

## 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

## 供需双降格局下 钢价或将延续震荡

## 观点概述：

近期进口矿供应趋增，而国内矿供应仍部分受到安全检查导致的停产影响，但整体铁矿石供应相对平稳。而钢厂因利润收缩，且北方地区面临七一前后的限产升级，预计短期需求将受到部分影响。此外，虽然港口的结构性资源供应矛盾依然存在，但低利润下钢厂的配比需求也有小幅转变。预计下周矿价仍将震荡偏弱运行。

- 1) 供应端，近期澳巴发运量再度回落，至中国的量也有所减少，但根据前期发运推算，近两周国内到港量可能小幅增长。不过，由于七一前内矿安全检查导致的部分停产，短期国内精粉供应依然趋减。
- 2) 需求端，本周钢厂开工率及铁水产量均有所减少，随着钢厂利润持续下滑，目前高炉生产利润已降至盈亏线附近，钢厂对中低品资源的关注增多。此外，七一前后唐山等地限产升级，京津冀地区物流运输受限，预计将对铁矿需求产生一定的影响。
- 3) 库存端，随着前期压港资源释放，本周港口库存有所增加，但钢厂库存和国内精粉库存仍有小幅下降。
- 4) 利润端，本周美元货到港利润转负，显示近期国外需求略强于国内。

七一前后钢材市场面临供需双降，一方面部分区域限产升级，电炉钢企业也因亏损有计划减产，整体钢材供应趋降。另一方面，钢材终端消费仍受到淡季影响，同时七一前部分地区工地因安全检查停工，制造业需求也不乐观，钢材库存延续增势。不过，目前成本端对钢价仍有一定的支撑作用，在原料端不出现大幅下滑的情况下，预计下周钢价将延续震荡格局。

- 1) 供应端，本周五大品种钢材产量小幅下降，主要是中板和螺纹产量降幅较大，线材、热卷产量仍有不同程度增加。此外，建材长流程产量仍表现微增，但短流程产量持续下滑。
- 2) 需求端，本周五大品种表需小幅上升，建材成交也有所反弹，但土地成交仍大幅下滑，显示后期房地产需求趋弱。此外，由于仍在需求淡季，叠加百年党庆期间部分工地停工，预计下周工地需求依然偏弱。制造业表现也不乐观，5月除了集装箱产量同环比仍延续增长态势，汽车、机械、家电等行业数据表现均有所回落，显示板材下游需求依然偏弱。
- 3) 库存端，本周钢材社会库存及钢厂库存继续上升，不过总库存增速略有放缓。
- 4) 利润端，目前钢厂无论长流程还是短流程生产均处于盈亏线附近，成品材现货亏损进一步扩大，盘面利润也有所下滑。

## 策略建议：

单边趋势不明朗，建议观望。品种套利操作可考虑空配铁矿。

## 风险提示：

铁矿：疫情或恶劣天气影响供应。

钢材：环保限产政策趋严，出口政策变化。



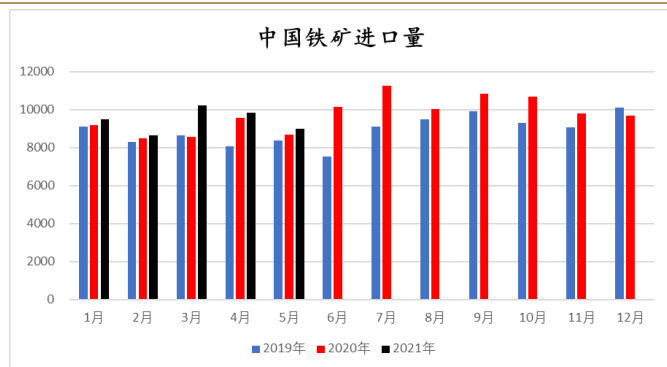
混沌天成研究院

## 第一部分 铁矿市场

### 一、铁矿供应

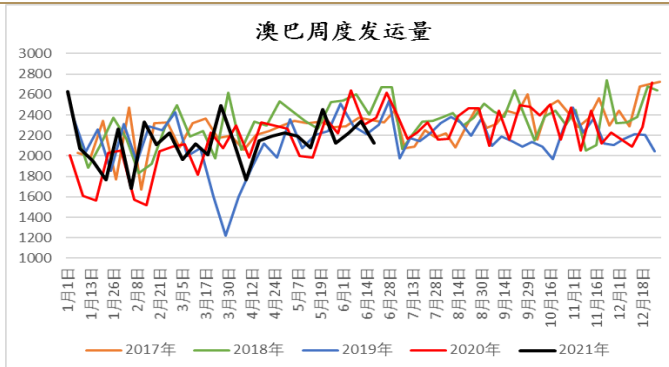
1. 铁矿进口及发运：因巴西地区港口检修增多，且澳洲仍有部分港口检修未结束，上周澳巴发运量环比再度大幅下跌 216.3 万吨至 2124.3 万吨，明显低于往年同期水平。

图表 1：中国月度铁矿石进口量（万吨）



数据来源：海关总署，混沌天成研究院

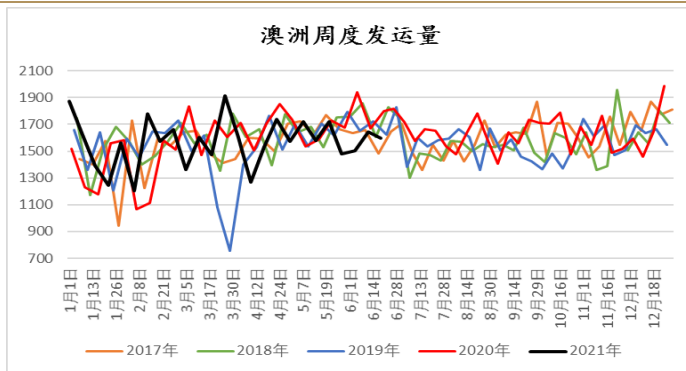
图表 2：澳洲巴西铁矿石发运合计（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

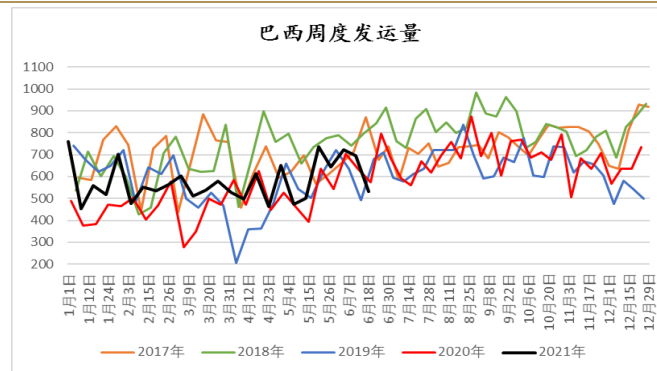
上周澳洲发运量环比下降 50.7 万吨；巴西发运量也大幅减少，环比下降 165.6 万吨。

图表 3：澳洲周度发运合计（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

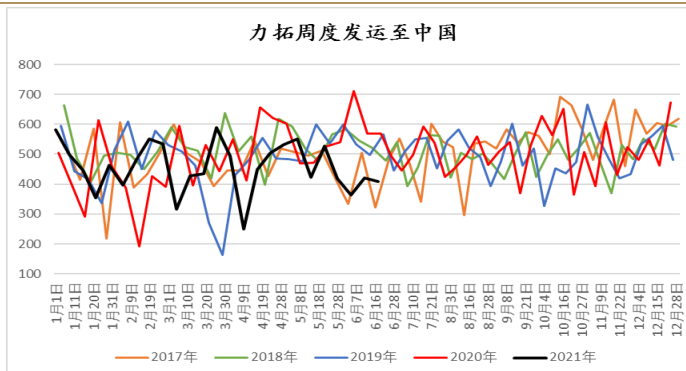
图表 4：巴西周度发运合计（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

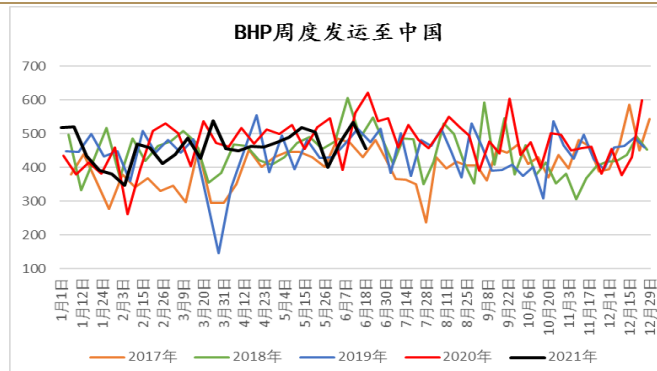
上周力拓及 BHP 发运至中国的量均有所下降，且上周二者发运水平都处于历史同期低位。

图表 5：力拓周度发运至中国（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

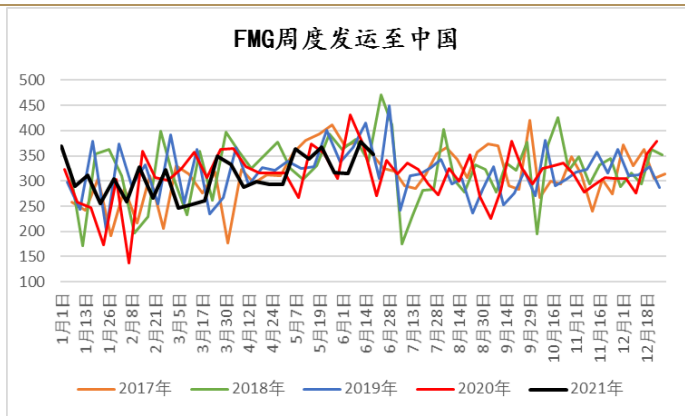
图表 6：BHP 周度发运至中国（万吨）



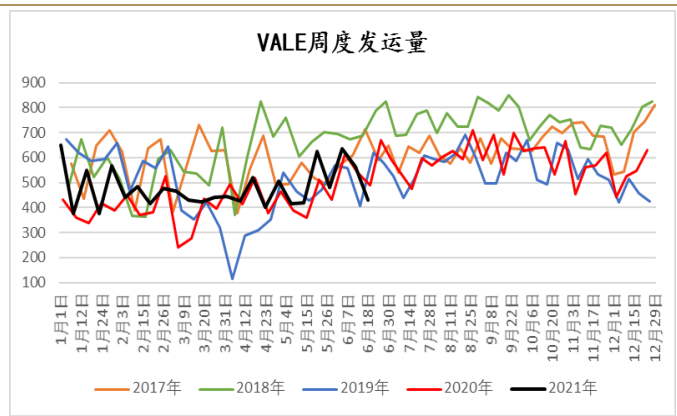
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

上周 FMG 发运至中国的量有小幅下降；但 VALE 发运量呈现大幅减少，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）

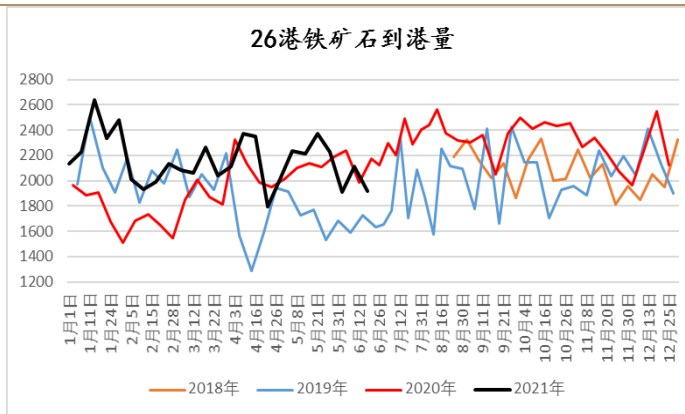


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

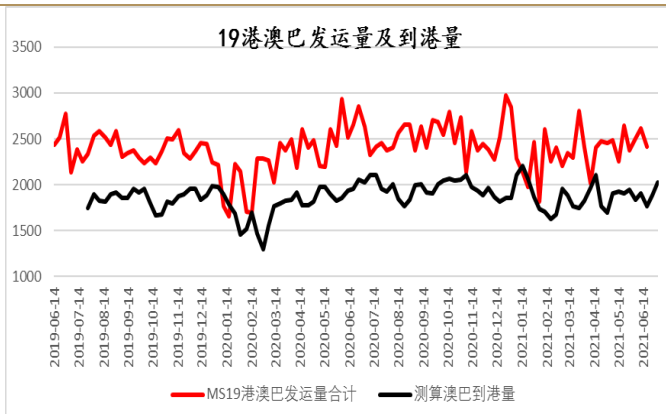
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

2. 进口矿到港：上周 45 港到港量环比大幅减少 232.1 万吨至 1979.6 万吨，其中 26 港到港量环比下降 195.6 万吨。不过，根据澳巴发运量推算，预计未来两周港口到货资源将小幅回升。

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）

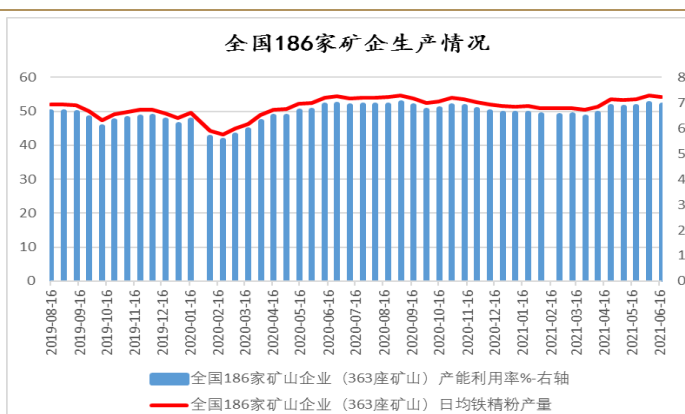


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

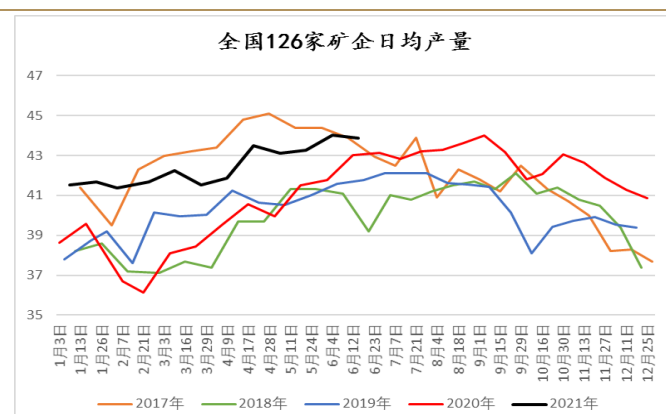
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

3. 国产矿供应：受七一节前多地国内矿地下矿区停产检查影响，内矿产量小幅回落，日均铁精粉产量也有所下降但仍处于同期高位，整体国内矿供应略降。

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

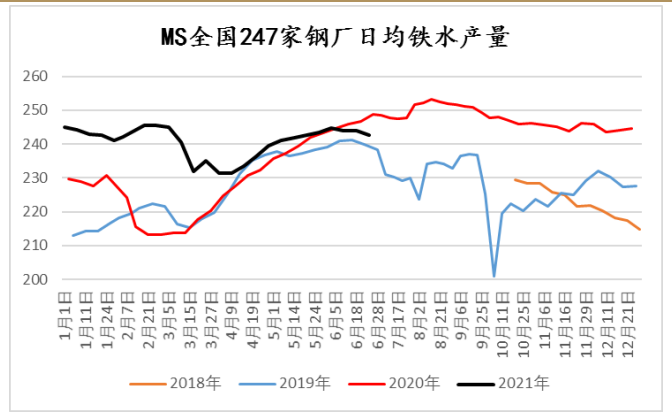
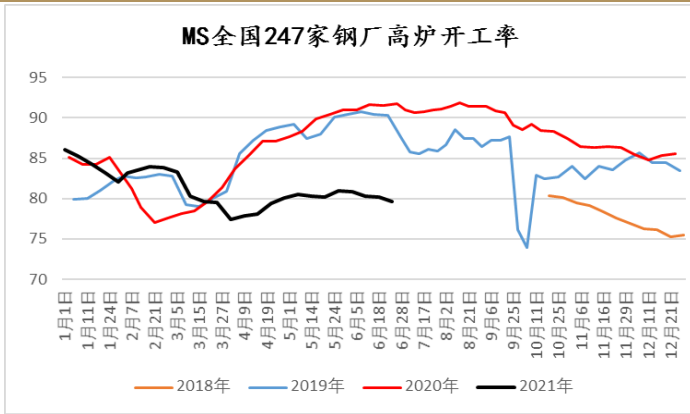
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

## 二、铁矿需求

1. 高炉生产情况：本周高炉开工率继续下降 0.52 至 79.69%，铁水产量环比也明显减少 1.34 万吨至 242.67 万吨，同比下降 6 万吨，明显低于去年同期但仍高于 2019 年同期。

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)



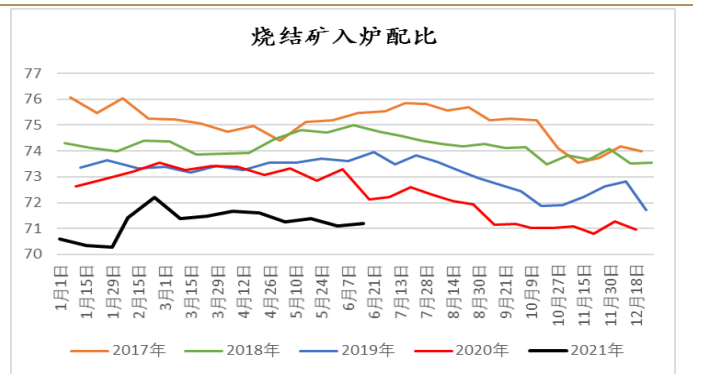
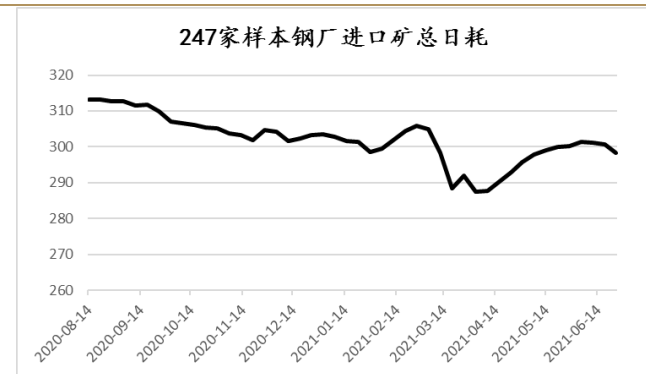
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

2. 钢厂配比使用：本周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数据暂无更新，预计也将小幅回落，整体当前钢厂对进口矿的需求略有下降。

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



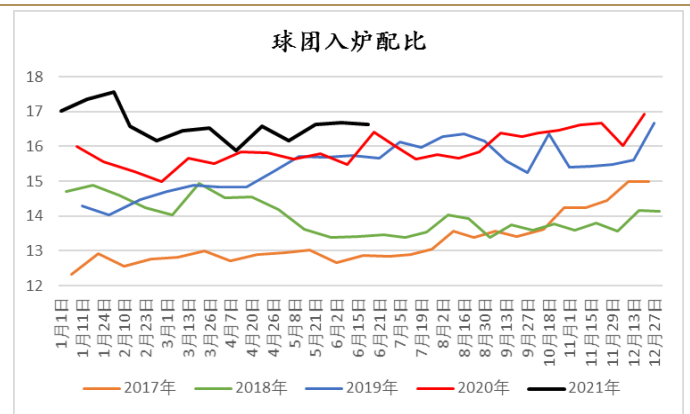
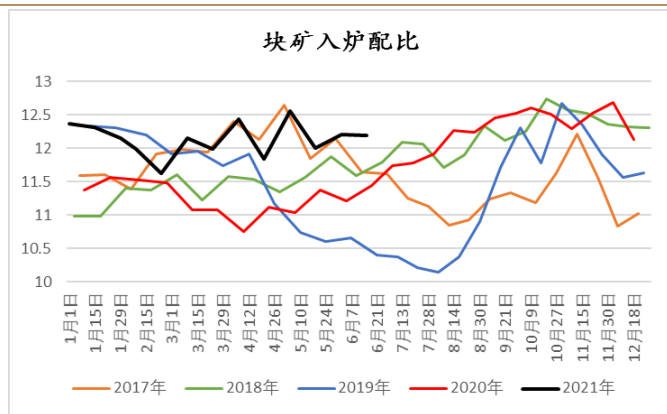
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

近期钢厂的块矿入炉配比略有下降，球团入炉配比也略微下调，但整体仍处于历史高位。

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



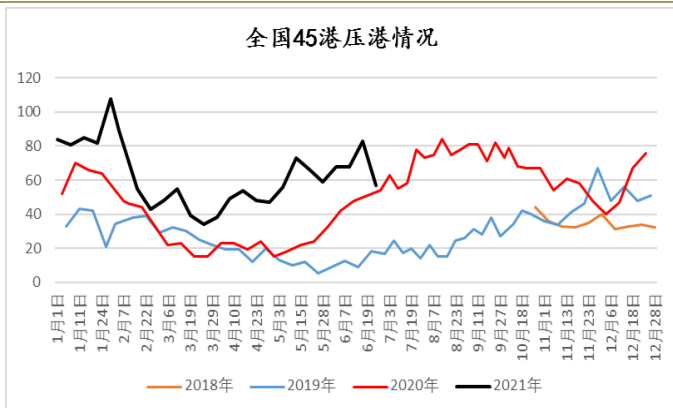
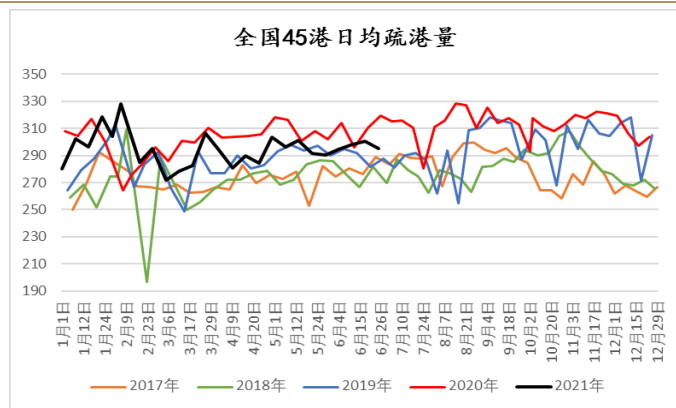
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

3. 疏港情况：日均疏港量环比降 5.55 万吨至 294.98 万吨，压港天数大幅减少 26 天至 57 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）



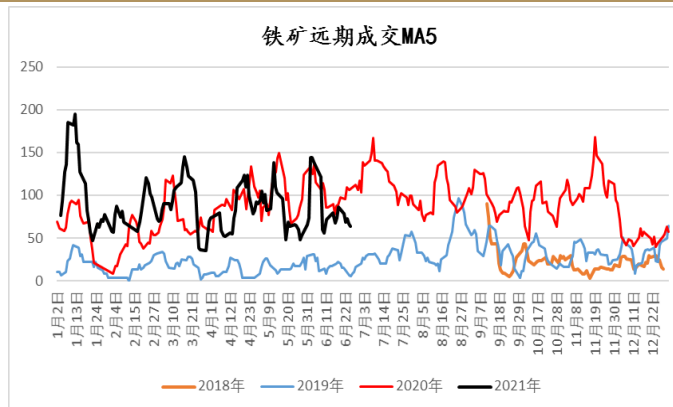
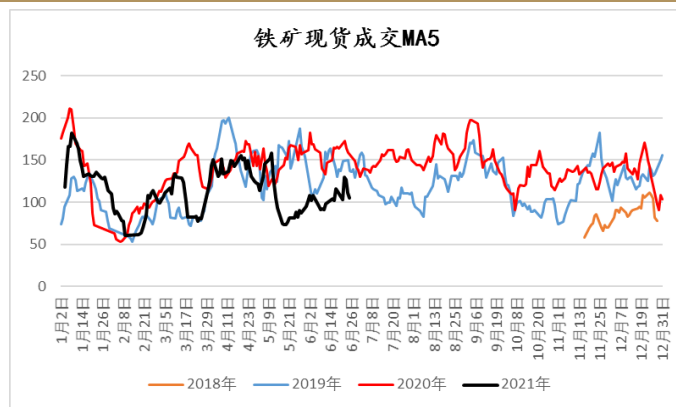
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 成交情况：本周港口现货成交震荡回落，仍低于往年，远期成交表现也震荡下降，低于去年。

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



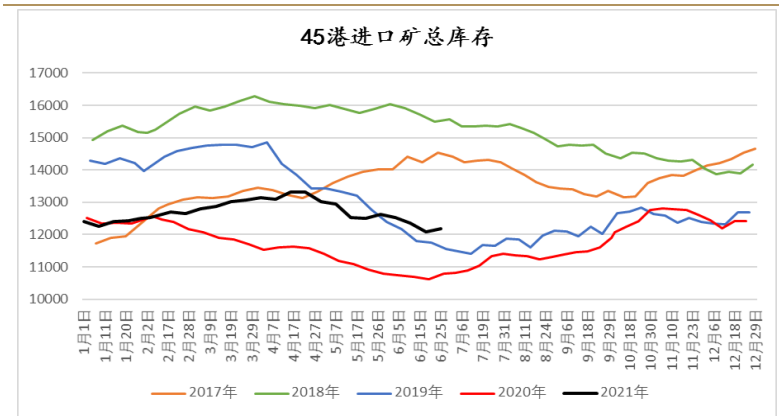
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

三、铁矿库存

1. 总库存：本周 45 港口总库存 12175.91 万吨，环比增加 87.16 万吨，尽管近期到港资源有所下降，但由于前期压港资源大量释放，叠加疏港量回落，当前港存呈现小幅增长。

图表 23：MS45 港进口矿总库存（万吨）

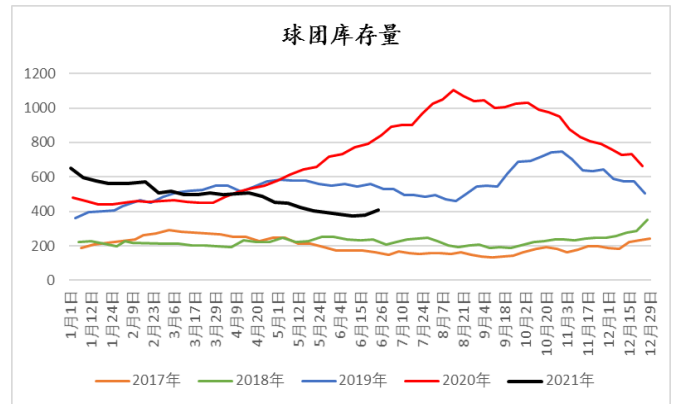
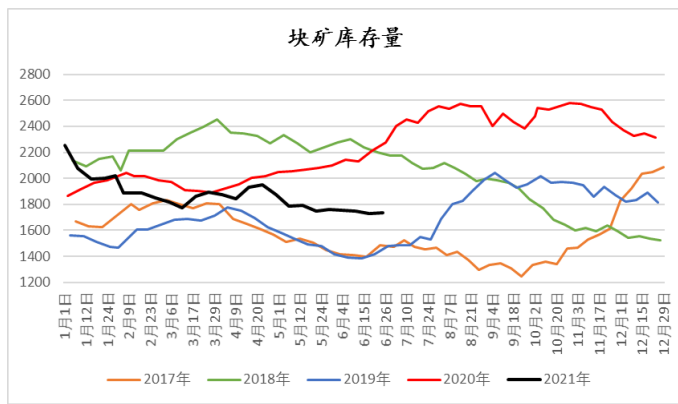


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

2. 分品种库存：块矿库存小增 10.58 万吨，增幅 0.6%；球团库存大增 32.65 万吨，增幅 8.7%。

图表 24：港口块矿库存量（万吨）

图表 25：港口球团库存量（万吨）

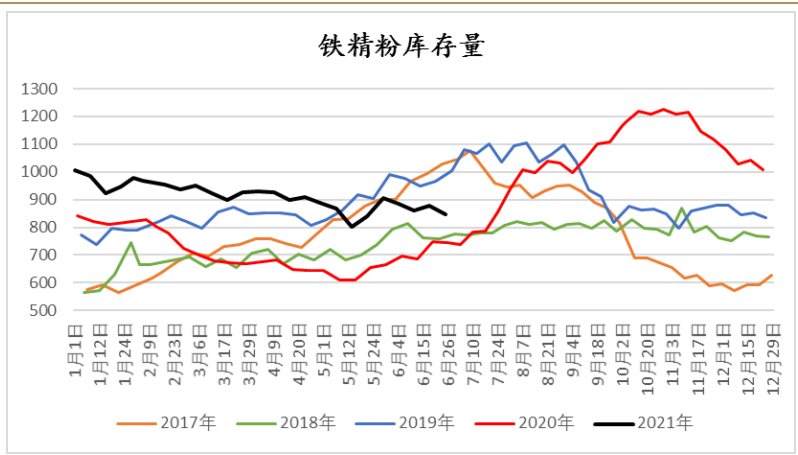


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

铁精粉库存下降 33.02 万吨，降幅 3.76%。本周除铁精粉库存有所下降外，块矿、球团库存均呈现不同程度的增长。

图表 26：港口铁精粉库存量（万吨）

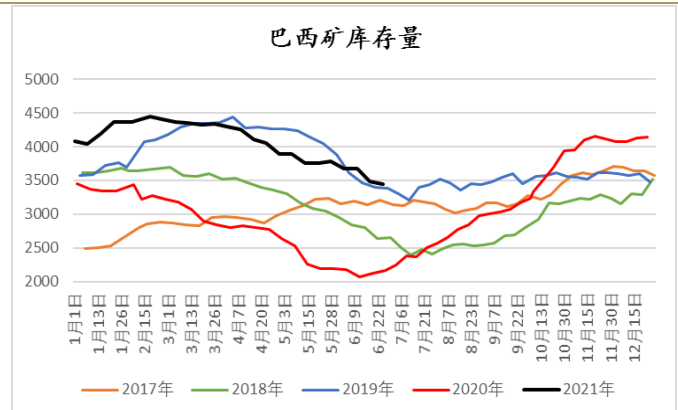
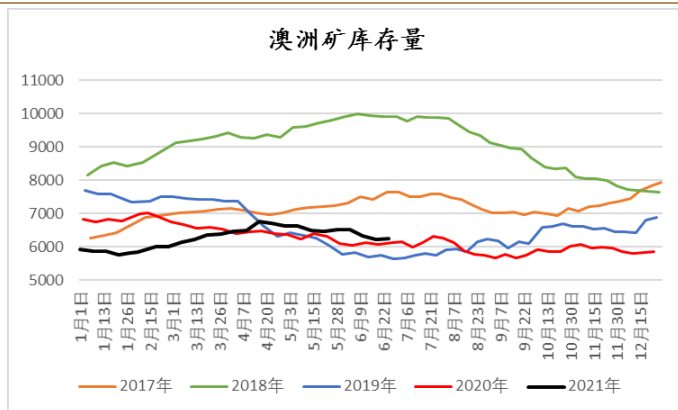


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

3. 澳巴库存：本周澳矿库存环比增加 40.59 万吨，巴西库存环比下降 35.75 万吨，整体澳巴库存变动都不大。

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）

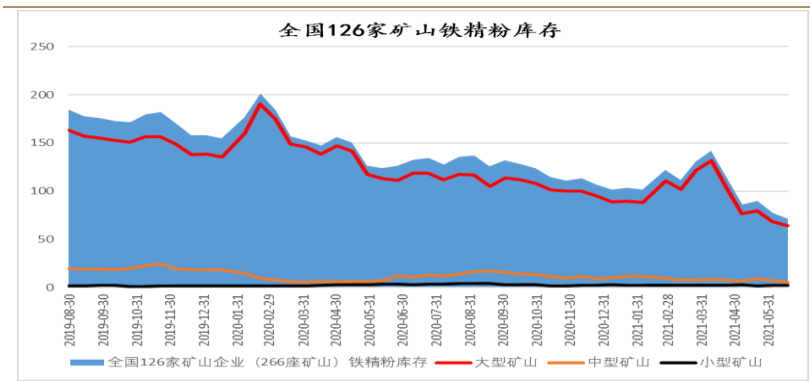


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 国内矿库存：由于部分地区国内矿山停产，近期国内矿库存预计仍将延续下降态势。

图表 29：126 家矿企（266 座矿山）铁精粉库存（万吨）

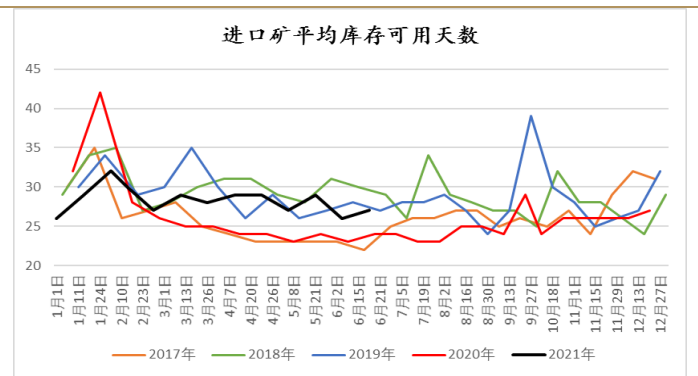
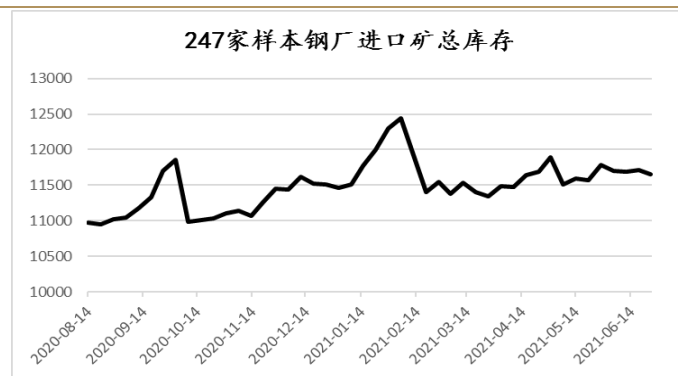


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

5. 钢厂库存：大样本钢厂进口矿总库存环比下降 51.89 万吨，显示当前钢厂进口矿库存有所减少，本周小样本钢厂进口矿平均库存可用天数暂无更新。

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）



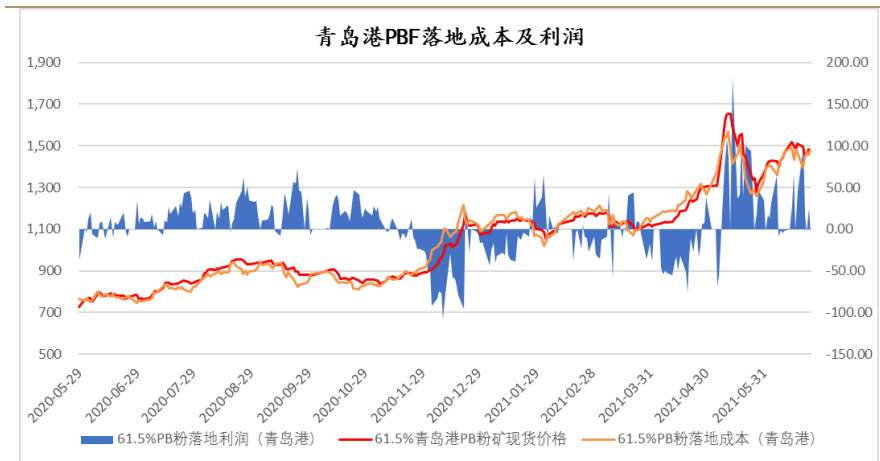
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

四、落地利润

本周普氏价格震荡上涨，港口现货价有所回落，目前青岛港 PBF 落地利润转负，截至周五，远期美元货落地利润为-5.56 元，较上周 45.08 元的利润收窄 50.64 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

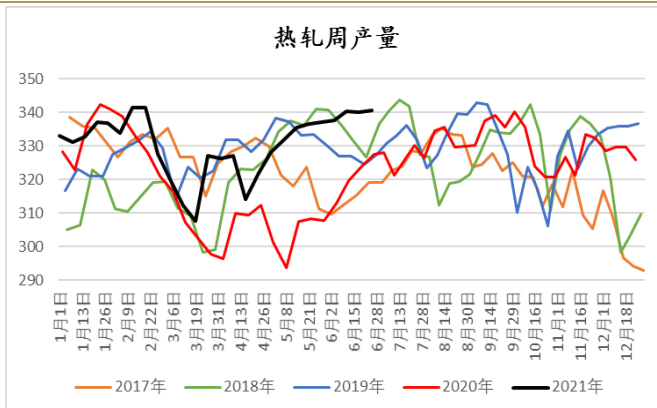
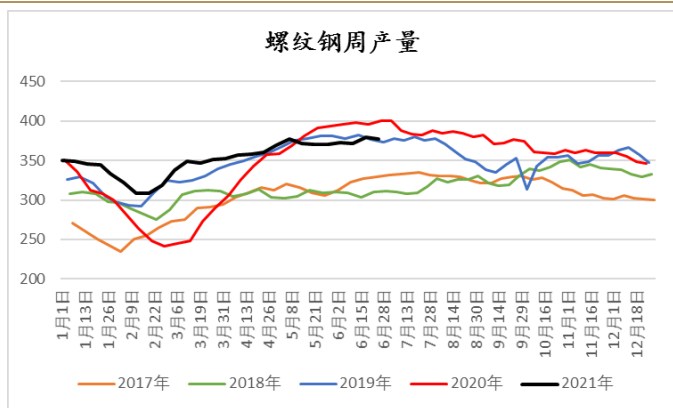
## 第二部分 钢材市场

### 一、 钢材供应

1. 本周螺纹钢周产量环比下降 2.59 万吨，热卷周产量环比微增 0.62 万吨，仍高于往年同期。

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)

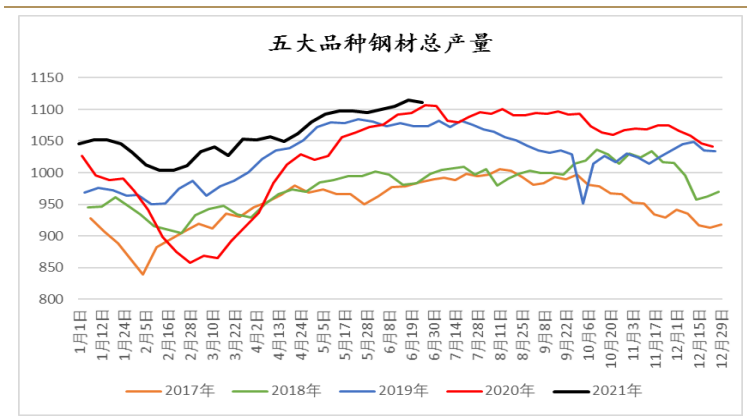


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

本周五大品种周产量环比小降 3.84 万吨，同比增 4.44 万吨，仍处于历史同期最高水平。

图表 35: MS 五大品种钢材周度总产量 (万吨)

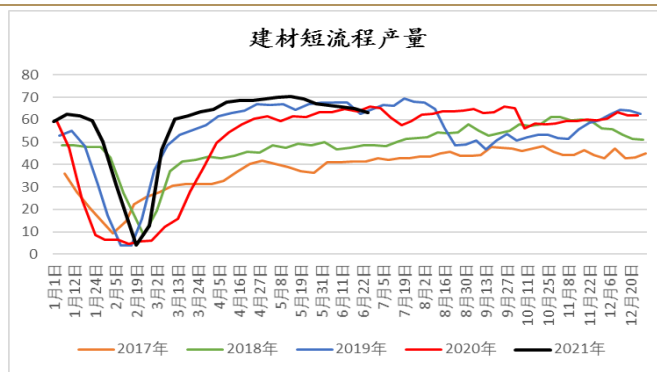
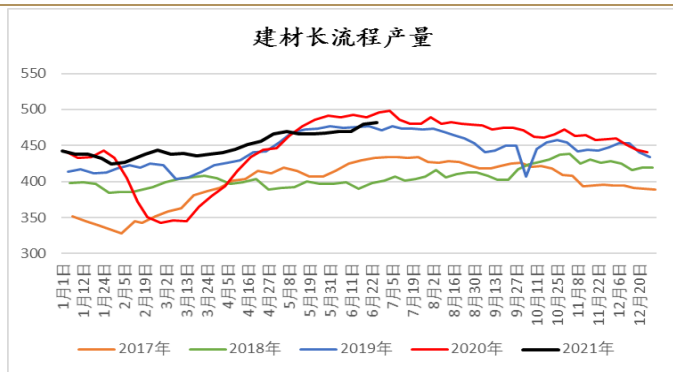


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 本周建材长流程产量表现微增，环比增幅 0.37%；短流程产量仍延续下降态势，降幅 2.9%。

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

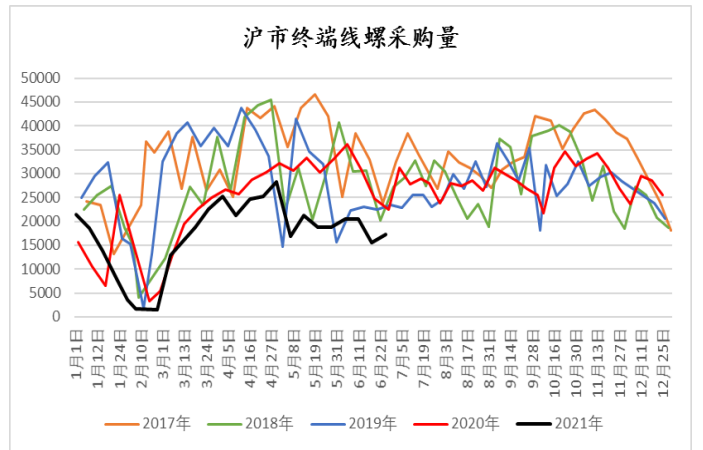
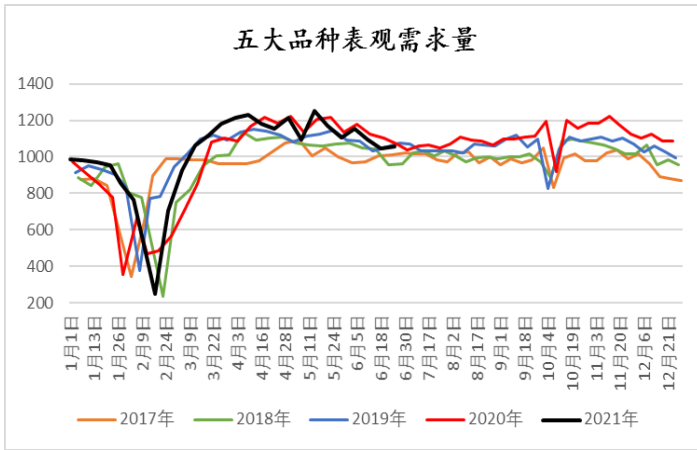


## 二、钢材需求

1. 周度需求：本周五大品种表需小幅上升，沪市终端线螺采购量也有回升，显示需求略反弹。

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）



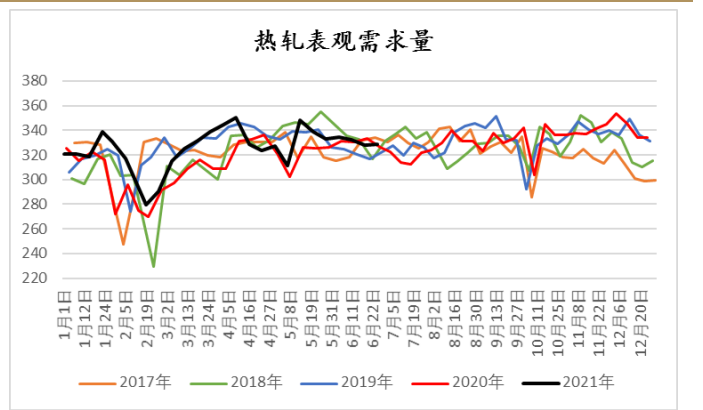
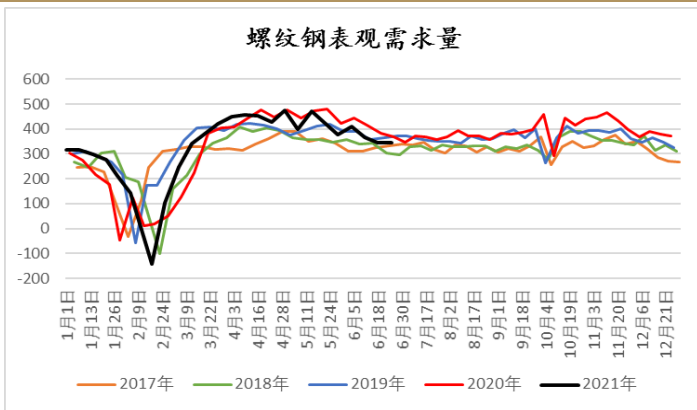
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

本周螺纹钢表需环比小幅增加 1.95 万吨；热轧表需环比微增 0.53 万吨，处于同期偏高水平。

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）



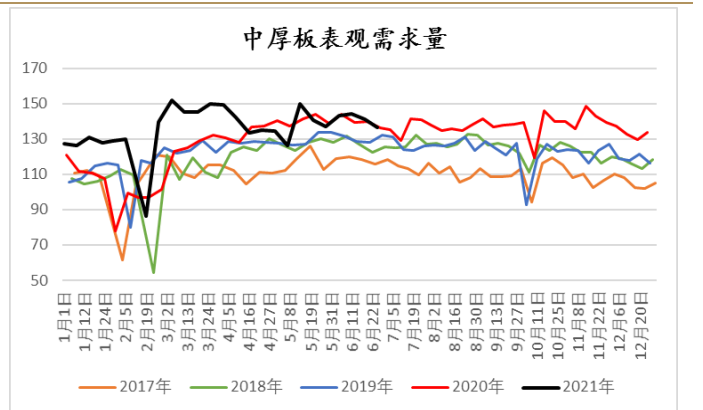
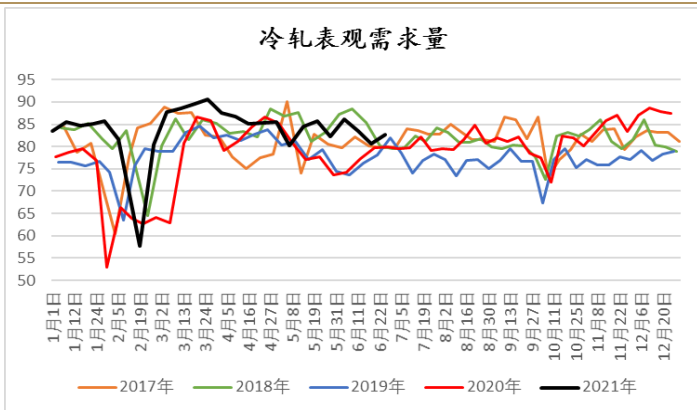
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

冷轧表需环比增加 2.01 万吨，高于往年同期；中厚板表需环比继续下降 4.7 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）

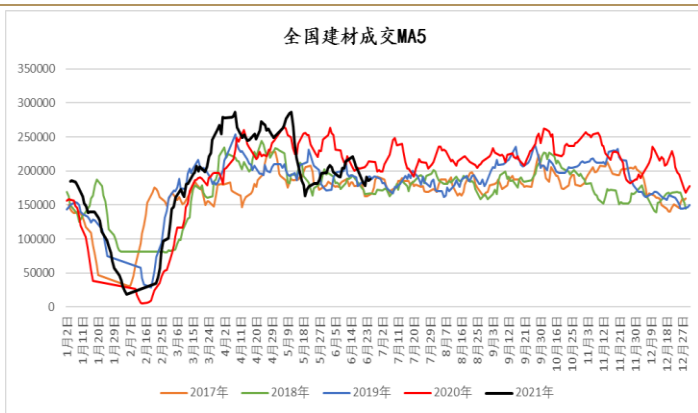


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

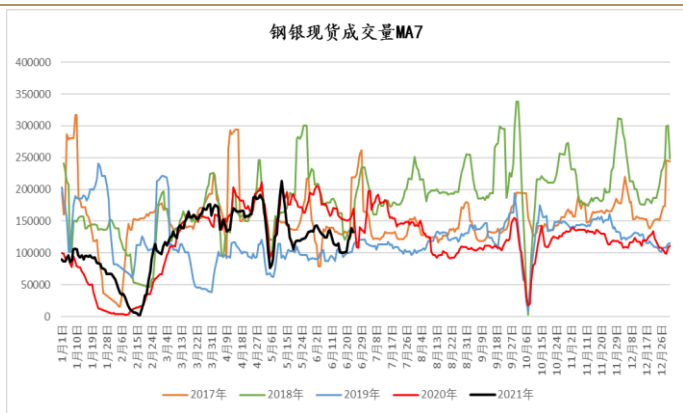
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

2. 现货成交：本周全国建材成交及钢银现货成交表现均有所反弹，显示需求略有向好。

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)

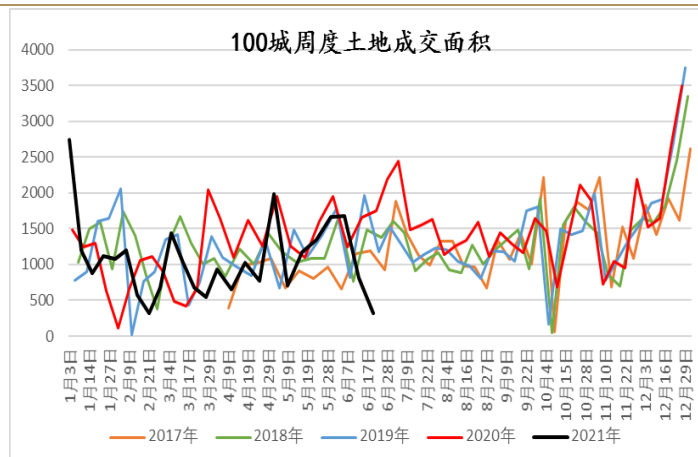


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

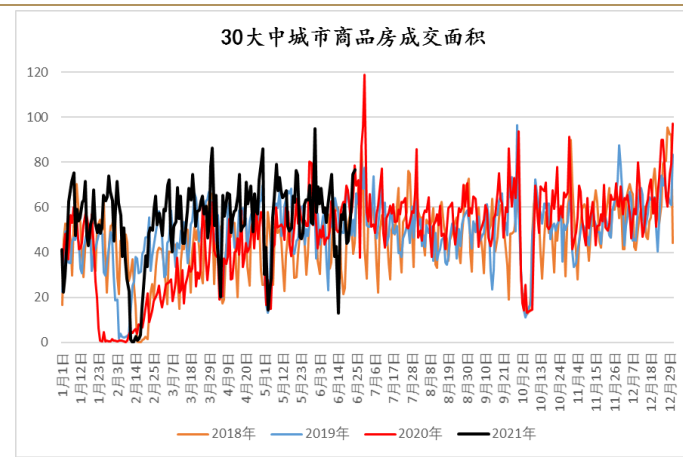
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

3. 土地及商品房成交：近期百城土地成交继续大幅下滑，远低于往年同期水平，不利于后期房地产需求。不过，大中城市商品房成交依然震荡上行，且略高于往年同期。

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)

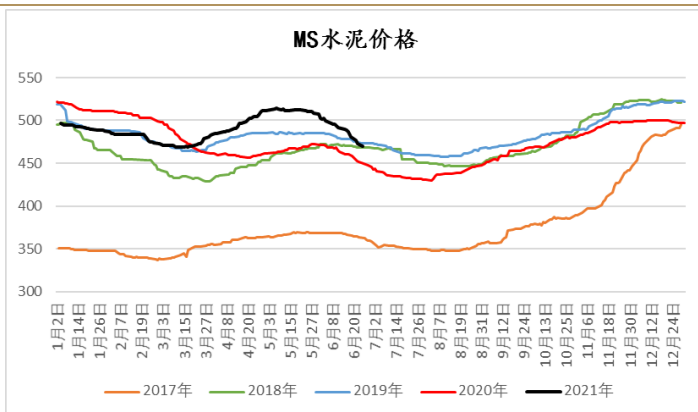


数据来源：WIND, 混沌天成研究院

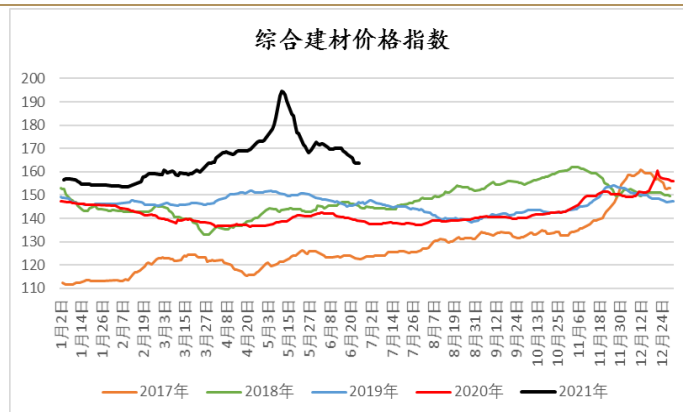
数据来源：WIND, 混沌天成研究院

4. 水泥、建材价格：本周水泥价格延续回落态势，低于 2019 年同期表现；综合建材价格指数也继续小幅下降，显示工地需求表现依然偏弱。

图表 48：水泥价格 (元)



图表 49：综合建材价格指数 (元)



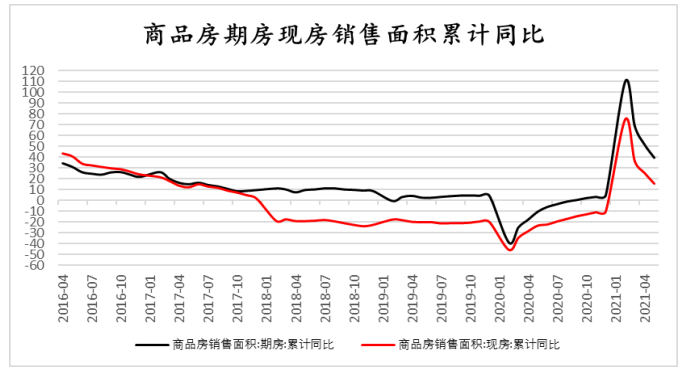
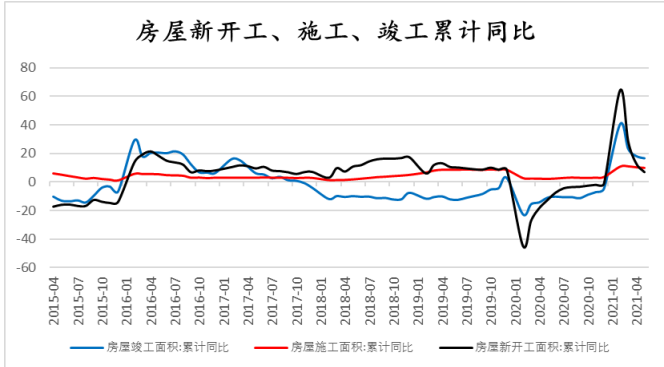
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

5. 房地产施工及销售：1-5月房地产新开工面积、竣工面积、施工面积、销售面积均表现回落，其中新开工面积降幅明显，显示中后期房地产市场需求表现将趋于减弱。

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

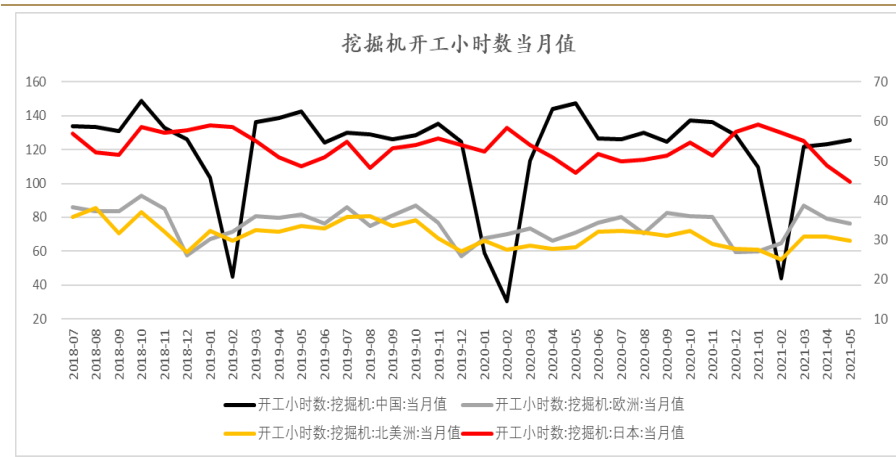


数据来源：WIND, 混沌天成研究院

数据来源：WIND, 混沌天成研究院

6. 挖掘机开工小时数：5月中国挖掘机开工小时数继续小幅增长，北美、欧洲、日本挖掘机开工小时数都有所下降，其中日本挖掘机开工小时数降幅最大。

图表 52：主要地区挖掘机开工小时数累计同比

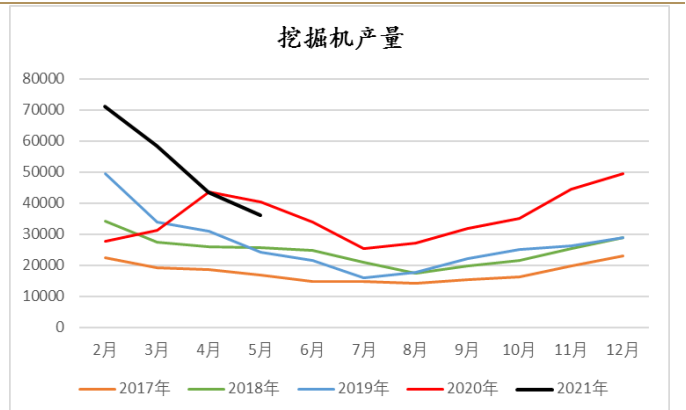
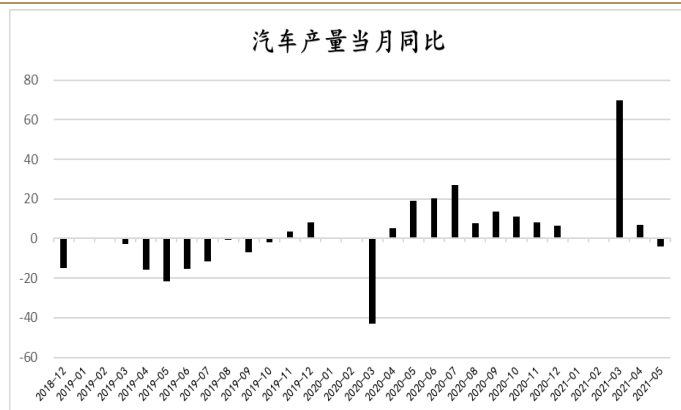


数据来源：WIND, 混沌天成研究院

7. 汽车及工程机械：据统计局数据显示，5月国内汽车产量当月同比下滑4%，呈现回落态势。5月国内挖掘机产量也继续下降，环比降幅16.8%，汽车及工程机械产量均较前期有明显减少。

图表 53：汽车产量当月同比

图表 54：挖掘机产量



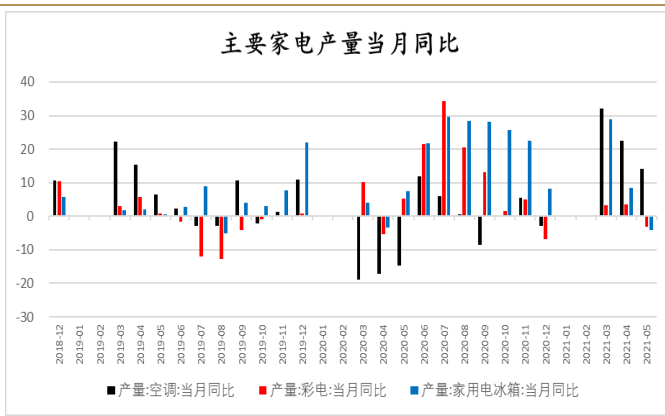
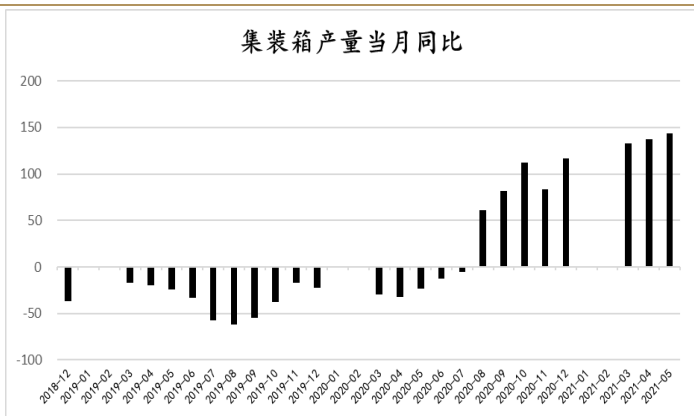
数据来源：WIND, 混沌天成研究院

数据来源：WIND, 混沌天成研究院

8. 集装箱及家电：5月集装箱产量仍延续增势，但主要家电产量均表现回落，部分同比转负。

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



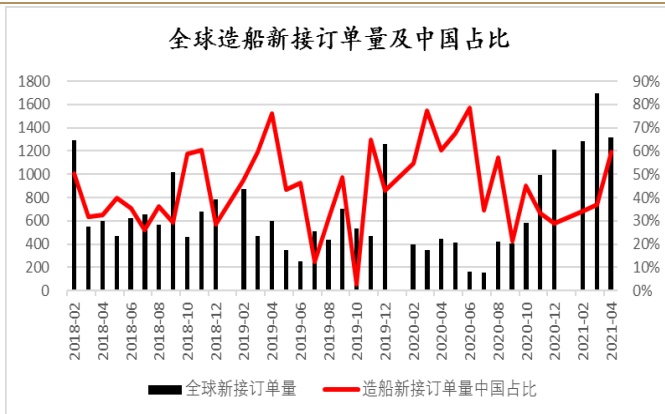
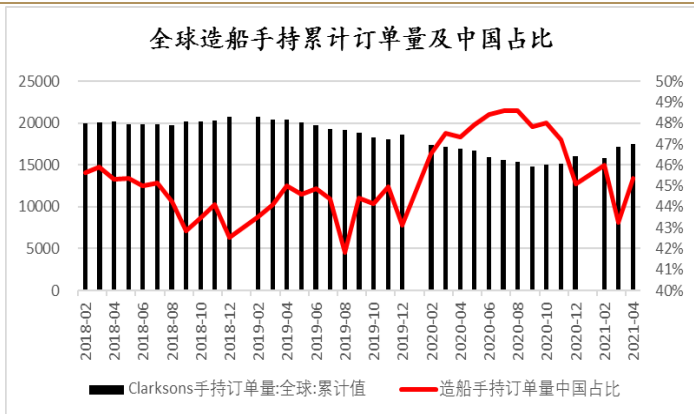
数据来源：WIND, 混沌天成研究院

数据来源：WIND, 混沌天成研究院

9. 船舶：4月中国手持造船订单量在全球占比小幅上升至45%，新接订单量占比大幅攀升至60%。

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

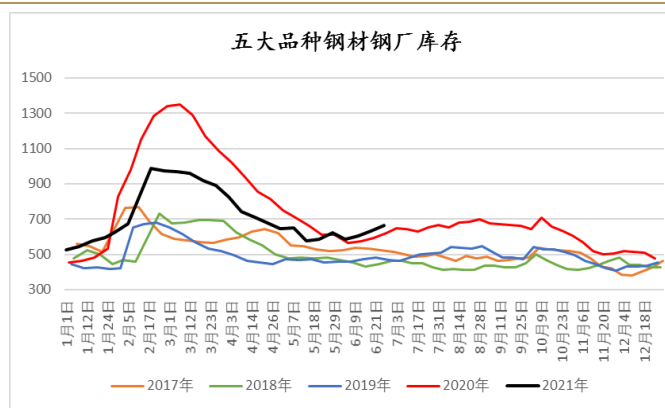
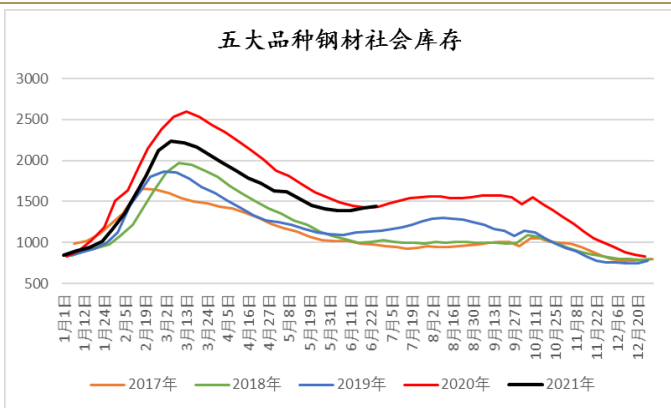
数据来源：Mysteel, 混沌天成研究院

三、 钢材库存

本周五大品种钢材社会库存环比增加 21.65 万吨至 1445.41 万吨，社会库存继续上升，但增幅有所放缓；五大品种钢厂库存环比增加 34.53 万吨至 664.66 万吨，钢厂库存继续加速上升。

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）

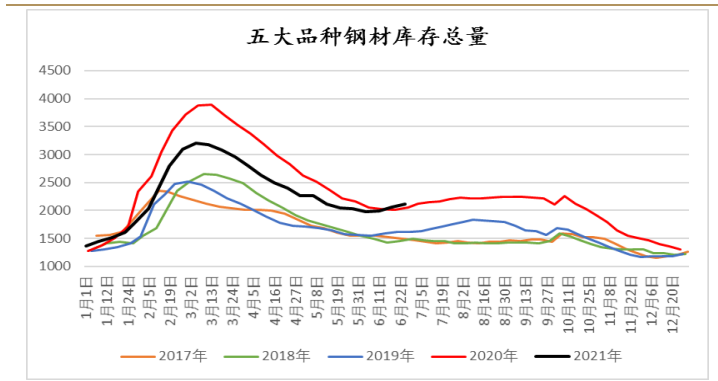


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

本周五大品种钢材库存总量 2110.07 万吨, 环比增加 56.18 万吨, 增速略有放缓但仍高于往年。

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: 因矿价有所回落, 本周铁水成本较上周下降 46 元/吨至 3664 元/吨。尽管废钢价格也有所下降, 但短流程生产较长流程生产仍有较大的成本优势。

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

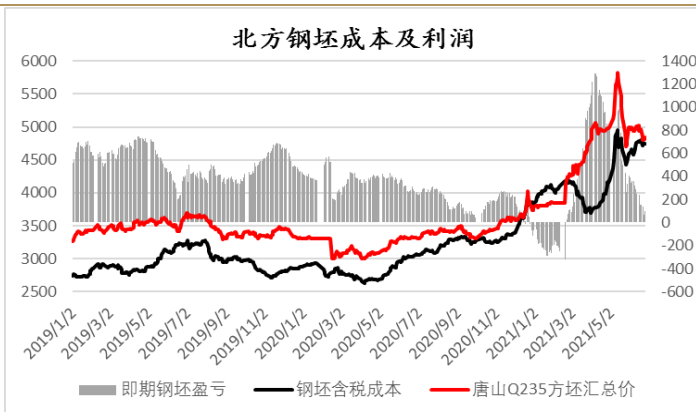
图表 63: 废钢与华东含税铁水成本价差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 钢坯成本及吨钢利润: 本周钢坯利润进一步收窄, 北方钢坯利润已降至百元以内, 华东钢坯利润开始转负, 显示钢坯生产盈利已处于盈亏线附近。

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)

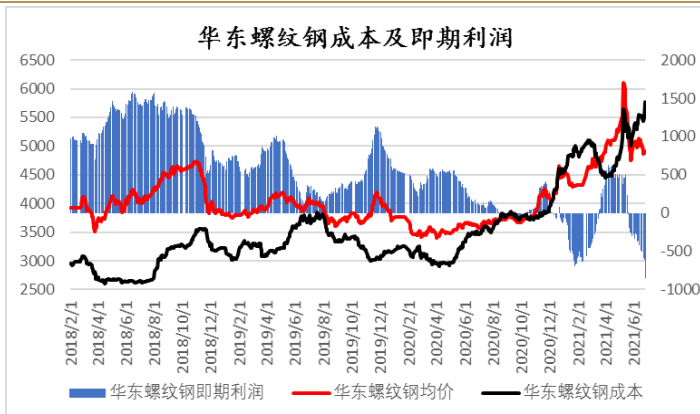


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

3. 螺纹钢现货及盘面利润：本周北方及华东螺纹钢即期亏损进一步扩大，亏损幅度增大到 700-850 元区间，主力螺纹钢盘面利润也继续收窄，但下半周略有反弹。

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）



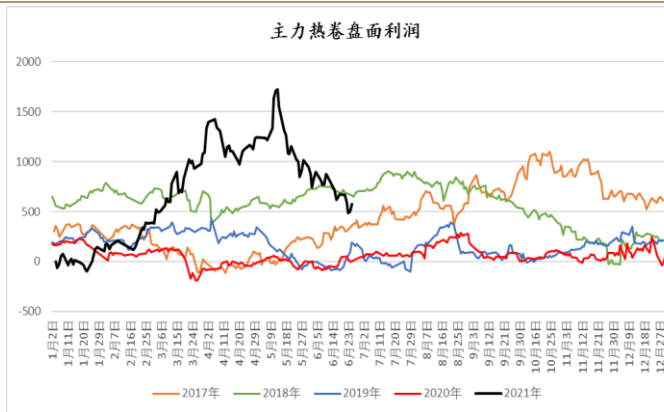
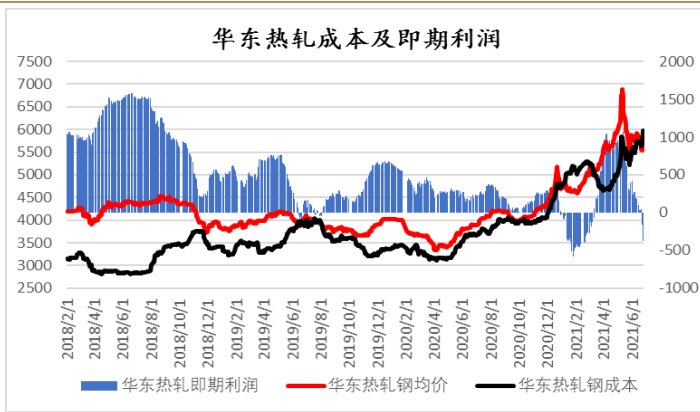
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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亏损进一步扩大，亏损幅度在 300-400 元区间，主力热卷盘面利润也小幅回落，但仍处于历史同期相对偏高水平。

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：本周电炉钢平电亏损环比扩大 42.43 元至 70 元左右，谷电利润也有所收窄，显示电炉钢生产也进入盈亏线附近。

图表 70：华东地区电炉钢利润（元/吨）



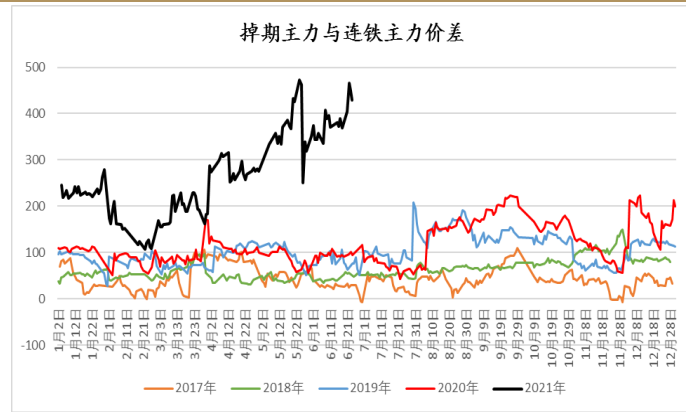
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

### 第三部分 钢矿期现货价格表现

#### 1. 铁矿期现数据

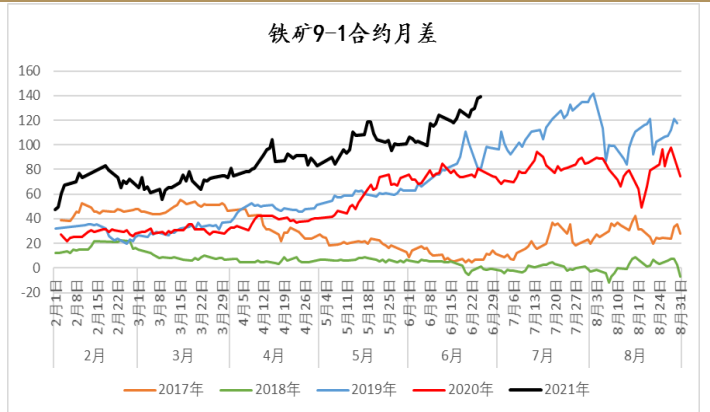
##### (1) 铁矿石内外盘价差与主力合约月差

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

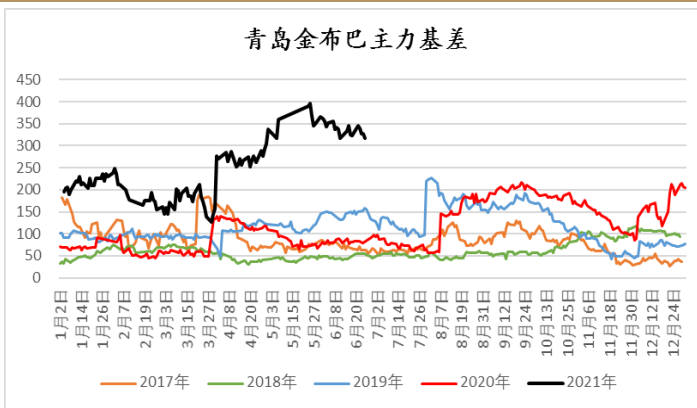
图表 72: 近年连铁 9-1 合约月差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

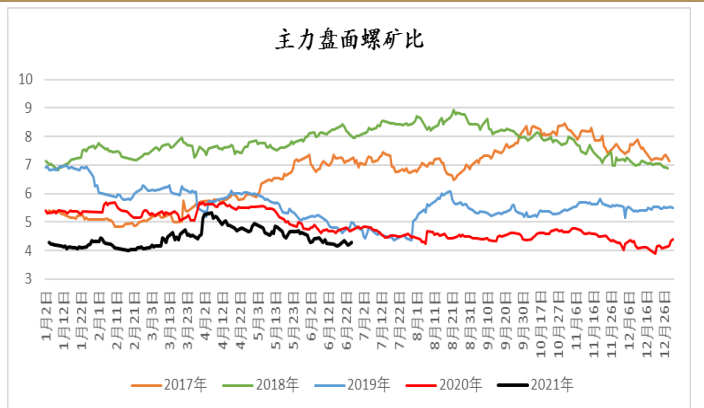
##### (2) 铁矿石主力基差及螺矿比

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

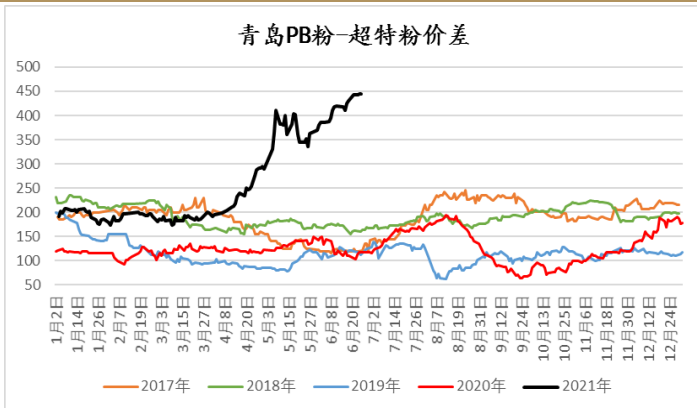
图表 74: 近年主力盘面螺矿比



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

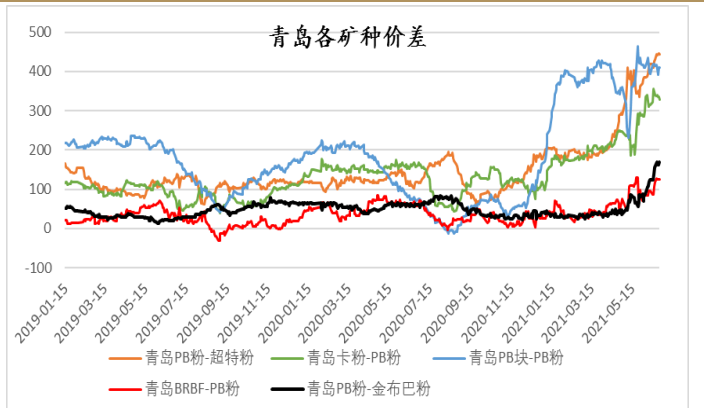
##### (3) 铁矿高低品价差

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)

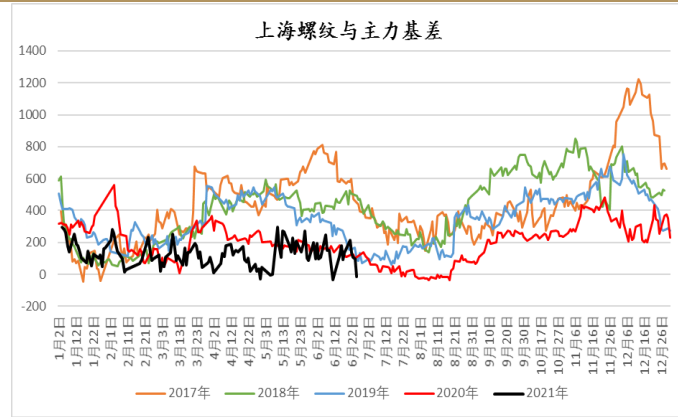


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

## 2. 钢材期现数据

### (1) 螺纹及热轧基差

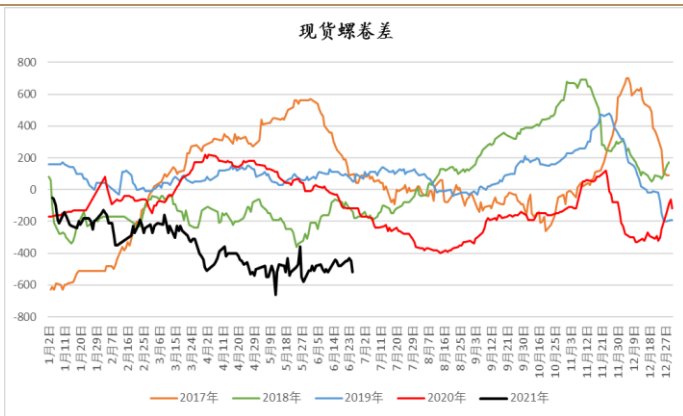
图表 77: 近年螺纹主力基差 (元)



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

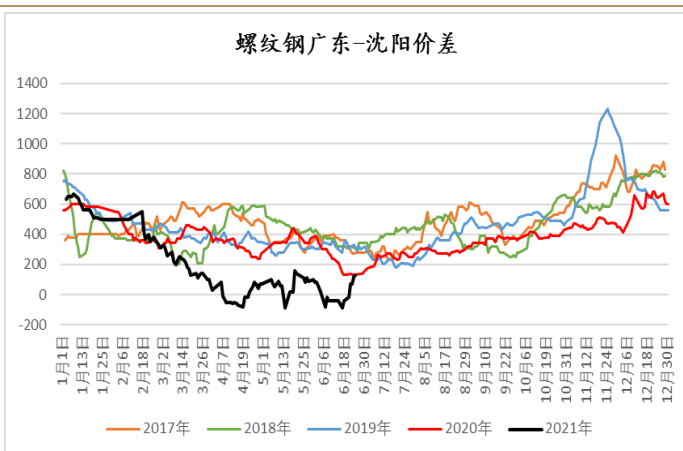
图表 79: 上海现货螺卷差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

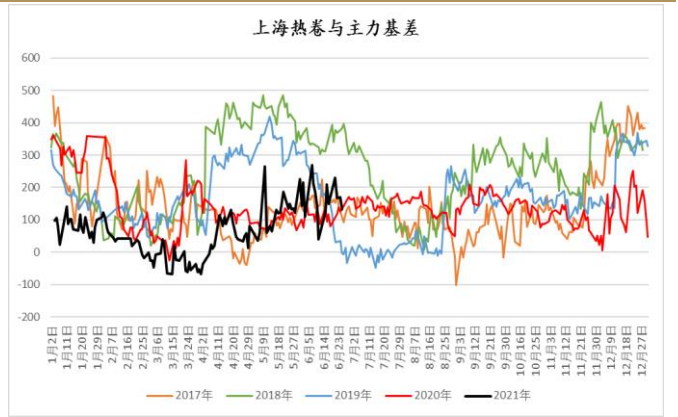
### (3) 螺纹钢主要区域价差

图表 81: 螺纹钢广东-沈阳价差



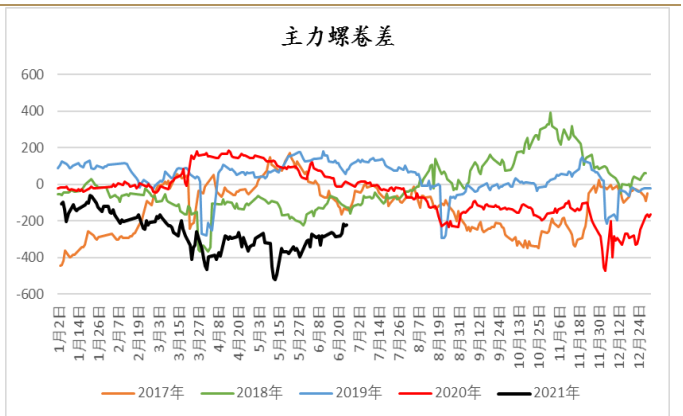
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 78: 近年热轧主力基差 (元)



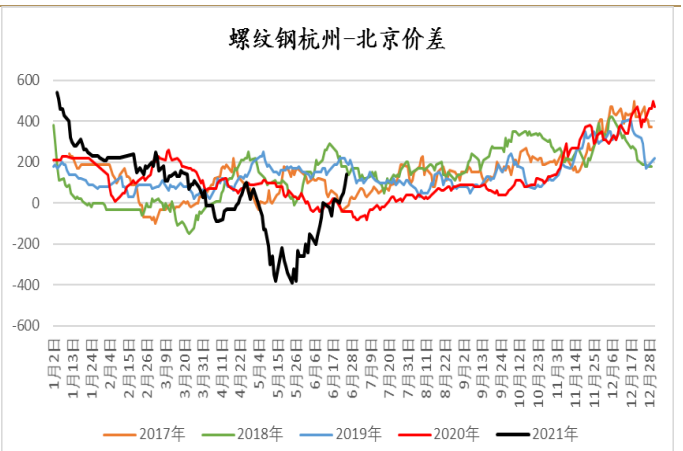
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

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

近期进口矿供应趋增，而国内矿供应仍部分受到安全检查导致的停产影响，但整体铁矿石供应相对平稳。而钢厂因利润收缩，且北方地区面临七一前后的限产升级，预计短期需求将受到部分影响。此外，虽然港口的结构性资源供应矛盾依然存在，但低利润下钢厂的配比需求也有小幅转变。预计下周矿价仍将震荡偏弱运行。

- 1) 供应端，近期澳巴发运量再度回落，至中国的量也有所减少，但根据前期发运推算，近两周国内到港量可能小幅增长。不过，由于七一前内矿安全检查导致的部分停产，短期国内精粉供应依然趋减。
- 2) 需求端，本周钢厂开工率及铁水产量均有所减少，随着钢厂利润持续下滑，目前高炉生产利润已降至盈亏线附近，钢厂对中低品资源的关注增多。此外，七一前后唐山等地限产升级，京津冀地区物流运输受限，预计将对铁矿需求产生一定的影响。
- 3) 库存端，随着前期压港资源释放，本周港口库存有所增加，但钢厂库存和国内精粉库存仍有小幅下降。
- 4) 利润端，本周美元货到港利润转负，显示近期国外需求略强于国内。

七一前后钢材市场面临供需双降，一方面部分区域限产升级，电炉钢企业也因亏损有计划减产，整体钢材供应趋降。另一方面，钢材终端消费仍受到淡季影响，同时七一前部分地区工地因安全检查停工，制造业需求也不乐观，钢材库存延续增势。不过，目前成本端对钢价仍有一定的支撑作用，在原料端不出现大幅下滑的情况下，预计下周钢价将延续震荡格局。

- 1) 供应端，本周五大品种钢材产量小幅下降，主要是中板和螺纹产量降幅较大，线材、热卷产量仍有不同程度增加。此外，建材长流程产量仍表现微增，但短流程产量持续下滑。
- 2) 需求端，本周五大品种表需小幅上升，建材成交也有所反弹，但土地成交仍大幅下滑，显示后期房地产需求趋弱。此外，由于仍在需求淡季，叠加百年党庆期间部分工地停工，预计下周工地需求依然偏弱。制造业表现也不乐观，5月除了集装箱产量同环比仍延续增长态势，汽车、机械、家电等行业数据表现均有所回落，显示板材下游需求依然偏弱。
- 3) 库存端，本周钢材社会库存及钢厂库存继续上升，不过总库存增速略有放缓。
- 4) 利润端，目前钢厂无论长流程还是短流程生产均处于盈亏线附近，成品材现货亏损进一步扩大，盘面利润也有所下滑。

#### 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