

## 求真 细节 科技 无界

## 钢材供需两旺 铁矿供应放缓 黑色系大幅反弹

## 混沌天成研究院

## 工业品组

✎：黑色组

联系人：李学智

☎：15300691593

从业资格号：F3072967

## 观点概述：

本周铁矿石期货价格表现大幅反弹，但港口现货涨幅较小，期现基差有所收敛。供应端来看，上周澳巴发运量因港口检修较多均表现下降，而本周澳巴仍有部分港口检修，预计还将影响部分发运，短期澳巴两地发运节奏可能有所放缓，对矿价有一定支撑。需求端来看，虽然北方地区受环保政策影响，高炉开工率有所下降，但因南方等地前期检修高炉逐渐恢复生产，整体周度铁水产量仍表现微增。不过，库存方面，随着港口卸货率提高，前期压港问题逐步解决，加上近期到港量的增加，本周港口库存表现大幅回升，目前已超过去年同期水平。

受益于黑色系期货盘面不断冲高，本周钢材市场价格也呈现上行之势。供应面来看，中钢协数据显示10月中旬重点钢企粗钢日均产量217.33万吨，环比增长0.14%，同比增长11.24%；MS周度钢材产量数据显示五大品种本周产量1067.33万吨，环比增7.35万吨，同比增51.13万吨。需求面来看，周度房地产数据表现向好，水泥等建材价格上涨也显示下游市场需求依然强劲，本周钢材表观消费也有所反弹，而超预期的库存降幅更是进一步提振了市场的信心。下半周钢材市场成交放量，但值得注意的是，下游对高价资源采购谨慎，高位成交依然受阻。库存方面，虽然本周钢材市场去库有所加速，但当前市场整体库存水平仍明显高于往年同期。

综合而言，本周铁矿石市场供应放缓，钢材市场供需两旺，钢矿价格均有所反弹。尽管当前钢厂仍有一定的利润，且高炉开工率也处于历史同期高位，但进入11月份，北方环保限产南方钢厂检修将增多，预计对铁矿石的需求趋减。而供应节奏的放缓也不能改变整体铁矿供应趋增的格局，当前港口库存也已经超过去年同期，11月铁矿石供需基本面依然偏弱，预计矿价仍可能呈现震荡偏弱的走势。

不过，钢材市场受益于下游需求的持续向好，同时考虑到今年春节较晚，南方施工工期可能长于往年，整体钢材市场需求韧性较强，对钢价有一定的支撑。而11月北方环保限产及南方钢厂检修的增多，在一定程度上缓解当前钢材市场供应的压力，对钢价也有部分支撑。不过明显高于往年同期的库存水平仍将制约钢价上行的空间。预计11月钢材市场可能延续震荡上行的态势，但钢价上涨的空间或有限。

## 策略建议：

短期可考虑空矿多螺套利。

## 风险提示：

1. 矿端：澳洲、巴西疫情再度恶化，影响铁矿石发运。
2. 材端：极端天气影响下游施工，货币政策收紧。

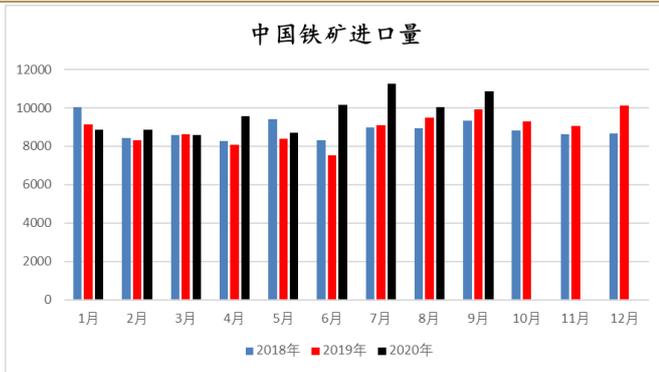


## 第一部分 铁矿市场

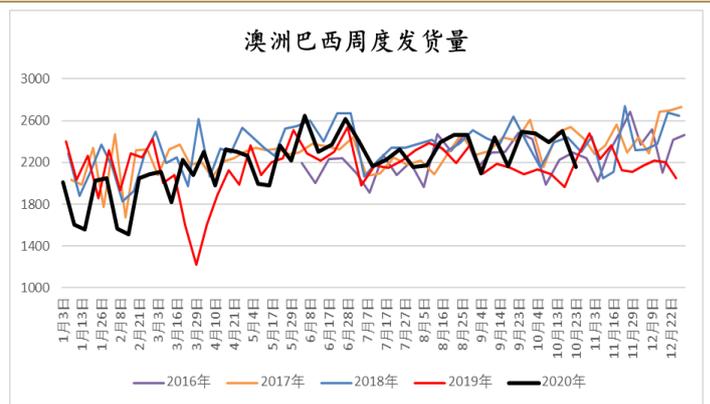
### 一、铁矿供应

#### 1. 铁矿进口及发运：受澳巴港口检修影响，上周澳巴铁矿发运量明显回落

图表 1：中国月度铁矿石进口量（万吨）



图表 2：澳洲巴西铁矿石发运合计（万吨）

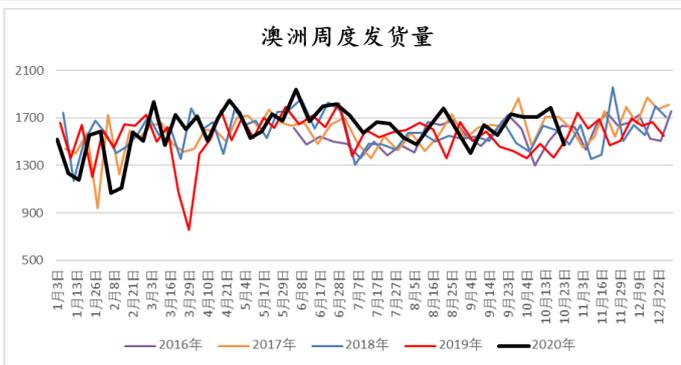


数据来源：海关总署，混沌天成研究院

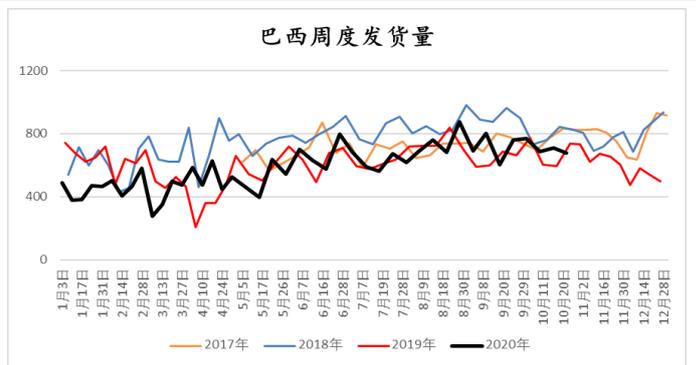
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

上周澳洲发运量降幅较大，巴西发运量降幅较小。

图表 3：澳洲周度发运合计（万吨）



图表 4：巴西周度发运合计（万吨）

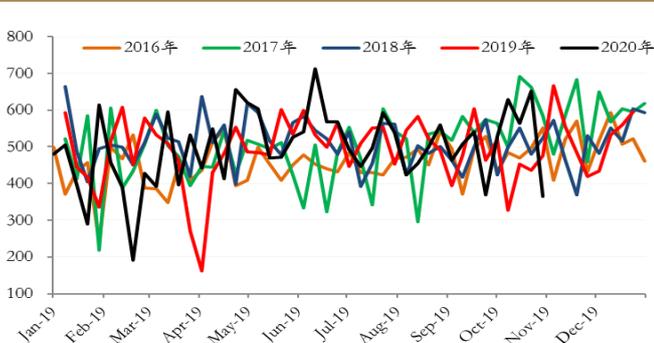


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

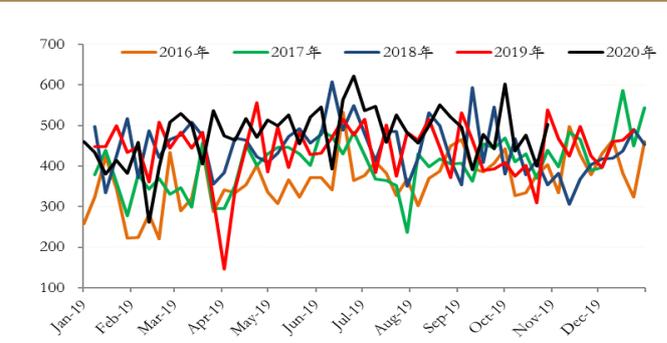
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

因其主要港口检修，上周力拓发运量下降明显，BHP 发运量有小幅回升。

图表 5：力拓周度发运合计（万吨）



图表 6：BHP 周度发运合计（万吨）

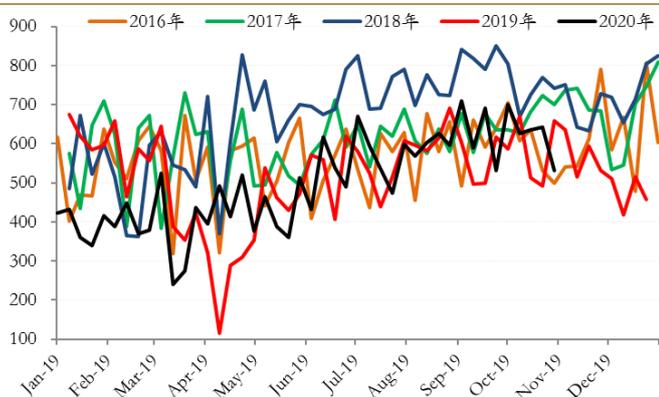


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

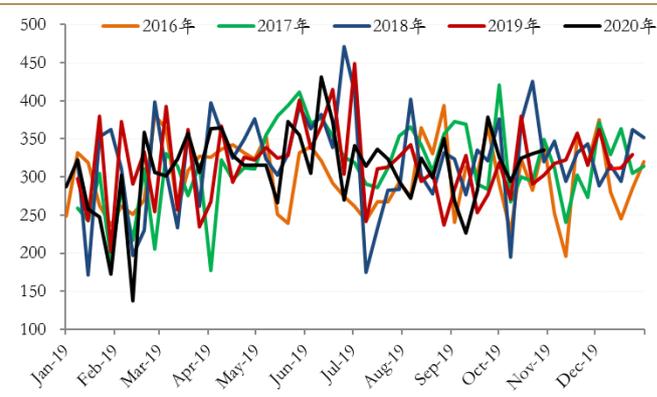
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

VALE 上周发运也有明显回落，FMG 发运量小幅上升。

图表 7: VALE 周度发运合计 (万吨)



图表 8: FMG 周度发运合计 (万吨)

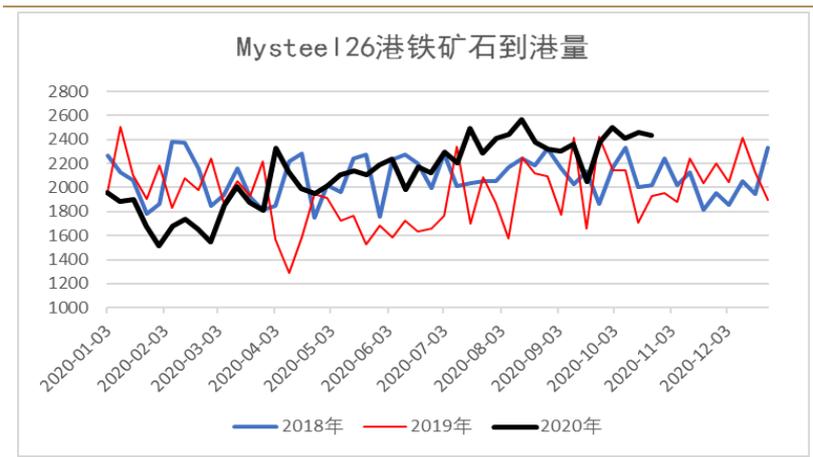


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

## 2. 进口矿到港: 上周到港量微降, 但仍维持在 2400 万吨以上的高位水平

图表 9: Mysteel26 港铁矿石周度到港量 (万吨)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

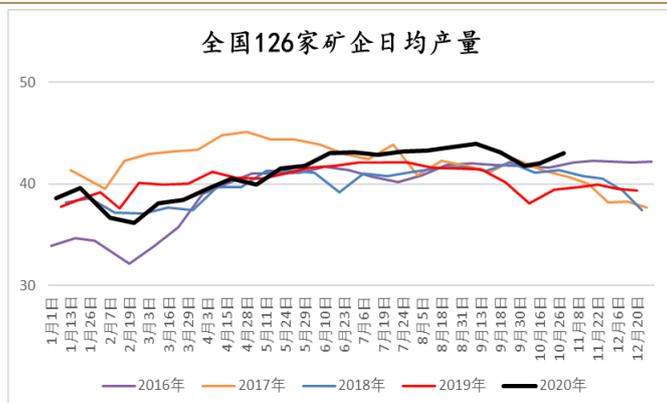
## 3. 国产矿供应: 全国 363 座矿山日均产量继续小幅回升, 国内矿供应趋增

图表 10: 大样本矿企产量及产能利用率 (% , 万吨)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 11: 小样本矿山日均产量 (万吨)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

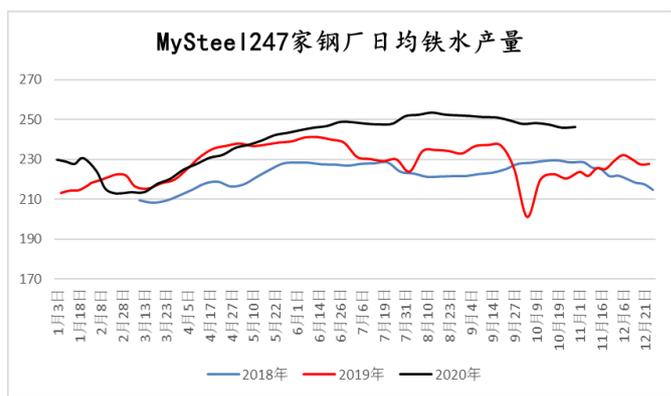
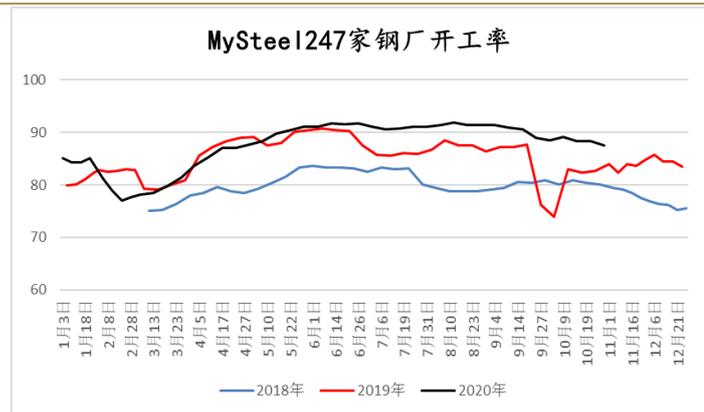
## 二、铁矿需求

### 1. 高炉生产情况：高炉开工率略有下降，日均铁水产量小幅增加

因近期北方环保政策趋严，钢厂停限产增多，本周样本钢厂的高炉开工率表现略有下降。但受益于华东地区前期检修高炉逐渐恢复正常生产，铁水产量有小幅增加。

图表 12：样本高炉钢厂开工率（%）

图表 13：样本高炉钢厂日均铁水产量（万吨）



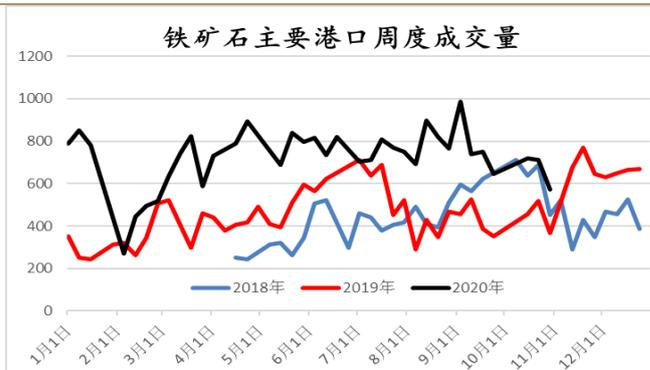
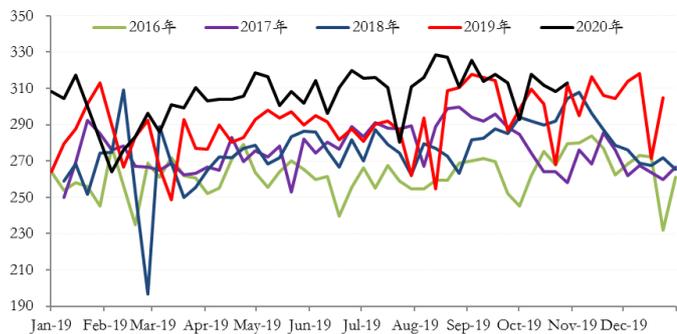
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

### 2. 日均疏港及港口成交：由于钢厂提货增加疏港量小幅增长，但本周港口现货成交表现欠佳

图表 14：全国 45 港日均疏港量（万吨）

图表 15：铁矿石主要港口周度成交量（万吨）



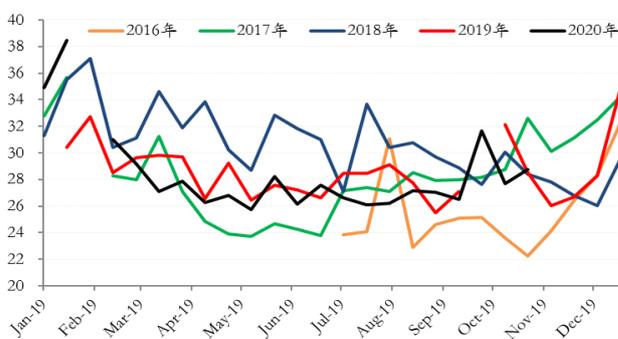
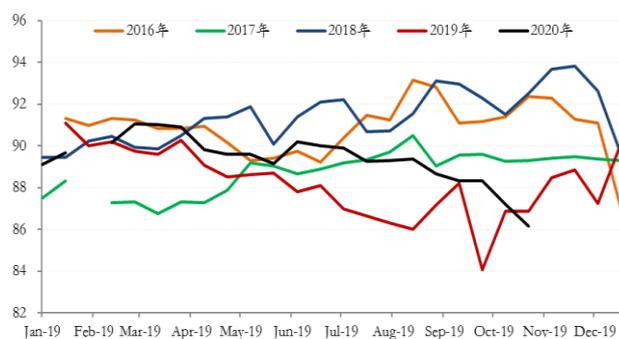
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

### 3. 进口矿入炉配比及库存消费比：进口矿烧结配比明显减少，库消比有所上升

图表 16：钢厂进口矿烧结配比

图表 17：钢厂进口矿烧结粉矿库存消费比



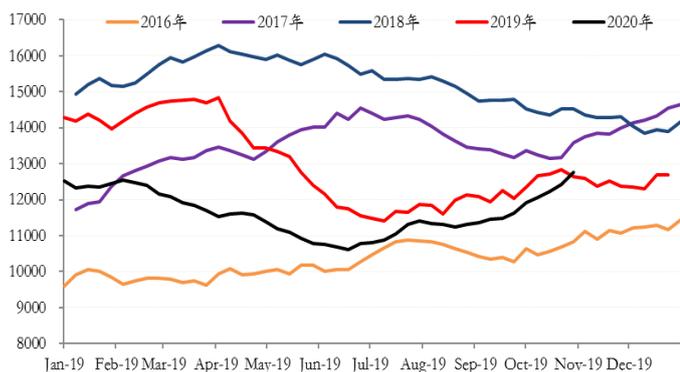
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

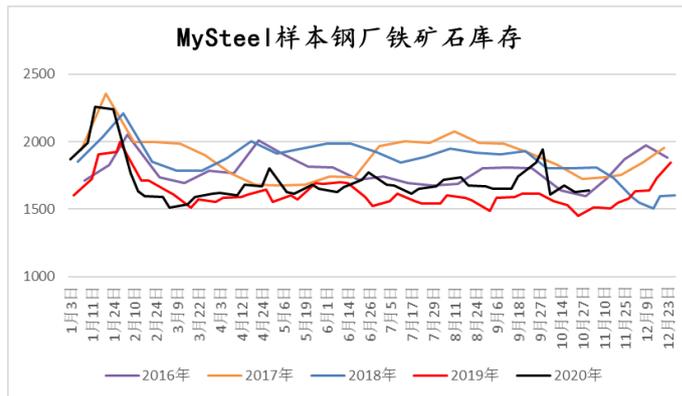
### 三、铁矿库存

本周 45 港港口库存环比大幅增加 347.67 万吨至 12763.25 万吨，今年以来首次同比表现增长，超过去年同期 12648.5 万吨 114.75 万吨。另从 MySteel 统计的样本钢厂铁矿石库存来看，本周库存微增，整体当前钢厂库存水平仍高于去年同期，在港口库存持续上升且钢厂厂内库存也不低的情况下，预计近期钢厂采购意愿依然不高。

图表 18: MS 全国 45 港周度港口库存 (万吨)



图表 19: MS 样本钢厂铁矿石库存 (万吨)

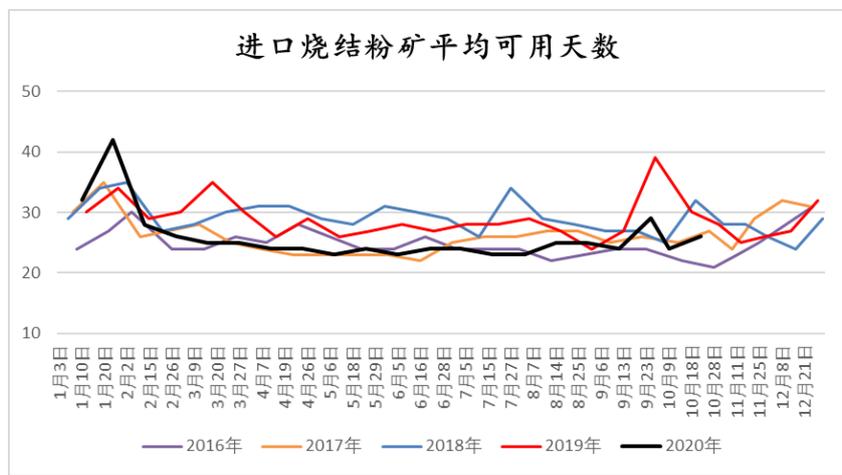


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

近期钢厂进口烧结粉矿平均库存可用天数有所增加，显示钢厂烧结粉矿消费可能有所下降。

图表 20: 进口烧结粉矿平均库存可用天数 (天)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

## 第二部分 钢材市场

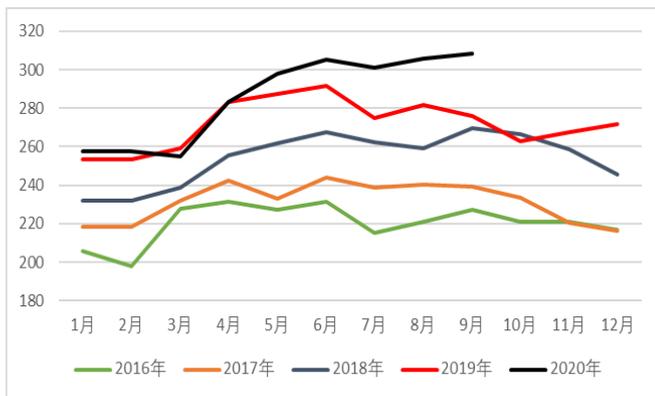
### 一、 钢材供应

国家统计局数据显示：9月粗钢产量9256万吨，同比增长10.9%；日均粗钢产量308.5万吨，环比上升0.82%。1-9月，我国粗钢产量78159万吨，同比增长4.5%。

9月生铁产量7578万吨，同比增长6.9%；日产生铁252.6万吨，环比下降0.32%；1-9月，我国生铁产量66548万吨，同比增长3.8%。

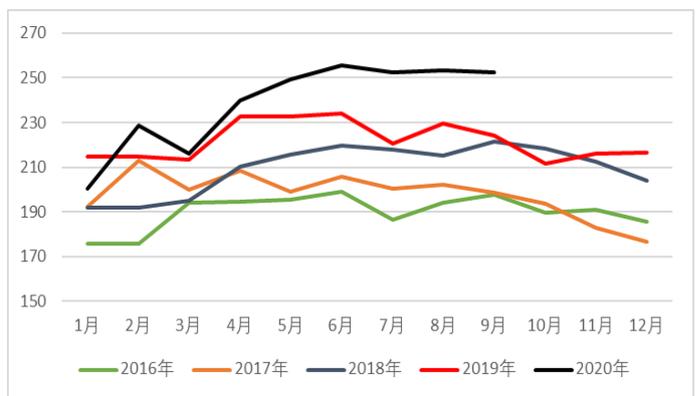
**9月钢铁产量数据显示当前钢材供应仍处于历史同期高位。**

图表 21：统计局日均粗钢产量（万吨）



数据来源：统计局，混沌天成研究院

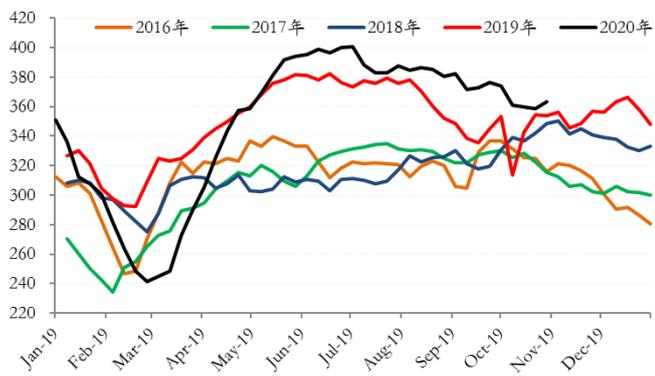
图表 22：统计局日均生铁产量（万吨）



数据来源：统计局，混沌天成研究院

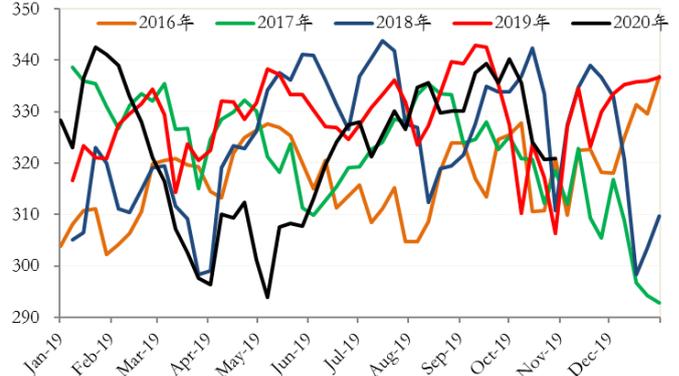
本周螺纹钢周产量有所回升，热卷产量基本与上周持平，五大品种整体周产量小幅增加。

图表 23：MS 周度螺纹钢产量（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 24：MS 周度热卷产量（万吨）



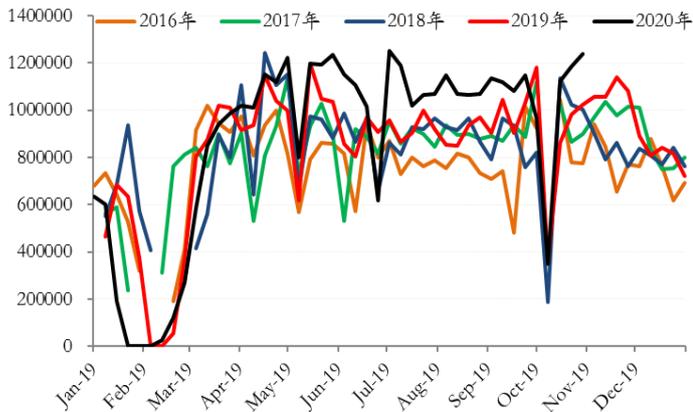
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

### 二、 钢材需求

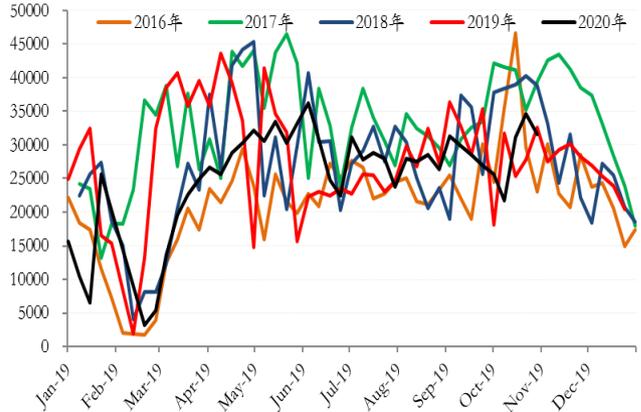
#### 1. 现货成交及终端线螺采购：贸易商成交活跃，下游采购量略有下降

从本周建材成交表现来看，贸易商成交明显放量，但沪市终端线螺采购量则小幅回落，显示下游对高价资源采购较为谨慎。

图表 25: MS 主流贸易商周度钢材成交 (万吨)



图表 26: 沪市终端线螺采购量 (万吨)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

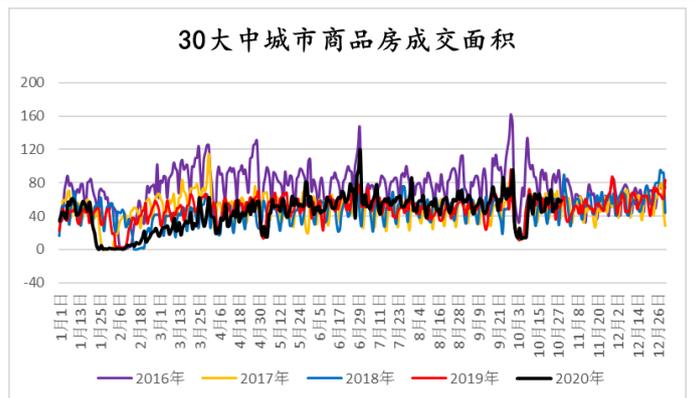
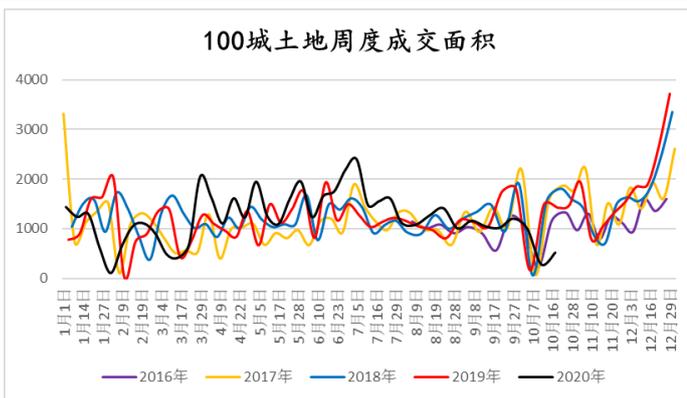
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 土地成交与新开工、竣工表现: 土地成交表现继续反弹

土地成交面积延续上周的反弹趋势, 但仍低于往年同期。商品房成交面积也较上周有所反弹。

图表 27: 100 城土地周度成交面积 (万平方米)

图表 28: 30 城土地日度成交面积 (万平方米)



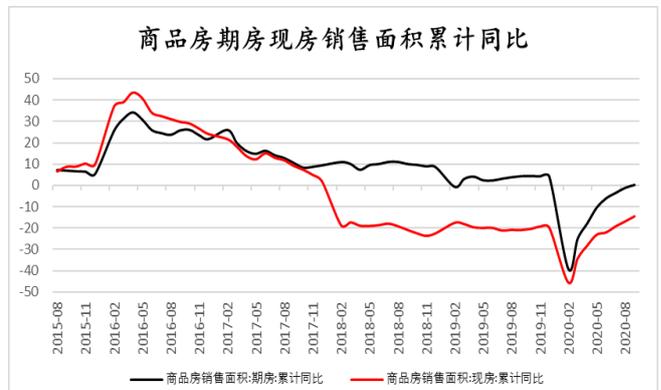
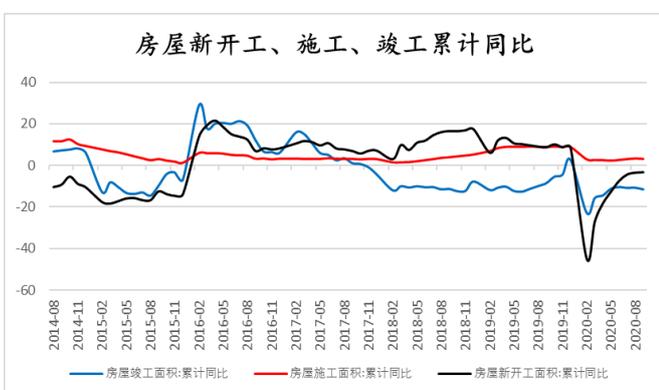
数据来源: WIND, 混沌天成研究院

数据来源: WIND, 混沌天成研究院

统计局公布 1-9 月份房地产数据, 其中房屋施工面积 859820 万平方米, 同比增长 3.1%; 房屋新开工面积 160090 万平方米, 下降 3.4%; 房屋竣工面积 41338 万平方米, 下降 11.6%。

图表 29: 房屋新开工、施工、竣工 (%)

图表 30: 商品房期房、现房销售面积 (%)

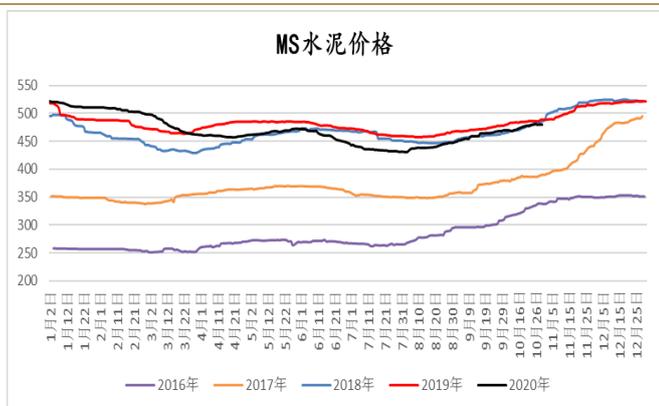


数据来源: WIND, 混沌天成研究院

数据来源: WIND, 混沌天成研究院

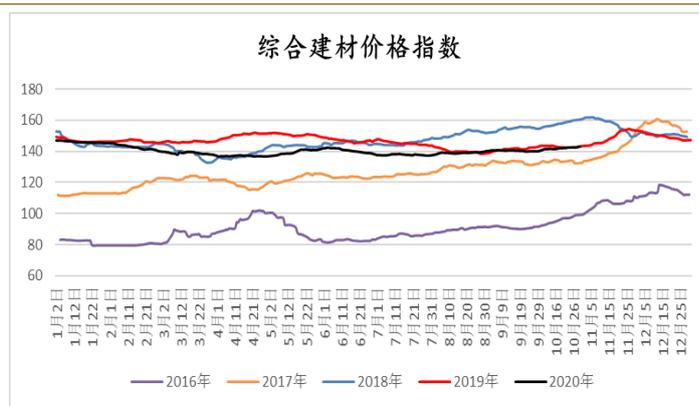
### 3. 水泥、建材价格：建材价格继续小幅回升，显示下游需求依然较好

图表 31：水泥价格（元）



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

图表 32：综合建材价格指数（元）

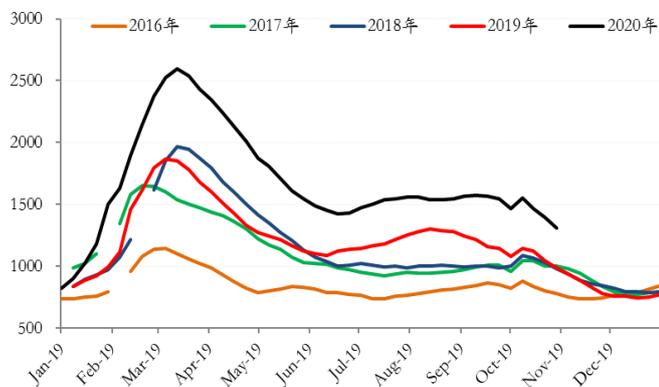


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

### 三、 钢材库存

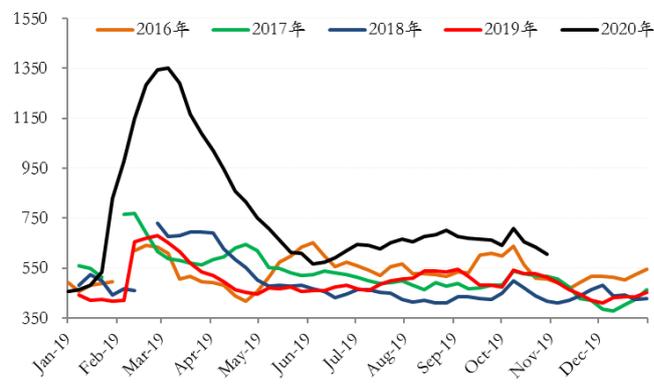
本周钢材五大品种社会库存及钢厂库存均表现继续下降，其中社会库存总量环比下降 83.85 万吨，钢厂库存环比下降 30.14 万吨，当前钢材市场库存总量为 1914.06 万吨，仍明显高于去年同期，同比差距在 483 万吨。

图表 33：五大品种钢材社会总库存（万吨）



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

图表 34：五大品种钢材厂内库存（万吨）



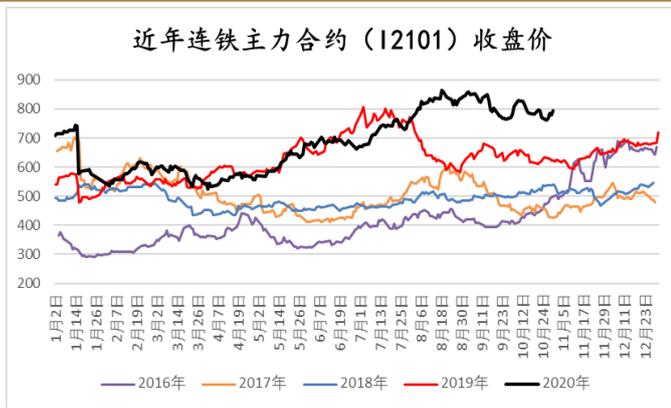
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

### 第三部分 期货现货表现回顾

#### 1. 铁矿期现数据

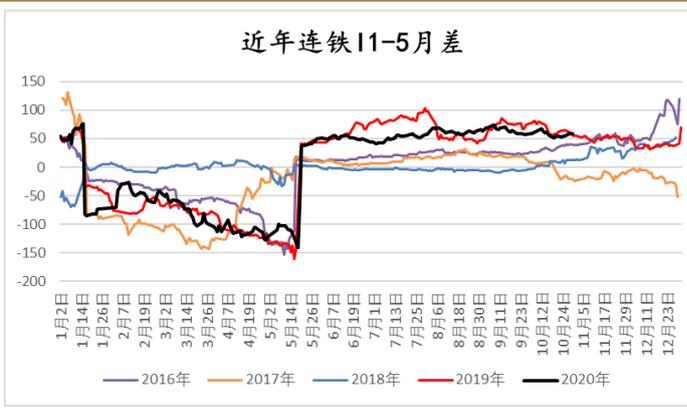
##### (1) 铁矿石主力合约收盘价及月差

图表 35: 近年连铁主力合约收盘价(元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

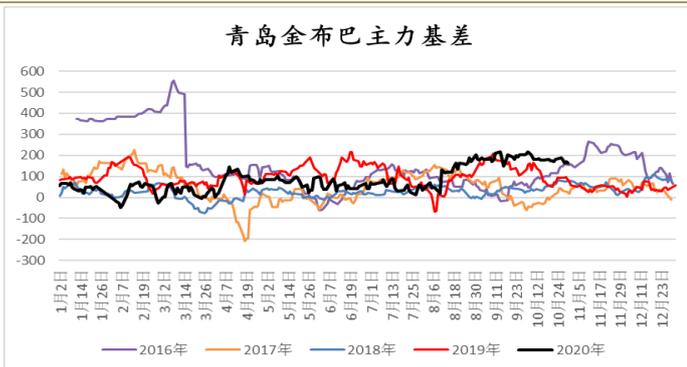
图表 36: 近年连铁1-5月差(元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

##### (2) 铁矿石主力基差及螺矿比

图表 37: 青岛金布巴主力基差(元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

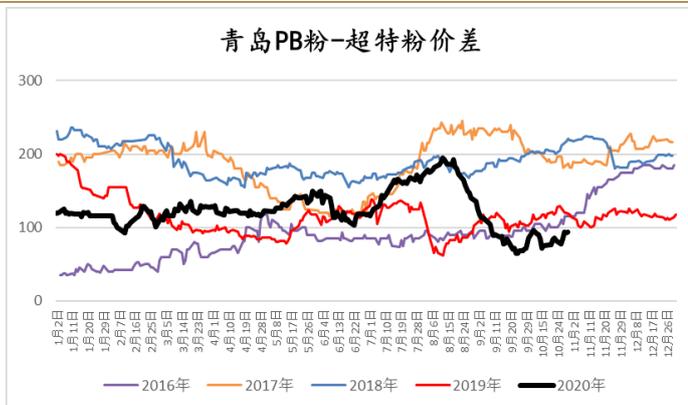
图表 38: 近年主力盘面螺矿比



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

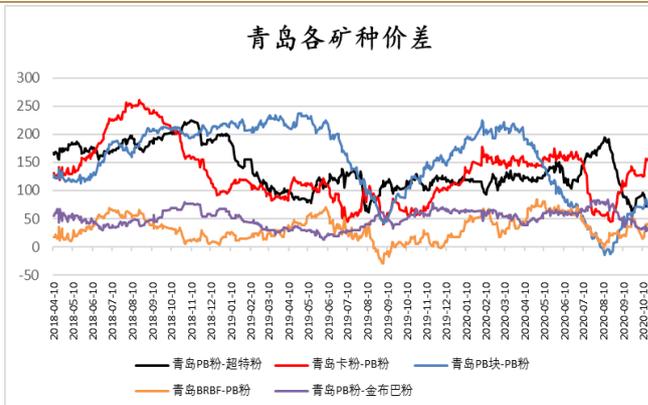
##### (3) 铁矿高低品价差

图表 39: 青岛PB粉-超特粉价差(元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 40: 青岛各矿种价差(元)

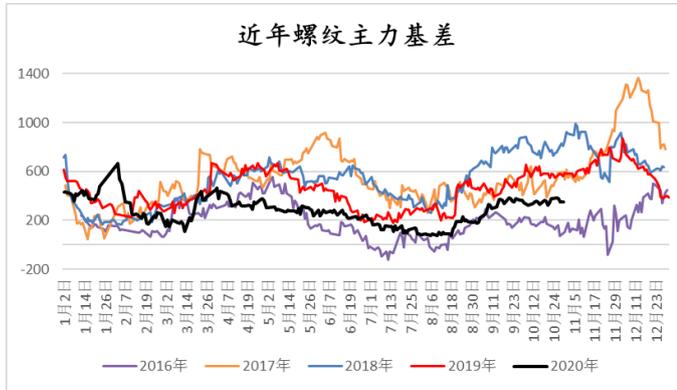


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

## 2. 螺纹期现数据

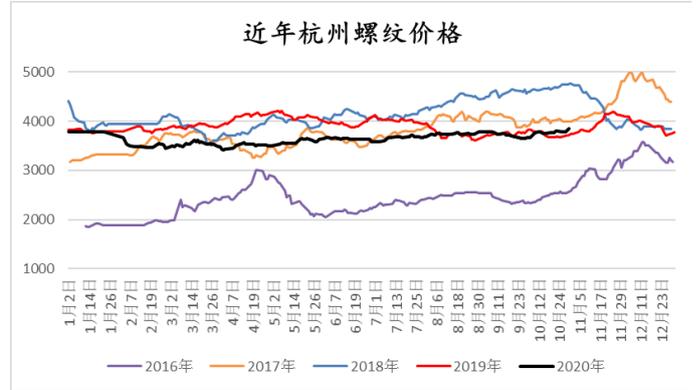
### (1) 螺纹基差

图表 41: 近年螺纹主力基差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

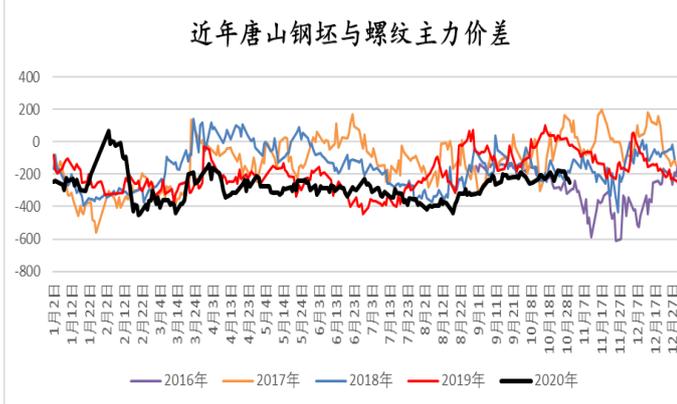
图表 42: 杭州螺纹价格 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

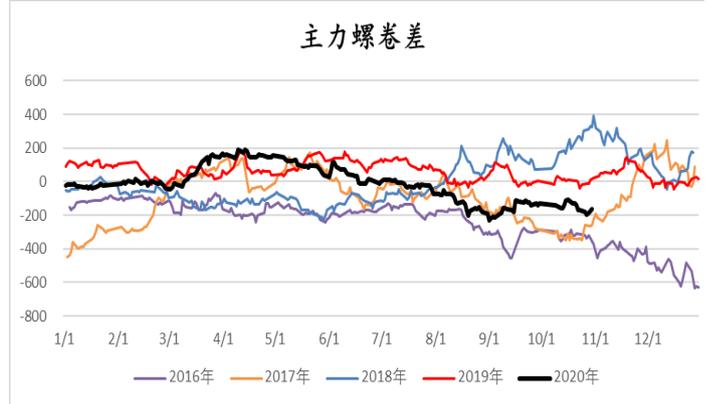
### (2) 钢坯螺纹价差与螺卷差

图表 43: 钢坯与螺纹主力价差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 44: 主力螺卷差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

## 第四部分 本周结论

本周铁矿石期货价格表现大幅反弹，但港口现货涨幅较小，期现基差有所收敛。供应端来看，上周澳巴发运量因港口检修较多均表现下降，而本周澳巴仍有部分港口检修，预计还将影响部分发运，短期澳巴两地发运节奏可能有所放缓，对矿价有一定支撑。需求端来看，虽然北方地区受环保政策影响，高炉开工率有所下降，但因南方等地前期检修高炉逐渐恢复生产，整体周度铁水产量仍表现微增。不过，库存方面，随着港口卸货率提高，前期压港问题逐步解决，加上近期到港量的增加，本周港口库存表现大幅回升，目前已超过去年同期水平。

受益于黑色系期货盘面不断冲高，本周钢材市场价格也呈现上行之势。供应面来看，中钢协数据显示10月中旬重点钢企粗钢日均产量217.33万吨，环比增长0.14%，同比增长11.24%；MS周度钢材产量数据显示五大品种本周产量1067.33万吨，环比增7.35万吨，同比增51.13万吨。需求面来看，周度房地产数据表现向好，水泥等建材价格上涨也显示下游市场需求依然强劲，本周钢材表观消费也有所反弹，而超预期的库存降幅更是进一步提振了市场的信心。下半周钢材市场成交放量，但值得注意的是，下游对高价资源采购谨慎，高位成交依然受阻。库存方面，虽然本周钢材市场去库有所加速，但当前市场整体库存水平仍明显高于去年同期。

综合而言，本周铁矿石市场供应放缓，钢材市场供需两旺，钢矿价格均有所反弹。

尽管当前钢厂仍有一定的利润，且高炉开工率也处于历史同期高位，但进入11月份，北方环保限产南方钢厂检修将增多，预计对铁矿石的需求趋减。而供应节奏的放缓也不能改变整体铁矿供应趋增的格局，当前港口库存也已经超过去年同期，11月铁矿石供需基本面依然偏弱，预计矿价仍可能呈现震荡偏弱的走势。

不过，钢材市场受益于下游需求的持续向好，同时考虑到今年春节较晚，南方施工工期可能长于往年，整体钢材市场需求韧性较强，对钢价有一定的支撑。而11月北方环保限产及南方钢厂检修的增多，可能在一定程度上缓解当前钢材市场供应的压力，对钢价也有部分支撑。不过明显高于往年同期的库存水平仍将制约钢价上行的空间。预计11月钢材市场可能延续震荡上行的态势，但钢价上涨的空间或有限。

#### 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。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所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为混沌天成期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

长按识别下方二维码，了解更多资讯！



混沌天成研究院