

10 月钢铁行业月报

铁矿石：从需求角度看，钢材需求不及预期，库存保持高位，10 月钢厂利润将继续转差，钢厂检修减产将增多，铁矿需求环比将继续下降，同比预计小幅增长。从供给角度看，10 月海外矿石到港量环比继续上升，国内精粉产量继续增长，铁矿总供给量环比继续上升，同比小幅增长。从库存角度看，10 月铁矿供给量环比上升，铁矿需求继续下降，预计 10 月港口库存继续上升。钢厂库存将季节性大幅下降。从成品材角度看，目前钢材供应偏多，需求不及预期，库存处于历史同期高位，价格面临下行压力。综合以上情况，10 月铁矿石供应上升，需求下降，库存继续上升，基本面继续恶化，钢材价格面临下行压力，预计铁矿价格将继续震荡下行。

钢材：从需求角度看，9 月板材下游稳定增长，预计 10 月板材需求环比保持稳定，同比小幅增长，受长假影响，建材需求环比季节性下降，同比继续保持下降。从供应角度看，10 月高炉钢厂利润预计将持续恶化，减产的高炉企业将增多，电炉钢厂亏损预计扩大，预计 10 月将继续减产，10 月钢材产量环比将继续下降，建筑钢材产量预计下降仍最明显。从库存角度看，10 月钢材需求和产量均环比小幅下降，钢材库存预计变化不大，板材库存预计小幅下降，建筑库存小幅上升，库存压力仍然很大。从成本角度看，10 月钢厂继续减产，原料需求下降，钢材成本下降。整体上判断，10 月钢材需求小幅下降，产量下降，供应继续维持过剩，库存保持相对高位，基本面依然很差，预计钢材价格继续震荡下行。

作者：魏增敏

电话：13522558733

邮箱：seehim@163.com

编辑：杨丽

审核：卢德坤

官方网站：cnfic.com.cn

客服热线：400-6123115



目录

一、铁矿石	3
(一) 铁矿石供需分析	3
(二) 铁矿石库存分析	4
(三) 铁矿石价格分析	5
二、钢材	6
(一) 钢材供需分析	6
(二) 钢材库存分析	8
(三) 钢材价格分析	8

图表目录

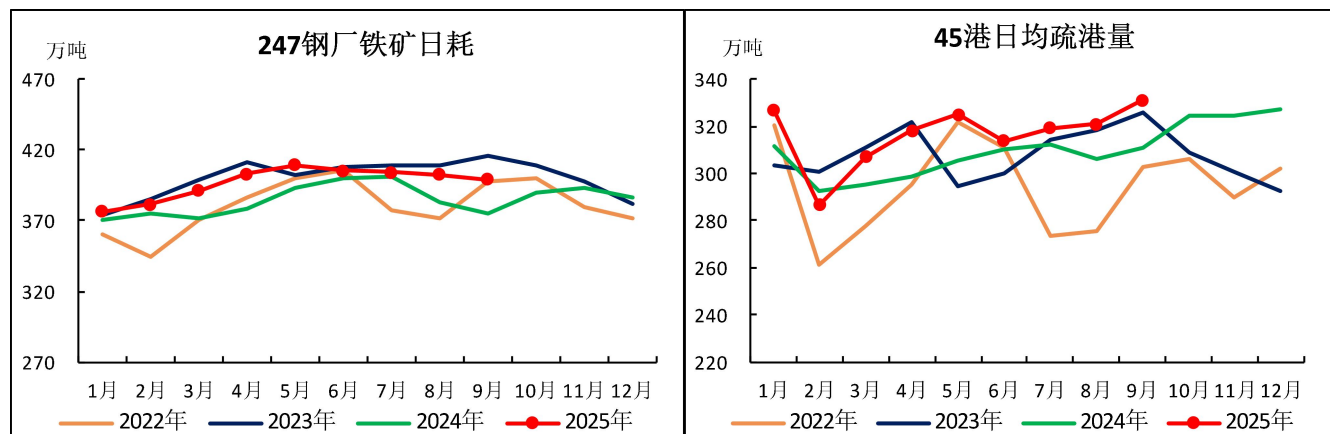
图表 1: 247 家钢厂铁矿需求量及 45 港铁矿疏港量	3
图表 2: 全球铁矿发运量及 45 港到港量	3
图表 3: 国产精粉日产量和铁矿供给量	4
图表 4: 45 港铁矿库存及国内 363 座矿山精粉库存	4
图表 5: 247 家钢厂铁矿库存和库销比	5
图表 6: 日照港粉矿、块矿和球团现货价格	5
图表 7: 中国官方制造业 PMI 和钢材需求量	6
图表 8: 高炉和电炉钢厂产能利用率	7
图表 9: 钢厂生产利润和粗钢产量	7
图表 10: 月末社会钢材库存及钢厂钢材库存	8
图表 11: 主要钢材品种现货价格	9

一、铁矿石

(一) 铁矿石供需分析

9月全国247家钢厂生铁日均产量为238万吨，环比下降1%，同比上升6.5%，铁矿日均需求量为398.9万吨，环比下降3.9万吨，同比上升24.3万吨。1-9月247家钢厂铁矿石需求量为96580万吨，同比上升3.1%。9月钢厂利润继续下降，个别地区钢厂开始减产，铁矿需求环比继续下降。

图表 1：247 家钢厂铁矿需求量及 45 港铁矿疏港量

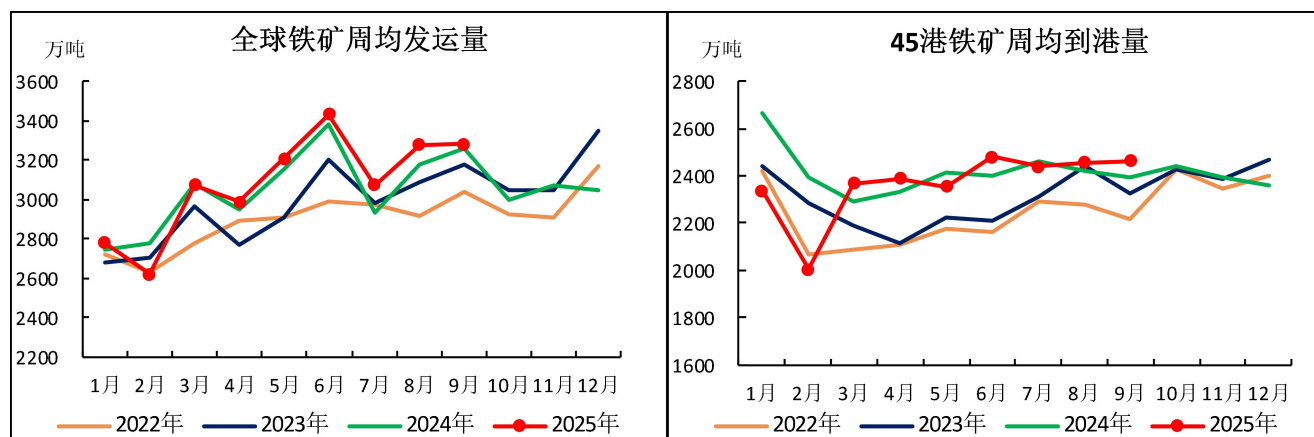


数据来源：钢联数据

9月全国45港铁矿石日均疏港量为331.2万吨，环比上升3.3%，同比上升6.5%，9月铁矿需求虽然环比下降，但钢厂节前补库，疏港量环比上升明显。10月高炉开工率将继续下降，疏港量预计环比下降。

钢材需求不及预期，库存保持高位，10月钢厂利润将继续转差，钢厂检修减产将增多，铁矿需求环比将继续下降，同比预计小幅增长。

图表 2：全球铁矿发运量及 45 港到港量



数据来源：钢联数据

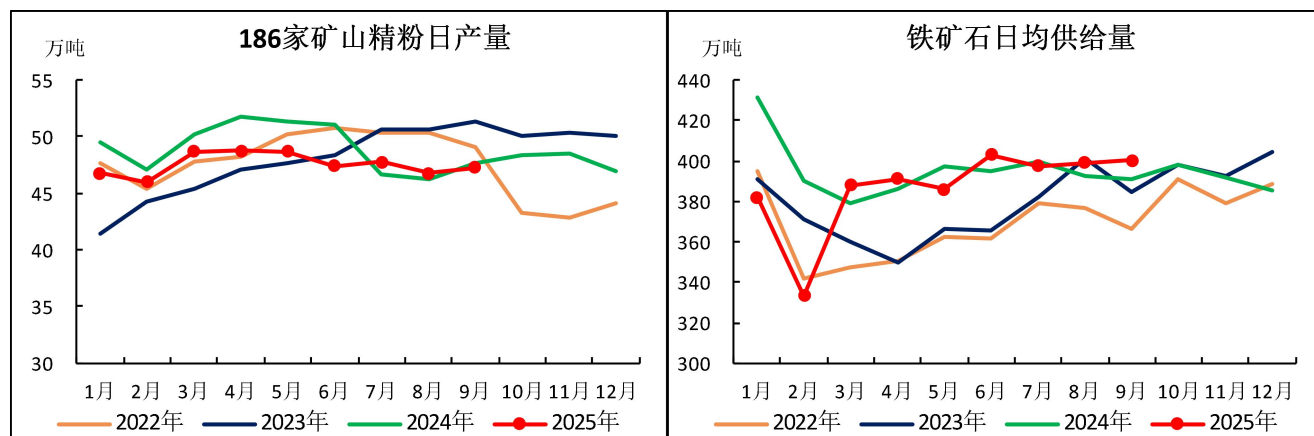
供给方面，9月全球铁矿石周均发运量3282万吨，环比上升0.1%，同比上升0.6%。其中澳洲周均发运量1891万吨，环比上升10%，同比下降2.7%；巴西游周均发运量753万吨，环比下降15.6%，同比下降8.7%；非主流国家周均发运量638万吨，环比下降4.1%，同比上升26.4%。9月铁矿价格

维持相对高位，矿山季度末冲量，铁矿发运环比继续上升。

9月全国45港铁矿日均到港量352万吨，环比上升0.2%，同比上升2.6%，符合预期。按照9月发运推算，预计10月铁矿到港量环比继续上升。

9月186家国内矿山精粉日均产量47.3万吨，环比上升1%，同比下降0.7%，符合预期。1-9月累计日均产量47.6万吨，同比下降3%。目前国产矿利润尚可，并且最新出台的政策有助于停产矿山复产，预计10月国内精粉产量继续上升。

图表 3：国产精粉日产量和铁矿供给量

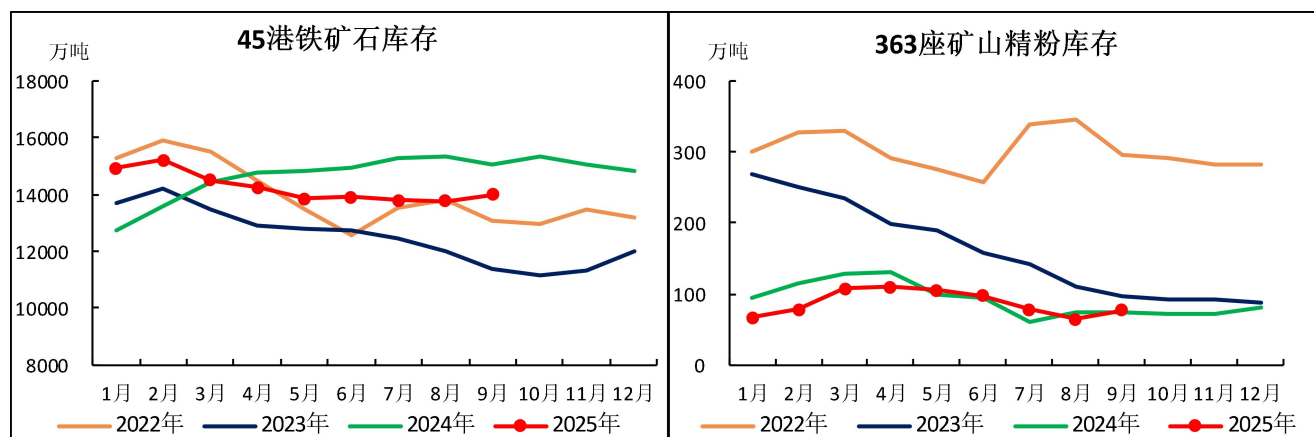


数据来源：钢联数据

结合进口到港量和国产精粉产量测算，9月铁矿石日均供给量为400万吨，环比上升0.3%，同比上升2.4%。10月海外矿石到港量环比继续上升，国内精粉产量继续增长，铁矿总供给量环比继续上升，同比小幅增长。

（二）铁矿石库存分析

图表 4：45 港铁矿库存及国内 363 座矿山精粉库存



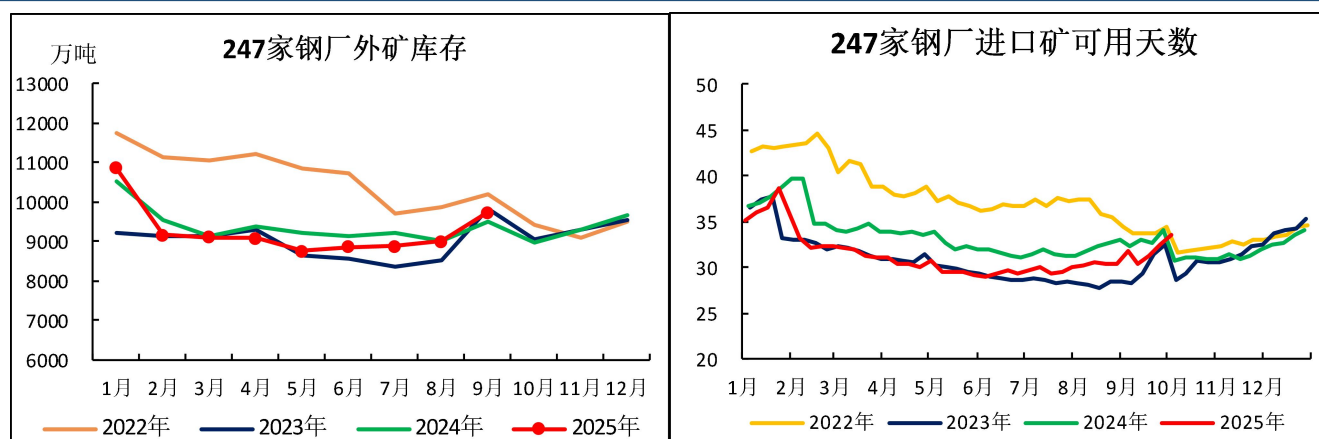
数据来源：钢联数据

9月港口库存上升，9月底45港铁矿石库存为14000万吨，环比上升237万吨，同比下降1053万吨。其中粉矿库存10916万吨，环比上升203万吨，同比下降433万吨；块矿库存1722万吨，

环比上升 68 万吨，同比下降 254 万吨；球团库存 279 万吨，环比下降 5 万吨，同比下降 259 万吨；精粉库存 1083 万吨，环比下降 30 万吨，同比下降 97 万吨。

9 月底全国 363 座矿山精粉库存 78 万吨，环比上升 13 万吨，同比上升 4 万吨。9 月国产矿产量上升，需求下降，矿山库存小幅增长。10 月国产矿产量略增，需求下降，矿山库存预计继续上升。

图表 5：247 家钢厂铁矿库存和库销比



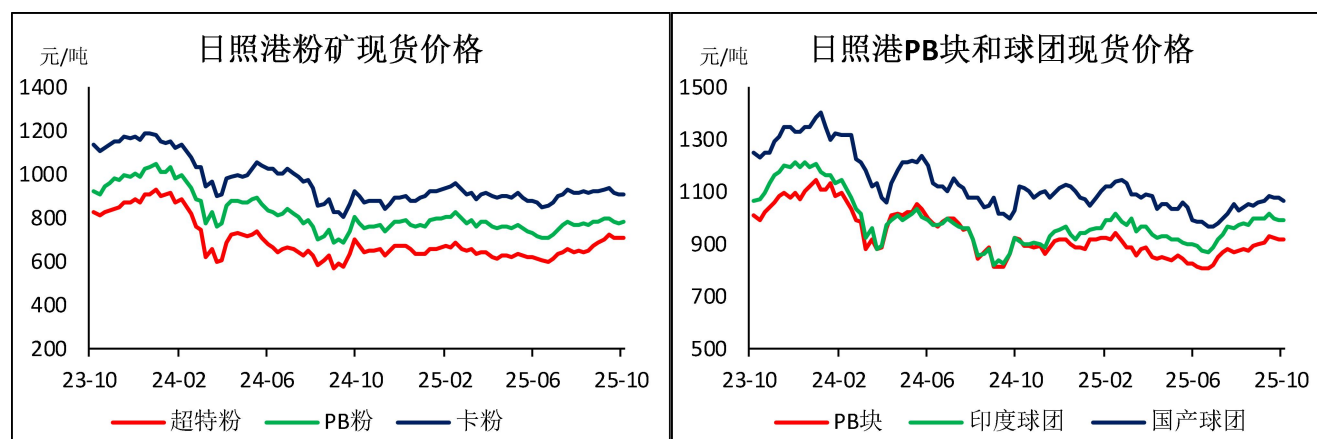
数据来源：钢联数据

9 月钢厂铁矿库存上升明显，9 月底 247 家钢厂进口矿权益库存 9736 万吨，环比上升 729 万吨，同比上升 227 万吨。按照可用天数计算，9 月底 247 家钢厂外矿可用天数 32.5 天，环比上升 2.1 天，同比下降 1.6 天，处于历史同期偏低水平。

10 月铁矿供给量环比上升，铁矿需求下降，预计 10 月港口库存继续上升。钢厂节前补库结束，预计 10 月钢厂库存大幅下降。

(三) 铁矿石价格分析

图表 6：日照港粉矿、块矿和球团现货价格



数据来源：钢联数据

9 月铁矿价格小幅下跌，符合预期。9 月进口矿指数为 804 元/吨，环比下跌 1 元/吨，国产矿指数为 966 元/吨，环比上涨 16 元/吨，铁矿石主力收盘价 781 元/吨，环比下跌 7 元/吨。

分品种看，9月底日照港PB粉价格781元/吨，环比下跌7元/吨；超特粉价格706元/吨，环比上涨33元/吨；卡粉价格918元/吨，环比上涨27元/吨；PB块矿价格为909元/吨，环比下跌16元/吨；印度球团价格989元/吨，环比下跌6元/吨；山东国产球团价格为1080元/吨，环比上涨35元/吨。

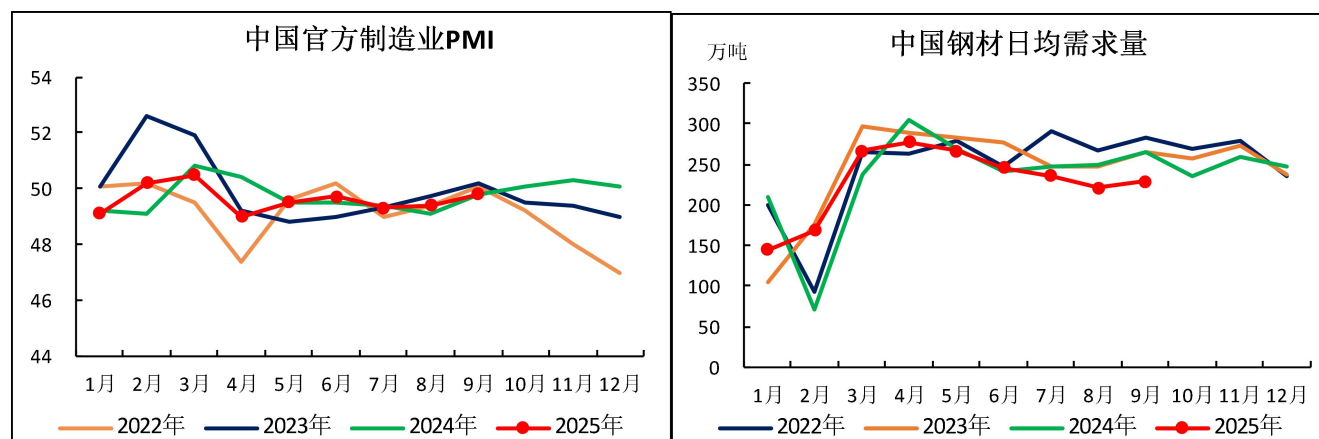
从需求角度看，钢材需求不及预期，库存保持高位，10月钢厂利润将继续转差，钢厂检修减产将增多，铁矿需求环比将继续下降，同比预计小幅增长。从供给角度看，10月海外矿石到港量环比继续上升，国内精粉产量继续增长，铁矿总供给量环比继续上升，同比小幅增长。从库存角度看，10月铁矿供给量环比上升，铁矿需求继续下降，预计10月港口库存继续上升。钢厂库存将季节性大幅下降。从成品材角度看，目前钢材供应偏多，需求不及预期，库存处于历史同期高位，价格面临下行压力。综合以上情况，10月铁矿石供应上升，需求下降，库存继续上升，基本面继续恶化，钢材价格面临下行压力，预计铁矿价格将继续震荡下行。

二、钢材

（一）钢材供需分析

9月中国官方制造业PMI为49.8，环比上升0.4。其中生产指数为51.9，环比上升1.1。新订单指数为49.7，环比上升0.2。原材料库存指数为48.5，环比上升0.5，制造业原料降库速度放缓。9月建筑业PMI为49.3，环比上升0.2，建筑业活动季节性回升，其中建筑业新订单指数42.2，环比上升1.6，仍然维持低位。9月制造业PMI的回升更多由季节性生产回补和政策前置带动，而非需求内生动能改善。短期看，专项债资金继续落地、以旧换新及出口抢单或令10月PMI有望站上50，但地产销售疲软、消费修复温和、工业品去库压力仍大，若无新增需求侧政策，四季度制造业景气度或再度回落。从制造业PMI来看，10月来自制造业的钢材需求环比略有上升，但力度有限。建筑业新订单指数连续九个月维持在荣枯线下方，地产表现依然低迷，基建项目新开工项目不多，虽然10月为建材需求旺季，但建筑钢材需求表现依然较差。

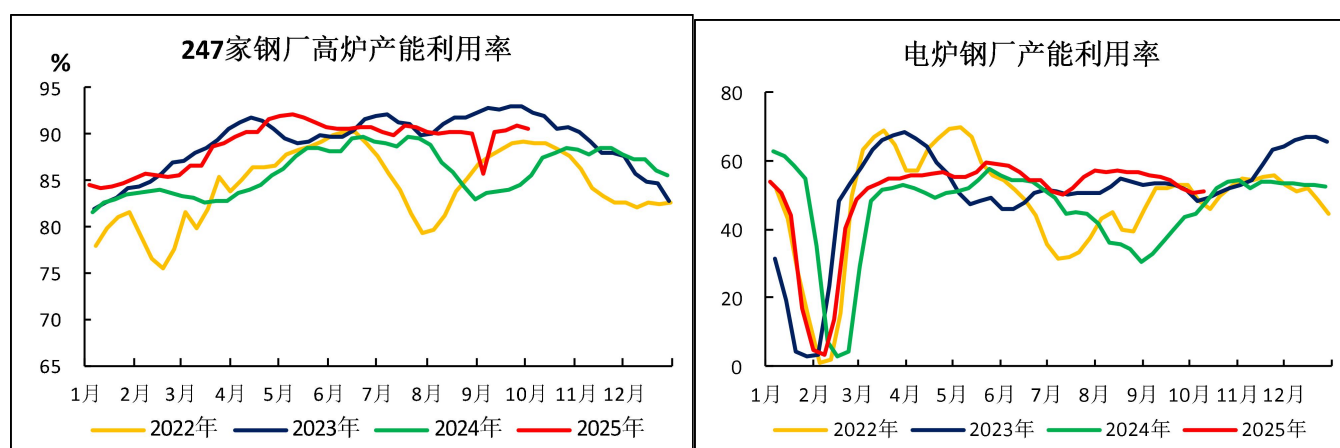
图表 7：中国官方制造业 PMI 和钢材需求量



数据来源：Wind，钢联数据

9月国内钢材日均需求量为229万吨，环比上升0.7%，同比下降13.4%，1-9月钢材累计需求量6.25亿吨，同比下降2.3%。分品种来看，9月螺纹钢周均需求量208万吨，环比上升3.5%，同比下降12.2%，1-9月累计需求8217万吨，同比下降4.6%。9月热卷周均需求量319万吨，环比上升0.7%，同比上升1.8%，1-9月累计需求量12437万吨，同比上升1.4%。9月商品房销售环比季节性上升，百强房企销售额同比降幅继续收窄。9月300城土地购置面积环比上升，同比小幅增长。9月乘用车销售稳步增长，重卡销售量同比上升82%，9月挖掘机销量同比保持两位数增长，三大家电10月排产量同比降幅扩大。总体上看，9月板材下游稳定增长，预计10月板材需求环比保持稳定，同比小幅增长，受假期影响，建材需求环比季节性下降，同比继续保持下降。

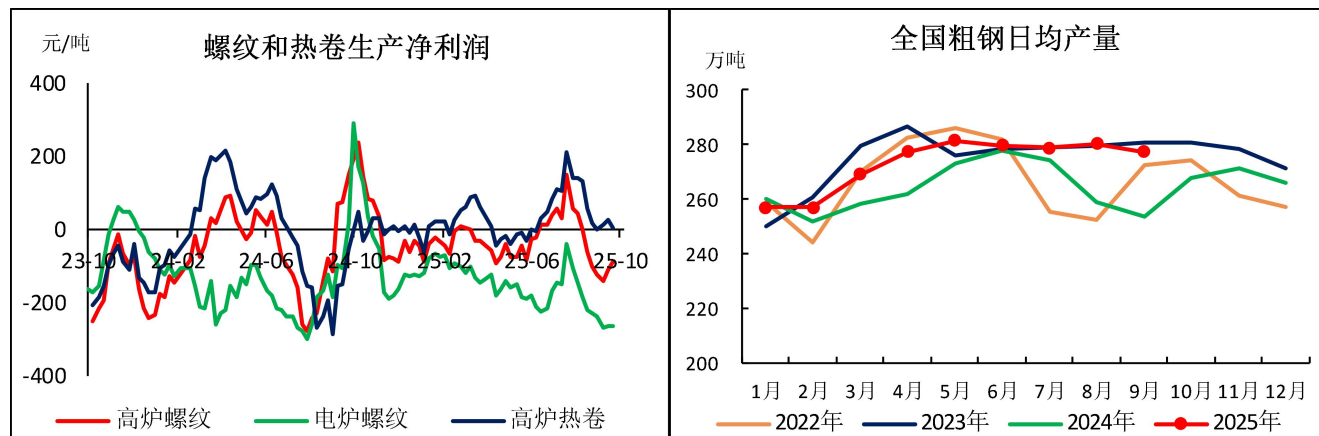
图表 8：高炉和电炉钢厂产能利用率



来源：钢联数据

供给方面，9月高炉钢厂开工稳定，开工率小幅上升，9月底全国247家钢厂高炉产能利用率90.7%，环比上升0.7个百分点，同比上升5个百分点。9月电炉钢厂平电亏损扩大，开工率继续下降，9月底电炉产能利用率50.8%，环比下降4.9个百分点，同比上升6.1个百分点。

图表 9：钢厂生产利润和粗钢产量



来源：钢联数据

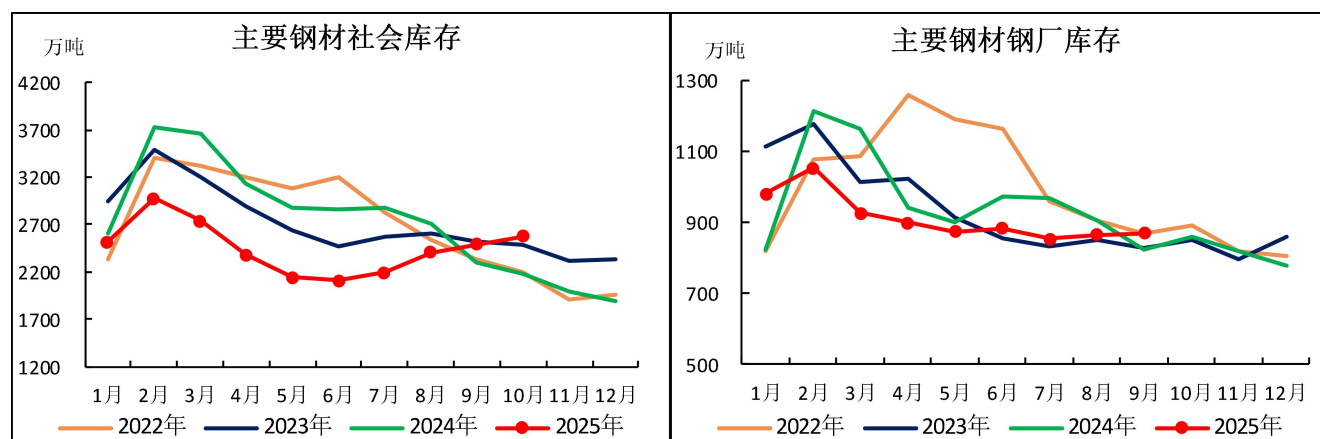
9月粗钢日均产量277.3万吨，环比下降1%，同比上升9.3%，1-9月粗钢累计产量7.46亿吨，同比上升3.3%。分品种来看，9月钢联统计的样本企业螺纹钢周均产量211万吨，环比下降3.1%，同比上升10.1%，1-9月螺纹钢累计产量8331万吨，同比下降0.5%；热轧板卷周均产量323万吨，环比上升0.6%，同比上升6.6%，1-9月累计产量3.35亿吨，同比上升0.4%。

10月高炉钢厂利润预计将持续恶化，减产的高炉企业将增多，电炉钢厂亏损预计扩大，预计10月也将继续减产。总体上判断，10月钢材产量环比将继续下降，建筑钢材产量预计下降仍最明显。

（二）钢材库存分析

9月底主要品种钢材社会库存2494万吨，环比上升86万吨，同比上升194万吨。9月底主要品种钢材钢厂库存870万吨，环比上升4万吨，同比上升45万吨。9月底钢材合计库存3364万吨，环比上升90万吨，同比上升238万吨。

图表 10：月末社会钢材库存及钢厂钢材库存



来源：钢联数据

分品种看，9月底螺纹钢总库存835万吨，环比上升22万吨，同比上升280万吨，符合预期。热卷总库存605万吨，环比上升23万吨，同比下降166万吨，符合预期。

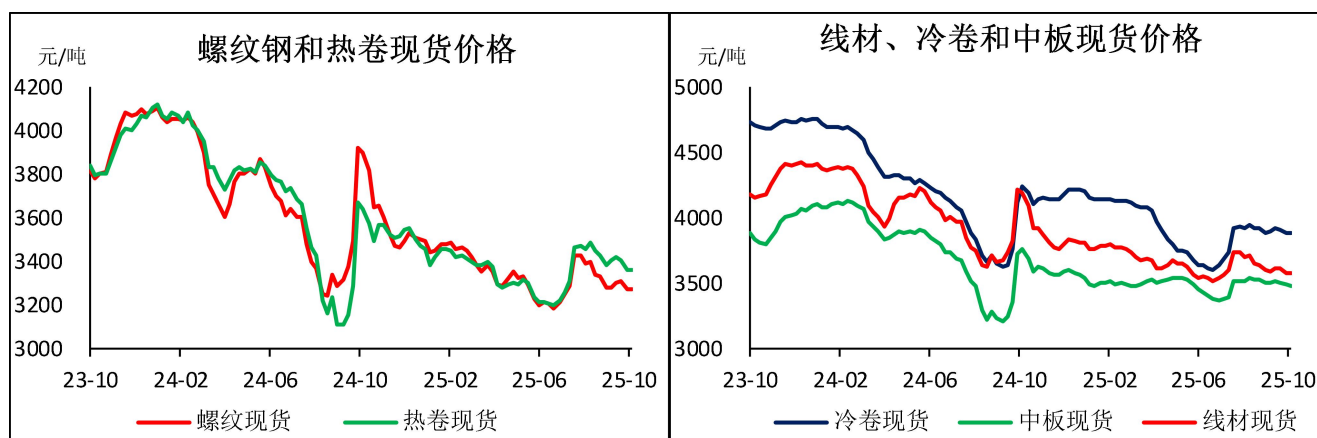
10月钢材需求和产量均环比小幅下降，钢材库存预计变化不大，板材库存预计小幅下降，建筑库存小幅上升，库存压力仍然很大。

（三）钢材价格分析

9月国内钢材市场震荡下行，符合预期。9月钢材综合价格指数为122.7，环比下滑1.5%，同比下跌11.7%。其中长材指数136.9，环比下滑1.4%，同比下滑14.7%；扁平材指数109.2，环

比下滑 1.6%，同比下跌 7.8%。

图表 11：主要钢材品种现货价格



来源：钢联数据

分品种看，9月底螺纹钢价格为3274 元/吨，环比下滑47元/吨；热卷价格为3359 元/吨，环比下滑63元/吨；线材价格为3581 元/吨，环比下滑52元/吨；冷卷价格为3885 元/吨，环比下滑22元/吨；中板价格为3488 元/吨，环比下跌35元/吨。9月钢材价格震荡下行，热卷跌幅较大。

展望10月，从需求角度看，9月板材下游稳定增长，预计10月板材需求环比保持稳定，同比小幅增长，受长假影响，建材需求环比季节性下降，同比继续保持下降。从供应角度看，10月高炉钢厂利润预计将持续恶化，减产的高炉企业将增多，电炉钢厂亏损预计扩大，预计10月将继续减产，10月钢材产量环比将继续下降，建筑钢材产量预计下降仍最明显。从库存角度看，10月钢材需求和产量均环比小幅下降，钢材库存预计变化不大，板材库存预计小幅下降，建筑库存小幅上升，库存压力仍然很大。从成本角度看，10月钢厂继续减产，原料需求下降，钢材成本下降。整体上判断，10月钢材需求小幅下降，产量下降，供应继续维持过剩，库存保持相对高位，基本面依然很差，预计钢材价格继续震荡下行。

重要声明

新华财经研报由新华社中国经济信息社发布。报告依据国际和行业通行准则由新华社经济分析师采集撰写或编发，仅反映作者的观点、见解及分析方法，尽可能保证信息的可靠、准确和完整，不对外公开发布，仅供接收客户参考。未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用。