

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

需求趋减库存累积 钢矿走势震荡偏弱

观点概述：

铁矿石市场方面，本周港口现货及美元价格均小幅震荡上涨，期货市场震荡整理，波动加大。供应端，尽管近期到港量有所增长，但近两周澳巴发运量均表现回落，预计后期进口资源到货依然有限。而国内矿供应由于东北地区天气影响产量有所减少，且内矿生产企业库存水平也表现下降，内矿供应水平依然不高。需求端，由于铁水成本高企，目前北方及华东钢坯生产均已亏损，本周高炉开工率及铁水产量也都下降，预计后期钢厂高炉开工率及铁水产量仍有进一步减少的可能。品种方面，目前钢厂对块矿和球团的需求依然较大，烧结矿入炉配比相对较低。本周钢厂进口矿库存有明显增加，库存可用天数也升至29天，接近往年春节前同期水平。不过，由于北方疫情影响原料运输，本周疏港量有所下降。综合而言，尽管春节前钢厂仍有部分补库动能，但考虑到近期钢厂因利润下滑及疫情影响带来的减产可能增多，加上短期港口到货资源趋增，预计下周矿价将震荡偏弱运行。

钢材市场方面，随着下游需求的转弱，本周钢材期现货价格均震荡走弱。供应端，最新五大品种钢材产量基本与前一周持平，且钢材产量仍明显高于往年同期，显示当前钢材市场整体供应依然较为宽松。需求端，北方地区因天气及疫情双重影响大部分地区下游已经停工，而南方地区下游也逐渐放假停工，终端采购明显萎缩。贸易商方面由于恐高及谨慎的心理，冬储采购的积极性不高，导致钢厂销售困难只能加大自储力度。而板材的需求随着淡季的到来也继续减弱，冷热卷库存累积继续加速。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，对螺纹、热卷价格有一定的支撑。另外，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，虽然当前外需向好仍在一定程度上支撑了钢价，但随着国内需求进入淡季，库存加速累积，钢厂库存压力增大，现货钢价继续走弱的概率较大。不过，考虑到短期原料价格对钢价也有一定的支撑，预计盘面价格波动依然较大，整体走势可能震荡偏弱运行。

策略建议：

短期黑色震荡偏弱概率较大，操作上可考虑逢高少量布空

风险提示：

铁矿：巴西疫情、澳洲恶劣天气影响发运

钢材：国内外疫情加剧、宏观政策收紧



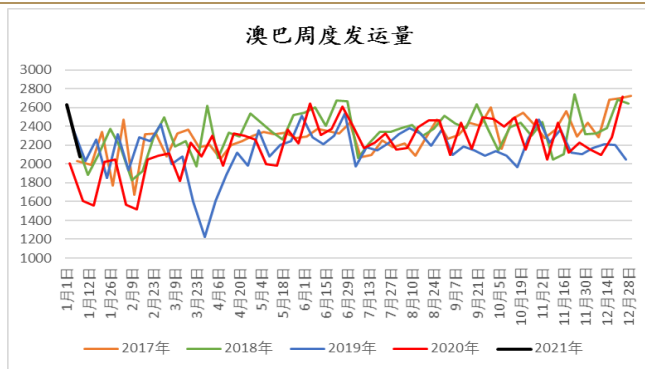
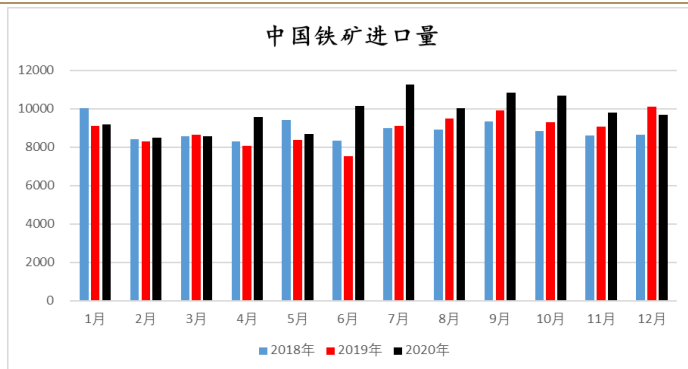
第一部分 铁矿市场

一、铁矿供应

1. 铁矿进口及发运：12月铁矿进口9674.6万吨，同比下降4.5%，环比下降1.4%；2020年全年铁矿石进口量11.7亿吨，同比增长9.3%。上周澳巴发运量大幅回落，与往年同期相当。

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）



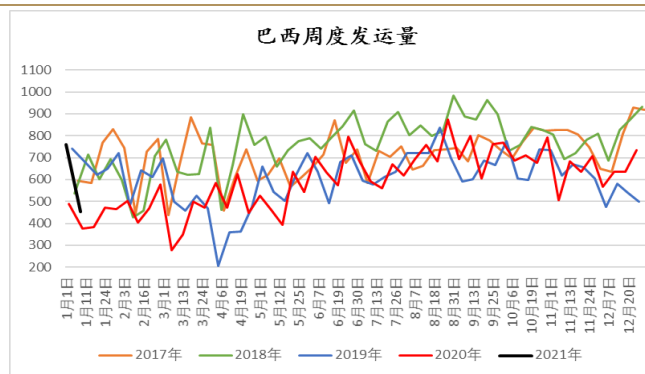
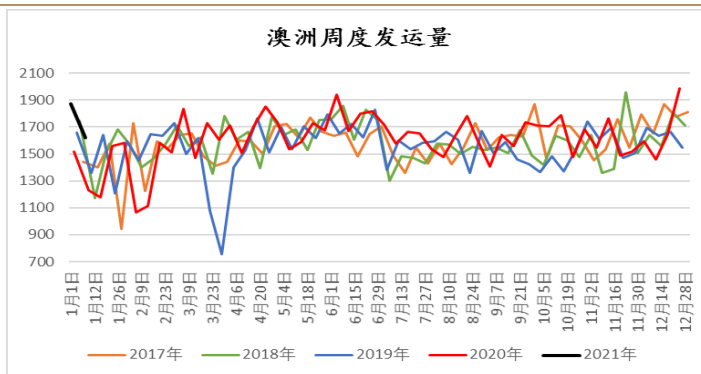
数据来源：海关总署，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

上周澳洲发运量季节性回落但仍高于往年同期，但巴西发运量较往年同期有明显下降。

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）



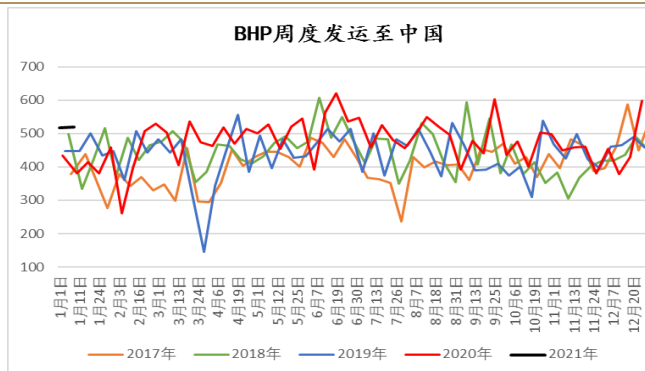
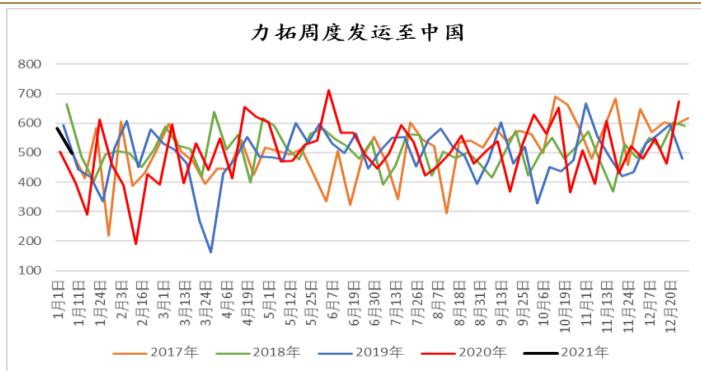
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

上周力拓发运量小幅下降但仍处于同期正常范围，不过BHP发运量依然处于历史同期高位。

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）

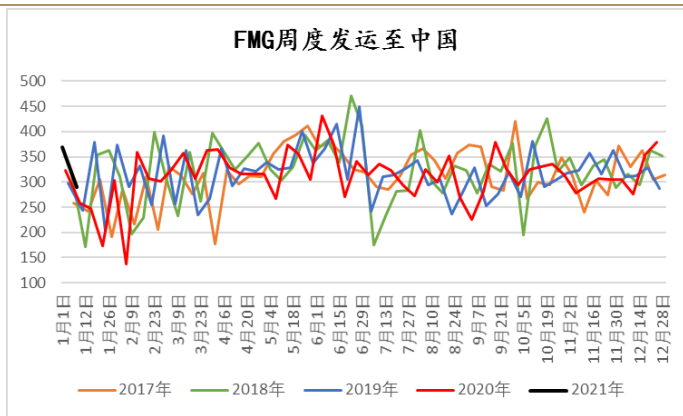


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

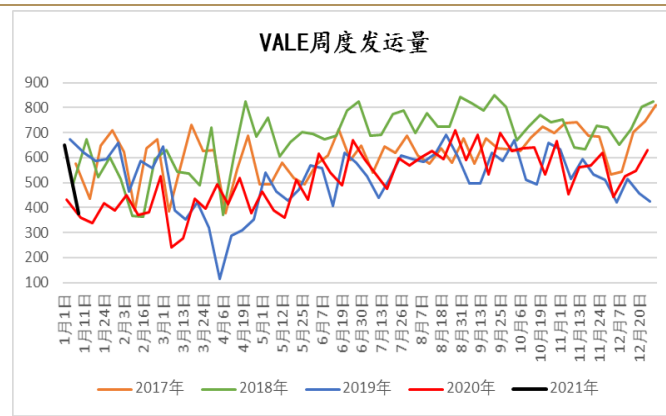
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

FMG 上周发运量有所下降，仍高于历史同期，但 VALE 发运量大幅下降至 2020 年初水平。

图表 7: FMG 周度发运至中国 (万吨)



图表 8: VALE 周度发运量 (万吨)

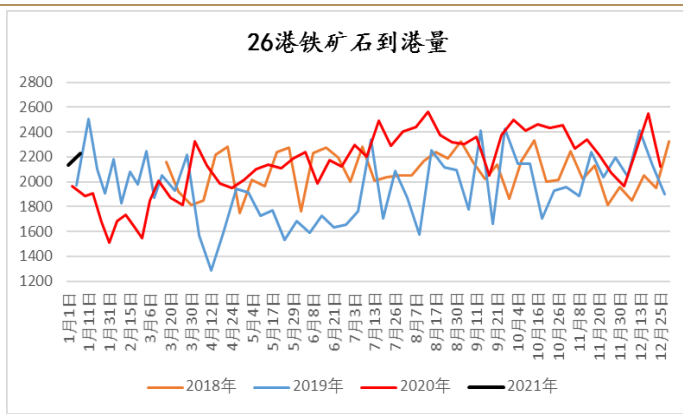


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

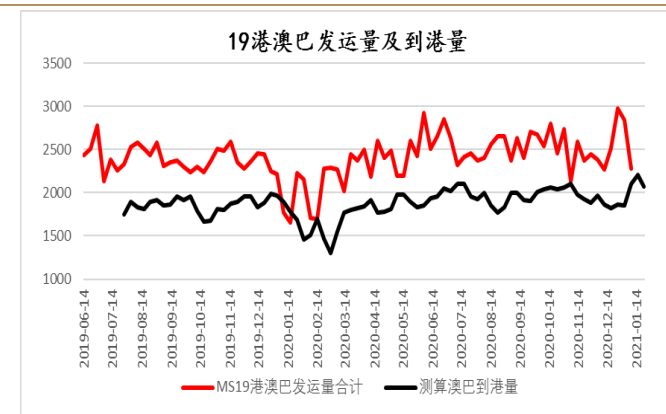
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 进口矿到港: 上周 45 港到港量增加 78.3 万吨至 2321.4 万吨, 其中 26 港到港量环比增加 98.3 万吨。从澳巴发运量推算, 预计最近两周港口到货资源先增后降, 整体到货较高。

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)

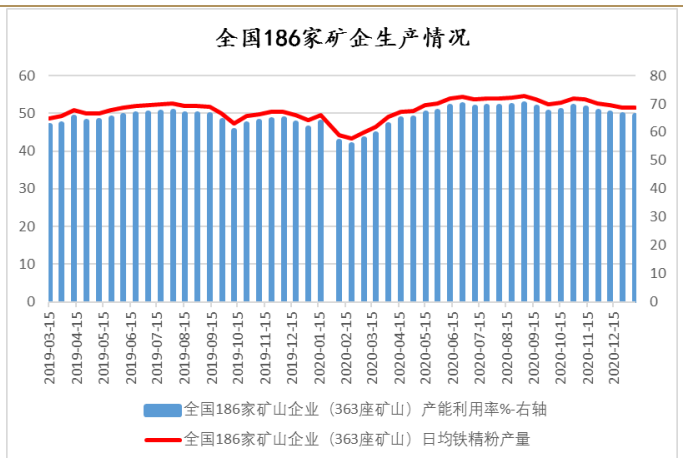


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

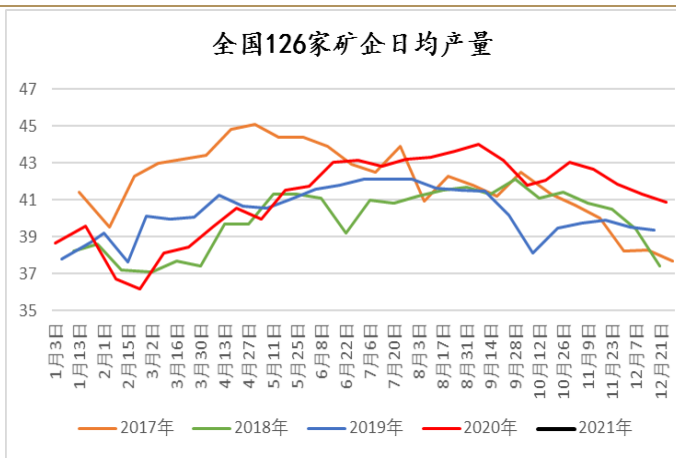
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

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)



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

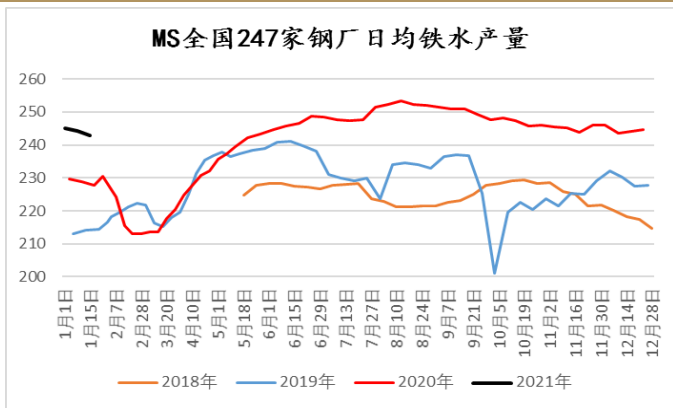
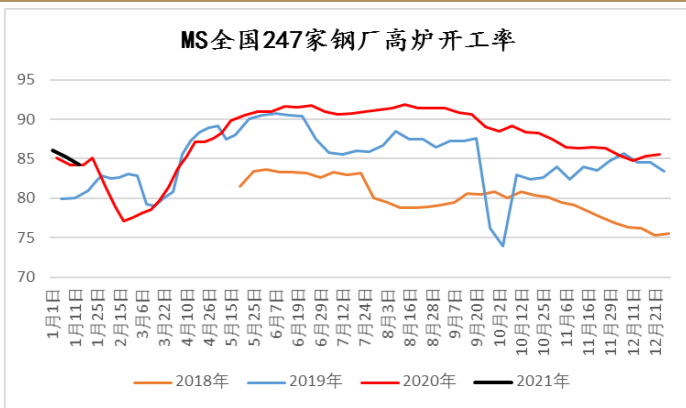
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

二、铁矿需求

1. 高炉生产情况：本周高炉开工率环比下降 1.05 至 84.24，与去年同期相当，而铁水产量虽然环比也小幅下降 1.41 万吨，但同比增 15.15 万吨，仍处于历史同期高位

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)



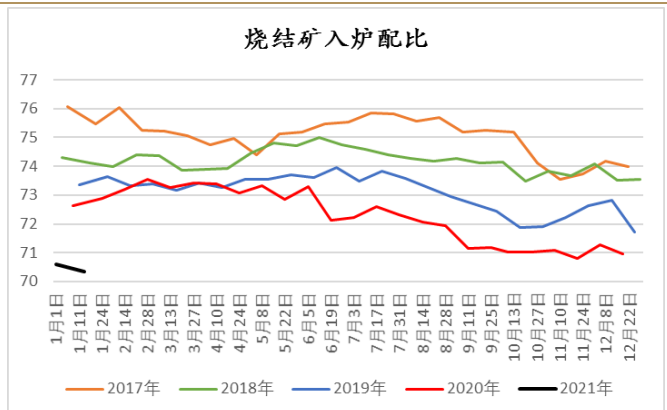
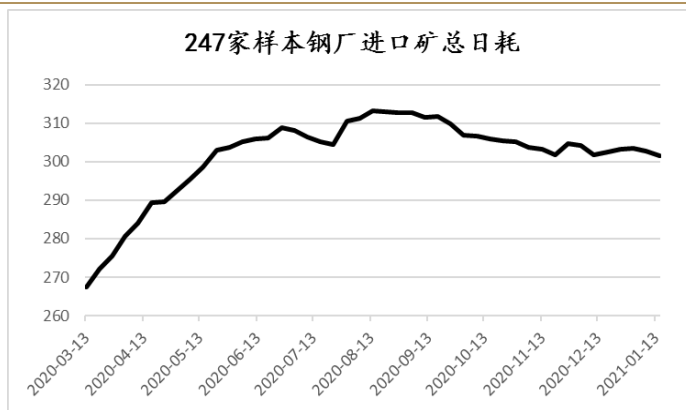
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

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继续下降，小样本钢厂烧结矿入炉配比也继续下滑

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



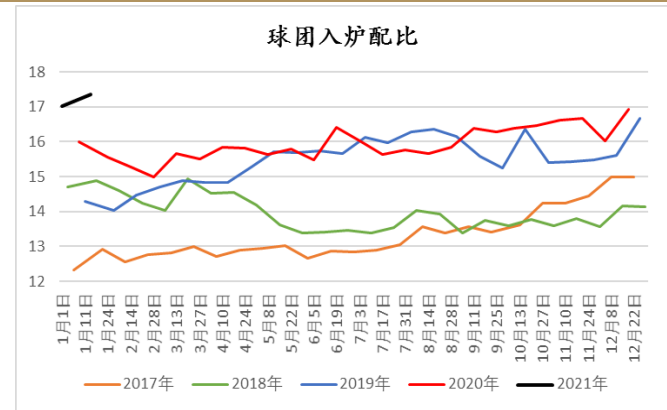
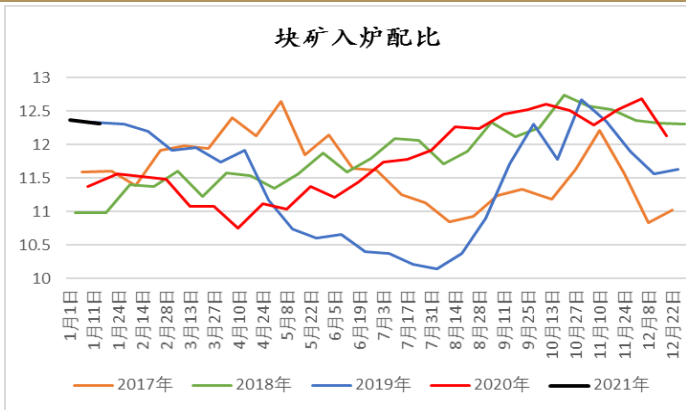
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

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、球团的使用占比仍继续维持在高位。

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



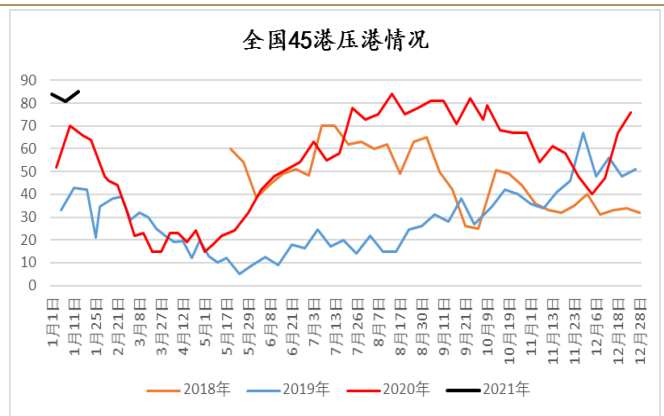
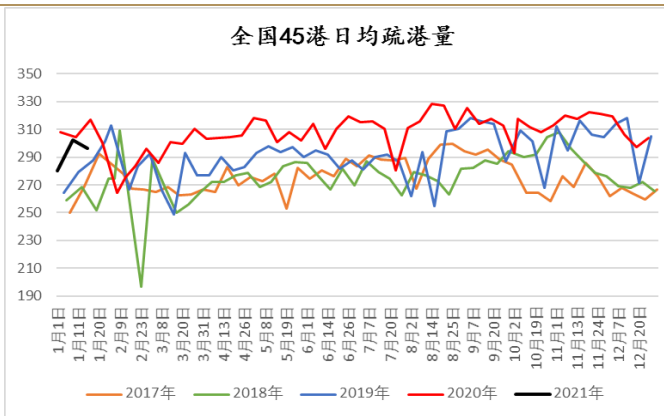
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

3. 疏港情况：日均疏港量环比下降 5.76 万吨至 296.5 万吨，压港增加继续维持在高位

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）



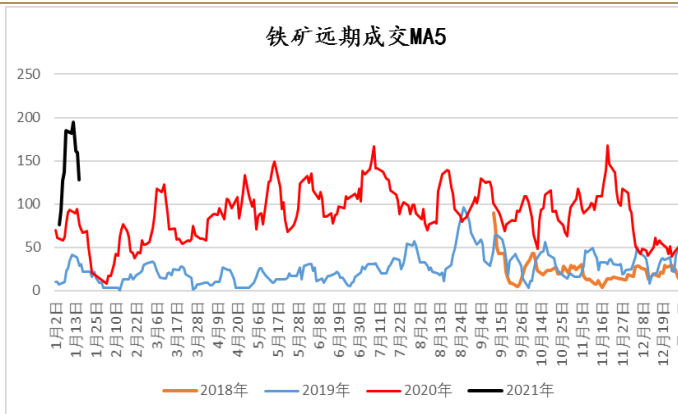
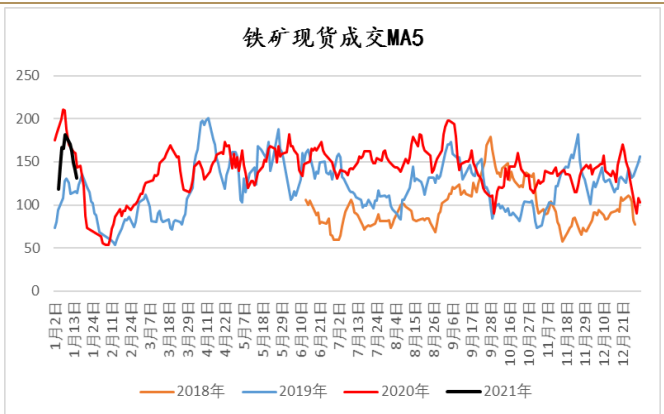
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 成交情况：美金货成交先增后降，但仍高于往年同期，港口现货成交表现与去年同期相当

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



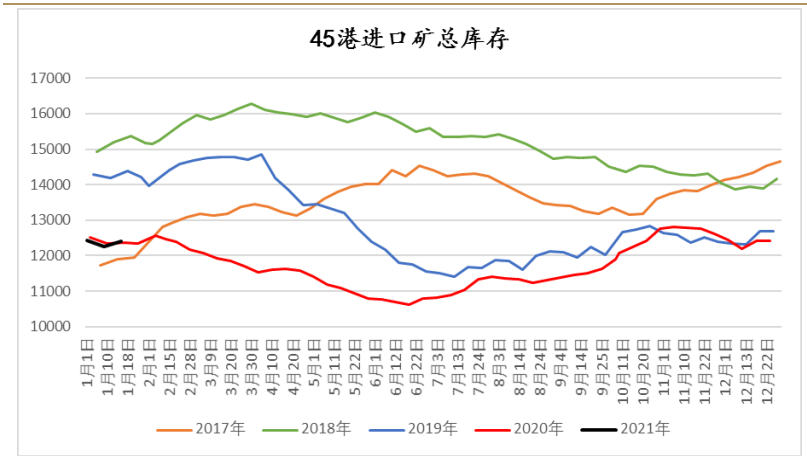
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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 12411.87 万吨，环比大幅增加 144.67 万吨，库存略高于去年同期

图表 23：MS45 港进口矿总库存（万吨）

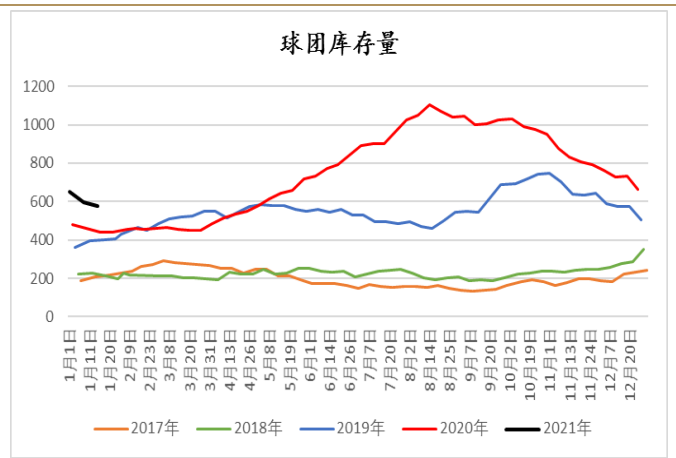
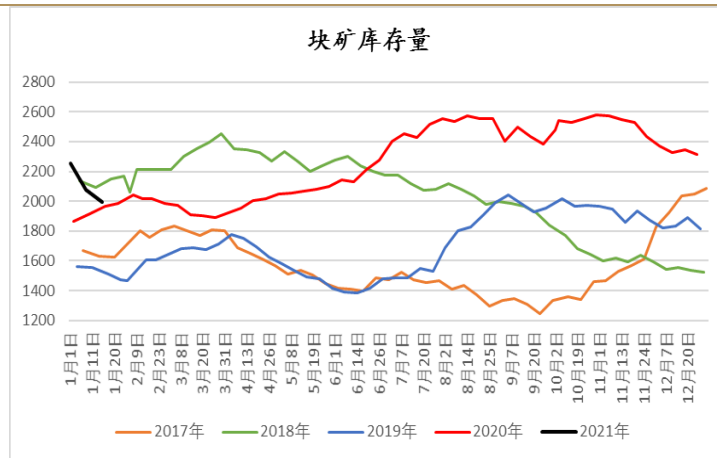


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

2. 分品种库存：块矿库存减少 85.79 万吨，降幅 4.13%；球团库存减少 18.78 万吨，降幅 3.14%

图表 24：港口块矿库存量（万吨）

图表 25：港口球团库存量（万吨）

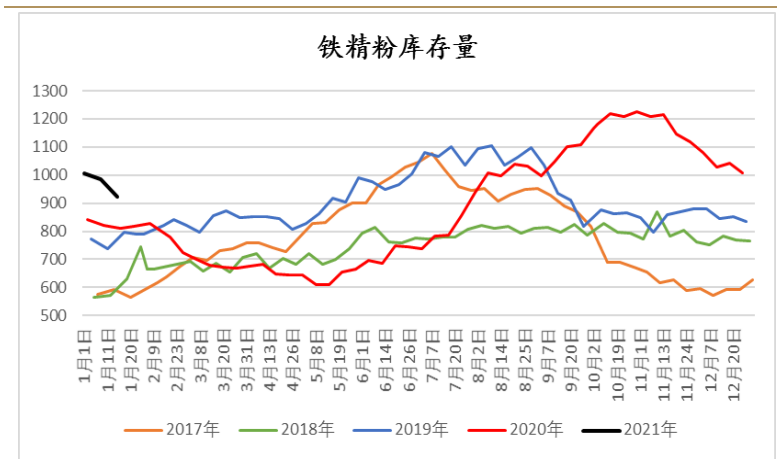


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

铁精粉库存减少 60.29 万吨，降幅 6.13%。各品种库存继续表现下降，铁精粉库存降幅较大。

图表 26：港口铁精粉库存量（万吨）

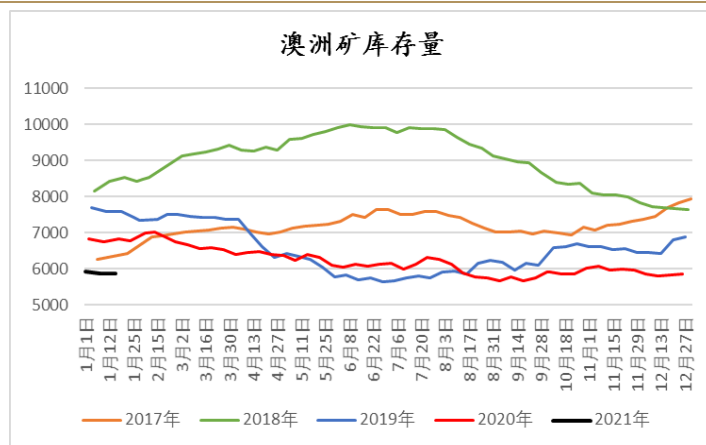


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

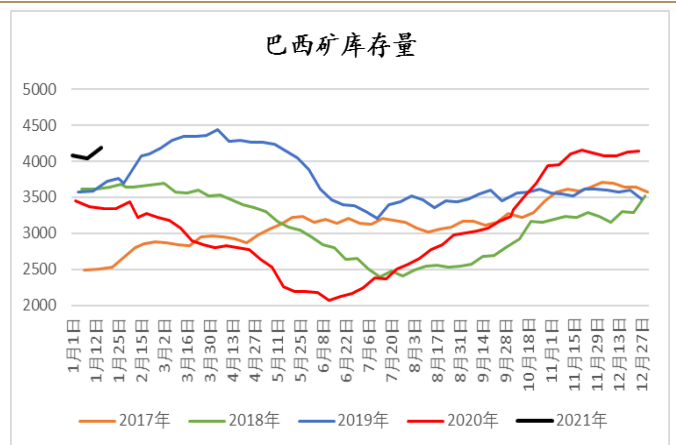
3. 澳巴库存：澳矿库存环比增加 9.5 万吨仍处于历史低位，巴西库存环比大幅增加 150.53 万吨

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）



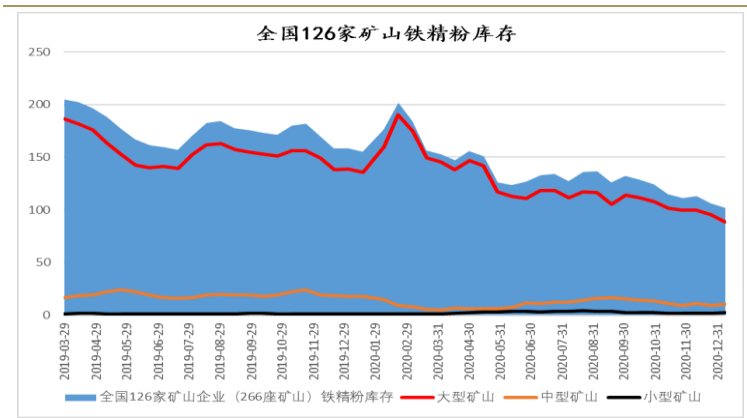
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院



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）

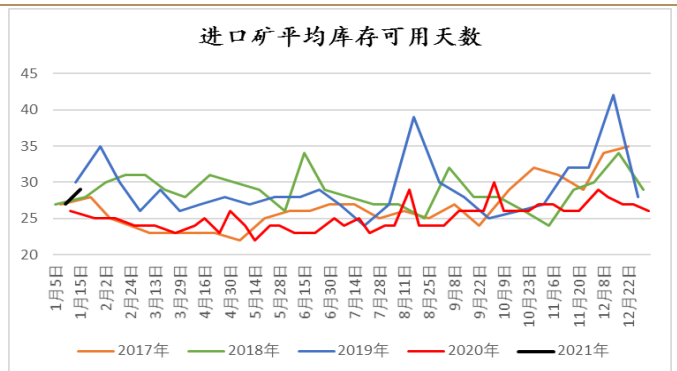
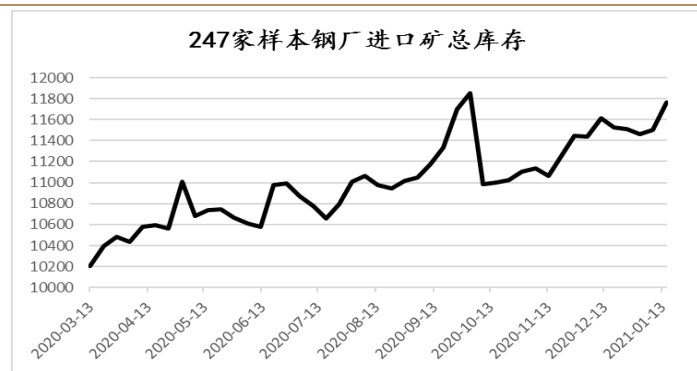


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

5. 钢厂库存：本周大样本钢厂进口矿总库存有所增加，小样本钢厂进口矿可用天数也增加 2 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

本周普氏价格震荡小幅上涨，港口现货价格也震荡微涨，青岛港 PBF 落地亏损扩大程度较小，截至周五，远期货贴水现货为 36 元，较上周末 31 元的亏损幅度仅扩大 5 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

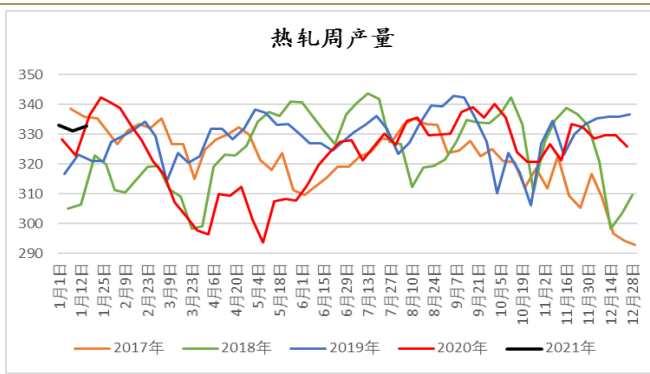
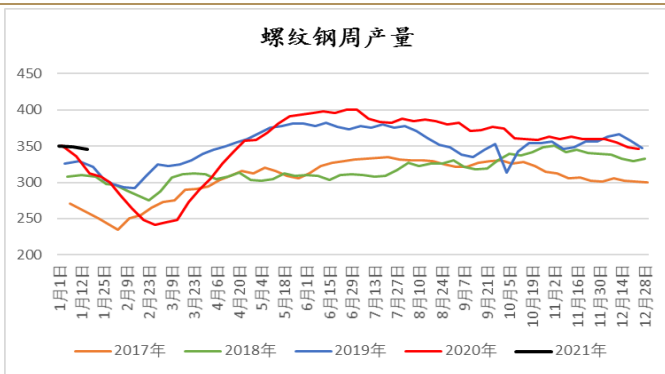
第二部分 钢材市场

一、 钢材供应

1. 本周螺纹钢周产量环比下降 4.12 万吨但仍高于往年同期，热卷周产量环比增加 1.8 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)

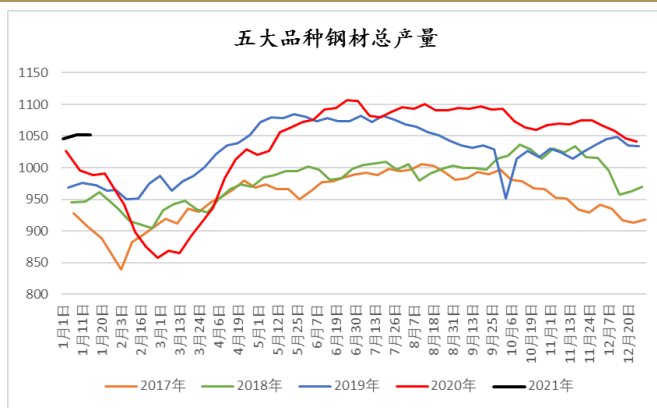


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

五大品种周产量环比微降 0.08 万吨，同比增 63.6 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)

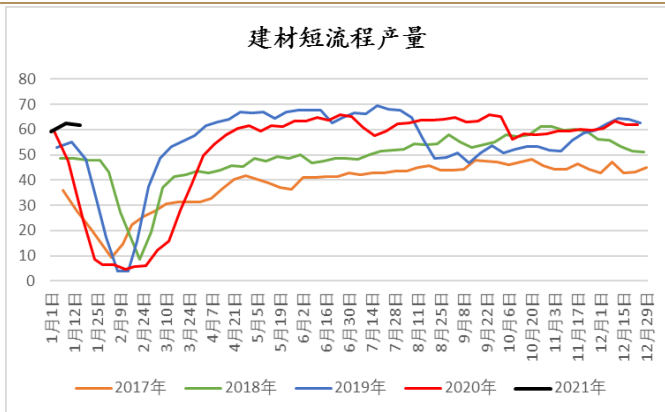
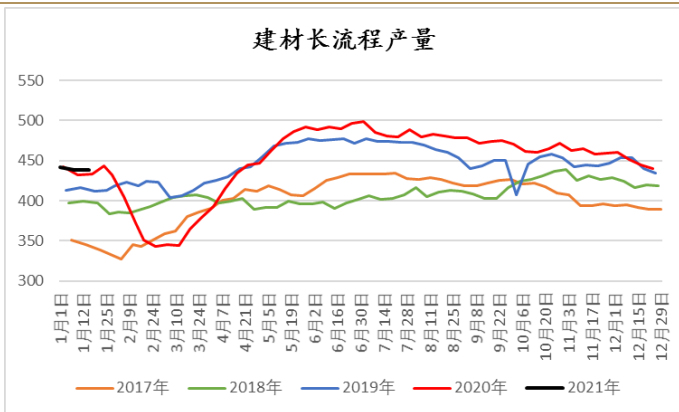


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 本周建材长流程产量环比基本持平，短流程产量微降约 1%，产量水平基本都维持在同期高位

图表 36: 建材长流程产量 (万吨)

图表 37: 建材短流程产量 (万吨)



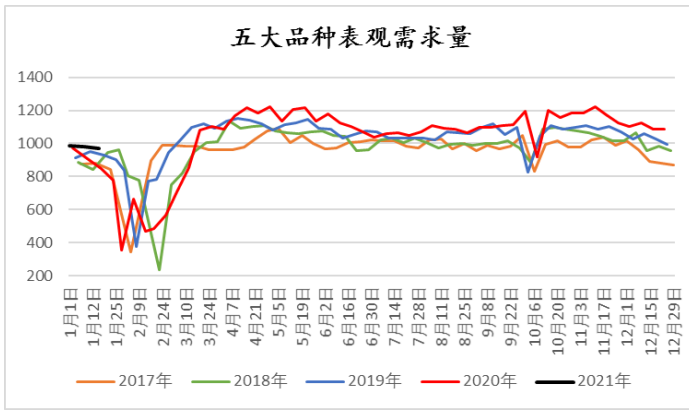
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

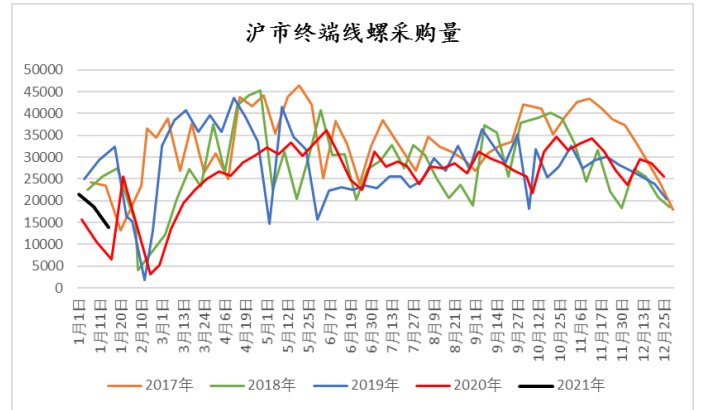
二、钢材需求

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）

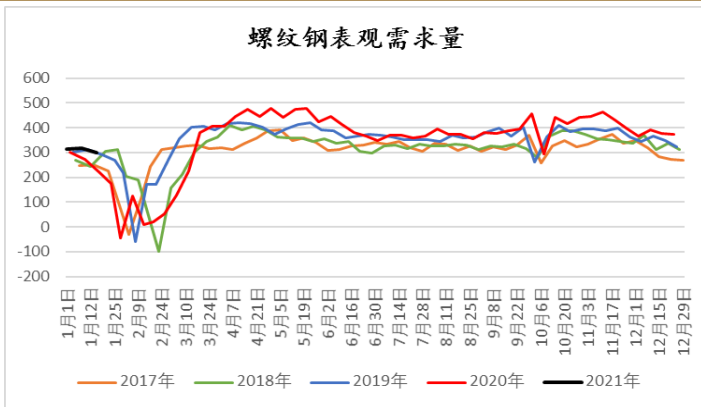


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

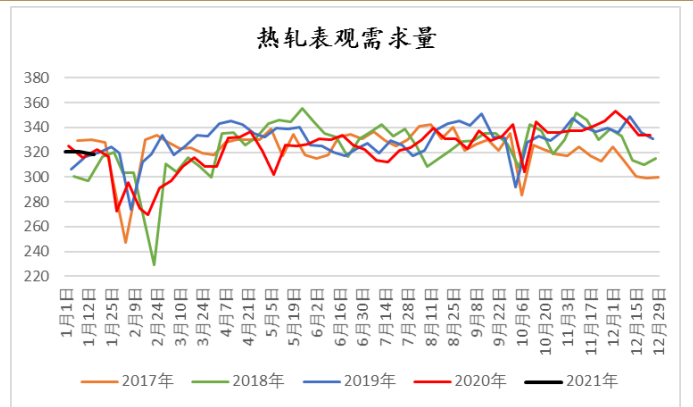
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

螺纹钢表需下降 17.08 万吨，但仍处于同期高位；热轧表需降 2.24 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）

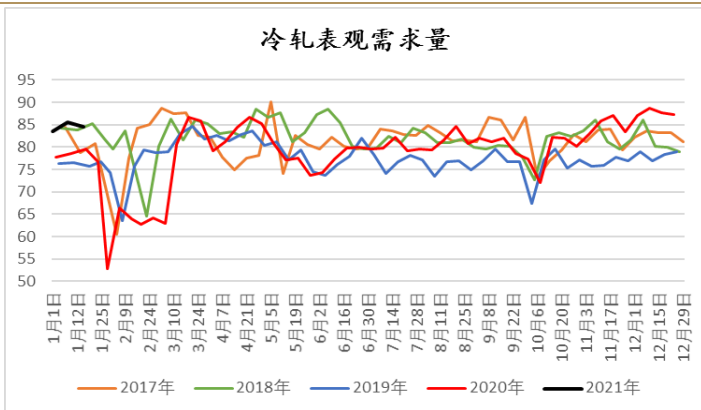


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

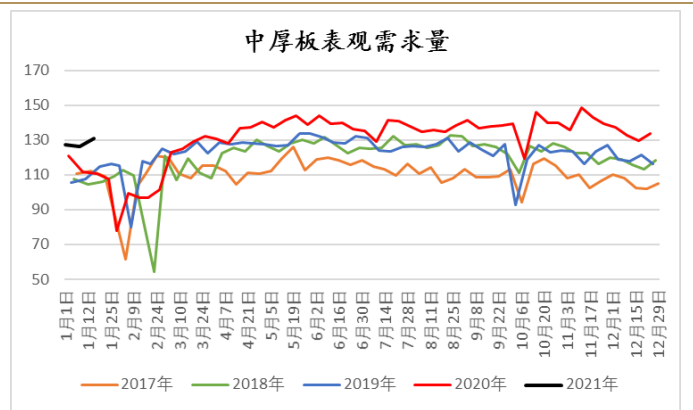
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

冷轧表需微降 0.86 万吨，但仍处于历史同期高位；中厚板表需大幅增加 4.77 万吨，明显高于往年同期水平，显示中厚板需求仍较为强劲。

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）



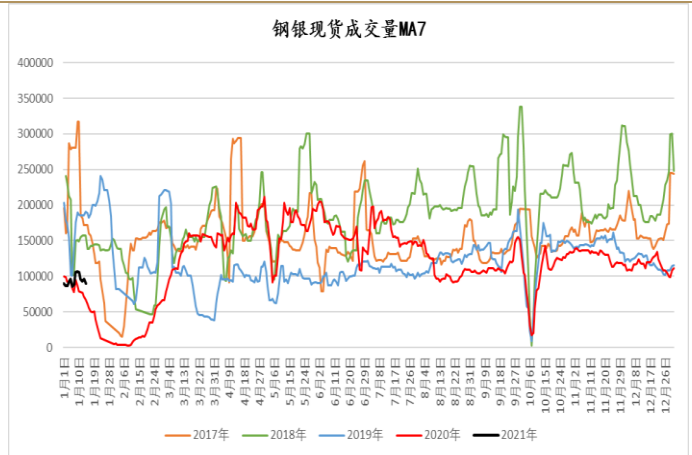
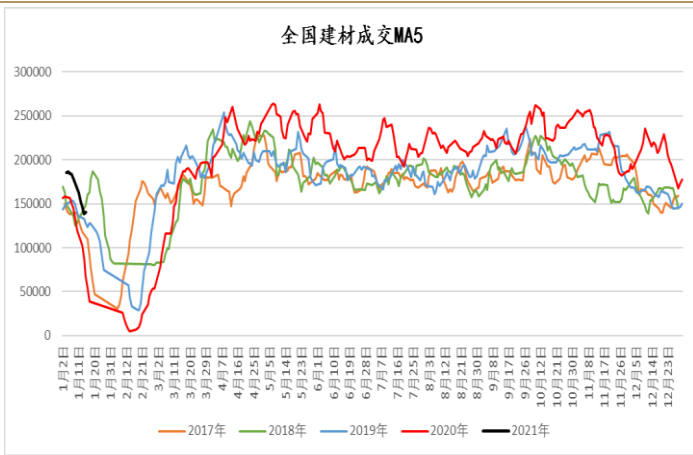
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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回落，但仍处于往年同期相对高位，显示下游需求尚可

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)



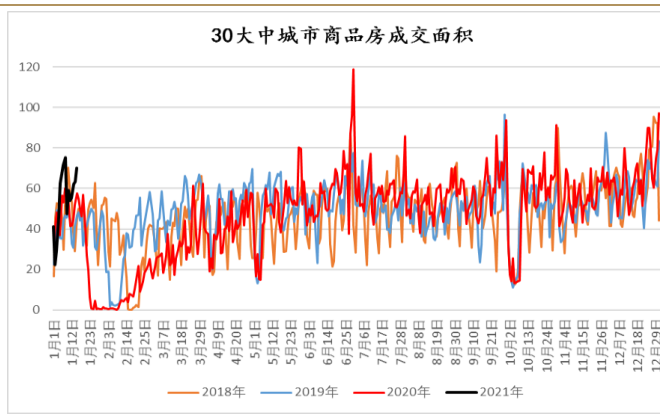
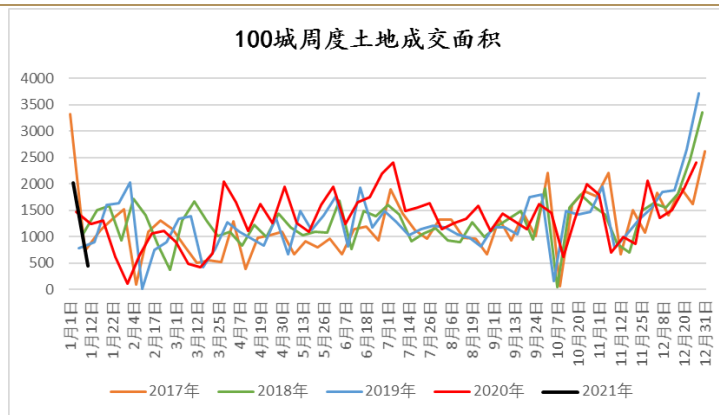
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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大幅回落，明显低于往年同期；但大中城市商品房成交环比继续维持在高位，明显好于往年同期，显示当前房地产终端消费需求依然较好。

图表 46：100 城土地周度成交面积 (万平方米)

图表 47：30 城土地日度成交面积 (万平方米)



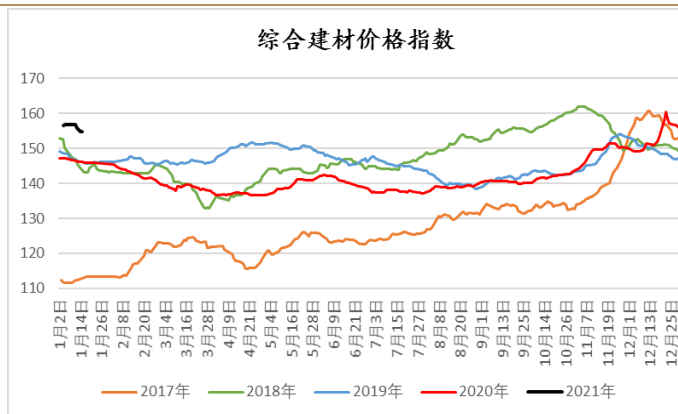
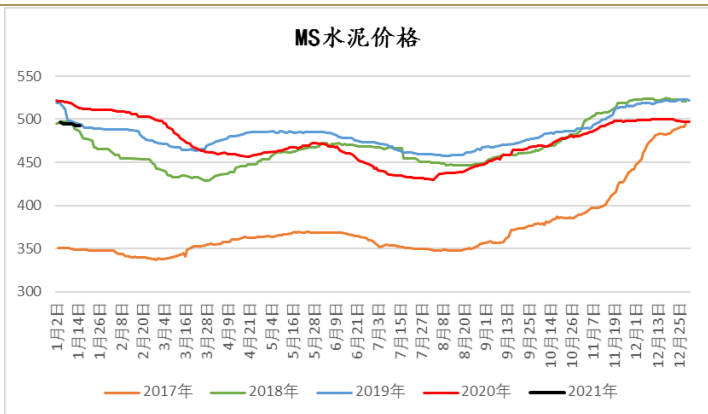
数据来源：WIND, 混沌天成研究院

数据来源：WIND, 混沌天成研究院

4. 水泥、建材价格：随着下游需求减弱，本周水泥价格继续小幅下降，建材价格指数也有所回落，但建材综合价格指数水平仍明显高于往年同期。

图表 48：水泥价格 (元)

图表 49：综合建材价格指数 (元)



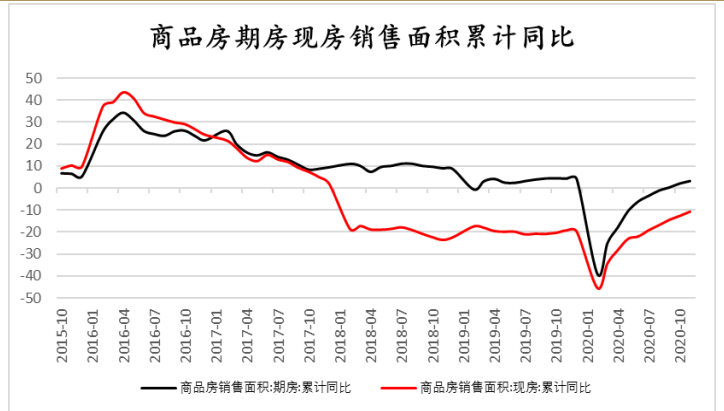
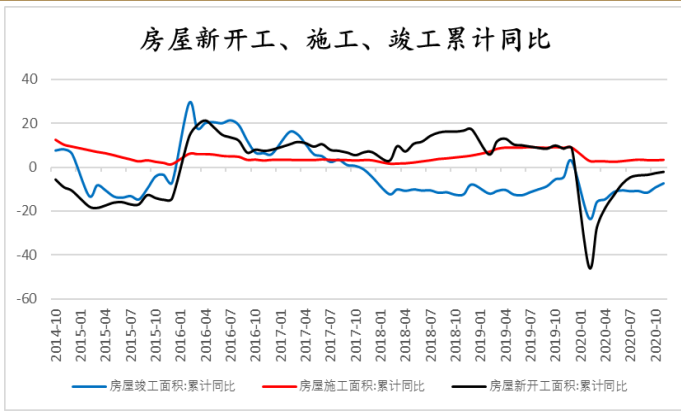
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

5. 房地产施工及销售：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

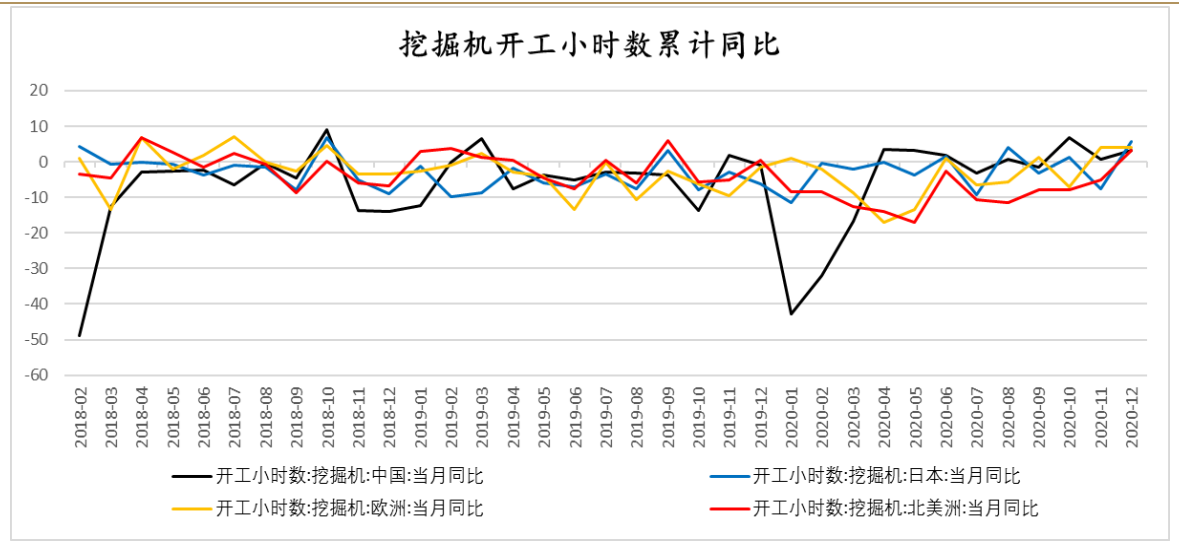


数据来源：WIND, 混沌天成研究院

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

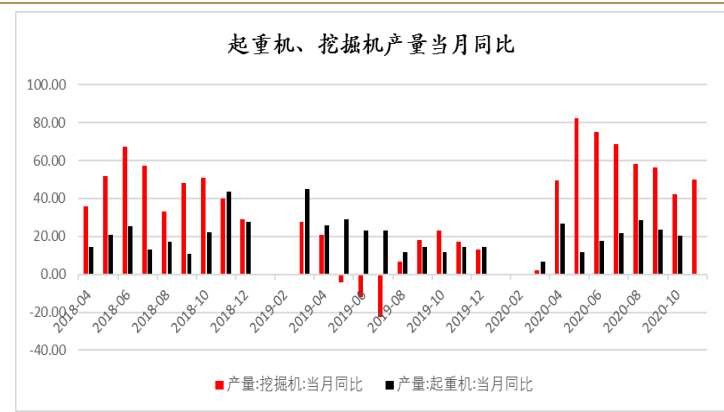
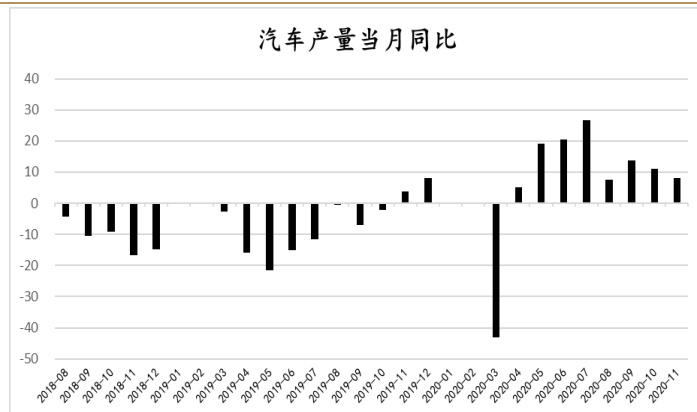


数据来源：WIND, 混沌天成研究院

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



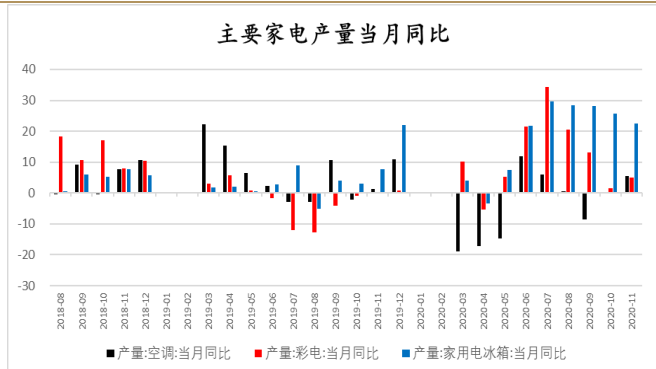
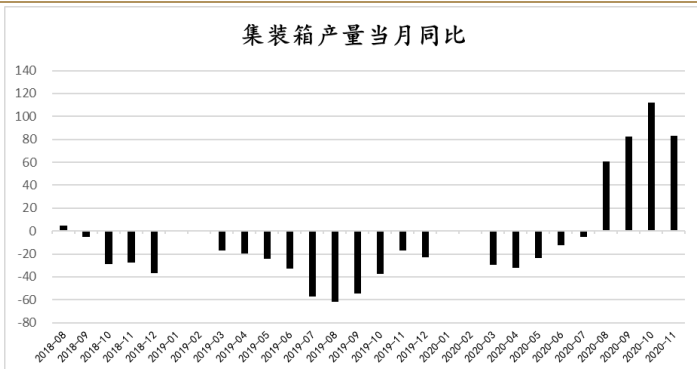
数据来源：WIND, 混沌天成研究院

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



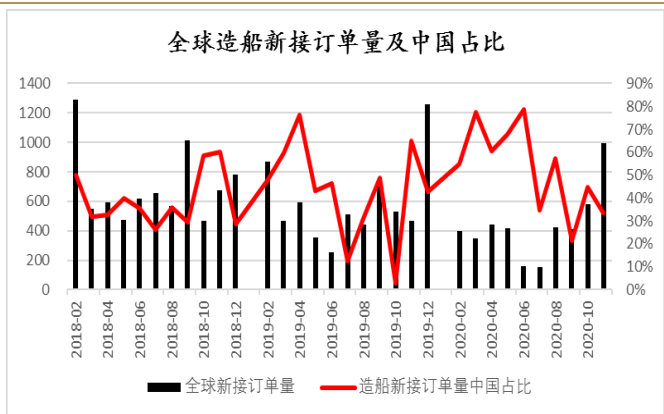
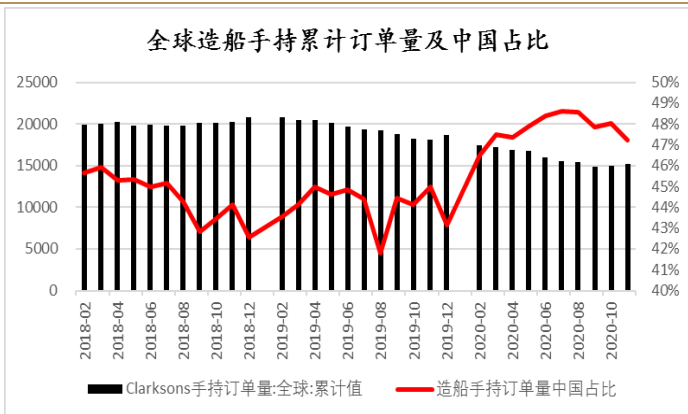
数据来源：WIND, 混沌天成研究院

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

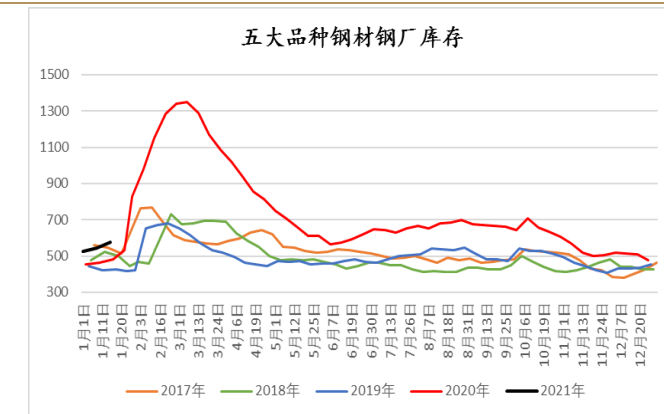
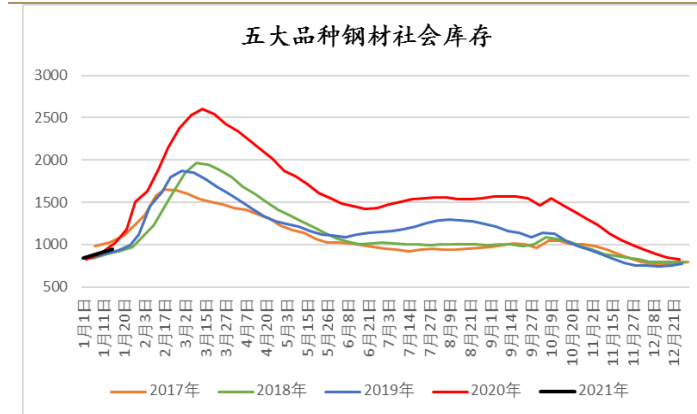
数据来源：Mysteel, 混沌天成研究院

三、 钢材库存

本周五大品种钢材社会库存增幅收窄，环比增加 45.26 万吨至 944.13 万吨，而五大品种钢厂库存增幅有所扩大，环比增加 33.95 万吨至 575.87 万吨，显示贸易商冬储动力不足。

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）

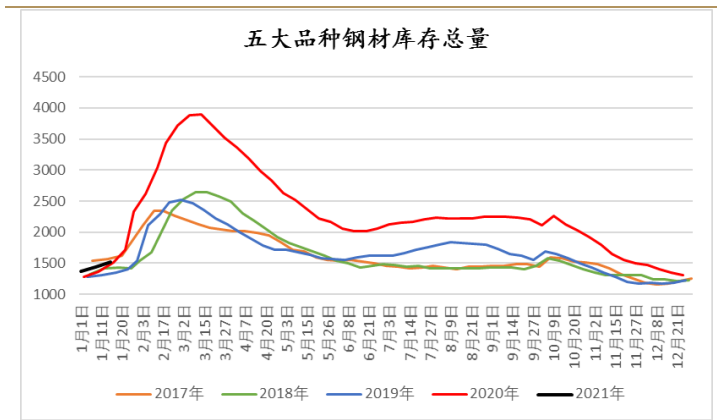


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

本周五大品种钢材库存总量 1520 万吨，环比增加 79.21 万吨，同比增长 12.86 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：本周铁水成本小幅增长 37 元/吨至 3079 元/吨，再创近年来的历史新高。由于近期矿价涨幅较大，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

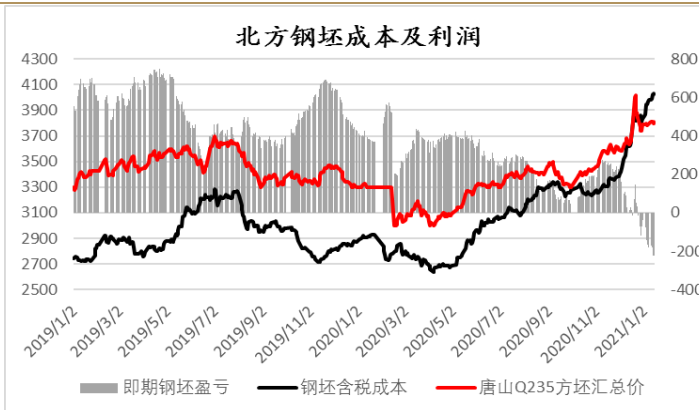
图表 63：废钢与华东含税铁水成本价差



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

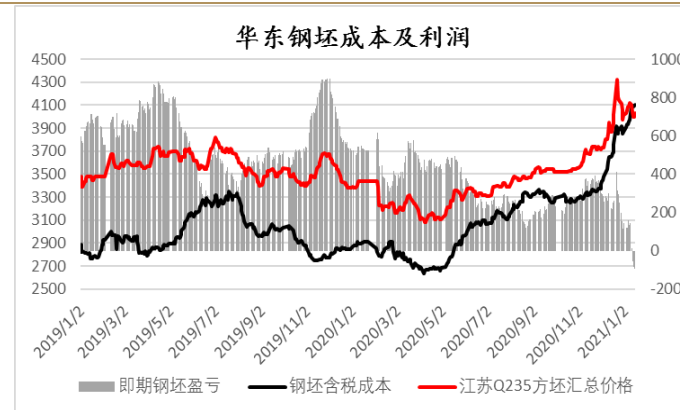
2. 钢坯成本及吨钢利润：本周北方钢坯亏损继续扩大，华东即期钢坯利润也开始出现亏损

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）

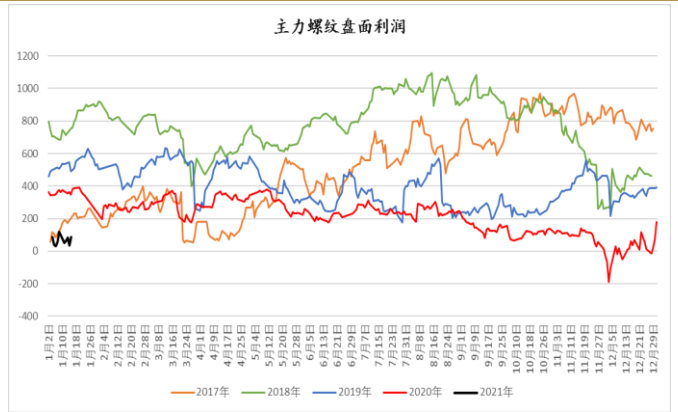
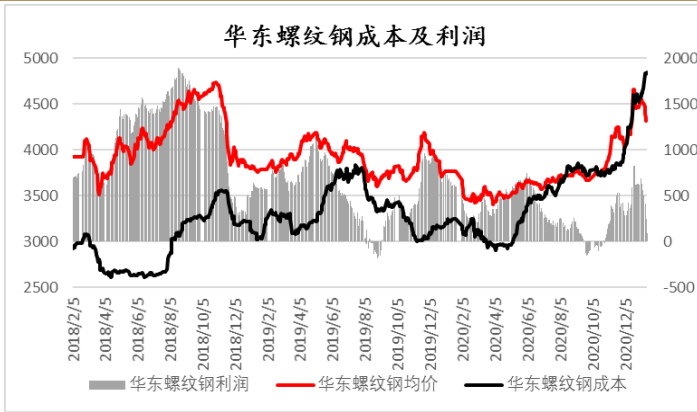


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

3. 螺纹钢现货及盘面利润：华东螺纹利润大幅收窄，即期利润也已经明显转负，本周螺纹盘面利润也继续收窄，较上周减少 30.85 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）



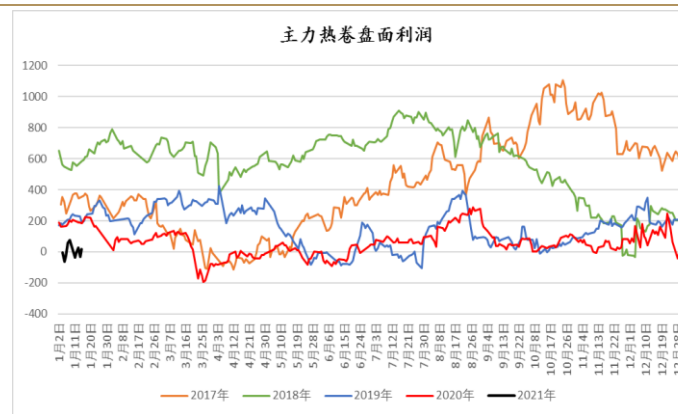
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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大幅减少 385 元，主力热卷盘面利润也下降 61 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）

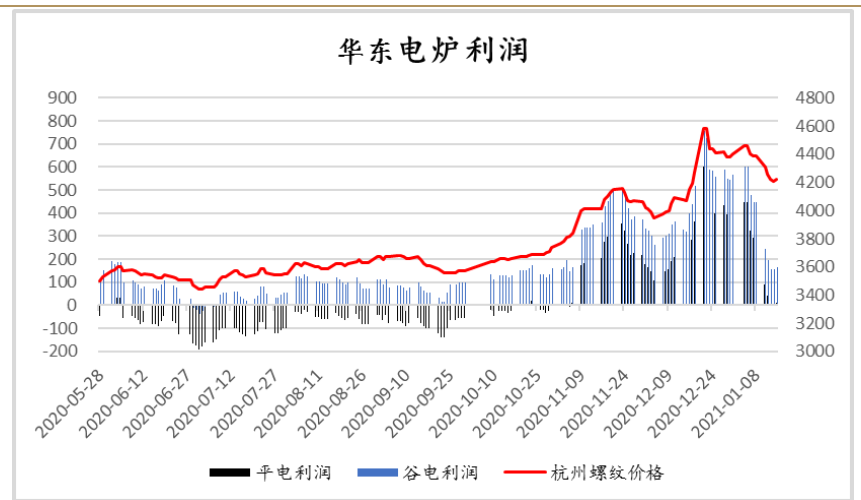


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

5. 电炉利润：因原料成本大幅上涨，本周电炉钢利润明显收窄，较上周减少了近 280 元

图表 70：华东地区电炉钢利润（元/吨）



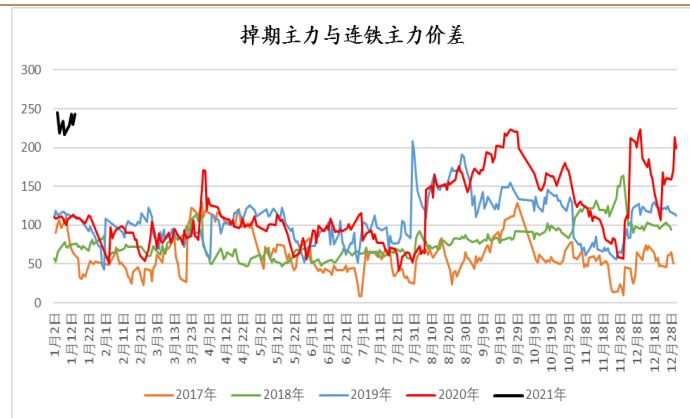
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

第三部分 钢矿期货现货价格表现

1. 铁矿期货数据

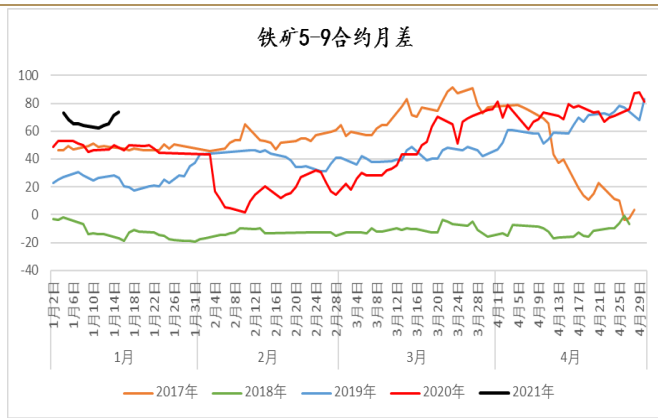
(1) 铁矿石内外盘价差与主力合约月差

图表 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

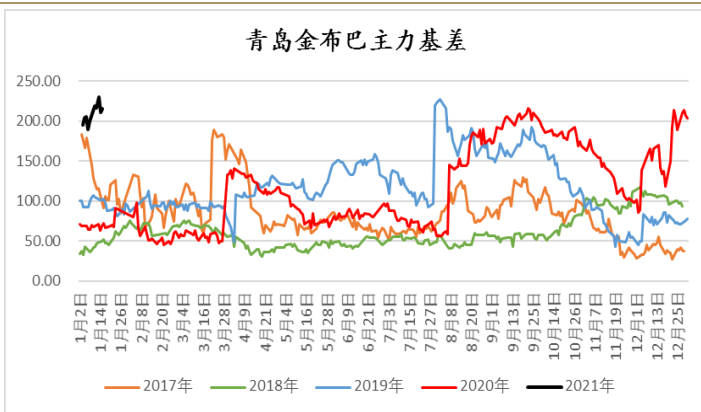
图表 72: 近年连铁 5-9 合约月差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

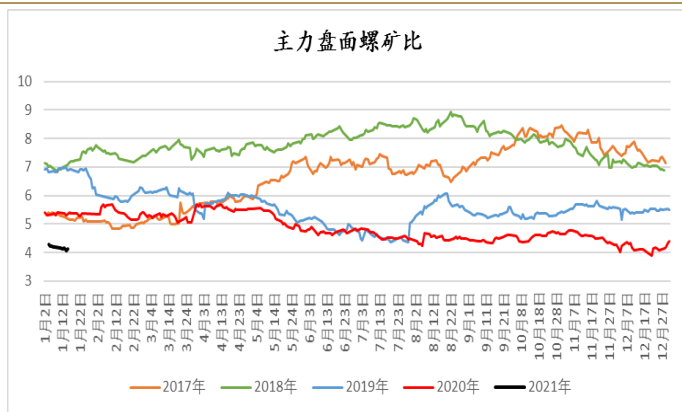
(2) 铁矿石主力基差及螺矿比

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

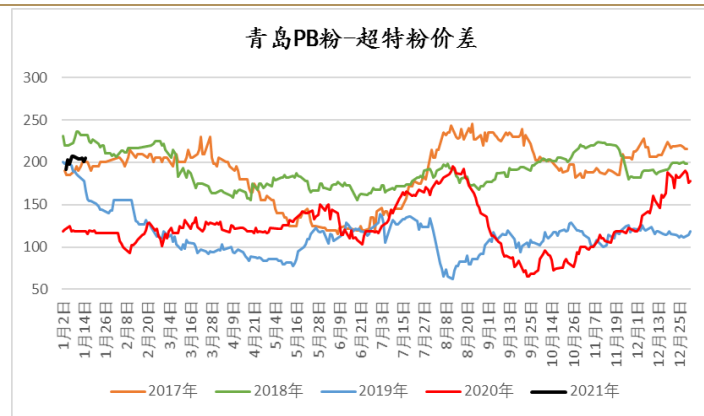
图表 74: 近年主力盘面螺矿比



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

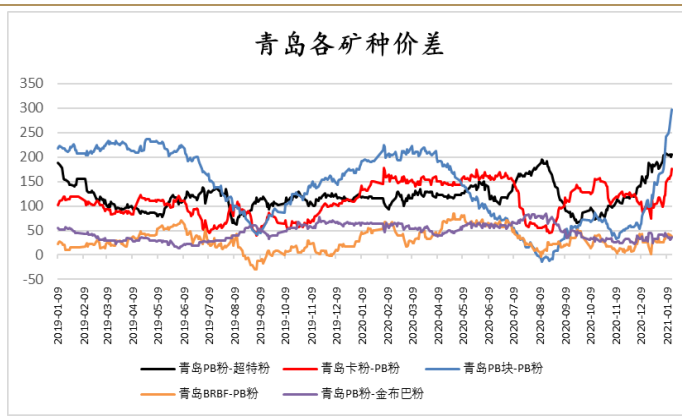
(3) 铁矿高低品价差

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)

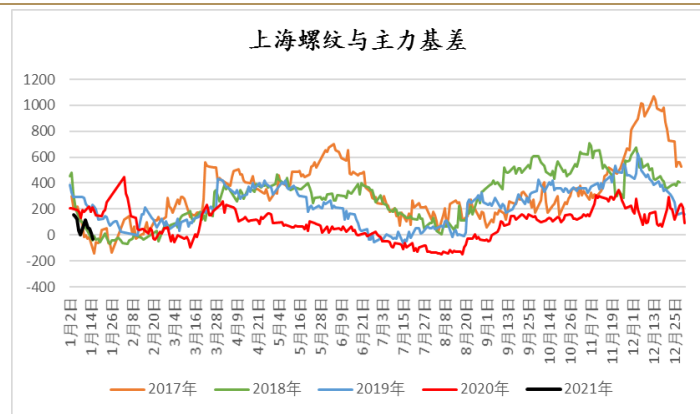


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 钢材期现数据

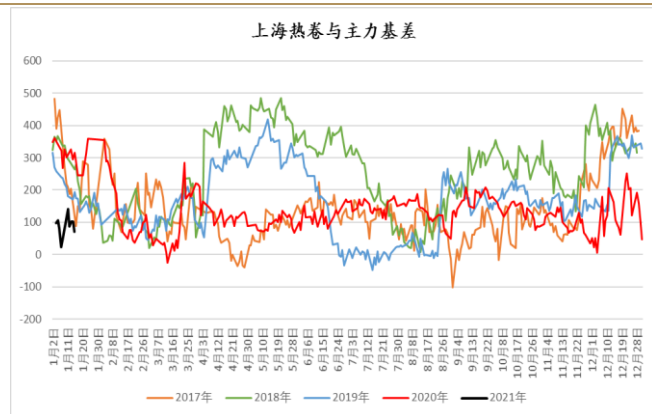
(1) 螺纹及热轧基差

图表 77: 近年螺纹主力基差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

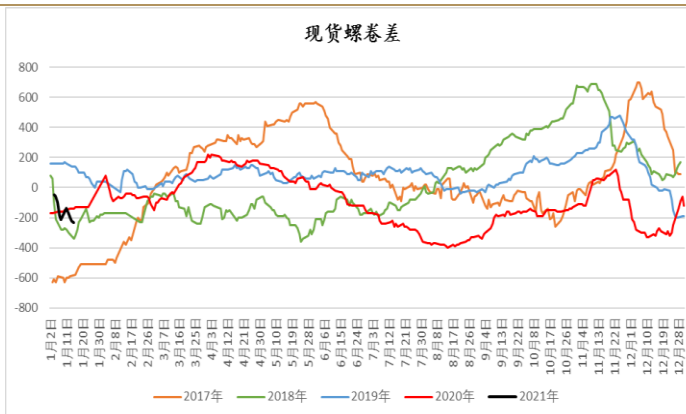
图表 78: 近年热轧主力基差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

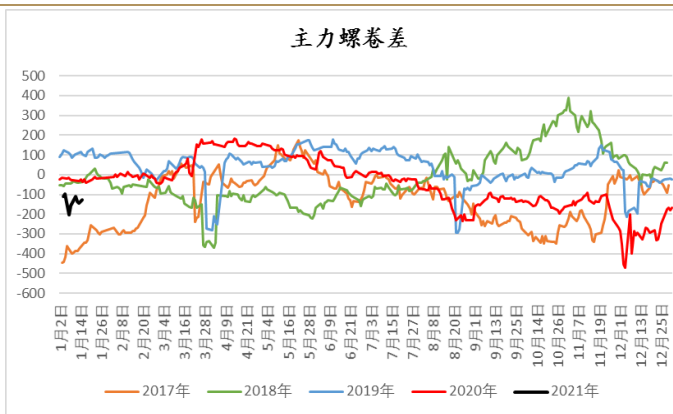
(2) 现货螺卷差与主力盘面螺卷差

图表 79: 上海现货螺卷差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

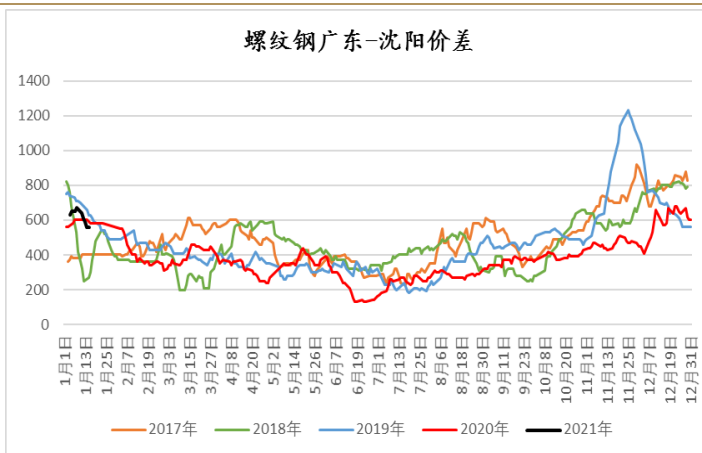
图表 80: 主力盘面螺卷差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

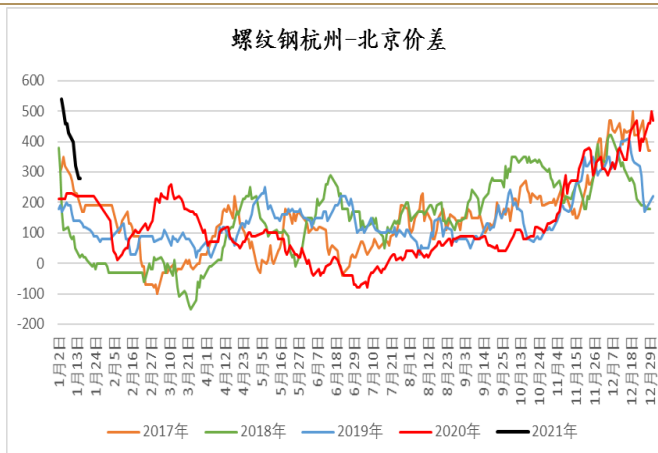
(3) 螺纹钢主要区域价差

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，本周港口现货及美元价格均小幅震荡上涨，期货市场震荡整理，波动加大。供应端，尽管近期到港量有所增长，但近两周澳巴发运量均表现回落，预计后期进口资源到货依然有限。而国内矿供应由于东北地区天气影响产量有所减少，且内矿生产企业库存水平也表现下降，内矿供应水平依然不高。需求端，由于铁水成本高企，目前北方及华东钢坯生产均已亏损，本周高炉开工率及铁水产量也都有所下降，预计后期钢厂高炉开工率及铁水产量仍有进一步减少的可能。品种方面，目前钢厂对块矿和球团的需求依然较大，烧结矿入炉配比相对较低。本周钢厂进口矿库存有明显增加，库存可用天数也升至 29 天，接近往年春节前同期水平。不过，由于北方疫情影响原料运输，本周疏港量有所下降。综合而言，尽管春节前钢厂仍有部分补库动能，但考虑到近期钢厂因利润下滑及疫情影响带来的减产可能增多，加上短期港口到货资源趋增，预计下周矿价将震荡偏弱运行。

钢材市场方面，随着下游需求的转弱，本周钢材期现货价格均震荡走弱。供应端，最新五大品种钢材产量基本与前一周持平，且钢材产量仍明显高于往年同期，显示当前钢材市场整体供应依然较为宽松。需求端，北方地区因天气及疫情双重影响大部分地区下游已经停工，而南方地区下游也逐渐放假停工，终端采购明显萎缩。贸易商方面由于恐高及谨慎的心理，冬储采购的积极性不高，导致钢厂销售困难只能加大自储力度。而板材的需求随着淡季的到来也继续减弱，冷热卷库存累积继续加速。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，对螺纹、热卷价格有一定的支撑。另外，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，虽然当前外需向好仍在一定程度上支撑了钢价，但随着国内需求进入淡季，库存加速累积，钢厂库存压力增大，现货钢价继续走弱的概率较大。不过，考虑到短期原料价格对钢价也有一定的支撑，预计盘面价格波动依然较大，整体走势可能震荡偏弱运行。

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