



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 4 月

摘要

3 月份国内铁矿石市场重心继续下移。4 月份来看，钢厂利润低位有所回升，终端需求恢复速度比市场预计的缓慢，钢厂铁水产量波动不大仍然显著低于去年同期水平，从目前钢厂的检修计划来看，4 月复产的空间并不会太大。综合来看，预计 4 月份国内铁矿石市场二次探底概率偏大。

3 月份国内焦炭市场仍处于下行通道。4 月份来看，主产区煤矿仍继续执行严格的安全检查，焦煤产量难以达到满负荷生产水平，但受制于需求不足，煤价回涨空间较小；焦煤降幅不及焦炭，焦化企业在亏损状态下生产意愿不强；钢材生产恢复快于需求，导致供需矛盾放大，若接下来需求释放仍不及预期，则对行情仍然有一定制约，对焦炭采购难有增量。综合来看，4 月份焦炭市场仍存在一定下行风险。

3 月份国内废钢市场价格震荡趋弱。4 月份来看，从钢厂端来看，焦炭开始第七轮提降，成本方面废钢价格高于铁水，钢厂采废积极性减弱，压制废钢的反弹空间；基地方面，经过持续的市场跌价，部分基地、货场出货意愿不高；需求方面，3 月份下游成品材需求虽有好转但反弹空间仍然有限，对废钢支撑力度不足。总之下游需求是主导产业链价格的关键，可持续性反弹高度需时间验证。综合因素分析，预计 4 月份废钢市场承压下行。

3 月份国内生铁市场进入下行通道。4 月份来看，在行情处于震荡回落运行态势没有改变的情况下，供应增量走势未停，生铁下游需求跟进不足，市场对后面的预期仍旧偏空。预计 4 月份国内生铁市场弱稳观望。

3 月份国内钢坯市场价格弱势下调运行。4 月份来看，市场旺季交易表现不及预期，终端需求弱势，消息面对于市场暂无有力支撑，综合以上来看，预计 4 月份钢坯市场价格或延续弱势。



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

四月份国内铁矿石市场维持偏弱走势	3
四月份国内焦炭市场或弱势难改	10
四月份国内废钢市场承压下行	16
四月份国内生铁市场弱稳观望	21
四月份国内钢坯市场价格延续弱势	26
免 责 声 明	31

四月份国内铁矿石市场维持偏弱走势

齐欣

2024 年 3 月份，国内铁矿石市场重心继续下移，月初受澳、巴天气影响逐渐好转，全球发运在阶段性减少后快速回升，终端需求恢复速度比市场预计的缓慢，钢厂铁水产量波动不大，没有出现明显的原料补库需求，铁矿石市场价格弱势运行。月中，需求释放缓慢，库存仍在积累，降库的速度和峰值，都较往年延后，铁矿石市场出现连续跳水现象。临近月底，前期有铁水见底的预期在，矿价略有反弹，但钢材需求还是未有明显起色，成材库存和需求不足以支撑钢厂加快复产，市场预期落空，因此铁矿石市场小幅回调。

展望 4 月份国内铁矿石市场，预计市场二次探底概率偏大。截至目前供需基本面没有明显改善，导致从盘面到现货，都拉涨动力不足，叠加铁矿石主力刚切换完成，资金博弈或加剧。供应端，短期巴西和非主流矿发运国发运增量预期较高，港口累库仍有一定驱动，短期供应压力依然存在。需求端，钢厂利润低位有所回升，终端需求恢复速度比市场预计的缓慢，钢厂铁水产量波动不大仍然显著低于去年同期水平，从目前钢厂的检修计划来看，4 月复产的空间并不会太大。综合来看，预计 4 月份国内铁矿石市场二次探底概率偏大。

一、市场回顾：三月份铁矿石价格重心继续下移

3 月份，国内铁矿石市场整体表现为重心继续下移。3 月初，市场大幅下挫，整体悲观情绪较浓，铁矿石价格弱势运行。月中，市场继续走弱，部分贸易商由于成本原因封盘不出，铁矿石价格持续下挫。临近月底，钢厂规模性复产预期落空，钢材需求还是未有明显起色，成材库存和需求不足以支撑钢厂加快复产，叠加进口矿发运量继续维持强势，市场供强需弱局面未有改善，铁矿石市场小幅回调。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 2024 年 3 月 29 日，进口铁矿石（日照港 PB 粉）现货价格 760 元/吨，较上月末下跌 145 元/吨。唐山铁精粉现货价格 930 元/吨，较上月末下跌 205 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增量明显

1、国内产量：1-2 月份国产矿微幅减少

开年以来，国产矿产量呈微幅减量模式。国家统计局数据显示，2024 年 1-2 月，全国铁矿石原矿产量 17586.0 万吨，同比增长 14.4%(详见图 2)。

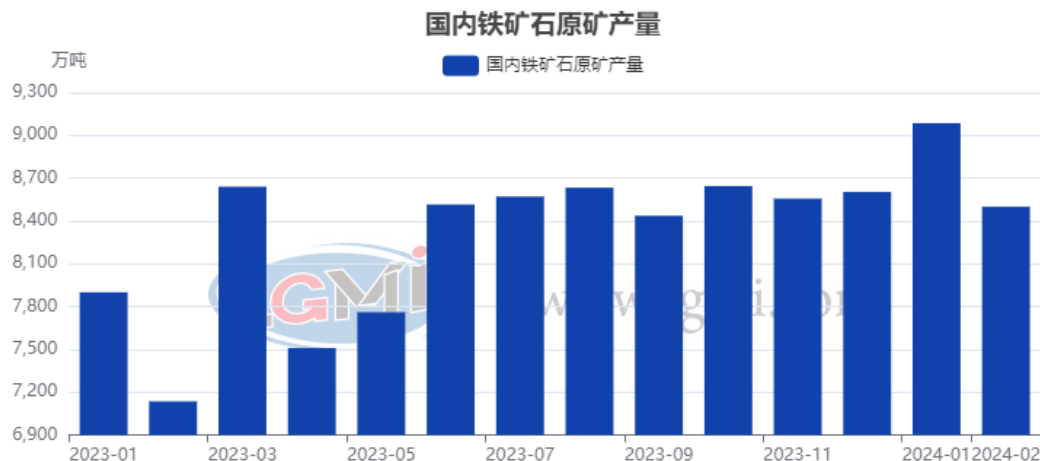


图2 国内铁矿石原矿产量

2、进口量：二月份进口铁矿石小幅减少

根据海关总署数据显示：2024年2月份，我国进口铁矿砂及其精矿 9751.0 万吨（详见图 3），同比增长 7.8%；1-2 月，我国进口铁矿砂及其精矿 20945.0 万吨，同比增长 8.1%。



图3 铁矿石进口量

3、发运量：预计四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，3月份全球铁矿石发运量整体环比大幅增加，其中3月海外天气相对稳定，极端天气发生情况较少，对于铁矿石发运影响减弱。从整体上来看，预计4月份全球铁矿石发运量将会出现明显增量。

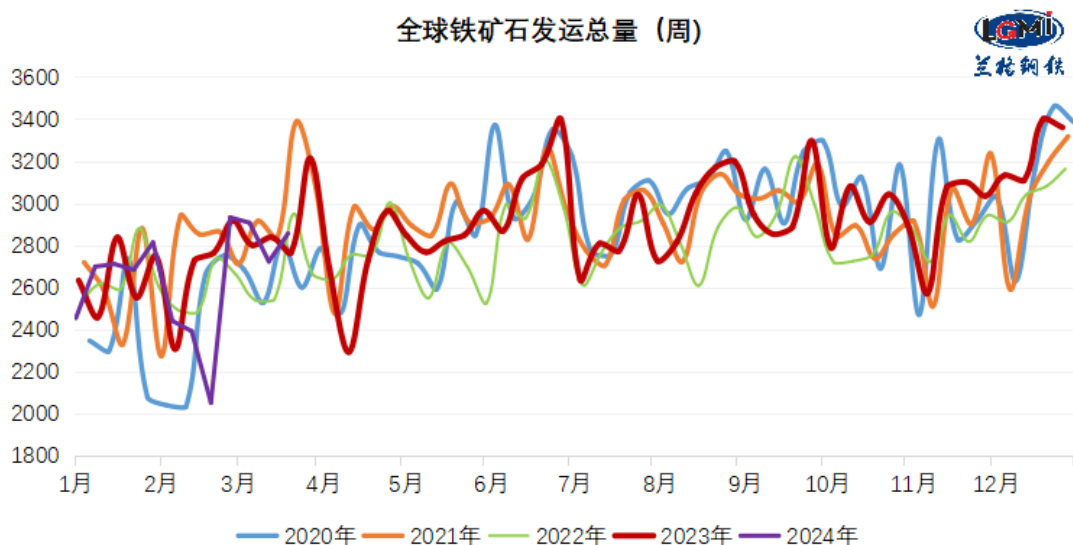


图4 全球铁矿石发运总量

4、到港量：预计四月份铁矿石到港量继续回升

据兰格钢铁网监测数据显示，3月份全国48港铁矿石到港量较2月小幅增加，主要因为铁矿石发运季节性影响减弱，整体发运增加，国内港口到货量环比增加。澳大利亚3月到港中国的铁矿石量较2月大幅增加，巴西3月到港中国的铁矿石量则较2月大幅减少。4月预计澳洲、巴西进入发运旺季，综上预计4月份铁矿石到港中国的量总体继续回升。

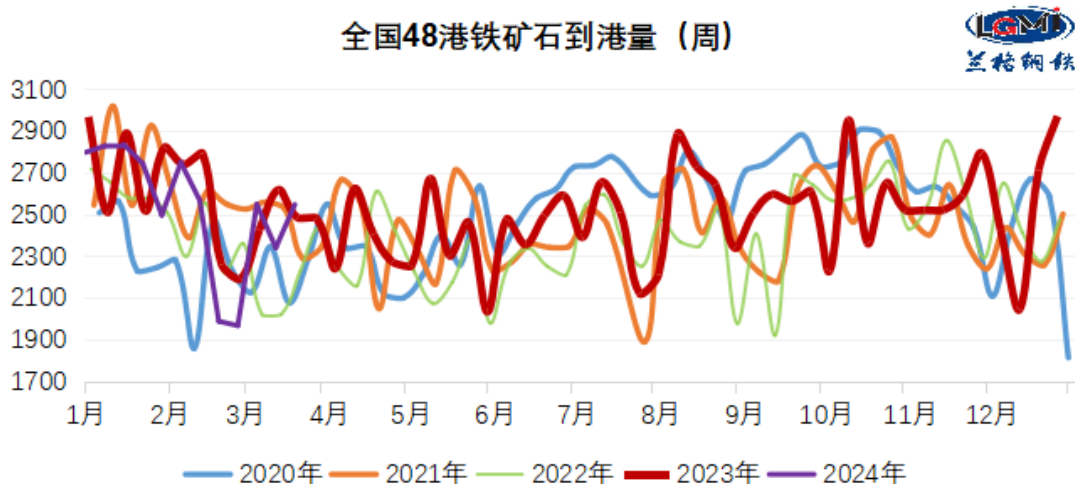


图5 全国48港铁矿石到港量

三、库存端：港口库存维持累库趋势 钢厂库存微幅调整

3月份铁矿石港口库存整体维持累库状态。据兰格钢铁网监测数据显示，截至2024年3月28日，全国34港铁矿石港口库存为13693万吨（详见图6），环比上月增加608万吨，与去年同期相比增加1119万吨。从铁矿石供应角度来看，3月份国内铁矿石到港回升，随着澳大利亚、巴西铁矿石发运受季节性因素影响不断减弱，供应端快速回升；需求方面，钢厂在亏损情况下依然不足以支撑其对铁矿石的大规模采购，因此钢厂的整体采购策略依然以按需补库为主，导致铁矿石需求承压，整体疏港量偏低，港口库存压力仍在。受发运季节性影响减弱，后期到港量继续回升预期较强，预计4月份铁矿石港口库存压力仍在，维持累库趋势。

3月份钢厂整体铁矿石库存增加，主要因为3月份终端需求恢复缓慢，钢厂在亏损的情况下复产动力不足，铁矿石日耗量逐渐减弱，叠加铁矿价格大幅下挫，部分钢厂逢低补库，使得钢厂铁矿石库存由降转增。综合来看，预计4月份钢厂库存微幅调整。

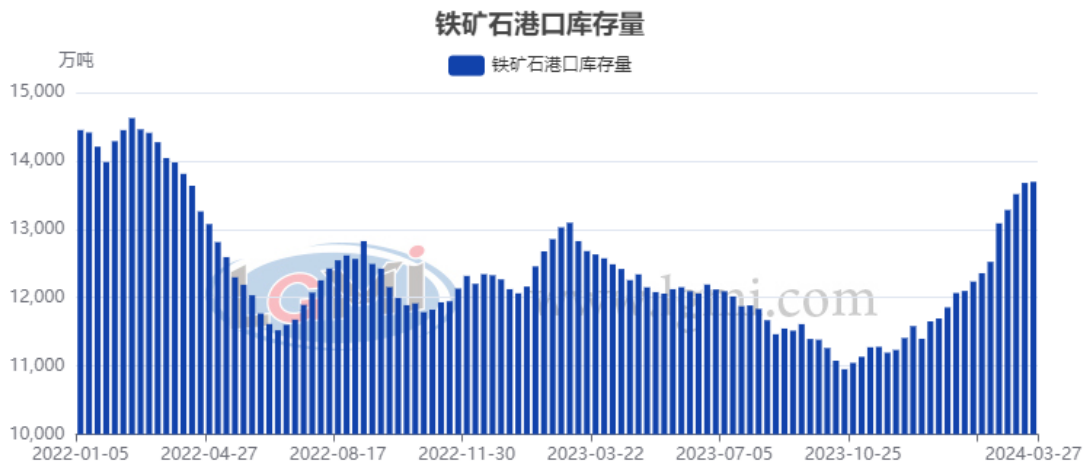


图6 铁矿石港口库存量

四、需求端：铁矿石市场需求逐步回升

据国家统计局数据显示，2024 年 1-2 月份，全国生铁产量 14073.4 万吨(详见图 7)，同比下降 0.6%。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 3 月 28 日，全国主要钢铁企业高炉开工率为 73.69%，较上月末减少 1.53 个百分点；全国 201 家生产企业铁水日均产量

钢铁市场研究月报

为 216.12 万吨，较上月末减少 2.45 万吨。全国主要钢企高炉开工率和铁水日均产量均呈现明显回落的态势。3 月份全国主要钢铁企业高炉开工率明显回落，主要因为终端需求恢复缓慢，不及市场预期，叠加河北省内多地启动重污染天气二级应急响应预警，不利于钢厂高炉复产，所以整体来看，钢厂复产动力不足。预计 4 月份全国主要钢铁企业高炉开工率微幅回升。



图 8 全国主要钢企高炉开工率

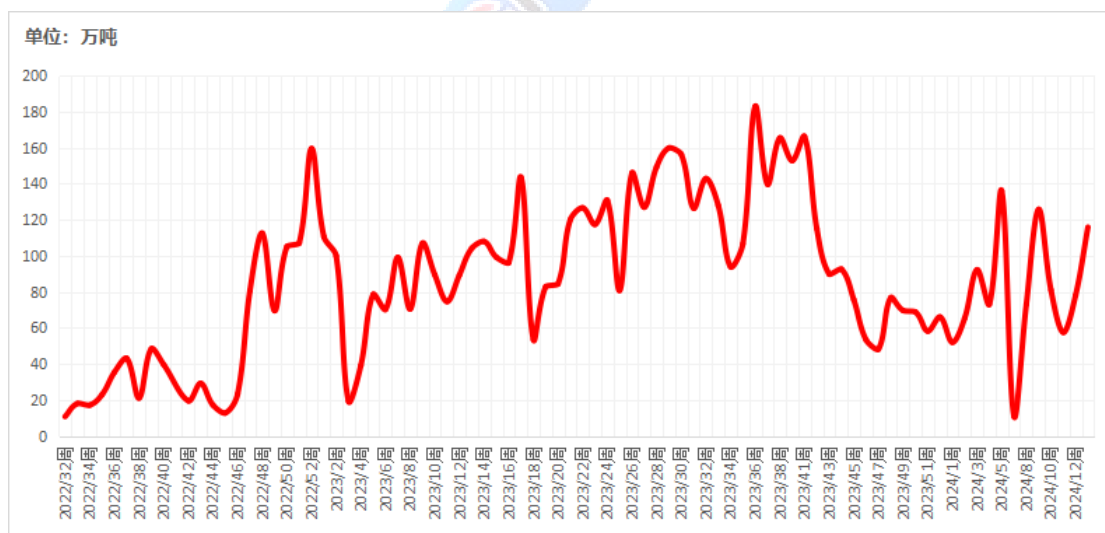


图 9 国内主要铁矿石招标钢企铁矿石公开招标数量

据兰格钢铁网监测数据显示，3 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明显回升，主要因为 2 月份春节假期钢厂采购较少，消耗厂内库存，3 月份逐步复工钢厂开始铁矿石补库，整体 3 月份招标处于回升状态，但由于钢材需求还是未有明显起色，成材库存和需求不足以支撑钢厂加快复产，钢厂虽有补库需求，但实际采购并不迫切，整体补库进度不

及市场预期。短期内，原料价格下跌，钢厂利润有所恢复，仍存复产预期。预计3月份铁矿石市场需求端逐步回升。

五、市场展望：四月份国内铁矿石市场维持偏弱走势

首先从供应端来看，随着澳大利亚、巴西受季节性影响逐步消退，后期对两国发运影响程度也随之减小，预计后期铁矿石到港量也将稳步回升，目前铁矿石港口库存仍在攀升，港口各品种贸易资源较为充足，同时国产矿产量也存在增加预期，整体供应端维持强势运行。从需求端来看，近期高炉开工率开始有所止跌回涨，但复工进度缓慢且不及市场预期，目前钢厂以消耗厂内库存为主，在终端需求疲软和钢厂利润在成本线徘徊的压力下，短期铁矿石虽有小幅补库，但整体补库意愿不强。

综合来看，铁矿石整体发运维持强势，港口库存压力仍存，需求端，钢厂复产动力不强，铁水产量恢复缓慢，短期内铁水需求大幅走高概率不大，预计4月份矿价维持偏弱运行。

四月份国内焦炭市场或弱势难改

张徐颖

3 月份焦炭市场仍处于下行通道。月内共有三轮提降落地，累计跌幅 300-330 元/吨。煤矿安全检查力度不减，供应虽有增量但增速缓慢，下游市场受制于利润欠佳，采购焦煤积极性欠佳，煤矿价格持续下行；但煤价让利空间有限，焦企生产始终处于盈亏线之下，多保持一定程度的减产；而成材消费变现欠佳，钢厂复产速度缓慢，铁水产量始终处于低位，焦炭刚需偏弱，钢厂不断打压焦价。

4 月份主产区煤矿仍继续执行严格的安全检查，焦煤产量难以达到满负荷生产水平，但受制于需求不足，煤价回涨空间较小；焦煤降幅不及焦炭，焦化企业在亏损状态下生产意愿不强；钢材生产恢复快于需求，导致供需矛盾放大，若接下来需求释放仍不及预期，则对行情仍然有一定制约，对焦炭采购难有增量。综合来看，4 月份焦炭市场仍存在一定下行风险。

一、三月份焦炭价格持续下移

3 月份，终端负反馈作用占主要原因。焦企因亏损对原料煤多维持按需采购，煤矿出货阻力较大，多次下调报价，焦炭底部支撑力度不足；而钢材消费表现欠佳，钢厂考虑自身利润欠佳被迫向上游索取利润，连续发起三轮提降，均落地，累计跌幅 300-330 元/吨。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 3 月 31 日，山西临汾地区准一级冶金焦含税出厂价在 1700 元（吨价，下同），较月初降 300 元；唐山地区准一级冶金焦含税出厂价在 1760 元，较月初降 300 元；山东临沂地区准一级冶金焦含税出厂价在 2070 元，较月初降 300 元（详见图 1）。

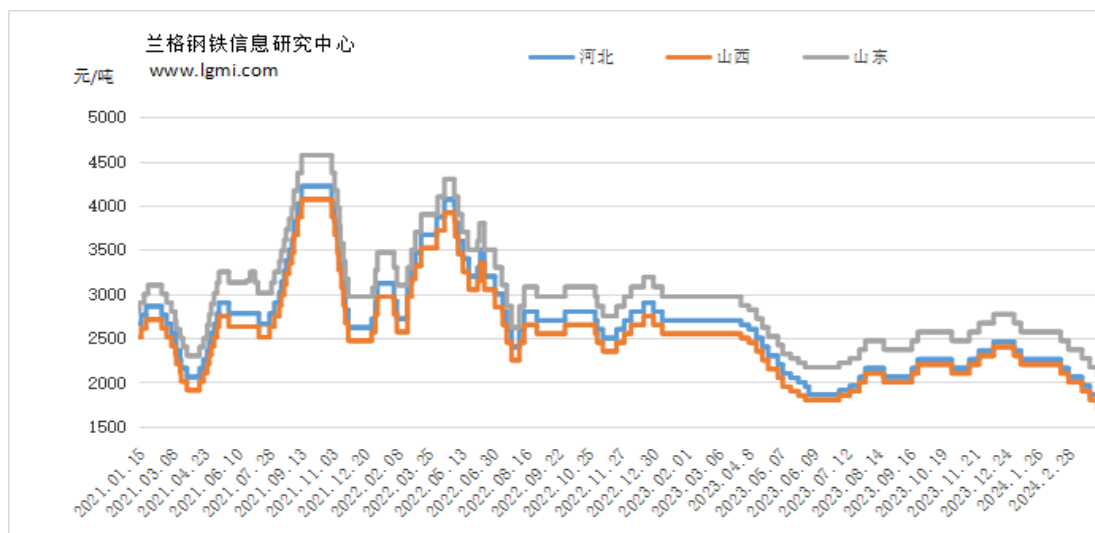


图 1 国内焦炭主产地市场价格走势图

二、供应量：一至二月份焦炭产量同比增长

据国家统计局数据显示，2024 年 1-2 月份，全国焦炭产量 8039.5 万吨，同比增长 2.1%（详见图 2）。

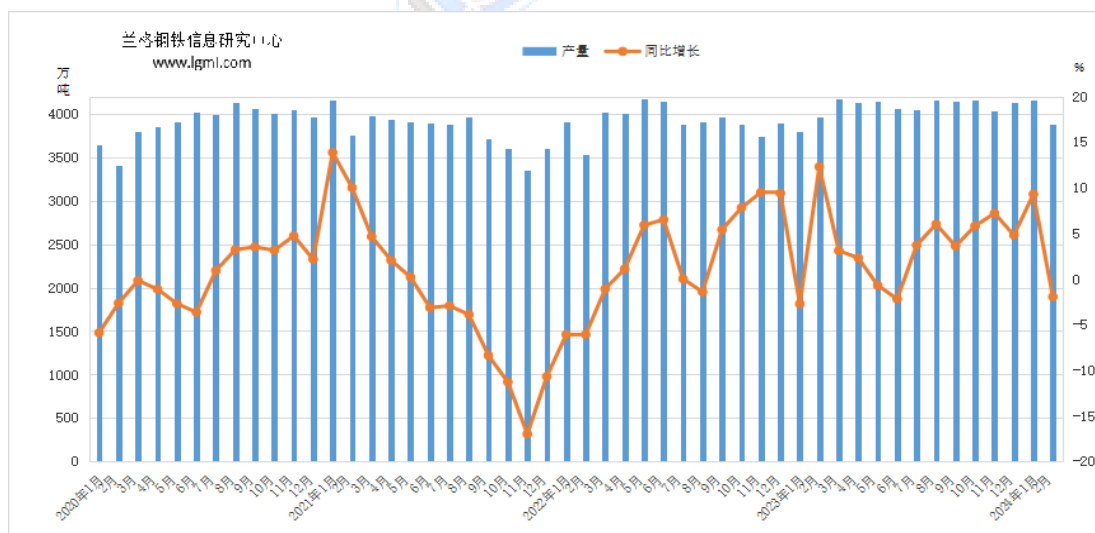


图 2 国内焦炭产量示意图

三、出口量：二月份焦炭出口量同比上涨

据海关总署公布数据显示，2024 年 2 月份，我国焦炭及半焦炭出口数量为 67 万吨，同比增长 21.08%；1-2 月，我国焦炭出口量为 150.93 万吨，同比增加 25.5 万吨，升幅 20.33%（详见图 3）。

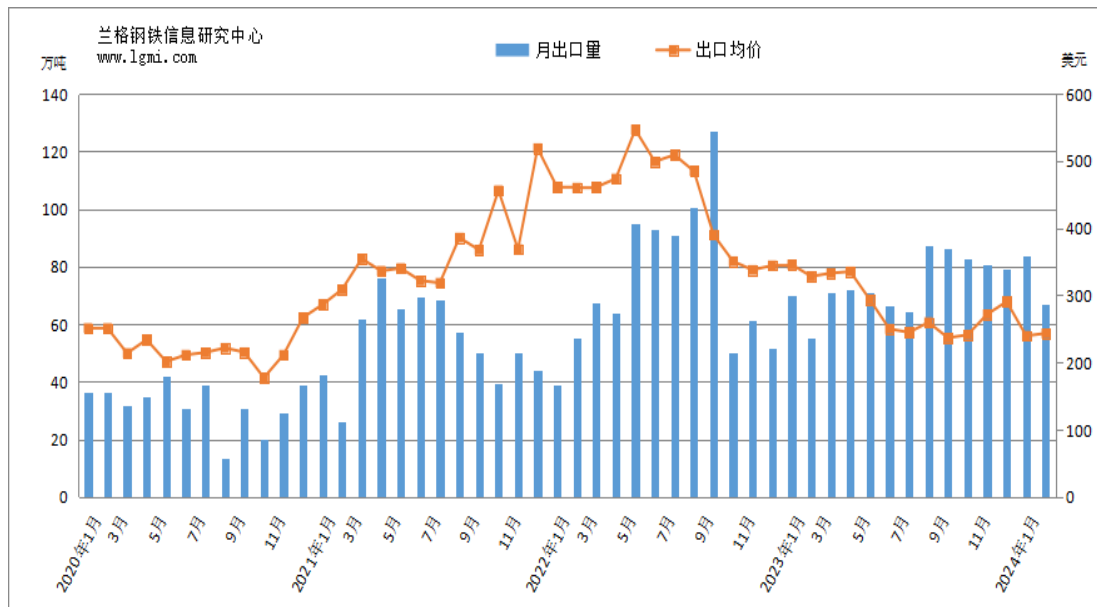


图 3 焦炭月出口量示意图

四、原料端：三月份焦煤价格重心下移 整体焦煤库存呈累积趋势

1、三月份焦煤价格重心下移

3 月份，山西省颁布《开展煤矿“三超”和隐蔽工作面专项整治的通知》，对煤矿规范生产做出了新的要求，部分煤矿存有主动减产行为，潜在影响煤矿复产积极性，但下游市场需求较弱，市场成交冷清，矿点签单不畅，叠加线上竞拍流拍率居高不下，煤市氛围悲观，矿方不断下调报价。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 3 月 31 日，吕梁地区低硫主焦煤 2420 元/吨，与月初持平；长治地区低硫主焦煤 1800 元/吨，较月初下跌 550 元/吨；临汾地区低硫主焦煤 1850 元/吨，较月初下跌 500 元/吨；太原地区低硫主焦煤 1800 元/吨，较月初下跌 500 元/吨（详见图 4）。

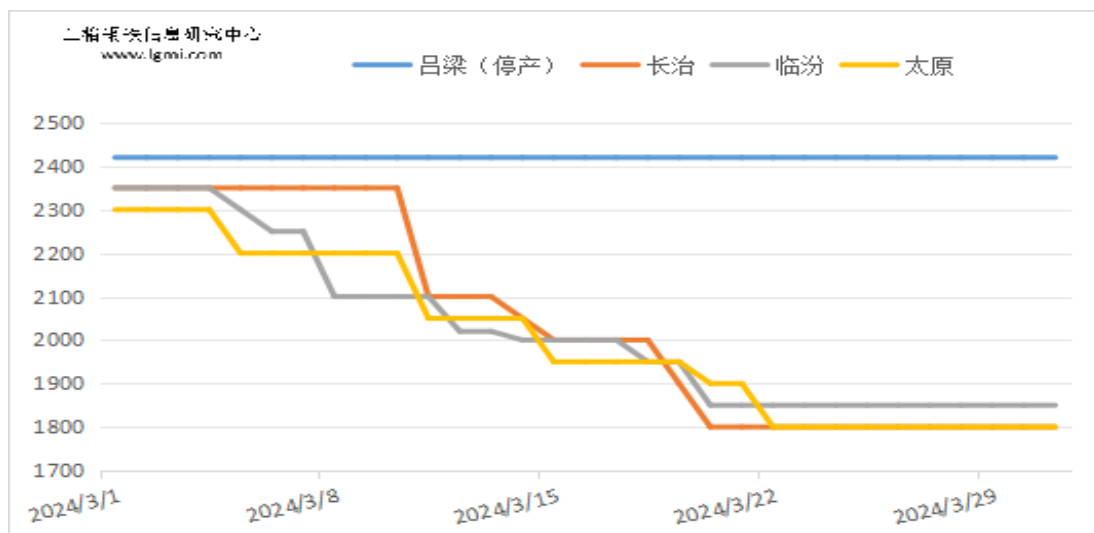


图 4 山西地区低硫主焦煤价格走势

2、三月份焦煤销售阻力较大 整体焦煤库存呈累积趋势

3 月份，虽然全月炼焦煤产量低于去年同期水平，但下游焦企在亏损压力下、限产力度较大，按需采购焦煤策略贯穿全月，贸易商考虑市场风险观望情绪浓厚，煤矿出货难度增加，矿点焦煤库存日渐累积。

据兰格钢铁网监测数据显示，3 月份，50 家洗煤厂开工率为 67.64%，较上月增长 10.57 个百分点；3 月末，洗煤厂原煤库存 143.38 万吨，较上月末增加 14.6 万吨（详见图 5）。

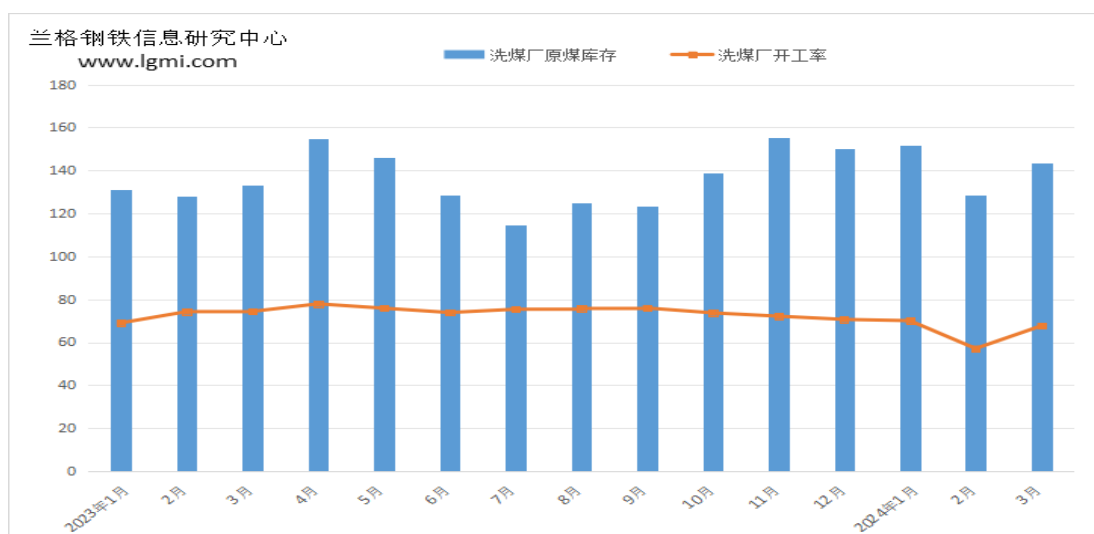


图 5 洗煤厂开工率及库存

五、生产端：三月份焦企焦炉开工率下降趋势未改 焦炭库存保持低位

3 月份，月内焦炭下跌三轮后，焦企亏损进一步加大，且成本端降价节奏明显缓于焦炭市场，多地焦企召开市场分析会，与会企业达成共识：1、企业根据各自亏损情况延长结焦时间，全行业限产 50%-70%。同时建议钢厂自有焦化加大限产幅度；2、停止原料采购，在限产最大的前提下按需采购，全面降低原料库存；3、不主动降低焦炭库存，根据企业自身场地情况适当增加库存，坚持“没有订单不生产、没有利润不销售、不付款不发货”的原则。焦企减产意愿强烈，但焦炭出货情况尚可，厂内焦炭库存压力不大。

据兰格钢铁网监测数据显示，3 月份，全国 100 家焦化样本企业焦炉开工率为 67.94%，较上月下降 3.78 个百分点；3 月末，焦企焦炭库存 37.13 万吨，较上月末减少 6.87 万吨（详见图 6）。

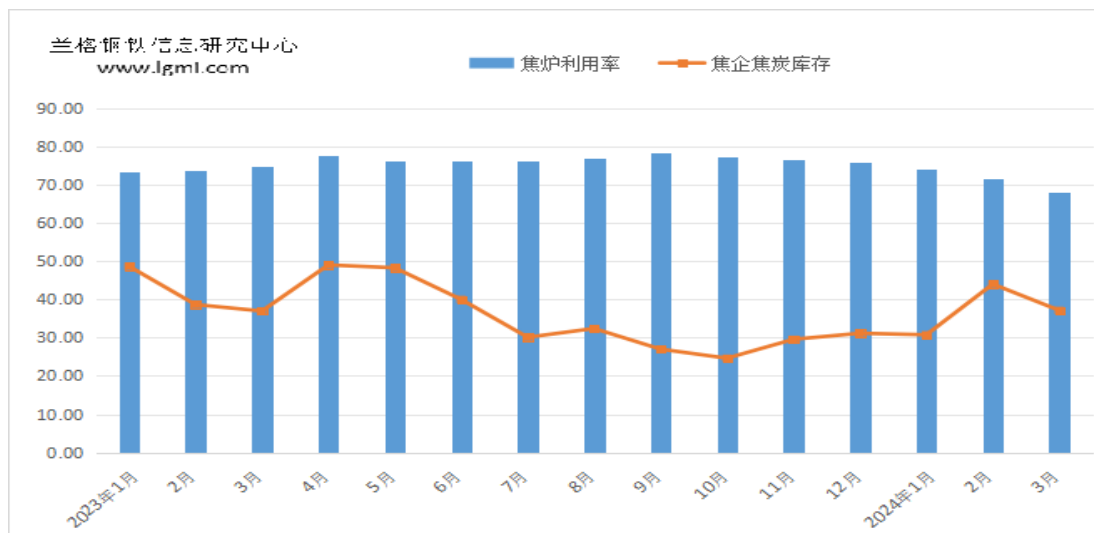


图 6 焦企焦炭库存及焦炉利用率

六、需求端：三月份焦炭刚需韧性不足 投机需求少量出现

3 月份，月内钢材市场出现一波小幅反弹行情，但由于持续性不足，市场从强预期再次回归弱现实，钢价跟随回落，钢厂盈利能力受到限制，制约铁水产量回升，对焦炭保持按需采购，

虽有个别贸易商进场询价，但观望者仍居多，港口成交寥寥。据兰格钢铁网监测数据显示，截至 3 月末，全国 100 家钢企样本企业焦炭库存 267.94 万吨，较上月减少 17.22 万吨；港口焦炭库存 192.43 万吨，较上月末增加 30.02 万吨（详见图 7）。

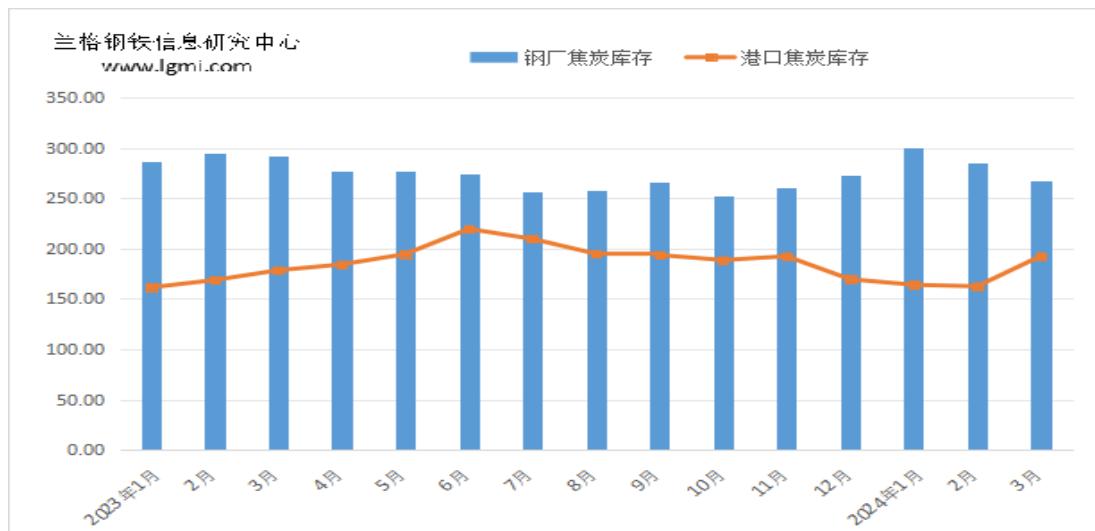


图 7 焦企焦炭库存及焦炉利用率

七、四月份国内焦炭市场展望

成材传统销售旺季未能如期到来，受限于下游需求预期不强影响，焦企提产空间也相对有限，焦炭市场或将延续供需双弱的局面，具体分析如下：

成本方面：煤矿安全检查力度不减，焦煤产量增量有限，下游焦企在未改变亏损现状前，不排除对焦煤库存量与采购量的下限一再降低的可能性，煤矿出货压力仍在，煤炭短期内未见涨价空间。

供应方面：在焦企扭亏为盈前，生产积极性难以得到有效提升，焦炉延续低水平开工状态，焦炭供应相对低位。

需求方面：若无重大政策利好，终端需求也将更多是在震荡中缓慢上移且幅度有限，钢厂高炉利用率难出现大幅提高，但焦炭价格已跌至今年最低点，投机环节或将逐渐显现。

综合来看：此阶段焦炭行情主要取决于终端成材需求何时改善以及钢厂高炉的复产情况，市场对黑色系担忧情绪不减，影响钢厂复产节奏或有继续延缓可能，对焦炭采购预期偏弱，在钢材需求有效释放前，焦炭市场或难改弱势局面。

四月份国内废钢市场承压下行

刘 颖

3 月份国内废钢市场虽处于传统旺季，但价格反弹略显乏力。受下游需求低迷影响，国内各区域废钢价格出现不同程度下跌，但整体下行趋势明显。3 月初大型加工基地陆续复工，市场复苏，但高预期回归弱现实，基本面无向好迹象，整体震荡走弱。然供需博弈再次拉开，预计 4 月份国内废钢市场震荡偏弱运行。

一、市场回顾：三月份废钢市场价格震荡趋弱运行

3 月份国内废钢价格震荡走低。月初沙钢领先市场宽幅下调废钢采购价格，多数钢企跟调，钢企端对于废钢压价来缩减成本意愿较为强烈。月中黑色系期螺继续走跌，现货价格跟跌，市场悲观情绪蔓延，成材成交不畅，负反馈至原料端，废钢价格走弱。3 月下旬，钢材期现货回暖探涨，带动现货价格回升，废钢价格小幅反弹，但因需求持续性证伪，价格迅速回落。整体来看，3 月份国内大多数基地、货场收货量不同程度的减少，基地库存普遍处于偏低水平。操作上仍以快进快出为主，降低市场风险。

兰格钢铁网监测数据显示，截至 3 月 29 日，兰格钢铁网废钢流通基准价格指数为 2371 元/吨（吨价，下同），较上月同期下跌 240 元；其中重废品种综合基准价格指数为 2348 元，较上月同期下跌 238 元；破碎料品种综合基准价格指数为 2394 元，较上月同期下跌 243 元。分区域来看，唐山地区以重废 6 个厚为例（同下）市场价格 2470 元，较上月末下调 230 元；张家港市场价格 2495 元，较上月末下调 150 元（详见图 1）。从数据上来看，3 月份国内废钢市场下行趋势明显。正值“金三”旺季但下游成材端需求释放不足，导致钢厂生产积极性不佳，抑制废钢价格上行空间。



图 1 废钢市场价格走势图

二、消耗及库存：废钢到货量与消耗量基本持平

3 月份市场预期较高，但预期落空，市场交投情况偏弱。目前国内钢企端废钢到货量尚可，但较往年旺季同期仍偏弱。依照目前的市场形势，当前各钢企生产计划按部就班，到货量基本与日耗持平；电弧炉钢企 3 月份开工虽有回升，但因成本等原因采取减产、错峰生产，废钢消耗量整体呈下降态势。从库存方面来看，整体废钢库存目前降幅有限，叠加钢厂利润不佳及铁水价格下行幅度高于废钢下跌幅度，对废钢消耗量带来一定冲击，废钢累库，因此钢厂对废钢补库的需求偏低。综合来看，市场对 4 月份预期偏空，备库水平较往年均有所下降。受废钢价格连续跌价影响，基地、贸易商对后市看法偏悲观，收货积极性减弱，多维持轻库存运行，快进快出操作为主。预计 4 月份钢厂的废钢库存伴随下游需求好转有小幅下降。

表 1 250 家钢企废钢库存及日耗情况

类型	2 月 28 日	3 月 29 日	差值
废钢库存总量 (万吨)	464.46	474.37	-9.91
日消耗总量 (万吨)	36.13	40.79	-4.66
库存周转天数 (天)	10.5	10.2	0.3

三、价格对比：铁废价差扩大，废钢性价比优势下降明显

兰格钢铁网监测数据显示，截至 3 月 29 日，江苏地区钢厂铁水成本 2664 元（不含税），张家港重废价格 2495 元（不含税），铁水比废钢价格低 15 元（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）。

从图 2 可以看出，废钢优势下降明显，焦炭连续提降七轮，铁水成本下移，废钢性价比优势减弱，当前电弧炉钢企以及长流程钢厂复工复产基本完成，废钢需求预期增量有限，对废钢价格支撑不足。

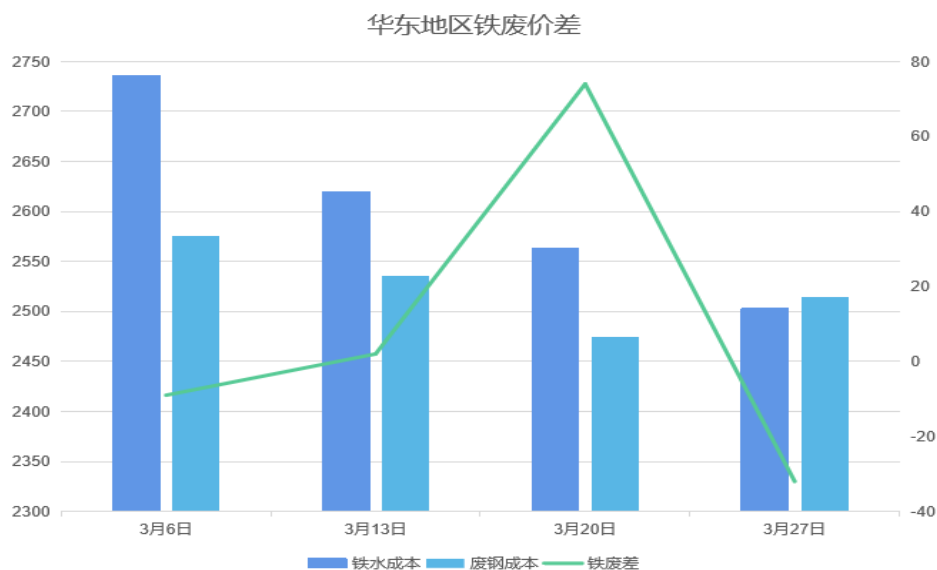


图 2 华东地区铁废价差

四、流程对比：长流程钢企利润微薄，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），3 月份全国大部分钢企下调采购价格为主。利润方面，长流程钢厂利润微薄，在成本线徘徊，勉强维持正常生产；短流程钢厂利润由之前的倒挂亏损、小幅上升但依旧亏损，利润有修复现象，但受制于盈利率生产对废钢需求支撑无太大起色。叠加铁废差继续扩大，钢厂用废意愿降低。4 月份若下游需求无大幅反弹空间，废钢需求抬升高度依旧有限。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 3 月 28 日，全国 201 家生产企业中有 86 家钢厂共计 133 座高炉停产，总容积为 144028 立方米，按容积计算主要钢铁企业高炉开工率为 73.69%，

较上月降低 1.53 个百分点。截至 3 月 28 日，全国 76 家电弧炉企业平均开工率为 69.78%，月环比增加 37.32 个百分点。平均产能利用率 54.83%，月环比增加 25.15 个百分点。

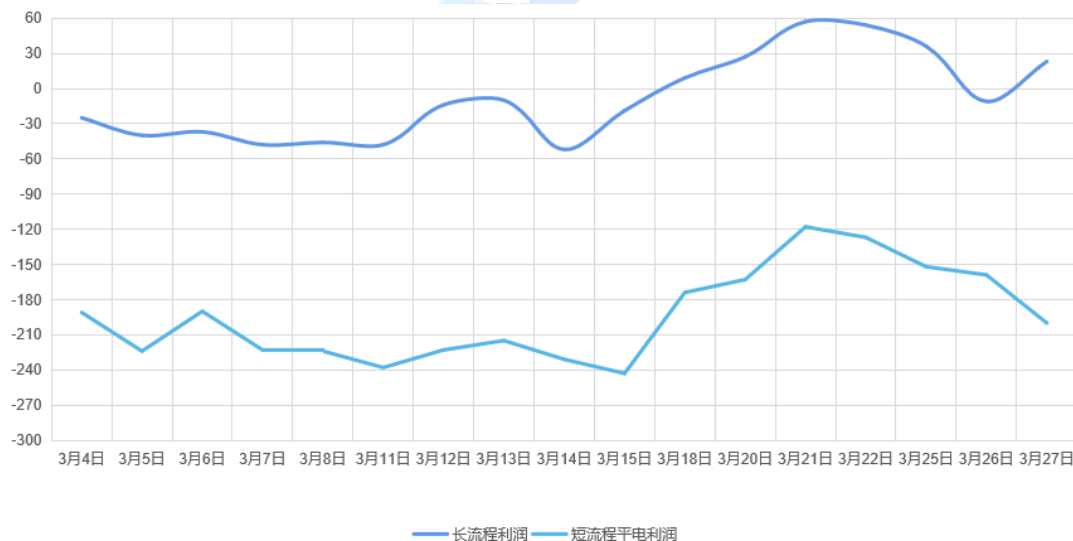


图 3 华东地区长短流程用废利润变化

五、政策端：国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》

3 月份，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。方案提出，到 2027 年，废旧家电回收量较 2023 年增长 30%。为实现这一目标，提出“支持家电销售企业联合生产企业、回收企业开展以旧换新促销活动”、“开设线上线下家电以旧换新专区，对以旧家电换购节能家电的消费者给予优惠”、“加快实施家电售后服务提升行动”等具体举措。

在中国消费市场中，家电消费是个“大块头”。商务部数据显示，2023 年，中国主要品类家电保有量超过 30 亿台，每百户居民拥有空调、冰箱、电视均超百台。可以说，激发家电消费的更大活力，是扩大消费的一个有力抓手。

随着市场不断发展，中国家电市场已从“增量时代”进入“增量和存量并重时代”。相当一部分比例的消费者购买家电，不是“从无到有”式地添置新产品，而是“从有到优”式地用新产品替代老产品，属于更新型消费。推动家电以旧换新，不仅能释放潜在需求，也有利于节能降碳，还能减少一部分产品长时间使用而带来的安全隐患，可谓一举多得。

六、市场展望：预计四月份废钢市场承压下行

综合来看，最是一年春好处，3月份正值一年旺季，但钢材旺季未能如期而至，未能迎来开门红，致使市场心态受挫。废钢市场整体震荡趋弱运行。

从钢厂端来看，焦炭开始第七轮提降，成本方面废钢价格高于铁水，钢厂采废积极性减弱，压制废钢的反弹空间；基地方面，经过持续的市场跌价，部分基地、货场出货意愿不高；需求方面，3月份下游成品材需求虽有好转但反弹空间仍然有限，对废钢支撑力度不足。总之下游需求是主导产业链价格的关键，可持续性反弹高度需时间验证。综合因素分析，预计4月份废钢市场承压下行。

四月份国内生铁市场弱稳观望

熊艾靓

3 月份国内生铁市场进入下行通道。月初，黑色系期货价格出现了连续走跌，下游企业以消耗年前备库为主，导致市场情绪偏悲观，叠加雨雪冰冻天气影响，整体原料市场成交偏弱，生铁价格进入下行通道。月中，之前停产的生铁厂家多已恢复正常生产，生铁供应量明显增加，部分厂家为加快出货，连续下调报价。但是下游铸造企业需求释放不足，叠加部分贸易商让低价货源流入市场，导致生铁成交重心不断下移，终端和下游企业多压价询货。生铁价格继续下行。月末，随着铁矿石价格不断下移，废钢与铁水价差有所收窄，但仍低于废钢优势，因此长流程钢企对生铁需求有限，多维持生产所必需量。下游铸造企业受订单不佳影响，多以消耗厂内库存为主，对生铁需求低迷。市场上可供应生铁资源充足，部分企业为促单有暗降操作。预计 4 月份生铁市场弱稳观望。

整体来看，3 月生铁厂家悲观氛围浓厚，加之成本支撑仍在减弱，部分厂家为提高出货量，有意扩大议价空间。且在需求不及预期以及释放缓慢的情况下，矛盾继续引向供给，迫使钢厂减产的同时，原料需求不断下滑。

一、三月份原料成本持续减弱 生铁价格宽幅下挫

焦炭方面：月初，焦煤出货略有压力，向下调整价格，钢厂高炉复产缓慢，焦炭刚需未有明显提升。月中，焦炭市场弱势局面尚未扭转，煤价大幅下跌，焦价底部支撑不足，成材需求释放缓慢，焦炭日耗无明显提高。月末，焦炭市场第七轮提降落地，跌幅 100-110 元/吨，煤矿价格仍以下跌为主，焦炭成本端支撑较弱，铁水产量仍未出现增量，焦炭刚需一般。

矿石方面：月初，选矿企业多维持正常生产，部分厂商手中尚有高价库存，选矿企业低价出货意愿不足，以完成长期采购合作协议为主。月中，铁矿石盘面弱反弹后继续震荡下挫，市场心态偏悲观，所以持货厂商议价空间较大。且钢企亏损态势难改，部分进行检修减产，需求释放更加难以提升，铁矿石下行趋势不改。月末，铁矿盘面下行趋势明显，但受资源偏紧影响，矿企对低价货惜售心态浓厚，以谨慎观望为主。叠加主导钢企拒绝接受高价货，采购以本地资源按需补库为主。总体来看，3 月铁矿石市场交投情况欠佳，传统“银四”在弱现实面前，4 月铁矿石价格继续下行概率偏大。

二、三月份国内生铁价格宽幅下挫

炼钢生铁：3月份炼钢生铁价格宽幅下挫。钢材现货市场价格持续走跌下，部分区域钢厂做出停产及限产决定，将有助于减轻供给压力，缓解当前市场供需矛盾；部分为了稳住市场钢厂在市场销售决策中提出“遇涨则涨，遇跌不跌”。总的来看，下游采购需求低迷，多以按需补库为主，短期钢企采购更偏向继续观望的保守策略。4月价格仍有下行预期，但整体调整空间有限。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至3月29日，炼钢生铁天津地区报价2900元（吨价，下同），较上月末跌240元；唐山地区报价2930元，较上月末跌240元；翼城地区报价3110元，较上月末跌330元；临沂地区报价3080元，较上月末跌340元（详见图1）。

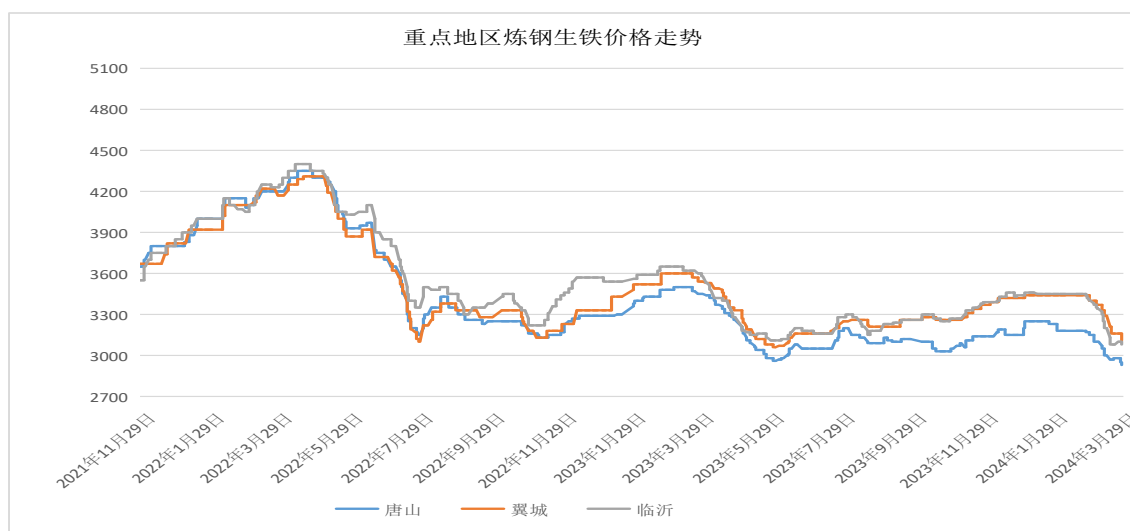


图1 国内炼钢生铁市场价格行情（元/吨）

铸造生铁：3月份铸造生铁市场持续下挫。随着生铁企业陆续复工，市场上可流通资源增加明显。下游铸造企业采购情绪更为谨慎，以按需补库为主。在供强需求的格局下，生铁价格接连下调。总的来看，在需求不及预期以及释放缓慢的情况下，矛盾继续引向供给，迫使钢厂减产的同时，原料需求不断下滑。总的来看，当前生铁厂家库存增加明显，下游以按需补库为主，且成交重心持续下移。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至3月29日，铸造生铁天津地区报价3270元，较上月末跌310元；武安地区报价3370元，较上月末跌310元；翼城地区报价3370元，较上月末跌330元；上海地区报价3600元，较上月末跌170元；临沂地区报价3280元，较上月末跌340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，2024年1-2月全国生铁产量14073万吨，同比下降0.6%（详见图3）。目前生铁厂家库存处于相对高位，大部分厂家选择降价消化压力。但考虑到生铁厂家亏损面扩大，部分停产企业推迟复产时间，生铁社会库存放缓增量速度，对生铁底部价格起到一定支撑。

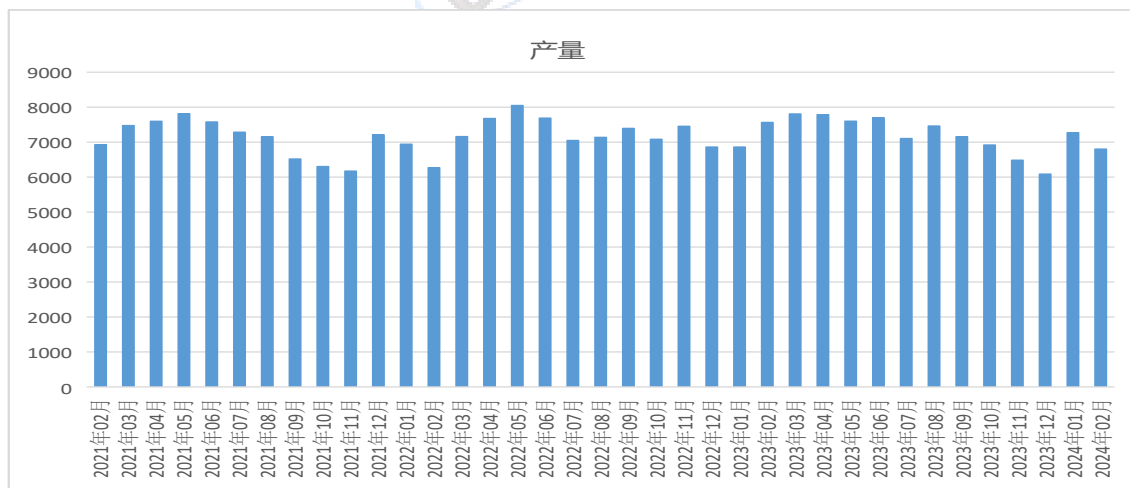


图3 国内生铁产量（万吨）

四、生铁进口量同比锐增

据海关统计，2024年2月份，我国生铁进口量7.25万吨，较去年同期增加2.87万吨，增幅65.54%。2024年整体生铁进口总量年同比锐增。3月份公布的铁水、粗钢和钢材的产量

增速变化差异较大，尤其是钢材的产量增速较快。主要是钢材的量难以控制，一方面减铁水不等于减粗钢，减粗钢不等于减钢材。另一方面，需求在发债速度缓慢、开工率以及到位资金等方面，逐渐消磨市场对旺季的需求信心，最后又转为失望，这对行情起到了情绪化的杀跌作用。目前来看，“金三”并未体现出它的旺季，业内对后市偏空情绪占据主导。但考虑到钢厂检修减产数量有限，原料的负反馈尚未真正结束，预计后期生铁进口量仍将增加。（详见图4）。

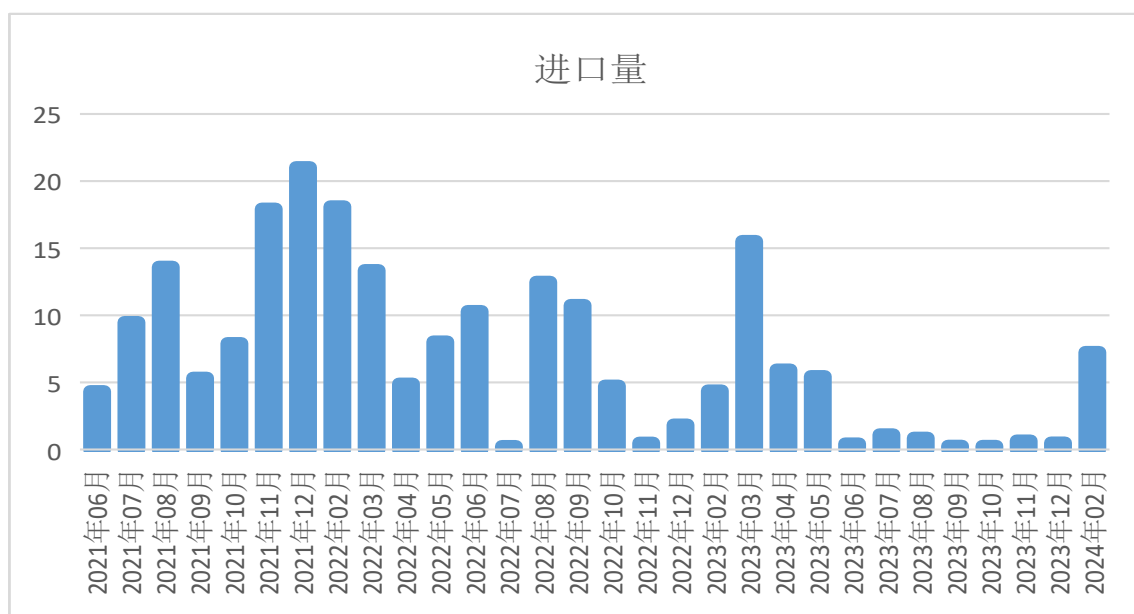


图4 生铁进口量（万吨）

五、四月份生铁市场展望

1、成本方面

焦炭方面：考虑到目前钢厂盈利能力尚不稳定，高炉提产尚需时间，采购焦炭积极性一般，贸易商集港情绪一般，港口交投氛围冷清。因此，在钢厂考虑钢材去库持续性担忧以及现金流压力的局势下，生产积极性未见明显提高，焦炭刚需不足，也导致价格支撑乏力。预计4月焦炭价格仍有下行风险。

矿石方面：3月铁矿石价格进入下行通道。供应端，铁矿石发运以及到港虽有滑落，但相对宽松于往年，叠加随着天气因素对于海外供应影响的逐步减弱，铁矿石发运预计表现为增加趋势，港口库存或仍累库趋势。国产矿选矿企业多维持正常生产，加之矿企前期订单已经基本完成，在低价惜售的节奏下，导致厂内库存持续累积。需求端，钢厂前期由于市场不确定性较高，主要消耗现有库存，采购维持小批量按需补库；贸易商获利不易的情况下操作惨淡，月中盘面小幅回调。调整后适量补库，然后继续谨慎观望。因此，在没有释放明显的利好消息的局

钢铁市场研究月报

势里，预计4月铁矿石价格继续维持下行走势。

2、供需方面

3月初，生铁厂家库存增加明显，下游铸造企业开工缓慢，生铁需求有限，市场交投呈现供强需弱局面，部分厂家为提高出货量，有意扩大议价空间，导致生铁成交重心不断下移。月中，钢企效益欠佳，看空情绪传导至生铁市场，前期停产厂家继续推迟复产时间，在产生铁厂家已完成前期订单，下游铸造企业需求释放不足，供需双方均看空后市，价格继续下行。月末，前期停产企业计划复产，生铁市场供应压力仍较大。需求端，下游补库阶段性有限，导致市场订单无实质性好转，生铁需求维持低迷，抑制生铁价格上行。中国钢铁工业协会统计数据显示，2024年3月中旬重点钢企生铁日均产量183.61万吨，旬环比下降0.41%，同比下降6.56%。

3、相关品种一废钢

3月份电弧炉钢企开工率小幅增加，部分电弧炉钢厂利润由之前的倒挂亏损小幅上升，利润有修复现象，但对废钢需求支撑无太大起色。长流程钢厂因成材出货无太大起色，废钢消耗量暂无大幅增加空间。3月份整体黑色系期螺震荡走弱，商家避险情绪浓厚，心态再度走弱，旺季高预期落空回归弱现实。成品材价格走弱，成交清淡，废钢需求也因此受到影响。基地、货场依旧采用快进快出的操作模式，轻库存运行。马上迎来“银四”，但暂无利好消息加之下游基建低迷，负反馈至整个产业链，预计4月份继续震荡走弱运行。

4、政策面分析

3月22日召开的国务院常务会议明确，要进一步优化房地产政策，加大高品质住房供给。会议指出，房地产产业链条长、涉及面广，事关人民群众切身利益，事关经济社会发展大局。去年以来，各地因城施策优化房地产调控，落实保交楼、降低房贷利率等一系列举措，守住了不发生系统性风险的底线。要进一步优化房地产政策，持续抓好保交楼、保民生、保稳定工作，进一步推动城市房地产融资协调机制落地见效，系统谋划相关支持政策，有效激发潜在需求，加大高品质住房供给，促进房地产市场平稳健康发展。

综合来看，当前大部分生铁企业处于亏损状态，叠加钢市再次下跌后，下游铸造企业及钢企采购谨慎度进一步提高。导致整体市场交投情况欠佳，供需双方僵持观望后市。因此，在行情处于震荡回落运行态势没有改变的情况下，供应增量走势未停，生铁下游需求跟进不足，市场对后面的预期仍旧偏空。预计4月份国内生铁市场弱稳观望。

四月份国内钢坯市场价格延续弱势

尹思雨

一、三月份钢坯市场形势回顾

3月全国范围内钢坯价格弱势下调运行，月度均价随之窄幅回落，以唐山市场为例，钢坯出厂价格均值为3401元（吨价，下同），月环比下跌158元，年同比降低549元。目前主要钢材品种盈利水平处在边际，个别品种轧制利润出现小幅好转，钢坯相较成材而言利润表现虽难言乐观，但相较2月份利润均值呈现一个较大的回升空间。据兰格钢铁网调研数据显示，2024年3月唐山地区样本长流程钢厂，钢坯月度利润均值为-48元左右，月环比增加149元左右，年同比减少60元。

1、三月国内钢坯市场价格持续弱行

2024年3月国内钢坯均价（迁安主导钢厂钢坯出厂价格）月环比降低158元，全月最高价3520元，最低价3300元，期螺弱势运行，下游及终端商贸采购需求偏弱，市场谨慎观望情绪浓厚，价格弱势下调运行，尽管3月中后期价格出现小涨运行趋势，然而总的来看，价格整体较2月份呈下跌态势。

2024年3月份，钢坯区域价差略有扩大，钢坯现货价格伴随螺纹主力合约涨跌上下波动调整，月内钢坯出厂价格持续弱势，交投表现清淡。

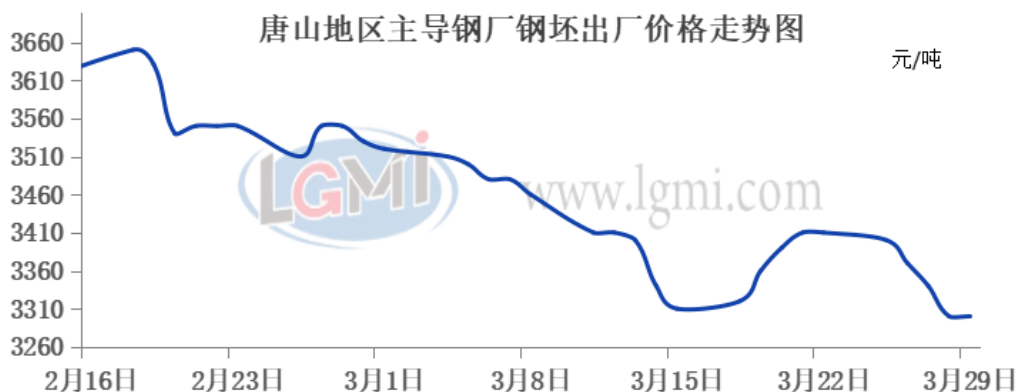


图1 唐山迁安主导钢厂钢坯出厂价格走势

2、唐山地区样本长流程钢厂产能利用率下降

据兰格钢铁网调研数据显示，截至 3 月 28 日，唐山地区样本长流程钢厂，高炉产能利用率为 83.3%，月环比降低了 4.68 个百分点，年同比降低了 0.88 个百分点。

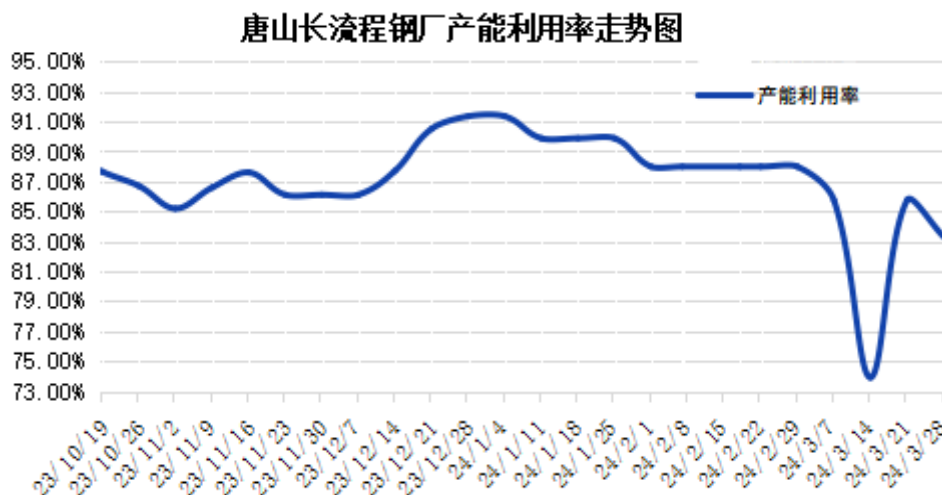


图 2 唐山高炉产能利用率走势图

3、唐山市场钢坯投放量月环比略增

2024 年 3 月，唐山钢坯日均外卖量（含外省流入资源）约在 3.95 万吨左右，钢坯投放量月环比小幅增加。2024 年 3 月钢坯整体平均亏损接近 50 元，较 2 月份亏损大幅减少，但相比之下成材利润仍具有明显优势，多个成材品种实现盈亏平衡，个别品种轧制利润出现小幅好转，铁水继续由钢坯转移至成材。

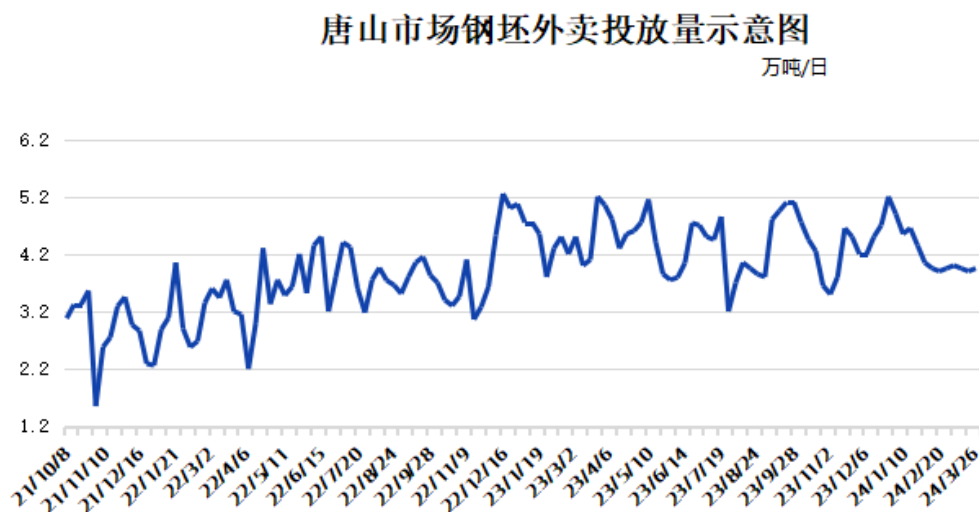


图 3 唐山钢坯外卖量示意图

4、三月唐山钢坯降库速度较缓

2024 年 3 月唐山钢坯月均库存水平近 130 万吨（含港口库存），月环比减少 13%。截至 3 月 28 日，唐山钢坯社会库存（含两港）约 112.02 万吨，较 2 月同期降库约 43 万吨，降库速度显著。天气逐渐回暖，市场整体恢复正常生产，但部分项目受制于资金压制，下游及终端需求释放力度不及预期，市场整体成交情况表现一般，预计短期钢坯库存降势或将放缓。

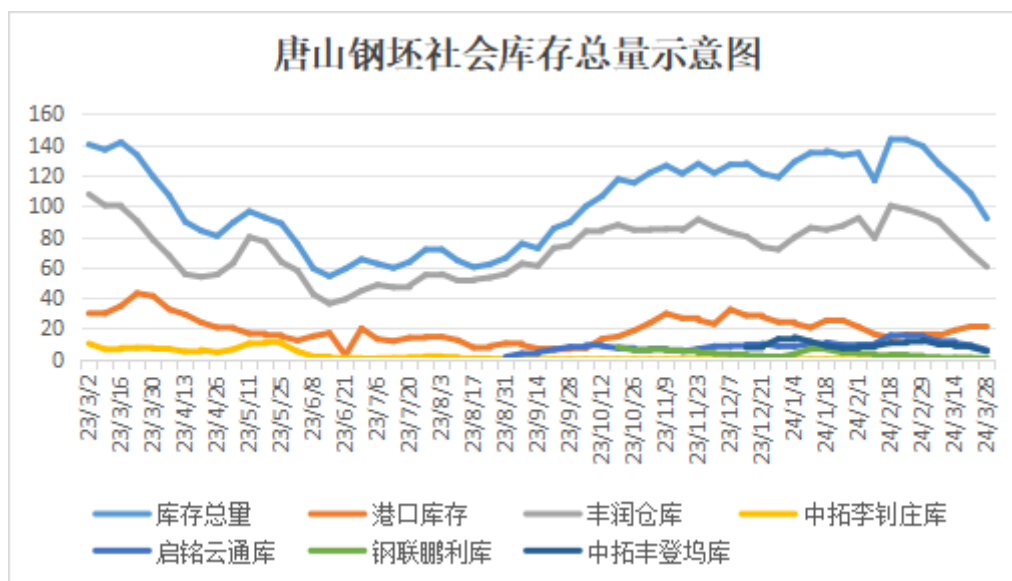


图 4 唐山钢坯社会库存走势示意图

5、长流程钢厂亏损略有缓解

截至 2024 年 3 月 27 日，唐山地区样本长流程钢厂，铁水累计成本不含税在 2478-2700 元区间，均值为 2559 元；钢坯含税累计成本（不含三费）在 3200-3526 元区间，均值为 3333 元，较上期减少 20 元。按照目前迁安地区主导钢厂普碳方坯出厂执行 3370 元的价格计算，钢坯利润为 37 元，较上期减少 20 元。



篇【

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偏低水平

2024年3月份月均产能利用率增至6成左右，暂时处于中等水平。目前期螺主力明显走弱，但下游市场低价位补库需求尚可，因此样本企业生产意愿较强，预计短期轧钢厂产能利用率将变动不大。

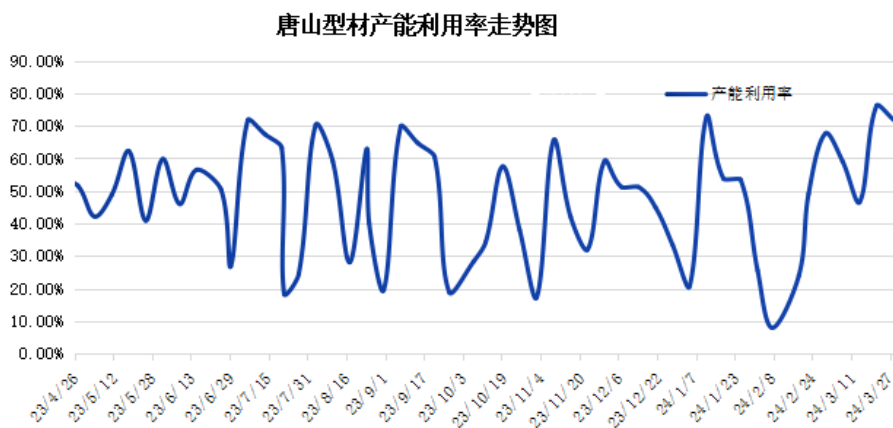


图6 唐山调坯型钢开工率走势图

7、全国样本钢厂高炉开工率月环比略增

据兰格钢铁网监测数据显示，截至3月28日，全国201家生产企业铁水日均产量为216.12万吨，月环比减少2.45万吨。

全国 201 家生产企业中有 86 家钢厂共计 133 座高炉停产，总容积为 144028 立方米，按容积计算主要钢铁企业高炉开工率为 73.69%，月环比降低 1.53 个百分点。

2024 年 3 月全国范围内高炉开工率均值略降，供给端资源小幅减少。



图 7 全国 201 家主要钢铁企业高炉开工率

二、四月国内钢坯市场走势预测

2024 年 3 月唐山钢坯均价下移，受期货下行以及需求持续偏弱影响，现货市场出货仍存在一定压力，贸易商接货意愿不足，国内钢坯市场持续弱势运行。期螺低位盘整运行，市场需求持续弱势，厂家供应量并未减弱，市场整体供需矛盾仍存，月末最后一周，国内成材价格跌势在 50-70 元之间，跌势加剧。据最新调研数据显示，方坯利润月后期有所回落，商贸谨慎观望情绪浓厚，采购以低价适量为主，唐山地区仓储库存虽已降至百万吨级以下，但降势仍较缓。

整体来看，目前库存下降速度表现一般，需求恢复程度不及预期，加之近期焦炭、铁矿石市场价格弱势盘整运行，企业成本端支撑减弱，下游商贸采购节奏放缓，终端投机需求同步走弱，市场价格弱势运行。最新调研数据显示，钢坯社会库存均值较 2 月减少 20 万吨左右，市场旺季交易表现不及预期，终端需求弱势，消息面对于市场暂无有力支撑，综合以上来看，预计 4 月份钢坯市场价格或延续弱势。

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。