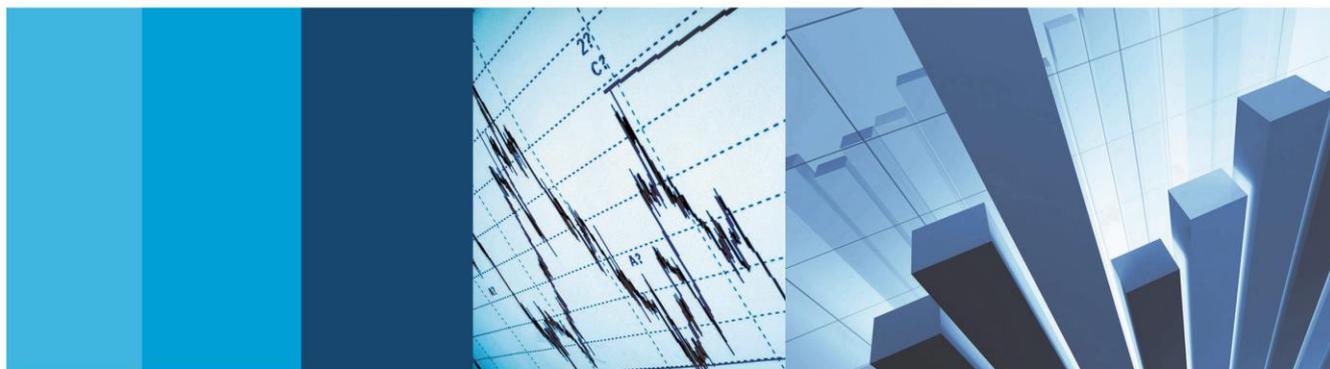




www.lgmi.com



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

2023年3月



摘要

2 月份国内铁矿石行情表现为震荡上行。3 月份来看，宏观层面的刺激政策预计继续维持，推动整体市场以及经济复苏，但是部分政策落地依旧需要一定时间来传导，短期难以形成实际需求量。铁矿石供应端方面来看，今年以来海外天气相对稳定，极端天气发生情况较少，对于铁矿石发运影响减弱，目前海外铁矿石发运基本保持相对同比高位水平，而且海外发中国的铁矿石比例在小幅上升，整体供应端预计保持相对稳定。从铁矿石需求端角度来看，钢材现实的偏弱导致钢厂利润持续萎靡，后期钢厂复产力度预计逐步放缓，而且环保因素短期也不可忽视，另外投机需求持续偏弱，整体需求端预计短期见顶。

2 月份国内焦炭市场表现平稳。3 月份来看，两会过后部分高炉复产，叠加贸易商入市采购情绪提升，焦炭需求预期增强，焦炭市场供需双增，或出现阶段性紧张局面；焦煤供应收缩，焦炭成本端支撑增强；月内焦炭价格或表现偏强走势，或有两轮提涨落地。

2 月份国内废钢市场先扬后震荡。3 月份来看，随着下游需求的逐步回暖，独立电炉企业有利可图，钢厂的经济性升温，加之钢厂、基地库存偏低，需求增加，利好废钢。但仍要考虑到长流程钢企对于废钢的需求有限和电弧炉企业利润情况不佳后随时停产风险，以及后期上游产废资源增加后下游需求难以跟进导致价格回落的风险。

2 月份国内生铁市场主稳个调。3 月份来看，随着下游铸造企业逐渐复工，生铁需求逐步回暖。加之政府持续强调发力稳经济基调，钢材终端需求复苏，加之近期房地产方面传递出了回暖的迹象，带动市场需求信心的有效提升。市场向好的信心传导至生铁行业，带动生铁需求回升。综合来看，预计 3 月份国内生铁市场价格或呈现窄幅上行的走势。

2 月份国内钢坯市场前低后高。3 月份来看，国内经济复苏基调未变，强预期持续主导市场心态，市场继续处于强预期与基本面转换中，市场情绪谨慎乐观。短期内搞成本对于钢坯价格继续形成支撑，但百万库存将对钢坯价格的持续上涨形成掣肘，且 3 月国内高炉钢坯供应端存在增量趋势，预计 3 月钢坯市场价格仍以高位震荡为主，



兰格钢铁研究中心

电话：86 (10) 63950255

传真：86 (10) 63959930

邮箱：lgcenter@163.com



本期目录

三月份国内铁矿石市场高位下行.....	3
三月份国内焦炭市场或偏强运行.....	7
三月份国内废钢市场稳中趋强.....	10
三月份国内生铁市场窄幅上行.....	13
三月份国内钢坯市场高位震荡.....	16
免责声明.....	21



三月份国内铁矿石市场高位下行

张丰睿

2 月份国内铁矿石行情表现为震荡上行，月初在市场悲观预期下，铁矿石价格跟随钢材市场波动出现小幅回调，此后伴随钢材价格的再次上涨，铁矿石价格一路上行，并突破前期高点。此外在煤炭市场弱势情况下，焦炭现货价格持续偏弱，进而在一定程度上给出了较为明显的钢厂边际利润，同时刺激钢厂逐步复产，带动铁水产量持续同比大幅上涨，使得铁矿石现实需求连续增长，整体 2 月份铁矿石市场行情在需求端驱动下震荡上行。

展望 3 月份铁矿石市场，宏观层面的刺激政策预计继续维持，推动整体市场以及经济复苏，但是部分政策落地依旧需要一定时间来传导，短期难以形成实际需求量。铁矿石供应端方面来看，今年以来海外天气相对稳定，极端天气发生情况较少，对于铁矿石发运影响减弱，目前海外铁矿石发运基本保持相对同比高位水平，而且海外发中国的铁矿石比例在小幅上升，整体供应端预计保持相对稳定。从铁矿石需求端角度来看，钢材现实的偏弱导致钢厂利润持续萎靡，后期钢厂复产力度预计逐步放缓，而且环保因素短期也不可忽视，另外投机需求持续偏弱，整体需求端预计在 3 月份短期见顶。综合来看，预计 3 月份铁矿石市场高位下行。

一、宏观政策短期难解近渴

从宏观层面来看，今年国家保经济、稳增长的决心是坚定的，但是因为市场信心恢复、以及政策落地执行依旧需要一定时间，因此目前市场部分下游项目启动相对缓慢，依旧在等待政策的进一步落地推动，因此短期宏观政策层面对于下游实际需求的推动仍需时间进一步发酵。

二、铁矿石需求短期见顶

从铁矿石需求方面来看，2 月份节后以来，在煤炭价格让利下，钢厂边际利润持续好转，虽然部分地区依旧有亏损情况，但是在钢厂利润边际好转的推动下，节后钢厂复产力度较高，铁水产量大幅上升，根据中钢协估算全国生铁产量数据显示，2 月中旬全国生铁产量为 233.15 万吨，环比增长 0.15%，同比大幅增加 14.77%。另外根据兰格钢铁网统计全国主要钢企高炉开工率数据显示，截至 2023 年 2 月 23 日，全国高炉开工率为 78.73%，环比增加 1.56%，同比增加 5.33%，整体需求复苏较快。但是因为目前下游需求启动缓慢，而且钢厂依旧处于亏损状态下，同时 3 月份环保情况不容忽视，整体预计 3 月份钢厂生产复苏节奏放缓，铁矿石需求短期见顶。



图 1 全国主要钢企高炉开工率变化图

三、铁矿石供应保持同比相对高位水平

1、进口铁矿石供应季节性影响短期减弱

从进口铁矿石供应方面来看，虽然每年一季度是海外极端天气多发的季节，但是截止到目前，澳洲天气相对稳定，没有明显的极端天气发生，对于铁矿石发运短期影响减弱，同时巴西因为去年低基数原因，目前基本保持正常的发货节奏，整体海外季节性供应短期减弱。此外，澳洲铁矿石今年发中国比例有所提升，带动铁矿石供应端保持同期相对高位水平。根据兰格钢铁网统计数据显示，2023年2月20日-2月26日，全球铁矿石发货总量为2763.3万吨，较上周增加36.1万吨。目前来看，海外天气情况依旧保持正常水平，短期对发运影响相对较小，预期3月份进口矿方面供应保持稳定。

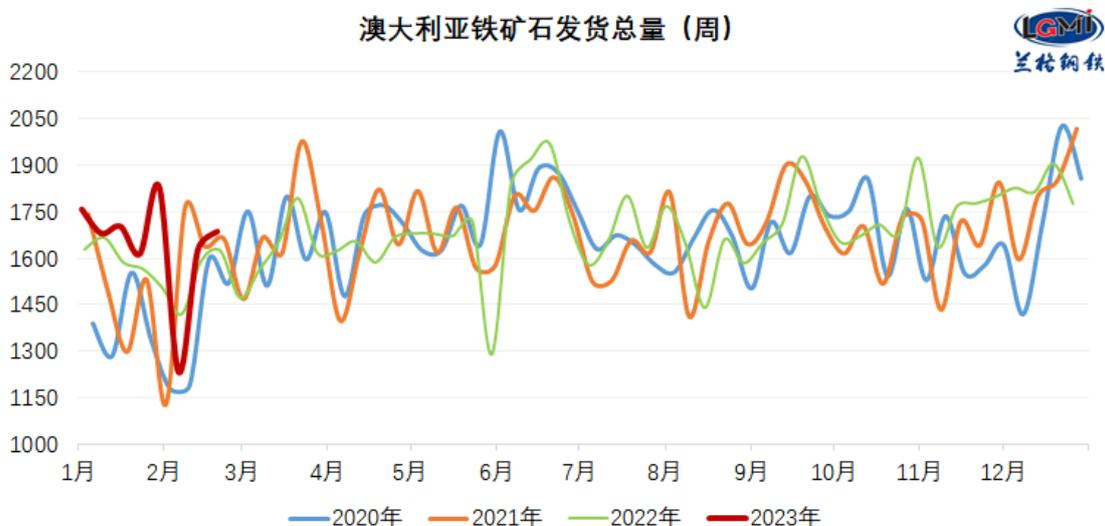


图 2 澳大利亚铁矿石发货总量

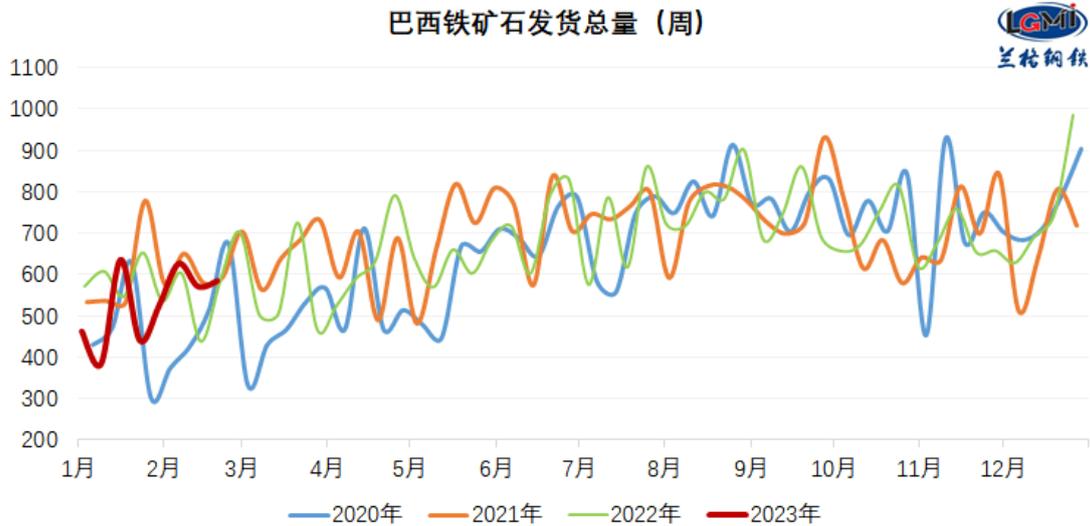


图 3 巴西铁矿石发货总量

2、国产矿产量预计小幅恢复

国产矿方面在节后钢厂需求走好，以及生产逐步恢复下，铁精粉产量得到快速回升，但是近期国内再次发生几起严重矿山生产事故，在时间接近两会的节点下，短期可能会对国产矿生产产生一定影响，预计 3 月份国产矿产量小幅增长。

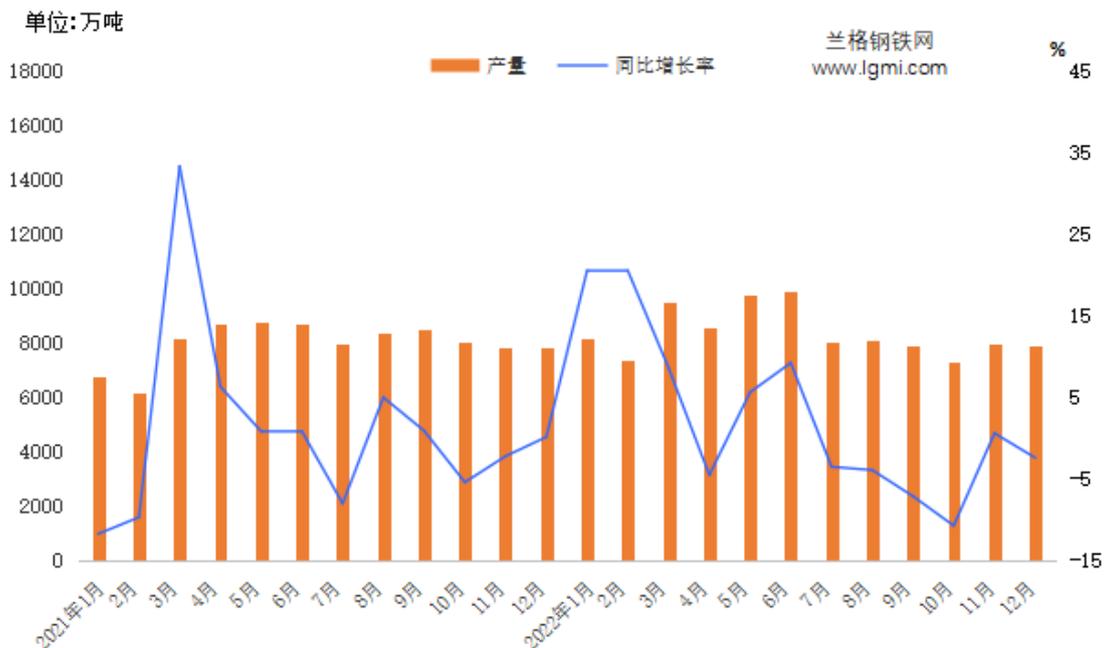


图 4 国内铁矿石原矿产量

3、港口铁矿石库存或将转为小幅降库

从库存方面表现来看，2月份港口铁矿石库存连续四周累库，根据兰格钢铁网统计全国34个主要港口铁矿石库存为13026万吨，环比1月份大幅增加570万吨。钢厂持续低利润以及铁矿石供应端的相对稳定，使得2月份港口库存出现明显累积，而且目前虽然钢厂原料库存偏低，但是在现金流依旧相对偏紧的情况下，短期补库意愿偏低，预计3月份在铁矿石高需求高供应的带动下，铁矿石港口库存出现小幅降库。



图5 铁矿石港口库存量

四、三月份国内铁矿石市场高位下行

综合上述情况来看，3月份整体宏观层面预计会继续向好，但是受制于政策落地尚需时间来推动，而且市场开始要逐步走向现实定价市场，因此预期层面的影响短期减弱，而现实层面的表现将站上上风，从目前整体下游实际需求来看，资金到位情况差依旧是目前阻碍项目启动的主要因素，导致目前下游实际需求恢复弱于预期，进而使钢厂利润难有扩张，后期高炉复产动作预计逐步放缓，铁矿石需求或将短期见顶。预计在需求端短期见顶，而供应端保持平稳下，3月份整体铁矿石市场或将高位下行。

三月份国内焦炭市场或偏强运行

裴亚梅

2 月份焦炭市场僵持博弈，焦炭市场表现平稳，价格较 1 月末持平。春节开市后钢企对焦炭发起了第三轮提降，焦钢企业盈利均有压力，提降的关键点在于需求的弱现实和后市需求的强预期之间的博弈，最终提降被搁浅。2 月末受内蒙古阿拉善煤矿重大安全事故影响，焦煤价格先弱后强，钢企铁水产量逐步提升，补库需求增加，叠加贸易商采购增多，焦炭基本面支撑增强，成本推升作用下，2 月末焦企开始发起首轮提涨。

一、2022 年 12 月焦炭产量同比增加

据国家统计局数据显示，2022 年 12 月份，全国焦炭产量 3900 万吨，同比增长 7.4%；1-12 月，全国焦炭产量 47344 万吨，同比增长 1.3%（详见图 1）。

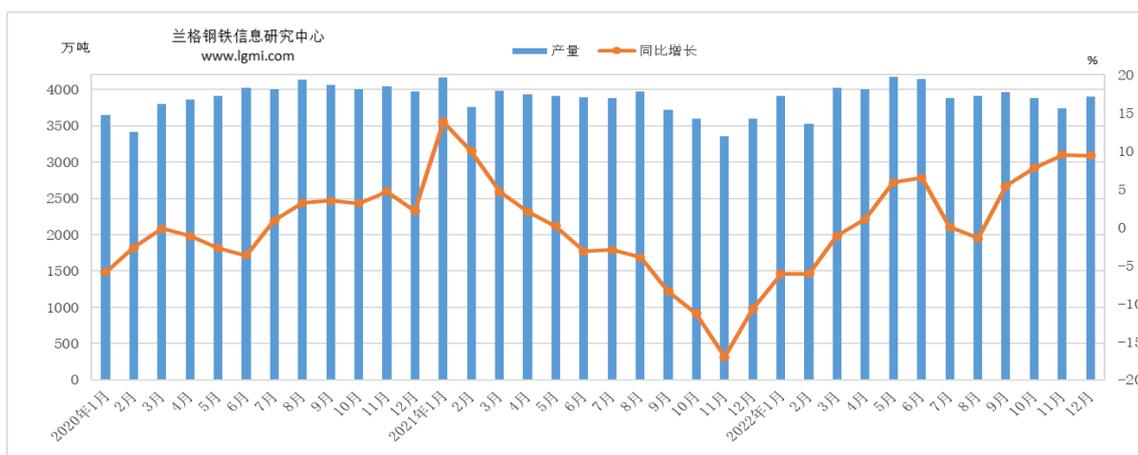


图 1 国内焦炭产量示意图

二、2022 年 12 月焦炭出口量同比增长

据海关总署公布数据显示，2022 年 12 月我国焦炭及半焦炭出口数量为 51.8 万吨，同比增长 17.4%；1-12 月中国焦炭出口量为 895.1 万吨，同比增加 250.04 万吨，增幅 38.77%（详见图 2）。

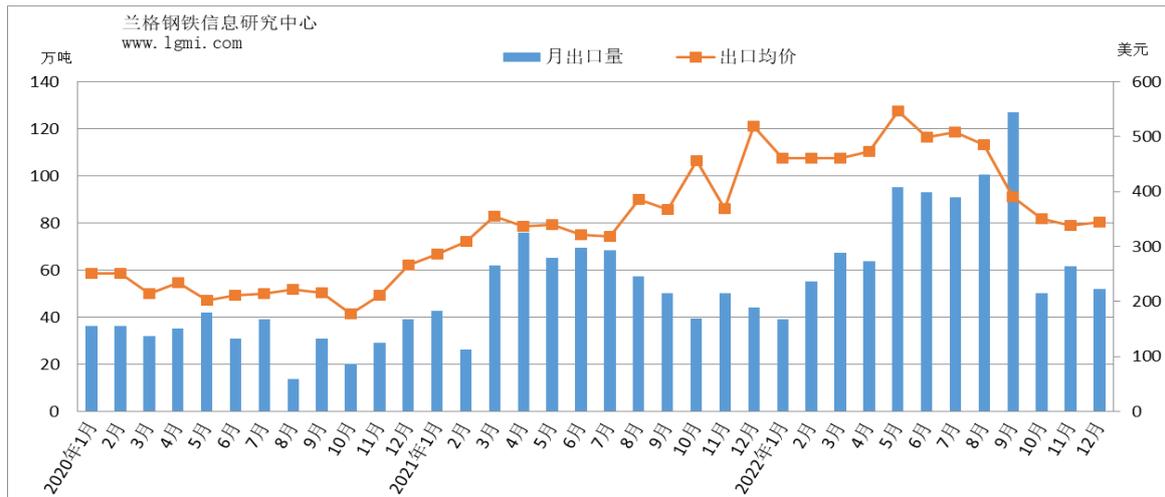


图 2 焦炭月出口量示意图

三、二月份国内焦炭市场运行特点

2 月份焦炭价格持稳，前期焦煤价格下行，焦企出现小幅盈利，供应也随之增加，钢企铁水产量处于增长阶段，钢材价格回升，焦炭市场上涨动力增强。主要运行特点如下：

1、煤炭供应紧张预期增强。2 月煤矿逐步恢复生产，产量逐步恢复到正常水平，供应持续增加，而前期焦企处于亏损状态，叠加钢企有打压焦炭价格意愿，焦企对原料的采购积极性不高，焦煤价格下行。2 月 22 日阿拉善发生重大煤矿安全事故，引发多地安全检查，澳煤通关数量有限，市场对煤炭供应紧张的担忧增强，焦煤价格出现回涨。

2、焦企库存压力不大。月初随焦煤价格下调，焦企出现小幅盈利，焦企焦炉开工提升，焦炭产量增加，春节过后焦企成品库存走高，但随铁水产量提升，贸易商入市增多，焦企成品库存向下游转移，库存压力减轻。

3、钢企对焦炭的补库需求增加。2 月钢材价格先弱后强，钢企利润修复，高炉铁水产量连续增长，焦炭刚性需求增加，叠加钢企焦炭库存持续低位，钢企对焦炭的补库需求增加。

4、月末贸易商港口采购增加。2 月前期焦炭价格走势不明朗，贸易商多观望待市场，集港情绪低迷，月末贸易商采购增加，港口库存增加。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 2 月 28 日，山西临汾地区准一级冶金焦含税出厂价在 2550 元，与月初持平；唐山地区二级冶金焦含税出厂价在 2700 元，与月初持平；山东淄博地区准一级冶金焦含税出厂价在 2970 元，与月初持平（详见图 3）。

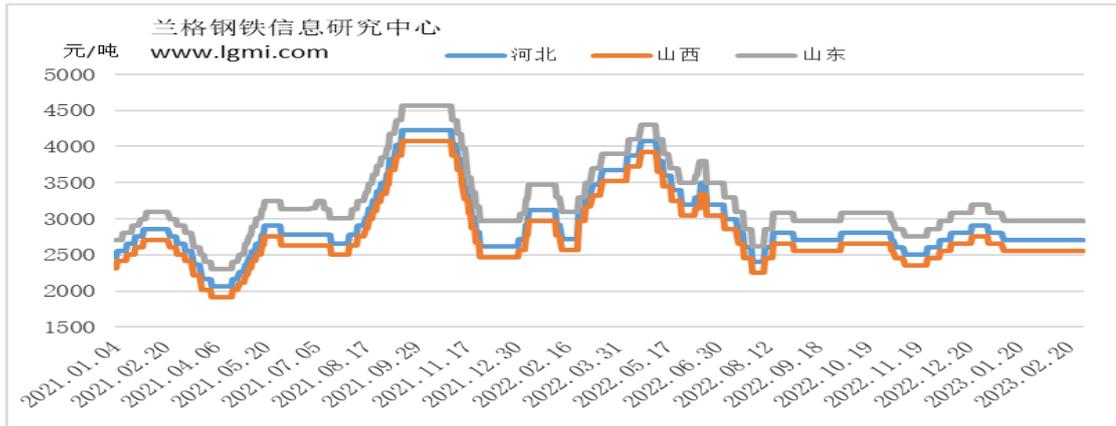


图3 国内焦炭主产地市场价格走势图

四、三月份国内焦炭市场展望

目前焦炭市场的供应增加,钢企和贸易商采购积极性提升,钢企高炉开工仍处于上升阶段,焦炭库存低位,后续补库需求仍有增加的预期,焦企出货顺畅,焦煤价格呈现偏紧的格局,多重因素影响下,3月焦炭价格或偏强运行。具体分析如下:

从供需面来看,焦企小幅盈利,目前焦炭仍处于偏强的格局,焦炭产量仍有增长的趋势;3月仍有部分高炉有复产的预期,钢企厂内库存低位下,对焦炭仍有较强的刚性需求,叠加贸易商寻货增多,焦炭基本面向好,焦炭市场或出现阶段性紧张的局面。

从下游市场来看,3月正处于钢铁市场的需求旺季,且正处于两会前后,市场期待利好政策的到来,宏观经济政策预期向好,国内稳经济政策加速落地,经济呈现恢复态势,3月钢材市场或表现乐观。

从成本面来看,受煤矿事故及两会召开的影响,主产区安全检查加严,煤矿产量收紧,蒙煤通关保持高位稳定,前期对澳煤进口预期减弱,短期澳煤对国内市场的冲击有限,焦煤供应趋紧,焦煤价格或继续走强。

综合因素分析:3月份,焦炭产量或有小幅增长;两会过后部分高炉复产,叠加贸易商入市采购情绪提升,焦炭需求预期增强,焦炭市场供需双增,或出现阶段性紧张局面;焦煤供应收缩,焦炭成本端支撑增强;月内焦炭价格或表现偏强走势,或有两轮提涨落地。



三月份国内废钢市场稳中趋强

熊艾靓

2 月份国内废钢市场先扬后震荡。月初钢厂纷纷上调采废价格，主要原因有长流程钢企库存下滑有补库需求，短流程钢企为复产提前备库。随着期螺飘绿，钢坯价格连续下跌，加之拉涨吸货效果显著，河北地区钢厂率先下调采废价格。加之成品材市场需求恢复没有达到预期，但强预期依然存在，废钢处于强预期与弱现实的博弈阶段；2 月下旬全国 90% 以上的基地全面开工，电弧炉钢企也在月底前基本复工。然而钢材价格持续反弹后走弱，目前大部分钢企利润虽得以修复，但采废价格多根据自身需求情况进行调整，以谨慎观望为主。

一、二月份国内废钢市场运行分析

钢厂层面：2 月份废钢供应处于阶段性偏紧，需求环比改善阶段。电弧炉企业逐步复工复产，但受低利润抑制钢厂补库和扩产意愿，钢企需求依旧偏弱。库存端，钢厂补库意愿低迷，基地库存水平偏高，废钢供应商对节后市场相对乐观，钢厂库存多维持在半个月左右。从铁废差视角看，2 月末铁废价差略有扩大，主因铁水成本涨幅大于废钢，目前铁水仍然相对更具性价比。2 月长短流程利润随成材价格上行，双双回升至正值，对短期废钢需求有所提振。

市场层面：2 月上旬，基地多在元宵节前陆续入市，开年废钢社会库存偏紧，对于废钢价格支撑力强。主要原因有：一方面节前受疫情以及放假影响，基地库偏低，多以毛料为主。节后加工需要恢复时间；另外一方面工人多在返程途中，加之物流运输未完全复工，废钢的交投情况较为冷清。但随着期现双跌，市场恐慌情绪出现，小部分基地加快出货速度。大部分基地仍旧看好后市，继续捂货惜售，等待钢厂回弹采废价格。2 月下旬，国内 90% 以上的基地、料场已经恢复正常的生产经营状态。从废钢整体消耗情况来看，近期国内废钢需求有所提振，对废钢价格形成有力支撑。但目前大部分商家赌涨囤货意愿不强，小幅拉涨吸货后，为规避出货风险加快出货速度，市场上废钢流通资源增多。

据兰格钢铁网监测数据显示：截至 2 月 28 日，国内唐山地区重废市场价格为 2790 元(吨价，下同)，较月初下调 30 元。辽阳地区重废市场价格为 2860 元，较月初下调 10 元。江阴地区重废市场价格为 2780 元，较月初上调 10 元。连云港地区重废市场价格为 2830 元，较月初上调 30 元(详见图 1)。

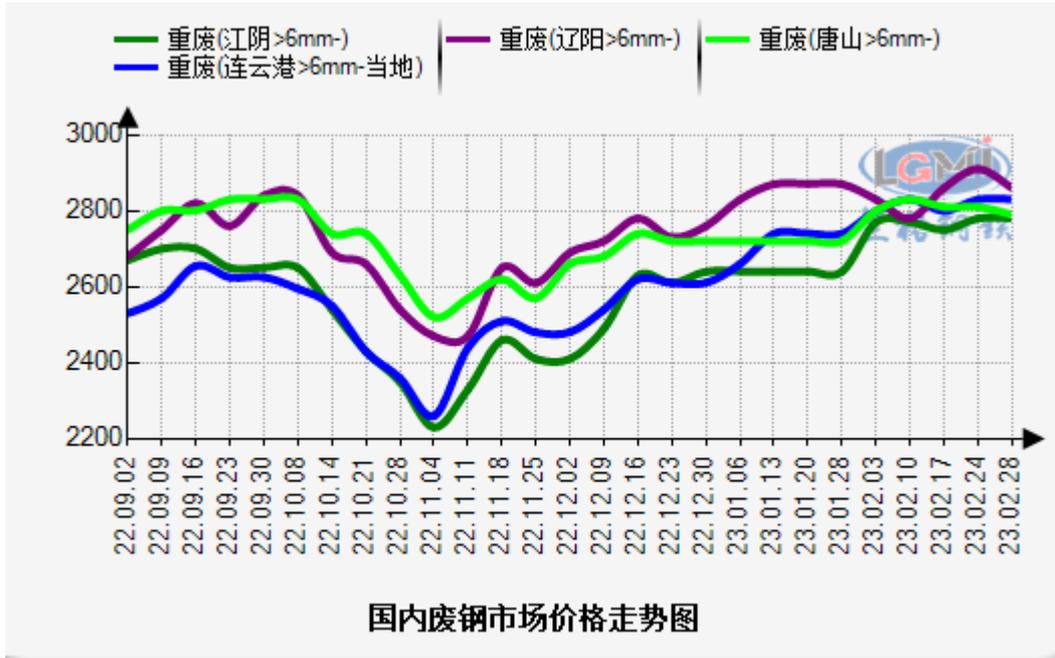


图 1 国内主要地区废钢价格走势

二、三月份国内废钢市场稳后趋强运行

2 月份国内废钢先扬后震荡，进入 3 月份后，废钢市场将主稳后趋强运行。具体影响因素如下：

1、需求端有增量预期：电炉、高炉开工都有回升态势。从电炉方面来看，目前全国电弧炉开工率在 67.3%左右；从高炉方面来看，截至 2 月 23 日兰格钢铁网统计全国主要高炉开工率达到 78.7%，环比上月底提高 1.9 个百分点，这也是年后持续三周保持回升状态。以此来看，钢企废钢需求将呈现为增态。

2、供给端增量有限：首先来看，目前废钢供给端虽有边际回暖迹象，但是增量并不明显。其次建筑类废钢与钢厂自产废钢存在减量，不少基地表示建筑类废钢供应下降明显。最后过半基地库存处于偏低水平，主因是废钢价格涨幅低于预期，主动去库导致此类基地参考依据为去年价格波动情况与近期边际变化。综合上述因素可以看到，成品利润得以修复以后，对于废钢的需求将呈现增量，供小于求的情况下，利好废钢价格上行。

3、相关成本及价格提升：原材料生产成本有大幅度提高概率。今年以来，全国铁矿石、焦炭等冶炼原料价格普遍扬升。据兰格钢铁网市场监测数据显示：截至 2 月 24 日，全国生铁陈本指数为 146.5 点，比去年末（12 月 30 日）上涨 8.4%；日照港进口 61.5%澳粉价格为 910 元/吨，比去年末大约上涨 6.4%。成本的一定幅度提高，势必要求产品销售价格相应上涨。

4、宏观经济环境趋向改善：居民出行、消费、下游开工等数据大多较去年农历同期继续

回升、工业生产等指标亦有所回暖。房地产方面，2月10日，人民银行召开2023年金融市场工作会议。会议提出，动态监测分析房地产市场边际变化，因城施策实施好差别化住房信贷政策，加上此前落实好金融支持房地产市场平稳健康发展的16条政策措施，积极做好保交楼金融服务，加大住房租赁金融支持，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。外部环境来看，中长期美联储加息已经进入后半程，美国经济增速趋缓，实际利率上行高度有限。总体上，利好整体黑色品种升温。

综合来看，3月份整体市场由前期预期推动将逐步回归供需基本面，随着下游需求的逐步回暖，独立电炉企业有利可图，钢厂的经济性升温，加之钢厂、基地库存偏低，需求增加，利好废钢。但仍要考虑到长流程钢企对于废钢的需求有限和电弧炉企业利润情况不佳后随时停产风险，以及后期上游产废资源增加后下游需求难以跟进导致价格回落的风险。综合因素分析，3月份国内废钢市场稳后趋强运行。



三月份国内生铁市场窄幅上行

王 蕾

二月份全国生铁市场价格呈现主稳个调的走势。焦企仍处于亏损状态，焦炭供需格局逐渐趋于平衡，市场观望情绪浓厚，焦炭价格涨跌两难、主流持稳。铁矿石价格高位震荡，商家调价意愿不高，多以观望为主。生铁成本仍较高位，原料成本对生铁价格支撑偏强。部分生铁企业高炉开始计划复产，生铁供应有增加预期。但下游需求持续低迷，钢厂、铸造厂采购积极性较低，生铁供应增速快于需求，生铁供应压力较大。加之废钢经济性优于生铁，生铁市场整体成交较为惨淡。进入三月份，成品材需求将缓慢恢复，叠加强预期的存在，三月份生铁价格或将窄幅上行。

一、二月份生铁成本仍处于高位

焦炭方面：二月份焦企利润有所修复，推升焦企生产积极性，开工率小幅回升，厂内焦炭库存稍累积。钢厂焦炭库存较充足，生产以消耗库存为主；焦炭供需格局逐渐趋于平衡，市场观望情绪浓厚，焦炭价格涨跌两难、主流持稳。

矿石方面：目前铁矿石总量已从前期紧平衡往平衡转变，但钢厂端压力依然存在，钢坯库存仍处历年高位。虽然市场情绪出现修复，但需求释放的程度和速度需进一步验证。宏观层面稳增长政策不断出台，但地产政策落地缓慢且购房需求释放仍需进一步催化。铁矿石盘面趋强运行，价格持续高位震荡，在原料成本端对生铁价格有较强的支撑。

二、国内生铁产量同比持平

据中国钢铁工业协会统计数据预估，2023年1月份，全国生铁产量6861万吨，同比持平；全国生铁日产221.3万吨，环比下降0.6%（详见图1）。

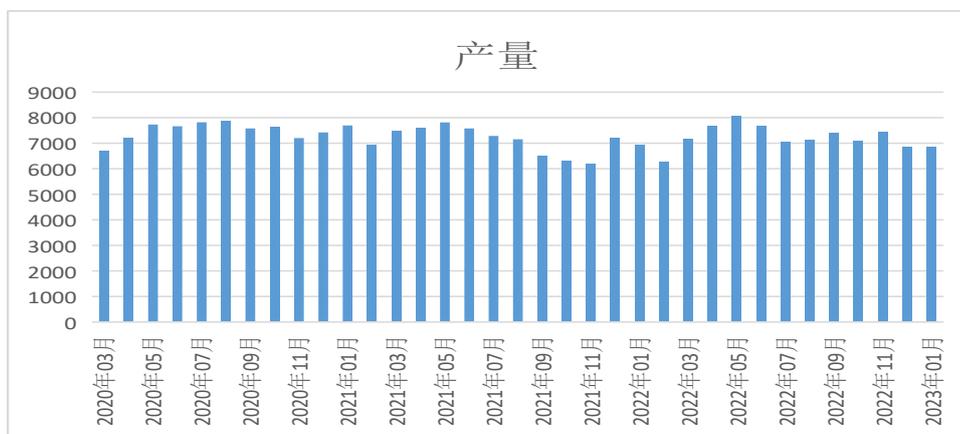


图1 国内生铁产量 (万吨)

三、二月份国内生铁市场行情回顾

炼钢生铁：2月份炼钢生铁市场主稳个涨。焦炭供需格局趋于平衡，焦炭价格难涨难跌、持稳运行。铁矿石盘面偏强运行，价格持续走高，原料成本支撑生铁价格。但随着铁废差缩小，废钢经济性较铁水逐渐好转，叠加钢厂利润不佳，钢厂采购积极性不高，生铁整体市场交投较为冷清。生铁供强需弱，在生产企业库存压力较大，除个别地区稀缺规格小幅上调价格，大部分地区报价持稳。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至2月28日，炼钢生铁天津地区报价3400元(吨价，下同)，较月初涨30元；唐山地区报价3480元，较月初涨80元；翼城地区报价3600元，较月初涨80元；临沂地区报价3650元，较月初涨90元（详见图2）。

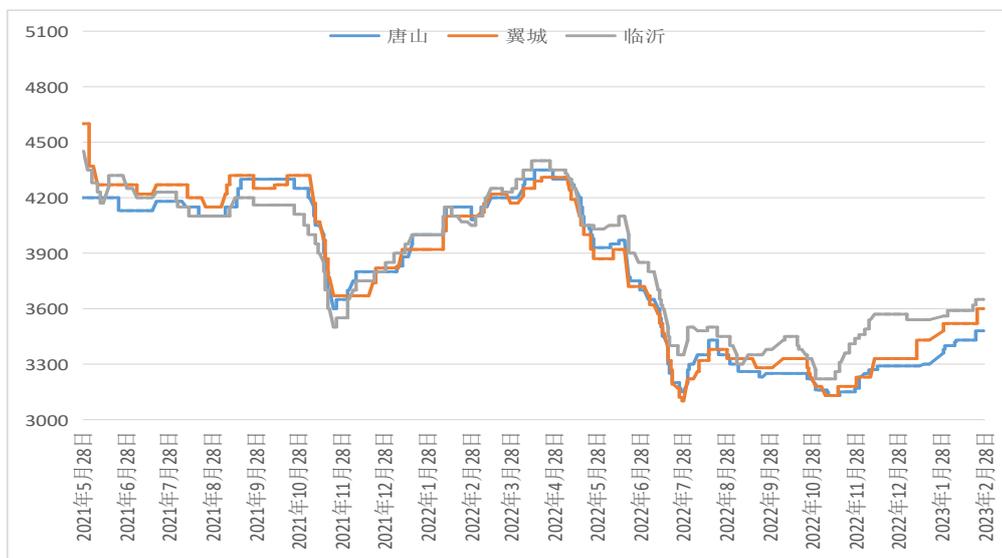


图2 国内炼钢生铁市场价格行情 (元/吨)

铸造生铁：二月份铸造生铁价格稳中个调。部分停产企业逐步开启高炉复产计划，生铁供应有所增加。临近月末，黑色系期货全线飘红，钢材、废钢价格强势上行，提振市场信心。然二月份下游铸造企业开工率较低，需求持续低迷，市场成交较为惨淡。考虑到原料成本对生铁价格支撑较强，商家观望情绪浓厚。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至2月28日，铸造生铁天津地区报价3840元，较月初涨10元；武安地区报价3860元，较月初涨30元；翼城地区报价3870元，较月初涨20元；上海地区报价4000元，较月初涨10元；临沂地区报价3900元，较月初涨120元（详见图3）。



图 3 国内铸造生铁市场价格行情 (元/吨)

四、三月份生铁市场展望

1、成本方面

目前焦企利润有所修复，推升焦企生产积极性，开工率小幅回升，厂内焦炭库存稍累积。钢厂焦炭库存较充足，生产以消耗库存为主；二月末焦炭提涨情绪浓厚，且具有较强落地预期。铁矿石虽有回落，但价格依然保持高位震荡。生铁成本仍较高位，原料成本对生铁价格支撑偏强。

2、供需方面

停产的生铁企业陆续开始复产，生铁供应量将会持续增加，再生产企业目前出现累库现象，生铁供应有一定的压力，整体生铁供应增速大于需求供速。但随着下游铸造企业逐渐复工，生铁需求逐步回暖。加之政府持续强调发力稳经济基调，钢材终端需求复苏，加之近期房地产方面传递出了回暖的迹象，带动市场需求信心的有效提升。市场向好的信心传导至生铁行业，带动生铁需求回升。

3、相关品种-废钢

铁废差缩小，废钢经济性较铁水有所提高。随着“金三”钢材需求旺季的到来，成品材市场需求正在逐步释放，整体成交持续回暖。废钢基地全面复工，但上游产废水平依然偏低，废钢市场资源持续处于偏紧状态，对废钢价格形成支撑。但仍需考虑成品材需求释放情况，及钢厂利润修复情况。

综合来看，预计 3 月份国内生铁市场价格或呈现窄幅上行的走势。

三月份国内钢坯市场高位震荡

冯珍

一、二月份国内钢坯市场行情回顾：

2023年2月，国内钢坯价格前低后高，价格水平环比上移，同比下移。以唐山市场为例：2023年2月，唐山迁安主导钢厂，普方坯出厂价格全月均价为3840元含税出厂，价格水平月环比上涨33元，年同比下降805元；月内最高价3950元，月内最低价3750元。全月南北（江阴-唐山市场）价差维持在70-120元之间，价差环比收窄。月内唐山地区样本轧钢企业开工率维持在5-6成水平，整体出货较好，轧材厂场内成品库存环比降库20%；钢坯社会库存环比下降，但仍在百万吨级别，属历史高位。

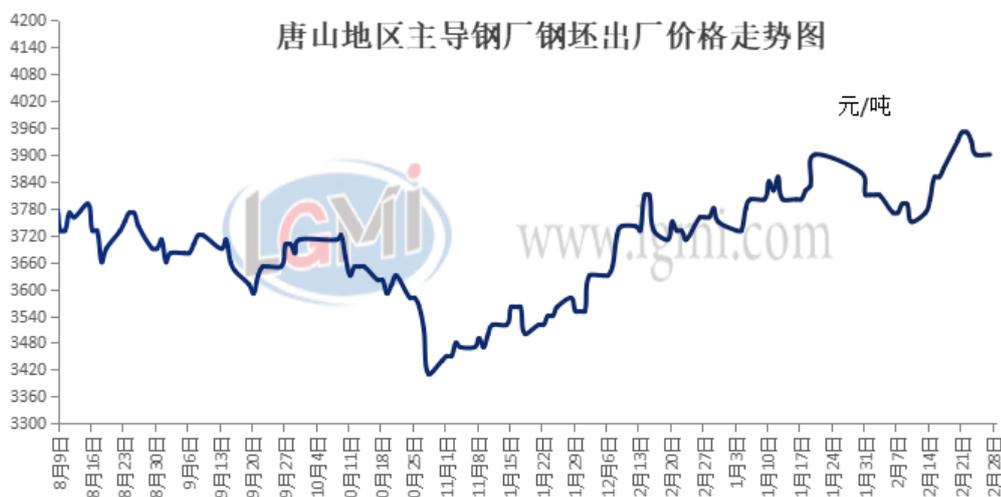


图1 唐山迁安主导钢厂钢坯出厂价格走势图

1、唐山地区高炉产能利用率延续较高水平

据兰格钢铁网调研数据显示：整个2月，唐山区域样本长流程钢厂前期检修高炉陆续复产，高炉产能利用率均值在85%左右（不含长期停产高炉）。



图2 唐山高炉开工率与铁水产量走势图

2、唐山市市场钢坯投放量略降

2023年2月，唐山钢坯日均外卖量（含外省流入资源）保持在3.8-4.5万吨之间的水平，月环比略降，钢厂检修轧线重启，是钢坯投放量减少的主因。



图3 唐山钢坯外卖量示意图

3、唐山钢坯社会库存高位盘整

截至2月28日，唐山样本仓库钢坯库存总量约为123.76万吨（含新增样本），同口径库存数据为112.35万吨，月环比降库11.21万吨，年同比增加88.64万吨。整个2月唐山钢坯样本仓库库存总量始终为百万吨量级，属历史高位。

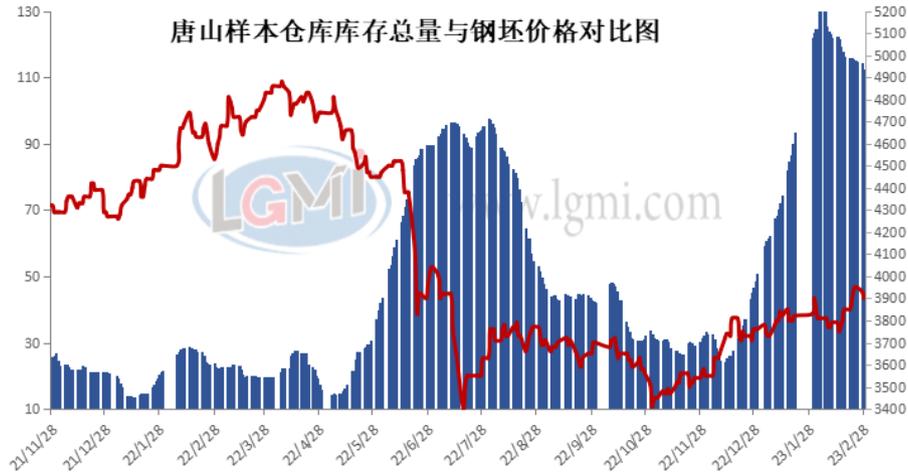


图 4 唐山丰润主流仓库钢坯库存示意图

4、长流程钢厂成本依旧承压

据兰格钢铁网调研数据显示：2 月底，唐山钢坯样本长流程钢厂钢坯含税成本均值为 3938 元左右，月环比增加约 115 元，按照目前迁安主导钢厂钢坯执行 3900 元出厂的价格计算，钢坯毛利约-38 元，利润月环比减少 25 元。本月伴随钢坯价格上涨，钢厂毛利逐步改善，一度转正，月末重归倒挂。复产预期刺激原料价格推涨，是钢坯毛利润月末重返负值的主因。

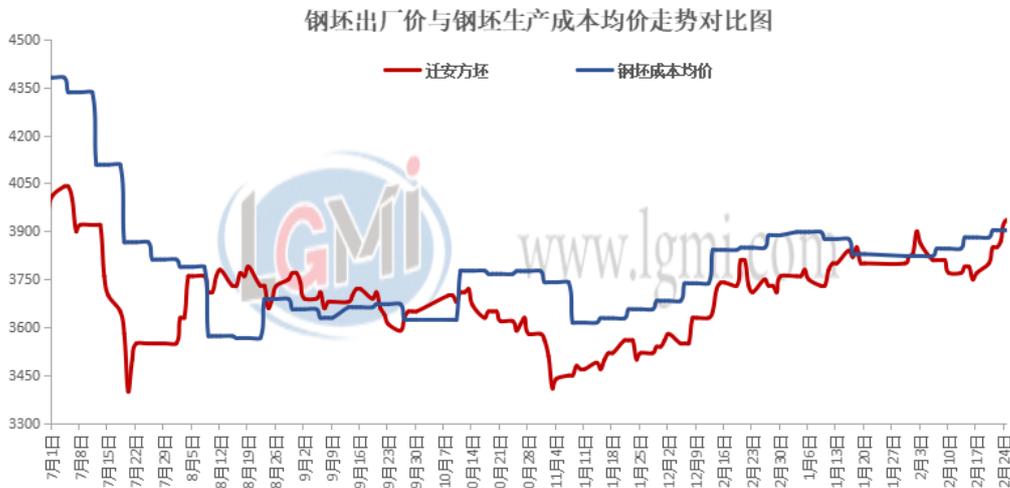


图 5 唐山长流程钢厂钢坯（累计）成本—利润示意图

5、调坯厂开工率低至不足 2 成

2022 年轧钢厂利润持续倒挂，成本材持续累库，生产积极性不高，进入 2023 年 1 月中旬后伴随春节假期，轧钢厂轧线开工率更是低至不足 2 成，截至目前尚未出现全面复产迹象，除非利润改善或成品材短期大幅度降库，否则预计短期内轧钢厂开工率很难回升至 5 成水平。



图 6 唐山型钢开工率及日产量走势图

截至 2 月 24 日，唐山钢坯日均需求量约为 5.31 万吨，月环比增幅明显，轧钢厂陆续恢复生产，全月样本轧钢企业产能利用率从 1 月的不足两成，到 2 月在 5 成水平，钢坯需求量月环比明显增加。

据兰格钢铁网调研数据显示：截至 2 月 24 日，唐山 24 家样本轧钢企业共 37 条轧线，在生产 21 条，停产 16 条，停产轧线数较上期统计增加 2 条，开工率为 56.76%，当地企业根据市场情况灵活调整生产状况，开工窄幅下降。



图 7 唐山钢坯需求量预估数据

6、全国范围内样本钢厂高炉开工率略有增加

截至 2 月 23 日，兰格钢铁网发布(第 363 期)全国主要钢铁企业高炉开工率数据：全国 201 家生产企业中有 65 家钢厂共计 92 座高炉停产，其中在检修有 60 家 84 座(上周为 70 家 101 座)，

有 6 家 8 座高炉不再开启，92 座停产高炉总容积为 91070 立方米，较上周减少 17100 立方米，按容积计算主要钢铁企业高炉开工率为 78.73%，月环比增加 1.88 个百分点，全国范围内长流程钢厂有序复产。



图 7 全国 201 家主要钢铁企业高炉开工率

二、三月份国内钢坯市场走势预测

国内经济复苏基调未变，强预期持续主导市场心态，市场继续处于强预期与基本面转换中，市场情绪谨慎乐观。短期内搞成本对于钢坯价格继续形成支撑，但百万库存将对钢坯价格的持续上涨形成掣肘，且 3 月国内高炉钢坯供应端存在增量趋势，预计 3 月钢坯市场价格仍以高位震荡为主，期间存在多次回调风险，建议谨慎操作。



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。