

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

供增需弱格局未变 矿价依然偏弱

观点概述：

虽然近期澳巴发运及国内到港都有减少，但因当前港口压港资源较多，随着部分地区压港的缓解，港口库存有所增大，整体进口矿资源供应依然宽松。另外，随着本周江苏地区开始大范围减限产，国内高炉开工率及铁水产量进一步下降，钢厂多以降低自身库存为主，采购意愿较低。供增需弱格局下，预计下周矿价仍将维持震荡偏弱的格局。

- 1) 供应端，上周澳巴发运量大幅回落，到港量小幅下降，根据发运量推算，未来两周国内到货将略有下滑，不过随着压港部分缓解，国内港口库存有所增加。另外，近期国内矿仍受环保安全检查及选厂检修等影响，铁精粉供应有限。
- 2) 需求端，随着近期江苏地区也开启大范围减限产，本周高炉开工率及铁水产量均有所下滑，由于限产背景下钢厂以消耗自身库存为主，港口现货成交持续低迷，不过远期美元货成交有所反弹，目前市场成交品种仍以中低品粉矿资源为主。
- 3) 库存端，本周钢厂库存继续大幅减少，港口库存因卸港增加疏港减少而有所上升。
- 4) 利润端，本周美元货到港利润有所扩大，显示国外需求仍较弱。

本周五大品种钢材产量小幅减少，但其中建材产量有所增长，热卷产量有明显下降。不过，从7月宏观经济数据来看，后期房地产预期下滑明显，制造业表现各有分化，整体钢材需求预期转弱。但从近期水泥、混凝土价格的上涨来看，建材需求有恢复迹象，而板材近期表需均有不同程度下滑。目前建材供需双增，而板材供需双弱，预计短期钢价仍将以震荡运行为主。值得注意的是，在宏观预期转弱的情况下，若钢材需求没有超预期表现，钢价仍将面临较大的回调压力。

- 1) 供应端，本周五大品种钢材总产量小幅下降，主要是热卷产量有所减少，建材无论短流程还是长流程产量都有小幅增加。
- 2) 需求端，本周公布的7月宏观数据显示后期房地产需求有明显减弱，制造业方面汽车、挖掘机及家电产量都有不同程度下滑，但集装箱产量仍大幅增长，造船订单需求也有所回升。本周五大品种表需有小幅下降，但螺纹表需环比增长，显示建材需求有所恢复。
- 3) 库存端，本周钢材社会库存延续下降，但钢厂库存小幅增长，总库存降幅趋缓。
- 4) 利润端，近期钢厂长短流程生产利润都有不同程度收窄，成材即期利润也有小幅下滑，卷螺盘面利润均有所回落，但仍明显高于往年同期水平。

策略建议：

钢矿仍可考虑在反弹后逢高布空操作

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。



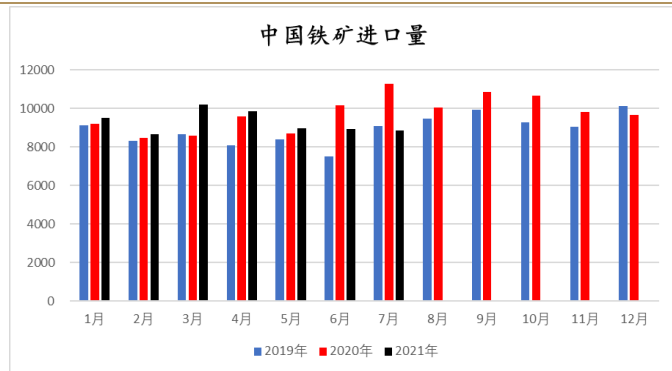
混沌天成研究院

第一部分 铁矿市场

一、铁矿供应

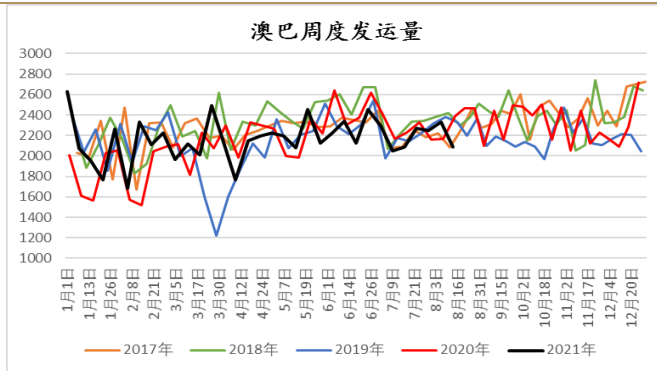
1. 铁矿进口及发运：上周澳巴发运量有明显回落，环比大幅减少 245.9 万吨至 2085 万吨，处于近年来的同期低位。

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

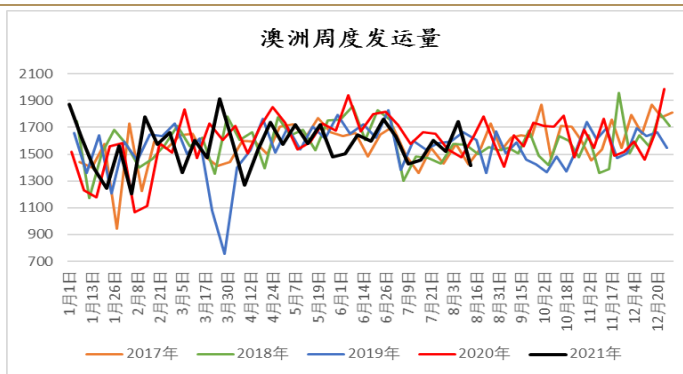
图表 2：澳洲巴西铁矿石发运合计（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

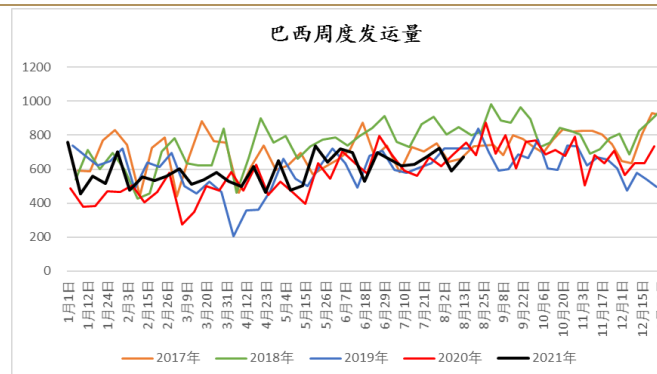
上周澳洲发运环比大降 326.3 万吨至同期低位；巴西发运环比增加 80.4 万吨，处正常水平。

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

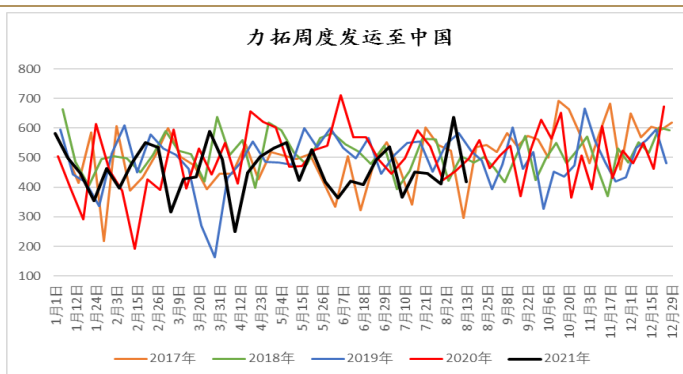
图表 4：巴西周度发运合计（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

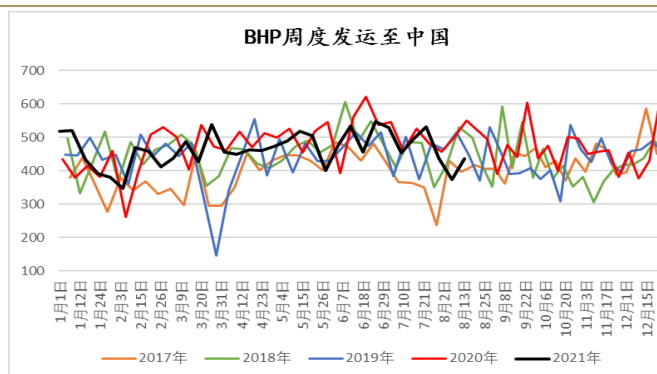
上周力拓发运至中国的量有明显回落，降至同期低位；但 BHP 至中国发运量仍有小幅增加。

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）

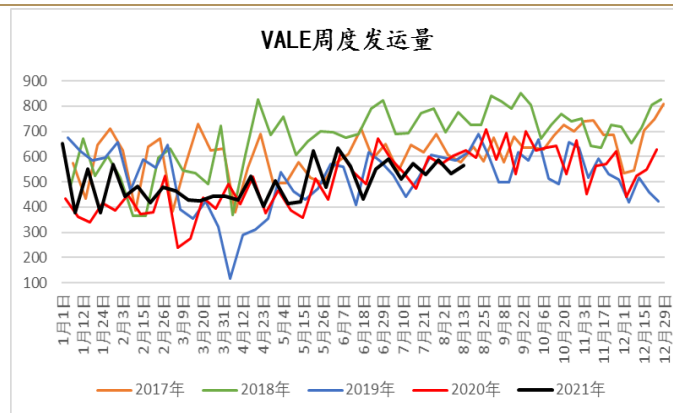
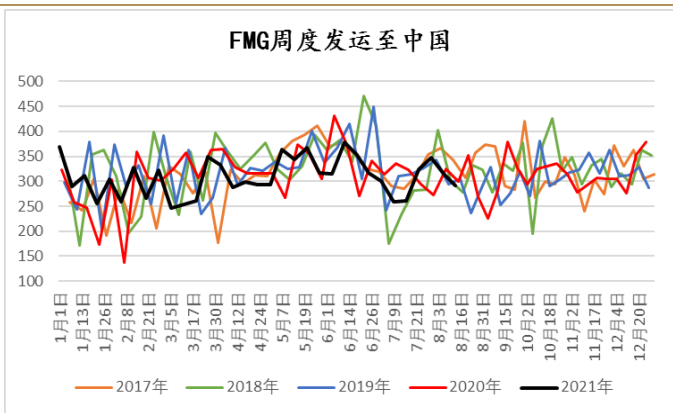


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

上周 FMG 发运至中国的量继续小幅减少；VALE 发运量略有回升，二者均处同期偏低水平。

图表 7： FMG 周度发运至中国（万吨）

图表 8： VALE 周度发运量（万吨）



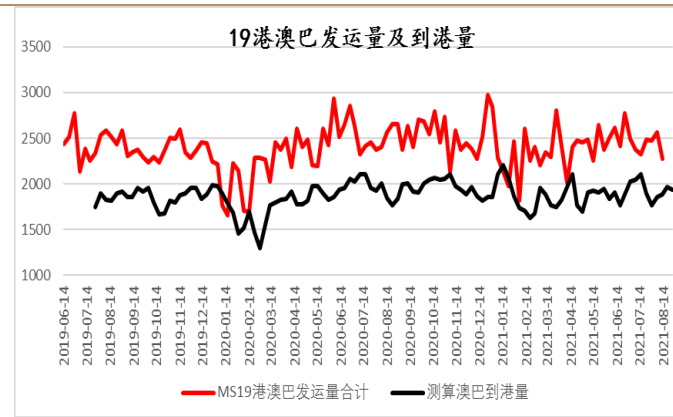
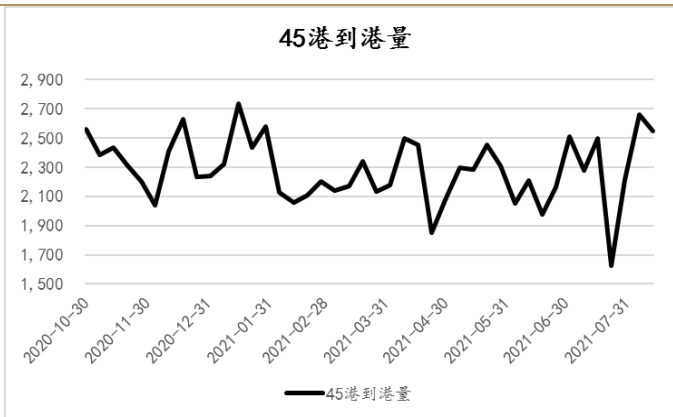
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

2. 进口矿到港：上周 45 港到港量环比下降 116.7 万吨至 2546.7 万吨，其中 26 港到港量环比减少 138.3 万吨。根据澳巴发运量推算，预计未来两周港口到货资源或将略有下降。

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）



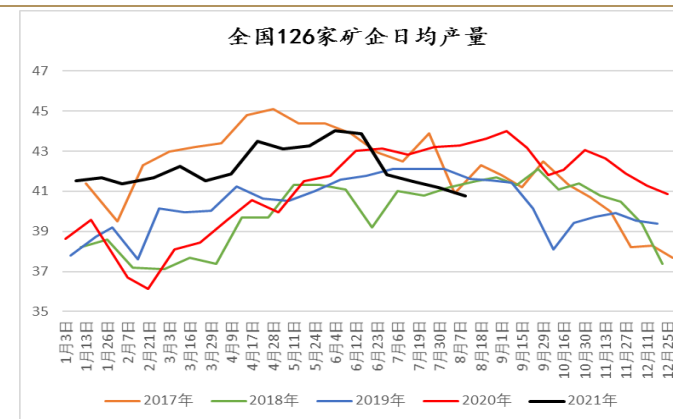
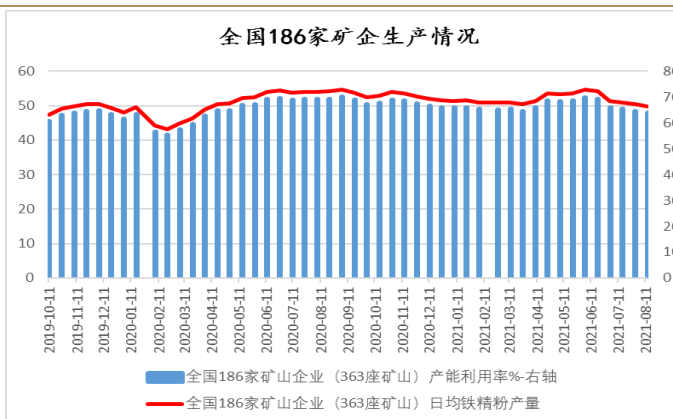
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

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

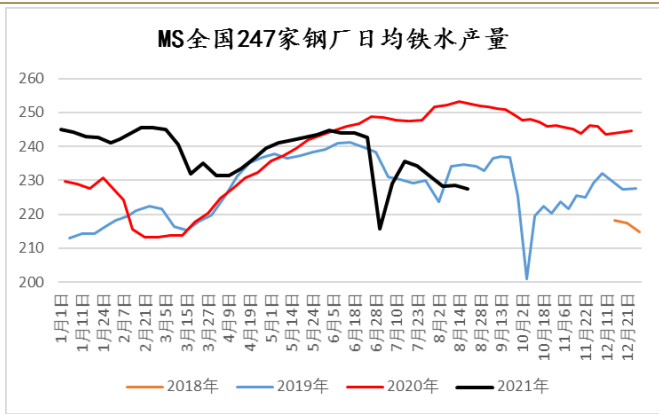
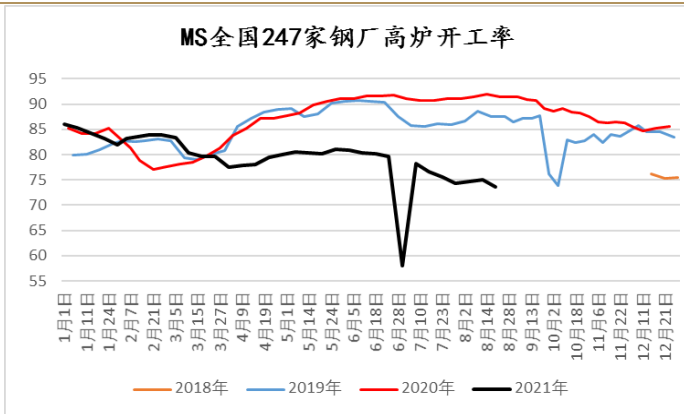
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

二、铁矿需求

1. 高炉生产情况：本周高炉开工率下降 1.43%至 73.57%，日均铁水产量环比下降 1.11 万吨至 227.52 万吨，同比下降 24.82 万吨，本周高炉开工率及铁水产量均再度表现下降。

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)



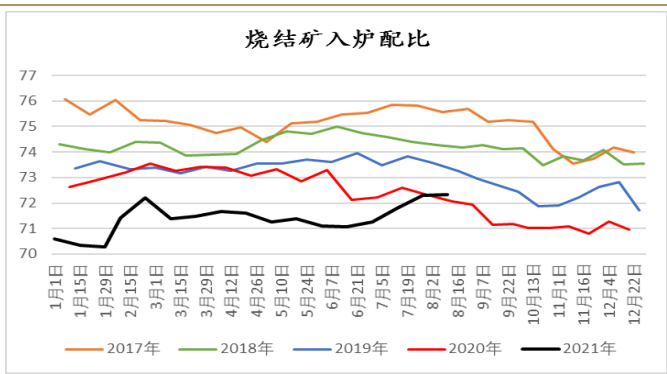
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

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下降 3.15 万吨，显示在减限产政策执行下，当前钢厂的进口矿需求依然较弱；上周小样本钢厂烧结矿入炉配比微增 0.04 万吨。

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



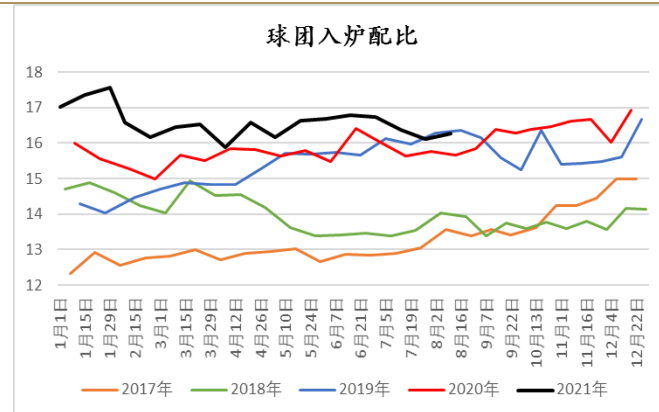
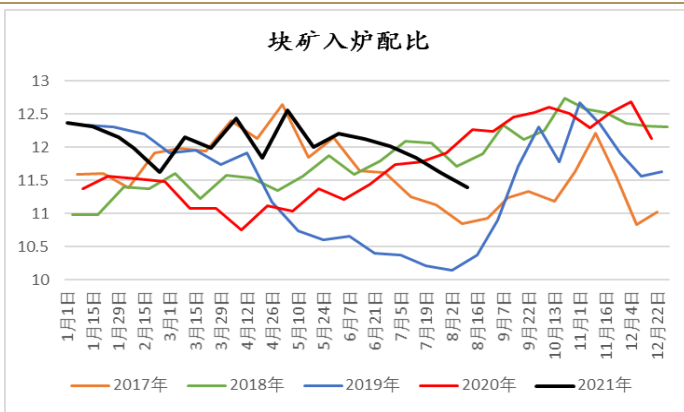
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

上周钢厂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



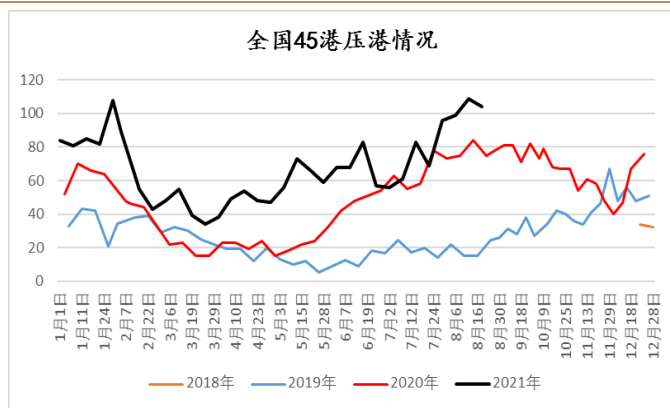
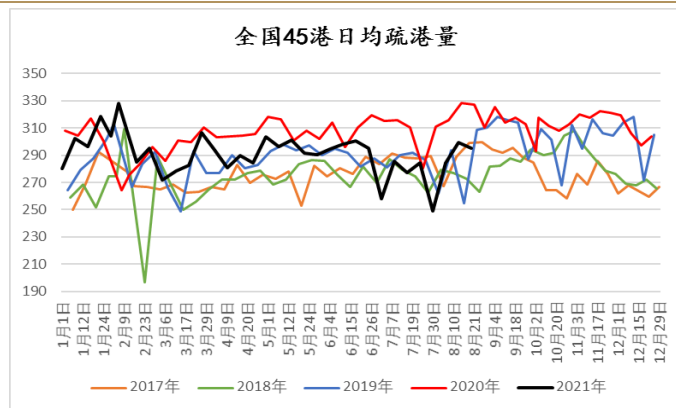
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

3. 疏港情况：日均疏港量环比下降 4.06 万吨至 295.11 万吨，压港天数减少 5 天至 104 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）



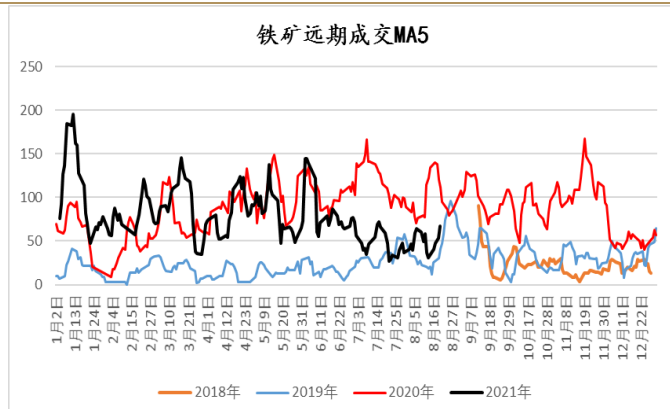
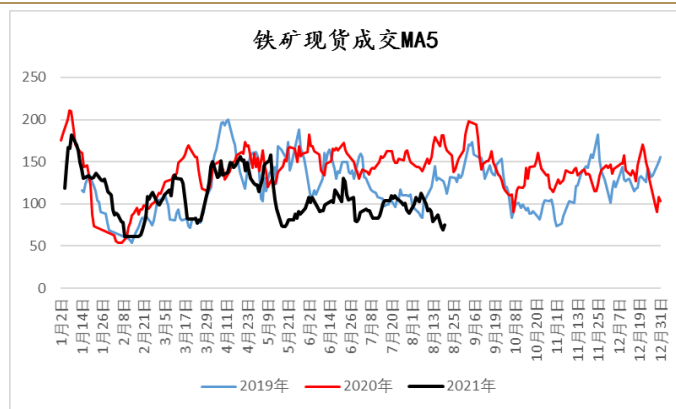
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 成交情况：本周铁矿港口现货成交表现依然低迷，但远期美元成交有明显回升，

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



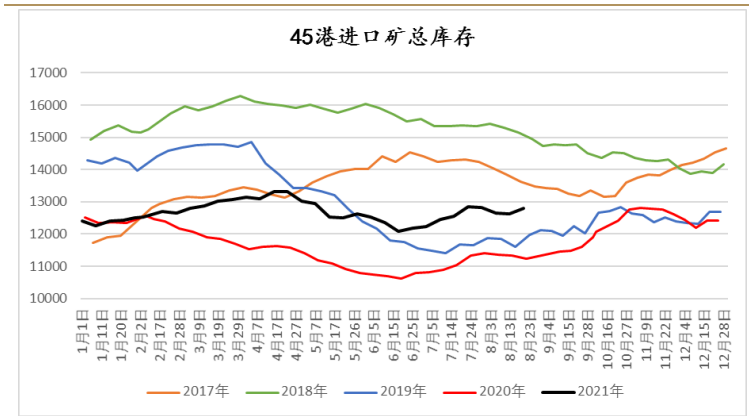
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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 12795.78 万吨，环比增加 167.48 万吨，由于本周压港有所缓解，近期卸港量增多，同时叠加港口疏港小幅下降，导致港口库存表现有所增加。

图表 23：MS45 港进口矿总库存（万吨）

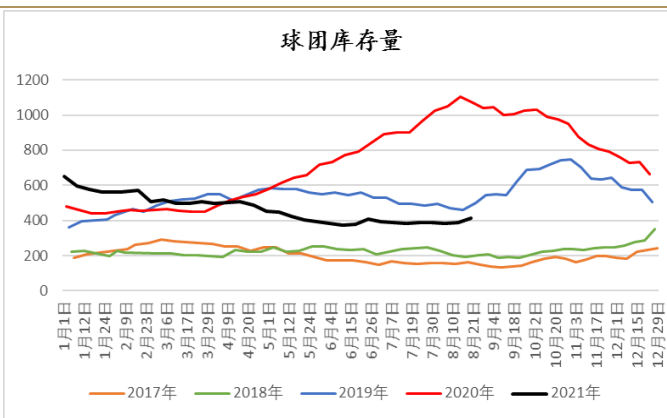
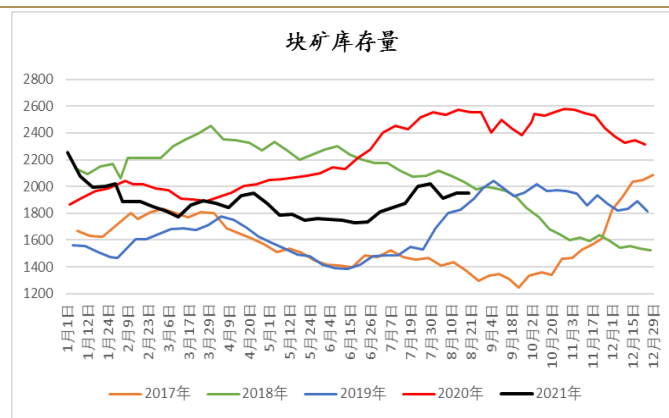


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

2. 分品种库存：块矿库存小增 4.05 万吨，增幅 0.2%；球团库存增加 24.37 万吨，增幅 6.3%。

图表 24：港口块矿库存量（万吨）

图表 25：港口球团库存量（万吨）

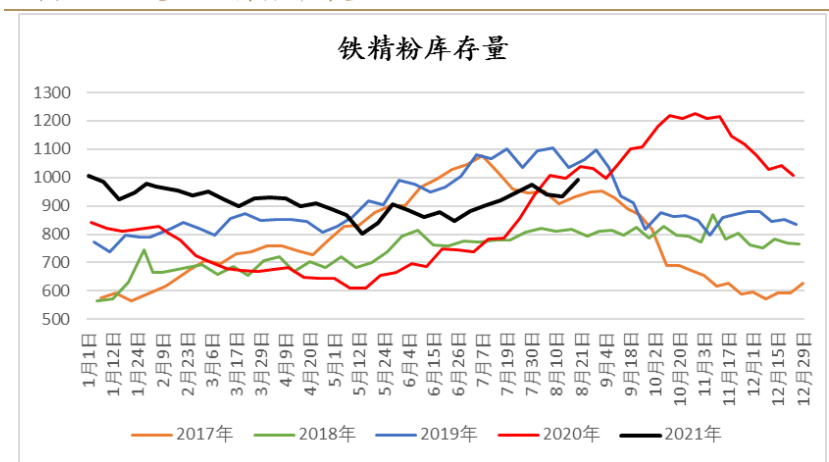


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

铁精粉库存大增 57.14 万吨，增幅 6.12%。本周港口各品种库存均有不同程度的累库，其中铁精粉库存增量较明显。

图表 26：港口铁精粉库存量（万吨）

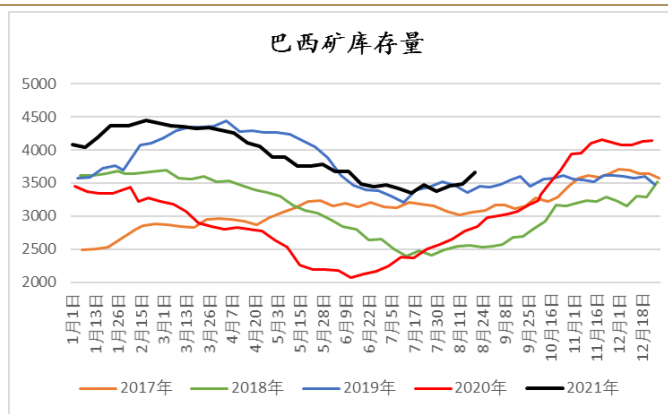
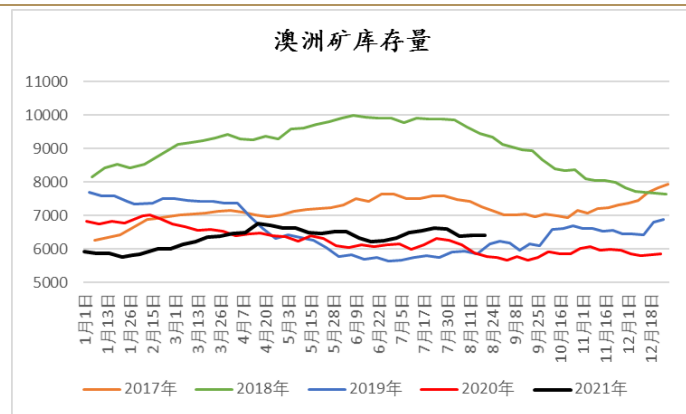


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

3. 澳巴库存：本周澳矿库存环比增加 2.93 万吨，仍高于近两年同期，巴西库存环比大幅增加 167.03 万吨，明显高于近年同期水平。

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）

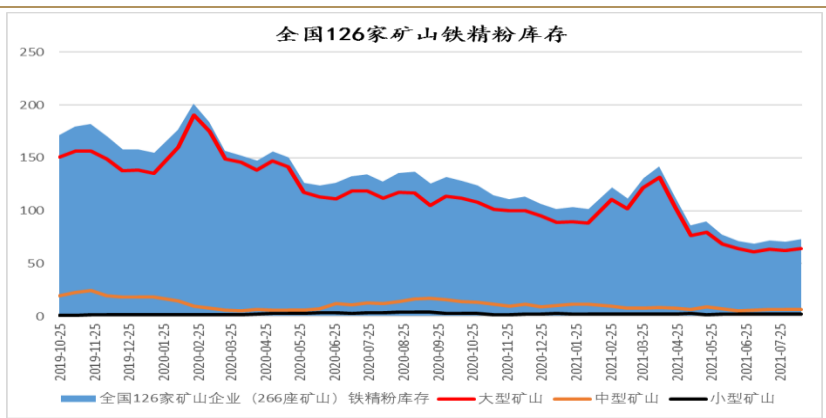


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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）

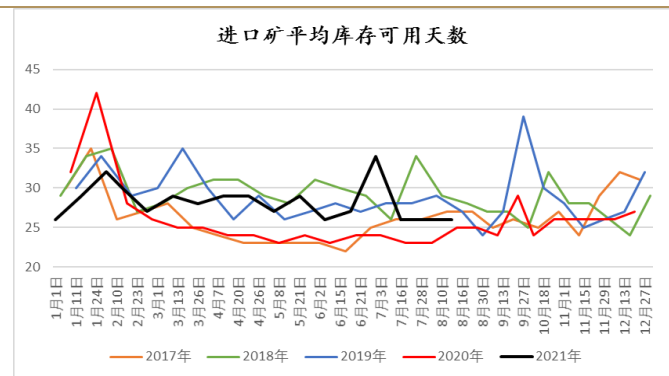
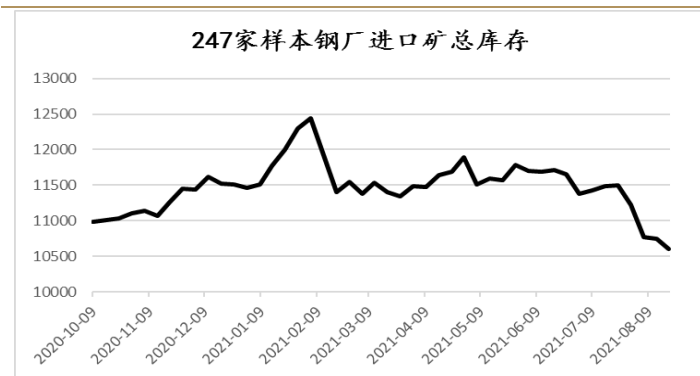


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

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大幅下降 142.72 万吨，小样本钢厂进口矿平均库存可用天数仍维持在 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

本周普氏价格继续大幅下跌，港口现货价也有明显下滑，不过青岛港 PBF 落地利润有所扩大，截至周五，远期美元货落地利润升至 62.41 元，较上周 36.28 元的利润增加 26.13 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

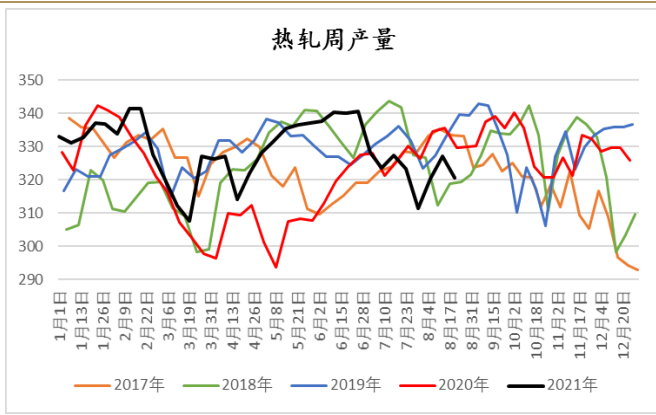
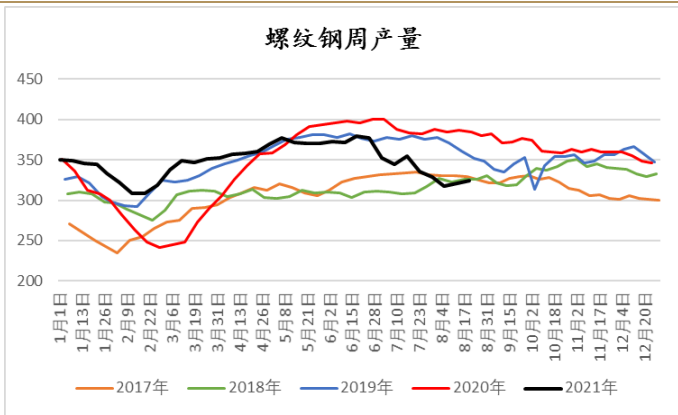
第二部分 钢材市场

一、 钢材供应

1. 本周螺纹周产量环比小幅增加 3.6 万吨，仍处同期低位；热卷周产量环比下降 6.56 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)

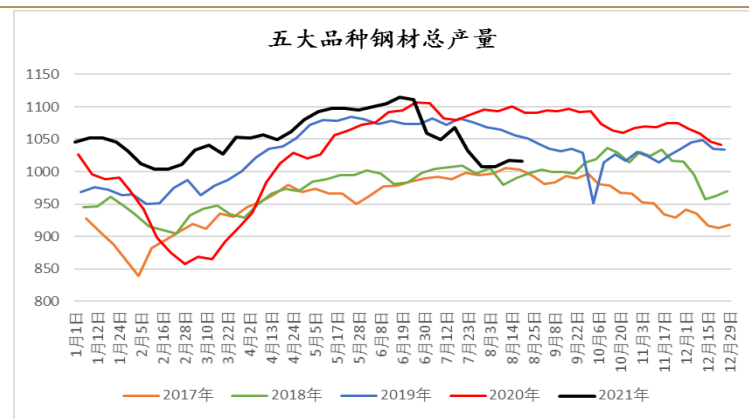


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

本周五大品种周产量环比小幅下降 1.68 万吨，同比降 75.32 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)

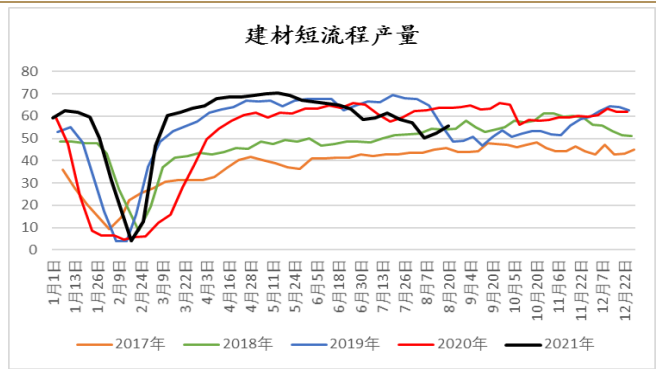
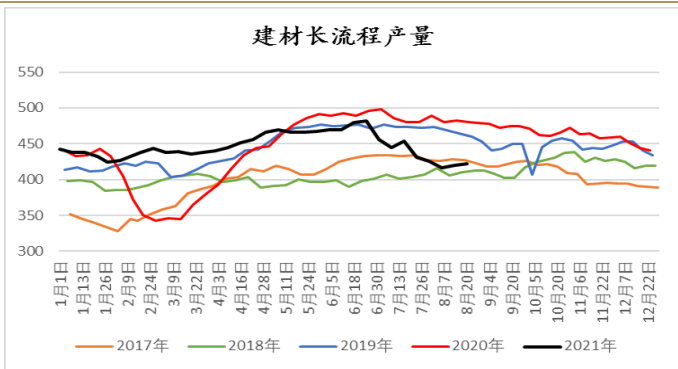


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 本周建材长流程产量继续微升，环比增幅 0.6%；短流程产量继续增长，环比增幅 6.6%。

图表 36: 建材长流程产量 (万吨)

图表 37: 建材短流程产量 (万吨)



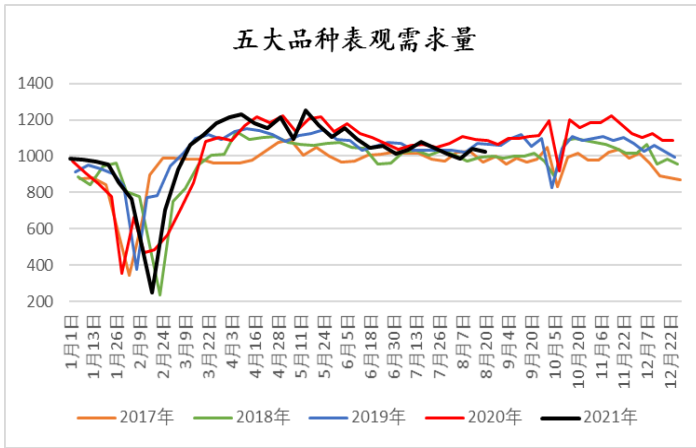
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

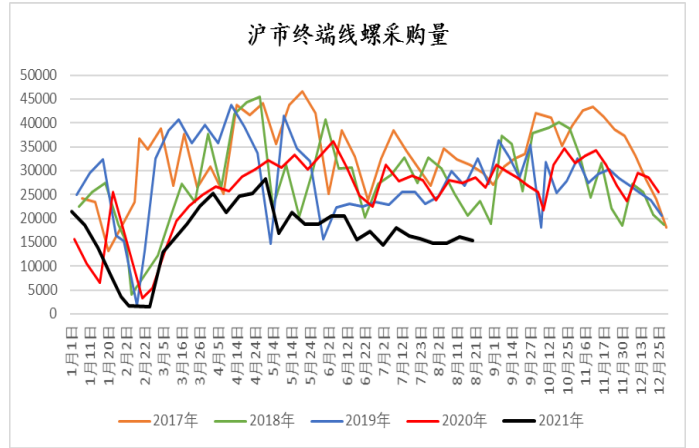
二、钢材需求

1. 周度需求：本周五大品种表需小幅下降，沪市终端线螺采购量也有小幅减量，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）

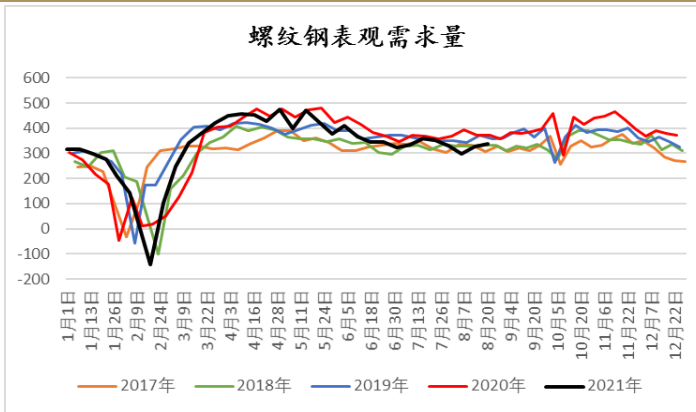


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

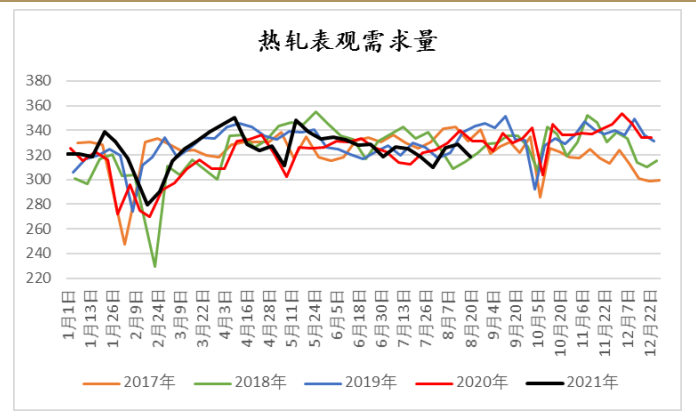
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

本周螺纹钢表需环比增 10.55 万吨，处正常水平；热轧表需环比减少 10.15 万吨，处偏低水平。

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）

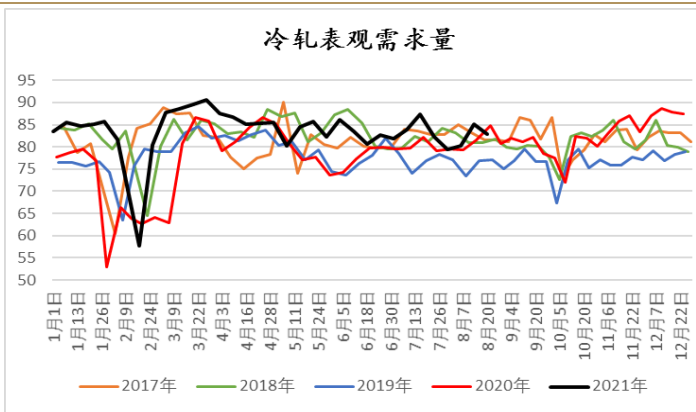


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

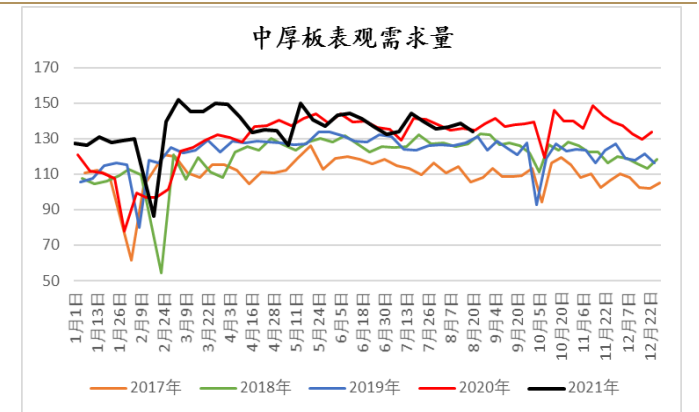
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

冷轧表需环比降 2.09 万吨；中厚板表需环比减少 4.8 万吨，不过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）



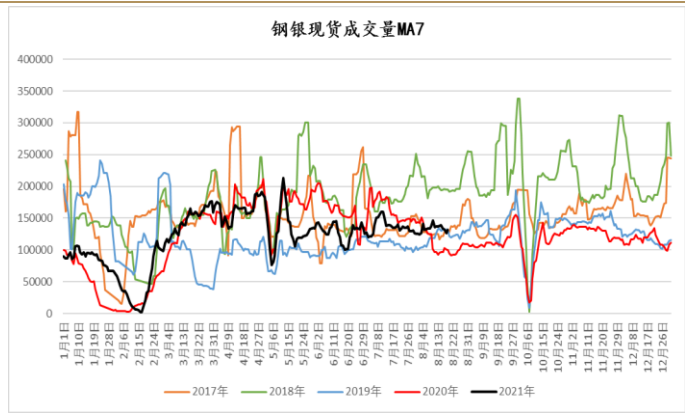
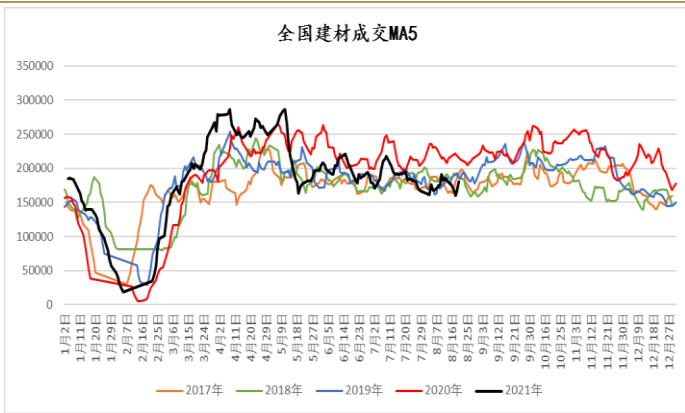
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

2. 现货成交：本周全国建材成交先抑后扬，但仍处同期偏低水平，钢银成交表现依然震荡偏弱。

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)



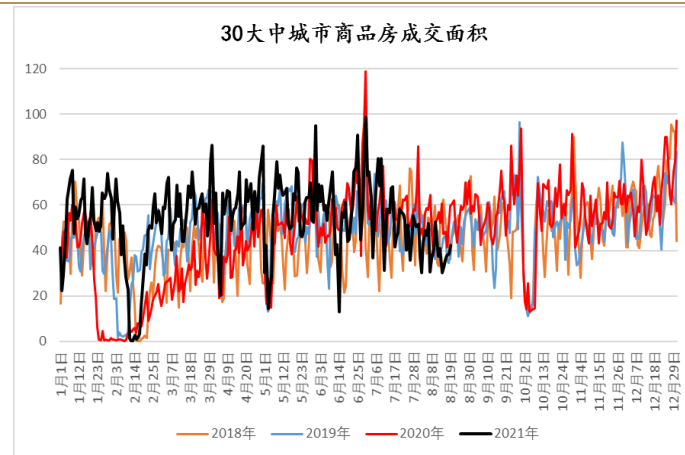
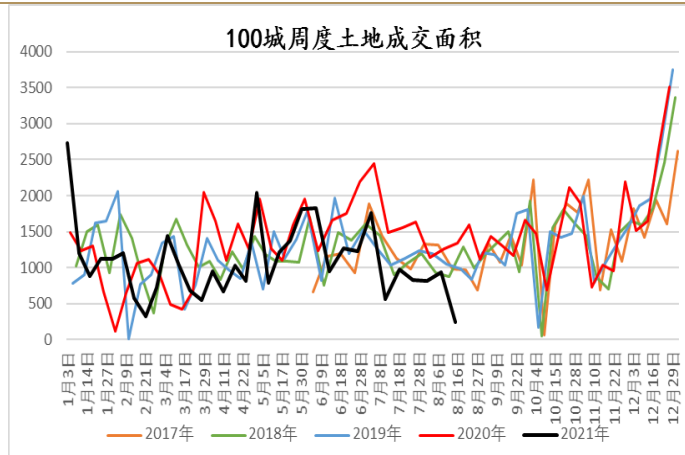
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

3. 土地及商品房成交：近期百城土地成交再度大幅下滑，大中城市商品房成交延续震荡回落，显示房地产市场无论成交情况还是后续开工预期都继续呈现下滑趋势。

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)



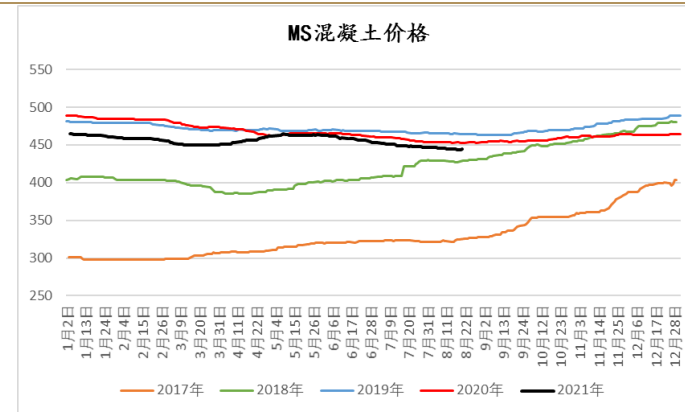
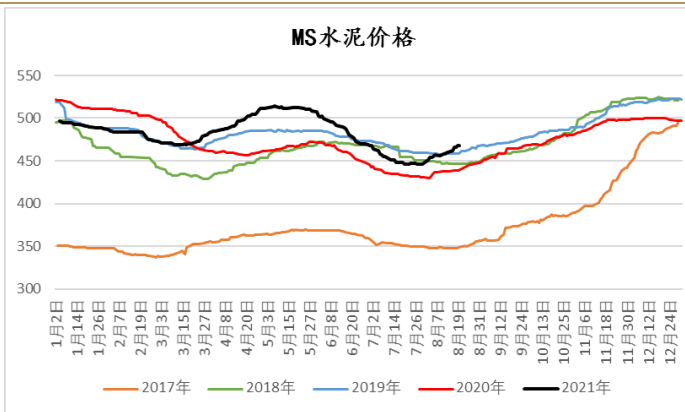
数据来源：WIND, 混沌天成研究院

数据来源：WIND, 混沌天成研究院

4. 水泥、混凝土价格：本周水泥价格延续小幅上涨趋势，混凝土价格表现先抑后扬，有企稳向好趋势，显示近期工地建设需求有所恢复。

图表 48：水泥价格 (元)

图表 49：混凝土价格 (元)



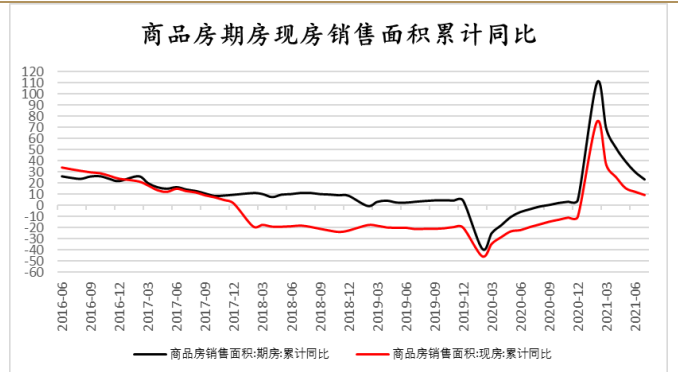
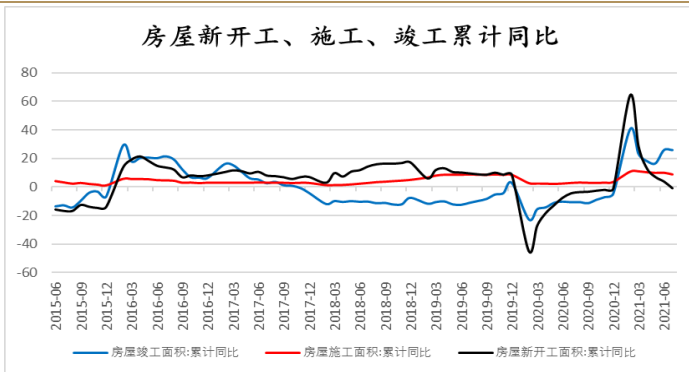
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

5. 房地产施工及销售：1-7月房地产新开工面积累计同比转负，施工面积累计同比下滑，竣工面积累计同比持稳，商品房销售面积累计同比继续下滑，显示房地产需求整体有明显走弱。

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

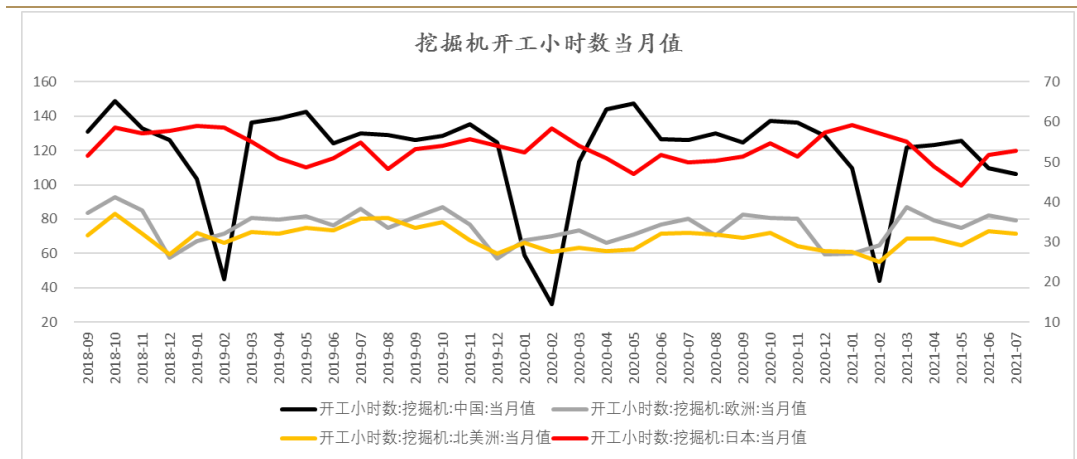


数据来源：WIND, 混沌天成研究院

数据来源：WIND, 混沌天成研究院

6. 挖掘机开工小时数：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

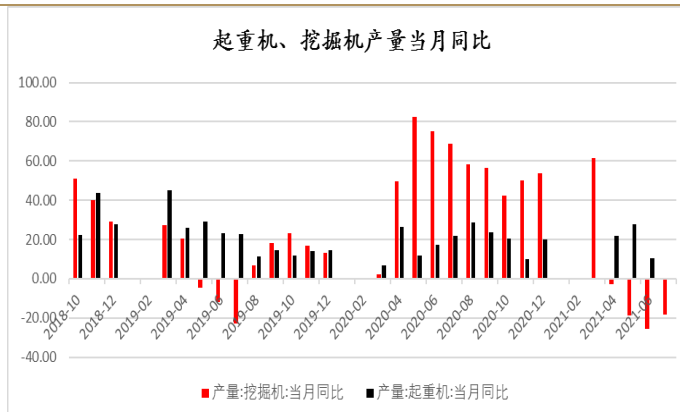
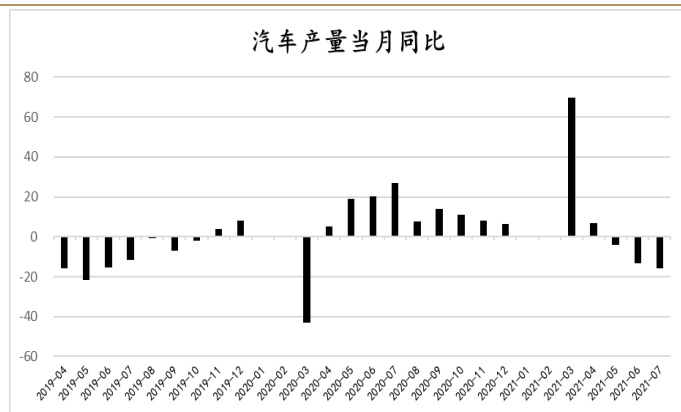


数据来源：WIND, 混沌天成研究院

7. 汽车及工程机械：7月国内汽车产量当月同比下滑 15.8%，汽车产量已连续三个月同比下滑。7月国内挖掘机产量同比下滑 18.4%，已连续四个月同比下滑，显示制造业需求有明显减弱。

图表 53：汽车产量当月同比

图表 54：挖掘机、起重机产量当月同比

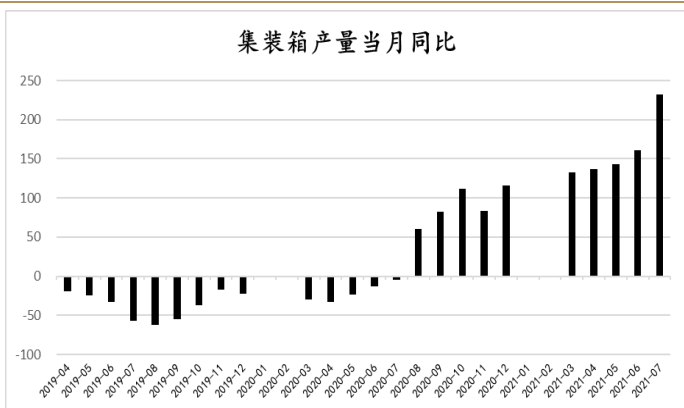


数据来源：WIND, 混沌天成研究院

数据来源：WIND, 混沌天成研究院

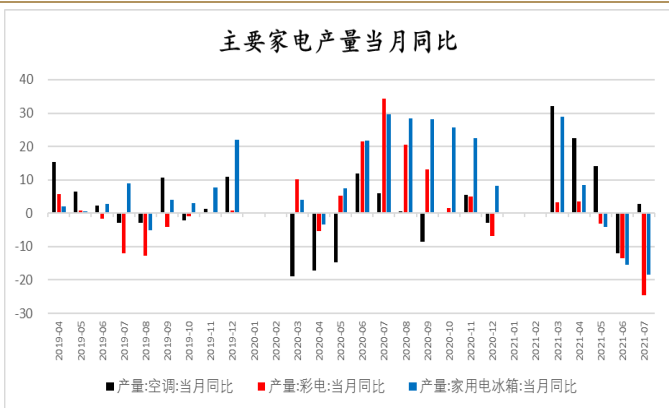
8. 集装箱及家电：7月集装箱产量继续大幅攀升，但主要家电产量除空调外均有明显下滑。

图表 55：集装箱产量当月同比



数据来源：WIND, 混沌天成研究院

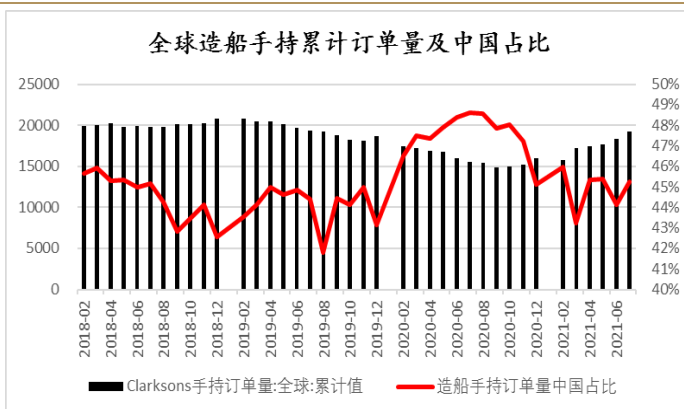
图表 56：主要家电产量当月同比



数据来源：WIND, 混沌天成研究院

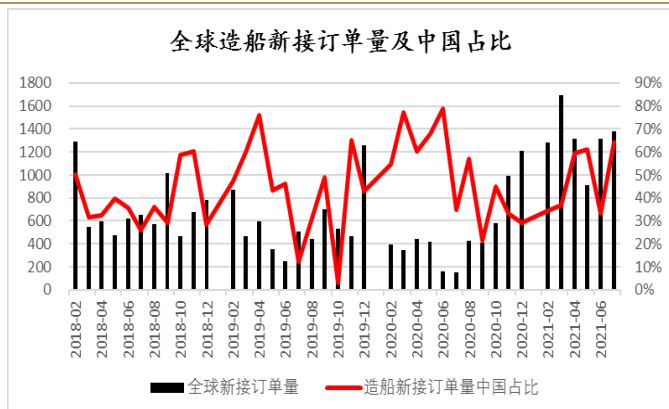
9. 船舶：7月中国手持造船订单量在全球占比回升至45%，新接订单量占比大幅攀升至64%。

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

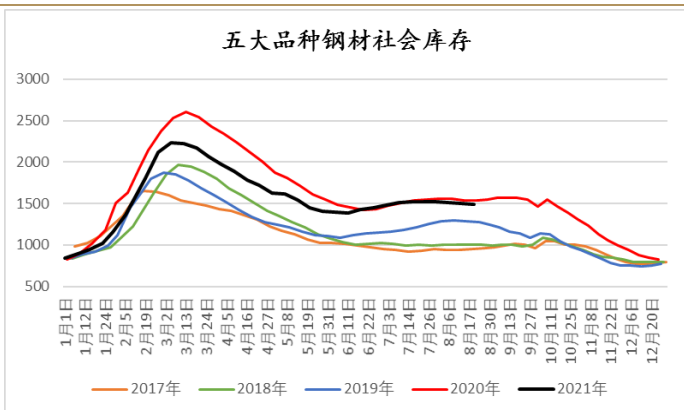


数据来源：Mysteel, 混沌天成研究院

三、钢材库存

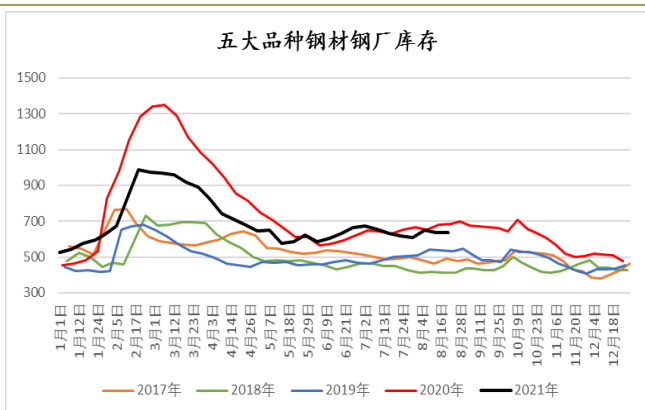
本周五大品种钢材社会库存环比下降 9.66 万吨至 1488.63 万吨，社会库存持续小幅下降；五大品种钢厂库存环比增加 2.18 万吨至 638.61 万吨，钢厂库存再度呈现小幅上升态势。

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

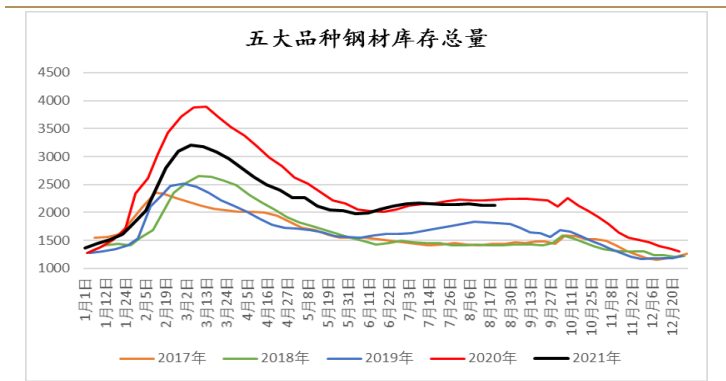
图表 60：五大品种钢材厂内库存（万吨）



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

本周五大品种钢材库存总量 2127.24 万吨，环比减少 7.48 万吨，总库存继续下降但降幅趋缓。

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：随着矿价进一步走弱，本周铁水成本较前一周下降 73 元/吨至 3090 元/吨。废铁价差继续小幅收窄，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

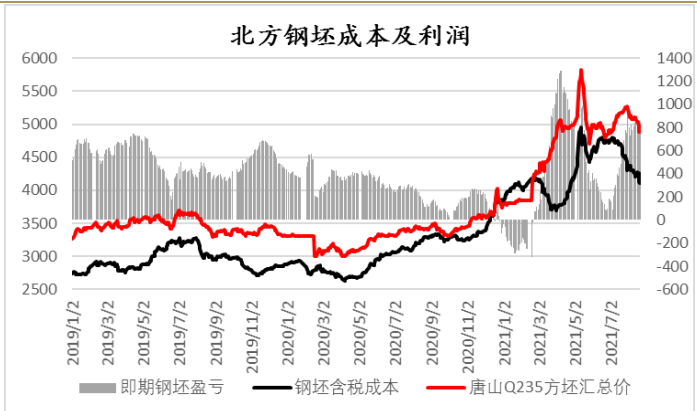
图表 63：废钢与华东含税铁水成本价差



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

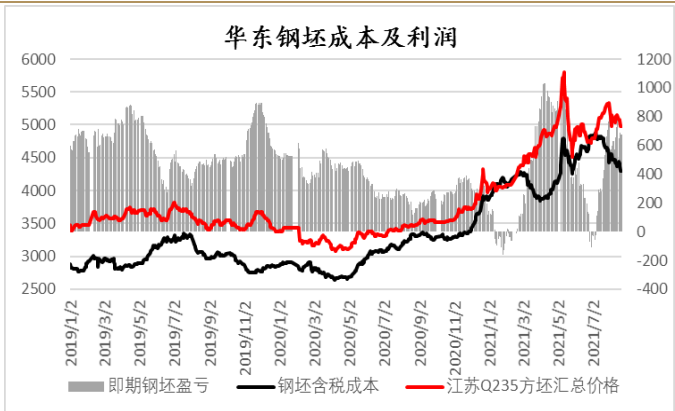
2. 钢坯成本及吨钢利润：虽然成本有所下滑，但由于本周钢价也大幅回落，北方及华东钢坯即期利润都有所收窄，目前吨钢即期利润空间降至 650-800 元区间。

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）

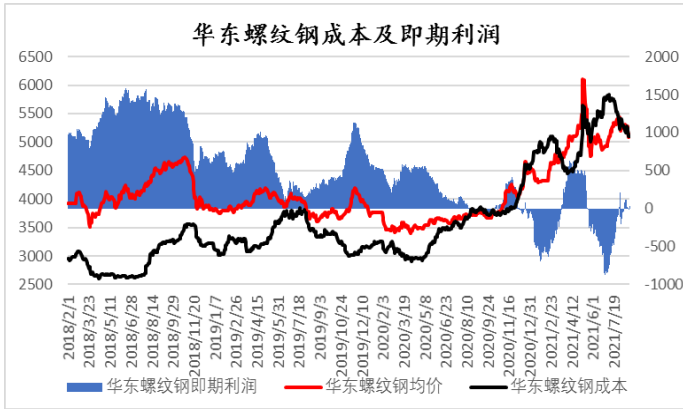


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

3. 螺纹钢现货及盘面利润：本周北方螺纹即期利润略有收窄，但华东螺纹即期利润大幅下降至不足50元。主力螺纹盘面利润有所回落，不过目前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）



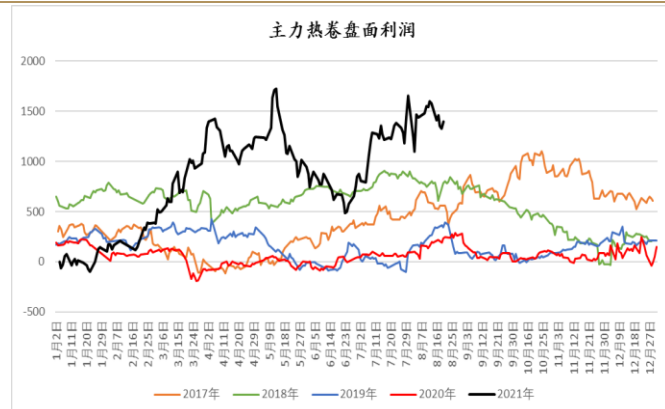
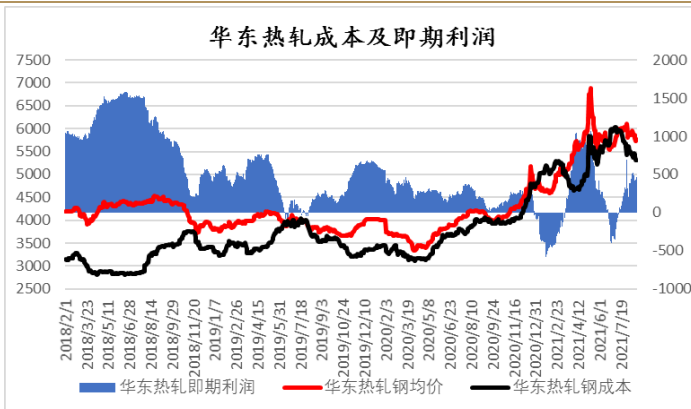
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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略有收窄，目前热卷即期利润区间仍在450-800元。主力热卷盘面利润虽有所回落，但仍处于历史同期高位水平。

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：随着钢价回落，本周电炉钢利润明显收窄，平电利润减少125元至138元。

图表 70：华东地区电炉钢利润（元/吨）



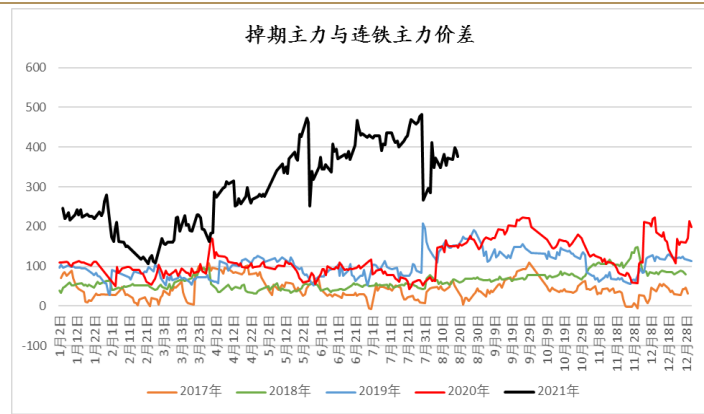
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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

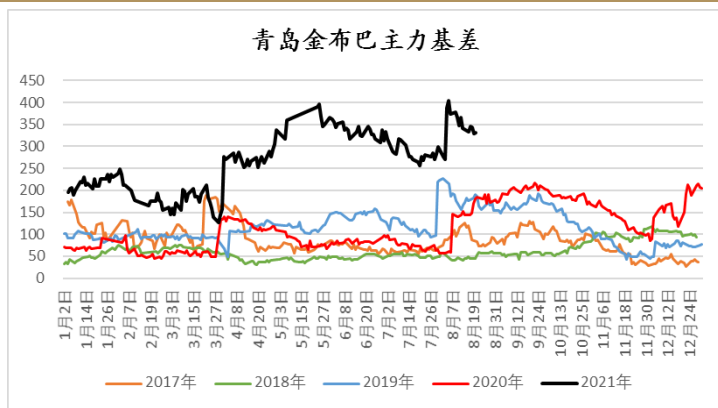
图表 71: 近年铁矿掉期主力与连铁主力价差 (元)



数据来源: Wind, MySteel, 混沌天成研究院

(2) 铁矿石主力基差及螺矿比

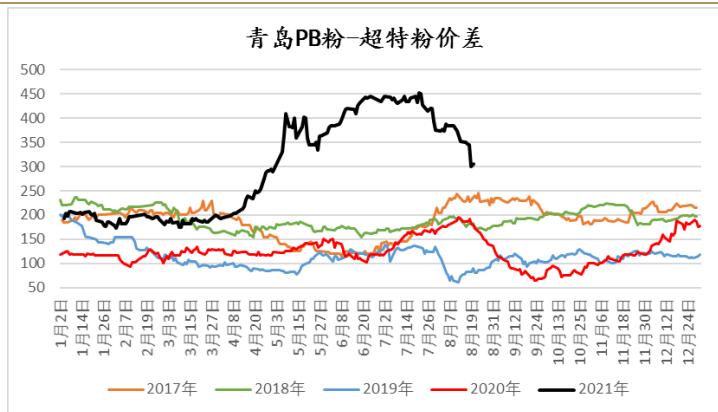
图表 73: 青岛金布巴主力基差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

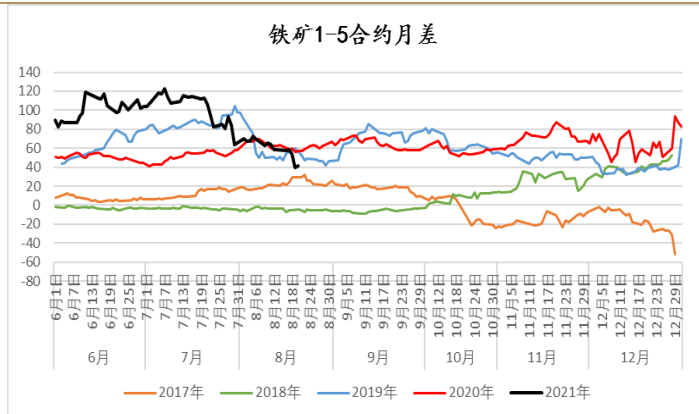
(3) 铁矿高低品价差

图表 75: 青岛PB粉-超特粉价差 (元)



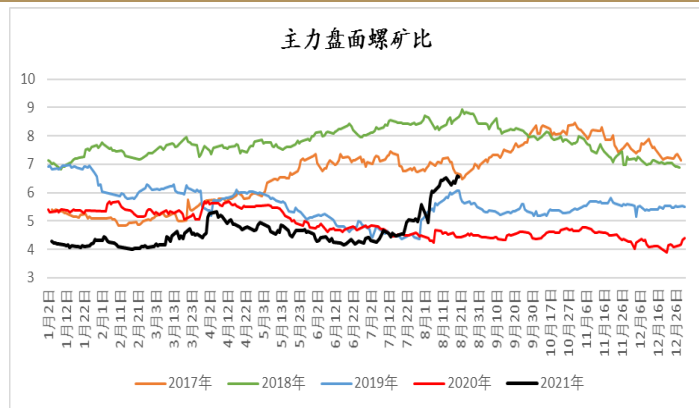
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 72: 近年连铁 1-5 合约月差 (元)



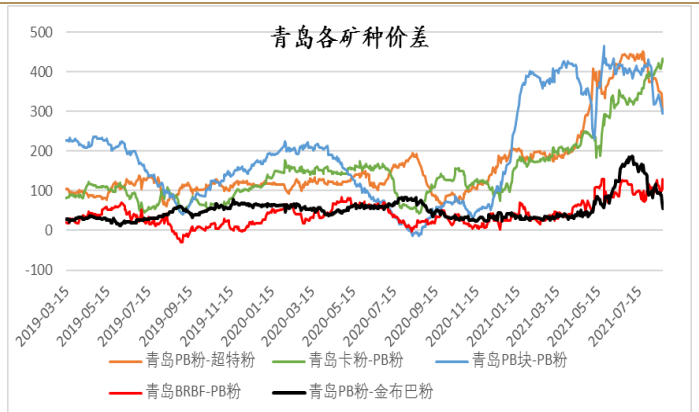
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

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)

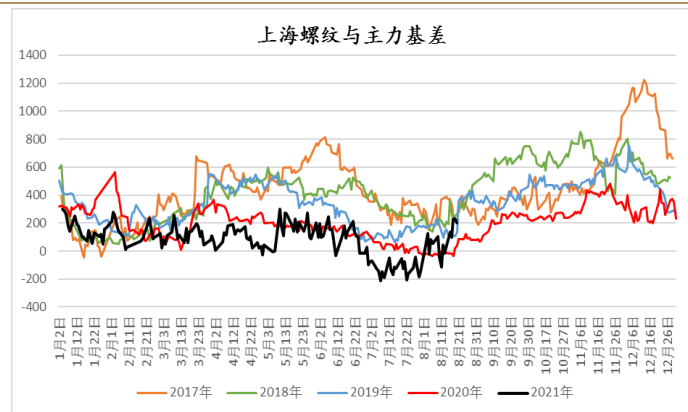


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 钢材期现数据

(1) 螺纹及热轧基差

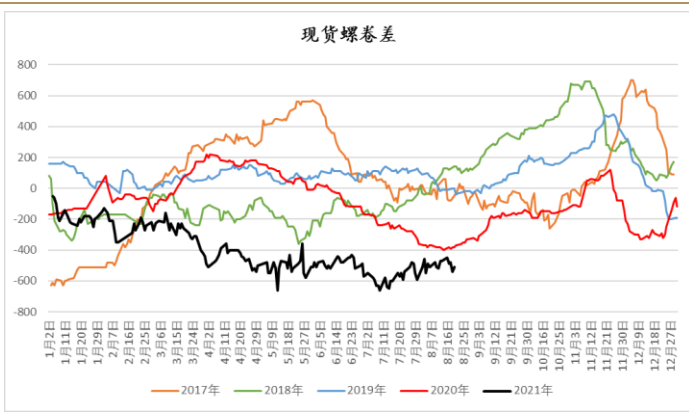
图表 77: 近年螺纹主力基差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

(2) 现货螺卷差与主力盘面螺卷差

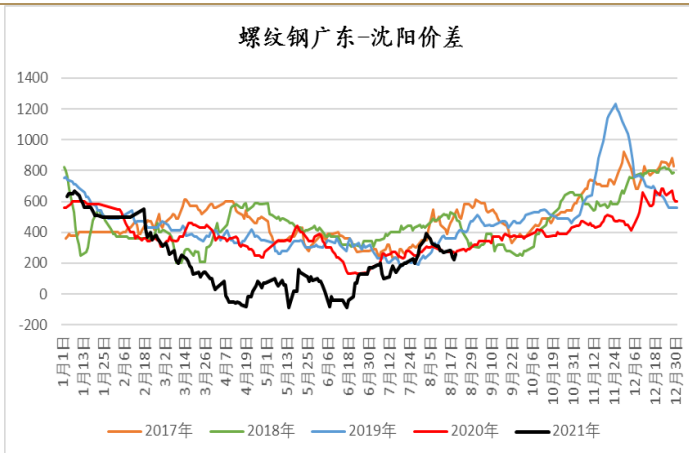
图表 79: 上海现货螺卷差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

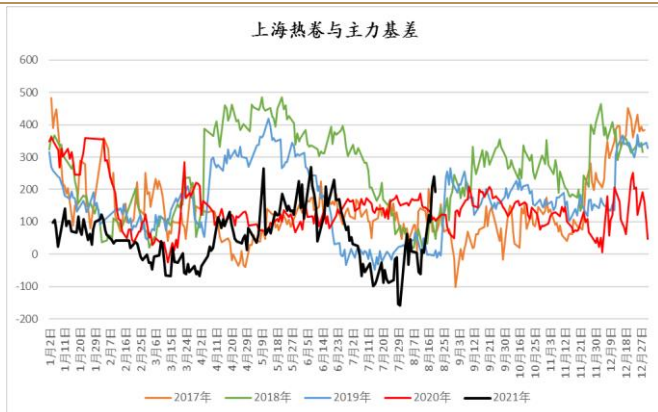
(3) 螺纹钢主要区域价差

图表 81: 螺纹钢广东-沈阳价差



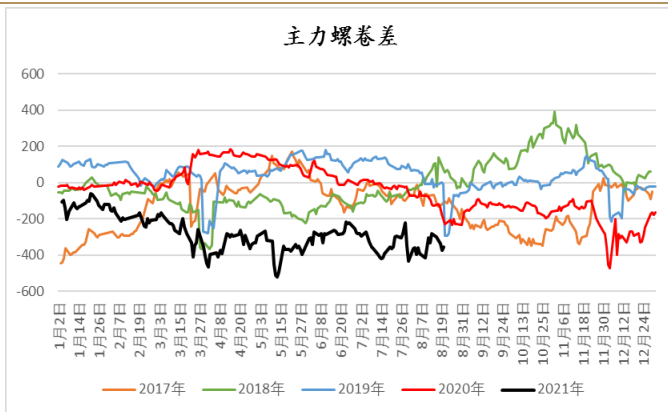
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 78: 近年热轧主力基差 (元)



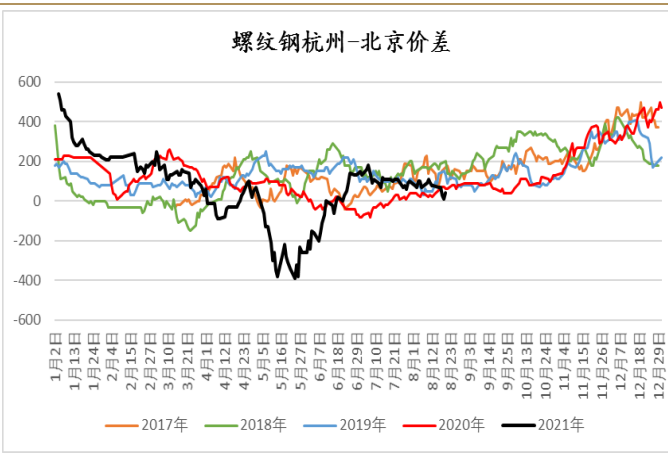
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

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

虽然近期澳巴发运及国内到港都有减少，但因当前港口压港资源较多，随着部分地区压港的缓解，港口库存有所增大，整体进口矿资源供应依然宽松。另外，随着本周江苏地区开始大范围减限产，国内高炉开工率及铁水产量进一步下降，钢厂多以降低自身库存为主，采购意愿较低。供增需弱格局下，预计下周矿价仍将维持震荡偏弱的格局。

- 1) 供应端，上周澳巴发运量大幅回落，到港量小幅下降，根据发运量推算，未来两周国内到货将略有下滑，不过随着压港部分缓解，国内港口库存有所增加。另外，近期国内矿仍受环保安全检查及选厂检修等影响，铁精粉供应有限。
- 2) 需求端，随着近期江苏地区也开启大范围减限产，本周高炉开工率及铁水产量均有所下滑，由于限产背景下钢厂以消耗自身库存为主，港口现货成交持续低迷，不过远期美元货成交有所反弹，目前市场成交品种仍以中低品粉矿资源为主。
- 3) 库存端，本周钢厂库存继续大幅减少，港口库存因卸港增加疏港减少而有所上升。
- 4) 利润端，本周美元货到港利润有所扩大，显示国外需求仍较弱。

本周五大品种钢材产量小幅减少，但其中建材产量有所增长，热卷产量有明显下降。不过，从7月宏观经济数据来看，后期房地产预期下滑明显，制造业表现各有分化，整体钢材需求预期转弱。但从近期水泥、混凝土价格的上涨来看，建材需求有恢复迹象，而板材近期表需均有不同程度下滑。目前建材供需双增，而板材供需双弱，预计短期钢价仍将以震荡运行为主。值得注意的是，在宏观预期转弱的情况下，若钢材需求没有超预期表现，钢价仍将面临较大的回调压力。

- 1) 供应端，本周五大品种钢材总产量小幅下降，主要是热卷产量有所减少，建材无论短流程还是长流程产量都有小幅增加。
- 2) 需求端，本周公布的7月宏观数据显示后期房地产需求有明显减弱，制造业方面汽车、挖掘机及家电产量都有不同程度下滑，但集装箱产量仍大幅增长，造船订单需求也有所回升。本周五大品种表需有小幅下降，但螺纹表需环比增长，显示建材需求有所恢复。
- 3) 库存端，本周钢材社会库存延续下降，但钢厂库存小幅增长，总库存降幅趋缓。
- 4) 利润端，近期钢厂长短流程生产利润都有不同程度收窄，成材即期利润也有小幅下滑，卷螺盘面利润均有所回落，但仍明显高于往年同期水平。

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