

11月钢铁行业月报

铁矿石：从需求角度看，目前钢厂亏损明显，部分内陆钢厂开始主动减产检修，11月铁矿需求环比将明显下降，同比预计小幅增长。从供给角度看，11月海外矿石到港量环比略降，国内精粉产量保持稳定，铁矿总体供给量环比小幅下降，同比明显增长。从库存角度看，11月铁矿供给量环比略降，铁矿需求明显下降，预计11月港口库存继续大幅上升。钢厂开始减产，预计钢厂维持相对较低库存，变化不大。从成品材角度看，11月钢材需求预计环比小幅下降，供给和库存仍然维持高位，钢材价格面临下行压力。综合以上情况，11月铁矿石供应略降，需求下降，库存继续大幅上升，基本面持续恶化，钢材价格也面临继续下行压力，预计铁矿价格将震荡下行。

钢材：从需求角度看，10月板材下游表现一般，预计11月板材需求环比小幅下降，同比小幅增长，建材需求环比下降，同比降幅扩大。从供应角度看，11月高炉钢厂亏损扩大，内陆钢厂开始主动减产，电炉钢厂谷电维持亏损，预计11月产量将下降，11月钢材产量环比将明显下降。从库存角度看，11月钢材需求环比小幅下降，产量明显下降，钢材库存预计下降，板材库存预计小幅下降，建筑库存下降幅度较大。从成本角度看，11月钢厂因亏损开始主动减产，原料需求下降，钢材成本下降。整体上判断，11月钢材需求小幅下降，产量明显下降，原料成本下降，钢铁产业出现负反馈行情，预计钢材价格将震荡下行。

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	9

图表目录

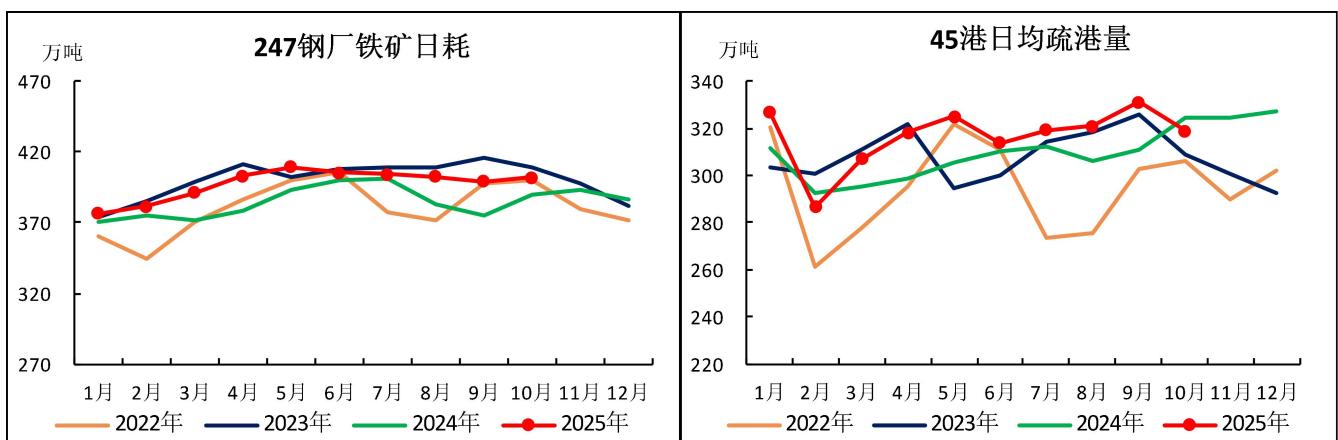
图表 1: 247 家钢厂铁矿需求量及 45 港铁矿疏港量	3
图表 2: 全球铁矿发运量及 45 港到港量	3
图表 3: 国产精粉日产量和铁矿供给量	4
图表 4: 45 港铁矿库存及国内 363 座矿山精粉库存	4
图表 5: 247 家钢厂铁矿库存和库销比	5
图表 6: 日照港粉矿、块矿和球团现货价格	5
图表 7: 中国官方制造业 PMI 和钢材需求量	6
图表 8: 高炉和电炉钢厂产能利用率	7
图表 9: 钢厂生产利润和粗钢产量	8
图表 10: 月末社会钢材库存及钢厂钢材库存	8
图表 11: 主要钢材品种现货价格	9

一、铁矿石

(一) 铁矿石供需分析

10月全国247家钢厂生铁日均产量为240万吨，环比上升0.8%，同比上升3.1%，铁矿日均需求量为402.1万吨，环比上升3.2万吨，同比上升12.3万吨。1-10月247家钢厂铁矿石需求量为12.1亿吨，同比上升3.4%。10月钢厂利润继续下降，但还未开始主动减产，铁矿需求环比略增。

图表 1：247家钢厂铁矿需求量及45港铁矿疏港量

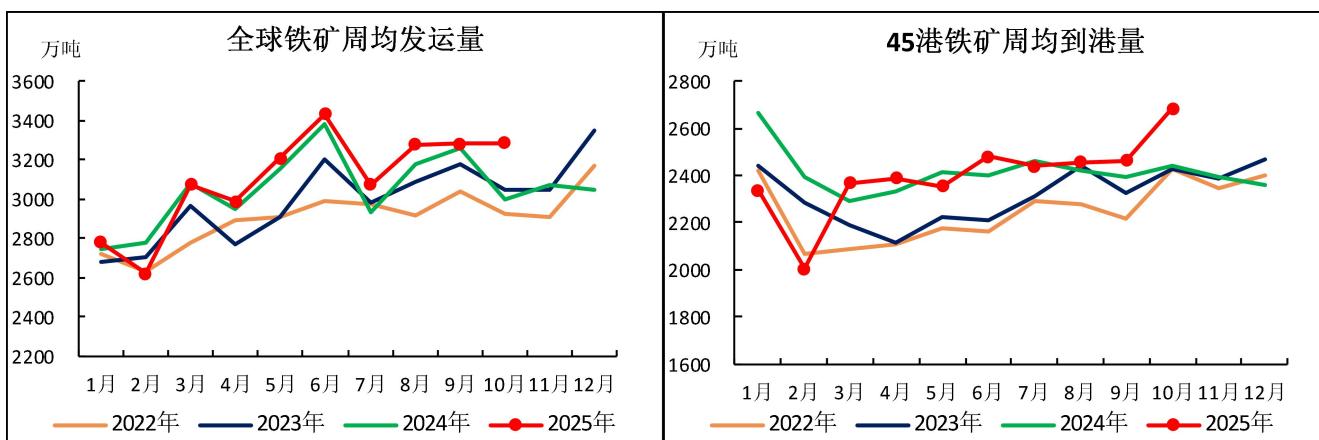


数据来源：钢联数据

10月全国45港铁矿石日均疏港量为318.9万吨，环比下降3.7%，同比下降1.8%，10月铁矿需求环比略增，疏港量环比下降，钢厂主动降库意愿增加。11月高炉开工率将下降，疏港量预计环比下降。

目前钢厂亏损明显，部分内陆钢厂开始主动减产检修，11月铁矿需求环比将明显下降，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

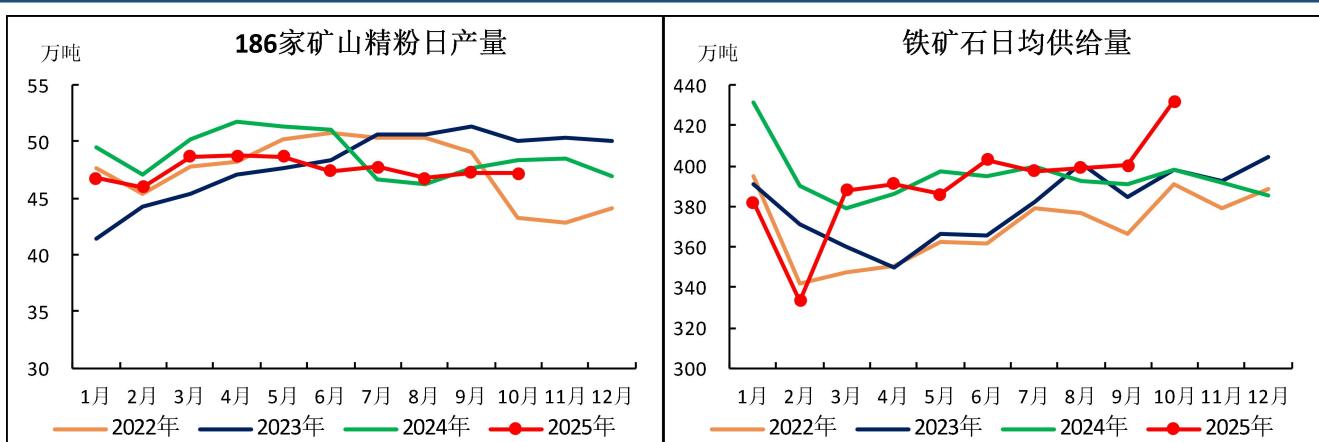
供给方面，10月全球铁矿石周均发运量3284万吨，环比上升0.1%，同比上升9.7%。其中澳洲周均发运量1884万吨，环比下降0.4%，同比上升8.9%；巴西周均发运量849万吨，环比上升

12.7%，同比上升10.8%；非主流国家周均发运量552万吨，环比下降13.4%，同比上升11%。10月铁矿价格在100美元以上运行，海外矿山发货稳定。

10月全国45港铁矿日均到港量383万吨，环比上升9.1%，同比上升11.1%，符合预期。按照10月发运推算，预计11月铁矿到港量环比小幅下降。

10月186家国内矿山精粉日均产量47.2万吨，环比下降0.1%，同比下降2.4%，低于预期。1-10月累计日均产量47.5万吨，同比下降3%。目前国产矿利润尚可，预计11月国产矿产量环比变化不大。

图表 3：国产精粉日产量和铁矿供给量

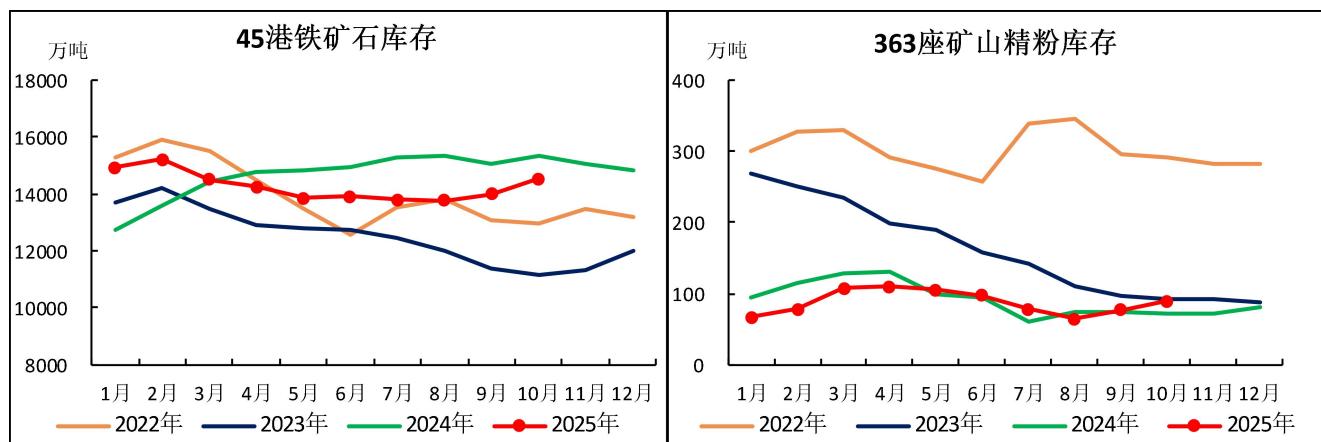


数据来源：钢联数据

结合进口到港量和国产精粉产量测算，10月铁矿石日均供给量为432万吨，环比上升7.9%，同比上升8.5%，创历史新高。11月海外矿石到港量环比略降，国内精粉产量保持稳定，铁矿总体供给量环比小幅下降，同比明显增长。

（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

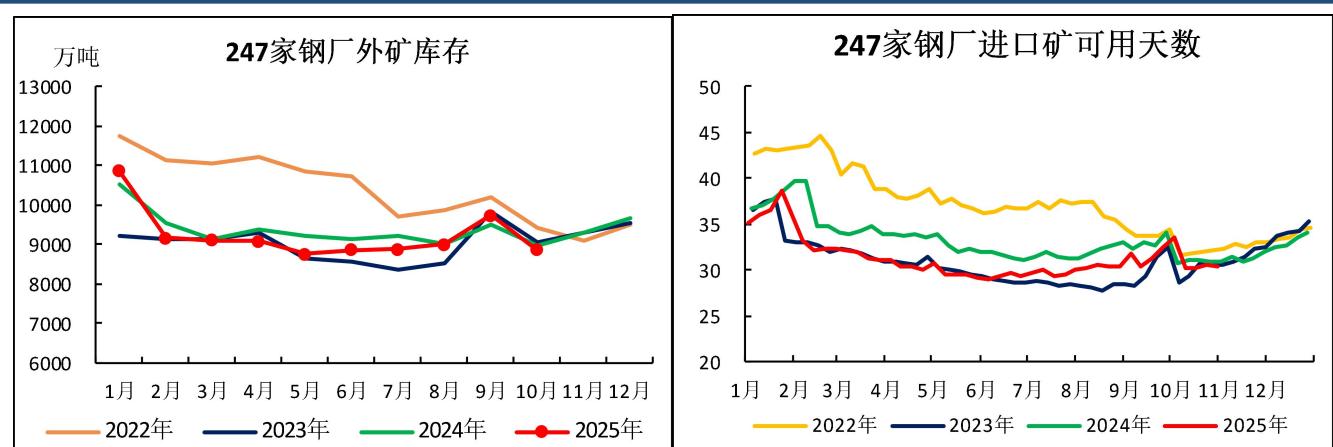


数据来源：钢联数据

10月港口库存继续上升，10月底45港铁矿石库存为14542万吨，环比上升542万吨，同比下降799万吨。其中粉矿库存11239万吨，环比上升323万吨，同比下降260万吨；块矿库存1862万吨，环比上升140万吨，同比下降323万吨；球团库存287万吨，环比上升8万吨，同比下降233万吨；精粉库存1154万吨，环比上升71万吨，同比上升16万吨。

10月底全国363座矿山精粉库存90万吨，环比上升12万吨，同比上升18万吨。10月国产矿产量下降，需求下降，矿山库存小幅上升。11月国产矿产量稳定，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



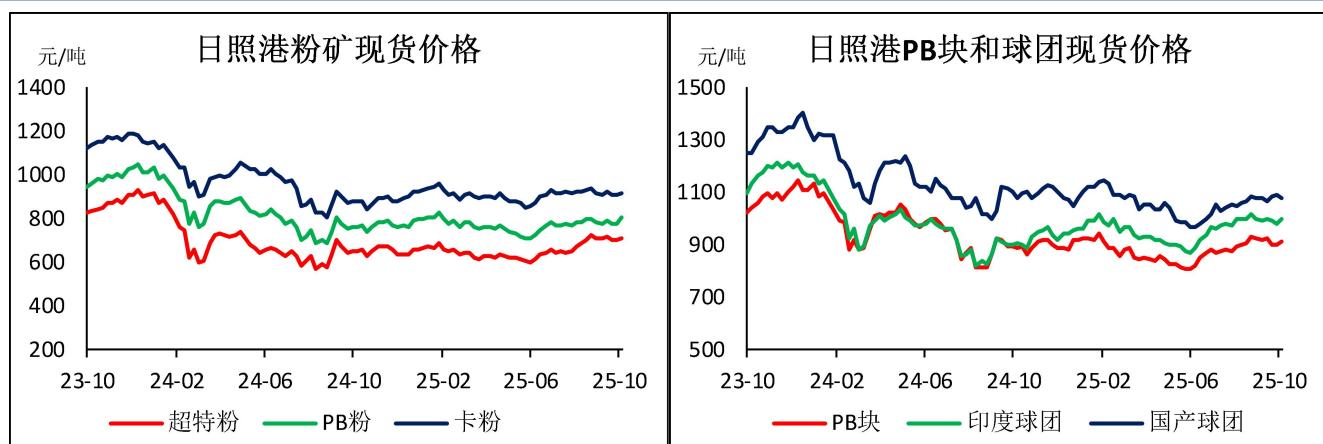
数据来源：钢联数据

10月钢厂铁矿库存明显下降，10月底247家钢厂进口矿权益库存8850万吨，环比下降887万吨，同比下降129万吨。按照可用天数计算，10月底247家钢厂外矿可用天数30.4天，环比下降3.4天，同比下降0.6天，处于历史同期低位。

11月铁矿供给量环比略降，铁矿需求明显下降，预计11月港口库存继续大幅上升。钢厂开始减产，预计钢厂维持相对较低库存，变化不大。

(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

10月铁矿价格小幅上涨，好于预期。10月进口矿指数为828元/吨，环比上涨24元/吨，国产矿指数为990元/吨，环比上涨24元/吨，铁矿石主力收盘价800元/吨，环比上涨20元/吨。

分品种看，10月底日照港PB粉价格800元/吨，环比上涨20元/吨；超特粉价格708元/吨，环比上涨2元/吨；卡粉价格913元/吨，环比下跌5元/吨；PB块矿价格为913元/吨，环比上涨4元/吨；印度球团价格999元/吨，环比上涨10元/吨；山东国产球团价格为1080元/吨，环比上涨0元/吨。

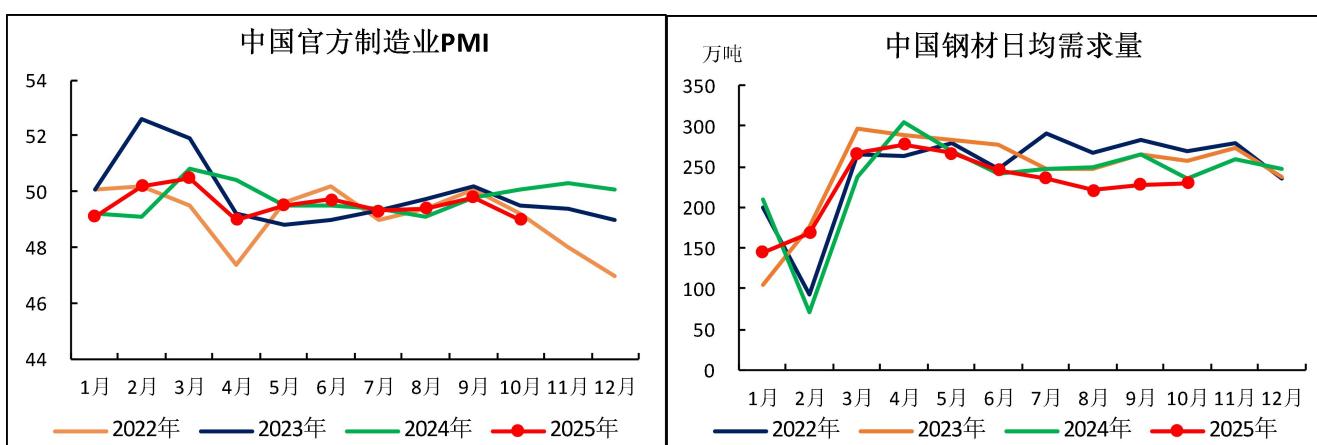
从需求角度看，目前钢厂亏损明显，部分内陆钢厂开始主动减产检修，11月铁矿需求环比将明显下降，同比预计小幅增长。从供给角度看，11月海外矿石到港量环比略降，国内精粉产量保持稳定，铁矿总体供给量环比小幅下降，同比明显增长。从库存角度看，11月铁矿供给量环比略降，铁矿需求明显下降，预计11月港口库存继续大幅上升。钢厂开始减产，预计钢厂维持相对较低库存，变化不大。从成品材角度看，11月钢材需求预计环比小幅下降，供给和库存仍然维持高位，钢材价格面临下行压力。综合以上情况，11月铁矿石供应略降，需求下降，库存继续大幅上升，基本面持续恶化，钢材价格也面临继续下行压力，预计铁矿价格将震荡下行。

二、钢材

（一）钢材供需分析

10月中国官方制造业PMI为49，环比下降0.8。其中生产指数为49.7，环比下降2.2。新订单指数为48.8，环比下降0.9。原材料库存指数为47.3，环比下降1.2，制造业10月主动降低原料库存。10月建筑业PMI为49.1，环比下降0.2，建筑业活动继续放缓，其中建筑业新订单指数45.9，环比上升3.7，季节性小幅回升，但仍处于收缩区间。10月制造业PMI环比下降，连续六个月处于收缩区间，反映出中国制造业短期承压。数据的回落包含季节性因素，但也揭示了外部环境不确定性和内部有效需求不足的挑战。从制造业PMI来看，11月来自制造业的钢材需求一般，环比和同比均面临小幅下降。建筑业新订单指数连续九个月维持在荣枯线下方，建筑业表现依然低迷，11月建筑钢材需求环比小幅下降。

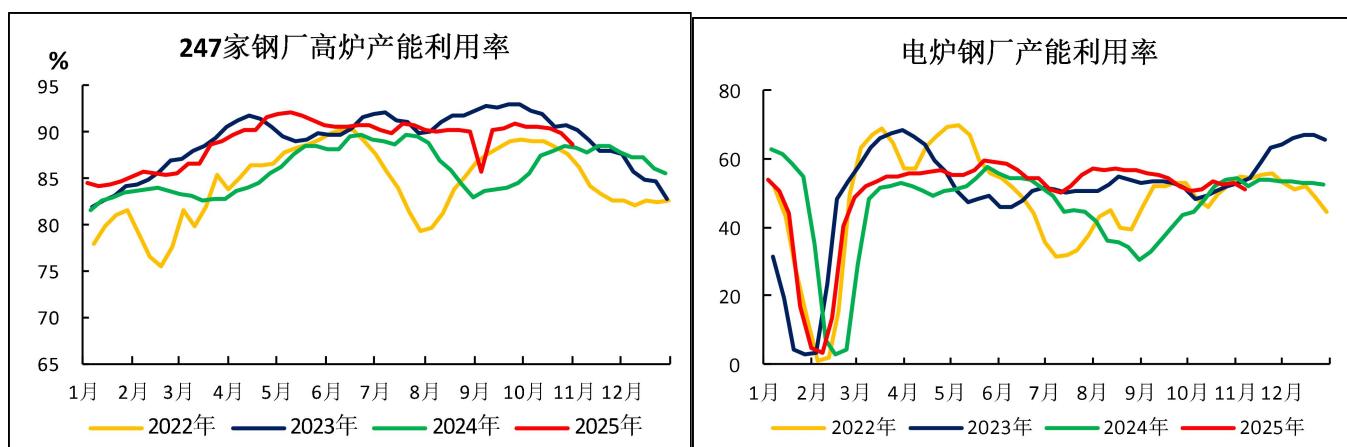
图表 7：中国官方制造业PMI 和钢材需求量



数据来源: Wind, 钢联数据

10月国内钢材日均需求量为230万吨, 环比上升1.1%, 同比下降2.1%, 1-10月钢材累计需求量5.95亿吨, 同比下降2.4%。分品种来看, 10月螺纹钢周均需求量214万吨, 环比上升3.3%, 同比下降8.5%, 1-10月累计需求9077万吨, 同比下降5%。10月热卷周均需求量319万吨, 环比上升0.1%, 同比上升0.5%, 1-10月累计需求量13848万吨, 同比上升1.3%。10月商品房销售环比小幅下降, 百强房企销售额同比降幅扩大。10月300城土地购置面积环比下滑, 同比降幅扩大。10月乘用车销售同比增长6%, 重卡销售量同比增长超四成, 10月三大家电11月排产量同比降幅扩大。总体上看, 10月板材下游表现尚可, 预计11月板材需求环比小幅下降, 同比小幅增长, 建材需求环比下降, 同比降幅扩大。

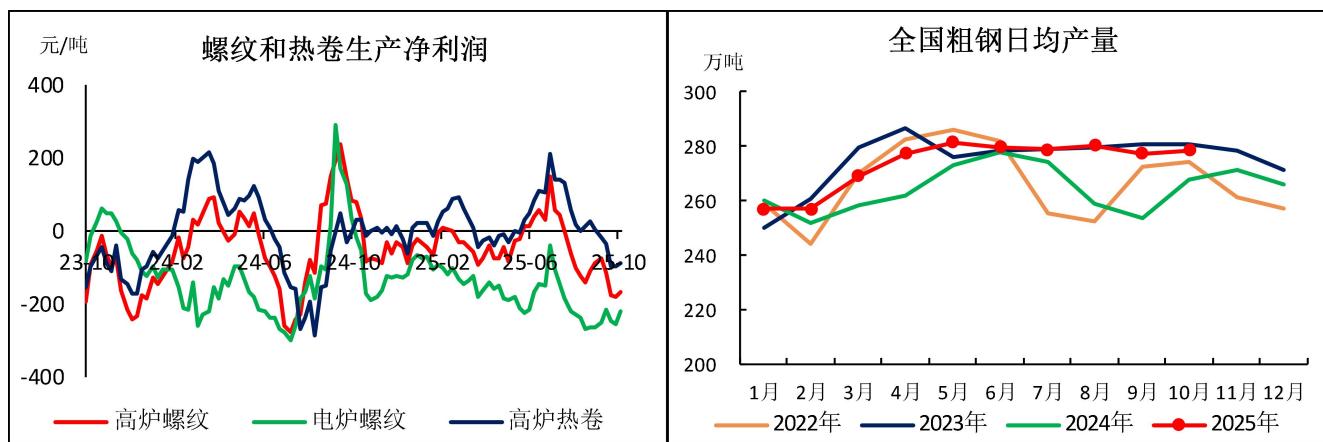
图表 8: 高炉和电炉钢厂产能利用率



来源: 钢联数据

供给方面, 10月高炉钢厂开工率小幅下降, 10月底全国247家钢厂高炉产能利用率88.6%, 环比下降2个百分点, 同比上升0.2个百分点。10月电炉钢厂平电亏损稳定, 开工率小幅上升, 10月底电炉产能利用率53%, 环比上升0.7个百分点, 同比下降1.4个百分点。

图表 9：钢厂生产利润和粗钢产量



来源：钢联数据

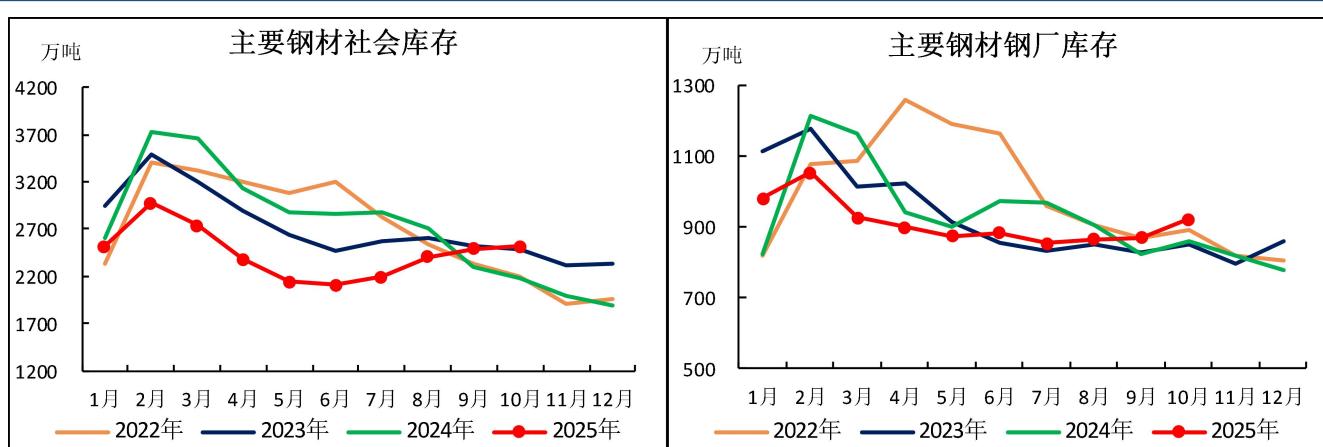
10月粗钢日均产量278.6万吨，环比上升0.5%，同比上升4.1%，1-10月粗钢累计产量8.32亿吨，同比上升3.4%。分品种来看，10月钢联统计的样本企业螺纹钢周均产量206万吨，环比下降2.2%，同比下降13.8%，1-10月螺纹钢累计产量9245万吨，同比下降2%；热轧板卷周均产量323万吨，环比上升0.2%，同比上升5.6%，1-10月累计产量13930万吨，同比上升1.6%。

11月高炉钢厂亏损扩大，内陆钢厂开始主动减产，电炉钢厂谷电维持亏损，预计11月产量将下降。总体上判断，11月钢材产量环比将明显下降，建筑钢材亏损严重，产量预计下降较为明显。

（二）钢材库存分析

10月底主要品种钢材社会库存2514万吨，环比上升20万吨，同比上升328万吨。10月底主要品种钢材钢厂库存921万吨，环比上升51万吨，同比上升63万吨。10月底钢材合计库存3435万吨，环比上升71万吨，同比上升391万吨。

图表 10：月末社会钢材库存及钢厂钢材库存



来源：钢联数据

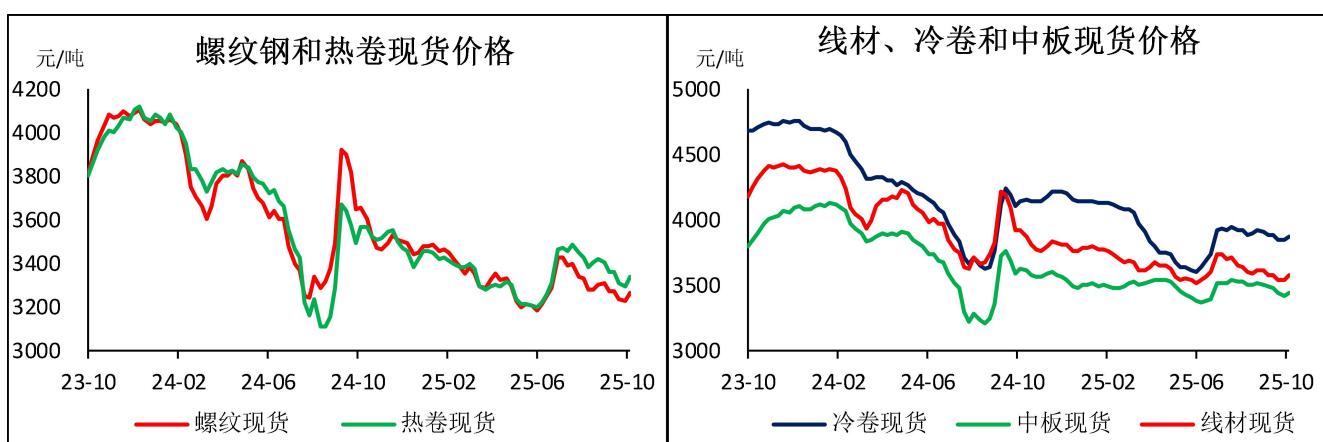
分品种看，10月底螺纹钢总库存786万吨，环比下降49万吨，同比上升192万吨，符合预期。热卷总库存682万吨，环比上升77万吨，同比上升21万吨，高于预期。

11月钢材需求环比小幅下降，产量明显下降，钢材库存预计下降，板材库存预计小幅下降，建筑库存下降幅度较大。

（三）钢材价格分析

10月国内钢材市场震荡下行，符合预期。10月钢材综合价格指数为122.4，环比下滑0.3%，同比下滑7.7%。其中长材指数137.0，环比上涨0.1%，同比下滑8.7%；扁平材指数108.5，环比下滑0.7%，同比下滑6.4%。

图表 11：主要钢材品种现货价格



来源：钢联数据

分品种看，10月底螺纹钢价格为3276元/吨，环比上涨3元/吨；热卷价格为3338元/吨，环比下滑21元/吨；线材价格为3591元/吨，环比上涨9元/吨；冷卷价格为3875元/吨，环比下滑10元/吨；中板价格为3440元/吨，环比下滑47元/吨。10月钢材价格震荡下行，建筑钢材表现略好于板材。

从需求角度看，10月板材下游表现一般，预计11月板材需求环比小幅下降，同比小幅增长，建材需求环比下降，同比降幅扩大。从供应角度看，11月高炉钢厂亏损扩大，内陆钢厂开始主动减产，电炉钢厂谷电维持亏损，预计11月产量将下降，11月钢材产量环比将明显下降。从库存角度看，11月钢材需求环比小幅下降，产量明显下降，钢材库存预计下降，板材库存预计小幅下降，建筑库存下降幅度较大。从成本角度看，11月钢厂因亏损开始主动减产，原料需求下降，钢材成本下降。整体上判断，11月钢材需求小幅下降，产量明显下降，原料成本下降，钢铁产业出现负反馈行情，预计钢材价格将震荡下行。

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。