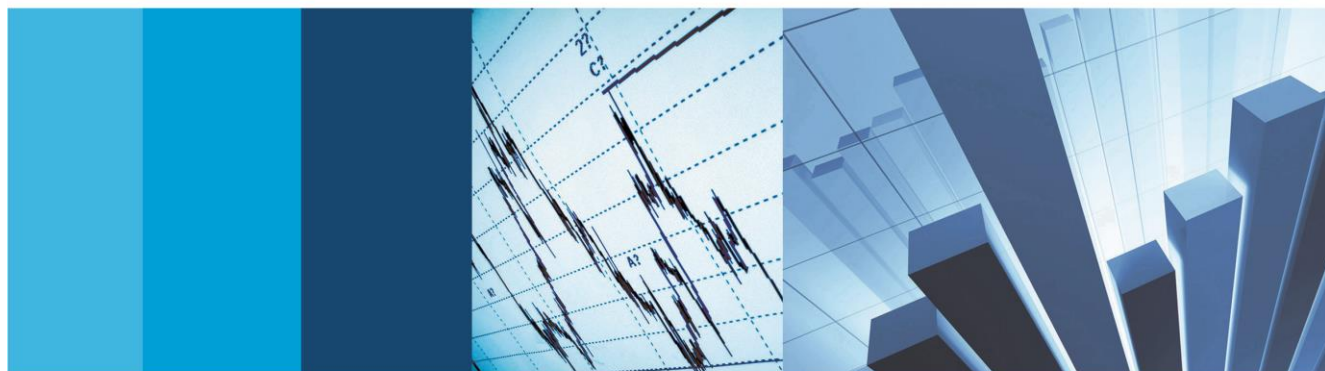




www.lgmi.com



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 5 月



摘 要

4 月份国内铁矿石行情表现为大幅下跌。从供应端来看，随着澳大利亚和巴西两国的天气逐渐趋于正常化，因此对其铁矿石发运的影响将逐步减弱，预计到港中国的铁矿石量随之增加，另外国产矿产量预计也会有所增加。从需求端来看，铁水产量已在高位出现拐点，叠加部分钢厂开始检修限产，补库动作或更为谨慎，因此预计铁矿石需求小幅减少。此外，预计 5 月整体港口库存小幅累库。预计 2023 年 5 月份的国内铁矿石市场震荡走弱。

4 月份国内焦炭市场进入下行通道。5 月份来看，随着传统销售旺季的结束，钢材市场成交仍面临考验，钢厂盈利短期难以得到有效改善，不排除高炉检修范围进一步扩大，焦炭供需矛盾进一步凸显，钢厂会继续通过降低焦炭采购价格控制生产成本。铁水产量减量，焦炭产量调控能力较强，5 月焦炭供应结构偏宽松，叠加煤矿价格仍有下调预期，月内焦炭价格被向下驱动的可能性偏大。

4 月份国内废钢市场进入下行通道。5 月份来看，短流程钢企亏损面基本达到 100%，多数钢企选择缩短生产市场来减少亏损，长流程钢企利润承压的情况下，开工率持稳的情况下，多维持低库位运行。考虑到目前采废需求难以提振，后期需关注成品材终端需求的释放高度和速度，以及钢厂利润的恢复情况。预计 5 月份国内废钢市场小幅反弹后偏弱运行。

4 月份国内生铁市场弱势下行。5 月份来看，随着成品材价格不断走跌，长流程钢企利润下降，短流程钢企处于全面亏损状态，钢厂降低原料采购成本意愿较强，钢厂减产操作逐渐增多，生铁企业利润多处于倒挂水平，部分生铁企业新增停产检修计划，生铁供应量或将减少。预计 5 月份国内生铁市场价格或继续呈现弱势调整走势。

4 月份国内钢坯市场震荡下跌。5 月份来看，整体上长流程钢厂钢坯成本线不断下移；短期供给端明显减量的可能性不大，后期重点关注轧钢厂出货状况及利润水平。预计 5 月钢坯市场价格以震荡为主，上半月价格降幅有望收窄，若轧钢厂成品出货明显增量且利润尚可，则钢坯价格在下半月有望企稳回涨。



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

五月份国内铁矿石市场震荡走弱	3
五月份国内焦炭市场或延续弱势运行	8
五月份国内废钢市场将弱势反弹	11
五月份国内生铁市场弱势调整	14
五月份国内钢坯市场或先抑后扬	17
免 责 声 明	22



五月份国内铁矿石市场震荡走弱

赵如颇

2023 年 4 月份，国内铁矿石市场整体表现为大幅下跌。3 月末市场在消化了海外银行业风险的影响后，迅速反弹修复了此前的部分跌幅。但进入 4 月份后，市场开启下行模式。首先，4 月初监管层面再度出手，抑制矿价不合理上涨，铁矿石市场迅速出现下跌。同时随着“银四”旺季不旺，下游成材需求不及预期，成材需求的疲软也直接关联到了上游原料端，铁矿石市场也从之前的预期驱动转为下游成材的实际需求驱动，因此市场逐步震荡下行。4 月中旬市场出现反弹，但发改委再度出手，提到要坚决遏制铁矿石价格的不合理上涨，之后铁矿石市场正式步入下行通道，一路走跌，且下跌幅度较大。受制于成材需求限制，钢厂利润持续收窄，临近月末，部分钢厂开始检修限产，叠加铁水产量出现拐点，使得铁矿石市场需求支撑力不足，转弱迹象显现，因此铁矿石市场延续弱势。总体来看，4 月份国内铁矿石市场表现为大幅下跌。

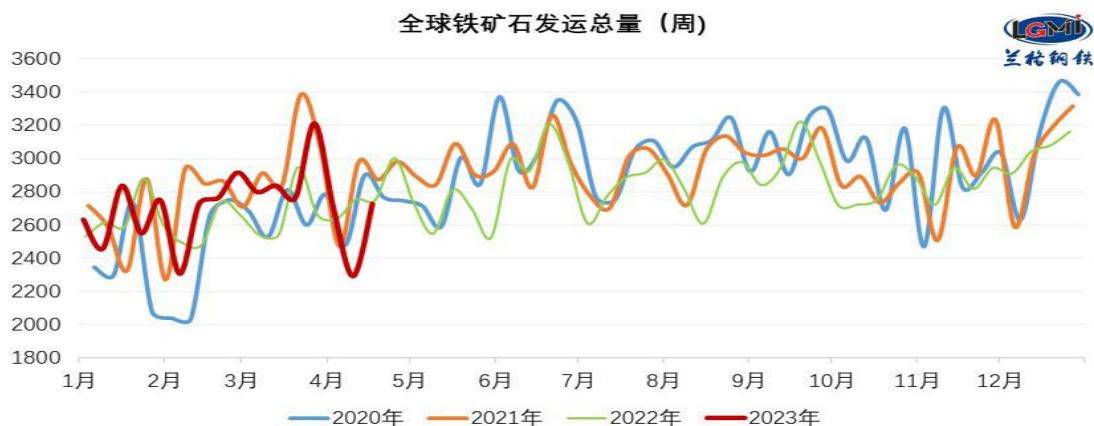
一、发改委持续关注 海外宏观风险继续潜伏

从宏观层面上来看，监管部门持续关注铁矿石市场运行情况，发改委继续出手“打铁”。4 月份发改委在市场关键节点二度出手，使得铁矿石市场偏空情绪加剧，市场下跌幅度和速度均较大。尽管目前铁矿石市场已出现较为明显的回落，但发改委之后依然可能在市场出现明显反弹势头时，再次出手抑制矿价。此外，海外银行业危机近期已被市场淡忘，然而 4 月末美国第一共和银行因存款流失严重，导致其股价再度暴跌，新加坡铁矿石掉期应声跌破 100 美元。而美联储加息预期依然存在，市场仍需关注 5 月初美联储议息决议，届时如果美联储继续加息 25 基点，那么欧美银行业危机存在进一步扩大可能，因此潜在的海外宏观风险依然不能忽视。总体来看，5 月份铁矿石市场或继续受到发改委监管以及潜在的海外宏观风险影响。

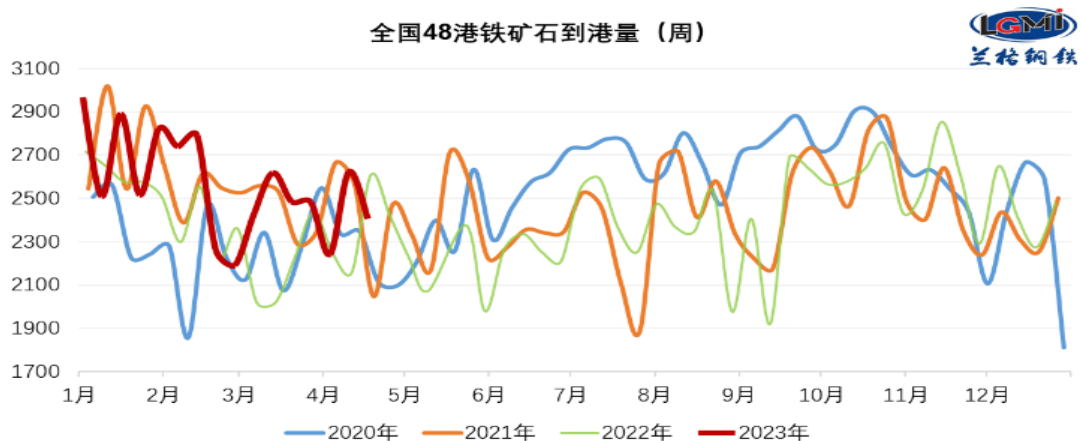
二、铁矿石供应预计有所增加

进口矿方面，根据海关总署数据显示：2023 年 3 月份中国进口铁矿石 10022.9 万吨，同比增长 14.8%。

据兰格钢铁网统计数据显示，4 月份全球铁矿石发运量总体小幅下滑，其中澳大利亚发运量小幅下降，受热带气旋“伊尔莎”影响，黑德兰港闭港停运 3 天，矿山发运业务受到部分影响。但随着澳大利亚季节性因素减少，因此预计 5 月份澳大利亚铁矿石发运量小幅增加。4 月，巴西铁矿石发运量同样小幅减少，由于巴西雨季仍施加影响，因此巴西铁矿石发运量受到影响。但随着巴西降雨天气逐步减少，预计 5 月份巴西铁矿石发运量有所增加。整体来看，预计 5 月份全球铁矿石发运总量小幅增加。



据兰格钢铁网统计数据显示，由于全球铁矿石发运量的下滑，4 月份铁矿石到港中国的量总体也出现小幅下降，其中澳大利亚到港中国的铁矿石量较为明显减少，但巴西铁矿石到港中国的量则有所增加。由于 4 月份黑德兰港遭遇热带气旋侵扰，短期影响发运节奏，但随着澳大利亚天气逐渐正常化，以及巴西雨季的逐渐消退，两国发运增量或逐步实现，因此预计两国铁矿石到港中国的量也将相应小幅增加。综上所述，预计 5 月份铁矿石到港中国的量将有所增加。



国产矿方面，3 月份由于两会的召开，国内铁矿石原矿产量受到一定影响。据国家统计局数据显示，2023 年 3 月全国铁矿石产量为 8640.3 万吨，同比下降 4.8%。而 4 月份影响国产矿产量影响因素逐渐减少。此外，根据历史数据显示，历年的 5 月是国内铁矿石原矿的高产量月，因此预计今年 5 月份国产矿产量环比有所增加。



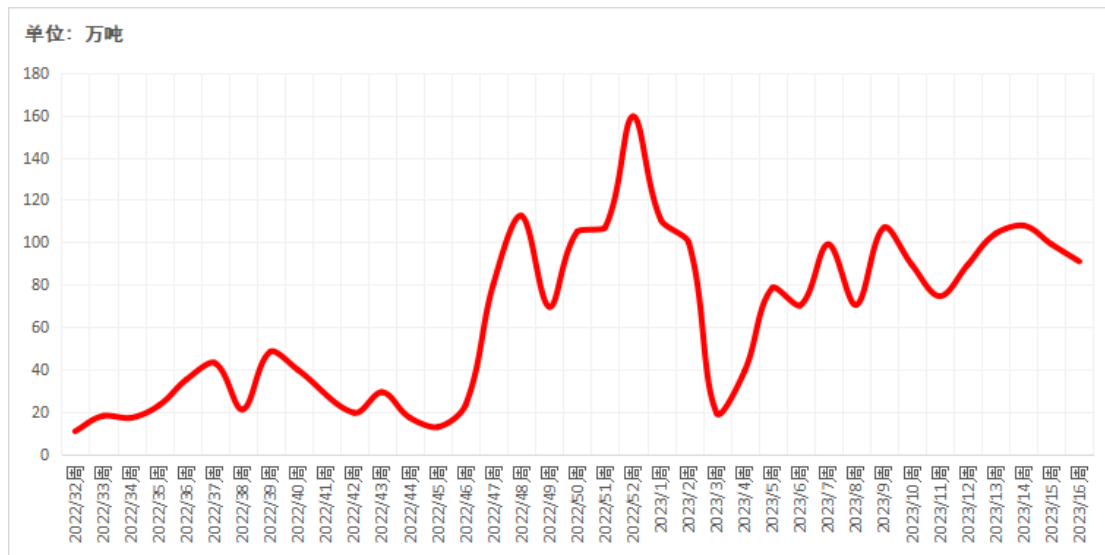


三、铁矿石需求或小幅减少

根据国家统计局数据显示，2023 年 3 月全国生铁产量为 7806.8 万吨，同比增长 7.3%。另根据兰格钢铁网统计的全国主要钢企高炉开工率数据显示，截至 2023 年 4 月 20 日，全国主要钢铁企业高炉开工率为 79.88%，较上月底下降 0.02%。4 月份全国主要钢铁企业高炉开工率依然保持高位，铁水产量继续攀升，但之后由于钢厂利润不断收窄，生产积极性有所降低，因此 4 月下旬铁水产量出现拐点，叠加多家钢厂检修限产开启，预计 5 月份全国主要钢铁企业高炉开工率或小幅下滑，另铁水产量或震荡下降。

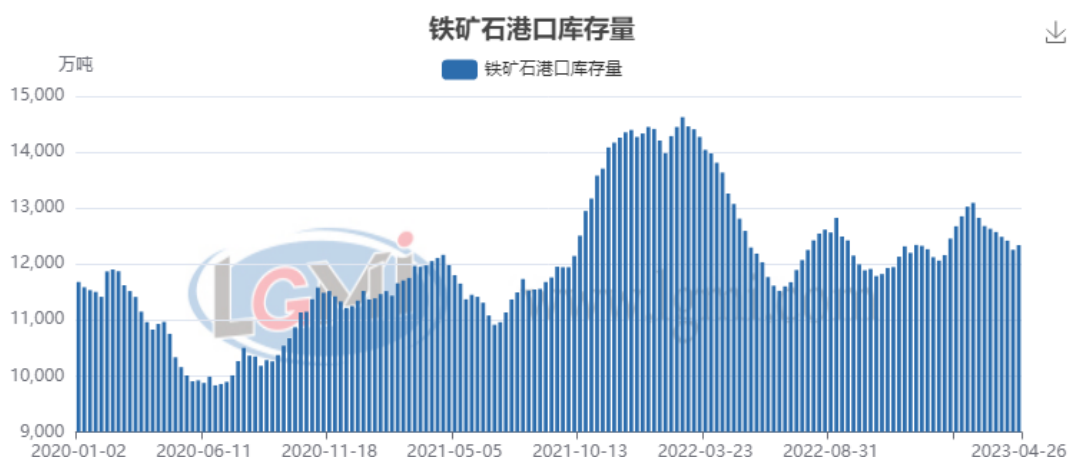


根据兰格钢铁网统计数据显示，4 月份国内主要铁矿石招标钢企的铁矿石公开招标数量环比上月有所增加，主要体现在 4 月前两周高炉仍在复产之中，促使铁水产量持续增加。但随着用钢旺季钢材需求不振，钢厂成材出货困难，使得其生产积极性不足，因此对铁矿石的询盘采购较为谨慎，刚需少量补库，保持较低库存水平。铁水产量确实也在 4 月第三周末出现回落，结束了连续增长的状态，显示铁水产量有触顶迹象，故继续向上增长驱动力不足。再结合 4 月下旬部分钢厂开始检修限产，继续打击铁矿石需求。综上预计，5 月份的铁矿石市场需求小幅减少。



四、铁矿石港口库存预计小幅累库

据兰格钢铁网统计数据显示,截至2023年4月26日,全国34港铁矿石港口库存为12339万吨,环比上周增加84万吨,环比上月减少235万吨。4月份中上旬铁矿石港口库存继续降库,但从下旬开始铁矿石港口库存转为累库状态,主要原因是铁水产量在高位出现拐点,显示触顶信号,同时钢厂因成材出货乏力问题,致使生产动力不足,叠加亏损状态下对铁矿石需求减少。随着澳大利亚、巴西天气状况逐渐稳定,发运受影响减小,因此供应方面或有所增加。再结合已有部分钢厂开启了检修限产模式,因此铁矿石需求或有所减少,疏港量或出现高位回落,整体预计5月份港口库存小幅累库。



4月份钢厂整体铁矿石厂内库存继续保持低位,钢厂继续采用刚需补库策略,日常谨慎询盘采购。由于4月份的旺季用钢需求没有被兑现,需求的疲软使得钢厂利润持续被压缩,从钢厂对焦炭的连续四轮提降可以看出钢厂利润堪忧,成材出货乏力使得钢厂或转向先消耗已有钢材库存为主,因此检修限产已被提上日程,实际上已有部分钢厂率先开启了检修限产模式。在

这种背景下，钢厂对铁矿石的采购将会更加谨慎，从五一节前的补库力度上来看并没有明显的增加，大规模集中补库的现象没有出现。在钢厂利润短期内得不到改善的情况下，预计 5 月份钢厂厂内库存保持低位运行。

五、五月份国内铁矿石市场震荡走弱

对于 5 月份的国内铁矿石市场，预计震荡走弱。从宏观角度来看，一方面发改委继续关注铁矿石市场运行情况；另一方面海外银行业再度出现问题，但美联储 5 月初仍有加息可能，因此海外宏观风险预计继续影响铁矿石市场。从供应端来看，随着澳大利亚和巴西两国的天气逐渐趋于正常化，因此对其铁矿石发运的影响将逐步减弱，预计到港中国的铁矿石量随之增加，另外国产矿产量预计也会有所增加。从需求端来看，铁水产量已在高位出现拐点，叠加部分钢厂开始检修限产，补库动作或更为谨慎，因此预计铁矿石需求小幅减少。此外，铁矿石港口库存 4 月下旬已转为累库状态，预计 5 月整体港口库存小幅累库。综上所述，预计 2023 年 5 月份的国内铁矿石市场震荡走弱。

五月份国内焦炭市场或延续弱势运行

张徐颖

4 月份焦炭市场连续提降 4 轮，累积下调 300-350 元，焦炭价格进入下行通道。钢市旺季需求不及预期，钢厂盈利能力欠佳，多控制焦炭到货节奏，市场悲观情绪蔓延，贸易商投机情绪较低，少进场拿货。钢材终端需求疲软，钢材价格连续走弱，多数钢企出现亏损，月末，多地钢企高炉自发减产检修，焦炭刚需减少，焦炭供需矛盾进一步扩大，焦炭市场承压。

一、三月份焦炭产量同比增加

据国家统计局数据显示,2023 年 3 月焦炭产量 4178.2 万吨,同比增长 3.8%;日均产量 134.8 万吨,环比 1-2 月日产增长 2.4% (详见图 1)。

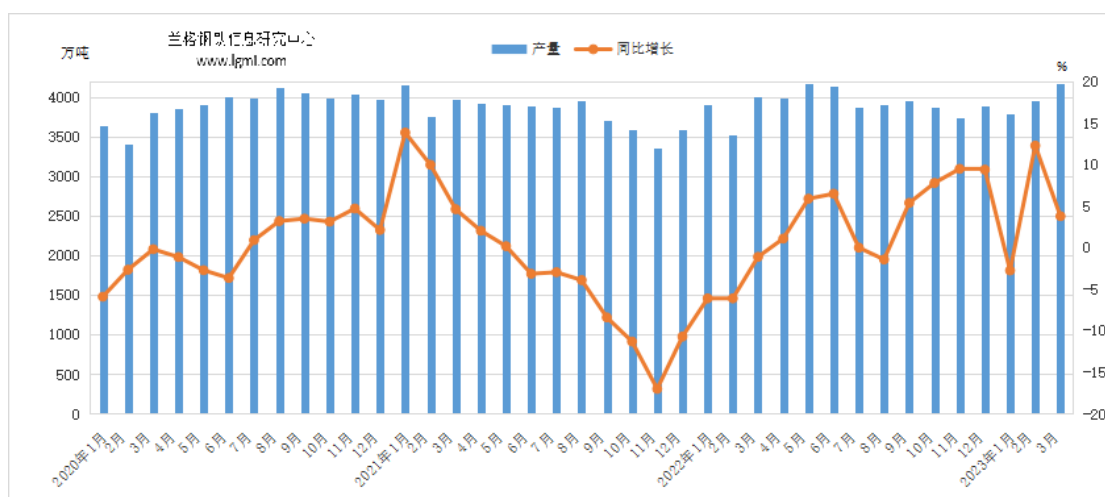


图 1 国内焦炭产量示意图

二、三月份焦炭出口量同比增加

据海关总署公布数据显示,3 月份,我国焦炭及半焦炭出口数量为 71.1 万吨,同比增长 14.68%;1-3 月,中国焦炭出口量为 196.52 万吨,同比增加 65.46 万吨,增幅 49.95% (详见图 2)。



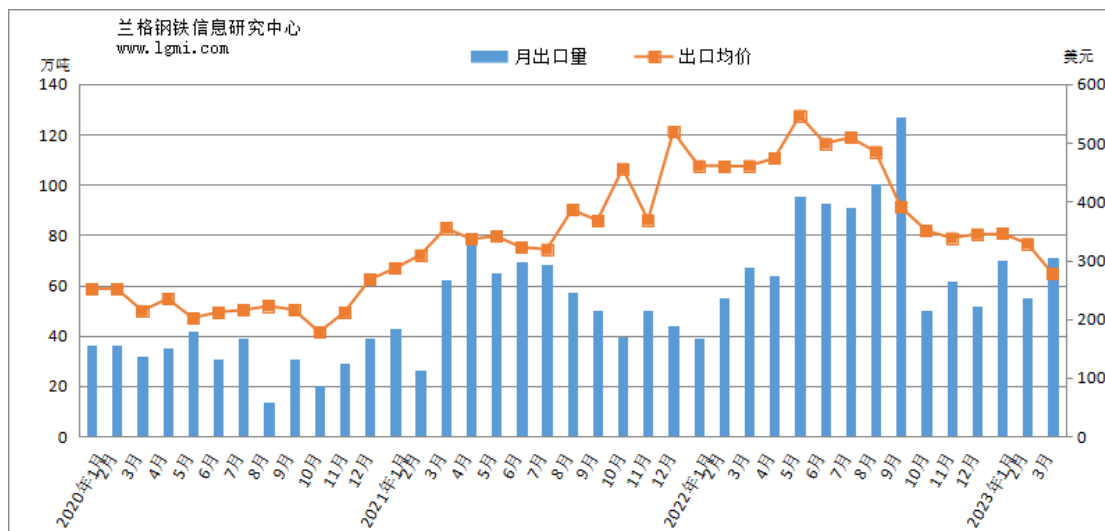


图 2 焦炭月出口量示意图

三、四月份国内焦炭市场运行特点

4 月份焦炭价格连续下跌 4 轮，但原料煤需求欠佳导致矿方累库现象明显，市场报价大幅下调以缓解库存压力，因此焦企盈利空间并未受到过度压缩，焦炭供应保持稳定，然铁水产量结束了 4 个月的升势，见顶回落，焦炭高产量弱需求的矛盾更加凸显。具体运行特点如下：

4 月产地煤矿基本保持稳定生产，焦煤供给充足，但终端需求恢复缓慢，洗煤厂等下游企业对焦煤多按需谨慎采购，暂无补库意向，市场悲观情绪蔓延，贸易商少进厂拿货，矿方出货阻力较大，焦煤库存向上累积，矿点厂内焦煤库存累积至近年高位，个别煤矿出现顶仓及被动停工检修现象，报价继续向下调整，尚未出现企稳现象。蒙煤和澳煤进口同时增加，炼焦煤国内外供应持续表现宽松。月内山西主焦煤价格下调 400-500 元/吨。

4 月焦炭提降落地 4 轮，但因同期原料煤价格重心也不断下移，且下跌幅度大于焦炭，多数焦企仍处于盈利阶段，保有一定综合焦化利润，生产积极性暂未受影响，焦炉开工维持高位，目前焦企多积极出货，焦炭库存压力在可控范围内。

成材“银四”旺季内需求恢复缓慢，不及预期，钢市交易疲软，社库消耗速度缓慢，钢厂盈利能力受到制约，对焦炭采取低库存策略运行，维持生产刚需。月末铁水产量见顶回落，同时以西北联钢为首的部分钢厂因回笼资金压力较大，自发自律进行高炉停产检修，焦炭刚需减少。本月宏观政策调控对于黑色市场情绪面影响较大，影响双焦期货价格跌幅明显，带动现货市场价格共振下跌，投机情绪被打压，中间贸易商多离市观望。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 4 月 26 日，山西临汾地区准一级冶金焦含税出厂价在 2250 元，较月初降 300 元；唐山地区准一级冶金焦含税出厂价在 2400 元，较月初降 300 元；

山东临沂地区准一级冶金焦含税出厂价在 2620 元，较月初降 350 元（详见图 3）。

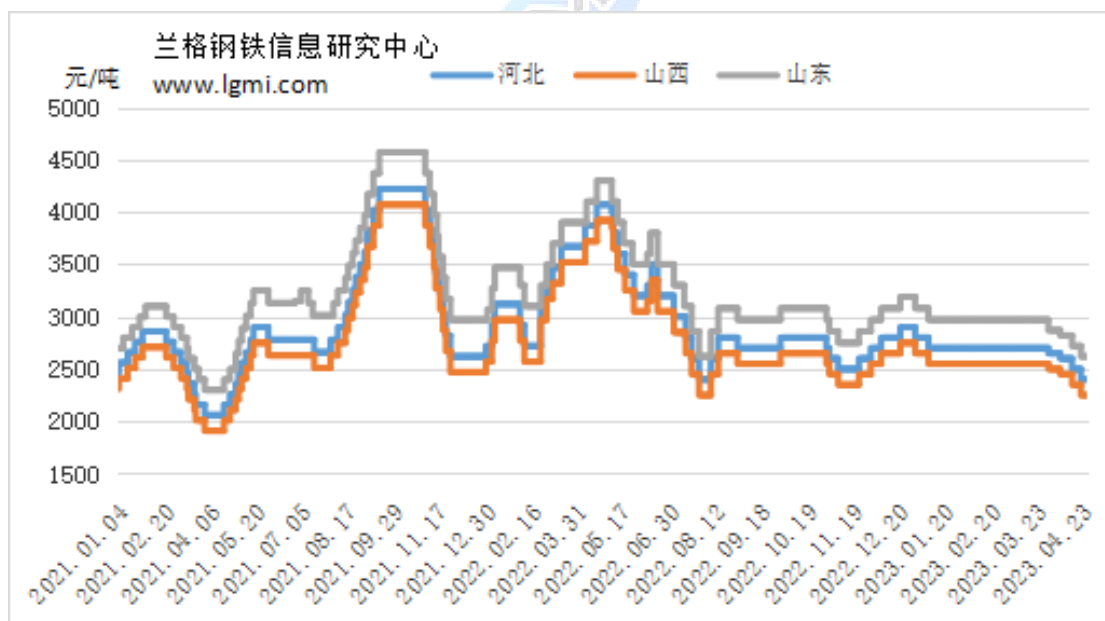


图 3 国内焦炭主产地市场价格走势图

四、五月份国内焦炭市场展望

目前焦炭市场供强需弱，贸易商买涨不买跌，观望情绪较浓，钢厂资金流转压力较大，不排除进一步限产、减产，焦炭刚需降低，焦炭供需矛盾加大，叠加焦煤价格多次下调，成本端支撑力度不断减弱，5 月焦炭价格下行风险不减。具体分析如下：

从成本面来看，煤矿供大于求的现状短期内很难转变，下游集中采购意愿不强，贸易商集港情绪偏弱，澳煤与国内煤炭价差逐步收窄，5 月澳煤进口量或有小幅增加，前期焦煤价格超跌于焦炭价格下调幅度，焦企对焦煤维持低库存运转，焦煤价格仍有下跌的风险，焦炭成本端不能形成有力支撑。

从供应面来看，焦企在煤炭不断让利的前提下，不足以主动降低焦炉开工以控制生产成本，短期内焦炭供给量维持高位，焦企厂内库存小幅累积，后期焦企或根据自身库存及具体需求等因素来调节生产节奏，5 月焦炭整体供应偏宽松。

从下游市场来看，随着传统销售旺季的结束，5 月份钢材市场成交仍面临考验，钢厂盈利短期难以得到有效改善，不排除高炉检修范围进一步扩大，焦炭供需矛盾进一步凸显，钢厂会继续通过降低焦炭采购价格控制生产成本。

综合因素分析：铁水产量减量，焦炭产量调控能力较强，5 月焦炭供应结构偏宽松，叠加煤矿价格仍有下调预期，月内焦炭价格被向下驱动的可能性偏大。

五月份国内废钢市场将弱势反弹

熊艾靓

4 月份国内废钢市场进入下行通道。进入 4 月份，期货盘面突然跳水后震荡下行，黑色产业链负反馈持续加强，黑色系品种整体表现疲软，原料成本被迫降低，废钢价格连续下挫。全国大部分钢企利润逐步收窄，钢厂采废情绪转弱，因此多数基地、贸易商为规避后期出货风险选择低位抛货。虽然在月中有利好消息出台，盘面也有所反弹，但在钢企亏损状态下生产积极性提升概率较小，并且长短流程减产、检修局面扩大，供强需弱局面难以扭转，导致月末废钢出现宽幅下跌。预计 5 月份废钢市场小幅反弹后偏弱运行。

一、四月份国内废钢市场运行分析

钢厂层面：今年开工以来，电弧炉钢厂相对于去年是有所改善的。但进入 4 月份，受汛期以及利润亏损影响，全国 89 家电弧炉钢企月初开工率为 74.76%，月末为 64.07%，下降 10.69 个百分点，呈现出利润和需求双降局面。从长流程钢企来看，目前高炉开工率为 79.99%，但在行情不断下压之下，从第三周开始长流程钢企检修面积有所扩大，废钢需求也在持续下滑。目前铁废价差收窄，废钢经济性减弱。从钢厂成本端来看，废钢价格相对于成材下滑速度而言，还是比较坚挺。全国部分钢厂停产、减产时间同比往年提前，也抑制了废钢的采购需求，导致 4 月底废钢出现暴跌局面。

市场层面：从上游产废端来看，4 月中旬后，市场工地废钢回收量有所增量，基地照去年同期毛料易收。但多数钢企连续三周利润下滑后，补库节奏放缓，基地收购积极性也同步下滑。从出货情况来看：一部分商家心态悲观，以快进快出，适价而出为主；另外一部分商家态度谨慎，以观望过渡为主。从消息端来看，月中发出的利好消息提振效果一般，废钢反弹动力不足，废钢价格继续下滑。月末受钢厂大幅下调采废价格影响，基地收货价格也同步回落，市场成交整体转弱。

据兰格钢铁网监测数据显示：截至 4 月 26 日，国内唐山地区重废市场价格为 2530 元(吨价，下同)，较月初下调 230 元。辽阳地区重废市场价格为 2490 元，较月初下调 230 元。江阴地区重废市场价格为 2530 元，较月初下调 250 元。连云港地区重废市场价格为 2470 元，较月初下调 280 元（详见图 1）。

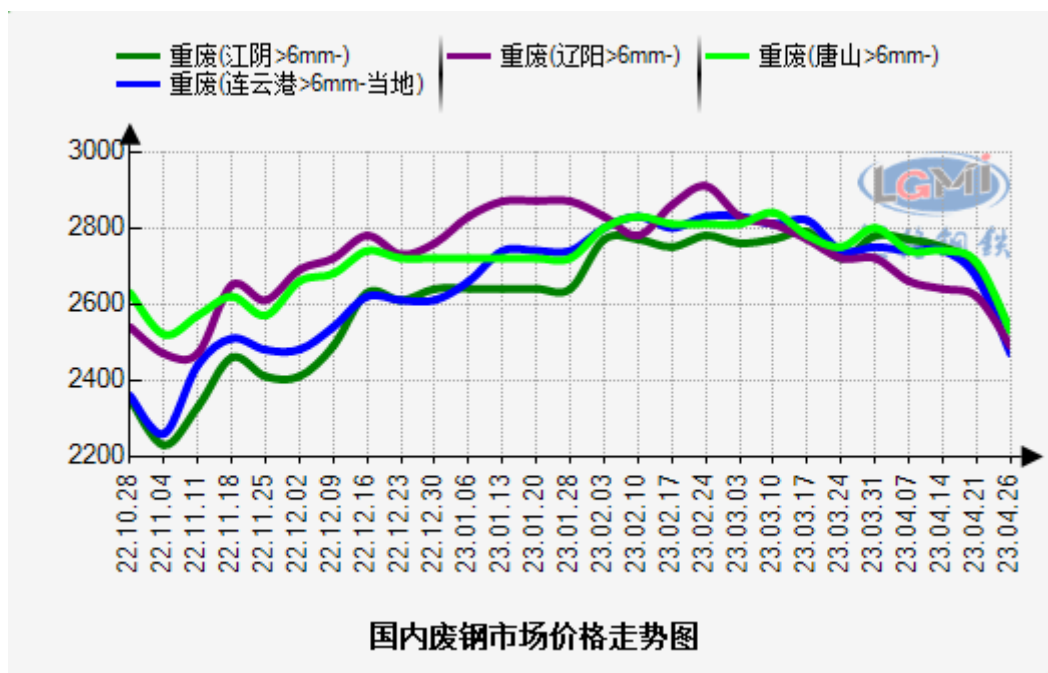


图 1 国内主要地区废钢价格走势图

二、五月份国内废钢市场将小幅反弹后偏弱运行

4 月份国内废钢市场进入下行通道，进入 5 月份后，废钢市场将小幅反弹后偏弱运行。具体影响因素如下：

1、需求端承压运行：5 月是传统淡季的开启，节后虽有补库预期，但反弹态势并不牢固，在需求不及预期的情况下，废钢很难迎来真正意义上的反弹。从检修减产局面来看：目前短流程钢企虽普遍亏损，但开工率并未大幅度下滑，长流程也仅是个别企业停产检修，钢企成品库存压力依旧存在。从库存方面来看，据兰格钢铁网调研的 285 家长短流程钢企，日耗与到货基本持平，库存可周转天数平均在 10.5 天左右。因此在短期到货较好且废钢库存处于相对高位的情况下，多数钢企有意控制采废价格来实现降本增效。若后期无利好消息或者成品需求依旧低迷，将继续利空废钢价格。

2、市场心态难以提振：近期黑色板块持续震荡下跌，估值整体下移，下游和终端需求低迷，采废价格持续下行，大部分基地贸易商悲观心态浓厚。目前出货心态可分为三类：第一种，维持低库存，快进快出运行；第二种，谨慎观望市场，出货速度放缓，适价而出；第三种，提前清空库存，进入休市模式。目前来看，钢厂用废需求回落，电弧炉钢企盈利空间有限，期货盘面飘绿，沙钢本月下调 250 元采废价格等多重因素共振。商家积极性难以提升，抄底囤货意愿极低，多以谨慎观望为主。五一小长假前虽有部分刚需补库，但未看到明显的节前补库动作。

3、房地产上行缺乏持续性：今年一季度房地产数据中，除竣工面积和销售面积累计增速延续回暖态势外，房地产投资、房屋施工和新开工面积累计增速再次走弱，尤其是房屋新开工面积增速较 1-2 月大幅走弱近 10 个百分点，3 月份当月新开工面积和房屋竣工面积增速环比分别大幅走弱近 20 个和 30 个百分点，而且商品房销售面积增速较 1-2 月也仅回升 1.8 个百分点，3 月当月同比则仅上升 0.1%，高频商品房成交数据也是从同期高位回落至同期平均水平附近，显示目前依然只有保交楼举措对房地产仍存在一定支撑，新增需求以及资金情况整体依然严峻，缺乏持续性，对于整体钢材需求的增量释放空间仍存在较强压力，这也是行业现实端的主要压力所在。

综合来看，首先相对于往年的“金三银四”，今年的成品材供需博弈尤为显著，造成期现货价格回落，钢厂利润承压，废钢被动下挫。其次，预期“五一”假期结束后，部分钢企有补库需求，或将拉动采废价格小幅反弹。但从整体数据中不难看出，短流程钢企亏损面基本达到 100%，多数钢企选择缩短生产市场来减少亏损，长流程钢企利润承压的情况下，开工率持稳的情况下，多维持低库位运行。考虑到目前采废需求难以提振，后期需关注成品材终端需求的释放高度和速度，以及钢厂利润的恢复情况。预计 5 月份国内废钢市场小幅反弹后偏弱运行。

五月份国内生铁市场弱势调整

王 蕾

4 月份国内生铁市场价格呈现弱势下行的走势。目前钢厂利润承压，生产积极性转弱，后期铁水产量或将受到抑制；焦炭需求偏弱，进而整体焦炭供应格局转向宽松，叠加焦炭自身成本支撑较弱，焦炭市场持续偏弱运行。4 月铁矿石在市场行情影响及相关部门的监管下，价格持续下行，整体原料成本对生铁价格支撑减弱。部分生铁企业受利润倒挂影响，开启停产检修计划，且高炉检修数量仍有增加预期，生铁供应有所减量。但下游铸造企业采购积极性不高，少量刚需采购为主，在生产企业库存依然处于持续累库状态，供应压力加大，供需矛盾日益扩大，4 月份生铁市场整体交投较为冷清，成交价格重心进一步下移。

一、四月份原料成本对生铁价格支撑再度减弱

焦炭方面：目前焦企多维持正常生产，产量小幅增加；但下游需求表现欠佳，钢价弱势难改，钢厂对原料仍维持打压态势。钢厂采购减缓，焦企出货减缓，库存继续累库，供应保持增加趋势，焦企心态转弱，多积极出货为主。焦炭供需矛盾较为明显，焦炭市场整体偏弱运行。

矿石方面：部分高炉减产检修，铁水产量小幅回落，但目前钢厂处于盈亏边缘居多，短期铁水大幅下降可能性不大。近期钢厂利润薄弱且钢价持续走低，终端需求预期较弱，铁矿石需求见顶回落风险集聚，远月面临供需宽松格局，现货存在补跌可能。叠加政策方面仍对铁矿有打压，整体铁矿石价格上涨乏力，短期维持弱势运行为主。

二、国内生铁产量同比增长

据国家统计局数据显示，2023 年 3 月份，我国生铁产量 7807 万吨，同比增长 7.3%；3 月份生铁日均产量 251.8 万吨，环比上升 3.0%；1-3 月，我国生铁产量 21983 万吨，同比增长 7.6%（详见图 1）。

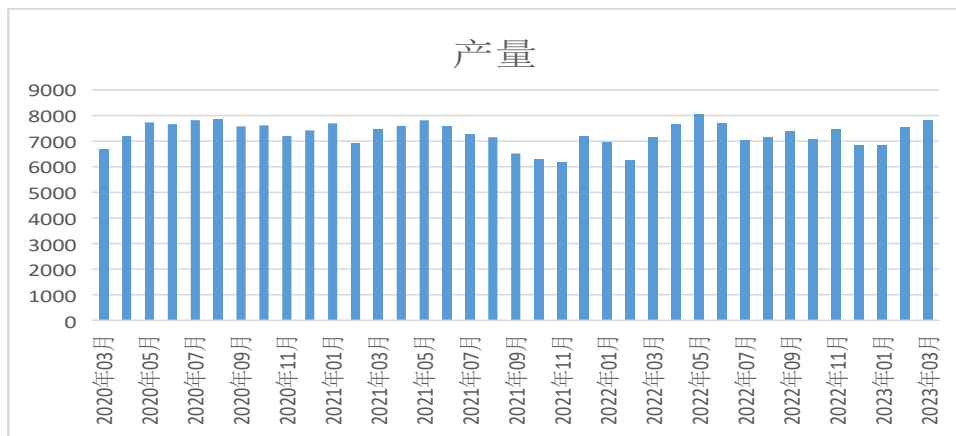


图 1 国内生铁产量 (万吨)

三、四月份国内生铁市场行情回顾

炼钢生铁：4 月份炼钢生铁市场偏弱运行。焦炭连续四轮提降，生铁成本支撑进一步减弱，叠加钢厂利润薄弱，部分钢厂开启减产检修计划，对炼钢生铁多以按需采购为主。随着生铁价格不断下调，各生铁企业利润再度收紧，商家止跌企稳意愿增强。但整体市场成交暂无好转，交投仍显冷清，短期内生铁市场供强需弱格局难以改变。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 4 月 26 日，炼钢生铁天津地区报价 3320 元(吨价，下同)，较月初降 70 元（核价格）；唐山地区报价 3280 元，较月初降 160 元；翼城地区报价 3350 元，较月初降 180 元；临沂地区报价 3310 元，较月初降 220 元（详见图 2）。

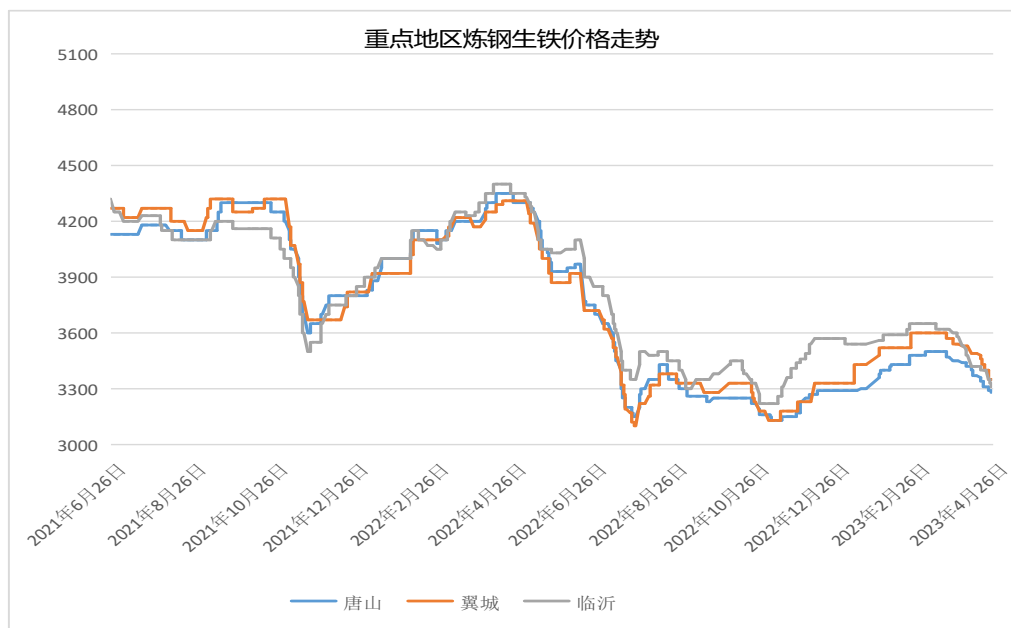


图 2 国内炼钢生铁市场价格行情 (元/吨)

铸造生铁：4 月份铸造生铁价格弱势下行。个别生铁企业高炉新增停产检修，但在生产企业库存保持高位水平，生铁供应压力未减。生铁价格仍处于下行通道，下游铸造企业采购较为谨慎，整体成交仅以少量刚需为主。4 月份黑色系期货弱势调整，钢材、废钢价格随之下行，整体铸造生铁市场成交较为惨淡。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 4 月 26 日，铸造生铁天津地区报价 3610 元，较月初降 180 元；武安地区报价 3600 元，较月初降 180 元；翼城地区报价 3690 元，较月初降 120 元；上海地区报价 3750 元，较月初降 220 元；临沂地区报价 3510 元，较月初降 250 元（详见图 3）。



图3 国内铸造生铁市场价格行情（元/吨）

四、五月份生铁市场展望

1、成本方面

目前焦企利润仍较为可观，煤价仍有进一步下跌空间，但是钢厂利润受成品材走弱的影响进一步收缩，钢厂或将继续从成本端寻求利润，且钢厂开工仍有进一步降低预期，焦炭仍有提降可能。铁矿石盘面持续下行，叠加钢厂买货积极性较弱，刚需采购为主，预计铁矿石短期偏弱震荡为主，原料成本对生铁价格支撑有再度减弱的可能。

2、供需方面

随着价格的不断下行，生铁企业利润多处于倒挂水平，部分生铁企业新增停产检修计划，生铁供应量或将减少。各停产生铁企业暂无复产计划，以消耗库存为主，整体出货节奏偏弱，厂内库存降幅较小。部分下游铸造企业或有减产计划，对生铁采购较为谨慎，整体市场成交以少量刚需为主。商家悲观情绪渐增，成交重心持续下移。中钢协数据显示，2023年4月中旬，重点钢企生铁日均产量202.07万吨，环比下降1.08%；短期生铁供需矛盾仍较突出，叠加钢厂减产消息频出，阶段性供需矛盾放大对行情仍然不利，生铁价格或继续趋弱运行。

3、相关品种-废钢

在黑色系期货盘面不断下行的影响下，废钢市场避险情绪较为浓厚，废钢基地、贸易商心态也出现分化现象。大部分基地选择快进快出、落袋为安、保持低库存运行状态。近期成品材价格不断走跌，长流程钢企利润下降，短流程钢企处于全面亏损状态，钢厂降低原料采购成本意愿较强，钢厂减产操作逐渐增多，对废钢需求有所减弱，短期废钢市场仍有下行预期。

综合来看，预计5月份国内生铁市场价格或继续呈现弱势调整走势。

五月份国内钢坯市场或先抑后扬

冯 珍

一、四月份钢坯市场行情回顾：

2023 年 4 月钢坯市场震荡下跌，价格水平月环比进一步下移。以唐山市场为例：截至 4 月 26 日，唐山迁安主导钢厂普方坯出厂价格均价为 3723 元含税，价格水平月环比下跌 225 元；月内最高价 3900 元，月内最低价 3530 元。全月南北（江阴-唐山市场）价差维持在 70-120 元之间，环比收窄。

4 月唐山地区样本轧钢企业开工率整体维持在 5-6 成水平，月环比下降，但仍属中等偏高水平，下游较高的开工率水平支撑唐山钢坯社会库存水平继续下降。4 月坯材价差收窄，多数时间轧钢厂利润倒挂，月内成品材出货量不及 3 月。长流程钢厂成本线随原料价格走低而明显下移，长流程钢厂钢坯月累计利润整体倒挂，但伴随焦炭四轮提降落地，以及铁矿石价格不断走低，月末唐山地区样本长流程钢厂钢坯当期成本（不含三费）可低至 3600 元以下。

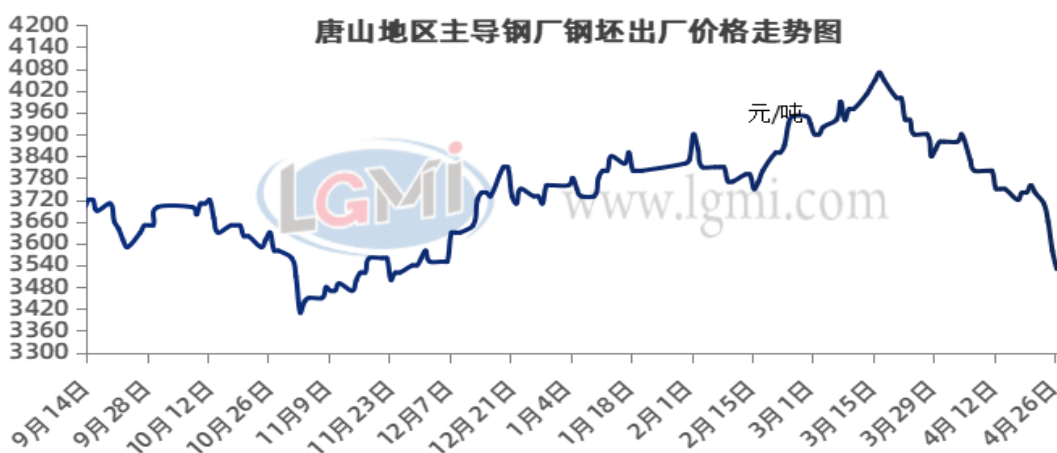


图 1 唐山迁安主导钢厂钢坯出厂价格走势

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：4 月份，唐山区域样本长流程钢厂，高炉产能利用率均值在 88%左右，铁水供应链维持较高水平（不含长期停产高炉）。

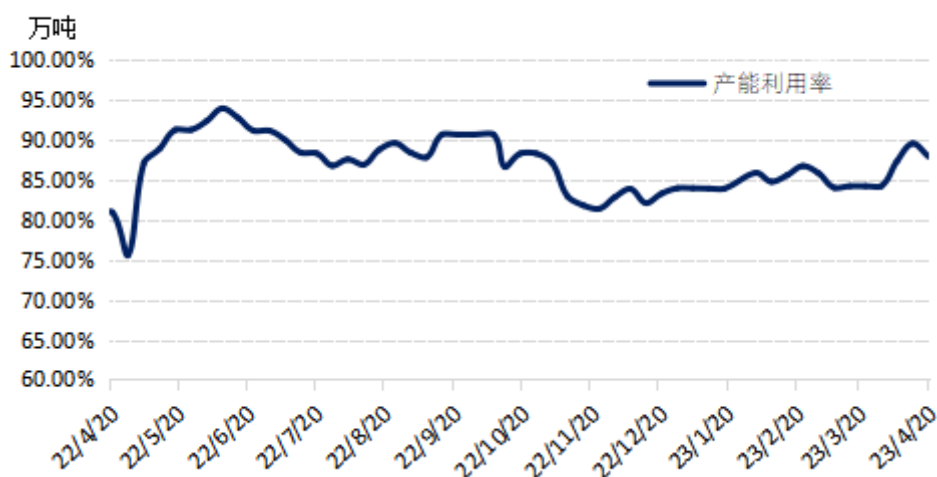


图2 唐山高炉开工率走势图

2、唐山市市场钢坯投放量维持较高水平

2023年4月，唐山钢坯日均外卖量（含外省流入资源）保持在4.3-5万吨之间的水平，月环比略增，但由于南北市场价差（江阴-唐山）收窄至70-120元之间，北坯南下操作暂时停滞，间接导致唐山本地钢坯市场供应端增量。

唐山市市场钢坯外卖投放量示意图

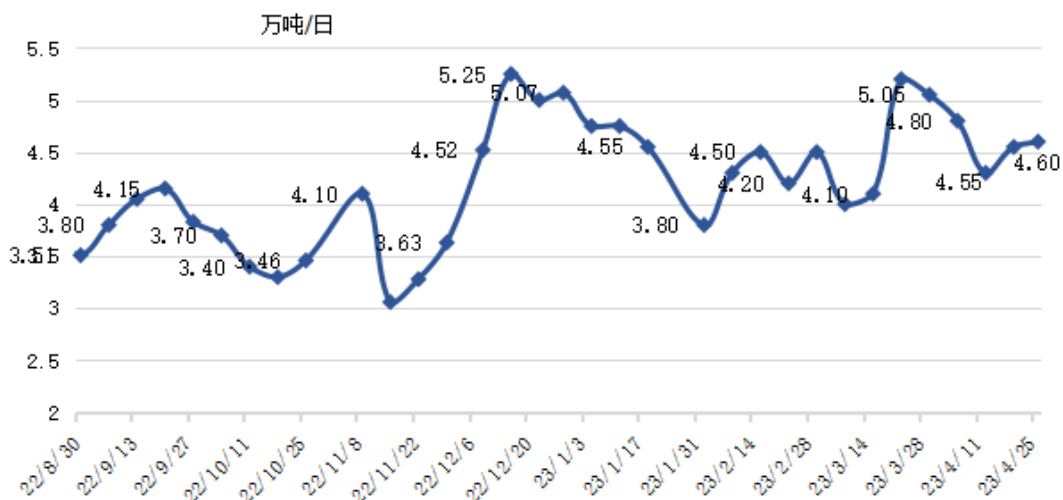


图3 唐山钢坯外卖量示意图



图 4 唐山钢坯市场南北（江阴-唐山）价差示意图

3、唐山钢坯社会库存下降

截至 4 月 26 日，唐山样本仓库钢坯库存总量约为 60.5 万吨（含新增样本），上月同口径库存数据为 80.02 万吨，月环比降库 23.52 万吨，库存下降集中上半月，下半月唐山钢坯社会库存呈现缓慢累库趋势，但库存水平仍在风险可控范围。

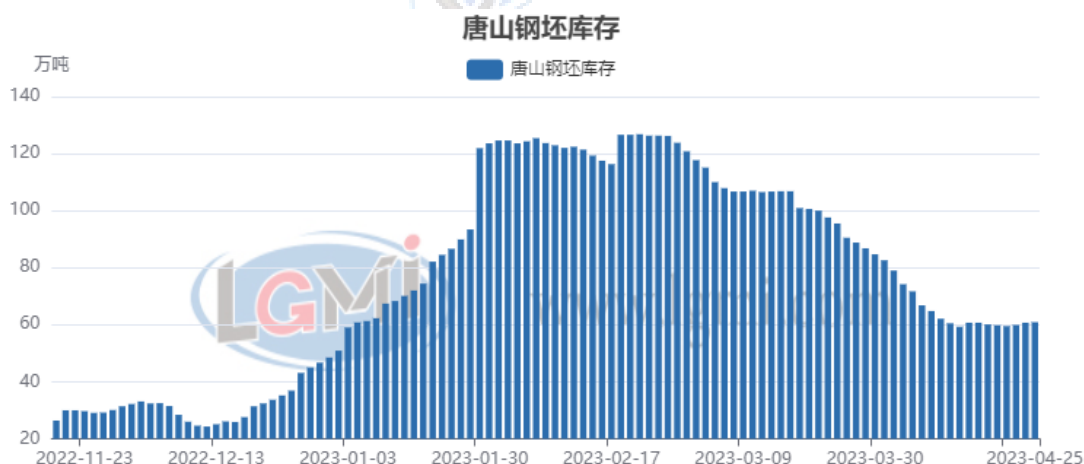


图 5 唐山丰润主流仓库钢坯库示意图

4、长流程钢厂当期利润得到修复

4 月唐山钢坯价格宽幅下跌，唐山地区样本长流程钢厂钢坯月度累计利润倒挂 200 元以上，

但伴随 4 月下旬焦炭四轮提降落地，以及铁矿石价格在负反馈下不断下调，唐山地区样本长流程钢厂当期利润得到明显修复。

据兰格钢铁网调研数据显示：截至 4 月 26 日，唐山地区样本长流程钢厂，铁水累计成本不含税在 2876-2980 元区间，均值为 2932 元；钢坯含税累计成本（不含三费）在 3702-3820 元区间，均值为 3766 元，较上期降 50 元。按照目前迁安地区主导钢厂普碳方坯出厂执行 3560 元的价格来算，钢坯利润为-206 元，较上期降 150 元。样本长流程钢厂钢坯当期含税成本（不含三费）最低可至 3600 元以下，月末长流程钢厂钢坯利润加速修复。

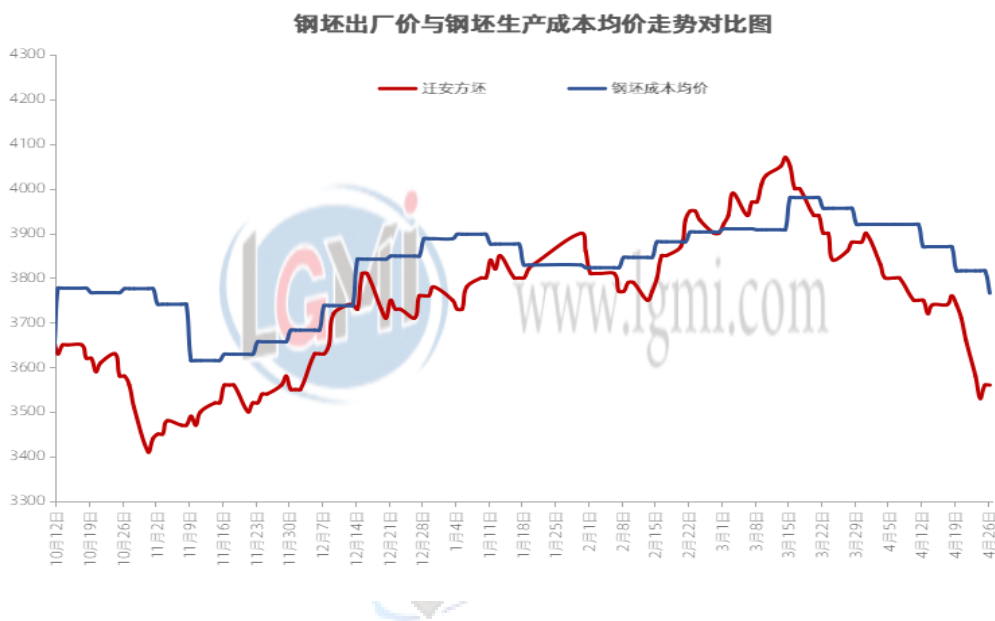


图 6 唐山长流程钢厂钢坯（累计）成本—利润示意图

5、四月调坯厂开工率在 5-6 成左右



图 7 唐山型钢开工率及日产量走势图

据兰格钢铁网调研数据显示：2023 年 4 月，唐山地区 24 家样本调坯型材轧钢企业共 37 条轧线 中，开工率整体维持在 5-6 成水平，产能利用率月环比下降近 10 个百分点，当整体仍属中游偏高水平，中游偏高的产能利用率支撑唐山钢坯社会库存较上月同期进一步下降。

6、全国样本钢厂高炉开工率月环比持平

2023 年 4 月 20 日兰格钢铁网发布(第 371 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 57 家钢厂共计 83 座高炉停产,其中在检修有 52 家 75 座(上周为 51 家 72 座),有 6 家 8 座高炉不再开启,83 座停产高炉总容积为 78310 立方米,按容积计算主要钢铁企业高炉开工率为 79.88%,月环比持平。影响日铁水量为 22.64 万吨,月环比增加 0.64 万吨。



图 8 全国 201 家主要钢铁企业高炉开工率

二、五月份国内钢坯市场走势预测

四月预想中的旺季需求并未如期启动，海外经济衰退，国内房地产、基建需求恢复不及预期，受此影响成品材市场成交量价齐跌。目前看减产对于钢材价格的支撑力度有限；与之对照焦炭四轮提降落地，第五轮降价正在酝酿中，铁矿石价格阴跌成本端率先坍塌；整体上长流程钢厂钢坯成本线不断下移；短期供给端明显减量的可能性不大，后期重点关注轧钢厂出货状况及利润水平，以及华东地区市场需求的恢复情况，钢坯出口需求增量也需关注。预计 5 月钢坯市场价格以震荡为主，上半月价格降幅有望收窄，若轧钢厂成品出货明显增量且利润尚可，则钢坯价格在下半月有望企稳回涨。

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。