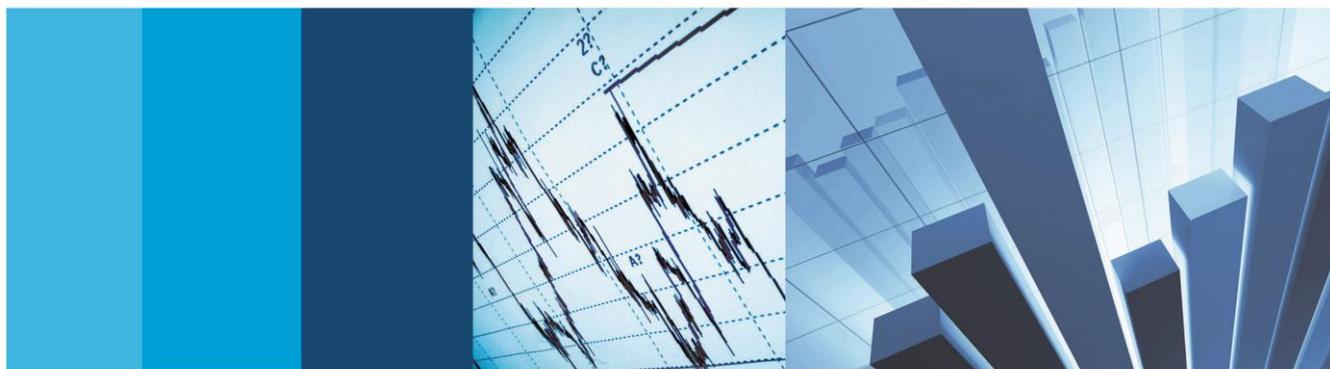




www.lgmi.com



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10月



摘要

9 月份国内焦炭市场先抑后扬，月初价格下调 100 元，月末焦企出现大范围提涨，钢企暂维持观望态度。目前提涨的主要阻力仍在于钢材的盈利水平偏低，美联储加息落地，利空用尽，节前钢材补库，钢市拉涨因素滋长，预计此轮提涨大概率落地。十一假期后，节间原料库存消耗，钢企对焦炭或仍有一定的补库需求；“二十大”召开在即，或继续出台利好政策，提振钢市信心；原料煤偏紧状态难以缓解，价格或继续保持偏强走势。综合以上分析，在钢材端存利好支撑、焦炭需求高位、成本保持强支撑下，10 月焦炭市场或表现强势。

9 月份国内废钢市场整体先扬后抑震荡运行。月初，钢材期现货震荡上行，提振市场信心，废钢供货商有意捂货挺价，钢厂到货量有所减少，难以满足日耗，加之钢厂库存一直处于低位水平，为吸引货源多有上调采购价格，废钢偏强运行。月中，由于节假日期间，部分废钢场地放假休息，钢厂到货量明显下降，钢厂拉涨吸货；但随着黑色系期货偏弱下行，拖累钢材现货价格随之下跌，钢厂为控制成本下调采购价格，废钢市场开始由强转弱。月末，成品材价格震荡，钢厂利润承压，电弧炉钢厂一直处于严重亏损状态，部分短流程钢厂出现减产甚至停产现象；长流程钢厂更偏向多用效益较高的铁水生产，钢厂为控制成本对废钢压价意愿较强，但废钢市场资源依旧处于偏紧状态，支撑废钢，废钢价格不易深跌。进入 10 月份，钢厂复产复工，终端需求也将进一步得到释放，废钢市场将震荡趋强运行。

9 月份国内生铁价格在中秋节过后出现一波上调，但总体来看还是以下跌为主。从成本面看，铁矿石市场中秋节前呈现跌后反弹行情，节后市场走势持续分化。从供需面看，月初钢厂盈利情况欠佳，炼钢生铁性价比不高，钢厂采购积极性较低，铁厂出货速度不快，但由于在产铁厂不多，故库存量不大；铸造生铁、球墨铸铁方面，前期虽有部分铁厂复产，但库存量不大，部分铁厂仍维持负库存状态，但由于生铁市场走势偏弱，且需求欠佳，部分铁厂复产时间推后。综合上述因素考虑，现阶段生铁市场供强需弱格局仍存，但原材料成本对生铁价格有较强支撑，且部分生铁企业挺价意愿偏强，故预计 10 月份国内生铁市场以震荡调整为主。



兰格钢铁研究中心

电话：86 (10) 63950255

传真：86 (10) 63959930

邮箱：lgcenter@163.com

十月份国内焦炭市场或偏强运行

裴亚梅

9月份焦炭市场先抑后扬，月初价格下调100元，月末焦企出现大范围提涨，钢企暂维持观望态度。前期焦炭价格回涨后，焦企恢复盈利，焦企开工快速提升，焦企成品库存累积，但整体库存压力不大，而钢企盈利始终在盈亏边缘徘徊，采购情绪低迷，进而月初对焦炭提降100元，降后华北、华中地区焦企仍有小幅盈利。月中期，由于煤矿事故发生，产地安全检查频繁，部分矿山开工受限，叠加二十大临近，矿山存减产、停产预期，供应处于偏紧状态，炼焦煤价格出现连续上涨，焦企利润再次被挤压，焦企亏损面积加大，成本支撑作用增强。月内钢企开工提升，铁水产量恢复至高位，焦炭刚性需求增强，且临近十一长假，部分低库存的钢企补库意愿增强，钢企盈利水平不佳，部分钢企仍控制原料采购节奏，节前补库节奏相对往年偏缓，考虑钢企库存基数偏低，节前补库虽迟到，节前需求仍有支撑。目前提涨的主要阻力仍在于钢材的盈利水平偏低，美联储加息落地，利空用尽，节前钢材补库，钢市拉涨因素滋长，预计此轮提涨大概率落地。十一假期后，节间原料库存消耗，钢企对焦炭或仍有一定的补库需求；“二十大”召开在即，或继续出台利好政策，提振钢市信心；原料煤偏紧状态难以缓解，价格或继续保持偏强走势。综合以上分析，在钢材端存利好支撑、焦炭需求高位、成本保持强支撑下，10月焦炭市场或表现强势。

一、八月焦炭产量同比增加

据国家统计局数据显示，2022年8月份，全国焦炭产量3911万吨，同比减少1.42%；1-8月，全国焦炭产量31566.9万吨，同比增长0.26%（详见图1）。

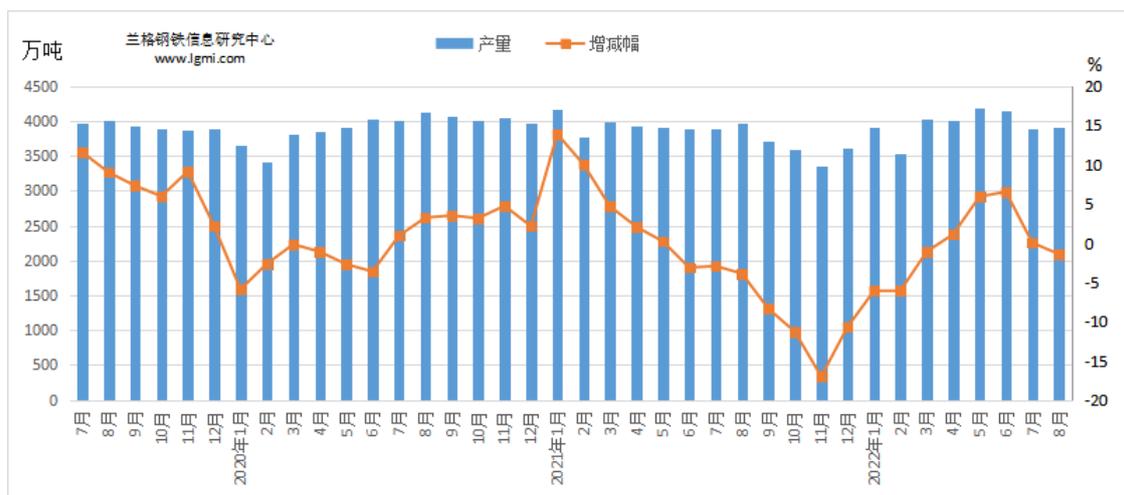


图1 国内焦炭产量示意图

二、八月焦炭出口量同比增长

据海关总署公布数据显示，8月我国焦炭及半焦炭出口数量为100.52万吨，同比增长74.84%；1-8月中国焦炭出口量为413.23万吨，同比增加139.81万吨，增幅23.12%（详见图2）。

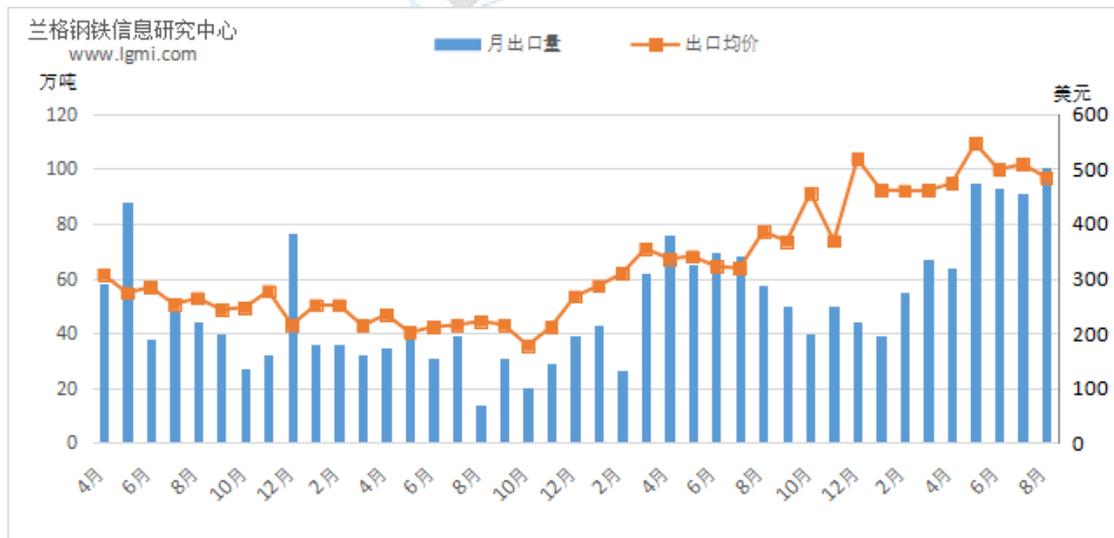


图2 焦炭月出口量示意图

三、九月份国内焦炭市场运行特点

9月份焦钢利润保持低位运行，月内焦炭价格表现相对平稳。主要运行特点如下：一是，钢材利润低位运行，长流程钢企铁水产量高位，焦炭刚性需求增加。二是，焦企利润再次陷入亏损，厂内成品库存由增转降，个别区域焦企有限产政策出台，焦炭供应趋紧。三是，炼焦煤价格再次走高，焦企成本高企，成本端存有支撑。

据兰格钢铁云商平台监测数据显示，截至9月28日，山西临汾地区准一级冶金焦含税出厂价在2550元，较月初降100元；唐山地区二级冶金焦含税出厂价在2700元，较月初降100元；山东淄博地区准一级冶金焦含税出厂价在2970元，较月初降110元（详见图3）。

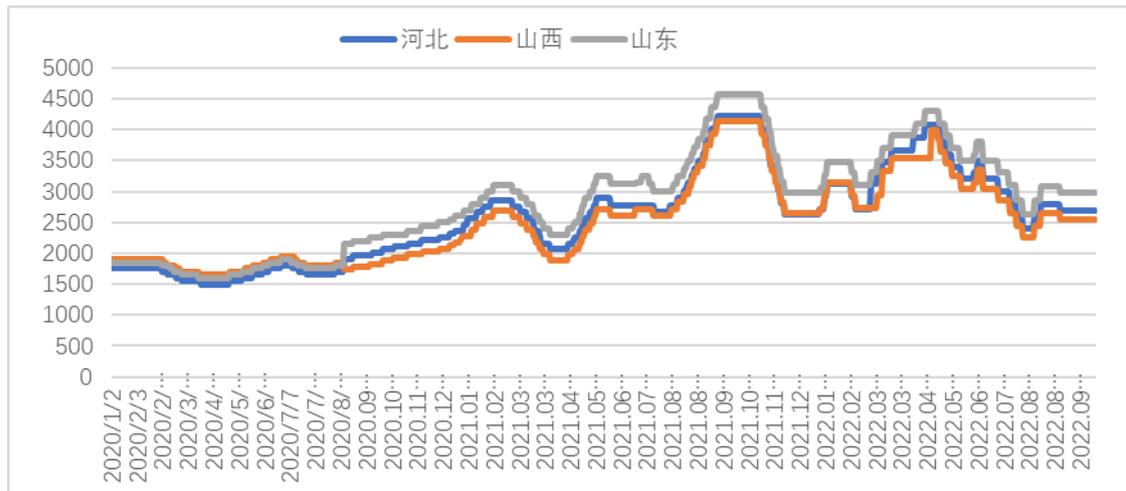


图 3 国内焦炭主产地市场价格走势图

四、十月份国内焦炭市场展望

9月焦炭价格下调100元，炼焦煤价格强势上涨，焦企再次陷入亏损，钢企盈利状况不佳，节前补库稍显迟缓，但钢企铁水产量高位，焦炭刚性需求较强。10月正处于二十大召开期间，宏观政策或继续提振钢市信心，10月焦炭市场或走出上涨的态势，具体分析如下：

从供需面来看，焦企大面积亏损，焦炉开工恢复至正常水平，继续增产动力不足，10月焦炭供应或保持稳定；全国钢企高炉开工提升，铁水产量高位，十一节后钢企厂内库存消耗，节后或有补库需求出现，焦炭需求积极向好，供应或趋于偏紧状态。

从下游市场来看，随着美联储加息落地，利空因素用尽，钢材价格出现反弹，10月仍处于建筑施工的有利条件，多地保交楼政策推行，带动停工楼盘复工，钢材需求表现或有增长，钢企利润有望提升，对原料价格的压制减弱。

从成本面来看，“二十大”前后，煤矿安全检查愈加严格，主产区煤矿产量有减少预期，十一前后焦钢企业对煤炭有一定的补库操作，炼焦煤供减需增，价格或继续表现强势，焦炭成本支撑强劲。

综合因素分析，10月份国内焦炭市场需求高位，炼焦成本高企，钢材终端需求有所好转，钢企盈利或有扩张，或向上游让利。焦炭价格月内或有200-400元的涨幅。



十月份国内废钢市场震荡趋强运行

王 蕾

9 月份国内废钢市场整体先扬后抑震荡运行。月初，钢材期现货震荡上行，提振市场信心，废钢供货商有意捂货挺价，钢厂到货量有所减少，难以满足日耗，加之钢厂库存一直处于低位水平，为吸引货源多有上调采购价格，废钢偏强运行。月中，由于节假日期间，部分废钢场地放假休息，钢厂到货量明显下降，钢厂拉涨吸货；但随着黑色系期货偏弱下行，拖累钢材现货价格随之下跌，钢厂为控制成本下调采购价格，废钢市场开始由强转弱。月末，成品材价格震荡，钢厂利润承压，电弧炉钢厂一直处于严重亏损状态，部分短流程钢厂出现减产甚至停产现象；长流程钢厂更偏向多用效益较高的铁水生产，钢厂为控制成本对废钢压价意愿较强，但废钢市场资源依旧处于偏紧状态，支撑废钢，废钢价格不易深跌。进入 10 月份，钢厂复产复工，终端需求也将进一步得到释放，废钢市场将震荡趋强运行。

一、九月份国内废钢市场运行分析

9 月份国内废钢市场先扬后抑震荡运行，主要影响因素在于：一、供给方面：随着高温多雨天气的改善，废钢上游企业开工率有所提升，但工地开工率较低，废钢产出来量较少，废钢市场依旧处于资源偏紧状态，在物以稀为贵的状态下，支撑废钢价格。二、需求方面：钢厂到货量和库存水平一直处于历史低位水平，但钢厂利润微薄，电弧炉钢厂一直处于严重亏损状态，部分短流程钢厂出现减产甚至停产现象；长流程钢厂更偏向多用效益较高的铁水生产，钢厂为控制成本对废钢压价意愿较强。

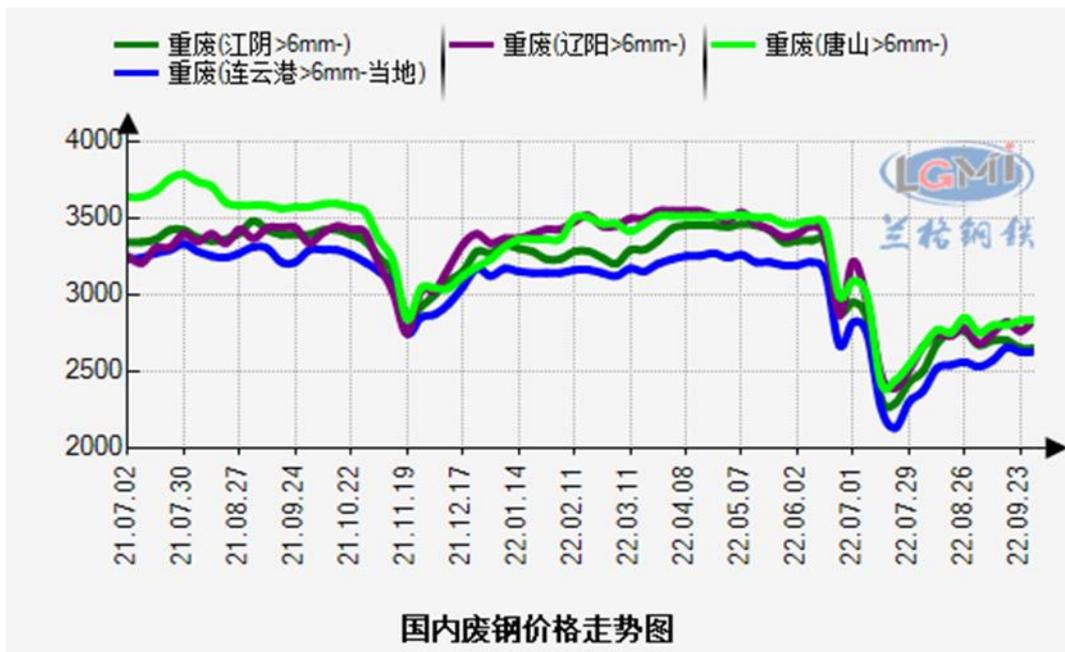


图 1 国内主要地区废钢价格走势图

据兰格钢铁云商平台监测数据显示：截至 9 月 29 日，国内唐山地区重废市场价格为 2830 元(吨价，下同)，较月初下调 20 元。辽阳地区重废市场价格为 2840 元，较月初上调 90 元。江阴地区重废市场价格为 2650 元，较月初上调 110 元。连云港地区重废市场价格为 2625 元，较月初上调 65 元(详见图 1)。

二、十月份国内废钢市场震荡趋强运行

9 月份国内废钢整体先扬后抑震荡运行，进入 10 月份后，废钢市场将震荡趋强运行。具体影响因素如下：

第一：需求端：或震荡趋强。国家“稳增长”政策持续发力，在各项刺激政策的拉动下，房地产、基建、制造业等行业有望提振，带动钢材消费需求回暖提升。钢厂利润得到修复，或将积极生产，废钢需求将会有所增加。

第二、供给端：有望提升。7-8 月份在高温多雨天气的影响下，废钢回收、加工和运输环节均受到一定限制，短期内废钢产出难以大幅增加。10 月份国家政策利好经济需求，汽车行业有望回暖。部分停滞的基建工程因疫情影响将推迟发力，基建增速或再度冲高。因此，工业产废量将会逐步增加。

第三、政策端：9 月 22 日，国家开发银行已向辽宁省沈阳市支付全国首笔“保交楼”专项借款，支持辽宁“保交楼”项目。此外，各地也纷纷出台“保交楼”相关举措，包括加强预售资金监管、“一楼一策”“一对一”帮扶机制等，力促保交楼。当然，各地也适度放松购房政策，化解消费端焦虑，激活刚需和改善型住房需求，疏通楼市梗阻，打通楼市资金循环。政策落地刺激终端需求，钢企产量提振将利好废钢。

总结：随着 9 月美联储预期加息 75 个基点落地，市场利空情绪得以提前释放，各项国家政策颁布，终端需求有所改善的情况下，盘面和期货开始出现低位反弹。本周是国庆假期最后一周，钢企有补库需求，阶段性市场预期相对乐观。整体上分析，炼焦煤受动力煤拉涨影响，以及钢企节前补需求，煤矿出货好转，焦煤价格偏强运行。由于焦企利润亏损严重，提涨意愿强烈，河北、山东、江苏等多地焦企开始提涨。铁水产量达到 22 年内最高值，港口框是疏港量仍在提升，中低品资源更受青睐，高品成交转弱。废钢市场谨慎操纵，市场交投活跃，多以快进快出为主，钢企顺势下压采购价格。综合因素分析，10 月份废钢市场震荡趋强运行。

十月份国内生铁市场震荡调整

牛茜

9月份国内生铁价格在中秋节过后出现一波上调，但总体来看还是以下跌为主。从成本面看，铁矿石市场中秋节前呈现跌后反弹行情，节后市场走势持续分化。月初铁矿石价格弱势下行。美联储9月份加息75个基点的可能性上升、国内多地持续出现本土新冠疫情、全球经济下行压力加大，均抑制大宗商品需求，黑色期货率先反应重挫下行，带动现货市场情绪转为悲观。随着连铁冲破700关口，港口现货价格全面上涨，钢厂询盘较积极，由于双节将至，钢厂积极寻找价格合适的资源进行补库。中秋节归市，铁矿石市场延续分化走势。国产矿价格有涨有跌；进口矿市场呈现“V”型走势，市场基本面良好，发运处于中等偏低水平，港口现货流动性较高，但受美联储加息以及台风、疫情等因素影响，叠加旺季过半，钢材市场整体销售情况不乐观，连铁大幅走跌，连带进口矿价格出现回调；而螺纹表观需求出现快速恢复，日均铁水高位震荡，推动铁矿石市场走高，港口现货价格止跌回涨。焦炭市场本月首轮提降落地后僵持走稳。临近十一假期，焦企原料补库需求增加，煤矿出货好转，且二十大会议也临近，主产区煤矿安全检查趋严，部分企业有停采、减产计划，叠加受部分煤矿安全事故影响，生产受限，炼焦煤供应偏紧，焦煤价格上涨，焦企生产成本增加，焦企成本支撑增强；钢企开工基本平稳，铁水产量保持高位，焦炭刚性需求较强，钢企整体焦炭库存保持低位，节前补库需求逐步增加，但钢企盈利表现不佳，对提涨表现接受度不高，暂持观望态度。

从供需面看，月初钢厂盈利情况欠佳，炼钢生铁性价比不高，钢厂采购积极性较低，铁厂出货速度不快，但由于在产铁厂不多，故库存量不大；铸造生铁、球墨铸铁方面，前期虽有部分铁厂复产，但库存量不大，部分铁厂仍维持负库存状态，但由于生铁市场走势偏弱，且需求欠佳，部分铁厂复产时间推后。月中废钢市场继续向好，且废钢资源偏紧，随着炼钢生铁价格的走低，钢厂对炼钢生铁的采购积极性略有提高，铁厂库存压力不大；铸造生铁、球墨铸铁方面，铸造厂开工率不高，生铁需求依旧低迷，但铁厂前期接单情况尚可，部分铁厂仍维持负库存状态接单排产，因此整体库存不大，部分球铁厂转产炼钢生铁或铸造生铁。月末随着各地铁厂陆续复产，生铁供应明显增量，而下游需求释放有限，仍以刚需采购为主；铁厂维持微利的状态，且部分铁厂仍在排产前期订单，叠加国庆假期临近，铁厂调价意愿不高。

综合上述因素考虑，现阶段生铁市场供强需弱格局仍存，但原材料成本对生铁价格有较强支撑，且部分生铁企业挺价意愿偏强，故预计10月份国内生铁市场以震荡调整为主。

一、2022年8月国内生铁产量同比下降

据国家统计局数据显示：2022年8月，全国生铁产量为7137.4万吨，同比下降0.5%。2022年1-8月全国生铁产量58217.1万吨，同比下降4.1%（详见图1）。

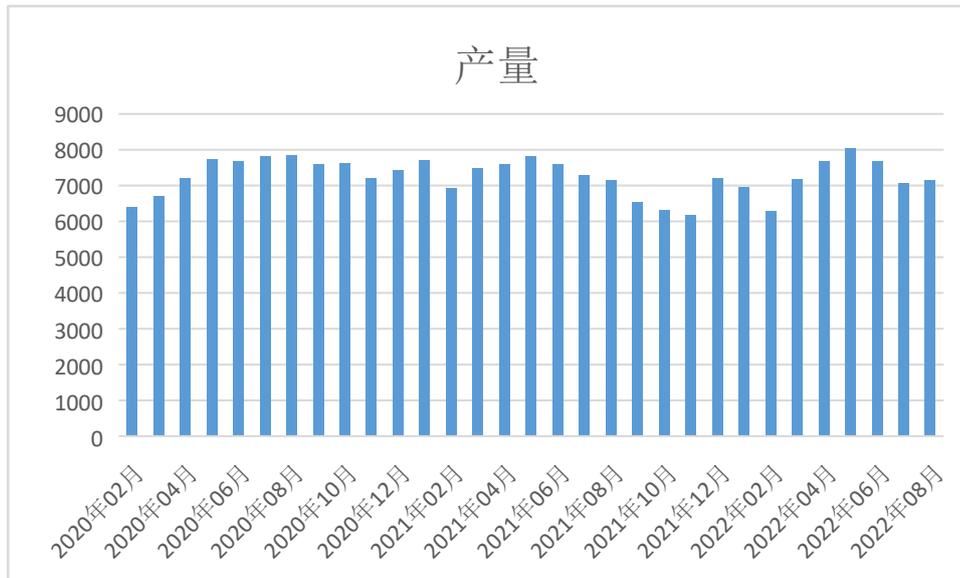


图 1 国内生铁产量 (万吨)

二、九月份国内生铁市场行情回顾

炼钢生铁：9月份炼钢生铁市场弱势下行，月中出现小幅反弹行情。月初，废钢、黑色系期货持续走低，加上焦炭首轮提降落地，山西、河北、内蒙古等地区疫情再次爆发，商家心态偏弱，市场交投气氛偏淡，铁厂出货不畅，山东、河北、内蒙古等地区部分铁厂报价下调，成交重心不断下移。月中，端午假期归市，铁矿石、废钢、期货市场普遍走强，提振商家心态，市场低价资源成交略有好转，部分商家低价出货意愿降低，售价向高位靠拢，部分铁厂报价上调；但个别地区铁厂高价出货不畅，议价空间增大，因此报价仍以下跌为主。月底，价格稳中走跌。下游钢材市场延续跌势，加上废钢市场也以跌为主，受此影响炼钢生铁市场报价个别地区有下跌行情，下游需求疲软依旧，个别铁厂为促出货仍存暗降行为，议价空间稍有扩大。

据兰格钢铁云商平台监测数据显示，截至9月28日，天津地区炼钢生铁报价3220元(吨价，下同)，较月初跌50元；唐山地区报价3250元，较月初跌50元；翼城地区报价3280元，较月初跌50元；临沂地区报价3380元，较月初跌20元（详见图2）。





图 2 国内炼钢生铁市场价格行情 (元/吨)

铸造生铁：9 月份铸造生铁价格呈现倒“V”型走势。月初，市场需求低迷依旧，且部分贸易商有前期低价资源，故铁厂出货不畅，为促进成交议价空间增大，商家心态普遍偏弱；加上废钢、成品材价格继续走弱，部分钢厂对焦炭价格打压意愿偏强，生铁商家心态普遍悲观，为促进成交铁厂多以高报低出为主。月中，市场先稳后涨。铁厂高价出货速度不快，议价空间较大，个别铁厂几无库存或处于负库存状态，挺价心态偏强，随着部分地区低价资源成交尚可，市场交投氛围转好，故铁厂报价小幅上调。临近月末，市场转回跌势。各地区铁厂陆续复产后生铁供应增量，但下游需求仍无明显释放，铁厂供应压力持续增加，多数商家心态较不乐观，部分铁厂报价有下调。且下游企业需求有限，采购动力不足，导致生铁需求也欠佳。

据兰格钢铁云商平台监测数据显示，截至 9 月 28 日，铸造生铁天津地区报价 3650 元，较月初跌 70 元；武安地区报价 3650 元，较月初持平；翼城地区报价 3630 元，较月初跌 30 元；上海地区报价 3900 元，较月初跌 50 元；临沂地区报价 3600 元，较月初跌 50 元（详见图 3）。





图3 国内铸造生铁市场价格行情 (元/吨)

三、十月份生铁市场展望

1、成本方面

铁矿石：由于矿山检修及前期发运节奏偏低，叠加台风影响，9月份中国港口铁矿石到港量出现缩减，整体国内铁矿石供应量环比呈现小幅下降趋势。需求端，多数钢厂进入微利阶段，复产动力仍存。体现到库存端，供应总量的缩减伴随着需求规模的扩大，进口矿港口库存或迎来阶段性下降。然而，虽然下游需求面临较大考验，但短期钢厂尚有利润，复产动作不停，加上补库也会支撑铁矿需求，铁矿石价格存有上行驱动。

焦炭：当前焦炭库存处于历史低位，同时上游炼焦煤供应较为紧张，炼焦煤价格也持续处于高位，焦炭成本高企，对焦炭价格形成较强的底部支撑。目前焦炭的核心矛盾依旧是来自成材市场的负反馈，钢厂利润低位，焦炭价格难有大幅上升，行情震荡为主。

2、供应方面

各地区因下游需求惨淡，生铁企业出货受阻，厂内生铁库存持续累库，加之生铁价格宽幅下行，生铁企业亏损加剧，生产积极性持续减弱。目前来看，生铁供应情况多受利润和下游需求影响而波动，若下游需求能够有所释放，生铁企业生产积极性将随之上升，生铁供应也将陆续增量。

今年生铁产量高点是在5月份8049万吨，8月份生铁产量7137万吨左右，而现在日产在230万吨左右，5月达到生铁日产高点近260万吨，所以说现在整体铁水产量还是偏低，现在还是处于缓慢增长的状态，预计9月、10月生铁的产量还会提高，预计生铁的日产量维持在

240 万吨左右。

3、需求方面

从官方公布的数据来看，8 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.4%，较 7 月份回升 0.4 个百分点，虽仍在收缩区间运行，但回升态势也能说明制造业有所恢复。

再看汽车相关数据，受到多方面因素影响，3 月份以来汽车产销同比下滑严重。进入 5 月份，部分受到疫情影响的汽车生产企业复工复产，产量得到一定的恢复。同时从终端市场了解到，5 月中下旬开始，市场有回暖迹象，汽车销量回升，整月销量环比由负转正。中国汽车工业协会发布数据显示，8 月份，虽受南方限电、疫情多发等不利因素影响，汽车产销总体完成情况良好。汽车产销分别完成 239.5 万辆和 238.3 万辆，环比分别下降 2.4%和 1.5%，同比分别增长 38.3%和 32.1%。1-8 月，汽车产销分别完成 1696.7 万辆和 1686 万辆，同比分别增长 4.8%和 1.7%，是二季度以来的首次产销双增长。这充分说明在我国“防疫”与“发展”两不误的背景下，企业全力加速复工复产，汽车产业链与供应链在逐步畅通，因此铸造行业对生铁的需求在四季度或将迎来阶段性释放。

另外，在今年 4 月、5 月份，国家发改委继续提出了压减粗钢产量的目标，没有明确提出具体压产量，表示要确保实现全国粗钢产量同比下降。前期的粗钢产量较去年同期有降低，预计后期压力并不大。山东、唐山、江苏地区出现明确的压产目标，山东地区要求 2022 年全年粗钢产量不超过 7650 万吨，但是核算出来，1-7 月份已经完成了压产量，4 季度可能会有一个增量；唐山地区压减任务基本上符合预期，压产任务并不是很重，所以预测粗钢产量在 9 月、10 月还会继续增加，预计粗钢的日产量维持在 280 万吨左右。

随着冬季的来临，考虑到采暖季限产及粗钢产量压减等因素，将会制约生铁需求，但 2023 年春节假期较早，年底下游企业或有集中补库现象，生铁市场整体将震荡运行为主。综合来看，预计 10 月份国内生铁市场价格或呈现震荡调整的走势。

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。