

混沌天成研究院

节前备货兜底现货 情绪转差盘面震荡

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：

铁矿供应端上周全球发运回落，同时到港也有所回落。但需求端，唐山限产加上利润恶化导致钢厂检修减产，日均铁水产量小幅回落，结束了3个月来持续增长的态势，若十一后钢厂需求无亮点，预计钢厂检修减产的趋势延续，铁矿需求的阶段性顶部已出现。

上周螺纹产量376.4万吨，小增3.8万吨，厂库社库双降库、螺纹总库存降19万吨同比仍高出500万吨左右，表需395万吨，较上周增加约10万吨，表需没有进一步走差，但不足以支撑大幅度库存去化。

节前备货支撑了螺矿的现货，本周成交均有所回升。铁矿的港口现货跌幅有限，基差的走扩也制约了铁矿盘面的下跌。黑色的核心仍在成材的表现，8月份进口钢坯量又创新高至330万吨，进口的供给未减，则国内钢材实际供应偏高，实际需求虽稳定但表需难有亮眼表现，这就限制了黑色向上的空间。

铁矿表现跟随成材，稍有空间则继续侵蚀钢厂利润，以当前钢材产量结构来看，若十一假期前后需求没有达到显著超出同比的爆发式增长，则钢材4季度库存压力较大。防范宏观情绪的不确定性，近期恒大债务问题或成为观察政府对于地产态度的样板。当前市场不确定性较多且没有明显趋势，建议节前降低持仓风险。

策略建议：

套利：铁矿正套做多：1-5月50-55左右；5-9月35左右

风险提示：

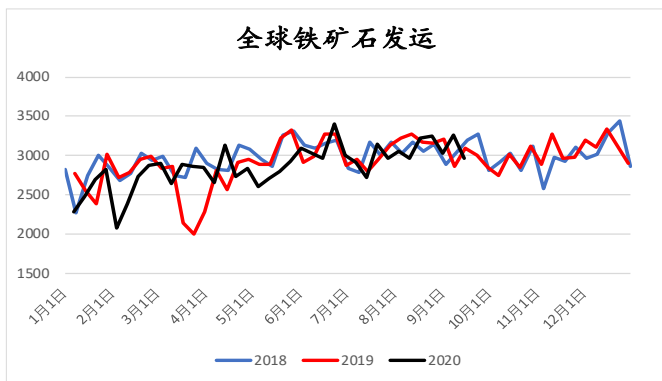
1. 矿端：澳洲、巴西发运大幅度增加；
2. 材端：极端天气影响各区域施工进度，房地产政策调控。



一、铁矿供应

1. 澳洲巴西发运:

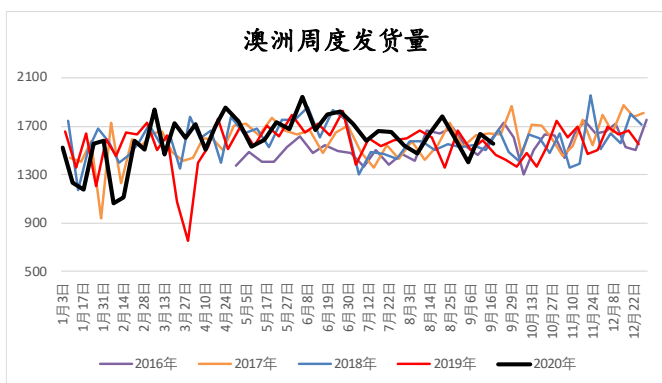
图表 1: 全球铁矿石发运 (万吨)



数据来源: 路透, 混沌天成研究院

预计下周澳洲发运有所回升、巴西发运会小幅增加。

图表 3: 澳洲周度发运合计 (万吨)

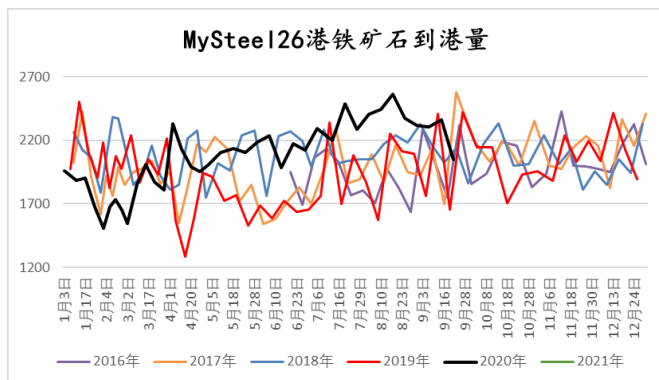


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

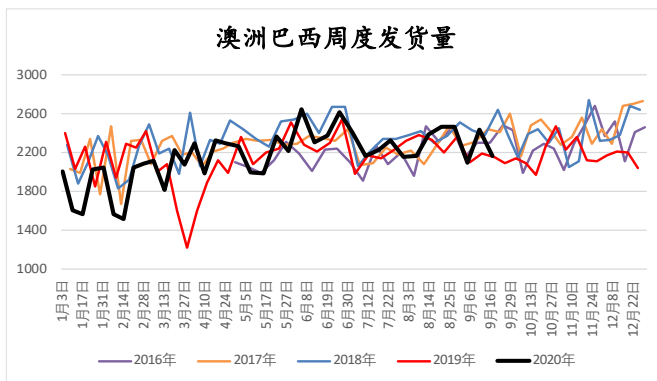
2. 中国到港、预计到港: 到港回落, 预计维持

本周到港量有所回升, 幅度不大, 预期到港稳定在 2300 左右的水平, 后期到港小幅回落。

图表 5: 中国铁矿石周度到港量 (万吨)

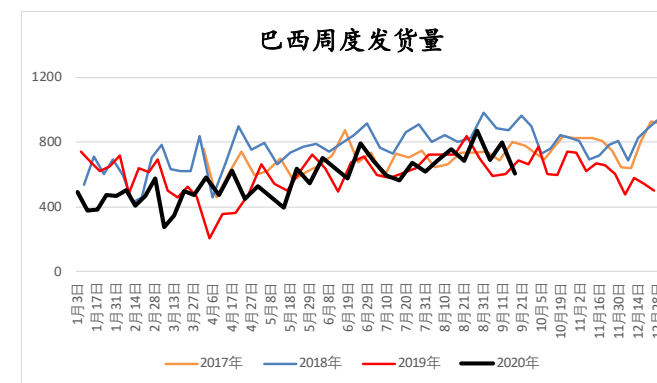


图表 2: 澳洲巴西铁矿石发运合计 (万吨)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

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

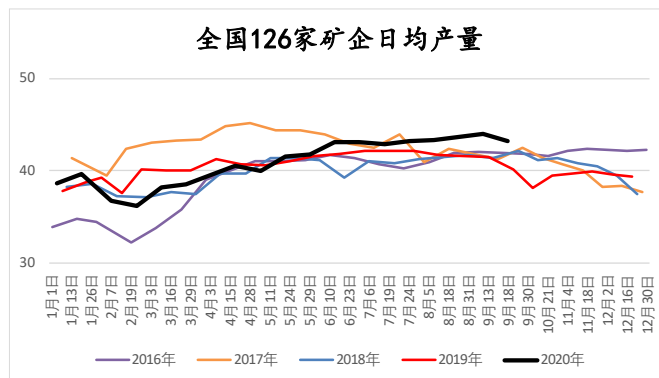
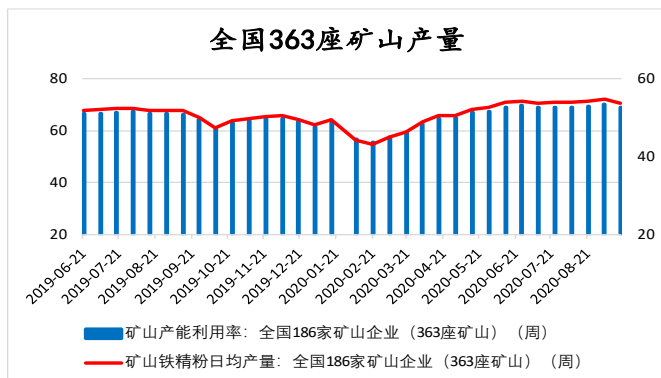
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

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, 小幅回落, 维持 53 万吨左右的水平。

图表 6: 大样本矿企产量及产能利用率(%, 万吨)

图表 7: 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

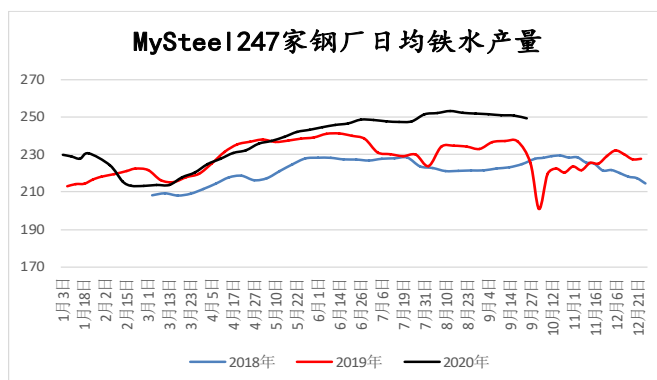
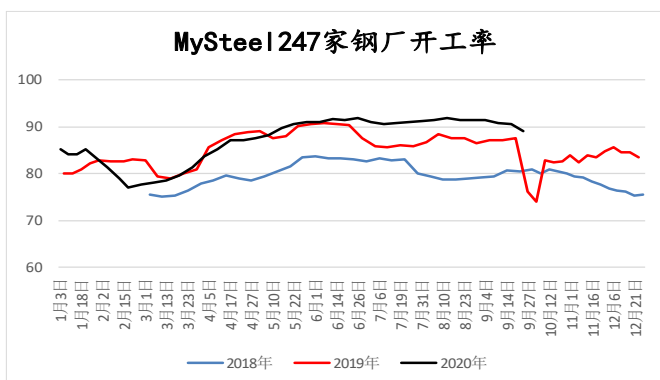
二、矿石需求、钢材供应: 高炉需求维持

1. 高炉生产情况: 稳中有降, 幅度不大

唐山限产影响下, 高炉开工率回落幅度不大。钢厂日均铁水产量小幅减量, 仍显著高于去年同期。预计后期唐山限产从严执行, 铁水产量有所回落。

图表 8: 样本高炉钢厂开工率(%)

图表 9: 样本高炉钢厂日均铁水产量(万吨)



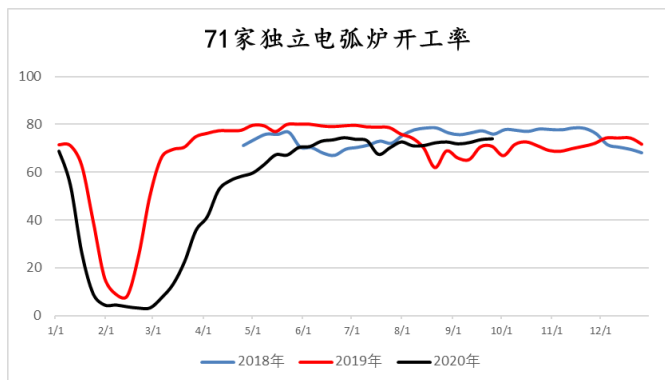
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

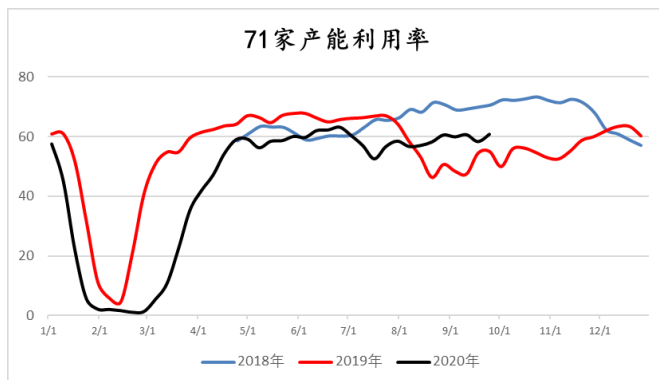
2. 电炉生产情况: 电炉生产稳定

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 10: 样本电炉钢厂开工率 (%)



图表 11: 样本电炉钢厂产能利用率 (%)

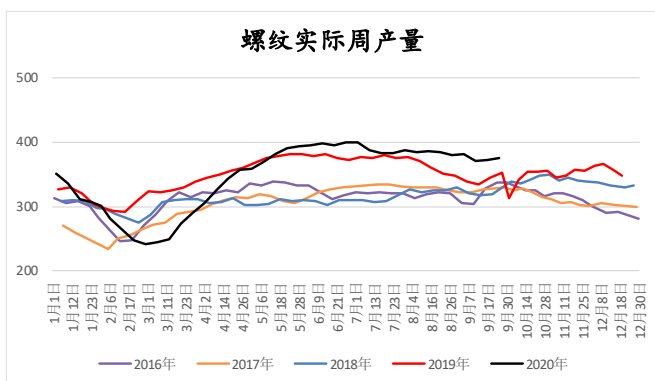


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

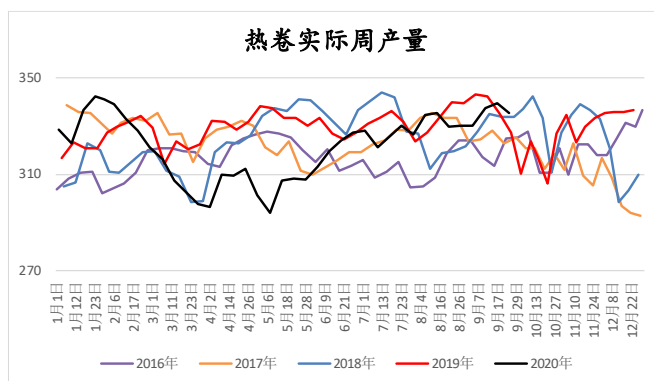
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

中长期来看, 会维持长短流程产量并行的高产量区间, 本周螺纹产量 376 万吨, 预期下周变动不大。

图表 12: MS 周度螺纹钢产量 (万吨)



图表 13: MS 周度热卷产量 (万吨)



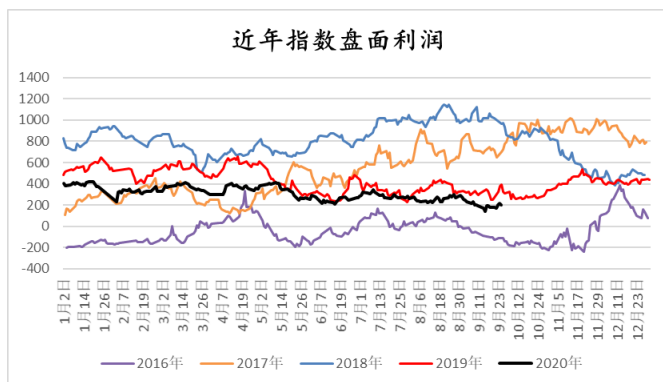
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

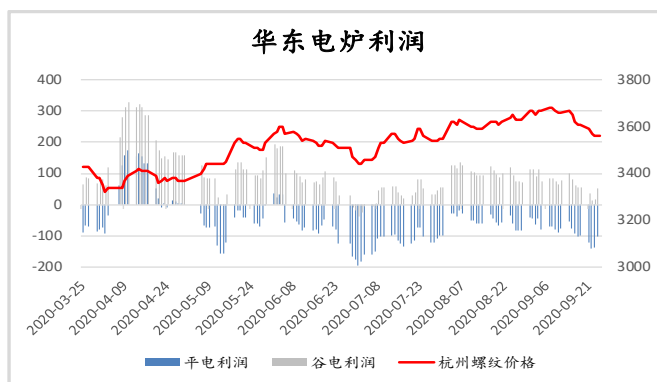
3. 产业链利润

电炉平电、谷电利润转差。

图表 14: 盘面钢厂利润 (元)



图表 15: 电炉利润 (元)

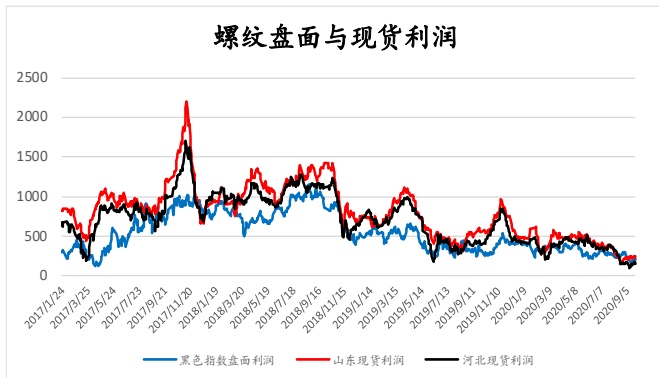


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

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。

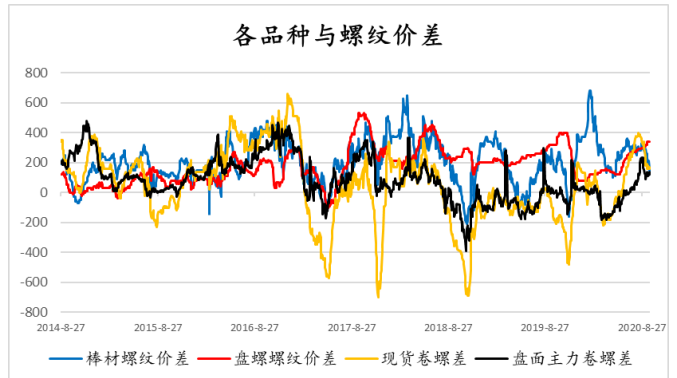
图表 16: 现货钢厂利润 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

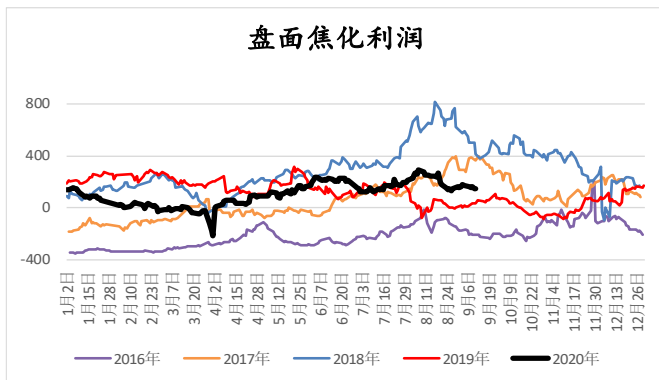
近期焦化厂组织提涨, 即期焦化利润有所修复。

图表 17: 转产螺纹利润驱动 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

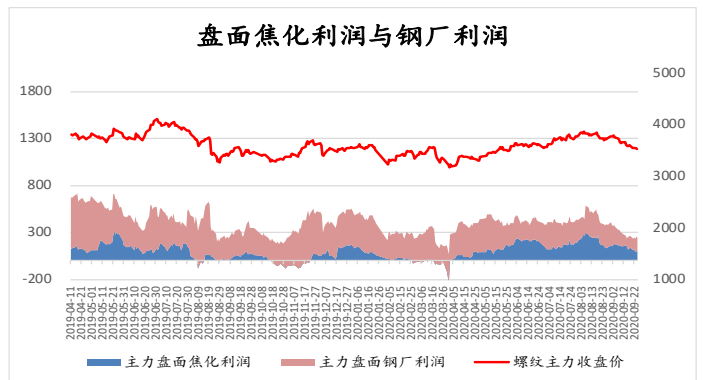
图表 18: 盘面焦化利润 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

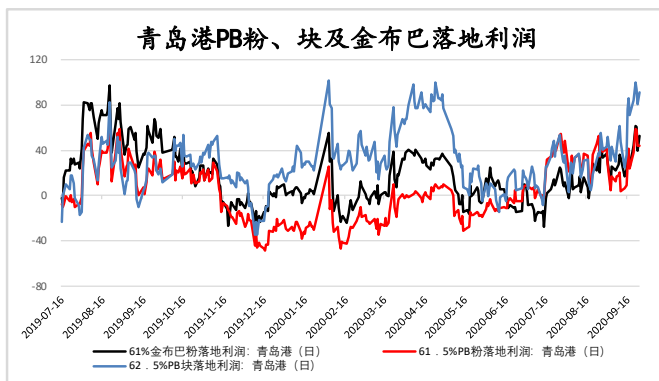
海外钢铁价格回升, 出口利润好转。

图表 19: 焦化利润与钢厂利润 (元)



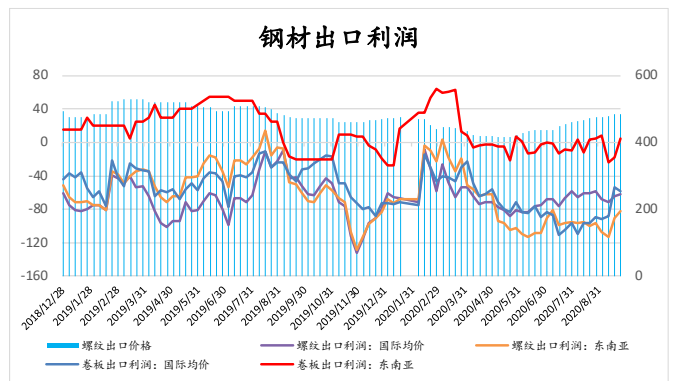
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 20: 青岛港落地利润 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 21: 钢材出口利润 (元)

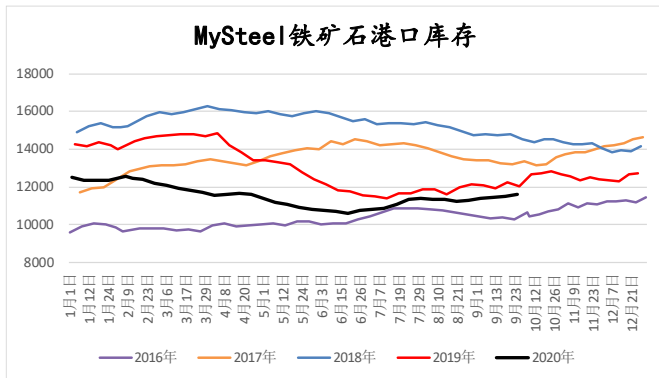


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

4. 铁矿石库存: 港库降库厂库回升

本周铁矿港库小幅增库 123 万吨至 11616 万吨, 已结束多月降库的趋势。因河北封港, 本周疏港量 312 万吨, 预期下周维持当前水平。

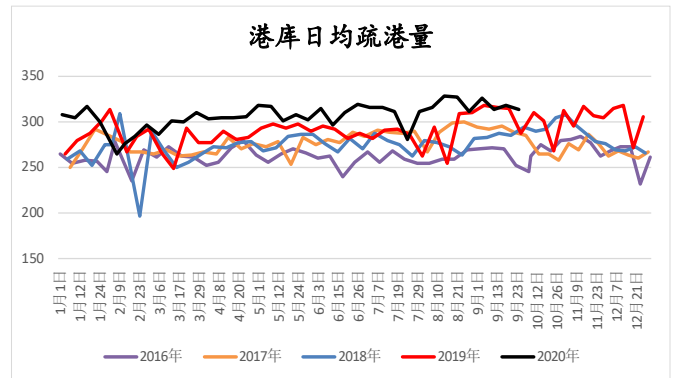
图表 22: MS 周度港口库存 (万吨)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

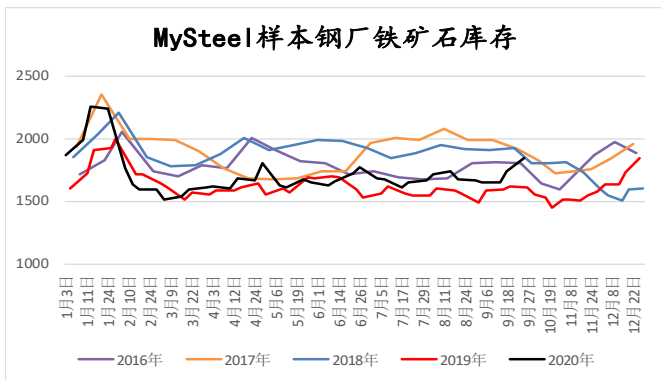
本周样本钢厂烧结矿库存有所回升, 可用天数回升, 十一补库预期转弱。

图表 23: MS 港库日均疏港量 (万吨)



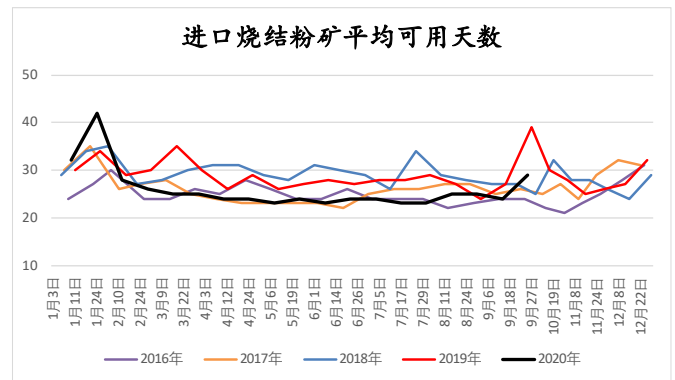
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 24: 样本钢厂铁矿石库存 (万吨)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 25: 样本钢厂烧结矿平均可用天数 (天)



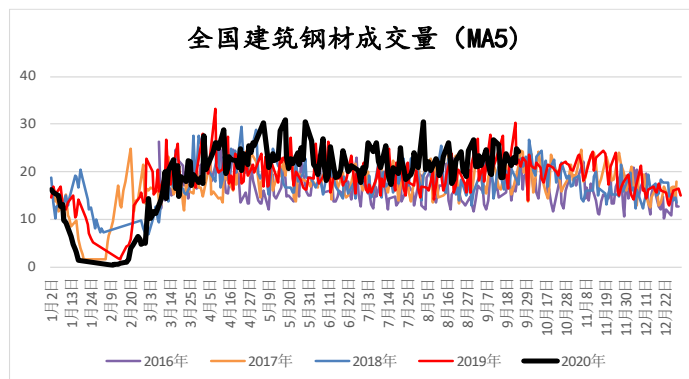
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

三、 钢铁需求端: 建材成交尚可 实际需求不及预期

1. 现货成交及区域价差

建材成交量表现尚可, 节前备货成交有所回升。

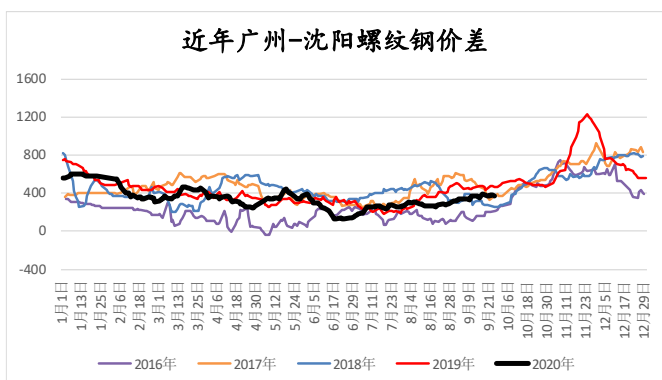
图表 26: 全国建筑钢材成交量 (万吨)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

广州沈阳价差缓慢拉升。

图表 27: 广州-沈阳螺纹钢价差 (元)

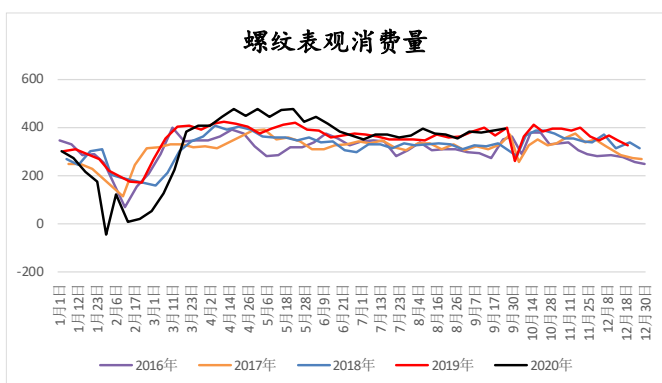


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 钢材表观需求

本周螺纹表需回升至 395, 实际需求边际好转, 热卷表需维持。

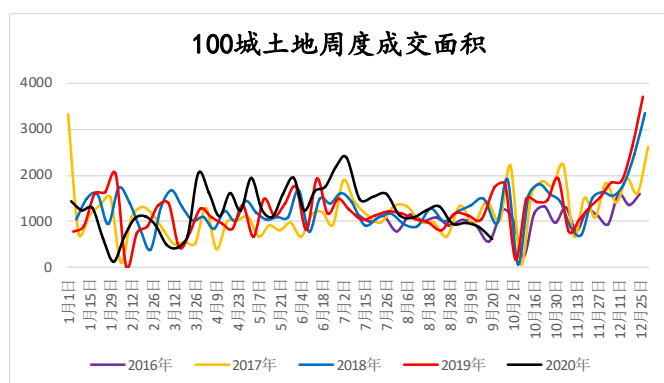
图表 29: MS 螺纹表观需求 (万吨)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

3. 土地成交与新开工、竣工: 土地成交回落明显

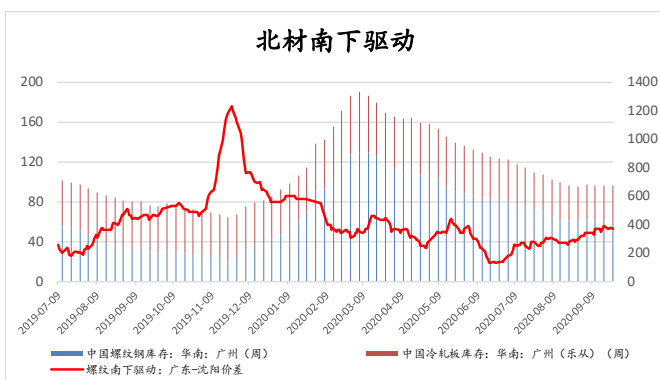
图表 31: 100 城土地周度成交面积 (万平方米)



数据来源: WIND, 混沌天成研究院

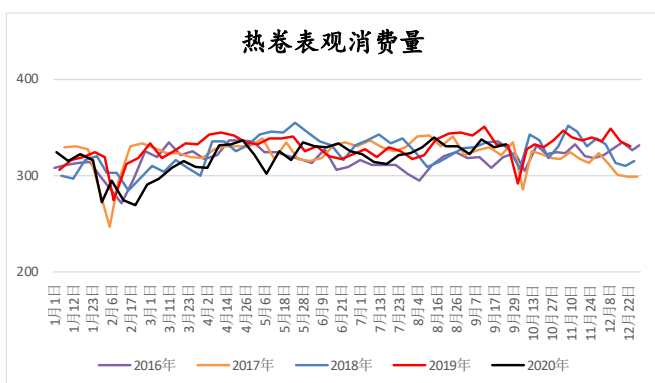
8 月后土地成交有明显的回落, 国家在积极调控, 房住不炒重回市场, 警惕房地产过热。

图表 28: 北材南下驱动 (万吨、元)



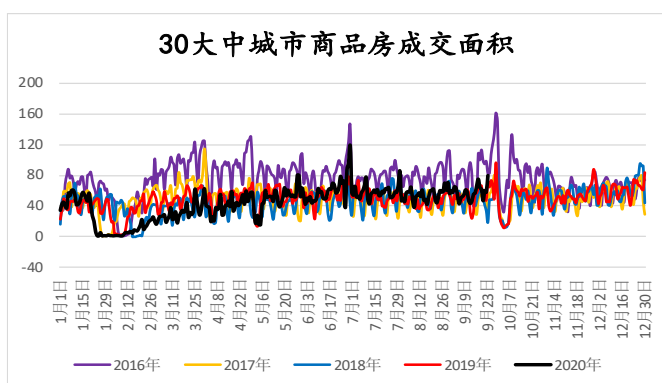
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 30: MS 热卷表观需求 (万吨)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

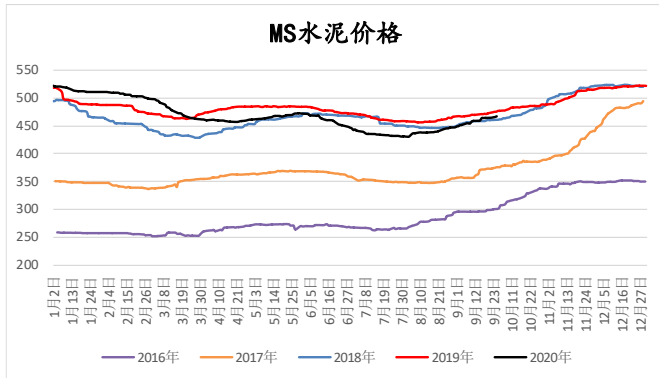
图表 32: 30 城土地日度成交面积 (万平方米)



数据来源: WIND, 混沌天成研究院

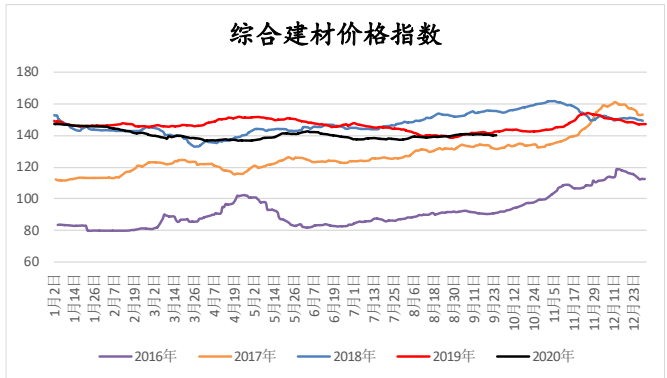
4. 建材价格

图表 33: 水泥价格 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 34: 综合建材价格指数 (元)



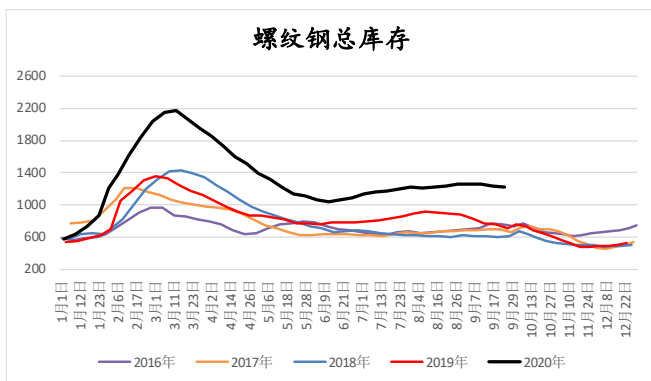
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

5. 钢材库存

(1) 螺纹钢、热卷库存

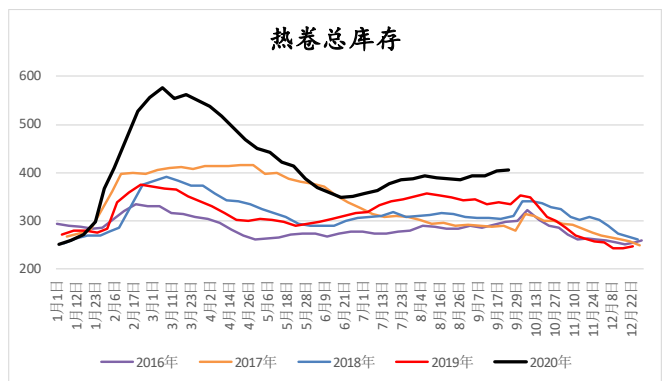
螺纹钢总库存本周小幅去库, 总库存仍高出去年同期约 500 万吨。

图表 35: 螺纹钢总库存 (万吨)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

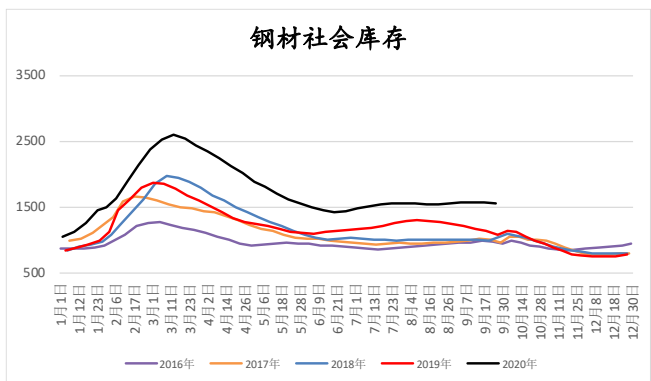
图表 36: 热卷总库存 (万吨)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

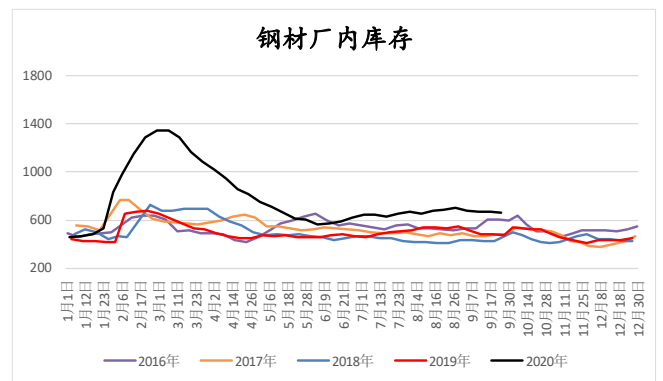
(2) 钢材社会、厂内库存

图表 37: 钢材社会库存 (万吨)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 38: 钢材钢厂库存 (万吨)



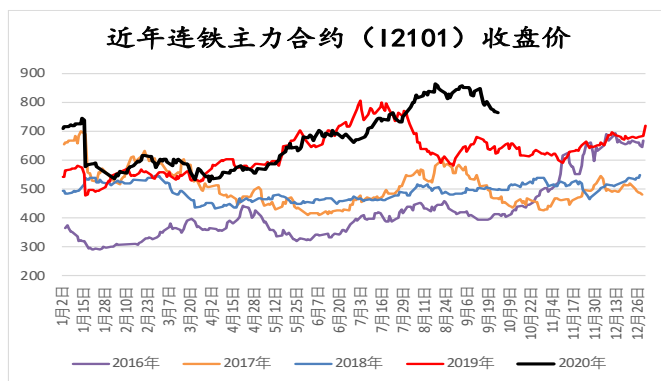
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

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

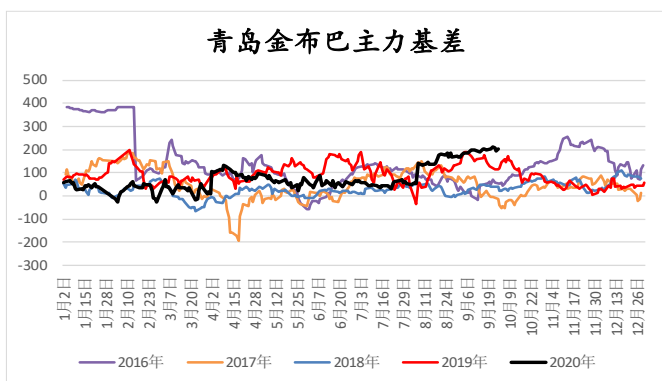
图表 39：近年连铁主力合约收盘价(元)



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

(3) 铁矿石主力基差及螺矿比

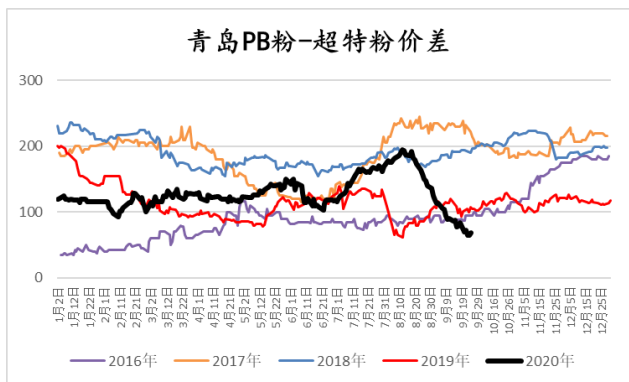
图表 41：青岛金布巴主力基差(元)



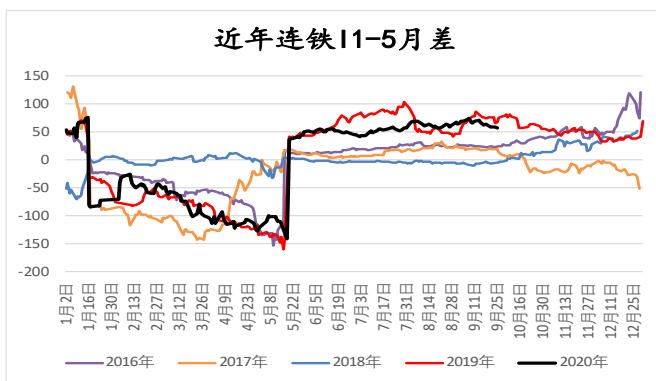
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

(4) 铁矿高低品价差

图表 43：青岛PB粉-超特粉价差(元)

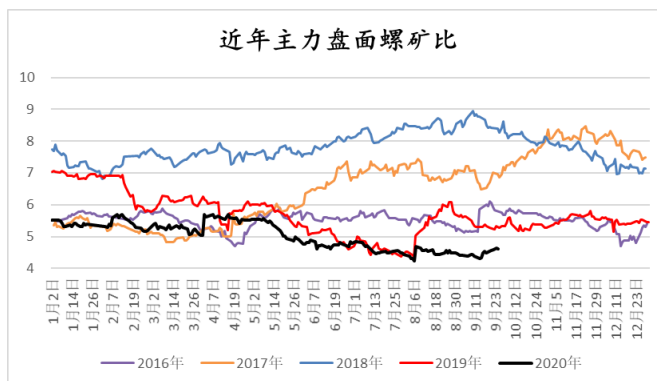


图表 40：近年连铁1-5月差(元)



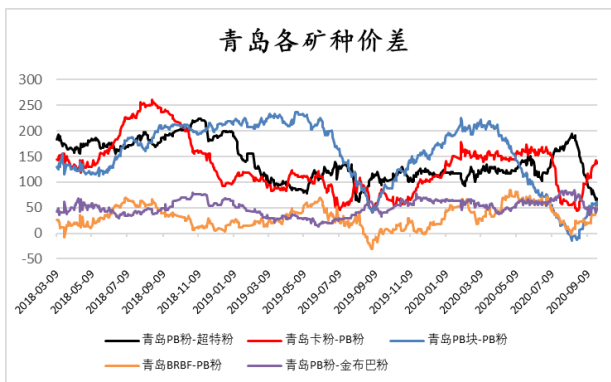
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

图表 42：近年主力盘面螺矿比



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

图表 44：青岛各矿种价差(元)

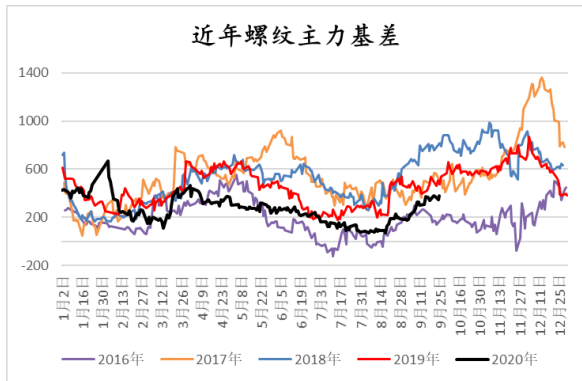


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 螺纹期现价格回顾

(1) 螺纹基差

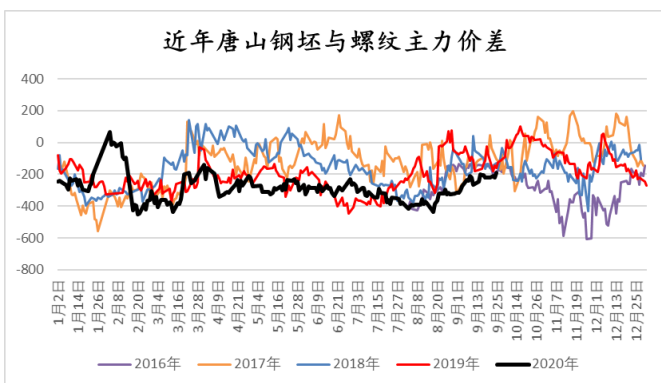
图表 45: 近年螺纹主力基差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

(2) 钢坯螺纹价差与螺卷差

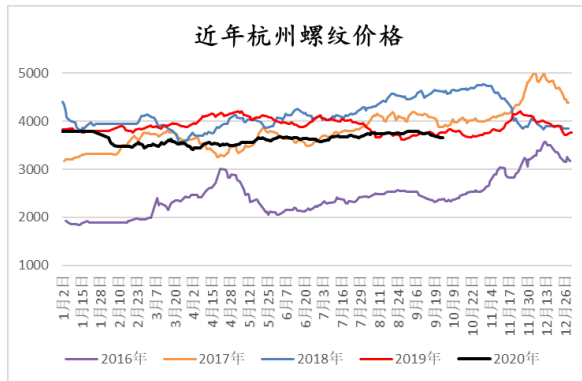
图表 47: 钢坯与螺纹主力价差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

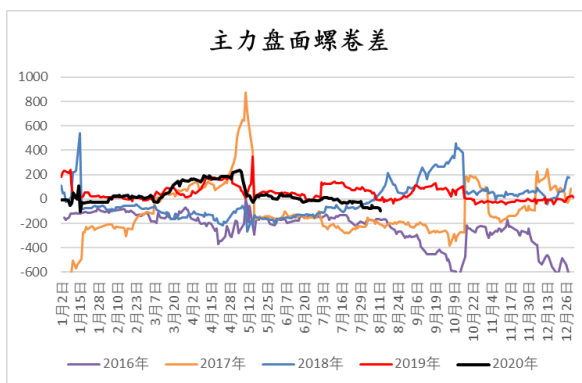
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 46: 杭州螺纹价格 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 48: 主力盘面螺卷差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

五、 结论

宏观情绪转差,加之本周公布的地产数据不及预期,期待中的旺季需求迟迟未启动,诸多条件的影下,本周黑色系各合约有不同程度的下跌。

期货大幅度回调,但螺矿的现货相对坚挺,成交虽弱但稳定走量。铁矿的港口现货跌幅有限,基差的走扩也制约了铁矿盘面的下跌。黑色的核心仍在成材的表现,近期海外钢材价格回升,进口窗口已经收窄,后期供需会回归国内结构,表需或有显著提升。

铁矿表现跟随成材,稍有空间则继续侵蚀钢厂利润。防范宏观情绪的不确定性,仍看好黑色商品9、10月份的表现,螺纹回调至电炉成本左右可逢低买入。铁矿当下高低品价差收缩明显,PB粉在走差。铁矿考虑在普氏月均价水平逢低试多,铁矿1-5正套回落在60左右重新进场,坚定持有。

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