

2016



# 中华商务网 2016 年大宗商品 年度分析报告系列 铁矿石篇

分析师：张斌顺

2016 年 12 月

地址：北京市朝阳区高碑店盛世龙源 12 号楼

电话：86-10-58303367

传真：86-10-58303388

网址：[www.chinaccm.com](http://www.chinaccm.com)

# 2016 年铁矿石市场形势分析 与 2017 年预测

2016 年 12 月



## 目 录

1. 2016 年国内粗钢与钢材产量 .....	4
2. 国内铁矿石产量及进口量 .....	6
3. 2016 年铁矿石市场回顾 .....	9
3.1 国内市场: .....	9
3.2 国际市场: .....	12
4. 2017 年铁矿石市场展望 .....	13

环保限产和双焦是 2016 年钢铁行业高度关注的两大关键词。

年初，在国内钢铁、煤炭去产能的大力推进下，作为国内钢铁主产地之一的唐山限产倍受关注，世园会、雾霾、中东欧领导人会议等纷纷导致唐山地区限产限行，在市场炒作的带动下，一轮轮给市场带来上涨助力。

双焦飞涨是 2016 年钢铁行业另一大关键词，在国内去产能的影响下，国内煤炭产量遽然减少，而煤炭下游的钢铁、发电量等却并未出现明显的减少，供应减少却需求未降，导致了 2016 年下半年，尤其是国庆假期后，国内钢铁市场“绝代双焦”的局面。

在 2016 年，国内钢铁总体呈现过剩态势，不管是金三银四还是金九银十的旺季，还是夏季需求的淡季，下游需求持续不振，而钢铁行业的影响因素，转而变为了环保限产的炒作，以及来自黑色系期货的带动。

在国内中频炉停产的风波中，2017 年即将到来，冶金工业规划研究院 12 日发布《2017 年中国和全球钢铁需求预测研究成果》和《中国钢铁企业竞争力评级》，规划院预测 2016 年我国钢材需求量为 6.7 亿吨，同比增长 0.9%，2017 年的需求量为 6.6 亿吨，同比下降 1.5%。淘汰中频炉产能，不会造成国内钢材供应短缺，因为国内产能供应依然过剩，并且地条钢质量不达标，影响建筑质量，危害人民的生命财产安全。所有中频炉都要淘汰，中频炉淘汰后的产生多余的废钢，一部分将流入高炉企业，加大转炉废钢使用比例，降低铁矿石的使用量，另一部分流入合法电炉企业，支持电弧炉企业快速发展。

2017 年，国内环保去产能将继续成为钢铁行业的主要影响因素之一，而随着国内煤炭的增产，双焦影响将逐渐减弱。

## 1. 2016 年国内粗钢与钢材产量

国内粗钢产量延续了 2015 年的水平，基本 2015 年持平，但 2016 年，国内钢企利润好转，钢企开工率明显增加，但出口钢材受反倾销频繁的影响，出口钢材恐触顶回落，在下游需求不振的情况下，2016 年粗钢产量冶金规划院还预测 2016 年我国的粗钢产量为 8.06 亿吨，同比增长 0.3%，2017 年粗钢产量为 7.88 亿吨，同比下降 2.2%。

图 1 2000 年-2016 年我国粗钢产量趋势

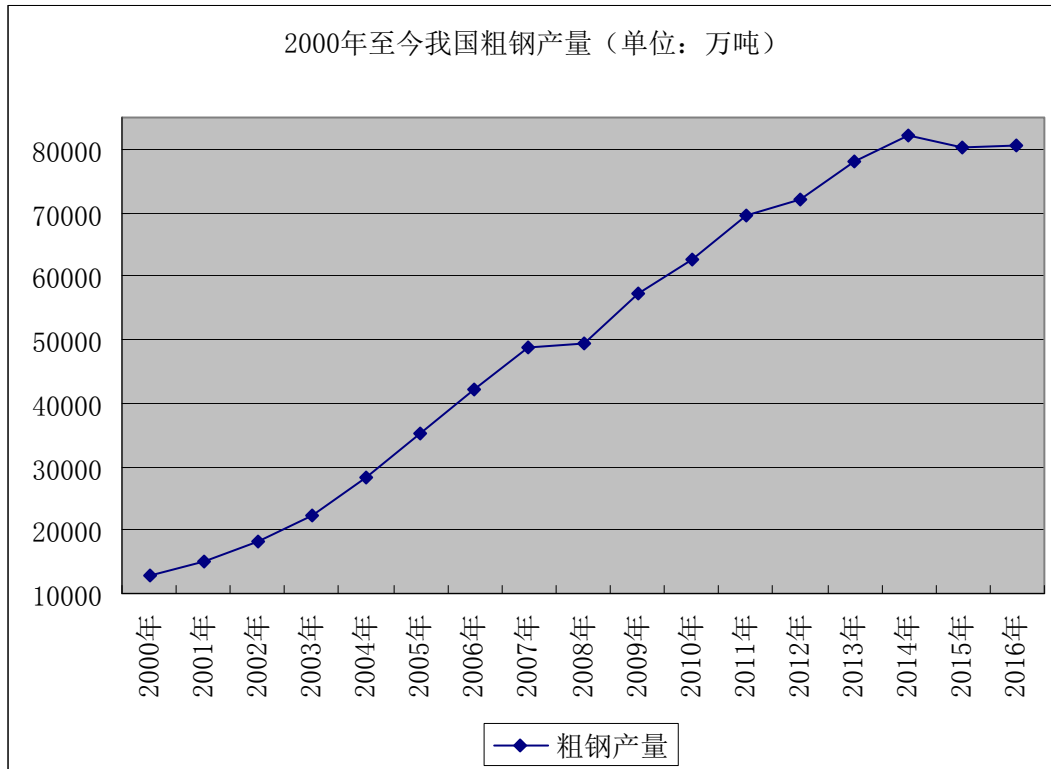


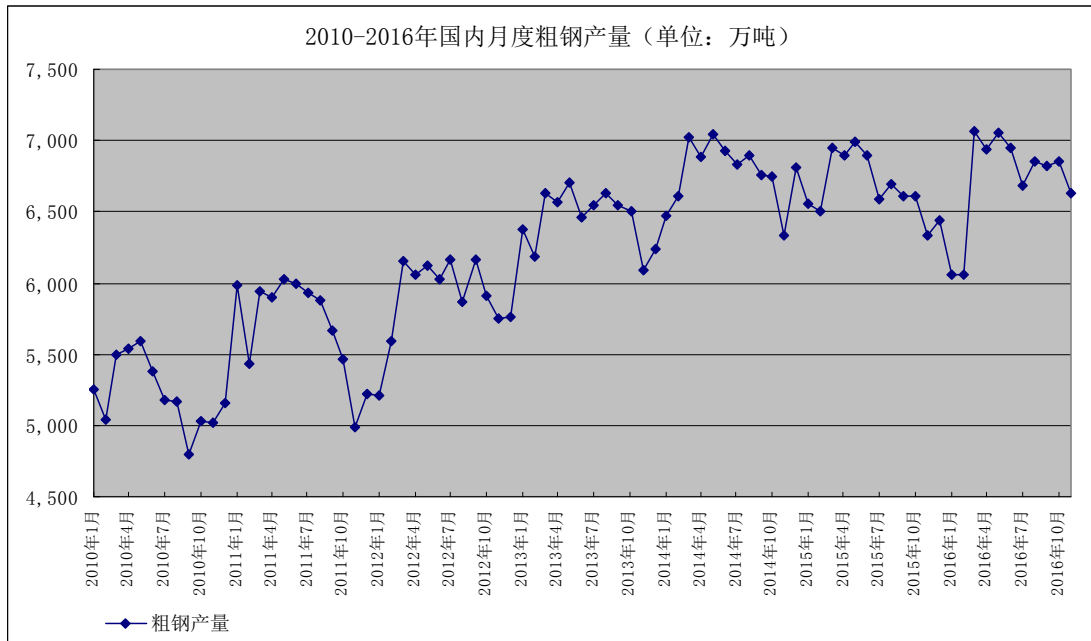
表 1: 2000 年-2016 年我国粗钢产量统计（单位：万吨）

日期	粗钢产量	增幅 (%)
2000 年	12850	3.41
2001 年	15163	18.00
2002 年	18237	20.27
2003 年	22234	21.92
2004 年	28291	27.24
2005 年	35310	24.81
2006 年	42266	19.70
2007 年	48763	15.37
2008 年	49489.89	1.49
2009 年	57356.7	15.90
2010 年	62665.4	9.26
2011 年	69550	10.99
2012 年	72200	3.81
2013 年	78200	8.31
2014 年	82269.78	5.20
2015 年	80383	-2.29
2016 年	80600	0.27

表 2：2011-2015 年分月粗钢与钢材产量统计

月份	粗钢产量					钢材产量				
	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年
1月	5207	6376	6469	13052	12107	6802	7923	8085	16807	16228
2月	5588	6183	6611			7127	7667	8489		
3月	6158	6630	7024	6948	7065	8333	8961	9507	9756	9923
4月	6058	6565	6884	6891	6942	8107	8761	9250	9641	9668
5月	6123	6703	7043	6995	7050	8167	9119	9682	9848	9946
6月	6021	6466	6929	6895	6947	8447	9084	9804	9843	10072
7月	6169	6547	6832	6584	6681	8122	9075	9476	9230	9594
8月	5870	6628	6891	6695	6857	7881	9194	9498	9449	9791
9月	6169	6542	6754	6612	6817	8044	9355	9575	9469	9809
10月	5910	6508	6752	6613	6851	8181	9280	9525	9427	9768
11月	5747	6088	6330	6332	6629	8123	9032	9205	9396	9540
12月	5766	6235	6809	6437		8137	9041	9822	9528	
总计	72445	77904	82270	80383		95877	106762	112557	112350	

图 2：2010-2016 年分月粗钢产量走势：



## 2. 国内铁矿石产量及进口量

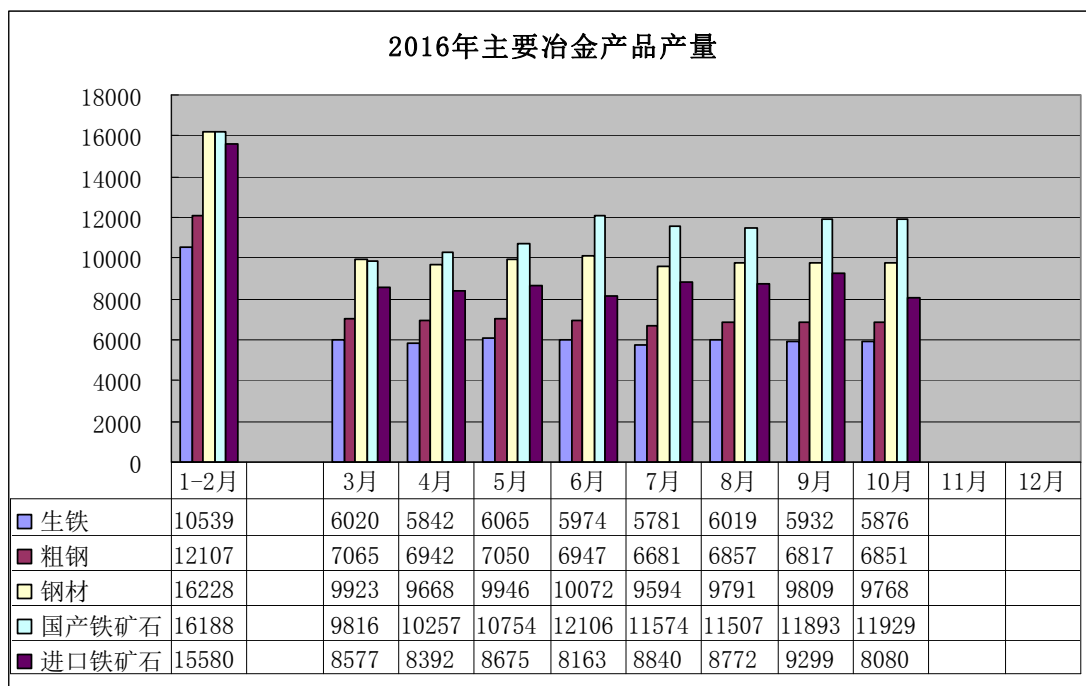
据中国冶金工业规划研究院发布的 2017 年中国钢铁需求预测，2016 年中国约需要消耗铁矿石 10.92 亿吨，与 2015 年持平，铁矿石对外依存度达到 87.3%。

同时，中国自产的铁矿石原矿产量 2016 年 1-10 月为 10.6 亿吨，同比下滑 6.6%，预计 2016 年铁矿石原矿产量为 12.8 亿吨，同比下降 7.3%。

表 3：2016 年分月主要冶金产品产量统计：

	生铁	粗钢	钢材	国产铁矿石	进口铁矿石
1-2 月	10539	12107	16228	16188	15580
3 月	6020	7065	9923	9816	8577
4 月	5842	6942	9668	10257	8392
5 月	6065	7050	9946	10754	8675
6 月	5974	6947	10072	12106	8163
7 月	5781	6681	9594	11574	8840
8 月	6019	6857	9791	11507	8772
9 月	5932	6817	9809	11893	9299
10 月	5876	6851	9768	11929	8080
11 月					
12 月					
合计	69658	80781	113757	115662	101254

图 3：2016 年分月主要冶金产品产量比较：



今年以来，铁矿石价格触底反弹、合理回归，受其影响，铁矿企业经营状况环比逐月好转。但由于全球低成本矿产能继续释放，供大于求的格局没有明显变

化，价格仍处于历史较低水平，铁矿企业经营状况同比延续下滑态势，勘查开发投资持续萎缩，国内矿山生存发展面临较大困难。前三季度，中国冶金矿山企业协会重点统计企业完成铁矿石原矿产量 24332 万吨，同比下降 6.4%，完成铁矿石成品矿产量 8200 万吨，同比下降 3.8%。前三季度，重点统计企业铁精矿平均制造成本 313 元/吨，同比下降 10.2%，铁精矿完全成本 440 元/吨，同比下降 11.5%。在减利因素达 58.38 亿元的情况下，实现降本增效 59.83 亿元，同比减亏 14511 万元。前三季度，行业从业人员下降 10% 以上，个别企业达到 20%-30%，重点统计企业露天开采矿山劳动效率平均提高 13.82%，地下开采矿山劳动效率平均提高 6.32%，选矿厂劳动效率平均提高 10.63%。前三季度，重点统计企业资产负债率回落至 58% 的水平，同比下降 2.78 个百分点，较年初下降 6.1 个百分点。鞍钢矿业加大盘活资源、土地、林木、厂房等闲置资产，实现资产增值 351 亿元，资产负债率下降近 26 个百分点。近三年来，铁矿企业投资连续大幅下降，去年全年下降 17.8%，今年前三季度降幅达到 28.9%。投资大幅减少导致技改和基建项目难以按期完成，对矿山后续发展带来极大影响。

全球铁矿石生产边际成本继续呈下行趋势。今年上半年，全球四大矿山公司的铁矿石现金成本降到 15 美元/吨以下。而国内重点统计企业平均制造成本 46 美元/吨，高出四大矿山公司三倍多，低成本铁矿石产能释放，为矿价低位运行提供了重要支撑。国内矿山受连续亏损影响，产能继续下降，对铁矿石产量造成较大影响，预计 2017 年铁矿石产量继续呈下降趋势，全年成品矿产量减少 1000 万吨左右，下降 4%-5%。

表 4：近年我国分月铁矿石产量统计：

月份	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年
1 月	16188	17553	9164	8654	7123	7379
2 月			9164	8863	8186	7245
3 月	9816	10510	12093	11221	10331	9444
4 月	10257	10410	12237	11053	10402	9777
5 月	10754	11766	13194	11679	11235	10200
6 月	12106	12848	13932	12925	12569	12401
7 月	11574	12619	13674	12052	11546	11696
8 月	11507	12381	13652	12984	11657	12755
9 月	11893	13157	13735	13664	12906	12750



10月	11929	12535	13484	13487	12485	13241
11月		11753	12820	13866	12464	12637
12月		11967	12627	13185	11948	11926
总计		138129	151424	145101	130129	132694

进口铁矿石方面，据海关统计，2016年今年1-10月铁矿石总进口量已达8.4331亿吨，较上年同期上升9%，有望突破去年的9.5284亿吨。

表5：近年我国分月铁矿石进口量统计：

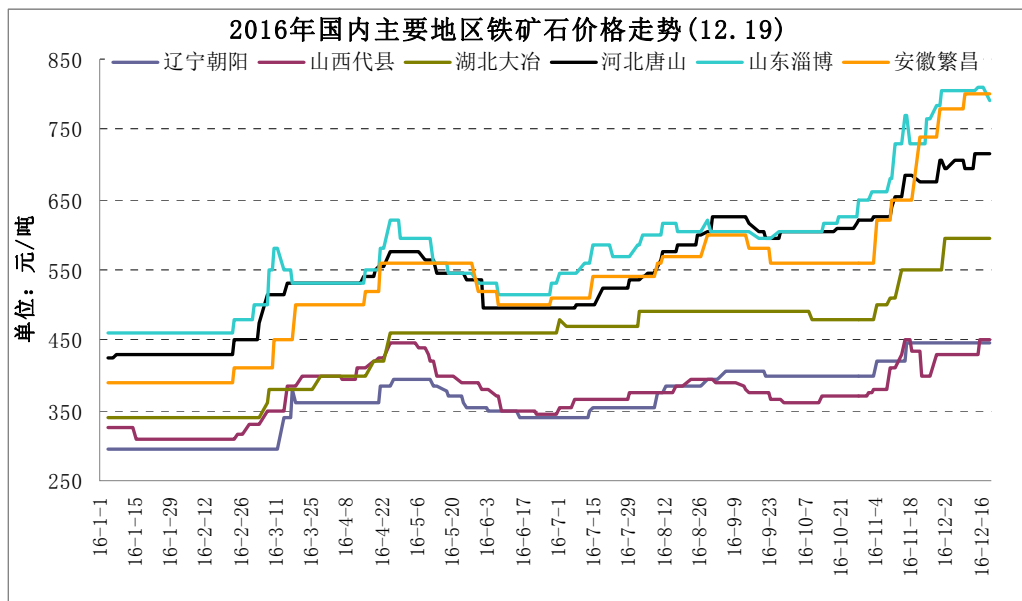
月份	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年	2011年
1月	7361	7858	8683	6554	5932	6894
2月	8219	6794	6124	5642	6498	4864
3月	8577	8051	7396	6455	6287	5948
4月	8392	8021	8339	6715	5769	5288
5月	8675	7087	7738	6856	6384	5330
6月	8163	7496	7457	6230	5831	5109
7月	8840	8610	8252	7314	5787	5455
8月	8772	7412	7488	6901	6245	5909
9月	9299	8612	8469	7458	6501	6054
10月	8080	7552	7939	6783	5643	4994
11月		8213	6740	7784	6578	6420
12月		9627	8685	7338	7107	6411

## 3. 2016年铁矿石市场回顾

### 3.1 国内市场：

2016年，虽然在国际矿山扩产，港口铁矿石库存持续保持在亿吨的高位下，铁矿石供应总体过剩，但国内铁矿石价格却呈现震荡上涨态势，这主要受到钢坯价格上涨带来的利好，以及大宗原料期货价格上涨的影响。

图4：2016年国内主要地区铁矿石价格走势：



一，1-2月，受国内粗钢产量回落、股市大幅回落、春节期间需求减少影响，普氏指数低位震荡，并达到今年最低值39.25美元/吨；在农历春节后，随着钢厂补库需求，价格开始上涨，而在3月初，受大宗原料期货市场上涨、唐山世园会环保限产草案公布、2016年经济增长目标落地等因素刺激下，普氏指数迅猛上涨，在3月初达到了64.2美元/吨的高位。

二，3-4月，由于国内钢材社会库存保持低位，以及唐山世园会限产、期货市场受投机资金推动，铁矿石市场总体向好，价格在4月飞涨，并在4月底达到了上年半的最高值，70.5美元/吨，其后，国内三大期货交易所接连出台措施，限制期货市场投机泡沫，导致了黑色系产品期货价格大幅跌落，受此影响，暴涨的钢铁产品开始回落，火热的局面也随之开始降温。

三，5月-9月底，普氏指数呈现震荡态势，唐山地区多次限产，市场对限产表现疲惫，在去产能政策和国际矿山扩产的制约下，铁矿石总体过剩局面难改，价格难以走高，价格持续震荡，与往年不同的是，今年夏季淡季不淡，传统的金九旺季则在提前透支的情况下反倒出现了回落。

四，国庆假期后，随着双焦飞涨带来的期货价格大幅上涨，以及河北去产能因素叠加，普氏价格持续上涨，并在11月初达到最高的80.4美元/吨。其后，随着期货交易所对期货投资的限制，价格也开始冲高回落。

五，在11月末从江苏开始的严查地条钢事件发酵，波及江浙、河北、山东

等钢材主产地，导致国内中频炉停产，在环保越加严厉的影响下，国内钢材在环保和期货的带动下持续上涨，达到近年高位，受此影响，铁矿石价格也在年底意外上涨，并达到近年高位。

图 5：2010-2016 年国内主要地区铁矿石价格走势：

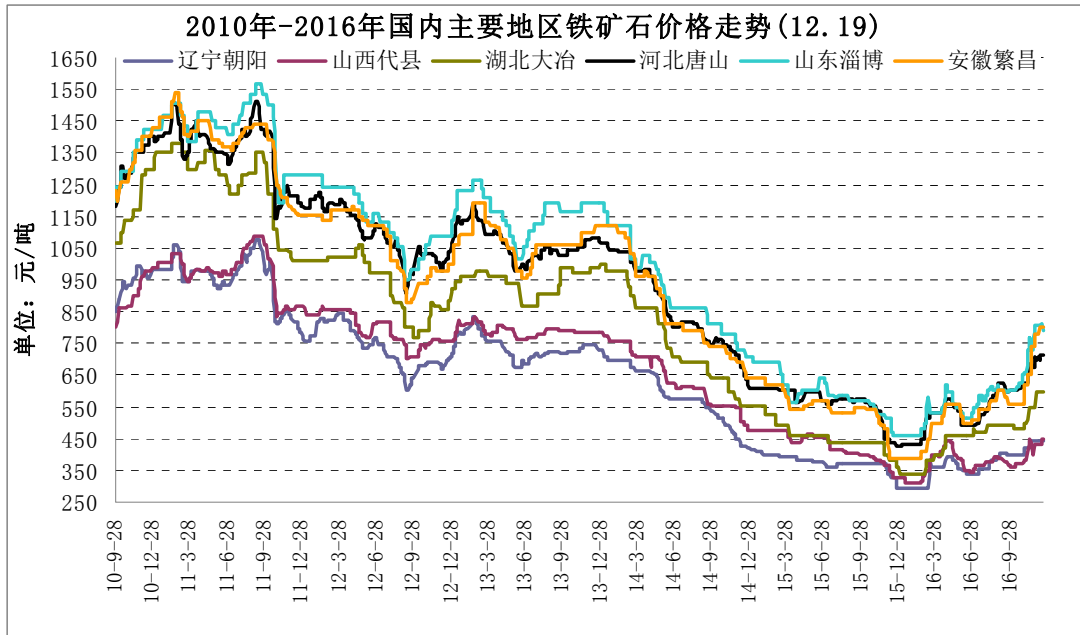
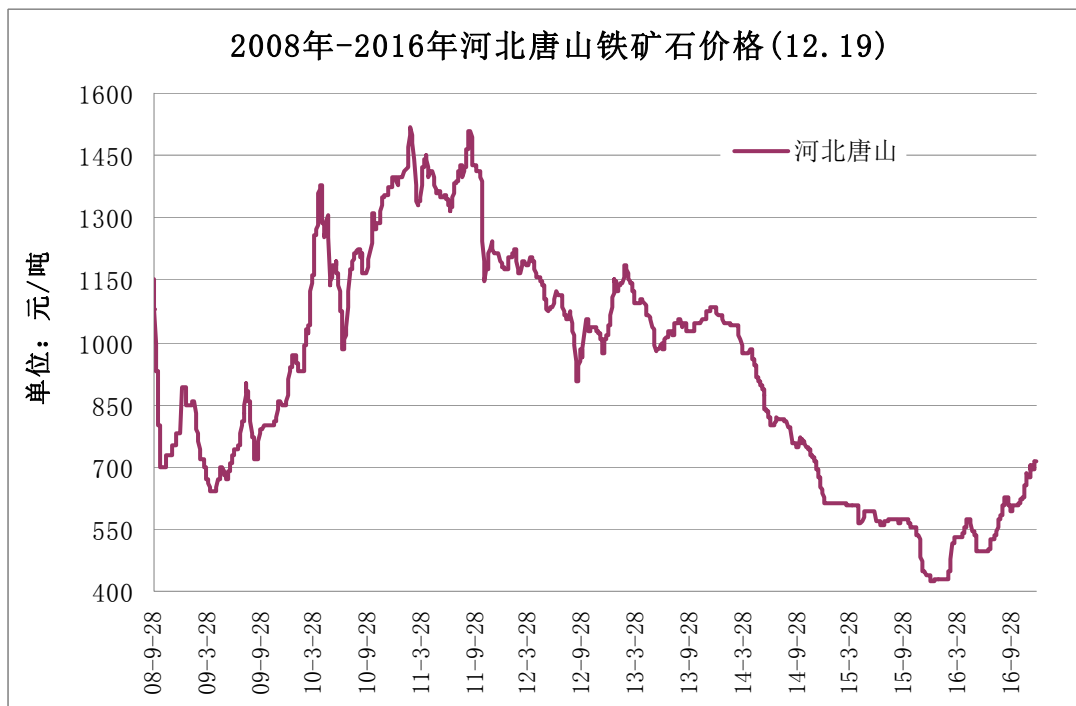


图 6：2008-2016 年河北唐山地区铁矿石价格走势：



### 3.2 国际市场:

国际铁矿石市场 2016 年震荡上涨，在年末，涨至自 2014 年以来最高。

2016 年，中国铁矿石需求保持旺盛，大大出乎市场预期，也导致了国际投行和预测机构多次上调 2016 年和 2017 年铁矿石预估，在四季度，受国内双焦价格飞涨带动，国际铁矿石价格大幅上涨到 80 美元/吨以上，并保持高位震荡的态势。

图 7：2016 年进口印度铁矿砂外盘报价走势：

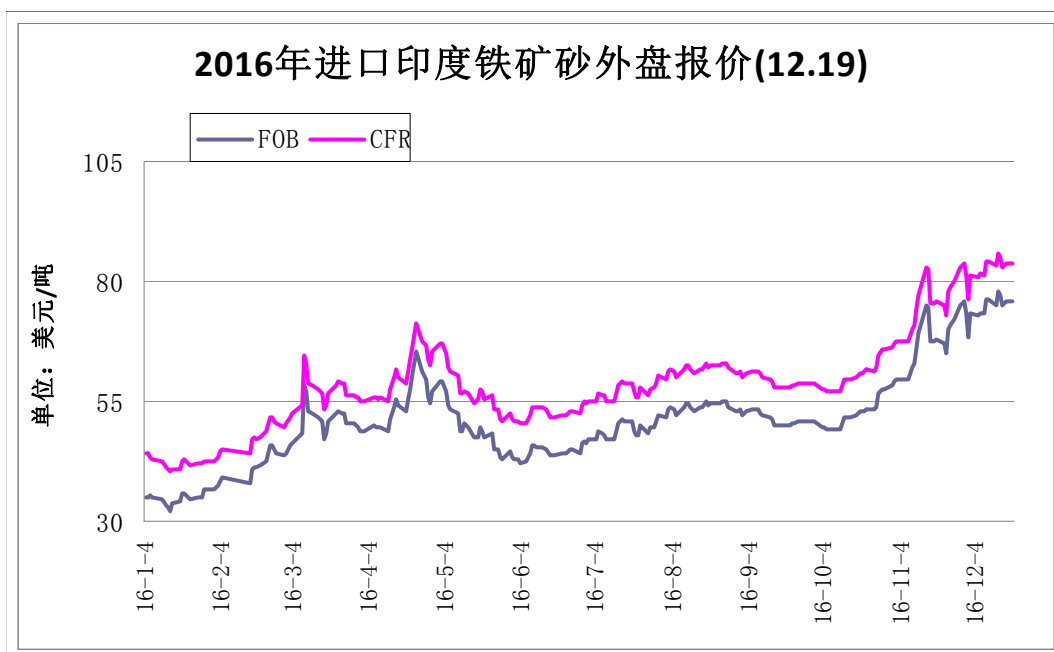


图 8：2009-2016 年进口印度铁矿砂外盘报价走势：

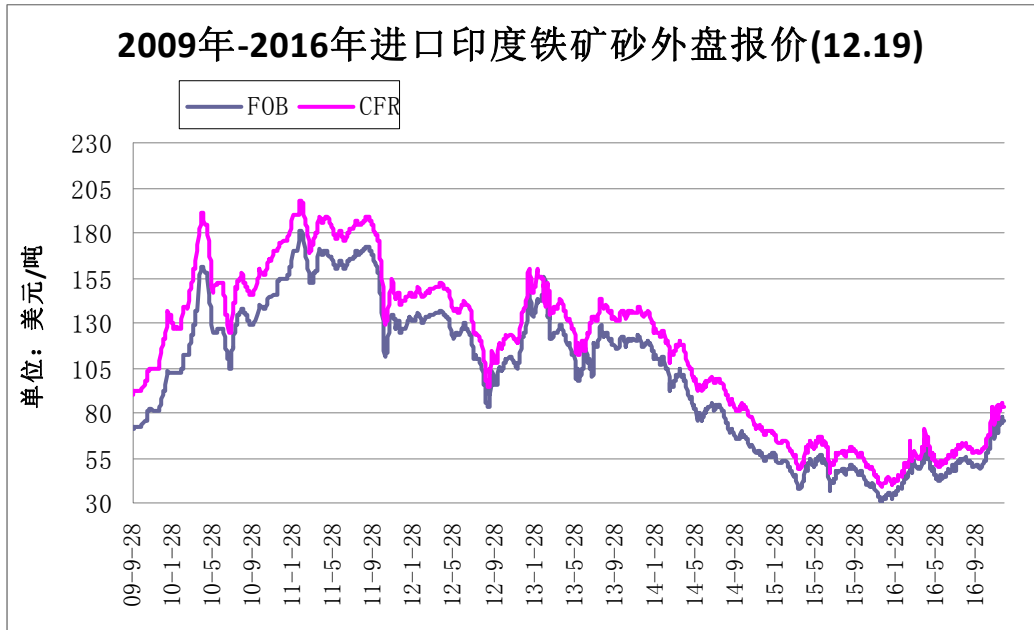
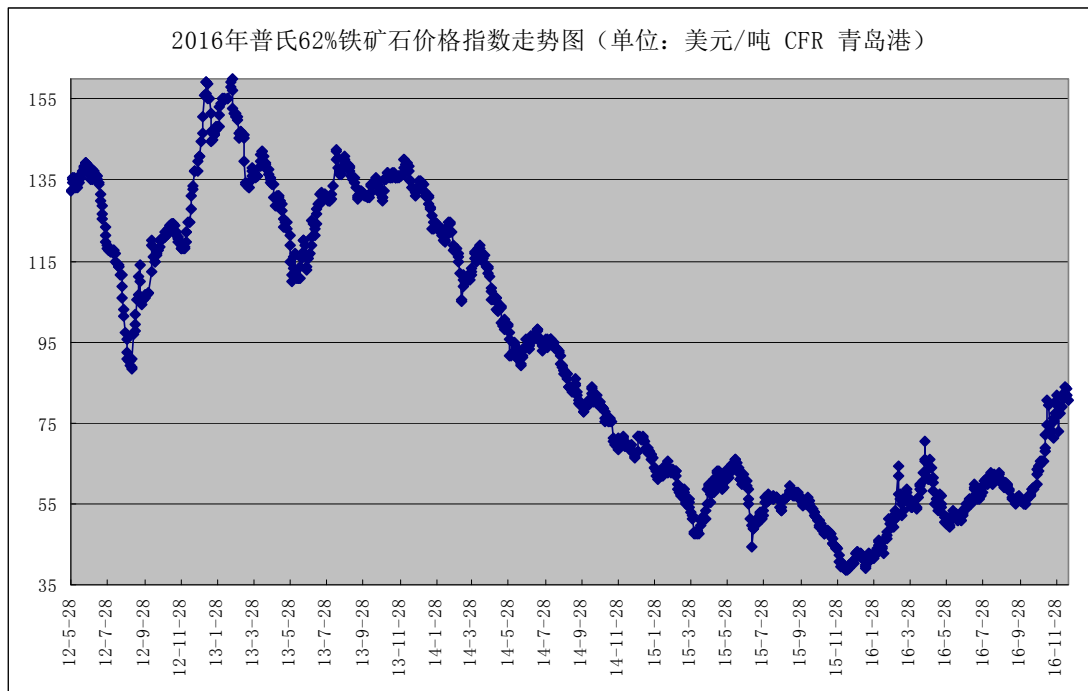


图 9：2012-2016 年普氏铁矿石价格指数走势：



## 4. 2017 年铁矿石市场展望

2017 年，虽然去产能政策下，但国内粗钢产量预计仍将保持高位，国内对铁矿石需求或将继续保持旺盛，国际各方预期如下：

高盛集团预计 2017 年铁矿石价格表现强劲，受全球宏观经济状况支撑，将

2017 年铁矿石价格预期较此前上调 71%，至 62 美元/吨，并将 2018 年铁矿石价格预期上调 34% 至 47 美元/吨

德意志银行认为，铁矿石价格的上冲势头将在 2017 年得到延续，明年多头行情依然值得期待。

惠誉旗下 BMI 认为，预计 2017 年上半年铁矿石价格将在 50-70 美元/吨之间。

巴克莱资本预计，2017 年 1 季度矿价平均为 53 美元/吨，随着房地产市场的缓慢降温，4 季度矿价将稳定在 48 美元/吨左右，全年平均 50 美元/吨(CFR)，但也注意到这一预测有上行的可能。

澳大利亚发布的年中预算更新，政府假定铁矿石价格将从近期均值每吨 68 美元，到明年 9 月份当季将下降至每吨 55 美元。摩根士丹利(Morgan Stanley)和麦格理集团(Macquarie Group)等银行也预计铁矿石价格 2017 年将下降。麦格理预计明年价格将降至 50-60 美元区间，供应将超过需求；而摩根士丹利把铁矿石列为其最不青睐的三种金属类资产之一；花旗集团(Citi)则认为大宗商品今年的上涨是侥幸之事。

2017 年，国际主要矿山将增产 4000-4500 万吨，可能会有下调，但因矿山财务状况改善，不太可能大幅下调，供应充分；成本显著降低；其中，淡水河谷 S11D 项目 12 月 18 日开始运营，于 2017 年一季度发货，预期增产 2000 万吨左右。RoyHill 则增产约 1000-1500 万吨。必和必拓、FMG 均维持 2017 财年产量目标不变，淡水河谷维持 2016 年、2017 年产量目标不变，仅力拓因运输问题将 2016 年出货量目标调降 500 万吨，但维持其 2017 年产量目标不变。

必和必拓表示，2017 财年该公司有望实现 2.65-2.75 亿吨的产量目标，超过去年的 2.57 亿吨。力拓因运输问题致使发货量下降，将 2016 年西澳皮尔巴拉地区铁矿石出货量预估调降 500 万吨至 3.25-3.3 亿吨，并将 2017 年西澳皮尔巴拉地区铁矿石产量预估保持在 3.3 至 3.4 亿吨不变。2017 财年，FMG 铁矿石运量目标维持在 1.65-1.70 亿吨。淡水河谷保持其产量目标不变，即 2016 年 3.4-3.5 亿吨，2017 年 3.6-3.8 亿吨。

由以上分析预计，2017 年普氏指数或将保持在相对较高的位置，不太可能降低回今年年初的价格水平，或将保持在 50-70 美元/吨范围内震荡，国内粗钢产量虽然不太可能大幅降低，但在雾霾环保限产和去产能政策下，或有小幅的降

低，而鐵礦石在供求于求的情況下，大幅上漲的可能性不大，或仍將保持弱勢的局面。