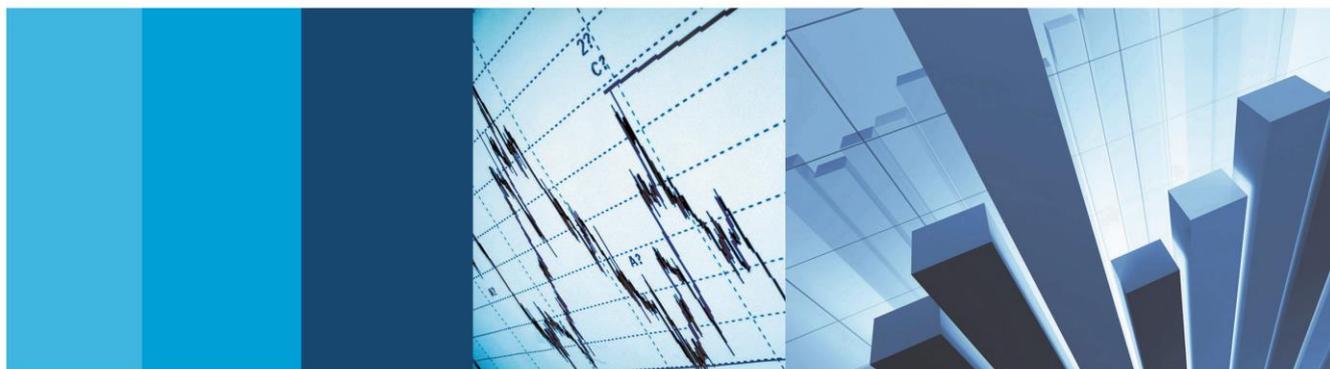




www.lgmi.com



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6月

摘要

5月份国内铁矿石市场偏弱运行。6月份来看，供应端，5月份巴西虽有短期的暴雨影响，但澳洲和非主流发运较强，整体未对供应形成影响，仍呈现增加走势，到港量出现回落，目前仍维持同期中高位水平，随着发运的走强到港量存高位增加预期。需求端，临近月末铁水产量出现小幅下滑，随着进入传统需求淡季，高炉增量空间将有限，对铁矿石需求有所影响，港口库存继续面临去库难的局面，对铁矿石价格形成压制。综合来看，预计6月份国内铁矿石市场震荡走弱。

5月份国内焦炭市场震荡调整。6月份来看，前期恢复夜班生产未给整体焦煤产量提供明显增量，且6月份产地煤矿进入安全生产月，严格的安检工作将持续进行，抑制炼焦煤产量释放；以当前利润参考，焦企还是会表现出一定的生产积极性，焦炭供应缩减预期有限；虽然随着淡季的深入，原料需求不免会走弱，但铁水量短期内不会出现明显下滑。综合来看，6月份焦炭市场下行空间或有限。

5月份国内废钢市场呈现“M”型走势。6月份来看，市场受“反向开票”政策影响，观望情绪较浓，市场整体成交一般，废钢供给资源整体偏紧，伴随高温多雨天气逐渐来临，废钢产出量及运输会受到一定影响，支撑废钢价格，然成材终端淡季，且废钢性价比并不占优势，需求量或在进入淡季后有收缩趋势，6月份国内废钢市场或盘整运行。

5月份国内生铁市场承压挺价。6月份来看，生铁在快速反弹后继续挺价乏力，且随着各企业前期订单陆续交付，供应压力渐增，厂家为去库不断拉大优惠政策，但新订单成交不佳，叠加新一轮采购周期尚未入场，生铁价格还有继续下探空间。综合因素分析，预计6月份国内生铁市场先抑后稳。

5月份国内钢坯市场先抑后扬。6月份来看，处于“强预期”与“弱现实”的博弈当中，需持续关注相关利好政策的出台以及政策具体落地实施情况。南方地区即将迎来多雨季节，需求端反馈将持续弱势，市场正处于供需双弱的局面，价格难以出现大幅拉涨的走势，政策面的刺激作用要强于实际需求反馈，综合以上来看，预计6月份钢坯价格或将窄幅弱调运行。



兰格钢铁研究中心

电话：86（10）63950255

传真：86（10）63959930

邮箱：lgcenter@163.com

本期目录

六月份国内铁矿石市场震荡走弱.....	3
六月份国内焦炭市场下行空间或有限.....	9
六月份国内废钢市场或盘整运行.....	14
六月份国内生铁市场先抑后扬.....	18
六月份国内钢坯市场或弱势运行.....	22
免责声明.....	27



六月份国内铁矿石市场震荡走弱

齐欣

2024年5月份，国内铁矿石市场偏弱运行，月初全球铁矿石发运情况高位增加，虽有暴雨天气的干扰导致巴西发运下滑，但澳洲和非主流发运明显发力，增加至相对高位，整体发运较去年同期明显增长，钢厂铁水产量稳步复产，钢厂铁矿石日消耗量增加，铁矿石市场偏弱运行。月中，发运仍维持高位，巴西暴雨影响消退，发运明显回升，到港量高位增加，铁矿石港口库存压力加强，钢厂高炉仍在复产，焦炭第一轮提降落地，钢厂利润有望改善，铁矿石需求存在一定韧性，铁矿石市场窄幅上行。临近月底，铁矿石发运增量幅度较大，国内到港量虽有高位回落，但仍处于相对高位，钢厂仍处于盈利状态，短期暂无减产压力，铁矿石市场窄幅下跌。

展望6月的国内铁矿石市场，预计市场震荡走弱。截至目前宏观层面利好政策频出，对铁矿石市场实际影响趋弱，市场担忧情绪再起。供应端，5月份巴西虽有短期的暴雨影响，但澳洲和非主流发运较强，整体未对供应形成影响，仍呈现增加走势，到港量出现回落，目前仍维持同期中高位水平，随着发运的走强到港量存高位增加预期。需求端，临近月末铁水产量出现小幅下滑，随着进入传统需求淡季，高炉增量空间将有限，对铁矿石需求有所影响，港口库存继续面临去库难的局面，对铁矿石价格形成压制。综合来看，预计6月份国内铁矿石市场震荡走弱。

一、市场回顾：五月份铁矿石价格涨跌互现

5月份，国内铁矿石市场整体表现为涨跌互现。5月初，市场偏弱运行，月初贸易商报价积极性有所减弱，部分贸易商有挺价情绪，铁矿石价格偏弱运行。月中，宏观氛围向好，贸易商情绪持续好转，报价随行就市，铁矿石价格窄幅上行。临近月底，下游钢材供增需减，钢厂继续提产动力不强，询盘积极性不高，铁矿石市场窄幅下跌。

港口铁矿石价格





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 5 月 31 日，进口铁矿石（日照港 PB 粉）现货价格 860 元/吨，较上月末下跌 10 元/吨（详见图 1）。唐山铁精粉现货价格 1050 元/吨，较上月末下跌 5 元/吨（详见图 1）。

二、供应端：预计铁矿石整体可供应资源呈增加趋势

1、国内产量：4 月份国产矿明显减量

4 月国产矿产量同比呈明显增量模式。国家统计局数据显示，2024 年 4 月全国铁矿石产量 8790.4 万吨（详见图 2），环比减少 10.44%，同比增长 17.06%；1-4 月全国铁矿石产量 36191.0 万吨，同比增长 16.05%。



图 2 国内铁矿石原矿产量

2、进口量：4 月份进口铁矿石明显增量

根据海关总署数据显示：2024 年 4 月份，我国进口铁矿砂及其精矿 10181.8 万吨（详见图 3），环比增长 1.09%，同比增长 12.58%；1-4 月，我国进口铁矿砂及其精矿 41198.6 万吨，同比增长 7.05%。

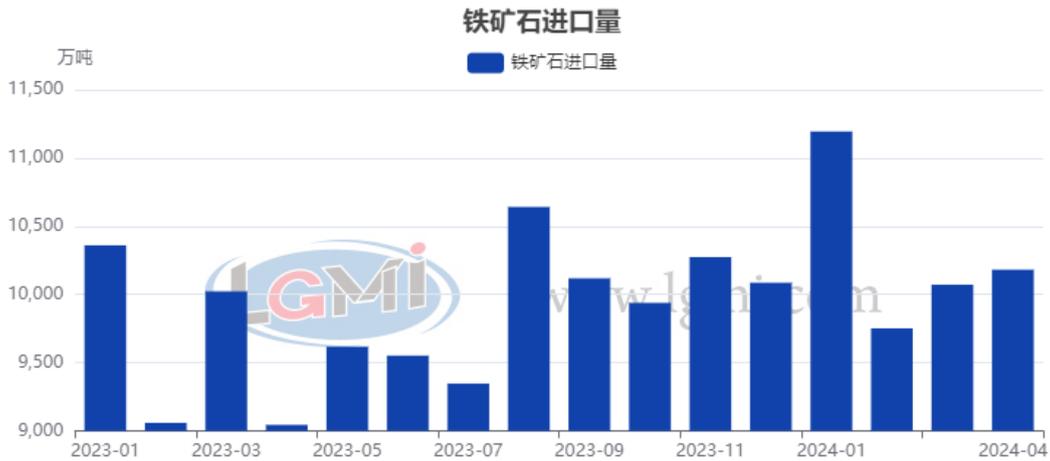


图3 铁矿石进口量

3、发运量：预计6月份全球铁矿石发运维持强势

据兰格钢铁网监测数据显示，5月份全球铁矿石发运量整体环比微幅增量，其中5月虽有泊位检修及巴西短期暴雨天气的影响，对铁矿石发运产生一定影响，但整体仍保持增量。从整体上来看，预计6月份全球铁矿石发运量将会继续走强。

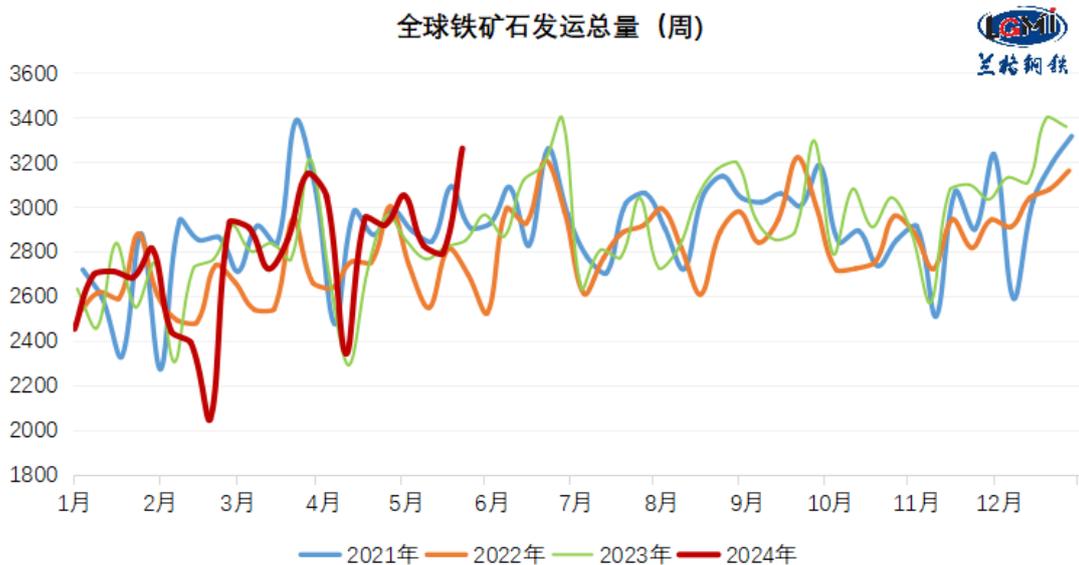


图4 全球铁矿石发运总量

4、到港量：预计6月份铁矿石到港量呈增量趋势

据兰格钢铁网监测数据显示，5月份全国48港铁矿石到港量较4月小幅回落，主要因为受前期澳洲飓风影响持续，叠加巴西降雨影响，使铁矿石全球发运出现明显的减量，5月最后一周到港量宽幅回落。澳大利亚5月到港中国的铁矿石量较4月明显减量，巴西5月到港中国的铁矿石量则较4月明显减量。预计6月澳洲、巴西发运将会走强，综上预计6月份铁矿石到港中国的量总体呈现增加趋势。

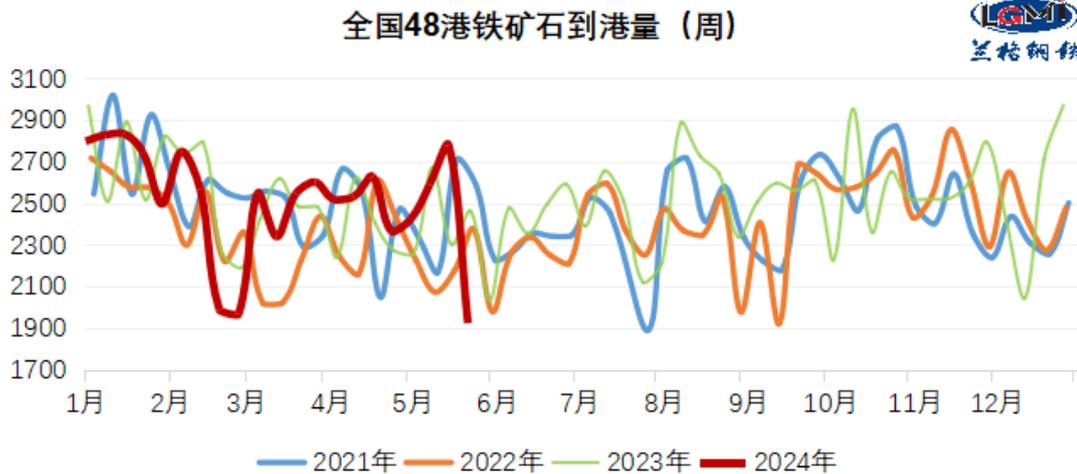


图5 全国 48 港铁矿石到港量

三、库存端：港口库存高位增加 钢厂维持低库存运行

5月份铁矿石港口库存整体维持累库。据兰格钢铁网监测数据显示，截至2024年5月29日，全国34港铁矿石港口库存为14141万吨（详见图6），环比上月增加590万吨，与去年同期相比增加7821万吨。从铁矿石供应角度来看，5月国内铁矿石48港到港量较4月虽有窄幅回落，但高发运量使得国内港口矿石到货量较去年同期显著增加；需求方面，钢厂盈利状况好转和旺季需求释放，5月铁水产量虽呈回升趋势，但矿石需求增量有限，供应维持高位，整体上未能形成供需平衡局面，随着传统淡季的到来，铁水产量或已见顶，铁矿石需求有减弱迹象，在高供应的压力下，港口或仍面临去库难得问题。预计5月份铁矿石港口库存高位增加。



图6 铁矿石港口库存量

5月份钢厂整体铁矿石库存减少，主要因为5月份钢厂盈利状况好转和成材需求释放，高炉复产，铁矿石日耗量增加，钢厂对铁矿石补库较之前虽有增量，但整体维持低库存运行，使得钢厂铁矿石库存呈去库趋势。综合来看，预计6月份钢厂库存维持低库存运行态势。

四、需求端：铁矿石市场需求减弱

据国家统计局数据显示,2024 年4月份,全国生铁产量7163万吨(详见图7),同比下降1.42%。生铁产量小幅回落,显示铁矿石需求有所转弱。



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2024年5月30日,全国主要钢铁企业高炉开工率为74.98%,较上月末增加0.78个百分点;全国201家生产企业铁水日均产量为219.97万吨,较上月末增加1.86万吨。全国主要钢企高炉开工率和铁水日均产量均呈现回升的态势。5月份全国主要钢铁企业高炉开工率回升,主要因为钢厂盈利状况好转和旺季需求释放,但近期钢厂成材利润持续收缩,叠加进入传统淡季,成材需求减弱,所以整体来看,高炉开工或将见顶。预计6月份全国主要钢铁企业高炉开工率下降。



图8 全国主要钢企高炉开工率

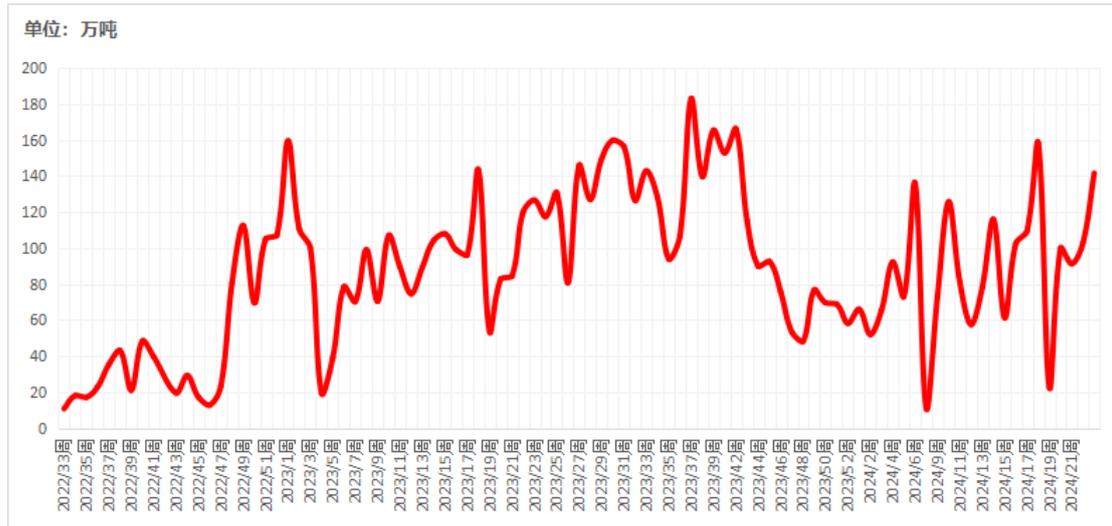


图9 国内主要铁矿石招标钢企铁矿石公开招标数量

据兰格钢铁网监测数据显示，5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继续增加，主要因为5月份高炉继续复产，铁矿石日消耗量增加，铁矿石需求较上月有所恢复，但随着铁水产量和进口矿日耗增幅放缓，铁矿石需求难得到维持。综合来看，短期内，钢厂铁水产量见顶。预计6月份铁矿石市场需求端减弱。

五、市场展望：六月份国内铁矿石市场震荡走弱

展望6月份国内铁矿石市场，预计震荡偏弱运行。从供应角度看，随着澳大利亚、巴西的天气影响进一步减弱，其铁矿石发运量将高位增加，因此预计到港中国的铁矿石量继续维持高位。然而，在高温多雨天气影响下，国产矿产量或环比小幅减少。从需求端来看，钢厂利润开始收缩，叠加钢材市场进入传统淡季，成材需求出现下滑迹象，铁水产量或已见顶，叠加目前铁矿石价格偏高，钢厂维持低库存运行，对铁矿石补库多以按需采购为主，整体铁矿石需求或将走弱。预计后期铁矿石将面临供强需弱局面。

综合来看，整体发运端维持高位水平预期较强，需求端，铁水产量见顶，叠加港口库存再度回升，未能进入去库阶段，铁矿石库存压力较大，或对价格形成一定压制，预计6月份铁矿石价格偏弱运行。



六月份国内焦炭市场下行空间或有限

张徐颖

5 月份焦炭市场处于震荡调整期。煤炭价格在下游需求的影响下，呈现“N”型走势，在底部对焦炭起到的支撑作用有限；因入炉成本降低，多数焦企维持微利经营，焦炭供应逐渐宽松；虽钢厂高炉利用率处于相对高位，但钢材消费持续性不足，钢厂对焦炭多维持按需购买。在成本与需求的双重作用下，焦炭市场走势出现转折，由偏强运行逐渐转弱。

前期恢复夜班生产未给整体焦煤产量提供明显增量，且 6 月份产地煤矿进入安全生产月，严格的安检工作将持续进行，抑制炼焦煤产量释放；以当前利润参考，焦企还是会表现出一定的生产积极性，焦炭供应缩减预期有限；虽然随着淡季的深入，原料需求不免会走弱，但铁水量短期内不会出现明显下滑。综合来看，6 月份焦炭市场下行空间或有限。

一、五月份焦炭价格先涨后跌

5 月份，焦炭市场由供不应求逐渐走向供强需弱。月初落地第四轮提涨后，成本端支撑力度减弱，上涨动力逐渐降低，第五轮提涨计划落空；而中下旬钢材去库速度减慢，钢厂盈利不佳，进而向上打压成本，对焦炭价格进行了一轮回调，之后焦炭市场进入博弈阶段，焦价持稳运行。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 5 月 31 日，山西临汾地区准一级冶金焦含税出厂价在 1900 元（吨价，下同），与上月末持平；唐山地区准一级冶金焦含税出厂价在 1960 元，与上月末持平；山东临沂地区准一级冶金焦含税出厂价在 2270 元，与上月末持平（详见图 1）。

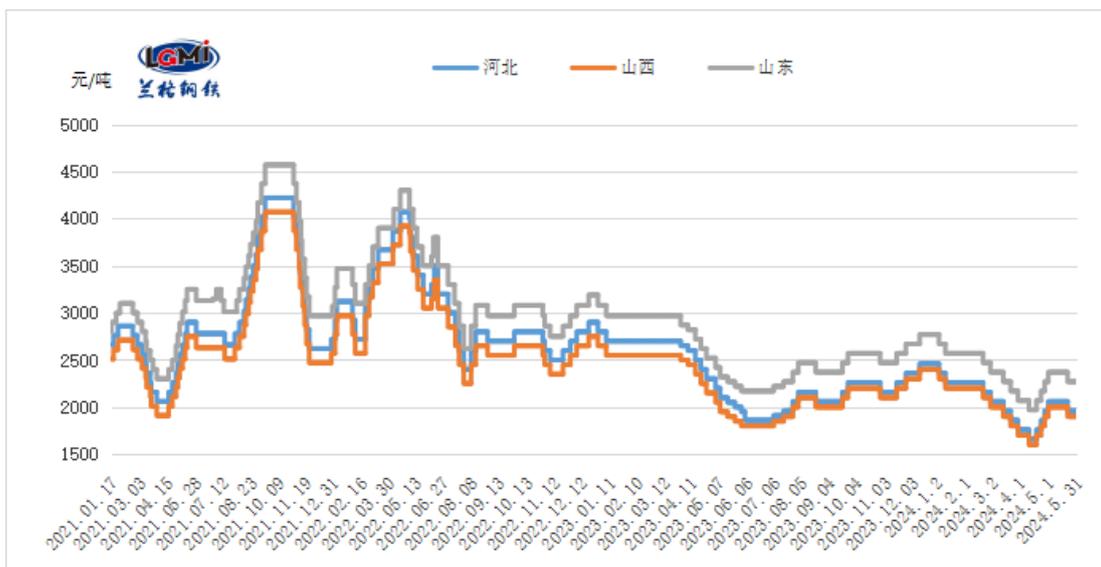


图 1 国内焦炭主产地市场价格走势图

二、供应量：四月份焦炭产量同比减少

据国家统计局数据显示，2024年4月份，全国焦炭产量3849万吨，同比下降6.9%（详见图2）。

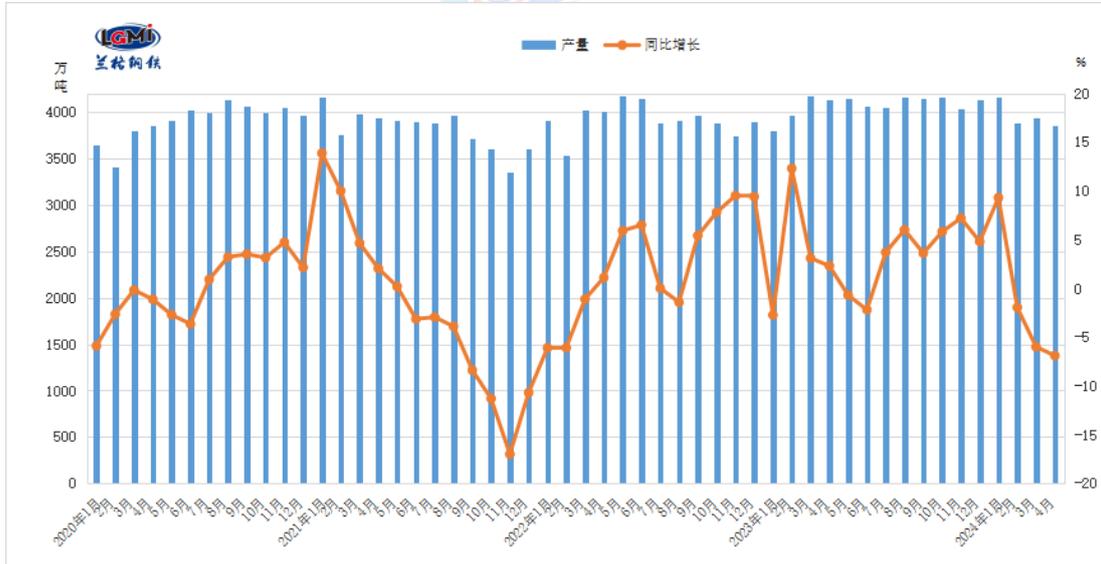


图2 国内焦炭产量示意图

三、出口量：四月份焦炭出口量同比上升

据海关总署公布数据显示，2024年4月份，我国焦炭及半焦炭出口数量为92.9万吨，同比增长29.19%；1-4月，我国焦炭出口量为333.47万吨，同比增加65.56万吨，升幅24.23%（详见图3）。

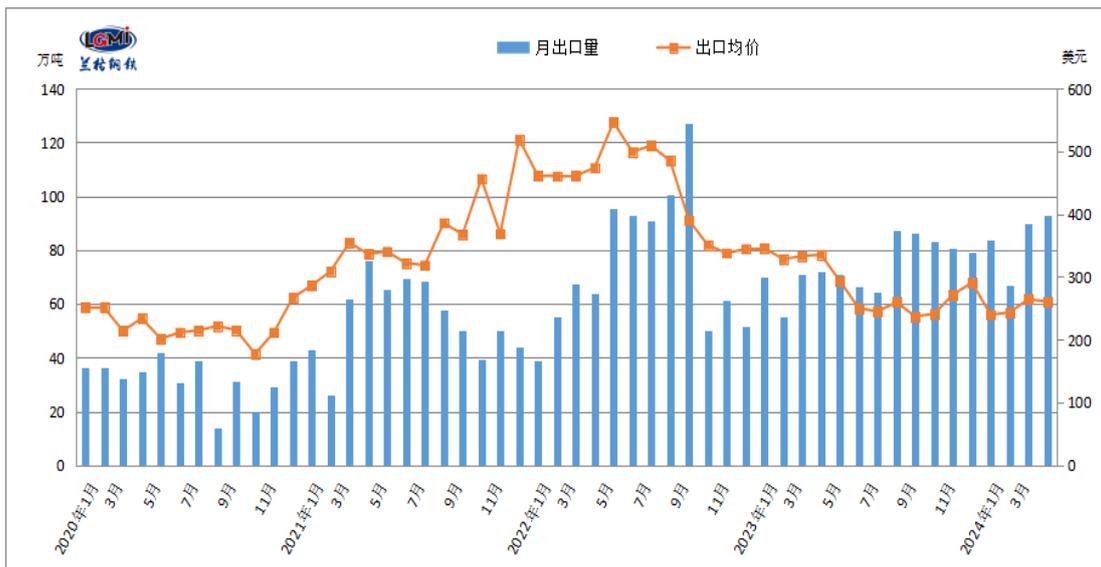


图3 焦炭月出口量示意图

四、原料端：五月份焦煤价格走势震荡 整体焦煤库存持续下降

1、五月份焦煤价格走势震荡

5月份，因先前炼焦煤价格已降至低位，随着市场行情回暖，负反馈作用逐渐减小，现货价格出现一波快且高的反弹；节后下游焦企补库需求减少，贸易环节出货增加，炼焦煤市场供需趋于平衡，导致矿点定价话语权下降，个别煤矿根据自身出货情况向下调整报价；月末下游市场采购焦煤积极性回升，矿方报价再次小幅探涨。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至5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 1950 元/吨，较月初下跌 50 元/吨；临汾地区低硫主焦煤 2000 元/吨，较月初下跌 30 元/吨；太原地区低硫主焦煤 1901 元/吨，较月初下跌 99 元/吨（详见图 4）

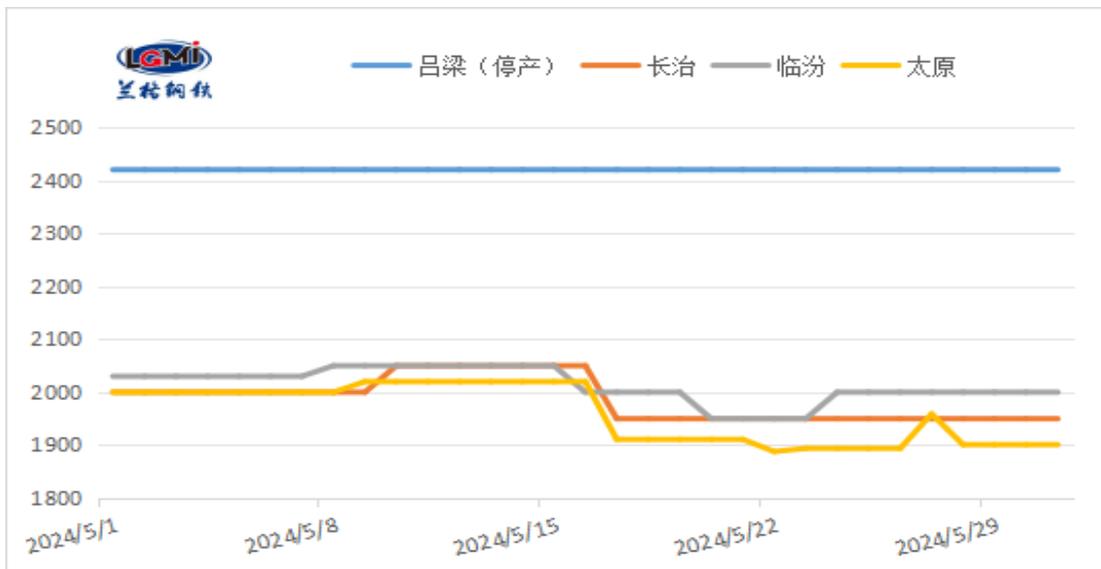


图 4 山西地区低硫主焦煤价格走势

2、五月份焦煤出货表现良好 整体焦煤库存持续下降

5月份，主产区煤矿受超产、安全、环保检查等诸多因素影响，生产量和供应量均受到限制，而下游焦企及中间环节按需稳定采购炼焦煤，矿点出货表现良好，叠加运输方面未出现突发事件影响市场运力，厂内焦煤多呈降库状态。

据兰格钢铁网监测数据显示，5月份，50家洗煤厂平均开工率为 67.76%，较上月下降 0.37 个百分点；5月末，洗煤厂原煤库存 122.56 万吨，较上月末减少 3.77 万吨（详见图 5）。

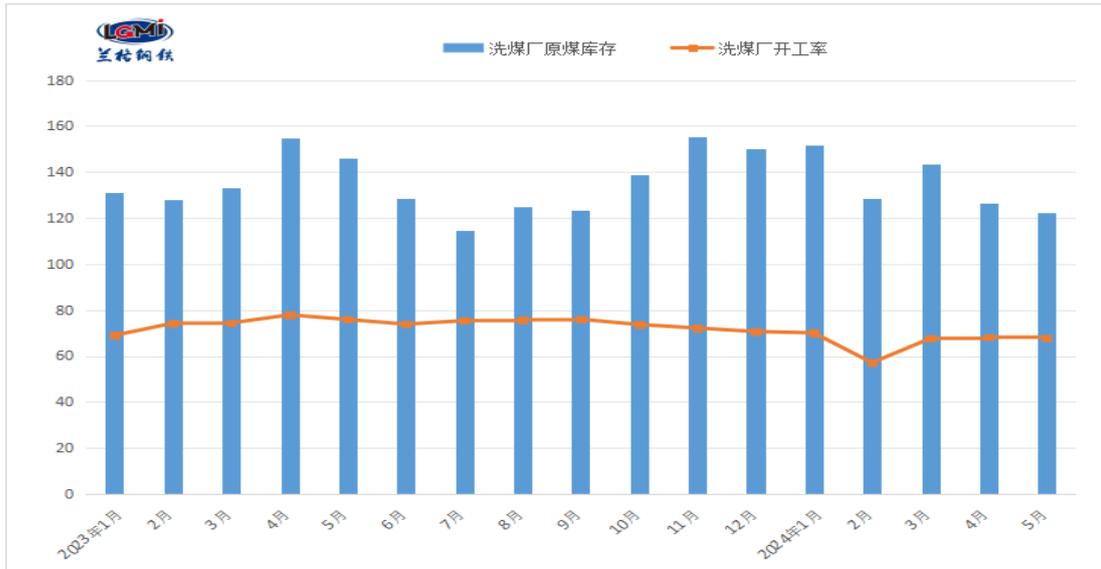


图5 洗煤厂开工率及库存

五、生产端：五月份焦企焦炉开工率稳步回升 焦炭库存压力不大

5月份，在焦炭价格进行四轮提涨后，焦企利润逐渐扭亏为盈，虽后期回调一轮，但仍存在利润空间，开工积极性尚可，焦炭产量日渐增加，但好在下游需求向好，焦炭出货并未出现较大阻力，厂内焦炭库存保持低水平运行。

据兰格钢铁网监测数据显示，5月份，全国100家焦化样本企业焦炉平均开工率为72.83%，较上月上升6.56个百分点；5月末，焦企库存24.89万吨，较上月末减少4.46万吨（详见图6）。

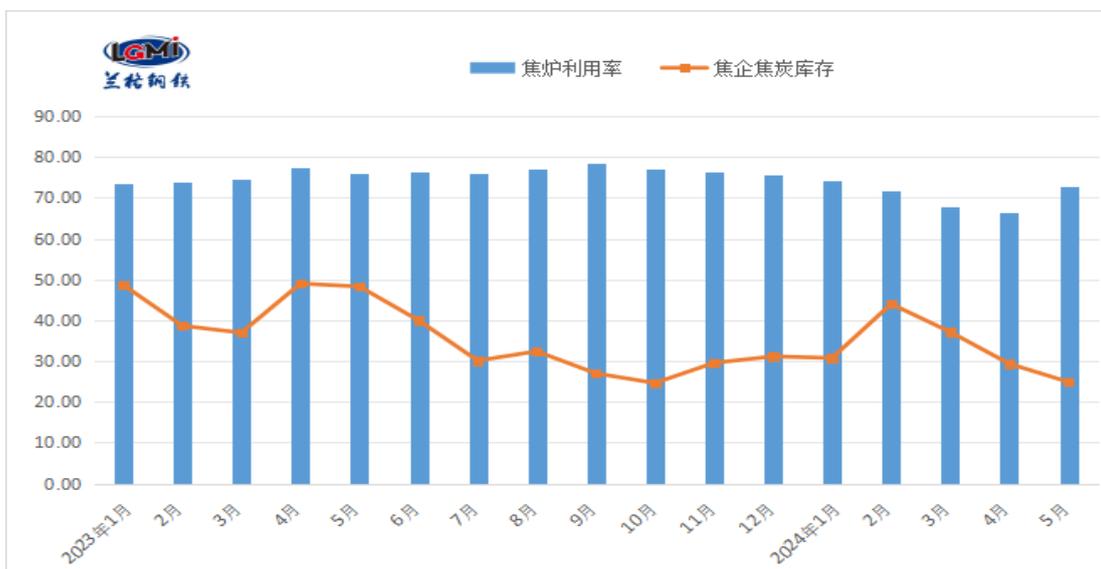


图6 焦企焦炭库存及焦炉利用率

六、需求端：五月份焦炭刚需韧性较好 贸易较为谨慎

5 月份，假期前后，终端市场消费增加，钢厂盈利能力好转，高炉利用率提升，厂内原料消耗速度加快，对焦炭接货积极性较高；但随着传统旺季步入尾声，成材价格多有波动，加之经过前期采购，个别钢厂控制焦炭进场节奏。但整体高炉利用率始终处于相对高位，焦炭刚需仍存；贸易商考虑市场风险，观望情绪较浓。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 5 月末，全国 100 家钢企样本企业焦炭库存 255.75 万吨，较上月增加 4.22 万吨；港口焦炭库存 213.32 万吨，较上月末增加 6.06 万吨（详见图 7）。

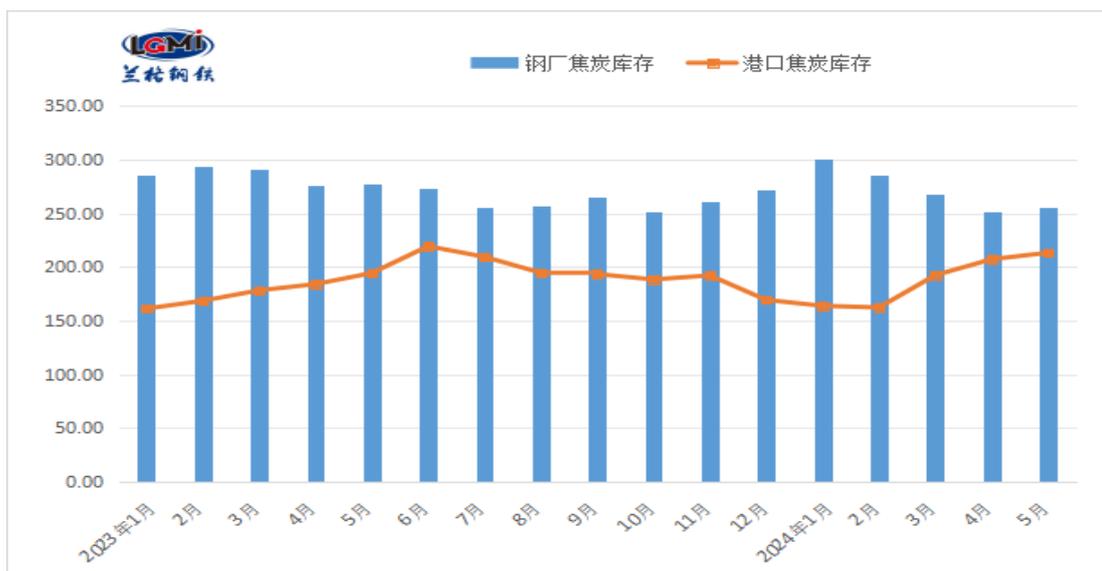


图 7 钢厂焦炭库存及港口焦炭库存

七、六月份国内焦炭市场展望

短期内焦炭市场供需双增的趋势不会改变，虽随着宏观政策刺激红利的退潮，淡季需求减退的逻辑或将兑现，煤焦将面临降价压力，但供需基本面矛盾不大，市场缺乏明确的涨跌驱动，具体分析如下：

成本方面：产地煤矿生产将持续受到安检制约，供应回升的力度有限，口岸方面，炼焦煤进口量整体增长也比较缓慢，整体煤焦市场投放量有限，而下游拿货积极性尚存，焦煤价格主稳个涨。供应方面：利润依旧是影响焦炭供应变化的主要因素，若能保持当前盈利能力，6 月整体焦炭供应仍以复产为主，在没有出现大幅度焦价回调前，焦炭供应缩减预期有限。需求方面：当前铁水实际产量较去年同期相比还有一点距离，若后期市场能够延续当前涨势，不排除钢厂在利润再次增长后进一步提高高炉利用率的可能，焦炭日耗将不降反增。

综合来看，焦炭市场供需基本平衡，加之央行和财政部在政策上“合力”推动经济回升向好，市场不必担心价格出现单边下跌行情，虽然 6 月份焦炭市场中旬过后市场存在一定下行风险，但降价空间也将有限。

六月份国内废钢市场或盘整运行

王 蕾

5月份国内废钢市场呈现“M”型走势，价格重心窄幅上移。5月份宏观利好消息频出，带动钢坯价格上行，成品材成交好转，传导至废钢行业，市场信心得到提振。目前钢厂利润空间有限，叠加废钢经济性不占优势，钢厂用废积极性暂未有明显提升。市场受“反向开票”政策影响，观望情绪较浓，市场整体成交一般，废钢供给资源整体偏紧，伴随高温多雨天气逐渐来临，废钢产出量及运输会受到一定影响，支撑废钢价格，然成材终端淡季，且废钢性价比并不占优势，需求量或在进入淡季后有收缩趋势，6月份国内废钢市场或盘整运行。

一、市场回顾：五月份国内废钢市场价格重心窄幅上移

5月份国内废钢市场价格重心窄幅上移。月初市场心态不一，部分废钢加工基地出货积极性提高，也有部分基地为降低风险减少收货，废钢市场流通资源整体偏紧；部分钢厂废钢库存处于偏低水平，存在补库需求，支撑废钢价格上行。月中随着成品材成交情况转弱，钢厂利润空间被压缩，部分钢厂为控制成本顺势下压采购价格；场地到货较少，废钢市场资源流通偏紧，基地、贸易商对后市多持谨慎观望态度，保持低库存运营模式，采取快进快出操作，废钢价格窄幅波动。临近月末，钢厂到货情况整体一般，部分库存低位的钢厂存在补库需求，然废钢性价比优势并不明显，钢厂对废钢需求短期内难有明显提升，多按需采购废钢，抑制废钢上涨空间。整体5月份国内废钢市场呈现“M”型走势，价格重心窄幅上移。

国内废钢价格走势

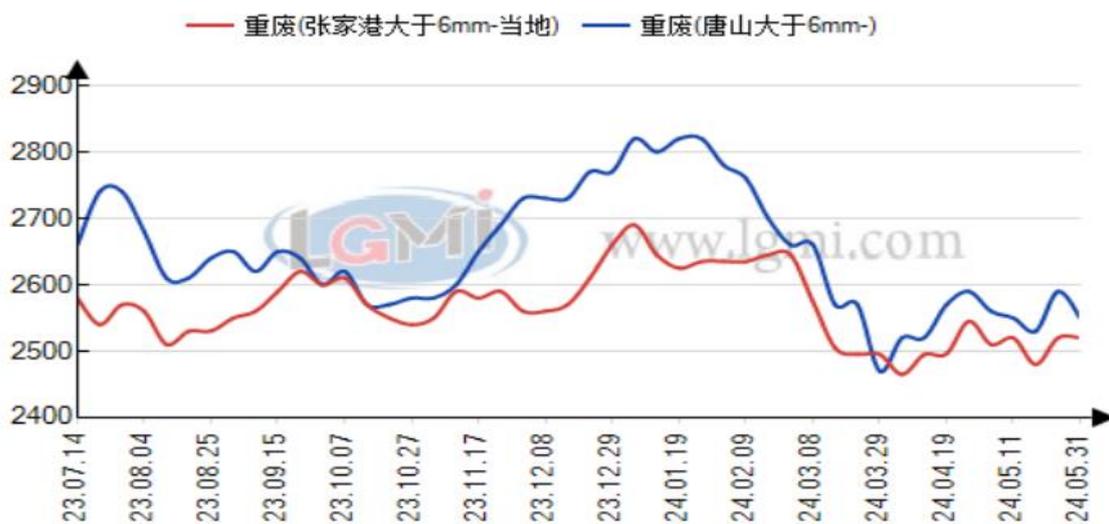


图1 废钢市场价格走势图

兰格钢铁网监测数据显示，5月31日，兰格钢铁网废钢流通基准价格指数为2457，月环比涨10；其中重废品种综合基准价格指数为2434，月环比涨11，破碎料品种综合基准价格指数为2480，月环比涨9。分区域来看，以重废6个厚为例（同下），唐山地区市场价格2550

元，较上月末上涨 10 元；张家港地区市场价格 2520 元，较上月末上涨 10 元（详见图 1）。从数据上来看，5 月份国内废钢市场呈现“M”型走势，价格重心窄幅上移。电弧炉钢厂利润稍有好转，废钢供需基本面较之前稍有改善但电弧炉企业仍持亏损状态，抑制废钢价格持续上行。

二、消耗及库存：钢厂废钢库存总量月环比上升

5 月份废钢市场小幅回暖，长流程钢厂和短流程钢厂利润均有所恢复。目前国内钢企端废钢库存量及到货量较往年同期均处于偏低水平，叠加废钢经济性优势逐步显现，对废钢价格形成一定支撑。电弧炉钢厂 5 月份开工率及产能利用率月内连续双增，整体来看电弧炉生产积极性较 4 月份有所提升。从钢厂库存来看，整体废钢库存总量及日消耗总量较 4 月份均出现明显增多，目前钢厂利润处于逐步恢复阶段，多按需采购为主。

综合来看，市场对 6 月份心态仍较为谨慎，受“反向开票”政策影响，基地、贸易商多快进快出操作为主，维持轻库存运行。目前废钢暂无明显经济性优势，加之钢厂利润恢复不明显，整体钢厂仍将延续按需采购，预计 6 月份钢厂废钢库存继续维持低位水平，难有大幅波动。

表 1 250 家钢企废钢库存及日耗情况

类型	4 月 26 日	5 月 31 日	差值
废钢库存总量 (万吨)	425.83	443.58	17.75
日消耗总量 (万吨)	42.72	46.07	3.35
库存周转天数 (天)	10	9.8	-0.2

三、价格对比：铁废价差由负转正，废钢经济性逐渐转好

兰格钢铁网监测数据显示，截至 5 月 31 日，江苏地区钢厂铁水成本 2662 元/吨（不含税），张家港重废价格 2520 元/吨（不含税），铁水比废钢价格高 25 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）。

从图 2 可以看出，铁废价差由负转正，月内受部分原料煤价格反弹影响，焦企入炉成本提高，焦企提涨意愿较高，临近月末铁水成本已高于废钢价格，废钢性价比逐步显现，利好废钢；但考虑到钢厂利润空间有限，钢厂多按需采购废钢，且废钢经济性仍不占明显优势，废钢价格持续上行承压。

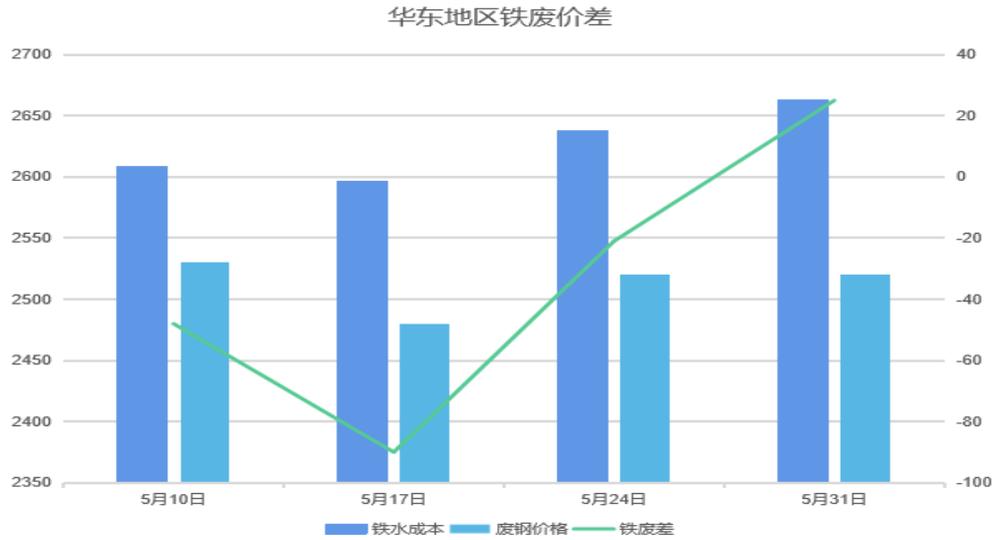


图 2 华东地区铁废价差

四、流程对比：长流程钢企利润恢复，短流程钢企利润仍处于亏损状态

结合数据我们可以看出（详见图 3），长流程钢厂利润逐步恢复，由之前的倒挂亏损转为小幅盈利；短流程钢厂利润也同步回升，但依旧处于亏损状态，目前各钢厂采购原料情况不一，电炉产能利用率及开工率持续窄幅波动，钢厂多根据自身情况调整生产状态，短期对废钢需求难有明显提升，6 月份需要关注下游需求释放情况以及钢厂利润的恢复状况。

据兰格钢铁网监测数据显示，5 月 30 日，全国 201 家生产企业中有 79 家钢厂共计 124 座高炉停产，总容积为 130650 立方米，按容积计算主要钢铁企业高炉开工率为 74.98%；全国 76 家电弧炉企业平均开工率为 71.13%。

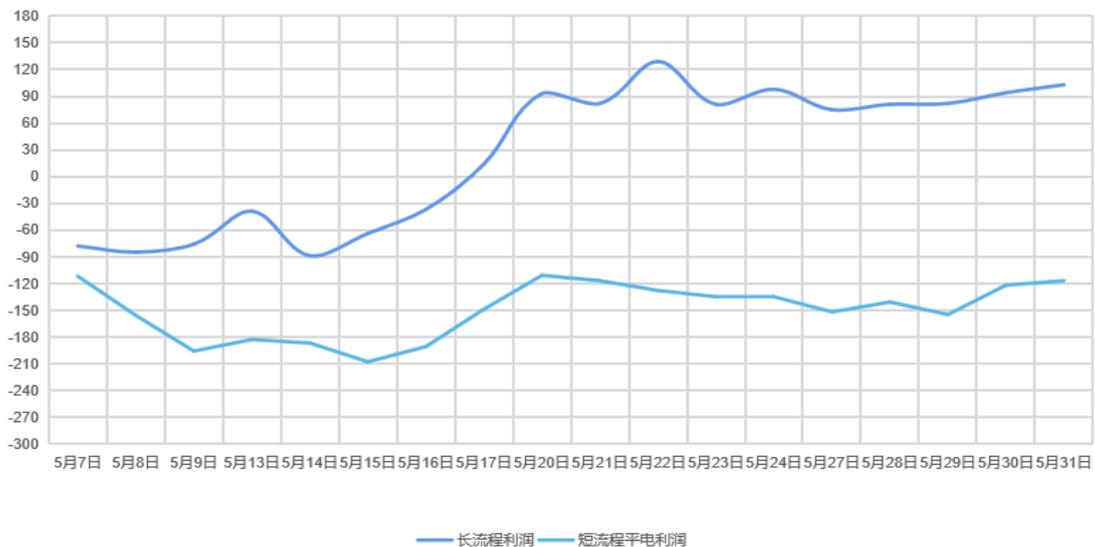


图 3 华东地区长短流程用废利润变化

五、市场展望：预计六月份国内废钢市场或盘整运行

从钢厂端来看，近日受钢材期现货转弱影响，钢厂利润有所收紧，部分钢厂甚至仍处于亏损边缘，钢厂生产积极性减弱，对废钢采购积极性不高，多按需采购为主；铁废价差由负转正，废钢经济性优势或逐步显现，钢厂大幅度下压废钢价格机率不大。市场方面，宏观利好消息频出，提振市场信心，加之“反向开票”政策影响，基地、贸易商对后市态度较为谨慎，多维持低库存运行规避风险；进入6月份，高温多雨天气逐渐来临，废钢产出量及运输会受到一定影响，废钢供给或呈收紧态势，对价格有一定支撑。

综合因素分析，6月份成品材终端需求逐步进入传统需求淡季，短期废钢需求量难有明显提升；然考虑到高温多雨天气影响，上游废钢产出量、废钢加工量以及运输环节都将受到影响，废钢市场资源流通将进一步收紧，废钢或呈现供需双弱格局，预计6月份国内废钢市场盘整运行。



六月份国内生铁市场先抑后扬

熊艾靓

5月份国内生铁市场承压挺价。月初，铁厂多为负库存，生产以交付订单为主，供应压力不大。不过宏观利好消息支撑有限，加之下游需求表现一般，抑制生铁价格上行空间，市场信心不足，部分地区窄幅下调报价。月中，铁厂前期订单陆续交付，叠加市场询盘低迷，厂内库存明显增加，多数商家为促单扩大议价空间。月末，大部分铁厂仍维持接单排产策略，前期订单进入交付尾声，下游新一轮采购周期也尚未进入，导致商家供应压力增加，部分厂家为加速回笼资金小幅下调报价。

整体来看，目前市场政策刺激对钢价影响力减弱，市场重归基本面，供需两端都没有对行情产生太大提涨动能，同时在金银铜继续降温调整的大背景下，带动黑色氛围，生铁市场承压挺价。

一、五月份原料成本支撑仍在 生铁市场承压挺价

焦炭方面：月初，焦炭第五轮提涨未如预期落地，一方面是因为钢厂对高价煤焦种接受程度下降，中间商采购积极性随之回落，市场交投氛围降温。另一方面是因为焦企利润逐渐修复后，焦炉开工小幅提升，焦炭供应紧张格局改善，但钢厂依旧按需采购焦炭。月中，在成本端焦煤价格下跌及钢厂控制到货的双重作用下，焦炭价格不再具备上涨条件，叠加钢厂利润逐渐收窄，存在向上索取利润的可能，焦炭首轮提降落地。月末，基本面的情况焦炭暂时处于劣势，但考虑煤焦市场投放量有限、钢厂高炉利用率高位，供需压力暂时没有显现以及宏观政策转暖这些方面，焦炭价格暂稳观望。

铁矿石方面：月初，近期全球铁矿石发运情况高位增加，虽有暴雨天气的干扰导致巴西发运下滑，但澳洲和非主流发运明显发力，增加至相对高位，整体发运较去年同比明显增长，铁矿石供应依然宽松。叠加五一假期钢厂铁矿石库存增加至高位，铁矿石价格偏弱运行。月中，随着钢厂复产，铁水产量不断走强，铁矿石日消耗明显增加，铁矿石需求回暖。但下游需求仍然处于低位，未能形成向上驱动，铁精粉价格仍弱稳运行。月末，高炉开工率复产节奏缓慢，钢厂对铁矿石采购意愿降低，维持按需采购，整体成交较少。加之铁矿石港口库存高位累库，未能进入去库阶段，库存压力加大。预计6月份铁矿石市场延续偏弱走势。

二、五月份国内生铁价格主稳运行

炼钢生铁：5月份炼钢生铁价格主稳运行。5月份以来，钢铁生产企业依然面临着较为明显的结构化供需矛盾，但由于宏观政策再次加码、终端需求维持相对平稳和成本韧性支撑等因素影响，国内钢材市场呈现了先抑后扬的行情，由于钢厂利润再度被压缩的影响，大中型钢铁生产企业的产能释放呈现了“先降后升”的态势。不过随着粗钢平控消息逐步被证实，生铁需求再度减弱。预计6月生铁价格下行风险较大。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至5月31日，炼钢生铁天津地区报价3050元（吨价，下同），较上月末上涨30元；唐山地区报价3080元，较上月末上涨30元；翼城地区报价3220

元，较上月末下跌 90 元；临沂地区报价 3180 元，较上月末下跌 40 元（详见图 1）。

国内炼钢生铁市场价格走势图

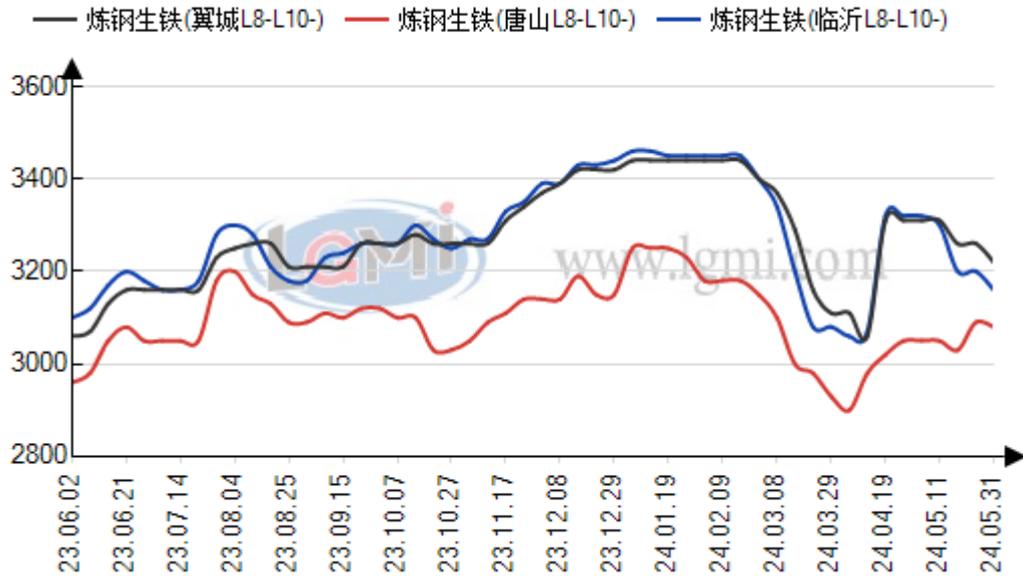


图 1 国内炼钢生铁市场价格行情（元/吨）

铸造生铁：5 月份铸造生铁市场偏弱运行。进入 5 月份以后，生铁产能利用率逐步达到高位，厂内库存呈现累库趋势。加之下游铸造企业对高价生铁接盘意愿欠佳，除陆续交付的前期订单以外，新订单成交不易。总的来看，目前下游需求疲软，生铁企业产量维持高位，供应量的增加也加大了铁厂销售压力，在厂家暗降报价后，成交同样不理想。因此预计 6 月份生铁市场以弱势运行为主。

国内铸造生铁市场价格走势图

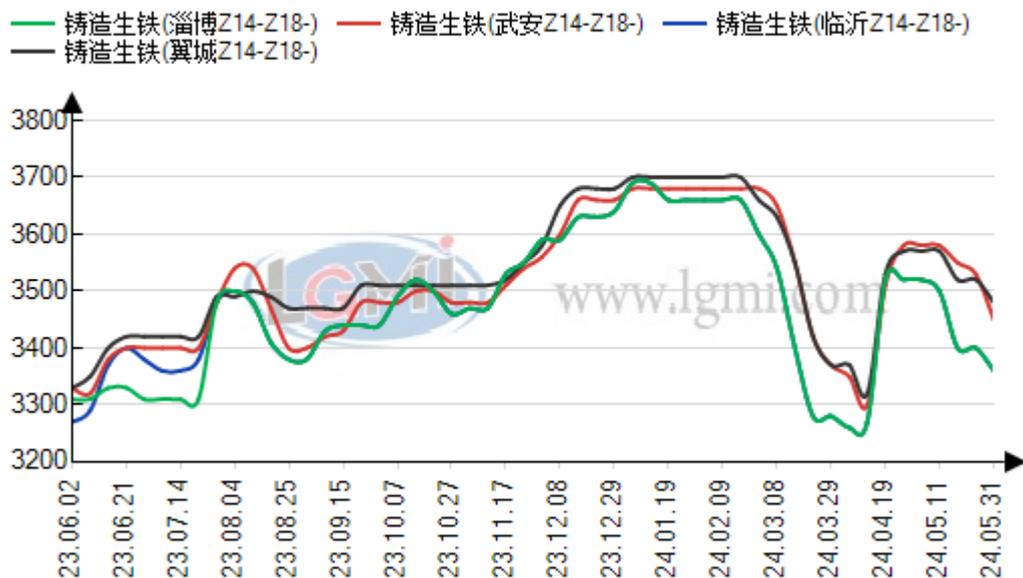


图 2 国内铸造生铁市场价格行情（元/吨）

据兰格钢铁网监测数据显示，截至5月31日，铸造生铁天津地区报价3350元，较上月末下跌130元；武安地区报价3450元，较上月末下跌130元；翼城地区报价3480元，较上月末下跌90元；上海地区报价3610元，较上月末下跌50元；临沂地区报价3360元，较上月末下跌160元（详见图2）。

三、国内生铁产量同比下降

据国家统计局数据显示，2024年4月份，我国生产生铁7163万吨，同比下降8.0%，环比下降1.4%；1—4月累计生产生铁28498.8万吨，同比下降4.3%（详见图3）。目前大部分商家表示新订单成交情况不佳，虽让利空间在不断拉大，但成交也并不易。一方面是钢厂利润情况不佳，停产、检修情况不断增加；另一方面是政策刺激对钢价影响力有限，传导至生铁市场，市场需求并未有明显增加。叠加生铁厂家随着前期订单陆续交付，库存增幅明显，生铁行业供需矛盾凸显。



图3 国内生铁产量 (万吨)

四、生铁进口量同比断崖式减少

据海关统计，2024年3月份，我国生铁进口量0.2万吨，较去年同期减少5.25万吨，下降96.33%。2024年整体生铁进口总量年同比断崖式减少。根据国家统计局数据，2024年1-4月我国粗钢产量34367万吨，同比下降3.0%，经测算比2023年同期减少1060万吨。并且由于房地产行业继续低迷，今年建筑钢材需求同比大幅减少，虽然工业用钢材需求明显增加，但仍未能抵消建筑钢材需求减量带来的负面影响，整体粗钢产量保持下降（详见图4）。

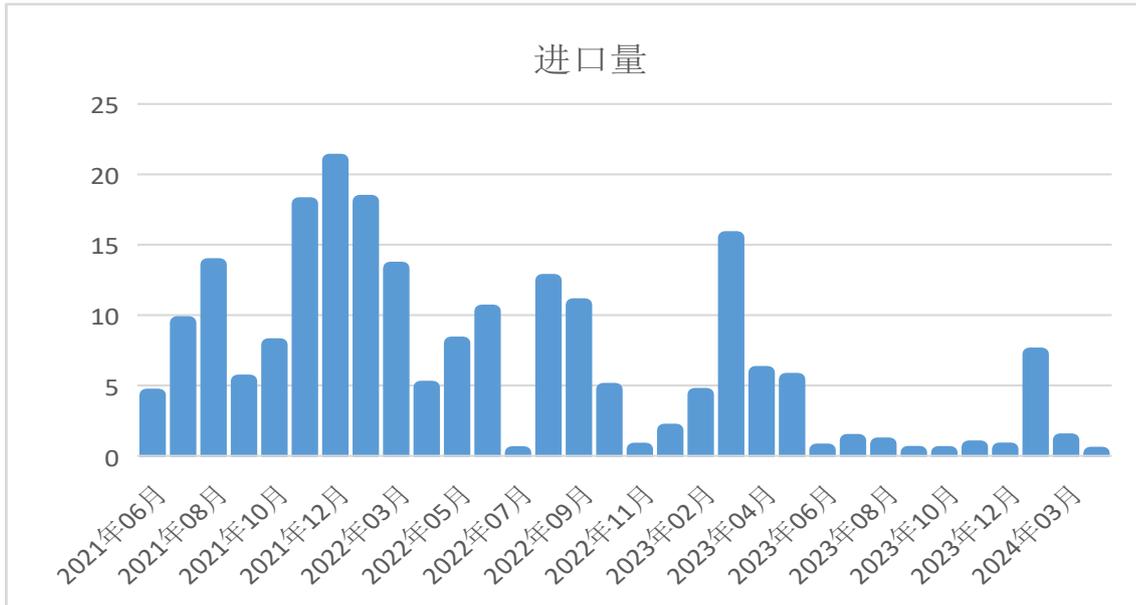


图 4 生铁进口量 (万吨)

五、政策方面分析

5月29日晚间，国务院发布《2024—2025年节能降碳行动方案》，其中对于钢铁行业明确提出继续实施粗钢产量调控，也对于钢铁行业提出了具体的要求：1、加强钢铁产能产量调控；2、深入调整钢铁产品结构；3、加快钢铁行业节能降碳改造。但具体如何进行调控，还需要等待更明确的文件出台。是像2023年一样保持平控，还是要压减一定的总量，还是各省市制定不同的政策，还有待观察。不同的调控具体目标给市场带来的影响肯定会有比较大的差异化影响。同时还需要观察今年政策发布后各省市的最终执行力度，毕竟现在各省市经济增长压力还是相对比较大的。今年粗钢产量调控政策发布的背景是已公布的产量统计数据同比下降，预计短期内对全国粗钢生产和钢材价格产生的影响将很有限。

六、六月份生铁市场展望

综合来看，即将进入6月份，市场对需求既有淡季担忧，也有超出淡季预期的期待。供应端，目前在产厂家维持正常生产状态，厂内库存增量明显，所以商家对后期预期偏空，生铁也跟随成本价格挺价乏力。需求端，目前房地产及基建工程缓慢运行，市场需求少量释放，但受回款及流动资金不足及钢材利润情况欠佳影响，开工积极性一般，原料多维持逢低补库策略，采购以刚需及低价资源为主。整体上来看，生铁在快速反弹后继续挺价乏力，且随着各企业前期订单陆续交付，供应压力渐增，厂家为去库不断拉大优惠政策，但新订单成交不佳，叠加新一轮采购周期尚未入场，生铁价格还有继续下探空间。综合因素分析，预计6月份国内生铁市场先抑后稳。

六月份国内钢坯市场或弱势运行

尹思雨

5月份国内钢坯价格先抑后扬，利润在月初小幅回落后呈现回升态势，主导市场钢坯社库先降后增，钢坯仓储前半月逐渐降库、后半月持续累库。目前轧钢厂利润延续倒挂，成品材库存仍维持高位，叠加施工淡季临近，月末新增多条轧线检修停产，样本轧钢企业产能利用率降低。市场商贸对于6月份的传统淡季较为担忧，加之南方雨季到来，或将对于资源运输造成一定影响，使得市场信心进一步转弱，预计6月份钢坯价格或将偏弱运行。

一、五月份钢坯市场形势回顾

5月全国范围内钢坯价格先跌后涨，以唐山市场为例，截至5月31日，唐山迁安主导钢厂钢坯出厂价格为3510元含税（吨价，下同），较4月末上涨50元，环比涨幅1.4%。

5月份期现价格盘整运行，下游需求恢复程度一般，钢坯库存环比增幅达到5.42%，库存由降转增，市场信心进一步受到影响，操作趋向谨慎，钢坯基本面矛盾累积。

1、五月国内钢坯市场价格窄幅弱调

5月国内钢坯均价（迁安主导钢厂钢坯出厂价格）为3505元（含税），月环比上涨94元，月内最高价3560元（5月22日），最低价3430元（5月15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回升

据兰格钢铁网调研数据显示，截至5月30日，唐山地区样本长流程钢厂，高炉产能利用率为90.47%，月环比提升了1.37个百分点。需求逐步恢复，利润小幅修复，前期检修高炉陆续恢复生产。

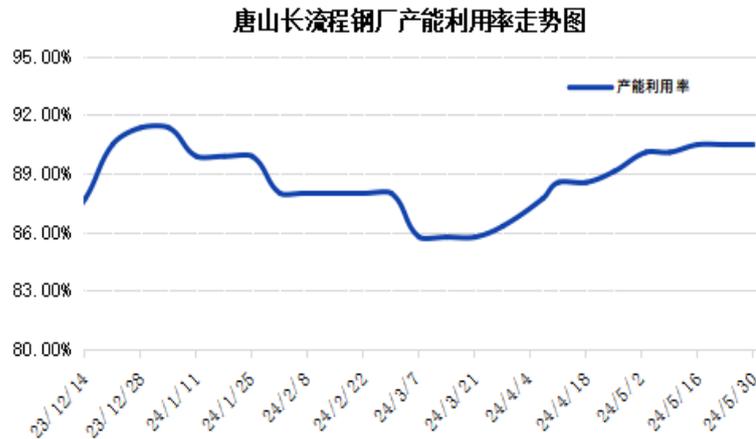


图2 唐山高炉产能利用率走势图

3、唐山市场钢坯投放量月环比增加

截至5月30日，唐山钢坯日均外卖量（含外省流入资源）约在4.1万吨左右，钢坯投放量月环比增加0.7万吨，年同比增加0.35万吨。整体上钢坯库存较往年同期偏高，钢坯外卖量呈现增加趋势。

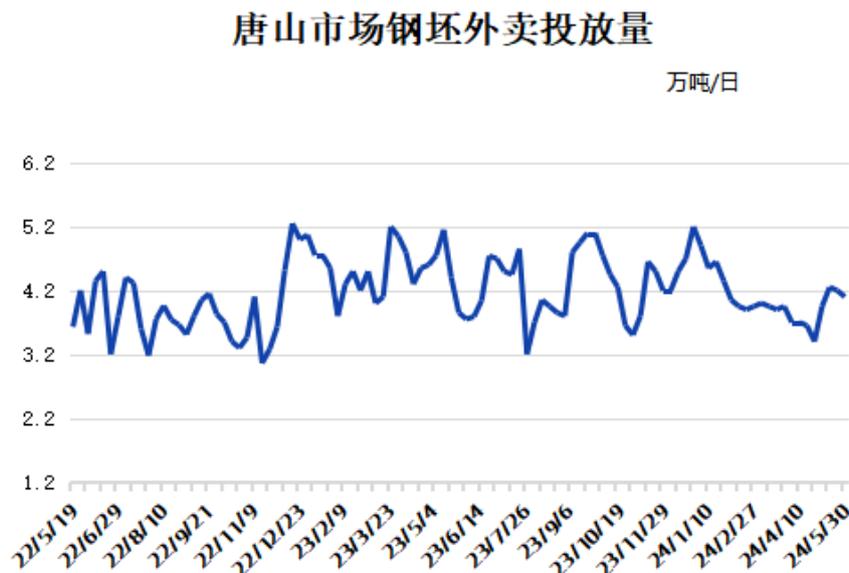


图3 唐山钢坯外卖量示意图

4、五月钢坯库存逐渐下降

5 月份唐山钢坯库存量小幅减少，截至 5 月 31 日，唐山钢坯社库（含港口库存）84.8 万吨，较 4 月同期降库 1.95 万吨。

4 月份唐山钢坯社库（含港口库存）均值为 92.98 万吨，较 3 月的 130.26 万吨的库存水平，下降了 28.6%。5 月需求复苏较为缓慢，期现价格窄幅盘整，同时下游采坯积极性一般，钢坯库存下降幅度较小，高库存的市场风险得到进一步的释放。

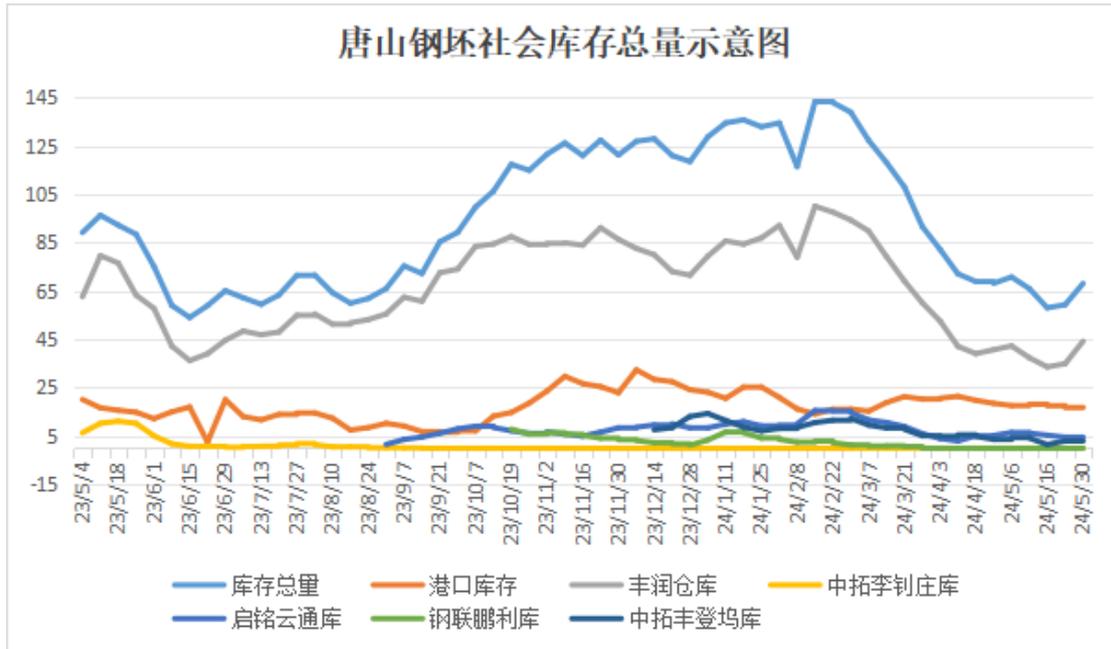


图 4 唐山钢坯社会库存走势示意图

5、长流程钢厂利润回落

5 月份期螺震荡上扬，带动钢坯及成品材价格全面回升，然原料价格上涨快于成材，轧钢厂即期利润收缩，亏损扩大。加之下游需求释放速度一般，轧钢厂出货受阻，厂内成品材加速累库，需求端轧钢厂接单情况较少，新增轧线检修。

截至 5 月 29 日，唐山地区样本长流程钢厂，铁水累计成本不含税在 2600-2700 元区间，均值为 2660 元；钢坯含税累计成本（不含三费）在 3370-3548 元区间，均值为 3466 元，较 4 月同期增加 196 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 44 元，钢坯利润较 4 月同期减少 136 元。

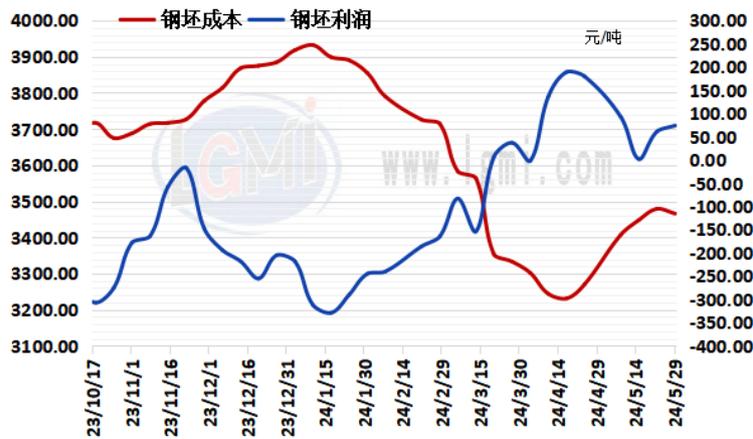


图5 唐山长流程钢厂钢坯（累计）成本—利润示意

6、下游轧钢厂产能利用率有所回落

5月份唐山地区样本轧钢企业，月均产能利用率在54.09%，较上月均值回落了3.73个百分点，较去年同期的48.48%提升了5.61个百分点。

5月钢坯价格上涨速度略快于成材，轧钢厂利润倒挂，月末新增多条轧线检修停产，样本轧钢企业产能利用率降低，但整体仍保持中等偏上水平。

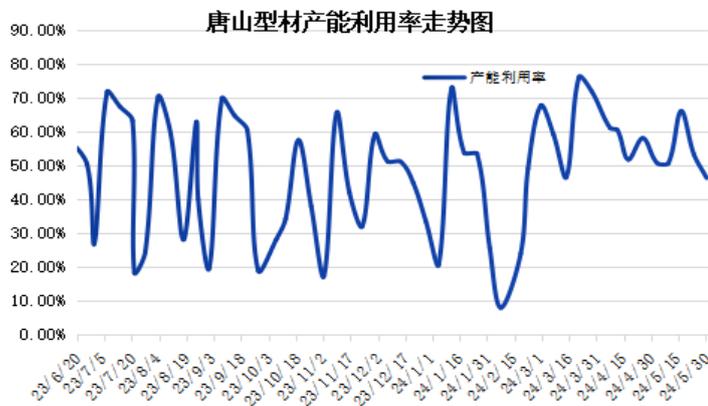


图6 唐山调坯型钢开工率走势图

7、全国样本钢厂日均铁水产量微增

据兰格钢铁网监测数据显示，截至5月30日，全国201家生产企业铁水日均产量为219.97万吨，月环比增加1.86万吨，开工率整体呈现上升趋势，5月份全国201家样本钢厂日均铁水产量较4月份微增。

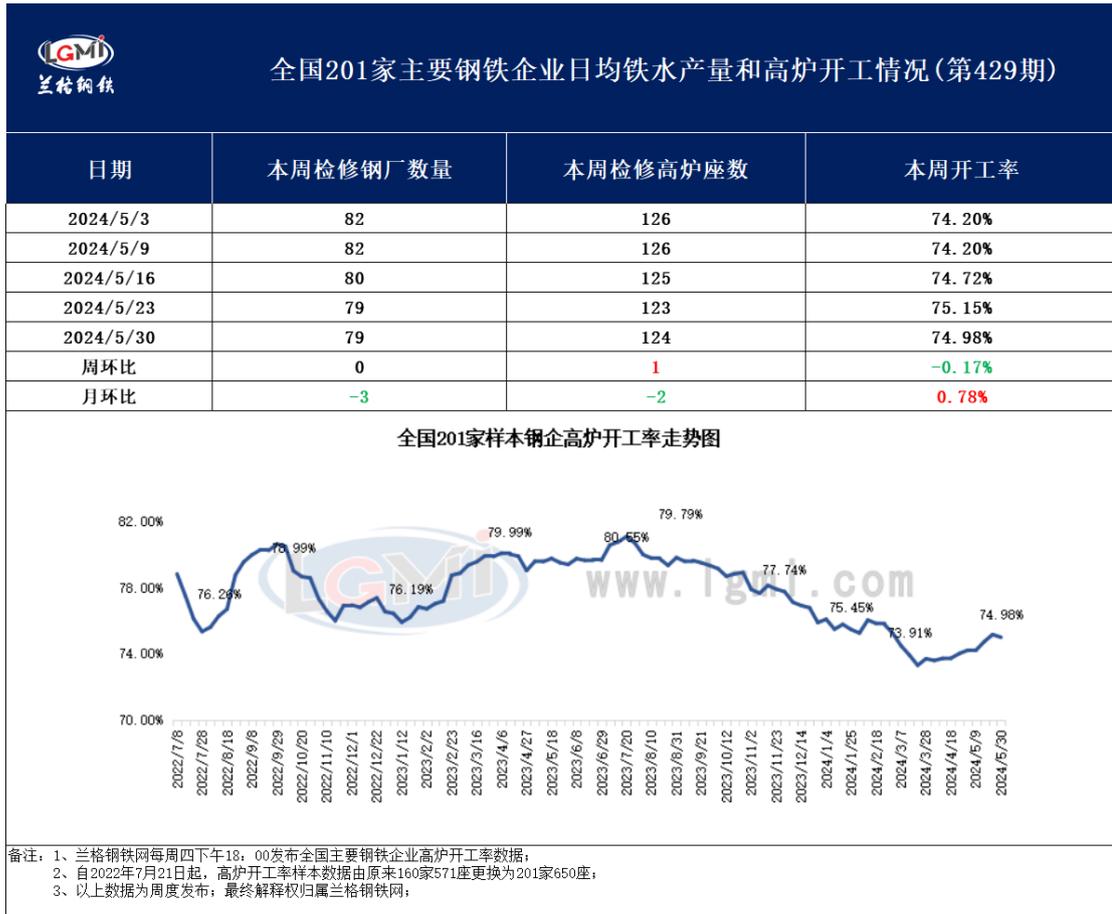


图7 全国201家主要钢铁企业高炉开工率

二、六月国内钢坯市场弱势调整

5月份钢坯价格呈现先抑后扬的运行趋势，国内成材价格调整幅度在30-80元之间。月末的利好政策作用逐渐被消化，市场交投回归平淡，但下游及终端需求反馈表现偏弱，多维持谨慎心态采购，钢坯现货成交表现一般偏弱。据兰格钢铁调研数据显示，钢坯利润月环比有所回落，钢坯外卖量月环比增加，需求端轧钢厂利润延续倒挂，成品材库存仍维持高位，叠加施工淡季临近，月末新增多条轧线检修停产，样本轧钢企业产能利用率降低。

近期宏观利好政策虽持续向好，但市场降库力度较弱，需求释放缓慢，市场价格持续拉涨支撑较弱，加之月末成交量处低位，目前处于“强预期”与“弱现实”的博弈当中，需持续关注相关利好政策的出台以及政策具体落地实施情况。南方地区即将迎来多雨季节，需求端反馈将持续弱势，市场正处于供需双弱的局面，价格难以出现大幅拉涨的走势，政策面的刺激作用要强于实际需求反馈，综合以上来看，预计6月份钢坯价格或将窄幅弱调运行。

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。

