

求真 细节 科技 无界

本周评级：

☆☆☆

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

供应续增需求进入淡季 钢价延续偏弱格局

观点概述：

近期进口矿供应平稳，而国内矿供应趋增，尽管钢厂日均铁水产量仍表现微增，但高炉开工率延续微降态势，并且在钢厂利润大幅收窄后，近期钢厂对铁矿的采购愈发谨慎，对中高品资源的需求偏好也有所减弱，预计后期矿价可能震荡偏弱运行。

- 1) 供应端，上周澳洲发运量有所回落，且到中国的量也表现下降，不过根据发运推算，近期国内到港量虽略有下降但基本保持平稳，另内矿产能利用率持续回升，产量继续增长。
- 2) 需求端，本周钢厂开工率继续微降，但铁水产量仍表现增长，不过随着钢价回落，钢厂利润大幅收窄，近期钢厂对原料采购谨慎，对中高品资源的需求偏好也有所减弱。
- 3) 库存端，本周港口库存及钢厂库存均有小幅下降，但因北方环保限产，钢厂进口矿库存使用天数仍表现增加，另外近期国内矿库存也有所增加。
- 4) 落地利润来看，本周美元货到港利润有所收窄但仍为正，显示国内需求仍强于国外。

当前国内钢材产量依然保持小幅增长态势，但建材需求因南方雨季将至有所减弱，板材需求因部分终端制造业产量下滑也表现趋弱，整体钢材去库速度明显放缓，库存压力开始向钢厂转移，后期钢厂可能进一步下调出厂报价，预计钢价也将延续偏弱格局。

- 1) 供应端，近期五大品种钢材产量整体仍表现小幅增加，虽然增速放缓，但仍处于历史同期高位，其中建材产量略有下降，板材产量有所增加。
- 2) 需求端，本周除冷轧表需小幅上升外，其余各品种表需均有所下滑。建材因南方即将迎来雨季，终端需求明显放缓。板材部分下游需求也有所减弱，4月汽车、挖掘机产量都较前期有明显减少，家电产量增速也有明显放缓。
- 3) 库存端，本周钢材社会库存仍延续下降态势，但钢厂库存表现增加，去库速度明显放缓。
- 4) 利润端，本周钢厂利润进一步收窄，部分地区建材已现亏损，但热卷仍有一定的利润，钢厂无论长流程还是短流程生产仍有部分利润空间，盘面利润虽有回落也仍处于高位。

策略建议：

短线单边可继续考虑反弹空材，待钢材走势企稳后，可考虑反弹空矿

风险提示：

铁矿：疫情或恶劣天气影响澳巴发运

钢材：环保限产政策进一步加码



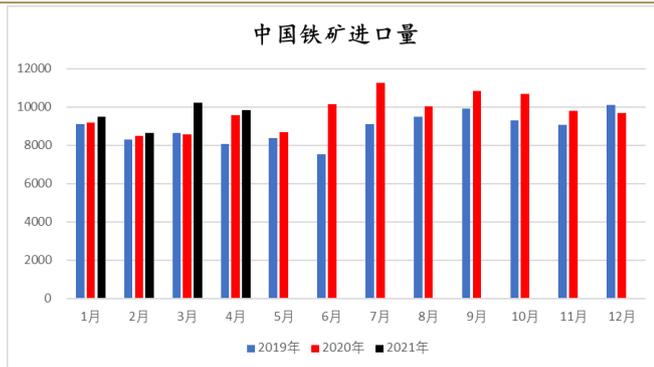
混沌天成研究院

第一部分 铁矿市场

一、铁矿供应

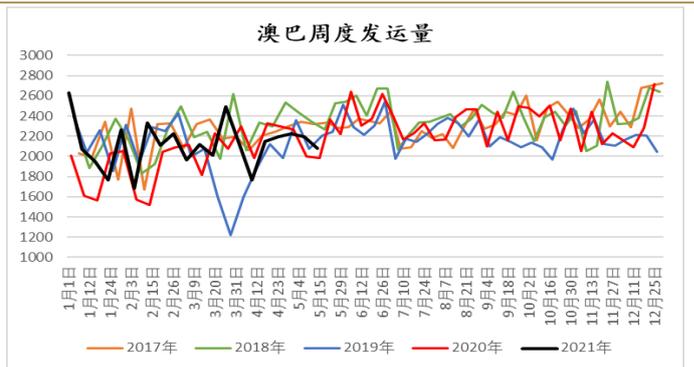
1. 铁矿进口及发运：上周澳巴发运量因港口检修较多继续表现下降，环比减少 112.9 万吨至 2080.1 万吨，不过发运量整体仍处于同期正常水平。

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

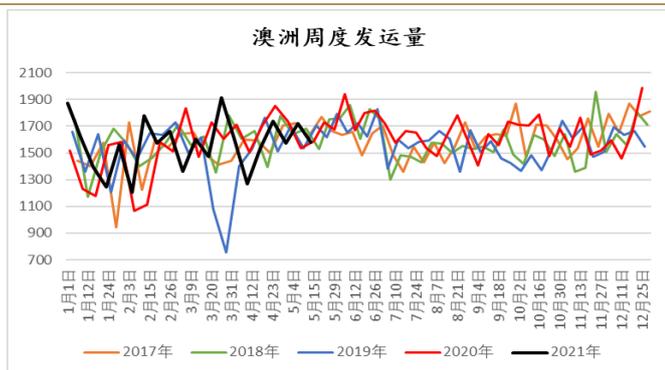
图表 2：澳洲巴西铁矿石发运合计（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

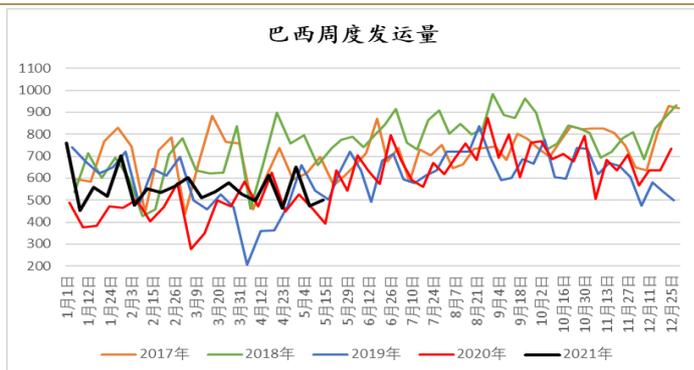
上周澳洲发运量有所回落，环比下降 140.2 万吨；但巴西发运量环比小幅增加 27.3 万吨。

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

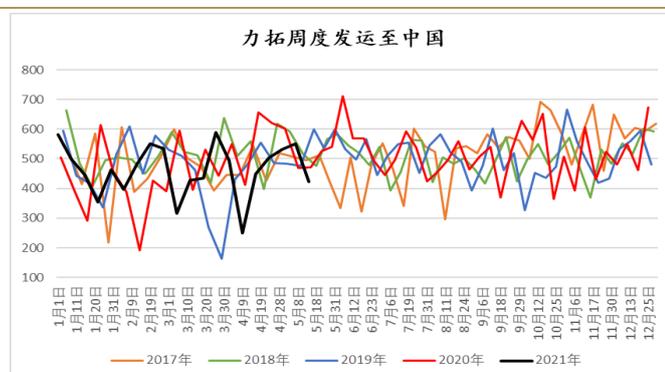
图表 4：巴西周度发运合计（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

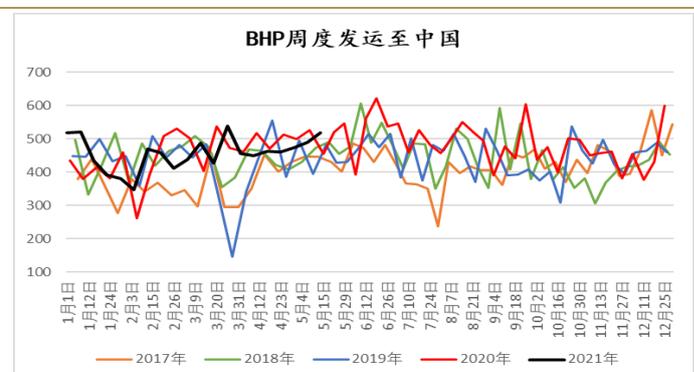
近期力拓发运至中国的量有明显减少，但 BHP 发运至中国的量表现依然为稳中有升。

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

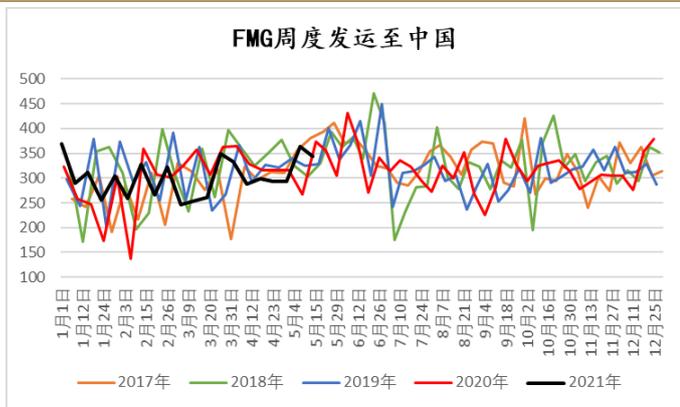
图表 6：BHP 周度发运至中国（万吨）



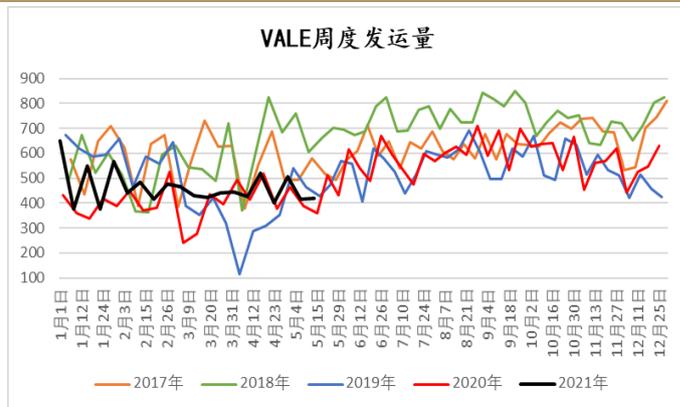
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

近期 FMG 发运至中国的量略有下降但仍处于高位；VALE 发运量表现平稳，仍处于同期低位。

图表 7：FMG 周度发运至中国（万吨）



图表 8：VALE 周度发运量（万吨）

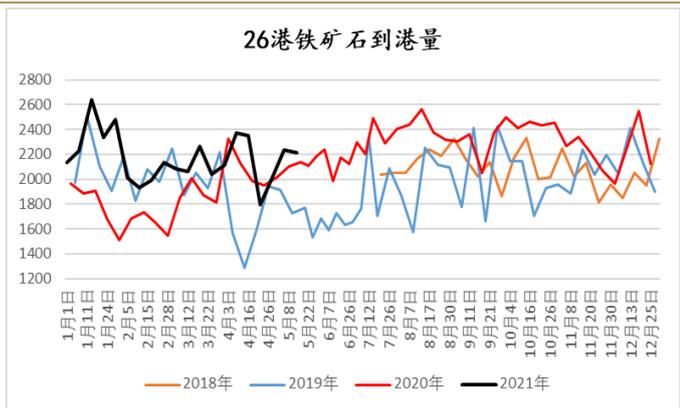


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

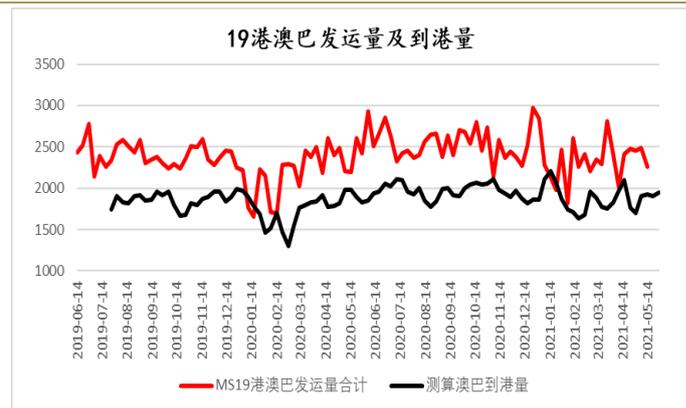
2. 进口矿到港：上周 45 港到港量环比微降 14.4 万吨至 2282 万吨，其中 26 港到港量环比降 19.7 万吨，整体平稳。根据澳巴发运量推算，预计未来两周港口到货资源仍将表现平稳。

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

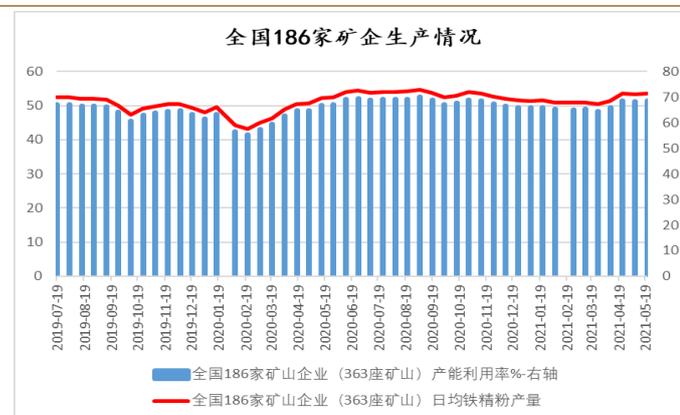
图表 10：19 港澳巴发运量及到港量（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

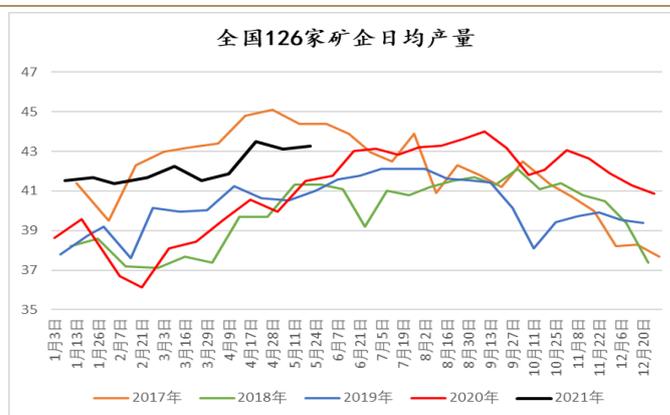
3. 国产矿供应：随着北方环保检查结束，近期矿山逐步恢复生产，国内矿产量小幅增加，日均铁精粉产量也稳中有升，整体国内矿供应趋增，但增幅有限。

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）



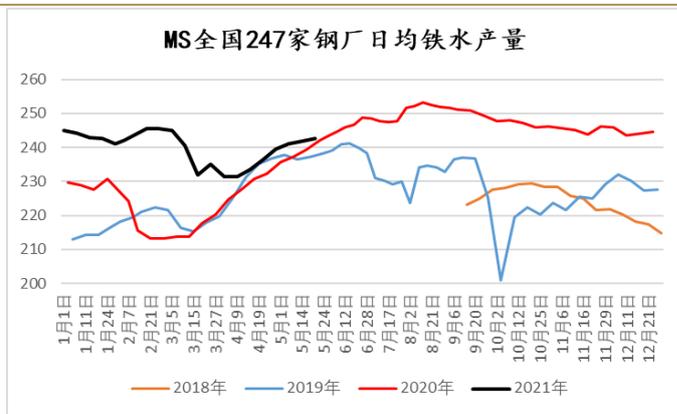
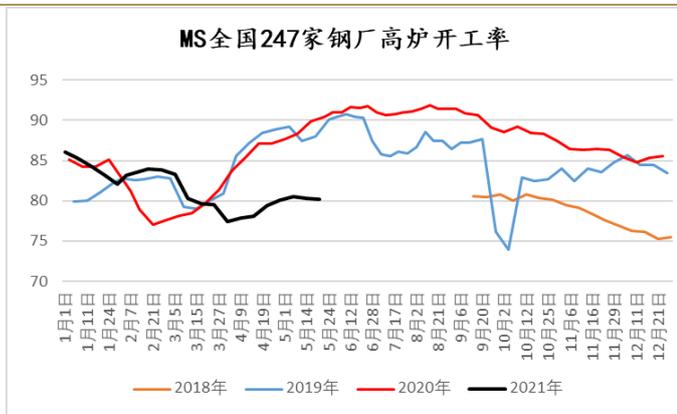
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

二、铁矿需求

1. 高炉生产情况：本周高炉开工率继续小降0.13至80.21%，但铁水产量环比仍增加0.83万吨至242.7万吨，同比增0.61万吨，仍略高于近两年同期水平。

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)



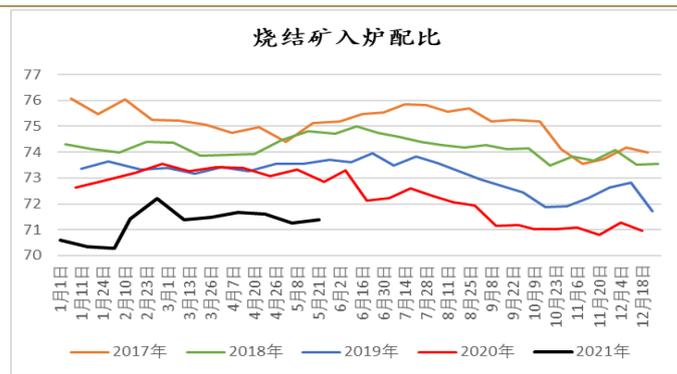
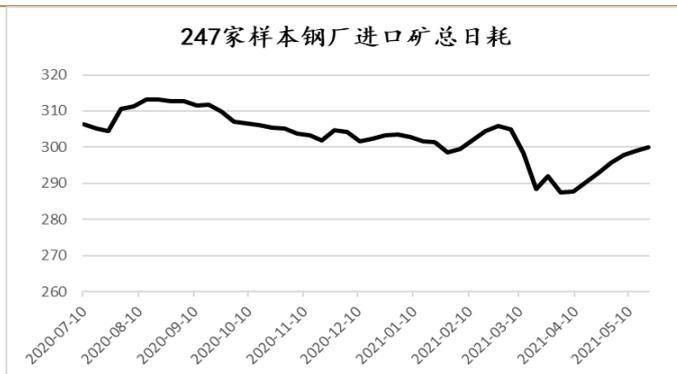
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

2. 钢厂配比使用：本周大样本钢厂进口矿总日耗延续微增态势，小样本钢厂烧结矿入炉配比也小幅增加，显示近期钢厂对进口矿需求依然较好。

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



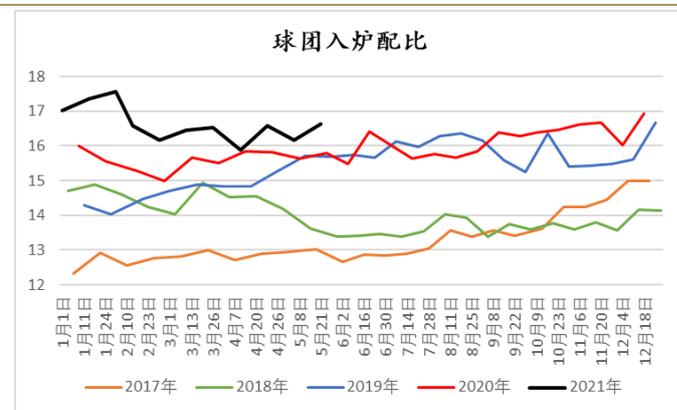
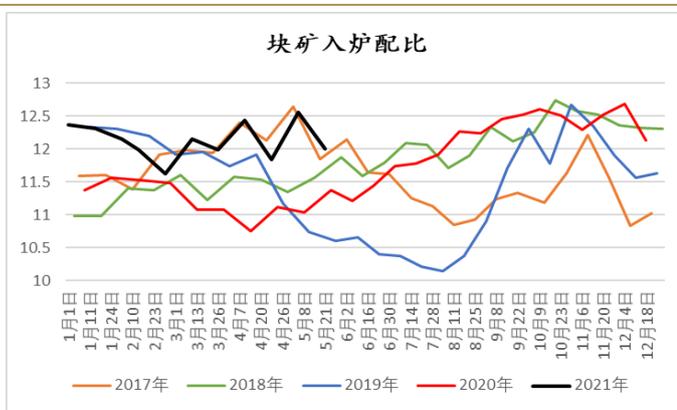
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

近期钢厂的块矿入炉配比有所减少，但球团入炉配比明显增加，整体仍处于历史同期高位。

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



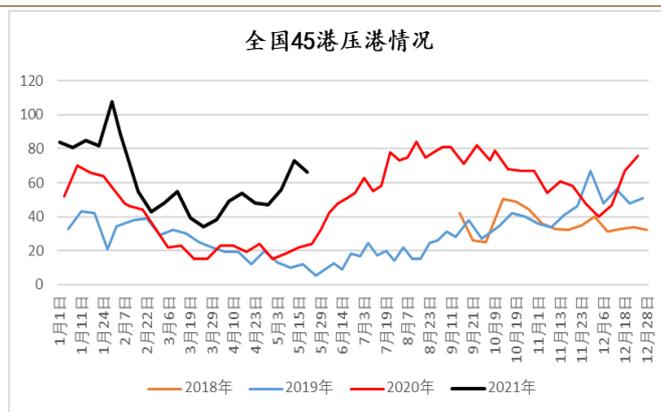
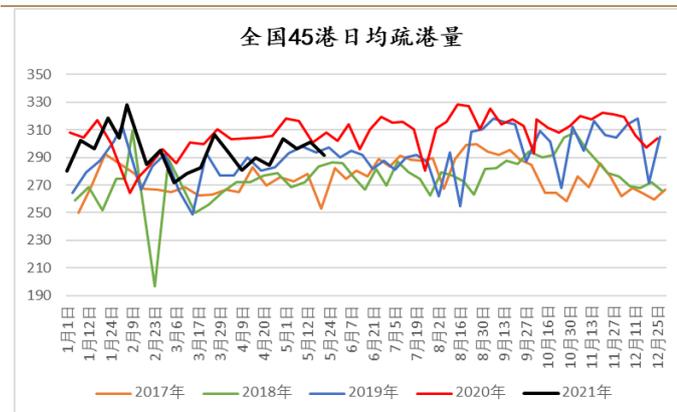
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

3. 疏港情况：本周日均疏港量环比降 9.76 万吨至 291.37 万吨，压港天数减少 7 天至 66 天

图表 19：全国 45 港日均疏港量（万吨）

图表 20：全国 45 港压港情况（天）



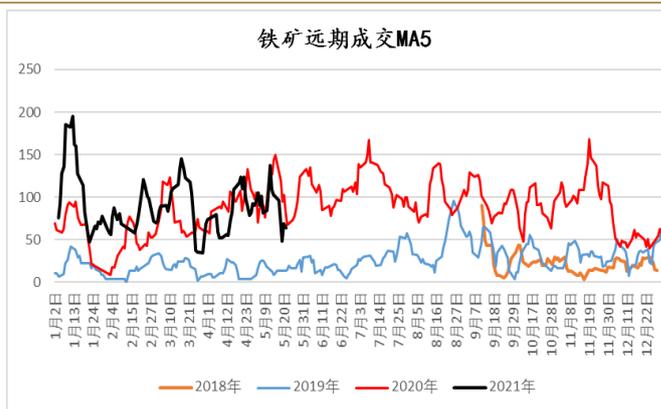
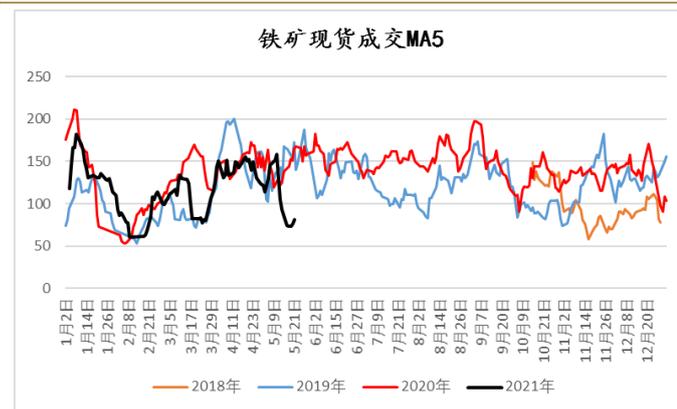
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 成交情况：本周港口现货成交仍在低位，远低于往年同期，远期成交也维持在同期低位水平

图表 21：铁矿石港口人民币现货成交

图表 22：铁矿石远期美金现货成交



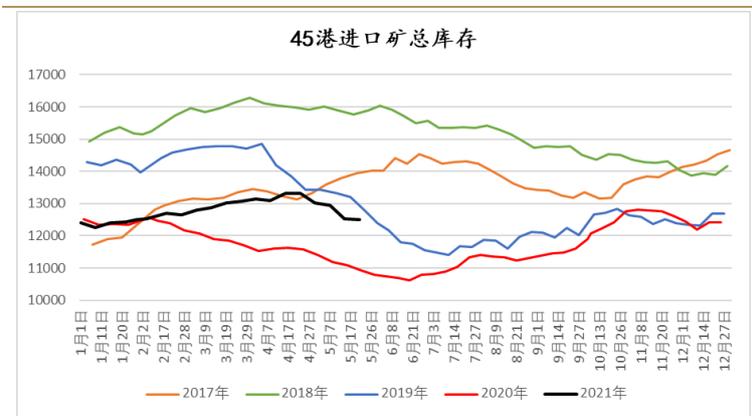
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

三、铁矿库存

1. 总库存：本周 45 港口总库存 12510.6 万吨，环比下降 22.3 万吨，由于近期港口资源到货有限，叠加疏港量仍处于偏高水平，港存表现有所下降。

图表 23：MS45 港进口矿总库存（万吨）

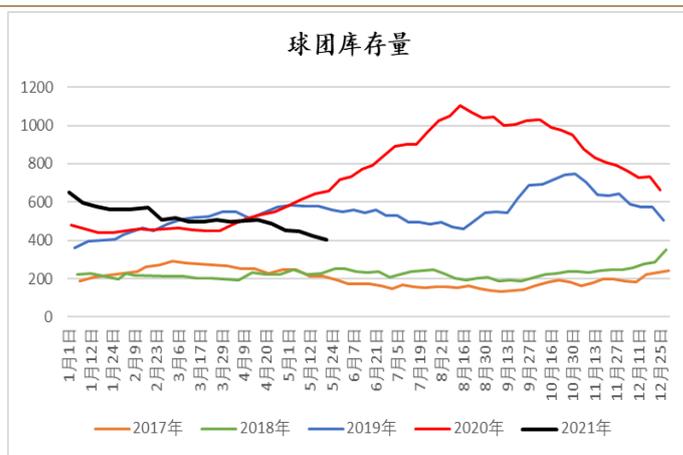
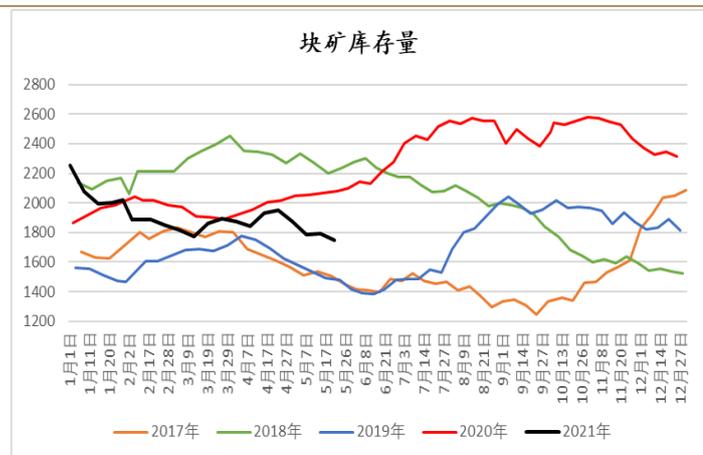


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

2. 分品种库存：块矿库存减少 45.54 万吨，降幅 2.5%；球团库存下降 17.8 万吨，降幅 4.2%。

图表 24：港口块矿库存量（万吨）

图表 25：港口球团库存量（万吨）

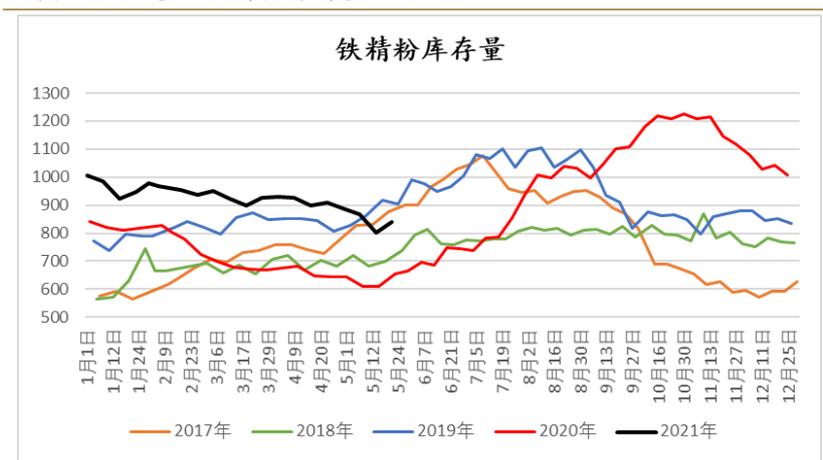


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

铁精粉库存增加 39.33 万吨，增幅 4.9%。除了铁精粉库存增加，块、球的库存均表现下降。

图表 26：港口铁精粉库存量（万吨）

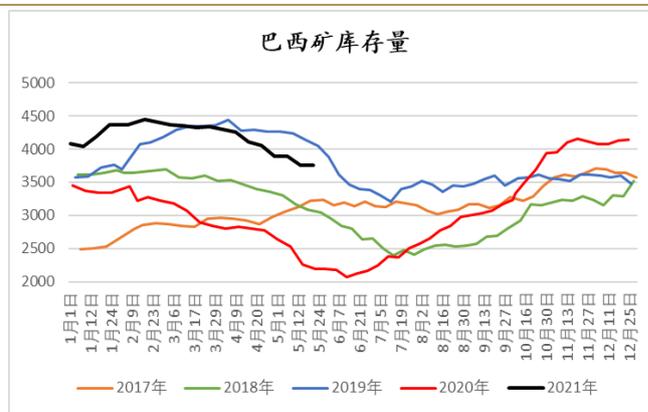
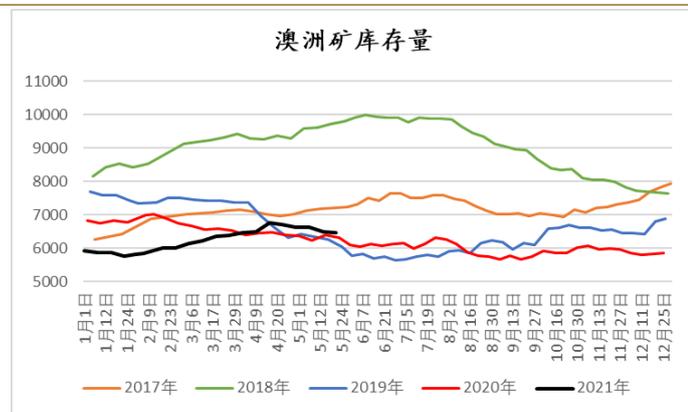


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

3. 澳巴库存：本周澳矿库存环比减少 37.39 万吨，巴西库存环比仅微降 0.23 万吨，澳巴库存都有所减少，但澳洲库存降幅较大。

图表 27：港口澳洲矿库存量（万吨）

图表 28：港口巴西矿库存量（万吨）

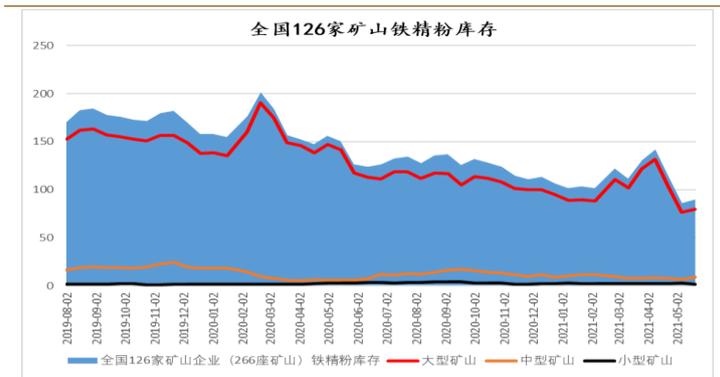


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 国内矿库存：由于国内矿产量增加叠加近期钢厂需求有所放缓，国内铁精粉库存小幅增长。

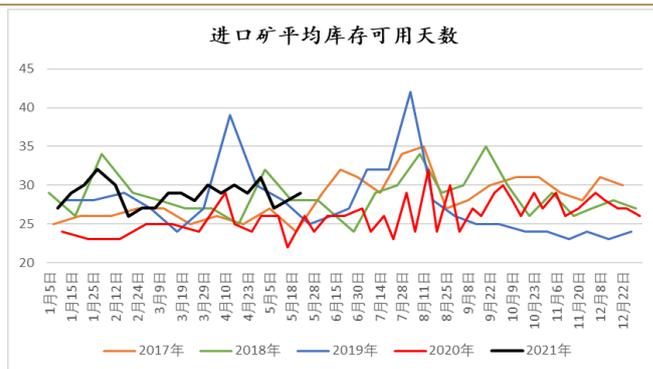
图表 29：126 家矿企（266 座矿山）铁精粉库存（万吨）



5. 钢厂库存：大样本钢厂进口矿总库存环比小降 28.94 万吨，显示钢厂近期补库趋缓，小样本钢厂进口矿平均库存可用天数升至 29 天，主要是因为唐山地区近两日环保限烧所致。

图表 30：MS 大样本钢厂进口矿总库存（万吨）

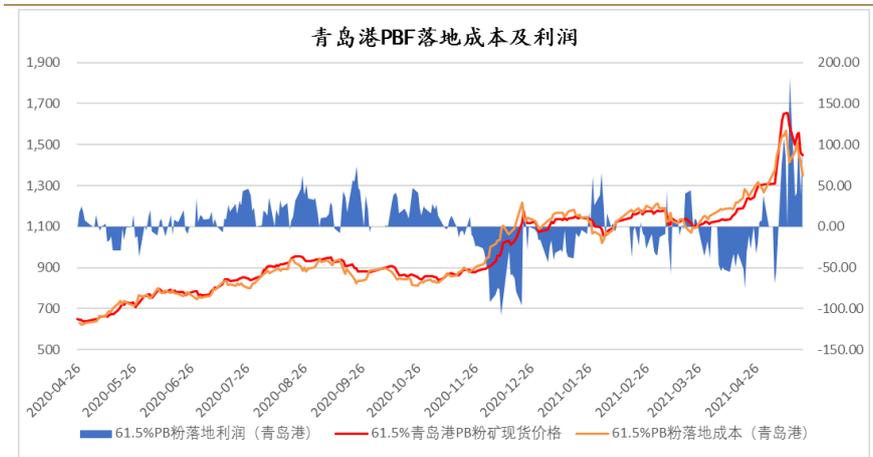
图表 31：MS 小样本钢厂进口矿库存可用天数（天）



四、落地利润

本周普氏价格先扬后抑大幅波动，港口现货价也是先涨后跌，目前青岛港 PBF 落地利润依然为正，截至周五，远期美元货落地利润为 100.56 元，较上周 181.26 元的利润收窄 80.7 元。

图表 32：61.5%青岛港 PBF 落地成本与利润



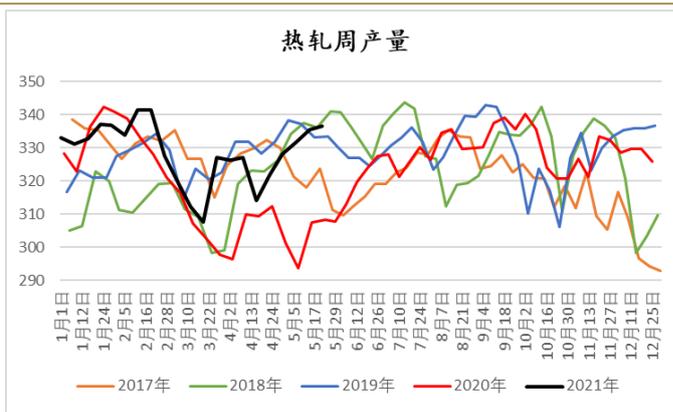
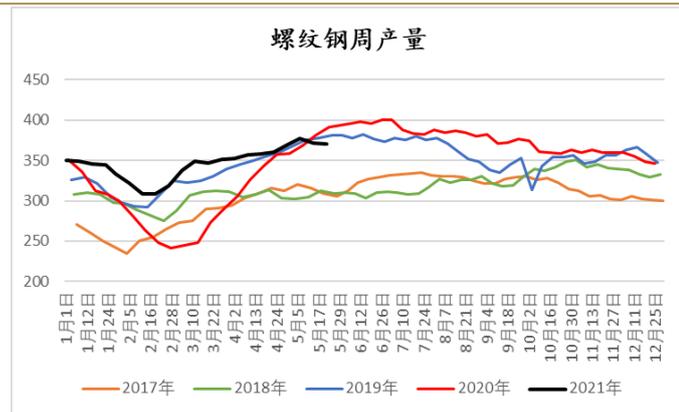
第二部分 钢材市场

一、 钢材供应

1. 本周螺纹钢周产量环比微降 0.94 万吨，热卷周产量环比微增 0.94 万吨，整体均表现平稳。

图表 33: MS 周度螺纹钢产量 (万吨)

图表 34: MS 周度热卷产量 (万吨)

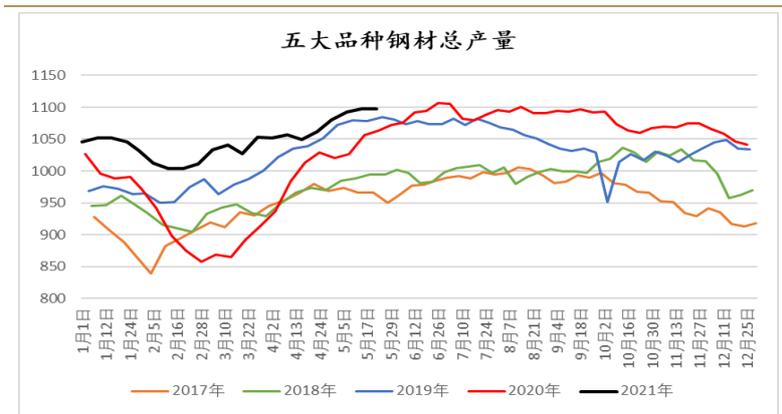


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

本周五大品种周产量环比微增 1.11 万吨，同比增 34.28 万吨，仍处于历史同期高位水平。

图表 35: MS 五大品种钢材周度总产量 (万吨)

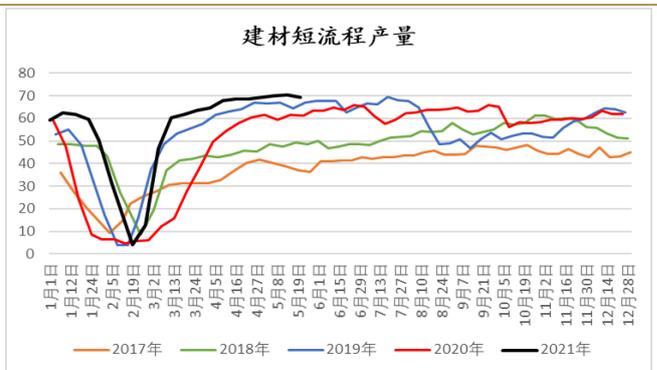
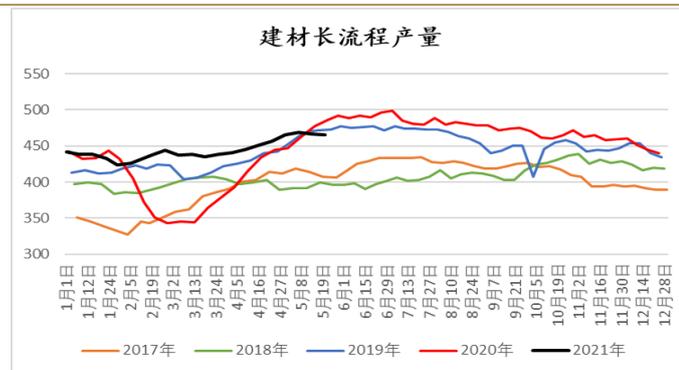


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 本周建材长流程产量受开工率下降影响继续回落，短流程产量也有所下降但仍高于往年。

图表 36: 建材长流程产量 (万吨)

图表 37: 建材短流程产量 (万吨)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

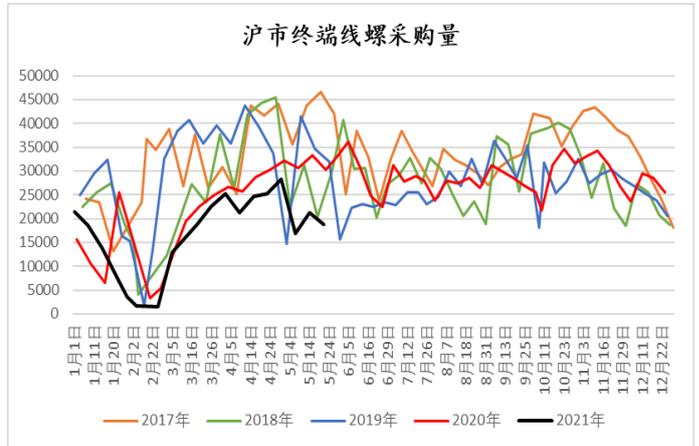
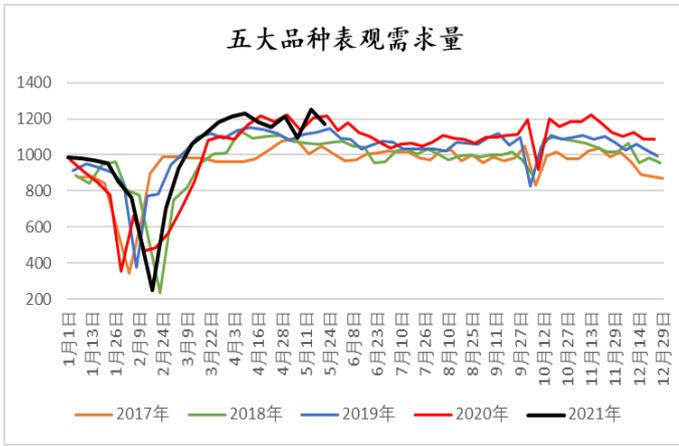
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

二、钢材需求

1. 周度需求：本周五大品种表需明显回落，但仍处于同期高位，沪市终端线螺采购量小幅下降

图表 38：MS 五大品种周度表观需求量（万吨）

图表 39：沪市终端线螺采购量（万吨）



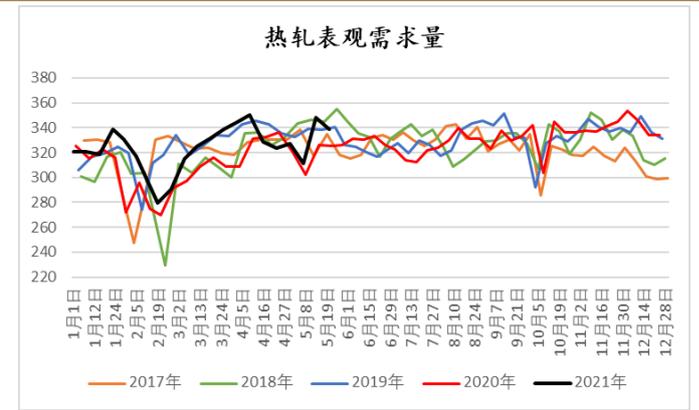
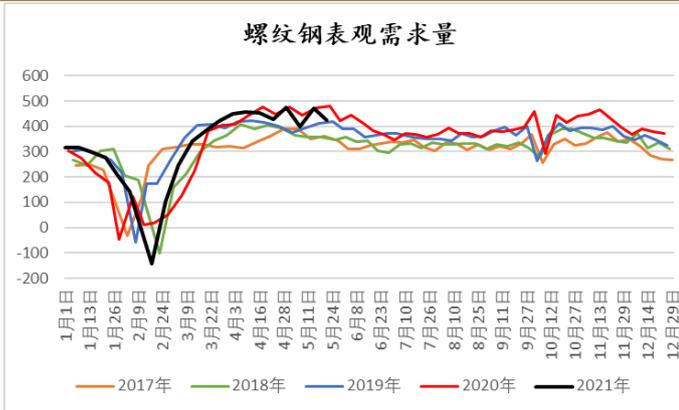
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

本周螺纹钢表需下降 45.79 万吨，热轧表需也环比减少 9.17 万吨，但二者仍处于同期高位。

图表 40：MS 螺纹钢表观需求量（万吨）

图表 41：MS 热轧表观需求量（万吨）



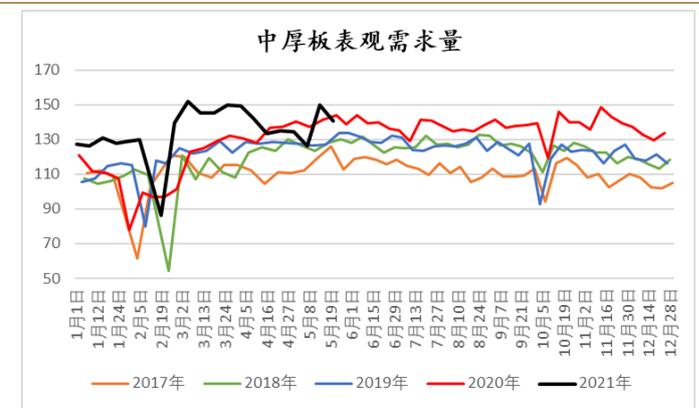
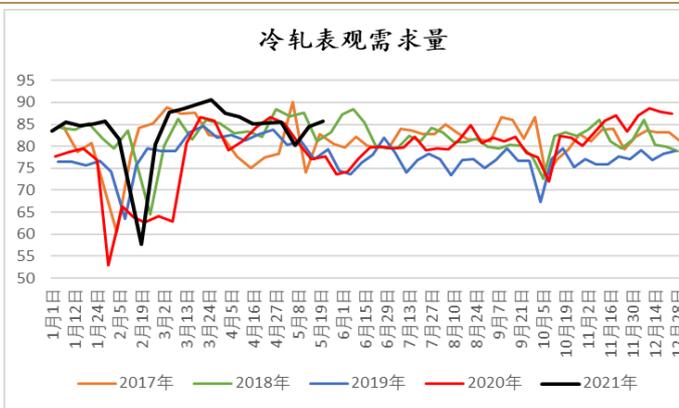
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

冷轧表需环比增长 1.05 万吨，处于历史同期高位；中厚板表需环比下降 9.22 万吨，低于去年。

图表 42：MS 冷轧表观需求量（万吨）

图表 43：MS 中厚板表观需求量（万吨）

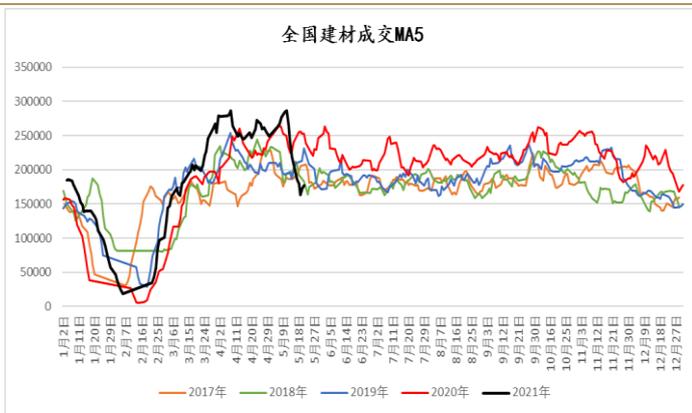


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

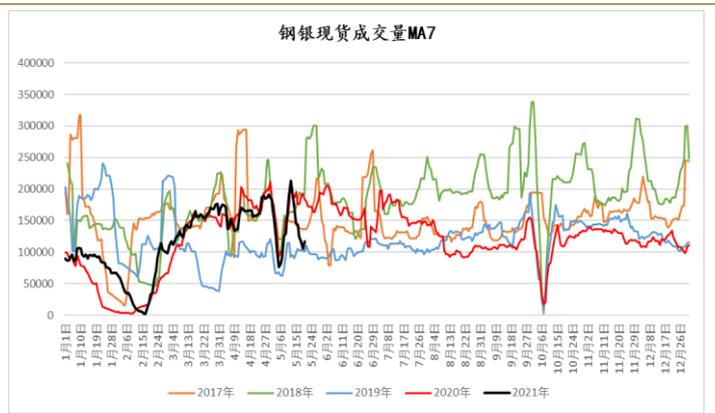
2. 现货成交：本周全国建材成交及钢银现货成交表现先抑后扬，下半周有小幅企稳迹象。

图表 44：全国建材成交量 MA5 (万吨)



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

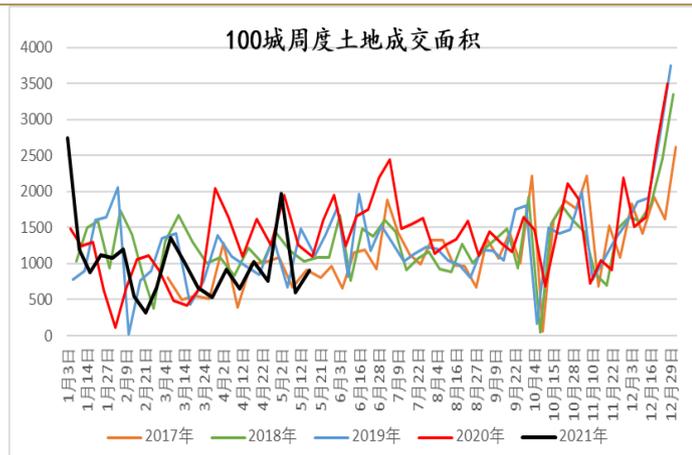
图表 45：钢银现货成交量 MA7 (万吨)



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

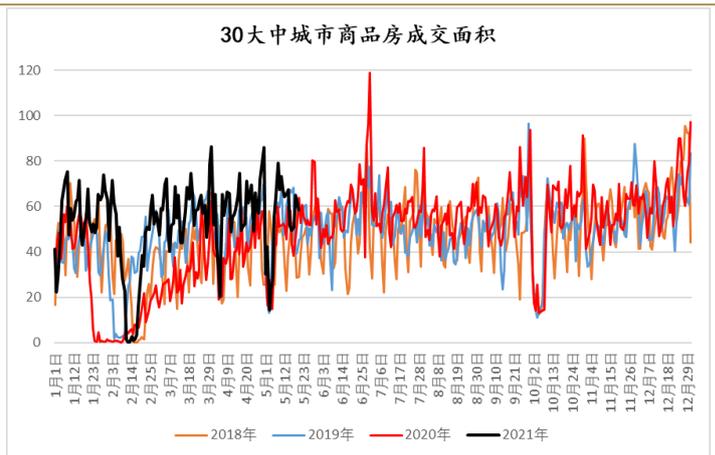
3. 土地及商品房成交：近期百城土地成交有所回升，但仍处于历史同期低位。大中城市商品房成交较前期有所回落，不过仍处于历史同期相对偏高水平。

图表 46：100 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

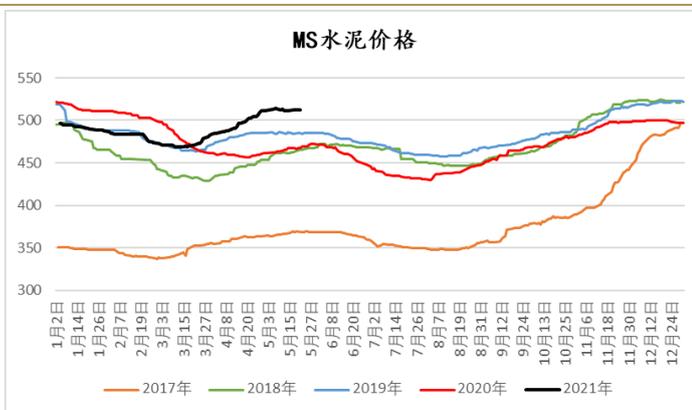
图表 47：30 城土地日度成交面积 (万平方米)



数据来源：WIND, 混沌天成研究院

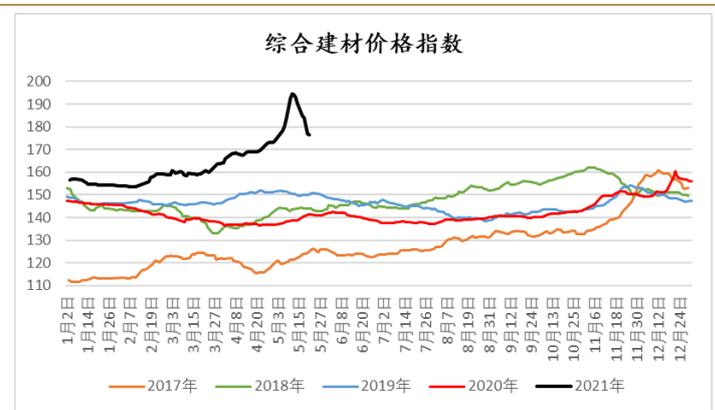
4. 水泥、建材价格：本周水泥价格较前期微降，但仍高于往年同期水平，不过综合建材价格指数有明显回落，显示近期工地需求有所放缓。

图表 48：水泥价格 (元)



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

图表 49：综合建材价格指数 (元)

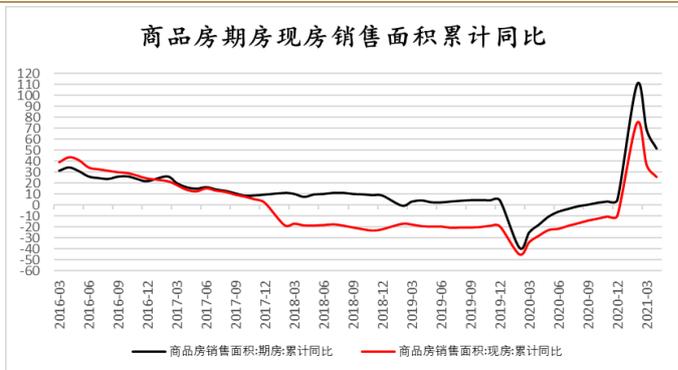


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

5. 房地产施工及销售：1-4月房地产新开工面积、竣工面积、施工面积，商品房期现房销售面积累积同比均表现回落，显示后期房地产市场需求表现可能趋于减弱。

图表 50：房地产新开工、施工、竣工累积同比

图表 51：商品房期现房销售面积累积同比

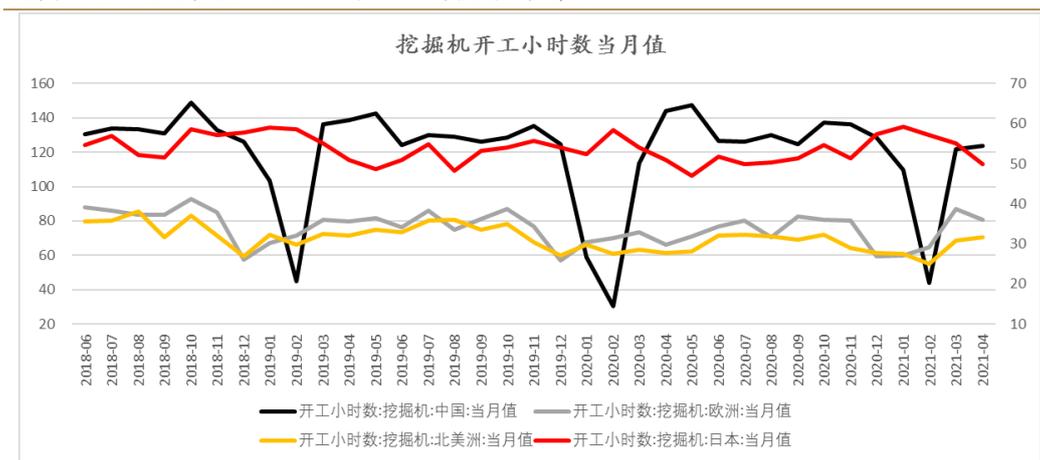


数据来源：WIND, 混沌天成研究院

数据来源：WIND, 混沌天成研究院

6. 挖掘机开工小时数：4月中国挖掘机开工小时数继续小幅回升，北美挖掘机开工小时数也有小幅上升，但日本、欧洲挖掘机开工小时数都有所下降。

图表 52：主要地区挖掘机开工小时数累积同比

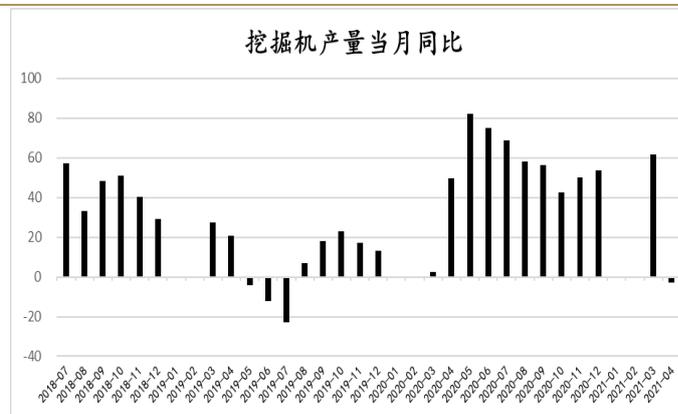
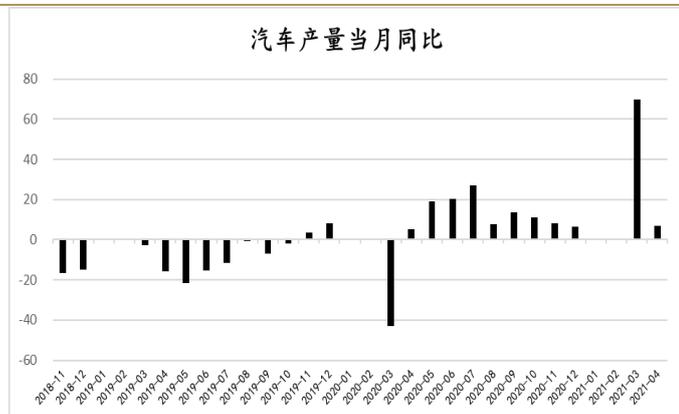


数据来源：WIND, 混沌天成研究院

7. 汽车及工程车：据统计局数据显示，4月国内汽车产量当月同比仅6.8%，较前期有明显下滑。4月国内挖掘机产量当月同比为-2.9%，也较前期有明显减少。

图表 53：汽车产量当月同比

图表 54：挖掘机产量



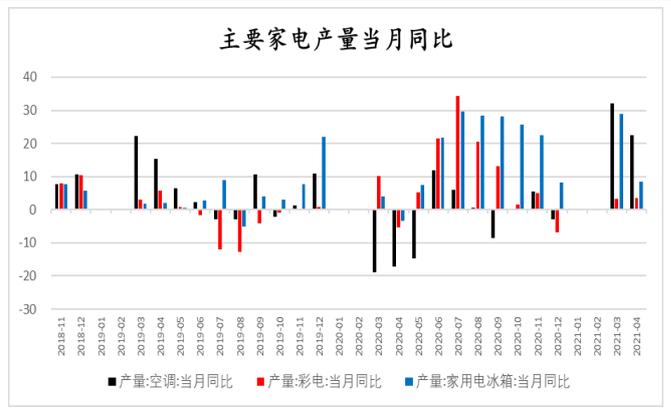
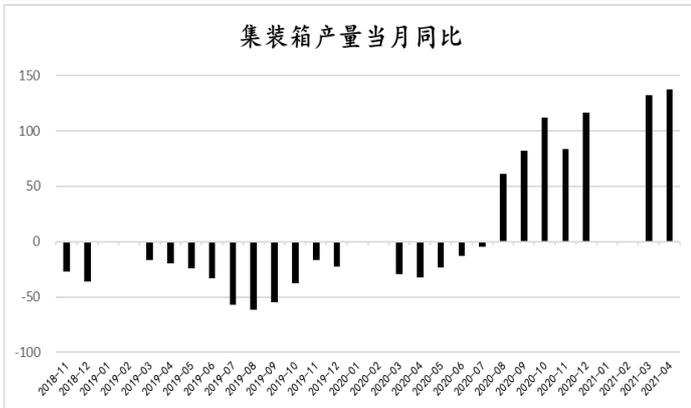
数据来源：WIND, 混沌天成研究院

数据来源：WIND, 混沌天成研究院

8. 集装箱及家电：4月集装箱产量仍维持在高位，主要家电产量也同比增长，但增速有所下滑

图表 55：集装箱产量当月同比

图表 56：主要家电产量当月同比



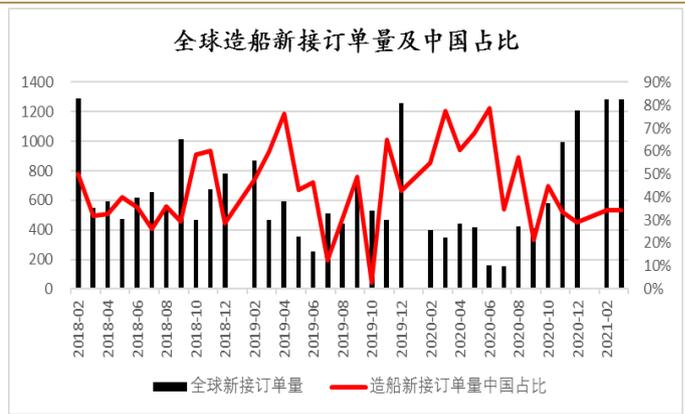
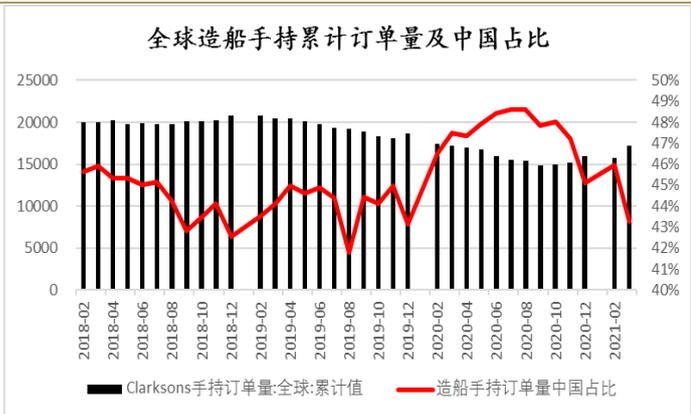
数据来源：WIND, 混沌天成研究院

数据来源：WIND, 混沌天成研究院

9. 船舶：3月中国手持造船订单量在全球占比下降至43%，新接订单量在全球占比与2月持平。

图表 57：全球造船手持累计订单量及中国占比

图表 58：全球造船新接订单量及中国占比



数据来源：WIND, 混沌天成研究院

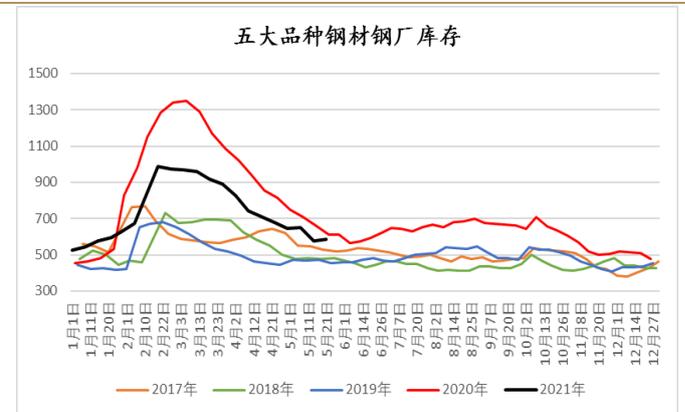
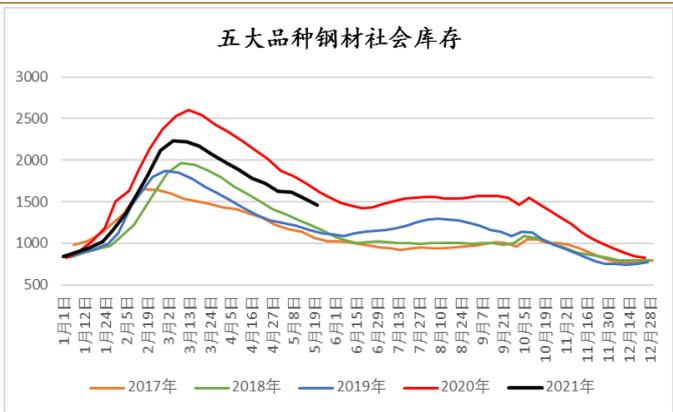
数据来源：Mysteel, 混沌天成研究院

三、 钢材库存

本周五大品种钢材社会库存环比下降 85.4 万吨至 1453.47 万吨；五大品种钢厂库存环比增加 13.12 万吨至 587.24 万吨，钢材社会库存延续下降态势，但钢厂库存再度表现增加。

图表 59：五大品种钢材社会总库存（万吨）

图表 60：五大品种钢材厂内库存（万吨）

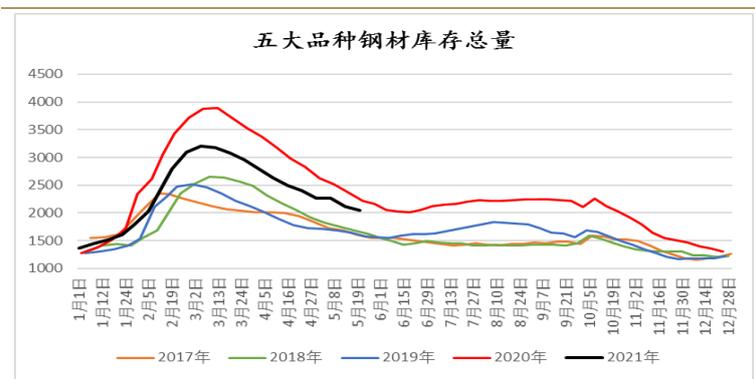


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

本周五大品种钢材库存总量 2040.71 万吨，环比下降 72.28 万吨，库存降幅有所趋缓。

图表 61: 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

四、 钢材利润

1. 铁水成本及与废钢价比较: 本周原料价格有所下跌, 铁水成本较上周减少 63 元/吨至 3542 元/吨。由于废钢价格也有明显下降, 当前废钢较铁水仍有一定的性价比优势。

图表 62: 北方地区不含税铁水成本 (元/吨)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 63: 废钢与华东含税铁水成本价差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 钢坯成本及吨钢利润: 由于本周钢价大幅回落, 而原料价格跌幅相对较小, 钢坯成本表现坚挺, 导致钢坯利润大幅收窄至 400-500 元/吨区间。

图表 64: 北方地区钢坯成本及利润 (元/吨)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 65: 华东地区钢坯成本及利润 (元/吨)

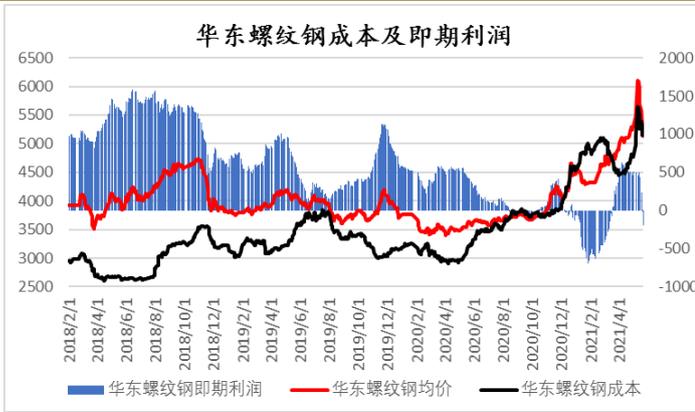


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

3. 螺纹钢现货及盘面利润：由于北方螺纹价格表现相对偏强，本周北方螺纹即期仍有少量利润，但华东螺纹即期利润已转负，盘面利润虽有明显回落，但仍处于历史同期高位。

图表 66：华东螺纹钢现货成本及即期利润（元/吨）

图表 67：主力螺纹钢盘面利润（元/吨）



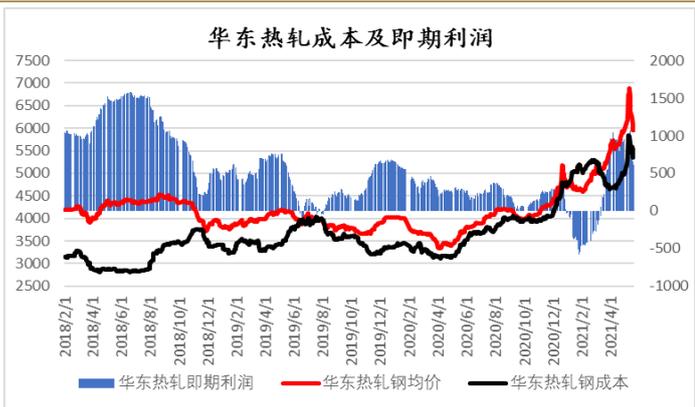
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 热轧现货及盘面利润：因本周热卷价格大幅回落，热卷即期利润较上周明显收窄，不过华东热卷价格跌幅相对较小，即期利润高于北方，另本周热卷盘面利润也有明显回落，但仍处于高位。

图表 68：华东热轧现货成本及即期利润（元/吨）

图表 69：主力热轧盘面利润（元/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. 电炉利润：随着钢价大跌，本周电炉钢利润也有所回落，平电利润环比前一周减少 93 元/吨。

图表 70：华东地区电炉钢利润（元/吨）



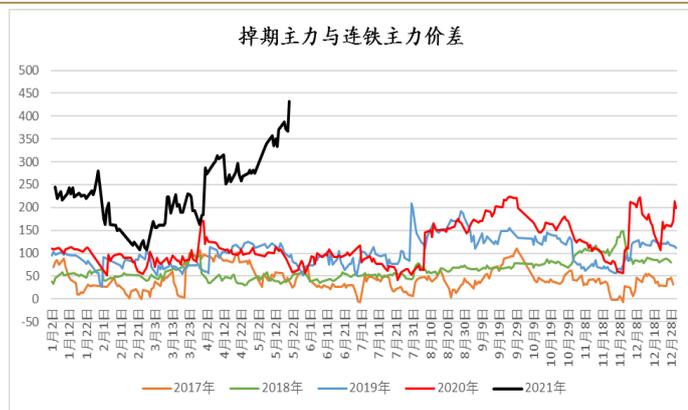
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

第三部分 钢矿期现货价格表现

1. 铁矿期现数据

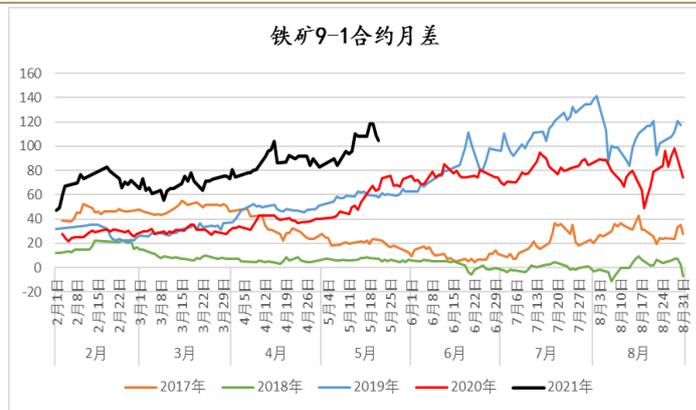
(1) 铁矿石内外盘价差与主力合约月差

图表 71: 近年铁矿掉期主力与连铁主力价差 (元)



数据来源: Wind, MySteel, 混沌天成研究院

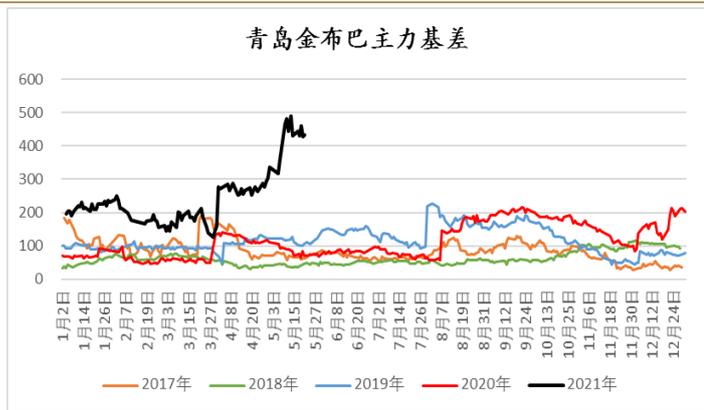
图表 72: 近年连铁 9-1 合约月差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

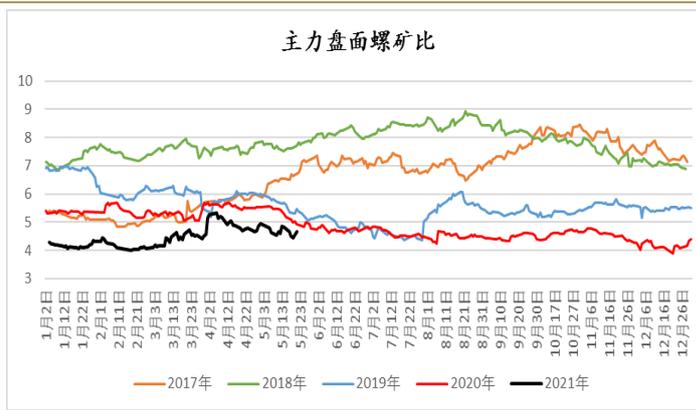
(2) 铁矿石主力基差及螺矿比

图表 73: 青岛金布巴主力基差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

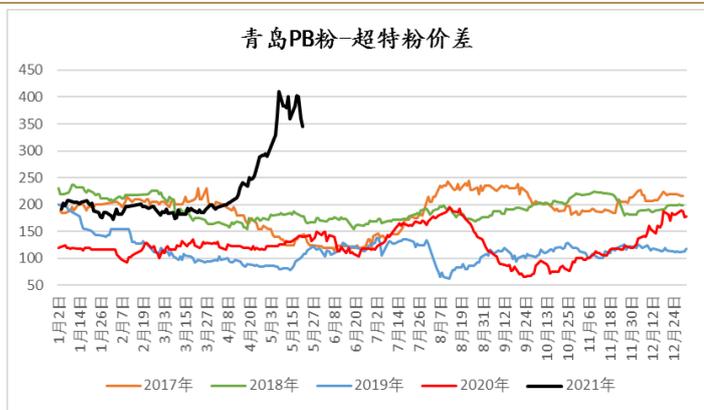
图表 74: 近年主力盘面螺矿比



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

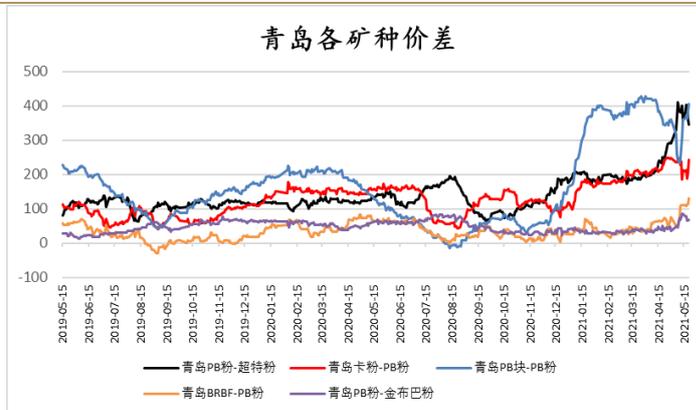
(3) 铁矿高低品价差

图表 75: 青岛 PB 粉-超特粉价差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 76: 青岛各矿种价差 (元)

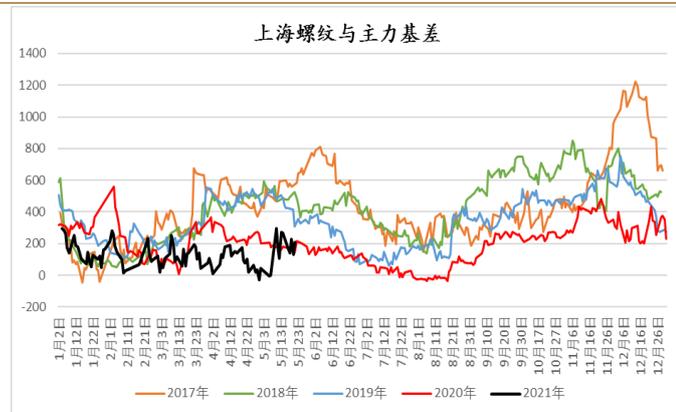


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 钢材期现数据

(1) 螺纹及热轧基差

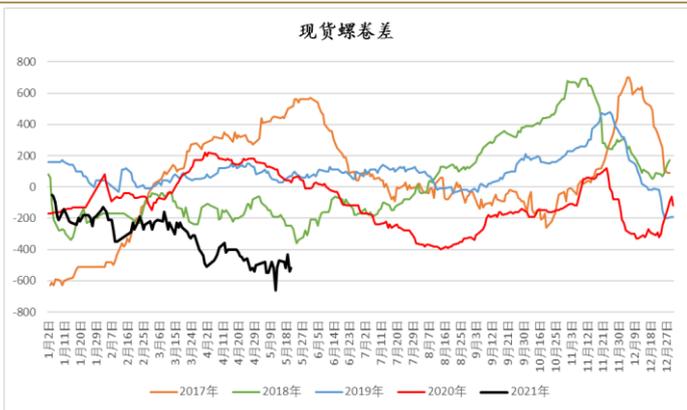
图表 77: 近年螺纹主力基差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

(2) 现货螺卷差与主力盘面螺卷差

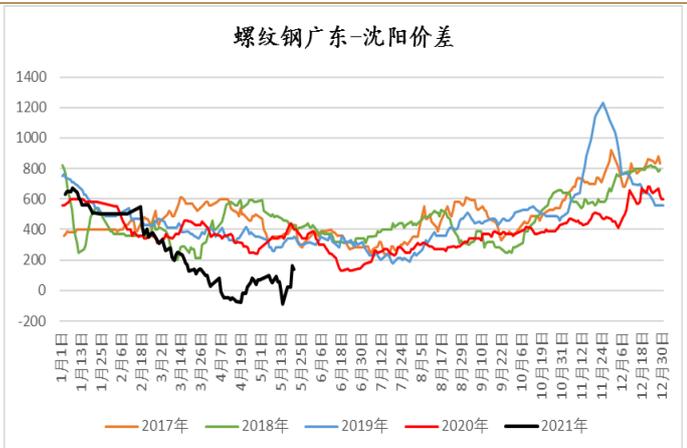
图表 79: 上海现货螺卷差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

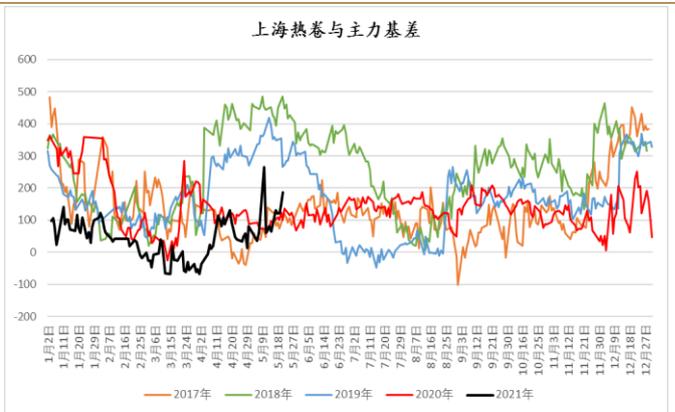
(3) 螺纹钢主要区域价差

图表 81: 螺纹钢广东-沈阳价差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 78: 近年热轧主力基差 (元)



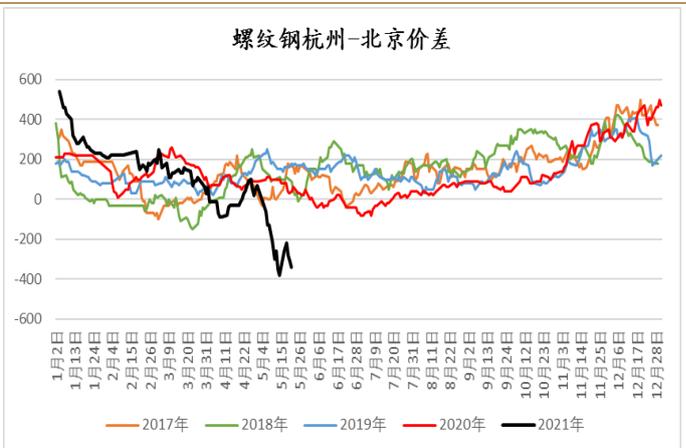
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 80: 主力盘面螺卷差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 82: 螺纹钢杭州-北京价差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

第四部分 本周结论

近期进口矿供应平稳，而国内矿供应趋增，尽管钢厂日均铁水产量仍表现微增，但高炉开工率延续微降态势，并且在钢厂利润大幅收窄后，近期钢厂对铁矿的采购愈发谨慎，对中高品资源的需求偏好也有所减弱，预计后期矿价可能震荡偏弱运行。

- 1) 供应端，上周澳洲发运量有所回落，且到中国的量也表现下降，不过根据发运推算，近期国内到港量虽略有下降但基本保持平稳，另内矿产能利用率持续回升，产量继续增长。
- 2) 需求端，本周钢厂开工率继续微降，但铁水产量仍表现增长，不过随着钢价回落，钢厂利润大幅收窄，近期钢厂对原料采购谨慎，对中高品资源的需求偏好也有所减弱。
- 3) 库存端，本周港口库存及钢厂库存均有小幅下降，但因北方环保限产，钢厂进口矿库存使用天数仍表现增加，另外近期国内矿库存也有所增加。
- 4) 落地利润来看，本周美元货到港利润有所收窄但仍为正，显示国内需求仍强于国外。

当前国内钢材产量依然保持小幅增长态势，但建材需求因南方雨季将至有所减弱，板材需求因部分终端制造业产量下滑也表现趋弱，整体钢材去库速度明显放缓，库存压力开始向钢厂转移，后期钢厂可能进一步下调出厂报价，预计钢价也将延续震荡偏弱格局。

- 1) 供应端，近期五大品种钢材产量整体仍表现小幅增加，虽然增速放缓，但仍处于历史同期高位，其中建材产量略有下降，板材产量有所增加。
- 2) 需求端，本周除冷轧表需小幅上升外，其余各品种表需均有所下滑。建材因南方即将迎来雨季，终端需求明显放缓。板材部分下游需求也有所减弱，4月汽车、挖掘机产量都较前期有明显减少，家电产量增速也有明显放缓。
- 3) 库存端，本周钢材社会库存仍延续下降态势，但钢厂库存表现增加，去库速度明显放缓。
- 4) 利润端，本周钢厂利润进一步收窄，部分地区建材已现亏损，但热卷仍有一定的利润，钢厂无论长流程还是短流程生产仍有部分利润空间，盘面利润虽有回落也仍处于高位。

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