

2017



中华商务网 2017 年大宗商品 年度分析报告系列 铁矿石篇

分析师：张斌顺

2017 年 12 月

地址：北京市朝阳区高碑店东区 B 区 8-1

电话：86-18513790735

传真：86-10- 85725399

网址：www.chinaccm.com

2017 年铁矿石市场形势分析 与 2018 年预测

2017 年 12 月



目 录

1. 2017 年国内粗钢与钢材产量	4
2. 国内铁矿石产量及进口量	7
3. 2017 年铁矿石市场回顾	11
3.1 国内市场:	11
3.2 国际市场:	16
4. 2018 年铁矿石市场展望	19

2017 年的国内钢材市场，几乎脱离了供需条件下的市场定价机制，国内宏观政策导致的市场波动，成为市场的主流，供需状况却成为了价格的补充。

在 2017 年上半年，“清查地条钢”导致了钢材市场的巨幅波动，从去年年底开始的“地条钢”整治风暴席卷全国，各地纷纷关停中频炉钢厂，中央督查组进行了多轮督查，从行政角度进行地条钢彻底清查工作，导致了上半年国内钢材市场的震荡。在 6 月 30 日的地条钢清查大限前，数据显示，上半年，我国共取缔“地条钢”生产企业 630 多家，涉及产能约 1.4 亿吨~1.6 亿吨。目前相关企业已全部停产、断水断电。“地条钢”清查导致了国内钢铁原料价格低迷，其中，废钢价格降至千元以上，市场萧条，哀鸿遍野，而国内钢企在增加废钢用量的情况下，也导致了铁矿石需求减少，步入“熊市”，与此相对的，中频炉关停导致了下游钢材需求出现缺口，国内钢企利润扩大，生产热情，导致了电炉电极等原料的暴涨。

在 2017 年下半年，环保限产成为市场的主角，在“国庆”假期前，环保部、发改委、工信部等多部委及北京、天津、河北等省市共同印发《京津冀及周边地区 2017-2018 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》，对京津冀周边进行大气污染防治，以及 10 月中旬的十九大和 11 月中旬的北方供暖季，钢铁市场持续处于对环保限产反应的过程之中，叠加地条钢清查后带来的需求空缺，国内钢铁市场在临近年底时出现爆发，其中，螺纹钢价格在 11 月底到 12 月初涨近 5000 元/吨，部分地区价格突破 5000 元/吨关口，达到近 5-6 年来最高水平。

1. 2017 年国内粗钢与钢材产量

2017 年，受益于“地条钢”清查带来的下游需求缺口，国内钢铁需求良好，钢企利润较高，生产热情高涨，各钢企利润率纷纷创近年最高，也导致了粗钢产量的继续增长。

据中国钢铁行业智库冶金工业规划研究院在北京发布中国钢铁需求预测报告称，预测 2017 中国粗钢产量料增长 3%至 8.32 亿吨，2018 年进一步增长 0.7%至 8.38 亿吨。不过，报告同时指出，今年粗钢产量有较大的“虚增”。背后的原因是 2017 年是中国钢铁行业迎来“地条钢”的彻底出清。报告称，2017 年取缔

“地条钢”后，市场供给转由合法合规的钢铁企业填补，以前未统计在内的“地条钢”产量在 2017 年的统计数据中被体现。过去的 2016 年，中国粗钢产量为 8.08 亿吨。而在 2017 年上半年，中国共取缔、关停“地条钢”生产企业 600 多家，涉及产能约 1.2 亿吨。当然，“地条钢”出清，及其他老旧厂房关闭等，也同时带来大型钢铁厂增加运营。

另外，粗钢产能增长的同时，需求增长幅度更为明显。报告中称，2017 年以来，受益于全球经济超预期复苏和国内经济稳中向好发展的拉动，建筑、机械、汽车、能源、造船、家电、集装箱等主要下游行业钢材消费量均保持良好增长态势，促进中国钢材整体需求量较快增长。未来的 2018 年，中国经济发展将保持平稳增长态势，建筑、机械、汽车、造船、家电、集装箱等行业钢材需求仍将持续增长，但增速放缓，预测 2018 年钢材需求总量小幅增长。

综合上述需求方面的利好，报告预测，2017 年中国钢材实际消费量为 7.25 亿吨，同比增长 7.7%；2018 年中国钢材实际需求量为 7.3 亿吨。

此外，据统计局数据，1-10 月，全国粗钢产量 70950 万吨，同比增长 6.1%，增速同比提高 5.4 个百分点；钢材产量 90273 万吨，增长 1.1%，回落 1.3 个百分点。焦炭产量 36476 万吨，下降 1.6%，降幅同比扩大 0.8 个百分点。铁合金产量 2809 万吨，增长 0.8%，去年同期为下降 2.1%。钢材出口 6449 万吨，下降 30.4%；进口 1096 万吨，增长 0.5%。铁矿砂进口 89623 万吨，增长 6.3%。焦炭出口 608 万吨，下降 26.6%。下文，按 2017 年国内粗钢产量为此数据平均值计算。

图 1 2000 年-2017 年我国粗钢产量趋势

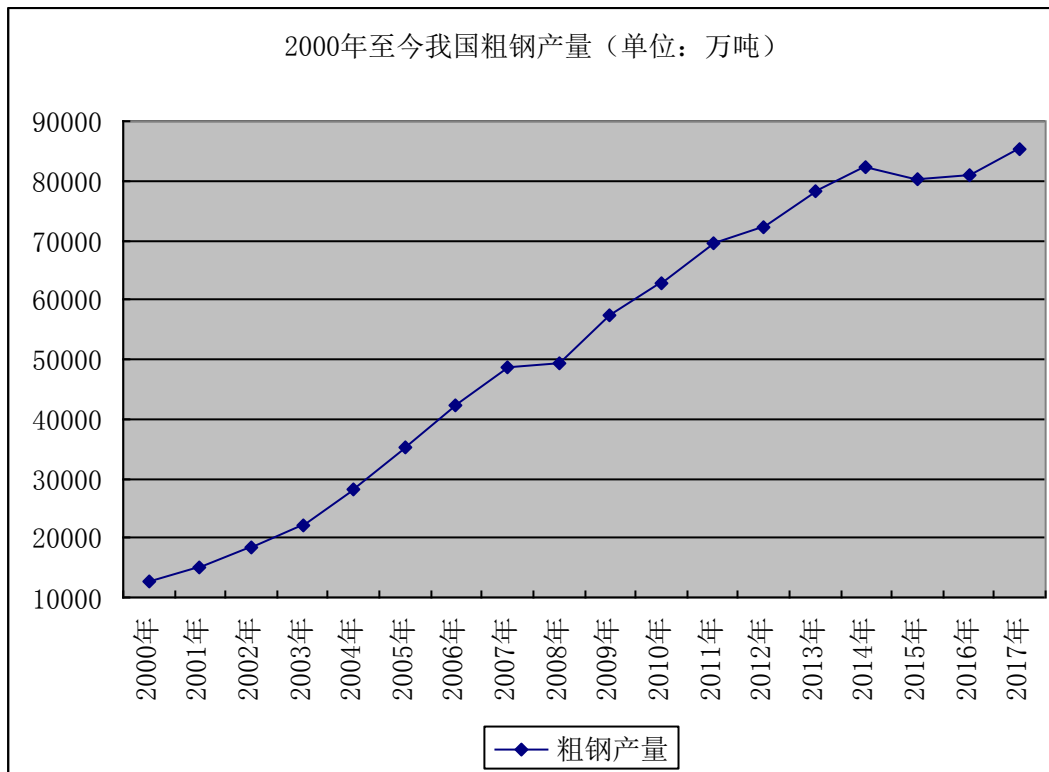


图2 历年我国粗钢产量趋势

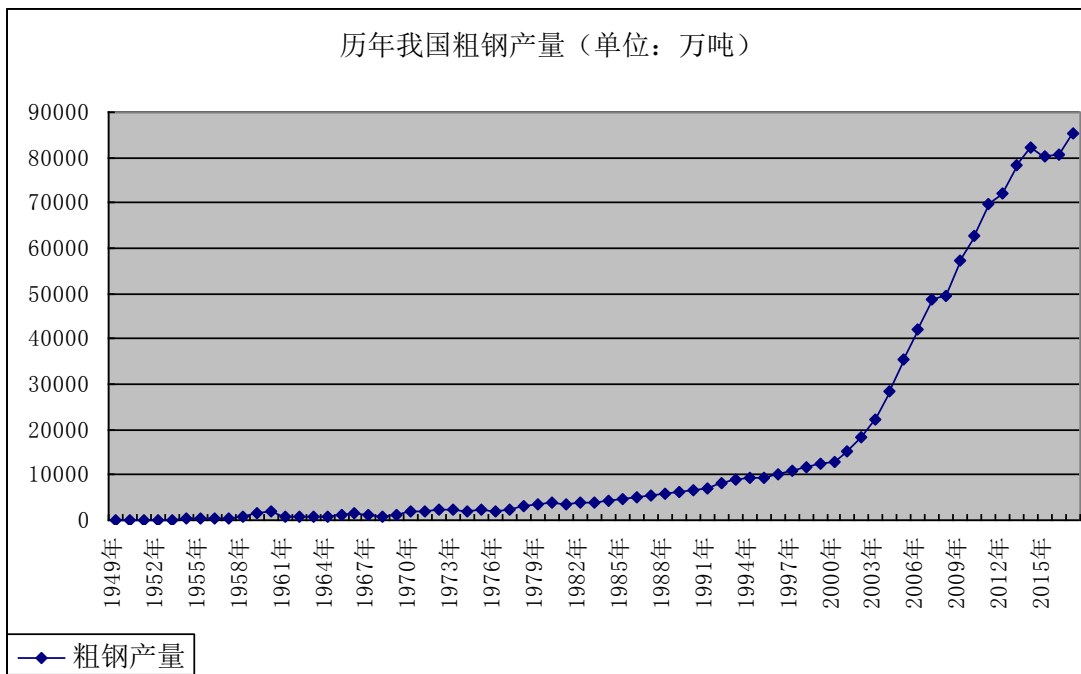


表2 2000年-2017年我国粗钢产量统计（单位：万吨）

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	80836.57	0.56
2017 年	85140	5.32

2. 国内铁矿石产量及进口量

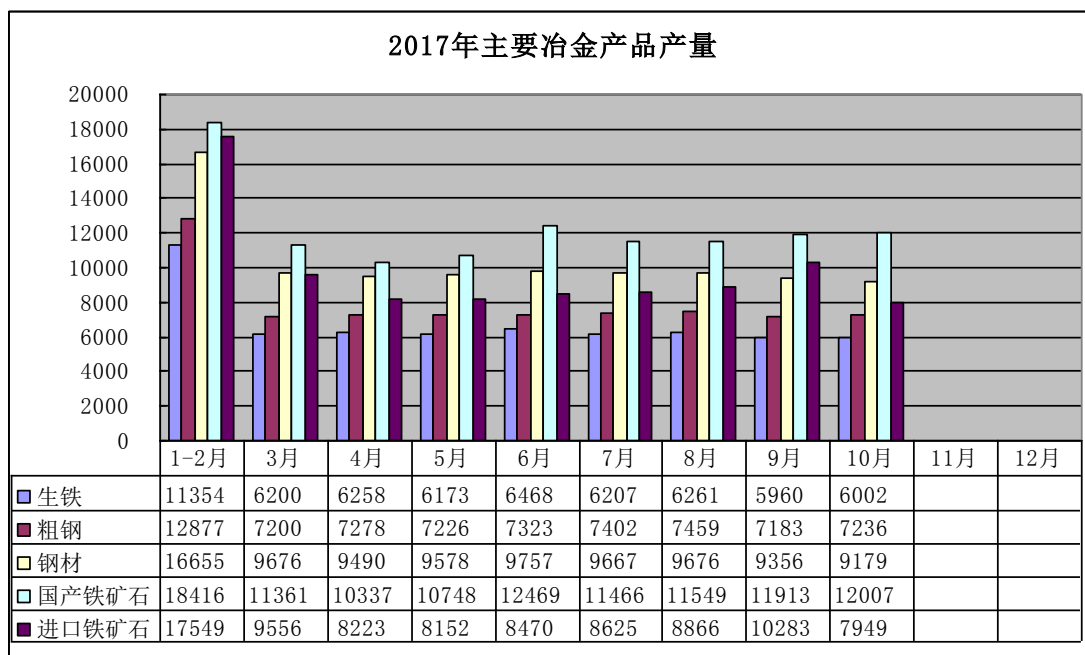
据冶金工业规划研究院 2018 中国和全球钢铁需求预测研究，冶金工业规划研究院预测，2017 年我国钢材需求量为 7.25 亿吨，同比增长 7.7%；2018 年我国钢材需求量为 7.30 亿吨，同比增长 0.7%。对于今明两年我国钢铁原材料的需求，根据测算，2017 年消耗铁矿石 11.22 亿吨，同比增长 1.3%，铁矿石对外依存度达到 88.4%；2018 年消耗铁矿石 11.2 亿吨，同比微降 0.2%。2017 年，焦炭产量约 4.39 亿吨，同比下降 2.2%；2018 年焦炭产量约 4.37 亿吨，同比下降 0.5%。

表 3：2017 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	11354	12877	16655	18416	17549
3 月	6200	7200	9676	11361	9556
4 月	6258	7278	9490	10337	8223
5 月	6173	7226	9578	10748	8152
6 月	6468	7323	9757	12469	8470
7 月	6207	7402	9667	11466	8625
8 月	6261	7459	9676	11549	8866

9 月	5960	7183	9356	11913	10283
10 月	6002	7236	9179	12007	7949
11 月					
12 月					
合计	72356	85140	108327	129802	107548

图 3：2017 年分月主要冶金产品产量比较：



冶金矿山企业协会总工程师雷平喜表示：“中国钢铁需求和生产进入相对稳定期，行业总体水平进入上升期，为铁矿石市场稳定运行营造了良好环境。但是，矿山行业经营状况并未根本好转，行业脱困发展仍然面临严峻挑战。”

他表示，2017 年铁矿石市场主要有五大变化：

一是铁矿石供给增量继续收窄。前三季度，国际矿业四大公司(淡水河谷、力拓、必和必拓、FMG)累计生产铁矿石 8.56 亿吨，同比增加 2600 万吨、增长 3.0%，增量远低于预期(预期全年增加 5500 万吨)；累计发运量为 8.29 亿吨，同比增加 1020 万吨、增长 1.3%，发运量不及预期。

二是铁矿石市场需求稳定增长。前三季度，世界高炉生铁产量为 8.92 亿吨，同比增加 1105 万吨、增长 1.3%；1 月~10 月份，国内生铁产量为 6.03 亿吨，同比增长 2.7%，拉动铁矿石消费同比增加 4100 万吨、增长 4.2%。

三是高品质铁矿石资源供给持续偏紧。目前，在大型高炉比例增加，节能低

碳、环保减排压力加大，钢厂生产效率提高的背景下，焦炭价格高位运行，市场对高品位矿的需求增加，刚性需求增强，而进口矿结构变化不大，品位 60%以下矿占比为 32%~33%，低品位矿(55%以下)占比为 6%，同比提高 3 个百分点，高品位矿和低品位矿之间价差扩大。

四是铁矿石进口量保持较高增长。1 月-10 月份，我国累计进口铁矿石 8.96 亿吨，同比增加 5306 万吨、增长 6.3%；预计全年进口量将达到 10.8 亿吨，同比将增长 5.5%，高于今年初 4%的普遍预期。

五是铁矿石港口库存持续高位运行。11 月中旬，全国进口铁矿石港口库存量为 1.3815 亿吨，同比增加 2681 万吨、增长 24.1%。

在价格方面，2017 年铁矿石市场价格前高后低，呈现大幅波动态势，阶段性特征明显。第一季度延续修复性回暖态势，铁矿石价格为 85.64 美元/吨；第二季度铁矿石价格阶段性见顶，“浇动”式回调，为 62.9 美元/吨；第三季度由于触底支撑和钢价带动，出现技术性、炒作性反弹，铁矿石价格为 70.77 美元/吨；第四季度前两个月，受“2+26”城市大气污染防治等环保措施影响，弱势震荡运行，铁矿石价格为 61.40 美元/吨。今年截至目前，铁矿石价格波动区间为 54 美元/吨-95 美元/吨，波动幅度超过 40 美元/吨。

据统计，1 月-10 月份，规模以上矿山生产铁矿石原矿 10.82 亿吨，同比增长 6.0%。中国冶金矿山企业协会重点统计企业 1 月-10 月份实现利润总额由上年的亏损 46.12 亿元转为盈利 35.20 亿元。1 月-10 月份，冶金矿山固定资产投资 649 亿元，同比下降 22.4%。“总体降幅仍保持在 20%以上，反映出市场投资信心的严重不足。”雷平喜表示。1 月-10 月份，规模以上矿山企业增加值增长速度同比下降 3.4%。雷平喜认为，这反映出行业发展下行压力较大，下降态势仍在延续。

“从长远来看，矿山行业存在的问题仍较为突出。”雷平喜说，“一是矿山企业效益依然偏低。行业企稳向好还需要一个过程，实现全面脱困发展还需要较长时间。二是企业生产经营成本压力较大。税费成本、要素成本、安全环保成本和部分内部经营成本呈上升趋势。三是矿山有效投资严重不足。市场的持续低迷和大幅波动，使投资者信心和热情受到重挫，投资连续多年持续大幅下降，矿山建设改造基本停滞，产业发展形势堪忧。”

对于 2018 年钢铁行业和矿山行业发展形势，他指出，目前，钢铁需求保持

基本稳定，增长势头明显趋缓，预计 2018 年建筑、机械、汽车、能源、造船、家电等相关行业粗钢消费量将同比增长 2.4%，增幅将放缓 1.7 个百分点；钢厂主动增产意愿较强，粗钢产量继续增加，预计全年粗钢产量将略有增长，增幅在 1.6% 左右，回落 4.4 个百分点。

产量方面，2017 年 10 月全国铁矿石原矿产量 12007.4 万吨，同比增长 3.9%，2017 年 1-10 月全国铁矿石原矿产量为 108168.4 万吨，同比增长 6%。

表 4：近年我国分月铁矿石产量统计：

月份	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
1 月	18416	16188	17553	9164	8654	7123
2 月			9164	9164	8863	8186
3 月	11361	9816	10510	12093	11221	10331
4 月	10337	10257	10410	12237	11053	10402
5 月	10748	10754	11766	13194	11679	11235
6 月	12469	12106	12848	13932	12925	12569
7 月	11466	11574	12619	13674	12052	11546
8 月	11549	11507	12381	13652	12984	11657
9 月	11913	11893	13157	13735	13664	12906
10 月	12007	11929	12535	13484	13487	12485
11 月		11668	11753	12820	13866	12464
12 月		11939	11967	12627	13185	11948
总计		128089	138129	151424	145101	130129

进口铁矿石方面，海关统计数字显示，2017 年 10 月份我国铁矿砂及其精矿进口量为 7949 万吨，1-10 月为 89623 万吨。与去年同期相增加 6.3%。

表 5：近年我国分月铁矿石进口量统计：

月份	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	月份
1 月	9200	7361	7858	8683	6554	1 月
2 月	8349	8219	6794	6124	5642	2 月
3 月	9556	8577	8051	7396	6455	3 月
4 月	8223	8392	8021	8339	6715	4 月
5 月	8152	8675	7087	7738	6856	5 月
6 月	8470	8163	7496	7457	6230	6 月
7 月	8625	8840	8610	8252	7314	7 月
8 月	8866	8772	7412	7488	6901	8 月

9 月	10283	9299	8612	8469	7458	9 月
10 月	7949	8080	7552	7939	6783	10 月
11 月		9198	8213	6740	7784	11 月
12 月		8895	9627	8685	7338	12 月
总计		102412	95333	93310	81941	总计

3. 2017 年铁矿石市场回顾

3.1 国内市场：

2017 年，由于年初金融市场力量的逐渐淡出，铁矿石市场中，供需关系成为主旋律，市场运行逐渐趋于理性，回归正常轨迹，但同时，由于近年国际矿山扩产，而国内去产能和淘汰地调钢，导致了铁矿石供应过剩加剧，造成了 2017 年国内铁矿石市场总体弱势的局面。

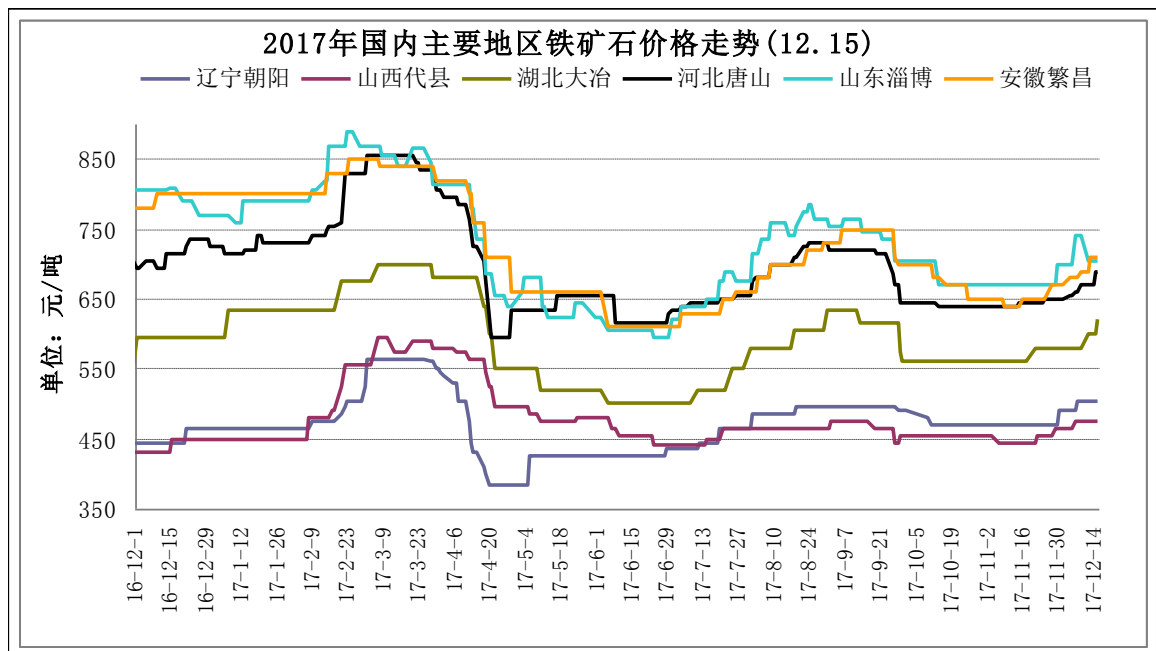
据中钢协称，2017 年 2 月后随着国家对外汇市场监管力度的增加，“空矿多螺”成为期货市场的主旋律。之后，由于国家基建项目的陆续出台以及国家打击“地条钢”、全面清理中频炉的力度不断加大，对未来市场的良好预期成就了“空矿多螺”成为期货市场的操作主体，这也造就了五六月份之后的黑色系整体期货运行局面，推动了现货市场的发展格局。可以认为，2017 年金融市场拉动因素取代了市场的实际供需，成为干扰和左右铁矿石市场的主要因素。

由于国家打击“地条钢、中频炉”接地尾声，使得原本应流入“中频炉”市场的大量废钢涌进原料市场，拉低了废钢的价格。目前废钢相对铁水成本的价格差已经拉开至 400 元空间以外，钢厂原料的选择性增强，对铁矿的需求和用量会逐渐相对地减少。同时，废钢贸易流通方面，“南废北运”成为趋势，钢厂废钢使用量的需求增加，一定程度上抑制了铁矿石价格的上行，整体供需关系更是导致了价格方面必然的向下运行。对中国钢铁行业来说，2017 年废钢真正意义上成为了铁矿石的替代品，未来两者间的市场份额之争将愈演愈烈。

受供应增加和需求减少影响，国内港口铁矿石库存在 2017 年持续居于高位，并一度突破 1.4 亿吨，同时，由于钢企利润率持续居高，对高品位铁矿石需求良好，也造成了港口铁矿石结构性过剩的局面 2017 年，国内铁矿石价格波动，可

分为以下三个阶段。

图 4：2017 年国内主要地区铁矿石价格走势：



一，1-2 月，受去年年底开始的“双焦”飞涨影响，以及市场对“金三银四”旺季需求预期乐观的影响，钢坯价格持续上涨，带动铁矿石价格震荡上涨，其中，在 1 月 10 日上午举行的中钢协 2017 年理事（扩大）会上，国家发改委副主任林念修在讲话表示，今年地条钢必须彻底出清。今年上半年到 6 月 30 号，各地务必彻底清除地条钢，这是一个政治任务。国内钢坯价格受环保限产和宏观政策支撑，价格持续上涨，带动铁矿石价格震荡上行，此外，1 月虽然港口铁矿石库存持续增长，但高品位铁矿石价格仍震荡上涨，与中低品位铁矿石价格拉大，同时，普氏指数多次达到 80 美元/吨以上的价格水平。2 月元宵节后，经过春节期间短暂调整的钢材市场，就在期货市场的带动下开始大幅上涨，黑色系期货市场在元宵节后，由于资金涌入，价格持续上涨，对现货价格带来支撑，同时，钢铁市场普遍认为，节后下游需求良好，并将持续扫传统旺季的“金三银四”，叠加国内基建投资、去产能和 3 月两会限产等利好消息，导致了 2 月钢材市场持续暴涨的局面。在此情况下，16 日，五部委发文控价，发改委、工信部、质检总局、银监会、证监会五部委发布《关于进一步落实有保有压政策促进钢材市场平衡运行的通知》，一方面为了让钢铁去产能继续进行，另外一方面也要防止市场借助去产能过度的炒作钢材价格，对整个经济运行产生不利的影响。受此影响，国内钢

材和钢铁原料市场纷纷在 2 月底达到峰值，并受期货价格大幅回落的情况下，也开始纷纷降低。

二，3-6 月，国内钢材市场在 2 月达到峰值后，受国内货币政策转向影响，黑色系期货突降，黑色系期货炒作的局面缓解，其中，在 3 月 26 日，中国人民银行行长周小川在博鳌亚洲论坛 2017 年年会分论坛“货币政策的度”上表示，在实施多年量化宽松货币政策之后，本轮政策周期已经接近尾声，即货币政策不再像过去那样宽松。与此同时，周末现货钢价大跌，市场流动性趋紧，大面积限购房地产市场被带上紧箍咒，中国“加息”周期或将来临，似乎一夜之间，商品熊市来临。此外，国内房地产市场也开始大面积限购，虽然在 4 月初，在“雄安新区”短暂的利好推动下，期货和钢坯市场出现短暂上行，但随着大宗商品期货市场开始回落，铁矿石价格也持续降低，此外，国际矿山增大产能超过需求的基本面，导致分析机构多认为，国际铁矿石价格正式进入熊市区间。受此影响，国内铁矿石价格在 3-6 月持续降低，而铁矿石港口库存，在 5 月底突破 1.4 亿吨，对国产矿价格产生压制。

三，7-12 月，得益于国内去产能和地条钢清查的影响，国内钢材社会库存偏紧，而国内钢企利润持续处于高位，生产热情较高，粗钢产量创历史新高，对原料需求良好，带动铁矿石价格上行。

7 月后，地条钢清查后，国内督查仍在持续，7 月底，国务院第四次大督查实地督查发现个别地方仍有企业顶风违规生产“地条钢”问题，国务院总理李克强作出重要批示强调，督查工作就是要盯住重点问题持续不懈抓。受益于地条钢清查，国内钢企利润高涨，生产热情，粗钢产量也连创历史新高，冶金工业规划研究院院长李新创曾表示，6 月份，中国相当于日产钢铁 244.1 万吨，创历史新高。这一数字接近于年化产量 8.9 亿吨，“我相信这样的形势谁都没有预测到”。

在 8 月上旬，邯郸前进、广耀、东山、运丰钢厂停产，对市场带来利好。在 8 月 24 日，环保部正式印发《京津冀及周边地区 2017-2018 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》，要求打好“蓝天保卫战”，涉大气污染物排放列入淘汰类的，一律于 9 月底前依法依规关停取缔，同时严格控制煤炭消费量。石家庄、唐山、邯郸、安阳等重点城市，采暖季钢铁产能限产 50%，以高炉生产能力计，采用企业实际用电量核实。其中，供暖季限产 50%对 9-12 月钢材市场带来巨大支

撑，叠加 10 月十九大环保限产，黑色系期货现货价格均呈现大幅上涨态势，为抑制 8 月上旬出现的钢铁市场期货和现货市场“异动”，中钢协和交易所多举措降稳，导致了钢铁现货和期货价格在 8 月中下旬的震荡局面。

在 8-9 月短暂的回落后，随着 11 月中旬北方地区供暖季的到来，国内钢材市场在低库存、高利润、高产量的支撑下，持续上涨，并达到近年高峰，虽然此前市场多认为，受冬季限产影响，国内钢材市场将呈现供需两弱的局面，但在 11 月上旬，工信部、环保部联合下发了关于“2+26”城市部分工业行业 2017—2018 年秋冬季开展错峰生产的通知，“2+26 政策”里，对钢铁焦化铸造行业实施部分错峰生产提出了具体的要求。“2+26”城市中石家庄、唐山、邯郸、安阳等重点城市，采暖季钢铁产能限产 50%，以高炉生产能力计，采用企业实际用电量核实。此外，2017 年 10 月 1 日至 2018 年 3 月 31 日，焦化企业出焦时间均延长至 36 小时以上，位于城市建成区的焦化企业要延长至 48 小时以上。除几个重点城市外，其他“2+26”城市根据所在地秋冬季环境空气质量自行决定限产水平。鼓励空气污染治理任务重的城市，根据实际情况制定更加严格的限停方案。此文一出使得市场对采暖季限产的执行贯彻力度有些怀疑和动摇。受此利好推动，钢材价格和黑色系期货在 11 月持续震荡上涨，对原料价格带来明显带动。

钢材市场上涨的趋势在 11 月底到 12 月达到峰值，12 月初，多数品种钢企继续发布上调出厂价格的政策，给予现货较强的成本支撑，导致了国内钢材现货和期货价格继续大幅上涨态势，多品种价格创近年最高，其中，螺纹钢期货一度涨至 4000 元/吨以上，创近 6 年来最高，唐山钢坯价格一度上涨至 3970 元/吨，接近 400 元/吨关口，继续创出新高。现货市场价格大幅跟涨，在 12 月初，全国螺纹钢均价报 4859 元/吨，而在华南部分地区，螺纹钢现货价格一度达到 5000 元/吨以上。其后，受恐高和中钢协表态钢价不宜上涨过快的影响下，期货价格回落，钢材市场则呈现高位震荡态势。但即便如此，铁矿石市场却并未明显上涨，分析人士认为，由于巴西淡水河谷、力拓、必和必拓及 FMG 这国际四大矿业巨头前期扩建的项目纷纷投产，2018 年铁矿石的新增供应量将达到 3800 万吨，而国内京津冀及周边“2+26”城市的工业企业将实施错峰生产等部署，2+26 城市地区内钢企将限产 50%，今年四季度区域内生铁产量预计将同比去年减少 1100 万吨，对应铁矿石需求 1900 万吨；而明年一季度生铁产量将减少 1500 万吨，对

应铁矿需求 2700 万吨。在铁矿石供需仍呈现供过于求的情况下，虽然国内钢材价格上涨对铁矿石价格带来支撑，但上涨幅度仍难不大，高盛甚至认为，铁矿石价格在 2018 年将跌至 50 美元。高盛仍认为，铁矿石价格明年将下跌，因为包括巴西新矿在内的全球供应增加，并且中国钢铁产量料触顶回落。高盛预计铁矿石价格料跌向每吨 50 美元。据高盛的预测，铁矿石价格未来三个月可能跌至每吨 60 美元，未来六个月跌至 55 美元，12 个月跌至 50 美元。在此情况下，临近年末之际，铁矿石价格呈现小幅上涨的震荡态势。

图 5：2010-2017 年国内主要地区铁矿石价格走势：

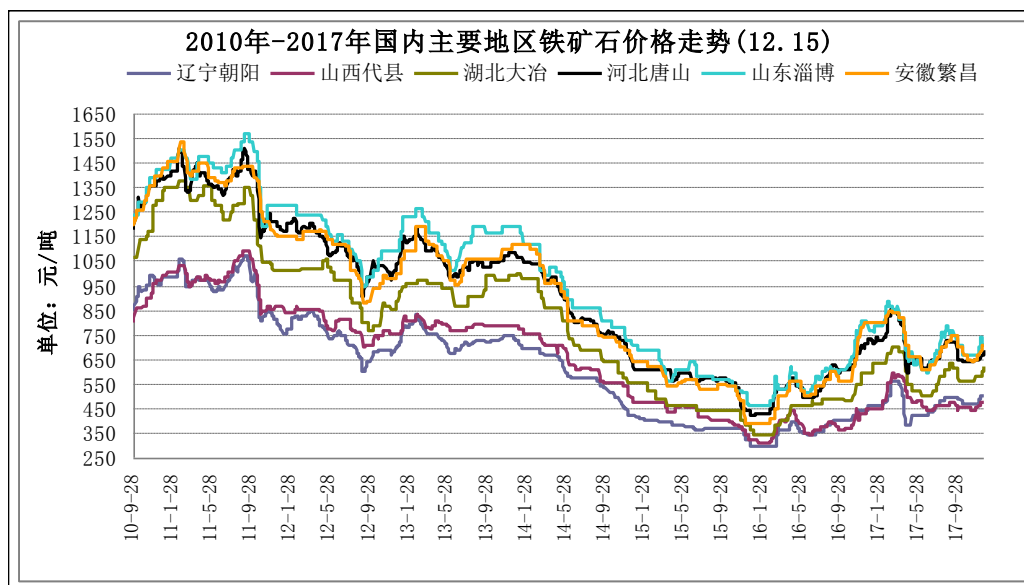


图 6：2008-2017 年河北唐山地区铁矿石价格走势：



3.2 国际市场：

国际铁矿石价格在 2017 年持续处于供过于求的态势，一方面，受国内地条钢清查和去产能影响，国内铁矿石需求减少，而另一方面，国际矿山巨头仍在继续扩大产能，在此情况下，受 2017 年国内港口铁矿石库存持续处于高位的影响，国际铁矿石价格整体低迷。

2017 年，国内港口铁矿石库存持续处于高位，自年初达到 1.15 亿吨以上后，在上半年持续增长，并在 6 月底达到峰值（6 月 29 日达到 1.415 亿吨），其后开始降低，并在 9 月 29 日降低到 1.2357 亿吨的下半年最低后，开始反弹增长，截止 12 月 8 日，达到了 1.37 亿吨，有市场人士表示，到年底前，或有在此突破 1.4 亿吨的可能。

在 2017 年年初，受自 2016 年开始的“双焦”飞涨影响，铁矿石价格震荡上行，并在 2 月底达到峰值，其中，2 月 22 日价格为 94.7 美元/吨（CFR），其后，开始震荡回落，尤其是在 3 月底，中国人民银行行长周小川表示，在实施多年量化宽松货币政策之后，本轮政策周期已经接近尾声，即货币政策不再像过去那样宽松。与此同时，流动性趋紧，大面积限购房地产市场被带上紧箍咒，中国“加息”周期或将来临，似乎一夜之间，商品熊市来临，其后，大宗商品期货价格也持续回落，并在 6 月中旬达到年度最低，6 月 13 日价格为 54 美元/吨（CFR）。

在下半年，随着国内地条钢清查的结束，叠加环保去产能带来的需求缺口下，国内钢材库存处于近年较低水平，钢材价格飞涨，导致了国内钢企利润高企，生产热情高涨，对铁矿石需求增加，尤其是高品位铁矿石需求良好，造成了铁矿石结构性过剩的局面，但同时，受港口铁矿石库存高企的影响，国际铁矿石价格上涨乏力，呈现冲高回落的震荡态势。在下半年，国际铁矿石价格在 55-75 美元/吨范围内震荡，最高涨近 75 美元/吨，9 月 4 日为 74.8 美元/吨（CFR）。

图 7：2017 年进口印度铁矿砂外盘报价走势：

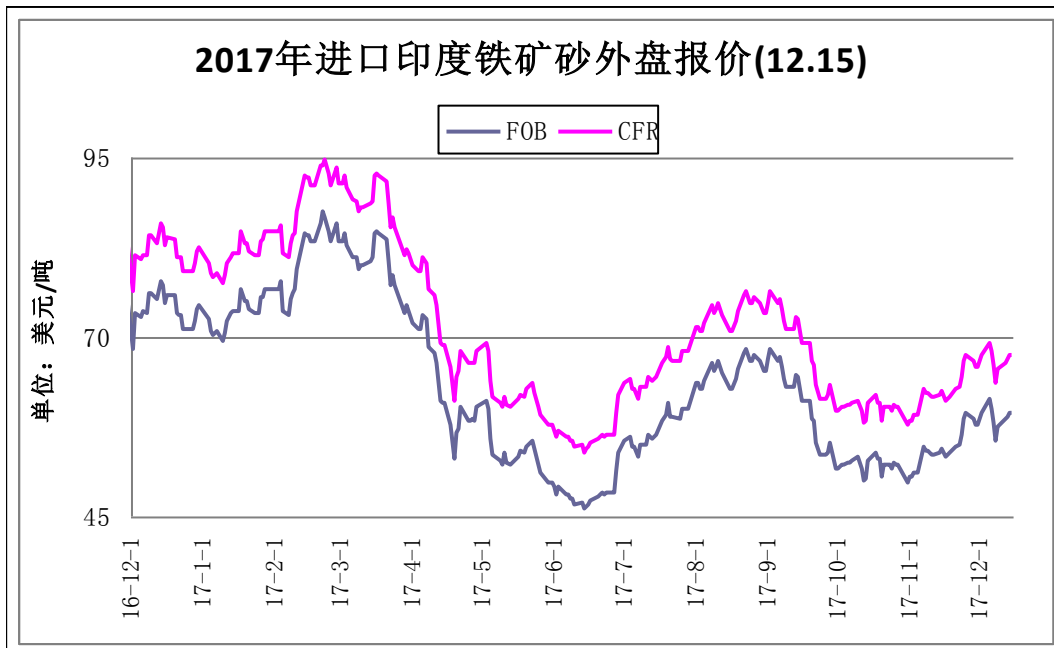


图 8: 2009-2017 年进口印度铁矿砂外盘报价走势:

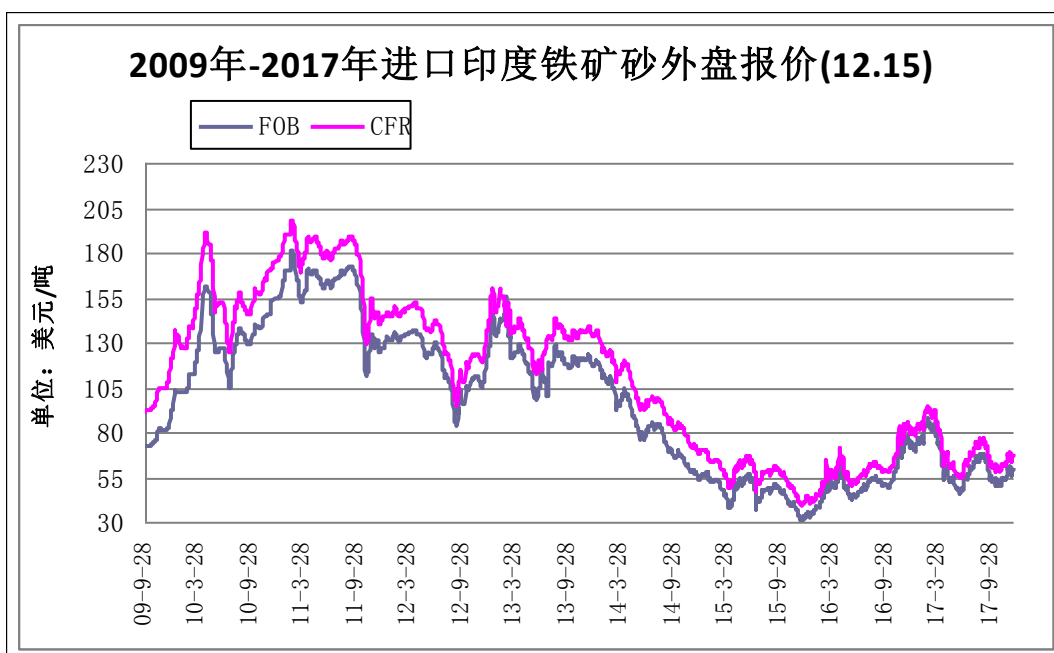


图 9: 2012-2017 年普氏铁矿石价格指数走势:

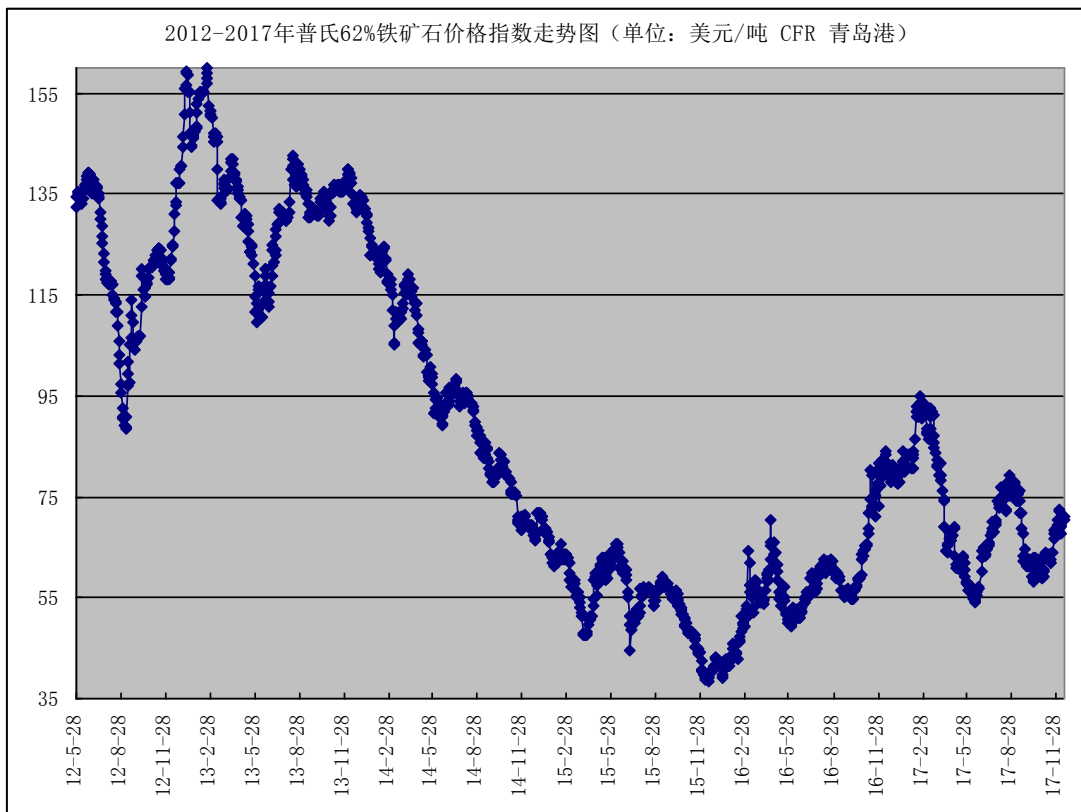
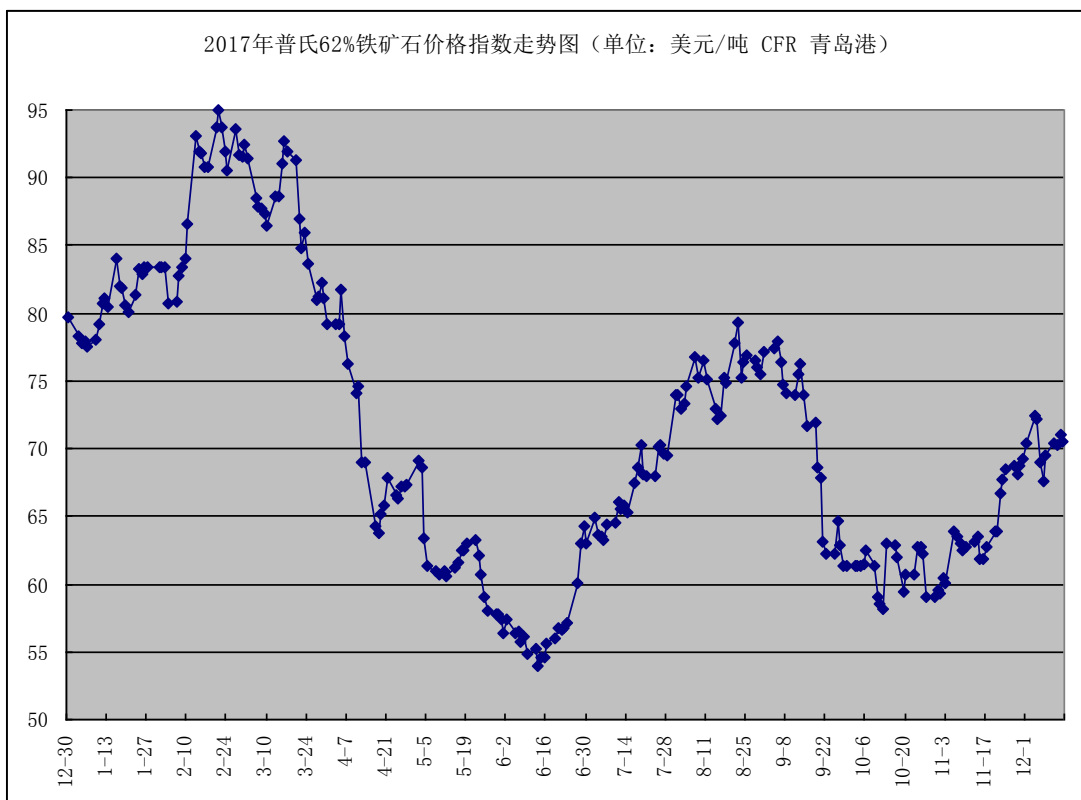


图 10：2017 年普氏铁矿石价格指数走势：



4. 2018 年铁矿石市场展望

在 2017 年年底，虽然钢材市场表现火热，多品种价格创近年最高，但对于铁矿石市场，在近 1.4 亿吨港口铁矿石库存的压制下，价格上涨难度大，虽然钢厂对高品位铁矿石需求良好，但仍不足以支撑铁矿石价格的走高，对于 2018 年铁矿石市场，恐仍难以乐观：

高盛认为，铁矿石价格 2018 年将下跌，因为包括巴西新矿在内的全球供应增加，并且中国钢铁产量料触顶回落。高盛预计铁矿石价格料跌向每吨 50 美元。据高盛的预测，铁矿石价格未来三个月可能跌至每吨 60 美元，未来六个月跌至 55 美元，12 个月跌至 50 美元。这意味着铁矿石价格今年下跌后将连续第二年走低。

澳新银行称，在钢铁市场强劲的推动下，铁矿石可能会在前几个月保持坚挺，但随着中国经济增长放缓，下半年铁矿石价格将回落。该行预计，2018 年前六个月铁矿石价格将维持在每吨 70 美元左右，之后下降至 2018 年底的 65 美元，预计每个季度价格都会下降。

此外，据有关分析师在 2018 中国钢铁产业链发展高峰论坛中，对 2018 年铁矿石市场进行预期认为，相对于行业内对螺纹钢价格将保持高位区间盘整的景气预期，铁矿石明年的需求却不容乐观。一方面，由于巴西淡水河谷、力拓、必和必拓及 FMG 这国际四大矿业巨头前期扩建的项目纷纷投产，据测算，2018 年铁矿石的新增供应量将达到 3800 万吨。另一方面，是中国 42 个港口的铁矿石库存，已连续 1 年超过 1 亿吨存量。今年年初至今，港口进口铁矿石库存新增量是 4000 万吨，库存压力很大。

据《京津冀及周边地区 2017 年大气污染防治工作方案》，京津冀及周边“2+26”城市的工业企业将实施错峰生产等部署，2+26 城市地区内钢企将限产 50%。这也意味着这些地区的高炉开工率会有所下滑。据测算，今年四季度区域内生铁产量预计将同比去年减少 1100 万吨，对应铁矿石需求 1900 万吨；而明年一季度生铁产量将减少 1500 万吨，对应铁矿需求 2700 万吨。估算整个供暖季 2+26 城市环保限产，会带来生铁产量减少大约 2600 万吨左右。

由于国际矿商的生产成本及运输费用等条件限制，铁矿石价格也难有很大的

下降空间，但高品位矿的需求相对会较强，钢企目前的利润水平支持企业采购更优先选用高品位矿种。预计未来矿价的波峰和波谷间的差距会相对收窄。未来铁矿石市场供需改善仍呈乐观态势，到 2020 年左右，全球矿山企业新增的产量将在 1000 万吨以下，供应端的增速在减慢。而随着未来世界经济复苏，新兴经济体如印度、巴西、东南亚等国家的矿石需求增长明显，预计未来几年，全球铁矿石的供需过剩的矛盾将趋于缓和。