



www.lgmi.com



Lange Steel Research Report

兰格钢铁

钢铁市场研究月报-原料篇

兰格钢铁研究中心

2022 年 6 月



摘 要

5 月份铁矿石市场整体先抑后扬，展望 6 月份，供应端海外发运逐步回升，同时又是部分矿山财年末节点，供应在一定程度上会有环比增加，而需求端来看铁水产量虽然继续保持高位，但是目前焦炭降价的空间基本已经全部让给铁矿石，而短期焦炭继续降价空间预计有限，这就导致钢厂利润难有好转，甚至有可能再次步入亏损状态，所以需求端短期难有继续增加空间，而且还存在回落的可能，另外去产量政策依旧存在，随时有执行的可能，因此预期 6 月份铁矿石市场高位回落。

5 月份焦炭市场完成四轮提降，目前焦炭价格仍处于下跌周期，原料焦煤也有一定幅度的回调可能，但总体降幅要小于焦炭。目前钢材消费情况不佳，钢材价格承压回落，但钢厂暂未有大规模减产计划，对焦炭的刚需仍保持良好；现阶段钢厂仍有提降意愿，但在第四轮提降落地后，焦化厂抵触降价的情绪将会升温。综上预计 6 月份国内焦炭市场仍有下降空间，但幅度不大。

5 月国内钢坯市场震荡下行，以唐山为例，截止 5 月 31 日，唐山迁安普方坯含税出厂价格执行 4450 元，较上月同期降 290 元。6 月份宏观托底经济，利好政策持续，政策强预期与需求弱现实博弈继续，供大于求局面难以改变，加上南方梅雨季节来临，需求淡季将至，终端实际需求暂时难以改观。预计 6 月钢坯市场存在修复性反弹的可能，若真实需求持续未有增量，不排除钢坯价格将中后期回落的可能。



兰格钢铁研究中心

电话：86 (10) 63950255

传真：86 (10) 63959930

邮箱：lgcenter@163.com

六月份国内铁矿石市场高位回落

张丰睿

5 月份铁矿石市场整体先抑后扬，呈 V 型走势。国产矿方面，市场整体弱势下行，月初国产矿市场面临钢厂亏损以及自身库存高位的压力，同时在进口矿价格下跌的带动下，价格出现明显下行，之后随着道路运输的恢复和钢厂在焦炭价格下滑后利润有所恢复的情况下，出货开始好转，但是因为钢厂利润整体低位，对高品矿采购积极性不高，价格提涨难度较高，买卖双方均处于观望状态。进口矿方面，月初在国内疫情多点爆发以及钢厂亏损的双重作用下，市场情绪悲观，价格出现连续大幅下滑，此后随着焦炭价格的连续调降，再次给出钢厂小幅利润，前期市场预期的减产动作没有继续发生，反而逐步有高炉复产加入，铁水产量连续边际增加，带动港口库存持续下滑，刺激价格低位回升并连续拉涨。展望 6 月份，供应端海外发运逐步回升，同时又是部分矿山财年末节点，供应在一定程度上会有明显的环比增加，而需求端来看铁水产量虽然继续保持高位，但是目前焦炭降价的空间基本已经全部让给铁矿石，而短期焦炭继续降价空间预计有限，这就导致钢厂利润难有好转，甚至有可能再次步入亏损状态，所以需求端短期难有继续增加空间，而且还存在回落的可能，另外去产量政策依旧存在，随时有执行的可能。因此预期 6 月份铁矿石市场高位回落。

一、铁矿石资源情况

1、2022 年 1-4 月国内铁矿石原矿产量同比下滑

据国家统计局数据，2022 年 1-4 月份全国铁矿石原矿总产量为 33079.4 万吨，同比下降 0.9%，4 月份受到疫情影响，导致国产原矿铁矿石产量出现大幅下滑。

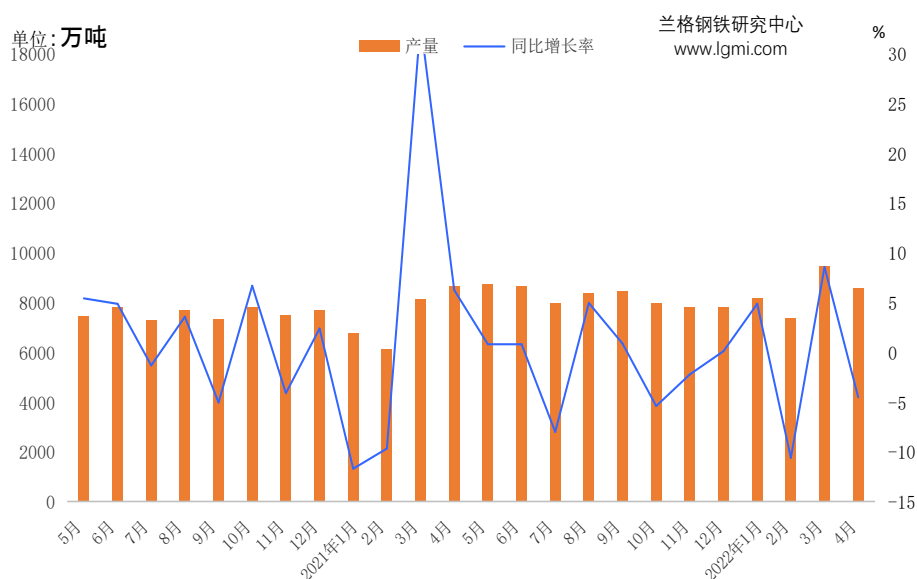


图 1 2020-2022 年国内铁矿石原矿产量示意图

2、2022 年 1-4 月铁矿石进口量同比下降

据海关总署统计数据显示，2022 年 1-4 月份我国进口铁矿砂及其精矿总量为 35438 万吨，同比下降 7.1%（详见图 2）。

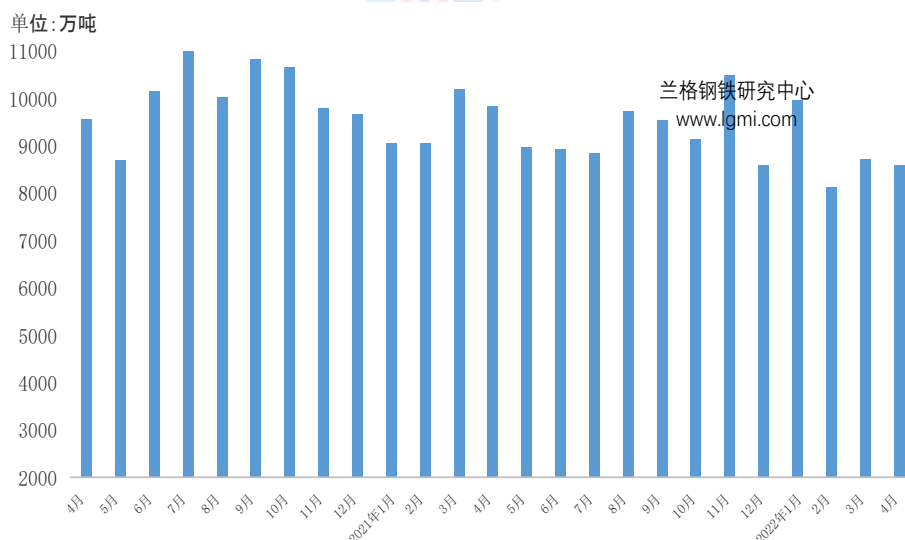


图 2 2020-2022 年铁矿石进口量示意图

3、五月国内铁矿石港口库存持续去库

据兰格钢铁网统计，截至 5 月底，全国 34 个主要港口铁矿石库存 12296 万吨，较 2022 年 4 月底下降 778 万吨。从资源来向看，其中澳矿 5863 万吨，下降 549 万吨；巴西矿 4038 万吨，减少 222 万吨；从矿石品种看，其中粉矿 8530 万吨，下降 281 万吨；块矿 1789 万吨，下降 209 万吨；球团矿 813 万吨，下降 62 万吨；精粉 903 万吨，下降 172 万吨（详见图 3）。

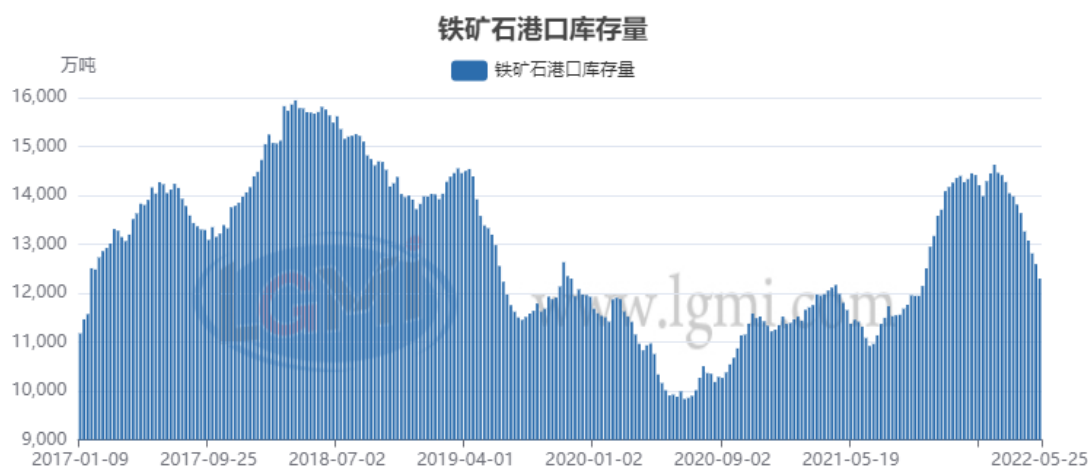


图 3 2020-2022 年铁矿石港口库存示意图

二、五月份铁矿石市场走势回顾

5 月份，国产矿市场整体弱势下行，河北地区市场整体明显下跌，迁安湿基不含税主流市场价格较月初下跌 90 元；邯钢采购价格较月初下跌 28 元；鑫达采购价格较月初下跌 90 元。钢厂利润低位对于高品矿采购积极性一般，道路运输恢复，加大了进口矿使用配比，虽然矿山挺价意愿强烈，但是市场需求没有明显放量，另外球团厂采购也有所下滑，因此当地国产矿市场需求维持弱势。山西地区市场小幅下滑，代县湿基不含税主流市场价格较月初下跌 30 元；本地精粉价格偏高，加之钢厂利润低位持续，需求端难有起色。但考虑到当地钢厂生产依旧旺盛，故市场价格整体弱势维稳。

5 月份，进口矿市场月初在国内疫情多点爆发以及钢厂亏损的双重作用下，市场情绪悲观，价格出现连续大幅下滑，此后随着焦炭价格的连续调降，再次给出钢厂小幅利润，前期市场预期的减产动作没有继续发生，反而逐步有高炉复产加入，铁水产量连续边际增加，带动港口库存持续下滑，刺激价格低位回升并连续拉涨，市场投机情绪高涨。

据兰格钢铁云商平台市场监测显示，截至 5 月 31 日，唐山地区 66%酸性干基含税主流市场价格为 1105 元，较月初下调 115 元。鞍山地区 65%-66%酸性干基含税市场价格在 1155 元，较月初下降 90 元。淄博地区 65%-66%酸性干基含税承兑市场价格 1130 元，较月初下调 40 元。进口矿外盘市场 61.5%澳粉报价在 133-133.5 美元，较月初下跌 8.5 美元。青岛港 61.5%澳粉主流报价为 980 元左右，较月初上调 5 元左右(详见图 4、图 5)。

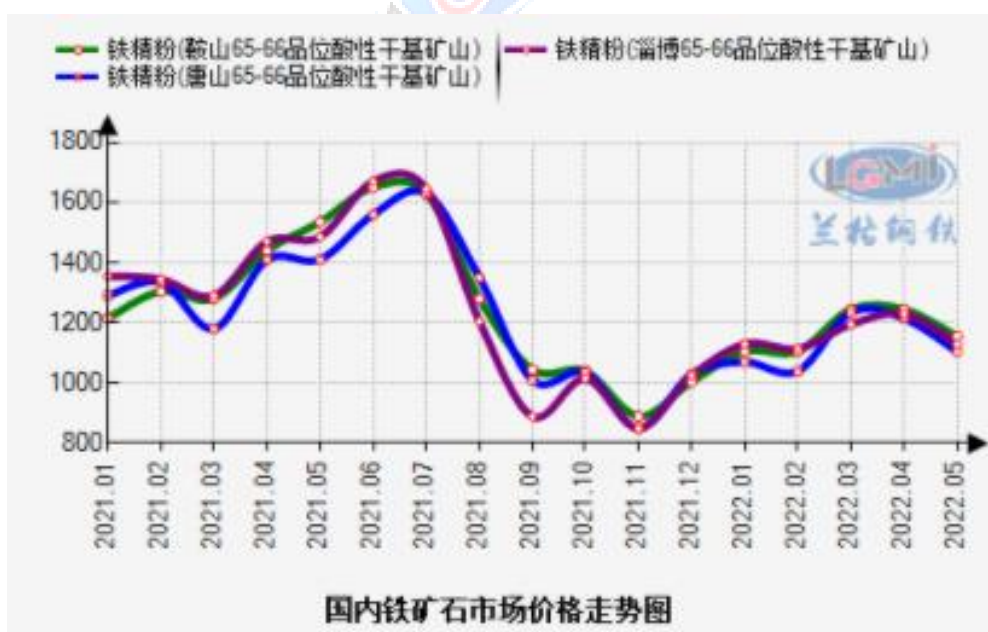


图 4 2021-2022 年国内铁矿石市场价格走势图



图 5 2019-2022 年进口矿价格走势

三、六月份铁矿石市场趋势预测

6 月份铁矿石市场预期由政策因素主导，供应端海外发运逐步回升，同时又是部分矿山财年节点，供应在一定程度上会有明显的环比增加，而需求端目前来看铁水产量虽然继续保持高位，但是目前焦炭降价的空间基本已经全部让给铁矿石，而短期焦炭继续降价空间预计有限，这就导致钢厂利润难有好转，甚至有可能再次步入亏损状态，所以需求端短期难有继续增加空间，但是在经历了 5 月份行情后，钢厂依旧难以主动减产，但在去产量政策依旧存在的情况下，随时有执行的可能，进而带动矿石需求端出现大幅度下降。预期 6 月份铁矿石市场高位回落。具体分析如下：

从供应来看，澳大利亚、巴西的铁矿石发货量将逐步恢复，尤其澳洲两大矿山在 6 月份是财年末，存在季节性的发货冲量情况。

需求端焦炭价格的连续下调给了钢厂一定程度的利润恢复，但是铁矿石现货价格的快速上涨，基本侵蚀了焦炭价格的下滑，钢厂依旧是微利，甚至有可能再次步入亏损状态，所以需求端不存在明显增量空间。

第三，外围市场的持续加息，让市场的避险情绪逐步变浓，不确定风险因素在逐渐累积。综上所述，预期 6 月份铁矿石市场高位回落。

六月份国内焦炭市场下跌空间不大

牛茜

5 月份焦炭市场完成四轮提降。五一假期内焦企生产积极，运输缓和，多积极出货，焦企库存回落，供应稳中略增。华北地区钢厂焦炭到货仍未完全放开，库存回升受限，对焦炭的采购需求仍较强势；其他地区钢厂库存回升，考虑利润收窄等影响，部分控制到货。月中，焦炭价格连跌两轮。焦煤价格回落，焦企生产成本减弱，生产积极性较高，开工水平维持高位，产量有所增加，主产地部分焦化厂有库存累积，焦企心态转弱；钢厂内焦炭库存基本已增至合理水平，部分略高，考虑钢材价格回落、利润收窄及钢材销售压力较大，继续打压焦价意愿仍较强烈。月末，第三轮提降落地执行后，第四轮提降声音出现，并快速落地。焦煤价格继续下跌，焦企心态转弱，仍积极出货；钢厂持续提降，钢材价格仍持回落趋势，钢厂采购谨慎且仍有降价预期。

以目前形势来看，焦炭价格仍处于下跌周期，原料焦煤也有一定幅度的回调可能，但总体降幅要小于焦炭。目前钢材消费情况不佳，钢材价格承压回落，但目前钢厂暂未有大规模减产计划，对焦炭的刚需仍保持良好；现阶段钢厂仍有提降意愿，但在第四轮提降落地后，焦化厂抵触降价的情绪将会升温。综上预计 6 月份国内焦炭市场仍有下降空间，但幅度不大。

一、四月焦炭产量同比增加

据国家统计局数据显示，2022 年 4 月份，全国焦炭产量 4001 万吨，同比增长 1.1%；1-4 月，全国焦炭产量 15515 万吨，同比下降 2.7%（详见图 1）。

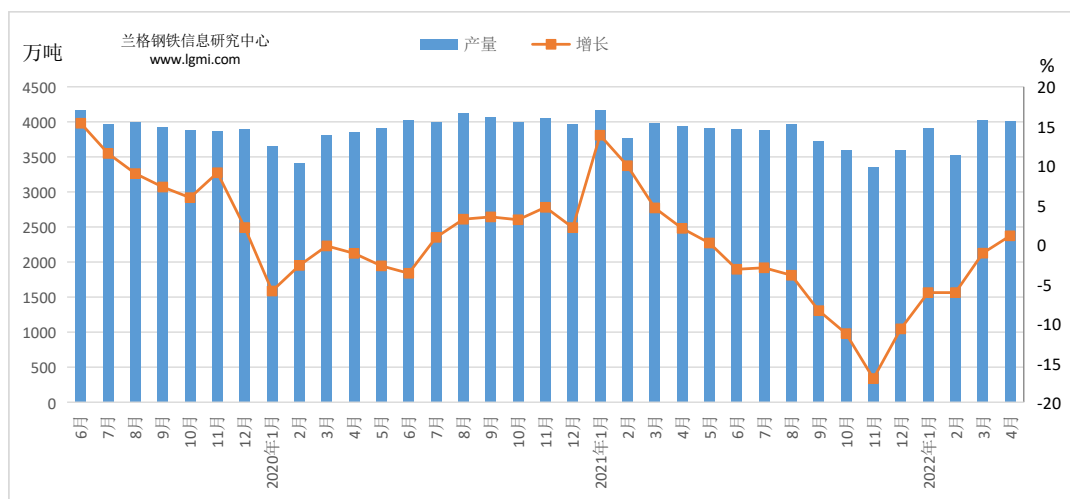


图 1 国内焦炭产量示意图

二、四月焦炭出口量同比增长

据海关总署公布数据显示，4月我国焦炭及半焦炭出口数量为63.77万吨，同比下降16.49%；1-4月中国焦炭出口量为224.65万吨，同比增加17.5万吨，增幅8.46%（详见图2）。

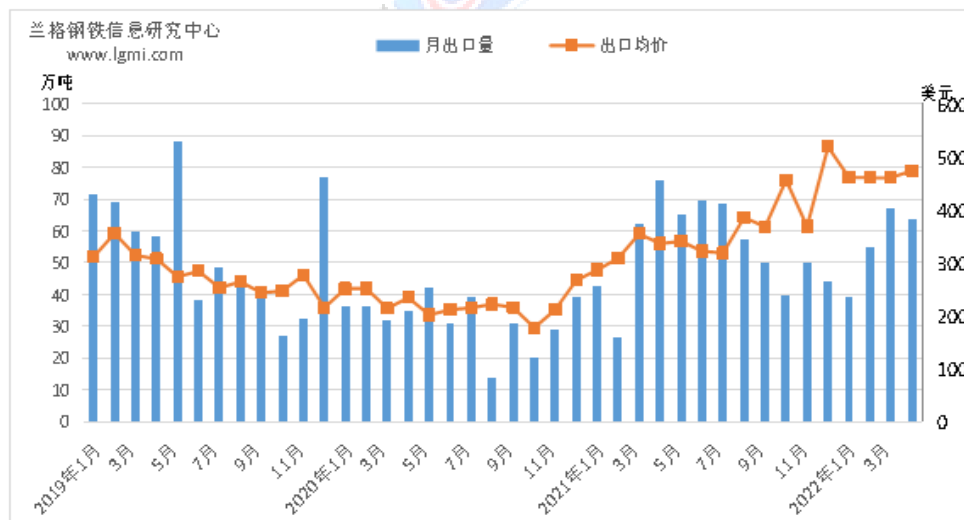


图2 焦炭月出口量示意图

三、五月份国内焦炭市场运行特点

华北地区市场：5月份华北地区焦炭市场连降四轮。月初，价格暂稳运行。焦企利润较好，出货积极，部分高价订单出现回调，随着疫情缓解，各地运输基本通畅，汽运费下降回归正常水平，焦企内焦炭库存保持低位运行。考虑到后期焦炭价格有回调预期，焦企心态偏弱；上游焦煤高位震荡，部分煤种回调，焦企对焦煤后市持观望态度，采购节奏减缓。月中，该地区价格连跌两轮。焦企前期焦化利润有所修复，产地开工多提升至高位，焦炭供应相对有保证，即产即销，多以积极出货为主；钢厂开工仍处高位，刚需仍存，钢厂多有意控制到货节奏；上游焦煤前期降价后出货情况依旧不佳，部分煤矿库存累积，焦炭成本支撑开始下行。

临近月末，华北地区焦炭市场完成第三轮与第四轮提降。此轮提降全面落地后焦企利润处于盈亏边缘，个别焦企已经面临亏损，因此对于降价多有抵触情绪。部分焦企出现累库现象，生产积极性下降，多有减产预期。经过前期价格不断回调，部分炼焦煤价格已降至低位，焦化厂开始适量补库，且近期线上竞拍流拍情况减少，炼焦煤市场情绪有所好转，然而多数煤矿新增订单依旧较少，且成交不及预期，市场仍存看跌预期。下游钢厂内焦炭库存普遍处于合理区间，采购节奏放缓，钢材整体需求市场仍未有明显上升，悲观情绪蔓延。

华东地区市场：5月份华东地区焦炭价格完成四轮提降。月初该地区焦炭价格偏弱运行。随着炼焦煤价格小幅下跌以及汽运价格下调，焦企利润继续呈上升趋势，开工率继续走高，焦企出货积极，个别焦企有一定库存压力，钢厂开工率小幅微增，对焦炭需求良好；钢厂利润持续倒挂，对焦炭价格抵触情绪较大，个别钢厂开启首轮提降。月中，华东地区价格累跌两轮共

计 400 元。焦企开工小幅微增，厂内基本零库存运行，即产即销，多以积极出货为主；钢厂开工仍在高位，刚需仍在，钢厂多有意控制到货节奏，且钢厂成品出货仍未得到较大改善。临近月末，华东地区焦炭价格第三轮提降率先落地，随着主流钢厂下调采购价格，第四轮提降也很快落地。焦化厂经过四轮降价后利润大幅下降，但焦企仍正常生产，并未有减产限产意向；上游炼焦煤价格保持弱稳运行，市场情绪有所回暖，价格下行空间不大，焦企成本下降空间有限；钢材价格持续低位运行，市场需求低迷，价格向上趋势不明朗。

据兰格钢铁云商平台监测数据显示，截至 5 月 31 日，山西临汾地区二级冶金焦含税出厂价在 2930 元，较月初跌 900 元；唐山地区二级冶金焦含税出厂价在 3050 元，较月初跌 800 元；山东淄博地区二级冶金焦含税出厂价在 3360 元，较月初跌 800 元（详见图 3）。

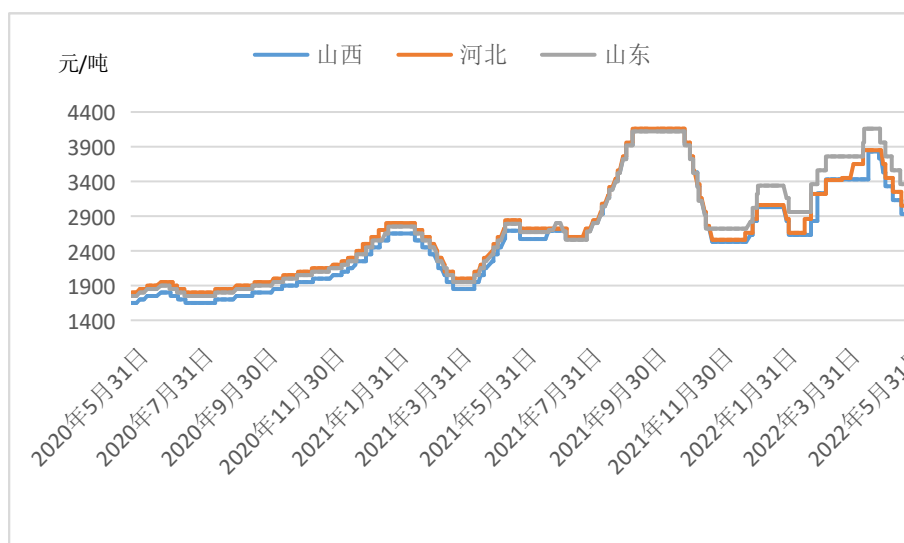


图 3 国内焦炭主产地市场价格走势图

四、六月份国内焦炭市场展望

从供需面来看，目前焦企生产积极性较高，产量回升，供应持续释放；下游采购相对谨慎，部分焦企消耗较为缓慢，供应趋于宽松。在四轮提降全面落地后，焦企利润不在，个别焦企甚至处于亏损状态，故对后面的提降有一定的抵触情绪。

从下游市场来看，钢材价格弱势运行，暂未出现上涨拐点，钢厂利润持续低位，厂内焦炭库存回升，钢厂对焦炭采购谨慎，采购需求暂无增长；钢厂仍将成本向上游转移，降价打压意愿较强。

从成本面来看，随着前期部分煤种价格大幅下降，目前多数煤种价格已跌到预期，临近月底报价以稳为主，矿方出货较为顺畅，累库现象有所缓解。下游焦企逐渐开始适当补库，但由于市场对焦炭第四轮降价仍有强烈预期，当前原料煤采购态度稍显谨慎，基本以按需采购为主。

综合因素分析，6 月份国内焦炭市场仍将以下跌为主，但受总需求稳定与成本支撑，预计下跌空间不大。

六月份国内钢坯市场或将修复性回升

冯 珍

2022 年 5 月，国内钢坯市场震荡下行。以唐山为例，截止 5 月 31 日唐山迁安普方坯，含税出厂价格执行 4450 元，较上月同期降 290 元；全月均价 4561 元含税，明显低于 4 月的 4790 元。钢厂成本较上月同期降幅达 230 元，当期利润依旧小幅倒挂。

5 月份政策利好频出，政策强预期与需求弱现实持续博弈。上海宣布全面复工复产并给出明确时间表，基建房地产利好政策、货币宽松政策不断加码，5 月末，钢坯价格止跌，并有望在接下来的 6 月迎来修复性反弹。

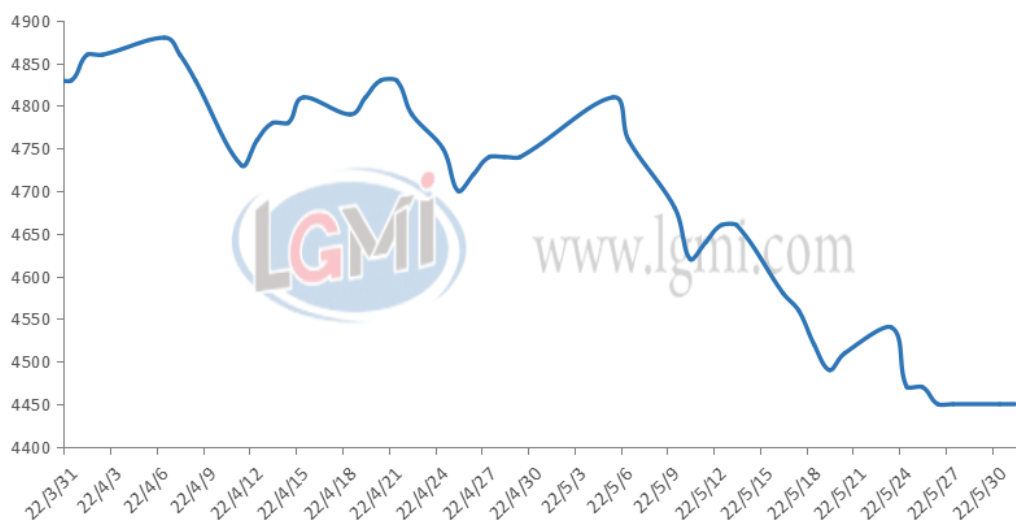


图 1 唐山钢坯主导厂家出厂结算价格走势图

唐山地区高炉开工率较上月同期上升

据兰格钢铁网调研数据显示：截止 5 月 26 日唐山地区样本钢厂高炉开工率为 79%，较 4 月同期增加 15.66 个百分点，较 2021 年同期上升 10 个百分点。钢厂开工率上升，叠加焦炭四轮提降落地，长流程钢厂降本效果明显，不少钢厂当期利润一度由负转正。

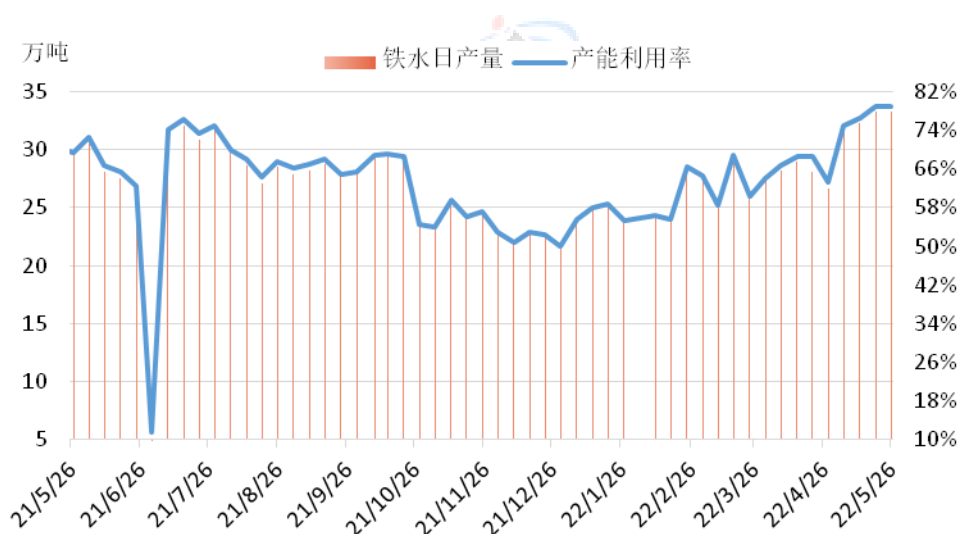


图 2 唐山高炉开工率与铁水产量走势图

唐山市场钢坯投放量有所增加

据兰格钢铁云商平台监测数据显示，2022 年 5 月末唐山钢坯日均外卖量约 4.2 万吨（含外省流入资源），较上月同期增加 0.87 万吨/日，轧材库存上升利润倒挂，更多钢厂倾向于增加钢坯外卖投放量。

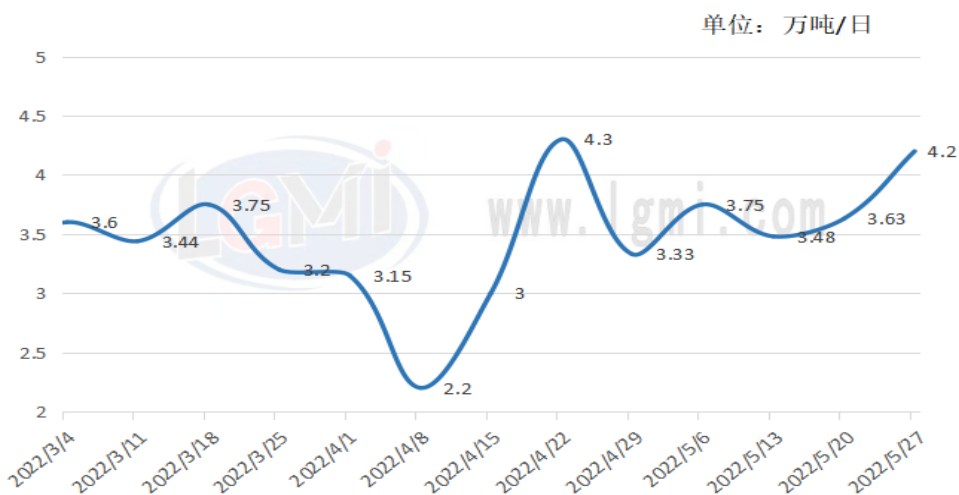


图 3 唐山钢坯外卖量示意图

唐山钢坯库存增加

截至 5 月 31 日，唐山丰润地区主流仓库，钢坯库存总量为 39.66 万吨，较上月同期的 15.8 万吨的库存水平，大幅增加了 23.86 万吨。一方面疫情管控期间滞留钢厂的库存被转移到社会层面，另一方面终端维持按需采购，资源更多在贸易商间流转。

钢厂、贸易商资金吃紧，实际交易中，以价换量的交易比较普遍。

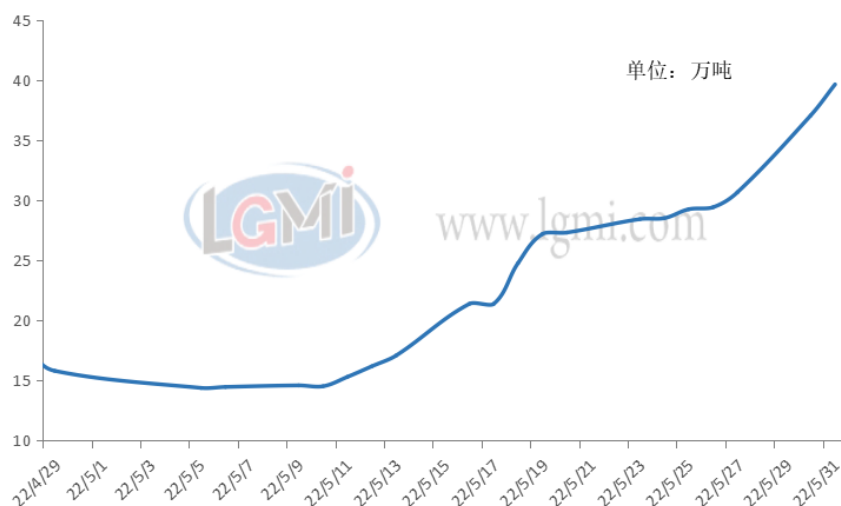


图4 唐山丰润主流仓库钢坯库示意图

钢厂降本效果明显

据兰格钢铁网调研数据显示，5月末，唐山地区长流程钢厂，钢坯含税（累计4）成本均值为4564元/吨，较上月同期大幅下降237元/吨，钢厂当期利润一度由负转正。但因钢坯价格较上月同期宽幅下跌，不少钢厂钢坯价格与成本仍小幅倒挂。

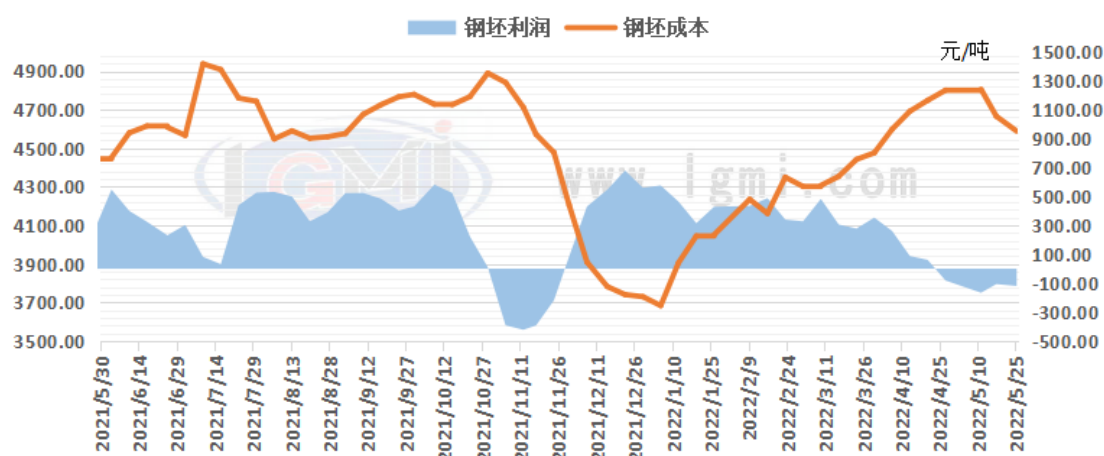


图5 唐山长流程钢厂钢坯（累计）成本—利润示意图

调坯厂利润重回倒挂 出货水平与上月持平

天然气价格延续高位，调坯厂生产成本难降，叠加成材需求持续低迷，复产积极性低，轧钢厂开工率与上月同期持平。唐山地区样本轧钢厂日均出货量水平在3.2-3.3万吨/日，较上月同期基本持平。整体上，终端用钢企业采购量并未增加。

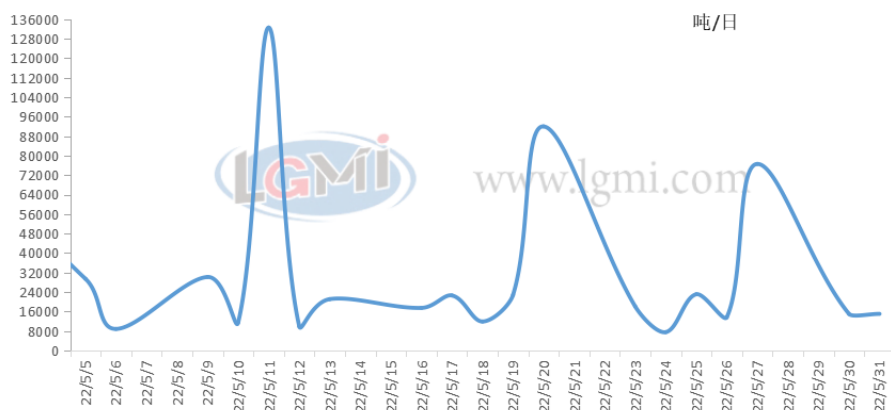


图 6 唐山型钢样本钢厂日出货量监测图

南北价差不再明显

需求重地华东钢材交易几近停摆，贸易商、终端采购谨慎 钢厂库存上升明显。受此影响，华东地区钢坯价格始终低位盘整。钢坯南北价差全月维持 20-50 元之间。

样本钢厂高炉开工率维持高位

据兰格钢铁网统计数据显示，截止 5 月 27 日，全国 160 家主要钢铁企业高炉开工率为 82.00%，较 4 月底上升 2 个百分点。目前以唐山为代表的北方钢厂减产意愿不强，以华东为代表的南方钢厂梅雨季节将至，更倾向暂时减产以缓解库存压力。

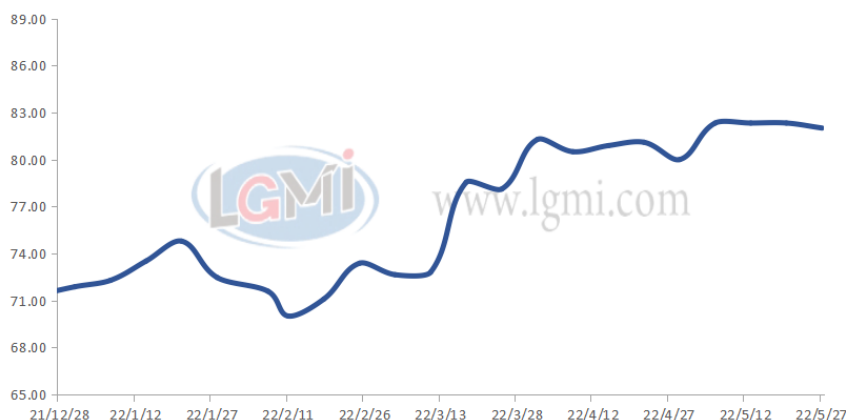


图 7 全国 160 家主要钢铁企业高炉开工率

六月份国内钢坯市场走势预测

整体来看，6 月份宏观托底经济，利好政策持续，政策强预期与需求弱现实博弈继续，供大于求局面难以改变，加上南方梅雨季节来临，需求淡季将至，终端实际需求暂时难以改观。

综合预计，6 月钢坯市场存在修复性反弹的可能，若真实需求持续未有增量，不排除钢坯价格将在 6 月中后期回落的可能。

免责声明

本报告由兰格钢铁研究中心撰写发布，报告中的信息来源于兰格钢铁网调研数据和我们认为可靠的已公开资料，本报告中信息及结论仅供兰格钢铁网会员参考，但兰格钢铁研究中心对其准确性及完整性不作任何保证。

本报告产品所载数据信息及结论是依据当前掌握的数据和信息资料综合做出的判断，只供客户企业内部分析使用，不作为企业市场操作或投资的直接依据，客户不得向第三方传播或进行赢利性经营，兰格钢铁研究中心对该数据或使用该数据所导致的结果概不承担责任。

本报告仅为报告出具日的观点和预测，该观点及预测可能在市场因素变化的情况下发生更改。在不同发布时期，兰格钢铁研究中心可能会发出与本报告观点和预测不一致的研究报告。兰格钢铁研究中心概不承担向报告使用人提示注意观点变化的责任。

未经兰格钢铁研究中心事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本报告。