

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

宏观数据利好叠加基差修复 螺矿均创年内新高

观点概述：

铁矿石市场方面，本周期现货市场均呈现上涨态势，但盘面涨势较猛，期现基差进一步收窄。供应端，尽管上周澳巴发运量均有明显回升，但因前期澳巴发运有所回落，近期国内到港量偏低，短期市场主流资源供应略偏紧。需求端，随着前期检修的高炉复产，加上近期唐山和邯郸两地解除环保加严限产，本周高炉开工率略增，日均疏港量也维持在历史同期高位。库存端，近两周港口库存连续两周小幅下降，而钢厂进口矿总库存有所增长，考虑到疏港量也处于高位，预计近期钢厂加快了从港口采购资源补库的节奏。值得注意的是，本周远期现货成交活跃，量价齐升，主流品种溢价走强，不过远期货落地利润表现明显回落。

钢材市场方面，本周期现价格均持续走强，价格接连创出今年新高。供应端，本周螺纹、线材及中厚板产量均有回落，但热轧、冷轧产量明显增长，总体周产量仍维持增长态势。此外，11月下旬沙永中三钢厂的订货量折扣力度也有所减小，显示后期钢材供应端趋于改善。需求端，本周建材成交及采购有转弱迹象，但热轧、冷轧表观需求仍维持在同期高位。值得注意的是，本周公布的宏观经济数据显示，10月钢材下游市场需求依然火爆，房地产、汽车、机械、家电的10月数据表现均明显好于往年同期。在赶工期的需求支撑下，近期水泥等建材价格也延续小幅上涨的趋势。库存端，本周钢材总库存表现继续下降，钢厂库存已经降至接近去年同期水平，不过社会库存仍高于去年同期270多万吨。利润端，受益于现货价格的大幅上涨，近期华东钢材利润大幅上升，但北方地区因价格涨幅受限，利润增幅相对较小。后期北材南下资源趋增，将有助于改善南方部分地区资源紧张的问题。

综合来看，受益于宏观经济数据利好，以及钢材下游终端超预期的需求支撑，加上01合约临近交割月，又有期现基差修复行情助推，近期铁矿钢材价格均持续走强，期现价格都创下年内新高。不过，值得注意的是，随着价格进入高位，近期贸易商心态趋于谨慎，操作上倾向于出货套现。而随着天气逐渐转冷，北方施工逐步停工，需求趋减，北材南下的资源趋增，也将改善南方部分区域资源紧张的局面。预计短期在钢厂补库及基差修复的预期下，铁矿价格仍可能震荡偏强。而钢材市场螺卷走势可能有所分化，热卷表现或将强于螺纹，考虑到需求即将进入淡季，价格又处于高位，预计下周盘面波动加剧，钢价高位震荡。

策略建议：

建议前期多单可考虑逐步止盈离场，谨防高位回撤风险。

风险提示：

铁矿：澳洲、巴西疫情再度恶化，影响铁矿发运。

钢材：冬季疫情反复，给生产经营带来影响；年末资金面趋紧。



混沌天成研究院

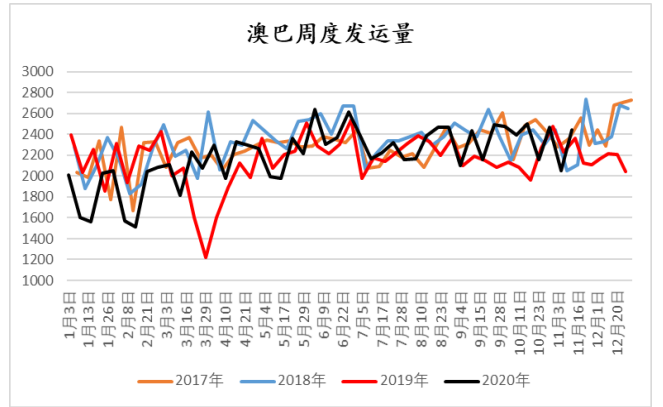
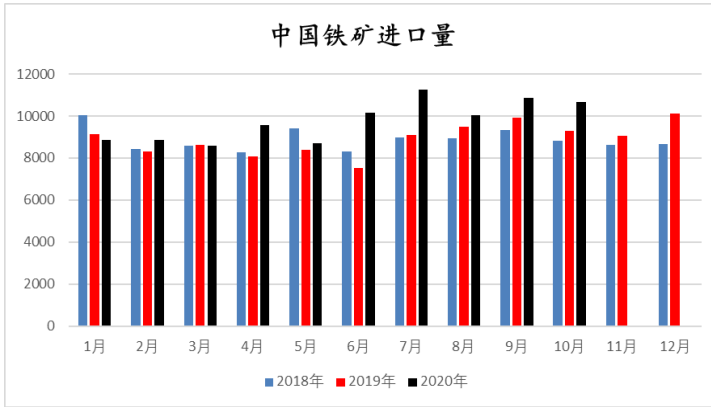
第一部分 铁矿市场

一、 铁矿供应

1. 铁矿进口及发运：上周澳巴发运量有明显回升，但本周因检修影响预计会有小幅回落

图表 1：中国月度铁矿石进口量（万吨）

图表 2：澳洲巴西铁矿石发运合计（万吨）



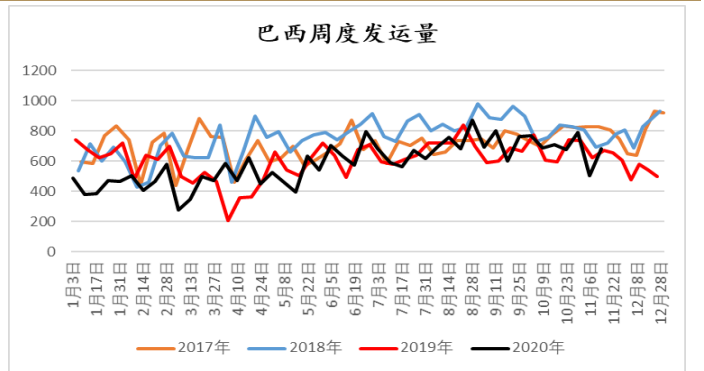
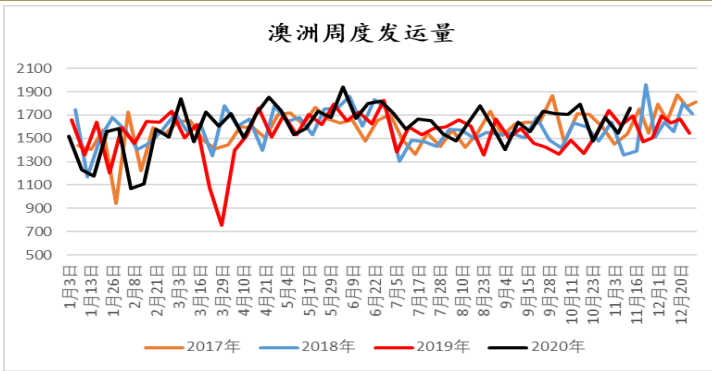
数据来源：海关总署，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

上周澳洲及巴西发运量均有明显回升，澳洲发运量升至同期高位，巴西发运量略高于去年

图表 3：澳洲周度发运合计（万吨）

图表 4：巴西周度发运合计（万吨）



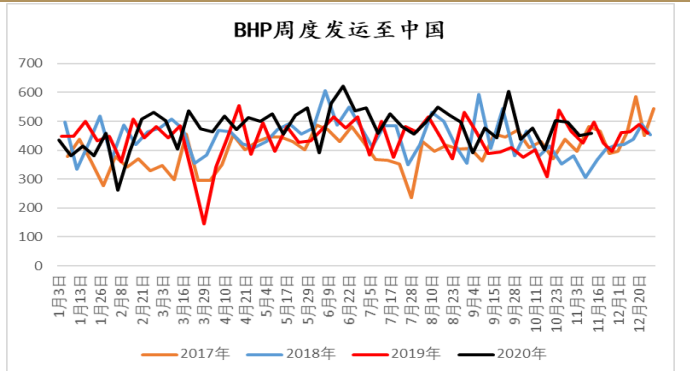
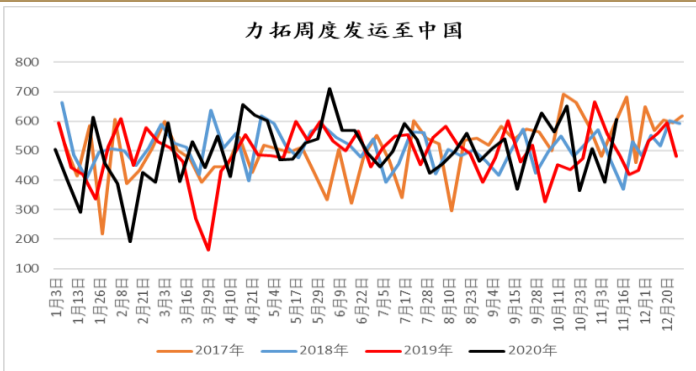
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

上周力拓发运量大幅回升至同期高位，BHP 发运量也有小幅增长，但仍低于去年同期

图表 5：力拓周度发运至中国（万吨）

图表 6：BHP 周度发运至中国（万吨）



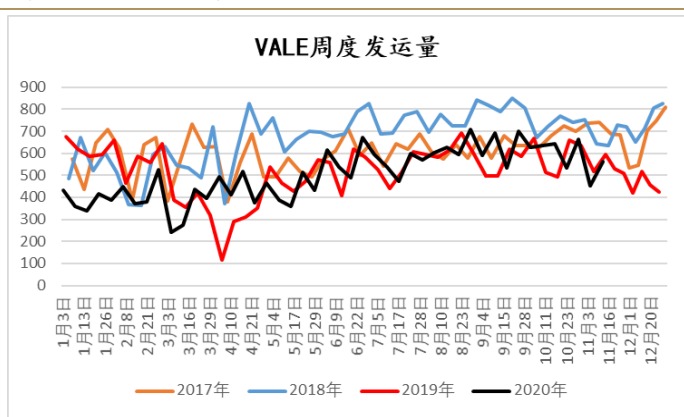
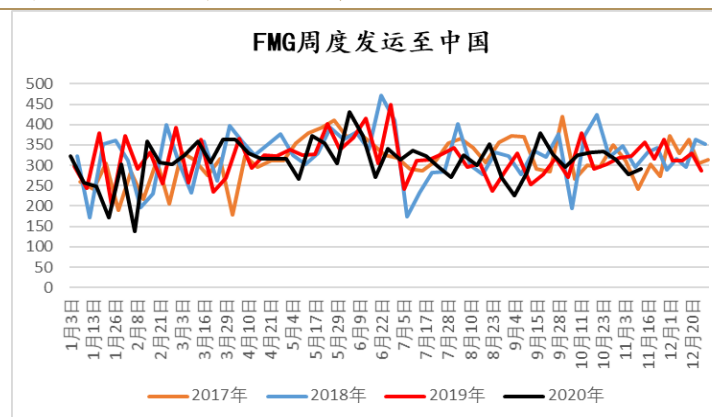
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

FMG 上周发运量小幅回升，VALE 上周发运量也有所反弹，但仍低于去年同期水平

图表 7: FMG 周度发运至中国 (万吨)

图表 8: VALE 周度发运量 (万吨)



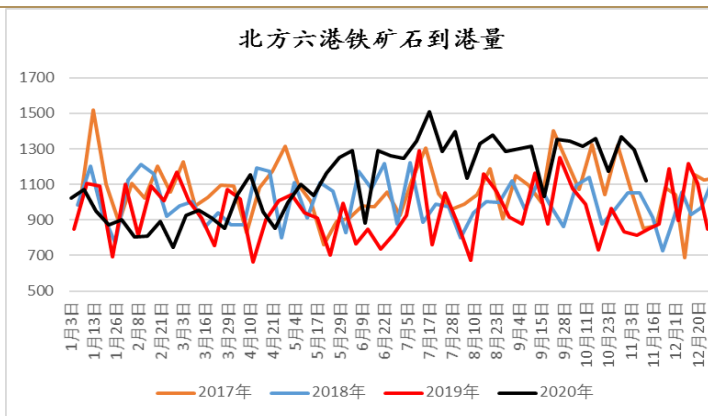
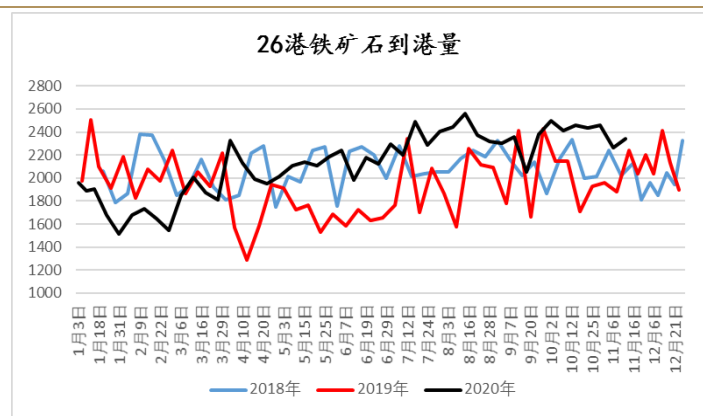
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 进口矿到港: 上周到港量小幅回升至 2338.2 万吨, 环比增长 3.2%, 但北方六港因环保限产, 到港量环比下降 13.8%。

图表 9: 26 港铁矿石到港量 (万吨)

图表 10: 北方六港铁矿石到港量 (万吨)



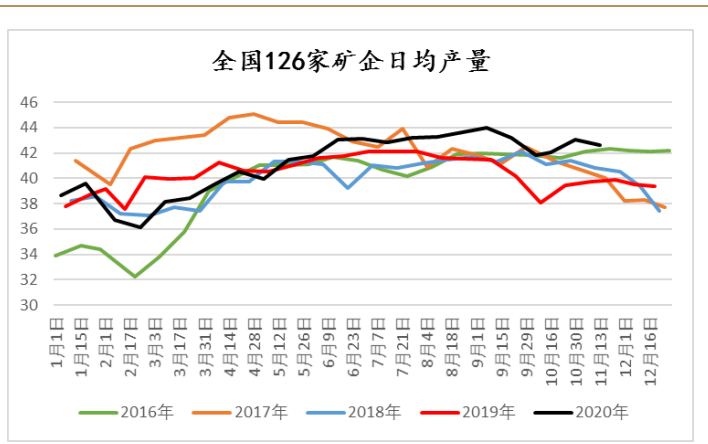
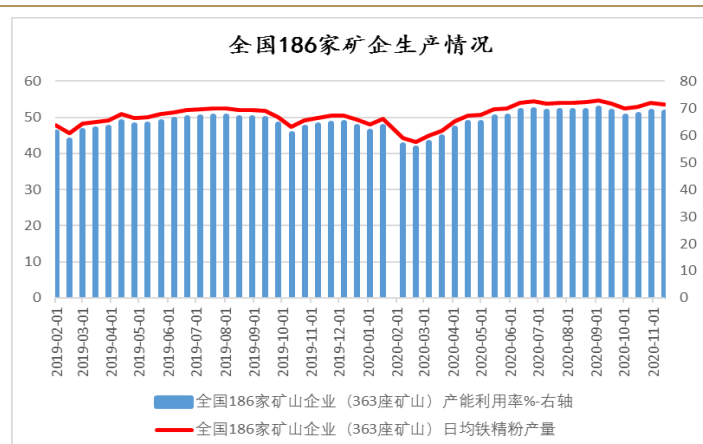
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

3. 国产矿供应: 受北方地区冬季限产影响, 全国 363 座矿山产能利用率及产量均有小幅下滑

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)



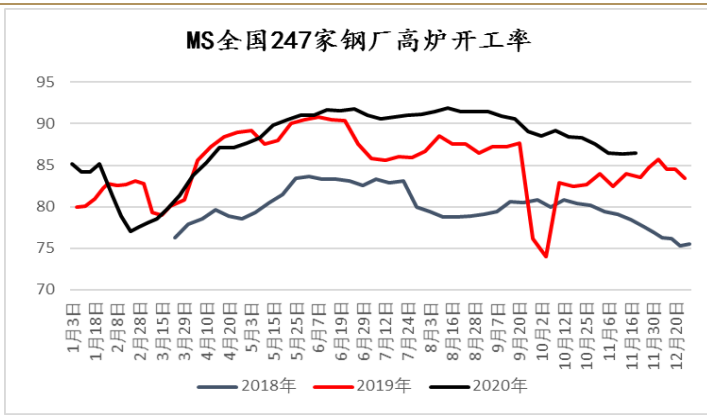
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

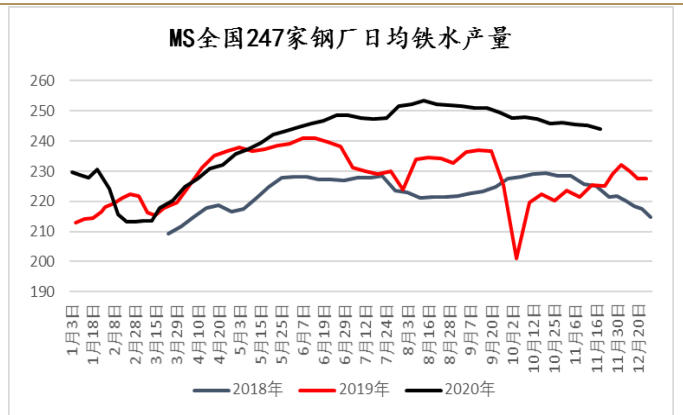
二、铁矿需求

1. 高炉生产情况：本周高炉开工率微增，但日均铁水产量小幅下降

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)

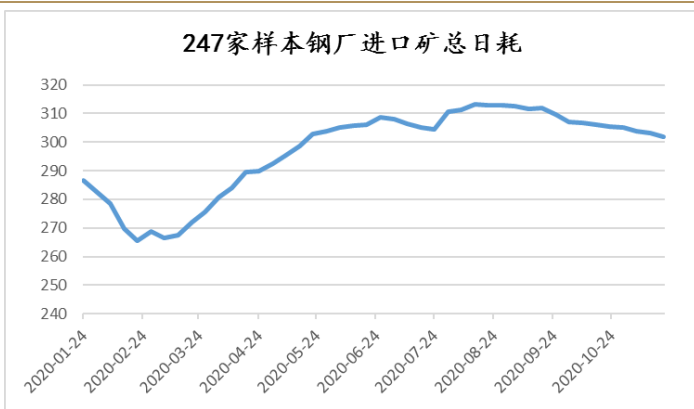


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

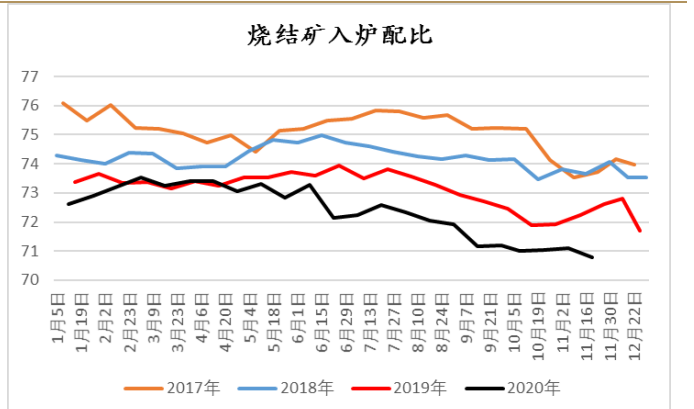
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

2. 钢厂配比使用：受环保限产影响进口矿总日耗继续下降，进口烧结矿入炉配比也有所减少

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

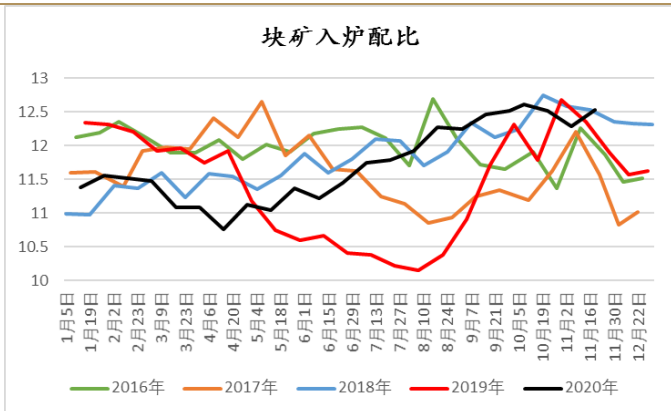


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

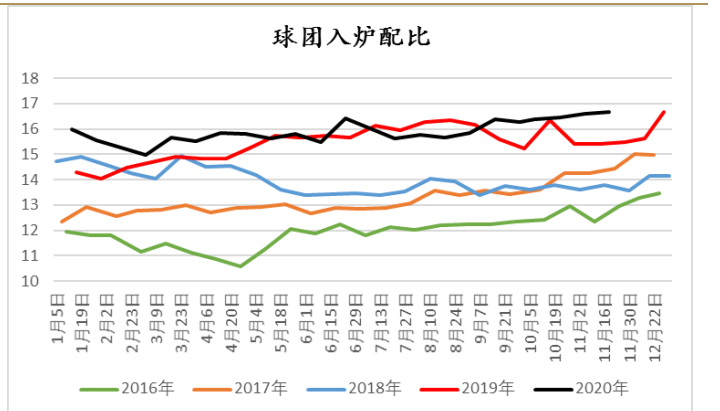
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

近期块矿性价比增大，加上北方环保限产，使得钢厂对块矿需求增大，球团需求相对平稳

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



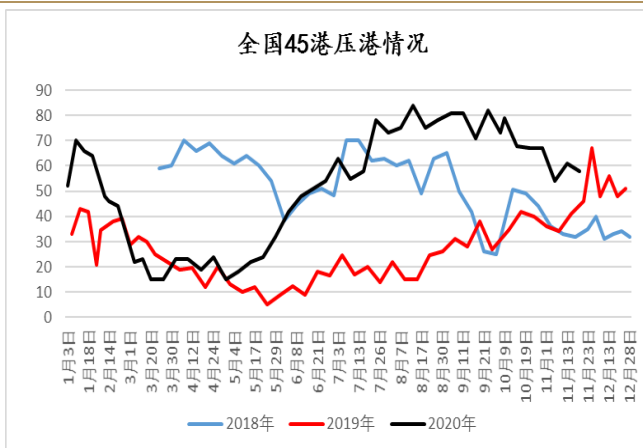
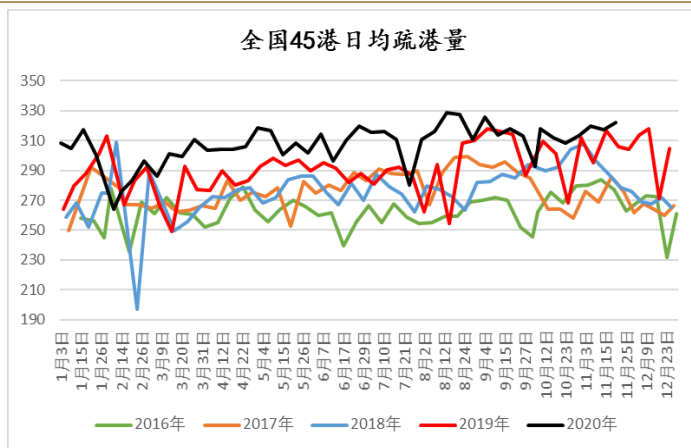
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

3. 疏港情况：日均疏港略环比增加 4.92 万吨至 322.33 万吨，处于历史同期高位，压港小降

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（Cape 船）



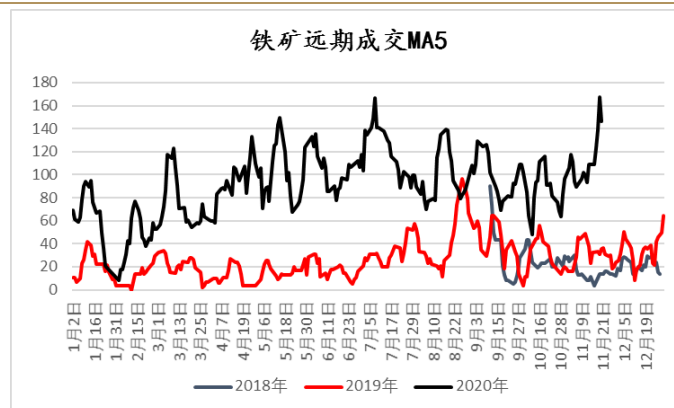
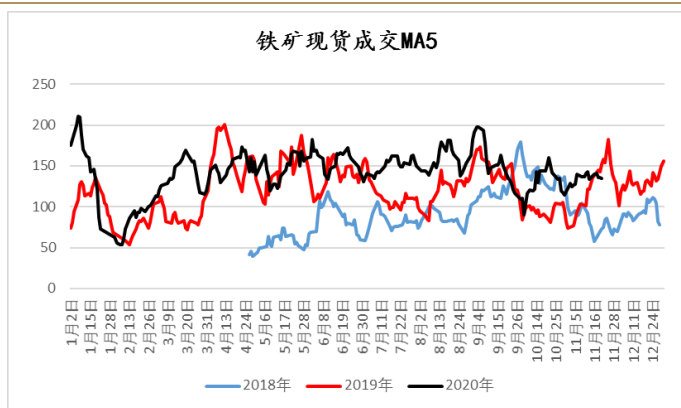
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 成交情况：港口现货成交表现平稳，不过远期成交明显放量，且大幅好于往年同期

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



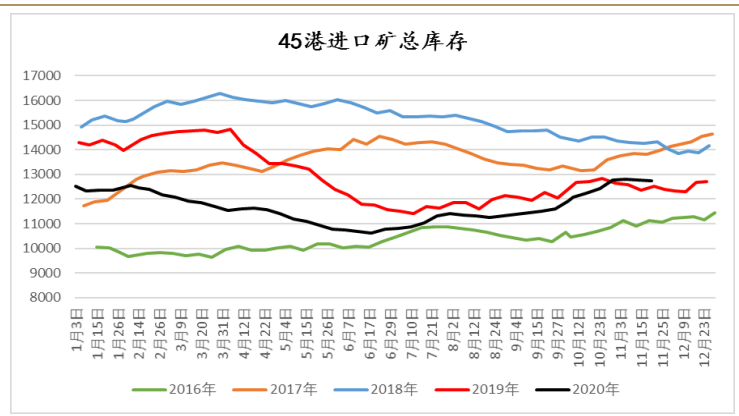
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

三、铁矿库存

1. 总库存：本周港口总库存 12751.4 万吨，环比减少 26.3 万吨，港存继续小幅去化

图表 23：MS45 港进口矿总库存（万吨）

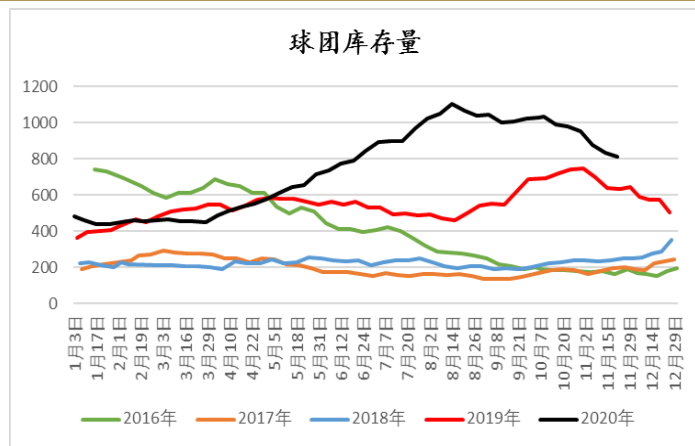
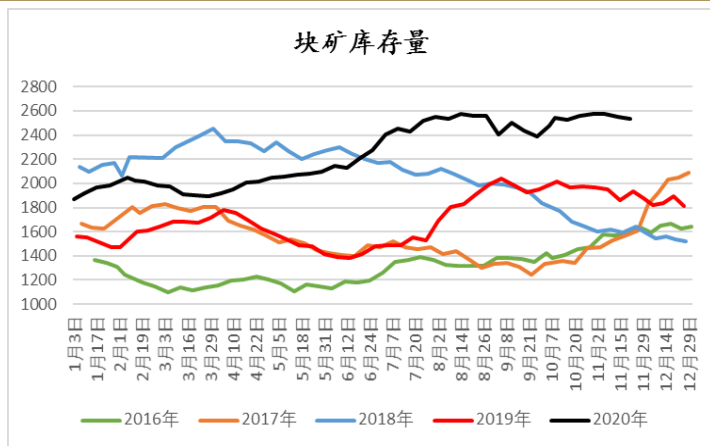


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

2. 分品种库存：本周块矿、球团、粉矿库存均表现下降，显示近期钢厂需求较好

图表 24：港口块矿库存量（万吨）

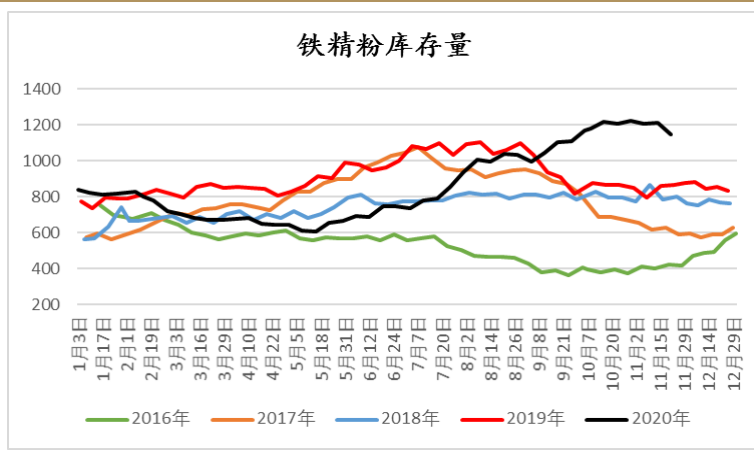
图表 25：港口球团库存量（万吨）



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

图表 26：港口铁精粉库存量（万吨）

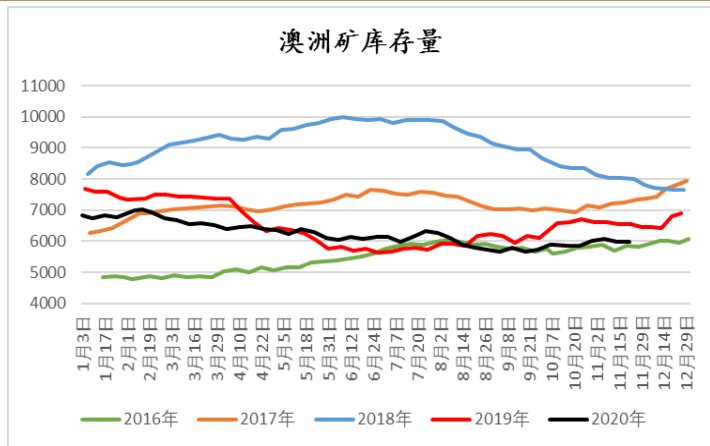


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

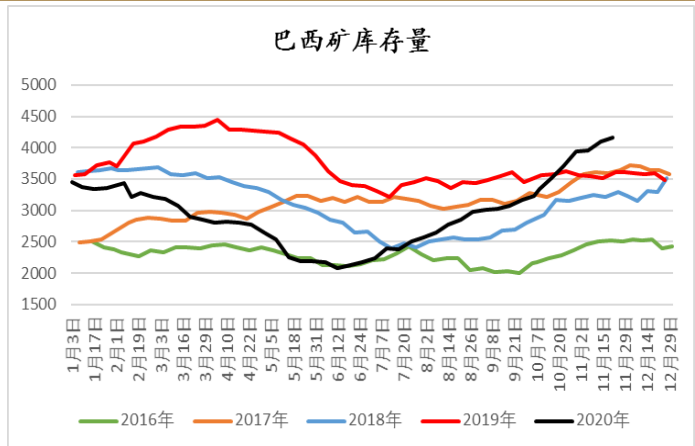
3. 澳巴库存：澳矿库存仍处于低位但略有增加，巴西矿库存继续增加且明显高于历史同期水平

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）



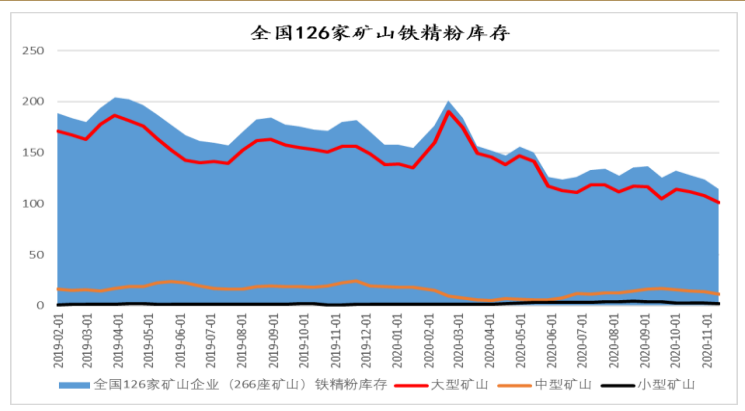
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 国内矿库存：10月以来内矿库存表现持续下降，本周延续下降趋势

图表 29：126 家矿企（266 座矿山）铁精粉库存（万吨）

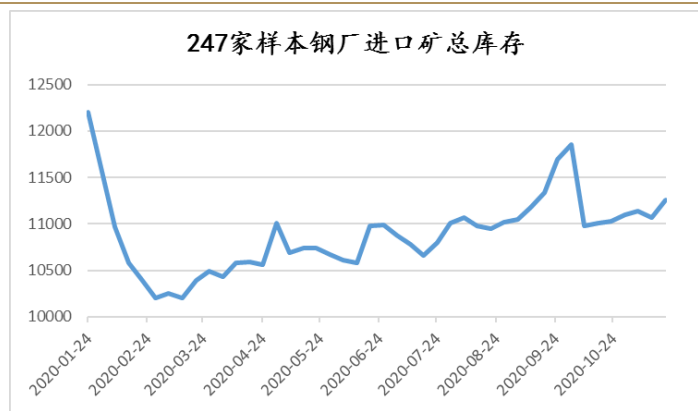


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

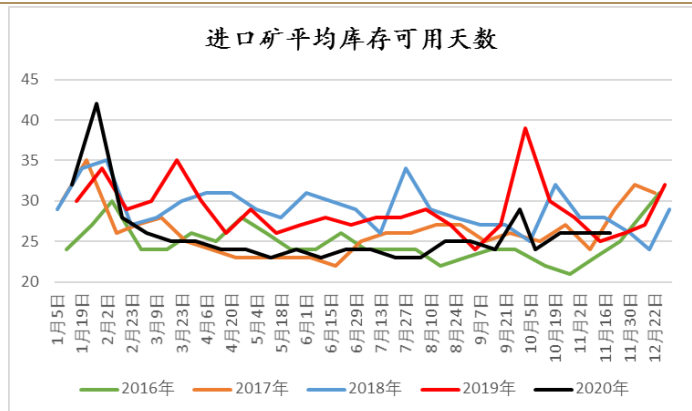
5. 钢厂库存：钢厂进口矿总库存有所增加，显示钢厂有小幅补库，但库存可用天数仍保持平稳

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

随着普氏价格的持续上涨，近期青岛港 PBF 落地利润转负，远期货折算价较港口价贴水

图表 32：61.5%青岛港 PBF 落地成本与利润



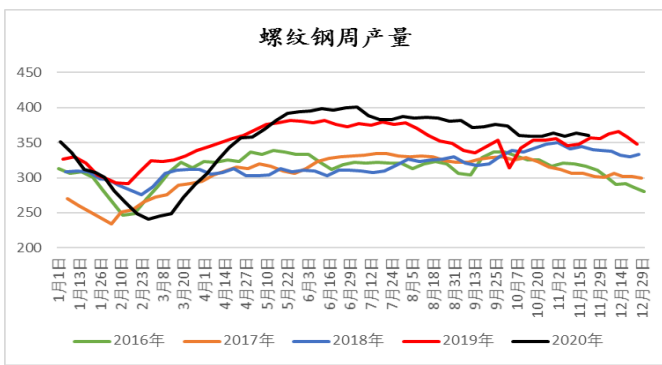
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

第二部分 钢材市场

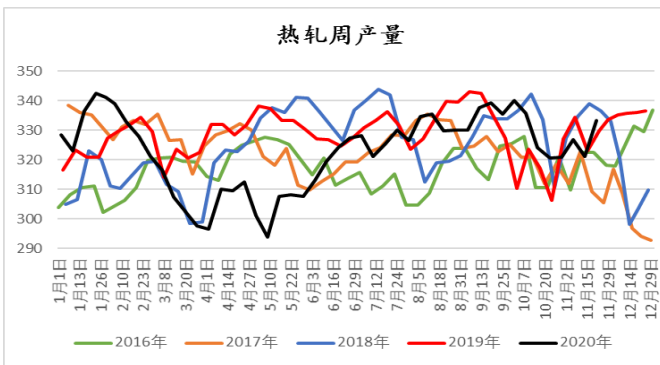
一、 钢材供应

1. 本周螺纹钢周产量环比降 3.61 万吨，但热卷周产量环比大幅增长 12.2 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)

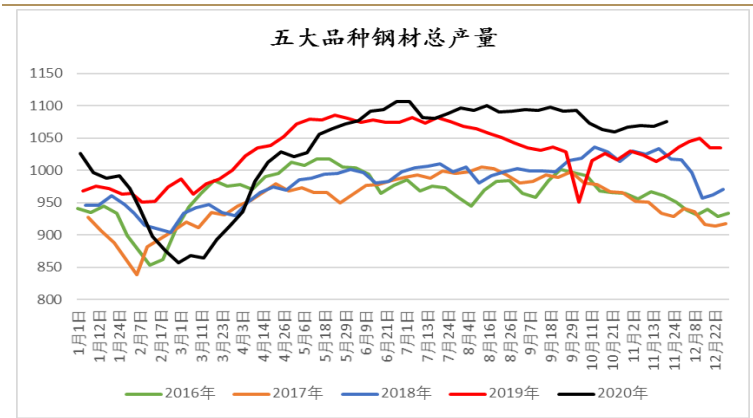


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

因热轧、冷轧产量大幅增长, 五大品种整体周产量环比增长 6.7 万吨, 同比增 50 万吨

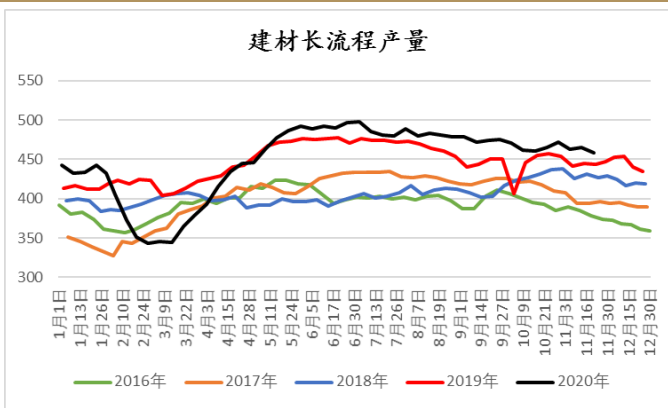
图表 35: MS 五大品种钢材周度总产量 (万吨)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

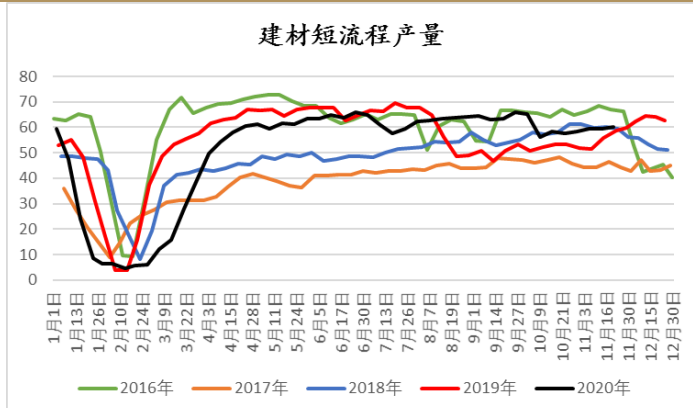
2. 受环保限产及检修等影响, 建材长流程产量表现下滑, 但短流程产量稳中微升

图表 36: 建材长流程产量 (万吨)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 37: 建材短流程产量 (万吨)

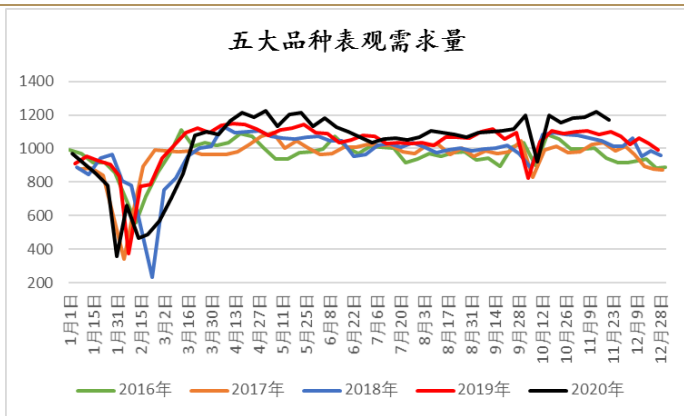


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

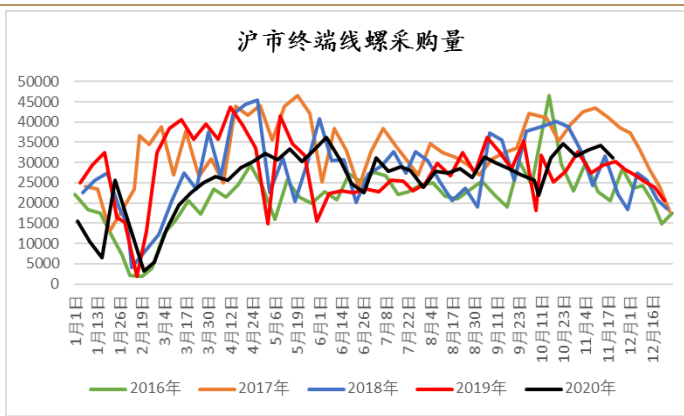
二、钢材需求

1. 周度需求：五大品种表需明显下降，但仍高于往年同期，沪市终端线螺采购也表现回落，显示下游需求有转弱迹象

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）

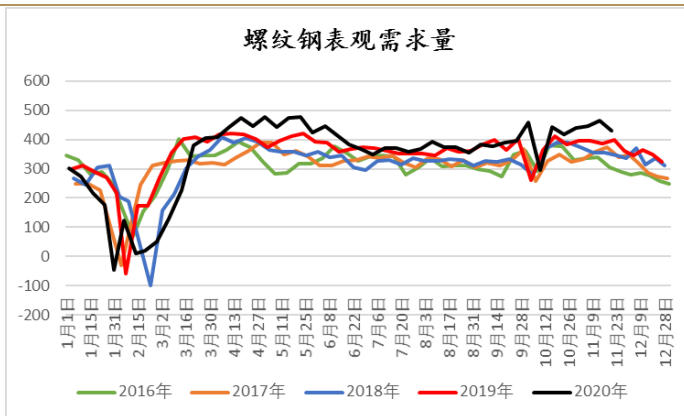


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

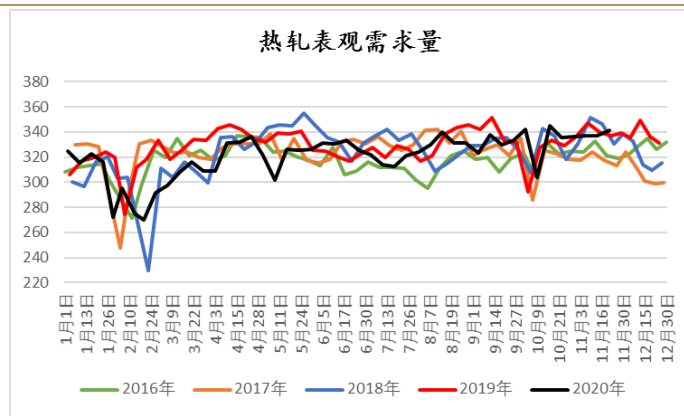
螺纹钢表需明显回落，但仍高于往年同期；热轧表需小幅抬升，略高于往年同期水平。

图表 40：MS 螺纹表观需求量（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

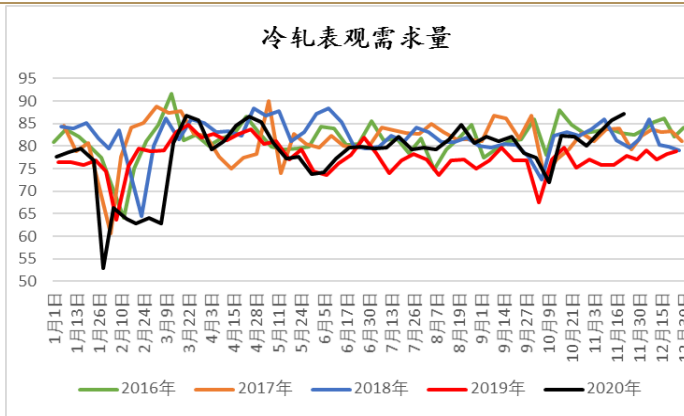
图表 41：MS 热轧表观需求量（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

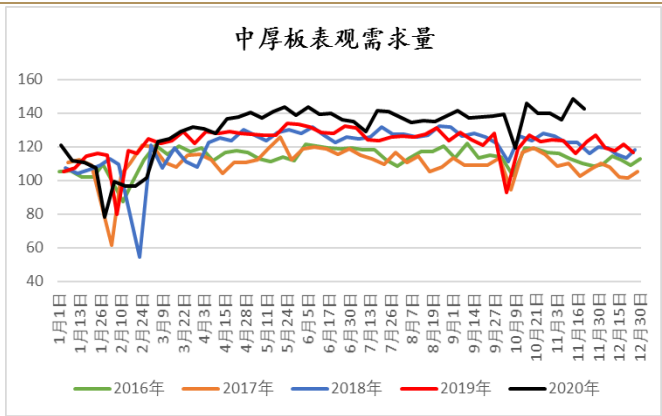
冷轧表观需求明显上升，高于往年同期；中厚板表观需求小幅回落，但仍明显高于往年水平

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

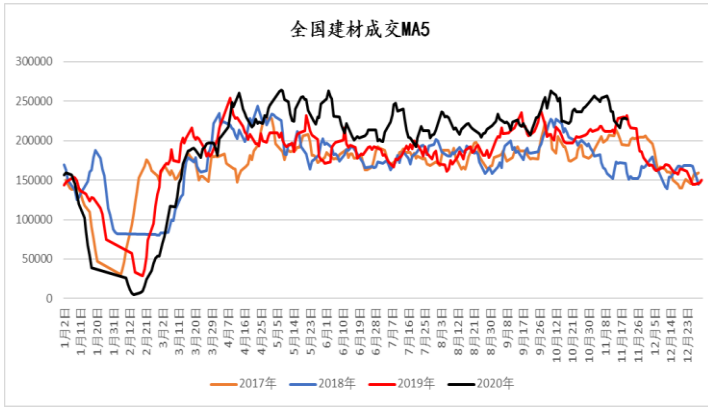
图表 43：MS 中厚板表观需求量（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

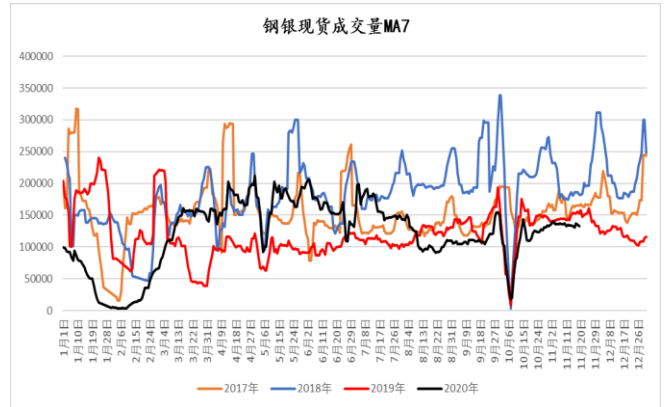
2. 现货成交：本周建材成交表现与去年同期水平相当，但考虑到建材需求逐渐进入淡季，参考往年水平，预计后期成交表现可能逐渐转弱

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

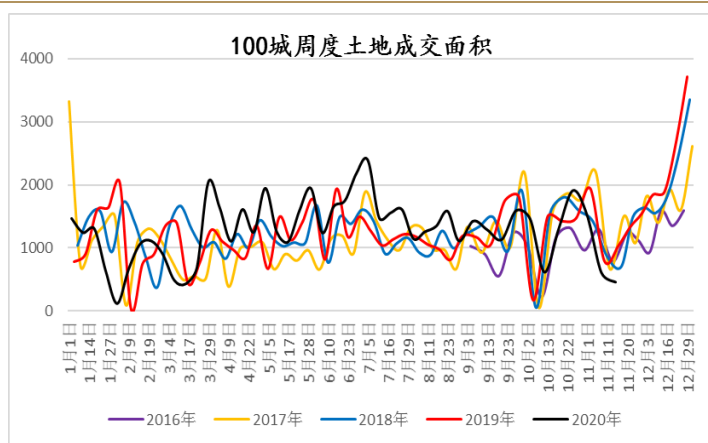
图表 45：钢银现货成交量 MA7（万吨）



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

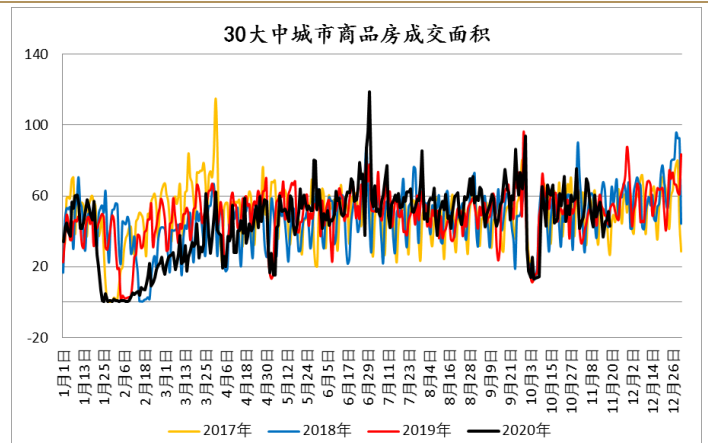
3. 土地及商品房成交：近期土地成交降幅明显收窄，有筑底表现，参考往年同期，预计后期土地成交面积可能逐渐回升，不过近期商品房成交表现略低于去年同期

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

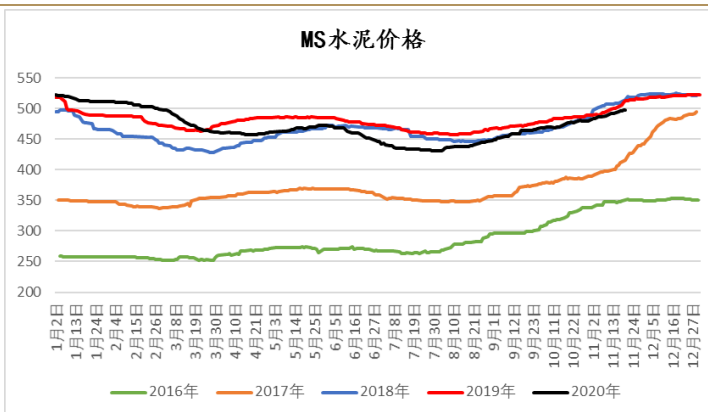
图表 47：30 城土地日度成交面积（万平方米）



数据来源：WIND, 混沌天成研究院

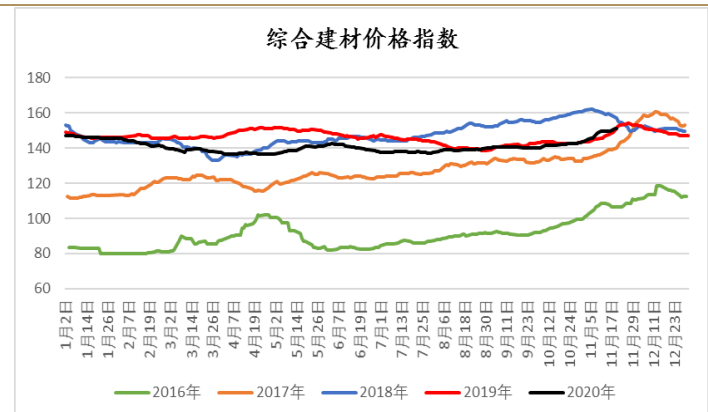
4. 水泥、建材价格：本周水泥价格继续小幅增长但略低于去年水平，建材价格指数也延续增势

图表 48：水泥价格（元）



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

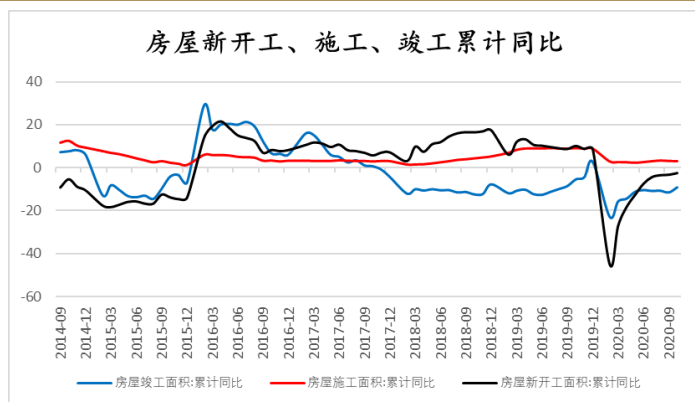
图表 49：综合建材价格指数（元）



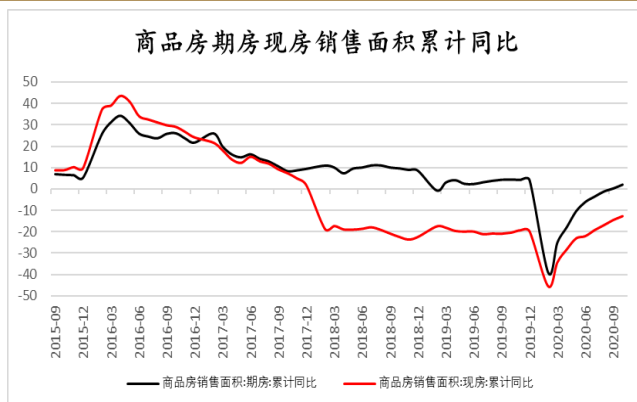
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

5. 房地产施工及销售：10月房地产新开工、竣工面积、销售面积均表现增长

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

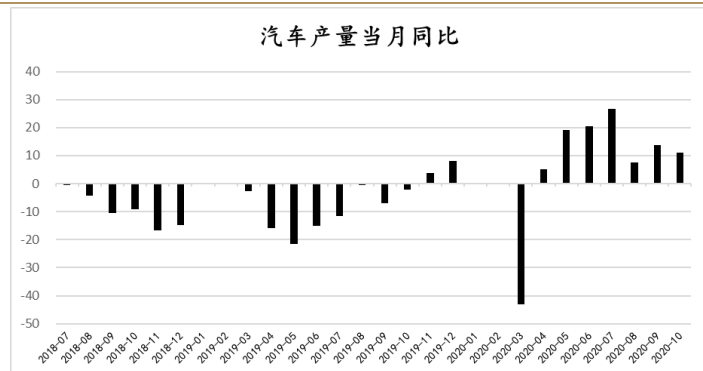


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

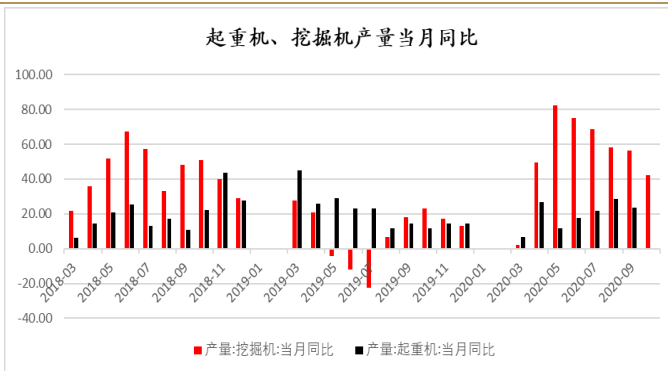
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

6. 汽车及工程车：今年二季度以来汽车及工程车产量表现均明显高于往年同期

图表 52：汽车产量当月同比



图表 53：起重机、挖掘机产量当月同比



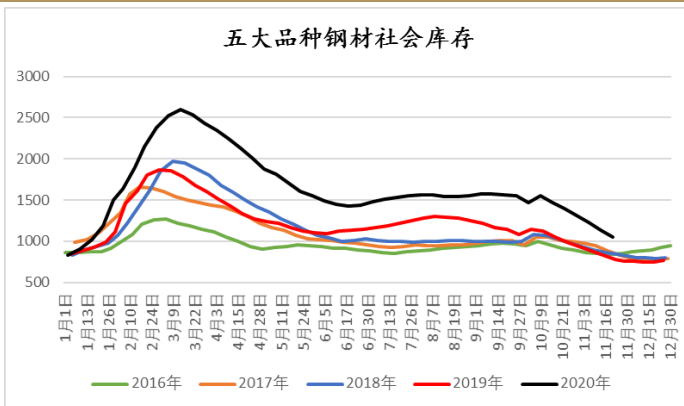
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

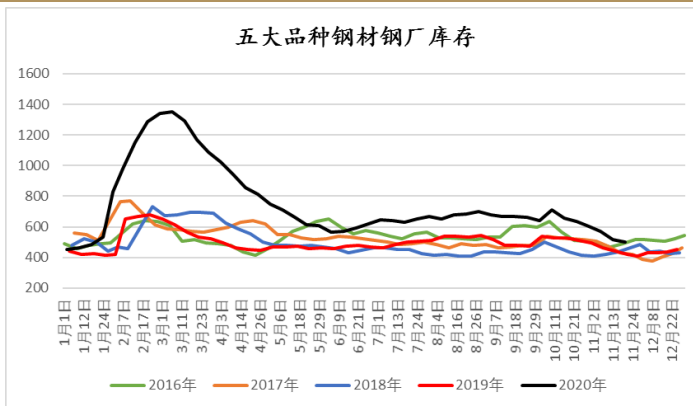
三、 钢材库存

本周五大品种钢材社会库存及钢厂库存均延续下降态势，社会库存环比下降 77.78 万吨至 1053.98 万吨，钢厂库存环比下降 18.81 万吨至 499.89 万吨。

图表 54：五大品种钢材社会总库存（万吨）



图表 55：五大品种钢材厂内库存（万吨）

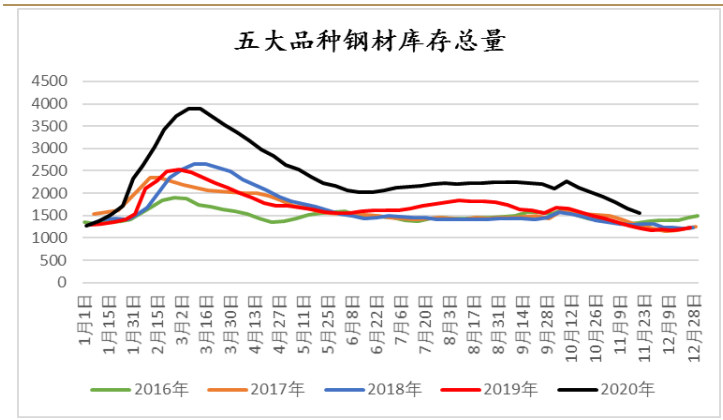


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

本周五大品种钢材库存总量 1553.87 万吨，环比下降 96.59 万吨，同比增长 351.19 万吨。

图表 56: 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:因原料价格上涨,本周北方铁水成本继续增长,已超过 2500 元/吨,废钢价格涨幅相对较小,废钢较铁水的性价比优势有所扩大

图表 57: 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

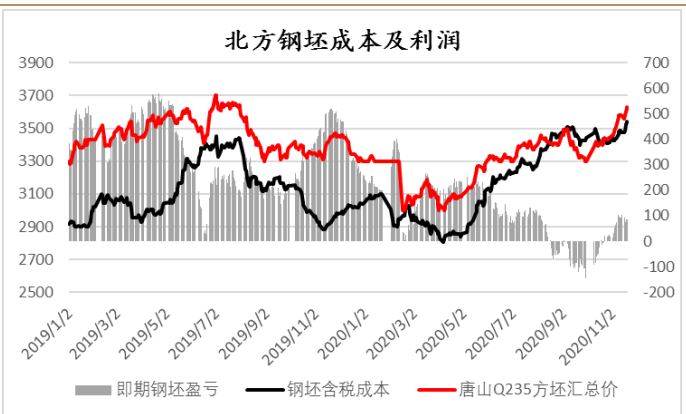
图表 58: 废钢与华东含税铁水成本价差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

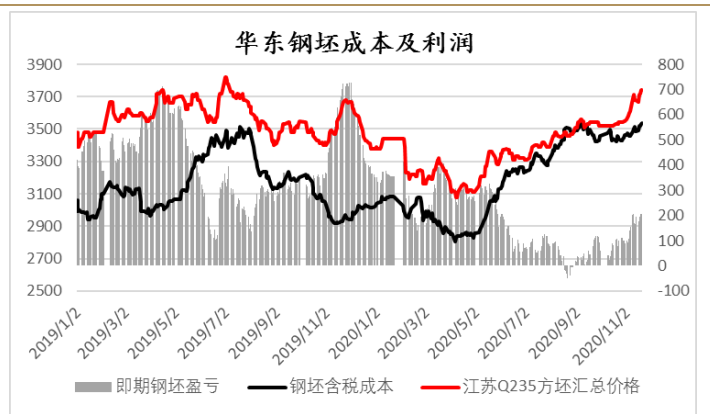
2. 钢坯成本及吨钢利润: 北方钢坯利润有小幅收窄, 但华东地区钢坯利润继续扩大

图表 59: 北方地区钢坯成本及利润



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

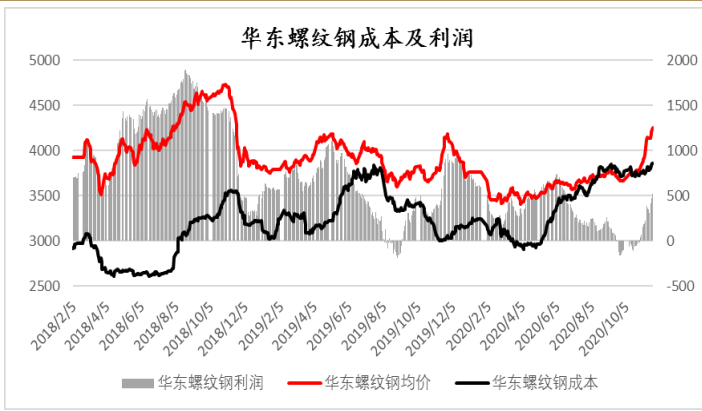
图表 60: 华东地区钢坯成本及利润



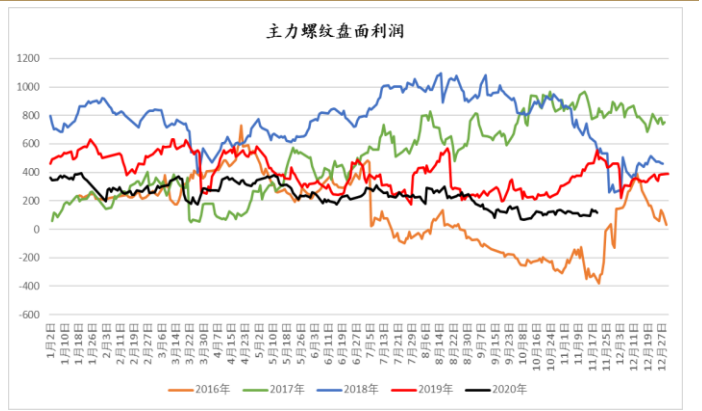
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

3. 螺纹钢现货及盘面利润：螺纹钢现货利润继续大幅增长，盘面利润也有小幅扩大

图表 61：华东螺纹钢现货成本及利润



图表 62：主力螺纹钢盘面利润

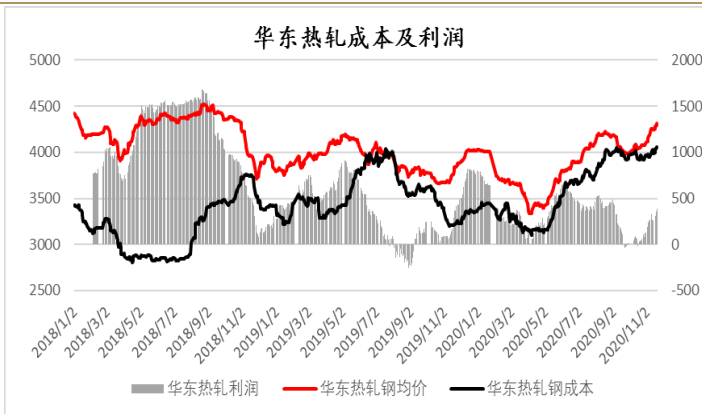


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

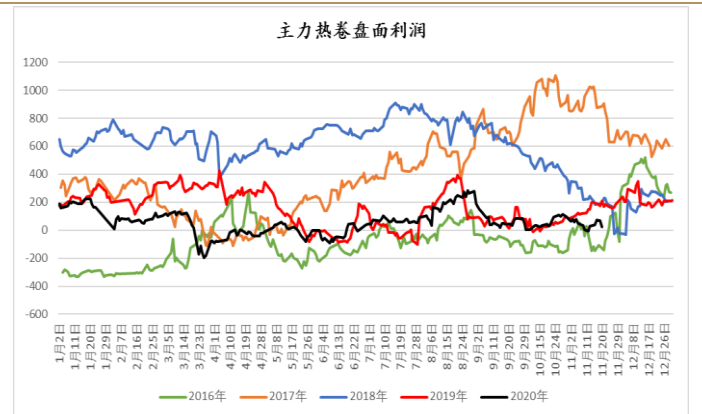
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 热轧现货及盘面利润：热轧现货利润明显扩大，主力盘面利润也有小幅增长

图表 63：华东热轧现货成本及利润



图表 64：主力热卷盘面利润

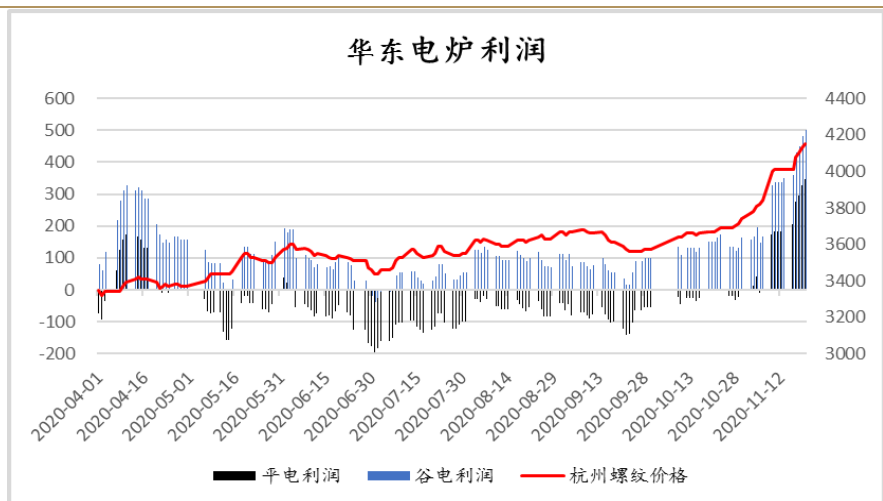


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

5. 电炉利润：华东地区平谷电时期的电炉钢利润均有明显提升，预计电炉厂生产积极性较高

图表 65：华东地区电炉钢利润



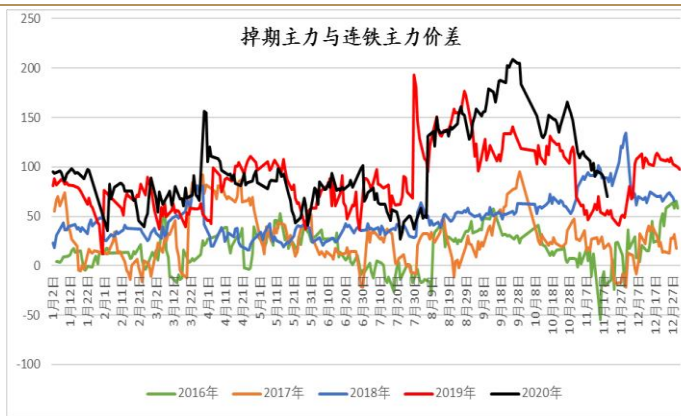
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

第三部分 钢矿期现货价格表现

1. 铁矿期现数据

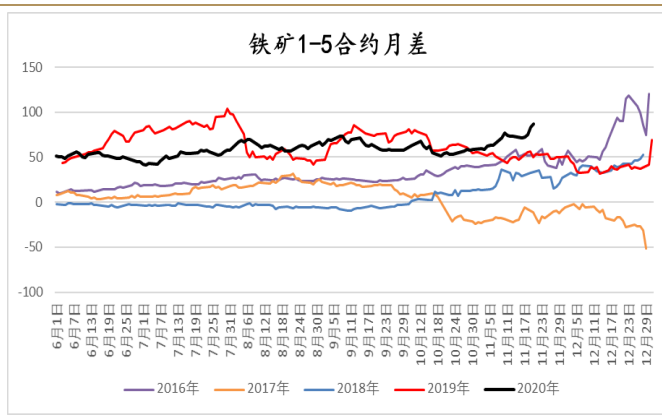
(1) 铁矿石内外盘价差与主力合约月差

图表 66: 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

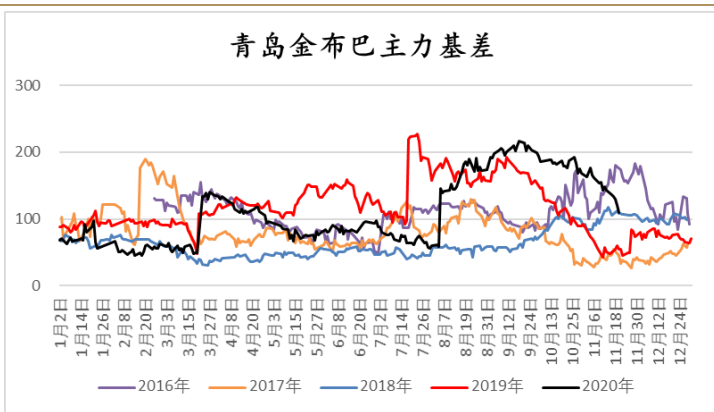
图表 67: 近年连铁 1-5 合约月差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

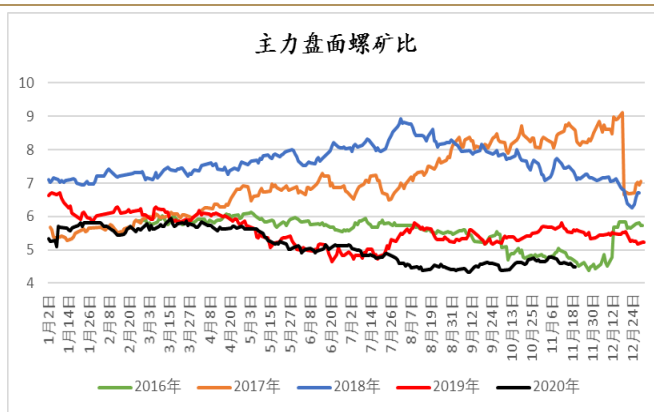
(2) 铁矿石主力基差及螺矿比

图表 68: 青岛金布巴主力基差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

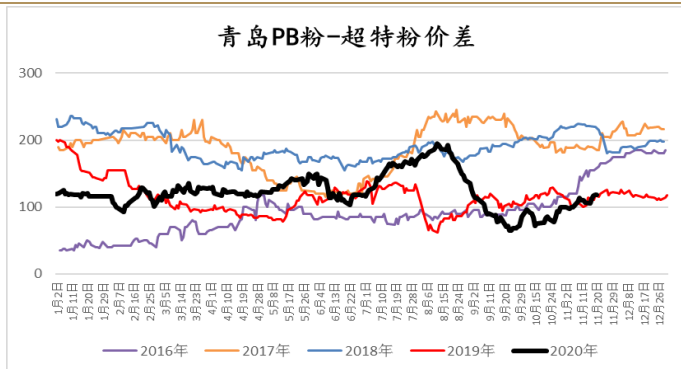
图表 69: 近年主力盘面螺矿比



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

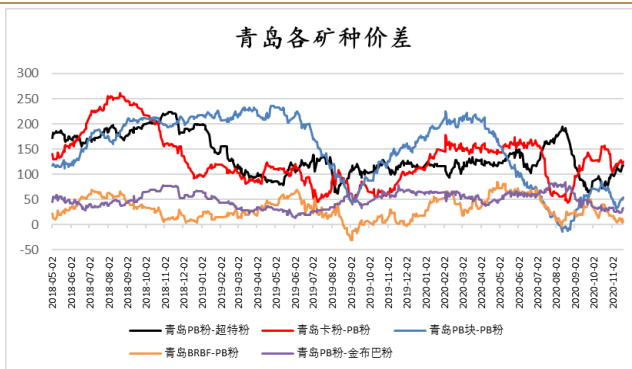
(3) 铁矿高低品价差

图表 70: 青岛 PB 粉-超特粉价差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 71: 青岛各矿种价差 (元)

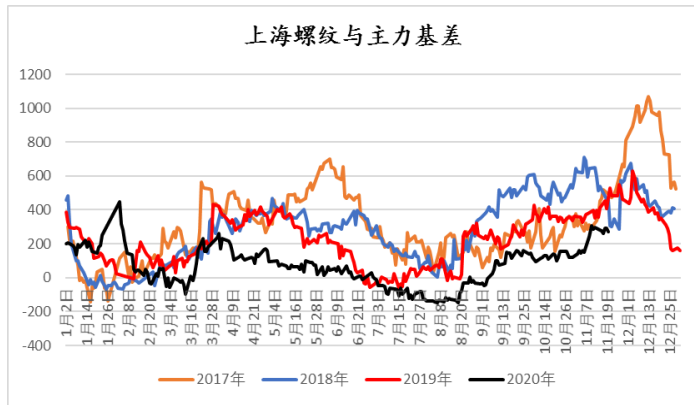


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 钢材期现数据

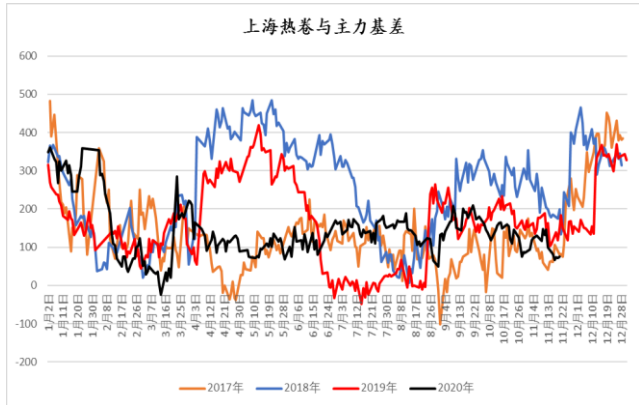
(1) 螺纹及热轧基差

图表 72: 近年螺纹主力基差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

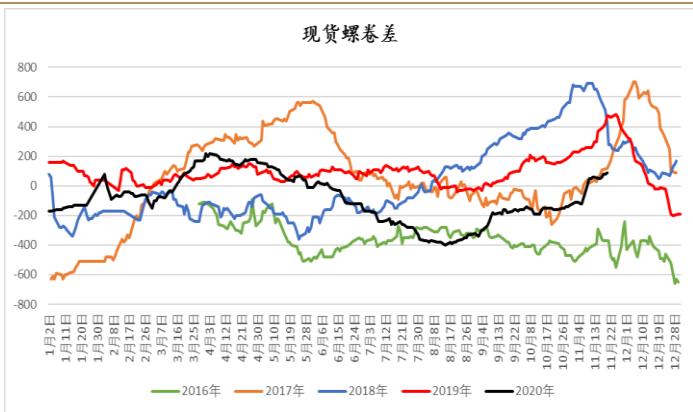
图表 73: 近年热轧主力基差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

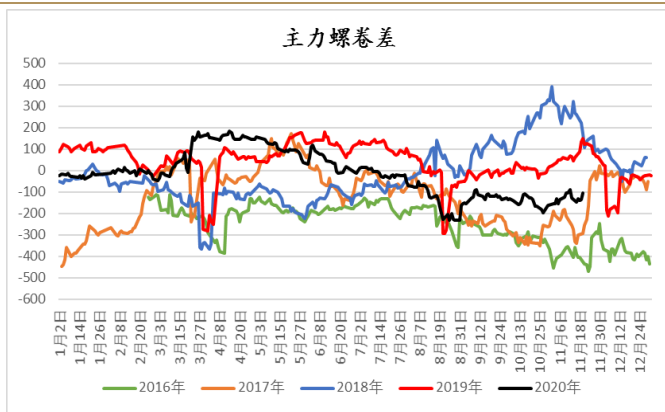
(2) 现货螺卷差与主力盘面螺卷差

图表 74: 上海现货螺卷差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

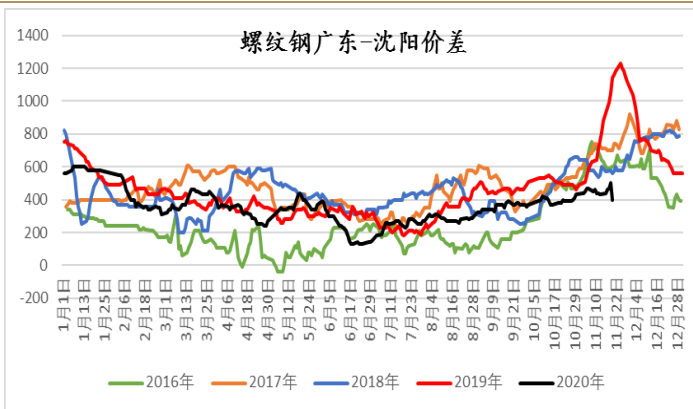
图表 75: 主力盘面螺卷差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

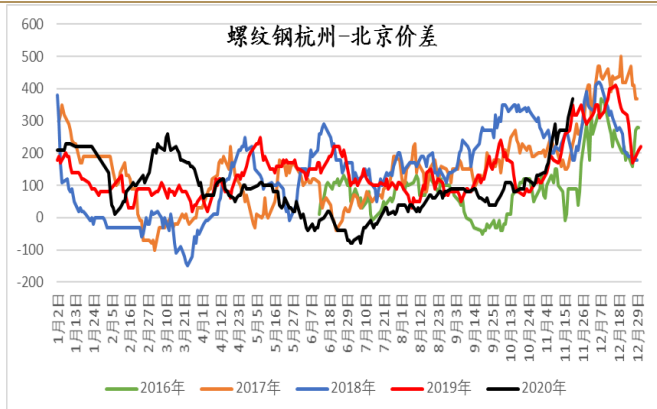
(3) 螺纹钢主要区域价差

图表 76: 螺纹钢广东-沈阳价差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 77: 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

铁矿石市场方面，本周期现货市场均呈现上涨态势，但盘面涨势较猛，期现基差进一步收窄。供应端，尽管上周澳巴发运量均有明显回升，但因前期澳巴发运有所回落，近期国内到港量偏低，短期市场主流资源供应略偏紧。需求端，随着前期检修的高炉复产，加上近期唐山和邯郸两地解除环保加严限产，本周高炉开工率略增，日均疏港量也维持在历史同期高位。库存端，近两周港口库存连续两周小幅下降，而钢厂进口矿总库存有所增长，考虑到疏港量也处于高位，预计近期钢厂加快了从港口采购资源补库的节奏。值得注意的是，本周远期现货成交活跃，量价齐升，主流品种溢价走强，不过远期货落地利润表现明显回落。

钢材市场方面，本周期现价格均持续走强，价格接连创出今年新高。供应端，本周螺纹、线材及中厚板产量均有回落，但热轧、冷轧产量明显增长，总体周产量仍维持增长态势。此外，11月下旬沙永中三钢厂的订货量折扣力度也有所减小，显示后期钢材供应端趋于改善。需求端，本周建材成交及采购有转弱迹象，但热轧、冷轧表观需求仍维持在同期高位。值得注意的是，本周公布的宏观经济数据显示，10月钢材下游市场需求依然火爆，房地产、汽车、机械、家电的10月数据表现均明显好于往年同期。在赶工期的需求支撑下，近期水泥等建材价格也延续小幅上涨的趋势。库存端，本周钢材总库存表现继续下降，钢厂库存已经降至接近去年同期水平，不过社会库存仍高于去年同期270多万吨。利润端，受益于现货价格的大幅上涨，近期华东钢材利润大幅上升，但北方地区因价格涨幅受限，利润增幅相对较小。后期北材南下资源趋增，将有助于改善南方部分地区资源紧张的问题。

综合来看，受益于宏观经济数据利好，以及钢材下游终端超预期的需求支撑，加上01合约临近交割月，又有期现基差修复行情助推，近期铁矿钢材价格均持续走强，期现价格都创下年内新高。不过，值得注意的是，随着价格进入高位，近期贸易商心态趋于谨慎，操作上倾向于出货套现。而随着天气逐渐转冷，北方施工逐步停工，需求趋减，北材南下的资源趋增，也将改善南方部分区域资源紧张的局面。预计短期在钢厂补库及基差修复的预期下，铁矿价格仍可能震荡偏强。而钢材市场螺卷走势可能有所分化，热卷表现或将强于螺纹，考虑到需求即将进入淡季，价格又处于高位，预计下周盘面波动加剧，钢价高位震荡。

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