

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

港存大增 钢厂补库放缓 铁矿震荡偏弱

观点概述:

虽然澳巴发运量有所下滑,但因近期到港增加,节后卸港回升,叠加唐山封港导致疏港量下降,本周港口库存大幅增长,进口矿供应宽松,而国内矿因限电影响,供应依然有限。需求方面,本周高炉开工率及铁水产量延续增势,但因钢厂库存已有增加,补库动力不足,港口成交表现低迷,但近期美元货成交表现活跃。短期供增需弱格局下,预计矿价将震荡偏弱运行。

- 1) 供应端,上周澳巴发运大幅回落,但国内到港仍有小幅增长,不过发运推算未来两周到港量预计将有小幅下降。此外,国内矿生产仍受到限电影响,铁精粉产量供应有限。
- 2) 需求端,本周部分地区钢厂仍有高炉复产,高炉开工率及铁水产量延续小幅回升,进口矿日耗也有所增加,近期美元货成交表现活跃,但港口现货成交低迷。
- 3) 库存端,本周钢厂库存小幅增加,港口库存大幅上升,国内铁精粉库存延续增势。
- 4) 利润端,本周美元货到港利润为正,显示当前国内需求略好于国外。

尽管部分地区仍受到限电影响,但本周钢材供应继续回升,且长短流程钢材产量均有增长,不过钢材供应总量仍明显低于同期水平。需求方面,本周建材成交表现低迷,但考虑到旺季来临,且前期因疫情、天气等影响的项目进入赶工期,预计建材需求仍有一定的韧性。板材需求依然分化,且仍受到限电影响,整体需求表现偏弱。短期供需双弱格局下,预计钢价走势依然偏震荡。注意下周公布的9月经济数据,对市场需求预期或有较大影响。

- 1) 供应端,本周五大品种钢材产量继续增加,除热卷产量仍延续小幅下降,其他各品种产量均有不同程度上升,其中建材产量增幅依然较大,长短流程产量继续回升。
- 2) 需求端,本周建材成交持续低迷,明显低于往年同期水平,但考虑到旺季来临,需求仍有一定的韧性,且前期因疫情、天气等影响的项目也进入赶工期,预计建材需求仍有部分支撑。板材需求表现依然分化,汽车、机械、家电销量持续回落,集装箱、造船产量仍保持一定增速,且限电对制造业下游也有一定影响。
- 3) 库存端,钢材社会及钢厂库存均表现下降,总库存降幅与往年相当。
- 4) 利润端,目前长短流程钢材生产仍有一定利润空间,成材现货及盘面利润均有明显收窄,螺纹现货利润表现好于热卷,二者盘面利润仍处同期高位。

策略建议:

近期钢矿波动预期较大,建议观望。

风险提示:

铁矿: 疫情及天气等对铁矿供应影响,限产政策放松。

钢材: 国内外宏观经济政策环境重大变动。



混沌天成研究院

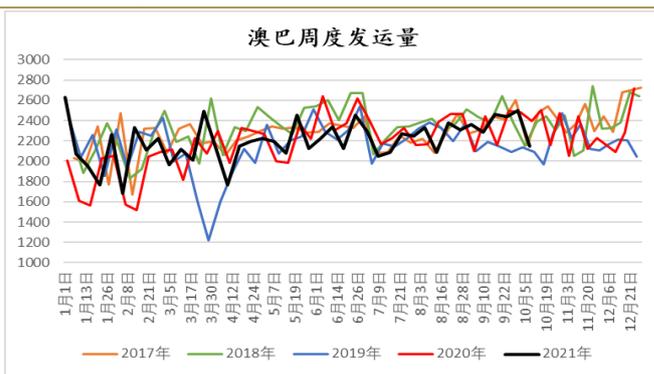
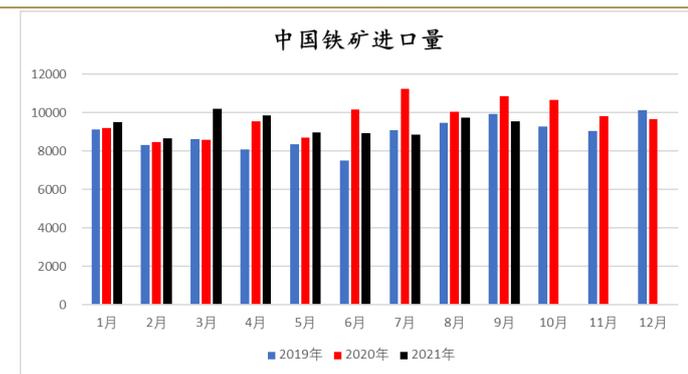
第一部分 铁矿市场

一、铁矿供应

1. 铁矿进口及发运：9月国内铁矿进口量9561万吨，同比降12%。上周澳巴发运量大幅下滑，环比减少351.9万吨至2146万吨，处于近年来的同期低位。

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）



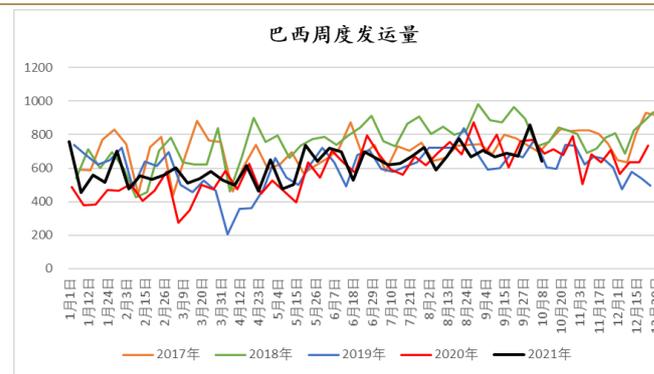
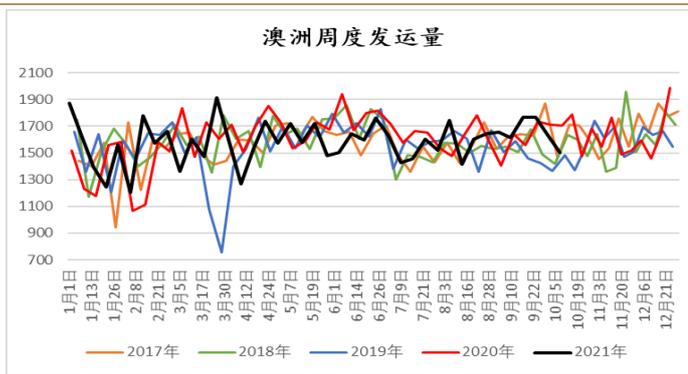
数据来源：海关总署，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

上周澳洲发运继续下滑，环比下降134.4万吨；巴西发运大幅减少，环比下降217.5万吨。

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）



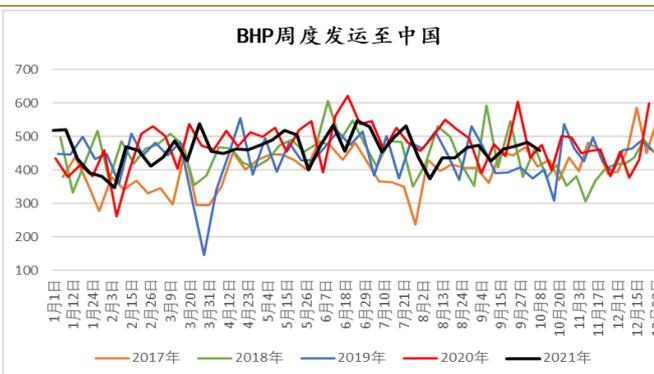
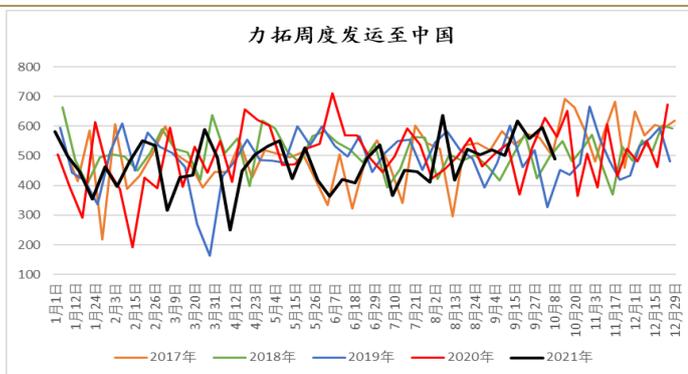
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

上周力拓发运至中国的量明显减少；BHP至中国的发运量略有下降，二者均处正常水平。

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）

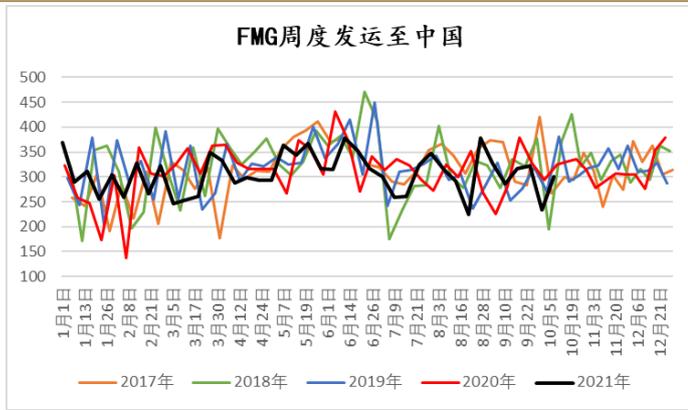


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

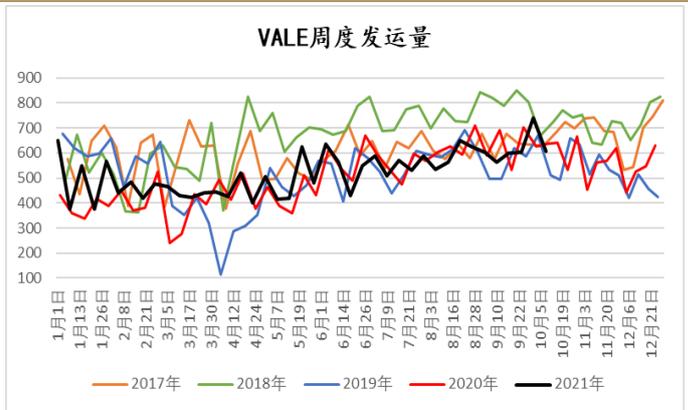
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

上周 FMG 发运至中国的量回升至正常区间；但 VALE 发运量大幅下降至同期低位。

图表 7: FMG 周度发运至中国 (万吨)



图表 8: VALE 周度发运量 (万吨)

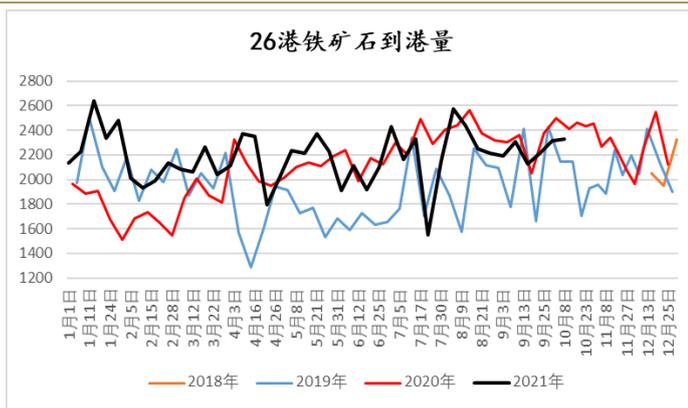


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

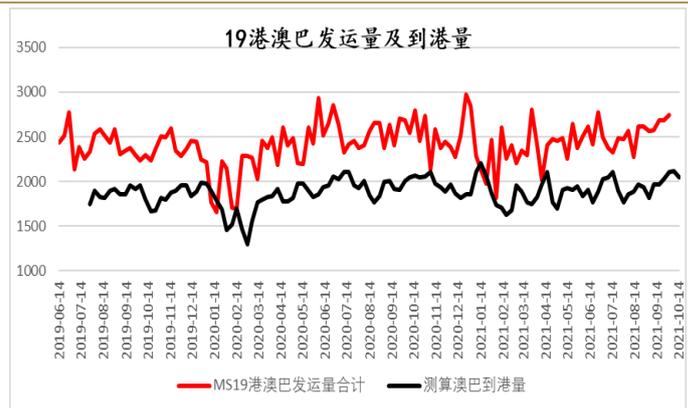
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 进口矿到港: 上周 45 港到港量环比小增 28.6 万吨至 2456.2 万吨, 其中 26 港到港量环比上升 11.5 万吨。根据澳巴发运量推算, 预计近期国内港口到货资源将会有小幅下降。

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)

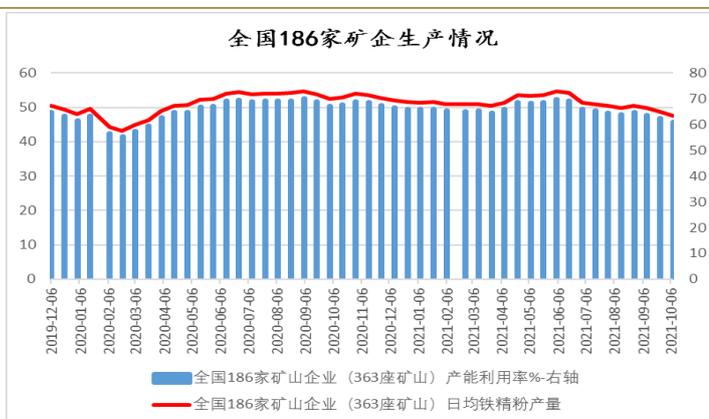


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

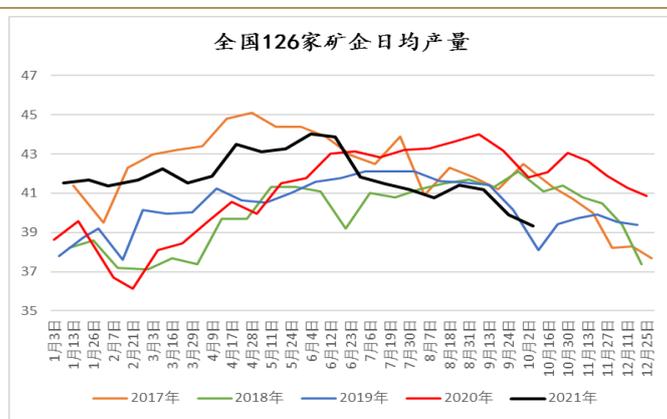
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

3. 国产矿供应: 因部分地区矿山仍受到限电影响, 国庆假期期间国内矿产能利用率及日均产量均延续小幅下降态势。

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

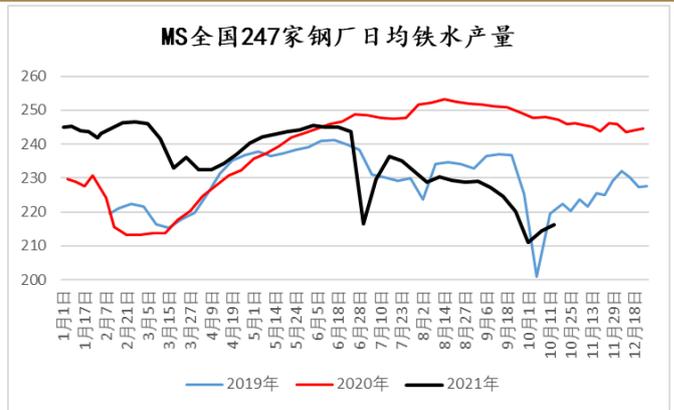
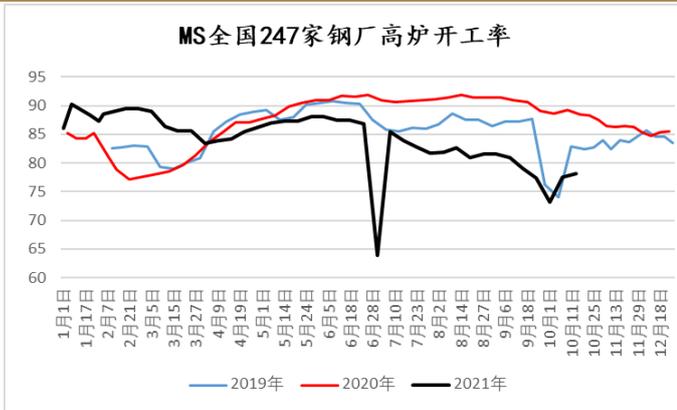
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

二、铁矿需求

1. 高炉生产情况：由于多地仍受到环保限产及限电等影响，本周高炉开工率环比仅增 0.55%至 78.07%的水平，但日均铁水产量环比增加 1.92 万吨至 216.22 万吨，同比下降 31.08 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)



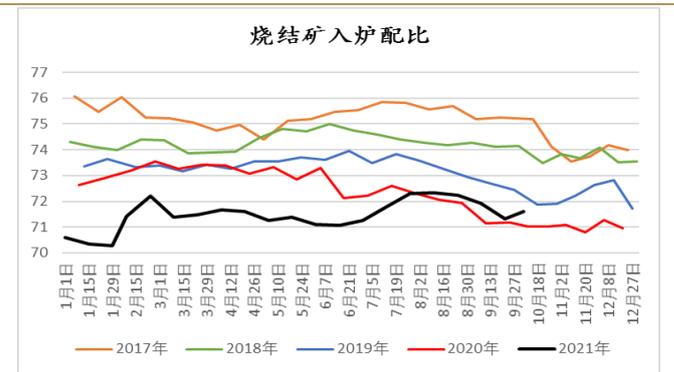
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

2. 钢厂配比使用：高炉开工率继续小幅回升，显示本周仍有部分高炉复产，大样本钢厂进口矿总日耗环比也继续上升 1.6 万吨，但小样本钢厂烧结矿入炉配比本周暂无数据更新。

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



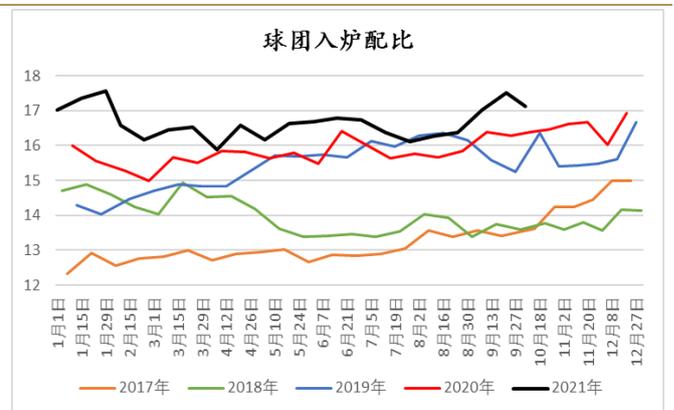
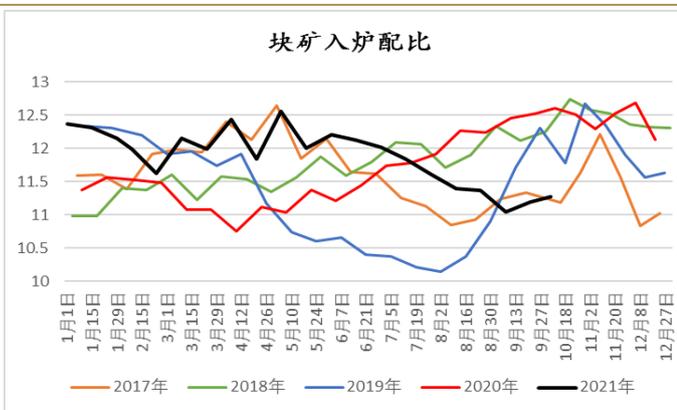
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

近期钢厂块矿入炉配比继续回升，但球团入炉配比略有下降，整体钢厂对中高品需求仍较高

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



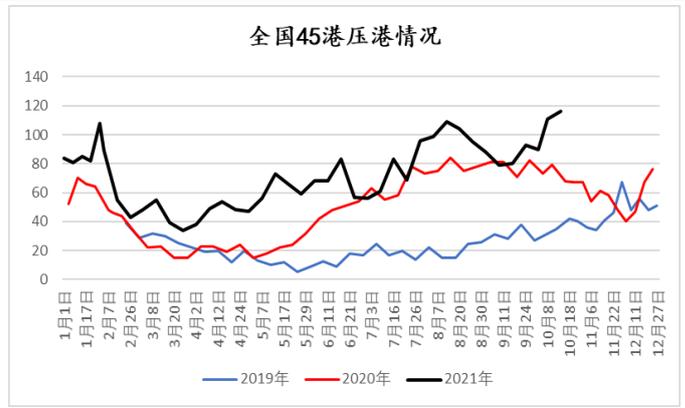
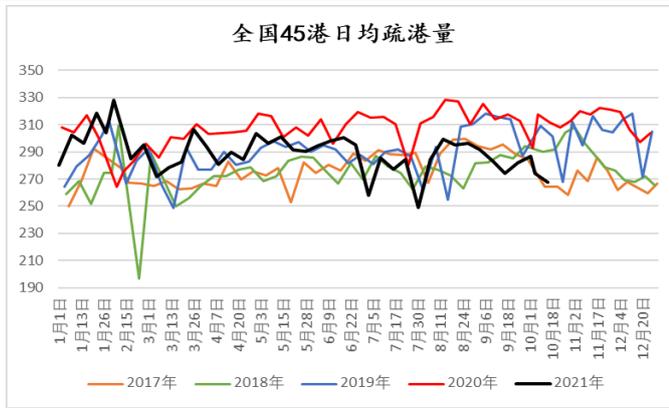
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

3. 疏港情况：本周日均疏港量环比降 6.77 万吨至 267.42 万吨，压港天数增 5 天至 116 天。

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（天）



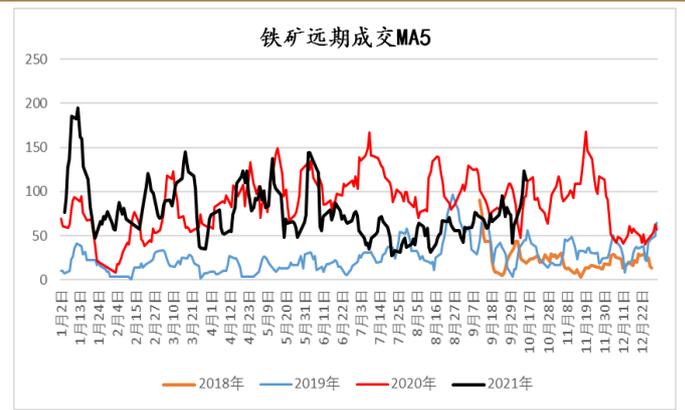
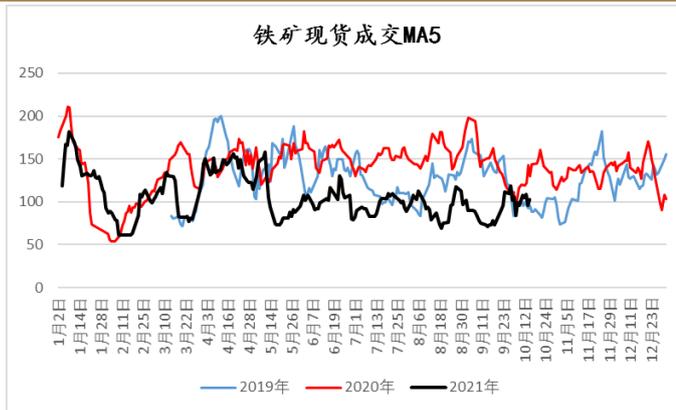
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 成交情况：随着节后补库结束，近期铁矿港口现货成交偏弱，但远期美元货成交表现依然活跃。

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



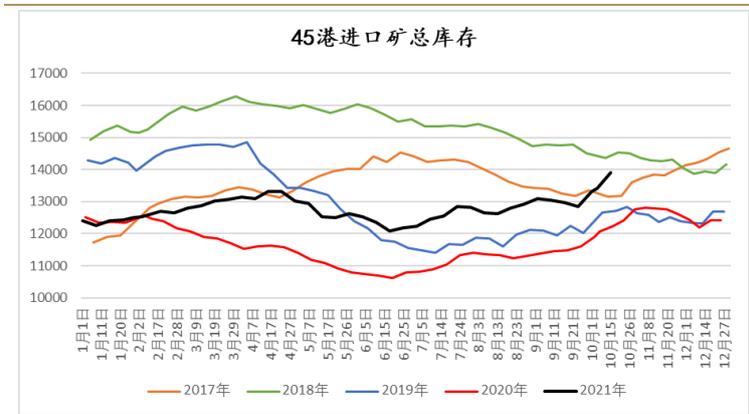
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

三、铁矿库存

1. 总库存：由于唐山地区环保封港，疏港量受限，叠加近期到港及卸港资源增多，本周 45 港总库存环比大幅攀升 478.89 万吨至 13898.19 万吨，当前港存处于近年来的同期偏高水平。

图表 23：MS45 港进口矿总库存（万吨）

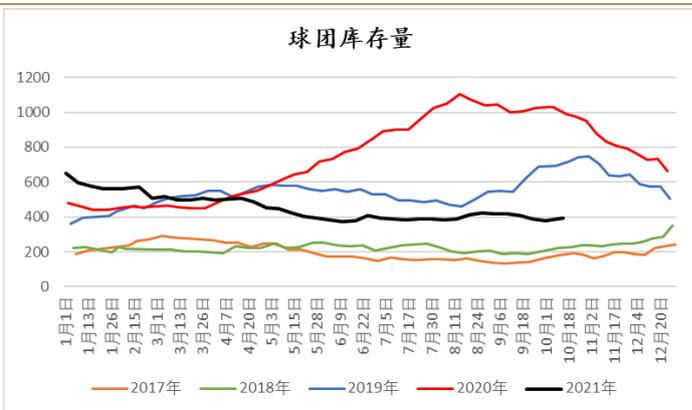
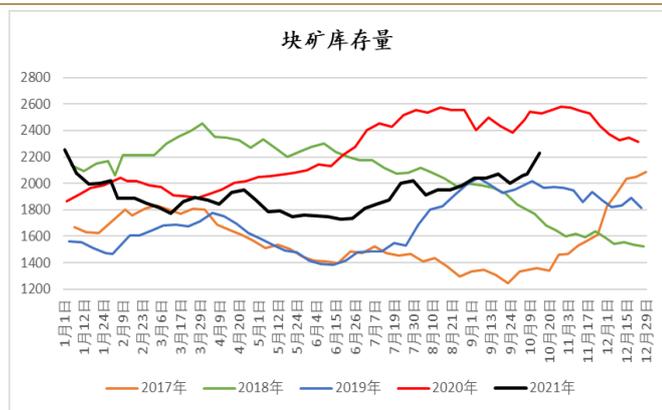


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

2. 分品种库存：块矿库存增加 159.4 万吨，增幅 7.7%；球团库存增加 6.79 万吨，增幅 1.8%。

图表 24：港口块矿库存量（万吨）

图表 25：港口球团库存量（万吨）

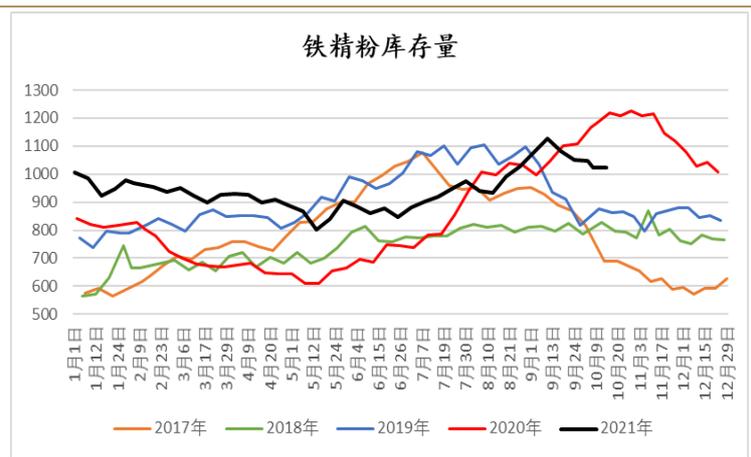


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

铁精粉库存微降 2.36 万吨，降幅 0.23%。除铁精粉库存表现略有下降外，本周港口块矿和球团库存均有不同程度上升，其中块矿增幅较大。

图表 26：港口铁精粉库存量（万吨）

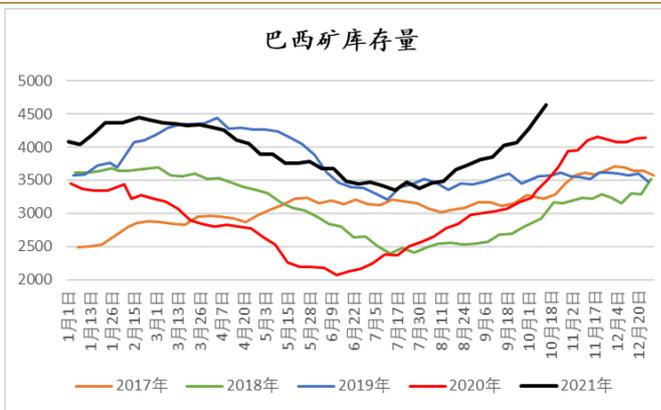
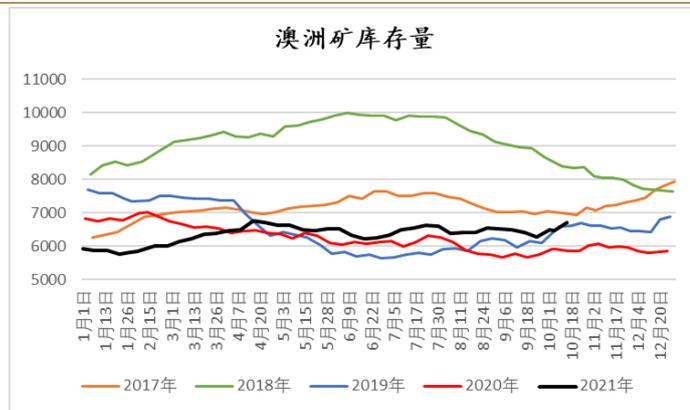


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

3. 澳巴库存：本周澳矿库存环比大幅增长 237.8 万吨，高于近两年同期水平；巴西库存环比继续大幅增加 246.3 万吨，已连续十一周增库，当前库存水平明显高于往年同期。

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）

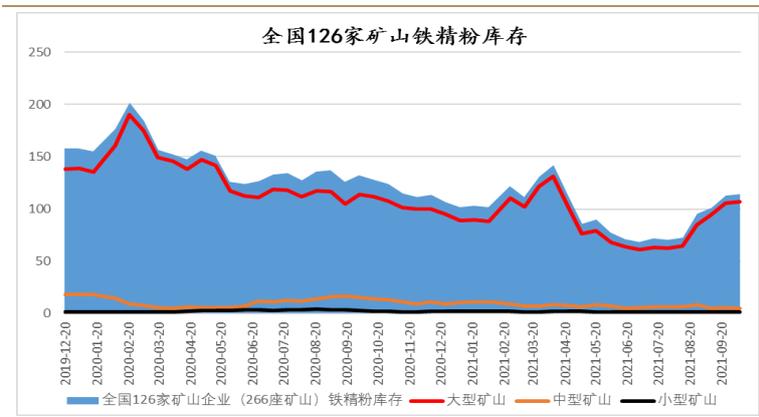


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 国内矿库存：因近期钢厂限产对铁精粉需求也有所减弱，国内矿山的铁精粉库存继续上升。

图表 29：126 家矿企（266 座矿山）铁精粉库存（万吨）

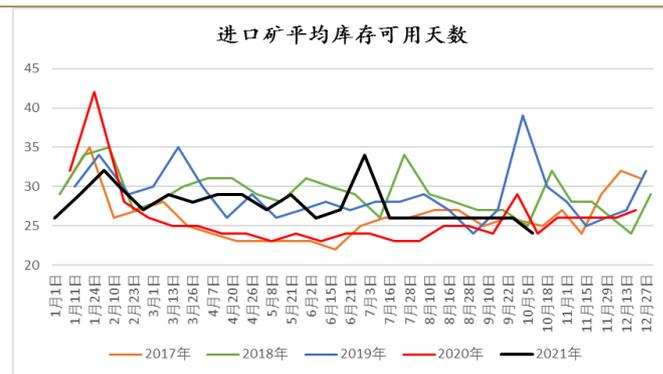


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

5. 钢厂库存：本周大样本钢厂进口矿总库存环比大幅增加 242.66 万吨，显示随着部分钢厂高炉复产，近期钢厂有所补库。小样本钢厂进口矿平均库存可用天数本周暂无数据更新。

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

本周普氏价格震荡下跌，港口现货价也有小幅下降，目前青岛港 PBF 落地利润为正，截至周五远期美元货落地利润为 13.8 元，较上周-9.7 元的利润增长 23.5 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

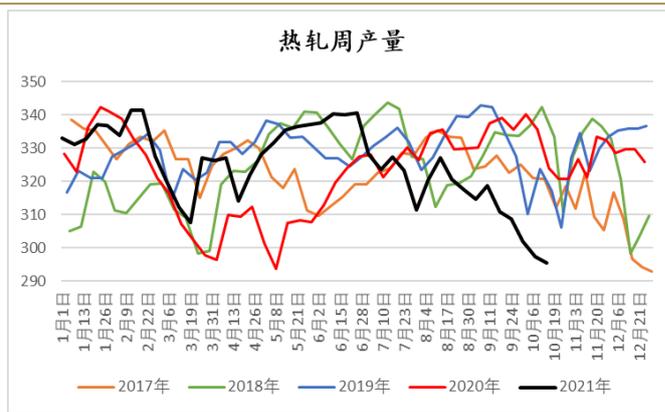
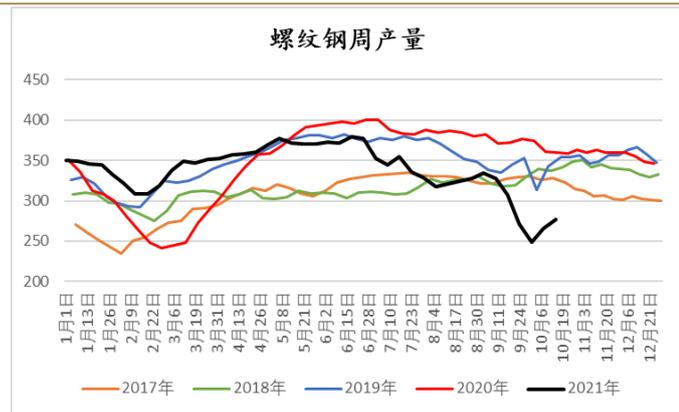
第二部分 钢材市场

一、 钢材供应

1. 本周螺纹周产量环比增 11.39 万吨；热卷周产量环比继续降 1.92 万吨，均远低于近年同期。

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)

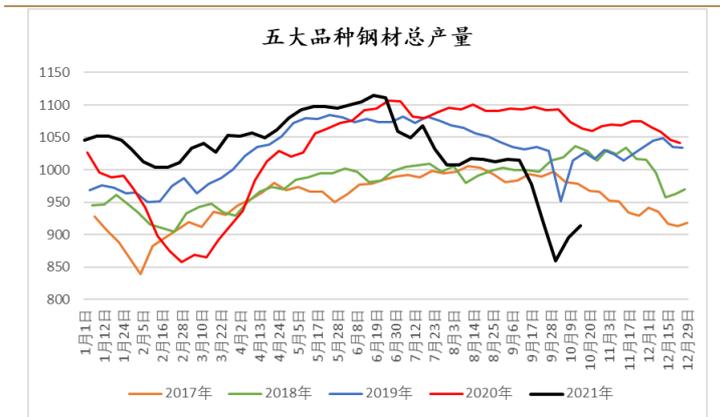


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

本周五大品种周产量环比继续增加 18.96 万吨，同比降 149.38 万吨，仍处于近年同期低位。

图表 35: MS 五大品种钢材周度总产量 (万吨)

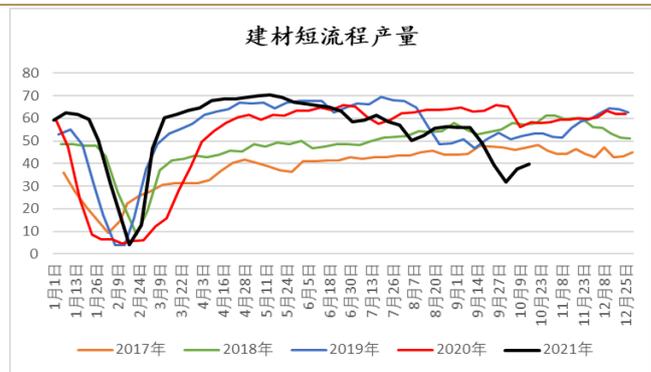
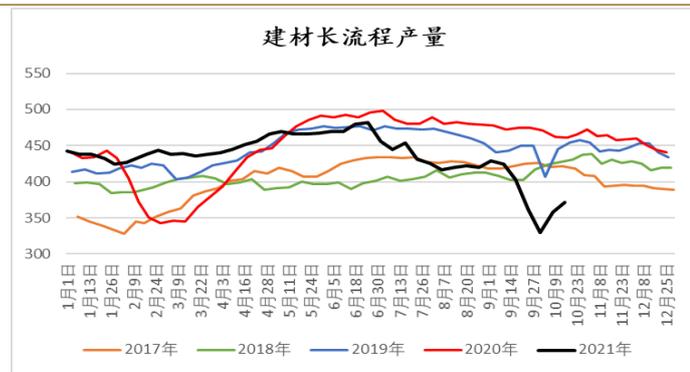


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 本周建材长流程产量继续回升，环比增幅 3.8%；短流程产量也延续增长，环比增幅 5.3%。

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

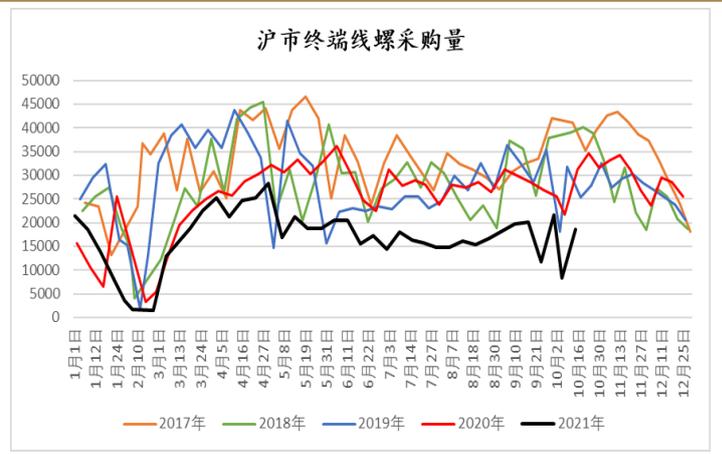
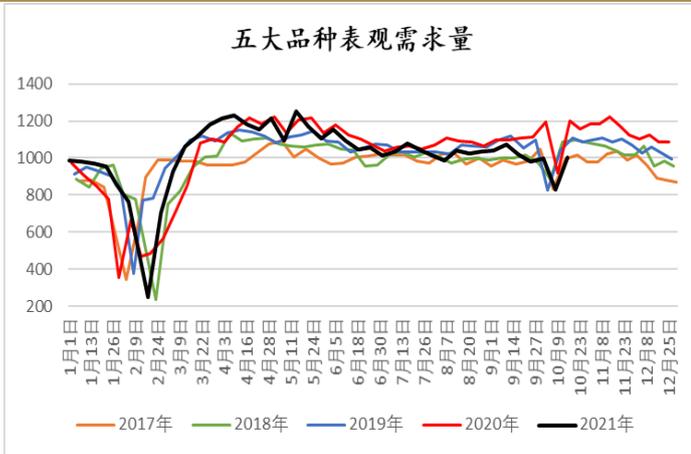
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

二、钢材需求

1. 周度需求：本周五大品种表需大幅回升，沪市终端线螺采购量也有明显上升。

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）



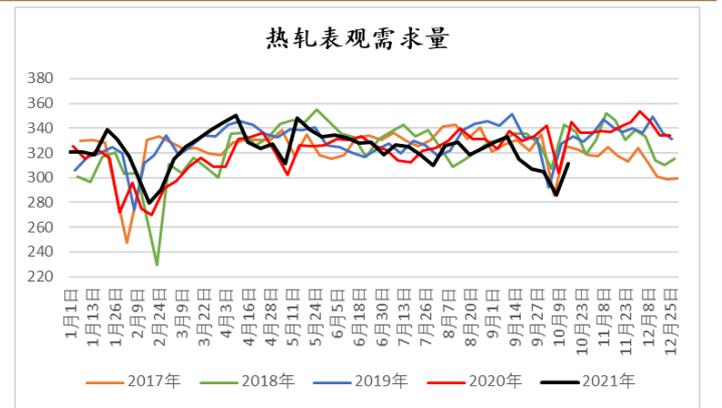
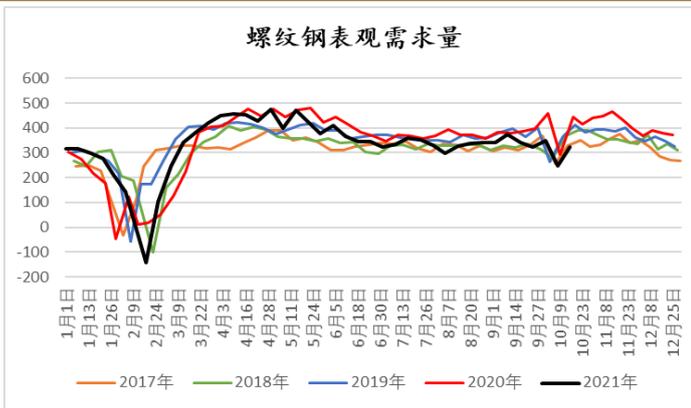
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

本周螺纹钢表需环比增长 75.71 万吨；热轧表需环比回升 25.59 万吨，需求均有一定程度恢复。

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）



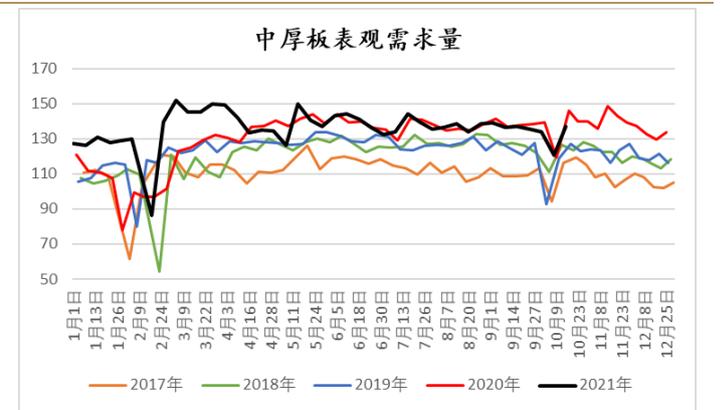
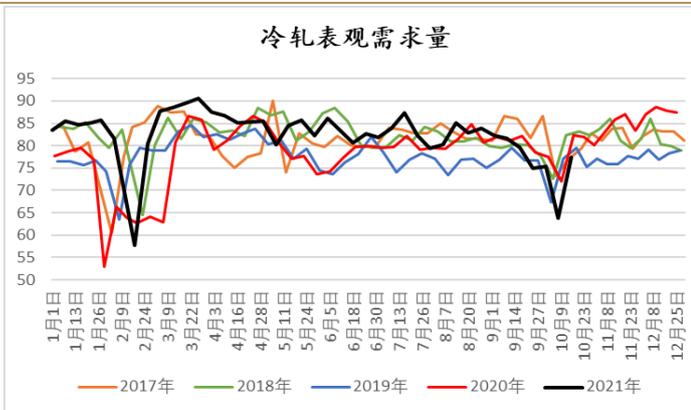
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

冷轧表需环比大增 13.59 万吨，仍处同期低位；中厚板表需环比增加 16.03 万吨，与去年相当。

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）

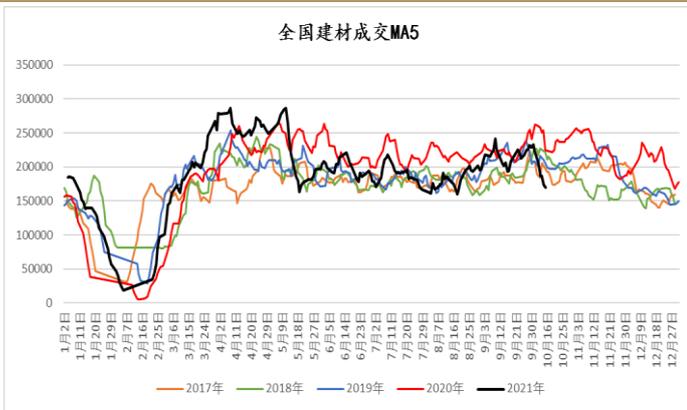


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

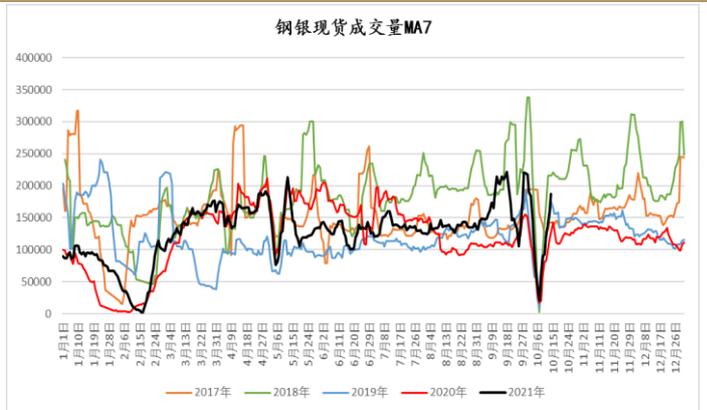
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

2. 现货成交：本周全国建材成交表现大幅下滑，低于近年同期，不过钢银现货成交有所反弹。

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)

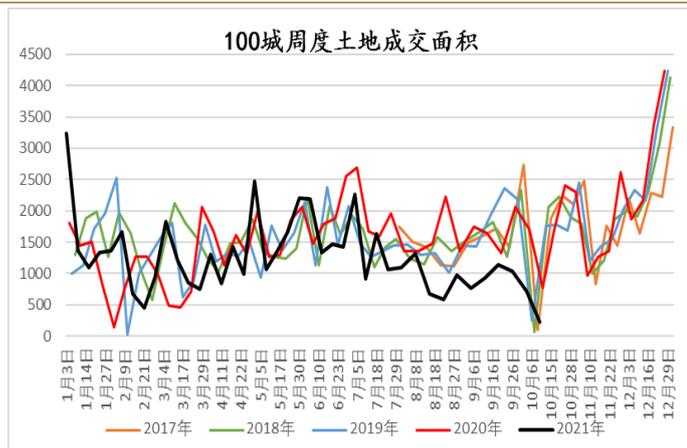


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

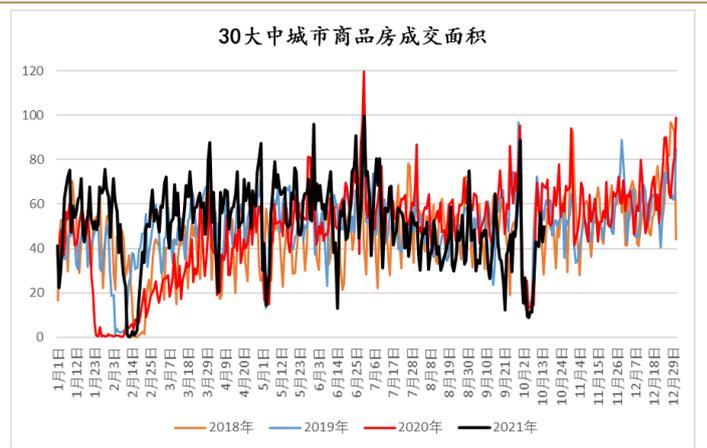
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

3. 土地及商品房成交：百城土地成交延续下降态势，仍处于近年来的同期低位；大中城市商品房成交有所回升，仍低于近年同期，显示房地产土地销售及商品房成交表现依然不乐观。

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)

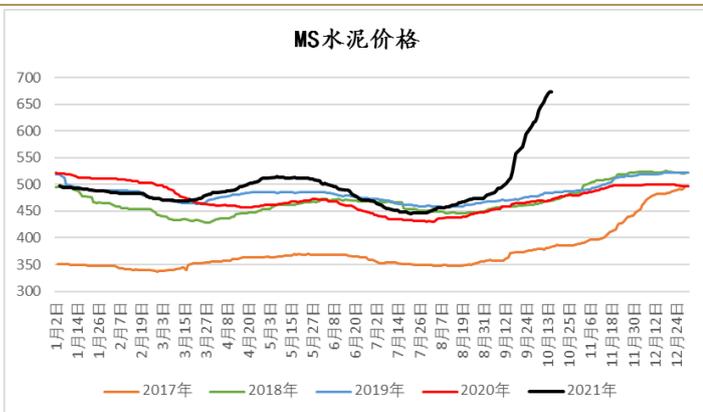


数据来源：WIND, 混沌天成研究院

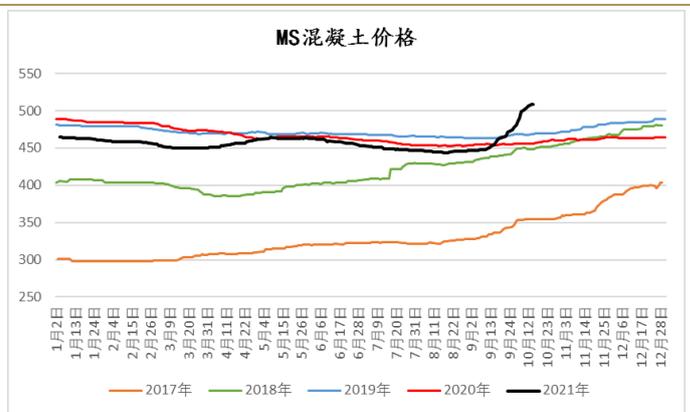
数据来源：WIND, 混沌天成研究院

4. 水泥、混凝土价格：本周水泥价格继续大幅上涨，混凝土价格也延续涨势，由于近期二者价格受原料及供应端影响更大，其大幅上涨未必是反映需求的向好。

图表 48：水泥价格 (元)



图表 49：混凝土价格 (元)



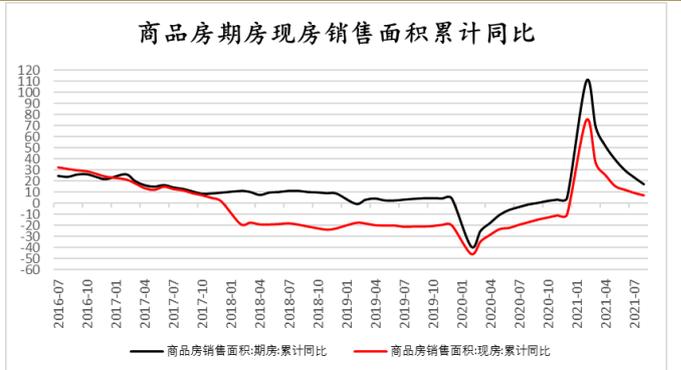
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

5. 房地产施工及销售：1-8月房地产新开工面积及施工面积累计同比继续下滑，竣工面积累计同比略升，不过商品房销售面积累计同比也延续下降，显示房地产需求整体表现依然较差。

图表 50：房地产新开工、施工、竣工累计同比

图表 51：商品房期现房销售面积累计同比

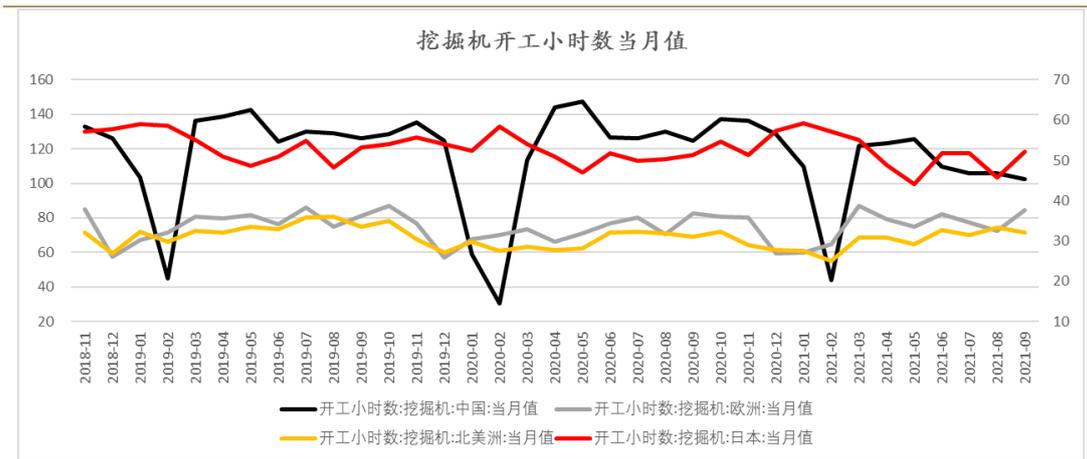


数据来源：WIND, 混沌天成研究院

数据来源：WIND, 混沌天成研究院

6. 挖掘机开工小时数：9月欧洲和日本挖掘机开工小时数均有明显回升，但北美和中国挖掘机开工小时数均呈现小幅回落，中国挖掘机开工小时数明显低于往年同期水平。

图表 52：主要地区挖掘机开工小时数累计同比

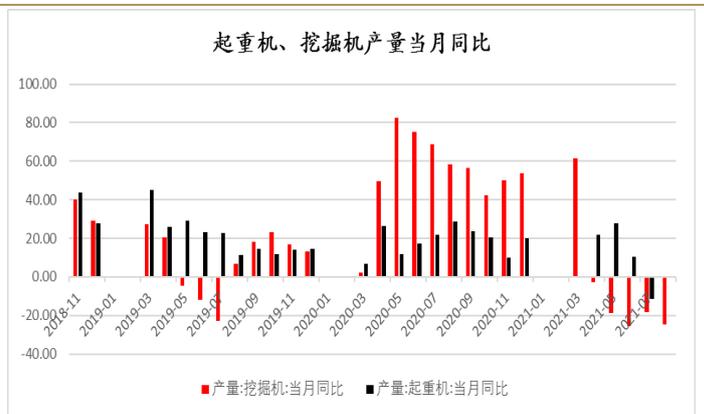
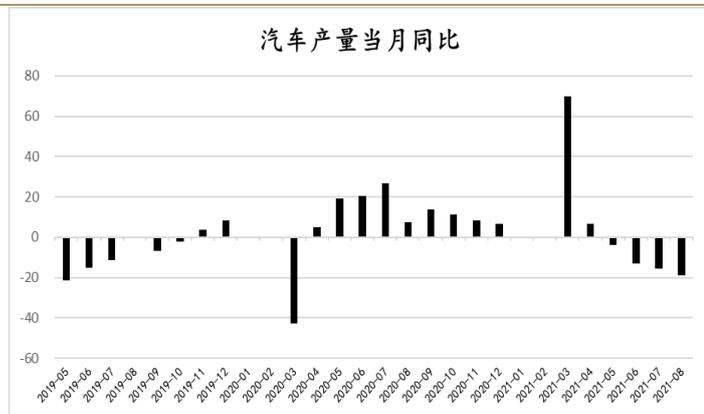


数据来源：WIND, 混沌天成研究院

7. 汽车及工程机械：8月国内汽车产量当月同比下滑19.1%，汽车产量已连续四个月同比走弱。8月国内挖掘机产量同比下滑24.6%，已连续五个月同比下降，显示制造业需求有明显减弱。

图表 53：汽车产量当月同比

图表 54：挖掘机、起重机产量当月同比



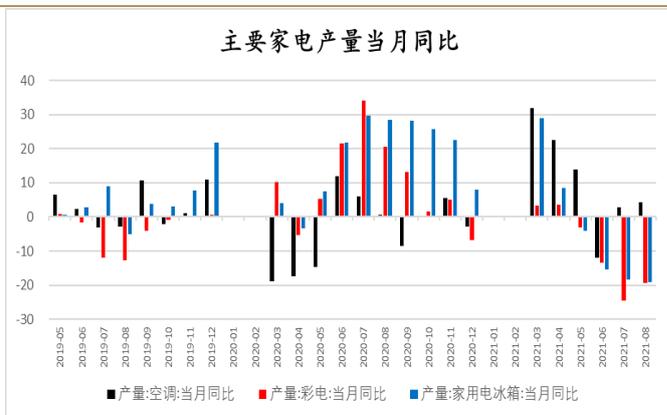
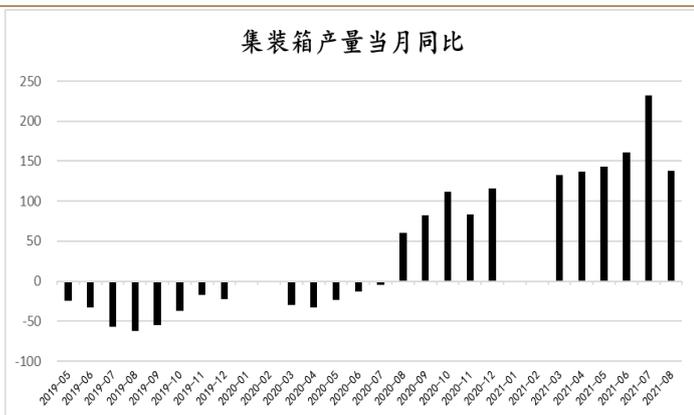
数据来源：WIND, 混沌天成研究院

数据来源：WIND, 混沌天成研究院

8. 集装箱及家电：8月集装箱产量同比增速有所下降，主要家电产量除空调外均有明显下滑。

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



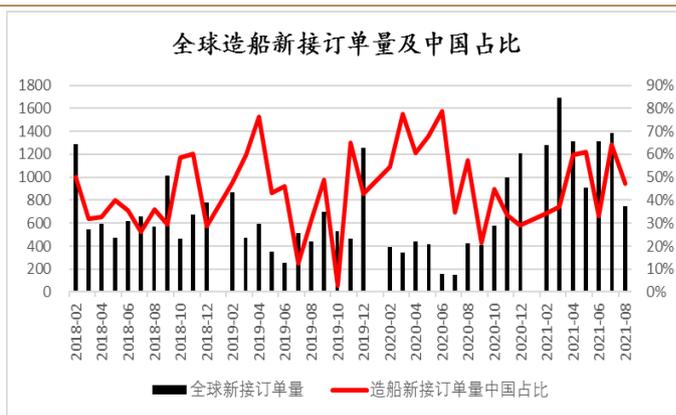
数据来源：WIND, 混沌天成研究院

数据来源：WIND, 混沌天成研究院

9. 船舶：8月中国手持造船订单量在全球占比回升至46%，但新接订单量占比大幅下降至47%。

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

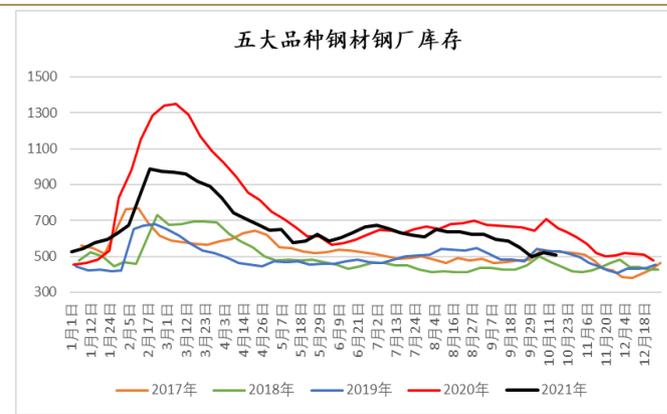
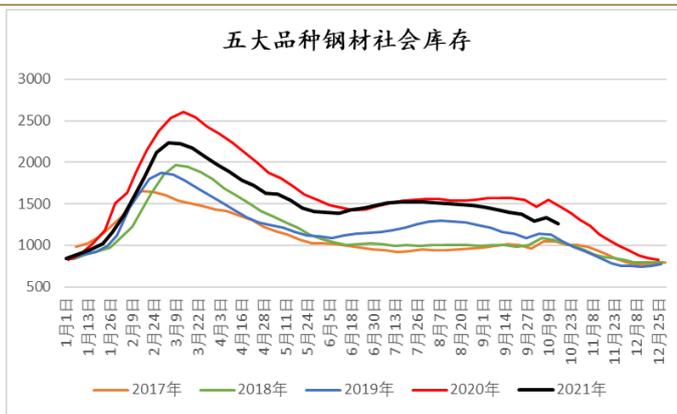
数据来源：Mysteel, 混沌天成研究院

三、 钢材库存

本周五大品种钢材社会库存环比下降 71.51 万吨至 1257.17 万吨，库存降幅与往年同期相当；五大品种钢厂库存环比小幅下降 15.54 万吨至 506.06 万吨，库存降幅明显低于去年。

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）

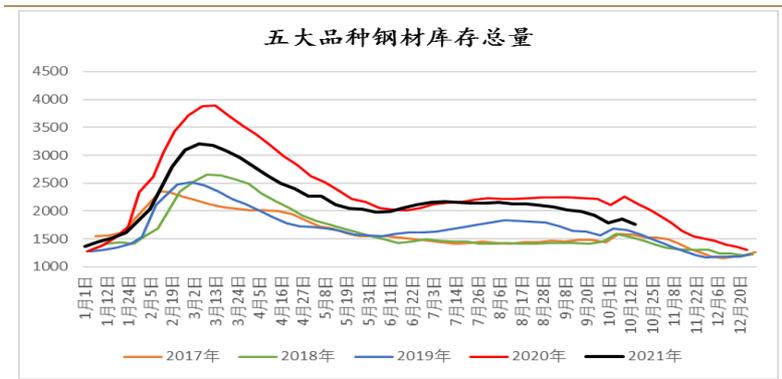


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

本周五大品种钢材库存总量 1763.23 万吨，环比下降 87.05 万吨，降幅基本与往年同期相当。

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：本周铁水成本变动不大，仍维持在 3359 元/吨附近。废铁价差也基本没有变化，目前短流程生产相对长流程生产仍略有优势。

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：虽然成本变化不大，但因本周钢价有明显回落，钢坯即期利润有所收窄，目前北方钢坯即期利润在 850 元/吨以下，华东钢坯即期利润大降至 550 元/吨以下。

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：本周北方及华东螺纹即期利润均有明显减少，目前二者利润空间在 900 元/吨上下。主力螺纹盘面利润也有大幅回落，但仍高于近年来的同期水平。

图表 66：华东螺纹钢现货成本及即期利润（元/吨）

图表 67：主力螺纹钢盘面利润（元/吨）



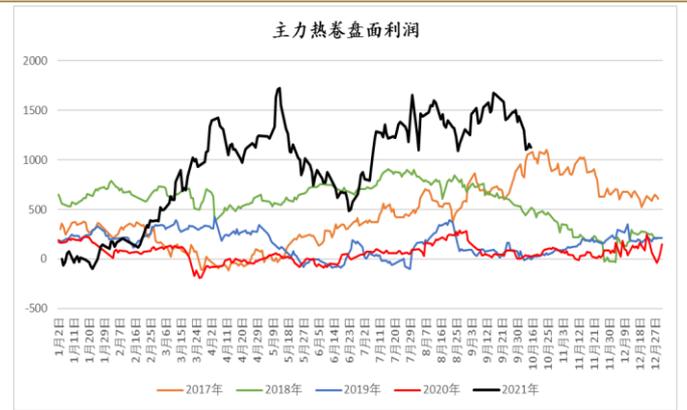
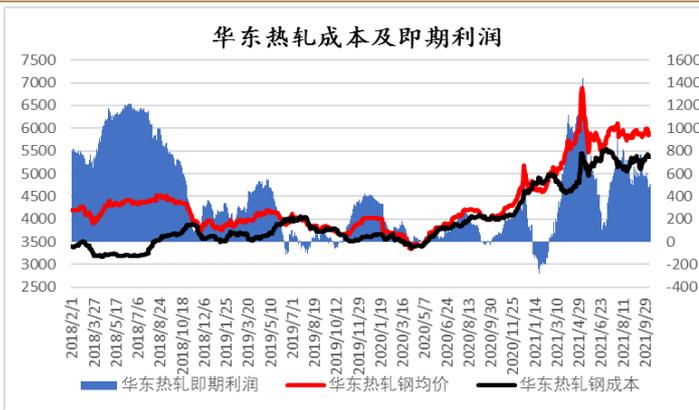
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 热轧现货及盘面利润：本周北方及华东热卷即期利润均有不同程度下降，目前热卷即期利润区间降至 500-700 元。主力热卷盘面利润也有明显减少，但处于近年同期高位。

图表 68：华东热轧现货成本及即期利润（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：本周电炉钢利润大幅下滑，平电利润较上周环比下降 265 元至 668 元。

图表 70：华东地区电炉钢利润（元/吨）



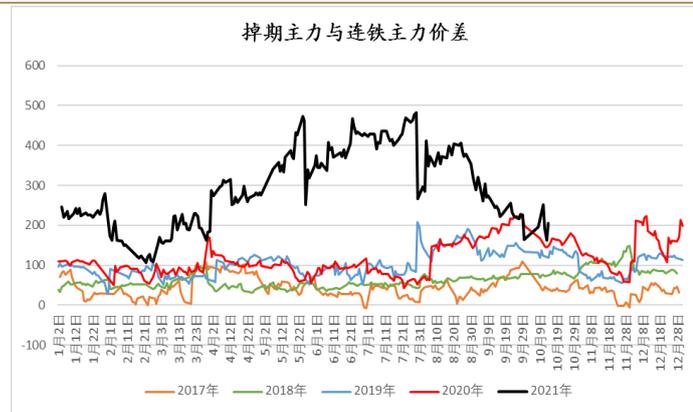
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

第三部分 钢矿期现货价格表现

1. 铁矿期现数据

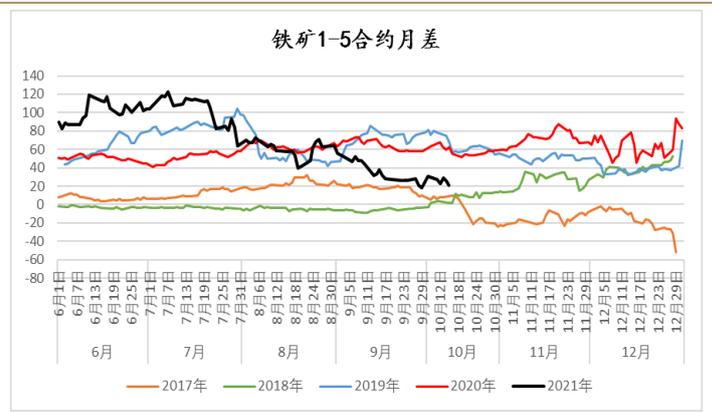
(1) 铁矿石内外盘价差与主力合约月差

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

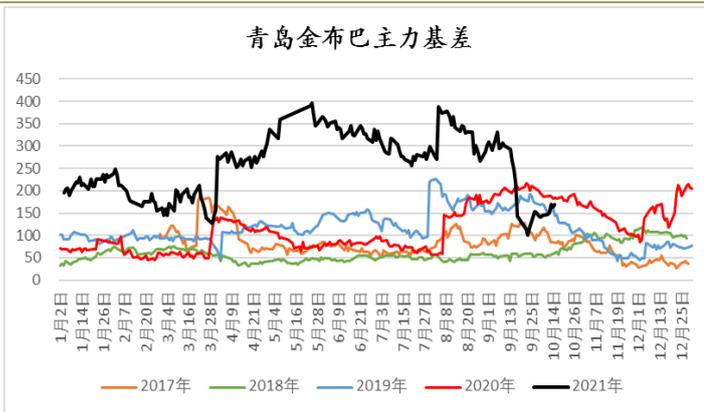
图表 72: 近年连铁 1-5 合约月差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

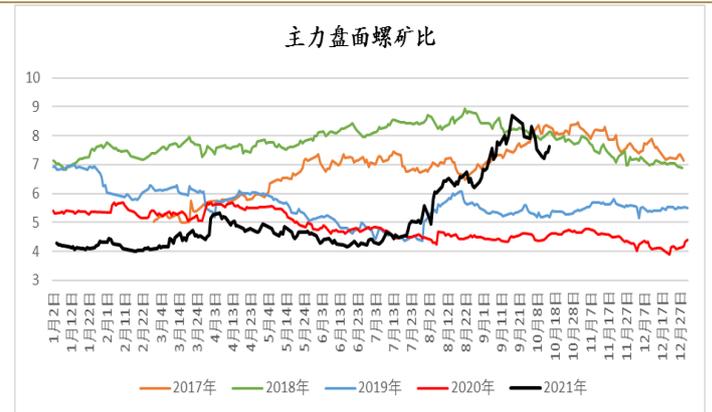
(2) 铁矿石主力基差及螺矿比

图表 73: 青岛金布巴主力基差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

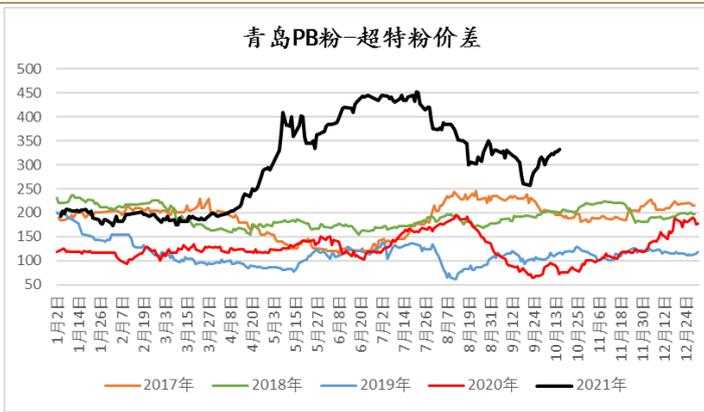
图表 74: 近年主力盘面螺矿比



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

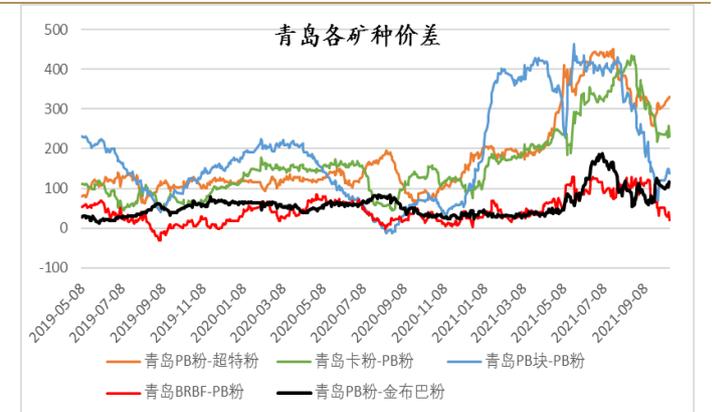
(3) 铁矿高低品价差

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)

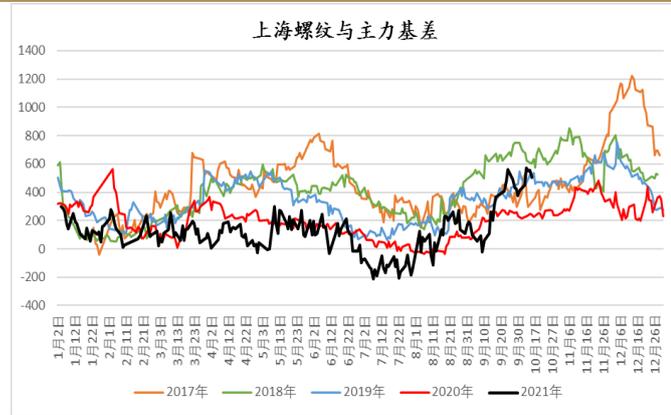


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

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

(2) 现货螺卷差与主力盘面螺卷差

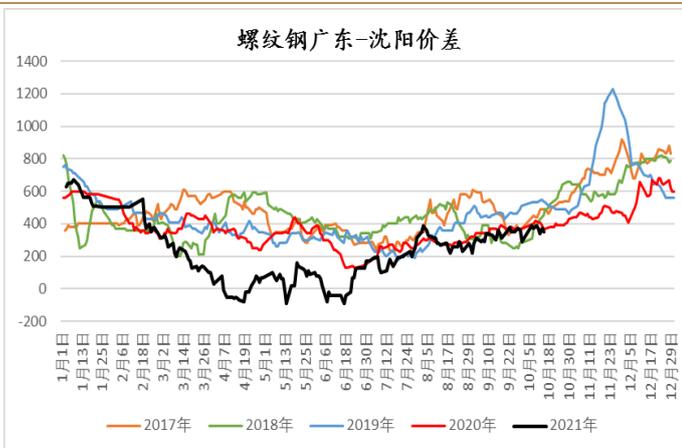
图表 79: 上海现货螺卷差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

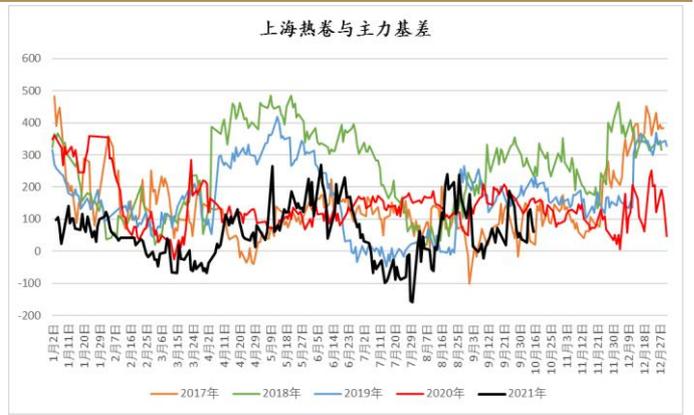
(3) 螺纹钢主要区域价差

图表 81: 螺纹钢广东-沈阳价差



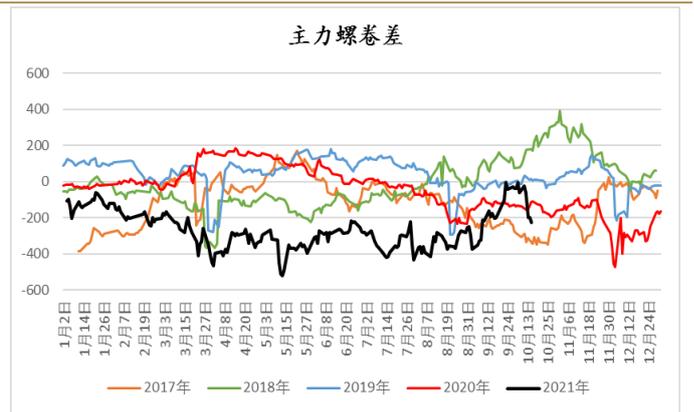
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 78: 近年热轧主力基差 (元)



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

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

虽然澳巴发运量有所下滑，但因近期到港增加，节后卸港回升，叠加唐山封港导致疏港量下降，本周港口库存大幅增长，进口矿供应宽松，而国内矿因限电影响，供应依然有限。需求方面，本周高炉开工率及铁水产量延续增势，但因钢厂库存已有增加，补库动力不足，港口成交表现低迷，但近期美元货成交表现活跃。短期供增需弱格局下，预计矿价将震荡偏弱运行。

- 1) 供应端，上周澳巴发运大幅回落，但国内到港仍有小幅增长，不过发运推算未来两周到港量预计将有小幅下降。此外，国内矿生产仍受到限电影响，铁精粉产量供应有限。
- 2) 需求端，本周部分地区钢厂仍有高炉复产，高炉开工率及铁水产量延续小幅回升，进口矿日耗也有所增加，近期美元货成交表现活跃，但港口现货成交低迷。
- 3) 库存端，本周钢厂库存小幅增加，港口库存大幅上升，国内铁精粉库存延续增势。
- 4) 利润端，本周美元货到港利润为正，显示当前国内需求略好于国外。

尽管部分地区仍受到限电影响，但本周钢材供应继续回升，且长短流程钢材产量均有增长，不过钢材供应总量仍明显低于同期水平。需求方面，本周建材成交表现低迷，但考虑到旺季来临，且前期因疫情、天气等影响的项目进入赶工期，预计建材需求仍有一定的韧性。板材需求依然分化，且仍受到限电影响，整体需求表现偏弱。短期供需双弱格局下，预计钢价走势依然偏震荡。注意下周公布的9月经济数据，对市场需求预期或有较大影响。

- 1) 供应端，本周五大品种钢材产量继续增加，除热卷产量仍延续小幅下降，其他各品种产量均有不同程度上升，其中建材产量增幅依然较大，长短流程产量继续回升。
- 2) 需求端，本周建材成交持续低迷，明显低于往年同期水平，但考虑到旺季来临，需求仍有一定的韧性，且前期因疫情、天气等影响的项目也进入赶工期，预计建材需求仍有部分支撑。板材需求表现依然分化，汽车、机械、家电销量持续回落，集装箱、造船产量仍保持一定增速，且限电对制造业下游也有一定影响。
- 3) 库存端，钢材社会及钢厂库存均表现下降，总库存降幅与往年相当。
- 4) 利润端，目前长短流程钢材生产仍有一定利润空间，成材现货及盘面利润均有明显收窄，螺纹现货利润表现好于热卷，二者盘面利润仍处同期高位。

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