

唐山铁矿石调研报告

张鹏程

黑色研究员

执业编号: F3034110

联系电话: 0571-28132639

邮箱: 3120376565@qq.com

吕明

黑色研究员

执业编号: F3051847

联系电话: 0571-28132639

邮箱: 531516445@qq.com

陈敏华

投资咨询资格编号: Z0012670

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO., LTD

杭州市文晖路108号浙江出版物资
大厦1125室、1127室、12楼和16楼

全国统一服务电话:

4006-728-728

信达期货网址: www.cindaqh.com

调研要点

- 目前环保限产不及预期;近年吨钢环保成本增加达到 150-200 元/吨;超低排放只是引导文件,不是强制执行;后续建国 70 周年对限产仍有干扰;
- 钢厂销售大体以长协为主,库存较低;但部分钢企反应 5 月以来日清日清已有压力,近期贸易商出货较差;
- 唐山地区钢厂利润近期压缩严重,大体在 200-400 元/吨,长材普遍好于板材;
- 目前钢厂进口矿库存偏低,后续大幅追高库存意愿不强;
- 随着外矿的大幅拉涨,国产精粉性价比显现,但当地国产矿继续增产空间不大,制约因素主要在环保和安全问题;
- 废钢添加比例目前普遍在 10-20%,较去年明显减小,当前主要添加环节在转炉,料型主要是重废和破碎料;
- 钢厂担忧下半年需求,对后续成材走势较为谨慎,部分铁矿贸易商对后续铁矿价格依然乐观。

一、调研背景

今年年初以来，虽然有高产量的压制，但房地产需求表现超预期，库存一直处于去化之中，螺纹走势也是震荡偏强。而回顾铁矿的走势，在淡水河谷矿难、3月份钢厂补库+西澳飓风的影响及人民币贬值+需求端强势带动下，走出了三波流畅的上涨行情，年初至今1909合约上涨超60%。从铁矿大的供需格局看，2019年本身就是一个供需改善之年，而淡水河谷的溃坝事故更是提前扭转了铁矿的供需格局，叠加飓风等影响发货，导致全年铁矿供应偏紧，而国内铁水日均产量却创出历史新高，此消彼涨的情况下，铁矿石普氏指数时隔5年之后再次重回100美元/吨上方。

而当铁矿价格长时间维持在80美元上方时，一些非主流矿山将逐步复产，包括国内矿山的供应也在逐步回升，那么后续铁矿行情将如何演绎？钢厂目前库存如何，后续补库意愿如何？而唐山作为我国的钢铁重镇，不仅拥有超亿吨的钢铁产能，北部遵化等地也有较多国产矿山，而且有京唐港和曹妃甸两大港口，因此我们选择唐山作为本次调研的目的地。在这样的背景下，带着上述的疑问，我们开始了本次唐山地区铁矿石的调研活动。

图1：铁矿石期货1909合约走势

单位：元/吨



资料来源：文华财经，信达期货研发中心

二、调研总结

2.1 环保限产不及预期，近年吨钢环保成本增加达到 150-200 元/吨

目前唐山地区正执行二、三季度错峰生产政策，本次调研的 5 个钢企分布在区域一、二，评级有 B、C 两级。从整体调研来看目前限产执行不及预期，虽然有部分高炉在停产检修，但钢厂通过可以多加废钢来规避产量的下滑。由于今年是建国 70 周年，后续京津冀地区预计限产仍有干扰。

近年来钢厂环保投入大增，吨钢环保成本增加在 150-200 元/吨。有钢厂在这两年环保投资达到 20 亿元。超低排放方面，目前全国能达到全流程超低排放的钢厂不超过 5 家，超低排放是鼓励导向（不是强制执行），对于完成超低排放改造的钢铁企业会加大政策支持力度，包括税收减免、信贷融资、差别化电价等。但钢铁企业达标排放是法定责任，如果排放不达标那么将加大限产力度，整体原则是不排不限、少排少限、多排多限。（注：烧结机机头、球团焙烧烟气颗粒物、二氧化硫、氮氧化物排放浓度小时均值分别不高于 10、35、50 毫克/立方米；其他主要污染源颗粒物、二氧化硫、氮氧化物排放浓度小时均值原则上分别不高于 10、50、200 毫克/立方米，达到超低排放的钢铁企业每月至少 95%以上时段小时均值排放浓度满足上述指标）

图 2：钢厂目前检修情况

| | 区域 | 评级 | 限产检修情况 |
|-----------------------------|----|----|---|
| 钢厂A | 一 | B | 9个高炉，1080*7, 480*2（停产），目前2个1080检修 |
| 钢厂B | 一 | B | 有4个1080高炉，1个580，目前有一大一小两个高炉检修 |
| 钢厂C | 一 | C | 1080*3, 1580*2, 650*2, 目前7个高炉检修2.5个 |
| 钢厂D | 二 | B | 有6个高炉，基本满产，1580m ³ 1个，1080m ³ 3个，630m ³ 2个 |
| 钢厂E | 二 | B | 有12个高炉，从550-1280，1个550小高炉基本停产（原地置换需要场地） |
| 注：区域一5, 6, 7限产，区域二4, 8, 9限产 | | | |

资料来源：信达期货研发中心

2.2 部分钢企销售显压力，近期贸易商出货较差

钢厂销售基本以长协为主，调研钢厂基本无库存，但其中有生产螺纹的一家钢厂认为近年周边钢厂螺纹产线投放增多，加之今年南北价格倒挂，北方资源无法南下，导致本地销售出现压力，从5月初以来日产日清渐渐感到压力。另一位带钢贸易商透露虽然自身库存不大，但近期出货有压力，成交差。

图3：钢厂库存情况

| | 主要产品 | 长协占比 | 库存情况 | 贸易商库存 | 贸易商销售 |
|------|------------|------|-------------|-------|-------|
| 钢厂A | 线材, 盘螺 | 80% | 基本无库存 | 不大 | 销售有压力 |
| 钢厂B | 螺纹, 钢坯, 卷板 | | | | |
| 钢厂C | 螺纹, 线材 | 基本长协 | 外库1.5+内库0.5 | | |
| 钢厂D | 热卷 | 90% | 基本无库存 | 不大 | 接单还可以 |
| 钢厂E | 型钢, 螺纹, 带钢 | 90% | 零库存 | | |
| 贸易商F | 带钢 | | | 较大 | 出货有压力 |

资料来源：信达期货研发中心

图4：钢厂成本利润情况

| | 主要产品 | 铁水成本 (不含税) | 钢坯成本 (加合金, 不含税) | 净利 |
|-----|------------|------------|-----------------|---------|
| 钢厂A | 线材, 盘螺 | | | 300 |
| 钢厂B | 螺纹, 钢坯, 卷板 | | | 200 |
| 钢厂C | 螺纹, 线材 | 2600-2700 | 3000 | 200-300 |
| 钢厂D | 热卷 | 2700 | | 100-200 |
| 钢厂E | 型钢, 螺纹, 带钢 | 2550 | 2900 | 240 |

资料来源：信达期货研发中心

2.3 钢厂利润近期压缩严重，长材普遍好于板材

调研情况来看，近期原料价格大幅上涨后目前唐山地区铁水不含税成本大概在 2600-2700 元/吨，钢坯成本在 2900-3000 元/吨，钢材利润来看目前唐山地区钢厂普遍在 200-400 元/吨，利润排序来看，型钢>螺纹>热卷。目前钢厂螺纹利润大概在 200-300 元/吨，但有钢厂反应热卷利润目前只有 100 元/吨左右，算上三费基本不赚钱。后续如果不能弥补固定资产折旧就会考虑停产检修（固定资产折旧各个钢厂不一，一般 100-200 元/吨）

2.4 钢厂进口矿库存偏低，后续大幅追高库存意愿不强

由于唐山地区钢厂距港口较近，一般钢厂库存可用天数在 7-15 天左右，目前钢厂 C 表示基本还是根据自身生产需要维持稳定的库存，基本不做投机性库存；而两家钢厂目前库存可用天数在 10 天左右，处于偏低位置，但由于担忧目前铁矿现货价格过高，基本按需采购为主，后续大幅追高库存的意愿不强。

图 5：钢厂铁矿库存可用天数及配比情况

| | 铁矿一般库存 | 目前库存 | 综合入炉品位 | 配比 |
|-----|-----------|----------------|--------|--|
| 钢厂A | | | | |
| 钢厂B | 15天 | 10 (厂内2天+港口8天) | | 烧结矿配比65%-70%， 块矿配比20-25%，球 团10% |
| 钢厂C | 7天 (基本维持) | 7 (厂内3+港口4) | 56.80% | 烧结矿配比65%-70%， 块矿配比20%，球团 10%-15% |
| 钢厂D | 7-15天 | 10天 | 57% | 烧结65%+球团35% |
| 钢厂E | 8-15天 | | | |

资料来源：信达期货研发中心

2.5 国产精粉性价比明显，但国产矿增产空间不大

目前钢厂烧结多用主流粉矿为主，有钢厂反应为了保证高炉生产顺行还是会用高品矿。但随着外矿大幅拉涨后，国产精粉性价比显现，目前有钢厂在烧结中配加精粉 6%-9%，如果精粉质量较好有钢厂配加可以达到 20%左右。

1 家钢厂反映目前 66%精粉干基含税到厂价大概在 860 元/吨，加上 50 元/吨球团成本，自己生产的球团成本大概在 910 元/吨，而港口球团、块矿价格在 1000 元/吨左右，相较之下价格优势较大；钢厂 C 表示当地国产精粉供应充足，其 66%精粉干基含税到厂只有 800 多元，加上 50 元/吨左右的球团成本，850 元/吨的球团矿优势明显，因此其也调整了配比，使用了 35%的球团而没有使用块矿。至于是否会频繁调整配比，有的钢厂反映为了生产顺行调整不会太频繁，但也有钢厂反映一切以企业利润最大化为原则，配比调整也可以相对灵活的。目前唐山地区查汽运超载增加了国产精粉的运输成本。

国产矿复产方面，有相关人士表示唐山地区国产矿能复产的基本都复产了，后续继续增产空间不大。目前制约复产因素主要在环保和安全检查。

2.6 废钢添加比例较去年明显减小，当前主要添加环节在转炉

钢厂添加废钢比例既和其生产的钢材有关，也有使用转炉大小的限制，钢厂 A 表示由于其生产低碳钢为主，因此废钢添加比例较低，而钢厂 E 表示其废钢使用较低主要由于其转炉较小，因此上述两家钢企废钢添加比例只有 10% 左右。而其他钢厂废钢添加比例大概在 15%-20%，较去年峰值有较为明显的下滑，理论上添加废钢的比例可以达到 30%，有钢厂表示使用废钢主要还是根据企业效益最大化为原则，兼顾吨钢利润和产量。目前废钢添加主要在转炉（去年高炉也有），添加料型主要是重废和破碎料。

图 6：钢厂废钢添加情况

| | 废钢添加比例 | 去年同期 | 目前主要添加环节 | 料型 |
|------|-----------------|---------------|----------|---------|
| 钢厂 A | 10%（生产低碳钢不能加太多） | | 转炉 | 重废为主 |
| 钢厂 B | | | | |
| 钢厂 C | 17%-20% | 24%（理论可到30%） | 转炉 | 重废+破碎料 |
| 钢厂 D | 15%-20% | 30%（高炉+转炉） | 转炉 | 重废+破碎料 |
| 钢厂 E | 10% | 之前最多在17%（转炉小） | 转炉 | 钢厂自产的废钢 |

资料来源：信达期货研发中心

2.7 钢厂对后续成材走势较为谨慎，贸易商对铁矿价格依然乐观

钢厂人士多担忧下半年钢材需求走弱，而产量端依然会维持高位，此消彼涨的情况下，后续钢材价格回调压力较大。对于铁矿走势的看法上，部分钢厂人士认为后续钢厂利润压缩后，检修会增多，然后抑制铁矿需求，另一方面发货回升、非主流矿复产导致供应增加，在此判断下，其认为后续铁矿价格存在调整需要；但部分铁矿贸易商认为低品矿依然存在支撑且目前港口现货倒挂美金货，港口现货资源少，预计现货价格将保持坚挺。

三、调研纪要

2019.5.28 钢厂 A 区域一，评级 B

基本情况：钢厂 A 目前有 9 个高炉，7 个 1080，2 个 480（停产），目前检修 2 个 1080，5 月份开始检修，目前复产时间未定。目前分两部分，钢铁和焦化两部分，炼钢/轧材均 1000 万吨左右，焦化 500 万吨（基本自用），自有发电占 90%。主要产品为线材和盘螺，钢坯富余则部分外卖，建材占比较小，约 1/7-1/8，主要为工业线材，销售以贸易商长协为主占比 80%（基本全款），剩余 20%招标

利润情况：目前利润较往年同期稍低，之前的高利润不正常，有个 100-200 元/吨就觉得比较满意了。民营企业还在 300-400 元/吨，国企处于盈亏边缘左右（负担等较重）。

废钢添加比例：目前废钢添加比例在 10%左右，加的废钢量不是很多，主要是因为生产低碳钢因此不能加太多废钢。

铁矿：自有矿山（少量），主要还是外矿，生产上主要还是优先使用品位高的优质矿石，以保证高炉生产的顺行，没有长协，港口采货为主（京唐港为主），汽运疏港。

环保投资：近几年环保投资较大，基本都在亿元以上，超低排放改造在进行中，目前迁钢的超低排放是做的最好的。

库存：基本无库存，长协贸易商库存压力也不大。

需求：整体需求感觉持稳，今年华南地区前期库存较高，需求不是太好。有贸易商反应今年北方地区管桩销售数据较好。

后期走势看法：下半年可能还会有高点，当前可能只是季节性调整，相对乐观。

钢厂 B：区域一，B 级

基本情况：炼铁产能 500-550 万吨，炼钢 600 万吨。有 4 个 1080 高炉，1 个 580，1080 基本被国有企业托盘，目前有一大一小两个高炉检修。主要生产螺纹（2 条，240 万吨），剩下主要是钢坯（外卖为主），还有部分型钢。

铁矿采购：外矿占比 80%，地矿 20%，自有选矿厂，有球团厂（竖炉，回转窑）。主流的 MNP，卡粉都用，还有乌克兰精粉（每月大概 1-2 万吨左右）。块矿：纽曼筛后块。

钢厂库存一般在 15 天左右，目前 10 天，厂内库存 2 天，港口 7-8 天。港口免堆 30 天，从曹妃甸，京唐港 1 天就能拉回来。主流矿的最低库存保持 7 天左右。会根据利润调节入炉配比，选择性价比较好的矿，比较灵活。

后市看法：前期铁矿采货较多，目前价格较高的情况下，不会大幅的补库，奉行低库存策略。目前原料需求较好，而成材端需求一般，铁矿价格难掉

2019.5.29 某大型港口

通用码头：钢材，目前库存 5 万吨左右，最大库存 10 万吨，目前库存基本正常。

免堆期 60 天，超过期限，0.1 元/吨天

包干费，内贸 21 元/吨，外贸 37.7 元/吨

港口矿石码头：堆场 620-630 万吨，实际 590 万吨，有 7 个堆场，目前库存 480 万吨，往常在 500-600 万吨，最低库存为 300 万。目前三个码头共有铁矿库存 740 万吨，近期到货少，疏港较好。

港口库存：主要为流矿，澳矿占比更大，主要是唐山地区对澳矿接受度较好，巴西矿和非主流矿占比较少（弘毅码头 200 多万吨，巴西矿 30 多万吨，非主流矿 40 多万，其他都是澳矿，非主流矿在唐山地区接受程度较差）

堆存费：保税区 免堆期 30 天，非保税区 免堆期 60 天，超出 0.1 元/吨天

疏港：汽运日均疏港最近 8 万吨，正常在 11-12 万吨，火车疏港固定 2.5 万吨/天，政府鼓励火运疏港，可以政策上有一定倾斜。火车一大列大概 52 节，一节 70 吨，一大列大概 3500 吨。汽车单辆大概 35 吨。

到货：上月到货 590 万吨（日均 20 万吨）下周到货预计会回升

港杂费：港口码头 22.3+2.8（环保费），弘毅码头以 12.5 万吨为界，小于 12.5 万吨，21.8+2.8，大于 12.5 万吨为 22.3+2.8

钢厂 C： 区域一，评级 C

集团有 700-800 万吨炼钢产能，下属 3 个厂区。厂区一 2 个（2 个 1080），厂区二 2 个（1580，1080），本部 3 个高炉，1580*1，650*2（铁水 9000 多吨/天，钢一万多吨/天），目前 7 个高炉检修 2.5 个。2 个

转炉，3条轧线（2条线材，1条棒线），集团共有2条棒线7000t/天，3条线材7000t/天，盘螺4500t/天，带钢4000-5000t/天，钢坯可外卖5000-6000t/天，6月初集团热卷轧线要投产，5000-6000t/天，到时没有钢坯外卖。轧线现在基本满产。

利润：目前铁水成本2600-2700元/吨不含税；钢坯（加合金）成本：3000元/吨，不含税
螺纹成本不含税，3400元/吨，目前出厂3830元/吨（5.29）理计，毛利400元/吨，净利200-300元/吨，轧制费（130-140元/吨）（后面利润回落会在轧钢坯和轧螺纹间调节），去年峰值1000-1200元/吨

销售：螺纹，长协为主，大概有六家协议户，全款预付，月底结算；钢坯招投标为主。销售以京津冀为主。报价以河钢报价+合理价差

库存：自产自清，外库+厂库基本在2万吨左右（外1.5+0.5），与去年相仿（控制库存）。

合金成本：合金成本50-60元/吨，之前100多，加钛比加钒少10元/吨

废钢添加：目前废钢添加比例在17%-20%，正常水平，去年在24%，理论上可以到30%多。去年峰值出钢11000t/天（本部），今年出钢10000t/天。重废+破碎料，废钢招标为主，主要从东北和南方过来，废钢2000t/天

原料库存：焦炭/铁矿/废钢库存基本维持在7天左右，根据生产需要不做投机。铁矿厂内3天，港口4天港口过来只要3-4小时，所以库存比较低。主要港口现货为主，有FMG超特小长协。国产矿配加6%-9%，澳矿为主，主要用超特/混合粉/PB粉（金布巴粉）。自己有球团厂，国产精粉（865元/吨干基含税到厂66%，国产精粉库存10天）或者外购精粉，球团成本+50元/吨，后续6月有检修，囤了点印度球团，目前库存2.4万吨，目前用量2500t/天

块矿用FMG块，巴西块。后续根据焦炭价格上涨情况，看是否多用球团配比或者高品矿（降焦比）
烧结矿配比65%-70%，块矿配比20%，球团10%-15%，目前入炉品位56.8%，结构调整配比比较灵活

环保：目前限产50%左右，近几年环保投入大，封闭料场花了2个亿，超低排放也在改造。

后市观点：近年来，周边钢厂轧线投放增多，加之今年南北价格倒挂，北方资源无法向南方转移，导致在北方投放增多，而今年需求和去年基本类似，这种情况下，5月份日产日清渐有压力，同时近期贸易商压力较大，出货难度增加，价格很难持续上涨，后续看弱。

2019.5.30 钢厂 D：区域二，评级 B 级

基本情况：产能 700 万吨，2 条热轧卷板线（1010，1250），生产 C 料，有一条冷轧在试生产（投资 2-3 个亿），6 月产量可以提升，设计产能 120 万 t/年，有 6 个高炉，基本满产，1580m³1 个，1080m³3 个，630m³2 个

销售情况：基本 0 库存，90%长协，全款预付，月底结算，10%招标；下游接单还可以，投放南方北方各一半，贸易商库存压力也不大。

利润情况：铁水成本不含税 2700 元/吨，热卷利在 100 元/吨，算上三费基本不赚钱，不含折旧。河北大型钢企基本已经不赚钱。

废钢添加比例：目前废钢添加比例在 15%-20%，去年峰值在 30%（高炉+转炉），现在高炉不加废钢，基本加在转炉，添加重废(2600)+破碎料（2570 元/吨不含税），不加轻薄料。目前日耗在 3000t/天，库存基本只有 1 天左右。

铁矿：铁矿库存基本在 7-15 天，厂内+港口，目前库存 10 天左右，后面基本随采随用，每周采 1 次，一次采 7 天。外矿采购纽曼/巴粗，内矿用量较多。自己有 3 个回转窑，每个窑 1000t/天，一年产量大概 100 万吨。国内精粉品位 66%左右，干基含税到厂 800 多元/吨（产地运费低），球团成本 63%，球团成本=铁精粉价格+50-60 元/吨。

目前入炉综合品位在 57%，低的时候 53%-54%，高的时候 58%。目前配比烧结矿 65%，块矿暂时不用，球团 35%（钢厂反应主要还是看球团块矿价格等，一周核算成本以利益最大化灵活调整配比）。内矿烧结粉在烧结中配比 15%。港口到厂运费 50 多元/吨，原来只要 20 元/吨，主要是查运输。

国内精粉主要采购当地矿（北方矿业）当地是主产区，内矿供应较为充足。目前国产矿矿山库存不大，基本都在较低位置。国内矿山如果采选一体，原矿品位在 32%-33%左右的话，生产一吨 66%精粉的成本大概不超 450 元/吨。

国产矿复产：虽然发改委鼓励国产矿提升供应，但目前制约矿山复产的因素主要有当地政府担心环保和安全问题。基本上只要铁矿石价格稳定在 60 美金上方，中小矿山就会有利润，国内矿山复产大概需要 2-3 个月，目前有些地区已经在做复产准备了，但当地动静不大。

烧结矿库存 4-5 万吨，烧结限产 30%的情况下可以用 10 天左右。

环保端：环保人员有驻厂，近几年环保投资大，吨钢环保成本在 150-200 元/吨，超低排放基本改造完成。

焦炭：自有焦化，7 万吨/月，其余外采

后市观点：5 月卷板均价上涨 30-40，冷轧下跌 30-40 元/吨（5 月单体冷轧厂大部分亏损），表明热卷下游需求不好，那么后续会传导到上游，钢厂利润被打完之后会选择检修，那么铁矿的需求会下来；而供应端，目前非主流矿山在复产，当前港口一些非主流矿慢慢多起来了，后面到货也会回升，对于铁矿价格的观点短期价格坚挺，但目前价格已在高位。

2019.5.30 钢厂 E 评级 B，区域二

基本情况：唐山两个厂区，佛山一个冷轧加工厂。产能 1200 万吨，有 12 个高炉，从 550-1280，1 个 550 小高炉基本停产（原地置换需要场地），因为唐山市要求 2025 年之前淘汰 1500 立方米以下高炉，目前正在建设 2000 立方米以上高炉，边建边拆，建设周期 1 年多。

产量：3 条带钢，4 条型钢，2 条螺纹。目前螺纹 17-18 万吨/月，带钢 30 万吨/月，型钢 36-37 万吨/月，钢板桩 5-8 万吨/月（主要用于港口河道地铁等基建，可重复利用），产量整体比去年高。

销售：基本长协，占比 90%，目前销量变化不大，零库存。

利润：铁水成本 2550 元/吨当前，不含税，钢坯成本 2900 元/吨不含税，目前吨钢利润在 240 元/吨，三费较低（40-50 元/吨，财务费用低）

螺纹当前 200 多元/吨，带钢 330-360 元/吨，型钢 370-380 元/吨，钢板桩在 400 多元/吨。带钢轧制费用 80-90，型钢轧制费用 260-270

矿石：厂内库存一般 8-15 天，汽运为主，公转铁在建，外矿用量较大，内矿占比较小。自有竖炉，用国产精粉生产。主要 PB 粉，纽曼，卡粉，巴粗，混合粉，超特粉，纽曼块，PB 块。

废钢添加：目前添加比例在 10%，之前最多在 17%，因为自己转炉小，关了一个转炉，废钢添加少。废钢主要加转炉，生产 H 型钢中的废料。

环保：这两年环保投入 20 多亿元，超低排放改造完，整体环保较好。

焦炭：目前基本从山西外采，库存 6-8 天，属于比较低的水平正常 10 多天，近期在催山西焦化厂发货，但焦化厂订单号，库存较低。山西焦炭火车到丰润，在汽车短倒到厂内，但查超载对运输有影响。

螺纹新国标：去年成本增加在 150-200 元/吨，今年合金价格下来了，成本增加应该下降。

后市看法：今年环保减弱，产量在高位，后续需求看弱，四季度压力更大，年中价格高点已现，后续看弱。

2019.5.31 仓库+贸易商

某仓库：库存容量 100 多万吨，目前总库存 9.9 万吨，其中钢坯 7.8 万吨。下游调坯轧材厂产能利用情况，型钢产能利用率 39.56%，环比增 0.29%，螺纹轧线产能利用率 43.76%，线材轧线 29.09%，145 带钢轧线产能利用率 38.75%，环比减少 4.55%。

贸易商 A：

做港口现货，海漂货都做，一年贸易量大概 100 多万吨，主要做澳矿，卡粉也做，唐山地区主要还是对主流澳矿接受更好一点，目前港上有一些非主流矿出现，但影响不了价格，主要是量比较小。目前铁矿库存较低，港口库存也一直较低，贸易商前期有套盘面的，亏损较大。

国产矿复产，唐山地区基本能开的都开了，开不起来的也就开不起来了，制约因素主要还是当地政府怕环保，安全端出问题。国产 66%精粉的成本可能不止 460 元/吨。

钢厂综合入炉品位基本变化不会很大，但是烧结矿，球团矿和块矿配比调整会相对较多。目前钢厂库存一直较低，也是支撑铁矿上涨的一个重要因素。目前钢厂还是怕价格较高，不会大幅补库。

后续观点：铁矿短期还是坚挺，七月份价格可能会回落。

贸易商 B：带钢协议户，目前库存不大，近期销售不好，成交较差；铁矿石库存消耗快，但近期成交有疲软，虽然成品不好但钢厂仍然是按需补库为主；现在每天基本轻仓操作，协议量能出就出，出不了就入库；目前市场看空声音太一致，个人对 6 月还是不太看好。

2019.5.31

相关人士：

针对今天发的文件，主要还是二三季度错峰限产中的，只是环保局发的 6 月污染防治，4-9 月份每个月都会发。唐山工信局，环保局都会发文，有重叠从严执行

2018 年采暖季限产方案做的方案中综合的限产比例大概在 43%，最后因公转铁，压减产能，供暖等任务上开了口子，最后实际限产比例只有 29%。方案制作基本上规划院先做一个限产方案，然后工信局再根据供暖等任务决定要不要开口子。从市里出文件到下面区县出配套文件过程较长。

去年为什么加扒炉这一条：如果焖炉的话比较灵活，检查时焖炉，不检查时不好管。如果采取焖炉，频繁启停容易造成更多污染，事故易发等其他因素，因此规定在停产一个月以上基本要求扒炉（扒炉重启成本较大），限产时间短的就同比例折算到烧结机的限产。特殊情况可以打报告申请焖炉（焖炉依然消耗焦炭，保持炉温）。

超低排放改造：目前全国能达到全流程超低排放的钢厂不超过 5 家，超低排放应该是一个引导性文件，目前一部分钢厂的烧结可以达到超低排放标准。达标排放是必须的（如果排放不达标，限产措施是比较严的），超低排放是政策引导。

ABCD 的评级基本一年评定 1 次，因为人力物力的原因，1 年之内基本不会再调，验收 1 年 1 次。

2018 年底，唐山有 14 个产能置换项目，到 2020 年唐山地区钢铁产能要控制在 1 亿吨以下。唐山当地产能指标只能出不能进，京津冀周边地区的产能置换比例是 1.25，搬到其他偏远地区减量置换比例可以小点，比如某钢铁搬到内蒙古赤峰。

铁矿：虽然国家一直在提要增加国产矿供应，但近几年铁矿对外依存度依然在走高。目前唐山地区 66%铁精粉的成本在 460 元/吨左右，之前因环保关停的矿山只要环保验收通过之后基本复产。国产矿的选比一般在 3-4，但是唐山下面区县有的选比只有 1-2，主要原因还是当地有选厂进口外国原矿进行选矿，拉高了平均选比。澳洲 BBI 矿山目前处于可研阶段，成本 40 多美金，量有 5000 多万吨。铁矿高于 100 美金还是不合理的。

以钢定焦：了解不多，基本上管高炉，严禁新增产能，但是不管轧线，电炉基本 1:1 置换，但近期开会也说要注意盲目上电炉，目前国内废钢供应等还不太支撑大上电炉。

公司简介

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本5亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司全新改版后的新网站 www.cindaqh.com 将以更快捷、更丰富的信息竭诚为您提供最优的服务。

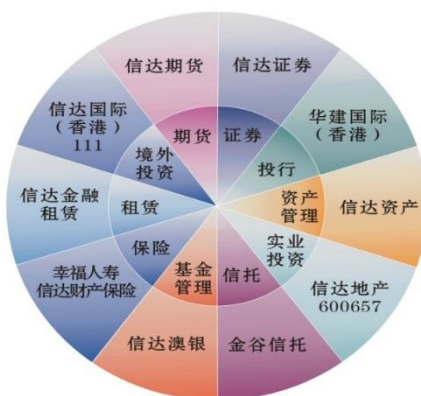
公司总部设在杭州，下设21家分支机构：包括深圳、金华、台州、苏州、四川、福建6家分公司以及上海、北京、广州、大连、沈阳、哈尔滨、石家庄、乐清、富阳、温州、宁波、绍兴、临安、萧山、余杭15家营业部，公司将以合理的地域布局和快捷的网络系统竭诚为各地期货投资者服务。

雄厚金融央企背景

信达证券的主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司是经国务院批准，由财政部采取独家发起的方式，将原中国信达资产管理公司整体改制而成立，注册资本362.57亿元人民币。

信达证券的主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司的前身是中国信达资产管理公司，成立于1999年4月19日，是经国务院批准，为化解金融风险，支持国企改革，由财政部独家出资100亿元注册成立的第一家金融资产管理公司。2010年6月，在大型金融资产管理公司中，中国信达率先进行股份制改造，2012年4月，首家引进战略投资者，注册资本365.57亿元人民币。2013年12月12日，中国信达在香港联交所主板挂牌上市，成为首家登陆国际资本市场的中国金融资产管理公司。

信达资产拥有全牌照金融服务平台



全国分支机构

- 金华分公司 浙江省金华市中山路 331 号海洋大厦 8 楼 801-810 (咨询电话: 0579-82300876)
- 台州分公司 台州市路桥区银安街 679 号耀江广场商务楼 501-510 室 (咨询电话: 0576-82921160)
- 深圳分公司 深圳市福田区福田街道福安社区民田路 171 号新华保险大厦 2305A (咨询电话: 0755-83739066)
- 苏州分公司 苏州工业园区星桂街 33 号凤凰国际大厦 2311 室 (咨询电话: 0512-62732060)
- 四川分公司 成都市青羊区横小南街 8 号 1 栋 1 单元 15 层 21 号、22 号、23 号 (咨询电话: 028-85597078)
- 福建分公司 厦门市思明区湖滨南路 357-359 号海晟国际大厦 11 层 1101 单元 (咨询电话: 0592-5150160)
- 北京营业部 北京市朝阳区和平街东土城路 12 号院 3 号楼怡和阳光大厦 C 座 1606 室 (咨询电话: 010-64101771)
- 上海营业部 上海市静安区北京西路 1399 号信达大厦 11 楼 E 座 (咨询电话: 021-58307723)
- 广州营业部 广州市天河区体育西路 189 号 20A2 (咨询电话: 020-89814589)
- 沈阳营业部 沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号 4 层 (咨询电话: 024-31061955)
- 哈尔滨营业部 黑龙江省哈尔滨南岗集中区长江路 157 号欧倍德中心 4 层 18 号 (咨询电话: 0451-87222486)
- 石家庄营业部 河北省石家庄市平安南大街 30 号万隆大厦 5 层 (咨询电话: 0311-89691960)
- 大连营业部 辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2408 房间
(咨询电话: 0411-84807776)
- 乐清营业部 温州市乐清市双雁路 432 号七楼 (咨询电话: 0577-27868777)
- 富阳营业部 浙江省杭州市富阳区富春街道江滨西大道 57 号 1002 室 (咨询电话: 0571-23255888)
- 温州营业部 浙江省温州市鹿城区锦绣路 1067 号置信中心 1 幢 616 室 (咨询电话: 0577-88128810)
- 宁波营业部 宁波市江东区姚隘路 792 号东城国际 212-217 室 (咨询电话: 0574-28839988)
- 绍兴营业部 绍兴市凤林西路 300 号环宇大厦 1402、1403 (咨询电话: 0575-88122652)
- 临安营业部 浙江省临安市钱王大街 392 号钱王商务大厦 8 楼 (咨询电话: 0571-63708180)
- 萧山营业部 浙江省杭州市萧山区北干街道金城路 358 号蓝爵国际中心 5 幢 3903-2 室 (咨询电话: 0571-82752636)
- 余杭营业部 浙江省杭州市余杭区南苑街道永安大厦 1702-2 室 (咨询电话: 0571-88797516)

重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。