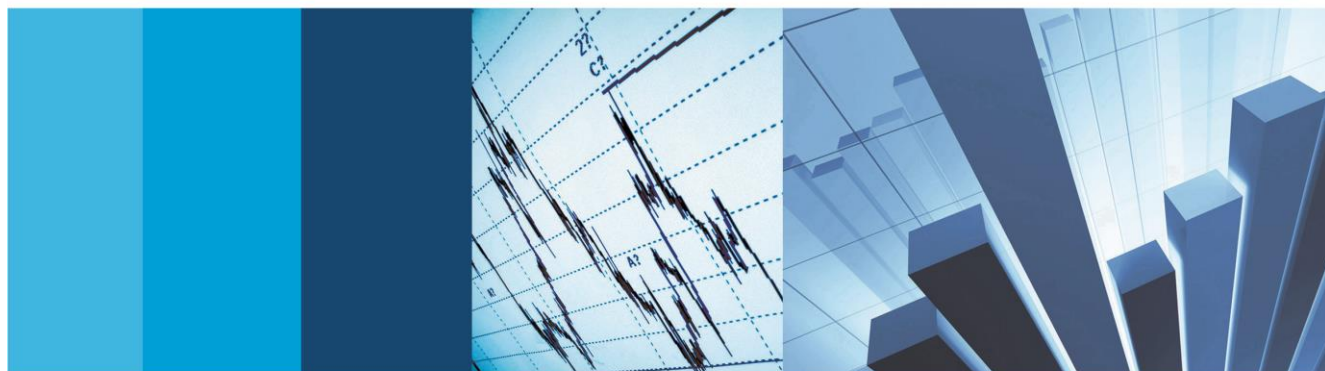




www.lgmi.com



Lange Steel Research Report

兰格钢铁

钢铁市场研究半年报-原料篇



兰格钢铁研究中心

2024 年 7 月

摘要

2024 年上半年铁矿石价格呈现 W 型走势。下半年来看，铁矿石整体格局或将继续呈现供大于求的现象，使铁矿石整体供需格局继续处于较为宽松的状态。首先供应方面，预计仍有明显增量，尤其是第 4 季度，矿山年底冲量发运处于年内偏高位置。需求方面，截至目前钢厂仍处于盈利状态，预计短期内铁水产量不会有明显波动，但进入 11 月检修量可能出现明显增加。综合来看，铁矿供需格局下半年整体或将继续呈现供大于求的现象，矛盾爆发可能将集中于 4 季度。

2024 年上半年焦炭市场在疲弱现实与预期强扰动下呈现“V”型走势。下半年来看，焦炭难改产能过剩格局，但在焦企利润承压之下，供应难有较大增量，而下半年有实体项目落地，导致市场对下半年需求预期好于上半年。但比起焦炭自身供需表现，钢材产量与终端需求间的差距可能对焦炭走势更为重要，焦价多跟随钢价进行周期性调整。

2024 年上半年国内废钢市场呈现“Z”型走势。下半年来看，7 月份国内废钢市场或稳中偏弱运行。长期来看，9 月份钢市逐步进入传统消费旺季，再加上相关宏观政策的刺激下，废钢市场存在上行预期，2024 年下半年国内废钢市场或呈“W”型走势。

2024 年上半年国内生铁市场经历了断崖式下跌。下半年来看，生铁市场仍有下行压力。一方面是因为控产政策对生铁需求减弱，采购频率再度放缓，对价格继续产生压制；另一方面市场情绪偏弱、地产项目资金紧张，不排除行情仍有走弱的可能。不过考虑到下半年焦炭波动幅度不大，铁矿石价格也难以大幅下挫，成本端存有一定支撑，生铁厂家在维持相对低库存的情况下，下调报价意愿不会太高，将以挺价运行为主。综合因素分析，预计下半年国内生铁市场主稳运行。

2024 年上半年国内钢坯市场价格弱势下行。下半年来看，短期下游及终端需求难有实质性的改善。近半年来，受利润较低影响，全国样本内停产检修高炉仍有一部分在短期内难有恢复生产的计划，预计下半年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

2024 年下半年国内铁矿石市场或维持震荡	3
2024 年下半年国内焦炭市场或小幅上扬	9
2024 年下半年国内废钢市场或呈“W”型走势	15
2024 年下半年国内生铁市场主稳运行	20
2024 年下半年国内钢坯市场偏弱调整	25
免 责 声 明	31

2024 年下半年国内铁矿石市场或维持震荡

齐欣

2024 年上半年铁矿石价格呈现 W 型走势，第一季度，宏观政策面利好消息频出，但与基建和地产相关的品种未来潜在需求增量有限，终端需求疲软，压制整个板块。供应端，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，目前海外铁矿石发运基本保持相对高位水平，港口库存连续多周累库；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。第二季度，成材端库存去库情况良好，市场对后期终端需求存在向好预期，市场情绪较好。供应端，4 月份由于澳洲飓风和巴西暴雨影响，发运出现短期的回落，影响消退后，发运端快速恢复至高位；需求端，随着进入传统需求淡季，铁水产量出现微幅下滑，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。整体来看，在上半年虽有宏观政策刺激对铁矿石市场实际影响趋弱、在供强需弱格局明显的形势下，铁矿石价格承压。

2024 年下半年铁矿石整体格局或将继续呈现供大于求的现象，使铁矿石整体供需格局继续处于较为宽松的状态。首先供应方面，预计仍有明显增量，尤其是第 4 季度，矿山年底冲量发运处于年内偏高位置。需求方面，截至目前钢厂仍处于盈利状态，预计短期内铁水产量不会有明显波动，但进入 11 月检修量可能出现明显增加。综合来看，铁矿供需格局下半年整体或将继续呈现供大于求的现象，矛盾爆发可能将集中于 4 季度。

一、市场回顾：2024 年上半年铁矿石价格呈现 W 型走势

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 6 月 28 日，进口铁矿石（日照港 PB 粉）现货价格 815 元/吨，较年初下跌 235 元/吨（详见图 1）。唐山铁精粉现货价格 1025 元/吨，较年初下跌 265 元/吨（详见图 1）。



图 1 港口铁矿石价格/铁精粉价格

二、2024 年上半年铁矿石供应情况

1. 国内产量：2024 年上半年国产矿产量同比增加

2024 年上半年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 1-5 月，我国铁矿石原矿产量 45735.2 万吨，同比增长 13.4%。其中 1、2、4 月份国产铁矿石当月同比增长超 15%，分别为 15.01%、19.13%和 17.06%；3 月份国产铁矿石当月同比增速有所回落，但同比仍在 13.59%；5 月份同比增长 9.0%。





图 2 国内铁矿石原矿产量

2. 进口量：2024 年上半年进口铁矿石同比增加

2024 年上半年进口铁矿石同比呈明显增量模式，国家统计局数据显示，2024 年 1-5 月，我国进口铁矿砂及其精矿 51401.9 万吨(详见图 3)，同比增长 6.86%。其中 4 月份进口铁矿石量同比增长明显超 10%，为 12.58%；1、2、5 月份进口铁矿石量同比增速平缓，分别为 8.05%、7.64%、6.09%；3 月份进口铁矿石量同比增速明显回落，为 0.49%。



图 3 铁矿石进口量

3. 发运量：2024 年上半年全球铁矿石发运量同比增加

2024 年上半年全球铁矿石发运呈增量模式，据兰格钢铁网监测数据显示，2024 年上半年，全球铁矿石发运总量 70128.87 万吨(详见图 4)，同比增长 0.71%。根据数据来看全球铁矿石发运 2024 年以来一直维持强势发运，整体发运高位，市场对未来仍存冲高预期。

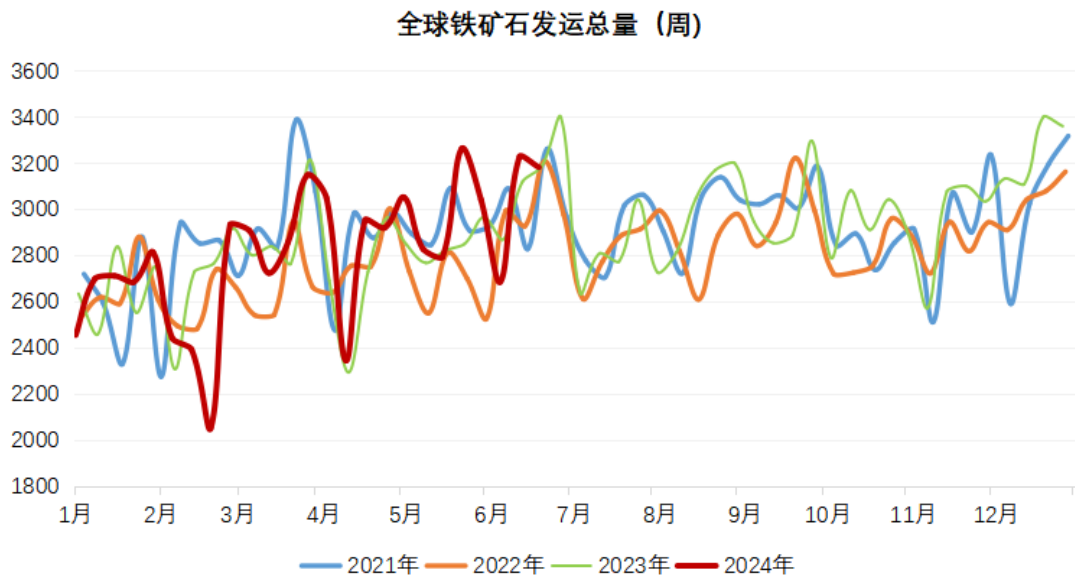


图 4 全球铁矿石发运总量

4. 到港量：2024 年上半年国内到港量同比增长

2024 年上半年国内铁矿石到港量呈增量模式，据兰格钢铁网监测数据显示，2024 年上半年，国内铁矿石到港总量 63190.14 万吨(详见图 5)，同比增长 1.46%。根据数据来看，国内铁矿石到港量同比呈增长趋势，主要因为全球发往中国的铁矿石量不断增加，国内到港量较去年同比增加，从前期发运来看，预计未来继续维持高位。

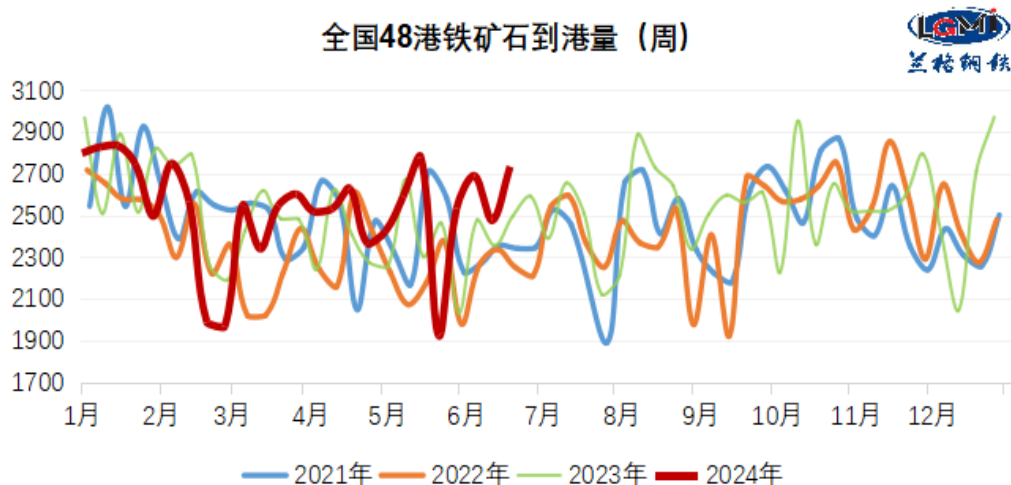


图 5 全国 48 港铁矿石到港量

三、库存端：港口库存同比增加

2024 年上半年港口库存量呈累库模式，据兰格钢铁网监测数据显示，截至 6 月 26 日，全国 34 港铁矿石港口库存为 14180 万吨（详见图 6），同比增长 17.02%。从铁矿石供应角度来看，供应量和到港量均为增加趋势；需求方面，第一季度终端需求疲软，铁水产量不断探底，压制铁矿石需求，第二季度开始，需求虽有恢复，但不及市场预期，供求未能进入平衡状态，整体来看港口库存压力较大。预计下半年铁矿石港口库存增加预期较强。



图 6 铁矿石港口库存量

四、需求端：铁矿石市场需求同比减弱

据国家统计局数据显示，2024 年 1-5 月，全国生铁产量 36115.1 万吨（详见图 7），同比减少 4.25%。其中 1-5 月份生铁产量同比均为回落趋势，分别为 4.08%、0.64%、6.93%、7.98%、1.13%。生铁产量回落，显示铁矿石需求有所较弱。

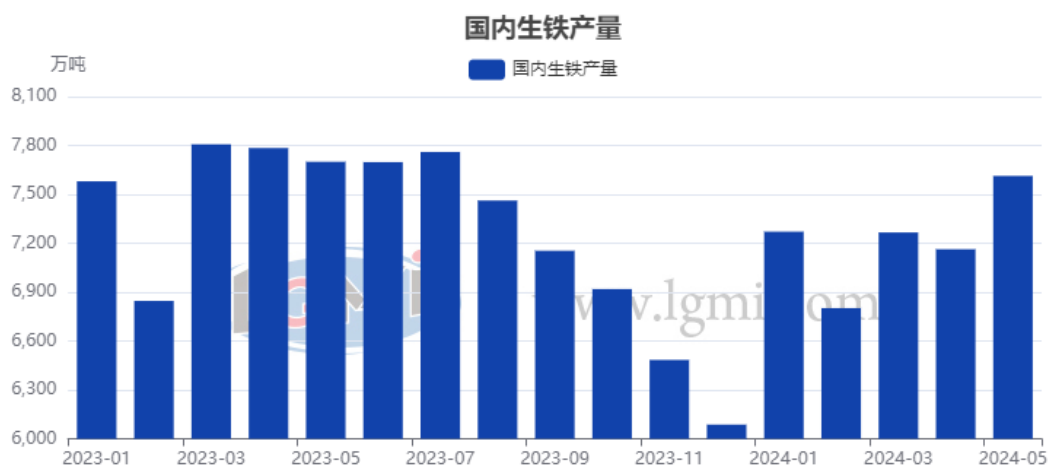


图 7 国内生铁产量

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6月27日，全国201家生产企业中有80家钢厂共计122座高炉停产，总容积为126410立方米，较年初增加8190立方米，按容积计算主要钢铁企业高炉开工率为75.37%，较年初下降0.09%。（详见图8）。



图8 全国主要钢企高炉开工率

五、市场展望：2024年下半年铁矿石市场表现出震荡趋势

2024年下半年国内铁矿石供需面或将继续表现为供强需弱。从供应端来看，预计仍有明显增量，增量预计主要来自非主流矿山，第三季度全球发运量交上半年增速预计放缓，但较往年同期来看下半年发运量仍未历史高位。第四季度，涉及年底发运冲量，预计发运增幅加大。从需求端来看，不宜过度悲观，地产预计有所企稳，基建资金量则预计出现增加。此外，出口仍存较大空间，对铁矿需求端仍有一定支撑。与此同时，需求端亦存其它挑战。从基本面来看，第三季度铁矿石供需基本面或得到短期缓解，但是四季度铁矿的供需矛盾将更加严峻，主要因为四季度在传统发运趋势内处于年内偏高位置，叠加四季度钢厂普遍存高炉检修情况，铁水产量或减少。供需矛盾作用下，预计四季度港口库存将出现明显累库。综合来看，下半年整体铁矿石供需格局仍将供强需弱，矛盾爆发可能将集中于四季度。

价格走势方面，由于上半年供需偏弱格局未得到有效缓解，港口库存不断累积，第二季度虽有窄幅去库，但去库力度并不明显，港口库存压力并未得到缓解，较去年同期相比压力较大，或将对铁矿石价格形成压制，从上半年矿价运行的特点来看，矿价主要根据现实层面调整，预计下半年矿价上涨乏力，综合预计2024年下半年铁矿石市场或将维持震荡趋势。

2024 年下半年国内焦炭市场或小幅上扬

张徐颖

2024 年上半年焦炭市场在疲弱现实与预期强扰动下呈现“V”型走势，从价格角度表现为先抑后扬。一季度春节前乐观预期有所落空，全国开工项目投资总额放量有限，终端项目资金流转存在矛盾，钢厂复产不足，对焦炭负反馈作用明显；二季度利好政策再度释放，随着地产政策的出台以及基建实物工作量落地审批流程的推进，下游补库积极性回升，带动焦炭开始反弹。

2024 年下半年焦炭难改产能过剩格局，但在焦企利润承压之下，供应难有较大增量，而下半年有实体项目落地，导致市场对下半年需求预期好于上半年。但比起焦炭自身供需表现，钢材产量与终端需求间的差距可能对焦炭走势更为重要，焦价多跟随钢价进行周期性调整。

一、2024 年上半年国内焦炭行业供需情况

1、2024 上半年国内焦炭产量分析

据国家统计局统计数据显示，2024 年 1-5 月份，我国焦炭产量为 19946.8 万吨，同比下降 1.9%。2024 年上半年国内焦炭月度产量均值在 3989 万吨左右。其中 4 月份国内焦炭产量为 3849 万吨，为最低点；1 月份国内焦炭产量为 4153.5 万吨，为最高点（详见图 1）。

根据以上数据显示，焦炭产量的变化与焦化利润变化呈正相关。一季度焦化利润承压，焦企普遍执行限产 30%-50% 的政策，通过延长结焦时间平缓原材料成本压力，全国焦炭月均产量 3992 万吨。二季度钢厂复产节奏加快，焦价进入提涨周期，焦化厂相继出现提产动作，焦炭日产量边际改善明显，全国焦炭月均产量 3973 万吨。

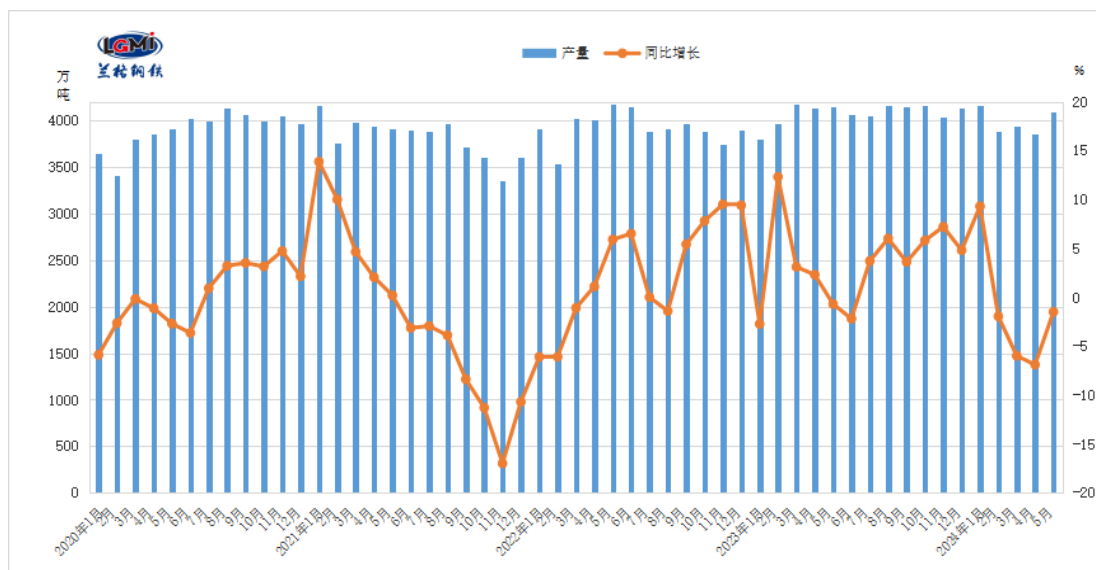


图 1 国家统计局统计 2020 年-2024 年 5 月焦炭产量

2、2024 年上半年国内焦炭需求分析

据国家统计局统计数据显示，1-5 月份，全国粗钢产量 43861 万吨，同比降 1.4%；全国生铁产量 36113 万吨（详见图 2），同比降 3.7%。春节后面对持续走低的钢厂盈利率水平，下游钢厂复产不及预期，铁水产量持续维持低位甚至逆季节性走低，焦炭刚需偏弱；清明节后随着市场恐慌、悲观情绪充分宣泄，铁水产量开始向上修复，下游需求好转。

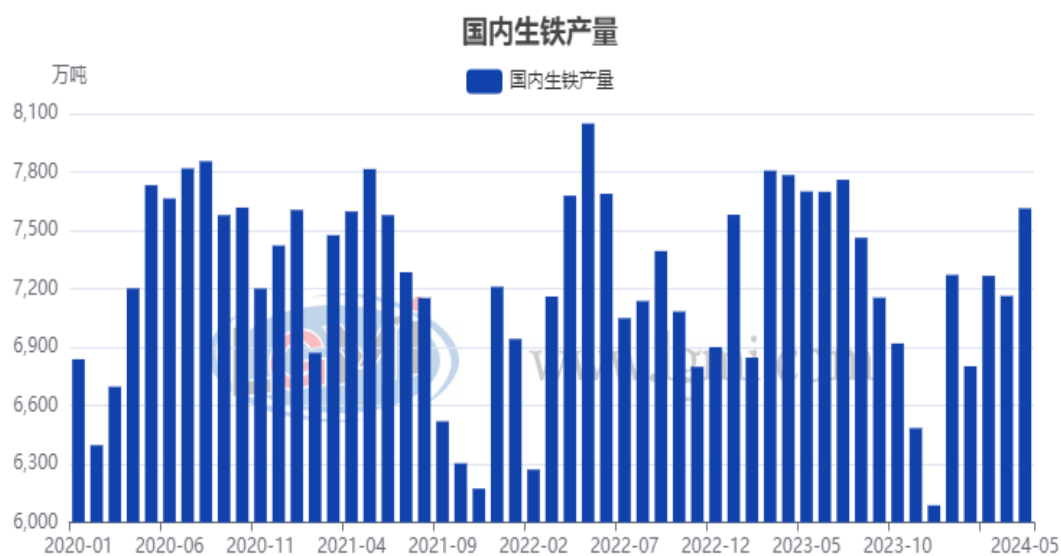


图 2 国家统计局统计 2020 年-2024 年 5 月生铁产量

3、2024 年上半年国内焦炭出口分析

2024 年上半年我国焦炭出口量先低后高，1-5 月份我国出口焦炭总量为 399.91 万吨，同比增加 17.76%。其中 4 月焦炭出口量达到峰值，焦炭出口量为 92.9 万吨（详见图 3）。截止至 5 月份，焦炭月均出口量 79.98 万吨。

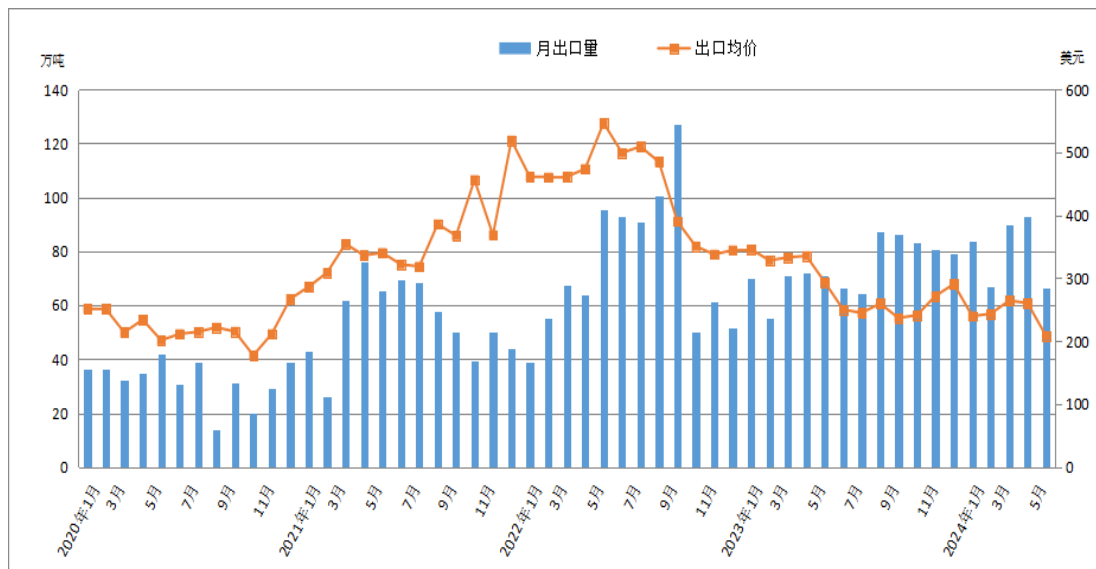


图 3 海关统计 2020 年-2024 年 5 月焦炭出口量

二、2024 年上半年国内双焦市场价格走势特点分析

1、2024 年上半年国内煤炭市场运行特点

山西省作为我国炼焦煤生产的主要省份对整体炼焦煤产量有重大影响，焦煤 1-5 月产量显著减量的原因主要在于山西地区开展煤矿“三超”和隐蔽工作面专项整治工作，整治的重点内容是煤矿的超能力生产。6 月结束于 2023 年 11 月底开启的“回头看”阶段，为确保完成生产任务，山西省开始陆续恢复夜班生产，但恰逢进入安全生产月，焦煤产量未得到显著提升，截至目前为止产量水平和往年同期仍有差距。

年初下游焦企持续受到终端市场的负反馈作用，对原料煤采购并不积极，存在控制原料库存的现象；随着钢材需求的回暖，焦化厂及洗煤厂等中间环节逐渐增加对焦煤的采购，矿点库存压力随之缓解。

整体来看，2024 年上半年国内煤炭市场处于供需双弱的局面。

兰格钢铁网监测数据显示,截至 6 月 28 日,河北唐山地区主焦煤含税到厂价为 1945 元(吨价,下同),较年初降 590 元;山西长治地区准一级冶金焦含税出厂价为 1900 元,较年初降 750 元;山西临汾地区准一级冶金焦含税出厂价为 1900 元,较年初降 750 元;山西太原地区准一级冶金焦含税出厂价为 1851 元,较年初降 749 元(详见图 4)。

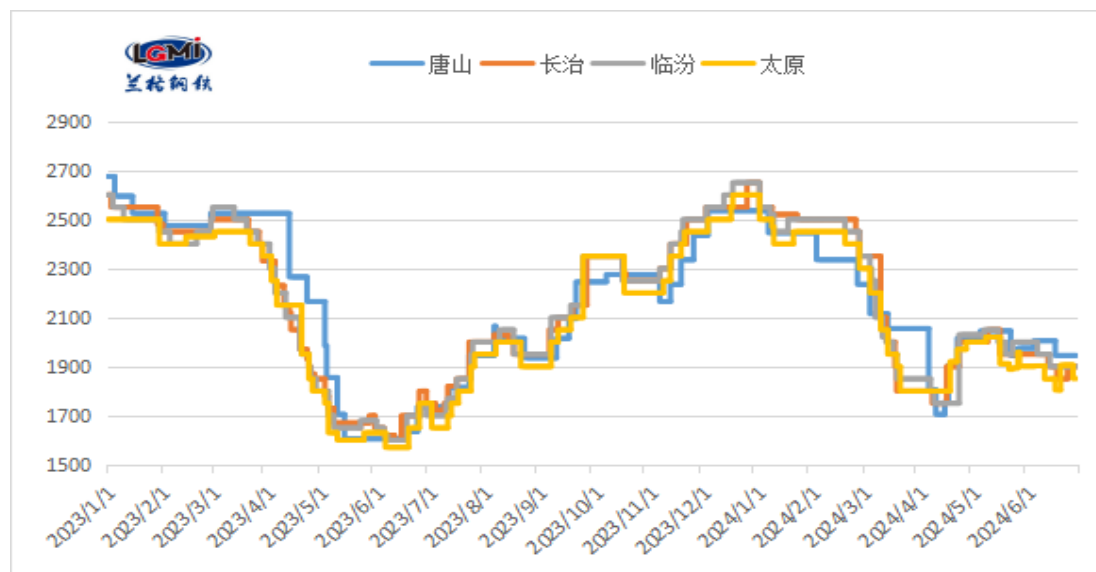


图 4 2021-2024 年 5 月焦煤市场价格走势图

2、2024 年上半年国内焦炭市场运行特点

一季度焦炭市场承压运行。煤炭价格持续下跌,焦炭成本支撑不足,叠加前期成材市场淡季特征明显,后期终端复工进程缓慢,钢厂盈利能力受到抑制,生产积极性不足,高炉开工始终处于低位,对焦炭采购较为谨慎,焦炭上下游均趋弱。

二季度焦炭市场触底反弹。下游负反馈作用逐渐减退,原料煤价格率先上涨,焦炭成本支撑开始显现;但由于入炉成本的持续增加,焦炉开工未出现大幅提升,焦炭资源开始紧俏;而钢厂在需求释放的背景下利润逐渐修复,铁水产量逐日回升,焦炭日耗随之提高,焦炭市场向供不应求发展。

整体来看,2024 年上半年焦炭市场呈现先抑后扬的局面。

兰格钢铁网监测数据显示,截至6月28日,唐山地区准一级冶金焦含税出厂价为1960元,较年初降500元;山西临汾地区准一级冶金焦含税出厂价为1900元,较年初降500元;山东临沂地区准一级冶金焦含税出厂价为2270元,较年初降500元(详见图5)。

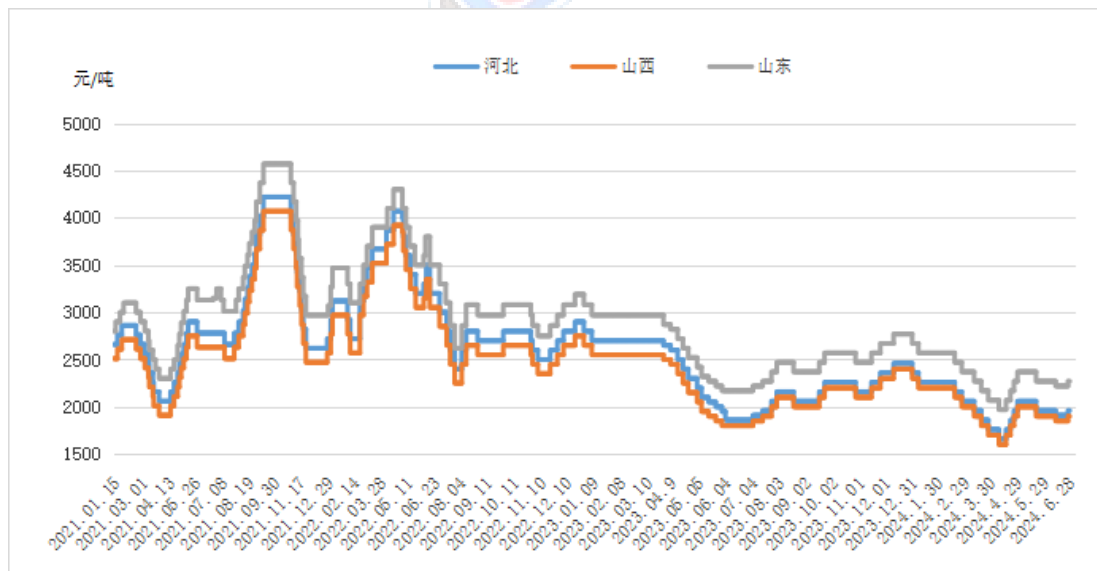


图5 2021-2024年5月焦炭市场价格走势图

三、2024年下半年国内双焦市场走势预测

1、2024年下半年焦煤价格或涨幅有限

下半年煤矿复产是大方向,山西省政府提出在确保安全前提下,2024年全年煤炭产量稳定在13亿吨左右,若要完成产量目标,6-12月总产量需达到8.26亿吨,即每个月产量1.18亿吨,相较于1-5月0.99亿吨月均产量增长19%。但考虑到需求尚不明朗,且对于民营矿来说没有必要承担超产的风险,因此认为下半年产量回到去年水平仍有难度。

然而受政策性减产介入的影响,生铁产量缺乏突破去年下半年高点的想象空间,相比于今年上半年市场环境已悄然发生变化,一旦需求叠加宏观利好出现边际改善的现象,煤炭价格有望向上发展。

1、2024年下半年国内焦炭市场价格或小幅上扬

焦化产能的长期过剩削弱了焦企的议价能力,焦炭在产业链中相对较低的地位,产量增减

趋势基本跟随铁水产量的增减，价格也基本控制在煤价的变化区间内。

且作为炉料，随着节能降碳文件的出台，电炉钢产量占比权重的上升，将在一定程度上挤占高炉整体产量，对应生铁较难出现预期外增量。但由于上半年生铁产量压缩明显，后续所面临下行压力也比较有限，且宏观利好政策持续加码，各地项目资金到位好转，将推动终端项目形成更多的实物工作量落地，同时考虑到下游始终维持在较低库存的结构当中，焦炭需求具备一定弹性；加之我国焦炭价格偏低，具有较好的出口优势，后期焦炭出口仍受到东盟和印度制造业发展支撑，焦炭价格存在上扬可能。

2024 年下半年国内废钢市场或呈“W”型走势

王 蕾

回顾 2024 年上半年，整体市场在“强预期、弱现实”中反复博弈，国内废钢市场呈现“Z”型走势，价格重心宽幅下挫。年初黑色系期货持续上涨，提振市场信心，叠加钢厂冬储备库计划及节后存在补库需求，钢厂为吸引货源多有上调举措；加之废钢市场流通资源偏紧，对废钢需求有一定支撑，废钢价格高位震荡。3 月份开始废钢市场受钢价下跌影响，整体偏弱下行。终端用钢需求释放不及预期，钢价弱势下调，钢厂利润空间收窄，抑制钢厂生产积极性，拖累废钢市场随之下行。随着各项宏观利好消息的出台，4 月初黑色系期货盘面飘红上涨，市场情绪有所好转，部分废钢加工基地捂货惜售，钢厂到货量持续下滑，部分钢厂日到货量难以满足日耗，存在刚性补库需求，废钢价格小幅上探。5 月份后钢市已经走出传统需求旺季，废钢需求量难有明显提升；但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，在一定程度上支撑废钢价格。

展望下半年，短期来看，7 月份国内废钢市场或稳中偏弱运行。长期来看，9 月份钢市逐步进入传统消费旺季，再加上相关宏观政策的刺激下，废钢市场存在上行预期，2024 年下半年国内废钢市场或呈“W”型走势。

第一部分、2024 年上半年国内废钢市场回顾

一、市场呈现“Z”型走势，价格重心宽幅下挫

（一）1-2 月份国内废钢市场高位震荡调整

随着年关将至，基地出货节奏放缓，市场流通资源偏紧，加之部分钢厂冬储缺口仍在，采购废钢积极性仍存，支撑废钢价格。春节假期结束后，部分钢厂陆续开收废钢，因节日期间钢厂以消耗库存为主，节后存在补库需求，钢厂为吸引货源多有上调举措。但钢材期现货走势震荡，钢厂利润偏低，为控制成本打压原料价格意愿仍然较强。再加上铁矿石和焦炭价格下跌，铁水成本快速下移，废钢性价比优势明显减弱，抑制废钢价格持续上行，废钢价格并未出现大幅波动，保持高位震荡调整运行。

（二）3 月份国内废钢市场弱势下行

3 月份国内废钢市场受钢价下跌影响，整体偏弱下行。终端用钢需求释放不及预期，钢价弱势下调，钢厂利润空间收窄，抑制钢厂生产积极性。叠加铁水成本下降，废钢性价比优势不在，钢厂用废意愿不高。废钢加工基地为规避风险，多采取快进快出操作，部分基地随着利润走弱，收货意愿有所降低，整体基地库存普遍保持在低位水平。月内钢价持续走跌，拖累废钢市场随之下行，并未出现预期中的传统旺季。

（三）4-6 月份国内废钢市场窄幅震荡调整

4 月份铁矿石和焦炭表现偏强，铁水成本逐步上移，废钢与铁水价差逐渐缩小。但钢厂利润空间有限，加之废钢性价比不及铁水，钢厂对废钢需求整体一般。5 月份宏观利好消息频出，成品材成交好转，废钢市场信心得到提振。然钢厂利润空间有限，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。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；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，废钢呈现供需双弱格局。第二季度废钢价格波动不大，窄幅震荡调整为主。

兰格钢铁网监测数据显示，截至 6 月 28 日，以重庆 6 个厚为例（下同），唐山地区市场价格 2480 元，较年初下跌 270 元；张家港地区市场价格 2470 元，较年初下跌 220 元；江阴地区市场价格 2460 元，较年初下跌 250 元；辽阳地区市场价格 2440 元，较年初下跌 270 元（详见图 1）。从数据上来看，2024 年上半年国内废钢市场呈现“Z”型走势，价格重心宽幅下挫。

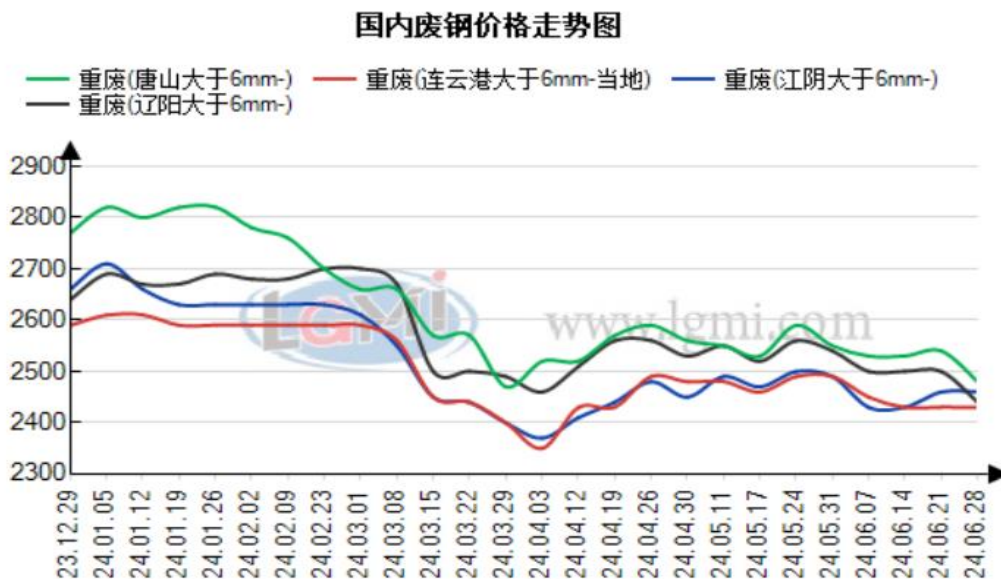


图 1 废钢市场价格走势图

二、电弧炉开工率和产能利用率“V”型走势后企稳

2024 年上半年电弧炉开工率和产能利用率“V”型走势后企稳，整体来看分三个阶段：第一阶段，年初到 2 月末，电弧炉开工率由 69.32% 跌至 7.73%，产能利用率由 63.05% 跌至 3.96%（详见图 2），主要原因就是随着春节假期临近，电弧炉钢厂陆续停产放假，电弧炉开工率和产能利用率均回落。第二阶段，3 月初开始电弧炉钢厂陆续复产，电弧炉开工率和产能利用率呈同步上升趋势。第三阶段，4-6 月份，电弧炉利润有所修复，但电弧炉钢厂持续处于盈亏边缘，难以大幅提高生产饱和度，电弧炉开工率和产能利用率窄幅波动为主。

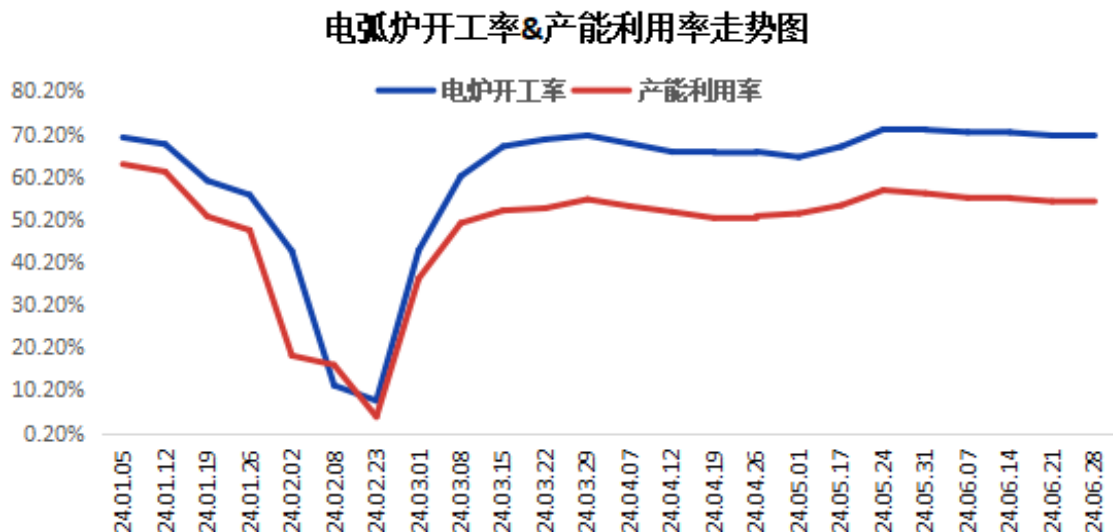


图 2 电弧炉开工率&产能利用率走势图

第二部分、2024 年下半年国内废钢市场展望

一、需求端：难有大幅提升

2024 年上半年国家相关部门表示，2024 年将继续粗钢产量调控，下半年对宏观经济及相关产品的整体预期依旧不乐观，目前钢厂整体利润处于偏低水平，且难有放大，钢厂生产积极性难有大幅提升；再加上废钢经济性较铁水并无明显优势，钢厂为控制成本打压原料价格意愿较强，多按需采购，维持低库存生产。因此，下半年钢厂对废钢需求难有大幅提升。

二、供给端：增量有限

7-8 月份受高温多雨季节的影响，上游废钢企业生产积极性减弱，废钢产出量收紧，加之废钢的回收、加工和运输等环节也会同步受到一定影响，短期内废钢市场流通资源将处于偏紧状态。进入 9 月份后，天气将逐渐凉爽，废钢加工效率将会有所提升，利于废钢回收加工。预计下半年废钢供给有望增加，但增量有限。

三、展望

7-8 月份是传统消费淡季，终端用钢需求疲软，加之目前钢厂利润空间有限，且废钢经济性较铁水处于劣势，钢厂用废积极性一般，为控制成本打压废钢意愿较强，废钢市场存在下行风险。9-10 月份是传统消费旺季，在成品材带动下，废钢市场顺势上行，然废钢供需双弱格

钢铁市场研究月报

局短期难改，废钢市场与钢厂将继续进行博弈，废钢价格上行空间或将有限。11 月份考虑到采暖季限产及粗钢平控等因素的影响，废钢需求或受限限制，存在转弱风险。进入 12 月份，随着部分钢厂开启冬储计划，钢厂采废意愿将会增强。而废钢供给资源季节性减少，支撑废钢价格，废钢价格仍有上涨空间；然进入冬季以后终端用钢需求将逐渐减弱，钢价存在回调风险，进而将拖累废钢价格，废钢价格上行空间受限。综合来看，2024 年下半年国内废钢市场或呈“W”型走势，整体价格重心将低于上半年。

2024 年下半年国内生铁市场主稳运行

熊艾靓

2024 年上半年生铁经历了断崖式下跌，也经历了回暖反弹，最终维持在低位盘整运行。首先是 1-2 月的平稳过渡期，1 月下游需求不佳，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；2 月恰逢农历新年，市场操作相对平稳，生铁厂家以完成前期订单为主，市场报价波动较小；下游铸造企业由于复工集中在月底，采购需求偏低，市场基本处于有价无市阶段。其次是进入下行通道的 3 月，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，生铁需求宽幅下挫。第三是 4 月的回暖反弹，4 月黑色强势上涨后震荡调整，钢厂阶段性利润改善带动需求松动，叠加原料成本支撑增强，市场看涨心态浓厚，生铁价格重心不断上移。最后是 5-6 月的盘整运行，5 月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。6 月也回到了 4 月中旬的价位，将之前的反弹全部回吐，呈现出较弱的态势。叠加市场缺乏利好条件，生铁价格维持低位盘整运行。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 6 月 28 日，炼钢生铁天津地区报价 2890 元（吨价，下同），较年初下跌 230 元；唐山地区报价 2920 元，较年初下跌 230 元；翼城地区报价 3070 元，较年初下跌 350 元；临沂地区报价 3050 元，较年初下跌 390 元；铸造生铁天津地区报价 3200 元，较年初下跌 360 元；武安地区报价 3300 元，较年初下跌 360 元；翼城地区报价 3330 元，较年初下跌 350 元；上海地区报价 3500 元，较年初下跌 240 元；临沂地区报价 3250 元，较年初下跌 390 元（详见图 1）。

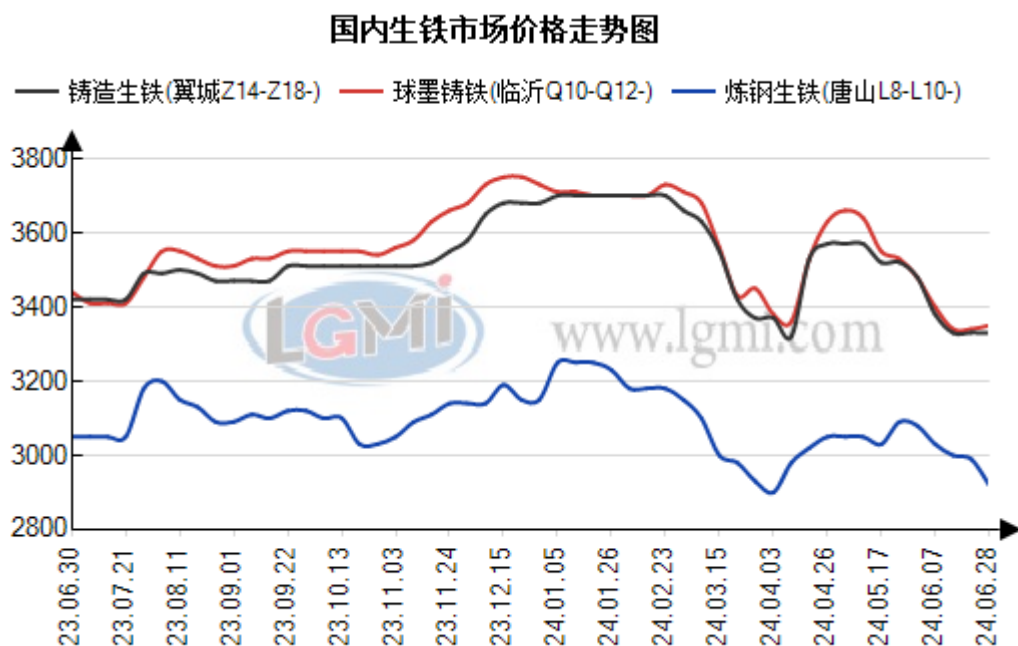


图 1 国内炼钢生铁市场价格行情（元/吨）

一、1-2 月生铁市场在高成本下挺价观望

供应端：节前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。加之高炉检修、停产数量增加，部分生铁企业库存快速累库，不过废钢性价比仍在，挤压生铁需求空间，企业报价暂稳为主。

需求端：1 月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。2 月初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。节后制造业的稳步回暖，市场需求呈现温和增长，但供应端受制于环保政策，并未出现大规模释放。导致市场供需关系保持紧平衡，价格保持稳定。因此，尽管原材料价格有所波动，但生铁的成本压力仍然较大，这在一定程度上抑制了价格的上涨空间，生铁价格在此期间以挺价观望为主。

二、3-4 月国内生铁市场断崖式下跌后回暖反弹

3 月生铁价格进入下行通道，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。

4月国内生铁市场止跌反弹。月初，需求与成本博弈之间多数厂家选择优先达成成交，生铁报价的不断下探，导致多数厂家处于亏损状态，因此生铁厂家未有进一步下调报价操作，持货观望心态较浓。月中，生铁厂家上调报价后，高价资源成交暂缓，加之下游需求释放不足，生铁价格承压上行。月末临近五一假期，一方面铁厂库存处于相对低位，另一方面部分下游企业也陆续开始刚需备库事宜，并且原料成本大幅拉升，生铁市场价格延续上行走势。

三、5-6月国内生铁市场盘整运行

5月以来，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。

6月淡季效应凸显，上半月生铁厂家多维持正常生产，厂内库存增加明显，叠加新订单增加困难，生铁报价持续小幅下滑，继续回吐之前反弹额度。下半月生铁厂家利润承压，高炉检修停产数量逐步增加，厂内库存由正转负，市场供应压力减弱，加之个别价格接近成本线厂家有涨价计划。但考虑到下游钢企受利润情况影响，拿货积极性不高，维持多观望少采购策略；铸造企业由于订单不足，生铁需求低迷，导致整体成交重心不断下移。目前供需僵持，商家虽有提涨意愿，但短期内需求增加乏力，预计后期生铁价格全面上涨或存压力，以承压挺价为主。

四、国内生铁产量同比下降

据国家统计局数据显示，2024年5月，我国生铁产量7613万吨，同比下降1.2%；1-5月，我国生铁产量36113万吨，同比下降3.7%（详见图2）。进入6月需求性淡季，生铁产量、产能利用率短期继续维持在高位运行，厂内库存逐步增加，生铁报价趋弱运行。月初生铁厂家暂无停产检修计划，叠加新订单增速延缓，市场供应压力逐步增加，其次部分高库存厂家为促单不断放宽优惠政策，市场成交价格混乱。月中，随着成品材成交量减弱，原料需求无法出现好转，下游对原料端进一步打压。月后期市场价格已经接近成本，加之个别铁厂新增检修高炉，多数生铁厂家库存处于相对低位或者是负库存，市场底部支撑增强，生铁市场维持平稳运行。



图 2 国内生铁产量 (万吨)

五、生铁进口量同比减少

据海关统计，2024 年 5 月，我国生铁进口量 1.4 万吨，较去年同期减少 4.05 万吨，下降 74.31%。2024 年整体生铁进口总量年同比断崖式下滑（详见图 3）。根据国家统计局数据，2024 年 1-5 月我国粗钢产量 43861 万吨，同比下降 1.4%。进入 6 月以来，钢铁生产企业依然面临着较为明显的结构化供需矛盾，但由于政策落地预期仍存、淡季效应逐渐显现、市场成交全面下滑和成本维持韧性支撑等因素影响，国内钢材市场呈现了震荡下跌的行情，由于品种利润逐渐被压缩的影响，大中型钢铁生产企业的产能释放呈现了“先升后降”的态势。

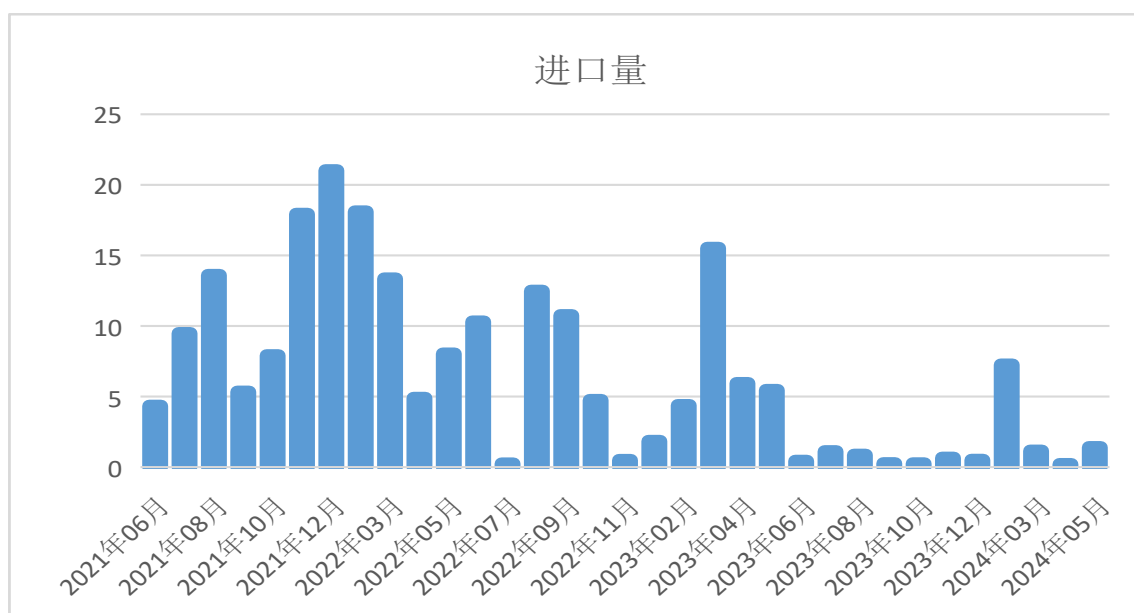


图 3 生铁进口量 (万吨)

六、下半年生铁市场展望

随着淡季的深入，生铁需求乏善可陈，加上市场对粗钢减产的声音较多，询单量周环比递减。原料端价格持稳，但对生铁的底部支撑略显乏力，市场信心不断被打磨。不过考虑到目前生铁库存由正转负，供需双弱局面再次形成，短期生铁价格难涨难跌。预计7月份国内生铁市场暂稳观望。

综合来看，目前生铁市场仍有下行压力。一方面是因为控产政策对生铁需求减弱，采购频率再度放缓，对价格继续产生压制；另一方面市场情绪偏弱、地产项目资金紧张，不排除行情仍有走弱的可能。不过考虑到下半年焦炭波动幅度不大，铁矿石价格也难以大幅下挫，成本端存有一定支撑，生铁厂家在维持相对低库存的情况下，下调报价意愿不会太高，将以挺价运行为主。综合因素分析，预计下半年国内生铁市场主稳运行。

2024 年下半年国内钢坯市场偏弱调整

尹思雨

2024 年上半年国内钢坯市场价格弱势下行，利润均值处于相对低位，主导地区仓储及社会库存小幅减少。而下游成品材库存仍处高位，市场整体需求表现乏力，期现价格弱势运行，需求端反馈弱势，加之南北方季节性因素阻碍了市场资源流通，影响了工地施工进度，原料端采购有所减量，加之暂无有利的宏观政策支持，商贸拿货积极性不高等因素影响，预计下半年钢坯价格偏弱运行。

一、上半年钢坯市场形势回顾

上半年全国范围内钢坯价格呈现弱势下调运行趋势，以唐山市场为例，截至 6 月 28 日，唐山迁安主导钢厂钢坯出厂价格为 3300 元含税（吨价，下同），较 5 月末降 210 元，环比降幅 6%，较年初价格降 360 元，降幅 9.84%。

整个上半年期现价格双双维持弱势运行，下游需求恢复情况表现清淡，唐山地区钢坯仓储库存较年初虽降幅为 16.02%，但整体 6 月份库存量则呈现持续增势，市场需求表现乏力，商贸心态转向观望，拿货操作谨慎少量为主。

1、上半年国内钢坯市场价格弱势向下

上半年国内钢坯均价（迁安主导钢厂钢坯出厂价格）为 3476 元（含税），6 月份均价为 3368 元，月环比下跌 137 元，上半年内最高价 3700 元（1 月 3 日），最低价 3260 元（4 月 1 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落

据兰格钢铁网调研数据显示，截至 6 月 27 日，唐山地区样本长流程钢厂，高炉产能利用率为 88.69%，月环比降低了 1.78 个百分点。需求恢复速度缓慢，上半年唐山地区长流程钢厂产能利用率区间调整。

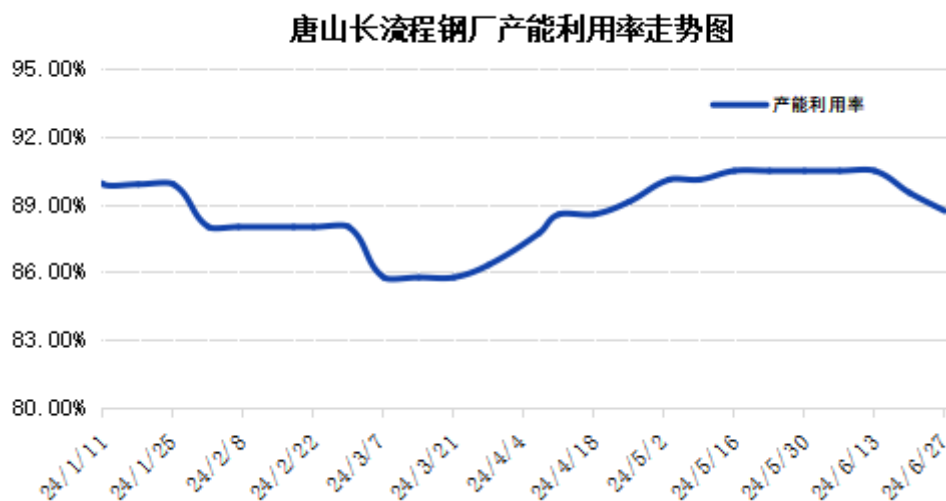


图 2 唐山高炉产能利用率走势图

3、唐山市场钢坯投放量先增后减

截至6月27日，唐山钢坯日均外卖量（含外省流入资源）约在3.7万吨左右，钢坯投放量较年初第一周减少1.2万吨，年同比减少1万吨。

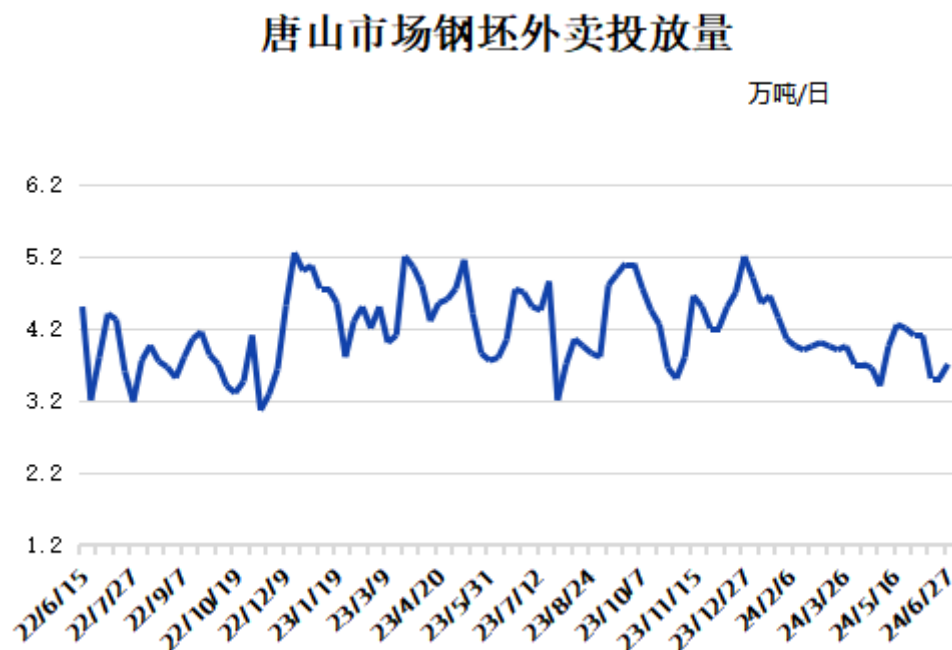


图3 唐山钢坯外卖量示意图

4、上半年钢坯社会库存持续下降

截至6月27日，唐山钢坯社库（含港口库存）97.32万吨，较5月同期增库12.52万吨，较年初第一周降库31.42万吨，上半年社会库存整体呈现窄幅降库趋势，但降速较慢。

6月份唐山钢坯社库（含港口库存）均值为92.11万吨，较去年同期的62.49万吨的库存水平，上升了47.4%。虽说从年初开始，社会库存便开始呈现逐步减少的运行态势，但整体来看，相较去年同时段而言，库存仍处相对高位，加之今年上半年市场需求端持续弱势，库存下降速度较缓，而继6月份开始，库存呈现向上趋势，累库压力渐显。

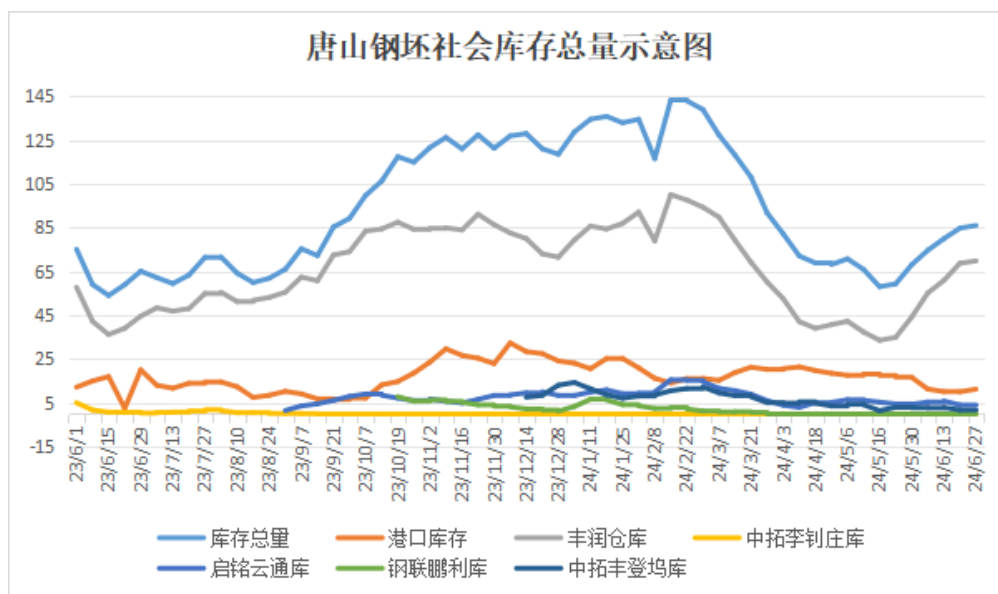


图 4 唐山钢坯社会库存走势示意图

5、上半年长流程钢厂利润回升

截至 6 月 27 日，唐山地区样本长流程钢厂，铁水累计成本不含税在 2550-2640 元区间，均值为 2607 元；钢坯含税累计成本（不含三费）在 3260-3469 元区间，均值为 3343 元，较上期减少 4 元。按照目前迁安地区主导钢厂，普碳方坯出厂执行 3300 元的价格计算，钢坯利润为-43 元，上半年利润均值在-50.26 元。

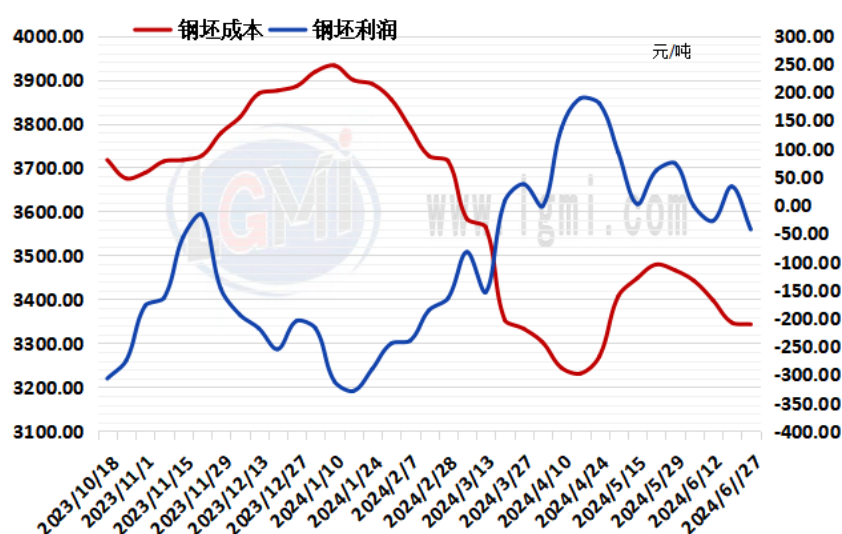


图 5 唐山长流程钢厂钢坯（累计）成本—利润示意

6、下游型材产能利用率

上半年长流程型材钢厂开工率保持 83% 左右, 但产能利用率则在 52.25%, 因利润收缩影响, 钢厂大多有减产或转产其它盈利较好品种现象, 上半年国内型钢厂供应有一定缩量, 不过因整体产量基数偏高, 对市场的影响和提振作用有限, 仅部分地区出现规格不全, 资源阶段性偏紧的情况。

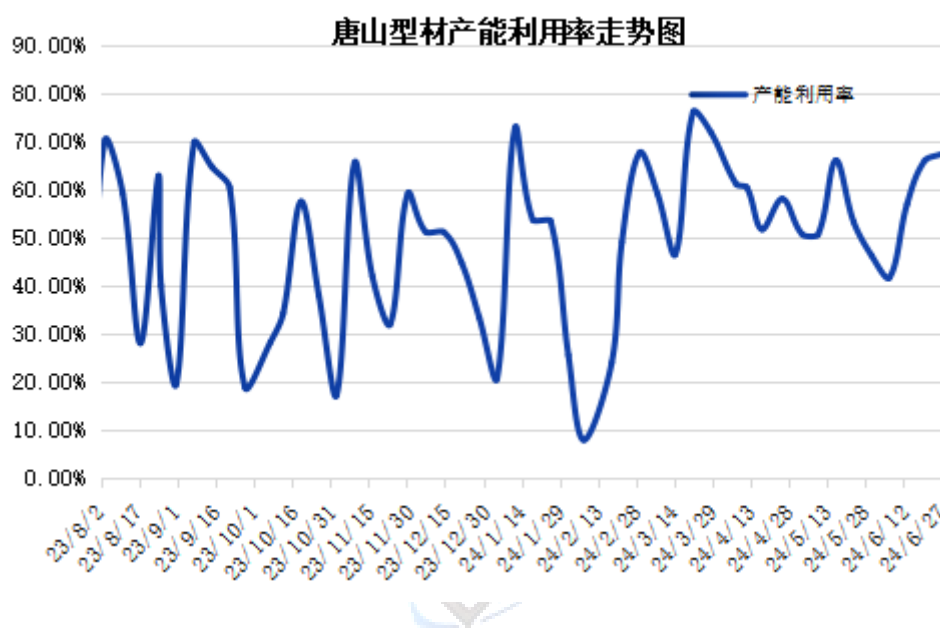


图 6 唐山型材产能利用率走势图

7、上半年全国 201 家生产企业开工率处于相对低位

据兰格钢铁网监测数据显示, 上半年按容积计算主要钢铁企业高炉开工率均值为 74.78%, 铁水日均产量均值为 217.95 万吨, 相较去年同期均处相对低位。





图 7 全国 201 家主要钢铁企业高炉开工率

二、下半年国内钢坯市场偏弱调整

整个上半年期现价格双双维持弱势运行，下游及终端现实需求表现不振，市场正处于钢材传统淡季，加之南方正值梅雨季节，部分地区受洪涝灾害影响，资源流通受阻；北方地区受高温影响，工地施工进度较缓，原料采购量受限。另外，房地产、基建数据表现不佳，同样难以给予商贸信心支撑。而据商贸反馈，终端企业目前订单不足、资金运行不畅的问题仍然存在，拿货积极性较低，综合以上来看，短期下游及终端需求难有实质性的改善。近半年来，受利润较低影响，全国样本内停产检修高炉仍有一部分在短期内难有恢复生产的计划，综合来看，预计下半年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。