

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 33.5 个点，下影线 38.5 个点，实体 21.5 个点的阳线，本月开盘价：867，本月收盘价：888.5，本月最高价：922，本月最低价：828.5，较上月收盘涨 15.5 个点，月涨幅 1.78%，月振幅 93.5 点。

二、消息面情况

1、巴西淡水河谷（Vale）发布 2022 年四季度产销报告，产量方面，四季度铁矿石产量为 8085.2 万吨，环比减少 9.9%，同比减少 1%。销量方面，四季度铁矿石销量为 9195.4 万吨，环比增加 18.5%，同比基本持平。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。

2、2月22日，巴西钢矿生产商 Usiminas 公司发布 2022 年四季度运营报告，铁矿石产量为 231.7 万吨，环比减少 7.8%，同比减少 5.8%，铁矿石销量为 240 万吨，环比增加 7%，同比减少 7.8%。其中，166.5 万吨铁矿石销往海外市场，环比增加 7.9%，同比减少 9.6%，61.3 万吨铁矿石自用，12.2 万吨销售给第三方。

3、必和必拓上半年净利润 64.6 亿美元，分析师预期 74.2 亿美元；上半年持续经营业务基本利润 66.0 亿美元；上半年基础盈利 66.0 亿美元，分析师预期 69.6 亿美元；上半年每股中期派息 0.90 美元。

4、力拓公布 2022 财年业绩——当期息税折旧摊销前利润（EBITDA）263 亿美元，自由现金流 90 亿美元，当期基本利润 133 亿美元，缴纳税费和政府特许使用费 84 亿美元。这使力拓能够继续投资加强业务，并按公司政策派发 80 亿美元的总股息，派息率为 60%。

5、FMG:2023 财年上半年铁矿石发货量创历史新高，达 9,690 万吨，比 2022 财年上半年高出 4%。2023 财年上半年基本息税折旧摊销前利润为 44 亿美元，基本息税折旧摊销前利润率为 56%，税后净利润为 24 亿美元，每股收益为 0.77 美元（1.15 澳元）。资产负债表保持健康，截至 2022 年 12 月 31 日，自由现金为 40 亿美元，净债务为 21 亿美元，全额免税的中期股息为每股 0.75 澳元，相当于 2023 财年上半年税后净利润的 65%，2023 财年的发货量、C1 现金成本及资本支出的指导目标保持不变。

6、世界钢协：2022 年全年全球粗钢产量为 18.785 亿吨，同比下降 4.2%。

7、中钢协：2022 年 12 月，原燃料采购成本升降不一，冶金焦、铁矿和废钢回升明显。2022 年 1-12 月，炼焦煤累计采购成本同比增长 24.91%；冶金焦同比增长 2.19%；国产铁精矿同比下降 26.06%，进口粉矿同比下降 24.16%；废钢同比下降 4.67%。

8、中钢协党委书记、执行会长何文波日前表示，钢铁行业“基石计划”取得实质性进展。具体来看，一是两级推进机制的建立对促进“基石计划”国内铁矿开发作用显著。二是钢协组织行业力量积极配合调研梳理国内

重点铁矿项目。三是广大钢企真抓实干，促进铁矿项目开工建设，加强与相关部门沟通衔接，使得项目审批建设遇到的一些急难事项和困难问题得以有效解决。

9、2022年英美资源铁矿石总产量为5928.12万吨，同比下跌7%；其中Kumba总产量为3769.95万吨，同比下降8%；Minas-Rio总产量为2158.17万吨，同比下降6%；铁矿石总销量为5798.54万吨，同比下跌8%；其中Kumba总销量为3667.06万吨，同比下降9%；Minas-Rio总销量为2131.48万吨，同比下降7%。

10、澳大利亚吉布森山铁矿公司 (Mount Gibson Iron Ltd) 发布2022年四季度产销报告：四季度铁矿石总销量为66.5万吨（湿吨），环比增加47.5%，同比增加159.8%，均为高品矿及块矿销售，低品粉矿暂无销售。2022年下半年铁矿石销量增加至111.6万吨（湿吨），环比增加17.4%，全年铁矿石总销量为206.7万吨（湿吨）。该公司预计2023财年（2022年7月-2023年6月）总销量或将完成其财年销量下限值（2023财年销量指导目标320-370万吨）。

11、2023年2月13日，皮尔巴拉港务局发布1月数据报告，报告显示，皮尔巴拉港务局一月总吞吐量为6490万吨，同比增加4%。黑德兰港1月吞吐量达4870万吨，与去年同期持平，其中铁矿石发运量达4800万吨，环比减少2.5%，同比增加0.01%，1月总进口量为17.2万吨，同比增加19%。丹皮尔港1月吞吐量达1520万吨，同比增长17%，其中铁矿石发运量达1264.83万吨，环比减少4.7%，同比增加16.2%，1月总进口量达12.2万吨，同比增加945%。

12、大商所公告，自2023年2月22日交易时（即2月21日夜盘交易小节时）起，非期货公司会员或者客户在铁矿石期货I2305、I2306、I2307、I2308和I2309合约上单日开仓量不得超过1,000手，在铁矿石期货其他合约上单日开仓量不得超过2,000手。

三、基本面情况

供应方面，本月巴西和非主流发运相对平稳，而澳矿发运因中上旬受天气及事故等影响，波动幅度较大，下旬以来随着澳洲港口陆续恢复正常，澳矿发运有明显回升，中国45港到港量周度波动较大。根据最新数据显示，2月20日-2月26日期间，澳洲巴西铁矿发运总量2392.9万吨，环比增加89.6万吨。澳洲发运量1801.3万吨，环比增加41.1万吨，其中澳洲发往中国的量1555.1万吨，环比增加15.4万吨。巴西发运量591.6万吨，环比增加48.5万吨。中国45港到港总量1846.4万吨，环比减少214.7万吨，连续两周环比减少。继续关注供应端的变化情况。

库存方面，本月铁矿石港口库存持续累库，疏港量有所回升。截止2023年2月24日，45港进口铁矿库存环比增加112.54万吨至14223.26万吨，环比上月末累库497万吨，疏港量环比增加4.88万吨至319.29万吨，疏港量连续四周增加，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，本月随着钢厂的复工复产所带来的补库需求，以及钢厂利润也较前期有所修复，高炉开工率、产能利用率及铁水产量持续增加。根据我的钢铁网数据最新数据显示，247家钢厂高炉开工率增加至80.98%，同比去年增加7.54%；高炉炼铁产能利用率增加至86.97%，同比增加9.36%；日均铁水产量增加至234.1万吨，同比增加25.25万吨。当前成材的需求有所恢复以及钢厂利润也较前期有所修复，钢厂复产动力尚可，为铁矿的消费提供了稳定且较强的支撑，但前期铁矿价格上涨幅度较大，已经充分兑现需求启动预期，且近期北方地区如唐山、秦皇岛、邯郸地区由于空气污染原因有部分烧结机限产计划，对铁矿需求形成影响，需要继续关注3月重要会议的部分地区钢厂的限产情况。

整体来看，本月澳巴发运总量受到天气扰动，导致到港量存在一定减量，国内港口库存延续累库趋势，日均

铁水产量持续回升。当前终端复工加快带动市场情绪出现回暖，铁矿需求逐渐提振，但近期交易所提示铁矿价格波动风险并采取限仓规定，需注意政策监管的影响，预计短期铁矿维持震荡走势。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 线收出四连阳走势，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 主力合约跌破 5 日和 10 日均线，下方得到 20 日和 30 日均线支撑，日 MACD 指标有拐头向下迹象，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。