

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

终端需求下滑库存开始累积 钢价震荡偏弱

观点概述：

随着澳洲发运恢复，近期国内到港资源小幅回升，虽然部分地区内矿停产导致铁精粉产量小幅下降，但影响程度不大。需求方面，随着钢厂利润持续收窄，近期钢厂检修计划增多，而且经过端午节前后的集中补库，目前钢厂库存水平有所增加，短期对铁矿采购动力预期不足。整体供增需弱的格局下，预计下周矿价可能震荡偏弱运行。

- 1) 供应端，随着澳洲港口检修结束，近期澳洲发运量有所恢复，且到中国的量也小幅回升。根据发运推算，预计近两周国内到港量将稳中有升。不过，近期国内压港依然严重。另外，国内矿山安全检查导致的内矿停产增多，也对国内精粉产量有部分影响。
- 2) 需求端，本周钢厂开工率及铁水产量微降，虽然利润进一步收窄，但在高炉生产仍有利润的情况下，为了保持高炉的稳定性，钢厂配比并未大幅调整，主流资源依然受到市场青睐。
- 3) 库存端，本周港口库存大幅减少，国内铁精粉库存也持续下降，但钢厂库存有所增加。
- 4) 落地利润来看，本周美元货到港利润再度转正，显示近期国内需求好于国外。

随着淡季的到来，钢材终端消费开始明显转弱，近期无论建材还是板材需求均表现下滑，钢材社会库存开始累积，整体钢材库存压力高于往年同期，而长流程钢材产量仍在增加，短流程产量虽有下降但也高于往年。尽管短期成本端对钢价仍有部分支撑，但在终端需求普遍转弱的情况下，预计后期钢价或将震荡偏弱运行。

- 1) 供应端，本周五大品种钢材产量继续增加，其中螺纹、线材产量增加明显，冷热卷产量微降。虽然长流程建材产量增加，但近期短流程建材产量因限电、检修等影响仍表现下降。
- 2) 需求端，本周五大品种表需均继续下降，建材成交也有所转弱，土地及商品房成交的高频数据也表现下滑，5月房地产新开工继续大幅减少，显示后期建材需求趋弱。制造业表现也不容乐观，近期汽车、机械、家电等行业产销量及订单数均开始环比下降，显示板材下游需求也表现趋弱。
- 3) 库存端，本周钢材社会库存开始表现增加，钢厂库存进一步上升，整体库存开始出现累积。
- 4) 利润端，当前钢厂高炉钢坯生产仍有少量利润，电炉生产开始出现亏损，螺纹钢及部分区域热卷亏损扩大，整体钢材现货利润进一步减少，并且盘面利润表现也有所回落。

策略建议：

逢高可考虑择机少量试空钢矿。

风险提示：

铁矿：疫情或恶劣天气影响供应。

钢材：环保限产政策趋严，出口政策放松。



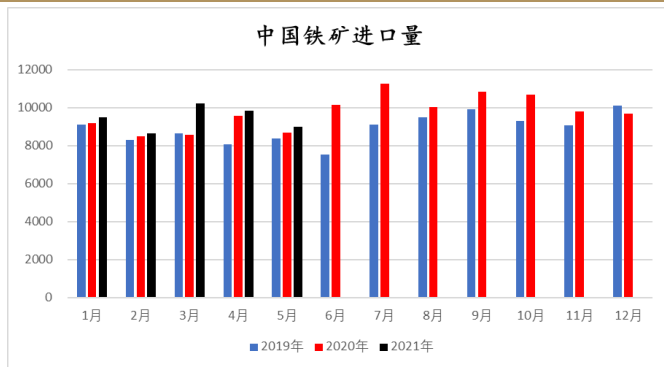
混沌天成研究院

第一部分 铁矿市场

一、铁矿供应

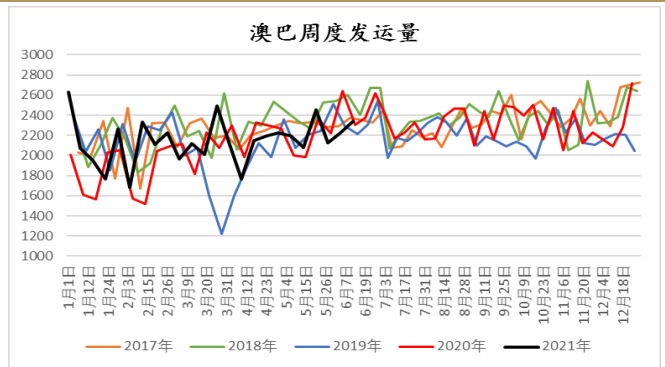
1. 铁矿进口及发运：随着澳洲港口检修结束，近期澳巴发运量持续恢复，上周澳巴发运量环比继续增 117.3 万吨至 2340.6 万吨，恢复到往年同期正常水平。

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

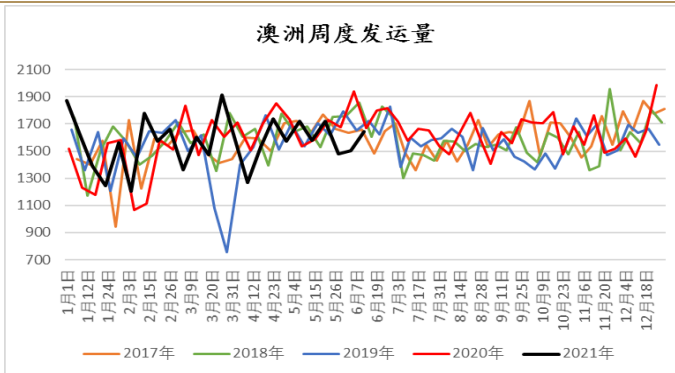
图表 2：澳洲巴西铁矿石发运合计（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

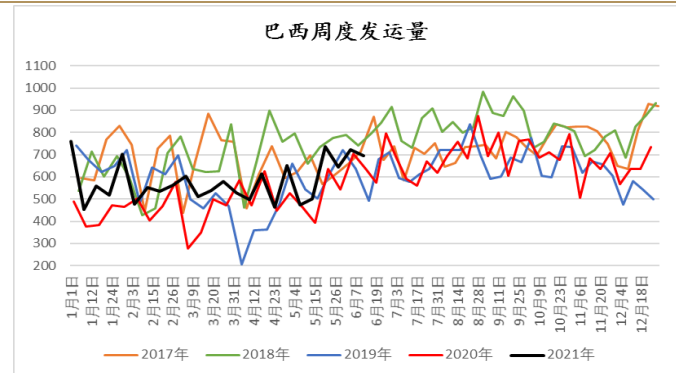
上周澳洲发运量环比大幅增加 142.7 万吨；不过巴西发运量小幅下降，环比减少 25.4 万吨。

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

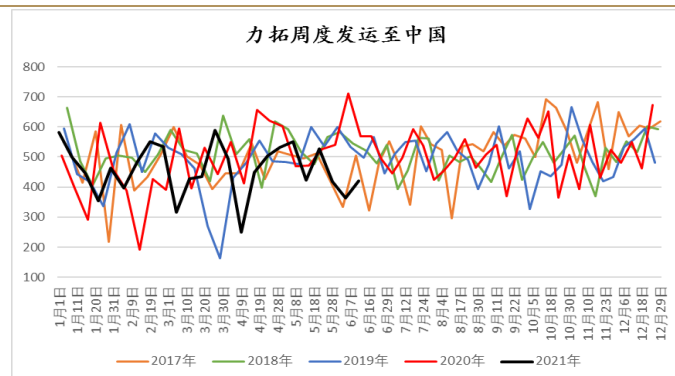
图表 4：巴西周度发运合计（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

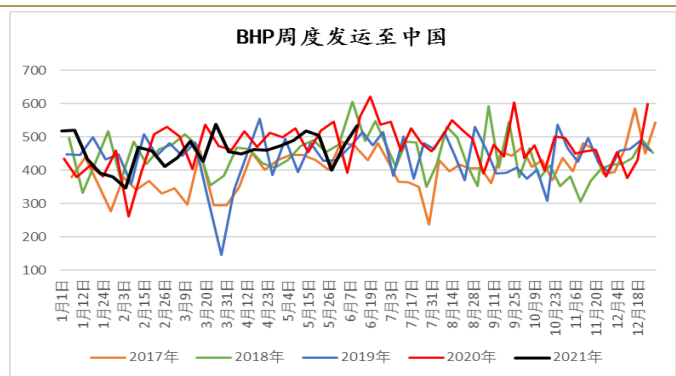
港口检修结束后，上周力拓及 BHP 发运至中国的量均有所回升，但力拓发运量仍低于往年。

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

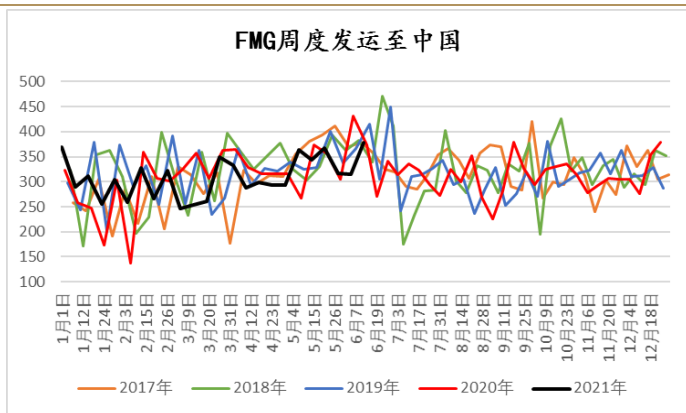
图表 6：BHP 周度发运至中国（万吨）



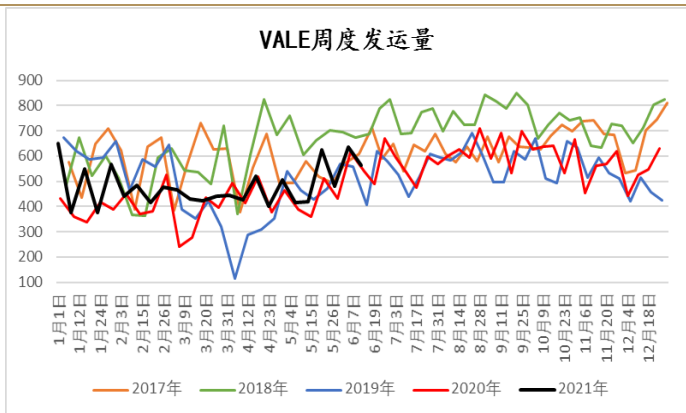
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

上周 FMG 发运至中国的量明显回升；但 VALE 发运量有小幅回落，不过仍在同期正常范围。

图表 7： FMG 周度发运至中国（万吨）



图表 8： VALE 周度发运量（万吨）

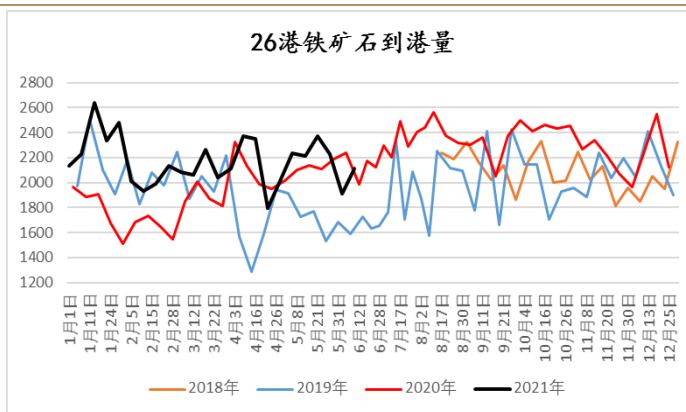


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

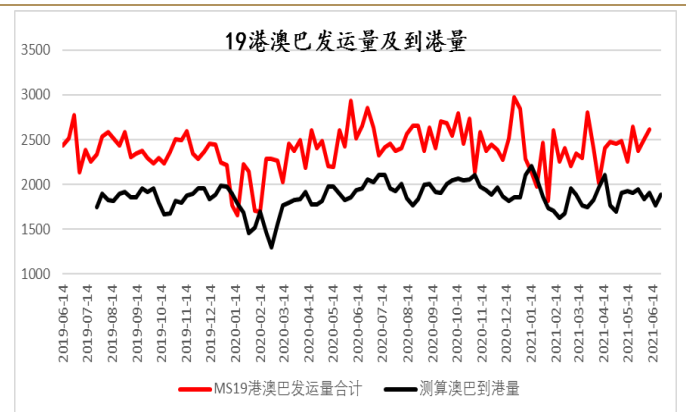
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

2. 进口矿到港：上周 45 港到港量环比增加 161.4 万吨至 2211.7 万吨，其中 26 港到港量环比大幅增加 204.6 万吨。根据澳巴发运量推算，预计未来两周港口到货资源将稳中略升。

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）

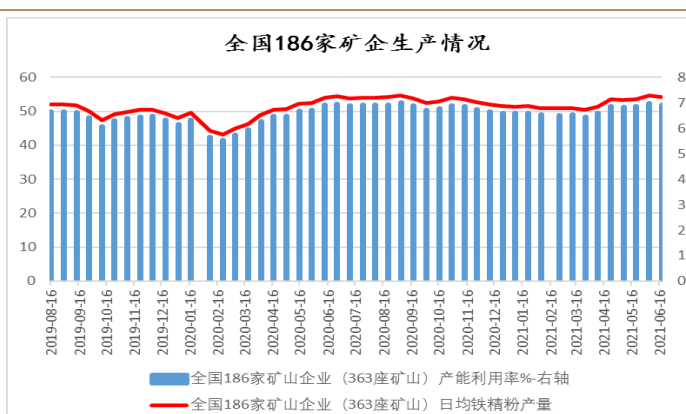


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

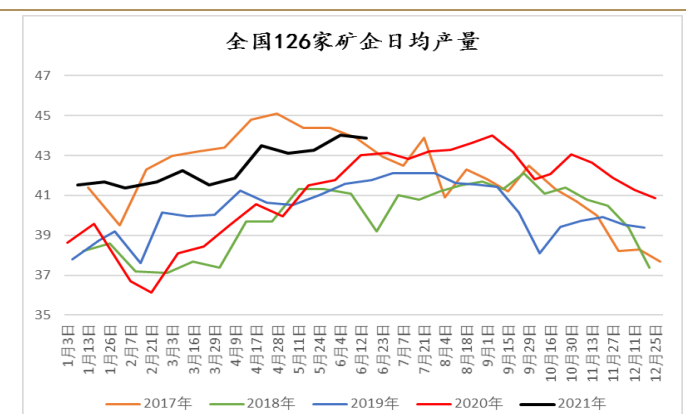
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

3. 国产矿供应：受近期多地的国内矿地下矿区停产检查影响，内矿产量小幅回落，日均铁精粉产量也有所下降但仍处于同期高位，整体国内矿供应略降。

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

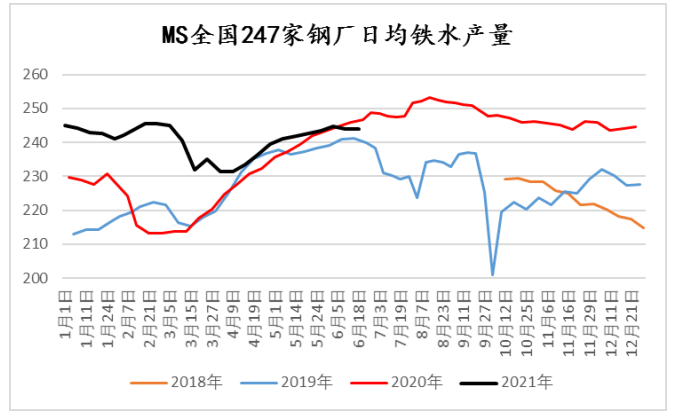
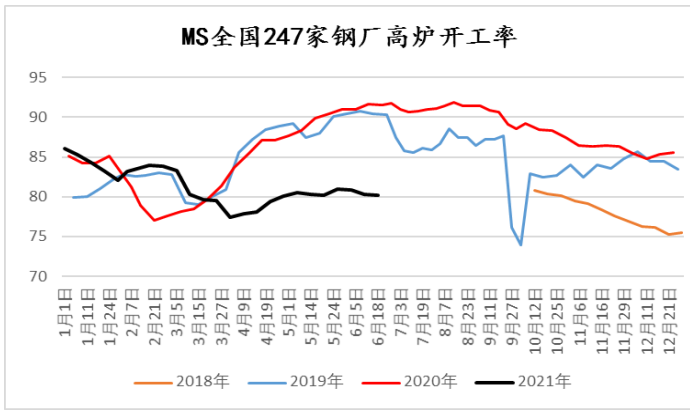
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

二、铁矿需求

1. 高炉生产情况：本周高炉开工率小幅下降0.13至80.21%，铁水产量环比也微降0.05万吨至244.01万吨，同比下降2.62万吨，低于去年同期水平。

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）



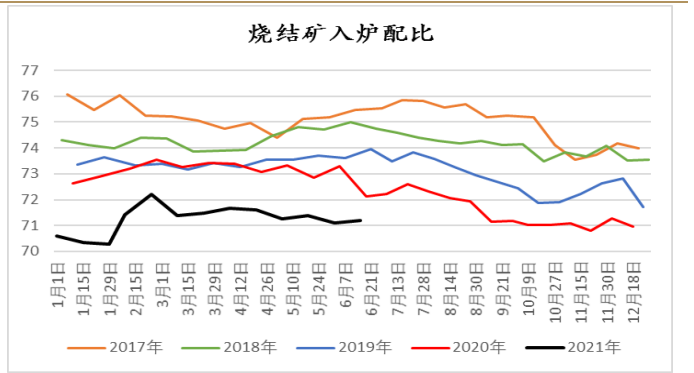
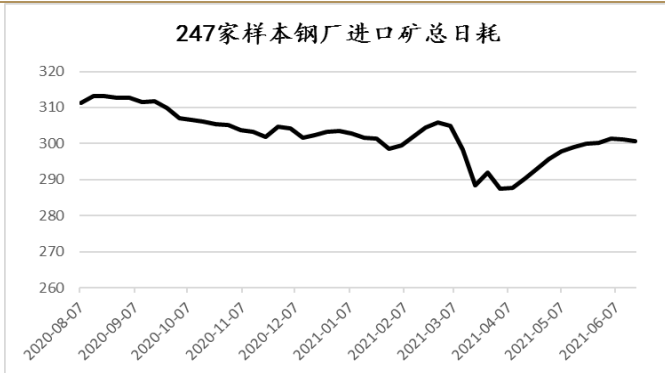
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

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略有下降，小样本钢厂烧结矿入炉配比则有小幅上升，整体当前钢厂对进口矿的需求仍相对平稳。

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



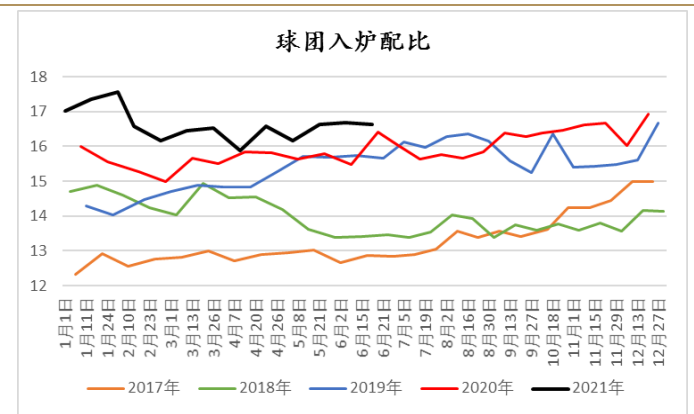
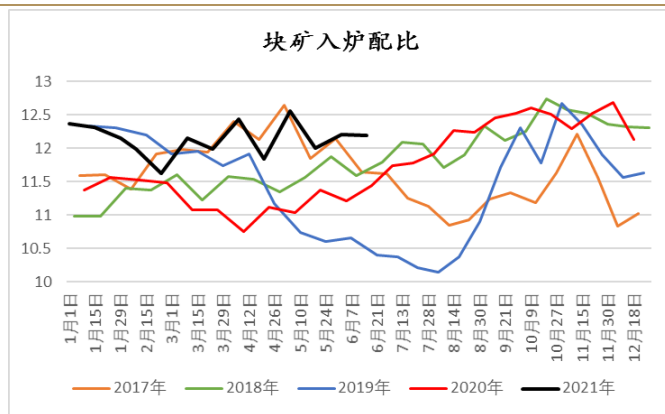
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

近期钢厂的块矿入炉配比略有下降，球团入炉配比也略微下调，但整体仍处于历史高位。

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



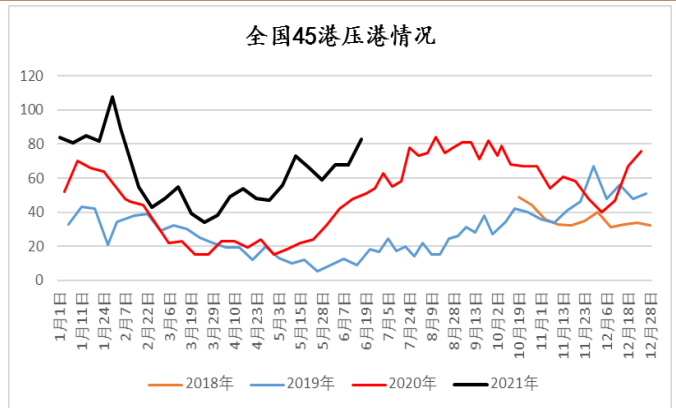
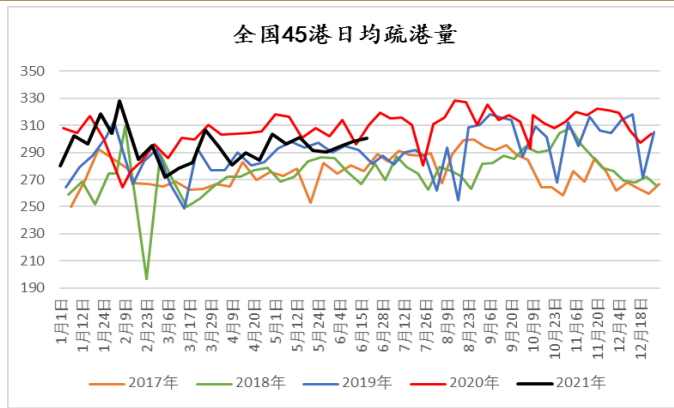
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

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增加 2.24 万吨至 300.53 万吨，压港天数大幅上升至 83 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）



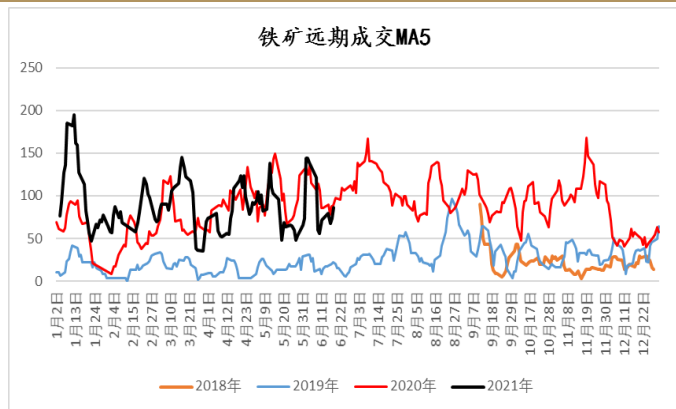
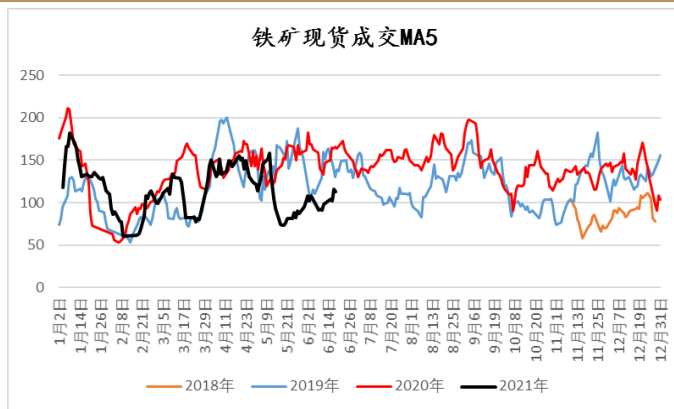
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 成交情况：本周港口现货成交继续小幅回升，但仍低于往年，远期成交表现也震荡上扬。

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



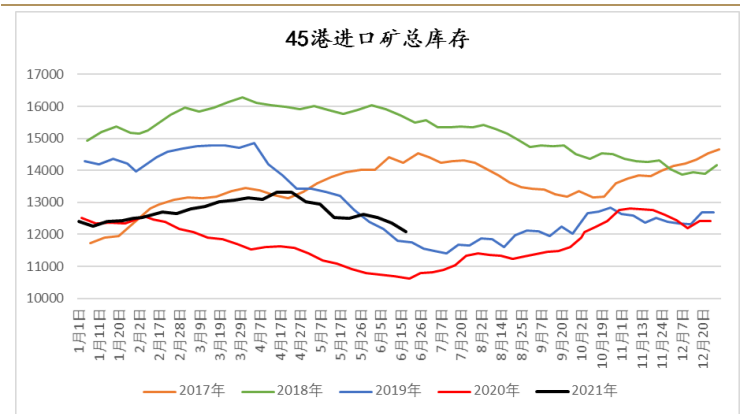
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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 12088.75 万吨，环比继续大幅下降 278.42 万吨，尽管到港资源有所增长，但由于压港增多，叠加节后疏港量继续增长，近期港存再度大幅下滑。

图表 23：MS45 港进口矿总库存（万吨）

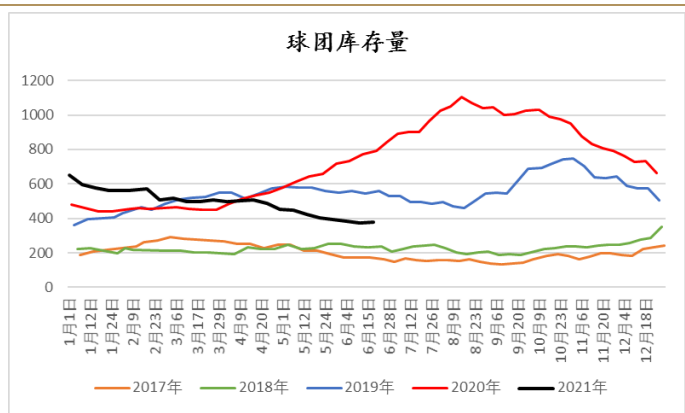
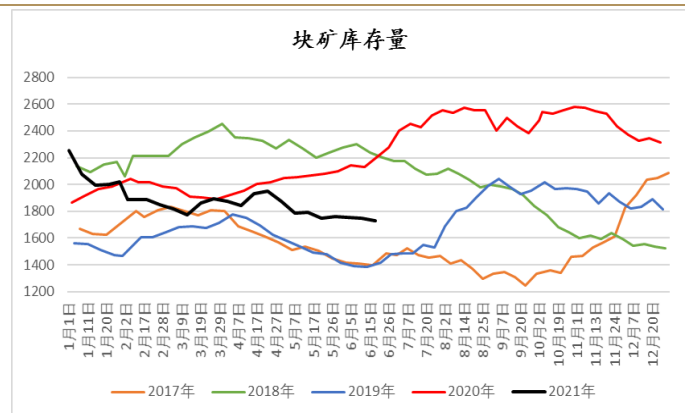


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

2. 分品种库存：块矿库存下降 17.94 万吨，降幅 1%；球团库存增加 4.25 万吨，增幅 1.14%。

图表 24：港口块矿库存量（万吨）

图表 25：港口球团库存量（万吨）

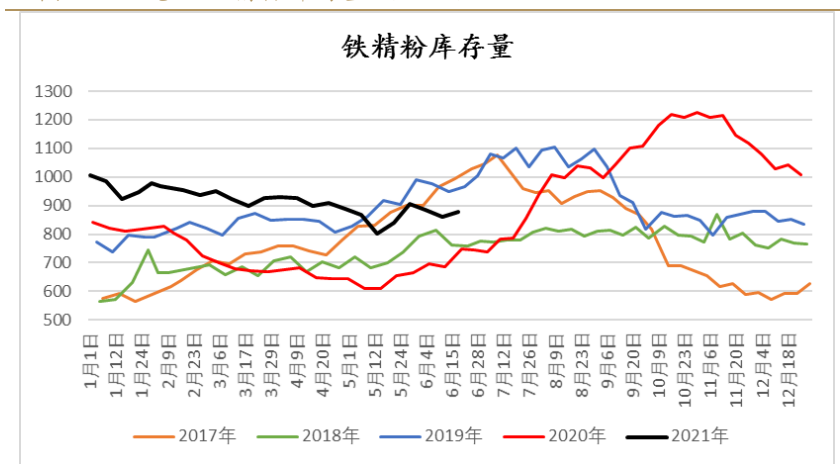


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

铁精粉库存增加 19.07 万吨，增幅 2.22%。本周除块矿库存小幅下降外，球团、铁精粉库存均有不同程度增长。

图表 26：港口铁精粉库存量（万吨）

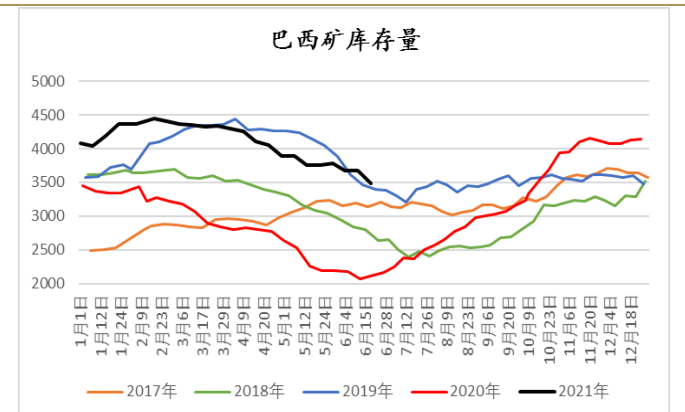
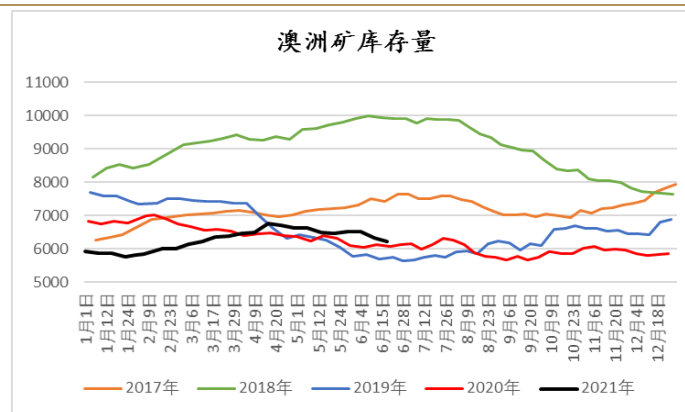


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

3. 澳巴库存：本周澳矿库存环比继续下降 106.66 万吨，巴西库存环比大幅下降 196.17 万吨，澳巴库存均有不同程度减少，显示近期市场对澳巴主流资源的需求依然较好。

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）

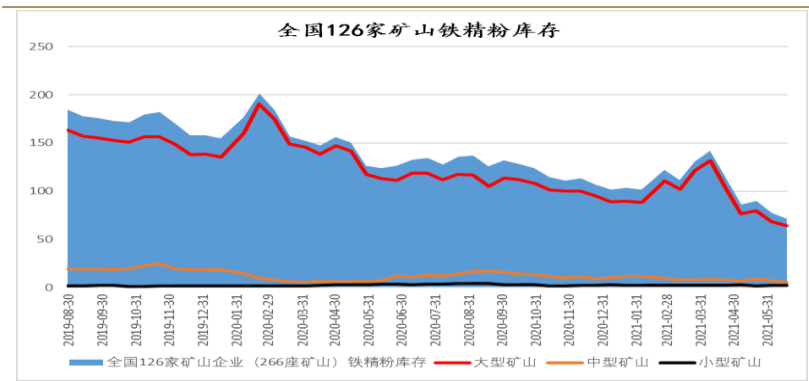


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 国内矿库存：国内矿库存延续下降态势，处于较低水平，显示钢厂对内矿需求依然较大。

图表 29：126 家矿企（266 座矿山）铁精粉库存（万吨）

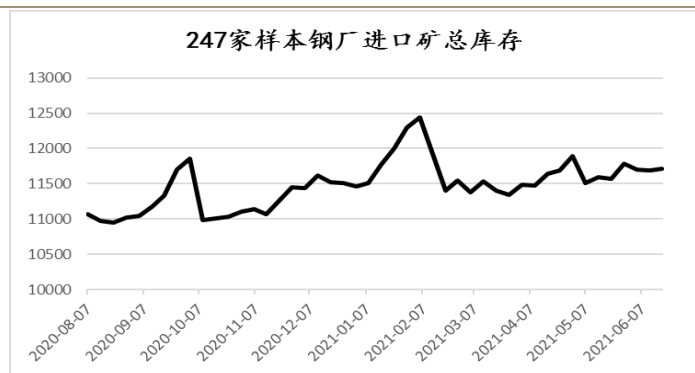


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

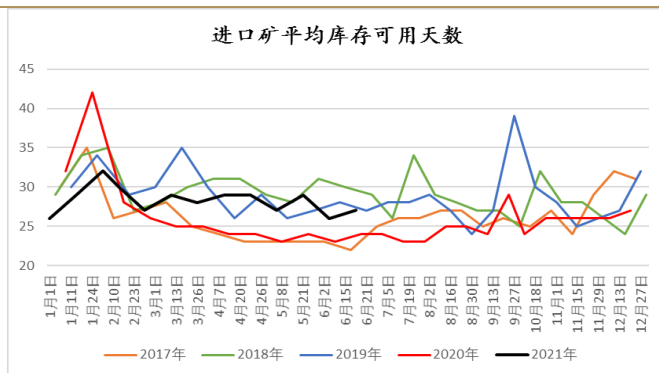
5. 钢厂库存：大样本钢厂进口矿总库存环比小幅增加 15.99 万吨，小样本钢厂进口矿平均库存可用天数增加 1 天至 27 天，显示当前钢厂进口矿库存有小幅增加。

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

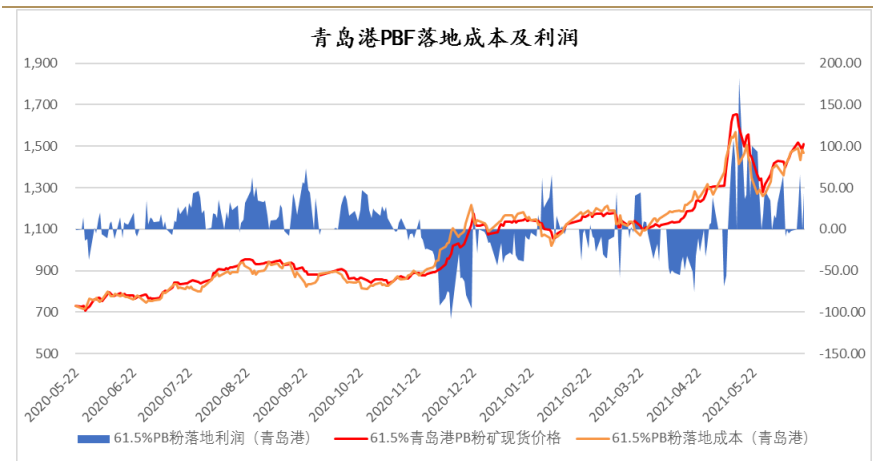


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

四、落地利润

本周普氏价格先扬后抑震荡略降，港口现货价震荡上涨，目前青岛港 PBF 落地利润转正，截至周五，远期美元货落地利润为 45.08 元，较上周-1.95 元的利润扩大 47.02 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

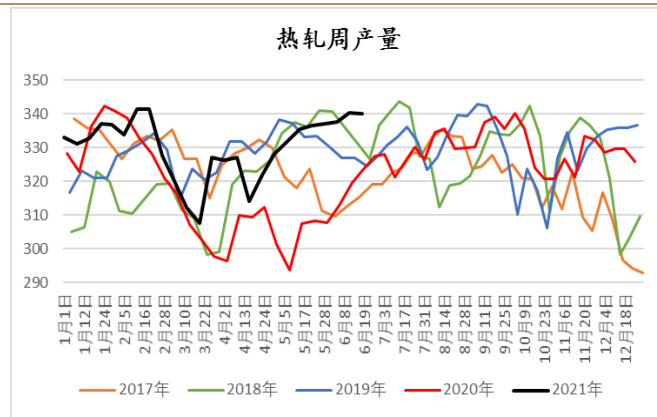
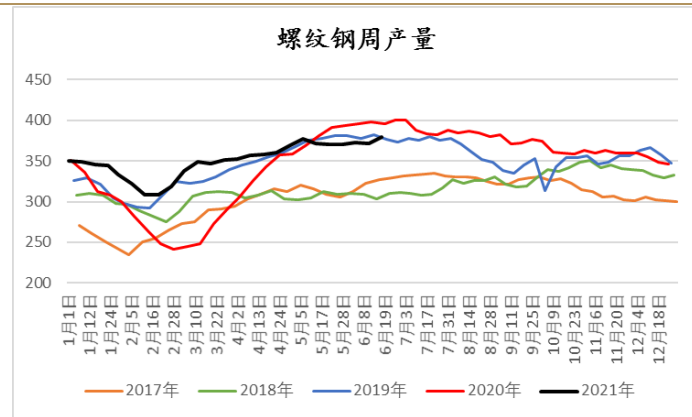
第二部分 钢材市场

一、 钢材供应

1. 本周螺纹钢周产量环比大增 8.72 万吨，热卷周产量环比微降 0.45 万吨，但仍高于往年。

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)

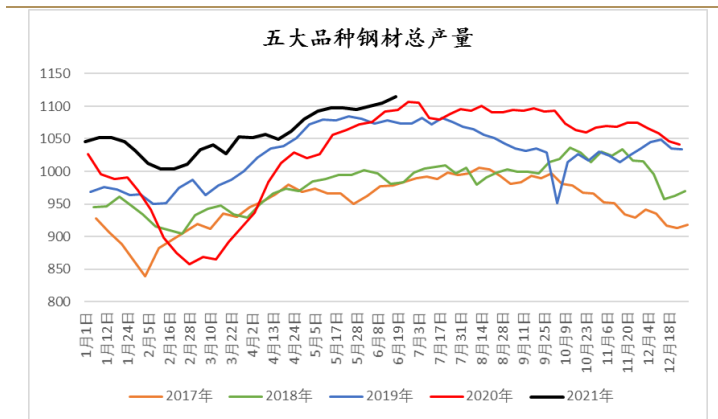


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

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 10.18 万吨，同比增 20.52 万吨，处于历史同期最高水平。

图表 35: MS 五大品种钢材周度总产量 (万吨)

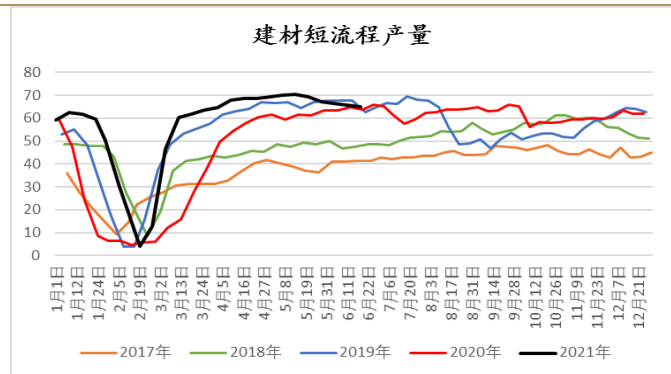
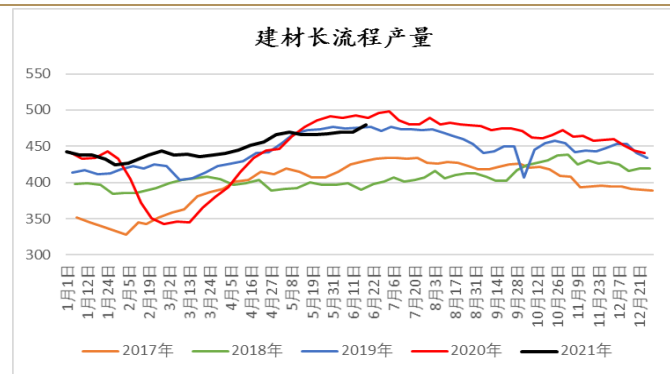


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 本周建材长流程产量明显增长，环比增幅 2%；短流程产量仍继续下降约 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

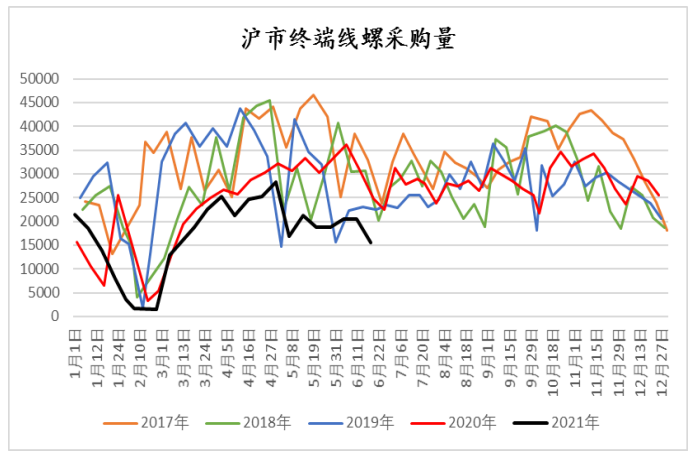
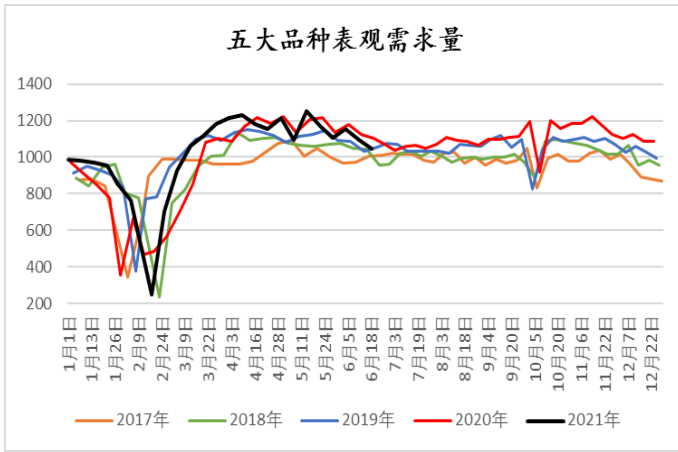
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

二、钢材需求

1. 周度需求：本周五大品种表需继续下滑，沪市终端线螺采购量也明显减少，显示需求转弱。

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）



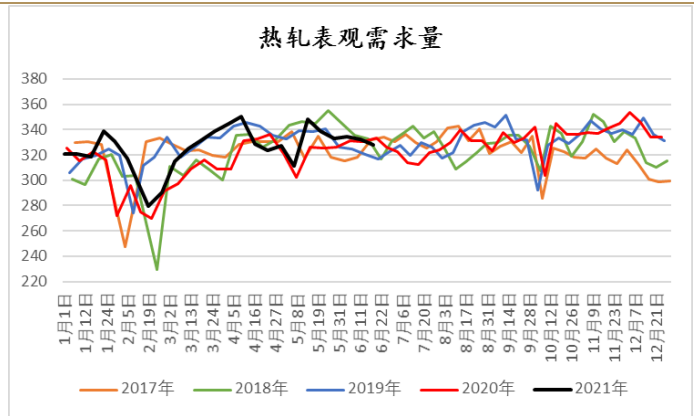
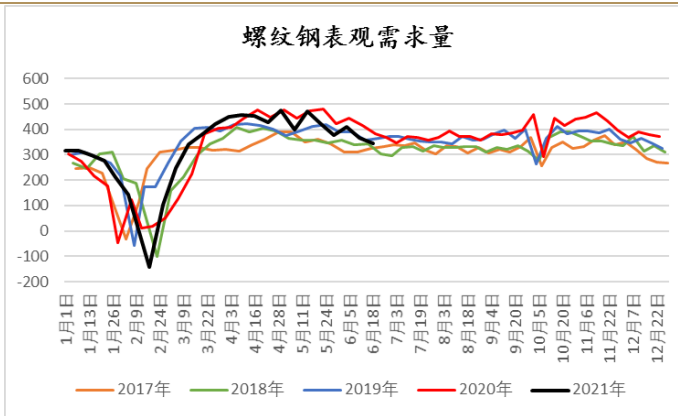
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

本周螺纹钢表需减少 22.44 万吨，低于近两年；热轧表需环比下降 4.39 万吨，低于去年同期。

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）



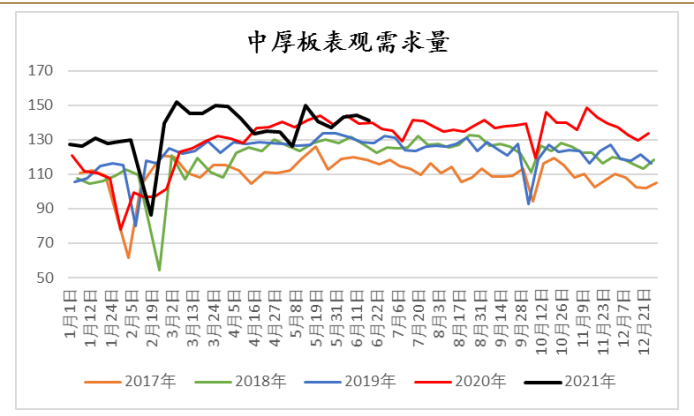
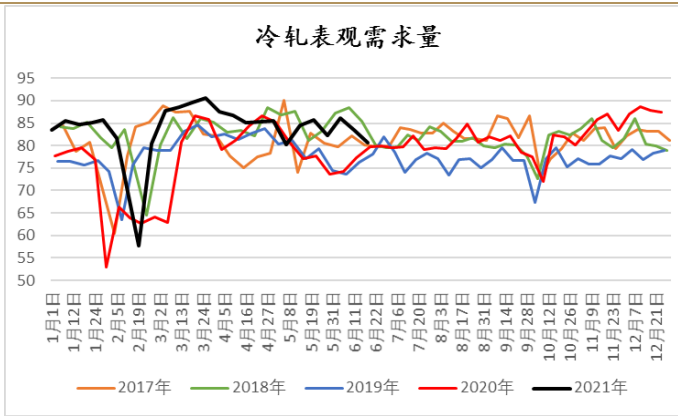
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

冷轧表需环比下降 2.86 万吨，与往年同期相当；中厚板表需环比下降 3.09 万吨，仍高于往年。

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）

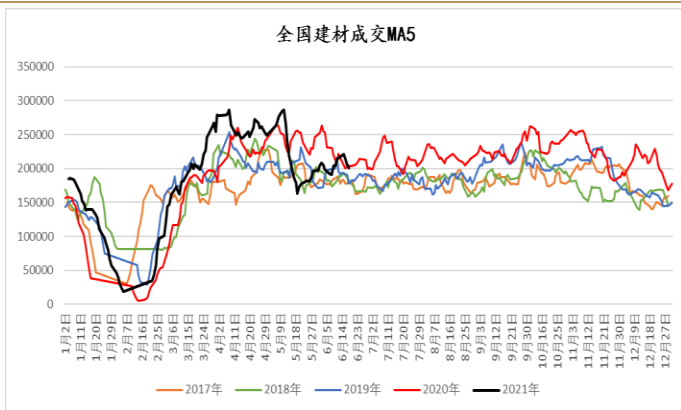


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

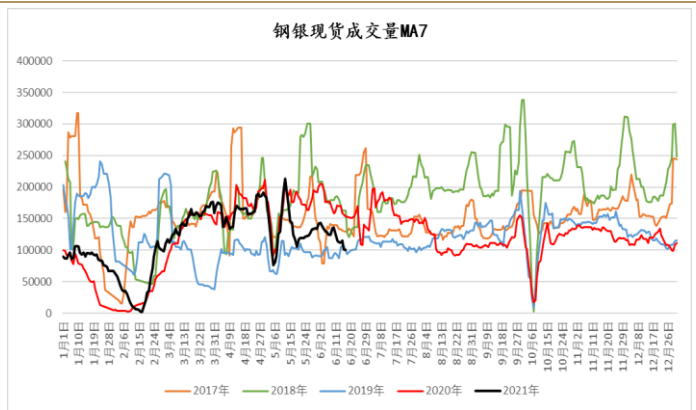
2. 现货成交：本周全国建材成交及钢银现货成交均呈现震荡回落态势，显示需求有所转弱。

图表 44：全国建材成交量 MA5 (万吨)



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

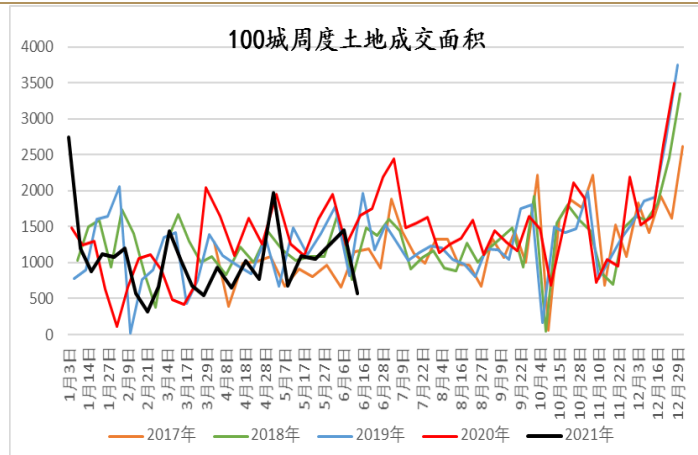
图表 45：钢银现货成交量 MA7 (万吨)



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

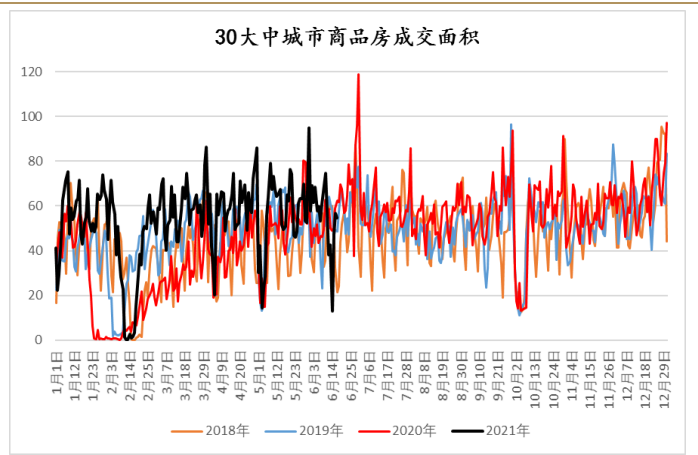
3. 土地及商品房成交：近期百城土地成交继续呈现回落态势，处于历史同期低位。同时，大中城市商品房成交表现也震荡回落，土地和商品房成交整体表现均有所转弱。

图表 46：100 城土地周度成交面积 (万平方米)



数据来源：WIND, 混沌天成研究院

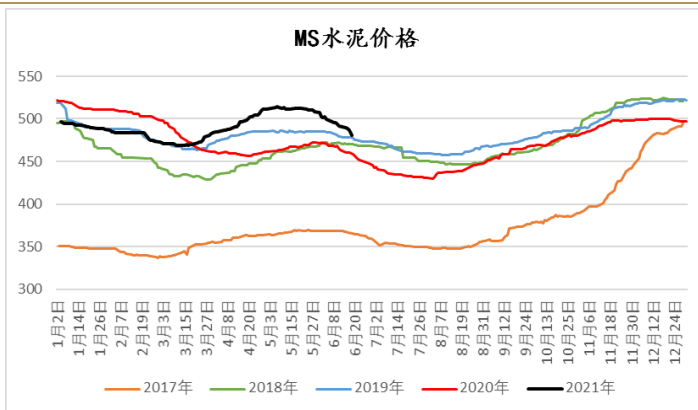
图表 47：30 城土地日度成交面积 (万平方米)



数据来源：WIND, 混沌天成研究院

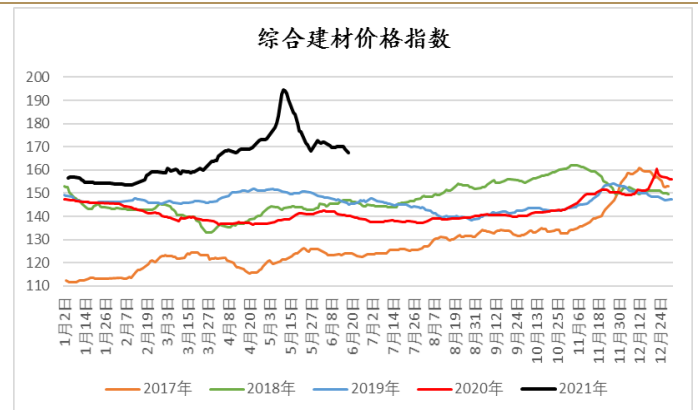
4. 水泥、建材价格：本周水泥价格继续回落，处于往年同期偏高水平；综合建材价格指数也有所下降，显示近期工地需求开始明显减弱。

图表 48：水泥价格 (元)



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

图表 49：综合建材价格指数 (元)

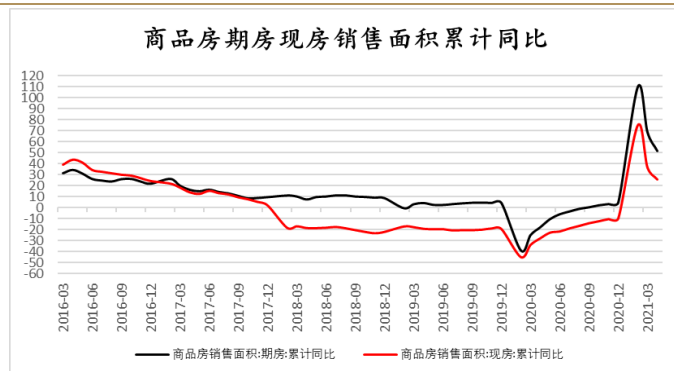
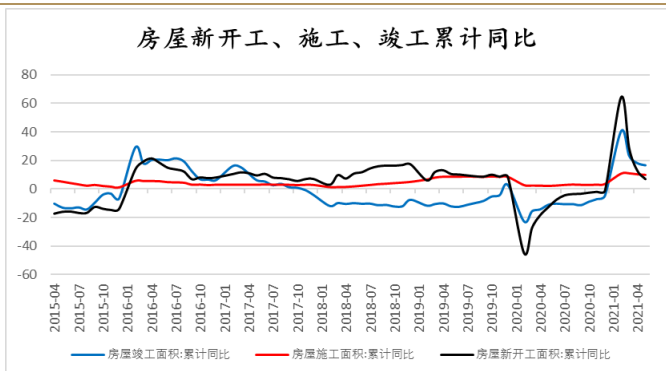


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

5. 房地产施工及销售：1-5月房地产新开工面积、竣工面积、施工面积均表现回落，其中新开工面积降幅明显，显示中后期房地产市场需求表现将趋于减弱。

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

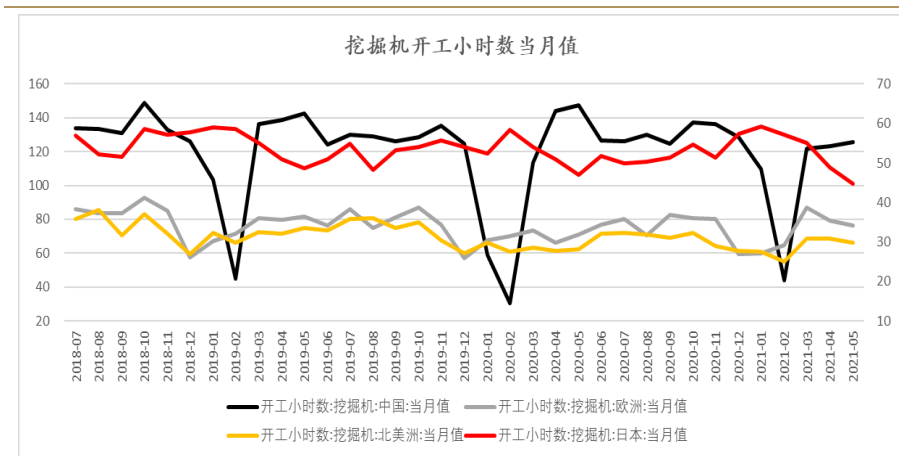


数据来源：WIND, 混沌天成研究院

数据来源：WIND, 混沌天成研究院

6. 挖掘机开工小时数：5月中国挖掘机开工小时数继续小幅增长，北美、欧洲、日本挖掘机开工小时数都有所下降，其中日本挖掘机开工小时数降幅最大。

图表 52：主要地区挖掘机开工小时数累计同比

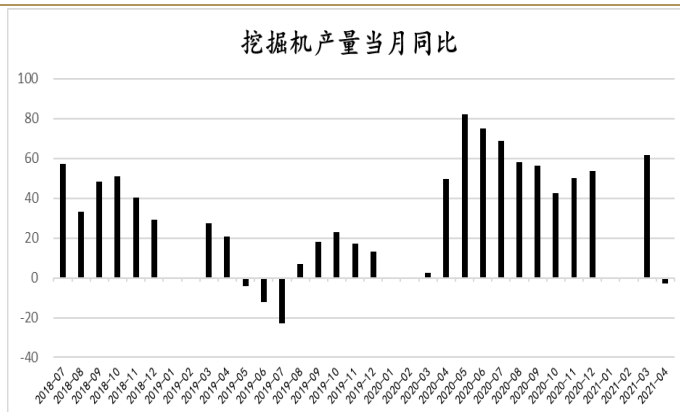
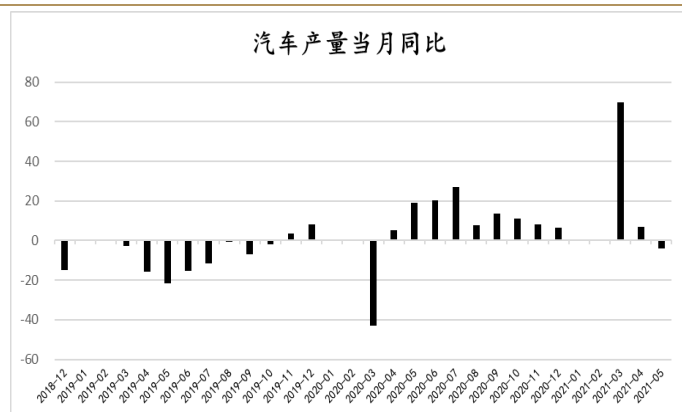


数据来源：WIND, 混沌天成研究院

7. 汽车及工程机械：据统计局数据显示，5月国内汽车产量当月同比下滑4%，呈现回落态势。4月国内挖掘机产量当月同比也下降2.9%，汽车及工程机械产量均较前期有明显减少。

图表 53：汽车产量当月同比

图表 54：挖掘机产量



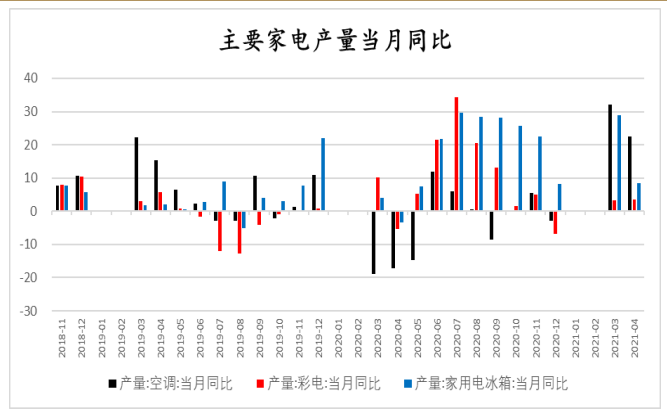
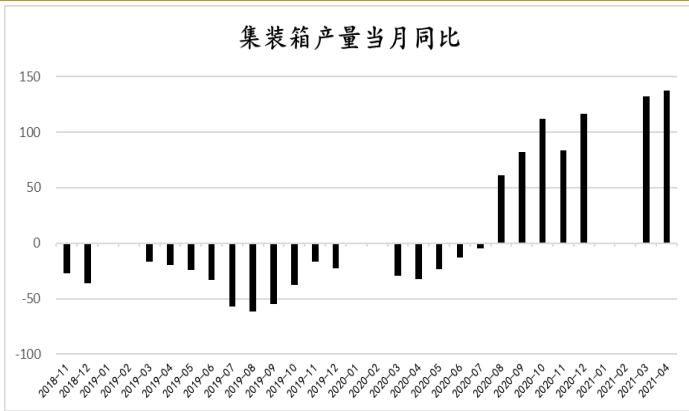
数据来源：WIND, 混沌天成研究院

数据来源：WIND, 混沌天成研究院

8. 集装箱及家电：4月集装箱产量仍维持在高位，主要家电产量也同比增长，但增速有所下滑。

图表 55：集装箱产量当月同比

图表 56：主要家电产量当月同比



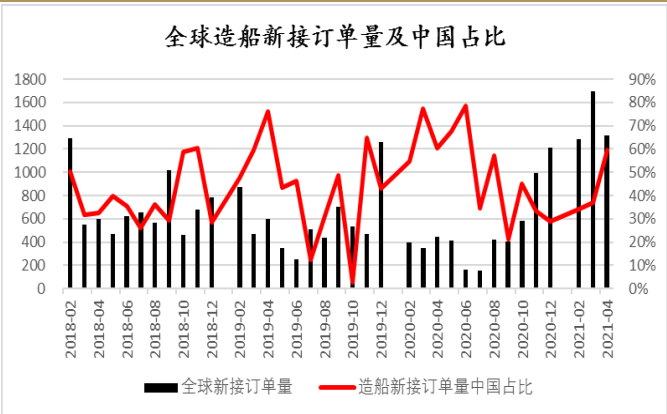
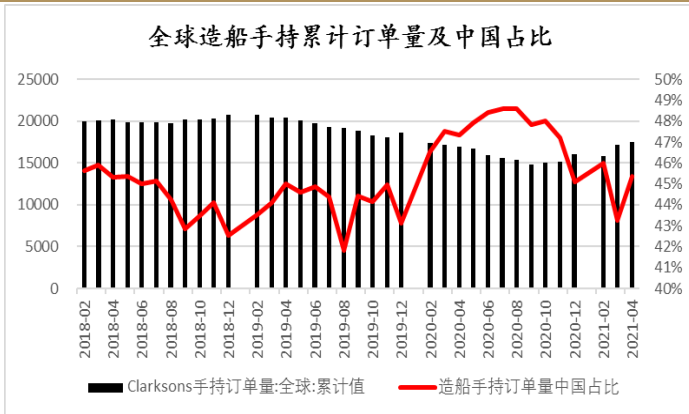
数据来源：WIND, 混沌天成研究院

数据来源：WIND, 混沌天成研究院

9. 船舶：4月中国手持造船订单量在全球占比小幅上升至45%，新接订单量占比大幅攀升至60%。

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

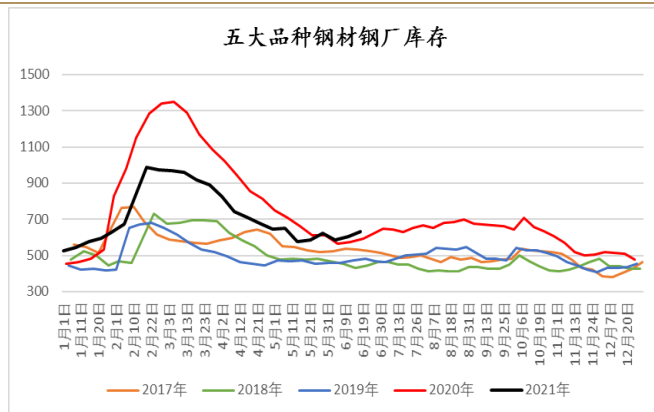
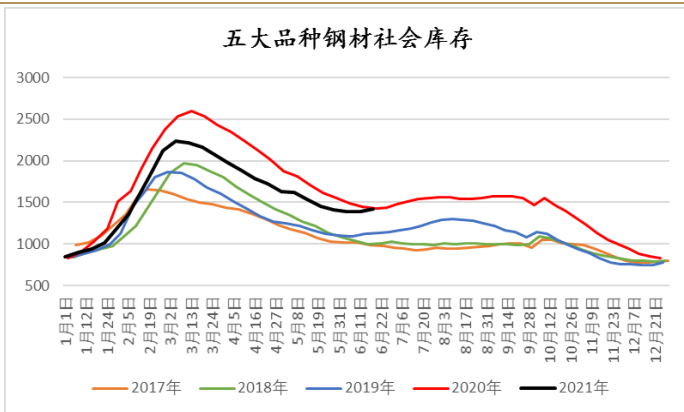
数据来源：Mysteel, 混沌天成研究院

三、钢材库存

本周五大品种钢材社会库存环比增加39.92万吨至1423.76万吨，社会库存开始呈现上升趋势；五大品种钢厂库存环比增加26.64万吨至630.13万吨，库存进一步增加，且高于历史同期。

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）

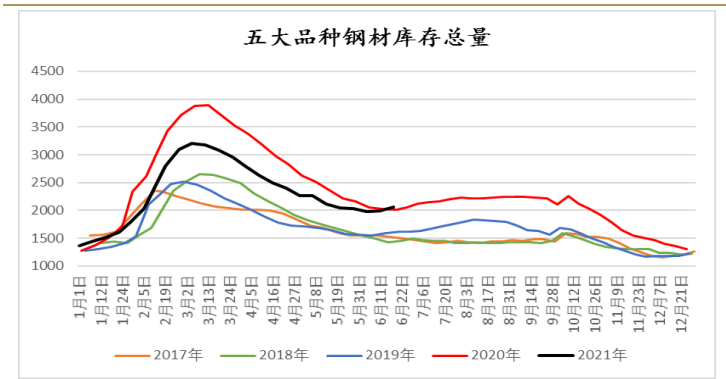


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

本周五大品种钢材库存总量 2053.89 万吨，环比大幅增加 66.56 万吨，处于历年同期最高。

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：因矿价继续上涨，本周铁水成本较上周增加 25 元/吨至 3708 元/吨。尽管废钢价格也有所上涨，但短流程生产较长流程生产仍有明显的成本优势。

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

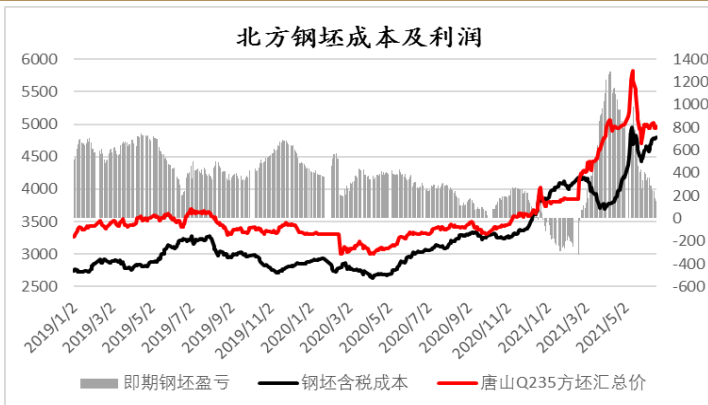
图表 63：废钢与华东含税铁水成本价差



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

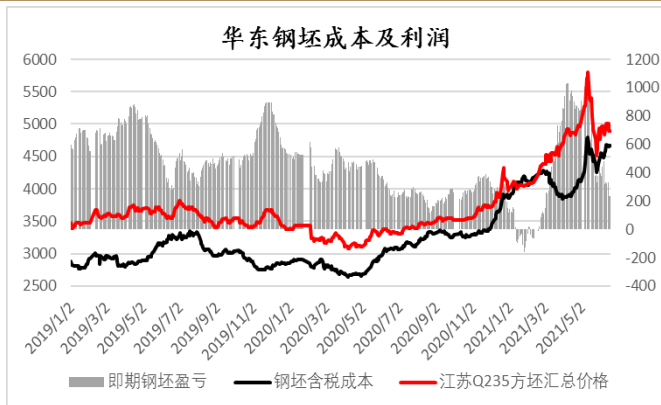
2. 钢坯成本及吨钢利润：由于本周原料价格上涨而钢坯价格表现回落，钢坯利润进一步收窄，目前钢坯利润空间已经降至 150-250 元/吨。

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）

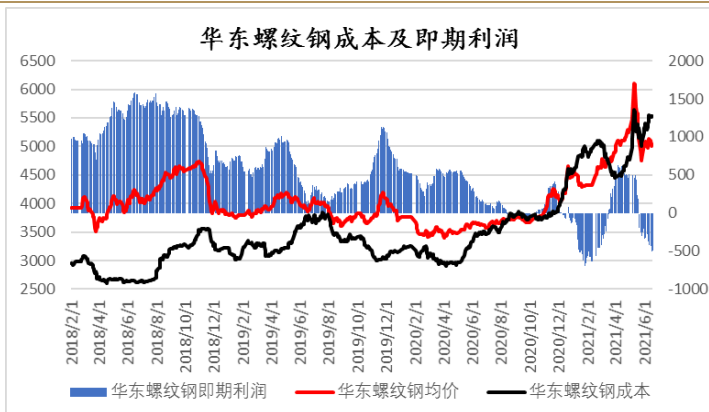


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

3. 螺纹钢现货及盘面利润：本周北方及华东螺纹钢即期亏损继续扩大，亏损幅度增大到 480-600 元区间，主力螺纹钢盘面利润也有所收窄，目前处于历史同期相对正常水平。

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）



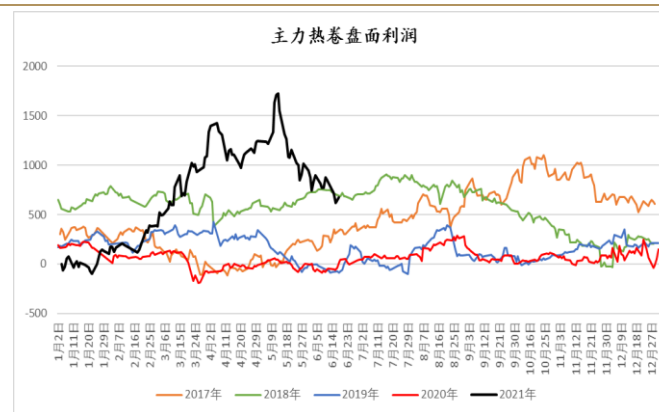
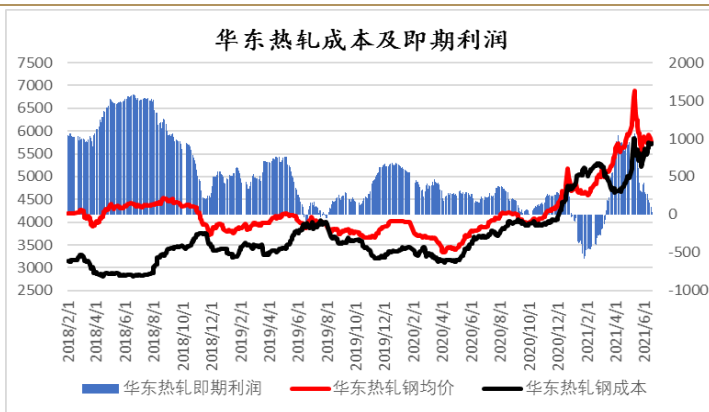
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4. 热轧现货及盘面利润：本周北方热卷即期亏损进一步扩大到 200 元以上，华东地区热卷即期利润则降至 50 元以内，不过主力热卷盘面利润虽有所回落，仍处于历史同期偏高水平。

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：由于废钢价格上涨而钢价表现回落，本周电炉钢平电利润环比大幅下降 159 元/吨，平电利润已开始呈现小幅亏损状况。

图表 70：华东地区电炉钢利润（元/吨）



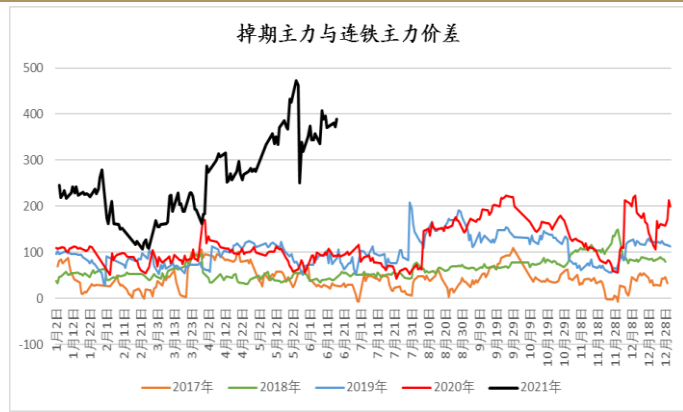
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

第三部分 钢矿期现货价格表现

1. 铁矿期现数据

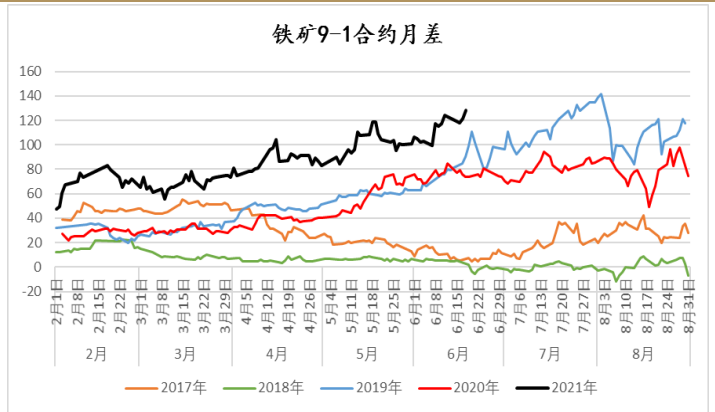
(1) 铁矿石内外盘价差与主力合约月差

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

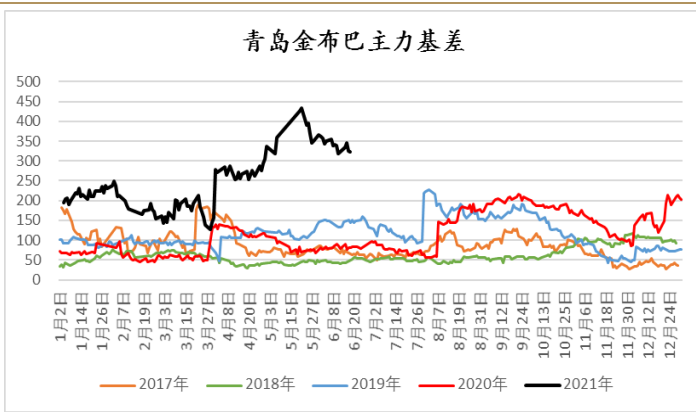
图表 72: 近年连铁 9-1 合约月差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

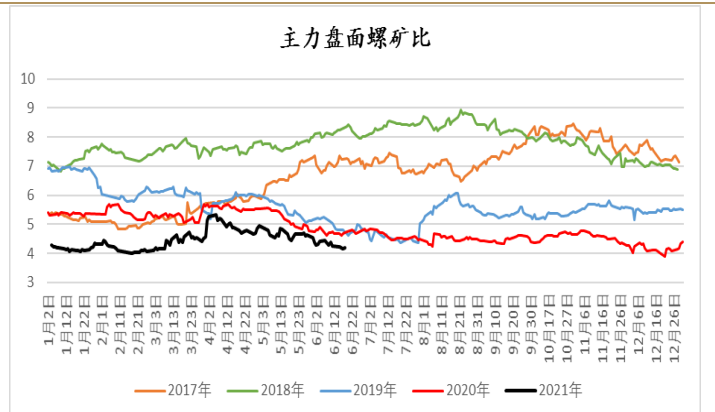
(2) 铁矿石主力基差及螺矿比

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

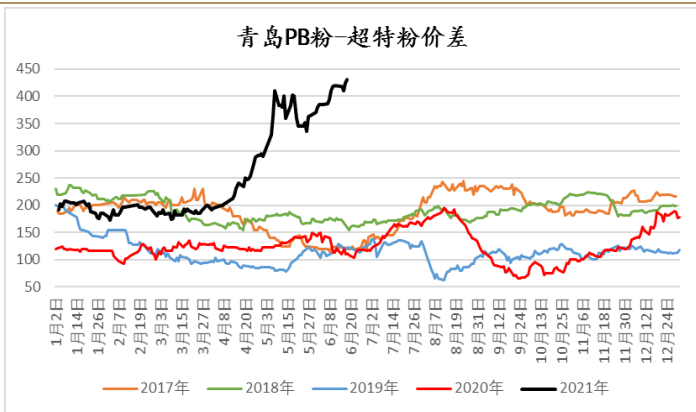
图表 74: 近年主力盘面螺矿比



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

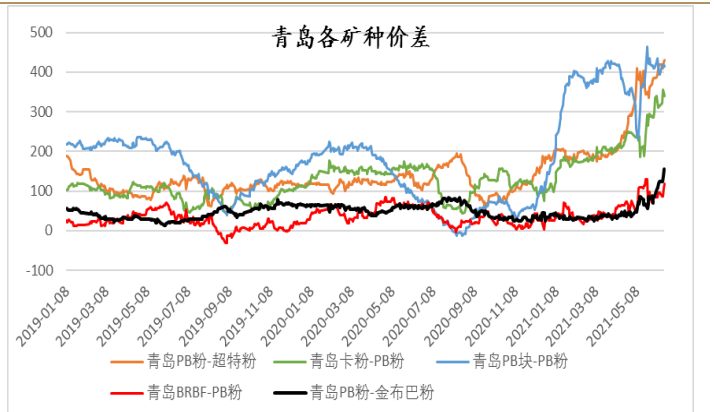
(3) 铁矿高低品价差

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)

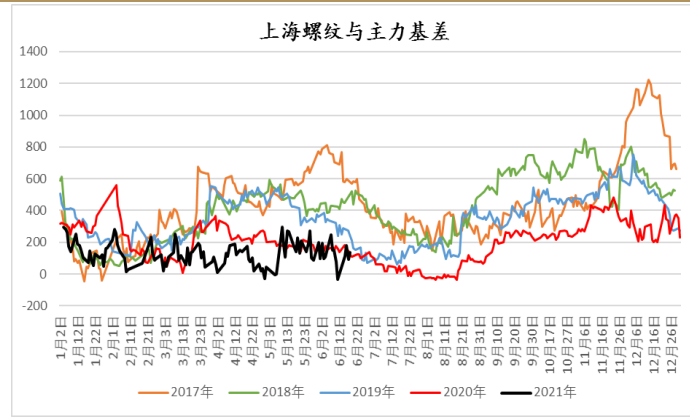


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 钢材期现数据

(1) 螺纹及热轧基差

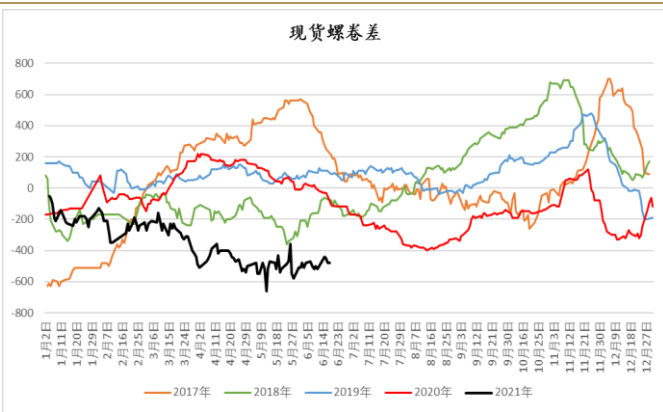
图表 77: 近年螺纹主力基差 (元)



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

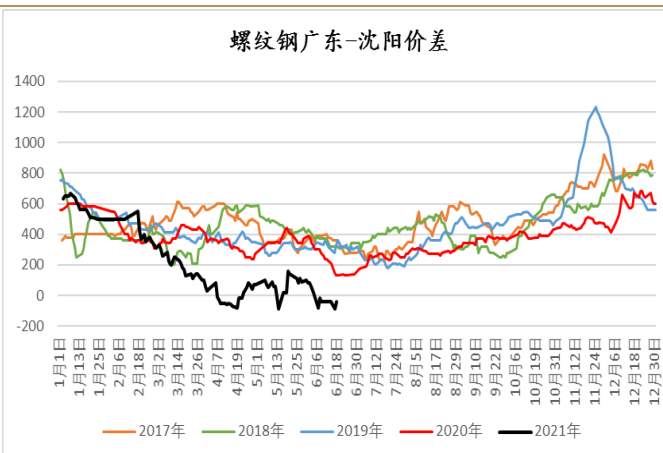
图表 79: 上海现货螺卷差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

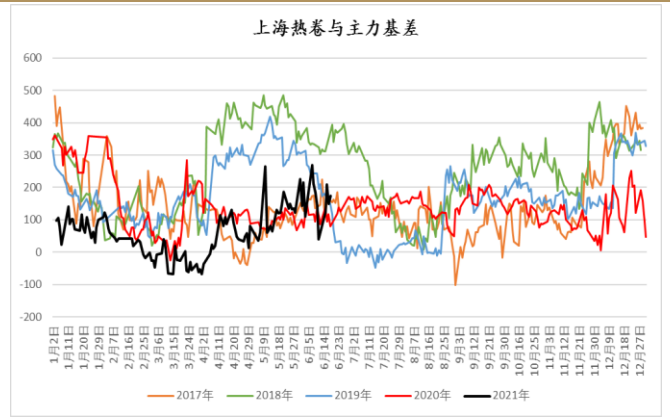
(3) 螺纹钢主要区域价差

图表 81: 螺纹钢广东-沈阳价差



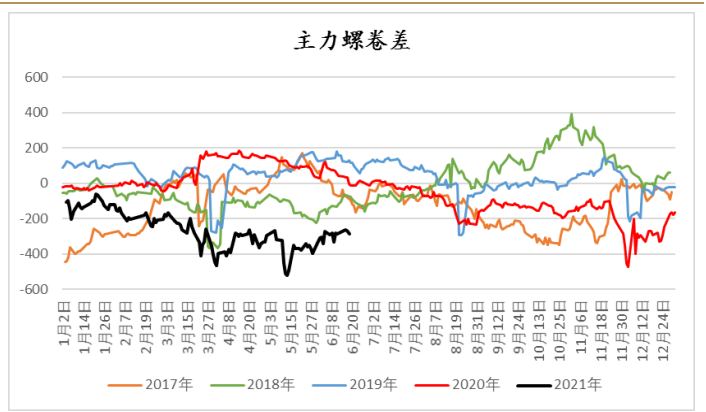
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 78: 近年热轧主力基差 (元)



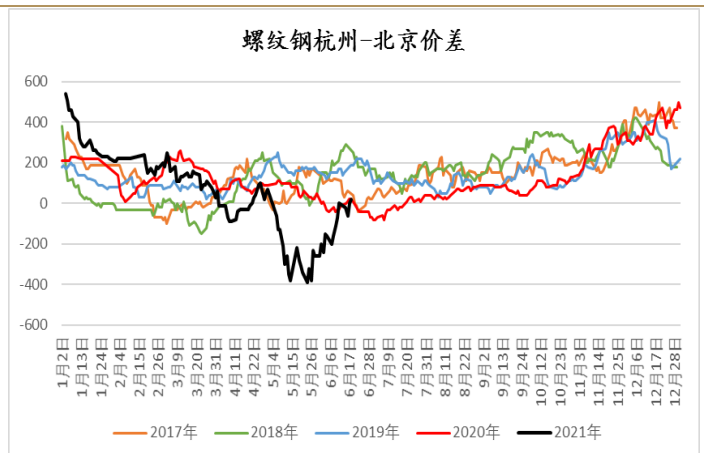
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

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

随着澳洲发运恢复，近期国内到港资源小幅回升，虽然部分地区内矿停产导致铁精粉产量小幅下降，但影响程度不大。需求方面，随着钢厂利润持续收窄，近期钢厂检修计划增多，而且经过端午节前后的集中补库，目前钢厂库存水平有所增加，短期对铁矿采购动力预期不足。整体供增需弱的格局下，预计下周矿价可能震荡偏弱运行。

- 1) 供应端，随着澳洲港口检修结束，近期澳洲发运量有所恢复，且到中国的量也小幅回升。根据发运推算，预计近两周国内到港量将稳中有升。不过，近期国内压港依然严重。另外，国内矿山安全检查导致的内矿停产增多，也对国内精粉产量有部分影响。
- 2) 需求端，本周钢厂开工率及铁水产量微降，虽然利润进一步收窄，但在高炉生产仍有利润的情况下，为了保持高炉的稳定性，钢厂配比并未大幅调整，主流资源依然受到市场青睐。
- 3) 库存端，本周港口库存大幅减少，国内铁精粉库存也持续下降，但钢厂库存有所增加。
- 4) 落地利润来看，本周美元货到港利润再度转正，显示近期国内需求好于国外。

随着淡季的到来，钢材终端消费开始明显转弱，近期无论建材还是板材需求均表现下滑，钢材社会库存开始累积，整体钢材库存压力高于往年同期，而长流程钢材产量仍在增加，短流程产量虽有下降但也高于往年。尽管短期成本端对钢价仍有部分支撑，但在终端需求普遍转弱的情况下，预计后期钢价或将震荡偏弱运行。

- 1) 供应端，本周五大品种钢材产量继续增加，其中螺纹、线材产量增加明显，冷热卷产量微降。虽然长流程建材产量增加，但近期短流程建材产量因限电、检修等影响仍表现下降。
- 2) 需求端，本周五大品种表需均继续下降，建材成交也有所转弱，土地及商品房成交的高频数据也表现下滑，5月房地产新开工继续大幅减少，显示后期建材需求趋弱。制造业表现也不容乐观，近期汽车、机械、家电等行业产销量及订单数均开始环比下降，显示板材下游需求也表现趋弱。
- 3) 库存端，本周钢材社会库存开始表现增加，钢厂库存进一步上升，整体库存开始出现累积。
- 4) 利润端，当前钢厂高炉钢坯生产仍有少量利润，电炉生产开始出现亏损，螺纹钢及部分区域热卷亏损扩大，整体钢材现货利润进一步减少，并且盘面利润表现也有所回落。

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