港口现货价格上涨，成交量继续创新高

国庆期间铁矿石市场运行概况

国庆期间，国内铁矿石市场有价无市；由于钢厂在节前已经提前备货，假期内几无成交。外盘方面，12月份到港PB粉现货询报在指数+0.2/+0.4；新交所掉期方面，外盘总体氛围偏乐观，近月上涨比较明显。十一期间，Oct 18的合约价格从68.3美元/吨涨到69.15美元/吨，上涨0.85美元/吨；Oct/Nov价差从0.4美元/吨拉大到0.65元/吨，但同样流动性较差。

港口库存方面，河北地区主要港口到港船只正常，总体库存继续小幅下降。京唐港平均每天到港2条船，天津港平均每天到港3条船。港口疏港与节前相比小幅增加，天津港疏港26万吨/天，京唐港疏港32万吨/天，曹妃甸疏港30万吨/天。节日期间钢厂提货积极，物流未受影响。港口基本不压港，仅天津港因到港船只较多，有2天左右压港。山东地区港口库存总量呈下降态势，日照港、岚山港整体到港量偏低致库存降幅较大（两港降幅123万吨）；青岛港到港资源平稳，库存有小幅增量 ；疏港方面，日照港、岚山港基本维持正常疏港水平，青岛港较节前高位小幅下降，就目前港口预报船舶信息来看，伴随节后钢厂补库，疏港或将重回高位，库存方面或有小幅增加，但仍低于节前水平。

需求方面，过节期间，除部分差异化限产地区的钢厂按规定执行限产，其余地区钢厂生产基本正常，没有新增检修高炉的情况出现。唐山：节日期间有钢厂正常招标，但贸易商投标较少，价格普遍参照节前水平基本持稳。高炉开工率较节前最后一次调研（9.27）基本持稳，主要是因为政策尚未落地，评级尚未下发，故目前多数钢厂表示节后暂无大量补库计划，少量多批，随采随用为主。天津、邯邢：邯邢地区采购维持正常水平，但由于前期采暖季的消息导致多数钢厂的检修计划后置，故10月中下旬会有集中检修；天津区域生产正常，节后无计划检修，补库需求保持正常水平。

上周概况（9.25-9.28）

期货市场：

铁矿石期货价格　　2018/9/28

期货合约	收盘价	当日涨跌幅(%)	近5日涨跌幅(%)	近30日涨跌幅(%)
I1811.DCE	498	-0.20	-0.10	3.43
I1901.DCE	495.5	-1.00	-1.10	2.80
I1905.DCE	499	-0.99	-0.50	2.36

期货方面，本周连铁主力合约走势偏弱，截止至周五收盘为495.5，跌5.5，跌幅1%；基差方面，本周青岛港PB粉与连铁主力合约基差持续扩大，从50元/吨扩大至62元/吨，现货走势依旧明显强于盘面；进口利润方面，以青岛港Mysteel62%澳粉指数为例，本周由-25元/吨缩小至-18元/吨，进口利润增加。唐山港口本周为-5元/吨，进口利润较上周减少，一方面由于本周唐山地区价格小幅回落。

现货方面（9.25-9.28）

	本周五	上周五	上月同期	去年同期
Mysteel62%澳粉指数	69.15	69.65	65.85	61.7
青岛港61.5%PB粉价格	513	507	503.5	487
铁矿石主力合约收盘价	495.5	501	482	451
青岛港PB粉与主力合约基差走势	62	50	36	78
青岛港62%澳洲粉矿进口利润	-18	-25	-25	23

瑞龙期货投资咨询部

分 析 师：
执业编号：
电　　话：
邮　　箱：

近期策略：

铁矿石观望。

风险提示：

1. 铁矿石期货已经国际化，关注人民币汇率带来的价格变动。
2. 关注石油价格变动带来的运费变化。
3. 关注房地产开发和销售情况变化，带来钢材需求变化的风险。
4. 关注螺纹钢基差和价格波动，带来的需求变化。
5. 关注焦炭、焦煤、锰硅等高炉炼铁原材料配比变化带来的铁矿石品质变化。
6. 关注电炉炼钢成本和产量的变化，带来的高炉炼钢比例变化。
7. 中美贸易战担忧情绪再次升温，注意风险。
8. 关注统计局工业增加值变化。

更多精彩内容请扫描上方二维码
关注瑞龙期货官方微信

	本周	上期	上月同期	去年同期
港口现货日均成交量	190.44	124.67	91.7	
远期现货日均成交量	34.25	8.6	54.16	
青岛港卡粉-PB粉价差	220	231	249	234
青岛港巴混-PB粉价差	37	36	51	-5
青岛港PB粉-混合粉价差	129	126	104	117
曹妃甸PB粉-唐山66%精粉价差	-240	-232	-245	-160
块矿溢价（62.5%）	0.3372	0.3414	0.2794	0.4042
球团溢价（65%）	85.5	86.5	81	50

基本面回顾

	本周	上期	上月平均	去年同月平均
北方6港到港量	979.4	1109.5	1014.43	1181.85
澳洲、巴西发货量	2638.5	2380.9	2400.79	2441.18
国内矿山产能利用率	65.20%	64.00%	64.45%	64.90%
高炉产能利用率	78.53%	78.03%	76.22%	83.29%
钢厂烧结粉矿库存	2033.2	1928.3	1935.88	1951.19
钢厂烧结粉矿库存消费比	30.53	28.88	30.59	28.1
45港港口库存总量	14516.54	14784.43	15031.99	13295.5
15港高品粉矿占比	33.85%	34.40%	34.08%	34.92%

（1）供应方面:到港量减少、发货量明显增加、本周澳洲部分港口泊位检、国内矿山逐渐复产。

上周北方六港到港总量为979.4万吨，环比减少130.1万吨。近期到港量波动较大，到港量总体较8月份呈增长态势。澳洲发往全球的量为1675.7万吨，环比增加168.8万吨，发往中国的量1498.4万吨增加181.6万吨。巴西发货总量为962.6万吨，环比增加88.6万吨。

上周三大矿山发货均有明显增加，其中BHP增量最大，另外近期国内矿山逐渐复产，本周国内矿山产能利用率为65.2%，环比上次调研上升1.2%，复产主要集中在华南地区大型矿山。

从供应的角度来看，周北方六港到港总量环比减少约130万吨，从数据来看，国庆气节预报到港船舶较少，预计节日期间到港量还将继续减少，短期来看，供应紧张的问题短期难以解决。

（2）需求方面:高炉产能利用率与铁水产量连续第7周增加、港口日均疏港量突破290万吨。

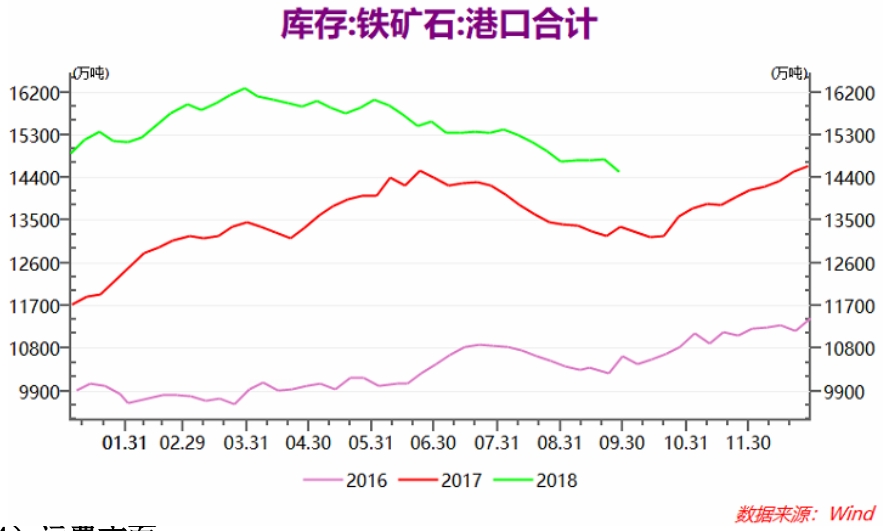
本周Mysteel调研163家钢厂高炉开工率68.09%环比上期增0.13%，产能利用率78.53%环比增0.50%。另外本周统计钢厂日均铁水产量227.68万吨增2.76吨，同比降11.83万吨。高炉产能利用率与铁水产量已连续第7周增加。

本周港口日均疏港总量为293.35万吨增8.94万吨，因各钢厂为国庆放假准备，疏港量达到历史高位水平。本周全国钢厂新增检修高炉11座，复产高炉14座，检修钢企集中在山西区域，复产钢企多以唐山及山西第一轮检查停产钢企为主，且本次统计前期炉况不顺现象有所减少，因此全国铁水产量增幅明显。节后市场来看，预计新增3座高炉检修，山西地区第二轮检查对铁水产量影响相对有限，但十月计划检修企业有所增加，全国铁水产量方面来看，预计节后全国铁水产量持稳。。

从需求的角度来看，高炉开工率、产能利用率及铁水产量持续增加，尤以高炉产能利用率连续7周增加，以及港口日均疏港量达到历史高位水平可见当前铁矿整体需求向好。从环保限产来看，山西开始的第二轮钢厂限产的产量较之第一轮差别不大，影响相对有限。唐山10月1日之后的采暖季限产禁止一刀切，限产力度较去年有所放松；山东及江苏地区的限产要从十一月份开始，对节后市场影响有限，需求短期暂无明显回落。

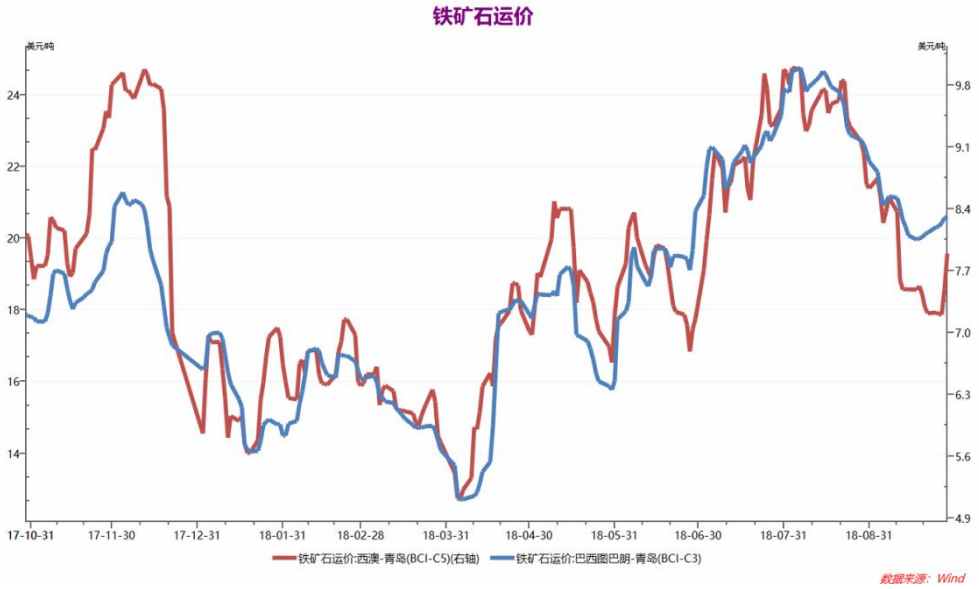
（3）库存方面：受到钢厂节前补库影响，港口库存减少、钢厂库存增加。

本周港口库存大幅下降，全国45个港口铁矿石库存为14516.54万吨，环比上周五下降267.89万吨；因国庆长假前钢厂补库积极，日均疏港量达历史高位水平，因此港口库存整体重回去年年底以来的最低位。结构方面，澳矿降巴西矿增的趋势仍未改变，其中山东地区主港库存降幅最为明显，主因到港船舶较少有关，截止至统计前日照与青岛在港船舶数量仅4条，且国庆前预报到港船舶数量仍较少。本周Mystee1统计64家样本钢厂进口矿平均库存消费比为30.53增加1.65，同比去年增加2.09；钢厂烧结粉总库存2033.2，较上周增加104.9，同比去年增加0.19%，本次调研数据来看，唐山、山东、山西区域本周补库情绪明显升温。港口库存中高品粉矿库存占比继续下降，Mystee1统计15港口高品粉矿库存占比为33.85%环比减少0.55%。



2018-09-14	14,756.61
2018-09-21	14,784.43
2018-09-28	14,516.54

（4）运费方面



2018-09-21	7.218	20.164
2018-09-24	7.232	20.320
2018-09-25	7.214	20.335
2018-09-26	7.205	20.420
2018-09-27	7.500	20.555
2018-09-28	7.900	20.609

（5）汇率方面

人民币较上周贬值，美元兑离岸人民币由6.8478（9.21）上升到6.8948。铁矿石62%换算成人民币价格下降0.17元

（6）重要消息：

1. 10月1日讯，三井、新日铁住金与力拓共同投资15亿开发西澳铁矿石项目，该项目预计2021年投产。力拓发表声明表示，新开发的项目是罗布河项目以及West Angelas项目的拓展，分别位于皮尔巴拉地区的Mesa B, C 和H 矿区和 West Angelas 的C 和 D矿区。

2.市场传言取消限产比例，生态环境部回应：确认为不实消息。

3. 10月5日讯，印度球团制造协会（PMAI）数据显示，印度4月-8月份铁矿进口量为634万吨，增长190%，预计全年进口量超过1200万吨。近两年印度铁矿进口量呈连续增长趋势，2017-2018财年铁矿进口量为860万吨，较2016-2017财年进口量增长48%。今年印度国内矿价上涨，6月至9月期间，印度铁矿产量最大的奥里萨邦（Odisha）矿粉价格上涨80%，块矿价格上浮29%。NMDC公司于9月曾两度上调其矿价。

4. 10月5日讯，汉考克和力拓正式启动Hope Downs 的Baby Hope铁矿石项目。Baby Hope作为西澳皮尔巴拉地区的大型铁矿石项目的一部分，Baby Hope 是该项目的第四个露天矿区，自2005年中旬汉考克和力拓建立合资公司以来，Baby Hope是双方开发的最新项目。Hope Downs目前年产能达4700万吨，是澳大利亚最大、最具优势的铁矿项目。到2020年，现有的28辆装载卡车将配备自动化装载系统；同时，3台钻井平台也将配备自动化钻井系统。

5. 10月5日讯，BHP方面消息确认，就其Samarco矿区事故赔偿事宜，目前已与在巴西米纳斯吉拉斯州检方达成协议，并表示2019年Samarco复产机会渺茫。

铁矿石技术点评

铁矿石1901

点评：日线MACD绿柱增长，有下跌趋势

合约持仓表　I1901

多头持仓龙虎榜

名次	会员简称	多单量	增减
1	中信期货	28212	-2225
2	银河期货	18065	-763
3	国泰期货	12983	-751
4	海通期货	12398	-1890
5	鲁证期货	11202	-152
6	永安期货	9231	-434
7	建信期货	8690	-651
8	金鹏期货	8052	-423
9	徽商期货	6596	-267
10	光大期货	5877	-1245
11	一德期货	5372	311
12	中国国际期货	5280	492
13	中期期货	4888	-1728
14	华泰期货	4780	-1909
15	中粮期货	4622	169
16	创元期货	4453	356
17	中财期货	4239	-263
18	东海期货	3656	-232
19	华鑫期货	3449	-1018
20	南华期货	3167	-992
	本日合计	165212	-13615
	上日合计	187563	
	总量增减	-22351	

空头持仓龙虎榜

名次	会员简称	空单量	增减
1	永安期货	23700	-3375
2	中信期货	21272	-3357
3	中期期货	12835	-3489
4	国贸期货	10867	517
5	五矿经易期货	9362	7666
6	鲁证期货	8017	2808
7	银河期货	7453	-9199
8	兴证期货	7414	164
9	大陆期货	6640	-28
10	中国国际期货	6432	-164
11	海通期货	5463	-200
12	华泰期货	5356	1218
13	乾坤期货	5350	0
14	宏源期货	5021	-443
15	中投期货	4743	4475
16	国投资本	4618	-6429
17	光大期货	4535	-1854
18	国海良时期货	4219	-560
19	国泰期货	4146	-285
20	道通期货	3663	92
	本日合计	161106	-12443
	上日合计	187142	
	总量增减	-26036	

国庆节期间全国建筑钢材生产情况概览

一、钢厂生产情况

螺纹钢	节前产能利用率	节后产能利用率	增减	节前产量	节后产量	产量增减	备注
2015年	74.50%	73.20%	-1.30%	340.03	333.74	-6.29	
2016年	73.90%	72.70%	-1.20%	336.97	331.46	-5.51	
2017年	72.40%	71.40%	-1.00%	330.24	325.56	-4.68	
2018年	72.46%	73.36%	0.90%	330.52	334.64	4.12	预估值
线盘	节前产能利用率	节后产能利用率	增减	节前产量	节后产量	产量增减	备注
2015年	68.60%	69.00%	0.40%	153.90	154.86	0.96	
2016年	60.30%	60.40%	0.10%	135.34	135.48	0.14	
2017年	63.80%	63.00%	-0.80%	143.23	141.32	-1.91	
2018年	62.95%	62.86%	-0.09%	141.27	140.47	-0.80	预估值

二、库存情况

螺纹钢	节前厂库	节后厂库	厂库增减	节前社库	节后社库	社库增减	节前总库存	节后总库存	总库存增减	备注
2015年	310.80	341.27	30.47	458.92	482.32	23.40	769.72	823.59	53.87	
2016年	305.80	320.36	14.56	421.26	446.84	25.58	727.06	767.20	40.14	
2017年	226.53	259.26	32.73	430.23	465.96	35.73	656.76	725.22	68.46	
2018年	189.32	223.58	34.26	418.78	461.12	42.34	608.10	684.70	76.60	预估值
线盘	节前库存	节后库存	厂库增减	节前社库	节后社库	社库增减	节前总库存	节后总库存	总库存增减	备注
2015年	68.26	89.84	21.58	81.02	92.98	11.96	149.28	182.82	33.54	
2016年	83.53	89.05	5.52	107.95	113.30	5.35	191.48	202.35	10.87	
2017年	55.21	57.56	2.35	117.52	134.87	17.35	172.73	192.43	19.70	
2018年	59.03	75.19	16.16	141.19	151.20	10.01	200.22	226.39	26.17	预估值

附历年国庆后铁矿石价格及基本面变化情况

	国庆前	国庆后第一周涨跌幅	国庆后第二周涨跌幅	10月底涨跌幅
	Mysteel 62%澳粉指数价格（美元/干吨）			
2015年	56.3	-8.5%	-13.1%	-14.8%
2016年	54.75	6.5%	8.1%	18.7%
2017年	60.5	1.7%	0.8%	-2.6%
2018年	69.15	-	-	-
	铁矿石主力合约（元/干吨）			
2015年	366	0.4%	1.1%	-1.0%
2016年	404.5	8.4%	9.9%	24.1%
2017年	454.5	0.2%	3.2%	-5.8%
2018年	495.5	-	-	-
	库存：全国港口铁矿石库存（万吨）			
2015年	8551.50	-1.5%	-1.9%	-1.2%
2016年	10647.90	-0.8%	0.4%	1.7%
2017年	13357.49	-1.6%	-1.3%	1.8%
2018年	14516.54	-	-	-

国庆节期间全国钢材运行情况汇总

线材

钢厂方面：Mysteel调研的全国工业线材生产企业9月份工业线材总产量424.85万吨，较8月份产量增加12.9万吨，增幅3.1%；产能利用率62.43%，较上月回落0.13%；全国样本优线钢厂库存总量33.83万吨，较上月同期增加3.1万吨，较去年同期16.28万吨增加108%；9月出口量15.58万吨，较上月减少0.15万吨，10月份计划出口量15.25万吨，较上月计划出口增加0.5万吨；10月份钢厂计划量425.15万吨，较9月份实际产量增加0.3万吨，较9月份计划量增加20.55万吨。

库存方面：节日期间工业线材品种库存总量为57.29万吨，较上周同口径统计增加8.63万吨，增幅17.73%。

钢坯

国庆期间，唐山普方坯含税出厂价先涨后跌。10月2日-3日累涨30至3870元/吨，10月5日下跌20至3850元/吨。

10月6日，唐山钢市趋弱运行，下游成品材价格趋低调整，具体成交如下：
带钢：唐山小窄带部分盘中降20，主流厂家报4130－4150，整体市场成交一般，部分可；
唐山355带钢市场现货较昨降20，含税主流报4100-4160，市场成交偏弱。
型钢：唐山型钢整体降10-20，现主流报价工字4240，槽钢4220-4230，角钢4200，整体成交偏弱。
管材：唐山脚手架管主流较昨稳，现含税报4360-4450，成交一般。
热卷：唐山热卷降10，3.0卷4120，5.5mm主流开平4090，锰开平4250。
中板：唐山中板降10，14-22mm普板报价4300，锰板4480。
钢坯：直发尚可，仓储现货3920左右含税出库，成交趋弱，下游成品材整体成交偏弱，市场观望情绪浓。

2018年国庆前后唐山钢坯及下游数据对比

日期	钢坯价格	钢坯外卖	钢坯社库	钢坯厂库	型钢产能	窄带产能
9月30日	3840	5.41	40.11	15.6	40.18%	36.55%
10月8日	3840	5.66	41.73	15.9	35.32%	31.26%
涨幅	→	↑0.25	↑1.62	↑0.3	↓4.86	↓5.29

品种	区域		节前价格（元/吨）	节后价格（元/吨）	涨幅（元/吨）	备注
钢坯	唐山		3840	3840	0	
	江苏	徐州	3990-4010	3990-4010	0	徐州钢厂接单意愿不强
		苏南	4050-4070	4050-4070	0	
	天津		3930	3900	-30	
	武安		3900	3870	-30	
	山东		3970-3980	3970-3980	0	多一单一议
	山西		3810	3810	0	
	广西		3740	3740	0	
	云南		3910	3910	0	
	河南		3900	3900	0	
	福建		4100	4100	0	
	辽阳		3840	3840	0	

建材

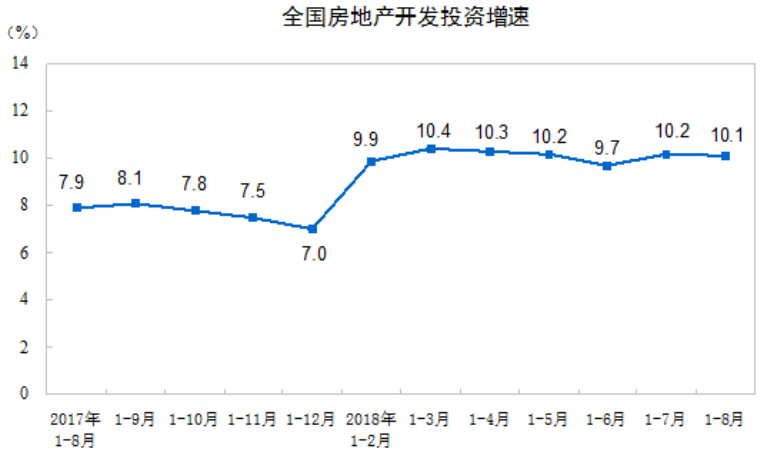
国庆期间，全国建筑钢材市场稳中有涨，涨幅在20-80元/吨，受过节影响，整体成交表现偏淡，库存小幅积压，考虑到节后工地补货需求，多数市场仍看好后市，明日全国建材价格或盘整趋强运行。

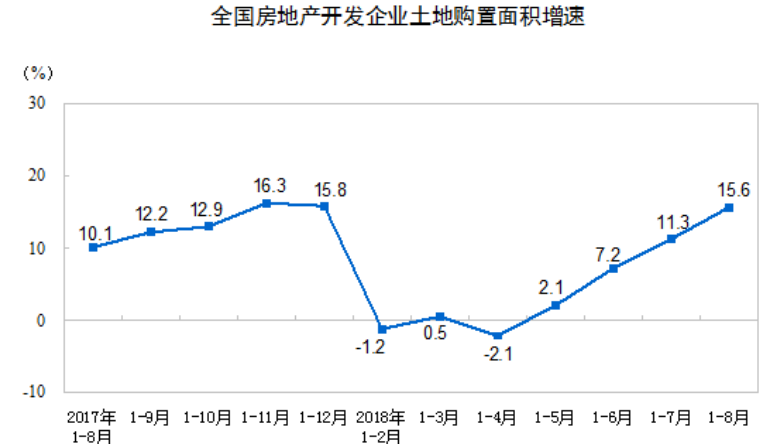
热卷

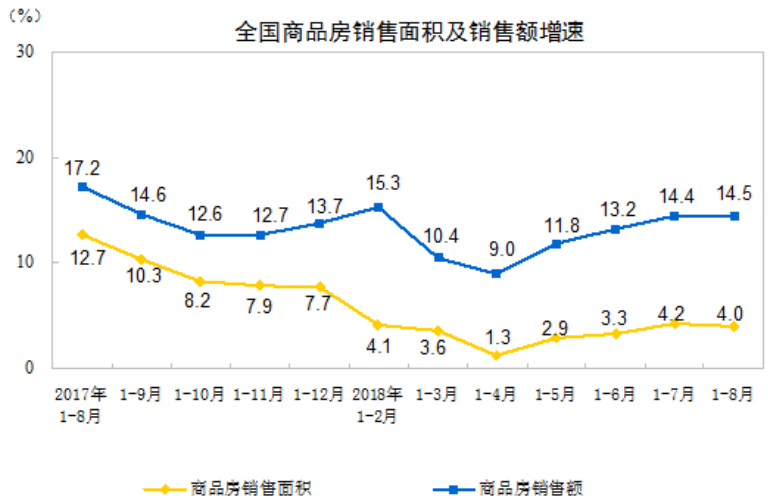
国庆节&中秋假日期间，全国热轧主流维持稳定，但需求的减弱对市场心态影响略大。社会库存在假日期间上涨16万吨，增幅约为6.9%、钢厂库存上涨月8万吨，增幅约为7.7%，市场整体处于休市状态，今年下游停工现象较往年略多，但市场价格与钢厂持平或倒挂，流通市场接货能力不强，厂库与社库同时增加情况较为正常，本次增加量在24-25万吨左右，较去年同期相比减少约20万吨。

9月14日统计局宏观数据解读

1、工业增加值6.1，上期6.0 ，经济情况中性平稳。
2、中国1-7月固定资产投资同比增长5.3%，上期 5.5%，继续下降。
2、发电量同比增长7.3% ，上期5.7% ，经济有所向上。
3、原煤产量同比增长4.2% ，上期是-2.0% ，产量增长，利空动力煤。
4、钢材产量同比增长6.4% ，上期8.0%，产量环比下降，利多黑色系。
5、焦炭产量同比下降 1.1% ，上期下降 4.3% ，产量有所恢复，利空焦炭
6、汽车产量 同比下降4.4 % ，上期 下降0.5% ，大幅下降，利空橡胶。
7、平板玻璃同比产量 1.9% 上期增长1.0% ，中性偏空。
8、 铝产量同比增长7.8%，上期 11.6% ，铝产量增长有所下降，但增长依然高位，利空。







房地产方面：

1、土地购置面积增长15.6%，上月11.3%，土地出让继续增长，减轻地方债务，有利基础设施建设。

2、1-8月商品房销售面积同比增长4.0%，上月 4.2% ，销售开始减弱，利空黑色系和建筑材料。

其他产业：

3、工业机器人增长9.0% ，上期6.3% ，有所恢复。

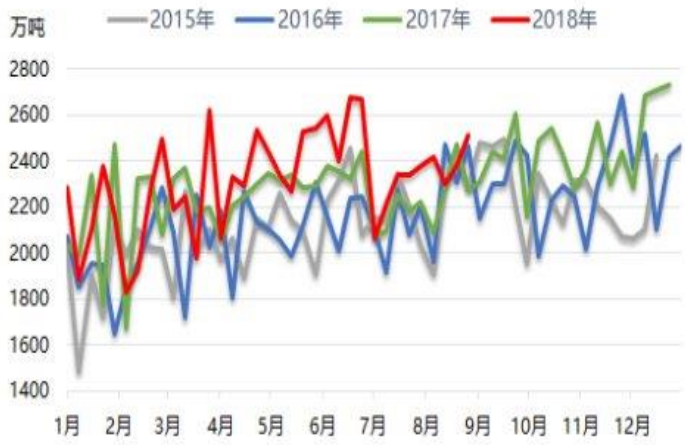
4、新能源汽车增长12.5%上期17.9%，增长继续下降，利空新能源汽车材料行业： 锂电池、钴和镍。

5、 集成电路行业 增长5.8% ，上期12%，继续大幅下降，利空芯片产业。

6、医药制造 增长8.3%，上期 8.1% ，平稳

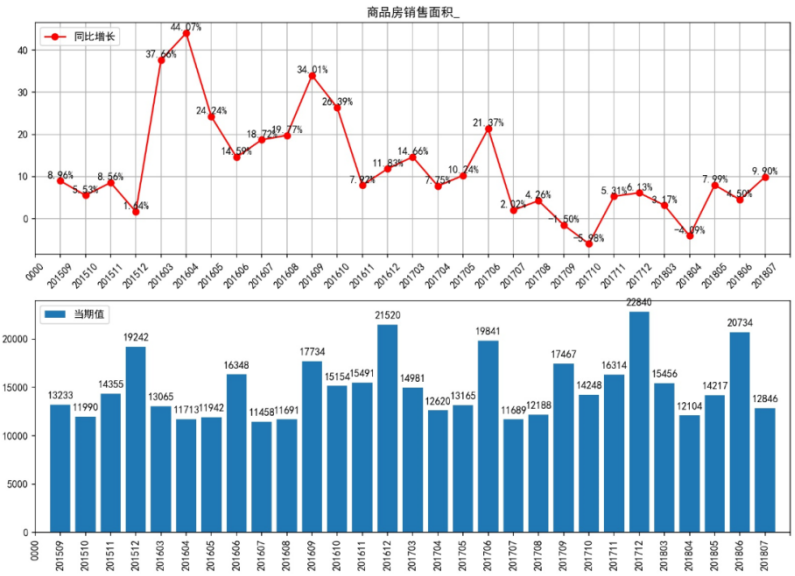
266座国内矿山铁精粉日均产量

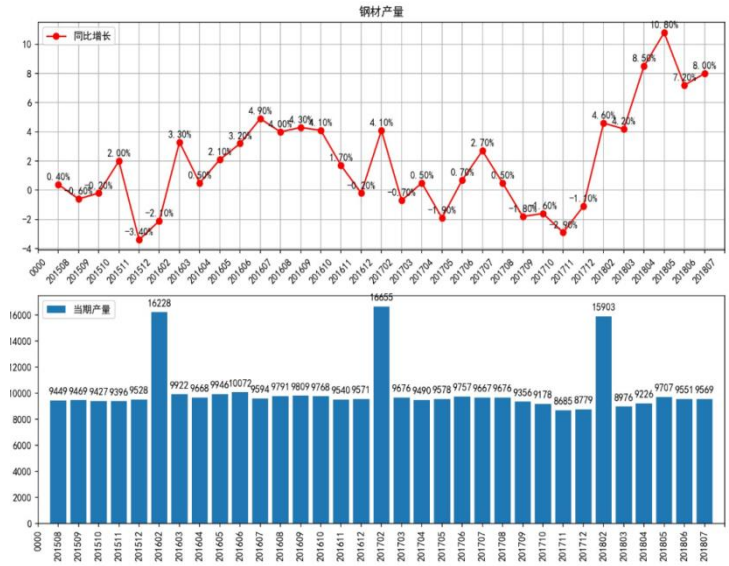
澳洲巴西铁矿发货总量



PB粉日均到港

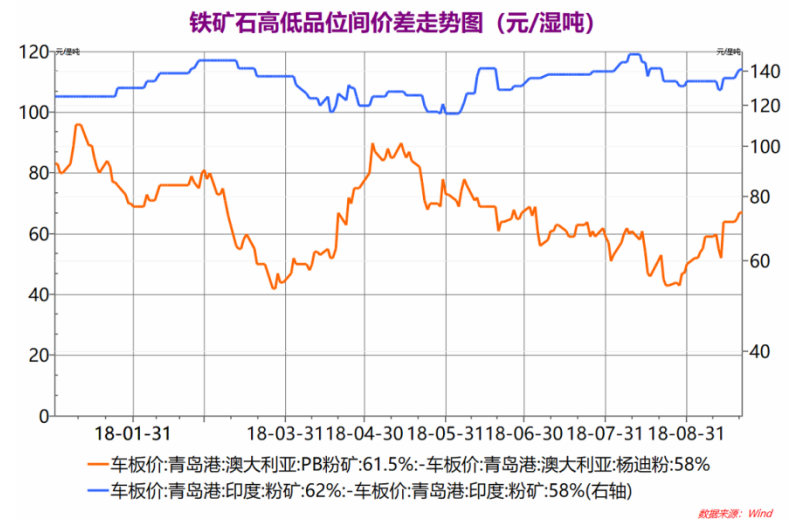
纽曼粉日均到港量



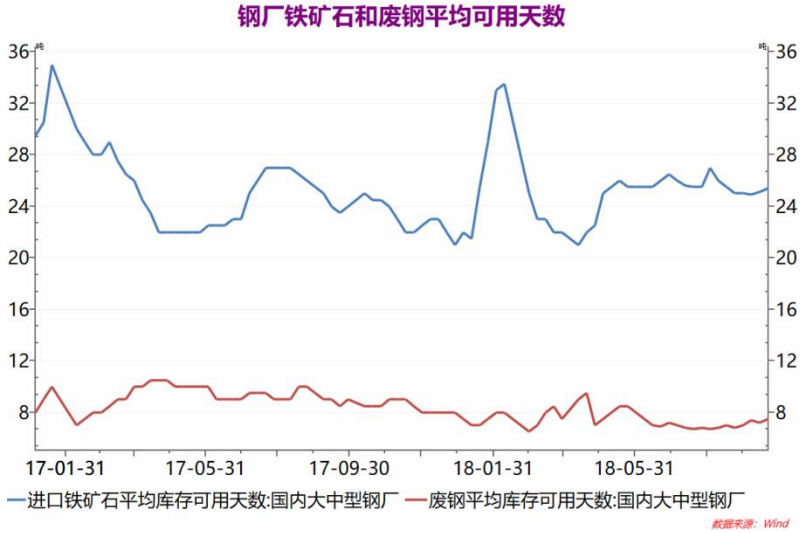


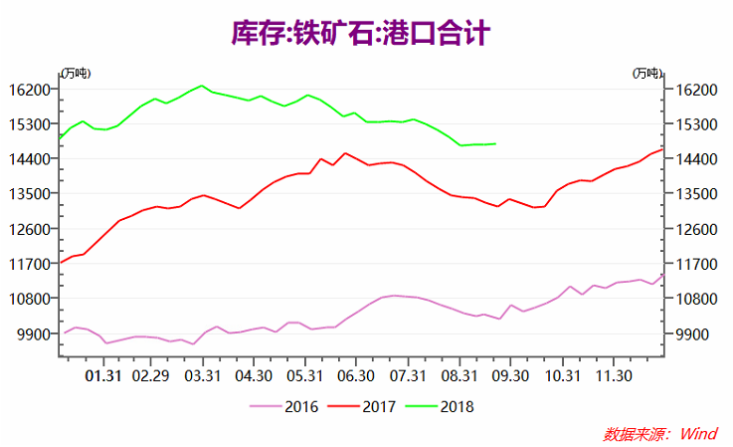
8月商品房销售面积同比增长4.0%，7月为4.2%

8月钢材产量同比增长6.4%，7月8.0%

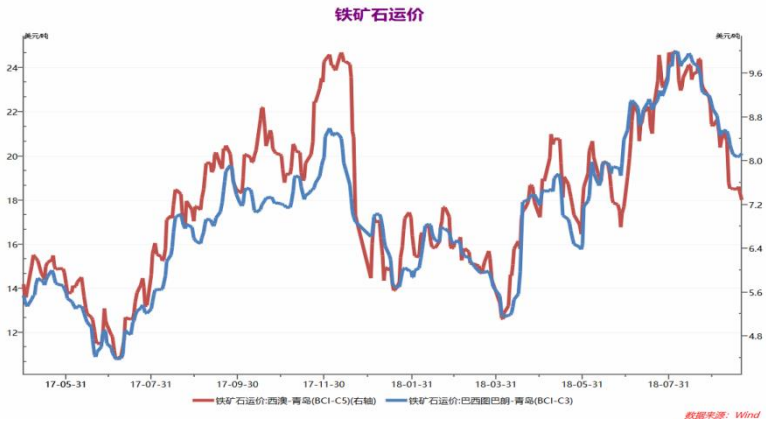


数据来源：Wind

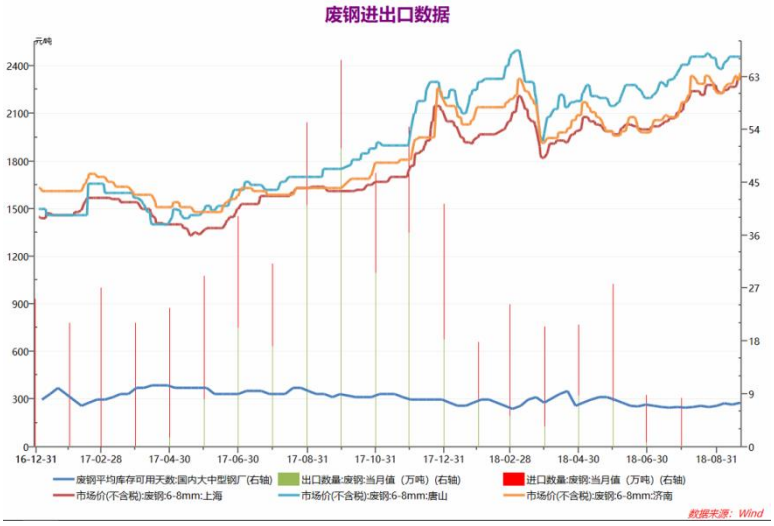

钢厂铁矿石和废钢平均可用天数
进口铁矿石平均库存可用天数:国内大中型钢厂
废钢平均库存可用天数:国内大中型钢厂
数据来源：Wind


库存:铁矿石:港口合计
(万吨)
2016
2017
2018
数据来源：Wind

海运指数历史走势图
好望角型运费指数(BCI)
波罗的海干散货指数(BDI)
数据来源：Wind


铁矿石运价
数据来源：Wind

螺纹钢社会库存和期货收盘价
库存:螺纹钢(含上海全部仓库)
期货收盘价(活跃合约):螺纹钢(右轴)
数据来源：Wind


废钢进出口数据
数据来源：Wind

数据来源：Wind

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。瑞龙期货力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。本报告未经瑞龙期货许可，不得转给其他人员，且任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告版权归瑞龙期货所有。

联系我们:

瑞龙期货投资咨询部
地址：上海市浦东新区世纪大道1600号陆家嘴商务广场21楼
电话：021-68772862
传真：021-68772859
邮编：200120