

# 70周年大庆，国内矿山何时开始限炸药？

铁矿石周度报告 2019年09月02日

# 核心观点

- ◆ **热点**：随着70周年大庆的临近，如往年一样，国内矿山需要限炸药，根据SMM了解今年国内矿山限制炸药基本上从9月10日之后开始，由于矿山原矿储备同比去年较低，因此今年矿山限制炸药将对铁精粉产量产生较大的影响。
- ◆ **价格**：上周铁矿石价格仍继续震荡下行，但是跌幅有所收窄；国内矿性价比下降，同时国内矿山库存较低，矿山挺价意愿较强，钢厂国内粉上货较为困难，因此钢厂开始提高进口矿的配比。

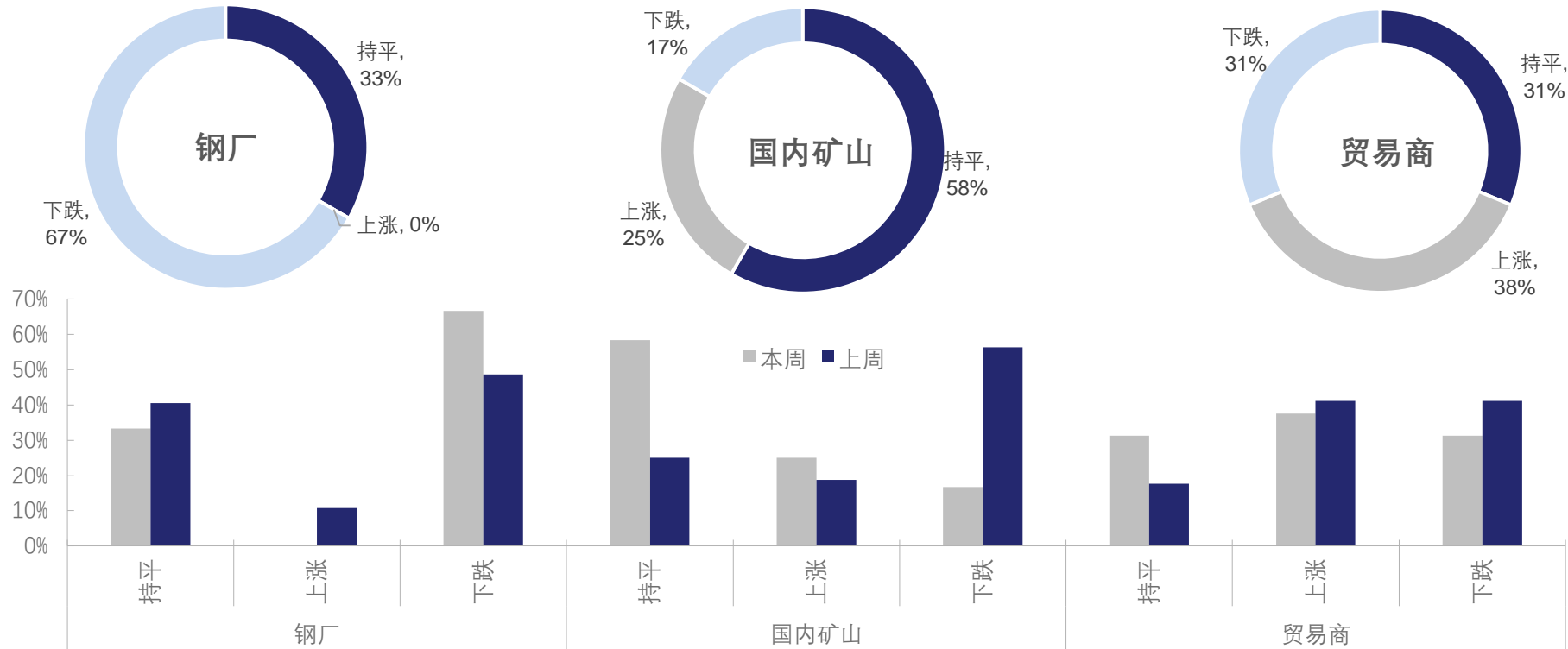
◆ **重点数据**：

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 (8.26-8.30)	↑ 1.3%	↑ 0.1%	↓ 4.9%	↓ 8.4%	↑ 39%	↓ 7%
本周 (9.02-9.06)	↓	↑	↑	↓	↑	↓

- ◆ **期货市场**：上周I2001再创本轮调整新低后出现反弹，从基本面来看，上周港口库存再度出现增加，vale矿区复产推升矿商的发货量，供给端增量压力渐显，但9月份限产较8月将有所放松，需求端或迎来改善，从技术面来看，I2001周线收十字星，60日均线支撑有效，日线级别中阳线吞没前一日小阴线，1H级别上穿多条均线，短期走势偏强，预计本周有望走出反弹行情。

## 本周市场心态出现了分歧，不同参与者持有不同的观点

- ◆ **市场心态：**根据贸易商，钢厂和国内矿山投票结果显示，本周市场心态发生了分歧，钢厂则认为下游需求不好，钢价下跌，铁矿则会跟着钢材下跌；而贸易商看涨的则较多，原因是触底反弹；而58%的国内矿山则认为铁矿价格将为持稳。不像上周钢厂，贸易商和国内矿山看跌铁矿价格，本周不同参与者持有不同的观点，可能短期内铁矿价格会出现反弹的机会。
- ◆ 根据和上周市场心态对比，钢厂看跌的比例从49%上升至67%，调研钢厂中没有钢厂看涨；而国内矿山看跌的比例从56%下跌至17%；贸易商的看跌心态从41%下降至31%。



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

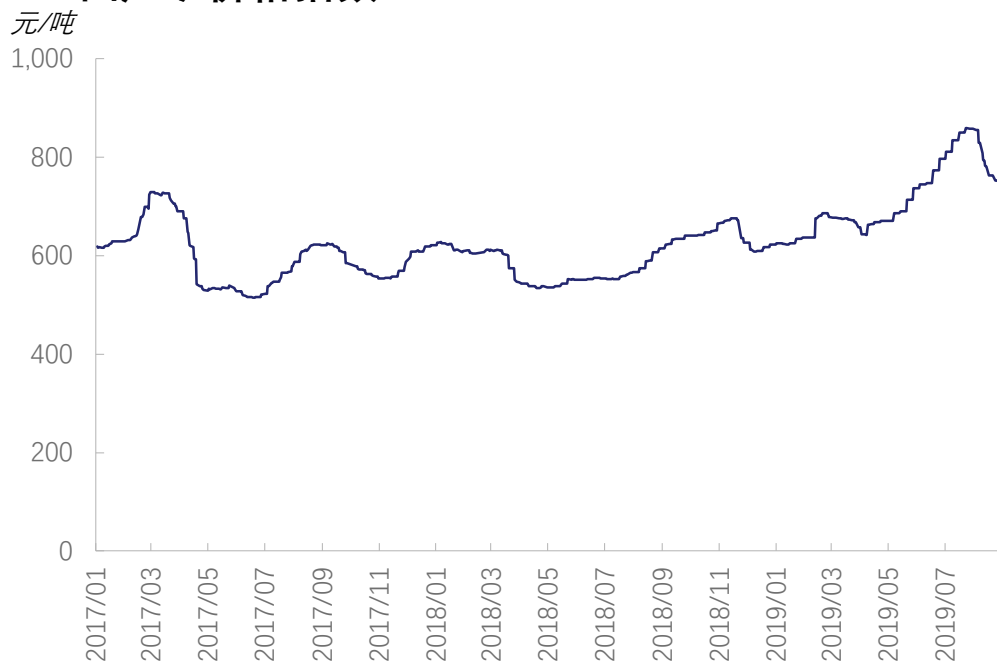
1	热点解析	5
2	价格分析	6
3	重点数据解读	12
4	期货市场分析	17

## 70周年大庆，国内矿山何时开始限炸药？

- 随着70周年大庆的临近，国内矿山限制炸药成了人们比较关注的话题，SMM调研了各个地区矿山情况，基本上为了国庆大部分矿山限产从9月10日或者中秋节之后至国庆节（10月7日）之后。由于前期部分地区已经开始限制炸药，矿山原矿储备同比去年较低，因此今年矿山限制炸药将对铁精粉产量产生较大的影响。SMM将会持续跟踪国内矿山限制炸药的时间及影响量，下一期将会给出具体国内矿的影响量。
  - **河北地区**：秦皇岛地区：自从7月1日开始已经限制炸药，主要是为了暑期北戴河安全问题。8月26日仅有两家大矿山申请到炸药，其他矿山仍在限制炸药。河北其他地区矿山表示预计根据往年的情况来看，9月中旬开始限制炸药，一般限制25天左右。
  - **辽宁地区**：朝阳地区从7月份开始限制炸药，一方面为了对小矿山进行整治，另一方面也是为了70周年提前做准备；目前该地区很多矿山基本上没有原矿，当地供应较为紧张。当地矿山表示可能近期将会供炸药，预计在正式限产之前，让矿山补充一部分原矿。
  - **山西地区**：山西地区青运会影响，从8.8-8.20日限制炸药，目前已经恢复了炸药审批；当地矿山表示，为了70周年国庆，民营矿山可能从中秋节开始限制炸药，持续到国庆节结束；国营矿山可能限制国庆前后10天左右，因此对国营矿山影响较小；而对民营矿山影响较大。
  - **山东地区**：根据矿山反馈，山东地区从9月10日开始限制炸药。

## 上周国内矿价格继续下跌，由于国内矿性价比下滑，预计本周部分地区仍将继续下跌

### ➤ 国产矿价格指数



- 上周国内矿仍继续下跌，但是跌幅有所收窄；预计本周国内矿市场仍供需两弱，部分地区仍继续下跌。
- 目前国内矿性价比下降，部分钢厂试图下调采购价格，但是由于矿山库存较低，矿山比较抵出货，因此国内钢厂和矿山处于互相僵持的状态，但是钢厂提高了进口矿的配比。
- 近期环保治超仍比较严格，导致国内矿成本大幅上升，例如内蒙古地区由于治超影响导致运费从27元/吨上升至38元/吨。

### ➤ 钢厂调价

钢厂	Fe 品味	地区	规格	2019/8/30 (元/吨)	周度涨幅 (元/吨)
鑫达	66.0%	河北,迁安	干基含税到厂	870	0
宣钢	64.0%	河北,张家口	干基含税到厂	608	-15
承钢	63.5%	河北,承德	干基含税到厂	730	0
本钢	65.0%	辽宁,本溪	干基含税到厂	790	0
凌钢	66.0%	辽宁,朝阳	干基含税到厂	830	-40
包钢	66.0%	内蒙,包头	干基含税到厂	796	-18

### ➤ 矿山调价

矿山	Fe 品味	地区	规格	2019/8/30 (元/吨)	周度涨幅 (元/吨)
邯邢局	66.0%	河北,邯郸	干基不含税出厂	806	-16
安徽新开发	65.0%	安徽,霍邱	干基不含税出厂	711	-16
莱芜矿业	64-65%	山东,莱芜	干基含税出厂	870	-20
海南矿业	63.0%	海南,海南	干基不含税出厂	537	-3
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	2019/8/30 (元/吨)	周度涨幅 (元/吨)
代县	65.0%	山西	干基含税出厂	840	-20
攀枝花 (钒钛粉)	56.0%	四川	干基含税出厂	415	-60

# 港口现货跌幅放缓，预计本周进口矿价格将窄幅震荡等待反弹机会

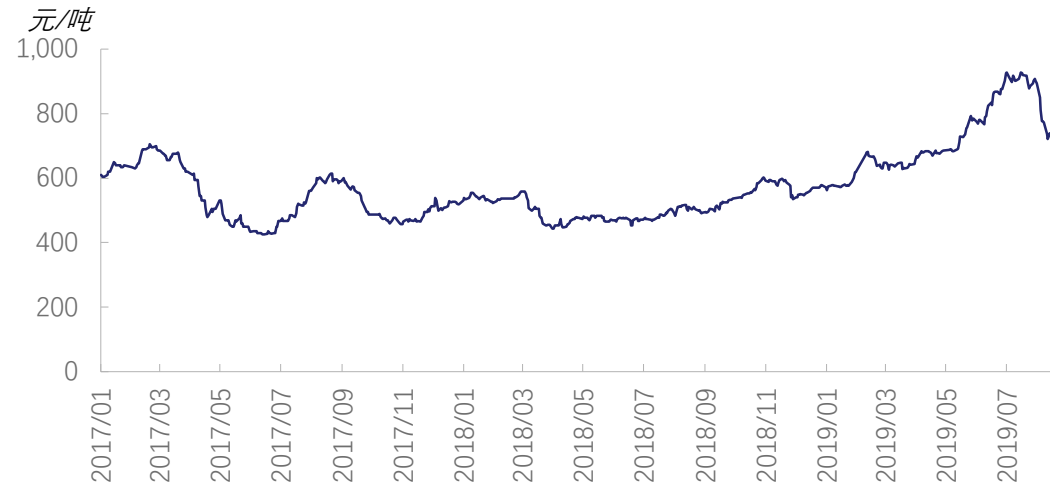
## MMi价格指数

	2019/8/30	2019/8/23	变化	变化
FOT 青岛 (元/湿吨)				
IOPI62 (62% Fe,含税)	720	727	-7	-1%
IOPI58 (58% Fe,含税)	626	642	-16	-2%
IOPI65 (65% Fe,含税)	782	779	3	0%
CFR 青岛 美金价 (美元/干基)				
IOPI62 (62% Fe,不含税)	93.91	95.27	-1	-1%
IOPI58 (58% Fe,不含税)	82.05	95.27	-13	-14%
IOPI65 (65% Fe,不含税)	102.33	84.61	18	21%

## 港口现货价格

2019/8/30	青岛港(元/吨)	京唐港(元/吨)	江内港(元/吨)
PB粉	700	710	705
PB块	750	765	760
纽曼粉	705	715	715
杨迪粉	625	620	620
FMG混合粉	635	635	640
超特粉	600	600	610
卡粉	755	755	780
BRBF	675	685	715

## 62%进口矿MMi指数



- 上周连铁继续探底，港口现货市场价格跌速放缓；远期以及港口现货市场成交增量，现货市场价格较连铁坚挺。预计本周进口矿市场窄幅震荡等待反弹机会。
  - 首先：上周铁矿主要港口到港下降121.7万吨；根据澳洲出港预期推算，下周到港有望延续降势，港口库存或难出现持续累积。
  - 其次，据SMM了解，在进口矿价格持续下跌过程中，钢厂“买涨不买跌”导致厂内库存持续走低，钢厂多存有补库需求。部分钢企上周已有补库迹象。
  - 再次，唐山限产当前文件显示9月份限产预期放松，叠加进入9月份，车辆运输后期或有限制，部分钢企陆续开启补库对于港口现货价格提供支撑。另外，上周螺纹库存以及产量延续“三降”，市场情绪环比或好转，叠加钢厂利润逐渐修复，矿价或易涨难跌。

## 平台成交量环比继续上升，卡粉以其性价比仍然是主要成交品种

## ➤ 平台成交

单位：万吨	COREX	globalORE	Total
8.26-8.30	138	95	233
8.19-8.23	146	58	204
变化	-8	37	29

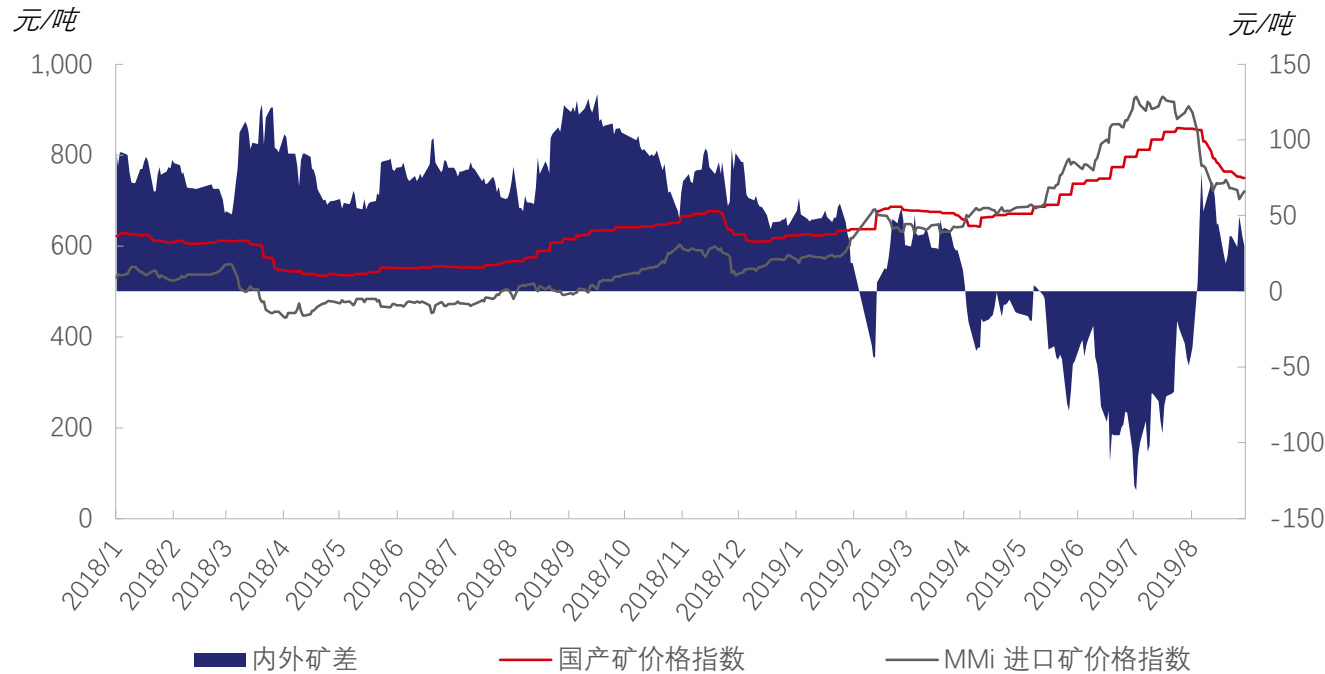
## ➤ 平台成交明细

日期	平台	品种	铁品味	数量，万吨	价格(美元/吨)	船期
2019/8/26	北铁中心	卡粉	65%	17	10月指数+0.8	8.10-8.19
2019/8/26	北铁中心	卡粉	65%	17	11月指数+0.8	9.10-9.19
2019/8/26	北铁中心	卡粉	65%	17	12月指数+0.8	10.10-10.19
2019/8/26	北铁中心	BRBF	62%	17	10月低铝指数+1.6	9.21-9.30
2019/8/26	globalORE	卡粉	65%	17	10月指数+0.75	8.20-8.29
2019/8/26	globalORE	卡粉	65%	17	11月指数+0.75	9.20-9.29
2019/8/26	globalORE	卡粉	65%	17	12月指数+0.75	10.20-10.29
2019/8/28	globalORE	SSFT	62%	10	10月低铝指数-2	提单日7.30
2019/8/29	globalORE	PB粉	61%	17	10月指数+3.1	9.25-10.4
2019/8/30	globalORE	BRBF	62%	17	10月低铝指数+1.65	9.25-10.4
2019/8/30	北铁中心	卡粉	65%	17	10月指数+0.5	8.10-8.19
2019/8/30	北铁中心	卡粉	65%	17	11月指数+0.5	9.10-9.19
2019/8/30	北铁中心	卡粉	65%	17	12月指数+0.5	10.10-10.19
2019/8/30	北铁中心	PB粉	61%	19	10月指数+3.3	9.30-10.9



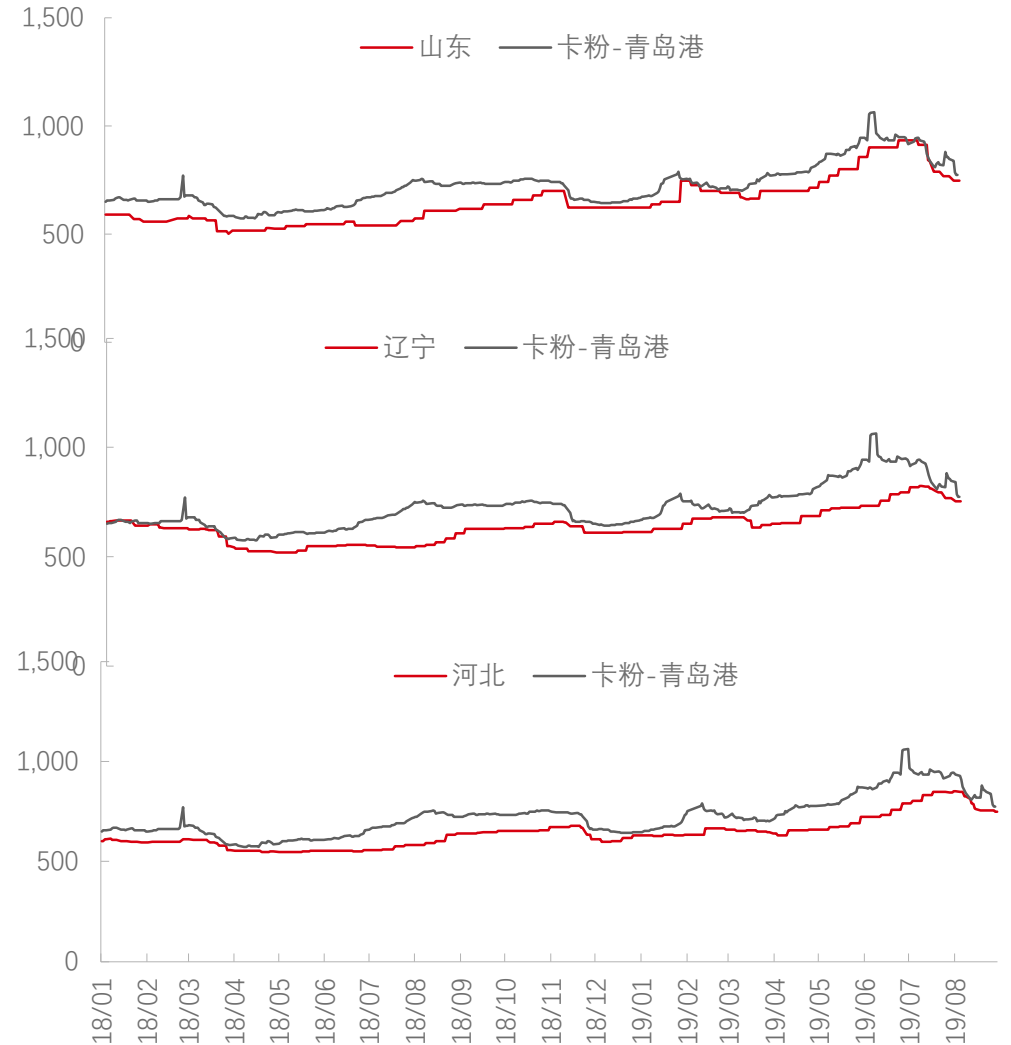
## 由于国内矿性价比下滑，钢厂提高了进口矿配比

### 内外矿价差



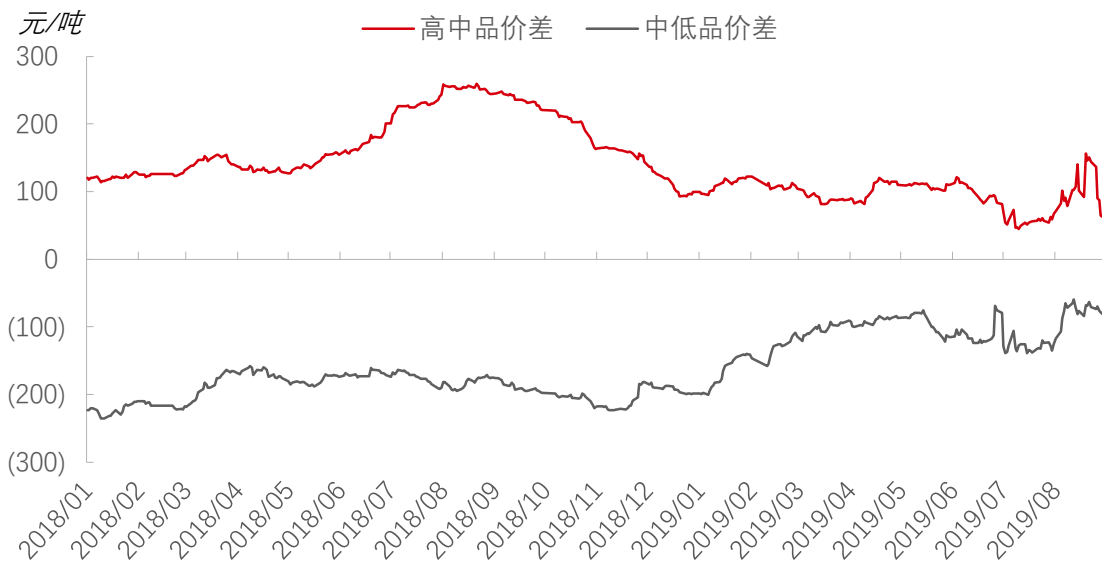
- 由于国内矿下降幅度小于进口矿下跌幅度，目前国内矿性价比下滑，部分地区国内矿已经没有性价比。
- 此外，由于国内矿山库存较低，钢厂下调采购价格，矿山接受意愿低，因此钢厂开始提高进口矿配比。

### 不同地区内外矿价差



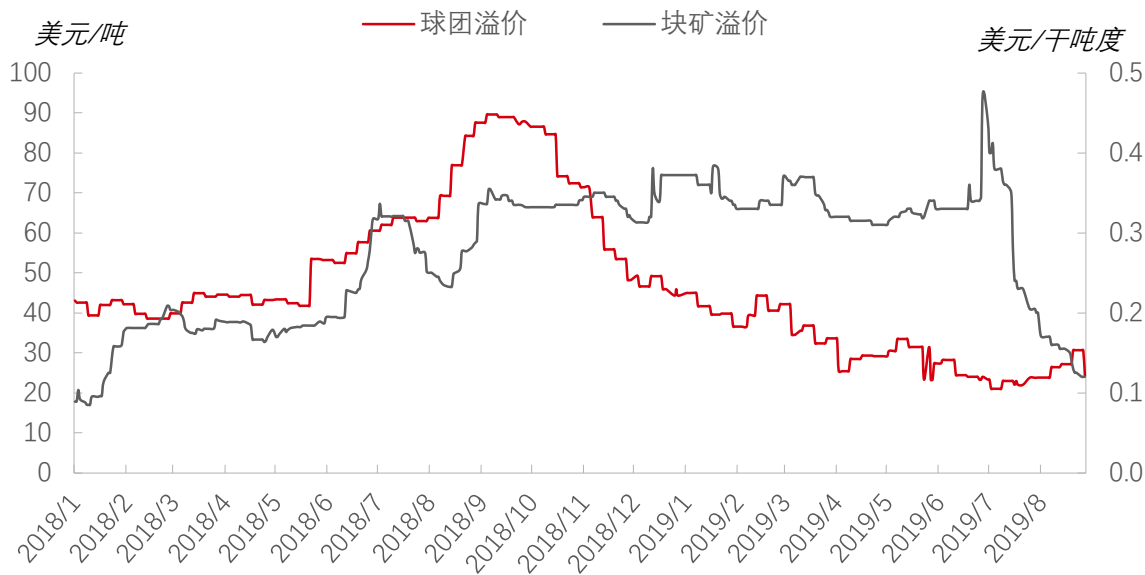
## 块矿溢价短期内或将企稳

### ➤ 高-中-低品价差



- 上周高中品价差从144元/吨跌至63元/吨，主要由于高品矿供应大幅增加，同时矿山也实行低价销售策略，价格下跌之后，高品成交也明显增加。
- 受卡粉成交好转，同时也带动了低品矿的需求，因此中低品小幅回升，但是低品矿供应也明显增加，因此中低品价差上升幅度不大。

### ➤ 球团溢价和块矿溢价



- 随着块矿溢价下跌以及焦炭价格下跌，块矿的性价比有所上升，因此上周块矿溢价止跌，而去球团溢价有所下降。

## 受IMO新规影响，BDI创近6年新高

➤ 海运BDI指数



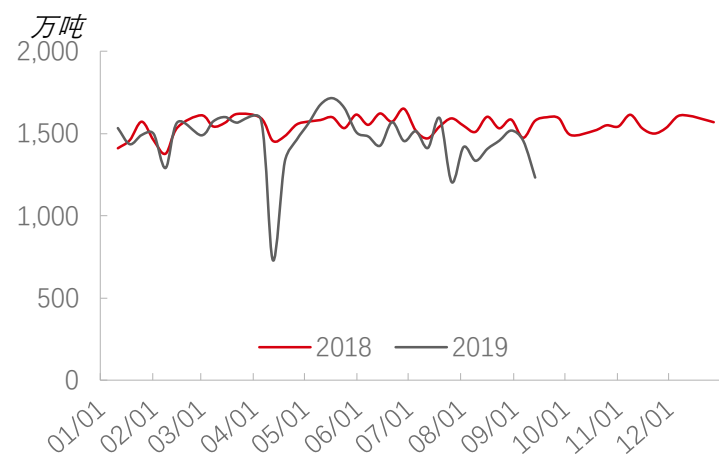
➤ 海运费



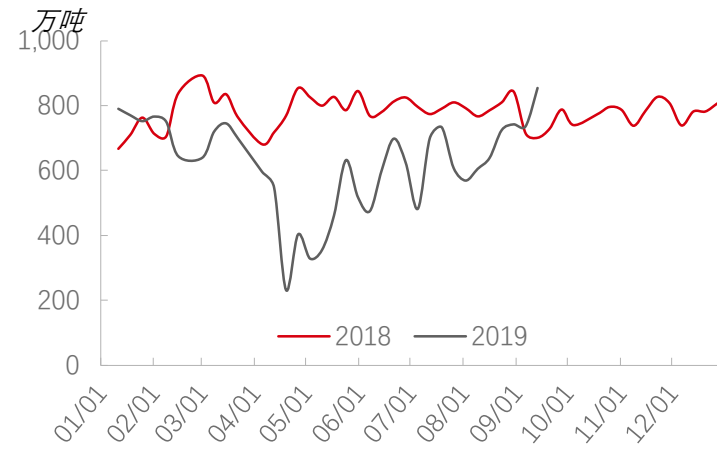
海运指数	单位	2019/8/29	2019/8/22	Changes	Changes (%)
BDI指数	/	2,277	2,118	159	7.5%
BCI指数	/	4,206	3,829	377	9.8%
BPI指数	/	2,249	2,181	68	3.1%
BSI指数	/	1,328	1,220	108	8.9%
丹皮尔港-青岛港	美元/吨	10.28	10.23	0.05	0.5%
图巴朗-北仑港	美元/吨	26.19	22.87	3.32	14.5%

## 上周澳洲发货量下降，但巴西发货量上升，总体发货量下降，但是高于去年同期水平

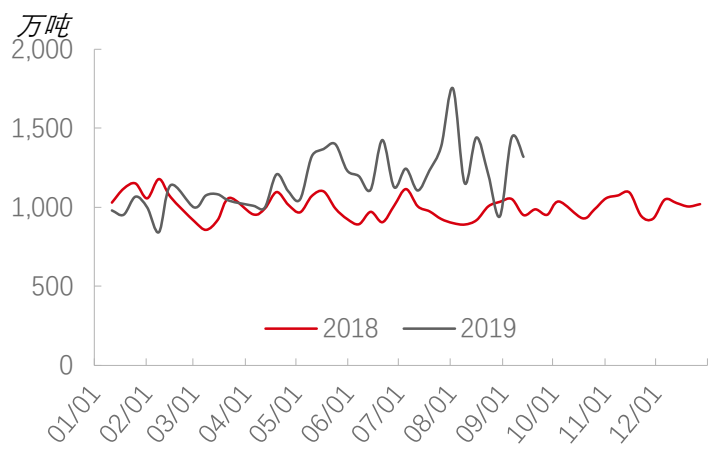
➤ 澳洲铁矿石发货量



➤ 巴西铁矿石发货量



➤ 铁矿石到港量



➤ 澳洲和巴西发货量

万吨	澳大利亚			巴西			总计	
	船数	发货量	变化	船数	发货量	变化	发货量	变化
8.18-8.24	65	1232	-15.4%	58	854.00	16.0%	2086	-4.9%
8.11-8.17	72	1456	/	53	736.40	/	2192	/

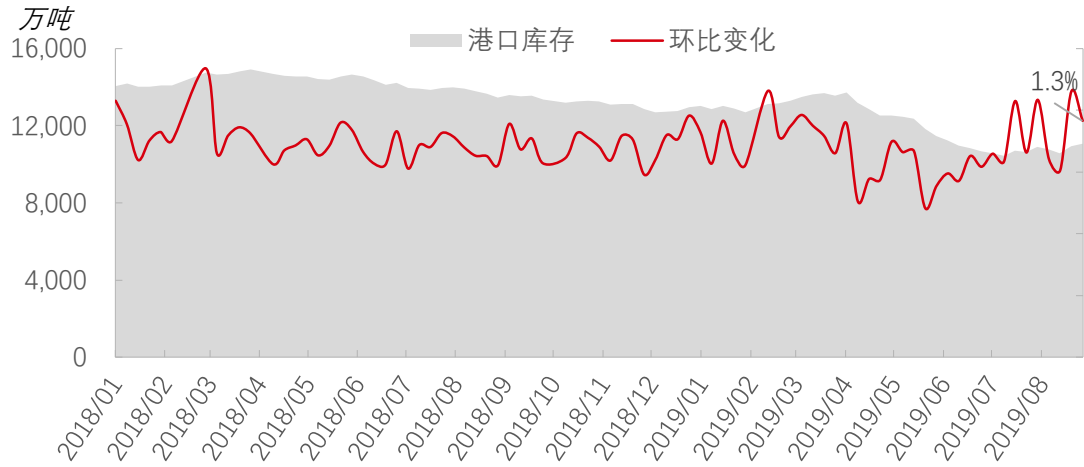
➤ 铁矿石到中国港口量

万吨	日期	北仑	青岛	曹妃甸	京唐	天津	日照	总计
到货量	8.18-8.24	160	167	358	119	266	142	1319
	8.11-8.17	142	142	279	173	312	186	1441
变化		12.7%	17.6%	28.3%	-31.2%	-14.7%	-23.7%	-8.4%

## 由于国庆前钢厂补库，预计本周疏港增而港口降低

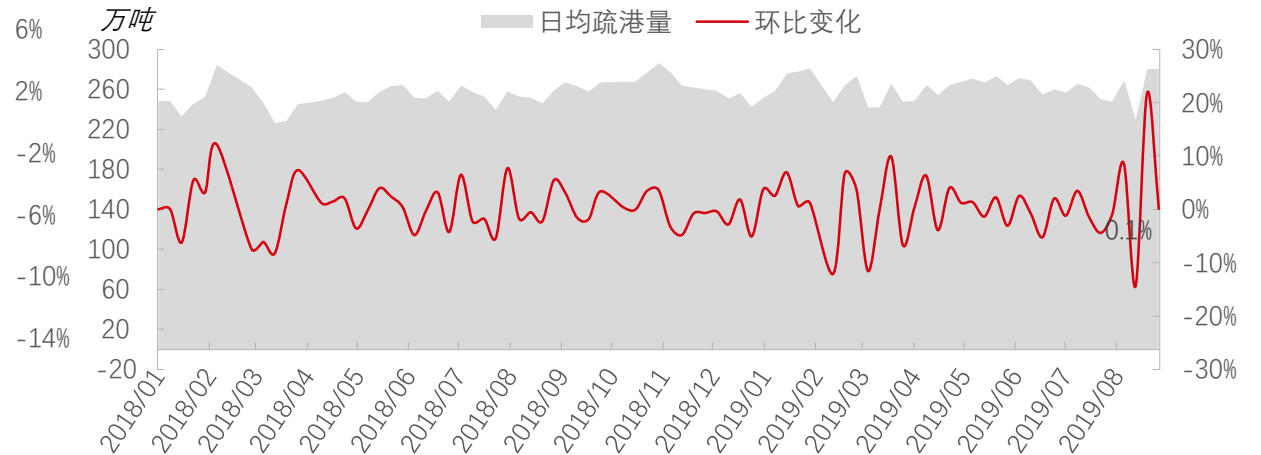
- 根据SMM钢铁统计，截止8月30日，35个港口铁矿石库存为11065万吨，环比上周10921万吨增加143万吨，较去年同期下降2384万吨。近期山东以及江内个别港口到船增加，因此，在疏港微增的情况下，个别港口库存仍小幅上升。唐山地区在有限产执行的情况下，本周疏港环比继续增量；部分钢企陆续开启补库。而且，考虑到进入9月份，因临近国庆70周年大庆，汽车运输或有不定期管控，钢厂整体采购意愿提升。

### 港口库存



万吨	2019/8/30	2019/8/23	变化	变化
京唐港	1294.0	1311.0	-17.00	-1.3%
青岛港	1327.0	1306.8	20.20	1.5%
曹妃甸港	1529.0	1494.9	34.10	2.3%
天津港	719.0	733.5	-14.53	-2.0%
日照港	1196.0	1187.0	8.99	0.8%
其他	5000.0	4888.2	111.77	2.3%
总计	11065.0	10921.5	143.53	1.3%

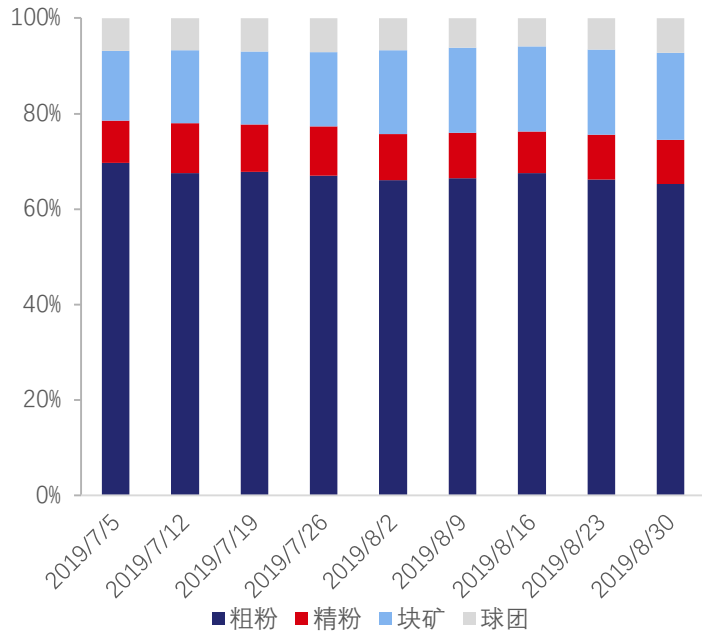
### 港口日均疏港量



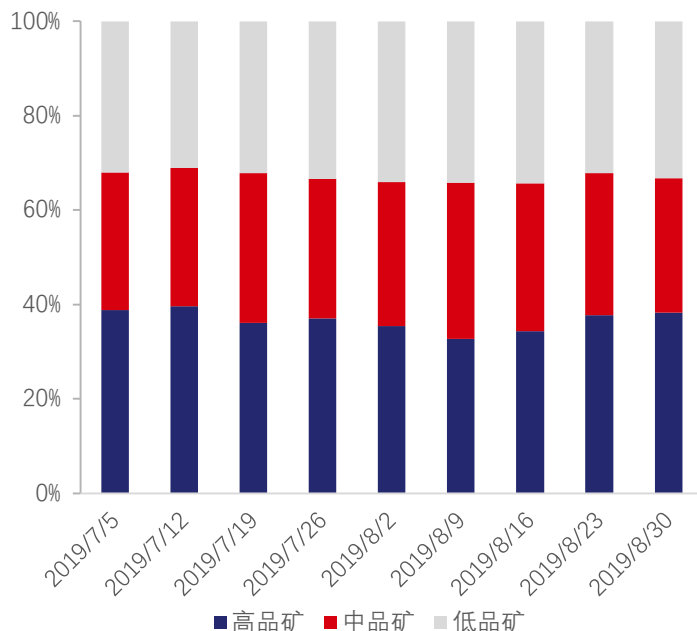
万吨	2019/8/30	2019/8/23	变化	变化
京唐港	33.80	32.30	1.50	4.6%
青岛港	32.70	30.69	2.01	6.5%
曹妃甸港	27.70	27.72	-0.02	-0.1%
天津港	25.00	23.45	1.55	6.6%
日照港	21.00	23.27	-2.27	-9.7%
其他	140.30	142.84	-2.54	-1.8%
总计	280.50	280.27	0.23	0.1%

## 国内精粉性价比下滑，进口精粉库存继续下降

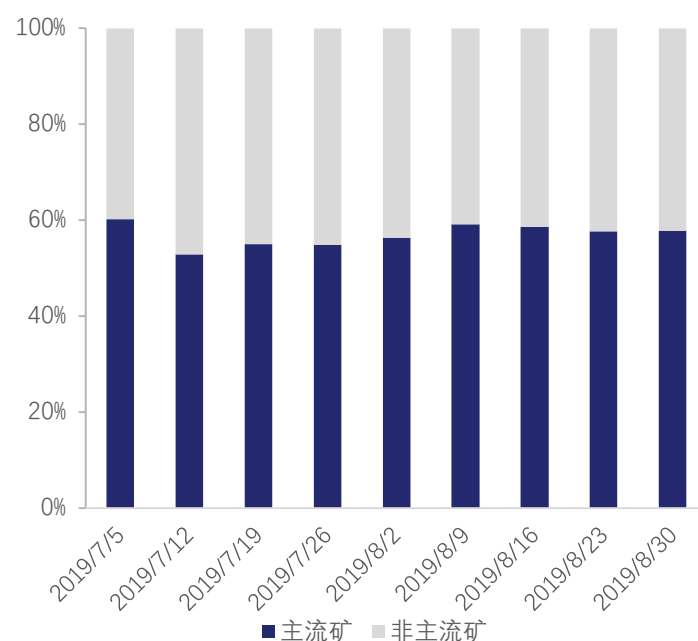
➤ 六大港口粗粉/精粉/球团/块矿库存分析



➤ 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



- 上周精粉库存继续下降，块矿库存明显累积。
- 主流库存占比环比持稳。
- 高品的库存占比增加，中低品占比下降。高品库存增加，主要由于卡粉到港量的继续增加。中品矿库存占比下降，以PB粉为例，上周库存大降85万吨，库存处于近三年来的最低水平。

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。

## 上周高炉检修增加，增加影响铁水量6万吨

### ➤ 钢厂高炉限产影响

- 上周，唐山9月份环保限产消息传出，市场版本显示9月唐山限产放松，但是后期各种环保限产消息也频频出台；虽然从意见稿可以看出9月份环保限产力度有所放松；但是随着70周年大庆的临近，如果空气质量转差，也会出台临时性限产措施。上周，安阳市也公布了9月限产要求，主要对烧结机进行了限产。
- 上周高炉检修明显增加，主要集中在西北地区，根据SMM测算，上周新增高炉检修影响铁水量在21.48万吨，较上上周增加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	08/17-08/23	08/24-08/30
山钢永锋	华东	山东	1	1350	1350	0.20	6	2019/8/22	2019/8/27	0.40	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	4.55
抚顺新钢铁	东北	辽宁	1	450	450	0.15	30	2019/7/28	2019/8/27	1.05	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	4.20	2.40
伊犁钢铁	西北	新疆	1	530	530	0.18	17	2019/8/26	2019/9/11	-	0.90
昆玉钢铁	西北	新疆	1	450	450	0.16	15	2019/8/26	2019/9/9	-	0.78
八一钢铁	西北	新疆	1	3000	3000	0.27	9	2019/8/26	2019/9/4	-	1.35
昆仑钢铁	西北	新疆	1	1080	1080	0.25	17	2019/8/26	2019/9/11	-	1.25
新兴铸管	西北	新疆	1	460	460	0.15	30	2019/8/26	2019/9/24	-	0.75
金特钢铁	西北	新疆	1	1080	1080	0.25	15	2019/8/26	2019/9/9	-	1.25
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										15.45	21.48

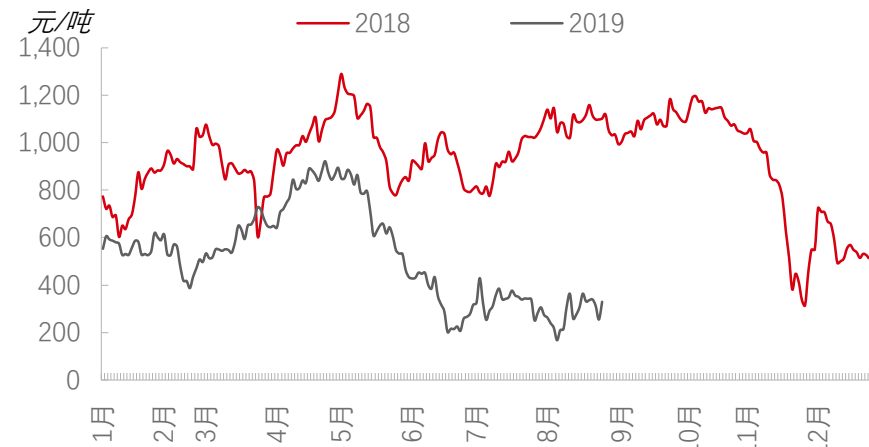
## 随着钢价的下跌，螺纹利润有所下降

### ➤ 钢厂成本利润跟踪

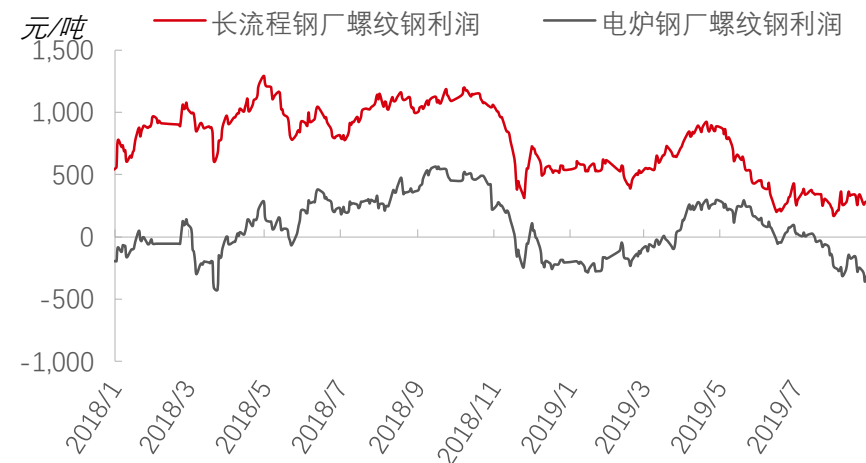
	品目	2019/8/30	2019/8/23	变化	备注
原料	矿石(美金/吨)	83.75	86	-2.25	Mmi指数
	焦炭 (元/吨)	2,010	2,110	-100	唐山准一级冶金焦,含税
	废钢 (元/吨)	2,220	2,310	-90	常州废钢6mm,不含税
	钢坯成本 (元/吨)	3,006	3,091	-85	Q235,含税
	唐山钢坯价格 (元/吨)	3,300	3,420	-120	Q235,含税
螺纹	长流程大厂螺纹钢成本 (元/吨)	3,255	3,340	-85	含税
	长流程大厂螺纹钢盈利 (元/吨)	315	340	-25	含税
	电炉企业成本 (元/吨)	3,796	3,898	-102	含税
	电炉企业盈利 (华东) (元/吨)	-256	-248	-8	含税
热轧	长流程大厂热卷成本 (元/吨)	3,323	3,407	-84	含税
	长流程大厂热卷盈利 (元/吨)	307	323	-16	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

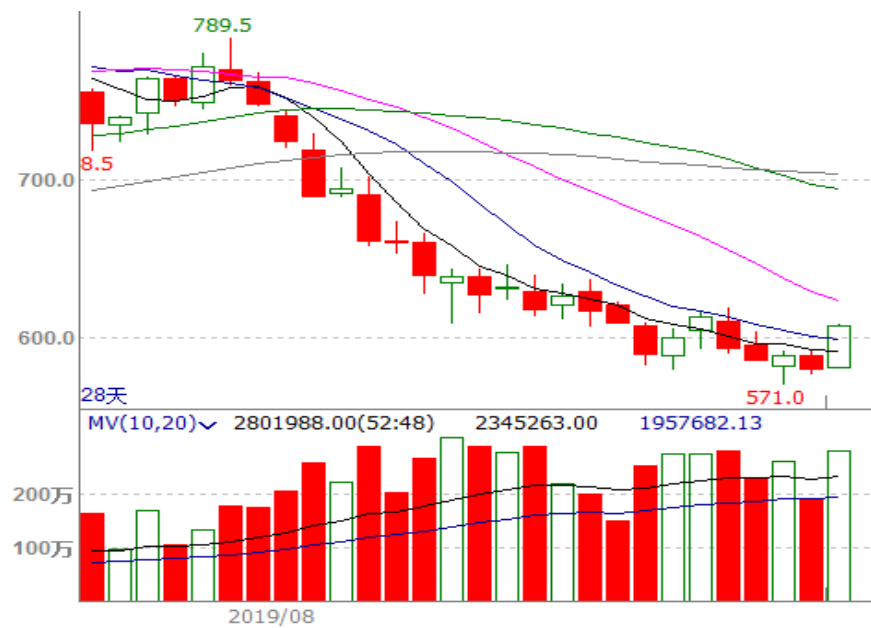




## 技术面来看，预计本周铁矿期货将走出反弹行情

■ 上周I2001再创本轮调整新低后出现反弹，从基本面来看，上周港口库存再度出现增加，vale矿区复产推升矿商的发货量，供给端增量压力渐显，但9月份限产较8月将有所放松，需求端或迎来改善，从技术面来看，I2001周线收十字星，60日均线支撑有效，日线级别中阳线吞没前一日小阴线，1H级别上穿多条均线，短期走势偏强，预计本周有望走出反弹行情。

### ➤ 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
RB1910	螺矿比	62% PB粉	SGX1908
3,318	5.58	700	90.79

I2001	2019/8/30	2019/8/23	增/减	最少	最多
结算价(元/吨)	594.5	604	-9.5	581	608.5
日均成交量(万手)	249	232	17.3	190	280
持仓量(万手)	174	162	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