

2023



中華商務網

ChinaCCM.cn
China Commodity Marketplace

中华商务网 2023 年大宗商品 年度分析报告 铁矿石篇

冶金炉料事业部

2023 年 12 月

地址：北京市朝阳区惠河南街 1091 号

电话：18081870615

传真：86-10-8572539

网址：www.chinaccm.cn

2023 年铁矿石市场形势分析 与 2024 年预测

2023 年 12 月



中華商務網
ChinaCCM.cn
China Commodity Marketplace

目 录

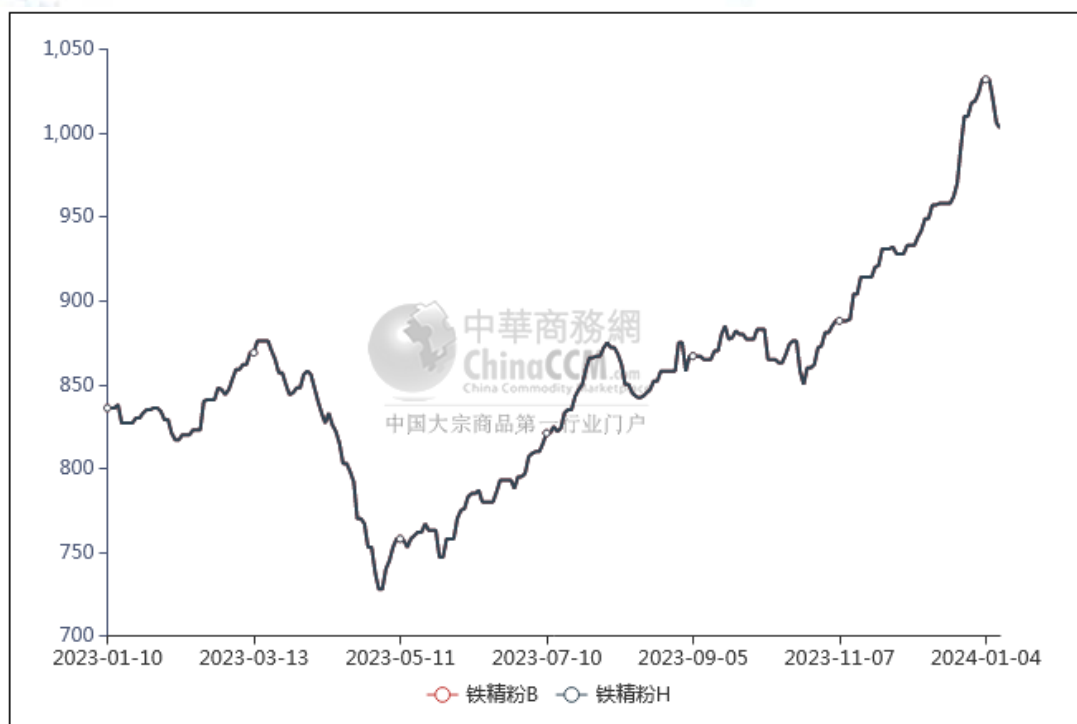
2023 年铁矿石市场行情分析与 2024 年预测	4
1 2023 年铁矿石市场价格行情简析	4
2 2023 年铁矿石供应回顾	6
3 2024 年铁矿石后市展望	7
3.1 2024 年铁矿供应展望	7
3.2 2024 年需求方面	9
3.3 2024 年展望	9

2023 年铁矿石市场行情分析与 2024 年预测

1 2023 年铁矿石市场价格行情简析

根据中华商务统计，2023 年唐山 66% 铁精粉全年平均价格在 1074 元/干吨，同比上涨 48 元，增幅 4.68%，进口矿 62% 价格全年平均价格在 905 元/湿吨，同比上涨 58 元，增幅 6.85%。唐山 66% 铁精粉价格与进口矿 62% 价格指数整体走势大致相同，总体来看，价格呈现出先涨后跌再震荡走强的趋势。

图 1：2023 年河北唐山铁精粉价格走势图（单位：元/吨）



注：B 最低价 H 最高价

2023 年初宏观预期持续向好以致市场对春节后的复工复产预期走强，市场乐观情绪蔓延，黑色系价格持涨运行。随后由于海外金融风险市场信心承压叠加宏观数据持续走低，成材负反馈发酵，钢厂亏损面积扩大，强预期走向弱现实，黑色系价格下行。2023 年中，成材“淡季不淡”特征凸显，钢厂由于利润修复生产积极性提高，日均铁水产量维持 240 万吨以上的高位，原料铁矿石价格带动黑色系价格触底反弹；三季度由于“金九银十”预期，铁水产量持续走高创年内

新高，铁矿石价格进一步上涨，由于终端成材需求恢复有限，铁矿石涨幅大于成材。四季度，宏观氛围持续转暖，市场情绪得以提振，高铁水低库存下，铁矿石价格持涨运行。

以河北唐山铁精粉和曹妃甸港口外矿价格为例，今年内外矿价差表现出如下特点：一是 2023 年内外矿价差整体的波动幅度比 2022 年有所减弱，这是由钢厂低利润所带来的；二是同样作为高品矿，今年唐山精粉与卡粉的价差整体水平要高于唐山精粉与乌克兰精粉的价差，这是由于今年乌克兰精粉资源的稀缺性所导致；三是今年唐山精粉与 PB 粉价差上半年与下半年均值水平相差不大，而高品矿之间的内外矿价差下半年明显比上半年水平有所抬升，原因是一方面下半年唐山精粉自身供应端出现问题，另一方面是今年尤其是下半年钢厂低利润甚至亏损下对绝对成本较高的高品矿接受意愿较低，卡粉、进口精粉的溢价都受到打压，导致高品矿之间的内外矿价差在下半年出现抬升。

2023 年我国唐山精粉市场与外矿精粉市场的走势图几乎如出一辙，整体呈现出 W 字形的波动。在 3 月市场触及年内最低点，这主要是由于一系列的海外银行业风险危机对市场信心造成了不小的冲击，使得黑色市场承受了较大的压力。此外，三月前期市场对于我国下游需求的预期过高，导致黑色系产品价格整体回调。具体到原材料端，焦煤与废钢在供应压力减少的情况下，价格呈现出震荡偏弱的走势，小幅让利给成材。然而，铁矿石价格却因为刚需消耗的增加，表现出了较强的抵抗力，价格得到了较强的支撑。这使得内外矿价差降至年内最低点。

原先市场预测 2023 年 8 月份需求端将会出现疲软下滑，在此影响下，矿价出现了一定程度的回落。然而，实际生产端的节奏并未减弱，需求仍然是支撑矿价的主要因素之一。与此同时，市场上的宏观利好政策以及煤矿事故频发等事件，都对黑色系价格产生了积极的推动作用。在此期间，国内降息等政策也对市场情绪产生了支持，使得内矿价格随之上调。

2 2023 年铁矿石供应回顾

据统计局数据显示,我国 2023 年 1-11 月铁矿石原矿产量累计 90402.7 万吨,累计同比增加 1498.1 万吨,增幅 1.69%;中华商务网调研的 332 家样本数据显示,2023 年 1-11 月铁精粉产量为 24647.5 万吨,累计同比增加 748.8 万吨,增幅 3.13%。从月度产量变化的趋势来看,以调研统计的 332 家铁矿山企业铁精粉产量为例,整体趋势与以往季节特性并不相同,春节后增产速度较快,在一季度末达到一次产量峰值、二季度生产比较平稳,三季度 8 月份开始精粉产量不降反增,这一走势恰好与去年走势相反,到了四季度产量仍未出现丝毫下降,由于停产矿山复产困难,储存的资源经过长期消耗愈发紧张,导致三、四季度国内铁精粉价格维持高位,符合生产条件的在产矿山生产积极性较高。2023 年国内矿山产量整体水平呈现走高趋势,但尚未恢复至三年内最高值,各阶段具体影响如下:

1 月:国内矿山企业开工陆续恢复,一定程度削弱了春节的影响。另外由于此前山西、河北两地事故导致矿山限产的影响仍未结束,因此虽然今年春节在 1 月,在天数上比往年春节都在 2 月要多,但绝对量同比往年 2 月没有体现出优势,由此导致全国铁精矿产量同比 2022 年 1 月有所下降。

2 月:春节过后,供应端开工率情况有所好转,陆续复工复产,精粉产量小幅增加,但 3 月重要会议临近,除了河北、山西此前安全事故影响的限产没有解除外,2 月末北方矿山、选厂陆续也有生产限制,一定程度上抑制了开工率的提高,铁精粉产量并没有完全释放。

3 月:全国铁精粉产量小幅增加,除东北有限制火工品供应外,其他区域开工情况转好,精粉产量小幅增加。虽然东北有火工品限制,但矿山企业有提前备库,故产量未呈现大幅度下降趋势。另河北省承德地区矿山复工审批陆续通过,恢复正常生产,促进产量提升。

4 月:重要会议限制解除、矿山检修结束,各区域矿山恢复正常生产,开工情况转好,但下旬因精粉价格下跌过快,河北和东北部分选厂因亏损选择自主停产,精粉总产量下降。山东矿山检修结束,生产回归至正常水平;当前全国铁精粉产量仍然在恢复中,但恢复节奏较上月减慢,较去年增量不明显。

5 月:各区域矿山开工积极性尚存,以正常生产为主,多数检修的矿山也陆

续恢复满产状态，全国铁精粉产量处于缓慢恢复状态。

6月：河北因环保及安全检查生产受限，产量下降明显，山西代县则因前期安全事故再次曝出，检查趋紧，有新增矿山停产，加之原料短缺，选厂开工低位，产量下降。

7月：河北承德区域，承德7月份有矿山复产以及个别矿山新增生产线，导致该区域产量增加明显，而河北其他区域矿山仍未进入复产周期，整体矿选开工率维持低位。

8月：唐山第一批审批通过复产矿山个别已经开始出精粉，但是仍未完全达产，承德则有个别矿山新增生产线，导致河北精粉产量有所增加；安徽则因个别矿山恢复正常生产、有企业因出货转好产量增加致总量有所增加。

9月：四川主要是部分矿山有停产检修，且时间周期在一周到半个月时间，产量影响明显；安徽则因个别矿山有停产检修、因订单减少，产量下降等，整体产量有所减少；新疆个别矿山因安全检查，基本处于停产状态，产量下降明显。

10月：四川、安徽主要是部分矿山前期检修矿山恢复生产，相对来看产量增加较为明显；辽宁则因个别矿山满产，产量稍有增加。

11月：各区域矿山企业维持正常生产，受口径天数影响，整体产量稍有下降，但日均产量有增加。

12月：钢厂需求支撑矿山生产积极性较高，符合生产条件的企业多满负荷生产，产量稍有增加。

3 2024年铁矿石后市展望

3.1 2024年铁矿供应展望

2024年全球铁矿石产量预计增加6200万吨，其中国内铁精粉产量在老矿山产能的复产叠加新产能投产预计增加1500万吨，而明年海外铁矿石的产量预计小于其整体的矿耗水平，造成海外铁矿石供给外溢给中国的数量同比减少，综合预计中国进口矿量整体增加400万吨左右。

其中2024年国产铁精粉产量增量预计将来源于两部分，新产能投放贡献比

例预计大于旧产能增复产。

旧产能方面，从成本曲线的角度，国产铁精粉的成本支撑线折 62% 指数出厂在 80 美金附近，2023 年 62% 指数均价 119 美金，按照供需差与矿价的对应关系来看，2024 年均价水平或下移至 110 美金左右。即仅从价格的角度来讲，2024 年国内铁矿山盈利水平将有所削弱，但整体仍然有利润，同时不排除个别阶段出现亏损局面，高成本矿山将出现减产；同时节奏上来讲，2024 年矿价水平或先高后低，独立选厂开工率或将下降。矿山整体将继续增复产，但积极增产的意愿将有所减弱。

2023 年制约国产矿产量增加的原因主要围绕矿山事故、环保限产等非市场因素。

从定性的角度，2024 年环保限产常态化影响预计持平，主要考虑因素是矿山事故。今年国内疫情影响虽已消除但由于年内矿山安全事故反复以及北方地区频繁环保限产等因素，矿山复产进度被明显拖累。直至今年 8 月底，河北一轮复产矿山才正式通过审批被准许生产，而山西则受瞒报事件影响，迟迟未能复产。目前国内因事故停产的矿山主要涉及华北地区的河北和山西两省，河北区域矿山正逐步分批次复产，山西由于近期安全事故频发，加之前期瞒报事件影响，区域管控日趋加严，2024 年复产基本无望。

从定量的角度，2022 年河北因矿山事故影响涉及停产矿山精粉产能共计 1050 万吨左右，目前已复产矿山涉及产能约 550 万吨，未复产矿山精粉产能约 500 万吨。考虑到已复产矿山均为 2023 年 8 月底复产，到年底生产周期约为 4 个月，铁精粉产量 180 万吨左右，2024 年预计新增铁精粉产量 370 万吨左右。目前河北剩余矿山复产进度缓慢且分多批次进行，若于明年年中全部复产，则明年国内新增铁精粉产量约 600 万吨。

新产能方面，从调研统计的国内矿山新建项目来看，已经在 2023 年和计划在 2024 年新投的矿山中，整理出 15 个产能规模靠前的项目，涉及到原矿产能（矿山则为原矿产能或配套选厂的处理能力、纯选矿项目则为处理能力）合计 10530 万吨，铁精矿产能 2086 万吨。由于其中有一个项目是尾矿处理项目，所以整体选比较高，并且表格中每个项目产能为项目达产后产能，实际上不一定能在当年内达产。另外考虑到每个项目的投产时间各异，在 2086 万吨的铁精矿新增产能

中，预计在 2024 年内能贡献出 898 万吨的新增铁精矿产量。

表 1：中国新矿投产贡献产量统计（单位：万吨）

投产年份	新增原矿年产能	新增铁精粉年产能	当年产量	次年产量
2022	553	160	30	130
2023	2500	819	81	598
2024	8030	1267	300	967

从全口径角度推算 2024 年产量来看，旧产能的增量加上新产能贡献即为最终全口径产量，2023 年全口径产量预计为 2.95 亿吨，2024 年预计达到 $2.95+0.06+0.09=3.1$ 亿吨。

3.2 2024 年需求方面

海外需求：2024 年海外市场上部分新增产能的投产以及个别国家生产能力的提高，国外需求或将有所反弹，另外直接还原铁按照目前的增速预计会继续提升产量，综合来看 2024 年海外生铁和直接还原铁大约增加 2600 万吨，合计矿耗 4300 万吨。

国内需求：2024 年从成材需求的角度来看，房地产减量测算与今年减量预计同一水平，制造业方面继续持稳推进而基建层面在万亿国债下会有一些的增量，整体预计 2024 年粗钢产量需求下降 300 万吨，另外 2024 年国内钢厂在高炉产能置换方面预计净淘汰生铁产能 612 万吨，而废钢方面消耗预计会有所提升，综合影响下国内生铁产量预计减少 800 万吨左右。

3.3 2024 年展望

综上所述全球铁矿石供应在前期项目投产支持下继续保持增量，全球铁矿石需求整体平稳但地域分化开始扭转。海外各国铁矿石需求仍有增量空间，尤其是新兴东南亚等国对铁矿石需求潜力较大，而明年中国在产能置换以及废钢用量提

2023年大宗商品年度分析报告系列之铁矿石篇

升的影响下预计对铁矿的需求将会下降。综合来看，预计 2024 年全球铁矿石供需呈现过剩状态，2024 年铁矿石年度平均价格整体呈现震荡下滑趋势。

