



华鑫期货铁矿策略报告

2023年11月16日

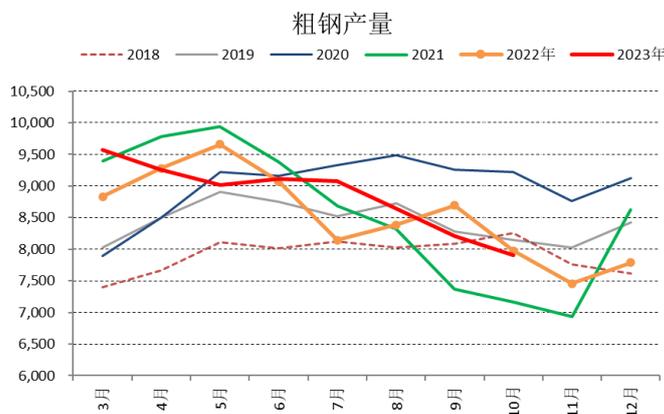
一、铁矿供需格局

中国拥有全球一半以上的的钢铁产能和产量，我国每年需进口铁矿11亿余吨，占全球铁矿进口量的70%以上。中国是全球铁矿最大的消费国合进口国。中国铁矿石进口量的80%来自于澳大利亚和巴西两国，其中从澳大利亚进口占比超过60%。全球铁矿石优质资源被四大矿山（力拓、淡水河谷、必和必拓、FMG）垄断，中国进口矿中有80%来自四大矿山。四大矿山处于铁矿定价的主导地位，掌握着铁矿的定价话语权。四大矿山企业的股权大部分在欧美日等国财团或投资基金手中。中国进口铁矿被四大矿山卡脖子。四大矿山的铁矿成本（CFR中国北方港口）每吨不超过40美元，2022年中国铁矿进口平均价格（62%Fe:CFR中国北方港）在120美元附近，截至11月15日今年中国进口铁矿平均价格在118美元附近。中国钢厂整体处于微薄利润，有点甚至在盈亏边缘。钢铁产业链90%的利润以上被四大矿山攫取。

二、2023年中国铁矿需求明显增长

2023年中国粗钢消费在10.4亿吨左右。地产消费下降，制造业和出口较好。2023年1-10月粗钢累计产量8.747亿吨，同比增长1.4%，生铁产量74475万吨，同比增长2.3%；钢材产量114418万吨，同比增长5.7%。按照当前粗钢产量节奏，预计全年粗钢产量在10.4亿吨左右，同比增长2.7%。今年钢厂对铁矿需求增加较明显。

图1：中国粗钢产量

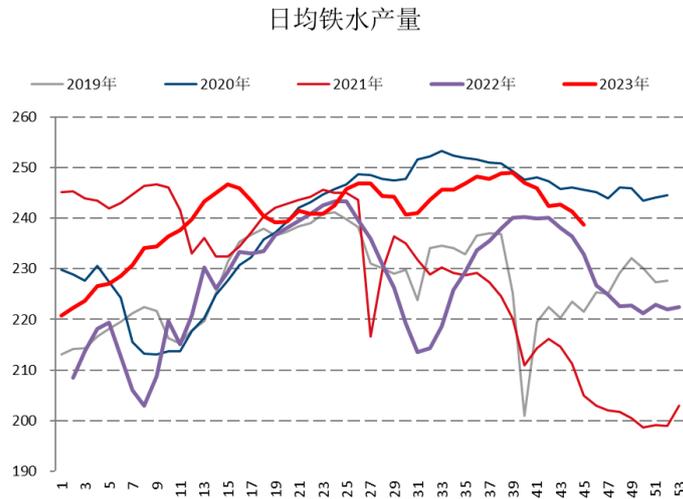


数据来源：华鑫期货研究所、统计局



当前钢厂日均铁水产量维持高位，铁矿需求维持高位。11月第二周日均铁水产量238.7万吨，较去年日均铁水产量227万吨高出5.1%，截至11月10日今年平均日均铁水产量240.3万吨，较去年平均值高出5.8%。今年铁矿需求较去年同比明显增长。

图2：钢厂日均铁水产量

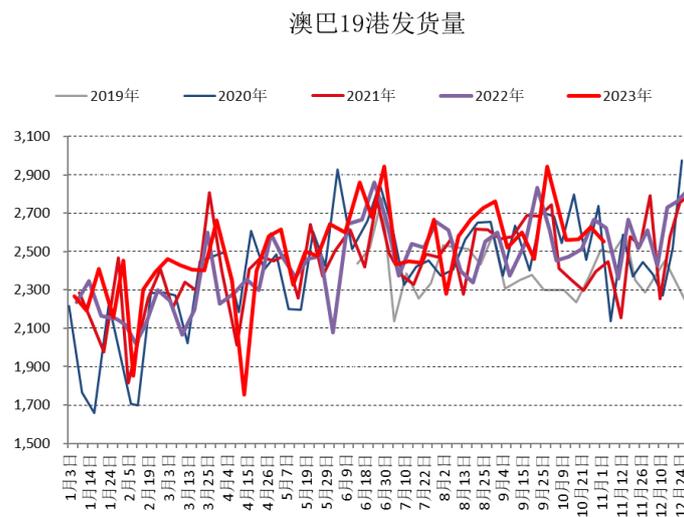


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

三、铁矿供应略收紧

截至11月5日澳巴铁矿19港周度发货量均值2487.4万吨，较去年均值2453.4万吨减少1.4%。进口铁矿供应略收紧。

图3：澳巴铁矿19港发货量



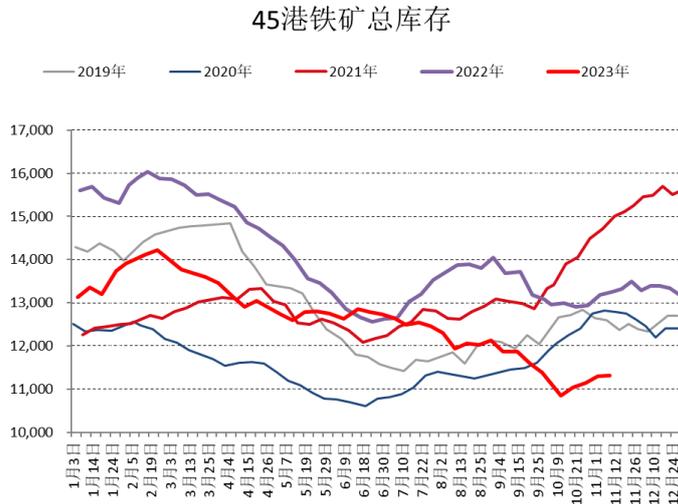
数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联



四、 铁矿低库存

由于中国铁矿需求较去年明显增长，进口铁矿供应收紧，铁矿供需偏紧。45港铁矿库存下降至较低位置。11月10日45港铁矿库存11308.55万吨，较去年同期下降14.7%。

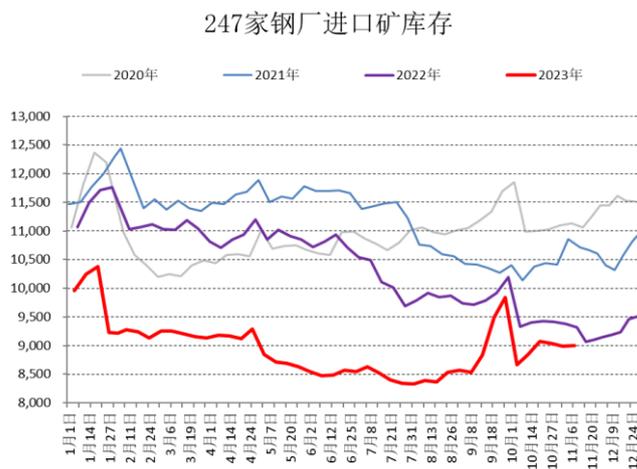
图4：45港铁矿总库存



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

11月10日247家钢厂进口铁矿库存9006.6万吨，较去年同期减少3.31%。12月钢厂需冬储补库。铁矿需求较好。

图5：45港铁矿总库存



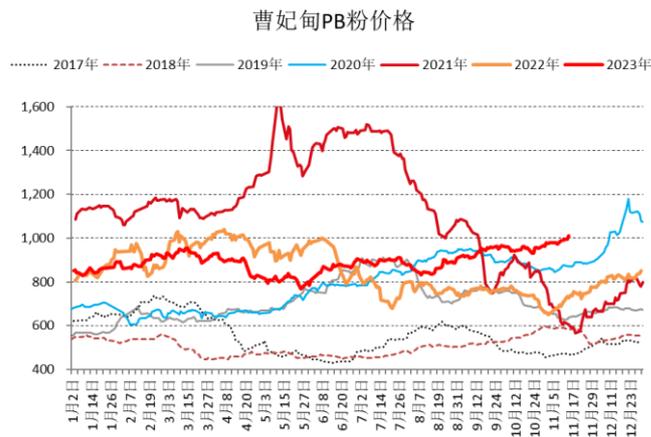
数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

五、 铁矿高价格

11月15日曹妃甸港库PB粉价格1012元每吨，较去年同期727元每吨高出40%。铁矿现货价格处于历史同期最高水平。



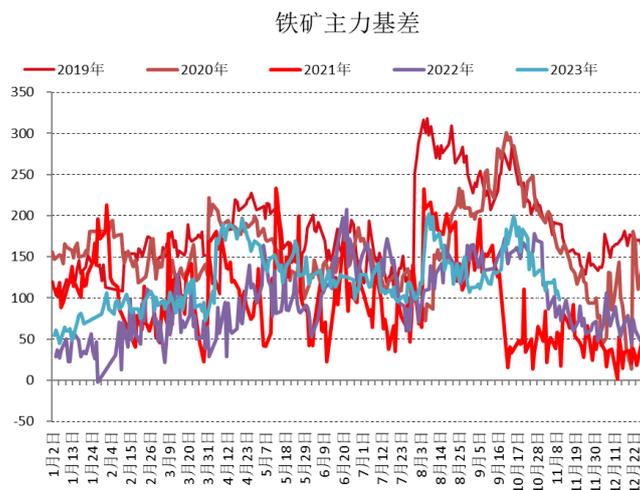
图6：45港铁矿总库存



数据来源：华鑫期货研究所、Wind

11月15日铁矿期货主力合约基差在90左右，铁矿01合约基差较大。

图7：铁矿期货主力基差



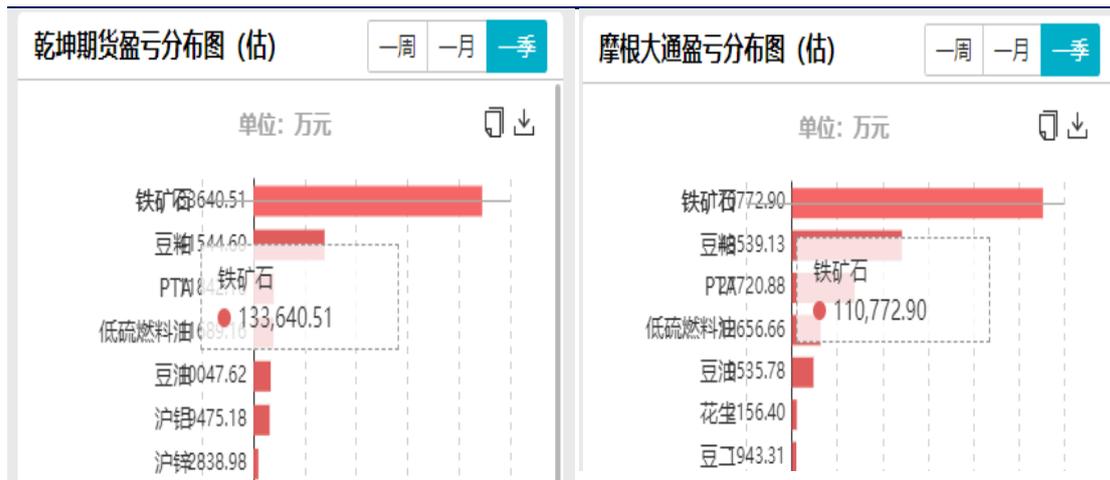
数据来源：华鑫期货研究所、文华财经

六、 铁矿期货盈亏分布

由于铁矿被境外资本垄断定价权，在国内期货席位上可以看到乾坤期货和摩根大通期货公司在铁矿期货合约上盈利金额位居榜首。最近一个季度乾坤期货席位在铁矿合约上盈利13.36亿元，摩根大通盈利10.08亿元。



图8：乾坤期货与摩根大通铁矿盈利金额



数据来源：华鑫期货研究所、Wind

七、 结论

由于中国进口铁矿对外依赖度较高，海外四大矿山掌握了铁矿定价权。海外铁矿供应略收紧，中国对铁矿需求明显增加，铁矿供需整体偏紧。现货价格偏强。当前铁矿价格处于历史同期最高水平，价格博弈较激烈。后期价格走势与发改委对铁矿的监管力度高度相关。

风险提示:如果出台对钢厂生铁产量进行限产的政策，铁矿价格可能大幅下挫。



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。

本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货有限公司

研究所

地址：上海市黄浦区福州路666号22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期评

