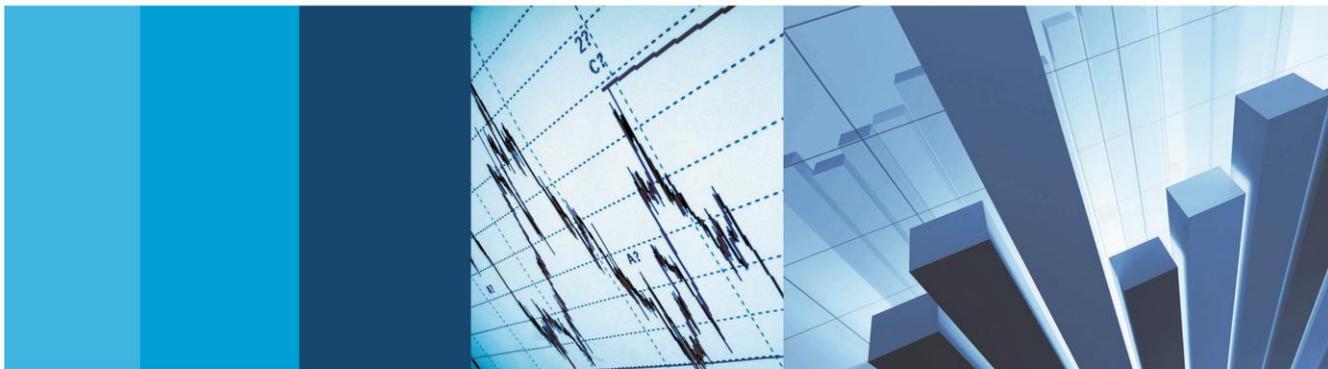




www.lgmi.com



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6月



摘要

5 月份国内铁矿石市场呈现出震荡运行的走势。6 月份来看,成材需求情况或进一步走弱,钢厂的生产积极性随之将被打击,那么铁矿石市场需求也将逐步减少。从库存角度看,预计铁矿石港口库存保持累库状态,而钢厂厂内库存则继续维持较低库存。综上所述,预计 2023 年 6 月份的国内铁矿石市场震荡偏弱运行。

5 月份国内焦炭市场持续下跌。6 月份来看,焦炭产量降低,铁水产量亦有走低的预期,焦炭市场供需双减,煤炭价格仍有让利的空间,钢企或继续打压原料价格,在钢企终端需求没有明显改善的情况下,焦炭价格难以反弹,月内焦炭价格或承压运行。

5 月份国内废钢市场跌势趋缓。6 月份来看,成品材终端需求难以提振的基础上,钢企未出现实质性改善,为减少亏损压力,废钢短时间将持续维持低耗运行,因此对于采废价格上行起到一定抑制作用。其次,近期来自国内外宏观扰动因素较多,尤其是围绕国内刺激政策的真真假假传闻不断、以及国外美债和美联储加息问题,都未尘埃落定,又有所期待。综合分析,6 月份国内废钢市场主旋律依旧为震荡下行。

5 月份国内生铁市场弱势下行。6 月份来看,各生铁企业厂内库存明显下降,生铁供应压力降低,生铁供需矛盾稍有缓和,但下游需求仍释放缓慢,仅为少量刚需采购,商家出货意愿强烈,成交重心仍在下探。据中钢协统计数据显示,2023 年 5 月中旬重点钢企生铁日均产量 199.53 万吨,旬环比下降 0.52%,同比下降 1.75%;但短期生铁供需矛盾无法根本解决,6 月份生铁市场或继续承压下行。

5 月份国内钢坯市场震荡下跌。6 月份来看,伴随传统淡季的来临,商家更倾向暂时观望,下游也借此时机停产检修。若下月供应端减量依旧不明显,市场心态大概率保持观望,在供需矛盾未有实际缓解前,预计 6 月份钢坯市场仍以弱势运行为主,期间存在短暂反弹可能,但价格上涨幅度有限。



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

六月份国内铁矿石市场震荡偏弱运行	3
六月份国内焦炭市场或承压运行	8
六月份国内废钢市场震荡下行	11
六月份国内生铁市场仍有下行空间	14
六月份国内钢坯市场或难有实质性上涨	18
免责声明	24



六月份国内铁矿石市场震荡偏弱运行

赵如颇

2023年5月份，国内铁矿石市场整体呈现出震荡运行的走势。进入5月份传统淡季，无论是预期还是实际用钢需求均走弱，而钢材产量却有增无减，钢厂减产显然不及预期，因此供应压力依旧没能得到缓解，在这样一种矛盾局面下，钢材市场不断下行，而铁矿石市场则在减产强预期与减产不及预期中保持区间震荡。尽管预期中的减产没能有效实现，但原料端依然出现较明显的下跌，具体体现在焦炭连续多轮调降落地，钢坯价格持续下破年内新低，在成本端支撑力度逐渐弱化的局面下，成材价格持续下跌。但铁矿石仍是黑色系中最强的品种，在黑色系全面下跌的情况下，5月铁矿石市场保持区间震荡。5月铁水产量连续两周向上调整也反映出铁矿石市场需求仍有支撑力度，但另一方面，成材需求继续疲弱也利空铁矿石市场，因此总体来看，5月份国内铁矿石市场表现为震荡运行。

一、国内外宏观因素或持续扰动

从宏观角度来看，海外宏观潜在风险依旧潜伏，尽管近期美国地区性银行危机没有进一步扩散，但美联储加息预期仍存，若6月中旬的议息会议仍继续加息，那么或继续引发银行业危机。另外，近期的美债上限问题也进一步引发市场担忧，尽管目前美国民主党和共和党就债务上限问题已达成最终协议，但仍在等待国会投票通过，因此风险并未完全释放。受这些潜在因素影响，新加坡铁矿石掉期仍有下行风险，进而会带动国内连铁盘面下跌，最终影响整个铁矿石市场走弱。此外，由于目前房地产、基建双弱，使得整体用钢需求继续走弱，因此市场对相关政策的释放预期增强，国家或会出台一些相关政策提振市场情绪。总体来看，6月份铁矿石市场预计受到海外宏观潜在风险、国内用钢需求转弱及潜在相关政策释放的影响。

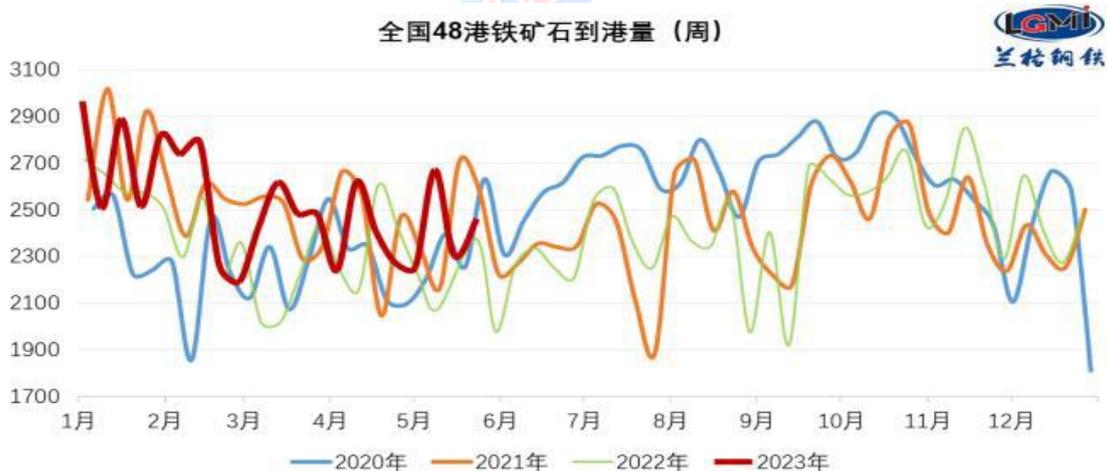
二、铁矿石供应或有所增加

进口矿方面，根据海关总署数据显示：2023年4月份，我国进口铁矿砂及其精矿9044.2万吨，同比增长5.1%；1-4月，我国进口铁矿砂及其精矿38468.4万吨，同比增长8.6%。

据兰格钢铁网统计数据显示，5月份全球铁矿石发运量整体环比小幅减少，其中澳大利亚受港口检修较多影响，发运量明显减少。但随着集中检修结束，以及季节性因素减弱，预计6月份澳大利亚铁矿石发运量小幅回升。5月份巴西铁矿石发运量总体环比小幅增加，巴西几无港口检修情况，且降雨天气影响进一步减弱。在季节性因素干扰持续减少的情况下，预计6月份巴西铁矿石发运量继续增加。总体来看，预计6月份全球铁矿石发运量总体小幅增加。



据兰格钢铁网统计数据显示，尽管5月份全球铁矿石发运量小幅减少，但到港中国的量却有所增加，其中澳大利亚到港中国的铁矿石量增幅较大，但巴西到港中国的铁矿石量却有着较为明显的减少。5月份澳大利亚、巴西两国发运受季节性因素影响已逐渐减弱，其天气状况基本正常化，尽管澳大利亚因检修较多影响其发运量，但发往中国的量依然有所增加。进入6月份，随着澳大利亚、巴西受季节性因素干扰进一步减少，以及澳大利亚集中检修结束，两国发运量或有增加可能。在此基础上，预计两国铁矿石到港中国的量也将继续小幅增加。整体来看，预计6月份铁矿石到港中国的量将继续增加。



国产矿方面，由于4月份影响国产矿产量的因素较少，因此生产情况正常。据国家统计局数据显示，2023年4月全国铁矿石产量为7509.6万吨，同比增长0.7%。对于5月份来说，国产矿生产影响干扰因素较少，且天气状况相对良好，而根据历史数据显示，往年的6月份也是国内铁矿石原矿的高产量月份，因此预计今年6月份国产矿产量环比继续增加。



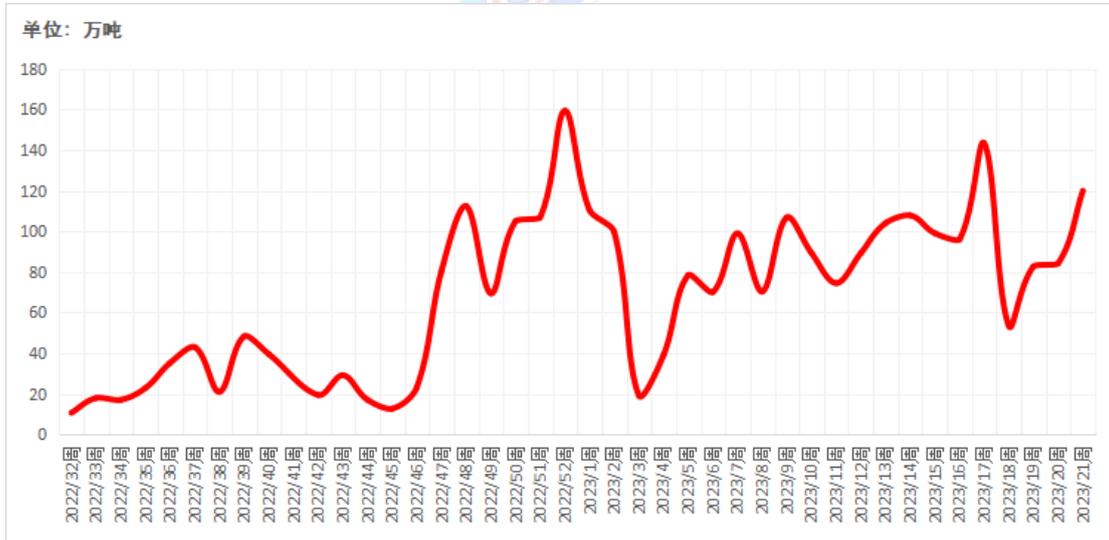
三、铁矿石需求预计逐步减少

据国家统计局数据显示，2023年4月全国生铁产量为7784万吨，同比增长1%。此外，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5月25日，全国主要钢铁企业高炉开工率为79.5%，较上月底上升0.5%。5月份全国主要钢铁企业高炉开工率仍然保持高位，显示钢厂减产检修不及预期，前期市场对于钢厂减产的预期阶段性导致铁水产量小幅下滑，但随着钢厂利润情况有所恢复，因此计划检修减产的钢厂选择继续生产，而且部分检修减产钢厂也逐步复产，由此铁水产量再次向上调整，短期或保持高位，继续支撑铁矿石市场需求。但随着6月份钢材市场需求进一步减少，钢厂利润情况或令人堪忧，届时钢厂的生产动力将减弱，预计6月份全国主要钢铁企业高炉开工率或有所下滑，且铁水产量或震荡偏弱调整。



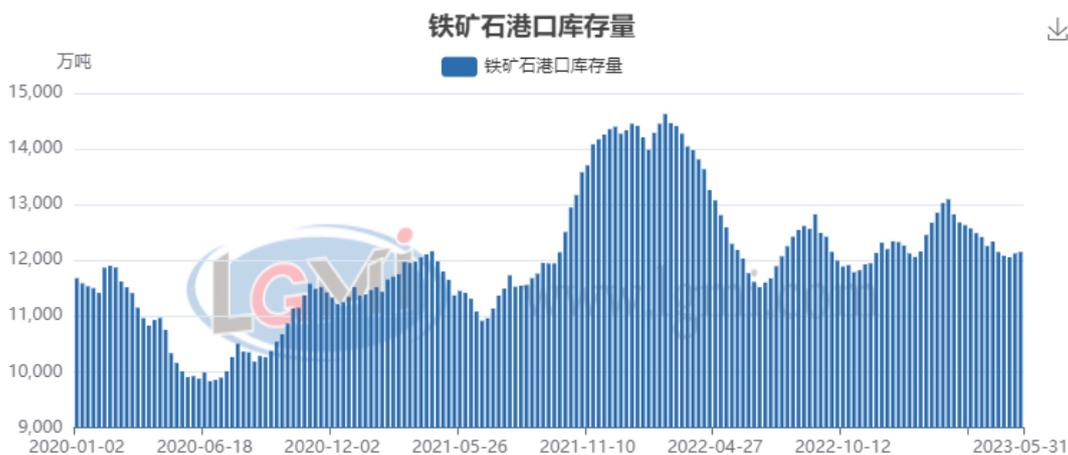
据兰格钢铁网统计数据显示，5月份国内主要铁矿石招标钢企的铁矿石公开招标数量环比上月小幅减少，主要是由于5月前两周铁水产量仍在下降之中，显示钢厂检修减产仍在继续，然而进入5月份第三周，钢厂检修减产节奏放缓，甚至有前期检修钢厂复产，使得铁水产量停止下滑，随着钢厂生产积极性进一步恢复，5月份第四周铁水产量更是“逆减产周期”小幅上

涨，继续保持高位，因此铁矿石市场实际需求得到有力支撑。然而进入6月份，随着成材需求进一步下滑，恐钢厂生产积极性有所回落，高炉开工率或有所下降，因此对铁矿石的需求将有所减少。综上预计，6月份的铁矿石市场需求逐步减少。



四、铁矿石港口库存或小幅累库

据兰格钢铁网统计数据显示，截至2023年5月31日，全国34港铁矿石港口库存为12151万吨，环比上周增加28万吨，环比上月减少188万吨，与去年同期基本持平。5月份铁矿石港口库存表现为先降库再累库，但总体上有小幅减少。或是由于到港周期的影响，5月份铁矿石供应端的变化和铁矿石港口库存的增降关联性有所减弱；而从需求端看，国内港口疏港量从高位回落可以反映出港口库存先降后增的基本情况。对于6月份来说，尽管近期钢厂生产动力仍足，使得铁水产量由降转增，继续处于高位。但随着6月份国内用钢需求继续疲弱，钢厂亏损或逐步扩大，那么钢厂的生产意愿或开始转弱，因此预计6月份港口库存保持累库状态。



5 月份钢厂整体铁矿石厂内库存继续维持低位运行状态，在钢厂整体利润情况依然没有实质性改善的情况下，其对于原料的采购和库存状况保持谨慎态度，目前来看，成材的出货情况决定了其对原料的采购力度，由于整体成材需求不佳，因此钢厂使原料保持较低库存。钢厂对铁矿石采购继续采取刚需补库策略，对市场涨跌变化敏感度逐渐下降，也就是说市场的变化对钢厂采购铁矿石的影响逐步减小。而 6 月份成材需求预期继续走弱的情况下，钢厂利润将难以明显改善，甚至陷入亏损面积扩大的窘境，因此预计 6 月份钢厂厂内铁矿石库存维持在较低水平。

五、六月份国内铁矿石市场震荡偏弱运行

展望 6 月份国内铁矿石市场，预计震荡偏弱运行。从宏观层面上来说，国内外扰动因素或对铁矿石市场施加影响，具体体现为发改委随时关注铁矿石价格异动；海外宏观潜在风险继续潜伏；国家或会出台一些相关政策提振市场情绪。从供应角度看，由于澳大利亚、巴西的发运受季节性因素制约进一步弱化，且澳大利亚集中检修完成，因此市场对两国发运增量预期增强，预计到港中国的铁矿石量整体也将继续增加。此外，国产矿产量预计环比继续增加。从需求角度来看，随着成材需求情况或进一步走弱，钢厂的生产积极性随之将被打击，那么铁矿石市场需求也将逐步减少。从库存角度看，预计铁矿石港口库存保持累库状态，而钢厂厂内库存则继续维持较低库存。综上所述，预计 2023 年 6 月份的国内铁矿石市场震荡偏弱运行。

六月份国内焦炭市场或承压运行

裴亚梅

5 月份焦炭市场连续提降 4 轮，5 月累计下调 300 元。月内炼焦煤价格降幅收窄，焦企盈利能力转弱，部分焦企出现减产现象，但国内焦炭产量仍然偏高，焦炭期货阶段性反弹，带动贸易商集港增多，消化了焦企的库存压力，部分焦企抵触降价情绪加重。钢企铁水产量高位，焦炭供需关系趋于平衡，但受钢材终端需求拖累，焦炭市场承压。

一、四月份焦炭产量同比增加

据国家统计局数据显示，2023 年 4 月份，全国焦炭产量 4129 万吨，同比增长 2.3%；1-4 月，全国焦炭产量 16171.3 万吨，同比增长 3.7%（详见图 1）。

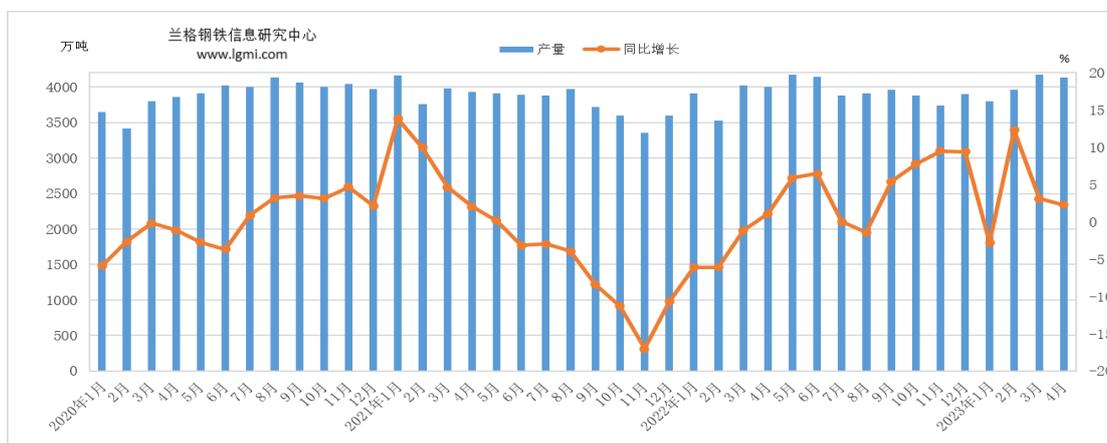


图 1 国内焦炭产量示意图

二、四月份焦炭出口量同比增加

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 71.9 万吨，同比增长 12.74%；1-4 月我国焦炭出口量为 268.43 万吨，同比增加 617 万吨，增幅 19.45%（详见图 2）。



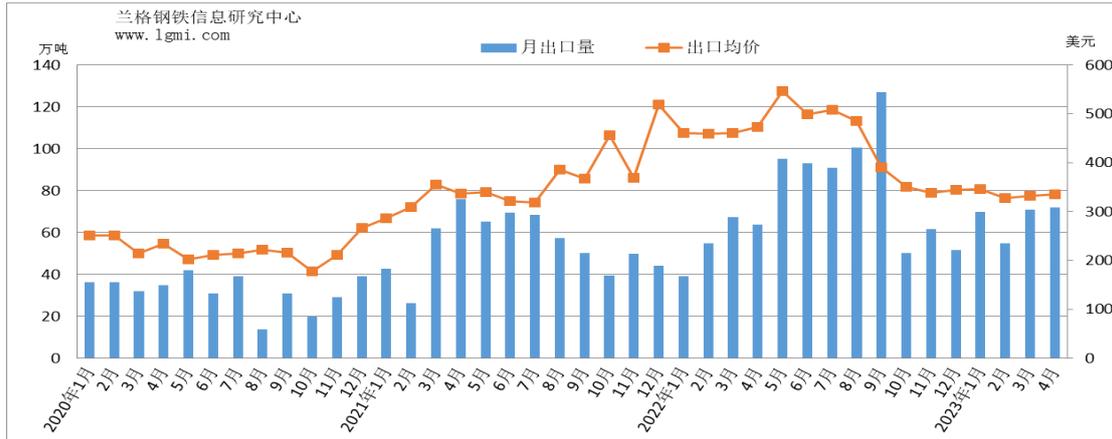


图 2 焦炭月出口量示意图

三、五月份国内焦炭市场运行特点

5 月份焦炭价格连续下调，煤矿供应基本稳定，蒙煤价格倒挂明显，进口量明显减量，炼焦煤进口环比减少，部分焦企小幅补库，焦煤出库压力缓解，但供应仍处高位，价格反弹动力不足，焦炭成本难以形成持续支撑，铁水产量持续高位，焦炭刚性支撑较强，随着焦企利润收窄，部分地区焦企亏损增多，供应较月初小幅收窄，焦炭供需关系由宽松趋于平衡。具体运行特点如下：

5 月煤矿开工基本稳定，下游焦钢企业小幅补库，洗煤厂出库好转，线上竞拍流拍比例降低，部分煤种价格小幅反弹，国内煤矿开工基本稳定；进口煤矿方面，蒙煤价格倒挂加重，通关受限；澳煤性价比偏低，进口增量有限；炼焦煤月度进口量高位回落，但仍明显高于往年水平。煤炭供应高位，焦炭市场未出现止跌信号，对焦煤的补库谨慎，焦企焦炭库存处于历年偏低水平，且补库积极性不高。

5 月份焦炭价格连续下跌 4 轮，4-5 月焦炭累计下调 9 轮，受部分煤种小幅反弹，焦企成本重心支撑增强，且期间黑色期货小幅反弹，带动部分贸易商的投机需求，缓解了焦企的出库压力，焦炭降幅趋缓，焦企盈利空间收窄，内蒙、东北地区焦企亏损增多，对降价抵触情绪增强，部分企业出现减产，焦炭供应高位回落。

5 月份钢企高炉开工较 4 月末提升，月内高炉开工基本稳定，铁水产量维持偏高水平。钢材终端需求疲软，钢材价格宽幅下调，抑制钢企对焦炭的采购积极性，继续打压焦炭价格来缓解亏损压力。港口出库价格受期货带动宽幅下调，港口出库价格倒挂加剧，贸易商集港情绪低迷。供应减少下，焦炭供需关系趋于平衡。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 5 月 31 日，山西临汾地区准一级冶金焦含税出厂价在 1850 元，较月初降 300 元；唐山地区准一级冶金焦含税出厂价在 2000 元，较月初降 300 元；

山东淄博地区准一级冶金焦含税出厂价在 2220 元，较月初降 300 元（详见图 3）。

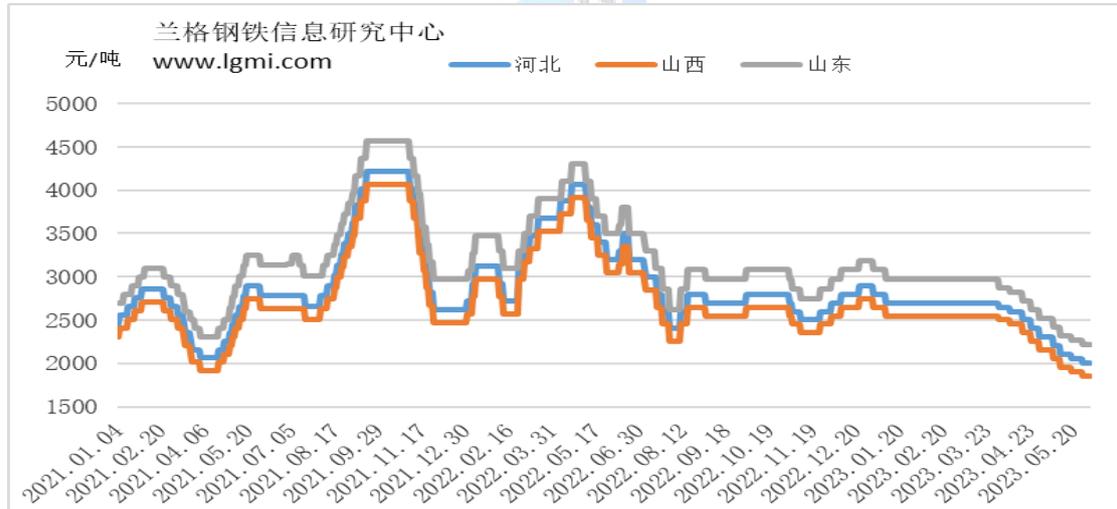


图 3 国内焦炭主产地市场价格走势图

四、六月份国内焦炭市场展望

目前焦炭市场供需基本平衡，焦钢企业盈利均处于偏低水平，焦钢企业或根据自身的盈利情况来调节生产，6 月供需难有明显的矛盾出现，煤炭企业高利润状态下，炼焦煤价格仍有下行风险，或导致焦炭重心继续下移。具体分析如下：

从成本面来看，煤矿企业仍处于高利润状态，焦炭市场反弹难度较大，焦企对炼焦煤采购维持按需采购，叠加焦企生产积极性降低，焦煤需求呈减弱的趋势，月内用电高峰期到来，动力煤生产增多，但今年动力煤供应整体偏宽松，在煤炭保供稳价政策下，国内焦煤供应或保持高位，进口煤炭量继续保持稳定，炼焦煤供应难有缺口，焦煤价格或承压。

从供应面来看，焦炭价格连续下调，焦企盈利空间收窄，部分区域已面临严重亏损，焦企的生产积极性正在走弱，焦煤价格仍有下行趋势，叠加钢材终端需求疲软，焦炭价格或继续下行，焦企亏损企业或增加，6 月焦炭的供应或呈现减少的趋势。

从下游市场来看，6 月逐步进入梅雨季节，钢材的终端需求难有改善，钢企亏损局面难有改善，对原料的采购积极性难有提升，短期或继续向焦企索要利润。后期随着需求疲软、钢企亏损，钢企高炉减产或增多，带动焦炭的需求减弱。

综合来看：6 月焦炭产量降低，铁水产量亦有走低的预期，焦炭市场供需双减，煤炭价格仍有让利的空间，钢企或继续打压原料价格，在钢企终端需求没有明显改善的情况下，焦炭价格难以反弹，月内焦炭价格或承压运行。

六月份国内废钢市场震荡下行

熊艾靓

5 月份国内废钢市场跌势虽未止，但相比于 3、4 月份有所趋缓，整体震荡区间在 130 元以内。分区域来看，西南地区废钢跌幅较大，主要受短流程钢企利润下滑影响，废钢需求迎来快速下挫。华北地区跌幅接近于全国平均值，主要是该地区以长流程钢企为主，粗钢产量未见明显压减。5 月份本就属于传统钢材淡季，废钢需求的实际表现也较为低迷，叠加成材价格震荡下行，宏观及终端风险因素升温，驱动废钢的价格中枢逐渐下移，但在强预期与弱现实的博弈中，导致了 5 月份的废钢价格小涨大跌局面。

一、五月份国内废钢市场运行分析

需求集中爆发后动力不足：首先，市场成交集中爆发后开始逐步下滑，投机需求大幅减退，下游终端采购渐缓，整体维持偏低水平。其次，目前部分钢厂盈利不乐观，大面积亏损、利润微薄的情况并得到有效缓解，钢厂对废钢的消耗维持中低水平，进入二季度电力供需形势偏紧，短流程钢厂或受到一定影响，这就导致供需双低的废钢上涨动能不足。

粗钢产量未见明显压减：从 4 月份经济数据来看，与钢铁相关的供给数据仍然是偏高的。其中 4 月中国粗钢日均产量 308.8 万吨，与 3 月份持平，这也意味着 4 月份并没有实现减产，使得 1-4 月份粗钢产量仍保持 4.1% 的增长。另外 1-4 月铁水产量增速仍高于粗钢，也很好解释铁矿价格的强势。5 月份以来，市场减产和政策压减使得钢铁减产压力增加，但实际效果由于原料焦炭、焦煤快速下跌，钢厂在盈亏间摇摆，减产动力依然不足。

工地拆迁回收废钢量减少：5 月份国内产废企业废钢产出量比去年同期减少 50-60%，部分客户反映收货和去年相比减少过半。其影响因素有：一是季节性原因；近期全国各地降雨频繁，尤其是南方多城市出现强降雨天气，影响工地施工进度，短期建筑市场产出废钢量有继续下滑预期；二是市场不景气；统计 105 家样本企业 5 月份工地废钢回收量在 14.86 万吨左右，较上月数据继续减少 35%，工地废钢库存降幅更是达到了 48% 以上，造成数据幅度下降的主因是建筑市场以及拆迁市场不景气所致；三是短期钢材以及废钢价格有继续下跌风险；且在市场资金通缩下，商家投资信心稍显不足，拆迁工地市场整体低迷，短期拆迁工地产出废钢量或难有提

升。

据兰格钢铁网监测数据显示：截至 5 月 31 日，国内唐山地区重废市场价格为 2510 元(吨价，下同)，较月初下调 10 元。辽阳地区重废市场价格为 2450 元，较月初下调 40 元。江阴地区重废市场价格为 2410 元，较月初下调 120 元。连云港地区重废市场价格为 2390 元，较月初下调 80 元（详见图 1）。

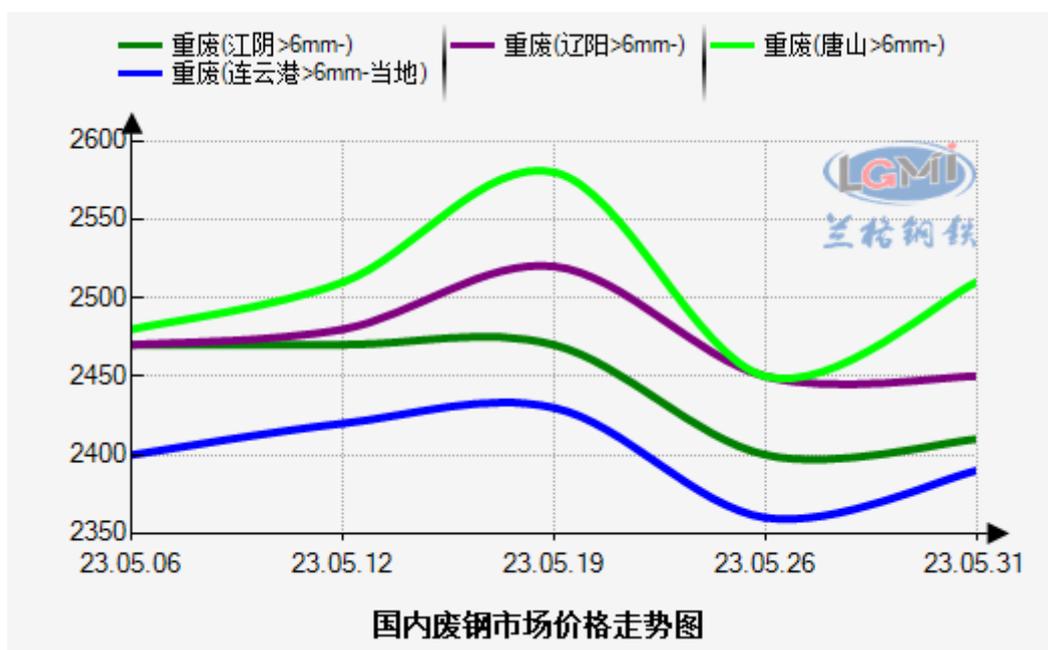


图 1 国内主要地区废钢价格走势图

二、六月份国内废钢市场震荡下行

5 月份国内废钢市场震荡磨底，进入 6 月份后，废钢市场将震荡下行。具体影响因素如下：

需求不足制约明显：6 月份行情预计以震荡调整为主，主要是当前市场积重难返的矛盾仍然难以解决。首先仍然是需求的问题。工业需求继续回落，工业品价格下行或进一步拉低 PPI，同时 5 月份制造业 PMI 也不容乐观。目前有效需求不足，压力逐步向上游传导，已经到了加快向上游要利润，或者逼迫上游收缩供给的阶段。其次，钢价低迷、成交困难有普遍性，南方地区受天气影响加大，这不利于钢材需求的恢复，同时废钢需求也将进一步下滑。

废钢供应资源减少：从目前来看，废钢持续下调采废价格后，钢企并没有出现大量增库情况，反而逐渐减少。主要原因有：一方面，上游产废端产量下滑，预计工业方面下滑了 25%左

右，拆迁量下滑在 20%-30%。另一方面，经过钢厂这轮大跌，基地高价库存来不及出货，商家出货意愿不高。目前多数商家为边看边收心态，因此收货量有限，也就不存在大量出货的可能。

宏观政策利好空间有限：在经历了美国两党数月“扯皮”后，美国总统拜登和众议院议长麦卡锡终于达成债务上限协议，同意将 31.4 万亿美元债务的水平提高两年，并将提交给国会两院投票表决。预计该协议大概率会获得美国国会通过。该协议的达成，暂时避免了美国财政可能在 6 月 5 日耗尽资金，无法履行美国的财政义务，也使得原来市场所担心的美国政府停摆的问题暂时得到了一定的解决。然而，美国政府若恢复大幅举债，市场流动性的回笼可能给金融业带来挑战，而债务协议中的限制政府支出将给美国经济带来新的冲击。

总结：首先，成品材终端需求难以提振的基础上，钢企未出现实质性改善，为减少亏损压力，废钢短时间将持续维持低耗运行，因此对于采废价格上行起到一定抑制作用。其次，近期来自国内外宏观扰动因素较多，尤其是围绕国内刺激政策的真真假假传闻不断、以及国外美债和美联储加息问题，都未尘埃落定，又有所期待。综合因素分析，6 月份国内废钢市场主旋律依旧为震荡下行。

六月份国内生铁市场仍有下行空间

王 蕾

五月份国内生铁市场呈现弱势下行的走势。月内焦炭第九轮提降落地，累降 700-750 元。目前焦炭供需无明显变化，钢厂复产相对迟缓，对焦炭采购刚需，投机贸易商观望为主，整体需求表现不及预期；焦煤价格相对坚挺，对焦炭有一定支撑，焦炭价格仍将维持弱势运行。五月最后一周铁水产量增加至 240 万吨以上，预计短期内铁水或将高位区间震荡运行，或对铁矿石需求形成支撑，但铁矿整体趋势仍偏弱，原料成本对生铁价格支撑偏弱。

5 月部分生铁企业维持正常生产状态，部分企业开始计划复产；临近月末下游铸造企业采购积极性有所回升，生铁企业厂内库存明显下降，生铁供需矛盾略有缓解，但供需矛盾还未根本改善。受黑色系期货盘面弱势调整影响，钢材、废钢价格同步下行，传导至生铁行业，商家对后市多为看空心态；贸易商积极出货为主，部分地区成交重心仍在继续下移。下游需求恢复缓慢，市场观望情绪浓厚。

一、五月份原料成本对生铁价格支撑维持弱势

焦炭方面：焦炭价格表现仍较弱势，焦煤价格相对稳定，焦企利润小幅缩减，焦企生产各有增降，整体开工仍有回落。钢价下跌较为明显，钢厂利润再次萎缩，钢厂持续打压焦炭价格；目前钢厂焦炭库存维持正常水平，终端恢复迟缓，钢厂采购不积极。受成品材价格、钢厂利润及钢厂补库需求影响，焦炭价格维持弱势运行。

矿石方面：随着铁矿价格持续下跌，钢厂在买涨不买跌的思想指导下采购更趋于消极。虽然近期部分钢厂盈利率有所改善，而且近期政策预期提振后成材价格有所走高，但是市场需求并无明显改善。成品材库存去库放缓，表需环比下降，市场心态继续悲观，成材方面弱势，铁矿石需求仍受抑制。叠加内外政策方面的扰动，短期内铁矿石市场或偏弱震荡运行为主。

二、国内生铁产量同比增长

据国家统计局数据显示，2023 年 4 月份，我国生铁产量 7784 万吨，同比增长 1.0%；4 月份生铁日均产量 259.5 万吨，环比上升 3.1%；1-4 月，我国生铁产量 29763 万吨，同比增长 5.8%（详见图 1）。

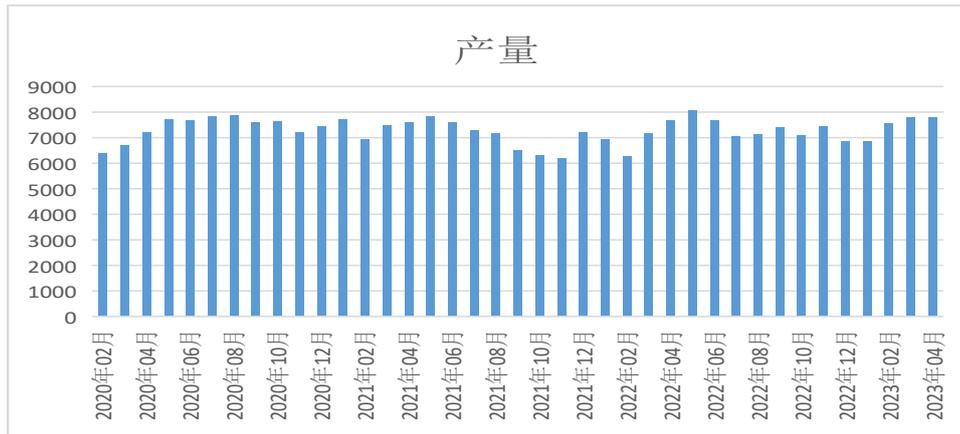


图 1 国内生铁产量 (万吨)

三、五月份国内生铁市场行情回顾

炼钢生铁：五月份炼钢生铁市场偏弱运行。月内焦炭连续提降五轮，生铁成本支撑进一步减弱，供需矛盾虽稍有缓解，但未根本改善。目前铁水较废钢经济性较优，但钢材价格持续下滑，钢厂利润承压，短流程钢厂全面亏损，长流程钢厂由盈转亏，采购积极性不高。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 5 月 31 日，炼钢生铁天津地区报价 2930 元(吨价，下同)，较月初降 230 元；唐山地区报价 2980 元，较月初降 230 元；翼城地区报价 3080 元，较月初降 250 元；临沂地区报价 3110 元，较月初降 100 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：五月份铸造生铁价格持续下挫。随着期货、钢材价格弱势下行，废钢价格回落，叠加焦炭第九轮提降落地，商家信心再受打击，成交重心持续探降。原料成本对生铁支撑不强，叠加下游采购仍以刚需为主，商家观望情绪渐浓。总的来看，铸造生铁下游需求回升仍需时间，供需矛盾短期内难以根本改善。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至5月31日，铸造生铁天津地区报价3380元，较月初降170元；武安地区报价3340元，较月初降170元；翼城地区报价3360元，较月初降280元；上海地区报价3550元，较月初降100元；临沂地区报价3270元，较月初降140元（详见图3）。

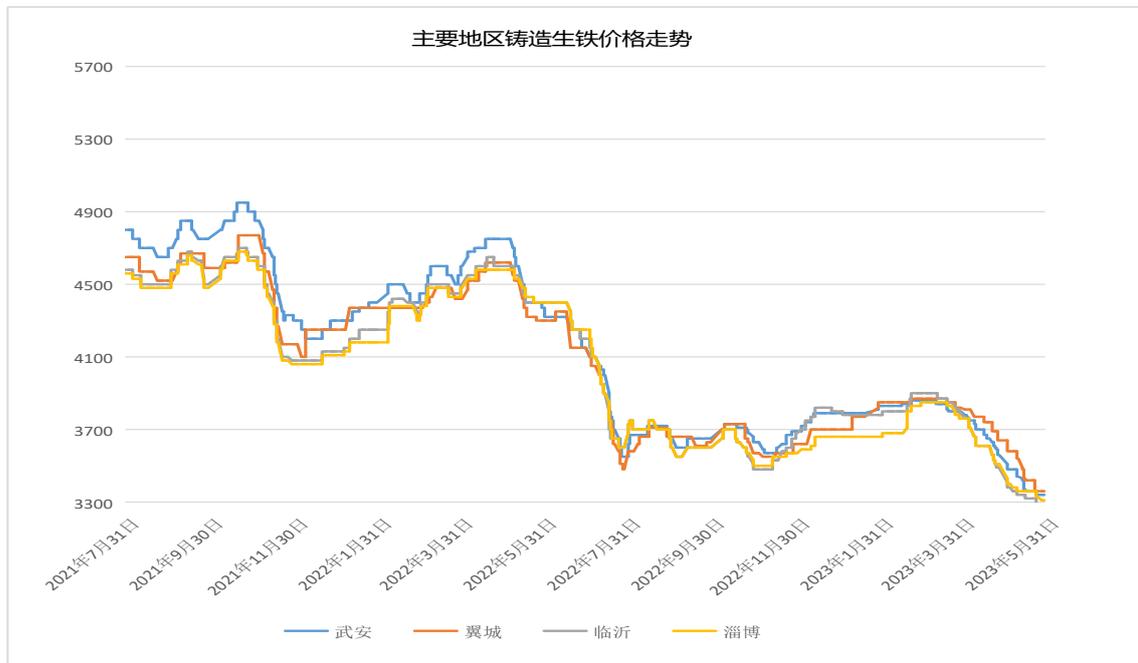


图3 国内铸造生铁市场价格行情 (元/吨)

四、六月份生铁市场展望

1、成本方面

目前焦企仍有一定的利润，生产维持正常，厂区库存压力有所缓解，供应相对稳定。钢企利润持续承压，在钢材淡季效应影响下，钢材市场悲观情绪蔓延，对原料的补库积极性降低，钢企的亏损压力或继续向原料端传导，焦炭市场仍面临较大的下行压力，焦炭价格仍维持弱势为主。铁矿石盘面震荡调整，钢厂仍是较为谨慎，按需采购为主。叠加目前铁水产量高位，铁

矿石市场延续修复性反弹，但成材端随着淡季到来，下游需求仍难有好转，或抑制铁矿石反弹高度。综合分析，预计原料成本仍有下行预期。

2、供需方面

各生铁企业厂内库存明显下降，生铁供应压力降低，生铁供需矛盾稍有缓和，但下游需求仍释放缓慢，仅为少量刚需采购，商家出货意愿强烈，成交重心仍在下探。据中钢协统计数据显示，2023年5月中旬重点钢企生铁日均产量199.53万吨，旬环比下降0.52%，同比下降1.75%；但短期生铁供需矛盾无法根本解决，生铁市场或继续承压下行。

3、相关品种-废钢

钢企利润尚未得到明显改善，抑制废钢上涨空间。6月份，下游需求逐渐进入季节性淡季，成品材去库困难，钢价存在继续走弱的风险，或拖累废钢市场继续下行。但考虑到受废钢持续跌价影响，上游产废企业利润微薄，出货意愿减弱，场地多反馈毛料难收，废钢市场流通资源偏紧，且短期废钢供应量难有提升，对废钢价格略有支撑。预计短期废钢市场震荡调整为主，但长期来看仍有下行风险。

综合来看，短期内生铁需求、成本双弱，预计6月份国内生铁市场价格仍有下行空间。

六月份国内钢坯市场或难有实质性上涨

冯珍

一、五月份钢坯市场行情回顾：

2023年5月钢坯价格在月初小幅反弹后进入全面下跌通道，唐山主导钢厂钢坯出厂价格月内累降190元；截至5月31日，唐山迁安主导钢厂普方坯出厂含税价格全月均价为3412元（吨价，下同），环比下跌311元；月内最高价3520元，月内最低价3300元。全月南北（江阴-唐山市场）价差维持在40-80元之间，环比进一步收窄，反映出下游需求普遍持弱的市场现状。

5月唐山地区样本轧钢企业开工率进一步下滑，降至4成左右，轧钢厂利润倒挂，实际生产以消耗原有钢坯库存为主，仅按需低价采购。钢坯成本支撑力度一再减弱，下游需求迟迟未见恢复，商家信心普遍不足。不时出现的减产传闻使得原料“负反馈”效应显现，持续走低的成本使得钢厂暂时难以将减产落到实处，整个5月国内钢坯市场供需双向减量，商家操作谨慎，钢坯价格阴跌。

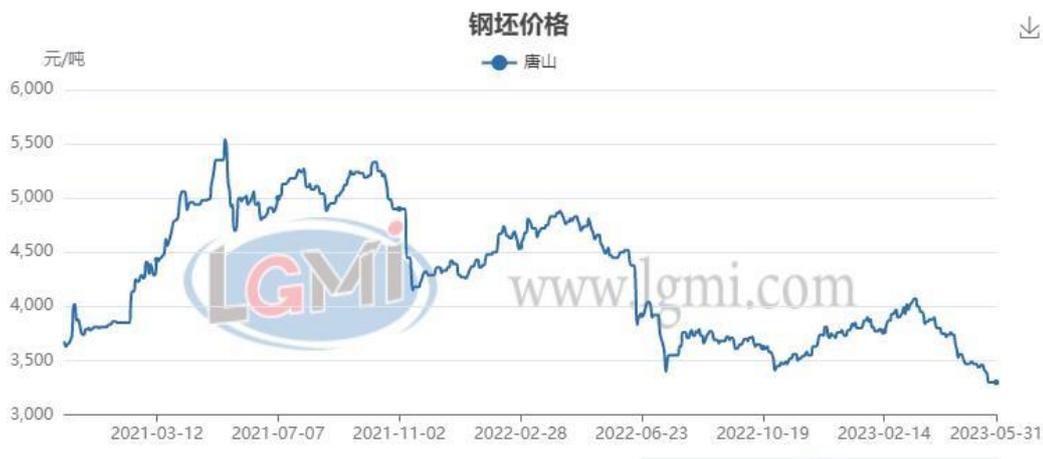


图1 唐山迁安主导钢厂钢坯出厂价格走势图

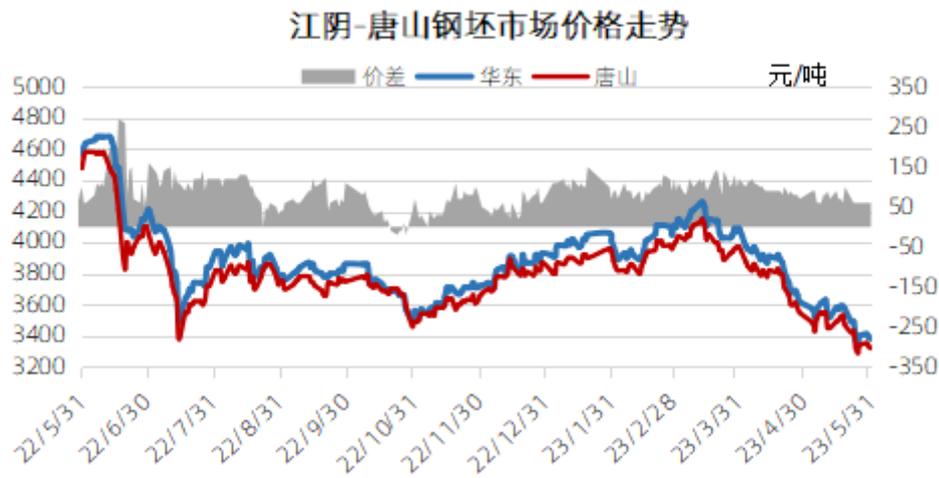


图 2 唐山钢坯市场南北（江阴-唐山）价差示意图

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 5 月，唐山区域样本长流程钢厂，高炉产能利用率均值在 87%以上（不含长期停产高炉），月环比下降不足 1 个百分点；全月铁水供应量维持较高水平，本地长流程钢厂铁水减量有限。

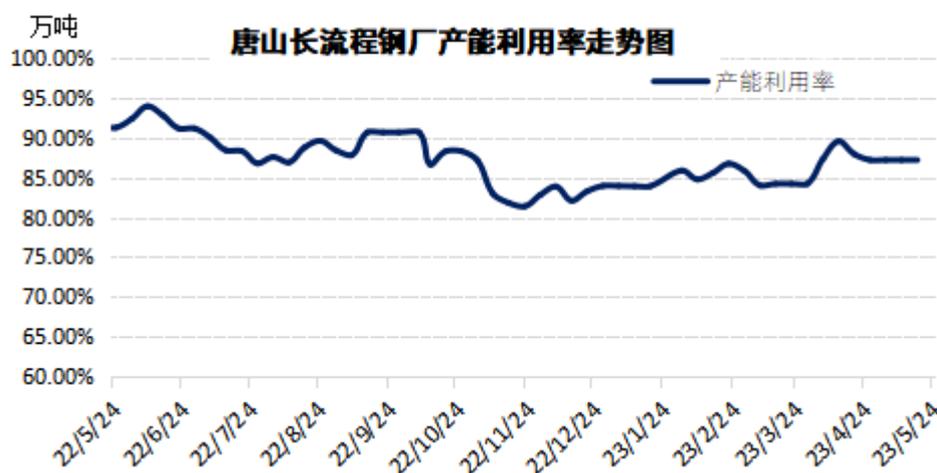


图 3 唐山高炉开工率走势图

2、唐山市场钢坯投放量月环比减少

2023年5月，唐山钢坯日均外卖量（含外省流入资源）保持在4.2-4.3万吨之间，较上月均值减少0.12-0.13万吨左右，钢坯市场月投放总量较4月减少4万吨左右。

唐山市场钢坯外卖投放量示意图

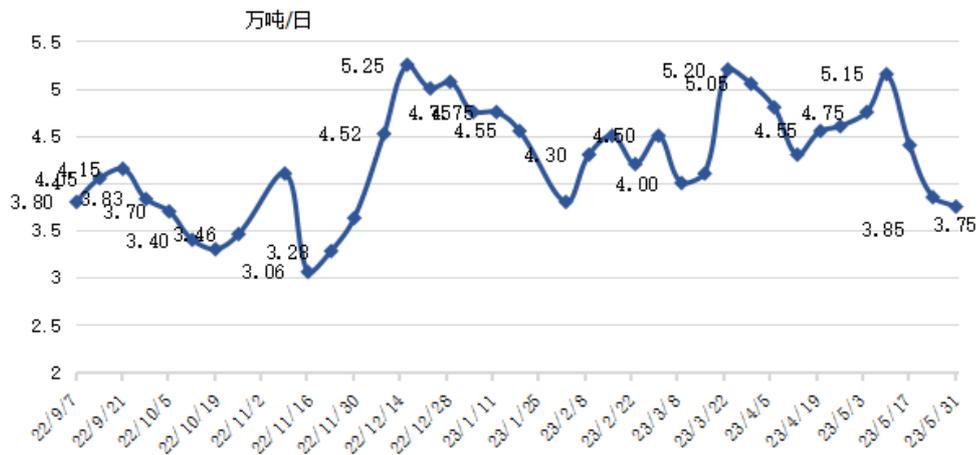


图4 唐山钢坯外卖量示意图

3、唐山钢坯社会库存下降

截至5月31日，唐山样本仓库钢坯库存总量约为65.76万吨（含新增样本），上月同口径库存数据为58.94万吨，库存增加6.82万吨。样本仓库钢坯库存总量先升后降，峰值达到79.62万吨水平；下半月轧钢厂低位补库，且月末钢坯交货较为集中，样本仓库钢坯库存缓慢降库。



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

5月唐山钢坯出厂价格月环比下跌190元，与此同时原料价格持续下滑，长流程钢厂钢坯利润得到修复，从上月同期亏损近300元，降至倒挂-111元。

据兰格钢铁网调研数据显示，5月31日，唐山地区样本长流程钢厂，钢坯含税月度累计成本（不含三费）在3300-3514元区间，均值为3411元（4月同期：3766元）。按照目前迁安地区主导钢厂普碳方坯出厂执行3300元的价格来算，钢坯利润为-111元，利润月环比增加165元。



图6 唐山长流程钢厂钢坯（累计）成本—利润示意图

5、全月调坯厂开工率在5-6成左右

据兰格钢铁网调研数据显示，2023年5月，唐山地区24家样本调坯型材轧钢企业共37条轧线中，开工率不足5成，产能利用率月环比下降近7个百分点，轧钢厂利润倒挂，低价时适量收坯，实际生产以消耗前期库存为主。



图 7 唐山型钢开工率及日产量走势图

6、全国样本钢厂高炉开工率仍维持较高水平

5月中下旬，长流程钢厂成本迅速下滑，钢厂利润得到修复，转为微亏，多数检修钢厂恢复生产，整个5月全国样本长流程钢厂高炉开工率仍维持较高水平。

据兰格钢铁网调研数据显示，5月25日，兰格钢铁网发布(第376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60家钢厂共计91座高炉停产，其中在检修有55家83座(上周为57家86座)，91座停产高炉总容积为82770立方米，按容积计算主要钢铁企业高炉开工率为79.49%，铁水减量十分有限可忽略不计。



图 8 全国 201 家主要钢铁企业高炉开工率

二、六月份国内钢坯市场走势预测

整个5月，不断下移的成本线，使得钢厂减产始终未有落地；偶尔出现的减产传闻又使原料价格不断下滑；两相博弈中，长流程钢厂利润在5月得到一定修复。与此同时下游需求未见实质好转，叠加全国范围内钢坯、钢材价格全面下跌，终端采购更趋谨慎，投机需求停滞。6月份，伴随传统淡季的来临，商家更倾向暂时观望，下游也借此时机停产检修。若下月供应端减量依旧不明显，市场心态大概率保持观望，在供需矛盾未有实际缓解前，预计6月份钢坯市场仍以弱势运行为主，期间存在短暂反弹可能，但价格上涨幅度有限。

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。