

兴证期货·研发中心

2019年4月16日 星期二

黑色研究团队

李文婧

从业资格编号: F3024409

投资咨询编号: Z0010649

韩惊

从业资格编号: F3010931

投资咨询编号: Z0012908

联系人

韩惊

021-20370949

hanjing@xzfutures.com

内容提要

今年巴西尾坝事故以及澳洲飓风事件使得铁矿石供应偏紧并存在减产预期,铁矿石价格由此一路走高。为了深入了解在目前的矿石价格水平下,国产矿的利润变化和增产预期,以及钢厂对国产矿石的需求情况。我们于2019年4月8日-4月11日走访了山东的数家矿山以及钢厂和贸易商。现将调研情况总结如下:

1. 产量方面,山东地区今年矿山产量增加有限,此次调研的企业明确表示增加的产量不超过50万吨。其主要原因是,目前在运营的矿山已经处于接近满产的状态,而此前周边关停的小矿山由于环保的原因,难以在年内开启。部分矿山有400万吨的原矿产能未来准备投产,但投产日期未定。Mysteel此前预计2019年全国铁精粉产量将增长1000万吨左右。

2. 成本方面,山东地区的矿山成本相对偏高,主要是山东多数矿山原矿品位低且近年来人力成本增加较多。国企的65%铁精粉完全成本一般在700元/吨以上,少数成本控制好的在600元/吨左右,民企完全成本一般控制在600元/吨左右。调研期间山东铁精粉的干基含税价格普遍在800-850元/吨之间。

3. 库存方面,目前大部分矿山库存水平偏低。3月份因多地高炉限产,部分主要销往限产地区的矿山累库明显,但3月底开始,需求回升,大部分矿山开始消化去库。

1. A 矿山

基本情况：企业产品为 65%-66%碱性铁精粉，2019 计划生产铁精粉 125 万吨，2018 年产量 120 万吨。选矿厂有 6 台球磨机，选矿能力过剩，一个月中 20 天开 6 台，10 天开 5 台。球团年产量为 55 万吨。

成本情况：精粉成本 740-750 元/吨，主要人力成本摊销大。球团加工费 140 元/吨左右。

库存情况：目前企业铁精粉库存 5 万多吨，全部库容历史最高到过 16 万吨。今年春节期间几乎无库存，但是从 3 月初开始库存慢慢累积，销售停滞。库存快速积累的原因在于河北、河南地区烧结和球团限产加强导致的。从四月份开始，销售逐步好转，河北地区环保结束，工厂开始逐步拿货，销量超过产量，库存开始出现去库情况。球团库存有 3 万吨左右，销售不好，一是 3 月底环保放松，烧结机和球团竖炉放松，对于本厂球团销售出现一个比较严重的压制；其中本厂的销售客户邢钢球团配比从 20%降到 5%；二是季节性需求差，预计雨季会有好转。

销售情况：铁精粉主要是山东、河北、河南省内铸铁企业，山东地区威海鑫山、玫德庚辰、石横等，河北龙凤山、宏森；河南林州合鑫等。球团主要河北邯钢、邢钢、山东傅山、西王等。

2. B 矿山

基本情况：企业产品是 65%品味的酸性铁精粉，售价会低于碱性矿 10 元/吨左右。企业目前有 3 个矿，都是满负荷生产。2018 年的产量为 55 万吨，2019 年预计在 50 万吨左右，最高曾经达到 100 万吨的年产量。产量下降的原因主要是地表的矿已经开采完毕，目前开采转入地下。企业开采的原矿品味为 35%，选矿比 5:1，属于非常高的水平，主要是因为企业原矿质地太硬，破碎粒度太大，选矿困难；但是因为选矿比高，所以副产品石子和尾砂较多，可以卖到 30 元/吨。公司现有员工 1200 多人，员工较多是因为选矿比高。公司表示山东总体铁精粉供大于求，矿石定价模式难以改变，矿山地域性较强，依赖钢厂，所以议价能力弱。

成本情况：生产成本在 740 元/吨左右，近年来成本上升很快，原因首先是人工成本上升，其次是开采转入地下，同时现在运输也有一定限制，每车的运量少了 15%。

库存情况：目前厂内没有库存，因为本身产量不高，而且客户稳定。公司表示如果是因为经济效益问题停产的话，复产成本就不高，而且开启起来会很快，只要人员能及时到位就行。定价跟随鲁中，一般会低于鲁中 10 元/吨。

销售情况：最近价格上涨，有客户主动来要货，但是公司只对长期客户感兴趣，目前客户包括石横，泰钢，隆盛。

3. C 矿山

基本情况：企业产品为球团和精粉。销售方面优先供给自家钢厂，剩下的外销。公司 2018 年精粉产量为 100 万吨，预计 2019 年产量保持平稳。目前选矿比 3.8:1。公司会采购粗粉回来加工，主要是秘鲁和马来货，造球时内矿和外矿的比例大概在 1:1。原矿品位在 26%，原来也曾达到 28%-29%，但是随着开采，品位有所下滑。公司是钢厂控股，所以内部供货价格比较低，大概低于市场价 40 元/吨左右。副产品石子这些卖的比较少，因为有回填矿坑的需求。

成本情况：精粉的成本大概在 700 元/吨左右，球团的加工费大概在 140-150 元/吨左右。

库存情况：钢厂目前球团库存 2 万吨，精粉库存 1.4 万吨，留有库存一是因为看涨后期，二是因为后面可能会有 55 天的检修；但同时表示，如果市场形势一直很好，检修会推迟。

销售情况：销售半径在 200 公里之内。

4. D 矿山

基本情况：企业产品为 65% 品位酸性铁精粉。2019 年计划产量 60 万吨，与去年基本持平。公司今年产量提升能力有限，只是因为井下采矿能力受限，受制于当初设计的产能。公司原矿品位在 32%，选矿比 4:1。目前公司员工 200 多人，不包括井下工人，井下采矿这一块是外包出去的。公司表示现在酸性矿和碱性矿的价格基本持平，因为近两年限烧结比较多，钢厂增加了球团用量，而球团是用酸性矿，所以需求有所上升。

成本情况：铁精粉生产成本 600 元/吨左右。公司表示选矿比低的企业虽然生产成本低，但是未来重填成本高，还有可能需要外购尾砂。

库存情况：目前货已经提前被预定，是负库存状态。

销售情况：销售区域包括山东、河北、河南、江苏。目前市场还行，上月河北限产，销售就差一些。公司表示进口球一般比较难卖，因为指标有问题，钢厂不怎么喜欢用。目前公司运往徐州的运费大概在 30 元/吨，运往邯郸的运费在 50-70 元/吨，要看车况紧不紧张。公司产品定价会根据市场需求来定。预计今年全国精粉增产有限，增量主要来自于自身的提产，新增的开采矿山不多。公司还表示，据其了解山东地区民营矿没怎么开，因为安全批复没有下来，炸药不批。现在每年两会都会限制炸药，所以现在很多矿场在停产之前就会提前使用炸药落矿，然后两会期间采矿虽然停了，但是还是有矿石可以运出来供选厂继续生产，这点和唐山不一样，一般唐山限产的话，选厂也需要停。

5. E 当地钢厂

基本情况：企业目前 2 台高炉在产，螺纹年产量 260 万吨。目前铁矿入炉品味 56%-57%，近期没有明显下降；入炉配比为 70%左右的烧结矿，其余为块矿和球团一般共占到 30%，目前 16%的块矿和 14%的球团。公司外购生铁 3-4 万吨/月，主要在山东周边地区购买，采购量受价格影响。钢厂刚刚经历检修，目前已经复产，检修完成到开始生产一般大概需要 4-5 天的时间。

库存情况：3 月底刚刚对铁矿进行了补库，目前矿石库存接近 30 天，属于偏高水平，最低可以下降到 10 天-15 天的用量。目前与港口签订了一些火车运输协议，如果后期港口铁路运输更加顺畅，库存水平会更低，因为补库更加方便。

生产情况：上周初钢材利润 500 元/吨左右，去年好的时候可以达到 1500-1600 元/吨。今年以来矿石价格上涨较多，所以购买并不像以前那样追涨杀跌，而是等矿石跌下来，区间低位接货。钢厂没有竖炉，主要以在港口采购印度球团为主，国内球团相对更贵。粉矿以澳矿为主，PB 粉、RTX 粉都有使用，目前金布巴没有性价比，如果与 PB 粉的价差达到 40-50 元/吨则会倾向使用金布巴。钢厂不用卡粉等巴西高品位粉矿，并表示巴粗含硅比例不稳定，有时同一批次差异都很大。民营小钢厂配矿灵活，可以按每批次采购的库存结构来决定下次生产配比，非常关注各个矿种之间的差价，寻求最好的性价比。废钢在高炉也有使用，会在适合的价格和时间点逐步采购，然后集中使用，目前废钢价格仍然不合适大比例使用。

6. F 民营选厂

企业现在处于停产检修，觉得矿价太高，不敢拿货。企业觉得普氏 62% 指数在 70 美金附近适合拿货，所以现在以消耗库存为主。河北地区限产的话，对山东枣庄地区影响比较大。

7. G 矿山

企业生产的精粉品位在 65%左右，原矿品位只有 15%，选矿比 5:1。预计 2019 年产量在 130 万吨左右，但最终产量应该会有所超过，2018 年的产量在 126 万吨。销售差不多 40%供给江苏，40%供给河北。目前销售主要是直供钢厂，不卖贸易商，不缺客户。目前也是负库存。企业认为山东全年铁精粉产量没有增量，因为环保因素使得小矿山无法开启。未来可能有 400 万吨原矿的产量要投产，时间未定。

8. H 贸易商

公司 17 年开始做铁矿贸易，今年计划 500 万吨的铁矿贸易量，企业销售的对象也是以贸易商为主。如果行情出现持续倒挂的情形，会进行多品种套保对冲，不一直都是通过铁矿石期货对冲风险。公司无矿山长协，但表示听说 Vale 今年对长协客户的供应量还是有保证的，后期 Vale 产品方面主要以卡粉和 BRBF 为主，高硅巴粗的量会很少。交割方面，听闻 RTX 可以交割，但是交易所会限量，全市场交割超过一定数量就不让继续交割。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾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。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

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。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损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。