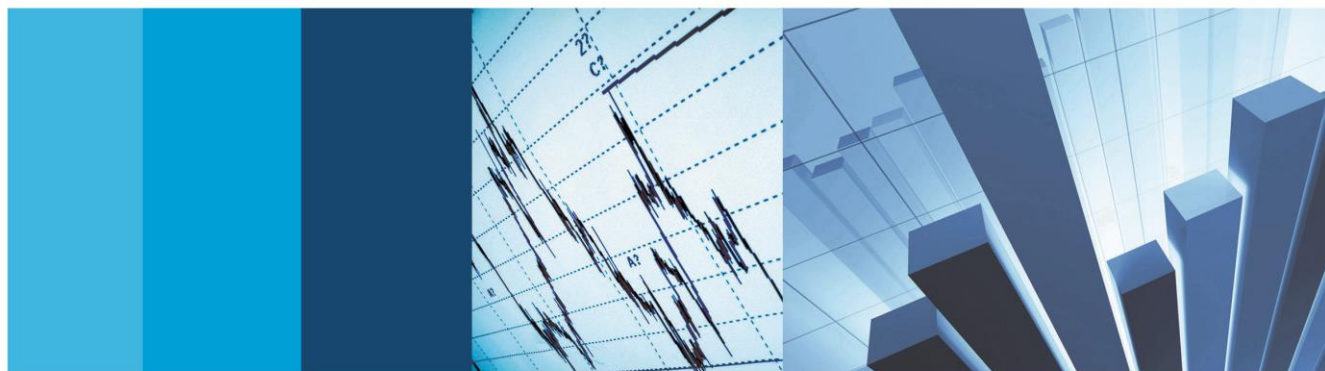




www.lgmi.com



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 2 月



摘要

1 月份国内铁矿石市场窄幅震荡。2 月份来看，预计持续震荡走势运行。春节在即，多数钢厂在原料顺势下跌过程中补库完成，贸易商冬储积极性不高，钢厂订单不足，原料需求不旺。在供应端波动不确定性增加，钢厂亏损导致停产检修不断增多、铁水低位运行、铁矿需求承压的情况下，预计 2 月市场面临供需双弱的局面，后续需关注钢厂利润变动以及宏观政策带来的情绪面变化。综合来看，预计 2 月份国内铁矿石市场持续震荡走势。

1 月份国内焦炭市场弱势运行。2 月份来看，主产区煤矿多进入放假周期，炼焦煤产量减少，矿方报价或小幅上涨，焦炭底部支撑加强；焦企在入炉成本依旧承压的背景下，难以提振生产积极性，焦炉提产幅度或将有限，焦炭供应依旧偏紧；春节假期后，钢材市场多有价无市，但终端需求会逐渐起步，叠加经过节日期间的消耗，钢厂焦炭库存或有所下降，出现补库需求。综合来看，2 月份焦炭市场或触底反弹。

1 月份国内废钢市场表现偏强态势。2 月份来看，节前废钢价格难以出现大幅波动，或窄幅偏弱调整运行。节后受钢厂补库需求，以及资源的偏紧影响，钢厂拉涨吸货几率较大，叠加废钢的性价比优势明显，供需紧平衡格局延续，基本面支撑力度尚存。综合来看，冬储接近尾声，基地逐步开启放假模式，节前钢厂多根据自身需求情况调节采废价格，钢厂虽然有小幅亏损，但节后仍有补库需求，或小幅拉涨吸货，2 月份废钢市场价格或先抑后扬。

1 月份国内生铁市场市场价格主稳运行。2 月份来看，中旬恰逢传统春节假期，上半月下旬钢企、铸造企业多放假休市，市场需求低迷，供需处于双弱阶段，生铁企业以完成前期排单为主，报价僵持运行。开工后，随着钢企有补库需求，叠加节前宏观利好消息需要落地，支撑生铁价格上行。预计 2 月份国内生铁市场先抑后扬。

1 月份国内钢坯市场窄幅整理。2 月份来看，淡季市场，预期主导市场情绪，同时成本支撑力度较强，综合判断 2024 年 2 月唐山钢坯价格有望稳中上涨，但高库存是重要风险点，预计价格上涨幅度有限。



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

二月份国内铁矿石市场震荡运行.....	3
二月份国内焦炭市场或存在反弹可能	11
二月份国内废钢市场先抑后扬	16
二月份国内生铁市场先抑后扬	20
二月份国内钢坯市场价格有望上涨.....	25
免 责 声 明.....	30



二月份国内铁矿石市场震荡运行

齐欣

2024 年 1 月份，国内铁矿石市场窄幅震荡，与上年 12 月相比市场价格下跌明显，但相较于往年同期仍处于市场价格较高水平。1 月初，市场对钢铁企业冬储存有预期，以及皮尔巴拉地区多节铁矿石车厢在 Fortescue 火车线上脱轨，Fortescue 的正常铁路运营暂停，对市场情绪存在一定影响，因此铁矿石价格偏强运行。月中，铁矿价格偏高，挤占了钢厂利润空间，多数钢厂依旧处于亏损状态，钢厂的生产积极性降低，开工持续下滑，铁矿需求承压，市场观望情绪加重，叠加宏观处于真空期，铁矿石价格重心下移。临近月底，钢铁企业春节前的补库尚未完成，铁矿石冬储需求仍存，叠加宏观层面，央行表示人民银行将于 2 月 5 日下调存款准备金率 0.5 个百分点，向市场提供长期流动性约万亿元，受利好政策影响，黑色市场情绪回暖，使得铁矿石市场恢复趋稳状态。

展望 2 月份的国内铁矿石市场，预计持续震荡走势运行。春节在即，多数钢厂在原料顺势下跌过程中补库完成，贸易商冬储积极性不高，钢厂订单不足，原料需求不旺。供应端，每年一季度是海外极端天气对铁矿石发运季节性影响最为明显的时间段，在供应端波动不确定性增加，钢厂亏损导致停产检修不断增多、铁水低位运行、铁矿需求承压的情况下，预计 2 月市场面临供需双弱的局面，后续需关注钢厂利润变动以及宏观政策带来的情绪面变化。综合来看，预计 2 月份国内铁矿石市场持续震荡走势。

一、市场回顾：一月份铁矿石价格窄幅震荡

1 月份，国内铁矿石市场整体表现为窄幅震荡。1 月初，市场对钢铁企业冬储存有预期，铁矿石价格偏强运行。月中，钢企低位拿货对于矿价有支撑，但随着到港量增加，铁矿石到港量直逼 2023 年高点，使得矿石价格遭遇供给压力而回调。临近月底，钢铁企业春节前的补库尚未完成，铁矿石冬储需求仍存，叠加受利好政策影响，黑色市场情绪回暖，使得铁矿石市场恢复趋稳状态。



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 2024 年 1 月 31 日，进口铁矿石（日照港 PB 粉）现货价格 1020 元/吨，较上月末下跌 10 元/吨（详见图 1）。唐山铁精粉现货价格 1235 元/吨，较上月末下跌 45 元/吨（详见图 1）。

二、供应端：预计铁矿石整体可供应资源偏紧

1、国内产量：12 月份国产矿微幅增加，后期增长重心下移

12 月国产矿产量延续增量模式。国家统计局数据显示，2023 年 12 月全国铁矿石产量 8603.3 万吨（详见图 2），环比增长 0.4%，同比增长 9.43%；1-12 月全国铁矿石产量 99055.5 万吨，同比增长 7.1%。去年发布的 2025 年短流程炼钢产量占比达到 15%的目标在 2024 年将逐步推进，叠加废钢用量提升的影响，预计对铁矿的需求将会下降。并且考虑到，2 月份有传统春节小长假，部分选矿企业放假。预计 2 月份国产矿产量将保持震荡下行走势。

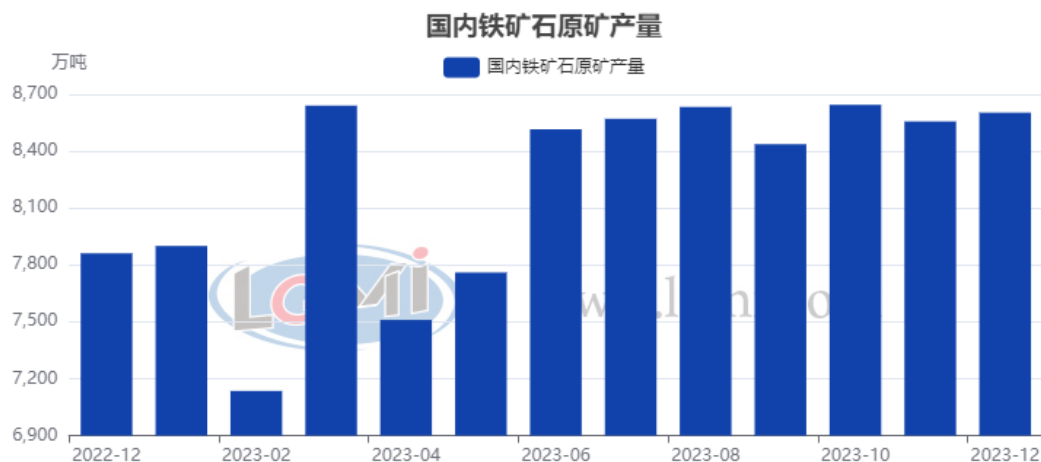


图 2 国内铁矿石原矿产量

2、进口量：12 月份进口铁矿石小幅减少

根据海关总署数据显示：2023 年 12 月份，我国进口铁矿砂及其精矿 10086.1 万吨（详见图 3），同比减少 1.83%；1-12 月，我国进口铁矿砂及其精矿 118062.3 万吨，同比增长 7%。



图 3 铁矿石进口量

3、发运量：预计 2 月份全球铁矿石发运继续小幅减少

据兰格钢铁网监测数据显示，1 月份全球铁矿石发运量整体环比有所减量，其中 1 月份巴西、澳大利亚发运量均较上月大幅减少，主要是由于澳大利亚、巴西年底冲量结束，叠加矿山发运量季节性回落，因此 1 月份发运量环比减少属正常情况。从整体上来看，预计 2 月份全球铁矿石发运量继续小幅减少。

全球铁矿石发运总量（周）

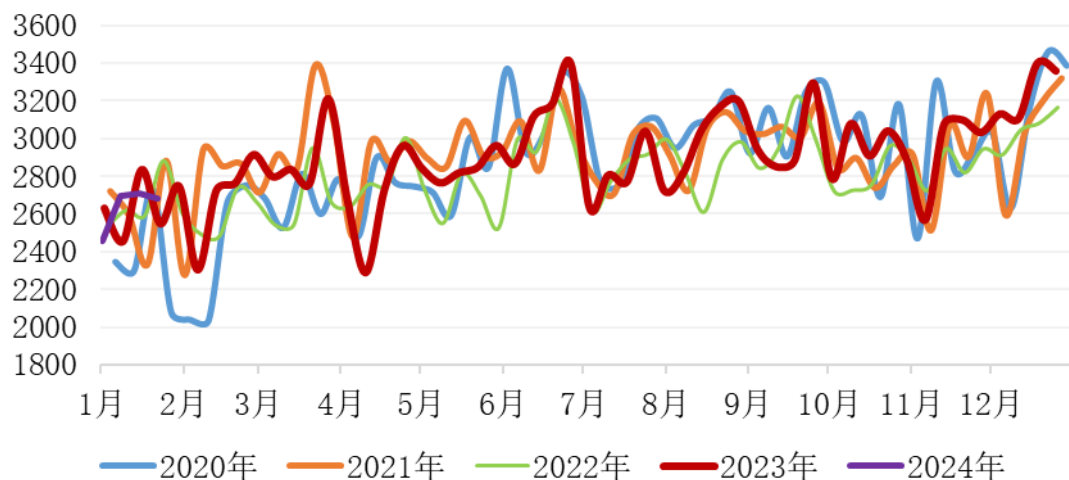


图4 全球铁矿石发运总量

4、到港量：预计2月份铁矿石到港量小幅回落

据兰格钢铁网监测数据显示，1月份全国48港铁矿石到港量较12月大幅增加，主要是因为年底冲量后海漂资源陆续到港，48港口到货量稳步增加。澳大利亚1月到港中国的铁矿石量较12月大幅增加，巴西1月到港中国的铁矿石量则较12月也出现了明显增量。2月份仍是国际海运市场的传统淡季，综上预计2月份铁矿石到港中国的量总体小幅回落。

全国48港铁矿石到港量（周）



图5 全国48港铁矿石到港量

三、库存端：港口库存或转为去库 钢厂库存维持低位

1月份铁矿石港口库存整体保持增长状态。据兰格钢铁网监测数据显示，截至2023年1

月 31 日，全国 34 港铁矿石港口库存为 12234 万吨（详见图 6），环比上月增加 582 万吨，与去年同期相比减少 222 万吨。从铁矿石供应角度来看，1 月份国内铁矿石到港量出现小幅增长，主要原因还是去年年底矿山冲量，发运增加，海漂资源在 1 月陆续到港，48 港口到货量稳步增加，供应端整体处于充足水平；需求方面，临近春节假期，终端市场季节性走弱，钢厂因亏损减产，铁水产出处于绝对低位，市场情绪偏弱，采购积极性一般，港口疏港速度减慢，库存压力加大。供应端每年一季度是海外极端天气对铁矿石发运季节性影响最为明显的时间段，所以整体的发运存在继续回落预期。预计 2 月份铁矿石港口库存将减量，但减量有限。

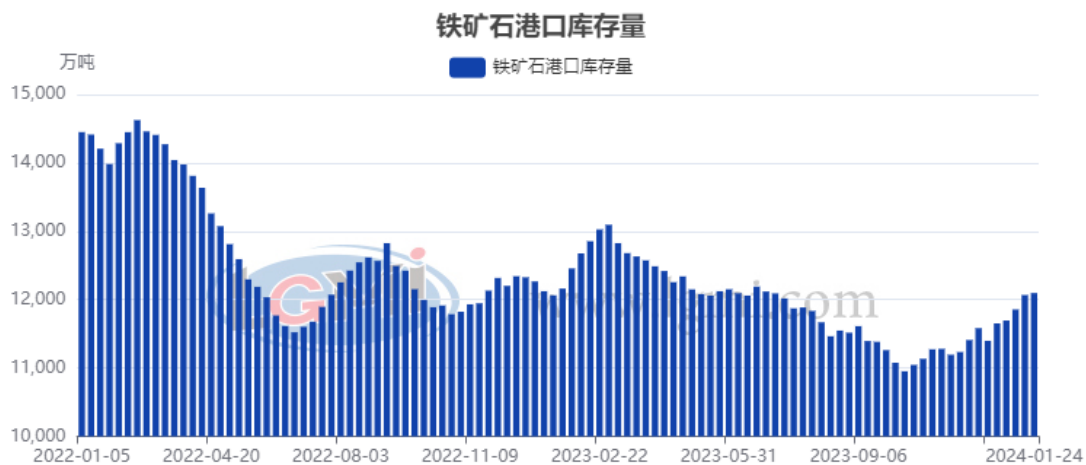


图 6 铁矿石港口库存量

1 月份钢厂整体铁矿石库存有所增加，但不及预期，主要是因为 1 月份钢厂春节前铁矿石补库，但钢厂因为持续的低利润状态，补库动作缓慢，使得钢厂铁矿石库存累库明显不及预期，进而也使得钢厂自身铁矿石库存处于低位水平，预计 2 月份钢厂库存维持低位。

四、需求端：铁矿石市场需求预计微幅回升

据国家统计局数据显示，2023 年 12 月份，全国生铁产量 6087.1 万吨（详见图 7），同比减少 11.8%。生铁产量继续减少，显示铁矿石需求较差。





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1月25日，全国主要钢铁企业高炉开工率为75.5%，较上月末下降3.08个百分点；全国201家生产企业铁水日均产量为217.32万吨，较上月末减少0.43万吨。全国主要钢企高炉开工率和铁水日均产量均呈现略有下降的态势。1月份全国主要钢铁企业高炉开工率处于绝对低位，主要是因为铁矿价格偏高，挤占了钢厂利润空间，使得多数钢厂依旧处于亏损状态，钢厂的生产积极性没有提升，开工持续下滑，下滑程度较之前加剧，所以整体来看，钢厂生产积极性依旧一般。预计2月份全国主要钢铁企业高炉开工率依旧保持窄幅调整。



图8 全国主要钢企高炉开工率

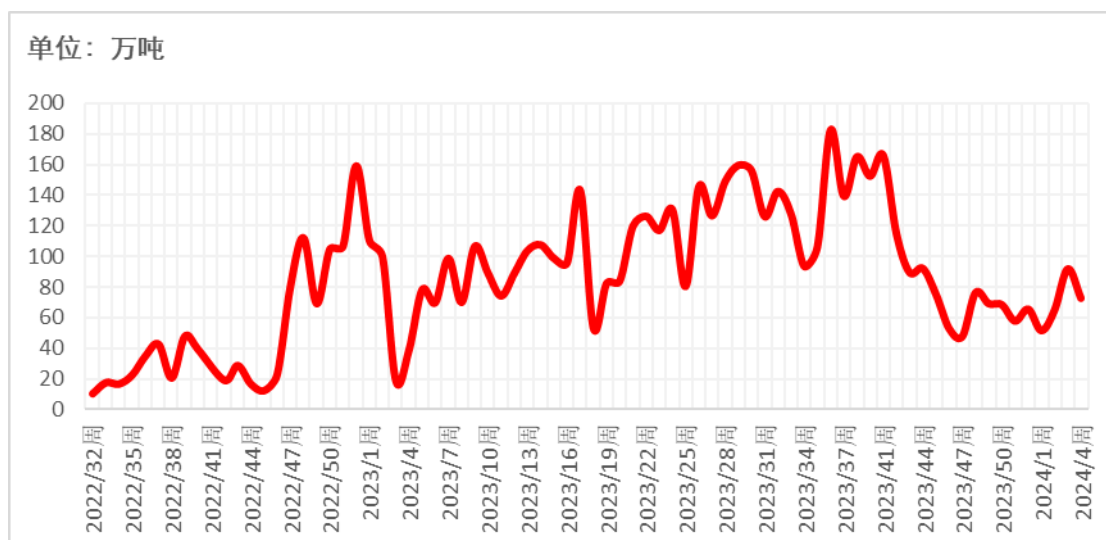


图9 国内主要铁矿石招标钢企铁矿石公开招标数量

据兰格钢铁网监测数据显示，1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小幅增加，主要还是钢厂前期一直低库存运行，临近春节假期，面临假期铁矿石补库，叠加月中铁矿石价格回落，钢厂在价格回调时补库，所以钢厂招标增加，但钢厂一直处于亏损状态，冬季补库不及预期，所以增幅有限。铁水成本压力依旧会制约钢厂生产节奏，短周期内，还是观望为主。预计2月份铁矿石市场需求端或依旧保持当前偏弱局面不变。

五、政策面：有力有效支持实体经济，多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策

1、我国货币政策仍有足够的空间。“我国目前法定存款准备金率平均水平为 7.4%，与国际上主要经济体央行相比，空间还是比较大的，这是补充银行体系中长期流动性的一个有效工具。”央行表示将继续运用存款准备金率、再贷款再贴现、中期借贷便利、公开市场操作等流动性投放工具，为社会融资总量及货币信贷合理增长提供有力支撑。1月24日，中国人民银行宣布，决定自2024年2月5日起，下调金融机构存款准备金率0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构），本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为7%。

2、国家发改委：多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策

1月18日，国家发展改革委表示将深入贯彻落实中央经济工作会议精神，高质量做好宏观政策取向一致性评估工作。一是健全完善评估机制；二是全面稳慎评估政策效应；三是强化政策实施过程中的一致性。

3、安全生产预防工作不放松。

近日，国家矿山安监局四川局传达学习全国应急管理工作会议和全国矿山安全生产工作会议精神，研究贯彻落实措施。会议强调，要以贯彻落实《中共中央办公厅 国务院办公厅关于进一步加强矿山安全生产工作的意见》为主线，以《煤矿安全生产条例》为保障，以矿山安全生产治本攻坚三年行动和防范遏制矿山领域重特大事故硬措施为抓手，以时时放心不下的责任感，全力推进矿山安全治理模式向事前预防转型。

六、市场展望：二月份国内铁矿石市场震荡运行

首先从供应端来看，全球铁矿发运明显回落，澳洲、巴西铁矿石发运受季节性影响，均有回落，国内到港量目前虽维持较高水平，但随着发运量及海漂量逐渐减少，难以维持增长趋势，2月份存在回落预期。需求端来看，多数钢厂在原料顺势下跌过程中补库完成，贸易商冬储积极性不高，钢厂订单不足，原料需求不旺，1月钢厂盈利率继续缩减，短期内钢厂生产动力不足，铁水产量维持低位的可能性更大，但后期如果钢厂利润有所恢复，则会出现钢厂复产铁水增多的局面。发运端来看，发运回落后，后续到港量将相对减少，港口库存也存在去库预期。

综合来看，当前铁矿市场供应趋减，一方面高供给压力大概率随着年初澳洲等矿山发运减量而有所缓解，另一方面节前钢企复产、补库，边际改善矿石需求。需求端，钢厂受亏损影响，短期钢厂生产动力不足，叠加随着消费淡季的到来，钢厂减产检修增多，对铁矿需求走弱。考虑到基本面供需双弱，且高层对铁矿监管力度较高，预计矿价延续震荡格局。

二月份国内焦炭市场或存在反弹可能

张徐颖

1 月份焦炭市场整体弱势运行，月初快速落地两轮提降，累积降幅 200-220 元/吨。月内煤价先跌后稳，让利空间有限，焦企生产压力未得到有效缓解，多存在减产行为，但焦炭出货受阻，厂内焦炭库存略有累积；而终端市场淡季特征日渐深入，钢厂盈利欠佳，高炉集中例检增多，对焦炭刚需减弱，焦炭市场供需双弱。

2 月份主产区煤矿多进入放假周期，炼焦煤产量减少，矿方报价或小幅上涨，焦炭底部支撑加强；焦企在入炉成本依旧承压的背景下，难以提振生产积极性，焦炉提产幅度或将有限，焦炭供应依旧偏紧；春节假期后，钢材市场多是有价无市，但终端需求会逐渐起步，叠加经过节日期间的消耗，钢厂焦炭库存或有所下降，出现补库需求。综合来看，2 月份焦炭市场或触底反弹。

一、一月份焦炭价格先跌后稳

1 月份，上旬焦煤价格先行下跌，焦价底部支撑减弱，叠加终端市场淡季特征日渐明显，钢厂盈利能力受限，高炉集中检修情况增多，焦炭刚需减弱，焦炭上下游均趋弱，钢厂对焦炭连续发起两轮提降，累积跌幅 200-220 元/吨。中下旬煤价止跌探涨，焦企生产成本增加，加之钢厂冬储补库需求渐强，焦价趋稳运行。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 1 月 31 日，山西临汾地区准一级冶金焦含税出厂价在 2200 元，较月初降 200 元；唐山地区准一级冶金焦含税出厂价在 2260 元，较月初降 200 元；山东临沂地区准一级冶金焦含税出厂价在 2570 元，较月初降 200 元（详见图 1）。

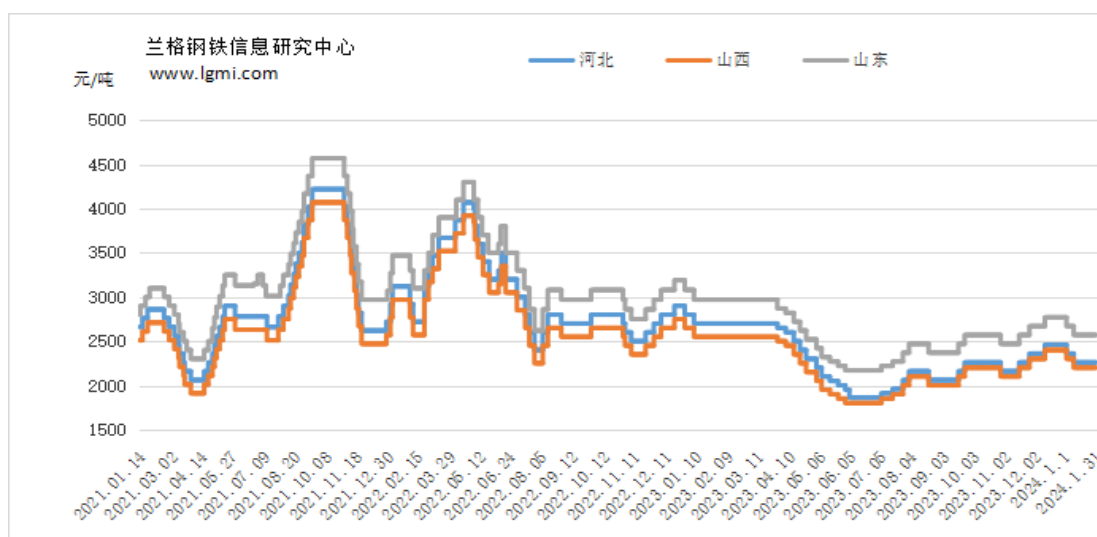


图 1 国内焦炭主产地市场价格走势图

二、供应量：十二月份焦炭产量同比增长

据国家统计局数据显示，2023 年 12 月份，全国焦炭产量 4128.1 万吨，同比增长 4.8%；1-12 月，全国焦炭产量 49260 万吨，同比增长 3.6%（详见图 2）。

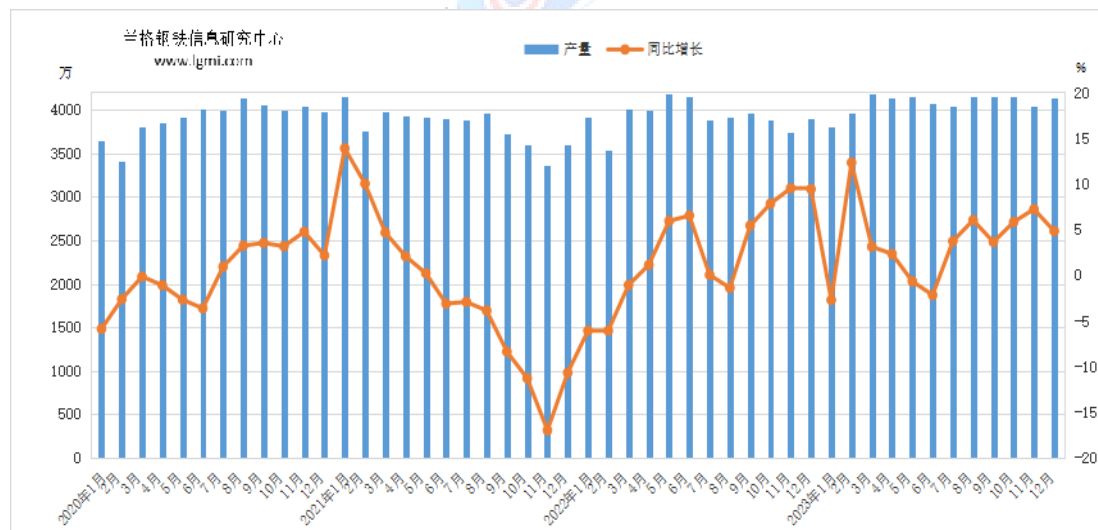


图 2 国内焦炭产量示意图

三、出口量：十二月份焦炭出口量同比下降

据海关总署公布数据显示，2023 年 12 月份，我国焦炭及半焦炭出口数量为 79.17 万吨，同比增长 52.83%；1-12 月，我国焦炭出口量为 886.5 万吨，同比减少 8.6 万吨，降幅 0.96%（详见图 3）。

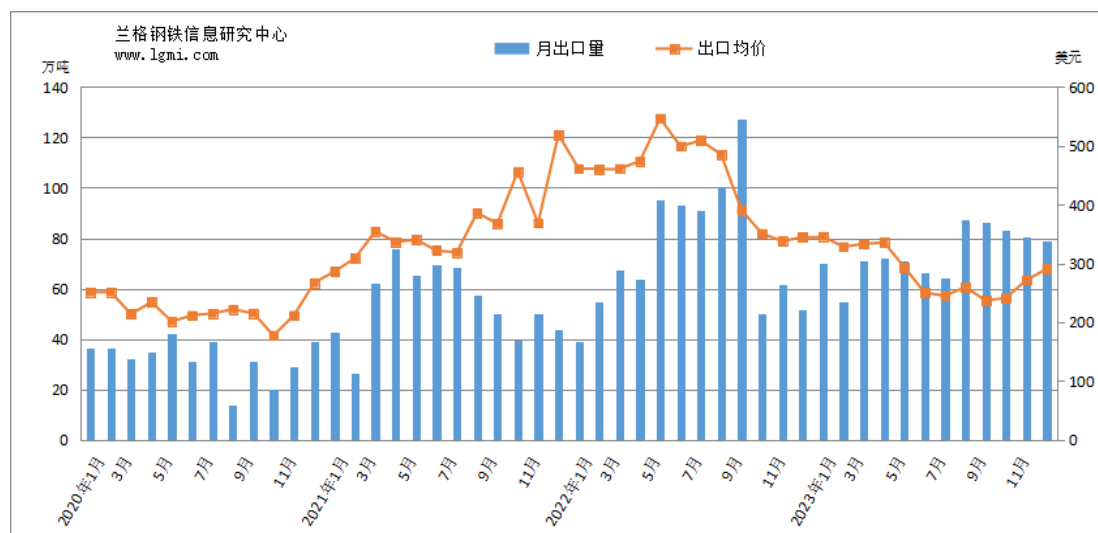


图 3 焦炭月出口量示意图

四、原料端：一月份焦煤价格先抑后扬 厂内焦煤库存压力得到缓解

1、一月份焦煤价格先抑后扬

1 月份，月初焦煤市场交投氛围冷清，整体市场情绪较为悲观，线上竞拍成交价格连续下跌，影响焦煤现货下调报价，后续下游拿货较前期增多，优质煤种开始小幅探涨。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 1 月 31 日，吕梁地区低硫主焦煤 2420 元/吨，较月初下跌 80 元/吨；长治地区低硫主焦煤 2500 元/吨，较月初下跌 150 元/吨；临汾地区低硫主焦煤 2500 元/吨，较月初下跌 150 元/吨；太原地区低硫主焦煤 2450 元/吨，较月初下跌 150 元/吨（详见图 4）。

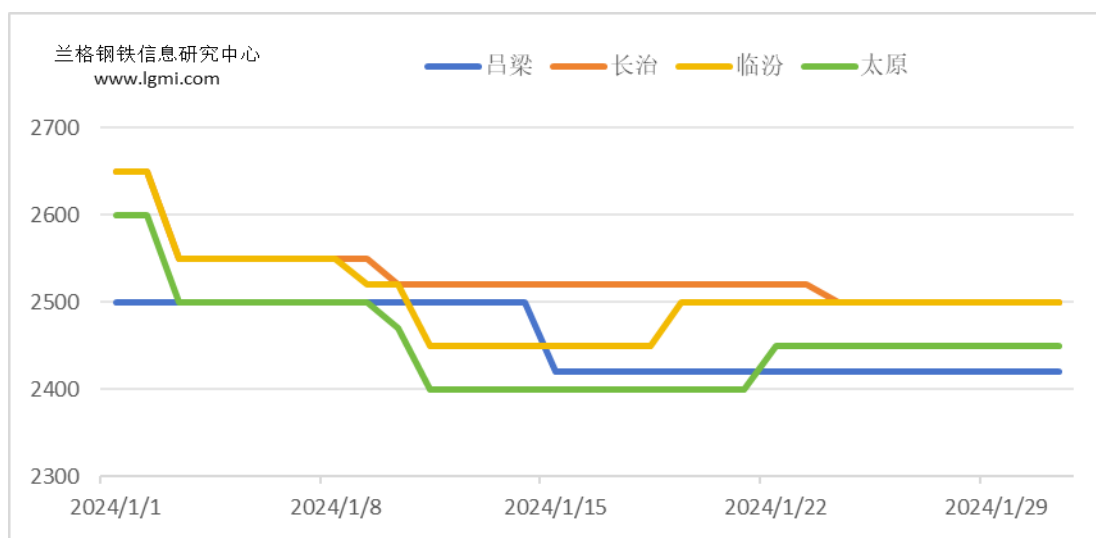


图 4 山西地区低硫主焦煤价格走势图

2、一月份焦煤出货逐渐顺畅 厂内焦煤库存压力得到缓解

1 月份，煤矿陆续安排放假事宜，生产节奏放缓，焦煤产量有所减少，叠加原料煤经过前期下调价格，矿点出货有所好转，且春节假期越来越近，下游市场陆续进入冬储周期，厂内焦煤库存呈去库化。

据兰格钢铁网监测数据显示，1 月份，50 家洗煤厂开工率为 70.04%，较上月下降 0.58 个百分点；1 月末，洗煤厂原煤库存 151.82 万吨，较上月末增加 1.86 万吨（详见图 5）。

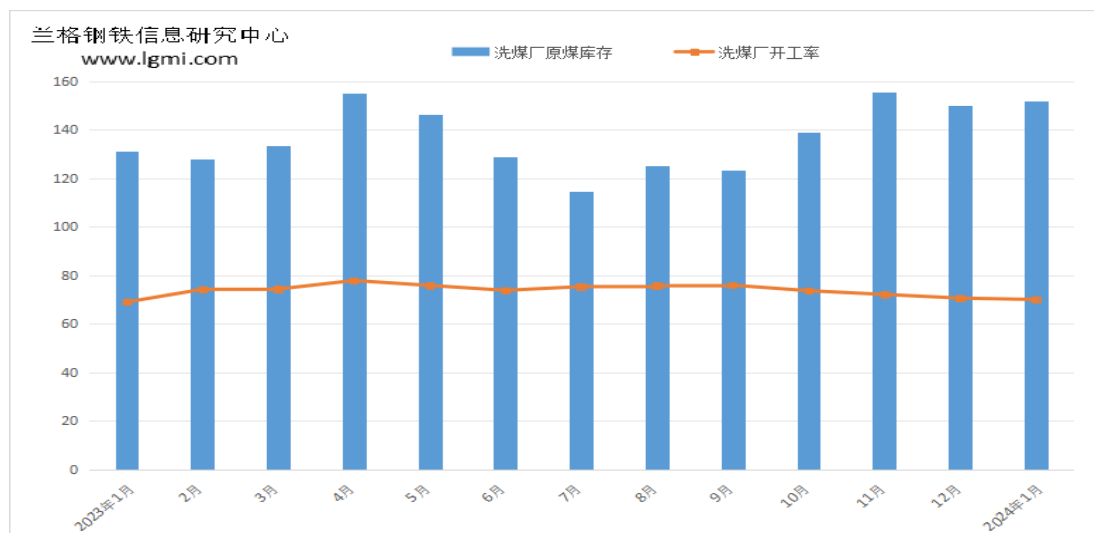


图5 洗煤厂开工率及库存

五、生产端：一月份焦企焦炉开工率持续下降 焦炭库存向下游转移

1月份，炼焦煤价格让利空间有限，焦企利润未得到有效缓解，入炉成本持续承压，多数焦企仍处于亏损阶段，生产积极性一般，下游因冬储补库增加焦炭采购，焦炭出货顺畅，厂内焦炭库存重回低位。

据兰格钢铁网监测数据显示，1月份，全国100家焦化样本企业焦炉开工率为74.24%，较上月下降1.47个百分点；1月末，焦企焦炭库存30.75万吨，较上月末减少0.39万吨（详见图6）。

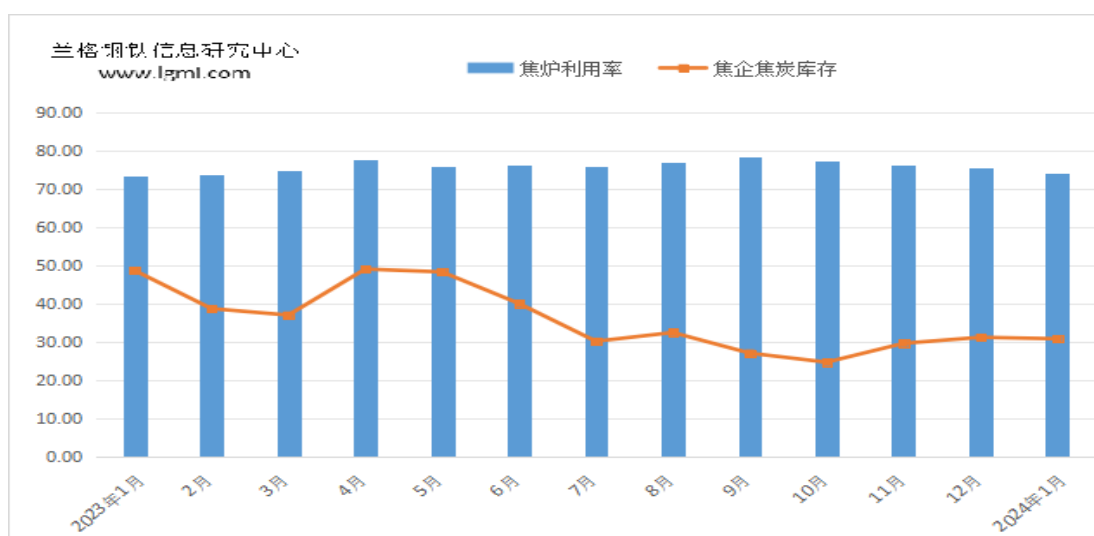


图6 焦企焦炭库存及焦炉利用率

六、需求端：一月份下游刚需偏弱 但节前备库需求增强

1 月份，随着钢材市场传统淡季的深入，成交表现稍显低迷，钢厂高炉开工率持续下降，焦炭刚需减弱，但春节将至，市场运力将有所下降，钢厂存在补库需求，对焦炭采购较为积极；贸易商少量进场询价，港口集港情绪小幅提升。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 1 月末，全国 100 家钢企样本企业焦炭库存 300.07 万吨，较上月增加 27.6 万吨；港口焦炭库存 163.91 万吨，较上月末减少 5.52 万吨（详见图 7）。

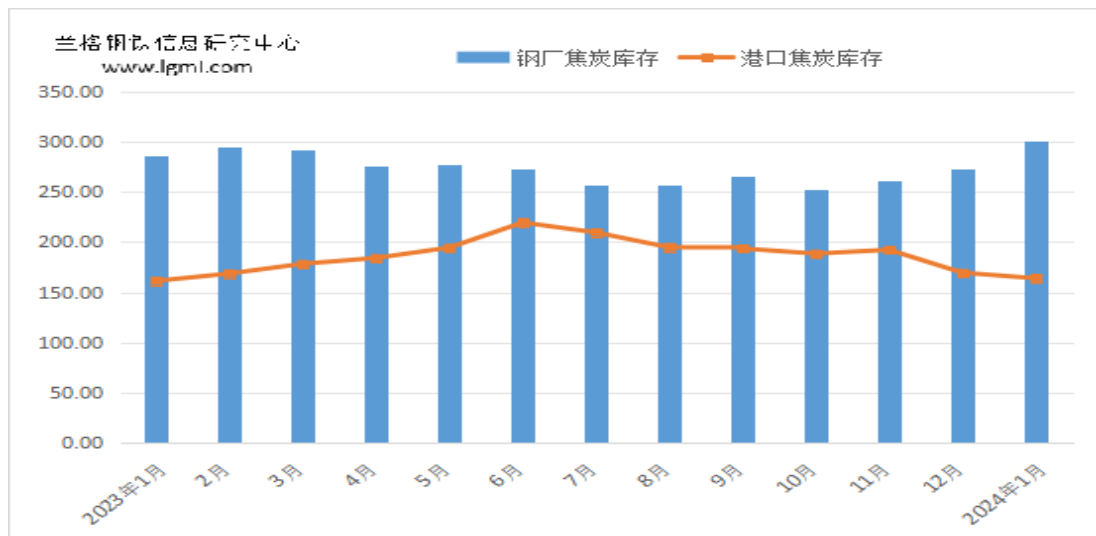


图 7 钢厂焦炭库存及港口焦炭库存

七、二月份国内焦炭市场展望

目前钢厂冬储补库对焦炭价格影响相对有限，整体焦炭市场处于供需双弱的局面。2 月份处于节后市场恢复阶段，因焦炭的上下游相对单一，所以影响焦炭价格走势的主要是成本和需求，具体分析如下：

成本方面：前期产地煤矿多处于放假期间，春节过后煤矿企业逐步复产，但两会之前国内煤矿难达高位水平，供应端缺乏增量，焦煤供应或继续呈现阶段性紧张局面，煤价依旧存在小幅上涨的可能。供应方面：炼焦煤价格坚挺，焦企入炉成本压力仍在，生产积极性难以得到有效提振，焦炉或继续保持小幅减产状态。需求方面：终端需求日渐复苏，钢企高炉复产预期增强，铁水产量或增加，焦炭需求随之好转，加之节中钢厂多消耗自身焦炭库存，节后仍有可能迎来一波小幅补库行情。

综合来看：2 月份，成本端煤价或继续增强底部支撑作用，而钢厂高炉将进入复产周期，焦炭刚需由弱转强，贸易商市场参与度提高，旺季真正到来前，预期难以证伪，发生负反馈的风险较小，焦炭市场或存在反弹可能。

二月份国内废钢市场先抑后扬

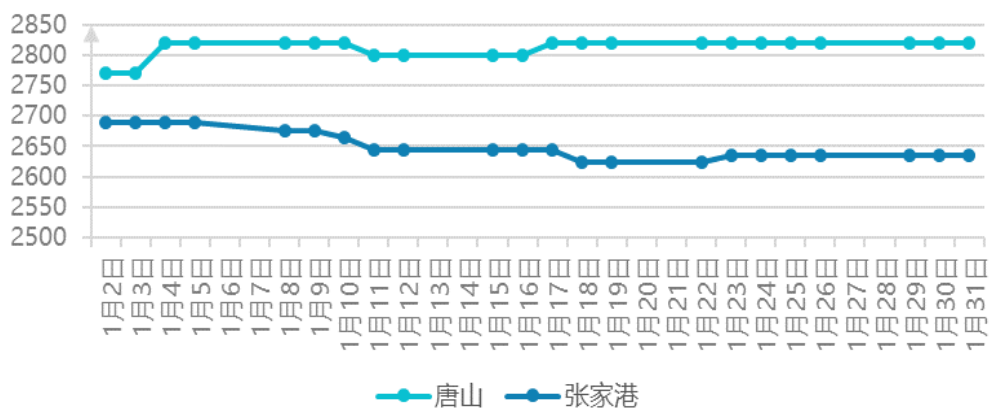
张雪

回看1月，月初，在铁矿石、焦炭等原料价格高位、钢厂冬储废钢备库的需求下，市场盼涨惜售情绪浓厚，废钢价格表现偏强态势，月中，随着冬储进程的推进，钢厂利润的收缩及成品材需求偏弱，废钢价格连续两连跌，月底，随着春节将至，长流程钢企冬储基本完成、短流程钢厂将陆续停产检修，废钢需求进一步减弱，但因季节性资源偏紧，未完成冬储的钢厂仍有保供需求，废钢价格稳中窄幅偏弱为主。预计2月份废钢市场先抑后扬。

一、市场回顾：一月份废钢市场价格震荡下跌

1月国内废钢价格呈现震荡下跌态势。从成本端来看：1月初到1月中旬，铁矿石、焦炭原料成本高位回落，铁水成本下移，废钢经过连续三次拉涨，废钢价格性价比收窄；从需求端看：钢厂废钢冬储计划拉开序幕，冬季补库需求缺口较大，随着钢厂拉涨吸货，钢厂到货持续高位，但随着冬储进度接近尾声，叠加年底检修减产钢企持续增加，废钢价格从偏强走势逐步转为震荡走弱；从供应面看：随着成材行情偏弱震荡，基地贸易商看跌情绪渐起，加之年底基地为缓解资金压力，规避风险，快速回笼资金，多快进快出操作，保持低库存运行，因废钢价格连续下跌，废钢优势明显，小部分基地看好年后后市，囤货待售。从废钢流通资源方面来看，冬季淡季又临近年底产废资源端偏紧，厂库水平偏低，综合来看，目前钢厂备库基本完成，临近年底钢厂停产将至，小部分未完成冬储钢厂有保供需求，部分基地已开始放假，短期废钢供应依然还是偏紧状态。

废钢市场价格走势图

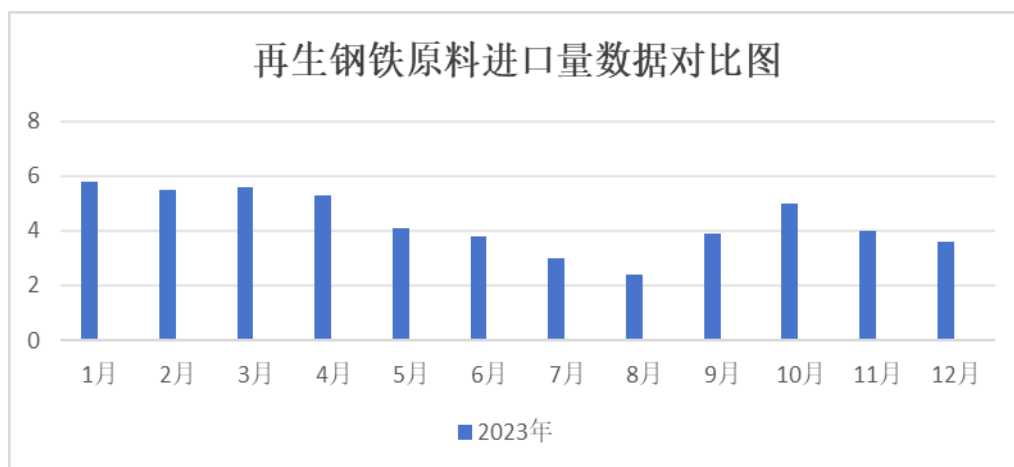


兰格钢铁网监测数据显示，截至1月31日，兰格钢铁网废钢流通基准价格指数为2616，较上月上涨24；其中重废品种综合基准价格指数为2588，较上月上涨31，破碎料品种综合基准价格指数为2645，较上月上涨18。分区域来看，唐山地区以重废6个厚为例（同下）市场

价格 2820 元，较上月末上调 80 元；张家港市场价格 2635，较上月末上调 65 元。从数据上来看，目前废钢供需偏紧，废钢多根据钢厂自身冬储补库情况实时调整采废价格。临近年底，部分钢厂有保供需求，对于废钢价格起到一定支撑作用，预期短期废钢市场稳中个调为主。

二、进口资源：废钢进口量有所减少

2023 年 12 月废钢进口量有所减少。海关总署数据显示，中国 12 月再生钢铁原料进口量为 3.57 万吨，月环比减少 12.13%，同比减少 37.96%。其中从日本进口 1.70 万吨，2023 年 1 月-12 月共进口再生钢铁原料累计进口 52.27 万吨。



三、消耗及库存：废钢到货高于日耗，钢企宽幅增库

1 月初，钢厂为冬季补库需求进行拉涨吸货，废钢需求底部支撑较强，废钢价格坚挺，部分市场囤货赌涨情绪较高，但整体市场交投氛围尚可，钢厂持续到货高位持稳，月底，随着冬储补库缺口逐步收窄叠加临近年底钢厂检修减产，基地、料场情绪从积极到谨慎过渡，基地为快速回笼资金，市场操作多以随行就市、快进快出，低库存运行为主。

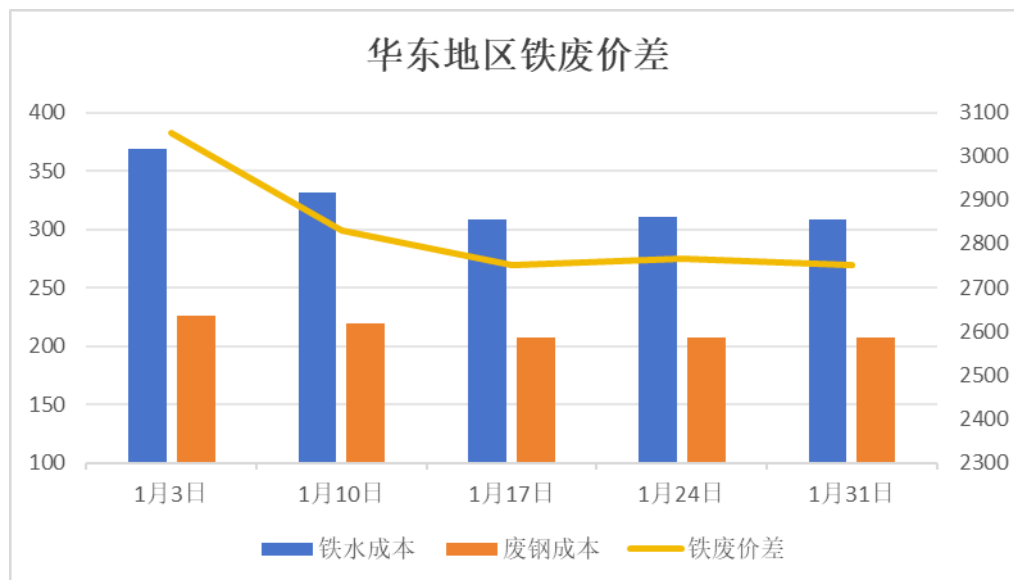
从利润端来看，1 月份成品钢材成交不佳，终端需求疲软，短流程钢企利润逐步收窄，临近春节，钢厂检修停产，利空废钢价格，但考虑到季节性产废资源偏紧张，叠加部分钢厂仍有保供需求，部分基地已放假。废钢价格暂时有一定的支撑，短期废钢价格难涨难跌。

表 1 250 家钢企废钢库存及日耗情况

类型	12 月 31 日	1 月 30 日	差值
废钢库存总量 (万吨)	586	795.6	209.6
日消耗总量 (万吨)	52.5	52.6	0.1
库存周转天数 (天)	11	15	4

四、价格对比：铁废价差扩大，废钢性价比凸显

兰格钢铁网监测数据显示，截至1月31日，铁废价差继续拉大，江苏地区钢厂铁水成本2927元/吨（不含税），张家港重废价格2613元/吨（不含税），铁水比废钢价格高314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）。

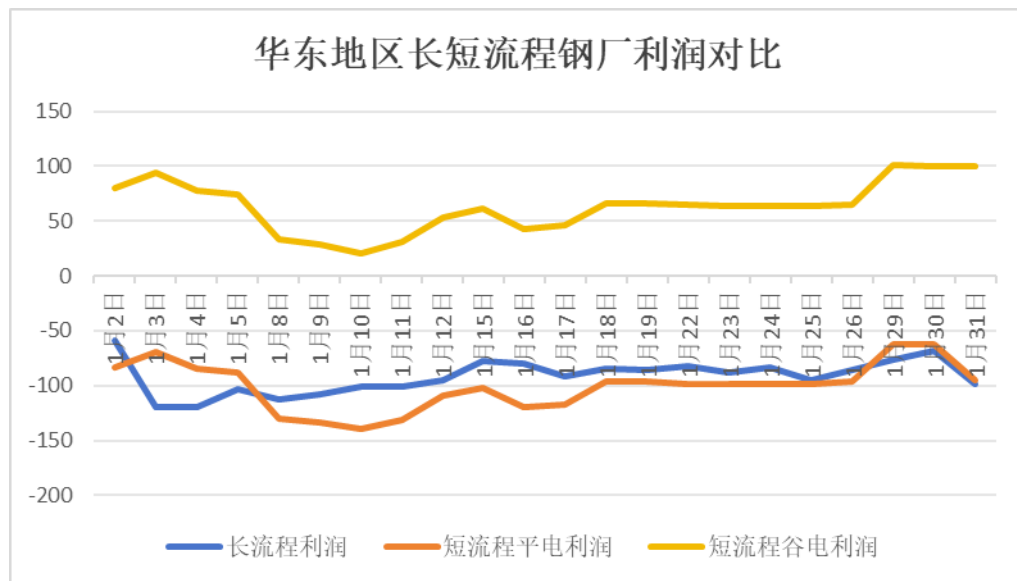


从数据中可以看出，虽然1月焦炭连续2轮提降落地，但铁矿石价格持续高位窄幅震荡，铁水成本稍有下降却仍居高不下，对生铁价格支撑偏强。相比废钢性价比依旧明显，叠加1月上旬冬储政策需求缺口较大，长短流程钢企用废备库需求逐步增加，废钢需求底部支撑较强。

五、流程对比：长流程钢企微亏边缘震荡，短流程钢企保本运营

结合数据我们可以看出（详见图4），1月份全国大部分钢企以补库需求为主，从利润方面来看，长流程、短流程钢企平电利润微亏，短流程钢企谷电利润保本或微利，叠加临近年底，电炉开工率有所下降，长短流程钢厂陆续停产检修，但部分钢厂依然有保供需求；长流程钢企受原料焦炭、铁矿石高价影响，铁水成本高位震荡，废钢性价比明显，以补库需求为主。

总体来看，在钢厂利润亏损的情况下，各钢厂多根据冬季补库情况及时调整采废价格。首先，废钢性价比较铁水优势明显，钢厂用废意愿较强；其次，因季节性资源紧缺，个别毛料收货困难，对废钢价格形成较强支撑。



六、政策端：中国人民银行降准 0.5 个百分点

中国人民银行宣布，自 2024 年 2 月 5 日起，下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构），本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.0%；自 2024 年 1 月 25 日起，分别下调支农再贷款、支小再贷款和再贴现利率各 0.25 个百分点。

七、市场展望：二月份废钢市场先抑后扬

从成本端来看：焦炭两轮提降后暂时持稳，铁矿石或依旧保持窄幅调整，生铁成本居高不下，废钢较铁水性价比仍存，钢厂用废意愿或仍处于偏强状态。

从供需端来看：随着春节临近，废钢加工企业大多已经停工放假，叠加季节性资源偏紧，废钢资源社库偏低，废钢价格暂有支撑。但由于钢厂前期拉涨吸货，钢厂到货高位，基本满足日耗所需，或高于日耗所需，叠加钢厂利润微薄，有顺势下压废钢价格意向。整体来看，节前废钢价格难以出现大幅波动，或窄幅偏弱调整运行。节后受钢厂补库需求，以及资源的偏紧影响，钢厂拉涨吸货几率较大，叠加废钢的性价比优势明显，供需紧平衡格局延续，基本面支撑力度尚存。综合来看，冬储接近尾声，基地逐步开启放假模式，节前钢厂多根据自身需求情况调节采废价格，钢厂虽然有小幅亏损，但节后仍有补库需求，或小幅拉涨吸货，2 月份废钢市场价格或先抑后扬。

二月份国内生铁市场先抑后扬

熊艾靓

2024 年 1 月份国内生铁市场价格主稳运行。月初国内生铁市场偏强运行，首先第 1 周焦炭第一轮提降全面落地，铁矿石价格震荡调整，原料端成本居高不下对生铁价格有较强支撑，其次部分前期停产企业推迟复产计划，生铁供应量有所收紧，生铁价格小幅上扬，但受制于需求持续低迷，整体上扬空间有限。月中黑色系期货盘面震荡下跌，商家心态受挫，加之目前铁水经济性不及废钢，商家观望心态浓厚，整体市场交投氛围冷清。且随着下游铸造厂也陆续停产放假或存提前停产计划，询盘报价减少，市场交投冷清，部分商家为减少库存有意扩大议价空间。月末，随着年关将至，下游钢企陆续完成补库需求，仅个别有刚需采购，整体市场需求减弱，采购价格维稳运行。

整体来看，1 月份下游需求不佳，厂家利润持续亏损，生产积极性不高，市场可供应生铁资源减少，生铁企业报价僵持运行。因此，在钢厂终端需求与成本仍在博弈阶段，后期主要需关注生铁下游需求的释放情况。

一、一月份原料成本居高不下 支撑生铁价格

焦炭方面：月初焦炭首轮提降，炼焦煤价格出现回调迹象，焦炭成本支撑减弱，钢厂亏损严重，开始向上游索要利润。月中第二轮焦炭提降落地，终端负反馈作用仍在持续，煤价尚未出现止跌企稳迹象，对焦价底部支撑力度不足。随着焦企与钢厂博弈，炼焦煤价格降幅趋缓，焦价支撑成本渐强，但钢厂对焦炭仍保持按需采购，补库积极性一般。月末，国内焦炭市场持稳运行，煤矿陆续于周末停工放假，报价以稳为主，钢厂进入节前最后的补库周期，控制到货现象减少。

矿石方面：月初，铁矿石价格走势根据钢厂冬储补库操作和区域内精粉可以供应量以及港口现货情况震荡运行。月中各地区补库情况不同，铁矿石震荡波动差异较大，月末随着钢厂和贸易商陆续补库完成，矿价面临着回调风险。总的来看，铁矿石期现市场在监管力度加严的趋势下，国产选矿企业情绪多倾向于谨慎观望，市场操作以随行就市为主。

二、一月份国内生铁价格主稳运行

炼钢生铁：1 月份炼钢生铁价格主稳个调。当前钢企利润尚处于修复之中，原料端成本居高不下，节前钢厂备库并不积极，多以刚需补库为主。月初，焦炭连续两次提降落地后，铁水成本下移，支撑生铁厂家挺价。月中，高炉检修、停产数量增加，部分生铁企业库存快速累库，叠加废钢性价比仍在，挤压生铁需求空间，生铁市场供需矛盾进一步加剧。月末，随着钢企和铸造厂陆续补库完成，市场需求减少，生铁厂家情绪偏谨慎，企业报价暂稳为主。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至1月31日，炼钢生铁天津地区报价3200元（吨价，下同），较月初涨80元；唐山地区报价3230元，较月初涨80元；翼城地区报价3440元，较月初涨20元；临沂地区报价3450元，较月初涨10元（详见图1）。

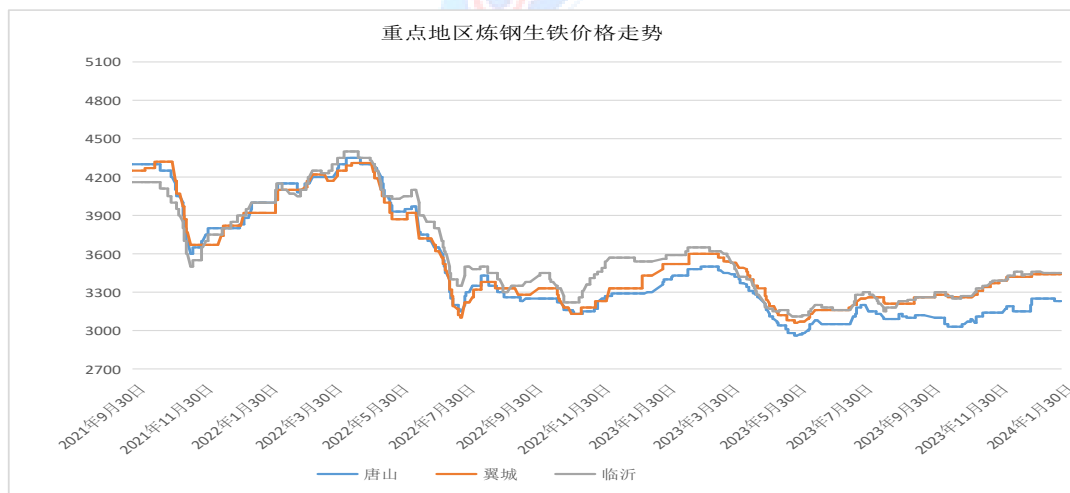


图1 国内炼钢生铁市场价格行情（元/吨）

铸造生铁：1月份铸造生铁市场持稳观望。由于目前铁水性价比明显低于废钢，废钢继续挤占生铁市场需求，导致铸造厂节前备库积极性不高，叠加高炉停产、检修数量持续增加，中旬以后下游铸造企业也陆续停产或提前放假。其次，随着原料成本居高不下，生铁企业持续亏损，报价波动不大，然铸造厂对高价货接受度有限，导致市场采购以刚需为主。整体铸造生铁市场挺价观望为主。据兰格钢铁网监测数据显示，截至1月31日，铸造生铁天津地区报价3580元，较月初涨20元；武安地区报价3680元，较月初涨20元；翼城地区报价3700元，较月初涨20元；上海地区报价3790元，较月初涨50元；临沂地区报价3660元，较月初涨20元（详见图2）。



图2 国内铸造生铁市场价格行情（元/吨）

三、国内生铁产量同比下降

据国家统计局数据显示,2023年12月份,全国生铁产量6087万吨,同比下降11.8%;2023年1-12月全国生铁产量87101万吨,同比增长0.7%(详见图3)。进入1月份以来,下游冬储热情不高,市场整体表现一般。从近期兰格钢铁网多地调研结果来看,目前受原料成本相对偏高,市场货源相对充足等因素影响,铸造厂及钢企节前备库意愿不高,甚至可謂是谨慎,生铁企业受利润持续亏损影响,停产时间也有所提前,生铁供应量逐步回落。

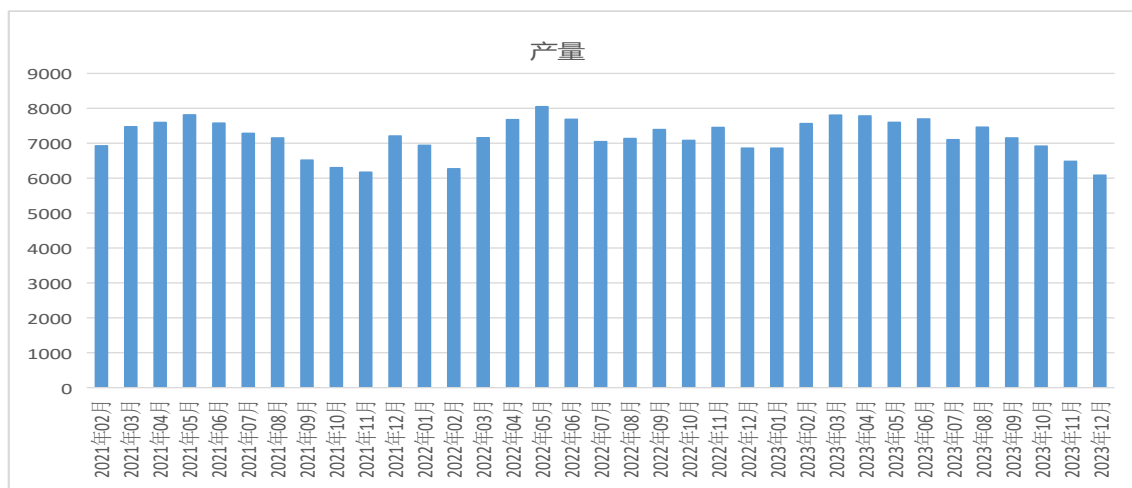


图3 国内生铁产量(万吨)

四、生铁进口量同比减少

据海关统计,2023年12月份,我国生铁进口量0.5万吨,减少1.34万吨,降幅72%。2023年整体生铁进口总量年同比锐减。1月份,焦炭经过两轮提降以后,焦企亏损较为严重,对焦炭第三轮提降有较强的抵抗情绪,支撑生铁挺价。当前高炉检修停产数量持续增加及下游铸造企业陆续停产放假,生铁处于供需双弱局面,厂家心态偏谨慎观望。综合来看在高成本、弱需求的情况下,预计短期生铁进口量难有增量(详见图4)。

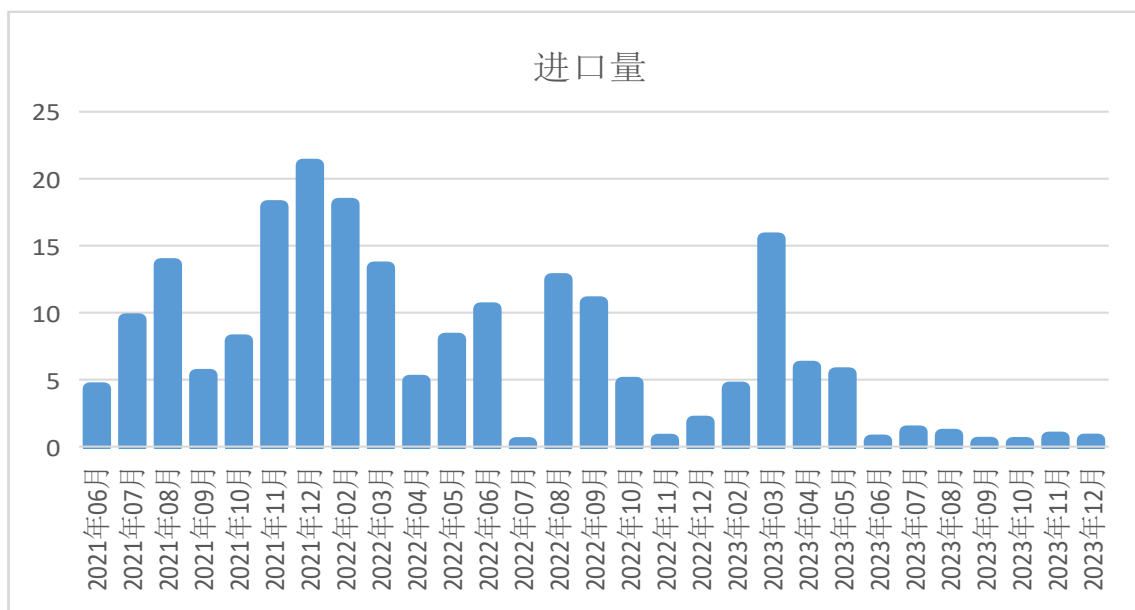


图 4 生铁进口量 (万吨)

五、二月份生铁市场展望

1、成本方面

焦炭方面：临近年关，钢材厂库社库双增，钢厂盈利收缩。目前高炉利用率相对偏低，对于焦炭刚需一般，焦企报价以稳为主。考虑到节前煤矿停工放假，复工时间多在初十以后。预计节中，钢企以耗库为主，节后钢企采购积极性将有所回升。后期继续关注宏观政策、焦炭供需、原料煤价格走势、钢厂生产、库存等对焦炭市场的影响。

矿石方面：进入 2024 年后，推动工业和制造业发展的政策仍在持续出台，五部委印发船舶制造业绿色发展行动纲要，工信部推动实施制造业重点产业链高质量发展行动等。全球铁矿石在项目投产支持下需求量整体平稳，但受废钢等替代原料供应量提升影响，区域分化开始扭转，铁矿石的需求或将下降。预计铁矿石中心继续下行。

2、供需方面

春节将至，厂家停产检修数量和下游铸造企业放假数量逐步增多，询盘报价减少，市场交投冷清，部分商家为减少库存有意扩大议价空间。目前生铁企业利润持续亏损，加之季节性淡季，下游需求不佳，厂家生产积极性不高，市场可供应生铁资源锐减。节前基本维持供需双弱局面不变，节后补库需求支撑生铁价格上行。据中国钢铁工业协会统计数据显示，2023 年 12 月中旬重点钢企生铁日均产量 181.46 万吨，旬环比上升 0.01%，同比上升 2.37%；短期低需求、高成本继续相互博弈，后期仍需关注生铁成本端变化以及下游日耗情况。

3、相关品种一废钢

月初受元旦前 SG 连续两周上调采废价格，导致节中各钢企采废价格稳中上行，节后部分

钢企继续挺价采废。月中钢企采购价格震荡运行后持稳观望。月末钢企基本完成补库需求，市场成交低迷。整体来看，年关将至，上游产废资源持续减量，废钢市场流通资源依旧处于偏紧状态，对废钢价格起到支撑作用。随着节前基地、贸易商陆续放假收尾，钢厂以耗库为主，节后废钢采购价格有望上行。

4、政策面分析

1月末中国人民银行在官网宣布，自2024年2月5日起，下调金融机构存款准备金率0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构），释放的资金量也超市场预期。这对于市场缺乏信心来说，无疑一定程度上稳定市场信心。另外，此轮降准对实体经济的刺激程度仍需要观察，尤其是地产领域。目前房企化债提速，城中村改造、保障房建设城市扩围，可享受专项债、PSL等政策支持。传城中村改造保障房扩围至百城，提振地产投资促经济增长。

综合来看，2月中旬恰逢传统春节假期，上半月下游钢企、铸造企业多放假休市，市场需求低迷，供需处于双弱阶段，生铁企业以完成前期排单为主，报价僵持运行。开工后，随着钢企有补库需求，叠加节前宏观利好消息需要落地，支撑生铁价格上行。预计2月份国内生铁市场先抑后扬。

二月份国内钢坯市场价格有望上涨

冯 珍

一、一月份钢坯市场形势回顾

1月全国范围内钢坯价格窄幅整理，月度均价回落。以唐山市场为例，钢坯出厂价格均值为3619元，月环比下降35元，年同比降低188元。当前主要钢材品种盈利水平普遍下滑，钢坯相较成材而言利润表现更难言乐观。据兰格钢铁网调研数据显示：2024年1月唐山地区样本长流程钢厂，钢坯月度利润均值为-296元，年同比减少234元。

1、一月国内钢坯市场价格波动有限

2024年1月国内钢坯均价（迁安主导钢厂钢坯出厂价格）月环比降低35元，全月最高价3700元，最低价3570元，市场情绪趋于谨慎，价格波动幅度收窄。

2024年1月份，钢坯区域价差收窄，资源跨区域流动通道暂时关闭。2024年1月钢坯现货价格伴随螺纹主力合约涨跌上下波动，伴随春节长假临近，终端陆续放假，现货交易逐步转淡，市场参与者观望情绪升温。



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维持高位

据兰格钢铁网调研数据显示，截至1月25日，唐山地区样本长流程钢厂，高炉产能利用率为89.24%，月环比降低了1.47个百分点，年同比上升了5.99个百分点。

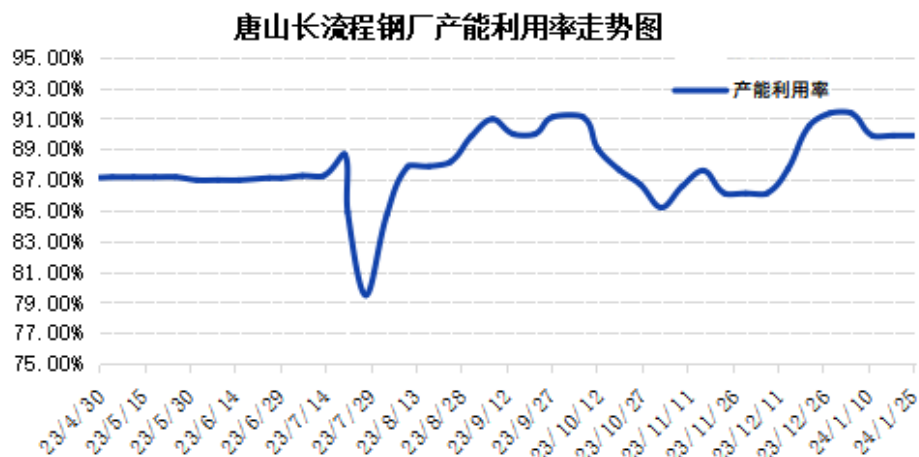


图 2 唐山高炉产能利用率走势图

3、唐山市场钢坯投放量月环比略降

2024 年 1 月，唐山钢坯日均外卖量（含外省流入资源）约在 4.5 万吨左右，钢坯投放量月环比继续下降。2024 年 1 月钢坯整体平均亏损接近 300 元，相比之下成材利润具有明显优势，多个成材品种实现盈亏平衡，铁水继续由钢坯转移至成材。

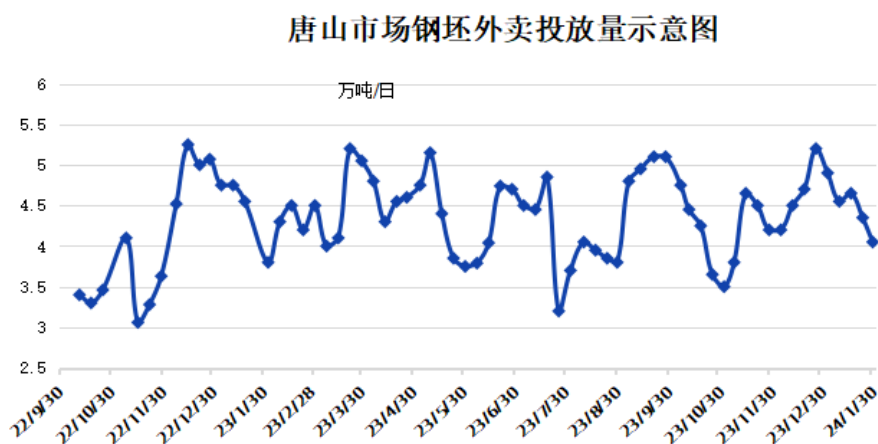


图 3 唐山钢坯外卖量示意图

4、一月唐山钢坯累库速度加快

2024 年 1 月唐山钢坯月均库存水平超过 130 万吨（含港口库存），月环比增长 12%。截至 1 月 25 日，唐山钢坯社会库存（含两港）约 132.91 万吨，较上月同期增库约 14.37 万吨，累库速度加快。

目前轧钢厂执行环保限产，且轧材厂利润表现较差，部分企业已计划提前放假，预计短期钢坯库存将继续呈现累积。

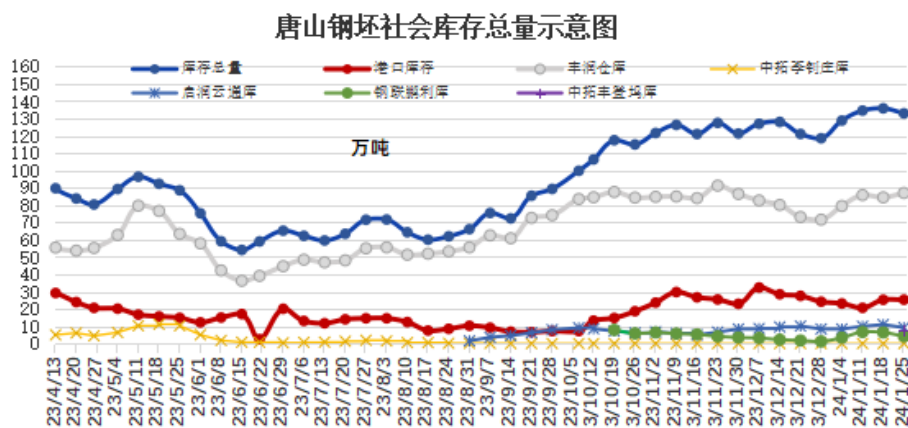


图 4 唐山钢坯社会库存走势示意图

5、长流程钢厂亏损加剧

截至 2024 年 1 月 31 日，唐山地区样本长流程钢厂，铁水累计成本不含税在 3015-3090 元区间，均值为 3043 元；钢坯含税累计成本（不含三费）在 3750-3944 元区间，均值为 3855 元，较上月同期减少 30 元。按照目前迁安地区主导钢厂普碳方坯出厂执行 3570 元的价格计算，钢坯利润为-285 元，亏损较上月同期增加 57 元。



图 5 唐山长流程钢厂钢坯（累计）成本—利润示意

6、下游轧钢厂产能利用率在中等水平

2024 年 1 月终端成品库存持续保持较高水平，轧钢厂销库回收资金为主。目前唐山地区调坯轧钢厂除执行环保限产时间外，依据自身情况灵活生产，1 月份月均产能利用率保持在 5 成左右，暂时处于中等水平。春节将至厂家陆续放假，预计短期轧钢厂产能利用率将明显下滑。

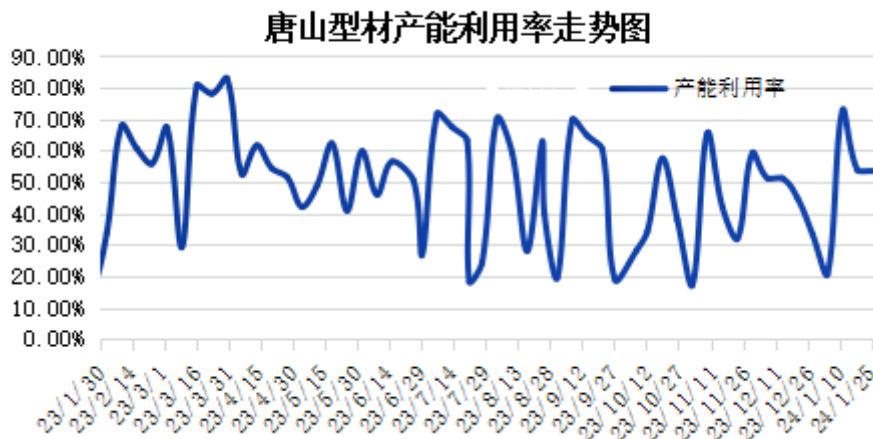


图6 唐山调坯型钢开工率走势图

7、全国样本钢厂高炉开工率月环比略降

据兰格云商平台监测数据显示，截至2024年1月25日全国201家生产企业铁水日均产量为217.32万吨，月环比减少0.43万吨。全国201家生产企业中有78家钢厂共计119座高炉停产，总容积为125050立方米，按容积计算主要钢铁企业高炉开工率为75.45%，月环比降低0.42个百分点。2024年1月全国范围内高炉开工率略降，供给端减量有限。



图7 全国201家主要钢铁企业高炉开工率

二、二月国内钢坯市场走势预测

2024 年 1 月唐山钢坯均价下移，成交放缓，伴随终端陆续放假，唐山钢坯延续高位累库的状态。2024 年 1 月唐山钢坯社会库存均值达 110 万吨量级，持续高库存，使得 2024 年开局的唐山钢坯亏损难以收敛，市场走势纠结。淡季市场，预期主导市场情绪，同时成本支撑力度较强，综合判断 2024 年 2 月唐山钢坯价格有望稳中上涨，但高库存是重要风险点，预计价格上涨幅度有限。

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。