

## 求真 细节 科技 无界

黑色情绪仍然乐观，当下会淡季不淡吗？  
——青岛 MySteel 参会纪要

混沌天成研究院

工业品组

✎：工业品组

联系人：李思博

☎：17664092708

✉：lisb@chaosqh.com

从业资格号：F3061091

## 观点概述：

受疫情影响，本届矿石会会场人数较少，主要为山东、河北地区贸易商，各地钢厂代表、江浙地区机构。综合各方的观点来看，大多数参会代表认为当前铁矿基本面没有明显的供需矛盾，没有交流到鲜明的做空观点。总的来说，会场情绪可表述为不看深跌，择机待涨。多数贸易商不担心手里库存，涨到 800 左右可能会部分兑现或者套保。如盘面或现货回调，则有较强的捂货惜售心理，认为铁矿石港库低位现货不多，钢厂总要出来买货。投研机构多数认为巴西的供应扰动使得铁矿拉涨，但行政管制的影响终会过去，VALE 的产量终会释放。当前铁矿涨不动的核心还是在于钢厂利润空间不大，螺纹需求季节性转弱成材涨价较难。当前北方尤其是雄安需求超预期，市场需要时间来验证雨季的需求回落情况，如果钢材需求底部仍显著高于往年，则存在淡季不淡的可能，市场或提前交易旺季预期。

混沌天成期货研究院



## 一、港口调研

1. 近日港区有雾，影响卸港作业，山东地区港口如青岛、日照均有不同程度的作业延迟，压港时间增加；

2. 6月份船期排船正常，进港出港业务稳定，但7月船期仍不确定，目前港库总库950万吨上下，较往年1200-1400万吨库存水平来说，当前库存较低；

3. 就实际港库结构而言，贸易矿的比例较大，占50%左右，比往年较高，疏港量多是钢厂拉自家美金货落地贡献；巴西货由于到货少导致库存偏低，卡粉（铁品位66%）减少致使钢厂、贸易商在寻货时转向低铝资源如杨迪粉（BHP产品，铁品位60%以下，典型值约58%），BHP2020Q1产销稳定，目前杨迪粉供应稳定，但因与卡粉品位的差距，配矿入炉需要国产精粉来弥补；

4. 澳洲矿整体供应稳定，到港稳定，非主流货如印度矿，南非矿到港增多但是并不持续。

## 二、会场纪要

### 矿石部分：

1. 某大型贸易商：在巴西有矿山，目前矿山运营没有受到疫情影响，生产和发运正常，员工没有感染，因为一般矿山作业就有工业防护，防疫措施主要在生活区，但相对距离市区远，封闭式管理。其巴西矿山产量不大，故无法判断巴西整体发运情况，认为法院对于VALE的管制还是行政扰动，后期会释放产量。

2. 某印度矿贸易商：目前主要做印度矿，当前印度矿供应偏宽松，招标采购增多，因为价格高卖货意愿强，发往中国量显著增多，夏天虽然印度雨季来临，但是预计对印度发运影响较小，印度发运可能逆季节性增长。

3. 南非矿山业务代表：目前南非矿供应已经恢复，船期30天至中国，矿山作业和港口作业没有影响，选矿混矿作业在南非完成。由于南非矿为低铝资源，近期客户询价增多。南非矿指数定价，与澳矿相比性价比一般，但是考虑到是62品位的低铝资源，预计客户需求会持续增加，但南非产量稳定，难有较大增量。

4. 某知名投资机构：铁矿基本面没啥问题，但是废钢问题值得关注，去年废钢由于贸易战制造业疲软加工废供应减少且夏天高温难收导致废钢供应较少，但今年制造业同样疲软，更由于疫情影响致中小制造业大量倒闭导致拆厂拆设备的供应量增加，废钢整体供应宽松。

### 钢材部分：

1. 某河北钢厂：南方产能置换的新钢厂建设进展顺利。6月9日云南敬业正式出材，目前还在调试，仅一条棒线生产。防城港钢铁基地生产稳定，防城港的铁矿石运量明显增加，以钢厂长协为主。南方新钢厂的投产对于钢材贸易格局有一定影响，预计今年南北价差缩小或者波动降低，北材南下驱动减弱，市场格局有所改变。

2. 某山东钢厂：当前钢厂利润还可以，比山东其他钢厂强，省内钢材需求稳定，厂内库存并不高，有进口国外低价钢坯资源作为补充，继续维持高产量。原料库存偏低，但是离港口近，不担心断供，维持低库存高疏港的高周转状态。当前看钢材需求季节性回落，3 季度需求暂时看不清。

3. 某上海钢贸商：认同当前的螺卷差结构，但实际参与的是现货螺卷差，盘面有反复，而现货趋势非常平稳，一直持有。当前螺卷差仍维持空螺买卷的结构，但盈利空间较之前缩小。中长期来看，中国和国外需求逐渐复苏，热卷的下游订单逐渐好转，但核心在于螺纹基建和房地产需求可能超预期。当下在螺纹有淡季预期，这个组合仍可持有，如果螺纹淡季不淡要及时获利了结。

4. 某钢贸物流商：主要做钢材进出口的船运配送，今年海外进口量增加明显，货源来自于伊朗，马来西亚等国的方坯和板坯，较国内有 200~300 的利润空间。当前钢材出口较难，维持低位，中国的钢材出口是国外维持独有规格的需求，出口结构已经由 10 年前出口钢坯等半成品转变到出口镀锌板，彩涂板等东南亚技术不成熟或无力建厂的品种。国内螺纹是高标准，东南亚国家用不起，建材需求是由国内中频炉拆过去转建提供满足，更有甚者有国内商人在非洲建电炉厂，利用靠近欧洲的廉价废钢生产钢材卖给亚洲。如果 2 季度国内钢材跌价，给予一部分出口空间，东南亚需求当前来看还算可以。



### 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。

#### 联系我们

##### 混沌天成期货股份有限公司

全国客户服务热线：4001 100 166

##### 公司总部

地址：深圳市福田区福华三路卓越世纪中心3号楼A区2701-2710室

联系电话：0755-23998230

##### 上海分公司

地址：上海市浦东新区杨高南路759号陆家嘴世纪金融广场2号楼702室

联系电话：021-61838622-801

##### 北京分公司

地址：北京市丰台区广安路9号国投财富广场3号楼12A11-12A15室

联系电话：010-63397961

##### 云南分公司

地址：云南省昆明市环城南路777号昆钢大厦12层E+F单元

联系电话：0871-64100979

##### 湖北分公司

地址：湖北省武汉市江汉区新华路468号时代财富中心18层(5)办号

联系电话：027-85610809

##### 四川分公司

地址：四川省成都市武侯区人民南路四段上善国际2002/2003

联系电话：028-83221309

##### 南宁营业部

地址：广西省南宁市青秀区金湖路38号永鑫大厦5楼

联系电话：0771-5553516

##### 杭州营业部

地址：浙江省杭州市解放东路37号财富金融中心2幢12层05、06单元

联系电话：0571-86050331

##### 混沌天成资产管理（上海）有限公司

地址：上海市浦东新区世纪大道826号904室

联系电话：021-61063216

##### 混沌天成资本管理有限公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1500号东方大厦1002c-2室

联系电话：021-58810170

混沌天成国际有限公司

地址：香港中环花园道3号中国工商银行大厦11楼1108-11室

联系电话：+852 2596 8200

---