

## 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

## 限产导致钢厂需求低迷 铁矿延续弱勢

## 观点概述：

尽管近期澳巴发运正常，港口到货资源趋增，但由于疫情及天气等因素导致目前港口压港严重，短期港口有效资源供应有限。需求方面，随着多地限产的执行，铁水产量持续下滑，钢厂采购需求偏弱，多以消耗自身库存为主，品种偏好也开始转向性价比高的中低品资源。供稳需弱的格局下，预计近期矿价仍将延续震荡偏弱的走势。

- 1) 供应端，上周澳巴发运量表现平稳，国内到港量大幅回升，根据发运推算，预计未来两周国内到港仍保持增势，但因疫情及天气等影响，近期港口压港严重，短期港口有效资源供应有限。而国内矿由于环保检查及矿山检修等，短期供应增量也有限。
- 2) 需求端，随着钢厂减限产政策落实，铁水产量持续下滑，虽然本周港口现货及远期成交均有小幅回升，但仍处于同期较低水平，钢厂采购品种仍集中在性价比高的中低品资源。
- 3) 库存端，本周钢厂库存大幅下降，港口库存因压港严重也有所减少。
- 4) 利润端，本周美元货到港利润仍然为正，显示国外需求仍较弱。

近期钢材产量总体表现平稳，虽有限产限电双重影响，但盈利较好的板材产量仍有所增长，建材产量则下降明显。由于天气、疫情等影响，当前工地开工率尚不足六成，建材需求依然低迷。但调研显示8月板材需求预期较7月有所改善。在当前供应平稳，但需求表现尚不明朗的情况下，预计短期钢价可能以震荡运行为主。

- 1) 供应端，本周五大品种钢材产量总体表现平稳，但建材产量延续下降，板材产量有所回升。其中，长流程主要受限产影响，短流程产量因限电也有明显下滑。
- 2) 需求端，本周五大品种表需延续下降，主要是建材需求下降明显，板材表需仍有小幅增长。据百年建筑网调研当前国内工地开工率尚不足六成，导致建材需求低迷。但找钢网最新调研显示8月板材终端需求预期将较7月有所改善，近期板材需求向好。
- 3) 库存端，本周钢材社会库存表现下降，钢厂库存再度回升，总库存也有小幅增长。
- 4) 利润端，目前钢厂的长短流程生产仍有一定的利润空间，但现货成材即期利润有所收窄，卷螺盘面利润整体仍在同期高位。

## 策略建议：

钢材仍处于换月节奏中，短期波动预计较大，建议观望。  
铁矿仍可以考虑逢高布局空单或作为品种对冲时的空配。

## 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

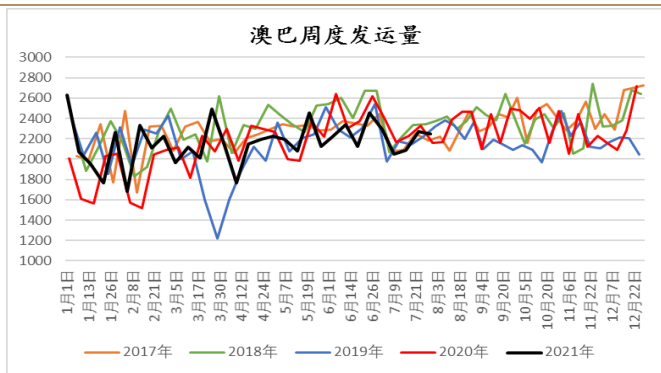
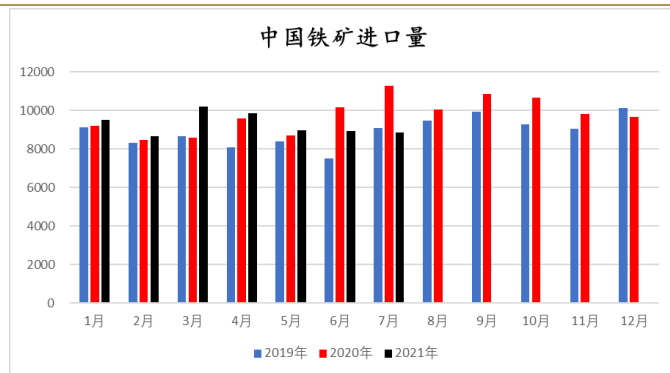
## 第一部分 铁矿市场

### 一、铁矿供应

1. 铁矿进口及发运：7月我国进口铁矿 8850.6 万吨，同比下降 21.4%。上周澳巴发运量整体平稳，环比略降 28 万吨至 2245.3 万吨，处于近年来的同期正常水平。

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）



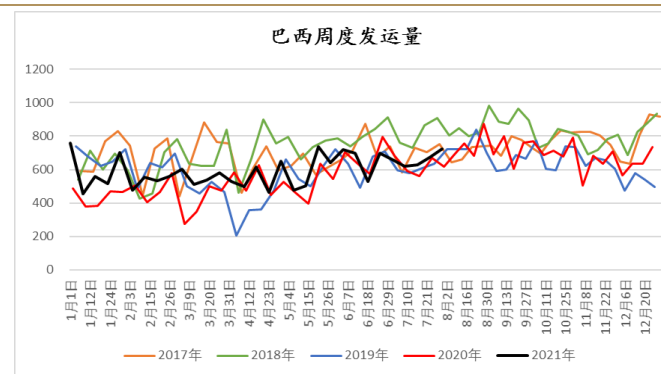
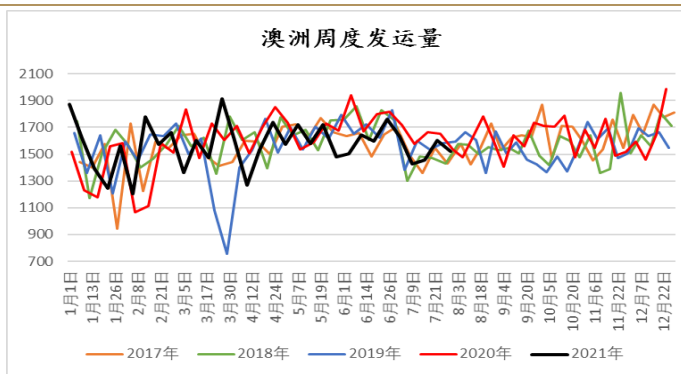
数据来源：海关总署，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

上周澳洲发运量环比减少 81.6 万吨；巴西发运量环比增加 53.6 万吨，均处同期正常水平。

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）



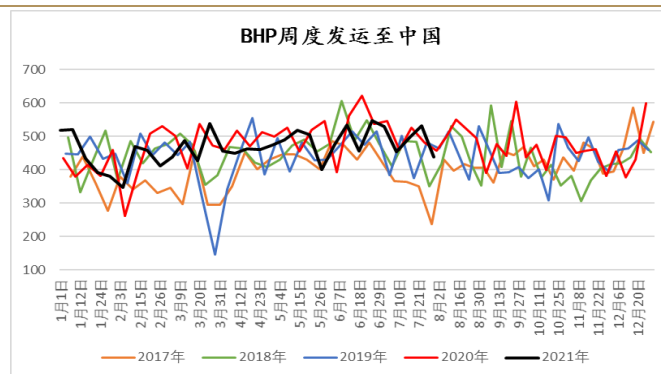
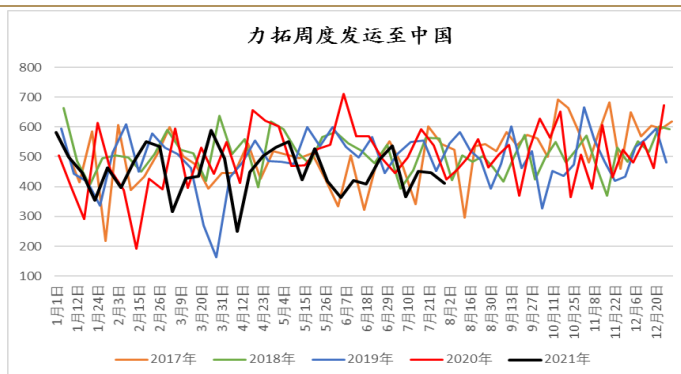
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

上周力拓发运至中国的量略降，仍处同期低位；BHP 至中国发运量也有明显减少。

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）



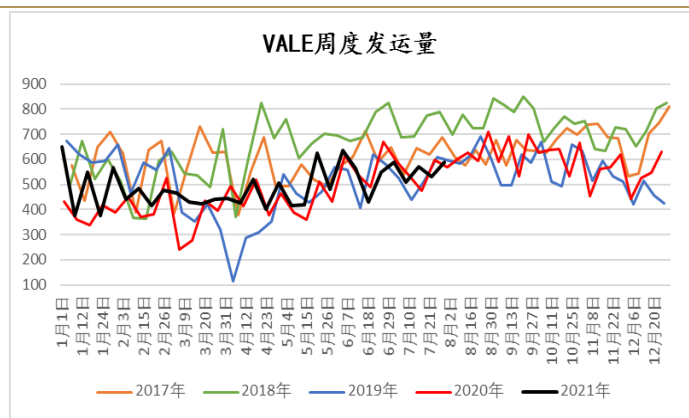
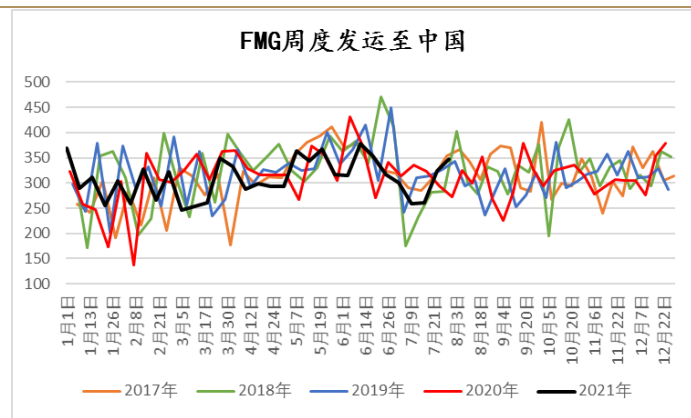
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

上周 FMG 发运至中国的量继续小幅增加；VALE 发运量也有所上升，但仍处同期偏低水平。

图表 7： FMG 周度发运至中国（万吨）

图表 8： VALE 周度发运量（万吨）



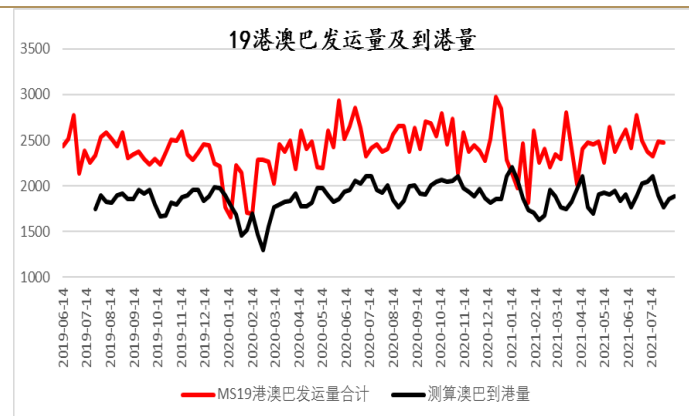
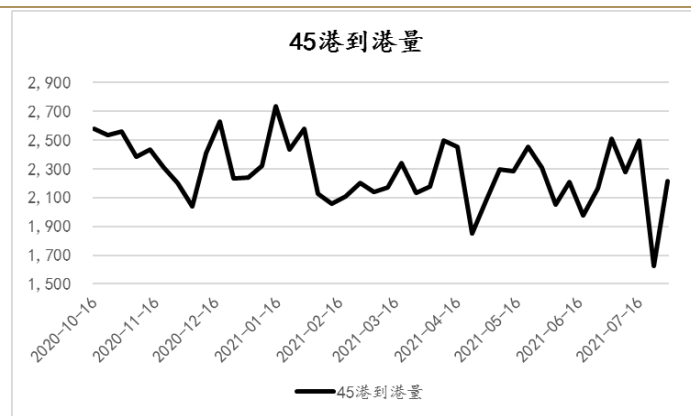
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

2. 进口矿到港：上周 45 港到港量环比大增 594.3 万吨至 2216.6 万吨，其中 26 港到港量环比增加 593.4 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小幅上升。

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）



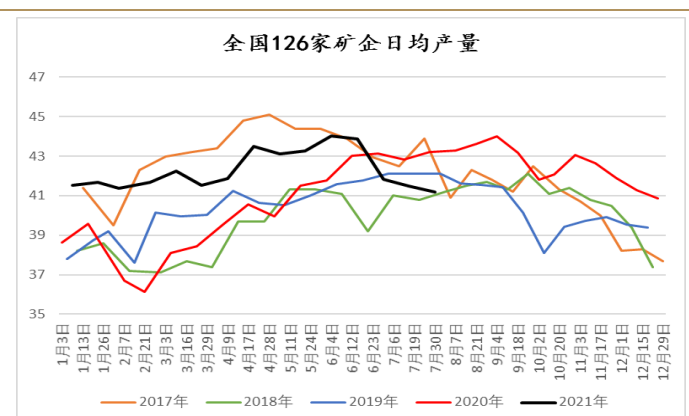
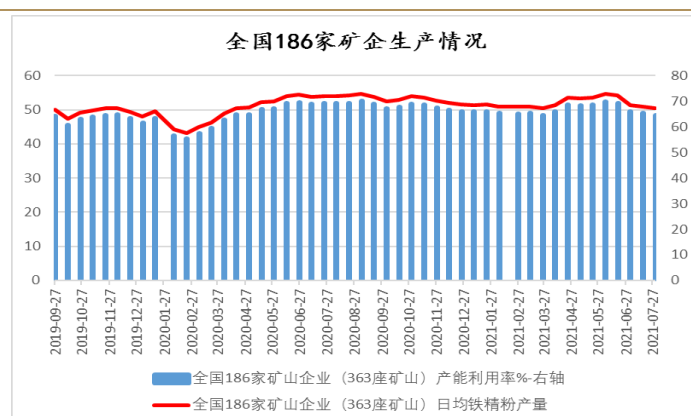
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

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及检修等影响，近期国内矿产能利用率依然没有明显回升，整体供应较为平稳，部分地区供应有少量缺口。

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

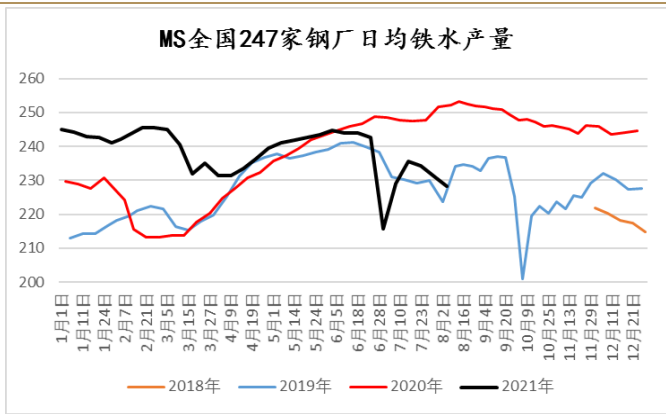
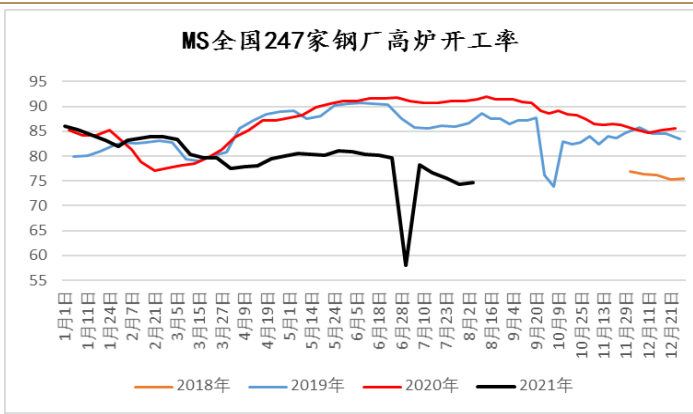
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

## 二、铁矿需求

1. 高炉生产情况：本周高炉开工率微增 0.26%至 74.61%，铁水产量环比继续下降 2.94 万吨至 228.19 万吨，同比下降 24.03 万吨，多地钢厂限产背景下，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)



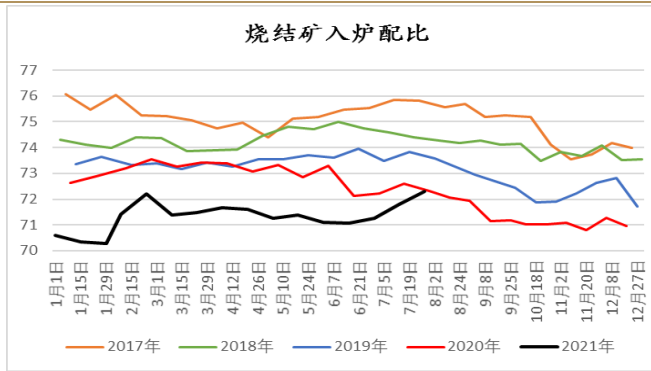
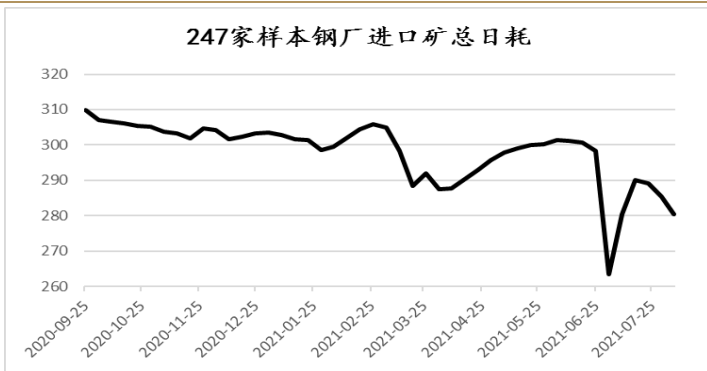
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

2. 钢厂配比使用：由于铁水产量持续下降，本周大样本钢厂进口矿总日耗也延续下降态势。上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



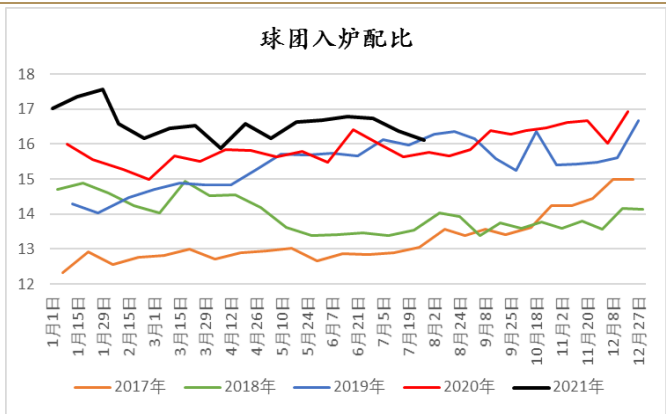
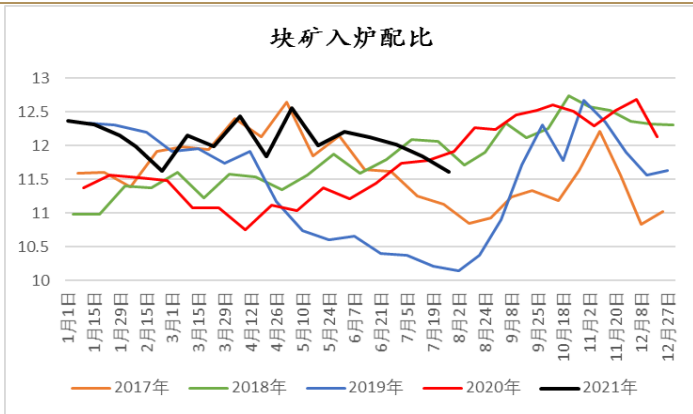
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

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

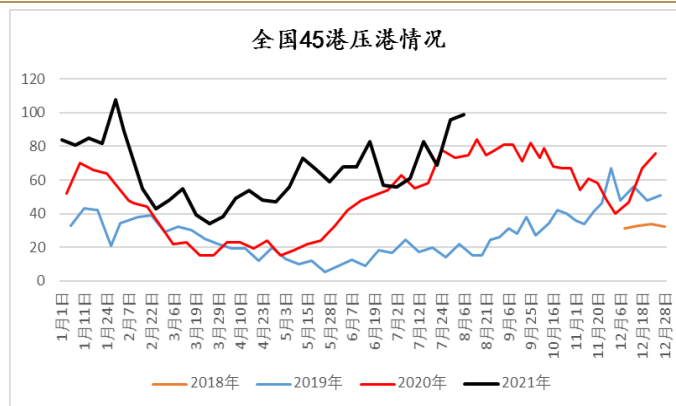
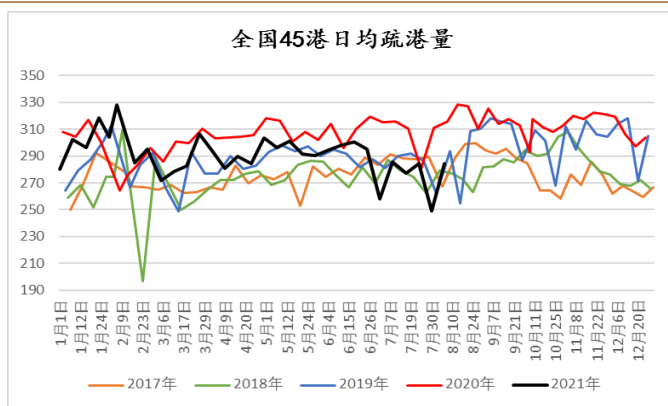
数据来源：MySteel，混沌天成研究院



3. 疏港情况：日均疏港量环比回升 35.55 万吨至 284.37 万吨，压港天数继续增 3 天至 99 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）



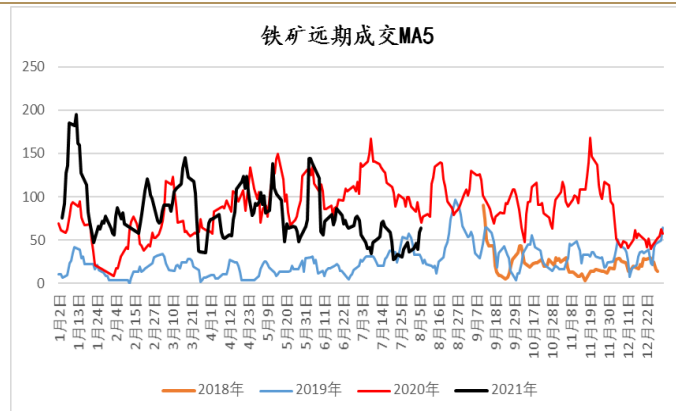
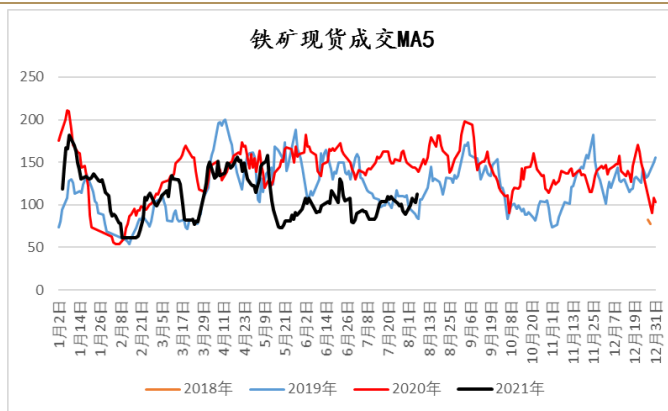
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 成交情况：本周铁矿港口现货与远期美元货成交都有小幅反弹，显示近期钢厂采购有所增加。

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



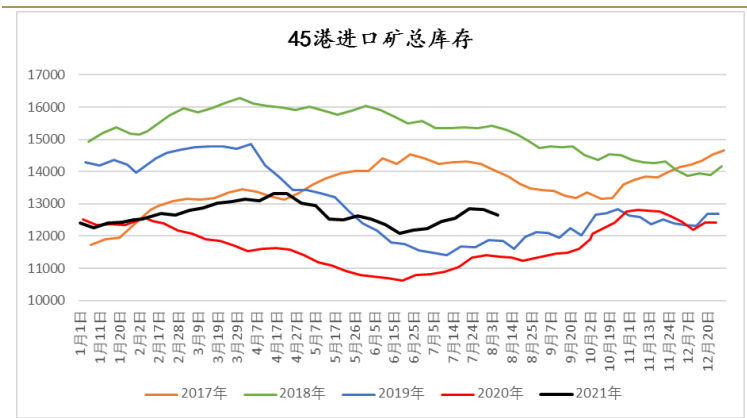
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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 12639.3 万吨，环比下降 174.12 万吨，由于近期到港集中叠加天气和疫情影响导致港口压港严重，在疏港量有明显回升的情况下，港口库存继续下降。

图表 23：MS45 港进口矿总库存（万吨）

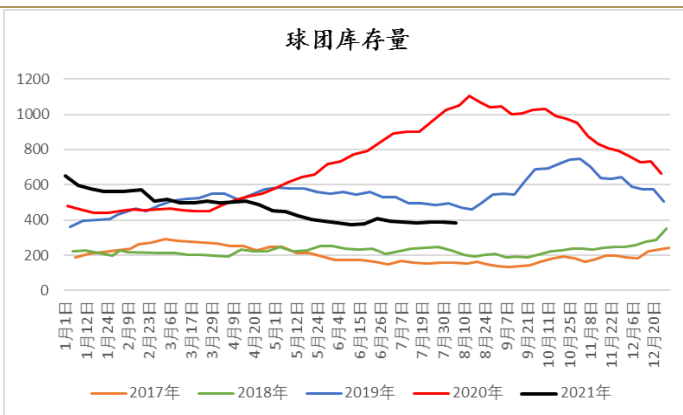
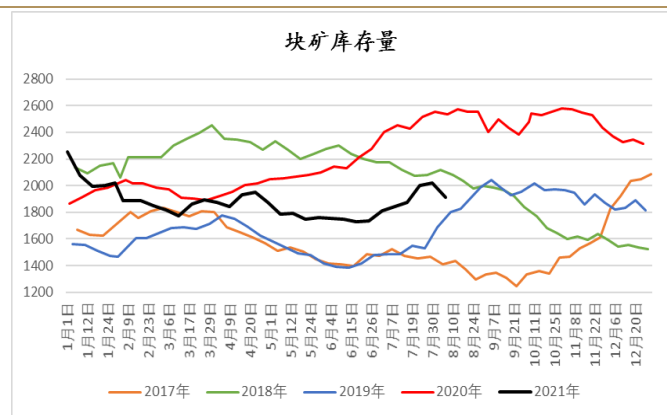


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

2. 分品种库存：块矿库存减少 105.6 万吨，降幅 5.2%；球团库存微降 2.12 万吨，降幅 0.5%。

图表 24：港口块矿库存量（万吨）

图表 25：港口球团库存量（万吨）

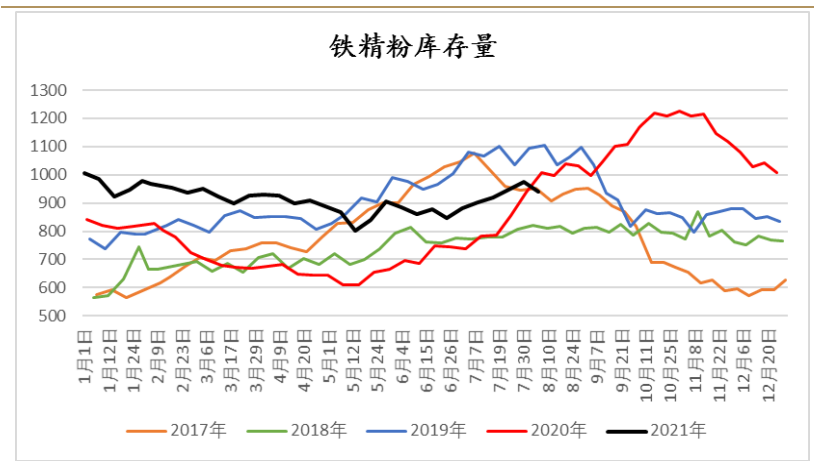


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

铁精粉库存下降 35.39 万吨，降幅 3.6%。本周港口各品种库存都有不同程度下降，其中块矿库存降幅最大，球团库存变动较小。

图表 26：港口铁精粉库存量（万吨）

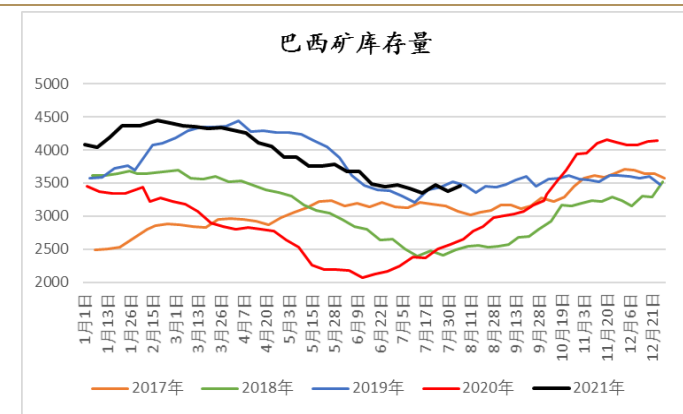
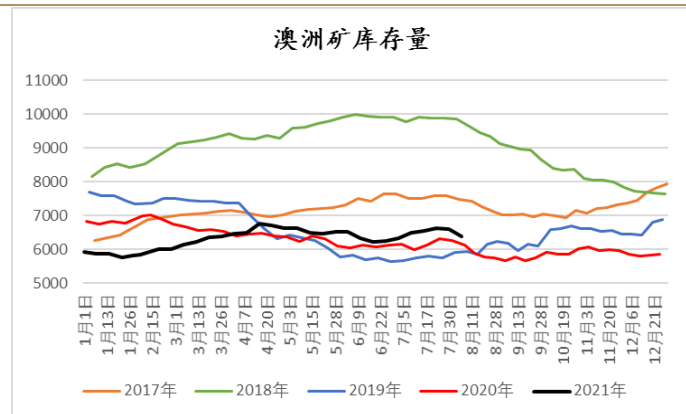


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

3. 澳巴库存：本周澳矿库存环比大幅下降 201.61 万吨，但仍高于去年同期，巴西库存环比增加 76.63 万吨，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）

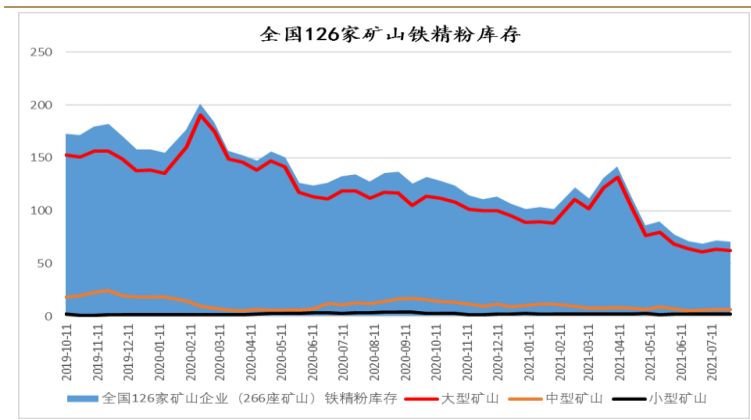


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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。

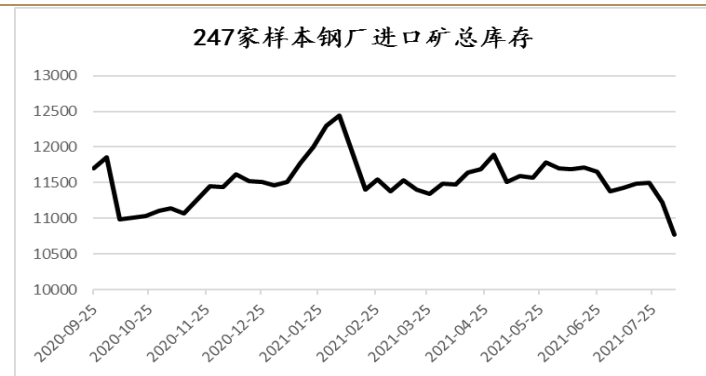
图表 29：126 家矿企（266 座矿山）铁精粉库存（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

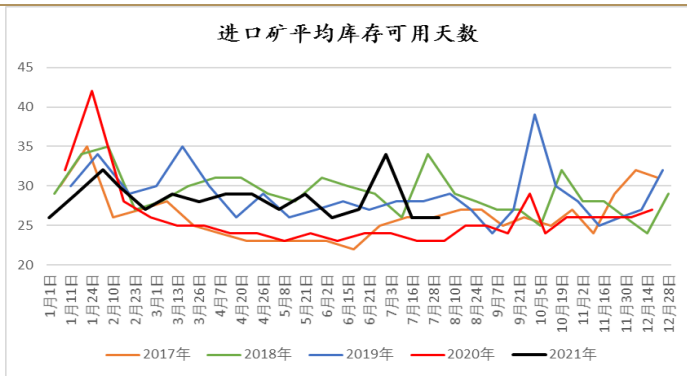
5. 钢厂库存：随着部分钢厂因限产自有库存被销售叠加近期钢厂长协到货较少，本周大样本钢厂进口矿总库存环比继续大降 456.01 万吨。

图表 30：MS 大样本钢厂进口矿总库存（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

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

四、落地利润

本周普氏价格大幅下跌，港口现货价也有所下降，不过青岛港 PBF 落地利润有所收窄，截至周五，远期美元货落地利润降至 49.12 元，较上周 90.27 元的利润减少 41.15 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

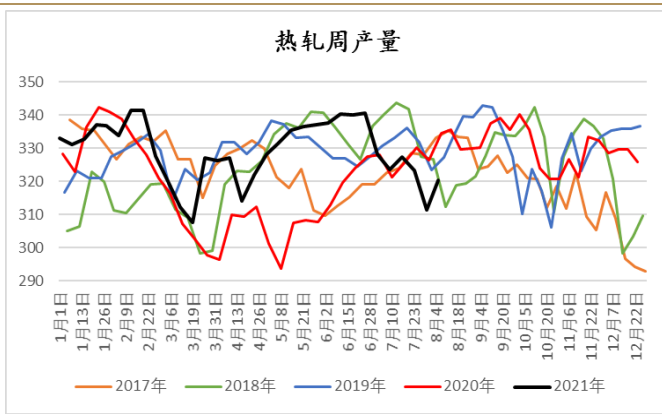
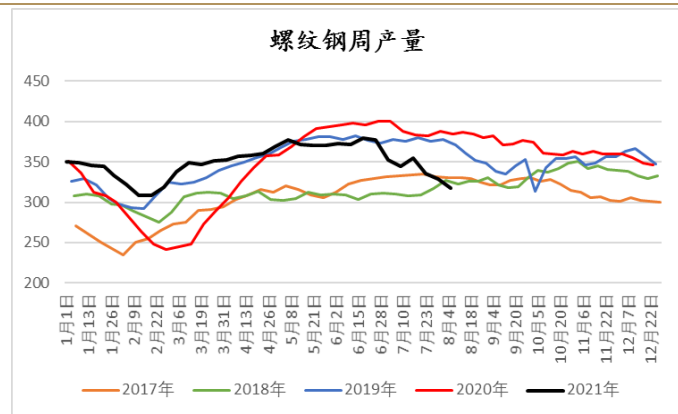
## 第二部分 钢材市场

### 一、 钢材供应

1. 本周螺纹周产量环比继续下降 10.88 万吨,处近年同期最低;热卷周产量环比增加 8.96 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)

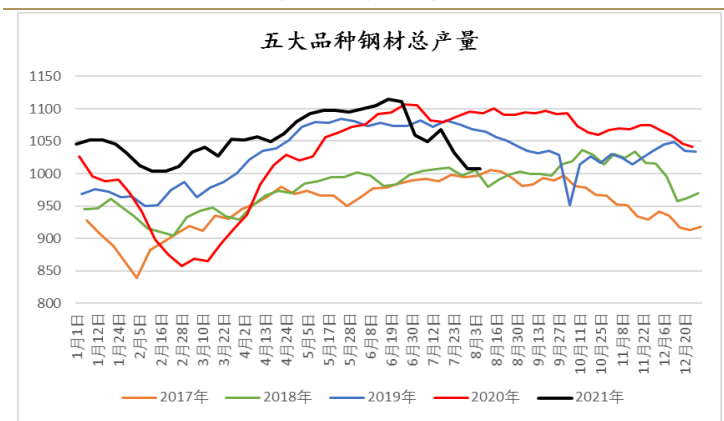


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

本周五大品种周产量环比微增 0.36 万吨,同比大降 85.81 万吨,处于近年来的同期低位。

图表 35: MS 五大品种钢材周度总产量 (万吨)

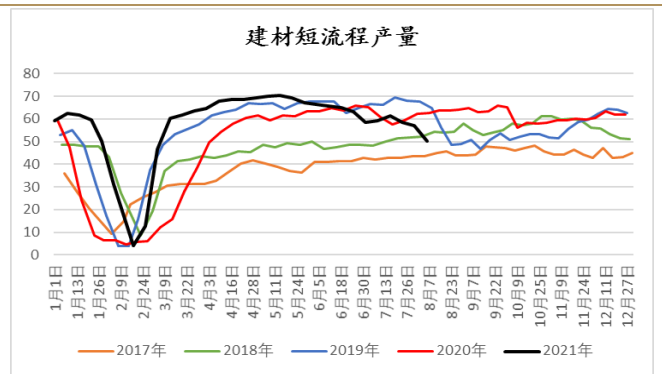
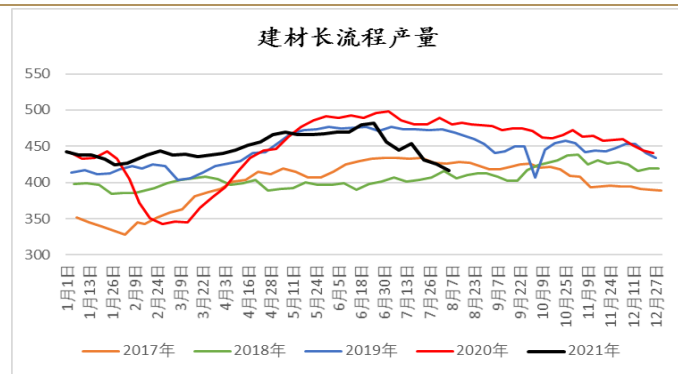


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 本周建材长流程产量继续下降,环比降幅 2.2%;短流程产量也大幅减少,降幅 12.1%。

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

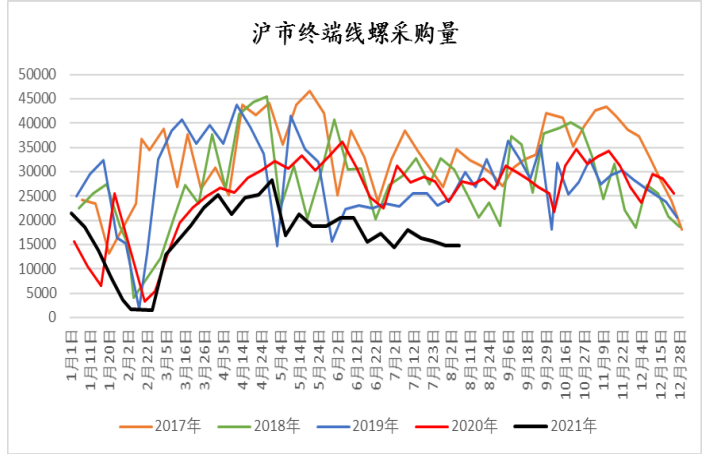
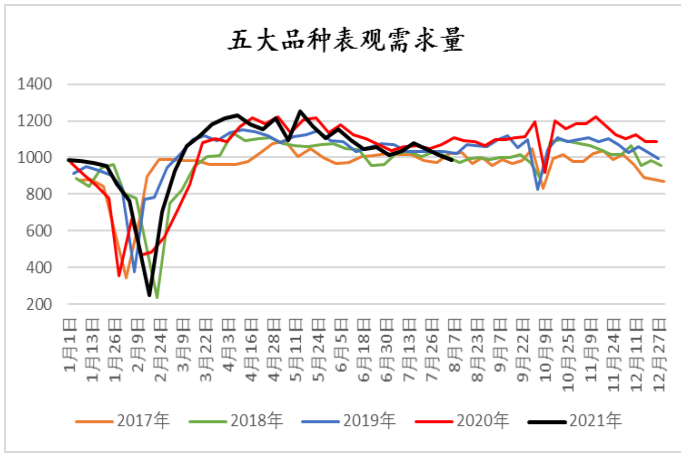


## 二、钢材需求

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）



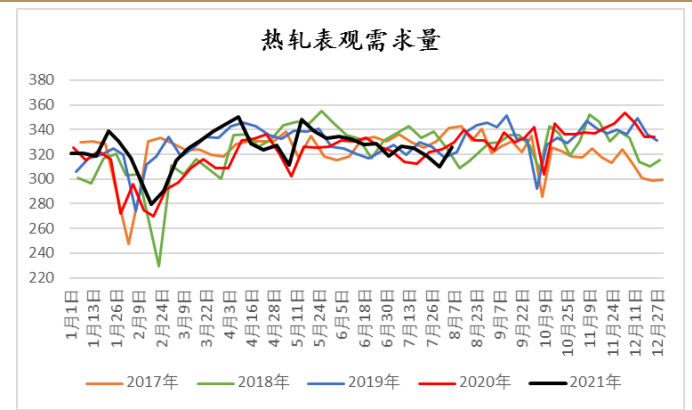
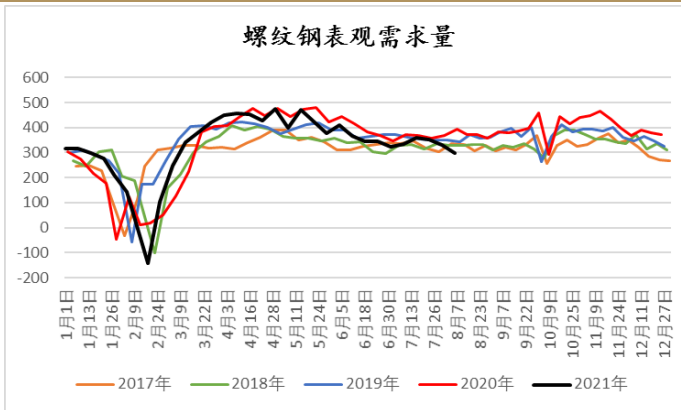
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

本周螺纹钢表需环比下降 32.05 万吨，处近年同期最低；但热轧表需环比增加 16.07 万吨。

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）



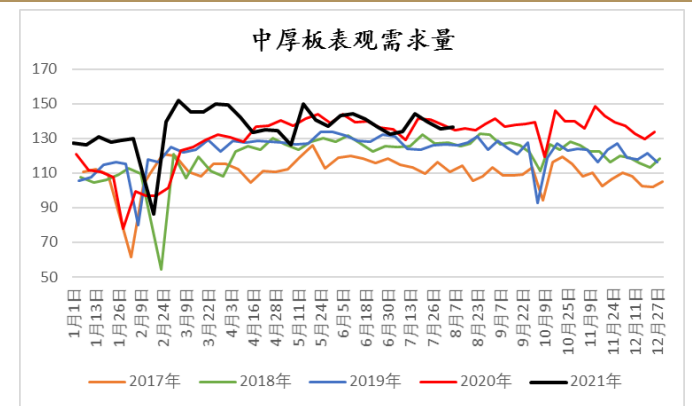
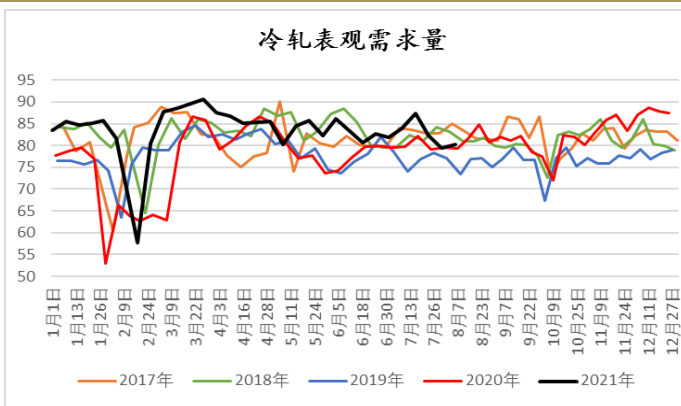
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

冷轧表需环比微增 0.88 万吨；中厚板表需环比小增 1.34 万吨，仍处于近年来的同期高位。

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）



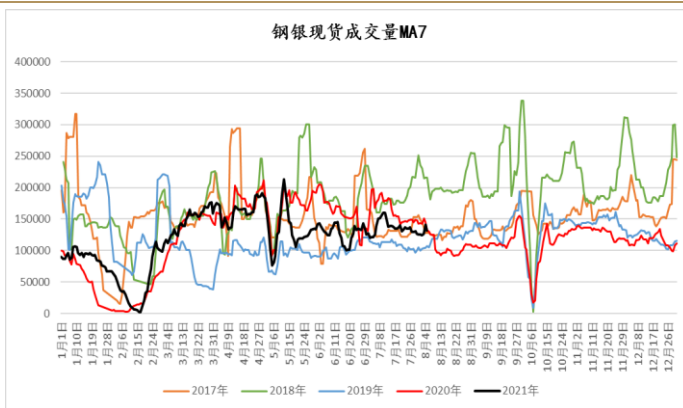
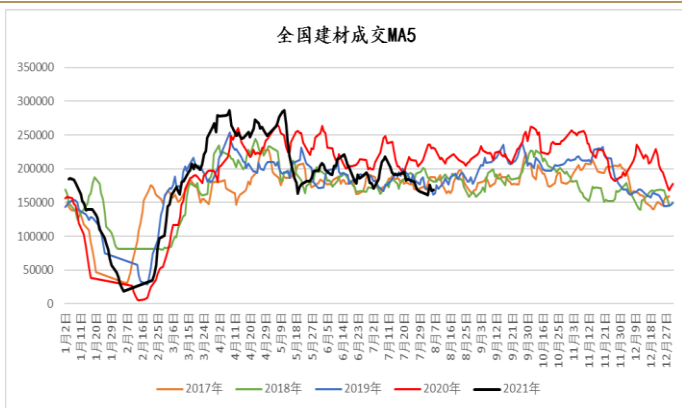
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

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仍在低位震荡，建材需求依然没有明显起色。

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)



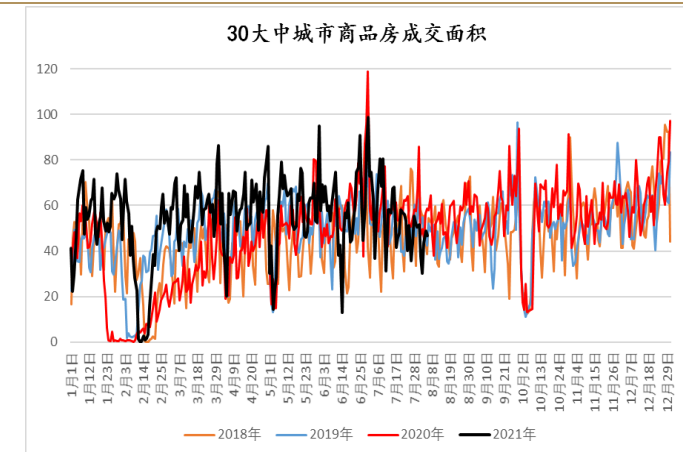
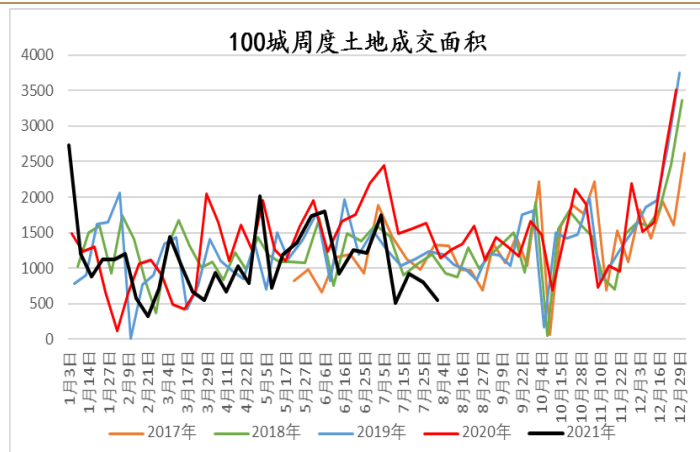
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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呈现下滑趋势。

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)



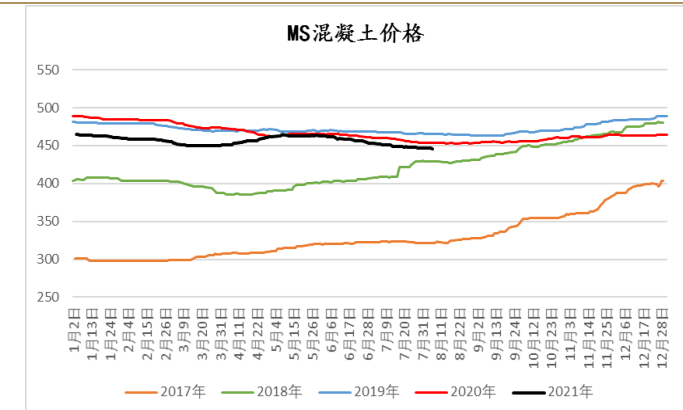
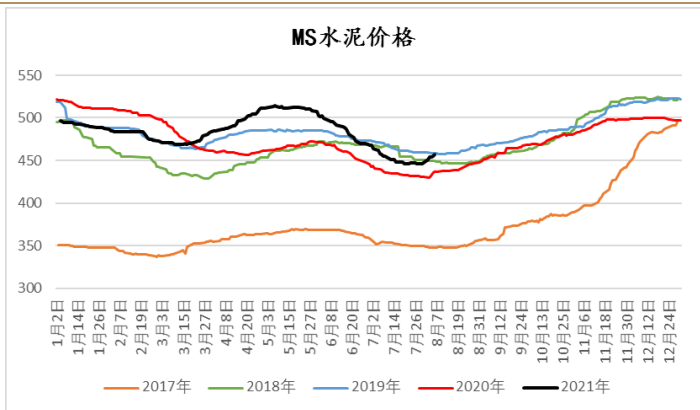
数据来源：WIND, 混沌天成研究院

数据来源：WIND, 混沌天成研究院

4. 水泥、混凝土价格：本周水泥价格呈现持续小幅上涨之势，但混凝土价格表现继续回落，显示近期基建工地需求可能依然偏弱。

图表 48：水泥价格 (元)

图表 49：混凝土价格 (元)



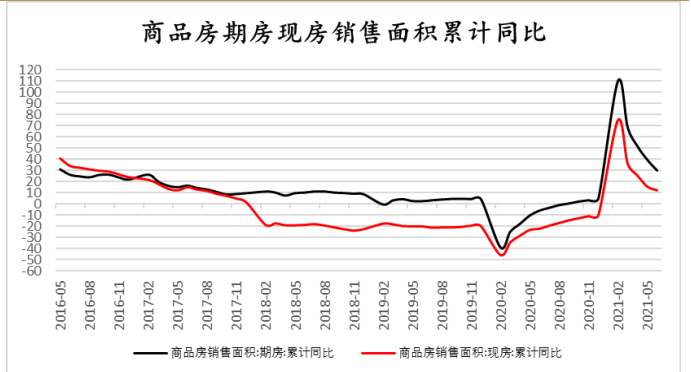
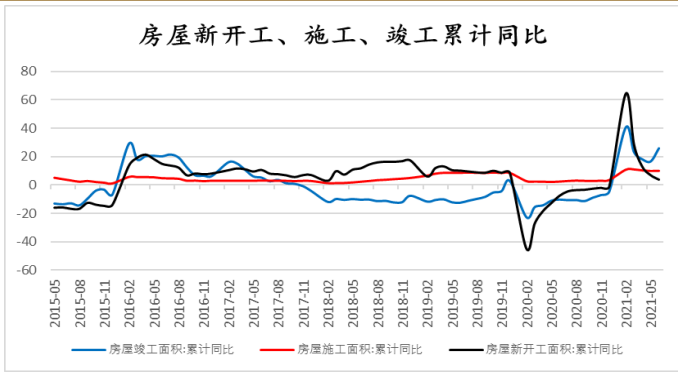
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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

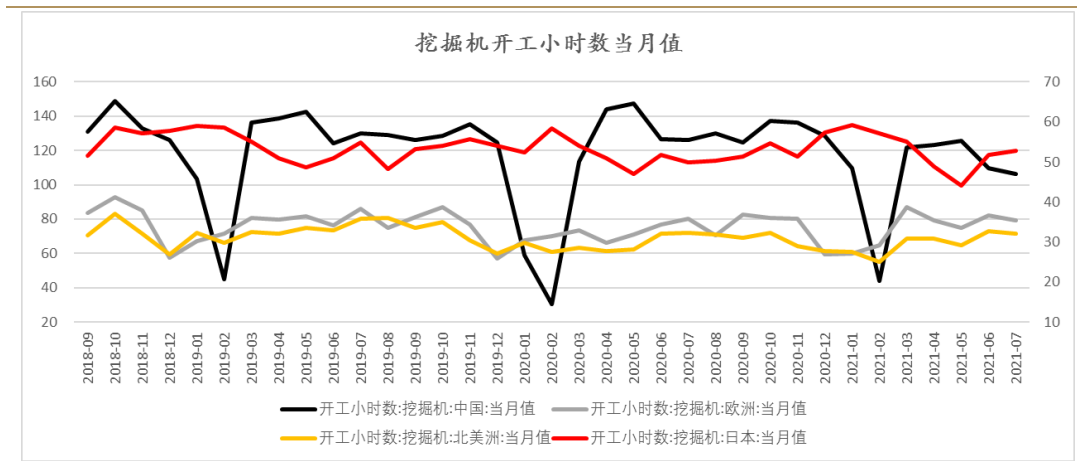


数据来源：WIND, 混沌天成研究院

数据来源：WIND, 混沌天成研究院

6. 挖掘机开工小时数：7月日本挖掘机开工小时数继续小幅回升，但中国、欧洲、北美挖掘机开工小时数都有小幅下降。

图表 52：主要地区挖掘机开工小时数累计同比

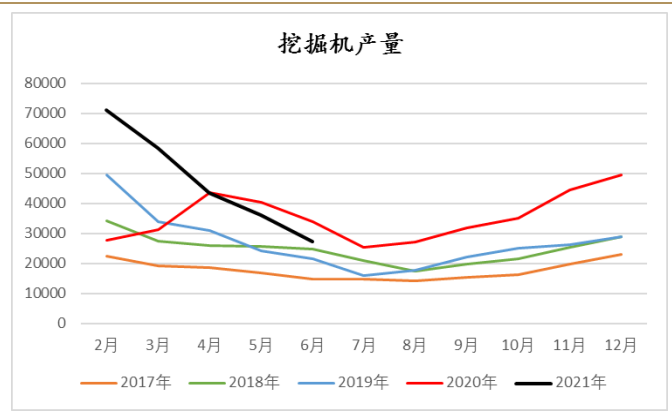
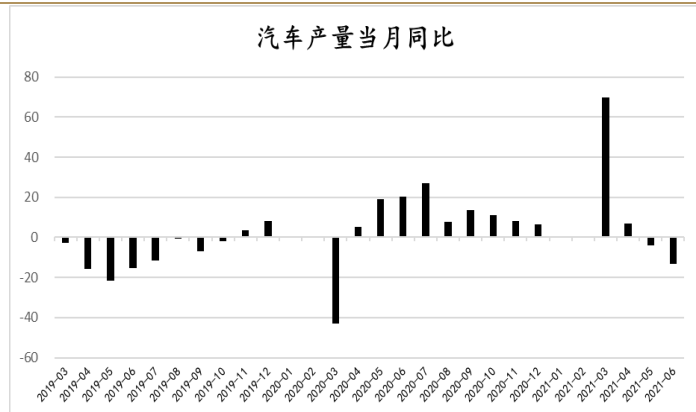


数据来源：WIND, 混沌天成研究院

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

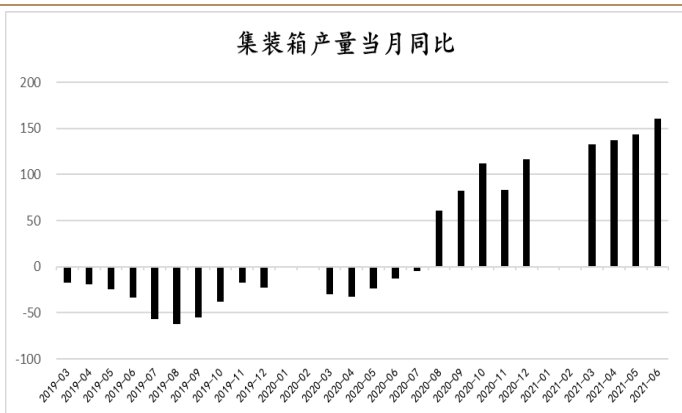


数据来源：WIND, 混沌天成研究院

数据来源：WIND, 混沌天成研究院

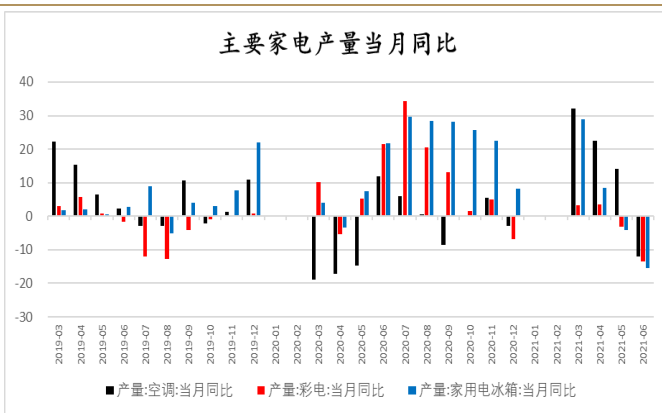
8. 集装箱及家电：6月集装箱产量仍延续增势，但主要家电产量均大幅回落，同比全部转负。

图表 55：集装箱产量当月同比



数据来源：WIND, 混沌天成研究院

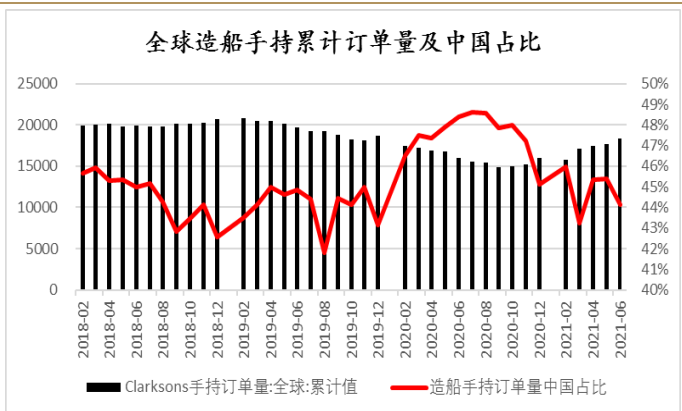
图表 56：主要家电产量当月同比



数据来源：WIND, 混沌天成研究院

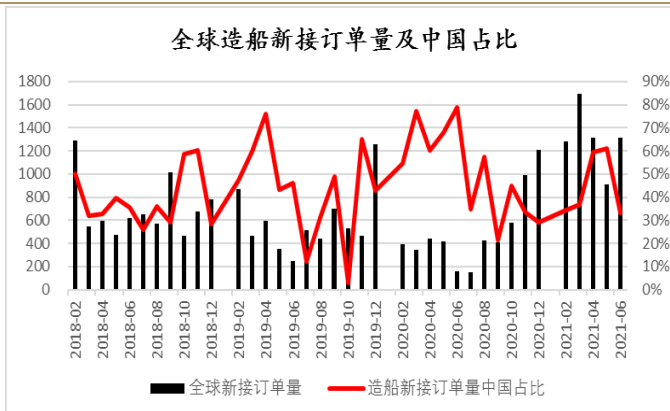
9. 船舶：6月中国手持造船订单量在全球占比略降至44%，新接订单量占比大幅下降至33%。

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

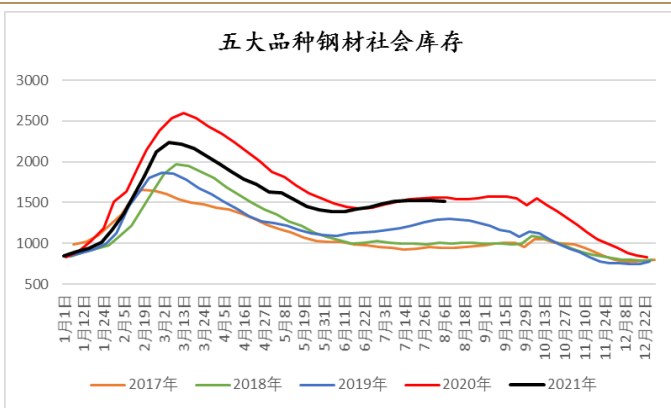


数据来源：Mysteel, 混沌天成研究院

三、 钢材库存

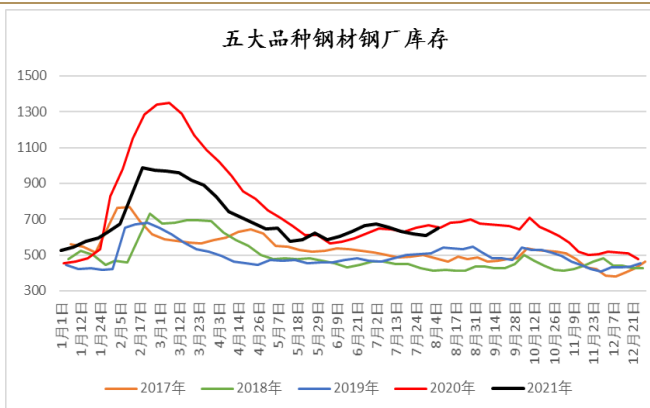
本周五大品种钢材社会库存环比下降 17.07 万吨至 1509.02 万吨，社会库存再度表现下降；五大品种钢厂库存环比大幅增加 38.05 万吨至 648.97 万吨，钢厂库存在连续下降四周后再度增加。

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）

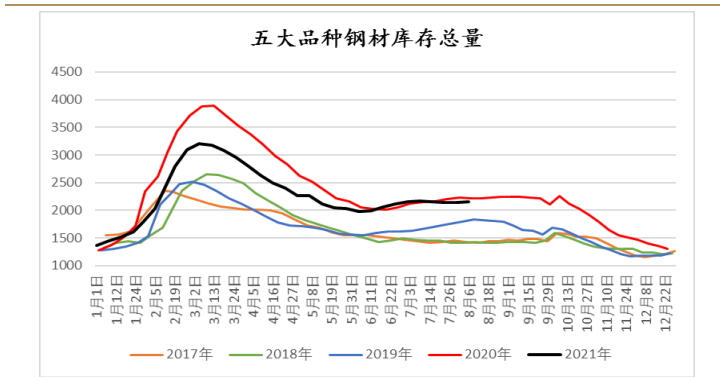


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院



本周五大品种钢材库存总量 2157.99 万吨, 环比增加 20.98 万吨, 总库存下降三周后再度增加。

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: 本周铁水成本较前一周微增 10 元/吨至 3258 元/吨。废铁价差也有小幅扩大, 目前短流程生产相对长流程生产略有优势。

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

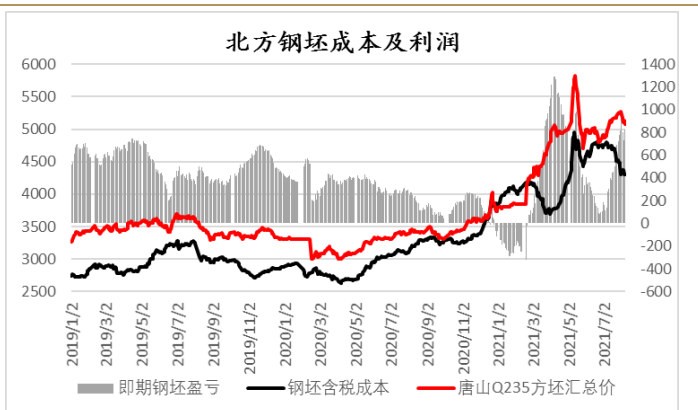
图表 63: 废钢与华东含税铁水成本价差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

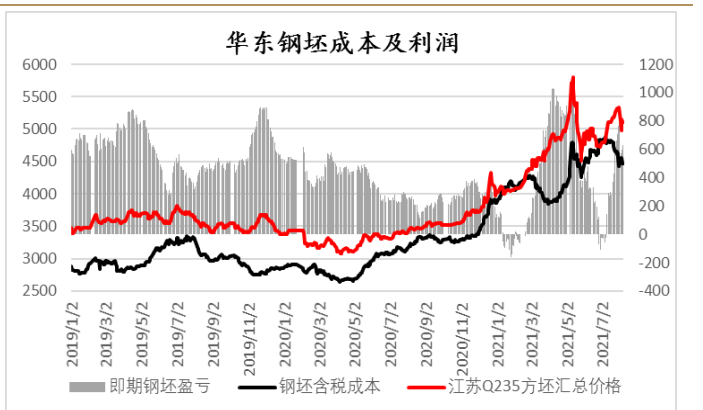
2. 钢坯成本及吨钢利润: 由于钢坯价格较前一周有明显回落, 本周北方及华东钢坯即期利润均有所收窄, 目前吨钢即期利润空间降至 600-800 元。

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)

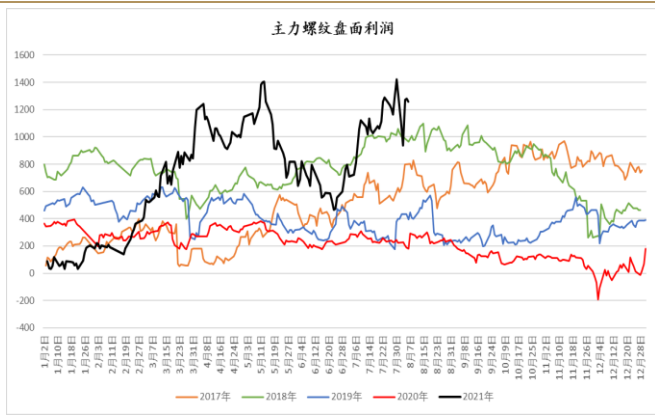
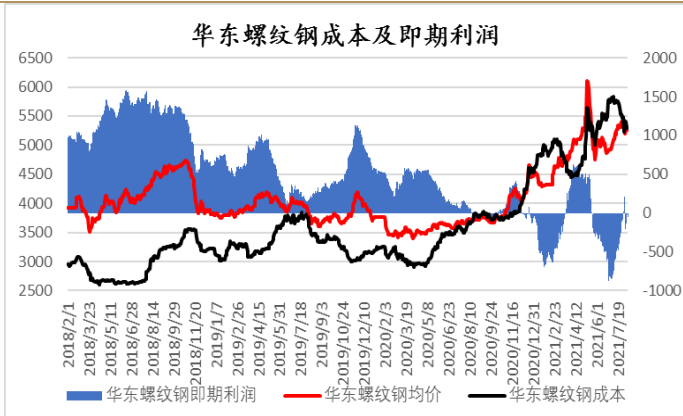


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

3. 螺纹钢现货及盘面利润：本周北方螺纹即期利润仍有不足 250 元的利润，但华东螺纹即期利润再度转负。主力螺纹盘面利润先抑后扬，目前盘面利润水平仍处于近年来的同期高位。

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）



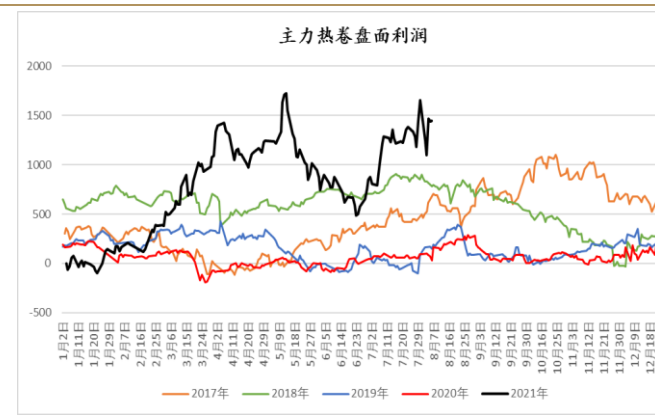
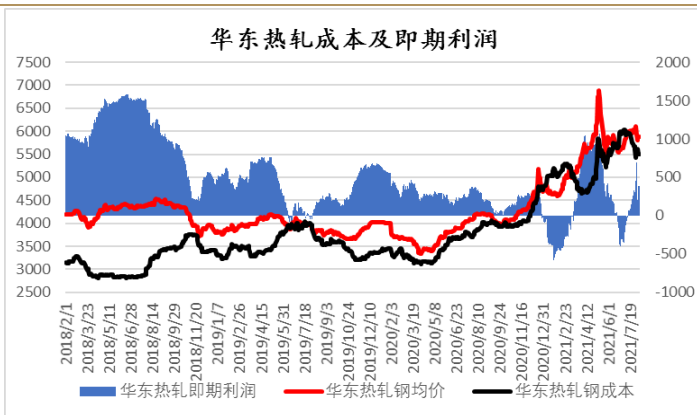
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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明显收窄，目前热卷即期利润区间降至 350-700 元。主力热卷盘面利润延续高位震荡，目前盘面利润仍明显高于往年同期水平。

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：因钢价有所回落，本周电炉钢平电利润收窄 140 元至 187 元附近。

图表 70：华东地区电炉钢利润（元/吨）



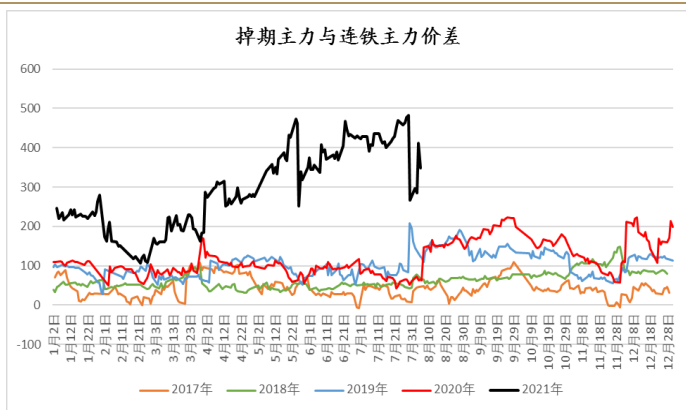
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

### 第三部分 钢矿期现货价格表现

#### 1. 铁矿期现数据

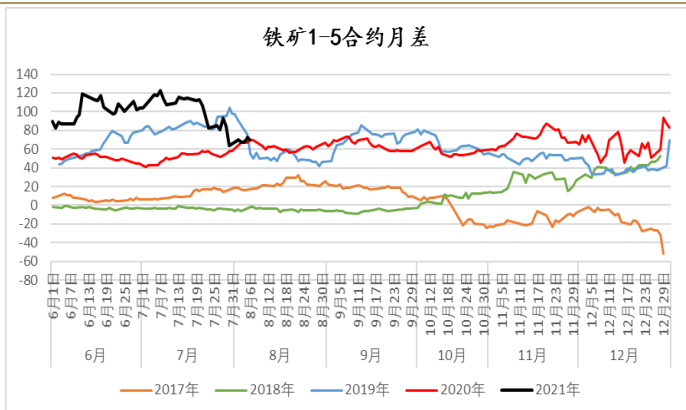
##### (1) 铁矿石内外盘价差与主力合约月差

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

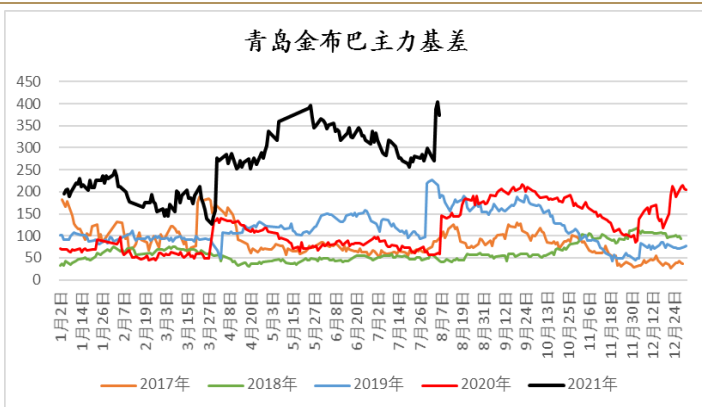
图表 72: 近年连铁 1-5 合约月差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

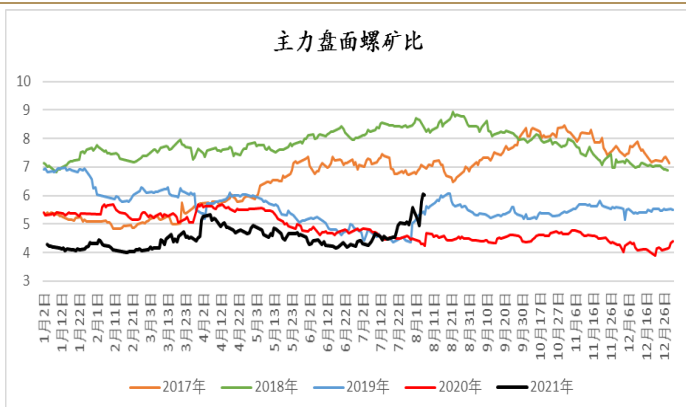
##### (2) 铁矿石主力基差及螺矿比

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

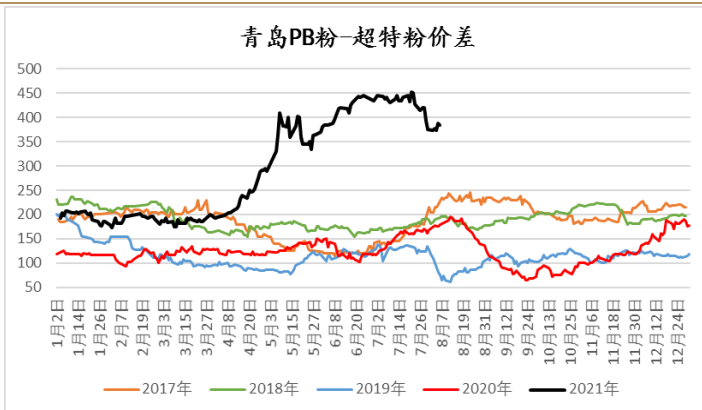
图表 74: 近年主力盘面螺矿比



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

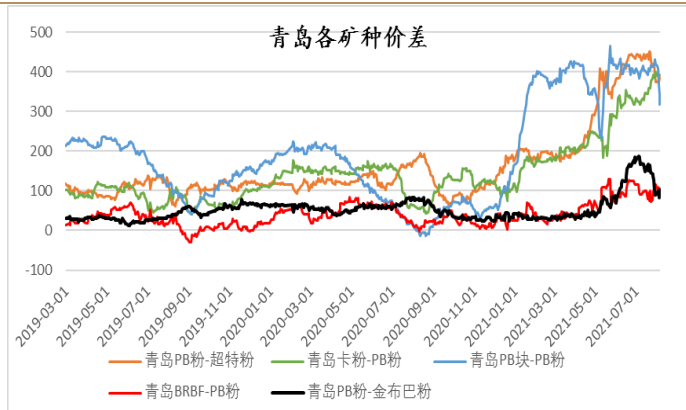
##### (3) 铁矿高低品价差

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)

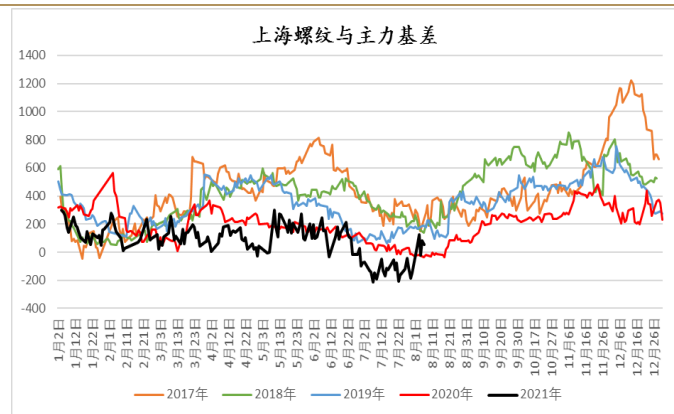


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

## 2. 钢材期现数据

### (1) 螺纹及热轧基差

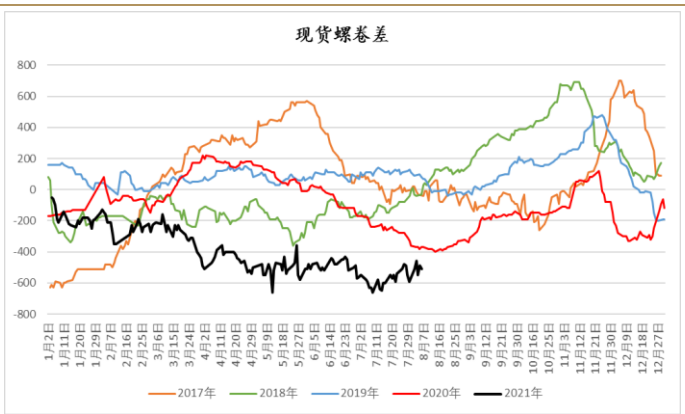
图表 77: 近年螺纹主力基差 (元)



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

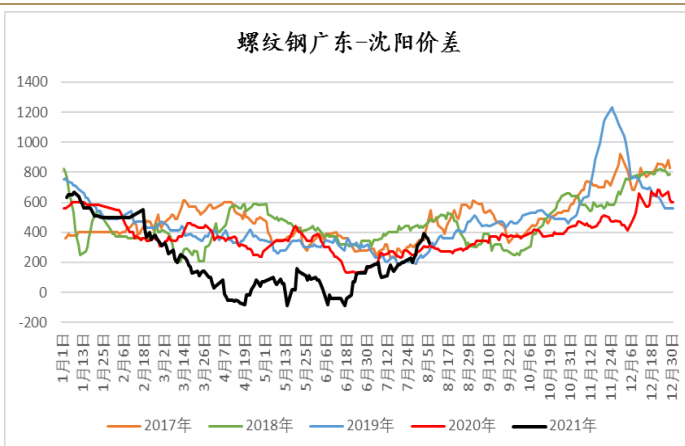
图表 79: 上海现货螺卷差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

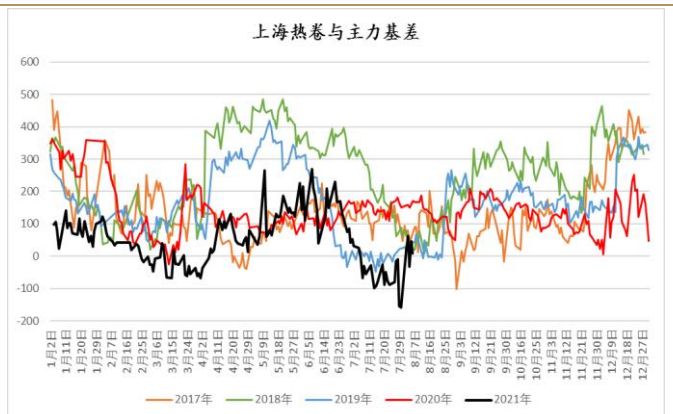
### (3) 螺纹钢主要区域价差

图表 81: 螺纹钢广东-沈阳价差



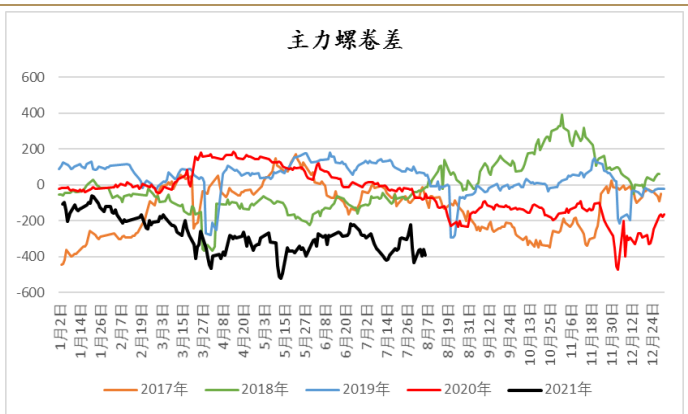
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 78: 近年热轧主力基差 (元)



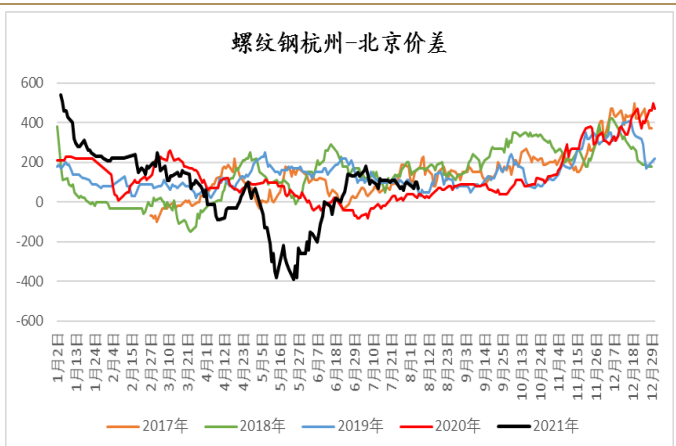
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

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

尽管近期澳巴发运正常，港口到货资源趋增，但由于疫情及天气等因素导致目前港口压港严重，短期港口有效资源供应有限。需求方面，随着多地限产的执行，铁水产量持续下滑，钢厂采购需求偏弱，多以消耗自身库存为主，品种偏好也开始转向性价比高的中低品资源。供稳需弱的格局下，预计近期矿价仍将延续震荡偏弱的走势。

- 1) 供应端，上周澳巴发运量表现平稳，国内到港量大幅回升，根据发运推算，预计未来两周国内到港仍保持增势，但因疫情及天气等影响，近期港口压港严重，短期港口有效资源供应有限。而国内矿由于环保检查及矿山检修等，短期供应增量也有限。
- 2) 需求端，随着钢厂减限产政策落实，铁水产量持续下滑，虽然本周港口现货及远期成交均有小幅回升，但仍处于同期较低水平，钢厂采购品种仍集中在性价比高的中低品资源。
- 3) 库存端，本周钢厂库存大幅下降，港口库存因压港严重也有所减少。
- 4) 利润端，本周美元货到港利润仍然为正，显示国外需求仍较弱。

近期钢材产量总体表现平稳，虽有限产限电双重影响，但盈利较好的板材产量仍有所增长，建材产量则下降明显。由于天气、疫情等影响，当前工地开工率尚不足六成，建材需求依然低迷。但调研显示8月板材需求预期较7月有所改善。在当前供应平稳，但需求表现尚不明朗的情况下，预计短期钢价可能以震荡运行为主。

- 1) 供应端，本周五大品种钢材产量总体表现平稳，但建材产量延续下降，板材产量有所回升。其中，长流程主要受限产影响，短流程产量因限电也有明显下滑。
- 2) 需求端，本周五大品种表需延续下降，主要是建材需求下降明显，板材表需仍有小幅增长。据百年建筑网调研当前国内工地开工率尚不足六成，导致建材需求低迷。但找钢网最新调研显示8月板材终端需求预期将较7月有所改善，近期板材需求向好。
- 3) 库存端，本周钢材社会库存表现下降，钢厂库存再度回升，总库存也有小幅增长。
- 4) 利润端，目前钢厂的长短流程生产仍有一定的利润空间，但现货成材即期利润有所收窄，卷螺盘面利润整体仍在同期高位。

#### 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