

近期钢矿供需格局梳理

——需求力量及预期稳居 C 位

2020 年 8 月 7 日星期五

摘要

螺纹钢方面，钢厂高炉产能利用率及高炉开工率均保持在近三年高位，钢厂盈利率稳步回升，长流程钢厂利润维持中性水平，螺纹钢产量将维持历年高位水平。

全国建材主流贸易商成交较历年成交量上沿水平保持正增长，市场对于梅雨季后终端需求偏乐观。叠加宏观在基建方面的较强支持力度，库存缓解。

螺纹钢整体供需结构在好转，需求偏乐观预期对于钢价的支撑力较强，钢价偏乐观看待。但当前华东华南地区出现强降雨天气，短期采购受抑制，近日或以震荡盘整为主。钢材近月合约更乐观，但基于产量高、四季度北方施工受限的考虑，远月略弱。

铁矿石方面，上周澳洲巴西发运均有减量，受澳洲巴西部分铁矿石发运泊位检修维护的影响，发运将继续受限，外矿整体发运水平不及预期。

高炉产能利用率和日均铁水产量回升，继续维持高位，目前环保形式并未影响到铁水产量，炉料需求依然偏旺盛。疏港量历年高位，铁矿石港口库存以及中品粉矿库存整体维持较低水平，粉矿结构性支撑下铁矿石价格仍具有较高弹性。

目前铁矿整体供需偏紧，供应难见大幅增长，唐山环保限产会影响炉料需求，但从钢厂生产情况来看炉料需求大幅下滑也不是件易事，因此短期难见铁矿价格出现反转，预期矿价近期也大概率呈现震荡偏强走势。

投资咨询业务资格：

证监许可[2011]1294 号

投资咨询部 黑色金属组

尉俊毅

黑色金属研究组长

weijunyi@htfutures.com

从业资格号：F3049030

投资咨询号：Z0014086

邱怡宏

黑色金属研究员

qiuyihong@htfutures.com

从业资格号：F3003426

投资咨询号：Z0012471

分析师承诺：

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

一、钢矿价格表现

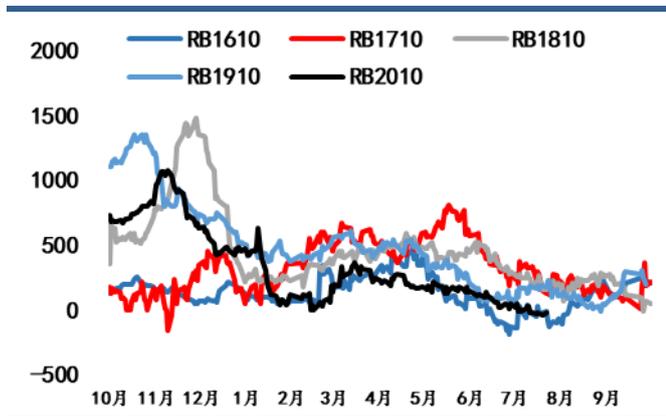
7月份黑色系开启了一轮上涨之路，自7月1日至今，螺纹钢期货主力合约累计上涨7.46%，热轧卷板期货主力合约累计上涨9.45%，铁矿石期货主力合约累计上涨20.75%，螺纹钢、铁矿石期货主力合约价格均已攀升至近一年最高点，热轧卷板期货价格已达2019年全年最高点，炉料铁矿石涨幅最大。

从基差方面来看，螺纹基差不断收窄，已收至历年同期较低水平，10合约自上周转变成盘面升水现货，基差下方空间相对要小于热卷基差下行的空间；热卷现货价格略强于螺纹，基差保持历史同期高位反复震荡，后期基差若向平均水平修复，在需求旺季预期存在下，期货涨幅仍将可期；铁矿石基差波动相对还算稳定，略有收窄但仍处于近年平均水平附近。

从盘面价差来看，出梅后钢材需求回暖预期使得钢矿基本都是近月强于远月的格局，螺纹热卷10月与1月价差均处于历史同期较高水平；热卷供给端压力相对来说要小于螺纹钢，使得热卷价格表现强于螺纹，卷螺主力价差已扩大至72元/吨；高炉产能利用率和日均铁水产量维持高位反应炉料需求偏旺盛，叠加铁矿的供给端压力偏小，使得铁矿石表现强于螺纹钢，螺矿主力比价下降至4.28。

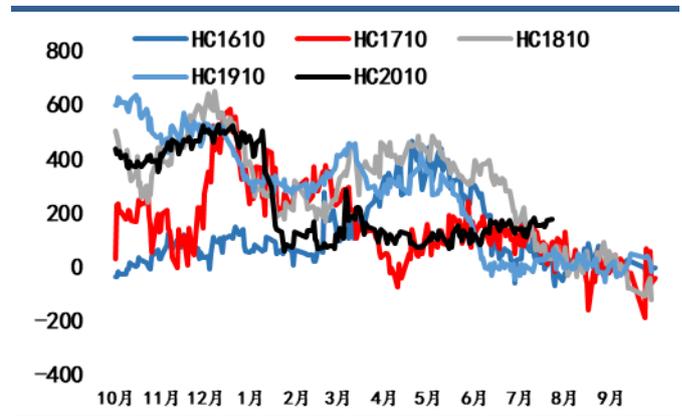
原料与成材的共振上涨起到了在成本上互相支撑的作用，钢厂废钢日耗需求回升使得废钢供需情况逐步趋紧，废钢价格走势坚挺，为成品材价格重心持续上移提供了支撑。

图 1：螺纹钢 10 合约基差 单位：元/吨



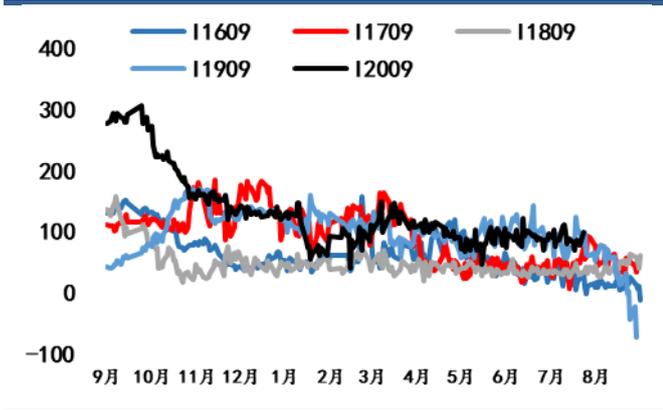
数据来源：Wind、海通期货投资咨询部

图 2：热轧卷板 10 合约基差 单位：元/吨



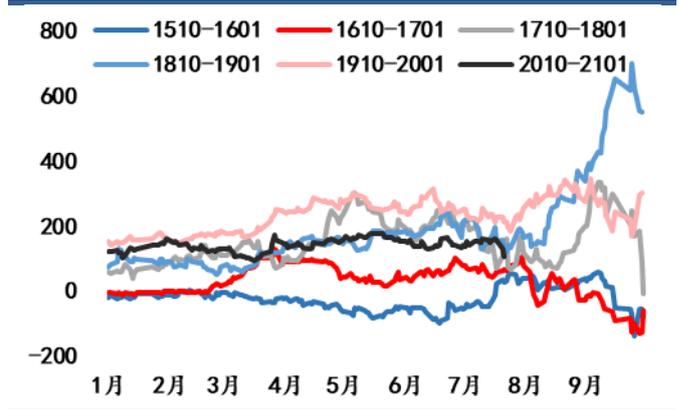
数据来源：Wind、海通期货投资咨询部

图 3: 铁矿石 09 合约基差 单位: 元/吨



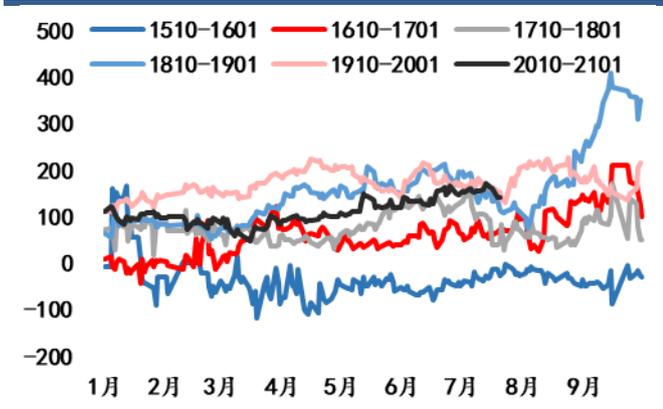
数据来源: Wind、海通期货投资咨询部

图 4: 螺纹钢 10 月 1 月合约价差 单位: 元/吨



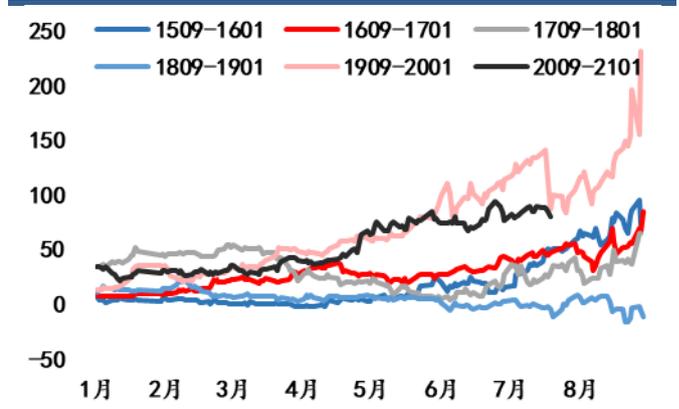
数据来源: Wind、海通期货投资咨询部

图 5: 热卷 10 月 1 月合约价差 单位: 元/吨



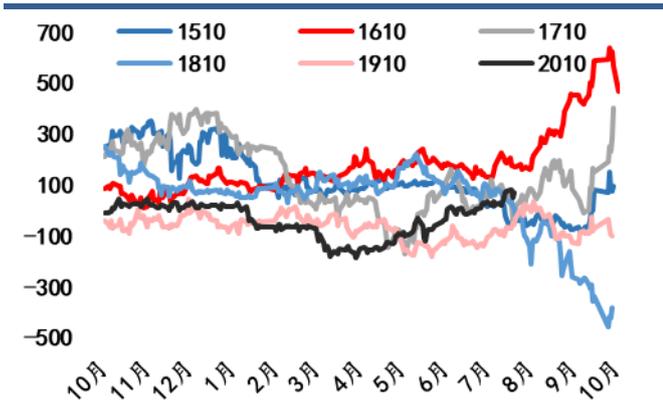
数据来源: Wind、海通期货投资咨询部

图 6: 连铁 9 月 1 月合约价差 单位: 元/吨



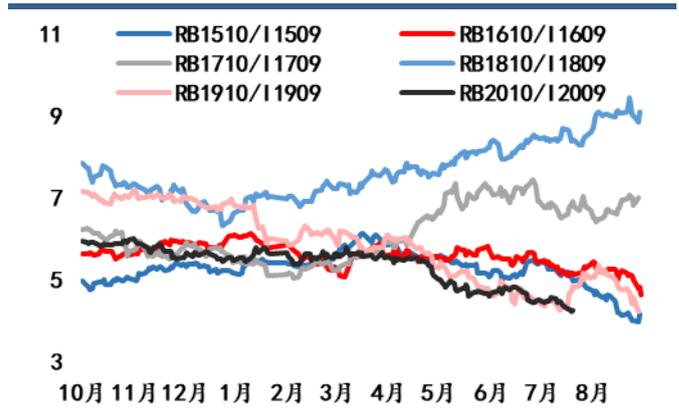
数据来源: Wind、海通期货投资咨询部

图 7: 10 合约卷螺价差 单位: 元/吨



数据来源: Wind、海通期货投资咨询部

图 8: 10/09 合约螺矿比



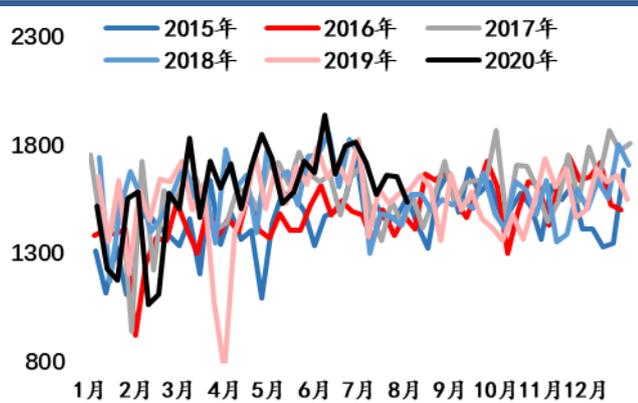
数据来源: Wind、海通期货投资咨询部

二、炉料铁矿石的供需情况

1、外矿供应恢复缓慢

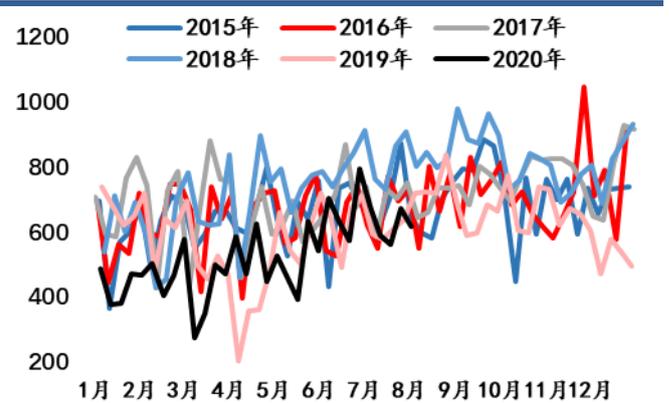
三季度是澳洲矿山普遍的检修季，上周 7/27-8/2 期间，19 港口澳洲巴西铁矿发运总量环比减少 81.5 万吨，澳洲巴西发运均有减量，巴西发货量环比减少 30.4 万吨，澳洲发货量环比减少 51.1 万吨，受澳洲巴西部分铁矿石发运泊位检修维护的影响，澳洲巴西铁矿发运将继续受限，叠加尚未完全消散的海外疫情的影响，整体外矿供应呈现缓慢恢复的状态。

图 9：澳大利亚铁矿石发货量 单位：万吨



数据来源：Mysteel、海通期货投资咨询部

图 10：巴西铁矿石发货量 单位：万吨



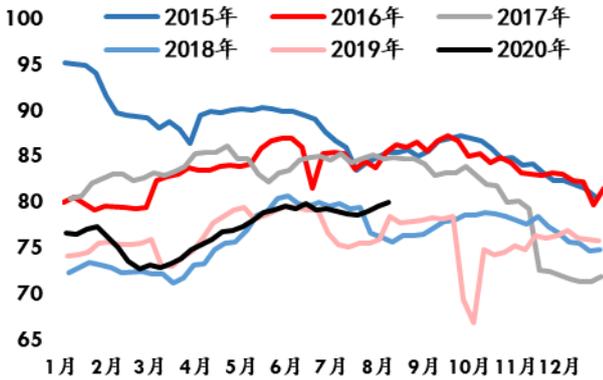
数据来源：Mysteel、海通期货投资咨询部

2、铁矿整体需求偏旺盛

据 Mysteel 数据，截至 8 月 7 日，全国高炉产能利用率环比继续回升至 80.02%，全国高炉检修限产量下降至 48.37 万吨左右，全国 247 家钢厂日均铁水产量环比增加 0.67 万吨至 252.22 万吨。高炉产能利用率和日均铁水产量回升，继续维持高位，目前环保形式并未影响到铁水产量，炉料需求依然偏旺盛。

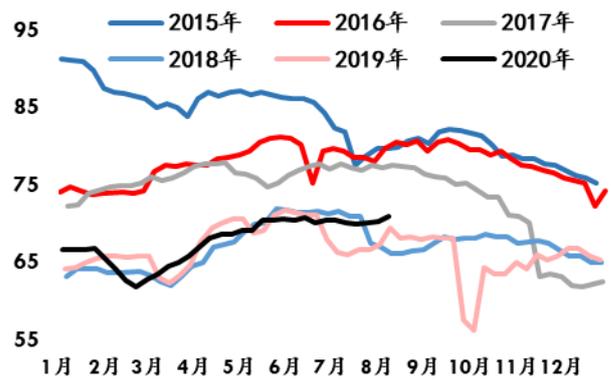
港口铁矿石现货成交量在同期较高水平一线震荡，疏港量维持同比去年大幅正增长趋势，8 月 7 日全国 45 个港口日均疏港量环比上周增 5 万吨至 315.87 万吨。铁矿到港量由于前期发运的回升维持历年高位水平，近日受台风及集中到港影响到港高位使得压港增加。

图 11: 全国高炉产能利用率 (163 家钢厂) 单位: %



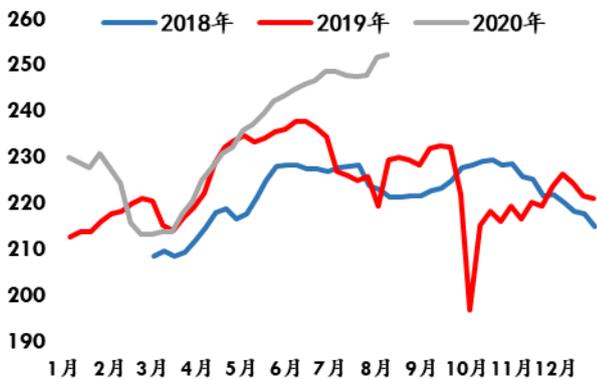
数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

图 12: 全国高炉开工率 (163 家钢厂) 单位: %



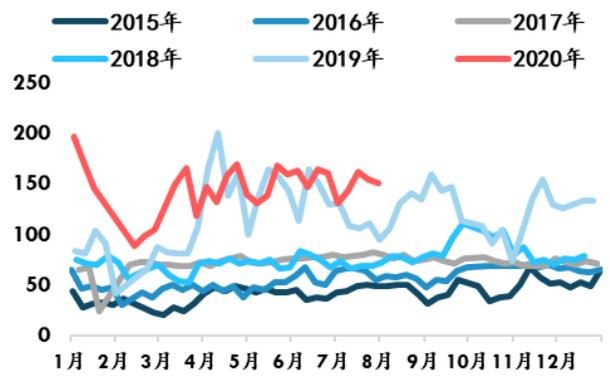
数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

图 13: 247 家钢厂日均铁水产量 单位: 万吨



数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

图 14: 铁矿石主要港口贸易商日均成交 单位: 万吨

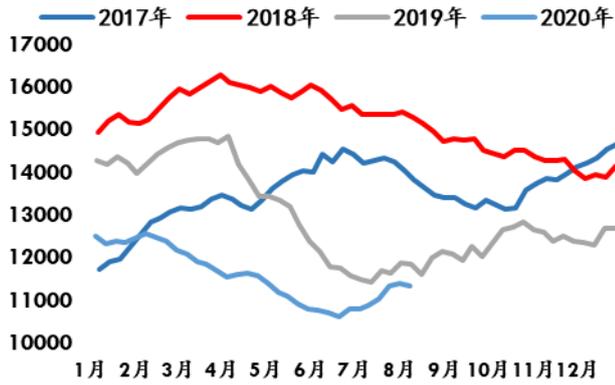


数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

3、铁矿库存维持低位

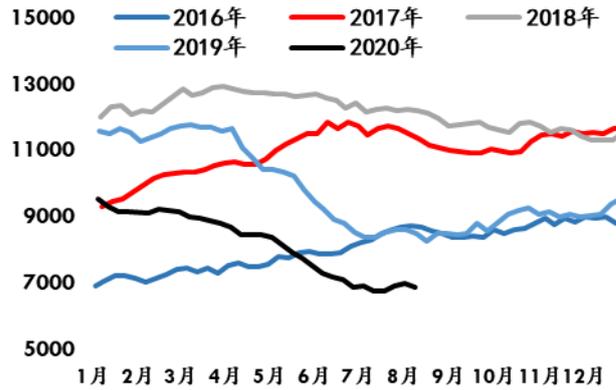
就截至 8 月 7 日的铁矿库存水平看,铁矿石 45 港口总库存结束连续 6 周累库,周环比下降 56.96 万吨至 1.1346 亿吨,但整体仍维持维持低水平。45 港口块矿环比减少 16.44 万吨至 2537.67 万吨;球团环比增加 25.45 万吨至 1048.87 万吨;铁精粉环比增加 70.55 万吨至 1009.06 万吨;但是测算粉矿库存继续环比下降 98.04 万吨至 6886.68 万吨。澳洲铁矿库存环比下降 139.79 万吨至 6123.99 万吨,巴西矿港口库存环比增加 81.09 万吨至 2652.85 万吨。港口铁矿石的库存结构中,北方六港中品矿库存再次止升回落, PB 粉同样小幅回落,维持较低水平。块矿和粉矿价差在粉矿供需结构更偏紧下表现强于块矿而收窄,较上周缩 23 元/吨至 0 元/吨, PB 粉和低品超特粉的现货价差由于中品粉矿较为紧缺而扩大 17 元/吨至 179 元/吨。铁矿石整体库存仍处近年偏低水平,粉矿结构性支撑下铁矿石价格仍具有较高弹性。

图 15: 铁矿石 45 港口库存合计 单位: 万吨



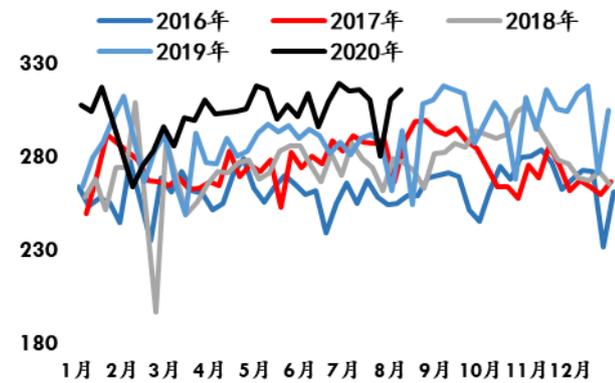
数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

图 16: 测算 45 港口粉矿库存 单位: 万吨



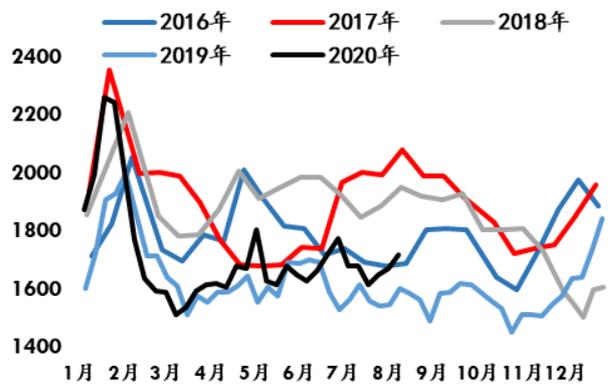
数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

图 17: 铁矿石 45 港口疏港量 单位: 万吨



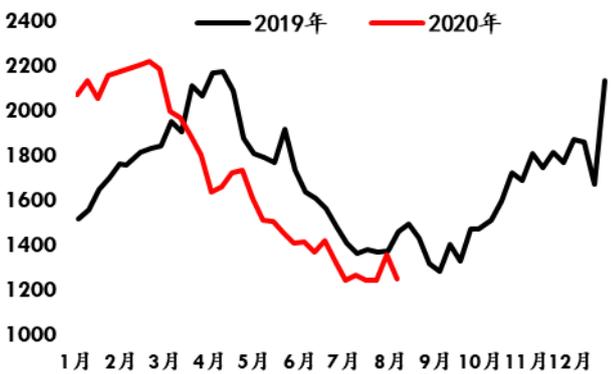
数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

图 18: 钢厂进口矿烧结粉矿总库存 单位: 万吨



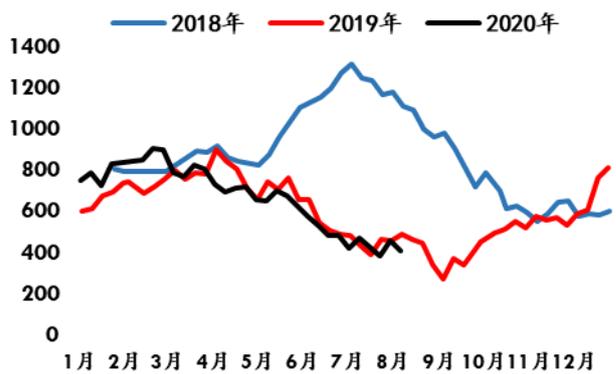
数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

图 19: 点钢网北方六港中品粉矿库存 单位: 万吨



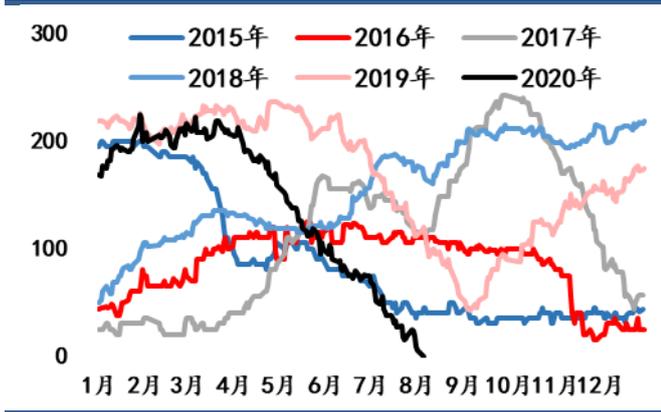
数据来源: 点钢网、海通期货投资咨询部

图 20: 点钢网北方六港 PB 粉库存 单位: 万吨



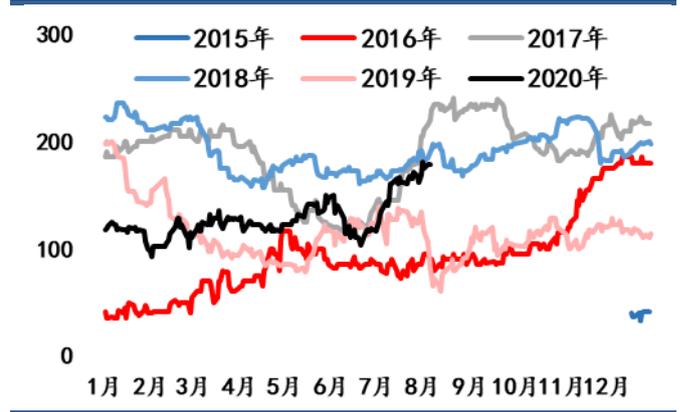
数据来源: 点钢网、海通期货投资咨询部

图 21: PB 块矿-PB 粉矿 单位: 元/湿吨



数据来源: Wind、海通期货投资咨询部

图 22: PB 粉-超特粉 单位: 元/湿吨



数据来源: Wind、海通期货投资咨询部

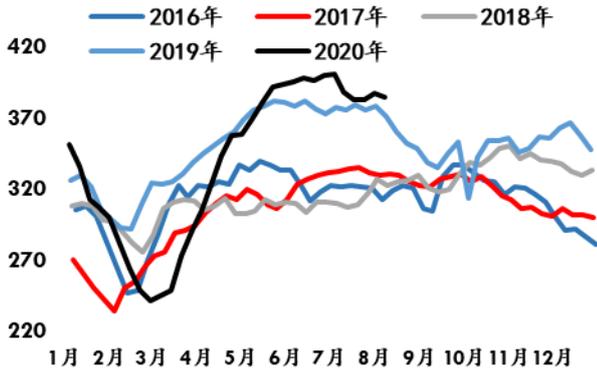
目前铁矿整体供需偏紧, 铁矿石价格已经攀升至近年高位水平, 波动加剧, 风险因素主要有二, 一是外矿供应端, 在国外矿山集中检修季以及国外疫情尚未消散的影响下, 供应短期难见大幅增长; 二是需求端, 包括唐山环保限产影响的炉料需求以及成材出梅后的实际消费情况, 从钢厂当前生产情况来看炉料需求大幅下滑并非易事, 至于成材端需求还存在着“金九银十”的旺季预期, 因此短期难见铁矿价格出现反转, 大概率仍将呈现震荡偏强走势。

三、钢材供需情况

1、高供给状态

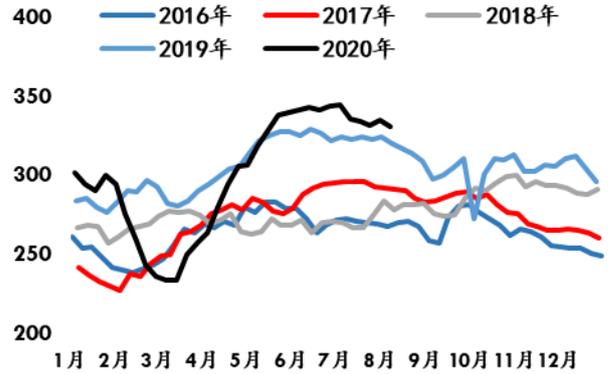
Mysteel 数据显示, 截至 8 月 6 日, 螺纹钢产量止升回落, 周环比减少 2.87 万吨至 384.72 万吨, 长流程和短流程产量均有所下降, 但仍维持历年高位水平; 热轧卷板产量周环比增加 8.18 万吨至 334.67 万吨, 热卷产量维持历史平均水平附近, 从产量角度来看供应边际风险要低于螺纹钢。全国钢厂高炉开工率均保持在近三年高位, 钢厂盈利率稳步回升, 目前长流程螺纹、热卷毛利润 200-250 元/吨, 钢坯 150-200 元/吨, 长流程钢厂利润维持中性水平, 利润良好的情况下, 钢厂保持一定生产积极性, 进而对螺纹钢产量继续维持高位也有支撑。

图 23: Mysteel 螺纹钢周度产量 单位: 万吨



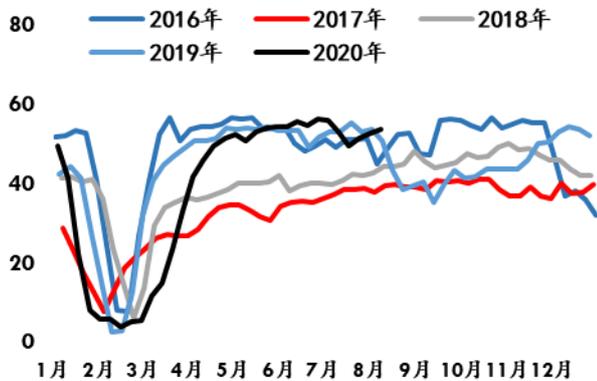
数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

图 24: 周度样本内螺纹长流程产量 单位: 万吨



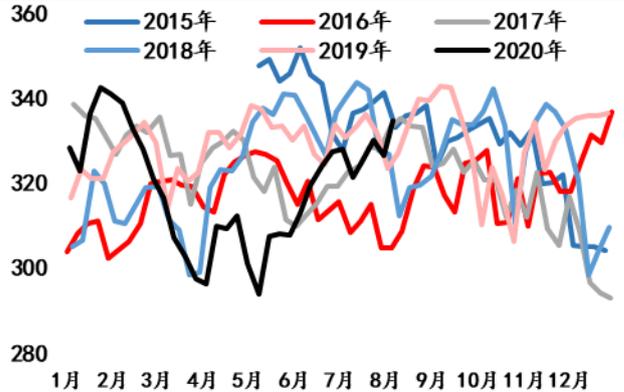
数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

图 25: 周度样本内螺纹短流程产量 单位: 万吨



数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

图 26: Mysteel 热轧卷板周度产量 单位: 万吨



数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

图 27: 螺纹钢长流程生产利润 单位: 元/吨

数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

图 28: 热卷长流程生产利润 单位: 元/吨

数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

2、需求恢复预期偏乐观, 需求力量及预期成为钢价走势 C 位因素

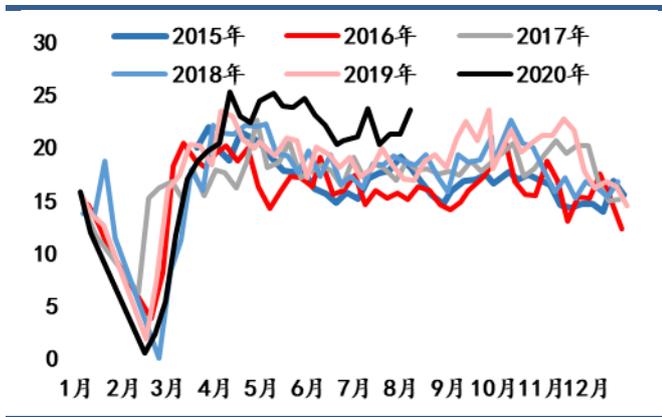
至 8 月第一周, 成品材盘面价格维持高位震荡, 现货价格同样涨多于降, 本周前四天全国建材主流贸易商成交量日均 23.63 万吨, 相较前一周 21.36 万吨/日环比增加了 2.27 万吨, 全国建材主

流贸易商成交依然维持相较历年成交量上沿水平保持正增长。螺纹钢测算周度表观消费量同样开始回升至 393.9 万吨,华东地区梅雨季节进入尾声,需求出现转好迹象,且表需同比增速保持正增长。

虽然需求在疫情影响受到一定抑制,且近日华东华南地区出现强降雨天气,使得短期采购受到抑制,需求出现了短暂下降,但实际需求走势还是强于之前预期的,市场对于梅雨季后以及“金九银十”的旺季终端需求的整体预期仍偏向乐观。

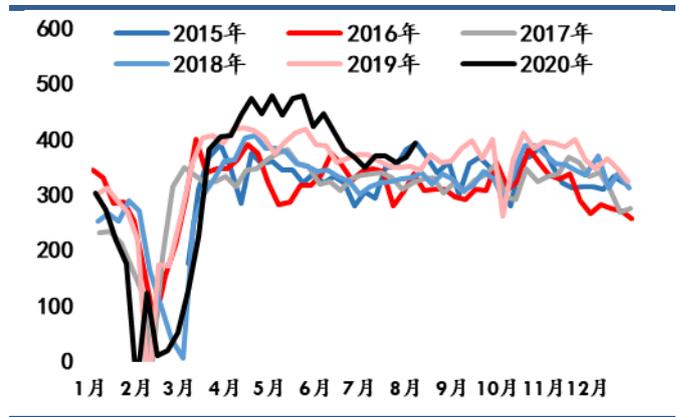
宏观方面,国家发改委副主任宁吉喆提到,下半年要牢牢把握扩大内需这个战略基点,在投资方面,重点推进新型基础设施、新型城镇化、交通水利等重大工程“两新一重”建设,加大公共卫生、应急物资储备,交通能源等领域补短板力度,加快城镇老旧小区改造。

图 29: 主流贸易商成交量(周平均) 单位:万吨



数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

图 30: 螺纹钢表观消费量 单位:万吨



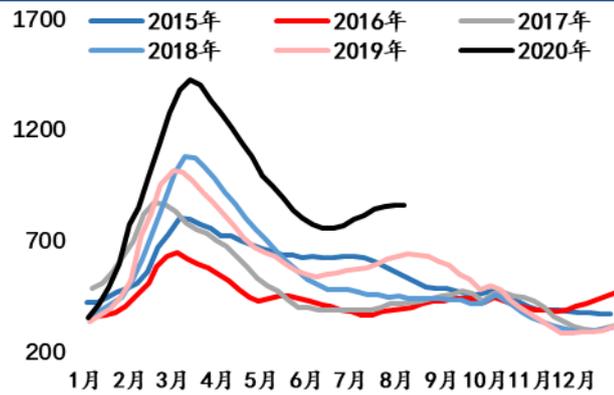
数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

3、库存积累终现拐点,高库存水平隐藏边际风险

Mysteel 数据显示,截至 8 月 6 日,螺纹钢 35 城社会库存周环比减少 1.37 万吨至 859.34 万吨,降幅 0.75%,结束连续六周的累库;钢厂库存结束二连升,周环比减少 7.81 万吨至 349.27 万吨,降幅 2.19%;螺纹总库存也结束持续累库,周环比下降 0.75%。热卷 33 城社会库存周环比增加 4.42 万吨至 280.7 万吨;热卷钢厂库存周环比增加 0.24 万吨至 112.02 万吨;热卷总库存在连续下降十五周后连续第七周累库,环比增加 4.66 万吨。

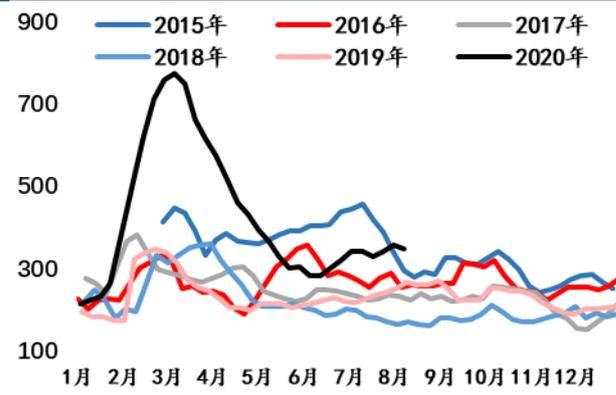
螺纹钢产量、社会库存、钢厂库存同时下降,叠加市场对于梅雨季节后需求乐观预期,整体供需结构好转,对钢价产生支撑力。但整体钢材现货库存还是较大,叠加产量高位,钢价边际风险依然存在。

图 31: 35 城市螺纹钢社会库存 单位: 万吨



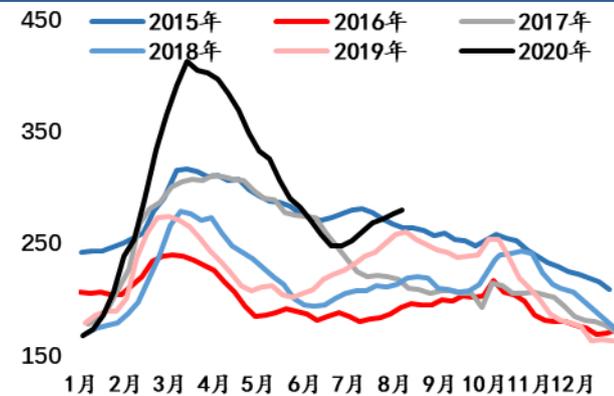
数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

图 32: 螺纹钢钢厂库存 单位: 万吨



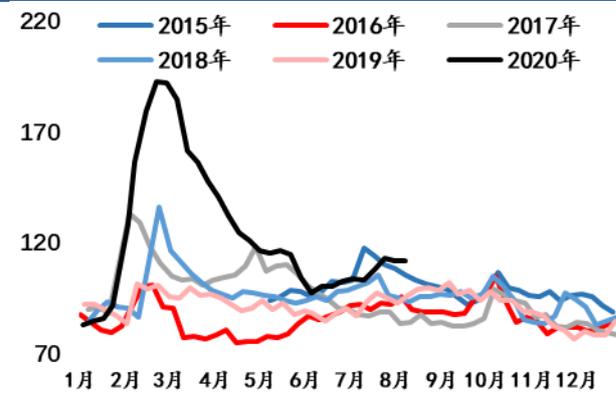
数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

图 33: 33 城市热卷社会库存 单位: 万吨



数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

图 34: 全国热卷钢厂库存 单位: 万吨



数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

目前钢材市场整体供需结构在好转, 供应端高供应格局一直存在, 弹性并不算大, 反而钢材需求的韧性更大, 终端需求的预期及实际力度成为了决定钢价走势的关键性因素, 近日多变的天气因素使得需求出现短暂下滑, 近日或将震荡盘整, 但需求的恢复期毕竟尚未到来, 市场对于“金九银十”的旺季需求预期以及宏观在基建投资方面的支持依然会支撑钢材价格难以出现较大跌幅, 对于钢价仍然偏乐观对待。

法律声明：

本报告仅供海通期货股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因本报告中的任何内容所引致任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可能发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资须谨慎。本报告所载的信息、材料及结论仅供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

郑重声明：

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则均构成对本公司合法权利的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通期货投资咨询部并获得许可，并注明出处为海通期货投资咨询部，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。