

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

建材需求转弱 板材需求火爆 螺卷走势分化

观点概述：

铁矿石市场方面，本周期货盘面继续震荡走强，普氏价格再创今年新高，但港口现货价格仅小幅上涨。供应端，由于前期澳巴发运水平不高，近期港口到港量小幅下降，预计本周仍在2300万吨左右水平，但下周到港量可能会小幅回升。需求端，近期高炉开工率表现平稳，进口矿总日耗及日均铁水产量均小幅回升，日均疏港量仍维持在历史同期高位，显示当前钢厂对铁矿石需求依然较好。库存端，本周港口库存表现大幅下降，各品种库存都有一定的下降，而钢厂进口矿总库存有明显增长，显示钢厂已经开始有所补库。利润端，随着普氏价格的上涨，目前远期期货价较港口现货价已开始表现贴水。总体铁矿石市场供需依然紧平衡，钢厂也已经有所补库。

钢材市场方面，本周建材和板材走势分化，卷螺差扩大，螺纹价格大幅回落，热卷价格稳中有升。供应端，当前钢厂生产较为平稳，五大品种产量基本与前一周相当，随着前期检修钢厂逐渐复产，在北方环保限产也未明显加码的情况下，预计后期钢材供应偏宽松。需求端，本周除热轧表需小幅增长外，其他主要钢材品种表需均有所回落，且建材成交也明显下滑，随着天气的转冷，建材需求季节性减弱趋势明显。值得注意的是，受益于汽车、家电、集装箱、机械等下游需求良好，近期钢厂热轧订单火爆，部分钢厂订单甚至排到明年一季度。库存端，钢材社会库存继续表现下降，但钢厂库存开始小幅增加，整体库存水平仍高于去年同期近335万吨。利润端，本周废钢价格上涨导致电炉钢利润下降，废钢较铁水的性价比有所回落。品种方面，螺纹钢利润明显收窄，但热轧利润有所扩大，后期铁水转向板材的趋势增加。总体钢材市场供需增减的趋势较明显。

综合而言，当前铁矿基本面相对强于钢材，热卷基本面相对强于螺纹。在钢厂生产没有明显减量的情况下，加上年末补库的刚需，矿价仍有一定的需求支撑，不过下周到港资源可能趋增，铁矿石供应略向好，预计矿价将维持高位震荡。钢材市场螺卷走势可能继续分化，季节性需求的转弱，加上北材南下资源的增多，预计螺纹走势将震荡趋弱，但热卷受益于强劲的需求表现，可能继续维持高位震荡格局。

策略建议：

铁矿石短期趋势不明显，建议观望，前期多单可逐步止盈。

钢材可考虑空螺纹多热卷套利。

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

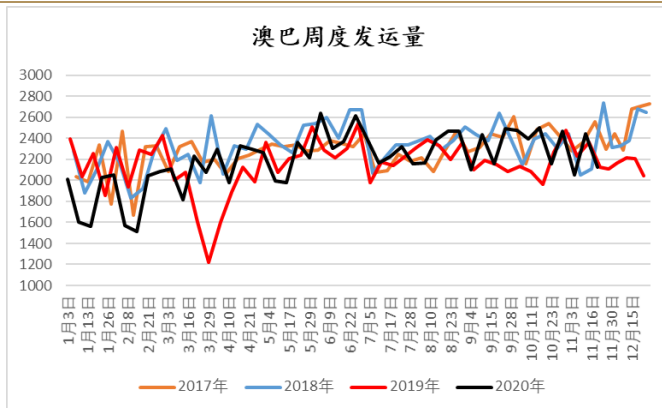
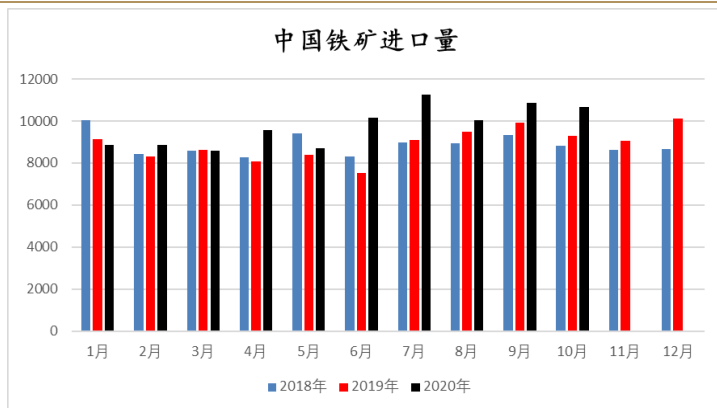
第一部分 铁矿市场

一、铁矿供应

1. 铁矿进口及发运：上周澳巴发运量明显回落，本周巴西无检修预计澳巴发运量将小幅回升

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）



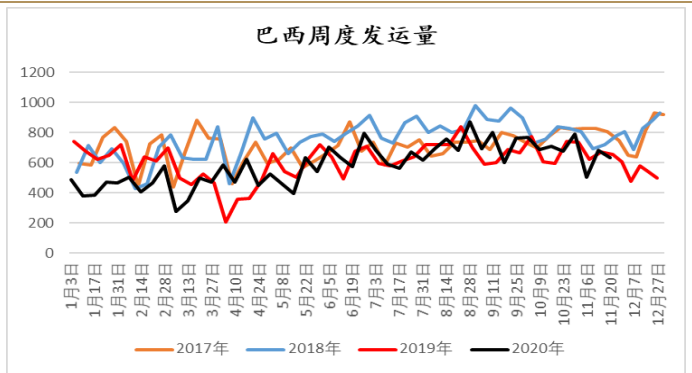
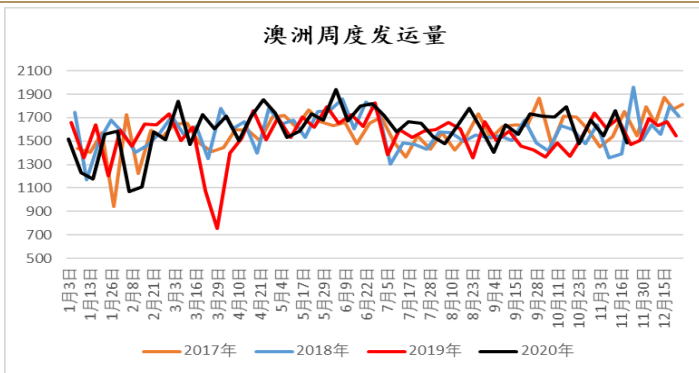
数据来源：海关总署，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

上周澳洲因港口例行检修较多，发运量降幅较大，巴西发运量小幅回落，略低于去年

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）



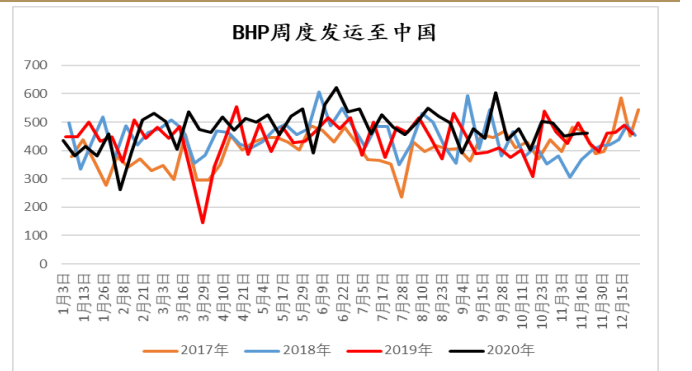
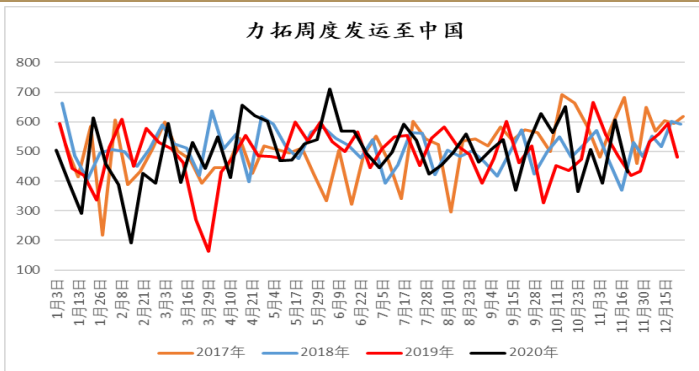
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

上周力拓发运量大幅回落，但仍略高于去年同期水平，不过BHP发运量表现相对平稳

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）



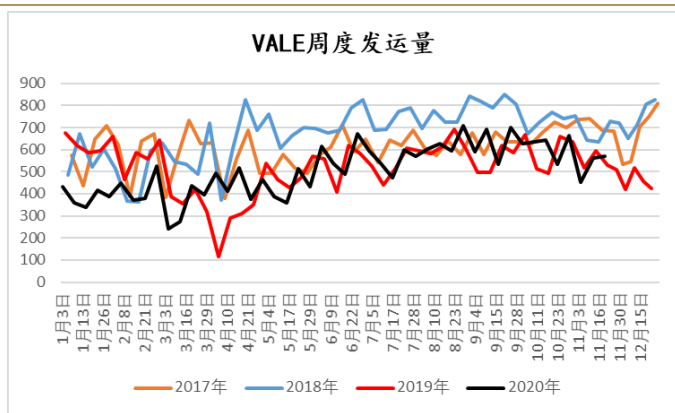
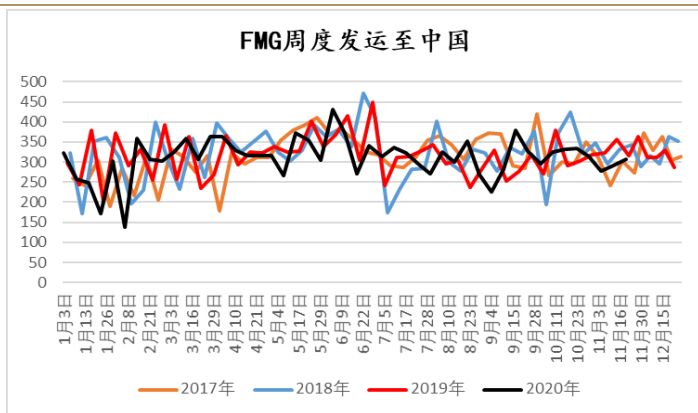
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

FMG 上周发运量延续小幅回升态势，但仍低于去年同期，VALE 上周发运稳中略升

图表 7: FMG 周度发运至中国 (万吨)

图表 8: VALE 周度发运量 (万吨)



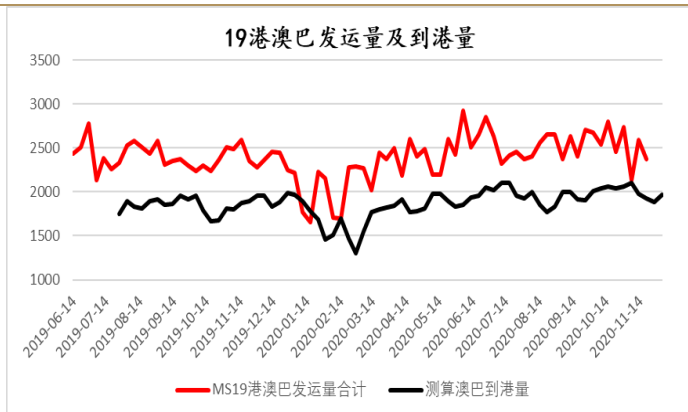
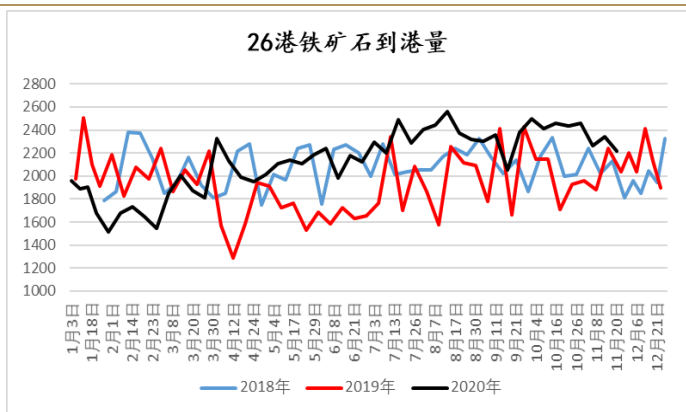
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 进口矿到港: 上周 45 港到港量环比下降 127.2 万吨至 2306.6 万吨, 其中 26 港到港量环比下降近 122 万吨。从澳巴发运量推算, 预计本周到港量依然不高, 下周到港量可能小幅回升

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)



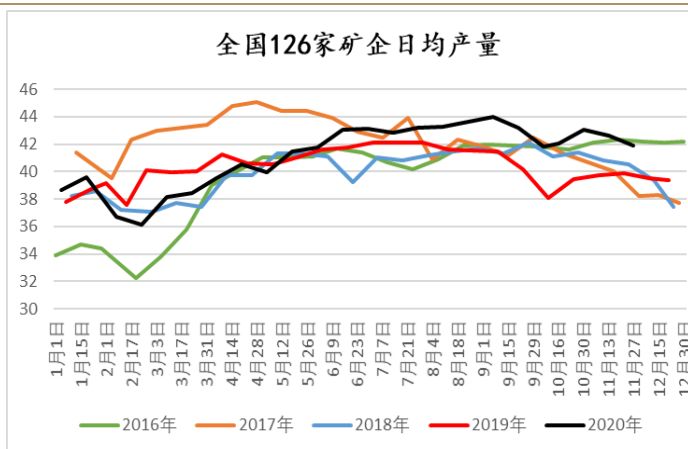
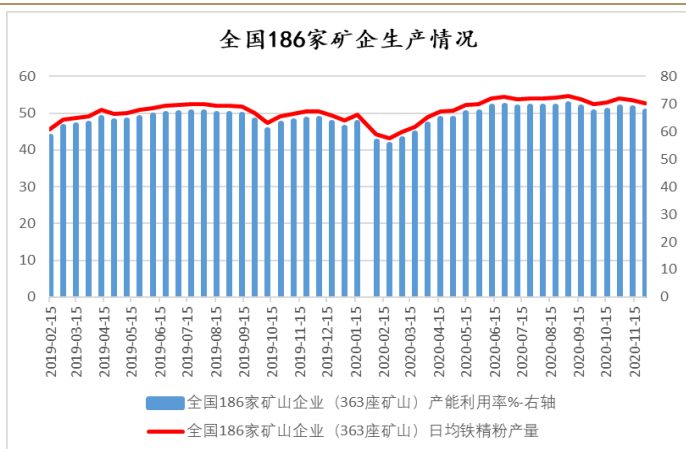
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

3. 国产矿供应: 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继续小幅下滑

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

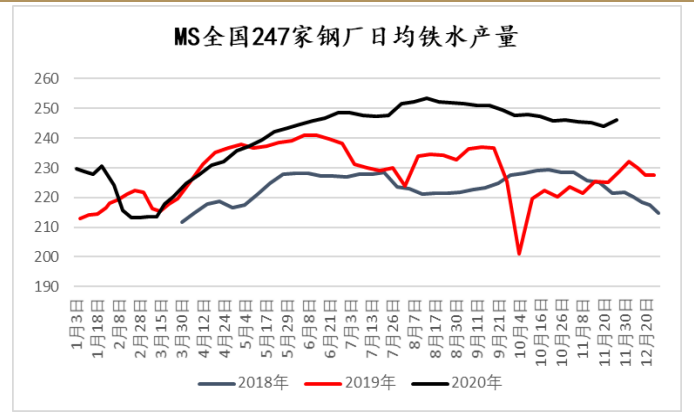
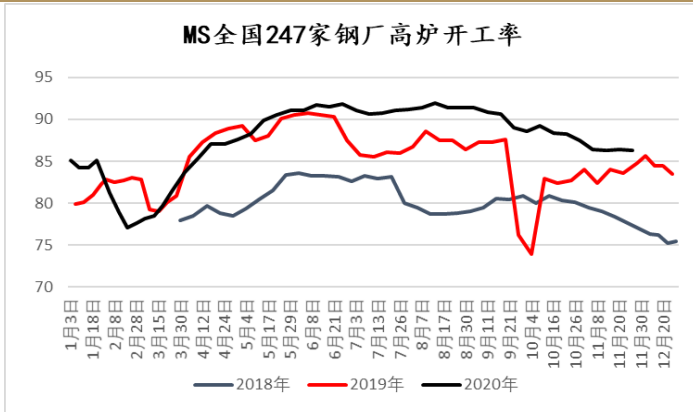
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

二、铁矿需求

1. 高炉生产情况：高炉开工率环比微降，但铁水产量小幅增长，显示钢厂仍在加大力度生产

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）



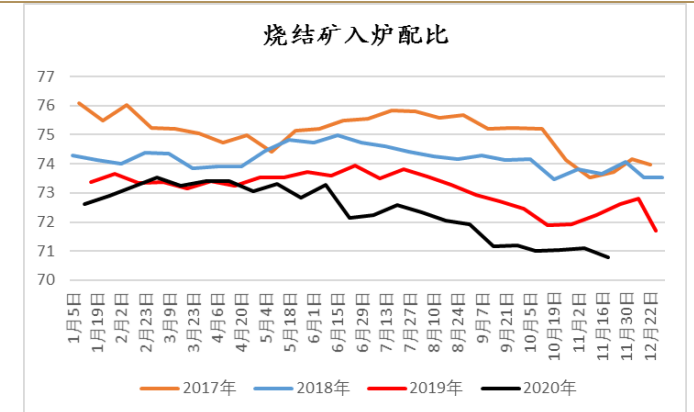
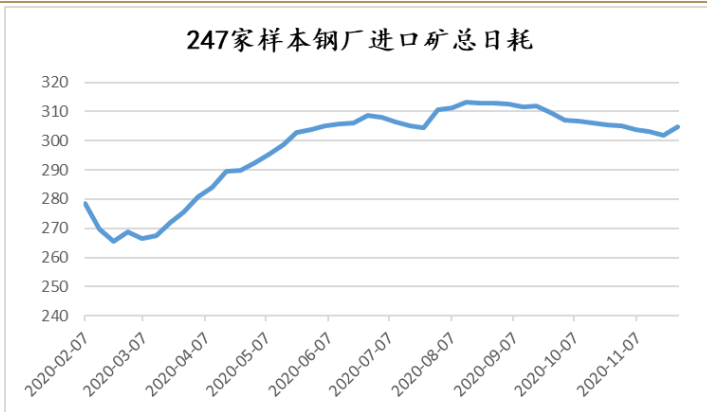
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

2. 钢厂配比使用：大样本钢厂进口矿总日耗有小幅回升，小样本钢厂进口烧结矿入炉配比未变

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



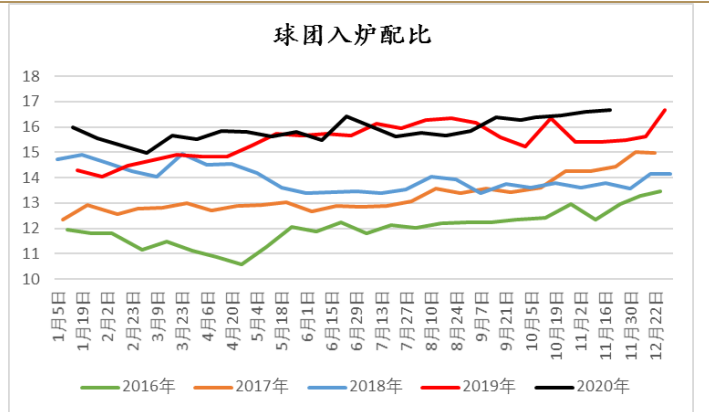
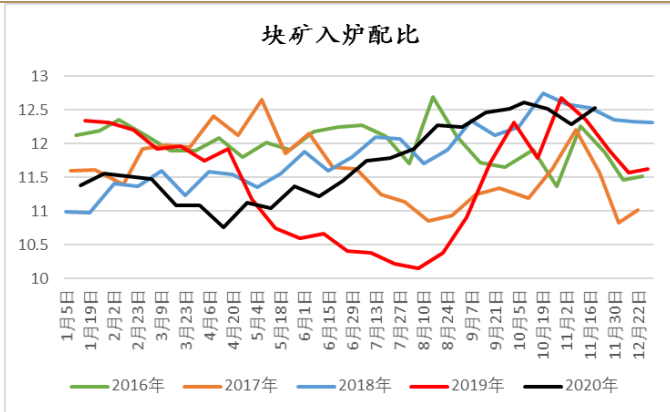
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

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



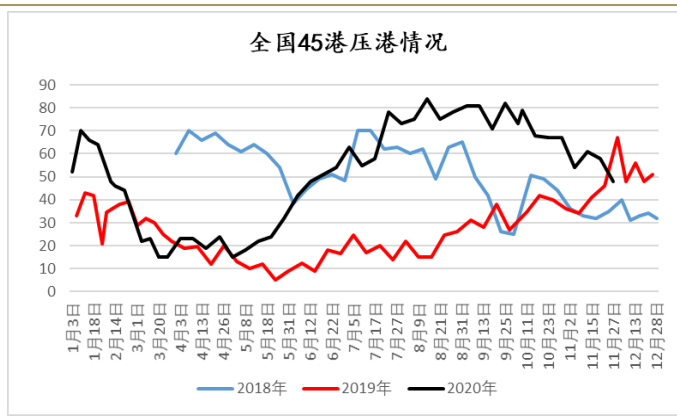
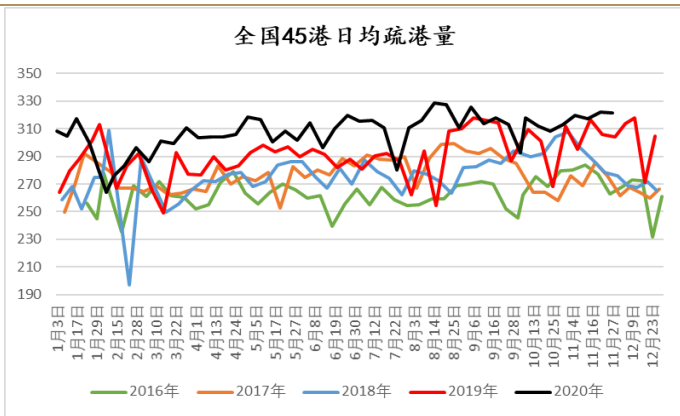
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

3. 疏港情况：日均疏港量环比仅降1万吨至321.33万吨，仍明显高于往年同期，压港继续缓解

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）



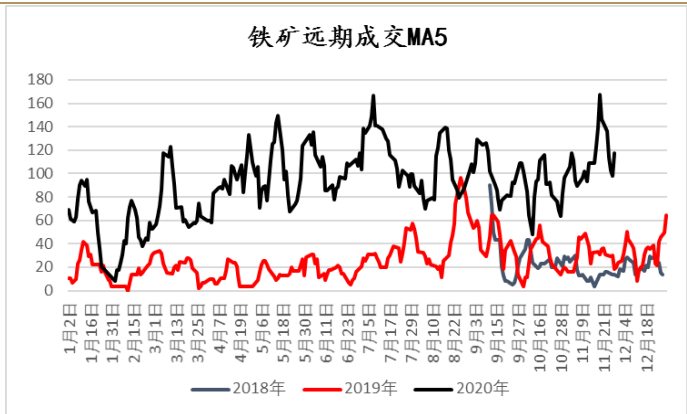
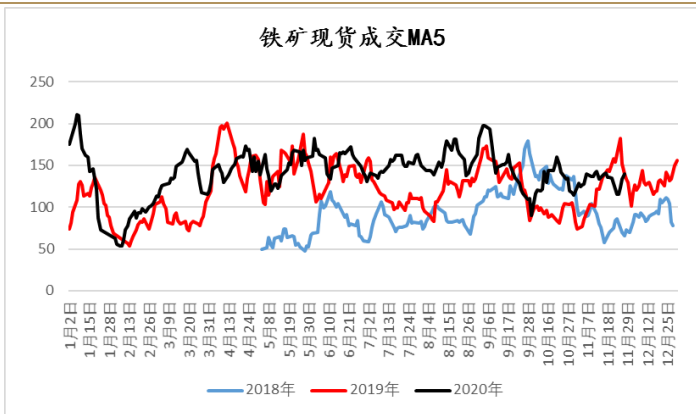
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 成交情况：港口现货成交先抑后扬相对平稳，远期美元成交表现回落但仍明显好于往年同期

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



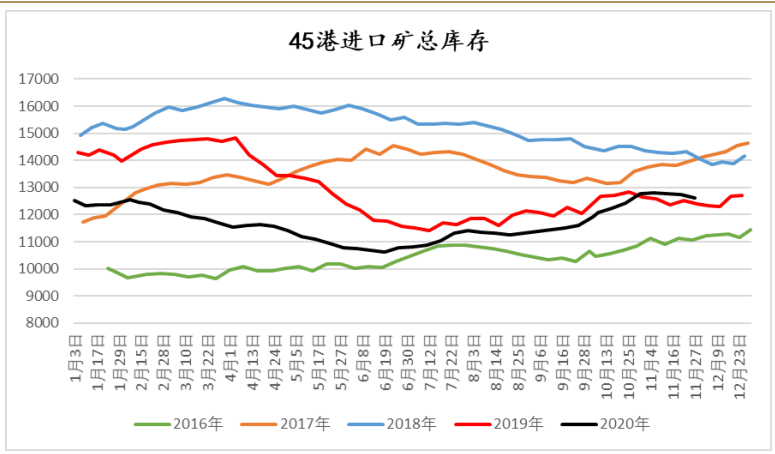
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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12605.4万吨，环比大幅下降146万吨，港存继续表现减少

图表 23：MS45 港进口矿总库存（万吨）

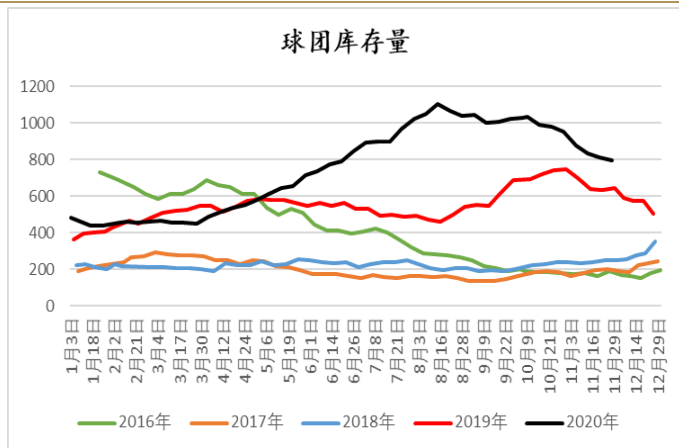
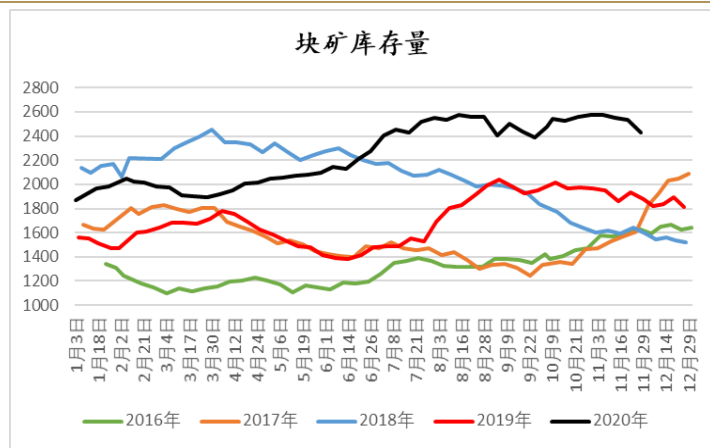


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

2. 分品种库存：本周块矿库存降幅较大，显示钢厂对块矿采购比例有所加大

图表 24：港口块矿库存量（万吨）

图表 25：港口球团库存量（万吨）

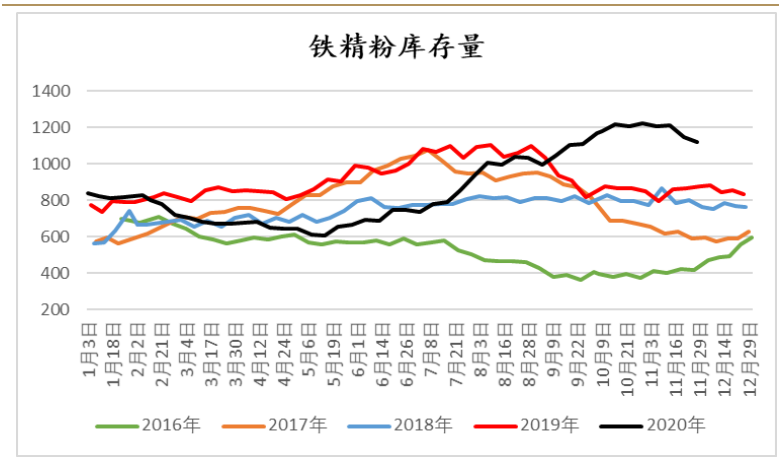


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

球团、铁精粉库存降幅趋缓，但仍表现下降，显示钢厂需求依然较好

图表 26：港口铁精粉库存量（万吨）

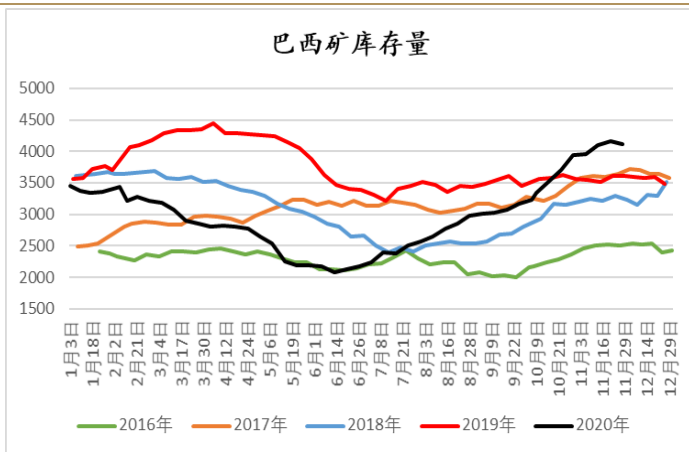
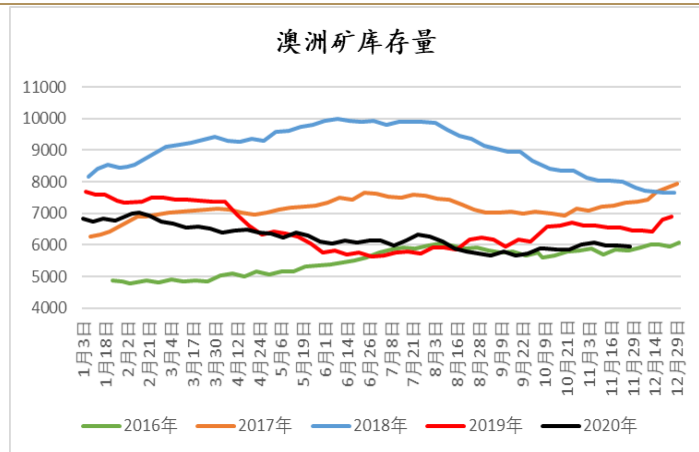


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

3. 澳巴库存：澳矿库存仍处于低位且小幅下降，巴西矿库存有所回落但仍明显高于往年水平

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）

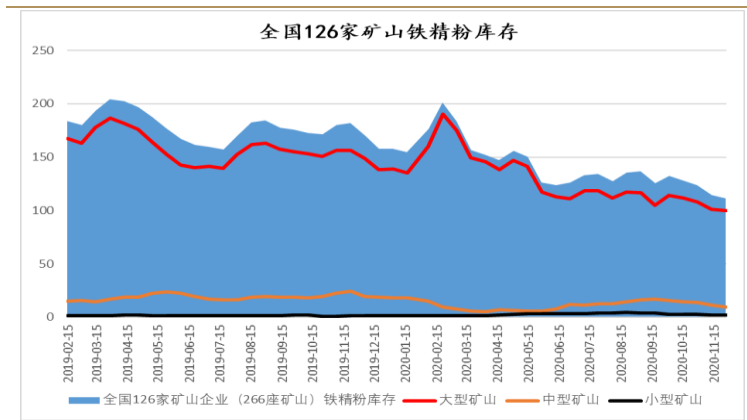


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 国内矿库存：国内矿山的铁精粉库存延续下降趋势，显示钢厂近期对铁精粉需求也较好

图表 29：126 家矿企（266 座矿山）铁精粉库存（万吨）

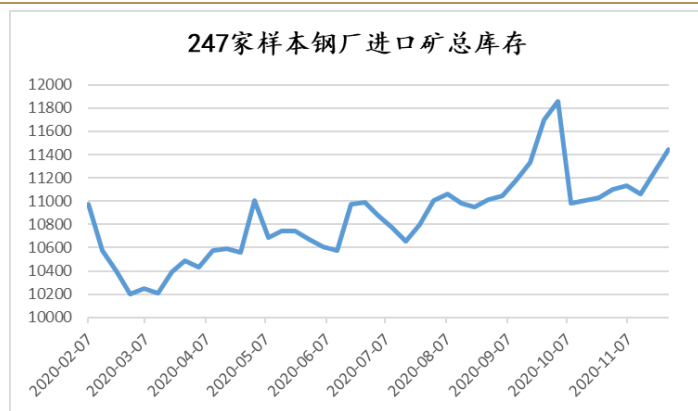


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

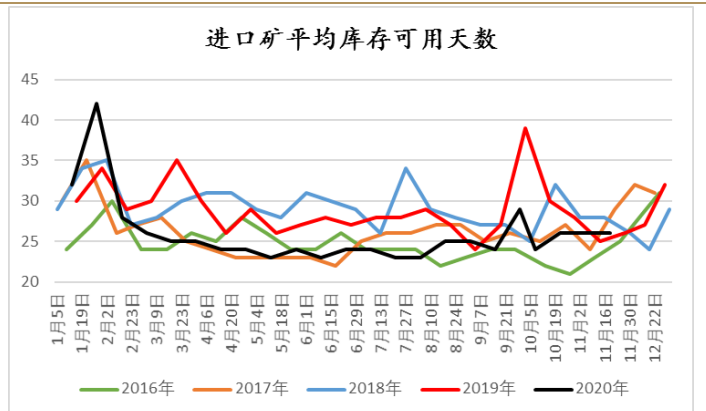
5. 钢厂库存：本周大样本钢厂进口矿总库存有明显增长，显示钢厂已经有所补库

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，本周青岛港 PBF 落地亏损有所扩大，远期货继续贴水港口现货

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

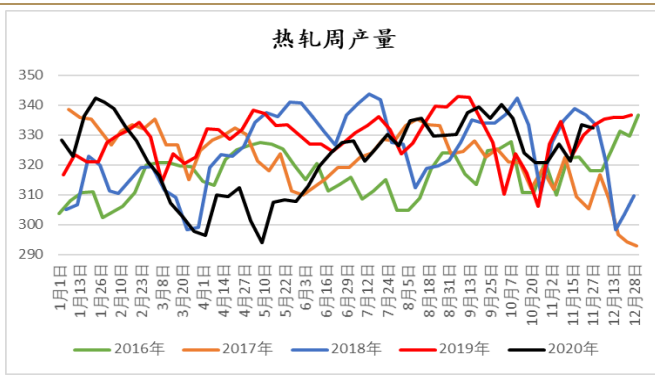
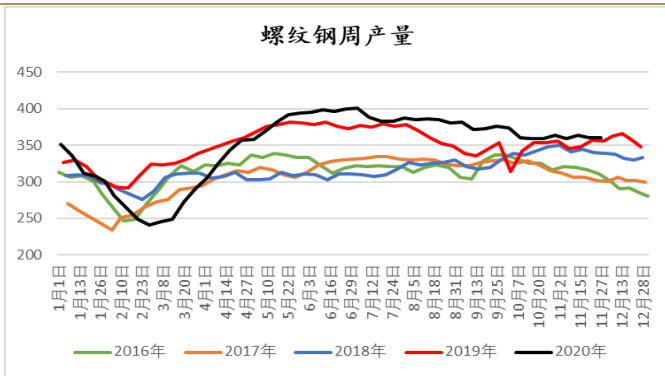
第二部分 钢材市场

一、 钢材供应

1. 本周螺纹钢周产量环比微增 0.11 万吨，热卷周产量环比微降 0.98 万吨，总体平稳

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)

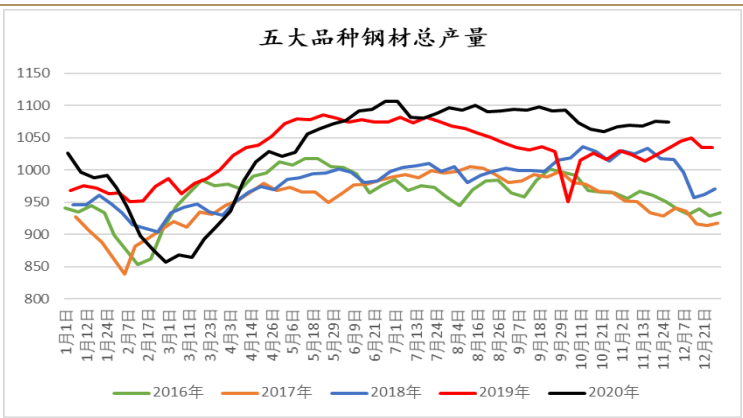


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

五大品种周产量整体表现为环比微降 0.7 万吨，同比增 38.8 万吨，显示近期钢厂生产平稳

图表 35: MS 五大品种钢材周度总产量 (万吨)

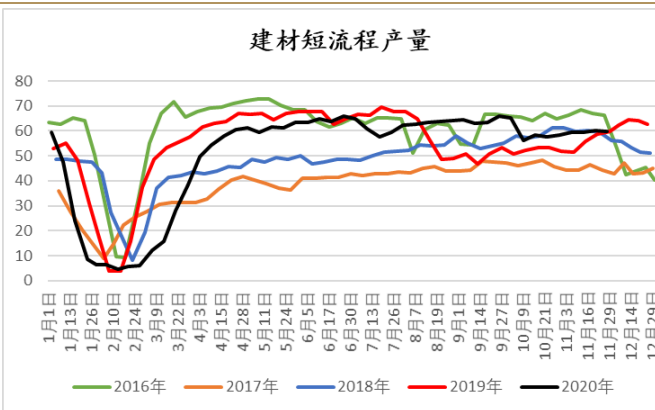
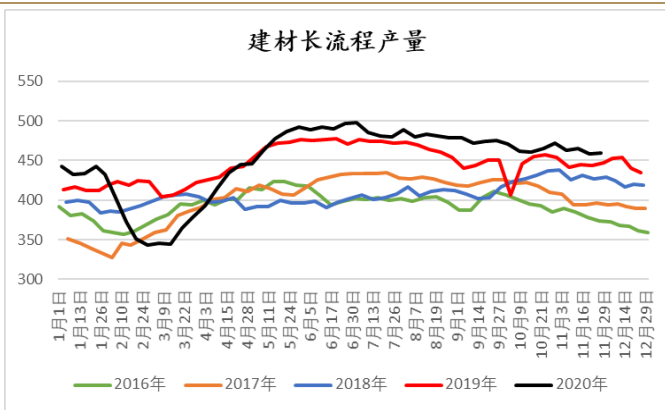


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 随着近期高炉复产，建材长流程产量小幅增加，但短流程产量因废钢价格提升表现微降

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

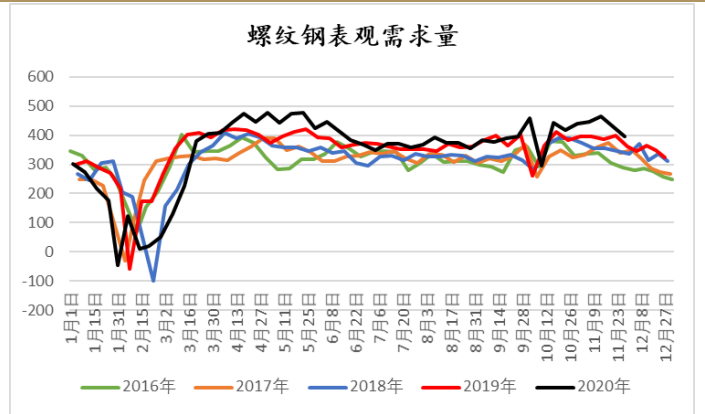
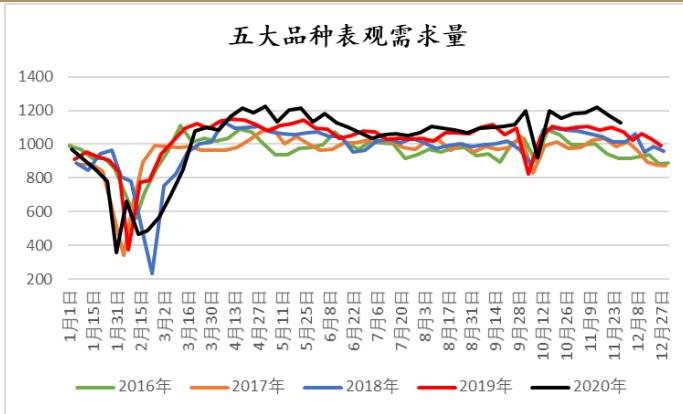
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

二、钢材需求

1. 周度需求：五大品种表需继续下降，沪市终端线螺采购也明显回落，但仍高于往年同期，显示近期下游需求虽然已经开始季节性转弱，但还是比往年同期的需求表现要好

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）



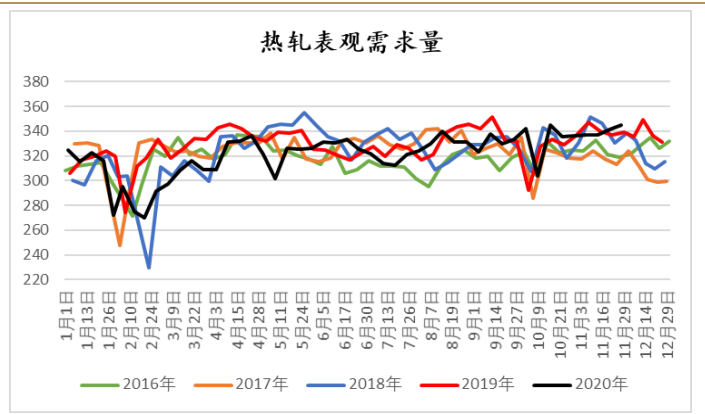
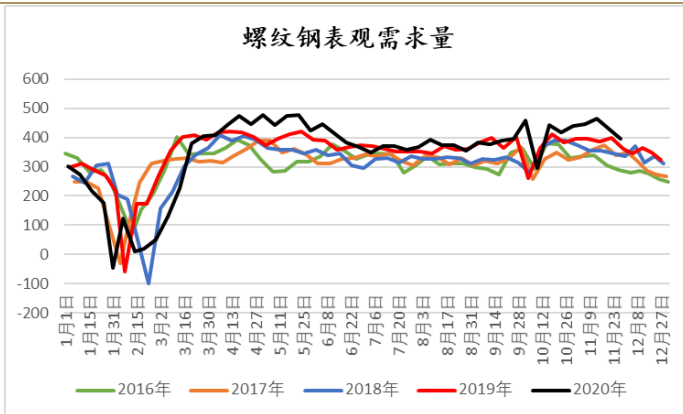
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

螺纹钢表需继续大幅回落，但仍高于往年同期；热轧表需继续回升，明显好于历史同期水平。

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）



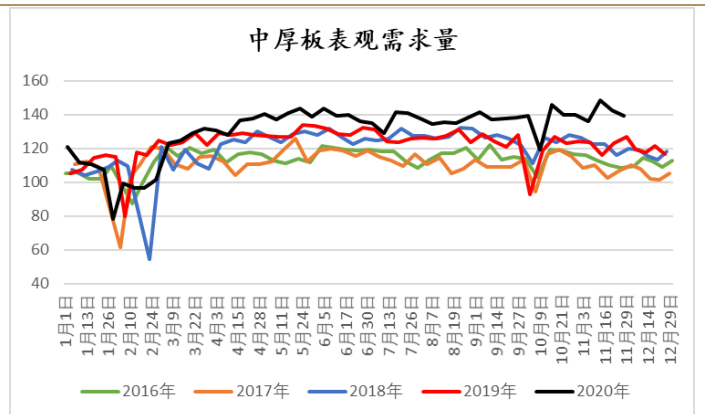
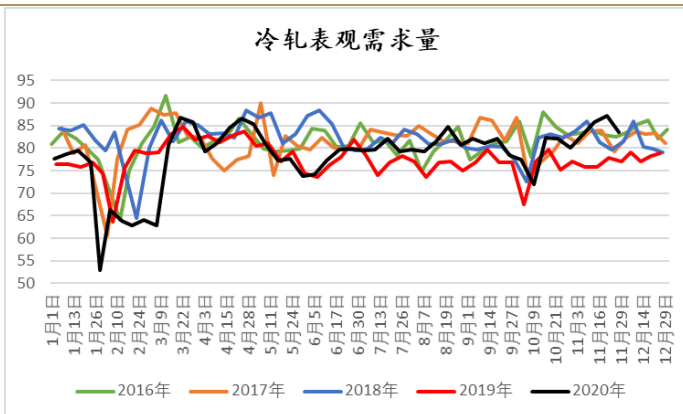
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

本周冷轧及中厚板表观需求均有所回落，但依然好于往年同期需求水平

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）



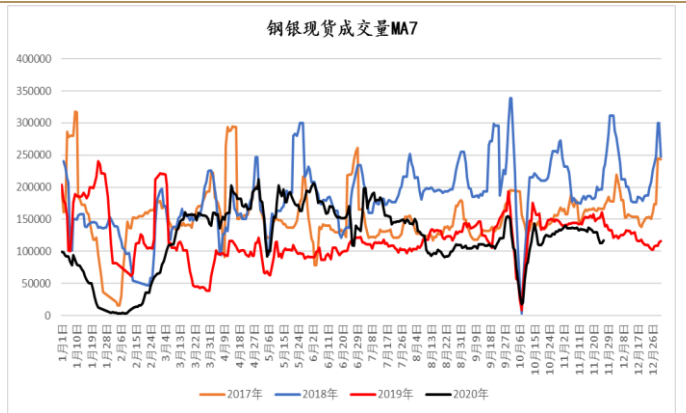
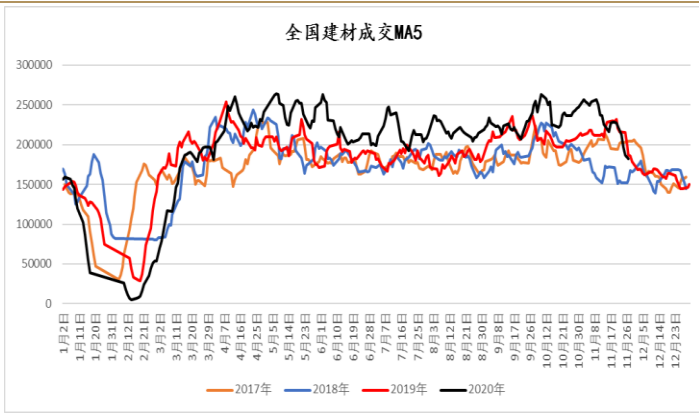
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

2. 现货成交：本周建材成交明显减弱，略低于去年同期水平，后期仍可能继续小幅走弱

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)



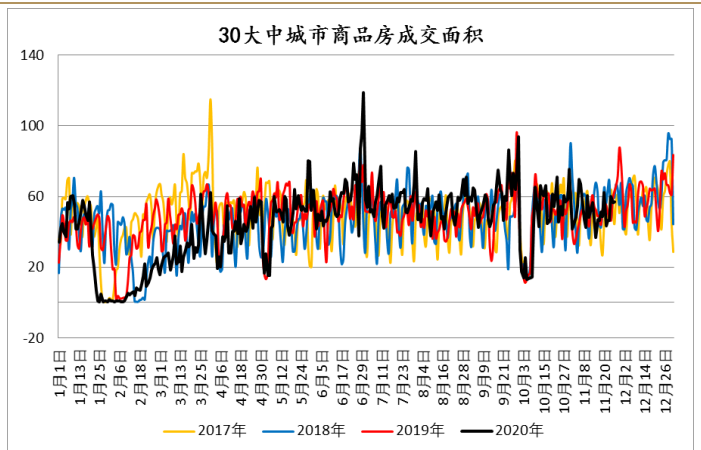
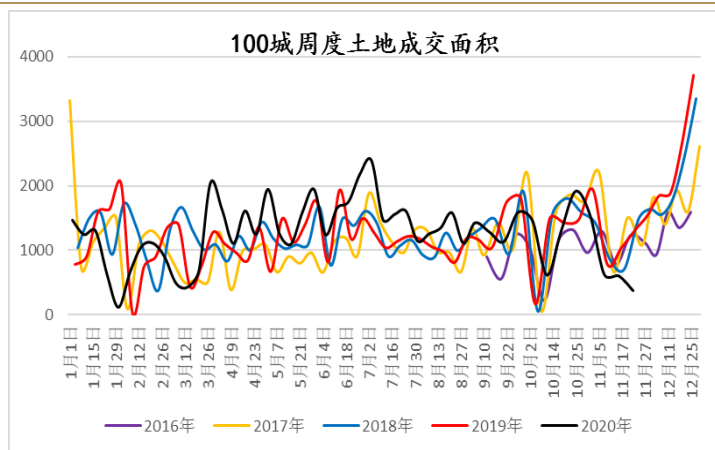
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

3. 土地及商品房成交：上周土地成交表现继续回落，未像往年同期一样出现反弹，预计后期房地产投资增速可能下降，不过近期大中城市商品房成交表现有所反弹。

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)



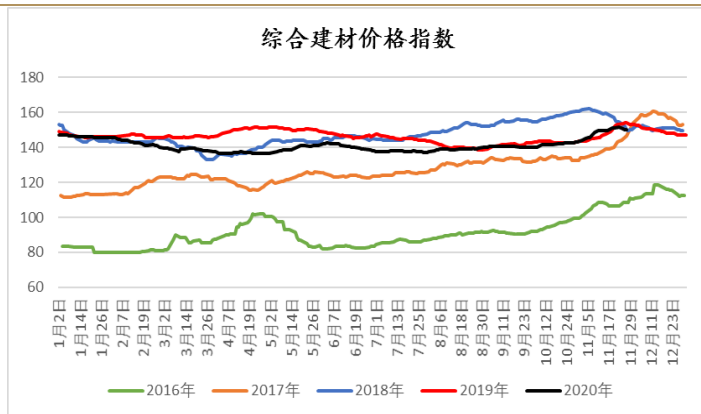
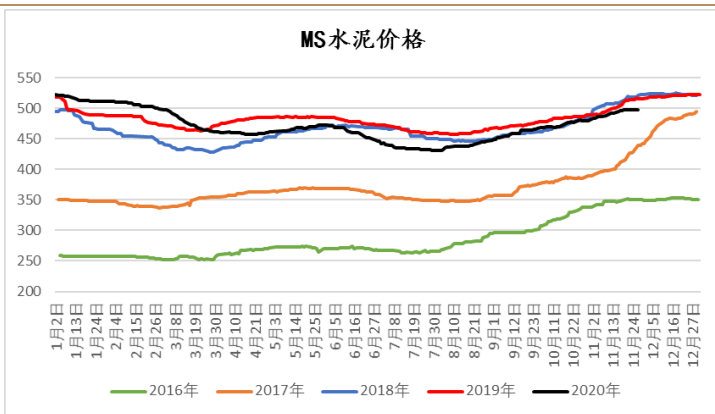
数据来源：WIND, 混沌天成研究院

数据来源：WIND, 混沌天成研究院

4. 水泥、建材价格：本周水泥价格涨势趋缓，明显低于去年同期，建材价格指数也小幅回落，不及去年同期

图表 48：水泥价格 (元)

图表 49：综合建材价格指数 (元)

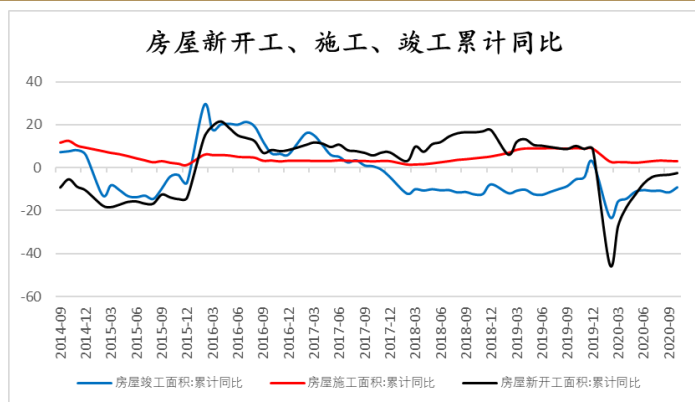


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

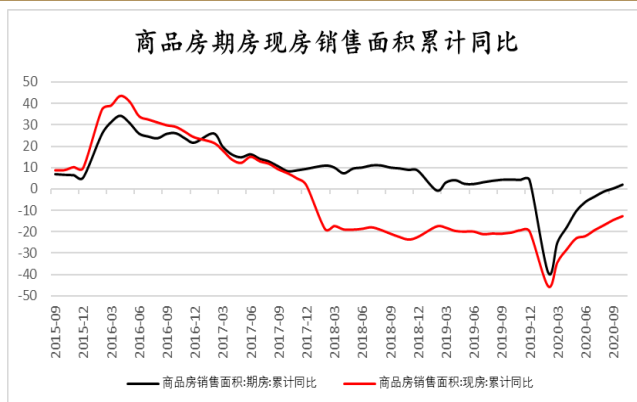
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

5. 房地产施工及销售：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

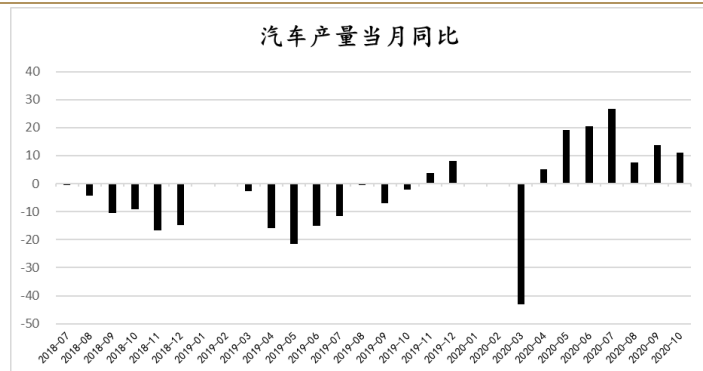


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

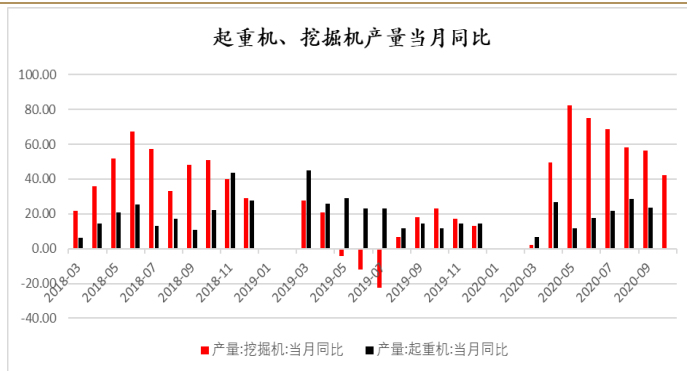
6. 汽车及工程车：今年二季度以来汽车及工程车产量表现均明显高于往年同期

图表 52：汽车产量当月同比



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

图表 53：起重机、挖掘机产量当月同比

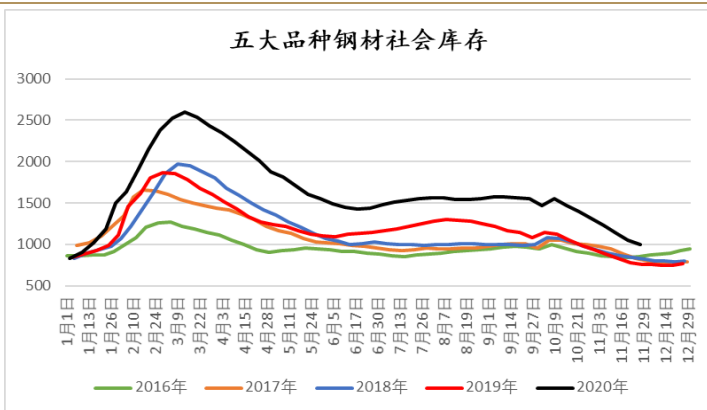


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

三、钢材库存

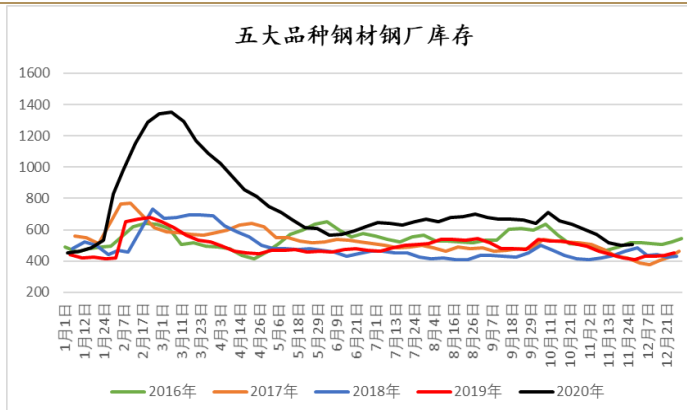
本周五大品种钢材社会库存降幅继续收窄，环比下降 58.51 万吨至 995.47 万吨，而五大品种钢厂库存开始出现小幅增长，环比增加 7.13 万吨至 507.02 万吨。

图表 54：五大品种钢材社会总库存（万吨）



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

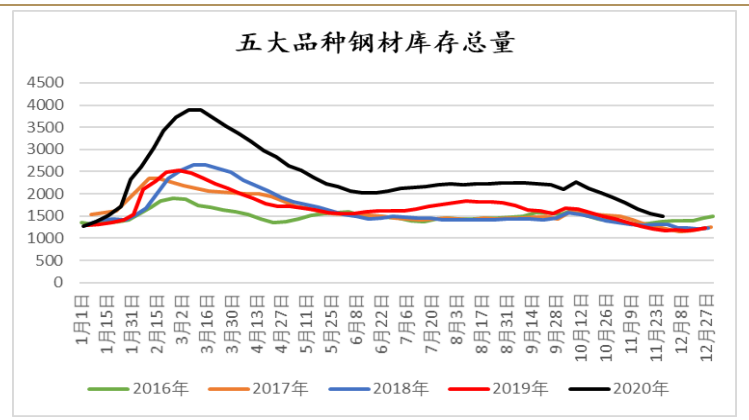
图表 55：五大品种钢材厂内库存（万吨）



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

本周五大品种钢材库存总量 1502.49 万吨，环比下降 51.38 万吨，同比增长 334.78 万吨。

图表 56: MS 五大品种钢材库存总量 (万吨)

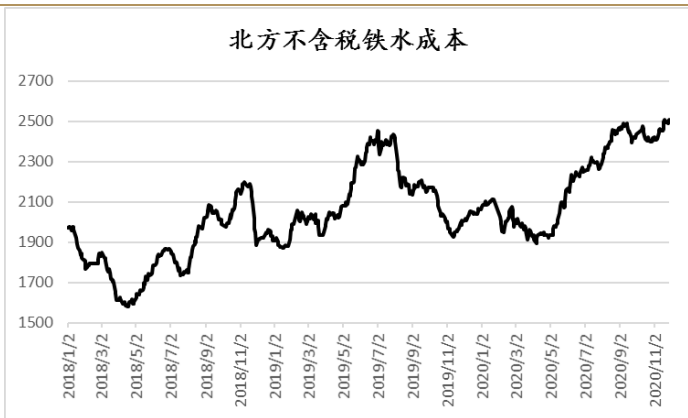


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

四、 钢材利润

1. 铁水成本及与废钢价比较: 本周铁水成本变动不大, 仅较上周增加 1 元/吨, 但因废钢价格上涨, 废钢较铁水的性价比优势小幅收敛

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

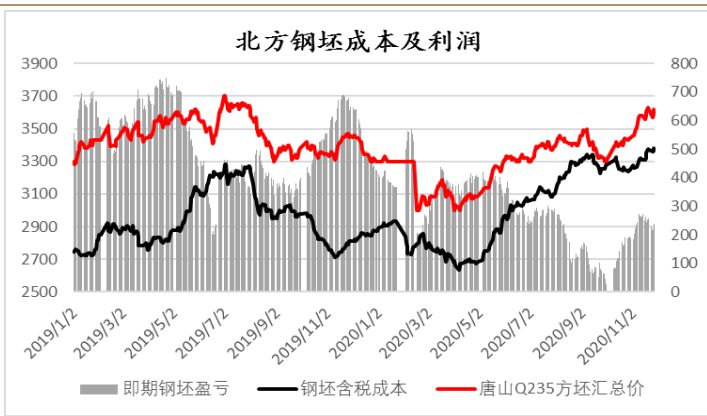
图表 58: 废钢与华东含税铁水成本价差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

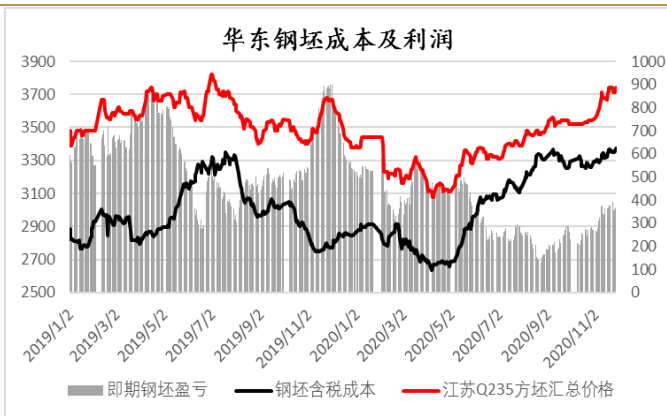
2. 钢坯成本及吨钢利润: 随着钢价回落, 北方及华东地区钢坯利润都有所收窄

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

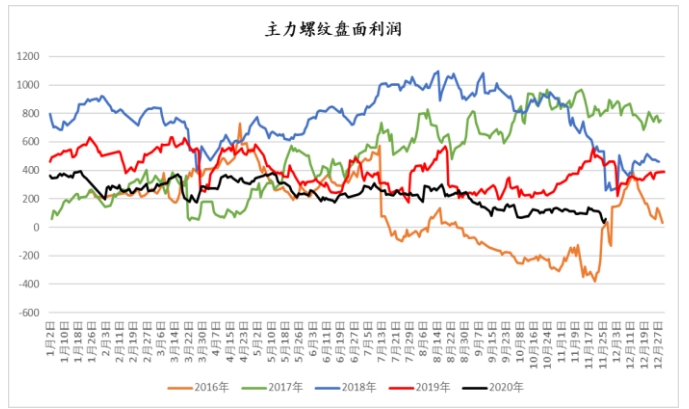
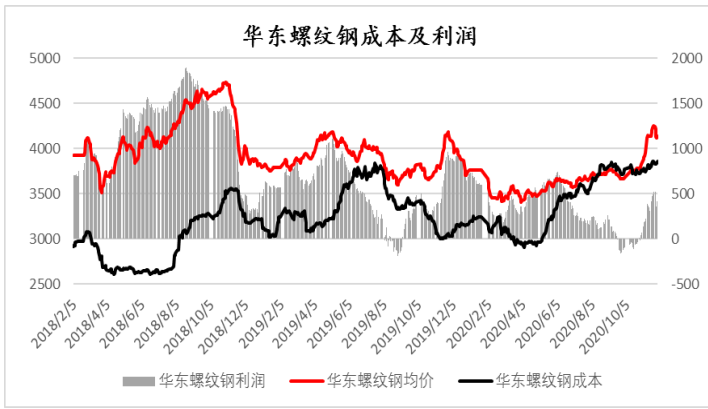


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

3. 螺纹钢现货及盘面利润：因螺纹钢价格大跌，现货利润减少 110 元，盘面利润也减少 60 元

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



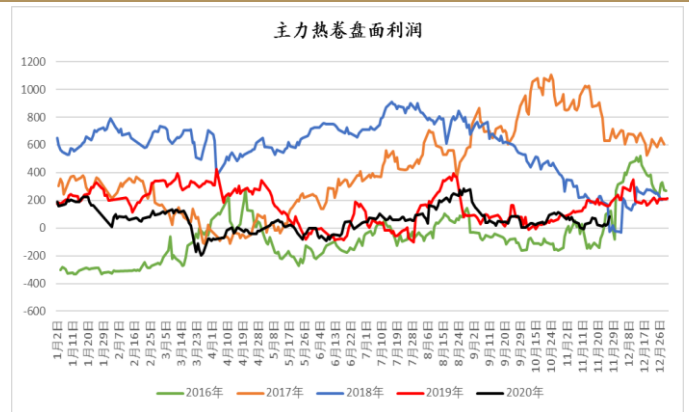
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 热轧现货及盘面利润：热轧现货利润增加近 40 元，主力盘面利润也扩大近 60 元

图表 63：华东热轧现货成本及利润

图表 64：主力热轧盘面利润

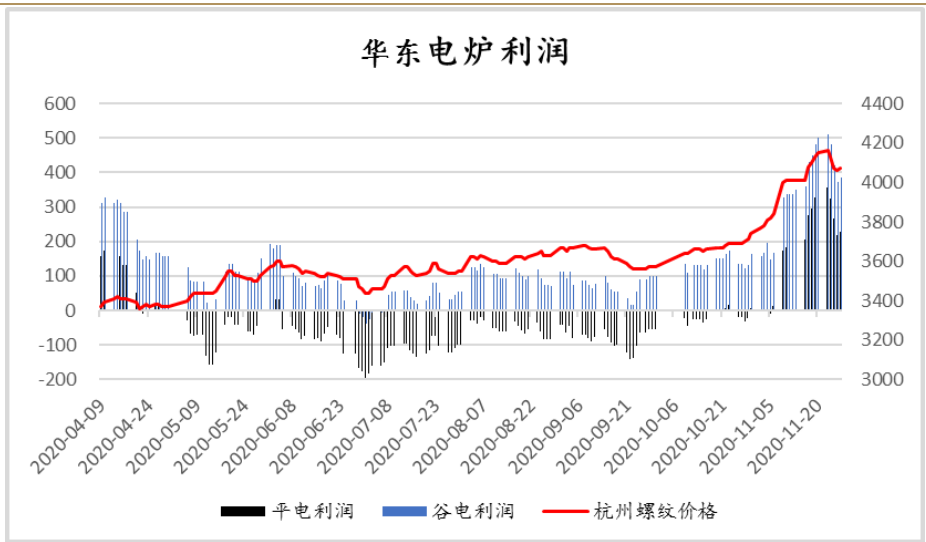


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

5. 电炉利润：因废钢价格大幅上涨，本周电炉钢利润明显收窄，较前一周下降近 120 元

图表 65：华东地区电炉钢利润



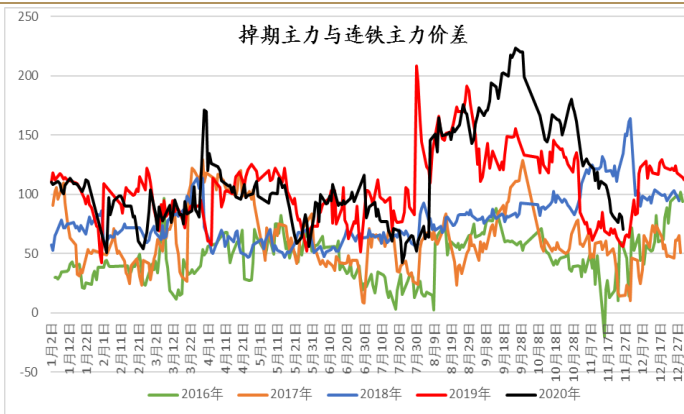
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

第三部分 钢矿期现货价格表现

1. 铁矿期现数据

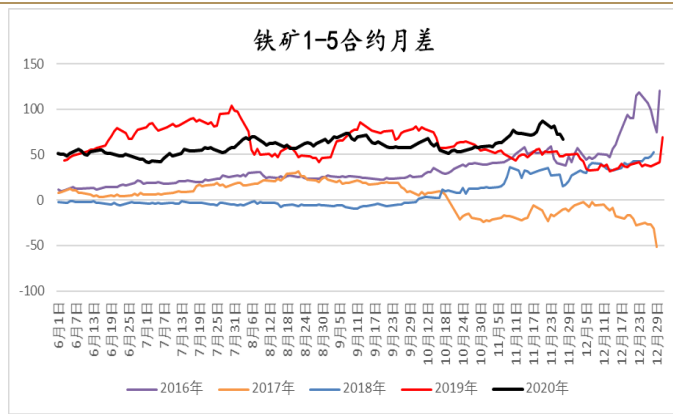
(1) 铁矿石内外盘价差与主力合约月差

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

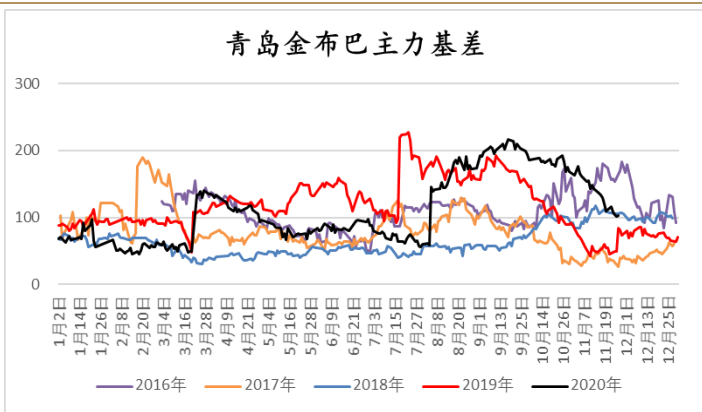
图表 67: 近年连铁 1-5 合约月差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

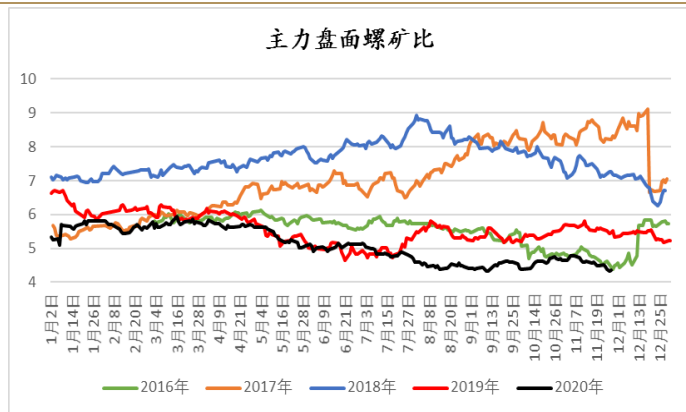
(2) 铁矿石主力基差及螺矿比

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

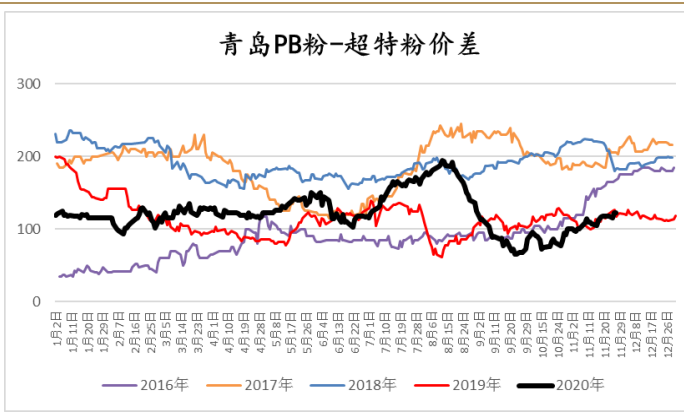
图表 69: 近年主力盘面螺矿比



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

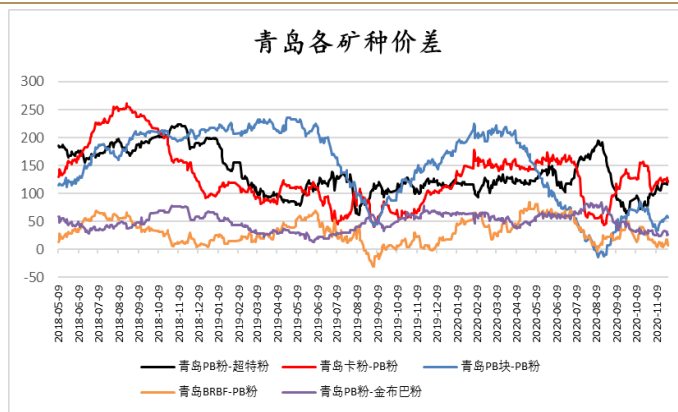
(3) 铁矿高低品价差

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)

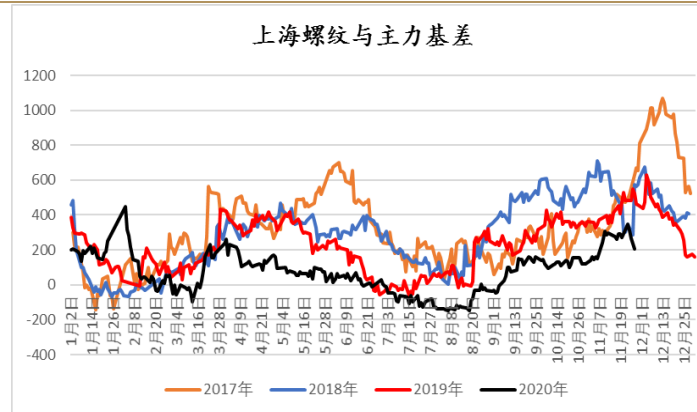


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 钢材期现数据

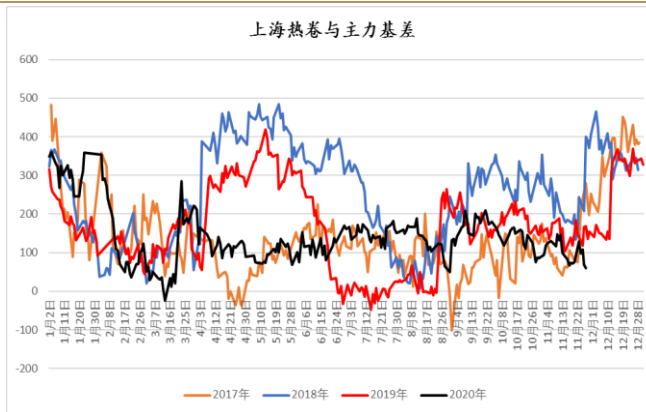
(1) 螺纹及热轧基差

图表 72: 近年螺纹主力基差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

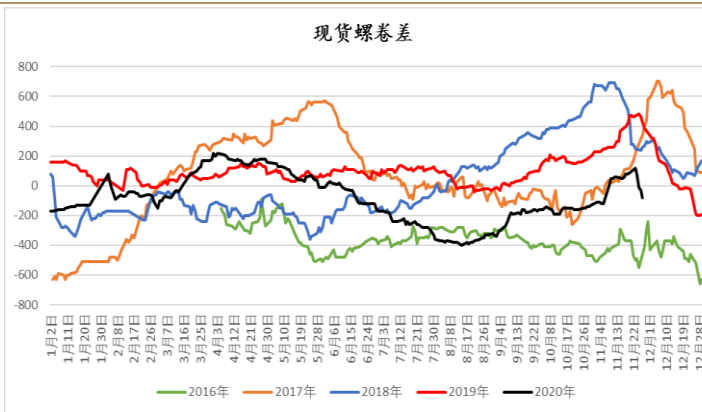
图表 73: 近年热轧主力基差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

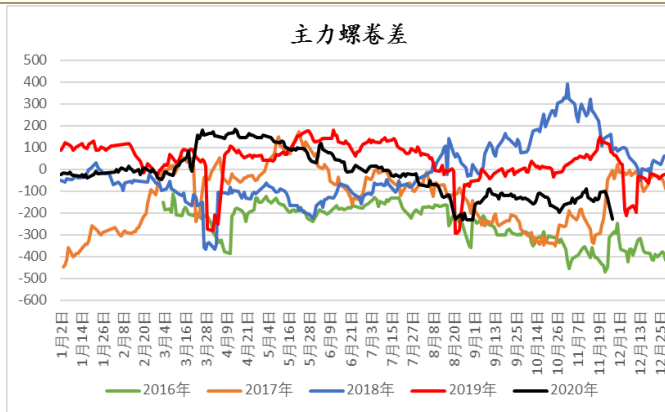
(2) 现货螺卷差与主力盘面螺卷差

图表 74: 上海现货螺卷差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

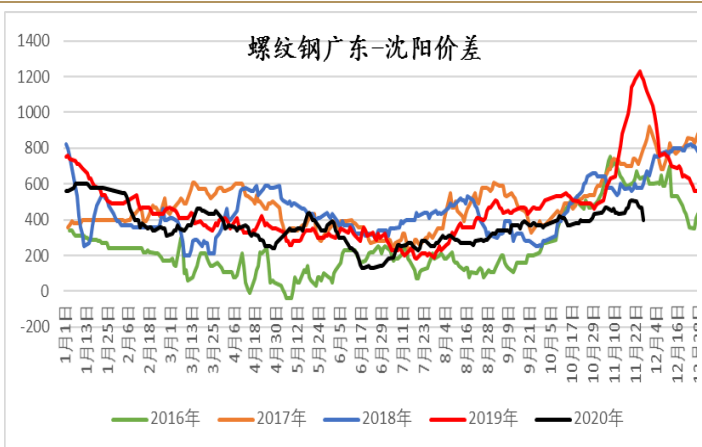
图表 75: 主力盘面螺卷差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

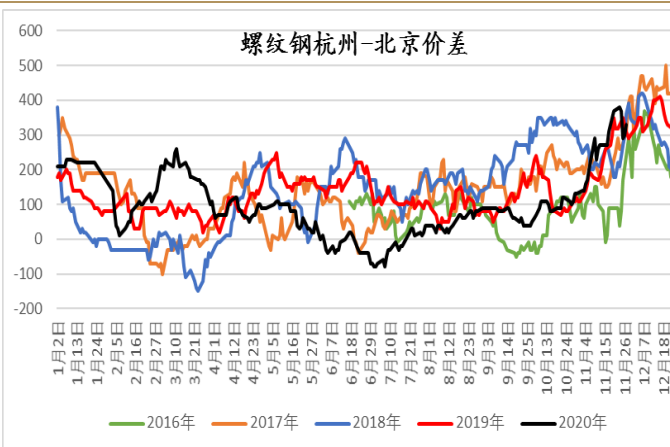
(3) 螺纹钢主要区域价差

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，本周期货盘面继续震荡走强，普氏价格再创今年新高，但港口现货价格仅小幅上涨。供应端，由于前期澳巴发运水平不高，近期港口到港量小幅下降，预计本周仍在 2300 万吨左右水平，但下周到港量可能会小幅回升。需求端，近期高炉开工率表现平稳，进口矿总日耗及日均铁水产量均小幅回升，日均疏港量仍维持在历史同期高位，显示当前钢厂对铁矿石需求依然较好。库存端，本周港口库存表现大幅下降，各品种库存都有一定的下降，而钢厂进口矿总库存有明显增长，显示钢厂已经开始有所补库。利润端，随着普氏价格的上涨，目前远期货价较港口现货价已开始表现贴水。总体铁矿石市场供需依然紧平衡，钢厂也已经有所补库。

钢材市场方面，本周建材和板材走势分化，卷螺差扩大，螺纹价格大幅回落，热卷价格稳中有升。供应端，当前钢厂生产较为平稳，五大品种产量基本与前一周相当，随着前期检修钢厂逐渐复产，在北方环保限产也未明显加码的情况下，预计后期钢材供应偏宽松。需求端，本周除热轧表需小幅增长外，其他主要钢材品种表需均有所回落，且建材成交也明显下滑，随着天气的转冷，建材需求季节性减弱趋势明显。值得注意的是，受益于汽车、家电、集装箱、机械等下游需求良好，近期钢厂热轧订单火爆，部分钢厂订单甚至排到明年一季度。库存端，钢材社会库存继续表现下降，但钢厂库存开始小幅增加，整体库存水平仍高于去年同期近 335 万吨。利润端，本周废钢价格上涨导致电炉钢利润下降，废钢较铁水的性价比有所回落。品种方面，螺纹钢利润明显收窄，但热轧利润有所扩大，后期铁水转向板材的趋势增加。总体钢材市场供增需减的趋势较明显。

综合而言，当前铁矿基本面相对强于钢材，热卷基本面相对强于螺纹。在钢厂生产没有明显减量的情况下，加上年末补库的刚需，矿价仍有一定的需求支撑，不过下周到港资源可能趋增，铁矿石供应略向好，预计矿价将维持高位震荡。钢材市场螺卷走势可能继续分化，季节性需求的转弱，加上北材南下资源的增多，预计螺纹走势将震荡趋弱，但热卷受益于强劲的需求表现，可能继续维持高位震荡格局。

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