

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

钢材供应回升 需求表现决定未来钢价

观点概述：

从近期澳巴发运及港口到货情况来看，进口矿资源供应宽松，但由于港口压港处于历史高位，短期港口有效资源供应受限。此外，国内矿仍受安全检查等影响，产量继续下滑。钢厂整体生产仍受限产政策压制，但随着利润回升，部分检修高炉复产，铁水产量略有提升，部分低库存钢厂仍有采购补库的需求。预计近期矿价将以震荡运行为主。

- 1) 供应端，上周澳巴发运量延续小幅上升，国内到港量继续大增，从发运量推算，未来两周预计国内到港仍将保持增势，但因疫情影响，近期港口压港依然严重。国内矿受环保安全检查及检修影响，产量继续下降，短期供应有限。
- 2) 需求端，随着部分前期检修高炉复产，本周高炉开工率及铁水产量均表现微增，但因限产背景下钢厂多以消耗自身库存为主，近期港口现货及远期成交仍表现低迷，预计下周部分低库存钢厂或有补库需求，采购品种仍将以中低品资源为主。
- 3) 库存端，本周钢厂库存继续小幅下降，港口库存因疏港提升且压港严重继续减少。
- 4) 利润端，本周美元货到港利润依然为正，显示国外需求仍较弱。

随着钢厂利润全面提升，近期钢材产量有所回升，主要钢材品种产量均有不同程度增长。需求端虽然也表现为小幅增加，但建材需求仍明显低于往年同期，板材需求虽相对偏好，不过品种间也有分化。在短期供需双增的格局下，预计钢价可能继续震荡运行。后期需密切关注需求释放情况，若8月中下旬需求端仍无超预期表现，钢价面临回调的概率较大。

- 1) 供应端，本周五大品种钢材总产量表现增加，除中厚板产量略降，其他各品种产量均有不同程度上升。短流程产量增幅明显高于长流程产量增幅。
- 2) 需求端，五大品种表需均有增长，但螺纹表需仍处于近年来的同期低位，本周建材成交虽有小幅回升，但仍明显低于去年。不过，板材表现相对偏好，冷轧、中厚板表需均好于往年同期，热卷表需也处于正常水平。
- 3) 库存端，本周钢材社会库存及钢厂库存再度表现下降，总库存也有小幅减少。
- 4) 利润端，目前钢厂长短流程生产利润均有扩大，成材即期利润全部转正，卷螺盘面利润都处于历史高位。

策略建议：

铁矿前期空单可考虑平仓。
钢材中线可考虑逢高布局空单。

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。



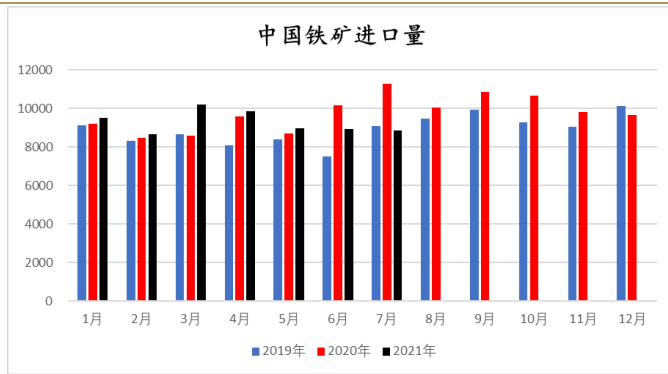
混沌天成研究院

第一部分 铁矿市场

一、铁矿供应

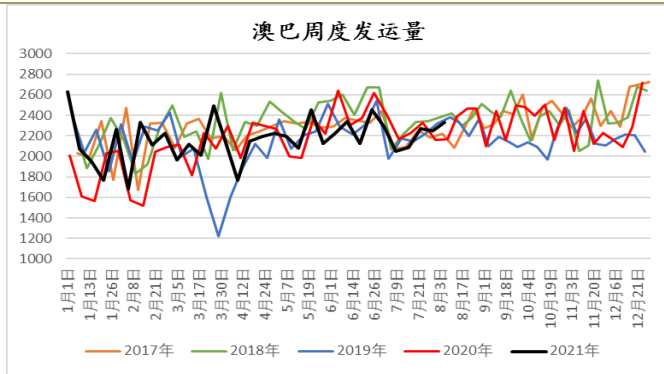
1. 铁矿进口及发运：上周澳巴发运量整体表现为小幅上升，环比增加 85.6 万吨至 2330.9 万吨，处于近年来的同期偏高水平。

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

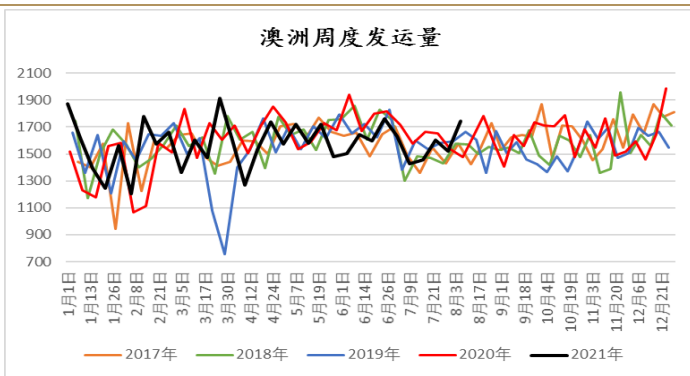
图表 2：澳洲巴西铁矿石发运合计（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

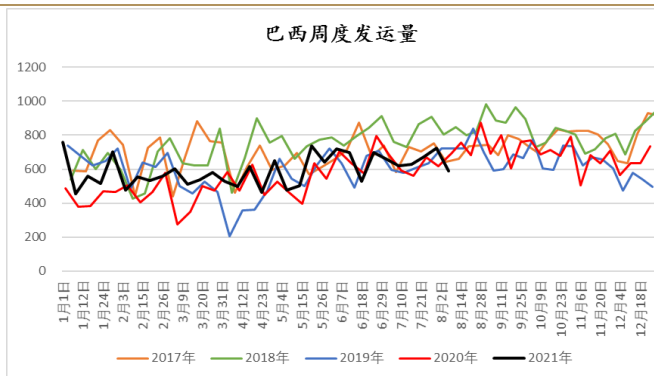
上周澳洲发运环比大增 220.5 万吨至同期高位；巴西发运环比减少 134.9 万吨至同期低位。

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

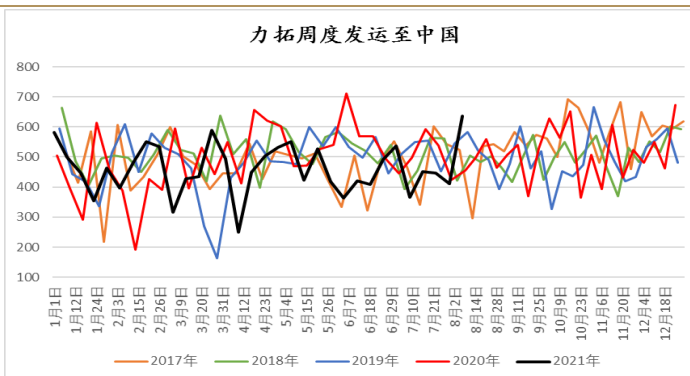
图表 4：巴西周度发运合计（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

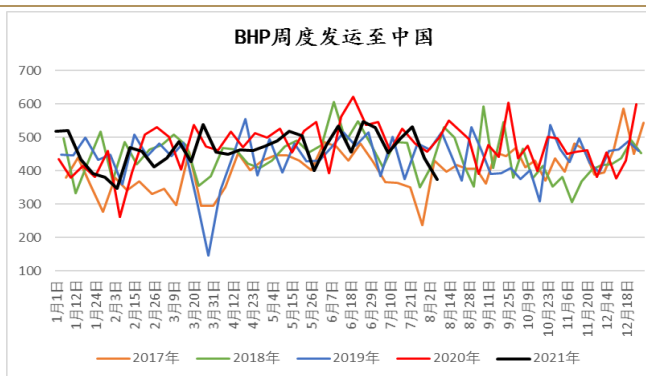
上周力拓发运至中国的量大幅增长，处同期最高水平；但 BHP 至中国发运量仍有明显减少。

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

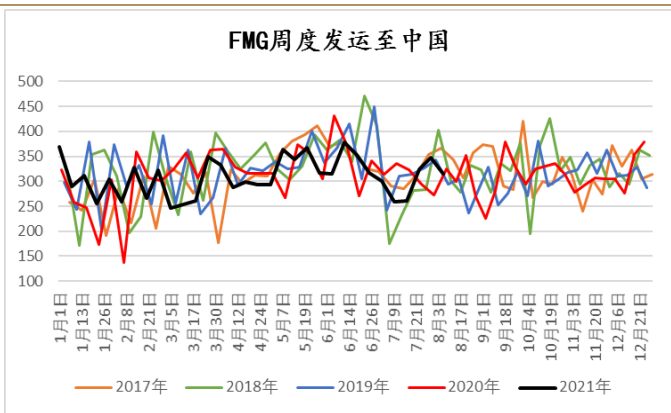
图表 6：BHP 周度发运至中国（万吨）



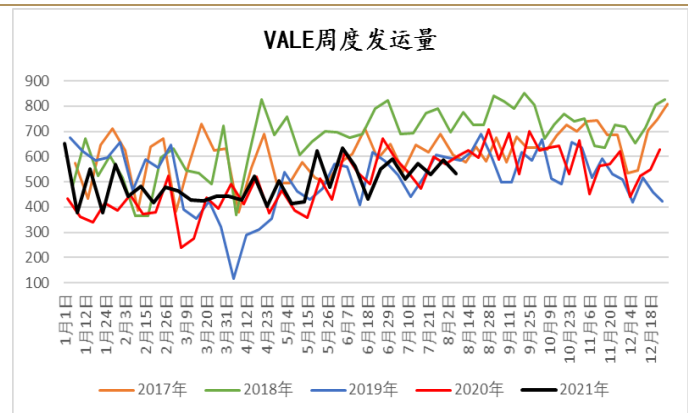
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

上周 FMG 发运至中国的量有小幅减少；VALE 发运量也有所下降，目前处近年来的同期低位。

图表 7： FMG 周度发运至中国（万吨）



图表 8： VALE 周度发运量（万吨）

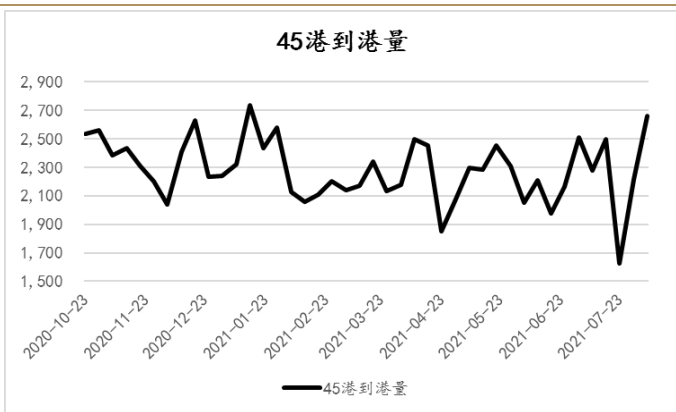


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

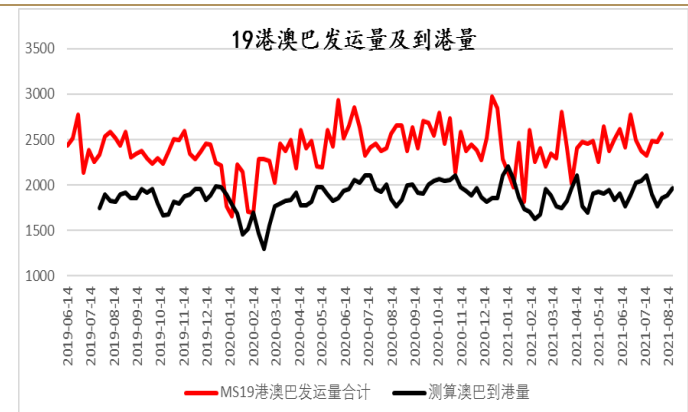
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

2. 进口矿到港：上周 45 港到港量环比继续大增 446.8 万吨至 2663.4 万吨，其中 26 港到港量环比增加 430.8 万吨。根据澳巴发运量推算，预计未来两周港口到货资源仍将延续小幅上升。

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）

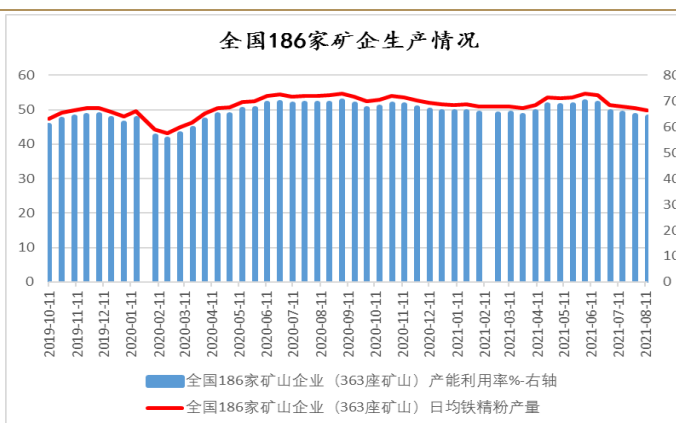


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

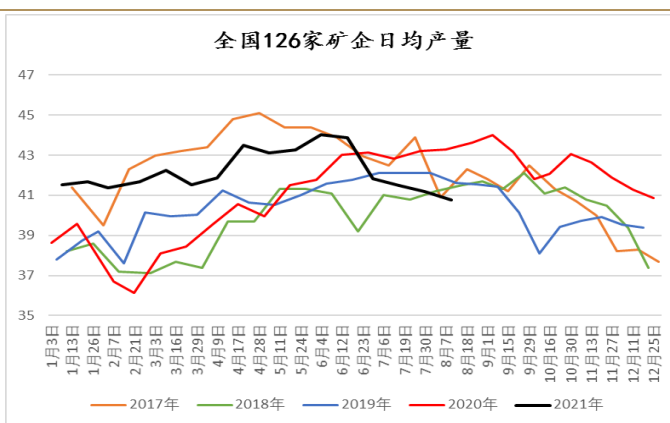
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

3. 国产矿供应：受部分地区矿山环保安全检查及检修等影响，近期国内矿产能利用率继续小幅下降，钢联调研的 126 家矿山企业的日均铁精粉产量也继续回落，目前处于近年的同期低位。

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

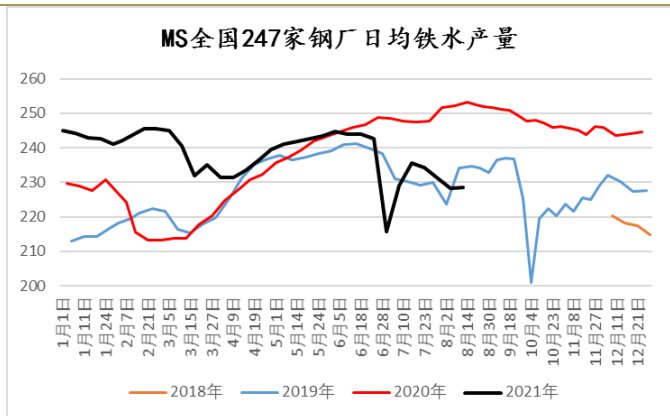
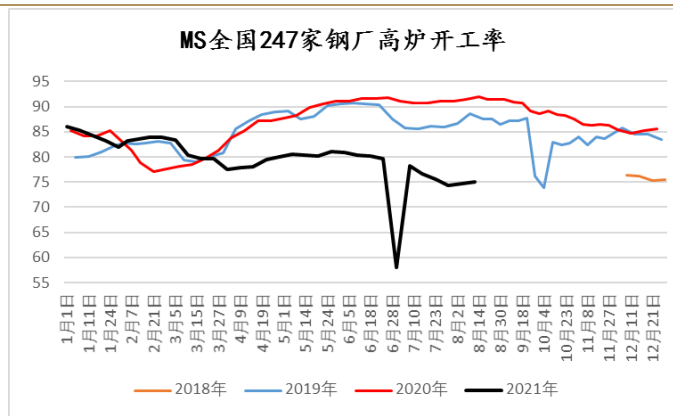
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

二、铁矿需求

1. 高炉生产情况: 本周高炉开工率继续增 0.39% 至 75%, 日均铁水产量环比微增 0.44 万吨至 228.63 万吨, 同比下降 24.67 万吨, 因部分检修高炉复产, 本周高炉开工率及铁水产量都有小幅上升。

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)



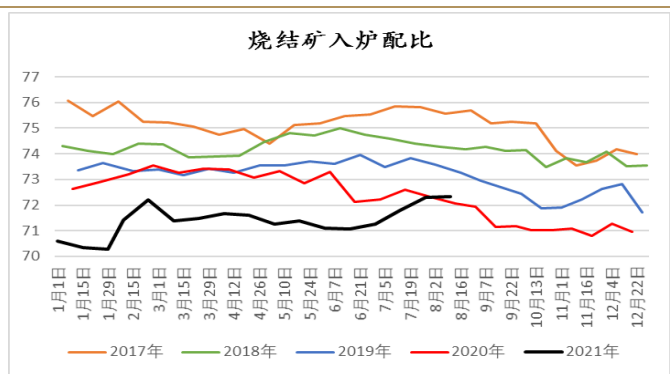
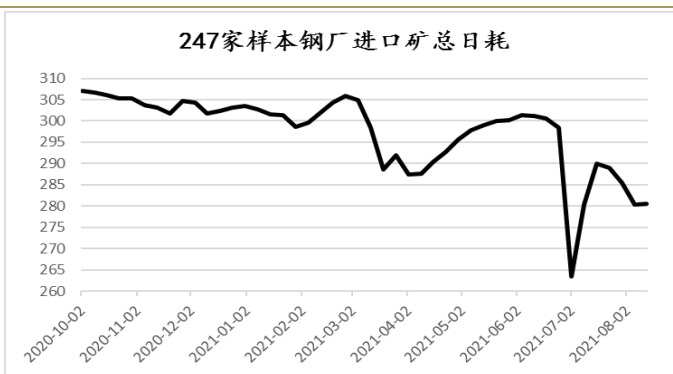
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

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仅微增 0.17 万吨; 小样本钢厂烧结矿入炉配比也仅增 0.04 万吨, 显示近期钢厂对烧结用的粉矿需求基本变动不大。

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



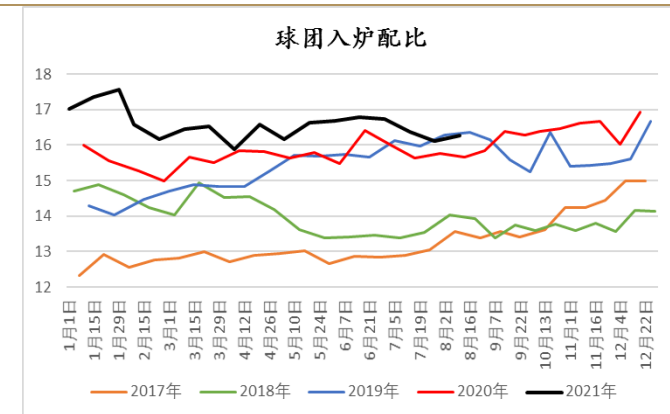
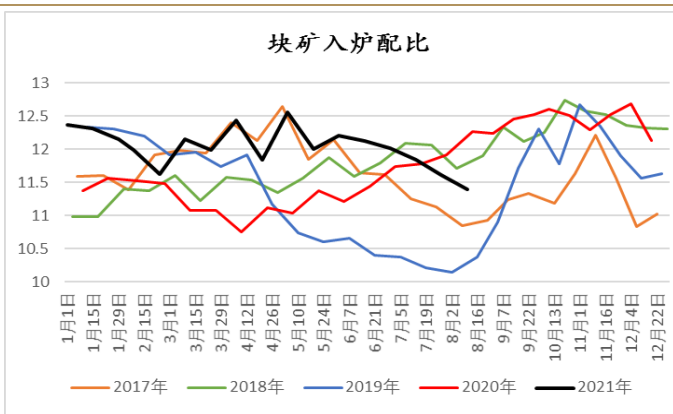
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

钢厂的块矿入炉配比在持续下降, 但近期球团入炉配比略有增加, 整体对高品需求趋减。

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



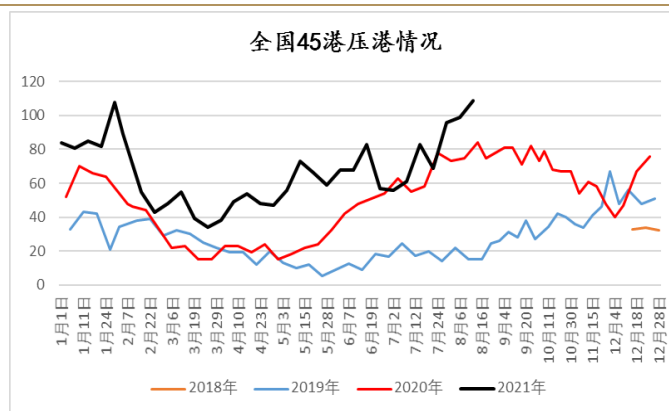
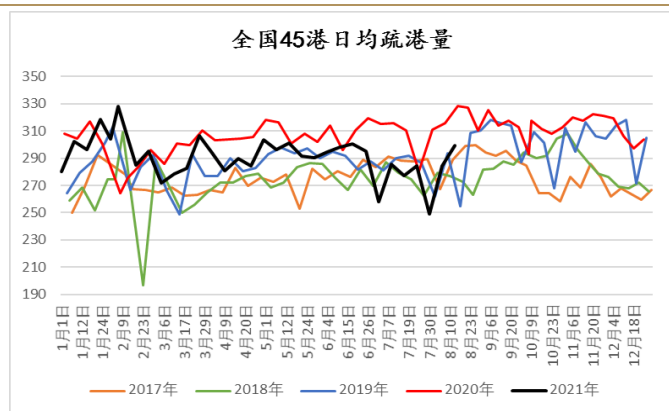
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

3. 疏港情况：日均疏港量环比继增 14.8 万吨至 299.17 万吨，压港天数再增 10 天至 109 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）



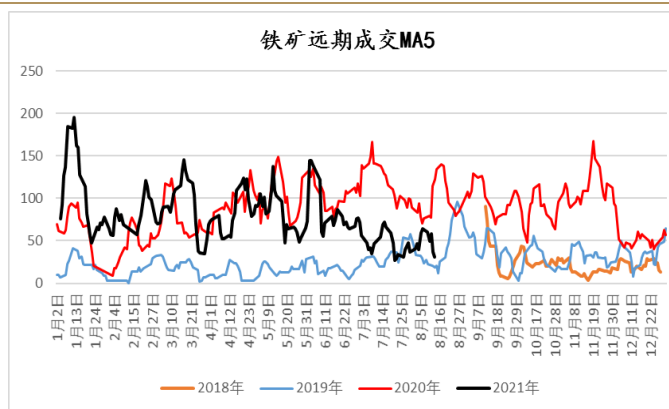
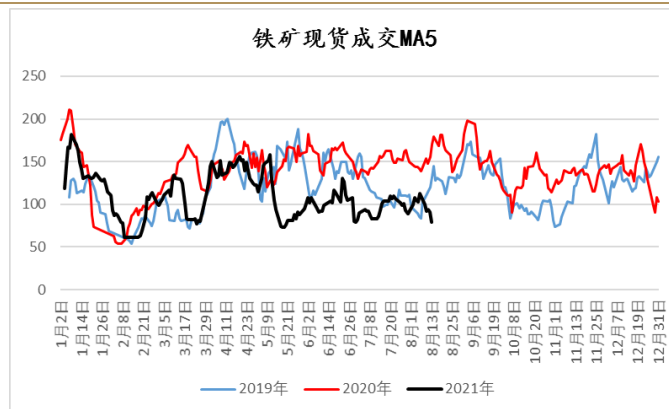
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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美元货成交均表现回落，处于往年同期低位，显示采购需求弱。

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



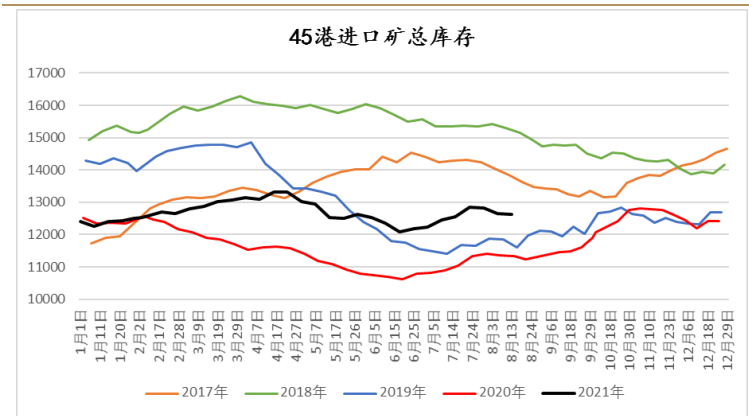
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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 12628.3 万吨，环比减少 11 万吨，尽管近期到港继续大幅增长，但因港口压港严重，叠加钢厂担心疫情影响运输加大疏港提货，导致港口库存小降。

图表 23：MS45 港进口矿总库存（万吨）

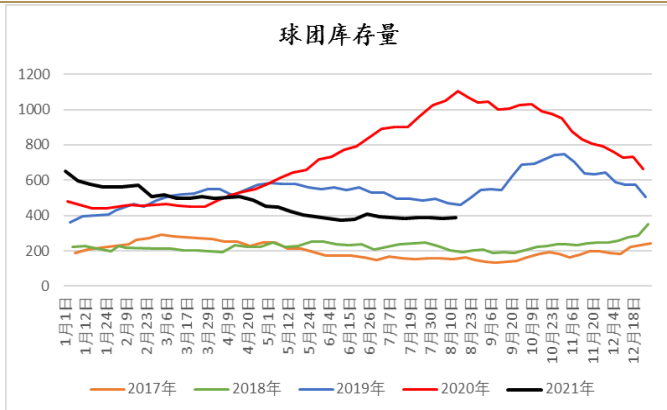
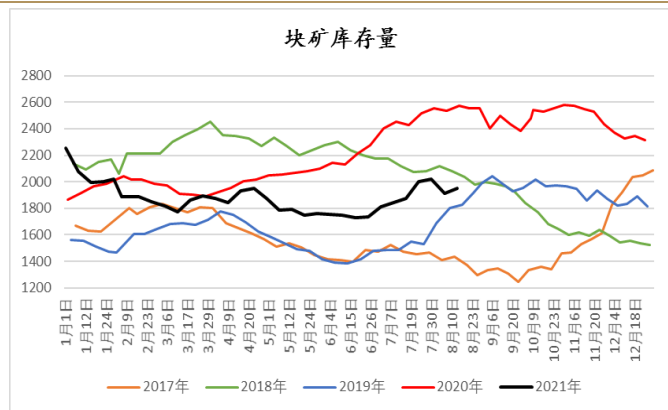


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

2. 分品种库存：块矿库存增加 35.41 万吨，增幅 1.9%；球团库存小增 4.53 万吨，增幅 1.18%。

图表 24：港口块矿库存量（万吨）

图表 25：港口球团库存量（万吨）

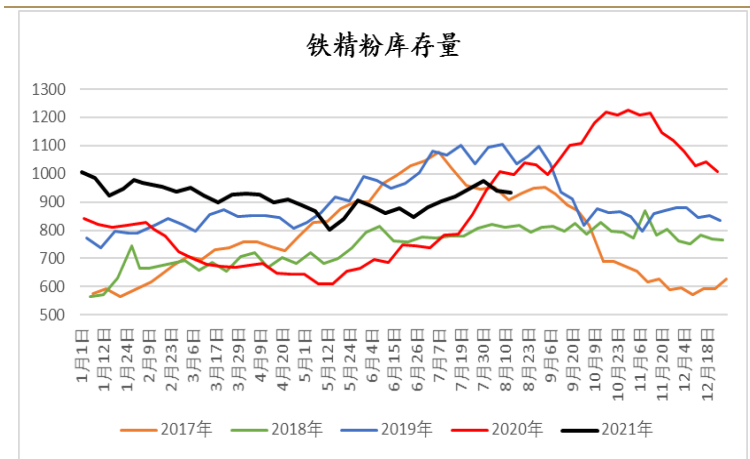


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

铁精粉库存下降 6.51 万吨，降幅 0.7%。本周港口除铁精粉库存略有下降，块矿和球团库存都有小幅增加。

图表 26：港口铁精粉库存量（万吨）

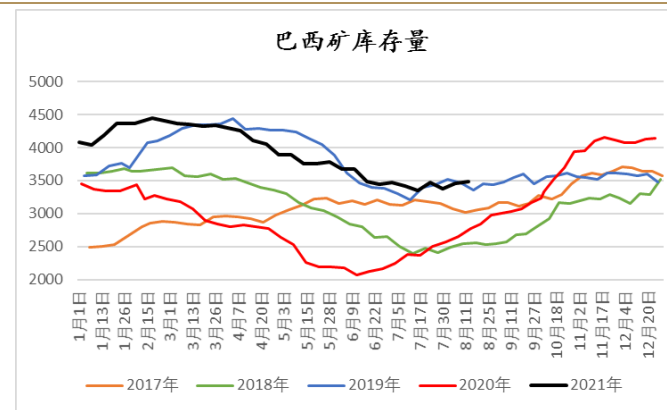
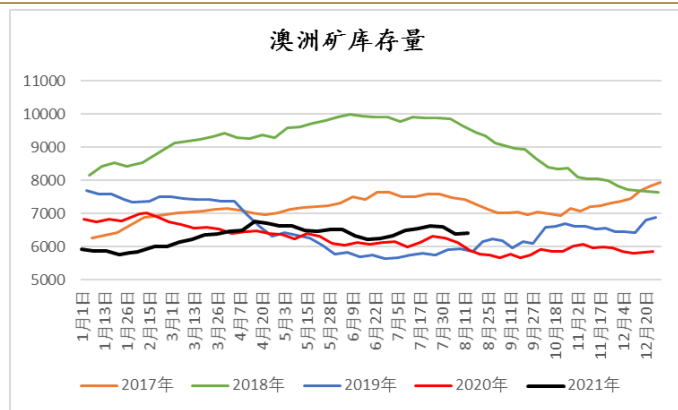


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

3. 澳巴库存：本周澳矿库存环比小幅增加 19.1 万吨，仍高于去年同期，巴西库存环比也小幅增加 33.84 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）

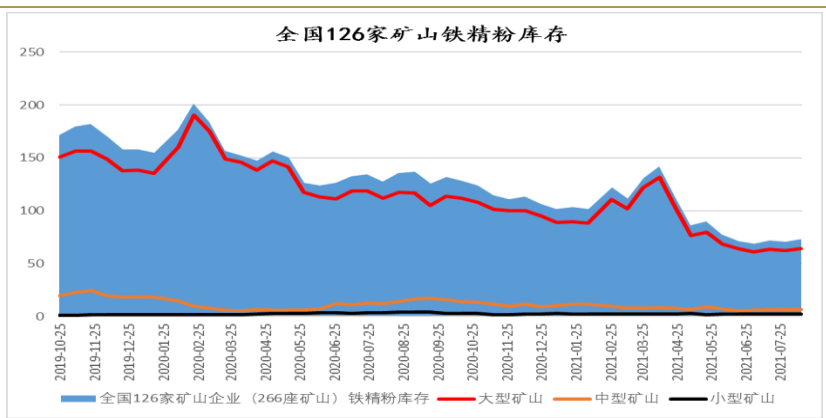


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 国内矿库存：因钢厂限产对铁精粉需求减弱，近期国内矿山的铁精粉库存有小幅增加。

图表 29：126 家矿企（266 座矿山）铁精粉库存（万吨）

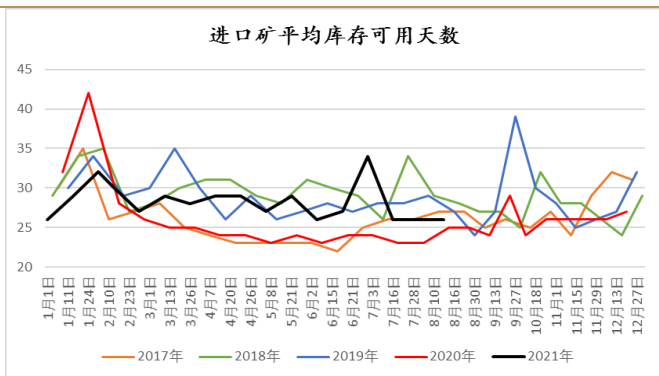
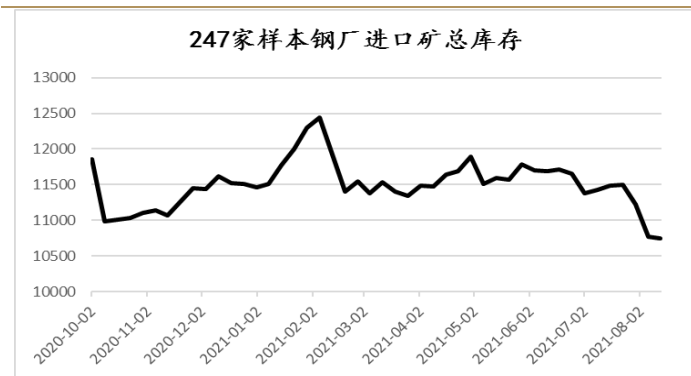


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

5. 钢厂库存：由于钢厂因限产仍在降低自身库存并减少采购，本周大样本钢厂进口矿总库存环比继续下降 26.56 万吨，小样本钢厂进口矿平均库存可用天数继续维持在 26 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

本周普氏价格继续震荡下跌，港口现货价也持续走弱，不过青岛港 PBF 落地利润继续收窄，截至周五，远期美元货落地利润降至 36.28 元，较上周 49.12 元的利润减少 12.84 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

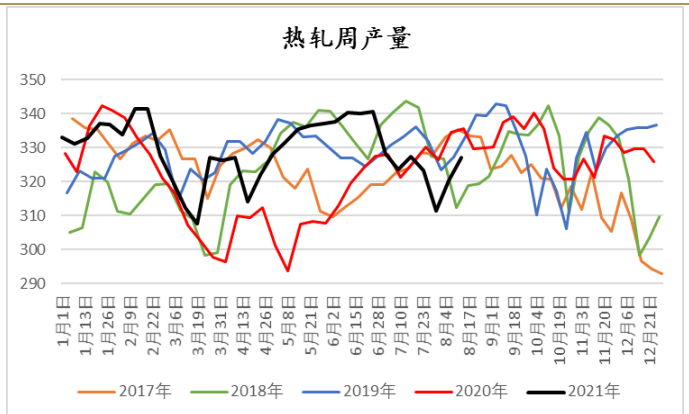
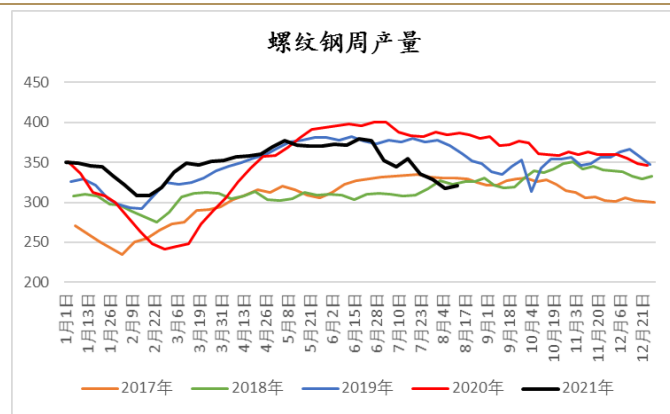
第二部分 钢材市场

一、 钢材供应

1. 本周螺纹周产量环比小幅增加 3.09 万吨，仍处同期低位；热卷周产量环比续增 6.8 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)

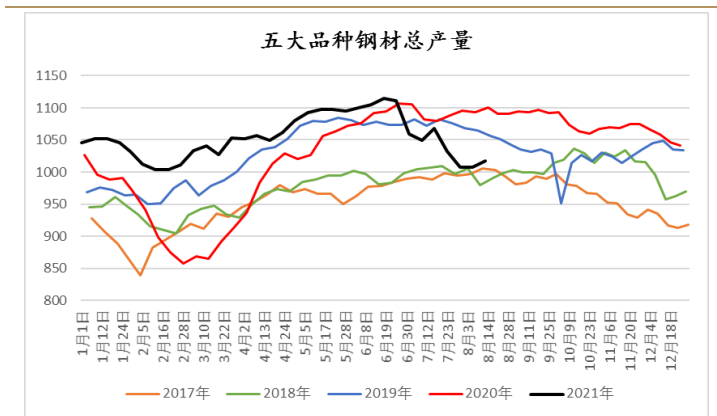


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

本周五大品种周产量环比继续增加 10.07 万吨，同比降 82.96 万吨，仍处于近年同期偏低水平。

图表 35: MS 五大品种钢材周度总产量 (万吨)

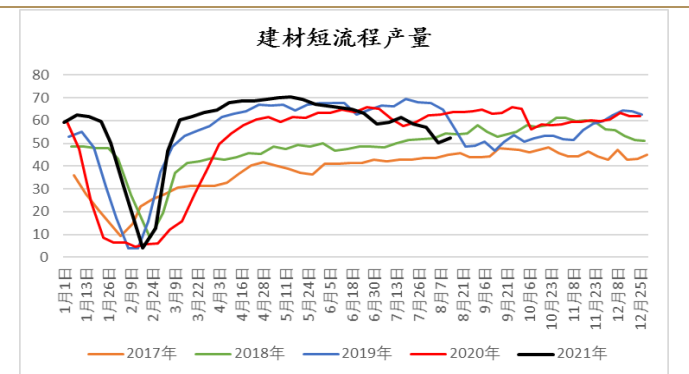
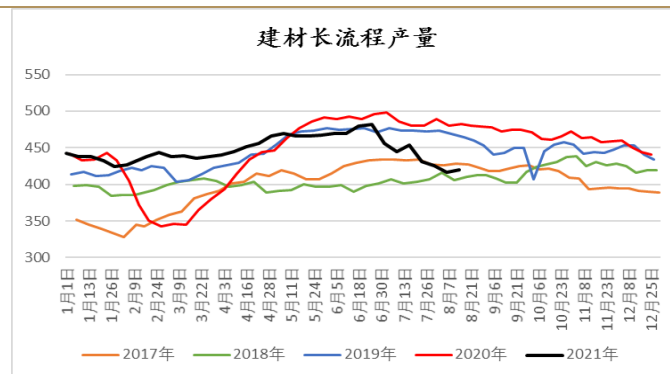


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 本周建材长流程产量略有回升，环比增幅 0.7%；短流程产量有明显增长，环比增幅 4.4%。

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

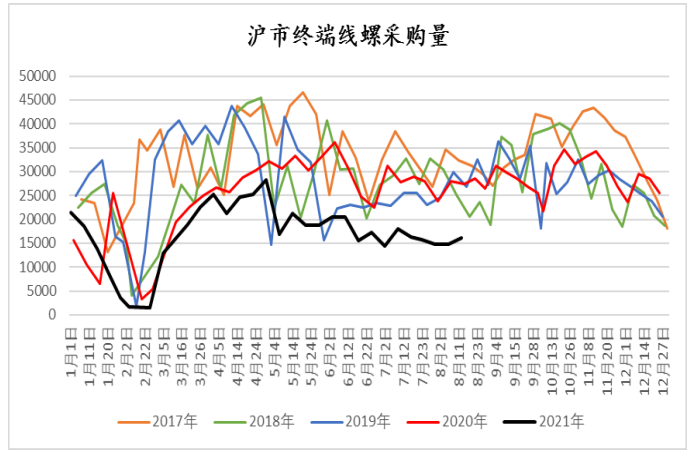
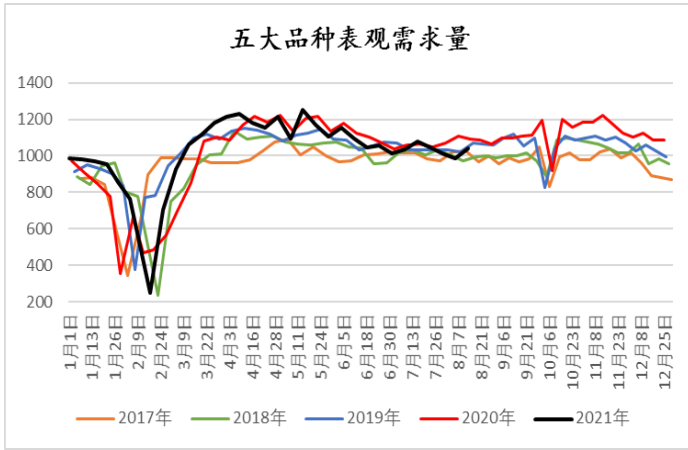
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

二、钢材需求

1. 周度需求：本周五大品种表需有明显回升，沪市终端线螺采购量也有小幅增长，需求向好。

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）



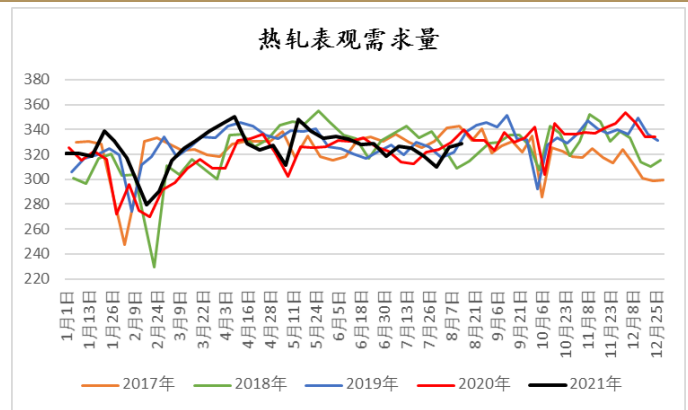
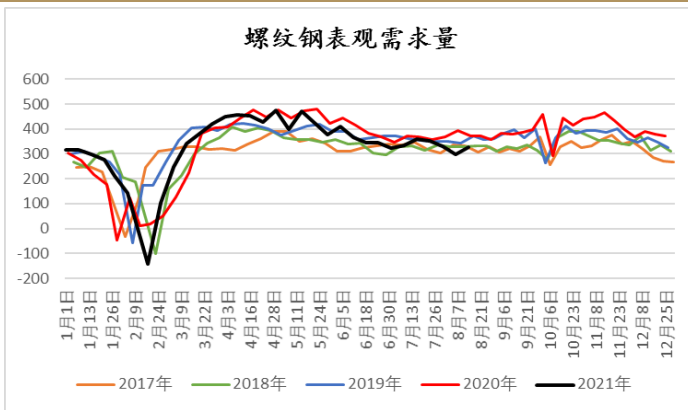
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

本周螺纹钢表需环比增 28 万吨，仍低于近两年同期；热轧表需环比微增 2.5 万吨，处正常水平。

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）



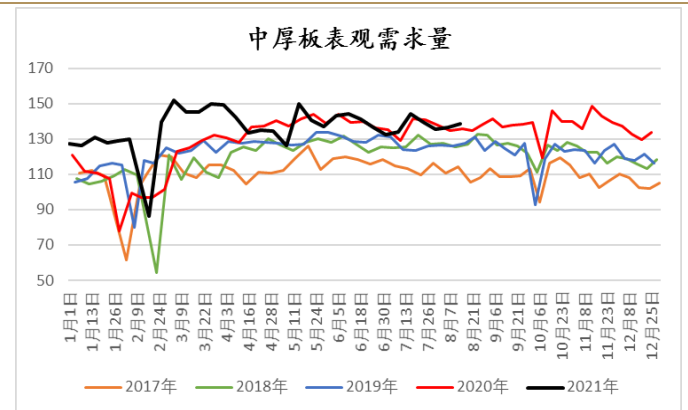
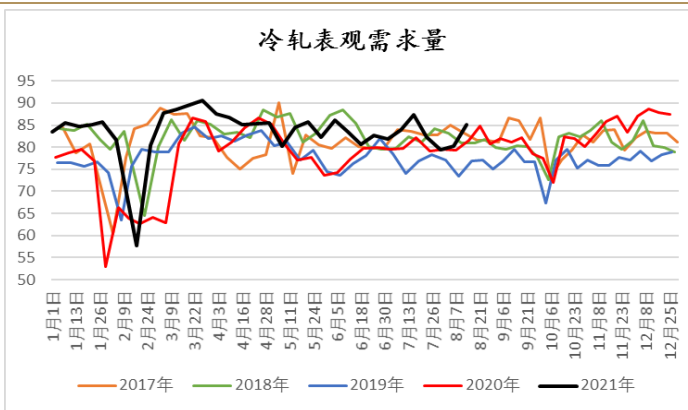
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

冷轧表需环比增 4.8 万吨；中厚板表需环比继续增 1.82 万吨，二者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）



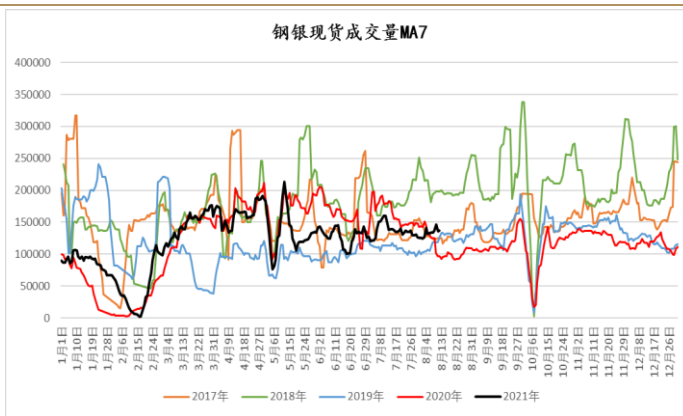
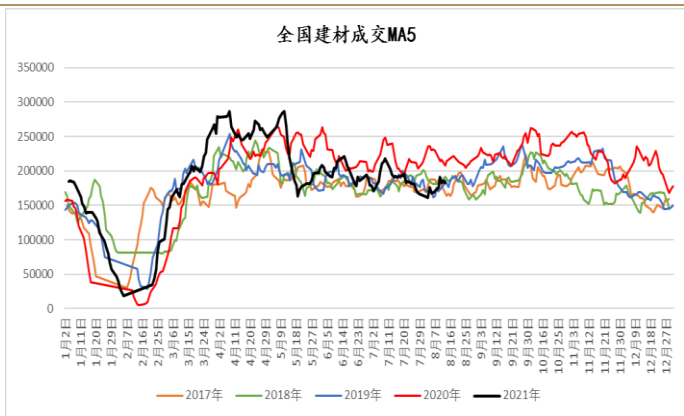
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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略有反弹，基本处于近年同期正常水平。

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)



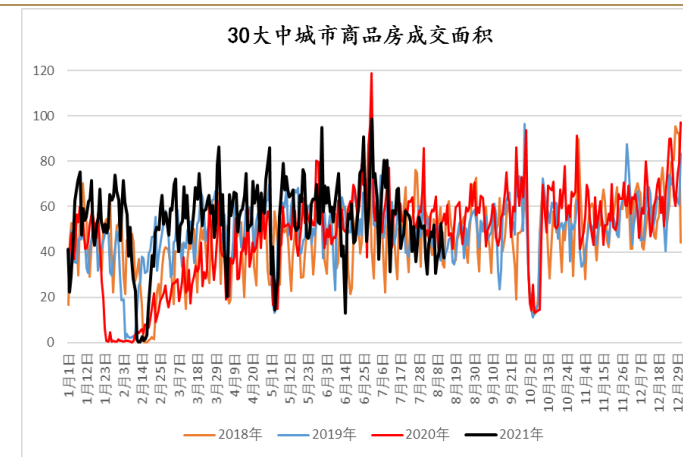
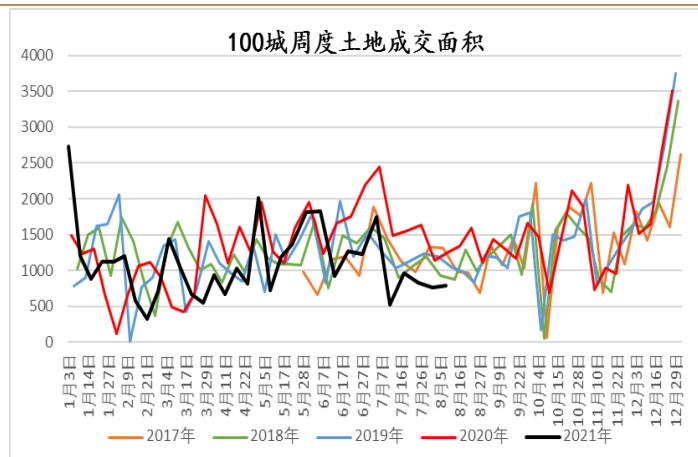
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

3. 土地及商品房成交：近期百城土地成交依然明显低于往年同期，大中城市商品房成交表现继续震荡回落，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)



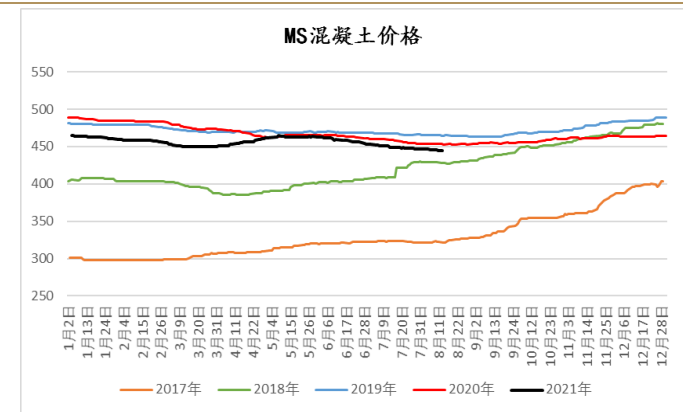
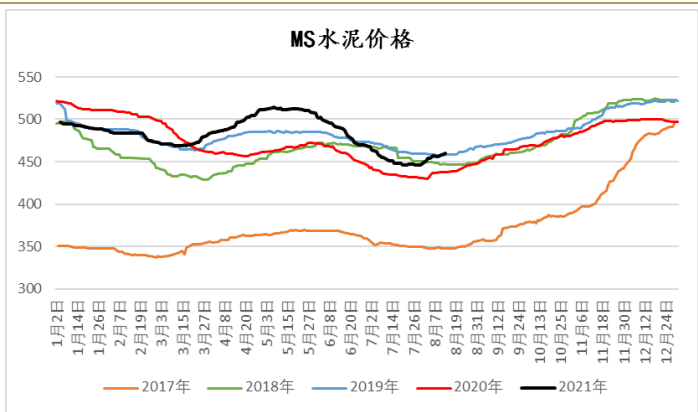
数据来源：WIND, 混沌天成研究院

数据来源：WIND, 混沌天成研究院

4. 水泥、混凝土价格：本周水泥价格延续震荡小幅上涨之势，但混凝土价格表现依然震荡回落，显示近期基建工地需求可能依然不佳。

图表 48：水泥价格 (元)

图表 49：混凝土价格 (元)



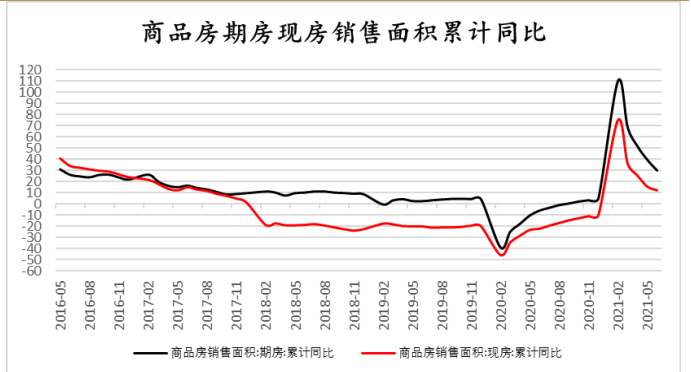
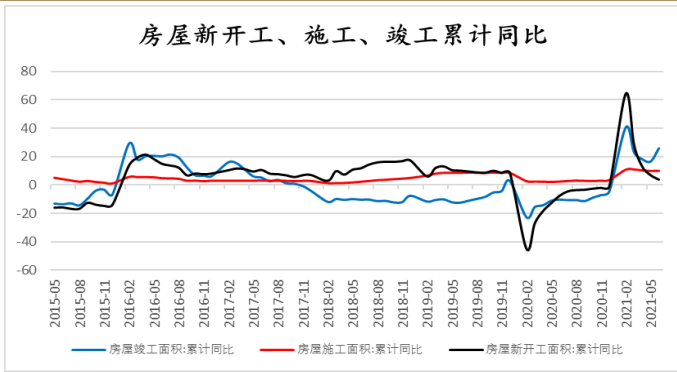
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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

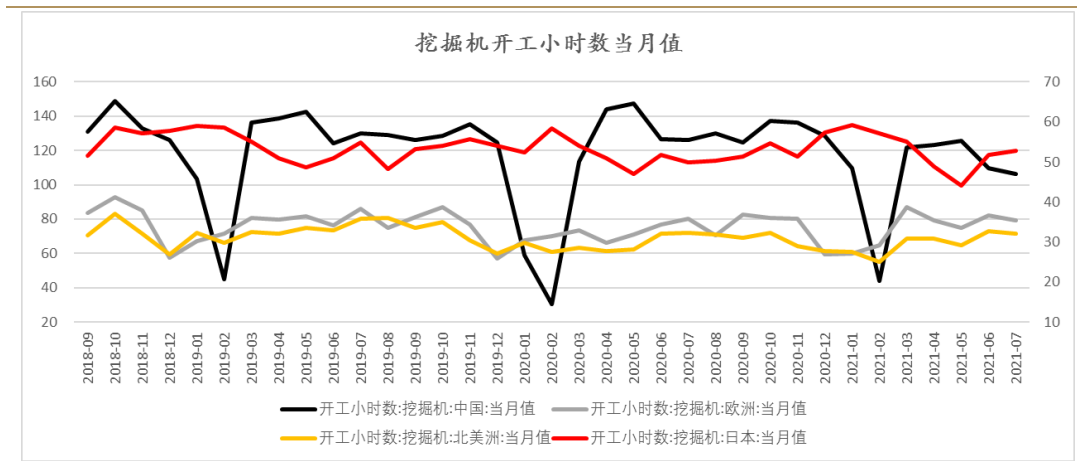


数据来源：WIND, 混沌天成研究院

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

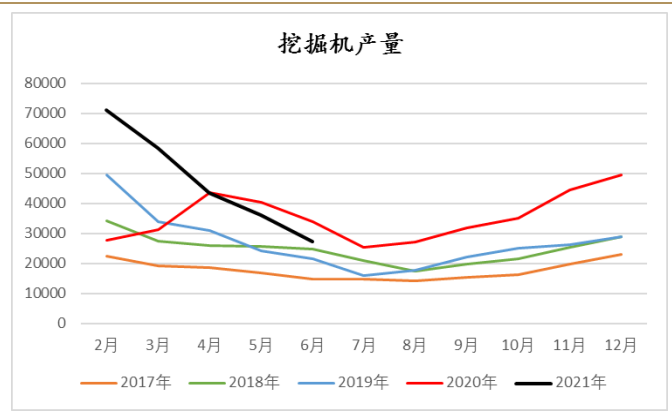
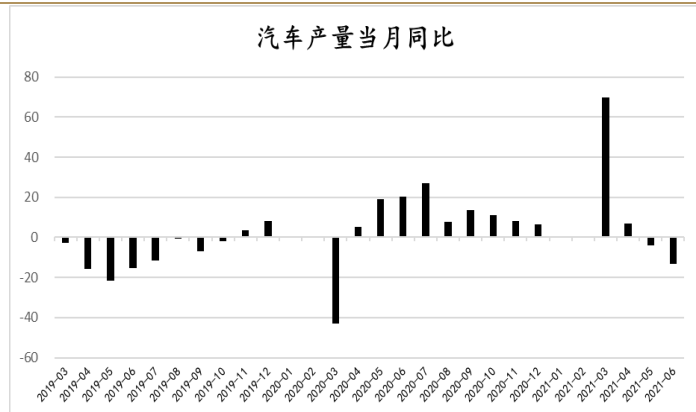


数据来源：WIND, 混沌天成研究院

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

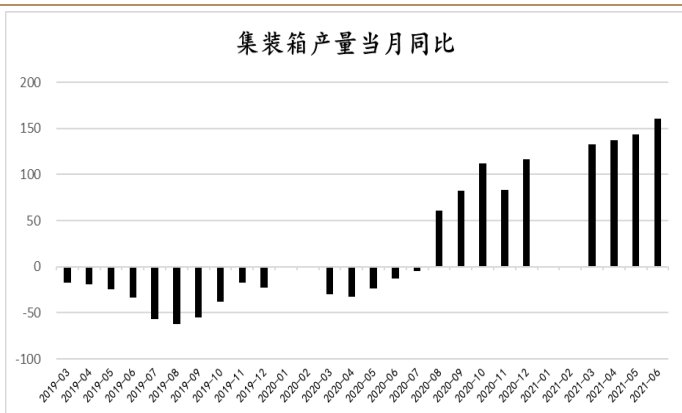


数据来源：WIND, 混沌天成研究院

数据来源：WIND, 混沌天成研究院

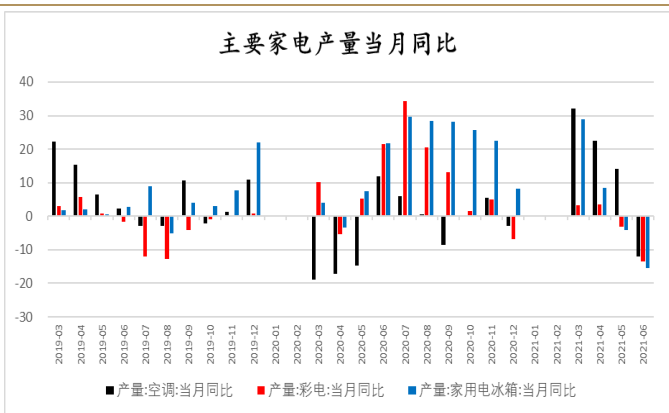
8. 集装箱及家电：6月集装箱产量仍延续增势，但主要家电产量均大幅回落，同比全部转负。

图表 55：集装箱产量当月同比



数据来源：WIND, 混沌天成研究院

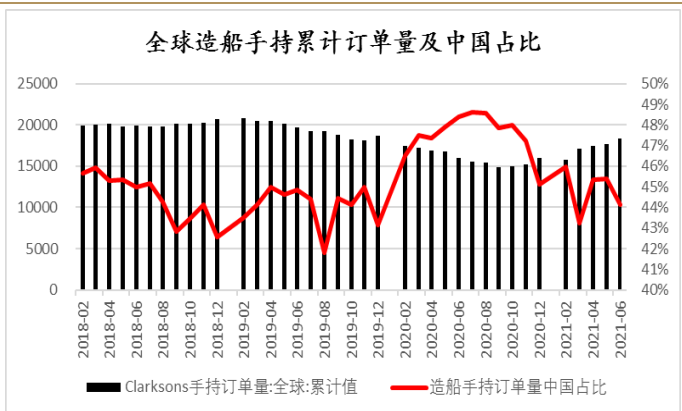
图表 56：主要家电产量当月同比



数据来源：WIND, 混沌天成研究院

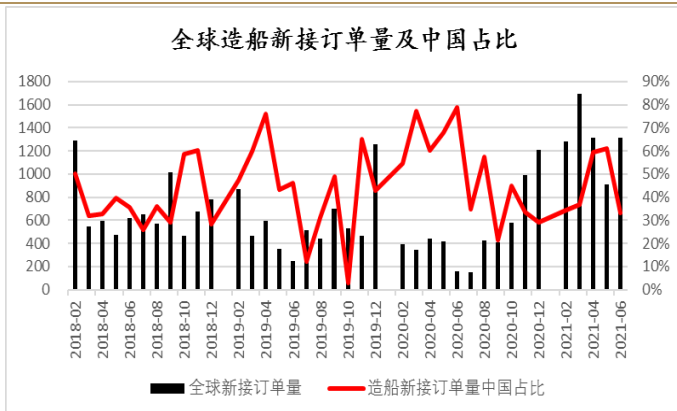
9. 船舶：6月中国手持造船订单量在全球占比略降至44%，新接订单量占比大幅下降至33%。

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

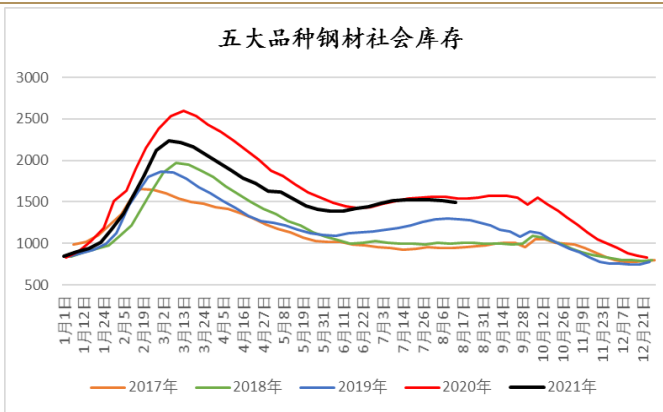


数据来源：Mysteel, 混沌天成研究院

三、 钢材库存

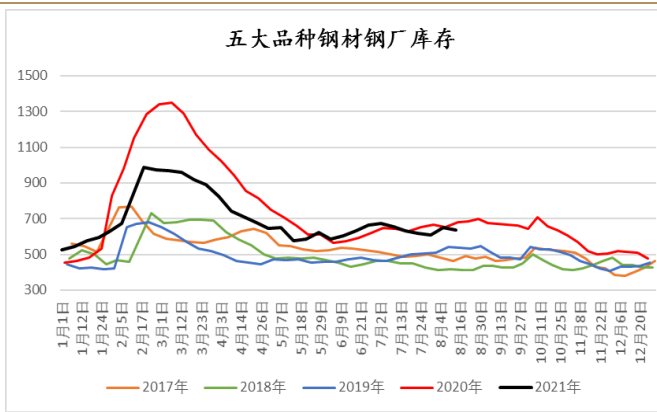
本周五大品种钢材社会库存环比下降 10.73 万吨至 1498.29 万吨，社会库存延续下降但降幅趋缓；五大品种钢厂库存环比减少 12.54 万吨至 636.43 万吨，钢厂库存再度表现小幅下降。

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

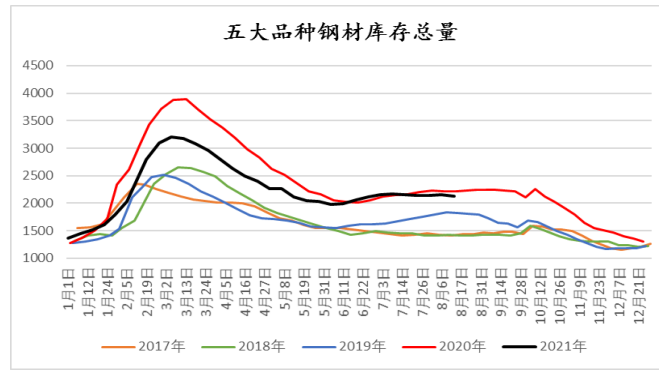
图表 60：五大品种钢材厂内库存（万吨）



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

本周五大品种钢材库存总量 2134.72 万吨，环比减少 23.27 万吨，总库存再度表现下降。

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：受益于矿价回落，本周铁水成本较前一周下降 96 元/吨至 3163 元/吨。废铁价差也有明显收窄，目前长流程生产相对短流程生产已略显优势。

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

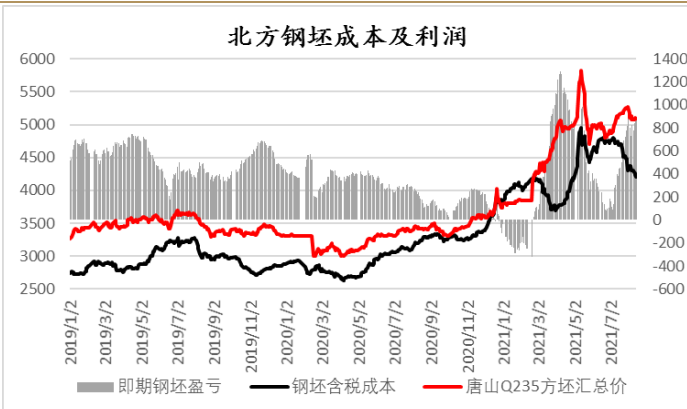
图表 63：废钢与华东含税铁水成本价差



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

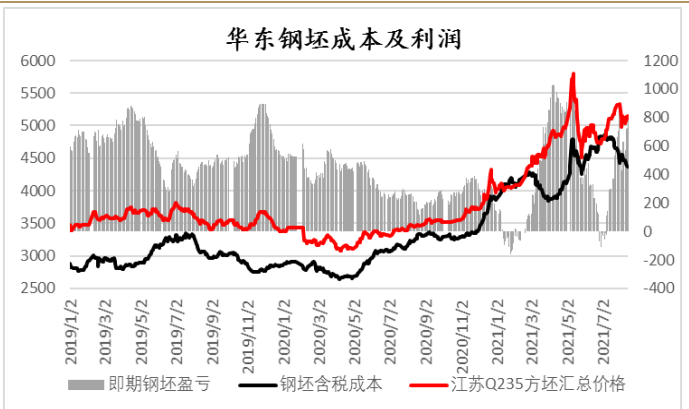
2. 钢坯成本及吨钢利润：因成本下降叠加钢坯价格小幅上涨，本周北方及华东钢坯即期利润均有明显扩大，目前吨钢即期利润空间升至 750-900 元。

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）

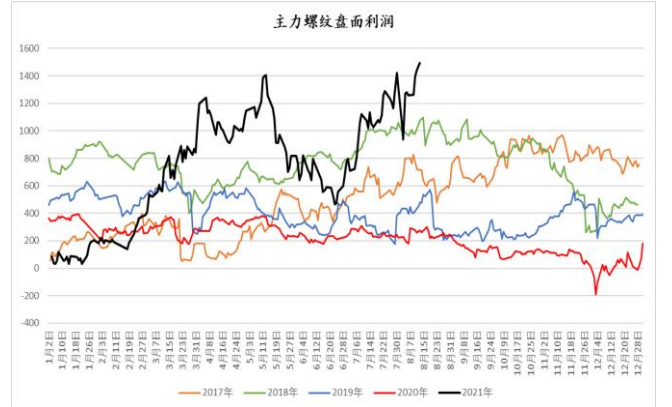
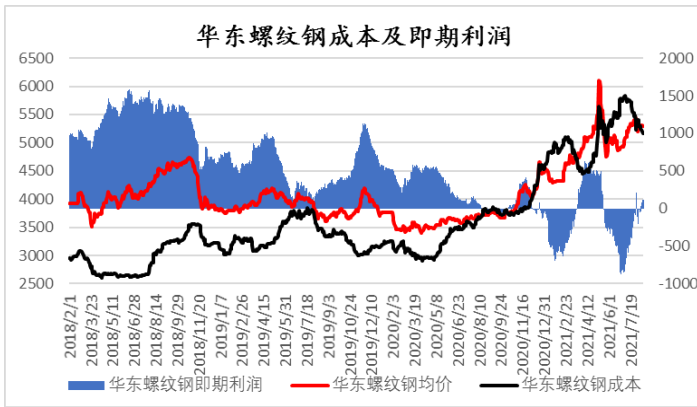


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

3. 螺纹钢现货及盘面利润：本周北方及华东螺纹即期利润都有明显扩大，前期亏损的华东螺纹利润也升至百元以上。主力螺纹盘面利润继续攀升，目前盘面利润处于近年来的最高水平。

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）



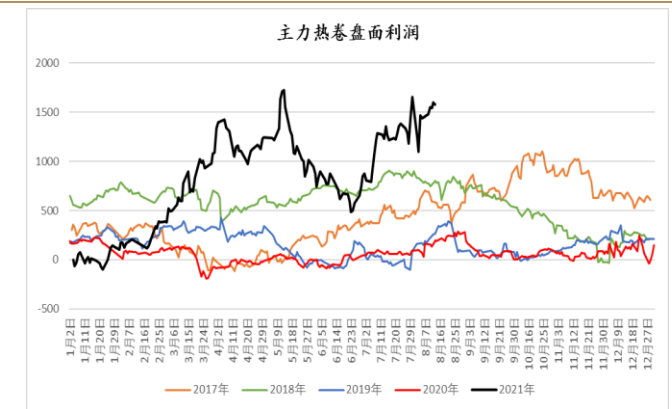
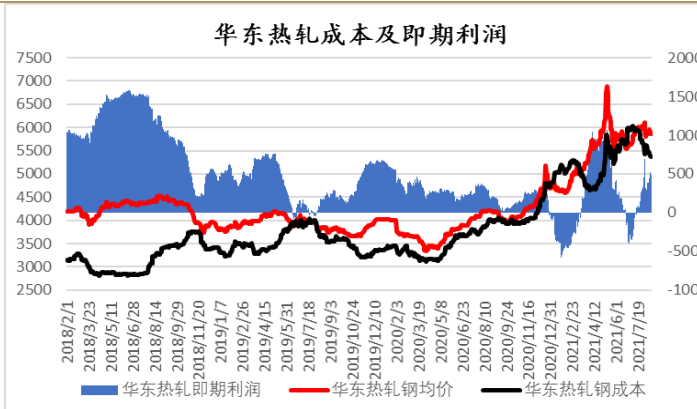
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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均有所扩大，目前热卷即期利润区间升至450-800元。主力热卷盘面利润继续小幅扩大，近期热卷盘面利润仍处于历史高位区间。

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：受益于废钢价格小降而钢价小幅上扬，本周电炉钢平电利润扩大77元至264元。

图表 70：华东地区电炉钢利润（元/吨）



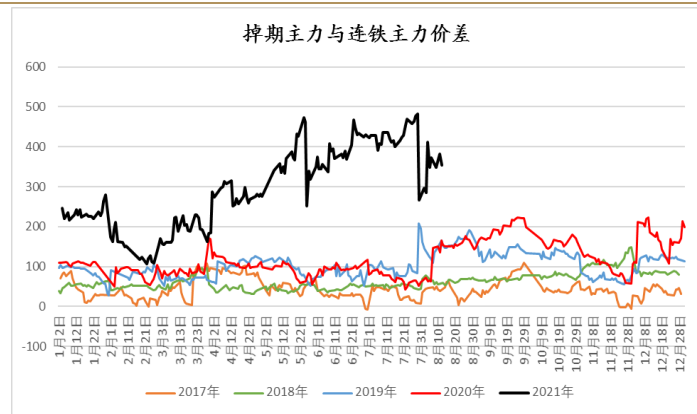
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

第三部分 钢矿期现货价格表现

1. 铁矿期现数据

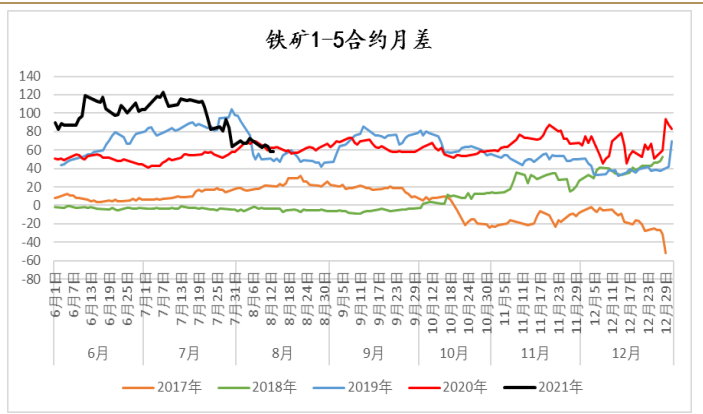
(1) 铁矿石内外盘价差与主力合约月差

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

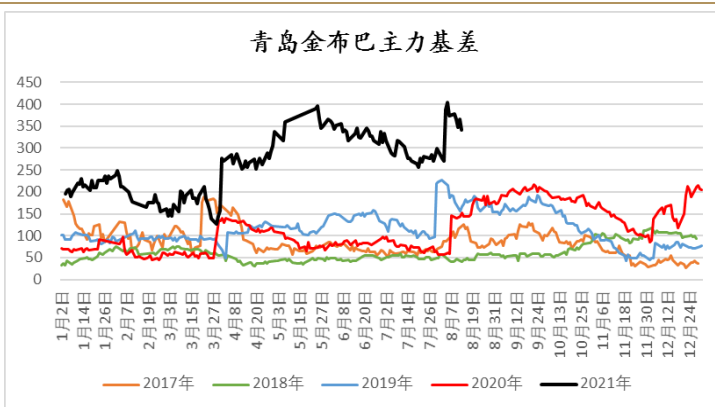
图表 72: 近年连铁 1-5 合约月差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

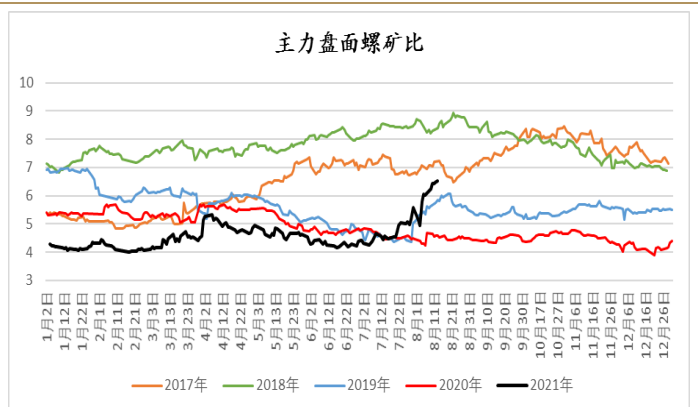
(2) 铁矿石主力基差及螺矿比

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

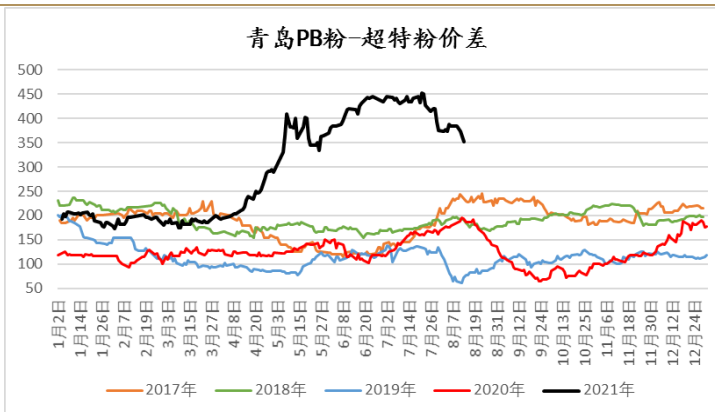
图表 74: 近年主力盘面螺矿比



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

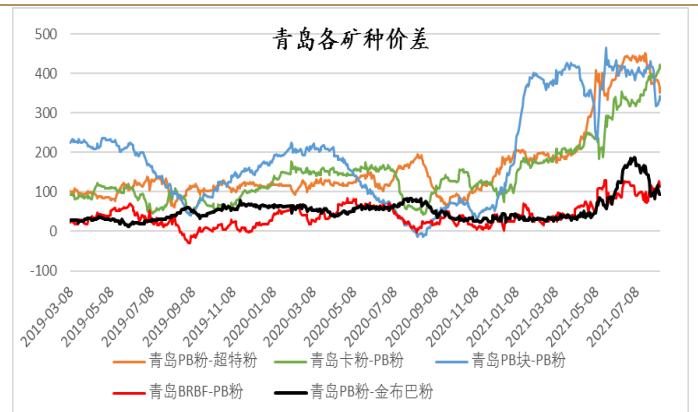
(3) 铁矿高低品价差

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)

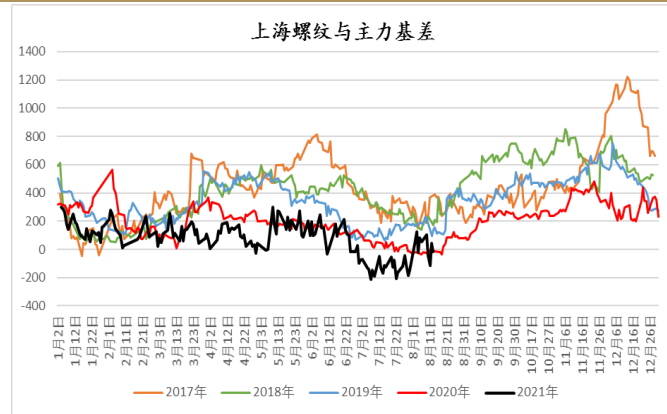


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 钢材期现数据

(1) 螺纹及热轧基差

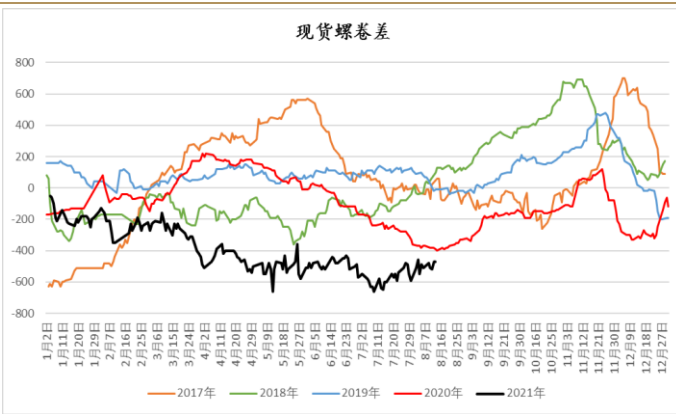
图表 77: 近年螺纹主力基差 (元)



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

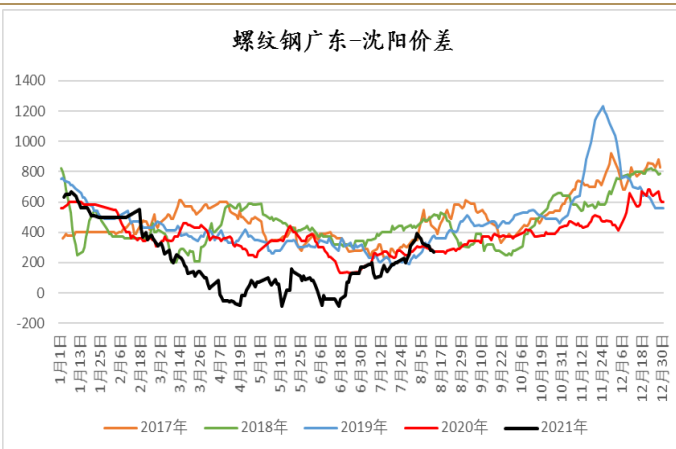
图表 79: 上海现货螺卷差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

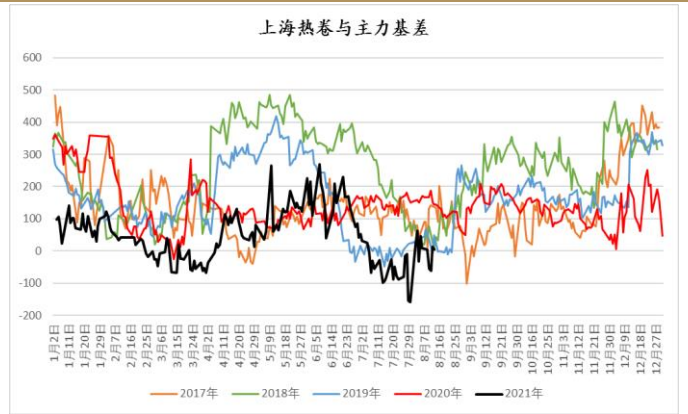
(3) 螺纹钢主要区域价差

图表 81: 螺纹钢广东-沈阳价差



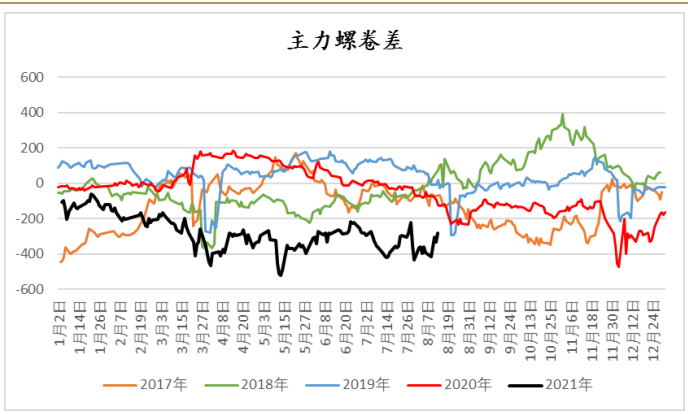
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 78: 近年热轧主力基差 (元)



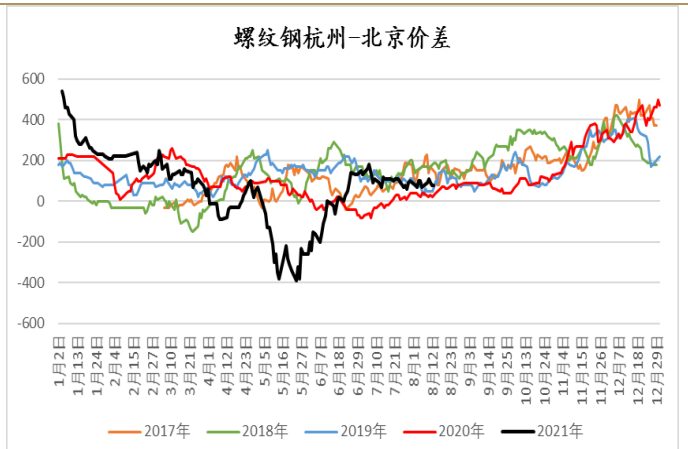
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

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

从近期澳巴发运及港口到货情况来看，进口矿资源供应宽松，但由于港口压港处于历史高位，短期港口有效资源供应受限。此外，国内矿仍受安全检查等影响，产量继续下滑。钢厂整体生产仍受限产政策压制，但随着利润回升，部分检修高炉复产，铁水产量略有提升，部分低库存钢厂仍有采购补库的需求。预计近期矿价将以震荡运行为主。

- 1) 供应端，上周澳巴发运量延续小幅上升，国内到港量继续大增，从发运量推算，未来两周预计国内到港仍将保持增势，但因疫情影响，近期港口压港依然严重。国内矿受环保安全检查及检修影响，产量继续下降，短期供应有限。
- 2) 需求端，随着部分前期检修高炉复产，本周高炉开工率及铁水产量均表现微增，但因限产背景下钢厂多以消耗自身库存为主，近期港口现货及远期成交仍表现低迷，预计下周部分低库存钢厂或有补库需求，采购品种仍将以中低品资源为主。
- 3) 库存端，本周钢厂库存继续小幅下降，港口库存因疏港提升且压港严重继续减少。
- 4) 利润端，本周美元货到港利润依然为正，显示国外需求仍较弱。

随着钢厂利润全面提升，近期钢材产量有所回升，主要钢材品种产量均有不同程度增长。需求端虽然也表现为小幅增加，但建材需求仍明显低于往年同期，板材需求虽相对偏好，不过品种间也有分化。在短期供需双增的格局下，预计钢价可能继续震荡运行。后期需密切关注需求释放情况，若8月中下旬需求端仍无超预期表现，钢价面临回调的概率较大。

- 1) 供应端，本周五大品种钢材总产量表现增加，除中厚板产量略降，其他各品种产量均有不同程度上升。短流程产量增幅明显高于长流程产量增幅。
- 2) 需求端，五大品种表需均有增长，但螺纹表需仍处于近年来的同期低位，本周建材成交虽有小幅回升，但仍明显低于去年。不过，板材表现相对偏好，冷轧、中厚板表需均好于往年同期，热卷表需也处于正常水平。
- 3) 库存端，本周钢材社会库存及钢厂库存再度表现下降，总库存也有小幅减少。
- 4) 利润端，目前钢厂长短流程生产利润均有扩大，成材即期利润全部转正，卷螺盘面利润都处于历史高位。

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