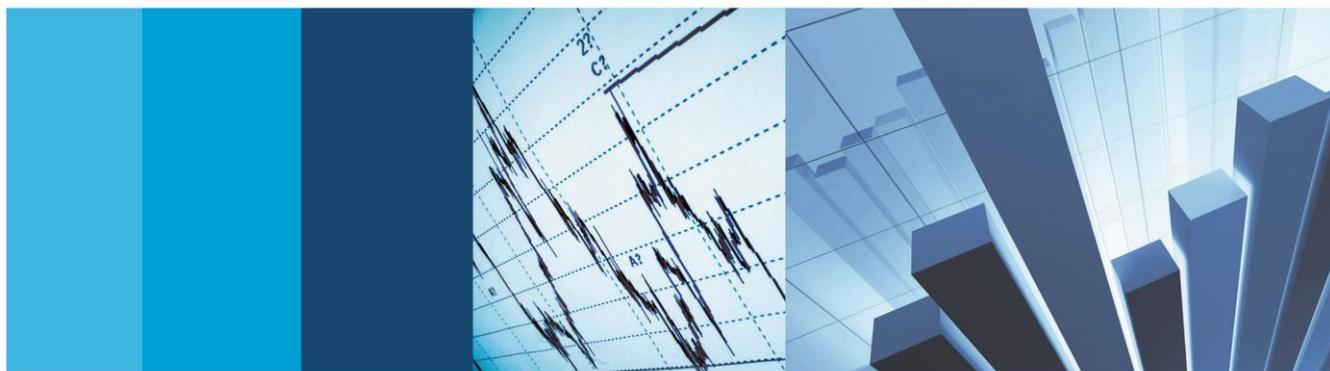




www.lgmi.com



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9月



摘要

8 月份国内铁矿石市场整体表现为先抑后扬。8 月份来看，粗钢平控政策落地预期是 9 月份的铁矿石市场关键因素，因为 9 月份是钢铁行业需求的传统旺季，如果“金九”表现不佳，那么平控政策的压力则会加大。但从整体经济上来看，“一刀切”式的粗钢平控政策基本上不会落地，因此后续平控政策大面积落地可能性很小，再加上 9 月份的钢材需求或难有亮眼表现，那么铁矿石的需求或逐步减少，因此预计 2023 年 9 月份国内铁矿石市场高位回落。

8 月份国内焦炭市场处于震荡局面。9 月份来看，因焦企多按需采购炼焦煤，洗煤厂等中间环节采购态度转为谨慎，煤矿出货速度或将继续减慢，厂内焦煤库存累积明显，焦煤报价仍存在回调预期；焦企在利润恢复的情况下小幅提产，焦炭供应逐步提升；但钢厂在利润欠佳和粗钢平控政策的影响下，或将继续控制焦炭采购。综合来看 9 月份焦炭市场或偏弱运行。

8 月份国内废钢市场整体价格波动较小。9 月份来看，近期废钢回归基本面，供应稍弱于需求，对废钢价格也有一定支撑。整体上来看，行情之所以难以好转，主要是需求不足，信心不足的问题较为明显。然考虑到政策面消息实际落地都需要一个较长的过程。综合因素分析，预计 9 月份国内废钢市场稳中偏强运行。

8 月份国内生铁市场呈现弱势下行的走势。9 月份来看，在宏观利好政策的刺激下，钢材终端需求或有增量，加之下游企业库存低位，支撑生铁价格；然随着钢铁行业“金九银十”的概念逐步弱化，生铁需求跟进较为迟缓，市场多保持观望心态，预计 9 月份国内生铁市场价格窄幅调整运行。

8 月份国内钢坯市场价格水平下移。9 月份来看，如果钢企利润倒挂进一步扩大，或存在主动减产的情况，届时或先出现因原料价格下跌引发的负反馈，当供应端减量达到一定程度时，价格逐步回升。这个过程出现的时间尚不明确。短期看钢坯价格在 9 月份维持震荡整理的可能性较大。



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

九月份国内铁矿石市场高位回落.....	3
九月份国内焦炭市场或偏弱运行.....	11
九月份国内废钢市场稳中偏强.....	16
九月份国内生铁市场窄幅调整.....	20
九月份国内钢坯市场震荡整理.....	24
免责声明.....	29



九月份国内铁矿石市场高位回落

赵如颇

2023年8月份，国内铁矿石市场整体表现为先抑后扬。7月末，云南省下发粗钢平控文件，市场迅速反应，大幅下挫，对于后市的悲观情绪弥漫铁矿石市场，市场预期接下来其他省份也将陆续下发平控文件，因此8月初的铁矿石市场继续走弱。然而之后其他省份并未有平控政策落地，因此市场开始小幅反弹，并与前期的市场走势形成了窄幅震荡运行的局面。随后市场对平控政策落地预期逐渐减弱，叠加高铁水产量的支撑作用，使得市场大幅上扬。总体来看，铁矿石市场围绕粗钢平控政策落地预期走出了先抑后扬的走势。

展望9月份的国内铁矿石市场，预计高位回落。粗钢平控政策落地预期是8月份的铁矿石市场关键因素，平控政策预期的强弱变化基本上左右了市场的走势情况。而这一关键因素预计依然会延续至9月份的铁矿石市场，甚至其影响力会被继续放大，因为9月份是钢铁行业需求的传统旺季，如果“金九”表现不佳，那么平控政策的压力则会加大。但从整体经济上来看，“一刀切”式的粗钢平控政策基本上不会落地，因此后续平控政策大面积落地可能性很小，再加上9月份的钢材需求或难有亮眼表现，那么铁矿石的需求或逐步减少，因此预计2023年9月份国内铁矿石市场高位回落。

一、市场回顾：八月份铁矿石价格先抑后扬

8月份，国内铁矿石市场整体表现为先抑后扬。7月末8月初，市场在云南省粗钢平控文件落地的利空情绪中持续下跌，铁矿石2401主力合约最低跌至709.5，但从8月中上旬开始，利空情绪逐渐出尽后，市场出现了小幅反弹，且与前期市场走势形成窄幅震荡局面，一时方向难辨。然而随着粗钢平控政策落地预期逐步弱化，市场交易逻辑也发生了变化，因此铁矿石市场快速大幅上行，而由于临近9月交割月，基差有修复诉求，因此盘面上涨幅度大于现货，但总体均出现大幅上涨，PB粉港口现货价格一度超过900元/吨。总体来看，8月份铁矿石市场围绕粗钢平控政策落地预期表现出先抑后扬的走势。



图 1 港口铁矿石价格/铁精粉价格

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 2023 年 8 月 30 日，进口铁矿石（日照港 PB 粉）现货价格较上月末上涨 20 元至 895 元/吨（详见图 1）。唐山铁精粉现货价格较上月末下跌 5 元至 1080 元/吨（详见图 1）。

二、供应端：铁矿石整体供应预计保持稳定

1、国内产量：7 月份国产矿小幅增长，后期或保持稳定

尽管 7 月份北方多降雨天气，但国产矿产量继续保持小幅增长。据国家统计局数据显示，2023 年 7 月全国铁矿石产量 8570.9 万吨（详见图 2），环比增长 0.7%，同比增长 8.0%；1-7 月全国铁矿石产量 56679.7 万吨，同比增长 6.5%。今年以来国产矿产能利用情况较好，使得国产矿产量继续稳步增长。尽管 8 月份暴雨天气影响开采，但 9 月份极端天气消退，预计 8、9 月份国产矿产量保持稳定。

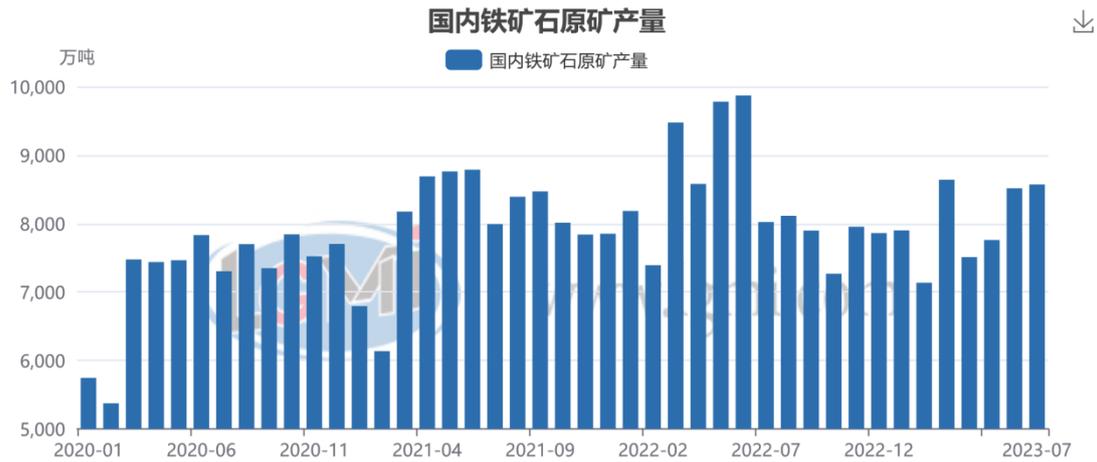


图 2 国内铁矿石原矿产量

2、进口量：7 月份进口铁矿石小幅增加

根据海关总署数据显示：2023 年 7 月份，我国进口铁矿砂及其精矿 9347.6 万吨（详见图 3），同比增长 2.4%；1-7 月，我国进口铁矿砂及其精矿 66945.6 万吨，同比增长 6.9%。7 月份我国进口铁矿石同比小幅增涨，铁矿石供应稳步增加。

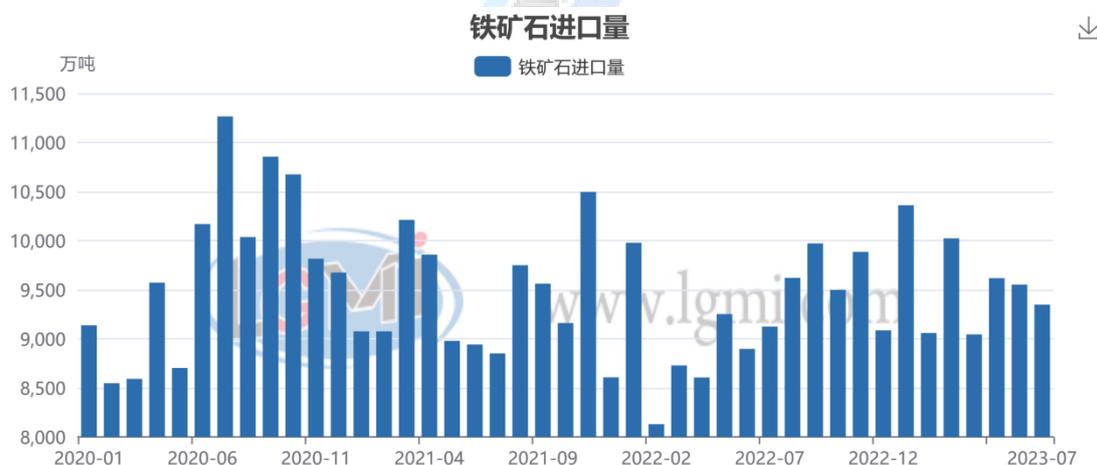


图 3 铁矿石进口量

3、发运量：预计 9 月份全球铁矿石发运保持稳定

据兰格钢铁网监测数据显示，8 月份全球铁矿石发运量整体环比大幅增加，其中 8 月份巴西、澳大利亚发运量均较上月有所增加，巴西发运量增量尤其明显，这主要是因为 8 月份澳大利亚、巴西两国天气状况较为稳定，且港口检修情况较少，因此发运量较 7 月份有明显提升。9 月份澳大利亚、巴西天气继续保持稳定，两国发运量环比或持稳。从整体上来看，预计 9 月份全球铁矿石发运量整体保持稳定。

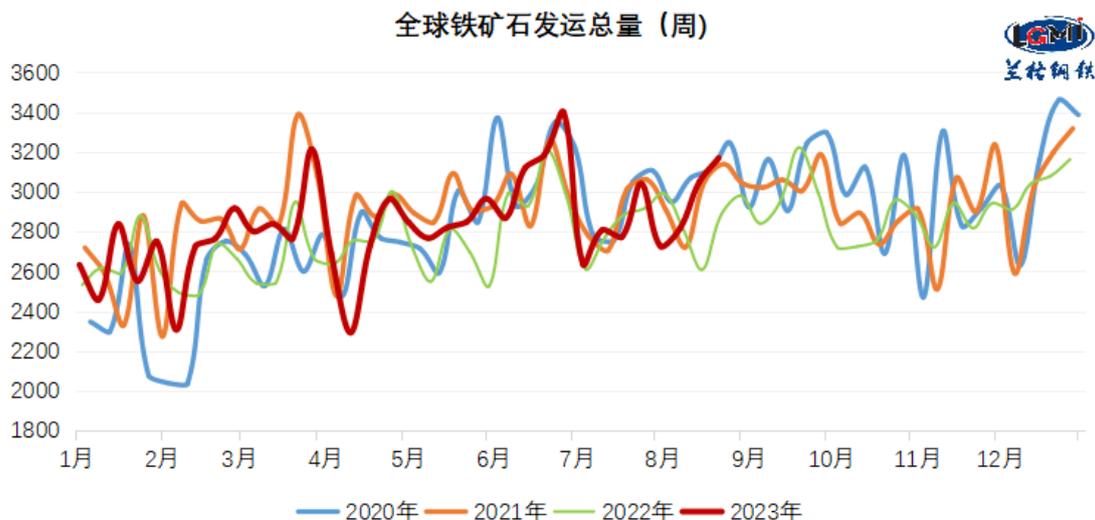


图 4 全球铁矿石发运总量

4、到港量：预计 9 月份铁矿石到港量保持稳定

据兰格钢铁网监测数据显示，8 月份全国 48 港铁矿石到港量较 7 月大幅增加，主要是由于 8 月份全球铁矿石发运量大幅增加。澳大利亚、巴西两国到港中国的铁矿石量均有所增加，尤其巴西到港中国的铁矿石量出现大幅增加。9 月份澳大利亚、巴西季节性干扰因素较少，两国发运量或保持稳定，因此到港中国的铁矿石量或将保持稳定状态。综上预计 9 月份铁矿石到港中国的量整体上保持稳定。

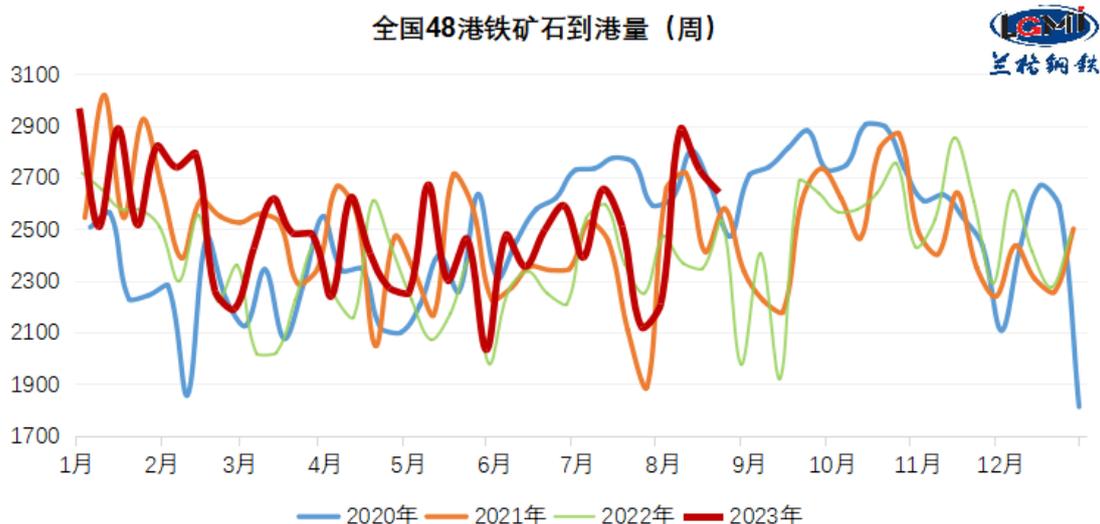


图 5 全国 48 港铁矿石到港量

三、库存端：港口库存或逐步累积 钢厂库存或保持低位

8 月份铁矿石港口库存总体继续降库。据兰格钢铁网监测数据显示，截至 2023 年 8 月 30 日，全国 34 港铁矿石港口库存为 11516 万吨（详见图 6），环比上月减少 369 万吨，与去年同期相比减少 1049 万吨。从供应上来看，尽管 8 月份到港中国的铁矿石量总体大幅增加，但需求端较为强劲，表现为铁水产量逐周增加，显示钢厂继续积极生产，而钢厂的频繁补库也使得港口疏港量不断增加，因此铁矿石港口库存仍保持降库状态。而 9 月份铁矿石到港量预计保持稳定，但钢厂亏损或逐渐加大，将影响其生产积极性，进而影响其港口铁矿石采购量，因此预计 9 月份铁矿石港口库存整体转为累库状态。



图 6 铁矿石港口库存量

8 月份钢厂整体铁矿石库存继续处于低位，铁水产量继续保持在高位，表明钢厂生产节奏仍未放缓，但焦炭四轮提涨以及铁矿石价格高涨，持续压缩钢厂利润；另外，钢材需求依旧不足，钢厂利润雪上加霜，因此对铁矿石采购态度谨慎。钢厂随采随用策略继续使用，因此库存继续保持低位运转。9 月份成材需求或有一定恢复，但整体需求或仍弱，因此预计 9 月份钢厂铁矿石库存继续保持低位。

四、需求端：铁矿石市场需求预计小幅减少

据国家统计局数据显示，2023 年 7 月份，全国生铁产量 7760 万吨（详见图 7），同比增长 10.2%。2023 年 1-7 月份，全国生铁产量 52892 万吨，同比增长 3.5%。7 月份全国生铁产量与去年同期相比增长 10.2%，生铁产量增幅较大，显示铁矿石需求较好。



图7 国内生铁产量

据兰格钢铁网监测的全国主要钢企高炉开工率数据显示，截至2023年8月24日，全国主要钢铁企业高炉开工率为79.32%（详见图8），较上月底下降1.36个百分点。8月份全国主要钢铁企业高炉开工率小幅下降，显示部分钢厂进行高炉检修。而在粗钢平控政策预期继续扰动，叠加钢厂利润被侵蚀的背景下，9月份钢厂生产积极性或有所降低，部分钢厂或开始检修减产，因此预计9月份全国主要钢铁企业高炉开工率继续下降。



图8 全国主要钢企高炉开工率

8月份铁水产量逆市场预期增加，表明钢厂仍在积极生产，主因7月末唐山环保限产解除，铁水产量掉头向上。尽管粗钢平控政策持续弥漫市场，但显然对8月份钢厂的实际情况影响较小，铁水产量逐周增加，保持在高位，由于除云南省的其他省份平控文件迟未下发，因此钢厂生产顾虑减少。而钢厂亏损或逐渐加剧，生产动力或有所减弱，因此预计9月份铁水产量小幅减少。

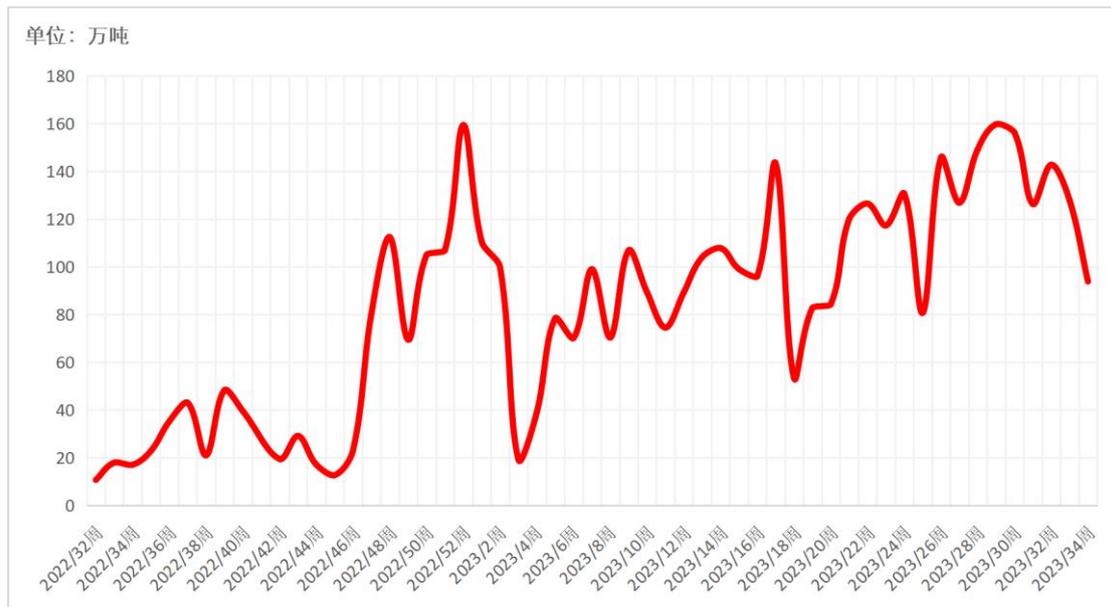


图9 国内主要铁矿石招标钢企铁矿石公开招标数量

据兰格钢铁网监测数据显示，8月份国内主要铁矿石招标钢企铁矿石公开招标数量环比上月大幅减少，主要是由于铁矿石价格大幅上涨，使得钢厂采购趋于谨慎。而8月份铁水产量连续增加，显示钢厂积极生产，但以使用长协矿为主。9月份钢厂利润或逐渐转负，部分钢厂或开启检修减产，因此铁水产量或将逐步减少。综上预计，9月份铁矿石市场需求或小幅减少。

五、政策面：美联储潜在加息可能利空市场 国内宏观政策预期利多市场

从国际角度来看，尽管美国通胀有所放缓，市场对美联储紧缩周期结束预期不断加强，但考虑到美国经济韧性仍强，且鲍威尔最近也释放出偏鹰信号，因此9月中下旬的美联储议息会议仍有加息可能，联邦基金利率仍有上升几率。若美联储继续加息，或进一步对市场流动性构成威胁，美国金融系统性风险发生概率也将升高，进而给大宗商品市场带来风险，因此预计其对9月份铁矿石市场有所影响。

从国内角度来看，由于8月份市场未能等来粗钢平控政策的进一步落地，因此市场预期逐渐减弱，市场交易逻辑发生变化，铁矿石市场由震荡运行转为大幅上行。而鉴于整体以稳经济为先，因此预计粗钢平控政策不会大面积落地，各省或依据自身情况调节粗钢产量。然而，房地产利好政策持续释放，利于房地产行业景气度提升，同时对黑色系市场情绪有提振作用。综合来看，9月份铁矿石市场预计受到美联储潜在加息可能的利空影响，以及国内宏观政策预期的利多影响。

六、市场展望：九月份国内铁矿石市场高位回落

展望 9 月份的国内铁矿石市场，预计高位回落。从供应端来看，澳大利亚、巴西天气状况继续保持稳定，两国发运量环比或持稳，因此预计铁矿石到港中国的量整体也将保持稳定。另外随着国内极端天气消退，国产矿产量或保持稳定。从库存方面看，预计港口库存逐步增加，而钢厂库存或保持低位。从需求端来看，尽管粗钢平控政策预期弱化，但钢厂亏损或逐渐扩大，其检修减产或提上日程，高炉开工率或继续下降，因此铁水产量或逐渐减少，预计铁矿石市场需求小幅减少。从宏观角度看，美联储仍存加息预期，对市场有潜在利空影响；但粗钢平控政策落地预期减弱，叠加房地产优化调整政策持续出台则利好市场。综上所述，预计 2023 年 9 月份国内铁矿石市场高位回落。

九月份国内焦炭市场或偏弱运行

张徐颖

8月份焦炭市场整体处于震荡局面,月内共落地一轮提涨和一轮提降,涨、跌幅均为100-110元/吨。月内原料煤价格持续下调,焦企利润得到逐步修复,生产积极性略有提升,焦炭供应小幅增加;但钢材价格震荡下行,钢厂盈利空间受到挤压,叠加钢厂焦炭到货情况好转,部分钢厂出现控制焦炭进场的现象,焦炭向供增需减发展,焦炭市场逐渐走弱。

9月份因焦企多按需采购炼焦煤,洗煤厂等中间环节采购态度转为谨慎,煤矿出货速度或将继续减慢,厂内焦煤库存累积明显,焦煤报价仍存在回调预期;焦企在利润恢复的情况下小幅提产,焦炭供应逐步提升;但钢厂在利润欠佳和粗钢平控政策的影响下,或将继续控制焦炭采购。综合来看,9月份焦炭市场或偏弱运行。

一、八月份焦炭价格一波三折

8月份,月初焦炭第四轮提涨落地,涨幅100-110元/吨,此时焦企还多处于盈亏线边缘,焦企考虑生产压力问题,再次发起第五轮提涨,但随着煤价不断下调,焦企入炉成本降低,第五轮提涨搁浅。随着时间推移,反观钢厂因为终端成交一般,利润欠佳,下旬对焦炭发起第一轮提降并执行,跌幅100-110元/吨。

据兰格钢铁网监测数据显示,截至8月30日,山西临汾地区准一级冶金焦含税出厂价在2000元,较月初稳;唐山地区准一级冶金焦含税出厂价在2060元,较月初稳;山东淄博地区准一级冶金焦含税出厂价在2370元,较月初稳(详见图1)。

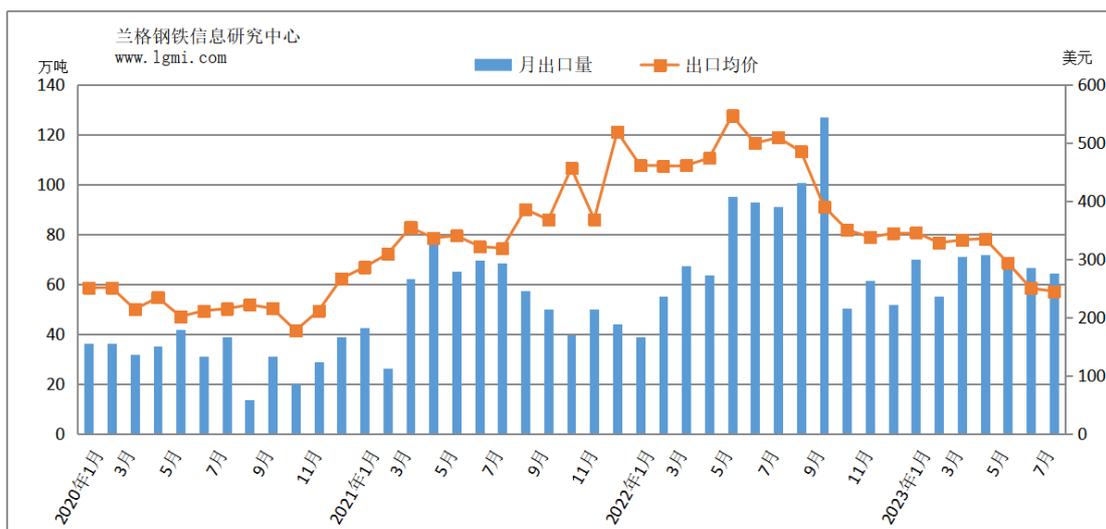


图1 国内焦炭主产地市场价格走势图

二、供应量：七月份焦炭产量同比增长

据国家统计局数据显示，2023年7月份，全国焦炭产量4043.3万吨，同比增长3.7%；1-7月，全国焦炭产量28434.1万吨，同比增长1.9%（详见图2）。

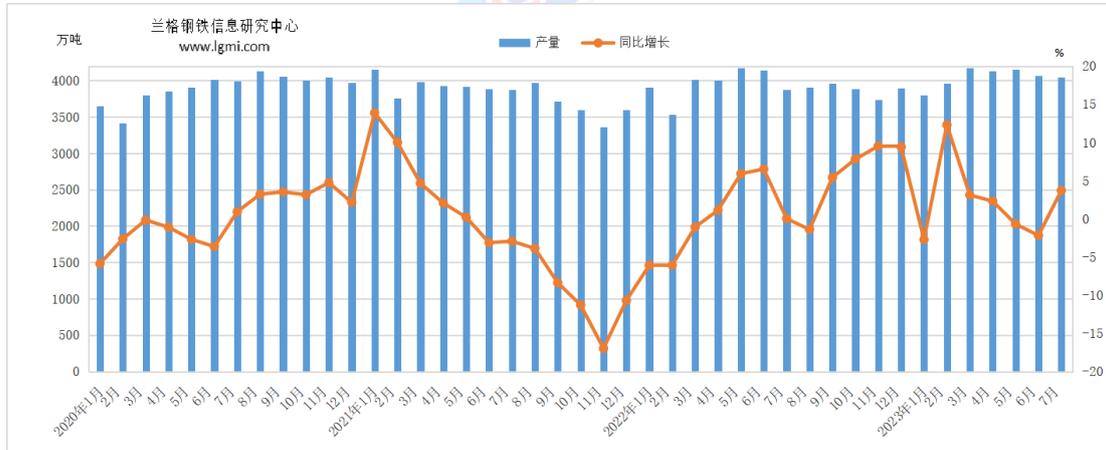


图2 国内焦炭产量示意图

三、出口量：七月份焦炭出口量同比下降

据海关总署公布数据显示，7月份，我国焦炭及半焦炭出口数量为64.31万吨，同比下降29.28%；1-7月，我国焦炭出口量为470.41万吨，同比下降33.41万吨，降幅6.63%（详见图3）。

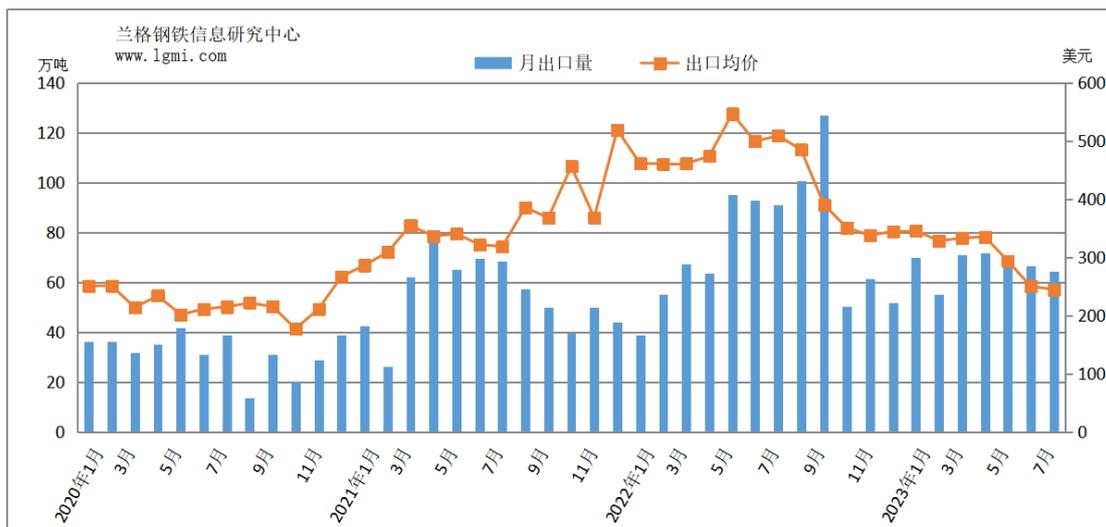


图3 焦炭月出口量示意图

四、原料端：八月份焦煤价震荡走弱 厂内焦煤库存呈累积趋势

1、八月份焦煤价格震荡走弱

8月份，主产区煤矿频发矿难，影响当地安全检查形势严峻，但受市场情绪走弱影响，煤矿出货一般，线上竞拍成交价格也呈回落趋势，带动现货市场报价小幅下调。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至8月30日，吕梁地区低硫主焦煤1950元/吨，较月初下跌50元/吨；长治地区低硫主焦煤1950元/吨，较月初下跌50元/吨；临汾地区低硫主焦煤1950元/吨，较月初下跌50元/吨；太原地区低硫主焦煤1900元/吨，较月初下跌50元/吨（详见图4）。

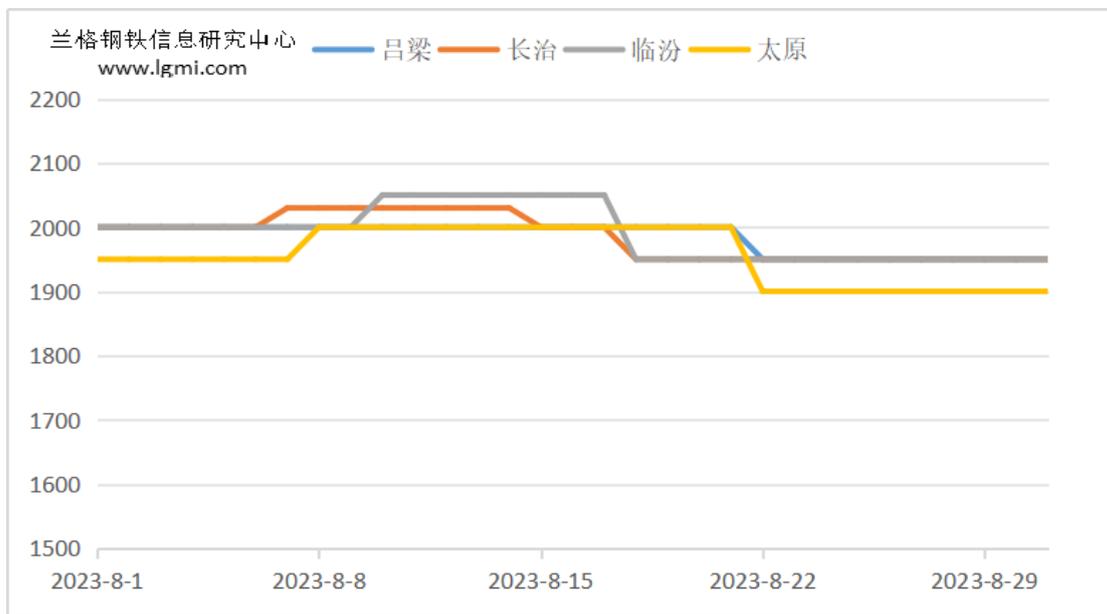


图4 山西地区低硫主焦煤价格走势

2、八月份焦煤出货受阻 厂内焦煤库存呈增长趋势

8月份，焦煤市场交投氛围转弱，焦企采购原料煤积极性降低，洗煤厂等贸易商采购态度转谨慎，矿点出货速度放缓，厂内焦煤库存呈增长趋势。

据兰格钢铁网监测数据显示，8月份，50家洗煤厂开工率为75.72%，较上月上升0.36个百分点；8月末，洗煤厂原煤库存125.03万吨，较上月末增加9.98万吨（详见图5）。

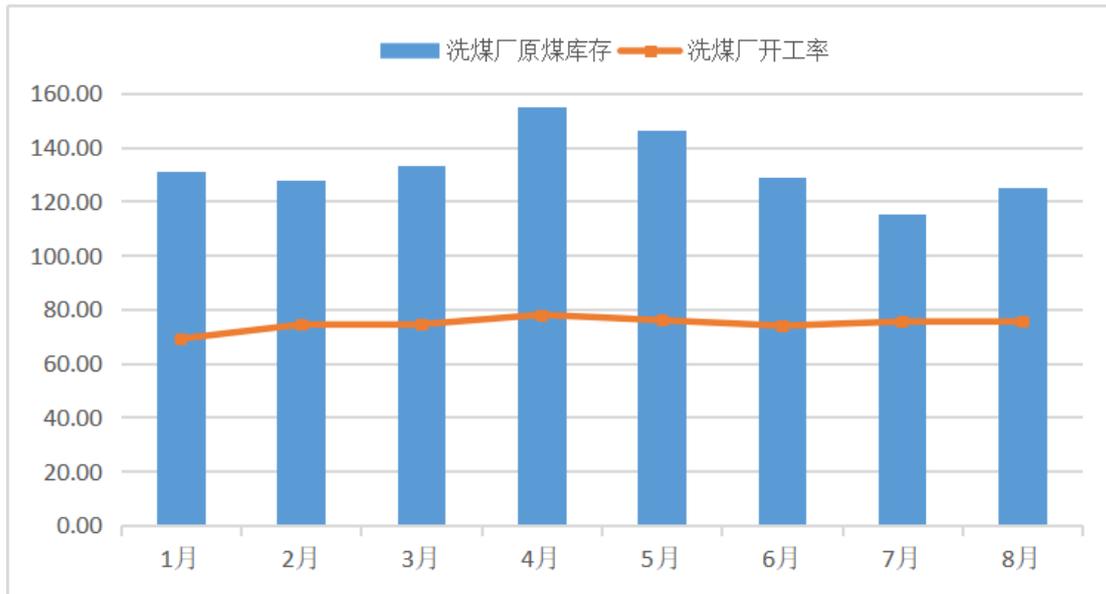


图 5 洗煤厂开工率及库存

五、生产端：八月份焦企焦炉开工率小幅上升 焦炭库存略有累积

8 月份，原料煤价格下移，焦企获得一定盈利空间，生产积极性提高，焦炭供应小幅增加，焦企多以积极出货为主，厂内焦炭库存略有累积。

据兰格钢铁网监测数据显示，8 月份，全国 100 家焦化样本企业焦炉开工率为 77.05%，较上月上升 0.98 个百分点；8 月末，焦企焦炭库存 32.39 万吨，较上月末增加 2.29 万吨（详见图 6）。

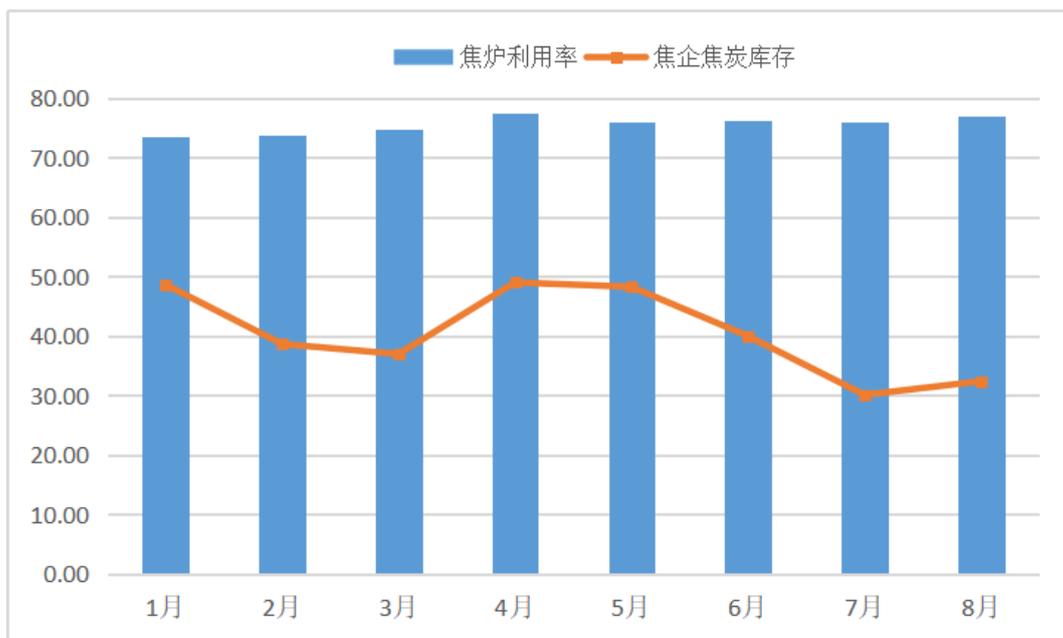


图 6 焦企焦炭库存及焦炉利用率

六、需求端：八月份下游需求减少 钢厂焦炭库存基本恢复至正常水平

8 月份，终端成交表现一般，钢材价格震荡下行，钢厂盈利能力受到限制，叠加钢厂焦炭库存基本恢复至正常水平，部分钢厂对焦炭采购有控量表现；贸易商在后市走势不明的情况下多离市观望，港口交投氛围冷清。据兰格钢铁网监测数据显示，截至 8 月末，全国 100 家钢企样本企业焦炭库存 257.08 万吨，较上月增加 0.94 万吨；港口焦炭库存 194.7 万吨，较上月末下降 14.8 万吨（详见图 7）。

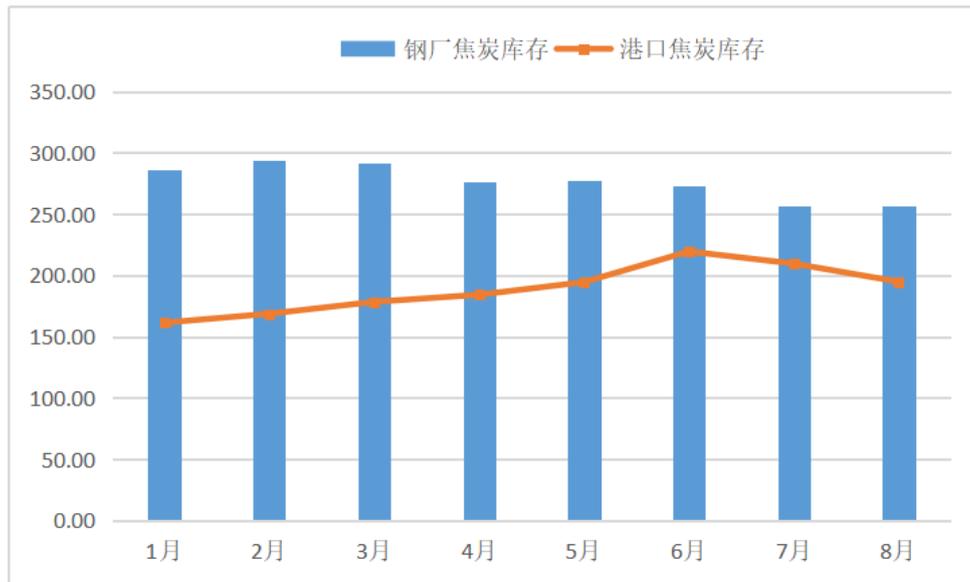


图 7 钢厂焦炭库存及港口焦炭库存

七、九月份国内焦炭市场展望

目前焦炭市场逐步走向供强需弱的局面，焦企生产积极性较好，焦炭供应量小幅增加，厂内焦炭库存略有累积；原料煤价格持续回落，成本端底部支撑减弱，钢厂减慢焦炭到货节奏，9 月份焦炭价格难出现向上驱动力。具体分析如下：

成本方面：虽主产地煤矿严格执行安全检查，整体炼焦煤供应增受到压制，但下游企业采购积极性一般，中间需求减少，矿端出货稍显阻力，线上竞拍成交价格多在起拍价附近，焦煤市场情绪持续走弱，矿方仍在小幅下调焦煤报价。

供应方面：原料煤价格下调，焦企入炉成本降低，生产积极性逐渐回升，厂内焦炭库存小幅累积，目前焦企以积极发运为主。

需求方面：铁水产量仍处于相对高位，焦炭刚需尚存，但终端实际成交偏弱，钢厂利润欠佳，且厂内焦炭库存逐渐恢复至正常水平，补库需求降低，部分钢厂控制焦炭到货，贸易商考虑市场风险也减少市场参与。综合来看：9 月份，原料端焦煤持续小幅向下调整价格，焦炭成本端支撑减弱，需求端钢厂采购焦炭情绪转冷，市场投机需求减少，焦炭上下游市场均趋弱。

九月份国内废钢市场稳中偏强

熊艾靓

8 月份国内废钢市场整体价格波动较小。从数据端来看，基本上可以说是在当前价格平台处于窄幅震荡调整。8 月整体上呈现的走势是淡季不淡、旺季不旺的特征。从产品端来看，成品材产量依然居高不下，而需求处于偏弱的状态。从宏观政策层面来看，无论是降印花税、降息，还是一些促进房地产稳定发展的政策，实际落地都需要一个较长的过程，带来的更多是“强预期”下市场信心的好转，很难在短期内推动实际需求的回暖。因此，进入 9 月份后，需重点关注淡季向旺季转换时需求启动情况，以及各地“平控”政策的落地情况。

一、市场回顾：八月份废钢市场窄幅震荡

8 月国内废钢价格窄幅震荡为主。从钢厂方面来看，长流程钢企受期现震荡走弱影响，利润在盈亏边缘徘徊，用废量保持在相对低位；短流程钢企依旧处于亏损状态，短期用废难有大幅提升。从库存情况来看，8 月钢企到货与日耗基本持平，整体库存均值在 8 日左右。从市场成交情况来看，上游产废量持续下滑，基地多为快进快出，当前成交量处于年内最低水平。从基地利润情况来看，上游对当前价格不满意，出货较为缓慢，导致基地到货量较低。

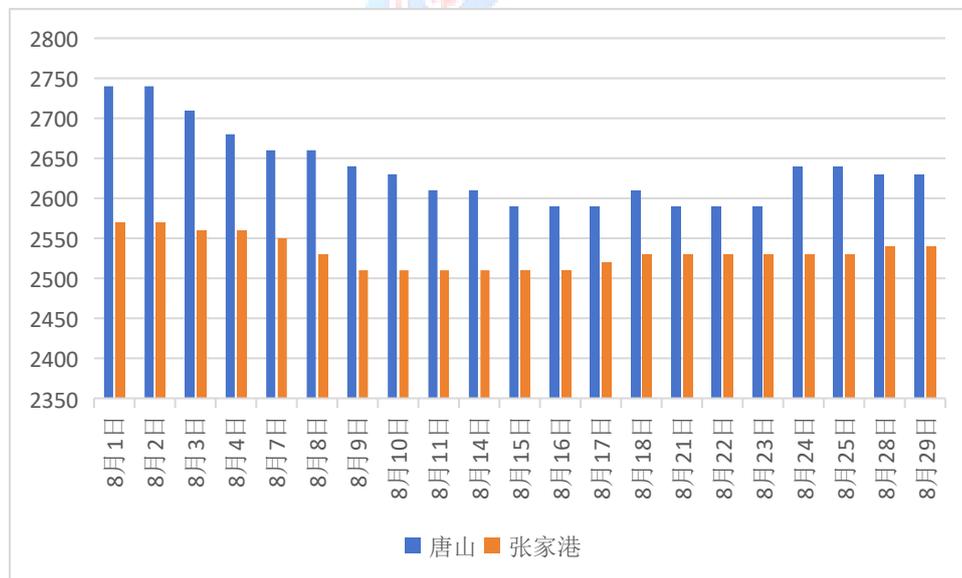


图 1 废钢市场价格走势图

兰格钢铁网监测数据显示，截至 8 月 30 日，兰格钢铁网废钢流通基准价格指数为 2461 元（吨价，下同），较上月末降 61 元；其中重废品种综合基准价格指数为 2423 元，较上月末降 69 元；破碎料品种综合基准价格指数为 2499 元，较上月末降 52 元。分区域来看，唐山地

区以重废 6 个厚为例（同下）市场价格 2630 元，较上月末下调 110 元/吨；张家港市场价格 2540，较上月末下调 30 元/吨（详见图 1）。整体上来看，目前加工基地情绪较为谨慎悲观，低价货难收，其总体库存不高。在钢企利润尚未修复情况下，消耗恢复幅度有限，短期供需将维持紧平衡状态。

二、进口资源：废钢进口同比呈现下滑

在国内经济进一步向前发展的趋势拉动下，2023 年 7 月废钢进口量弱势下行。2023 年 7 月，我国进口再生钢铁原料 3.18 万吨（详见图 2），月环比下降 12.40%，年同比下降 37.15%。其中从日本进口 1.72 万吨，占 7 月总进口量的 54.08%，1-7 月累计进口 17.63 万吨；从韩国进口再生钢铁原料 0.47 万吨，占 7 月总进口量的 14.80%，1-7 月累计进口 3.33 万吨，年同比增长 85.03%。

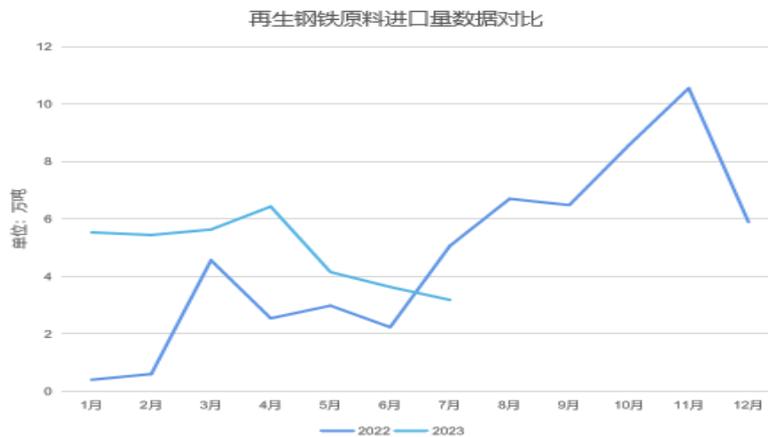


图 2 再生钢铁原料进口量数据对比图

三、消耗及库存：废钢日耗与到货基本持平，窄幅调整为主

当前废钢库存总量处于近三年同期数据低位水平，结合当前消耗，可使用天数仍在低位浮动，整体供需保持相对稳定状态。当前长流程钢厂螺纹钢产线有小幅亏损，独立电炉则大面积处于亏损阶段，利润尚未修复情况下，消耗恢复幅度有限，拉动不了长期持续的价格上涨。除钢厂库存之外，社会库存目前也处于低位，传统的资源产出淡季对供应有较大影响，钢厂到货情况不稳定，时好时差整体水平下降，对价格形成一定支撑。

表 1 250 家钢企废钢库存及日耗情况

类型	7 月 31 日	8 月 30 日	差值
废钢库存总量 (万吨)	440.69	428.17	-12.52
日消耗总量 (万吨)	47.41	45.00	-2.41
库存周转天数 (天)	8.9	8.1	-0.8

四、价格对比：铁废价差扩大，废钢优势上移

当前废钢资源相对紧缺，整体对当前废钢价格有一定的支撑。但钢材价格震荡下行，钢厂利润被挤压，废钢承压。另外 8 月高温多雨的淡季行情下，终端需求释放缓慢，钢厂对废钢的使用积极性也偏低，钢厂更多从自身利润以及成本控制角度来调整废钢采购价格。

兰格钢铁网监测数据显示，截至 8 月 30 日，铁废价差继续拉大（详见图 3），废钢较铁水性价比优势凸显，叠加废钢流通资源偏紧，对价格有一定支撑。然在钢企利润尚未修复的情况下，废钢需求难有明显提升，终端用钢需求偏弱，短流程钢厂多按需采购废钢，长流程钢企用废优势不佳，多为维持炉内冷却降温而采用必用量。

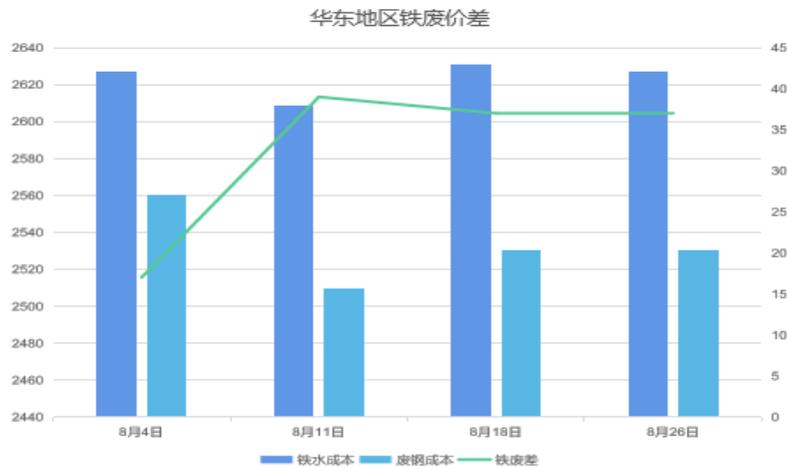


图 3 华东地区铁废价差

五、流程对比：长流程钢企下调空间有限，短流程钢企废钢比难有提升

结合数据我们可以看出（详见图 4），8 月在铁矿石及螺纹期货价格震荡运行的影响下，电弧炉钢企利润虽有改善，但仍处于严重亏损状态，电弧炉钢厂或有进一步减产的可能，短期废钢消耗量难有提升。长流程钢企由盈转亏，以维持前期废钢比生产为主，个别地区由于废钢经济性偏弱，废钢比小幅降低，不过由于废钢比已处于相对低位，下调空间有限。兰格钢铁网监测数据显示，全国 201 家长流程钢厂，按容积计算高炉开工率为 79.32%，较上月下降 1.36 个百分点。全国 75 家短流程钢厂，开工率为 72.76%，较上月提升 1.95 个百分点。

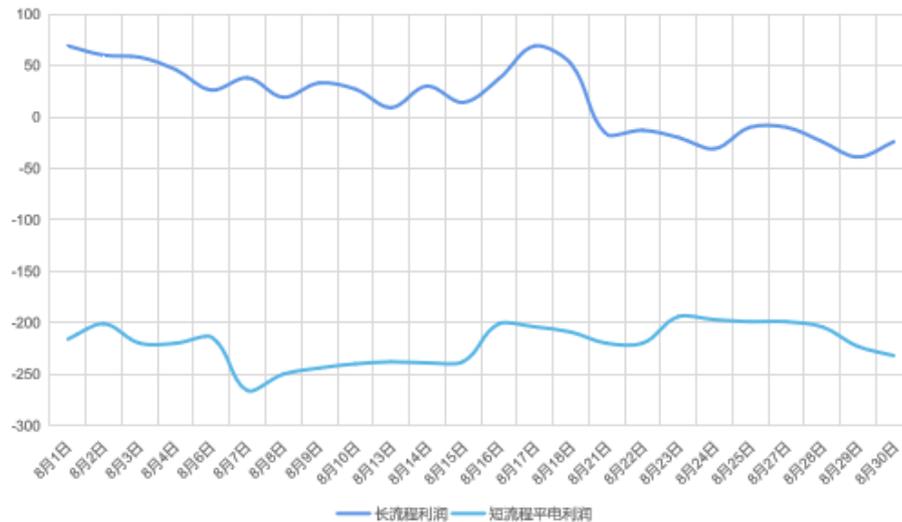


图 4 华东地区长短流程用废利润变化

六、政策端：房贷利率调整，推动钢铁行业发展需求

在近期上市银行陆续召开的 2023 年中期业绩会上，存量个人住房贷款利率调整成为市场各方关注的话题。截至 8 月 30 日，已有包括农业银行、建设银行、中信银行、招商银行等在内的多家银行对此回应。然尽管在多部门推动落实认房不认贷政策、地产上市公司再融资不受破发、破净和亏损限制等一系列措施，也不排除存量房贷被正式调降。但保房地产不等于用钢需求就会起来，更何况在一路下滑的地产新开工、销售数据面前，钢材在地产端的消费，也不是马上就跟着情绪起来，仍要度过一段漫长的寒冬过渡期。

七、市场展望：九月份废钢市场稳中偏强

综合来看，当前电炉企业利润欠佳，但随着各地产量平控政策落地，市场预期向好，电炉生产积极性继续回升，开工率及产能利用率已经连续 7 周呈现持续上升态势，对废钢需求形成较强支撑。叠加近期市场的关注点聚焦在粗钢限产，山东、江苏、河北、天津等钢铁大省均收到了限产通知，废钢需求进入 9 月份或存在回落的可能，结合个别省面临环保督查影响，届时废钢入厂运输或有限制，运输成本将有一定增加，废钢入厂量或有收缩。并且考虑到近期废钢回归基本面，供应稍弱于需求，对废钢价格也有一定支撑。整体上来看，行情之所以难以好转，主要是需求不足，信心不足的问题较为明显。然考虑到政策面消息实际落地都需要一个较长的过程。综合因素分析，预计 9 月份国内废钢市场稳中偏强运行。



九月份国内生铁市场窄幅调整

王 蕾

8月份国内生铁市场呈现弱势下行的走势。月初焦炭第四轮提涨落地，焦炭连续四轮提涨，价格维持坚挺上行；铁矿石价格高位震荡，生铁生产成本仍较高位支撑生铁价格。但随着生铁价格逐渐上调，且下游铸造企业多为刚需采购，高价资源成交暂缓，市场交投氛围略显冷清。生铁价格上涨动力一般，市场多保持观望心态，整体价格坚挺为主。月中在生铁价格高位运行影响下，加之下游需求难有跟进，下游采购减缓多有降价采购意向，生铁价格逐渐转弱。临近月末焦炭首轮提降落地后，暂时维持弱稳运行；铁矿石价格相对坚挺，原料成本对生铁价格支撑有所减弱。生铁企业新增订单较少，出货缓慢，累库现象明显，供需矛盾进一步增加。生铁需求在淡季效应的影响下短期难有跟进，商家为促出货仍有议价空间，商家心态较为悲观，生铁价格弱势调整。

“金九”逐步到来，钢厂个别品种利润得以恢复，但短期仍是多空博弈阶段，在高成本、低库存的支撑下，生铁价格仍表现坚挺，后期主要需关注生铁下游需求的释放情况。

一、八月份原料成本对生铁价格支撑转弱

焦炭方面：月初焦煤价格仍维持高位坚挺，焦企生产成本较高，焦企利润修复，产量逐步释放；叠加焦企库存偏低，供应释放仍需时日。钢厂生产较为积极，对焦炭得刚性需求仍存，且部分地区钢厂焦炭库存偏低，对焦炭采购较为积极。焦炭整体供需面较紧张，焦炭价格维持坚挺为主。然随着焦煤转弱焦企盈利好转，开工回升、产量继续释放，供应增加；然钢厂仍面临平控政策减产的风险，采购谨慎按需为主，需求减弱；焦煤供应陆续回升，价格弱势运行，成本支撑减弱，焦炭价格转弱运行。月末焦炭首轮提降落地后，暂时维持弱稳运行，原料成本对生铁价格支撑有所减弱。

矿石方面：钢厂点对点利润环比持续压缩，然铁水产量高位震荡仍在246万吨附近，钢厂生产仍较稳定。铁矿石港口库存变化不大，资源陆续到港，供需博弈加剧。在废钢资源流通持续偏紧的情况下，铁水仍较坚挺。淡季效应之下，成品材实际需求一般，叠加宏观氛围多变仍对市场有影响，铁矿石市场整体宽幅震荡为主。

二、八月份国内生铁价格弱势调整

炼钢生铁：8月份炼钢生铁价格普遍下调。月初焦炭第四轮提涨落地，原料成本进一步增加，厂家库存低位或负库存状态，商家提涨意愿偏强。但下游成交以刚需采购为主，生铁价格窄幅上调，整体波动不大。随着焦炭首轮提降落地，商家心态不佳，降价以促出货，市场低价资源频出，成交重心下移。下游采购趋于谨慎，商家出货受阻，厂内库存有所累库，生铁供应压力有所上升，生铁价格逐步下探。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 8 月 30 日，炼钢生铁天津地区报价 3040 元(吨价，下同)，较月初降 110 元；唐山地区报价 3090 元，较月初降 110 元；翼城地区报价 3210 元，较月初降 40 元；临沂地区报价 3280 元，较月初降 20 元（详见图 1）。

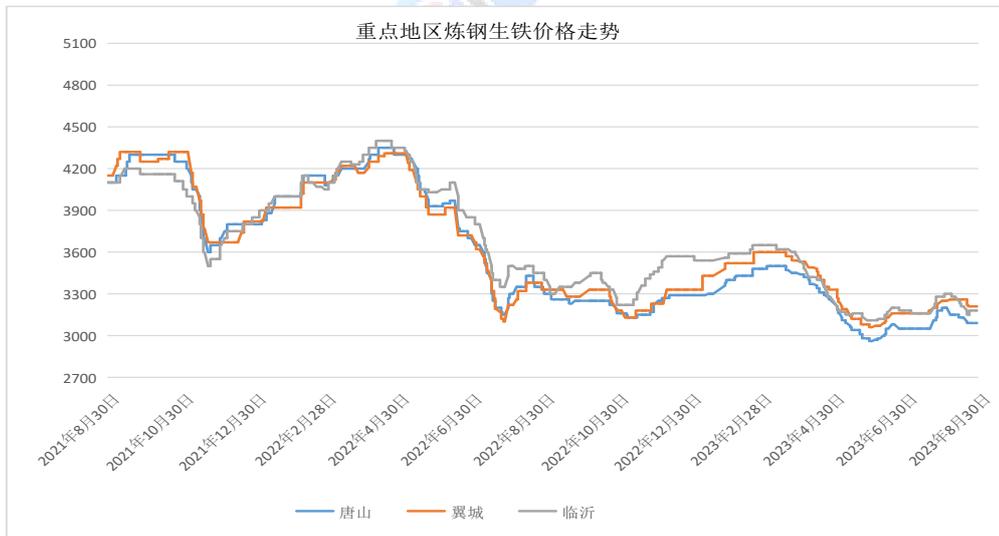


图 1 国内炼钢生铁市场价格行情 (元/吨)

铸造生铁：8 月份铸造生铁价格部分下调。原料成本对生铁价格支撑逐步转弱，生铁企业前期订单交付完成，然铁厂新增订单减少，出货迟缓累库较为明显，下游需求持续弱势，供需压力有所增加。整体来看，成本价格有所松动，供应增加需求萎缩，生铁价格压力较大，短期继续维持弱势运行为主。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 8 月 30 日，铸造生铁天津地区报价 3360 元，较月初降 120 元；武安地区报价 3400 元，较月初降 120 元；翼城地区报价 3470 元，较月初降 20 元；上海地区报价 3550 元，较月初降 50 元；临沂地区报价 3380 元，较月初降 100 元（详见图 2）。



图 2 国内铸造生铁市场价格行情 (元/吨)

三、国内生铁产量同比上升

据国家统计局数据显示，2023年7月份，我国生铁产量7760万吨，同比增长10.2%；7月份生铁日均产量250.3万吨，环比下降2.5%；1-7月，我国生铁产量52892万吨，同比增长3.5%（详见图3）。

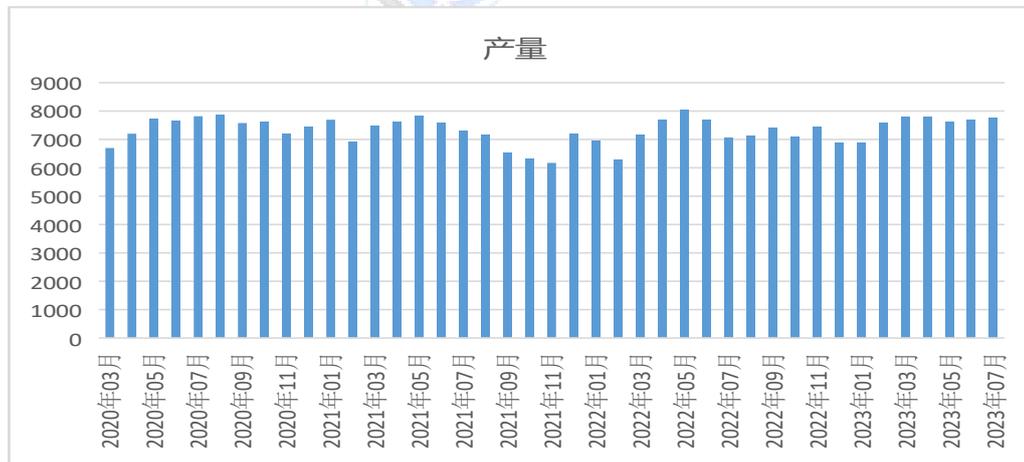


图3 国内生铁产量 (万吨)

四、生铁进口量同比减少

据海关统计，2023年7月份，我国生铁进口量0.11万吨，同比下降0.32万吨，降幅74.42%。3月份以来国内生铁进口量呈现明显递减趋势，8月份为传统钢材需求淡季，成品材实际需求较差，长流程钢厂利润承压，叠加废钢经济性逐步回升，钢厂对炼钢生铁少量按需采购为主。铸造生铁和球磨铸铁下游需求持续低迷，市场成交惨淡。在需求难有明显跟进的情况下，预计短期生铁进口量难有明显提升（详见图4）。

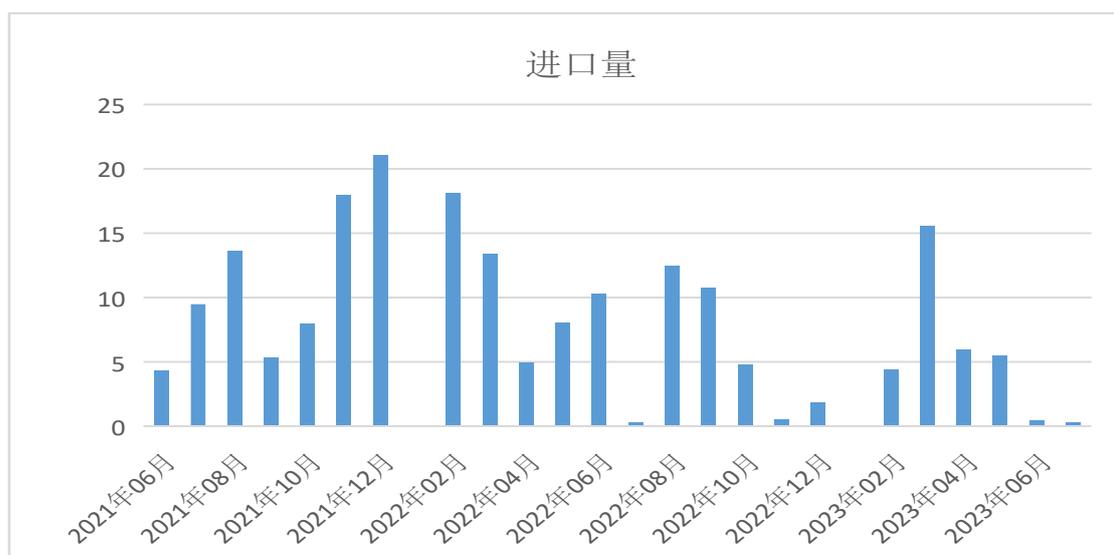


图4 生铁进口量 (万吨)

五、九月份生铁市场展望

1、成本方面

焦炭方面：焦企保持生产正常状态，部分地区焦企出货节奏放缓，大多数焦企库存无明显压力，或将继续保持低位库存；焦煤价格保持稳定，焦企生产成本高位，维持挺价积极出货为主。钢厂方面来看，随着钢厂到货有所好转，部分高库存钢厂有控量操作，下游需求节奏仍处于分化状态。综合来看，焦炭供应未有明显释放，需求相对回升，焦企钢厂继续博弈，价格短期或维稳运行，后期需要重点关注成品材的实际需求表现、钢价走势及粗钢平控的执行情况对焦炭需求的影响。矿石方面：钢厂受利润不佳影响，多按需采购为主，钢厂采购力度一般。叠加成品材需求持续偏弱，钢厂利润持续被压缩，铁矿石价格短期调整为主，后期市场仍要关注钢厂的的实际生产以及宏观政策方面情况。

2、供需方面

随着生铁价格下行，目前多数生铁企业处于亏损状态，叠加库存多处于低位水平，对生铁价格起到底部支撑作用。然长流程钢厂利润偏低，对炼钢生铁刚需采购为主；下游企业对铸造生铁和球墨铸铁采购积极性较差。据中国钢铁工业协会统计数据显示，8月中旬重点钢企粗钢日均产量 221.50 万吨，旬环比上升 2.89%，同比上升 10.96%；整体市场需求仍显低迷，主要需关注需求的释放情况。

3、相关品种-废钢

目前废钢较铁水经济性优势尚未显现，且在减产预期下，钢企高炉短期阶段性检修增多，电炉厂因利润亏损开工率和产能利用率均有所回落，因此短期废钢需求存有一定减量空间。但考虑到部分低库存钢厂仍有补库刚需，且市场废钢资源流通持续偏紧，支撑废钢价格。综合来看，钢厂利润空间有限，大量备库意愿不强，多按需采购废钢，短期废钢价格窄幅震荡运行为主。

4、政策面分析

下阶段，央行将坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，全面深化改革开放，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革结合起来，加大宏观政策调控力度，建设现代中央银行制度，充分发挥货币信贷效能，不断推动经济运行持续好转、内生动力持续增强、社会预期持续改善、风险隐患持续化解，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。适应房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策，促进房地产市场平稳健康发展。综合来看，在宏观利好政策的刺激下，钢材终端需求或有增量，加之下游企业库存低位，支撑生铁价格；然随着钢铁行业“金九银十”的概念逐步弱化，生铁需求跟进较为迟缓，市场多保持观望心态，预计9月份国内生铁市场价格窄幅调整运行。

九月份国内钢坯市场震荡整理

冯珍

8月市场进入传统淡旺季过渡阶段，市场运行逻辑逐步由预期转向基本面。一方面，粗钢平控未全面落地，供应端减量不明显；同时海外市场不确定因素增加，引发后期钢材出口或转弱的担忧。整体上8月国内钢坯市场震荡趋弱运行，供需端均有减量，同时下跌行情之中钢坯体现出明显的“抗跌性”。因利润倒挂，叠加新轧线陆续上线，预计短期钢坯供应端将维持较低水平，钢坯价格底部存在一定支撑，同时减产能否落地仍是后期重要关注点。综合判断预计9月钢坯市场价格波动不会太大，震荡运行为主。

一、八月份钢坯市场形势回顾

1、八月国内钢坯市场价格水平下移

2023年8月国内钢坯价格水平下移，钢坯利润由正转负。以唐山市场为例：2023年8月唐山迁安主导钢厂价格月度均值为3540元（吨价，下同），月环比下跌31元；月内最高价3640元，月环比下跌30元；月内最低价3480元，月环比下跌10元（详见图1）。

8月份，国内钢坯市场价格继续维持“北高南低”的格局，部分南方资源北上。



图1 唐山迁安主导钢厂钢坯出厂价格走势

重点市场钢坯价差走势图

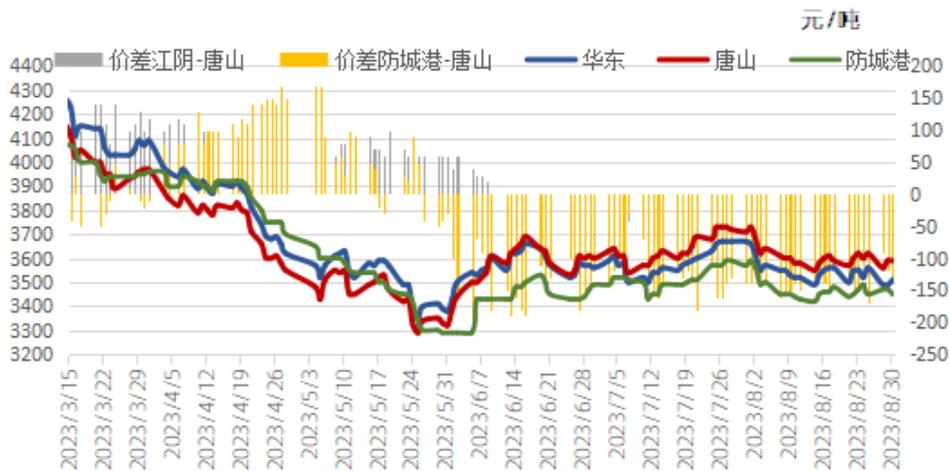


图 2 唐山钢坯市场南北价差示意图

2、唐山地区样本长流程钢厂产能利用率环比增加

据兰格钢铁网调研数据显示，截至 8 月 24 日，唐山地区样本长流程钢厂高炉产能利用率为 88.15%，月环比回升（多少个百分点）（详见图 3），样本高炉铁水日均产量环比增加 1.35 万吨。

唐山带钢产能利用率走势图

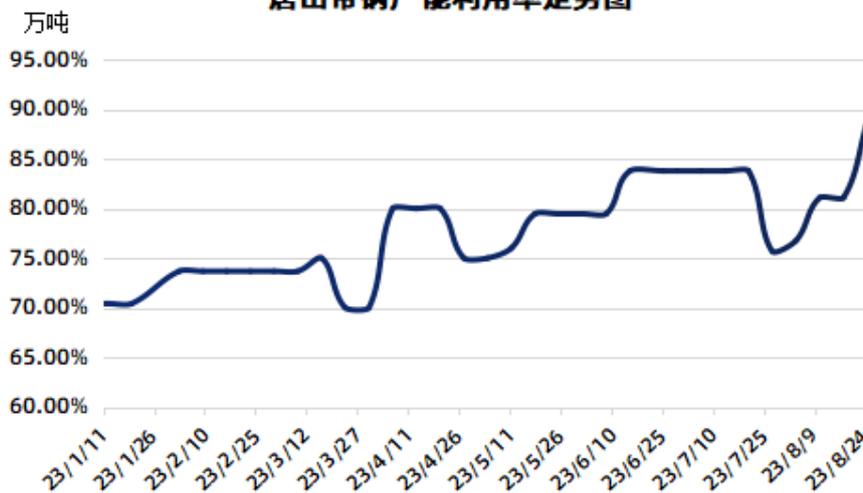


图 3 唐山高炉开工率走势图

3、唐山市场钢坯投放量月环比略降

2023 年 8 月，唐山钢坯日均外卖量（含外省流入资源）保持在 3.7-4.05 万吨之间（详见图 4），日均钢坯投放量较上月减少约 0.38 万吨。8 月份成材利润好于钢坯，叠加有新增轧线投产，部分铁水由钢坯向成材转移。

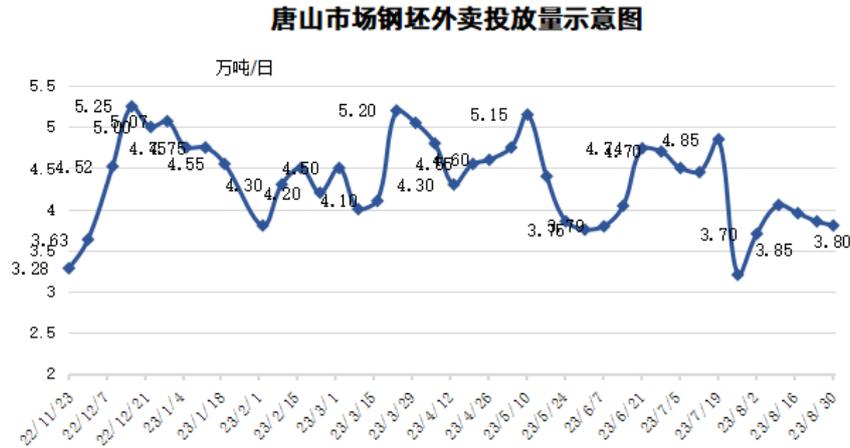


图 4 唐山钢坯外卖量示意图

4、唐山钢坯社会库存月环比降库

8月唐山钢坯社会库存小幅降库。截至8月24日，唐山钢坯社会库存61.92万吨，较上月同期降库约9.57万吨。唐山丰润仓库钢坯总库存量53.39万吨，月环比降库3.5万吨。港口总库存8.53万吨，月环比降库6.07万吨。

8月钢坯供应减量，同时轧钢厂集中低价补库，部分港口资源集港后出口，共同作用下，唐山钢坯社会库存较上月同期下降13.39%。

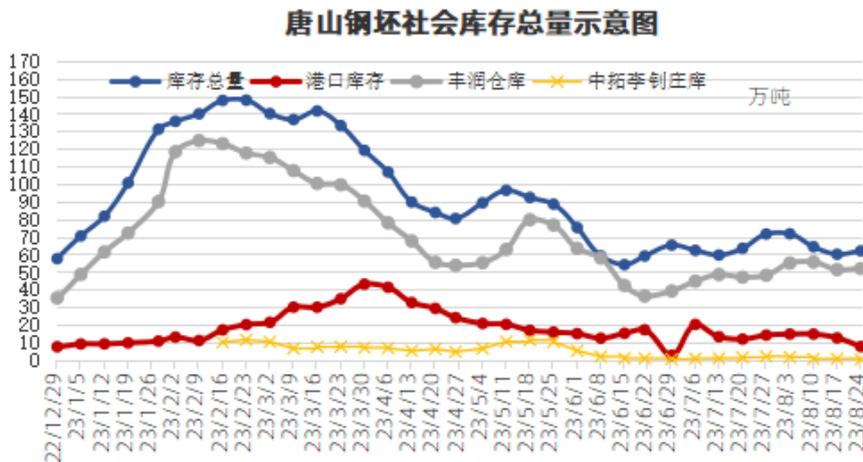


图 5 唐山钢坯社会库存走势示意图

5、长流程钢厂利润由正转负

8月原料价格高位运行，钢坯价格震荡趋弱，钢坯利润由正转负。截至8月30日，唐山地区样本长流程钢厂，铁水累计成本不含税在2700-2864元区间，均值为2771元；钢坯含税累计成本（不含三费）在3529-3677元区间，均值为3588元，较上月同期增加86元。按照目前迁安地区主导钢厂普碳方坯出厂执行3510元的价格计算，钢坯利润为-78元，较上月同期减少226元（详见图6）。

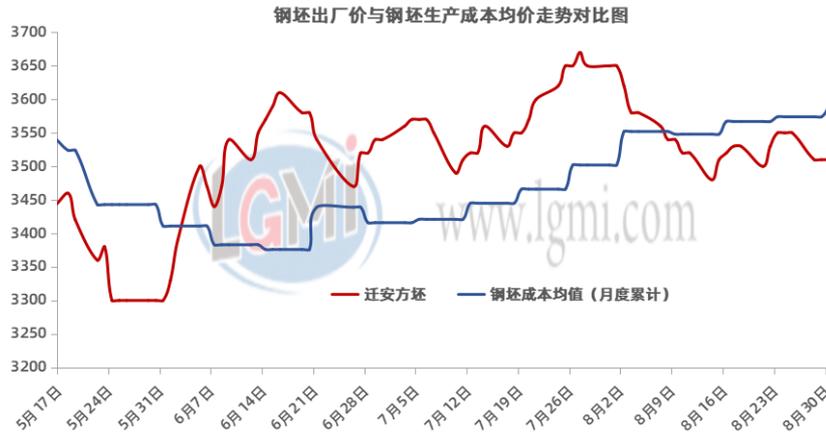


图6 唐山长流程钢厂钢坯（累计）成本—利润示意

6、下游轧钢厂开工率保持较高水平

8月唐山地区样本轧钢企业，维持了较高的开工率，一定程度上使坯价得到支撑，除环保限产外的时间里，均维持了6成左右的开工水平（详见图7）。

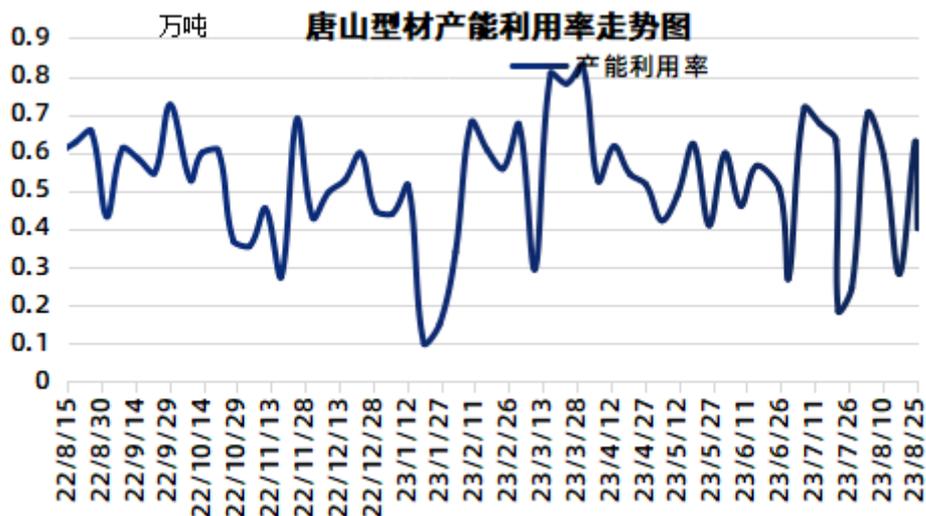


图7 唐山调坯型钢开工率走势图

7、全国样本钢厂高炉开工率环比略降

8 月份，全国范围内长流程钢厂高炉开工率环比略降。据兰格钢铁网调研数据显示，截至 8 月 25 日，全国 201 家生产企业中有 57 家钢厂共计 86 座高炉停产。其中在检修有 53 家 81 座，86 座停产；高炉总容积为 83060 立方米，按容积计算主要钢铁企业高炉开工率为 79.32%（详见图 8），较上月同期下降了 1.36 个百分点。



图 8 全国 201 家主要钢铁企业高炉开工率

二、九月份国内钢坯市场走势预测

基本面：8 月唐山钢坯市场运行逻辑由预期向基本面转变，在部分南方资源北上的情况下，唐山钢坯供应量较上月同期仍稍有减量，基本面变动不大。钢坯价格波动幅度有限，下游相对高位的产能利用率支撑钢坯库存环比下降。

政策面：招行发声：“存量房贷利率下调势在必行”，“广州发文正式实施购买首套房贷款“认房不认贷”等利好政策，使得市场信心得到一定安抚。

后市预测：单就唐山市场而言，短期钢坯基本面波动不会太大，市场矛盾累积速度相对成材缓慢。粗钢平控落地情况仍是后期市场重要关注点，目前看如果钢企利润倒挂进一步扩大，或存在主动减产的情况，届时或先出现因原料价格下跌引发的负反馈，当供应端减量达到一定程度时，价格逐步回升。这个过程出现的时间尚不明确。短期看钢坯价格在 9 月份维持震荡整理的可能性较大。

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。