

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

内需转弱外需尚可 钢矿走势震荡加剧

观点概述：

铁矿石市场方面，受益于国内外钢厂补库带动的需求支撑，本周铁矿石期现货及美元价格继续表现上涨，且美元价格涨幅相对港口现货更大，显示国外需求依然较好。供应端，随着年末澳巴冲量的资源陆续到货，预计近两周到港资源可能增大。但在当前压港水平较高的情况下，预计实际有效供应增量有限。而国内矿供应由于东北地区天气影响产量有所下降，且内矿生产企业库存水平也不高，导致部分矿山囤货惜售。需求端，由于铁水成本大幅上升，目前北方钢坯生产已有亏损，调坯轧材厂停工增多，预计后期北方高炉开工率及铁水产量可能趋减。品种方面，由于焦炭价格持续上涨，近期钢厂对块矿和球团的需求增大，港口库存也明显下降。此外，因春节补库需求加上北方疫情导致钢厂担心后期运输受限，本周港口疏港量明显回升，钢厂库存也有小幅增加。综合而言，考虑到当前港口及钢厂库存水平都不高，而春节前钢厂仍有一定的采购补库需求，且近期到货因压港严重可能增量空间也较为有限，预计短期现货矿价仍有一定的需求支撑，但期货矿价可能震荡加剧。

钢材市场方面，本周钢材期现货价格均表现上涨，但现货品种涨幅分化。供应端，因铁水成本高企，建材长流程产量有所减少，但短流程产量增加，不过周末江苏限电可能影响部分电炉产量。另据 MYSTEEL 最新统计，近期中厚板、冷轧产量有明显增加，整体钢材供应表现为建材减量板材增加。需求端，国内钢材市场即将进入淡季，尤其是北方建材需求因天气影响明显减弱，不过由于今年疫情影响，南方下游休假返乡情况可能不同于往年，对需求节奏的影响将更为复杂。板材的需求随着淡季的到来也有所减弱，近期冷热卷库存累积加速。不过，从国外钢价表现及出口订单情况来看，当前外需依然较为强劲，国外经济恢复对原料的采购补库需求仍在一定程度上支撑了当前的钢价。从 12 月份欧美日的挖掘机开工小时数均同比增长也可以看出，当前国外的建筑需求也在提升，集装箱、家电等冷热卷下游出口表现依然较好。国内造船的手持订单量占比全球 47% 以上对中厚板需求也有明显支撑。综合而言，虽然当前内需表现即将进入淡季，但较好的外需仍在继续支撑钢价，加上国内外疫情的影响，预计近期国内现货钢价或将震荡偏弱，但盘面价格波动可能加大。

策略建议：

近期盘面可能震荡加剧，操作宜谨慎，短期建议观望

风险提示：

铁矿：环保限产政策加码、澳巴出现恶劣天气影响发运

钢材：货币政策收紧，疫苗不及预期，国外经济走弱



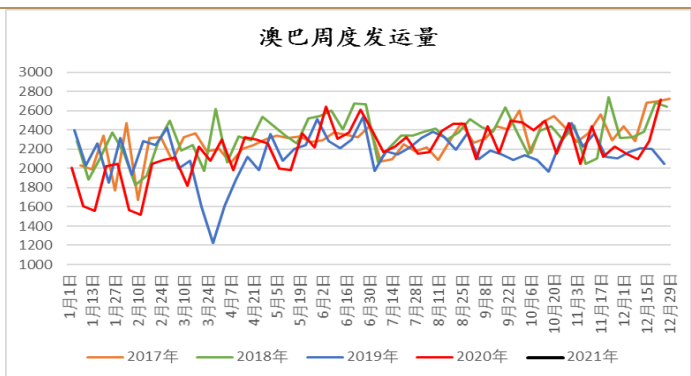
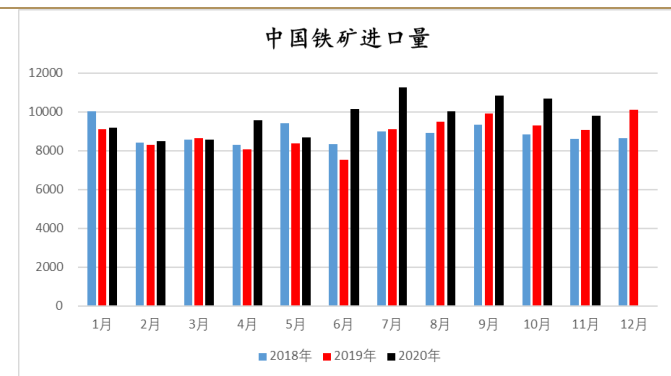
第一部分 铁矿市场

一、铁矿供应

1. 铁矿进口及发运：上周澳巴发运量有所下降，考虑到本周澳洲有个别泊位检修，加上巴西多雨天气，预计发运水平依然不高，整体近期澳巴发运总量与历史同期相当

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）



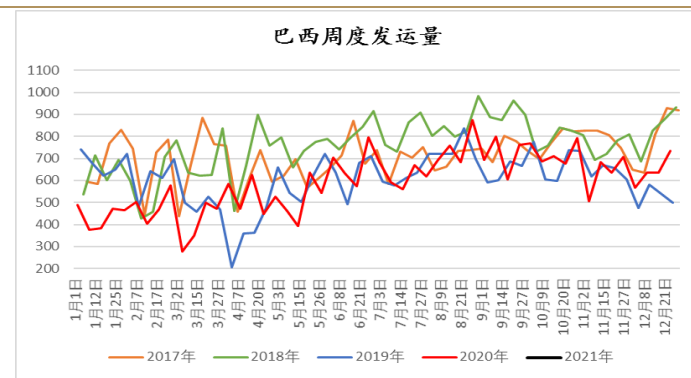
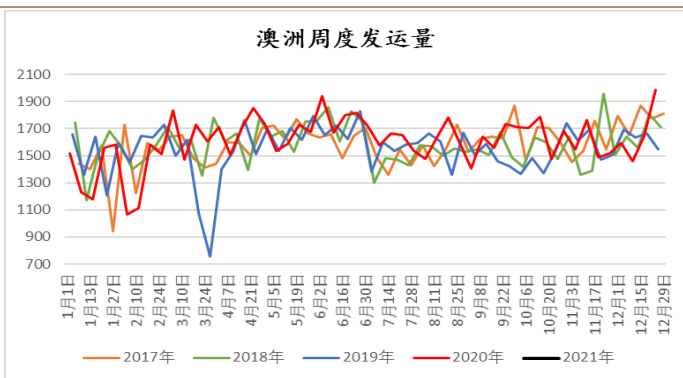
数据来源：海关总署，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

上周澳洲发运量因天气影响有所下降，不过巴西发运量表现有小幅回升

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）



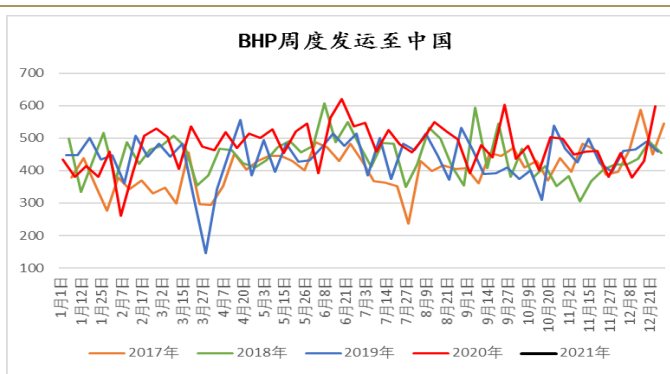
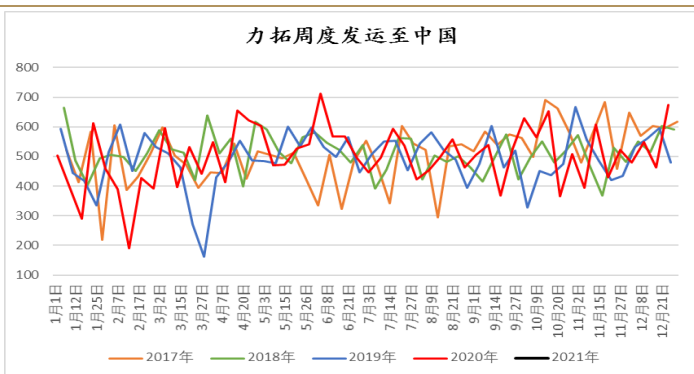
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

上周力拓和BHP发运量环比均表现小幅回落，但发运量仍高于往年同期

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）

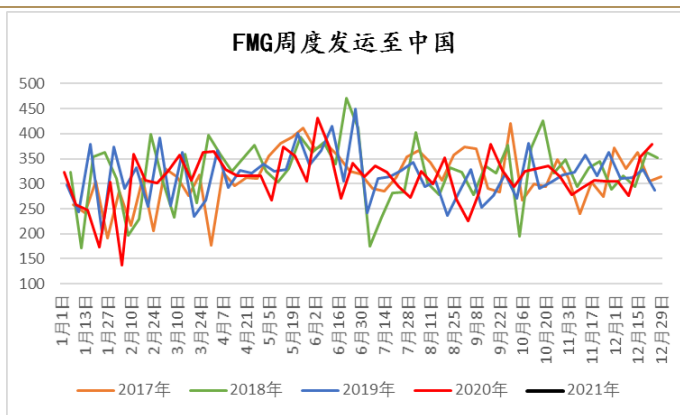


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

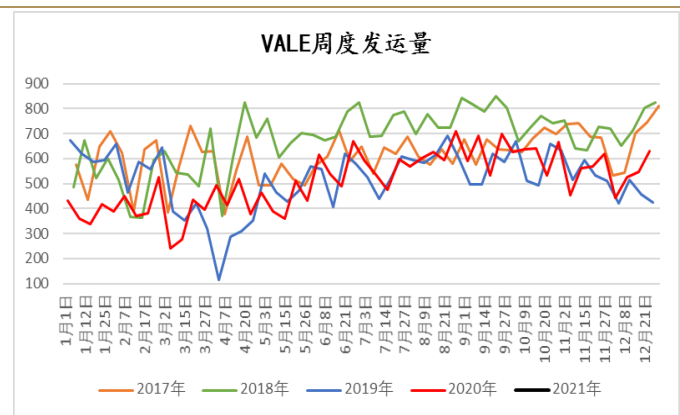
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

FMG 上周发运量略降，但仍维持在偏高水平；VALE 发运量有所反弹，也处于同期高位

图表 7：FMG 周度发运至中国（万吨）



图表 8：VALE 周度发运量（万吨）

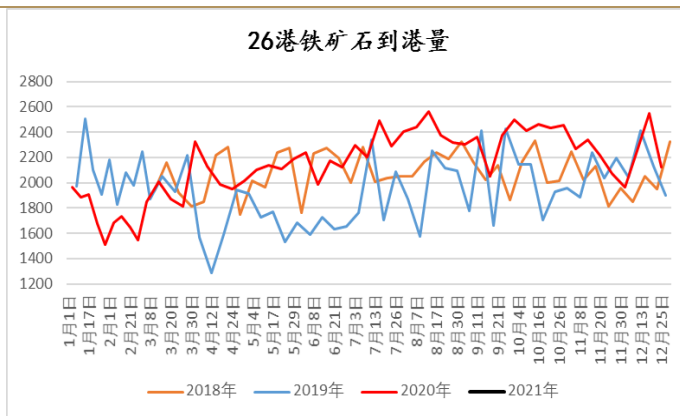


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

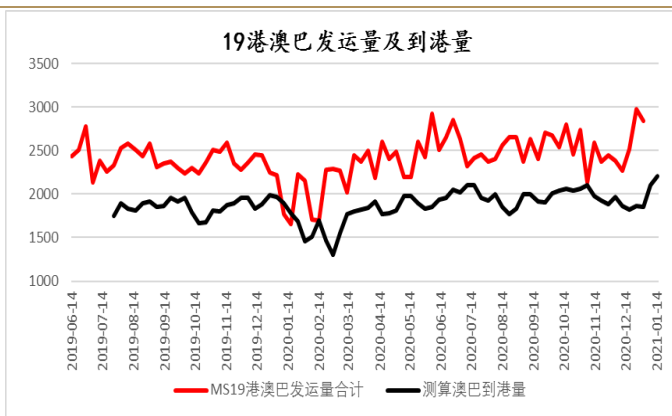
2. 进口矿到港：上周 45 港到港量小幅增加 10.8 万吨至 2243.1 万吨，其中 26 港到港量环比增加 9.8 万吨。从澳巴发运量推算，预计最近两周港口到货资源将有所提升。

图表 9：26 港铁矿石到港量（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

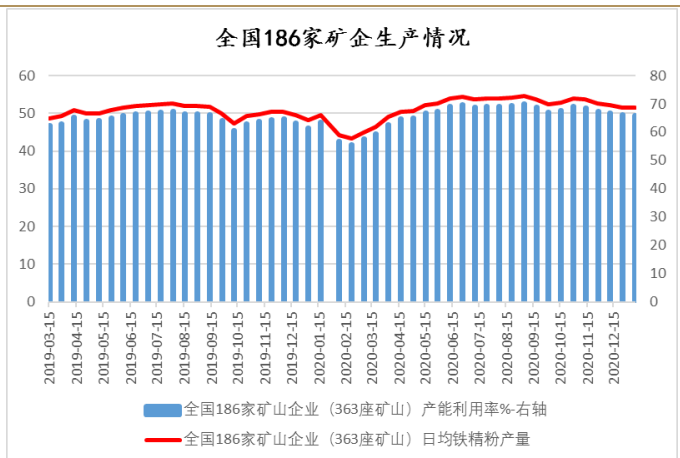
图表 10：19 港澳巴发运量及到港量（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

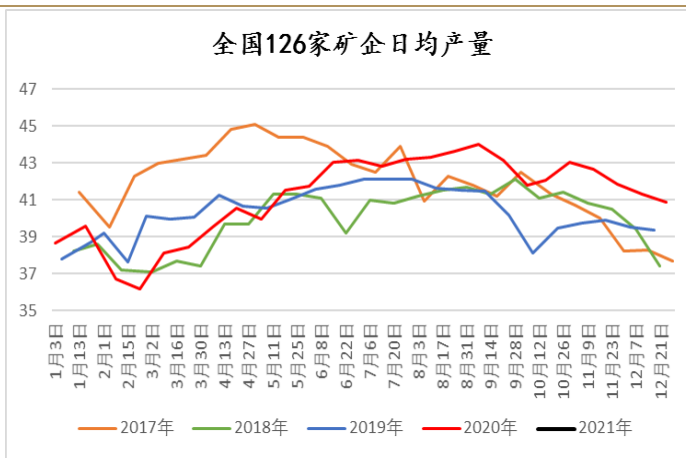
3. 国产矿供应：受东北地区冬季减产影响，全国 363 座矿山产能利用率及产量继续小幅下滑

图表 11：大样本矿企产量及产能利用率（%，万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 12：小样本矿山日均产量（万吨）



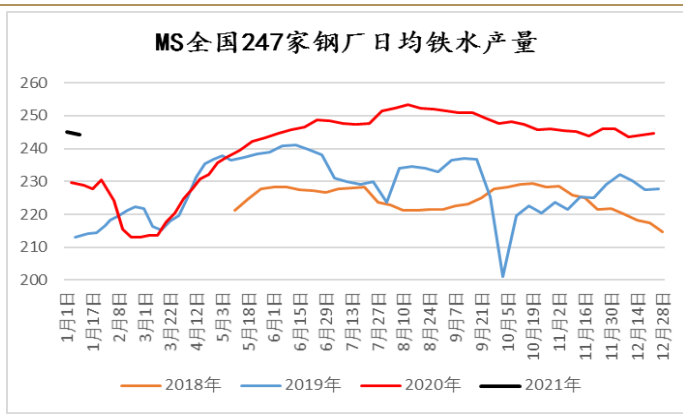
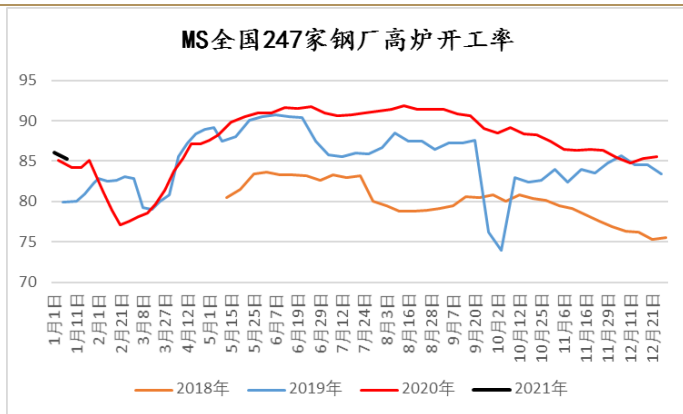
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

二、铁矿需求

1. 高炉生产情况：本周高炉开工率环比小幅下降 0.78 至 85.29，略高于往年同期水平，铁水产量环比也小幅下降 0.82 万吨，但同比仍增 15.37 万吨，处于历史同期高位

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)



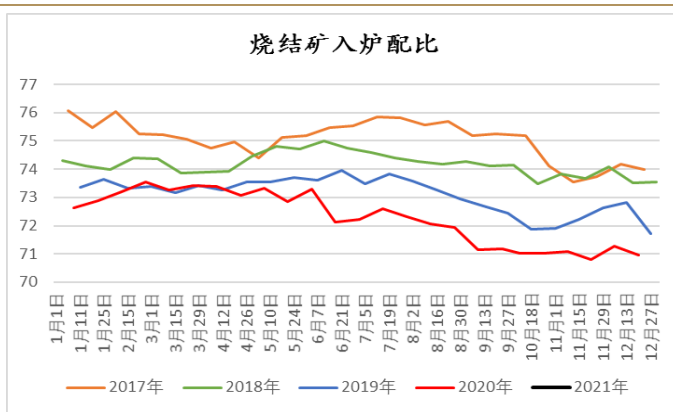
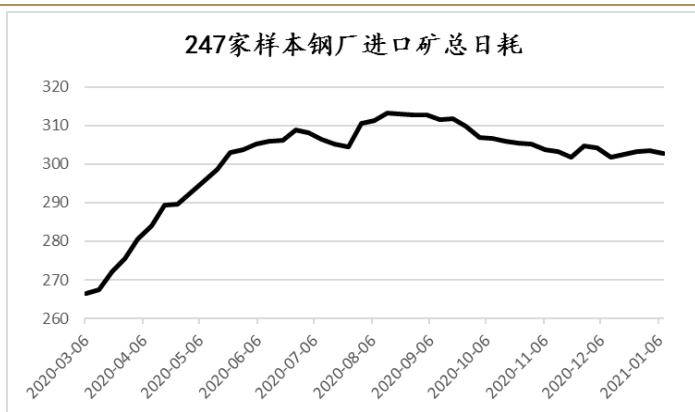
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

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略有下降，小样本钢厂烧结矿入炉配比也小幅下滑

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



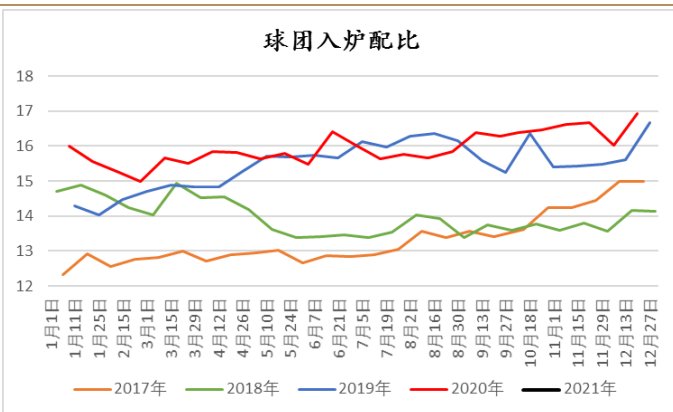
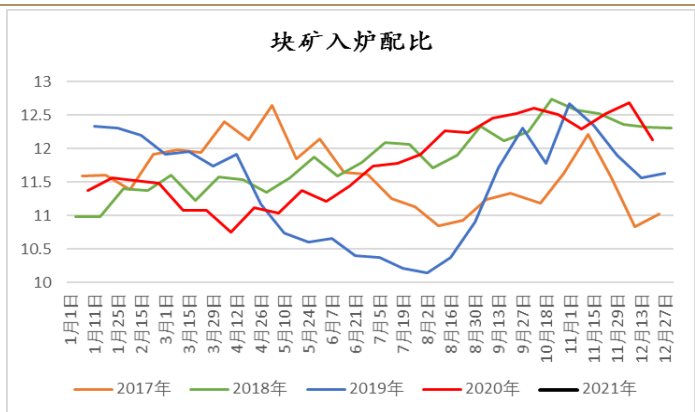
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

由于焦炭价格持续上升，近期钢厂对块矿、球团的使用占比继续增加

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

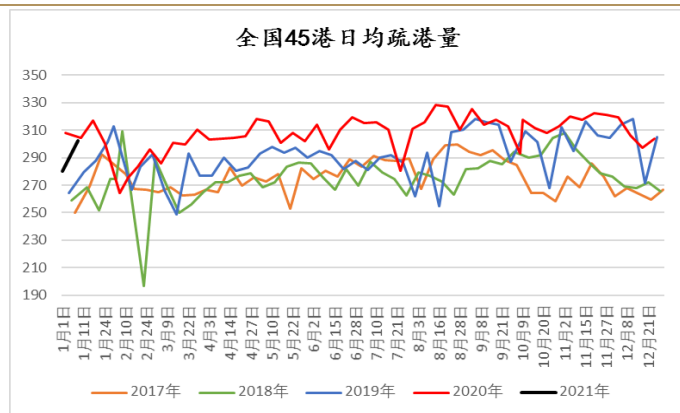


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

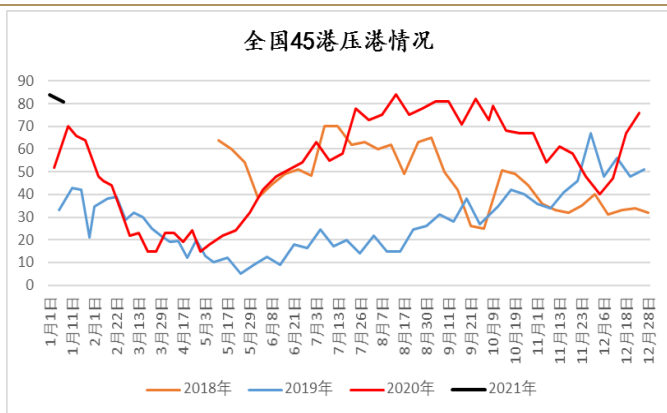
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

3. 疏港情况：日均疏港量环比大幅增长 22.16 万吨至 302.26 万吨，近期压港仍处于高位

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）

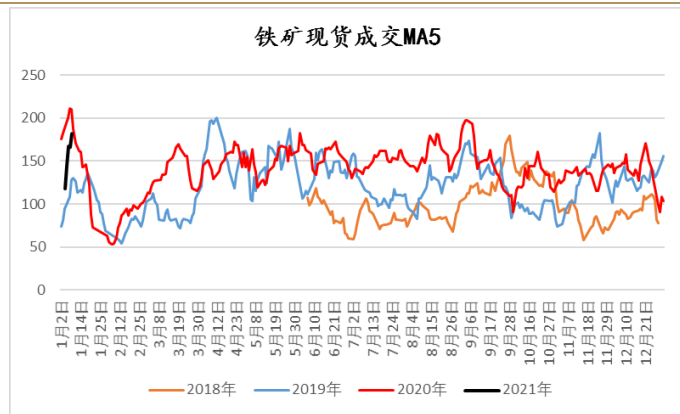


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

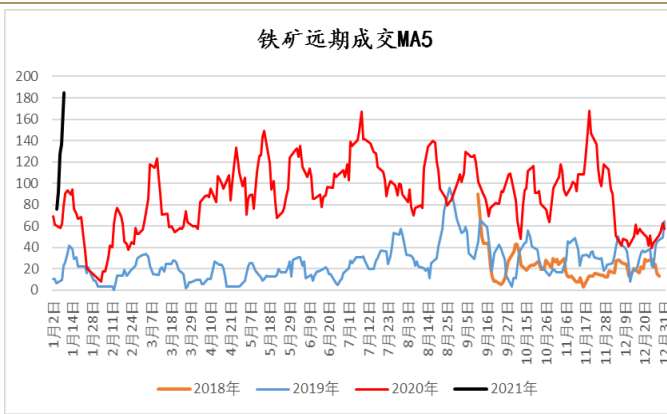
4. 成交情况：本周美金货成交继续大幅增长，远高于往年同期，港口现货成交也处于同期高位

图表 21：铁矿石港口人民币现货成交



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

图表 22：铁矿石远期美金现货成交

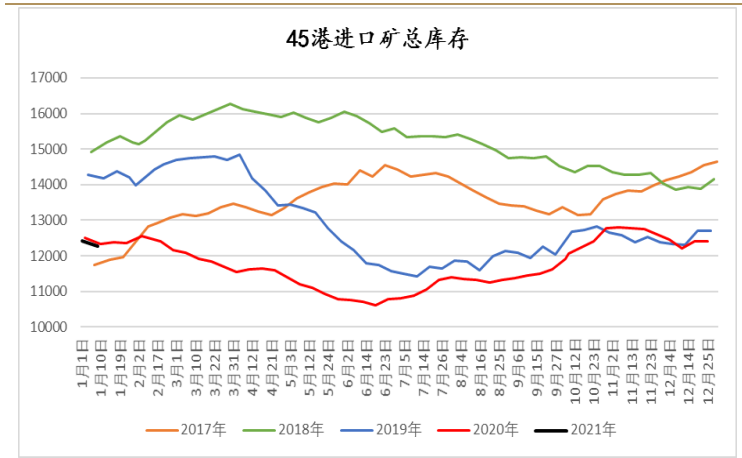


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

三、铁矿库存

1. 总库存：本周港口总库存 12267.2 万吨，环比大幅减少 148.75 万吨，库存略低于去年同期

图表 23：MS45 港进口矿总库存（万吨）

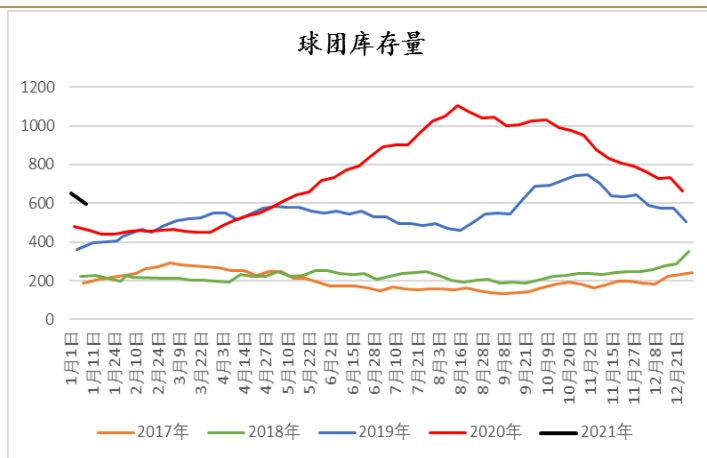
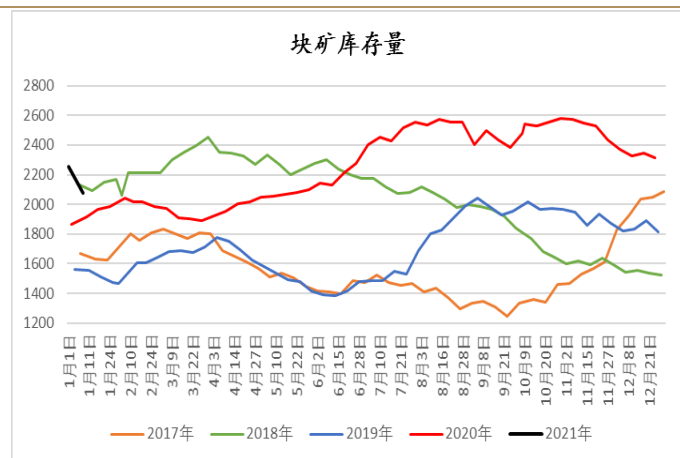


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

2. 分品种库存：块矿库存减少 172.31 万吨，降幅 7.65%；球团库存减少 53 万吨，降幅 8.15%

图表 24：港口块矿库存量（万吨）

图表 25：港口球团库存量（万吨）

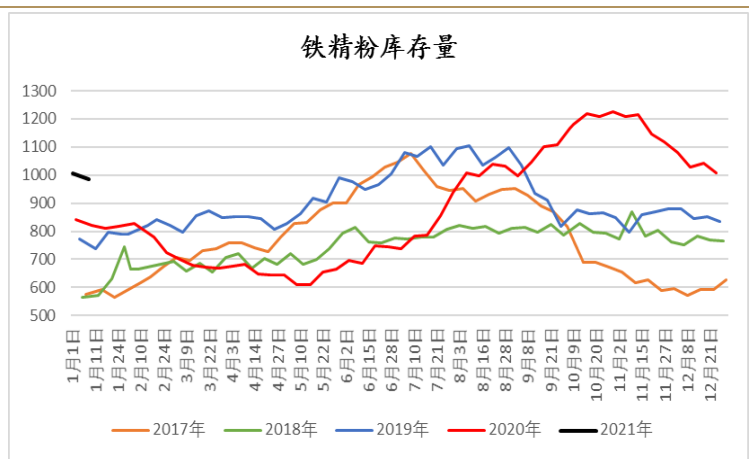


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

铁精粉库存减少 22.9 万吨，降幅 2.23%。各品种库存均有不同程度下降，球团、块矿降幅明显

图表 26：港口铁精粉库存量（万吨）

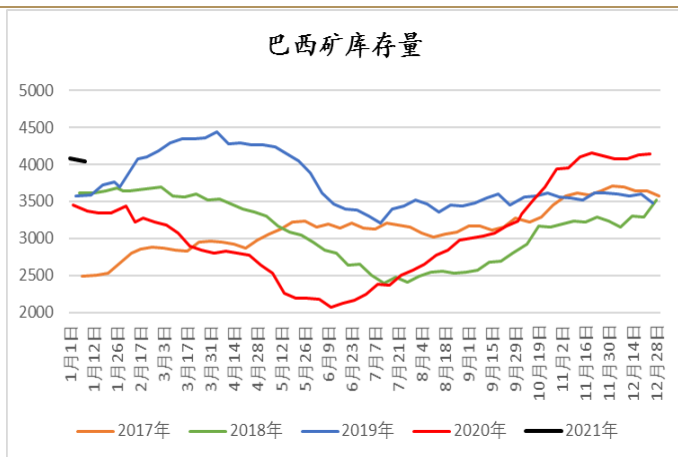
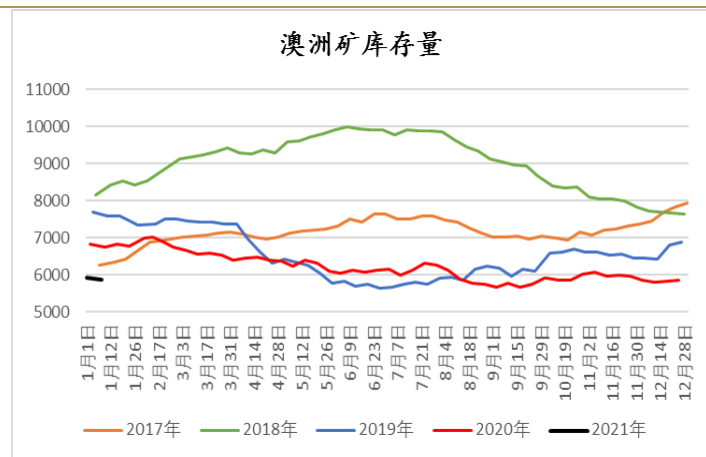


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

3. 澳巴库存：澳矿库存环比减少 56.7 万吨仍处于历史低位，巴西库存环比减少 34.9 万吨

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）

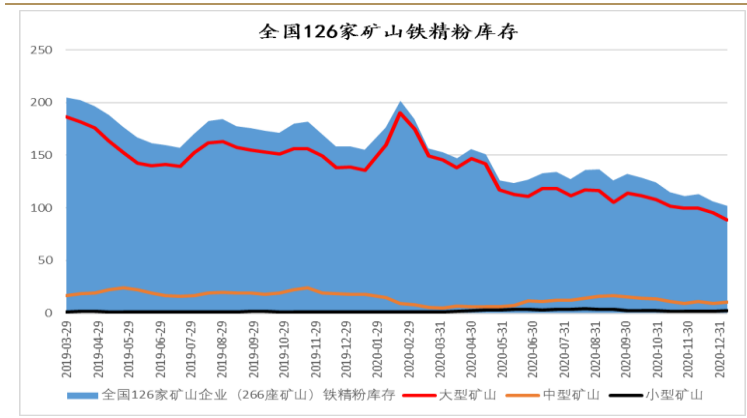


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 国内矿库存：由于辽东地区矿山因天气影响产量下降，而钢厂因春节前补库对铁精粉的需求依然较高，国内铁精粉库存延续下降趋势。

图表 29：126 家矿企（266 座矿山）铁精粉库存（万吨）

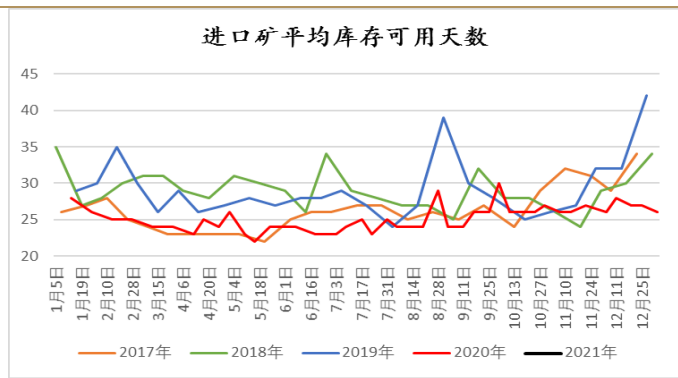
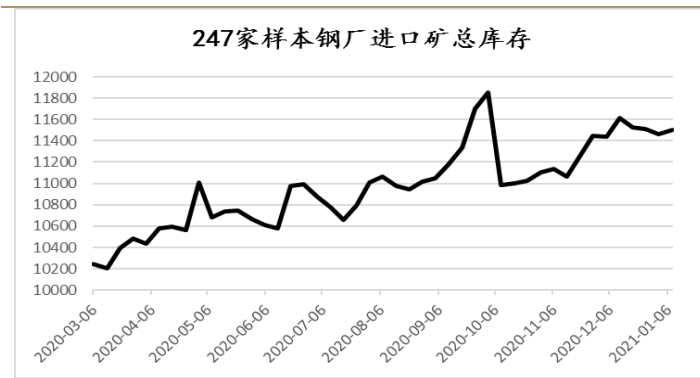


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

5. 钢厂库存：本周大样本钢厂进口矿总库存小幅增加，小样本钢厂进口矿可用天数也增加 1 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

本周普氏价格继续表现上涨，但由于港口现货价格也有一定幅度上涨，青岛港 PBF 落地亏损扩大程度有限，截至周五，远期货贴水现货为 32 元，较上周末 15 元的亏损幅度扩大 17 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

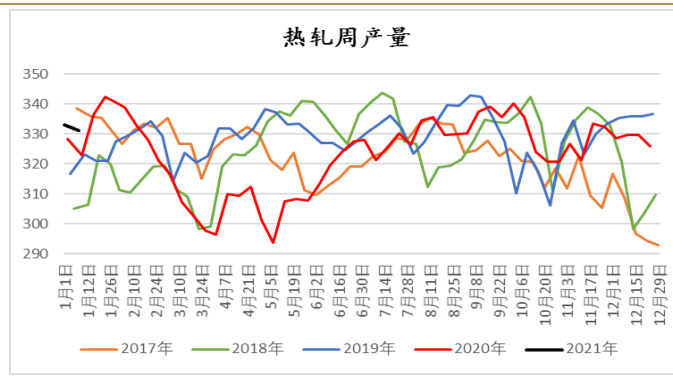
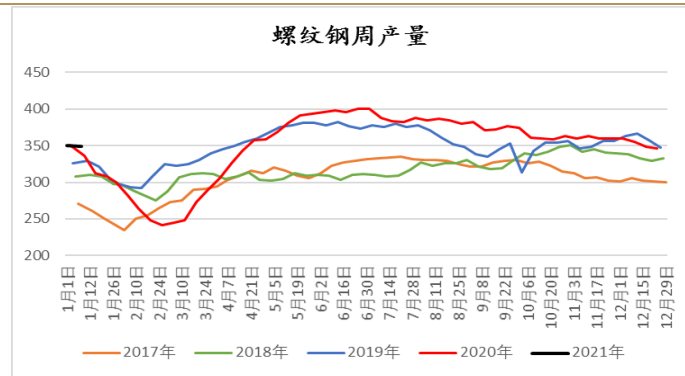
第二部分 钢材市场

一、 钢材供应

1. 本周螺纹钢周产量环比微降 0.78 万吨，热卷周产量环比下降 1.89 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)

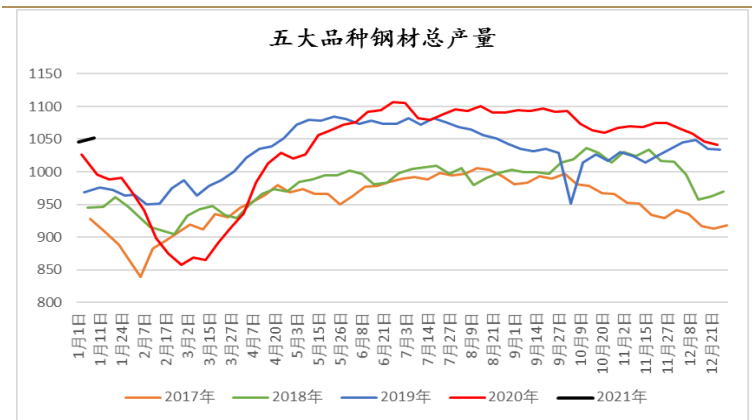


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

五大品种周产量环比增加 6.65 万吨，同比增 55.93 万吨，整体钢厂产量仍明显高于往年同期

图表 35: MS 五大品种钢材周度总产量 (万吨)

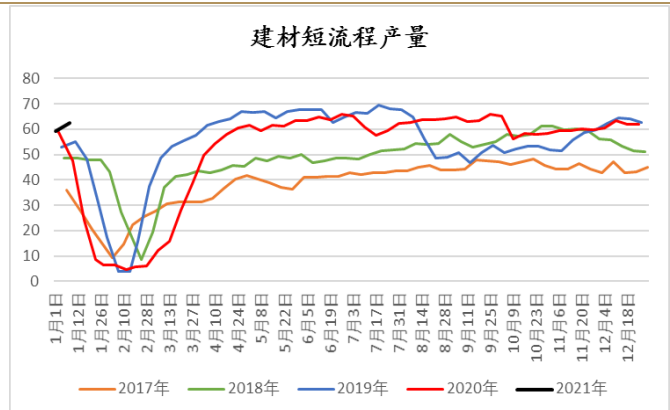
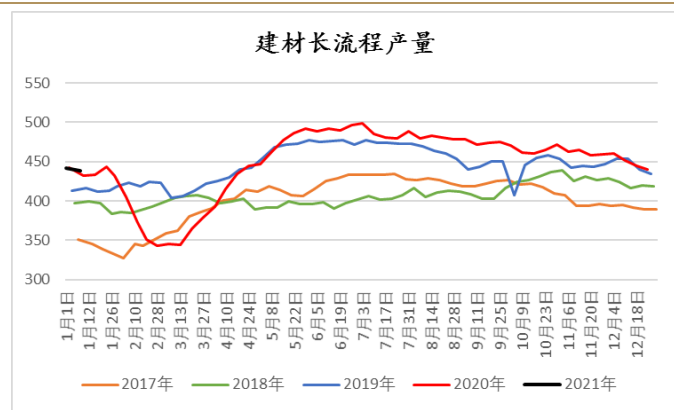


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 由于铁水成本较高，本周建材长流程产量环比减少 0.9%，短流程产量环比增加 5.2%

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

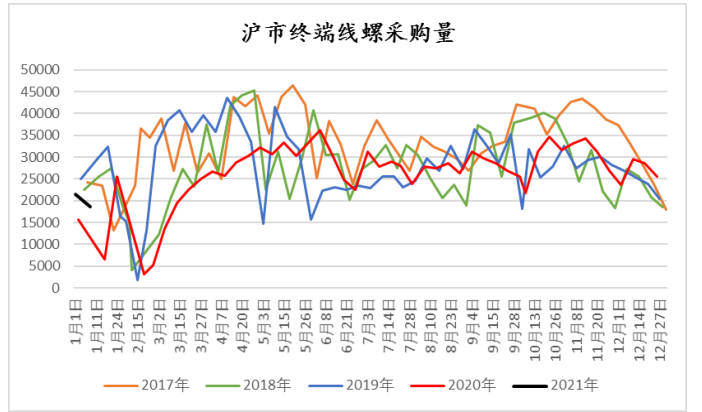
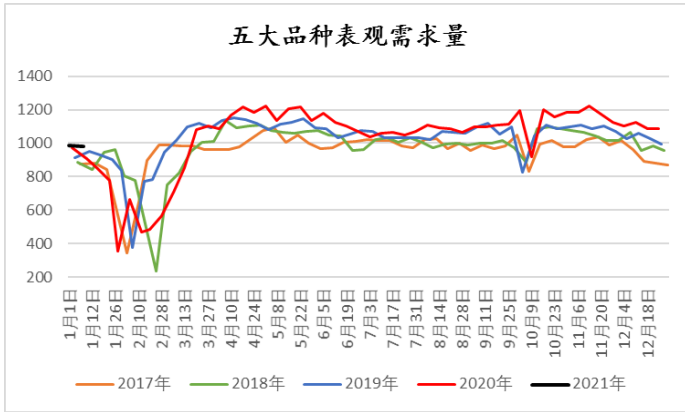
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

二、钢材需求

1. 周度需求：五大品种表需及沪市终端线螺采购量均表现回落，显示国内下游需求有所转弱

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）



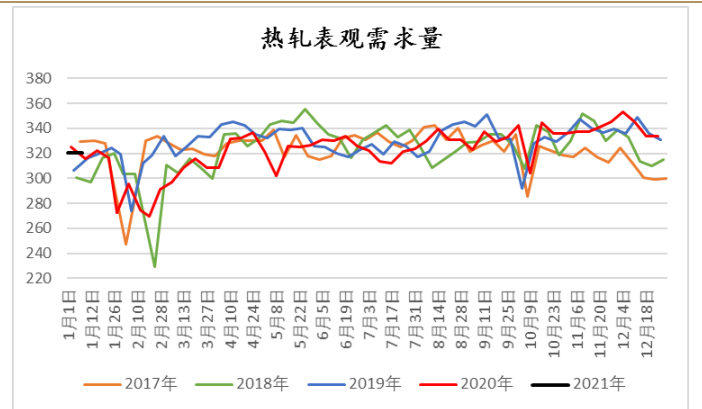
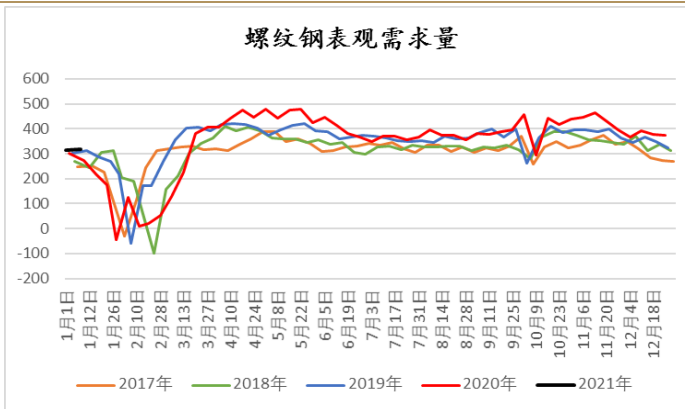
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

螺纹钢表需小幅增加 1.96 万吨，仍高于往年同期；热轧表需微增 0.19 万吨，处于同期正常水平

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）



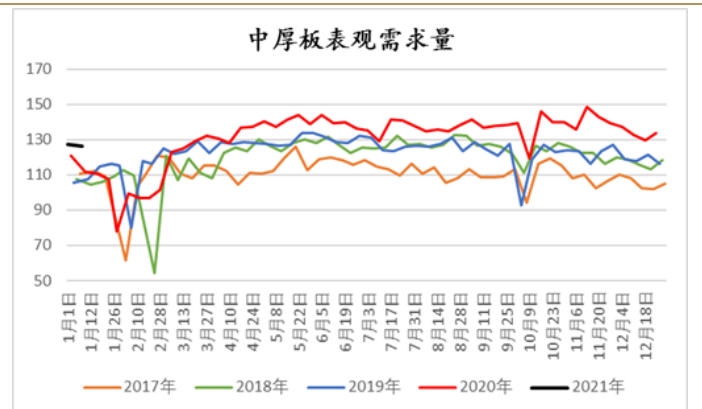
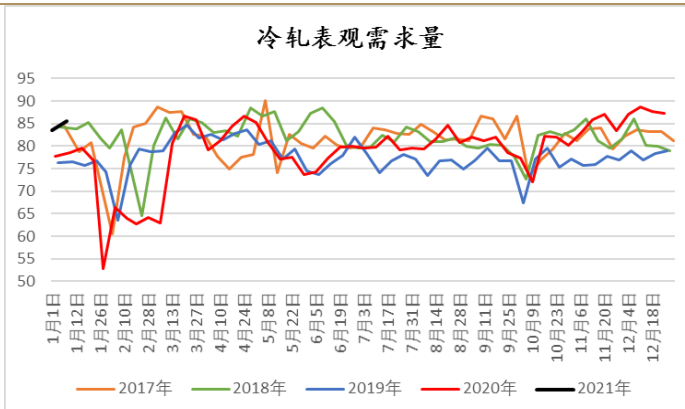
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

冷轧表需增加 1.95 万吨，中厚板表需减少 1.01 万吨，但二者表需仍较往年同期水平要高

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）

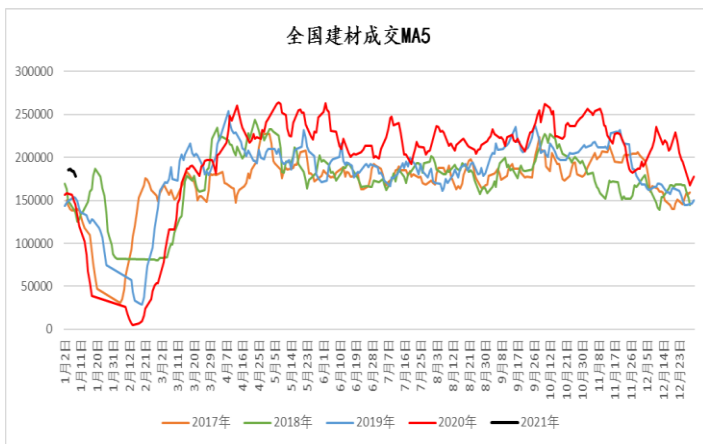


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

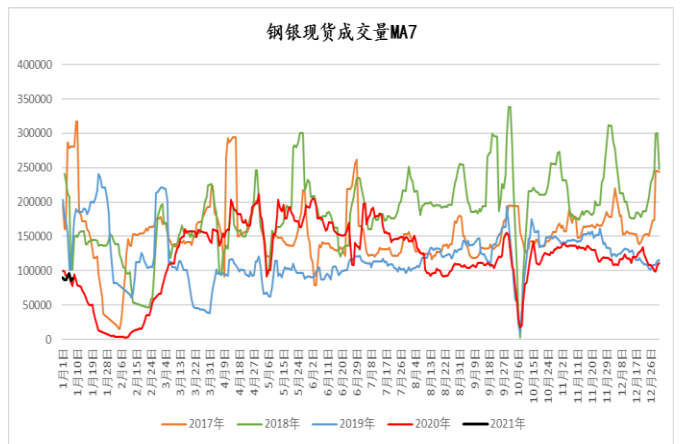
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

2. 现货成交：本周建材成交总体表现有所回落，但仍好于往年同期，显示建材下游需求尚可

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)

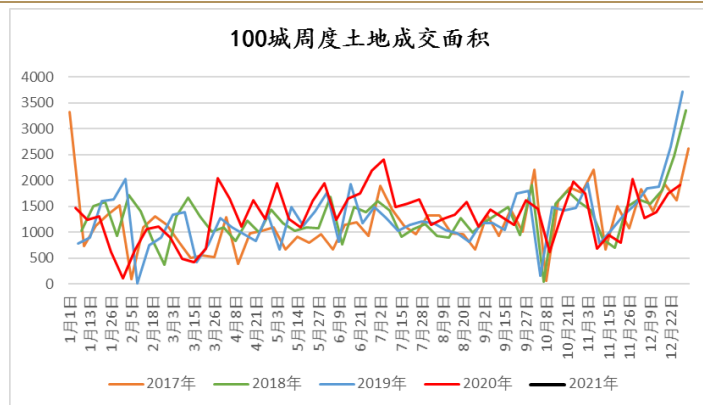


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

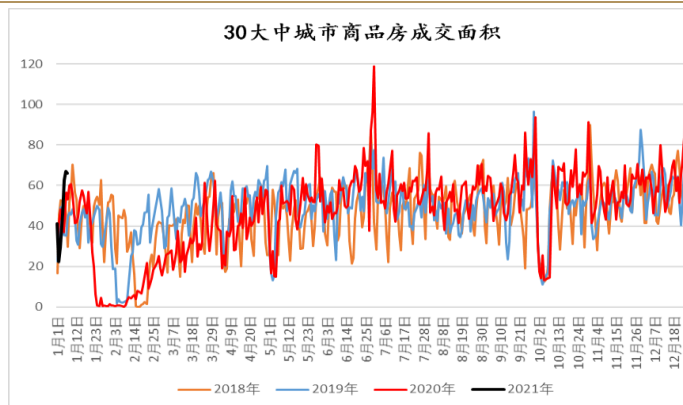
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

3. 土地及商品房成交：上周百城土地成交表现环比回落，但大中城市商品房成交环比继续大幅增长，且明显好于往年同期，显示近期房地产市场需求依然较好

图表 46：100 城土地周度成交面积 (万平方米)



图表 47：30 大中城市土地日度成交面积 (万平方米)

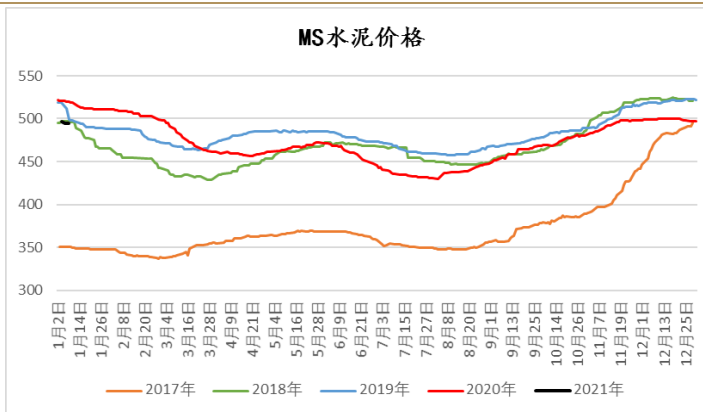


数据来源：WIND, 混沌天成研究院

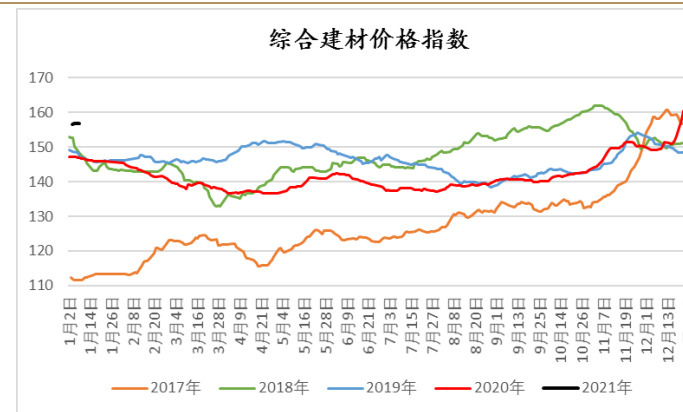
数据来源：WIND, 混沌天成研究院

4. 水泥、建材价格：本周水泥价格稳中略降，但建材价格指数稳中略增且明显好于往年同期，显示当前下游施工需求仍有一定的韧性

图表 48：水泥价格 (元)



图表 49：综合建材价格指数 (元)



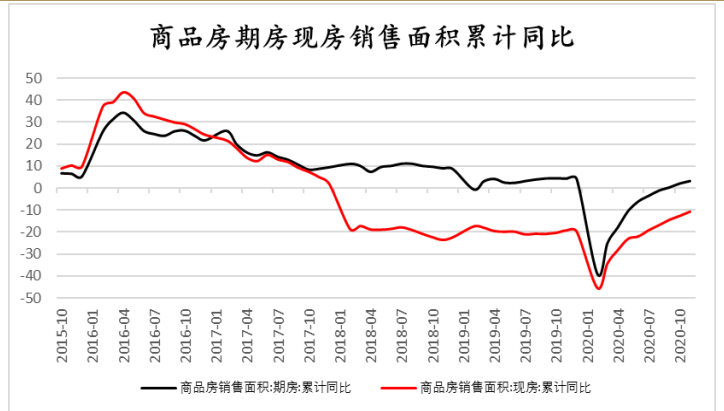
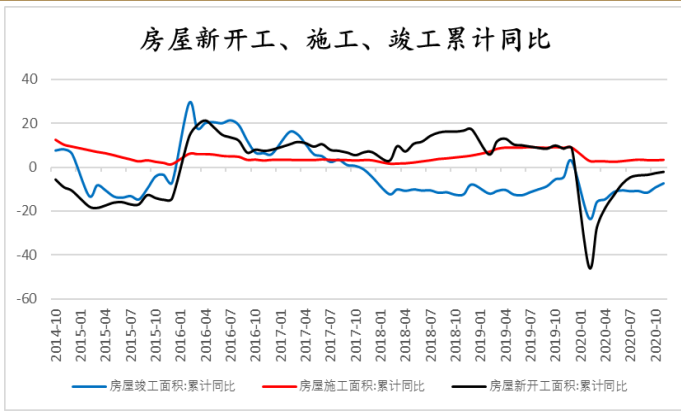
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

5. 房地产施工及销售：11月房地产新开工、竣工面积、销售面积表现平稳同比略增

图表 50：房地产新开工、施工、竣工面积累计同比

图表 51：商品房期房现房销售面积累计同比

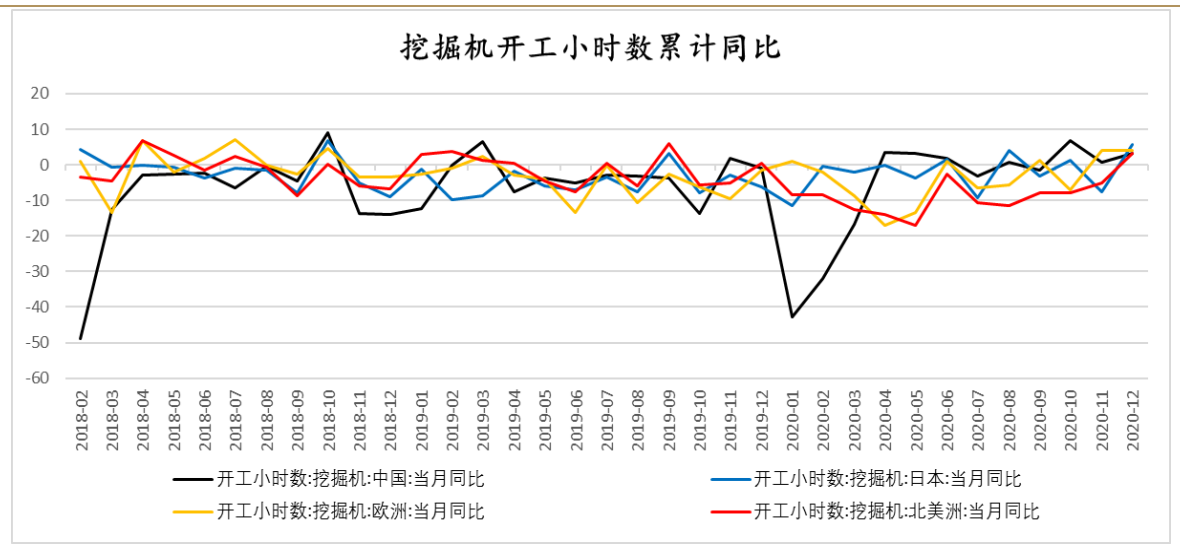


数据来源：WIND, 混沌天成研究院

数据来源：WIND, 混沌天成研究院

6. 挖掘机开工小时数：12月中日欧美地区的挖掘机开工小时数均表现为同比增长

图表 52：主要地区挖掘机开工小时数累计同比

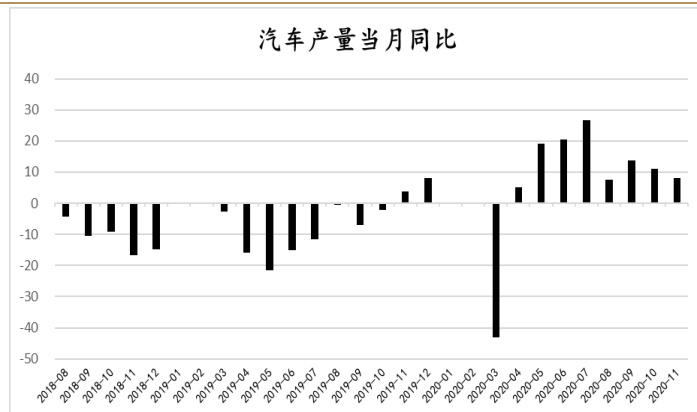


数据来源：WIND, 混沌天成研究院

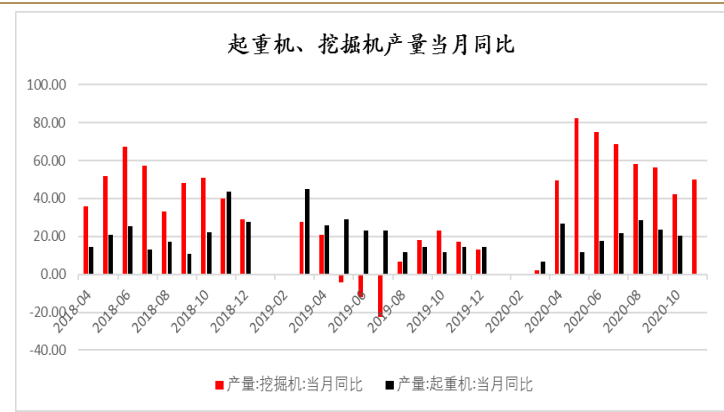
7. 汽车及工程车：今年二季度以来汽车及工程车产量表现均明显高于往年同期

图表 53：汽车产量当月同比

图表 54：起重机、挖掘机产量当月同比



数据来源：WIND, 混沌天成研究院

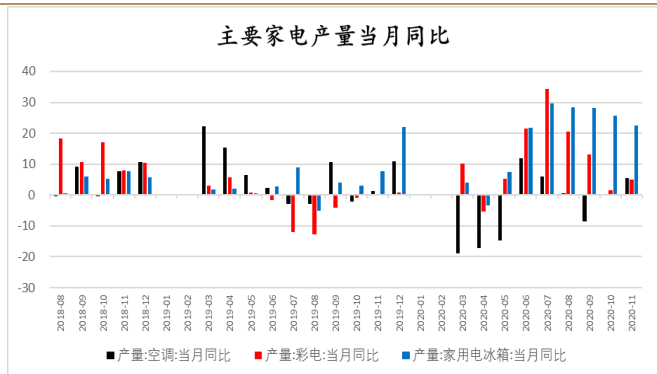
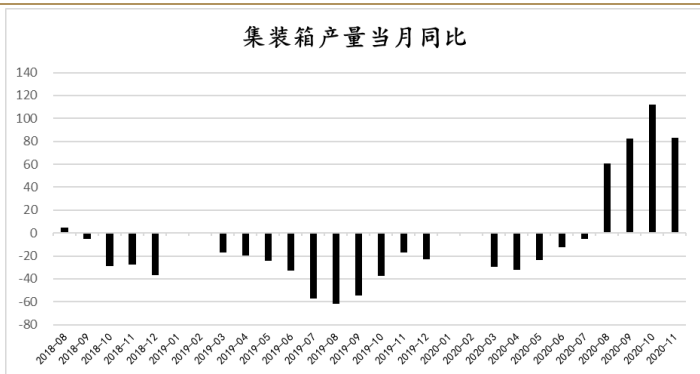


数据来源：WIND, 混沌天成研究院

8. 集装箱及家电：集装箱产量从8月开始大幅攀升并呈现持续增长态势，据了解工厂的集装箱订单已排到明年3月。受益于出口及国内消费刺激，家电产量下半年开始也有大幅提升。

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



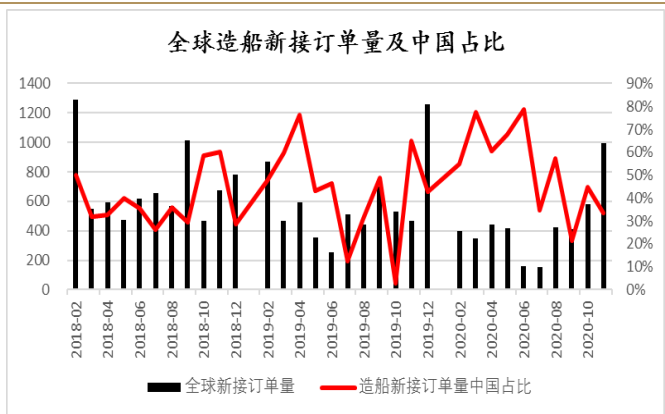
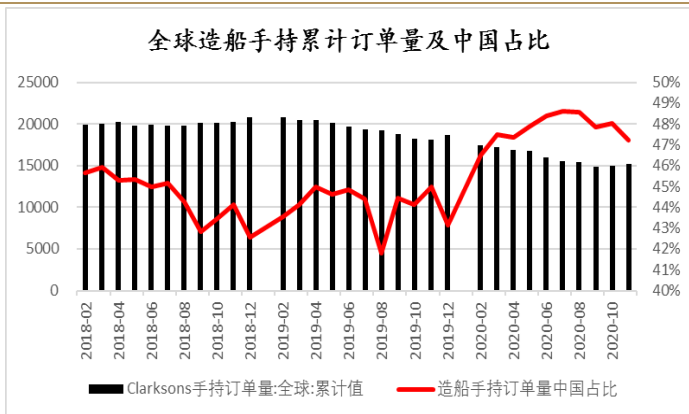
数据来源：WIND, 混沌天成研究院

数据来源：WIND, 混沌天成研究院

9. 船舶：中国手持造船订单量在全球占比明显提升，新接订单量在全球占比也有近三分之一

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

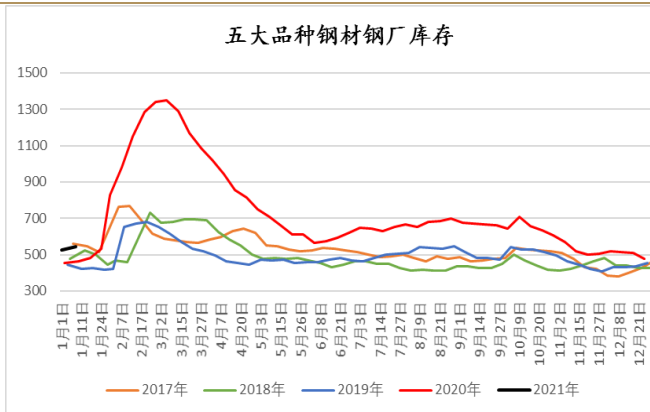
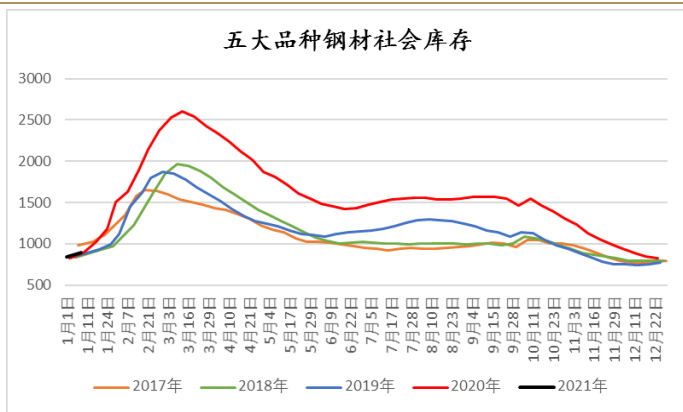
数据来源：Mysteel, 混沌天成研究院

三、钢材库存

本周五大品种钢材社会库存增幅加大，环比增加 55.77 万吨至 898.87 万吨，而五大品种钢厂库存增幅有所收窄，环比增加 17.04 万吨至 541.92 万吨，显示贸易商有部分冬储。

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）

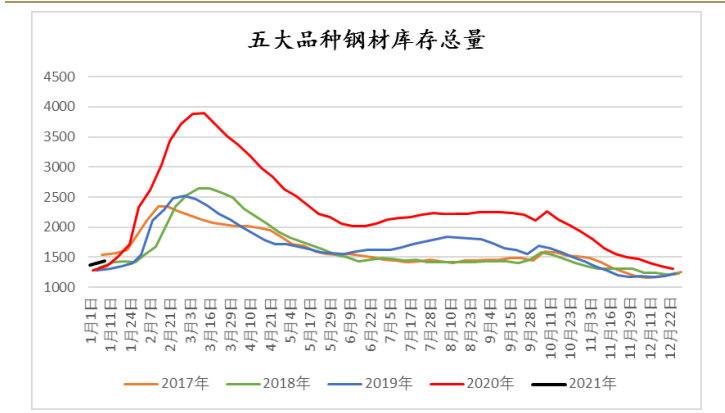


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

本周五大品种钢材库存总量 1440.79 万吨，环比增加 72.81 万吨，同比也增长 72.8 万吨。

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

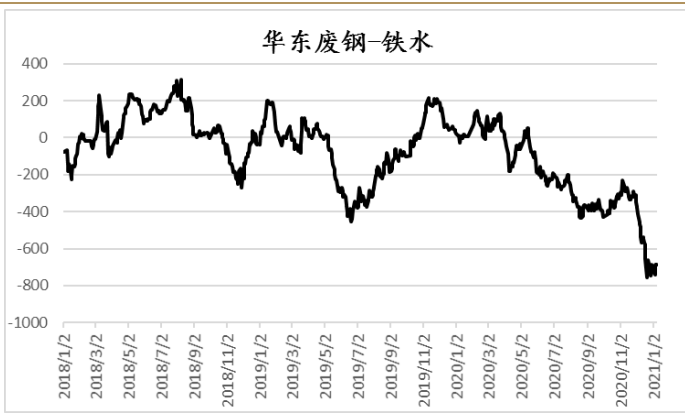
1. 铁水成本及与废钢价比较: 本周铁水成本大幅增长 115.6 元/吨至 3028 元/吨, 再创近年来的历史新高。由于近期矿价涨幅非常大, 目前废钢较铁水的性价比优势依然明显。

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

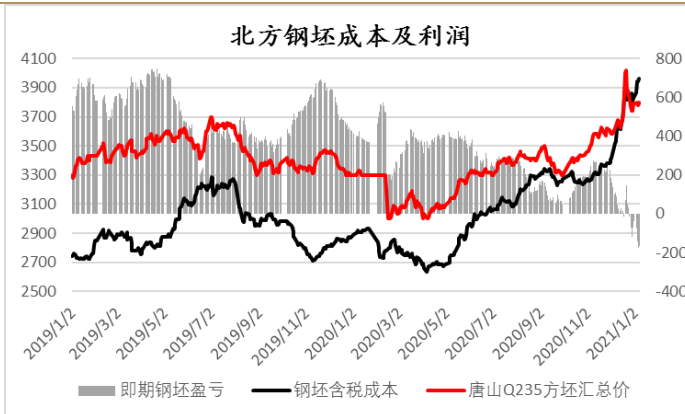
图表 63: 废钢与华东含税铁水成本价差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

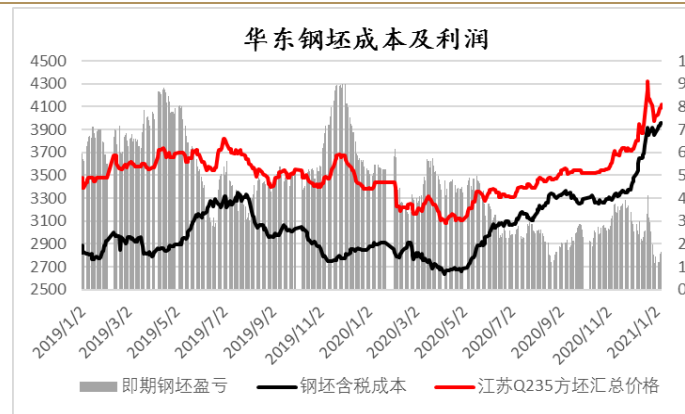
2. 钢坯成本及吨钢利润: 本周北方钢坯亏损继续扩大, 预计后续北方钢厂产量可能趋减

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)

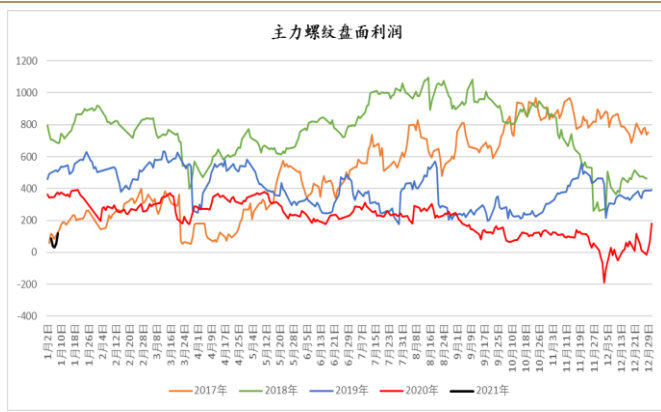
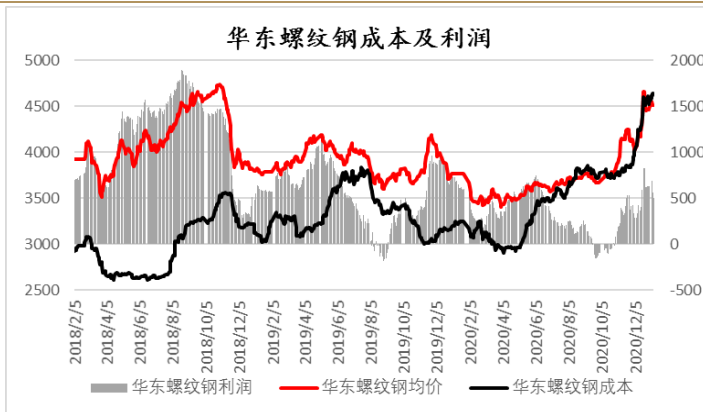


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

3. 螺纹钢现货及盘面利润：华东螺纹虽然尚有部分利润，但即期利润已明显转负，不过本周螺纹盘面利润有所收窄，较上周减少 62.85 元

图表 66：华东螺纹钢现货成本及利润（元/吨）

图表 67：主力螺纹钢盘面利润（元/吨）



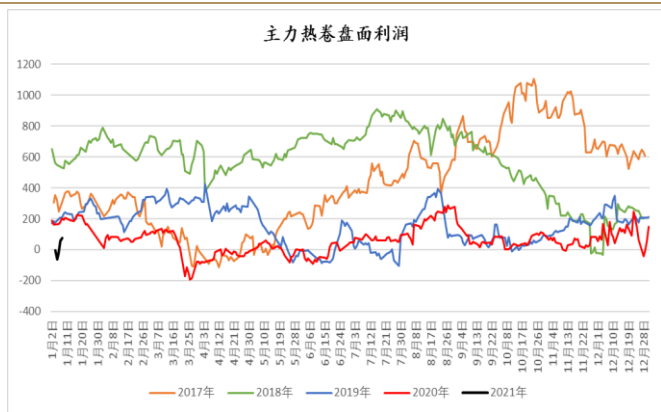
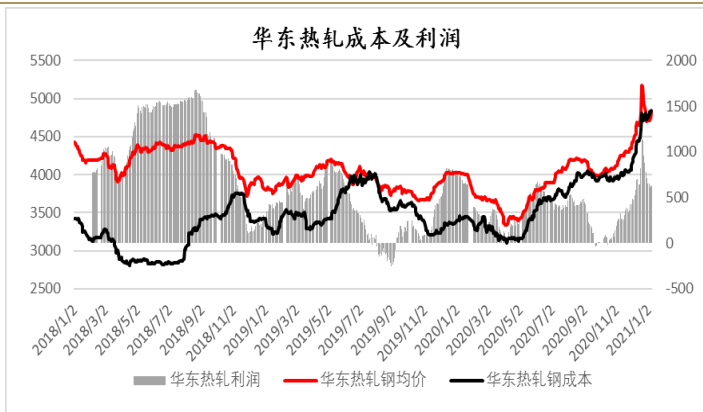
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 热轧现货及盘面利润：热轧现货利润较上周减少 30 元，主力热卷盘面利润也减少了近 70 元

图表 68：华东热轧现货成本及利润（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：由于原料成本上涨，本周电炉钢利润有明显收窄，较上周减少了近 120 元

图表 70：华东地区电炉钢利润（元/吨）



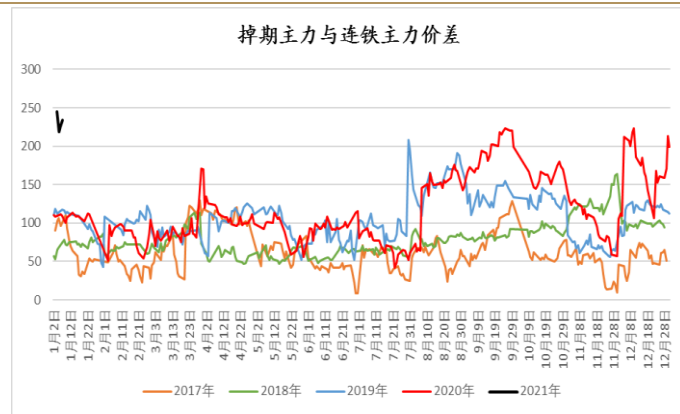
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

第三部分 钢矿期现货价格表现

1. 铁矿期现数据

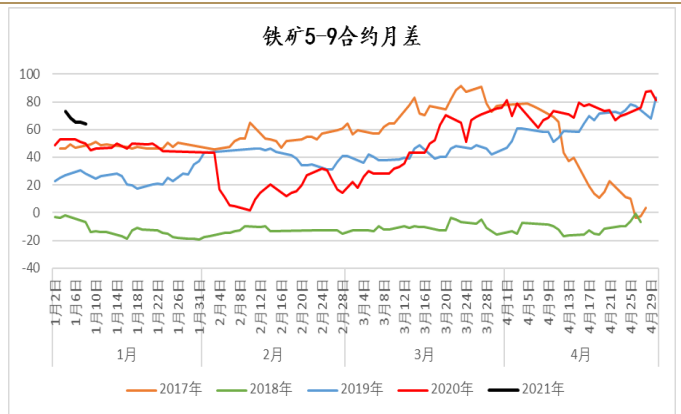
(1) 铁矿石内外盘价差与主力合约月差

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

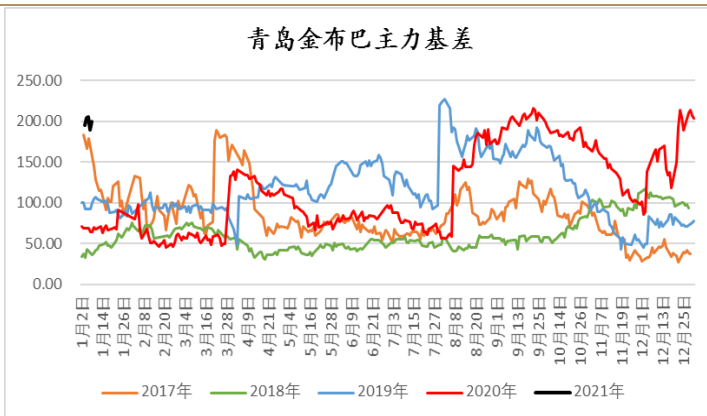
图表 72: 近年连铁5-9合约月差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

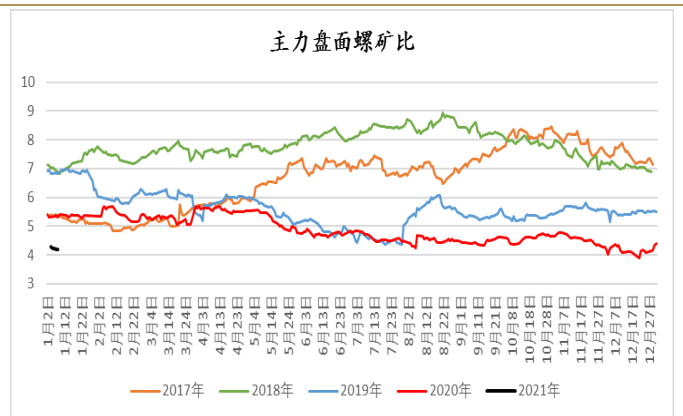
(2) 铁矿石主力基差及螺矿比

图表 73: 青岛金布巴主力基差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

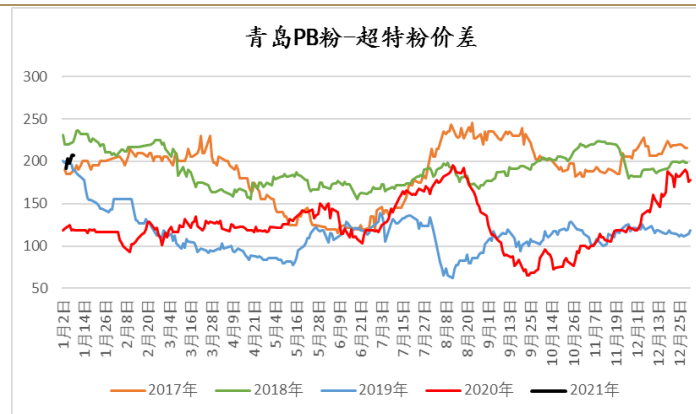
图表 74: 近年主力盘面螺矿比



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

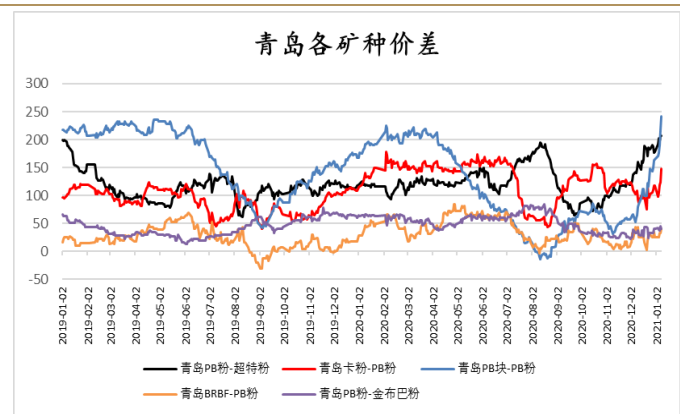
(3) 铁矿高低品价差

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)

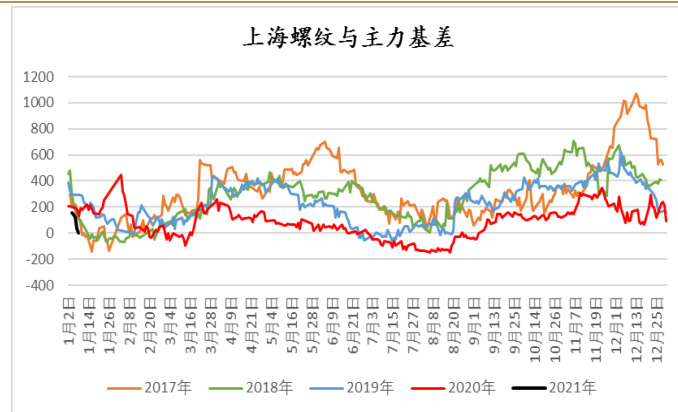


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 钢材期现数据

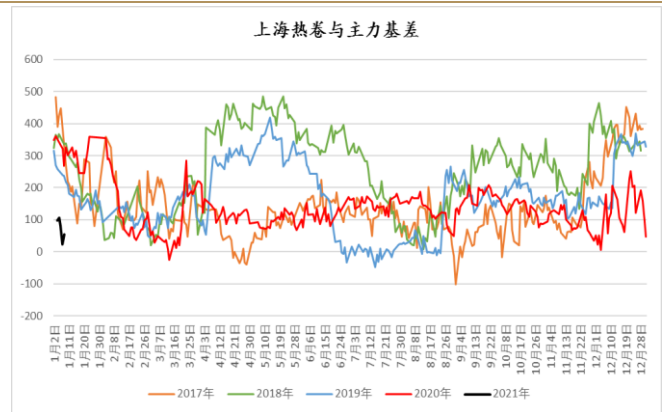
(1) 螺纹及热轧基差

图表 77: 近年螺纹主力基差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

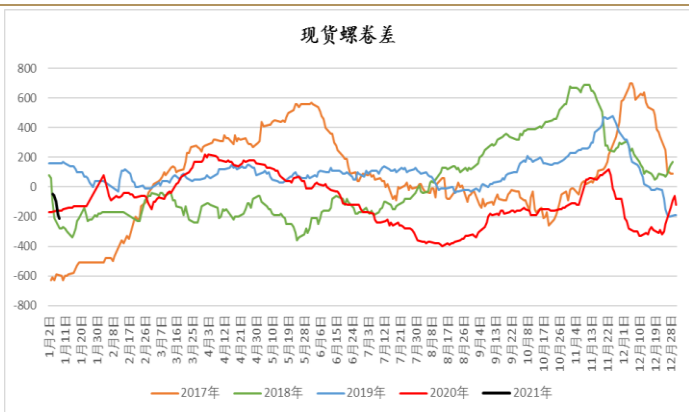
图表 78: 近年热轧主力基差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

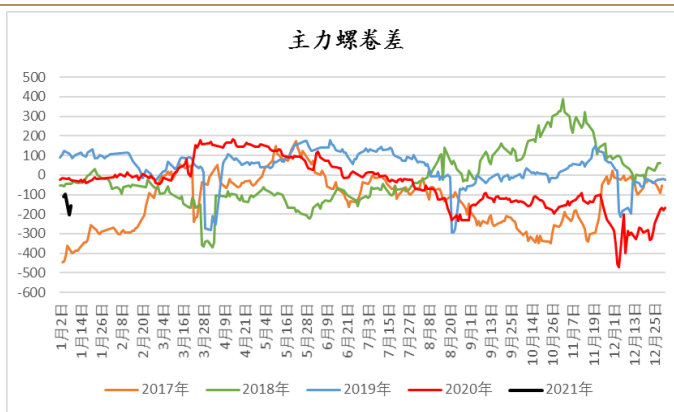
(2) 现货螺卷差与主力盘面螺卷差

图表 79: 上海现货螺卷差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

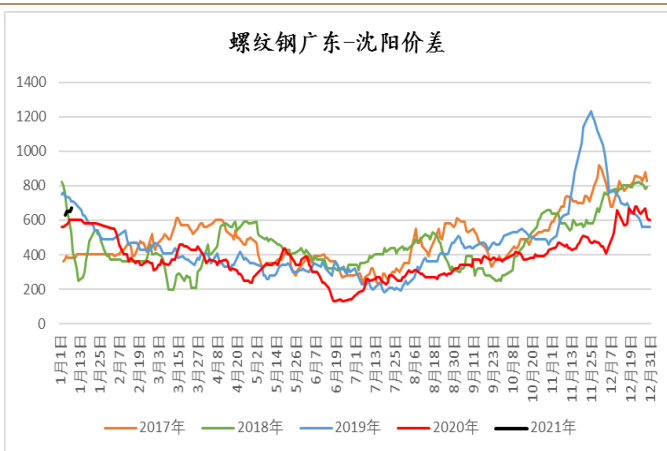
图表 80: 主力盘面螺卷差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

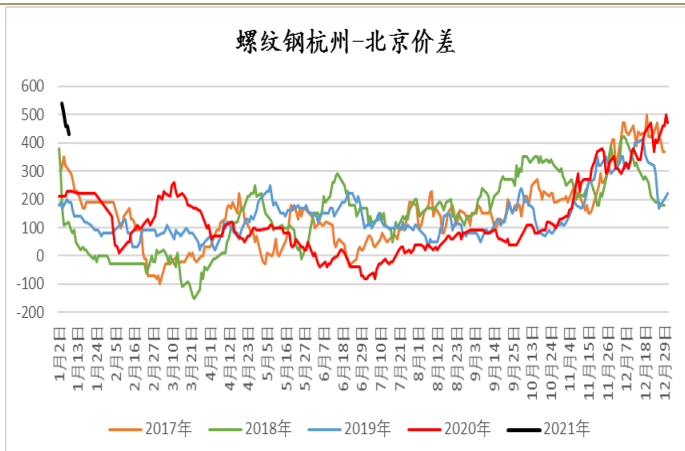
(3) 螺纹钢主要区域价差

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 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

铁矿石市场方面，受益于国内外钢厂补库带动的需求支撑，本周铁矿期现货及美元价格继续表现上涨，且美元价格涨幅相对港口现货更大，显示国外需求依然较好。供应端，随着年末澳巴冲量的资源陆续到货，预计近两周到港资源可能增大。但在当前压港水平较高的情况下，预计实际有效供应增量有限。而国内矿供应由于东北地区天气影响产量有所下降，且内矿生产企业库存水平也不高，导致部分矿山囤货惜售。需求端，由于铁水成本大幅上升，目前北方钢坯生产已有亏损，调坯轧材厂停工增多，预计后期北方高炉开工率及铁水产量可能趋减。品种方面，由于焦炭价格持续上涨，近期钢厂对块矿和球团的需求增大，港口库存也明显下降。此外，因春节补库需求加上北方疫情导致钢厂担心后期运输受限，本周港口疏港量明显回升，钢厂库存也有小幅增加。综合而言，考虑到当前港口及钢厂库存水平都不高，而春节前钢厂仍有一定的采购补库需求，且近期到货因压港严重可能增量空间也较为有限，预计短期现货矿价仍有一定的需求支撑，但期货矿价可能震荡加剧。

钢材市场方面，本周钢材期现货价格均表现上涨，但现货品种涨幅分化。供应端，因铁水成本高企，建材长流程产量有所减少，但短流程产量增加，不过周末江苏限电可能影响部分电炉产量。另据 MYSTEEL 最新统计，近期中厚板、冷轧产量有明显增加，整体钢材供应表现为建材减量板材增加。需求端，国内钢材市场即将进入淡季，尤其是北方建材需求因天气影响明显减弱，不过由于今年疫情影响，南方下游休假返乡情况可能不同于往年，对需求节奏的影响将更为复杂。板材的需求随着淡季的到来也有所减弱，近期冷热卷库存累积加速。不过，从国外钢价表现及出口订单情况来看，当前外需依然较为强劲，国外经济恢复对原料的采购补库需求仍在一定程度上支撑了当前的钢价。从 12 月份欧美日的挖掘机开工小时数均同比增长也可以看出，当前国外的建筑需求也在提升，集装箱、家电等冷热卷下游出口表现依然较好。国内造船的手持订单量占比全球 47% 以上对中厚板需求也有明显支撑。综合而言，虽然当前内需表现即将进入淡季，但较好的外需仍在继续支撑钢价，加上国内外疫情的影响，预计近期国内现货钢价或将震荡偏弱，但盘面价格波动可能加大。

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