

本周市场心态依旧以稳为主,但是看跌情绪较上周比增加

铁矿石周度报告 2019年09月23日

核心观点

◆ **价格：**上周连铁冲高回落，港口现货市场价格表现坚挺，价格环比上周仍有上涨。其中，块矿以及巴西资源如卡粉以及巴混（BRBF）价格涨幅领先，主要基于其较高的性价比优势。钢厂补库上周仍有延续，预计本周国庆节前补库逐渐进入尾声，进口矿价格或偏弱震荡。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继续上涨。SMM 预计下周国产矿价格将以稳为主，1是因为本周国产矿价格已经出现上调，2是由于钢厂限产预期较强，再加上钢厂补库接近尾声，预计下周国产矿的需求将趋弱。

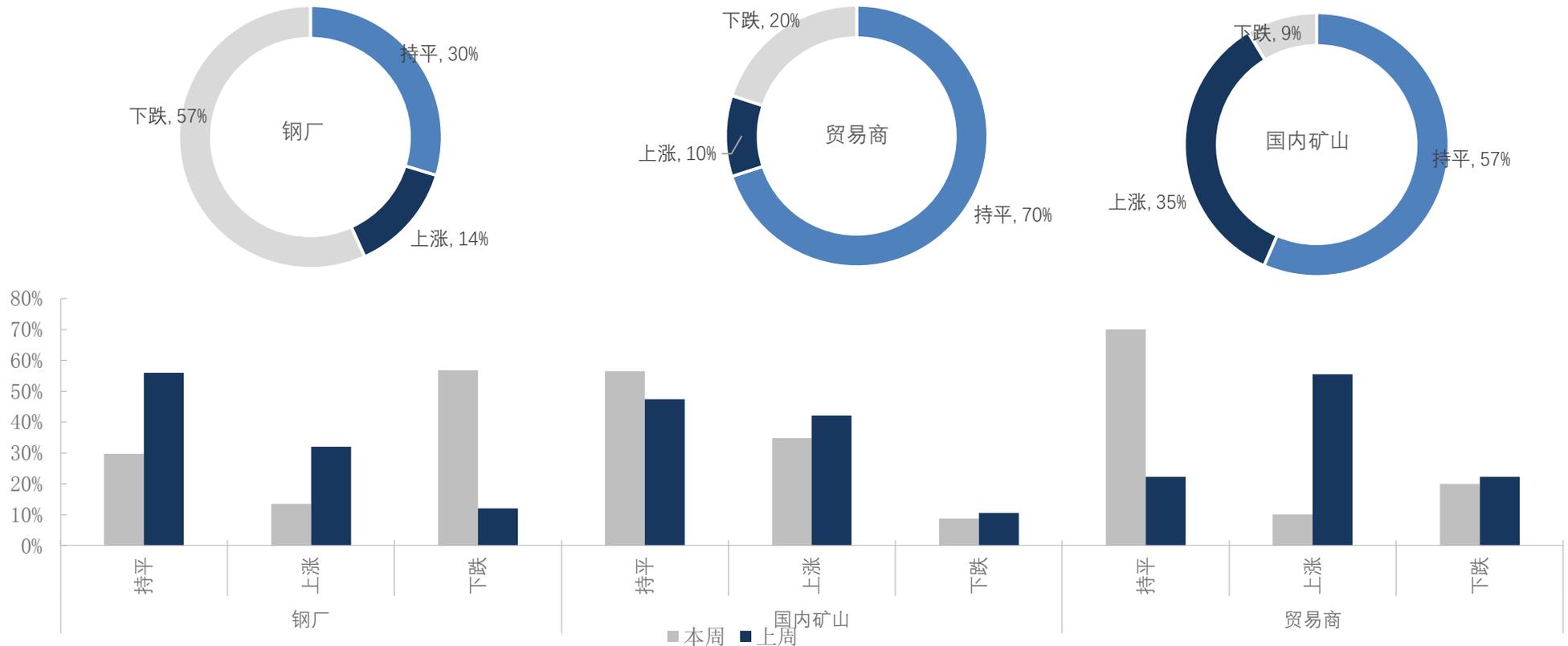
◆ **重点数据：**

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 (9.16-9.20)	↑ 2.9%	↓ 2.3%	↑ 3.7%	↑ 28.4%	↑ 8.9%	↓ 16.2%
本周 (9.23-9.27)	↑	↓	↑	↓	↑	↑

◆ **期货市场：**本周铁矿石在创下本轮反弹阶段性高点690之后，出现冲高回落，从基本面来看，本周64家钢厂进口烧结粉总库存较上周增加26.27万吨，而烧结粉总日耗也环比减少0.4万吨，数据偏利空，同时，到港量已出现增加，而钢厂补库也接近尾声，且按当前的发货量推算，未来2-3周港口库存存在回升的可能，基本面有所转弱；从技术面来看，I2001在小时级别已跌破上升趋势线，MACD绿柱扩大，BOLL开口扩大，显示短期调整仍未结束，预计下周弱势运行。

本周市场心态依旧以稳为主,但是看跌情绪较上周比增加

- ◆ 本周市场心态依旧以稳为主,但是看跌情绪较上周比增加
- ◆ 本周市场心态依旧以稳为主。但是与上周对比, 下跌的心态比例从13%上升至36%, 上涨的心态比例从40%降至20%。下跌心态比例增加的原因, 主要是因为1, 国庆节即将来临, 钢厂环保限产预期将变严, 对铁矿石的需求量将下降; 2, 钢厂补库接班已经接近尾声, 预期国庆前钢厂采购量将逐步减少, 而港口到货量增加, 预期价格将下降。



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	7
3	重点数据解读	13
4	期货市场分析	18

SMM预计2019年大庆对国内矿的影响量较为有限

2019年大庆前后，国内矿的影响情况：根据SMM调研,几大主要铁矿生产区域纷纷开始限制火攻器材的使用和运输。由于大矿表示原矿备矿比较充足，选矿基本不受影响；但是小矿可能由于原矿不足将会停产；部分中型矿山表示，原矿库存能够使用到9月底，预计10月将会受到影响。根据SMM测算，仅仅考虑炸药带来的影响量9月影响量在5万吨左右，10月份在20万吨左右。

河北地区：唐山地区矿山接到通知，从9月23日至10月4日期间，禁止火攻器材的运输和使用，部分矿山表示从9月16日开始基本上就不使用炸药了。承德和张家口地区基本上是从9月20日开始限制，10月4日限制。

辽宁地区:辽西地区已经从9月16日开始限制炸药,根据矿山反馈,所储备原料可以生产到9月底,因此将会影响10月份国内矿产量。辽东地区由于距离北京较远，目前仍未收到限制通知。

山西地区：矿山表示正式通知还未出，预期是20日开始限产，将会持续到10月20日结束。

山东地区：山东地区9月10日开始限制露天矿山不能使用炸药，目前地下矿山还可以使用，预计地下矿山限制在9月28日开始，由于山东地区大多是地下矿，因此该地区影响较小。

安徽地区：安徽地区从9月22日到10月15日开始限炸药，部分矿山表示将会在此期间进行检修。

2018年国庆回顾:2018年国庆前后对于限制炸药控制不严格,而且限产时间也比较短,基本上2018年国庆期间对铁矿生产并未影响,根据统计局原矿产量和SMM调研的精粉开工率来看，9月和10月都是增加的，主要由于2018年9-10月受钢厂高利润影响，9-10月份矿价大幅上涨，矿山均有所提产或者部分地区矿山开始复产。

万吨	Source	2018-09	MoM	2018-10	MoM
ROM	NBS	6692.7	3.5%	6882.2	2.8%
Concentrate	SMM	49.7%	1.6%	50.3%	1.1%

黑色金属矿采选业固定资产投资额累计下降5.7%

2019年1-8月黑色金属矿采选业固定资产投资额累计下降5.7%,跌幅较1-7月有所收窄;固定资产投资主要受铁矿价格大幅上涨,黑色采选业投资也有所减缓。

中国宝武与马钢集团重组实施协议签约仪式在合肥举行

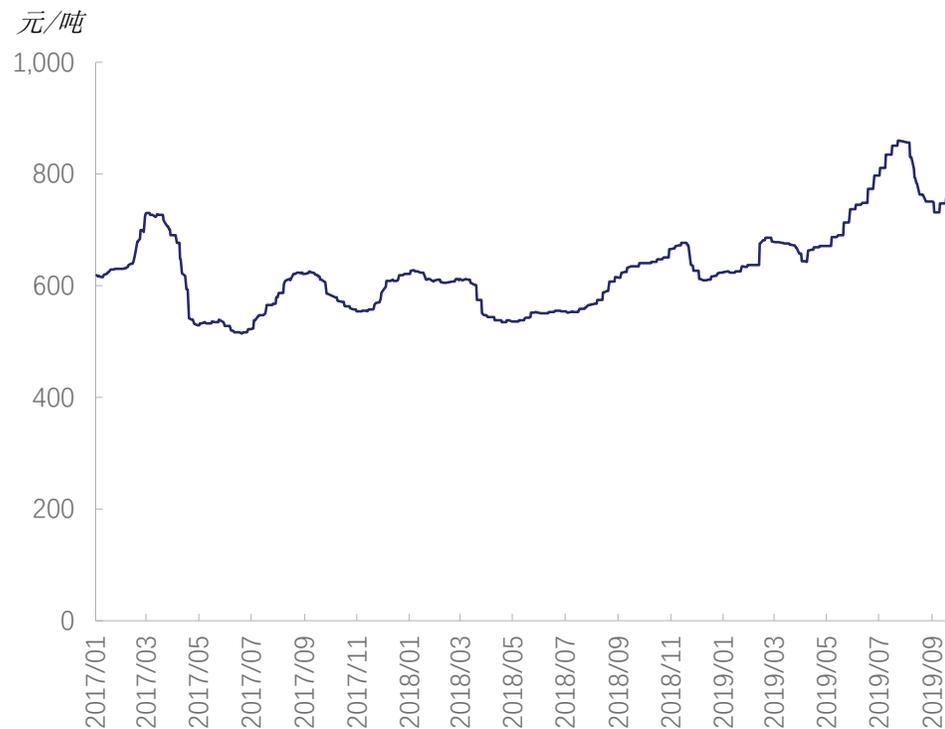
2019年9月19日,中国宝武与马钢集团重组实施协议签约仪式在合肥举行。合并后,中国宝武粗钢产量将达到8700万吨,距离全球最大钢铁集团安赛乐米塔尔9250万吨的产量仅一步之遥。“宝马”重组后,总产量将提升至8700万吨以上,占到全国粗钢产量的9.4%左右,预计可以把国内钢铁业的集中度指数提高1.5个百分点,相应可提高我国钢厂对国外矿山的议价能力,提升在钢铁产业链中的全球话语权。

SMM预计今年秋冬季钢铁环保限产同比去年或将继续放松(从意见稿来看)

今年征求意见稿中比较大的变化是,未提及对钢铁、建材、焦化等高排放行业实施“错峰生产”,今年秋冬季钢铁行业或不再有长时间的错峰生产,这将导致今年秋冬季节限产力度远远不及前几年。

但是意见稿中对PM2.5和重度及以上污染天数的要求相比去年(PM2.5平均浓度同比下降3%左右,重度及以上污染天数同比减少3%左右)有所提高。提出“2019年12月底前,河北省完成钢铁行业超低排放改造1亿吨,山西省完成1500万吨。同时,也提出应急减排方案中会实施差异化管理,钢铁、焦化等行业确定A、B、C级企业。原则上,A级企业生产工艺、污染治理水平、排放强度等应达到全国领先水平,在重污染期间可不采取减排措施;B级企业应达到省内标杆水平,适当减少减排措施。

➤ 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继续上涨
- SMM 预计下周国产矿价格将以稳为主，1是因为本周国产矿价格已经出现上调，2是由于钢厂限产预期较强，再加上钢厂补库接近尾声，预计下周国产矿的需求将趋弱。

➤ 钢厂调价

钢厂	Fe 品味	地区	规格	2019/9/19 (元/吨)	周度涨幅 (元/吨)
鑫达	66.0%	河北,迁安	干基含税到厂	900	0
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	0
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	820	30
包钢	66.0%	内蒙,包头	干基含税到厂	823	10

➤ 矿山调价

矿山	Fe 品味	地区	规格	2019/9/19 (元/吨)	周度涨幅 (元/吨)
邯邢局	66.0%	河北,邯鄹	干基不含税出厂	872	40
安徽新开发	65.0%	安徽,霍邱	干基不含税出厂	777	40
莱芜矿业	64-65%	山东,莱芜	干基含税出厂	915	20
海南矿业	63.0%	海南,海南	干基不含税出厂	598	66
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	2019/9/19 (元/吨)	周度涨幅 (元/吨)
代县	65.0%	山西	干基含税出厂	841	30
攀枝花 (钒钛粉)	56.0%	四川	干基含税出厂	410	0

节前补库进入尾声，本周进口矿或偏弱震荡

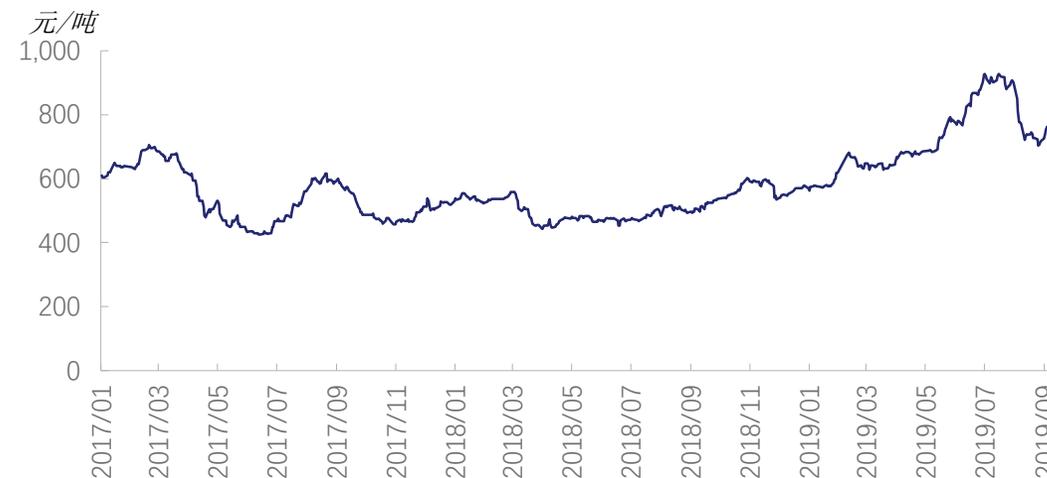
MMi价格指数

	2019/9/20	2019/9/12	变化	变化
FOT 青岛 (元/湿吨)				
IOPI62 (62% Fe,含税)	759	779	-20	-3%
IOPI58 (58% Fe,含税)	700	689	11	2%
IOPI65 (65% Fe,含税)	814	825	-11	-1%
CFR 青岛 美金价 (美元/干基)				
IOPI62 (62% Fe,不含税)	99.41	101.97	-3	-3%
IOPI58 (58% Fe,不含税)	92.39	90.73	2	2%
IOPI65 (65% Fe,不含税)	106.89	108.21	-1	-1%

港口现货价格

2019/9/20	青岛港(元/吨)	京唐港(元/吨)	江内港(元/吨)
PB粉	750	775	760
PB块	825	855	830
纽曼粉	760	780	765
杨迪粉	660	650	665
FMG混合粉	695	690	700
超特粉	640	655	650
卡粉	825	810	830
BRBF	750	765	775

62%进口矿MMi指数



上周连铁冲高回落，港口现货市场价格表现坚挺，价格环比上周仍有上涨。其中，块矿以及巴西资源如卡粉以及巴混（BRBF）价格涨幅领先，主要基于其较高的性价比优势。钢厂补库上周仍有延续，预计本周国庆节前补库逐渐进入尾声，进口矿价格或偏弱震荡。

首先，SMM了解到，近期山东以及唐山地区部分港口到船增加，江内港口可贸易矿相对充裕；但得益于较高的日均疏港，库存虽未大量累积，但压港船只增加，近期港口库存或有累库趋势，供应端压力较前期增加。

其次，本周为节前最后一周，钢厂节前补库多已进入尾声，整体采购驱动力减弱，难以带动港口现货市场价格继续拉涨。

再次，上周消息面28城市最严“停工令”发布，叠加上周螺纹库存降幅收窄，市场对于钢材需求走弱预期增强。与此同时，因近期矿价表现强势，钢厂利润再次缩水，难以对矿石价格形成支撑。

平台成交量环比增加，钢厂补库延续

➤ 平台成交

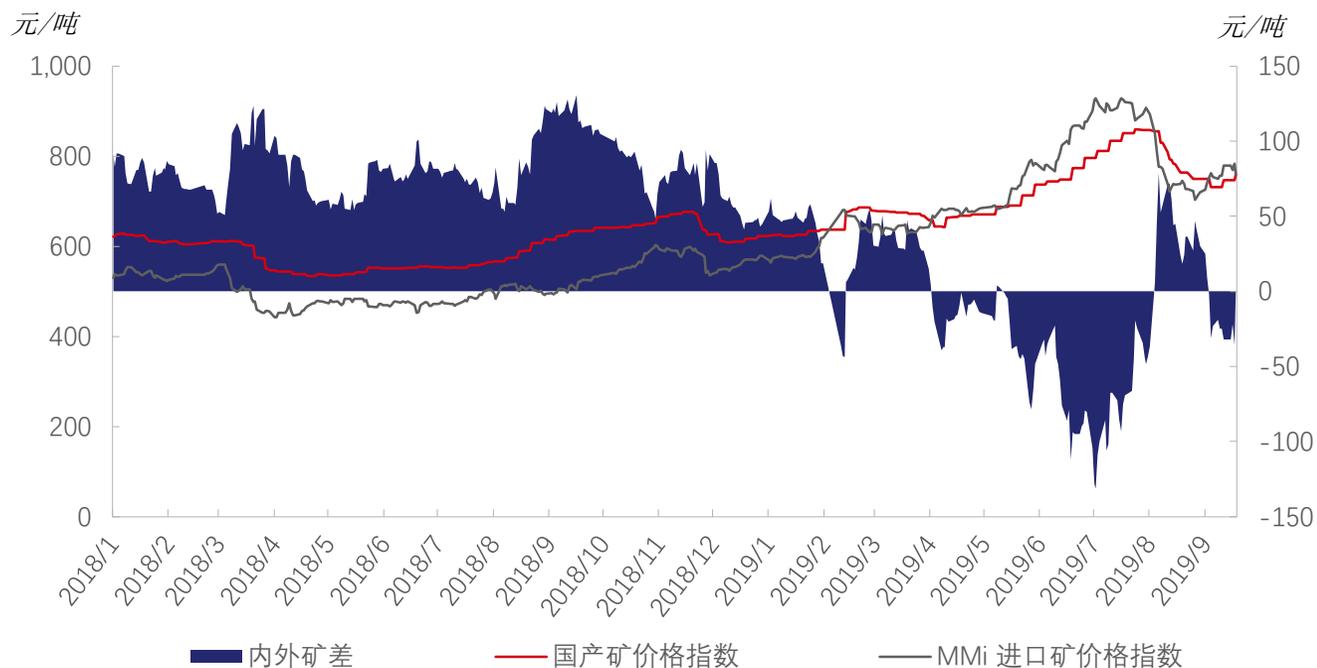
单位：万吨	COREX	globalORE	Total
9.16-9.20	47	0	47
9.9-9.13	132	74	206
变化	-85	-74	-159

➤ 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
2019/9/12	北铁中心	杨迪粉	57%	90	10月指数-3.4	10.1-10.10
2019/9/12	globalORE	纽曼粉	62%	90	62%计价固定价97.8	10.1-10.10
2019/9/12	globalORE	BRBF	62%	170	62%计价固定价97.6	10.14-10.23
2019/9/12	globalORE	卡粉	65%	100	65%计价固定价105.8	提单日8.21
2019/9/16	北铁中心	杨迪粉	57%	80	10月指数-3.2	10.6-10.15
2019/9/17	北铁中心	杨迪粉	57%	80	10月指数-3.3	10.11-10.20
2019/9/17	北铁中心	卡粉	65%	170	11月指数+1.1	提单日9.13
2019/9/18	北铁中心	卡粉	65%	140	11月指数+1.05	9.22-10.1

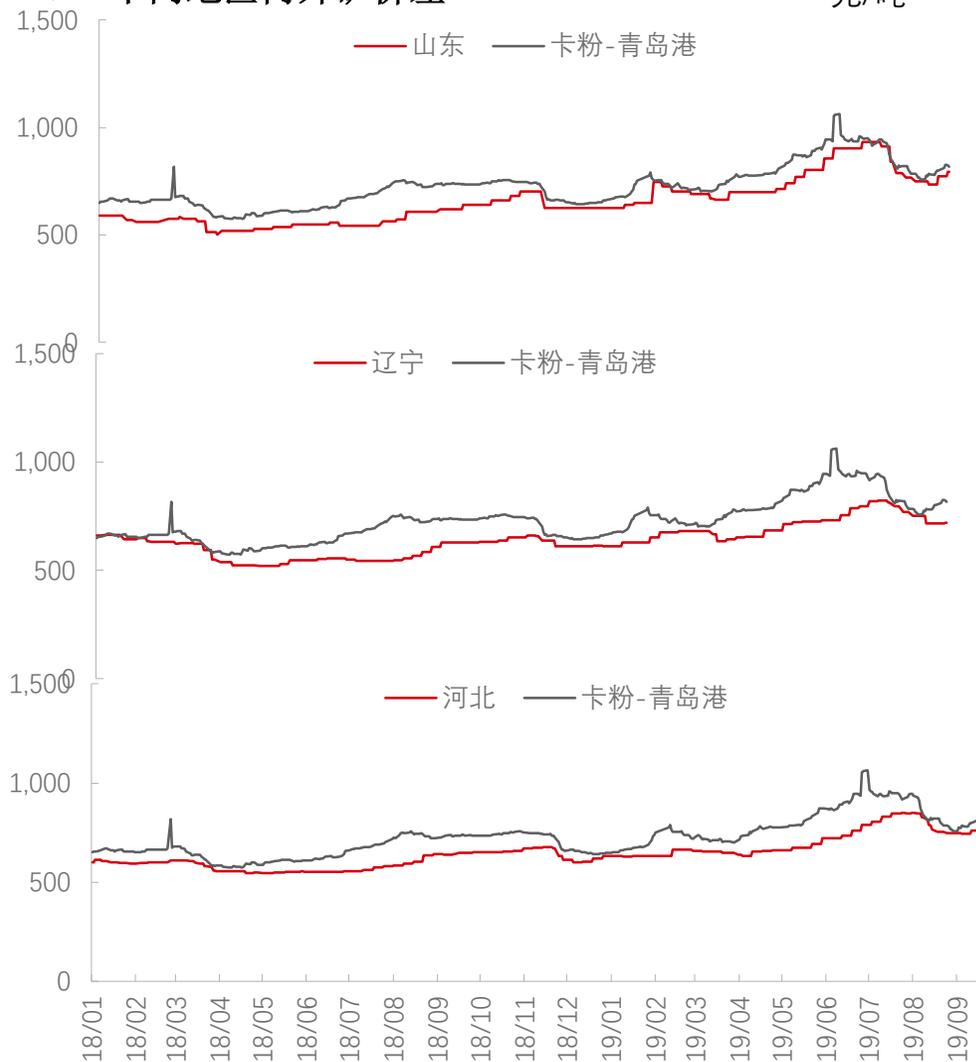
由于本周内矿价格的上涨，内外矿价差缩小

➤ 内外矿价差



➤ 不同地区内外矿价差

元/吨



由于近期块矿性价比凸显，块矿溢价上升

➤ 高-中-低品价差



- 上周高中品价差扩大，高中品价差环比扩大15元/吨；上周中低品价差收窄，中低品价差环比收窄5元/吨。近期pb粉性价比比较低，部分钢厂增加了BBBF和卡粉的用量，替代Pb粉和本地精粉。

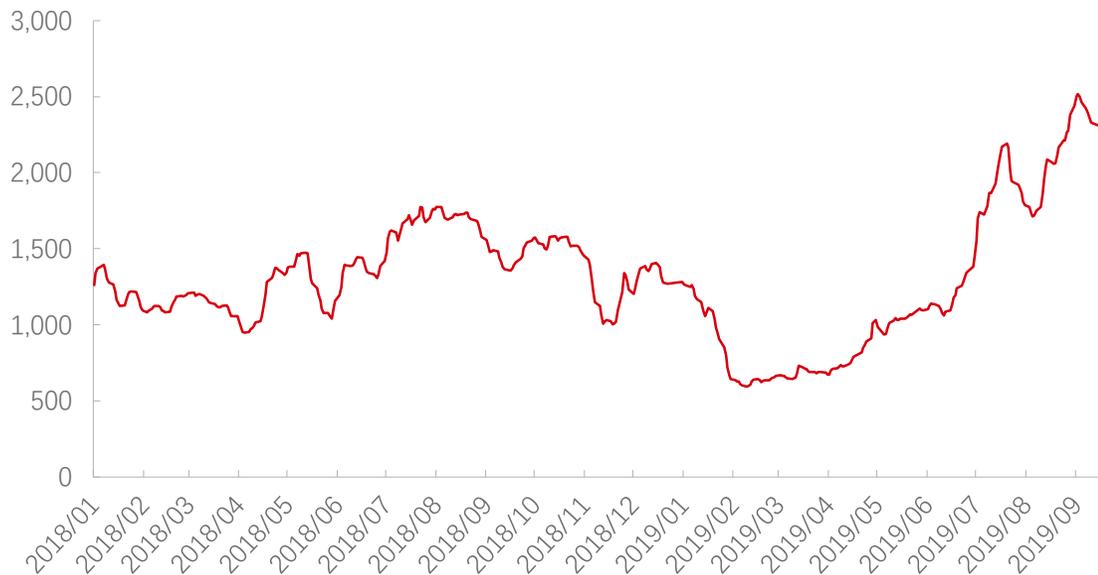
➤ 球团溢价和块矿溢价



- 由于近期块矿性价比凸显，加之港口可售资源偏紧，有货的贸易商挺价，目前块矿溢价从之前的低于0.1每干吨度的水平上升至0.12每干吨度。
- 上周球团溢价继续下降，从前期的15.5美金下降至12.15美金，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，因为块矿的性价比凸显，部分钢厂增加了块矿的比例。

海运费延续下降，海运指数继续下行

➤ 海运BDI指数



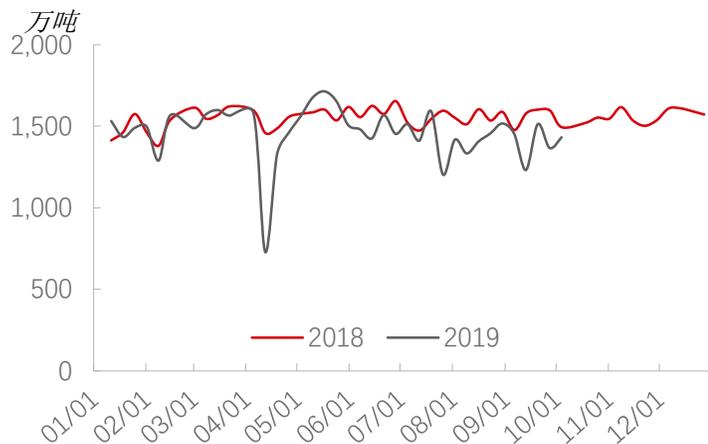
➤ 海运费



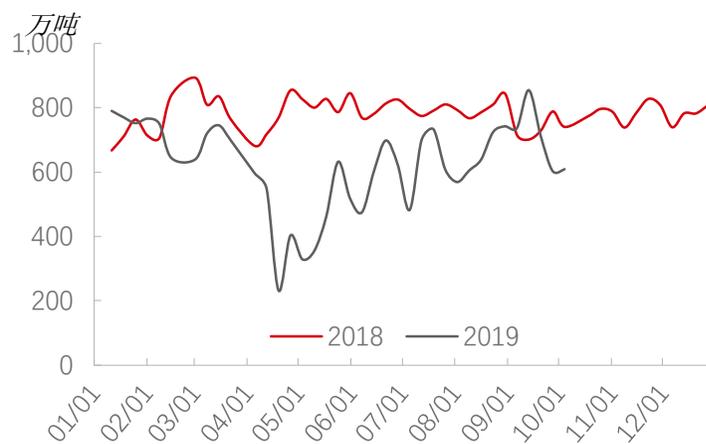
海运指数	单位	2019/9/19	2019/9/11	Changes	Changes (%)
BDI指数	/	2,192	2,366	-174	-7.4%
BCI指数	/	4,136	4,726	-590	-12.5%
BPI指数	/	2,052	2,144	-92	-4.3%
BSI指数	/	1,296	1,311	-15	-1.1%
丹皮尔港-青岛港	美元/吨	9.80	10.71	-0.91	-8.5%
图巴朗-北仑港	美元/吨	23.93	27.35	-3.42	-12.5%

本期澳巴铁矿发运环比均提升，到港增加约300万吨

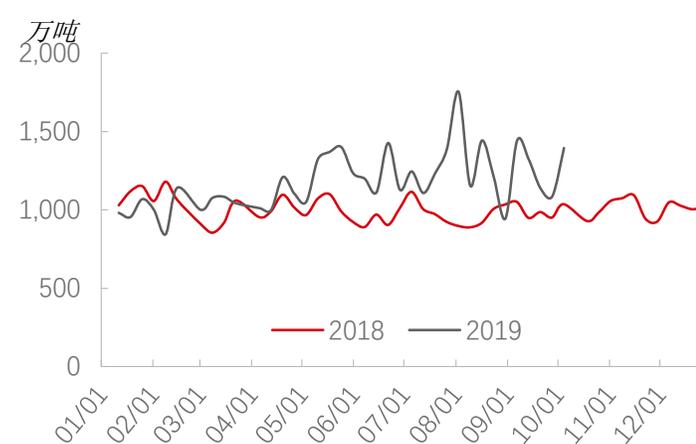
➤ 澳洲铁矿石发货量



➤ 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		船数	巴西		总计	
		发货量	变化		发货量	变化	发货量	变化
9.8-9.14	90	1433	4.8%	31	609.00	1.0%	2042	3.7%
9.1-9.7	68	1367	/	26	603.00	/	1970	/

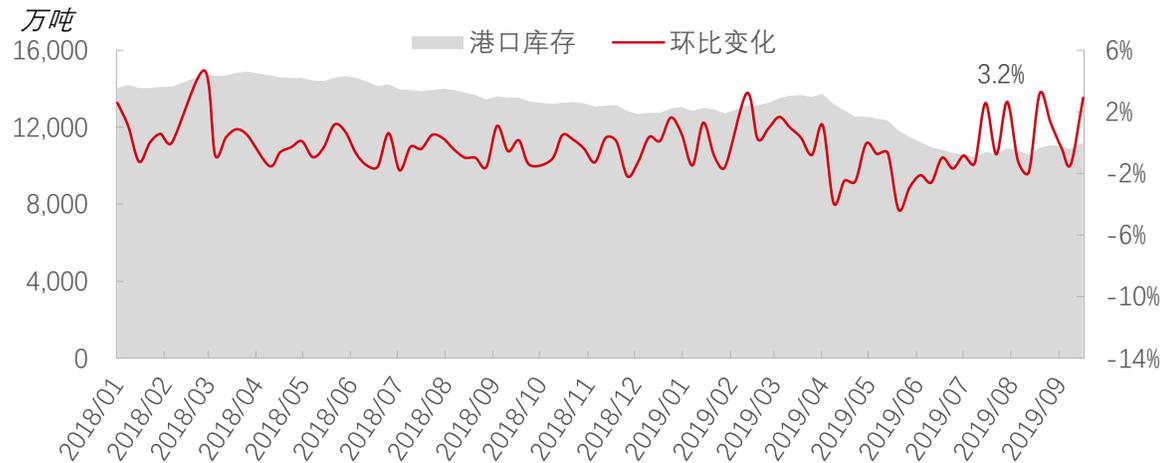
➤ 铁矿石到中国港口量

万吨	日期	北仑	青岛	曹妃甸	京唐	天津	日照	总计
到货量	9.8-9.14	120	204	343	135	271	205	1393
	9.1-9.7	120	81	282	180	198	106	1085
变化		0.0%	151.9%	21.6%	-25.0%	36.9%	93.4%	28.4%

铁矿石港口库存环比增318万吨

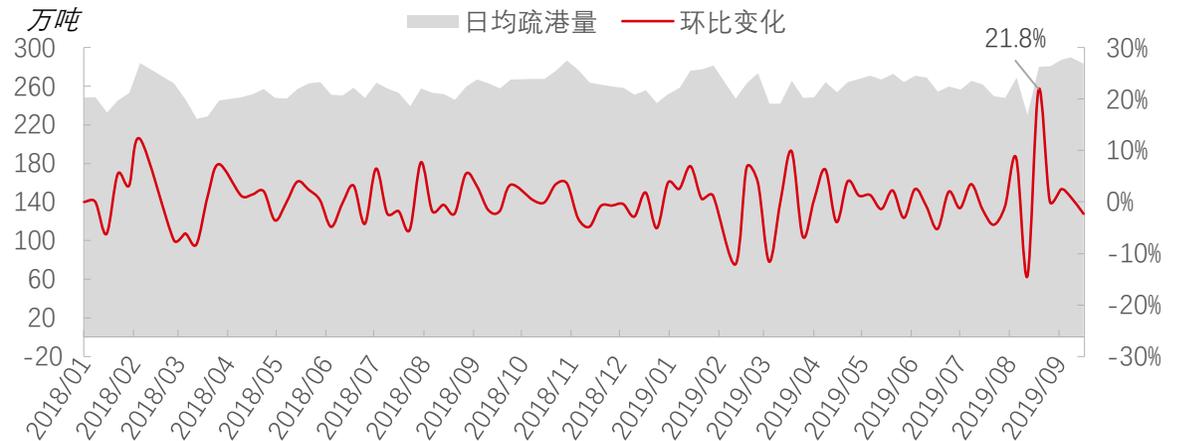
■ 根据SMM钢铁统，截止9月20日，35个港口铁矿石库存为11193万吨，环比上周10875万吨增加318万吨，较去年同期下降2354万吨。本周日均疏港量环比下降6.7万吨至283.4万吨，较去年同期高出25.43万吨。因近期到船增加，主要港口库存环比有小幅回升；唐山地区钢厂本周补库加速，京唐港口日均疏港超35万吨，虽到船增加，但库存环比仍下降。曹妃甸疏港环比回升至30万吨以上，随着近期到货增量，港口库存开始累积。山东地区本周日均疏港环比小幅增加，但并未有放量补库迹象，近日或仍有陆续补库需求。下周钢厂节前补库将进入尾声，日均疏港预期或环比回落。

港口库存



万吨	2019/9/20	2019/9/12	变化	变化
京唐港	1197.0	1250.0	-40.50	-3.3%
青岛港	1346.4	1310.0	49.50	3.8%
曹妃甸港	1483.0	1465.0	32.67	2.3%
天津港	731.5	716.0	16.97	2.4%
日照港	1175.1	1178.0	30.69	2.7%
其他	5260.3	5029.0	229.02	4.6%
总计	11193.3	10948.0	318.34	2.9%

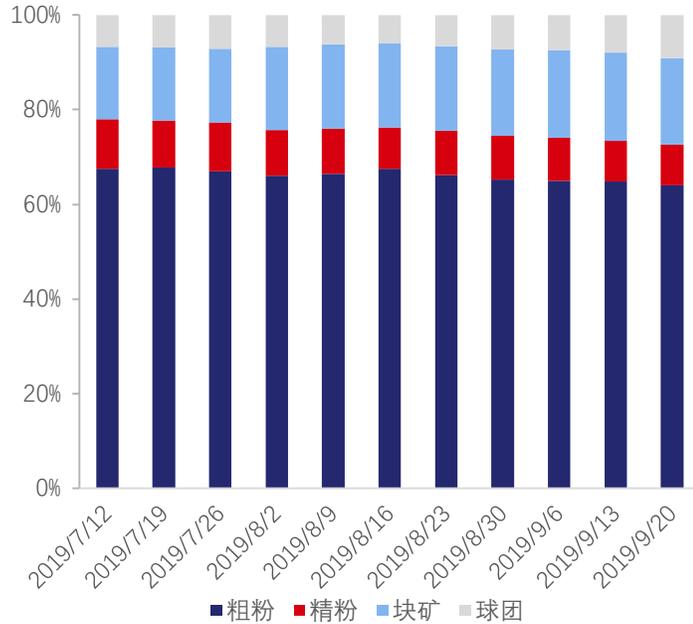
港口日均疏港量



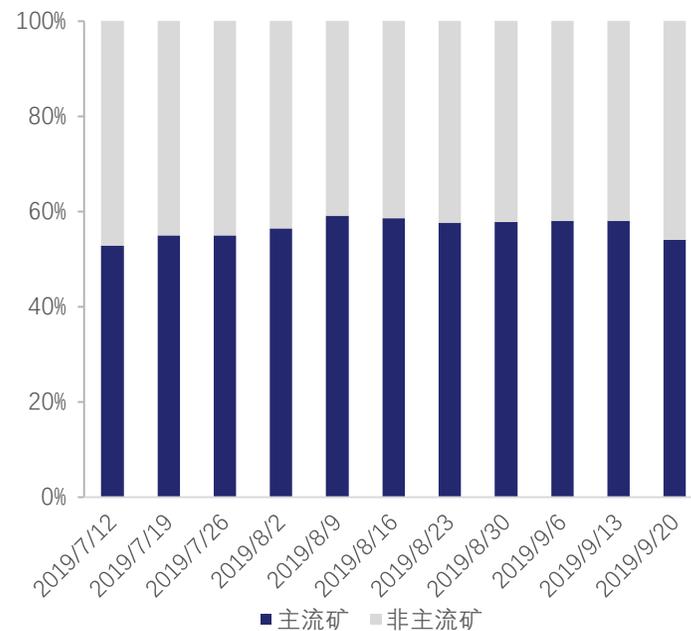
万吨	2019/9/20	2019/9/12	变化	变化
京唐港	35.27	36.50	-0.86	-2.4%
青岛港	30.69	32.00	-0.99	-3.1%
曹妃甸港	30.69	29.00	1.98	6.9%
天津港	25.95	26.00	0.00	0.0%
日照港	20.10	19.70	0.59	3.0%
其他	140.73	148.12	-7.42	-5.0%
总计	283.42	291.32	-6.71	-2.3%

块矿需求转好，库存占比下降

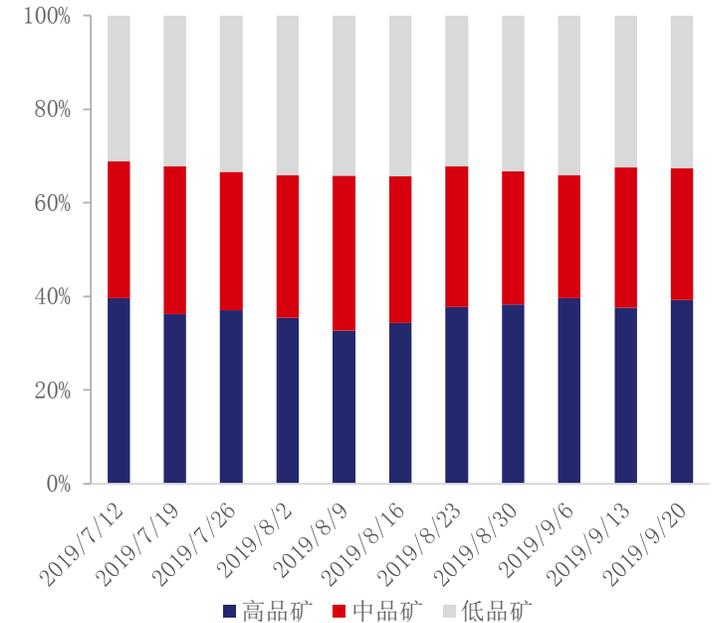
➤ 六大港口粗粉/精粉/球团/块矿库存分析



➤ 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



- 上周块矿、精粉和粗粉的港口库存占比下降，球团库存占比增加。块矿库存占比的下降主要是因为其市场需求的好转：一方面，块矿溢价处于较低水平，且块矿与中品矿价差较小，性价比高；另一方面，目前国内精粉供应紧张，导致造球成本增高，部分钢厂转而增加使用块矿。上周主流矿和非主流矿港口库存占比基本持稳。
- 上周非主流矿港口库存占比上升，主要是因为非主流矿到港量的增加，上期六大港口非主流到港量比主流还要多70万吨。
- 上周中品矿库存占比下降，高品和低品增加。

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，IOCI, 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6.4万吨，较上上周增加0.5万吨，增幅为9%。

➤ 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	09/7-09/13	09/14-09/20	
华西钢铁	华北	河北	1	450	450	0.15	90	2019/7/10	2019/10/10	1.05	1.05
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	0.47	
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	1.05	1.05
金特钢铁	西北	新疆	1	1080	1080	0.25	15	2019/8/26	2019/9/9	0.75	
成渝钒钛 (威钢)	西南	四川	1	1750	1750	4.10	5	2019/9/9	2019/9/13	0.41	
萍乡安源钢铁	华东	江西	1	1-4#高炉轮流检修		4	10	2019/9/15	2019/9/25		2.4
昆明钢铁	华南	云南	1	2500	2500	6.33	3	2019/9/17	2019/9/19		1.9
合计										5.88	6.40

■ 上周，钢厂检修增加，主要集中在华东和华南地区，根据SMM测算，上周高炉检修影响铁水量在6.4万吨，较上上周增加0.5万吨，增幅为9%。

受矿价上涨影响，本周螺纹利润环比上周小幅收窄

钢厂成本利润跟踪

品目		2019/9/20	2019/9/12	变化	备注
原料	矿石(美金/吨)	94.8	92.2	2.6	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)	2,300	2,340	-40	常州废钢6mm,不含税
	钢坯成本(元/吨)	3,088	3,067	21	Q235,含税
	唐山钢坯价格(元/吨)	3,310	3,370	-60	Q235,含税
螺纹	长流程大厂螺纹钢成本(元/吨)	3,334	3,315	19	含税
	长流程大厂螺纹钢盈利(元/吨)	306	365	-59	含税
	电炉企业成本(元/吨)	3,887	3,932	-45	含税
	电炉企业盈利(华东)(元/吨)	-277	-282	5	含税
热轧	长流程大厂热卷成本(元/吨)	3,404	3,384	20	含税
	长流程大厂热卷盈利(元/吨)	196	326	-130	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



本周铁矿石在创下本轮反弹阶段性高点690之后，出现冲高回落

■ 本周铁矿石在创下本轮反弹阶段性高点690之后，出现冲高回落，从基本面来看，本周64家钢厂进口烧结粉总库存较上周增加26.27万吨，而烧结粉总日耗也环比减少0.4万吨，数据偏利空，同时，到港量已出现增加，而钢厂补库也接近尾声，且按当前的发货量推算，未来2-3周港口库存存在回升的可能，基本面有所转弱；从技术面来看，I2001在小时级别已跌破上升趋势线，MACD绿柱扩大，BOLL开口扩大，显示短期调整仍未结束，预计下周弱势运行。

➤ 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	2019/9/20	2019/9/12	增/减	最少	最多
结算价(元/吨)	632.5	667.5	-35	624.5	639
日均成交量(万手)	220	221	-0.36	151	298
持仓量(万手)	165	156	8.4	147	165

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