

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

七一后供需预期双增 钢矿延续震荡

观点概述：

由于近期到港回升，且随着七一后港口卸港恢复及国内矿山复产，预计铁矿石供应趋增。同时，因七一后北方钢厂复产较多，对原料有一定的采购补库需要，短期铁矿需求也有支撑。而在高炉生产尚有部分利润空间，钢厂配比变动不大的情况下，进口矿的结构性供需矛盾仍未缓解，预计近期矿价仍将延续震荡运行格局。

- 1) 供应端，近期澳巴发运量明显回升，澳洲到中国的量也有所增加，根据前期发运推算，近两周国内到港量延续小幅增长。此外，七一后预计前期停产检查的国内矿山也将陆续恢复，短期国内精粉供应可能小幅趋增。
- 2) 需求端，目前高炉生产利润仍处于盈亏线附近，但钢厂配比尚未有大幅改变，不过对性价比高的中品粉矿需求在增多。此外，由于七一后不少钢厂复产，对铁矿也有一定补库需求。
- 3) 库存端，由于七一期间北方港口作业受限，港口压港资源较多，且钢厂限产导致疏港下降，本周港口库存有所增加，但钢厂库存和国内精粉库存均表现下降。
- 4) 利润端，本周美元货到港利润转正，显示近期国内需求略强于国外。

随着七一庆典结束，近期北方钢厂复产增多，钢材供应趋增，但在成材亏损增大，钢厂检修增多的情况下，预计钢材供应增量有限。需求方面，目前无论是工地建设还是制造业终端，仍处于需求淡季，钢材库存也延续增长态势。此外，在原料表现偏强的情况下，成本端对钢价仍有一定的支撑作用。预计短期钢价仍将延续震荡格局。

- 1) 供应端，本周五大品种钢材产量明显下滑，主要是建材产量降幅较大，其中建材长、短流程产量均有明显回落。此外，热轧、中板产量也有小幅下降，但冷轧产量表现微增。
- 2) 需求端，本周五大品种表需均呈现不同程度下降，建材成交也偏弱。虽然七一结束后工地有望陆续复工，但受雨季影响，终端采购依然偏弱。制造业需求也不乐观，由于新订单表现不佳叠加需求淡季，终端制造业大多延迟了采购备货计划，对钢材需求动力不足。
- 3) 库存端，本周钢材社会库存及钢厂库存延续增势，但总库存增速有所放缓。
- 4) 利润端，目前钢厂无论长流程还是短流程生产仍处于盈亏线附近，成品材现货亏损略有扩大，但在下半年限产趋严的预期下近期盘面利润均有所反弹。

策略建议：

单边趋势不明朗，建议观望。

中长期可考虑盘面利润有回落时逢低做多钢厂利润的套利。

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。



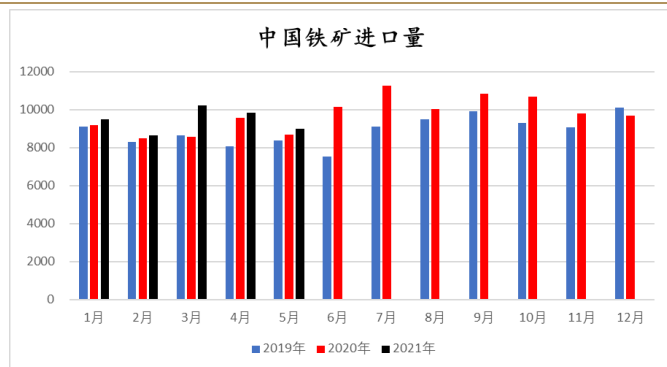
混沌天成研究院

第一部分 铁矿市场

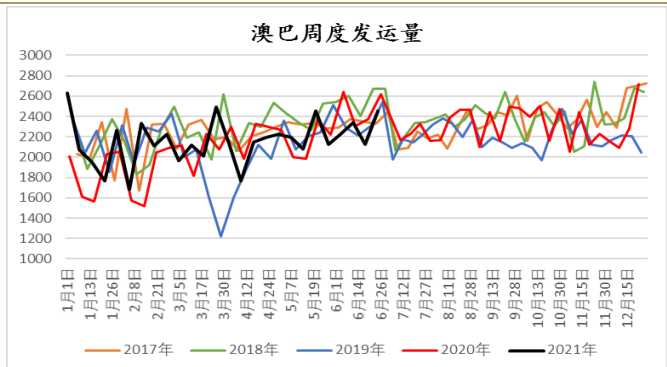
一、铁矿供应

1. 铁矿进口及发运：随着上周港口检修的减少，澳巴发运量有明显回升，上周澳巴发运量环比大幅增加 331.3 万吨至 2455.6 万吨，恢复至往年同期正常水平。

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）

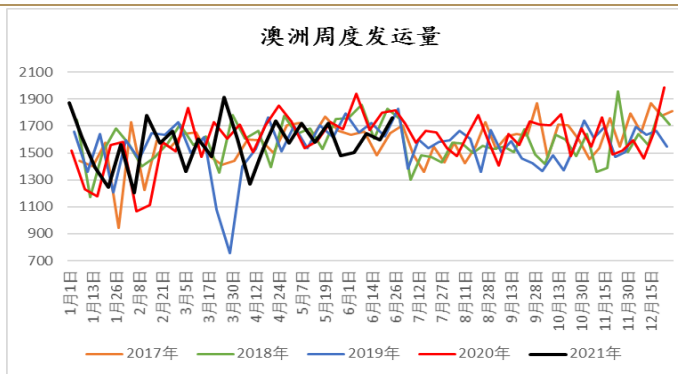


数据来源：海关总署，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

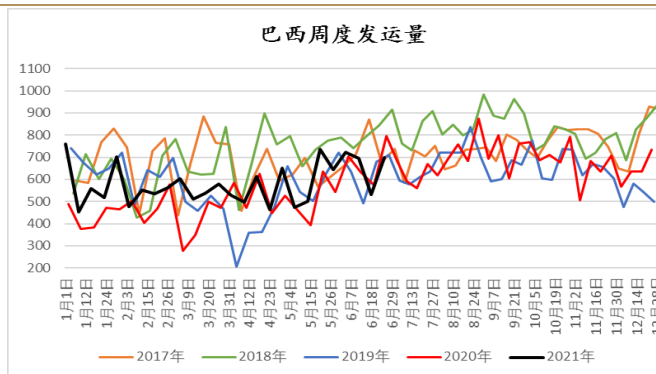
上周澳洲发运量环比大增 164.5 万吨至同期高位；巴西发运量也环比大增 166.8 万吨。

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

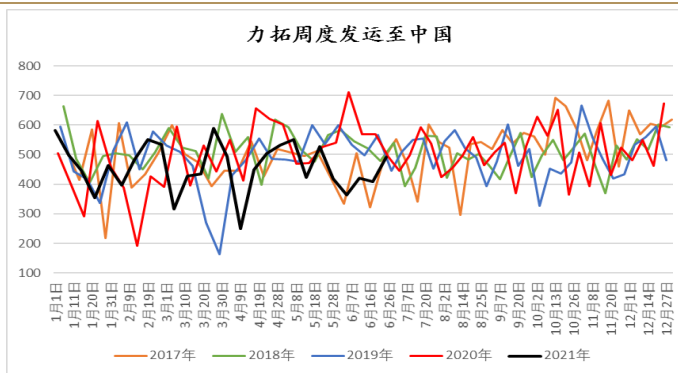
图表 4：巴西周度发运合计（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

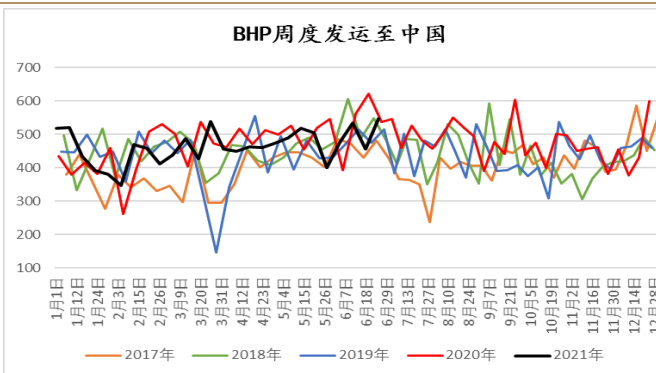
上周力拓及 BHP 发运至中国的量均明显回升，力拓恢复至正常发运量，BHP 发运处于高位。

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）

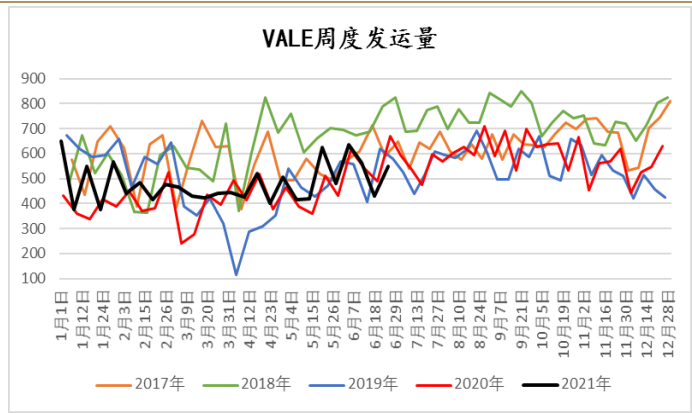
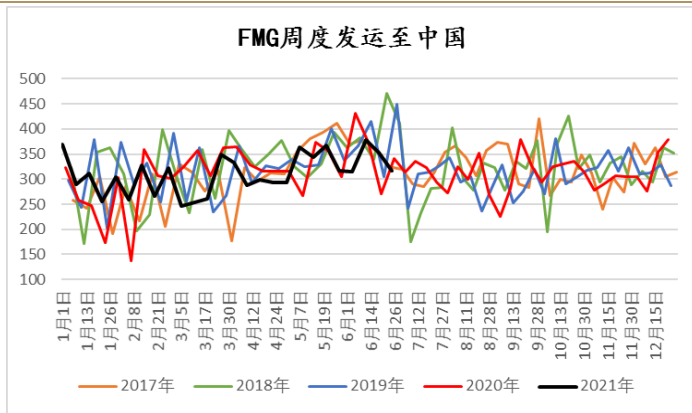


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

上周 FMG 发运至中国的量仍有小幅下降；不过 VALE 发运量有明显回升，但仍略低于往年。

图表 7： FMG 周度发运至中国（万吨）

图表 8： VALE 周度发运量（万吨）



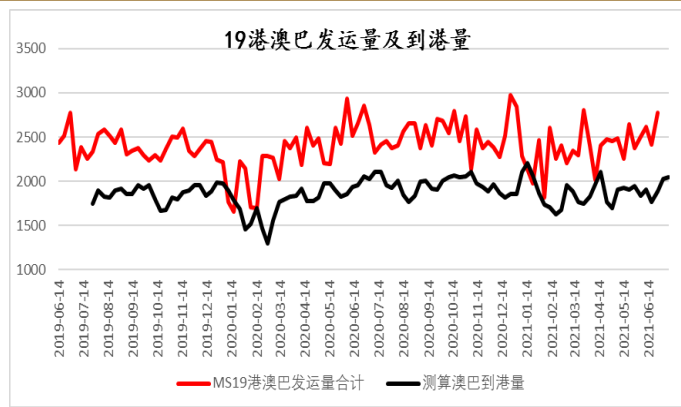
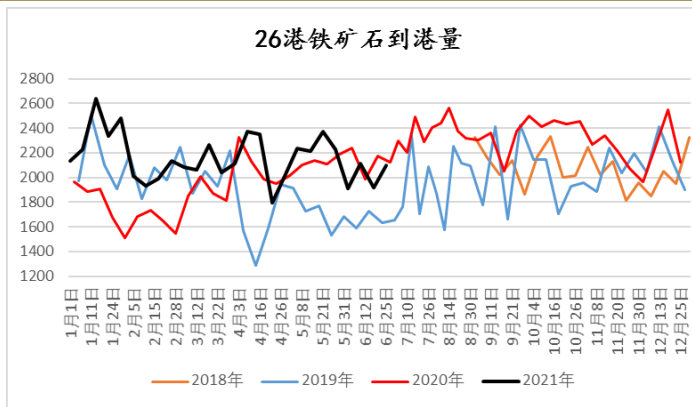
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

2. 进口矿到港：上周 45 港到港量环比增加 183.4 万吨至 2163 万吨，其中 26 港到港量环比增加 179.2 万吨。此外，根据澳巴发运量推算，预计未来两周港口到货资源也将继续小幅回升。

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）



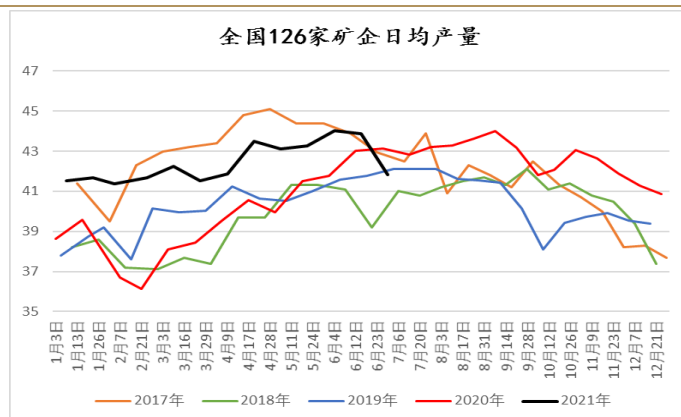
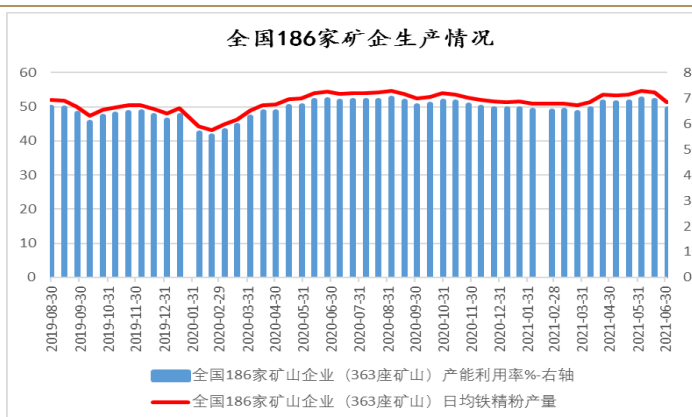
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

3. 国产矿供应：受七一期期间多地国内矿山停产检查影响，国内矿日均产量明显下滑，矿山产能利用率也有小幅回落，整体国内矿供应有所下降。

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

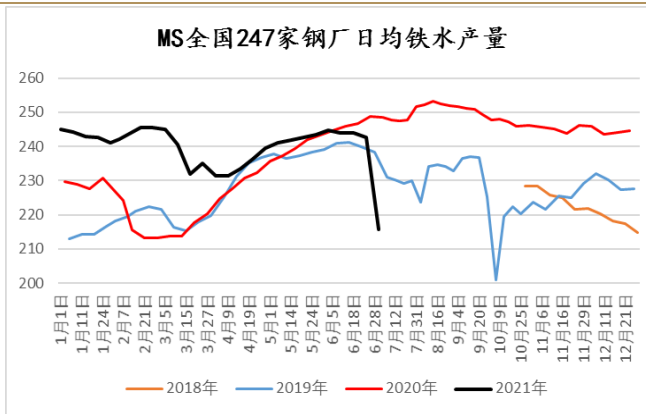
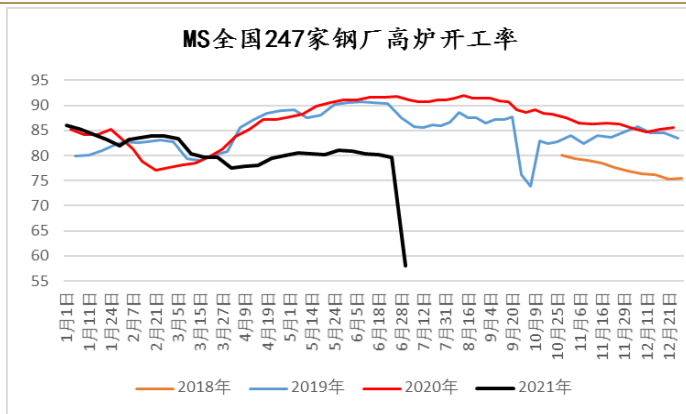
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

二、铁矿需求

1. 高炉生产情况：因七一停限产影响，本周高炉开工率大幅下降 21.75%至 57.94%，铁水产量环比也大幅减少 27.04 万吨至 215.63 万吨，同比下降 32.86 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)



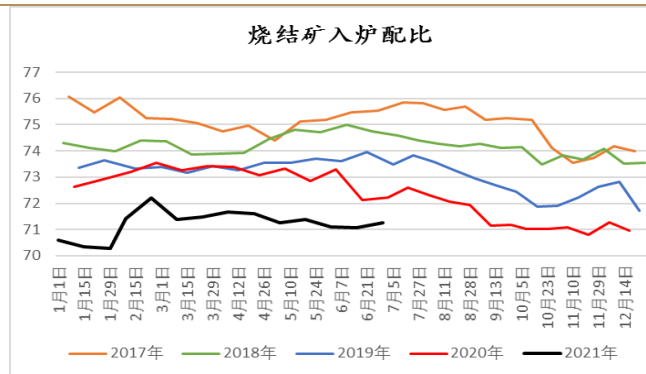
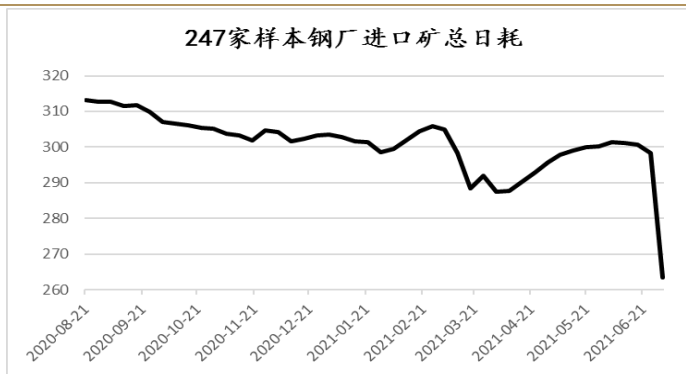
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

2. 钢厂配比使用：因七一党庆影响，本周大样本钢厂进口矿总日耗大幅减少，显示对铁矿需求下滑。另小样本钢厂烧结矿入炉配比有小幅回升，显示小样本钢厂入炉配比略有改变。

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



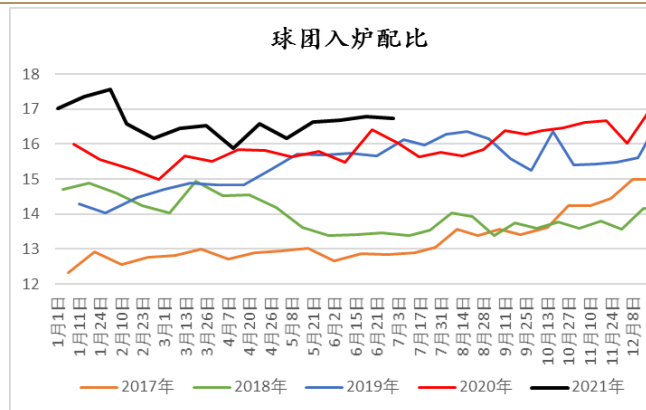
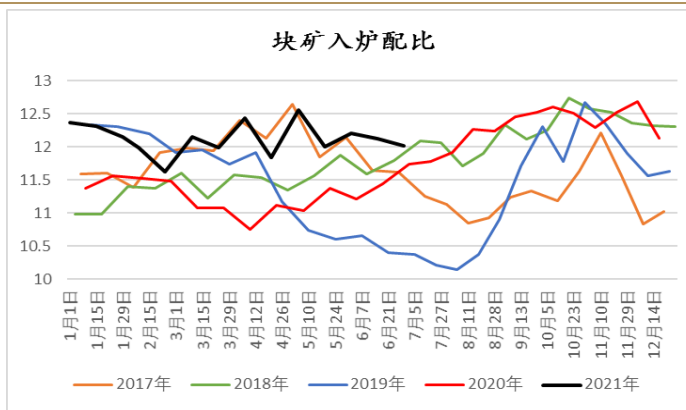
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

近期钢厂的块矿入炉配比持续下降，球团入炉配比也有小幅下调，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

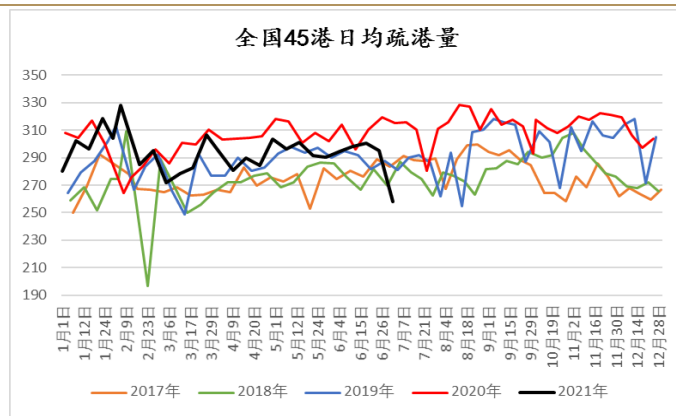


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

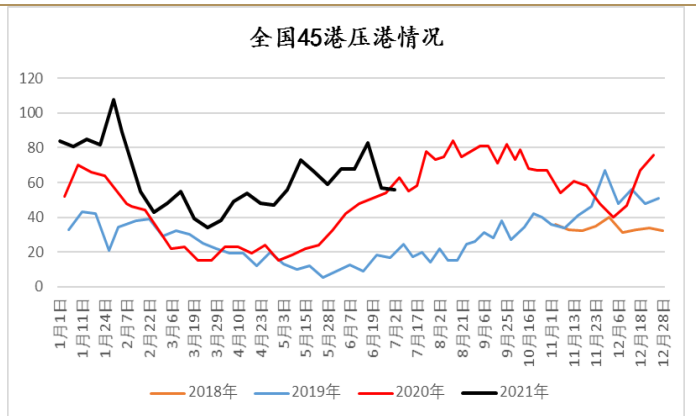
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

3. 疏港情况：日均疏港量环比大降 36.7 万吨至 258.28 万吨，压港天数降 1 天至 56 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）

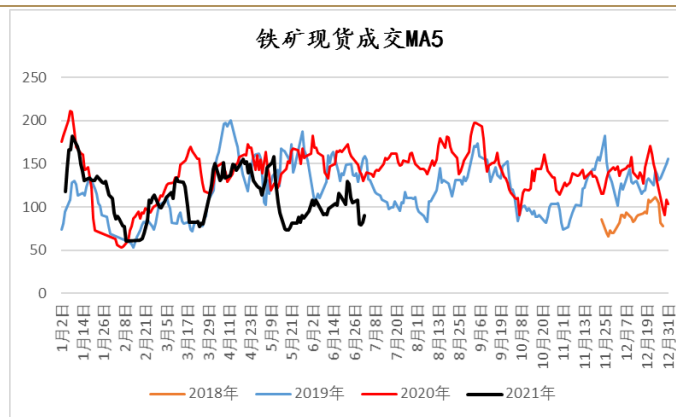


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

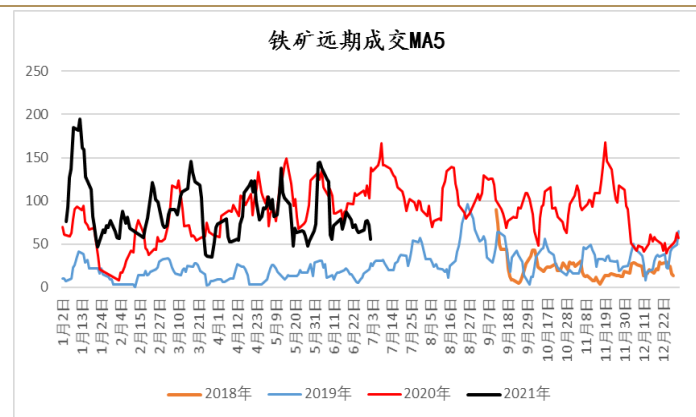
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 成交情况：本周港口现货成交继续震荡下行，仍低于往年同期，远期成交表现也是震荡偏弱。

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



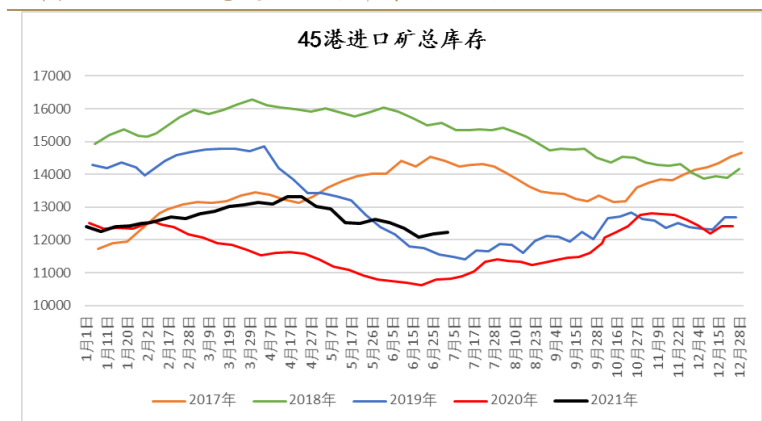
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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 12234.86 万吨，环比增加 58.95 万吨，尽管近期到港资源增加，疏港量也大幅下滑，但因港口压港船舶数量较多，实际本周港存增加幅度较小。

图表 23：MS45 港进口矿总库存（万吨）

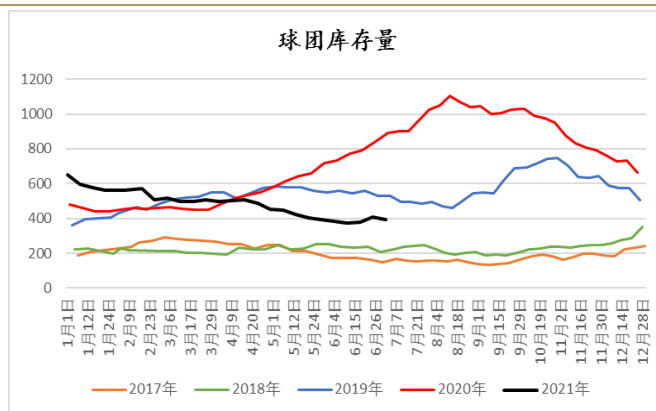
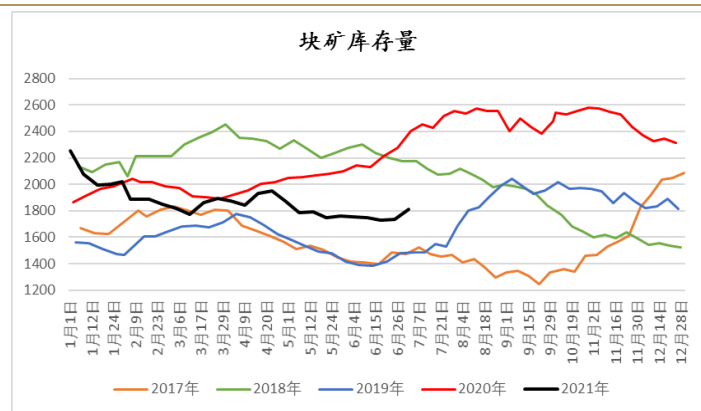


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

2. 分品种库存：块矿库存大增 71.74 万吨，增幅 4.1%；球团库存下降 14.92 万吨，降幅 3.6%。

图表 24：港口块矿库存量（万吨）

图表 25：港口球团库存量（万吨）

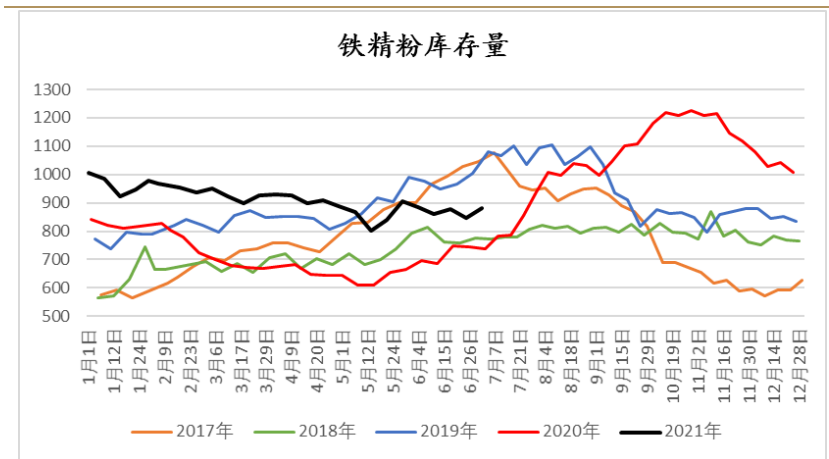


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

铁精粉库存增加 36.45 万吨，增幅 4.3%。本周除球团库存有所下降外，块矿、铁精粉库存均呈现较大幅度增长。

图表 26：港口铁精粉库存量（万吨）

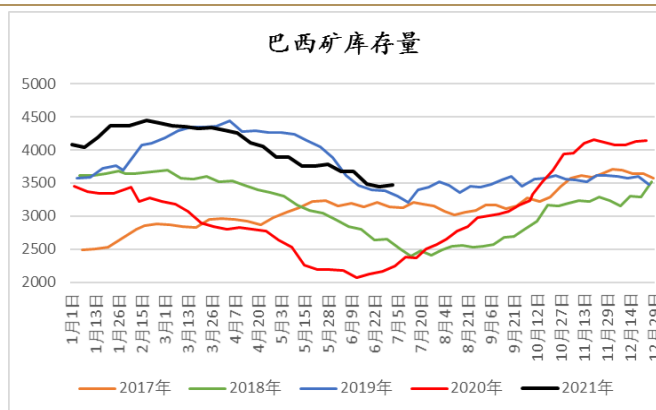
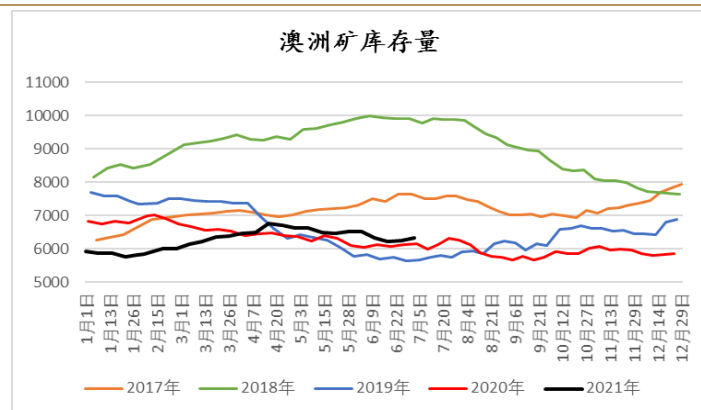


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

3. 澳巴库存：本周澳矿库存环比增加 87.02 万吨，巴西库存环比增加 22.2 万吨，澳巴库存都有小幅增加。

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）

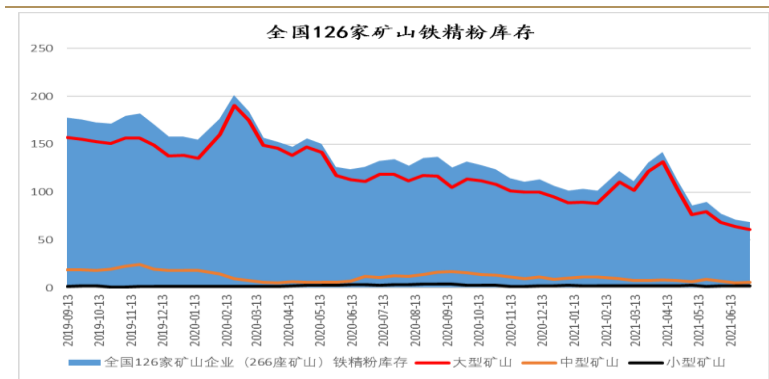


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 国内矿库存：本周国内矿库存延续下降趋势，其中大型矿山库存下降较大。

图表 29：126 家矿企（266 座矿山）铁精粉库存（万吨）

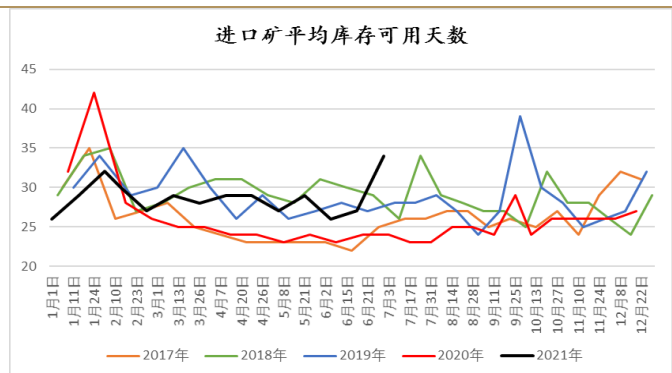
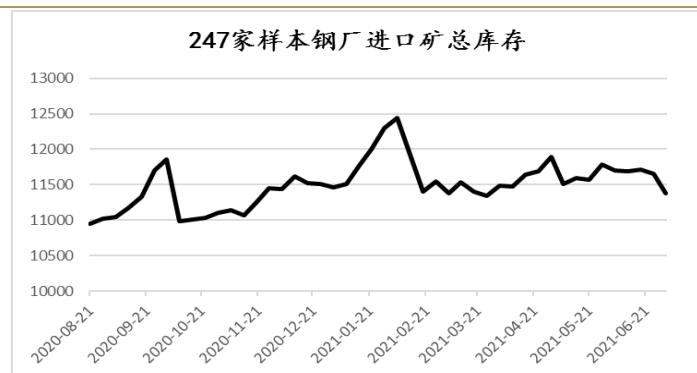


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

5. 钢厂库存：本周大样本钢厂进口矿总库存环比大幅下降 274.21 万吨，显示当前钢厂进口矿库存有明显减少，不过小样本钢厂进口矿平均库存可用天数因限产影响有大幅上升。

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

本周普氏价格震荡略降，港口现货价小幅上涨，目前青岛港 PBF 落地利润转正，截至周五，远期美元货落地利润为 23.24 元，较上周-5.56 元的利润扩大 28.8 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

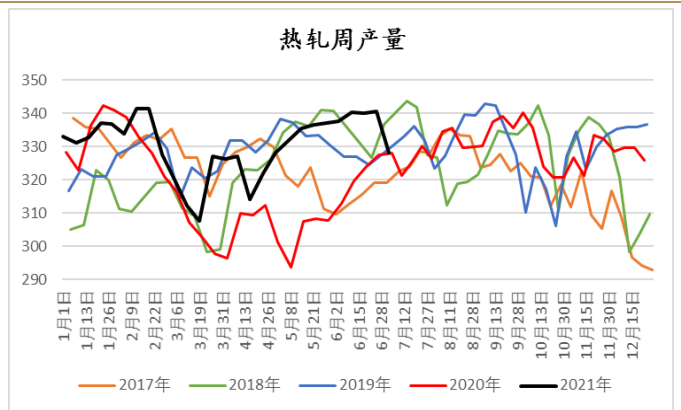
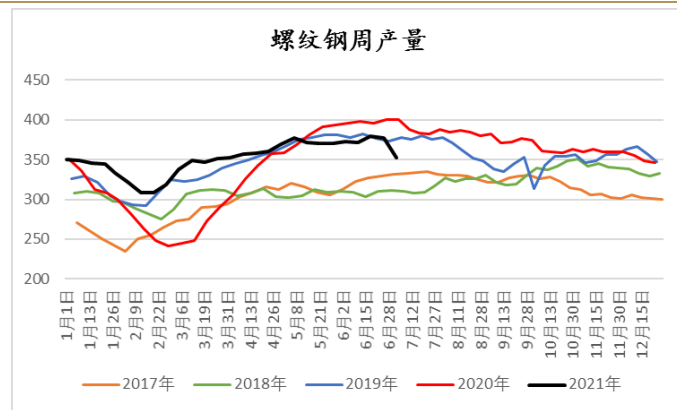
第二部分 钢材市场

一、 钢材供应

1. 因七一减产检修，本周螺纹钢周产量环比大降 24.82 万吨，热卷周产量环比下降 12.58 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)

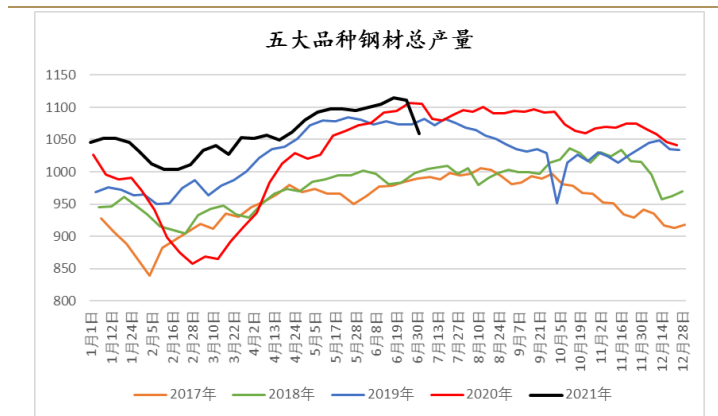


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

因国庆导致钢厂停产检修增多，本周五大品种周产量环比大降 50.87 万吨，同比降 46.22 万吨。

图表 35: MS 五大品种钢材周度总产量 (万吨)

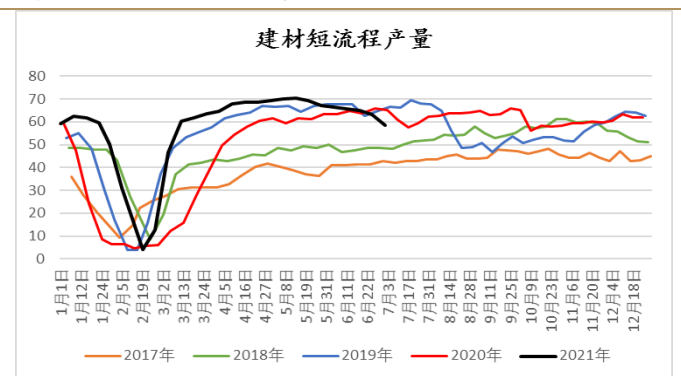
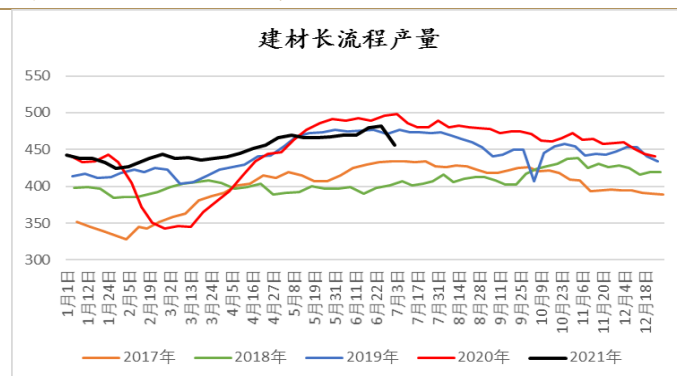


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 本周建材长流程产量大幅下降，环比降幅 5.43%；短流程产量也继续回落，降幅 7.53%。

图表 36: 建材长流程产量 (万吨)

图表 37: 建材短流程产量 (万吨)



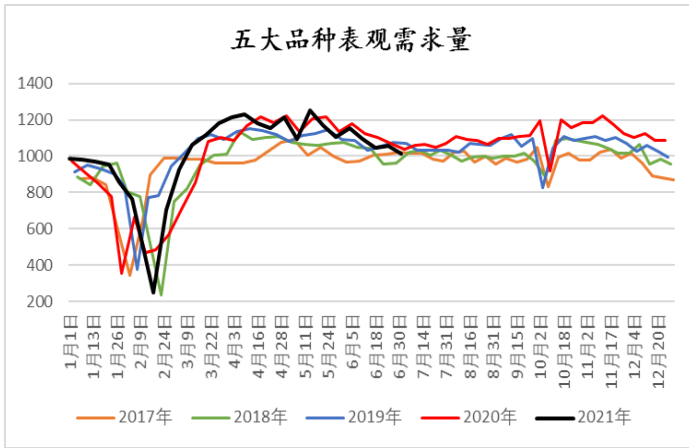
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

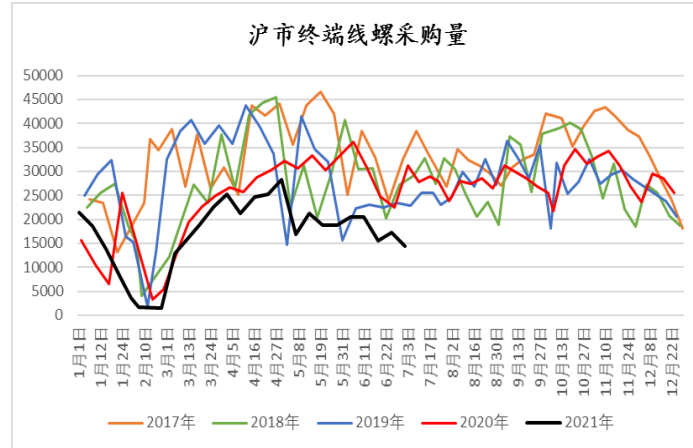
二、钢材需求

1. 周度需求：本周五大品种表需小幅回落，沪市终端线螺采购量也表现下降，显示需求偏弱。

图表 38：MS 五大品种周度表观需求量（万吨）



图表 39：沪市终端线螺采购量（万吨）

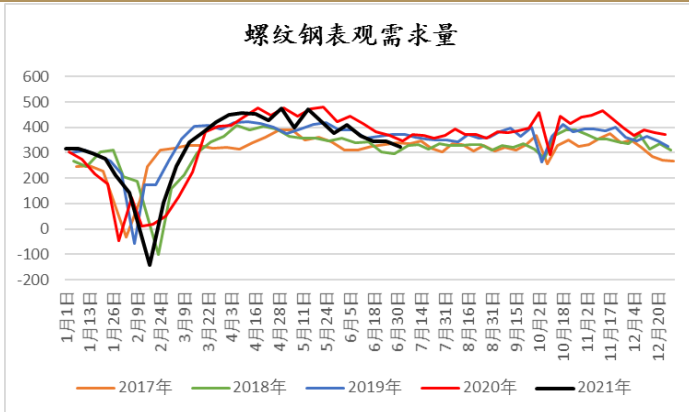


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

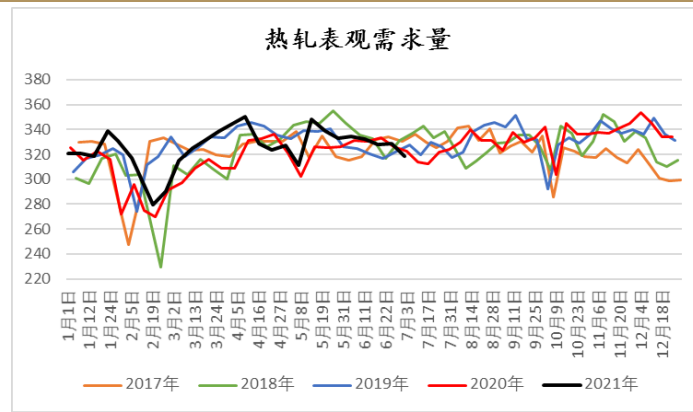
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

本周螺纹钢表需环比下降 20.97 万吨；热轧表需环比减少 9.81 万吨，均处于同期偏低水平。

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）

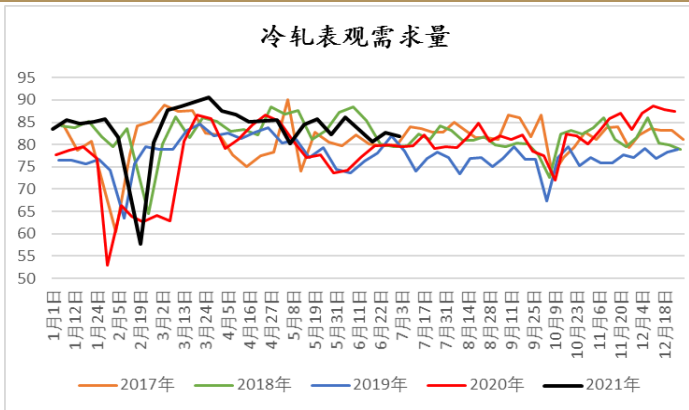


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

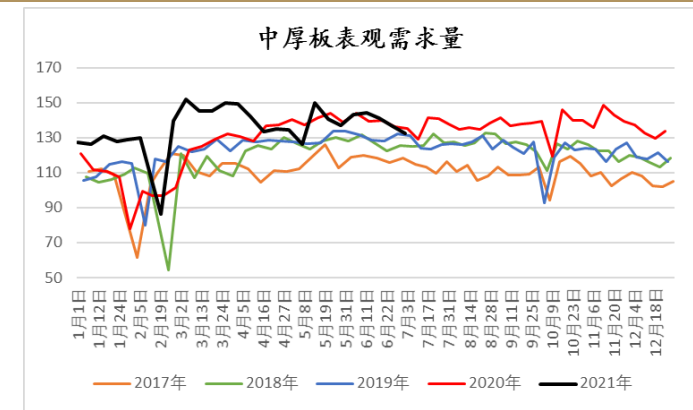
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

冷轧表需环比微降 0.87 万吨，仍处于同期高位；中厚板表需环比减少 4.13 万吨，低于去年。

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）



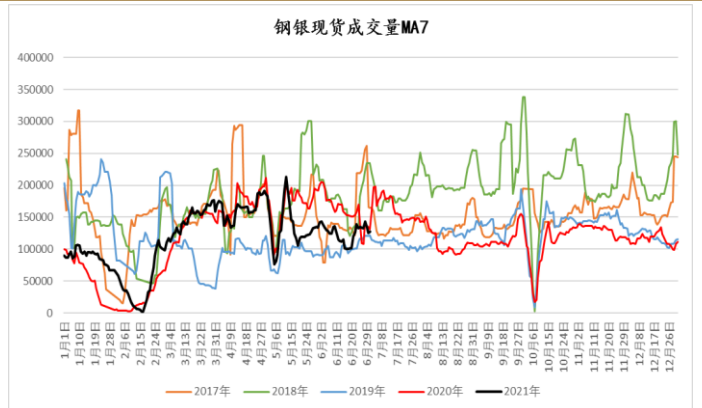
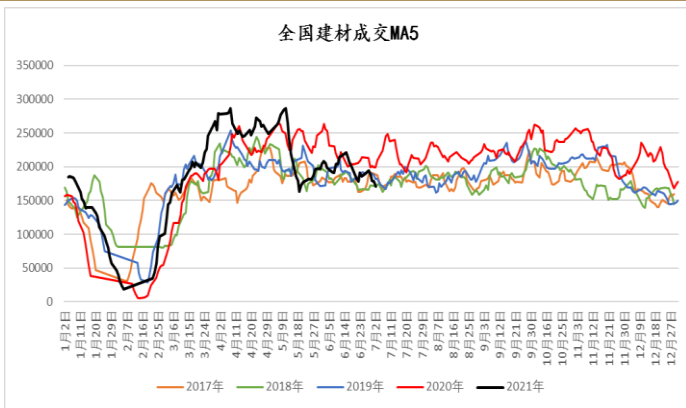
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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均表现震荡略偏弱，显示需求仍未有起色。

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）



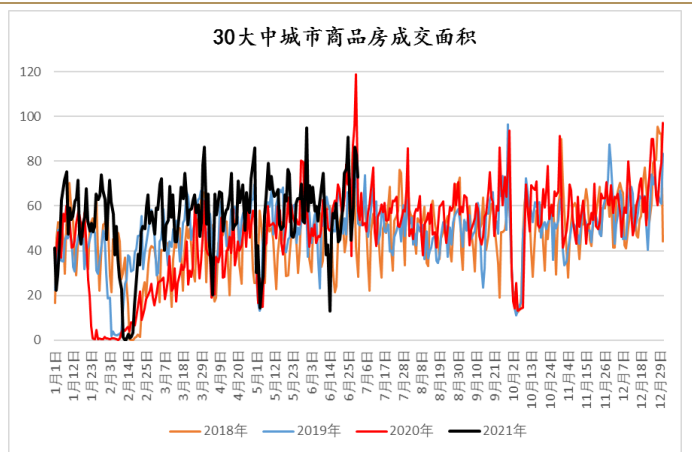
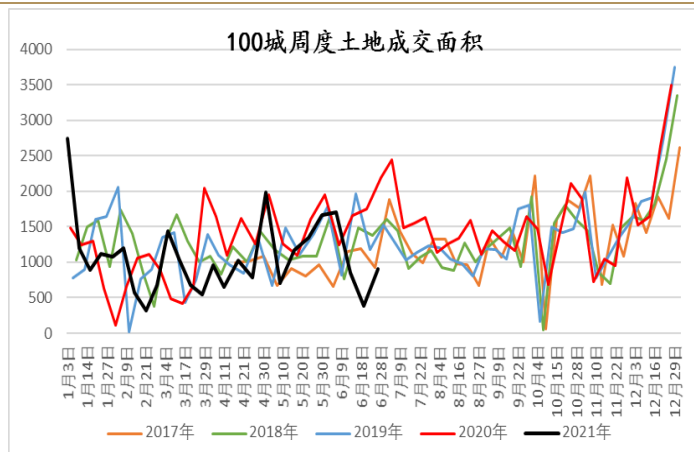
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

3. 土地及商品房成交：近期百城土地成交有所反弹，但仍低于往年同期水平，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，处于历史同期偏高水平。

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）



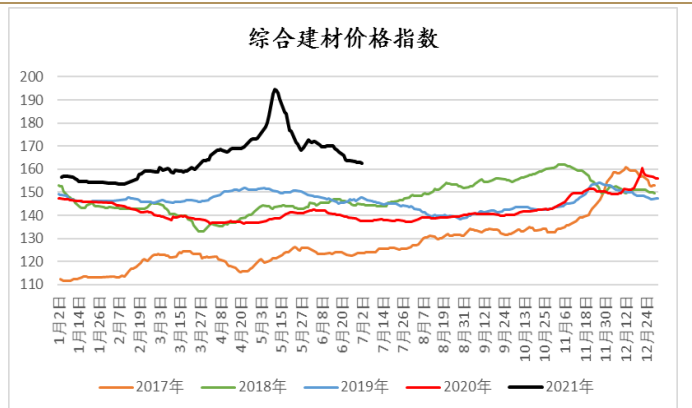
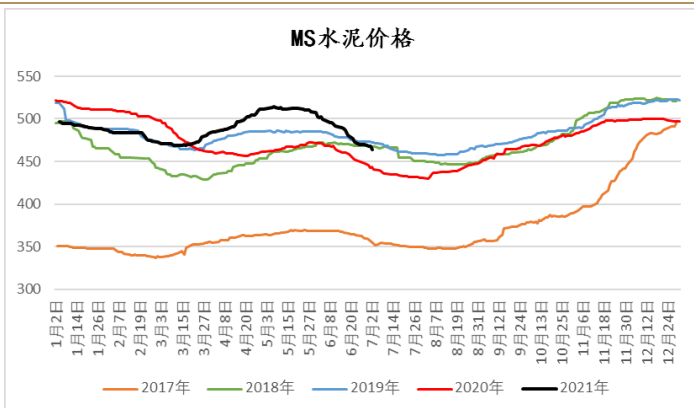
数据来源：WIND, 混沌天成研究院

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 2018、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）



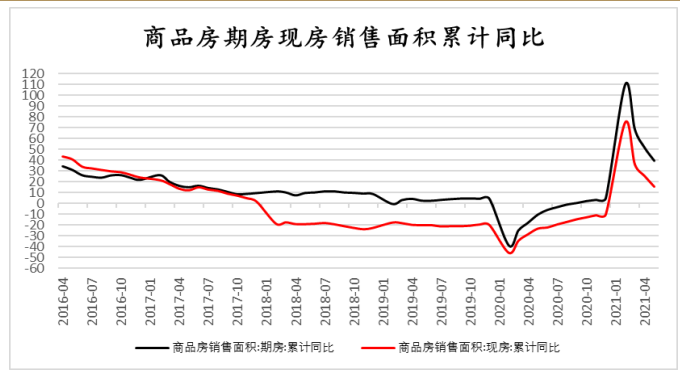
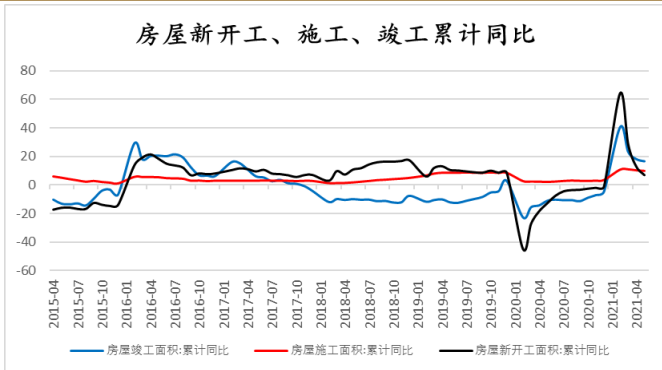
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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

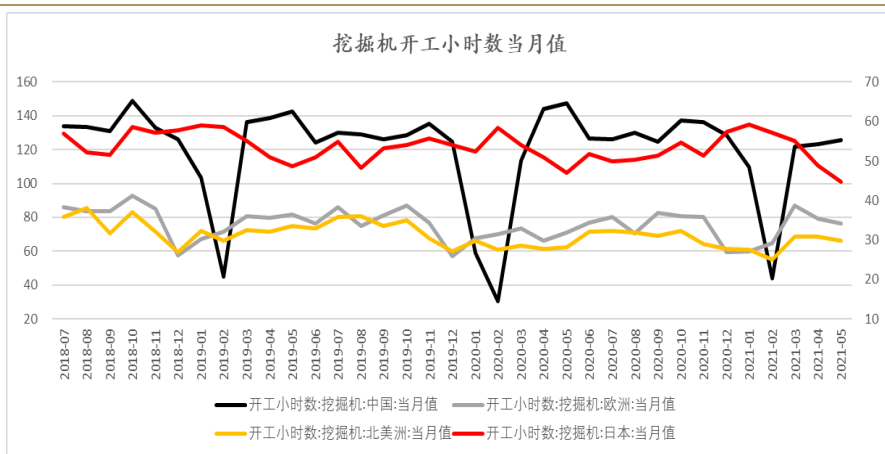


数据来源：WIND, 混沌天成研究院

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

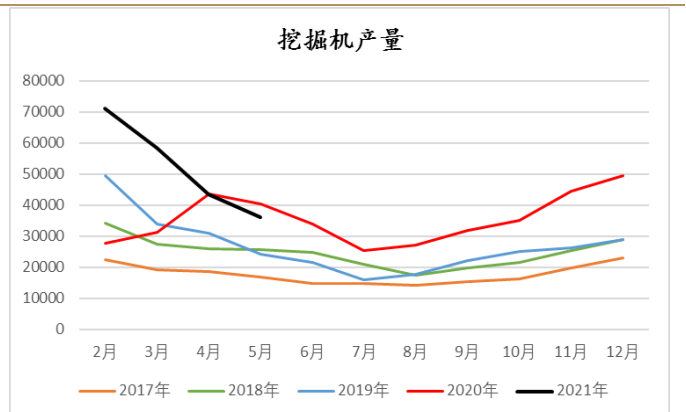
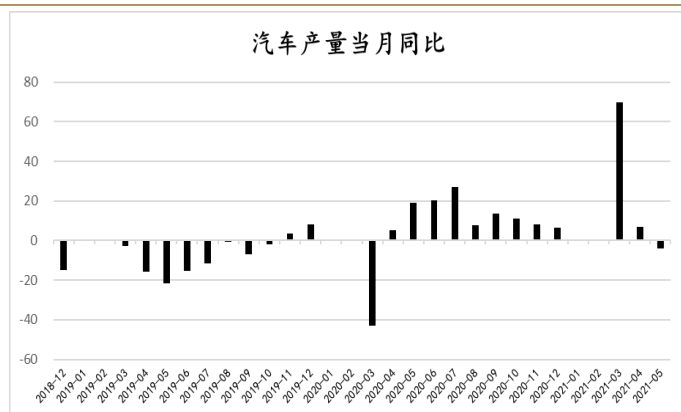


数据来源：WIND, 混沌天成研究院

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



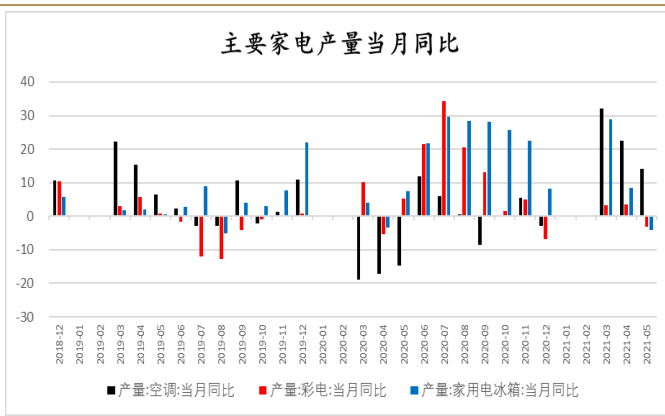
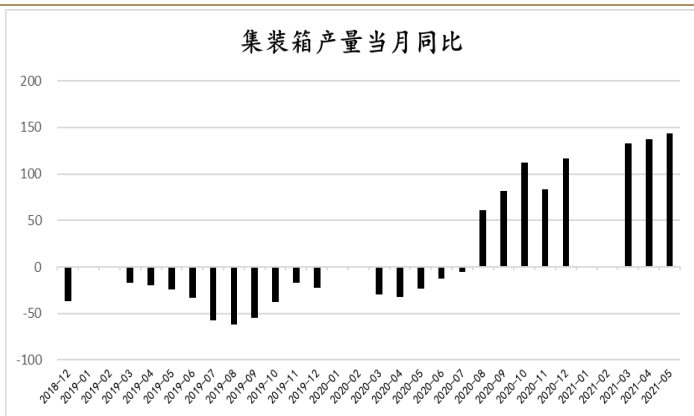
数据来源：WIND, 混沌天成研究院

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



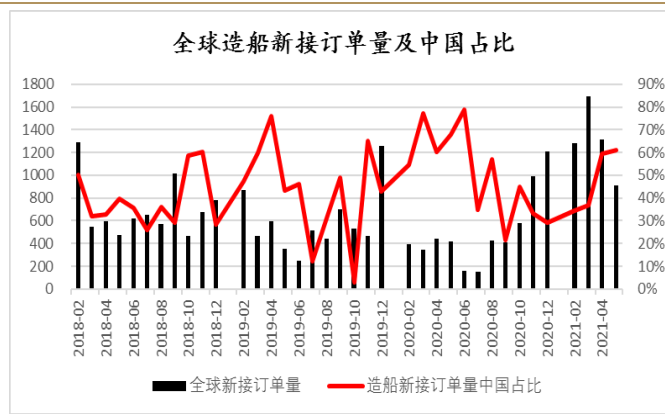
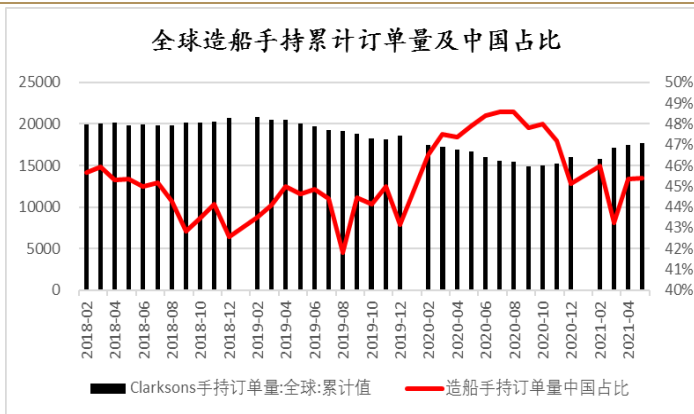
数据来源：WIND, 混沌天成研究院

数据来源：WIND, 混沌天成研究院

9. 船舶：5月中国手持造船订单量在全球占比仍维持在45%，新接订单量占比小幅升至61%。

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

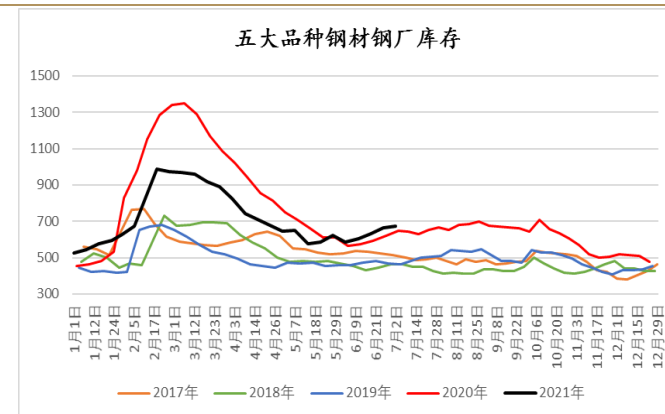
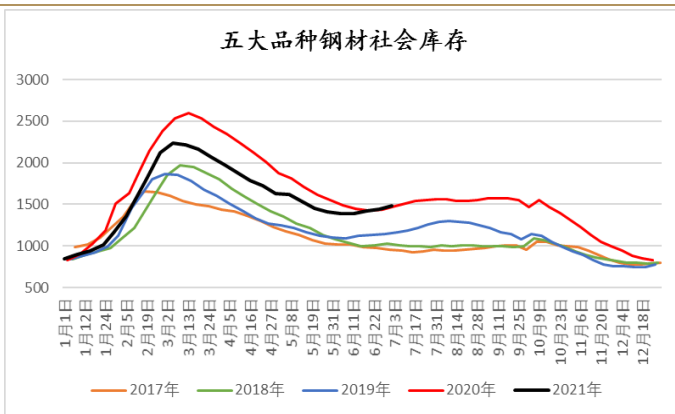
数据来源：Mysteel, 混沌天成研究院

三、钢材库存

本周五大品种钢材社会库存环比增加 34.76 万吨至 1480.17 万吨，社会库存继续上升，且增幅小幅扩大；五大品种钢厂库存环比增加 8.92 万吨至 673.58 万吨，钢厂库存也继续小幅增加。

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）

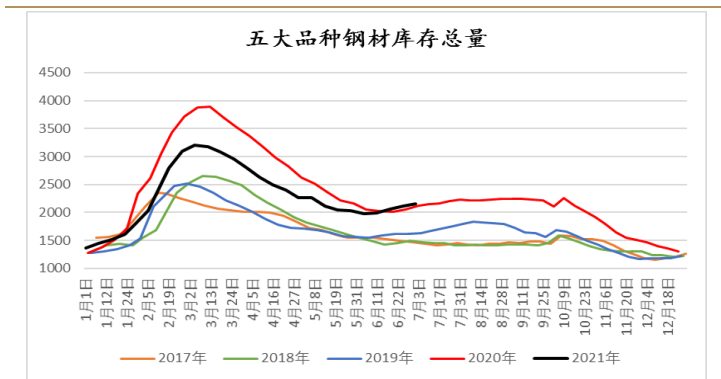


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

本周五大品种钢材库存总量 2153.75 万吨, 环比增加 43.68 万吨, 增速继续放缓但仍高于往年。

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: 因矿价小幅上涨, 本周铁水成本较上周增加 18 元/吨至 3682 元/吨。不过废钢价格仍有小幅下降, 废铁价差扩大, 短流程生产相对长流程更有成本优势。

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

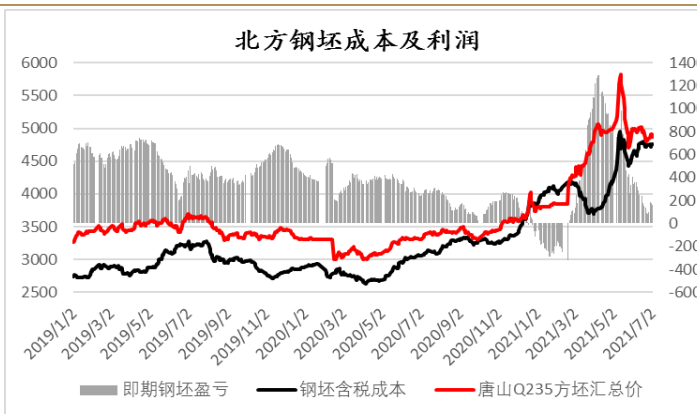
图表 63: 废钢与华东含税铁水成本价差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

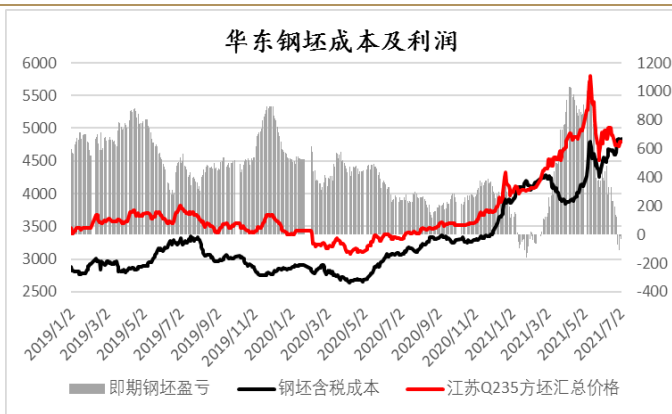
2. 钢坯成本及吨钢利润: 因钢坯价格上涨, 本周钢坯利润有小幅扩大, 北方钢坯利润升至百元以上, 华东钢坯亏损也有所收窄, 不过整体钢坯生产仍处于盈亏线附近。

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)

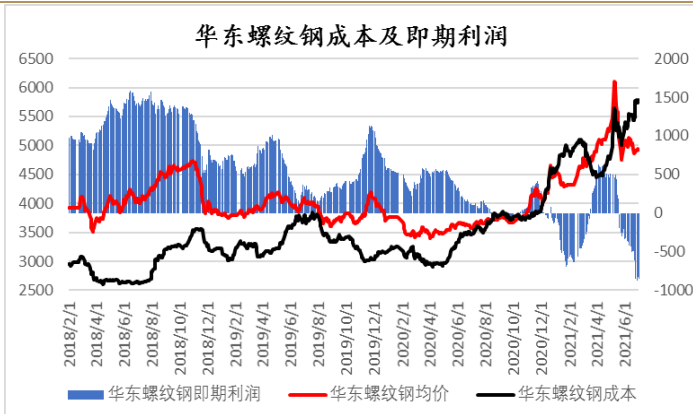


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

3. 螺纹钢现货及盘面利润：本周北方及华东螺纹即期亏损略有扩大，亏损幅度在 710-860 元区间，主力螺纹盘面利润也表现扩大，但周末略有回落。

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）



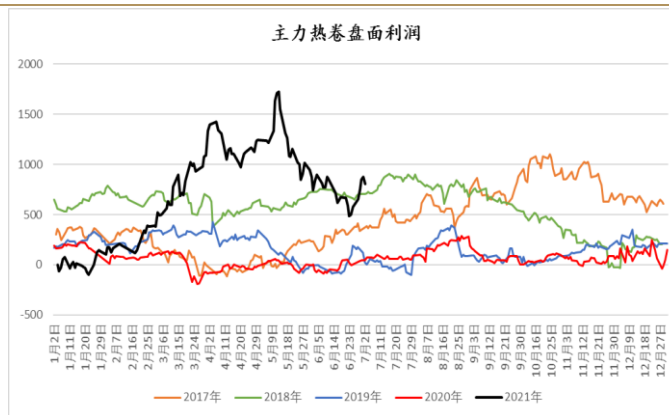
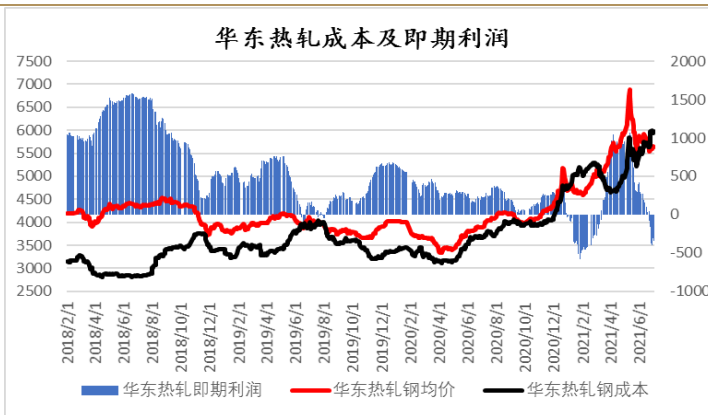
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 热轧现货及盘面利润：本周北方热卷亏损略有扩大，华东热卷亏损小幅收窄，但二者亏损幅度仍在 300-400 元区间，主力热卷盘面利润有所扩大，目前仍处于历史同期高位。

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：本周电炉钢平电亏损小幅扩大 4.43 元至 75 元左右，谷电利润也小幅收窄，显示电炉钢生产仍处于盈亏线附近。

图表 70：华东地区电炉钢利润（元/吨）



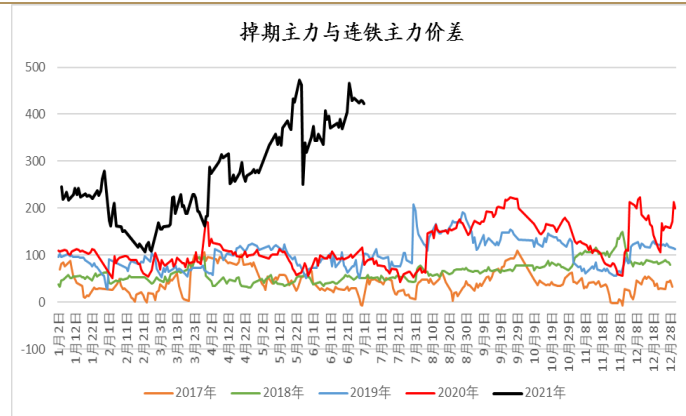
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

第三部分 钢矿期货现货价格表现

1. 铁矿期货数据

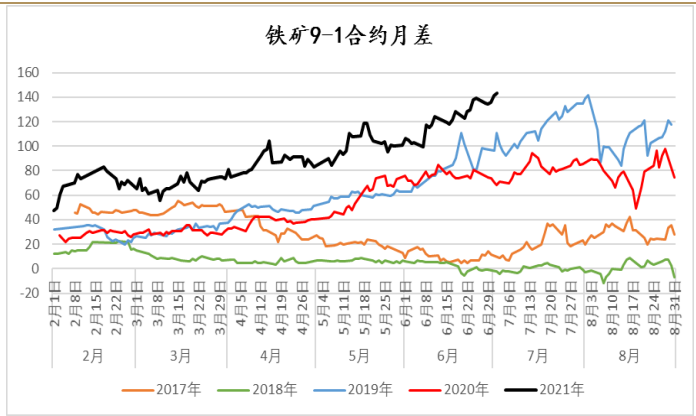
(1) 铁矿石内外盘价差与主力合约月差

图表 71: 近年铁矿掉期主力与连铁主力价差 (元)



数据来源: Wind, MySteel, 混沌天成研究院

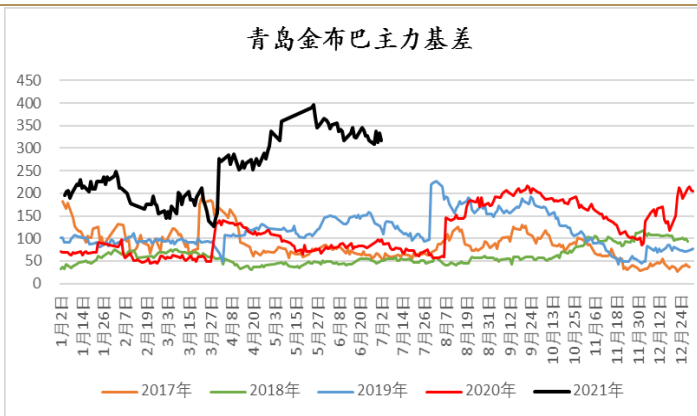
图表 72: 近年连铁 9-1 合约月差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

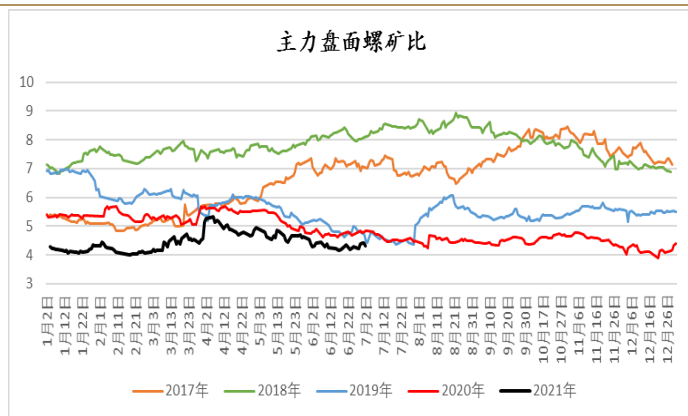
(2) 铁矿石主力基差及螺矿比

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

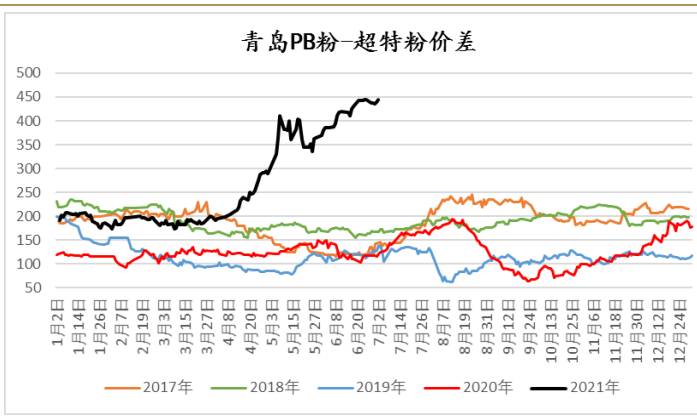
图表 74: 近年主力盘面螺矿比



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

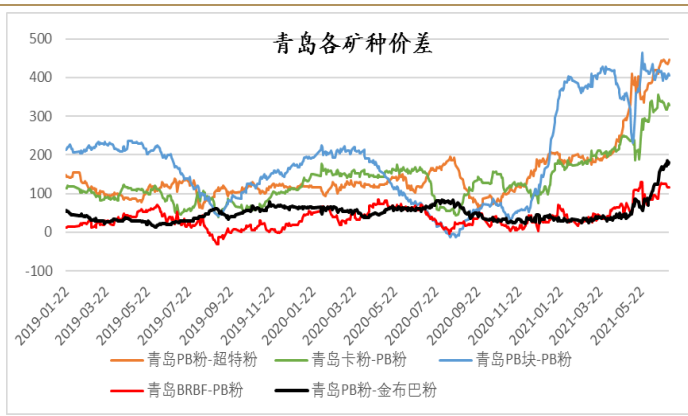
(3) 铁矿高低品价差

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)

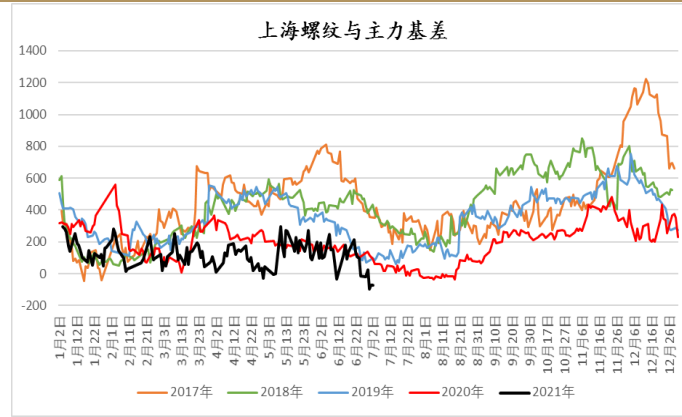


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

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

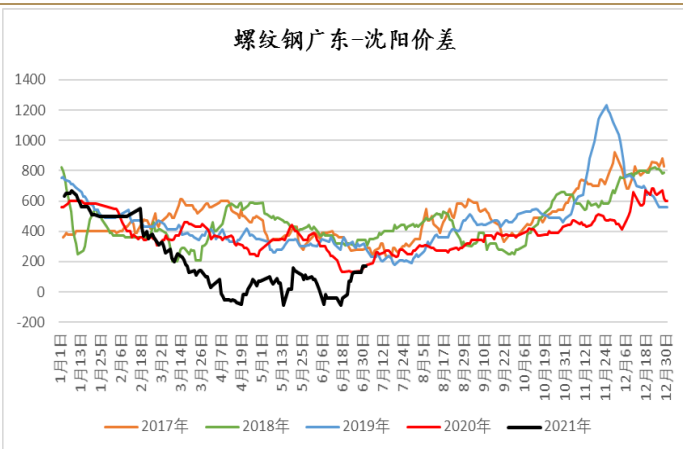
图表 79: 上海现货螺卷差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

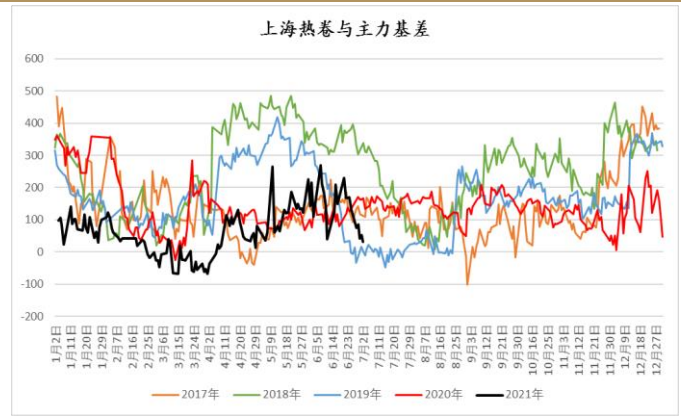
(3) 螺纹钢主要区域价差

图表 81: 螺纹钢广东-沈阳价差



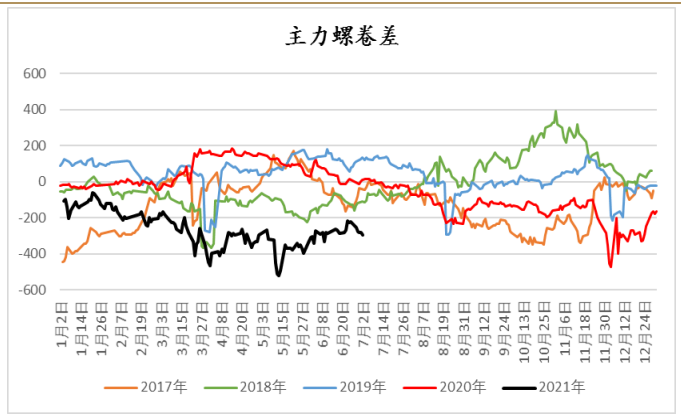
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 78: 近年热轧主力基差 (元)



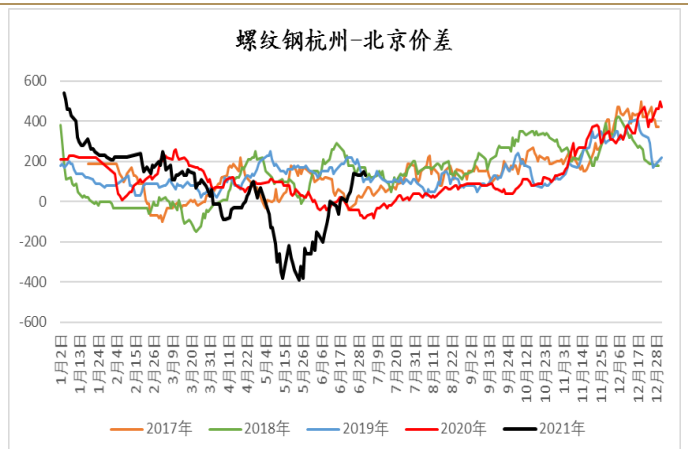
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

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

由于近期到港回升，且随着七一后港口卸港恢复及国内矿山复产，预计铁矿石供应趋增。同时，因七一后北方钢厂复产较多，对原料有一定的采购补库需要，短期铁矿需求也有支撑。而在高炉生产尚有部分利润空间，钢厂配比变动不大的情况下，进口矿的结构性供需矛盾仍未缓解，预计近期矿价仍将延续震荡运行格局。

- 1) 供应端，近期澳巴发运量明显回升，澳洲到中国的量也有所增加，根据前期发运推算，近两周国内到港量延续小幅增长。此外，七一后预计前期停产检查的国内矿山也将陆续恢复，短期国内精粉供应可能小幅趋增。
- 2) 需求端，目前高炉生产利润仍处于盈亏线附近，但钢厂配比尚未有大幅改变，不过对性价比高的中品粉矿需求在增多。此外，由于七一后不少钢厂复产，对铁矿也有一定补库需求。
- 3) 库存端，由于七一期间北方港口作业受限，港口压港资源较多，且钢厂限产导致疏港下降，本周港口库存有所增加，但钢厂库存和国内精粉库存均表现下降。
- 4) 利润端，本周美元货到港利润转正，显示近期国内需求略强于国外。

随着七一庆典结束，近期北方钢厂复产增多，钢材供应趋增，但在成材亏损增大，钢厂检修增多的情况下，预计钢材供应增量有限。需求方面，目前无论是工地建设还是制造业终端，仍处于需求淡季，钢材库存也延续增长态势。此外，在原料表现偏强的情况下，成本端对钢价仍有一定的支撑作用。预计短期钢价仍将延续震荡格局。

- 1) 供应端，本周五大品种钢材产量明显下滑，主要是建材产量降幅较大，其中建材长、短流程产量均有明显回落。此外，热轧、中板产量也有小幅下降，但冷轧产量表现微增。
- 2) 需求端，本周五大品种表需均呈现不同程度下降，建材成交也偏弱。虽然七一结束后工地有望陆续复工，但受雨季影响，终端采购依然偏弱。制造业需求也不乐观，由于新订单表现不佳叠加需求淡季，终端制造业大多延迟了采购备货计划，对钢材需求动力不足。
- 3) 库存端，本周钢材社会库存及钢厂库存延续增势，但总库存增速有所放缓。
- 4) 利润端，目前钢厂无论长流程还是短流程生产仍处于盈亏线附近，成品材现货亏损略有扩大，但在下半年限产趋严的预期下近期盘面利润均有所反弹。

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