

多因素叠加，8月份国产矿山开工率下滑但库存却开始累库

铁矿石周度报告 2019年09月09日

核心观点

- ◆ **热点**：8月份国内矿山开工率总体下滑0.3%，其中民营矿山开工率下滑0.4%，国营矿山开工率则小幅上升0.2%。据SMM调研，8月国内矿山库存由1.347百万吨上升至1.414百万吨或者从5.8天上升至6.1天。
- ◆ **价格**：上周虽然进口矿价格反弹，但是大部分地区国产矿价格继续下跌，主要是因为大部分地区国产矿山调价滞后于进口矿的调价。受进口矿反弹以及钢厂补库的影响，SMM预计本周大部分地区国产矿价格将出现不同程度的上涨。

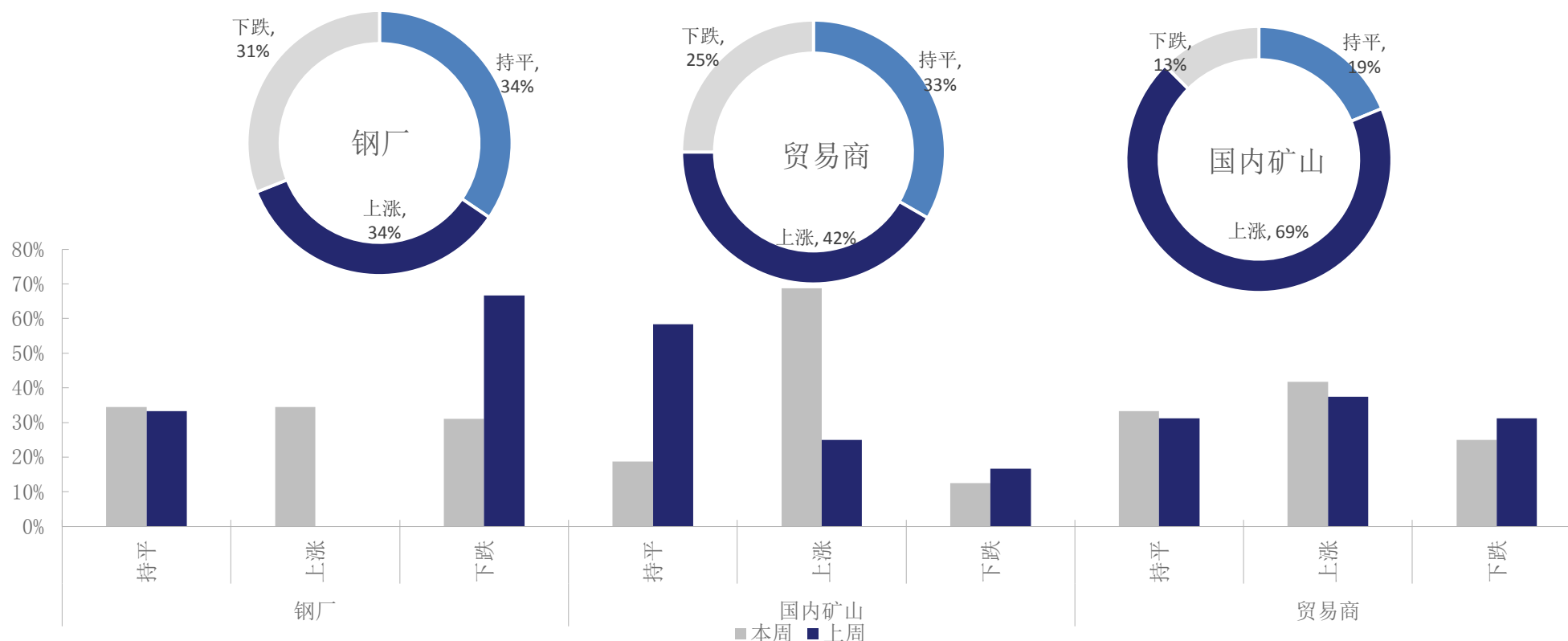
◆ **重点数据**：

日期	港口库存	日均疏港量	国外发货量	国内到港量	高炉检修/限产	钢材利润
上周 (9.02-9.06)	↓ 0.3%	↑ 2.5%	↑ 13.1%	↓ 30.7%	↓ 35%	↑ 9%
本周 (9.09-9.13)	↓	↓	↑	↓	↑	↑

- ◆ **期货市场**：本周，I2001在宏观利好及发运量回落、疏港量增加、钢厂阶段性补库等利好刺激下，出现大幅反弹，一度还冲击涨停，但后半周随着做多资金获利离场，盘面冲高回落。近期的反弹已反映了短期钢厂的补库以及期货深贴水等因素，盘面出现回调也在预期之中，从技术面来看，I2001合约15m级别下破所有均线以及BOLL中轨，MACD绿柱放大，显示做空动能仍较强，调整仍未结束，短线可顺势参与空单，但从基本面来看，本周港口库存再度由增转降，日均疏港量增加7.53万吨，需求端有阶段性改善，目前矛盾并不大，调整结束后，仍有望继续反弹。

本周市场参与者看涨的情绪比较浓厚

- ◆ **市场心态：**本周市场心态较为统一，无论是钢厂，贸易商还是国内矿山，看涨的比例都是最高的。本周看涨的比例从上周的18%增加至46%，看跌的比例从43%下降至25%。
- ◆ 看涨的原因主要是因为需求量的增加：一方面，由于前期钢厂库存维持低位，再加上9月下旬有限产停工的预期在，以及假期的影响，钢厂有比较旺盛的补库需求。另一方面，钢厂利润有所回升，也会支撑框架爱。但是也有部分市场参与者，考虑到烧结限产力度比较大，对需求持悲观的态度。



➤ 注:SMM市场心态调研包括100个市场参与者, 其中50%的钢厂, 25%的国内矿山和25%的贸易商, 分布在19个省市地区。

目录

1	热点解析	5
2	价格分析	6
3	重点数据解读	12
4	期货市场分析	18

多因素叠加，8月份国产矿山开工率下滑但库存却开始累库

■ 多因素叠加，8月份国产矿山开工率下滑0.3%

- 8月份国内矿山开工率总体下滑0.3%，其中民营矿山开工率下滑0.4%，国营矿山开工率则小幅上升0.2%。
- 8月份国内矿山开工率比较差：1、环保问题，部分地区矿山因为环保严查依旧开不起来；2、因为会议/旅游季等原因，部分地区限制炸药，导致原矿供应不足，矿山开工率下降；3、还有部分矿山因为采矿证到期/检修/事故/雨季/限电等原因导致开工率下降；
- 但是，8月份也有小部分矿山因为检修结束/采掘的原矿品质好转/复产等原因产量有所增加。
- SMM预计9月份国内矿山开工率大概率会继续下滑主要是因为大庆、中秋双节叠加，很多地区预计中秋前后就开始限炸药，会导致原矿供应量的下降，进而导致矿山精粉产量的下降；

■ 8月份国内矿山库存小幅增加

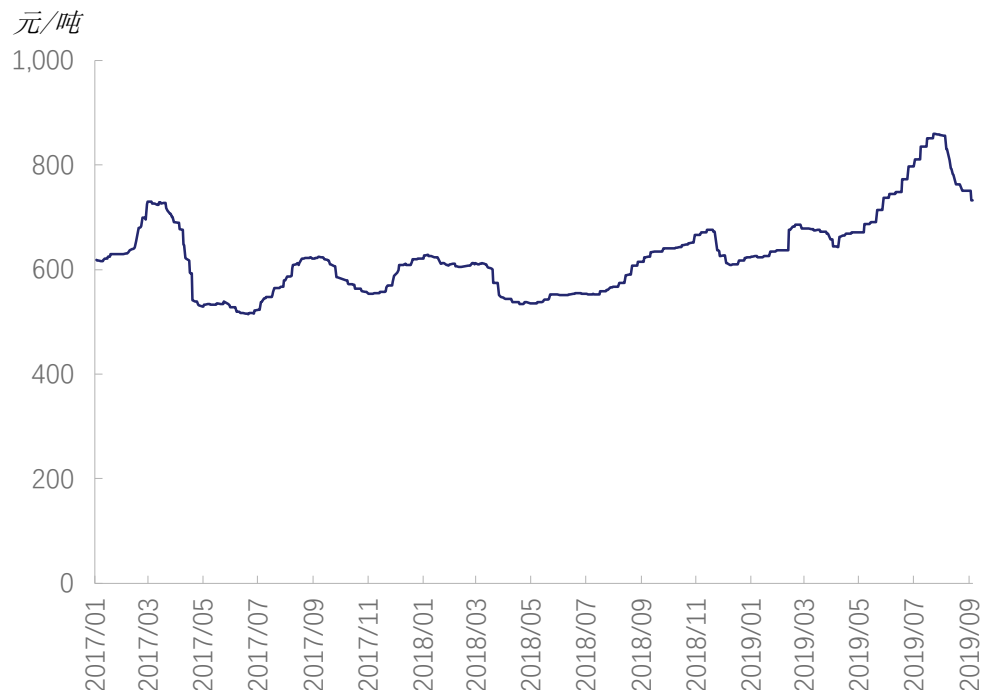
8月份国内矿山精粉库存较7月份小幅增加，特别是山西地区，库存增加比较多。库存增加的原因：1，运输受阻，运费增加；2，部分区域钢厂检修导致对铁精粉的需求量下降；3，部分地区钢厂认为进口矿性价比更好一些，对国产矿的需求量下滑。

据SMM调研，8月国内矿山库存由1.347百万吨上升至1.414百万吨或者从5.8天上升至6.1天。。

2.价格分析

上周国内矿价格继续下跌，由于国内矿性价比下滑，SMM预计本周大部分地区国产矿价格将出现不同程度的上涨。

➤ 国产矿价格指数



- 上周虽然进口矿价格反弹，但是大部分地区国产矿价格继续下跌，主要是因为大部分地区国产矿山调价滞后于进口矿的调价。
- 受进口矿反弹以及钢厂补库的影响，SMM预计本周大部分地区国产矿价格将出现不同程度的上涨。

➤ 钢厂调价

钢厂	Fe 品味	地区	规格	2019/9/6 (元/吨)	周度涨幅 (元/吨)
鑫达	66.0%	河北,迁安	干基含税到厂	860	-10
宣钢	64.0%	河北,张家口	干基含税到厂	593	-15
承钢	63.5%	河北,承德	干基含税到厂	740	10
本钢	65.0%	辽宁,本溪	干基含税到厂	760	-30
凌钢	66.0%	辽宁,朝阳	干基含税到厂	790	-40
包钢	66.0%	内蒙,包头	干基含税到厂	803	7

➤ 矿山调价

矿山	Fe 品味	地区	规格	2019/9/6 (元/吨)	周度涨幅 (元/吨)
邯邢局	66.0%	河北,邯郸	干基不含税出厂	788	-18
安徽新开发	65.0%	安徽,霍邱	干基不含税出厂	693	-18
莱芜矿业	64-65%	山东,莱芜	干基含税出厂	855	-15
海南矿业	63.0%	海南,海南	干基不含税出厂	518	-19
广东大顶	64.0%	广东,河源	干基含税到厂	715	0

➤ 市场调价

市场	Fe 品味	地区	规格	2019/9/6 (元/吨)	周度涨幅 (元/吨)
代县	65.0%	山西	干基含税出厂	820	-20
攀枝花 (钒钛粉)	56.0%	四川	干基含税出厂	390	-25

钢厂补库进行中，现货价格涨幅扩大

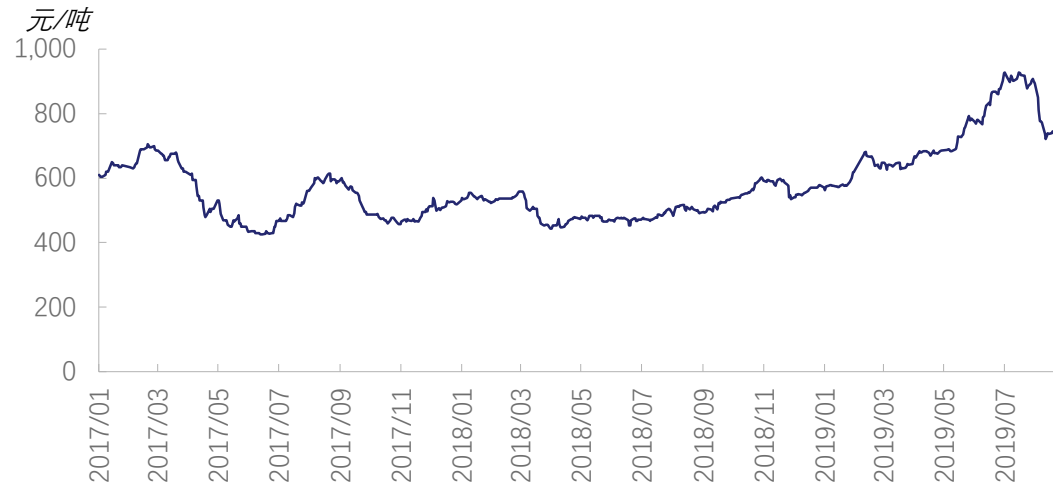
➤ MMi价格指数

	2019/9/6	2019/8/30	变化	变化
FOT 青岛 (元/湿吨)				
IOPI62 (62% Fe,含税)	754	720	-7	-1%
IOPI58 (58% Fe,含税)	674	626	-16	-2%
IOPI65 (65% Fe,含税)	790	782	3	0%
CFR 青岛 美金价 (美元/干基)				
IOPI62 (62% Fe,不含税)	98.56	93.91	-1	-1%
IOPI58 (58% Fe,不含税)	88.66	82.05	-13	-14%
IOPI65 (65% Fe,不含税)	103.45	102.33	18	21%

➤ 港口现货价格

2019/9/6	青岛港(元/吨)	京唐港(元/吨)	江内港(元/吨)
PB粉	745	765	760
PB块	780	800	795
纽曼粉	760	775	765
杨迪粉	650	655	645
FMG混合粉	680	680	685
超特粉	625	625	635
卡粉	780	805	815
BRBF	740	740	755

➤ 62%进口矿MMi指数



周初铁矿石期货多个合约涨停收盘，带动了上周进口矿港口现货价格持续上涨；钢厂补库陆续放量，助推现货价格涨幅扩大，贸易商惜售看涨心态渐浓，预计本周进口矿市场仍存继续上行动力。

首先，SMM跟踪数据显示，主要港口铁矿石到货量连续两周下降。当前港口现货特别唐山地区主流澳洲可贸易资源集中且紧俏，商家挺价意愿强。

其次，钢厂节前补库持续释放，考虑到9月中下旬或有不定期交通运输管控，华北地区部分钢厂本周仍有补库需求。叠加其他地区钢厂十一假期节前亦有补库计划，现货价格易涨难跌。

再次，本周螺纹库存延续三降，市场信心大增；SMM调研的电弧炉厂开工9月份环比续降4%均对钢材市场提供利好支撑，进而带动钢厂原料采购情绪。

另外，根据SMM数据模型测算，以92美金矿计算，本周螺纹利润再度回到350元/吨上下，长流程高炉钢厂生产或延续高位，对于铁矿需求提供较强支撑。

平台成交量环比下降，澳洲主流资源需求高

➤ 平台成交

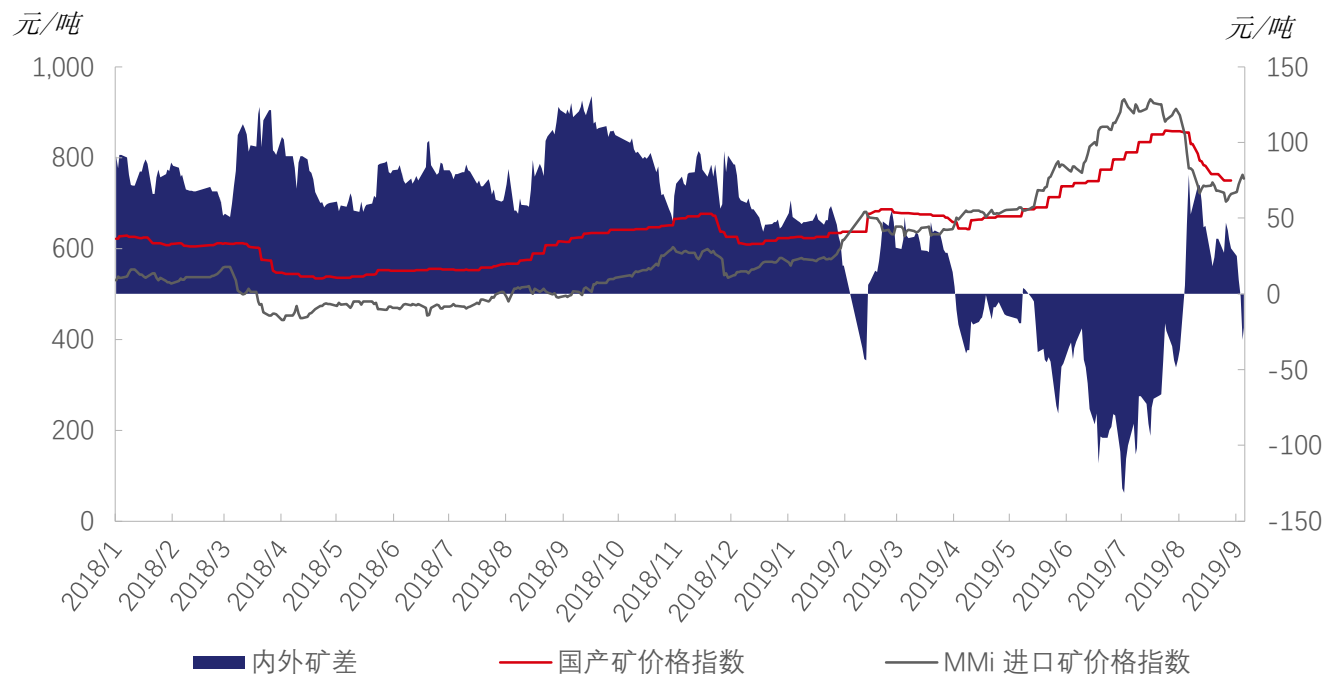
单位：万吨	COREX	globalORE	Total
9.2-9.6	68	71.5	139.5
8.26-8.30	138	95	233
变化	-70	-23.5	-93.5

➤ 平台成交明细

日期	平台	品种	铁品味	数量，万吨	价格(美元/吨)	船期
2019/9/2	北铁中心	PB粉	61%	17	10月指数+3.8	10.6-10.15
2019/9/2	北铁中心	PB粉	61%	17	61%计价固定价89.5	10.5-10.14
2019/9/2	北铁中心	BRBF	62%	17	10月62低铝指数+1.6	9.27-10.6
2019/9/2	globalORE	麦克粉	61%	11	10月指数+0.35	10.1-10.10
2019/9/3	globalORE	BRBF	62%	17	62%计价固定价88.15	10.1-10.10
2019/9/3	globalORE	纽曼粉	62%	10	62%计价固定价86.8	9.30-10.9
2019/9/3	北铁中心	PB粉	61%	17	10月指数+4	10.7-10.16
2019/9/4	globalORE	麦克粉	61%	9	10月指数+1.2	9.21-9.30
2019/9/4	globalORE	BRBF	62%	17	62%计价固定价89.1	10.3-10.12
2019/9/5	globalORE	卡粉	65%	7.5	65%计价固定价96.75	最迟装船日8.6

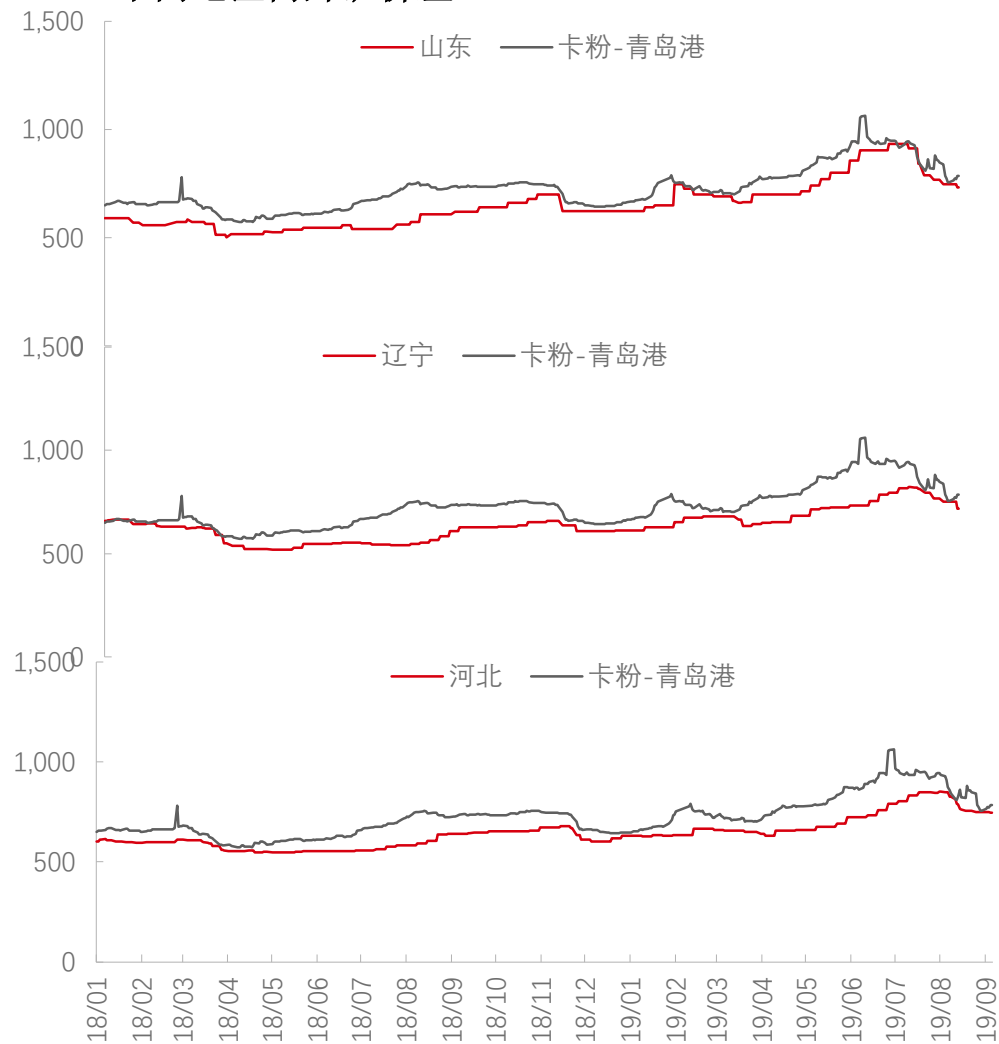
SMM预计，本周内外矿价差较上周比有所收窄

➤ 内外矿价差



- 上周由于国产矿大部分地区继续下跌，而进口矿价格出现反弹，导致内外矿价差拉大，内矿的性价比优势增加。
- 但是本周，SMM预计，内外矿价差较上周比有所收窄，一方面国产矿将跟随进口矿价格的上涨出现不同程度的上调；另一方面，目前钢厂补库积极性较高，对矿山提价的要求接受度也增加。

➤ 不同地区内外矿价差



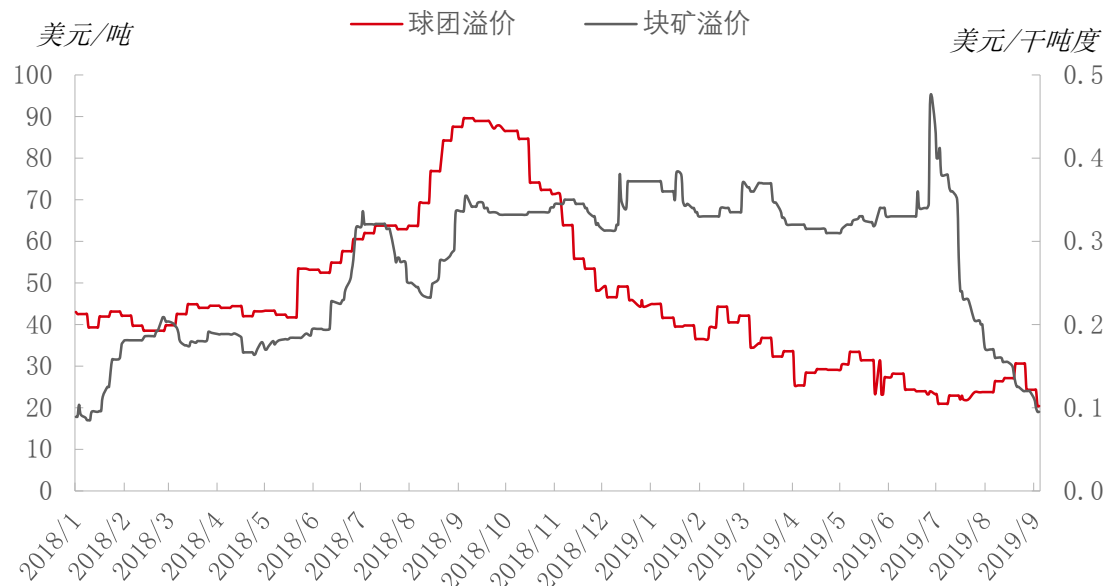
中品矿由于资源紧缺，价格大幅上涨，导致高中品价差收窄，中低品价差拉大。

➤ 高-中-低品价差



- 本周高中品价差收窄，中低品价差扩大。主要是因为以pb粉为代表的中品矿价格涨幅过大，根据SMM，本周中品较上周比上涨接近50元/吨，涨幅7%。中品价格的上涨，主要是因为当前市场上中品资源的紧缺。

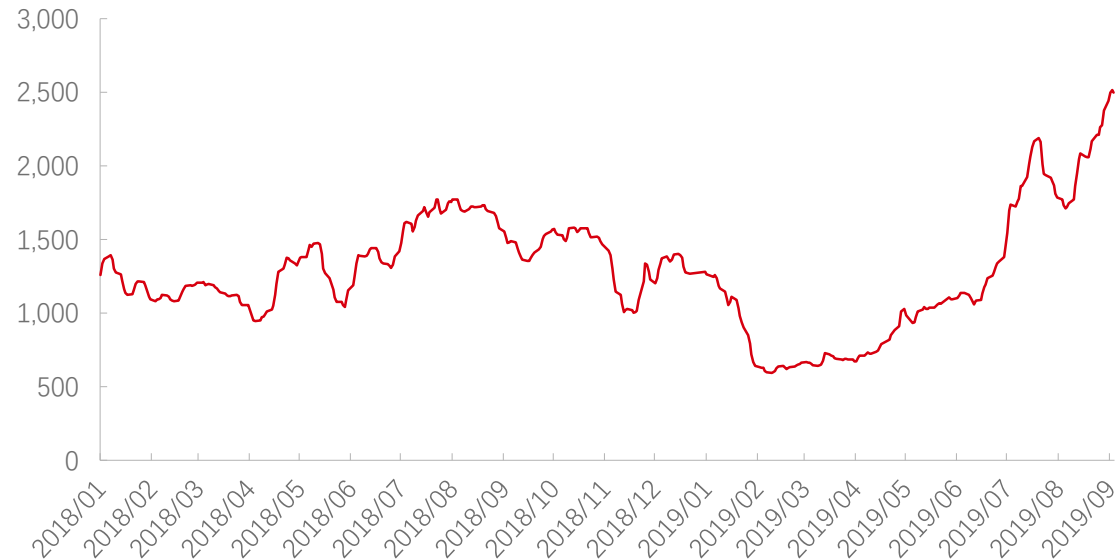
➤ 球团溢价和块矿溢价



- 受高库存以及钢厂利润收窄等影响，本周块矿溢价继续下跌。SMM认为，当前块矿溢价下跌空间有限，后期大概率有上涨的可能性：1，目前部分钢厂认为块矿性价比较好，对块矿的需求量有所回升；2，国庆前的限产或将带动钢厂的块矿需求；
- 本周球团溢价也继续下滑，主要原因是在当前钢厂低利润的情况下，球团的性价比优势依旧不突出。部分小钢厂目前降低球团入炉比例，小幅增加块矿比例的入炉结构调整。

巴西-中国海运费创近年新高

➤ 海运BDI指数



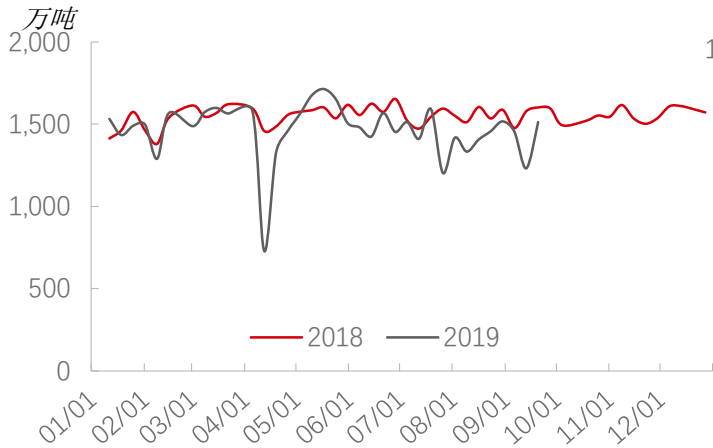
➤ 海运费



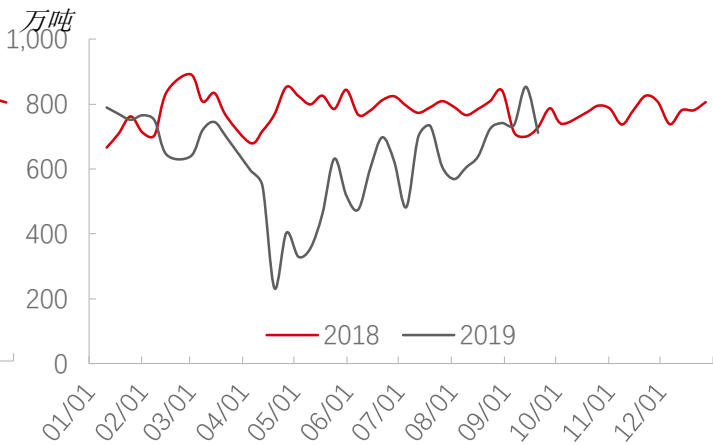
海运指数	单位	2019/9/5	2019/8/29	Changes	Changes (%)
BDI指数	/	2,499	2,277	222	9.7%
BCI指数	/	5,036	4,206	830	19.7%
BPI指数	/	2,234	2,249	-15	-0.7%
BSI指数	/	1,348	1,328	20	1.5%
丹皮尔港-青岛港	美元/吨	11.30	10.28	1.02	9.9%
图巴朗-北仑港	美元/吨	28.92	26.19	2.73	10.4%

本期澳洲发运环比增量显著，港口到货量继续下降

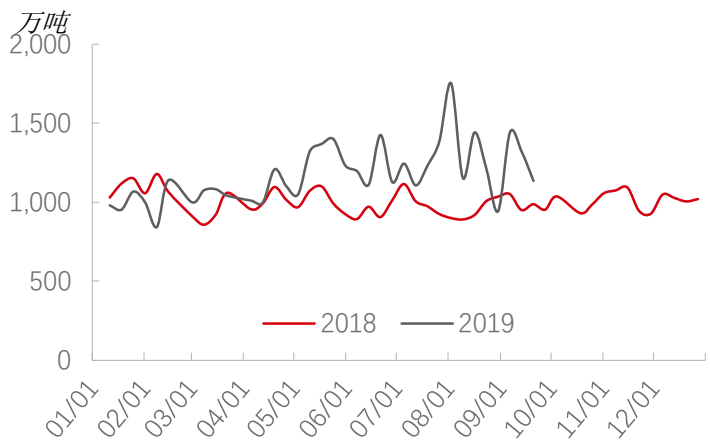
➤ 澳洲铁矿石发货量



➤ 巴西铁矿石发货量



➤ 铁矿石到港量



➤ 澳洲和巴西发货量

澳大利亚				巴西			总计	
万吨	船数	发货量	变化	船数	发货量	变化	发货量	变化
8.25-8.31	75	1514	22.9%	50	712.00	-3.3%	2226	13.1%
8.18-8.24	65	1232	/	53	736.40	/	1968	/

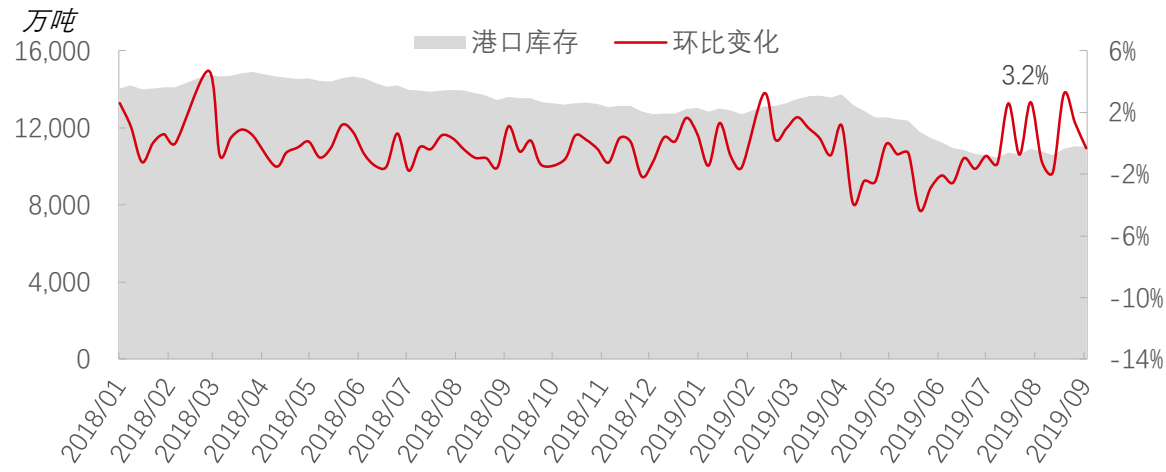
➤ 铁矿石到中国港口量

万吨	日期	北仑	青岛	曹妃甸	京唐	天津	日照	总计
到货量	8.25-8.31	85	239	294	216	107	57	998
	8.18-8.24	160	167	358	119	266	142	1441
变化		-46.9%	43.1%	-17.9%	81.5%	-59.8%	-59.9%	-30.7%

由于国庆前钢厂补库，预计本周疏港增而港口降低

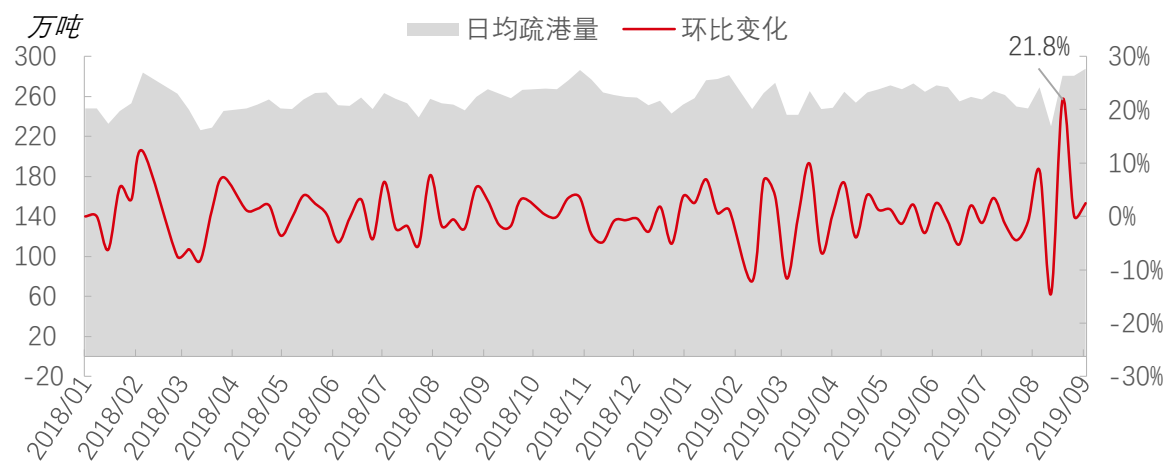
■ 根据SMM钢铁统计，截止9月6日，35个港口铁矿石库存为11030万吨，环比上周11065万吨下降35万吨，较去年同期下降2568万吨。本周日均疏港量环比上周增加6.9万吨至287.4万吨，较去年同期高出20.36万吨，港口日均疏港连续三周攀升。华东、华北以及江内主要港口本周疏港环比回升，钢厂补库集中释放带动当前厂内库存小幅增加。考虑到8月中下旬澳洲发货连续两期下降，而钢厂国庆假期节前补库下周或延续，港口库存短期或难见持续累积。

港口库存



万吨	2019/9/6	2019/8/30	变化	变化
京唐港	1285.0	1294.0	-9.00	-0.7%
青岛港	1317.0	1327.0	-10.00	-0.8%
曹妃甸港	1475.0	1529.0	-54.00	-3.5%
天津港	709.0	719.0	-10.00	-1.4%
日照港	1213.0	1196.0	17.00	1.4%
其他	5031.0	5000.0	31.00	0.6%
总计	11030.0	11065.0	-35.00	-0.3%

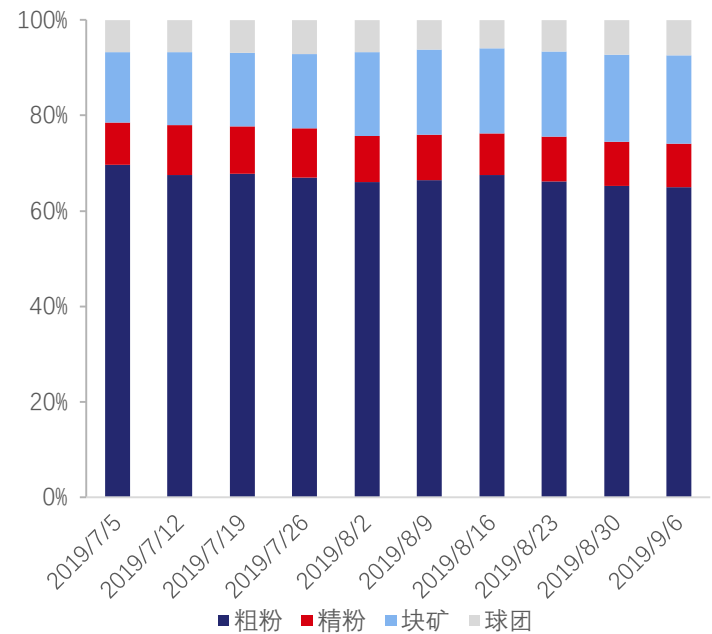
港口日均疏港量



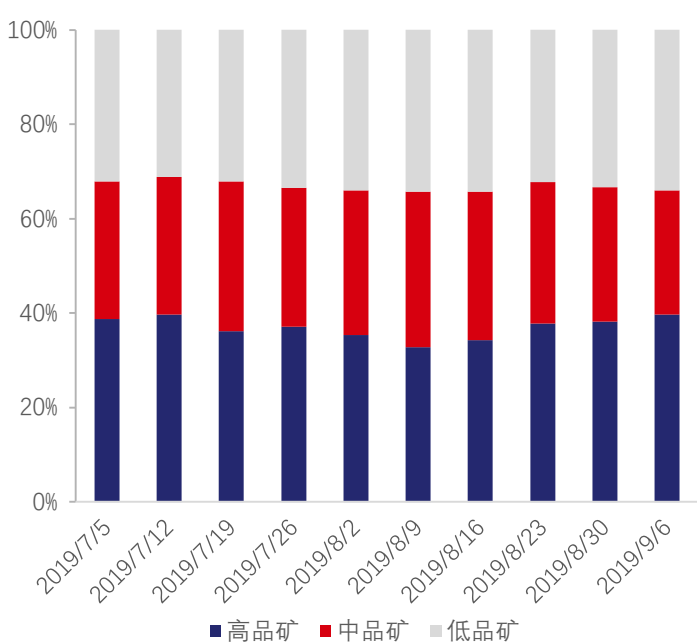
万吨	2019/9/6	2019/8/30	变化	变化
京唐港	33.90	33.80	0.10	0.3%
青岛港	33.70	32.70	1.00	3.1%
曹妃甸港	29.70	27.70	2.00	7.2%
天津港	26.40	25.00	1.40	5.6%
日照港	20.10	21.00	-0.90	-4.3%
其他	143.60	140.30	3.30	2.4%
总计	287.40	280.50	6.90	2.5%

中品矿占比继续大幅下降，中品结构性矛盾将会凸显

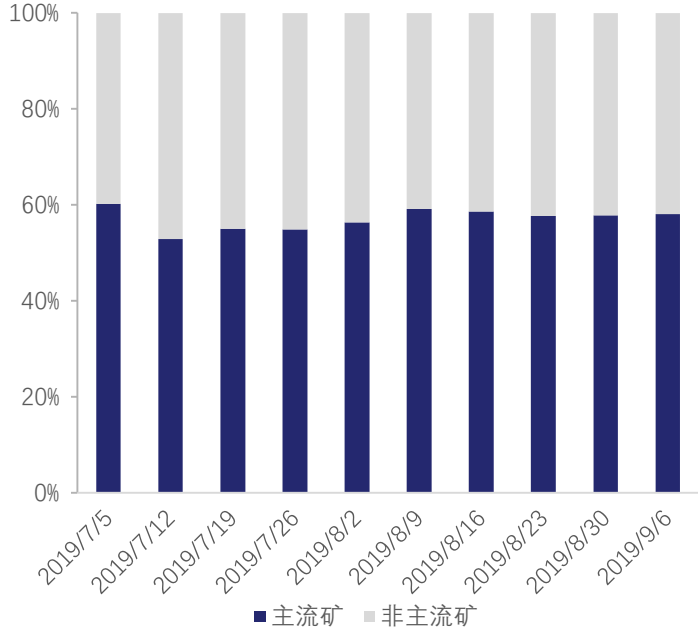
➤ 六大港口粗粉/精粉/球团/块矿库存分析



➤ 六大港口高中低品铁矿库存占比



➤ 六大港口主流/非主流铁矿库存分析



- 上周球团和块矿的港口库存占比小幅升高，精粉库存占比下降。
- 上周主流矿港口库存占比连续第三周攀升。
- 上周高品和低品的主要品种的库存占比继续升高，中品矿继续下降。高品库存增加，主要是由于上周纽曼粉到港量的增加，同时，卡粉到货也依然维持在较高的水平。中品矿则库存占比明显下降，以PB粉为例，本周在六大港库存下降了80万吨左右，近期唐山地区特别缺PB粉，港口基本没什么可贸易的现货资源了，很多都是预售的资源，而且资源较为集中在几家贸易商手中，报价也高。

注：六大港口包括：京唐港、曹妃甸港、天津港、日照港、青岛港、连云港。

高品：南非粉，IOCJ，SFLA，BRBF，纽曼粉；中品：PB粉，MAC粉，JMBF，Royhill，巴粗；低品：SSF，FMG混合粉，杨迪粉，印度粉，罗布河粉等。

必和必拓，力拓，淡水河谷和FMG为主流矿，其他为非主流矿。

从限产情况来看，河北8月环保限产比7月有所放松；根据目前所公布的文件来看，9月环保限产仍比8月放松；但是随着70周年阅兵临近，或将会有临时性限产出现。

➤ 钢厂限产跟踪

地区	生铁			铁矿石		
	7月	8月	9月预期	7月	8月	9月预期
唐山	319.80	220.00	128.00	550.06	378.40	220.16
武安	95.84	98.73	134.00	164.85	169.82	230.48
合计	415.64	318.73	262.00	714.91	548.22	450.64

- 从限产情况来看，河北8月环保限产比7月有所放松；根据目前所公布的文件来看，9月环保限产仍比8月放松；但是随着70周年阅兵临近，或将会有临时性限产出现。
- 唐山：9月限产文件中，钢厂烧结机限产20-50%，高炉限产0-50%，烧结限产较高炉限产严格，钢厂可以使用废钢或者块矿和球团加以补充，因此对生铁的影响量较小，主要影响烧结粉的需求。
- 武安：8月底武安公布了14家钢厂限产时间和限产力度，整体来看，武安限产较8月有所增加。
- 安阳：除了河北地区外，安阳也发布了11家钢厂的限产措施，从具体限产力度来看9月比8月有所严格，但是限产时间仅有9月上半月，不排除后续继续公布下半月环保限产政策可能。

上周高炉检修影响铁水量在13.88万吨，较上上周减少7.6万吨

➤ 钢厂高炉检修、复产明细

钢厂	区域	省	检修个数	容积（m³）	总容积（m³）	铁水（万吨/日）	检修时长	检修起始日期	预计复产时间	08/24-08/30	08/31-09/06
山钢永锋	华东	山东	1	1350	1350	0.20	6	2019/8/22	2019/8/27	0.80	-
华西钢铁	华北	河北	1	450	450	0.15	90	2019/7/10	2019/10/10	1.05	1.05
九江线材	华北	河北	2	1080	2160	0.65	30	2019/8/1	2019/8/31	4.55	0.65
抚顺新钢铁	东北	辽宁	1	450	450	0.15	30	2019/7/28	2019/8/27	0.60	-
本溪北营钢厂（北台）	东北	辽宁	1	2850	2850	0.60	60	2019/7/8	2019/9/6	4.20	4.20
鞍钢	东北	辽宁	1	2580	2580	0.60	22	2019/8/6	2019/8/27	2.40	-
伊犁钢铁	西北	新疆	1	530	530	0.18	17	2019/8/26	2019/9/11	0.90	1.26
昆玉钢铁	西北	新疆	1	450	450	0.16	15	2019/8/26	2019/9/9	0.78	1.09
八一钢铁	西北	新疆	1	3000	3000	0.27	9	2019/8/26	2019/9/4	1.35	1.08
昆仑钢铁	西北	新疆	1	1080	1080	0.25	17	2019/8/26	2019/9/11	1.25	1.75
新兴铸管	西北	新疆	1	460	460	0.15	30	2019/8/26	2019/9/24	0.75	1.05
金特钢铁	西北	新疆	1	1080	1080	0.25	15	2019/8/26	2019/9/9	1.25	1.75
汉中钢铁	西北	陕西	1	2280	2280	0.53	1.5	2019/8/26	2019/8/27	0.80	-
达州钢铁	西南	四川	1	1780	1780	0.40	2	2019/8/28	2019/8/29	0.80	-
合计										21.48	13.88

■ 上周，钢厂检修减少，主要集中在细北和华北地区，根据SMM测算，上周高炉检修影响铁水量在13.88万吨，较上上周减少7.6万吨。

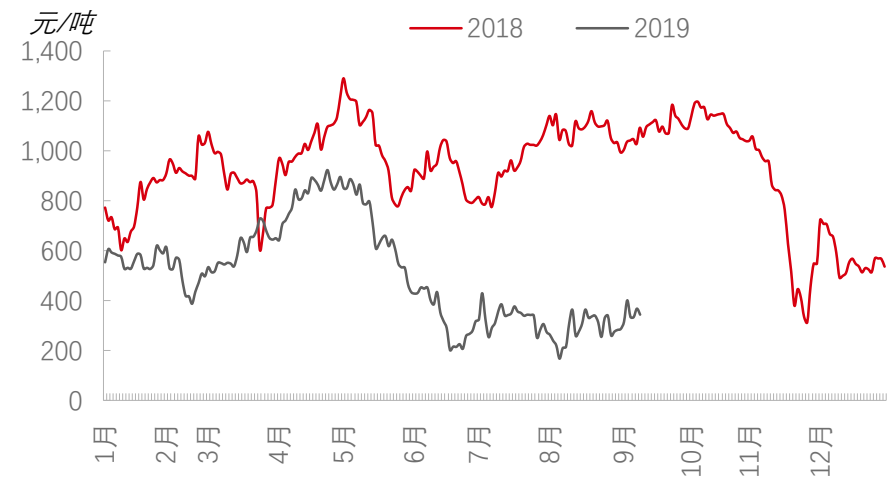
本周螺纹钢利润小幅增加

钢厂成本利润跟踪

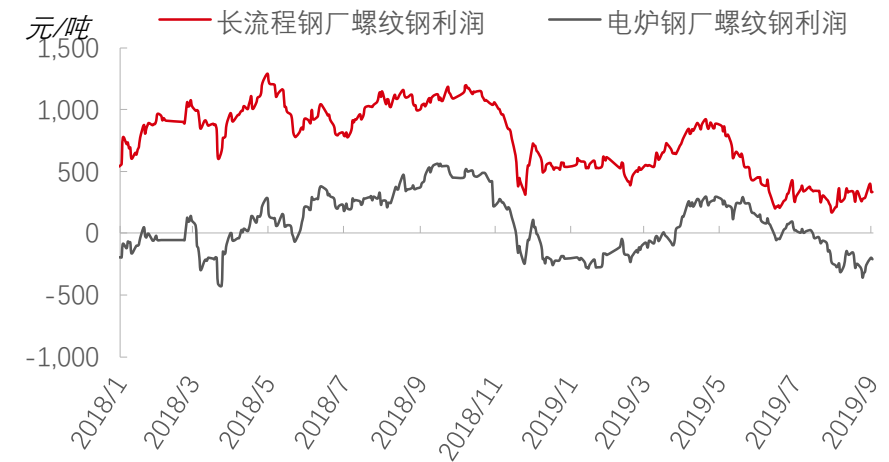
品目		2019/9/6	2019/8/30	变化	备注
原料	矿石(美金/吨)	92.25	83.75	8.5	Mmi指数
	焦炭 (元/吨)	1,910	2,010	-100	唐山准一级冶金焦,含税
	废钢 (元/吨)	2,270	2,220	50	常州废钢6mm,不含税
	钢坯成本 (元/吨)	3,062	3,006	56	Q235,含税
	唐山钢坯价格 (元/吨)	3,360	3,300	60	Q235,含税
螺纹	长流程大厂螺纹钢成本 (元/吨)	3,306	3,255	51	含税
	长流程大厂螺纹钢盈利 (元/吨)	344	315	29	含税
	电炉企业成本 (元/吨)	3,853	3,796	57	含税
	电炉企业盈利 (华东) (元/吨)	-233	-256	23	含税
热轧	长流程大厂热卷成本 (元/吨)	3,378	3,323	55	含税
	长流程大厂热卷盈利 (元/吨)	302	307	-5	含税

注：该利润为钢厂的毛利，是基于当日原料价格进行的成本计算，仅体现钢厂利润的变化趋势，因钢厂原料库存有一定周期，所以测算结果不实际成本存在时间差。

螺纹钢利润



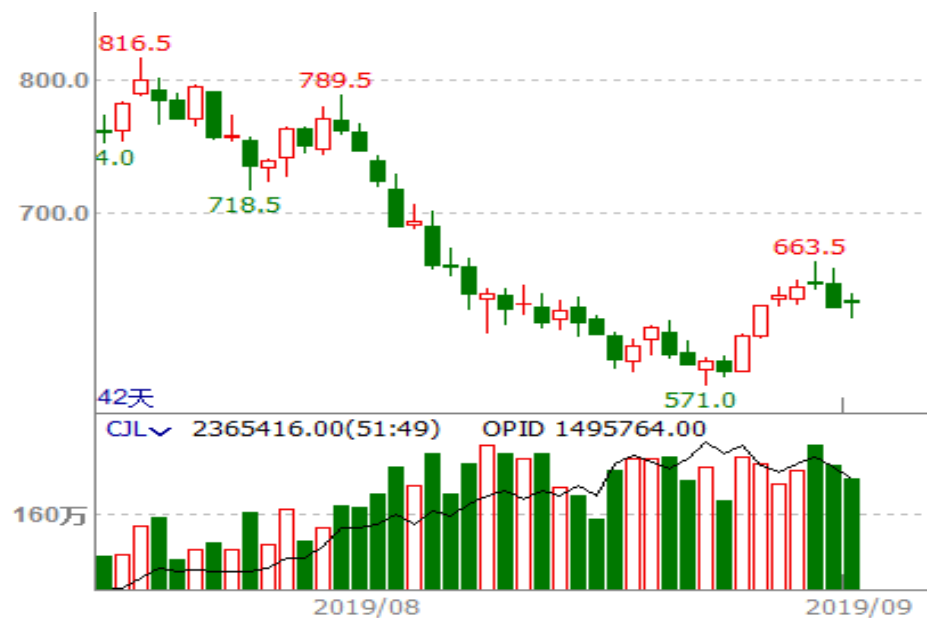
长流程 VS 短流程利润



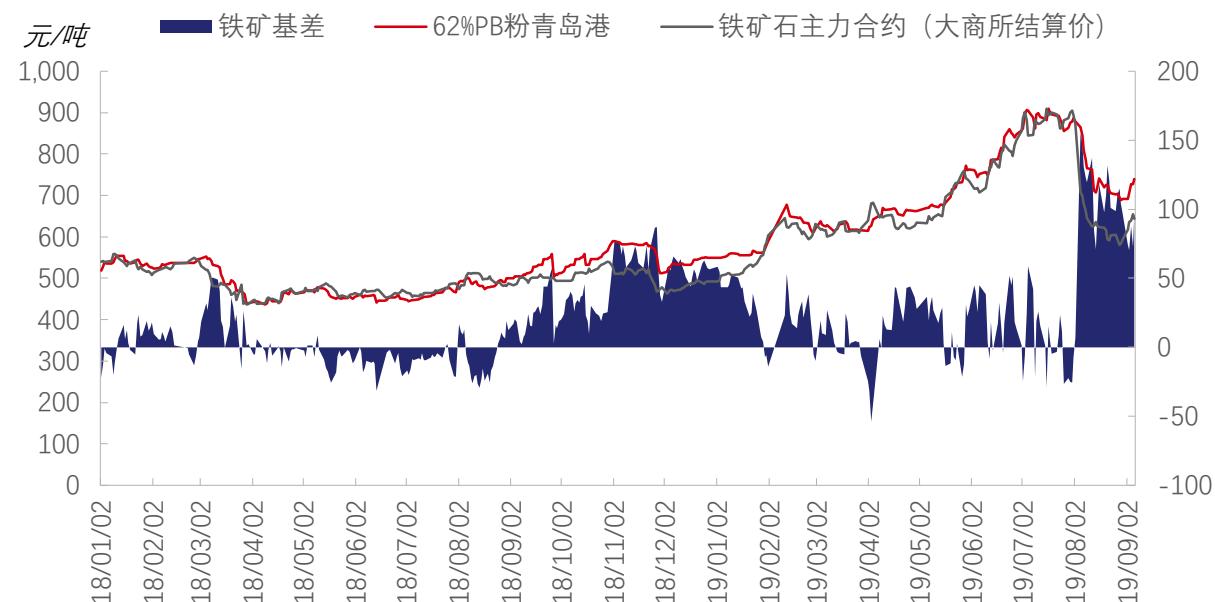
本周，I2001在多重利好刺激下，出现大幅反弹

■ 本周，I2001在宏观利好及发运量回落、疏港量增加、钢厂阶段性补库等利好刺激下，出现大幅反弹，一度还冲击涨停，但后半周随着做多资金获利离场，盘面冲高回落。近期的反弹已反映了短期钢厂的补库以及期货深贴水等因素，盘面出现回调也在预期之中，从技术面来看，I2001合约15m级别下破所有均线以及BOLL中轨，MACD绿柱放大，显示做空动能仍较强，调整仍未结束，短线可顺势参与空单，但从基本面来看，本周港口库存再度由增转降，日均疏港量增加7.53万吨，需求端有阶段性改善，目前矛盾并不大，调整结束后，仍有望继续反弹。

➤ 铁矿石主力合约-I2001合约



➤ 铁矿石基差变化



国内期货市场		现货市场	掉期市场
RB2001	螺矿比	62% PB粉	SGX1909
3,421	5.31	745	90.44

I2001	2019/9/6	2019/8/30	增/减	最少	最多
结算价(元/吨)	644	594.5	-9.5	581	608.5
日均成交量(万手)	249	249	17.3	190	280
持仓量(万手)	158	174	11.9	157	176

本报告所载内容，包括但不限于资讯、文章、数据、图表、图片、声音、录像、标识、广告、商标、商号、域名、版面设计等任何或所有信息，均受《中华人民共和国著作权法》、《中华人民共和国商标法》、《中华人民共和国反不正当竞争法》等法律法规及适用之国际条约中有关著作权、商标权、域名权、商业数据信息产权及其他权利之法律的保护，为上海有色网信息科技有限公司及其相关权利人所有或持有。未经书面许可，不得转载、修改、使用、销售、转让、展示、翻译、汇编和传播。

如果您需要详细了解我们的产品和服务，请联系：

上海有色网信息科技股份有限公司

地址：上海市浦东新区峨山路91弄20号陆家嘴软件园9号楼南塔9层

邮编：200127

服务热线：+86-21-5155 0333