

## 周度报告——铁矿石

### 柔性限产渐近，矿价维持震荡



走势评级：铁矿石：震荡  
报告日期：2018 年 9 月 24 日

孙枫 资深分析师(矿煤焦钢)  
从业资格号：F3002775  
Tel: 8621-63325888-3939  
Email: [feng.sun@orientfutures.com](mailto:feng.sun@orientfutures.com)

#### ★市场综述

铁矿石期价上周震荡。周初市场情绪仍然在悲观预期中逐步恢复，价格逐步回暖，但持续时间不长，后续价格受到唐山秋冬季错峰生产方案正式出台的压力而出现一定幅度的回落。钢矿比本周略有回升，从 8.2 上涨至 8.3。

朱豪 高级分析师(矿煤焦钢)  
从业资格号：F3034537  
Tel: 8621-63325888-1595  
Email: [hao.zhu@orientfutures.com](mailto:hao.zhu@orientfutures.com)

钢材市场总库存上周终出现回落，下降主要来自于螺纹，下游需求补库推动长材去库存。高炉开工率和产能利用率有分化，虽然检修高炉较多，但铁水产量增加较为明显。钢厂高炉延续复产势头，矿石需求仍较为乐观，港口日均疏港量小幅下降至 285 万吨，连续三周增加后开始回落，但仍属于今年高位。现货市场成交氛围依然活跃，双节假期临近，钢厂补库加快，现货日均成交量为 8 月份以来周度最高。本期矿石到港数据上地区差异较大，全国到港总量环比下降 133.7 万吨，但北方六港到港数量增加较多，但从发货量来看预计近期到港量有较大反弹，供需两旺导致矿石库存未有明显变动，仍保持在 1.48 亿吨左右。

在采暖季限产前夕，钢厂矿石需求释放阶段性提振矿价，但随着钢厂高炉生产再度明显受压，矿价上行空间受限。从唐山已确定的错峰生产方案来看，今年各地限产会呈现出差异化特点，达到排放标准的钢企的限产比例将有效降低。根据 Mysteel 对唐山钢企的调研情况来看，目前唐山 C 类企业较多，但后期预计经过改造调整后达到 B 类企业的数量会增多，因此预计今年限产比例即使严格执行也只会保持在 30% 左右，显著低于去年。矿石期价在短期内仍将以震荡运行为主，而钢矿比仍有小幅上行空间，但绝对数值上将低于去年，注意风险控制。

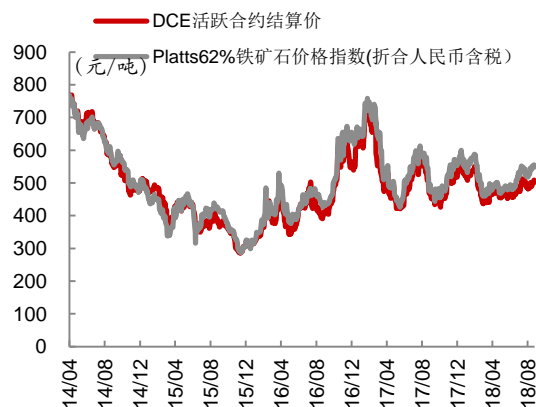
#### ★投资建议

建议续持多钢空矿头寸。

#### ★风险提示

限产政策力度不及预期。

主力合约行情走势图（铁矿石）



**重要事项：**本报告版权归上海东证期货有限公司所有。未获得东证期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。  
**有关分析师承诺，**见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。  
百萬報告 实时更新 日更千篇

## 目录

1、铁矿石主要高频数据周度变化.....	4
2、全球铁矿石价格数据跟踪.....	5
2.1、DCE 及 SGX 铁矿石期货价格曲线.....	5
2.2、DCE 及 SGX 铁矿石基差.....	5
2.3、铁矿石各品种价差.....	6
2.4、海运费变化情况.....	6
3、中国铁矿石基本面数据跟踪.....	7
3.1、港口及钢厂铁矿石状况.....	7
3.2、钢厂高炉生产情况.....	8
3.3、国产矿山生产情况.....	9
4、相关行业数据跟踪.....	10
4.1、中国钢铁库存跟踪.....	10
4.2、相关行业产品价格跟踪.....	11

## 图表目录

图表 1: 铁矿石主要高频数据周度变化表 .....	4
图表 2: DCE 铁矿石期价本周震荡 .....	5
图表 3: SGX 铁矿石期货价格本周震荡 .....	5
图表 4: DCE 铁矿石基差震荡 .....	5
图表 5: SGX 铁矿石期价略微升水 .....	5
图表 6: 块矿-高品位粉矿价差未有大幅变动 .....	6
图表 7: 高品位粉矿-低品粉矿价差未有大幅变动 .....	6
图表 8: BCI 中国相关航线运价小幅回落 .....	6
图表 9: 澳洲运费本周走势较为疲软 .....	6
图表 10: 港口铁矿石库存保持在 1.48 亿吨 .....	7
图表 11: 45 港口铁矿石疏港量保持 285 万吨 .....	7
图表 12: 北方港口到港量大幅回升 (4 周移动平均) .....	7
图表 13: 贸易商港口矿石日均成交量保持高位 .....	7
图表 14: 钢厂铁矿库存绝对量和可用天数未变 .....	8
图表 15: 高炉开工率本周小幅减少 .....	8
图表 16: 高炉产能利用率有所提高 .....	8
图表 17: 国产矿山产能利用率本期总体未变 .....	9
图表 18: 各地区产能利用率都未有变动 .....	9
图表 19: 国产铁精粉产量总体未变 (分矿山类型) .....	9
图表 20: 各地区产量未有明显变化 (分地区) .....	9
图表 21: 国产矿山铁精粉库存小幅减少 (分矿山类型) .....	10
图表 22: 河北地区矿山库存减少较多 (分地区) .....	10
图表 23: 钢材市场库存本周有一定下滑 .....	10
图表 24: 钢材钢厂库存本周未有明显变动 .....	10
图表 25: 焦炭期价本周上涨 .....	11
图表 26: 废钢现货价格本周上涨 .....	11
图表 27: 锰硅期货价格本周大幅上涨 .....	11
图表 28: 硅铁期货价格本周震荡 .....	11

## 1、铁矿石主要高频数据周度变化

图表 1：铁矿石主要高频数据周度变化表

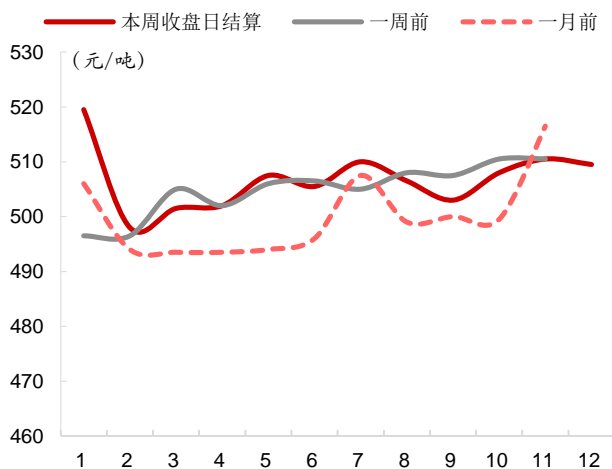
指标名称	单位	最新一周	上一期	周度环比变化量	周度环比变化率	数据频率
DCE 近远月价差 (1-5)	元/吨	1.0	-2.0	3.0	-	日度
SGX 近远月价差(1 个月-5 个月到期)	美元/吨	0.6	0.7	-0.1	-	日度
DCE 基差	元/吨	46.7	49.9	-3.2	-	日度
SGX 基差	美元/吨	0.3	0.9	-0.6	-	日度
块矿-高品位粉矿价差	美元/吨	23.2	23.2	0.0	0%	日度
高品位粉矿-低品位粉矿价差	美元/吨	11.0	11.3	-0.2	-2%	日度
BCI 运价：西澳-青岛	美元/吨	7.2	7.5	-0.3	-4%	日度
BCI 运价：图巴朗-青岛	美元/吨	20.2	20.1	0.1	0%	日度
BCI 运价：萨尔达尼亚到青岛	美元/吨	15.3	15.2	0.1	0%	日度
进口铁矿石合计库存 (45 港口)	万吨	14784.4	14756.6	27.8	0%	周度
进口铁矿石日均疏港量 (45 港口)	万吨	285.0	287.5	-2.5	-1%	周度
铁矿石周到港量 (中国北方, 4 周移动平均)	万吨	1046.8	1020.1	26.7	3%	周度
贸易商港口现货日均成交量	万吨	78.2	81.5	-3.3	-4%	周度
进口矿烧结粉矿总库存 (64 家样本钢厂)	万吨	1928.3	1908.6	19.7	1%	双周度
进口矿库存平均天数 (64 家样本钢厂)	天数	27.0	27.0	0.0	0%	双周度
全国钢厂高炉开工率	%	68.0	68.2	-0.3	0%	周度
全国钢厂高炉产能利用率	%	84.7	84.5	0.2	0%	周度
全国 70 座矿山产能利用率	%	42.7	42.8	-0.1	0%	双周度
全国 70 座矿山铁精粉产量	万吨/日	7.7	7.8	0.0	0%	双周度
全国 70 座矿山铁精粉库存	万吨	60.0	67.0	-7.0	-10%	双周度
钢材市场库存	万吨	984.6	1001.5	-16.9	-2%	周度
钢材钢厂库存	万吨	424.6	428.7	-4.1	-1%	周度

资料来源：Bloomberg, Wind, Mysteel

## 2、全球铁矿石价格数据跟踪

### 2.1、DCE 及 SGX 铁矿石期货价格曲线

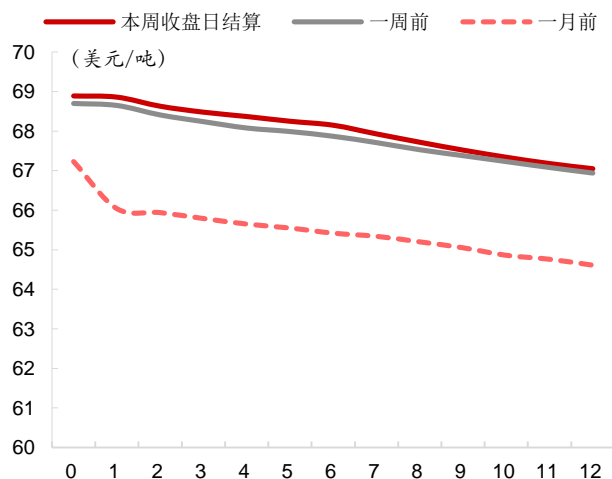
图表 2：DCE 铁矿石期价本周震荡



资料来源：Wind

注：0 代表当月到期合约，1 代表次月到期合约，以此类推

图表 3：SGX 铁矿石期货价格本周震荡

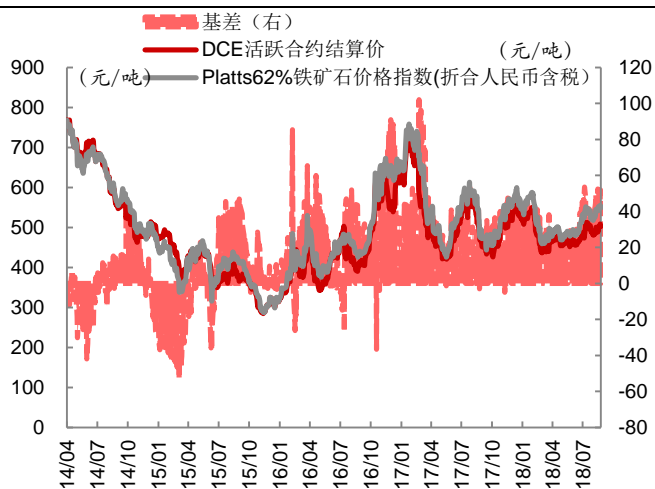


资料来源：Bloomberg

注：0 代表当月到期合约，1 代表次月到期合约，以此类推

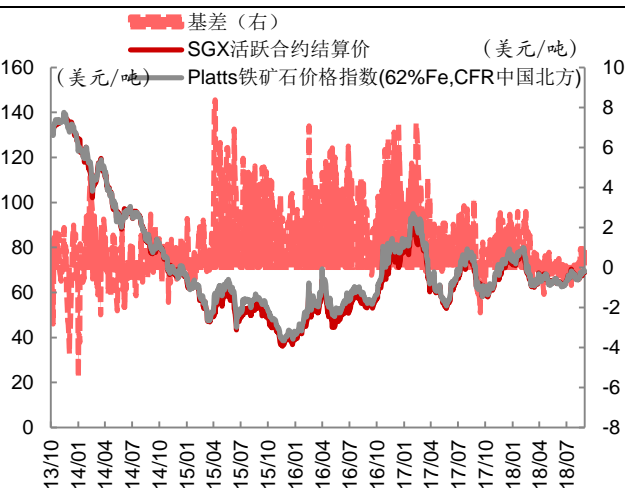
### 2.2、DCE 及 SGX 铁矿石基差

图表 4：DCE 铁矿石基差震荡



资料来源：Wind，东证衍生品研究院

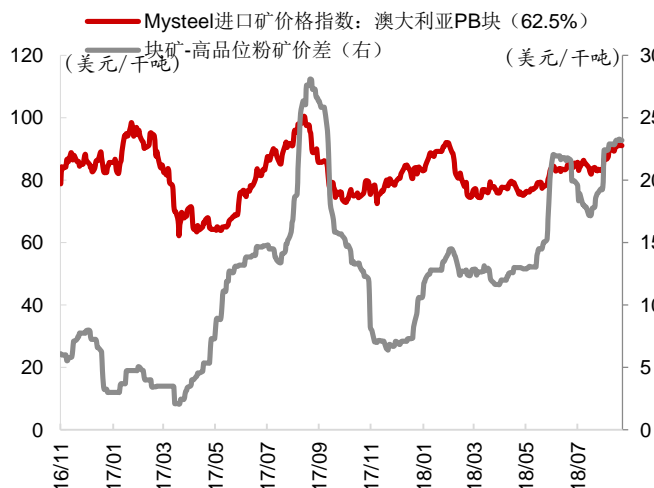
图表 5：SGX 铁矿石期价略微升水



资料来源：Bloomberg，Wind，东证衍生品研究院

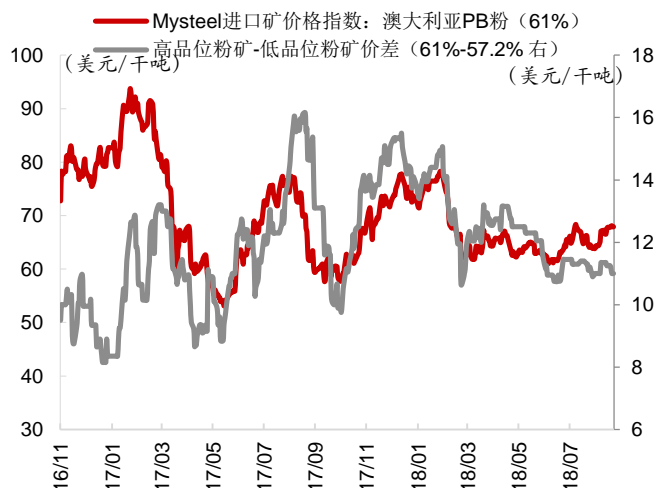
## 2.3、铁矿石各品种价差

图表 6：块矿-高品位粉矿价差未有大幅变动



资料来源：Mysteel，东证衍生品研究院

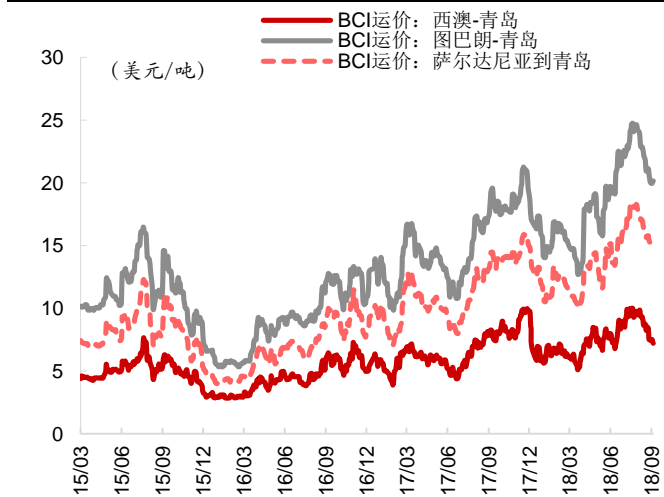
图表 7：高品粉矿-低品粉矿价差未有大幅变动



资料来源：Mysteel，东证衍生品研究院

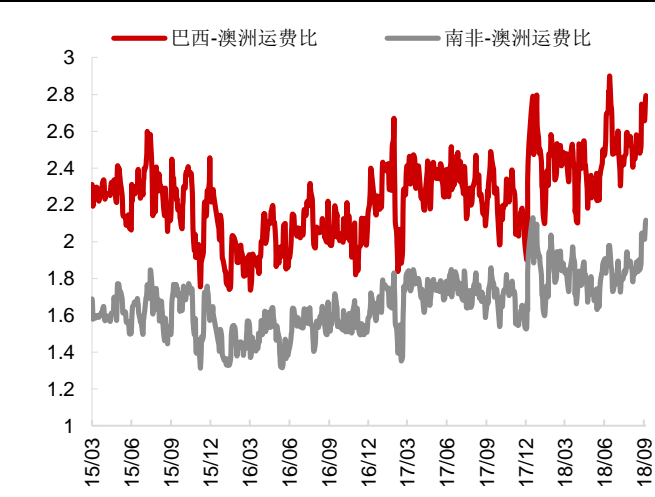
## 2.4、海运费变化情况

图表 8：BCI 中国相关航线运价小幅回落



资料来源：Mysteel

图表 9：澳洲运费本周走势较为疲软

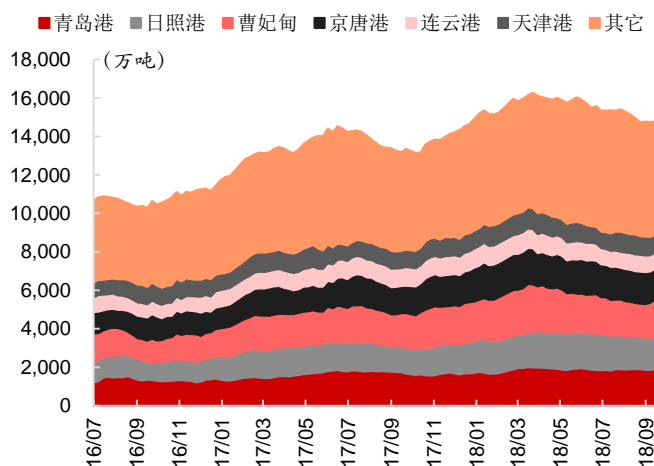


资料来源：Mysteel，东证衍生品研究院

### 3、中国铁矿石基本面数据跟踪

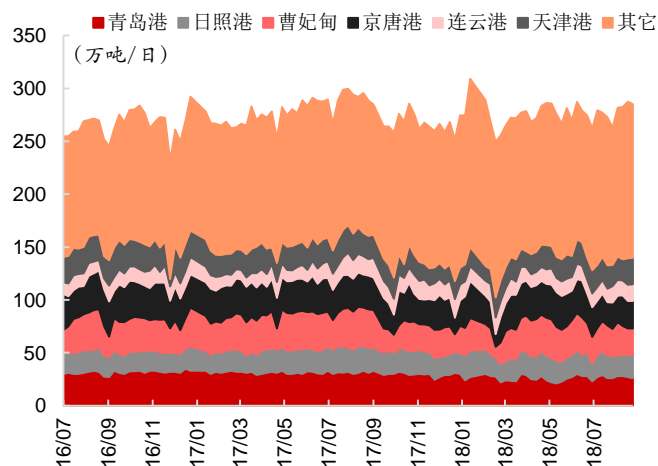
#### 3.1、港口及钢厂铁矿石状况

图表 10: 港口铁矿石库存保持在 1.48 亿吨



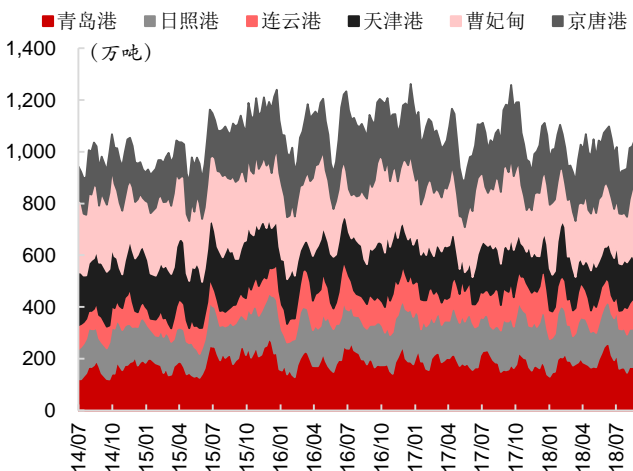
资料来源: Mysteel

图表 11: 45 港口铁矿石疏港量保持 285 万吨



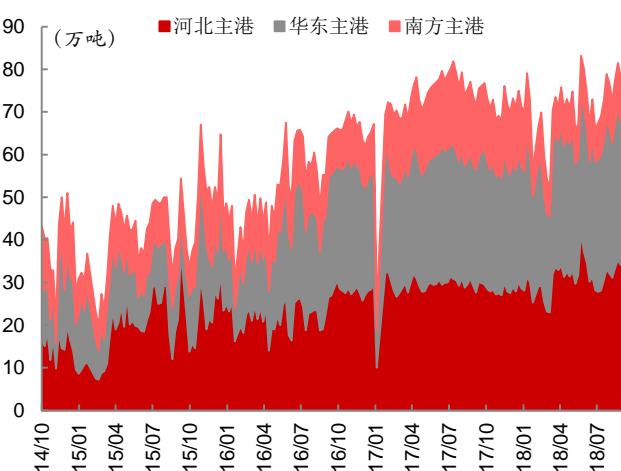
资料来源: Mysteel

图表 12: 北方港口到港量大幅回升 (4 周移动平均)



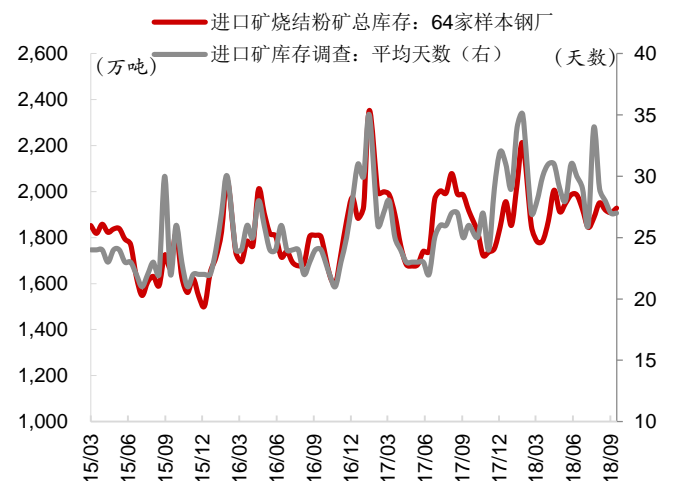
资料来源: Mysteel

图表 13: 贸易商港口矿石日均成交量保持高位



资料来源: Mysteel

图表 14: 钢厂铁矿库存绝对量和可用天数未变



资料来源: Mysteel

## 3.2、钢厂高炉生产情况

图表 15: 高炉开工率本周小幅减少



资料来源: Mysteel

图表 16: 高炉产能利用率有所提高

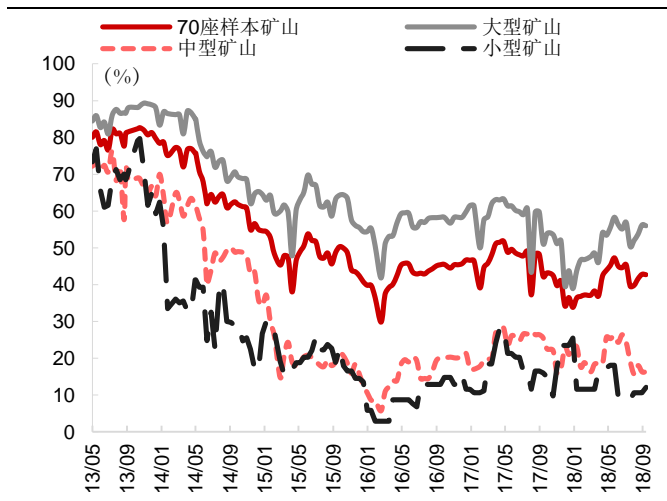


资料来源: Mysteel



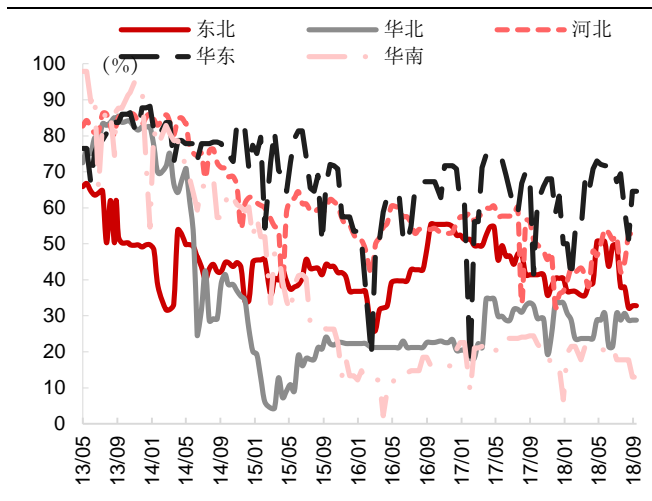
### 3.3、国产矿山生产情况

图表 17: 国产矿山产能利用率本期总体未变



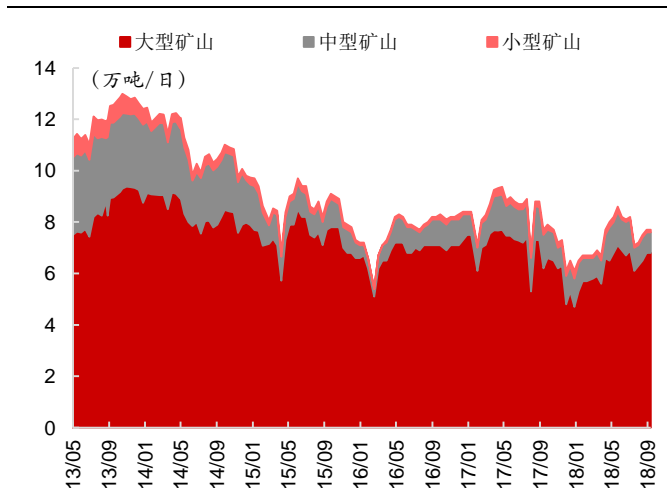
资料来源: Mysteel

图表 18: 各地区产能利用率都未有变动



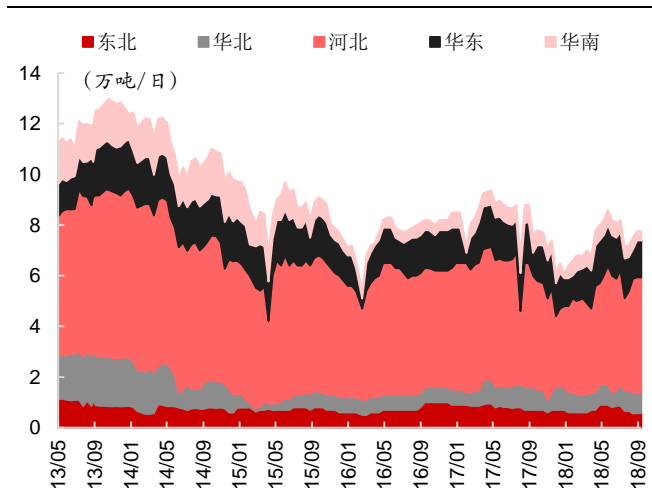
资料来源: Mysteel

图表 19: 国产铁精粉产量总体未变 (分矿山类型)



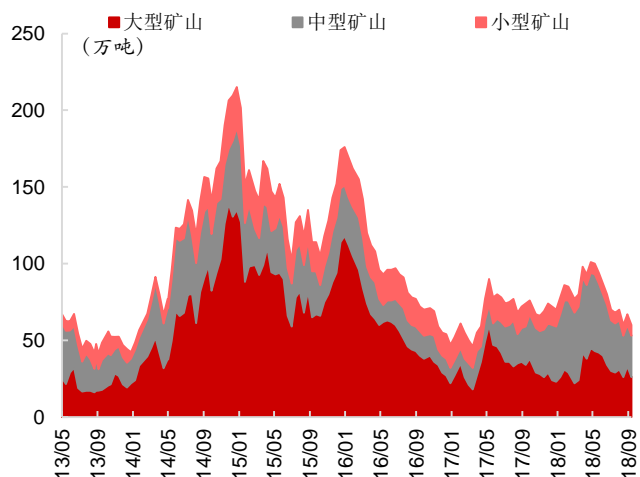
资料来源: Mysteel

图表 20: 各地区产量未有明显变化 (分地区)



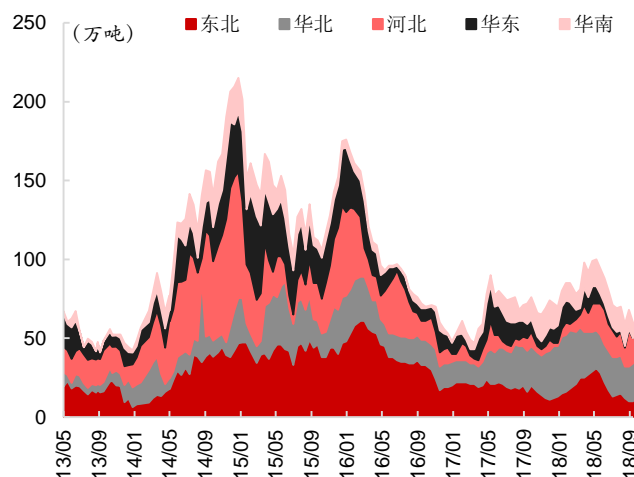
资料来源: Mysteel

图表 21: 国产矿山铁精粉库存小幅减少 (分矿山类型)



资料来源: Mysteel

图表 22: 河北地区矿山库存减少较多 (分地区)

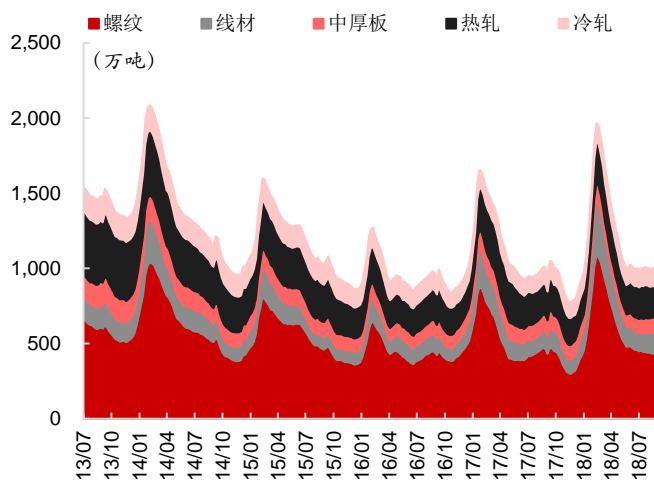


资料来源: Mysteel

## 4、相关行业数据跟踪

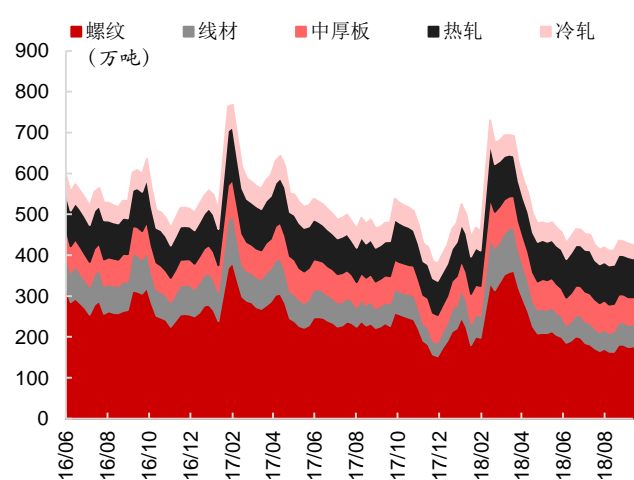
### 4.1、中国钢铁库存跟踪

图表 23: 钢材市场库存本周有一定下滑



资料来源: Mysteel

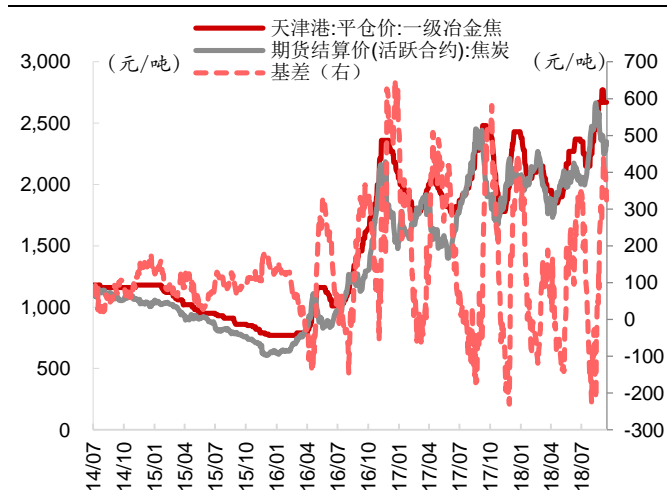
图表 24: 钢材钢厂库存本周未有明显变动



资料来源: Mysteel

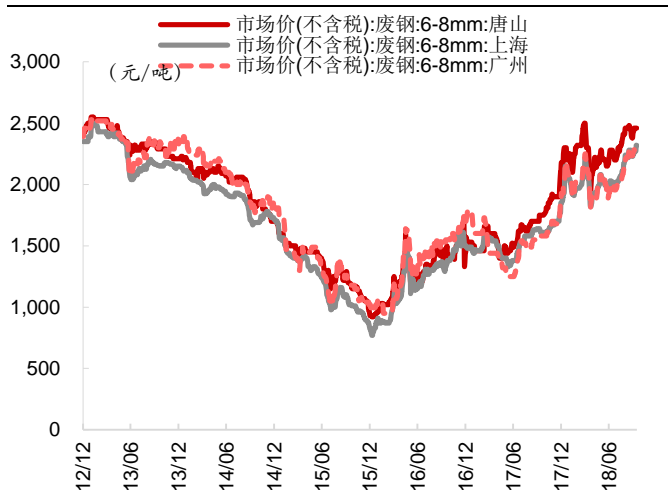
## 4.2、相关行业产品价格跟踪

图表 25：焦炭期价本周上涨



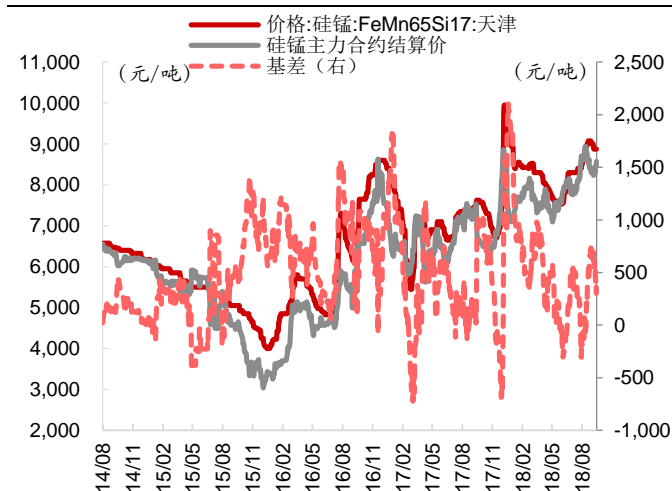
资料来源：Wind，东证衍生品研究院

图表 26：废钢现货价格本周上涨



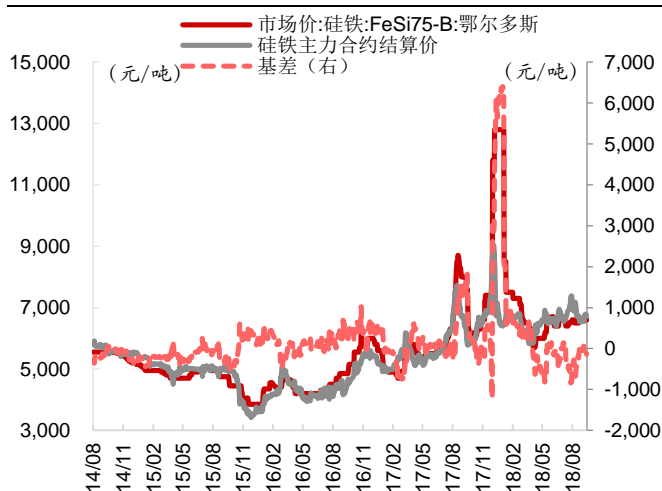
资料来源：Wind

图表 27：锰硅期货价格本周大幅上涨



资料来源：Wind，东证衍生品研究院

图表 28：硅铁期货价格本周震荡



资料来源：Wind，东证衍生品研究院

### 期货走势评级体系（以收盘价的变动幅度为判断标准）

走势评级	短期（1-3 个月）	中期（3-6 个月）	长期（6-12 个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

### 上海东证期货有限公司

上海东证期货有限公司成立于 2008 年，是一家经中国证券监督管理委员会批准的经营期货业务的综合性公司。东证期货是东方证券股份有限公司全资子公司，现在注册资本金为 15 亿元人民币，员工 400 余人。公司主要从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、资产管理、基金销售等业务，拥有上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所会员资格，是中国金融期货交易所全面结算会员。目前公司拥有上海东祺投资管理有限公司和东证润和资本管理有限公司两家全资子公司。

东证期货以上海为总部所在地，在大连、北京、太原、郑州、青岛、常州、上海、长沙、广州、宁波、深圳、杭州、西安、成都、厦门、东营、天津、哈尔滨、柳州、重庆等地共设有 24 家营业部，并在北京、上海、广州、深圳多个经济发达地区拥有 82 个证券 IB 分支网点，未来东证期货将形成立足上海、辐射全国的经营网络。

自 2008 年成立以来，东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨，坚持市场化、国际化、集团化的发展道路，打造以衍生品风险管理为核心，具有研究和技术两大核心竞争力，为客户提供综合财富管理平台的一流衍生品服务商。

## 分析师承诺

孙枫, 朱豪

本人具有中国期货业协会授予的期货执业资格或相当的专业胜任能力, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

本报告由上海东证期货有限公司(以下简称“本公司”)制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写, 本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性, 客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时, 本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更, 在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究, 但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外, 绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议, 也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任, 投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发, 间或也会辅以印刷品形式分发, 所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权, 任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容, 不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据, 不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告, 需注明出处为东证衍生品研究院, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

## 东证衍生品研究院

地址: 上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 2 号楼 22 楼

联系人: 梁爽

电话: 8621-63325888-1592

传真: 8621-33315862

网址: [www.orientfutures.com](http://www.orientfutures.com)

Email: [research@orientfutures.com](mailto:research@orientfutures.com)