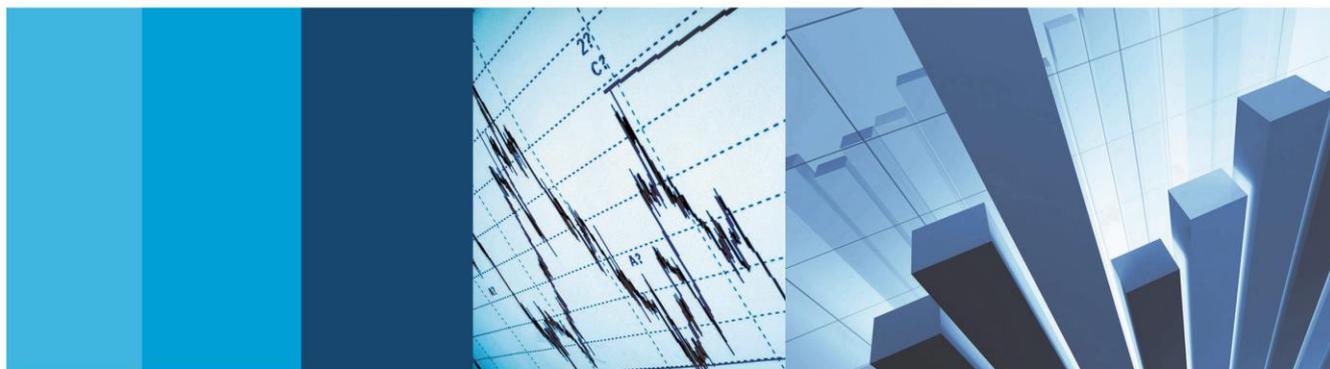




[www.lgmi.com](http://www.lgmi.com)



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

2024年10月

## 摘要

10月份国内铁矿石市场偏弱震荡。11月份来看，海外发运量存在一定增加预期，然而到港量或将明显减少。钢厂利润尚可能为生产提供动力，不过后续需要留意降能耗、控钢产等政策对高炉开工的影响。港口库存虽有降库的可能性，但由于前期累积量较高，状况很难有明显改善。综上所述，预计11月份国内铁矿石市场将承压运行。

10月份国内焦炭市场由强转弱。11月份来看，目前焦企焦炉开工水平处在相对高位，若焦化利润下降至盈亏线之下，焦企必将通过减产行为减少亏损；钢厂铁水产量基本见顶，焦炭边际需求减弱，但高炉开工尚在高位，刚需存在支撑。综合来看，焦炭市场供需矛盾并不突出，市场窄幅调整可能性更大。

10月份国内废钢市场价格窄幅上行。11月份来看，随着天气转冷，北方工地将陆续停工，影响工地废钢产出量，市场废钢毛料资源将呈季节性收紧态势，在宏观政策继续发力的情况下，有望拉动钢材市场，同步利好废钢，11月份国内废钢市场价格或阶段性上涨。

10月份国内生铁市场先扬后抑。11月份来看，原料成本仍有下行预期，生铁市场供需矛盾凸显，叠加下游采购偏谨慎，预计11月国内生铁市场价格或窄幅下行。

10月份国内钢坯市场先抑后扬。11月份来看，随着天气逐渐转冷，室外施工也将逐步减少，需求进入消费旺季的收尾阶段，市场整体或将呈现供需双增的态势，加之政策端的加码助力，综合预计11月份钢坯价格或将震荡上移运行。



兰格钢铁研究中心

电话：86（10）63950255

传真：86（10）63959930

邮箱：[lgcenter@163.com](mailto:lgcenter@163.com)



本期目录

十一月份国内铁矿石市场承压运行 .....	3
十一月份国内焦炭市场下行空间或有限.....	10
十一月份国内废钢市场价格或阶段性上涨 .....	16
十一月份国内生铁市场或弱稳运行 .....	21
十一月份国内钢坯市场或震荡上移 .....	26
免责声明.....	32



## 十一月份国内铁矿石市场承压运行

齐欣

2024年10月份，国内铁矿石市场偏弱震荡，月初澳巴两国的发运量均大幅下降，这导致全球发运量减少，不过发运量仍然处于常规水平。前期成品钢材价格大幅上扬，钢厂利润得到修复，钢厂复产和提产的意愿增强，铁水产量随之增加。并且钢厂的原料库存较低，有着较强的补库需求。月中，海外铁矿石发运量维持着正常的季节性波动，其中澳矿出现一定减量，而巴西矿则显著回升，整体供应水平与往年相比处于偏高状态。成材出货情况好转，且钢厂利润较为可观，高炉开工率环比提升。临近月底，澳洲的发运量虽有显著回升，然而巴西以及非主流地区的发运量有所减少，这使得整体发运量出现小幅下降。港口库存处于高位且继续增加，供应端依旧维持在高位状态。钢厂利润较为可观，高炉开工率持续增加。

展望11月国内铁矿石市场，预计其走势为承压运行。海外发运量存在一定增加预期，然而到港量或将明显减少。钢厂利润尚可能为生产提供动力，不过后续需要留意降能耗、控钢产等政策对高炉开工的影响。港口库存虽有降库的可能性，但由于前期累积量较高，状况很难有明显改善。综上所述，预计11月份国内铁矿石市场将承压运行。

### 一、市场回顾：十月份铁矿石价格偏弱震荡

10月份，国内铁矿石市场整体表现为偏弱震荡。10月初，市场弱势下行，受黑色系盘面下行的波及，市场情绪出现一定程度的调整。贸易商报价的积极性有所降低，倾向于适价出货。月中，市场震荡运行，市场持续处于震荡运行状态，贸易商大多持观望态度，整体报盘及报价的积极性较为平淡，投机需求整体处于较低水平。临近月底，消息面出现剧烈扰动，黑色系盘面飘红震荡，贸易商报价的积极性尚算不错，其报价主要是随行就市。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至10月30日，进口铁矿石（日照港PB粉）现货价格770元/吨，较上月末跌35元/吨（详见图1）。唐山铁精粉现货价格980元/吨，较上月末下跌10元/吨（详见图1）。

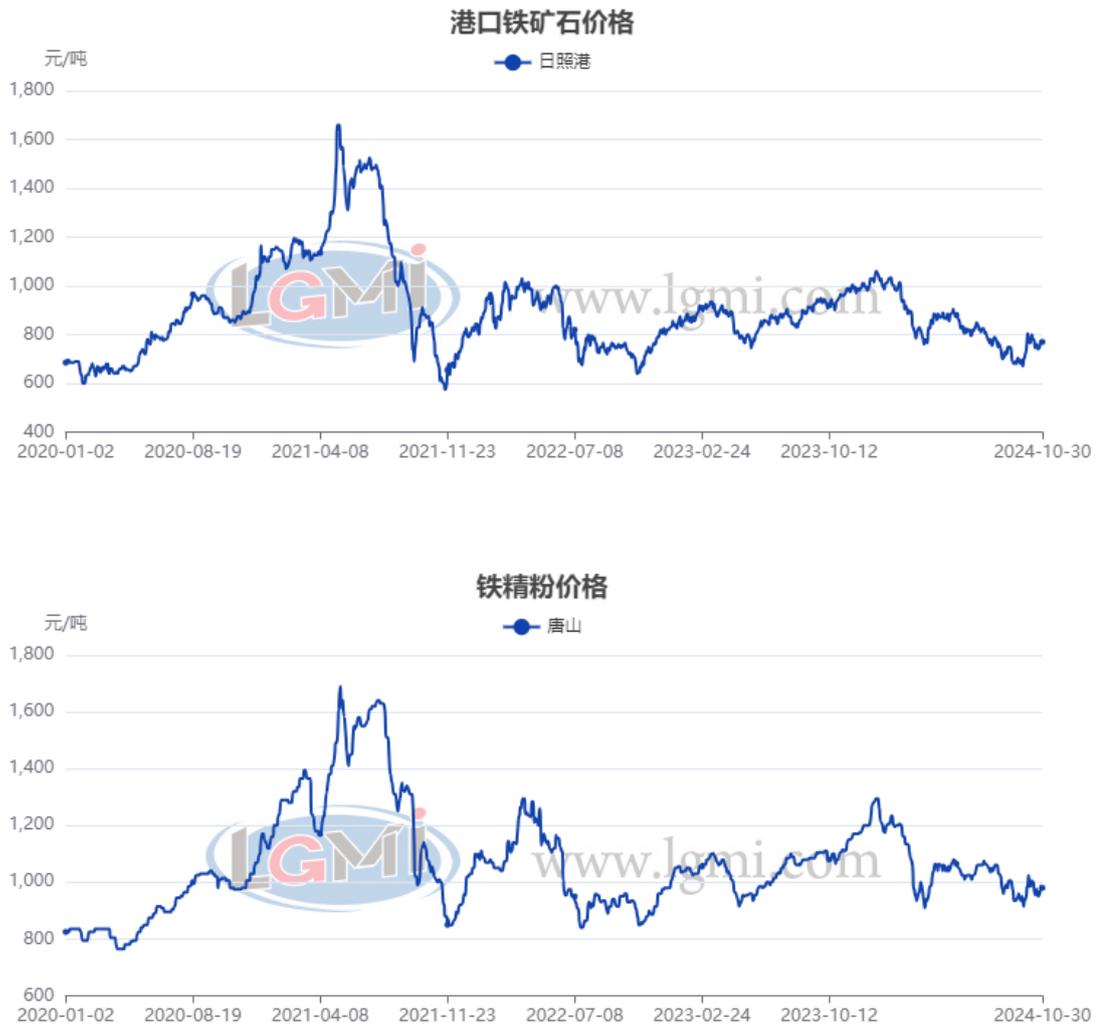


图 1 港口铁矿石价格/铁精粉价格

## 二、供应端：预计铁矿石整体可供应资源或将小幅增加

### 1、国内产量：9月份国产矿明显增加

9月国产矿产量环比呈明显增加态势。国家统计局数据显示，2024年9月全国铁矿石产量8277.8万吨(详见图2)，环比增长12.41%，同比下降14.71%；1-9月全国铁矿石产量77364万吨，同比下降1.88%。



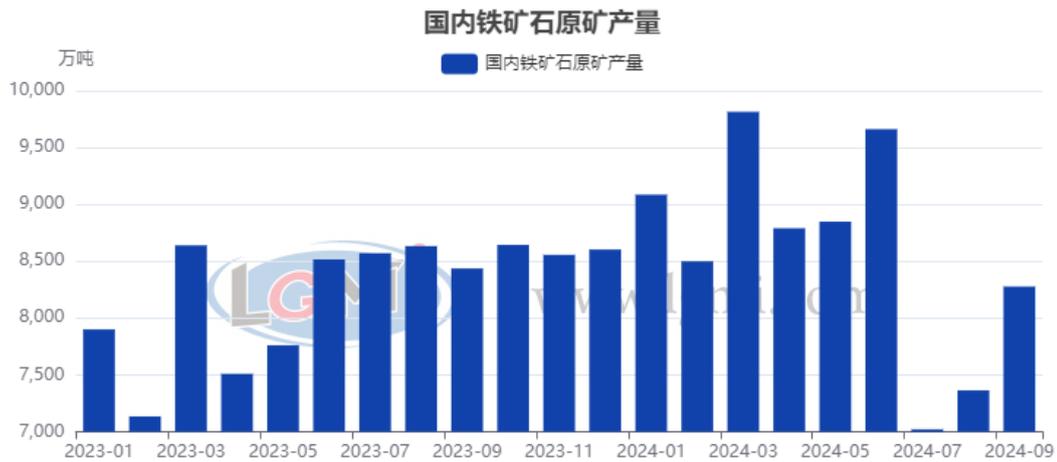


图2 国内铁矿石原矿产量

## 2、进口量：9月份进口铁矿石小幅增加

根据海关总署数据显示：2024年9月份，我国进口铁矿砂及其精矿1413.2万吨（详见图3），环比增长2.70%，同比增加2.91%；1-9月，我国进口铁矿砂及其精矿91996.7万吨，同比增长4.82%。

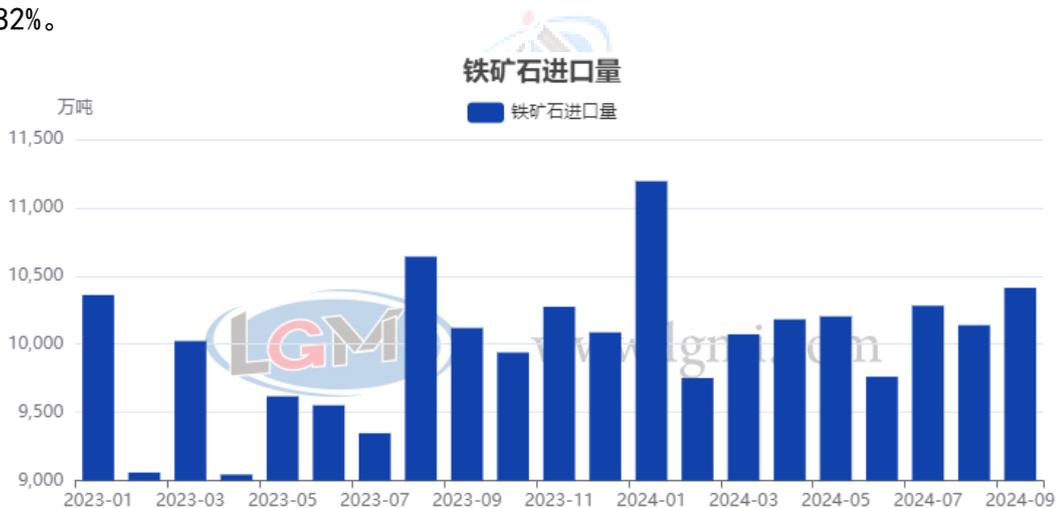


图3 铁矿石进口量

## 3、发运量：预计11月份全球铁矿石发运小幅回升

据兰格钢铁网监测数据显示，10月份全球铁矿石发运量环比呈现显著回落态势。其中，澳大利亚因受飓风影响，发运量大幅下滑，同时巴西以及非主流发运也出现了一定程度的减少。展望11月份，主流矿山在第四季度一般处于发运高峰期，近期铁矿价格略有上涨，若继续维持涨势，非主流发运量或许会增加。整体而言，预计11月份全球铁矿石发运量将小幅回升。

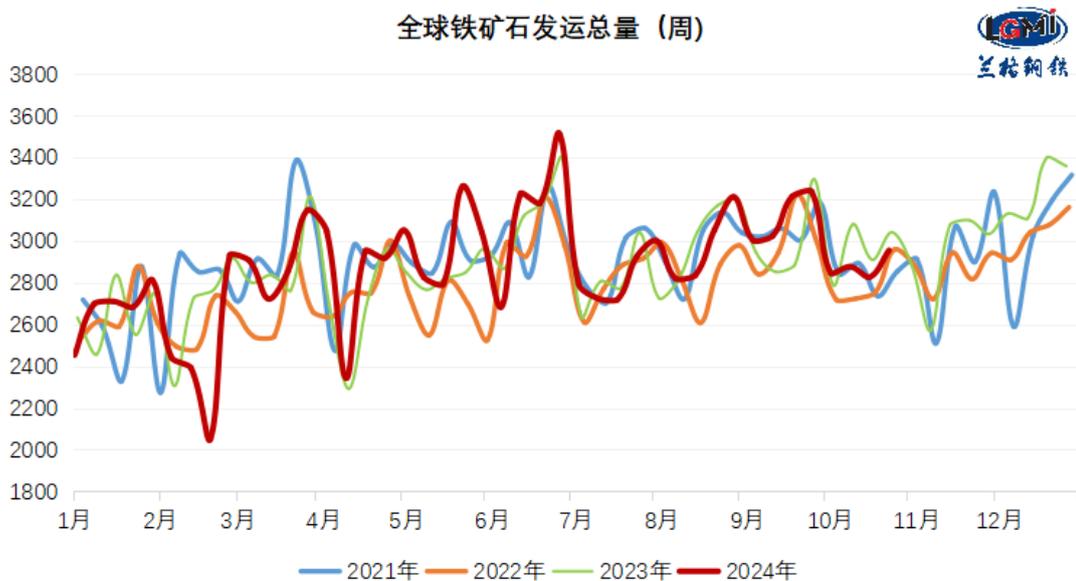


图 4 全球铁矿石发运总量

#### 4、到港量：预计 11 月份铁矿石到港量小幅回落

据兰格钢铁网监测数据显示,10 月份全国 48 港铁矿石到港量较 9 月出现一定程度的增加。主要原因是前期发运量始终处于高位,并且国内天气干扰因素逐渐消退,这使得整体到港量相较于 9 月份有所增加。就当前情况而言,到港量和发运量存在一定的滞后性,前期发运量的减少将会影响全国到港量。预计运往中国的铁矿石到港量可能会从高位回落。综上所述,可以预计 11 月份运往中国的铁矿石到港量整体上会呈现小幅回落的趋势。

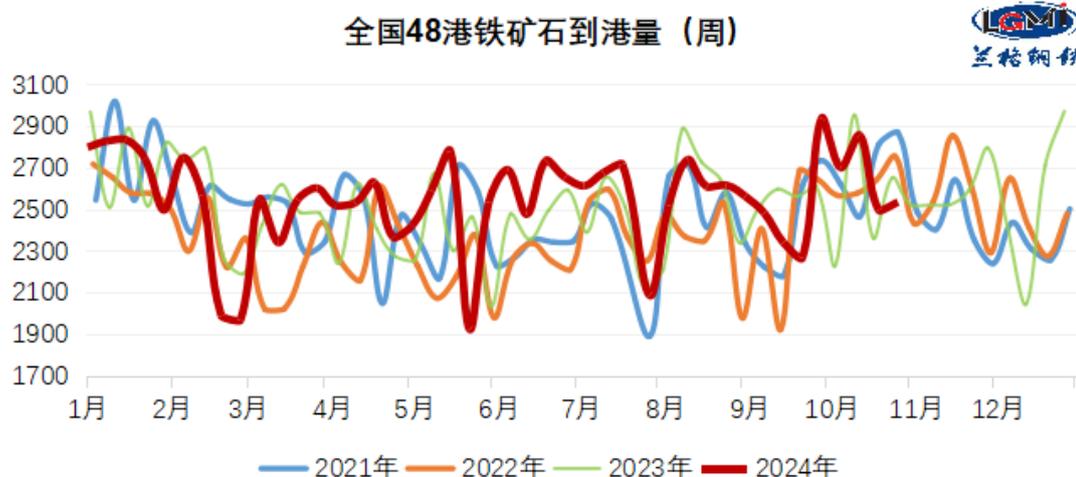


图 5 全国 48 港铁矿石到港量

### 三、库存端：预计港口库存延续降库走势 钢厂库存维持低位运行

10 月份铁矿石港口库存小幅去库。据兰格钢铁网监测数据显示，截至 10 月 30 日，全国 34 港铁矿石港口库存为 14605 万吨（详见图 6），环比上月减少 5 万吨，与去年同期相比增加 3560 万吨。

铁矿石港口库存呈现微幅降库状态，主要是因为到港量的增幅有所收窄，与此同时，铁水产量继续增加，为铁矿石需求提供了有力支撑，从而使得 10 月的库存能够微幅下降。前期发运量下降，预计 11 月份到港量会有显著回落。钢厂当前处于盈利状态，短期内铁水产量的减少空间较为有限，这将持续为铁矿石需求提供支撑。因此，预计 11 月份铁矿石港口库存保持去化的可能性较大。



图 6 铁矿石港口库存量

10 月份钢厂整体铁矿石库存减少。据兰格钢铁网监测数据显示，截至 10 月 25 日，全国 205 家钢铁进口铁矿石库存总量为 7452.50 万吨（详见图 7），环比上月减少 440.41 万吨，与去年同期相比减少 52.83 万吨。

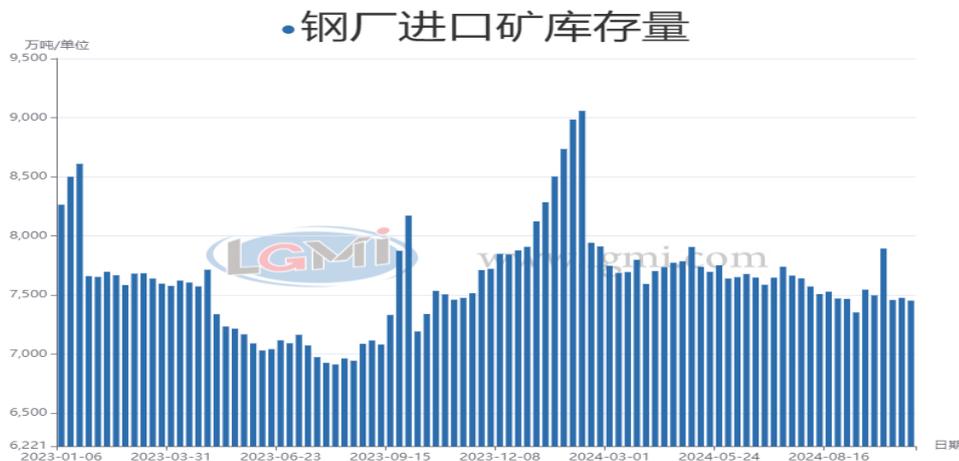


图 7 钢厂进口矿库存量

## 四、需求端：预计铁矿石市场需求波动幅度较小

据国家统计局数据显示，2024年9月份，全国生铁产量6676万吨(详见图8)，同比下降6.68%。9月份生铁日均产量222.5万吨，环比上升1.2%；1-9月，我国生铁产量64443万吨，同比下降4.6%。生铁产量回落，显示铁矿石需求一般。



图8 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10月29日，全国主要钢铁企业高炉开工率为76.15%，较上月末增加0.64个百分点；全国201家生产企业铁水日均产量为220.83万吨，较上月末增加1.94万吨。

全国主要钢企的高炉开工率与铁水日均产量均呈现出回升态势。进入10月份，全国主要钢铁企业高炉开工率持续回升，铁水产量也呈现小幅上扬态势，不过相较于上月，其回升幅度有所减小，铁水产量或许已经达到峰值。但就当前状况而言，钢厂仍处于盈利状态，短期内铁水产量进一步下降的空间较为有限。据此预计，11月份全国主要钢铁企业的高炉开工率可能不会有显著的波动。



图9 全国主要钢企高炉开工率

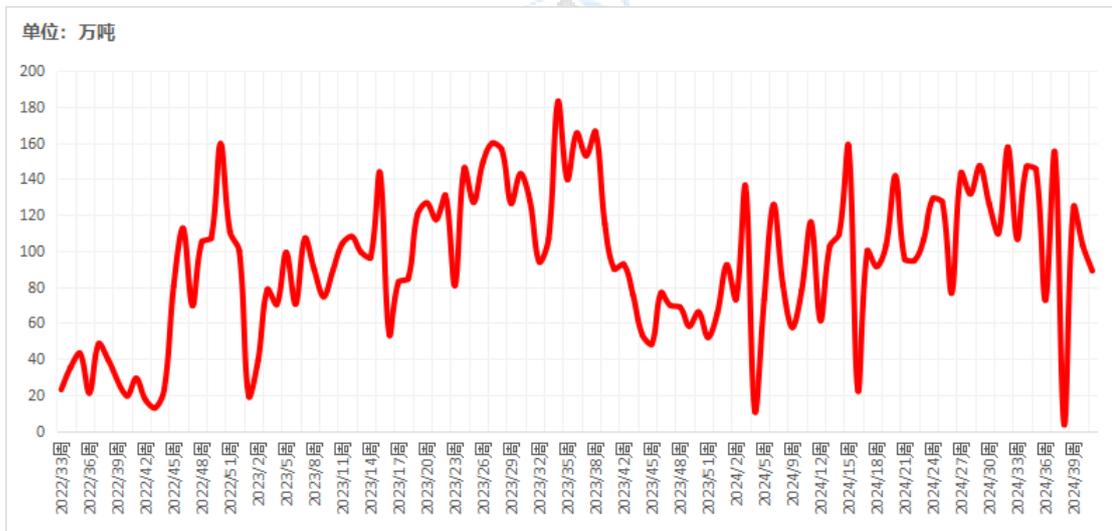


图 10 国内主要铁矿石招标钢企铁矿石公开招标数量

据兰格钢铁网监测数据显示，10 月份国内主要铁矿石招标钢企的铁矿石公开招标数量较上月环比呈现下降态势。这表明铁矿石需求较上月略有降低。主要原因是上月底节前补库行为将需求推至阶段性的高峰，所以 10 月的招标数量比 9 月有所减少。就目前情况而言，铁矿石需求仍有支撑，预计 11 月份铁矿石需求波动幅度较小。

### 五、市场展望：十一月份国内铁矿石市场承压运行

展望 11 月份国内铁矿石市场，其走势预计呈承压运行。从供应层面来看，主流矿山在 11 月份通常处于高发运周期，预计当月主流矿山发运量将维持在高位，而非主流矿山方面，鉴于铁矿石价格的波动以及市场竞争的加剧，其供应韧性可能面临考验。后期重点关注海外矿山供给受事故、天气、盈亏等不可控因素干扰。从需求角度出发，钢厂目前处于盈利状态，能为其生产提供动力。不过，11 月是降能耗和控钢产等政策高频颁布阶段，短期内铁水产量无论是进一步下降还是上升，都存在一定限制。整体来看，短期内需求端不会出现明显变化。从库存方面而言，虽然后期发运量有一定的增加预期，但到港与发运之间存在滞后性。由于前期发运量回落，11 月到港量可能会显著下降。同时，因铁矿石需求仍有支撑，港口库存有降库的可能性，不过鉴于前期累积量较高，库存状况难有显著改善。综上所述，尽管铁矿石需求有所改善，但需求不能匹配供应量，预计 2024 年 11 月份国内铁矿石市场将承压运行。

## 十一月份国内焦炭市场下行空间或有限

张徐颖

10 月份国内焦炭市场由强转弱。十一小长假前后，钢厂补库需求较为迫切，对焦炭采购较为积极，但焦企方受前期经营状况影响，大多维持之前的限产幅度，焦炭出现阶段性供需错配情况，焦炭价格连续四轮提涨落地，累积涨幅 200-220 元/吨；但随着宏观政策刺激的消退，市场逐渐回归理性，焦价随着钢价回落进行一轮下跌，跌幅 50-55 元/吨。

11 月份主产区煤矿生产仍以保安全为主，焦煤产量不会出现较大波动，同时在冬储计划的支撑下，煤炭价格下跌空间有限；目前焦企焦炉开工水平处在相对高位，若焦化利润下降至盈亏线之下，焦企必将通过减产行为减少亏损；钢厂铁水产量基本见顶，焦炭边际需求减弱，但高炉开工尚在高位，刚需存在支撑。综合来看，焦炭市场供需矛盾并不突出，市场窄幅调整可能性更大。

### 一、十月份焦炭价格先涨后跌

10 月份，焦炭价格先涨后跌。9 月底政府集中出台宏观利好政策，加之十一假期前后钢厂补库需求释放，推动焦炭快速上涨；但随着市场预期走弱，钢材价格回落，市场的落脚点重新回到实际需求上，在钢厂利润收窄以及铁水逐步见顶预期下，打压原料价格重新被提上议程。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 10 月 30 日，山西临汾地区准一级冶金焦含税出厂价在 1750 元（吨价，下同），较上月末上涨 150 元；唐山地区准一级冶金焦含税出厂价在 1810 元，较上月末上涨 150 元；山东临沂地区准一级冶金焦含税出厂价在 2120 元，较上月末上涨 150 元（详见图 1）。

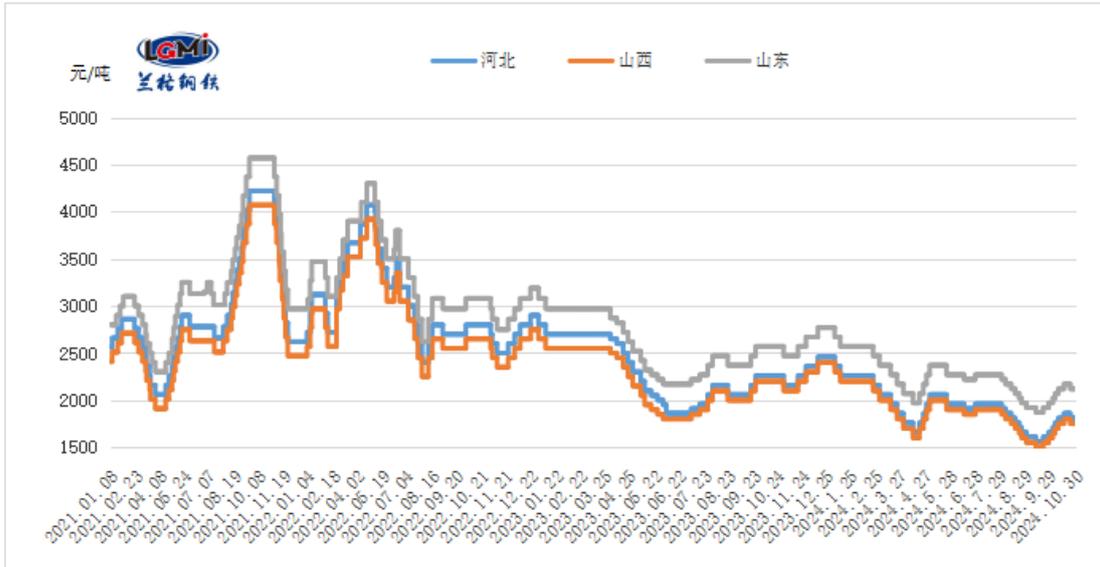


图 1 国内焦炭主产地市场价格走势图

## 二、供应量：九月份焦炭产量同比下降

据国家统计局数据显示，2024年9月份，全国焦炭产量3932.4万吨，同比下降5.3%（详见图2）。

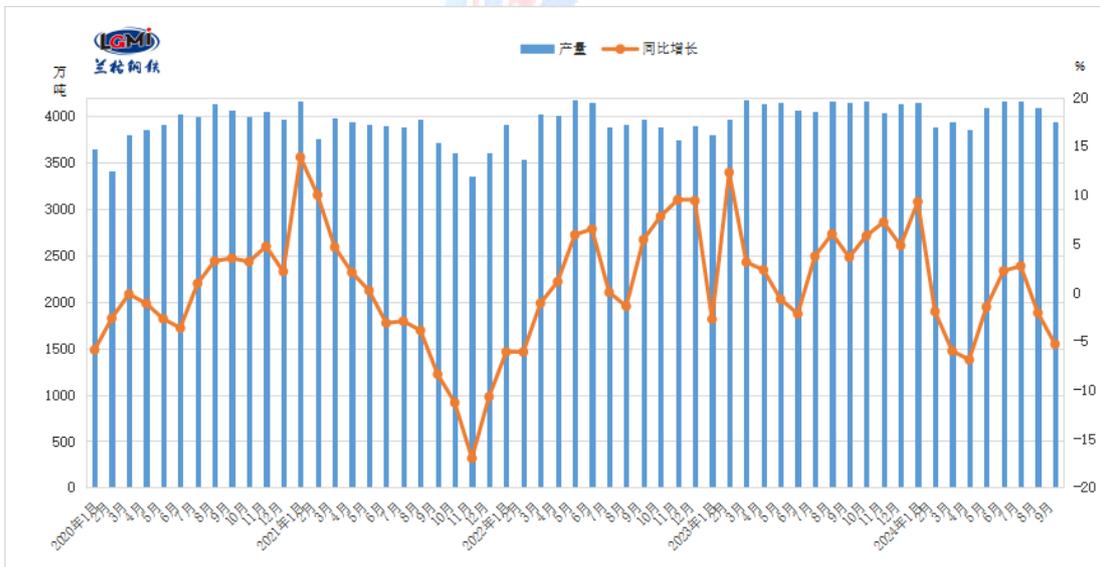


图 2 国内焦炭产量示意图

## 三、出口量：九月份焦炭出口量同比下降

据海关总署公布数据显示，2024年9月份，我国焦炭及半焦炭出口数量为55.31万吨，同比下降35.83%；1-9月，我国焦炭出口量为675.07万吨，同比增加31.34万吨，增幅4.87%（详见图3）。

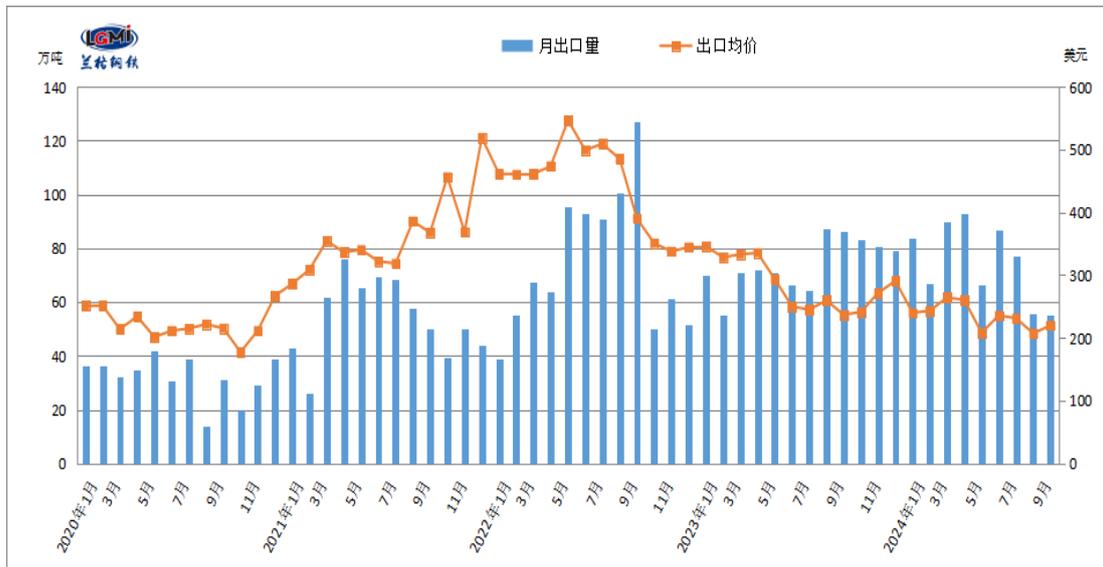


图3 焦炭月出口量示意图

## 四、原料端：十月份焦煤价格冲高回落 厂内焦煤库存日渐累积

### 1、十月份焦煤价格冲高回落

10月份，产地煤矿多保持相对稳定的生产节奏，炼焦煤产量稳中有增，前期下游企业拉运表现积极，线上竞拍资源多数溢价成交，叠加焦炭连续快速发起提涨，刺激焦煤市场情绪高涨，现货报价多以上涨为主；但随着受宏观预期落空影响，悲观情绪在焦煤市场有所蔓延，焦煤报价也逐渐松动。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至10月30日，吕梁地区低硫主焦煤1588元/吨，较上月末上涨3元/吨；长治地区低硫主焦煤1600元/吨，较上月末下跌130元/吨；临汾地区低硫主焦煤1700元/吨，较上月末下跌30元/吨；太原地区低硫主焦煤1653元/吨，较上月末上涨10元/吨（详见图4）。

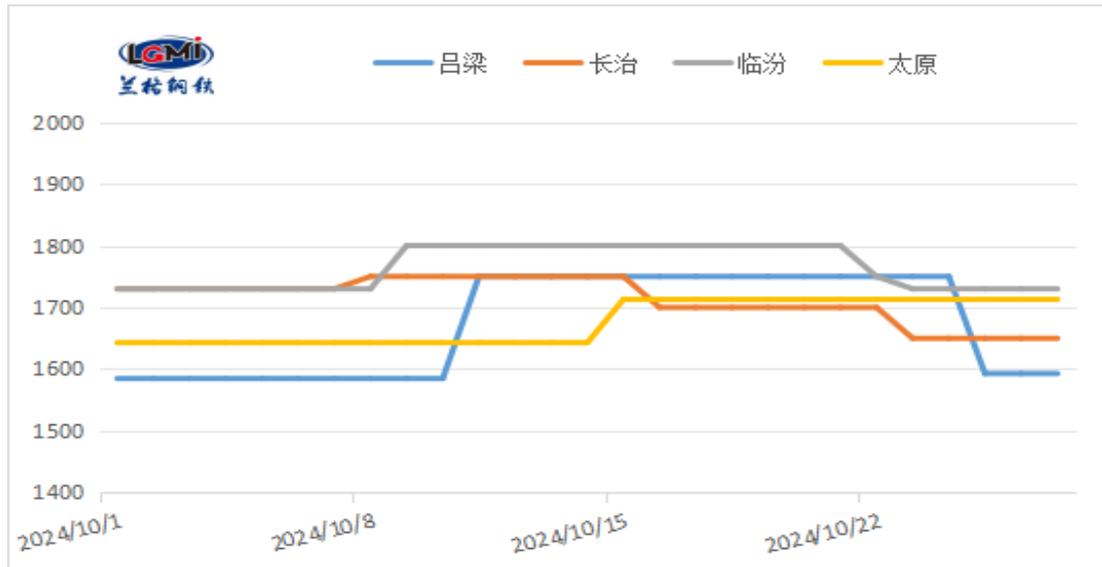


图 4 山西地区低硫主焦煤价格走势

## 2、十月份焦煤销售难度增加 厂内焦煤库存日渐累积

10 月份，主产地煤矿开工维持基本稳定，月初下游焦企需求不减，中间贸易商积极介入询价，市场贸易氛围良好，坑口出货顺畅，厂内焦煤延续去库存化；但焦炭首轮提降落地后，焦企采购情绪回落，贸易商逐渐退市观望，部分矿点焦煤库存日渐累积。

据兰格钢铁网监测数据显示，10 月份，50 家洗煤厂平均开工率为 69.35%，较上月降低 0.62 个百分点；10 月末，洗煤厂原煤库存 134.4 万吨，较上月末减少 11.18 万吨（详见图 5）。

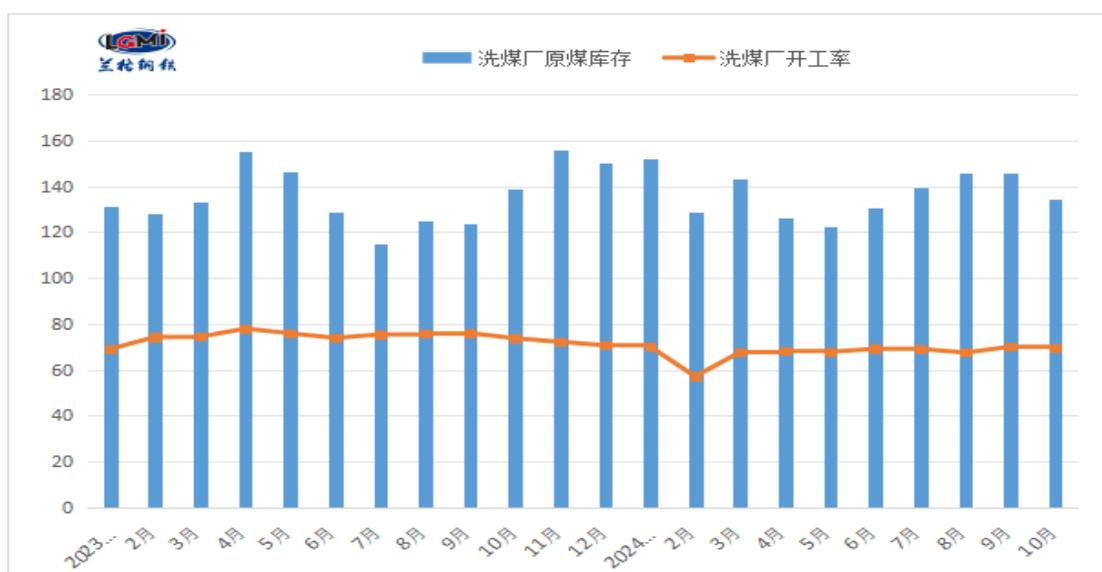


图 5 洗煤厂开工率及库存

## 五、生产端：十月份焦炉开工相对高位 焦炭库存保持低水平运行

10 月份，焦企盈利能力随着焦价的上涨逐步回升，生产积极性明显提高，虽然月末焦炭价格小幅下跌，但焦煤先于焦炭下调价格，成本端率先让利，焦企尚能保持微利经营，整体焦炭产量稳中有增，焦企出货相对顺畅，厂内焦炭库存无明显压力。

据兰格钢铁网监测数据显示,10 月份,全国 100 家焦化样本企业焦炉平均开工率为 73.91%,较上月增长 3.76 个百分点;10 月末,焦企库存 23.77 万吨,较上月末减少 2.25 万吨(详见图 6)。

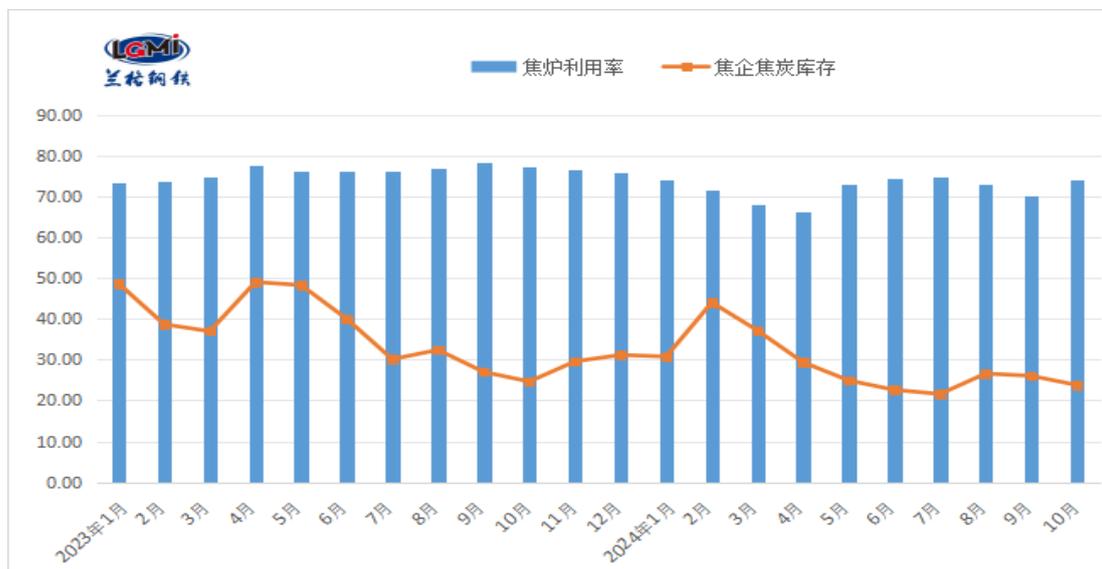


图 6 焦企焦炭库存及焦炉利用率

## 六、需求端：十月份焦炭刚需支撑较强 投机需求逐渐谨慎

10 月份，钢厂铁水产量高位震荡，焦炭刚性需求存在一定支撑，不过随着宏观政策带来的利好预期走弱，市场信心受挫，加上钢厂焦炭库存经过前期补库多回升至合理水平，部分钢厂降低焦炭采购量，盘面行情的宽幅波动也使投机环节操作明显谨慎。

据兰格钢铁网监测数据显示,截至 10 月末,全国 100 家钢企样本企业焦炭库存 257.23 万吨,较上月增加 3.53 万吨;港口焦炭库存 186.19 万吨,较上月末减少 1.01 万吨(详见图 7)。

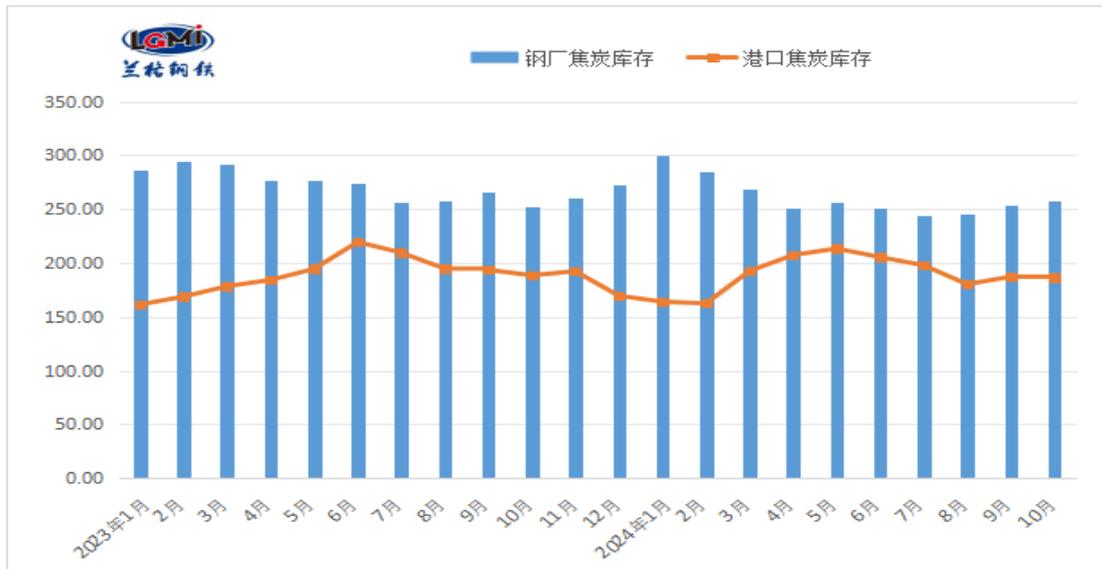


图 7 钢厂焦炭库存及港口焦炭库存

### 七、十一月份国内焦炭市场展望

目前焦炭基本面已从前期阶段性的供应偏紧转为供应快速提产与需求相匹配，不过当前市场行情受宏观层面以及市场预期因素扰动更大，导致钢材价格一直处于震荡中前行，这也直接影响了钢厂的利润，因此在钢材实际需求并未发生明显好转，短期焦炭仍有下行压力。

成本方面：今年煤炭的政策导向逐渐从“保供应”过渡到“保安全”，焦煤供应始终不高，虽然短时间来看价格止跌难度比较大，但后面有冬储需求作为支撑，以及煤矿检修及放假等不确定因素，大跌的几率也比较小，大概率维持着小幅缓跌的趋势，成本方面不会出现大规模的坍塌。

供应方面：焦炭产能长期维持着过剩的状态，产量基本由下游需求和自身的利润来决定，随着焦炭价格下跌，焦企空间有所收缩，焦炉继续提产可能性降低。需求方面：钢厂高炉提产、铁水日产增加的正反馈即将结束，未来焦炭将面临边际需求下滑的风险，但部分地区全面落实国家一揽子增量政策，打响四季度经济攻坚战，焦炭需求不会出现明显紧缩。

综合来看，焦炭供需出现走弱迹象，但当前宏观对于整个黑色的定价权重相对更高，只要钢价在政策预期引领下出现上升趋势，较好的炼钢利润仍将带来铁水提产和补库的预期，对焦炭依旧形成涨价提振，资料显示，多地四季度对重大项目开工有增加迹象，因此焦炭市场下行空间或将有限。

## 十一月份国内废钢市场价格或阶段性上涨

王 蕾

10 月份国内废钢市场整体呈现窄幅上行的运行态势。十一小长假后受期螺高开低走影响，成品材及钢坯现货价格同步走跌，部分钢厂顺势回调废钢采购价格。然在宏观利好政策的不断刺激下，市场预期向好。再加上现阶段钢厂利润空间尚可，生产积极性较高，上游废钢产出量偏少，市场流通资源处于偏紧状态，对废钢价格形成底部支撑。下半月钢材期现货走势较为震荡，钢厂利润空间有所收窄，生产积极性受到一定限制。再加上焦炭首轮提降落地，铁水成本下移，废钢性价比相较铁水不占优势，短期内钢厂对废钢需求难有明显提升，部分钢厂到货量处于较高水平，为控制成本打压原料价格意愿仍在，废钢基地为规避风险多积极出货，场内多保持低库存状态。10 月虽是传统的消费旺季，但在实际需求偏弱的影响下，废钢市场整体呈现“不温不火、旺季不旺”的状态，价格跟随钢价波动调整。11 月份随着天气转冷，北方工地将陆续停工，影响工地废钢产出量，市场废钢毛料资源将呈季节性收紧态势，在宏观政策继续发力的情况下，有望拉动钢材市场，同步利好废钢，11 月份国内废钢市场价格或阶段性上涨。

### 一、市场回顾：十月份国内废钢市场价格窄幅上行

10 月份国内废钢市场价格窄幅上行，多随钢价波动调整。月初黑色系期货高开低走，成品材和钢坯价格同步回落；钢厂生产消耗保持稳定，钢厂利润情况尚可，采购积极性较高，支撑废钢价格。商家对后市观望情绪浓厚，基地、贸易商多以积极出货为主，选择落袋为安。宏观利好政策不断出台，但是市场的基本面暂未有明显改变。随着钢材期现货走势震荡偏弱，成品材成交有限，钢厂多维持按需采购，为控制成本顺势打压废钢价格意愿较强。不过考虑到废钢市场流通资源偏紧，废钢仍具有一定抗跌性。整体来看，10 月份国内废钢市场趋强调整，价格重心窄幅上移。

兰格钢铁网监测数据显示，截至 10 月 30 日兰格钢铁网废钢流通基准价格指数为 2145 月环比涨 29；其中重废品种综合基准价格指数为 2128 月环比涨 30，破碎料品种综合基准价格指数为 2163 月环比涨 28。分区域来看，以重废 6 个厚为例（同下），唐山地区市场价格 2220 元，较上月末上涨 30 元；张家港地区市场价格 2260 元，较上月末上涨 60 元（详见图 1）。

从数据上来看，10月份国内废钢市场窄幅趋强，价格跟随钢价波动窄幅调整。月内成品材走势震荡，钢厂利润空间收窄，降本增效意愿仍然较强，钢厂多按需调整废钢价格。

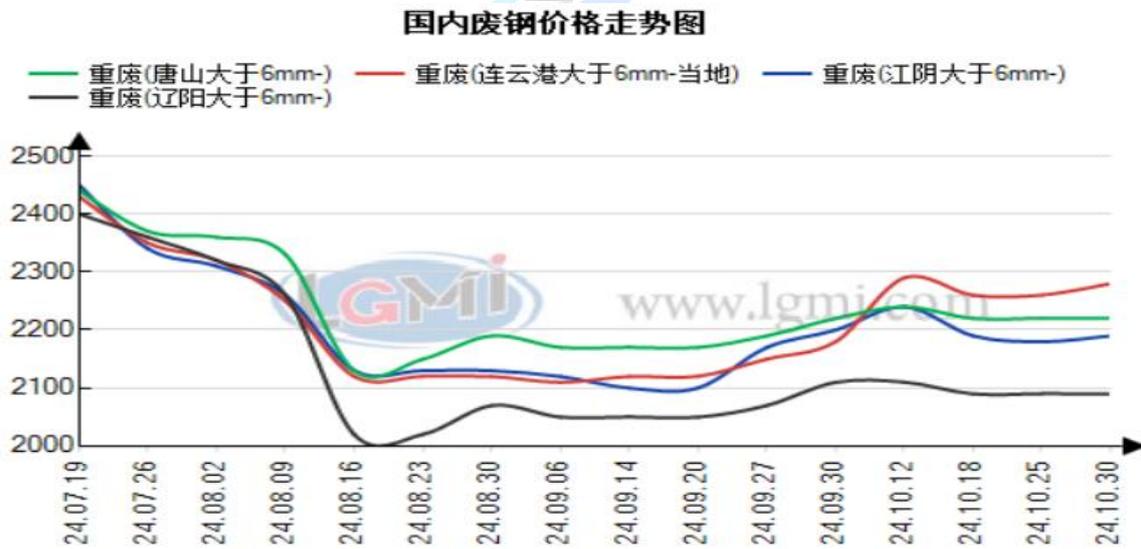


图1 废钢市场价格走势图

## 二、消耗及库存：钢厂废钢库存总量月环比上升

10月份国内废钢市场窄幅趋强调整，钢厂废钢库存呈现小幅增长态势，随着钢价逐渐回落，基地避险情绪增加，积极出货为主，废钢社会库存逐步向钢厂转移，到货偏好的情况下钢厂库存整体增多。长流程钢企利润情况尚可，然废钢经济性较铁水暂无明显优势，钢厂加大废钢投入比例的可能性不大，按需调节为主；电弧炉开工率和产能利用率持续双增，且已处于年内高位，但受制于基本面偏弱影响，电弧炉钢企利润存在继续下行风险，需谨慎关注。

综合来看，10月份受废钢价格波动频繁影响，废钢加工基地多采取快进快出操作，场地内保持低库存状态。但因终端需求释放不理想，工地施工进度偏慢，导致废钢产出增量有限。需求端来看，电弧炉钢厂利润逐步修复，电弧炉开工率及产能利用率持续增加，利好废钢。但增幅相对较慢，且增幅在逐步收窄，多数钢厂仍是谨慎增产，多灵活调整废钢用量。

表 1 250 家钢企废钢库存及日耗情况

类型	9月27日	10月30日	差值
废钢库存总量(万吨)	407.3	446.3	39
日消耗总量(万吨)	38.4	43.4	5
库存周转天数(天)	8.7	9.2	0.5

### 三、价格对比：铁废价差由负转正，废钢经济性优势不明显

兰格钢铁网监测数据显示,截至10月30日,江苏地区钢厂铁水成本2345元/吨(不含税),张家港重废价格2260元/吨(不含税),铁水比废钢价格高46元/吨(注:已考虑到废钢入炉造成的损耗等问题,此数据仅为当天即时成本理论值)。

月内废钢市场价格窄幅上行,从图2可以看出,铁废价差逐步由负转正,但废钢较铁水经济性仍并无明显优势,钢厂按需采购为主。独立电弧炉开工率和产能利用率虽持续回升,但增幅逐渐收窄,难以支撑废钢价格大幅上行。

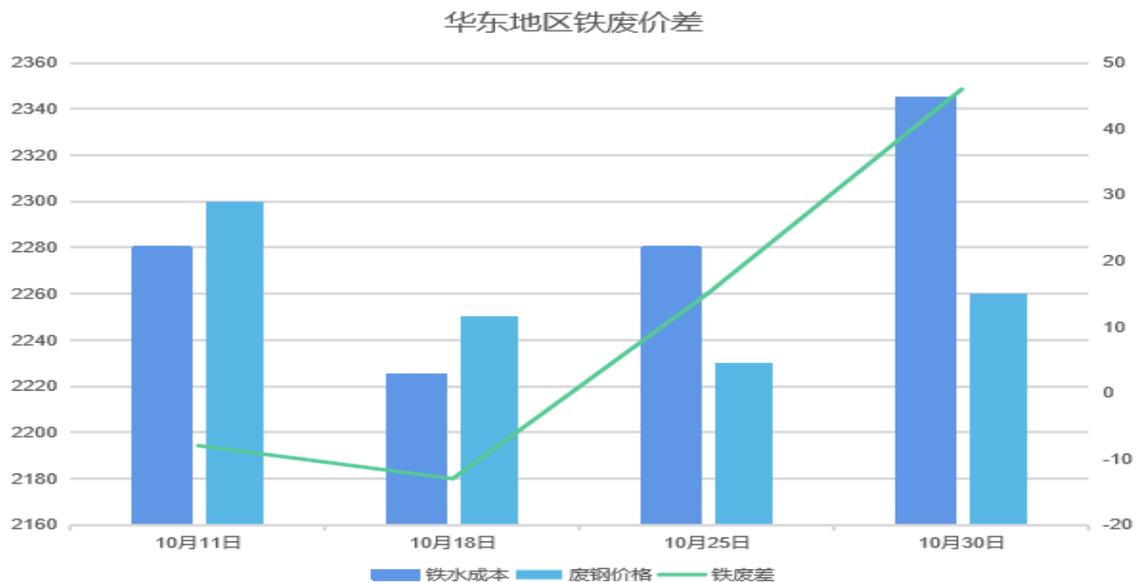


图 2 华东地区铁废价差

## 四、流程对比：长、短流程钢企利润同步恢复、利润空间整体尚可

结合数据我们可以看出（详见图3），长、短流程钢企利润均呈恢复态势，长流程钢企利润一直处于盈利状态，短流程钢企利润空间也整体尚可，钢厂生产积极性较高。月内电弧炉钢企开工率、生产时长持续窄幅回升，废钢日耗量小幅增加，利好废钢需求。但焦炭首轮提降落地，铁水成本下移，废钢经济性较铁水暂无明显优势，短期废钢需求难有大幅提升，钢厂依旧按需调整采废价格为主。11月份市场参与者需密切关注钢厂的生产动态以及相关政策面的变化，以把握市场动向。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至10月30日全国201家生产企业中有70家钢厂共计114座高炉检修停产，总容积为117700立方米，按容积计算主要钢铁企业高炉开工率为76.15%，全国76家电弧炉企业平均开工率为71.45%。

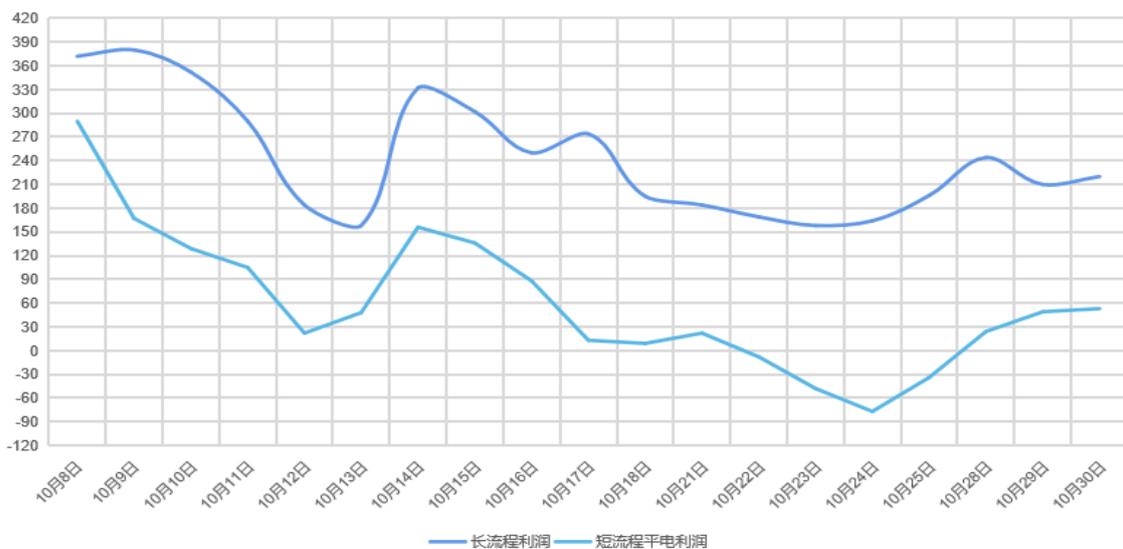


图3 华东地区长短流程用废利润变化

## 五、市场展望：预计十一月份国内废钢市场价格或阶段性上涨

从钢厂端来看，前期钢厂利润得到修复，长流程钢企长期处于盈利状态，生产积极性较高，电弧炉钢企利润整体尚可，电弧炉开工率及产能利用率双双增加，废钢日消耗量同步增加，钢厂对废钢采购积极性较高。虽受制于基本面偏弱，电弧炉钢企利润呈现下行迹象，但当下宏观向好预期不断高涨，加之个别钢企已经初步计划原料冬储，而废钢资源处于近四年低位水平，短期废钢价格仍有上涨支撑动能。市场方面，随着天气逐渐转冷，北方工地开工率或有下降预

## 钢铁市场研究月报

---

期，影响工地废钢产出量，部分上游产废企业开工率也将会有所下滑，废钢市场资源流通将呈季节性收紧态势，预计11月份废钢供应将季节性偏紧，支撑废钢价格。

综合因素分析，目前钢厂的复工复产情况有所好转，电弧炉企业利润恢复，钢厂生产积极性尚可，对废钢需求有所支撑。但即将进入十一月份，淡季来临，若用钢需求出现季节性回落，钢厂利润承压，钢厂为降本增效或将压力传导至原料端，抑制废钢价格上行。整体来看废钢市场在供需结构、钢厂利润及相关政策等多方面因素的综合作用下，废钢市场行情区间震荡为主，价格或出现阶段性上涨，但价格上涨空间较为有限，市场仍应保持较为谨慎的态度。



## 十一月份国内生铁市场或弱稳运行

熊艾靓

10 月份国内生铁市场先扬后抑。月初，属于“银十”旺季需求兑换期，市场对需求回升仍有较大预期。加之重要会议后，房地产继续释放利好消息，对黑色系产品形成利好支撑，生铁市场价格大幅上行。月中，宏观利好政策实际兑现情况不及预期，业内恐慌情绪明显加重。叠加成本端价格出现下调迹象及下游需求跟进动力不足，甚至采购价格存在明显压价现象，导致生铁市场缺少支撑，生铁市场价格宽幅下挫。月末，随着旺季周期接近尾声，阶段性需求预期减弱，叠加原料端价格松动，生铁市场恐慌情绪明显加重。并且宏观利多影响也在减弱，在下游需求企稳，市场供给出现小幅增量的格局下，生铁市场弱稳观望。

整体来看，在国庆长假期间钢材基本以上涨为主，叠加原料支撑整体偏强，生铁市场情绪备受提振，并且 10 月仍属于传统需求旺季，商家对于市场需求回升仍有预期，节后第一个工作日大部分生铁厂家宽幅上调报价。不过随着黑色商品回调及宏观利好消息对市场价格的影响逐渐消退，生铁市场也进入到相对平淡阶段，市场报价趋于合理化。月末，重要会议临近，乐观预期再度占据主导位置，但考虑到下游钢价震荡运行，成本端价格松动，生铁商家报价积极性一般，甚至部分品种有降价出货现象。预计 11 月份生铁市场或窄幅下行。

### 一、十月份原料支撑不及预期 生铁市场震荡下挫

焦炭方面：月初，钢材价格开始高开低走，多数贸易商也退市观望，焦炭市场情绪趋于谨慎，但在整体宏观氛围偏暖加持以及旺季需求带动下，钢厂对原料仍有一定补库需求，焦炭第五轮提涨落地。月中，随着宏观政策带来的利好预期走弱，市场信心受挫，同时炼焦煤价格回调迹象的出现，也加剧了焦价回落的风险，但考虑到下游钢厂整体开工水平较高，焦炭刚需仍有一定支撑，焦炭处于涨跌过渡期。月末，宏观利好加持减弱，钢材需求较为疲软，钢厂在利润下降的压力下仍存在一定提降意愿，同时多数煤种价格回调，成本端也对后市焦炭现货价格支撑减弱，焦炭第一轮提降落地。预计 11 月份国内焦炭市场窄幅下行。

铁矿石方面：月初，澳巴两国的发运量均大幅下降，这导致全球发运量减少。需求方面，前期成品钢材价格大幅上扬钢厂利润得到修复，钢厂复产和提产的意愿增强，铁水产量随之增

加，并且钢厂的原料库存较低，有着较强的补库需求，对铁矿价格起到一定支撑。月中，当下海外铁矿石发运量维持着正常的季节性波动，其中澳矿出现一定减量，而巴西矿则显著回升，整体供应水平与往年相比处于偏高状态。需求方面，前期成材出货情况好转，且钢厂利润较为可观，高炉开工率环比提升，然而利好政策预期未能实现，宏观情绪有所降温，这使得铁水产量存在见顶后回落的可能性。月末，澳洲的发运量虽有显著回升，然而巴西以及非主流地区的发运量有所减少，这使得整体发运量出现小幅下降。不过港口库存处于高位且继续增加，供应端依旧维持在高位状态。需求方面，钢厂利润较为可观，高炉开工率持续增加。预计11月份铁矿石市场承压运行。

## 二、十月份国内生铁价格宽幅上涨后震荡回落至前期水平

炼钢生铁：10月份炼钢生铁价格先扬后回落。节后第一周，在政策刺激及成本支撑下，工厂报价延续9月末涨势。此阶段工厂生产积极性较高，但多以交付前期订单为主，同时为规避后期出货风险，厂内依旧维持低库存运行。节后第二周，随着黑色商品回调，生铁市场也进入到相对平淡阶段。宏观利好消息对市场价格的影响逐渐消退，市场报价趋于合理化。下半月高炉复产叠加工厂前期订单陆续完成交付，市场上可流通生铁资源增加，供应压力增加下商家阴跌出货情况较多。

国内炼钢生铁市场价格走势图

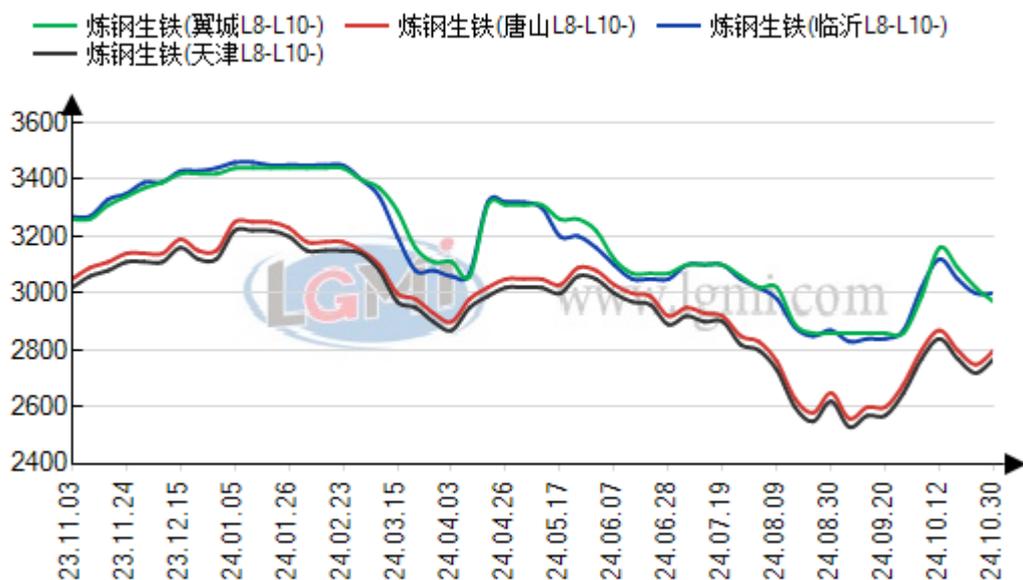


图1 国内炼钢生铁市场价格行情 (元/吨)

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 10 月 30 日，炼钢生铁天津地区报价 2770 元（吨价，下同），与上月末持平；唐山地区报价 2800 元，与上月末持平；翼城地区报价 2970 元，较上月末下调 20 元；临沂地区报价 3000 元，较上月末下调 20 元（详见图 1）。

**铸造生铁：**10 月份铸造生铁市场大幅上扬后震荡回吐。上半月前期停产高炉陆续复产，铸造生铁工厂在订单较为充足的情况下，厂内库存处于低位甚至是负库存状态。所以前期宏观利好刺激政策尚未对基本面产生实际促进，但业内对后市预期依然向好，铸造生铁市场主稳观望。下半月黑色系盘面持续下行，宏观利多影响也在减弱，基本面定价权重有所上移，铸造生铁价格小幅下挫。一方面是下游需求维稳或小幅减少，采购压价现象明显；另一方面是生铁企业在陆续交付前期订单后，供应量出现小幅增加，部分商家为出货加大议价空间。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 10 月 30 日，铸造生铁天津地区报价 3250 元，较上月末上调 30 元；武安地区报价 3350 元，较上月末上调 30 元；翼城地区报价 3300 元，较上月末上调 50 元；上海地区报价 3400 元，较上月末上调 50 元；临沂地区报价 3200 元，较上月末下调 20 元（详见图 2）。

### 国内铸造生铁市场价格走势图

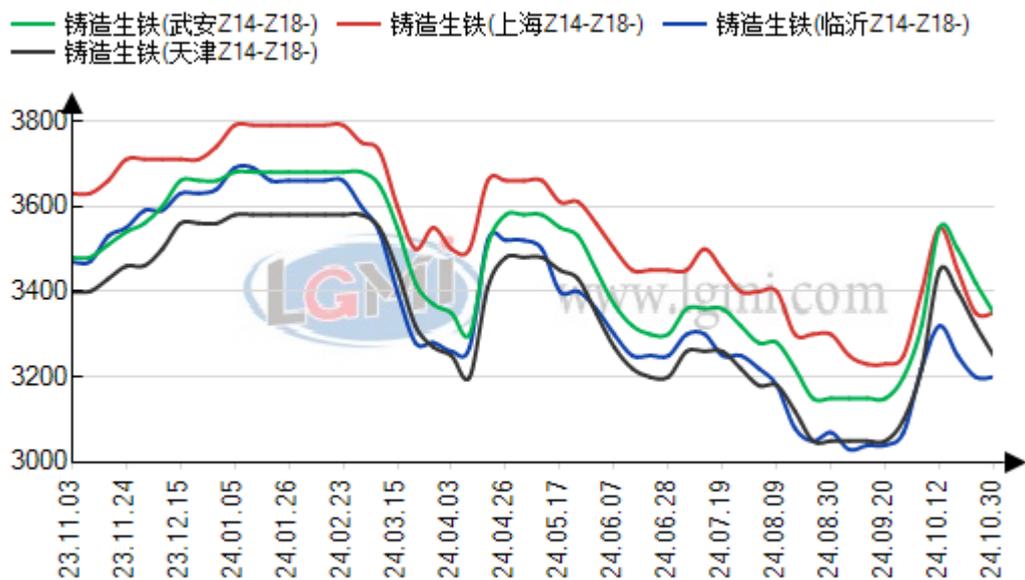


图 2 国内铸造生铁市场价格行情（元/吨）

### 三、国内生铁产量缓慢上升

据国家统计局数据显示，2024 年 9 月份，我国生铁产量 6676 万吨，同比下降 6.7%；9 月

份生铁日均产量 222.5 万吨，环比上升 1.2%；1-9 月，我国生铁产量 64443 万吨，同比下降 4.6%。（详见图 3）。进入 10 月份以来，钢铁生产企业依然面临较强的供需结构性矛盾，叠加在宏观政策不断加码以及落地见效，大中型钢铁生产企业的产能释放不断增强，钢厂需求出现阶段性上升。不过由于传统旺季也将向淡季转换，终端需求或将存在相应的分化，加之钢厂用废更具性价比，预计生铁产量或将窄幅减少。

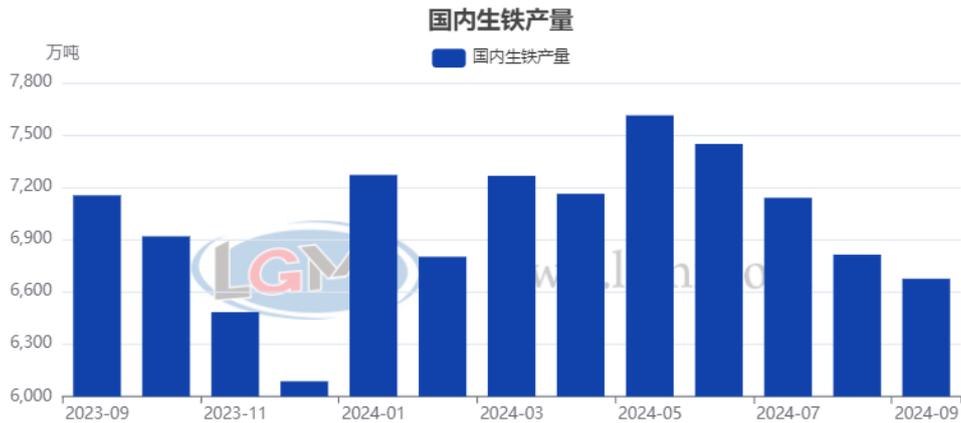


图 3 国内生铁产量 (万吨)

#### 四、生铁进口量同比宽幅增加

据海关统计，2024 年 9 月份，我国生铁进口量 9.06 万吨，较去年同期 (0.26 万吨) 增加 8.8 万吨，上升 3385%。2024 年整体生铁进口总量年同比宽幅增加。根据国家统计局数据，2024 年 9 月份，我国粗钢产量 7707 万吨，同比下降 6.1%；9 月份全国粗钢日均产量 256.9 万吨，环比上升 2.2%；1-9 月，我国粗钢产量 76848 万吨，同比下降 3.6%。

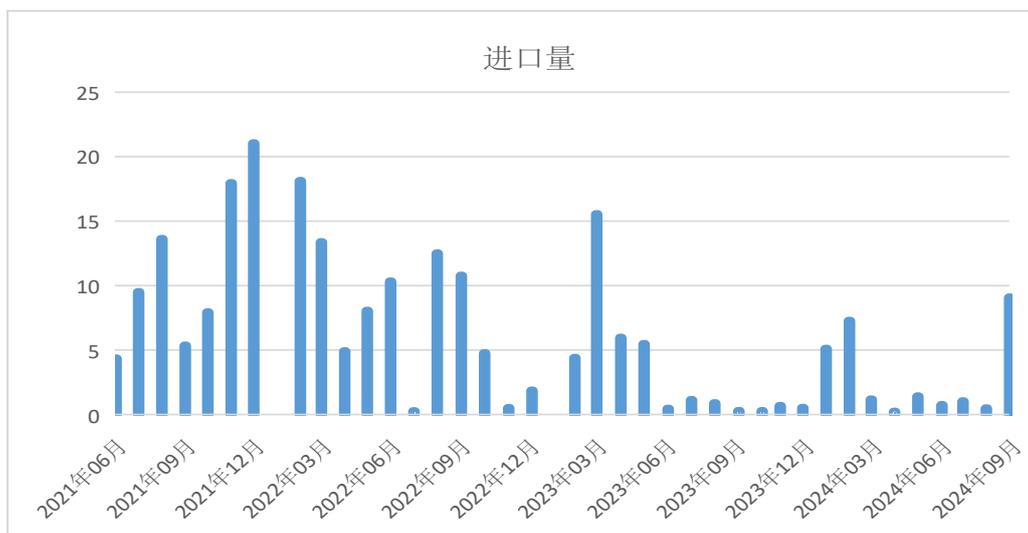


图 4 生铁进口量 (万吨)

10月份以来，从重点大中型钢铁企业日均产量的月度数据来看，大中型钢铁生产企业的产能释放力度开始转强，环比呈现“铁、钢、材皆转升”的局面。从钢厂利润情况来看，钢厂呈现了由盈利逐渐转向微利的态势。从目前高炉开工率变化来看，钢铁企业生产指数呈现波动上升态势。因此在钢厂利润修复中，高炉复产加速，原料需求同步上涨，不过随着生铁进口量宽幅增加以及国内工厂小幅累库也使得生铁价格承压（详见图4）。

### 五、政策效能持续释放 推动经济延续回升向好态势

财政部最新统计数据显示，今年前9个月发行新增专项债券3.6万亿元，支持项目超过3万个，用作项目资本金超2600亿元。待发额度加上已发未用资金，今年后3个月各地共有2.3万亿元专项债券资金可安排使用。作为加大财政政策逆周期调节力度的重要抓手，专项债将进一步扩围提质，更好发挥带动扩大有效投资、稳定宏观经济大盘的重要作用。总的来看，当前财政、货币政策是开展宏观调控的重要手段，积极的财政政策适度加力、提质增效，强化宏观逆周期和跨周期调节，组合使用赤字、专项债、财政补助、贴息、税收等多种政策工具，将推动经济延续回升向好态势。

### 六、十一月份生铁市场展望

总的来看，目前行情处于震荡下挫的状态。一方面靠宏观预期拉涨的行情还不稳，预期和现实的差异造成行情的波动加大，市场也有待政策进一步明朗；另一方面黑色基本面现实状况，仍然缺乏有效的向上驱动，盘面资金上也表现信心不足，震荡仍然难免，但往下的空间也有限。从成本端来看，11月初宏观层面重要会议召开在即，市场情绪波动较大，铁矿石需求预期暂时无法证伪，库存处于高位，供需基本持平；焦炭首轮提降落地后，焦企盈利压缩，多数焦企整体供应仍在高位，但焦炭季节性刚性需求支撑较强，价格下挫空间不会大。从供应端来看，目前各在产厂家维持正常生产，生铁新订单成交欠佳，厂内库存有所增加。从需求端来看，目前钢厂利润仍处于缓慢修复阶段，且钢厂盈利率提升背景下观测到铁水将有所上升，后续高炉复产有进一步加速预期，生铁需求或将边际回暖。整体来看，原料成本仍有下行预期，生铁市场供需矛盾凸显，叠加下游采购偏谨慎，预计11月国内生铁市场价格或窄幅下行。

## 十一月份国内钢坯市场或震荡上移

尹思雨

10 月份国内钢坯市场价格先抑后扬，月初伊始，小长假期间市场受利好政策刺激提振，市场商贸采购情绪有所改善，钢坯价格持续拉涨。然下游及终端商贸实际需求暂未得到明显好转，下游对于高价钢坯采购意愿较弱，交投表现谨慎，因而节后首个交易周，钢坯价格宽幅回落。月中随着重大会议召开，并未公布政策落地具体情况，市场商贸向好预期落空，宏观利好刺激效果随之减弱，需求端表现持续乏力，钢坯价格持续下调。最后一周，重要会议召开，释放利好政策预期，刺激价格快速上调，在宏观政策的不断加码中，厂家资源供应持续增加，利润有效修复，成本端的支撑尚存。主导地区唐山仓储钢坯库存持续减少，随着天气逐渐转冷，室外施工也将逐步减少，需求进入消费旺季的收尾阶段，市场整体或将呈现供需双增的态势，加之政策端的加码助力，综合预计 11 月份钢坯价格或将震荡上移运行。

### 一、十月份钢坯市场形势回顾

10 月全国范围内钢坯价格呈现先抑后扬的运行趋势，以唐山市场为例，截至 10 月 30 日，唐山迁安主导钢厂钢坯出厂价格为 3160 元（含税吨价，下同），较 9 月末下调 140 元，环比降幅 4.2%。10 月期现价格整体均呈现大“V”型运行轨迹，后半月下游需求端小幅好转，钢坯仓储库存环比降幅 2.5%，库存量小幅下降，月末受重要会议召开，利好政策的释放，价格受到刺激快速上调。

#### 1、十月份国内钢坯市场价格先抑后扬

10 月国内钢坯均价（迁安主导钢厂钢坯出厂价格）为 3159 元，月环比上涨 244 元，月内最高价 3310 元（10 月 8 日），最低价 3060 元（10 月 24 日）。

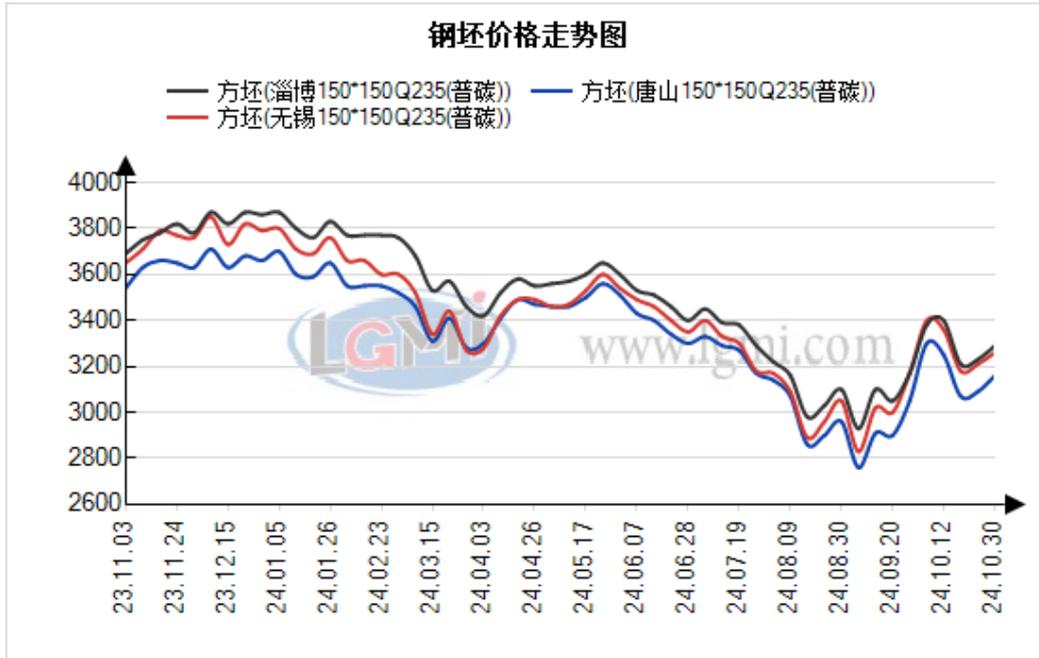


图1 唐山迁安主导钢厂钢坯出厂价格走势

## 2、唐山地区样本长流程钢厂产能利用率窄幅调整

据兰格钢铁网调研数据显示，截至10月30日，唐山地区样本长流程钢厂，高炉产能利用率为88.6%，月环比上升1.12个百分点。厂家利润仍处亏损阶段，然较前期则呈现小幅回升的变化趋势，月内高炉开工情绪暂无明显变动，仅后半月部分厂家高炉新增检修操作。

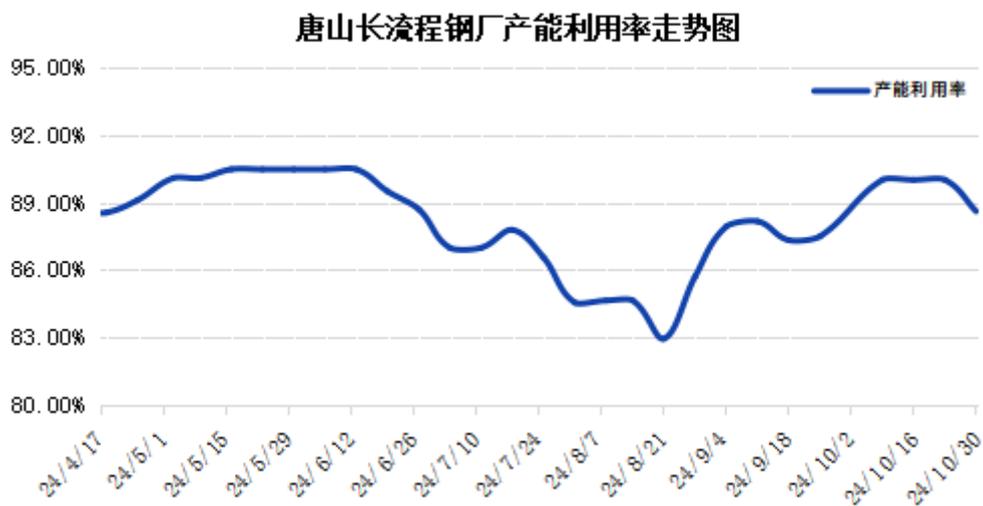


图2 唐山高炉产能利用率走势图

### 3、唐山市场钢坯投放量小幅减少

截至10月30日，唐山钢坯日均外卖量（含外省流入资源）约在3.55万吨左右，钢坯投放量月环比减少0.35万吨，年同比减少0.3万吨。目前钢坯仓储库存量虽已降至百万吨级以下水平，但一直在百万吨级边缘变化，降库速度极缓，需求端释放速度较慢，市场商贸采购积极性较弱，钢坯外卖量持续减少。

唐山市场钢坯外卖投放量示意图

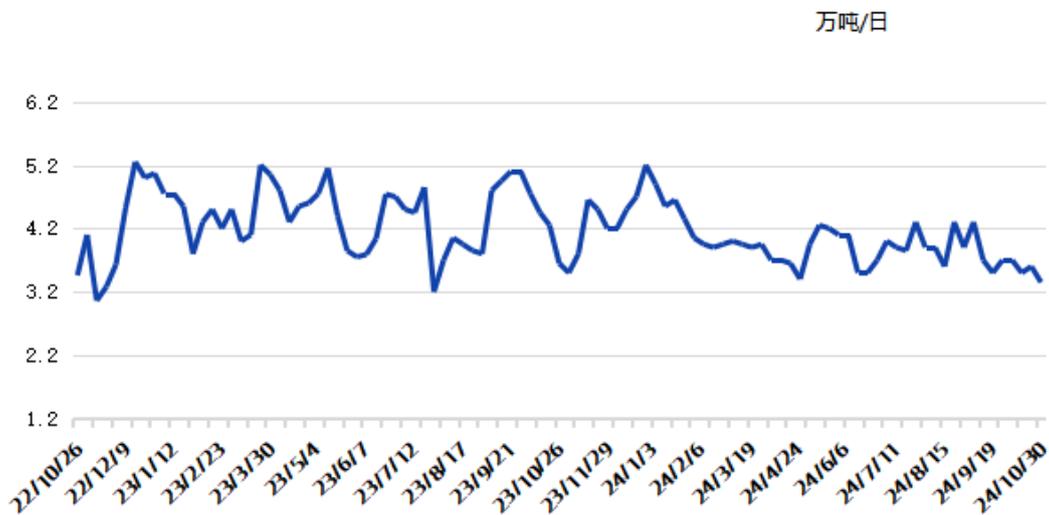


图3 唐山钢坯外卖量示意图

### 4、唐山钢坯社会库存量小幅减少

10月份唐山钢坯社会库存量小幅减少，截至10月24日，唐山钢坯社库（含港口库存）125.23万吨，较9月同期降库7.3万吨。

10月份唐山钢坯社库（含港口库存）均值为131.59万吨，较9月的137.9万吨的库存水平，降低了4.58%。月前期受小长假影响，商贸集中采购，市场需求得到释放，采购速度加快，社会库存量减少，加之月末市场受宏观利好刺激，对于后市信心增强，采购节奏加快，社会库存呈现持续小幅减少趋势。

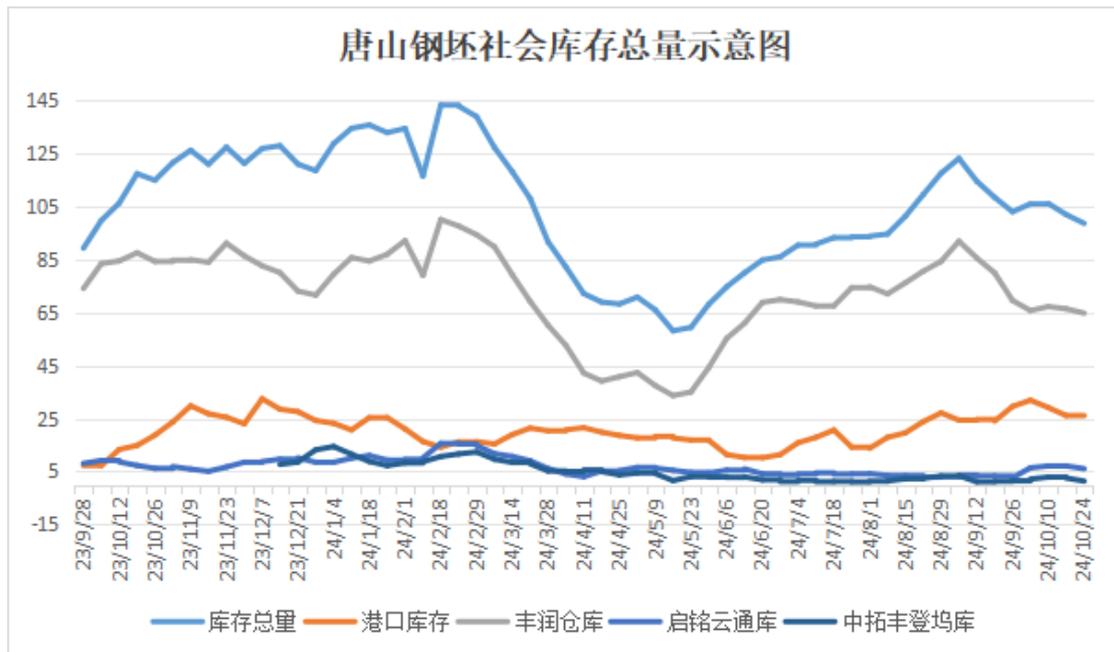


图 4 唐山钢坯社会库存走势示意图

### 5、长流程钢厂利润小幅回升

10 月份期螺震荡盘整运行，钢坯及下游成品材价格跟随弱势调整，原料价格降幅与成材价格基本持平。月内利好政策支撑逐渐减弱，小长假带来的集中备货积极性减弱，市场采购情绪较为谨慎观望，需求释放显乏力。焦炭第一轮提降落地，原料端支撑减弱，成材底部支撑偏弱，轧钢厂出货乏力，库存持续增加，当前值处于年内较高数值区域范围之内。

截至 10 月 30 日，唐山地区样本长流程钢厂，铁水累计成本不含税在 2345-2485 元区间，均值为 2415 元；钢坯含税累计成本（不含三费）在 3133-3260 元区间，均值为 3184 元，较上期减少 34 元。

按照目前迁安地区主导钢厂，普碳方坯出厂执行 3160 元的价格计算，钢坯亏损 24 元，较上期减少 114 元。



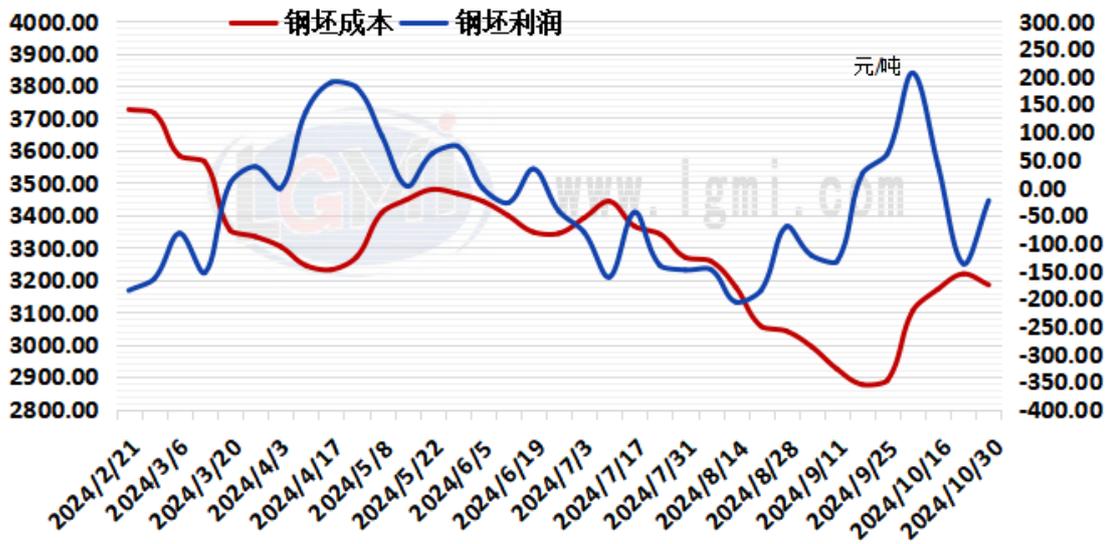


图5 唐山长流程钢厂钢坯（累计）成本—利润示意

### 6、下游型材产能利用率小幅上升

10月份唐山地区样本轧钢企业，月均产能利用率在60.64%，较9月均值上升1.25个百分点，较去年同期的39.47%上升21.17个百分点。

10月钢坯降幅略低于成材，钢厂利润端虽有所回升，但仍处于亏损阶段，前期部分检修停产轧线结束检修，逐步恢复生产，产能利用率相对9月呈现小幅回升运行趋势。

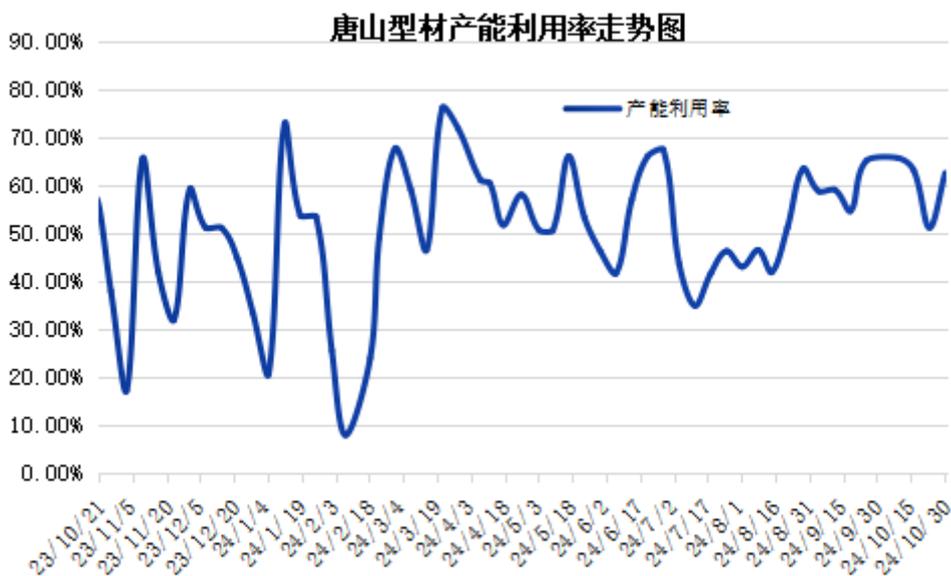


图6 唐山型材产能利用率走势图

## 7、全国 201 家生产企业开工率小幅上升

据兰格钢铁网监测数据显示,10月全国201家主要钢铁企业高炉开工率月均值为76.02%,较9月的75.24%上升0.78个百分点;铁水日均产量为220.83万吨,月环比增加1.94万吨,开工率整体呈现小幅上升趋势。

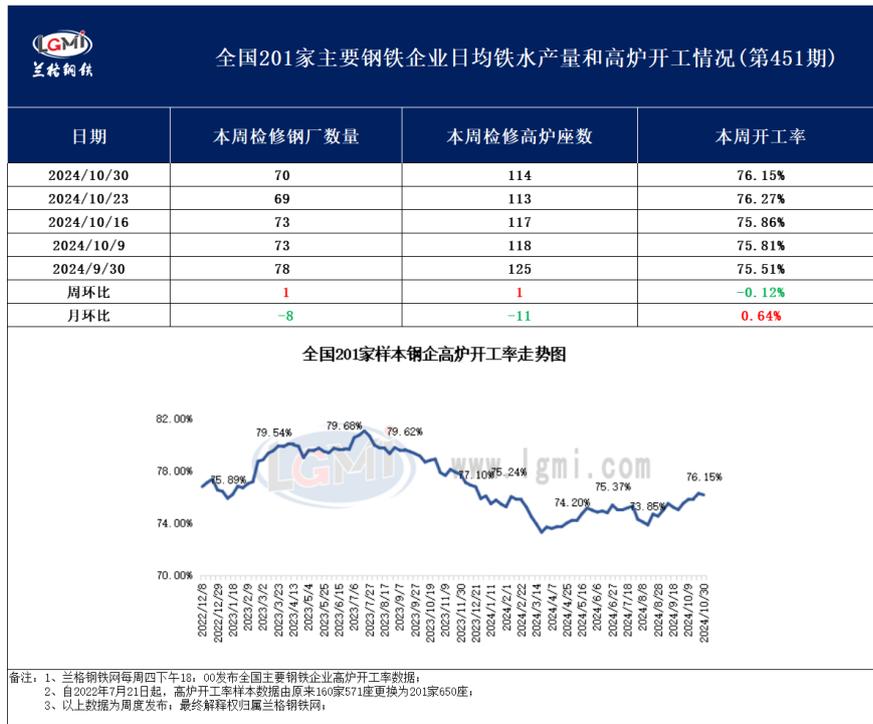


图 7 全国 201 家主要钢铁企业高炉开工率

## 二、十一月国内钢坯市场震荡上移

10月份钢坯价格呈现“V”型运行趋势,国内成材价格较9月末降幅在100-200元之间。从需求端来看,目前市场正处于消费旺季的收尾阶段,市场整体或将呈现供需双增的态势,月内有部分前期检修停产高炉恢复生产,市场资源有所增加。10月份利润端得到小幅修复,钢坯外卖量变化幅度较小,下游成品材现货成交表现一般,厂内成品材库存增加。

月内焦炭第一轮提降已全面落地实施,且有部分厂家存有第二轮提降预期,成本端支撑或将持续减弱。目前下游需求表现不佳,市场整体成交表现疲软,成品材去库缓慢,商贸采购积极性不高。然从政策面来看,近期市场仍有利好政策释放,虽落地实施情况暂未达到市场预期,后期若继续出台重磅消息支撑,市场价格或将维持震荡盘整格局,综合预计11月份钢坯价格震荡偏强运行。

## 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。