

本月震荡上涨

一、行情回顾

铁矿石 2305 主力合约本月收出了一颗上影线 24 个点，下影线 41.5 个点，实体 9 个点的阳线，本月开盘价：857，本月收盘价：866，本月最高价：890，本月最低价：815.5，较上月收盘涨 11 个点，月涨幅 1.29%，月振幅 74.5 点。

二、消息面情况

1、1月17日，力拓发布四季度产销报告：产量方面：四季度皮尔巴拉业务铁矿石产量为 8950 万吨，环比增加 6%，同比增加 6%，主要由于 Gudai-Darri 矿区产量持续增加，且有望在 2023 年满产。2022 年总产量达 3.241 亿吨，同比增加 1%。发运量方面：四季度皮尔巴拉业务铁矿石发运量为 8730 万吨，环比增加 5%，同比增加 4%。2022 年铁矿石发运总量 3.216 亿吨，与去年持平。2022 年皮尔巴拉铁矿石 C1 成本略高于此前 19.5-21.0 美元/吨的目标上限，主要是由于通货膨胀、柴油价格和劳动力成本。2023 年 C1 成本目标维持在 21.0-22.5 美元/吨。四季度加拿大铁矿石公司（IOC）（力拓占股 58.7%）球团精粉总产量 250 万吨，环比减少 9%，同比增加 1%。2023 年力拓皮尔巴拉铁矿石产量目标（100%）为 3.2-3.35 亿吨，与 2022 年保持不变。

2、1月27日，FMG 公布的季报显示去年四季度其铁矿石发运量为 4940 万吨，同比增长 4%，对于明年的发运指导目标维持在 1.87 亿-1.92 亿吨不变。

3、澳大利亚矿产资源公司 (Mineral Resources Ltd) 发布 2022 年四季度（2023 财年二季度）产销报告：产量方面：2022 年四季度铁矿石总产量为 551.5 万吨，环比上涨 13%，2022 年 1 月-12 月铁矿石总产量为 2032.2 万吨，同比下降 2%。发运方面：2022 年四季度铁矿石总销量为 414.3 万吨，环比下降 8.7%，2022 年 1 月-12 月总销售量为 1804 万吨，同比下降 6.1%。此外，伊尔加恩加工厂已开始处理块矿和粗粉，开始块矿装运。同时，该公司 23 财年（2022 年 7 月 1 日-2023 年 6 月 30 日）铁矿石产量目标保持 1720-1880 万吨不变。

4、澳大利亚矿产勘探公司 Magnetite Mines(MGT)在优化南澳 Razorback 铁矿石项目方面取得了重大进展。该公司于 2022 年 9 月启动了一系列优化措施，旨在重新调整最终可行性研究 (DFS) 覆盖范围，预计将于 2023 年一季度末完成。MGT 计划将 Razorback 项目的年产量从目前的 220 万吨/年增加到至少 500 万吨/年，同时通过生产更高品位的铁精粉和将主要设备电气化来提升项目的环保资质。Razorback 拥有 30 亿吨矿产资源，其中包括 4.73 亿吨矿石储量，按照每年 220 万吨的产量计算，可维持 30 年的矿山开采。

5、加拿大矿业公司冠军铁 (Champion Iron) 发布 2022 年四季度（2023 财年三季度）财务及运营报告：2022 年四季度，高品铁精粉产量为 296.25 万吨（湿吨），环比增长 3.6%，同比增长 47%。2022 年 1-12 月高品铁精粉总产量为 997.14 万吨（湿吨），同比上涨 59%。2022 年四季度，铁精粉销量为 269.42 万吨（干吨），环比下降 3.5%，同比增长 47%。2022 年 1-12 月高品铁精粉总销量为 939.14 万吨（干吨），同比上涨 21.4%。BloomLake 二期扩产项目在 2022 年 12 月底实现了商业生产，比预期提前完成，但包括第三方基础设施在内的场外工作还在继续推进，预计在近期可以实现预期产能的增加。

6、印度矿业公司 NMDC 于 1 月 2 日发布 12 月产量报告，该报告显示，2022 年 12 月其铁矿石产量为 361 万吨，同比减少 8.6%，销量为 332 万吨，同比减少 2.3%。截止到 2022 年 12 月，NMDC 铁矿石产量为 2693 万吨，同比减少 4.9%，销量为 2580 万吨，同比减少 9%。

7、在基石计划的加速推进下，我国铁矿石有效供给能力明显提高。据悉，辽宁本溪思山岭铁矿设计年采选铁矿石 3000 万吨，年铁精粉产量 1060 万吨。项目共分为 2 期进行，目前一期建设正在进行中，一期达产后，将启动二期建设。其中一期设计生产能力年采选矿量 1500 万吨，年产铁精粉 507 万吨，铁精矿品位可达到 67%-69%。

8、1 月 29 日，《上海市减污降碳协同增效实施方案》印发，其中严禁钢铁行业新增产能，确保粗钢产量只减不增。大力推进钢铁生产工艺从长流程向短流程转变，到 2030 年，废钢比提升至 30%。

9、《广西壮族自治区碳达峰实施方案》印发，深化钢铁行业供给侧结构性改革，严格执行产能置换，推进存量优化，淘汰落后产能。促进钢铁行业结构优化和清洁能源替代，提升废钢资源回收利用水平，研究布局建设临港进口废钢交易及加工中心。

10、中钢协预计，2022 年中国粗钢产量将达 10.1 亿吨左右，同比下降 2.2%。数据显示，2022 年 1-11 月，中国累计生产粗钢 9.35 亿吨，同比下降 1.4%。

三、基本面情况

供应方面，本月海外矿山年末冲量结束，叠加受到雨季天气的影响，澳巴等主流矿山发运减少。根据数据显示，1 月 23 日-1 月 29 日期间，澳洲巴西铁矿发运总量 2158.3 万吨，环比减少 250.2 万吨。澳洲发运量 1701.7 万吨，环比减少 141.9 万吨，其中澳洲发往中国的量 1428.4 万吨，环比减少 142.7 万吨。巴西发运量 456.6 万吨，环比减少 108.2 万吨。到港量方面，中国 45 港到港总量 2434 万吨，环比减少 46.2 万吨。近期力拓、必和必拓与 FMG 相继发布季度产销报告，四季度产量环比与同比均呈现上升趋势；全年（自然年）产量来看，力拓与必和必拓分别同比上升 442 万吨与 132 万吨，FMG 全年产量同比下降 1090 万吨。巴西淡水河谷四季度产销报告显示，四季度铁矿石产量为 8085.2 万吨，环比减少 9.9%，同比减少 1%。淡水河谷 2023 年铁矿石生产目标保持在 3.1-3.2 亿吨不变，而球团生产目标上调 200 万吨至为 3600-4000 万吨。进口数据方面，据海关数据显示，中国 12 月中国进口铁矿砂及其精矿 9085.9 万吨，环比下降 8.1%；1-12 月累计进口铁矿砂及其精矿 110686.4 万吨，同比下降 1.5%。继续关注供应端的变化情况。

库存方面，本月疏港量大幅回落，铁矿石港口库存出现累库。截止 2023 年 1 月 27 日，45 港进口铁矿库存环比增加 524.11 万吨至 13725.83 万吨，疏港量环比下降 73.73 万吨至 250.83 万吨，后期继续关注港口库存的变化情况。

需求方面，本月处于传统需求淡季，但因钢厂原料库存偏低，钢厂对铁矿的采购积极性尚可。根据我的钢铁网数据显示，春节期间当周，247 家钢厂高炉开工率 76.69%，周环比增加 0.72%，同比去年增加 1.83%；高炉炼铁产能利用率 84.15%，周环比增加 1.05%，同比增加 2.64%；日均铁水产量 226.57 万吨，周环比增加 2.83 万吨，同比增加 7.22 万吨。高炉春节期间未发生明显减产，高炉开工率、产能利用率及铁水产量连续三周增加。钢厂节前进行了集中补库，但总体库存仍处于偏低水平，节日期间钢厂生产均以消耗库存为主，钢厂铁矿库存有大幅减少，节后钢厂对铁矿仍有一定的补库需求，叠加今年并无秋冬季限产政策，铁水或将稳步上升。本月针对铁矿石价格过快上涨等情况，国家发展改革委价格司组织召开会议，分析研判铁矿石市场和价格形势，听取业内专家和部分市场机构意见，研究加强铁矿石价格监管工作，并约谈有关铁矿石资讯企业。此外国务院印发《助力中小微企业稳增长调结构强能力若干措施》，做好大宗原材料保供稳价方面提出，强化大宗商品期现货市场监管，

打击囤积居奇、哄抬价格等违法违规行为，坚决遏制过度投机炒作，铁矿石受到的监管压力进一步加大。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，在疏港大幅下滑的情况下，国内港口库存出现累库，日均铁水产量延续回升。节后钢厂对铁矿石仍有补库需求，宽松的宏观政策使得市场预期仍偏乐观，但需注意监管压力的影响，预计短期铁矿走势维持震荡走势。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 2305 主力合约震荡上涨，月 K 线收出三连阳走势，月均线和月 MACD 指标开口向上运行；从周线上看，当前铁矿 2305 主力合约在多条周均线上方运行，周 MACD 指标继续开口向上运行；从日线上看，当前铁矿 2305 主力合约在多条均线上方运行，日 MACD 指标开口向下运行，技术上处于震荡走势。

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。