

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

供应减弱需求仍有望受益旺季尾声 钢价或震荡偏强

观点概述：

当前进口矿到货平稳，国内矿产量增加，近期港口、钢厂及国内矿山的铁矿库存均表现增加，整体铁元素供应趋于宽松，而需求方面，当前钢厂高炉开工率及铁水产量仍表现微增，但随着利润的大幅收窄，钢厂对原料采购趋于谨慎，对铁矿的需求偏好也有所改变，结构性供需矛盾有所缓解，预计短期矿价可能以震荡运行为主。

- 1) 供应端，上周澳巴发运量明显回升，且到中国的量也有所增加，根据发运推算，预计近期国内到港资源依然平稳，内矿方面随着矿山产量的恢复，近期供应也有小幅增加。
- 2) 需求端，本周钢厂开工率及铁水产量均表现微增，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依然谨慎，对高品质资源的需求偏好也明显减弱，中低品询价增多。
- 3) 库存端，本周港口库存及钢厂库存均有明显增加，而内矿方面由于矿山产量增加而钢厂需求减弱，不少矿山的铁精粉库存也有一定的累积。
- 4) 落地利润来看，本周美元货到港利润继续收窄但仍为正，显示国内需求仍略强于国外。

随着钢厂利润持续收窄，部分品种生产转亏，钢厂检修增多，钢材产量开始出现小幅下滑，由于雨季将至叠加近期南方限电影响，钢材终端消费趋于减弱，钢材社会库存降幅放缓，钢厂库存加速累积，后期需密切关注终端企业采购补库情况，在短期成交不出现大幅下滑的情况下，预计钢价仍将延续震荡偏强的格局。

- 1) 供应端，五大品种钢材产量有所下降，但螺纹和热卷产量仍表现微增，不过随着建材即期亏损增大，近期建材检修趋多，预计后期螺纹产量可能有所下降。
- 2) 需求端，本周五大品种表需均有所下滑，由于南方即将进入雨季，近期工地采购节奏有所放缓。而汽车、挖掘机产量下滑及南方限电等对制造业需求也产生部分影响，板材下游需求也有所减弱。
- 3) 库存端，本周钢材社会库存降幅进一步趋缓，钢厂库存增幅加大，整体去库明显减弱。
- 4) 利润端，本周钢厂利润继续收窄，建材即期利润已为负，但热卷仍有部分利润空间，当前短流程钢厂利润优于长流程企业，盘面利润先抑后扬但仍处于历史同期高位。

策略建议：

短线单边可考虑逢低多材，套利方面可考虑铁矿 9-1 正套。

风险提示：

铁矿：环保限产政策趋严，疫情或恶劣天气影响后期铁矿供应
 钢材：货币政策收紧等宏观政策变动



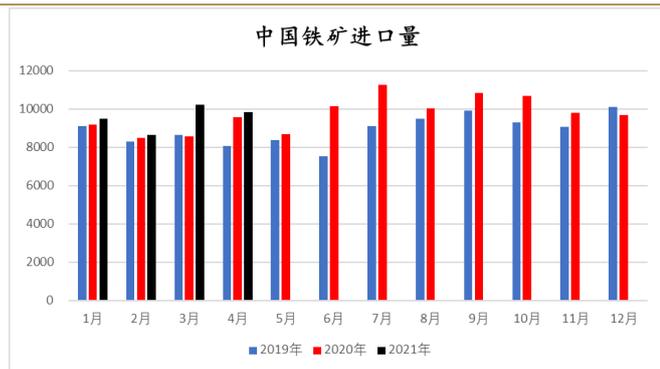
混沌天成研究院

第一部分 铁矿市场

一、铁矿供应

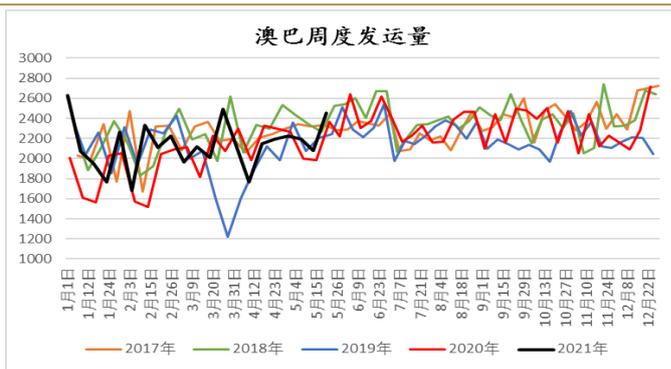
1. 铁矿进口及发运：随着港口检修结束，上周澳巴发运量明显回升，环比增加 374.9 万吨至 2455 万吨，目前发运量仍处于同期正常水平。

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

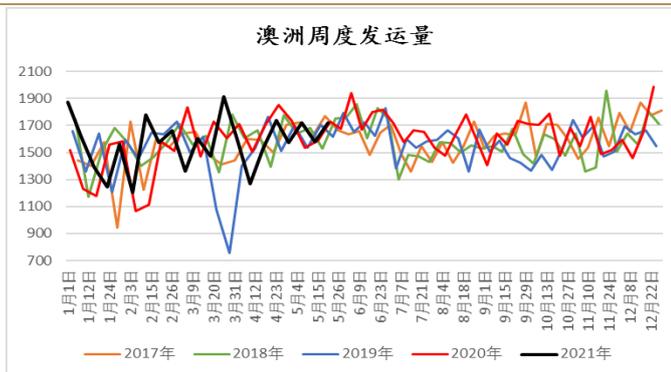
图表 2：澳洲巴西铁矿石发运合计（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

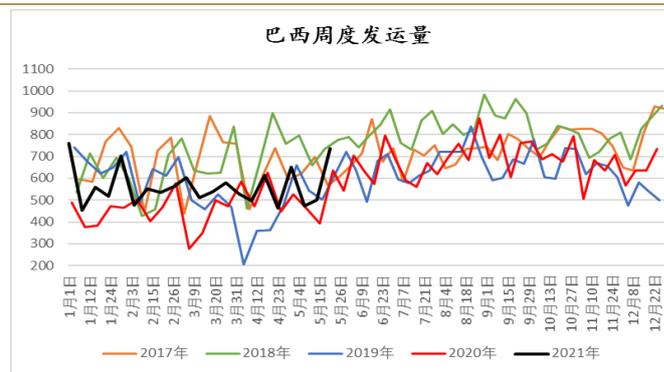
上周澳洲发运量有所回升，环比增加 140.7 万吨；巴西发运量环比大幅增长 234.2 万吨。

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

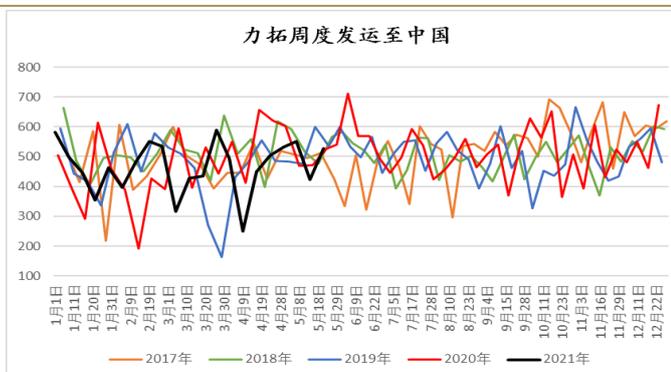
图表 4：巴西周度发运合计（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

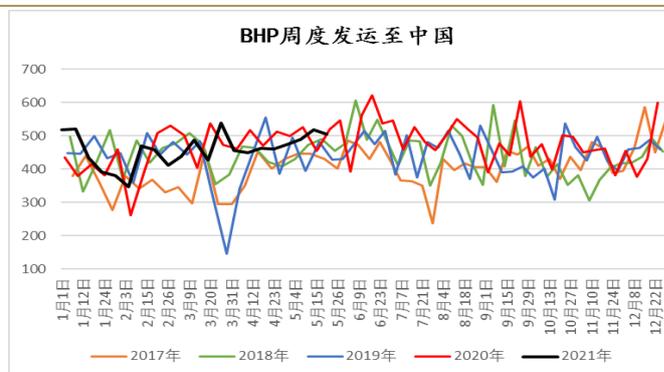
近期力拓发运至中国的量恢复至正常水平，但 BHP 发运至中国的量表现略有下降。

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

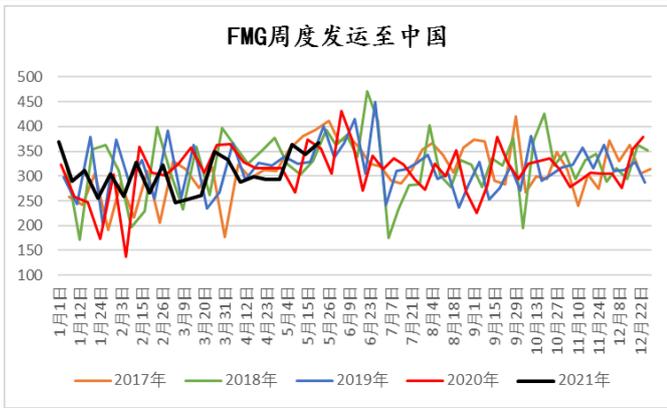
图表 6：BHP 周度发运至中国（万吨）



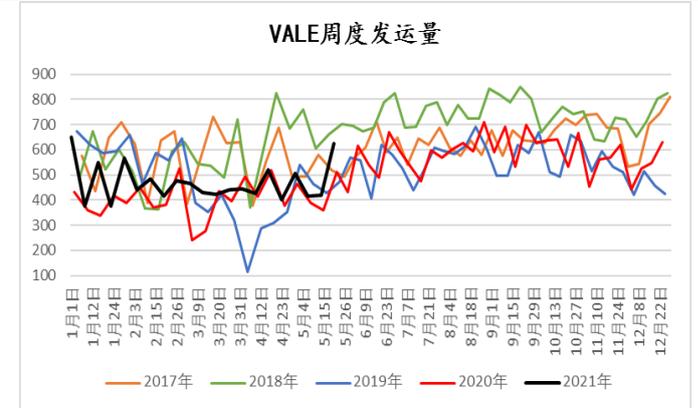
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

近期 FMG 发运至中国的量小幅增加；VALE 发运量在港口检修结束后也有明显回升。

图表 7： FMG 周度发运至中国（万吨）



图表 8： VALE 周度发运量（万吨）

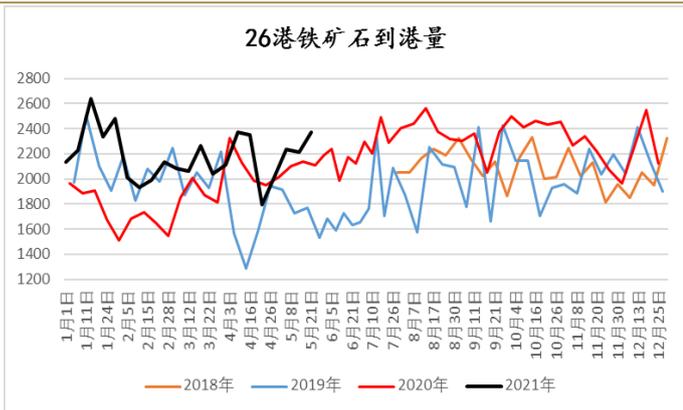


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

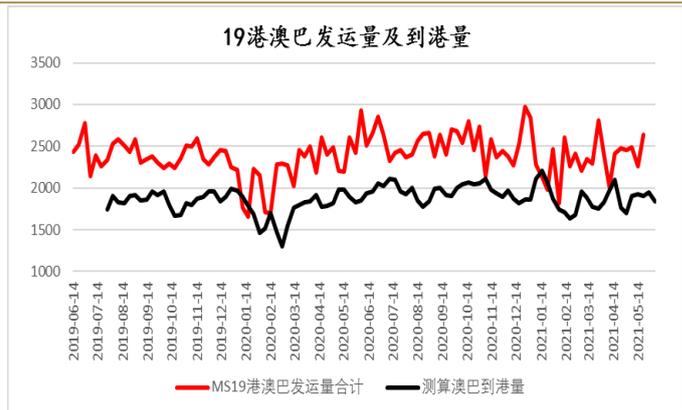
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

2. 进口矿到港：上周 45 港到港量环比增加 174.6 万吨至 2456.6 万吨，其中 26 港到港量环比增加 161.1 万吨。根据澳巴发运量推算，预计未来两周港口到货资源将稳中略降。

图表 9： 26 港铁矿石到港量（万吨）



图表 10： 19 港澳巴发运量及到港量（万吨）

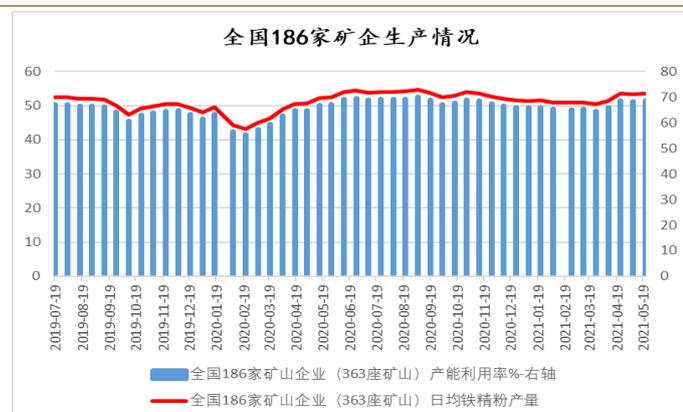


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

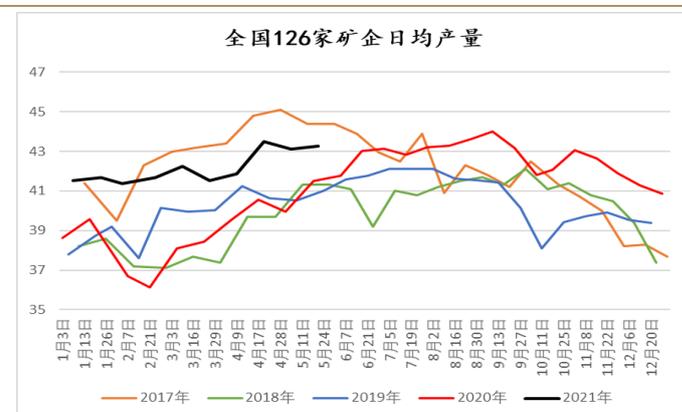
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

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）



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

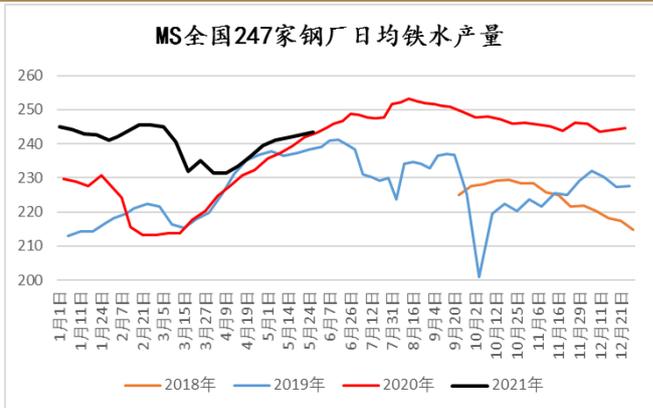
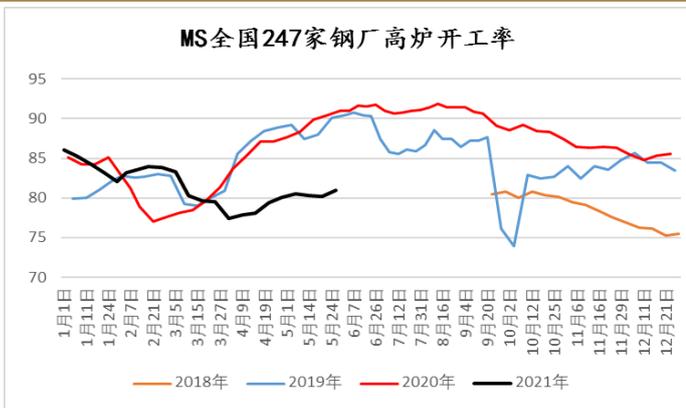
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

二、铁矿需求

1. 高炉生产情况：本周高炉开工率小幅增加 0.78 至 80.99%，铁水产量环比继续增加 0.61 万吨至 243.31 万吨，同比微增 0.07 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)



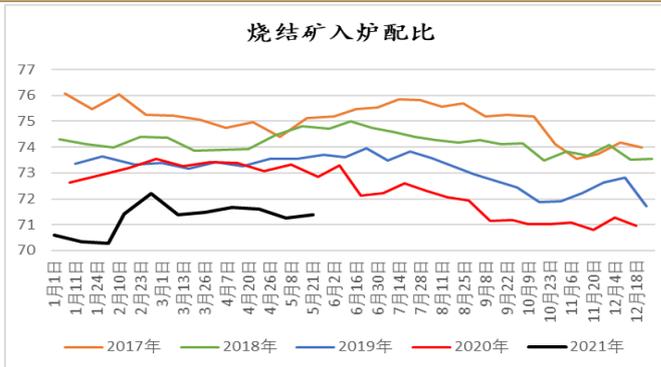
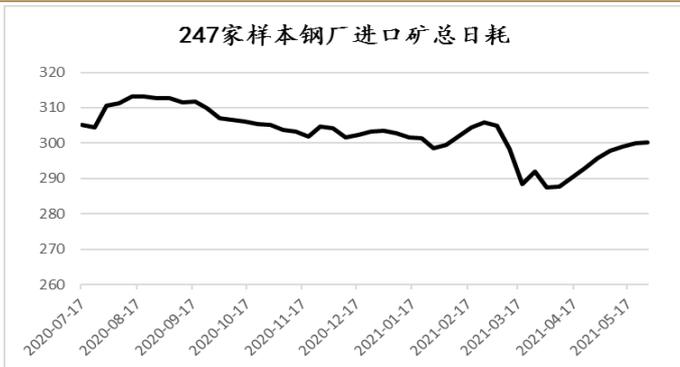
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

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



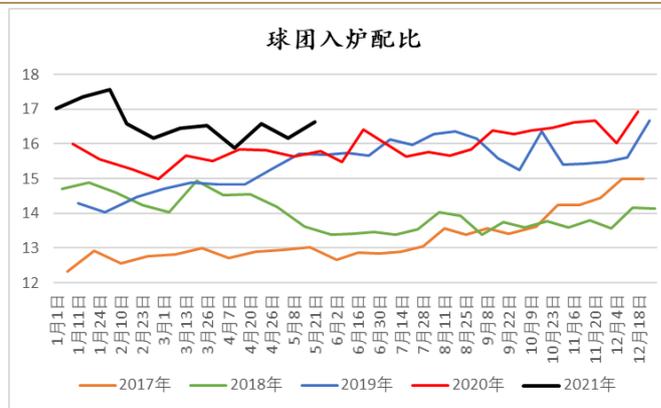
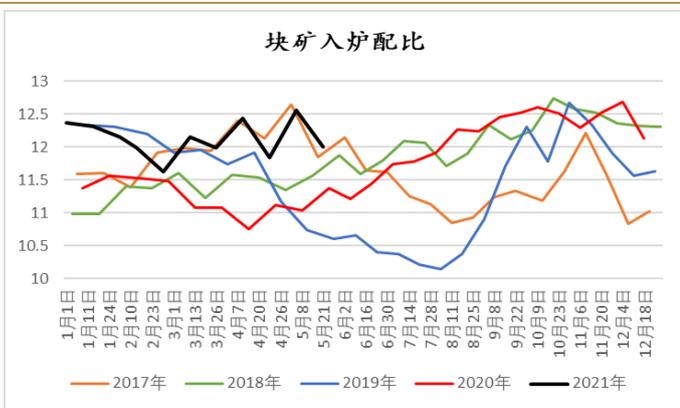
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

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



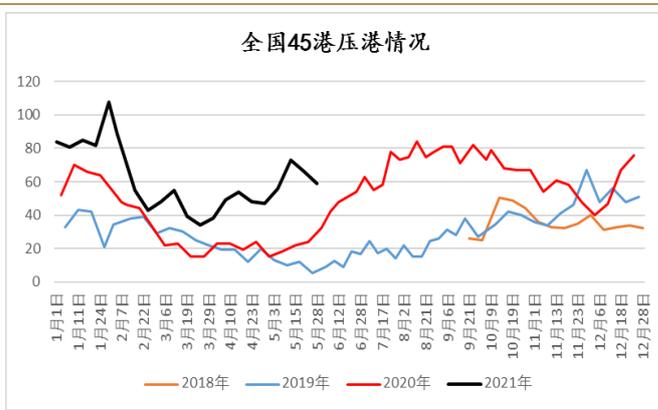
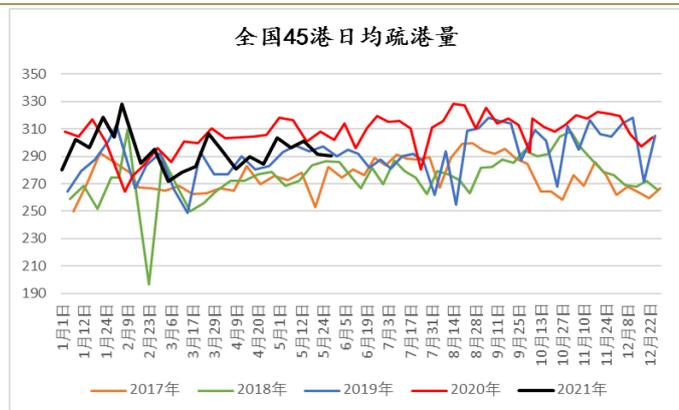
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

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小降 1.28 万吨至 290.09 万吨，压港天数减少 7 天至 59 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）



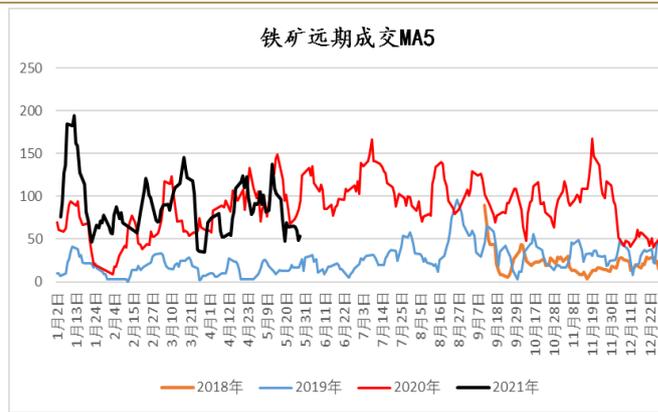
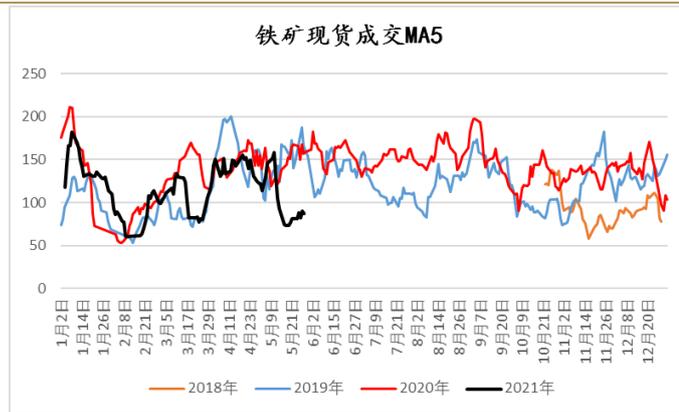
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 成交情况：本周港口现货成交小幅回升，但仍处于同期底部，远期成交也继续维持在低位。

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



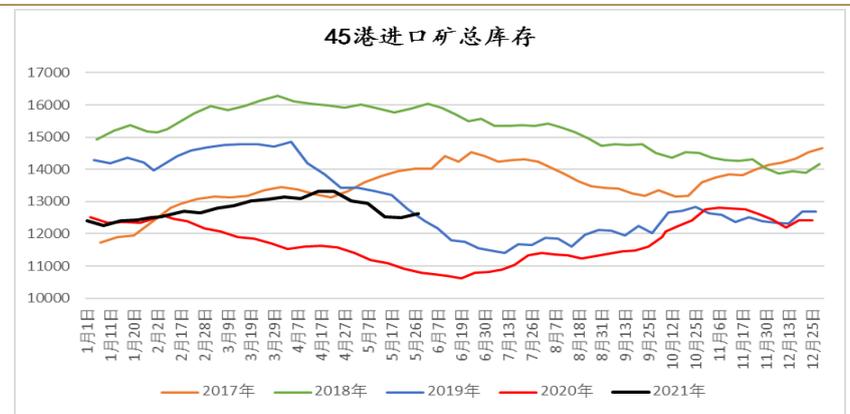
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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 12622.16 万吨，环比增加 111.56 万吨，由于近期到港资源增加，且卸港有所加速，叠加疏港量略有下降，港存表现明显增加。

图表 23：MS45 港进口矿总库存（万吨）

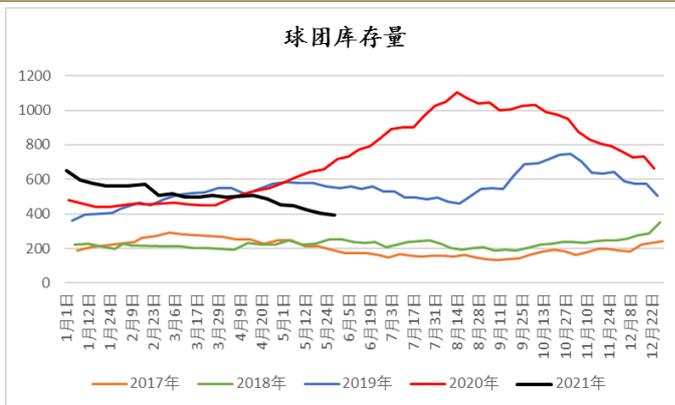
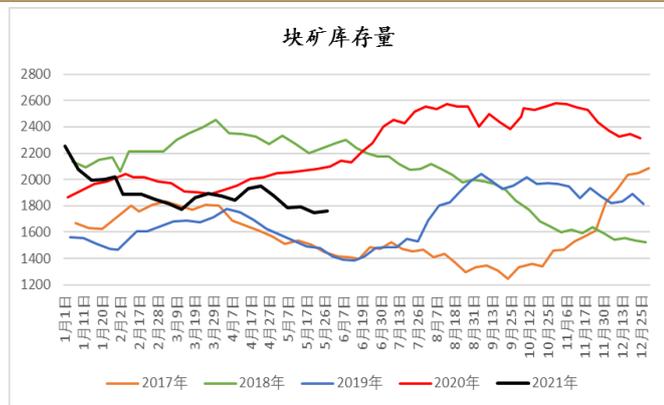


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

2. 分品种库存：块矿库存增加 10.72 万吨，增幅 0.6%；球团库存下降 14.5 万吨，降幅 3.6%。

图表 24：港口块矿库存量（万吨）

图表 25：港口球团库存量（万吨）

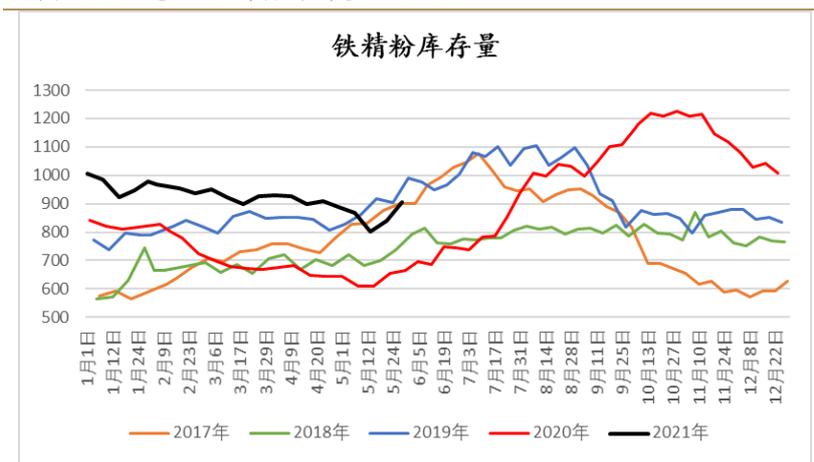


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

铁精粉库存大幅增加 64.62 万吨，增幅 7.7%。除了球团库存继续下降，本周铁精粉和块矿库存均有不同程度增加，且粉矿库存增幅明显。

图表 26：港口铁精粉库存量（万吨）

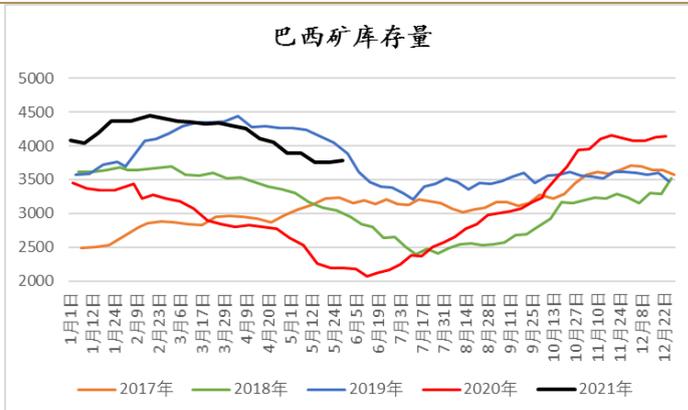
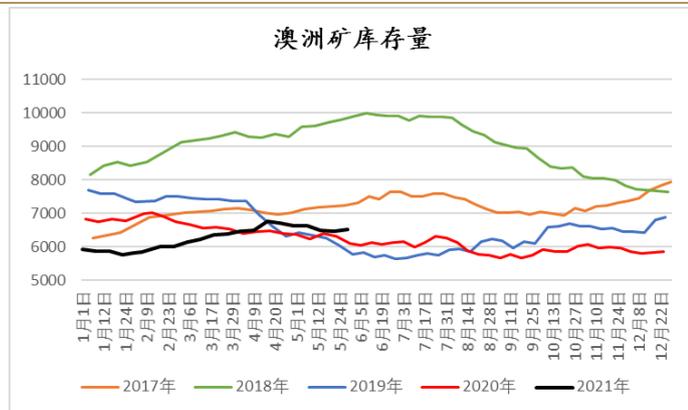


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

3. 澳巴库存：本周澳矿库存环比增加 67.78 万吨，巴西库存环比增加 33.56 万吨，澳巴库存均表现增加，澳矿库存增幅相对较大。

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）

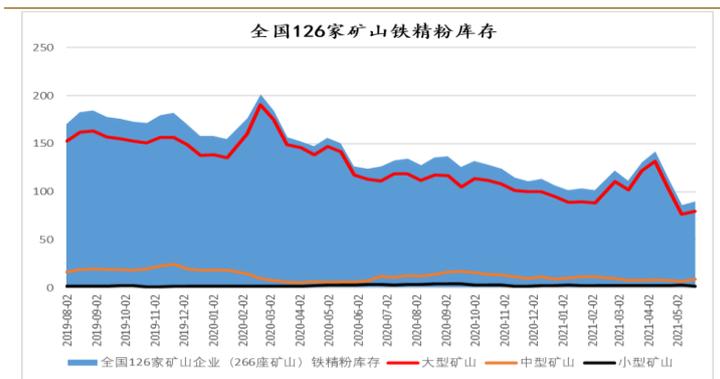


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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放缓，预计国内铁精粉库存继续增长。

图表 29：126 家矿企（266 座矿山）铁精粉库存（万吨）

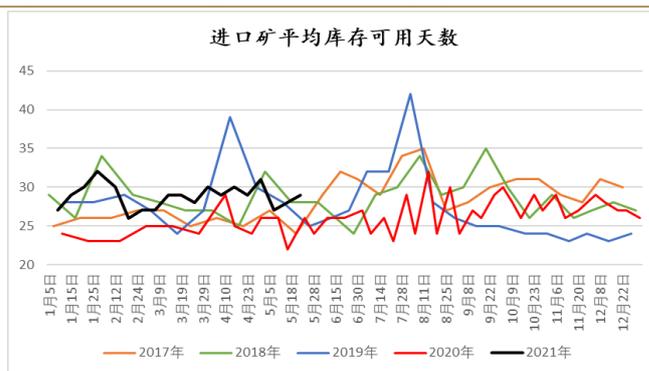
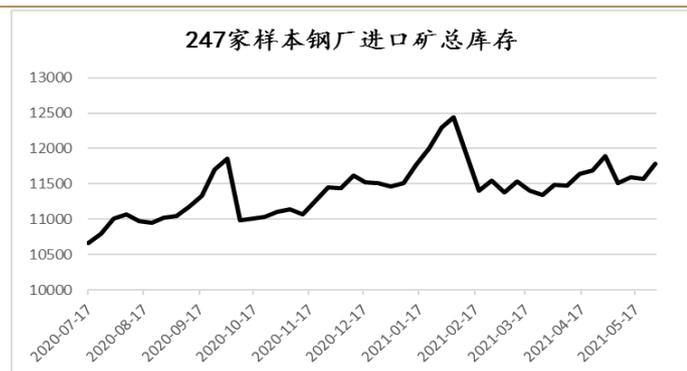


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

5. 钢厂库存：大样本钢厂进口矿总库存环比大幅增加 212.78 万吨，小样本钢厂进口矿平均库存可用天数上周在 29 天（本周暂未更新），整体钢厂当前库存水平较高，采购意愿偏弱。

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）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

四、落地利润

本周普氏价格较上周末震荡走弱，港口现货价也有所下降，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 46.69 元，较上周 100.56 元的利润收窄 53.87 元。

图表 32：61.5%青岛港 PBF 落地成本与利润



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

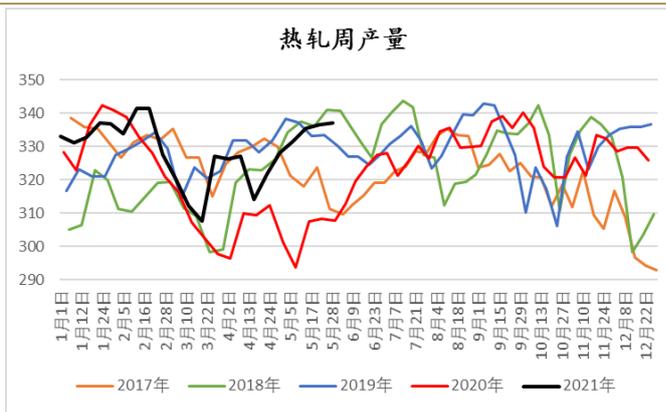
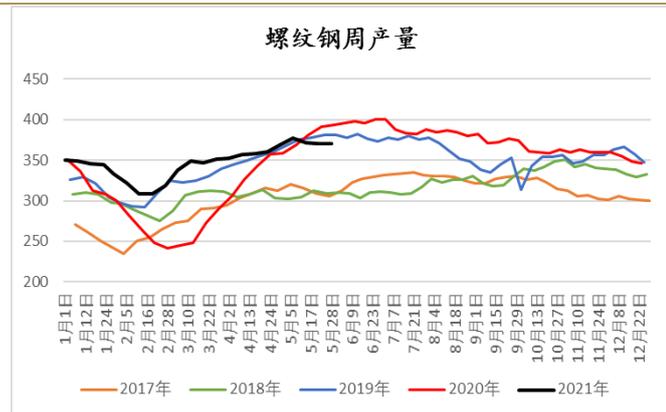
第二部分 钢材市场

一、 钢材供应

1. 本周螺纹钢周产量环比微增 0.42 万吨，热卷周产量环比微增 0.46 万吨，整体仍表现平稳。

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)

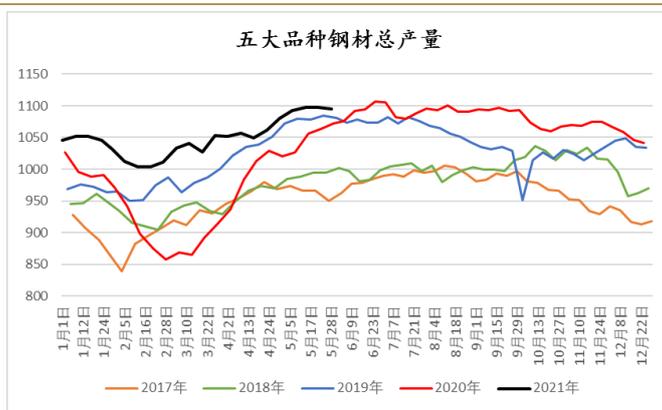


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

本周五大品种周产量环比下降 3.13 万吨，同比增 23.2 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)

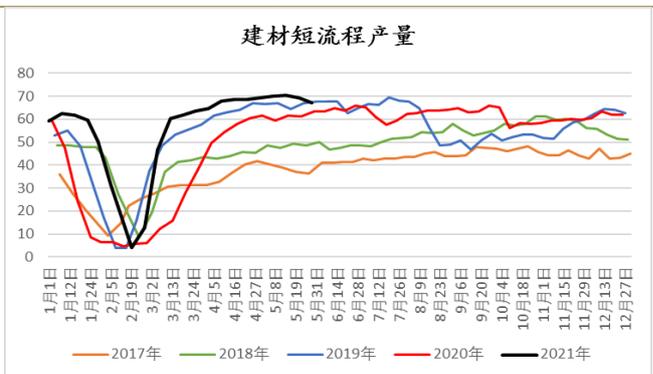
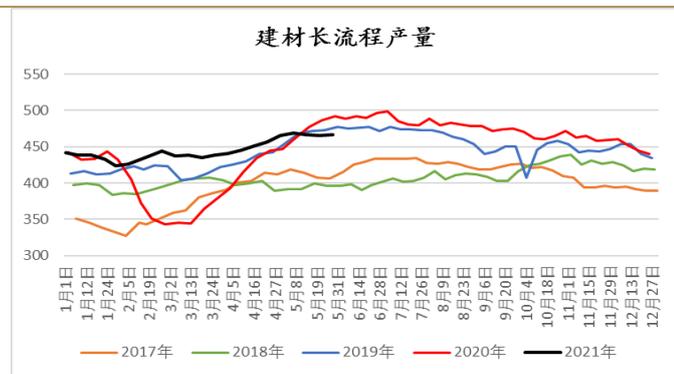


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 本周建材长流程产量因开工率上升略有增加，短流程产量由于部分地区限电影响下降 3.1%。

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

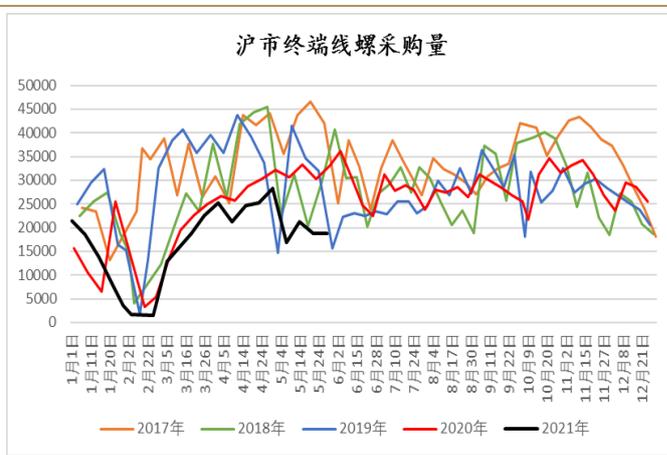
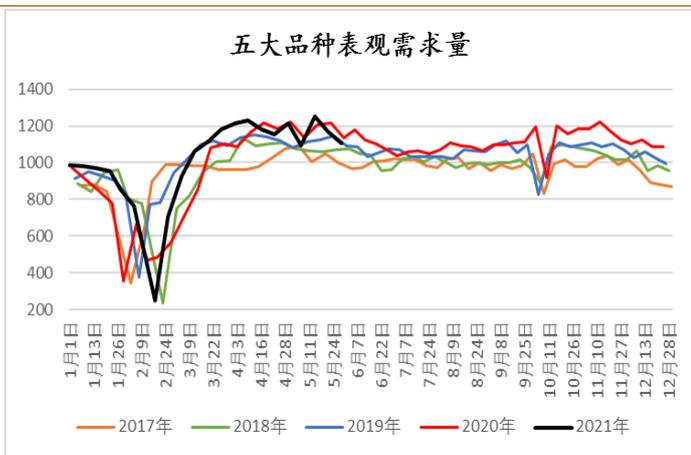
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

二、钢材需求

1. 周度需求：本周五大品种表需继续回落，低于去年同期，沪市终端线螺采购量略有增加。

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）



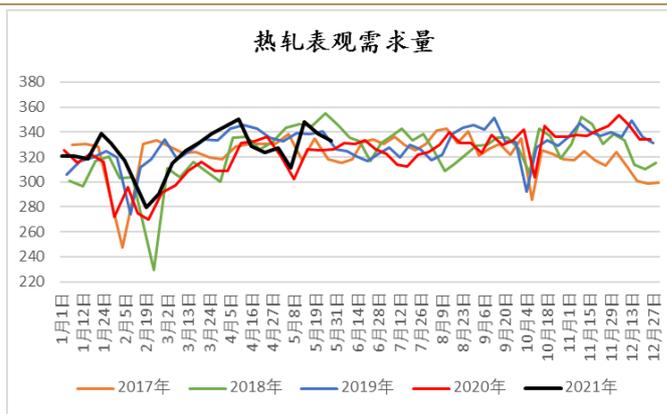
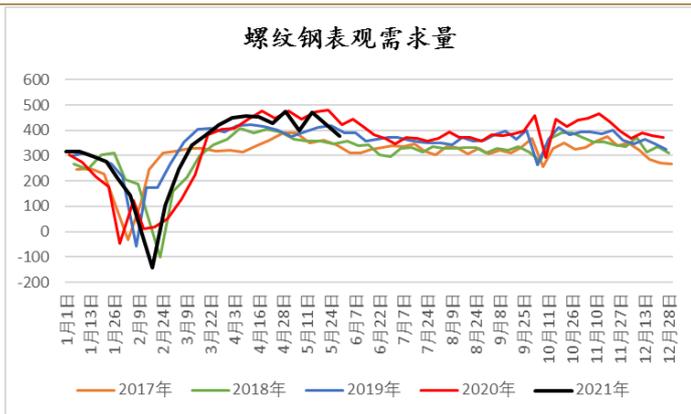
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

本周螺纹钢表需下降 48.83 万吨，热轧表需也环比减少 5.94 万吨，二者均回落至同期正常水平。

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）



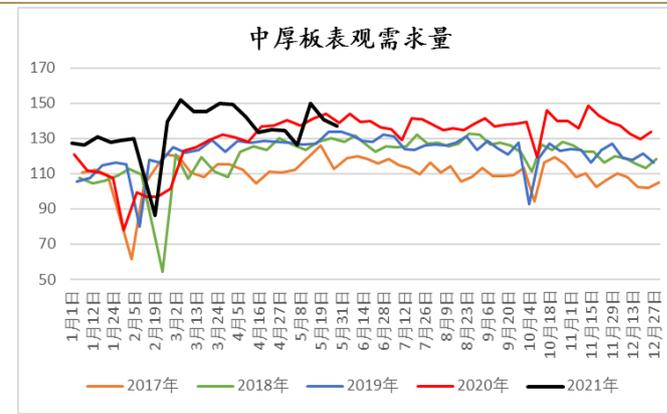
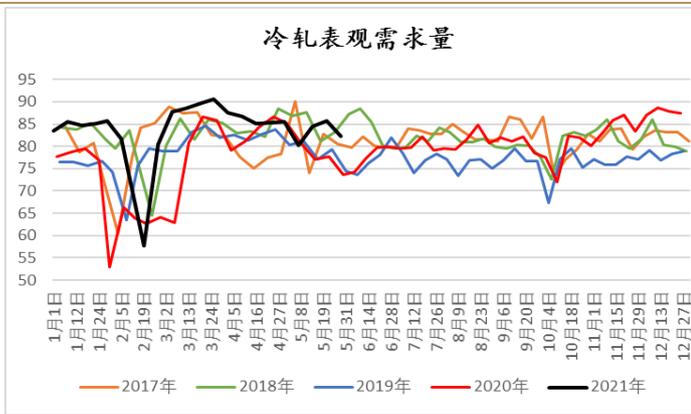
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

冷轧表需环比下降 3.43 万吨，但仍处于同期高位；中厚板表需环比下降 3.61 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）



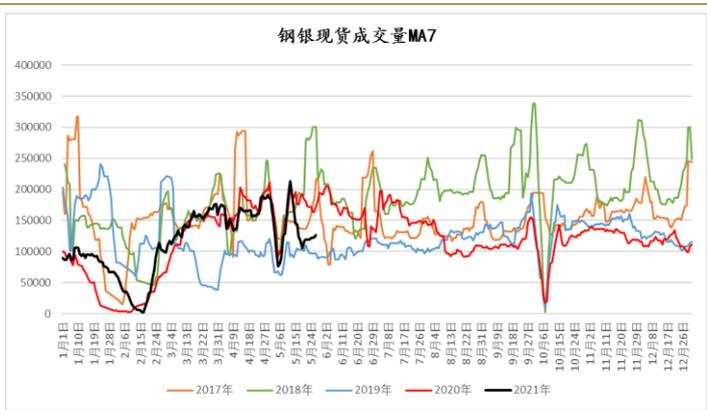
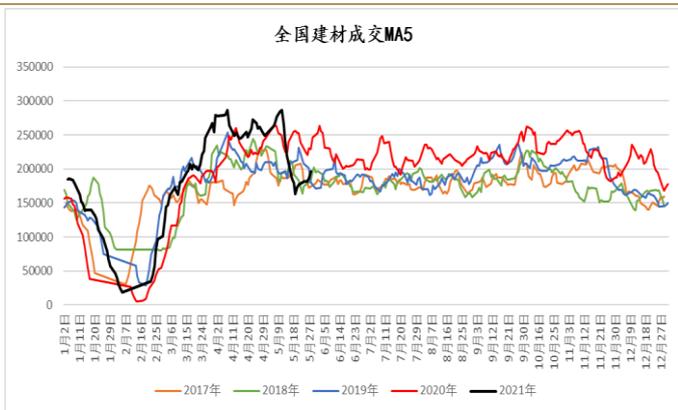
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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均表现为底部小幅抬升，显示需求企稳向好。

图表 44：全国建材成交量 MA5（万吨）

图表 45：钢银现货成交量 MA7（万吨）



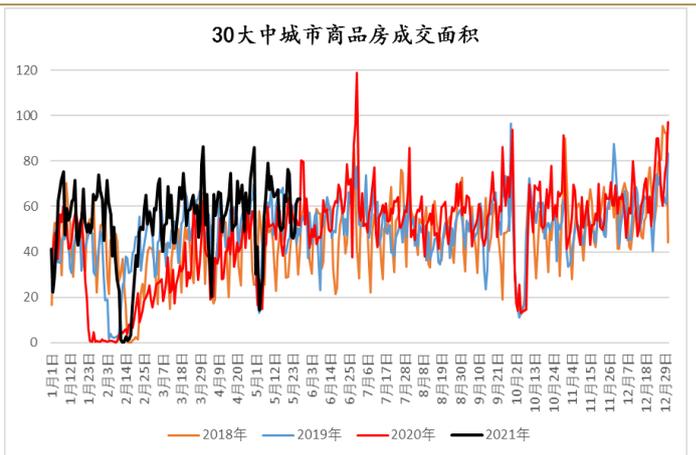
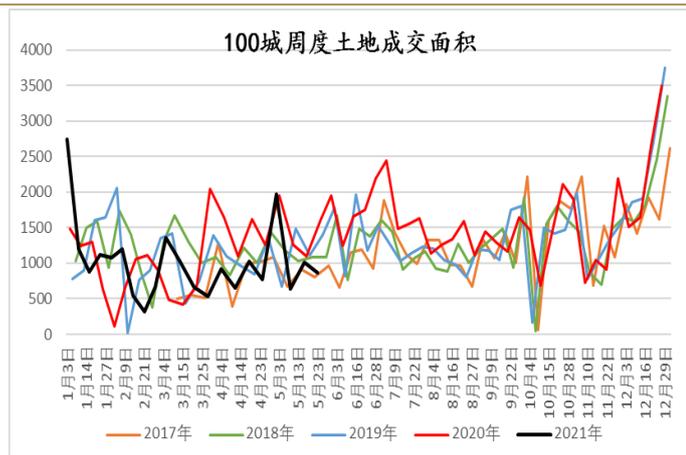
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

3. 土地及商品房成交：近期百城土地成交表现小幅回落，仍处于历史同期低位。大中城市商品房成交仍在高位震荡，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）

图表 47：30 城土地日度成交面积（万平方米）



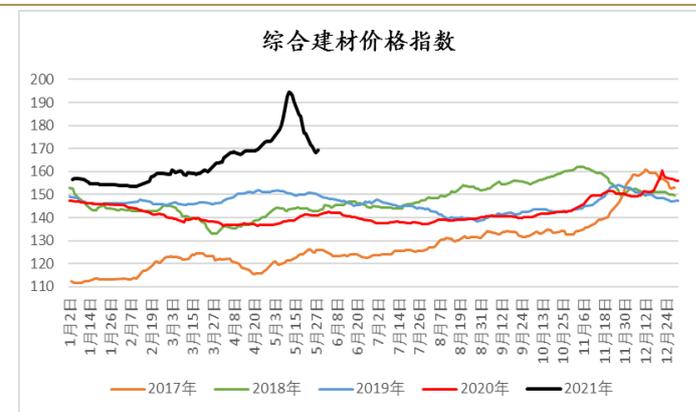
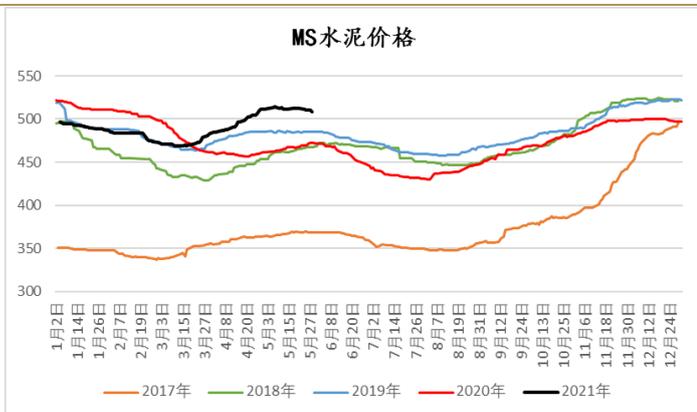
数据来源：WIND，混沌天成研究院

数据来源：WIND，混沌天成研究院

4. 水泥、建材价格：本周水泥价格继续表现小幅回落，但仍高于往年同期水平；综合建材价格指数大幅下降但周末有企稳迹象，整体显示近期工地需求有所放缓。

图表 48：水泥价格（元）

图表 49：综合建材价格指数（元）



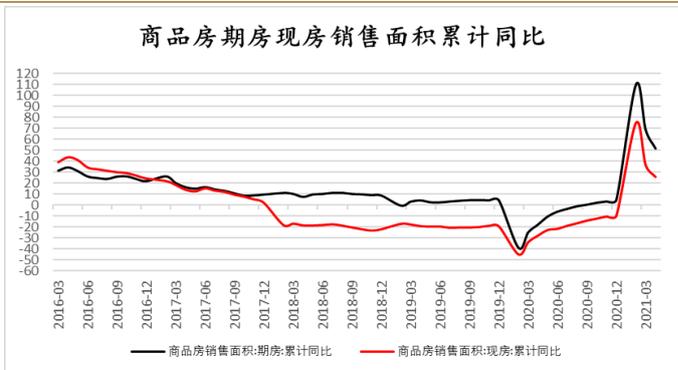
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

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

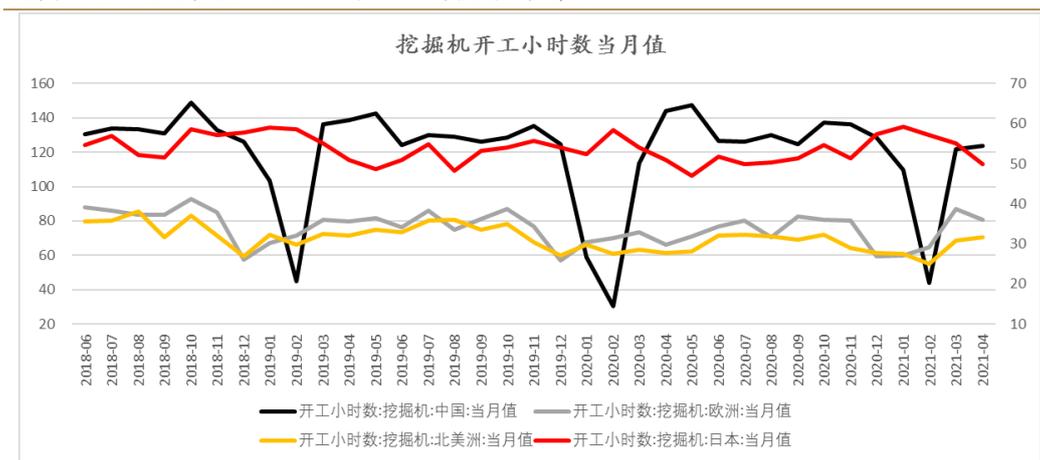


数据来源：WIND, 混沌天成研究院

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

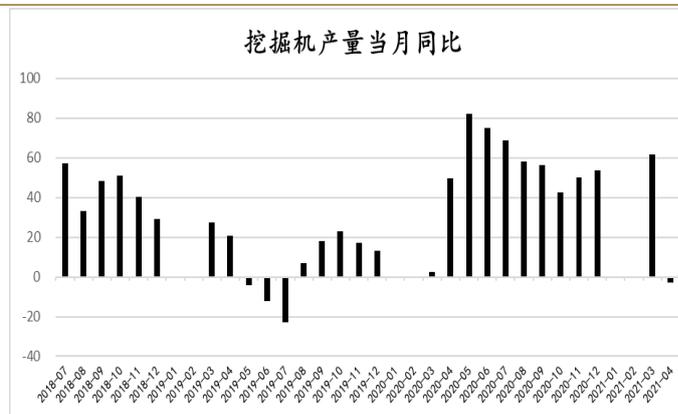
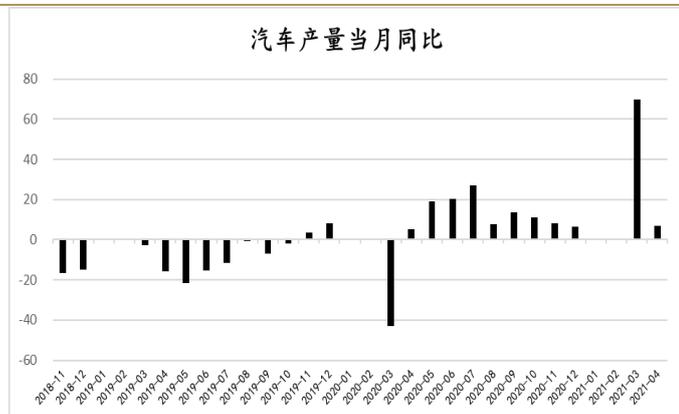


数据来源：WIND, 混沌天成研究院

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



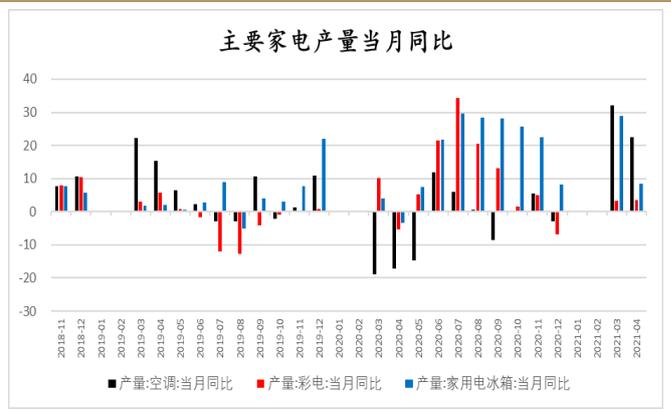
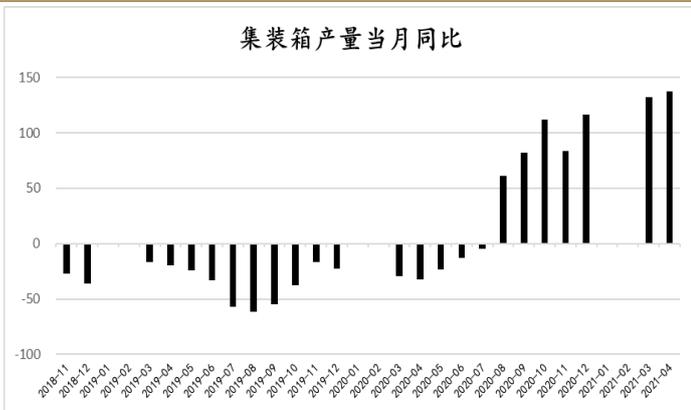
数据来源：WIND, 混沌天成研究院

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



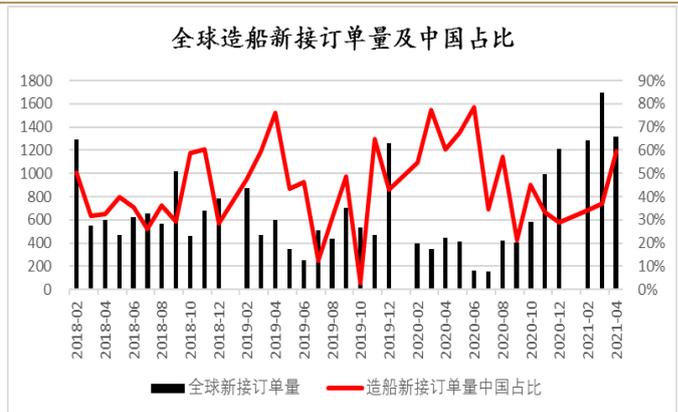
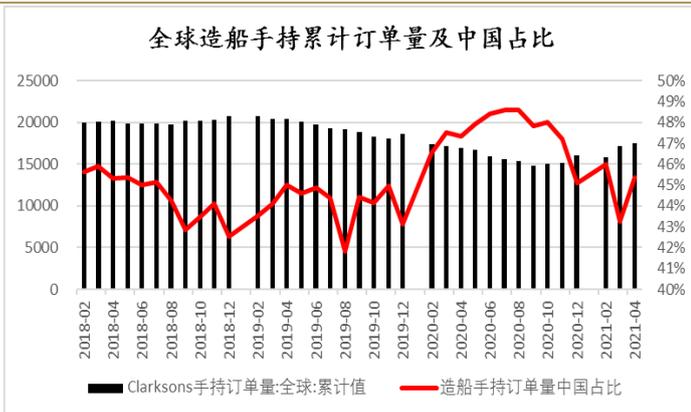
数据来源：WIND, 混沌天成研究院

数据来源：WIND, 混沌天成研究院

9. 船舶：4月中国手持造船订单量在全球占比小幅上升至45%，新接订单量占比大幅攀升至60%。

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

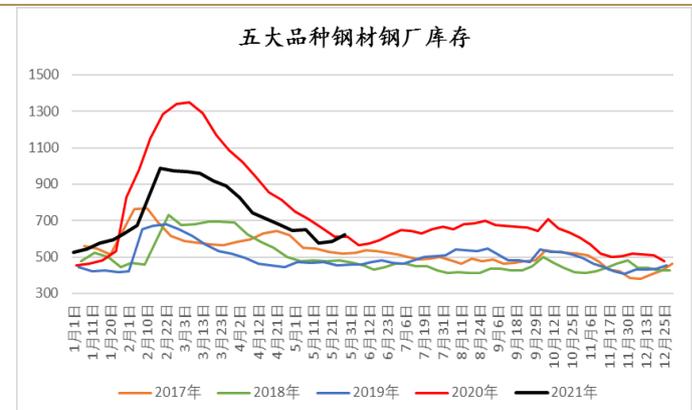
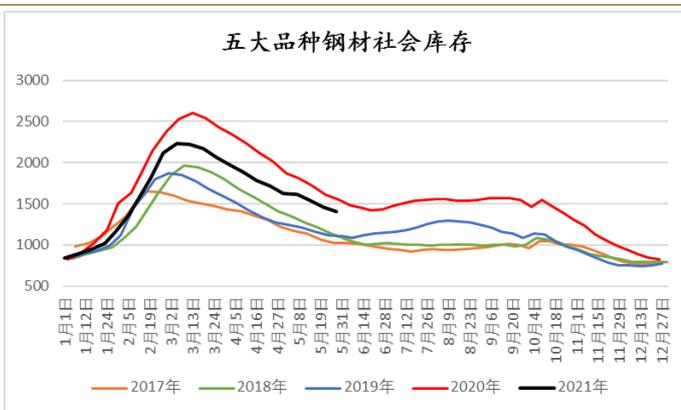
数据来源：Mysteel, 混沌天成研究院

三、 钢材库存

本周五大品种钢材社会库存环比下降 45.23 万吨至 1408.24 万吨，社会库存降幅继续趋缓；五大品种钢厂库存环比增加 37.05 万吨至 624.29 万吨，库存增幅进一步扩大，处于历史同期高位。

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）

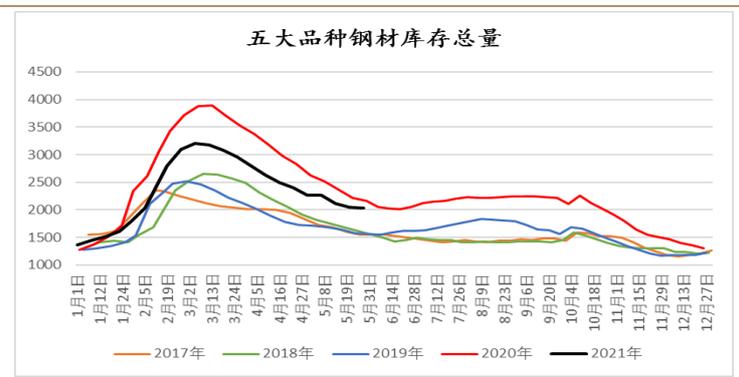


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

本周五大品种钢材库存总量 2032.53 万吨，环比下降 8.18 万吨，库存降幅进一步减缓。

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：本周原料价格继续回落，铁水成本较上周减少 92 元/吨至 3449 元/吨。由于废钢价格也有明显下降，当前短流程生产较长流程生产仍有明显的成本优势。

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：由于本周钢价继续回落，而原料价格跌幅也不小，钢坯成本有小幅回落，目前钢坯仍有一定的利润空间，范围在 300-400 元/吨。

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）

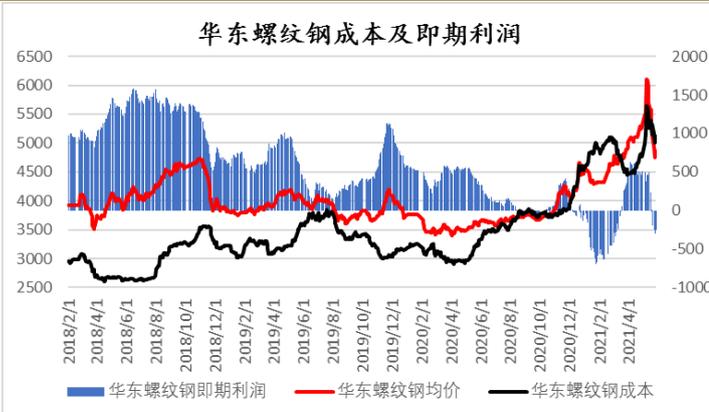


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

3. 螺纹钢现货及盘面利润：本周北方及华东螺纹即期利润都转为负，不过华东螺纹亏损幅度相对北方较大，主力螺纹盘面利润表现先抑后扬，仍处于历史同期高位水平。

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）



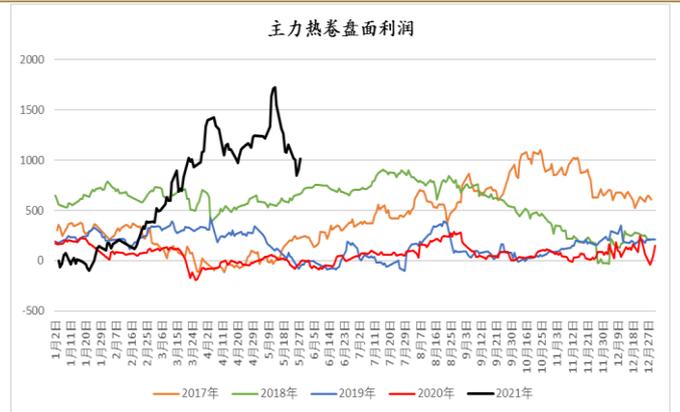
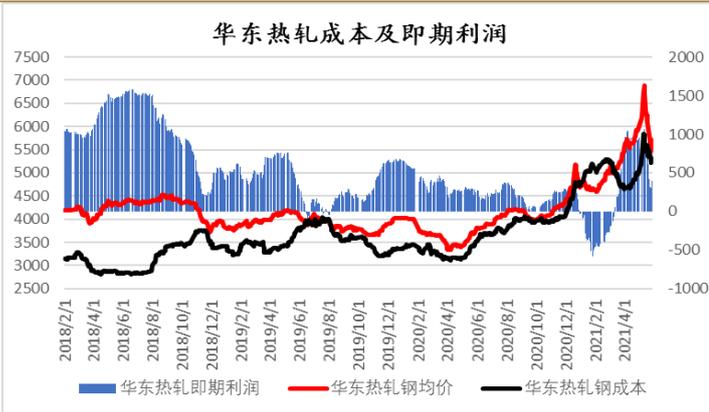
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 热轧现货及盘面利润：本周热卷即期利润继续表现收窄，但北方热卷利润已降至百元以下，华东热卷仍有 300 左右的利润空间，主力热卷盘面利润也是先抑后扬，但仍处于历史同期高位。

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：尽管钢价继续回落，但因本周废钢价格跌幅较大，电炉钢利润较上周仍有小幅增加，平电利润环比前一周期扩大 44 元/吨。

图表 70：华东地区电炉钢利润（元/吨）



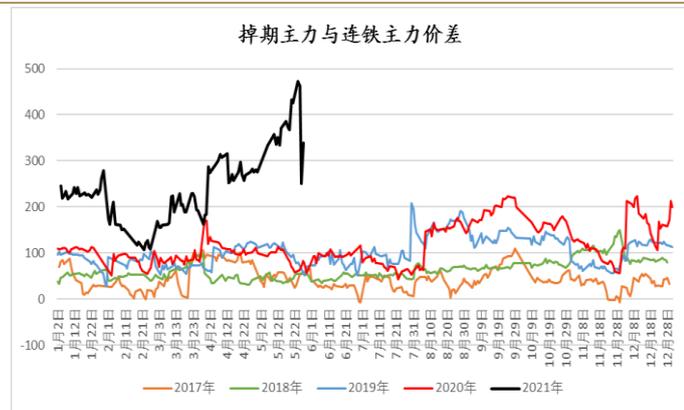
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

第三部分 钢矿期现货价格表现

1. 铁矿期现数据

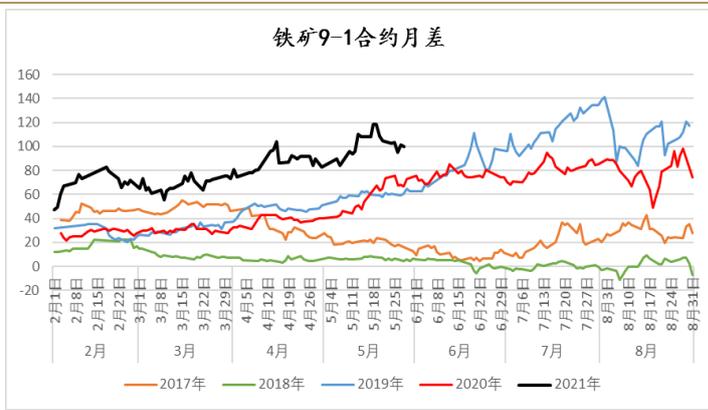
(1) 铁矿石内外盘价差与主力合约月差

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

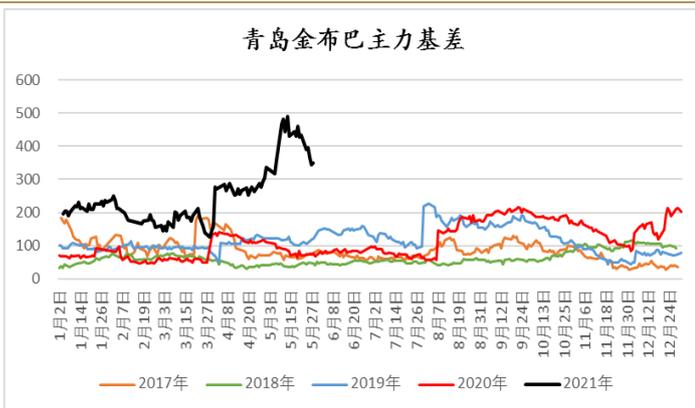
图表 72: 近年连铁 9-1 合约月差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

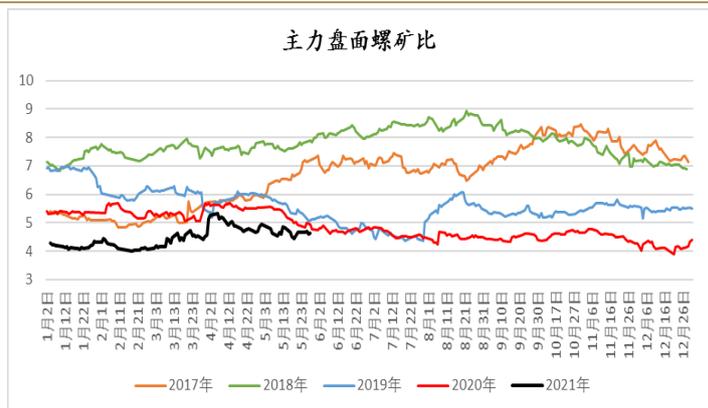
(2) 铁矿石主力基差及螺矿比

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

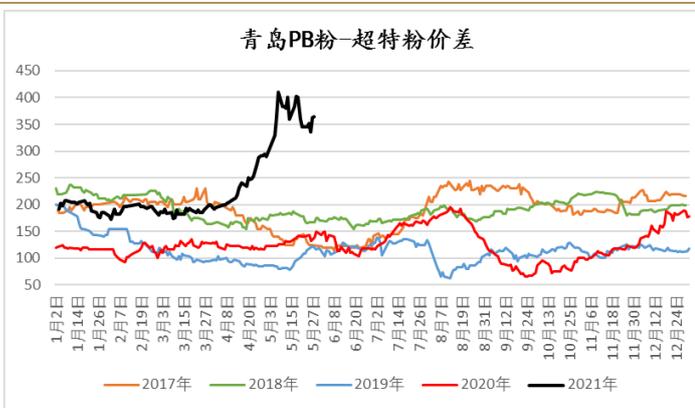
图表 74: 近年主力盘面螺矿比



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

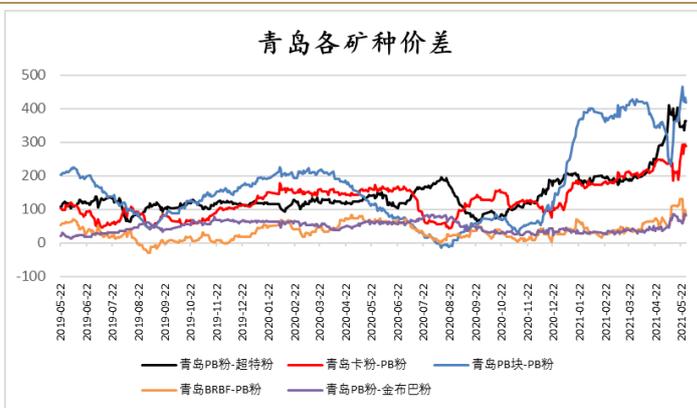
(3) 铁矿高低品价差

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)

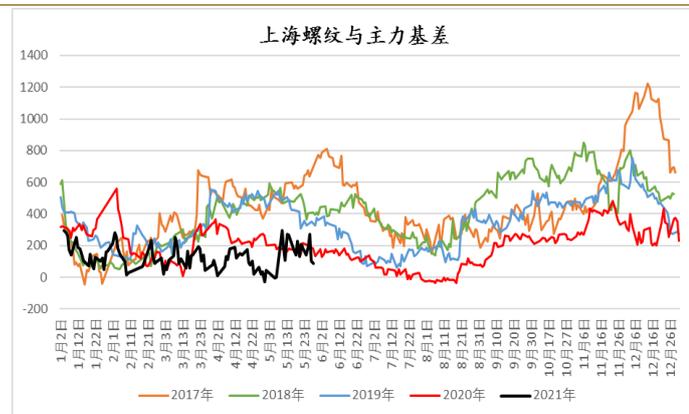


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 钢材期现数据

(1) 螺纹及热轧基差

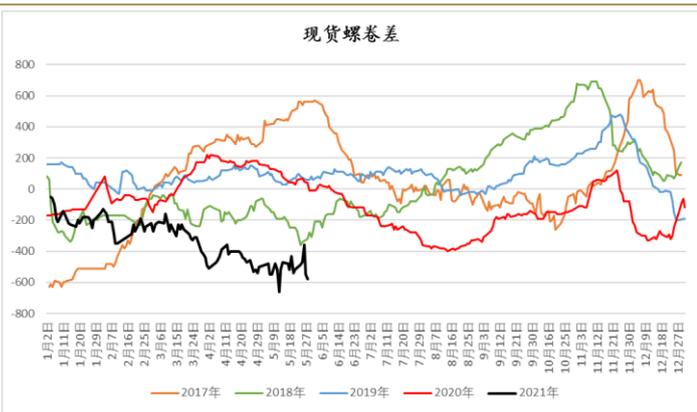
图表 77: 近年螺纹主力基差 (元)



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

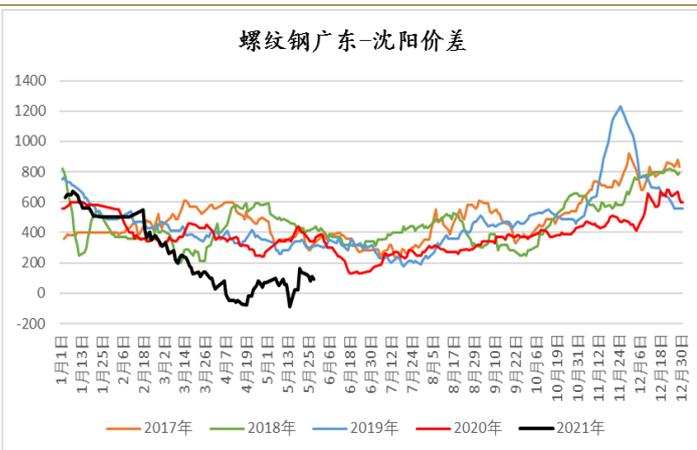
图表 79: 上海现货螺卷差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

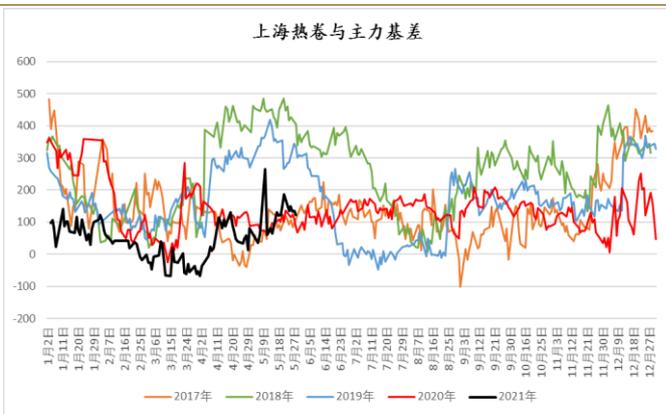
(3) 螺纹钢主要区域价差

图表 81: 螺纹钢广东-沈阳价差



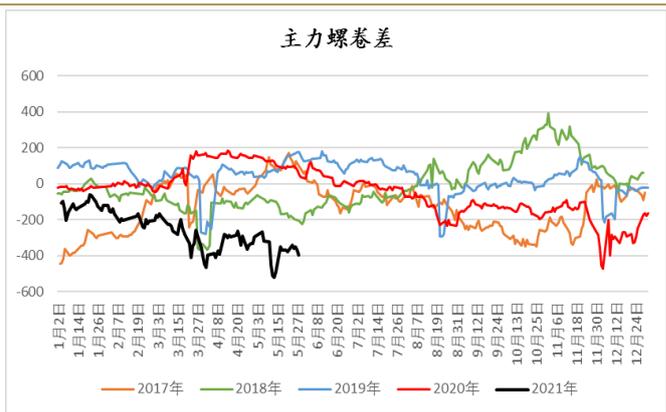
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 78: 近年热轧主力基差 (元)



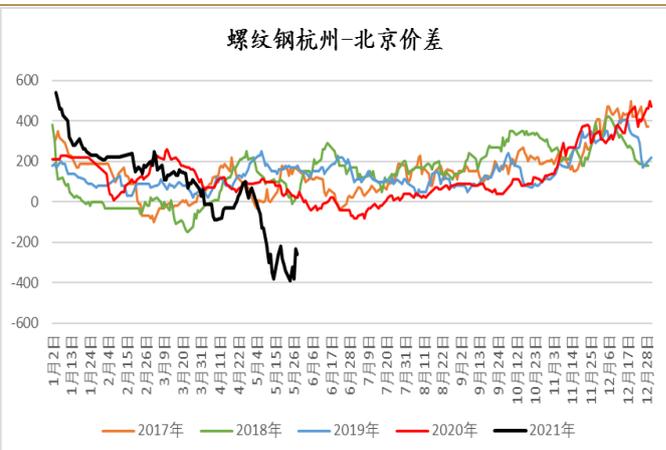
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

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

当前进口矿到货平稳，国内矿产量增加，近期港口、钢厂及国内矿山的铁矿库存均表现增加，整体铁元素供应趋于宽松，而需求方面，当前钢厂高炉开工率及铁水产量仍表现微增，但随着利润的大幅收窄，钢厂对原料采购趋于谨慎，对铁矿的需求偏好也有所改变，结构性供需矛盾有所缓解，预计短期矿价可能以震荡运行为主。

- 1) 供应端，上周澳巴发运量明显回升，且到中国的量也有所增加，根据发运推算，预计近期国内到港资源依然平稳，内矿方面随着矿山产量的恢复，近期供应也有小幅增加。
- 2) 需求端，本周钢厂开工率及铁水产量均表现微增，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依然谨慎，对高品资源的需求偏好也明显减弱，中低品询价增多。
- 3) 库存端，本周港口库存及钢厂库存均有明显增加，而内矿方面由于矿山产量增加而钢厂需求减弱，不少矿山的铁精粉库存也有一定的累积。
- 4) 落地利润来看，本周美元货到港利润继续收窄但仍为正，显示国内需求仍略强于国外。

随着钢厂利润持续收窄，部分品种生产转亏，钢厂检修增多，钢材产量开始出现小幅下滑，由于雨季将至叠加近期南方限电影响，钢材终端消费趋于减弱，钢材社会库存降幅放缓，钢厂库存加速累积，后期需密切关注终端企业采购补库情况，在短期成交不出现大幅下滑的情况下，预计钢价仍将延续震荡偏强的格局。

- 1) 供应端，五大品种钢材产量有所下降，但螺纹和热卷产量仍表现微增，不过随着建材即期亏损增大，近期建材检修趋多，预计后期螺纹产量可能有所下降。
- 2) 需求端，本周五大品种表需均有所下滑，由于南方即将进入雨季，近期工地采购节奏有所放缓。而汽车、挖掘机产量下滑及南方限电等对制造业需求也产生部分影响，板材下游需求也有所减弱。
- 3) 库存端，本周钢材社会库存降幅进一步趋缓，钢厂库存增幅加大，整体去库明显减弱。
- 4) 利润端，本周钢厂利润继续收窄，建材即期利润已为负，但热卷仍有部分利润空间，当前短流程钢厂利润优于长流程企业，盘面利润先抑后扬但仍处于历史同期高位。

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