

## 混沌天成研究院

## 铁矿供需结构转换 供增需减矿价走弱

工业品组

✎：黑色组

联系人：李学智

☎：15300691593

从业资格号：F3072967

## 观点概述：

本周铁矿石市场价格继续走弱。供应端来看，9月海关数据显示铁矿石进口量同环比继续增长，而随着澳巴港口检修季进入尾声，近期两地发货量也表现回升，国内26港到港量已连续3周维持在2400万吨以上，当前铁矿石市场整体供应趋增。需求端来看，当前高炉开工率及钢厂产量虽仍维持在高位，但已呈现日趋下降态势，疏港量表现也开始回落，随着北方各地采暖季限产政策的逐步出台，料后期铁矿石市场需求趋减。在供增需减的情况下，当前港口库存持续增长，而钢厂铁矿库存仍维持在正常水平，预计后期采购意愿减弱。

本周钢材市场表现延续震荡走势。供应端来看，9月粗钢日均产量再创新高达308.5万吨，不过MYSTEEL周度钢材产量显示10月以来五大品种周产量持续下降，但当前周度总产量仍高于往年同期。需求端来看，目前旺季需求尚可，成交表现依然活跃，贸易商多积极出货以降低库存，不过高价资源出售不畅。库存方面，当前钢材市场库存已进入去库周期，但库存总量仍处于历史高位，较去年同期仍高出500万吨以上的水平。

总体来看，当前螺矿基本面表现有所分化，铁矿石市场供需结构转换，供应日趋宽松而需求趋减，预计矿价表现将持续走弱。而螺纹受益于下游市场需求良好，成交依然活跃，但其产量及库存仍处于历史高位，对价格有一定的压制，市场高位资源出货受阻。预计短期螺纹仍将延续震荡格局。

## 策略建议：

逢高可考虑布局铁矿空单，或者空矿多螺套利。

## 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。

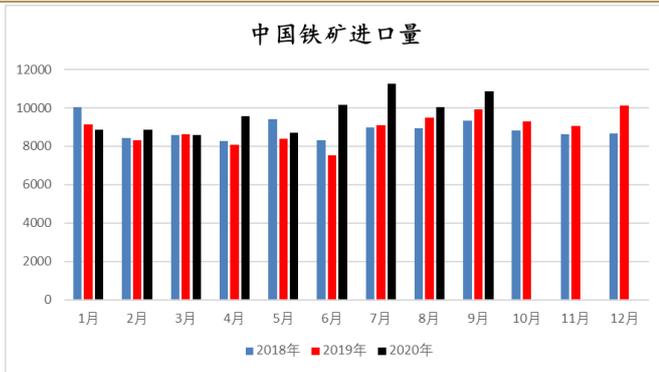


## 第一部分 铁矿市场

### 一、铁矿供应

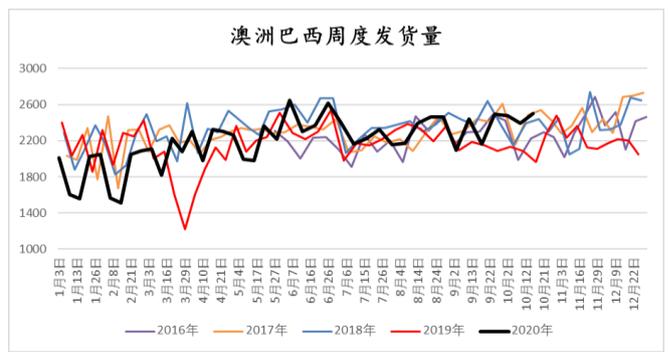
#### 1. 铁矿进口及发运：9月铁矿进口同比继续大幅增长，近期澳巴铁矿发运维持在同期高位

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

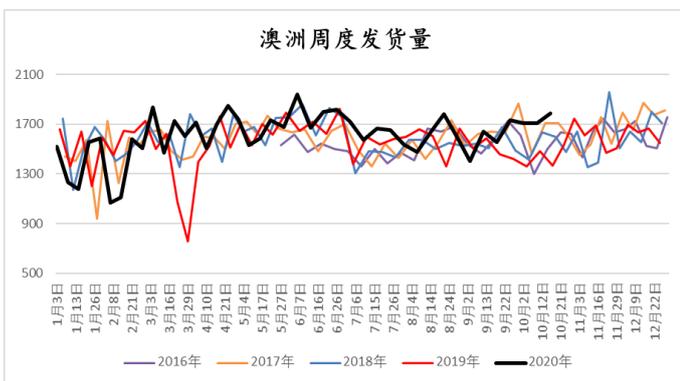
图表 2：澳洲巴西铁矿石发运合计（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

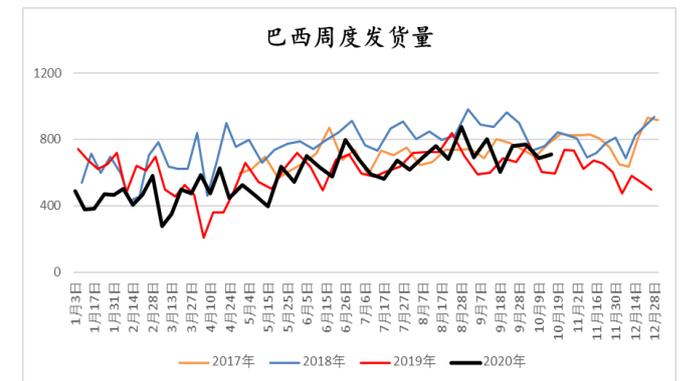
澳巴发运量均小幅攀升，维持在往年同期高位。

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

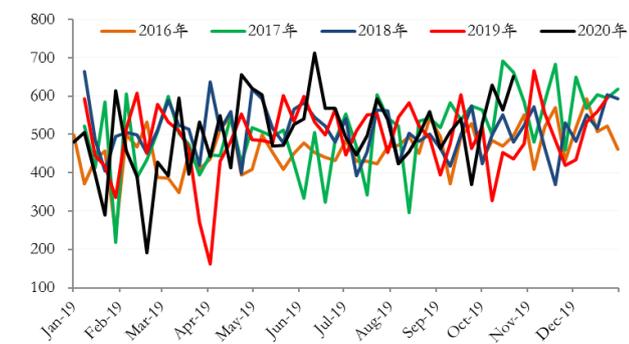
图表 4：巴西周度发运合计（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

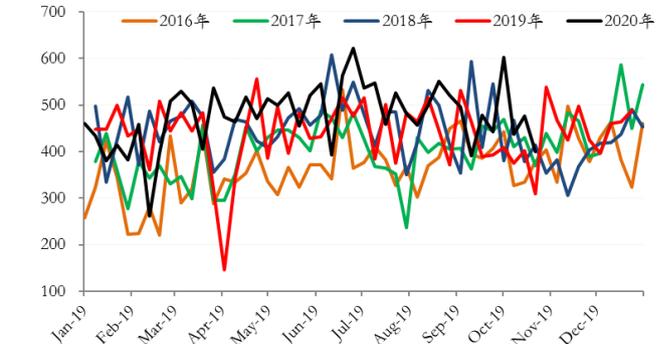
力拓近期发运持续攀升，BHP 发运量有所回落但仍高于同期。

图表 5：力拓周度发运合计（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

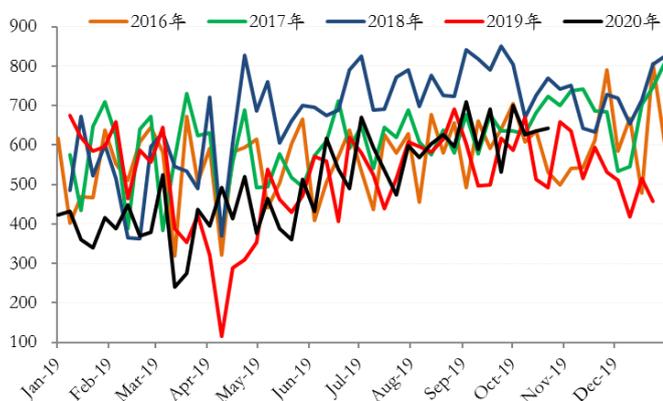
图表 6：BHP 周度发运合计（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

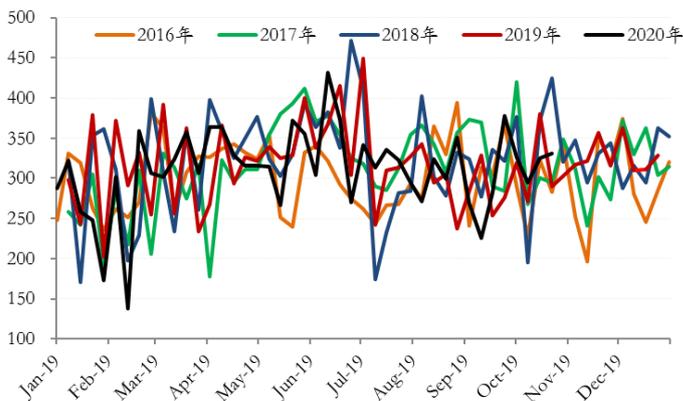
VALE 与 FMG 近期发运量均在正常水平。

图表 7: VALE 周度发运合计 (万吨)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

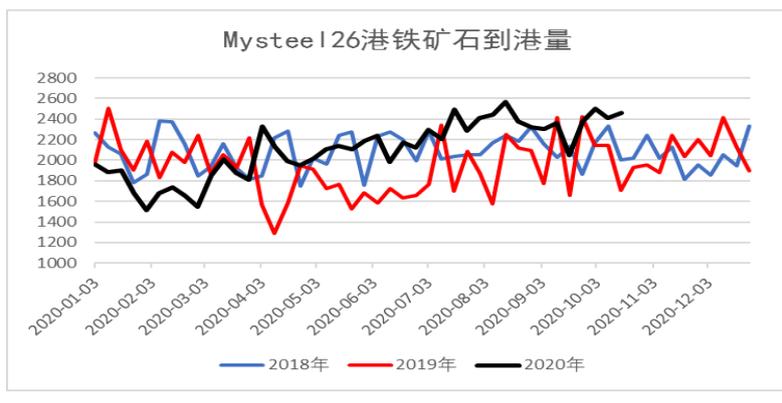
图表 8: FMG 周度发运合计 (万吨)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

## 2. 进口矿到港: 近期铁矿石到港量继续维持在 2400 万吨以上的高位水平

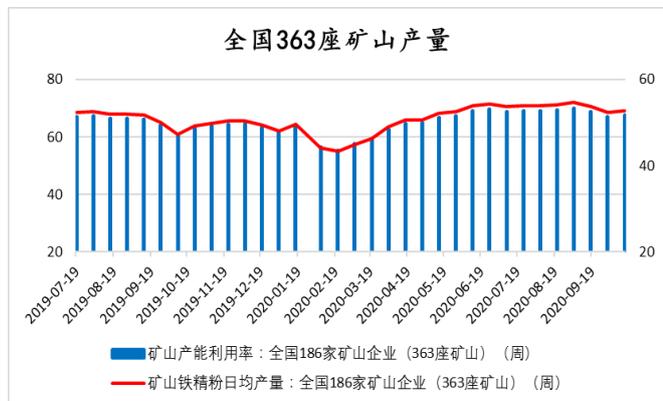
图表 9: Mysteel26 港铁矿石周度到港量 (万吨)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

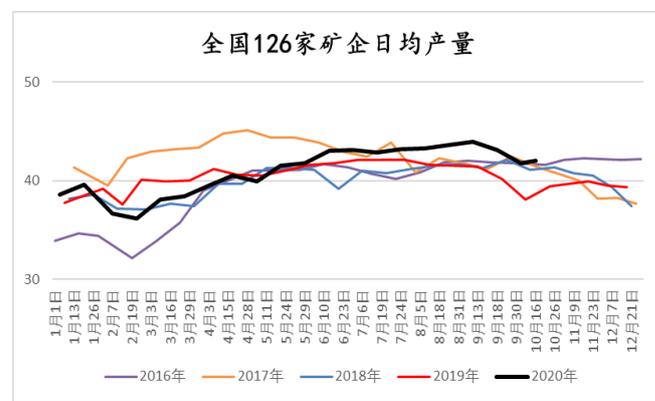
## 3. 国产矿供应: 全国 363 座矿山日均产量小幅回升

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

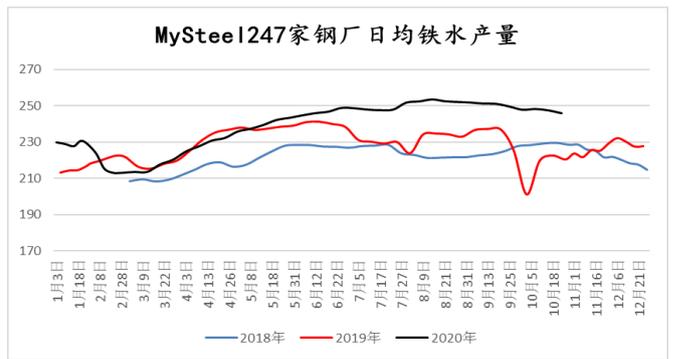
### 1. 高炉生产情况：延续小幅回落态势，日均铁水产量继续下降

尽管当前钢厂开工率及日均铁水产量仍显著高于往年同期，但受秋冬采暖季限产影响，后期高炉开工率及铁水产量都趋减。

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）

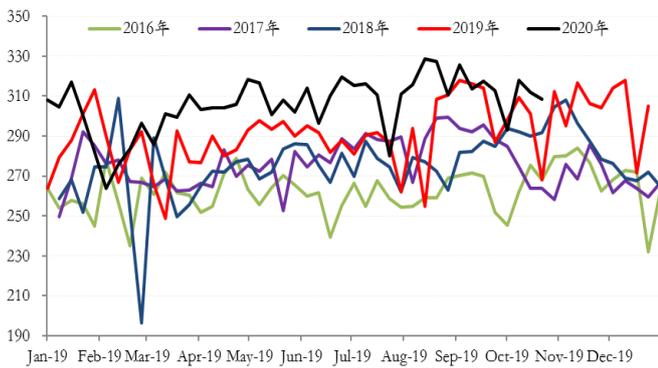


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

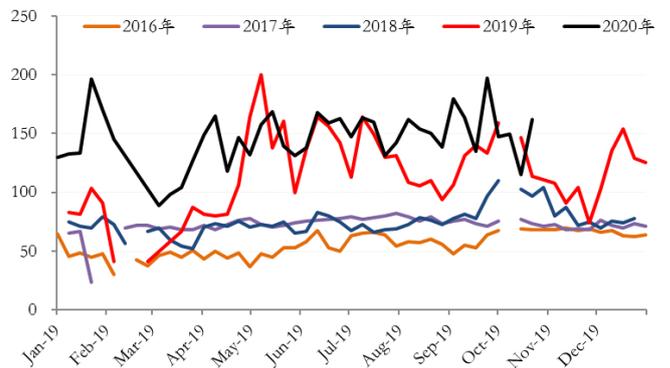
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

### 2. 日均疏港及港口成交：疏港量表现有所下降，贸易商港口成交依然较为活跃

图表 14：全国 45 港日均疏港量（万吨）



图表 15：贸易商港口现货日均成交量（万吨）

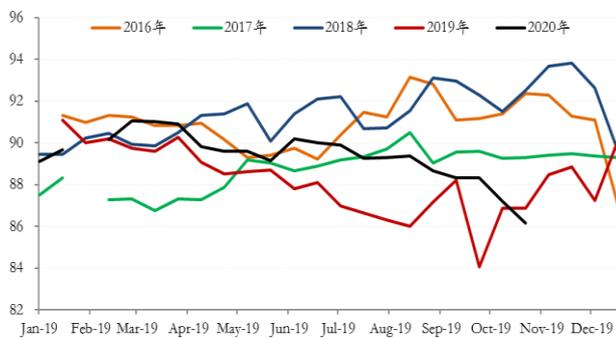


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

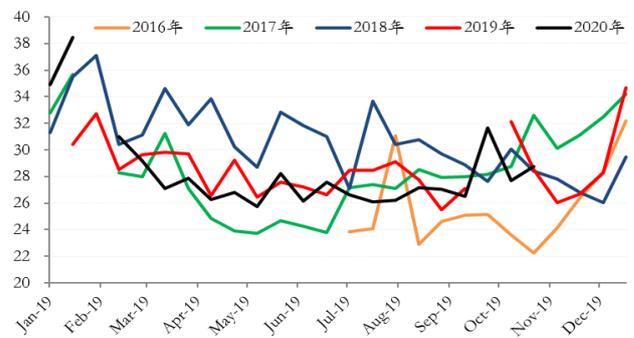
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

### 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

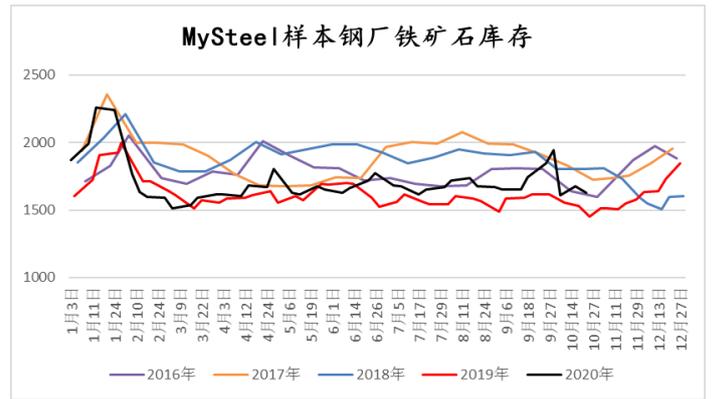
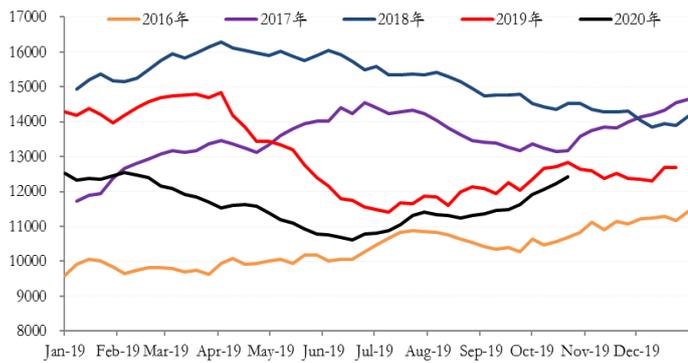
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

### 三、铁矿库存

本周 45 港港口库存环比增加 177 万吨至 12415.58 万吨，已接近去年同期 12836 万吨的高位。另从 Mysteel 统计的样本钢厂铁矿石库存来看，当前钢厂库存水平有所下降，但仍高于去年同期水平，在港口库存持续上升且钢厂厂内库存也不算低的情况下，预计后期钢厂采购意愿可能趋减。

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)

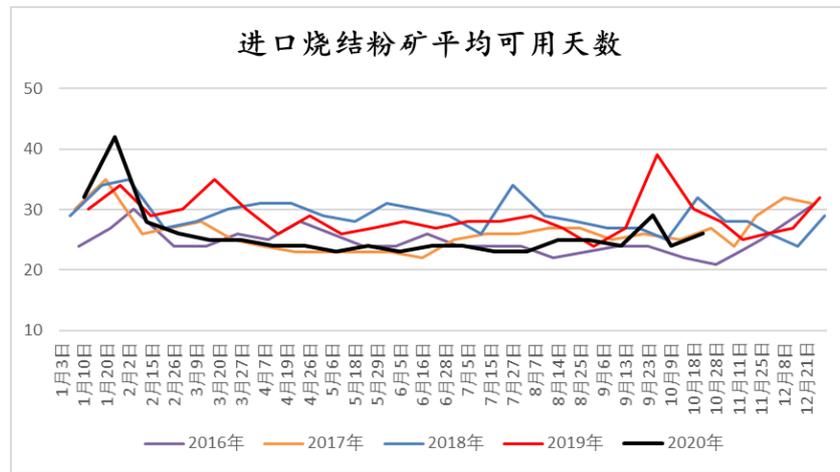


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

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

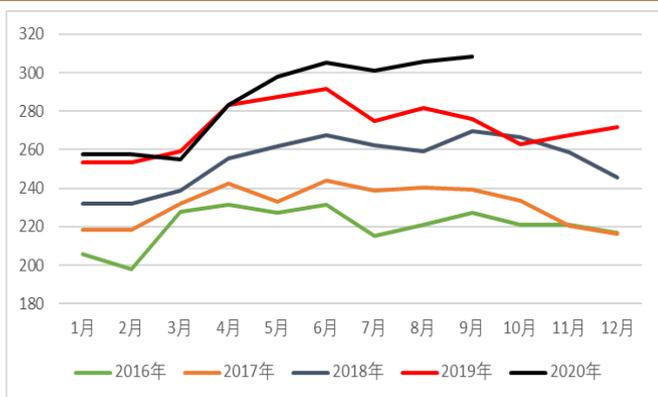
### 一、 钢材供应

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%。

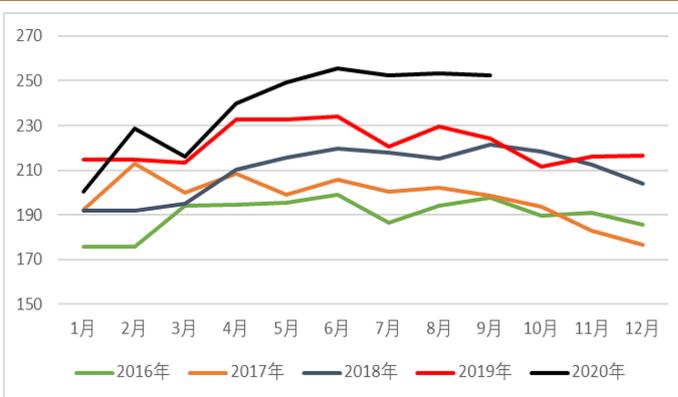
9月生铁产量7578万吨，同比增长6.9%；日产生铁252.6万吨，环比下降0.32%；1-9月，我国生铁产量66548万吨，同比增长3.8%。

**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）



图表 22：统计局日均生铁产量（万吨）

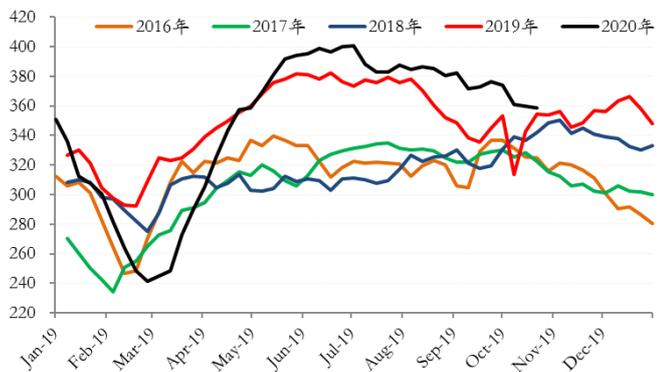


数据来源：统计局，混沌天成研究院

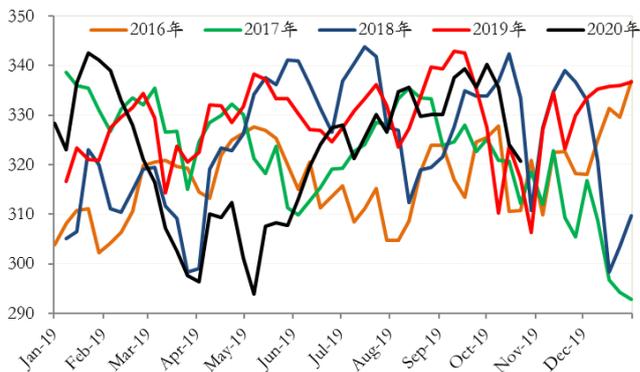
数据来源：统计局，混沌天成研究院

本周螺纹钢及热卷周产量均有小幅减少，但螺纹钢周产量仍高于往年同期。

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

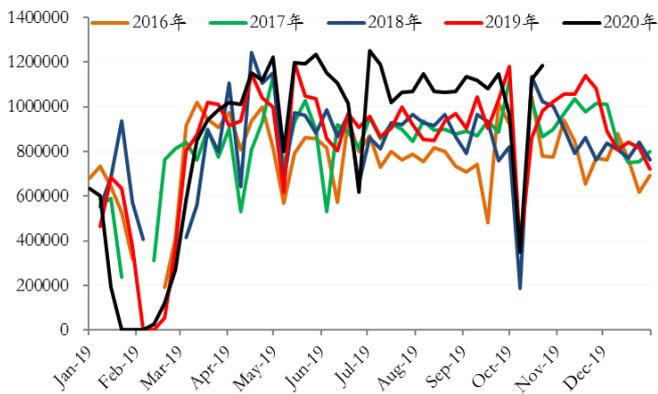
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

### 二、 钢材需求

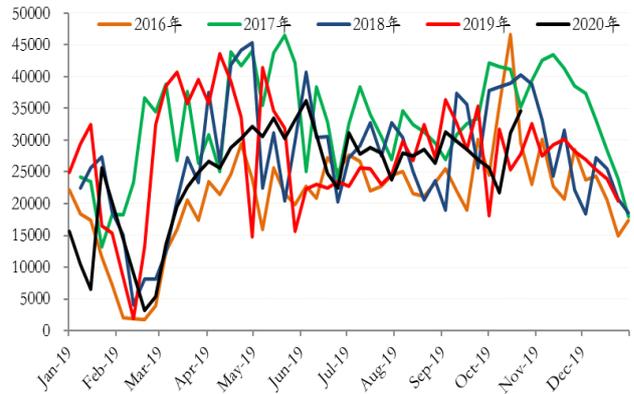
#### 1. 现货成交及终端线螺采购：表现活跃

从当前建材市场成交表现来看，无论是贸易商建材成交量还是下游的沪市终端线螺采购量都呈现出小幅上升的态势，显示目前旺季市场活跃度较高，短期钢材市场需求表现依然向好，

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

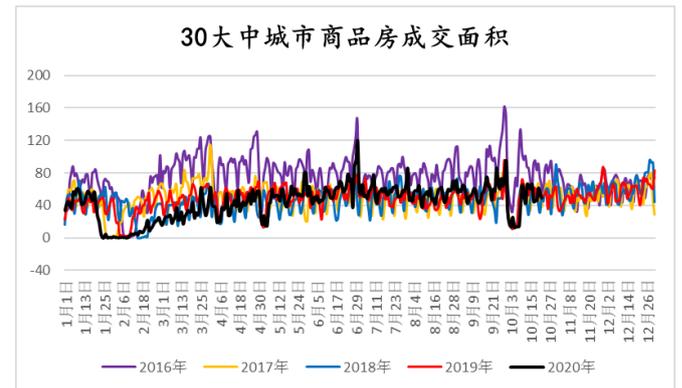
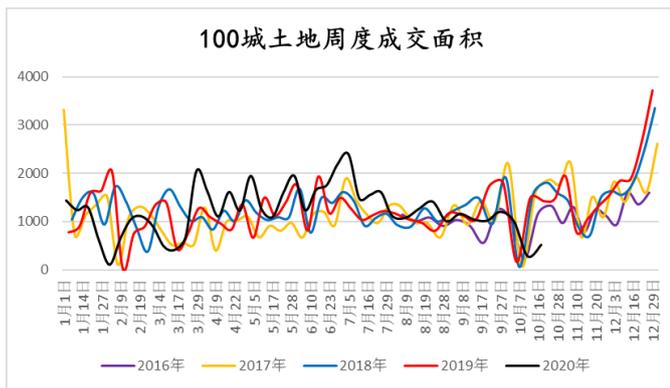
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 土地成交与新开工、竣工表现: 房地产数据表现偏弱, 不及市场预期

土地成交面积虽有小幅反弹, 但仍低于往年同期。商品房成交面积也有所下滑。

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)



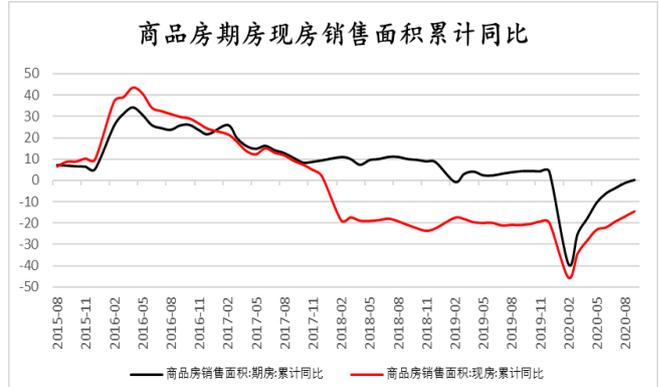
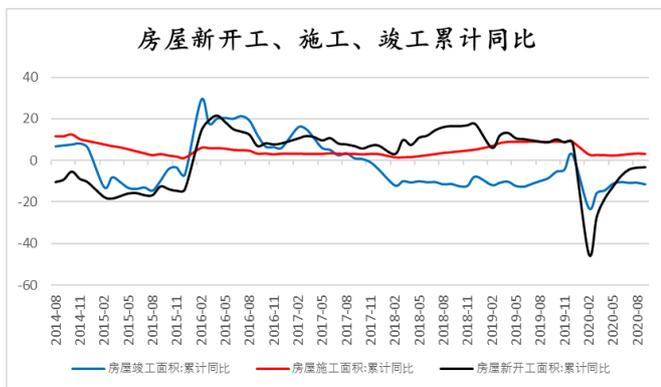
数据来源: WIND, 混沌天成研究院

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 (%)

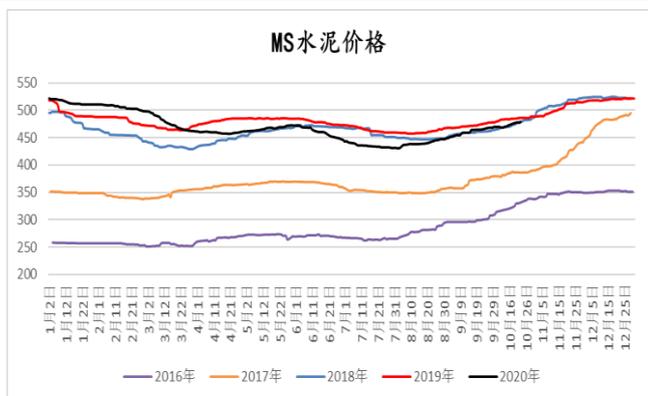


数据来源: WIND, 混沌天成研究院

数据来源: WIND, 混沌天成研究院

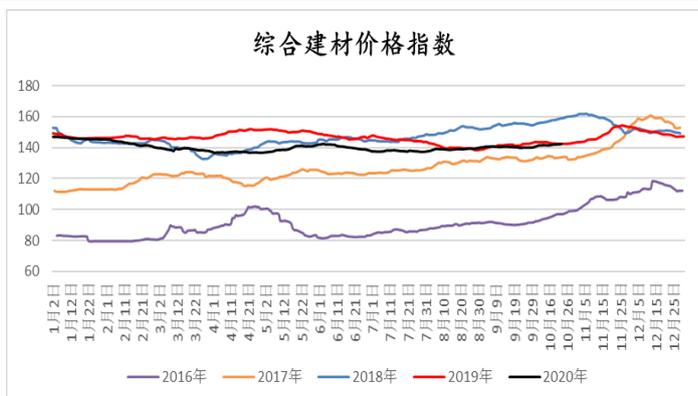
### 3. 水泥、建材价格：价格稳中有升，显示当前下游需求良好

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）

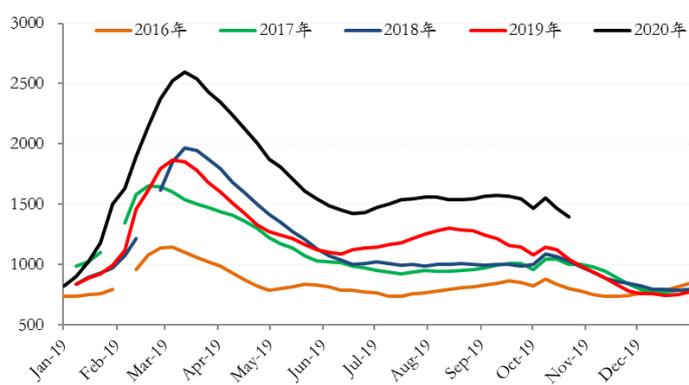


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

### 三、 钢材库存

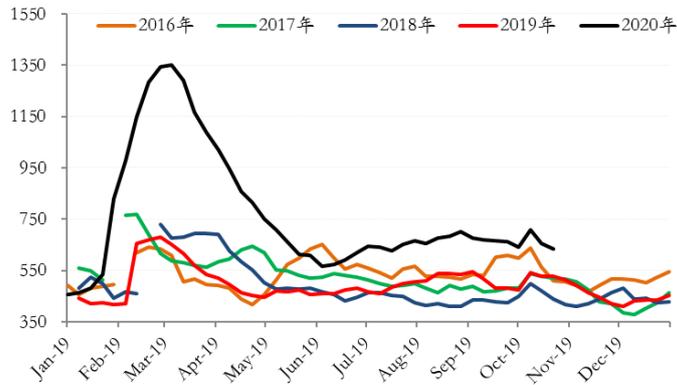
本周钢材五大品种社会库存及钢厂库存均表现小幅下降，其中社会库存总量环比下降 72.93 万吨，钢厂库存环比下降 21.31 万吨，当前钢材市场库存总量为 2028.05 万吨，仍高于去年同期 1500 万吨的库存水平。

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）



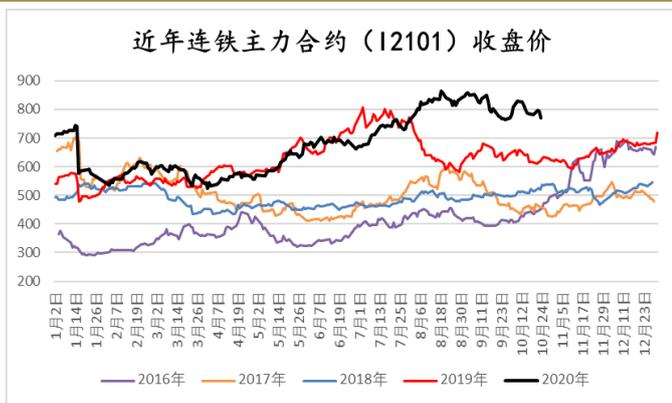
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

### 第三部分 期货现货表现回顾

#### 1. 铁矿期现数据

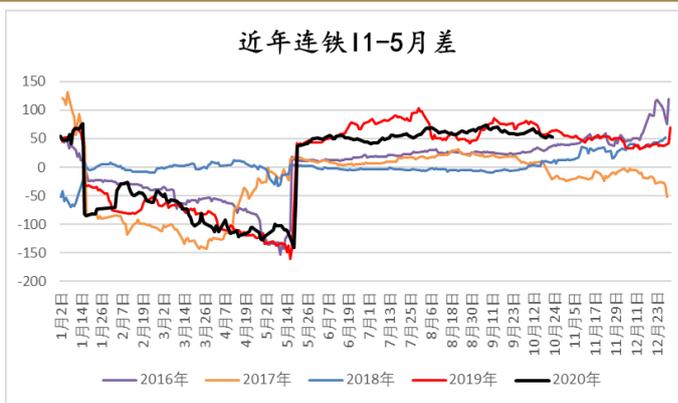
##### (1) 铁矿石主力合约收盘价及月差

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

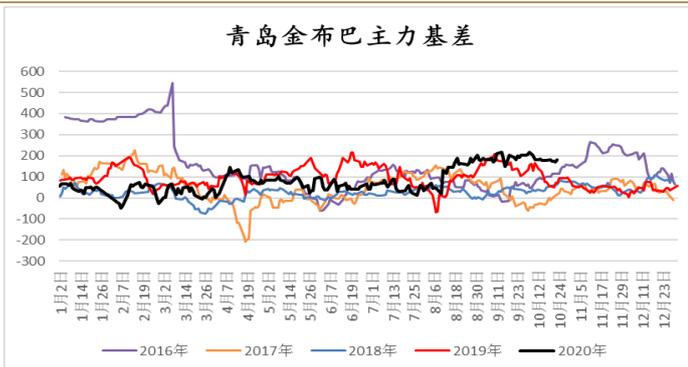
图表 36: 近年连铁1-5月差(元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

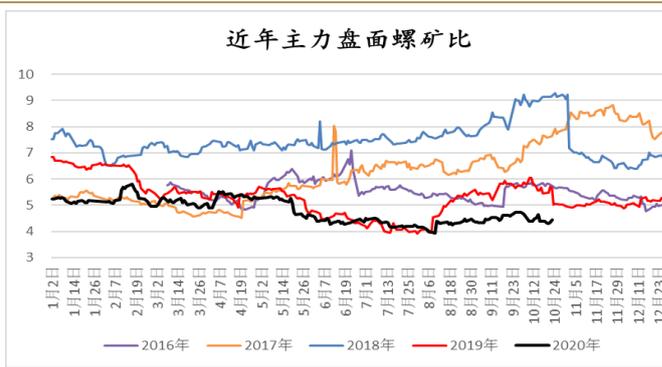
##### (2) 铁矿石主力基差及螺矿比

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

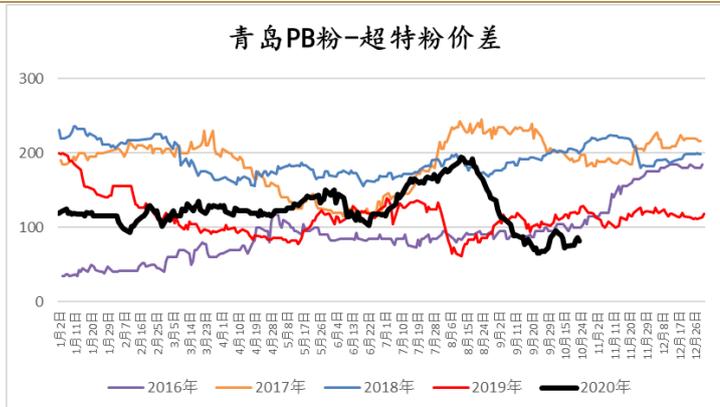
图表 38: 近年主力盘面螺矿比



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

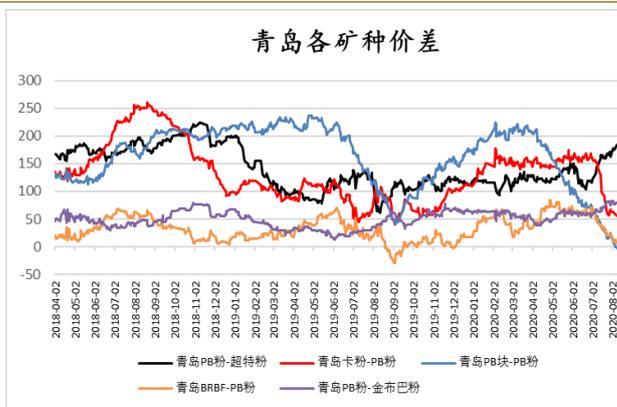
##### (3) 铁矿高低品价差

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)

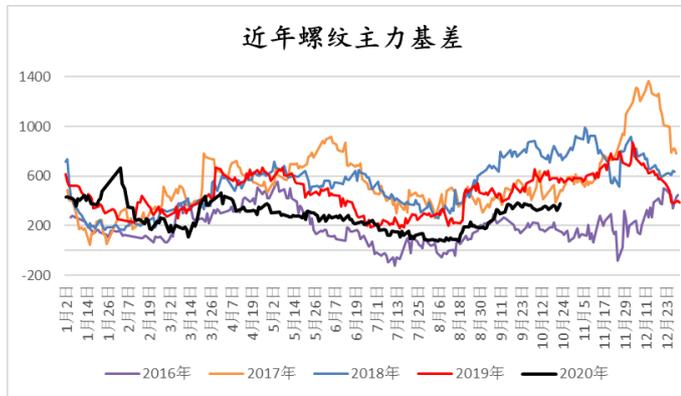


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

## 2. 螺纹期现数据

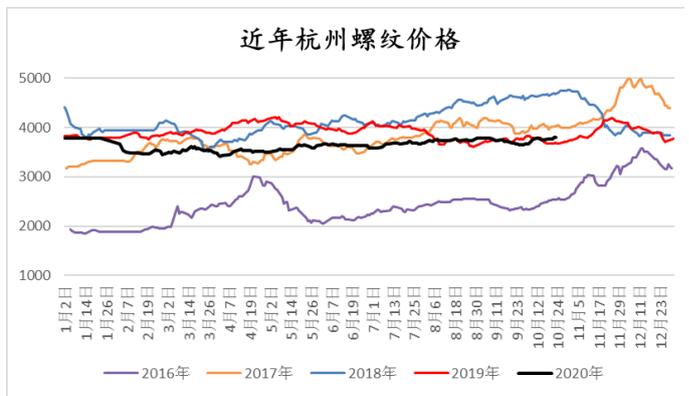
### (1) 螺纹基差

图表 41: 近年螺纹主力基差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

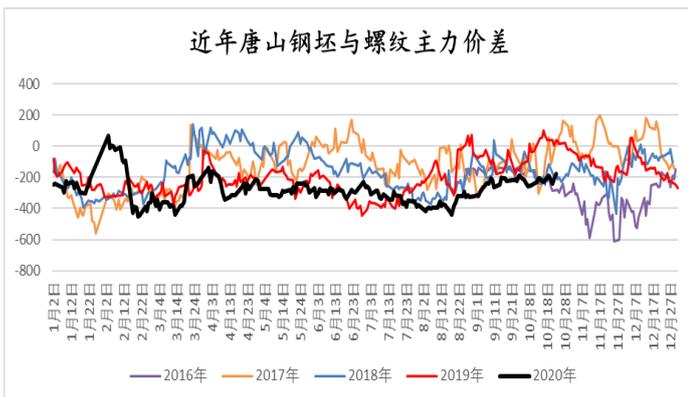
图表 42: 杭州螺纹价格 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

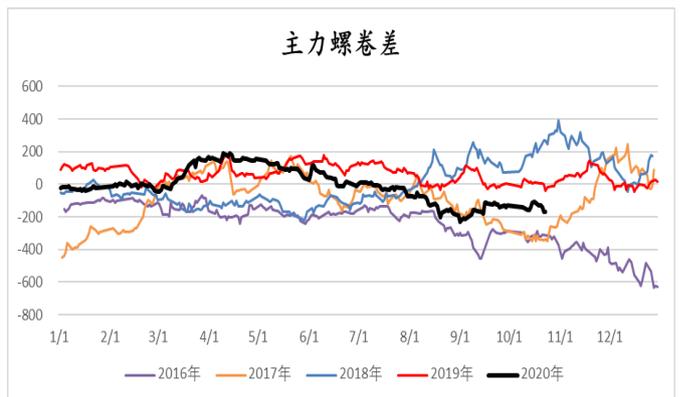
### (2) 钢坯螺纹价差与螺卷差

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

本周铁矿石市场价格继续走弱。供应端来看，9月海关数据显示铁矿石进口量同环比继续增长，而随着澳巴港口检修季进入尾声，近期两地发货量也表现回升，国内26港到港量已连续3周维持在2400万吨以上，当前铁矿石市场整体供应趋增。需求端来看，当前高炉开工率及钢厂产量虽仍维持在高位，但已呈现日趋下降态势，疏港量表现也开始回落，随着北方各地采暖季限产政策的逐步出台，料后期铁矿石市场需求趋减。在供增需减的情况下，当前港口库存持续增长，而钢厂铁矿库存仍维持在正常水平，预计后期采购意愿减弱。

本周钢材市场表现延续震荡走势。供应端来看，9月粗钢日均产量再创新高达308.5万吨，不过MYSTEEL周度钢材产量显示10月以来五大品种周产量持续下降，但当前周度总产量仍高于往年同期。需求端来看，目前旺季需求尚可，成交表现依然活跃，贸易商多积极出货以降低库存，不过高价资源出售不畅。库存方面，当前钢材市场库存已进入去库周期，但库存总量仍处于历史高位，较去年同期仍高出500万吨以上的水平。

总体来看，当前螺矿基本面表现有所分化，铁矿石市场供需结构转换，供应日趋宽松而需求趋减，预计矿价表现将持续走弱。而螺纹受益于下游市场需求良好，成交依然活跃，但其产量及库存仍处于历史高位，对价格有一定的压制，市场高位资源出货受阻。预计短期螺纹仍将延续震荡格局。

#### 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