

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

内矿安全检查影响短期供应 矿价震荡偏强

观点概述：

由于近期澳巴发运及到中国的资源量低于往年，叠加国内压港较多，导致进口矿实际有效资源供应偏紧，港口库存进一步大幅下降。同时，因矿山安全检查增多，近期国内矿产量也将有所下滑，整体内外矿供应预期均不宽裕。而钢厂当前铁水产量仍保持在较高水平，对铁矿需求平稳。在短期供减需稳的情况下，预计矿价仍将震荡偏强运行。

- 1) 供应端，由于近期澳巴港口检修增多，发运量处于历史同期低位，且到中国的量也有明显减少，根据发运推算，近两周国内到港资源将继续小幅下滑。此外，目前国内压港较多，实际进口矿的有效供应依然偏紧。国内矿方面，因山西矿难影响，近日国内矿安全检查力度加大，对内矿生产也造成一定影响，预计短期国内矿供应趋减。
- 2) 需求端，本周钢厂开工率微降，铁水产量也略有下滑，虽然利润持续收窄，但在高炉生产仍有一定利润的情况下，为了保持高炉的稳定性，钢厂仍以采购主流中高品资源为主，不过近期性价比较高的部分中低品粉矿资源也逐渐获得钢厂青睐。
- 3) 库存端，本周港口库存及钢厂库存继续减少，国内矿山的铁精粉库存也持续下降。
- 4) 落地利润来看，本周美元货到港利润转负，显示近期国外需求略好于国内。

近期钢材产量虽继续增加，但增量空间已经不大，而钢材需求开始边际下滑，各品种表需均有所回落，钢材库存也提前进入累积，整体钢材供需格局偏弱。不过，当前钢材现货利润已经大幅收窄，不少品种即期利润转为亏损，目前成本端对钢价的支撑作用开始增强。预计短期钢价或将维持震荡运行的格局。

- 1) 供应端，本周五大品种钢材产量继续表现增加，但品种间有所分化，螺纹产量下降，板材产量增加。考虑到近期各地限产传闻频出，预计后期国内钢产量继续增长的空间不大。
- 2) 需求端，本周五大品种表需有所下滑，虽然建材成交表现尚可，但考虑到南方梅雨及北方高温天气的到来，预计后期建材需求将进入淡季。板材方面，考虑到汽车、机械、家电等行业产销量及订单数均开始边际下滑，预计后期板材下游需求也将有所转弱。
- 3) 库存端，本周钢材社会库存降幅进一步趋缓，钢厂库存明显增长，整体库存开始由降转增。
- 4) 利润端，当前钢厂高炉及电炉生产仍有部分利润，但螺纹钢及部分区域的热卷生产已开始亏损，整体钢材现货盈利大幅下滑，不过盘面利润仍表现为高位震荡，未出现明显收窄。

策略建议：

近期单边趋势不明显，建议观望。套利可考虑择机做空钢厂利润。

风险提示：

铁矿：环保限产政策影响需求，疫情或恶劣天气影响供应
钢材：国内外宏观环境变动，货币政策收紧等



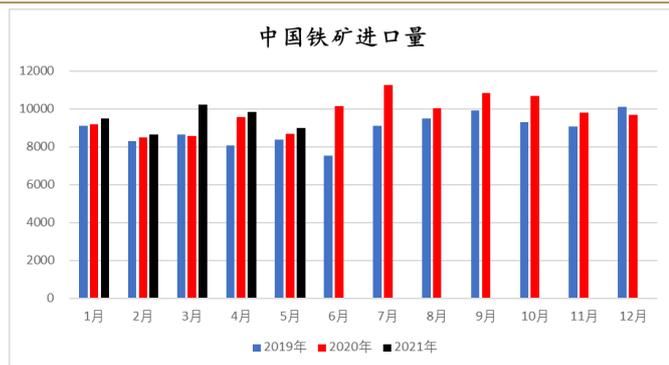
混沌天成研究院

第一部分 铁矿市场

一、铁矿供应

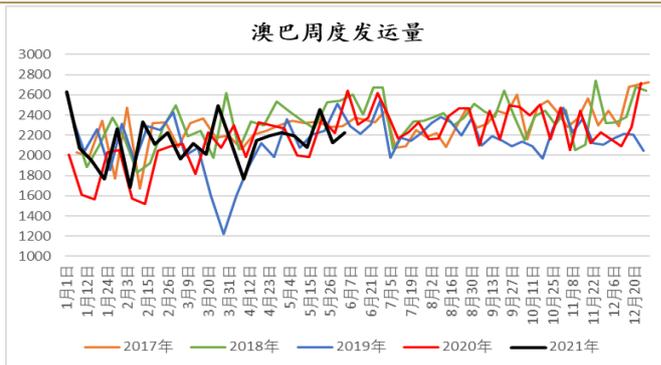
1. 铁矿进口及发运：5月我国进口铁矿石8979万吨，同比增3.2%；1-5月累计进口47176.5万吨，同比增6%。上周澳巴发运量环比增99.4万吨至2223.3万吨，仍处同期低位。

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

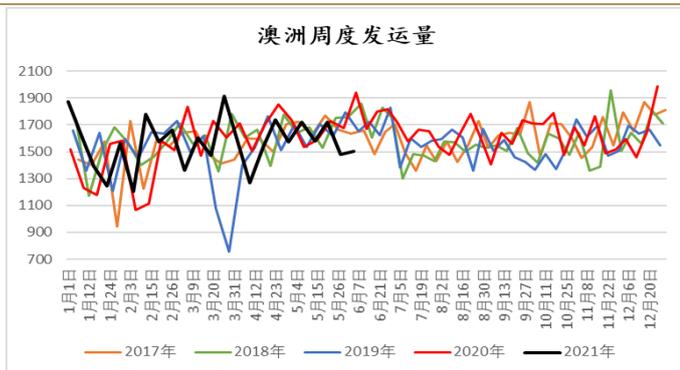
图表 2：澳洲巴西铁矿石发运合计（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

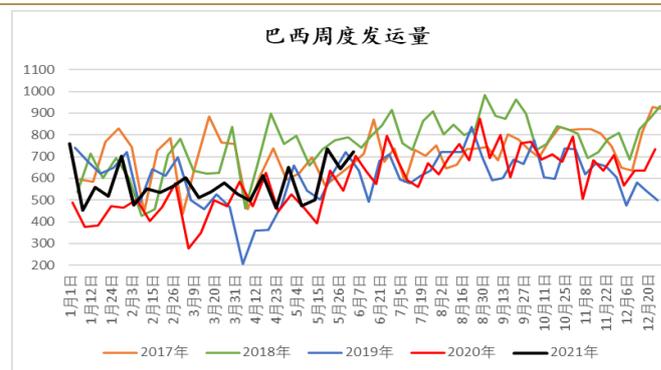
上周澳洲发运量环比仅增长20.9万吨；巴西发运量小幅回升，环比增加78.5万吨。

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

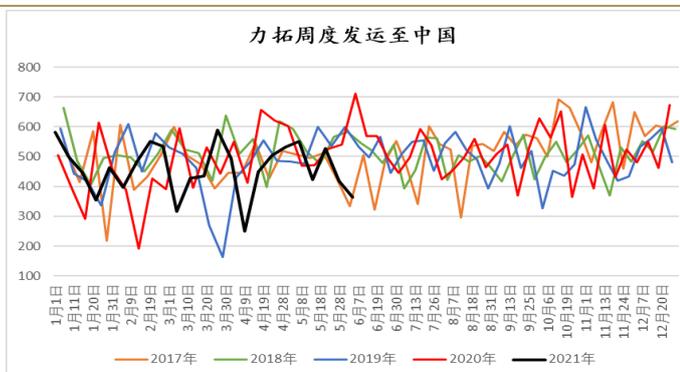
图表 4：巴西周度发运合计（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

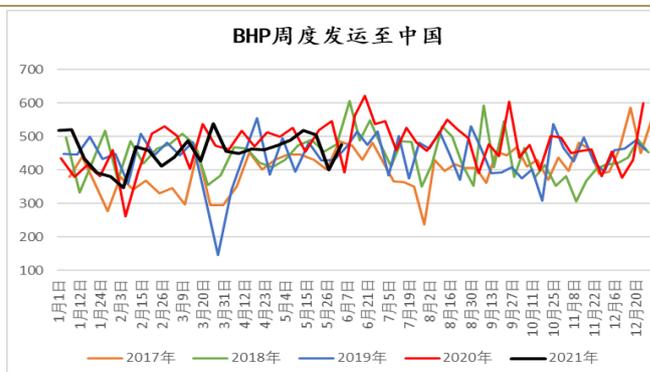
因港口检修上周力拓发运至中国的量延续下降态势，不过BHP发运至中国的量有小幅回升。

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

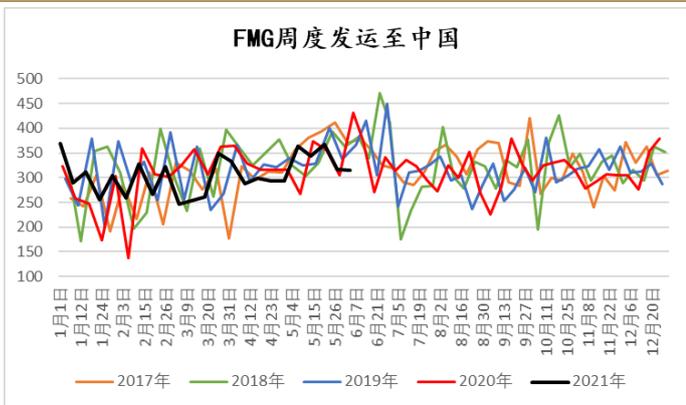
图表 6：BHP周度发运至中国（万吨）



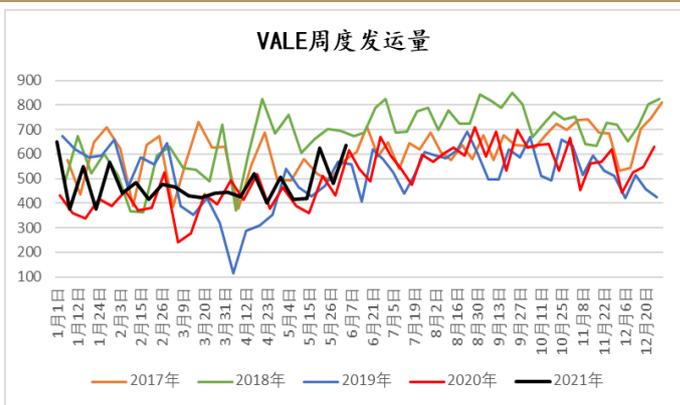
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

上周 FMG 发运至中国的量延续低位；不过 VALE 发运量有明显回升，但仍在同期正常范围。

图表 7： FMG 周度发运至中国（万吨）



图表 8： VALE 周度发运量（万吨）

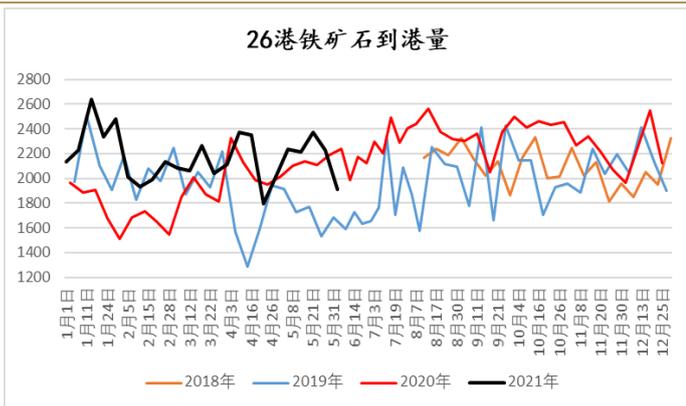


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

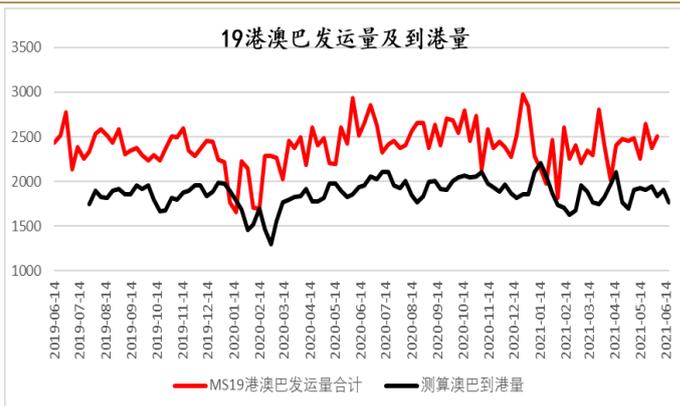
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

2. 进口矿到港：上周 45 港到港量环比大幅下降 257 万吨至 2050.3 万吨，其中 26 港到港量环比大幅减少 317 万吨。根据澳巴发运量推算，预计未来两周港口到货资源可能继续小幅下滑。

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）

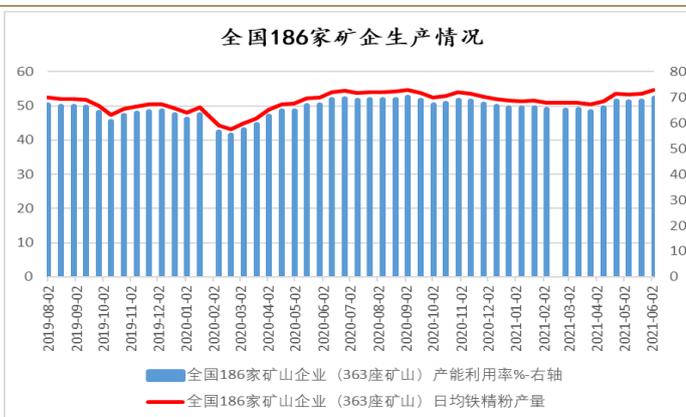


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

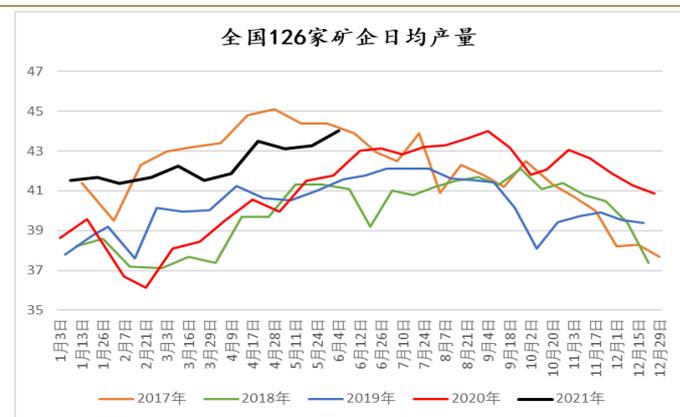
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

3. 国产矿供应：近期国内矿山生产积极性较高，国内矿产量持续增加，日均铁精粉产量也上升至历史同期高位，国内矿供应趋增。

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）



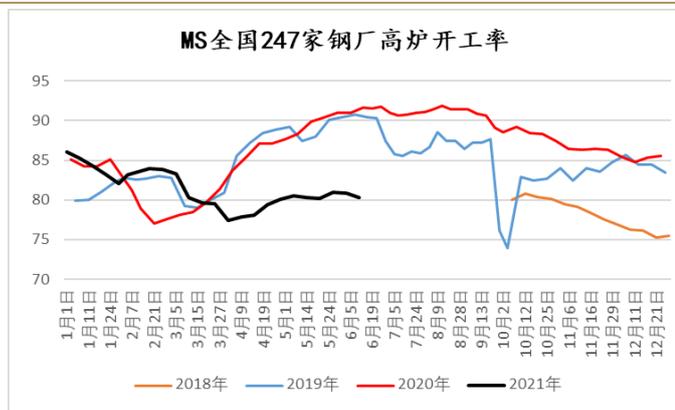
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

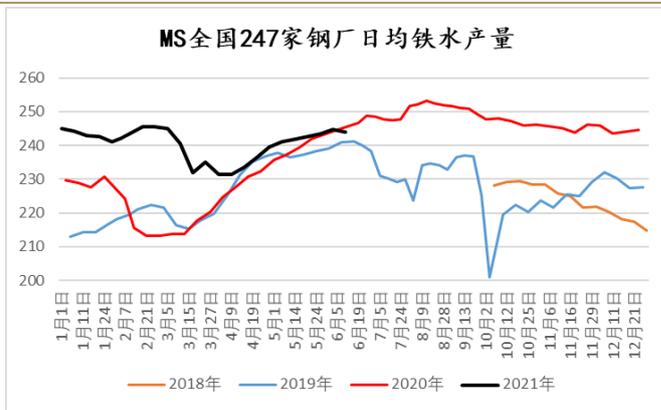
二、铁矿需求

1. 高炉生产情况：本周高炉开工率小幅下降 0.52 至 80.34%，铁水产量环比也微降 0.53 万吨至 244.06 万吨，同比下降 1.77 万吨，低于去年同期水平。

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)

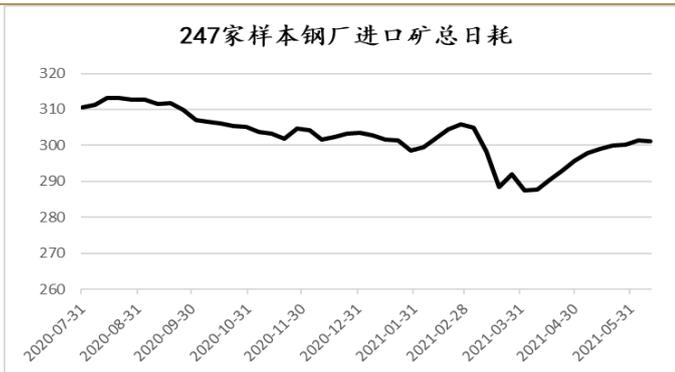


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

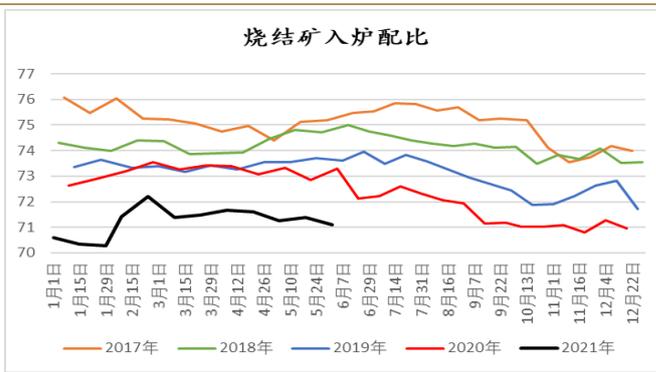
2. 钢厂配比使用：本周大样本钢厂进口矿总日耗略有下降，小样本钢厂烧结矿入炉配比仍有所下降，整体当前钢厂对进口矿需求表现相对平稳。

图表 15：大样本钢厂进口矿总日耗 (万吨)



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

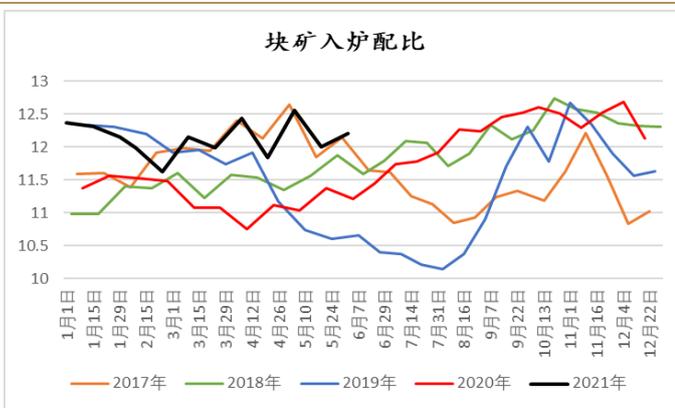
图表 16：小样本钢厂烧结矿入炉配比



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

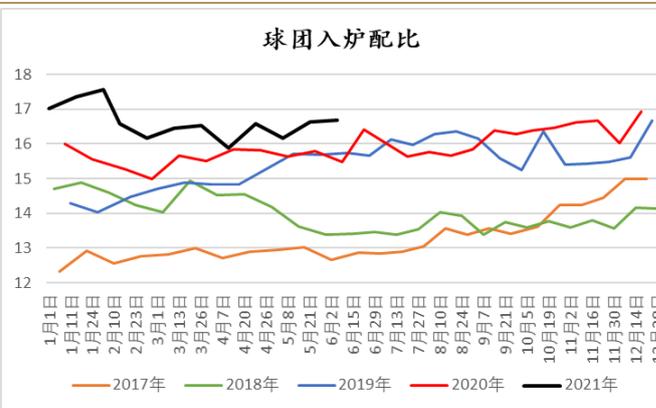
近期钢厂的块矿入炉配比有所增加，球团入炉配比也有小幅上升，整体仍处于同期高位。

图表 17：小样本钢厂块矿入炉配比



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 18：小样本钢厂球团入炉配比

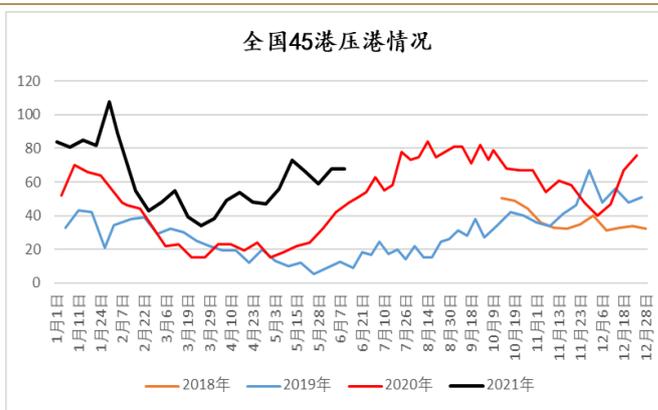
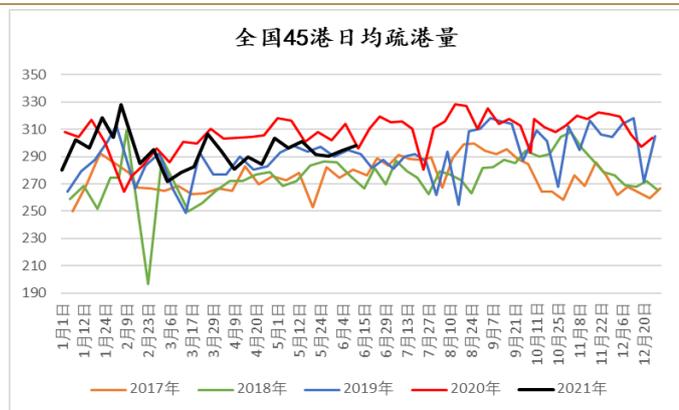


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

3. 疏港情况：本周日均疏港量环比增加 3.83 万吨至 298.29 万吨，压港天数持平仍在 68 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)



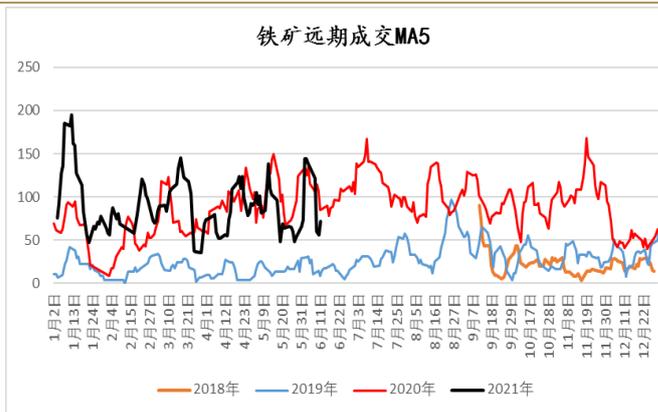
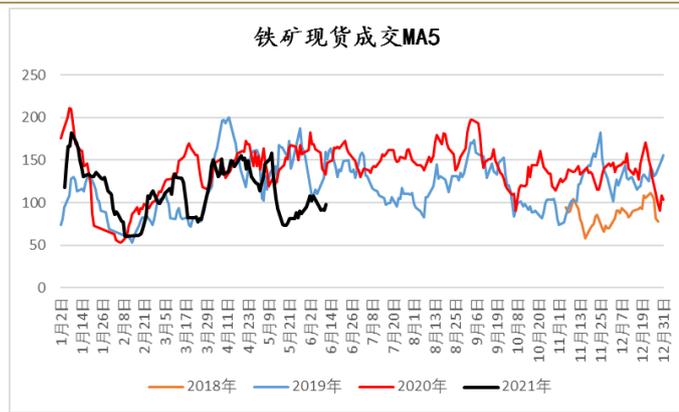
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 成交情况：本周港口现货成交震荡上行，仍处于同期低位，同时远期成交表现也大幅回落。

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



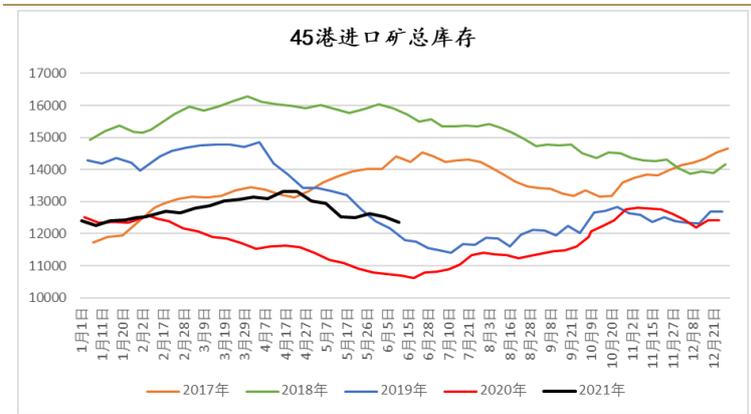
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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 12367.17 万吨，环比大幅下降 167.53 万吨，由于近期国内到港资源下降，且国内压港增多，叠加节前疏港量持续增长，导致港存进一步大幅下滑。

图表 23：MS45 港进口矿总库存 (万吨)

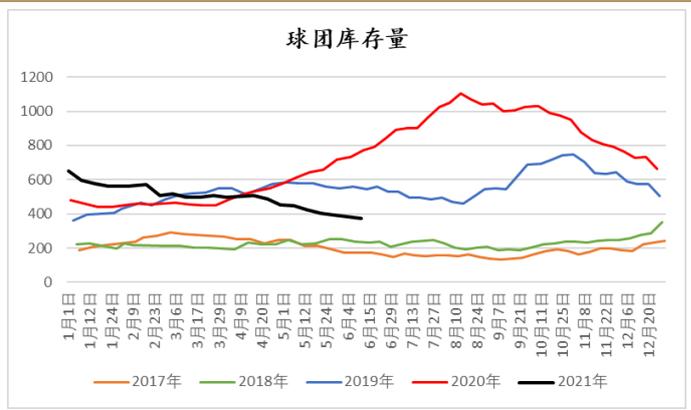
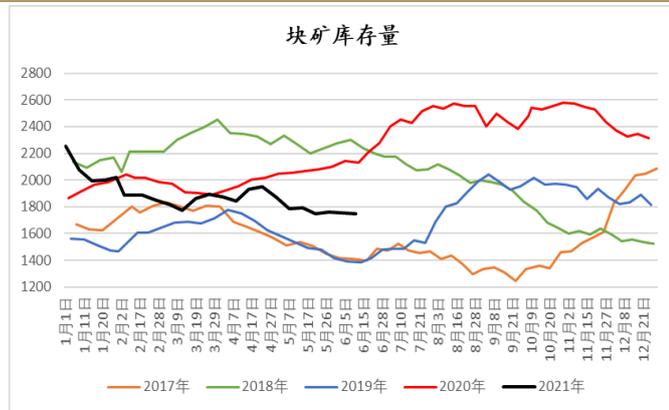


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

2. 分品种库存：块矿库存下降 10.56 万吨，降幅 0.6%；球团库存下降 9.06 万吨，降幅 2.4%。

图表 24：港口块矿库存量（万吨）

图表 25：港口球团库存量（万吨）

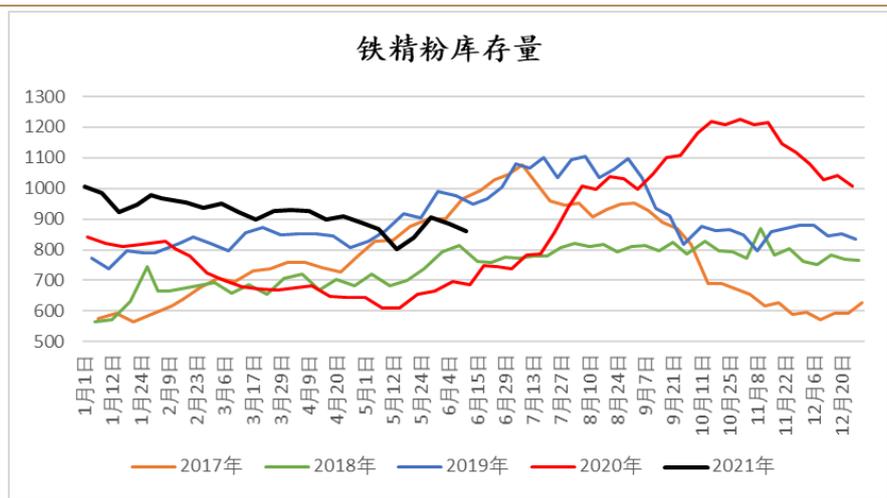


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

铁精粉库存减少 25.3 万吨，降幅 2.86%。整体本周各类型铁矿资源库存均有不同程度下降。

图表 26：港口铁精粉库存量（万吨）

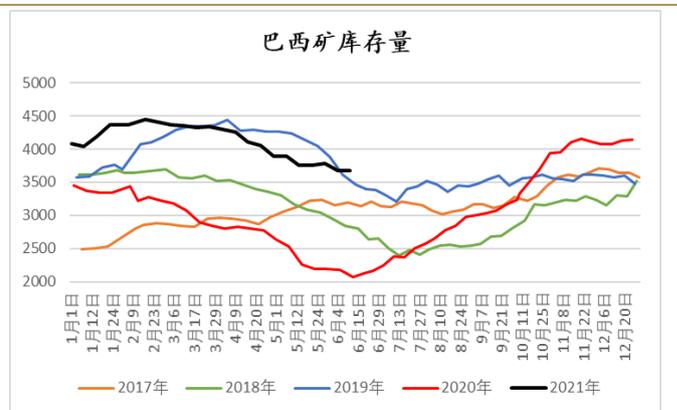
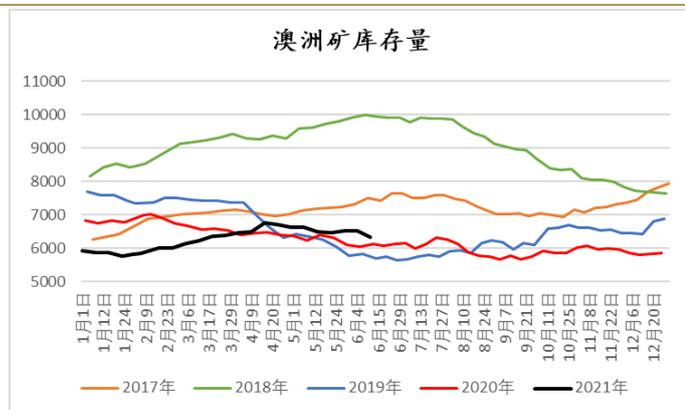


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

3. 澳巴库存：本周澳矿库存环比大幅减少 201.95 万吨，巴西库存环比微增 1.28 万吨，澳矿库存大幅下降，巴西矿库存微增，显示近期市场对澳洲货资源需求较好。

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）

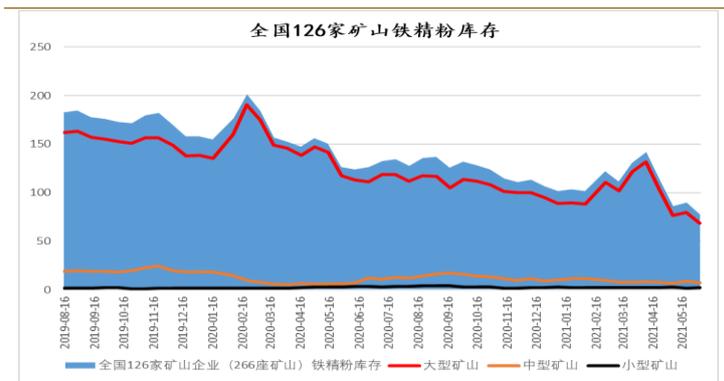


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 国内矿库存：近期国内矿库存继续表现下降，显示钢厂对国内铁精粉的需求较大。

图表 29：126 家矿企（266 座矿山）铁精粉库存（万吨）

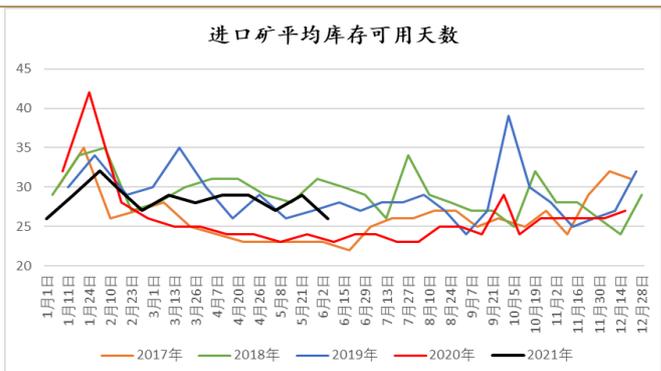


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

5. 钢厂库存：大样本钢厂进口矿总库存环比减少 9.18 万吨，小样本钢厂进口矿平均库存可用天数减少 3 天至 26 天，当前钢厂进口矿库存继续表现下降。

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

本周普氏价格持续上涨，港口现货价也有小幅上扬，目前青岛港 PBF 落地利润转负，截至周五，远期美元货落地利润为-1.95 元，较上周 32.08 元的利润大幅收窄 34.02 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

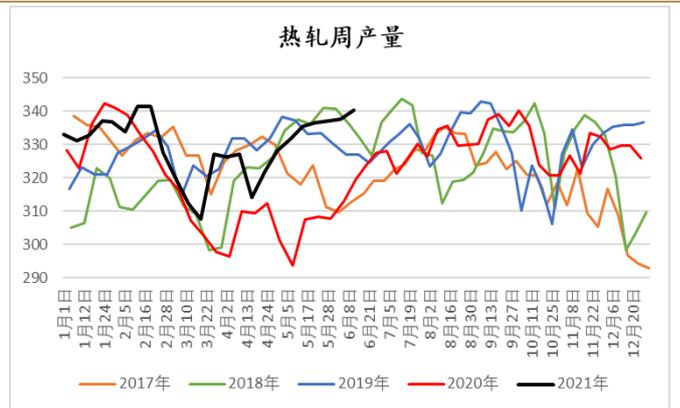
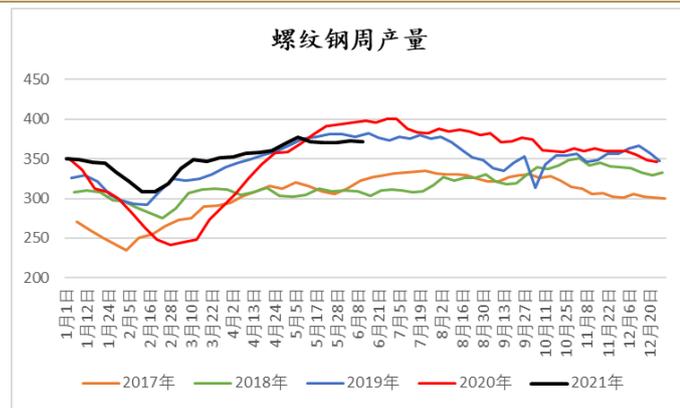
第二部分 钢材市场

一、 钢材供应

1. 本周螺纹钢周产量环比小降 1.04 万吨，低于前两年，热卷周产量环比上升 2.71 万吨。

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)

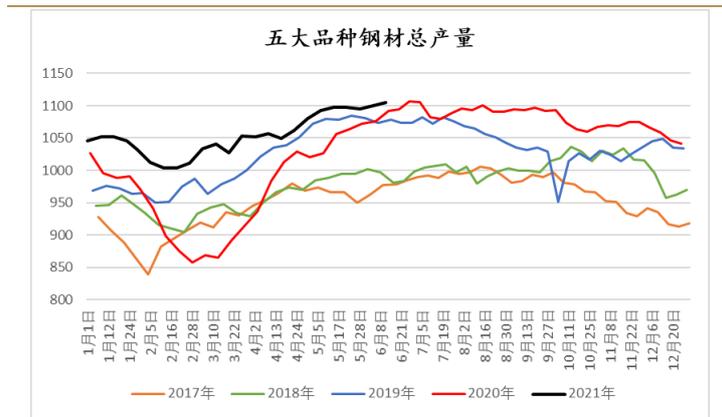


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

本周五大品种周产量环比继续增加 4.59 万吨，同比增 12.41 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)

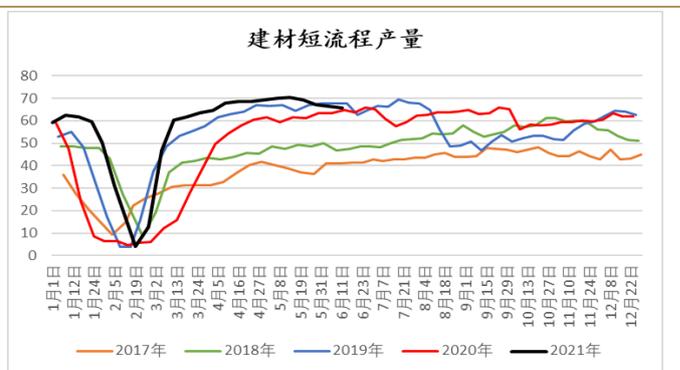
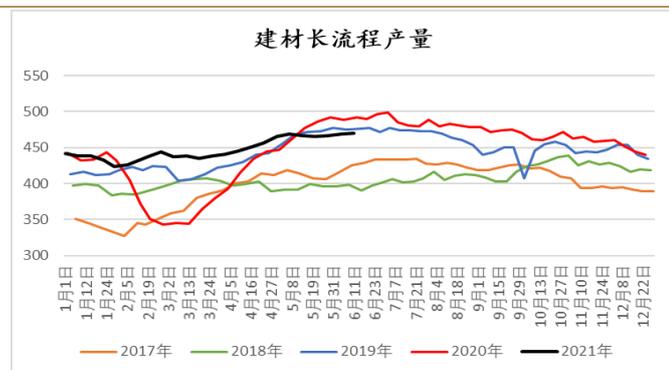


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 本周建材长流程产量延续稳中略升的态势，但短流程产量因限电影响继续下降 0.78%。

图表 36: 建材长流程产量 (万吨)

图表 37: 建材短流程产量 (万吨)



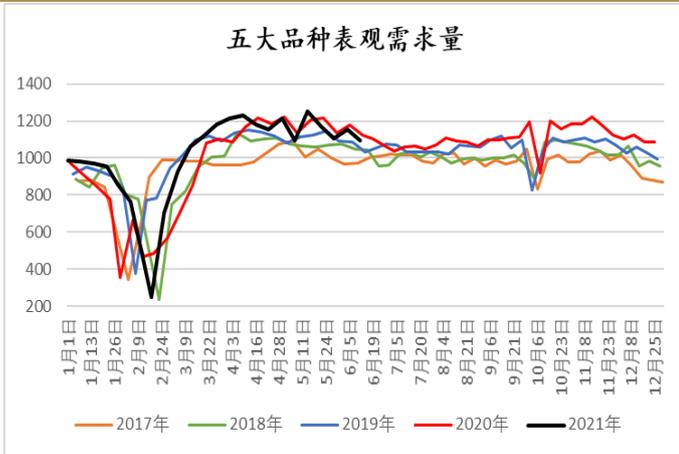
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

二、钢材需求

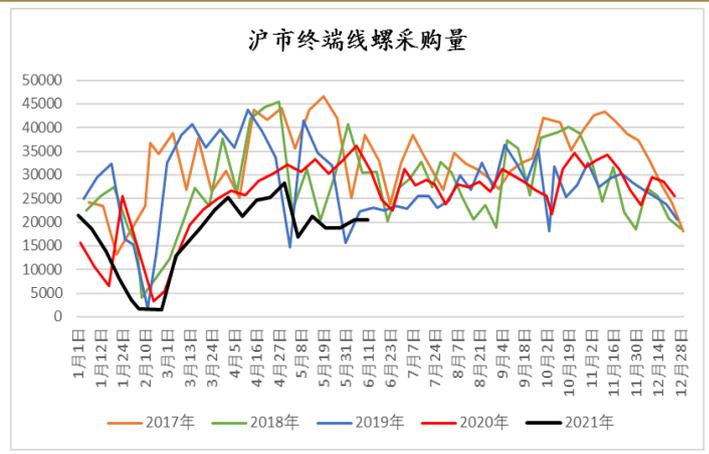
1. 周度需求：本周五大品种表需表现下滑，低于去年同期，沪市终端线螺采购量也小幅下降。

图表 38：MS 五大品种周度表观需求量（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

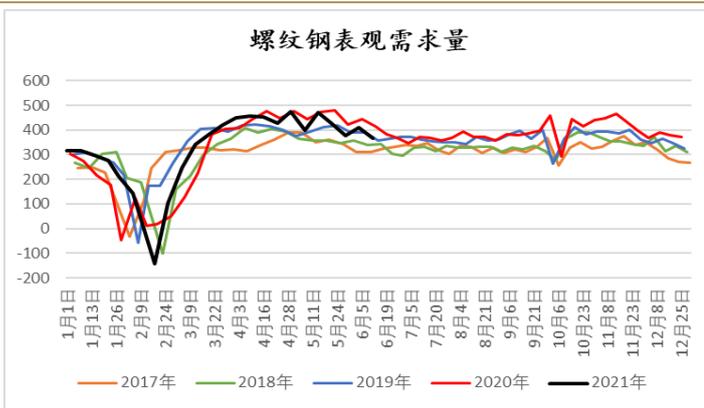
图表 39：沪市终端线螺采购量（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

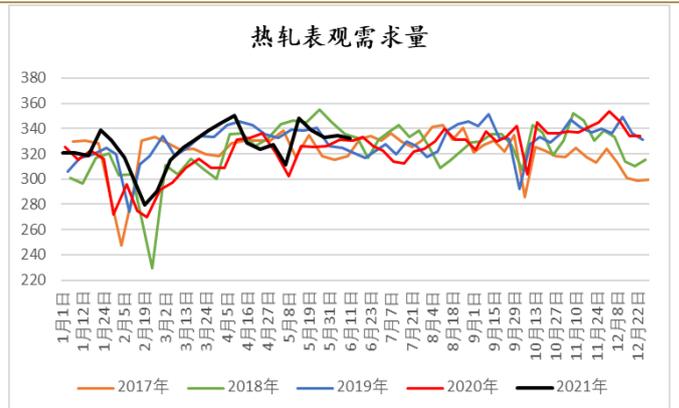
本周螺纹钢表需减少 42.17 万吨，低于去年；热轧表需环比下降 2.42 万吨，仍处于同期高位。

图表 40：MS 螺纹钢表观需求量（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

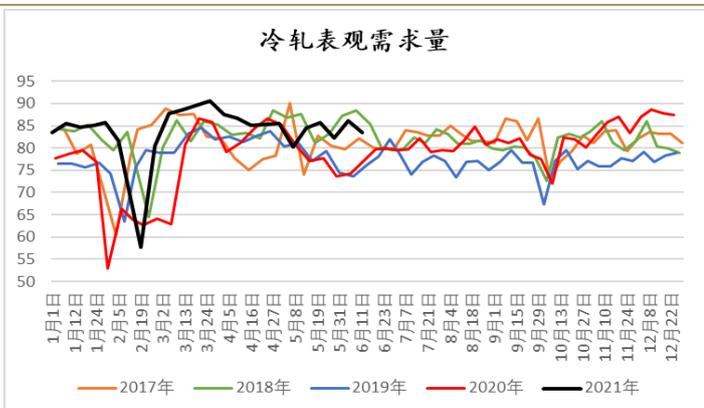
图表 41：MS 热轧表观需求量（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

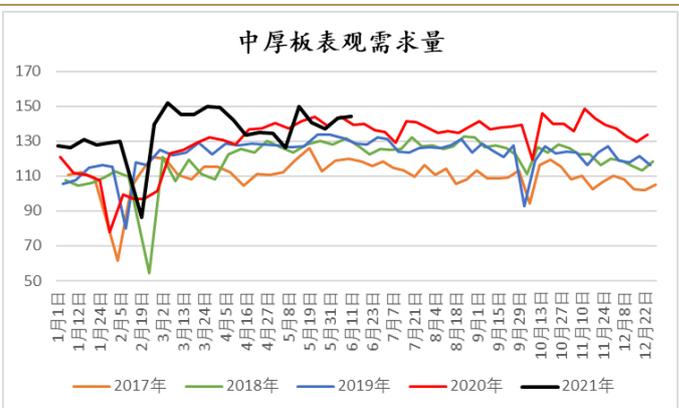
冷轧表需环比下降 2.56 万吨，处于同期偏高水平；中厚板表需环比增加 1.02 万吨，高于往年。

图表 42：MS 冷轧表观需求量（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

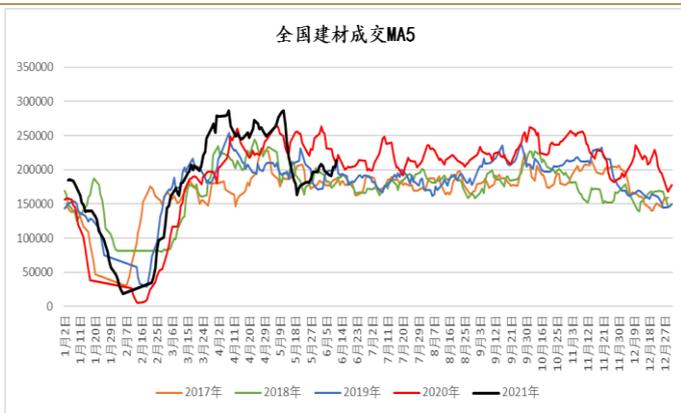
图表 43：MS 中厚板表观需求量（万吨）



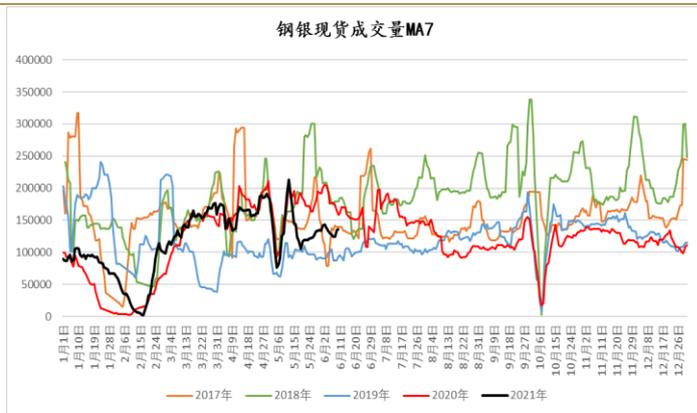
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

2. 现货成交：本周全国建材成交及钢银现货成交继续呈震荡上行态势，显示需求依然较好。

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)

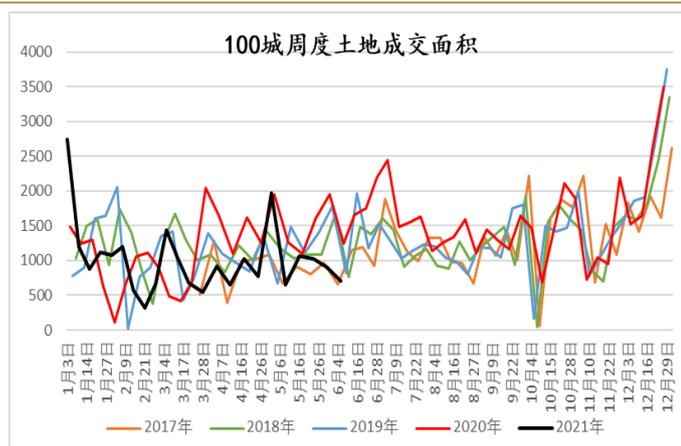


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

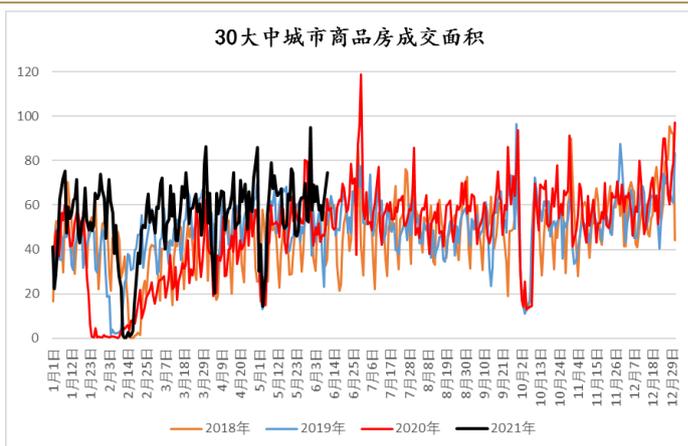
3. 土地及商品房成交：近期百城土地成交表现继续回落，仍处于历史同期低位。但大中城市商品房成交仍在高位震荡，处于历史同期偏高水平。

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

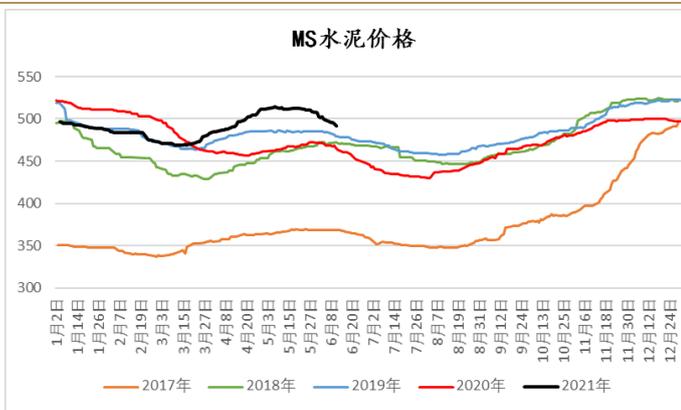
图表 47：30 城土地日度成交面积 (万平方米)



数据来源：WIND, 混沌天成研究院

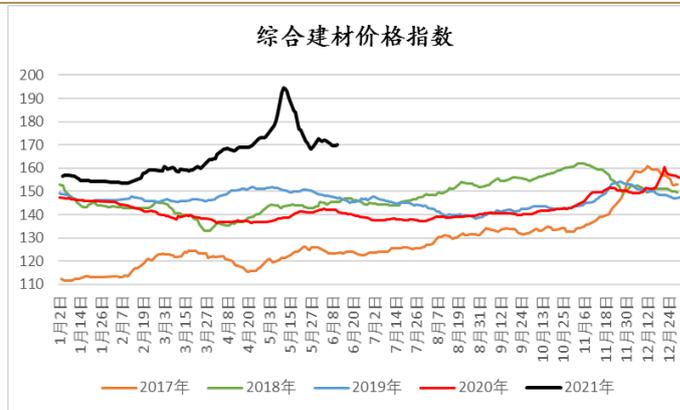
4. 水泥、建材价格：本周水泥价格继续表现回落，但仍处于往年同期高位；综合建材价格指数总体表现平稳，显示近期工地需求较为平稳。

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)

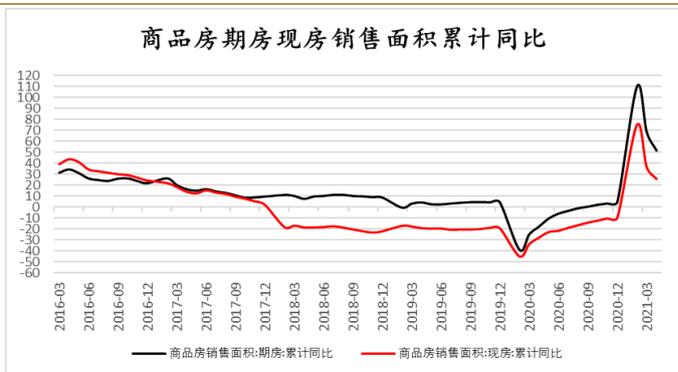


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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

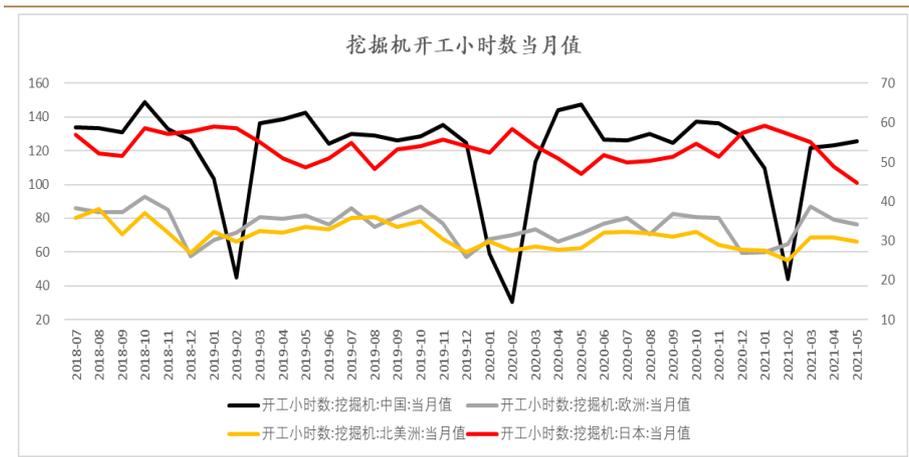


数据来源：WIND, 混沌天成研究院

数据来源：WIND, 混沌天成研究院

6. 挖掘机开工小时数：5月中国挖掘机开工小时数继续小幅增长，北美、欧洲、日本挖掘机开工小时数都有所下降，其中日本挖掘机开工小时数降幅最大。

图表 52：主要地区挖掘机开工小时数累积同比

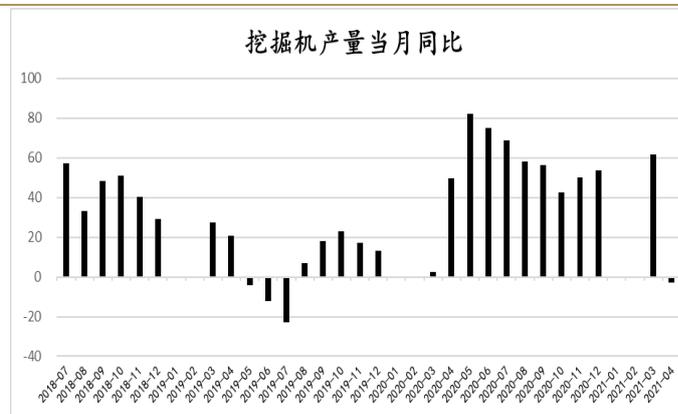
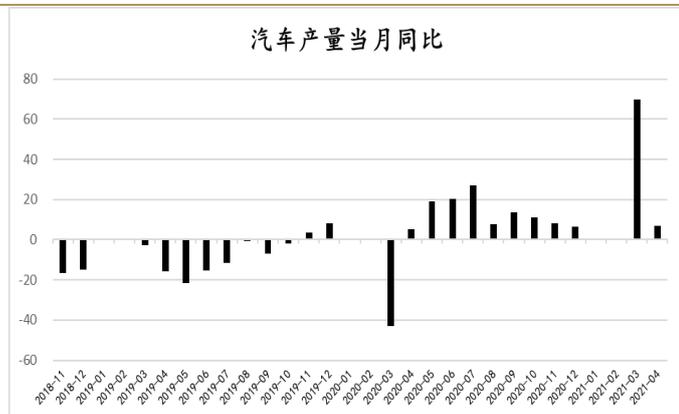


数据来源：WIND, 混沌天成研究院

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



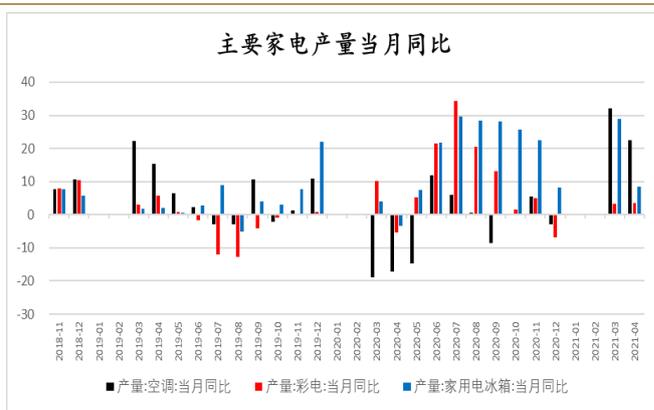
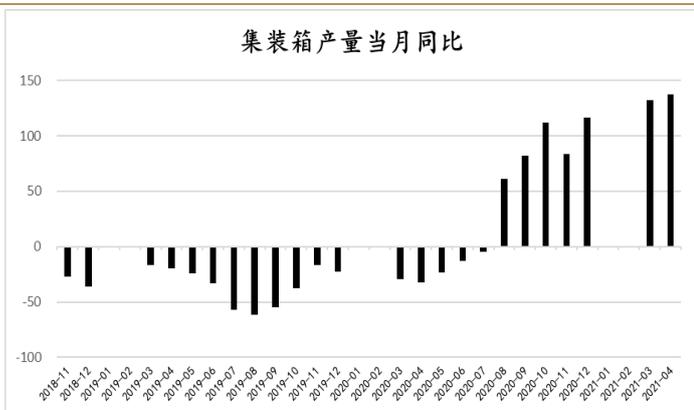
数据来源：WIND, 混沌天成研究院

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



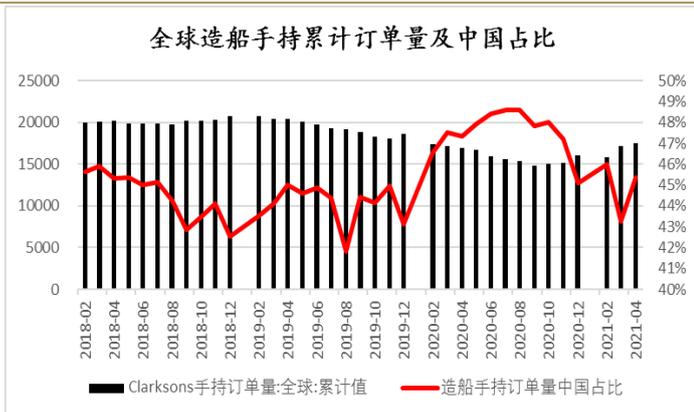
数据来源：WIND, 混沌天成研究院

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

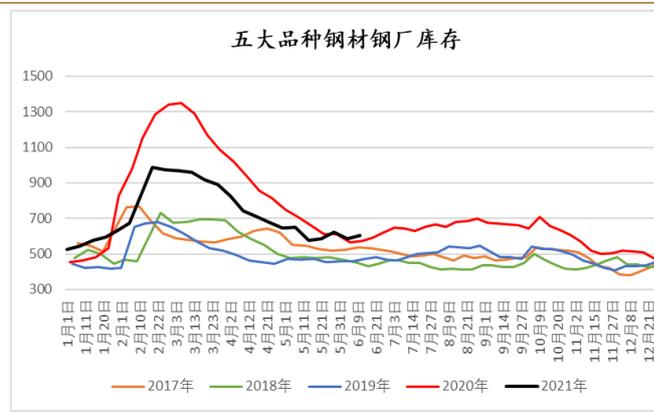
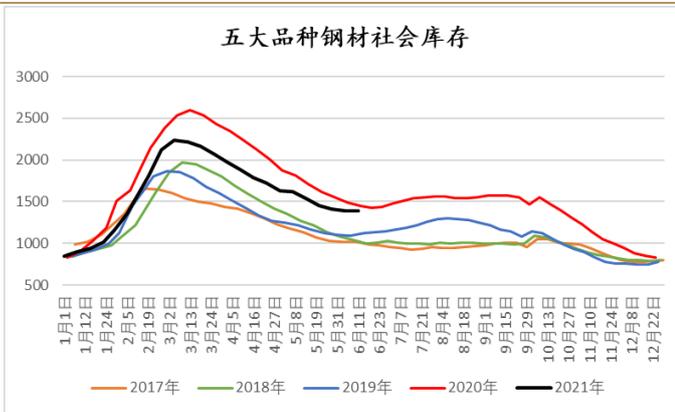
数据来源：Mysteel, 混沌天成研究院

三、 钢材库存

本周五大品种钢材社会库存环比继续下降 8.88 万吨至 1383.84 万吨，社会库存降幅进一步趋缓；五大品种钢厂库存环比增加 16.14 万吨至 603.49 万吨，库存再度表现增加，且高于历史同期。

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）

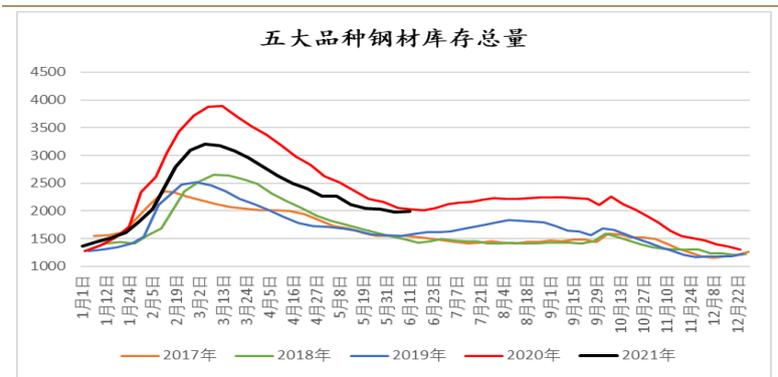


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

本周五大品种钢材库存总量 1987.33 万吨，环比增加 7.26 万吨，库存开始表现上升。

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: 本周原料价格继续反弹, 铁水成本较上周增加 103 元/吨至 3684 元/吨。尽管废钢价格也有明显上涨, 但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)

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

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 钢坯成本及吨钢利润: 由于本周原料价格涨幅较大, 而钢价表现相对平稳, 钢坯利润有明显收窄, 目前钢坯利润空间在 250-350 元/吨。

图表 64: 北方地区钢坯成本及利润 (元/吨)

图表 65: 华东地区钢坯成本及利润 (元/吨)



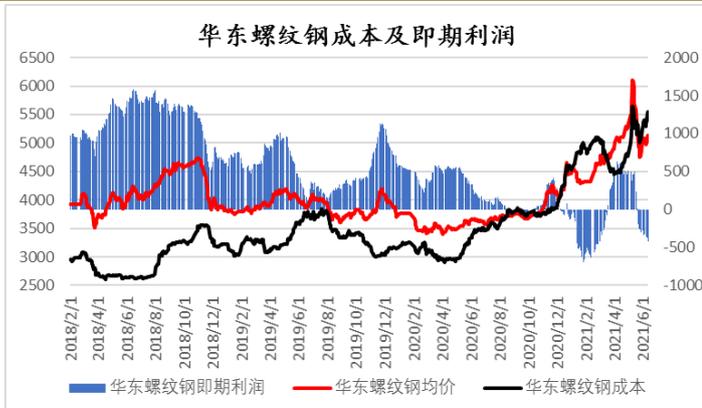
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

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钢即期亏损进一步扩大，亏损幅度都在 350-450 元区间，不过目前主力螺纹钢盘面利润仍处于相对偏高水平。

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）



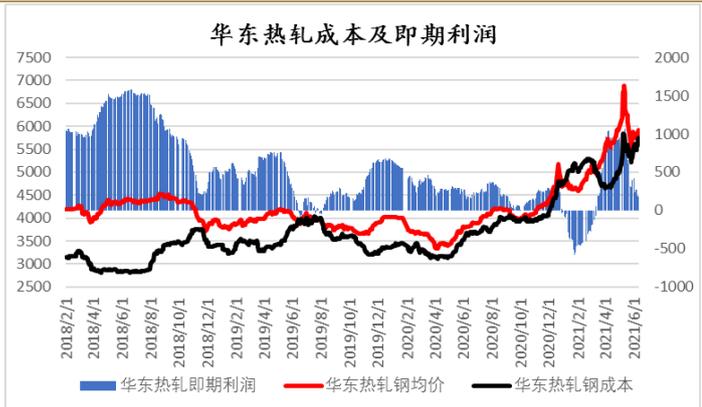
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 热轧现货及盘面利润：本周北方热卷即期利润转负，华东地区热卷即期利润进一步收窄，不过主力热卷盘面利润依然在高位震荡。

图表 68：华东热轧现货成本及即期利润（元/吨）

图表 69：主力热卷盘面利润（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：因废钢价格大幅上涨而钢价涨幅不大，本周电炉钢平电利润环比下降 97 元/吨。

图表 70：华东地区电炉钢利润（元/吨）



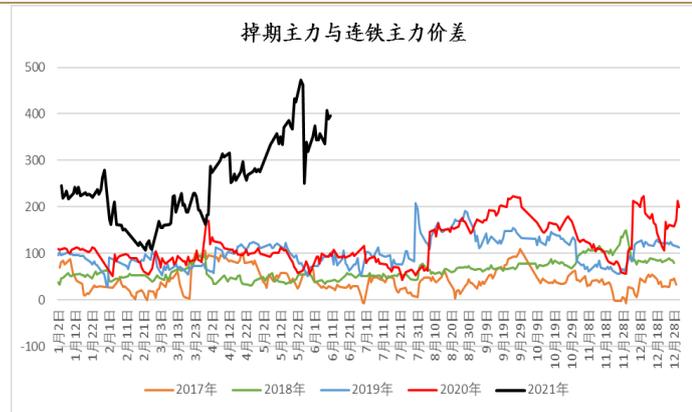
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

第三部分 钢矿期货现货价格表现

1. 铁矿期货数据

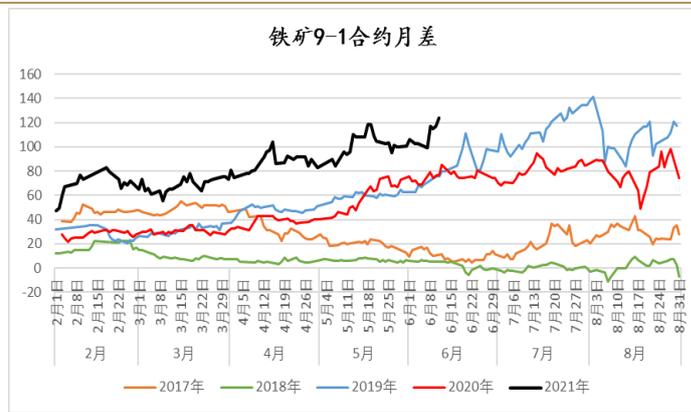
(1) 铁矿石内外盘价差与主力合约月差

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

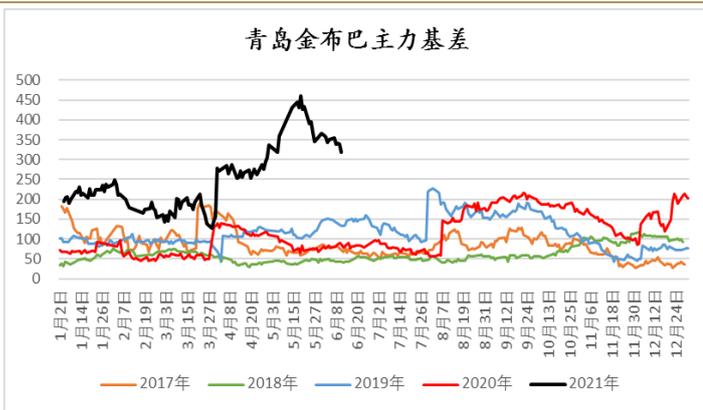
图表 72: 近年连铁 9-1 合约月差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

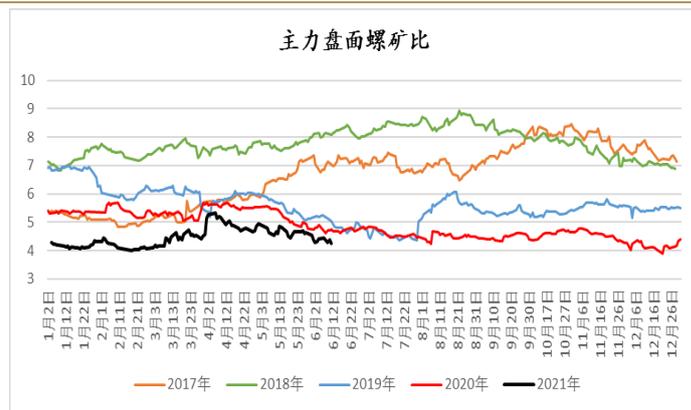
(2) 铁矿石主力基差及螺矿比

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

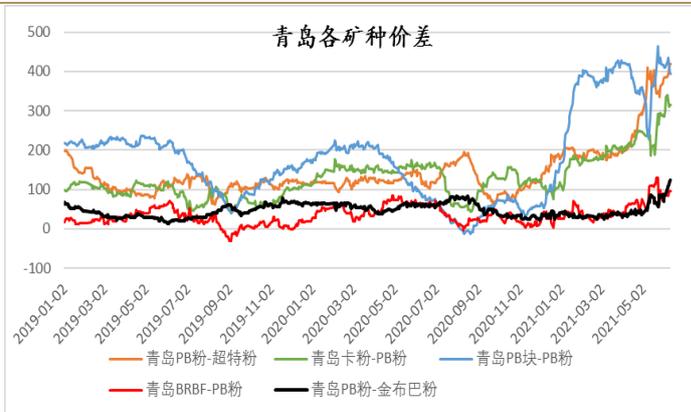
(3) 铁矿高低品价差

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)

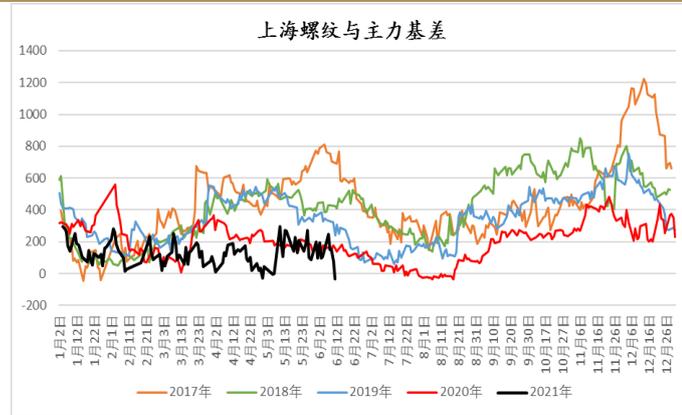


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

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

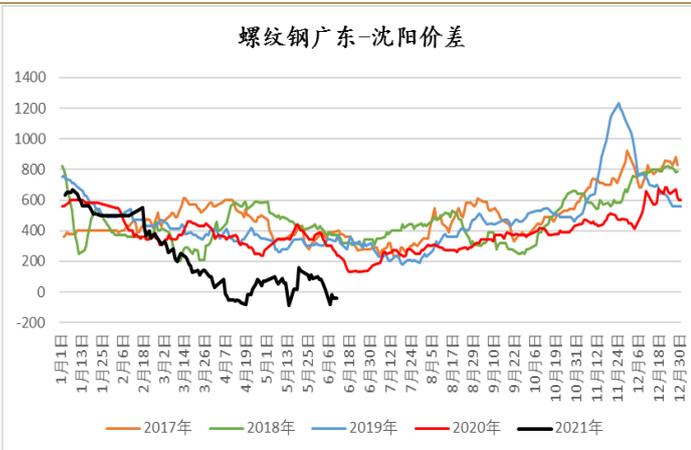
图表 79: 上海现货螺卷差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

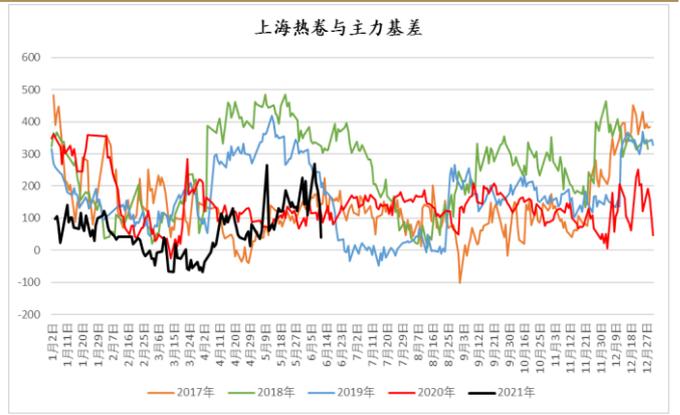
(3) 螺纹钢主要区域价差

图表 81: 螺纹钢广东-沈阳价差



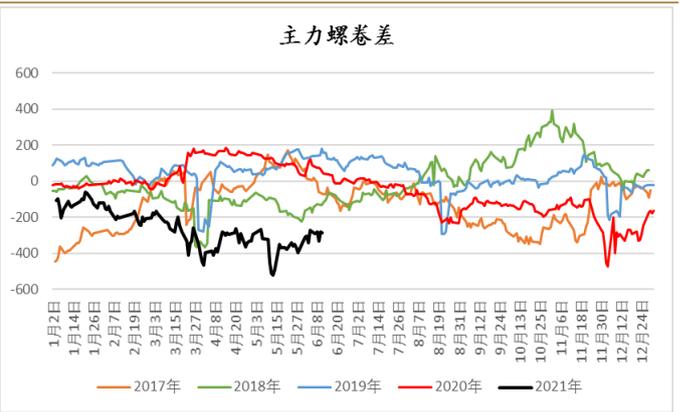
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 78: 近年热轧主力基差 (元)



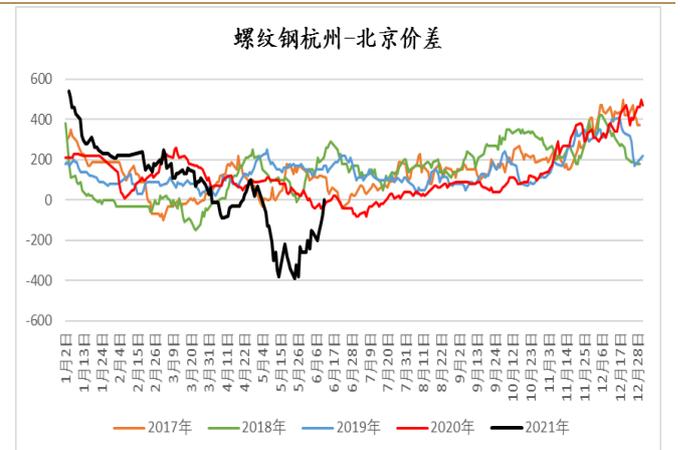
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

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

由于近期澳巴发运及到中国的资源量低于往年，叠加国内压港较多，导致进口矿实际有效资源供应偏紧，港口库存进一步大幅下降。同时，因矿山安全检查增多，近期国内矿产量也将有所下滑，整体内外矿供应预期均不宽裕。而钢厂当前铁水产量仍保持在较高水平，对铁矿需求平稳。在短期供减需稳的情况下，预计矿价仍将震荡偏强运行。

- 1) 供应端，由于近期澳巴港口检修增多，发运量处于历史同期低位，且到中国的量也有明显减少，根据发运推算，近两周国内到港资源将继续小幅下滑。此外，目前国内压港较多，实际进口矿的有效供应依然偏紧。国内矿方面，因山西矿难影响，近日国内矿安全检查力度加大，对内矿生产也造成一定影响，预计短期国内矿供应趋减。
- 2) 需求端，本周钢厂开工率微降，铁水产量也略有下滑，虽然利润持续收窄，但在高炉生产仍有一定利润的情况下，为了保持高炉的稳定性，钢厂仍以采购主流中高品资源为主，不过近期性价比较高的部分中低品粉矿资源也逐渐获得钢厂青睐。
- 3) 库存端，本周港口库存及钢厂库存继续减少，国内矿山的铁精粉库存也持续下降。
- 4) 落地利润来看，本周美元货到港利润转负，显示近期国外需求略好于国内。

近期钢材产量虽继续增加，但增量空间已经不大，而钢材需求开始边际下滑，各品种表需均有所回落，钢材库存也提前进入累积，整体钢材供需格局偏弱。不过，当前钢材现货利润已经大幅收窄，不少品种即期利润转为亏损，目前成本端对钢价的支撑作用开始增强。预计短期钢价或将维持震荡运行的格局。

- 1) 供应端，本周五大品种钢材产量继续表现增加，但品种间有所分化，螺纹产量下降，板材产量增加。考虑到近期各地限产传闻频出，预计后期国内钢产量继续增长的空间不大。
- 2) 需求端，本周五大品种表需有所下滑，虽然建材成交表现尚可，但考虑到南方梅雨及北方高温天气的到来，预计后期建材需求将进入淡季。板材方面，考虑到汽车、机械、家电等行业产销量及订单数均开始边际下滑，预计后期板材下游需求也将有所转弱。
- 3) 库存端，本周钢材社会库存降幅进一步趋缓，钢厂库存明显增长，整体库存开始由降转增。
- 4) 利润端，当前钢厂高炉及电炉生产仍有部分利润，但螺纹钢及部分区域的热卷生产已开始亏损，整体钢材现货盈利大幅下滑，不过盘面利润仍表现为高位震荡，未出现明显收窄。

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