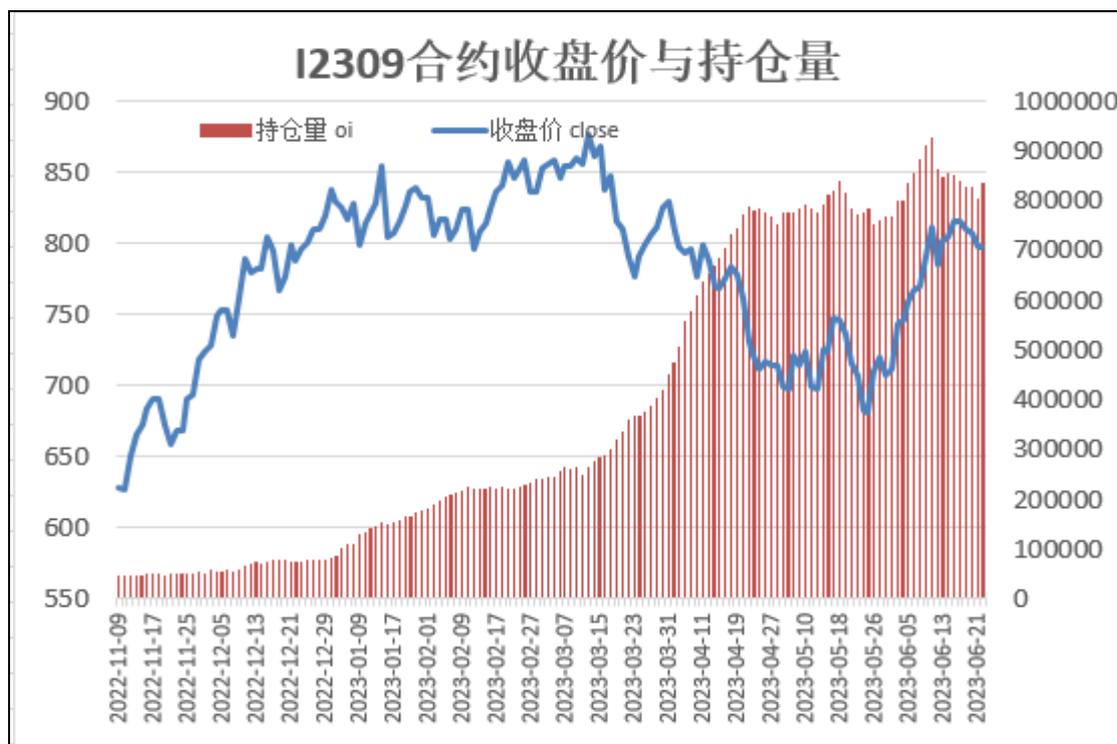
目录

第一部分、2023 年上半年铁矿石市场行情回顾.....	2
一、铁矿石期货行情回顾.....	2
第二部分、2023 年上半年铁矿石市场产业链分析及下半年展望.....	3
一、铁矿石供应端.....	3
1、矿山开工情况.....	3
2、进口情况.....	3
3、国内港口库存及厂内库存.....	4
二、铁矿石需求端.....	6
1、粗钢产量.....	6
2、钢厂高炉开工率.....	7
第三部分、小结与展望.....	8
免责声明.....	9

第一部分、2023 年上半年铁矿石市场行情回顾

一、铁矿石期货行情回顾

2023 年上半年，铁矿石期货价格整体呈现“N”形行情。一季度矿价持续走高，伴随着宏观政策利好释放和部分经济数据回暖，市场情绪再获提振，钢材需求增加预期，支撑高炉开工率及产能利用率持续提升，进而增加炉料需求，同时铁矿石到港量及港口库存持续回落，支撑矿价重心逐步上移，期货主力合约于 3 月 14 日触及 936 元/吨上半年高位。3 月下旬至 5 月下旬，矿价承压大幅回落，由于钢材终端需求弱于预期，而矿价走高逐步挤压钢厂利润，同时引起监管部门关注，另外美国银行业暴雷及瑞信危机，引发市场避险情绪升温打压大宗商品价格，铁矿石主力合约于 5 月 26 日触及上半年最低价 665.5 元/吨。6 月份矿价止跌反弹更多受市场避险情绪降温，同时国内央行降息动作频频，大幅提振市场信心，并推动铁矿石期现货价格走高。截止 6 月 27 日，I2309 合约报收 824 元/吨，较 12 月底跌 13.5 元/吨，跌幅为 1.61%。



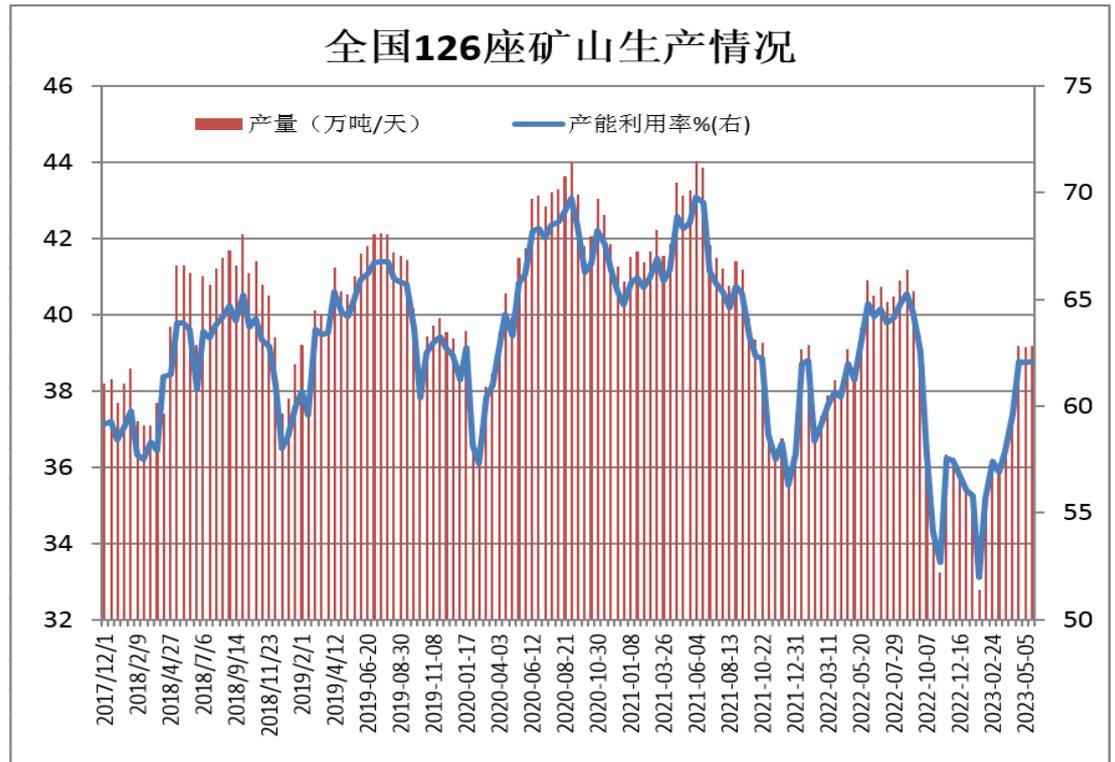
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

第二部分、2023 年上半年铁矿石市场产业链分析及下半年展望

一、铁矿石供应端

1、矿山开工情况

2023 年上半年，国内矿山产能利用率由 1 月初 55.58% 上升至 6 月底 64.42%，增幅为 8.82%，去年同期为 64.22%。具体数据显示，截止 6 月底，规模在 100 万吨以上产能利用率为 71.7%；规模在 30-100 万吨之间为 32.63%；规模在 30 万吨以下则为 17.27%。相较于 1 月初增幅最大的是规模在 100 万吨以上的大型矿山，增幅近 10%，其次是中型矿山提升近 6%，而小型矿山则下调近 3%。整体上，上半年铁矿石产量逐步上升，由于矿企利润尚可，且国内受利好支撑，市场预期相对乐观，同时受其他因素影响较少。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。



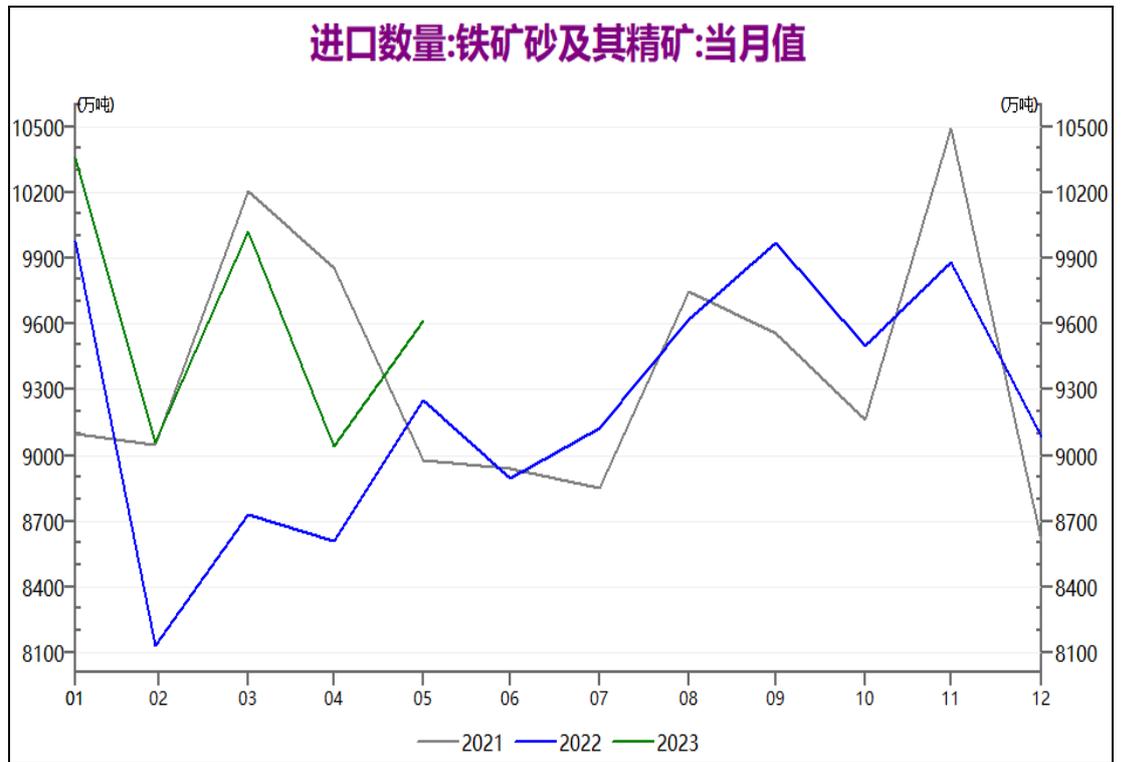
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、进口情况

据海关统计数据显示，2023 年 1-5 月份中国铁矿石进口量达到 4.8075 亿吨，同比增长 7.7%。从绝对值数量上来说，已经超过 2021 年同期创下的此前同期最高值 4.7093 亿吨，再创历史同期新高。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 39989

万吨，高于去年同期 906 万吨；巴西发运量为 13941 万吨，高于去年同期 776 万吨，全球铁矿石现货发运量明显回升。

我们认为，2023 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将维持高位，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。

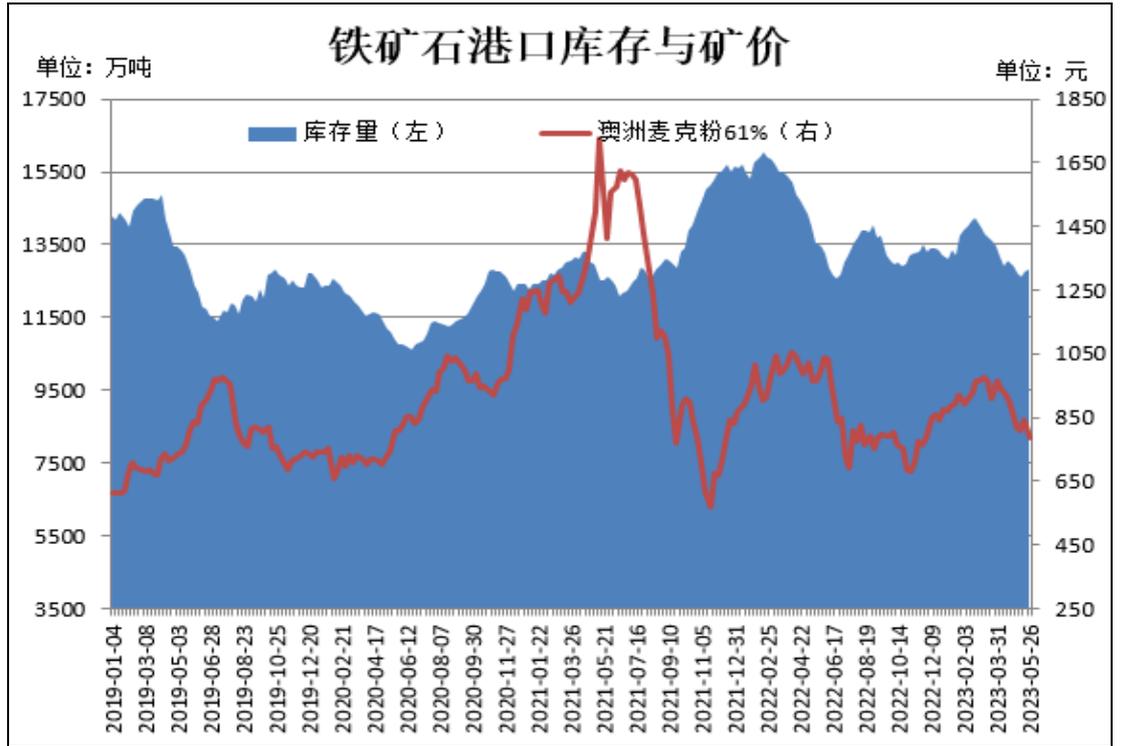


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

3、国内港口库存及厂内库存

2023 年上半年，国内铁矿石港口库存先增后降。据 Mysteel 统计数据显示，年初全国 45 个主要港口铁矿石库存为 13130 万吨，2 月下旬最高增至 14223 万吨，节后港口库存逐步下滑，截止 6 月 23 日库存量为 12792 万吨，较年初减少 337 万吨，降幅为 2.6%；去年同期为 12571 万吨，同比增加 1.7%。

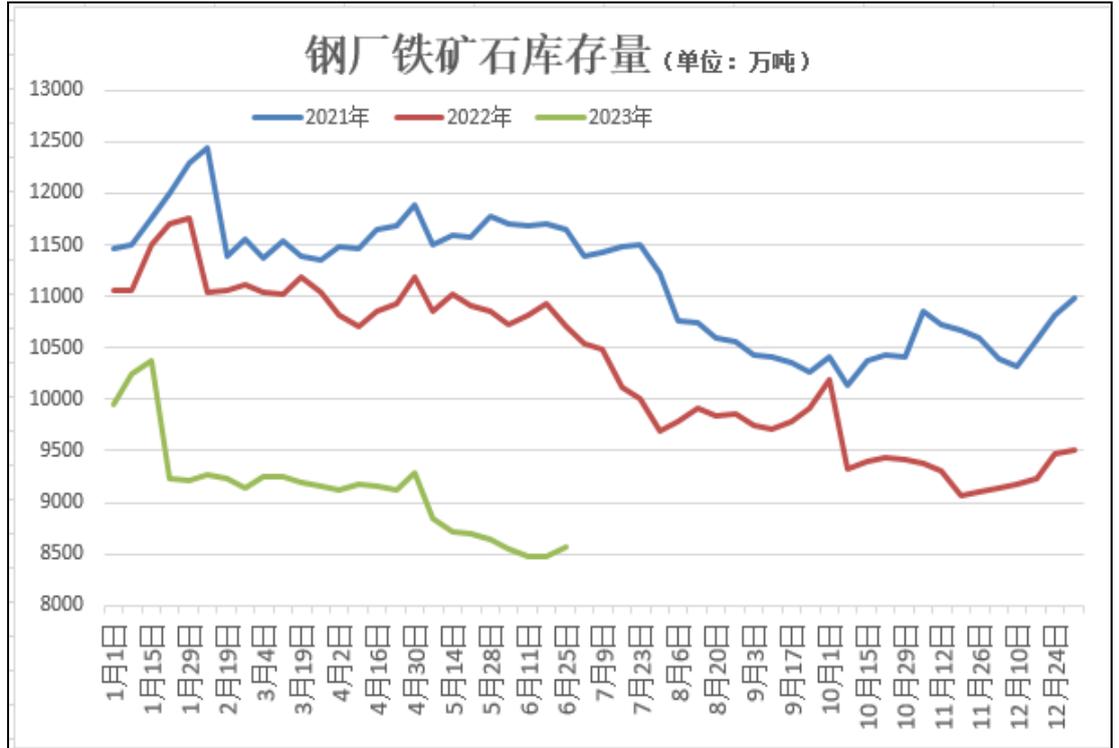
整体上，1-2 月份处于囤货周期，由于终端需求处在淡季，钢厂节前冬储提升港口库存。一季度末及二季度初，钢厂高炉开工率回升，提升铁矿石现货需求，同时澳巴铁矿石发运总量阶段性回落推动港口库存逐步下滑。下半年国际矿山产量将高于上半年，三季度及四季度初，澳巴发运量将进一步增加，而国内钢厂利润微薄，提产意愿受限，且有粗钢平控预期，因此国内铁矿石港口库存或重新走高。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

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 8574 万吨，相较于年初的 9956 万吨，减少 1382 万吨；去年同期为 10713 万吨，同比减少 2138 万吨。

2023 年，钢厂进口矿库存量持续下滑，不仅远低于往年同期水平，目前更是下降至 8500 万吨附近。由于钢厂利润微薄，且大部分时间处于亏损边缘，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。



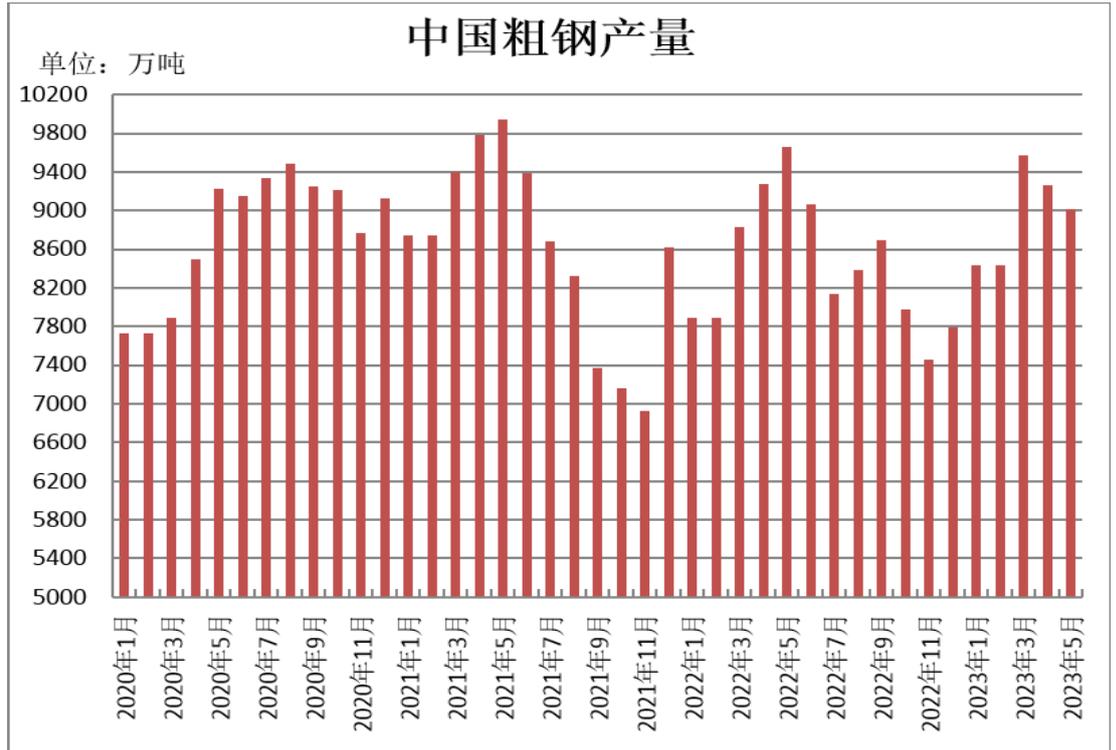
图表来源：我的钢铁、WIND、瑞达期货研究院

二、铁矿石需求端

1、粗钢产量

据国家统计局数据显示，2023年1-5月份，全国粗钢产量4.45亿吨，同比增长1.60%，累计日产294.46万吨；钢材产量5.57亿吨，同比增长3.20%，累计日产368.91万吨。一季度，受地产利好政策刺激，市场预期向好，钢厂高炉开工率及产能利用率持续提升，导致粗钢及钢材产量同环比上升，3月份分别突破9500万吨和1.2亿吨。二季度，终端需求弱于预期，钢厂利润收缩引发主动减限产增多，粗钢及钢材产量明显回落，期间钢协呼吁钢铁企业应认真分析市场变化，要加强自律，坚持“三定三不要”原则，共同维护钢铁市场平稳运行。

数据显示，2022年中国粗钢产量同比下滑1.96%，2023年粗钢产量调控政策定调为平控，即在2022年10.18亿吨基础上不增不减。下半年再根据实施情况进行动态调整、总量控制。具体政策尚需等待国家相关部门出台文件。但若按10.18亿吨计算，2023年剩余月份产量将要低于去年同期200万吨，同比下滑则产量还要继续回落。

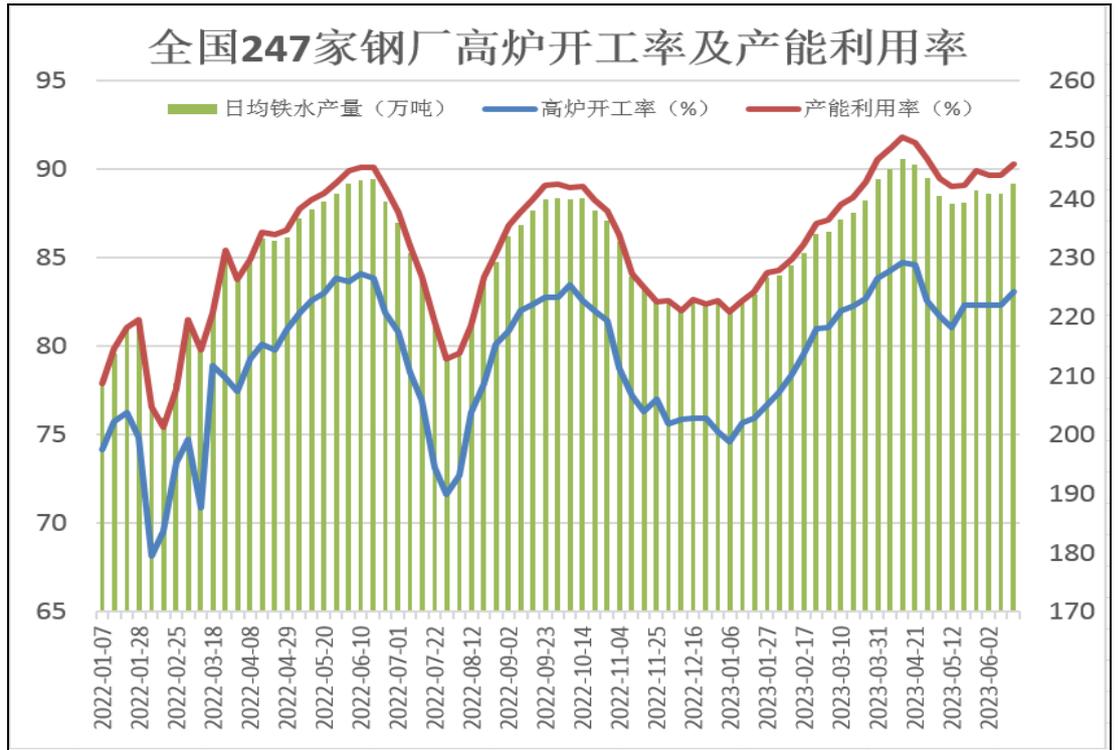


图表来源：统计局、瑞达期货研究院

2、钢厂高炉开工率

钢厂高炉开工率及产能利用率变动直接影响着铁矿石现货需求及铁水产量。据Mysteel 统计数据显示,截止6月23日,247家钢厂高炉开工率84.09%,较年初提升9.45%,同比提升2.17%;高炉炼铁产能利用率为91.6%,较年初提升9.67%,年同比增加2.62%。

我们认为,2023年下半年钢厂高炉开工率或前低后高,随着高温天气来袭,7-8月份终端需求减弱,钢厂开工意愿亦会下滑对铁矿石采购也将减少。四季度,高温及雨水天气改善亦将提升钢材及铁矿石现货需求。但价格走势或再现淡季不淡,旺季不旺。



图表来源：统计局、瑞达期货研究院

第三部分、小结与展望

2023年上半年，铁矿石期现货价格两头高中间低。由于春节前房地产行业利好政策提振市场信心，进而推高钢价及矿价。3-5月下旬，多重利空接踵而至，终端需求弱于预期，同时海外风险事件提升市场避险情绪，打压矿价。6月份则止跌反弹，由于美国债务违约风险解除，同时国内央行降息动作频频，再度提振市场信心。

下半年铁矿石价格或先抑后扬，首先美国通胀压力有所缓解，但持续加息带来的经济衰退及银行业风险犹存；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，四季度末虽处消费淡季，但在特殊时期市场关注重心也由常规供需情况向冬储转移。预期下半年铁矿石期价运行区间在 580-950 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。