

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

内外需表现均转弱 短期矿钢震荡偏弱运行

观点概述:

铁矿石发运趋减,但近期压港严重且港口库存小增,短期供应端略宽松,不过需求随着国内钢厂补库进入尾声逐渐转弱,海外需求近期也有回落,预计短期矿价将震荡偏弱运行。

- 1) 供应端,根据前期发运量测算,本周开始港口资源到货将趋于下降,但因前期压港较为严重,实际当前港口资源量不低。不过,随着春节假期临近,国内矿供应仍然不高。
- 2) 需求端,虽然原料价格有所回落,但钢坯生产依然亏损,高炉开工率继续下降,不过高炉的产能利用率及铁水产量仍在历史同期高位,显示钢厂对铁矿石仍有一定的需求。
- 3) 库存端,本周港口库存虽然小幅增加,但考虑到当前压港情况,实际库存水平已明显高于去年同期。而随着钢厂库存继续大幅增长,目前钢厂进口矿库存可用天数已升至32天,后期补库驱动转弱,且近期港口疏港量也有所回落。
- 4) 落地利润来看,目前远月资源到港已有少量利润,显示近期国外需求也明显转弱。

钢材整体供应趋减但总量仍高于往年同期,需求端因疫情及就地过年政策影响较往年更为复杂,但节前整体需求转差趋势未变,且近期国外钢价回落出口热度也有所下滑,基本面来看短期钢价将震荡偏弱运行。注意近期国内外宏观政策变化对钢价的影响。

- 1) 供应端,最新五大品种钢材产量继续下降,其中建材产量下降最为明显,板材部分品种产量仍有小幅增加,整体钢材市场供应依然高于往年同期水平。
- 2) 需求端,北方地区因天气及疫情双重影响下游已基本停工,而南方地区下游也逐渐放假,建材成交持续大幅下滑,但因今年疫情影响多地出台就地过年政策,工人返乡预计较往年同期减少,在一定程度上延长了春节前后的下游需求,尤其是制造业需求,冷轧、中厚板等板材品种表现消费量仍有增长也部分反映了制造业需求的相对良好。
- 3) 库存端,最新社会及钢厂库存均大幅增加,其中建材库存增幅最大,显示下游需求转差。
- 4) 利润端,近期长流程钢坯、螺纹生产均表现亏损,热轧利润也开始转负,不过短流程钢厂仍有部分利润空间。

策略建议:

节前盘面多震荡格局,波动较大,建议观望。

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、宏观政策变化



混沌天成研究院

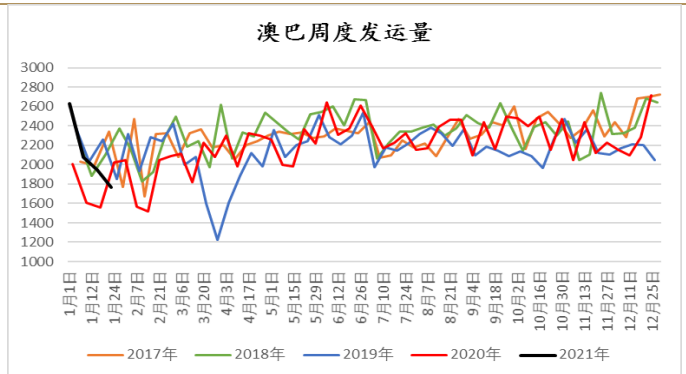
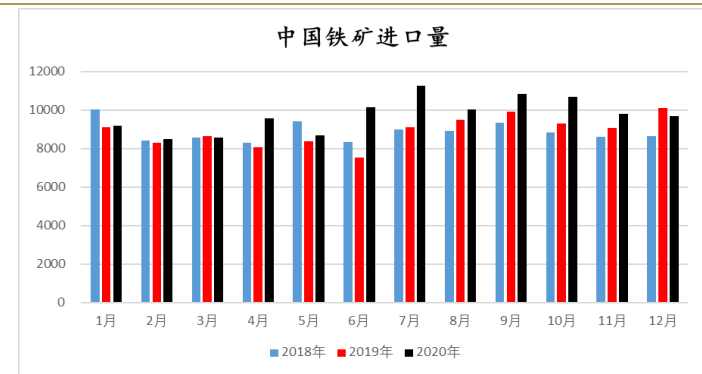
第一部分 铁矿市场

一、铁矿供应

1. 铁矿进口及发运：上周澳巴发运量继续表现回落，环比发运量大幅下降 183.6 万吨。

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）



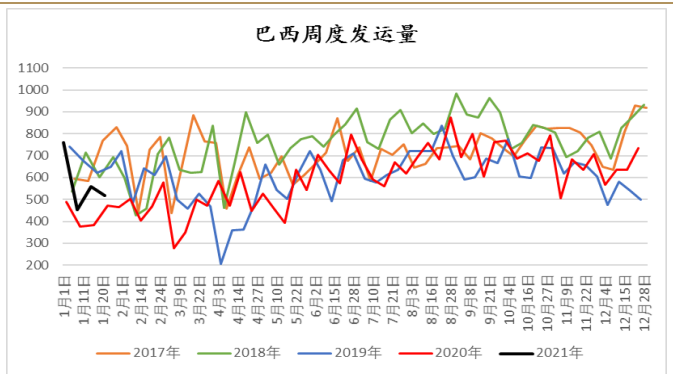
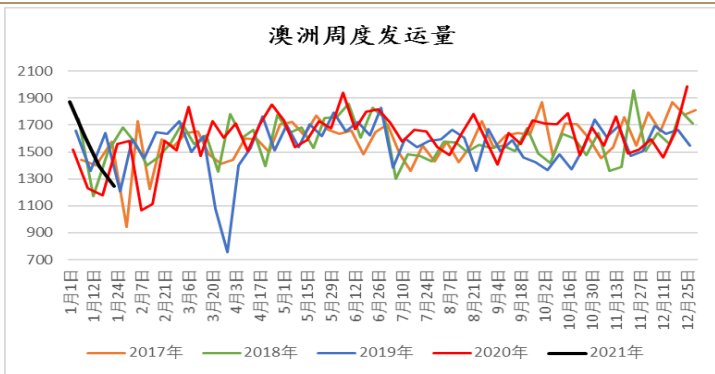
数据来源：海关总署，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

上周澳洲发运量因飓风天气影响继续大幅回落，低于往年同期，巴西发运量也小幅下降。

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）



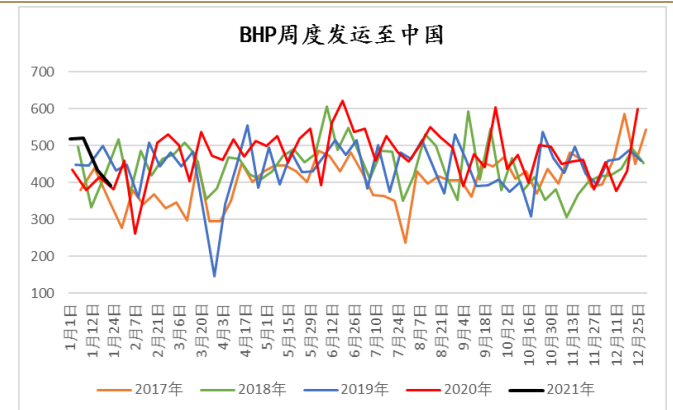
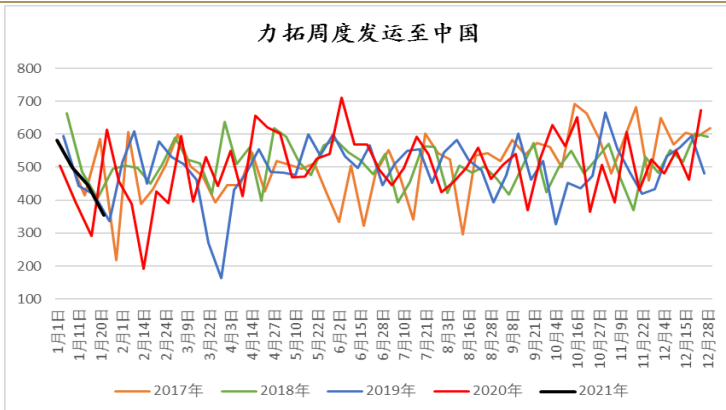
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

上周因飓风天气影响发运，力拓及 BHP 发运量均表现回落，处于往年同期低位。

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）

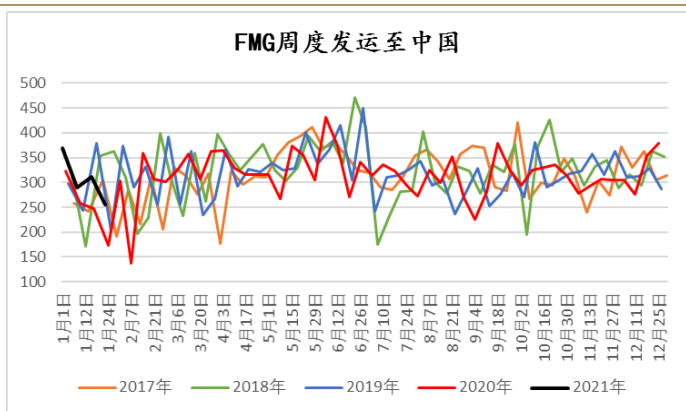


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

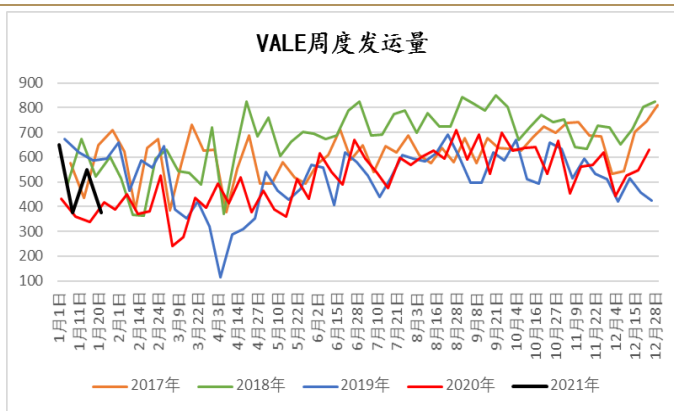
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

FMG 及 VALE 上周发运量均表现回落，其中 VALE 发运量低于往年同期水平。

图表 7: FMG 周度发运至中国 (万吨)



图表 8: VALE 周度发运量 (万吨)

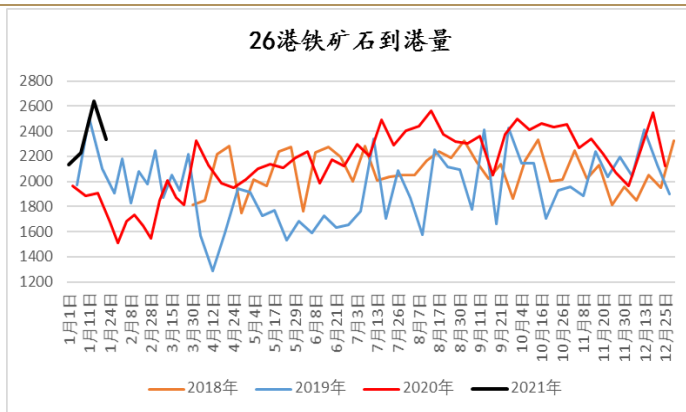


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

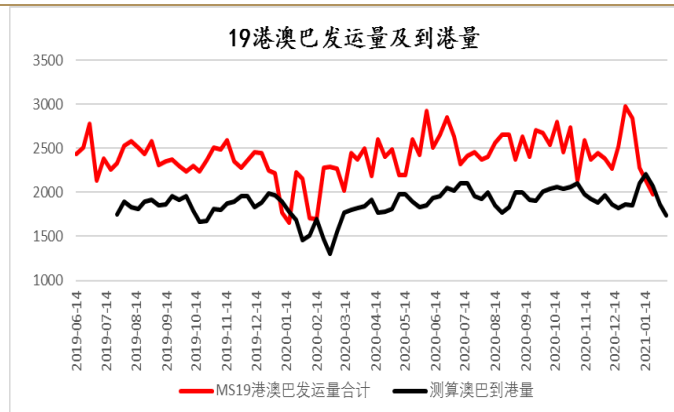
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 进口矿到港: 上周 45 港到港量大幅下降 299.8 万吨至 2436.9 万吨, 其中 26 港到港量环比下降 307 万吨。根据澳巴发运量推算, 预计未来两周港口到货资源将继续表现回落。

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)

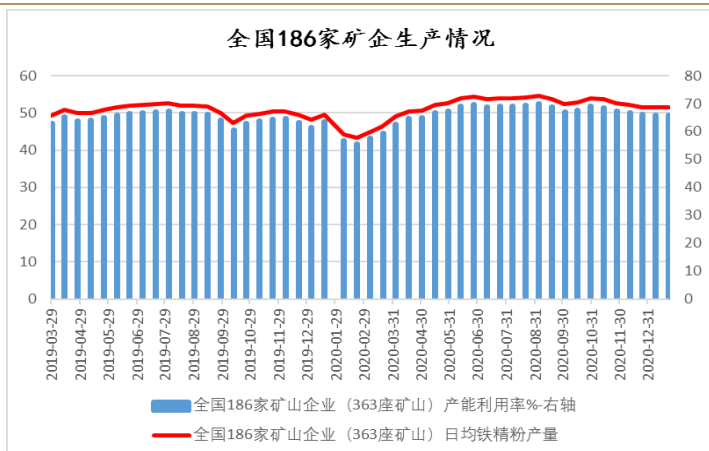


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

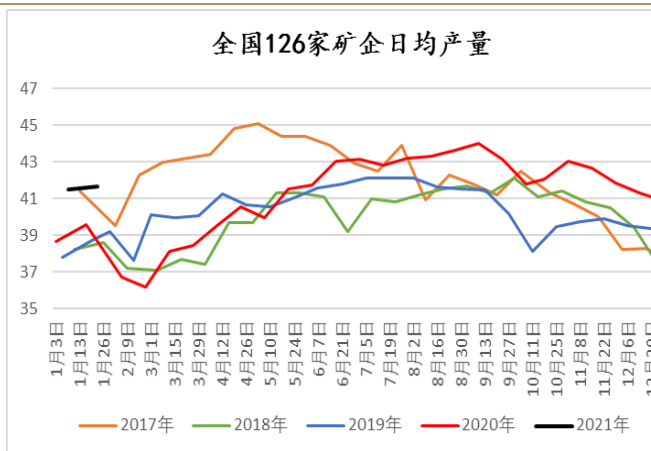
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

3. 国产矿供应: 随着矿山产能利用率的提升, 国内矿产量表现小幅回升, 日均产量高于往年同期

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

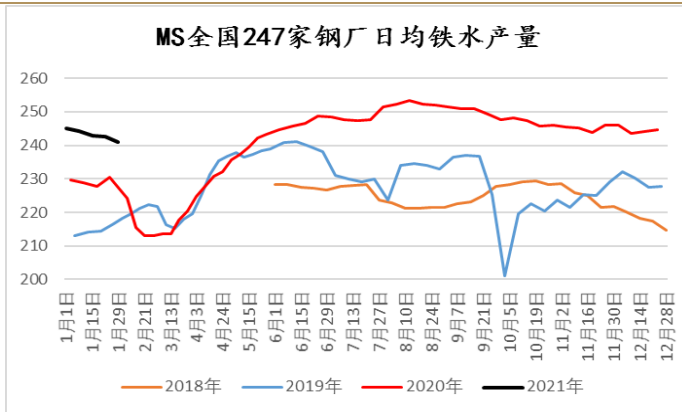
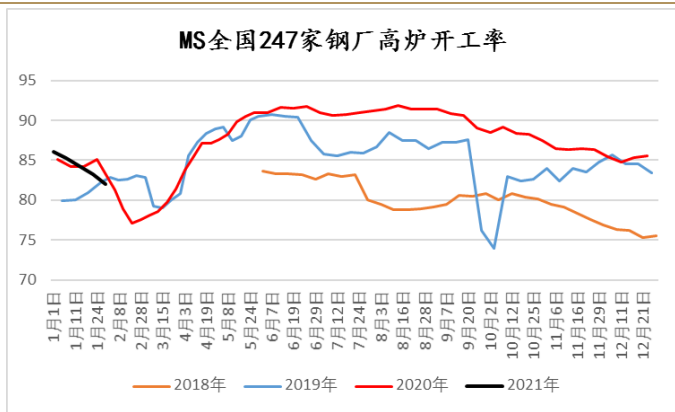
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

二、铁矿需求

1. 高炉生产情况：本周高炉开工率环比下降 1.17 至 82.03，低于去年同期，而铁水产量虽然环比也下降 1.59 万吨，但同比增 16.68 万吨，仍明显高于往年同期水平

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)



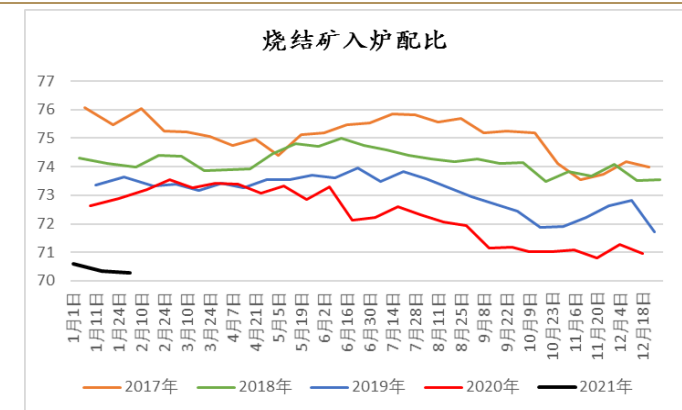
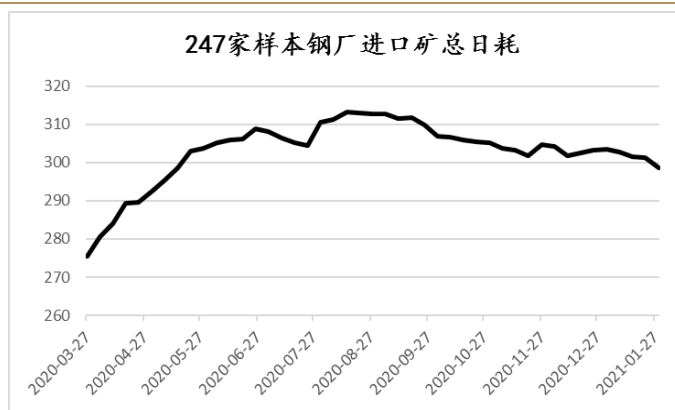
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

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



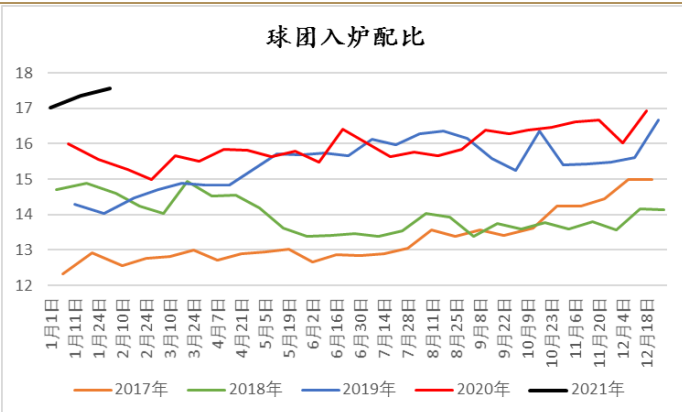
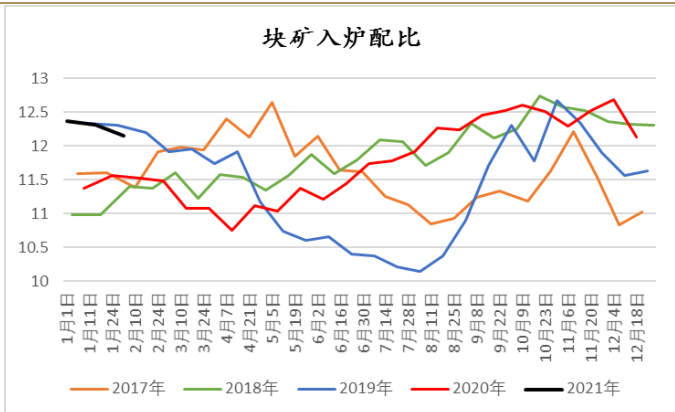
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

球团入炉配比继续上升，明显高于往年同期，块矿入炉配比有所下调但仍处于同期高位。

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



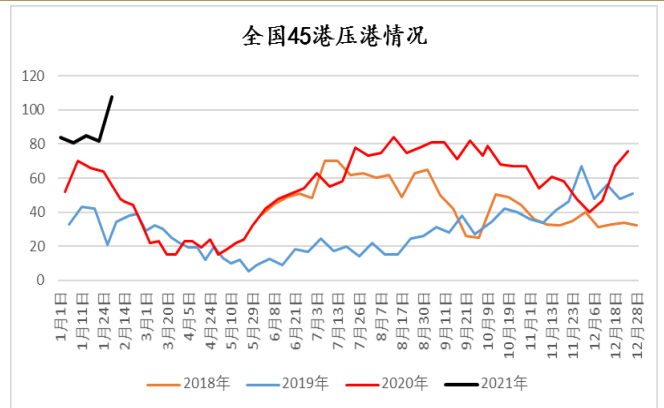
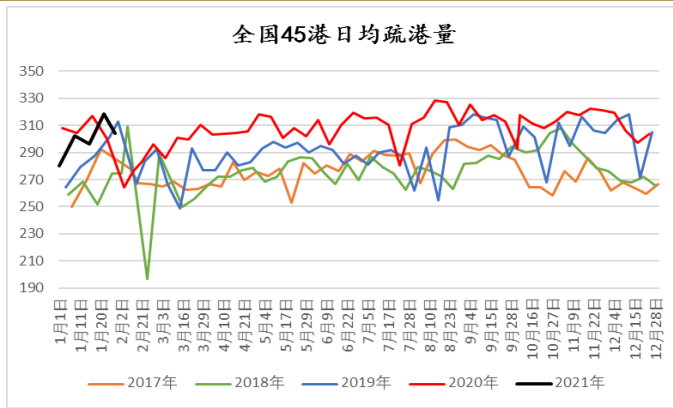
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

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 14.69 万吨至 304.07 万吨，压港继续攀升至近年来的高位。

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）



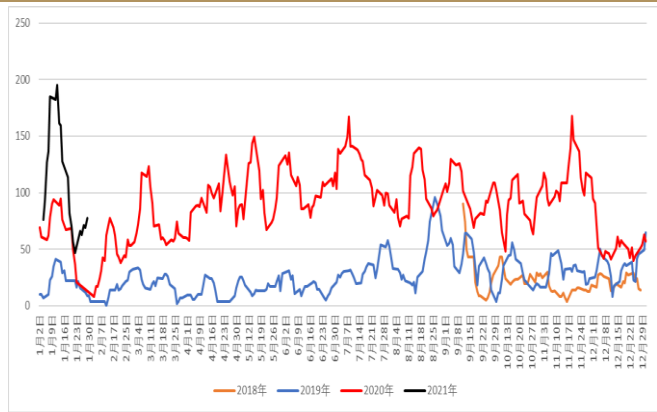
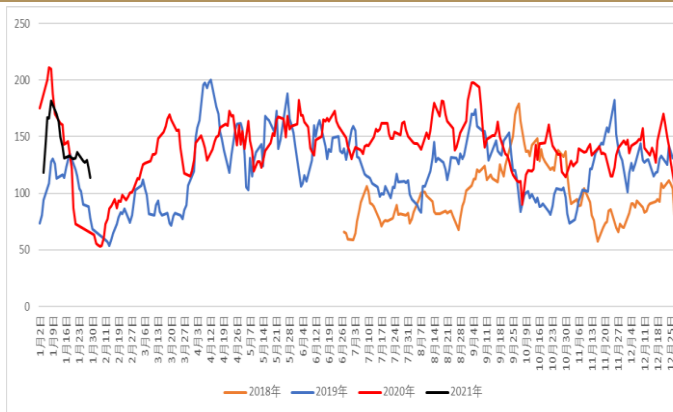
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 成交情况：远期成交表现有所反弹，港口现货成交有所回落，但二者表现均好于往年同期。

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



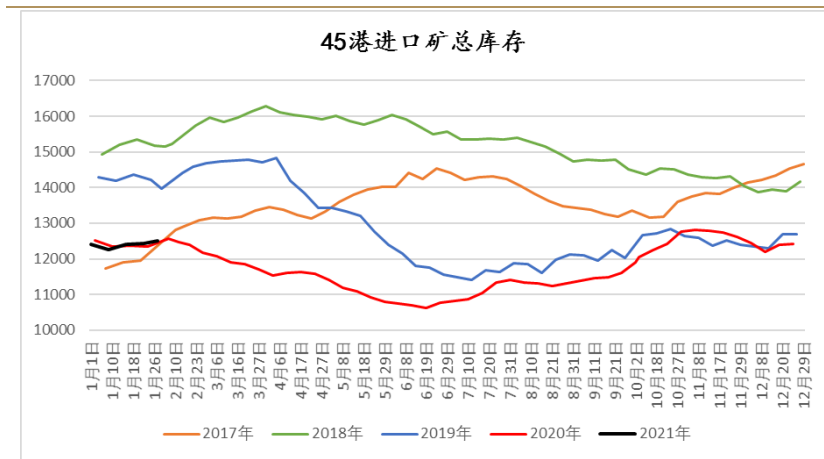
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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 12500.71 万吨，环比增加 62.51 万吨，库存略高于去年同期

图表 23：MS45 港进口矿总库存（万吨）

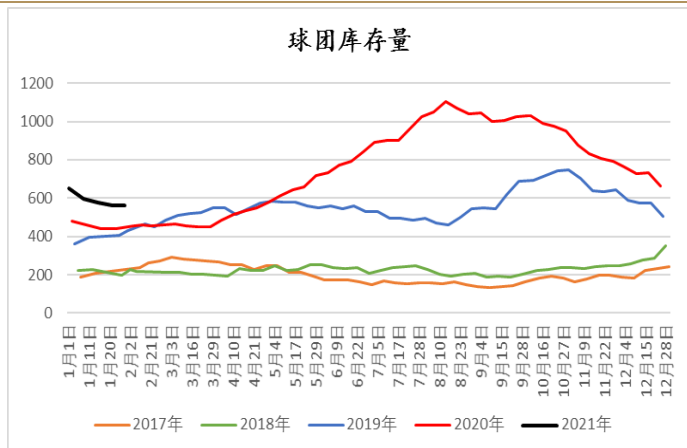
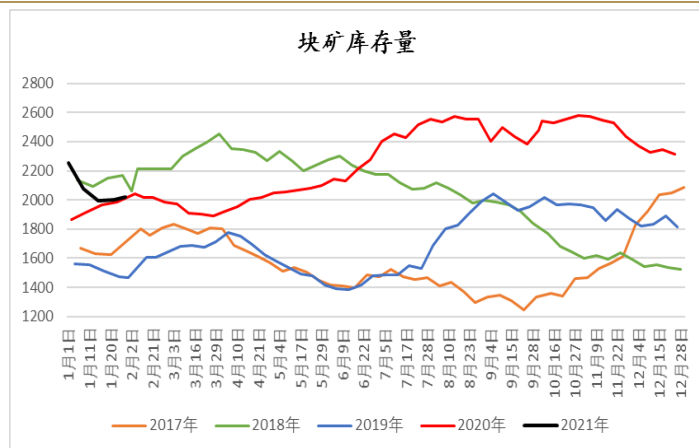


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

2. 分品种库存：块矿库存小增 20.73 万吨，增幅 1%；球团库存微降 0.06 万吨，降幅 0.01%

图表 24：港口块矿库存量（万吨）

图表 25：港口球团库存量（万吨）

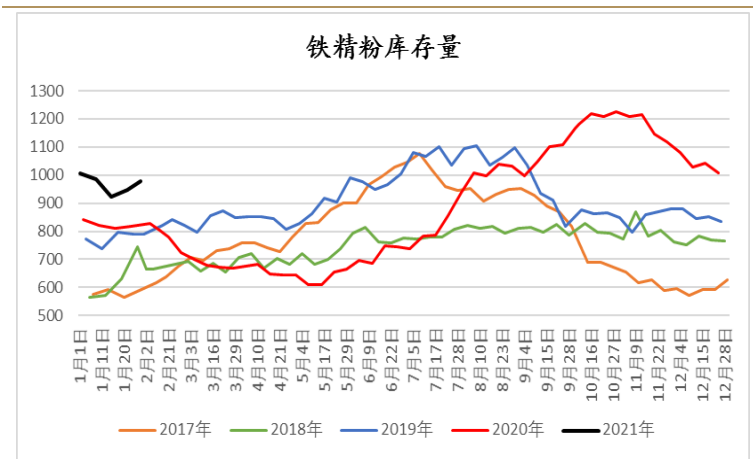


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

铁精粉库存增加 29.8 万吨，增幅 3.14%。除球团库存仍环比微降，其他品种库存均有小幅增加。

图表 26：港口铁精粉库存量（万吨）

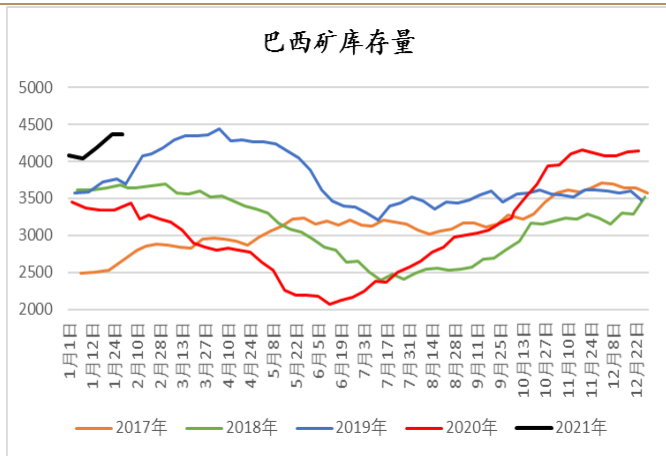
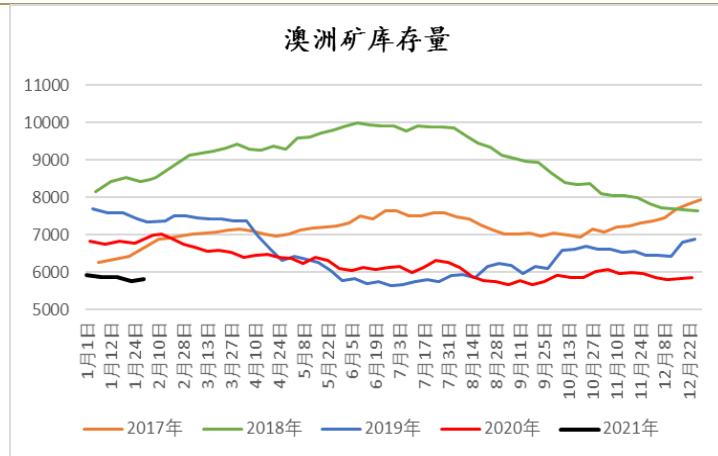


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

3. 澳巴库存：澳矿库存环比增加 70.5 万吨但仍处于同期低位，巴西库存环比增加 10.9 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）

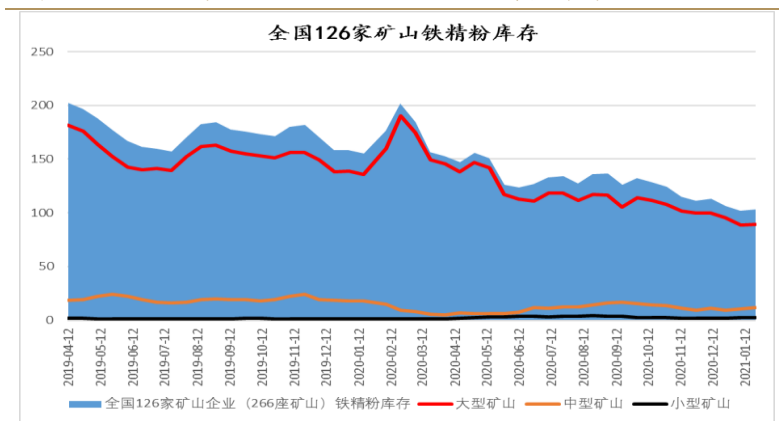


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 国内矿库存：因近期内矿企业产能利用率上升，产量略有增加，加上北方部分地区疫情影响运输，国内矿企的铁精粉库存表现小幅增长。

图表 29：126 家矿企（266 座矿山）铁精粉库存（万吨）

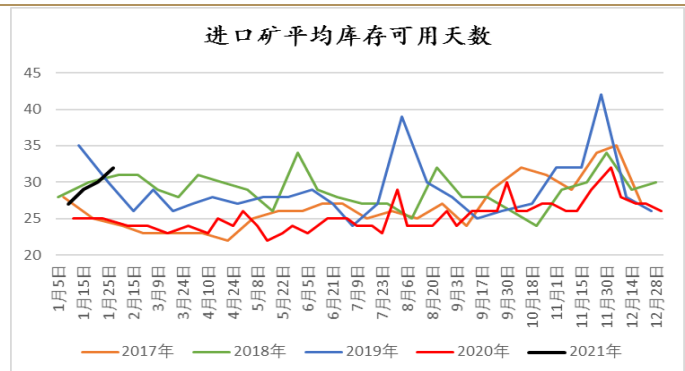
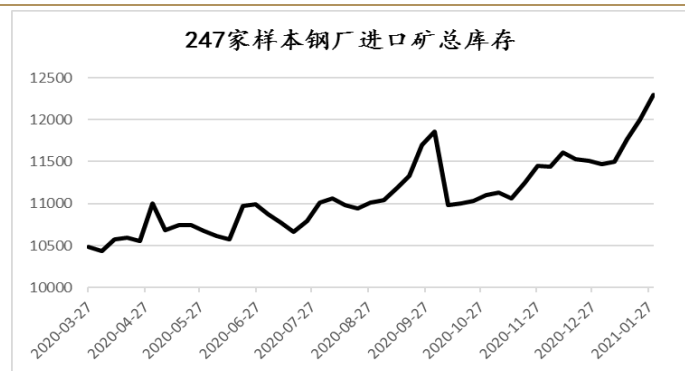


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

5. 钢厂库存：本周大样本钢厂进口矿总库存继续增加，小样本钢厂进口矿可用天数又增加 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

本周普氏价格及港口现货价继续震荡走弱，但港口现货跌幅小于美元货，青岛港 PBF 落地利润转正，截至周五，远期美元货落地利润为 26 元，较上周末-3 元的利润增长 29 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

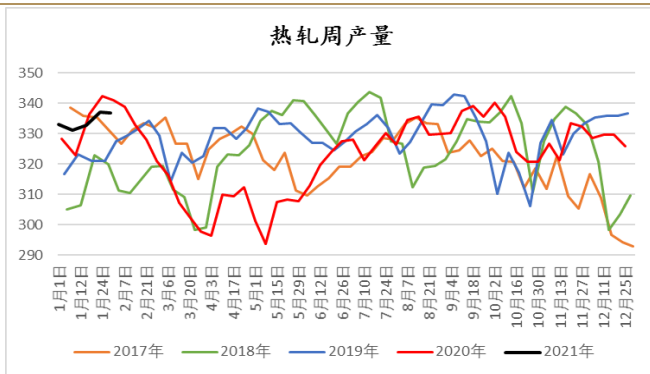
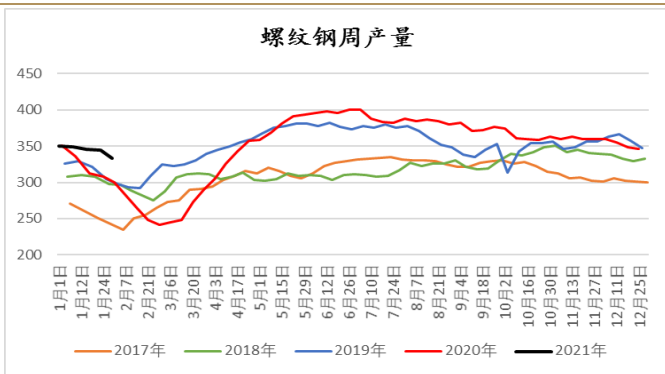
第二部分 钢材市场

一、 钢材供应

1. 本周螺纹钢周产量环比下降 10.85 万吨仍高于往年同期，热卷周产量环比微降 0.35 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)

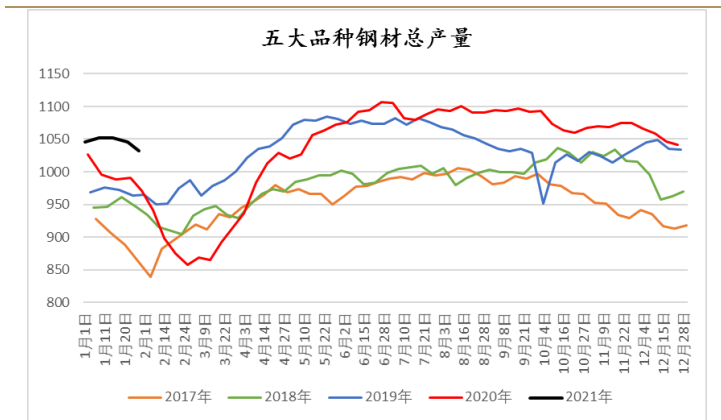


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

五大品种周产量环比下降 13.83 万吨，同比增 60.76 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)

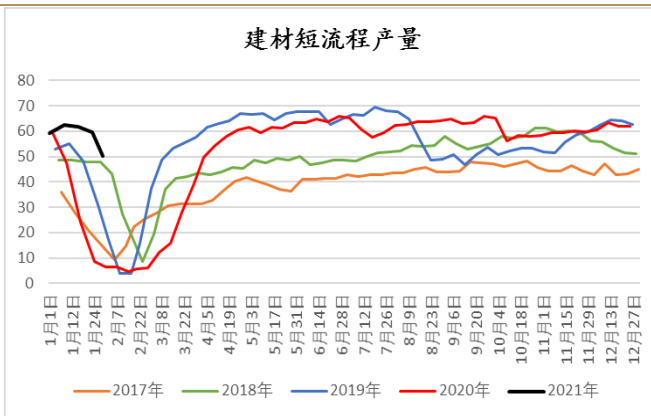
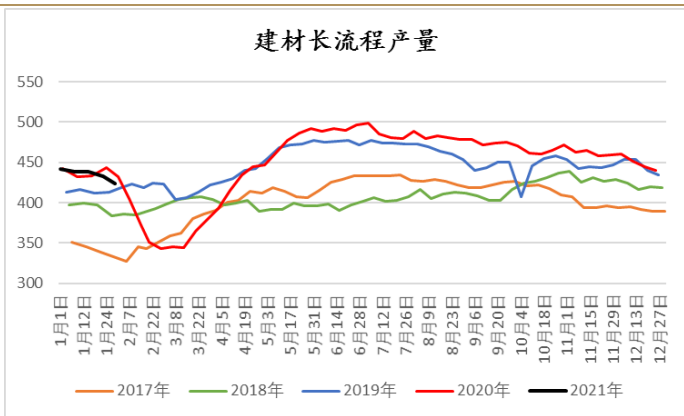


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 本周建材长流程及短流程产量环比均表现下降，但短流程产量因电炉厂放假增多降幅明显。

图表 36: 建材长流程产量 (万吨)

图表 37: 建材短流程产量 (万吨)



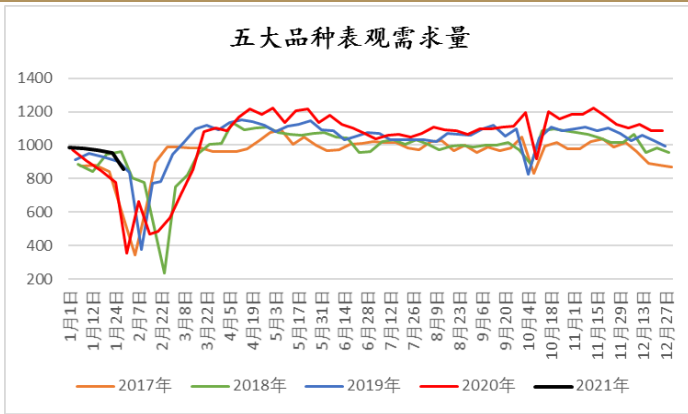
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

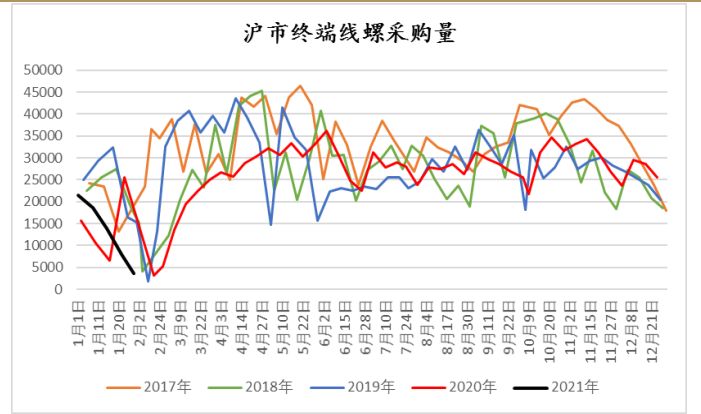
二、钢材需求

1. 周度需求：五大品种表需及沪市终端线螺采购量均大幅下滑，显示国内下游需求明显转差

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）

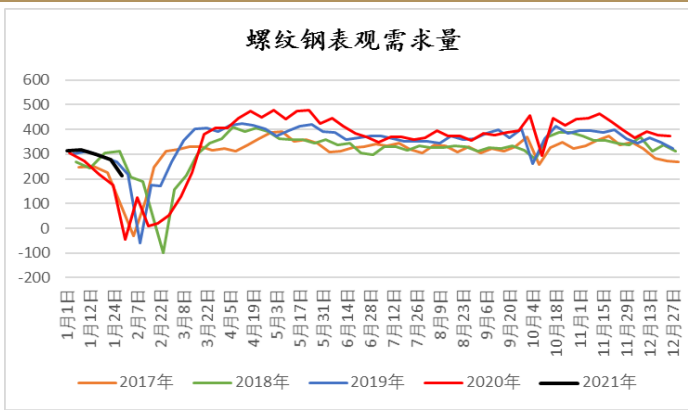


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

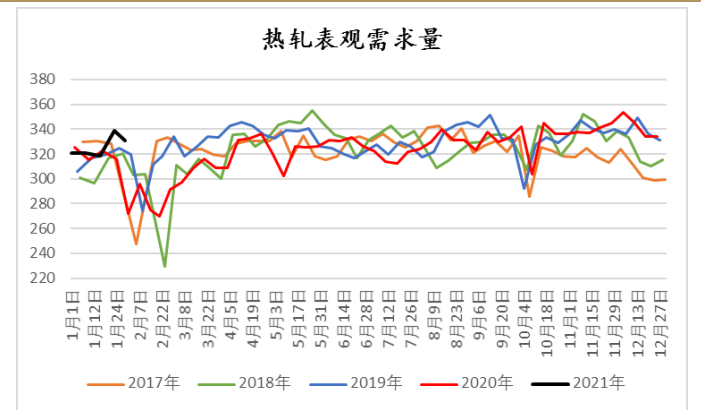
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

螺纹钢表需继续大幅下降 65.43 万吨，处于往年同期正常水平；热轧表需虽然下降 7.64 万吨，但仍高于往年同期，显示当前制造业下游需求尚可。

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）

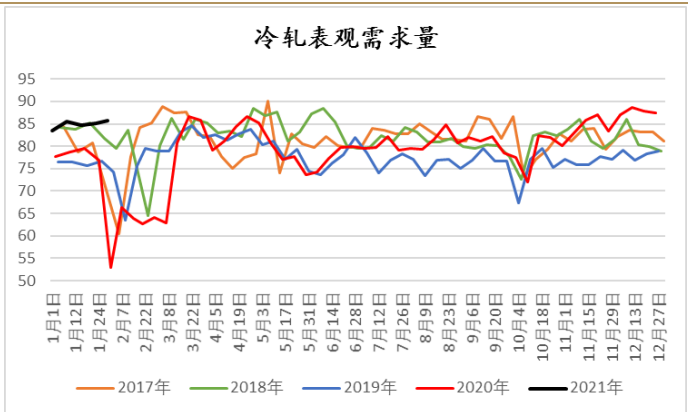


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

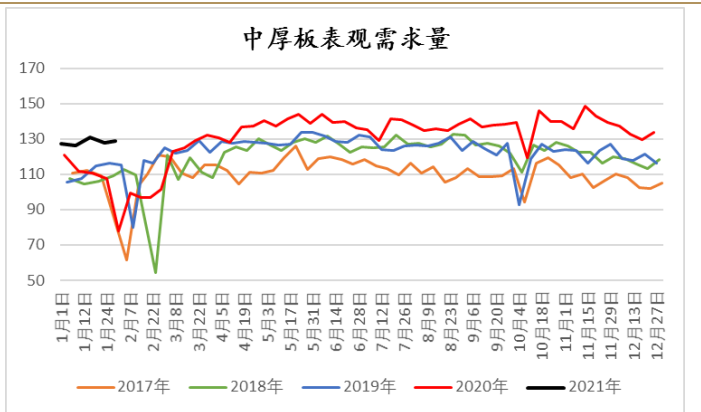
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

冷轧表需仍微增 0.57 万吨，高于历史同期水平；中厚板表需也小幅增加 1.25 万吨。

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）

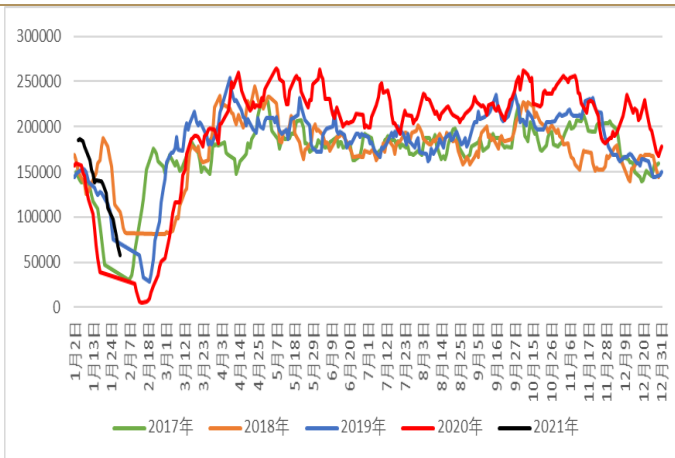


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

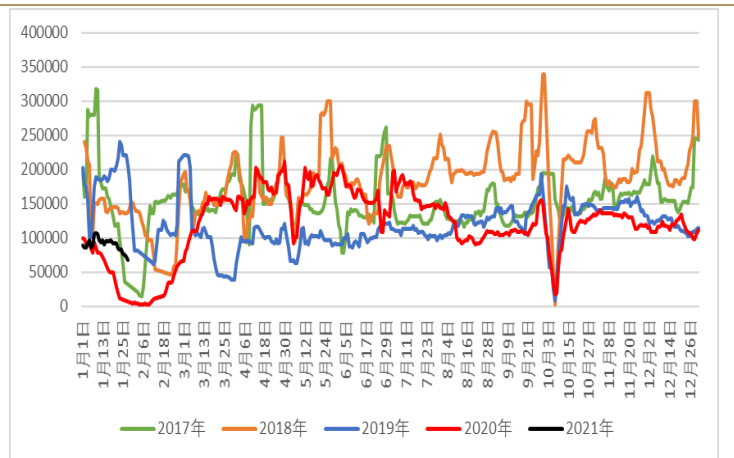
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

2. 现货成交：随着春节假期临近，本周全国建材成交继续表现回落，显示建材下游需求转差。

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）

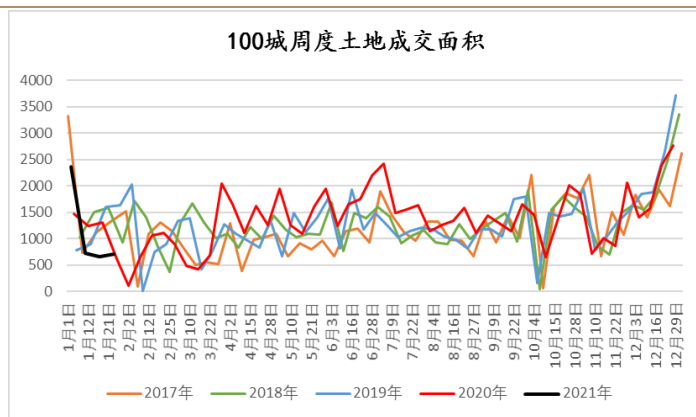


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

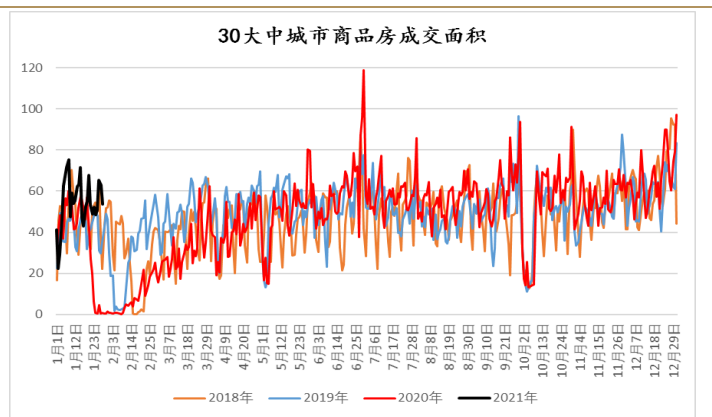
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

3. 土地及商品房成交：上周百城土地成交表现依然持稳，但处于往年同期低位；大中城市商品房成交面积虽仍在高位但有所回落，显示房地产政策收紧后终端消费需求有所转弱。

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）

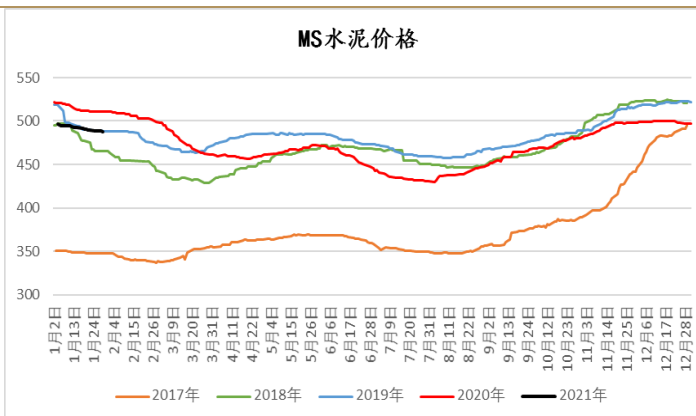


数据来源：WIND, 混沌天成研究院

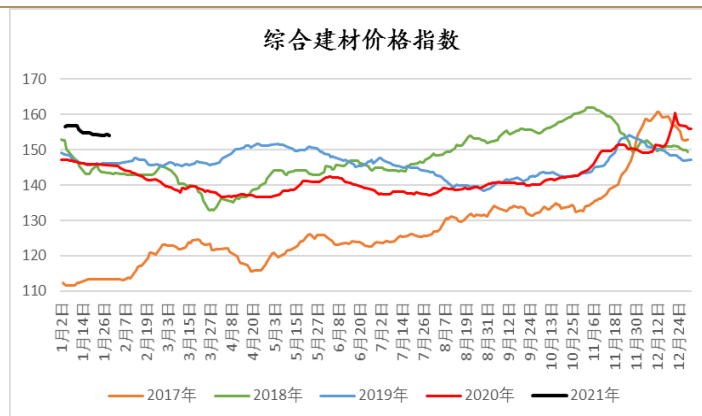
数据来源：WIND, 混沌天成研究院

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，建材价格指数也略有回落，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）



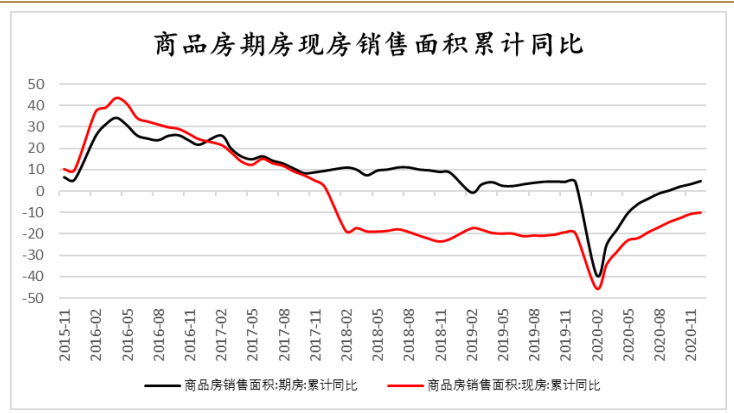
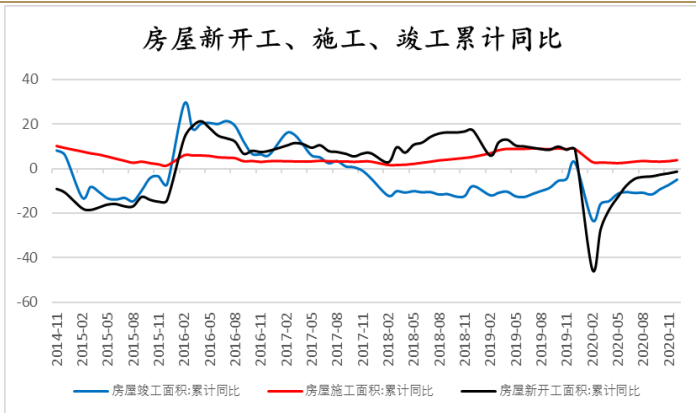
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

5. 房地产施工及销售：12月房地产新开工、竣工面积、销售面积表现继续稳中向好

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

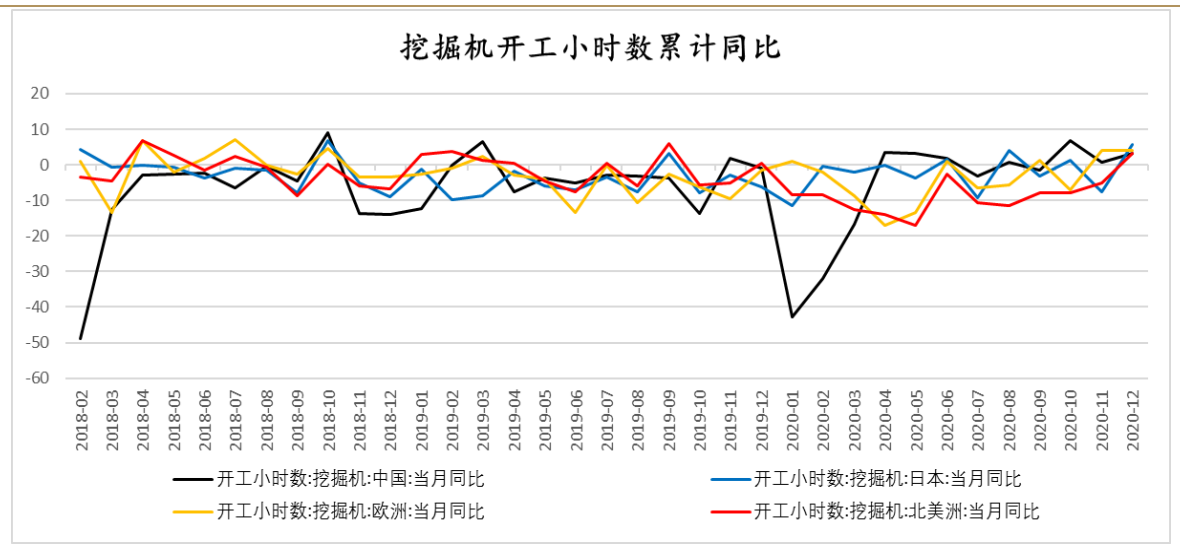


数据来源：WIND, 混沌天成研究院

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

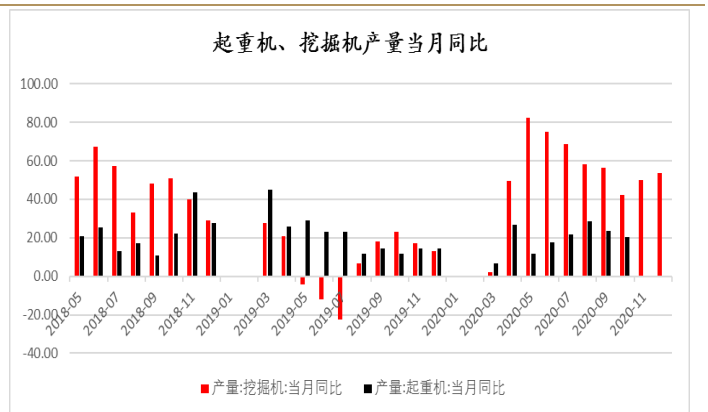
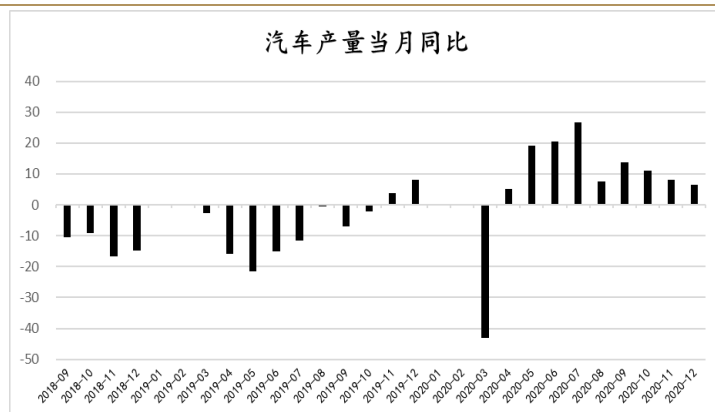


数据来源：WIND, 混沌天成研究院

7. 汽车及工程车：12月汽车产量同比增速放缓，但挖掘机产量同比仍明显好于往年同期

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



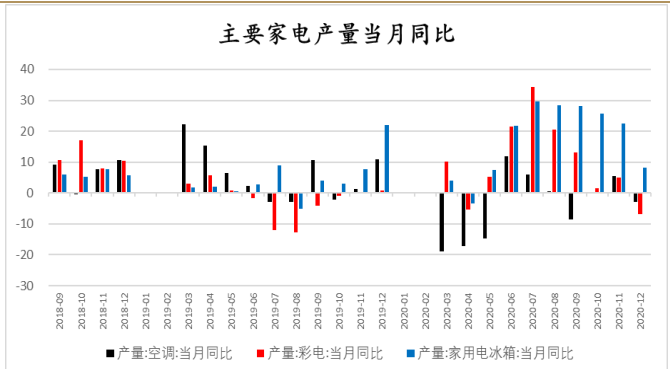
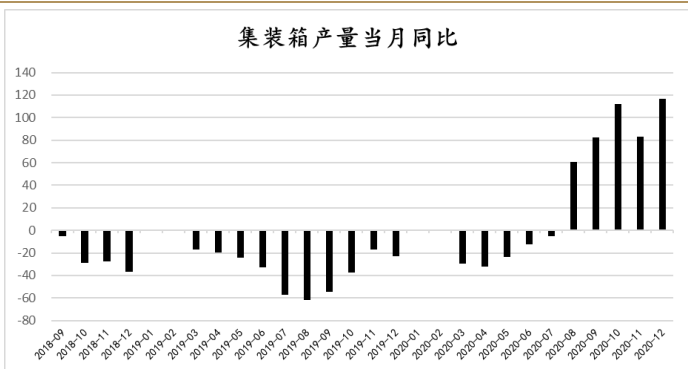
数据来源：WIND, 混沌天成研究院

数据来源：WIND, 混沌天成研究院

8. 集装箱及家电：12月集装箱产量继续维持在高位，显示对热轧板材需求依然强劲，家电方面冰箱产量继续保持同比正增长，但空调和彩电产量同比有所下滑。

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



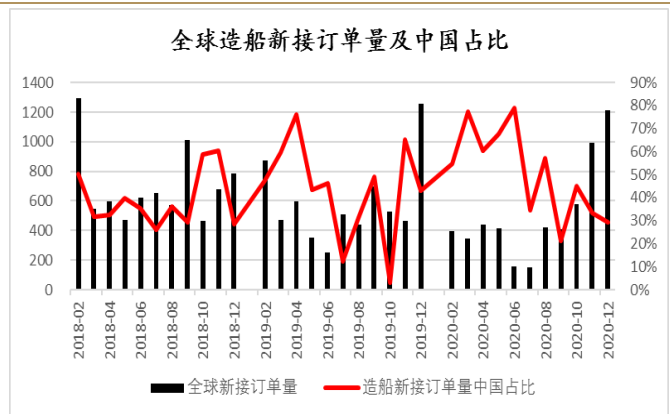
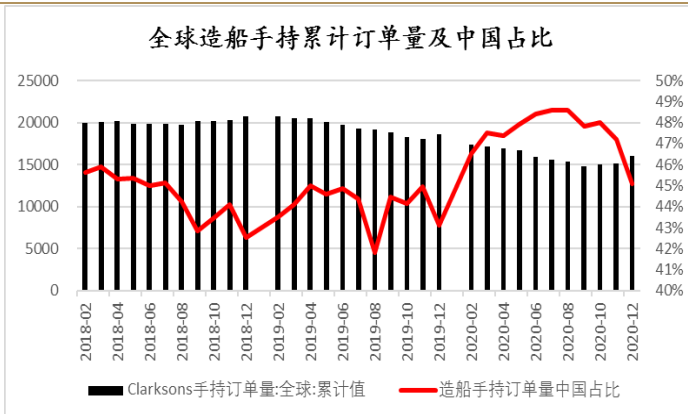
数据来源：WIND, 混沌天成研究院

数据来源：WIND, 混沌天成研究院

9. 船舶：12月中国手持造船订单量在全球占比下滑至45%，新接订单量在全球占比也有小幅下降。

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

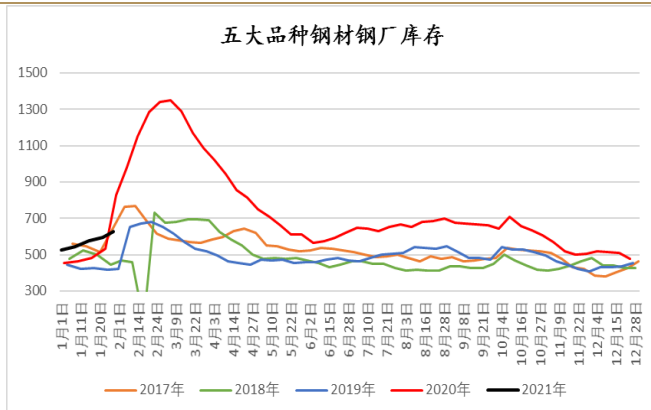
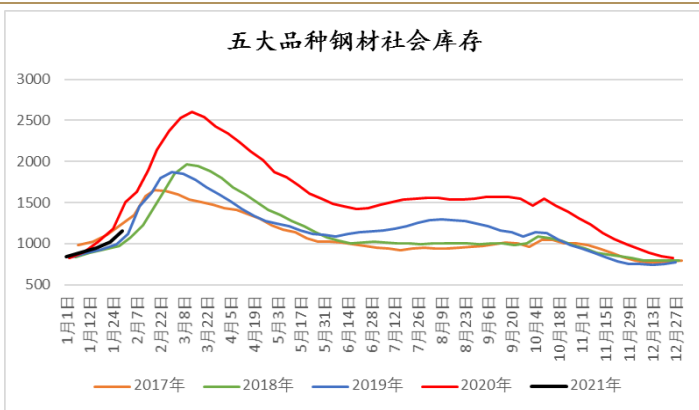
数据来源：Mysteel, 混沌天成研究院

三、钢材库存

本周五大品种钢材社会库存增幅扩大，环比增加 140.28 万吨至 1156.23 万吨，而五大品种钢厂库存增幅也有所增长，环比增加 34.06 万吨至 629.03 万吨，显示下游需求转差后库存增长加速。

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）

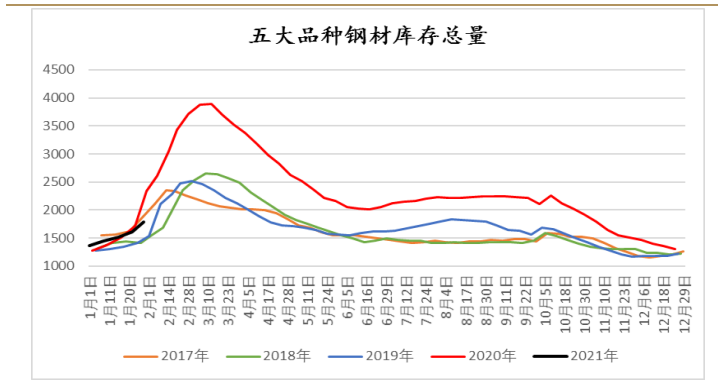


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

本周五大品种钢材库存总量 1610.92 万吨，环比增加 90.92 万吨，同比减少 108.66 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：随着原料价格的回落，本周铁水成本小幅下降 37 元/吨至 3098 元/吨。虽然上周铁水与废钢的价差有所收窄，但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

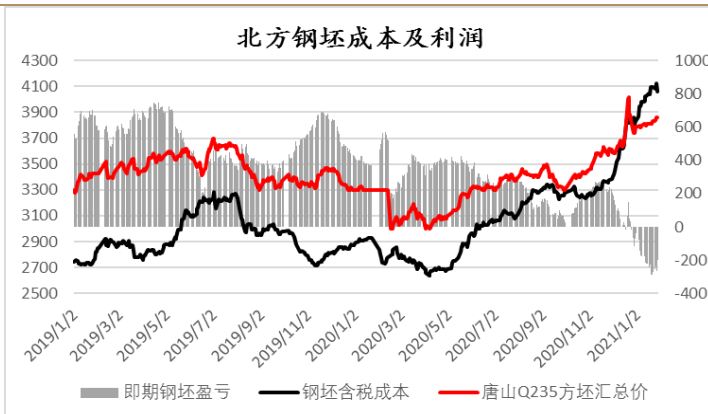
图表 63：废钢与华东含税铁水成本价差



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

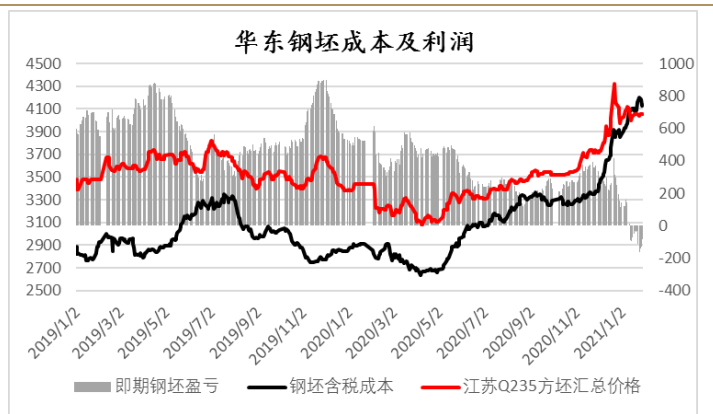
2. 钢坯成本及吨钢利润：由于成本端价格小幅下降，本周北方钢坯及华东钢坯亏损均有所收窄，但整体亏损格局依然未变。

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）

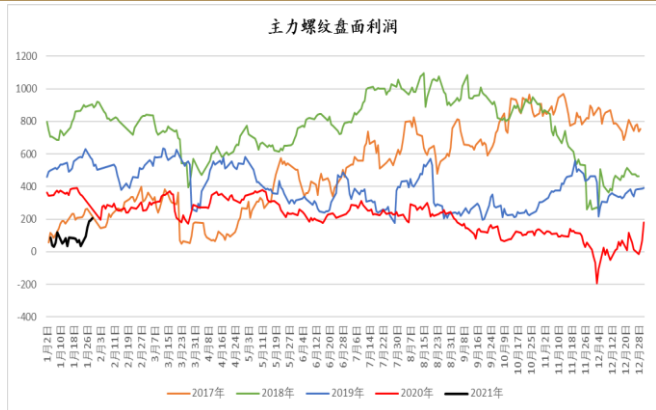
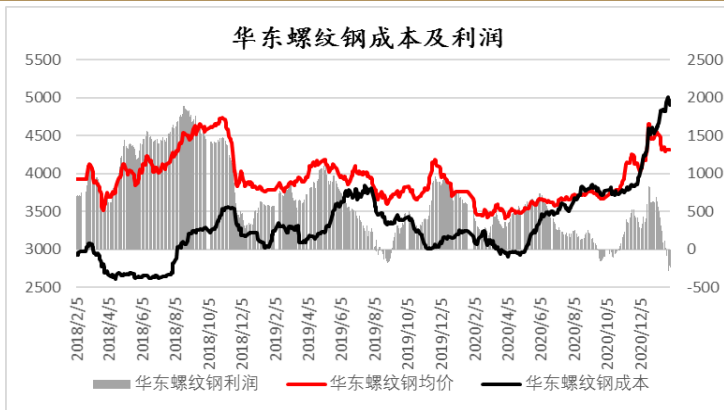


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

3. 螺纹钢现货及盘面利润：尽管即期原料价格有所下降，但由于钢厂仍在使用前期高成本原料，目前螺纹钢生产依然亏损，不过本周螺纹盘面利润大幅回升，较上周大幅增加近 172 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）



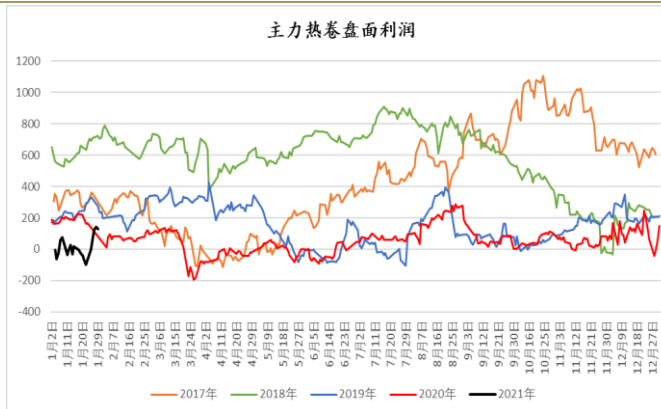
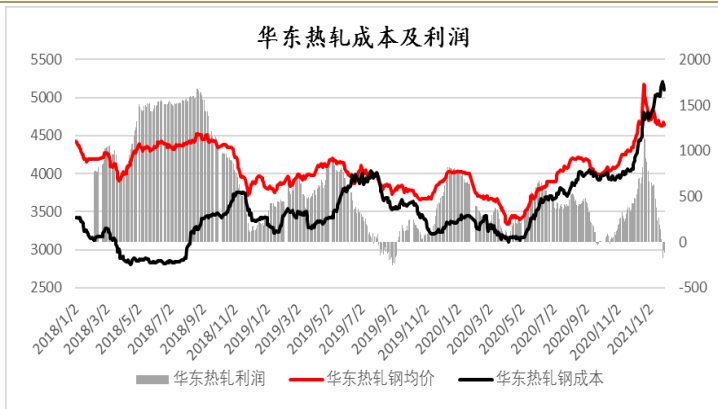
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 热轧现货及盘面利润：随着前期高成本原料开始使用，华东热轧利润也明显转负，较上周减少 145 元，不过主力热卷盘面利润大幅回升，较上周大幅增加近 227 元。

图表 68：华东热轧现货成本及利润（元/吨）

图表 69：主力热轧盘面利润（元/吨）

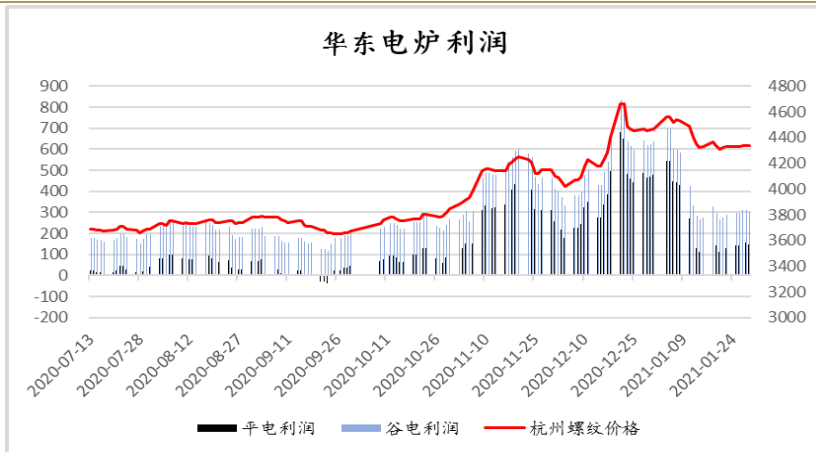


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

5. 电炉利润：由于废钢价格小幅回落，本周电炉钢利润有所扩大，较上周增加约 17 元。

图表 70：华东地区电炉钢利润（元/吨）



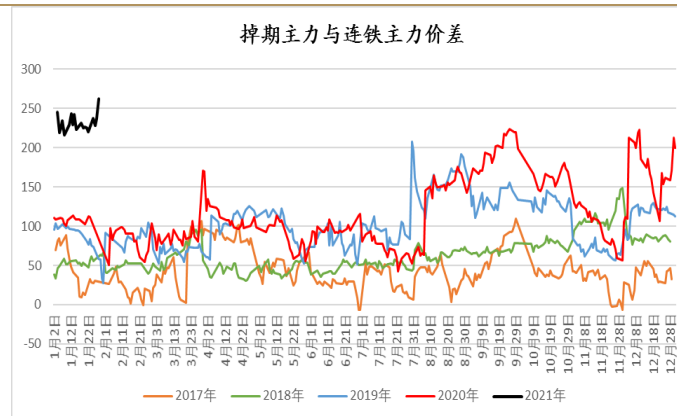
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

第三部分 钢矿期货现货价格表现

1. 铁矿期现数据

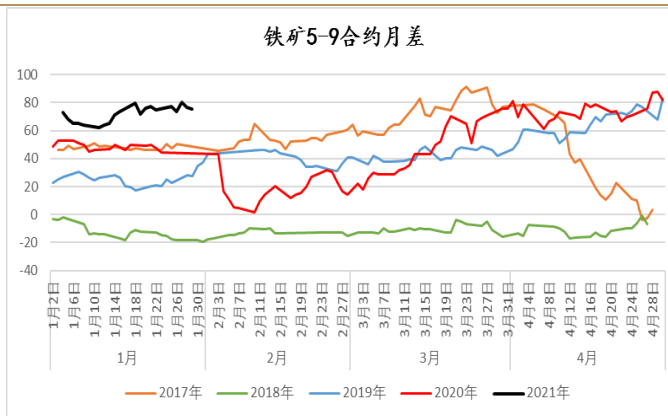
(1) 铁矿石内外盘价差与主力合约月差

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

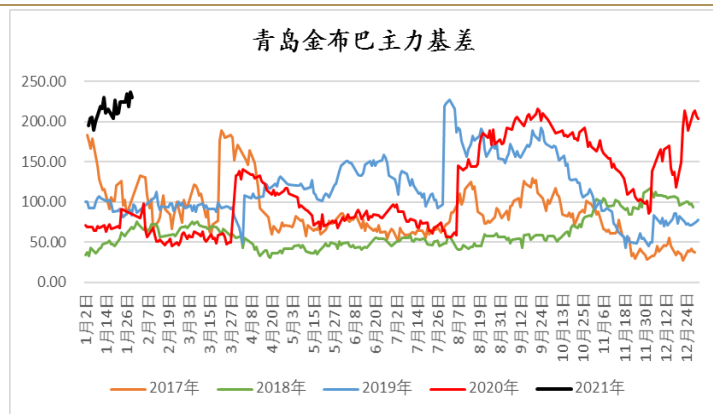
图表 72: 近年连铁 5-9 合约月差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

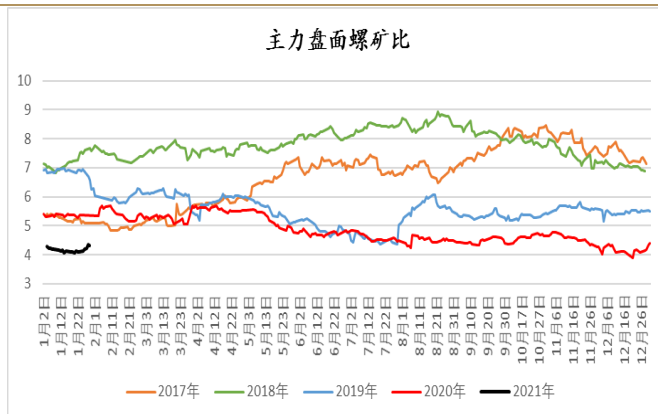
(2) 铁矿石主力基差及螺矿比

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

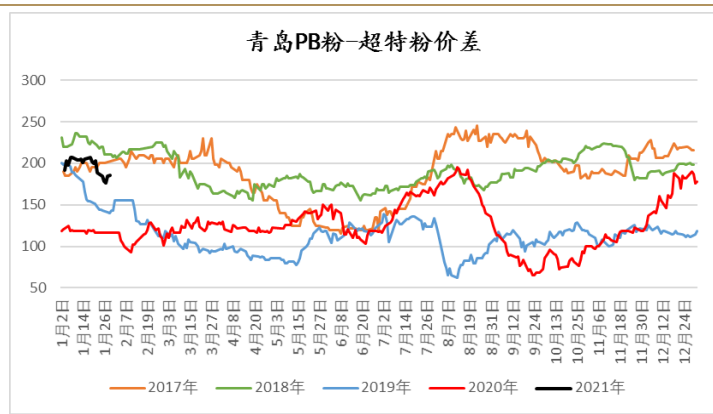
图表 74: 近年主力盘面螺矿比



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

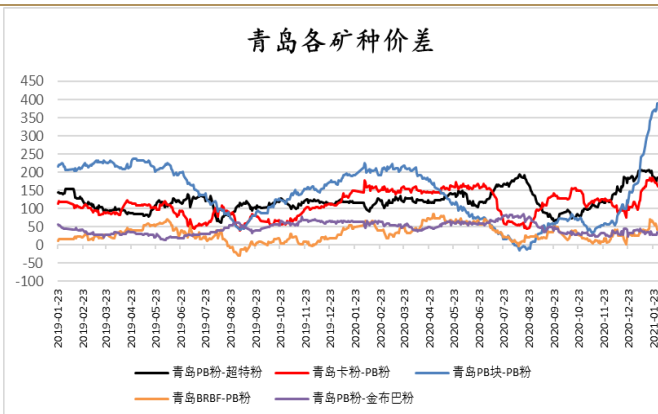
(3) 铁矿高低品价差

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)

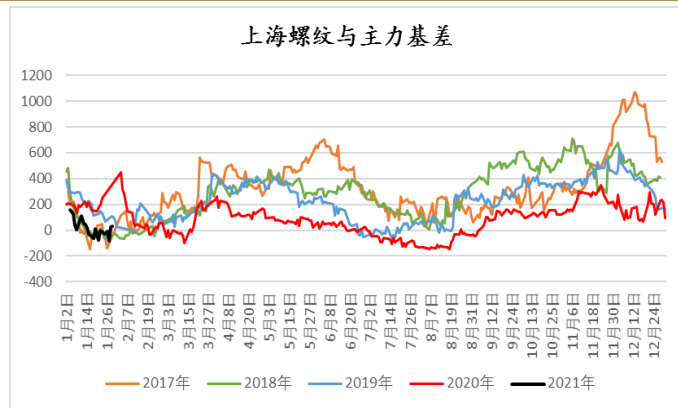


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 钢材期现数据

(1) 螺纹及热轧基差

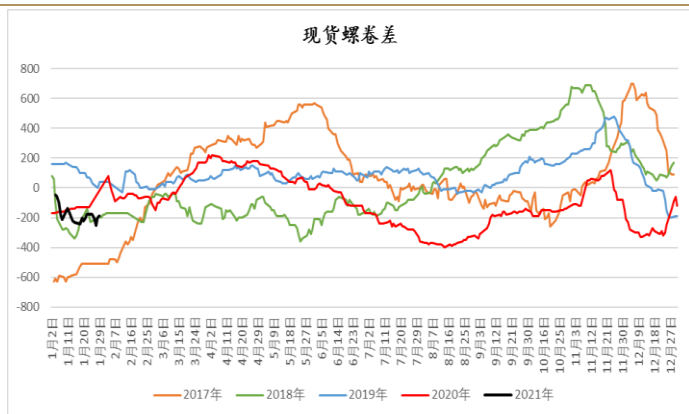
图表 77: 近年螺纹主力基差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

(2) 现货螺卷差与主力盘面螺卷差

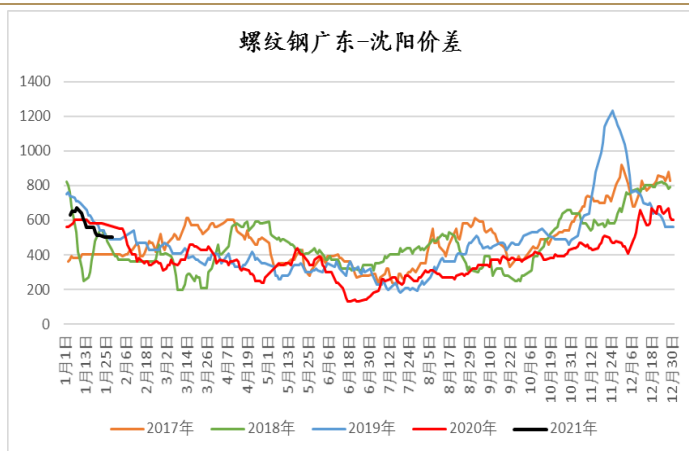
图表 79: 上海现货螺卷差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

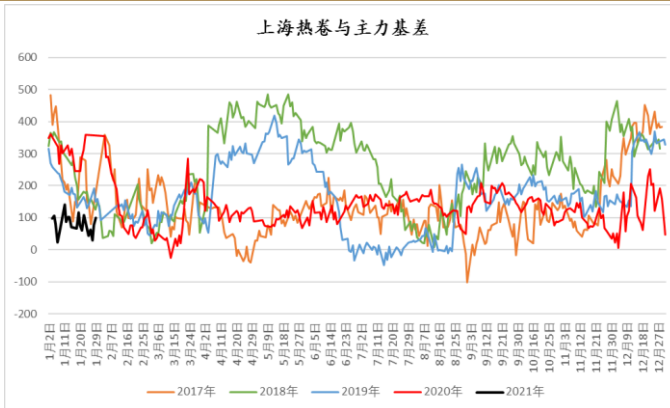
(3) 螺纹钢主要区域价差

图表 81: 螺纹钢广东-沈阳价差



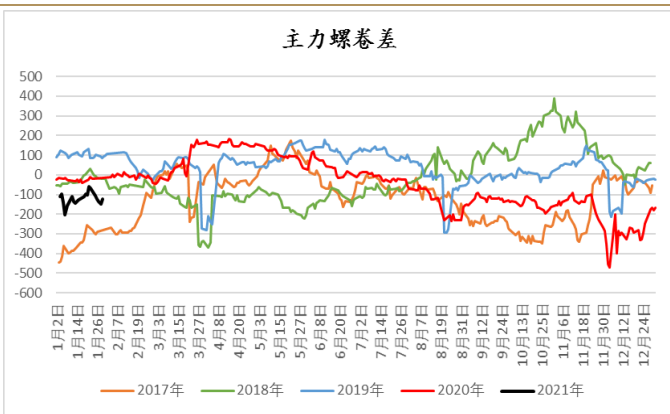
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 78: 近年热轧主力基差 (元)



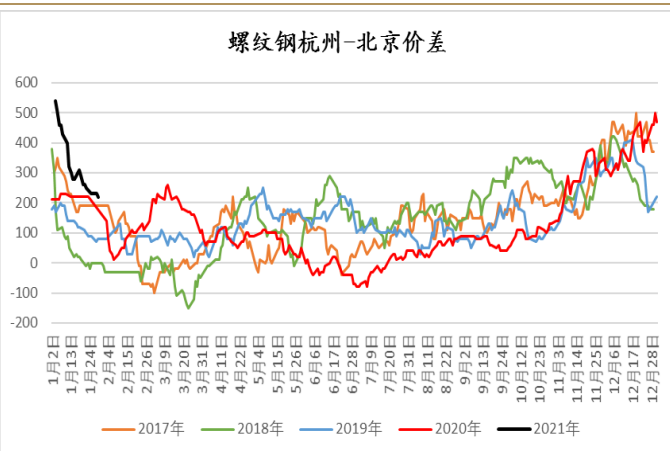
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

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

铁矿石发运趋减，但近期压港严重且港口库存小增，短期供应端略宽松，不过需求随着国内钢厂补库进入尾声逐渐转弱，海外需求近期也有回落，预计短期矿价将震荡偏弱运行。

- 1) 供应端，根据前期发运量测算，本周开始港口资源到货将趋于下降，但因前期压港较为严重，实际当前港口资源量不低。不过，随着春节假期临近，国内矿供应仍然不高。
- 2) 需求端，虽然原料价格有所回落，但钢坯生产依然亏损，高炉开工率继续下降，不过高炉的产能利用率及铁水产量仍在历史同期高位，显示钢厂对铁矿石仍有一定的需求。
- 3) 库存端，本周港口库存虽然小幅增加，但考虑到当前压港情况，实际库存水平已明显高于去年同期。而随着钢厂库存继续大幅增长，目前钢厂进口矿库存可用天数已升至 32 天，后期补库驱动转弱，且近期港口疏港量也有所回落。
- 4) 落地利润来看，目前远月资源到港已有少量利润，显示近期国外需求也明显转弱。

钢材整体供应趋减但总量仍高于往年同期，需求端因疫情及就地过年政策影响较往年更为复杂，但节前整体需求转差趋势未变，且近期国外钢价回落出口热度也有所下滑，基本面来看短期钢价将震荡偏弱运行。注意近期国内外宏观政策变化对钢价的影响。

- 1) 供应端，最新五大品种钢材产量继续下降，其中建材产量下降最为明显，板材部分品种产量仍有小幅增加，整体钢材市场供应依然高于往年同期水平。
- 2) 需求端，北方地区因天气及疫情双重影响下游已基本停工，而南方地区下游也逐渐放假，建材成交持续大幅下滑，但因今年疫情影响多地出台就地过年政策，工人返乡预计较往年同期减少，在一定程度上延长了春节前后的下游需求，尤其是制造业需求，冷轧、中厚板等板材品种表观消费量仍有增长也部分反映了制造业需求的相对良好。
- 3) 库存端，最新社会及钢厂库存均大幅增加，其中建材库存增幅最大，显示下游需求转差。
- 4) 利润端，近期长流程钢坯、螺纹生产均表现亏损，热轧利润也开始转负，不过短流程钢厂仍有部分利润空间。

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