



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

2025 年 1 月

摘要

1 月份国内铁矿石市场缓慢抬升。2 月份来看，海外发运大概率难以出现显著回升，相应地，随着发运量的走弱，到港压力也会随之减小。钢厂铁矿石节后补库预期较强，不过，终端需求存在较大的不确定性，需要重点留意节后需求复苏情况。港口库存在此次发运量收窄的背景下，有望得到一定程度的改善。综上所述，预计 2 月份国内铁矿石市场将宽幅震荡。

1 月份国内焦炭市场仍处下行通道。2 月份来看，春节假期结束后，产区煤矿陆续复工复产，焦煤产量逐步回升，加之目前矿点库存高位，供应将延续宽松格局；在利润尚存的背景下，焦企降继续维持相对高稳的开工状态，焦炭供应过剩局面难以改变；而节后钢厂高炉复产需要一定时间，此间仍以消耗自身库存为主，焦炭刚需提升具有滞后性。综合来看，黑色系总体预期并不高，但随着市场交投恢复，焦炭市场或先跌后稳。

1 月份国内废钢市场呈现“V”型走势。2 月份来看，春节假期结束后，部分钢厂陆续开收废钢，因春节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，而且随着独立电炉厂陆续复工复产，对废钢需求将有明显提升，利好废钢价格。但需注意的是，当前钢厂利润水平整体偏低，而且终端需求释放需要一定时间，不排除钢厂在到货好转后打压废钢价格的可能，预计 2 月份国内废钢市场价格或先涨后跌。

1 月份国内生铁市场承压挺价。2 月份来看，生铁供需矛盾仍在加剧。首先是在产铁厂产量减少不明显，出货不畅的情况下，库存增加；其次是高炉开工率持续下滑，炼钢生铁需求同步减少；第三是铸造企业陆续停产离市，铸造生铁仅有小量成交。预计 2 月份生铁市场或先稳后扬。

1 月份国内钢坯市场呈现先跌后涨运行趋势。2 月份来看，宏观面暂无明显利好政策释放，加之淡季需求跟进乏力，原料端焦炭第七轮提降落地实施，成本端支撑减弱，但考虑临近年节，市场商贸对于政策端预期仍然较强，综合预计 2 月份钢坯价格或主稳运行。



兰格钢铁研究中心

电话：15810671409/13520879892

传真：86（10）63959930

邮箱：lgcenter@163.com



二月份国内铁矿石市场宽幅震荡	3
二月份国内焦炭市场或先跌后稳	10
二月份国内废钢市场价格或先涨后跌	15
二月份国内生铁市场或先稳后扬	19
二月份国内钢坯市场或主稳运行	24
免 责 声 明	29



二月份国内铁矿石市场宽幅震荡

齐欣

2025 年 1 月份，国内铁矿石市场缓慢抬升，月初因主流矿山年底冲量作业结束，海外发运量急剧下滑，供应端逐渐收紧；成材市场季节性疲软，钢厂不断出台高炉检修计划，铁矿石需求减弱的态势愈发显著。月中，主流矿石受季节性影响更为突出，澳巴发运量均有不同程度减少，不过，非主流矿发运量的增加，使海外发货量实现小幅增长；临近春节假期，钢材需求整体季节性下滑，钢厂相应减产，高炉开工率不断降低，对铁矿石需求释放产生一定影响，不过钢厂仍在进行节前补库，使铁矿石需求形成支撑。临近月底，受热带气旋的冲击，澳大利亚发运量大幅跳水，巴西的发运量也因季节性因素持续减少，供应端收缩迹象明显；市场基本进入休市状态，假期氛围浓厚。钢厂节前补库基本完成，铁矿石补库需求的驱动力较为有限。

展望 2 月的国内铁矿石市场，预计其走势为宽幅震荡。海外发运大概率难以出现显著回升，相应地，随着发运量的走弱，到港压力也会随之减小。钢厂铁矿石节后补库预期较强，不过，终端需求存在较大的不确定性，需要重点留意节后需求复苏情况。港口库存在此次发运量收窄的背景下，有望得到一定程度的改善。综上所述，预计 2 月份国内铁矿石市场将宽幅震荡。

一、市场回顾：一月份铁矿石价格缓慢抬升

1 月份，国内铁矿石市场整体表现为缓慢抬升。1 月初，受诸多利空因素的干扰，市场情绪承压，黑色系整体表现较为疲软，贸易商的活跃度明显减弱，交易多为一单一议。月中市场交易氛围在短期内迅速回暖，市场情绪得到显著提振，黑色系盘面呈现出飘红拉涨的积极态势。贸易商的交投情绪较为良好，出货为主。临近月底，市场几乎完全进入休市状态，贸易商基本没有了投机情绪，个别贸易商清理库存为主。



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 2025 年 1 月 22 日，进口铁矿石（日照港 PB 粉）现货价格 790 元/吨，较上月末涨 15 元/吨（详见图 1）。唐山铁精粉现货价格 965 元/吨，较上月末涨 5 元/吨（详见图 1）。

二、供应端：预计铁矿石整体可供应资源或将减少

1、国内产量：12 月份国产矿小幅增加

12 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 12 月全国铁矿石产量 8485.6 万吨（详见图 2），环比增加 4.56%，同比减少 1.4%；1-10 月全国铁矿石产量 102610 万吨，同比增加 3.74%。

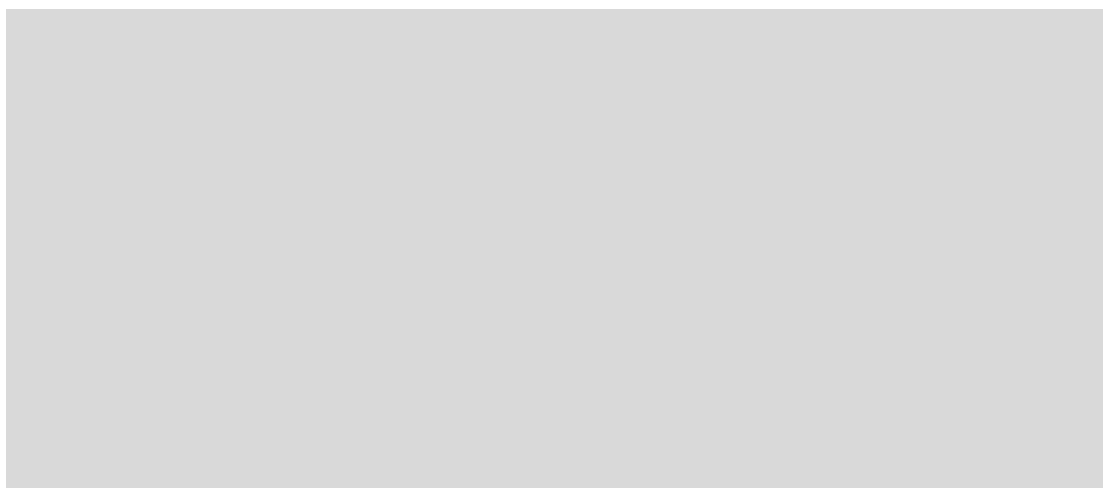


图 2 国内铁矿石原矿产量

2、进口量：12 月份进口铁矿石大幅增加

根据海关总署数据显示：2024 年 12 月份，我国进口铁矿砂及其精矿 11248.6 万吨（详见图 3），环比增加 10.43%，同比增加 11.5%；1-12 月，我国进口铁矿砂及其精矿 123815.3 万吨，同比增长 4.78%。

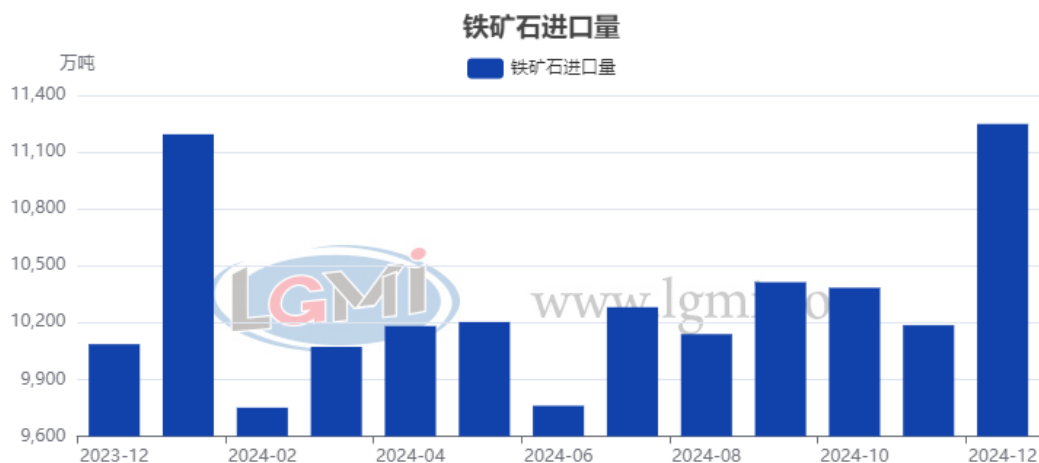


图3 铁矿石进口量

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环比呈现出显著回落态势。主要因为12月份主流矿山年底冲量，发运量偏高，叠加1月份澳洲和巴西天气影响凸显，使得发运量季节性回落。展望2月份，流矿山的发运情况依然会受到季节因素的制约，增量可能不大，但非主流矿近期发运维持高位，对整体发运量起到一定支撑。整体而言，预计2月份全球铁矿石发运量将延续减少的趋势，但减少的幅度不会很大。

全球铁矿石发运总量（周）

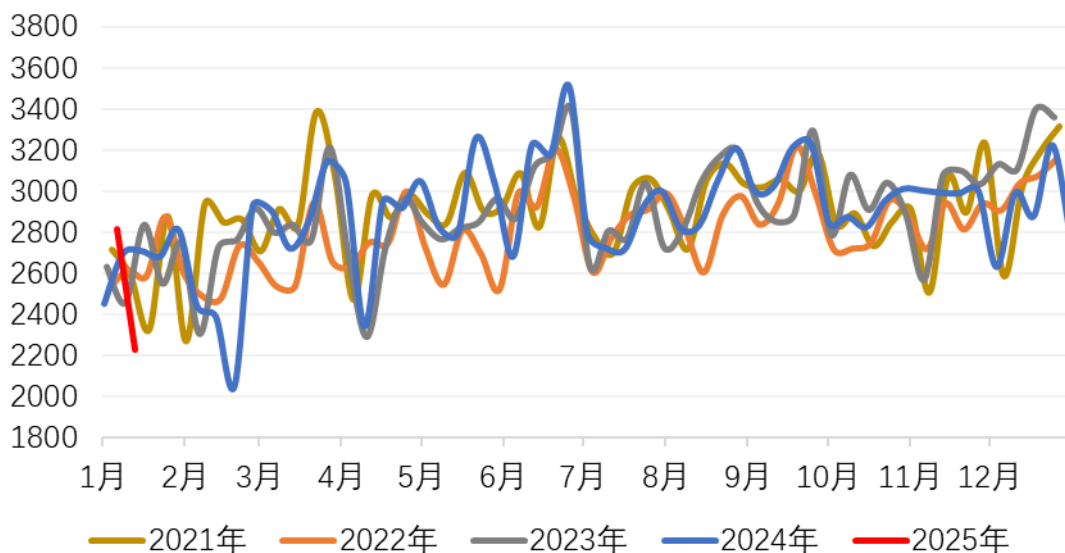


图4 全球铁矿石发运总量

4、到港量：预计2月份铁矿石到港量小幅减少

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月出现小幅减少。主要原因12月发运量本就低于市场预期，且进入1月份，澳巴受极端天气影响发运量急剧下滑，

使得整体到港量相较于 12 月份有所减少。就当前情况而言，发运季节性影响愈发显著，后续发运减少可能性偏大，随之影响全国到港量相应减少。综上所述，可以预计 2 月份运往中国的铁矿石到港量整体上会呈现小幅减少的趋势。

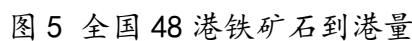


图 5 全国 48 港铁矿石到港量

三、库存端：预计港口库存小幅降库 钢厂库存减少

1 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 2025 年 1 月 22 日，全国 34 港铁矿石港口库存为 14396 万吨（详见图 6），环比上月增加 152 万吨，与去年同期相比增加 2162 万吨。

铁矿石港口库存呈现累库状态，主要是因为月初全国到港量超预期增加，而钢厂冬季补库在 12 月份已完成大部分，尽管 1 月补库仍在持续，但采购量较之前明显减少，使得到港的铁矿石未及时被钢厂提走，逐渐在港口堆积。当前钢厂利润水平尚可，虽处季节性淡季，但铁水产量基本企稳，支撑铁矿石现实需求。因此，预计 2 月份铁矿石港口库存将会下降。

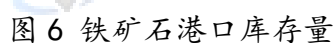


图 6 铁矿石港口库存量

1 月份钢厂进口铁矿石库存明显增加。据兰格钢铁网监测数据显示，截至 2024 年 1 月 17 日，全国 205 家钢铁进口铁矿石库存总量为 8519.71 万吨(详见图 7)，环比上月增加 575.20 万吨，与去年同期相比增加 17.29 万吨。

图 7 钢厂进口矿存量

四、需求端：预计铁矿石市场需求不确定性较强

据国家统计局数据显示，2024 年 12 月份，全国生铁产量 6670 万吨(详见图 8)，同比增长 9.4%。12 月份生铁日均产量 215.2 万吨，环比下降 4.3%；1-12 月，我国生铁产量 85174 万吨，同比下降 2.3%。生铁产量增加，显示铁矿石需求尚可。

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 2025 年 1 月 22 日，全国主要钢铁企业高炉开工率为 75.26%，较上月末减少 0.26 个百分点。

全国主要钢企的高炉开工率呈现出小幅回落态势。进入 1 月份，全国主要钢铁企业高炉开工率持续走低，主要因为现处季节性淡季，又临近春节假期，成材需求出现了不同程度下滑，使得钢厂的生产积极性受挫，高炉开工率小幅回落。目前来看，节后需求情况尚不明确，即使

恢复也需要一定时间的缓冲与过渡，据此预计，2月份全国主要钢铁企业的高炉开工率相对平稳。



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，1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下降态势。这表明铁矿石需求较上月略有降低。主要原因是部分钢厂在12月份提前进行补库，使得12月招标较多，而1月补库已经处于收尾状态，采购较上月明显减少。就目前情况而言，由于宏观经济环境、下游产业复苏进度等诸多因素仍存在变数，预计2月份铁矿石需求不确定性较强。

五、市场展望：十一月份国内铁矿石市场宽幅震荡

展望2月份国内铁矿石市场，其走势预计宽幅震荡。从供应层面来看，澳洲发运受气旋影响大幅回落，虽已消散但恢复强度暂不确定，短期内澳洲发运难以迅速回升至正常水平。巴西

钢铁市场研究月报

季节性影响更为持久，2月份处于暴雨等极端天气频发阶段，其铁矿石发运必定会受到一定影响，因此2月全球铁矿石供应端大概率延续偏紧格局。从需求端来看，春节长假期间，市场基本处于休市状态，铁矿石需求随之陷入阶段性谷底，然而放假期间钢厂的日常生产会消耗厂内库存，使钢厂节后补库预期较强，不过节后终端需求复苏强度存在不确定性，铁矿石需求也会随之变化。从库存端来看，近期发运降幅较大，预计后期到港压力较小，港口库存情况或将得到改善。综合来看，铁矿石供应端收缩给予价格一定支撑，而需求的不确定性限制价格的上行空间，一旦节后需求复苏不及预期，供大于求的局面可能再度出现。预计2月上旬，受长假因素影响，市场价格相对平稳，而到了中下旬，随着需求方向逐渐明晰，价格波动幅度或将加大。



二月份国内焦炭市场或先跌后稳

张徐颖

1 月份国内焦炭市场仍处下行通道。焦煤市场活跃度不高，矿点库存压力较大，煤价跌跌不休；原料煤持续让利，给予焦企一定利润空间，开工相对积极，焦炭供应充足；岁末年初，钢厂高炉进入季节性检修周期，加之今年冬储补库缺口较小，钢厂对焦炭多存在控制进场行为。焦炭的成本与需求两端均无法为其提供有力支撑，焦价再次下调两轮，累积跌幅 100-110 元/吨。

2 月份春节假期结束后，产区煤矿陆续复工复产，焦煤产量逐步回升，加之目前矿点库存高位，供应将延续宽松格局；在利润尚存的背景下，焦企降继续维持相对高稳的开工状态，焦炭供应过剩局面难以改变；而节后钢厂高炉复产需要一定时间，此间仍以消耗自身库存为主，焦炭刚需提升具有滞后性。综合来看，黑色系总体预期并不高，但随着市场交投恢复，焦炭市场或先跌后稳。

一、一月份焦炭价格继续下调

1 月份，焦炭价格重心继续下移。煤矿资源流通性不佳，煤价逐渐跌破市场预期，焦价底部支撑力度一再降低；而钢厂高炉按计划执行检修，铁水产量日渐下滑，焦炭刚需偏弱，加之淡季终端成交疲软，钢厂盈利能力受限，打压原料意愿不减。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 1 月 22 日，唐山地区准一级冶金焦含税出厂价在 1510 元（吨价，下同），较上月末下跌 100 元；山西临汾地区准一级冶金焦含税出厂价在 1450 元，较上月末下跌 100 元；山东临沂地区准一级冶金焦含税出厂价在 1820 元，较上月末下跌 100 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：2024 年十二月份焦炭产量同比增长

据国家统计局数据显示，2024 年 12 月份，全国焦炭产量 4148.1 万吨，同比增长 0.2%（详见图 2）。

图 2 国内焦炭产量示意图

三、出口量：十月份焦炭出口量同比下降

据海关总署公布数据显示，2024 年 12 月份，我国焦炭及半焦炭出口数量为 56 万吨，同比下降 28.9%；1-12 月，我国焦炭出口量为 832 万吨，同比减少 47 万吨，降幅 5.3%（详见图 3）。

图 3 焦炭月出口量示意图

四、原料端：一月份焦煤价格再创新低 厂内焦煤库存压力不减

1、一月份焦煤价格再创新低

1 月份，临近年关，主产区民营煤矿陆续放假，炼焦煤供应小幅收紧，但焦炭市场下行打击市场信心，市场参与者多持谨慎采购策略，坑口出货难度较大，线上竞拍流拍资源屡见不鲜，成交价格跌多涨少，市场情绪延续悲观，矿方更倾向以价换量，现货价格持续补跌。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 1 月 22 日，吕梁地区低硫主焦煤 1484 元/吨，较上月末下跌 104 元/吨；长治地区低硫主焦煤 1600 元/吨，与上月末持平；临汾地区低硫主焦煤 1600 元/吨，较上月末下跌 100 元/吨；太原地区低硫主焦煤 1476 元/吨，较上月末下跌 177 元/吨（详见图 4）。



图 4 山西地区低硫主焦煤价格走势

2、一月份焦煤成交乏力 厂内焦煤库存压力不减

1 月份，春节将至，主产地煤矿以保安全生产为主，叠加部分煤矿着手安排放假事宜，焦煤产量略有下滑，焦企考虑到节前供应与运输条件均有不便预期存在小幅补库动作，但受制于刚需不佳采购量有限，而中间环节多开始清库回笼资金，矿点出货受阻，厂内焦煤库存压力难以缓解。

据兰格钢铁网监测数据显示，1 月份，50 家洗煤厂平均开工率为 67.08%，较上月降低 2.21 个百分点；1 月末，洗煤厂原煤库存 172.07 万吨，较上月末增加 24.12 万吨（详见图 5）。



图 5 洗煤厂开工率及库存

五、生产端：一月份焦炉开工波动较小 焦炭库存小幅堆积

1 月份，原料煤价格始终先于焦炭下跌，多数焦企尚能维持微利经营，减产动作不明显，小部分陷入亏损的焦企开工小幅缓降，但整体看焦炉开工依然维持稳定，不过下游钢厂采购情绪偏弱，不少钢厂控制焦炭采购节奏，焦企出货困难，厂内焦炭库存逐步增加。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平均开工率为 73.41%，较上月增长 0.22 个百分点；1 月末，焦企库存 36.46 万吨，较上月末增加 8.59 万吨（详见图 6）。

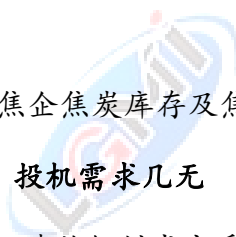


图 6 焦企焦炭库存及焦炉利用率

六、需求端：一月份焦炭刚需走弱 投机需求几无

1 月份，寒冷天气限制终端开工，建筑钢材成交季节性偏弱，钢厂设备检修较为集中，焦

炭刚需下滑，加之焦企积极出货使钢厂原料库存被动增高，钢厂冬储补库力度不如往年，进一步抑制焦炭消费；而贸易商多看空后市，降低入场频率，港口交投氛围冷清。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308.13万吨，较上月增加19.44万吨；港口焦炭库存184.62万吨，较上月末增加15.94万吨（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，房地产市场新开工维持负增长，基建投资增长有限，将直接影响钢材需求，进而焦炭刚需也难以提升，若出台刺激政策或下游行业出现回暖迹象，钢材产量可能增加，对焦炭需求也会产生积极影响，具体分析如下：

成本方面：春节假期过后煤矿企业逐步复产，根据往年节后产能释放恢复速度快来看，供应偏紧时间较短，影响也相对较小，但下游补库力度相对节前较弱，难以带动库存的消耗以及市场的流通，焦煤高库存压力或将延续，价格上涨也存在较大阻力。

供应方面：入炉煤的不断让利，让焦企保有一定盈利空间，焦化自身减产动力不足，目前不管是从焦炉开工情况，还是焦企厂内焦炭库存来看，焦炭供应过剩已经成为市场共识。

需求方面：下游行业需求疲软短期难改，铁水复产稳步推进，加之当前钢厂焦炭库存水平较高，节后对焦炭的即时需求可能会减少，贸易商也不会迅速投入市场，多持观望态度，等待市场进一步明朗。

综合来看：目前无论是对于政策效应评估还是对于下游需求改善程度，焦炭供需宽松局面均难以改善，焦价仍下行风险；但本轮下跌周期压力更多来源于成材的负反馈，随着各地工地在新一年重新开工，钢材基本面边际转好，焦炭市场支撑也将增加。

二月份国内废钢市场价格或先涨后跌

王 蕾

1 月份国内废钢市场呈现“V”型走势，市场价格先抑后扬。上半月钢材期现货走势震荡偏弱，钢厂多顺势打压废钢采购价格。废钢基地多积极出货，钢厂到货量大幅增加。多数钢厂废钢冬储已经基本完成，对废钢需求有所减弱，对废钢价格支撑不足，废钢价格弱势下行。下半月在宏观利好消息的刺激下，市场情绪有所好转，黑色系期现同步反弹，钢厂盈利情况有所好转，尤其是电弧炉开工积极性较往年同期表现较好，废钢需求下降相对缓慢，叠加废钢加工基地收货情况不佳，基地放假数量增多，导致钢厂上货难度加大，对于当前废钢价格形成支撑，废钢价格窄幅上行。随着年关将至，部分废钢基地计划提前放假，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，采购废钢积极性仍在，废钢止跌反弹，钢厂多根据自身情况小幅调整废钢采购价格。

2 月份春节假期结束后，部分钢厂陆续开收废钢，因春节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，而且随着独立电炉厂陆续复工复产，对废钢需求将有明显提升，利好废钢价格。但需注意的是，当前钢厂利润水平整体偏低，而且终端需求释放需要一定时间，不排除钢厂在到货好转后打压废钢价格的可能，预计 2 月份国内废钢市场价格或先涨后跌。

一、市场回顾：一月份国内废钢市场价格先抑后扬

1 月份国内废钢市场价格先抑后扬，废钢市场呈“V”型走势。月初成品材价格持续走低，钢厂利润空间继续收窄，钢厂为控制成本打压原料价格意愿仍然较强，个别高炉开启停产检修，叠加电弧炉开工率持续下行，进一步抑制废钢需求，导致废钢价格支撑弱势。市场总体需求偏低，采购积极性一般，心态较为悲观，基地、贸易商多保持低库存运行，快进快出为主，落袋为安。天气逐渐变冷，部分基地货场反馈废钢收货不佳，废钢市场资源仍然处于偏低水平。随着中下旬黑色系期货飘红上涨，成品材及钢坯价格小幅上行，带动废钢价格随之止跌反弹，整体来看，1 月份国内废钢市场价格先抑后扬。

兰格钢铁网监测数据显示，截至 1 月 22 日兰格钢铁网废钢流通基准价格指数为 2153 月环比涨 15：其中重庆品种综合基准价格指数为 2131 月环比涨 15，破碎料品种综合基准价格指数为 2175 月环比涨 14。分区域来看，以重庆 6 个厚为例（同下），唐山地区市场价格 2400 元，较上月末上涨 70 元；张家港地区市场价格 2160 元，较上月末上涨 10 元（详见图 1）。从数据上来看，1 月份国内废钢市场呈“V”型走势，市场价格先抑后扬，价格重心窄幅上行。月内成品材走势震荡，钢厂利润空间收窄，降本增效意愿仍然较强，钢厂多按需调整废钢价格。

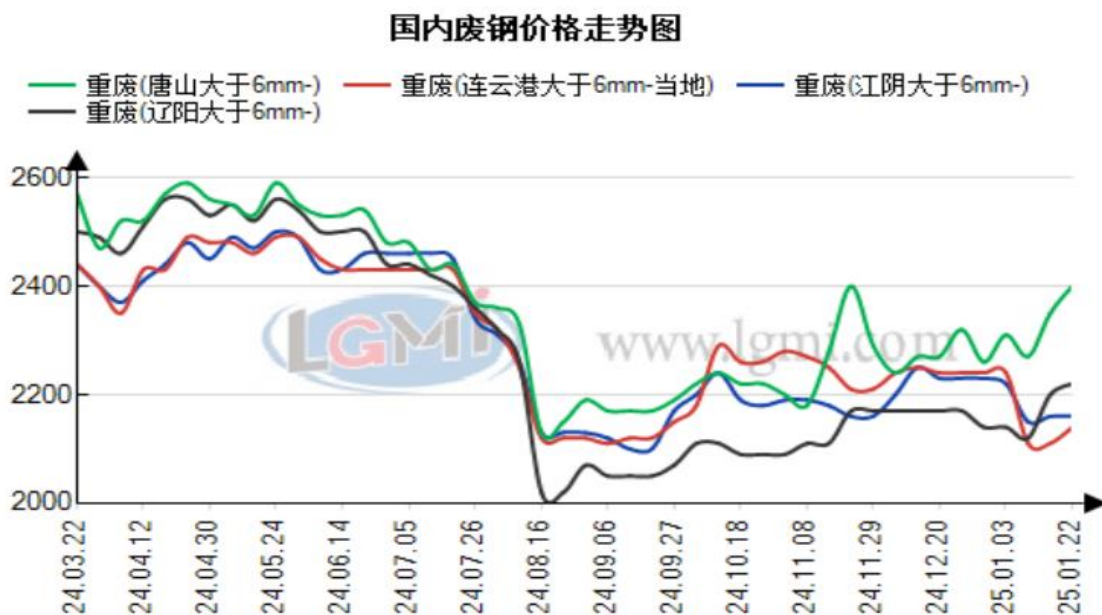


图 1 废钢市场价格走势图

二、消耗及库存：钢厂废钢库存总量月环比窄幅上升

1 月份国内废钢市场价格先抑后扬，钢厂废钢库存呈现增长态势，临近春节假期，钢厂多有冬储计划，积极备库为主。受高炉停产检修以及电弧炉开工率下降影响，钢厂废钢日耗量整体呈现下降趋势，不过考虑到随着天气变冷，上游废钢产出量减少，废钢市场资源流通持续偏紧，基地收货情况不乐观，多维持低库存运转，支撑废钢价格。

表 1 250 家钢企废钢库存及日耗情况

类型	12 月 27 日	1 月 17 日	差值
废钢库存总量 (万吨)	526.8	593.3	66.5
日消耗总量 (万吨)	43.4	38.3	-5.1
库存周转天数 (天)	9.7	10.5	0.8

三、价格对比：废钢经济性较铁水逐渐凸显

兰格钢铁网监测数据显示，截至 1 月 22 日，江苏地区钢厂铁水与废钢价差相比，铁水比废钢价格高 37 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）。

废钢价格先抑后扬，整体价格重心小幅下移，从图 2 可以看出，铁废价差由负转正，且价差逐渐扩大，废钢经济性较铁水逐渐凸显，钢厂用废积极性有所提高，叠加春节假期前，钢厂

存在冬储补库需求，采废积极性较高。随着年关将近，产废企业供应偏弱，放假的基地货场逐渐增多，废钢资源愈加紧张，一定程度支撑废钢价格。

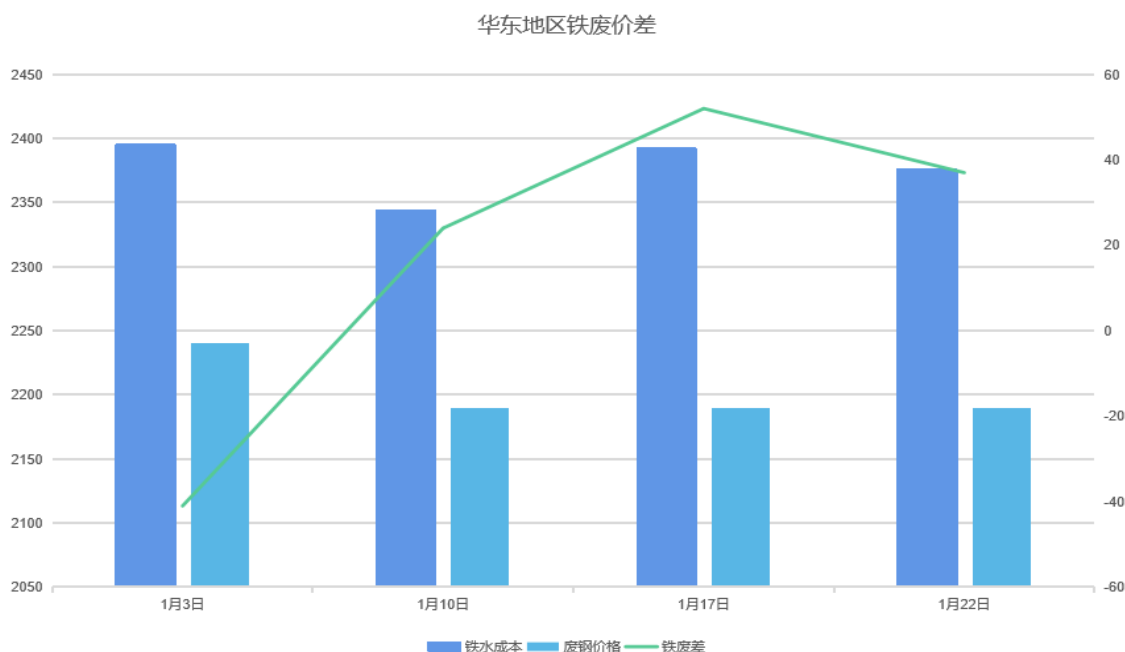


图2 华东地区铁废价差

四、流程对比：长流程钢企盈利空间窄幅波动，短流程钢企逐渐扭亏为盈

结合数据我们可以看出（详见图3），长流程钢企一直处于盈利状态，受黑色系期货波动影响，钢材价格小幅波动，钢厂利润也随之窄幅波动调整。短流程钢企仍然处于亏损状态，但亏损幅度逐渐减小，月内受反向开票政策的影响，废钢市场整体看空情绪增长，且临近年关电弧炉开工率逐步降低，废钢需求整体趋弱，钢厂开始下调废钢价格，电弧炉钢厂成本下降；叠加中下旬相关宏观利好政策刺激，钢厂利润也得到了有一定的恢复。2月份春节假期过后，短期钢厂存在补库需求，长期来看主要还是需要关注终端需求及钢厂利润情况。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至1月22日全国201家生产企业中有81家钢厂共计122座高炉检修停产，总容积为128320立方米，按容积计算主要钢铁企业高炉开工率为75.26%，全国76家电弧炉企业平均开工率为11.76%。

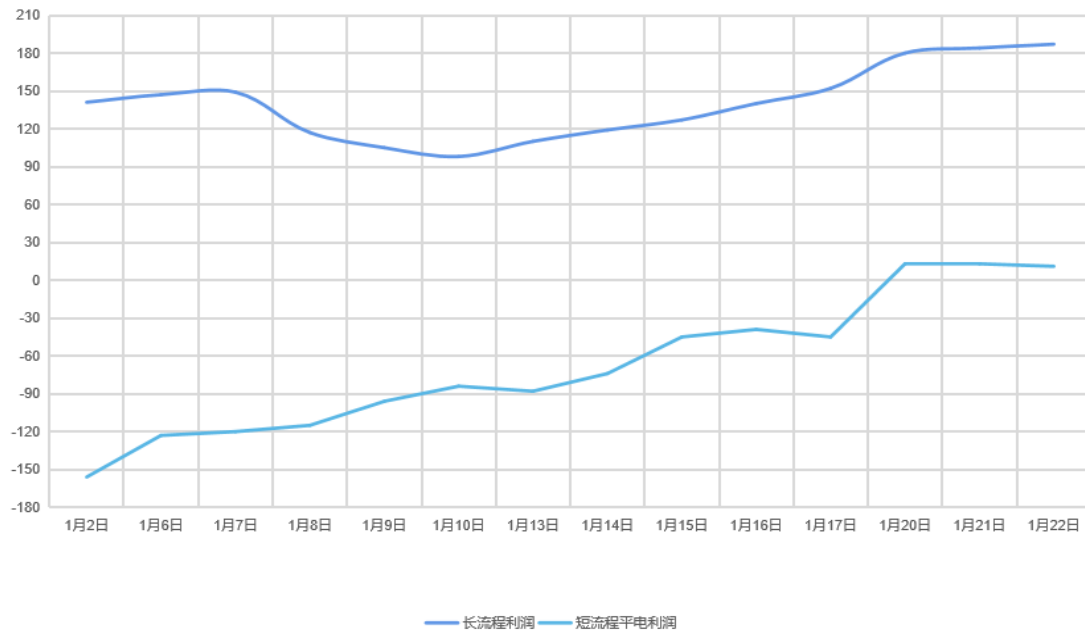


图 3 华东地区长短流程用废利润变化

五、市场展望：二月份国内废钢市场价格或先涨后跌

从钢厂端来看，春节将至，电弧炉钢厂和废钢加工基地陆续放假休息，废钢市场活跃度逐渐下降，近期废钢市场基本处于有价无市状态，将以平稳运行。春节期间，独立电弧炉钢厂多放假休息，对废钢需求降低。但高炉厂多正常生产，但因废钢市场休市，钢厂将以消耗库存为主，节后存在补库需求，钢厂为吸引货源多有上调举措。但考虑到终端需求释放需要一定时间，钢厂持续拉涨可能性不大，不排除钢厂补库完成后有打压废钢价格的举措。市场方面，工地陆续放假，上游废钢产出量减少，废钢市场流通资源持续处于偏紧状态。目前废钢加工基地陆续进入年底收尾阶段，收货意愿逐渐下降，多在清空库存为放假做准备。节后伴随钢厂逐步复工复产，废钢需求会有所增加，利好废钢价格，但随着供求关系逐步稳定平衡，受制于市场对成品材需求的恢复需要一定时间，整体上行幅度有限。综合因素分析，节后废钢市场有阶段性拉涨的可能，预计 2 月份国内废钢市场价格或先涨后跌。



二月份国内生铁市场或先稳后扬

熊艾靓

1 月份国内生铁市场承压挺价。月初，宏观刺激趋于平淡，下游刚需采购，生铁流通性一般，叠加年末贸易商资金链紧张，投机者多观望。月中，市场无明显利好支撑，终端需求淡季特征明显，市场仍以弱现实逻辑为主，且随着下游需求持续走弱，工厂生产积极性持续减弱。月下旬，受国际原油、天然气等能源价格的上涨以及国内财政政策消息影响，市场情绪有所改善，但终端需求始终较弱，无法提供持续支撑，生铁市场价格向上驱动空间有限。

整体来看，进入元月以后，生铁企业新订单开发不畅，生产积极性有所下滑，但下游采购有限，生铁供需矛盾仍在加剧。首先是在产铁厂产量减少不明显，出货不畅的情况下，库存增加；其次是高炉开工率持续下滑，炼钢生铁需求同步减少；第三是铸造企业陆续停产离市，铸造生铁仅有少量成交。预计 2 月份生铁市场或先稳后扬。

一、一月份原料市场表现弱势 生铁企业小幅让利后企稳

焦炭方面：月初，原料煤价格再度下滑，使焦化行业保有一定盈利空间，多数焦企保持正常的生产节奏，但因下游存在控制原料进场的行为，焦炭出货阻力较大，焦企厂内焦炭库存逐渐堆积。需求方面：季节性淡季多家钢厂集中公布检修计划，焦炭刚需下降预期增强，加之焦炭供应充足，钢厂到货几无压力，采购焦炭多以按需为主。因此在低迷的市场环境中，贸易商多退市观望，港口报盘价小幅下移。月中，供应方面：焦价执行第六轮提降后，焦化利润进一步收窄，部分陷入亏损的焦企开始减产，但下游钢厂采购情绪偏弱，不少钢厂有控制到货行为，焦化厂出货困难，厂内焦炭库存逐步增加。需求方面，淡季效应影响持续，钢材成交不佳，钢厂盈利能力受限，陆续开展传统检修计划，铁水产量持续下滑，焦炭刚需随之走弱，市场下行过程中贸易商询价意愿同样较低。月下旬，虽然煤矿下跌节奏有所收敛，但建材成交表现平平，高炉仍在检修阶段，铁水日均产量未见增长，加之 1 月雪天较少，运输畅通，钢厂冬储补库力度不如往年，焦炭缺乏强有力需求，市场表现弱势。预计 2 月份国内焦炭市场盘整运行。

铁矿石方面：月初在供应方面，澳大利亚的影响因素消除后，发运量大幅增长，同时到港量也略有上升，需求方面，终端市场季节性淡季特征愈发凸显，尤其是建材需求下滑更为显著，一定程度上影响钢厂的增产意愿，然而，钢厂利润尚可，且冬储需求支撑，铁水产量仍在增加，对铁矿石价格形成支撑。月中，受主流矿山年底冲量结束影响，海外发运量大幅回落，加之海外逐渐步入天气扰动高发期，铁矿石发运量下降，供应端趋于收紧。需求方面，终端市场呈现季节性疲软态势，钢厂持续发布高炉检修计划，且原料冬储已接近尾声，铁矿石需求减弱的迹象愈发明显。月下旬在供应方面，主流矿石季节性影响仍在，澳巴发运均有不同程度的下降，供应端压力有明显减小趋势。需求方面，年关将至，假日氛围增强，钢材需求整体季节性下滑，

钢厂随之减产，高炉开工率持续走低，对铁矿石需求释放产生一定影响，不过钢厂仍在进行节前补库，短期内铁矿石需求形成支撑。预计2月份铁矿石市场可波动空间有限。

二、一月份国内生铁价格承压挺价

炼钢生铁：1月份炼钢生铁价格承压挺价。上半月，市场对年底冬储行情发展抱有一定积极预期，在产铁厂维持正常生产状态，供应偏宽松。不过随着需求淡季逐步深入，加之经济持续回升基础仍待巩固，市场信心提升有限，生铁工厂端为回笼资金，多数企业积极接单，但下游仍以刚需为主，市场实际成交冷清。下半月，生铁企业停产检修增多，厂内库存进一步紧缩，市场供应压力不大，持货观望心态进一步加重。且受冬季交通运输、季节性淡季、春节假期临近等诸多因素影响，生铁市场交投氛围低迷，出货多以交付订单为主。需求端，铁水产量继续回落，钢厂控制生铁到货量，采购以刚需为主。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至1月22日，炼钢生铁天津地区报价2720元（吨价，下同），较上月末上调50元；唐山地区报价2750元，较上月末上调50元；翼城地区报价2810元，较上月末下调50元；临沂地区报价2820元，较上月末上调20元（详见图1）。

国内炼钢生铁市场价格数走势图

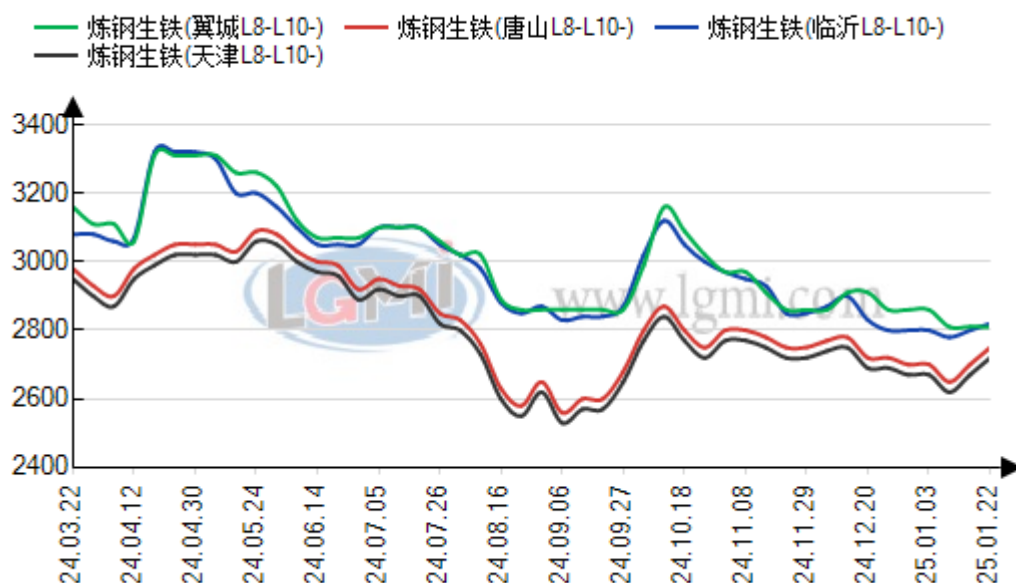


图1 国内炼钢生铁市场价格行情（元/吨）

铸造生铁：1月份铸造生铁市场震荡运行。月初，生铁企业新订单开发不畅，以交付前期订单为主，生产积极性逐步下滑，库存控制在相对低位。需求端，铸造厂开工率及产能利用率明显下滑，铸造生铁成交多集中于小批量刚需资源。临近月末，铸造厂照往年提前放假离市，市场成交基本停滞，但生铁市场受黑色系盘面走强影响，报价试探性上调，市场处于有价无市状态。据兰格钢铁网监测数据显示，截至1月22日，铸造生铁天津地区报价3130元，较上月末上调30元；武安地区报价3230元，较上月末上调30元；上海地区报价3250元，与上月末持平；临沂地区报价3020元，较上月末上调20元（详见图2）。

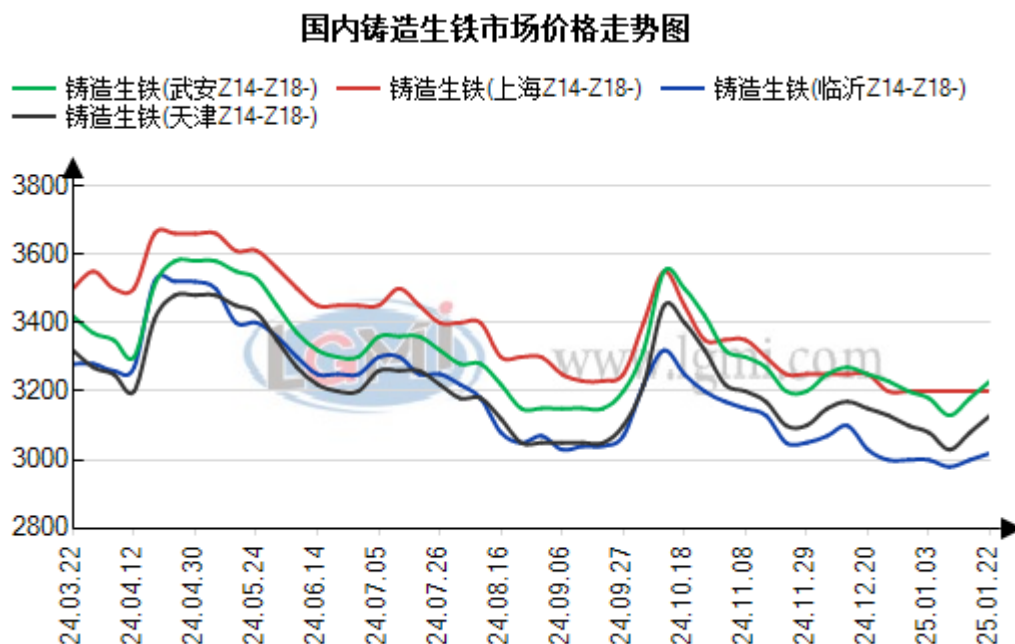


图2 国内铸造生铁市场价格行情 (元/吨)

三、国内生铁日产连续2个月环比下降

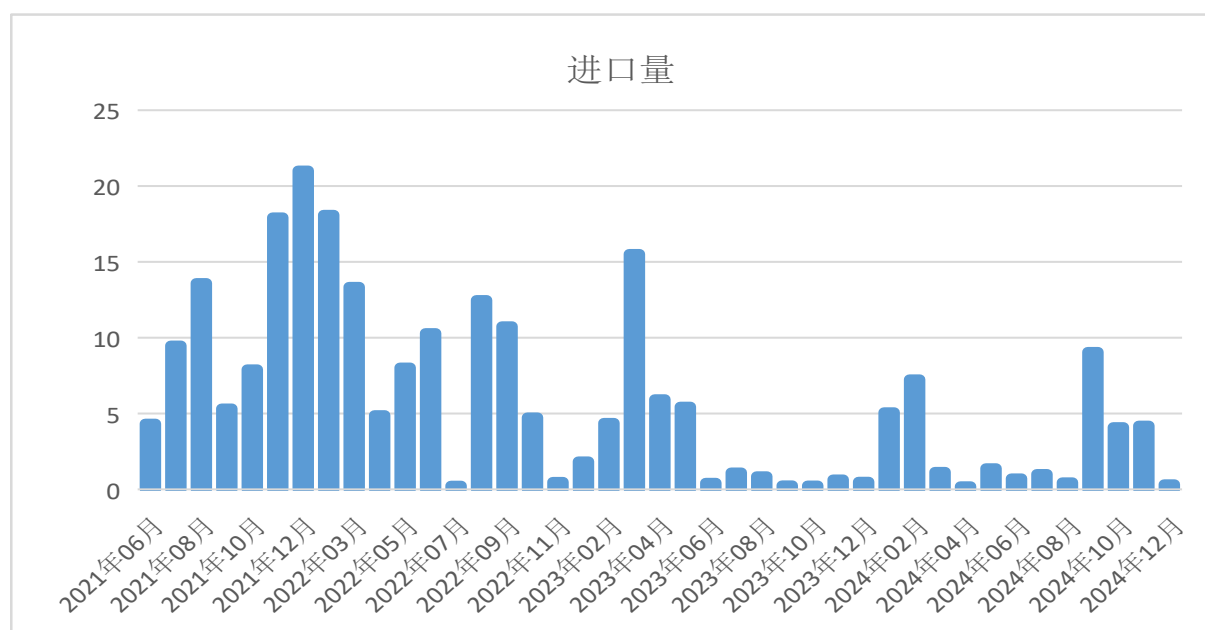
据国家统计局数据显示,2024年12月份,我国生铁产量6670万吨,同比增长9.4%;12月份生铁日均产量215.2万吨,环比下降4.3%;1-12月,我国生铁产量85174万吨,同比下降2.3%(详见图3)。1月份受元旦及农历新年双重影响,生铁企业陆续停产,生产积极性下滑明显,库存降至低位甚至是负库存状态,市场出货以交付前期订单为主。需求端,钢厂检修减产规模不断增加,对于生铁采购多维持压价心态;铸造企业年底和年前的备货基本结束,市场需求基本停滞。



图3 国内生铁产量 (万吨)

四、生铁进口量同比下滑

据海关统计，2024 年 12 月份，我国生铁进口量 0.33 万吨，较去年同期减少 0.17 万吨，同比下降 33.68%。根据国家统计局数据，2024 年 12 月份，我国粗钢产量 7597 万吨，同比增长 11.8%；12 月份全国粗钢日均产量 245.1 万吨，环比下降 6.2%；1-12 月，我国粗钢产量 100509 万吨，同比下降 1.7%。1 月份以来，受需求淡季效应深入、冬储操作逐渐落地等多重因素影响，钢厂的产能释放意愿增强。从目前生铁开工率变化来看，钢铁企业需求释放力度呈现先增后减态势（详见图 4）。



图

4 生铁进口量 (万吨)

五、加强超常规逆周期调节，打好政策“组合拳”

2025 年中国经济要坚持稳中求进、以进促稳，守正创新、先立后破，系统集成、协同配合，实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，充实完善政策工具箱，加强超常规逆周期调节，打好政策“组合拳”。从央行的角度来看，2025 年要实施适度宽松的货币政策，防范化解重点领域金融风险，进一步深化金融改革和高水平对外开放，着力扩大内需、稳定预期、激发活力，为推动经济持续回升向好营造良好的货币金融环境；要综合运用多种货币政策工具，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机降准降息，保持流动性充裕、金融总量稳定增长，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配；要科学运用结构性货币政策工具，优化工具体系，加强与财政政策协同配合，进一步加大对科技创新、促进消费的金融支持力度；要继续做好金融支持地方政府融资平台债务风险化解工作；要完善和加强房地产金融宏观审慎管理，支持构建房地产发展新模式；要用好用足支持资本市场的两项结构性货币政策工具，探索常态化的制度安排，维护资本市场稳定运行。

六、二月份生铁市场展望

总的来看，临近春节，生铁流动性减弱，交投规模持续下降，商家也陆续放假离市，行情以期螺盘面波动调整来带动生铁市场的节奏为主。从成本方面来看，目前焦炭第七轮提降落地，供需结构延续宽松，市场仍然承压；外矿压港压力仍在，铁矿石在盘面支撑下主稳个调，底部支撑乏力，生铁市场难言上涨。从供应方面来看，首先节后生铁企业多在正月十五以后恢复正常生产；其次当前厂内库存处于低位甚至负库存状态；第三，假期期间基本停产但仍有订单交付，导致库存消耗。这也意味着企业后续生产压力较大，市场报价将相对坚挺。从需求方面来看，一方面春节期间，长流程钢企维持正常生产节奏，节后钢企将释放出补库需求；另一方面节后铸造厂将陆续开启返工模式，市场询盘活跃度有提升预期，市场交投也将愈发频繁。预计2月国内生铁市场价格或先稳后扬。

二月份国内钢坯市场或主稳运行

尹思雨

1 月份国内钢坯市场价格呈现先跌后涨运行趋势，月初伊始，受消费淡季效应及期盘走势持续弱势影响，加之工地陆续停工情况增多，市场需求缩减情况较为明显，成交大多以低价资源为主，市场整体交投表现清淡，市场价格同步快速下跌运行。加之月前期厂家亏损逐渐增加，下游及终端商贸采购操作趋向谨慎，库存量持续累积，成品材市场商贸冬储意愿较低，观望情绪浓厚，钢坯市场基本面表现较为弱势。后半月受国内股市强势反弹作用，带动期盘走势上移，现货资源价格跟涨为主，现货市场交易氛围得到小幅好转，终端及下游商贸备货操作增多。然目前市场宏观面暂无明显利好政策释放，加之淡季需求跟进乏力，原料端焦炭第七轮提降落地实施，成本端支撑减弱，但考虑临近年节，市场商贸对于政策端预期仍然较强，综合预计 2 月份钢坯价格或主稳运行。

一、一月份钢坯市场形势回顾

1 月全国范围内钢坯价格呈现先跌后涨的运行趋势，以唐山市市场为例，截至 1 月 22 日，唐山迁安主导钢厂钢坯出厂价格为 3070 元（含税吨价，下同），较 12 月末涨 30 元，环比涨幅 0.9%。1 月份期现价格整体均呈现“V”型走势，需求端反馈表现持续乏力，钢坯仓储库存环比增幅 18.59%，月内库存量呈现持续增加态势。

1、一月份国内钢坯市场价格降后回升

钢坯价格走势

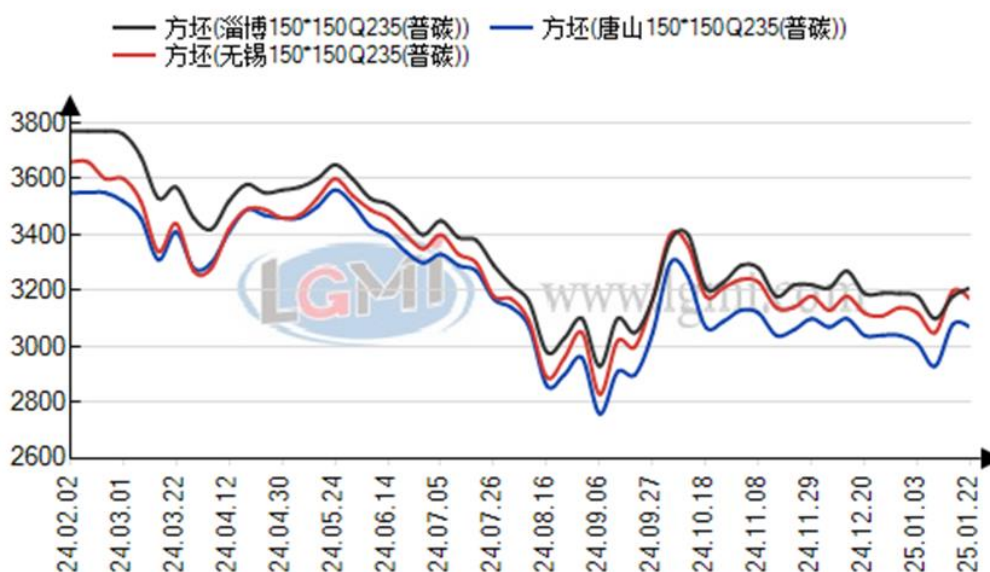


图 1 唐山迁安主导钢厂钢坯出厂价格走势

1月国内钢坯均价（迁安主导钢厂钢坯出厂价格）为3014元，月环比下降68元，月内最高价3080元（1月22日），最低价2930元（月10日）。

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1月22日，唐山地区样本长流程钢厂，高炉产能利用率为87.34%，月环比下降4.09个百分点。厂家亏损小幅增加，部分高炉年终新增检修停产。

唐山长流程钢厂产能利用率走势图

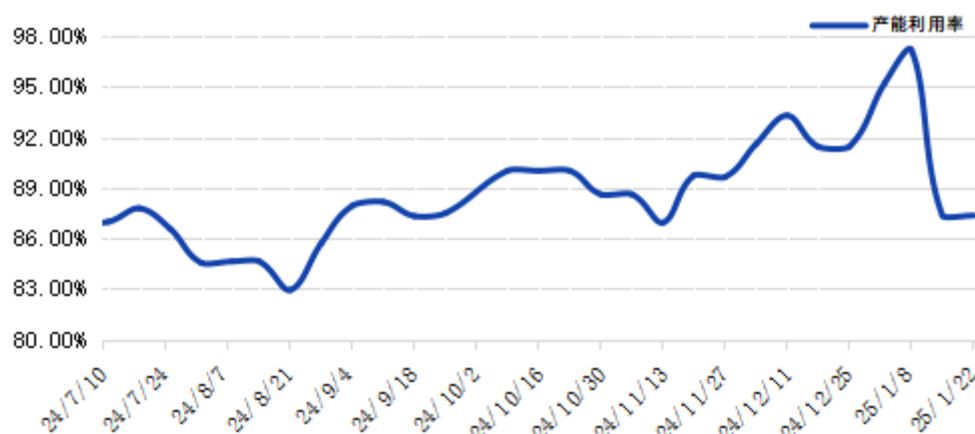


图2 唐山高炉产能利用率走势图

3、唐山市场钢坯投放量小幅减少

截至1月22日，唐山钢坯日均外卖量（含外省流入资源）约在3.15万吨左右，钢坯投放量月环比减少0.38万吨，年同比减少1.2万吨。目前市场商贸采购需求较为清淡，主导地区唐山钢坯仓储库存量月内呈现持续增加运行趋势。

唐山市场钢坯外卖投放量示意图

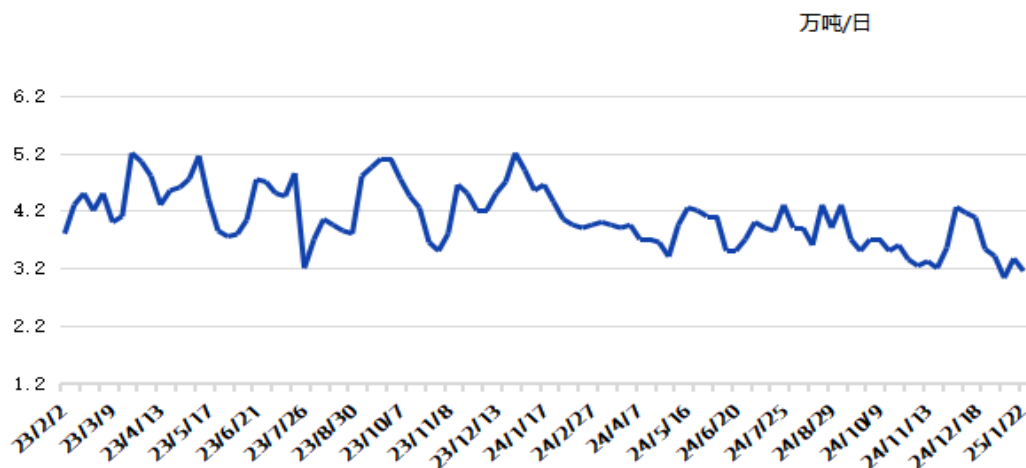


图3 唐山钢坯外卖量示意图

4、唐山钢坯社会库存持续增加

1 月份唐山钢坯社会库存量增加，截至 1 月 17 日，唐山钢坯社库（含港口库存）93.59 万吨，较 12 月同期增库 12.49 万吨。

1 月份唐山钢坯社库（含港口库存）均值为 89.14 万吨，较 12 月的 88.28 万吨的库存水平，小幅增加了 0.97%。月初受市场消费淡季及期盘走弱影响，商贸采购力度减弱，临近年节，工地施工项目逐渐减少，下游及终端需求减弱。采购需求减少的同时，市场资源到货量未减，部分现货资源被动入库，使得社会库存量小幅增加，港口方面疏港力度有所减弱，到港资源累积，库存增量。部分检修停产设备计划年后恢复生产，届时市场资源供给或将进一步增加，然年后开市资源需求存复苏预期，后期钢坯社库累库速度或有放缓趋势。

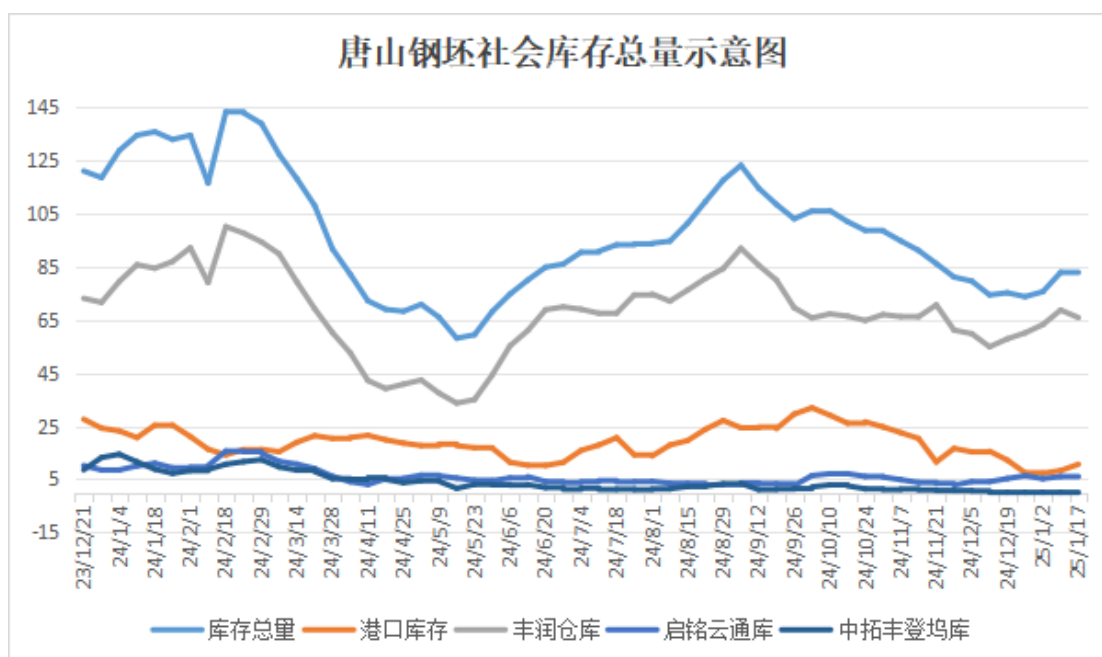


图 4 唐山钢坯社会库存走势示意图

5、长流程钢厂利润呈现逐步回升趋势

1 月份期螺先降后涨运行趋势为主，钢坯及下游成品材价格跟随调整，原料价格调整幅度小于成材。月内焦炭第七轮提降正式落地实施，市场商贸对于传统冬储操作较少，市场备货力度减弱，成品材商贸皆维持低库存经营模式。

截至 1 月 22 日，唐山地区样本长流程钢厂，铁水累计成本不含税在 2256-2275 元区间，均值为 2265 元；钢坯含税累计成本（不含三费）在 2961-3060 元区间，均值为 3015 元，较上期减少 9 元。

按照目前迁安地区主导钢厂，普碳方坯出厂执行 3070 元的价格计算，钢坯利润 55 元，较上期增加 79 元。

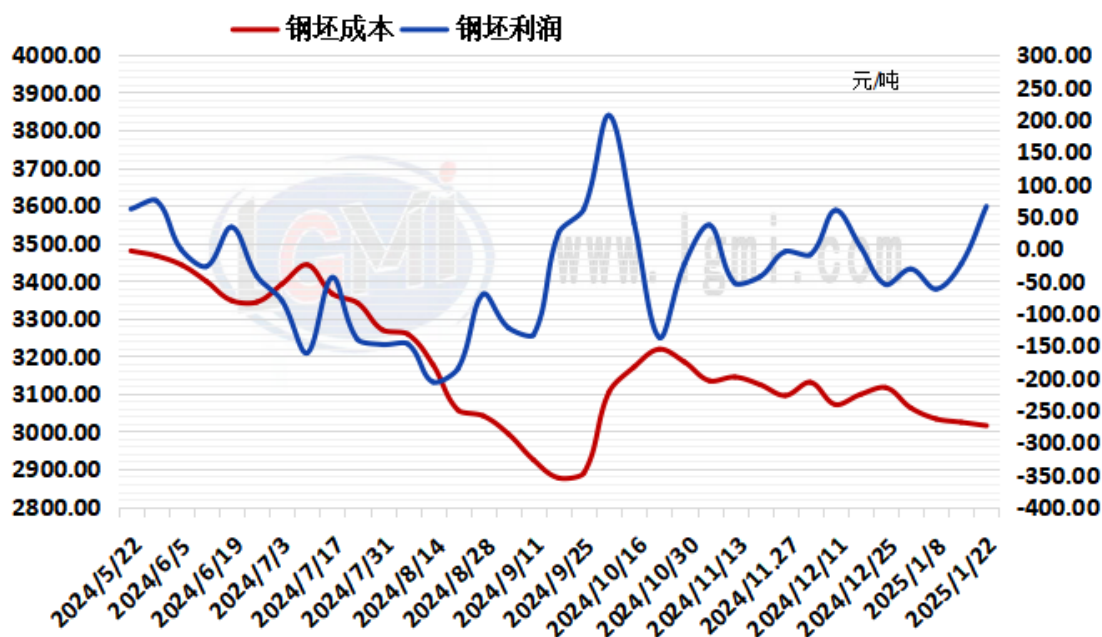


图5 唐山长流程钢厂钢坯（累计）成本—利润示意

6、下游型材产能利用率小幅下降

1 月份唐山地区样本轧钢企业，月均产能利用率在 41.57%，较 12 月均值下降 7.41 个百分点，较去年同期的 50.15% 下降 8.58 个百分点。受亏损逐渐增加影响，下游轧材企业轧线检修停产情况增多，产能利用率呈现持续下降运行趋势。

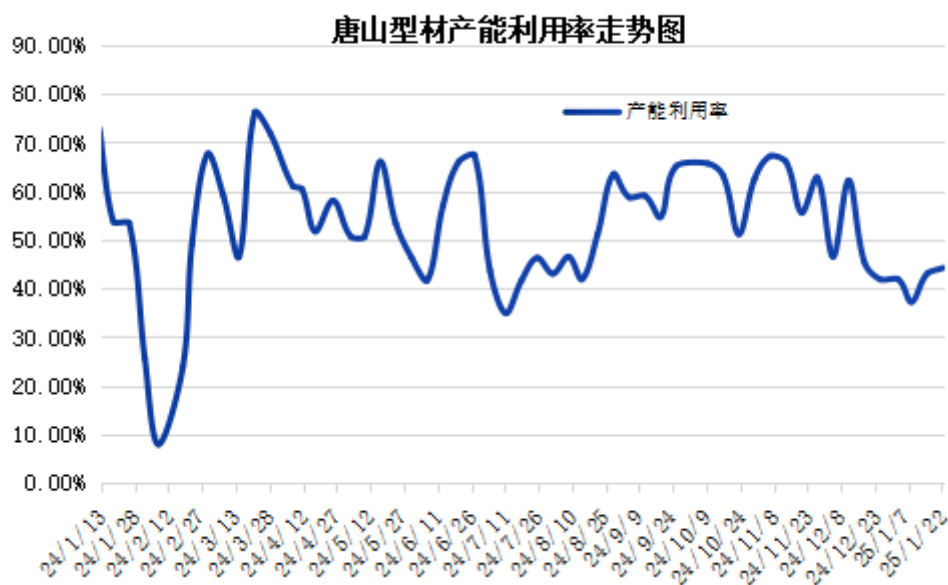


图6 唐山型材产能利用率走势图

7、全国 201 家生产企业开工率窄幅下降

据兰格钢铁网监测数据显示，1 月全国 201 家主要钢铁企业高炉开工率月均值为 75.28%，较 12 月的 75.54% 下降 0.26 个百分点；铁水日均产量为 229.22 万吨，月环比增加 9.72 万吨，开工率整体呈现窄幅下降趋势。

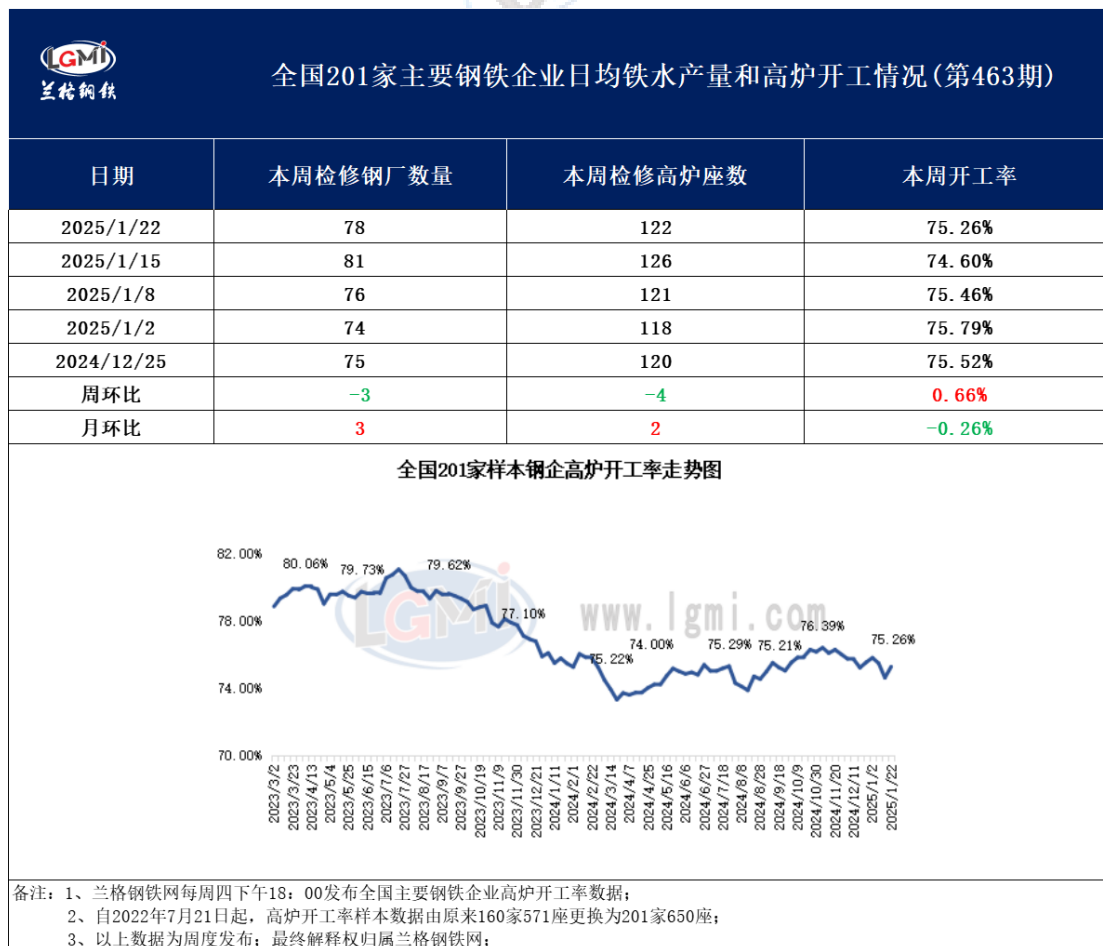


图 7 全国 201 家主要钢铁企业高炉开工率

二、二月国内钢坯市场以稳为主

1 月份钢坯价格先跌后涨运行趋势为主，国内成材价格较 12 月末调整幅度在 30-60 元之间。从市场需求方面来看，主导地区唐山仓储库存环比增幅 18.59%，月内市场采购需求逐步减少，厂家资源供应未有明显减量操作。月后期市场总体表现平稳运行为主，市场商贸陆续进入休假模式，市场价格暂无太大的变动趋势，下游工地基本进入停工状态，成交量逐步减少，部分地区资源年底陆续到货，库存逐渐增加。而期货盘面仍在窄幅调整运行当中，然随传统节日春节的临近，市场商贸休假增多，有效交易日逐渐减少，据最新调研数据显示，近期厂家生产情况均较节后差距不大，因此市场资源新增供给压力或将有限，综合预计 2 月份钢坯价格以稳为主。

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。