

## 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

## 供需双增格局下钢价延续高位震荡

## 观点概述：

虽然短期铁矿石供应有所改善，但由于近期澳洲发运至中国的量持续下降，预计后期澳巴到港资源依然有限，而钢厂高炉铁水产量虽然受环保影响略降，但在近期钢厂利润持续增长的情况下，料短期铁水产量难有大幅减少，整体供需结构依然偏紧，预计矿价延续高位震荡格局。

- 1) 供应端，上周澳巴发运量小幅增长，但因前期发运波动，预计本周及下周到港资源先增后降。此外，由于春节假期影响，节后国内矿库存有所增加。整体当前铁矿石市场供应较前期有所改善，但供应增量有限。
- 2) 需求端，本周钢厂高炉开工率因北方环保趋严有所下降，铁水产量也略有回落但仍维持在历史高位，两会期间预计钢厂高炉开工仍将延续下降态势，铁水产量也难有大幅增长。
- 3) 库存端，由于北方环保加码，本周疏港量有明显下滑，叠加近期到港资源较多，进口矿库存有所增加。钢厂库存虽有小幅回落但整体仍处于正常水平。
- 4) 落地利润来看，目前远月资源到港仍有部分亏损，显示海外对铁矿石需求表现依然较好。

受益于“碳中和”带来的供应减量预期，本周钢价大幅上涨，但高价成交明显受阻。随着下游终端复工复产增多，料下周钢材需求有望进一步释放，而在当前钢材供应水平也较高的情况下，预计短期钢价仍将延续高位震荡格局。但需注意两会期间国内外宏观经济政策变动对钢价的影响。

- 1) 供应端，虽然长流程钢厂因环保政策影响产量略有下降，但受益于近期短流程钢厂复产较多，整体钢材产量增长依然明显。其中螺纹钢产量增幅最大，热卷产量有所减少。
- 2) 需求端，随着下游工地开工增多，本周螺纹钢表需大幅回升，但在高钢价及部分地区阴雨天气的影响下，本周工地终端采购量较低。不过，随着制造业下游企业全面复产，近期冷轧、中厚板表需增加明显，但据了解由于下游对高价接受度差，实际成交也不理想。
- 3) 库存端，本周钢材库存总量延续增长态势，但增速趋缓。其中钢厂库存仍继续下降，社会库存依然增加明显，显示钢厂库存继续向社会库存转移，本周投机贸易商采购对成交贡献相对较大。
- 4) 利润端，随着近期钢价持续大幅上涨，钢坯利润继续扩大，目前长、短流程钢厂生产都有一定的利润空间。不过，近期螺纹、热轧利润依然表现亏损，但盘面利润仍有大幅增长。

## 策略建议：

近期盘面波动较大，高位震荡概率高，建议暂观望。

## 风险提示：

铁矿：疫情或恶劣天气影响澳巴发运；环保政策继续加码

钢材：国内外宏观经济政策变动；海外疫苗接种效果不及预期



混沌天成研究院

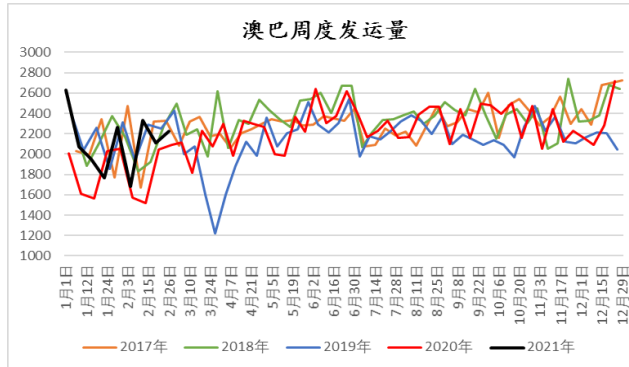
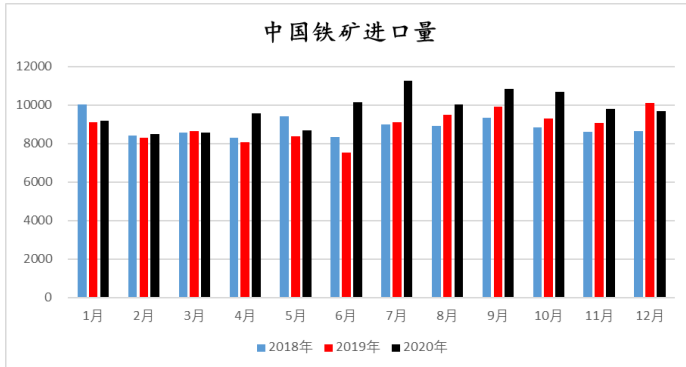
## 第一部分 铁矿市场

### 一、铁矿供应

1. 铁矿进口及发运：上周澳巴发运量表现有所上升，环比增加 115 万吨，处于同期正常范围。

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）



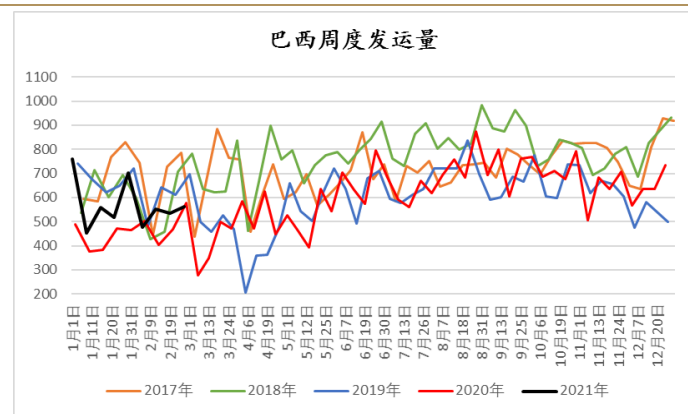
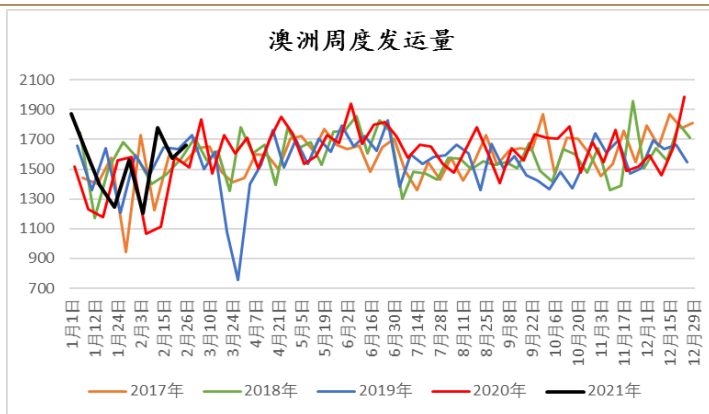
数据来源：海关总署，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

上周澳洲发运量小幅回升至同期偏高水平，巴西发运量略有增长，但仍处于同期偏低水平。

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）



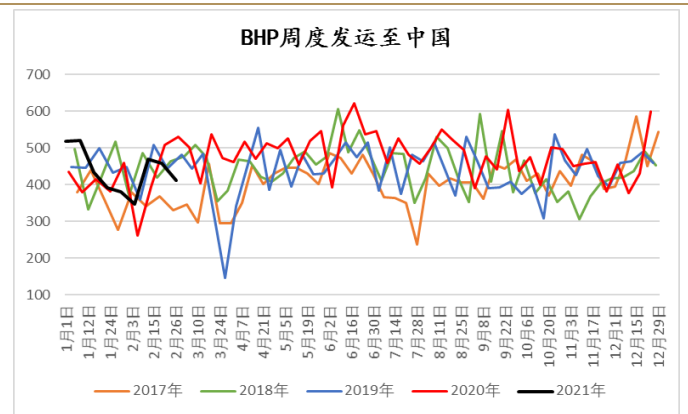
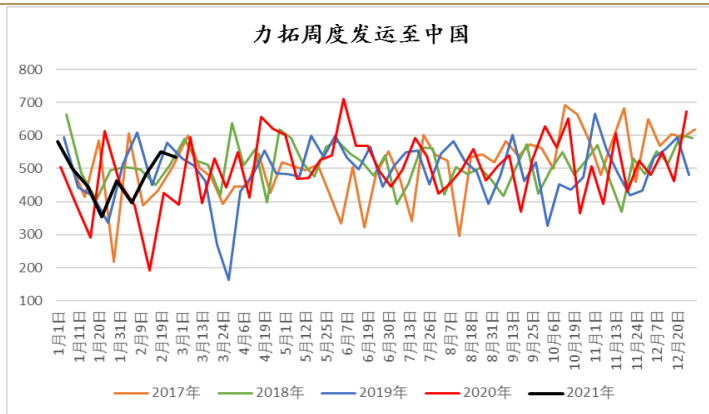
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

上周力拓及 BHP 发运量表现均有所下降，其中 BHP 因港口检修发运量降幅相对较大。

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）

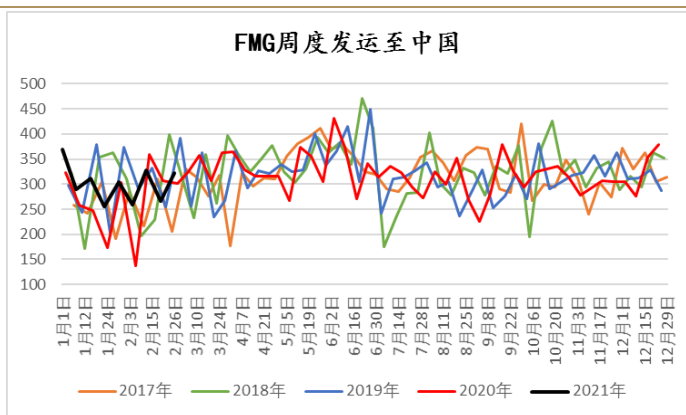


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

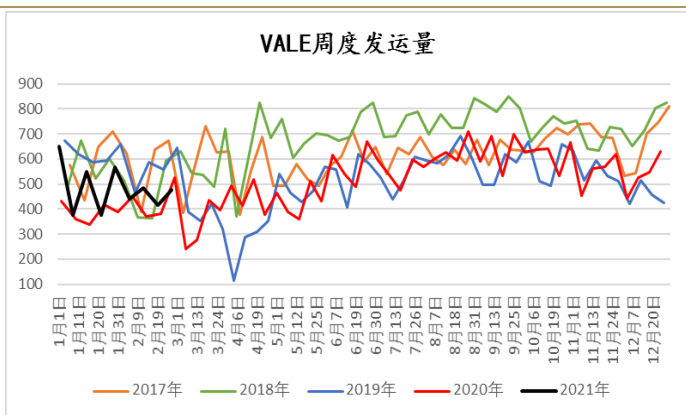
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

FMG 及 VALE 上周发运量表现均有所增长，不过 VALE 发运量仍处于同期相对低位。

图表 7: FMG 周度发运至中国 (万吨)



图表 8: VALE 周度发运量 (万吨)

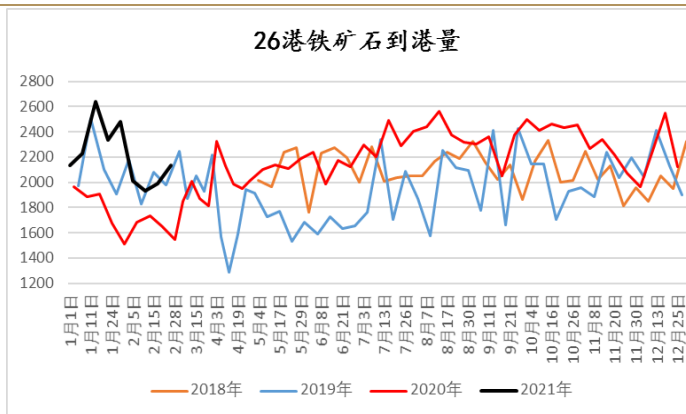


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

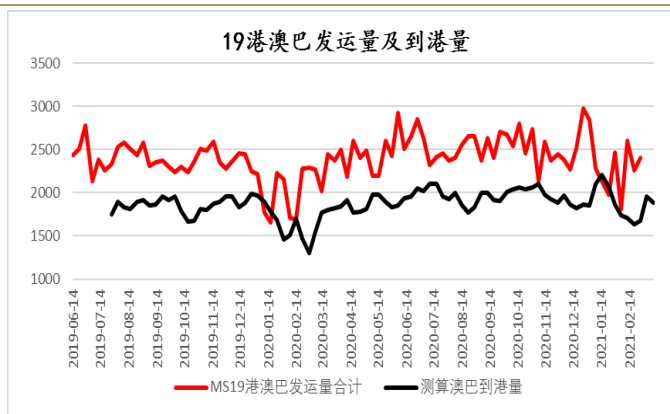
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 进口矿到港: 上周 45 港到港量增加 98.1 万吨至 2204.7 万吨, 26 港到港量环比增加 143.6 万吨。根据澳巴发运量推算, 预计未来两周港口到货资源将先升后降, 较前期有所增长。

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)

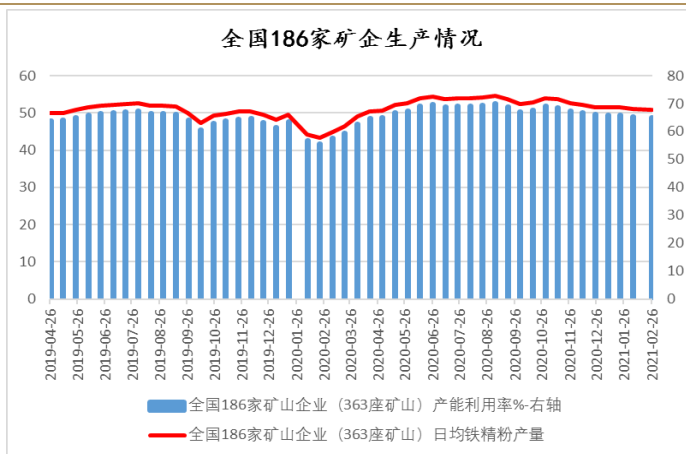


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

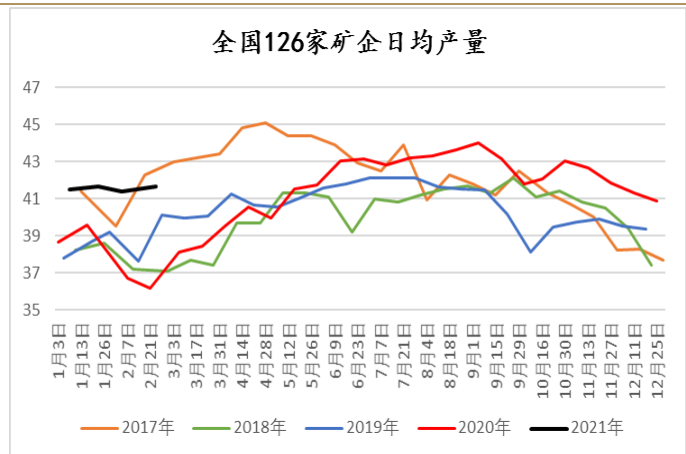
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

3. 国产矿供应: 因春节假期影响近期国内矿产量变动不大, 基本维持在与节前相当的水平。

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

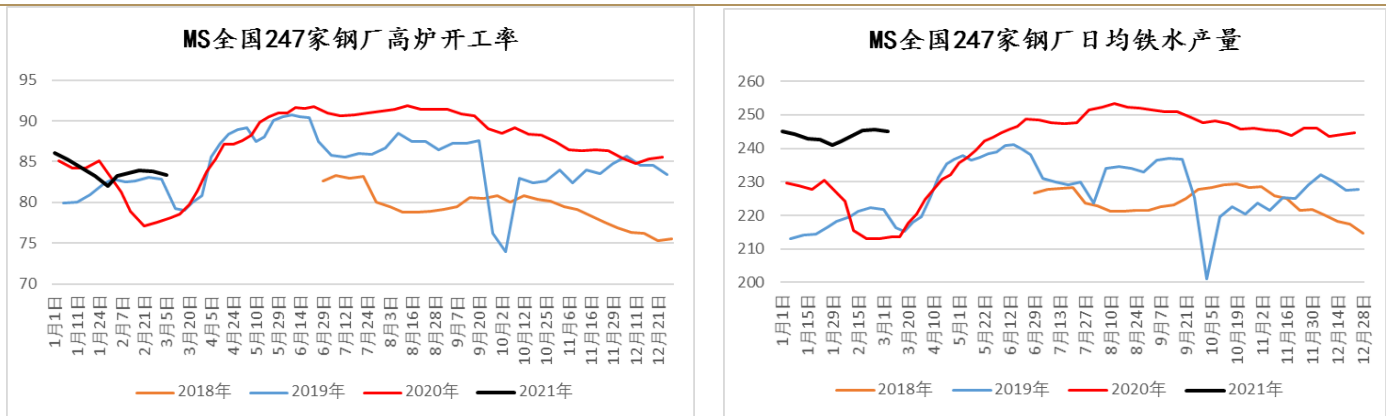
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

## 二、铁矿需求

1. 高炉生产情况：本周高炉开工率继续小降 0.52 至 83.33%，仍高于往年同期，铁水产量环比也微降 0.61 万吨至 245.02 万吨，同比增 31.39 万吨，仍明显高于历年同期水平。

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)



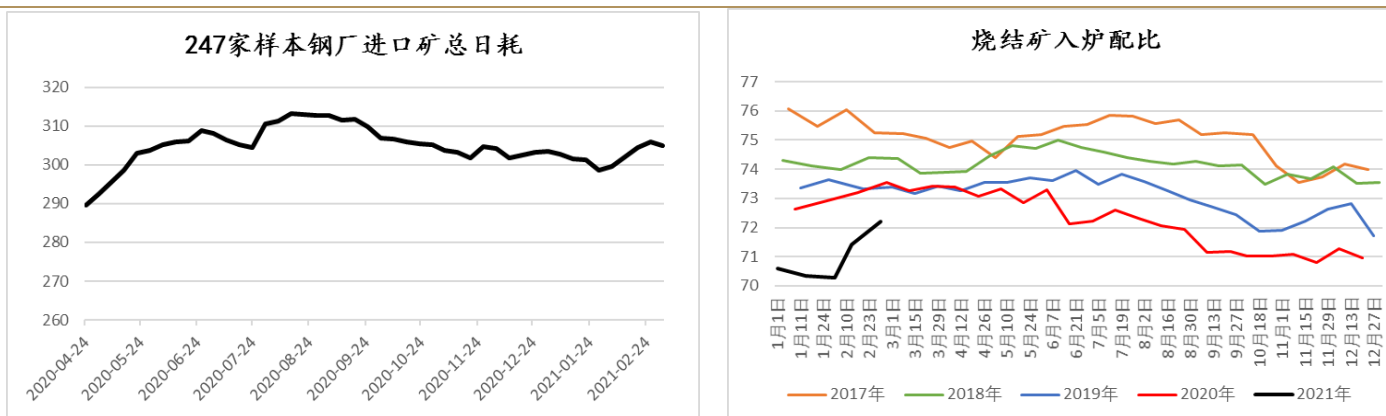
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

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略有下降，小样本钢厂烧结矿入炉配比大幅上升

图表 15：大样本钢厂进口矿总日耗 (万吨)

图表 16：小样本钢厂烧结矿入炉配比



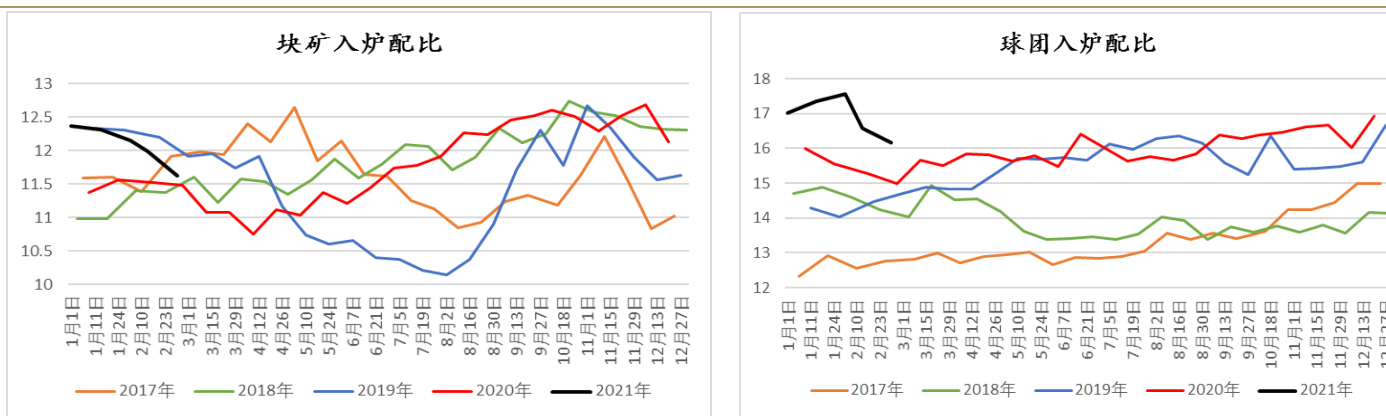
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

近期球团入炉配比继续减少，但仍明显高于往年同期；块矿入炉配比也延续下滑态势。

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



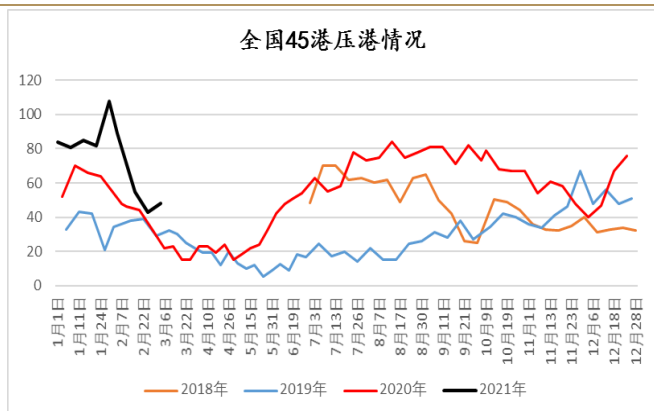
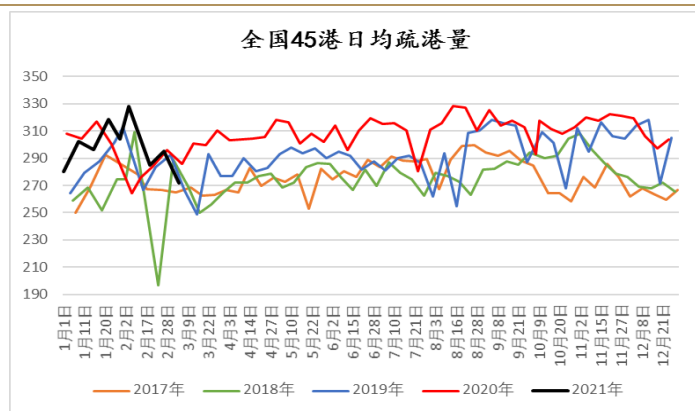
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

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下降 23.45 万吨至 271.52 万吨，压港天数增加 5 天至 48 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）



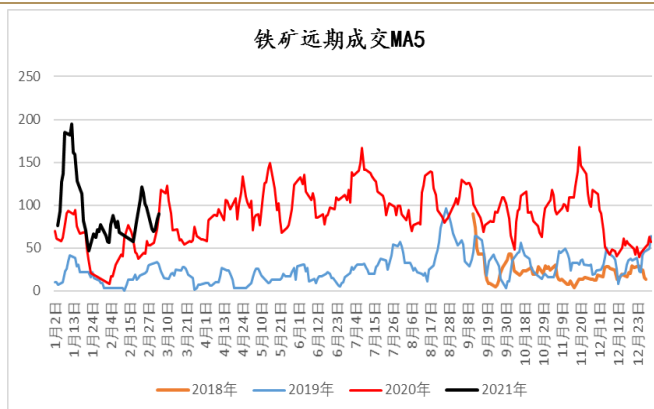
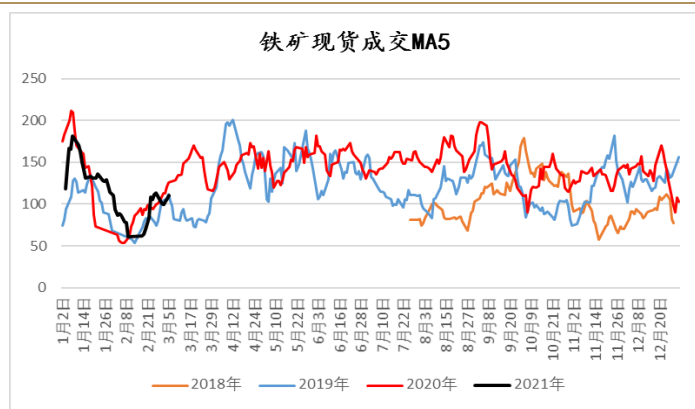
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 成交情况：本周港口现货成交处于正常水平，远期成交先扬后抑，整体好于往年同期水平。

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



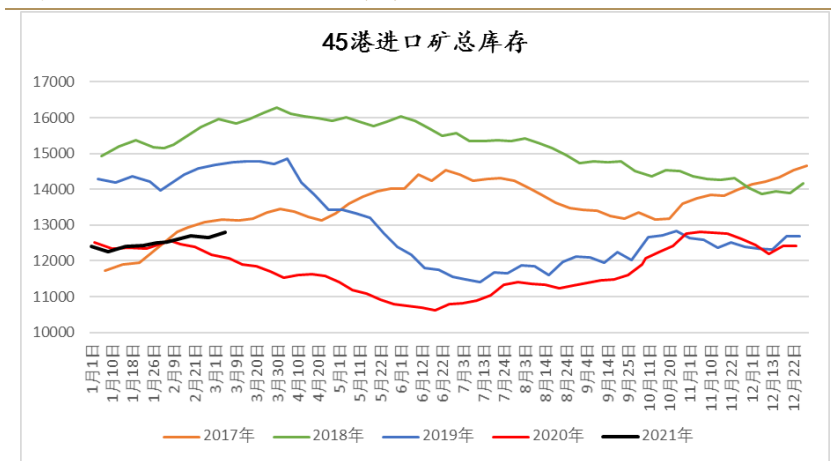
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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 12789.2 万吨，环比增加 144.47 万吨，仍高于去年同期水平。

图表 23：MS45 港进口矿总库存（万吨）

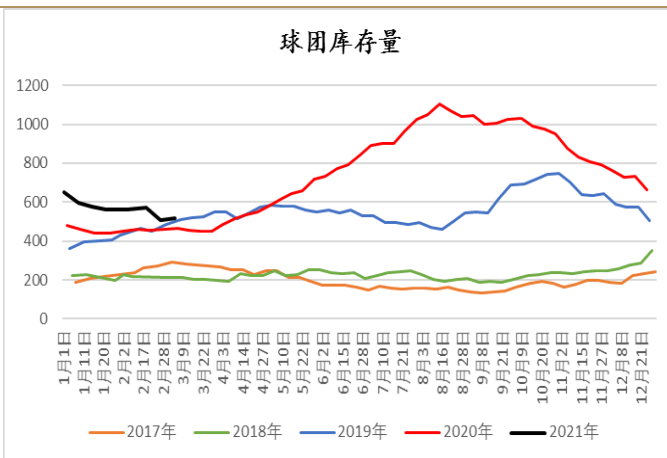
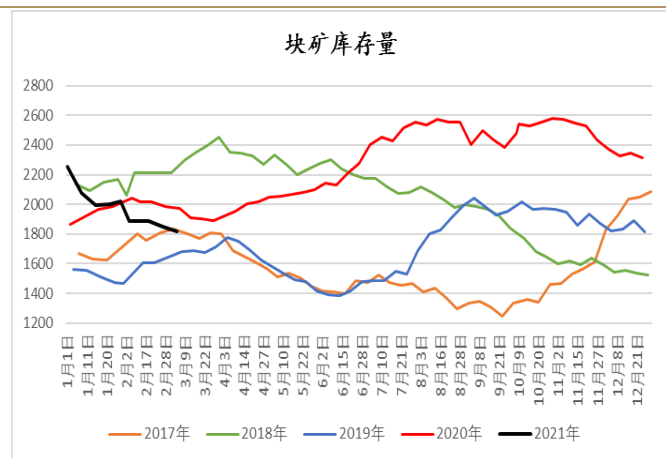


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

2. 分品种库存：块矿库存下降 29.89 万吨，降幅 1.6%；球团库存增加 8.44 万吨，增幅 1.66%

图表 24：港口块矿库存量（万吨）

图表 25：港口球团库存量（万吨）

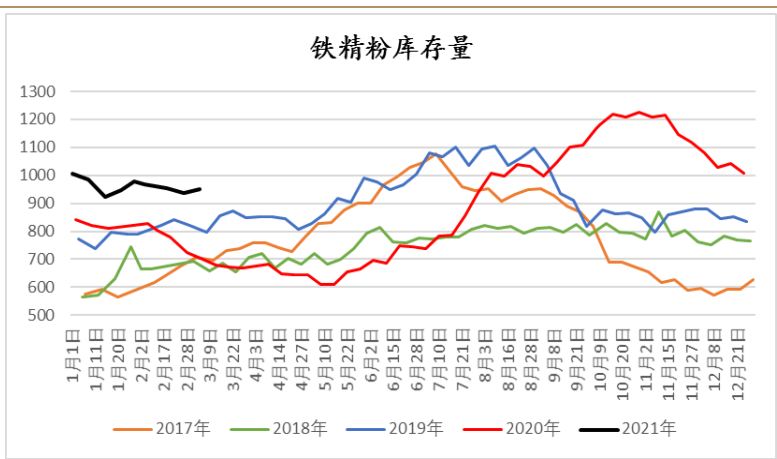


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

铁精粉库存增加 13.82 万吨，增幅 1.5%。除块矿库存有所下降，其他品种库存均表现增加。

图表 26：港口铁精粉库存量（万吨）

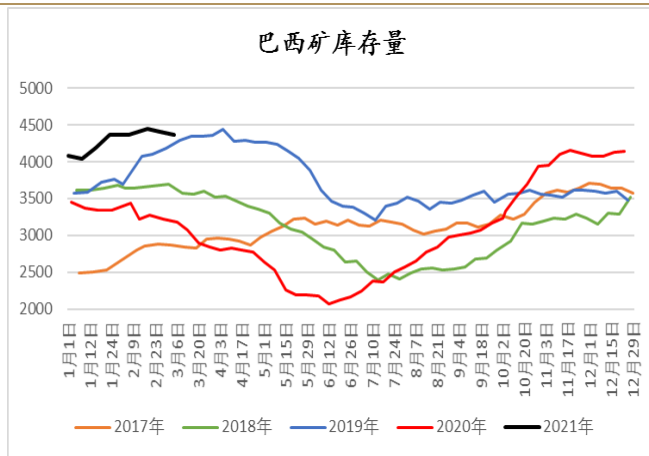
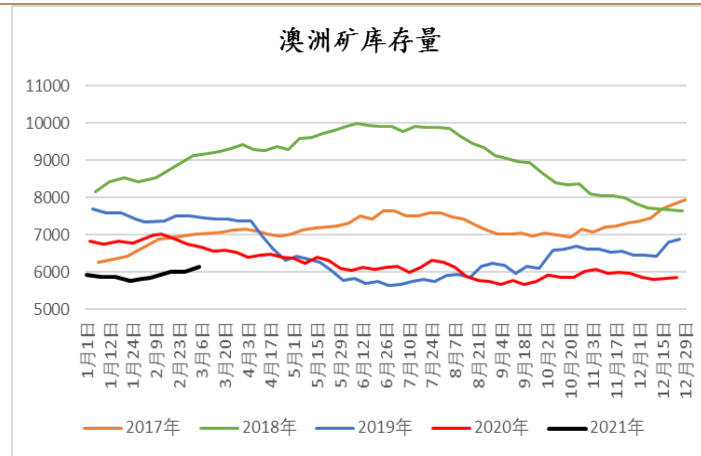


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

3. 澳巴库存：本周澳矿库存环比大幅增加 133.3 万吨，而巴西库存环比小幅下降 31.1 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）

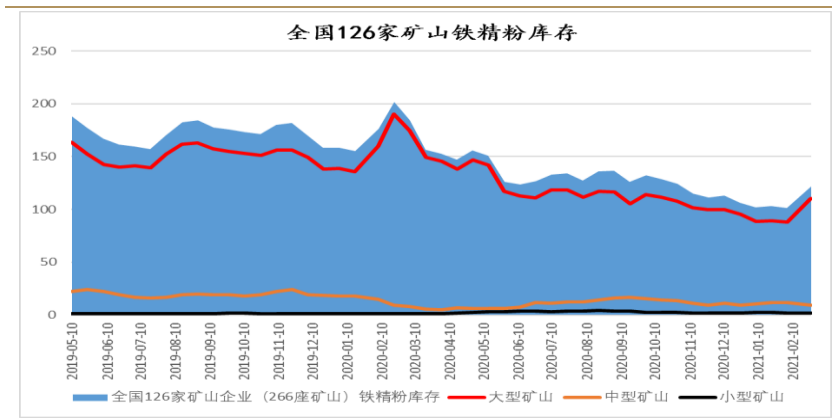


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 国内矿库存：节后国内矿库存有明显增加，样本矿山环比节前库存增加 20.45 万吨。

图表 29：126 家矿企（266 座矿山）铁精粉库存（万吨）

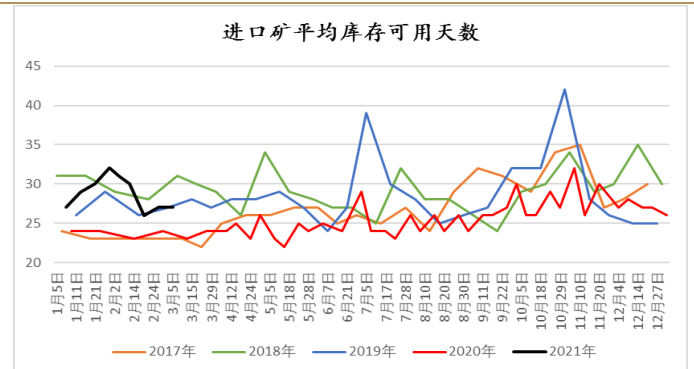
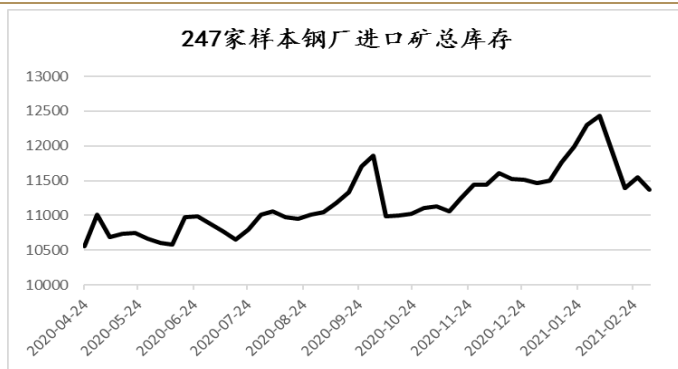


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

5. 钢厂库存：本周大样本钢厂进口矿总库存有所减少，小样本钢厂进口矿可用天数仍在 27 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

本周普氏价格震荡下降，但港口现货价变动不大，目前青岛港 PBF 落地利润依然为负，截至周五，远期美元货落地利润为-12.36 元，较上周-27.2 元的亏损有所收窄。

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

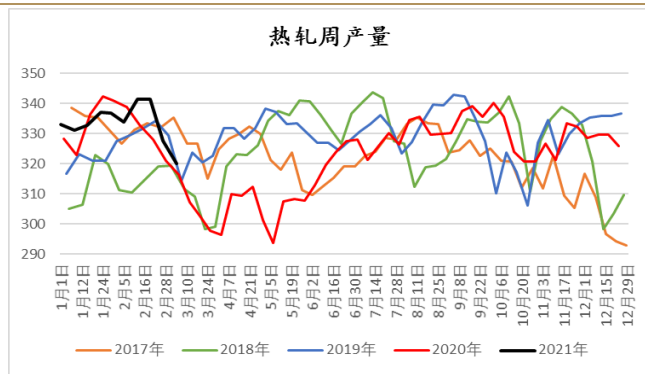
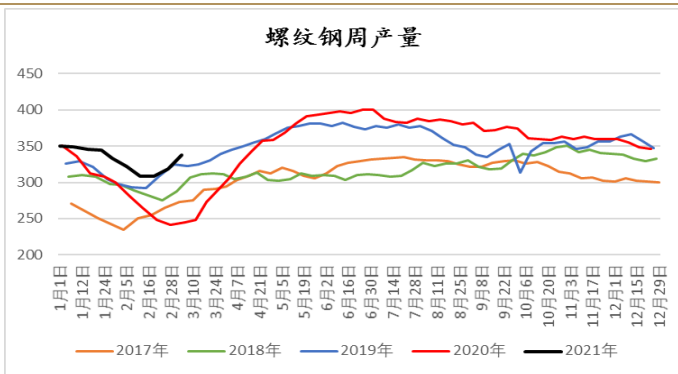
## 第二部分 钢材市场

### 一、 钢材供应

1. 本周螺纹钢周产量环比增加 18.82 万吨至同期高位，热卷周产量下降 7.54 万吨至同期低位

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)

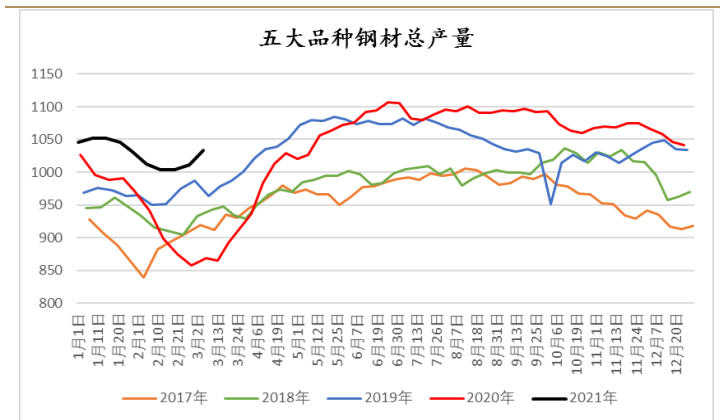


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

本周五大品种周产量环比增加 22.71 万吨，同比增 165.57 万吨，仍处于历史同期高位水平。

图表 35: MS 五大品种钢材周度总产量 (万吨)

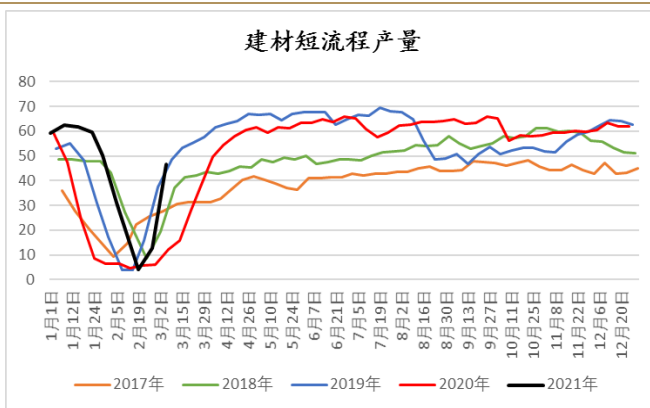
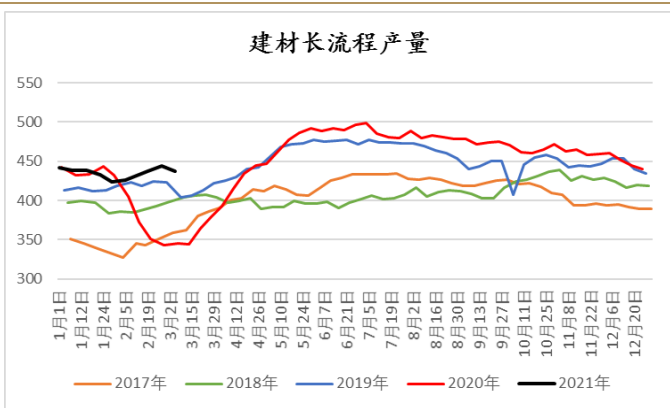


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 本周建材长流程产量小幅回落，但仍处于同期高位；短流程产量也大幅回升至同期高位水平

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

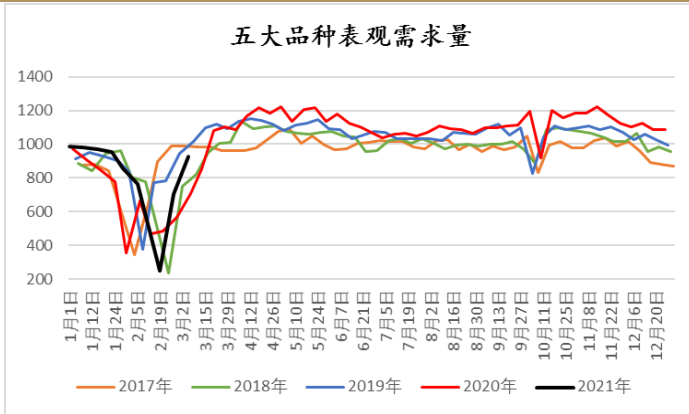
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院



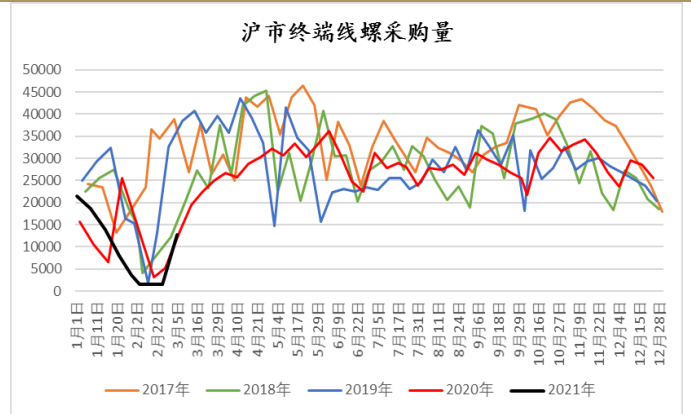
## 二、钢材需求

1. 周度需求：本周五大品种表需继续大幅回升，沪市终端线螺采购量也有一定的增长，整体下游需求有较大程度的恢复。

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）

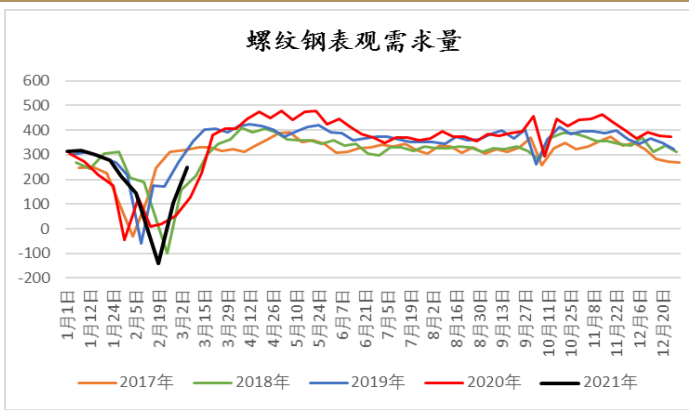


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

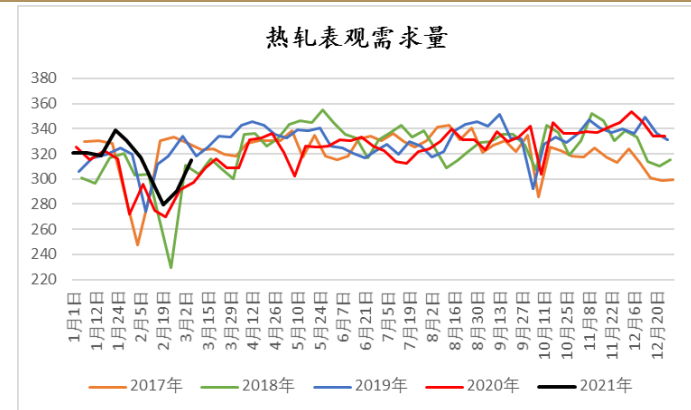
本周螺纹钢表需继续大幅回升，热轧表需也有明显反弹，目前二者都处于同期正常水平。

图表 40：MS 螺纹钢表观需求量（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

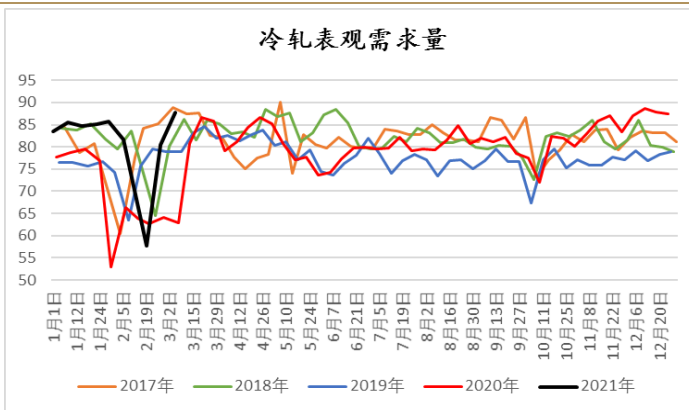
图表 41：MS 热轧表观需求量（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

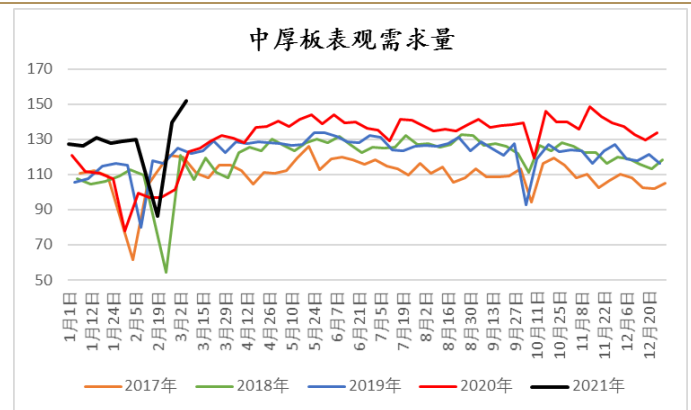
冷轧及中厚板表需继续回升，冷轧表需环比增加 7.17 万吨，中厚板表需环比大幅增加 12.49 万吨

图表 42：MS 冷轧表观需求量（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 43：MS 中厚板表观需求量（万吨）

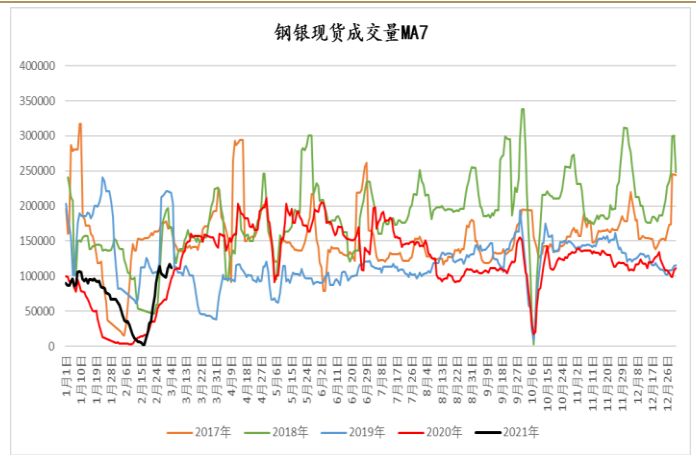
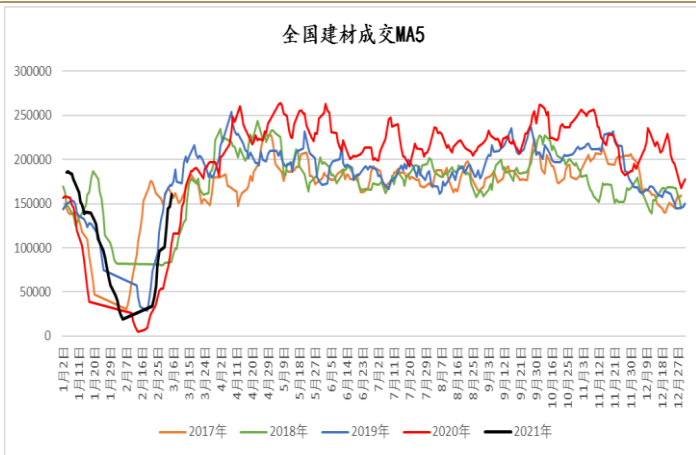


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

2. 现货成交：本周全国建材成交有明显反弹，钢银现货成交也有所恢复，整体成交表现向好。

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)



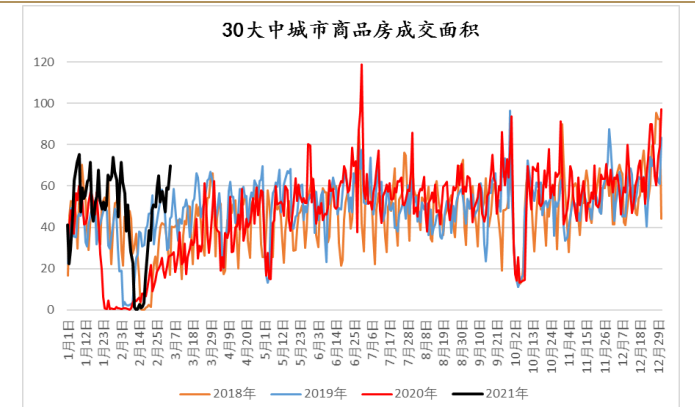
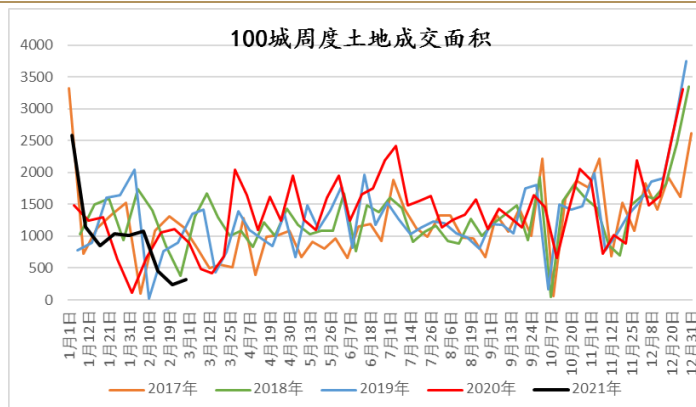
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

3. 土地及商品房成交：本周百城土地成交表现小幅企稳回升，但仍低于历史同期水平。而大中城市商品房成交面积继续上升，明显好于往年同期，显示房地产市场消费需求依然向好。

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)



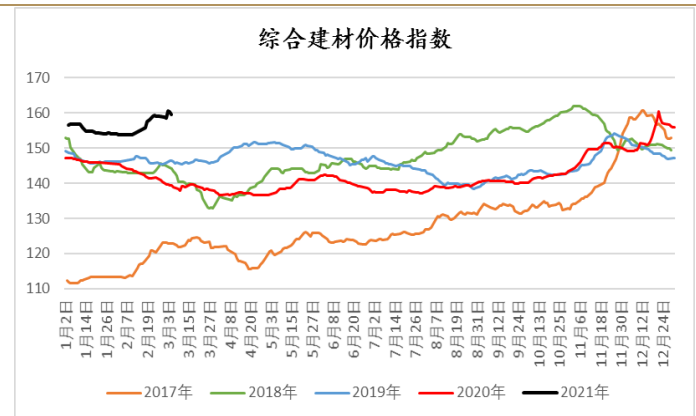
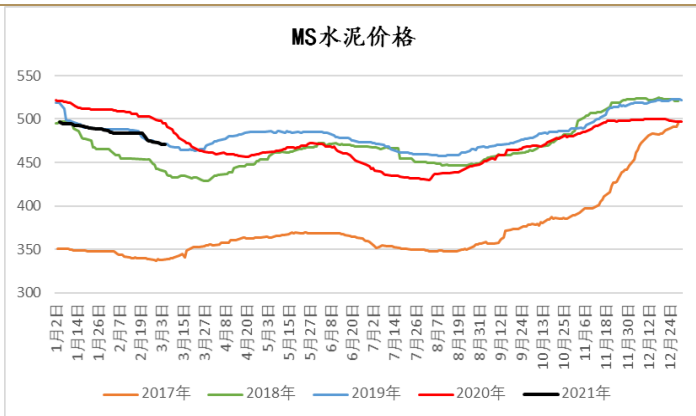
数据来源：WIND, 混沌天成研究院

数据来源：WIND, 混沌天成研究院

4. 水泥、建材价格：由于近期华东多阴雨天气不利施工，水泥价格延续小幅下滑态势，但综合建材价格指数小幅震荡上行，且建材综合价格指数水平仍明显高于往年同期，显示需求向好。

图表 48：水泥价格 (元)

图表 49：综合建材价格指数 (元)



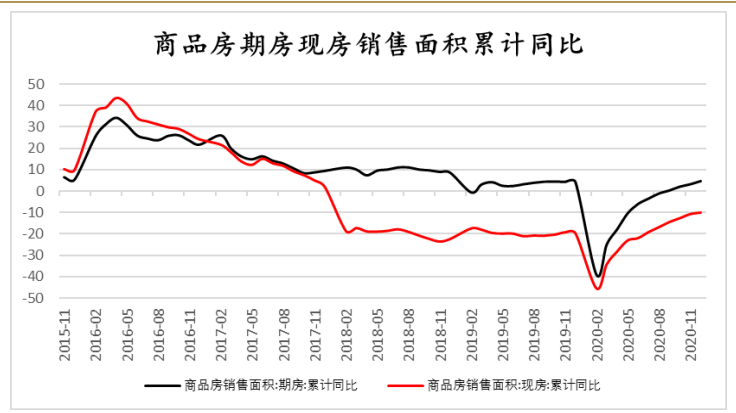
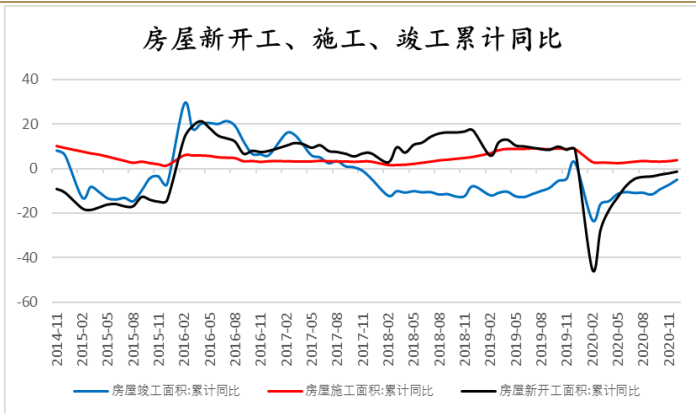
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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

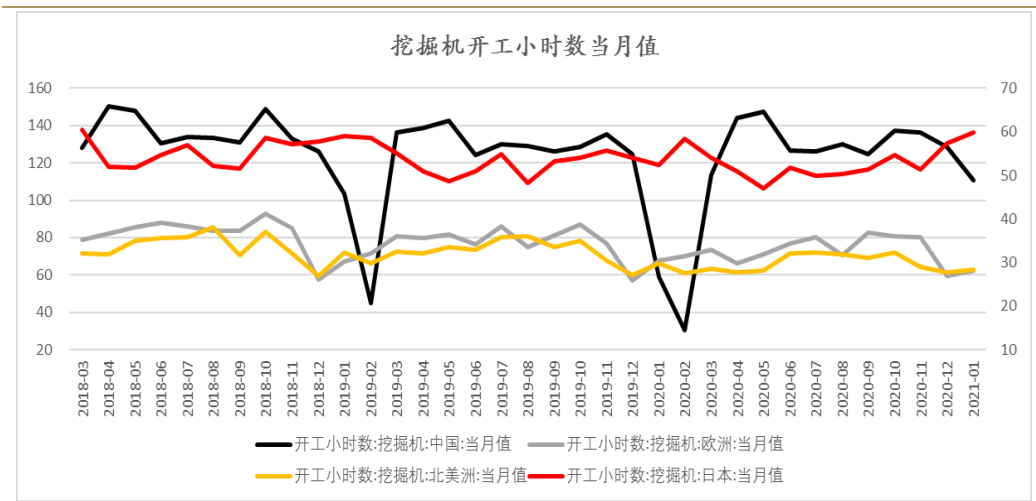


数据来源：WIND, 混沌天成研究院

数据来源：WIND, 混沌天成研究院

6. 挖掘机开工小时数：1月日本挖掘机开工小时数仍延续增长态势，但中国因春节假期影响开工小时数有所下滑但仍高于往年同期，欧美挖掘机开工小时数保持平稳。

图表 52：主要地区挖掘机开工小时数累计同比

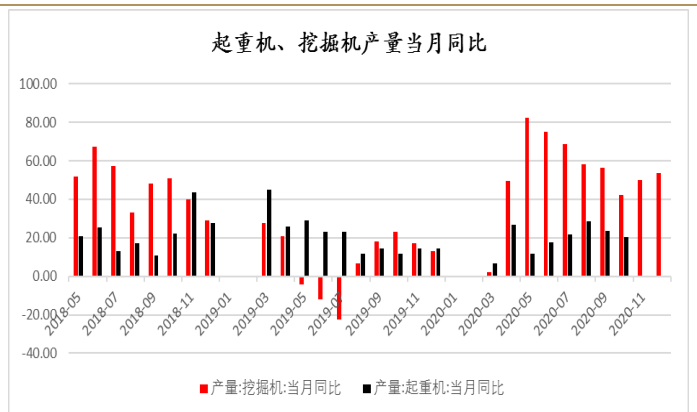
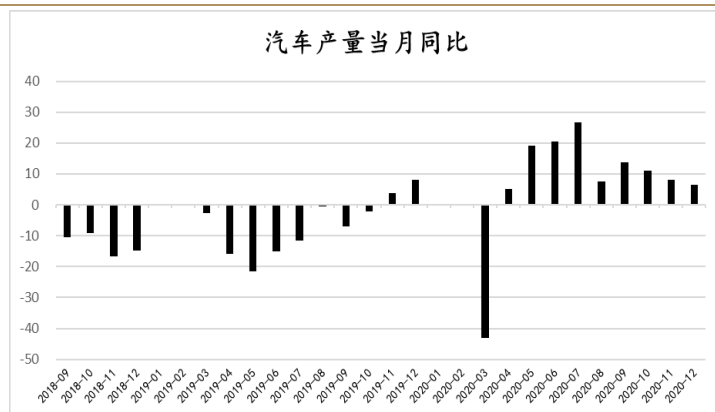


数据来源：WIND, 混沌天成研究院

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



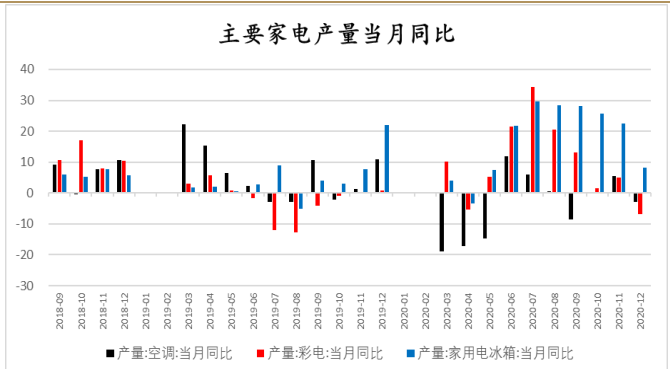
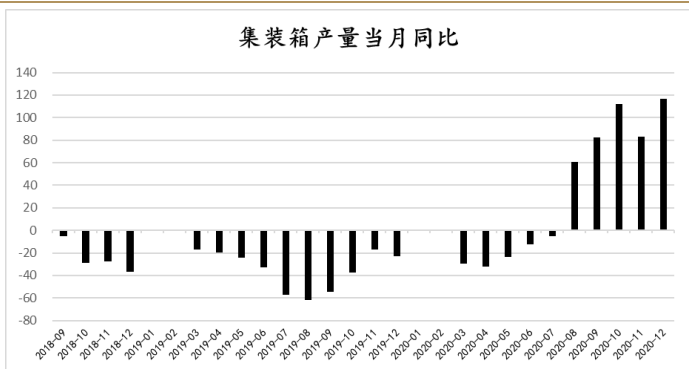
数据来源：WIND, 混沌天成研究院

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



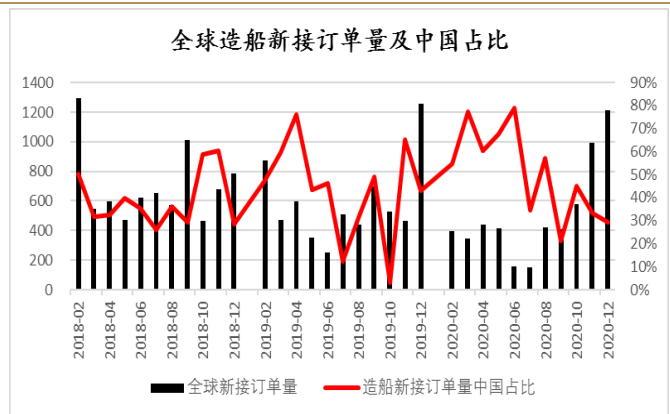
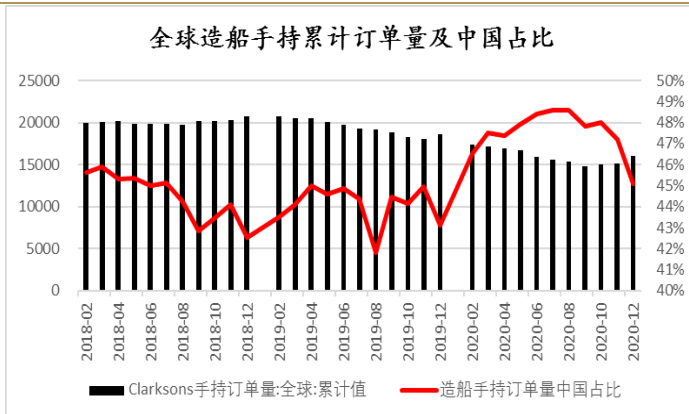
数据来源：WIND, 混沌天成研究院

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

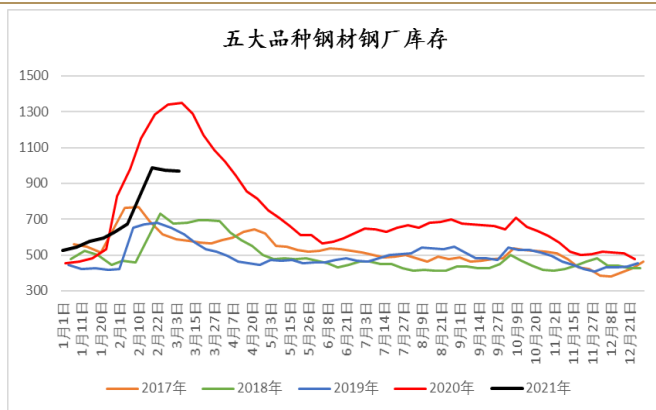
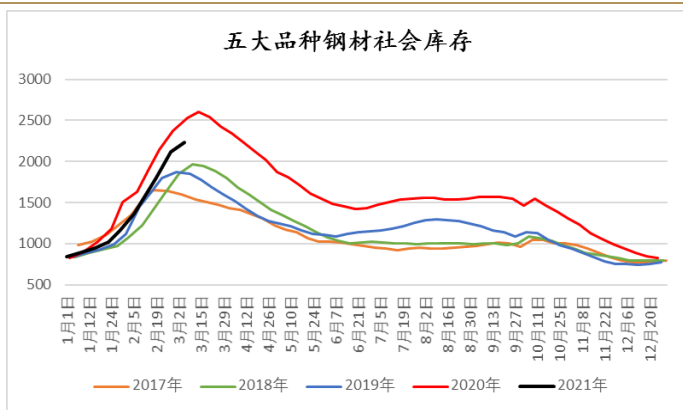
数据来源：Mysteel, 混沌天成研究院

### 三、钢材库存

本周五大品种钢材社会库存环比增加 112.46 万吨至 2233.24 万吨；五大品种钢厂库存环比继续下降 7.07 万吨至 967.4 万吨，整体显示钢厂库存存在逐渐向社会库存转移。

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）

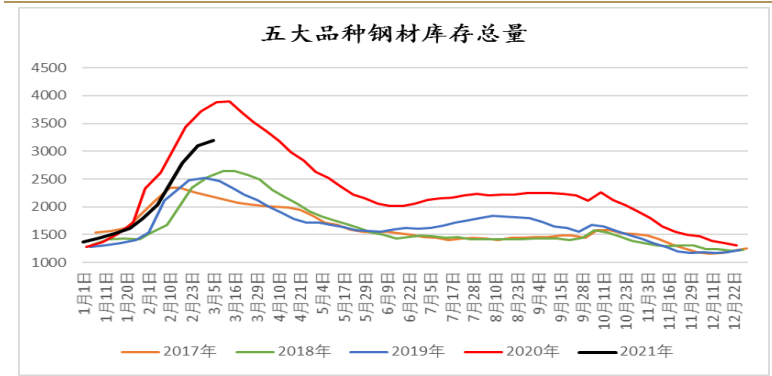


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

本周五大品种钢材库存总量 3200.64 万吨，环比增加 105.39 万吨，同比减少 517.46 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: 由于部分原料价格下跌, 本周铁水成本环比继续下降 74 元/吨至 3115 元/吨。铁水与废钢的价差较上周明显收窄, 但废钢较铁水仍具有一定的性价比优势。

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

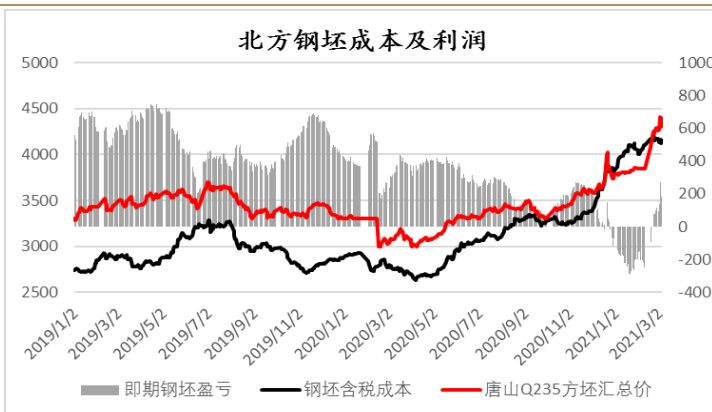
图表 63: 废钢与华东含税铁水成本价差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

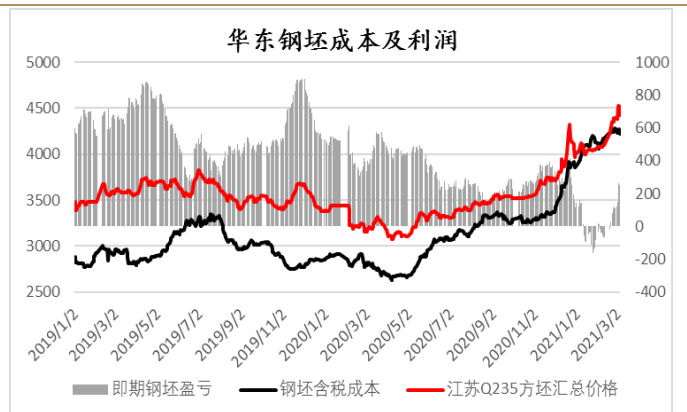
2. 钢坯成本及吨钢利润: 受益于成本下降及钢坯价格上涨, 本周北方及华东钢坯利润继续扩大, 即期钢坯利润恢复至 170-200 元/吨。

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)

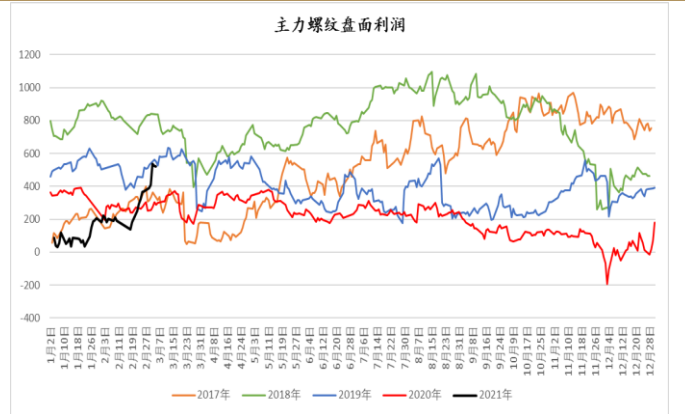
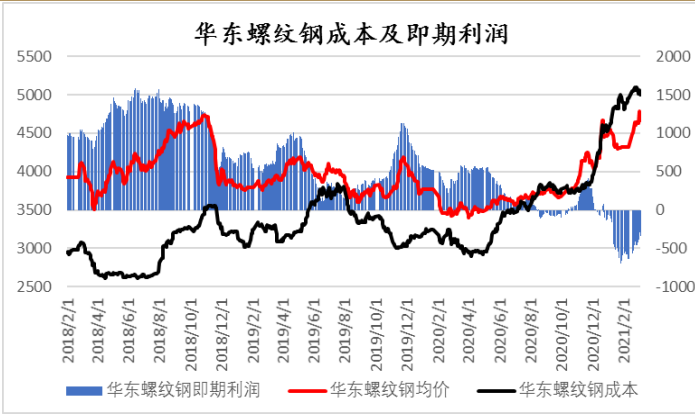


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

3. 螺纹钢现货及盘面利润：受益于螺纹钢价格上涨，本周钢厂螺纹钢亏损继续收窄，亏损收窄幅度在110-160元/吨。近期螺纹钢盘面利润大幅回升，本周盘面利润环比继续增加151元。

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）



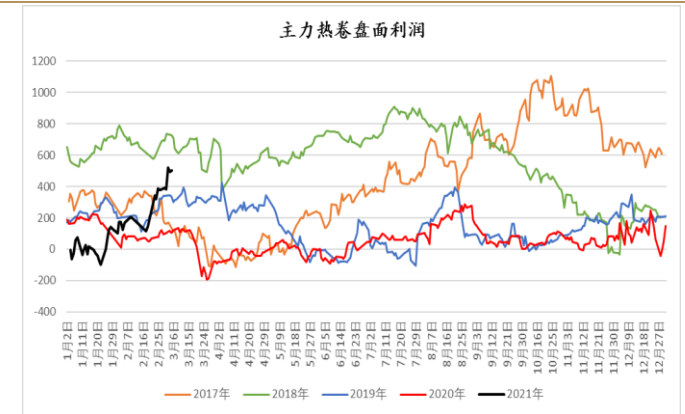
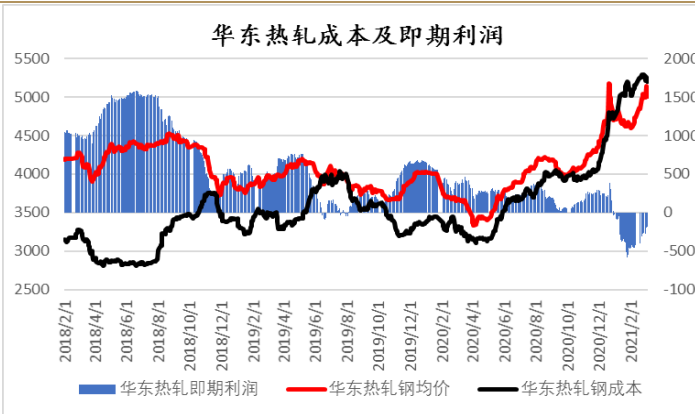
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 热轧现货及盘面利润：由于热轧卷板价格大幅上涨，近期钢厂热卷亏损继续收窄，亏损收窄幅度在70-180元/吨。主力热卷盘面利润也继续扩大，热卷盘面利润环比增加123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：因废钢价格涨幅较大，本周电炉钢利润继续收窄，平电利润环比减少近107元/吨。

图表 70：华东地区电炉钢利润（元/吨）



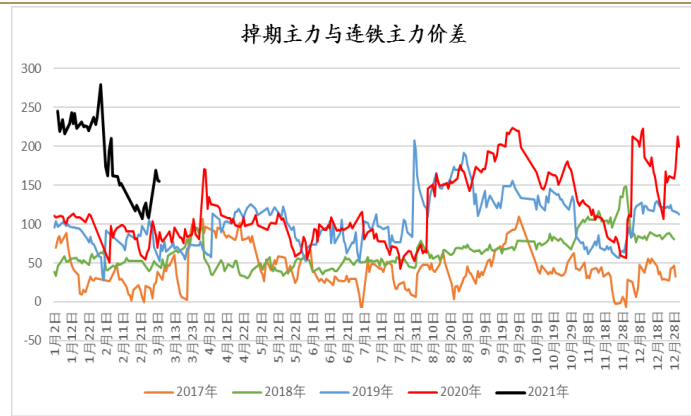
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

### 第三部分 钢矿期现货价格表现

#### 1. 铁矿期现数据

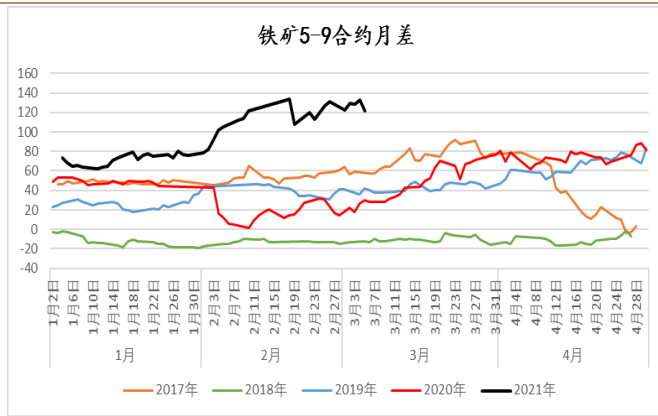
##### (1) 铁矿石内外盘价差与主力合约月差

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

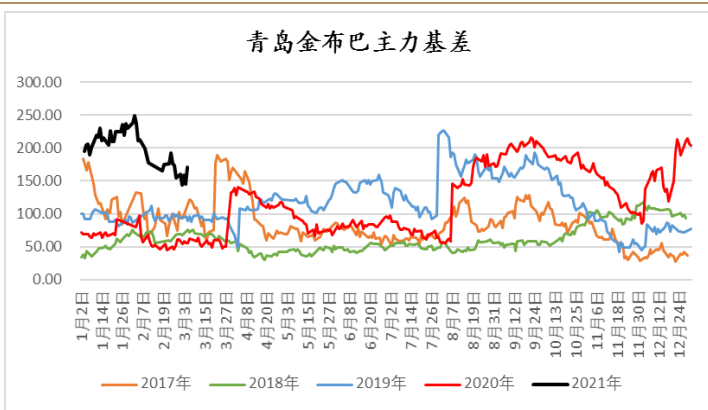
图表 72: 近年连铁 5-9 合约月差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

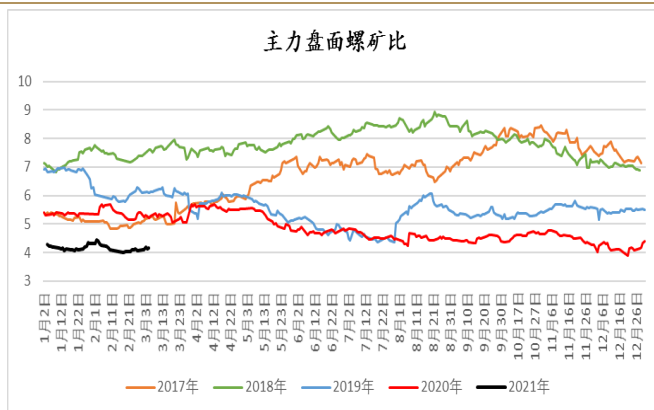
##### (2) 铁矿石主力基差及螺矿比

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

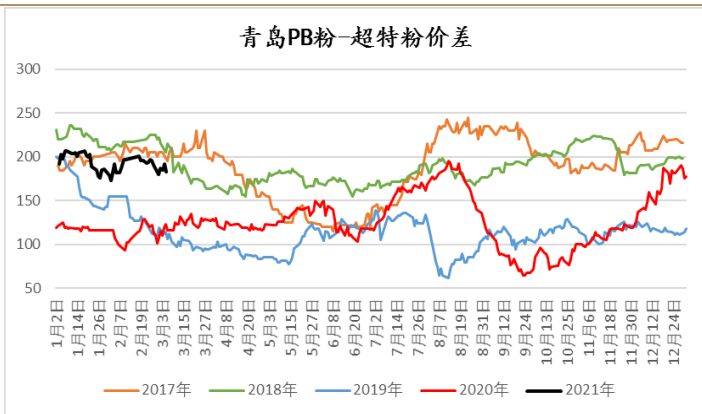
图表 74: 近年主力盘面螺矿比



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

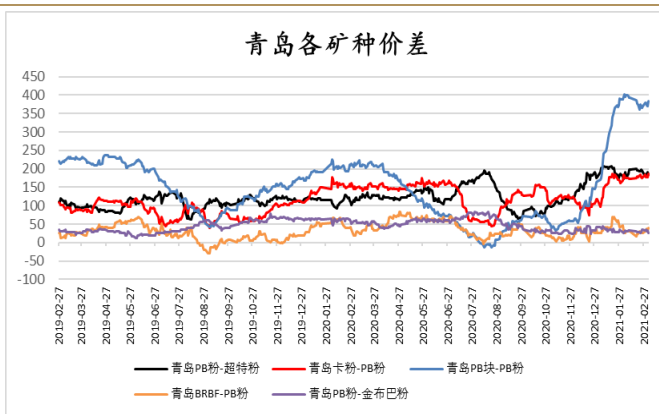
##### (3) 铁矿高低品价差

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)

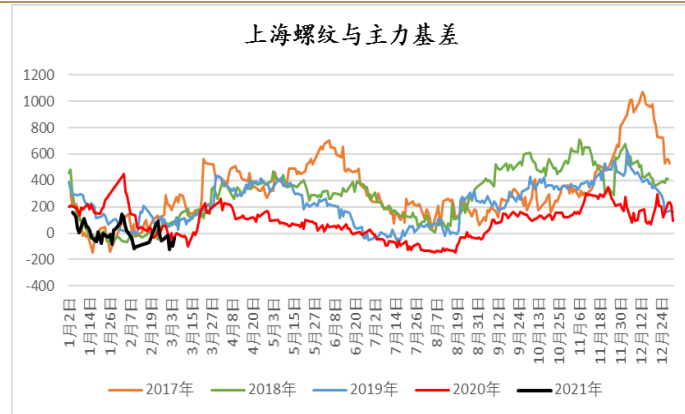


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

## 2. 钢材期现数据

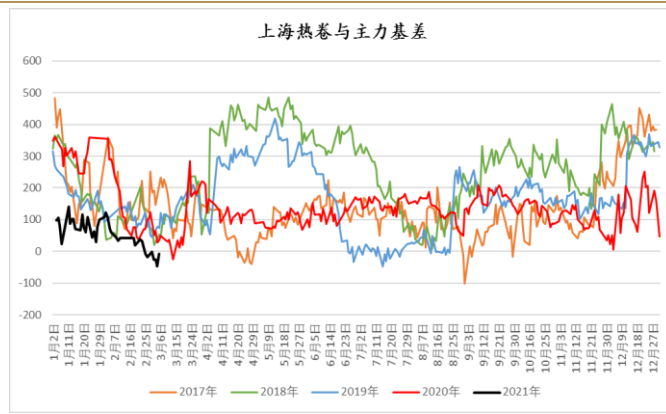
### (1) 螺纹及热轧基差

图表 77: 近年螺纹主力基差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

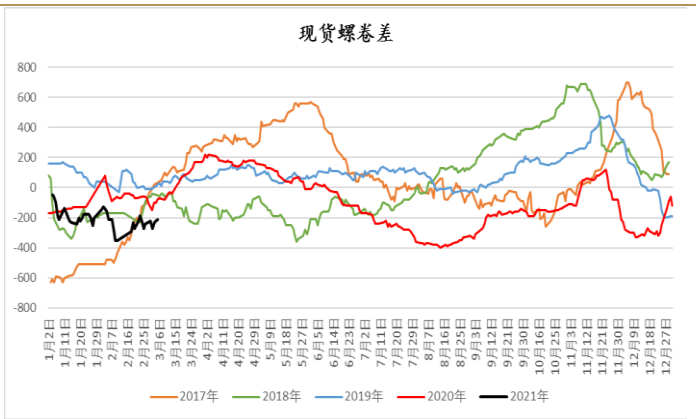
图表 78: 近年热轧主力基差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

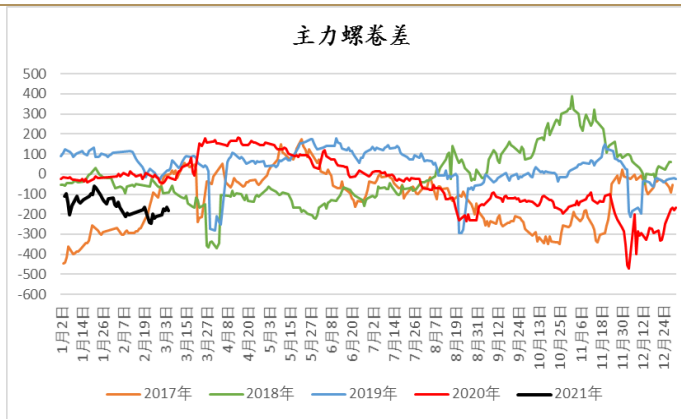
### (2) 现货螺卷差与主力盘面螺卷差

图表 79: 上海现货螺卷差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

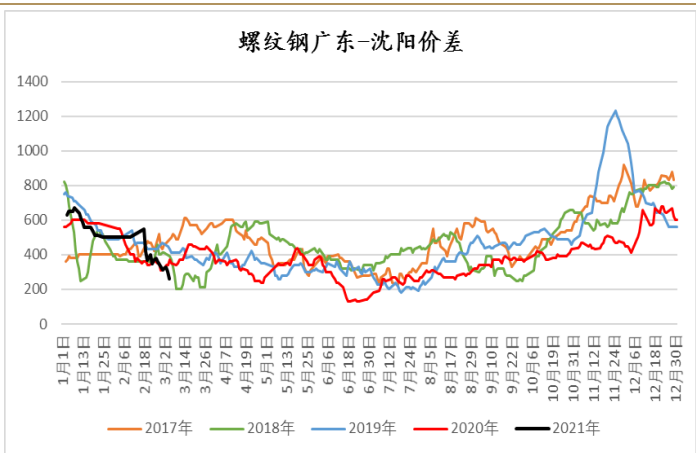
图表 80: 主力盘面螺卷差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

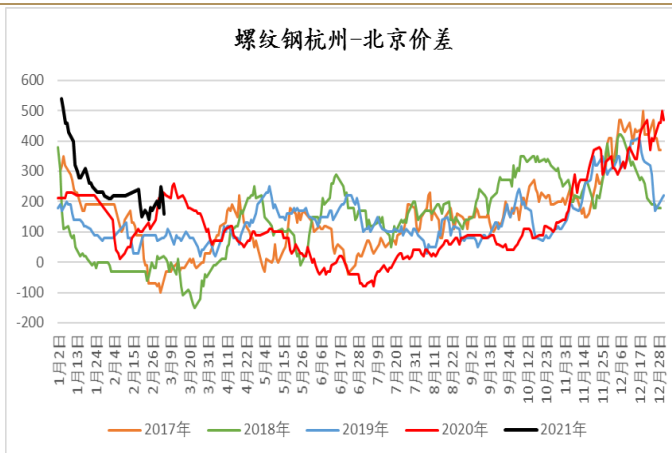
### (3) 螺纹钢主要区域价差

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

虽然短期铁矿石供应有所改善，但由于近期澳洲发运至中国的量持续下降，预计后期澳巴到港资源依然有限，而钢厂高炉铁水产量虽然受环保影响略降，但在近期钢厂利润持续增长的情况下，料短期铁水产量难有大幅减少，整体供需结构依然偏紧，预计矿价延续高位震荡格局。

- 1) 供应端，上周澳巴发运量小幅增长，但因前期发运波动，预计本周及下周到港资源先增后降。此外，由于春节假期影响，节后国内矿库存有所增加。整体当前铁矿石市场供应较前期有所改善，但供应增量有限。
- 2) 需求端，本周钢厂高炉开工率因北方环保趋严有所下降，铁水产量也略有回落但仍维持在历史高位，两会期间预计钢厂高炉开工仍将延续下降态势，铁水产量也难有大幅增长。
- 3) 库存端，由于北方环保加码，本周疏港量有明显下滑，叠加近期到港资源较多，进口矿库存有所增加。钢厂库存虽有小幅回落但整体仍处于正常水平。
- 4) 落地利润来看，目前远月资源到港仍有部分亏损，显示海外对铁矿石需求表现依然较好。

受益于“碳中和”带来的供应减量预期，本周钢价大幅上涨，但高价成交明显受阻。随着下游终端复工复产增多，料下周钢材需求有望进一步释放，而在当前钢材供应水平也较高的情况下，预计短期钢价仍将延续高位震荡格局。但需注意两会期间国内外宏观经济政策变动对钢价的影响。

- 1) 供应端，虽然长流程钢厂因环保政策影响产量略有下降，但受益于近期短流程钢厂复产较多，整体钢材产量增长依然明显。其中螺纹产量增幅最大，热卷产量有所减少。
- 2) 需求端，随着下游工地开工增多，本周螺纹钢表需大幅回升，但在高钢价及部分地区阴雨天气的影响下，本周工地终端采购量较低。不过，随着制造业下游企业全面复产，近期冷轧、中厚板表需增加明显，但据了解由于下游对高价接受度差，实际成交也不理想。
- 3) 库存端，本周钢材库存总量延续增长态势，但增速趋缓。其中钢厂库存仍继续下降，社会库存依然增加明显，显示钢厂库存继续向社会库存转移，本周投机贸易商采购对成交贡献大。
- 4) 利润端，随着近期钢价持续大幅上涨，钢坯利润继续扩大，目前长、短流程钢厂生产都有一定的利润空间。不过，近期螺纹、热轧利润依然表现亏损，但盘面利润仍有大幅增长。

### 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