



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 11 月

摘要

11 月份国内铁矿石市场震荡运行。12 月份来看，海外矿山年底发运冲量势必会对市场产生一定影响，供应端亦将呈现增量态势，但是增幅还需关注。因处于季节性淡季，需求端会有适度缩减倾向，不过鉴于宏观预期向好，加之冬储需求逐渐临近，钢厂实施大规模减产的概率不高，短期内铁水产量回落的预期较为显著，但下降幅度相对而言较为克制。综上所述，预计 12 月份国内铁矿石市场下行空间相对有限。

11 月份国内焦炭市场弱势运行。12 月份来看，主产地煤矿将陆续完成全年产销指标，减产、停产现象将会增多，焦煤产量小幅下降，市场供应逐渐收紧；焦企仅在微利经营的状态下，生产积极性难以提高，加之当前出货阻力明显，焦炉开工大概率保持微幅下调态势；进入年末，钢厂高炉例行年检增多，焦炭刚需下降，但钢厂也将开启冬储备库计划，整体需求端减量幅度不大。综合来看，焦炭市场或以弱势调整为主。

11 月份国内废钢市场价格窄幅上行。12 月份来看，终端用钢需求将逐渐减弱，尤其是北材南下后或对南方钢材市场的流通产生影响，钢价存在回调风险，或将拖累废钢价格。但考虑到部分钢厂开启冬储计划，钢厂采废意愿将会增强。废钢供给资源季节性缩紧，废钢价格底部有支撑，废钢价格或以稳为主。

11 月份国内生铁市场偏弱运行。12 月份来看，生铁市场运行逻辑回归基本面，在弱现实主导下，业内观望心态占据主导。预计 12 月份生铁市场或持稳观望。

11 月份国内钢坯市场弱势下调运行。12 月份来看，市场受宏观政策加码不及市场预期及成本端利润较低影响，厂家资源投放力度受限。临近年底，商贸对于市场政策预期仍存，消费淡季效应影响逐渐加重，以及市场对于冬储政策博弈加剧的情况下，综合预计 12 月份钢坯价格或将震荡趋弱调整。



兰格钢铁研究中心

电话：86（10）63950255

传真：86（10）63959930

邮箱：lgcenter@163.com



十二月份国内铁矿石市场下行空间有限.....	3
十二月份国内焦炭市场或以弱势调整为主	10
十二月份国内废钢市场价格或以稳为主.....	15
十二月份国内生铁市场或持稳观望	19
十二月份国内钢坯市场或震荡趋弱运行.....	24
免 责 声 明.....	30



十二月份国内铁矿石市场下行空间有限

齐欣

2024 年 11 月份，国内铁矿石市场震荡运行，月初海外发运呈现持续回升态势，但由于前期发运量回落，全国到港量有所降低。铁水产量有小幅上扬，但随着传统旺季的结束，气温逐渐走低，终端需求呈现边际减弱趋势。月中，海外发运保持相对平稳，全国到港量呈现增加态势，供应端依旧维持偏强局面。钢厂利润显著下滑，压制原料价格的意愿较强，铁水产量有触顶后回落的预期，不过鉴于宏观利好政策支撑，铁水产量短期内趋于平稳，铁矿石需求仍具韧性。临近月底，尽管澳洲的发运量出现了较为明显的减少态势，不过巴西以及非主流地区的发运量却有所增加，两相抵消之下，整体发运量只是略微减少，近期供应压力缩减，但仍处于偏高水平。钢厂的铁水产量小幅增加，处于年内高位水平，需求韧性仍在。

展望 12 月国内铁矿石市场虽面临一定压力，但下行空间相对有限。海外矿山年底发运冲量势必会对市场产生一定影响，供应端亦将呈现增量态势，但是增幅还需关注。因处于季节性淡季，需求端会有适度缩减倾向，不过鉴于宏观预期向好，加之冬储需求逐渐临近，钢厂实施大规模减产的概率不高，短期内铁水产量回落的预期较为显著，但下降幅度相对而言较为克制。综上所述，预计 12 月份国内铁矿石市场下行空间相对有限。

一、市场回顾：十一月份铁矿石价格震荡运行

11 月份，国内铁矿石市场震荡运行。11 月初，市场震荡运行，美国大选结果、美联储降息结果、全国人大常委会经济刺激政策结果纷纷落地，受这些宏观因素的冲击，市场波动明显。月中，市场维持震荡走势，由于重要宏观事件均已尘埃落定，盘面交易逻辑的重心回归到基本面，但市场走势并不突出，主要以箱体震荡为主。临近月底，市场边际走强，宏观层面的预期始终保持乐观，大环境朝着向好方向发展的趋势也未曾改变，在这一积极因素的有力提振下，矿价出现了反弹。





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 11 月 27 日，进口铁矿石（日照港 PB 粉）现货价格 775 元/吨，较上月末涨 5 元/吨（详见图 1）。唐山铁精粉现货价格 975 元/吨，较上月末上涨 10 元/吨（详见图 1）。

二、供应端：预计铁矿石整体可供应资源显著增长

1、国内产量：10 月份国产矿小幅增加

9 月国产矿产量环比呈小幅增加态势。国家统计局数据显示，2024 年 10 月全国铁矿石产量 8644.8 万吨（详见图 2），环比增长 4.43%，同比增长 0.003%；1-10 月全国铁矿石产量 86008.8 万吨，同比增长 5.21%。



图 2 国内铁矿石原矿产量

2、进口量：10 月份进口铁矿石小幅增加

根据海关总署数据显示：2024 年 10 月份，我国进口铁矿砂及其精矿 10383.8 万吨（详见图 3），环比下降 0.28%，同比增加 4.48%；1-10 月，我国进口铁矿砂及其精矿 102380.5 万吨，同比增长 4.79%。

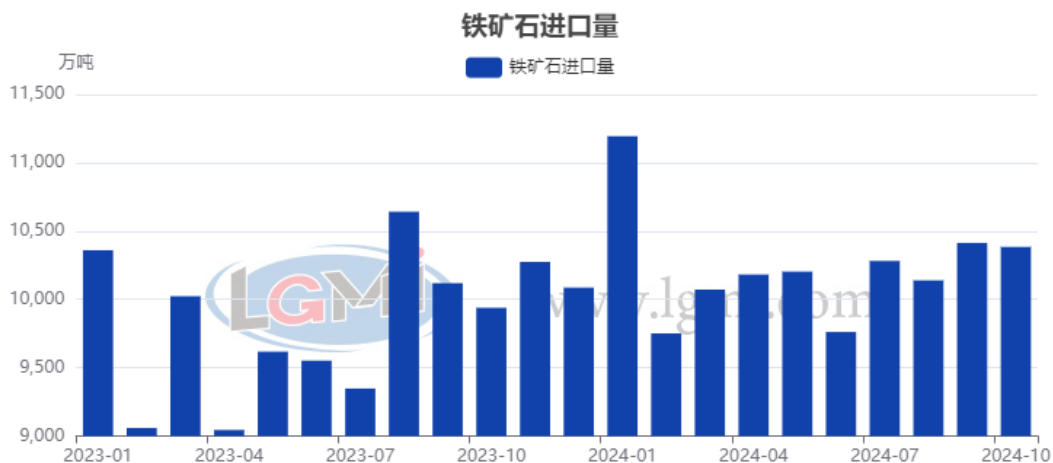


图3 铁矿石进口量

3、发运量：预计12月份全球铁矿石发运明显增加

据兰格钢铁网监测数据显示，11月份全球铁矿石发运量环比呈现显著回升态势。主要因为天气影响消退，澳大利亚以及巴西发运均有显著增加，带动海外发运整体显著上扬。展望12月份，从往年情形来看，主流矿山因面临年度生产目标压力，通常会在年底冲刺产量，与此同时，非主流矿山发运也呈偏强态势。整体而言，预计12月份全球铁矿石发运量将明显增长。

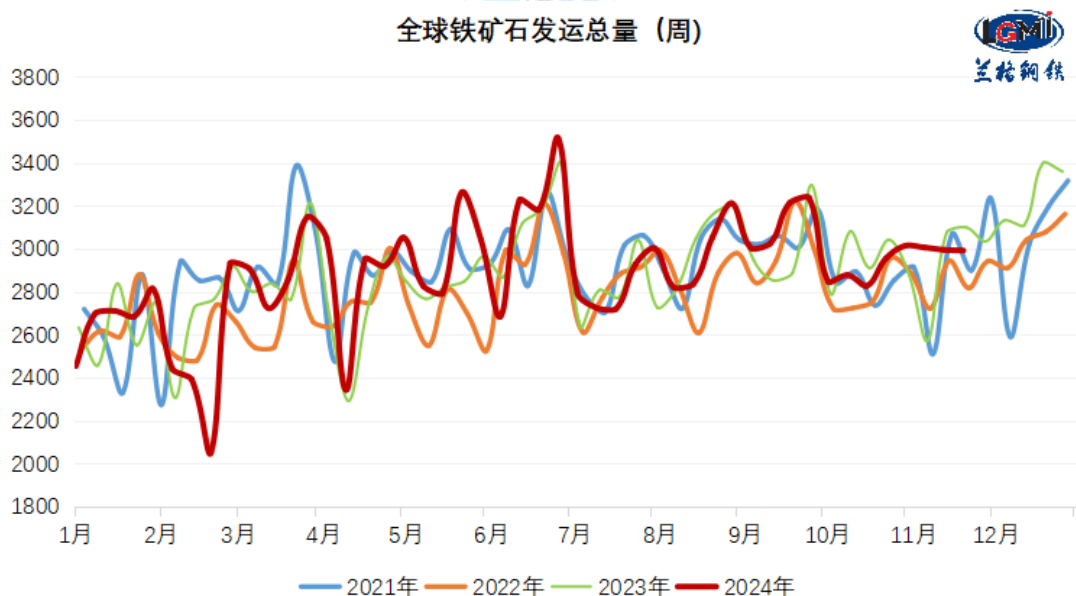


图4 全球铁矿石发运总量

4、到港量：预计12月份铁矿石到港量呈现增长态势

据兰格钢铁网监测数据显示，11月份全国48港铁矿石到港量环比呈现小幅增加态势。主要原因在于，尽管巴西以及非主流铁矿石到港量有所下滑，然而澳洲到港量却明显攀升，两相抵消下，总体到港量仍实现了小幅度的增加。近期发运量保持高位，且仍有增加预期，综上所述，可以预计12月份运往中国的铁矿石到港量整体上会呈现增长态势。

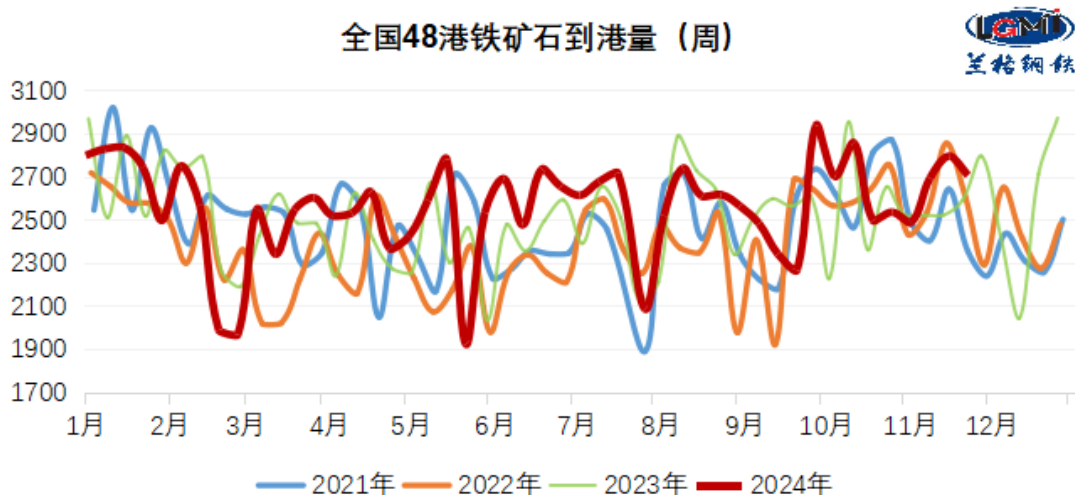


图5 全国 48 港铁矿石到港量

三、库存端：预计港口库存进入累库阶段 钢厂库存低位增加

11 月份铁矿石港口库存微幅去库。据兰格钢铁网监测数据显示，截至 11 月 27 日，全国 34 港铁矿石港口库存为 14577 万吨（详见图 6），环比上月减少 28 万吨，与去年同期相比增加 3343 万吨。

铁矿石港口库存呈现微幅降库状态，主要是因为钢厂尚处盈利区间，且有宏观利好政策支持，为钢厂生产注入信心，铁水产量攀至年内高位，使得铁矿石需求持续上扬，从而 11 月的库存能延续上月降库态势。然而，随着天气渐冷，成材需求逐步收缩，铁水产量触顶回落的可能性增大，加之 12 月面临供应端年底冲量。综合来看，预计 12 月铁矿石港口库存将由降转升，进入累库阶段。

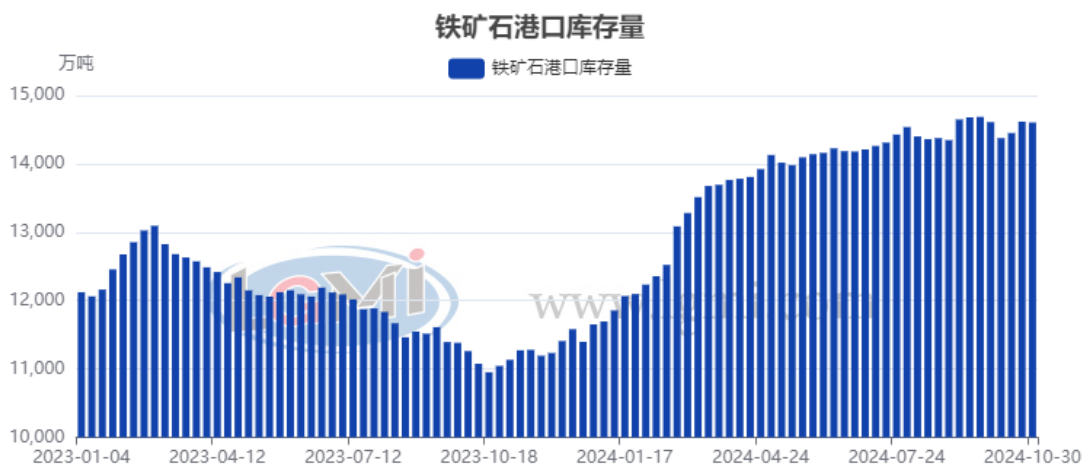


图6 铁矿石港口库存量

11 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 11 月 22 日，全国 205 家钢铁进口铁矿石库存总量为 7613.62 万吨（详见图 7），环比上月增加 161.13 万吨，与去年同期相比减少 97.16 万吨。



图 7 钢厂进口矿存量

四、需求端：预计铁矿石市场需求支撑力度减弱

据国家统计局数据显示，2024 年 10 月份，全国生铁产量 7026 万吨(详见图 8)，同比增长 1.4%。10 月份生铁日均产量 226.6 万吨，环比上升 1.8%；1-10 月，我国生铁产量 71511 万吨，同比下降 4.0%。生铁产量回升，显示铁矿石需求增加。



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 11 月 27 日，全国主要钢铁企业高炉开工率为 76%，较上月末减少 0.15 个百分点；全国 201 家生产企业铁水日均产量为 222.69 万吨，较上月末增加 1.86 万吨。

全国主要钢企的高炉开工率与铁水日均产量呈现走势分歧。进入 11 月份，全国主要钢铁企业高炉开工率较上月末微幅下降，但铁水产量增长至年内相对高位。随着进入需求淡季，铁水产量触顶回落预期较强，但就目前情况而言，宏观层面预期向好，且冬储需求临近，为生产注入动力，故而铁水产量在短期内并不会出现大幅回落。据此预计，11 月份全国主要钢铁企业的高炉开工率小幅波动。



图9 全国主要钢企高炉开工率

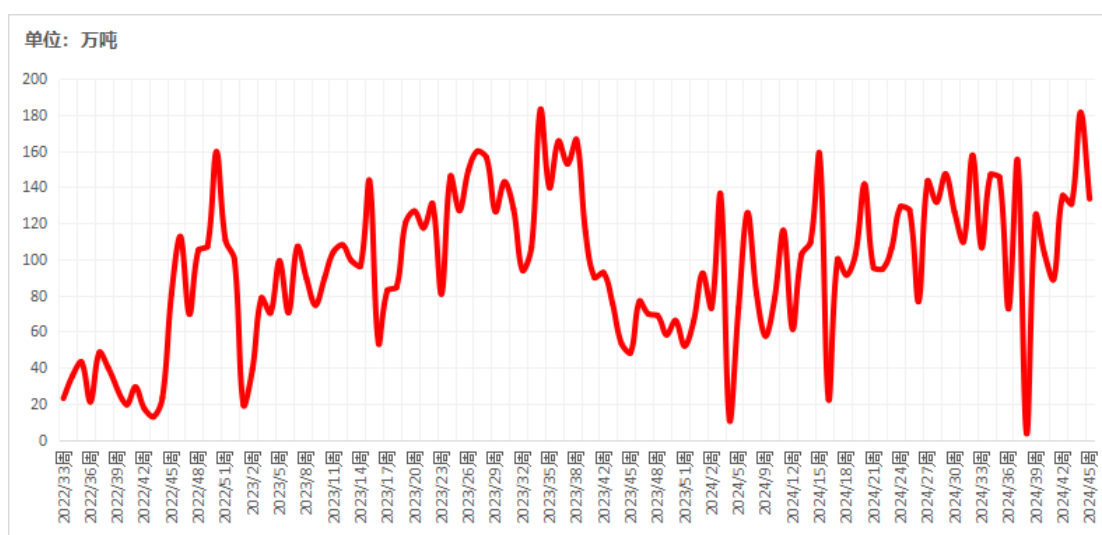


图10 国内主要铁矿石招标钢企铁矿石公开招标数量

据兰格钢铁网监测数据显示，11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明显增长态势。这表明铁矿石需求较上月明显增加。主要原因是废钢性价比低于铁水，支撑铁矿石需求，所以11月的招标数量比10月份明显增加。就目前情况而言，铁矿石需求支撑力度或将减弱，预计12月份铁矿石需求微幅收窄。

五、市场展望：十二月份国内铁矿石市场下行空间有限

展望12月份国内铁矿石市场虽面临一定压力，但下行空间相对有限。从供应层面来看，澳洲及巴西非主流发运均有所增长，国内港口到货量随之上升，同时，国产矿产量也保持稳步增长，整体铁矿供应高位增加，且12月份仍有明显增加预期，一方面是因为海外发运年底仍有冲量空间，将持续推高国内到港量，另一方面，国内矿山生产积极性不减，产量增长预期较

钢铁市场研究月报

强。从需求角度出发，因季节性因素进入淡季，钢厂增产意愿预期不强，北方地区由于天气寒冷，钢厂高炉检修停炉计划或增多，铁水产量将逐步下降，不过，钢厂目前尚处盈利区间，且相较于废钢，铁水成本更具优势，这使得铁水产量下降速度不会太快。从库存方面而言，发运增量后，港口的到货量有所增加，港口库存也走增加预期，进一步加剧了市场的供应过剩局面，对价格形成一定压制。

目前来看，12月铁矿石价格面临一定下行压力，一方面是需求的季节性减弱，另一方面，供应的持续增加，导致市场供需关系趋于宽松，价格走势承压。不过，冬储需求临近，且宏观政策的向上信心较强，为市场提供了一定支撑，使得铁矿石价格重回9月低点的概率仍偏低，预计2024年12月份国内铁矿石市场下行空间有限。

十二月份国内焦炭市场或以弱势调整为主

张徐颖

11 月份国内焦炭市场弱势运行。炼焦煤出货情况不佳，矿方通过降价方式刺激销售，焦价底部支撑不稳；因入炉成本下移，焦企尚能保持微利经营，焦炉开工相对高位；但钢市进入传统淡季，终端需求转弱，钢厂盈利能力受限，对焦炭控量行为增多，同时存在打压原料价格意愿。在整体偏弱的市场环境中，焦炭共落地两轮提降，累积跌幅 100-110 元/吨。

12 月份主产地煤矿将陆续完成全年产销指标，减产、停产现象将会增多，焦煤产量小幅下降，市场供应逐渐收紧；焦企仅在微利经营的状态下，生产积极性难以提高，加之当前出货阻力明显，焦炉开工大概率保持微幅下调态势；进入年末，钢厂高炉例行年检增多，焦炭刚需下降，但钢厂也将开启冬储备库计划，整体需求端减量幅度不大。综合来看，焦炭市场或以弱势调整为主。

一、十一月份焦炭价格承压下行

11 月份，焦炭价格继续承压下行。炼焦煤供应较为宽松，价格持续下移，焦价成本支撑偏弱；而钢市淡季特征逐渐显现，终端需求一般，钢厂盈利难度较大，叠加厂内焦炭库存处于合理水平，致使钢厂向上游索取利润。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 11 月 27 日，山西临汾地区准一级冶金焦含税出厂价在 1650 元（吨价，下同），较上月末下跌 100 元；唐山地区准一级冶金焦含税出厂价在 1710 元，较上月末下跌 100 元；山东临沂地区准一级冶金焦含税出厂价在 2020 元，较上月末下跌 100 元（详见图 1）。

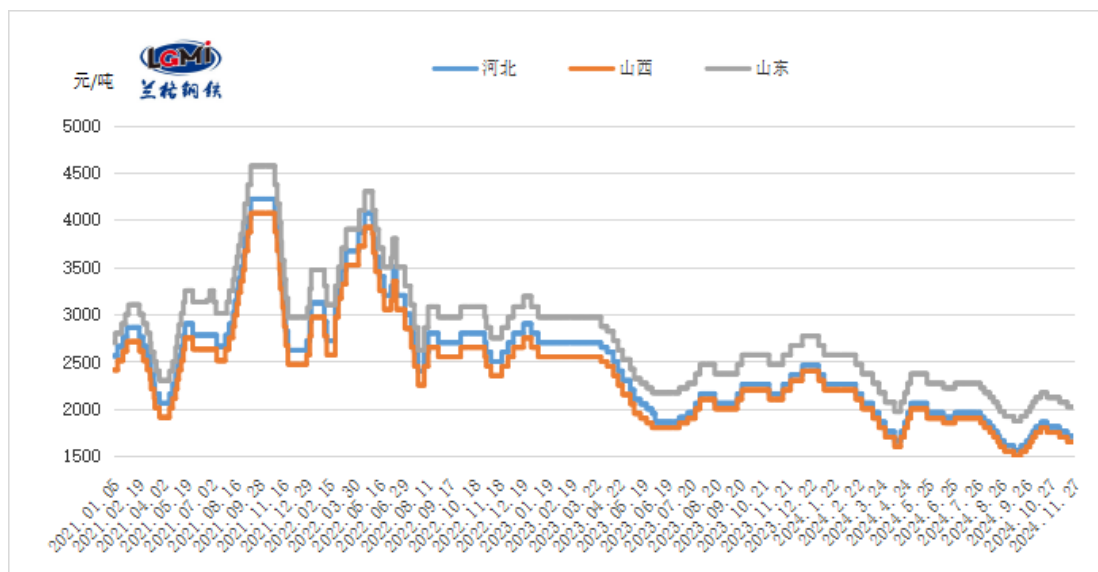


图 1 国内焦炭主产地市场价格走势图

二、供应量：十月份焦炭产量同比下降

据国家统计局数据显示，2024 年 10 月份，全国焦炭产量 4120 万吨，同比下降 0.9%（详见图 2）。

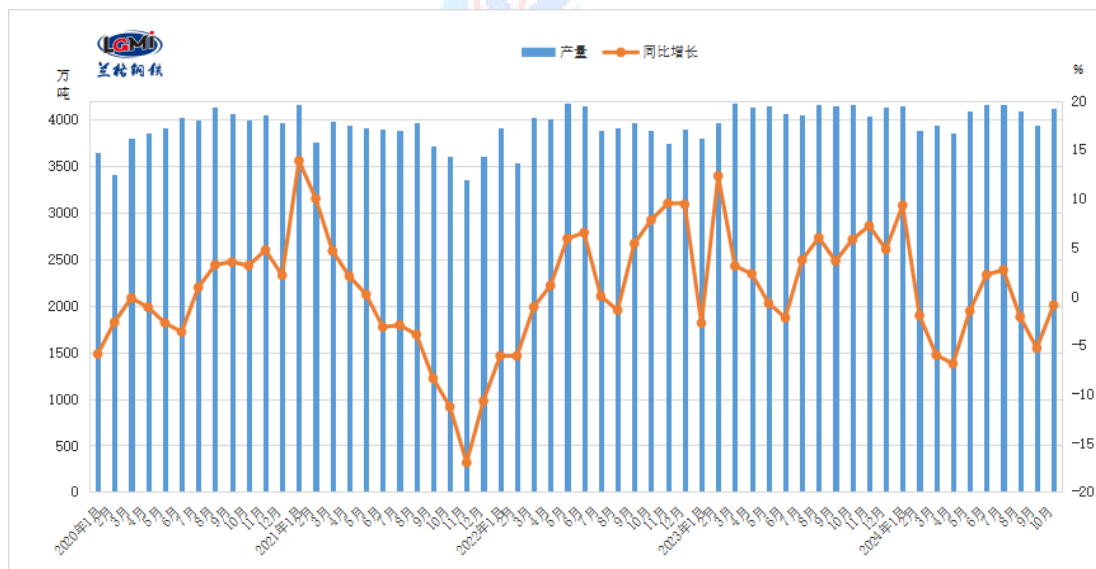


图 2 国内焦炭产量示意图

三、出口量：十月份焦炭出口量同比下降

据海关总署公布数据显示，2024 年 10 月份，我国焦炭及半焦炭出口数量为 48.52 万吨，同比下降 52.17%；1-10 月，我国焦炭出口量为 723.58 万吨，同比减少 3.12 万吨，降幅 0.43%（详见图 3）。

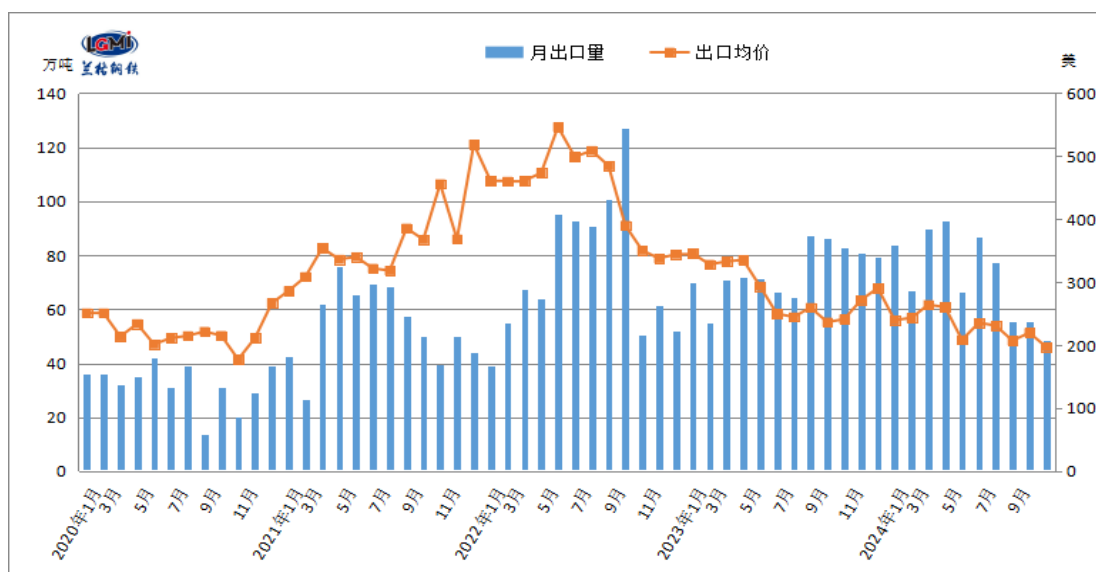


图 3 焦炭月出口量示意图

四、原料端：十一月份焦煤价格持续下跌 厂内焦煤库存呈累积趋势

1、十一月份焦煤价格持续下跌

11 月份，产地煤矿开工情况基本稳定，焦煤产量平稳释放，受下游焦炭市场走弱影响，焦企多按需采购焦煤，洗煤厂等中间环节逐渐离市，市场活跃度较低，线上竞拍以流拍和降价成交为主，市场笼罩在悲观情绪之下，矿方报价频繁调降。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 11 月 27 日，吕梁地区低硫主焦煤 1484 元/吨，较上月末下跌 104 元/吨；长治地区低硫主焦煤 1600 元/吨，与上月末持平；临汾地区低硫主焦煤 1600 元/吨，较上月末下跌 100 元/吨；太原地区低硫主焦煤 1476 元/吨，较上月末下跌 177 元/吨（详见图 4）。

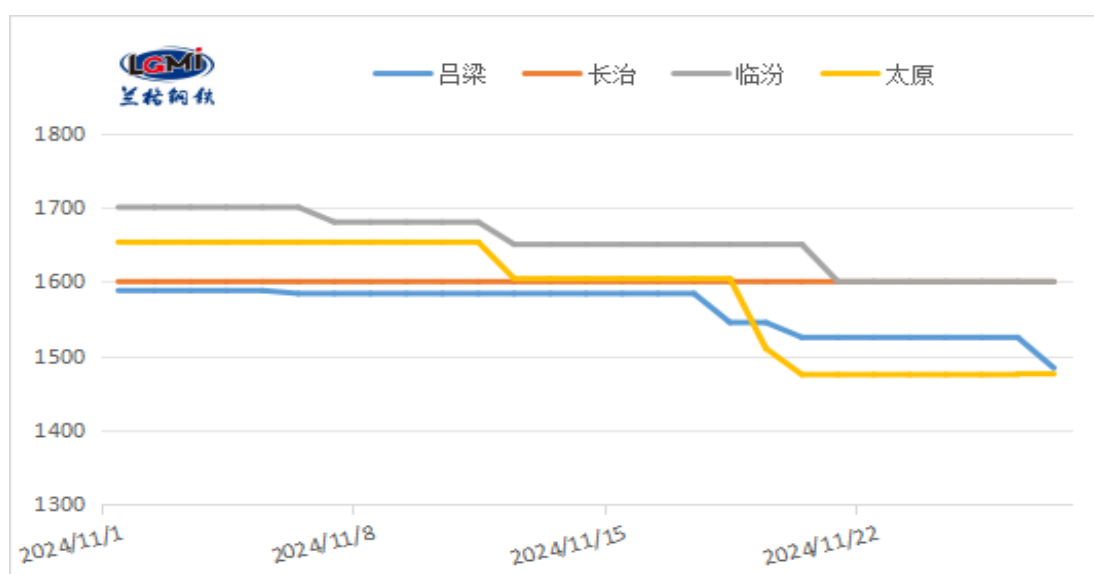


图 4 山西地区低硫主焦煤价格走势

2、十一月份焦煤出货受阻 厂内焦煤库存呈累积趋势

11 月份，产区煤矿普遍维持正常生产状态，炼焦煤供应相对宽松，但下游焦钢企业受限于盈利能力，拉运积极性偏低，贸易商消极采购，市场交投氛围较为冷清，矿方试图以价换量，但效果甚微，出货压力仍存，厂内焦煤逐渐累积。

据兰格钢铁网监测数据显示，11 月份，50 家洗煤厂平均开工率为 68.41%，较上月降低 0.94 个百分点；11 月末，洗煤厂原煤库存 143.34 万吨，较上月末增加 8.94 万吨（详见图 5）。

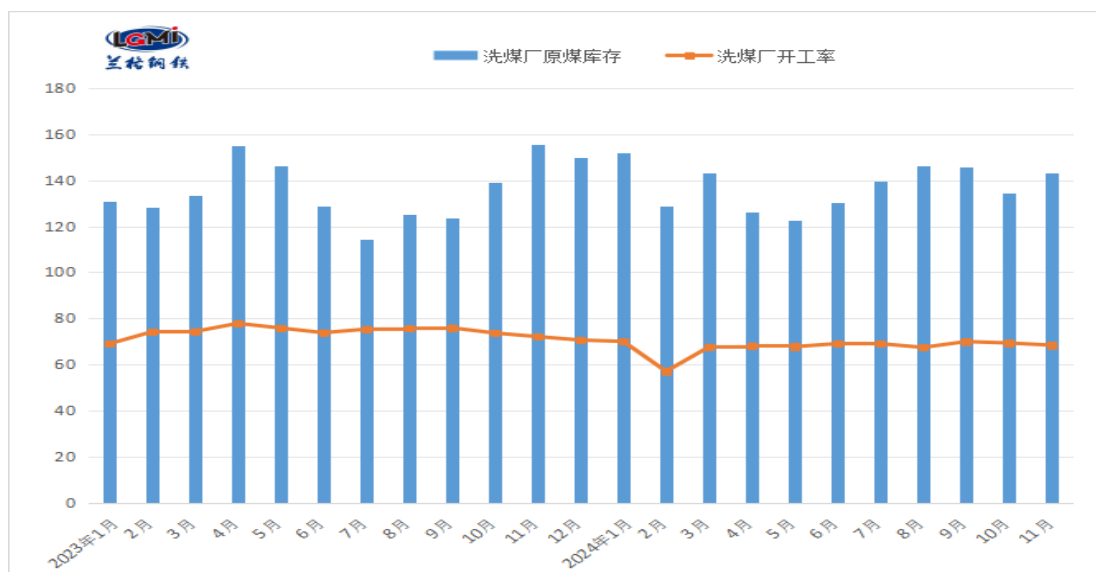


图5 洗煤厂开工率及库存

五、生产端：十一月份焦炉开工无明显变化 焦炭库存略有累积

11月份，虽有原料煤价格先行下移，既降低焦企入炉压力，又为焦企提供一定盈利空间，但焦炭连续三轮下调价格，焦化利润基本回归至盈亏边缘，焦企生产积极性逐渐回落，不过下滑的产量不及需求的缩量，市场供应仍延续过剩局面，厂内焦炭库存略有累积。

据兰格钢铁网监测数据显示,11月份,全国100家焦化样本企业焦炉平均开工率为73.77%,较上月降低0.74个百分点;10月末,焦企库存23.91万吨,较上月末增加0.14万吨(详见图6)。

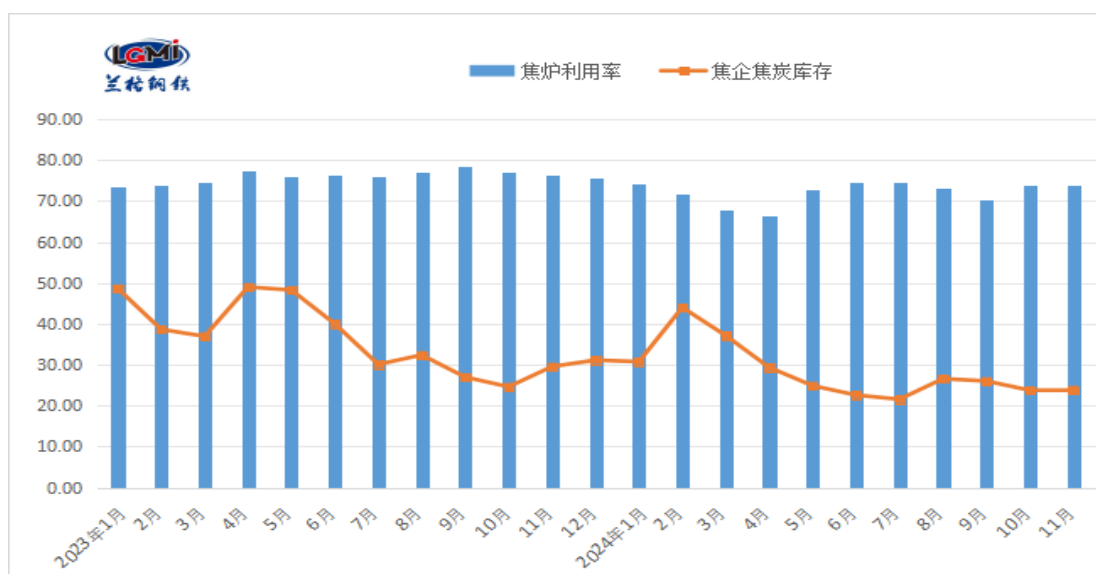


图6 焦企焦炭库存及焦炉利用率

六、需求端：十一月份焦炭刚需支撑尚存 贸易行为较少

11 月份，随着季节性淡季的深入，钢材需求逐渐减少，钢厂盈利能力受到抑制，铁水产量虽尚处于相对高位，但已出现回落迹象，焦炭刚需随之降低，叠加当前钢厂焦炭库存多恢复至正常水平，部分钢厂存在控制焦炭进场的行为；贸易商为规避市场风险，多减少操作，港口成交一般。据兰格钢铁网监测数据显示，截至11月末，全国100家钢企样本企业焦炭库存268.26万吨，较上月增加11.03万吨；港口焦炭库存177.18万吨，较上月末减少9.01万吨（详见图7）。

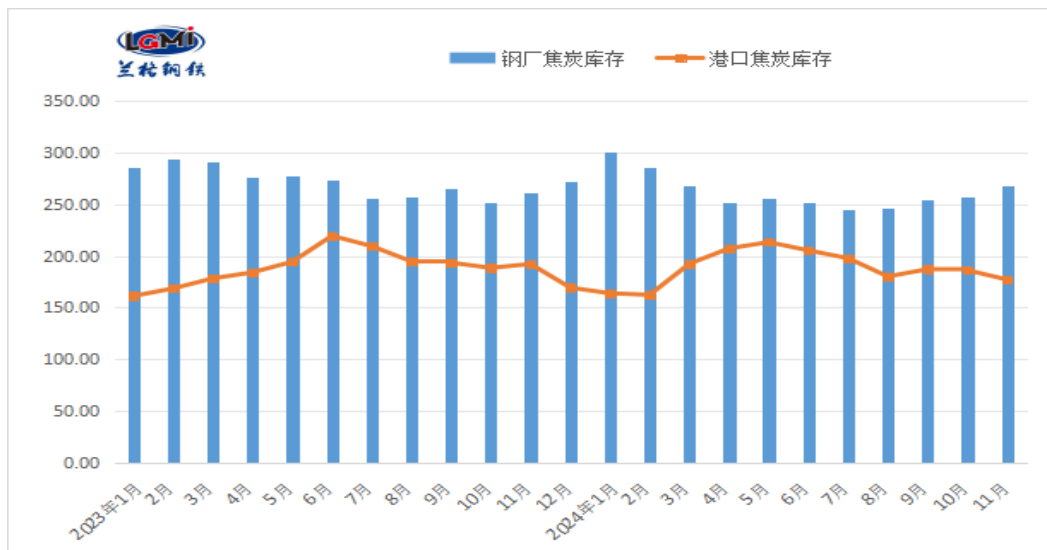


图7 钢厂焦炭库存及港口焦炭库存

七、十二月份国内焦炭市场展望

随着气温下降，北方已经大面积入冬，终端需求进入传统淡季，后期市场将进入冬储阶段，但由于近年来需求低迷，钢价表现疲弱，钢厂冬储积极性不会太高，焦炭将面临产业链负反馈压力，具体分析如下：

成本方面：冬季属于煤矿等安全事故高发季节，煤矿安全重中之重，主产地煤矿安全形势严峻，叠加年末煤矿多完成年度生产任务执行停产检修计划，炼焦煤产量将小幅下降，且目前煤价已跌至年内低位，继续下跌空间将会缩小。

供应方面：年底环保检查趋于严格，且当前焦化行业利润欠佳，若后期焦价支撑不足继续下跌，将迫使焦企被迫采取以销定产的模式，供应呈边际收缩趋势。

需求方面：从铁水产量季节性来看，钢厂生产见顶可能性较大，预示着未来消耗焦炭的需求或逐步下降，但冬储需求仍为焦炭提供一定支撑，整体需求量不会出现大幅下滑。

综合来看：强预期和弱现实反复博弈，产业链整体偏弱震荡，重心有所下移，但考虑到当前企业的资金情况及预期，冬储行情大概率阶段性小反弹，不过并不能扭转供需关系，大涨概率较小，焦炭市场或将更多以弱势调整为主。

十二月份国内废钢市场价格或以稳为主

王 蕾

11 月份国内废钢市场整体呈现窄幅上行的运行态势。钢材期现货走势震荡，废钢价格多跟随成品材波动。目前钢厂利润有所收窄，部分钢厂处于盈亏线边缘，降本意愿仍然较强。但市场对宏观政策较为乐观，对废钢价格有一定支撑。而且随着天气转冷，上游废钢产出量或逐渐减少，市场供给偏紧，而钢厂多有冬储计划，废钢价格窄幅上行。下半月上游废钢产出量偏低，废钢基地收货较困难，加之场地内多保持低库存状态，短期市场流通资源偏紧，对废钢价格有一定支撑。然钢厂利润空间小幅收窄，部分钢厂为控制成本降价意愿仍然较强。再加上废钢价格相较铁水成本不占优势，钢厂多维持按需采购废钢，废钢需求难有大幅提升。11 月份虽是传统需求淡季，但在宏观利好政策持续发力的支撑下，市场向好预期较为浓厚。钢材期现货震荡上涨，钢厂利润得到阶段性地修复，钢厂用废需求有所增加，支撑废钢价格小幅上涨。12 月份终端用钢需求将逐渐减弱，尤其是北材南下后或对南方钢材市场的流通产生影响，钢价存在回调风险，或将拖累废钢价格。但考虑到部分钢厂开启冬储计划，钢厂采废意愿将会增强。废钢供给资源季节性收紧，废钢价格底部有支撑，废钢价格或以稳为主。

一、市场回顾：十一月份国内废钢市场价格窄幅上行

11 月份国内废钢市场价格窄幅上行，多随钢价波动调整。月初市场心态较为谨慎，废钢基地多采取快进快出操作，场地内维持低库存运转。目前钢厂生产积极性尚可，对废钢需求有一定支撑。但考虑到终端用钢需求释放有限，成品材成交一般，钢厂涨价吸引意愿不强，基本维持按需采购废钢。终端用钢需求实质性释放有限，黑色系期货震荡调整，废钢价格出现小幅松动。目前市场谨慎观望情绪较浓，钢厂多按需调整采废价格，废钢整体波动区间较小。不过考虑到天气变冷，上游废钢产出季节性收紧，废钢市场流通资源处于偏紧状态，支撑废钢价格。整体来看，11 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 11 月 27 日，兰格钢铁网废钢流通基准价格指数为 2150 月环比涨 28；其中重废品种综合基准价格指数为 2129 月环比涨 25，破碎料品种综合基准价格指数为 2172 月环比涨 30。分区域来看，以重废 6 个厚为例（同下），唐山地区市场价格 2320 元，较上月末上涨 100 元；张家港地区市场价格 2220 元，较上月末上涨 20 元（详见图 1）。从数据上来看，11 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。

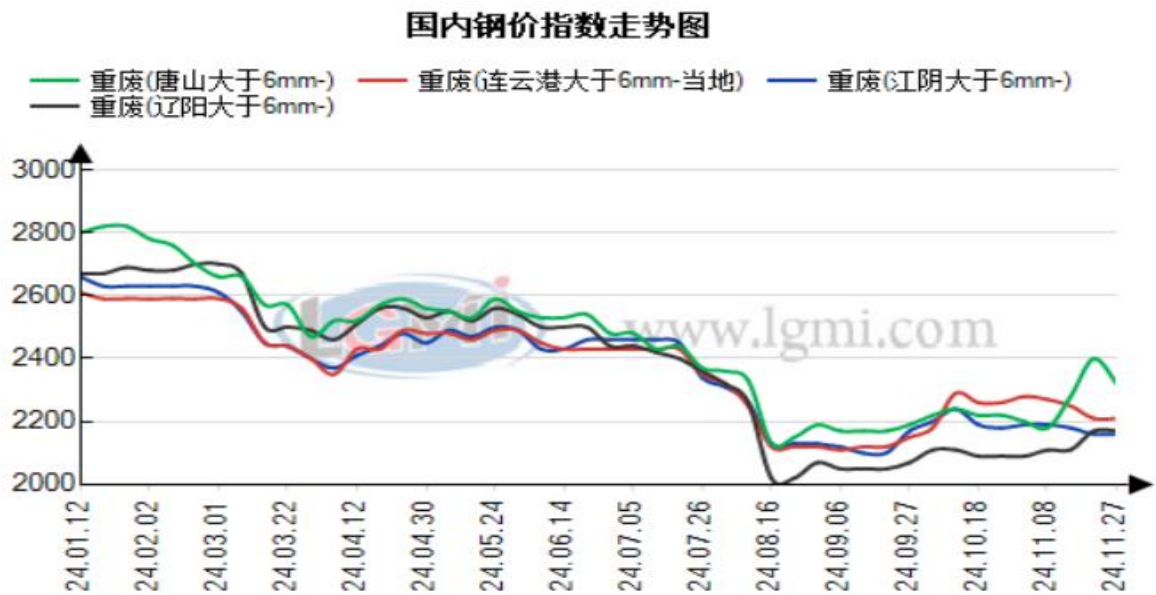


图 1 废钢市场价格走势图

二、消耗及库存：钢厂废钢库存总量月环比窄幅上升

11 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，钢材期现货走势震荡，钢厂利润空间偏低，部分钢厂处于亏损状态，生产积极性受到限制。目前终端用钢需求偏低，成品材成交一般，钢厂降本意愿仍然较强。再加上废钢价格相较于铁水成本并不占优势，钢厂用废需求一般，废钢上涨动力不足。不过考虑到上游废钢产出量偏低，废钢市场资源季节性收紧，基地收货情况不乐观，多维持低库存运转，对废钢价格有一定支撑。

表 1 250 家钢企废钢库存及日耗情况

类型	10 月 30 日	11 月 27 日	差值
废钢库存总量 (万吨)	446.3	452.2	5.9
日消耗总量 (万吨)	43.4	44.2	0.8
库存周转天数 (天)	9.2	9.1	-0.1

三、价格对比：废钢经济性较铁水暂无明显优势

兰格钢铁网监测数据显示，截至 11 月 27 日，江苏地区钢厂铁水与废钢价差相比，铁水比废钢价格高 17 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）。

月内焦炭第三轮提降落地，废钢市场价格窄幅上行，从图 2 可以看出，废钢经济性较铁水并无明显优势，钢厂用废积极性不高；再加上钢厂利润承压，独立电弧炉开工率和产能利用率

持续回落，抑制废钢需求。但考虑到废钢市场资源偏紧，叠加冬储在即，对废钢价格形成一定的支撑。

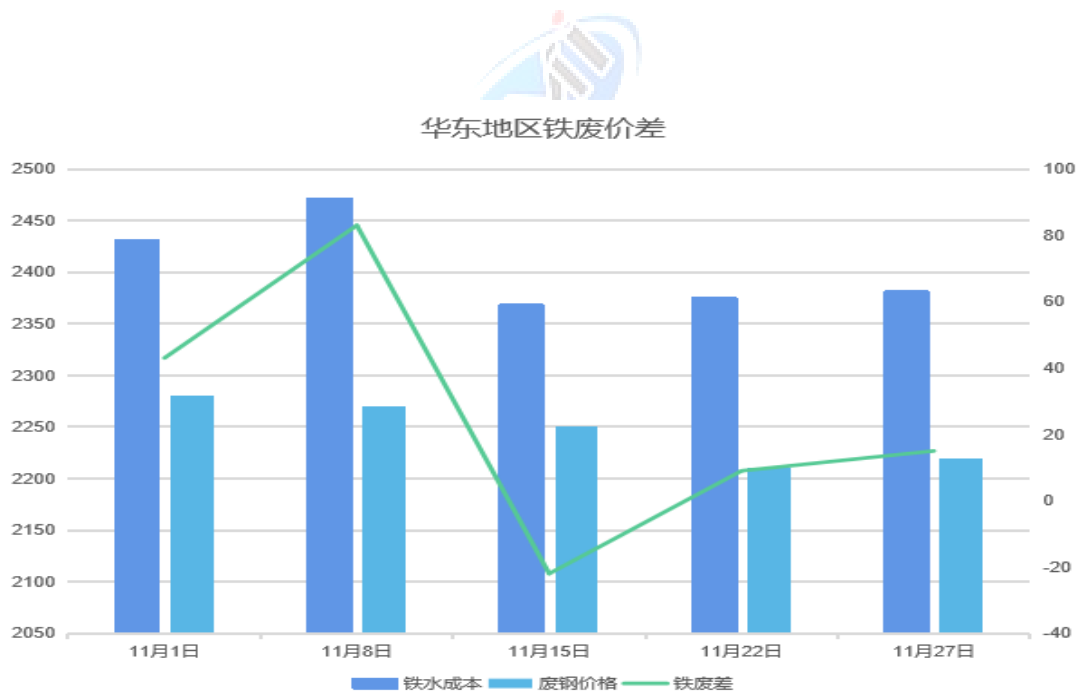


图2 华东地区铁废价差

四、流程对比：长流程钢企盈利空间窄幅波动，短流程钢企处于亏损状态

结合数据我们可以看出（详见图3），长流程钢企一直处于盈利状态，受黑色系期货波动影响，钢厂利润窄幅波动调整。月内焦炭第三轮提降落地，铁水成本下移，废钢较铁水成本并无优势，抑制废钢需求；叠加淡季效应下成品材需求偏弱，临近月末钢厂利润呈收窄走势，钢厂按需调节采购为主。短流程钢企利润（平电）仍处于亏损状态，由于电弧炉钢厂成本增加，钢材需求淡季，钢材价格下跌，钢厂利润大幅度收窄，各区域钢厂开始缩短生产时长，电弧炉开工率及产能利用率双降。12月份钢厂按需采购为主，主要需关注钢厂冬储执行情况。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至11月27日全国201家生产企业中有72家钢厂共计114座高炉检修停产，总容积为96840立方米，按容积计算主要钢铁企业高炉开工率为76%，全国76家电弧炉企业平均开工率为67.87%。

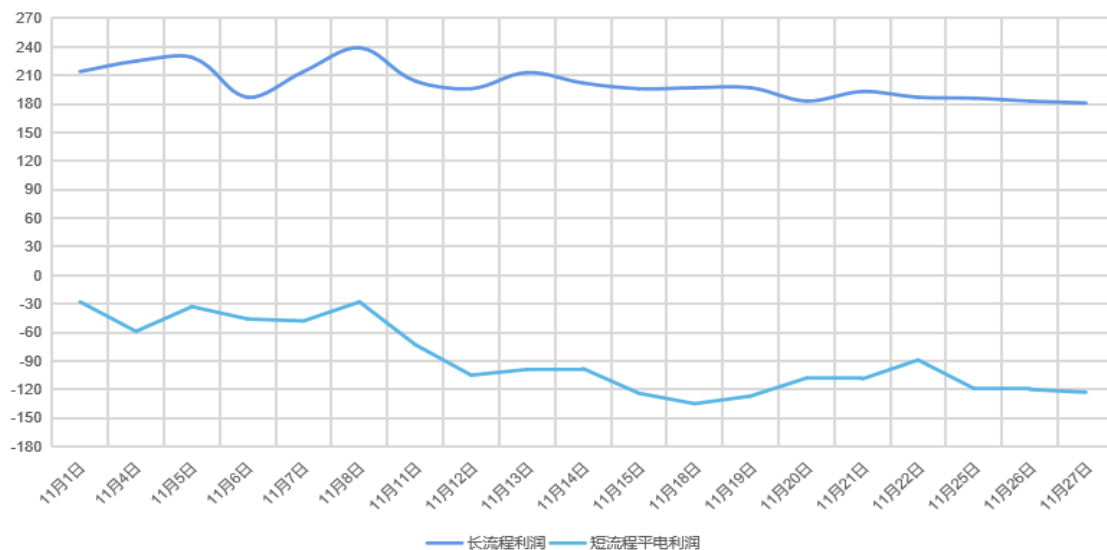


图3 华东地区长短流程用废利润变化

五、市场展望：预计十二月份国内废钢市场价格或以稳为主

从钢厂端来看，近期长流程钢厂盈利水平整体呈窄幅下降趋势，加之目前废钢较铁水暂无经济性优势，钢厂用废积极性不高，废钢消耗量有不同程度减少；短流程钢厂利润持续亏损，生产压力较大，在利润承压的情况下，开工率和产能利用率仍有继续回落的风险。然近期国内政策面提振余温仍在，加之个别钢企已经初步计划原料冬储，钢厂逐步开启冬储计划，钢厂采废意愿将会增强，废钢底部支撑动能尚可。

市场方面，目前废钢基地多保持快进快出操作节奏，基地库存处于偏低水平。随着天气转冷，北方工地将陆续停工，部分上游产废企业开工率也将会有所下滑，叠加冬季多雨雪天气，废钢回收加工和运输流通等环节将会受到一定限制，预计12月份废钢资源将呈季节性收紧态势，对废钢价格亦形成底部支撑。综合因素分析，在供需双弱的格局下，废钢市场跟随钢价波动为主，价格波动范围不大，12月份国内废钢市场价格或以稳为主。



十二月份国内生铁市场或持稳观望

熊艾靓

11 月份国内生铁市场偏弱运行。月初，生铁市场在供增需弱局面下产业矛盾不断积累，导致商家避险需求提升，市场成交价格混乱。月中，随着传统旺季周期的结束，下游有意控制生铁到货量，市场看降情绪较浓。并且短线政策靴子落地，市场逻辑转入交易现实为主，基本面给予价格有效支撑。月末，进入政策真空期，行情已回归淡季基本面，供强需弱市场格局下压制生铁价格。叠加生铁供应偏宽松，市场悲观情绪进一步蔓延。

整体来看，上半月生铁市场由传统旺季将逐步向淡季转换，“冬季效应”由北向南逐渐显现，但在政策释放和支撑下，钢厂盈利能力尚可，生铁需求释放仍保持一定韧性。下半月宏观预期基本兑现完毕，生铁市场运行逻辑回归基本面，在弱现实主导下，生铁市场价格承压下行。不过月底消息面载体房地产的支柱地位，市场受此提振，情绪有所升温，业内观望心态占据主导。预计 12 月份生铁市场或持稳观望。

一、十一月份原料走势基本符合预期 生铁市场偏弱运行

焦炭方面：月初，淡季抑制钢厂盈利水平，钢厂向上游索取利润的想法不减，国内焦炭市场第二轮提降落地。并且入炉煤价格持续下移，直接影响焦企生产成本降低，焦企利润走高，焦炉继续高开工生产节奏，焦炭供应日渐宽松，部分焦企焦炭库存因下游减少采购出现累积现象。月中，焦煤价格持续下跌，焦炭底部支撑再度走弱，钢厂铁水产量小幅下滑，采购焦炭节奏减缓，焦炭第三轮提降落地。月末，终端消费市场表现一般，钢厂检修计划增多，焦炭日耗下降，炼焦煤价格依然承压，焦价底部支撑力度较弱，叠加双焦期货走势震荡，市场信心不足。预计 12 月份国内焦炭市场弱势调整。

铁矿石方面：月初，供应方面，海外发运呈现持续回升态势，但由于前期发运量回落，全国到港量有所降低，到港量继续回落。需求方面，铁水产量有小幅上扬，但随着传统旺季的结束，气温逐渐走低，终端需求呈现边际减弱趋势。月中，在供应层面，海外发运保持相对平稳，全国到港量呈现增加态势，供应端依旧维持偏强局面。需求方面，钢厂利润显著下滑，压制原料价格的意愿较强，铁水产量有触顶后回落的预期，不过鉴于钢厂面临冬季补库情况，铁矿石需求仍具韧性。月末，在供应方面，海外发运情况的变化并不显著。尽管澳洲的发运量出现了较为明显地减少态势，不过巴西以及非主流地区的发运量却有所增加，两相抵消之下，整体发运量只是略微减少，近期供应压力缩减，但仍处于偏高水平。需求方面，终端需求相对平稳，而且宏观层面的预期一直呈现出乐观的态势，大环境朝着向好方向发展的趋势并未改变。受此积极因素的提振，矿价出现了反弹的情况，同时，钢厂的铁水产量小幅增加，处于年内高位水平，需求韧性仍在。预计 12 月份铁矿石市场下行空间有限。

二、十一月份国内生铁价格稳中趋弱运行

炼钢生铁：11 月份炼钢生铁价格偏弱运行。上半月，生铁企业在合作订单陆续交付后，厂内库存不断累积，部分商家为出货，导致生铁低价资源频出，市场成交混乱。需求端，下游钢厂利润回落及环保限产带来的开工下降，对于原料采购较为谨慎，在库存尚能维持的情况下，控制生铁到货量。下半月，随着旺淡周期转换结束，下游需求进一步减量，生铁市场交易氛围偏空。首先，在产铁厂维持生产现状，厂内库存增加明显；其次下游钢厂冬季计划性减产、铸造厂多接单排产，采购情绪进一步谨慎；第三，钢厂利润收窄，对于原料有向上索取想法。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 11 月 27 日，炼钢生铁天津地区报价 2720 元（吨价，下同），较上月末下调 50 元；唐山地区报价 2750 元，较上月末下调 50 元；翼城地区报价 2860 元，较上月末下调 110 元；临沂地区报价 2850 元，较上月末下调 150 元（详见图 1）。

国内炼钢生铁市场价格走势图

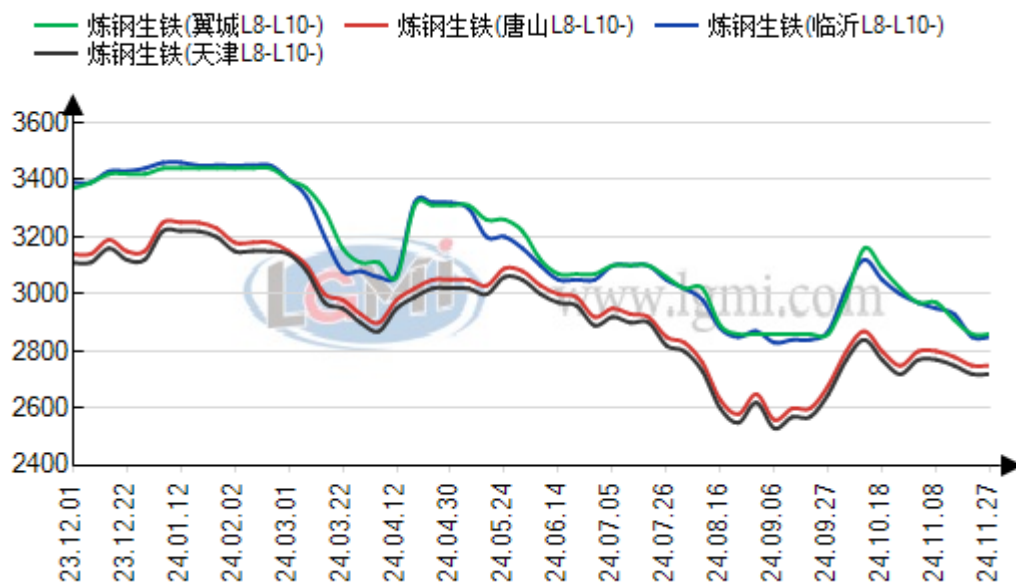


图 1 国内炼钢生铁市场价格行情（元/吨）

铸造生铁：11 月份铸造生铁市场稳中趋弱运行。11 月属于传统消费淡季，黑色产业链整体走弱，铸造厂多自主性检修减产，生铁供应承压。此外由于经济复苏基础不稳，市场缺乏方向性驱动因素，市场逻辑由宏观预期转为交易现实，市场价格逐步回归理性。叠加下半月焦炭第三轮提降落地执行，原料支撑松动信号明显，业内担忧情绪升温，下游铸造企业采购谨慎程度进一步加重。整体来看，目前供应宽松仍是压制价格主要因素，下游市场需求情况一般，多数采购价格较低，存在一定的压价情绪。不过考虑到业内对冬储仍有一定预期，因此降价出货情况放缓，多选择稳价观望。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 11 月 27 日，铸造生铁天津地区报价 3100 元，较上月末下调 150 元；武安地区报价 3200 元，较上月末下调 150 元；翼城地区报价 3190 元，较上月末下调 110 元；上海地区报价 3300 元，较上月末下调 100 元；临沂地区报价 3050 元，较上月末下调 150 元（详见图 2）。

国内铸造生铁市场价格走势图

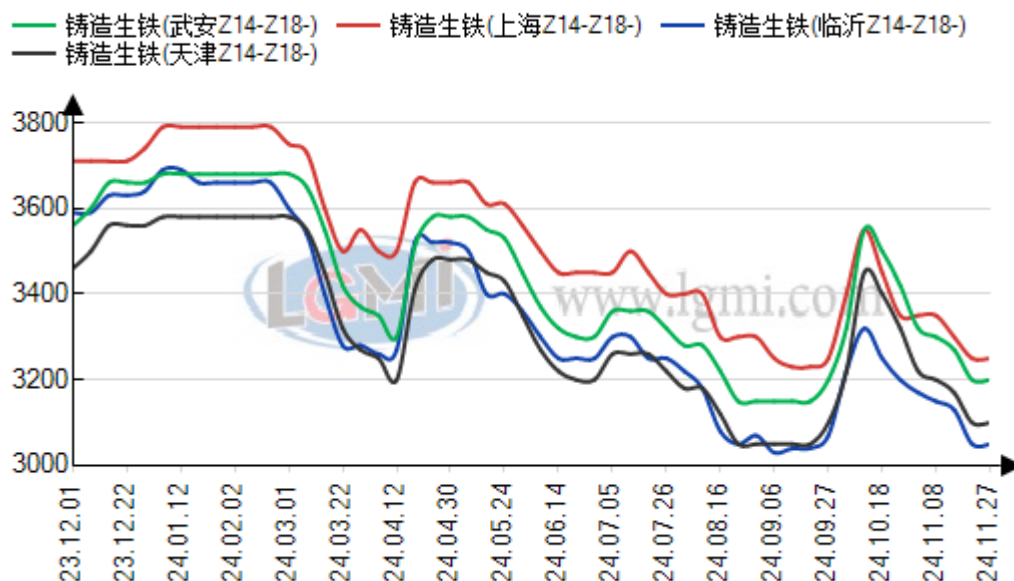


图2 国内铸造生铁市场价格行情（元/吨）

三、国内生铁产量继续增加

据国家统计局数据显示，2024年10月份，我国生铁产量7026万吨，同比增长1.4%；10月份生铁日均产量226.6万吨，环比上升1.8%；1-10月，我国生铁产量71511万吨，同比下降4.0%（详见图3）。进入11月份以来，尽管市场有一些钢厂减产的消息出台，但除了电炉钢外，长流程基本是产品结构调整，比如建材减产，铁水流向热卷，这实际更有利于生铁的需求。具体来看，当前基本面没有太大矛盾积累，市场报价趋于合理性，预计生铁产量或维持现有水平。

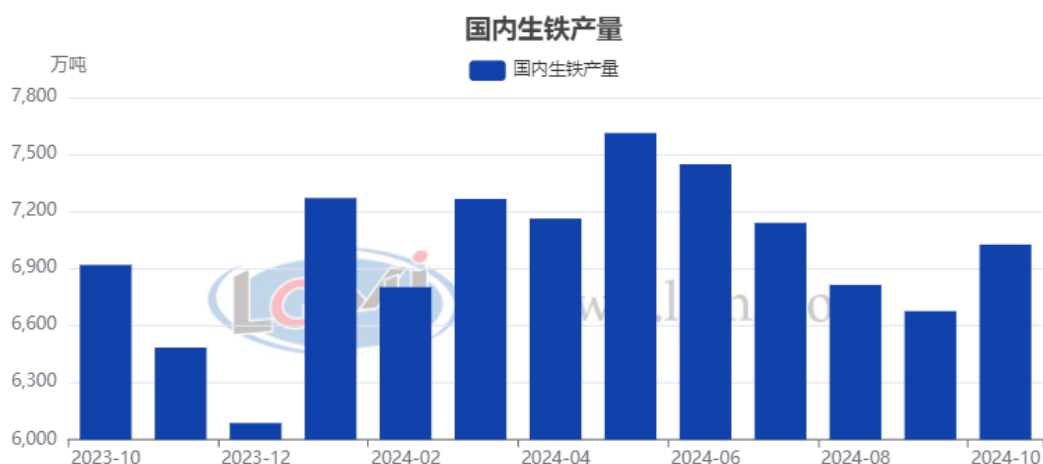


图3 国内生铁产量（万吨）

四、生铁进口量同比宽幅减少

据海关统计，2024 年 10 月份，我国没有进口生铁，较去年同期减少 9.06 万吨。2024 年整体生铁进口总量年同比宽幅减少。根据国家统计局数据，2024 年 10 月份，我国粗钢产量 8188 万吨，同比增长 2.9%；10 月份全国粗钢日均产量 264.1 万吨，环比上升 2.8%；1-10 月，我国粗钢产量 85073 万吨，同比下降 3.0%。11 月份以来，受到外部因素扰动不断，国内政策预期犹存、终端需求逐渐转弱、市场成交回归不稳、成本支撑维持韧性等多重因素的影响，钢厂的产能释放意愿有限，对于生铁需求明显走弱（详见图 4）。

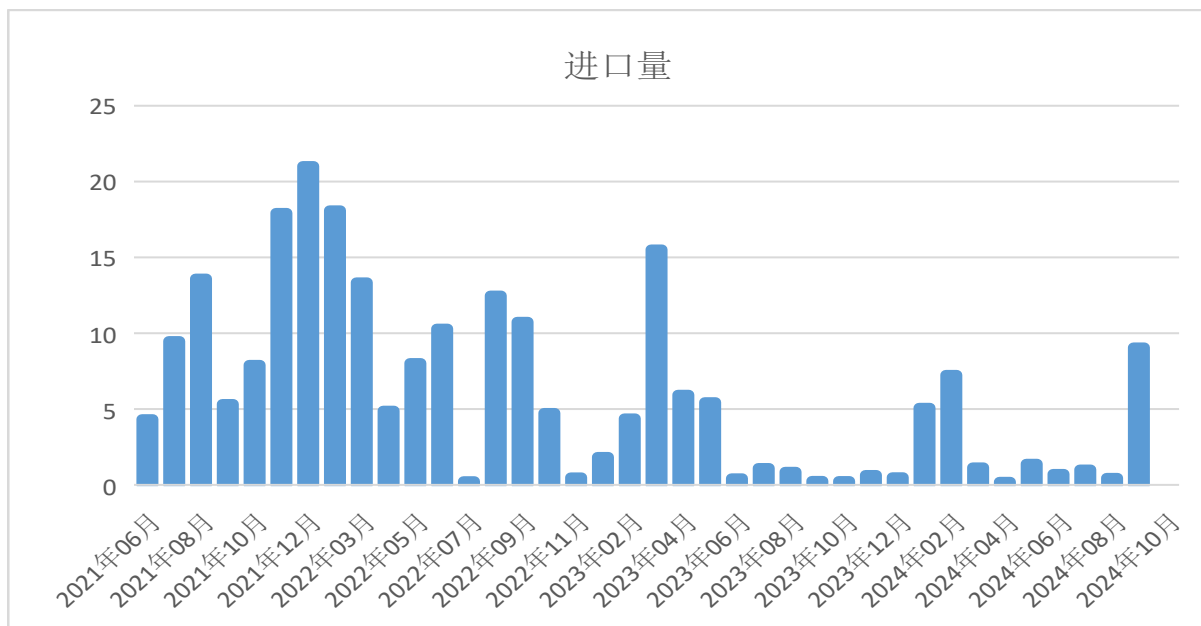


图 4 生铁进口量 (万吨)

五、房地产回暖信号进一步凸显 市场情绪略有升温

11 月，财政部、税务总局、住房城乡建设部发布《关于促进房地产市场平稳健康发展有关税收政策的公告》，明确多项支持房地产市场发展的税收优惠政策。第一，住房交易税收新政 12 月 1 日起施行个人购房不超 140 平方米契税降至 1%，这项政策一方面，将加大住房交易环节契税的优惠力度；另一方面，增值税的降低将减轻购房者资金支出。第二，4 个一线城市已全部宣布将从 12 月 1 日起，取消与普通住宅和非普通住宅标准相挂钩的增值税等政策。这些优惠措施的落地，将有助于降低购房者置业成本，缓解企业资金压力，从而进一步稳定市场预期。整体来看，近期房地产的支柱地位再提，市场受此提振，后期有望进一步带动市场修复节奏、提升住房交易量。

六、十一月份生铁市场展望

总的来看，目前生铁市场进入无序震荡行情，涨跌都缺乏强驱动，冬储预期与产业现实博弈，缺乏明确方向性指引。从成本方面来看，目前焦炭仍有第四轮提降预期，预计后期市场以弱势调整为主；铁矿石需求韧性仍在，对底部价格支撑明显，传导至生铁市场，商家挺价心态

浓厚。从供应方面来看，目前工厂对冬储仍有预期，开工率维持正常水平，在市场交投冷清的局面下，库存继续累积，供应宽松压力也成了压制行情的主要因素。从需求方面来看，冬储尚未开启，下游维持小幅刚需补库节奏。整体上来看，现在距离真正的冬储开始还有半个月左右的时间，以当前价格为界点。如果价格再下一台阶，对锁定冬储成本提供有利条件；如果价格不下反而上涨，对冬储或有一点压力，冬储的成本会有点高。不过结合目前厂库压力、供需矛盾、估值水平以及年底冲刺的心理效应，冬储前行情下跌空间仍然有限。此外今年冬储盈利空间或许受限，因此重点不是冬储的价格，而是要做好风险应对方案。预计12月国内生铁市场价格或持稳观望。



十二月份国内钢坯市场或震荡趋弱运行

尹思雨

11 月份国内钢坯市场价格弱势下调运行，月初受重污染天气预警影响，下游及终端商贸采购少量按需为主，成交表现略显乏力，市场对于钢坯需求小幅减少，价格窄幅弱调，加之消费淡季的影响作用下，市场需求反馈整体表现比较清淡。月中期盘持红震荡运行，市场商贸心态偏谨慎，出货速度放缓，市场需求释放表现一般，焦炭第三轮提降正式落地实施，市场大多商贸对于即将到来的冬储备货操作暂无明显行动，因天气逐渐转冷，部分地区开始陆续发布重污染天气预警，市场采购谨慎情绪渐浓，现货市场价格跟随调整。目前市场受宏观政策加码不及市场预期及成本端利润较低影响，厂家资源投放力度受限。临近年底，商贸对于市场政策预期仍存，消费淡季效应影响逐渐加重，以及市场对于冬储政策博弈加剧的情况下，综合预计 12 月份钢坯价格或将震荡趋弱调整。

一、十一月份钢坯市场形势回顾

11 月全国范围内钢坯价格呈现窄幅弱调的运行趋势，以唐山市场为例，截至 11 月 27 日，唐山迁安主导钢厂钢坯出厂价格为 3090 元（含税吨价，下同），较 10 月末下调 70 元，环比降幅 2.22%。11 月期现价格整体均呈现弱势下调的走势，需求释放主要集中在前半月，钢坯仓储库存环比降幅 16.19%，月后期库存降速逐渐放缓。

1、十一月份国内钢坯市场价格窄幅弱调

11 月国内钢坯均价（迁安主导钢厂钢坯出厂价格）为 3099 元，月环比下降 60 元，月内最高价 3170 元（11 月 5 日），最低价 3040 元（11 月 15 日）。

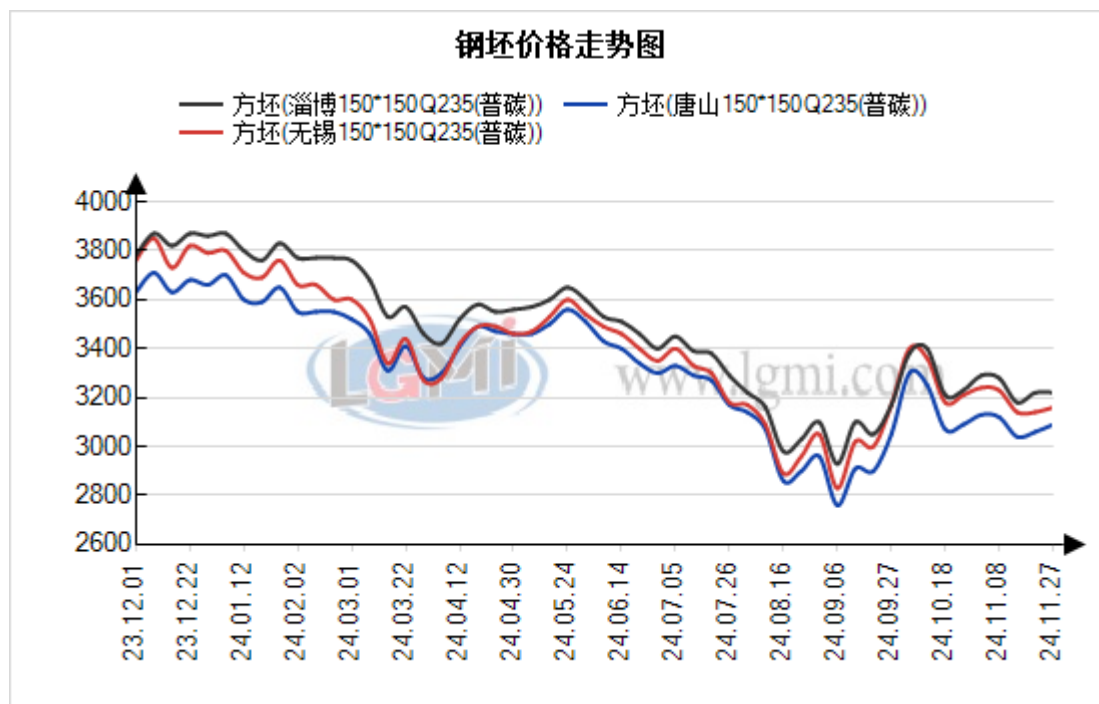


图1 唐山迁安主导钢厂钢坯出厂价格走势图

2、唐山地区样本长流程钢厂产能利用率上升

据兰格钢铁网调研数据显示,截至11月27日,唐山地区样本长流程钢厂,高炉产能利用率为89.63%,月环比上升1.03个百分点。厂家利润亏损逐渐减弱,月内前期高炉检修结束,恢复生产使得开工上升。

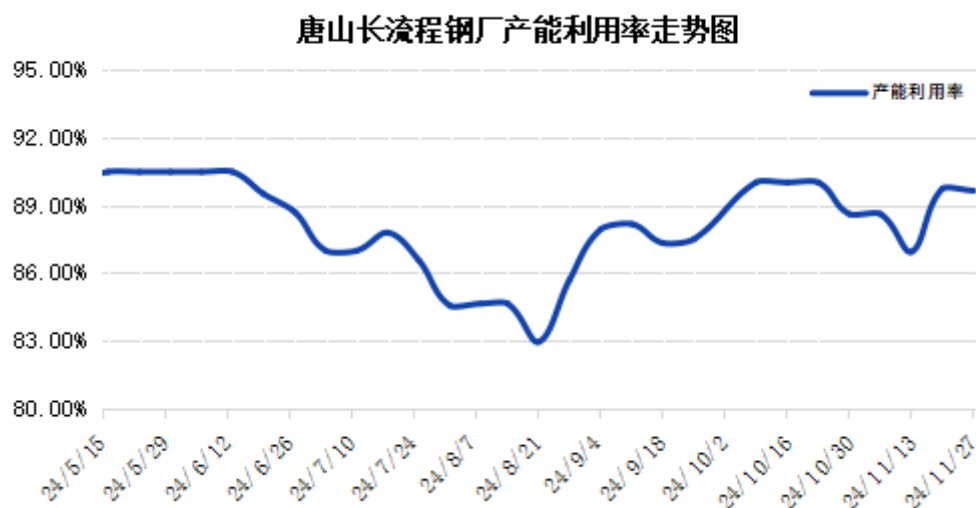


图2 唐山高炉产能利用率走势图

3、唐山市场钢坯投放量小幅增加

截至 11 月 27 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，钢坯投放量月环比增加 0.2 万吨，年同比减少 0.65 万吨。目前主导地区唐山钢坯仓储库存量虽已降至百万吨级以下水平，但降库速度逐渐放缓，市场采购需求较弱。

唐山市场钢坯外卖投放量示意图

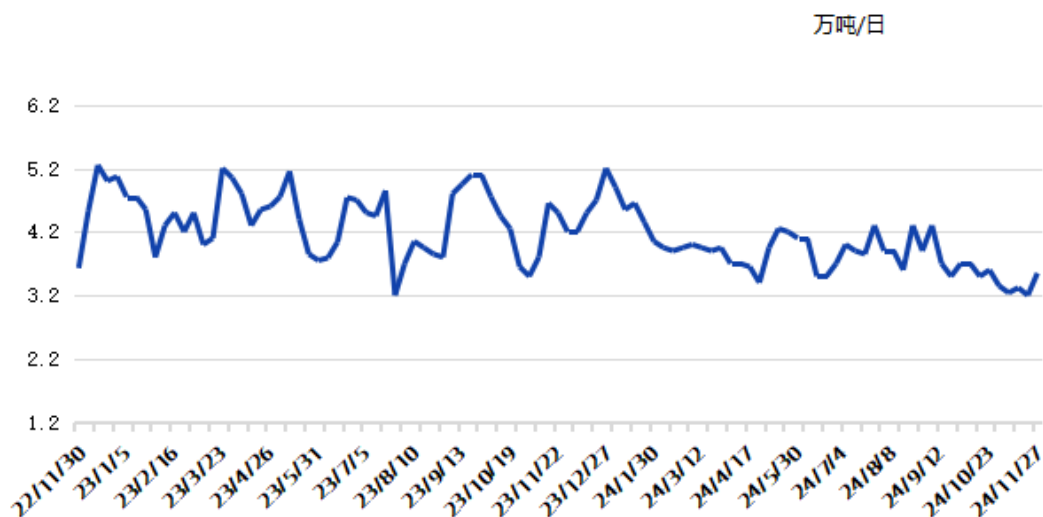


图 3 唐山钢坯外卖量示意图

4、唐山钢坯社会库存降速加快

11 月份唐山钢坯社会库存量减少，截至 11 月 21 日，唐山钢坯社库（含港口库存）97.62 万吨，较 10 月同期降库 27.61 万吨。

11 月份唐山钢坯社库（含港口库存）均值为 108.75 万吨，较 10 月的 131.59 万吨的库存水平，降低了 17.36%。月初受部分地区赶工期提振，资源需求回升，市场商贸集中采购，社会库存减少，加之港口方面疏港速度加快，到港资源有所减少。月内下游轧钢企业空气预警解除，下游集中补库，市场需求表现尚可，成交上量，宏观政策向好预期对于市场价格有所支撑，价格或将小幅上移，但下游对于高价资源接受程度有限，且后期环保限产预期仍存，将对钢坯需求产生一定影响，因此后期钢坯降库速度或将有所放缓。

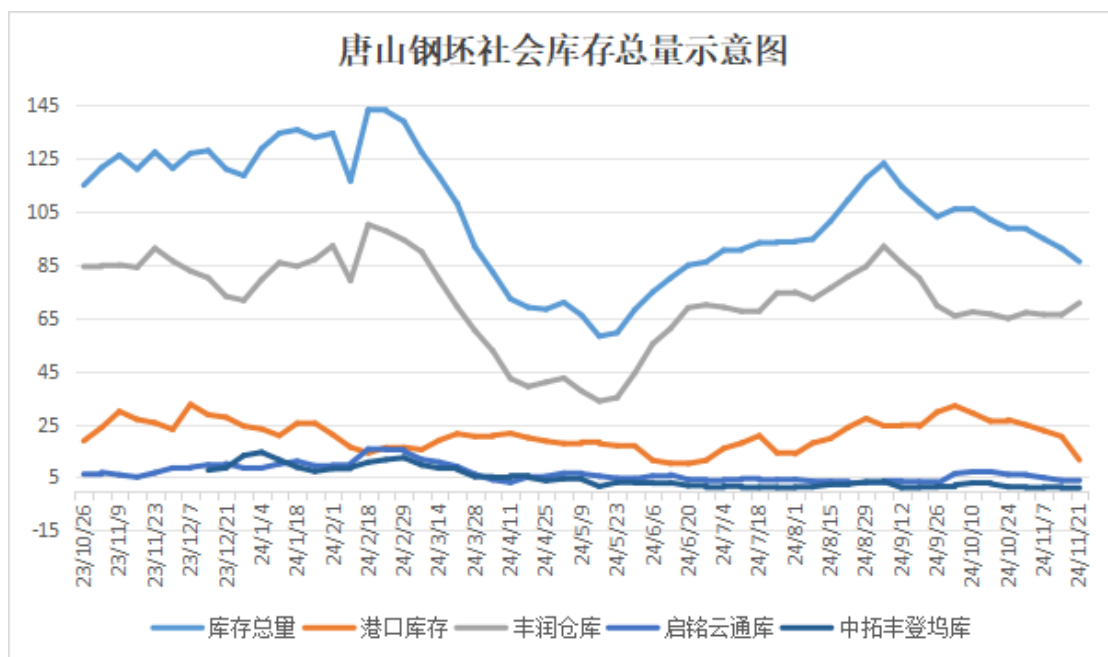


图 4 唐山钢坯社会库存走势示意图

5、长流程钢厂利润呈现逐步回升态势

11 月份期螺震荡盘整运行，钢坯及下游成品材价格跟随调整，原料价格降幅小于成材。焦炭第三轮提降正式落地实施，市场商贸对于即将到来的冬储备货操作暂无明显行动，随着天气的进一步转冷，部分地区开始陆续发布重污染天气预警，市场采购谨慎情绪渐浓，现货价格跟随调整。

截至 11 月 27 日，唐山地区样本长流程钢厂，铁水累计成本不含税在 2236-2375 元区间，均值为 2322 元；钢坯含税累计成本（不含三费）在 3040-3136 元区间，均值为 3095 元，较上期减少 29 元。

按照目前迁安地区主导钢厂，普碳方坯出厂执行 3090 元的价格计算，钢坯亏损 5 元，较上期减少 39 元。

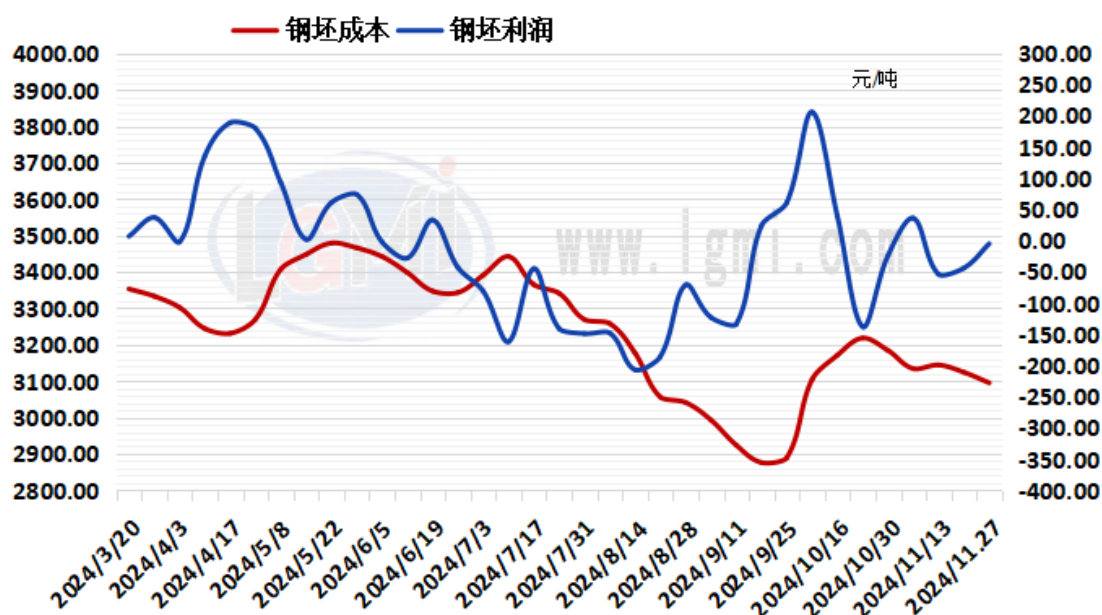


图5 唐山长流程钢厂钢坯（累计）成本—利润示意

6、下游型材产能利用率小幅回升

11月份唐山地区样本轧钢企业，月均产能利用率在62.91%，较10月均值上升2.27个百分点，较去年同期的59.2%上升3.71个百分点。

11月钢坯降幅低于成材，钢厂利润仍处亏损阶段，但呈现小幅回升趋势，部分检修轧线恢复生产，产能利用率较前期有所回升。

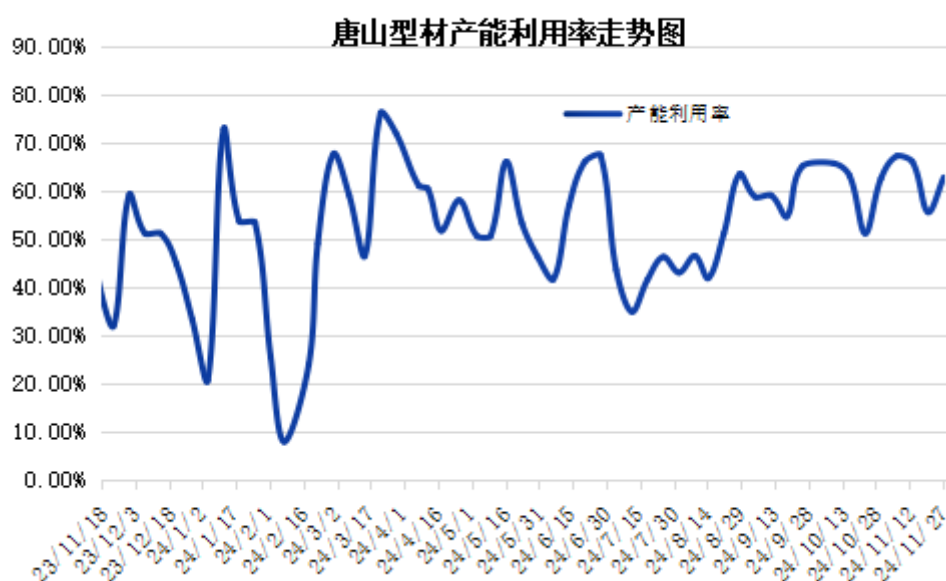


图6 唐山型材产能利用率走势图

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,11 月全国 201 家主要钢铁企业高炉开工率月均值为 76.18%,较 10 月的 76.02%上升 0.16 个百分点;铁水日均产量为 222.55 万吨,月环比增加 1.72 万吨,开工率整体呈现小幅上升趋势。

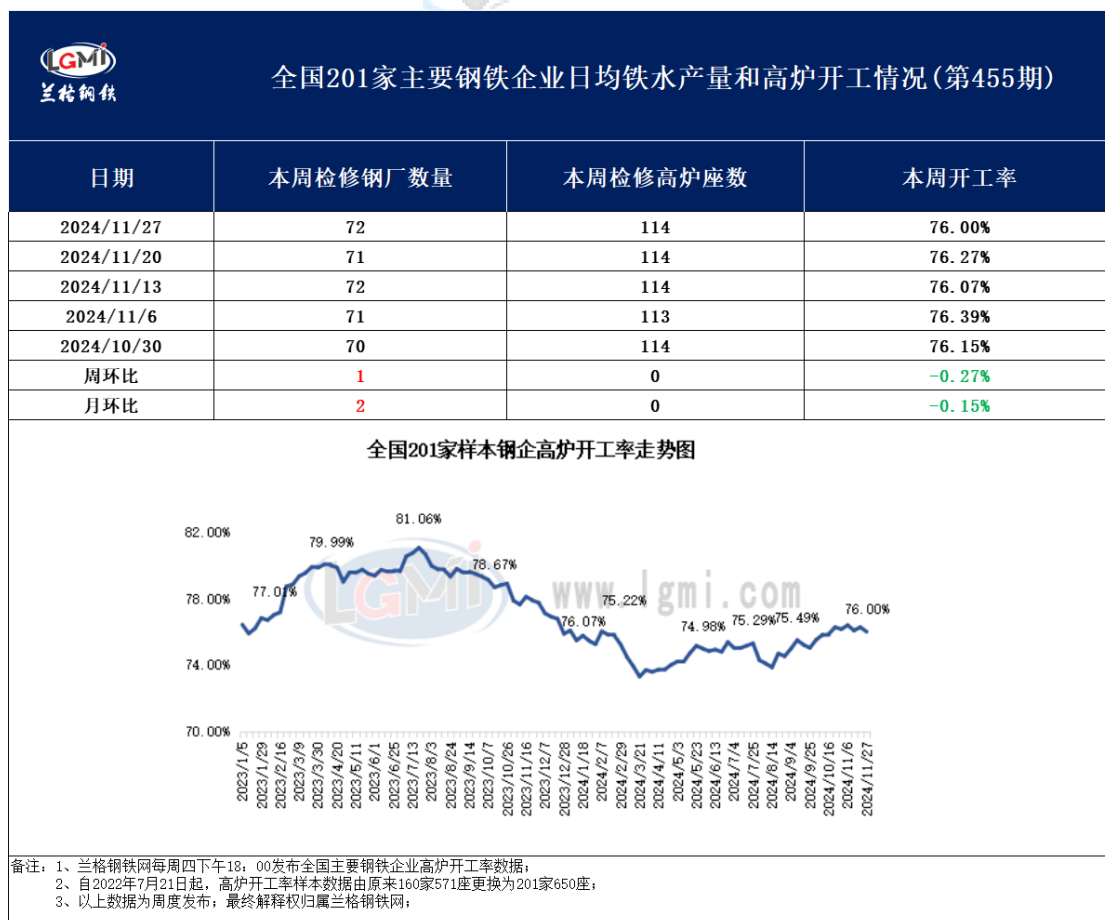


图 7 全国 201 家主要钢铁企业高炉开工率

二、十二月国内钢坯市场震荡偏弱

11 月份钢坯价格窄幅弱调运行,国内成材价格较 10 月末降幅在 130-360 元之间。需求方面来看的话,主导地区唐山仓储库存环比降幅 16.19%,采购需求主要集中于前半月,总的来看厂家资源供应同步小幅减少,12 月份即将召开重要工作会议,或将进一步对于市场后市走势起到一定影响作用。11 月份厂家利润端逐步回升,钢坯外卖量小幅减少,下游成品材交投氛围一般尚可,厂内成品材库存小幅增加。焦炭第三轮提降已全面落地实施,成本端支撑减弱,加之消费淡季影响下,终端需求逐渐转弱,传统冬储阶段来临,但受价格分歧导致市场部分商贸对于冬储操作意愿较低,综合预计 12 月份钢坯价格震荡偏弱调整。

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。

