

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

供需矛盾不明显 钢矿延续震荡

观点概述：

虽然近期到港预期减少，但在当前港口库存及内矿库存均表现增加的情况下，整体铁矿供应依然充裕。而需求端受限产压制，铁水产量及进口矿日耗均表现下降。不过，由于钢厂库存持续下降，部分库存较低的钢厂近期采购动能趋增。目前铁矿基本面呈现供需相对平稳的格局，预计下周矿价将维持震荡运行。

- 1) 供应端，上周澳巴发运量大幅回升，到港量继续小幅回落，不过从发运推算，未来两周国内到货仍将有所下滑，但随着近期压港的部分缓解，国内港口库存继续增加。国内矿也由于部分矿山检修结束，产量有小幅回升。
- 2) 需求端，在限产的大背景下，虽然近期高炉开工率略有回升，但铁水产量仍表现微降，钢厂的进口矿日耗也持续下降。不过，由于当前钢厂库存水平较低，近期港口现货成交表现明显回升，而远期成交有小幅下降，市场主要交易品种仍以中低品资源为主。
- 3) 库存端，本周钢厂库存继续下降，港口库存延续上升，国内矿库存有所增加。
- 4) 利润端，本周美元货到港利润再度转负，显示国外需求略强于国内。

随着南方部分区域限电缓解，短流程螺纹产量有所回升，但五大品种钢材总产量仍表现下降，整体钢材供应依然受到限产影响。需求端，建材需求受益于天气好转及疫情的缓解有逐渐向好表现，但板材需求由于国内外汽车、家电、机械需求普遍下滑依然表现低迷。在建材供需双增，板材供需双弱的格局下，预计下周钢价仍将延续震荡运行。

- 1) 供应端，本周五大品种钢材总产量继续小幅下降，主要是热卷、线材产量有所减少，螺纹产量因短流程产量回升有小幅增长，冷轧、中厚板产量也略有增加。
- 2) 需求端，本周五大品种表需整体小幅回升，建材表需处于正常水平，板材表需分化，热卷位于近年同期低位，冷轧、中厚板处于同期高位。随着天气好转及国内疫情的缓解，近期建材需求有向好表现，但板材需求受制于国内外汽车、家电、机械需求下滑仍表现低迷。
- 3) 库存端，本周钢材社会库存及钢厂库存均有小幅下降，总库存降幅环比略有扩大。
- 4) 利润端，近期长流程生产利润有所收窄，短流程生产利润有小幅扩大，成材利润明显减少，个别区域品种转亏，卷螺盘面利润继续回落，但仍处于近年同期高位。

策略建议：

短期钢矿走势偏震荡，建议观望。

风险提示：

铁矿：疫情或恶劣天气影响供应，限产政策全面放松。

钢材：国内外宏观经济政策环境重大变动。



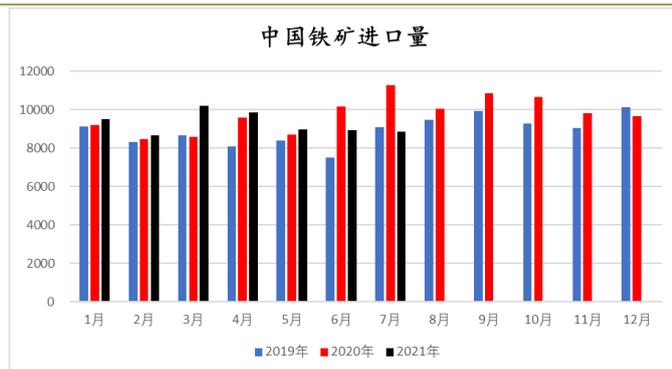
混沌天成研究院

第一部分 铁矿市场

一、铁矿供应

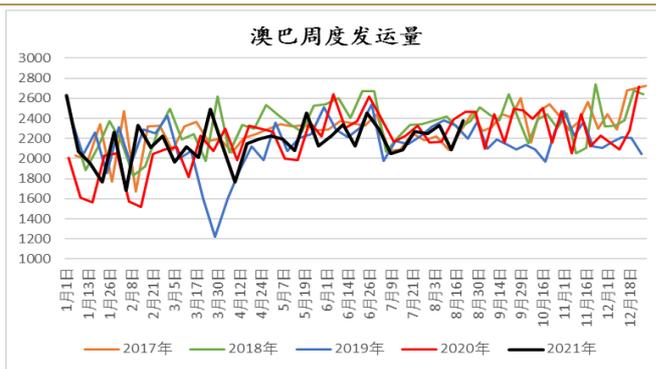
1. 铁矿进口及发运：上周澳巴发运量大幅回升，环比大幅增加 293.9 万吨至 2378.9 万吨，处于近年来的同期正常水平。

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

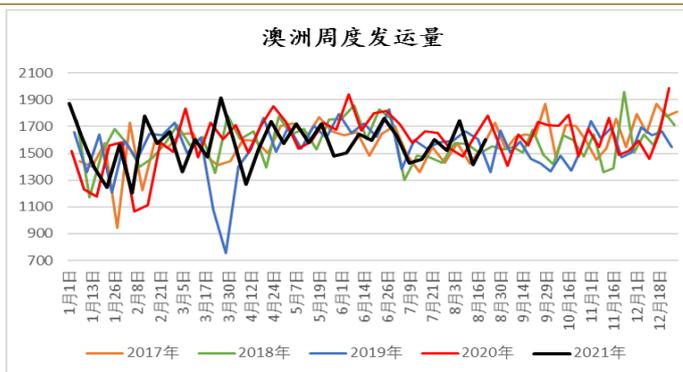
图表 2：澳洲巴西铁矿石发运合计（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

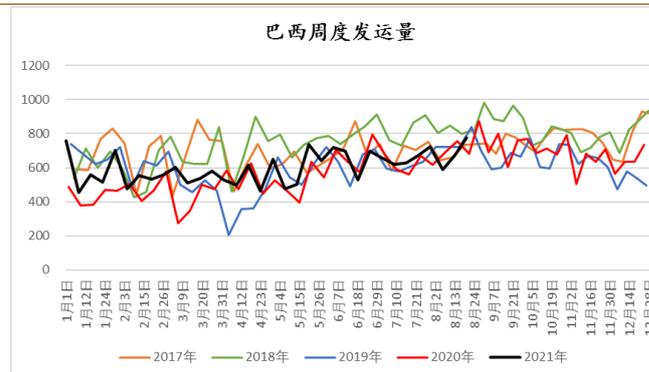
上周澳洲发运环比上升 190 万吨，巴西发运环比继续增加 103.9 万吨，二者均处正常水平。

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

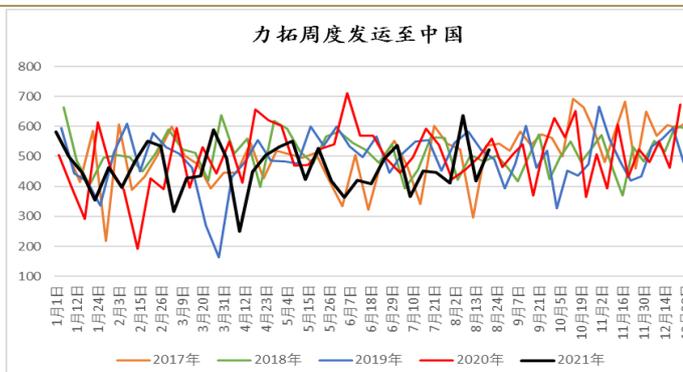
图表 4：巴西周度发运合计（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

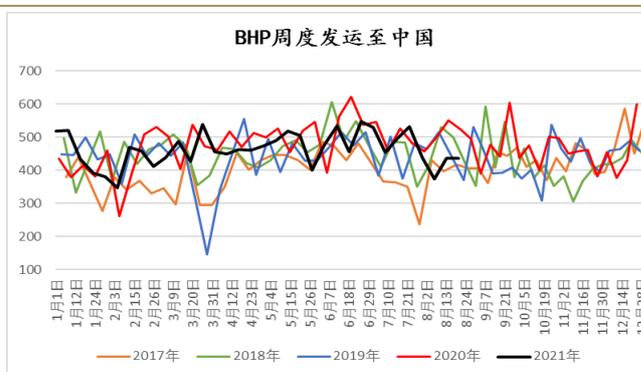
上周力拓发运至中国的量有所回升，BHP 至中国发运量基本持平，二者均处于正常区间。

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

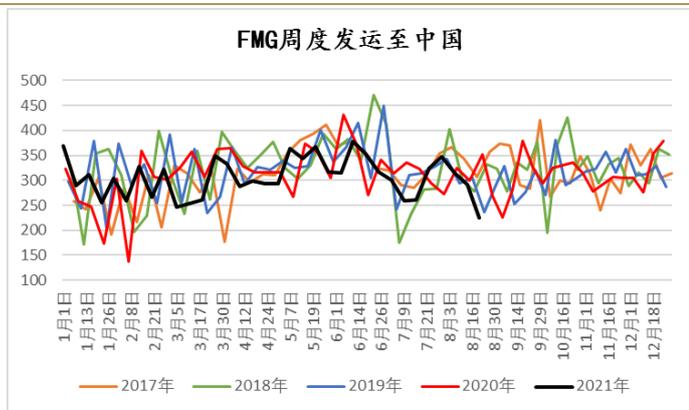
图表 6：BHP 周度发运至中国（万吨）



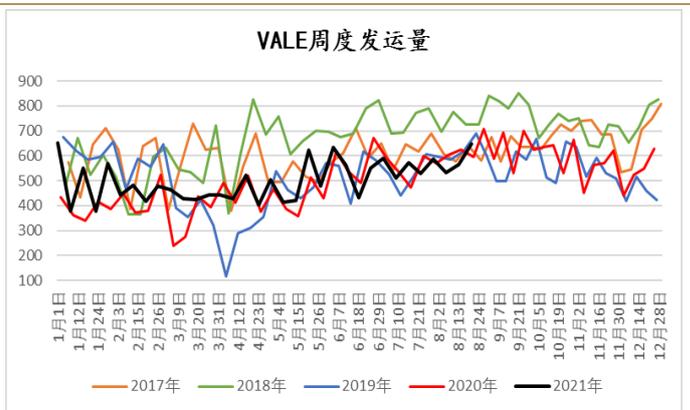
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

上周 FMG 发运至中国的量继续减少至同期低位；VALE 发运量则继续回升至正常水平。

图表 7： FMG 周度发运至中国（万吨）



图表 8： VALE 周度发运量（万吨）

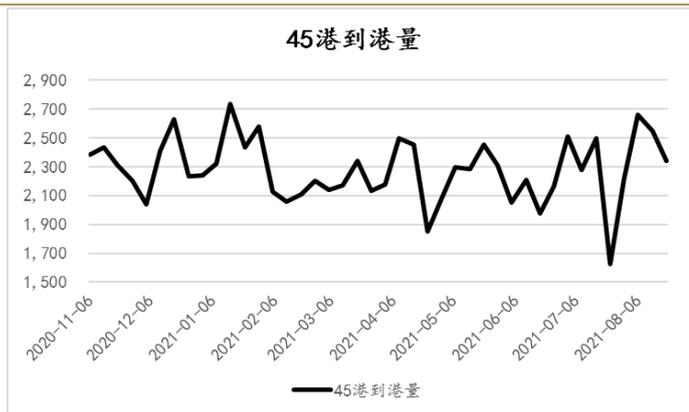


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

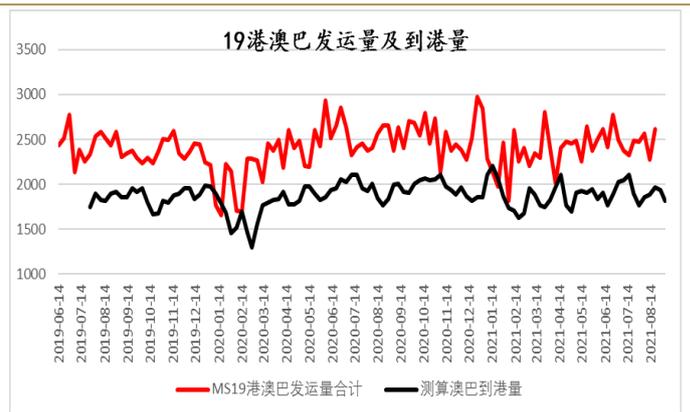
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

2. 进口矿到港：上周 45 港到港量环比继续下降 204.2 万吨至 2342.5 万吨，其中 26 港到港量环比减少 189 万吨。根据澳巴发运量推算，预计未来两周港口到货资源仍将有所减少。

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）

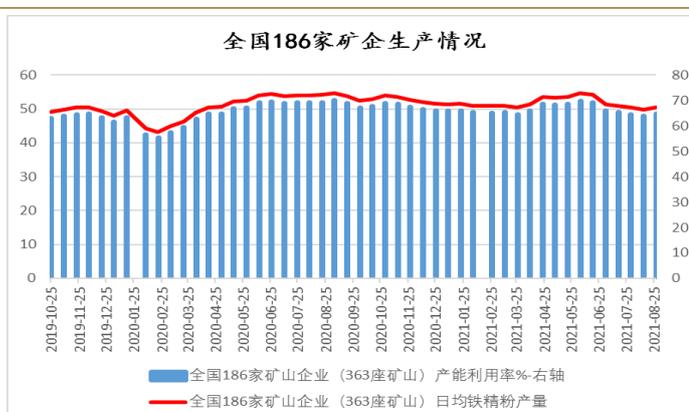


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

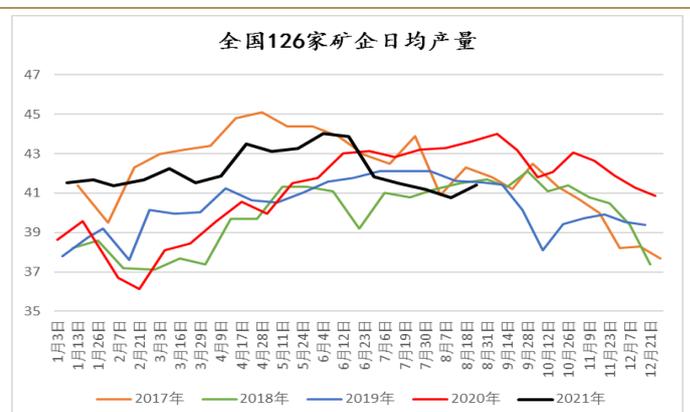
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

3. 国产矿供应：随着部分矿山检修结束，本周国内矿产能利用率有所回升，钢联调研的 126 家矿山的日均铁精粉产量也有小幅增长，但仍低于近年同期水平。

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

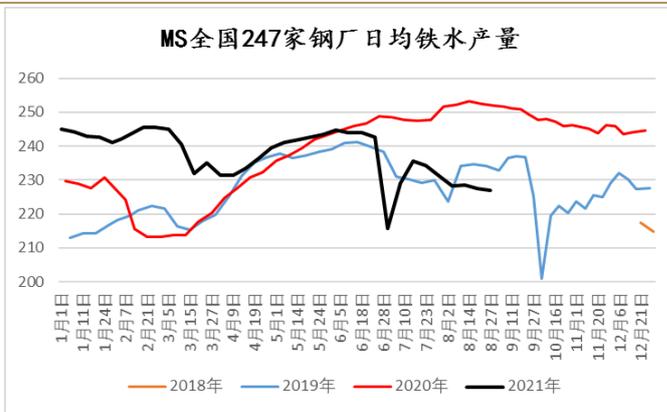
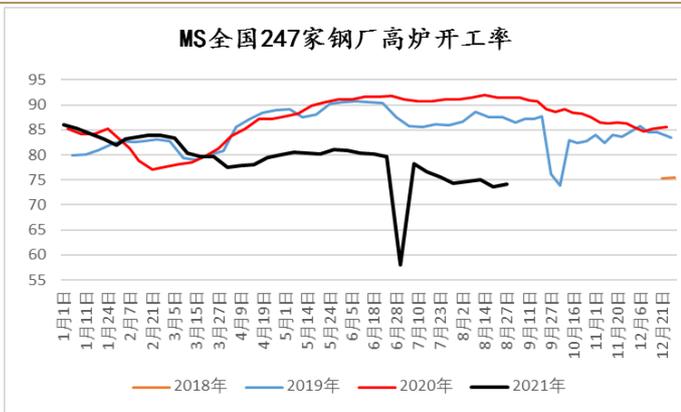
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

二、铁矿需求

1. 高炉生产情况：本周高炉开工率上升 0.65%至 74.22%，日均铁水产量环比微降 0.47 万吨至 227.05 万吨，同比下降 24.88 万吨，虽然开工率有所回升，但铁水产量依然微降。

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)



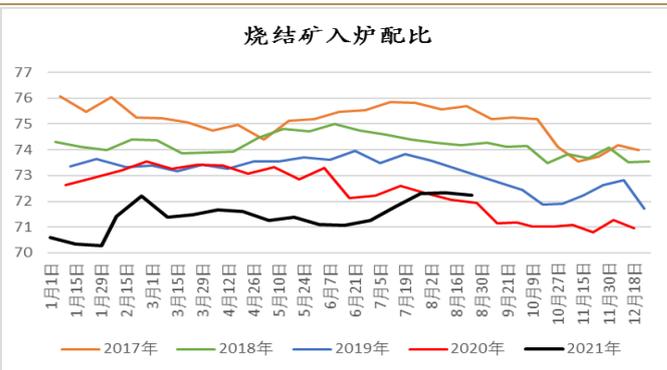
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

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微降 0.61 万吨，受压减产政策影响，7 月中旬以来钢厂对进口矿的需求持续下降；本周小样本钢厂烧结矿入炉配比也微降 0.08 万吨。

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



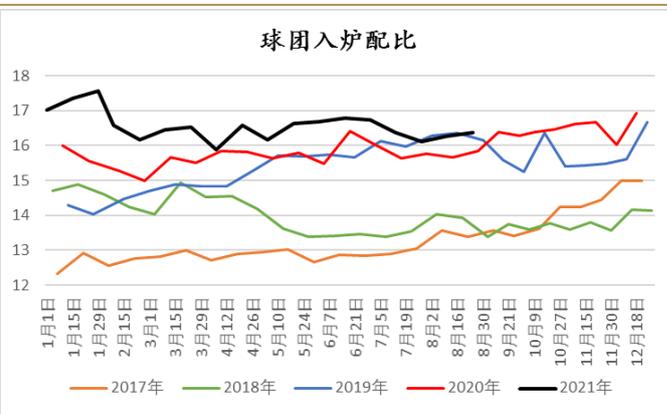
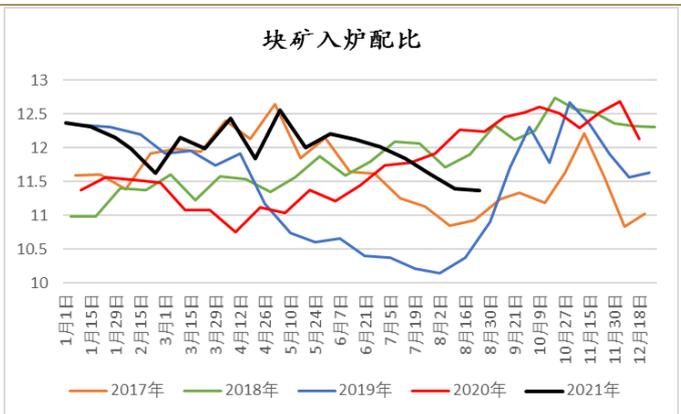
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

本周钢厂块矿入炉配比微降，而球团入炉配比略有增加，整体钢厂对高品需求依然偏弱。

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



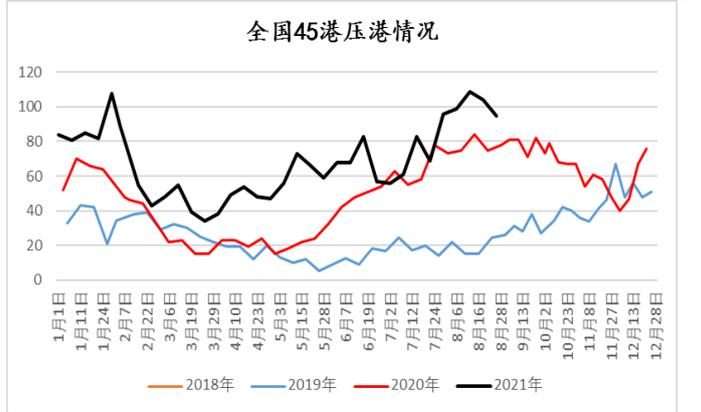
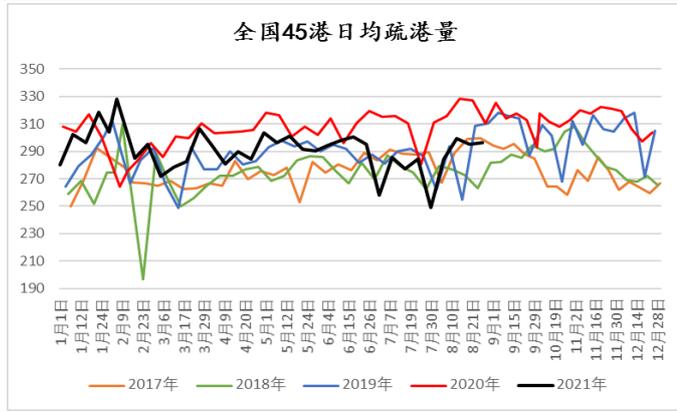
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

3. 疏港情况：日均疏港量环比小增 1.37 万吨至 296.48 万吨，压港天数减少 9 天至 95 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）



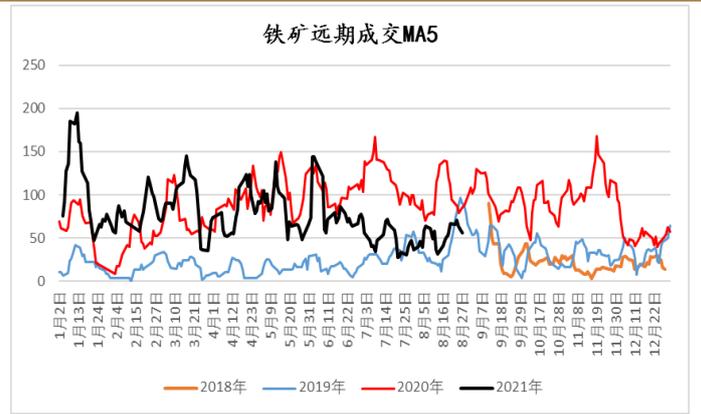
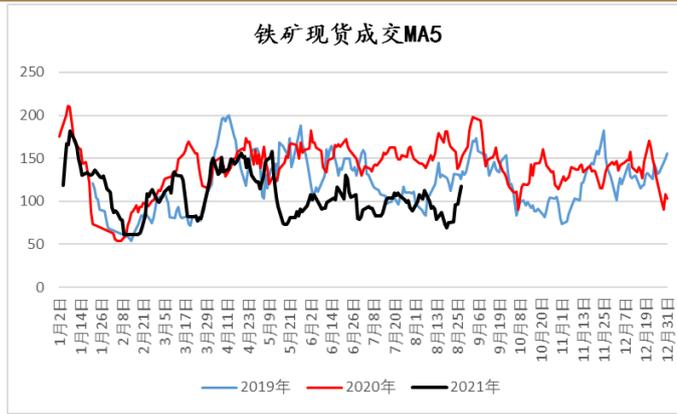
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 成交情况：本周铁矿港口现货成交大幅回升，远期美元成交有小幅回落，但二者均处近年低位。

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



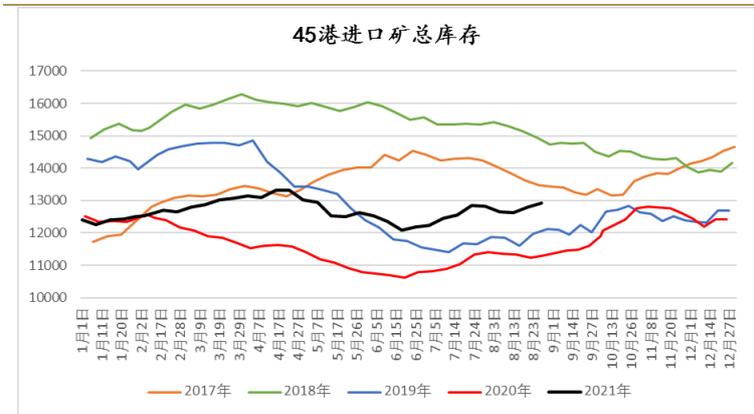
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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 12920.9 万吨，环比继续增加 125.12 万吨，由于近期压港有所缓解，疏港表现平稳，港口库存已连续两周累库，目前库存水平接近 1.3 亿吨。

图表 23：MS45 港进口矿总库存（万吨）

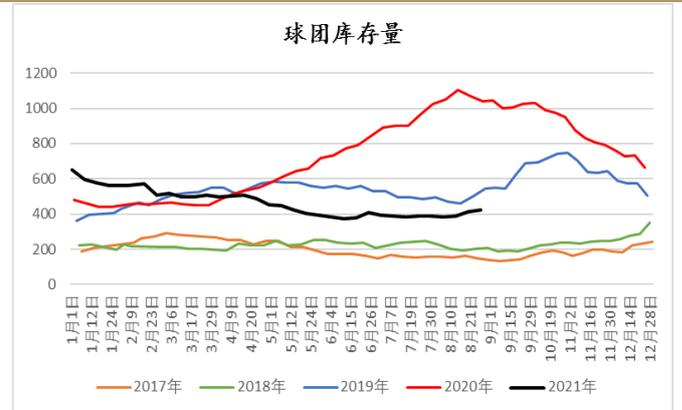
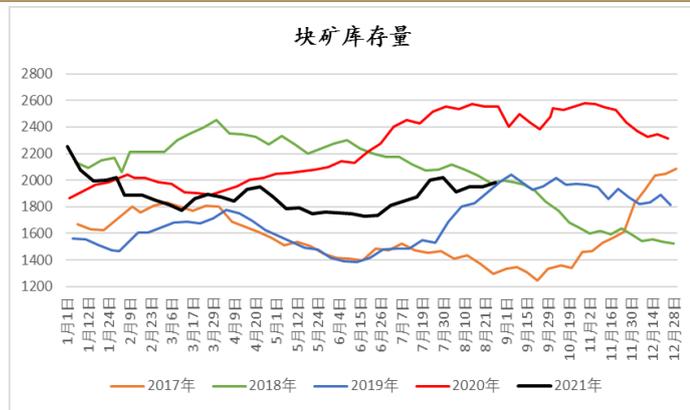


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

2. 分品种库存：块矿库存增加 28.1 万吨，增幅 1.44%；球团库存增加 7.69 万吨，增幅 1.86%。

图表 24：港口块矿库存量（万吨）

图表 25：港口球团库存量（万吨）

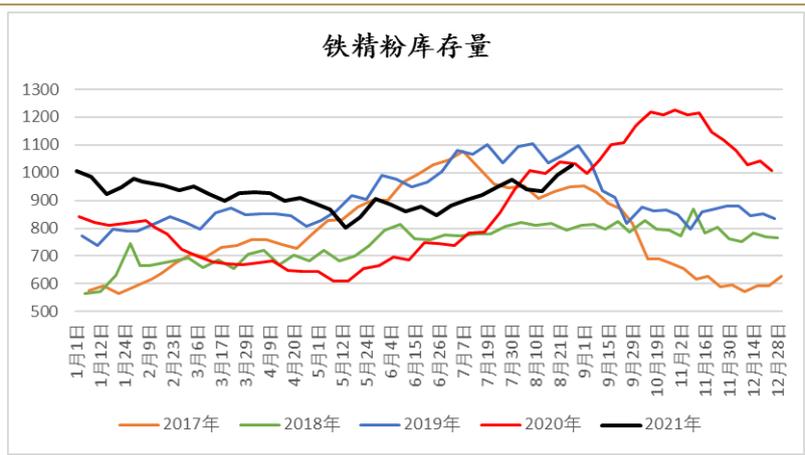


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

铁精粉库存增加 34.36 万吨，增幅 3.47%。本周港口各品种库存均有不同程度的累库，其中铁精粉库存增量较明显。

图表 26：港口铁精粉库存量（万吨）

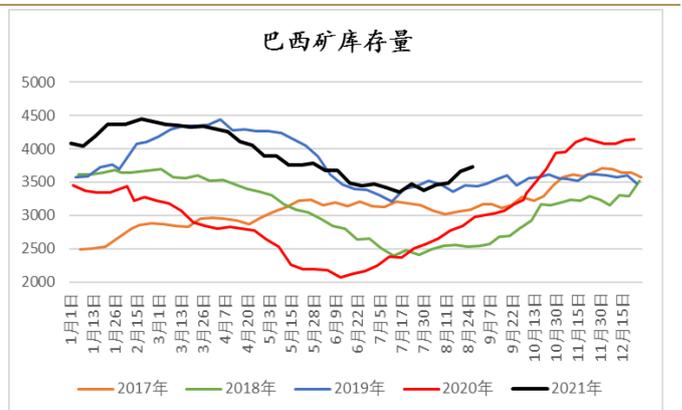
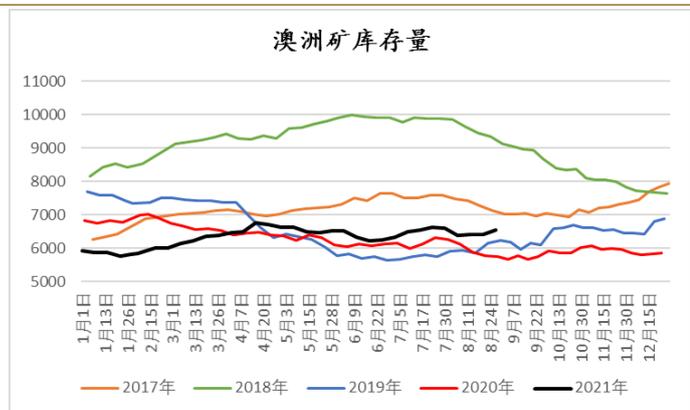


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

3. 澳巴库存：本周澳矿库存环比大增 133.51 万吨，仍高于近两年同期，巴西库存环比继续增加 73.25 万吨，明显高于近年同期水平。

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）

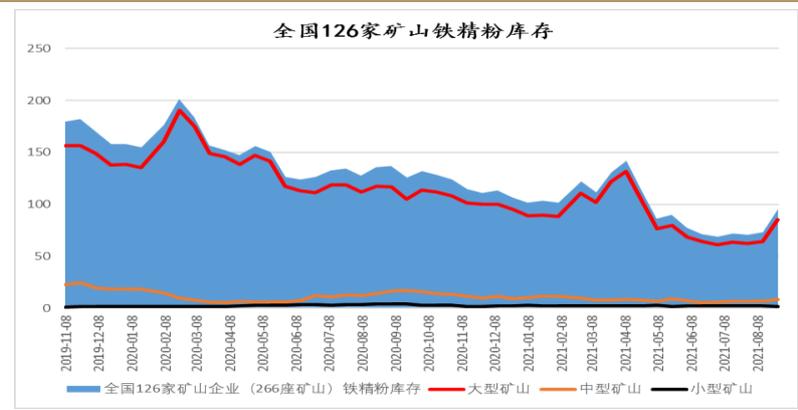


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 国内矿库存：矿山产量回升叠加钢厂限产延续，近期国内矿山的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）

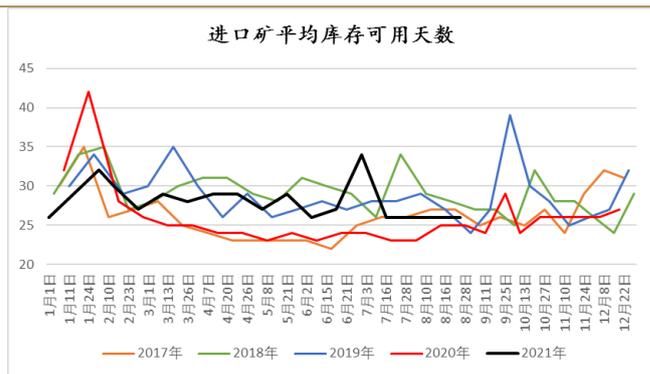
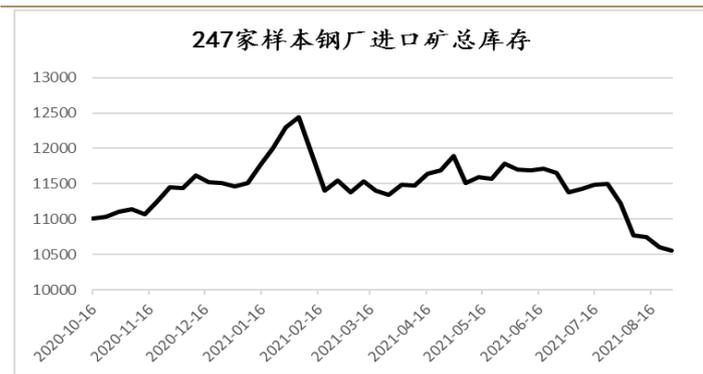


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

5. 钢厂库存：由于钢厂因限产仍在降低自身库存并减少采购，本周大样本钢厂进口矿总库存环比继续下降 45.55 万吨，小样本钢厂进口矿平均库存可用天数仍维持在 26 天。

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

本周普氏价格震荡上涨，港口现货价也有小幅回升，青岛港 PBF 落地利润转负，截至周五，远期美元货落地利润降至-48.23 元，较上周 62.41 元的利润大幅减少 110.64 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

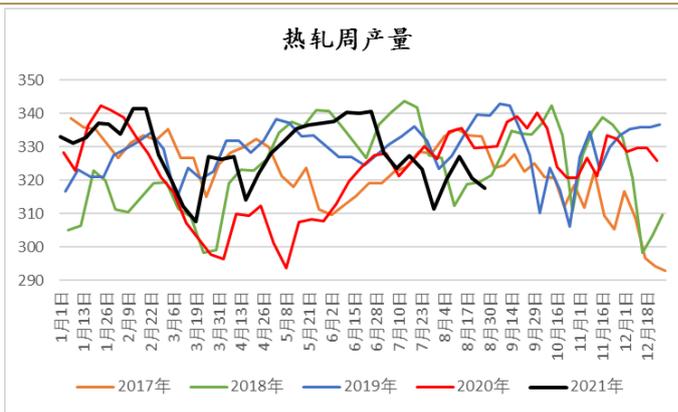
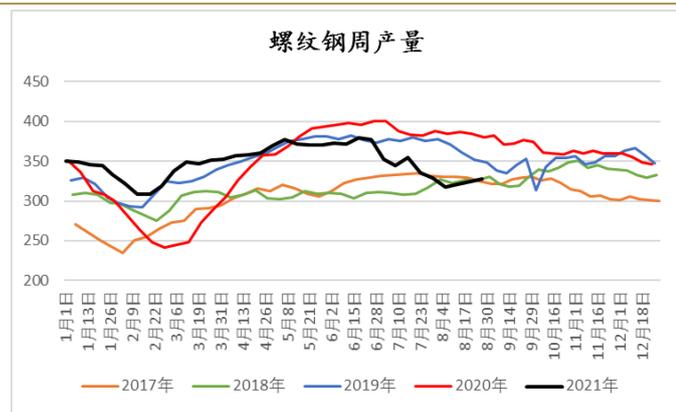
第二部分 钢材市场

一、 钢材供应

1. 本周螺纹周产量环比小幅增加 2.7 万吨，热卷周产量环比下降 2.93 万吨，二者均处同期低位。

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)

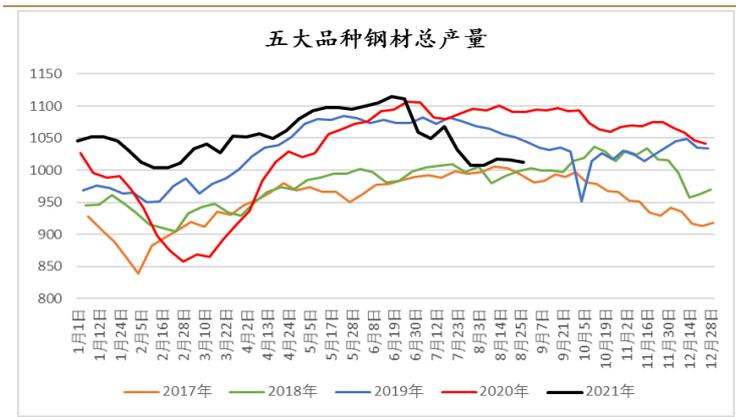


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

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下降 2.65 万吨，同比降 78.27 万吨，处于近年同期偏低水平。

图表 35: MS 五大品种钢材周度总产量 (万吨)

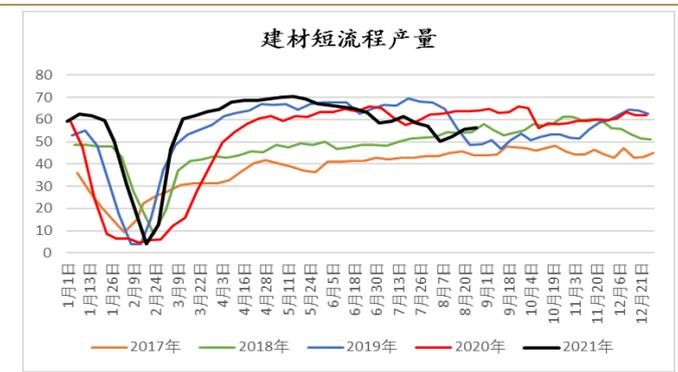
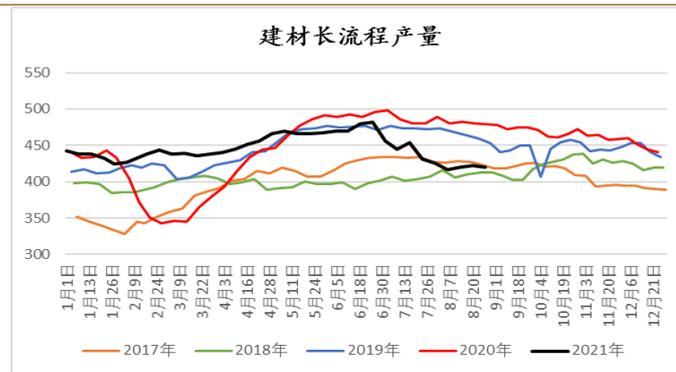


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 本周建材长流程产量微降，环比降幅 0.38%；短流程产量继续微增，环比增幅 1.3%。

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

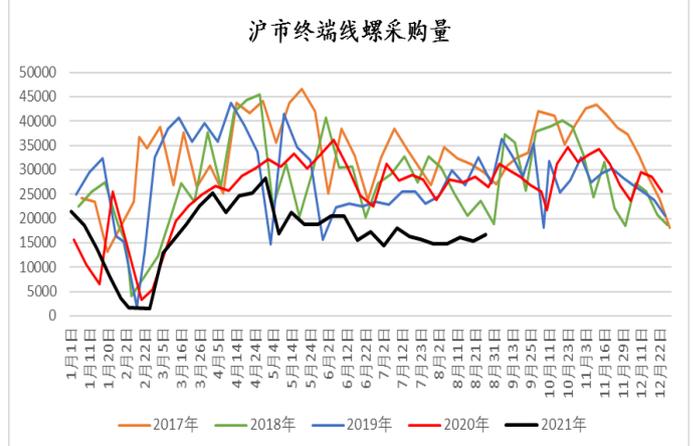
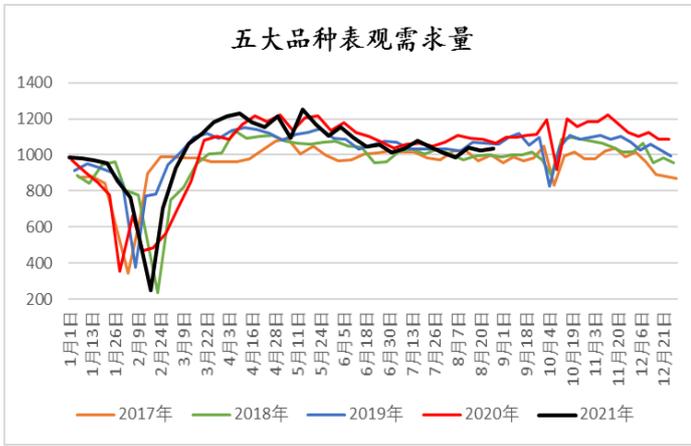
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

二、钢材需求

1. 周度需求：本周五大品种表需小幅增加，沪市终端线螺采购量也有所回升，需求略有向好。

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）



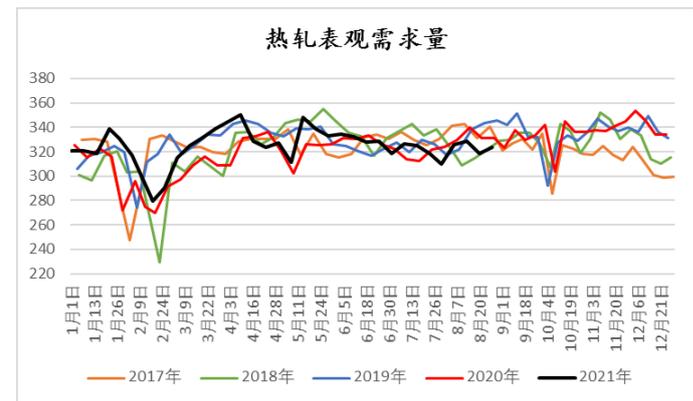
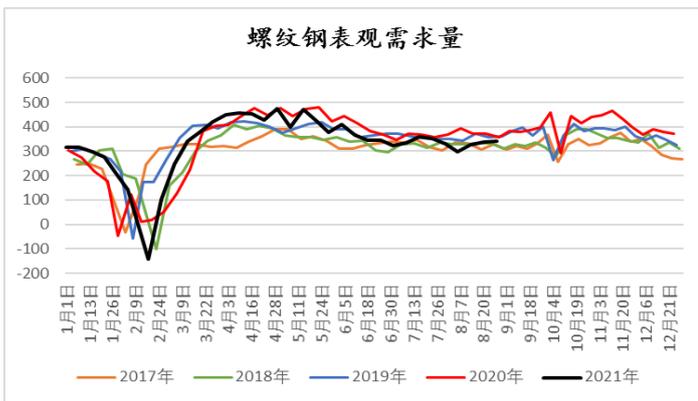
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

本周螺纹钢表需环比增 2.28 万吨，处正常水平；热轧表需环比增 5.28 万吨，仍处偏低水平。

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）



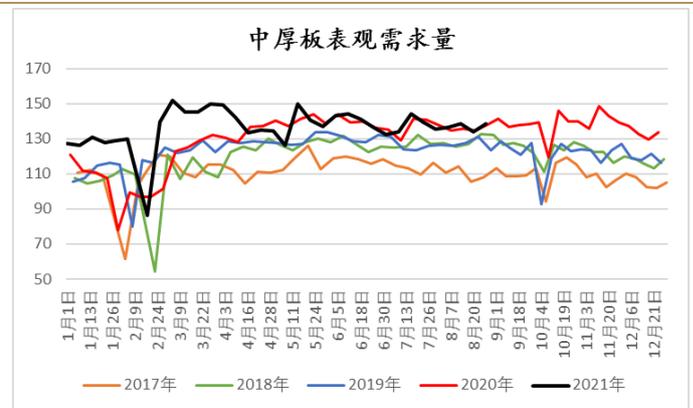
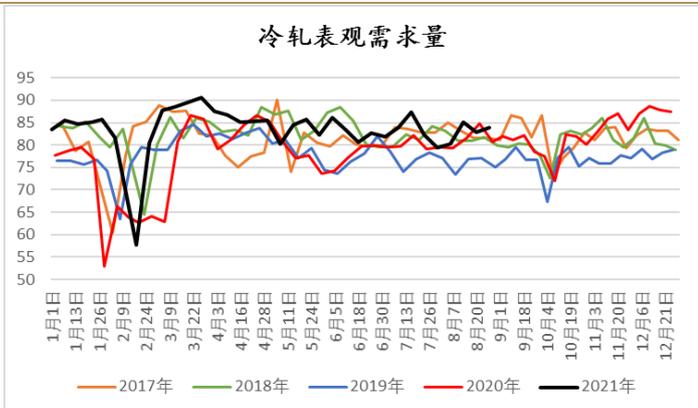
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

冷轧表需环比增 0.96 万吨；中厚板表需环比增加 4.67 万吨，二者仍处于近年来的同期高位。

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）



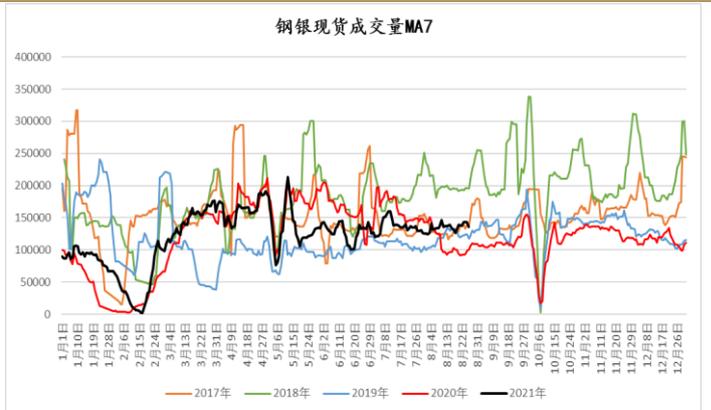
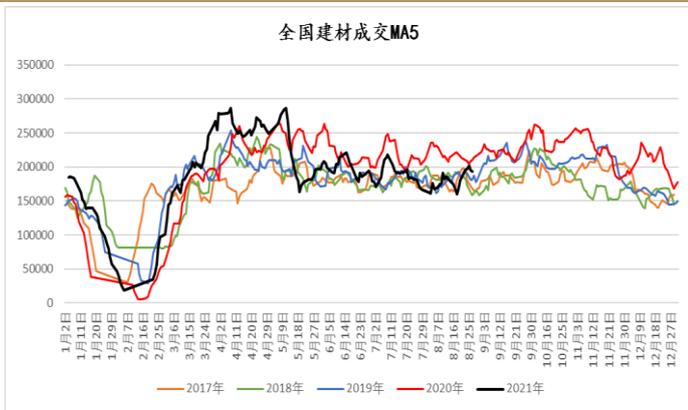
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

2. 现货成交：本周全国建材成交先扬后抑，处同期正常水平，钢银成交表现震荡略偏弱。

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)



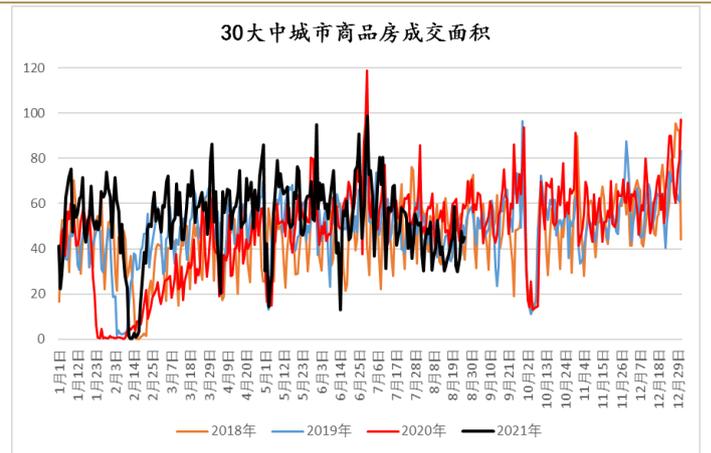
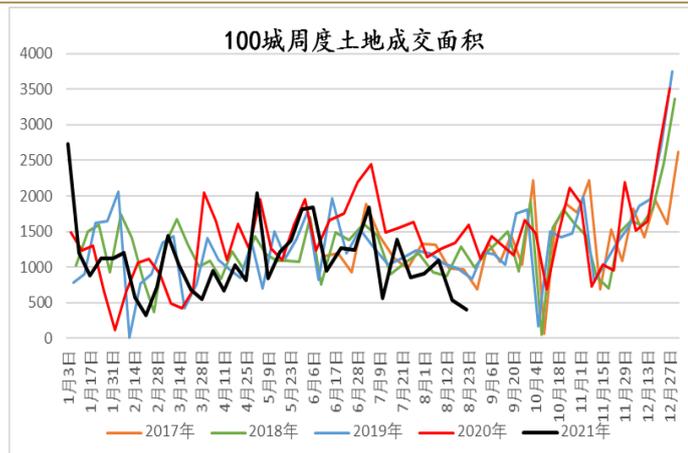
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

3. 土地及商品房成交：近期百城土地成交继续下滑但降幅有所收窄，大中城市商品房成交延续震荡偏弱，显示房地产市场无论成交情况还是后续开工预期都继续呈现下滑趋势。

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)



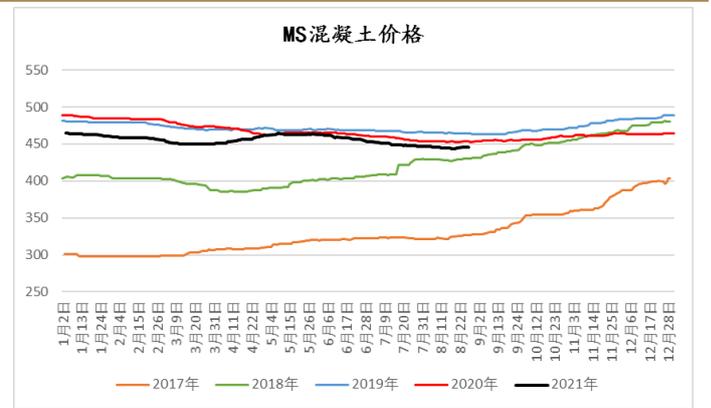
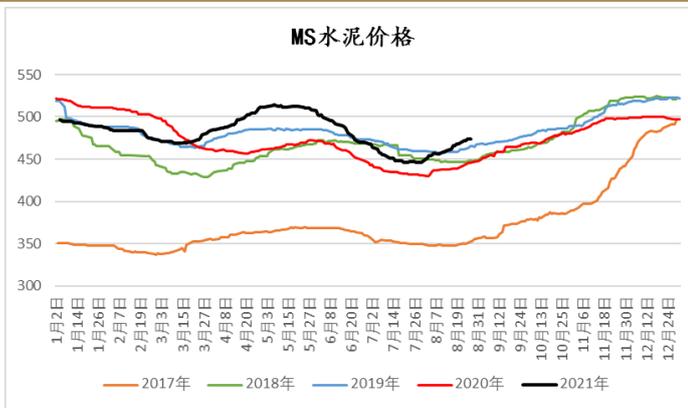
数据来源：WIND, 混沌天成研究院

数据来源：WIND, 混沌天成研究院

4. 水泥、混凝土价格：本周水泥价格延续小幅震荡上涨，混凝土价格也震荡回升，建材需求向好，显示近期工地开工需求有所恢复。

图表 48：水泥价格 (元)

图表 49：混凝土价格 (元)



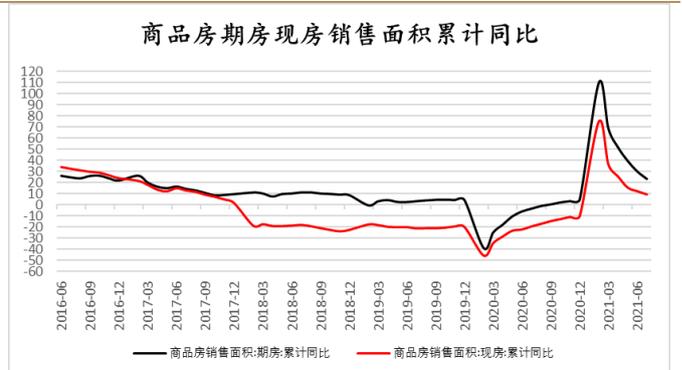
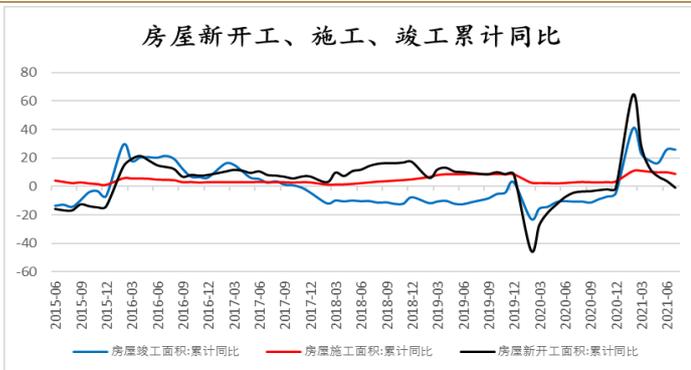
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

5. 房地产施工及销售：1-7月房地产新开工面积累计同比转负，施工面积累计同比下滑，竣工面积累计同比持稳，商品房销售面积累计同比继续下滑，显示房地产需求整体有明显走弱。

图表 50：房地产新开工、施工、竣工累计同比

图表 51：商品房期房现房销售面积累计同比

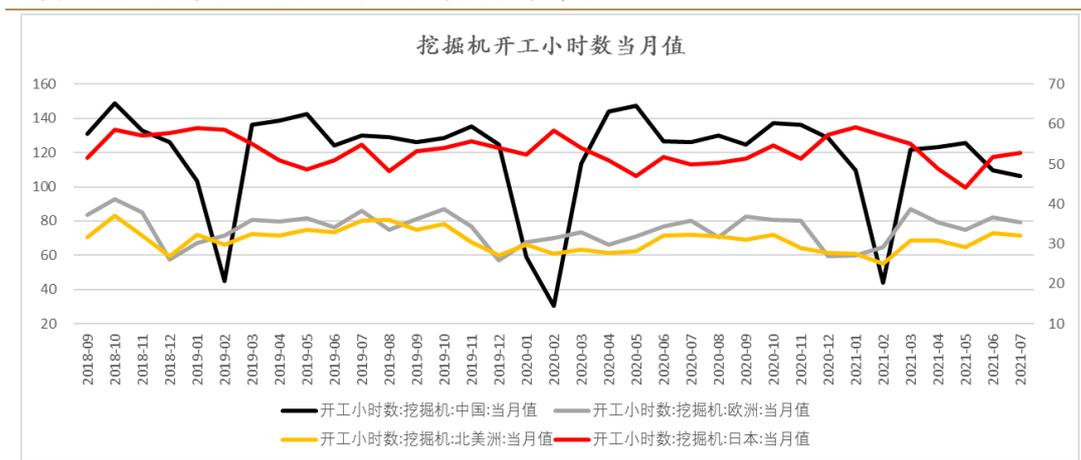


数据来源：WIND, 混沌天成研究院

数据来源：WIND, 混沌天成研究院

6. 挖掘机开工小时数：7月日本挖掘机开工小时数继续小幅回升，但中国、欧洲、北美挖掘机开工小时数都有小幅下降。

图表 52：主要地区挖掘机开工小时数累计同比

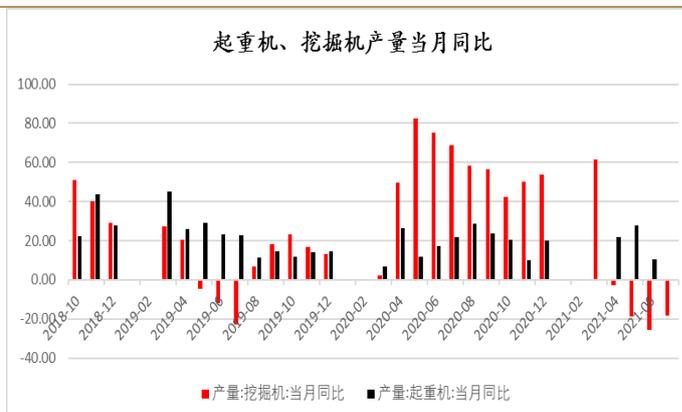
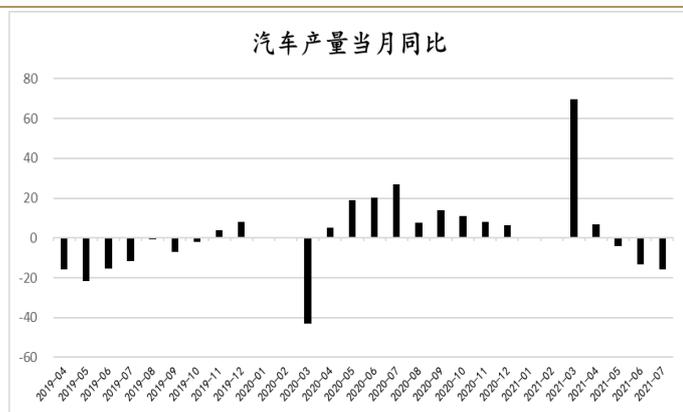


数据来源：WIND, 混沌天成研究院

7. 汽车及工程机械：7月国内汽车产量当月同比下滑 15.8%，汽车产量已连续三个月同比下滑。7月国内挖掘机产量同比下滑 18.4%，已连续四个月同比下滑，显示制造业需求有明显减弱。

图表 53：汽车产量当月同比

图表 54：挖掘机、起重机产量当月同比

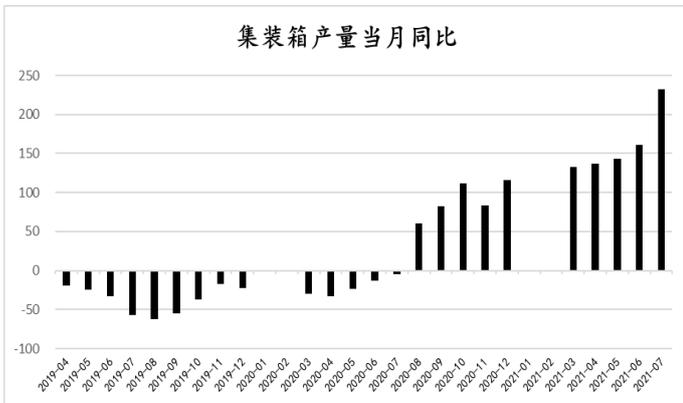


数据来源：WIND, 混沌天成研究院

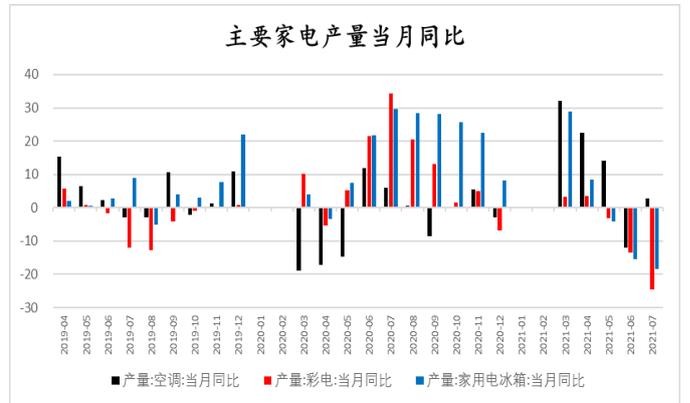
数据来源：WIND, 混沌天成研究院

8. 集装箱及家电：7月集装箱产量继续大幅攀升，但主要家电产量除空调外均有明显下滑。

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

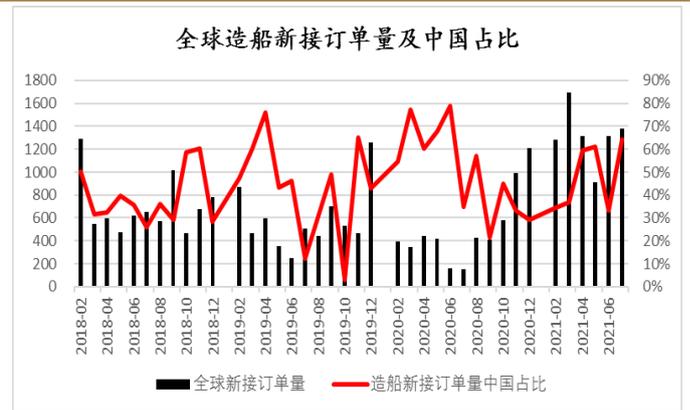
数据来源：WIND, 混沌天成研究院

9. 船舶：7月中国手持造船订单量在全球占比回升至45%，新接订单量占比大幅攀升至64%。

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

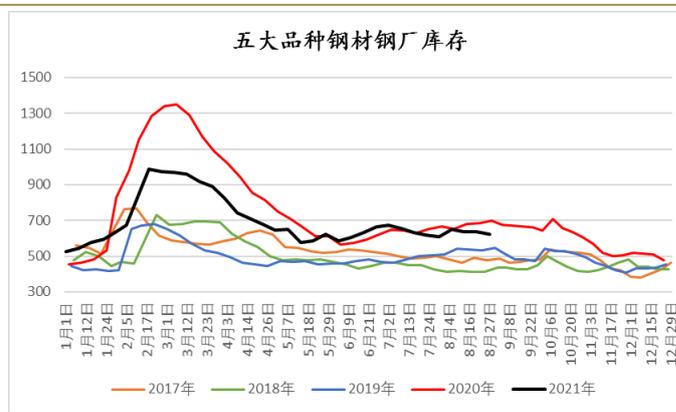
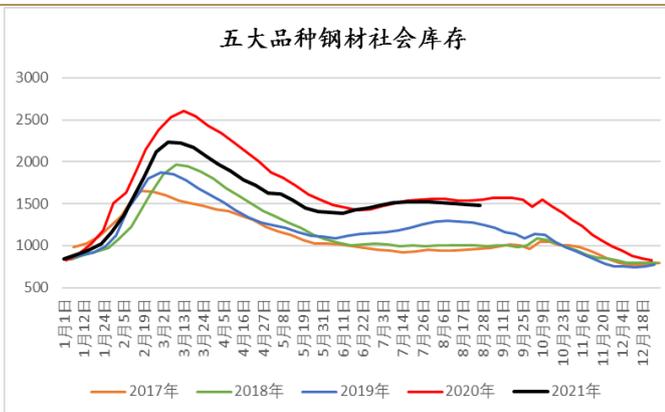
数据来源：Mysteel, 混沌天成研究院

三、 钢材库存

本周五大品种钢材社会库存环比下降 6.12 万吨至 1482.51 万吨，社会库存持续小幅下降；五大品种钢厂库存环比减少 16.65 万吨至 621.96 万吨，钢厂库存再度表现下降。

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）

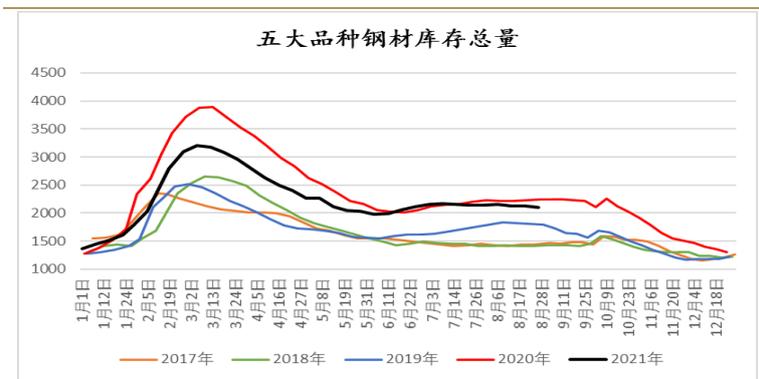


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

本周五大品种钢材库存总量 2104.47 万吨，环比减少 22.77 万吨，总库存继续表现下降。

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: 伴随本周矿价的回升, 铁水成本较前一周大增 176 元/吨至 3266 元/吨。废铁价差再度走扩, 目前短流程生产相对长流程生产再显优势。

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

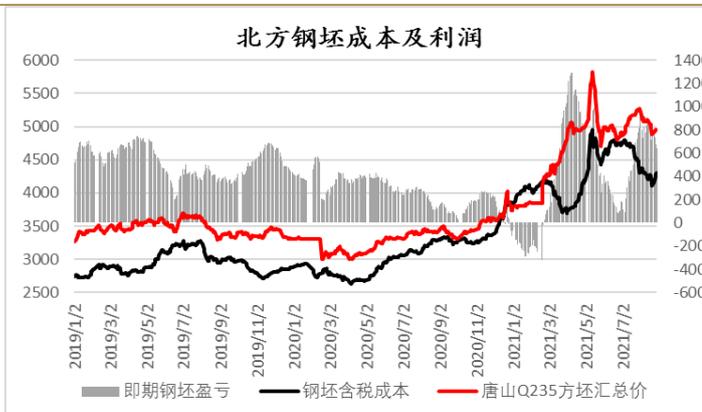
图表 63: 废钢与华东含税铁水成本价差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 钢坯成本及吨钢利润: 尽管钢价也有所增长, 但由于本周成本上升较大, 北方及华东钢坯即期利润都继续收窄, 目前吨钢即期利润空间降至 500-650 元区间。

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：本周北方螺纹钢即期利润继续收窄，但华东螺纹钢即期利润已再度转负。主力螺纹钢盘面利润也有明显回落，但仍处于近年来同期较高水平。

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）



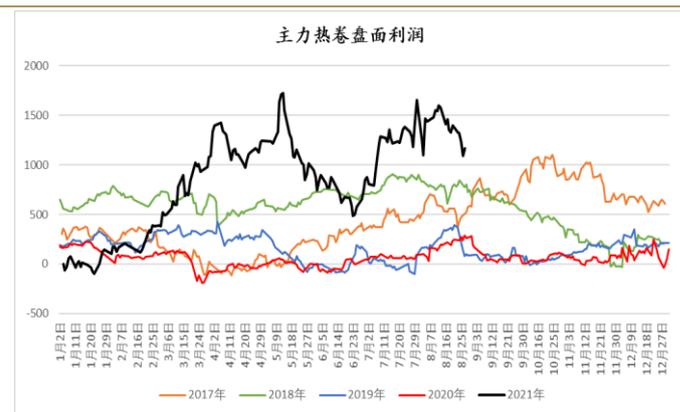
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 热轧现货及盘面利润：本周北方及华东热卷即期利润大幅收窄，目前热卷即期利润区间降至200-550元。主力热卷盘面利润也继续表现回落，但仍处于近年来的同期高位。

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：受益于钢价的上涨，本周电炉钢利润有所扩大，平电利润增加54元至192元。

图表 70：华东地区电炉钢利润（元/吨）



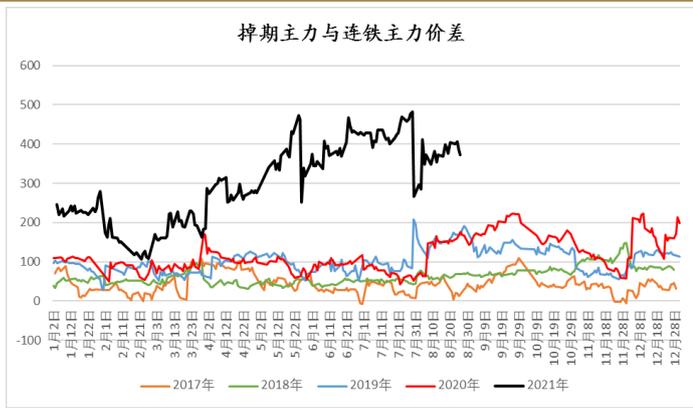
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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

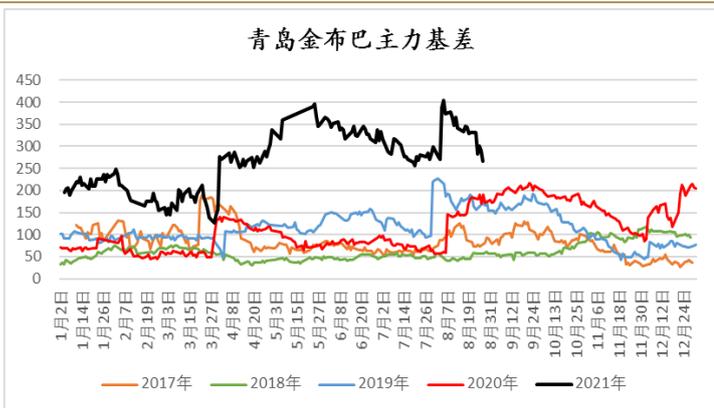
图表 71: 近年铁矿掉期主力与连铁主力价差 (元)



数据来源: Wind, MySteel, 混沌天成研究院

(2) 铁矿石主力基差及螺矿比

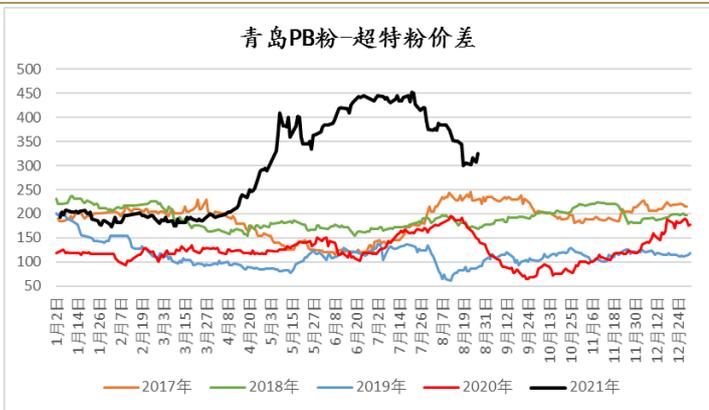
图表 73: 青岛金布巴主力基差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

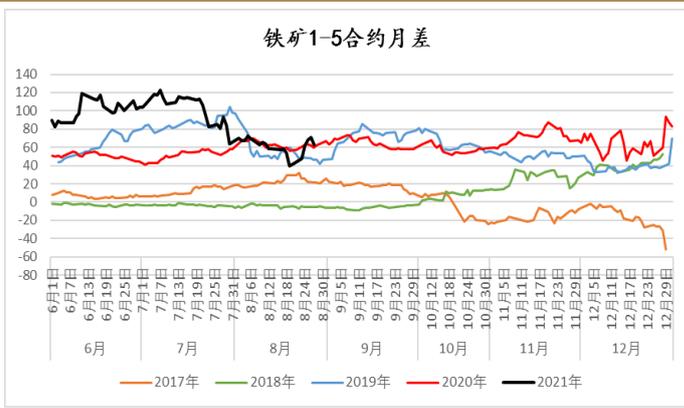
(3) 铁矿高低品价差

图表 75: 青岛PB粉-超特粉价差 (元)



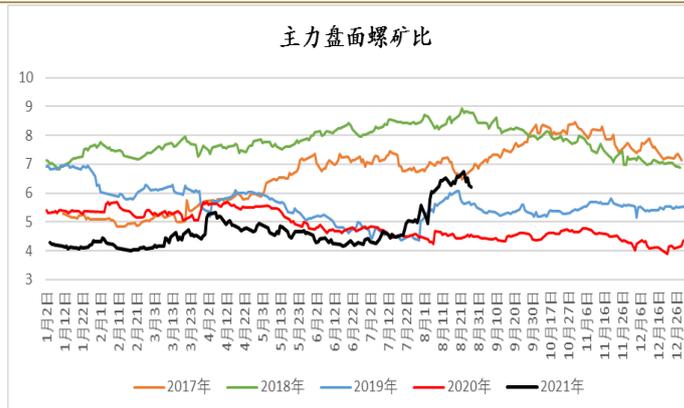
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 72: 近年连铁 1-5 合约月差 (元)



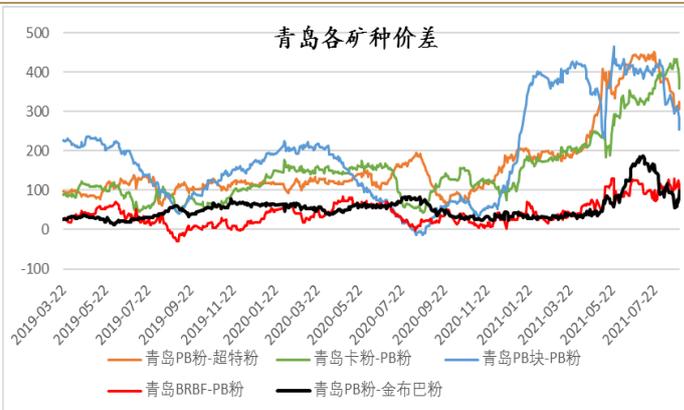
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 74: 近年主力盘面螺矿比



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 76: 青岛各矿种价差 (元)

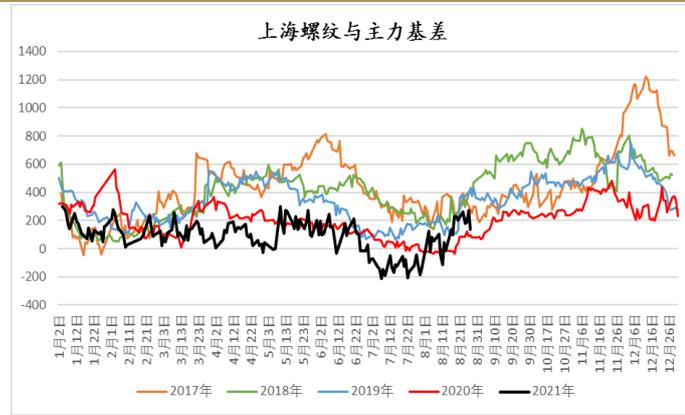


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

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

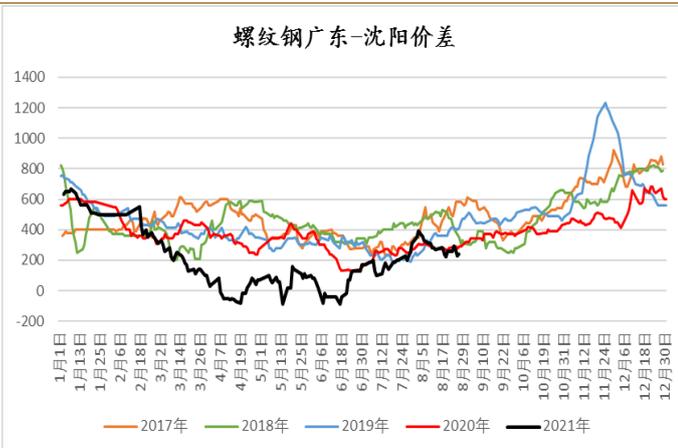
图表 79: 上海现货螺卷差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

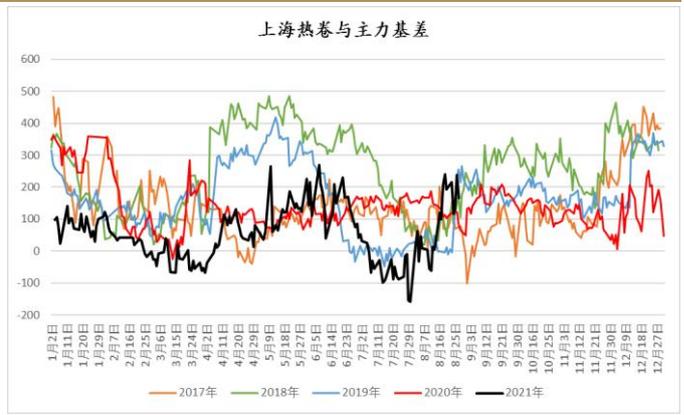
(3) 螺纹钢主要区域价差

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

虽然近期到港预期减少，但在当前港口库存及内矿库存均表现增加的情况下，整体铁矿供应依然充裕。而需求端受限产压制，铁水产量及进口矿日耗均表现下降。不过，由于钢厂库存持续下降，部分库存较低的钢厂近期采购动能趋增。目前铁矿基本面呈现供需相对平稳的格局，预计下周矿价将维持震荡运行。

- 1) 供应端，上周澳巴发运量大幅回升，到港量继续小幅回落，不过从发运推算，未来两周国内到货仍将有所下滑，但随着近期压港的部分缓解，国内港口库存继续增加。国内矿也由于部分矿山检修结束，产量有小幅回升。
- 2) 需求端，在限产的大背景下，虽然近期高炉开工率略有回升，但铁水产量仍表现微降，钢厂的进口矿日耗也持续下降。不过，由于当前钢厂库存水平较低，近期港口现货成交表现明显回升，而远期成交有小幅下降，市场主要交易品种仍以中低品资源为主。
- 3) 库存端，本周钢厂库存继续下降，港口库存延续上升，国内矿库存有所增加。
- 4) 利润端，本周美元货到港利润再度转负，显示国外需求略强于国内。

随着南方部分区域限电缓解，短流程螺纹产量有所回升，但五大品种钢材总产量仍表现下降，整体钢材供应依然受到限产影响。需求端，建材需求受益于天气好转及疫情的缓解有逐渐向好表现，但板材需求由于国内外汽车、家电、机械需求普遍下滑依然表现低迷。在建材供需双增，板材供需双弱的格局下，预计下周钢价仍将延续震荡运行。

- 1) 供应端，本周五大品种钢材总产量继续小幅下降，主要是热卷、线材产量有所减少，螺纹产量因短流程产量回升有小幅增长，冷轧、中厚板产量也略有增加。
- 2) 需求端，本周五大品种表需整体小幅回升，建材表需处于正常水平，板材表需分化，热卷位于近年同期低位，冷轧、中厚板处于同期高位。随着天气好转及国内疫情的缓解，近期建材需求有向好表现，但板材需求受制于国内外汽车、家电、机械需求下滑仍表现低迷。
- 3) 库存端，本周钢材社会库存及钢厂库存均有小幅下降，总库存降幅环比略有扩大。
- 4) 利润端，近期长流程生产利润有所收窄，短流程生产利润有小幅扩大，成材利润明显减少，个别区域品种转亏，卷螺盘面利润继续回落，但仍处于近年同期高位。

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