

与上周对比，本周市场心态偏平稳

铁矿石周度报告 2019年09月16日

核心观点

◆ **价格**：受钢厂补库驱动，上周进口矿期现市场环比继续上行；周初钢厂询盘积极，整体成交尚可。从成交品种来看，块矿以及巴西品种需求均有提升。预计中秋节后回来，钢厂十一小长假节前补库仍可期，进口矿港口现货价格或延续坚挺走势。但是，节后回来，市场不确定性因素亦较为关键。临近国庆70周年大庆，9月中下旬不排除有环保限产应急管控或加严措施，对于进口矿期现市场或有压制。以及北方地区运输若有限制，对于钢厂原料采购积极性或有减弱。

◆ **重点数据**：

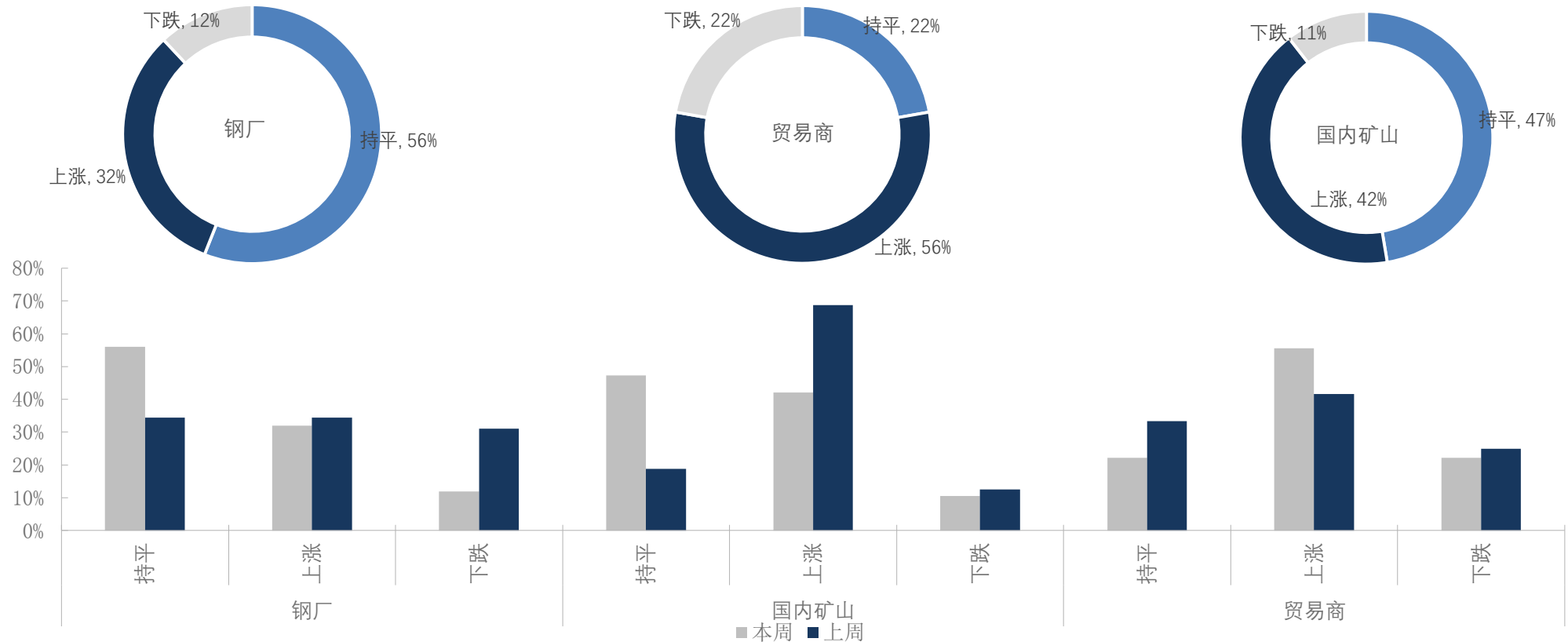
日期	港口库存	日均疏港量	国外发货量	国内到港量	高炉检修/限产	钢材利润
上周 (9.09-9.13)	↓ 1%	↑ 1%	↓ 11.5%	↓ 4.4%	↓ 58%	↑ 6%
本周 (9.16-9.20)	↓	↑	↓	↓	↓	↑

◆ **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。

与上周对比，本周市场心态偏平稳

◆ 与上周对比，本周市场心态偏平稳。

绝大部分钢厂认为下周价格将持平，主要是因为这些钢厂节前补库已经基本结束，而且有些钢厂认为后期矿价下跌的风险比较大，甚至采取了降库存的策略。绝大部分国内矿山认为下周价格也是持平的，主要是一万本周大部分国内矿山价格都已上涨，在钢厂利润提升不大的情况下，下周继续上涨的概率不大。但是当前贸易商的心态还是比较积极的，主要是因为他们认为当前的需求依旧比较好。



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	17

伊朗拟对铁矿石出口加征25%出口关税

伊朗《金融论坛报》报道，工矿贸易部部长拉赫曼尼已将对铁矿石加征25%出口关税的提案报请议会批准，若顺利通过，该政策将于9月23日生效。据伊朗矿产矿业发展革新组织（IMIDRO）数据显示，上财年（2018年3月至2019年3月），伊朗总共出口1700万吨铁矿石，总价值8.4亿美元。本财年开始，截至8月22日的五个月中，铁矿石出口达到220万吨，价值5.42亿美元。伊朗是中国第六大铁矿石供应国，对中国的出口约占伊朗铁矿石出口的91%。

兴华财富集团steel产能将超过1200万吨

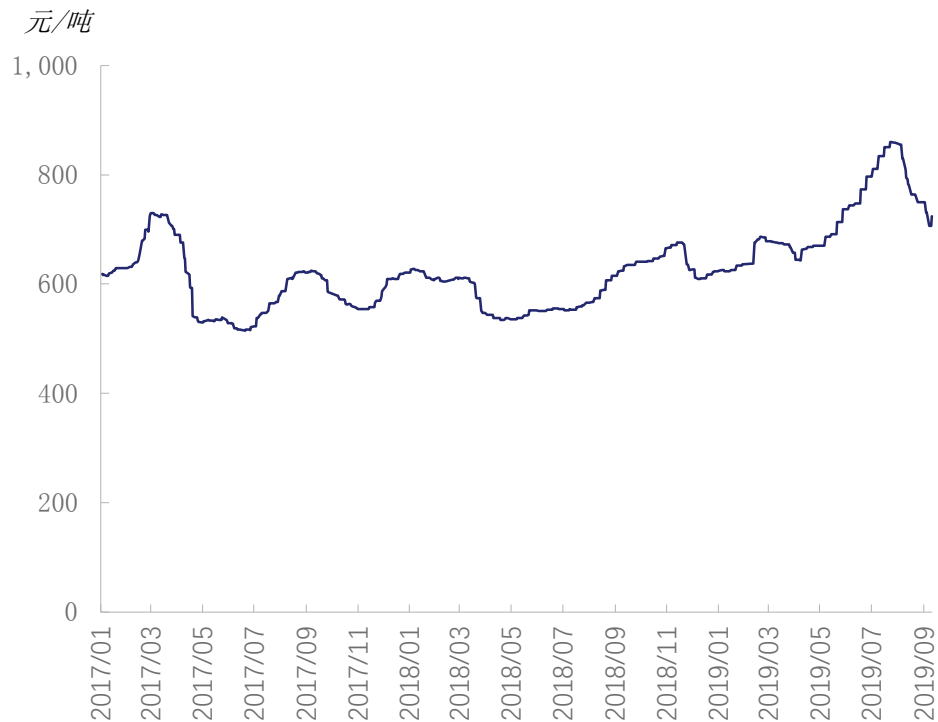
该集团旗下宁夏兴华钢铁,近期公布产能置换方案,将新建1580立高炉、138t转炉各1座.据悉,兴华财富集团目前下属有6家钢厂,分别为宁夏兴华钢铁,山西兴华钢铁,山西铭福钢铁,河北兴华钢铁,福建全盛钢业,荣兴福建特钢6家钢企,预计未来产能将超过1200万吨.

云南永钢钢铁集团永昌钢铁积极谋求复产

云南永钢钢铁集团永昌钢铁在2019年年初,由于资金链断裂,一直处于停产状态.近期,该钢企在公开招募复产投资人,积极准备复产工作.云南永钢钢铁集团永昌钢铁有限公司成立于2014年1月10日,目前公司已经具备年产160万吨钢,60万吨高速线材的生产能力,是云南省五大钢铁集团之一.

受进口矿反弹以及钢厂补库的影响，本周大部分地区国产矿价格都出现了不同程度的上涨

➤ 国产矿价格指数



- 受进口矿反弹以及钢厂补库的影响，本周大部分地区国产矿价格都出现了不同程度的上涨。
- SMM 预计下周国产矿价格将以稳为主，主要是因为本周国产矿价格已经出现上调，再加上钢厂压价导致的。

➤ 钢厂调价

钢厂	Fe 品味	地区	规格	2019/9/12 (元/吨)	周度涨幅 (元/吨)
鑫达	66.0%	河北,迁安	干基含税到厂	900	40
宣钢	64.0%	河北,张家口	干基含税到厂	593	0
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	0
凌钢	66.0%	辽宁,朝阳	干基含税到厂	790	0
包钢	66.0%	内蒙,包头	干基含税到厂	813	10

➤ 矿山调价

矿山	Fe 品味	地区	规格	2019/9/12 (元/吨)	周度涨幅 (元/吨)
邯邢局	66.0%	河北,邯鄲	干基不含税出厂	832	44
安徽新开发	65.0%	安徽,霍邱	干基不含税出厂	737	44
莱芜矿业	64-65%	山东,莱芜	干基含税出厂	895	40
海南矿业	63.0%	海南,海南	干基不含税出厂	532	14
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	2019/9/12 (元/吨)	周度涨幅 (元/吨)
代县	65.0%	山西	干基含税出厂	811	-9
攀枝花 (钒钛粉)	56.0%	四川	干基含税出厂	410	20

进口矿价格环比继续上行，节后钢厂补库仍可期

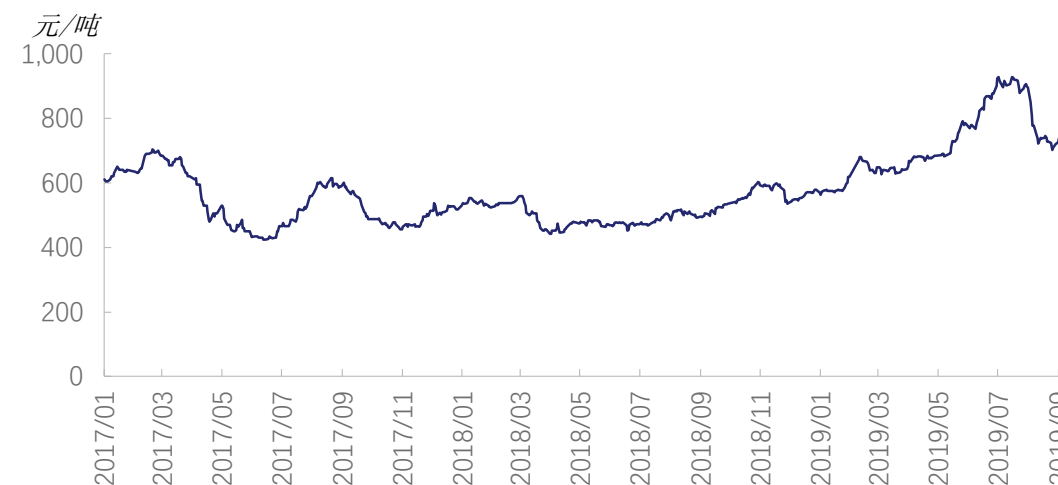
MMi价格指数

	2019/9/12	2019/9/6	变化	变化
FOT 青岛 (元/湿吨)				
IOPI62 (62% Fe,含税)	779	754	25	3%
IOPI58 (58% Fe,含税)	689	674	15	2%
IOPI65 (65% Fe,含税)	825	790	35	4%
CFR 青岛 美金价 (美元/干基)				
IOPI62 (62% Fe,不含税)	101.97	98.56	3	3%
IOPI58 (58% Fe,不含税)	90.73	88.66	2	2%
IOPI65 (65% Fe,不含税)	108.21	103.45	5	5%

港口现货价格

2019/9/12	青岛港(元/吨)	京唐港(元/吨)	江内港(元/吨)
PB粉	755	775	770
PB块	805	815	820
纽曼粉	775	785	780
杨迪粉	665	660	660
FMG混合粉	685	685	690
超特粉	635	635	640
卡粉	820	830	830
BRBF	745	745	770

62%进口矿MMi指数



钢厂补库驱动，上周进口矿期现市场环比继续上行；周初钢厂询盘积极，整体成交尚可。从成交品种来看，块矿以及巴西品种需求均有提升。预计中秋节后回来，钢厂十一小长假节前补库仍可期，进口矿港口现货价格或延续坚挺走势。

一方面，据SMM了解，近期钢厂补库多集中在唐山地区，其他地区仍未有明显体现；山东以及华中部分钢企表示，或于中秋节后开始补充十一小长假库存。

另一方面，根据进口矿发运情况来看，虽本周到港或有增量，但港口可贸易主流中高品澳矿，特别PB粉库存仍显紧张，在钢厂补库或有延续的情况下，港口现货市场价格仍存一定支撑。

再者，上周SMM螺纹库存数据显示，螺纹总库存连续5周下降，且上周库存降幅扩大，钢材市场重拾信心，对于铁矿市场亦有支撑。

但是，节后回来，市场不确定性因素亦较为关键。临近国庆70周年大庆，9月中下旬不排除有环保限产应急管控或加严措施，对于进口矿期现市场或有压制。以及北方地区运输若有限制，对于钢厂原料采购积极性或有减弱。

平台成交量环比增加，钢厂补库延续

➤ 平台成交

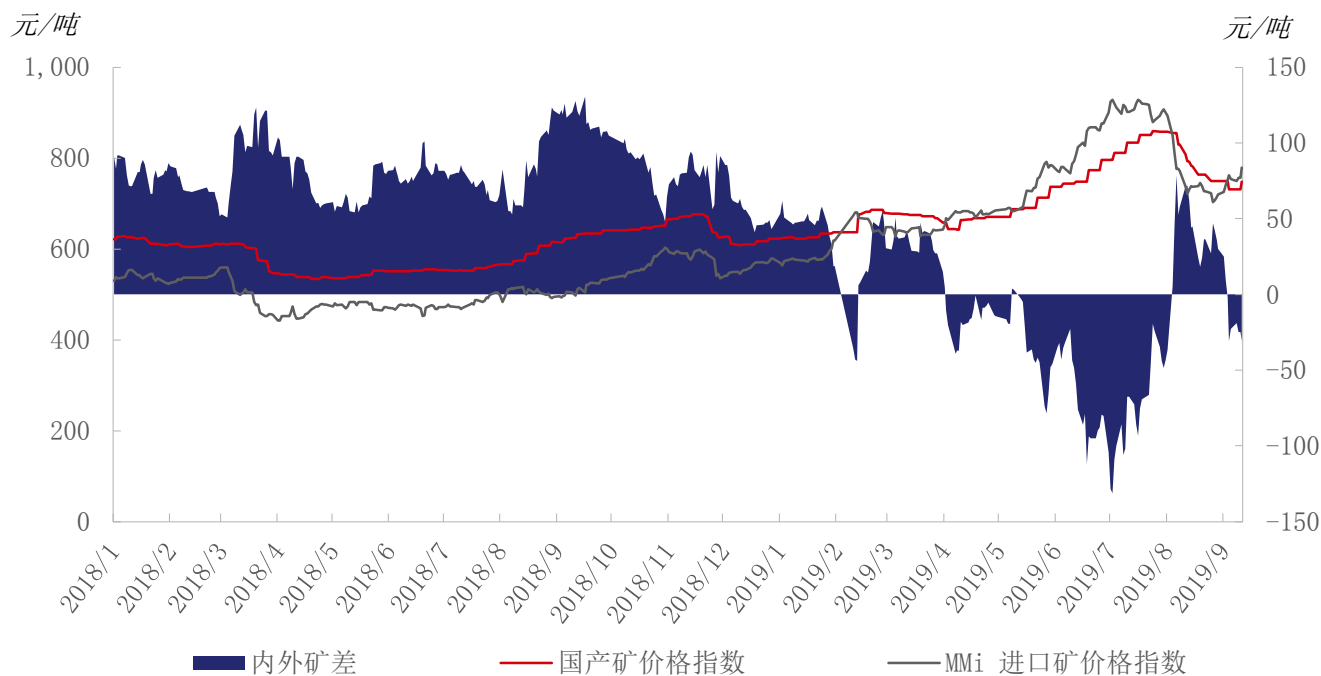
单位：万吨	COREX	globalORE	Total
9.9-9.11	123	38	161
9.2-9.6	68	71.5	139.5
变化	-70	-23.5	-93.5

➤ 平台成交明细

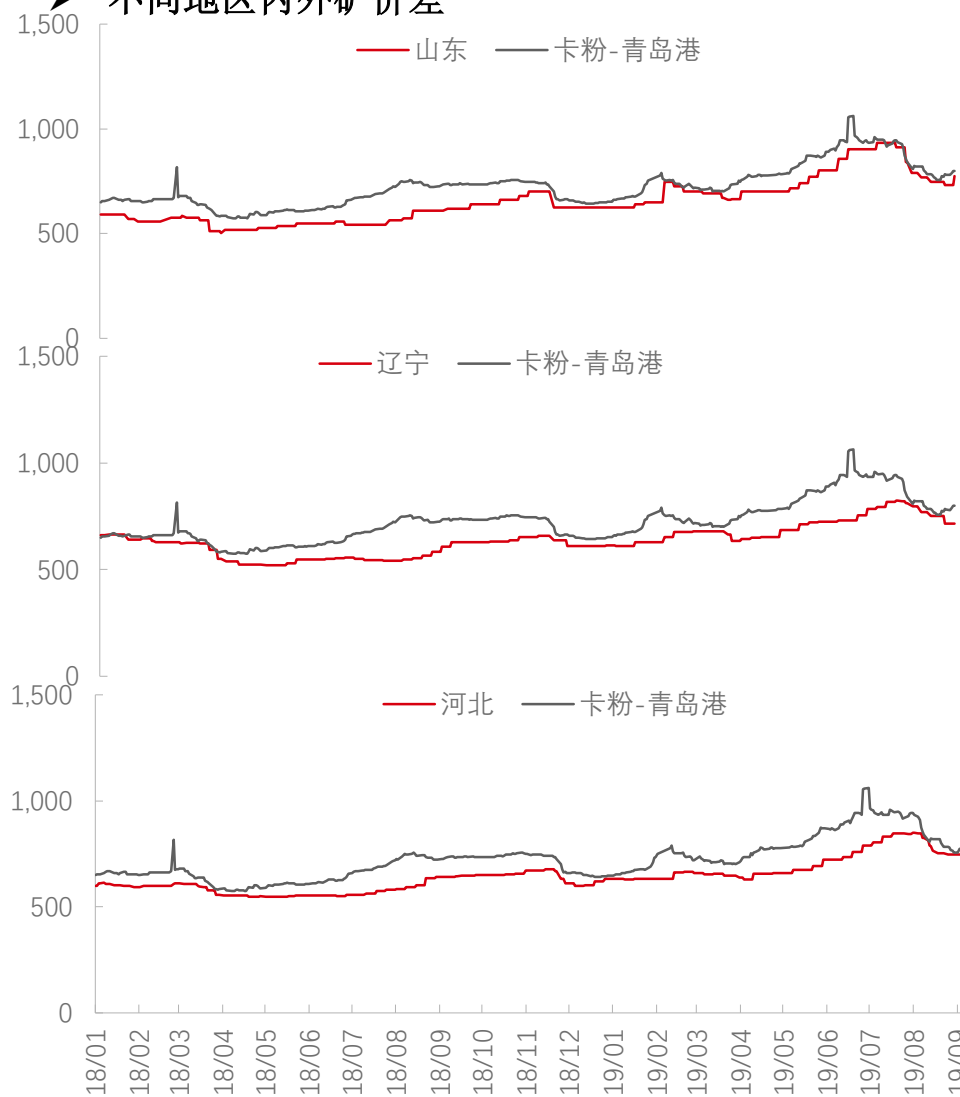
日期	平台	品种	铁品味	数量，万吨	价格(美元/吨)	船期
2019/9/9	北铁中心	BRBF	62%	170	62%计价固定价90.3	10.5-10.14
2019/9/9	globalORE	麦克粉	61%	90	62%计价固定价89.95	9.21-9.30
2019/9/10	globalORE	BRBF	62%	170	62%计价固定价90.5	10.10-10.19
2019/9/10	globalORE	卡粉	65%	120	65%计价99.6	最迟装船日8.31
2019/9/10	北铁中心	BRBF	62%	170	62%计价固定价91.25	10.8-10.17
2019/9/10	北铁中心	杨迪粉	57%	90	10月指数-4	10.1-10.10
2019/9/10	北铁中心	卡粉	65%	110	65%计价99.45	提单日8.15
2019/9/10	北铁中心	PB粉	61%	170	10月指数+3.7	10.6-10.15
2019/9/11	北铁中心	杨迪粉	57%	90	10月指数-3.5	10.6-10.15
2019/9/11	北铁中心	杨迪粉	57%	90	10月指数-3.4	10.11-10.20
2019/9/11	北铁中心	PB粉	61%	170	10月指数+3.85	10.10-10.19
2019/9/11	北铁中心	PB粉	61%	170	10月指数+3.85	10.14-10.23

由于外矿涨幅高于内矿涨幅，内外矿价差扩大

➤ 内外矿价差



➤ 不同地区内外矿价差



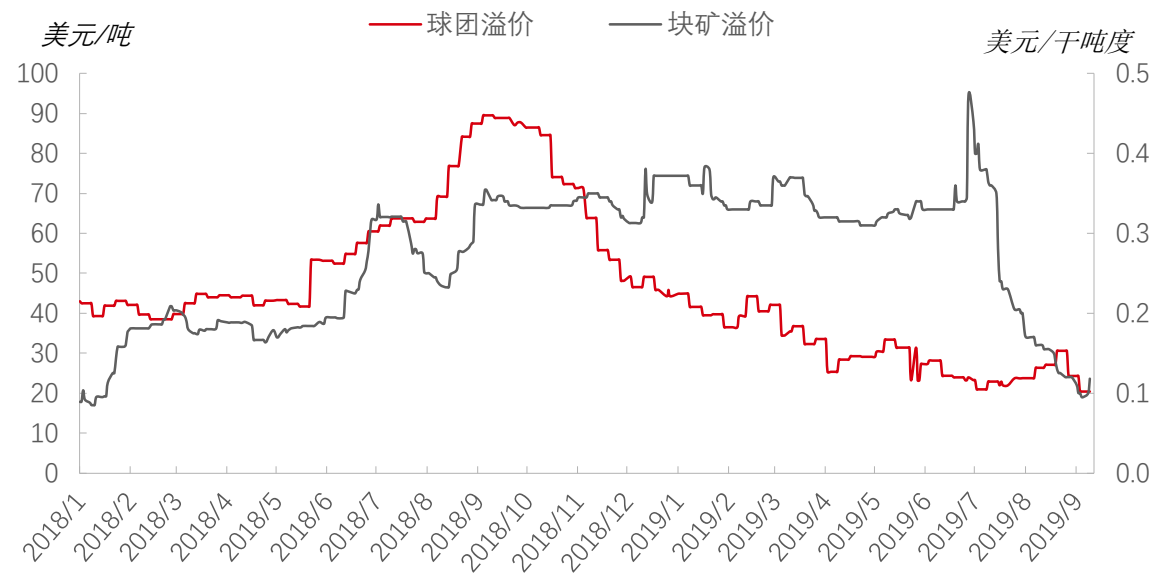
本周块矿溢价开始回升，球团溢价继续在低水平徘徊

高-中-低品价差



- 本周高中品价差基本持稳，稳定在125元/吨。本周中低品价差拉大，主要是因为中品价格继续上涨，而低品价格基本持稳。根据SMM，本周中品价格环比上周上涨1.6%，而低品价格仅上涨0.3%。

球团溢价和块矿溢价



- 本周块矿溢价开始回升主要是因为前期块矿溢价维持低位，其性价比优势凸显，不少钢厂增加了块矿的入炉比例，块矿的需求量增加。
- 近期球团溢价基本维持在20美金左右的低水平，一方面是因为竖炉不限产，球团总体的供应较为充足；另一方面，当前钢厂利润微薄，大幅增加球团配比的可能性不大。

海运费冲高回落，海运指数高位震荡

➤ 海运BDI指数



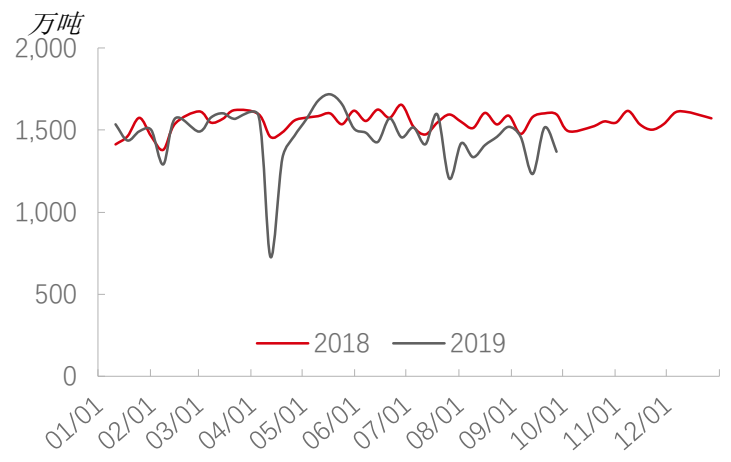
➤ 海运费



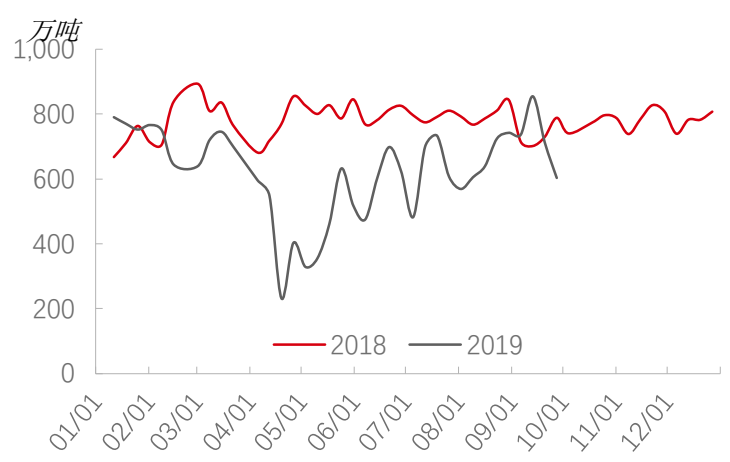
海运指数	单位	2019/9/11	2019/9/5	Changes	Changes (%)
BDI指数	/	2,366	2,499	-133	-5.3%
BCI指数	/	4,726	5,036	-310	-6.2%
BPI指数	/	2,144	2,234	-90	-4.0%
BSI指数	/	1,311	1,348	-37	-2.7%
丹皮尔港-青岛港	美元/吨	10.71	11.30	-0.59	-5.2%
图巴朗-北仑港	美元/吨	27.35	28.92	-1.58	-5.5%

本期澳巴铁矿发运均减少，到港连续三周下降

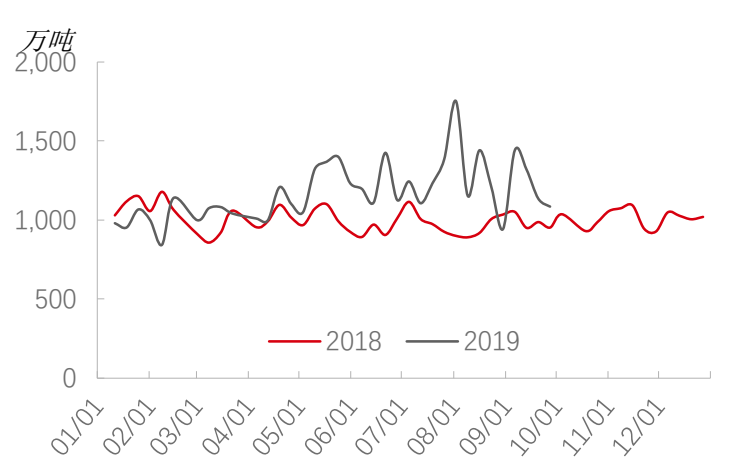
➤ 澳洲铁矿石发货量



➤ 巴西铁矿石发货量



➤ 铁矿石到港量



➤ 澳洲和巴西发货量

万吨	船数	澳大利亚		巴西		总计		
		发货量	变化	发货量	变化	发货量	变化	
9.1-9.7	68	1367	-9.7%	26	603.00	-15.3%	1970	-11.5%
8.25-8.31	75	1514	/	50	712.00	/	2226	/

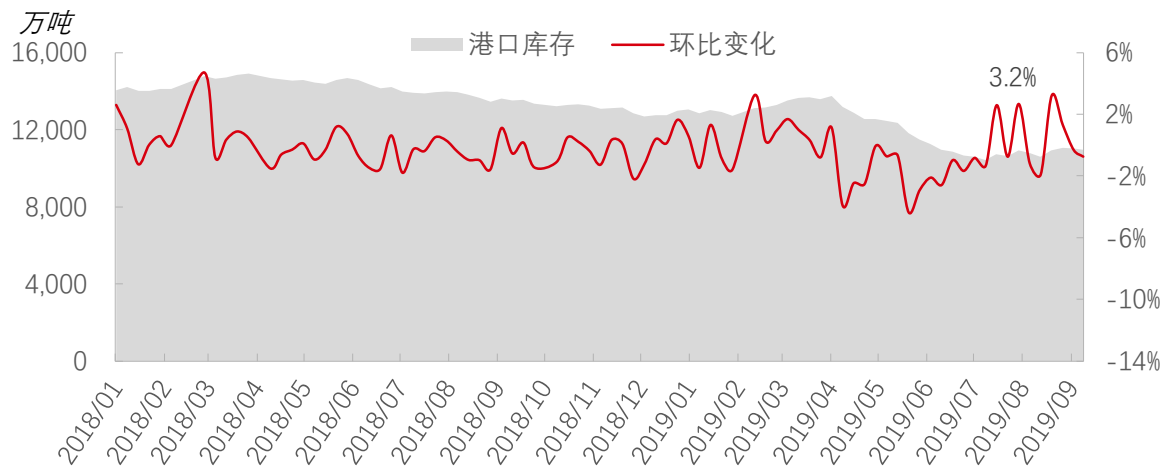
➤ 铁矿石到中国港口量

万吨	日期	北仑	青岛	曹妃甸	京唐	天津	日照	总计
到货量	9.1-9.7	120	81	282	180	198	106	1085
	8.25-8.31	85	239	294	216	107	57	1135
变化		41.2%	-66.1%	-4.1%	-16.7%	85.0%	86.0%	-4.4%

钢厂补库延续带动疏港连续四周上涨

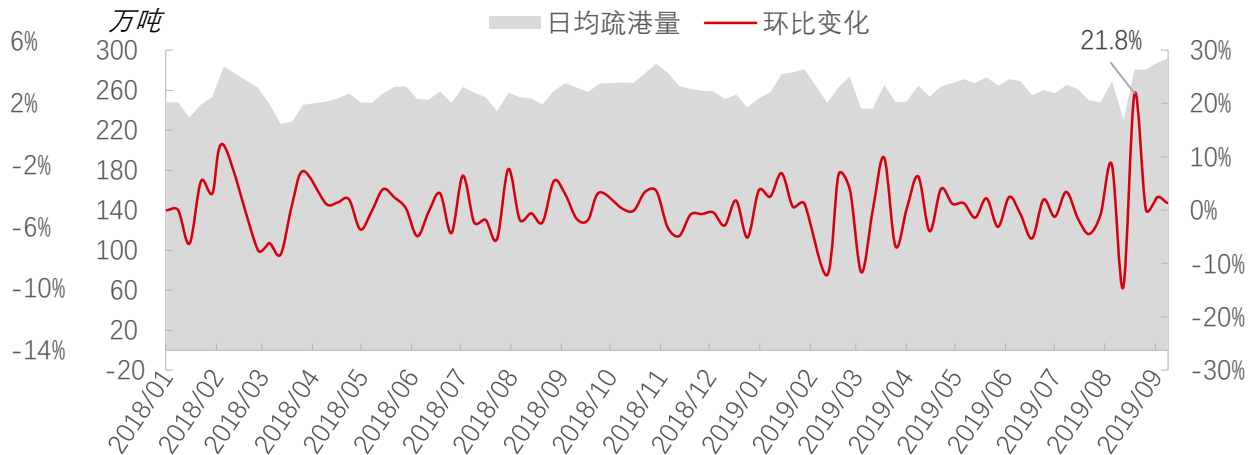
- 根据SMM钢铁统计，截止9月12日，35个港口铁矿石库存为10875万吨，环比上周11030万吨下降155万吨，较去年同期下降2649万吨。本周日均疏港量环比继续小增2.7万吨至290.1万吨，较去年同期高出27.37万吨。从疏港情况来看，本周唐山地区钢厂补库热情延续，京唐、曹妃甸两港日均疏港超32万吨。山东主港疏港环比下降，多数钢企表示，中秋节后或陆续开启十一小长假节前补库。江内部分港口本周疏港环比小增，个别钢企近期逐渐增加库存，预计节后回来仍有延续。

港口库存



万吨	2019/9/12	2019/9/6	变化	变化
京唐港	1250.0	1285.0	-35.00	-2.7%
青岛港	1310.0	1316.7	-6.70	-0.5%
曹妃甸港	1465.0	1475.1	-10.10	-0.7%
天津港	716.0	708.6	7.42	1.0%
日照港	1178.0	1212.8	-34.75	-2.9%
其他	5029.0	5031.4	-2.43	0.0%
总计	10948.0	11029.5	-81.56	-0.7%

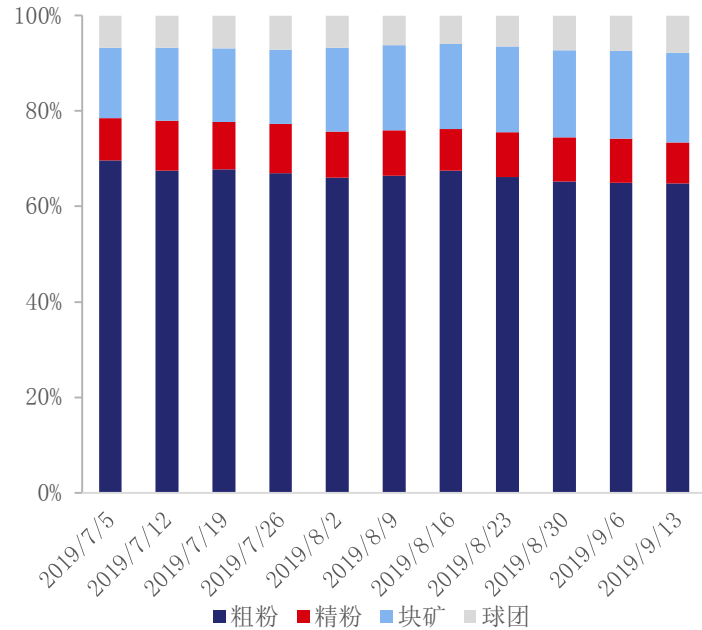
港口日均疏港量



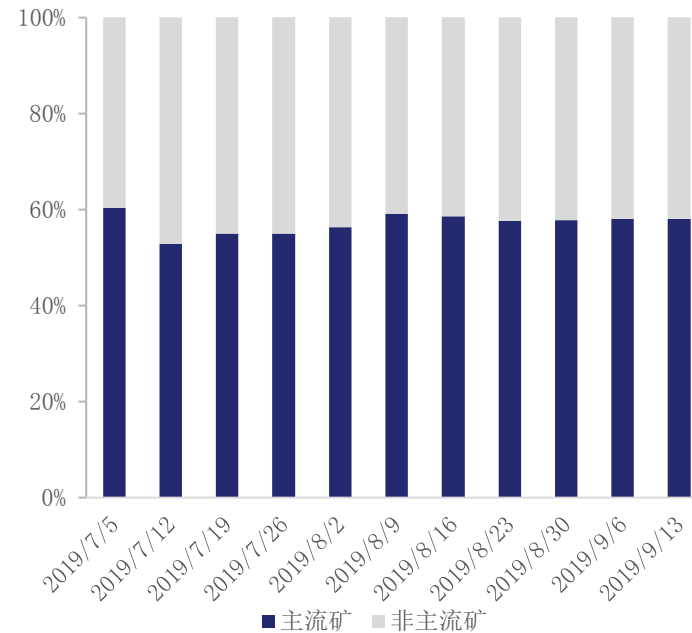
万吨	2019/9/12	2019/9/6	变化	变化
京唐港	36.50	33.89	2.61	7.7%
青岛港	32.00	33.66	-1.66	-4.9%
曹妃甸港	29.00	29.70	-0.70	-2.4%
天津港	26.00	26.45	-0.45	-1.7%
日照港	19.70	20.10	-0.40	-2.0%
其他	148.12	143.61	4.51	3.1%
总计	291.32	287.40	3.92	1.4%

上周中品矿库存占比转升，中品结构性矛盾缓解

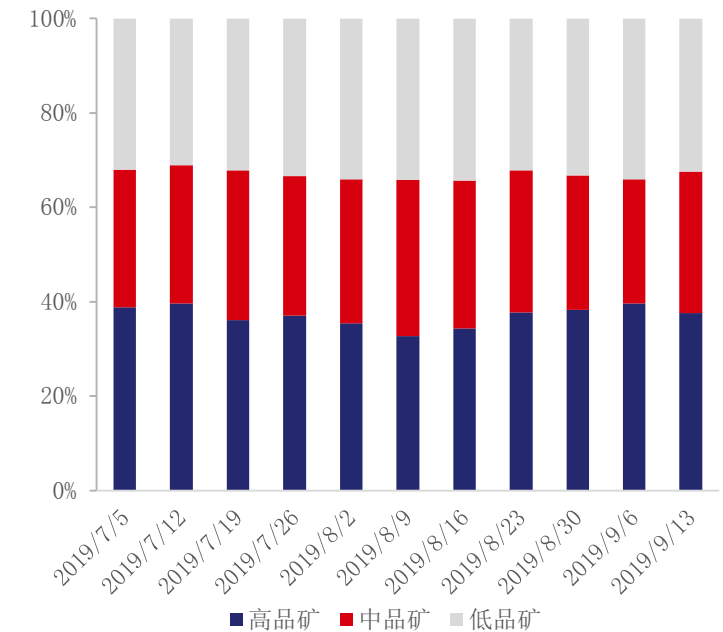
➤ 六大港口粗粉/精粉/球团/块矿库存分析



➤ 六大港口主流/非主流铁矿库存分析



➤ 六大港口高中低品铁矿库存占比



- 上周球团和块矿的港口库存占比升高，粉矿库存占比下降。
- 上周主流矿和非主流矿港口库存占比基本持稳。
- 上周扭转了持续已久的高品累库，中品降库的趋势，中品矿在六大港库存的占比转而升高。一方面，虽然PB和麦克粉累库外，但是中品粉其余品种库存均下降，如，金步巴粉本周库存下降15万；另一方面，高品中卡粉和纽曼粉六大港的库存均大幅下降。

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。

上周高炉检修影响铁水量在5.88万吨，较上上周减少8万吨

➤ 钢厂高炉检修、复产明细

钢厂	区域	省	检修个数	容积 (m ³)	总容积 (m ³)	铁水 (万吨/日检修时长	检修起始日期	预计复产时间	08/31-09/06	09/7-09/13
山钢永锋	华东	山东	1	1350	1350	0.20 6	2019/8/22	2019/8/27	-	-
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	0.65	-
抚顺新钢铁	东北	辽宁	1	450	450	0.15 30	2019/7/28	2019/8/27	-	-
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	-
鞍钢	东北	辽宁	1	2580	2580	0.60 22	2019/8/6	2019/8/27	-	-
伊犁钢铁	西北	新疆	1	530	530	0.18 17	2019/8/26	2019/9/11	1.26	0.90
昆玉钢铁	西北	新疆	1	450	450	0.16 15	2019/8/26	2019/9/9	1.09	0.47
八一钢铁	西北	新疆	1	3000	3000	0.27 9	2019/8/26	2019/9/4	1.08	-
昆仑钢铁	西北	新疆	1	1080	1080	0.25 17	2019/8/26	2019/9/11	1.75	1.25
新兴铸管	西北	新疆	1	460	460	0.15 30	2019/8/26	2019/9/24	1.05	1.05
金特钢铁	西北	新疆	1	1080	1080	0.25 15	2019/8/26	2019/9/9	1.75	0.75
汉中钢铁	西北	陕西	1	2280	2280	0.53 1.5	2019/8/26	2019/8/27	-	-
达州钢铁	西南	四川	1	1780	1780	0.40 2	2019/8/28	2019/8/29	-	-
成渝钒钛 (威钢)	西南	四川	1	1750	1750	4.10 5	2019/9/9	2019/9/13		0.41
合计									13.88	5.88

■ 上周，钢厂检修减少，主要集中在西北地区，根据SMM测算，上周高炉检修影响铁水量在5.88万吨，较上上周减少8万吨。

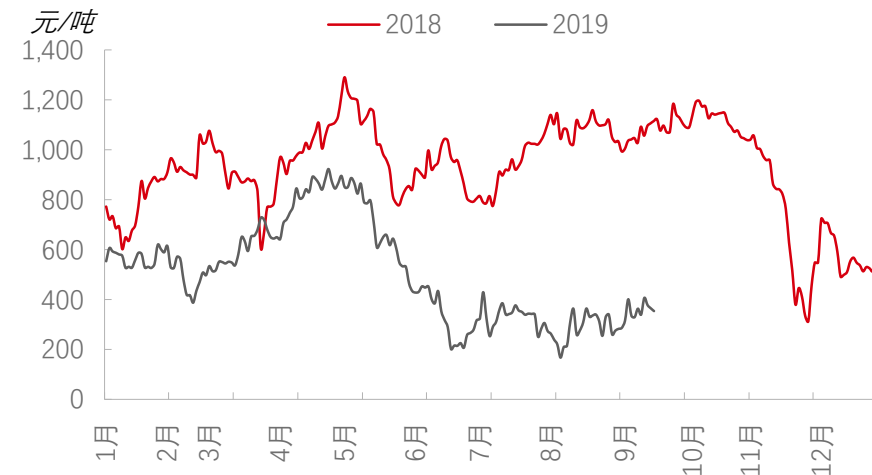
受钢价上涨影响，本周螺纹利润继续小幅增加

钢厂成本利润跟踪

品目	2019/9/12	2019/9/6	变化	备注
原料				
矿石(美金/吨)	92.2	92.25	-0.05	Mmi指数
焦炭(元/吨)	1,910	1,910	0	唐山准一级冶金焦,含税
废钢(元/吨)	2,340	2,270	70	常州废钢6mm,不含税
钢坯成本(元/吨)	3,067	3,062	5	Q235,含税
唐山钢坯价格(元/吨)	3,370	3,360	10	Q235,含税
螺纹				
长流程大厂螺纹钢成本(元/吨)	3,315	3,306	9	含税
长流程大厂螺纹钢盈利(元/吨)	365	344	21	含税
电炉企业成本(元/吨)	3,932	3,853	79	含税
电炉企业盈利(华东)(元/吨)	-282	-233	-49	含税
热轧				
长流程大厂热卷成本(元/吨)	3,384	3,378	6	含税
长流程大厂热卷盈利(元/吨)	326	302	24	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



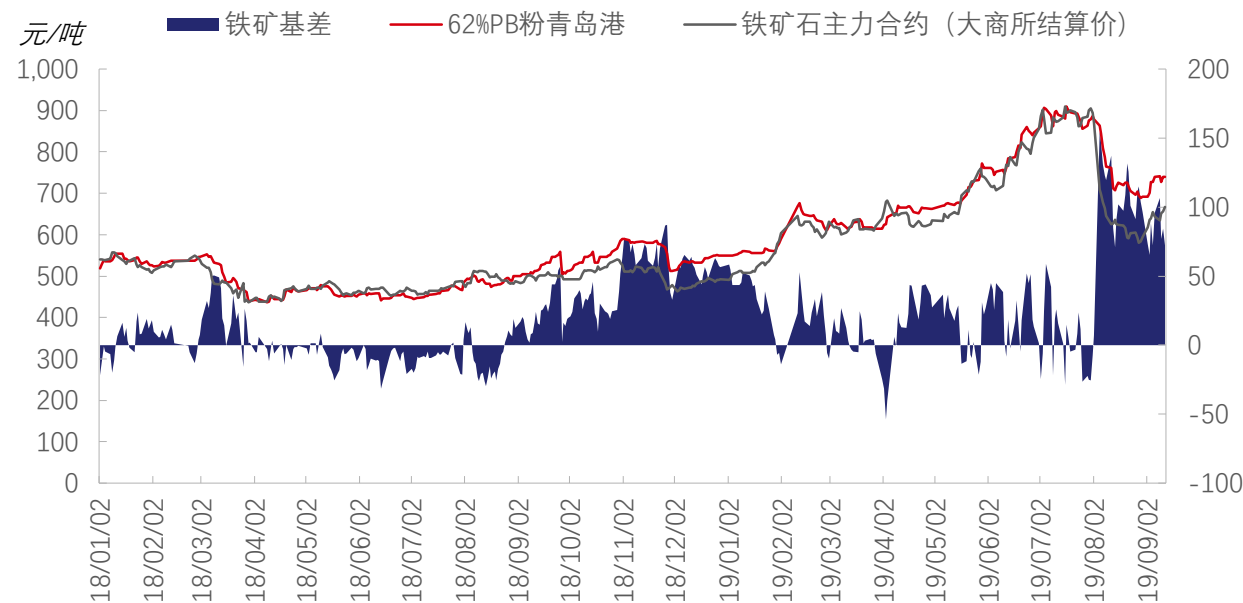
到港量大幅下降，矿石偏强运行

■ 本周I2001在央行宣布将于9月16日全面下调金融机构存款准备金率0.5个百分点以及基本面好转之下，继续震荡上行；从基本面来看，本周到港量及全国45个港口库存环比均明显减少，同时，现货溢价叠加节前钢厂补库需求，矿石增仓上行至近五周高位680；从技术面来看，小时级别DIF向上突破DEA，成交量明显放大，日线站稳40日均线，多头趋势明显，预计下周仍有望继续上行。

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
3,502	5.25	740	92.92

I2001	2019/9/12	2019/9/6	增/减	最少	最多
结算价(元/吨)	644	644	23.5	659	681
日均成交量(万手)	249	249	-28.24	238	341
持仓量(万手)	158	158	-1.6	147	161

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