

一周运价简评

1. 海岬型船

BCI 本周五报收 520 点，同比上周末上涨 285 个点。本周海岬型船市场终于摆脱了近期的消极情绪，一周里发布的指数每天都在上升。先是由太平洋市场主导，于本月初开始回升。到接近周五的时候，南美市场里的交易价也升高了。随着来自主要矿商的需求增多，西澳大利亚至中国航线上的运价从 5 美元/吨开始攀升，在周中期上涨至 5.5 美元/吨左右，到本周结束前超过了 6 美元/吨。期租价格也大幅上涨，BCI 指数 C10 航线报收于 8,117 美元/天。

2. 巴拿马型船

指数本周五报收 883 点，同比上周末下滑 11 个点。本周市场相对平静，前景乐观。一开始进展缓慢，除了南美，各个区域价格都处于下行压力之下。北大西洋运力充沛，而太平洋市场里新的询盘也逐渐减少。想要留在大西洋的即期运力被迫接受受到引航站交船的价格，主要位于南美北海。卡姆萨尔型货船以 11,500 美元/天的租金成交，而且没有空放补贴。但是愿意到远东的船，却从活跃的南美市场中找到成交的机会。

3. 超灵便型船

指数周五报收 786 点，同比上周末下滑 4 个点。本周超灵便型船指数基本没有变化。定期期租的交易依然有限，除了一艘空在日本的 Ultramax，以 12,500 美元/天成交，租期 6-8 个月。大西洋市场依然平淡，东地中海-欧洲大陆区域里新的询盘实在有限。南美东海岸则较活跃，价格也到了不错的水平。

1. 海岬型船租
金水平上涨
2. 巴拿马型船
租金水平下
滑



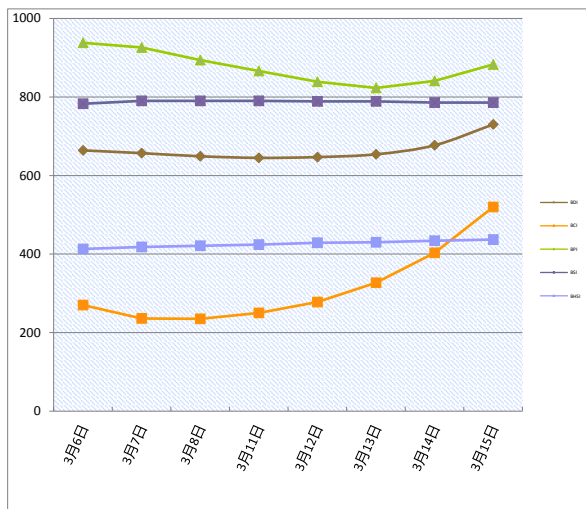
3. 超灵便型船
租金水平下滑

人民币 FFA 远期评估(3 月 15 日)

协议号	远期价格 (美元)	远期价格 (人民币)	变化	中间价
CTC0319	5792	38,903.13	27.64%↑	6.7167
CTC0419	7629	51,241.70	29.72%↑	6.7167
CTC0519	8663	58,186.77	24.97%↑	6.7167
CTC0619	9771	65,628.88	18.20%↑	6.7167
CTCQ219	8688	58,354.69	23.64%↑	6.7167
CTCQ319	12633	84,852.07	13.56%↑	6.7167
CTCQ419	16083	108,024.69	7.35%↑	6.7167
CTC2020	12988	87,236.50	6.02%↑	6.7167
PTC0319	7763	52,141.74	9.49%↑	6.7167
PTC0419	9058	60,839.87	11.54%↑	6.7167
PTC0519	9842	66,105.76	9.76%↑	6.7167
PTC0619	10188	68,429.74	9.10%↑	6.7167
PTCQ219	9696	65,125.12	10.07%↑	6.7167
PTCQ319	10529	70,720.13	4.92%↑	6.7167
PTCQ419	11413	76,657.70	3.76%↑	6.7167
PTC2020	9519	63,936.27	1.52%↑	6.7167
STC0319	8515	57,192.70	1.39%↑	6.7167
STC0419	9407	63,184.00	4.72%↑	6.7167
STC0519	9715	65,252.74	7.85%↑	6.7167
STC0619	9974	66,992.37	9.46%↑	6.7167
STCQ219	9699	65,145.27	7.36%↑	6.7167
STCQ319	10465	70,290.27	5.48%↑	6.7167
STCQ419	11040	74,152.37	2.69%↑	6.7167
STC2020	9578	64,332.55	0.66%↓	6.7167

数据来源：波罗的海指数网站

波罗的海干散货指数



期租水平 3 月 15 日(美元/天)

船型	3 月 15 日	比较上周	2018 年 3 月	2017 年 3 月
海峡型	6387	2151↑	8339	15280
巴拿马型	7108	87↓	12011	9564
超灵便型	8709	68↓	12023	9657
灵便型	6437	274↑	9577	7385

数据来源：波罗的海航运指数中文网

3 月 15 日运价回顾(美元)

船型	航线	本周五价	价格变动
160000/10%	西澳铁 Dampier - 青岛	6.016	1.299↑
160000/10%	巴西铁 Tubarao - 青岛	11.915	0.177↑
160000/10%	南非铁 Saldanha-青岛	9.036	0.711↑
130000/10%	东澳煤 Newcastle- 舟山	8.028	1.128↑
70000/10%	东澳煤 Hay Point - 舟山	10.656	0.119↓
65000/10%	印尼煤 Samarinda- 广州	5.545	0.091↓
50000/10%	印尼煤 Taboneo- 广州	7.115	0.099↓
50000/10%	菲律宾镍 Surigao-日照	7.823	0.025↓

数据来源：上海航运交易所 CDFI

干散货船舶

干散货船舶交易

新船交付

Chengxi Shipyard 船厂交付了一艘 81,200 载重吨的散货船 'JY River'，船东是 BoCom Leasing，Oshima Shipbuilding 船厂交付了一艘 62,000 载重吨的散货船 'Nord Barents'，船东是 Norden。

二手船市场

买卖船市场上的交易量有所上涨，在 Ultramax 和超灵便型船板有多宗交易成交，“ADVENTURE I”（62,472 载重吨，建于 2017 年，Oshima Shipbuilding 建造）最终以 2500 万美元左右的价格成交。在超灵便型船方面，“KOREAN LILY”（58,713 载重吨，建于 2010 年，Kawasaki HI Sakaide 建造），现在被 Doun Kisen 出售，成交价是约 1450 万美元，买家未知，“GHENT”（58,110 载重吨，建于 2011 年，Tsuneishi 舟山船厂建造）被以超过 1500 万美元的价格出售。

新造船市场

油轮方面，江苏新扬子江船厂获得了一个 4 艘 50000 载重吨 IMO III MR 型油轮订单，船东是扬子江航运，船舶是 2021 年交船。

租船交易摘要

- 'KSL Sydney' 建于 2014 年，181009 载重吨，青岛即期交船，直接续租，途经澳大利亚，中国还船，租金 10,600 美元/天—租家 Hyundai Glovis
- 'ESL Dolphin' 建于 2011 年，179527 载重吨，直布罗陀即期交船，途经哥伦比亚，斯卡角-帕塞罗角还船，租金 9,000 美元/天，或者选择超出 INL 范围到斯卡角-帕塞罗角还船，租金 15,000 美元/天—租家瑞士海运
- 'Great Cheer' 建于 2009 年，93297 载重吨，3 月 18 日莱州交船，途经东澳大利亚，中国还船，租金 8,000 美元/天—租家 Panoccean
- 'Ocean Ruby' 建于 2010 年，92500 载重吨，3 月 16 日锦州交船，途经东澳大利亚，中国还船，租金 7,600 美元/天—租家 Panoccean
- 'Yarrowonga' 建于 2008 年，82800 载重吨，镇江即期交船，途经澳大利亚东海岸，新加坡-日本还船，租金 8,000 美元/天—租家不详
- 'Tai Knowledge' 建于 2017 年，82008 载重吨，4 月 4-8 日南美东海岸交船，新加坡-日本还船，租金 14,700 美元/天，空放补贴 470,000 美元—租家路易达孚
- 'Delfin' 建于 2017 年，81645 载重吨，纳

卡拉即期交船，印度还船，租金 11,750 美元/天，空放补贴 210,000 美元—租家 Oldendorff

- 重吨，3 月 8-11 日防城交船，途经越南，孟加拉国还船，意向载煤渣，租金 11,200 美元/天—租家不详
- 'Konstantinos S' 建于 1995 年，43272 载重吨，舟山即期交船，2 个连续航次，第一个航次在 CIS-南韩-中国区域内，远东还船，租金 7,500 美元/天—租家不详
- 船名待定，货量 190000 吨（10%增减），从黑德兰港到青岛，受载期 3 月 27-29 日，运价 5.95 美元/吨，船方不承担装卸，装率是 80000 吨/晴天工作日（包括星期节假日）/卸率是 30000 吨/晴天工作日（包括星期节假日）—租家 FMG
- 船名待定，货量 160000 吨（10%增减），从黑德兰港到青岛，受载期 3 月 27-29 日，运价 5.95 美元/吨，船方不承担装卸，装率是 80000 吨/晴天工作日（包括星期节假日）/卸率是 30000 吨/晴天工作日（包括星期节假日）—租家 FMG

数据来源：波罗的海航运指数中文网
<http://www.balticexchange.cn>

干散货船舶买卖概况 单位（百万美元）

船名	船龄	船型 DWT	船厂	成交价
JY River	2019	81,200	Chengxi Shipyard	
Cape Sapphire	2019	208,520	Oshima Shipbuilding	
Stability	2019	81,600	Imabari SB Marugame	
Ghent	58,110	2011	Tsuneishi Zhoushan	excess 15
Oxygen	55,525	2009	Mitsui SB (Tamano)	13.5
Primrose	74,716	2001	Hudong Zhonghua	5.3
Navalis	73,056	1998	Sumitomo (Yokosuka)	Low 6
Star Kappa	52,055	2001	Sanoyas	Mid 6
Pontonikis	74,362	2002	Daewoo (DSME)	Reg 7
Tender Salute	95,695	2011	Imabari SB Marugame	Reg 17
Alster Bay	55,430	2008	Kawasaki HI Kobe	Excess 12
拆解船	船龄	船型 DWT	拆解地	成交价
Goonzaran	1994	148,663	As is Korea	7.35
Copan	1986	17,777	India	
Trat	1986	43,594	Bangladesh	

拆船指数

拆船指数(美元 / 轻吨)	3 月 11 日	变化
印、巴、孟三国 (油轮 6000-10000)	436	7.5↑
印、巴、孟三国 (散货船)	436	9.0↑

原油价格 美元/桶

种类	3 月 15 日	3 月 8 日	变化
布伦特	67.23	66.3	1.4%↑
西德州	58.61	56.66	3.4%↑

船用燃料油(美元/吨) 3 月 14 日

地区	IFO380	IFO180	MGO、MDO
新加坡	436(0.0)	442(+0.5)	607(-2)
上海	453(+5)	459.5(+6)	702(-3)
香港	445(+2.5)	461.5(+13.5)	633(+2.75)
釜山	466.75(+5.5)	476.75(-3.5)	661.25(+1.5)
日本	467(+2.5)	473.5(+3.5)	524(-1)
Fujairah	435.75(+2.6)	441.75(+3.1)	725(+3)
鹿特丹	415.5(+2)		580(-10)

铁矿石贸易

铁矿石专题快报

Mysteel: VALE 官方表示将暂停运营 Timbopeba 矿区 (来源: MYSTEEL)

3 月 15 日 (巴西时间), VALE 官方表示收到法院关于暂停 Timbopeba 矿区一切作业活动及对应 Douror 尾矿坝使用的命令。Timbopeba 矿区位于米纳斯吉拉斯 (Minas Gerais) 州的 Ouro Preto 市。Timbopeba 矿区每年生产 1280 万吨铁矿石。

该决定发布前, 检查厅已获悉 Douror 大坝初步信息, 包括 Douror 大坝已宣布其稳定性, 并于 2019 年 3 月 14 日由国家矿业局 (ANM) 的技术人员对其进行检查, 证实该尾矿坝结构没有任何相关的违规行为或任何损害大坝安全的条件。此外, ANM 指出, 目前没有必要采取疏散当地人口或提升紧急级别。

VALE 称其将遵从该决定并将采取适当措施。

2019 年 1 月中国进口铁矿石货量分析

国家	本月进口数量	环比	年度累计进口数量
南非			
澳大利亚			
巴西			
各国合计	91,264,000	5.3%↑	91,264,000

数据来源: 中国海关

铁矿石价格分析 (3 月 15 日)

机构	品位	贸易方式	单位	本日	周环比
Mysteel	62%Fe	CFR Tianjin	USD	86	1↑
TSI	62%Fe	FOB Brazil	USD		
TSI	62%Fe	FOB W.Australia	USD		
中联钢铁	62%Fe	CFR CHINA	CNY		
北矿所	62%Fe	CFR CHINA	CNY		
Mysteel	62%Fe	CFR TANGSHAN	CNY	639	3↑

数据来源: THE STEEL INDEX, 北矿所, 中联钢, 我的钢铁

矿粉 FOB 价格 单位: 美元/吨

名称	品位	发货地	3 月 15 日	3 月 8 日	变化
澳洲 Pb Lump	62.5%	Dampier			
澳洲 Pb Fine	61.0%	Dampier	79.05	78.75	0.3↑
澳洲 Newman Fine	62.3%	Hedland			
澳洲 Yandi Fines	57.3%	Hedland	70.6	69.95	0.65↑
巴西 SSFT	62.5%	Tubarao	74.6	75.15	0.55↓
巴西 IOCJ	64.5%	PDM	85.65	86.05	0.4↓

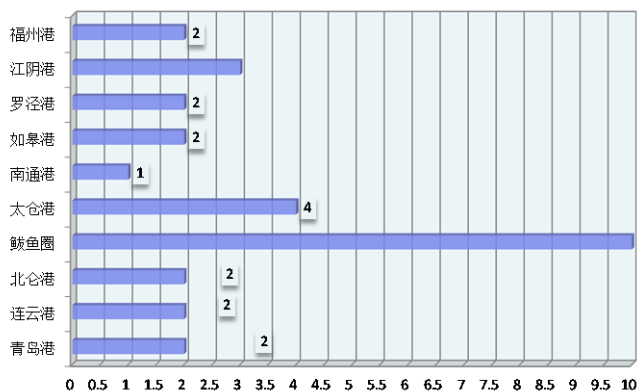
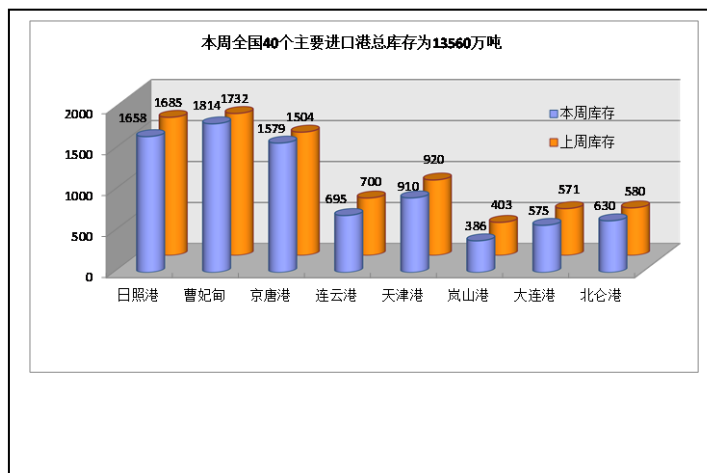
数据来源: 我的钢铁

国内市场钢材价格指数

品种	3 月 15 日	3 月 8 日	涨跌
钢材综合	144.8	144.22	0.40%↑
长材	164.72	163.7	0.62%↑
扁平	125.74	125.58	0.13%↑
一次材	154.95	154.31	0.41%↑

数据来源: 我的钢铁

待港时间较长的铁矿石港口(天)



煤，炭贸易

煤、炭专题快报

需求弱货盘量少 海运费继续走低

(来源：秦皇岛煤炭网)

3 月 15 日海运煤炭运价指数下跌。OCFI 报收 630.74 点，环比下跌 9 点。分子指数来看，沿海线指数报收 623.6 点，环比下跌 8.4 点；进江线指数报收 640.62 点，环比下跌 9.8 点。具体到航线，沿海方向，秦皇岛至上海航线 2-3 万吨船舶平均运价为 29.3/吨，期环比下跌 0.1 元/吨；秦皇岛至上海航线 4-5 万吨船舶平均运价为 21.1 元/吨，期环比下跌 0.6 元/吨；秦皇岛至乍浦航线 4.4-4.8 万吨船舶平均运价为 22 元/吨，期环比下跌 0.4 元/吨；秦皇岛至宁波航线 1.5-2 万吨船舶平均运价为 33 元/吨，期环比下跌 0.3 元/吨；秦皇岛至广州航线 5-6 万吨船舶平均运价为 27.8 元/吨，期环比下跌 0.6 元/吨；秦皇岛至广州航线 6-7 万吨船舶平均运价为 24.9 元/吨，期环比下跌 0.5 元/吨。进江方向，秦皇岛至江阴航线 1.6-1.9 万吨船舶的平均运价为 37.9 元/吨，期环比下跌 1.2 元/吨；秦皇岛至江阴航线 4-5 万吨船舶平均运价为 23 元/吨，期环比下跌 0.5 元/吨；秦皇岛至张家港航线 2-3 万吨船舶平均运价为 28.9 元/吨，期环比下跌 0.4 元/吨；秦皇岛至南京航线 2-3 万吨船舶平均运价为 34.2 元/吨，期环比下跌 0.6 元/吨；秦皇岛至镇江航线 2-3 万吨船舶平均运价为 32.7 元/吨，期环比下跌 0.1 元/吨。今日海运煤炭运价指数呈稳中有降的趋势。今日市场煤炭货盘仍较少，电厂补库拉运需求较弱，船多货少格局下运价继续向下探底。煤价持续走低，“买涨不买跌”心态影响贸易商采购行为，观望氛围继续浓厚，运价已跌至船东现金流成本线附近。两会结束后，预计沿海煤炭运输需求或将改观，煤炭运价下行空间受限，或迎反弹行情。

2019 年 1 月煤炭进口量(万吨)

国家	一月	十二月	环比
澳洲			
印尼			
蒙古			
俄罗斯			
各口岸总量	3350.3	1023	227%↑

数据来源：海关统计资讯网 富宝资讯

主要港口煤炭库存分析 (3 月 8 日)

港口	本周	上周	环比
秦皇岛港	561	542.5	3.50%↑
曹妃甸港	432.7	447.7	3.40%↓
广州港	234	249	16%↑
国投京唐港	530.8	557	4.80%↓
环渤海四港	1524.5	1547.2	1.60%↓
纽卡斯尔港	141.2	125.9	13.60%↑

数据来源：我的钢铁网

煤炭指数分析 (3 月 13 日)

发布机构	品种	贸易方式	单位	价格	比上周
Platts	Premium Low Vol FOB Australia	FOB E.AUS	美元		
Platts	HCC 64 Mid Vol FOB Australia	FOB E.AUS	美元		
Platts	Premium Low Vol CFR China	CFR 中国	美元		
Platts	HCC 64 Mid Vol CFR China	CFR 中国	美元		
CCI8 (3 月 8 日)	5500 大卡动力煤	CFR 广州	CNY	532.43	0.02↑
环渤海湾动力煤	5500 大卡动力煤	FOB 渤海湾	CNY	578	0

数据来源：PLATTS、秦皇岛煤炭网、中国煤炭资源网

谷物贸易

谷物专题快报

商务部外贸司谈 2019 年 1-2 月我国外贸运行情况

(来源：我的农产品网)

根据海关统计，1-2 月进出口 4.54 万亿元，同比（下同）增长 0.7%。其中，出口 2.43 万亿元，增长 0.1%；进口 2.12 万亿元，增长 1.5%；顺差 3086.8 亿元，收窄 8.7%。（按美元统计，1-2 月，我国进出口总值 6627.2 亿美元，下降 3.9%。其中出口 3532.1 亿美元，下降 4.6%；进口 3095.1 亿美元，下降 3.1%；贸易顺差 437 亿美元，下降 13.6%。）

从国际市场布局看，1-2 月，我国对欧盟、东盟、日本和韩国等主要市场出口分别增长 7.5%、7.0%、3.7%和 9.8%。对“一带一路”沿线国家进出口合计 1.28 万亿元，增长 2.4%，较整体增速高 1.7 个百分点，占外贸总值的比重提升 0.5 个百分点至 28.2%。我国对美国出口、进口分别下降 9.9%和 32.2%。

从经营主体看，1-2 月，民营企业出口 1.21 万亿元，增长 3.6%，占出口总值的比重为 50%，继续保持出口第一大经营主体地位。国有企业出口 2395.9 亿元，下降 5.7%。外商投资企业出口 9727.9 亿元，下降 2.6%。

从商品结构看，机电产品出口 1.42 万亿元，微降 0.4%，占比达 58.3%。其中，集成电路、计算机及部件等产品出口金额分别增长 28.6%和 7.9%。服装、玩具等七大类劳动密集型产品出口 4671.4 亿元，下降 3.9%。

从贸易方式看，1-2 月，一般贸易出口 1.43 万亿元，增长 3.6%，占比提高 1.8 个百分点至 58.9%。加工贸易出口 7271.3 亿元，下降 4.9%。

2019 年 1 月大豆进口量(万吨)

国家	一月	十二月	环比
巴西			
美国			
俄罗斯			
阿根廷			
总量	737.7	572.1	28.9%↑

数据来源：海关统计资讯网 我的农产品网

2019 年 1 月玉米进口量(万吨)

国家	一月	十二月	环比
美国			
老挝			
乌克兰			
俄罗斯			
总量	40	42	4.76%↓

数据来源：海关统计资讯网 我的农产品网

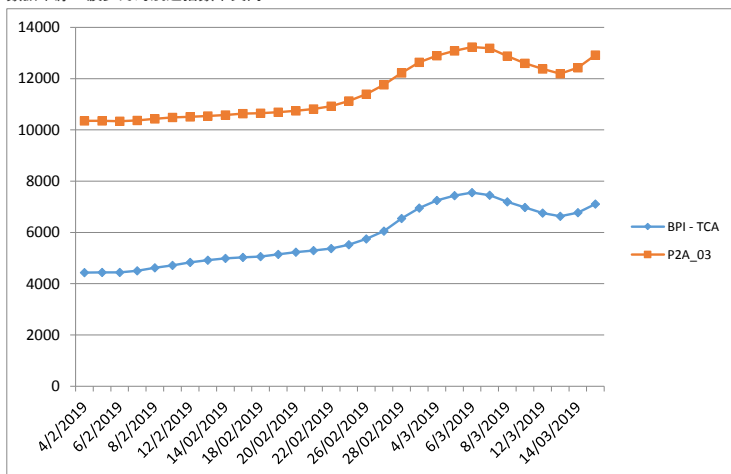
2019 年 1 月大麦进口量(万吨)

国家	一月	十二月	环比
乌克兰			
法国			
加拿大			
澳大利亚			
总量	114	14	714%↑

数据来源：海关统计资讯网 我的农产品网

波罗的海巴拿马型船期租水平

数据来源：波罗的海航运指数中文网



(P2A-03: 在斯科角和直布罗陀范围内交船，进行一个到远东的航次，还船范围为台湾和日本。)

油轮

超大型油轮

本周进度减缓，各个区域的价格基本都承压中。本周初，运输 270,000 吨货到中国的成交运价是国标 66，但到结束时运价跌至刚超过国标 60 的水平。往西方向，基于 280,000 吨货量，到美湾的运价估计在国标 30 不到，来去经过好望角，相较上周的运价是国标 32.5。在西非市场，260,000 吨货量的运价下跌了 9.5 点到国标 56.5。墨西哥东海岸到南韩的运费是 670 万美元，而美湾到台湾的运费是 650 万美元。托克完成了一笔从霍得角到南韩的交易，运费以 575 万美元成交。

阿芙拉极限型油轮

在地中海，运价下跌了约 12.5 点至国标 90，基于 80,000 吨货量从杰伊汉出发的航次，而黑海的运价也应声下跌，下落至国标 102.5。在波罗的海，运价从略高于国标 90 的位置开始上涨，至国标 110。相似地，基于 80,000 吨货量、穿越北海的航线上，运价上涨了 7.5 点，目前市场运价坐在国标 115。从萨洛姆湾到 Tranmere 的运价以国标 125 成交。基于 70,000 吨货量，加勒比海北部海岸的运价上涨了 5 点，至国标 100。

成品油油轮

基于 75,000 吨货量，从中东海湾到日本的航线上，运价停留在国标 97.5。而基于 55,000 吨货量的运价回升了 2.5 点，至国标 110 的水平。基于 37,000 吨货量，从欧洲大陆至美国大西洋沿岸航线上，运价上涨了 20 点，至国标 165。基于 38,000 吨货量，从美湾至英国-欧洲大陆航线上，运价稳定在国标 75。

苏伊士极限型油轮

基于 130,000 吨货量，从西非到英国-欧洲大陆的运价下跌了 7.5 点至国标 55。而黑海到地中海的运价下跌了 5 点至国标 75 上下，基于 135,000 吨货量。

成品油油轮运价回顾 3 月 15 日

数据来源：波罗的海航运指数中文网

货量	航线	本周五价	价格变动
75000	中东海湾-日本 (CPP, naphtha condensate.)	WS 97.5	0.3↓
55000	中东海湾-日本 (CPP, UNL, naphtha condensate)	WS 110.56	1.39↑
38000	美湾到欧洲 (CPP, UNL, diesel)	WS 75.36	3.39↓
80000	地中海-远东 (naphtha)	WS 1957143	3,572↑

原油油轮运价回顾 3 月 15 日

数据来源：波罗的海航运指数中文网

货量	航线	本周五价	价格变动
280000	中东海湾-美湾	WS 28.73	3.22↓
270000	中东海湾-新加坡	WS 60.79	6.04↓
270000	中东海湾-中国	WS 60.06	5.91↓
260000	西非到中国	WS 56.42	8.71↓

航运新闻摘要

江南造船获 UECC 的动力 汽车运输船订单

TRADEWINDS

挪威 UECC 公司投资新一代双燃料 + 电池混合动力汽车运输船，在中船集团下属江南造船签订了 2+1+1 艘双燃料混合动力汽车运输船建造合同。

这批船采用燃油和天然气双燃料动力，安装电池系统，超越了国际海事组织 2030 年减排 40% 的目标。

UECC 是日本邮船与瑞典 Wallenius Line 公司的合资公司，新船安排从 2021 年开始交付。

UECC 公司首席执行官 Glenn Edvardsen 表示，这是使用脱碳技术的重大飞跃，是公司引以为豪的事情。

这批船的长度为 169 米，10 层货物甲板可以运输多达 3,600 辆汽车，其中两个甲板可升降。

UECC 公司表示，这种设计将使船舶具有极大的灵活性，进一步提升船的综合能效水平。

UECC 公司旗下船队拥有七艘船。

铁矿石中长期维持供应偏紧格局

我的钢铁网

铁矿石中长期维持供应偏紧的格局，短期内市场主要矛盾在于限产带来的边际需求收缩，其价格将受到限产方面的压制。

3 月初开始，邯郸、唐山等多地区强化环保限产。受此影响，高炉产能利用率大幅下滑，随之钢厂库存可用天数也开始增加。环保限产的升级，在短期内对铁矿石边际需求产生了较大影响，但外矿发货量出现下滑，供给也有一定程度收缩。我们认为，铁矿石中长期维持供应偏紧的格局，短期内市场主要矛盾在于限产带来的边际需求收缩，其价格将受到限产方面的压制。

限产扰动边际需求

3 月份，邯郸再次强化限产，要求在原有限产基础上，全国两会期间增加 10% 限产任务，叠加冬季未完成任务要求月底前补完。唐山、山西等多省市也进一步加强了环保错峰限产力度，河北、山西新增大量高炉检修。据 Mysteel 数据，截至 3 月 8 日，剔除淘汰产能口径下的高炉产能利用率为 79.45%。但是今年限产力度总体上不及去年，目前高炉产能利用率仍高于去年 3 月份 78.2% 的平均值。另一方面，据 Mysteel 数据，唐山 2018 年 10 月 1 日—2019 年 3 月 12 日期间已完成限产 1524.33 万吨，距离限产任务目标还有 279.37 万吨。在利润的驱动下，钢厂生产保持比较大的弹性，后续高炉产能利用率预计会逐步回升。

环保限产的扰动尽管在边际上会带来减量，但力度和时间上总体预计不及去年同期。因此，铁矿石需求在总量上同比去年有一定程度的改善。据国家统计局和 Mysteel 数据，2018 年 3 月和 12 月生铁产量分别为 6045.48 和 6320.1 万吨，剔除淘汰产能口径下的月平均高炉产能利用率分别为 78.2% 和 81.52%，最新一周产能利用率为 79.45%。如前所述，我们保守假设今年 3 月份高炉产能利用率为 79.45%，那么预估今年 3 月份生铁产量大约 6160 万吨，同比增加 115 万吨。按 1.6 系数计算，铁矿石需求同比增量为 184 万吨；环比上高炉产能利用率从 82.66% 下降到 79.45%，需求边际影响巨大。

发货量季节性收缩

根据以往数据，外矿发货量受天气等因素影响，发货量在 3 月份会出现明显的季节性收缩现象。据 Mysteel 数据，3 月 4 日—3 月 10 日，澳大利亚铁矿石发往中国为 1254.4 万吨，巴西总发货量为 500 万吨，环比和同比均大幅减少。目前，澳大利亚和巴西合计发货量为 1754.4 万吨/周。若要达到去年 3 月份 8000 万吨的发货量，后续每周发货量需达 2081.87 万吨，但是按目前发货趋势来看，后续发货量大幅攀升的概率非常小。

最新消息，3 月 11 日，Vale 收到曼加拉蒂巴市政府要求暂时性关停 Guaiba 港口所有作业活动通知。据历史航运数据，该港口 2018 年发运量为 4038.7 万吨，占巴西发运总量的 10.23% 左右。受此影响，巴西铁矿石发运总量短期内预计难以回升。

库存前置钢厂补库意愿小

受环保限产升级影响，钢厂铁矿石库存可用天数增加。截止到 3 月 8 日，大中型钢厂库存可用天数为 30 天，同比去年农历同期增加 7 天，环比持平；港口库存为 14745.65 万吨，同比去年农历同期减少 1227 万吨，环比增加 58 万吨。现阶段，钢厂库存较大，但总量上经折算后的钢厂库存和港口库存合计数与去年相差不大。因此，目前钢厂的补库力度较小，对铁矿石价格的支撑也较弱。在环保限产强化期过后，钢厂库存有望较快的去化。综合来看，近期外矿发货量环比和同比均减少，供给出现一定程度收缩，需求端环保限产升级，边际需求大幅减少。我们认为，在环保升级之后，铁矿石供需面由原来的紧平衡向平衡偏宽松转变，叠加钢厂库存可用天数增加的背景下，市场主要矛盾聚焦于铁矿石边际需求的减少，其价格受边际需求减少的压制较大。

上海菁英航运经纪有限公司

上海菁英航运经纪有限公司

上海菁英航运经纪有限公司 前身是 2006 年 6 月成立的香港精英租船有限公司上海代表处，主要致力于干散货领域的航运经纪业务，为客户提供全方位的航运服务。为参与 2020 年建设上海航运中心项目，2011 年被邀正式注册成为中国首批 9 家登记注册的国际知名航运经纪有限公司之一。公司的航运经纪业务员都具有航运经纪人资格证书，其中不乏资深经纪人及外籍员工，还有一批充满活力的年轻人。上海菁英航运经纪有限公司目前是英国伦敦波罗的海交易所，波罗的海海事组织和香港船东协会的会员，在国际航运市场上享有良好的信誉。2013 年 4 月，上海菁英航运经纪有限公司成为 6 家首批获准从事人民币 FFA 交易经纪公司之一。2016 年 2 月，成为新加坡交易所获准从事美元 FFA 交易的经纪公司。

特别是在大宗干散货的好望角型船（CAPE）市场业务上，上海菁英为全球知名船东和中国的大型钢铁企业提供船舶经纪服务并签订多项长期合作协议，其专业的服务品质和全方位的服务理念受到业内人士的一致好评。自成立起，公司一直在不断拓展业务范围，基于好望角型船业务的成功，上海菁英将业务扩展至巴拿马和超灵便型船，为世界范围的船东和租家提供专业服务。

除此之外，在 2011 年 8 月上海菁英航运经纪有限公司获得波罗的海航运交易所授权制作波罗的海航运指数中文网 www.balticexchange.cn，为中国范围内的客户介绍和推广波罗的海航运指数，每日更新和发布中文指数及相关航运信息。同期上海菁英的船舶交易部门成立，拓展新造船、二手船和拆船交易业务。

联系方式：

上海市仙霞路 137 号
盛高国际大厦 1601 室，200051

电话：+8621 5206 9898
传真：+8621 5206 6767

Email: cape@seamasterltd.com
公司网址: www.seamasterltd.com
波罗的海指数中文网网址: www.balticexchange.cn