

## 本月震荡上涨

### 一、行情回顾

铁矿石 2301 主力合约本月收出了一颗上影线 11.5 个点，下影线 8.5 个点，实体 161 个点的阳线，本月开盘价：608，本月收盘价：769，本月最高价：780.5，本月最低价：599.5，较上月收盘涨 156 个点，月涨幅 25.45%，月振幅 181 点。

### 二、消息面情况

1、11月16日，全国最大的单体地下铁矿山——鞍钢西鞍山铁矿项目正式开工建设。该项目总投资 229 亿元，建成投产后将成为年产千万吨铁精矿的世界一流地下铁矿山。西鞍山铁矿位于辽宁省鞍山市千山区西南 7 公里，是目前国内尚未开发的资源储量大、禀赋好的单体地下铁矿山。

2、印度时间 11 月 18 日印度财政部下调铁矿石出口关税，部分钢铁产品也相应调整。其中铁品位 58% 以上矿石关税由 50% 下调到 30%，58% 及以下矿石、球团恢复 0% 关税。调整自印度时间 11 月 19 日生效。Mysteel 预计印度铁矿石出口每月将恢复至 5 月前平均水平（月度 450-550 万吨），到中国的量也将初步恢复至每月 200-270 万吨水平。

3、中国冶金报：“基石计划”主要从铁资源三大主要来源入手，明确保障目标的三大时间节点，分别为 2025 年、2030 年、2035 年，同时明确两级推进体制，包括国家主管部门和重点地区主管部门，以及明确两类实施主体，包括钢铁企业和专业化矿产资源企业集团，主要措施内容包括三方面：开辟绿色审批通道，加快国内铁矿资源开发；防范投资风险，加快推进海外铁矿开发；支持废钢产业发展，加快废钢资源循环利用。

4、统计局：2022 年 10 月，中国粗钢日均产量 257.29 万吨，环比下降 11.2%；生铁日均产量 228.48 万吨，环比下降 7.3%；钢材日均产量 370.48 万吨，环比下降 4.3%。10 月，中国粗钢产量 7976 万吨，同比增长 11.0%；生铁产量 7083 万吨，同比增长 11.9%；钢材产量 11485 万吨，同比增 11.3%。1-10 月，中国粗钢产量 86057 万吨，同比下降 2.2%；生铁产量 72689 万吨，同比下降 1.2%；钢材产量 111639 万吨，同比下降 1.4%。

5、《唐山市废旧物资循环利用体系建设实施方案（2022-2025 年）》印发，到 2025 年，全市钢铁生产企业废旧钢铁再生利用总量达到 4000 万吨，废钢比例达到 30% 以上。减少原矿开采 1.72 亿吨，减少二氧化碳排放 6400 万吨，减少矿渣排放 4800 万吨。把唐山建设成为国内最大的废旧钢铁回收加工利用基地和绿色低碳钢铁生产基地。

6、华夏建龙本溪龙新矿业有限公司收到来自自然资源部矿产资源保护监督司的函，确定该公司正在建设的思山岭铁矿为《智能矿山建设规范》(DZ/T0376-2021)贯彻标准试点单位。龙新矿业正在开发建设的思山岭铁矿，是目前国内探明登记的最大单体铁矿，资源储量达 24.84 亿吨。该项目一期采选规模设计为 1500 万吨/年，其中第一阶段 750 万吨采选系统预计于 2023 年初投入生产，第二阶段 750 万吨主井井塔已于 11 月 9 日封顶。

7、**骆铁军**：中国以及全球经济的发展需要钢铁业的支撑，也需要铁矿资源的保障，中国钢铁生产和铁矿需求短期承压，但长期来看，钢铁需求将在一定范围保持稳定，对铁矿资源的需求也将保持稳定。钢铁行业绿色低碳发展的新任务对资源保障提出了新要求。相信经过钢铁行业及上下游合作伙伴共同努力，一定能够使钢铁产业链供应链变得更完整、更协调、更健康、更可持续，构建出一个和谐有序、高质量发展的钢铁及铁矿资源生态圈，为世界经济和人类社会更可持续的美好未来做出应有的贡献。

8、11月6日，必和必拓与中国矿产资源集团在上海举行的第五届中国国际进口博览会矿产资源国际高峰论坛上签署了战略合作备忘录。双方将致力于携手创建、加强和深化战略合作关系，共同探索矿产资源领域互利共赢的发展机遇。此次合作备忘录的签署对于中国矿产资源集团、必和必拓，以及必和必拓在中国长期合作的客户而言都意义重大，是一个重要的里程碑。

9、11月6日，在上海举办的第五届中国国际进口博览会上，力拓集团与中国矿产资源集团有限公司签署了战略合作备忘录。双方将重点在铁矿石及钢铁产业链供应链领域开展合作，包括携手构建稳定发展的供应链、共同推动行业减碳，以及加强矿产资源开发合作等内容。这项合作彰显了力拓与中国在铁矿石供应方面的长期伙伴关系。力拓自1973年起由西澳州向中国出口铁矿石，迄今已为中国供应了超过35亿吨优质铁矿石。

10、**世界钢协**：2022年10月全球粗钢产量同比持平，至1.473亿吨；1-10月全球粗钢产量累计为15.527亿吨，同比减少3.9%。

11、**Lake Carriers' Association (LCA)** 报告称，10月份五大湖（Great Lakes）的铁矿石出货量总计470万吨，同比下降15%，较过去5年同期平均水平低10.8%。2022年初至今，铁矿石贸易量为3390万吨，与去年同期相比下降20.9%。

12、**皮尔巴拉港务局**在2022年10月吞吐量为6340万吨，同比增加4%。其中黑德兰港月吞吐量达4750万吨，其中铁矿石出口4689万吨，环比增加2%，同比基本持平。丹皮尔港的总吞吐量为1490万吨，其中铁矿石出口1225万吨，环比增加1.9%，同比上升14%。1-10月统计来看，黑德兰港出口铁矿石合计4.63亿吨，同比增加2.4%；出口至中国的铁矿石3.99亿吨，同比增加6.4%。丹皮尔港出口铁矿石1.10亿吨，同比增加0.3%。

13、**俄罗斯铁矿山 Metalloinvest** 宣布已投资150多亿卢布（合2.46亿美元），在其子公司 **Andrey Varichev Mikhailovsky GOK** 启动铁精粉选矿试验设备。据悉，新的选矿设备将生产铁品位高达71%且低二氧化硅的铁精粉，年产量预计达到1640万吨。这些铁精粉将用于后续生产更高质量和可直接还原的成品球团，为 **Mikhailovsky GOK** 赢得更大的出口机会，巩固并加强其在俄罗斯的市场地位。

14、**巴西矿业公司 CSN** 公司发布2022年第三季度产销报告：CSN 三季度自产铁矿石总产量为962.5万吨，环比增长16%，同比减少7.01%。三季度铁矿石总销量为909.5万吨，环比增长20%，同比增长11%。其中供巴西国内销量为112.2万吨，环比增长29%，同比减少12%。销往海外市场为797.3万吨，环比增长19%，同比增长15%。

15、**巴西钢矿生产商 Usiminas** 公司发布2022年三季度运营报告：Usiminas 三季度铁矿石产量为251.3万吨，环比增加7.3%，同比减少0.15%。Usiminas 三季度铁矿石销量为224.2万吨，环比减少6.15%，同比减少7.24%。其中，154.3万吨铁矿石销往海外市场，环比减少4.39%，同比减少11.97%。其中，58.9万吨铁矿石自用，11万吨销售给第三方。

### 三、基本面情况

供应方面，本月澳巴发运量及国内到港量环比均出现回落，根据数据显示，1月21日-11月27日期间，澳洲巴西铁矿发运总量2514.8万吨，环比减少152.5万吨。澳洲发运量1862.5万吨，环比减少27.2万吨，其中澳洲发往中国的量1626.7万吨，环比增加74.2万吨。巴西发运量652.3万吨，环比减少125.3万吨。中国45港到港总量2260.4万吨，环比减少32.9万吨，由于前期发运回落，国内铁矿到港量连续两周下滑。非主流矿山发运方面，本月印度财政部下调铁矿石出口关税，其中铁品位58%以上矿石关税由50%下调到30%，58%及以下矿石、球团恢复0%关税，Mysteel预计印度铁矿石出口到中国的量将初步恢复至每月200-270万吨水平。进口数据方面，根据海关总署数据显示，10月中国进口铁矿砂及其精矿9497.5万吨，环比降473.5万吨，同比增336.9万吨。1-10月我国累计进口铁矿砂及其精矿91741.6万吨，同比降1570.1万吨。进入12月份，主流四大矿山在三季报中均表示维持全年发运目标不变，铁矿供给四季度仍有韧性，继续关注供应端的变化情况。

库存方面，本月疏港量出现回落，带动铁矿石库存整体出现累库。截止2022年11月25日，截止2022年11月25日，45港进口铁矿库存环比增加165.6万吨至13484.64万吨，疏港量环比下降8.78万吨至283.84万吨，疏港量连续两周回落，港口库存连续五周累库，后期继续关注港口库存的变化情况。

需求方面，本月在采暖季限产、钢厂检修增多、疫情以及生产利润萎缩等因素影响下，钢厂生产积极性受到较大影响，高炉炼铁产能利用率和铁水产量连续六周下降。但临近月底，随着疫情防控措施优化、钢厂盈利率小幅回升以及钢厂原料库存处于低位情况下，对铁矿有一定的刚需补库，铁矿需求端有所改善。截止本月最后一周，根据我的钢铁网数据显示，247家钢厂高炉开工率75.61%，环比下降1.43%，同比增加5.81%；高炉炼铁产能利用率82.62%，环比增加0.1%，同比增加7.82%；日均铁水产量222.81万吨，环比增加0.25万吨，同比增加22.31万吨，铁水产量在连续六周下降后小幅回升。国家统计局数据显示，10月粗钢日均产量257.29万吨，环比下降11.2%；生铁日均产量228.48万吨，环比下降7.3%；钢材日均产量370.48万吨，环比下降4.3%。进入12月，由于当前各地行政限产力度不大，部分前期检修高炉可能会陆续有复产，钢厂原料虽有少量补库但仍处于低位，随着春节前冬储补库临近，钢厂对原料采购需求趋增，继续关注需求端变化情况。

整体来看，本月海外铁矿发运水平及到港量均有所回落，铁矿港口库存持续累库，铁水产量在月底出现止降转增，基本面有所好转。十二月随着印度下调铁矿石出口关税，根据发运节奏和船期推算，海外发运和到港量稳中有升，但需求端随着疫情防控措施的优化，叠加国内地产融资宽松政策频出，使得需求边际改善预期较强，钢厂冬储补库预期也继续支撑铁矿价格，短期矿价呈现震荡走势，后期继续关注需求端变化以及海外矿山供应情况。

技术面上，从月线上看，本月铁矿2301主力合约放量上涨，突破5月和10月均线压制，月MACD指标有拐头向上迹象；从周线上看，当前铁矿2301主力合约向上收复5周、10周和20周均线，周MACD指标开口向上运行；从日线上看，当前铁矿2301主力合约在多条均线上方运行，日MACD指标开口向上运行，技术上处于震荡偏强走势。

### 免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限

责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。