



[www.lgmi.com](http://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9月

## 摘要

9月份国内铁矿石市场宽幅震荡。10月份来看，铁矿石市场供应或有小幅增长，短期内需求存在一定支撑力，但长期需求的不确定性较强，预期落空的可能性偏大。从库存角度而言，高库存压力或将长期对铁矿石价格形成压制。综上所述，预计10月份国内铁矿石市场将呈现先扬后抑的态势。

9月份国内焦炭市场触底反弹。10月份来看，焦企依然存在一定生产经营压力，开工积极性一般，在焦企扭亏为盈前，焦炉开工率难以回升，焦炭供应趋紧；受宏观利好消息的影响，钢材市场回暖预期增强，高炉复产工作稳步推进，焦炭刚需也将随之回升。综合来看，焦炭利多因素增加，焦炭市场或将易涨难跌。

9月份国内废钢市场价格窄幅上行。10月份来看，随着天气逐渐转凉，下游工地和制造业仍有释放需求，提振钢材市场，进而支撑废钢市场。但考虑到钢厂利润修复有限，废钢持续上涨动力不足。10月份国内废钢市场或先扬后抑，价格窄幅波动为主。

9月份国内生铁市场平稳过渡。10月份来看，受一系列重磅利好政策集中落地影响，黑色系市场整体走强，有效提振黑色系商品情绪，看涨氛围带动生铁厂家上调报价；并且受国庆假期影响，业内对下游有补库预期。预计10月份生铁市场或先扬后稳。

9月份国内钢坯市场震荡上调。10月份来看，下游及终端部分商贸提前备货补库操作较为积极，加之期螺走势持续上移及市场利好政策的不断颁布，短期内价格仍存一定支撑，综合预计10月份钢坯价格震荡偏强运行。



兰格钢铁研究中心

电话：86（10）63950255

传真：86（10）63959930

邮箱：[lgcenter@163.com](mailto:lgcenter@163.com)

本期目录

十月份国内铁矿石市场先扬后抑 .....	3
十月份国内焦炭市场或继续上行 .....	10
十月份国内废钢市场价格或先扬后抑 .....	15
十月份国内生铁市场或先扬后稳 .....	19
十月份国内钢坯市场或震荡偏强 .....	24
免责声明 .....	30

## 十月份国内铁矿石市场先扬后抑

齐 欣

2024年9月份，国内铁矿石市场宽幅震荡，月初巴西发运量大幅下降，进而导致全球发运量显著减少，不过仍高于去年同期水平。到港量虽有小幅缩减，但依旧处于中性层级。整体而言，供应相对较为宽松，钢材成交持续呈现疲弱之态，需求恢复进程较为迟缓。铁水虽处于复产阶段，然而增速缓慢。月中，全球铁矿石发运逐步攀升至高位，铁矿石的高供应压力再次增强。终端需求的恢复状况未达市场预期，钢厂复产速度缓慢，铁矿供需格局好转并不明显，高供应与弱需求的格局依旧延续。临近月底，国内铁矿石到港量因台风影响而有所减少，然而全球发运量却持续攀升，海漂总量呈上行态势。国庆节前钢厂开启补库行动，促使港口成交量显著增加。

展望10月的国内铁矿石市场，预计其走势为先扬后抑。从供应端进行考量，铁矿石到港中国的数量或将有所增加。在需求方面，当前铁水产量呈现增长态势，且市场对于钢厂加速复产的预期较为强烈。钢厂在十一假期期间将会消耗部分厂内铁矿石资源，节后或将进行补库操作，短期内铁矿石需求仍具备一定支撑。然而，成材的实际需求改善并不显著，一旦后期预期落空，市场负反馈或将再度兴起。综合来看，9月份铁矿石市场供应或有小幅增长，短期内需求存在一定支撑力，但长期需求的不确定性较强，预期落空的可能性偏大。从库存角度而言，高库存压力或将长期对铁矿石价格形成压制。综上所述，预计10月份国内铁矿石市场将呈现先扬后抑的态势。

### 一、市场回顾：九月份铁矿石价格宽幅震荡

9月份，国内铁矿石市场整体表现为宽幅震荡。9月初，市场宽幅下行，新加坡铁矿石期货价格滑落至2022年11月以来的最低点，市场悲观情绪持续蔓延，现货价格在市场情绪的影响下持续走低。月中，市场弱势运行，铁矿石厂内库存不断削减，部分钢厂的补库需求有所增加，促使疏港量由降转升，使得港口累库幅度收窄，但终端需求的恢复状况未达市场预期，铁矿高供应与弱需求的格局依旧延续。临近月底，宏观利好消息频出，对市场的刺激效果十分明显，价格迎来短期反弹，不过利好政策支撑有限，铁矿供需格局尚未反转，后期仍需观察实际需求在政策影响下是否能够得到修复。总体来看，9月份铁矿石市场表现出宽幅震荡的走势。

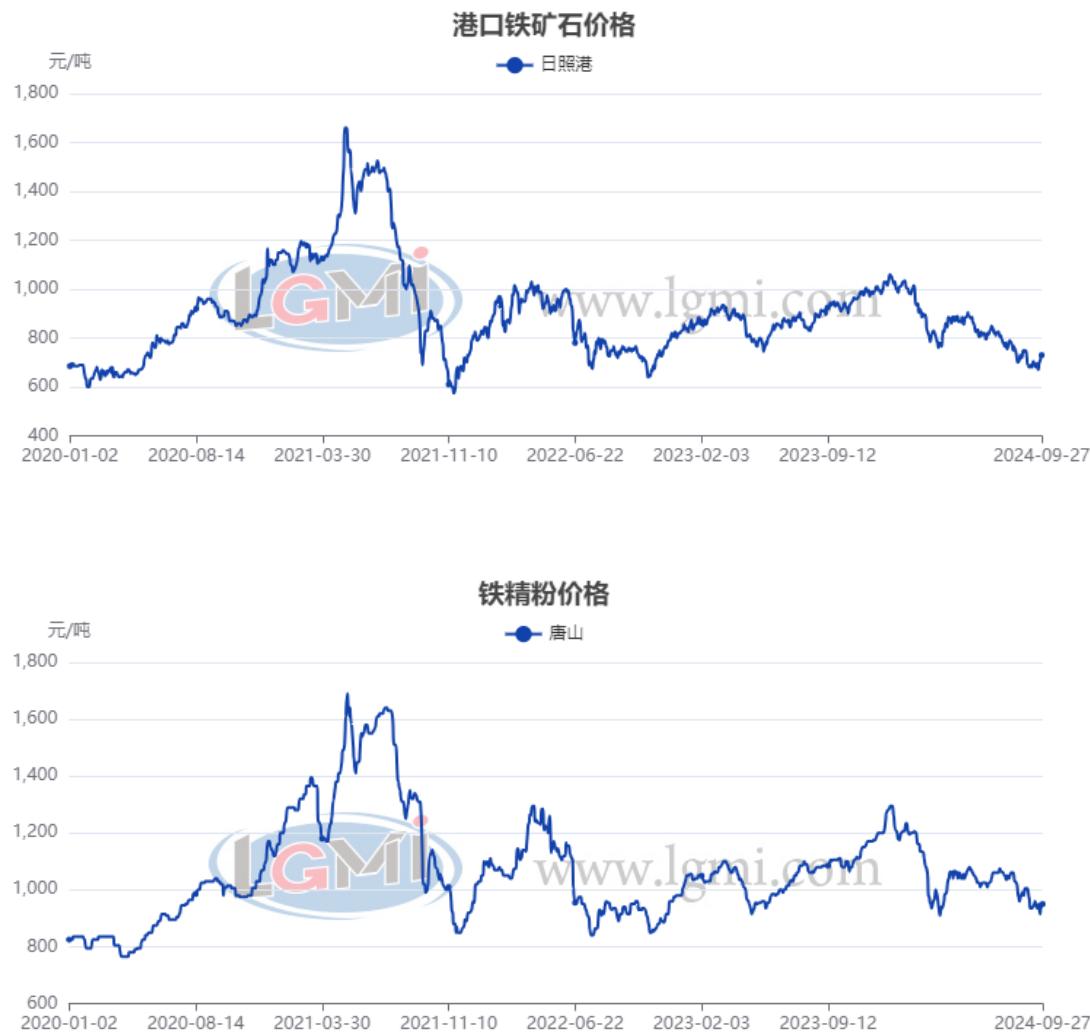


图 1 港口铁矿石价格/铁精粉价格

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 2024 年 9 月 27 日，进口铁矿石（日照港 PB 粉）现货价格 750 元/吨，较上月末上涨 5 元/吨（详见图 1）。唐山铁精粉现货价格 950 元/吨，较上月末下跌 55 元/吨（详见图 1）。

## 二、供应端：预计铁矿石整体可供应资源或将小幅增加

### 1、国内产量：8月份国产矿小幅增加

8 月国产矿产量环比呈小幅增加模式。国家统计局数据显示，2024 年 8 月全国铁矿石产量 7363.7 万吨（详见图 2），环比增加 4.87%，同比减少 14.71%；1-8 月全国铁矿石产量 69086.2 万吨，同比增长 6.84%。



图 2 国内铁矿石原矿产量

## 2、进口量：8月份进口铁矿石小幅减少

根据海关总署数据显示：2024年8月份，我国进口铁矿砂及其精矿10139万吨（详见图3），环比减少1.37%，同比减少4.72%；1-8月，我国进口铁矿砂及其精矿81583.5万吨，同比增长5.07%。

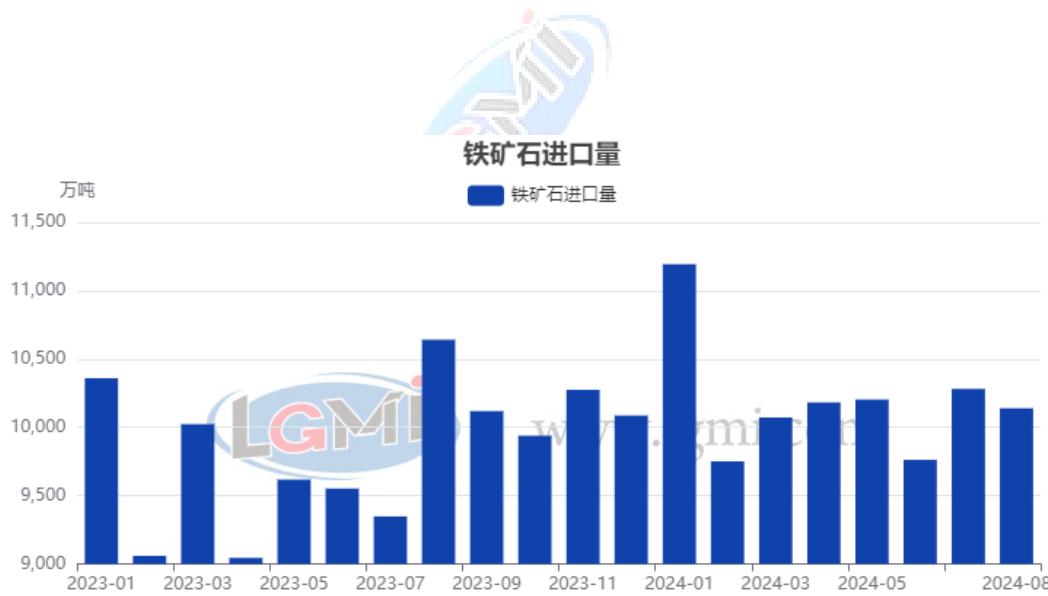


图 3 铁矿石进口量

## 3、发运量：预计10月份全球铁矿石发运继续持稳

据兰格钢铁网监测数据显示，9月份全球铁矿石发运量呈现出小幅上扬的态势。其中，澳大利亚与巴西的发运增量幅度颇为明显，非主流发运虽有所减少，但仍处于中性层级。展望10月份，澳大利亚和巴西的天气预计仍将保持正常状态，两国或将实现稳定发运。从整体层面来看，预计10月份全球铁矿石发运量会继续维持稳定态势。

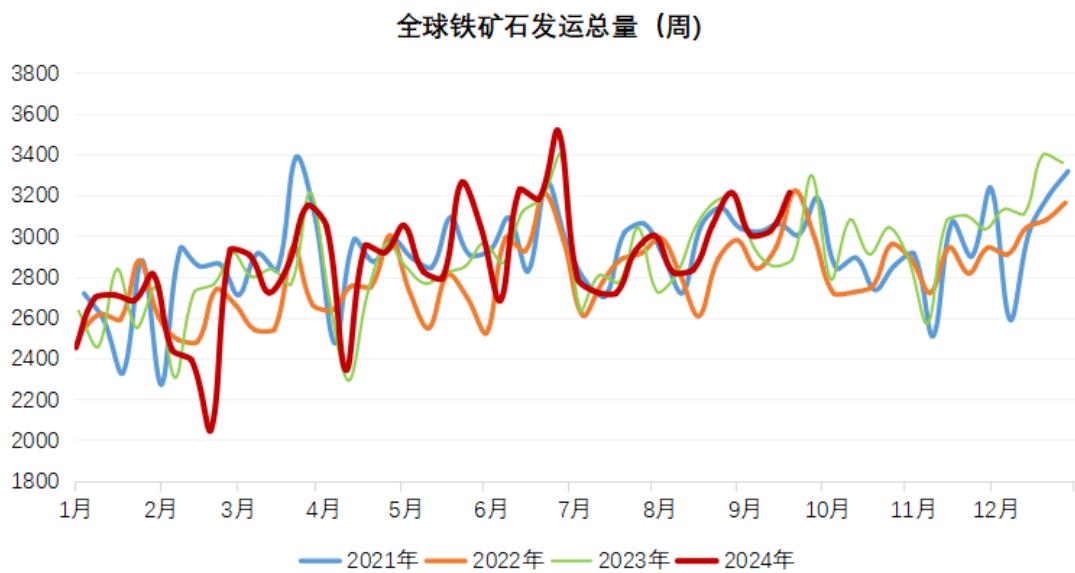


图4 全球铁矿石发运总量

#### 4、到港量：预计10月份铁矿石到港量保持稳定

据兰格钢铁网监测数据显示，9月份全国48港铁矿石到港量较8月出现一定程度的减少。主要缘由在于前期发运量的减少，同时叠加较强的天气干扰因素，使得整体到港量相较8月份有所降低。当前来看，海漂货物量处于整体较高水平，天气扰动也逐渐消退，积压的海漂资源正陆续抵达港口，预计到港中国的铁矿石量或将呈现增加态势。综上所述，可以预计9月份铁矿石到港中国的量在整体上会呈现增加态势。

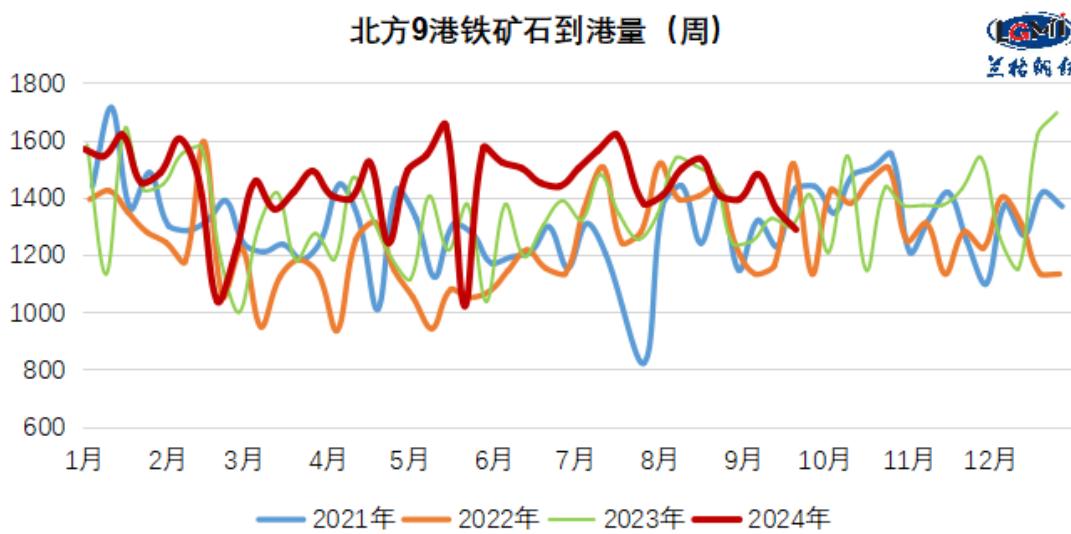


图5 全国48港铁矿石到港量

### 三、库存端：预计港口库存先降后稳 钢厂库存减少

9月份铁矿石港口库存小幅去库。据兰格钢铁网监测数据显示，截至2024年9月25日，全国34港铁矿石港口库存为14610万吨（详见图6），环比上月增加263万吨，与去年同期相比增加3349万吨。

铁矿石港口库存再度转为累库状态，主要是月初累库幅度较为强劲，随后逐渐收窄。临近月底，由于到港量不断减少，且疏港量增加，月底港口库存出现下降，但整体而言，9月库存呈增加状态。从铁矿石供应的角度来看，铁矿石供应依旧处于高位，并且后期仍有增加的预期。在需求方面，虽有利好政策作为支撑，然而支撑力度有限。钢厂在十一假期期间将会消耗部分厂内铁矿石资源，节后或将进行补库，短期内铁矿石需求仍有支撑。但是，钢材在现实供需结构方面没有明显好转，后续仍需观察实际需求在政策影响下是否能够得到修复。因此，预计10月份铁矿石港口库存将呈现先降后稳的态势。



图6 铁矿石港口库存量

9月份钢厂整体铁矿石库存增加。据兰格钢铁网监测数据显示，截至2024年9月27日，全国205家钢铁进口铁矿石库存总量为7892.90万吨（详见图7），环比上月增加425.83万吨，与去年同期相比减少278.30万吨。



图7 钢厂进口矿存量

#### 四、需求端：预计铁矿石市场需求增长幅度有限

据国家统计局数据显示，2024年8月份，全国生铁产量6814万吨（详见图8），同比下降8.8%。8月份生铁日均产量219.8万吨，环比下降4.6%；1-8月，我国生铁产量57770万吨，同比下降4.3%。生铁产量回落，显示铁矿石需求一般。



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2024年9月25日，全国主要钢铁企业高炉开工率为75.02%，较上月末增加0.5个百分点；全国201家生产企业铁水日均产量为216.5万吨，较上月末增加1.22万吨。

全国主要钢企的高炉开工率与铁水日均产量均呈现出回升态势。9月份，全国主要钢铁企业的高炉开工率略有回升，铁水产量也随之增长，钢厂处于复产进程当中，不过其复产速度较为迟缓。此次宏观刺激使得钢厂利润逐渐向好，短期内铁水产量或将继续增加，但从长期来看，仍需观察实际需求的修复状况。由此预计，9月份全国主要钢铁企业的高炉开工率或将有小幅提升。



图9 全国主要钢企高炉开工率

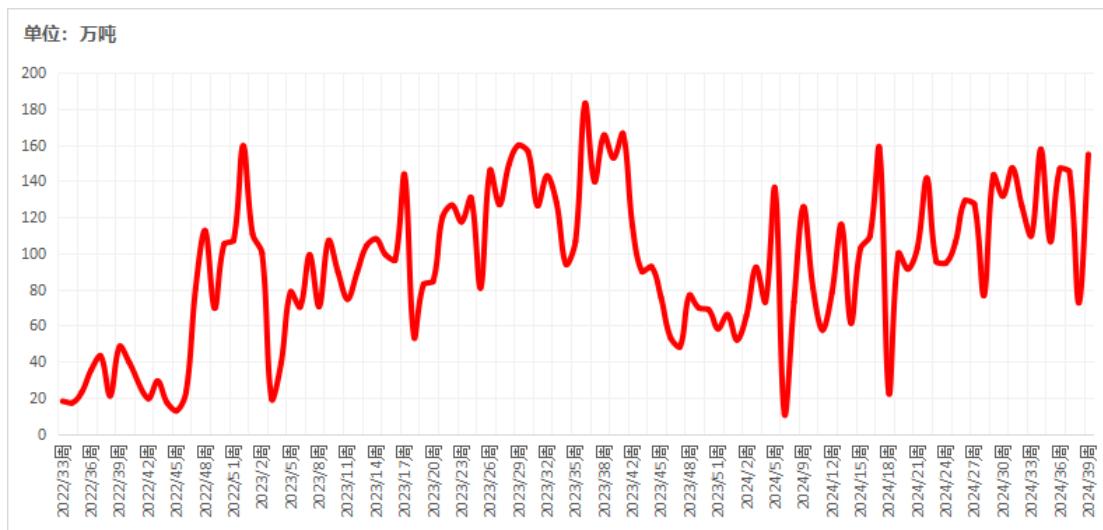


图 10 国内主要铁矿石招标钢企铁矿石公开招标数量

据兰格钢铁网监测数据显示，9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大幅态势。其主要原因在于钢厂国庆节前补库将铁矿石需求推向阶段性高点所致。钢厂在十一假期期间将会消耗部分厂内铁矿石资源，节后或将继续有补库需求，短期内铁矿石需求仍具备一定支撑，但长期来看，供需基本面并未得到有效改善。。综合而言，预计9月份铁矿石需求增长幅度有限。

## 五、市场展望：十月份国内铁矿石市场先扬后抑

展望10月份国内铁矿石市场，预计其走势为先扬后抑。从供应层面来看，10月份澳大利亚与巴西的天气预计仍将保持正常状态，两国或将实现稳定发运。当前，海漂货物量处于整体较高水平，天气扰动也逐渐消退，积压的海漂资源正陆续抵达港口，故而预计铁矿石到港中国的数量或将有所增加。从库存方面而言，港口库存始终未能实现有效去库，库存压力对铁矿价格形成压制。从需求角度出发，钢厂在国庆节前采购需求释放，形成错配格局，交易逻辑由缓慢跟涨切换至现货市场错配以及加速复产预期下的主动推涨。节后的补库需求依然存在，或将短暂维持错配格局。然而，钢材在现实供需结构方面并无明显好转，终端需求依旧疲软。一旦后期需求恢复不及预期，钢厂减产的可能性将会增强，进而致使铁水产量逐渐减少。综上所述，预计2024年10月份国内铁矿石市场将呈现先扬后抑的态势。

## 十月份国内焦炭市场或继续上行

张徐颖

9月份国内焦炭市场触底反弹。月初淡季负反馈效应尚未结束，焦炭在成本与需求均无有力支撑的背景下落地第八轮提降，跌幅50-55元/吨；但随着终端需求逐渐释放，钢厂盈利能力好转，对原料控量行为减少，同时焦煤价格快速反弹，焦炭底部支撑增强，在双重利好因素的带动下，焦炭市场在9月19日和9月26日分别落地一轮提涨，累积涨幅100-110元/吨。

10月份产地煤矿仍将贯彻执行全年严格安监的方针政策，炼焦煤供应不会出现大幅增量，支撑矿方报价坚挺；当前焦企依然存在一定生产经营压力，开工积极性一般，在焦企扭亏为盈前，焦炉开工率难以回升，焦炭供应趋紧；受宏观利好消息的影响，钢材市场回暖预期增强，高炉复产工作稳步推进，焦炭刚需也将随之回升。综合来看，焦炭利多因素增加，焦炭市场或将易涨难跌。

### 一、九月份焦炭价格止跌回涨

9月份，焦炭市场结束下跌迎回来涨。原料煤价格率先反弹，焦价成本端逐渐出现支撑；同时钢材价格震荡上涨，钢厂生产积极性得以提振，铁水产量见底回升，加之在中秋、国庆两个假期来临的推动下，钢厂采购焦炭转向积极。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至9月27日，山西临汾地区准一级冶金焦含税出厂价在1600元（吨价，下同），较上月末上涨50元；唐山地区准一级冶金焦含税出厂价在1660元，较上月末上涨50元；山东临沂地区准一级冶金焦含税出厂价在1970元，较上月末上涨50元（详见图1）。

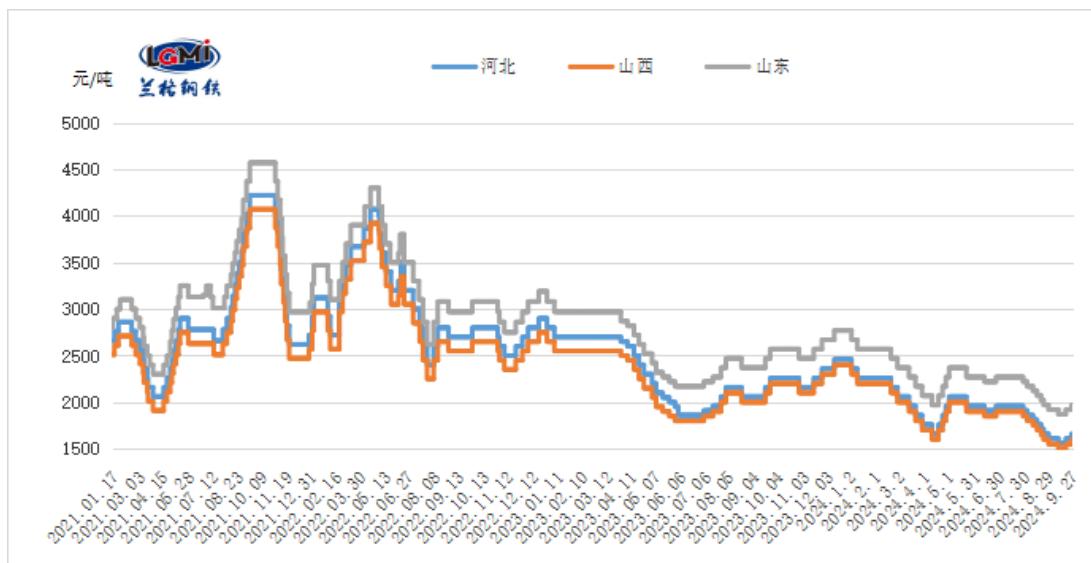


图1 国内焦炭主产地市场价格走势图

## 二、供应量：八月份焦炭产量同比下降

据国家统计局数据显示，2024年8月份，全国焦炭产量4088.6万吨，同比下降2.1%（详见图2）。

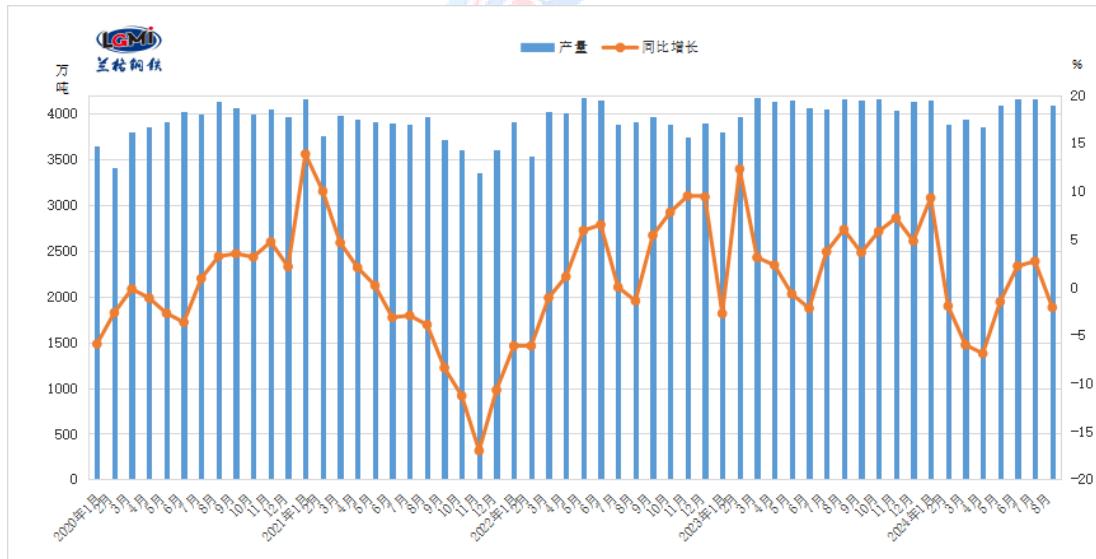


图2 国内焦炭产量示意图

## 三、出口量：八月份焦炭出口量同比下降

据海关总署公布数据显示，2024年8月份，我国焦炭及半焦炭出口数量为55.63万吨，同比下降36.14%；1-8月，我国焦炭出口量为619.78万吨，同比增加62.26万吨，增幅11.17%（详见图3）。

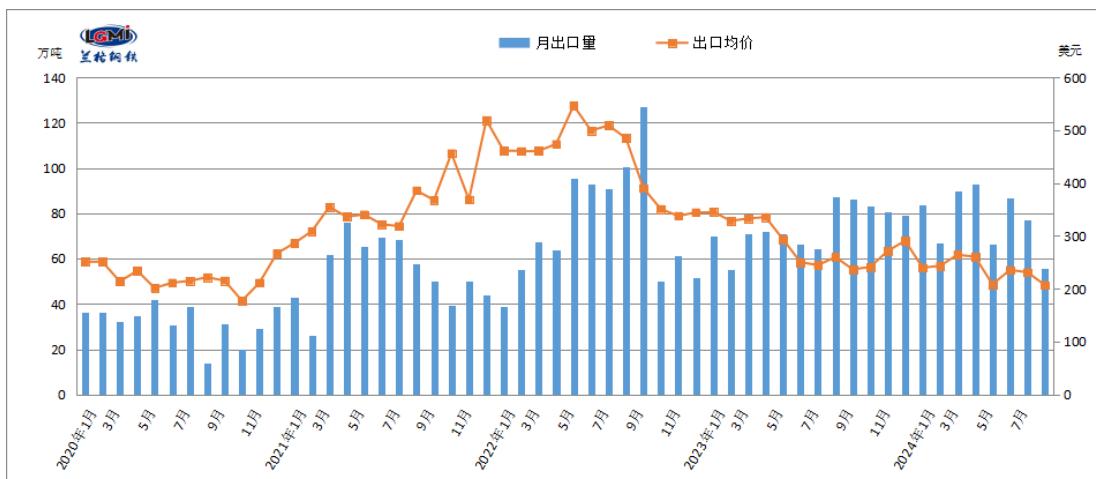


图3 焦炭月出口量示意图

#### 四、原料端：九月份焦煤价格快速拉涨 厂内焦煤呈去库化

##### 1、九月份焦煤价格快速拉涨

9月份，主产区煤矿生产多保持正常水平，焦煤市场供应相对充足，随着焦炭市场逐渐走强，下游悲观情绪逐渐消散，拉运积极性增加，线上竞拍资源多溢价成交，流拍情况也日渐减少，刺激现货价格上涨，但考虑市场恢复仍需一定时间，月末矿方报价以稳为主。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至9月27日，吕梁地区低硫主焦煤1585元/吨，较上月末下跌25元/吨；长治地区低硫主焦煤1730元/吨，较上月末上涨80元/吨；临汾地区低硫主焦煤1630元/吨，较上月末上涨50元/吨；太原地区低硫主焦煤1583元/吨，较上月末上涨23元/吨（详见图4）。

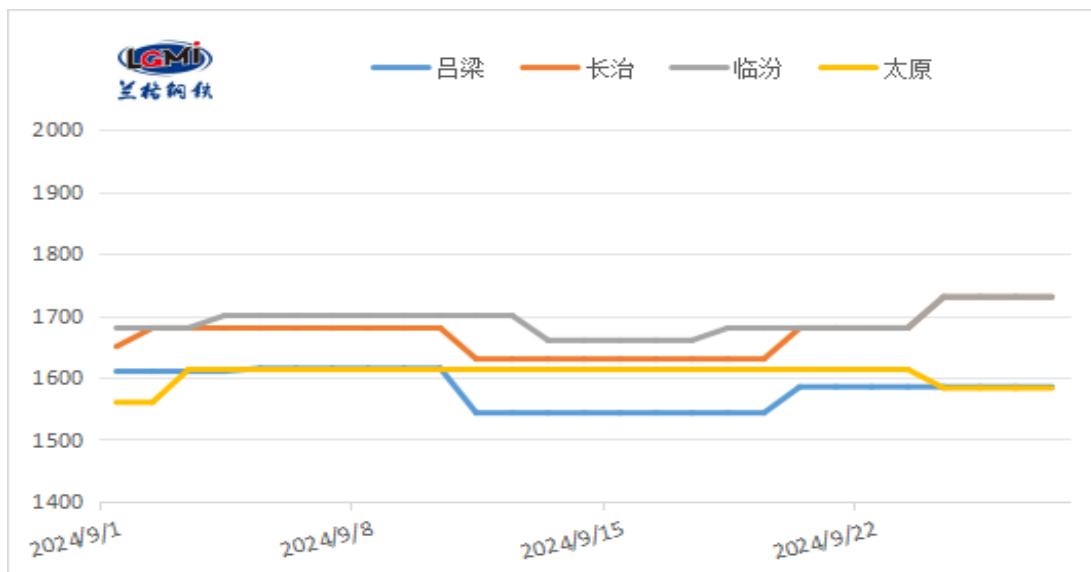


图4 山西地区低硫主焦煤价格走势图

##### 2、九月份焦煤签单增多 厂内焦煤呈去库化

9月份，产区煤矿开工情况基本稳定，在焦价两轮提涨落地的影响下，下游焦企少量增加采购，洗煤厂等中间环节陆续进场拿货，坑口拉运车辆增多，煤矿预售量也有所上升，市场交投氛围好转，厂内焦煤库存呈下降趋势。

据兰格钢铁网监测数据显示，9月份，50家洗煤厂平均开工率为69.97%，较上月增长2.54个百分点；9月末，洗煤厂原煤库存145.58万吨，较上月末减少0.44万吨（详见图5）。

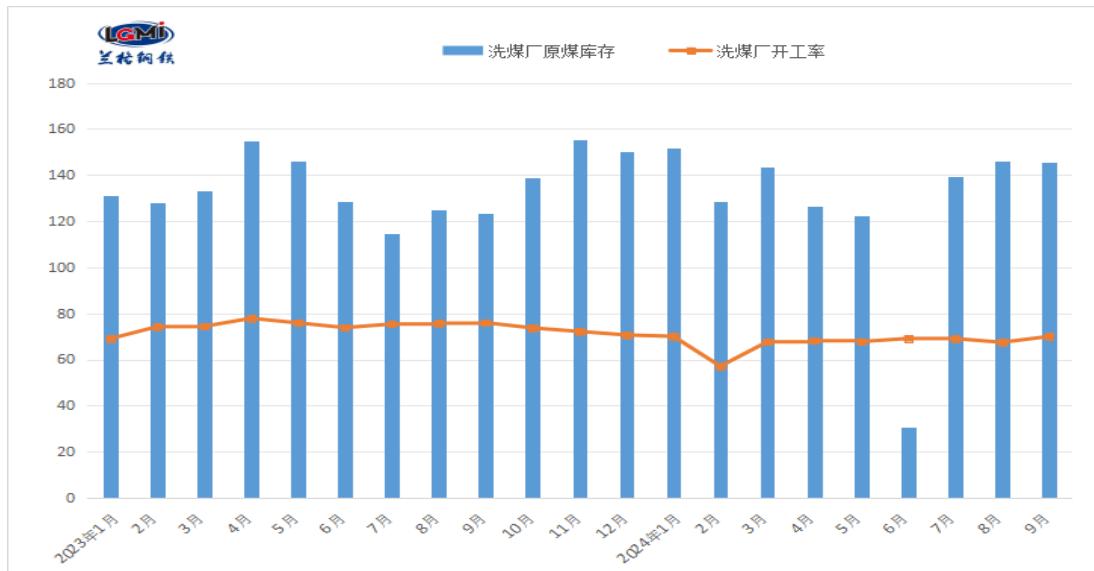


图 5 洗煤厂开工率及库存

## 五、生产端：九月份焦企焦炉开工率小幅下滑 焦炭库存低位运行

9月份，虽焦炭有两轮提涨落地，但成本端焦煤价格反弹速度与高度均强于焦炭，焦企利润问题尚未得到有效缓解，焦炉开工仍然受到限制；而下游需求渐起，焦炭出货速度明显加快，厂内焦炭库存开始向下游转移。

据兰格钢铁网监测数据显示，9月份，全国100家焦化样本企业焦炉平均开工率为70.15%，较上月降低2.95个百分点；9月末，焦企库存26.02万吨，较上月末减少0.57万吨（详见图6）。

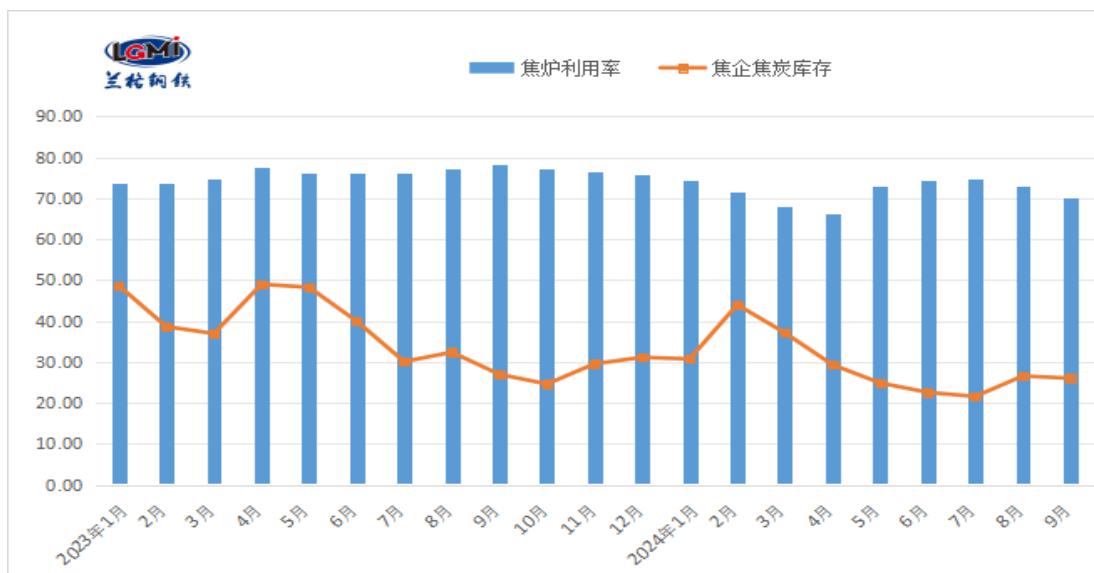


图 6 焦企焦炭库存及焦炉利用率

## 六、需求端：九月份焦炭日耗日渐增加 贸易氛围开始回暖

9月份，随着传统旺季逐渐深入，成材去库情况有所改善，钢厂盈利能力日渐回升，高炉复产工作稳步推进，厂内原料库存消耗速度加快，焦炭刚性需求提高，部分钢厂加快焦炭采购节奏；贸易商进场询价频次增多，港口交投氛围开始回暖。据兰格钢铁网监测数据显示，截至9月末，全国100家钢企样本企业焦炭库存253.7万吨，较上月增加7.95万吨；港口焦炭库存187.2万吨，较上月末增加7.05万吨（详见图7）。

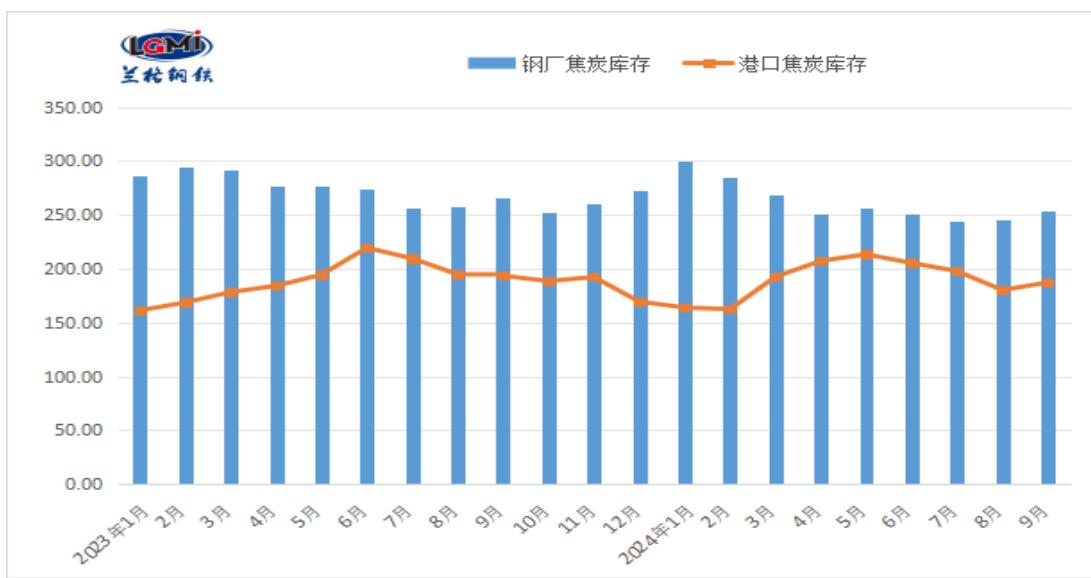


图7 钢厂焦炭库存及港口焦炭库存

## 七、十月份国内焦炭市场展望

因前期钢厂持续打压焦价与长期低库存，铁水产量的逐渐恢复会带来钢厂焦炭库存可用天数的下移，也就是说在十一假期前后钢厂存在一定的补库需求，而焦企尚未能达到提产条件，焦炭市场存在一定程度的供需错配，给焦企提涨带来底气，具体分析如下：

**成本方面：**国家矿山安全监察局对煤矿的安全整治活动持续进行，焦煤增产空间有限，而进口煤受后期天气以及监管区库存高位影响，通关进口量也不会出现明显涨幅，所以随着下游采购量的增加，市场上的煤炭供应可能无法满足需求，现货报价仍有上涨可能。

**供应方面：**在焦化厂利润面并未得到有力修复前，焦炉提产可能性较小，焦炭供应偏紧，而市场看涨情绪渐浓，部分焦企或出现惜售现象，进一步降低市场中焦炭的供应量。

**需求方面：**随着终端需求改善，钢价呈反弹态势，钢厂盈利能力恢复，高炉利用率将逐渐回升，焦炭刚需随之日渐加强，同时期货盘面回升，也让投机贸易环节陆续入市拿货。

**综合来看：**多项强力政策联合发力，扭转了市场预期，钢市情绪的持续回暖打开了铁水进一步复产的预期空间，焦炭日耗有望继续增加，同时近期双焦盘面的拉涨，也激发了投机需求增量，二者为炉料反弹提供了双重支撑，焦炭市场或存在继续上涨的可能。

## 十月份国内废钢市场价格或先扬后抑

王 蕾

9月份国内废钢市场整体呈现窄幅上行的运行态势。月初焦炭第七、八轮连续两轮提降落地，铁水成本进一步下移，废钢经济性较铁水并无优势，钢企用废积极性不高，叠加下游成品材需求并无明显改善，钢企多顺势下调废钢采购价格。下半月随着宏观利好政策的刺激以及钢材供需基本面逐渐改善，钢材价格及成交量均出现回暖，钢厂利润空间有所提升，同时也带动了废钢需求。再加上废钢加工基地多处于低库存运行，市场资源紧缺也对废钢价格起到底部支撑作用。9月虽是传统的消费旺季，但在实际需求偏弱的影响下，废钢市场整体呈现“不温不火、旺季不旺”的状态，价格跟随钢价波动调整。10月份天气逐渐转凉，下游工地和制造业仍有望释放需求，提振钢材市场，进而支撑废钢市场。但考虑到钢厂利润修复有限，废钢持续上涨动力不足。10月份国内废钢市场或先扬后抑，价格窄幅波动为主。

### 一、市场回顾：九月份国内废钢市场价格窄幅上行

9月份国内废钢市场价格窄幅上行，多随钢价波动调整。月初黑色系期货走势偏弱，成品材及钢坯现货价格持续下行，钢厂亏损压力再次扩大，钢厂生产积极性不高，按需采购为主，部分钢厂回调采废价格，抑制废钢价格。受持续跌价影响，市场信心有所松动，商家避险情绪浓厚，基地加快出货速度，库存维持低位水平。月中黑色系期货盘面持续上涨，带动成品材和钢坯价格同步上行，钢厂利润出现好转，提振市场信心；再加上钢厂废钢到货情况不佳，库存低位的钢厂小幅拉涨吸货。废钢基地经过前期集中出货后场内库存多处于低库存状态，部分废钢基地反馈毛料回收难度加大，短期废钢产出量难有明显增加，废钢资源仍处于偏紧状态，支撑废钢价格。临近月末，期螺盘面延续上行走势，叠加节前存在补库需求，钢厂拉涨吸货，市场看涨情绪较浓。上游产废企业开工率虽稍有回升，废钢资源流通仍处于偏紧状态，场地到货偏少，基地库存维持低位水平。整体来看，9月份国内废钢市场跟随钢价波动震荡调整。

兰格钢铁网监测数据显示，截至9月27日，兰格钢铁网废钢流通基准价格指数为2076，月环比涨52；其中重废品种综合基准价格指数为2056，月环比涨57，破碎料品种综合基准价格指数为2096，月环比涨48。分区域来看，以重废6个厚为例（同下），唐山地区市场价格2190元，较上月末上涨20元；张家港地区市场价格2200元，较上月末上涨40元（详见图1）。从数据上来看，9月份国内废钢市场窄幅上行，价格跟随钢价波动窄幅调整。月内成品材走势震荡，钢厂利润未有明显恢复，降本增效意愿仍然较强，钢厂多按需调整废钢价格。

## 国内废钢价格走势图

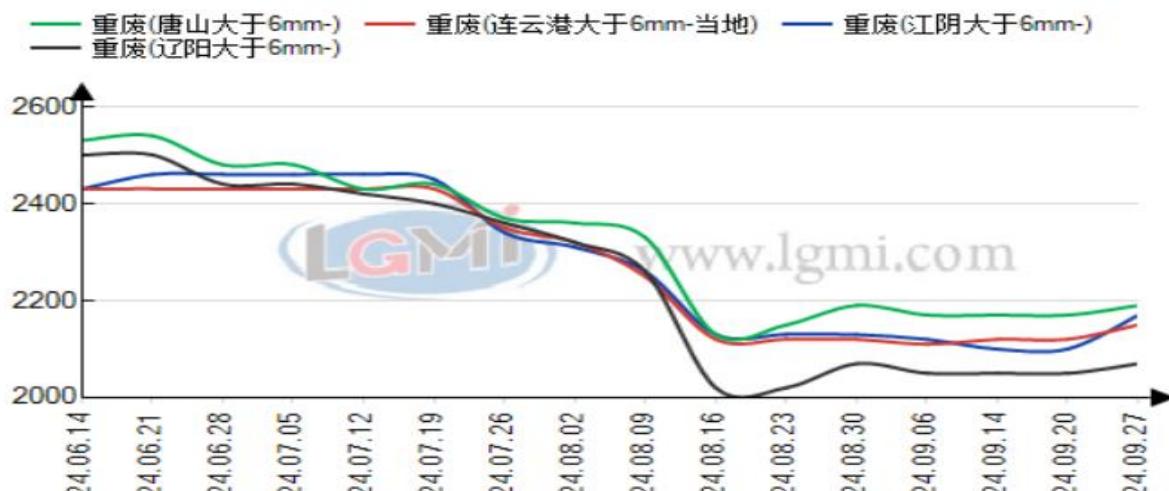


图1 废钢市场价格走势图

## 二、消耗及库存：钢厂废钢库存总量月环比下降

9月份国内废钢市场窄幅调整运行，成品材消耗呈现“旺季不旺”现状，钢厂利润增长有限，销售情况不及预期，钢厂为降本增效对原料端采购及备库态度谨慎。长流程钢企利润恢复不及预期，再加上废钢经济性并无明显优势，多按需采购为主，库存水平维持安全生产为主。短流程钢企长期处于盈亏边缘，复工复产缓慢，部分地区电弧炉仍处于停产检修状态，废钢日消耗虽有回升，也仍处于历史偏低水平。

综合来看，10月份天气凉爽温度适宜，利于废钢加工作业，再加上“银十”产废企业开工尚可，毛料产出有望增加，废钢市场资源流通持续偏紧或能得到一定程度的缓解。需求端来看，目前钢厂整体效益不佳，钢厂生产压力相对较大，权衡废钢及铁水的经济性，钢厂多灵活调整废钢用量，对废钢需求用量或增幅有限。

表1 250家钢厂废钢库存及日耗情况

类型	8月30日	9月27日	差值
废钢库存总量（万吨）	418.4	407.3	-11.1
日消耗总量（万吨）	32.3	38.4	6.1
库存周转天数（天）	9.2	8.7	-0.5

## 三、价格对比：铁废价由负转正

兰格钢铁网监测数据显示，截至9月27日，江苏地区钢厂铁水成本2240元/吨（不含税），张家港重废价格2220元/吨（不含税），铁水比废钢价格高6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）。

## 钢铁市场研究月报

月内废钢价格跟随钢价波动窄幅调整，从图 2 可以看出，随着月末焦炭连续两轮提涨落地，铁水成本上移，铁废价差由负转正，但废钢较铁水经济性仍并无明显优势，钢厂按需采购为主。独立电弧炉开工率和产能利用率虽持续回升，但复工较为缓慢，增幅逐渐收窄，短期内对废钢需求难有大幅提升，抑制废钢价格。

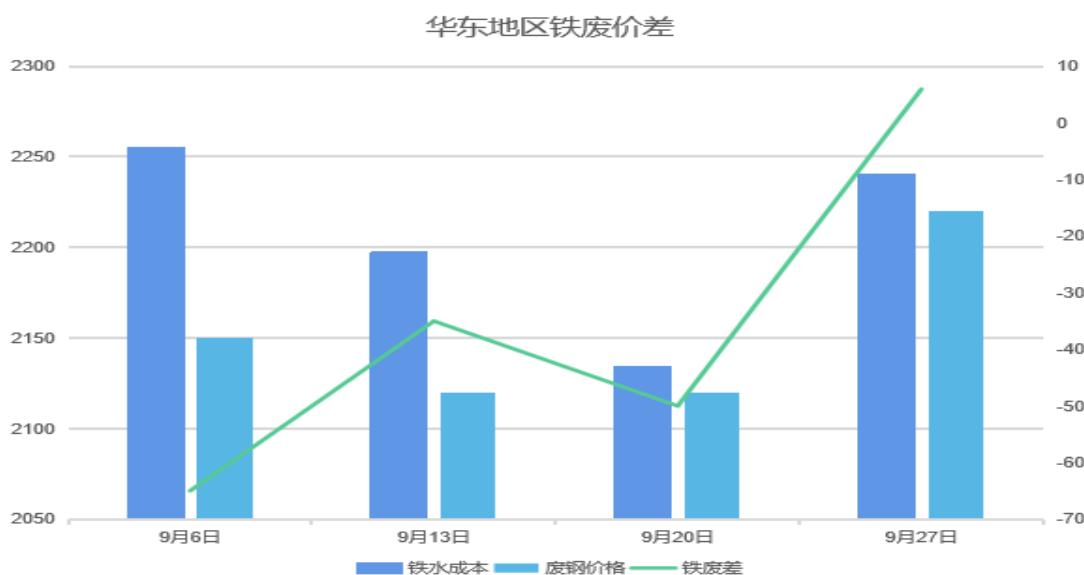


图 2 华东地区铁废价差

### 四、流程对比：长流程钢企利润逐渐恢复、短流程钢企依旧处于亏损状态

结合数据我们可以看出（详见图 3），月内前期随着铁水成本持续下滑，长流程钢企利润均逐步恢复态势，随着后期焦炭连续提涨落地，铁水成本增加，长流程钢企利润出现小幅下滑。短流程钢企利润虽出现阶段性波动，但一直处于亏损状态。电弧炉钢企开工率持续回升，利好废钢，然受制于终端需求及利润，增幅呈收窄态势，因此难以支撑废钢价格持续上行，10 月份下游需求的释放及钢厂利润恢复情况仍是影响废钢价格的关键因素。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 9 月 25 日，全国 201 家生产企业中有 81 家钢厂共计 128 座高炉停产，总容积为 129990 立方米，按容积计算主要钢铁企业高炉开工率为 75.02%，全国 76 家电弧炉企业平均开工率为 62.98%。

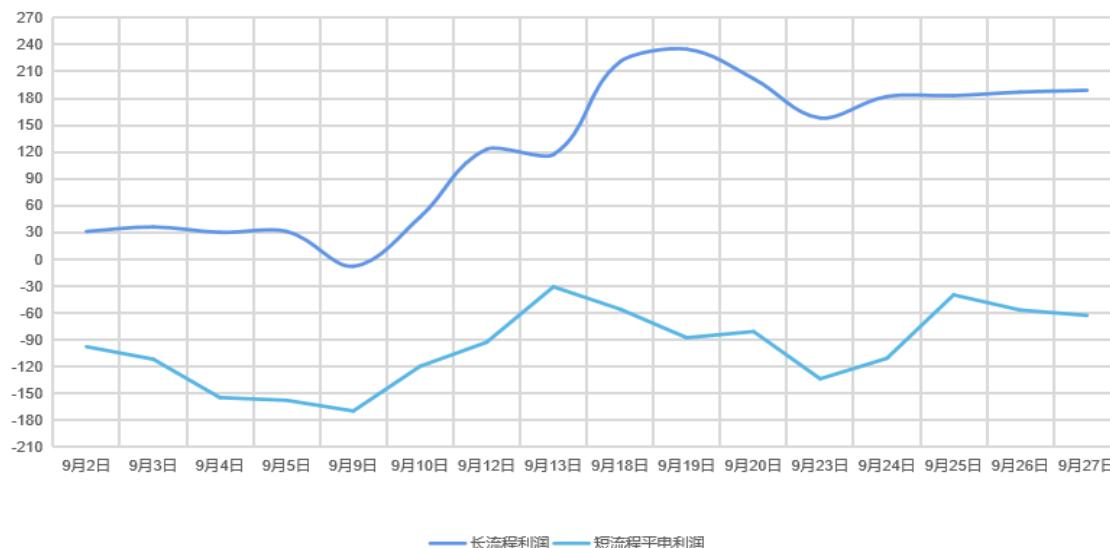


图3 华东地区长短流程用废利润变化

## 五、市场展望：预计十月份国内废钢市场或先扬后抑

从钢厂端来看，国庆节前后钢厂多有补库需求，短期采购废钢积极性尚可。宏观政策利好持续加码，市场对“银十”仍然有一定期待。进入10月份，终端用钢需求或有一波释放，废钢市场或将同步得以提振。不过考虑到废钢经济性较铁水并无优势，钢厂调整废钢用量较为灵活，再加上电弧炉钢企利润长期处于亏损状态，开工率和产能利用率提升缓慢。预计10月份废钢需求或有小幅提升，但增量有限。市场方面，国庆小长假期间，废钢加工场地多会放假休息，再加上假期期间交通多拥堵，废钢市场资源流通或会受到一定限制。节假日过后，天气逐渐凉爽，利于废钢回收加工，废钢产出量将有所增加。预计10月份废钢供给较前期或有所增加，但仍将处于相对偏紧状态。

综合因素分析，国庆假期期间，钢厂多以消耗自身库存为主，节后存在补库需求，或会小幅拉涨吸货。但考虑到钢厂利润空间有限，终端需求能否持续释放有待观察，废钢持续拉涨动能不足。若终端用钢需求释放不及预期，不排除有打压废钢价格来降本增效的可能。预计10月份国内废钢市场或先扬后抑，价格窄幅波动为主。

## 十月份国内生铁市场或先扬后稳

熊艾靓

9月份国内生铁市场平稳过渡。月初，随着生铁厂家经济性修复，部分高炉陆续复产，供应量呈现增长趋势。需求端，下游铸造企业亏损显著，采购维持刚需补库策略；并且由于废钢跌幅大于生铁，长流程钢企采购多以性价比来决定铁废配比。月中，由于假日期间生铁厂家出货放缓，厂内库存出现不同程度的增加，市场供应较前期相对宽松。需求端，下游钢厂复产产能略高于检修，叠加废钢价格上行，对于炼钢生铁需求有一定增加；下游铸造厂新订单成交困难，采购意愿偏低，成交集中于刚需低价资源。月末，在一揽子金融政策组合落地情况下，市场情绪有所回温，部分生铁市场小幅提涨，但向上驱动仍显不足。首先是目前钢材亏损情况虽有好转，但下游实际需求仍显乏力，钢企对生铁采购积极性难以提升；其次是原料成本支撑有限，生铁市场价格短时有所好转，但其向上持续性有待验证。

整体来看，9月初黑色超预期大跌，与黑色相关产品连日重挫，部分地区环保检查加严，旺季预期并未显现。但月底受一系列重磅利好政策集中落地影响，黑色系市场整体走强，有效提振黑色系商品情绪，看涨氛围带动生铁厂家上调报价；并且受国庆假期影响，业内对下游有补库预期。预计10月份生铁市场或先扬后稳。

### 一、九月份原料支撑先弱后强 生铁市场平稳过渡

**焦炭方面：**月初，焦炭市场趋稳运行，钢厂复产节奏进度缓慢，焦炭看涨情绪减弱，但煤价筑底较为成功，给予焦价一定底部支撑。月中，国内焦炭市场第一轮提涨落地，同时钢市情绪持续回暖打开了铁水进一步复产的预期空间，焦炭日耗有望继续增加以及双焦盘面的拉涨，也激发了投机需求增量，二者为炉料反弹提供了双重支撑。月末，焦炭市场稳中偏强运行。供应方面，原料煤价格不断上调，焦企入炉压力加大，亏损情况尚未得到有效改善，焦炉多延续减产状态，而下游采购积极性好转，焦炭供应存在收紧预期。需求方面，钢厂即期利润好转，高炉复产工作有序进行，叠加国庆长假前，钢厂对焦炭补库需求旺盛，贸易商进场询价频次增多，港口交投氛围回暖。预计10月份国内焦炭市场先扬后稳。

**铁矿石方面：**月初，黑色商品共振下行，铁矿石跌幅超4%，叠加下游需求释放有限，铁矿石市场进入下行通道。月中，全球铁矿石发运逐步攀升至高位，铁矿石的高供应压力依旧存在。需求方面，终端需求的恢复情况未达市场预期，钢厂铁水复产进度较为迟缓，但未来仍有继续增加的可能，铁矿石需求支撑有限，市场价格持续下挫。月末，宏观转暖及产业加速去库的组合，导致连铁盘面快速反弹，不过利好政策支撑有限，反弹并不意味着反转。一方面是钢材在现实供需结构没有明显好转，终端需求依旧疲软，铁矿石供应宽松状态依旧维持；另一方面是钢厂节前补库需求持续释放，铁矿石市场形成小错配格局。预计10月份铁矿石市场震荡运行。

## 二、九月份国内生铁价格平稳过渡

**炼钢生铁：**9月份炼钢生铁价格窄幅调整。进入9月后钢厂复产速度不及预期，市场看涨情绪转弱，生铁成交量维持前期水平。上半月随着部分工厂复产，叠加新订单成交困难，生铁供应量有所增加，市场上为促单有暗降操作。需求端，由于基建项目开工情况不乐观，钢厂亏损未有根本性改善，市场成交疲软，采购集中在刚需资源。下半月市场仍对旺季有所预期，一方面钢厂亏损幅度有所收窄，整体表现回升，对于生铁的需求也将进一步增加；另一方面受国庆假期影响，业内对下游有补库预期，并且月下旬一揽子金融政策组合落地，有效提振黑色系商品情绪，看涨氛围带动生铁厂家上调报价。预计10月炼钢生铁价格或先扬后稳。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至9月27日，炼钢生铁天津地区报价2650元（吨价，下同），较上月末上调30元；唐山地区报价2680元，较上月末上调30元；翼城地区报价2860元，与上月末持平；临沂地区报价2870元，与上月末持平（详见图1）。

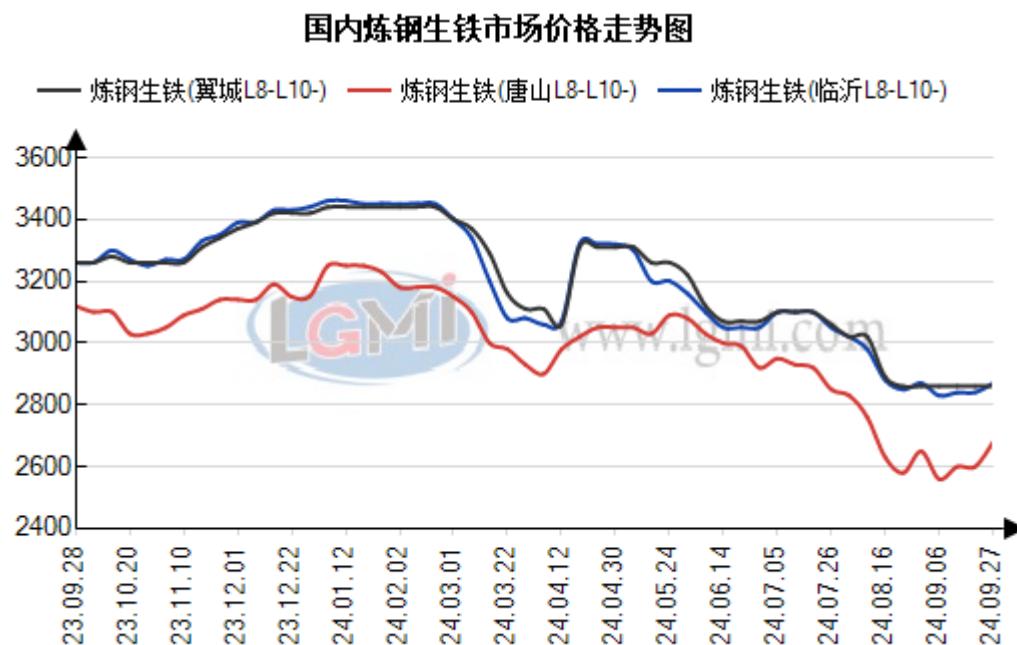


图1 国内炼钢生铁市场价格行情（元/吨）

**铸造生铁：**9月份铸造生铁市场先稳后小幅上行。9月，焦炭历经一轮提降两轮提涨落地，铁矿石市场宽幅调整，成本端支撑逐步加强，铸造生铁价格小幅上行。供应端，生铁厂家面临的主要问题是新订单成交困难，市场出货以前期订单为主。需求端，9月下游铸造厂复产不及预期，临近国庆小长假，补库操作较少，维持按需补库策略。预计10月份铸造生铁市场先扬后抑。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至9月27日，铸造生铁天津地区报价3100元，较上月末上调50元；武安地区报价3200元，较上月末上调50元；翼城地区报价3130元，与上月末持平；上海地区报价3300元，较上月末下跌50元；临沂地区报价3070元，与上月末持平（详见图2）。

## 国内铸造生铁市场价格走势图

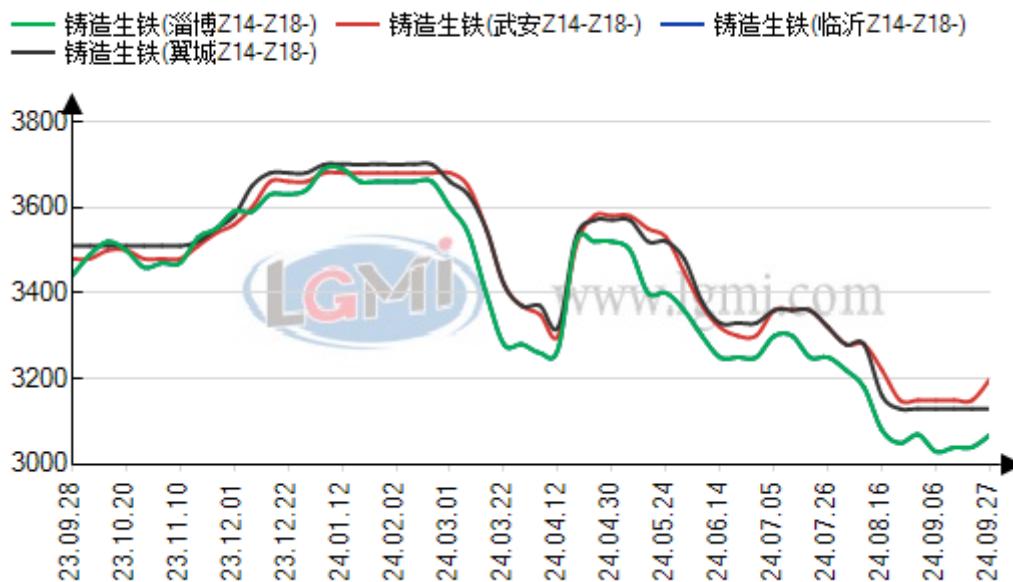


图 2 国内铸造生铁市场价格行情 (元/吨)

## 三、国内生铁产量持续减少

据国家统计局数据显示，2024年8月份，我国生铁产量6814万吨，同比下降8.8%；8月份生铁日均产量219.8万吨，环比下降4.6%；1-8月，我国生铁产量57770万吨，同比下降4.3%。（详见图3）。进入9月份以来，生铁厂家出货缓慢，库存出现窄幅增加，但整体仍处于偏低位。并且下半月受焦炭两轮提涨落地及黑色系盘面反弹影响，部分生铁市场价格小幅探涨。市场方面，当前生铁价格主要受上下游影响较大，首先，生铁利润修复也主要是依靠原料让利；其次，旺季需求不及预期，生铁新订单成交困难；第三，废钢拉涨，铁废性价比转换，钢厂对铁水需求有所增加。若后期生铁市场继续走势向好，预计生铁产量或将同步增加。

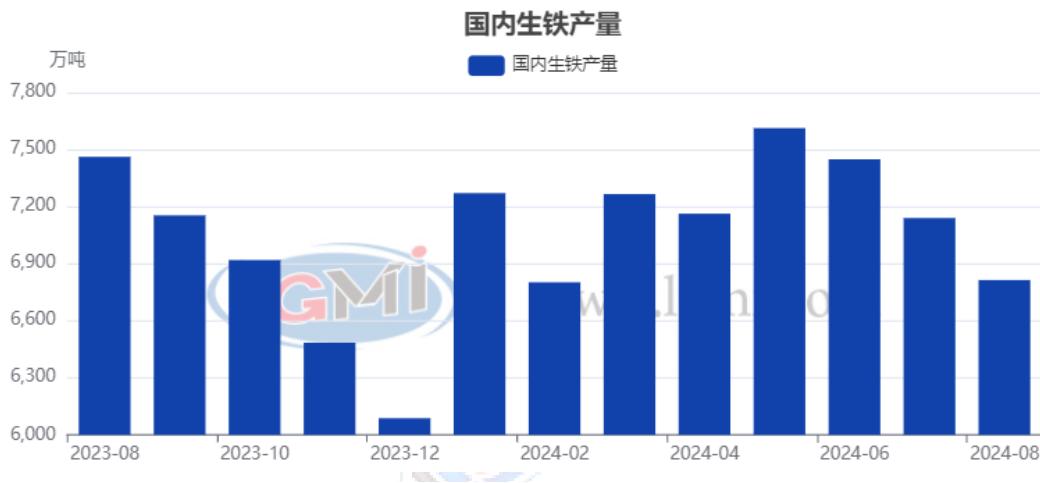


图 3 国内生铁产量 (万吨)

#### 四、生铁进口量同比小幅下滑

据海关统计，2024年7月份，我国生铁进口量1.01万吨，较去年同期减少0.1万吨，下降9.01%。2024年整体生铁进口总量年同比小幅下滑。根据国家统计数据，2024年8月份，我国粗钢产量7792万吨，同比下降10.4%；8月份全国粗钢日均产量251.4万吨，环比下降6.0%；1-8月，我国粗钢产量69141万吨，同比下降3.3%。进入9月份后，虽然钢材产量有所恢复，但总量有限。目前电炉受利润和收废钢较难等因素影响，整体开工依然处于相对低位的状态。而高炉随着利润的回升有部分钢厂开始复产，但整体幅度依然不大。10月份依旧受传统施工旺季预期、钢厂供给继续增强、市场成交逐渐回暖、成本支撑力度再现韧性等多重因素的影响，传统旺季需求也正呈现“渐暖之意”，与此同时成本韧性也再现，生铁市场需求或将小幅上行，但实际的落地效果仍需时间验证，后期需关注成本端及需求变化情况（详见图4）。

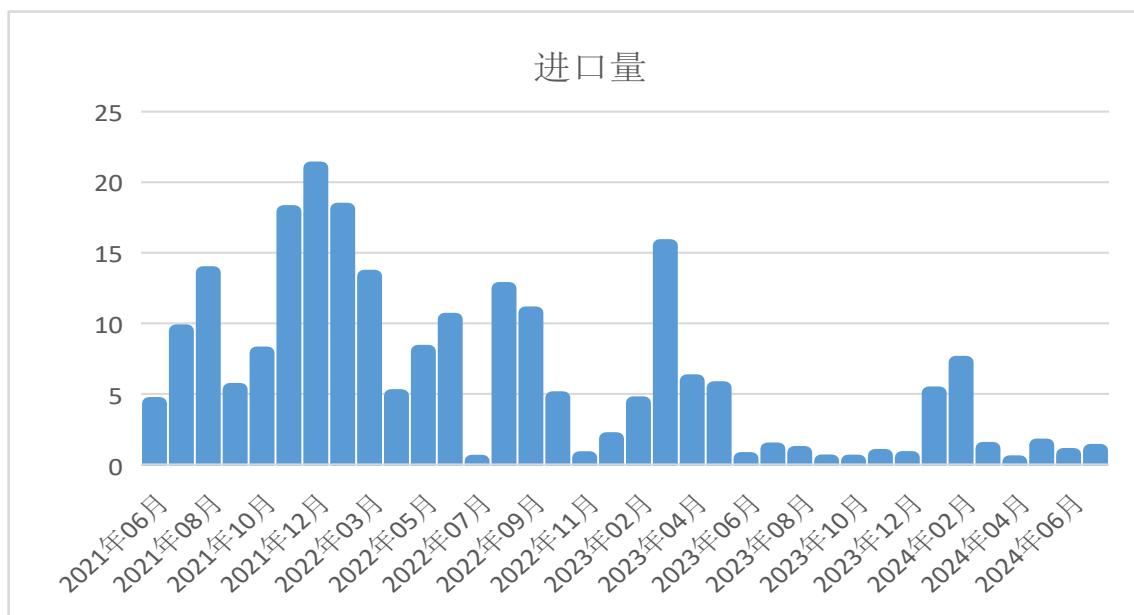


图4 生铁进口量 (万吨)

#### 五、政策利多持续发酵 带动市场信心与预期

国务院新闻办公室9月24日举行新闻发布会，中国人民银行行长潘功胜表示，为落实党中央关于促进房地产市场平稳健康发展的决策部署，人民银行会同金融监管总局出台五项房地产金融的新政策。1. 引导银行降低存量房贷利率，预计平均降幅在0.5个百分点左右；2. 统一房贷最低首付比例至15%；3. 延长两项房地产金融政策文件的期限；4. 优化保障性住房再贷款政策；5. 支持收购房企存量土地。最近几年来，人民银行不断完善房地产金融宏观审慎政策，从供需两端综合施策，多次调降个人住房贷款的最低首付比例、降低贷款利率、取消利率政策下限，设立保障性住房再贷款支持收购存量商品房等系列政策。

## 六、十月份生铁市场展望

总的来看，在近期宏观方面降准降息等利好消息刺激下，叠加业内对节后下游补库有预期，预计10月份钢材市场将迎来一波小反弹，传导至生铁市场，下游采购需求逐步走强。不过考虑到当前高炉复产节奏缓慢，抑制生铁需求增加空间。因此，市场价格虽短期有所好转，但其向上性仍有待验证，短期仍需关注终端需求好转的持续性，进而评估生铁反弹空间及持续性。综合因素分析，10月份在下游补库完成后需警惕市场或进入新一轮的供需宽松格局，预计10月份国内生铁市场先扬后稳。

## 十月份国内钢坯市场或震荡偏强

尹思雨

9月份国内钢坯市场价格震荡上调运行，月初受市场需求低迷及期盘弱势调整影响，坯价弱势下调，然随着中秋小长假的到来，期盘运行趋势强势拉涨，商贸为提前备货刺激市场需求的释放；加之后半月受到央行降准降息等多重利好的重磅消息刺激，期螺宽幅上调，坯价随之上调，市场商贸对于后市走势的乐观情绪回涨，投机需求逐步增加，下游终端大多开启国庆节前备货补库操作，主导地区唐山仓储钢坯库存持续下降，较8月份同期减少10.92万吨。整体来看，本次涨幅集中在后半月，主要原因是国庆小长假即将到来，节前备货补库需求为主，加之市场利好政策不断出台，刺激市场交投好转，商贸采购积极性较高，然据市场实际成交量反馈来看，需求释放不及预期，加之价格持续上调后，部分商贸恐高情绪渐显，拿货积极性减弱，考虑市场消费旺季影响尚存，综合预计10月份钢坯价格或将震荡偏强运行为主。

### 一、九月份钢坯市场形势回顾

9月全国范围内钢坯价格持续上调运行为主，以唐山市场为例，截至9月27日，唐山迁安主导钢厂钢坯出厂价格为3030元（含税吨价，下同），较8月末上调70元，环比涨幅2.7%。9月期现价格整体均呈现宽幅上调运行轨迹，下游需求端有所好转，钢坯库存环比降幅达到12.55%，库存量持续下降，月后期受利好政策影响，市场交投氛围好转，商贸集中采购，提前备货补库操作较多，部分厂家高炉结束检修恢复生产，市场资源供应小幅增量。

#### 1、九月份国内钢坯市场价格持续上调

9月国内钢坯均价（迁安主导钢厂钢坯出厂价格）为2879元，月环比下跌107元，月内最高价3030元（9月27日），最低价2760元（9月6日）。

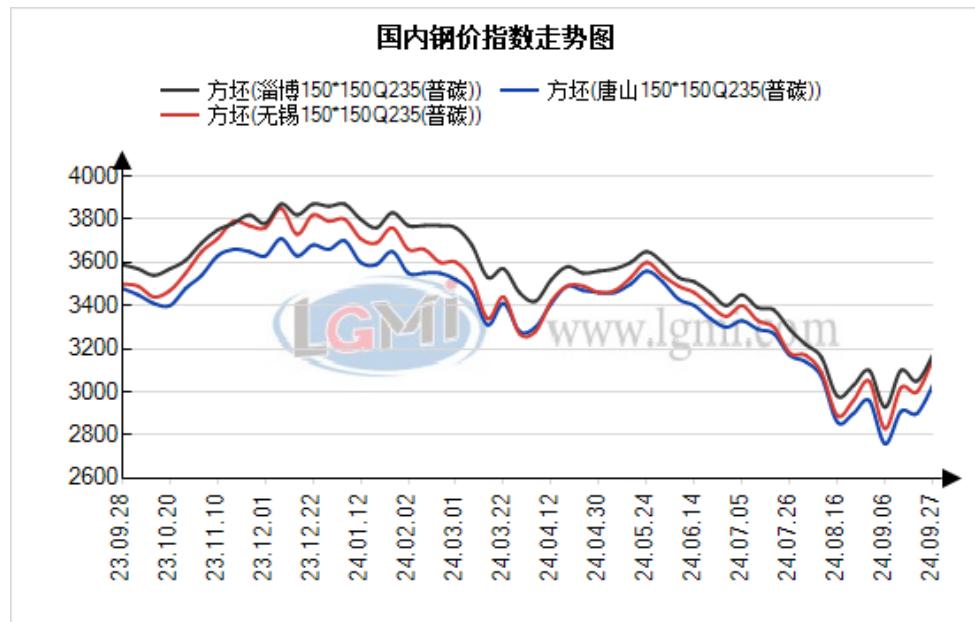


图 1 唐山迁安主导钢厂钢坯出厂价格走势图

## 2、唐山地区样本长流程钢厂产能利用率小幅上升

据兰格钢铁网调研数据显示，截至 9 月 25 日，唐山地区样本长流程钢厂，高炉产能利用率为 87.48%，月环比上升 4.56 个百分点。需求端小幅转暖，利润逐步回升，月内部分高炉结束检修恢复生产，使得产能利用率小幅上升。

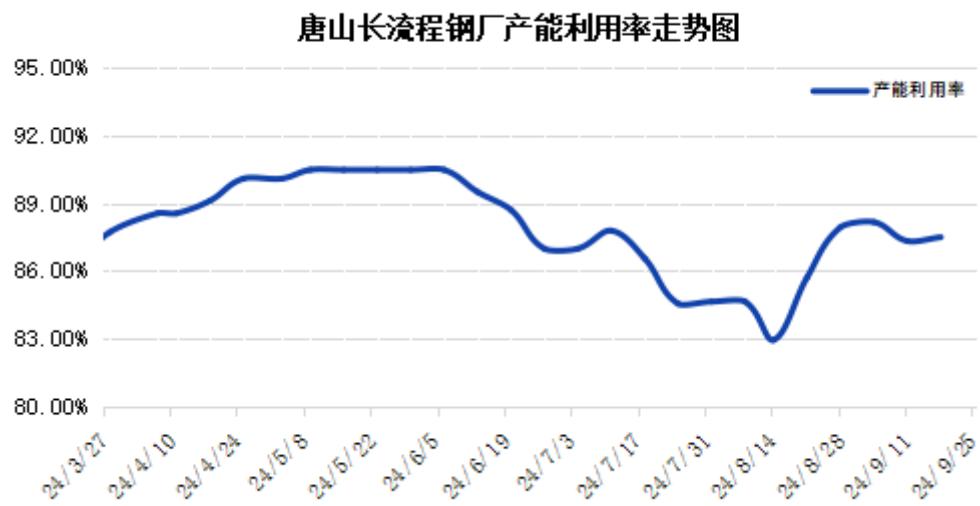


图 2 唐山高炉产能利用率走势图

### 3、唐山市场钢坯投放量小幅减少

截至 9 月 26 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，钢坯投放量月环比减少 0.2 万吨，年同比减少 1.4 万吨。目前钢坯仓储库存量较往年同期偏高，月内市场需求虽小幅好转，但仍处于低需求状态，钢坯外卖量呈现小幅减少趋势。

唐山市场钢坯外卖投放量示意图

万吨/日

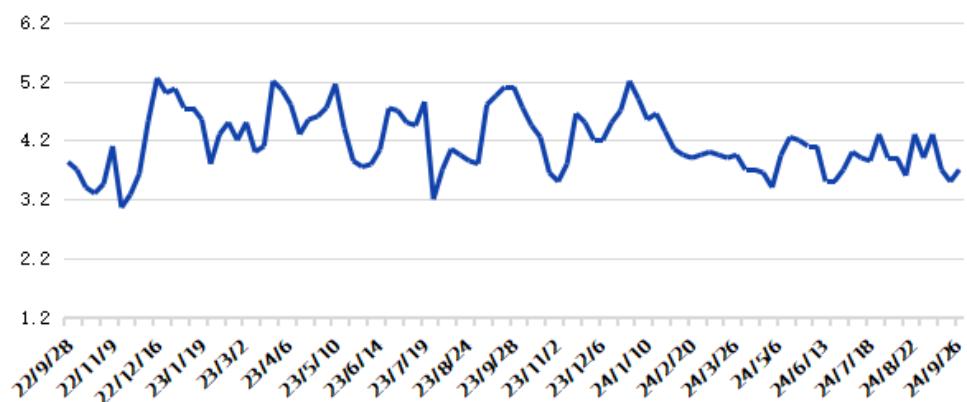


图 3 唐山钢坯外卖量示意图

### 4、唐山钢坯社会库存减少

9 月份唐山钢坯社会库存量小幅减少，截至 9 月 27 日，唐山钢坯社库（含港口库存）132.53 万吨，较 8 月同期降库 12.15 万吨。

9 月份唐山钢坯社库（含港口库存）均值为 137.9 万吨，较 8 月的 109.11 万吨的库存水平，降低了 11.44%。市场需求集中释放，采购速度加快，社会库存呈现持续降库趋势，月后期受市场向好影响，商贸采购积极性较高，成交增量，高库存压力得到一定缓解。

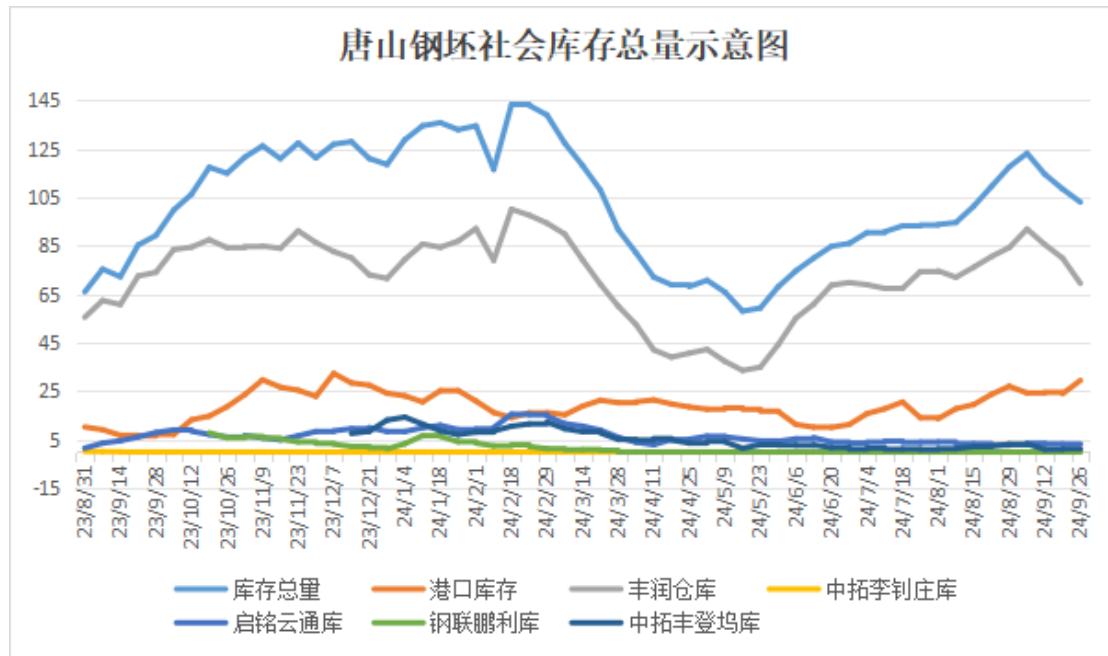


图 4 唐山钢坯社会库存走势示意图

## 5、长流程钢厂利润回落

9月期螺震荡上移运行，钢坯及下游成品材价格跟随调整，原料价格涨幅不及成材。后半月市场得到利好政策的加持，期螺大幅上涨，使得市场商贸乐观情绪回暖，需求释放增加，下游及终端纷纷采取节前备货补库操作，原料端价格拉涨，成品材底部支撑力度增强，轧钢厂出货情况好转，厂内成品材出货好转，库存量小幅下降。



图 5 唐山长流程钢厂钢坯（累计）成本—利润示意

## 钢铁市场研究月报

截至 9 月 25 日，唐山地区样本长流程钢厂，铁水累计成本不含税在 2110-2179 元区间，均值为 2150 元；钢坯含税累计成本（不含三费）在 2830-2938 元区间，均值为 2889 元，较上期增加 13 元。

按照目前迁安地区主导钢厂，普碳方坯出厂执行 3030 元的价格计算，钢坯利润 141 元，较上期增加 117 元。

### 6、下游型材产能利用率上升

9 月份唐山地区样本轧钢企业，月均产能利用率在 59.39%，较 8 月均值上升 10.18 个百分点，较去年同期的 18.82% 上升 40.57 个百分点。

9 月钢坯涨幅不及成材，钢厂利润端有所回升，前期部分检修停产轧线结束检修，逐步恢复生产，产能利用率相对 8 月小幅回升。

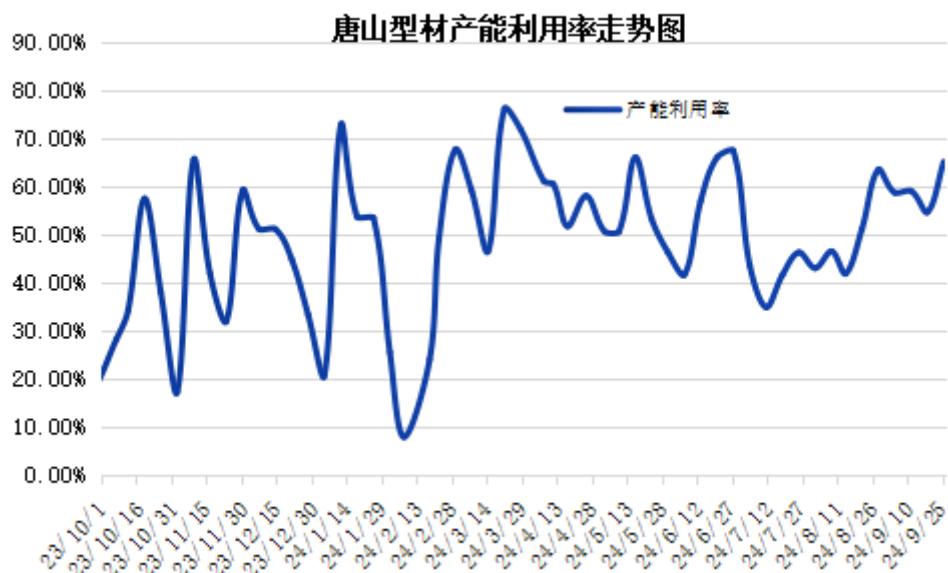


图 6 唐山型材产能利用率走势图

### 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，9 月全国 201 家主要钢铁企业高炉开工率月均值为 75.17%，较 8 月的 74.28% 上升 0.89 个百分点；铁水日均产量为 216.29 万吨，月环比增加 2.25 万吨，开工率整体呈现窄幅上升趋势。

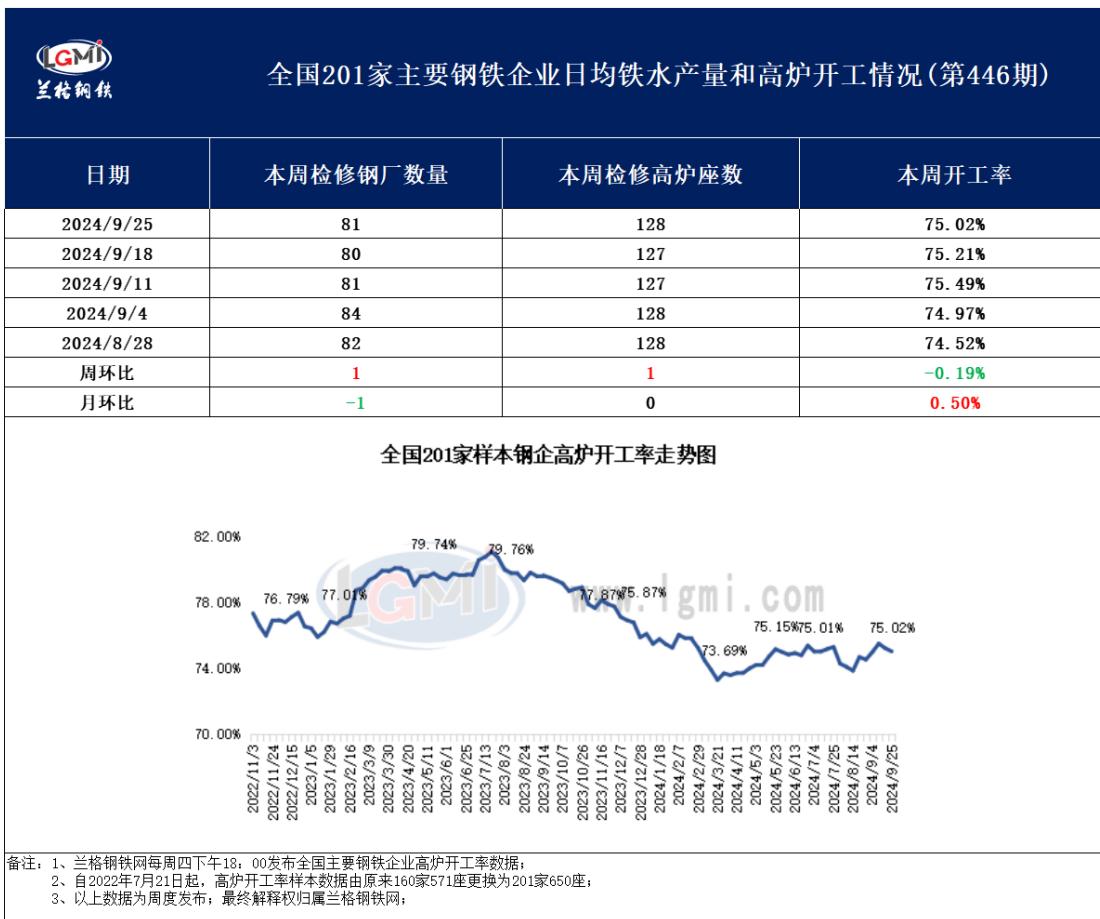


图 7 全国 201 家主要钢铁企业高炉开工率

## 二、十月国内钢坯市场震荡偏强

9月份钢坯价格呈现持续上涨运行趋势，国内成材价格较8月末价格上涨幅度在60-160元之间。从需求端来看，目前市场正处于金九银十的消费旺季，前期部分检修停产设备已结束检修恢复生产，据调研反馈，10月份全国范围内预计新增6座高炉结束检修恢复生产，届时市场资源供应或将有所增加。加之即将迎来的银十消费旺季，市场采购量或将进一步增加，9月厂家利润得到修复，钢坯外卖量月环比小幅减少，下游成品材现货成交量增加，轧钢厂出货情况好转，厂内成品材库存减少。月内焦炭第二轮提涨已全面落地实施，厂家利润或将受到一定压缩影响，焦炭市场价格偏强运行，市场普遍看涨第三轮。整体来看，目前下游及终端部分商贸提前备货补库操作较为积极，加之期螺走势持续上移及市场利好政策的不断颁布，短期内价格仍存一定支撑，综合预计10月份钢坯价格震荡偏强运行。

## 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。