

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

节前补库需求利好钢矿 价格延续震荡偏强

观点概述：

由于前期发运量受天气影响，五一节前国内到港资源趋减，加上当前港口库存中的中高品资源依然有限，节前铁矿石供应相对偏紧。而钢厂在高利润驱动下，生产积极性高涨，近期无论高炉开工率及铁水产量均有所回升，节前仍有一定的采购补库需求，预计节前矿价延续偏强震荡格局。

- 1) 供应端，上周澳巴发运量均有所回升，但因前期恶劣天气影响发运，近两周国内到港量趋减。国内矿近期产量有小幅回升，但因钢厂需求增大，近期国内矿库存明显减少。
- 2) 需求端，近期钢厂高炉开工率及铁水产量均延续上升态势，钢厂进口矿总日耗也继续小幅增加。在高利润驱动下钢厂生产积极性较高，预计五一假期前仍有部分采购补库的需求。
- 3) 库存端，本周疏港及压港均有小幅回落，港口库存表现相对平稳，但钢厂库存表现小幅增加，进口矿库存可用天数虽下降1天至29天，但处于同期偏高水平。
- 4) 落地利润来看，近期美元货到港亏损继续小幅收窄，但当前国外需求表现仍略强于国内。

随着板材钢厂检修结束，本周钢材产量明显增长，目前长、短流程钢厂都有较为可观的利润，但长流程钢厂仍受到限产政策影响，而短流程钢厂当前已处于高产能释放状态，后期增量空间有限。不过，高钢价向下游的传导已现不畅，近期钢材去库速度放缓，表需也连续两周有所回落，但考虑到终端库存水平不高，五一节前或有一定的补库需求，预计短期钢价仍可能震荡偏强运行。

- 1) 供应端，五大品种钢产量继续表现增加，本周因热卷检修复产，产量增长较为明显，高炉复产也带动了长流程产量继续增加，但短流程企业的增量空间有限，产量增幅趋缓。
- 2) 需求端，由于高钢价抑制了部分下游需求，五大品种表需连续两周表现回落。但3月制造业数据显示，今年以来机械、家电等品种产量仍明显高于往年同期。近期国外板卷价格大幅上涨，国内外板卷价差有所扩大，即使出口退税取消，后期板卷出口仍有一定空间。
- 3) 库存端，近两周五大品种钢材去库速度持续放缓，社会库存及钢厂库存降幅均有所减弱。
- 4) 利润端，尽管钢材成本有所上升，但因钢价仍有不同程度上涨，当前无论长流程还是短流程钢厂利润依然较为可观。盘面利润也因期货钢价大幅上涨而有所扩大。

策略建议：

临近交割月盘面波动大，单边操作宜谨慎，可考虑远月多螺空矿套利

风险提示：

铁矿：疫情或恶劣天气影响澳巴发运；环保限产政策放松

钢材：环保限产政策松动；下游需求表现较差；宏观政策资金收紧



混沌天成研究院

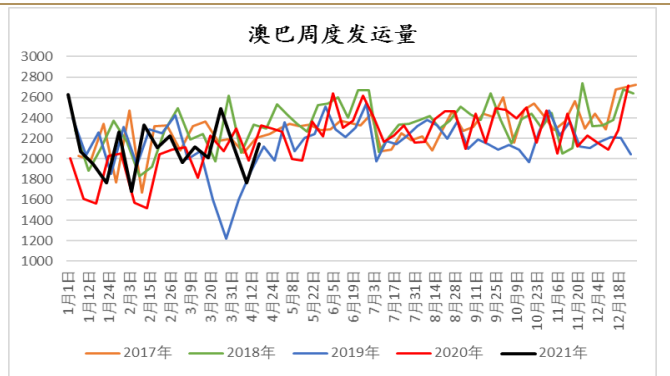
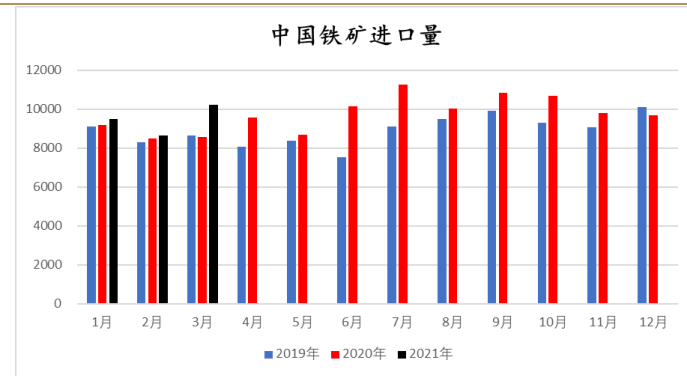
第一部分 铁矿市场

一、铁矿供应

1. 铁矿进口及发运：上周澳巴发运量环比大幅回升 383.4 万吨，基本恢复到正常周度发运量。

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）



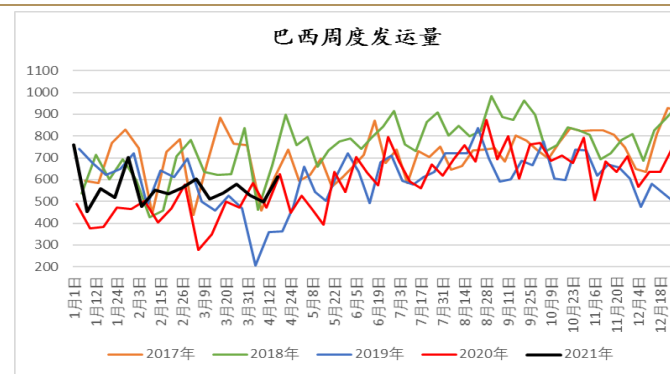
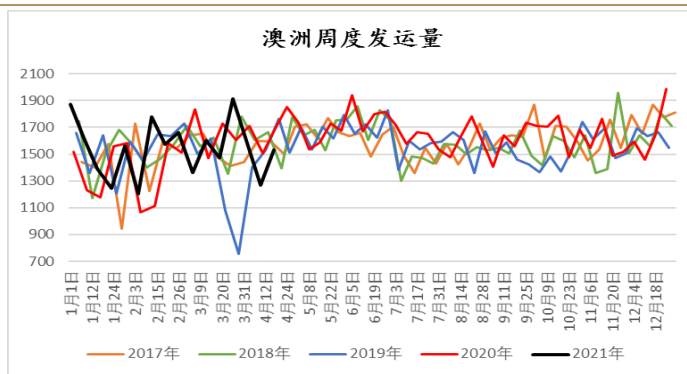
数据来源：海关总署，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

上周澳洲发运量有所恢复，环比增加 265.2 万吨；巴西发运量环比也增加 118.2 万吨。

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）



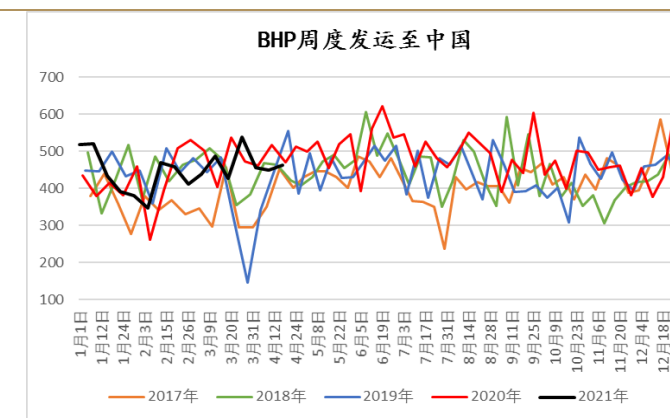
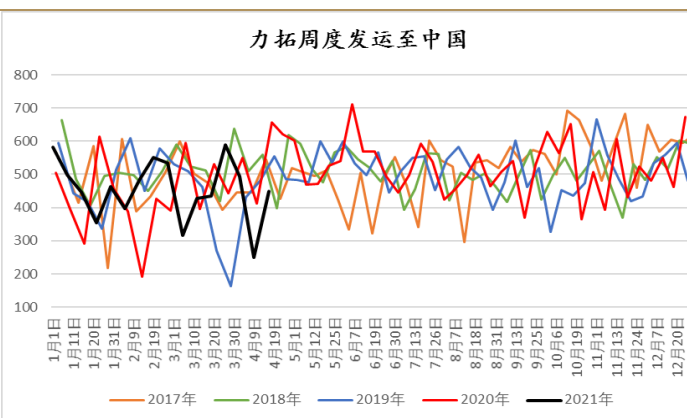
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

飓风天气之后力拓发运量有明显回升，但仍处于同期偏低水平，BHP 发运量也有小幅回升。

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）

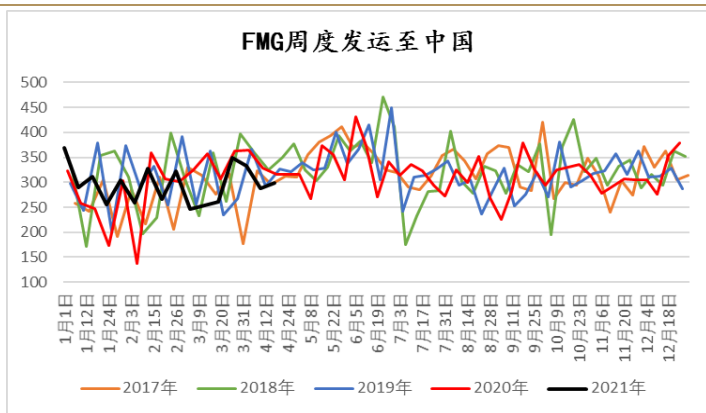


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

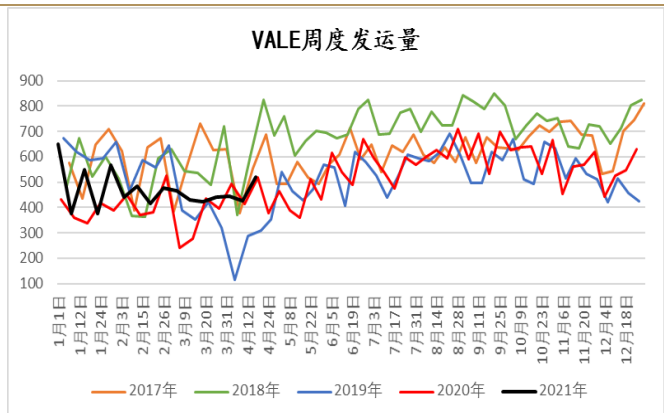
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

FMG 发运量也有小幅回升，但仍处于同期低位；VALE 发运量有所增加，基本处于正常水平。

图表 7： FMG 周度发运至中国（万吨）



图表 8： VALE 周度发运量（万吨）

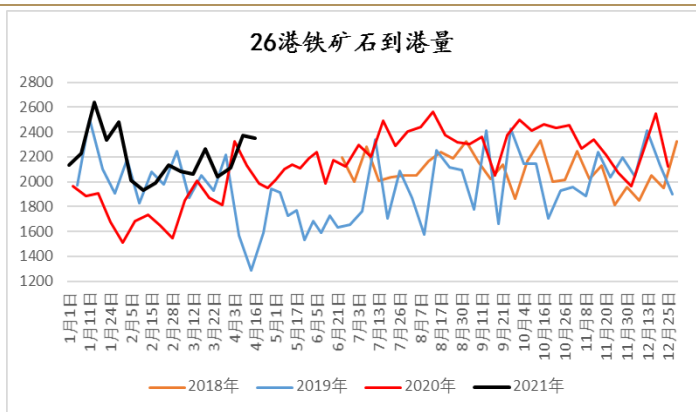


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

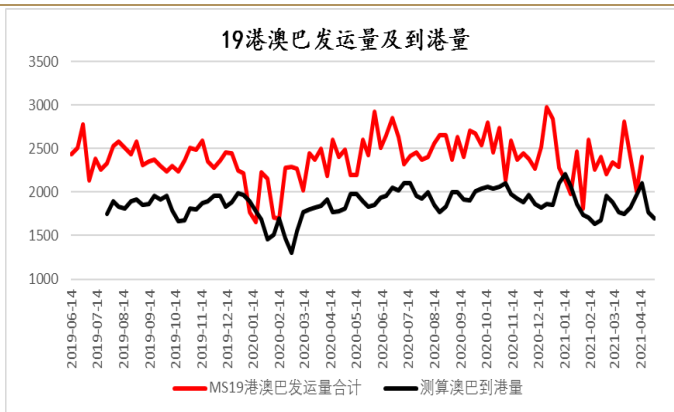
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

2. 进口矿到港：上周 45 港到港量环比小幅下降 43.6 万吨至 2451.9 万吨，其中 26 港到港量环比下降 20.5 万吨。根据澳巴发运量推算，预计未来两周港口到货资源将有所减少。

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）

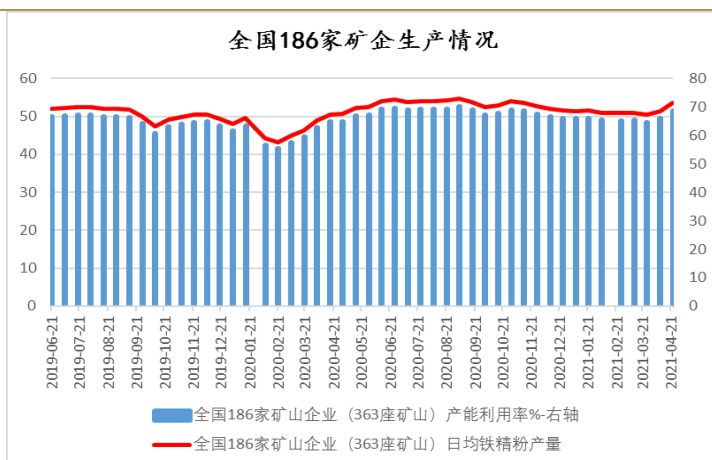


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

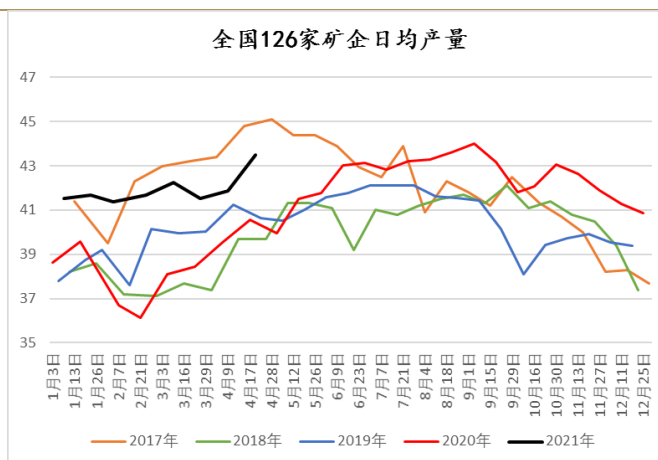
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

3. 国产矿供应：随着前期矿山检修结束，近期国内矿产能利用率有所回升，日均产量也明显增加。

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

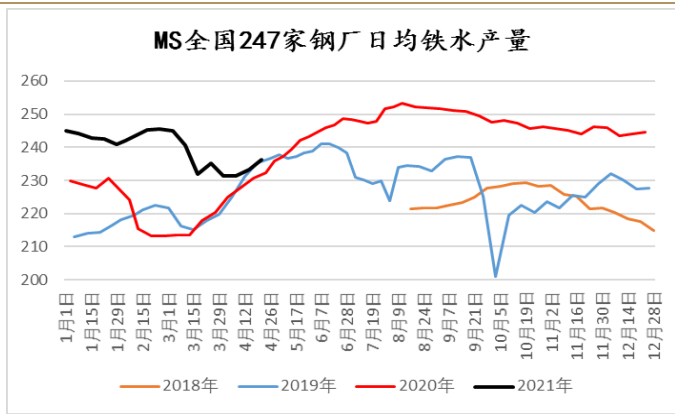
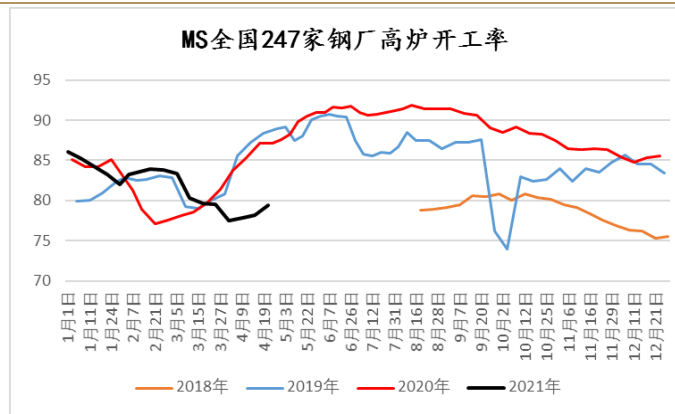
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

二、铁矿需求

1. 高炉生产情况：本周高炉开工率上升 1.3 至 79.43%，铁水产量也环比增加 2.87 万吨至 236.23 万吨，同比增 4 万吨，与 2019 年同期水平基本相当。

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)



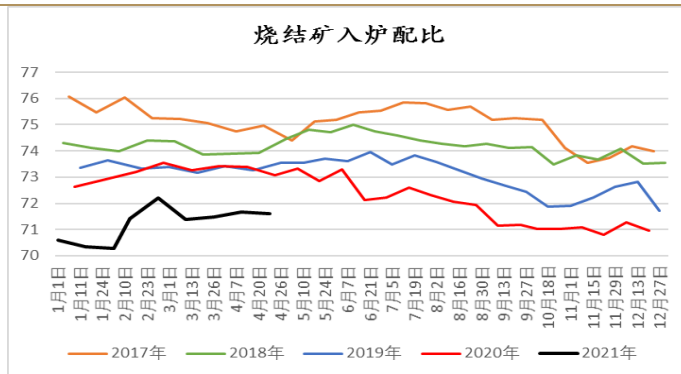
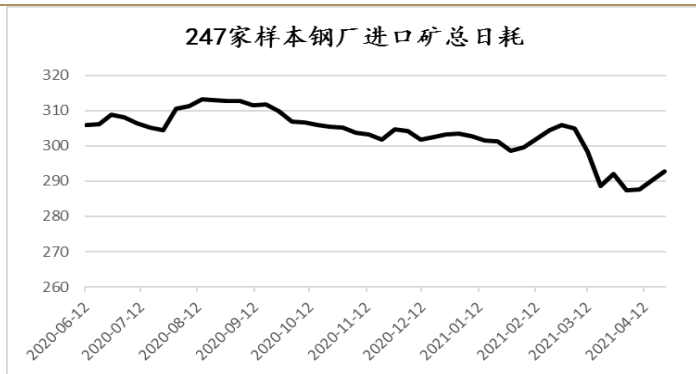
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

2. 钢厂配比使用：随着部分高炉复产，本周大样本钢厂进口矿总日耗继续小幅增加，但小样本钢厂烧结矿入炉配比表现微降，仍处于历史同期低位。

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



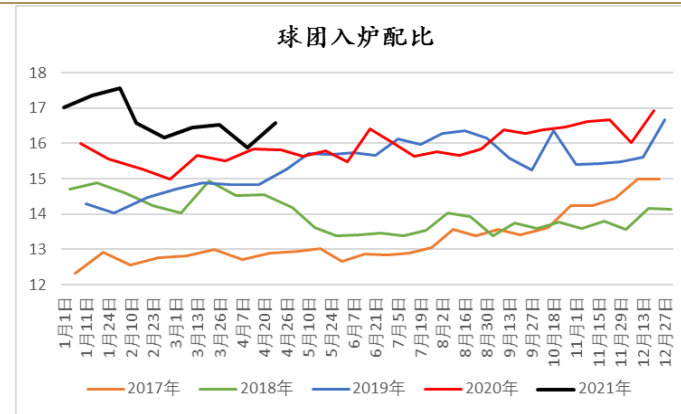
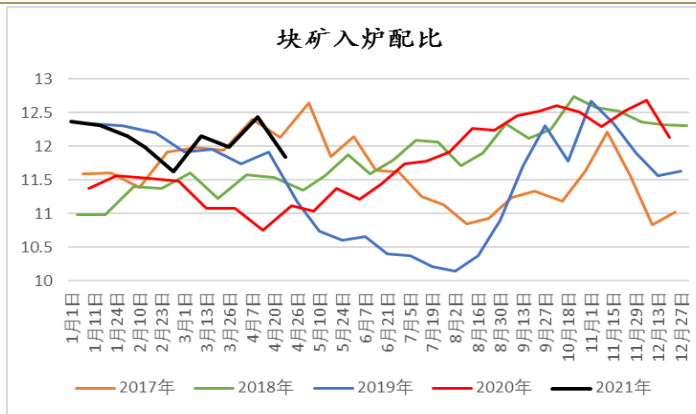
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

近期钢厂的块矿入炉配比有所减少，但球团入炉配比再度表现增加，处于历史同期高位。

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



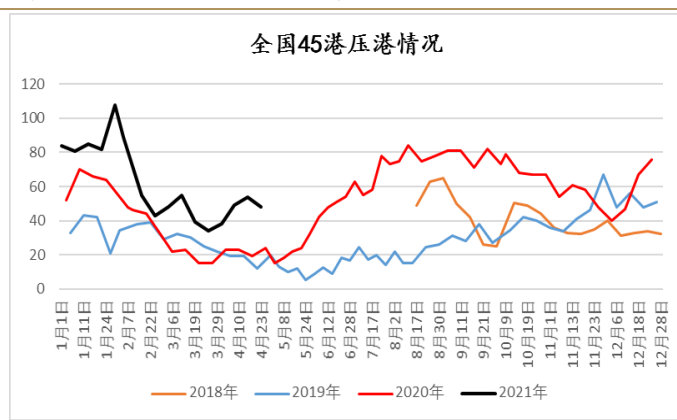
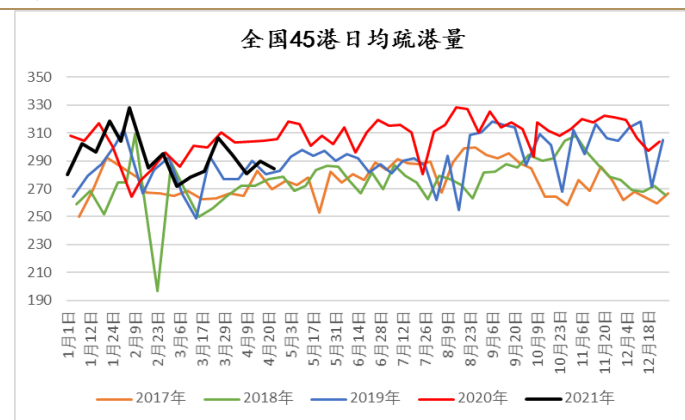
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

3. 疏港情况：本周日均疏港量环比下降 5.61 万吨至 284.4 万吨，压港天数减少 5 天至 48 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）



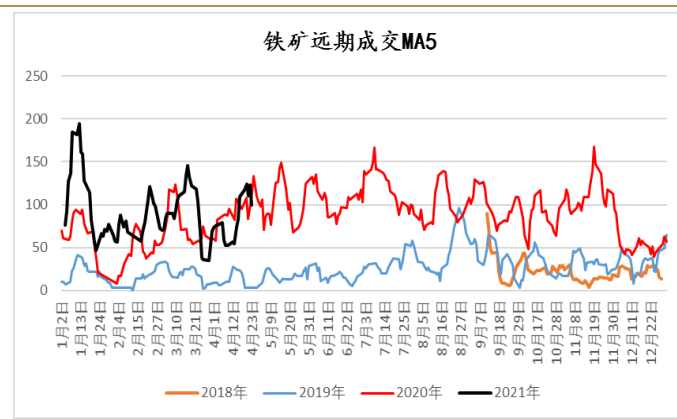
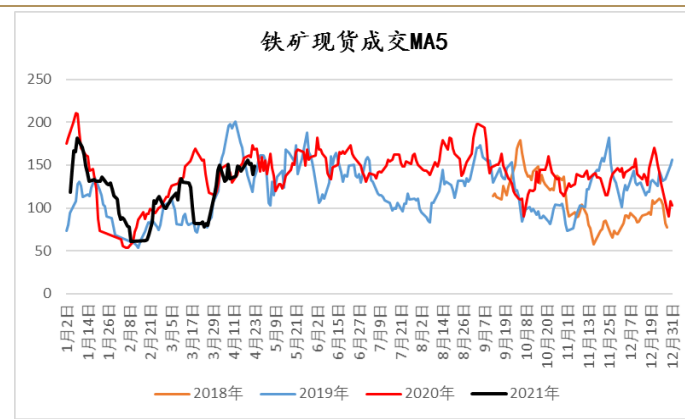
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 成交情况：本周港口现货成交基本与上周水平相当，但远期成交表现有小幅回落。

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



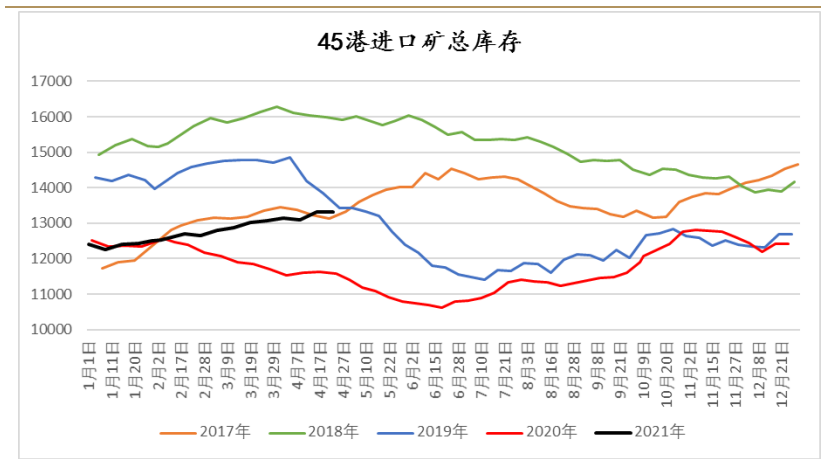
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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 13320.2 万吨，环比增加 4.83 万吨，库存表现相对平稳。

图表 23：MS45 港进口矿总库存（万吨）

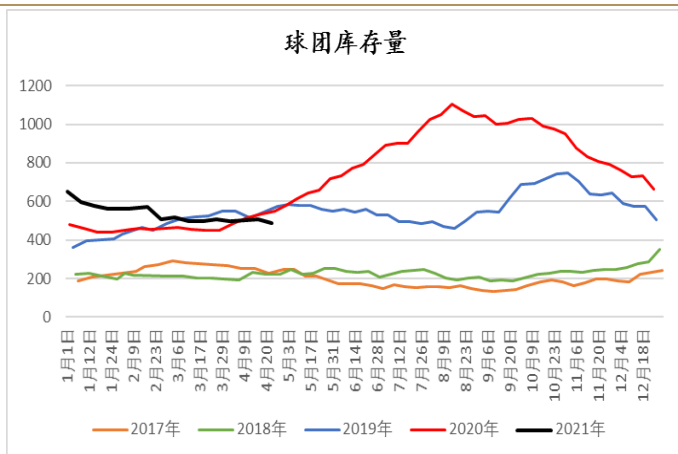
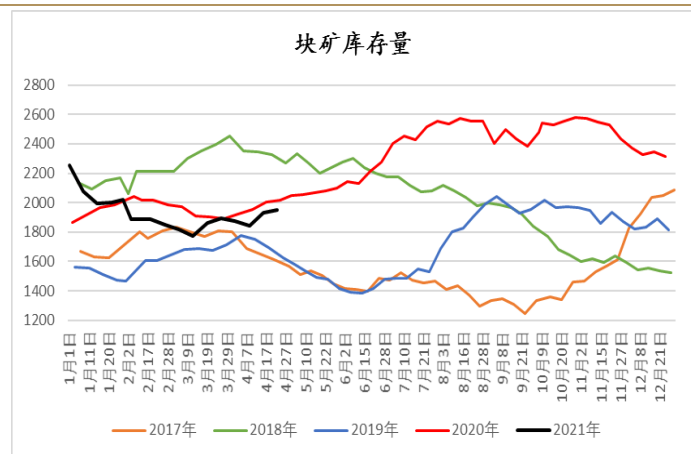


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

2. 分品种库存：块矿库存增加 18.68 万吨，增幅 1%；球团库存减少 20.04 万吨，降幅 3.9%。

图表 24：港口块矿库存量（万吨）

图表 25：港口球团库存量（万吨）

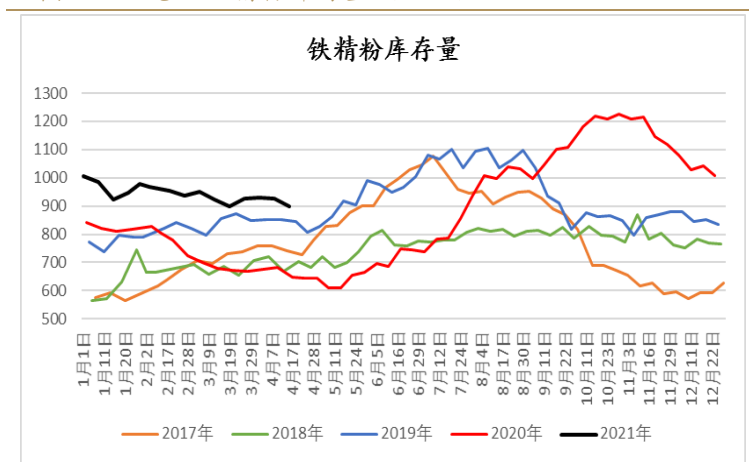


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

铁精粉库存增加 9.6 万吨，增幅 1.1%。除球团库存有明显减少，块矿、球团库存均表现增加。

图表 26：港口铁精粉库存量（万吨）

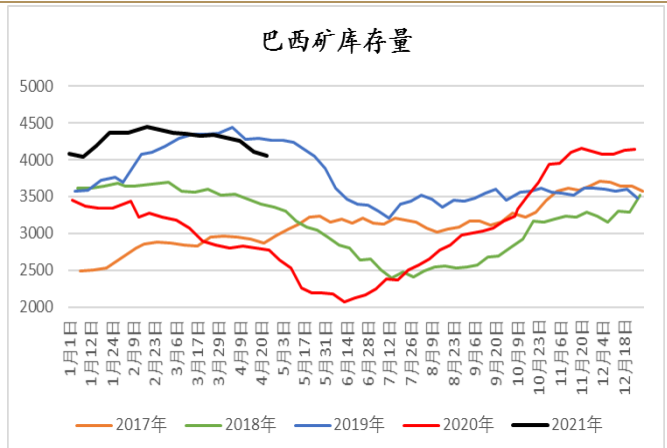
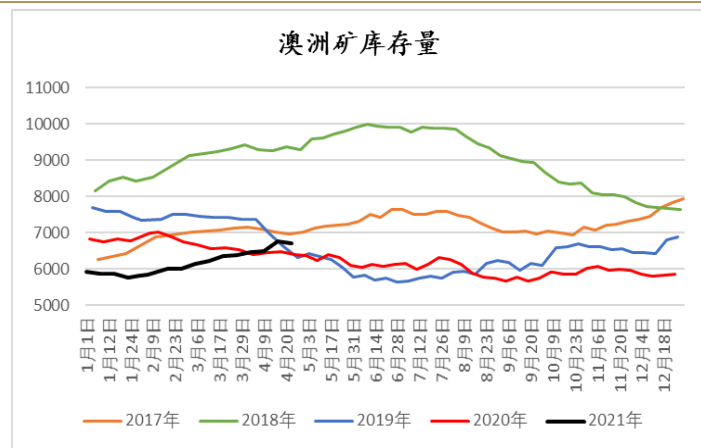


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

3. 澳巴库存：本周澳矿库存环比下降 38.1 吨，巴西库存环比下降 51.9 万吨，二者均有减少。

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）

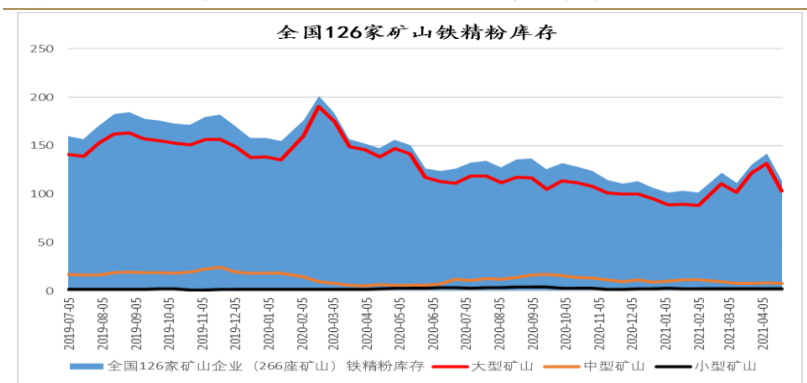


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 国内矿库存：受益于钢厂高利润及节前补库需求，近期国内矿山库存环比下降 28.4 万吨。

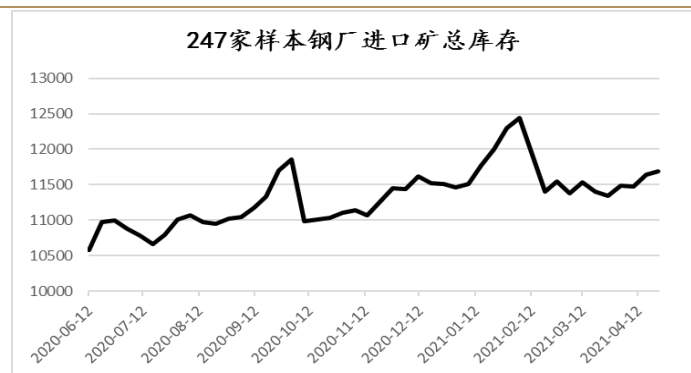
图表 29：126 家矿企（266 座矿山）铁精粉库存（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

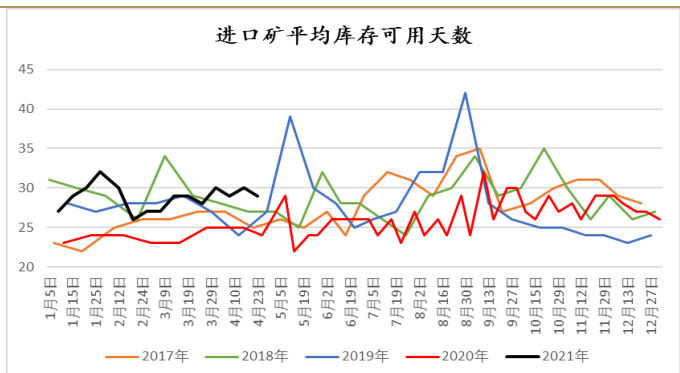
5. 钢厂库存：大样本钢厂进口矿总库存环比增加 41.95 万吨，不过小样本钢厂进口矿可用天数减少 1 天至 29 天，但仍处于同期高位

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

本周普氏价格延续上涨态势，港口现货价也有明显增长，目前青岛港 PBF 落地利润依然为负，截至周五，远期美元货落地利润为-26.82 元，较上周-31.79 元的亏损收窄 4.97 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

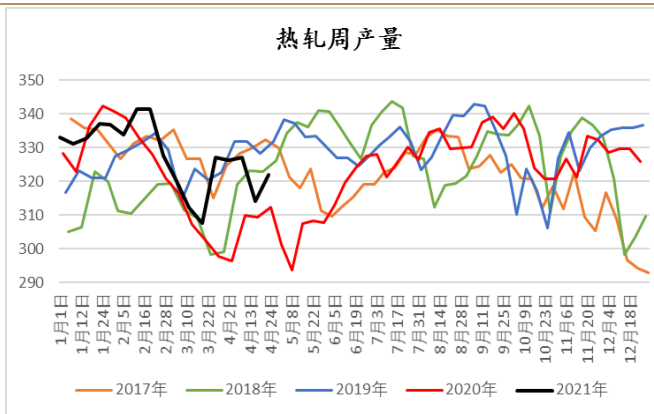
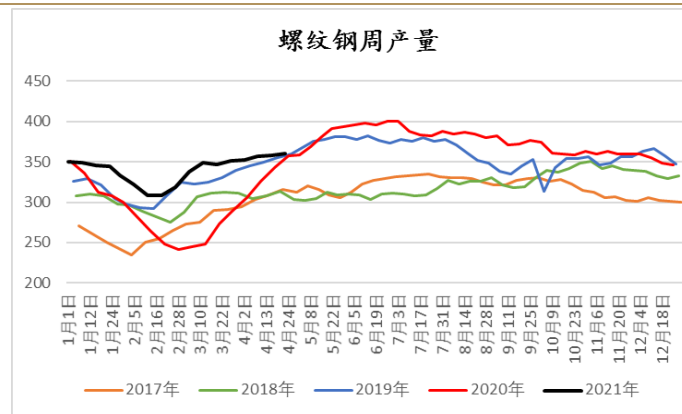
第二部分 钢材市场

一、 钢材供应

1. 本周螺纹钢周产量环比增加 2.61 万吨，接近往年同期水平，热卷周产量环比增加 7.8 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)

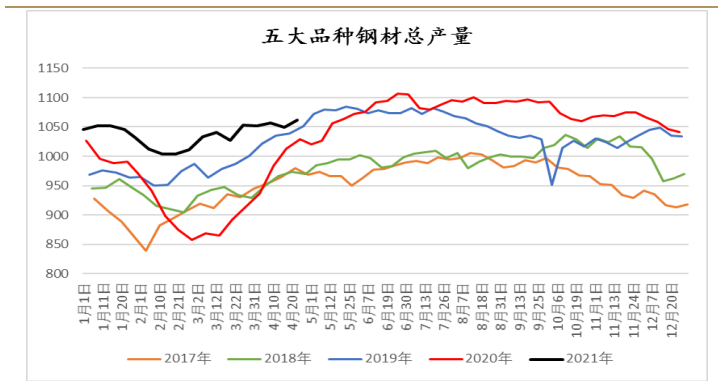


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

本周五大品种周产量环比增加 11.49 万吨，同比增 32.2 万吨，仍处于历史同期高位水平。

图表 35: MS 五大品种钢材周度总产量 (万吨)

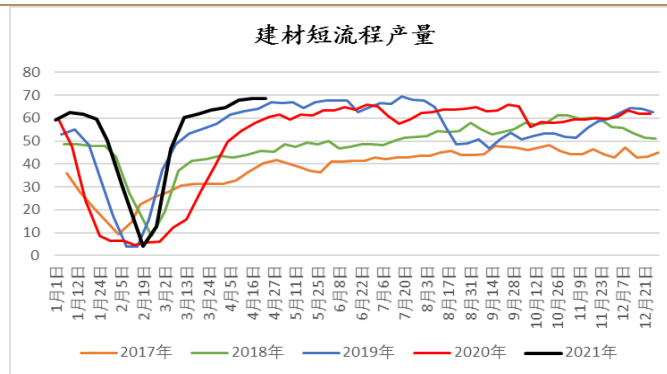
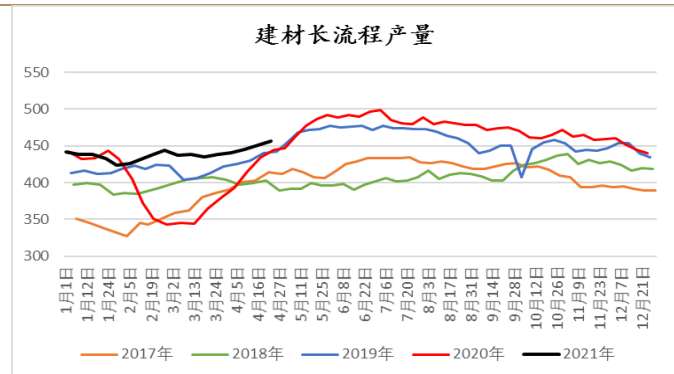


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 本周建材长流程产量延续增长态势，但短流程产量增幅趋缓，二者均处于历史同期高位水平

图表 36: 建材长流程产量 (万吨)

图表 37: 建材短流程产量 (万吨)



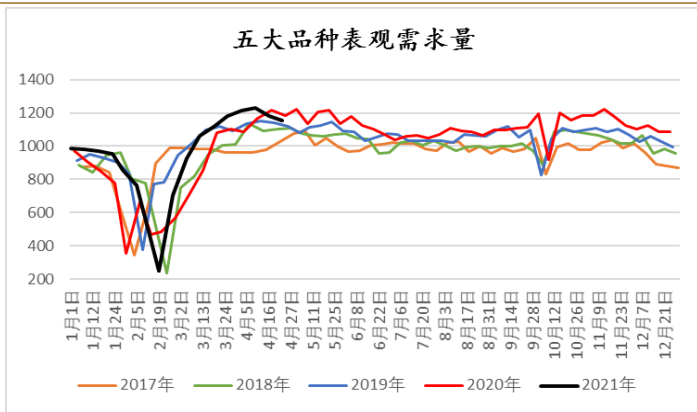
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

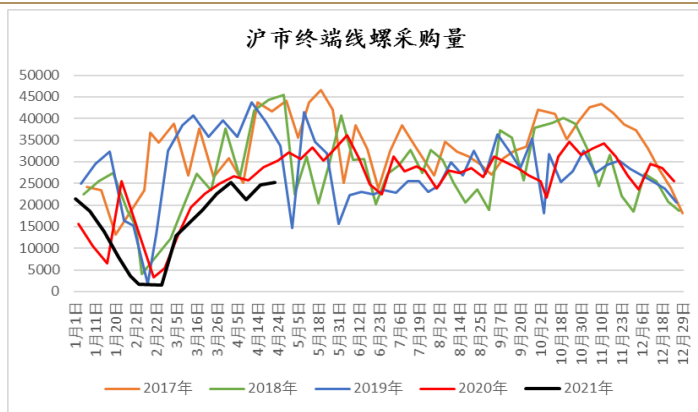
二、钢材需求

1. 周度需求：本周五大品种表需继续回落，低于去年同期水平。不过沪市终端线螺采购量继续表现小幅增长，但仍处于历史同期低位。

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）

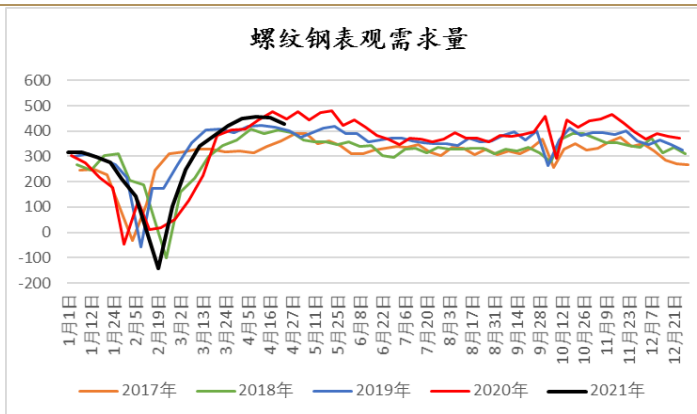


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

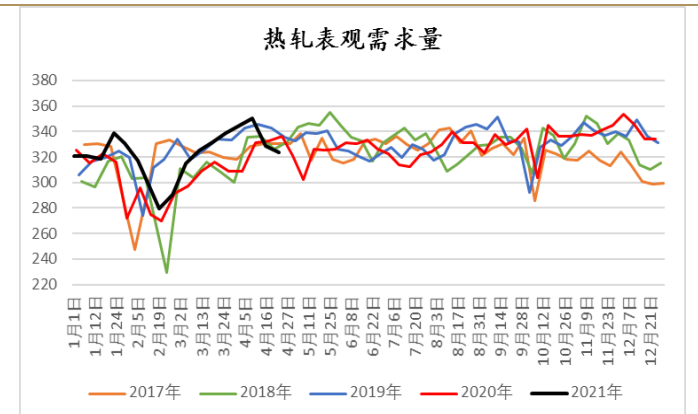
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

本周螺纹钢表需继续回落，已低于去年同期水平，热轧表需继续下降，处于往年同期低位。

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）

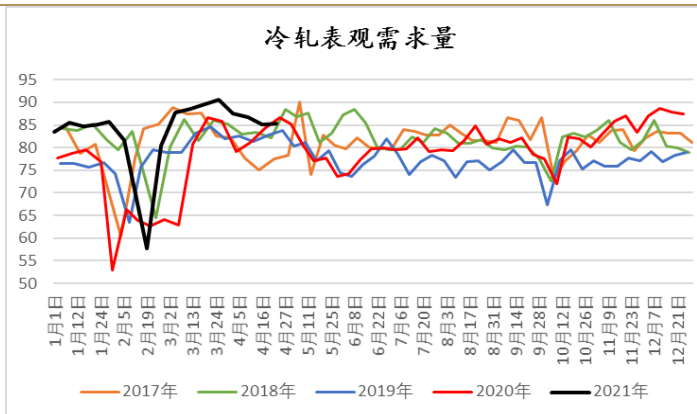


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

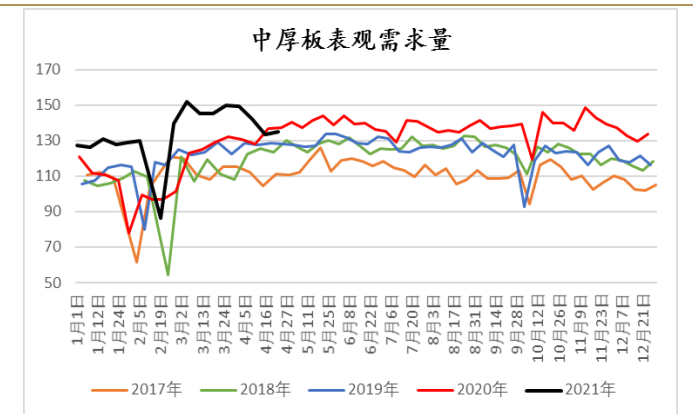
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

冷轧表需环比微增 0.16 万吨，中厚板表需环比小增 1.5 万吨，二者表需均呈现小幅企稳回升。

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）



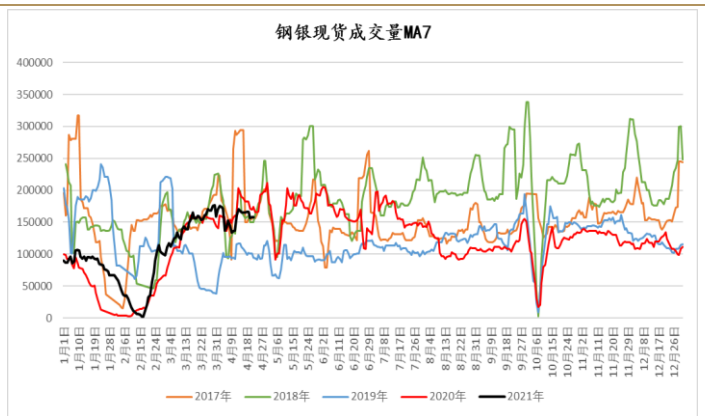
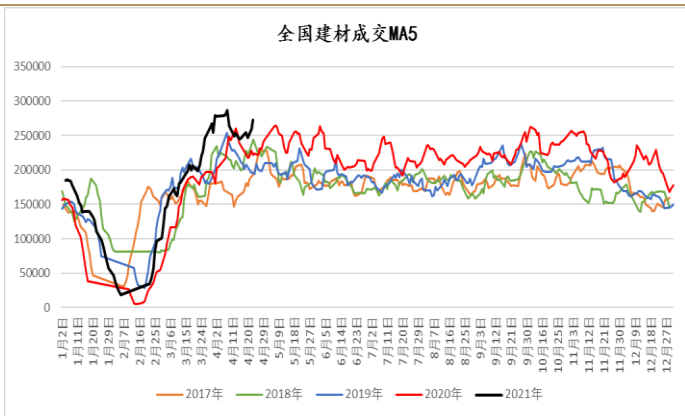
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

2. 现货成交：本周全国建材成交再度回升，仍处于同期高位，但钢银现货成交表现小幅回落。

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)



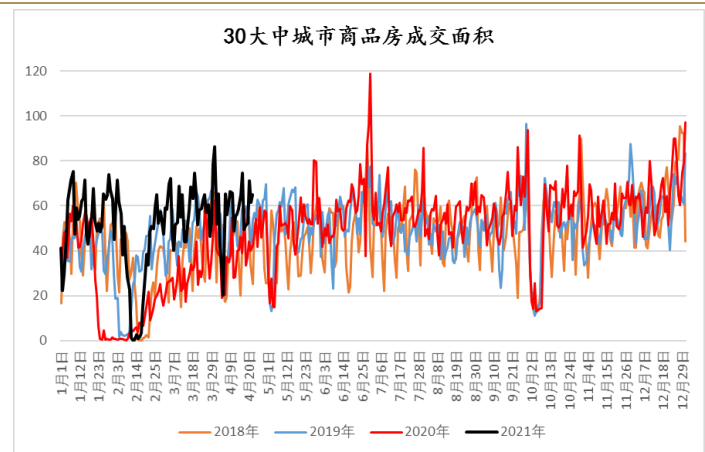
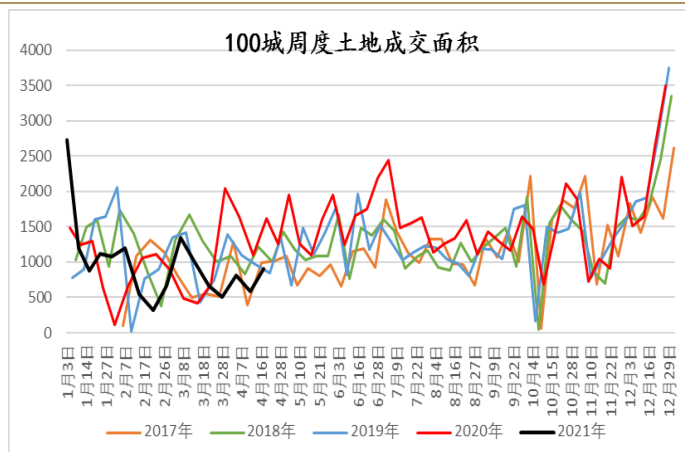
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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有所回升，但仍处于历年同期低位。大中城市商品房成交表现仍延续高位震荡格局，处于往年同期高位。

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)



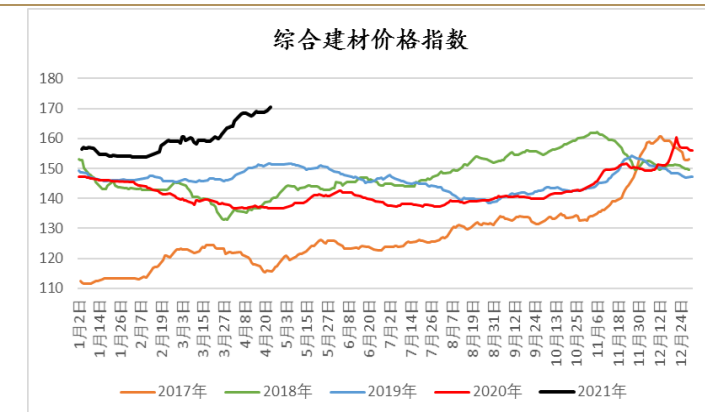
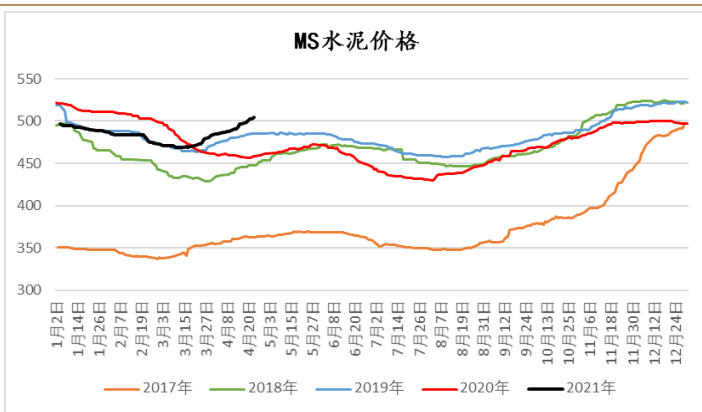
数据来源：WIND, 混沌天成研究院

数据来源：WIND, 混沌天成研究院

4. 水泥、建材价格：随着下游施工旺季来临，近期水泥价格持续增长，综合建材价格指数也继续小幅走高，二者均明显高于往年同期水平，显示下游工地需求依然较好。

图表 48：水泥价格 (元)

图表 49：综合建材价格指数 (元)



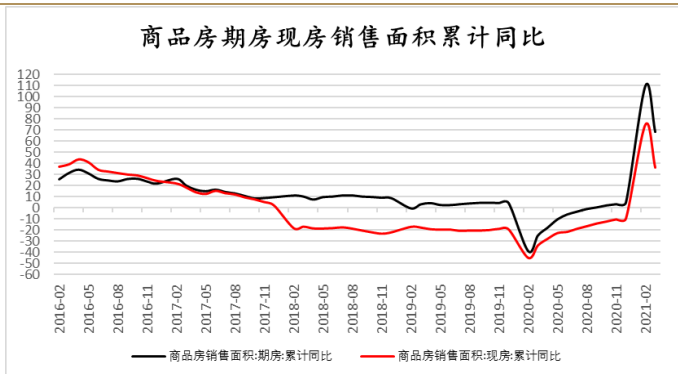
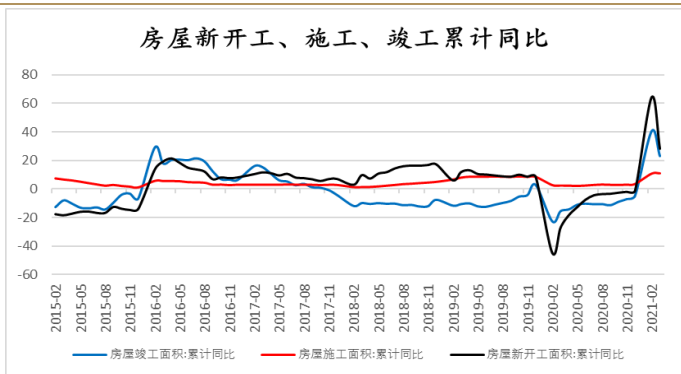
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

5. 房地产施工及销售：1-3月房地产新开工面积、竣工面积，商品房期现房销售面积累积同比均有所回落，施工面积累积同比基本持平，其中新开工与竣工较2019年同期均表现回落。

图表 50：房地产新开工、施工、竣工累积同比

图表 51：商品房期现房销售面积累积同比

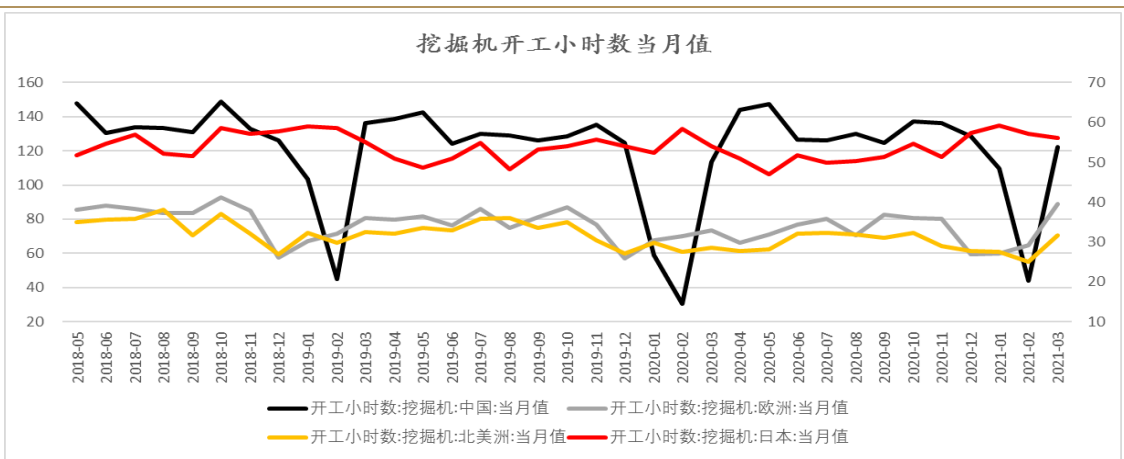


数据来源：WIND, 混沌天成研究院

数据来源：WIND, 混沌天成研究院

6. 挖掘机开工小时数：3月中国挖掘机开工小时数大幅回升，欧美挖掘机开工小时数表现也有明显上升，但日本挖掘机开工小时数略有下降。

图表 52：主要地区挖掘机开工小时数累积同比

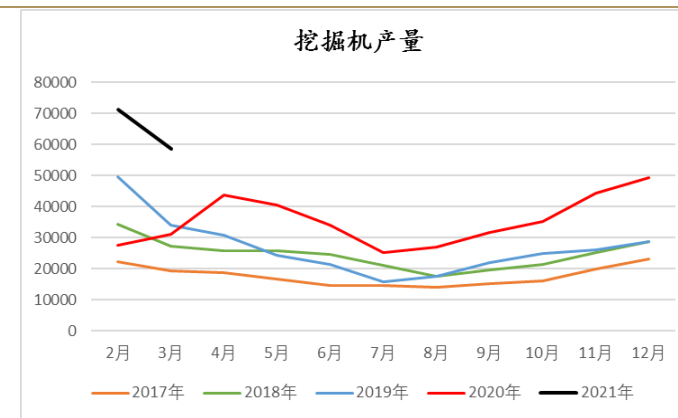
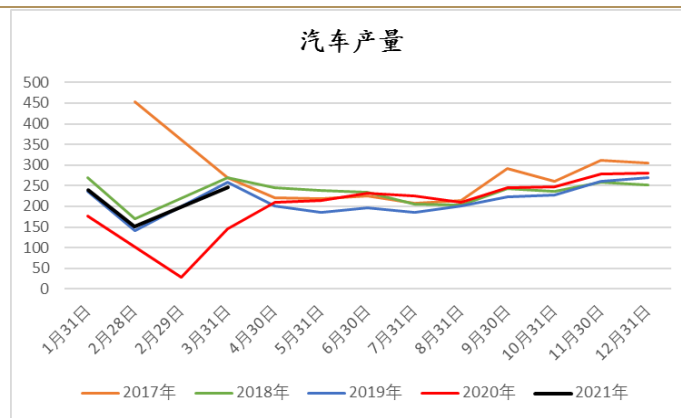


数据来源：WIND, 混沌天成研究院

7. 汽车及工程车：根据中汽协数据统计，3月汽车产量246.2万辆，环比增长63.9%，同比增长71.6%。1-3月挖掘机产量仍明显高于往年同期，处于历史同期最高水平。

图表 53：汽车产量

图表 54：挖掘机产量

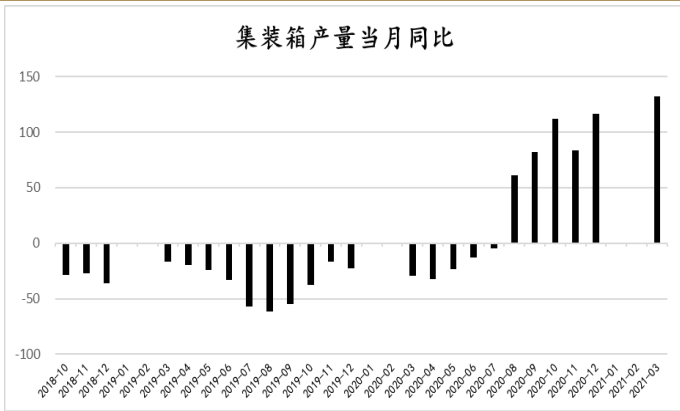


数据来源：WIND, 混沌天成研究院

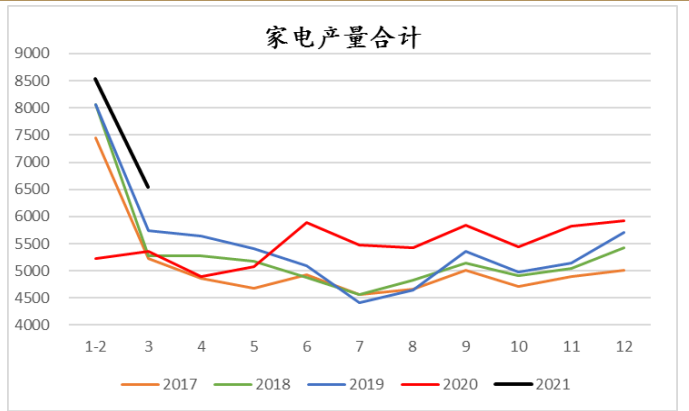
数据来源：WIND, 混沌天成研究院

8. 集装箱及家电：1-3月主要家电产品产量明显好于往年同期，3月集装箱产量同比仍处于高位

图表 55：集装箱产量当月同比



图表 56：家电产量合计

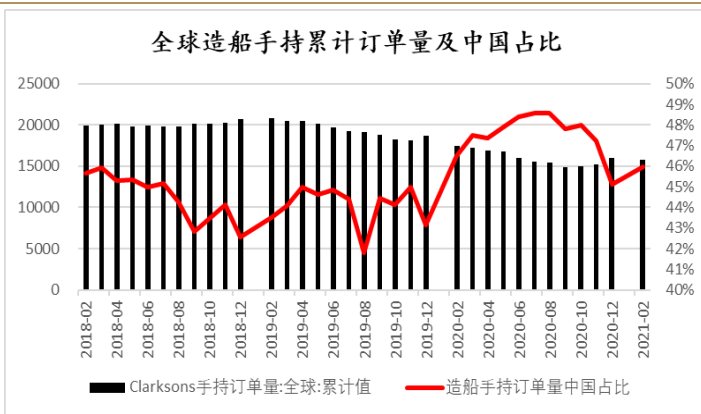


数据来源：WIND, 混沌天成研究院

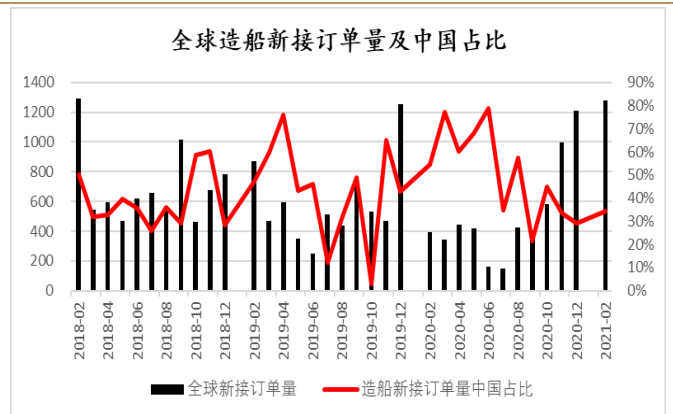
数据来源：WIND, 混沌天成研究院

9. 船舶：2月中国手持造船订单量在全球占比上升至46%，新接订单量在全球占比也有明显增加。

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

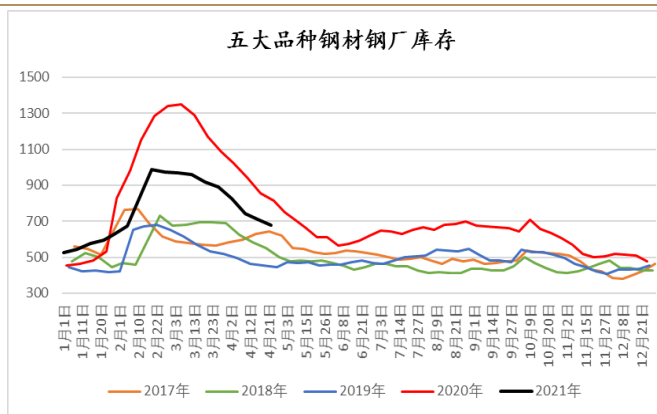
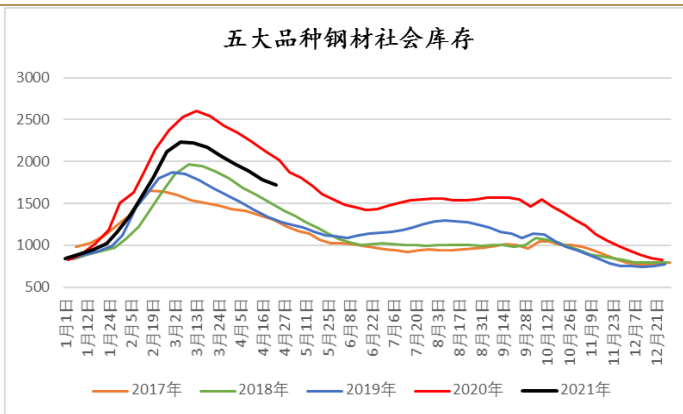
数据来源：Mysteel, 混沌天成研究院

三、钢材库存

本周五大品种钢材社会库存环比下降 61.46 万吨至 1723.53 万吨；五大品种钢厂库存环比下降 31.81 万吨至 678.27 万吨，钢材社会库存降幅有所收窄，钢厂库存降幅基本与上周持平。

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）

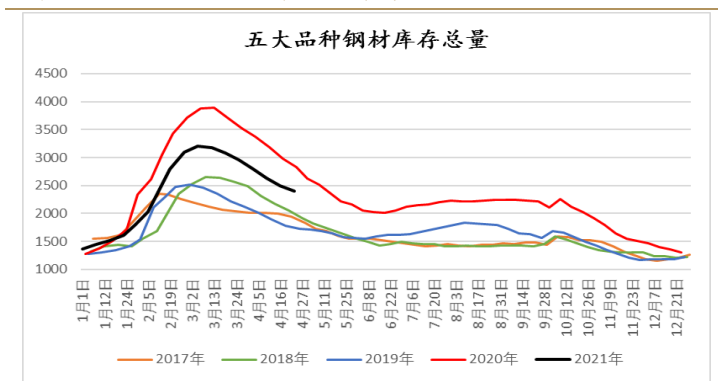


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

本周五大品种钢材库存总量 2401.8 万吨，环比下降 93.27 万吨，整体库存降幅继续放缓。

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：随着节前钢厂补库原料价格反弹，本周铁水成本增加 113 元/吨至 3009 元/吨。由于近期废钢价格也有所上涨，废钢较铁水的性价比优势已不明显。

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

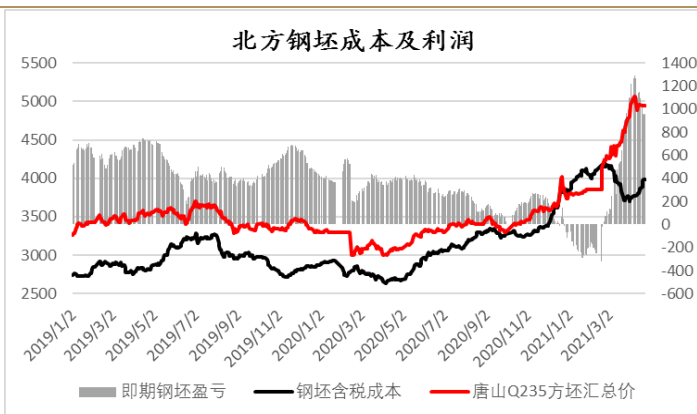
图表 63：废钢与华东含税铁水成本价差



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

2. 钢坯成本及吨钢利润：由于成本上升而钢坯价格涨幅不大，本周北方及华东钢坯利润进一步收窄，即期钢坯利润降至 800-1000 元/吨。

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）

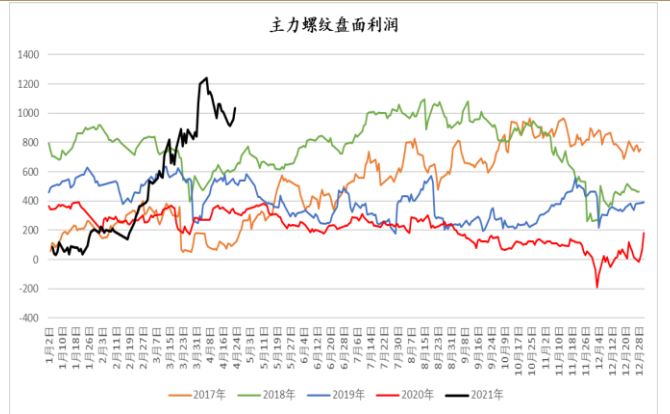
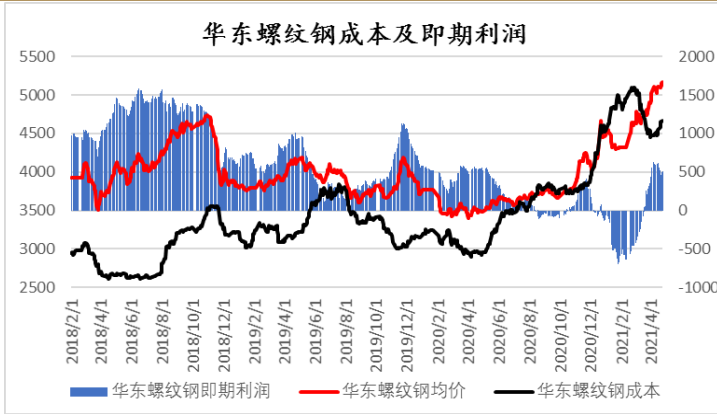


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

3. 螺纹钢现货及盘面利润：尽管钢价仍有小幅上涨，但因钢材成本增长较大，本周北方及华东螺纹钢即期利润继续小幅收窄，但因主力螺纹涨势明显，盘面利润又反弹至 1000 元以上的高位。

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）



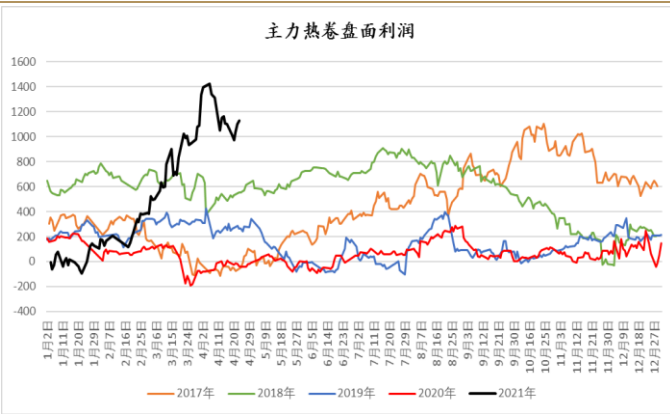
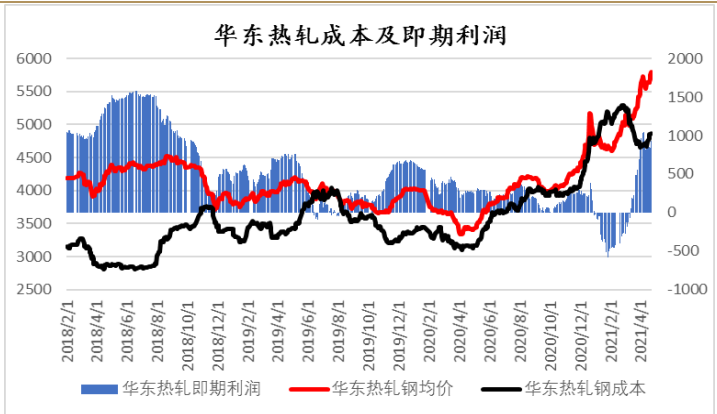
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 热轧现货及盘面利润：由于本周华东热卷价格涨幅较大，华东热卷利润仍有小幅扩大，而北方热卷因价格涨幅有限利润有明显收窄。不过，本周热卷盘面利润小幅反弹，仍处于历史高位。

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：本周电炉钢利润继续小幅扩大，平电利润环比上周五增加 31 元/吨。

图表 70：华东地区电炉钢利润（元/吨）



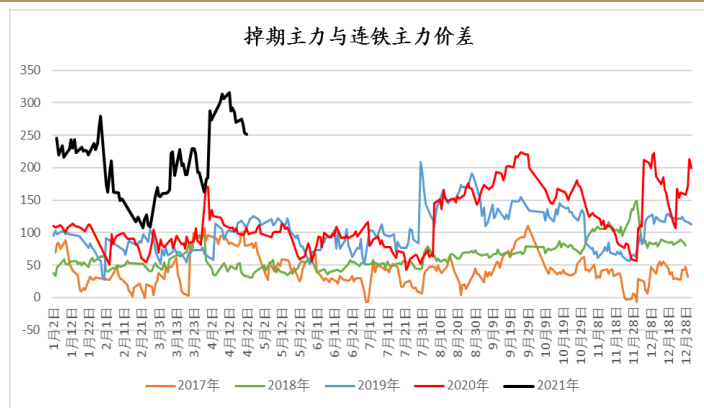
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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

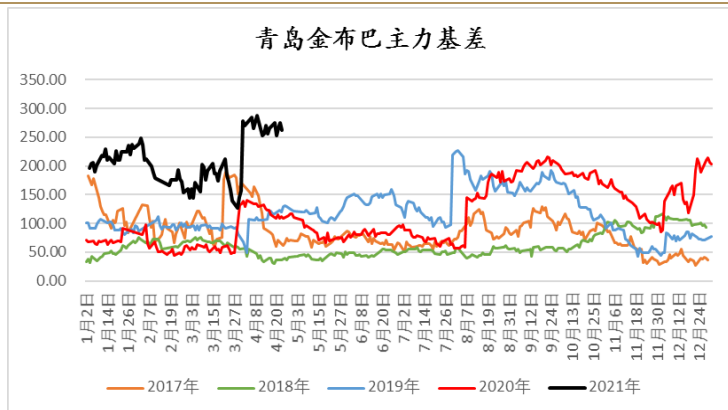
图表 71: 近年铁矿掉期主力与连铁主力价差 (元)



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

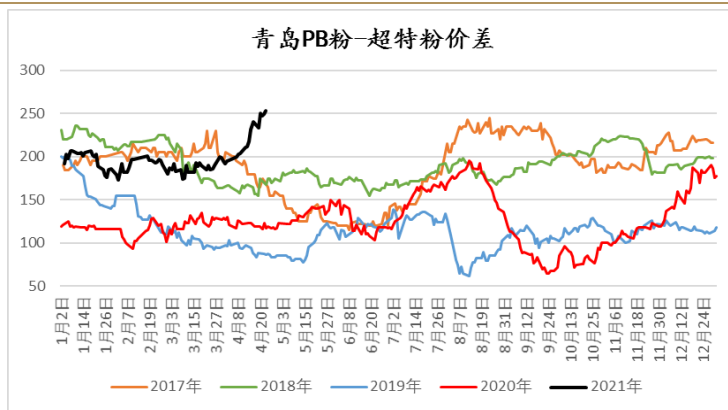
图表 73: 青岛金布巴主力基差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

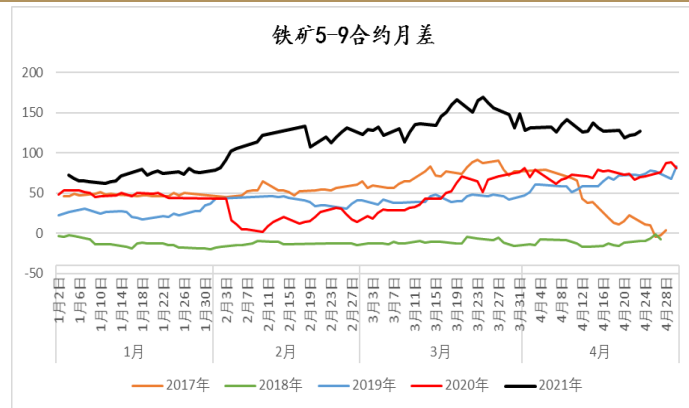
(3) 铁矿高低品价差

图表 75: 青岛PB粉-超特粉价差 (元)



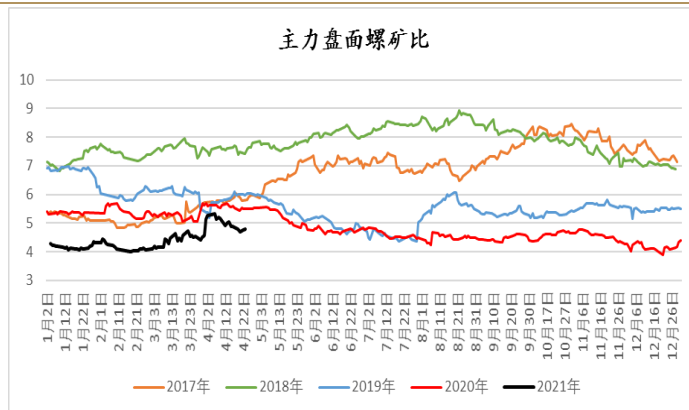
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 72: 近年连铁5-9合约月差 (元)



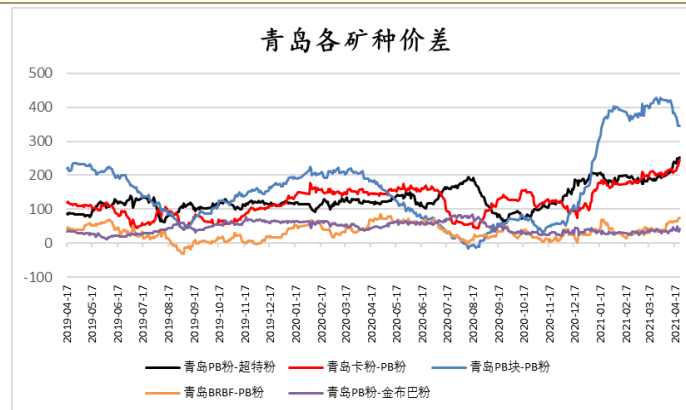
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

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)

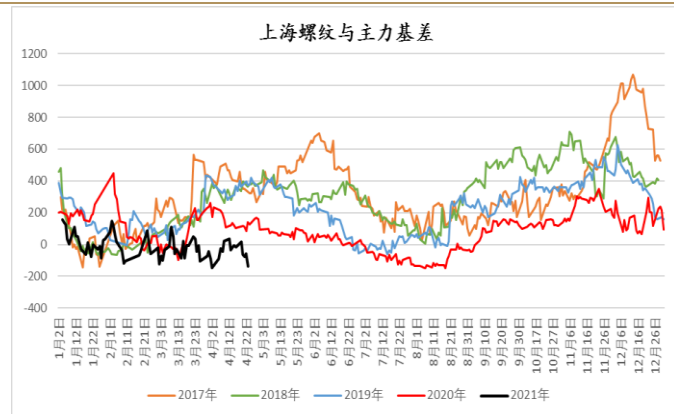


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 钢材期现数据

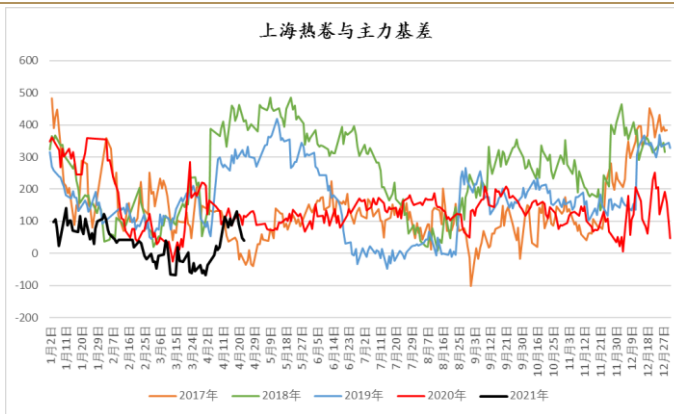
(1) 螺纹及热轧基差

图表 77: 近年螺纹主力基差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

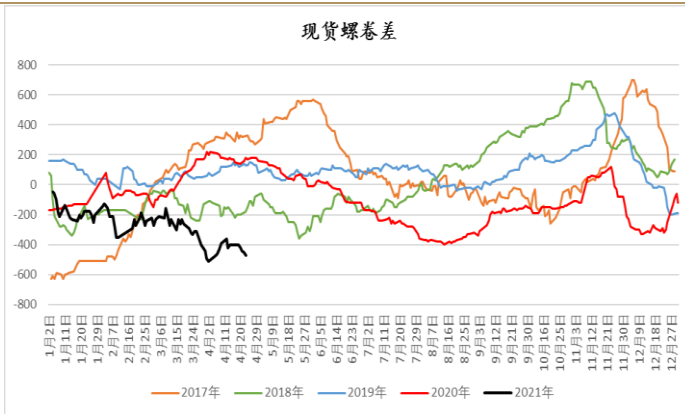
图表 78: 近年热轧主力基差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

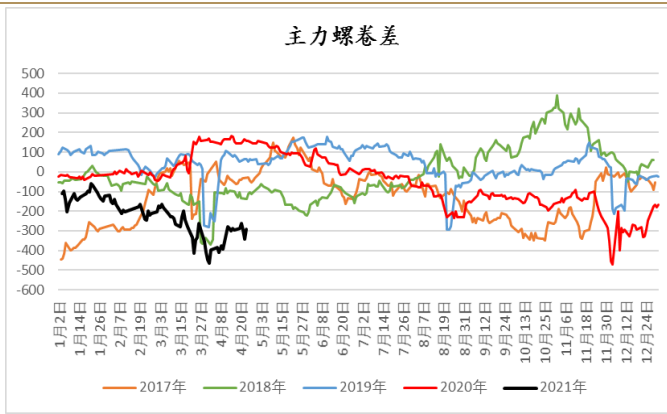
(2) 现货螺卷差与主力盘面螺卷差

图表 79: 上海现货螺卷差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

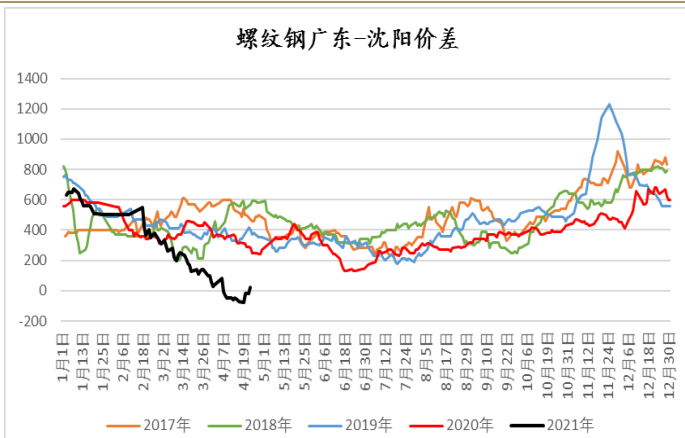
图表 80: 主力盘面螺卷差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

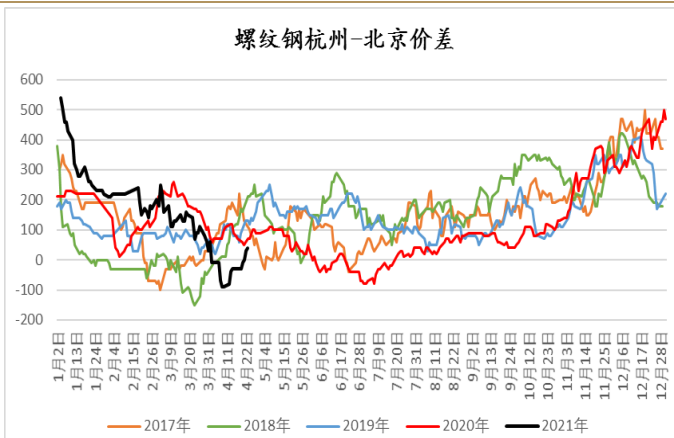
(3) 螺纹钢主要区域价差

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

由于前期发运量受天气影响，五一节前国内到港资源趋减，加上当前港口库存中的中高品资源依然有限，节前铁矿石供应相对偏紧。而钢厂在高利润驱动下，生产积极性高涨，近期无论高炉开工率及铁水产量均有所回升，节前仍有一定的采购补库需求，预计节前矿价延续偏强震荡格局。

- 1) 供应端，上周澳巴发运量均有所回升，但因前期恶劣天气影响发运，近两周国内到港量趋减。国内矿近期产量有小幅回升，但因钢厂需求增大，近期国内矿库存明显减少。
- 2) 需求端，近期钢厂高炉开工率及铁水产量均延续上升态势，钢厂进口矿总日耗也继续小幅增加。在高利润驱动下钢厂生产积极性较高，预计五一假期前仍有部分采购补库的需求。
- 3) 库存端，本周疏港及压港均有小幅回落，港口库存表现相对平稳，但钢厂库存表现小幅增加，进口矿库存可用天数虽下降1天至29天，但处于同期偏高水平。
- 4) 落地利润来看，近期美元货到港亏损继续小幅收窄，但当前国外需求表现仍略强于国内。

随着板材钢厂检修结束，本周钢材产量明显增长，目前长、短流程钢厂都有较为可观的利润，但长流程钢厂仍受到限产政策影响，而短流程钢厂当前已处于高产能释放状态，后期增量空间有限。不过，高钢价向下游的传导已现不畅，近期钢材去库速度放缓，表需也连续两周有所回落，但考虑到终端库存水平不高，五一节前或有一定的补库需求，预计短期钢价仍可能震荡偏强运行。

- 1) 供应端，五大品种钢产量继续表现增加，本周因热卷检修复产，产量增长较为明显，高炉复产也带动了长流程产量继续增加，但短流程企业的增量空间有限，产量增幅趋缓。
- 2) 需求端，由于高钢价抑制了部分下游需求，五大品种表需连续两周表现回落。但3月制造业数据显示，今年以来机械、家电等品种产量仍明显高于往年同期。近期国外板卷价格大幅上涨，国内外板卷价差有所扩大，即使出口退税取消，后期板卷出口仍有一定空间。
- 3) 库存端，近两周五大品种钢材去库速度持续放缓，社会库存及钢厂库存降幅均有所减弱。
- 4) 利润端，尽管钢材成本有所上升，但因钢价仍有不同程度上涨，当前无论长流程还是短流程钢厂利润依然较为可观。盘面利润也因期货钢价大幅上涨而有所扩大。

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