

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

国外需求快速恢复 铁矿石美元价格大幅上涨

观点概述：

铁矿石市场方面，本周期货盘面及远期美金价格均表现大涨，周五双双创近年来新高，港口现货也跟随上涨。供应端，近期澳巴发运均维持在正常水平，但因国外需求回升，国内到港表现持续下降，且短期到港难有明显回升迹象。需求端，钢厂高炉开工率虽因环保和检修继续减少，但铁水产量及进口矿日耗仍相对平稳，块矿和烧结矿入炉配比也有所增加，澳洲矿资源降至近年来的同期低位，疏港量虽然小幅下降但仍明显高于往年，显示当前钢厂生产仍保持在历史同期高位。库存端，本周港口库存继续表现大幅下降，各品种库存都有一定的减少，但钢厂库存持稳，显示当前钢厂铁矿需求主要用于生产，并未进行补库。不过，值得注意的是，随着本周普氏价格持续大幅上涨，铁矿落地亏损幅度增大，远期成交表现也大幅回落。综合而言，近期铁矿石市场供弱需稳格局未变，在港口到货资源有限且后期钢厂仍有补库预期的情况下，预计矿价仍有一定上升空间。不过，考虑到本周末铁矿主力合约已换至2105合约，随着远期美元价格大幅拉涨，落地亏损明显增大，后续上涨高度还需密切关注市场成交表现。

钢材市场方面，本周卷螺差表现继续扩大，不过螺纹价格跌幅有所减缓，热卷价格涨幅扩大。供应端，因年末板材钢厂例行检修增多，本周五大品种钢材总产量有所减少，但仍明显高于往年同期。需求端，因下游季节性转弱，螺纹表需大幅回落至接近往年同期水平，但受益于汽车、家电、集装箱、机械等下游需求良好，热轧、冷轧表需仍有所增长且明显好于往年。库存端，钢材社会库存延续下降趋势但降幅收窄，钢厂库存已连续两周表现回升，目前整体库存总水平仍高于去年近278万吨。利润端，本周铁水成本大幅提升，废钢较铁水的性价比有所扩大。品种利润已经表现分化，螺纹利润收窄热轧利润扩大，但整体当前各品种仍有一定利润空间，钢厂生产积极性不减。综合而言，钢材市场依然要分品种看待，螺纹供稳需减，价格维持震荡偏弱运行；热卷因板材钢厂年末检修供应略降，但需求受益于国内外下游消费的恢复依然表现强劲，延续偏强震荡的格局。由于当前钢厂长短流程生产仍有一定的利润，但螺纹热卷利润表现分化，关注后期铁水流向。

策略建议：

近期卷螺差已扩大至历史极值附近，可考虑逐步止盈

风险提示：

铁矿：国外钢厂复工不及预期

钢材：年末资金面趋紧



混沌天成研究院

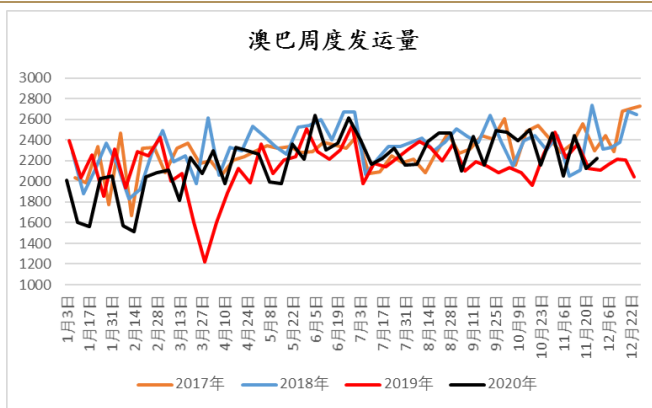
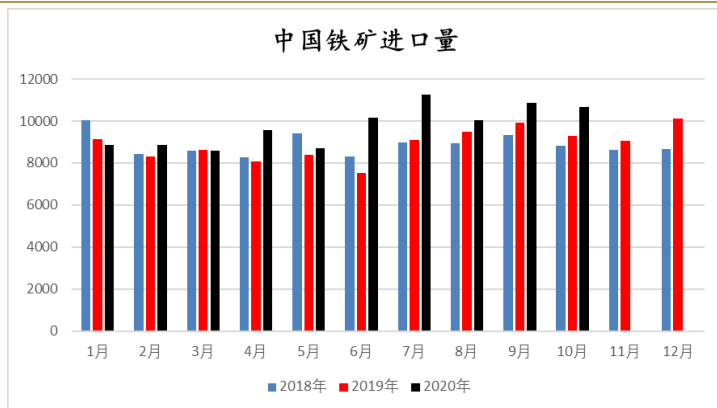
第一部分 铁矿市场

一、铁矿供应

1. 铁矿进口及发运：上周澳巴发运量小幅回升，本周巴西无检修预计澳巴发运量将继续回升

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）



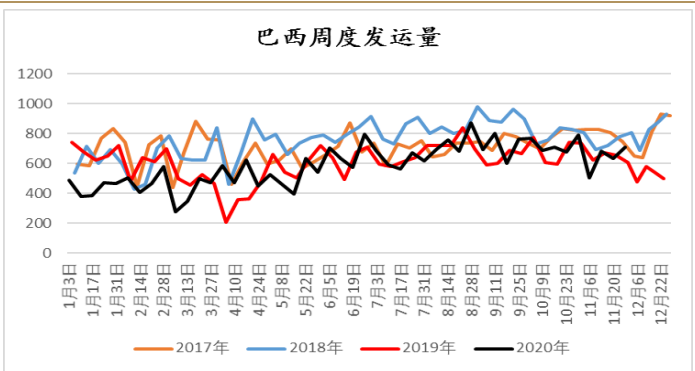
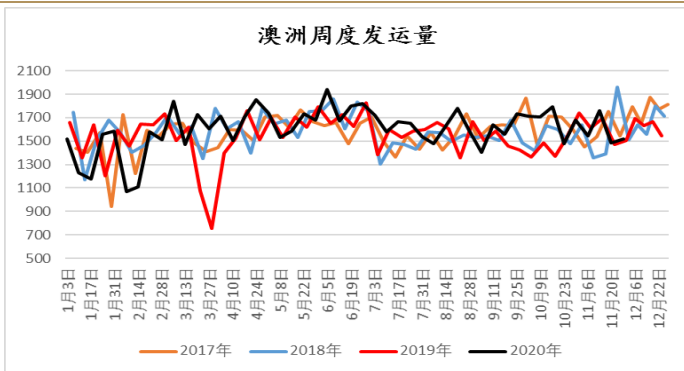
数据来源：海关总署，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

上周澳洲因港口仍有例行检修，发运量与去年同期持平，巴西港口无检修发运量有所回升

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）



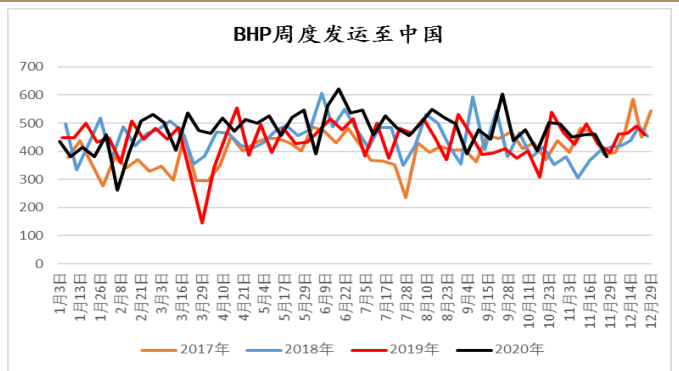
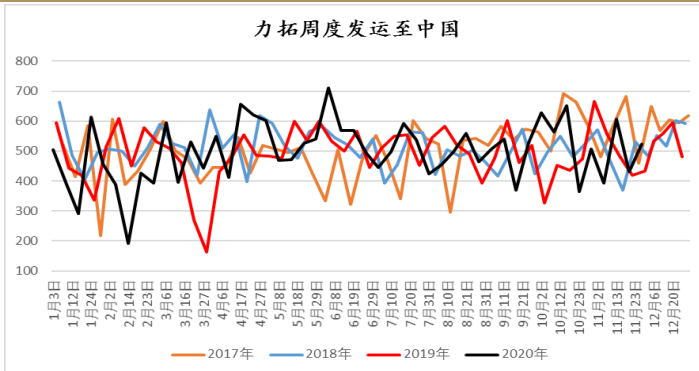
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

随着港口检修结束，上周力拓发运量明显回升，但BHP发运量因其所在港口检修表现回落

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）

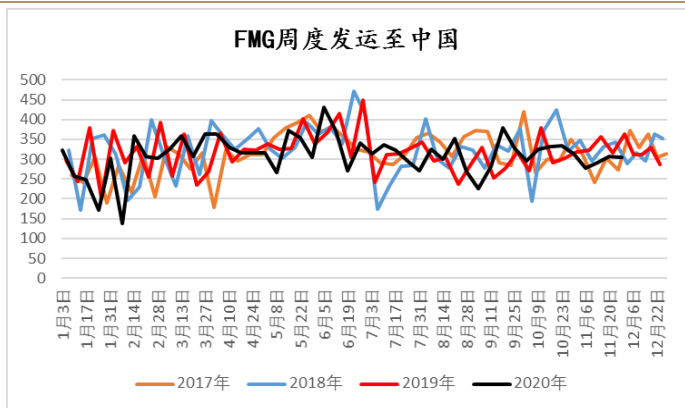


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

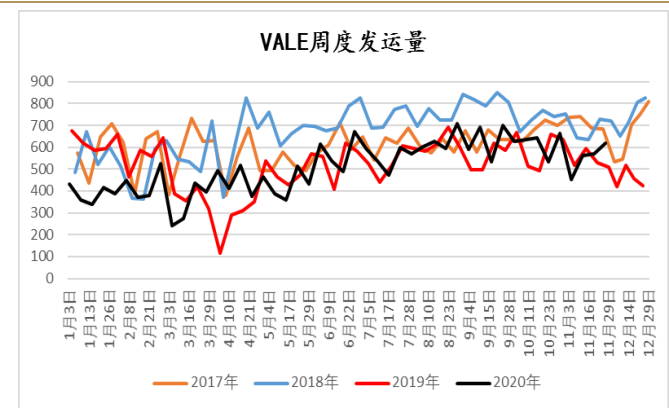
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

FMG 上周发运量表现平稳但仍低于去年同期，VALE 上周发运有明显回升高于去年同期

图表 7: FMG 周度发运至中国 (万吨)



图表 8: VALE 周度发运量 (万吨)

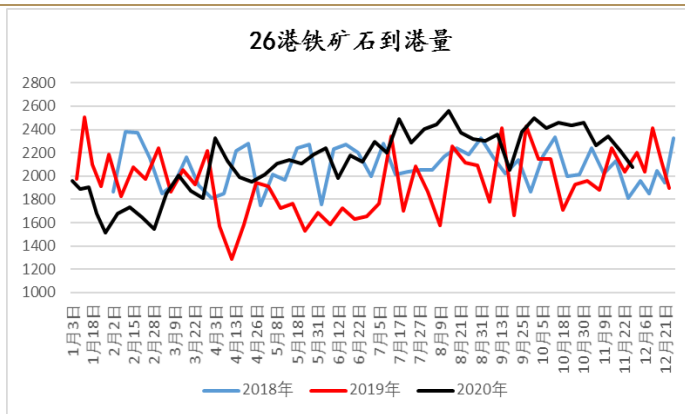


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

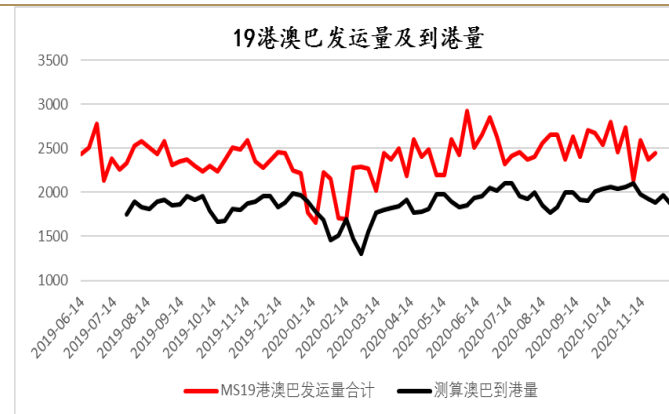
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 进口矿到港: 上周 45 港到港量环比下降 102.1 万吨至 2204.5 万吨, 其中 26 港到港量环比下降 142.6 万吨。从澳巴发运量推算, 预计近两周港口澳巴到货资源依然不多

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)

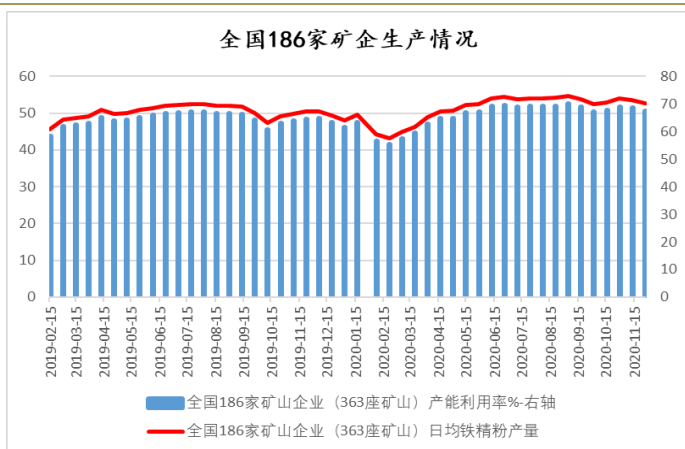


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

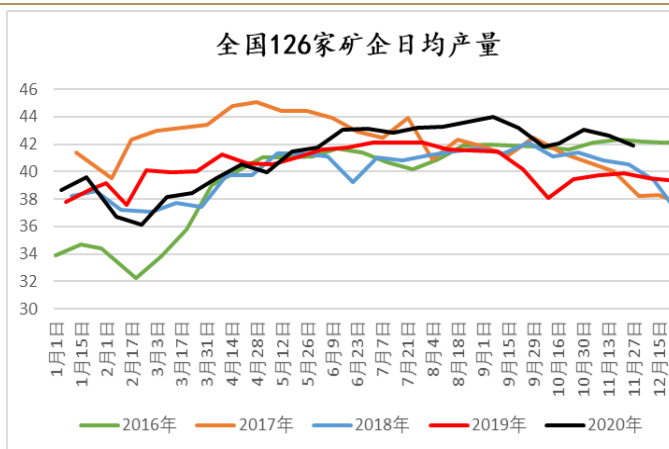
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

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

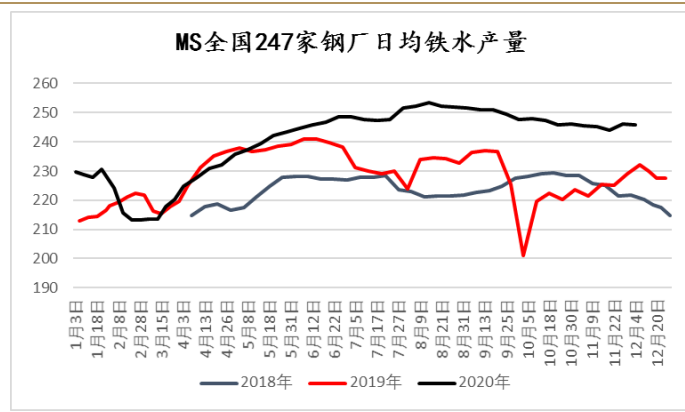
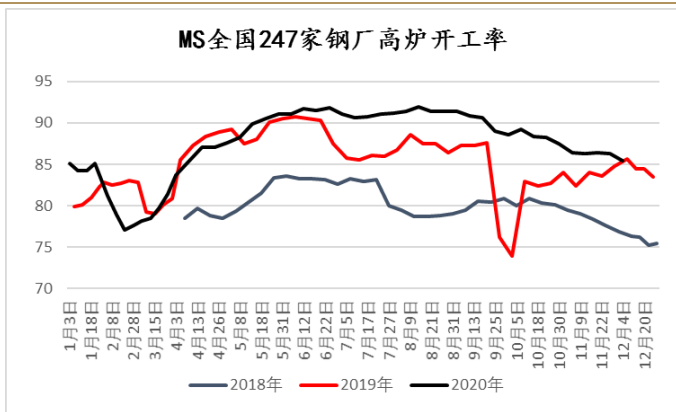
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

二、铁矿需求

1. 高炉生产情况：受唐山地区环保限产及部分钢厂年底检修影响，本周高炉开工率环比微降下降0.91%略低于去年同期，但铁水产量环比仅微降0.18万吨，同比仍增13.87万吨

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）



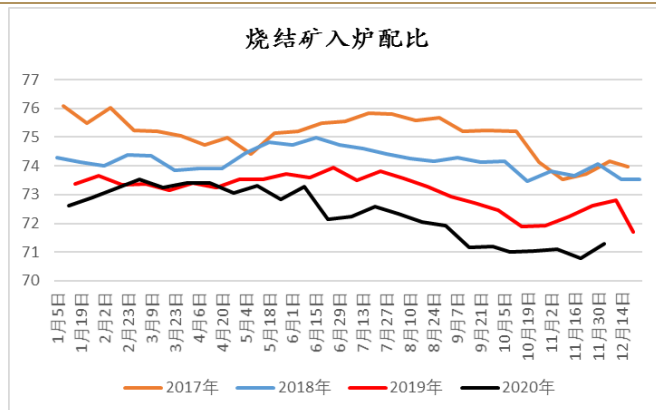
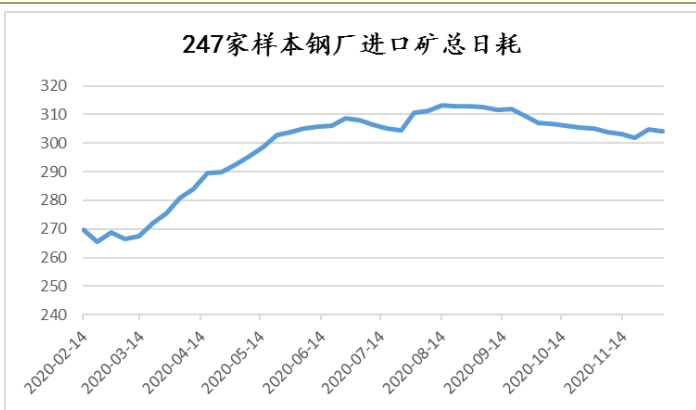
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

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平稳，小样本钢厂进口烧结矿入炉配比有所回升

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



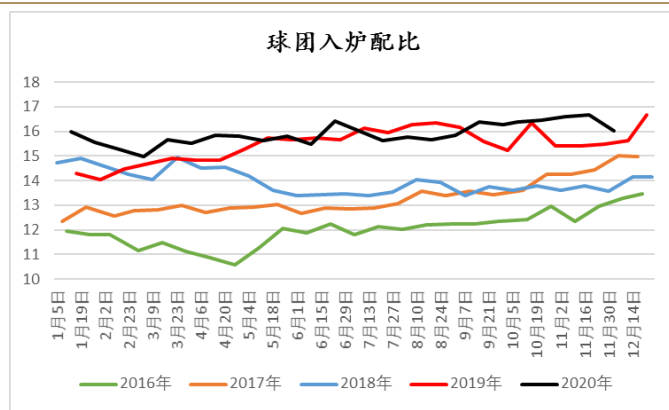
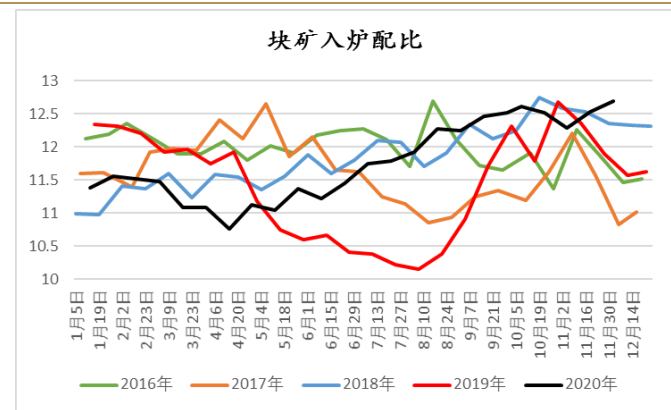
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

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，球团需求有所减少

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



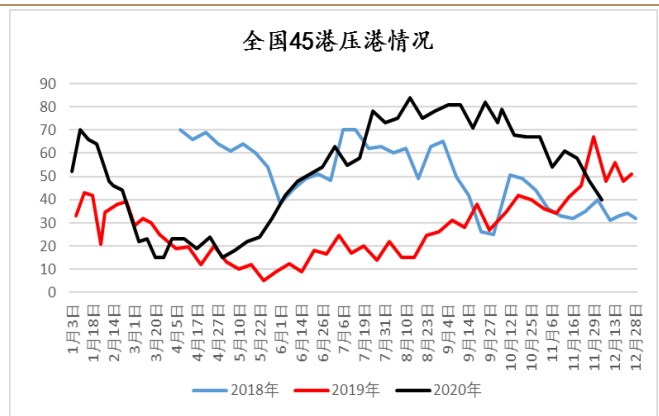
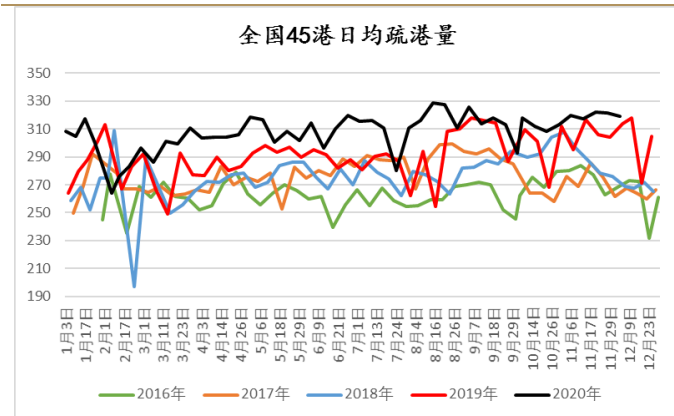
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

3. 疏港情况：日均疏港量环比降 2.22 万吨至 319.11 万吨，仍高于往年同期，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）



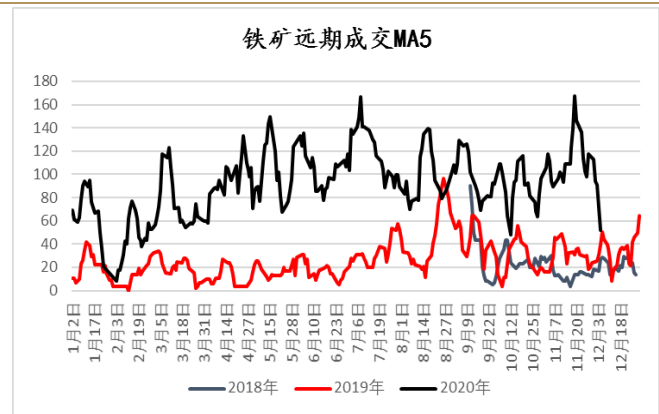
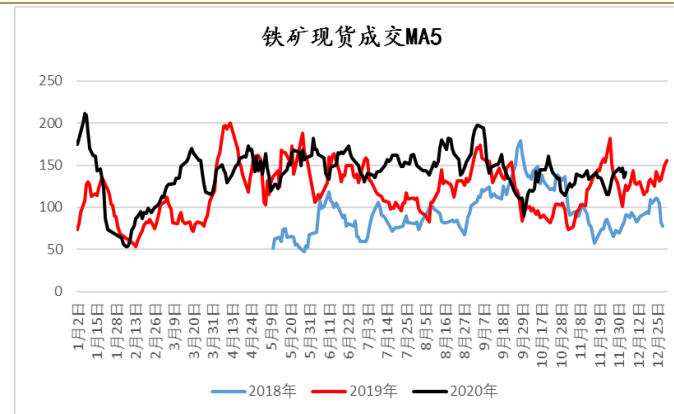
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 成交情况：港口现货成交表现平稳且高于往年同期，远期美元成交大幅回落但仍高于往年

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



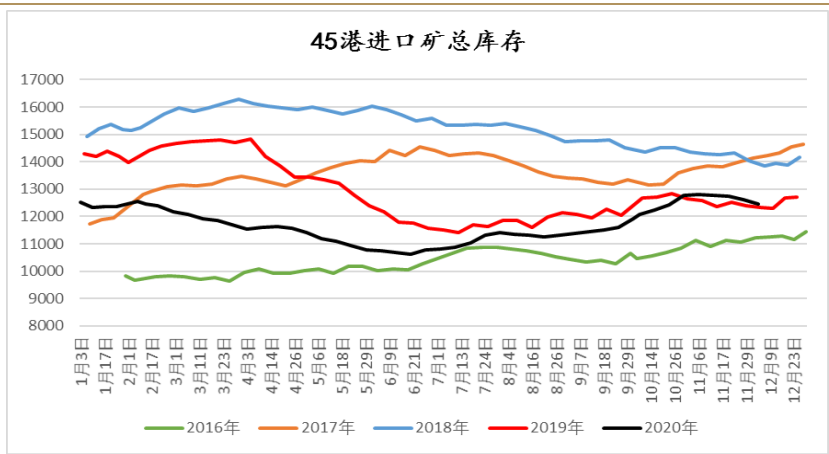
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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 12446.6 万吨，环比大幅下降 158.8 万吨，港存继续表现减少

图表 23：MS45 港进口矿总库存（万吨）

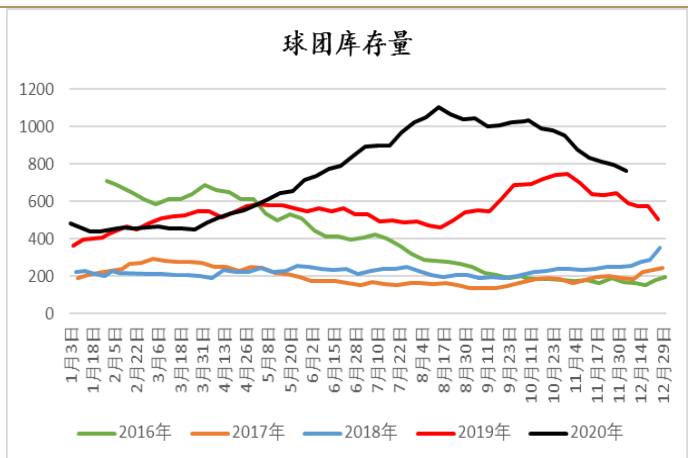
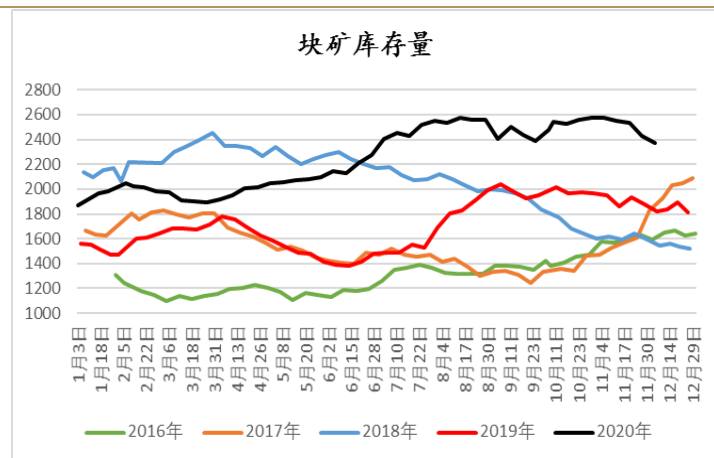


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

2. 分品种库存：块矿库存减少 61.7 万吨，降幅 2.5%；球团库存减少 28.57 万吨，降幅 3.6%

图表 24：港口块矿库存量（万吨）

图表 25：港口球团库存量（万吨）

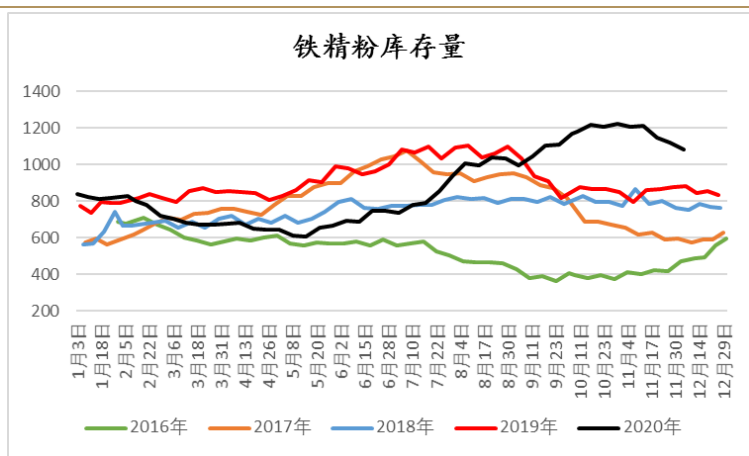


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

铁精粉库存减少 37.79 万吨，降幅 3.4%。各品种库存均有所减少，显示当前钢厂需求依然较好

图表 26：港口铁精粉库存量（万吨）

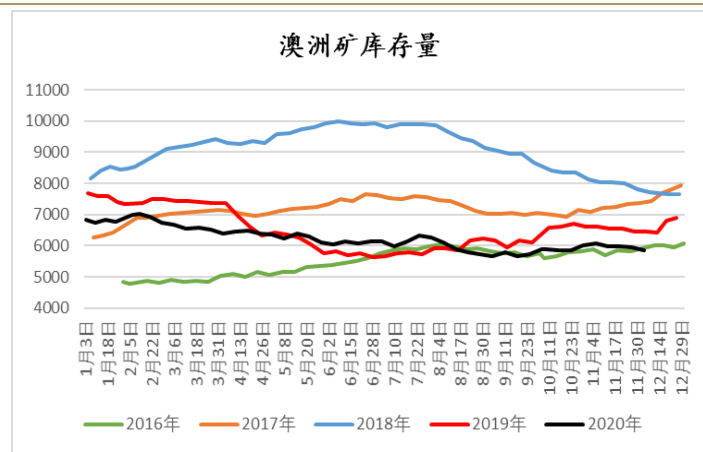


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

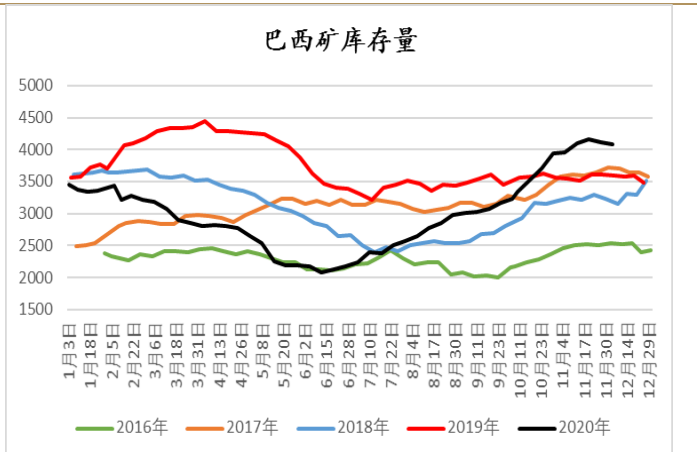
3. 澳巴库存：澳矿库存降至近五年来同期最低，巴西矿库存也有所回落但仍明显高于往年水平

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）



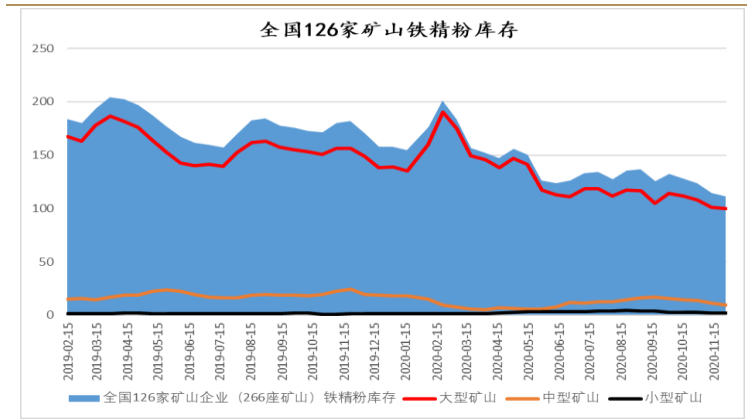
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院



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

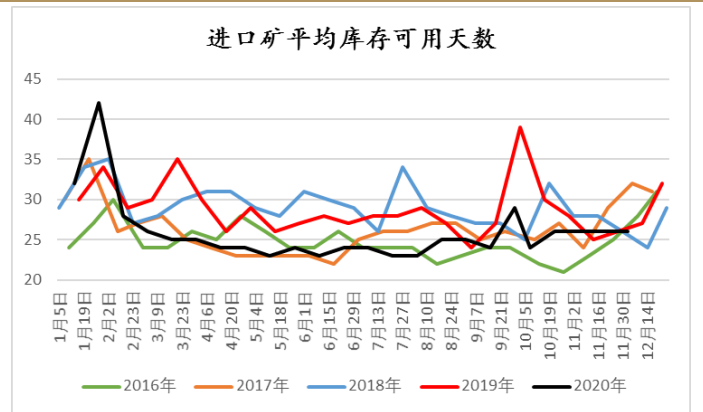
5. 钢厂库存：本周大样本钢厂进口矿总库存微降，小样本钢厂可用天数未变，显示钢厂未补库

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

因本周普氏价格持续大幅上涨，青岛港 PBF 落地亏损进一步加大，截至周五，远期货贴水现货达到近 92 元，为今年以来单日最大亏损值。

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

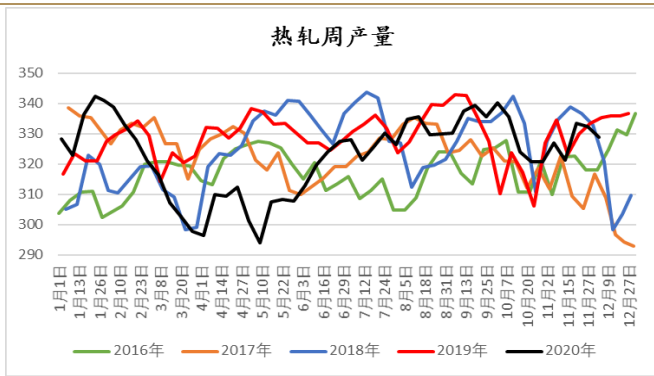
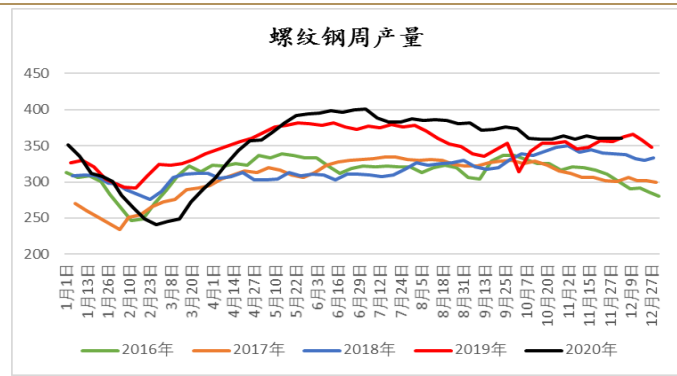
第二部分 钢材市场

一、 钢材供应

1. 本周螺纹钢周产量环比微降 0.23 万吨，热卷周产量因钢厂例行检修环比下降 3.67 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)

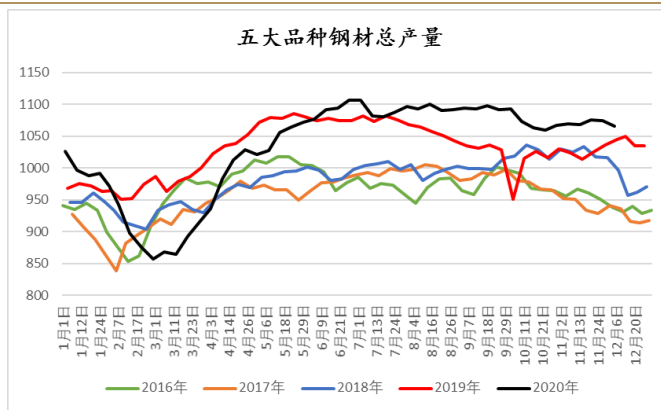


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

五大品种周产量整体表现为环比下降 8.98 万吨，同比增 20.3 万吨，钢厂产量虽降仍高于往年

图表 35: MS 五大品种钢材周度总产量 (万吨)

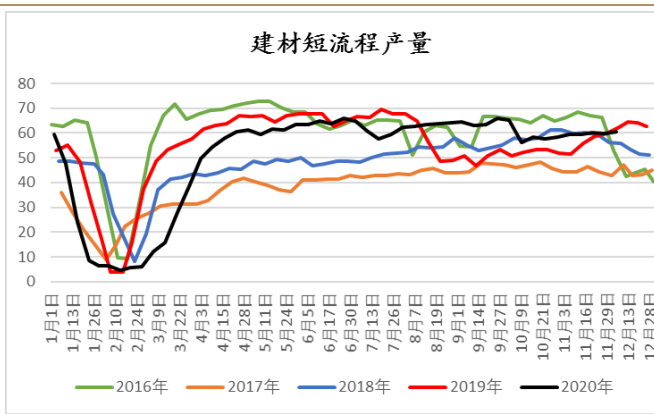
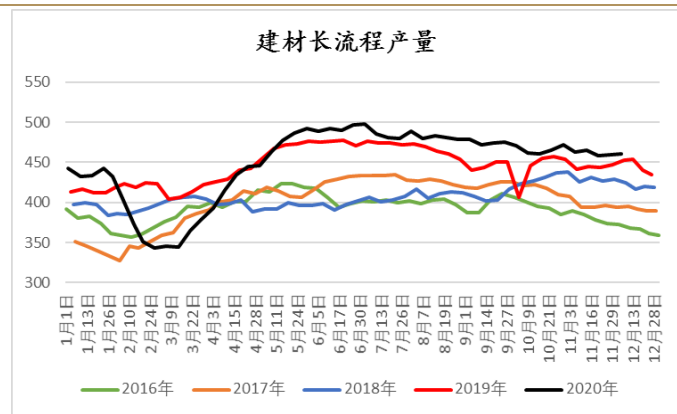


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 随着近期高炉复产，建材长流程产量持续小幅增加，本周短流程产量也稳中微升

图表 36: 建材长流程产量 (万吨)

图表 37: 建材短流程产量 (万吨)



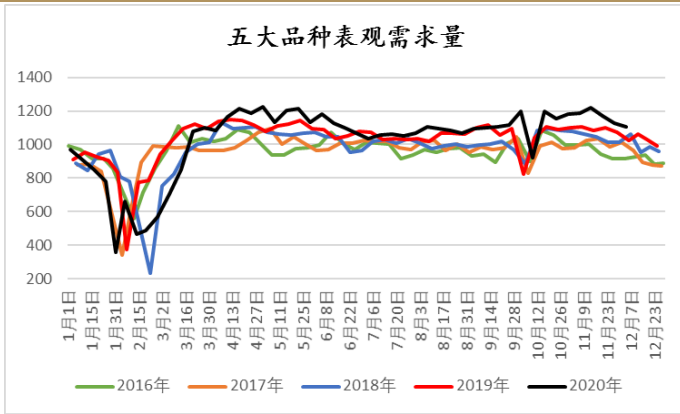
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

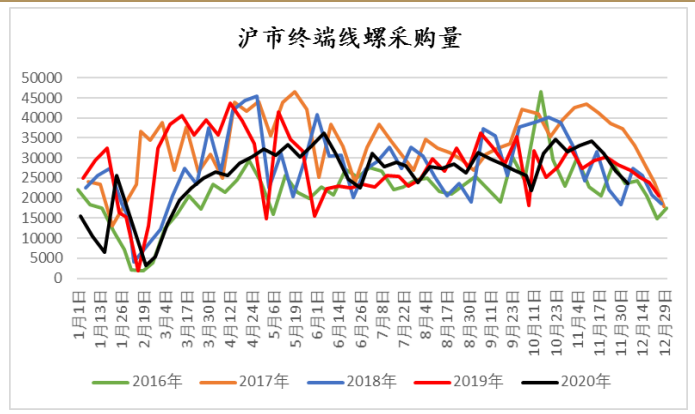
二、钢材需求

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，显示下游需求转弱

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）

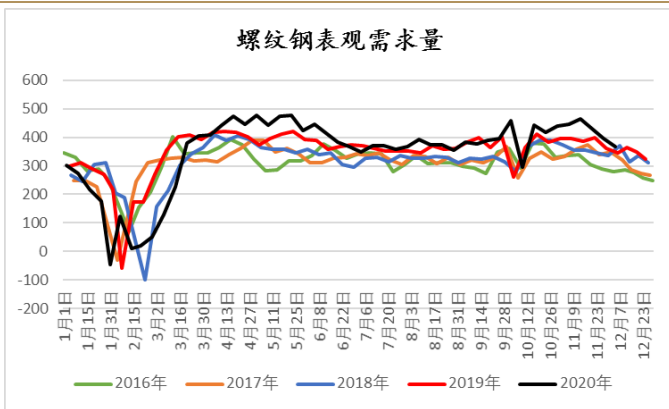


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

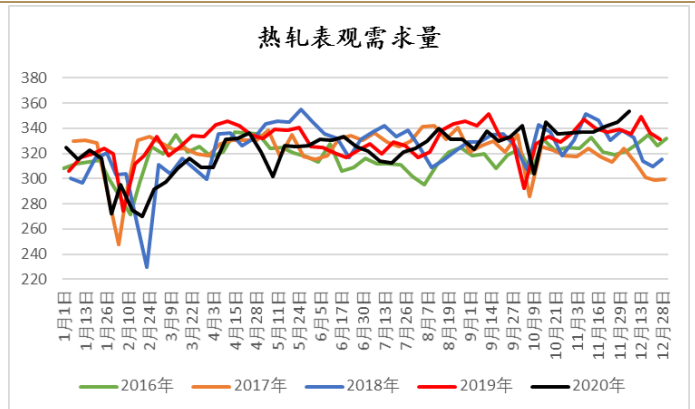
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

螺纹钢表需继续大幅回落，接近往年同期；热轧表需继续表现回升，明显好于历史同期水平。

图表 40：MS 螺纹表观需求量（万吨）



图表 41：MS 热轧表观需求量（万吨）

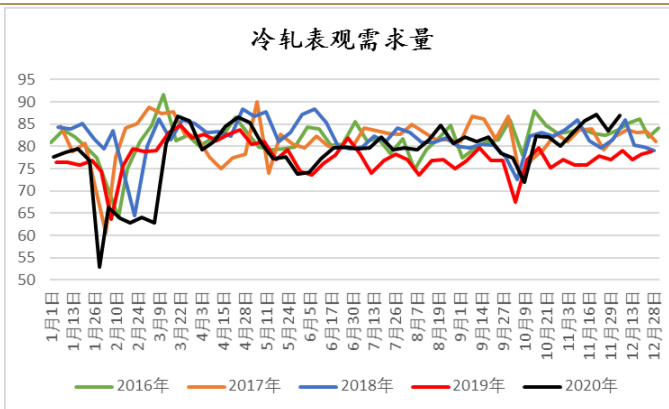


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

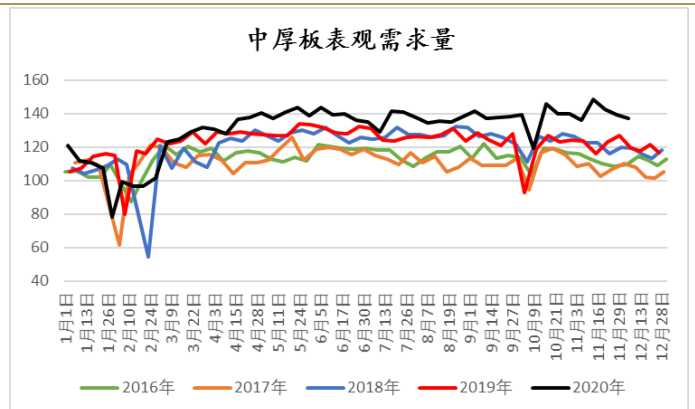
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

本周冷轧表需小幅反弹，中厚板表需仍延续下降趋势，但两个品种表需仍明显好于往年同期

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）



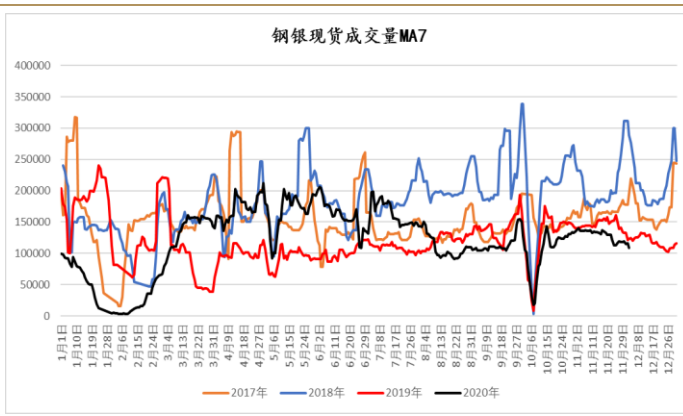
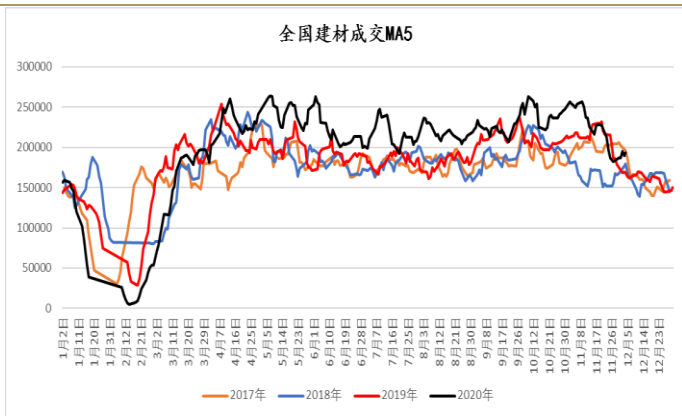
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

2. 现货成交：本周建材成交有所企稳反弹，明显高于去年同期，显示下游需求仍有一定韧性

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）



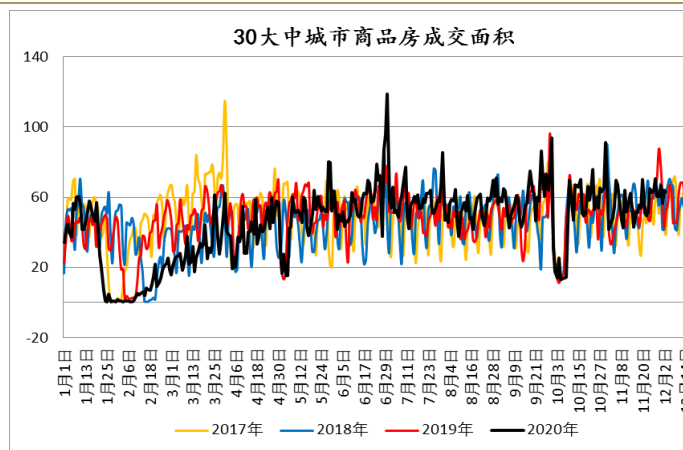
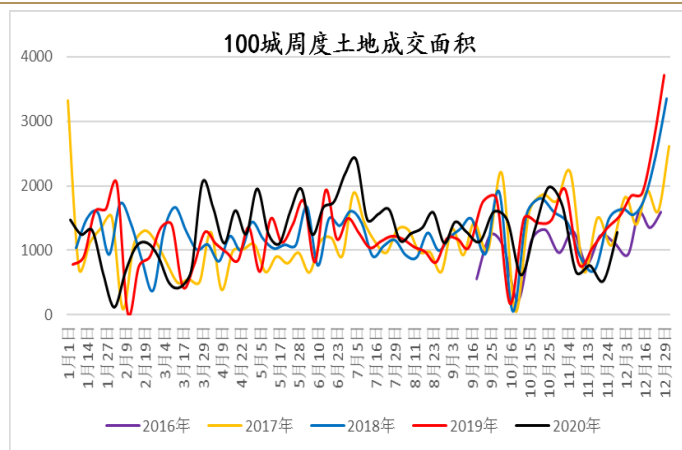
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

3. 土地及商品房成交：上周土地成交表现大幅回升，但仍低于去年同期，大中城市商品房成交环比略有下降但同比仍好于去年

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）



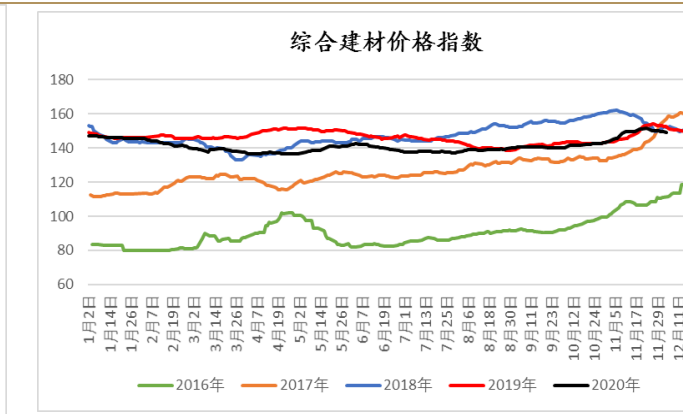
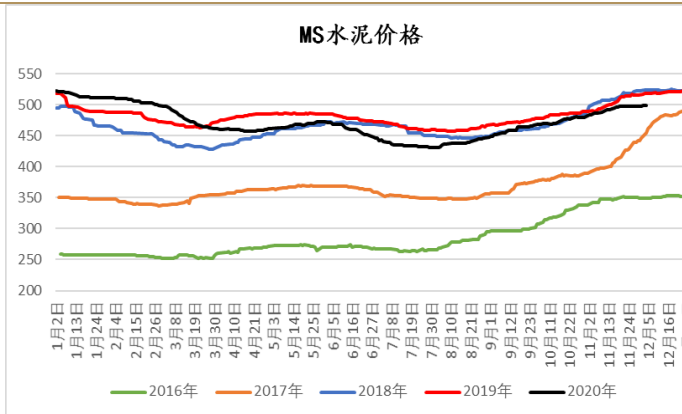
数据来源：WIND, 混沌天成研究院

数据来源：WIND, 混沌天成研究院

4. 水泥、建材价格：本周水泥价格延续微涨态势，但仍明显低于去年同期，建材价格指数继续小幅回落，显示下游施工需求趋弱

图表 48：水泥价格（元）

图表 49：综合建材价格指数（元）

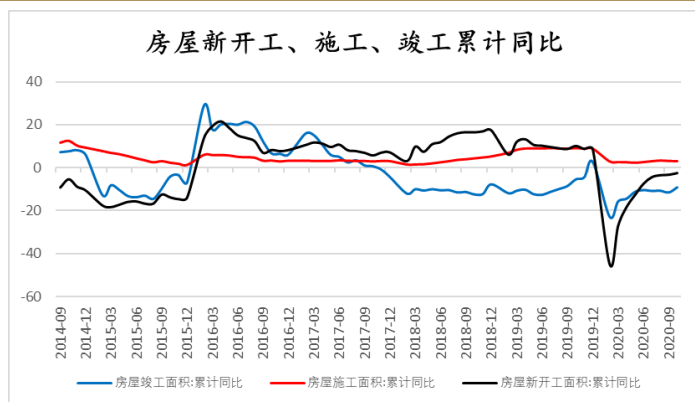


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

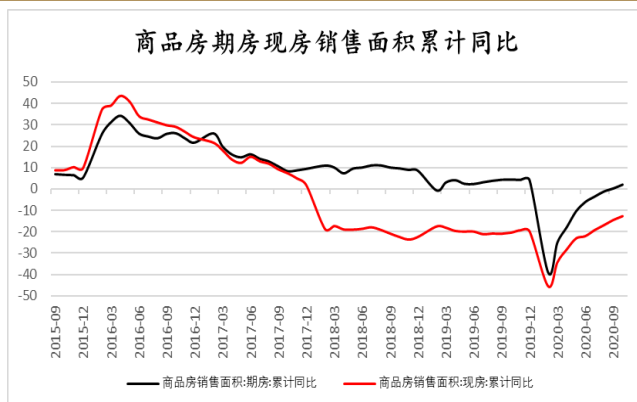
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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

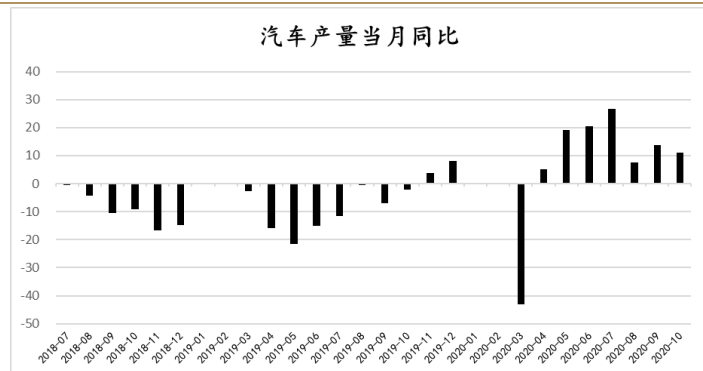


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

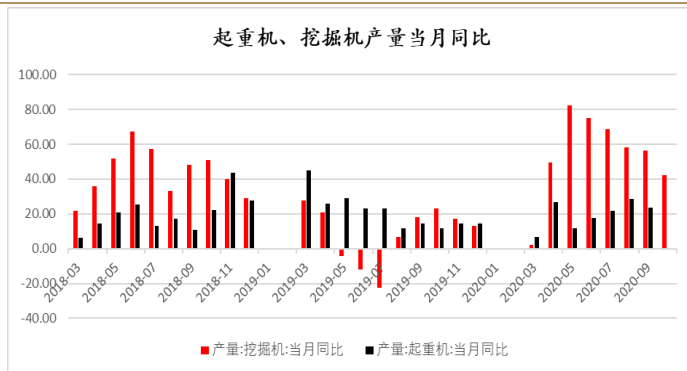
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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



图表 53：起重机、挖掘机产量当月同比



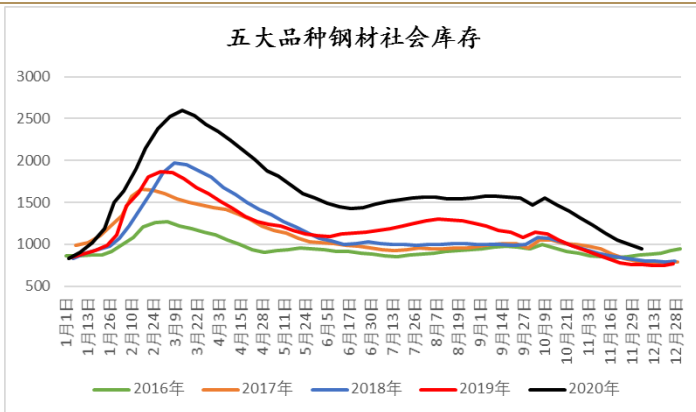
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

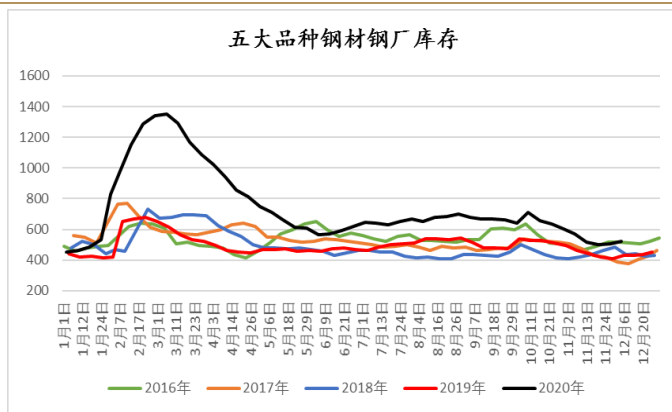
三、钢材库存

本周五大品种钢材社会库存降幅继续收窄，环比下降 50.17 万吨至 945.3 万吨，而五大品种钢厂库存延续增长态势，环比增加 12.95 万吨至 519.97 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）

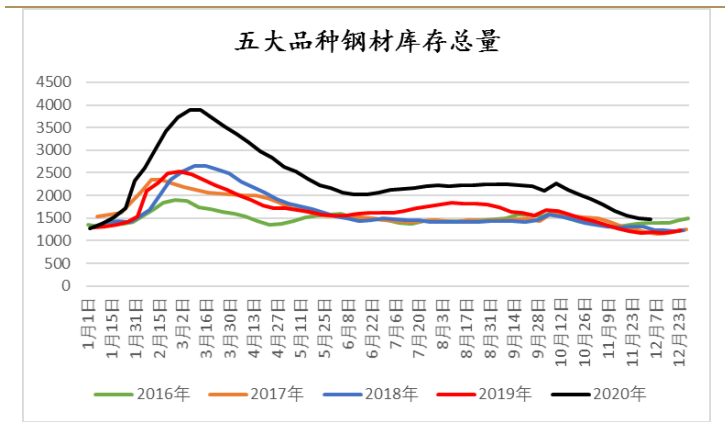


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

本周五大品种钢材库存总量 1465.27 万吨，环比下降 37.22 万吨，同比增长 277.75 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: 本周铁水成本增长 32 元/吨至 2500 元/吨以上, 创近年来新高。由于矿价涨幅较大, 本周废钢较铁水的性价比优势又小幅扩大。

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

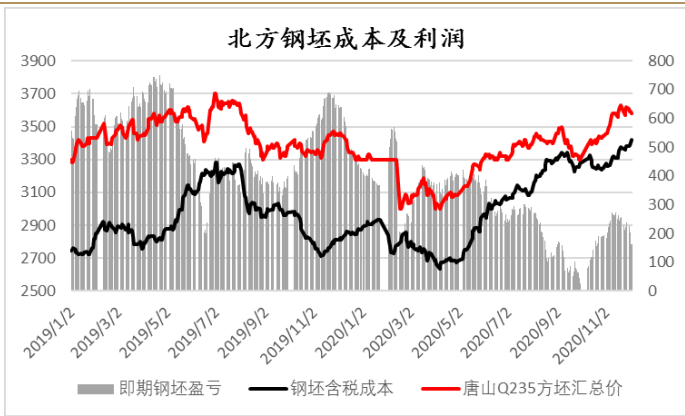
图表 58: 废钢与华东含税铁水成本价差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

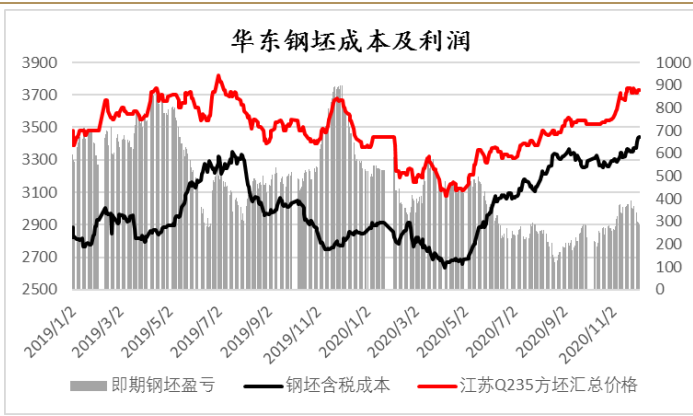
2. 钢坯成本及吨钢利润: 钢坯利润虽有所收窄, 但仍有部分盈利空间, 钢厂生产积极性依然较高

图表 59: 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 60: 华东地区钢坯成本及利润 (元/吨)

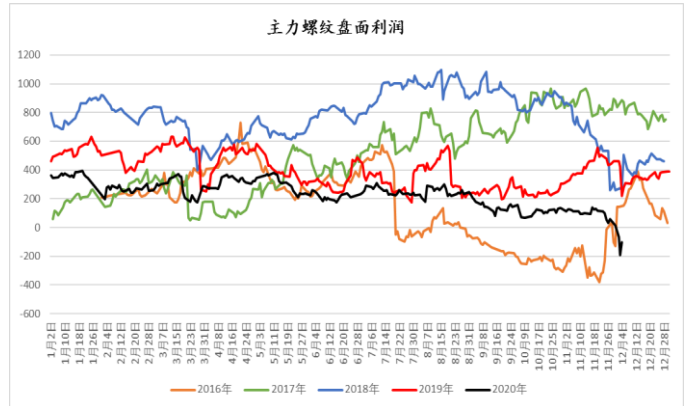
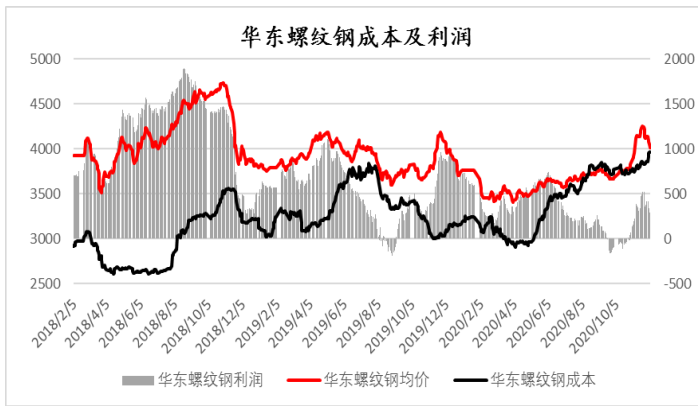


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

3. 螺纹钢现货及盘面利润：华东螺纹现货利润及主力盘面利润都较上周减少近 160 元

图表 61：华东螺纹钢现货成本及利润（元/吨）

图表 62：主力螺纹钢盘面利润（元/吨）



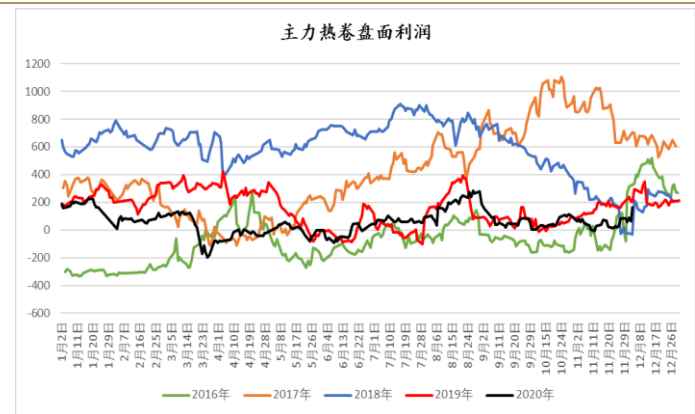
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 热轧现货及盘面利润：热轧现货利润继续增加近 46 元/吨，主力盘面利润扩大近 83 元/吨

图表 63：华东热轧成本及利润（元/吨）

图表 64：主力热轧盘面利润（元/吨）

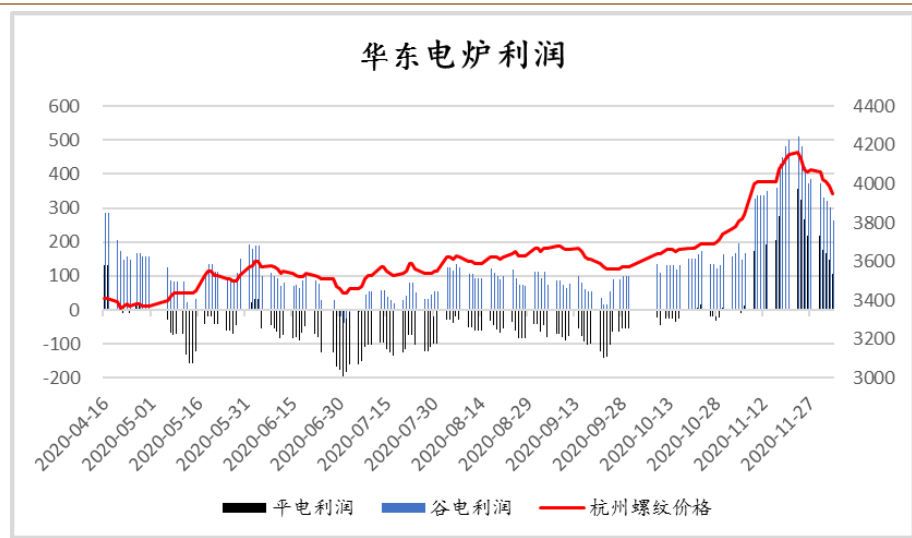


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

5. 电炉利润：因硅锰价格大幅上涨，本周电炉钢成本继续抬升，电炉钢利润较上周下降 122 元

图表 65：华东地区电炉钢利润（元/吨）



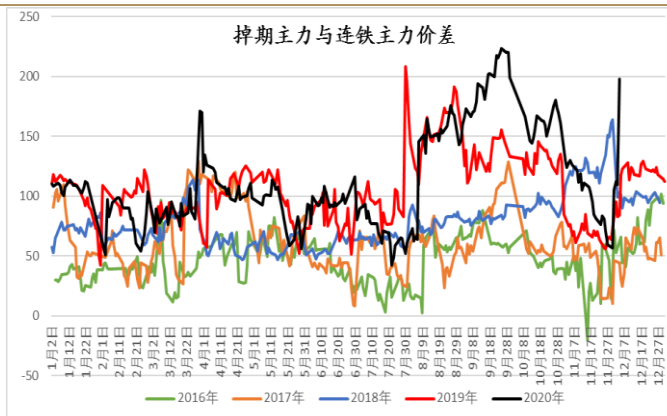
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

第三部分 钢矿期货现货价格表现

1. 铁矿期货数据

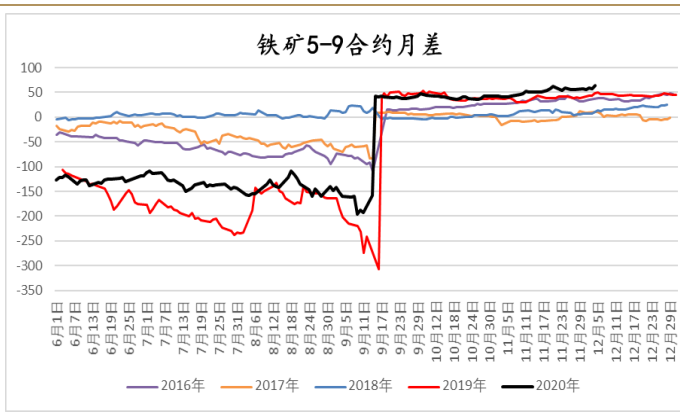
(1) 铁矿石内外盘价差与主力合约月差

图表 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

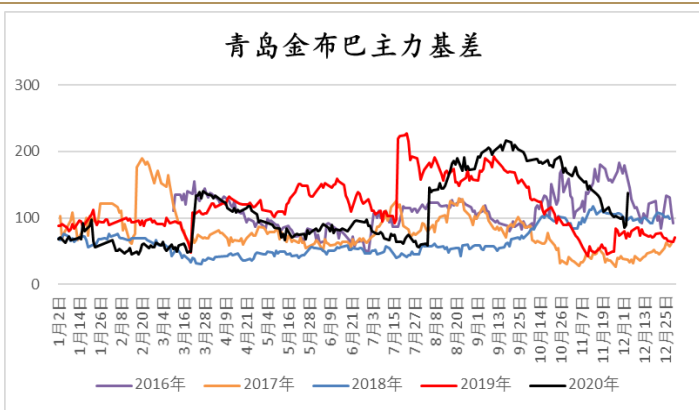
图表 67: 近年连铁 5-9 合约月差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

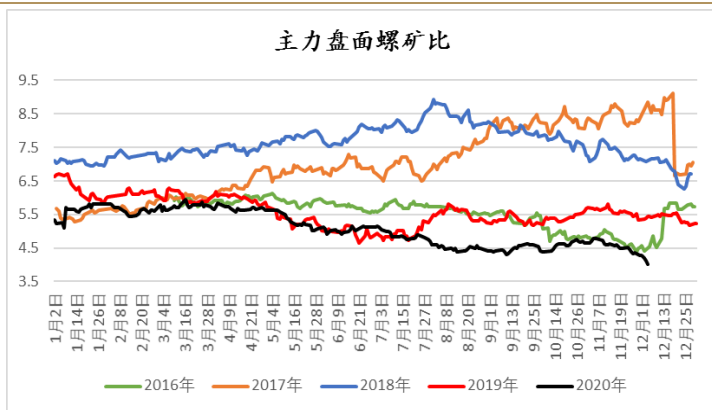
(2) 铁矿石主力基差及螺矿比

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

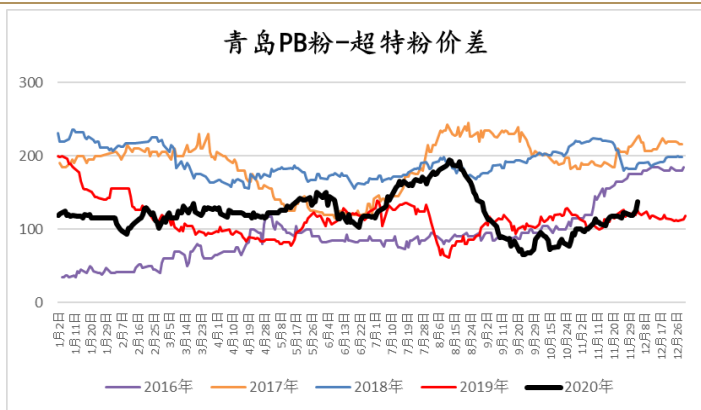
图表 69: 近年主力盘面螺矿比



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

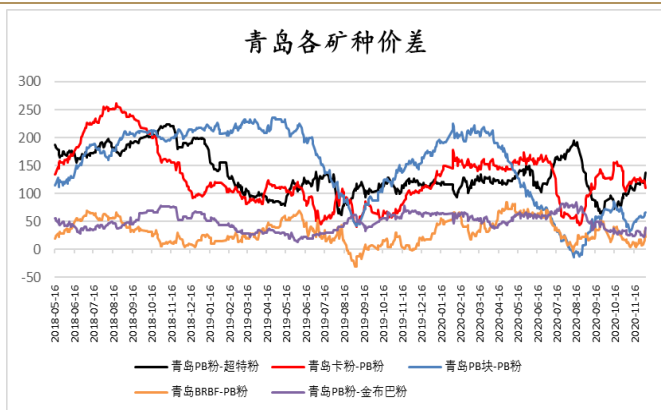
(3) 铁矿高低品价差

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)

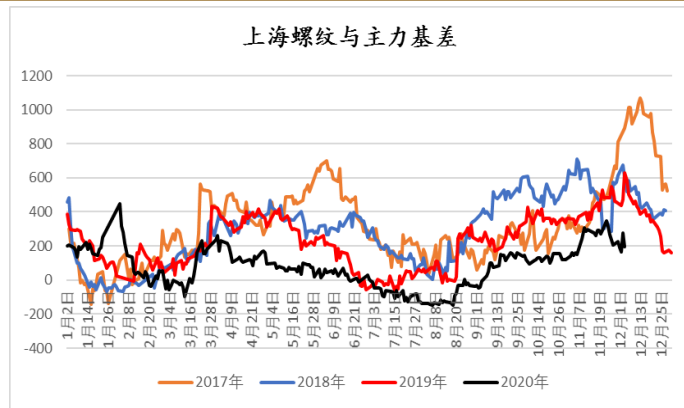


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 钢材期现数据

(1) 螺纹及热轧基差

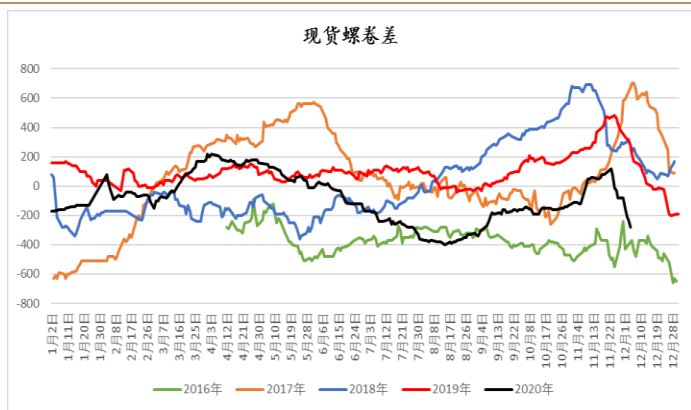
图表 72: 近年螺纹主力基差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

(2) 现货螺卷差与主力盘面螺卷差

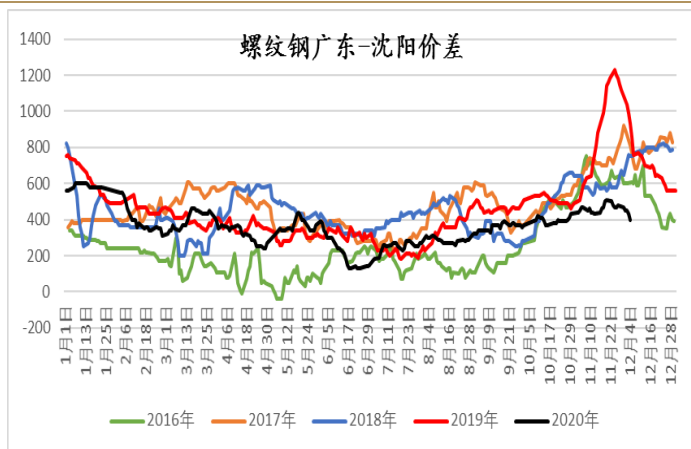
图表 74: 上海现货螺卷差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

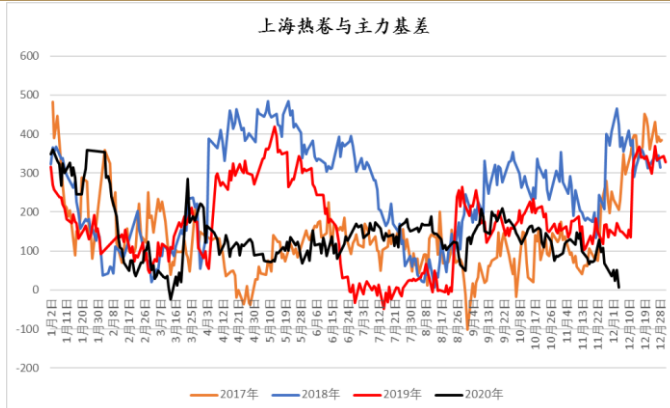
(3) 螺纹钢主要区域价差

图表 76: 螺纹钢广东-沈阳价差



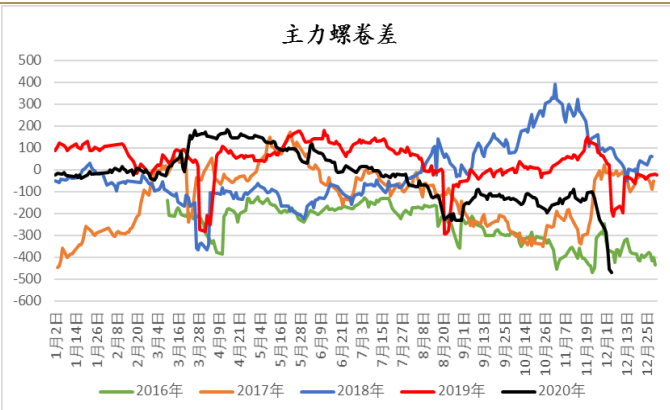
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 73: 近年热轧主力基差 (元)



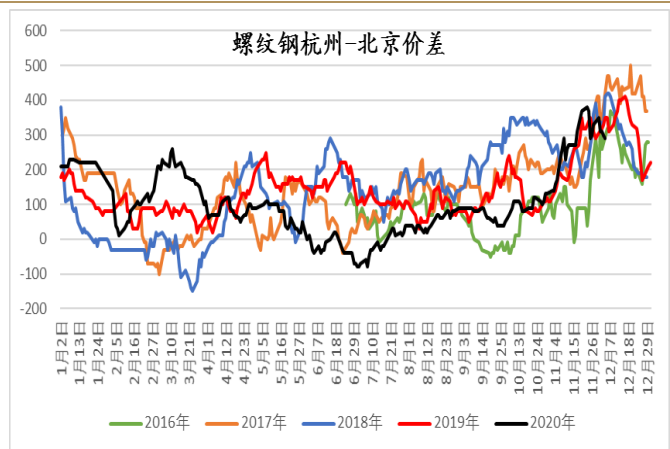
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 75: 主力盘面螺卷差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

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，本周期货盘面及远期美金价格均表现大涨，周五双双创近年来新高，港口现货也跟随上涨。供应端，近期澳巴发运均维持在正常水平，但因国外需求回升，国内到港表现持续下降，且短期到港难有明显回升迹象。需求端，钢厂高炉开工率虽因环保和检修继续减少，但铁水产出及进口矿日耗仍相对平稳，块矿和烧结矿入炉配比也有所增加，澳洲矿资源降至近年来的同期低位，疏港量虽然小幅下降但仍明显高于往年，显示当前钢厂生产仍保持在历史同期高位。库存端，本周港口库存继续表现大幅下降，各品种库存都有一定的减少，但钢厂库存持稳，显示当前钢厂铁矿需求主要用于生产，并未进行补库。不过，值得注意的是，随着本周普氏价格持续大幅上涨，铁矿落地亏损幅度增大，远期成交表现也大幅回落。综合而言，近期铁矿石市场供弱需稳格局未变，在港口到货资源有限且后期钢厂仍有补库预期的情况下，预计矿价仍有一定上升空间。不过，考虑到本周末铁矿主力合约已换至 2105 合约，随着远期美元价格大幅拉涨，落地亏损明显增大，后续上涨高度还需密切关注市场成交表现。

钢材市场方面，本周卷螺差表现继续扩大，不过螺纹价格跌幅有所减缓，热卷价格涨幅扩大。供应端，因年末板材钢厂例行检修增多，本周五大品种钢材总产量有所减少，但仍明显高于往年同期。需求端，因下游季节性转弱，螺纹表需大幅回落至接近往年同期水平，但受益于汽车、家电、集装箱、机械等下游需求良好，热轧、冷轧表需仍有所增长且明显好于往年。库存端，钢材社会库存延续下降趋势但降幅收窄，钢厂库存已连续两周表现回升，目前整体库存总水平仍高于去年近 278 万吨。利润端，本周铁水成本大幅提升，废钢较铁水的性价比有所扩大。品种利润已经表现分化，螺纹利润收窄热轧利润扩大，但整体当前各品种仍有一定利润空间，钢厂生产积极性不减。综合而言，钢材市场依然要分品种看待，螺纹供稳需减，价格维持震荡偏弱运行；热卷因板材钢厂年末检修供应略降，但需求受益于国内外下游消费的恢复依然表现强劲，延续偏强震荡的格局。由于当前钢厂长短流程生产仍有一定的利润，但螺纹热卷利润表现分化，关注后期铁水流向。

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