

12 月钢铁行业月报

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



铁矿石：从需求角度看，目前钢厂依然亏损，亏损率持续上升，高炉检修计划明显增多，12 月铁矿需求环比将继续下降，同比预计小幅下降。从供给角度看，12 月海外矿石到港量环比上升，国内精粉产量保持稳定，铁矿总体供给量环比上升，同比增速扩大。从库存角度看，12 月铁矿供给量环比上升，铁矿需求继续下降，预计 12 月港口库存增幅扩大。12 月钢厂开始冬储备库，预计钢厂铁矿库存继续上升。从成品材角度看，12 月钢材进入需求淡季，环比下降明显，库存仍然维持高位，价格上涨难度较大，不过目前钢材绝对价格低位，下行空间也有限。综合以上情况，12 月铁矿石供应上升，需求下降，库存增幅扩大，基本面继续转差，钢材价格上涨乏力，预计铁矿价格将小幅下跌。

钢材：从需求角度看，11 月板材下游行业增长放缓，预计 12 月板材需求环比小幅下降，同比小幅下降，建材需求环比下降，同比降幅扩大。从供应角度看，12 月高炉钢厂盈利钢厂数量占比明显下降，减产数量增多，电炉钢厂亏损减少，开工率预计稳定，12 月钢材总产量环比将继续下降。从库存角度看，12 月钢材需求和产量均环比明显下降，钢材库存继续下降，板材产量降幅较大，预计库存降幅较为明显，但绝对水平仍处于历史同期高位。从成本角度看，12 月原料价格面临下行，钢材成本下降。整体上判断，12 月钢材供需双降，库存仍然保持相对高位，成本下移，钢材价格仍然面临下行压力，但目前绝对价格处于低位，下行空间有限，预计震荡运行概率较大。

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

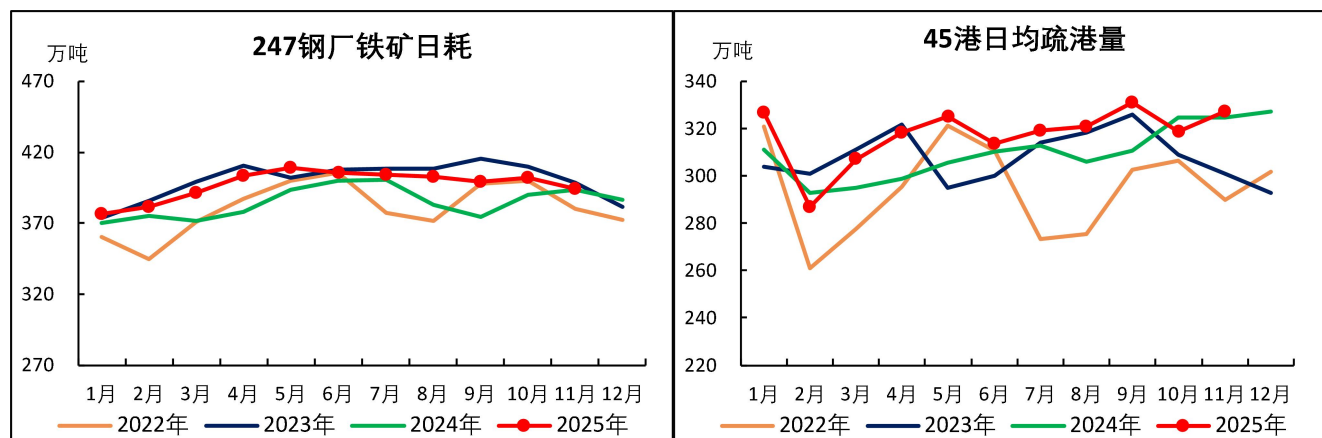
图表 1：247 家钢厂铁矿需求量及 45 港铁矿疏港量	3
图表 2：全球铁矿发运量及 45 港到港量	3
图表 3：国产精粉日产量和铁矿供给量	4
图表 4：45 港铁矿库存及国内 363 座矿山精粉库存	4
图表 5：247 家钢厂铁矿库存和库销比	5
图表 6：日照港粉矿、块矿和球团现货价格	5
图表 7：中国官方制造业 PMI 和钢材需求量	6
图表 8：高炉和电炉钢厂产能利用率	7
图表 9：钢厂生产利润和粗钢产量	7
图表 10：月末社会钢材库存及钢厂钢材库存	8
图表 11：主要钢材品种现货价格	9

一、铁矿石

(一) 铁矿石供需分析

11月全国247家钢厂生铁日均产量为236万吨，环比下降1.9%，同比上升0.2%，铁矿日均需求量为394.4万吨，环比下降7.7万吨，同比上升0.8万吨。1-11月247家钢厂铁矿石需求量为13.3亿吨，同比上升3%。11月钢厂利润继续下降，高炉检修增加，铁矿需求环比下降。

图表 1：247 家钢厂铁矿需求量及 45 港铁矿疏港量

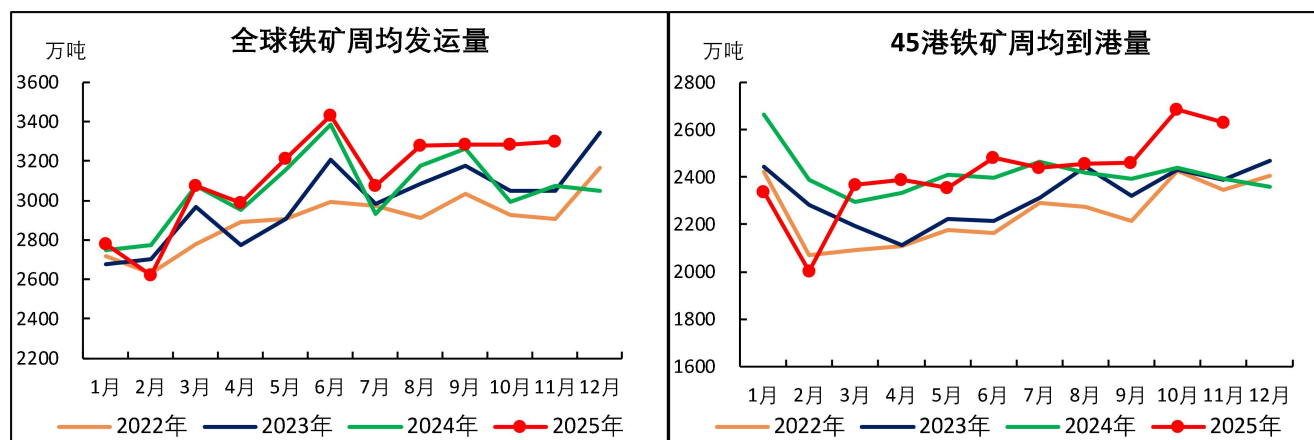


数据来源：钢联数据

11月全国45港铁矿石日均疏港量为327.1万吨，环比上升2.6%，同比上升0.8%，11月铁矿需求环比下降，疏港量环比上升，钢厂主动增加库存。12月高炉开工率将继续下降，但钢厂将开始冬季补库，预计疏港量环比继续增加。

目前钢厂依然亏损，亏损占比持续上升，高炉检修计划明显增多，12月铁矿需求环比将继续下降，同比预计小幅下降。

图表 2：全球铁矿发运量及 45 港到港量



数据来源：钢联数据

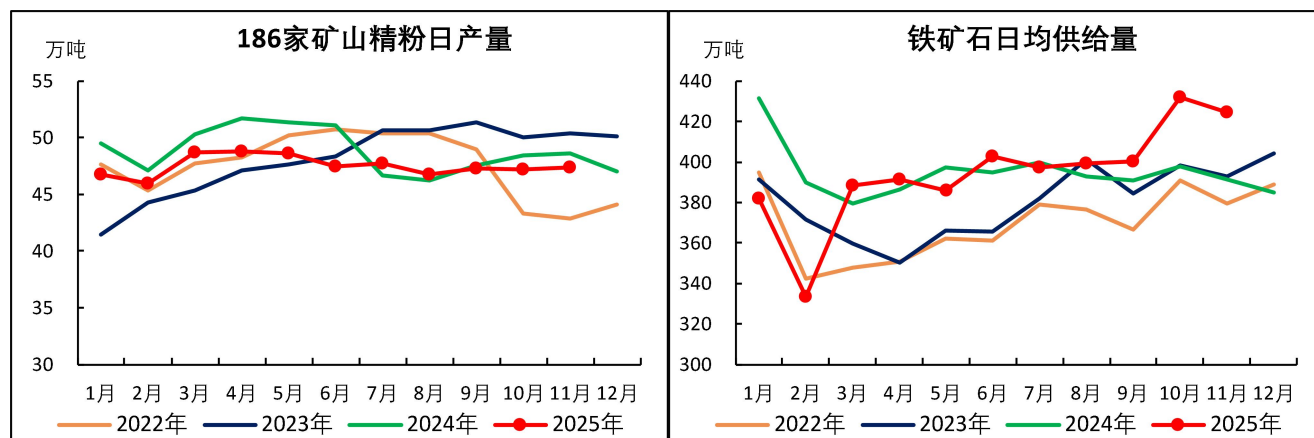
供给方面，11月全球铁矿石周均发运量3297万吨，环比上升0.4%，同比上升7.3%。其中澳洲周均发运量1810万吨，环比下降3.9%，同比上升0.2%；巴西周均发运量824万吨，环比下降2.9%，同比上升5%；非主流国家周均发运量662万吨，环比上升20%，同比上升37.9%。11月铁矿

价格在 100 美元以上运行，海外矿山发货稳定。

11 月全国 45 港铁矿日均到港量 376 万吨，环比下降 2%，同比上升 10%，符合预期。按照 11 月发运推算，预计 12 月铁矿到港量环比明显上升。

11 月 186 家国内矿山精粉日均产量 47.3 万吨，环比上升 0.2%，同比下降 2.5%，符合预期。1-11 月累计日均产量 47.5 万吨，同比下降 2.9%。目前国产矿利润尚可，预计 12 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

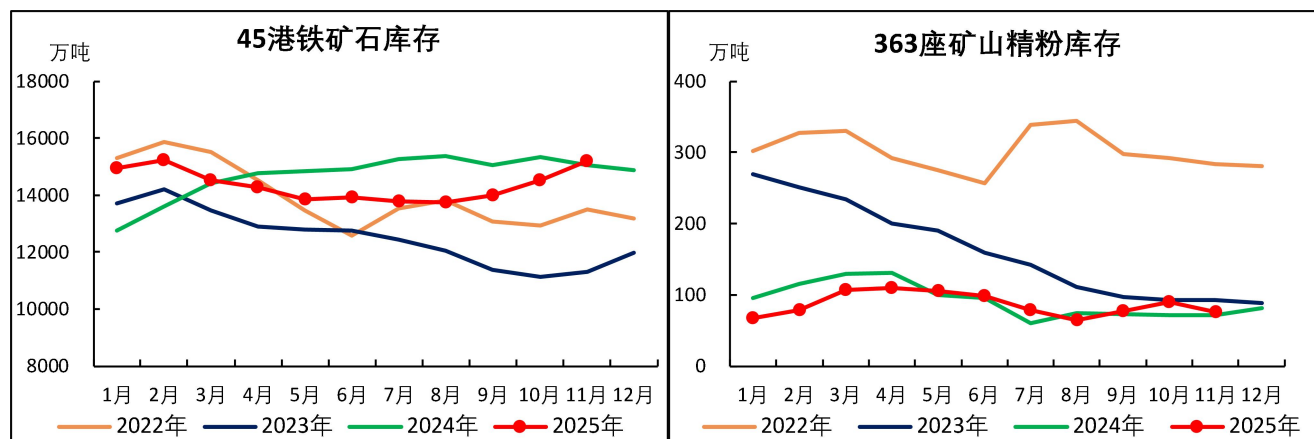


数据来源：钢联数据

结合进口到港量和国产精粉产量测算，11 月铁矿石日均供给量为 425 万吨，环比下降 1.7%，同比上升 8.4%，处于历史同期高位。12 月海外矿石到港量环比上升，国内精粉产量保持稳定，铁矿总体供给量环比上升，同比增速扩大。

（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



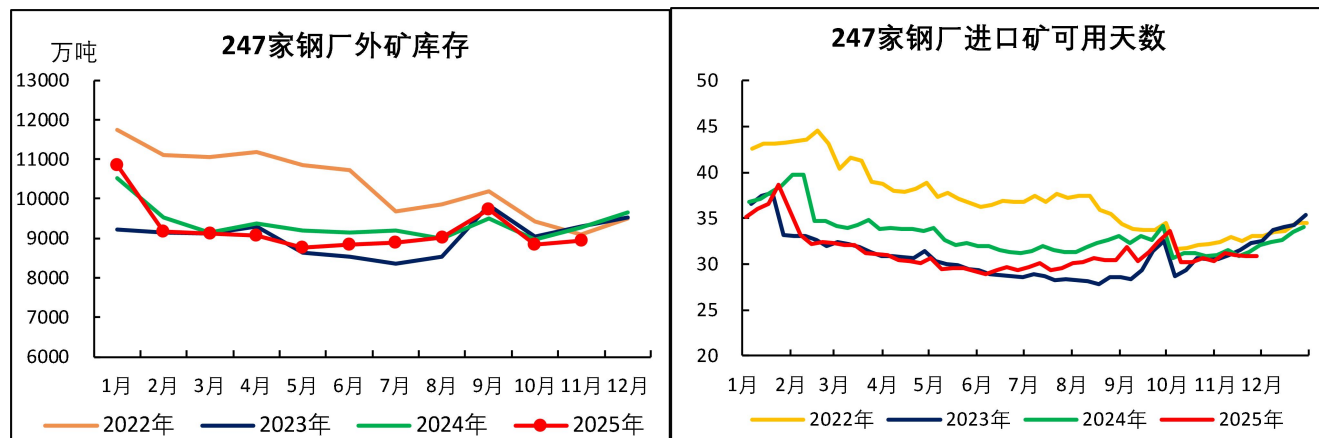
数据来源：钢联数据

11 月港口库存继续上升，11 月底 45 港铁矿石库存为 15210 万吨，环比上升 668 万吨，同比上升 163 万吨。其中粉矿库存 11644 万吨，环比上升 405 万吨，同比上升 180 万吨；块矿库存 1979

万吨，环比上升 117 万吨，同比下降 50 万吨；球团库存 302 万吨，环比上升 15 万吨，同比下降 146 万吨；精粉库存 1284 万吨，环比上升 131 万吨，同比上升 179 万吨。

11 月底全国 363 座矿山精粉库存 75 万吨，环比下降 14 万吨，同比上升 3 万吨。11 月国产矿产量略增，需求下降，矿山库存下降。12 月国产矿产量稳定，需求下降，矿山库存预计小幅上升。

图表 5：247 家钢厂铁矿库存和库销比



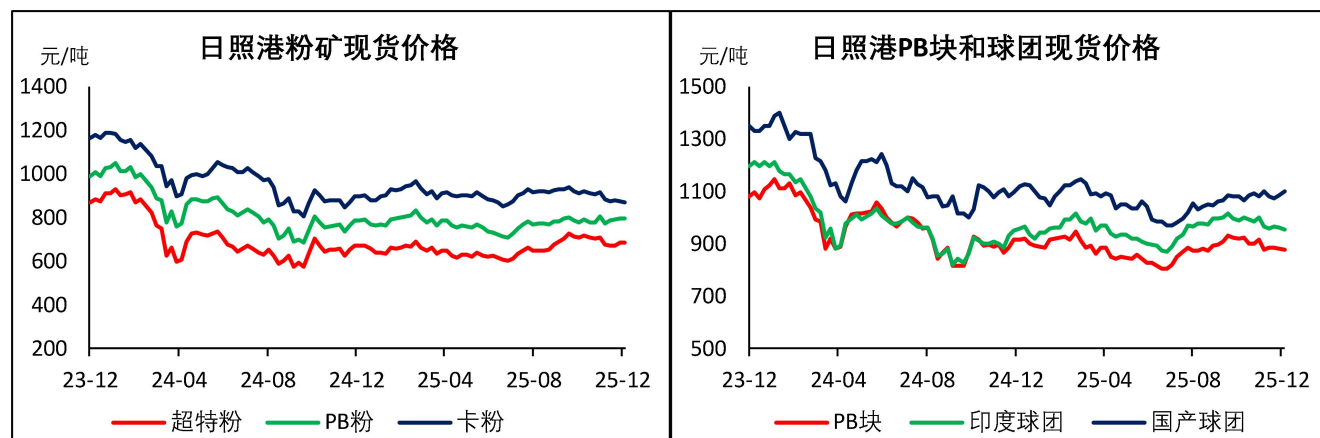
数据来源：钢联数据

11 月钢厂铁矿库存小幅上升，11 月底 247 家钢厂进口矿权益库存 8942 万吨，环比上升 93 万吨，同比下降 343 万吨。按照可用天数计算，11 月底 247 家钢厂外矿可用天数 30.9 天，环比上升 0.5 天，同比下降 1.1 天，处于历史同期低位。

12 月铁矿供给量环比上升，铁矿需求继续下降，预计 12 月港口库存增幅扩大。12 月钢厂开始冬储备库，预计钢厂铁矿库存继续上升。

(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

11 月铁矿价格震荡下行，符合预期。11 月进口矿指数为 820 元/吨，环比下跌 8 元/吨，国产矿指数为 976 元/吨，环比下跌 14 元/吨，铁矿石主力收盘价 794 元/吨，环比下跌 6 元/吨。

分品种看，11月底日照港PB粉价格794元/吨，环比下跌6元/吨；超特粉价格683元/吨，环比下跌25元/吨；卡粉价格881元/吨，环比下跌32元/吨；PB块矿价格为873元/吨，环比下跌40元/吨；印度球团价格959元/吨，环比下跌40元/吨；山东国产球团价格为1085元/吨，环比上涨5元/吨。

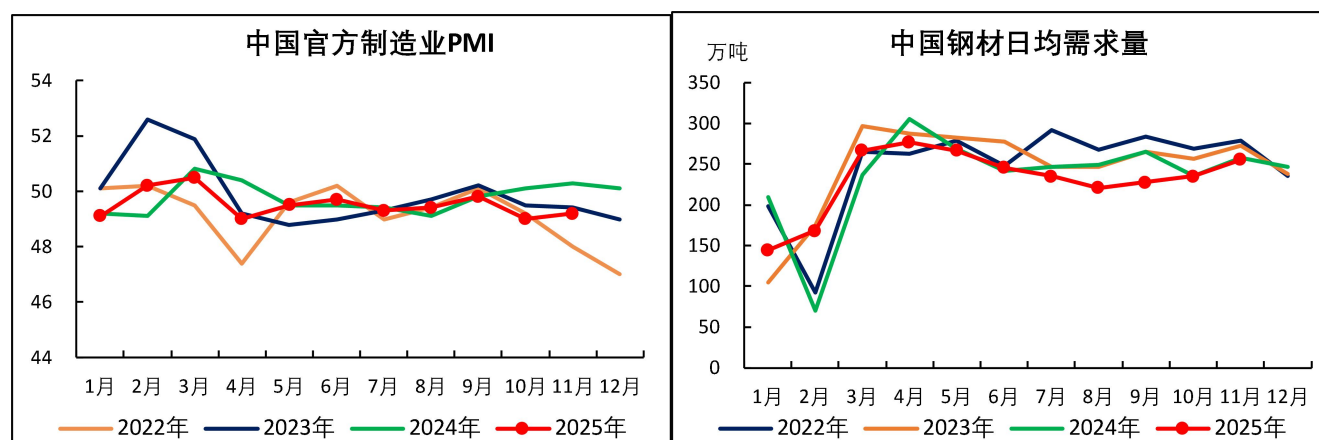
从需求角度看，目前钢厂依然亏损，亏损率持续上升，高炉检修计划明显增多，12月铁矿需求环比将继续下降，同比预计小幅下降。从供给角度看，12月海外矿石到港量环比上升，国内精粉产量保持稳定，铁矿总体供给量环比上升，同比增速扩大。从库存角度看，12月铁矿供给量环比上升，铁矿需求继续下降，预计12月港口库存增幅扩大。12月钢厂开始冬储备库，预计钢厂铁矿库存继续上升。从成品材角度看，12月钢材进入需求淡季，环比下降明显，库存仍然维持高位，价格上涨难度较大，不过目前钢材绝对价格低位，下行空间也有限。综合以上情况，12月铁矿石供应上升，需求下降，库存增幅扩大，基本面继续转差，钢材价格上涨乏力，预计铁矿价格将小幅下跌。

二、钢材

（一）钢材供需分析

11月中国官方制造业PMI为49.2，环比上升0.2。其中生产指数为50，环比上升0.3。新订单指数为49.2，环比上升0.4。原材料库存指数为47.3，环比持平，制造业仍然维持较低的库存水平。11月建筑业PMI为49.6，环比上升0.5，建筑业活动略有改善，其中建筑业新订单指数46.1，环比上升0.2，继续季节性回升，但仍处于收缩区间。11月制造业PMI环比上升，连续七个月处于收缩区间，中国制造业短期仍然承压。不过也出现改善迹象，新订单环比增速明显快于其他指数，需求下降趋势正在缓解。从制造业PMI来看，12月来自制造业的钢材需求仍然表现一般，环比预计小幅下降，同比也将出现下降。建筑业新订单指数连续10个月维持在荣枯线下方，建筑业表现依然低迷，12月建筑钢材需求环比明显下降。

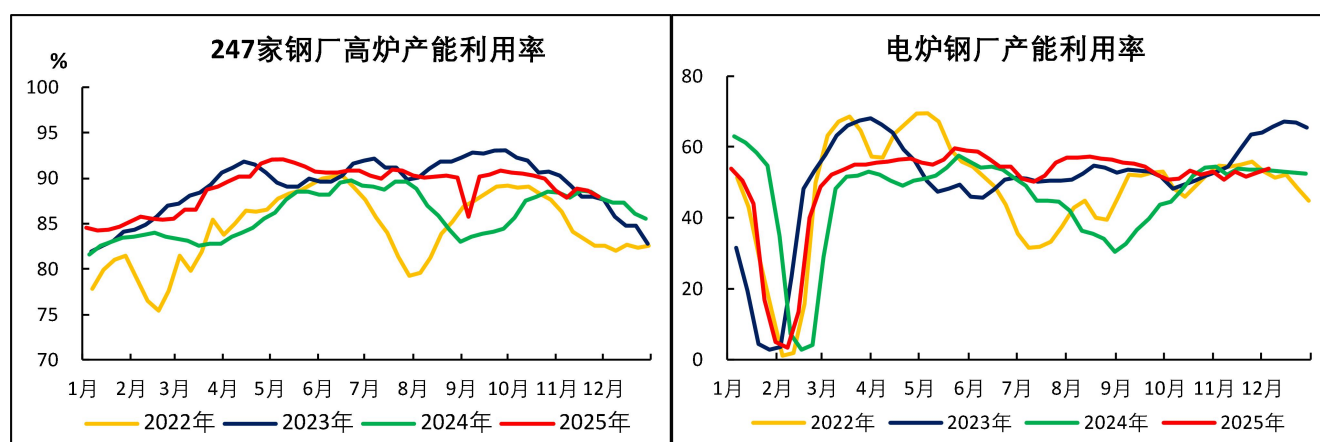
图表 7：中国官方制造业 PMI 和钢材需求量



数据来源：Wind，钢联数据

11月国内钢材日均需求量为256万吨，环比上升8.6%，同比下降1.1%，1-11月钢材累计需求量7.74亿吨，同比下降2%。分品种来看，11月螺纹钢周均需求量223万吨，环比上升4.2%，同比下降3.7%，1-11月累计需求10034万吨，同比下降4.9%。11月热卷周均需求量318万吨，环比下降0.2%，同比上升0.1%，1-11月累计需求量15212万吨，同比上升1.2%。11月300城土地购置面积环比上升，同比保持下降。11月乘用车销售同比下降7%，重卡销售量同比增长46%，11月三大家电12月排产量同比继续下降。总体上看，11月板材下游行业增长放缓，预计12月板材需求环比小幅下降，同比小幅下降，建材需求环比下降，同比降幅扩大。

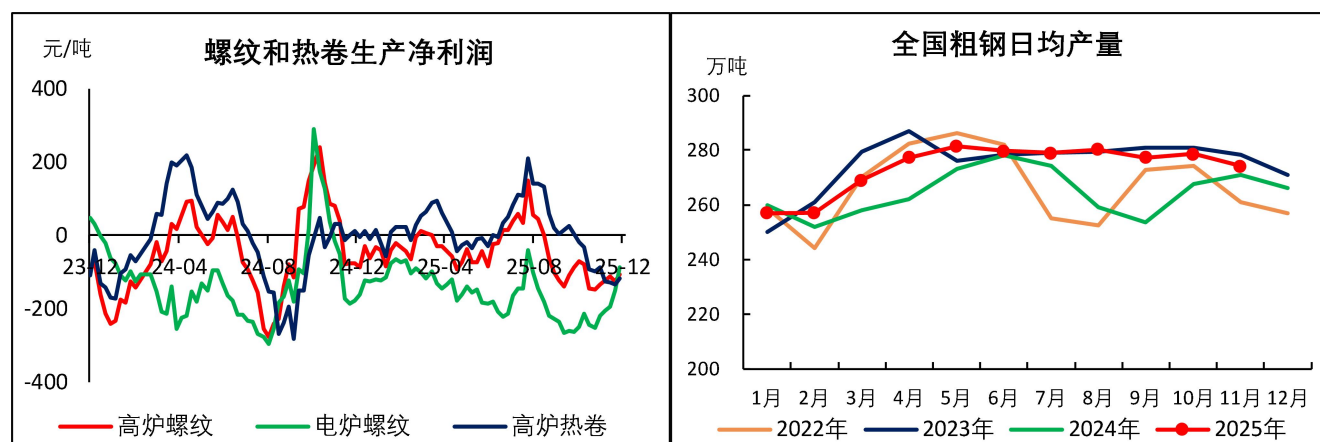
图表 8：高炉和电炉钢厂产能利用率



来源：钢联数据

供给方面，11月高炉钢厂开工率继续下降，11月底全国247家钢厂高炉产能利用率88%，环比下降0.6个百分点，同比上升0.2个百分点。11月电炉钢厂平电亏损减少，开工率小幅下降，11月底电炉产能利用率52.7%，环比下降0.3个百分点，同比下降0.8个百分点。

图表 9：钢厂生产利润和粗钢产量



来源：钢联数据

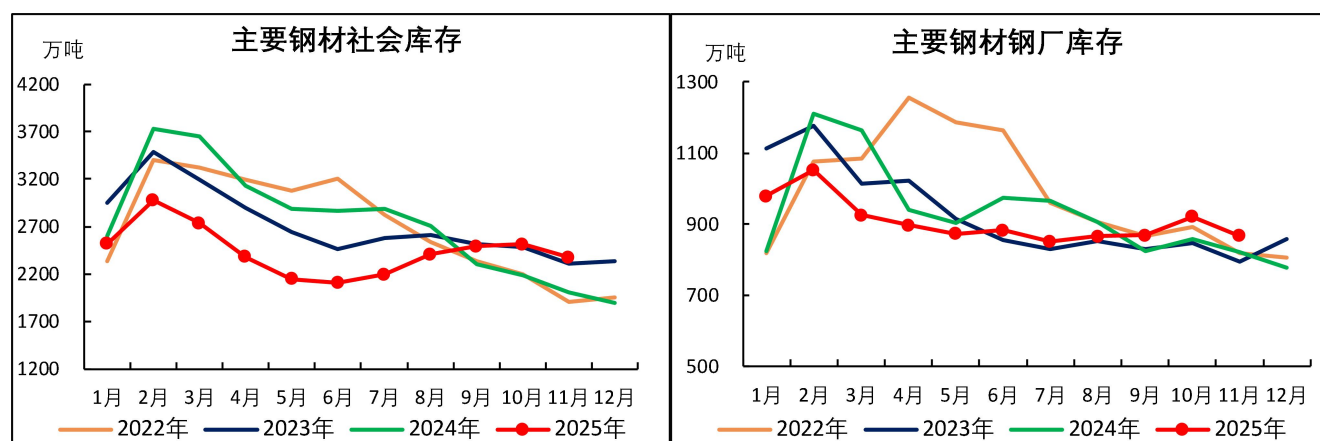
11月粗钢日均产量274.2万吨，环比下降1.6%，同比上升1.2%，1-11月粗钢累计产量9.15亿吨，同比上升3.2%。分品种来看，11月钢联统计的样本企业螺纹钢周均产量206万吨，环比持平，同比下降12.3%，1-11月螺纹钢累计产量10126万吨，同比下降3%；热轧板卷周均产量317万吨，环比下降2%，同比上升2.7%，1-11月累计产量15287万吨，同比上升1.7%。

12月高炉钢厂亏损收窄，但亏损率扩大，检修减产明显增加，高炉钢厂产量预计下降明显，电炉钢厂亏损减少，预计12月产量变化不大。总体上判断，12月钢材产量环比将继续下降，板材亏损较为明显，产量降幅较大。

（二）钢材库存分析

11月底主要品种钢材社会库存2378万吨，环比下降137万吨，同比上升376万吨。11月底主要品种钢材钢厂库存868万吨，环比下降53万吨，同比上升47万吨。11月底钢材合计库存3245万吨，环比下降190万吨，同比上升424万吨。

图表 10：月末社会钢材库存及钢厂钢材库存



来源：钢联数据

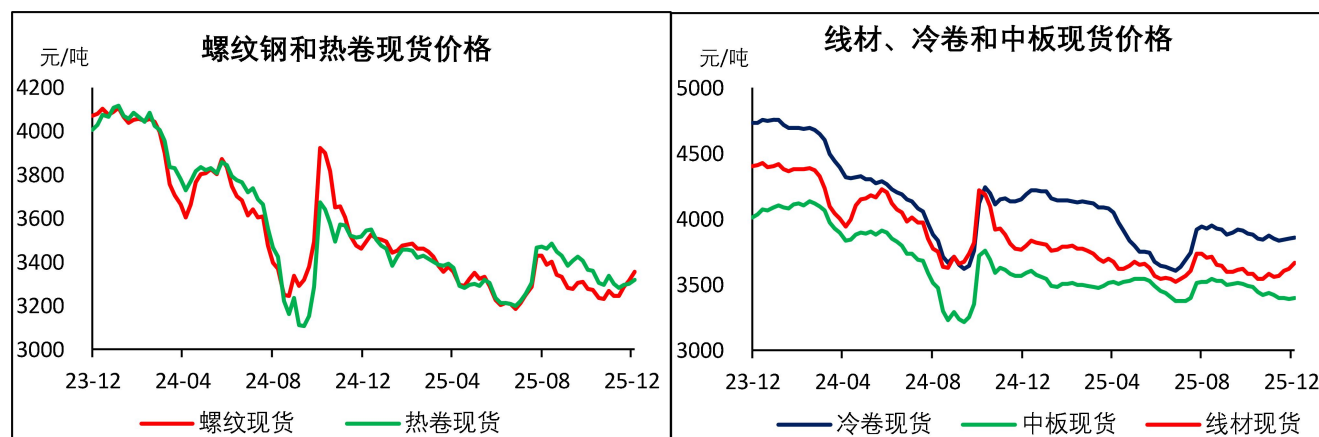
分品种看，11月底螺纹钢总库存692万吨，环比下降94万吨，同比上升83万吨，符合预期。热卷总库存669万吨，环比下降13万吨，同比上升120万吨，符合预期。

12月钢材需求和产量环比均明显下降，钢材库存继续下降，板材产量降幅较大，预计库存降幅较为明显。

（三）钢材价格分析

11月国内钢材市场震荡下行，符合预期。11月钢材综合价格指数为122.3，环比下滑0.1%，同比下滑5.2%。其中长材指数138.1，环比上涨0.8%，同比下滑4.1%；扁平材指数107.3，环比下滑1.1%，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，11月底螺纹钢价格为3316 元/吨，环比上涨40元/吨；热卷价格为3298 元/吨，环比下滑40元/吨；线材价格为3626 元/吨，环比上涨35元/吨；冷卷价格为3845 元/吨，环比下滑30元/吨；中板价格为3387 元/吨，环比下滑54元/吨。11月钢材价格震荡下行，建筑钢材小幅上涨，板材均下跌。

展望12月，从需求角度看，11月板材下游行业增长放缓，预计12月板材需求环比小幅下降，同比小幅下降，建材需求环比下降，同比降幅扩大。从供应角度看，12月高炉钢厂盈利钢厂数量占比明显下降，减产数量增多，电炉钢厂亏损减少，开工率预计稳定，12月钢材总产量环比将继续下降。从库存角度看，12月钢材需求和产量均环比明显下降，钢材库存继续下降，板材产量降幅较大，预计库存降幅较为明显，但绝对水平仍处于历史同期高位。从成本角度看，12月原料价格面临下行，钢材成本下降。整体上判断，12月钢材供需双降，库存仍然保持相对高位，成本下移，钢材价格仍然面临下行压力，但目前绝对价格处于低位，下行空间有限，预计震荡运行概率较大。

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。