

混沌天成研究院

唐山限产传言扰动铁矿 表需探底看好9月成材

工业品组

✎：黑色组

联系人：李思博

☎：17664092708

✉：lisb@chaosqh.com

从业资格号：F3061091

观点概述：

8月26日，唐山市召开生态文明建设暨大气污染防治攻坚战誓师大会，安排部署9月份环保管控和完成全年环保目标任务。据市场反馈此次大会以贯彻执行不力等原因撤职处理多人，则预计后期限产力度从严。同时市场流传唐山发改委将于31日召集唐山地区钢厂召开进口铁矿石座谈会，为安排9月限产工作提前协调各钢厂铁矿石采购情况。同时周五大商公布继续增设新的铁矿厂库，连续的交易规则的修改。上述意图明显，意在在打压铁矿石价格。

就铁矿供需而言，供应端近期澳洲巴西发运稳定，泊位检修影响不大，需求端日均铁水产量终于回落但幅度不大，铁水产量仍保持高位，铁矿需求仍强。值得重视的是，发运到港虽增但压港问题没有缓解，供应增量未进入实际流通，则铁矿实际上维持供紧需强，很难由政策扰动而转为跌势。若限产执行严格，铁矿需求回落或是铁矿由强转弱的一个拐点。

螺纹方面，由于铁水分流及限产检修等影响，螺纹产量回落至380万吨，但仍高于去年30万吨。厂库社库继续累库，总库增24万吨，表需回落至356万吨。产量减少但库存累库，表需数据不及预期，市场质疑旺季成色。但从各地钢材成交及水泥出库情况来看，实际需求或已在恢复进程中，不宜过分悲观，加之限产影响供给，看好9、10月份成材价格。

水泥出库持续走好，看好建材9月需求，螺纹回调至电炉成本左右可逢低买入。铁矿当下供紧需强，但高低品价差收缩明显，显示PB粉在走差，也要注意限产及政策指导对于盘面的扰动。若螺纹价格企稳，可考虑在普氏月均价水平逢低试多或做铁矿1-5正套。

策略建议：

套利：铁矿：铁矿1-5正套；

单边：成材：逢低买01螺纹、热卷

风险提示：

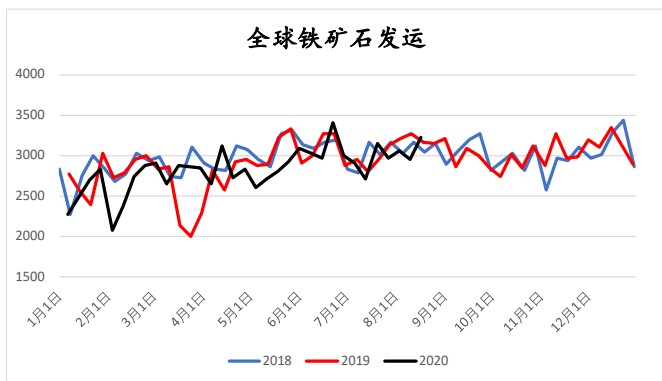
1. 矿端：澳洲、巴西发运大幅度增加；
2. 材端：极端天气影响各区域施工进度，房地产政策调控。



一、铁矿供应

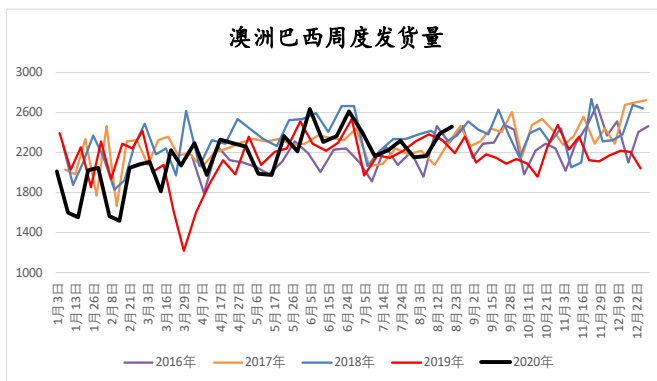
1. 澳洲巴西发运：巴西发运维持，澳洲检修结束

图表 1：全球铁矿石发运（万吨）



数据来源：路透，混沌天成研究院

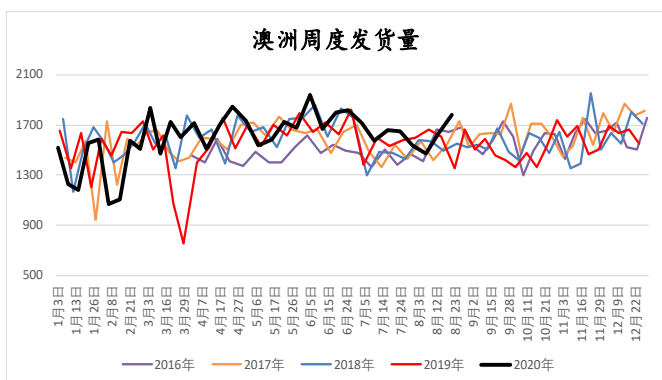
图表 2：澳洲巴西铁矿石发运合计（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

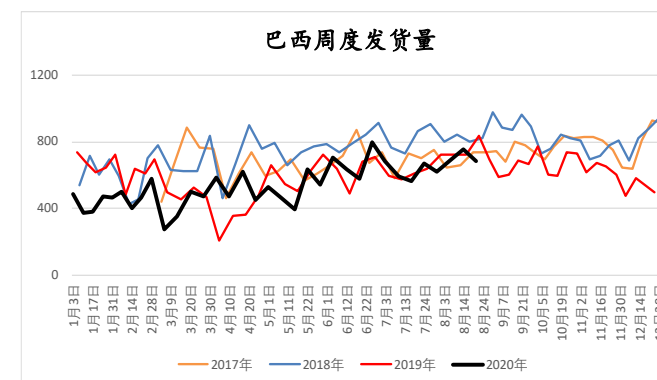
预计下周澳洲发运平稳、巴西发运会小幅增加。

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

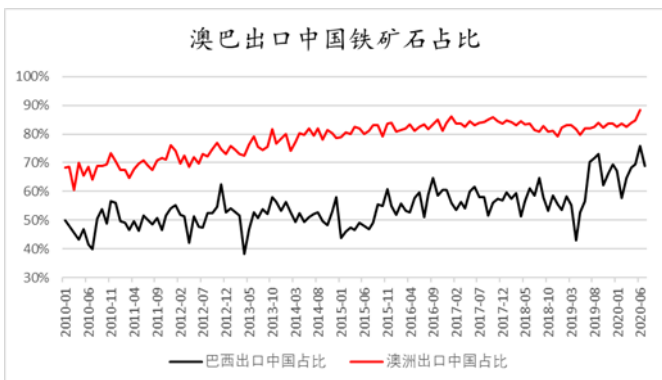
图表 4：巴西周度发运合计（万吨）



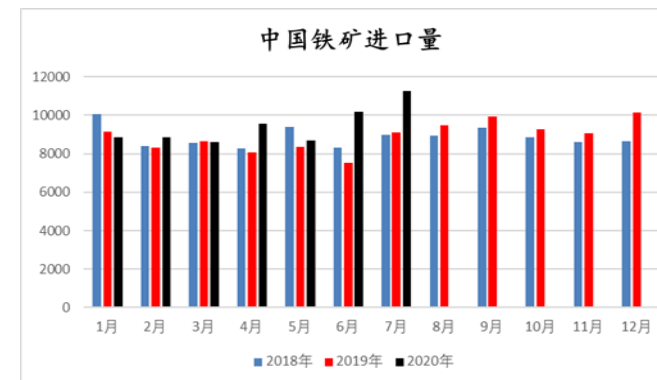
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

近几年澳巴发往中国比例增长，今年更为明显。以 MS26 港到港数据来看同比增约 8%，而以海关数据来看，2020 年 1-7 月我国累计进口铁矿石 65982.4 万吨，同比增约 11%。

图表 5：澳巴出口中国铁矿石占比（%）



图表 6：中国铁矿石进口量（万吨）



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

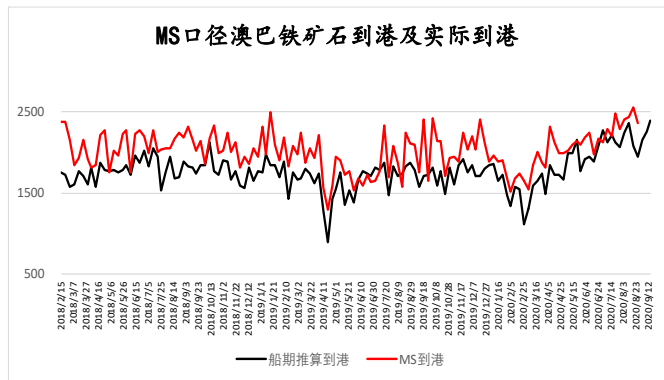
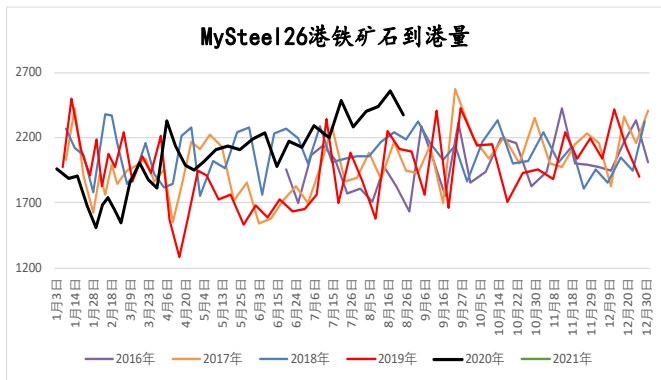
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 中国到港、预计到港: 到港偏高, 预计回落

本周 MS26 到港量有所回落, 预期下周到港稳定保持在 2300 的水平, 后期到港小幅增加。

图表 7: 中国铁矿石周度到港量 (万吨)

图表 8: MS 口径船期推算到港 (万吨)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

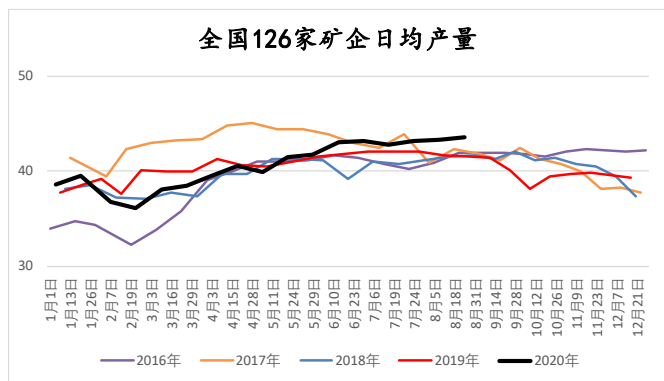
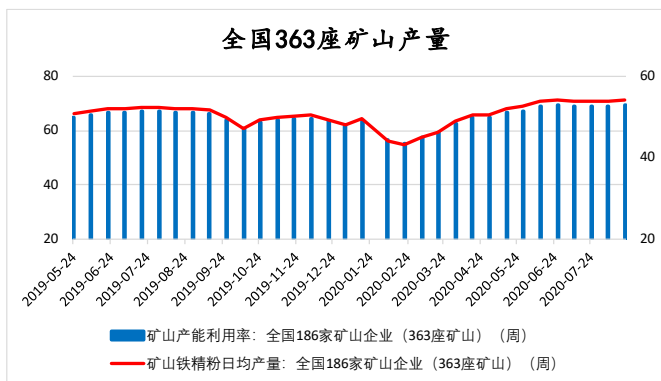
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

3. 内矿供应: 国产矿供应恢复

全国 363 座矿山日均产量变动不大, 维持 53.5 万吨左右的水平。预计国产矿供应量稳中有增。

图表 9: 大样本矿企产量及产能利用率 (% , 万吨)

图表 10: 小样本矿山日均产量 (万吨)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

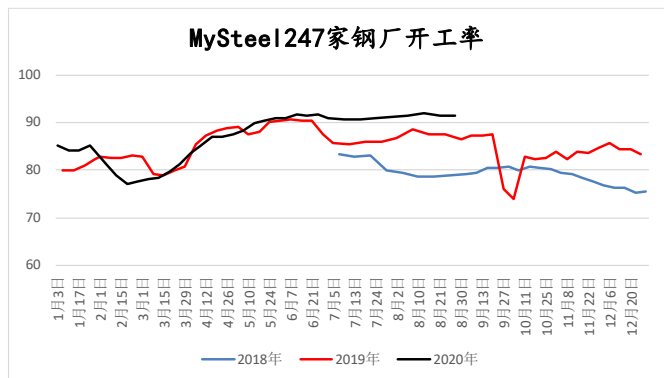
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

二、矿石需求、钢材供应: 高炉需求维持

1. 高炉生产情况: 稳中有降, 幅度不大

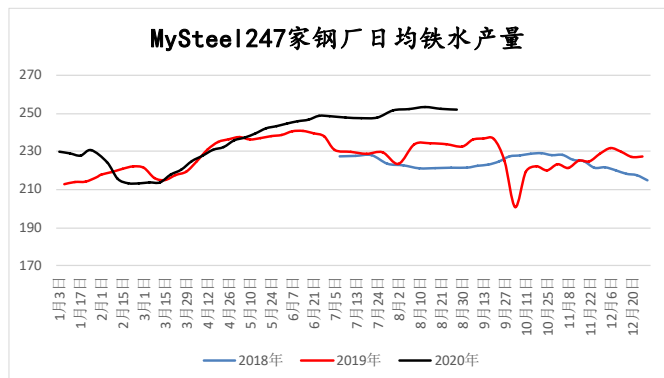
高炉开工率小幅回落, 但仍维持 90% 以上的高水平。钢厂日均铁水产量减量幅度不大, 仍显著高于去年同期。进入 9 月后预计唐山限产从严执行, 铁水产量有所回落。

图表 11: 样本高炉钢厂开工率 (%)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 12: 样本高炉钢厂日均铁水产量 (万吨)

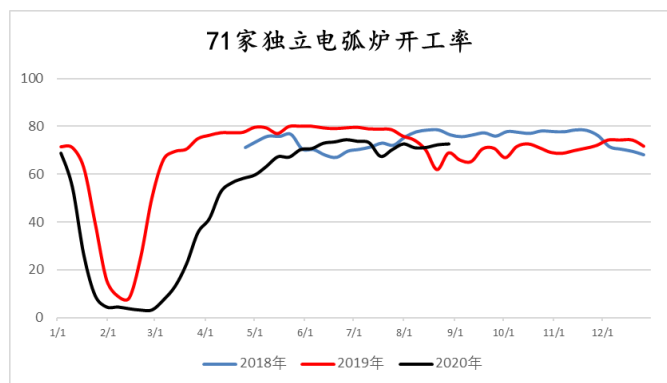


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 电炉产量: 电炉生产稳定

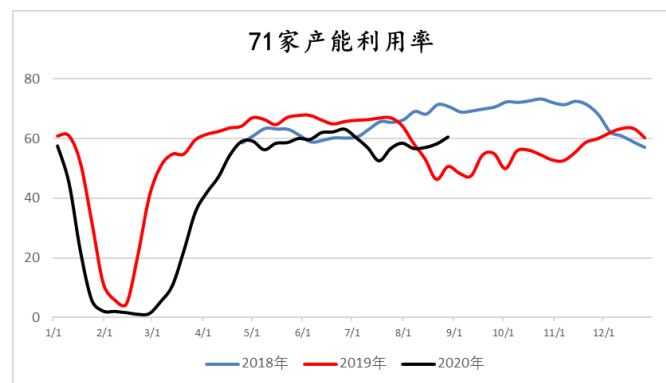
本周电炉开工率变动不大, 产能利用率也有所回升, 预计下周电炉产量小幅回升。

图表 13: 样本电炉钢厂开工率 (%)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

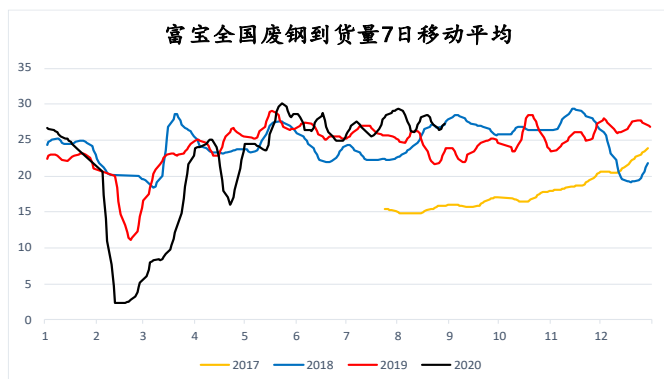
图表 14: 样本电炉钢厂产能利用率 (%)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

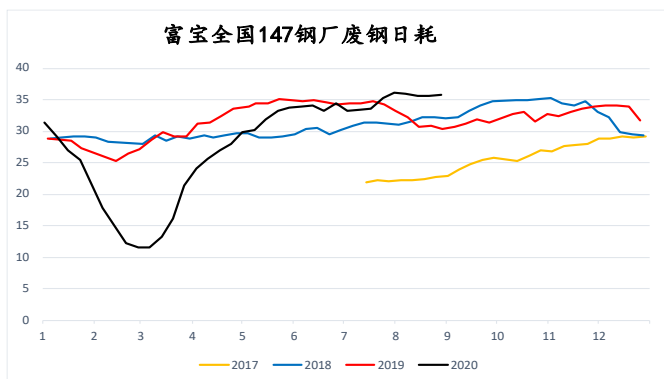
总体来看废钢供应稳中趋紧, 近期废钢价格有所上涨。

图表 15: 富宝样本废钢到货量 (万吨)



数据来源: 富宝网, 混沌天成研究院

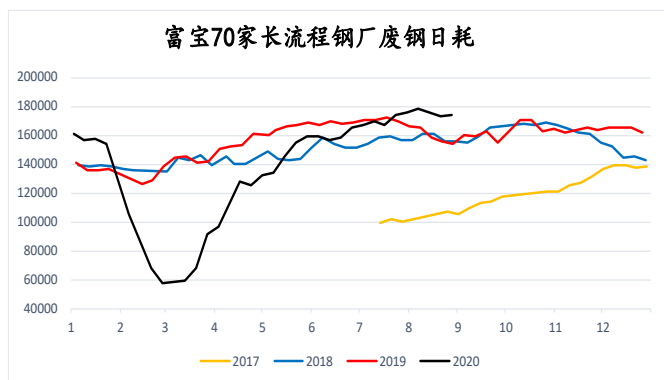
图表 16: 富宝样本全国废钢日耗量 (万吨)



数据来源: 富宝网, 混沌天成研究院

受成本和利润影响, 预期长、短流程的废钢日耗有所增加, 其中长流程因为铁矿石涨幅大, 加大了废钢添加比例, 而短流程主要是因为钢材现货拉涨, 电炉利润好转所致。

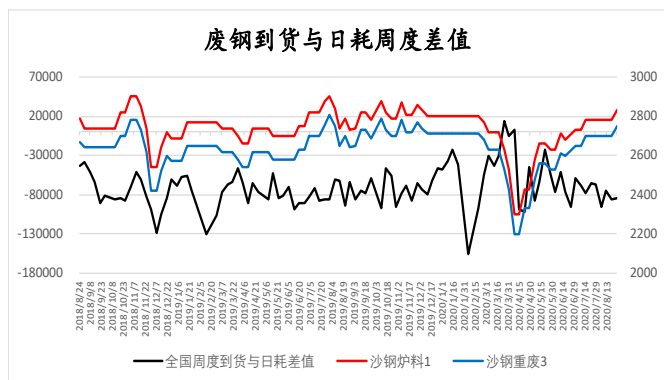
图表 17: 富宝长流程日耗 (万吨)



数据来源: 富宝网, 混沌天成研究院

废钢到货与日耗的差值显示近期废钢供应偏紧, 反映在废钢价格上有拉涨迹象。

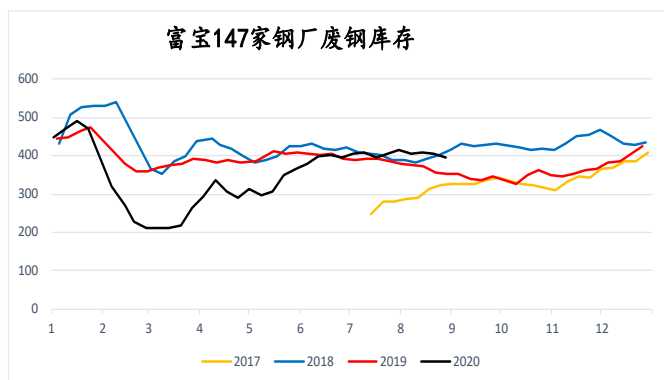
图表 19: 废钢到货与日耗差值 (万吨)



数据来源: 富宝网, 混沌天成研究院

从废钢库存来看, 到货回落而日耗增加, 库存呈降库结构, 变化幅度不大。

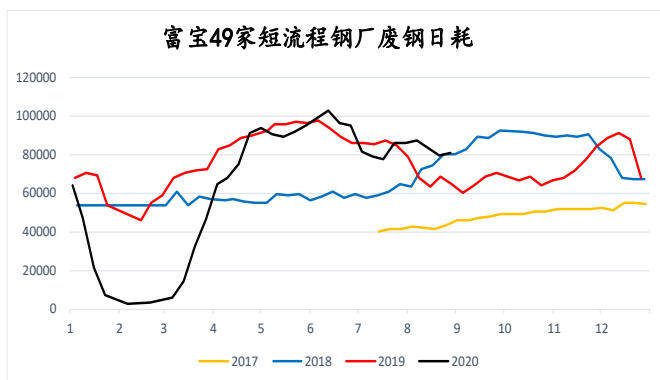
图表 21: 富宝网废钢库存 (万吨)



数据来源: 富宝网, 混沌天成研究院

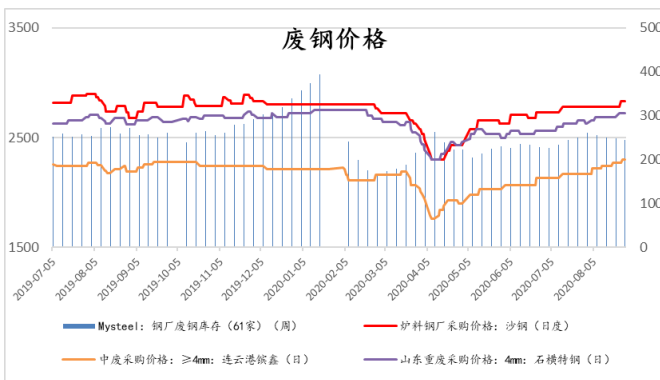
中长期来看, 会维持长短流程产量并行的高产量区间, 本周螺纹钢产量回落至 380 万吨, 预期下

图表 18: 富宝短流程日耗 (万吨)



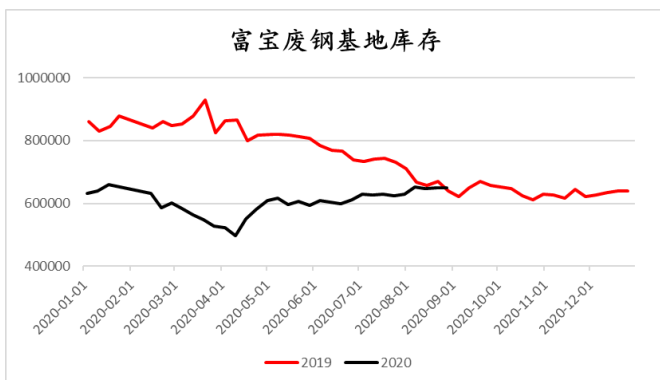
数据来源: 富宝网, 混沌天成研究院

图表 20: 典型废钢价格 (元)



数据来源: 富宝网, 混沌天成研究院

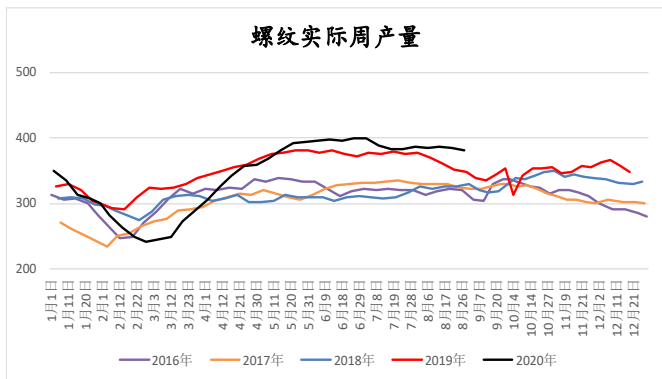
图表 22: 富宝废钢基地库存 (万吨)



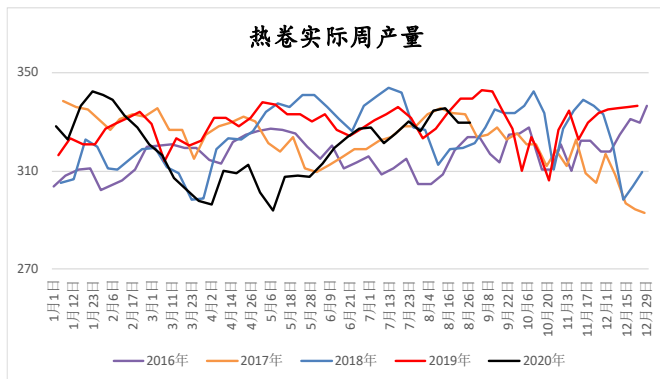
数据来源: 富宝网, 混沌天成研究院

周小幅增加。

图表 23: MS 周度螺纹钢产量 (万吨)



图表 24: 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

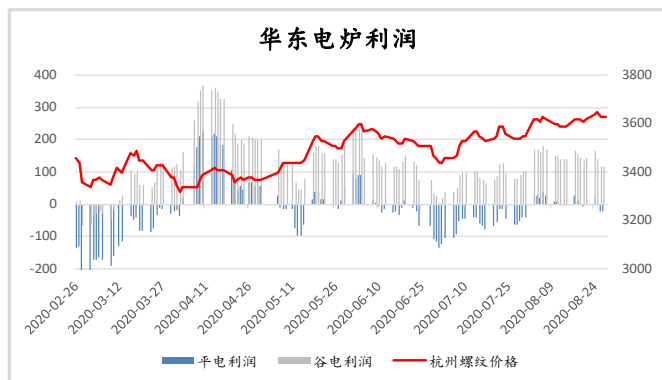
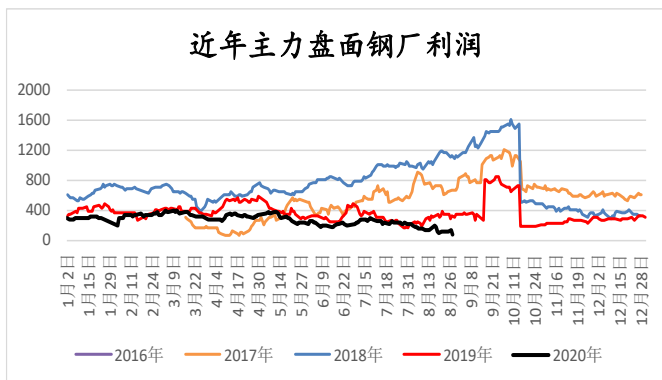
螺纹周度产量仍超去年同期, 预计下周产量持平或小幅增加, 特征上比去年同期水平持平或略高, 热卷产量止降回升。

3. 产业链利润

钢材旺季预期较好, 投机需求驱动使得黑色系拉涨。铁矿涨幅更大使得盘面利润有所回落。废钢价格稳定而钢材涨价, 电炉平电利润转负、谷电利润维持。

图表 25: 盘面钢厂利润 (元)

图表 26: 电炉利润 (元)

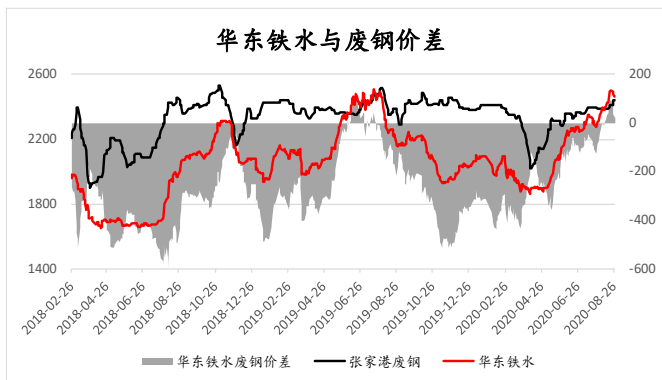


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

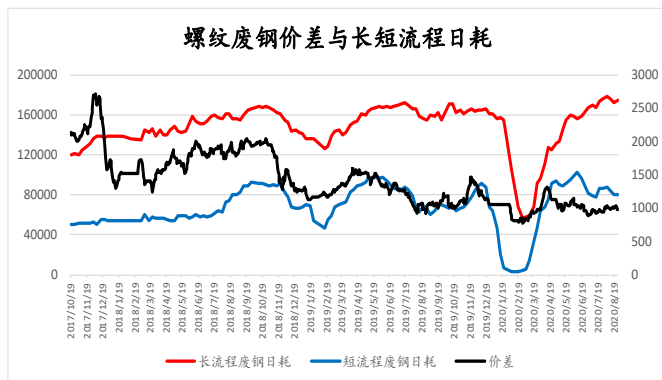
铁水与废钢价差预示着由于废钢的性价比, 高炉钢厂会加大废钢的用量。

图表 27: 华东铁水与废钢价差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

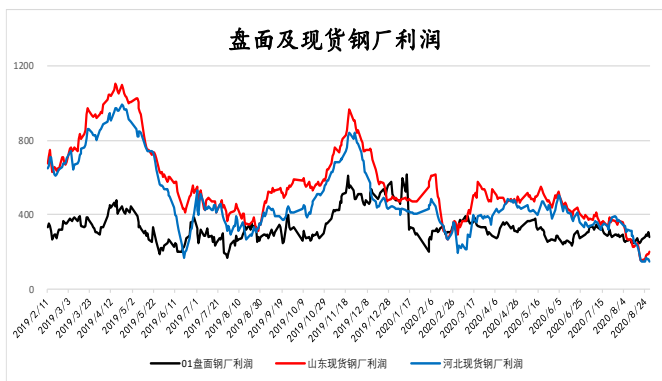
图表 28: 螺废价差与长短流程日耗 (吨、元)



数据来源: 富宝网, 混沌天成研究院

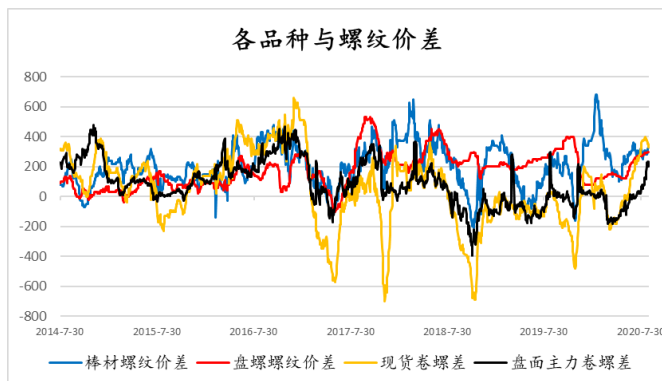
螺纹产量维持偏高水平, 转产螺纹的驱动减弱, 有部分钢厂准备调整铁水由螺纹流向热卷。

图表 29: 现货钢厂利润 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

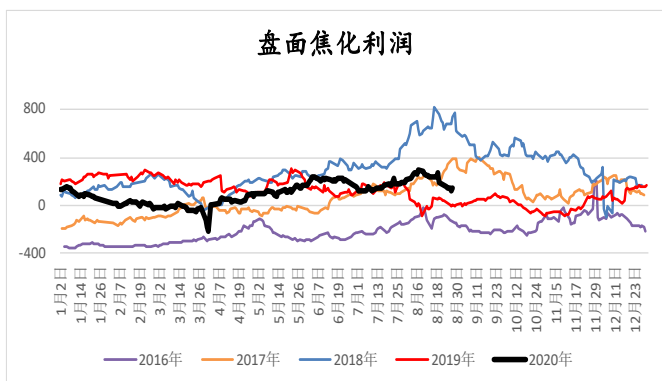
图表 30: 转产螺纹利润驱动 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

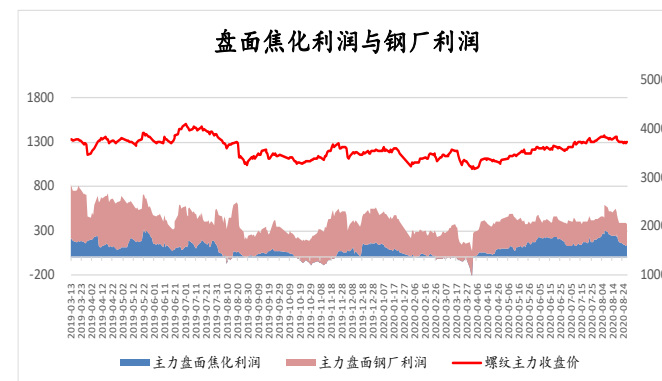
近期焦化厂组织提涨, 但即期焦化利润有所回落。

图表 31: 盘面焦化利润 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 32: 焦化利润与钢厂利润 (元)

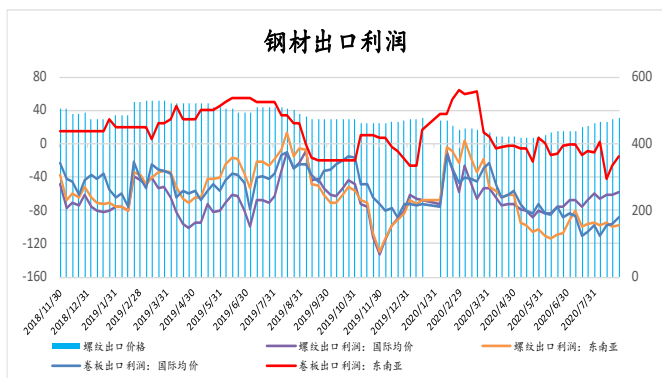
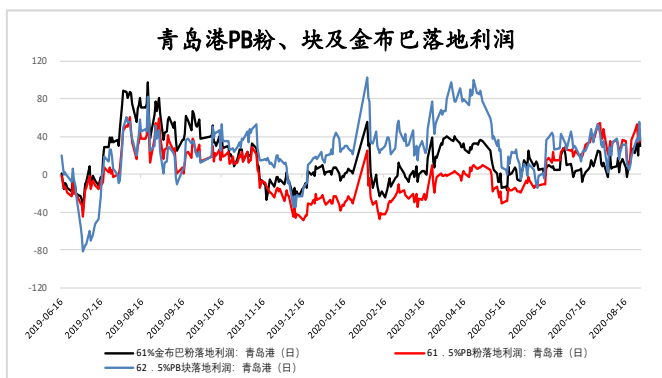


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

钢材出口利润好转，海外钢铁需求有恢复迹象。

图表 33：青岛港落地利润（元）

图表 34：钢材出口利润（元）



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

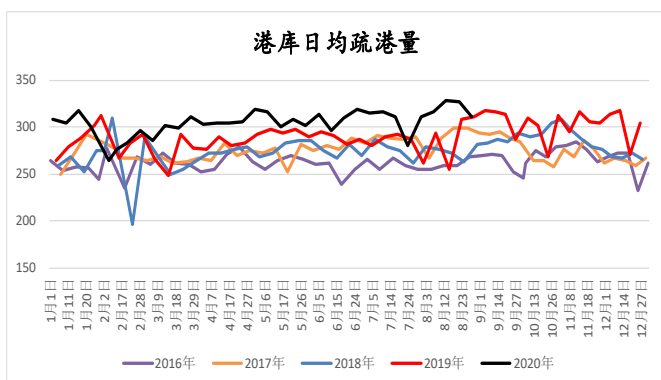
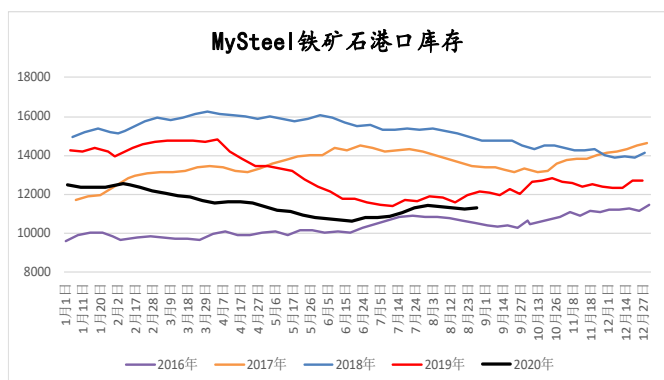
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 铁矿石库存：港库降库厂库回升

本周铁矿港库因台风影响疏港而小幅增库 60 万，当前港库重新回升到 1.1 亿吨以上，已结束多月降库的趋势。本周疏港量因北方台风扰动回落至 310 万吨，预期下周继续维持当前水平。

图表 35：MS 周度港口库存（万吨）

图表 36：MS 港库日均疏港量（万吨）



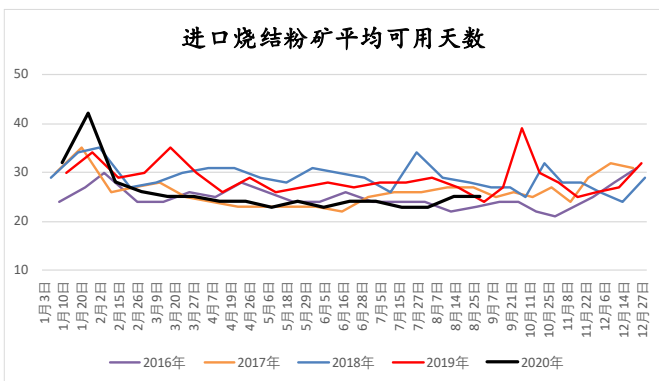
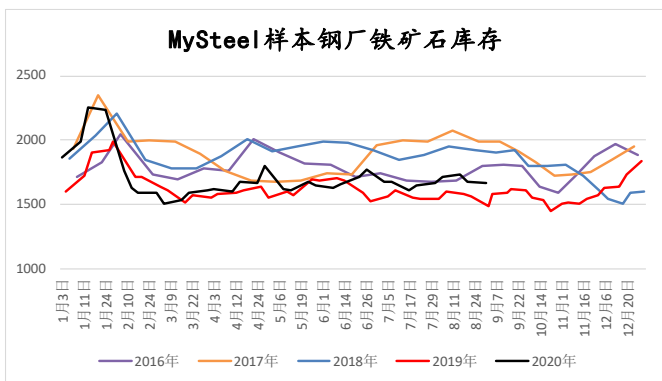
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

本周样本钢厂烧结矿库存有所回落，可用天数变动不大。

图表 37：样本钢厂铁矿石库存（万吨）

图表 38：样本钢厂烧结矿平均可用天数（天）



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

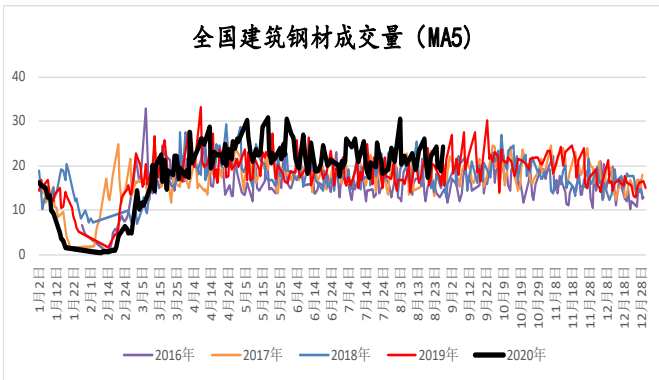
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

三、 钢铁需求端：成交明显好于去年 实际需求不及预期

1. 现货成交及区域价差

建材成交量有所恢复，明显好于去年。

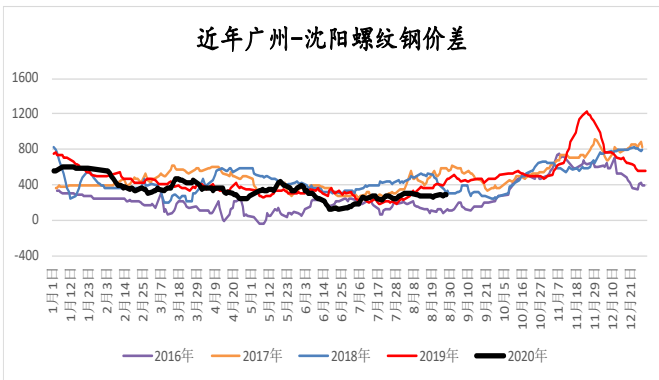
图表 39：全国建筑钢材成交量（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

天气好转华南需求恢复，广州沈阳价差有所拉大。

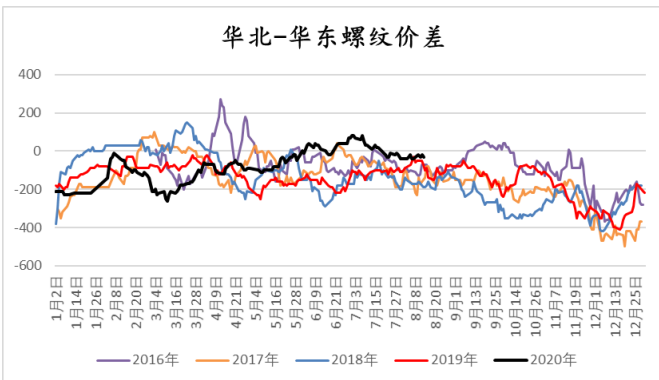
图表 41：广州-沈阳螺纹钢价差（元）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

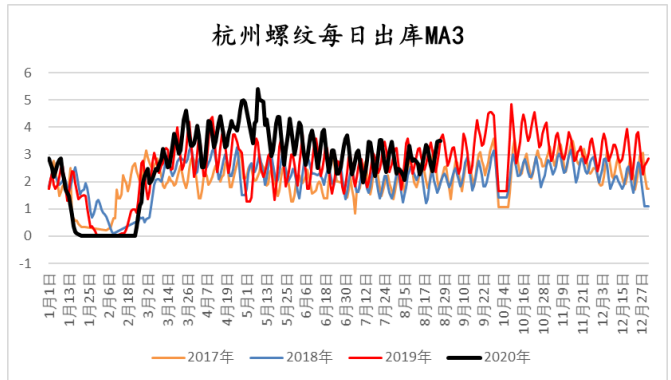
华北-华东区域性价修复，华东一三线价差平稳。

图表 43：华北华东螺纹钢价差（元）



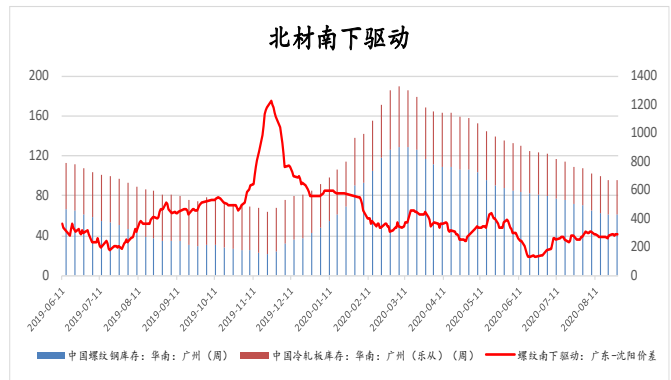
请务必阅读正文之后的免责条款部分

图表 40：杭州螺纹每日出库（万吨）



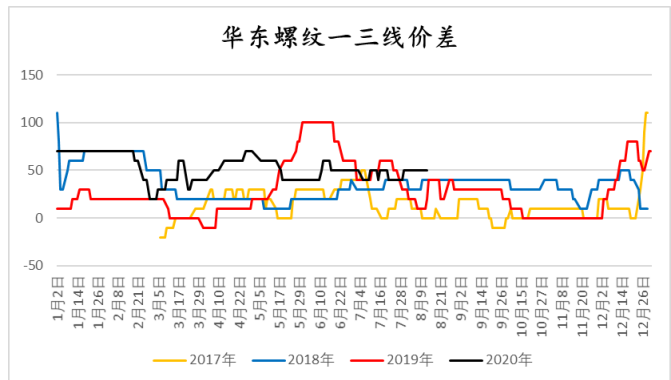
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 42：北材南下驱动（万吨、元）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 44：华东螺纹一三线（元）

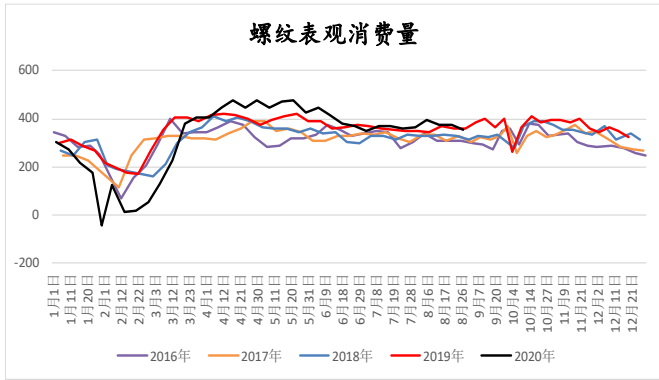


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 钢材表观需求

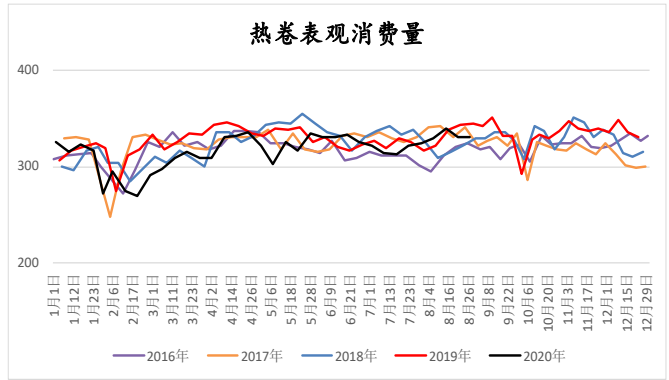
本周螺纹表需回落至 357, 实际需求不及预期, 而热卷表需相对好转。

图表 45: MS 螺纹表观需求 (万吨)



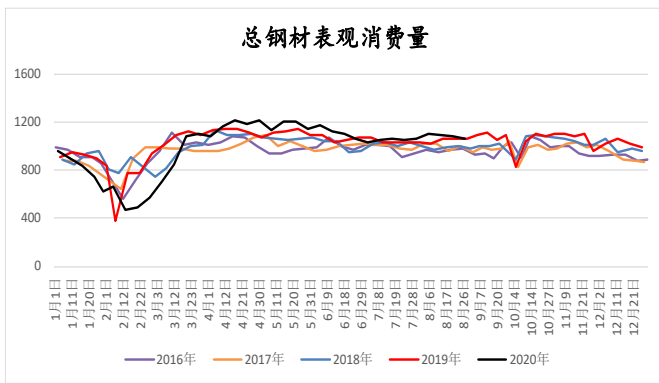
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 46: MS 热卷表观需求 (万吨)



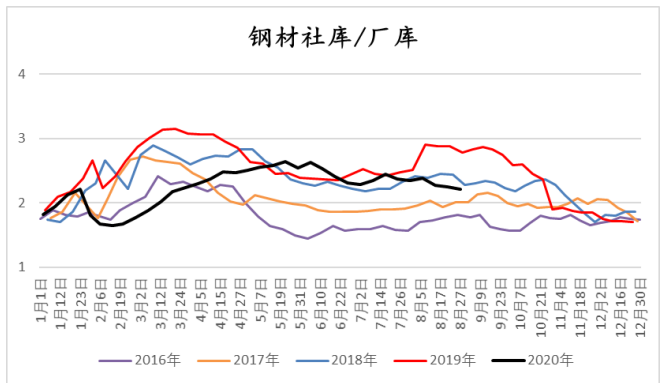
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 47: MS 钢材表观需求 (万吨)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 48: MS 钢材社库厂库比



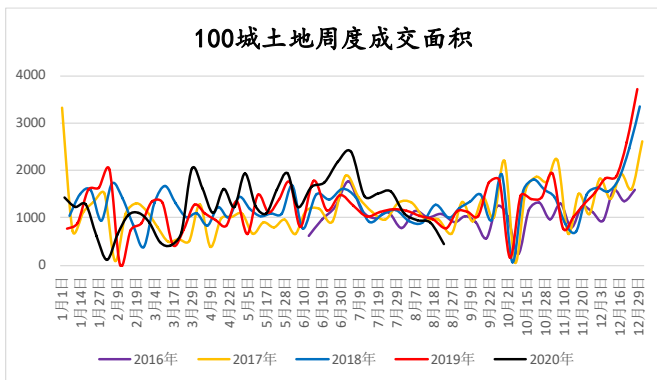
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

钢材配送有所好转, 钢材厂库改善, 但社会去库幅度稍弱, 实际需求仍未恢复。

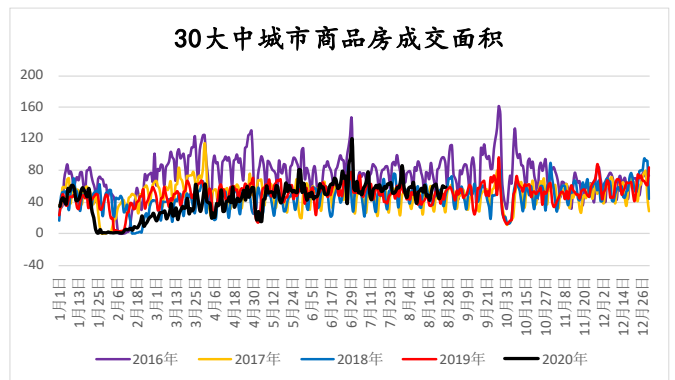
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

3. 土地成交与新开工、竣工: 成交面积有所改善

图表 49: 100 城土地周度成交面积 (万平方米)



图表 50: 30 大中城市土地日度成交面积 (万平方米)



数据来源: WIND, 混沌天成研究院

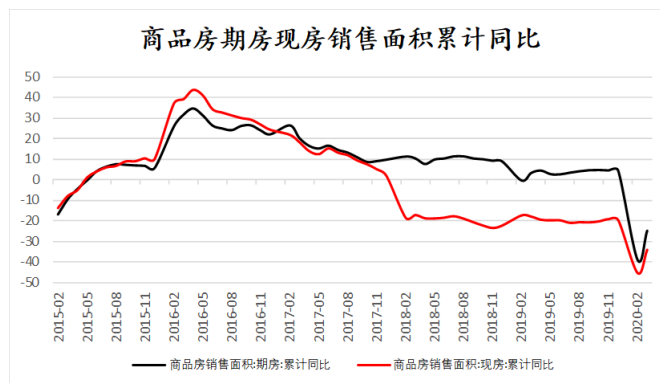
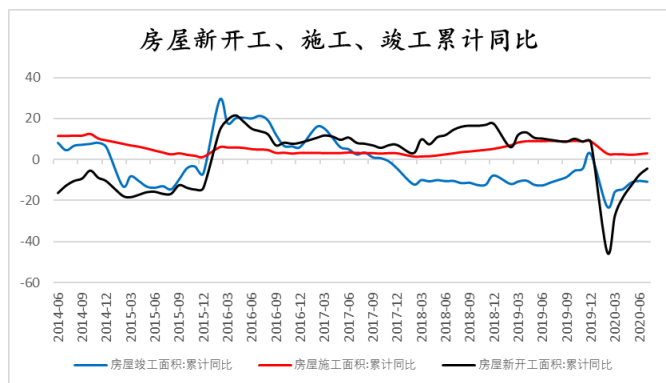
数据来源: WIND, 混沌天成研究院

6月及7月上旬土地成交和商品房成交有所好转,但进入8月后土地成交有明显的回落,国家在积极调控,房住不炒重回市场,政府时刻警惕房地产过热。

统计局公布1-7月份房地产数据,其中房屋施工面积818280万平方米,同比增长3.0%,增速比1-6月份提高0.4个百分点,房屋新开工面积120032万平方米,下降4.5%,降幅收窄3.1个百分点。房屋竣工面积33248万平方米,下降10.9%,降幅扩大0.4个百分点。

图表 51: 房屋新开工、施工、竣工 (%)

图表 52: 商品房期房、现房销售面积 (%)



数据来源: WIND, 混沌天成研究院

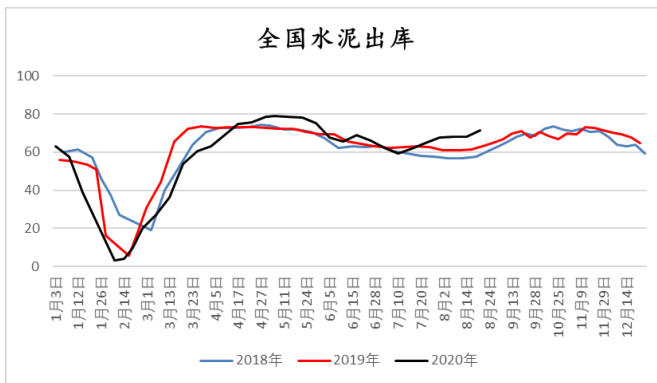
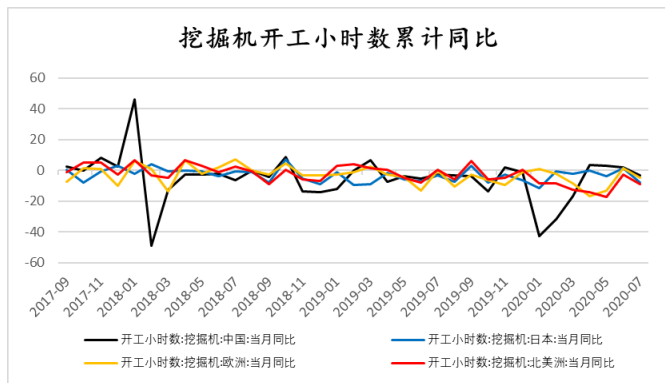
数据来源: WIND, 混沌天成研究院

4. 掘机开机与水泥出库: 基建表现亮眼, 水泥出库有所好转

全国水泥出库在雨季结束后的持续改善, 近期出库势头好于去年同期。

图表 53: 挖掘机开工小时同比 (%)

图表 54: 全国水泥出库 (万吨)



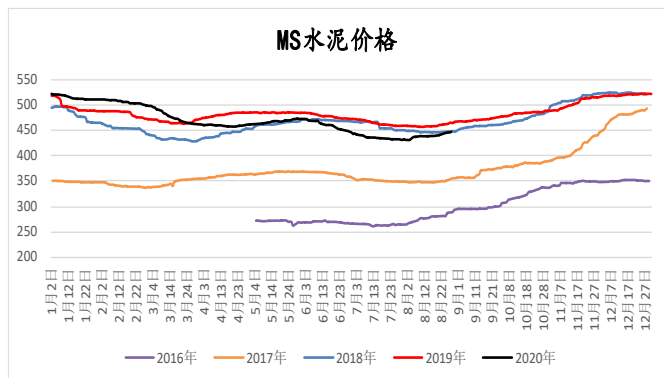
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

5. 建材价格:

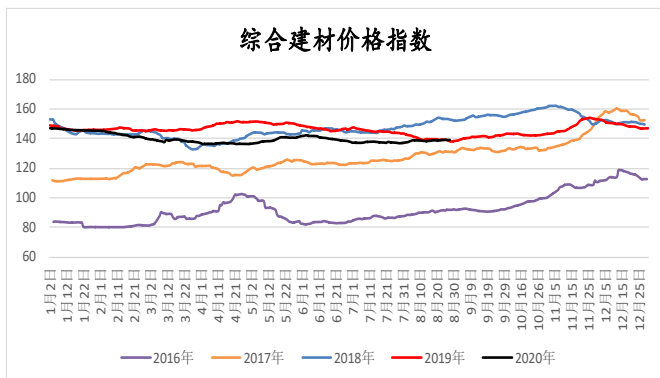
以水泥价格来看, 水泥价格近期有所回升, 与出库相匹配。

图表 55: 水泥价格 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 56: 综合建材价格指数 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

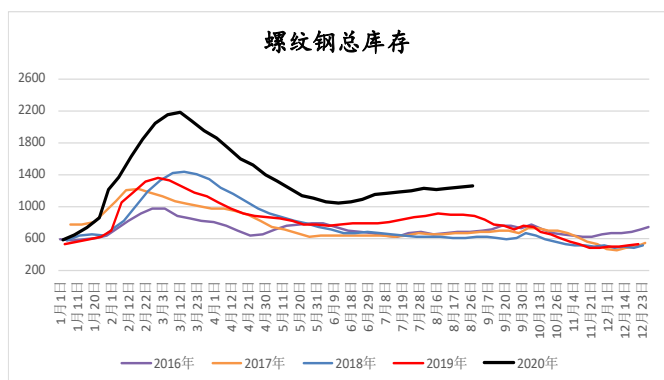
6. 钢材库存

钢材的库存小幅度累库, 降库进程被中断, 观下周库存变化。

(1) 螺纹钢、热卷库存

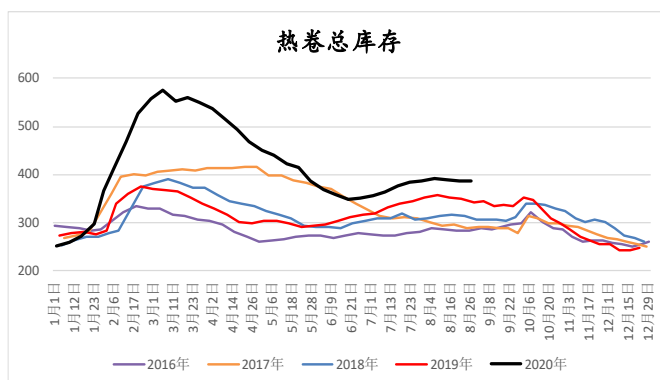
螺纹钢总库存本周小幅增库, 总库存仍高出去年同期约 330 万吨。

图表 57: 螺纹钢总库存 (万吨)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

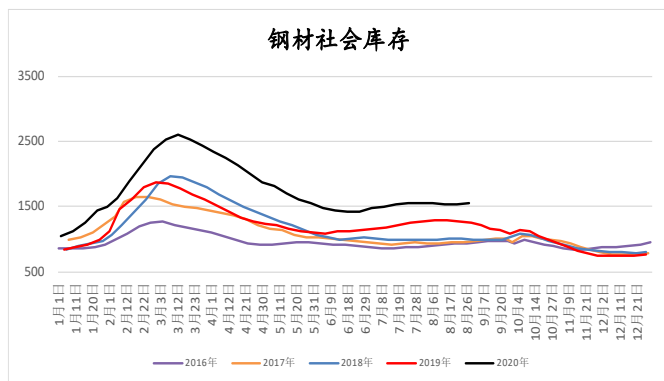
图表 58: 热卷总库存 (万吨)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

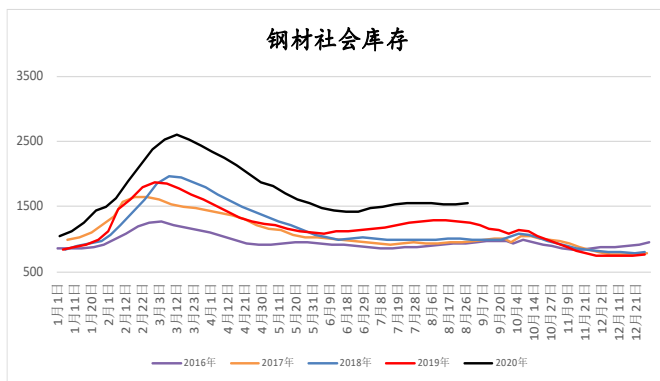
(2) 钢材社会、厂内库存

图表 59: 钢材社会库存 (万吨)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 60: 钢材钢厂库存 (万吨)



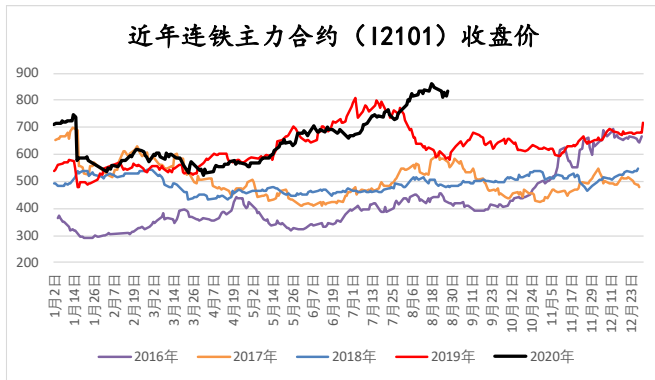
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

四、期货现货表现回顾

1. 铁矿石汇总数据一览

(1) 铁矿石主力合约收盘价及月差

图表 61: 近年连铁主力合约收盘价(元)

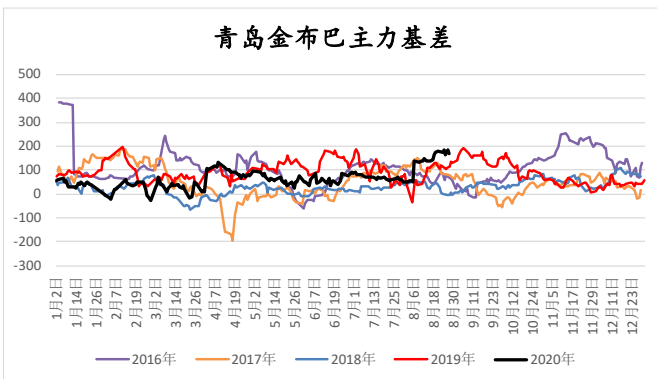


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

(3) 铁矿石主力基差及螺矿比

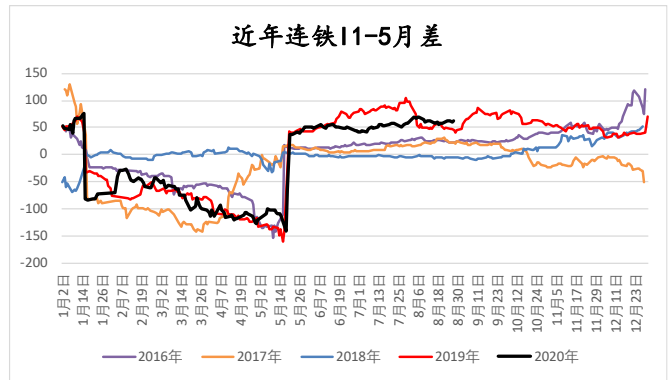
螺矿比继续下行, 粉矿紧俏使得铁矿强势。

图表 63: 青岛金布巴主力基差(元)



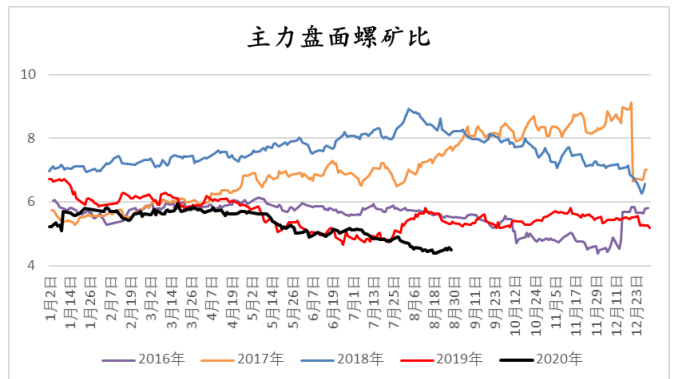
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 62: 近年连铁主力-次主力月差(元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 64: 近年主力盘面螺矿比

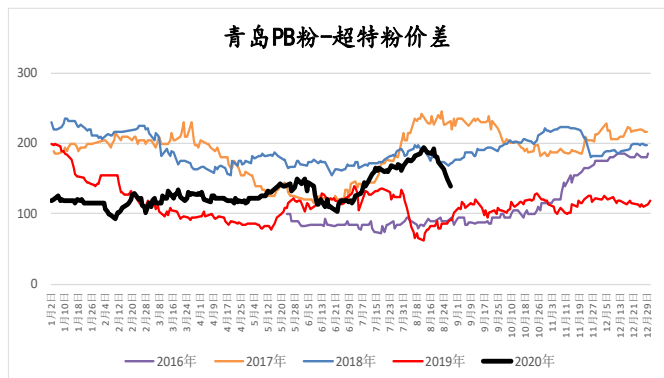


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

(4) 铁矿高低品价差

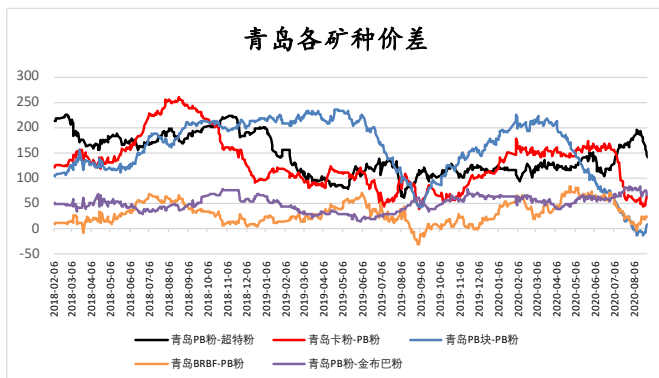
PB-超特粉价差修复明显, PB粉性价比走差, PB粉价格稳而超特拉涨, 高低品价差收缩明显。

图表 65: 青岛 PB 粉-超特粉价差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 66: 青岛各矿种价差 (元)

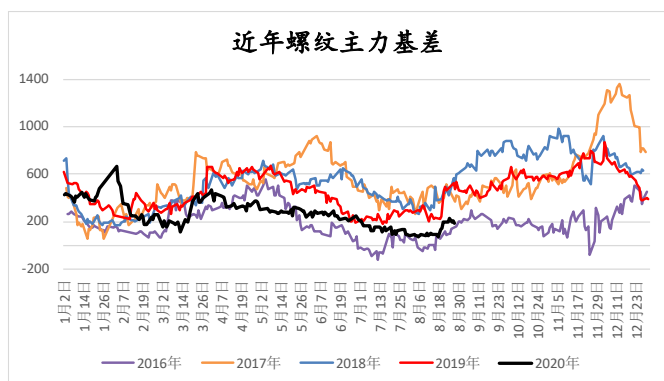


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 螺纹期现价格回顾

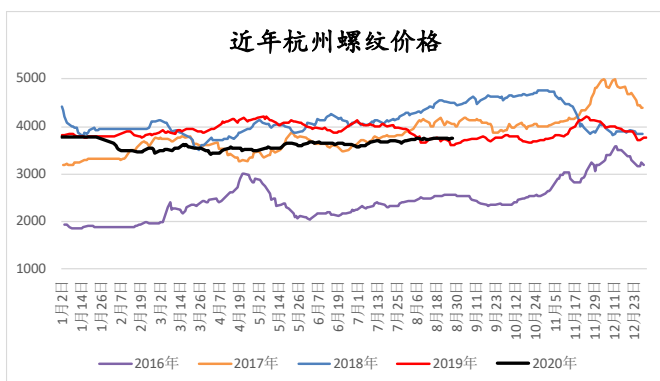
(1) 螺纹基差

图表 67: 近年螺纹主力基差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 68: 杭州螺纹价格 (元)

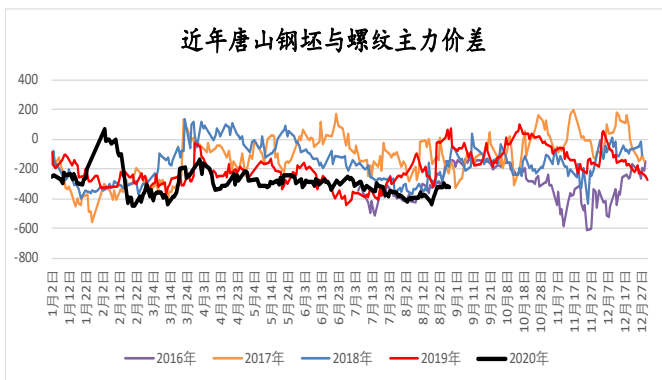


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

(2) 钢坯螺纹价差与螺卷差

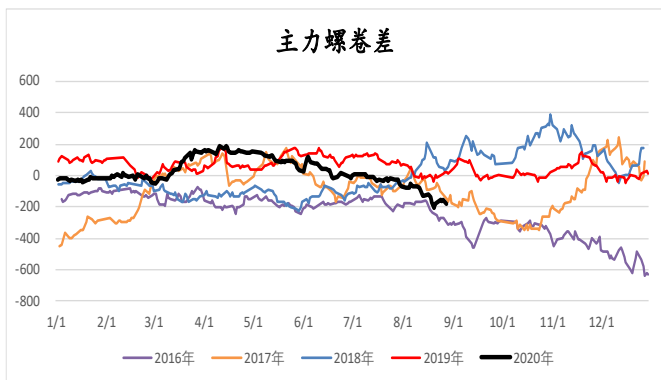
螺与卷表需走势出现背离, 现货卷价格坚挺, 显示出卷的强势。

图表 69: 钢坯与螺纹主力价差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 70: 主力盘面螺卷差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

五、 结论

水泥出库持续走好，看好建材9月需求，螺纹回调至电炉成本左右可逢低买入。铁矿当下供紧需强，但高低品价差收缩明显，显示PB粉在走差，也要注意限产及政策指导对于盘面的扰动。若螺纹价格企稳，可考虑在普氏月均价水平逢低试多或做铁矿1-5正套。

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