

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

需求预期将向现实靠拢 钢矿震荡偏弱

观点概述：

近期澳巴发运正常，8月到港预期稳中有升，且随着台风天气后港口恢复运营，压港资源释放，港口铁矿供应趋增。而钢厂需求因检修及限产影响，料将维持在较低水平，对采购品种的偏好也仍将以中低品粉矿资源为主，供增需弱格局下，预计矿价将延续震荡偏弱的格局。

- 1) 供应端，上周澳巴发运量均有所回升，但国内到港因台风天气影响大幅下降，根据发运推算，预计未来两周国内到港先抑后扬，考虑到当前港口压港较多，整体国内进口矿供应依然宽松。不过，国内矿因环保安全检查，产量仍有小幅下降。
- 2) 需求端，近期钢厂开工率及铁水产量持续下滑，港口现货及远期成交均表现低迷，成交品种仍集中在性价比高的中低品资源，显示钢厂对铁矿的需求依然较弱。
- 3) 库存端，本周钢厂库存明显回落，港口库存略有下降，国内矿库存也有小幅减少。
- 4) 利润端，本周美元货到港利润有所增长，显示国外对铁矿需求下滑。

在限产限电双重影响下，近期钢材产量继续下降，整体下半年钢材供应预期趋减。需求方面，受台风天气及多地疫情影响，近期工地开工需求减弱，建材成交低迷，6月制造业数据显示，除集装箱产量同比仍有增长外，家电、汽车、机械、造船产需表现均有明显回落。随着8月来临，市场需求预期逐渐向现实靠拢，在需求尚未有明显起色的情况下，预计短期钢价可能震荡偏弱运行。

- 1) 供应端，本周五大品种钢材产量继续下降，热卷产量降幅最大，其它各品种产量也有不同程度减少，除了各省落实压减产量目标的影响，近期南方钢厂受限电影响也较大。
- 2) 需求端，本周各品种钢材表需延续下降态势，螺纹表需降幅最大。受台风天气及多地疫情影响，近期工地需求有明显下降，建材成交持续低迷。南方等地限电对制造生产也有部分影响，6月除集装箱产量同比继增，家电、汽车、机械、造船产需表现均有明显回落。
- 3) 库存端，本周钢材社会库存再度增加，钢厂库存降幅趋缓，但总库存仍延续下降态势。
- 4) 利润端，本周长流程钢厂生产利润进一步提升，短流程生产利润也延续增长，各地成材即期利润全面扩大，螺纹盘面利润再创新高，热卷盘面利润也接近前高。

策略建议：

短期可考虑做空钢厂利润或卷螺差收窄的套利。

中期可继续逢高布局空铁矿的操作。

风险提示：

铁矿：疫情或恶劣天气影响供应，限产政策全面放松。

钢材：国内外宏观经济政策环境重大变动。



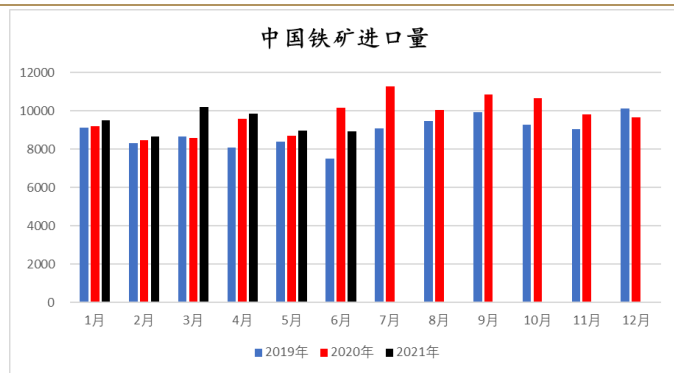
混沌天成研究院

第一部分 铁矿市场

一、铁矿供应

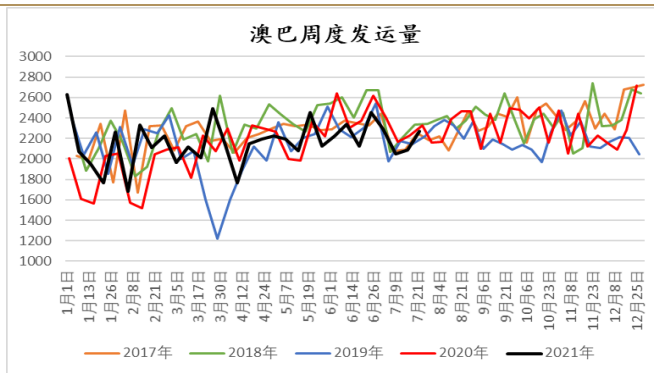
1. 铁矿进口及发运：上周澳巴发运量有明显回升，环比增加 185.8 万吨至 2273.3 万吨，处于近年来同期正常水平。

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

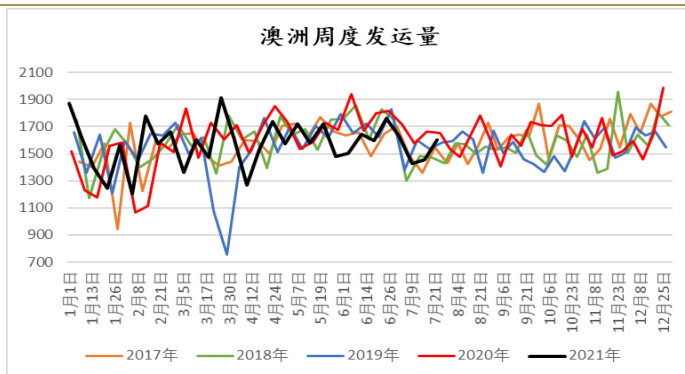
图表 2：澳洲巴西铁矿石发运合计（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

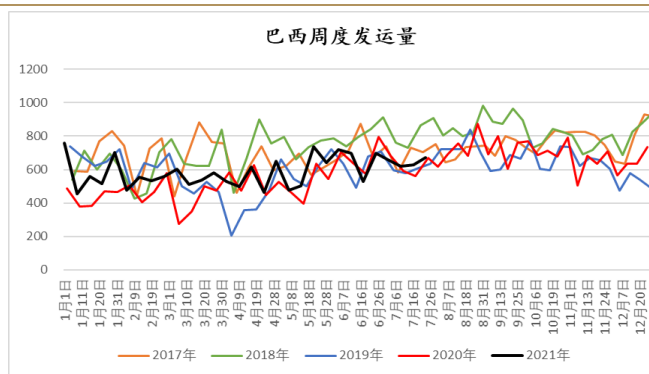
上周澳洲发运量环比增加 144.4 万吨，升至同期高位；巴西发运量也环比小增 41.4 万吨。

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

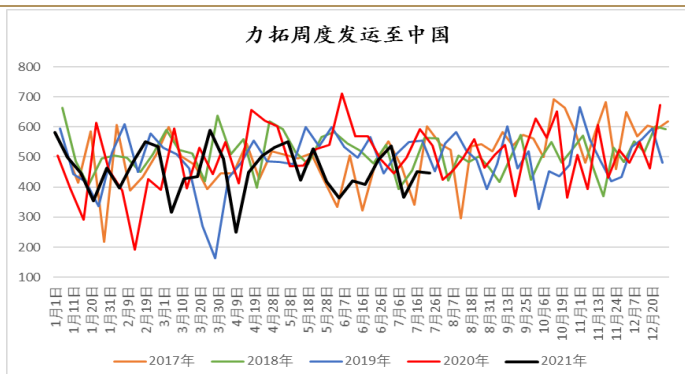
图表 4：巴西周度发运合计（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

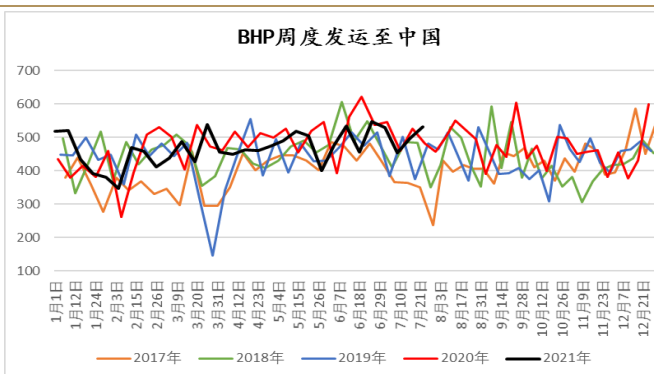
上周力拓发运至中国的量略降，仍处同期低位；BHP 至中国发运量继续小幅增加至高位。

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

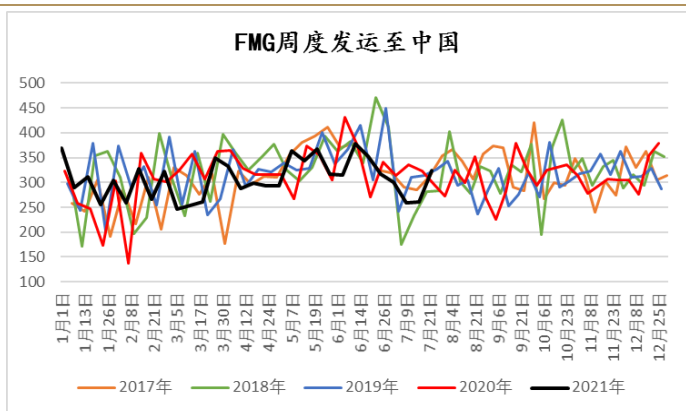
图表 6：BHP 周度发运至中国（万吨）



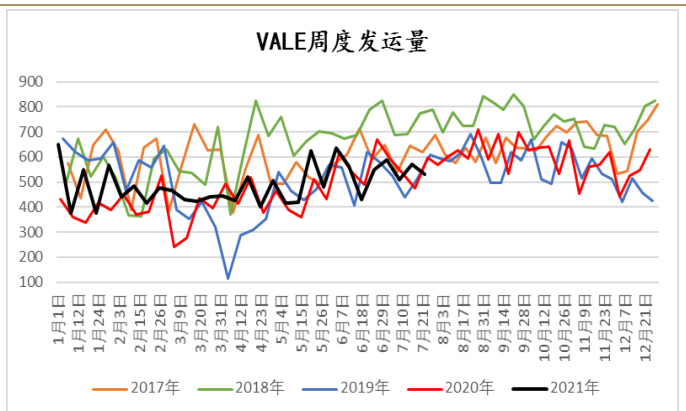
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

上周 FMG 发运至中国的量明显回升；VALE 发运量有小幅下降，目前处于同期偏低水平。

图表 7： FMG 周度发运至中国（万吨）



图表 8： VALE 周度发运量（万吨）

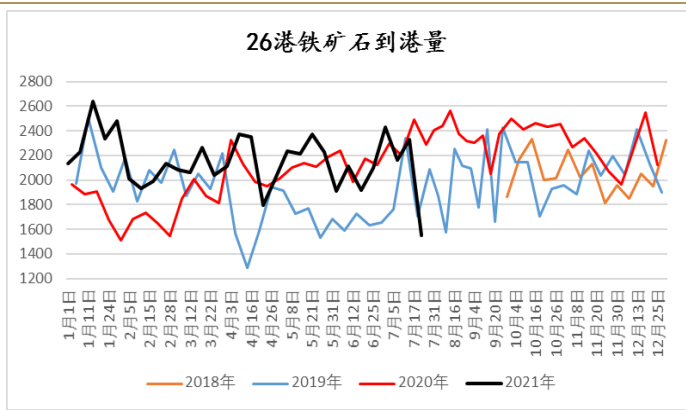


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

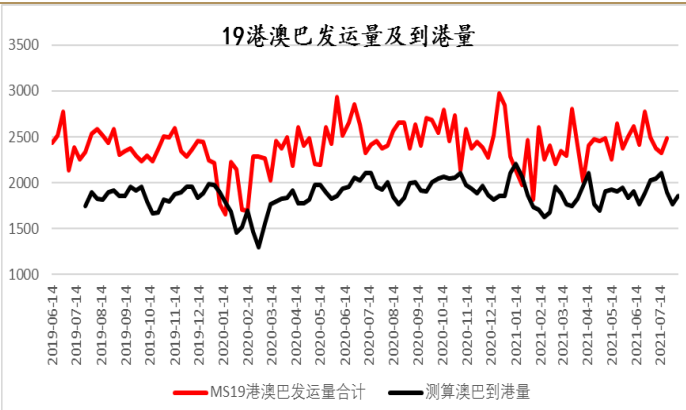
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

2. 进口矿到港：上周 45 港到港量环比大降 875 万吨至 1622.3 万吨，其中 26 港到港量环比减少 774 万吨。根据澳巴发运量推算，预计未来两周港口到货资源先降后增，整体到货趋于上升。

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）

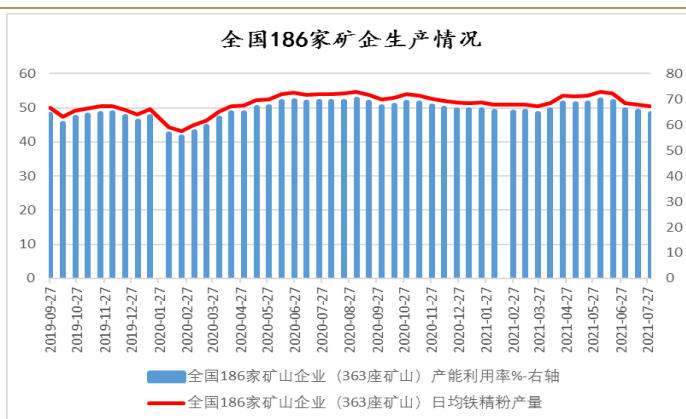


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

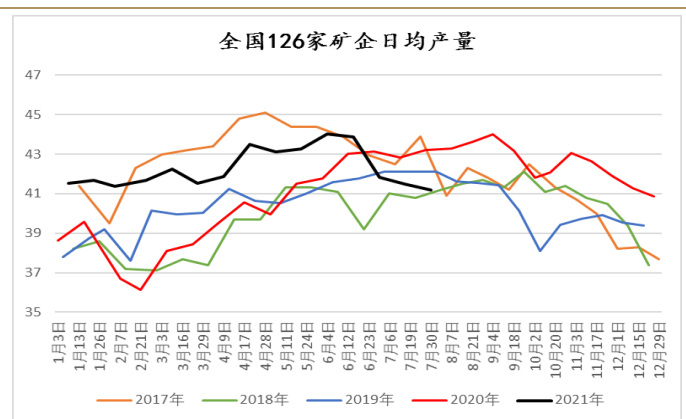
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

3. 国产矿供应：因矿山环保安全检查影响，本周国内矿产能利用率继续小幅下降，日均铁精粉产量也有所回落，显示当前国内矿供应仍未恢复，资源供应有限。

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

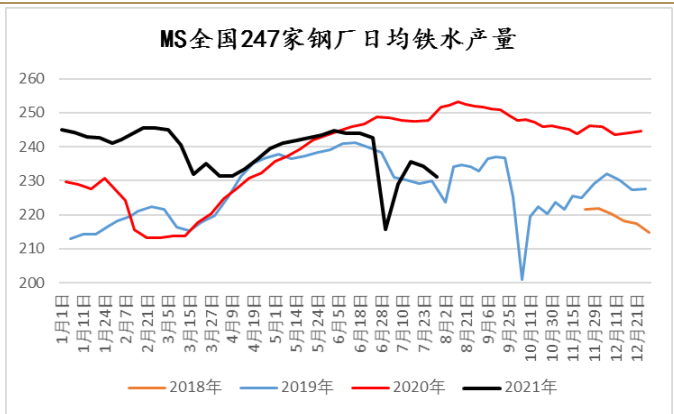
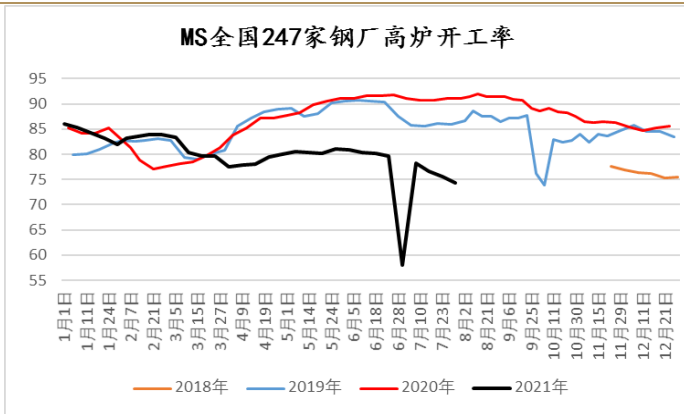
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

二、铁矿需求

1. 高炉生产情况：本周高炉开工率继续下降 1.3%至 74.35%，铁水产量环比也小降 3.22 万吨至 231.13 万吨，同比下降 20.42 万吨，受限产影响，钢厂开工率及铁水产量延续下降趋势。

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)



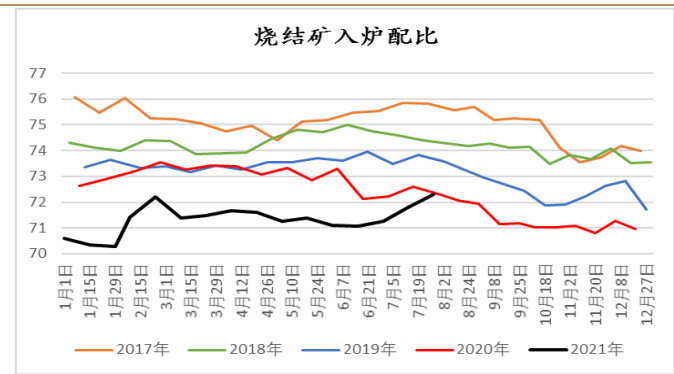
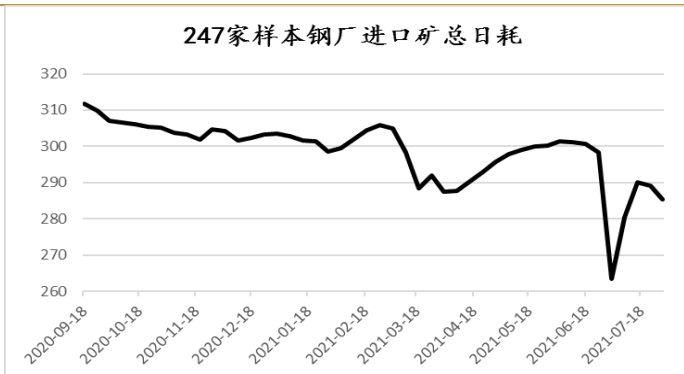
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

2. 钢厂配比使用：随着高炉开工率及铁水产量下降，本周大样本钢厂进口矿总日耗继续小幅下降。本周小样本钢厂烧结矿入炉配比有所回升，显示近期钢厂对烧结用的粉矿需求增加。

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



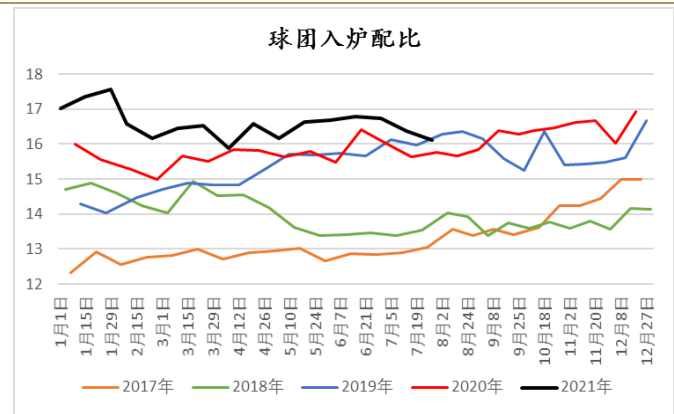
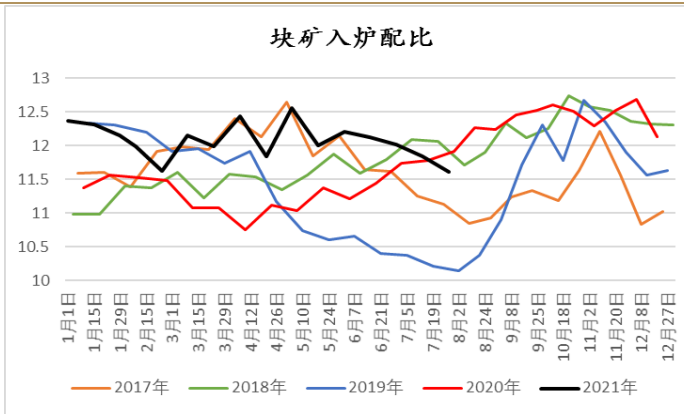
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

钢厂的块矿和球团入炉配比近期表现持续下降，显示钢厂对高品资源的需求在减少。

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



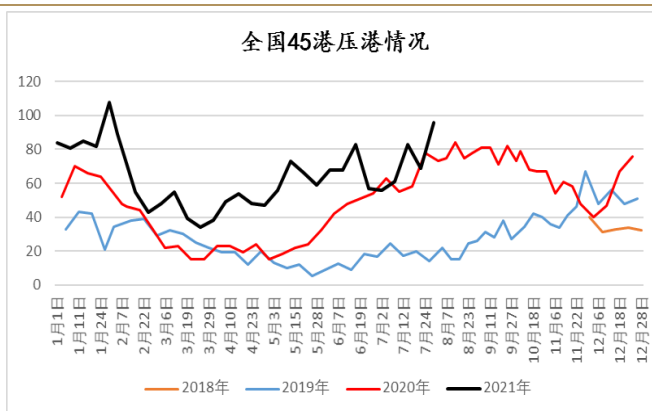
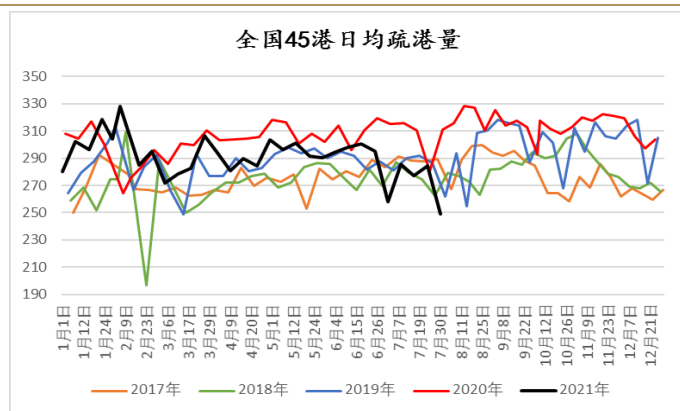
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

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 35.42 万吨至 248.82 万吨，压港天数上升 27 天至 96 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）



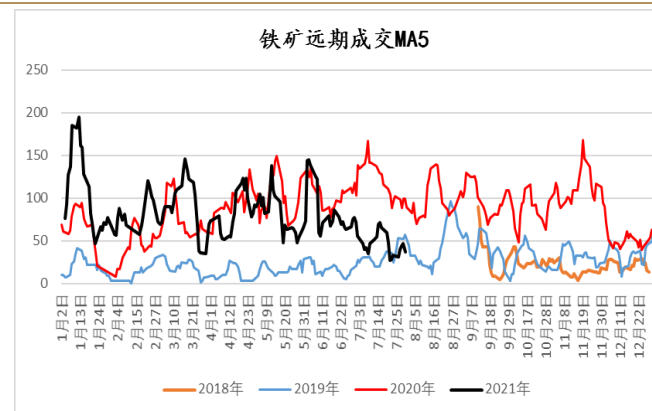
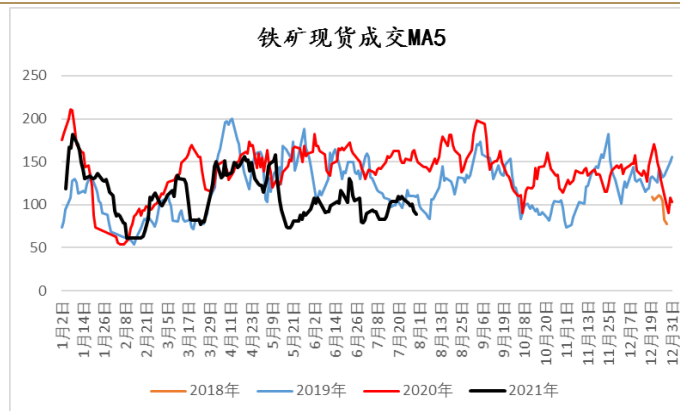
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 成交情况：本周港口铁矿现货成交小幅回落，远期美元货成交也在低位震荡，成交依然偏弱。

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



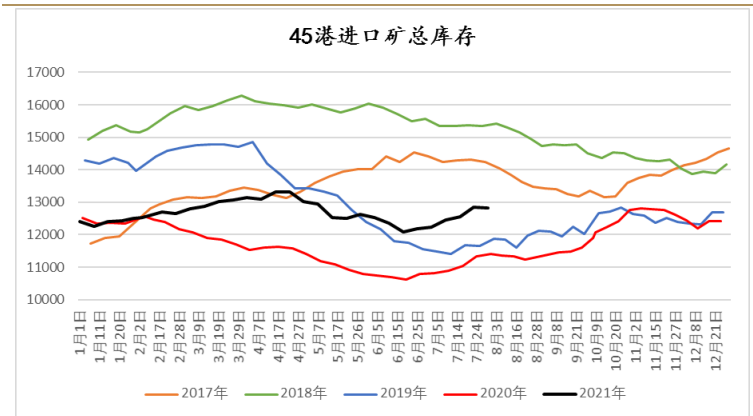
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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 12813.42 万吨，环比小幅下降 34.34 万吨，由于受台风天气影响部分港口停止作业，本周疏港量及到港量均大幅下滑，导致港口总库存变动不大。

图表 23：MS45 港进口矿总库存（万吨）

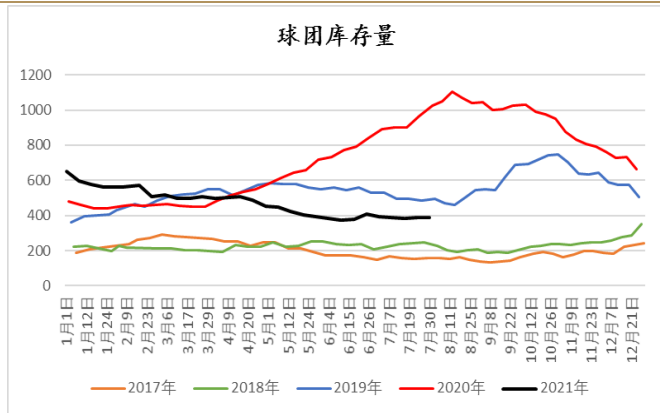
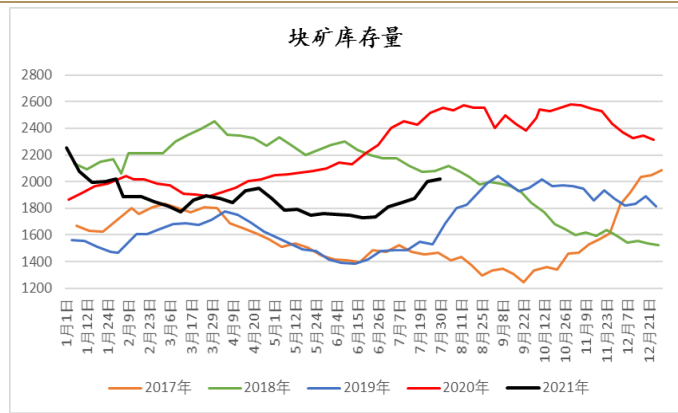


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

2. 分品种库存：块矿库存上升 19.44 万吨，增幅约 1%；球团库存小降 4.24 万吨，降幅 1.1%。

图表 24：港口块矿库存量（万吨）

图表 25：港口球团库存量（万吨）

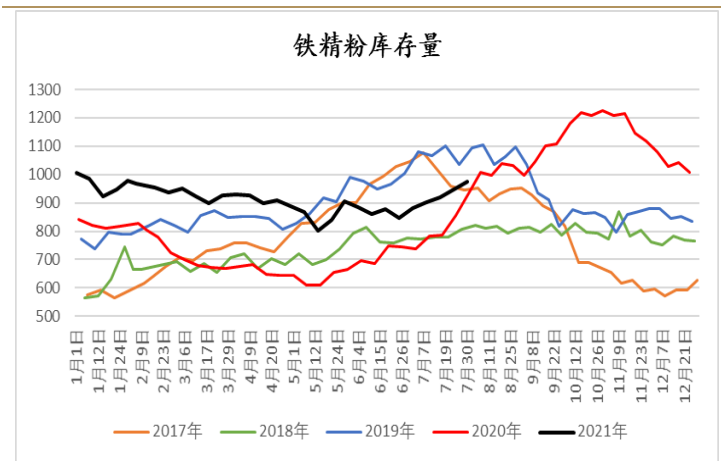


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

铁精粉库存继续增加 28.62 万吨，增幅 3%。本周除球团库存略有下降，块矿及铁精粉库存均有不同程度上升。

图表 26：港口铁精粉库存量（万吨）

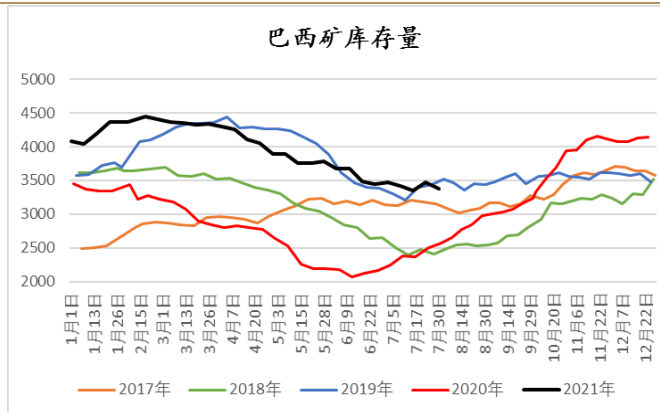
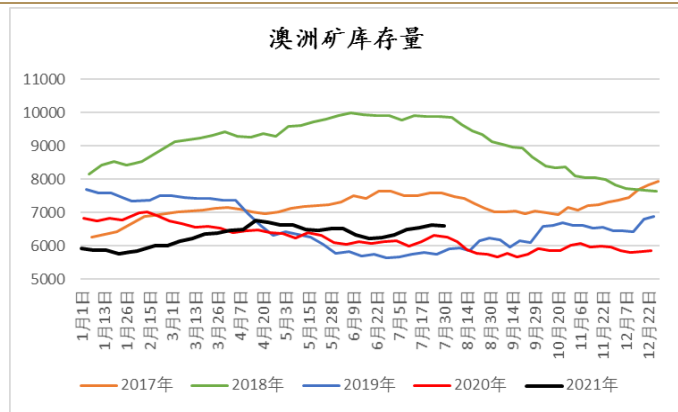


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

3. 澳巴库存：本周澳矿库存环比小幅下降 34.37 万吨，但仍高于去年同期，巴西库存环比大幅减少 92.27 万吨，但仍处于近年来的同期高位。

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）

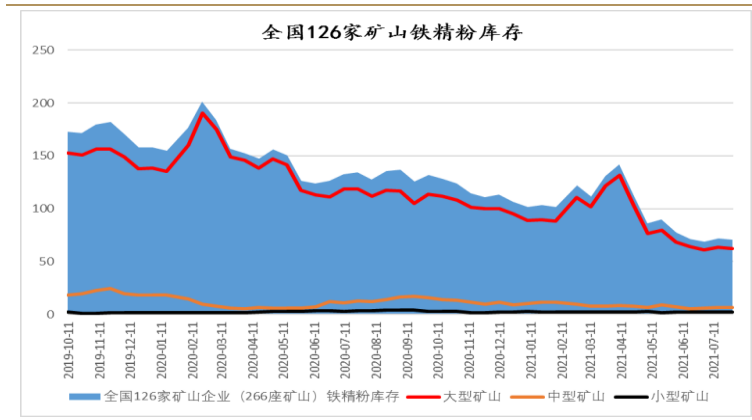


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 国内矿库存：由于原矿生产未完全恢复，国内矿山的铁精粉库存继续小幅下降。

图表 29：126 家矿企（266 座矿山）铁精粉库存（万吨）

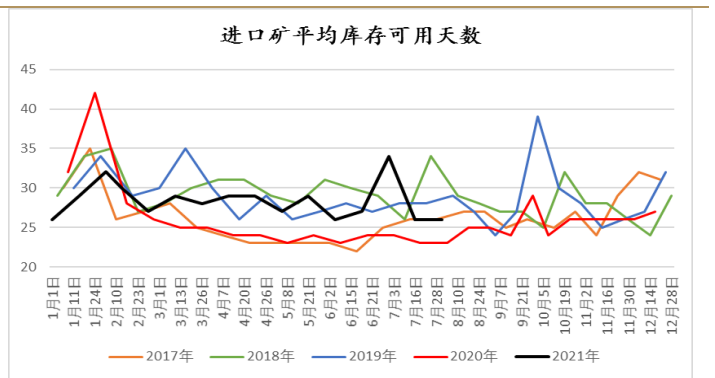
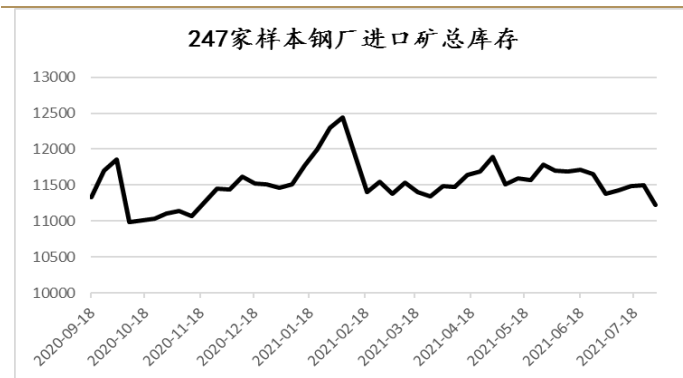


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

5. 钢厂库存：随着部分钢厂因限产自有库存被销售，本周大样本钢厂进口矿总库存环比大降 278.35 万吨。小样本钢厂进口矿平均库存可用天数仍维持在 26 天的正常水平。

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

本周普氏价格持续下跌，港口现货价也有明显回落，目前青岛港 PBF 落地利润有所扩大，截至周五，远期美元货落地利润升至 90.27 元，较上周 31.29 元的利润增加 58.98 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

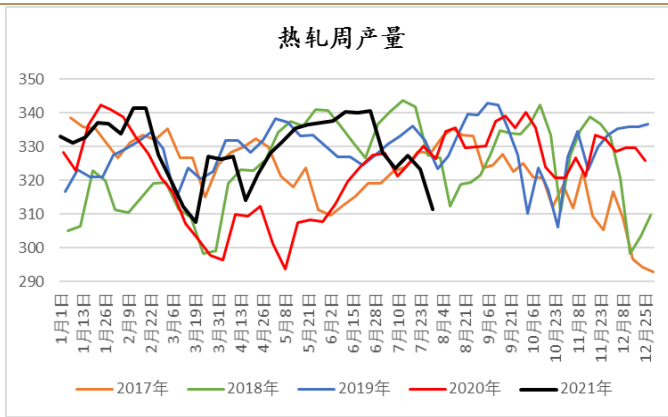
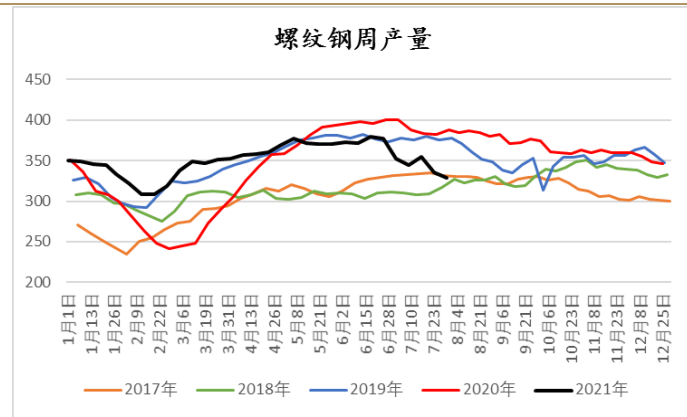
第二部分 钢材市场

一、 钢材供应

1. 本周螺纹钢周产量环比继续下降 6.31 万吨，热卷周产量环比大降 12 万吨，均处于同期低位。

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)

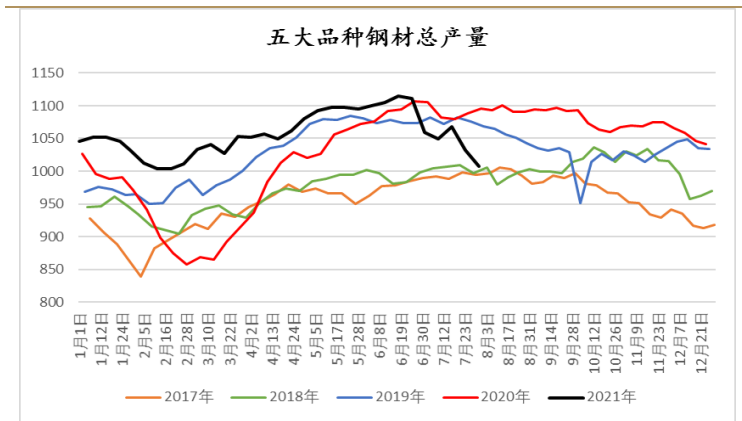


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

随着各地减限产政策落地, 本周五大品种周产量环比再降 25.81 万吨, 同比则大降 89.08 万吨。

图表 35: MS 五大品种钢材周度总产量 (万吨)

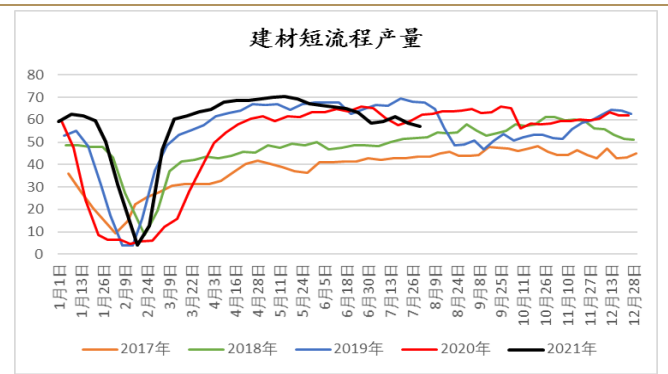
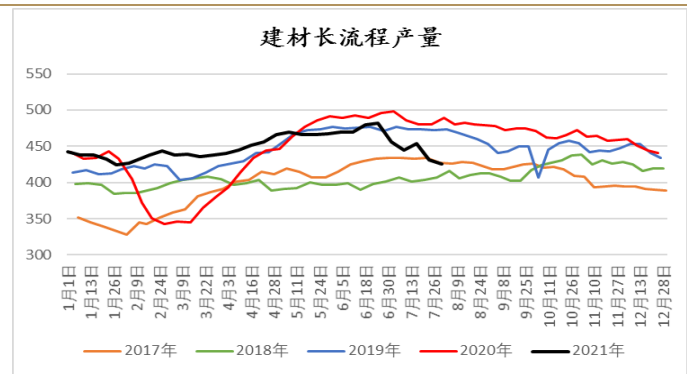


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 本周建材长流程产量继续下降, 环比降幅 1.2%; 短流程产量也有所减少, 降幅 2.75%。

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

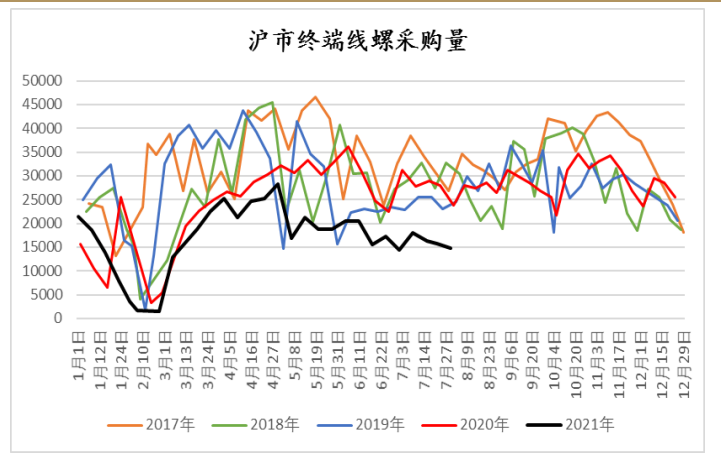
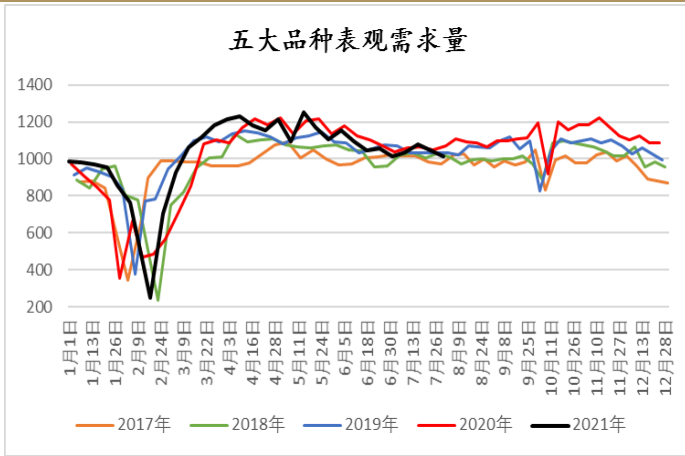
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

二、钢材需求

1. 周度需求：本周五大品种表需继续回落，沪市终端线螺采购量也延续下降，需求依然较弱。

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）



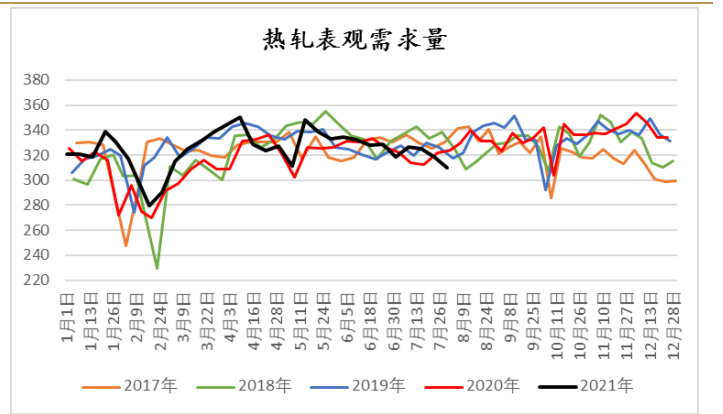
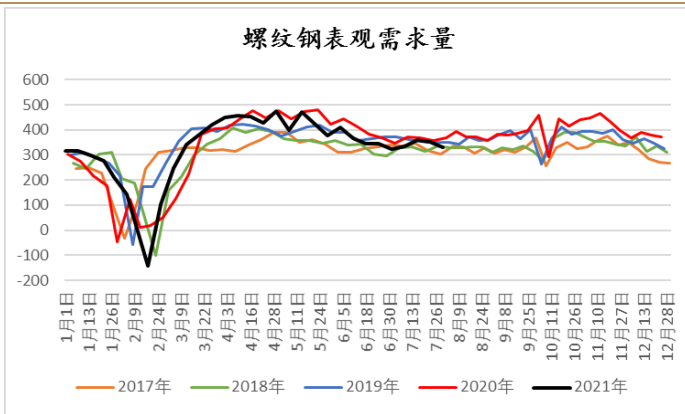
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

本周螺纹钢表需环比下降 20.29 万吨；热轧表需环比下降 8.2 万吨，二者表需降幅均有所扩大。

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）



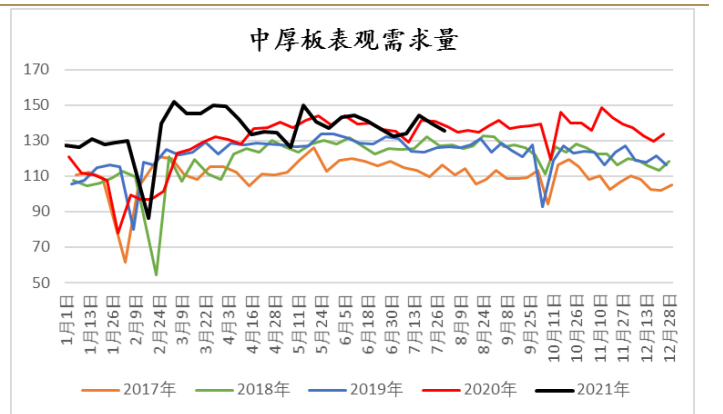
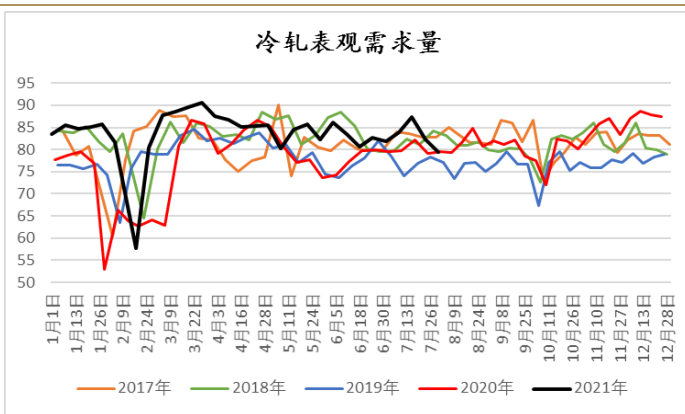
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

冷轧表需环比下降 2.96 万吨；中厚板表需环比下降 4.05 万吨，二者表需均连续两周表现回落。

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）



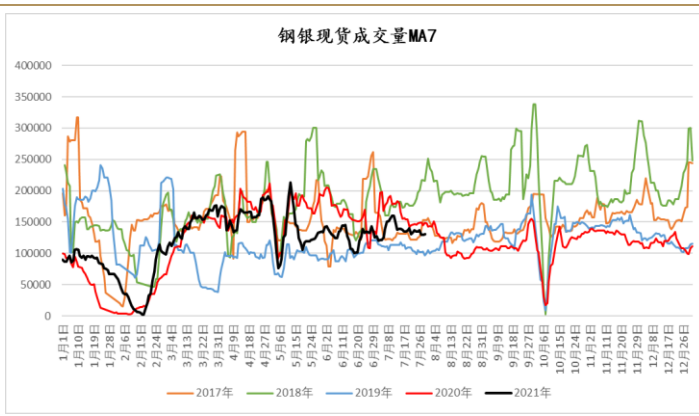
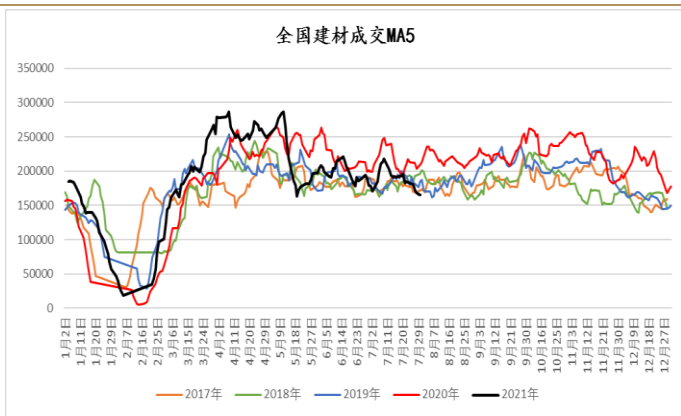
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

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依然低迷，显示近期市场需求仍没有起色。

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)



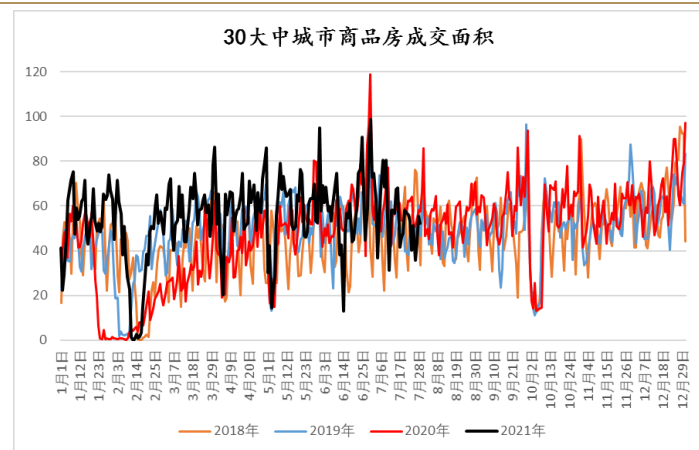
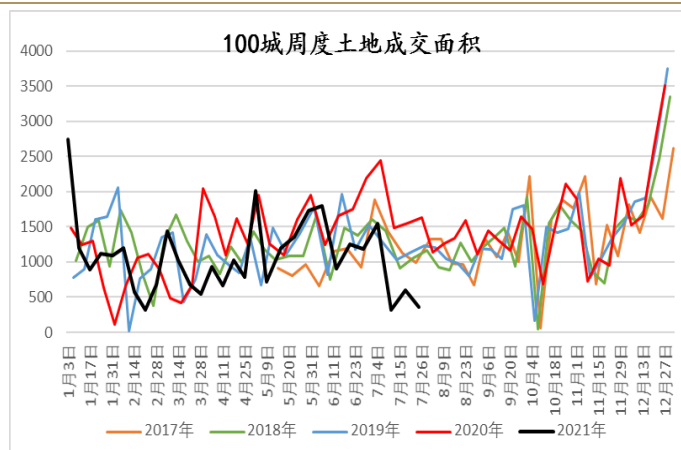
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

3. 土地及商品房成交：近期百城土地成交表现依然低迷，大中城市商品房成交也继续回落，显示房地产市场无论成交情况还是后续开工预期都有下滑风险。

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)



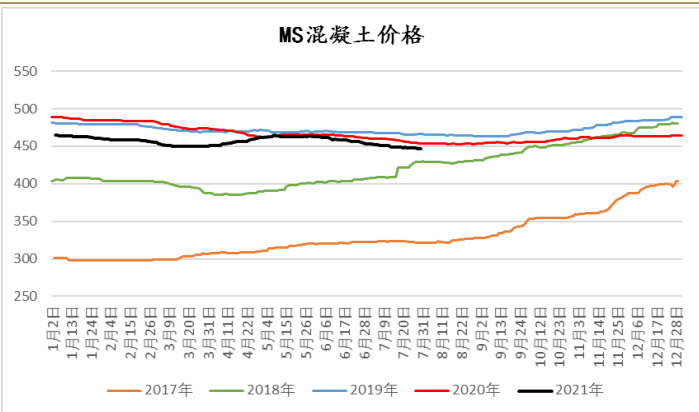
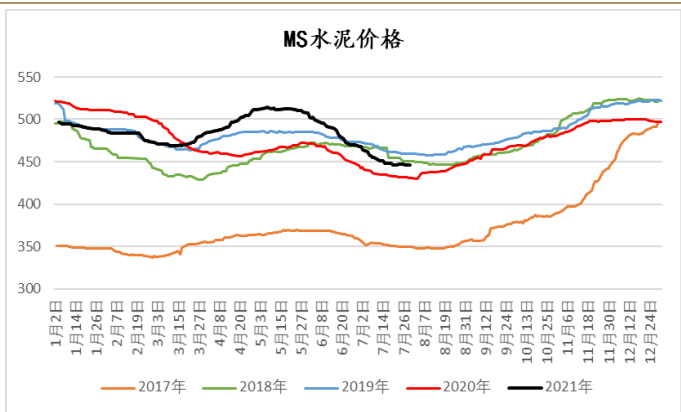
数据来源：WIND, 混沌天成研究院

数据来源：WIND, 混沌天成研究院

4. 水泥、混凝土价格：本周水泥价格震荡略有下滑，混凝土价格表现持续回落，显示近期基建工地需求情况依然较弱。

图表 48：水泥价格 (元)

图表 49：混凝土价格 (元)



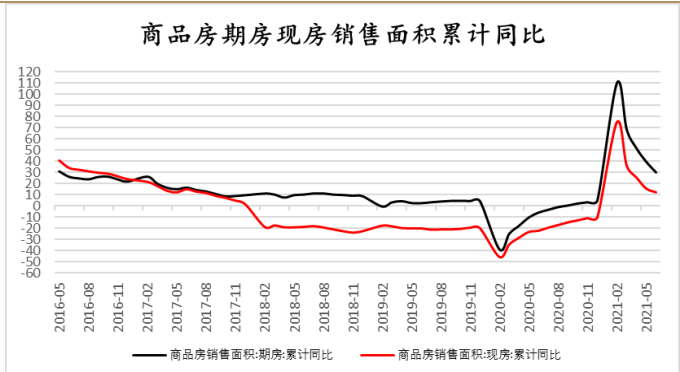
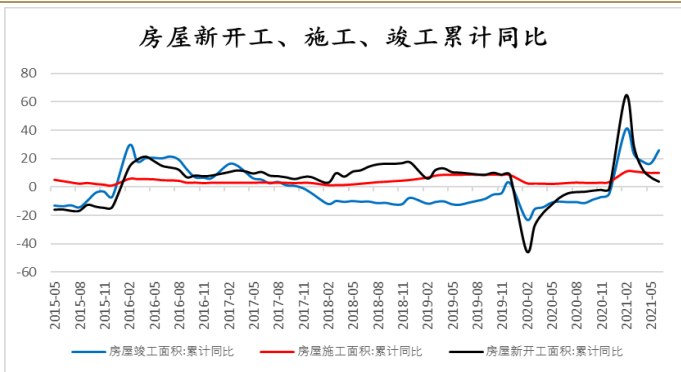
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

5. 房地产施工及销售：1-6月房地产新开工面积累计同比继续回落，施工面积累计同比持稳，竣工面积累计同比大幅反弹，显示房地产后期竣工端需求向好，但新开工需求偏弱。

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

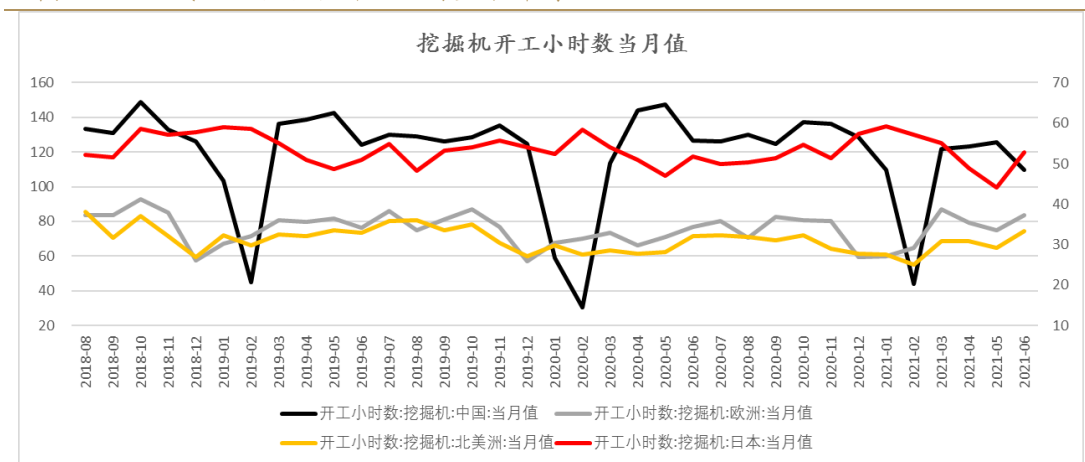


数据来源：WIND, 混沌天成研究院

数据来源：WIND, 混沌天成研究院

6. 挖掘机开工小时数：6月中国挖掘机开工小时数有明显回落，但北美、欧洲、日本挖掘机开工小时数都有所增长，其中日本挖掘机开工小时数增幅最大。

图表 52：主要地区挖掘机开工小时数累计同比

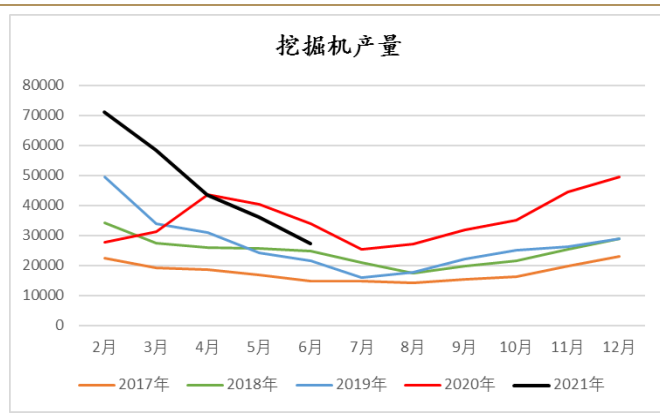
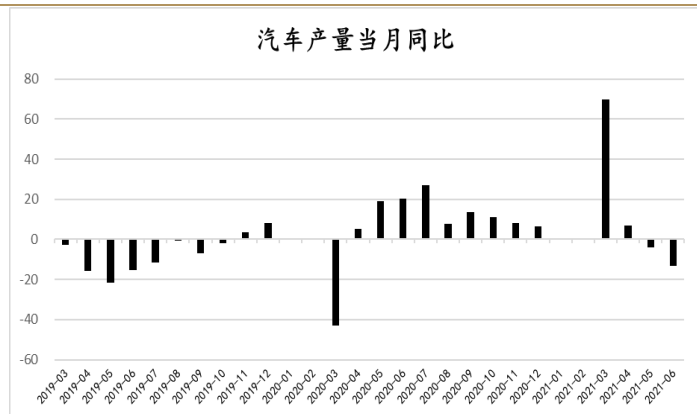


数据来源：WIND, 混沌天成研究院

7. 汽车及工程机械：据统计局数据显示，6月国内汽车产量当月同比下滑 13.1%，显示近期汽车产量加速下降。6月国内挖掘机产量延续下降态势，环比降幅 24.42%，产量降幅继续扩大。

图表 53：汽车产量当月同比

图表 54：挖掘机产量

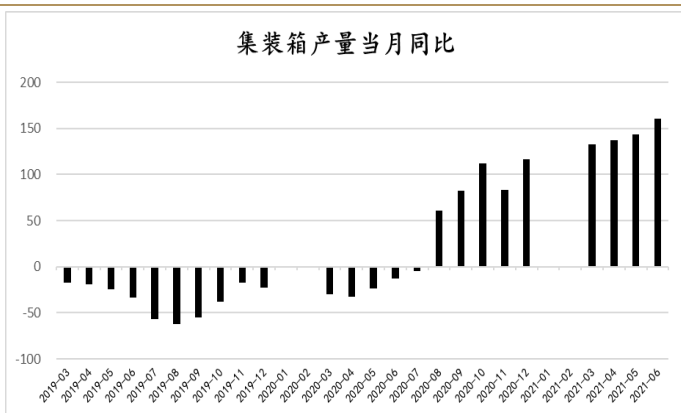


数据来源：WIND, 混沌天成研究院

数据来源：WIND, 混沌天成研究院

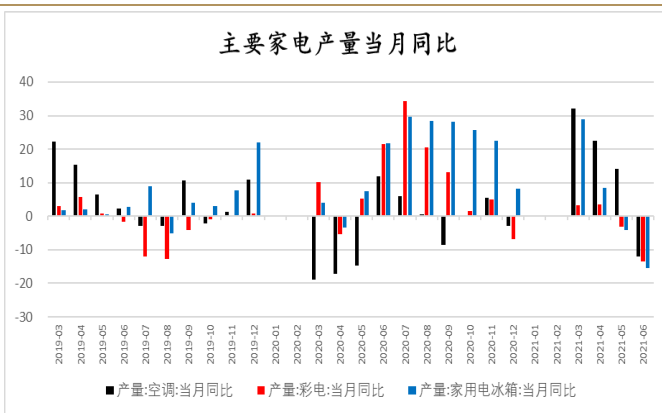
8. 集装箱及家电：6月集装箱产量仍延续增势，但主要家电产量均大幅回落，同比全部转负。

图表 55：集装箱产量当月同比



数据来源：WIND, 混沌天成研究院

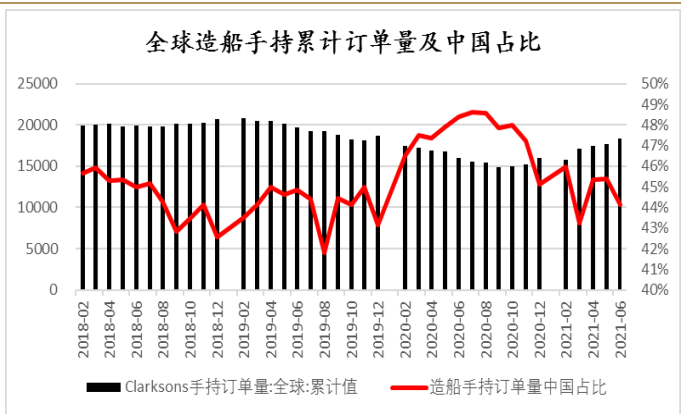
图表 56：主要家电产量当月同比



数据来源：WIND, 混沌天成研究院

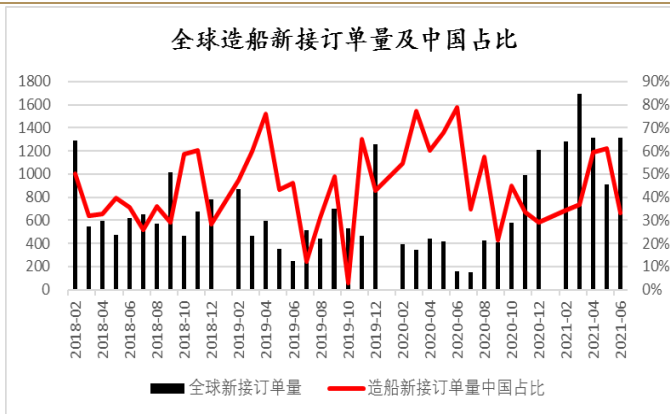
9. 船舶：6月中国手持造船订单量在全球占比略降至44%，新接订单量占比大幅下降至33%。

图表 57：全球造船手持累计订单量及中国占比



数据来源：WIND, 混沌天成研究院

图表 58：全球造船新接订单量及中国占比

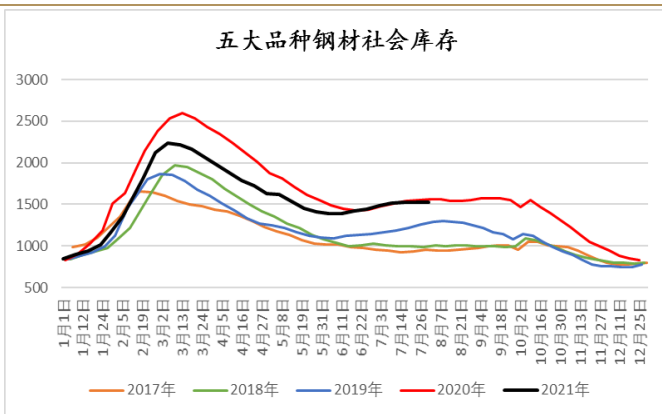


数据来源：Mysteel, 混沌天成研究院

三、 钢材库存

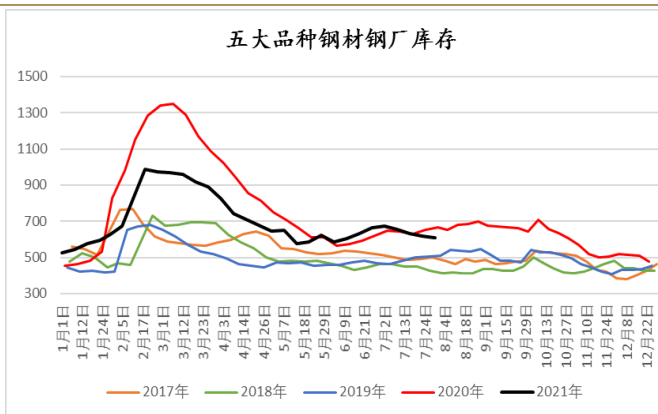
本周五大品种钢材社会库存环比增加 1.87 万吨至 1526.09 万吨，社会库存继上周微降后再度表现增加；五大品种钢厂库存环比继续下降 6.06 万吨至 610.92 万吨，钢厂库存降幅持续收窄。

图表 59：五大品种钢材社会总库存（万吨）



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

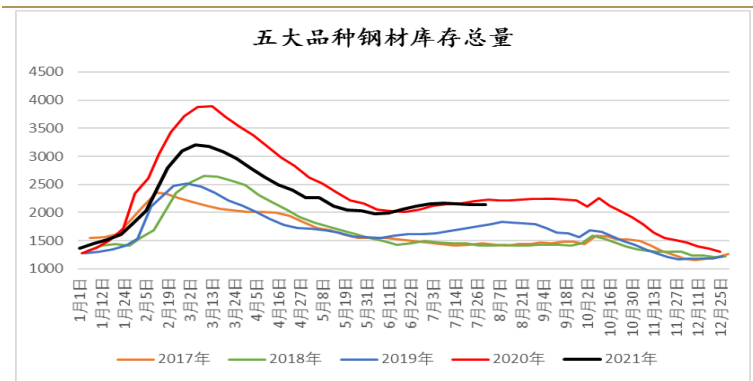
图表 60：五大品种钢材厂内库存（万吨）



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

本周五大品种钢材库存总量 2137.01 万吨，环比下降 4.19 万吨，总库存继续表现下降。

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: 随着矿价的大幅回落, 本周铁水成本较前一周继续大降 194 元/吨至 3248 元/吨。废铁价差进一步收窄, 目前长流程生产的优势相对短流程生产明显回升。

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

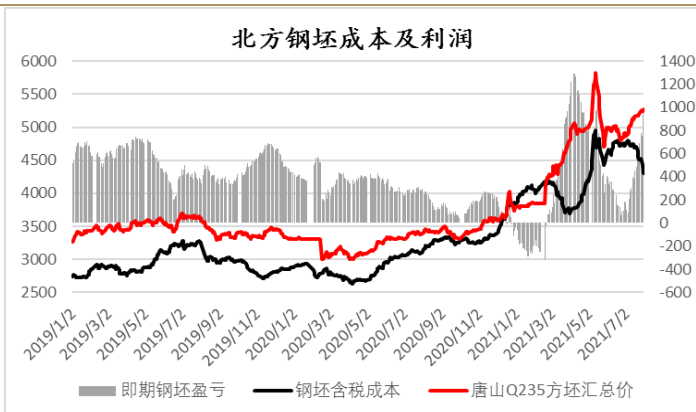
图表 63: 废钢与华东含税铁水成本价差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

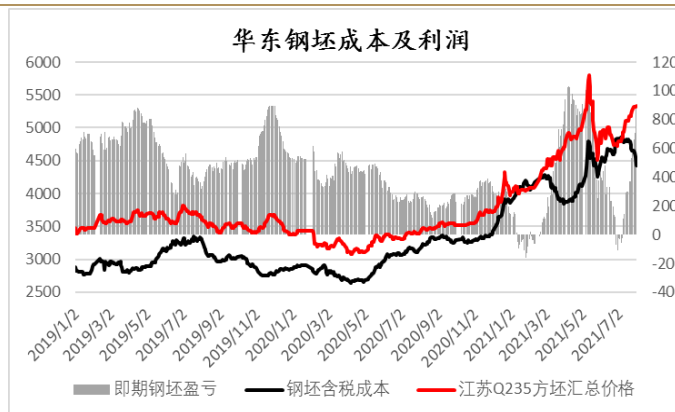
2. 钢坯成本及吨钢利润: 在钢价上涨及矿价回落的双重利好下, 本周钢坯利润持续扩大, 目前吨钢即期利润空间已大幅攀升至 850-1000 元。

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)

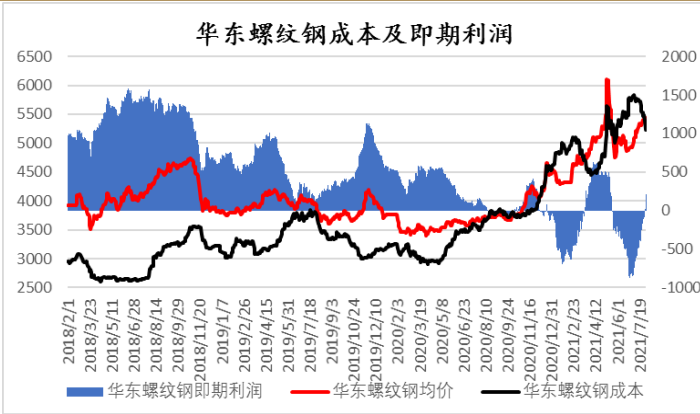


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

3. 螺纹钢现货及盘面利润：本周北方及华东螺纹钢即期利润回升至 200-450 元区间。主力螺纹钢盘面利润先抑后扬再度冲高，目前盘面利润水平已超过今年 5 月份的前高。

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）



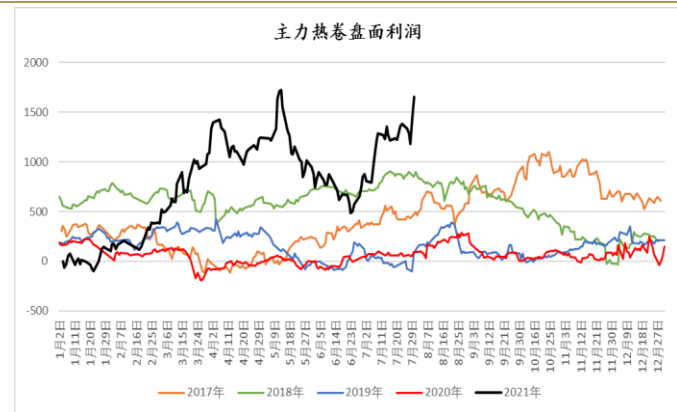
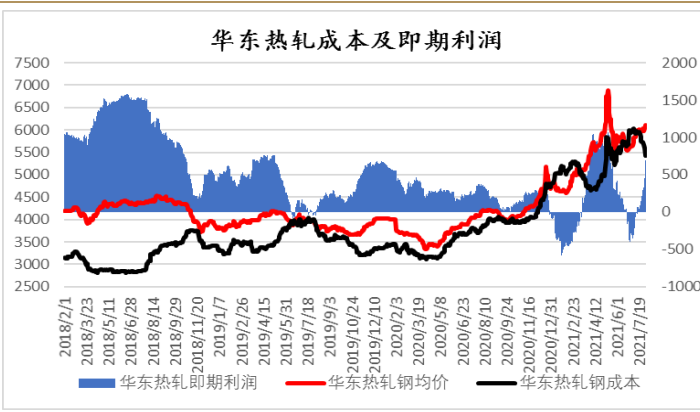
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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持续扩大，目前热卷即期利润区间升至 650-800 元。主力热卷盘面利润也大幅上扬，周五涨至接近今年 5 月的前高水平。

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：本周电炉钢平电利润继续扩大 94 元至 327 元附近，电炉利润延续增长态势。

图表 70：华东地区电炉钢利润（元/吨）



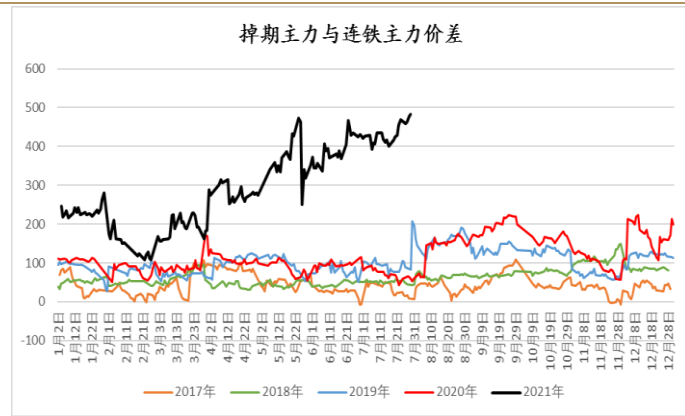
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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

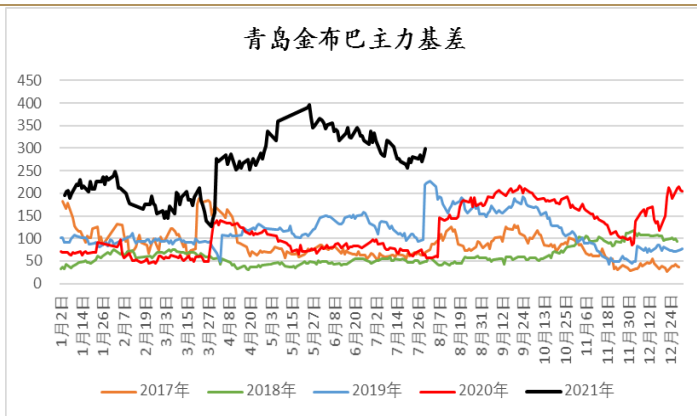
图表 71: 近年铁矿掉期主力与连铁主力价差 (元)



数据来源: Wind, MySteel, 混沌天成研究院

(2) 铁矿石主力基差及螺矿比

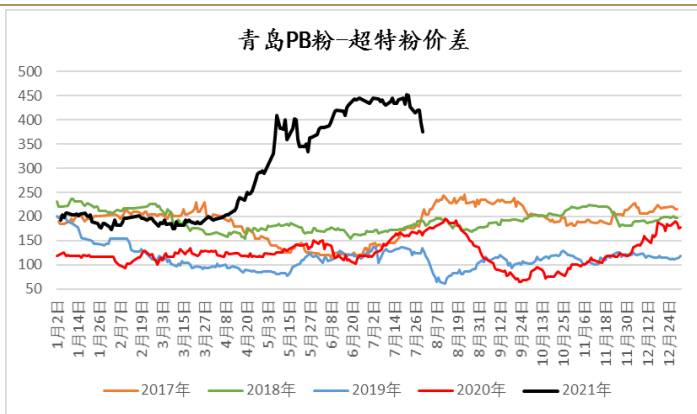
图表 73: 青岛金布巴主力基差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

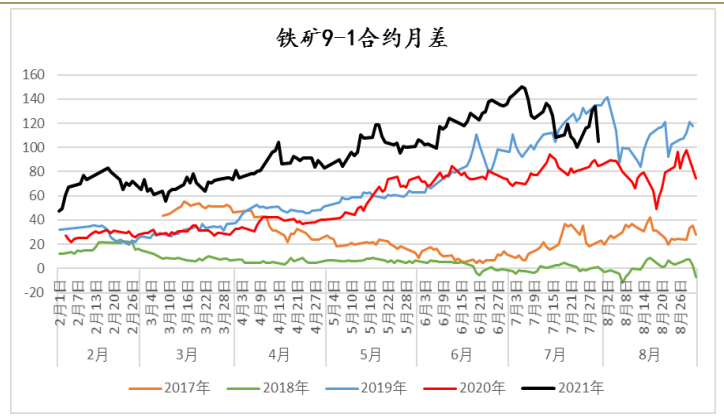
(3) 铁矿高低品价差

图表 75: 青岛PB粉-超特粉价差 (元)



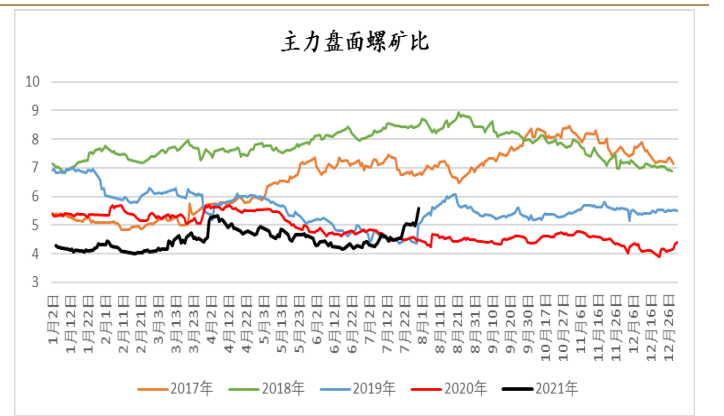
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 72: 近年连铁 9-1 合约月差 (元)



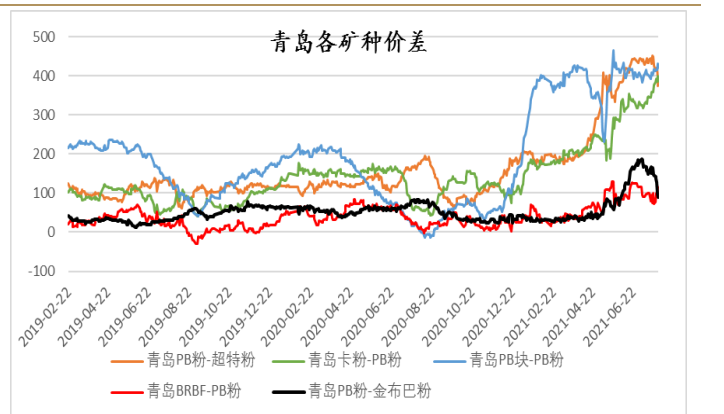
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 74: 近年主力盘面螺矿比



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 76: 青岛各矿种价差 (元)

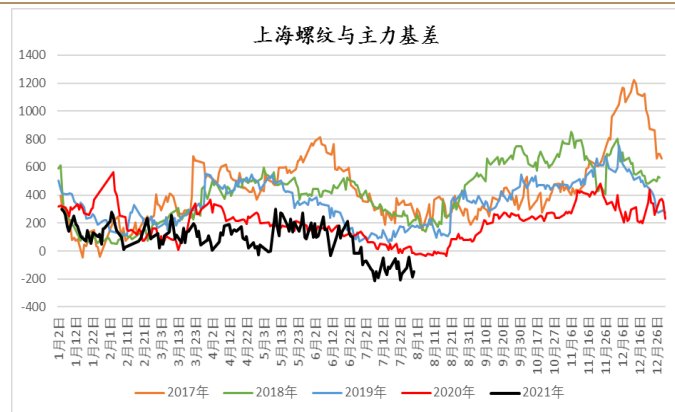


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 钢材期现数据

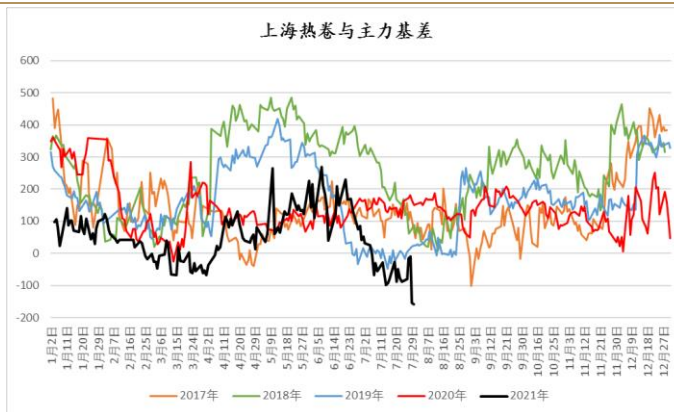
(1) 螺纹及热轧基差

图表 77: 近年螺纹主力基差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

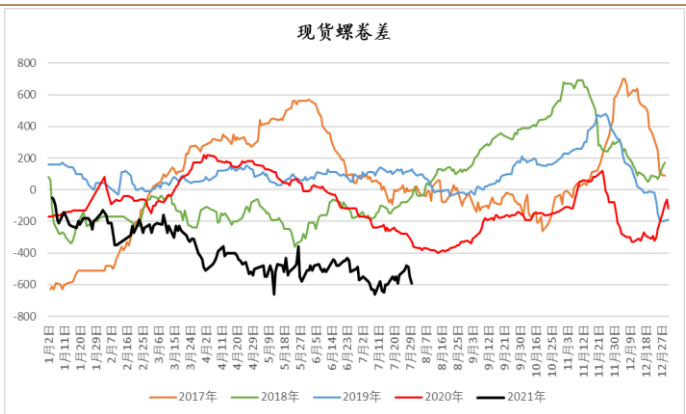
图表 78: 近年热轧主力基差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

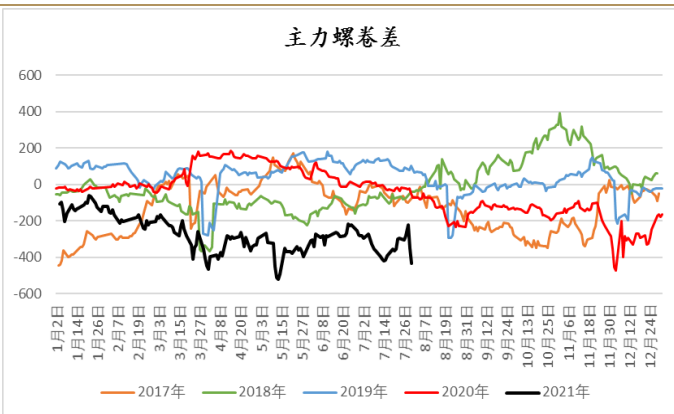
(2) 现货螺卷差与主力盘面螺卷差

图表 79: 上海现货螺卷差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

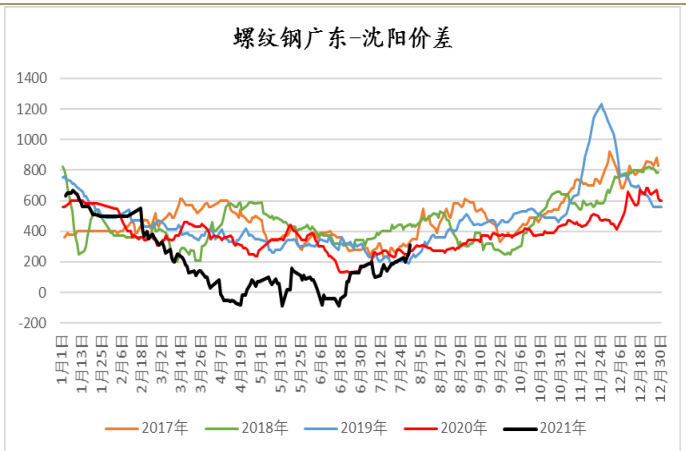
图表 80: 主力盘面螺卷差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

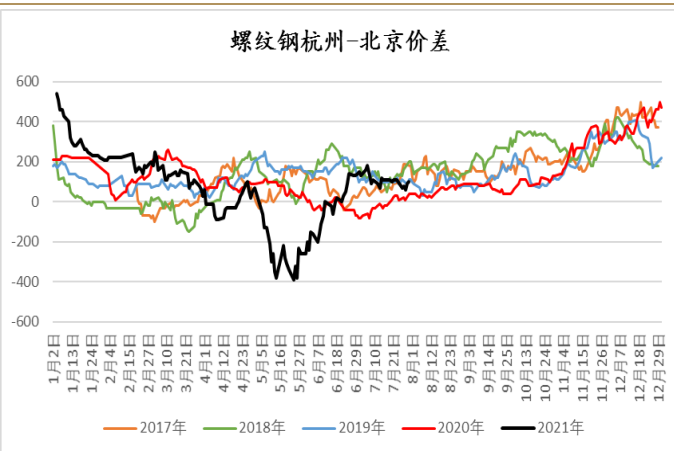
(3) 螺纹钢主要区域价差

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

近期澳巴发运正常，8月到港预期稳中有升，且随着台风天气后港口恢复运营，压港资源释放，港口铁矿供应趋增。而钢厂需求因检修及限产影响，料将维持在较低水平，对采购品种的偏好也仍将以中低品粉矿资源为主，供增需弱格局下，预计矿价将延续震荡偏弱的格局。

- 1) 供应端，上周澳巴发运量均有所回升，但国内到港因台风天气影响大幅下降，根据发运推算，预计未来两周国内到港先抑后扬，考虑到当前港口压港较多，整体国内进口矿供应依然宽松。不过，国内矿因环保安全检查，产量仍有小幅下降。
- 2) 需求端，近期钢厂开工率及铁水产量持续下滑，港口现货及远期成交均表现低迷，成交品种仍集中在性价比高的中低品资源，显示钢厂对铁矿的需求依然较弱。
- 3) 库存端，本周钢厂库存明显回落，港口库存略有下降，国内矿库存也有小幅减少。
- 4) 利润端，本周美元货到港利润有所增长，显示国外对铁矿需求下滑。

在限产限电双重影响下，近期钢材产量继续下降，整体下半年钢材供应预期趋减。需求方面，受台风天气及多地疫情影响，近期工地开工需求减弱，建材成交低迷，6月制造业数据显示，除集装箱产量同比仍有增长外，家电、汽车、机械、造船产需表现均有明显回落。随着8月来临，市场需求预期逐渐向现实靠拢，在需求尚未有明显起色的情况下，预计短期钢价可能震荡偏弱运行。

- 1) 供应端，本周五大品种钢材产量继续下降，热卷产量降幅最大，其它各品种产量也有不同程度减少，除了各省落实压减产量目标的影响，近期南方钢厂受限电影响也较大。
- 2) 需求端，本周各品种钢材表需延续下降态势，螺纹表需降幅最大。受台风天气及多地疫情影响，近期工地需求有明显下降，建材成交持续低迷。南方等地限电对制造生产也有部分影响，6月除集装箱产量同比继增，家电、汽车、机械、造船产需表现均有明显回落。
- 3) 库存端，本周钢材社会库存再度增加，钢厂库存降幅趋缓，但总库存仍延续下降态势。
- 4) 利润端，本周长流程钢厂生产利润进一步提升，短流程生产利润也延续增长，各地成材即期利润全面扩大，螺纹盘面利润再创新高，热卷盘面利润也接近前高。

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