

混沌天成研究院

工业品组

✎：黑色组

联系人：徐妍妍

☎：13764926897

✉：xuyy@chaosqh.com

从业资格号：F3079492

成交火爆 库存持续消化 超预期需求支撑钢价

观点概述：

铁矿市场方面，本周整体铁矿石期现货市场均呈现弱势格局。供应端，澳巴发运量反弹，到港量维持高位。需求端，受北方钢厂限产影响，高炉开工率继续下降。库存方面，港口库存延续增长态势。不过疏港量明显增长，钢厂库存也有小幅增加，显示近期钢厂可能有部分开启补库的节奏。虽然短期铁矿基本面仍然呈现供增需减的格局，但是当前钢材下游需求好于预期，且近期钢价及焦炭价格均持续上涨，而作为唯一表现较弱但同时期现基差又较大的品种，铁矿具备一定的反弹势能。再加上市场对于年末钢厂铁矿补库的预期以及当前澳粉库存处于低位带来的结构性需求机会，预计下周铁矿市场可能呈现小幅反弹格局。

钢材市场方面，本周钢材成交火爆，全国建材成交表现明显高于往年同期，在下游赶工期的需求支撑下，钢材库存持续下降，近一个月以来五大品种钢材库存总量下降近460万吨，当前库存水平与去年同期的差距也明显缩减。不过，值得注意的是，虽然因环保限产及检修等情况近期高炉开工率有所下降，但当前钢材产量仍处于历史同期高位，因短流程产量有小幅增长的态势，不过随着近期废钢价格的上涨，对后期短流程产量的增长可能形成一定制约。

整体而言，当前黑色系的核心仍在于钢材市场的需求表现，在短期下游市场需求未出现明显转弱的格局下，钢价仍可能延续震荡上行的趋势。同时，钢价上涨又利好钢厂对铁矿石的采购补库需求，进而对铁矿价格也有一定的带动作用。

策略建议：

基于中长期铁矿石基本面供需结构的改善，认为铁矿市场中长期偏空的格局未变，可考虑反弹时逢高少量布局铁矿空单。

风险提示：

矿端：澳洲、巴西疫情再度恶化，影响铁矿石发运。

材端：极端天气影响下游施工，货币政策收紧。

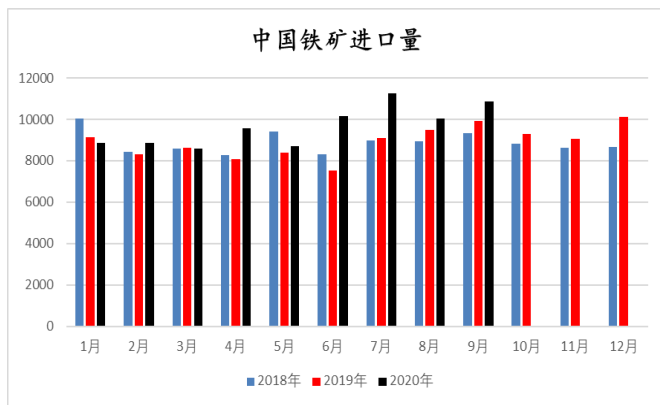


第一部分 铁矿市场

一、铁矿供应

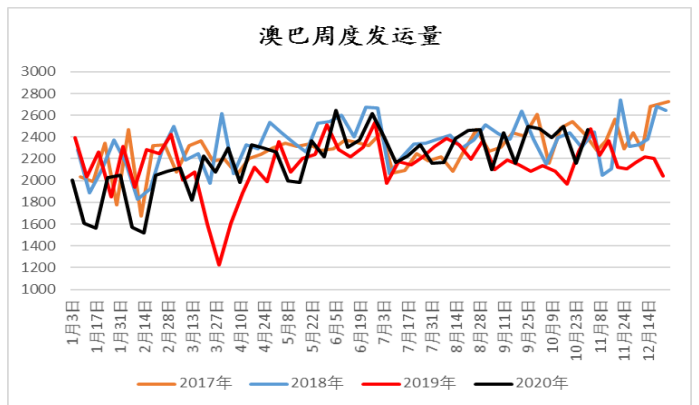
1. 铁矿进口及发运：上周澳巴发运量均有明显回升，近期发运水平处于相对高位

图表 1：中国月度铁矿石进口量（万吨）



数据来源：海关总署，混沌天成研究院

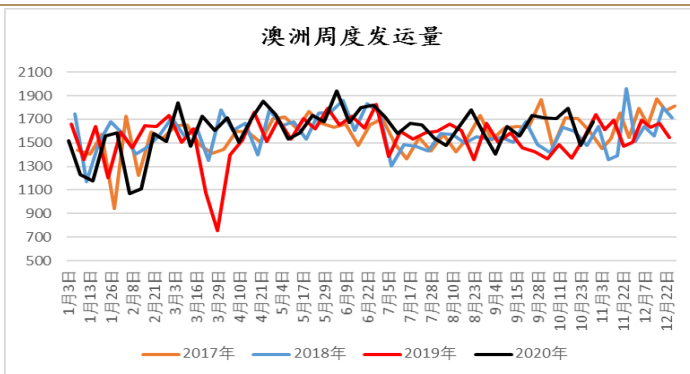
图表 2：澳洲巴西铁矿石发运合计（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

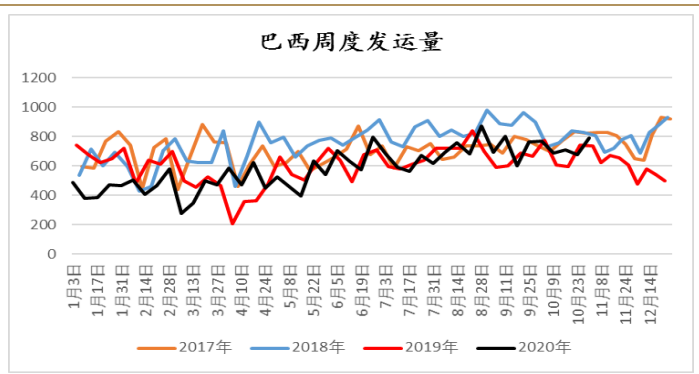
上周澳洲发运量大幅反弹，巴西发运量也升至历史同期相对高位。

图表 3：澳洲周度发运合计（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

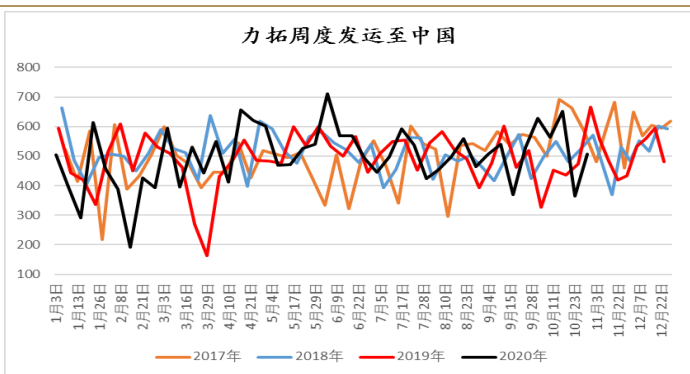
图表 4：巴西周度发运合计（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

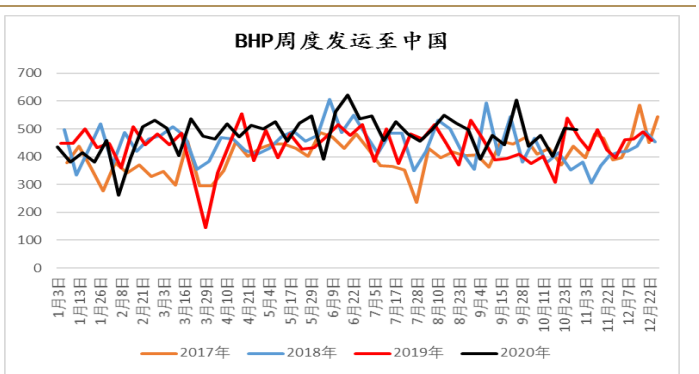
随着港口检修结束，上周力拓发运量有所回升，BHP 发运量继续保持在高位。

图表 5：力拓周度发运至中国（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

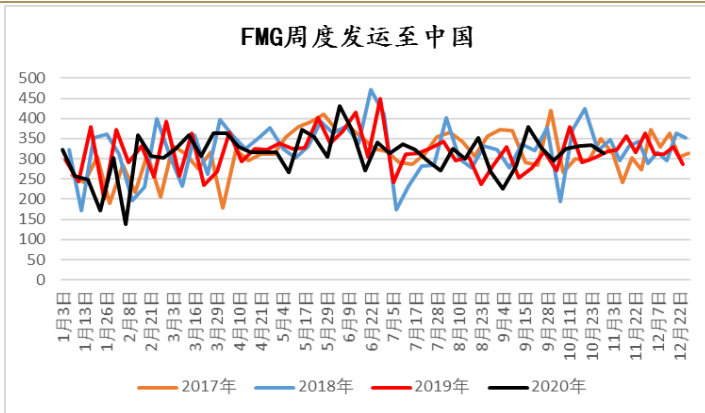
图表 6：BHP 周度发运至中国（万吨）



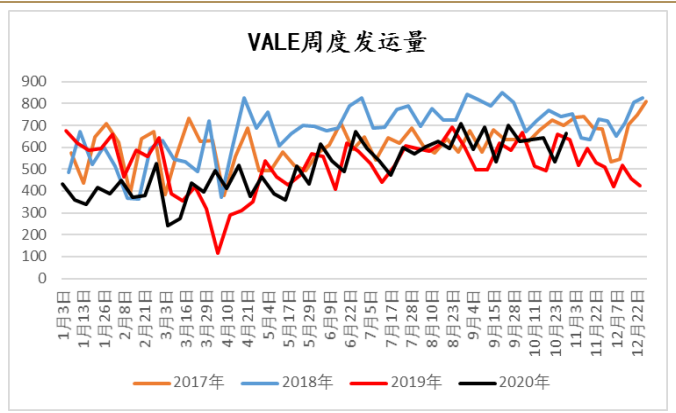
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

FMG 上周发运量略有回落，VALE 发运量则有所反弹。

图表 7：FMG 周度发运至中国（万吨）



图表 8：VALE 周度发运量（万吨）

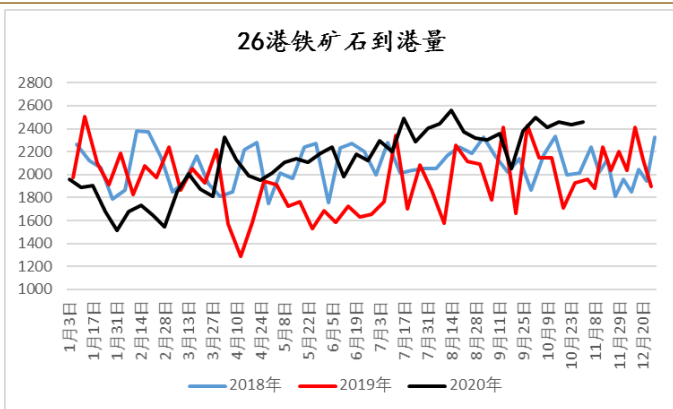


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

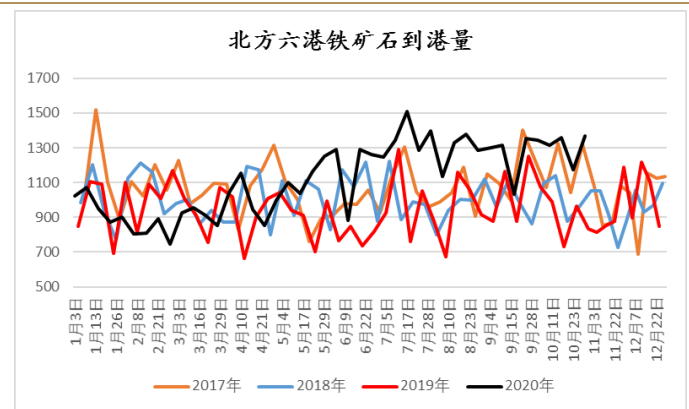
2. 进口矿到港：上周到港量微增，继续维持在 2400 万吨以上的高位水平

图表 9：26 港铁矿石到港量（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

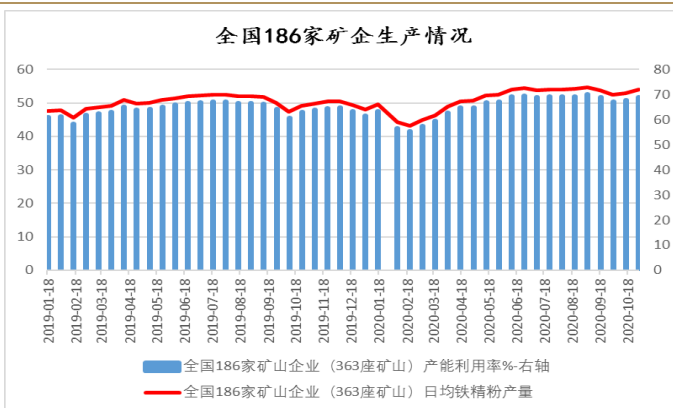
图表 10：北方六港铁矿石到港量（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

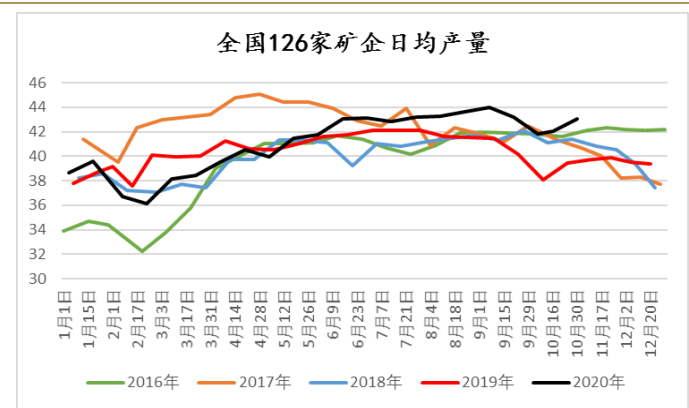
3. 国产矿供应：全国 363 座矿山日均产量继续小幅回升，国内矿供应趋增

图表 11：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 12：小样本矿山日均产量（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

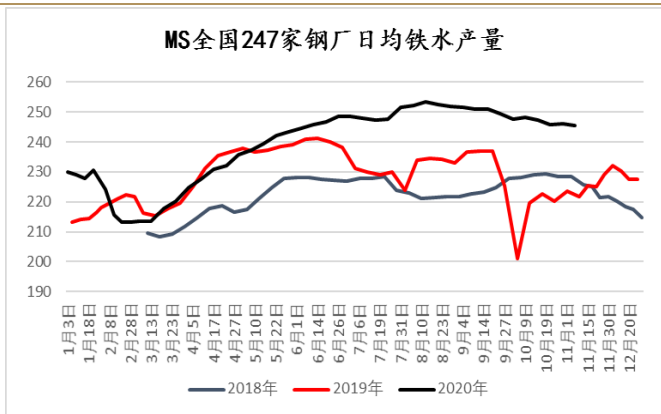
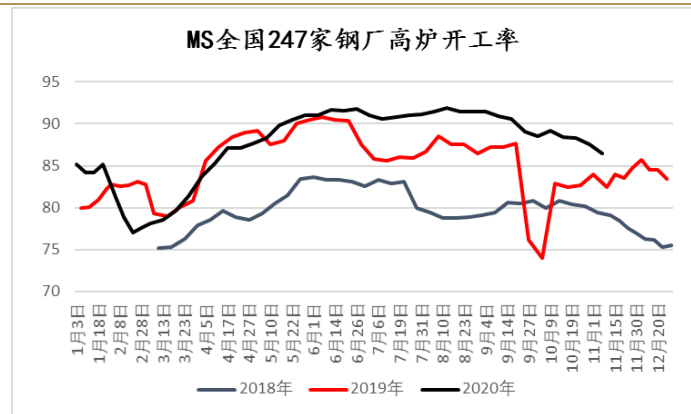
二、铁矿需求

1. 高炉生产情况：高炉开工率降幅增大，日均铁水产量稳中略降

受唐山等地限产影响，本周样本钢厂的高炉开工率下降明显，但开工率水平仍高于往年同期。不过，受益于部分前期检修高炉逐渐恢复正常生产，铁水产量稳中略降。

图表 13：样本钢厂高炉开工率（%）

图表 14：样本钢厂日均铁水产量（万吨）



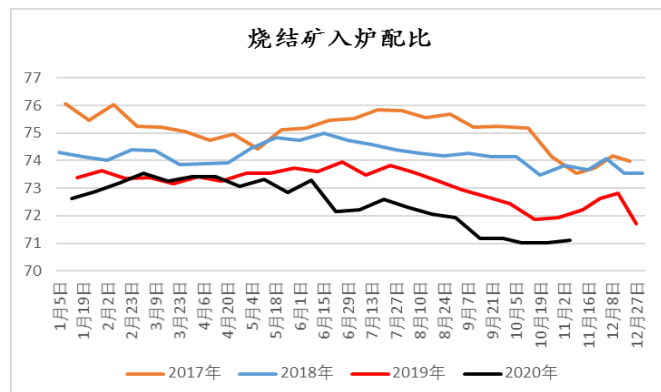
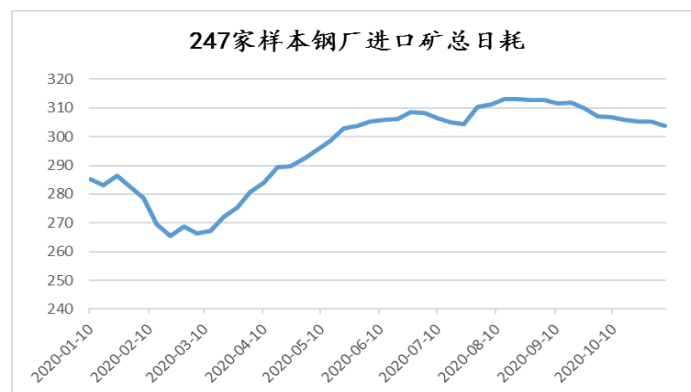
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

2. 钢厂配比使用：球团需求增大、块矿需求减少、总日耗略有下降

图表 15：大样本钢厂进口矿总日耗（万吨）

图表 16：小样本钢厂烧结矿入炉配比

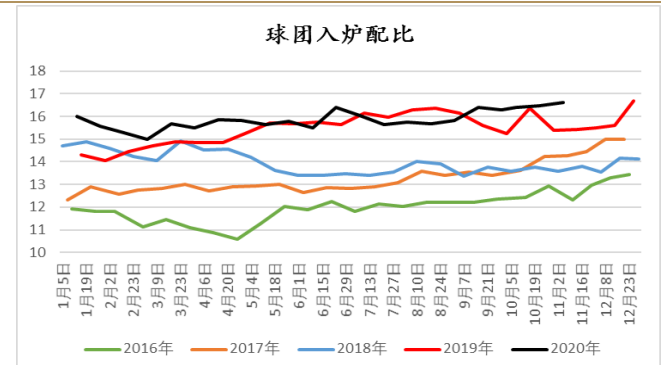
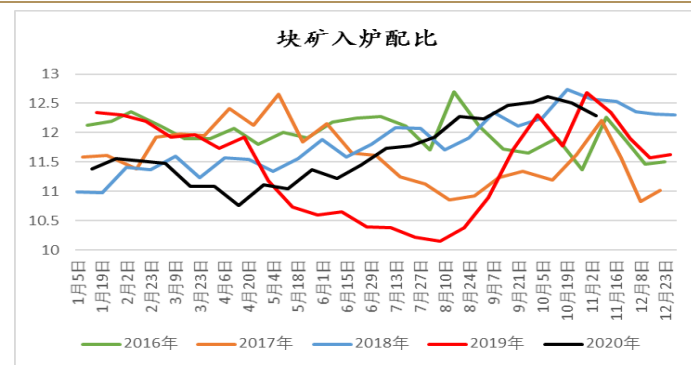


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 17：小样本钢厂块矿入炉配比

图表 18：小样本钢厂球团入炉配比

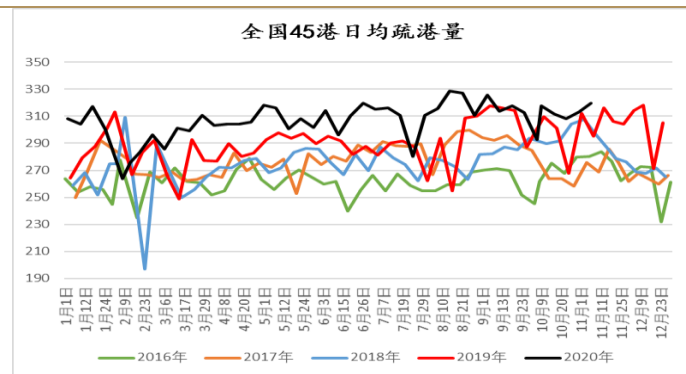


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

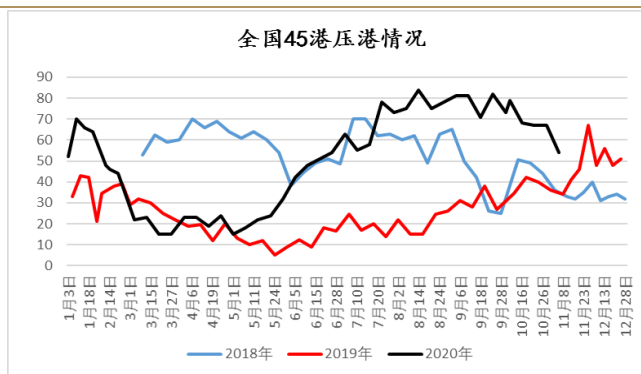
3. 疏港情况：压港持续缓解，日均疏港仍维持在历史同期高位

图表 19：全国 45 港日均疏港量（万吨）



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

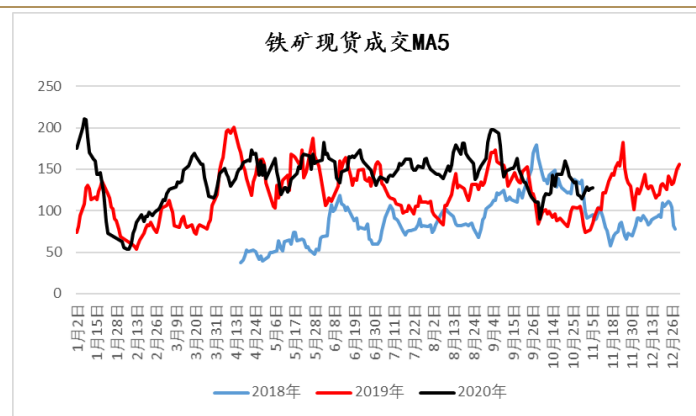
图表 20：全国 45 港压港情况（Cape 船）



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

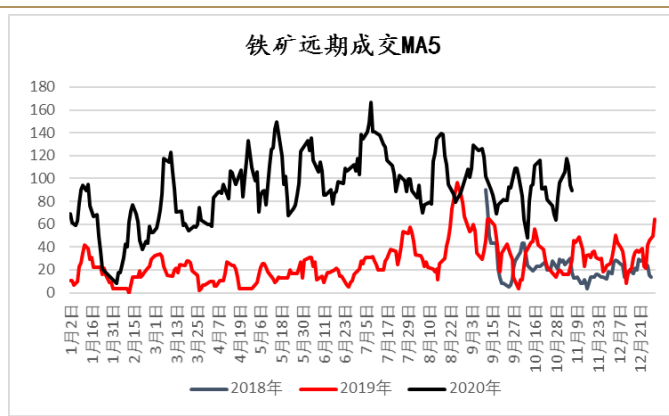
4. 成交情况：近期成交表现有所回落，但仍高于往年同期

图表 21：铁矿石港口人民币现货成交



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

图表 22：铁矿石远期美金现货成交

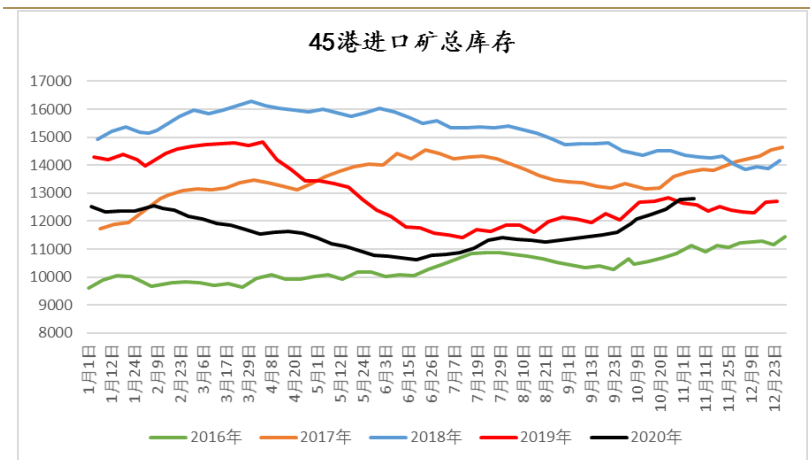


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

三、铁矿库存

1. 总库存：本周港口总库存 12811.5 万吨，环比增长 48.25 万吨，增速有所放缓

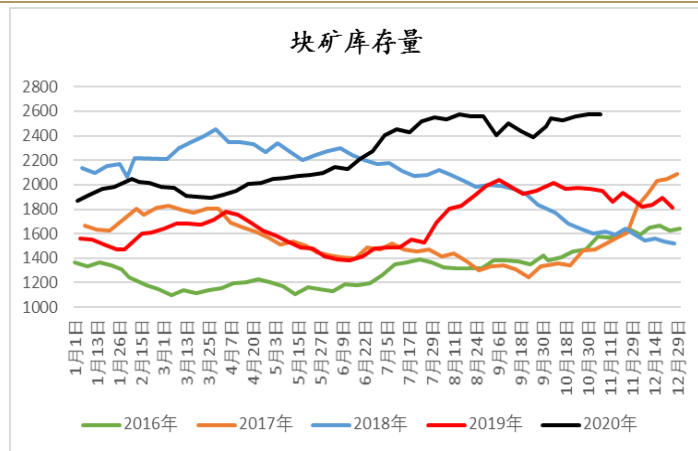
图表 23：MS45 港进口矿总库存（万吨）



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

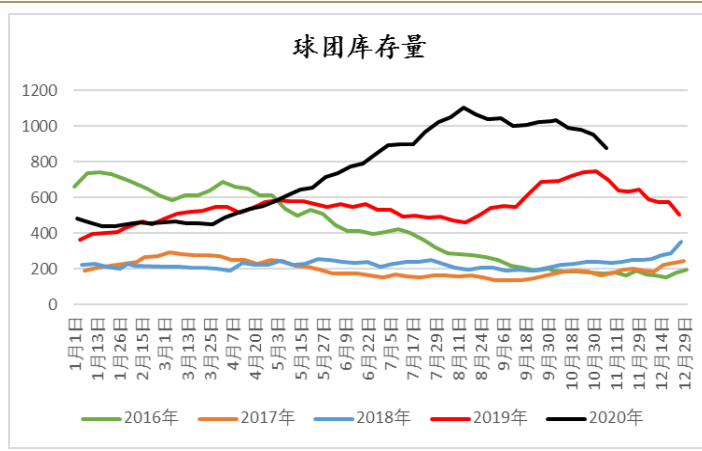
2. 分品种库存：近期球团库存下降明显，块、粉库存仍处于高位

图表 24：港口块矿库存量（万吨）



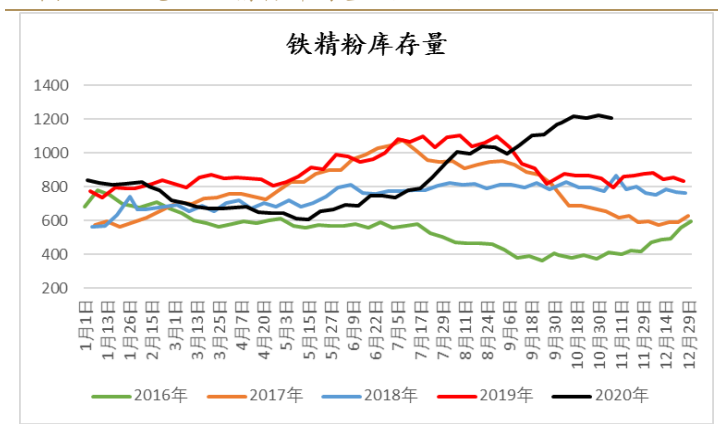
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

图表 25：港口球团库存量（万吨）



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

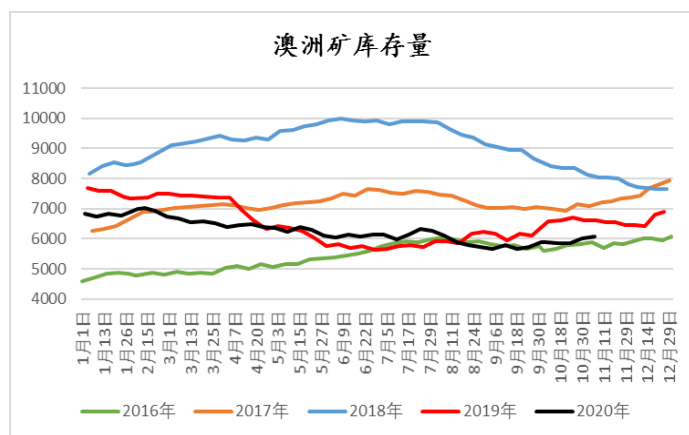
图表 26：港口铁精粉库存量（万吨）



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

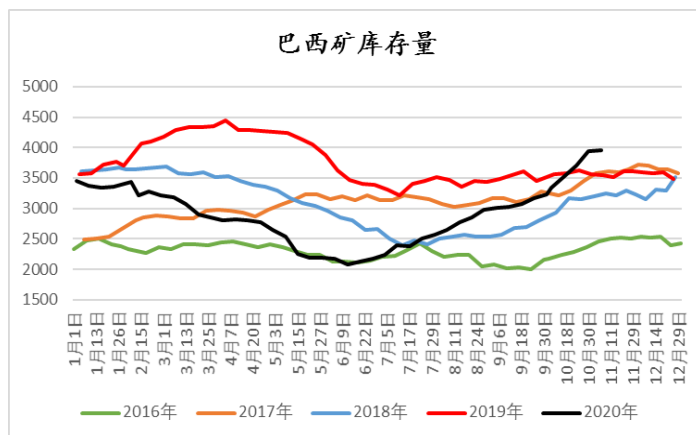
3. 澳巴库存：港口资源中的巴西矿明显高于往年同期，澳洲矿资源处于历史相对低位

图表 27：港口澳洲矿库存量（万吨）



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

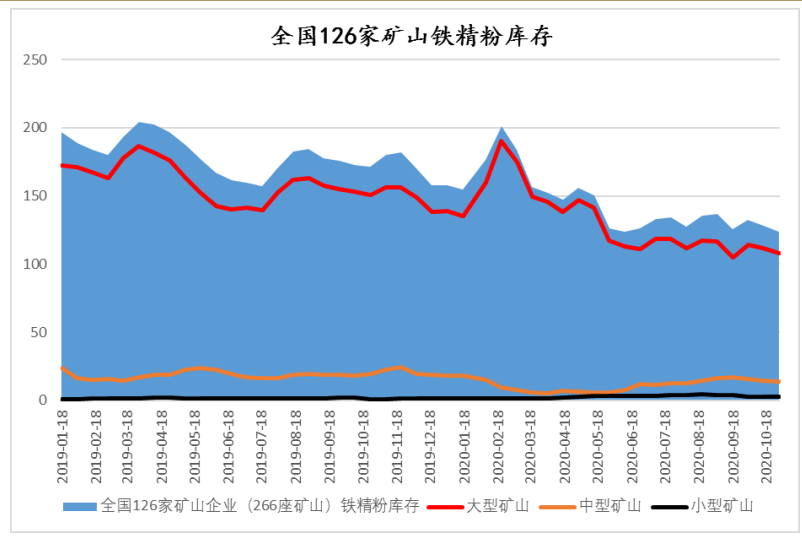
图表 28：港口巴西矿库存量（万吨）



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 国内矿库存：10月以来内矿库存表现持续下降

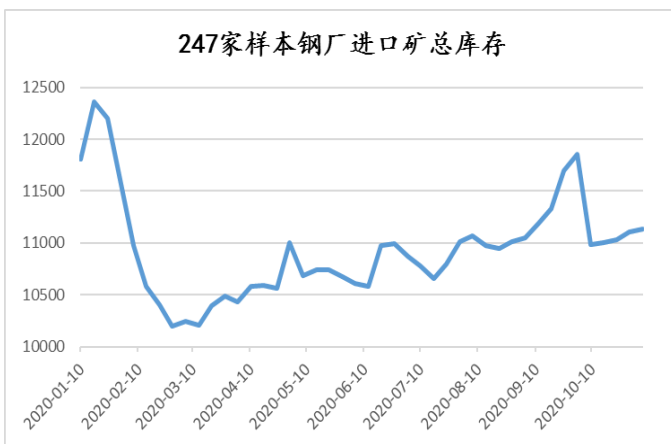
图表 29：126 家矿企（266 座矿山）铁精粉库存（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

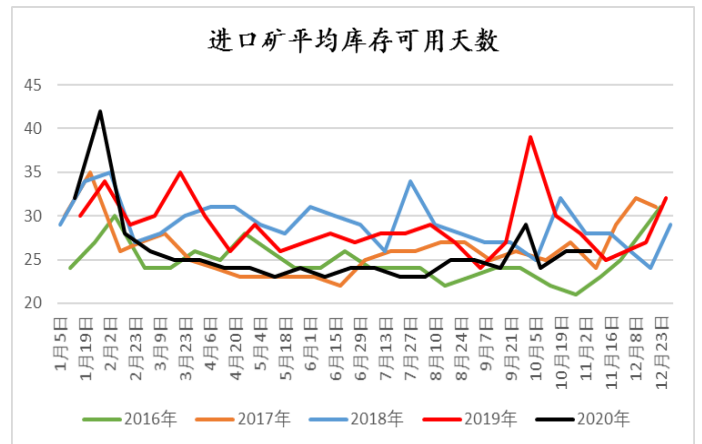
5. 钢厂库存：钢厂进口矿总库存小幅增长，平均库存可用天数处于正常水平

图表 30：MS 大样本钢厂进口矿总库存（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 31：MS 小样本钢厂进口矿库存可用天数（天）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

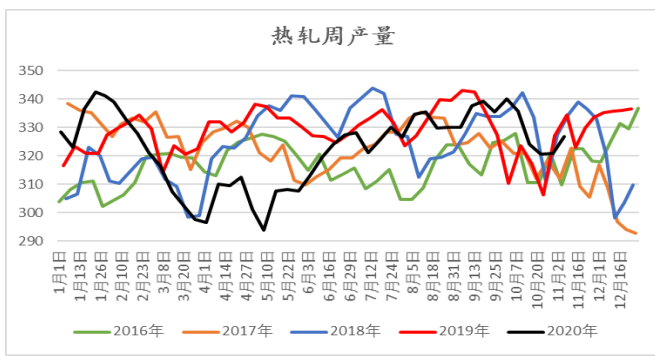
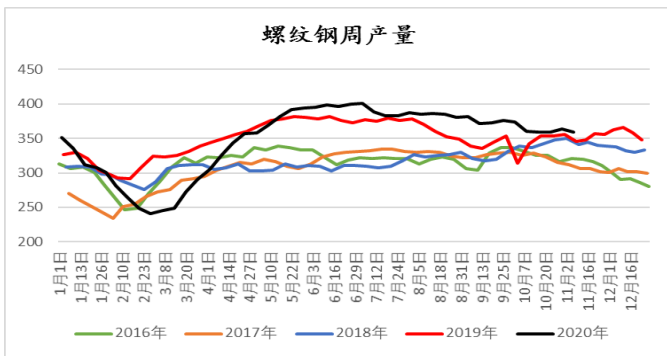
第二部分 钢材市场

一、 钢材供应

1. 本周螺纹钢周产量略有回落，热卷产量有所反弹，五大品种整体周产量延续小幅增加态势。

图表 32: MS 周度螺纹钢产量 (万吨)

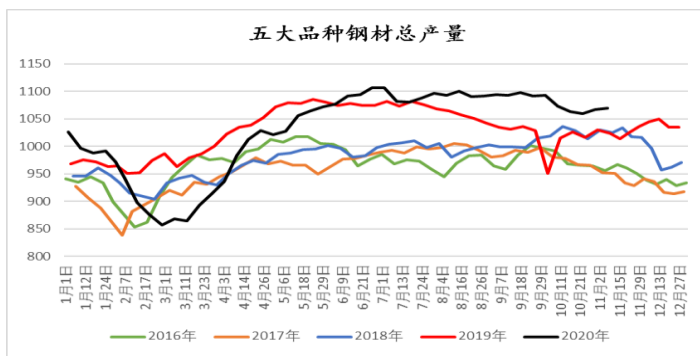
图表 33: MS 周度热卷产量 (万吨)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 34: MS 五大品种钢材周度总产量 (万吨)

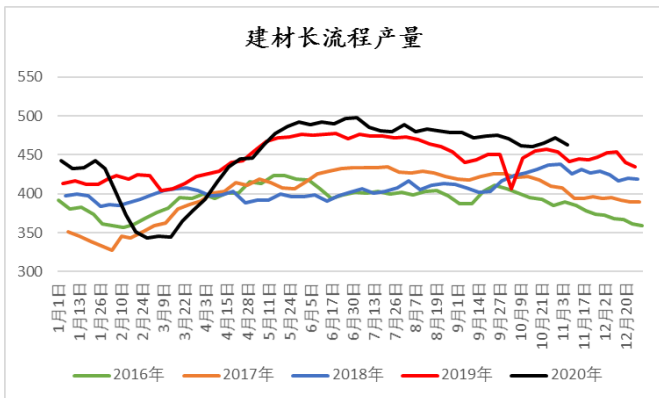


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

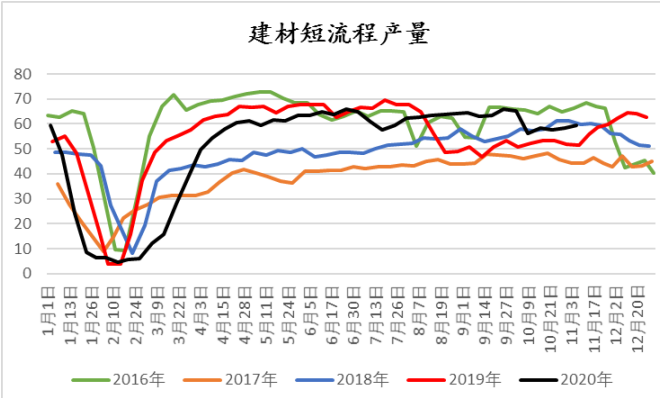
2. 建材长流程产量有所减少但仍处于历史同期高位，短流程产量略有增加

图表 35: 建材长流程产量 (万吨)

图表 36: 建材短流程产量 (万吨)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

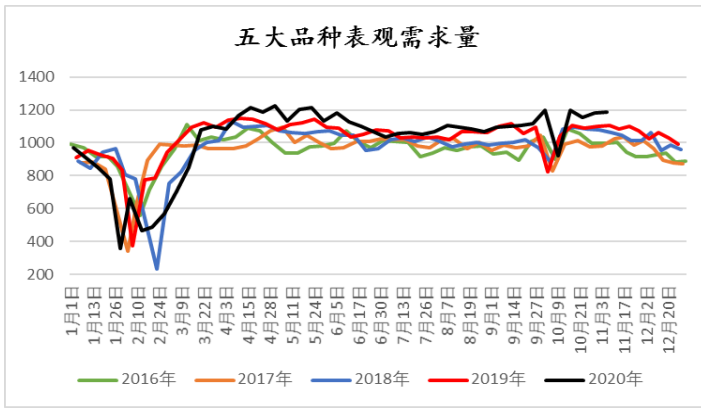


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

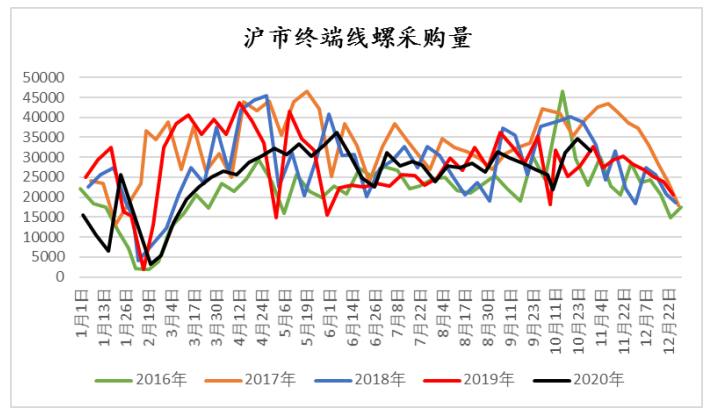
二、钢材需求

1. 周度需求：五大品种表需稳中有升，终端线螺采购有所下降

图表 37：MS 五大品种周度表观消费量（万吨）



图表 38：沪市终端线螺采购量（万吨）

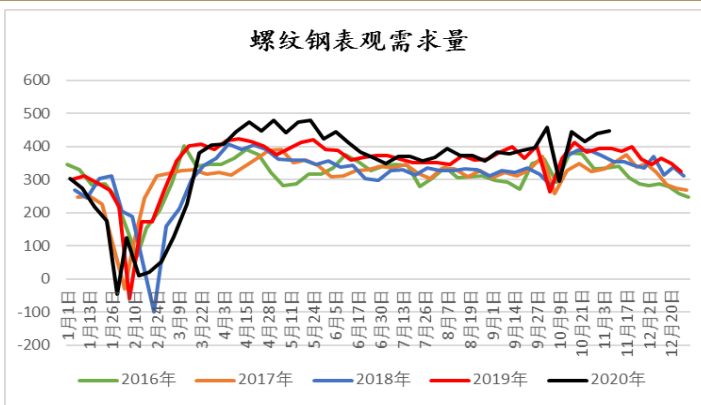


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

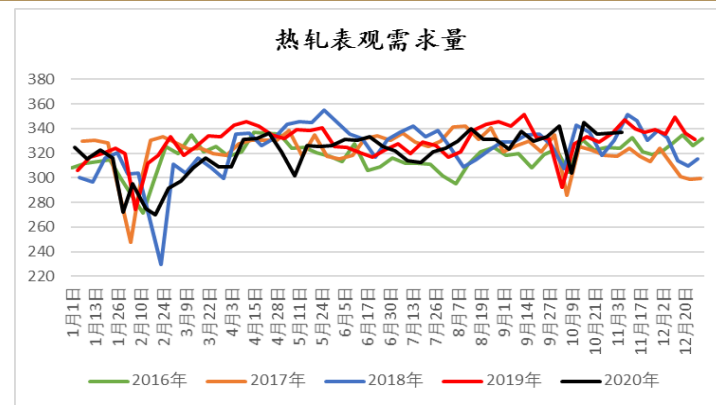
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

螺纹钢及热轧表观消费均表现增长。

图表 39：MS 螺纹表观消费量（万吨）



图表 40：MS 热轧表观消费量（万吨）

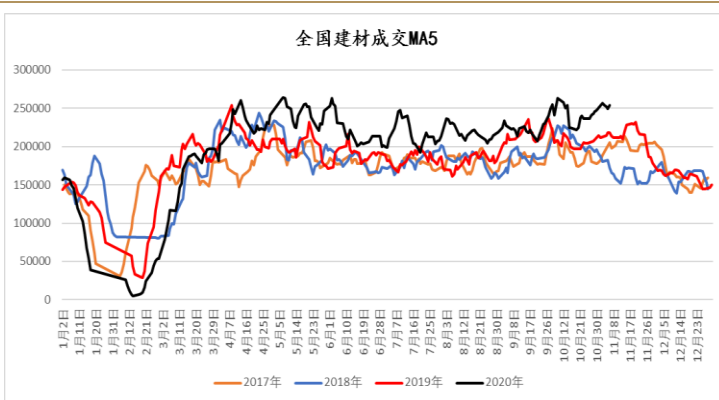


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

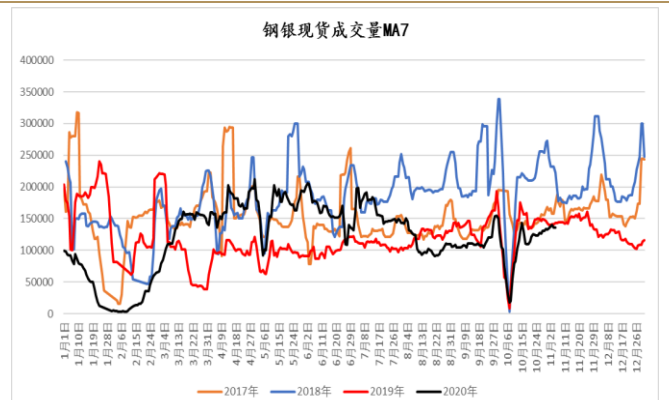
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

2. 现货成交：本周建材成交表现活跃，明显高于往年同期，并呈上升趋势

图表 41：全国建材成交量 MA5（万吨）



图表 42：钢银现货成交量 MA7（万吨）



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

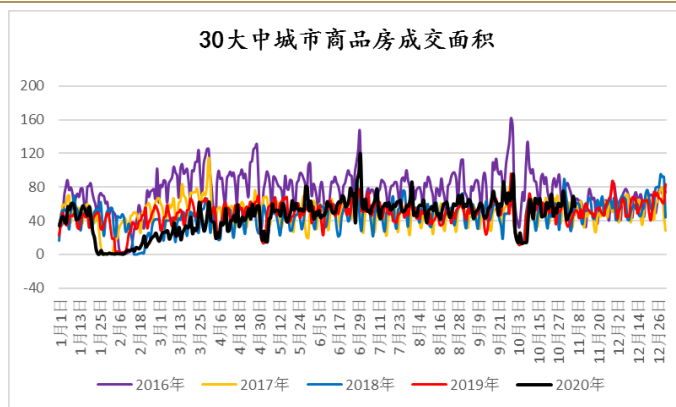
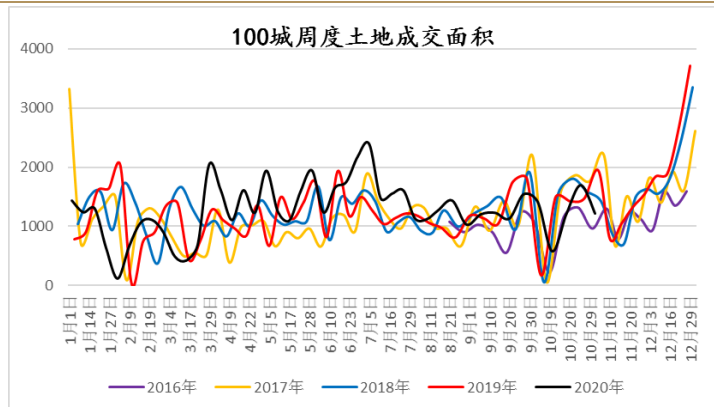
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

3. 土地成交与新开工、竣工表现：土地成交表现继续反弹

土地成交面积表现有所回落。商品房成交面积也较上周有所减少。

图表 43：100 城土地周度成交面积（万平方米）

图表 44：30 城土地日度成交面积（万平方米）



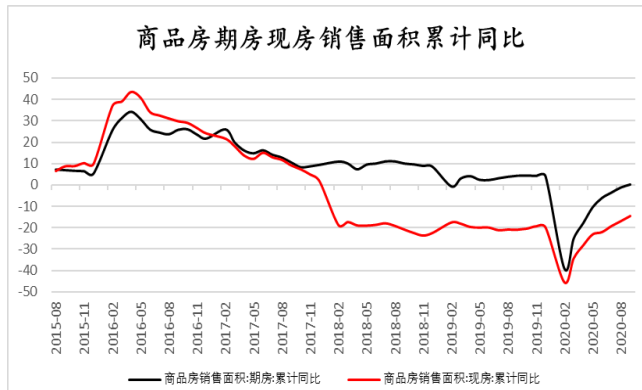
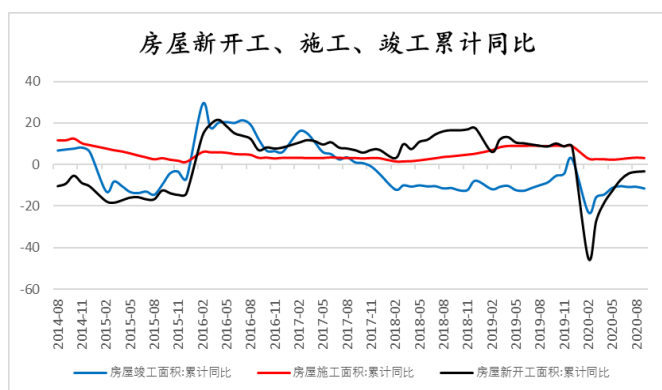
数据来源：WIND，混沌天成研究院

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 45：房屋新开工、施工、竣工（%）

图表 46：商品房期房、现房销售面积（%）



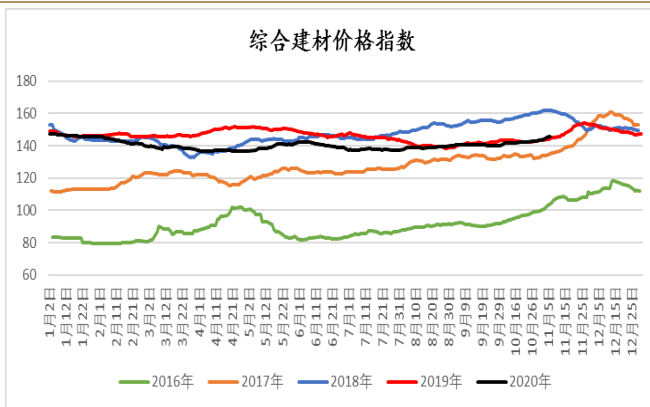
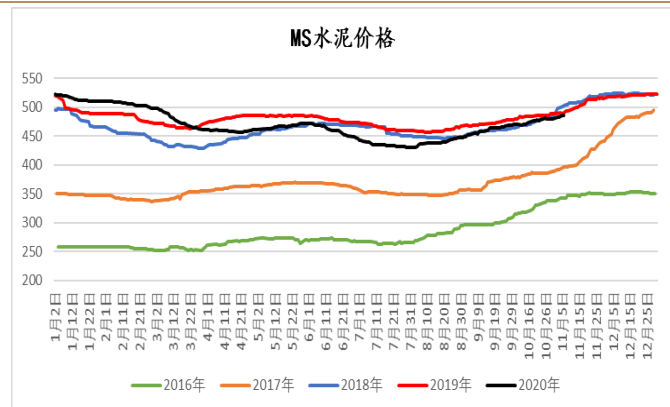
数据来源：WIND，混沌天成研究院

数据来源：WIND，混沌天成研究院

4. 水泥、建材价格：本周水泥、建材价格均延续良好涨势，显示下游需求依然较好

图表 47：水泥价格（元）

图表 48：综合建材价格指数（元）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

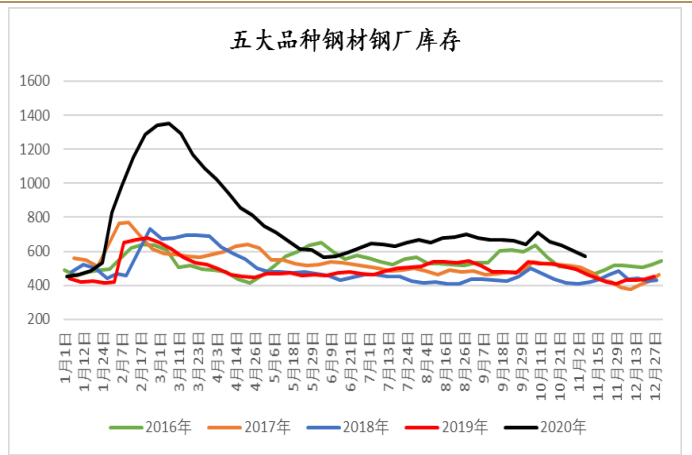
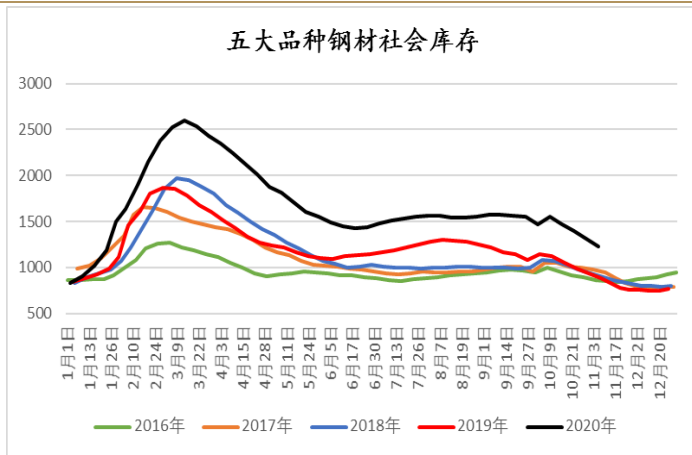
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

三、钢材库存

本周钢材五大品种社会库存及钢厂库存均继续表现下降，其中社会库存总量环比下降 79.12 万吨，钢厂库存环比下降 35.32 万吨，当前钢材市场库存总量为 1801.23 万吨，仍高于去年同期，同比差距缩小至 452 万吨左右，10 月上旬同比库存差距最大时有 605 万吨。

图表 49：五大品种钢材社会总库存（万吨）

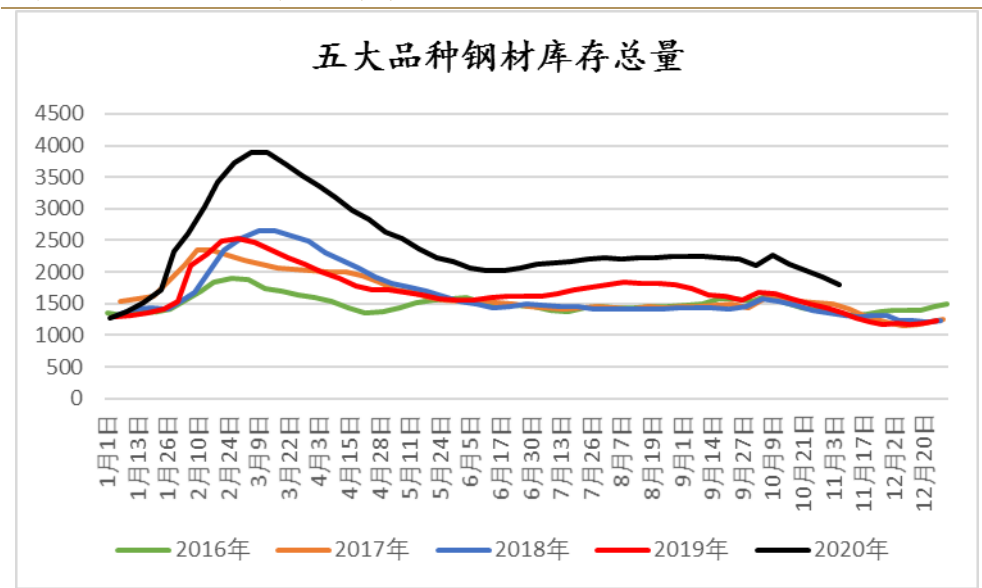
图表 50：五大品种钢材厂内库存（万吨）



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

图表 51：MS 五大品种钢材库存总量（万吨）



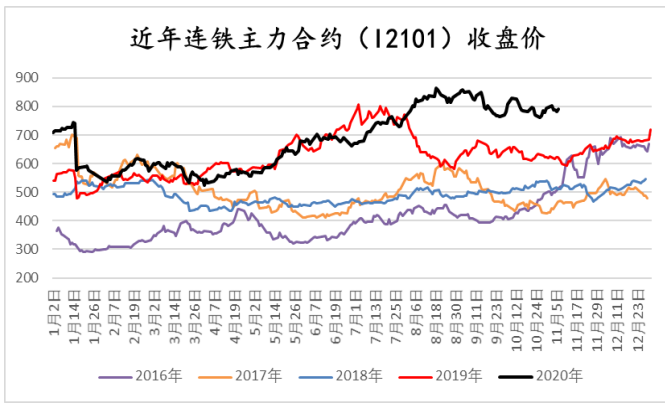
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

第三部分 期货现货表现回顾

1. 铁矿期现数据

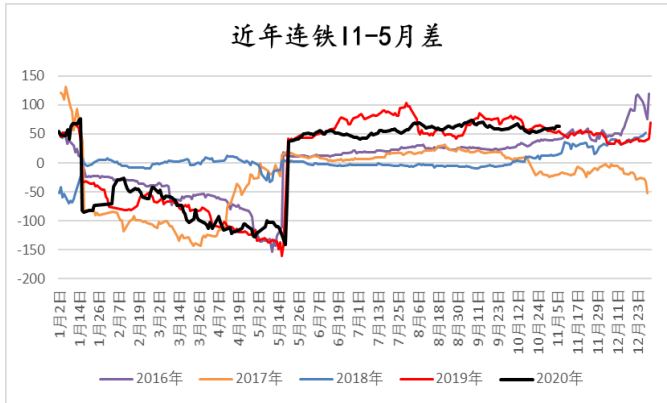
(1) 铁矿石主力合约收盘价及月差

图表 52: 近年连铁主力合约收盘价(元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

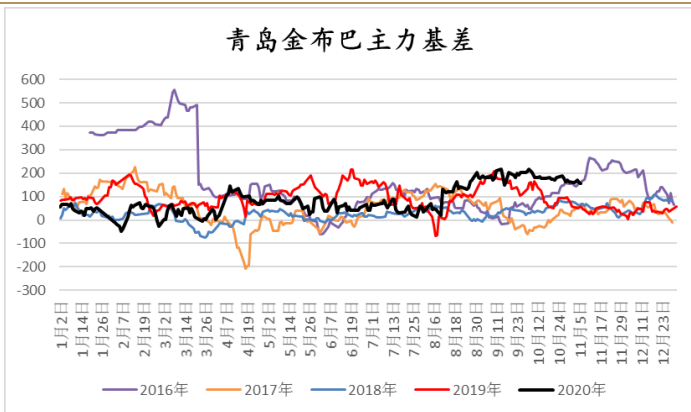
图表 53: 近年连铁1-5月差(元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

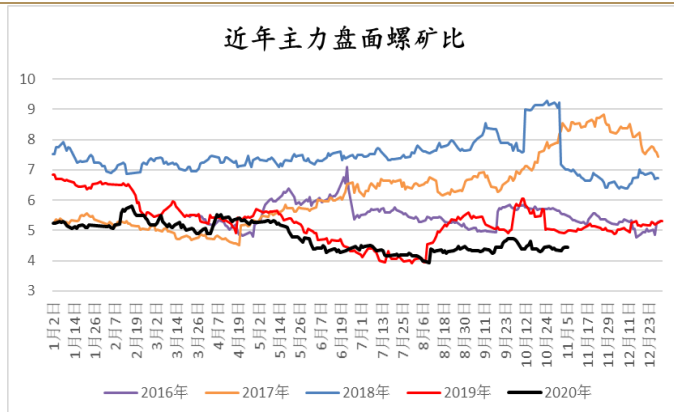
(2) 铁矿石主力基差及螺矿比

图表 54: 青岛金布巴主力基差(元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

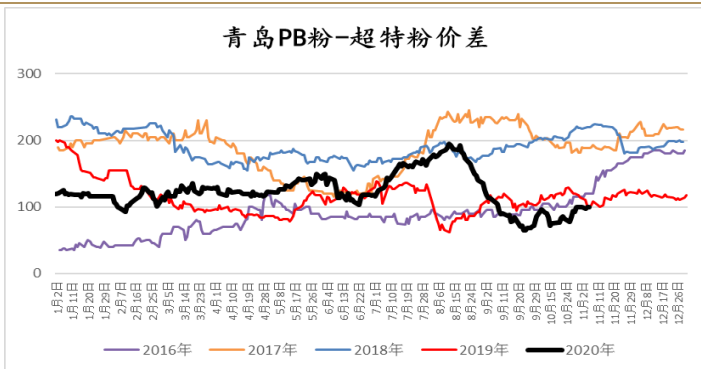
图表 55: 近年主力盘面螺矿比



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

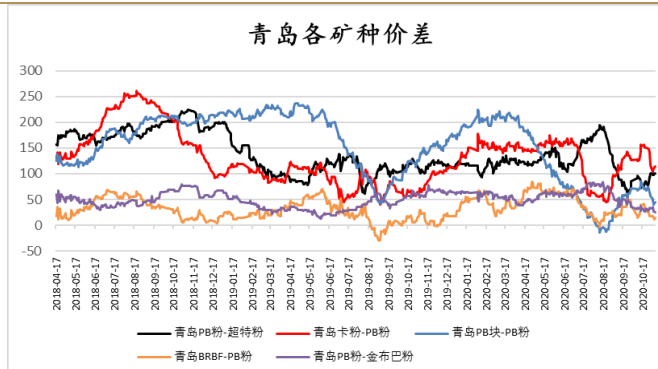
(3) 铁矿高低品价差

图表 56: 青岛PB粉-超特粉价差(元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 57: 青岛各矿种价差(元)

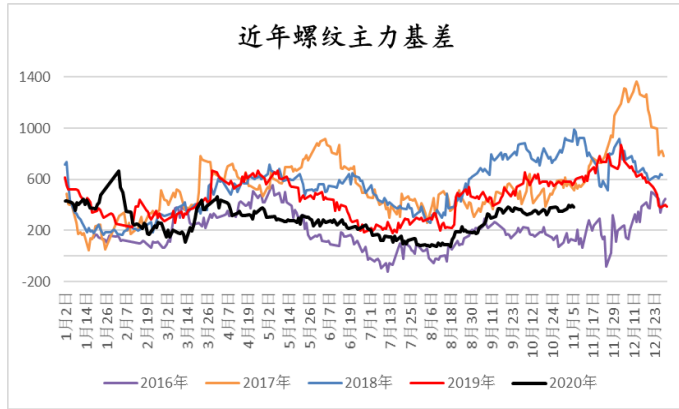


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 螺纹期现数据

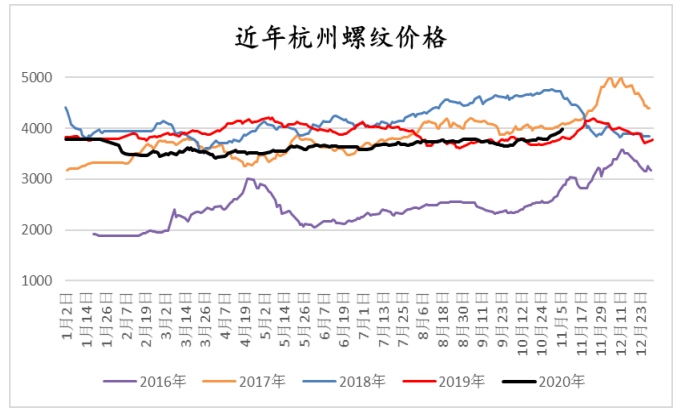
(1) 螺纹基差

图表 58: 近年螺纹主力基差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

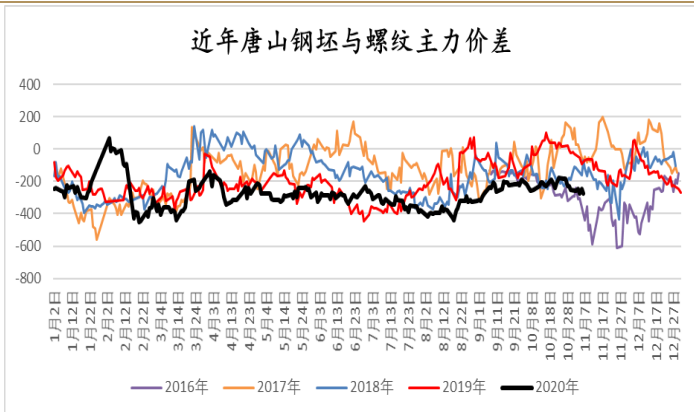
图表 59: 杭州螺纹价格 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

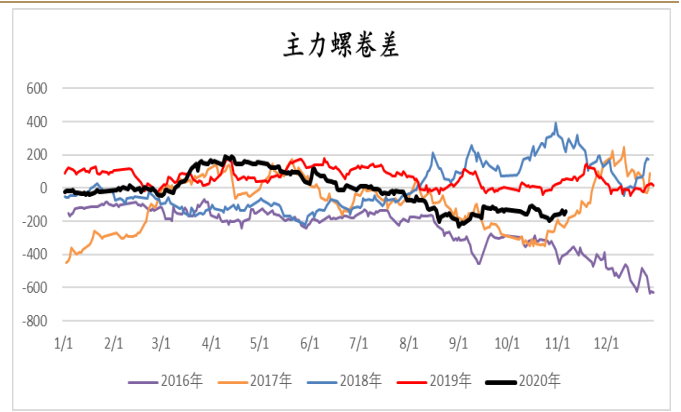
(2) 钢坯螺纹价差与螺卷差

图表 60: 钢坯与螺纹主力价差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 61: 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

铁矿市场方面，本周整体铁矿石期现货市场均呈现弱势格局。供应端，澳巴发运量反弹，到港量维持高位。需求端，受北方钢厂限产影响，高炉开工率继续下降。库存方面，港口库存延续增长态势。不过疏港量明显增长，钢厂库存也有小幅增加，显示近期钢厂可能有部分开启补库的节奏。虽然短期铁矿基本面仍然呈现供增需减的格局，但是当前钢材下游需求好于预期，且近期钢价及焦炭价格均持续上涨，而作为唯一表现较弱但同时期现基差又较大的品种，铁矿具备一定的反弹势能。再加上市场对于年末钢厂铁矿补库的预期以及当前澳粉库存处于低位带来的结构性需求机会，预计下周铁矿市场可能呈现小幅反弹格局。

钢材市场方面，本周钢材成交火爆，全国建材成交表现明显高于往年同期，在下游赶工期的需求支撑下，钢材库存持续下降，近一个月以来五大品种钢材库存总量下降近 460 万吨，当前库存水平与去年同期的差距也明显缩减。不过，值得注意的是，虽然因环保限产及检修等情况近期高炉开工率有所下降，但当前钢材产量仍处于历史同期高位，因短流程产量有小幅增长的态势，不过随着近期废钢价格的上涨，对后期短流程产量的增长可能形成一定制约。

整体而言，当前黑色系的核心仍在于钢材市场的需求表现，在短期下游市场需求未出现明显转弱的格局下，钢价仍可能延续震荡上行的趋势。同时，钢价上涨又利好钢厂对铁矿石的采购补库需求，进而对铁矿价格也有一定的带动。

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