

## 4月钢铁行业月报

**铁矿石：**从需求角度看，目前钢厂亏损较3月变化不大，钢材进入需求旺季，高炉钢厂开工率将季节性上升，预计4月铁矿需求环比明显上升。从供给角度看，4月海外矿石到港量环比下降，国内精粉产量季节性上升，铁矿总体供给量环比小幅下降，同比也略有下降。从库存角度看，4月铁矿供给量环比下降，需求量明显上升，预计4月港口库存下降。钢厂维持亏损，4月钢厂预计维持低库存策略，钢厂铁矿库存变化不大。从成本角度看，由于原油价格大幅上涨，个别国家出现汽柴油供应短缺，铁矿生产和运输成本增加，支撑价格上涨。综合以上情况，4月铁矿石需求上升，供应下降，成本增加，虽然钢材旺季需求预期一般，但铁矿价格仍将保持强势，预计4月铁矿价格震荡偏强运行。

**钢材：**从需求角度看，3月板材下游行业表现一般，预计4月板材需求环比上升，同比小幅下降，建材需求环比继续增长，同比小幅下降。从供应角度看，4月初高炉钢厂和电炉钢厂仍然维持亏损态势，高炉开工率将季节性环比上升，电炉开工率环比持稳，钢材产量环比上升明显，其中板材产量增长较多。从库存角度看，4月钢材供给和需求环比均上升，钢材库存将继续季节性下降，建筑钢材供给增量有限，需求环比改善明显，库存降幅较大。从成本角度看，受原油维持高位影响，铁矿石生产成本增加，焦煤焦炭跟随上涨，钢材生产成本上升。整体上判断，4月钢材供需双升，钢材库存继续下降，降幅预计低于历年同期水平，基本面一般，成本上升将推动钢材价格上涨，钢厂亏损预计进一步加剧。

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](http://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

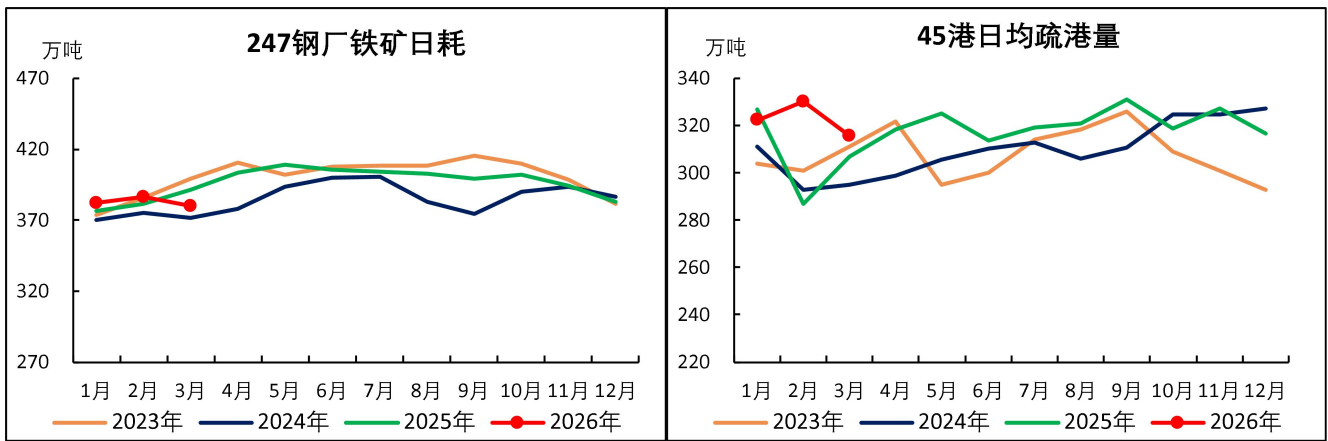
图表 1: 247 家钢厂铁矿需求量及 45 港铁矿疏港量 .....	3
图表 2: 全球铁矿发运量及 45 港到港量 .....	3
图表 3: 国产精粉日产量和铁矿供给量 .....	4
图表 4: 45 港铁矿库存及国内 363 座矿山精粉库存 .....	4
图表 5: 247 家钢厂铁矿库存和库销比 .....	5
图表 6: 日照港粉矿、块矿和球团现货价格 .....	5
图表 7: 中国官方制造业 PMI 和钢材需求量 .....	6
图表 8: 高炉和电炉钢厂产能利用率 .....	7
图表 9: 钢厂生产利润和粗钢产量 .....	7
图表 10: 月末社会钢材库存及钢厂钢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

3月全国247家钢厂生铁日均产量为227万吨，环比下降1.6%，同比下降2.8%，铁矿日均需求量为380.1万吨，环比下降6.3万吨，同比下降11.1万吨。1-3月247家钢厂铁矿石需求量为34485万吨，同比下降0.3%。3月钢厂利润维持低位，受3月高炉限产影响，生铁日均产量低于预期。

图表 1：247 家钢厂铁矿需求量及 45 港铁矿疏港量

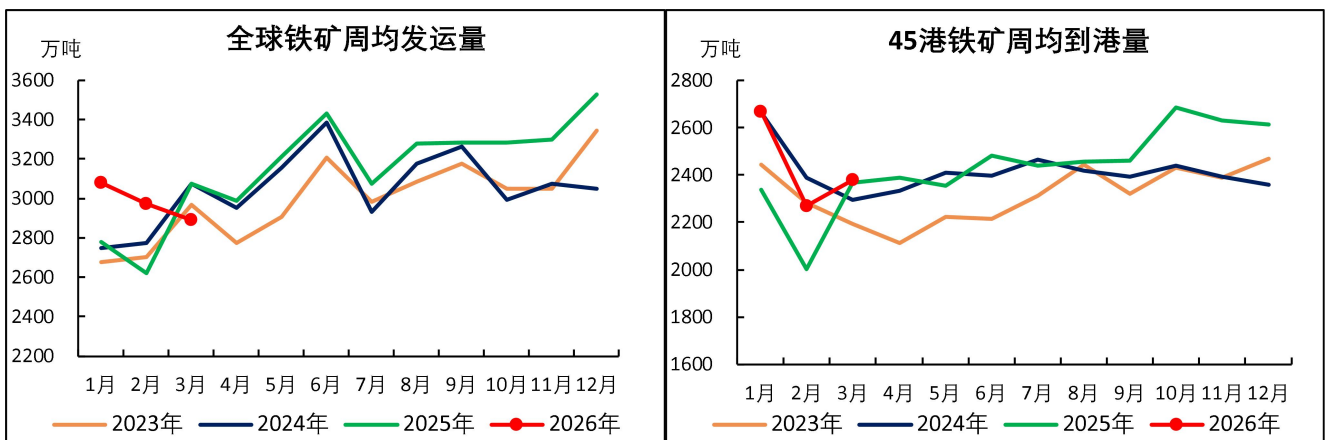


数据来源：钢联数据

3月全国45港铁矿石日均疏港量为315.8万吨，环比下降4.4%，同比上升2.9%，3月钢厂开工率下降，疏港量环比下降。4月高炉开工率预计上升，目前厂内库存低位，预计疏港量环比上升。

目前钢厂亏损较3月变化不大，钢材进入需求旺季，高炉钢厂开工率将季节性上升，预计4月铁矿需求环比明显上升。

图表 2：全球铁矿发运量及 45 港到港量



数据来源：钢联数据

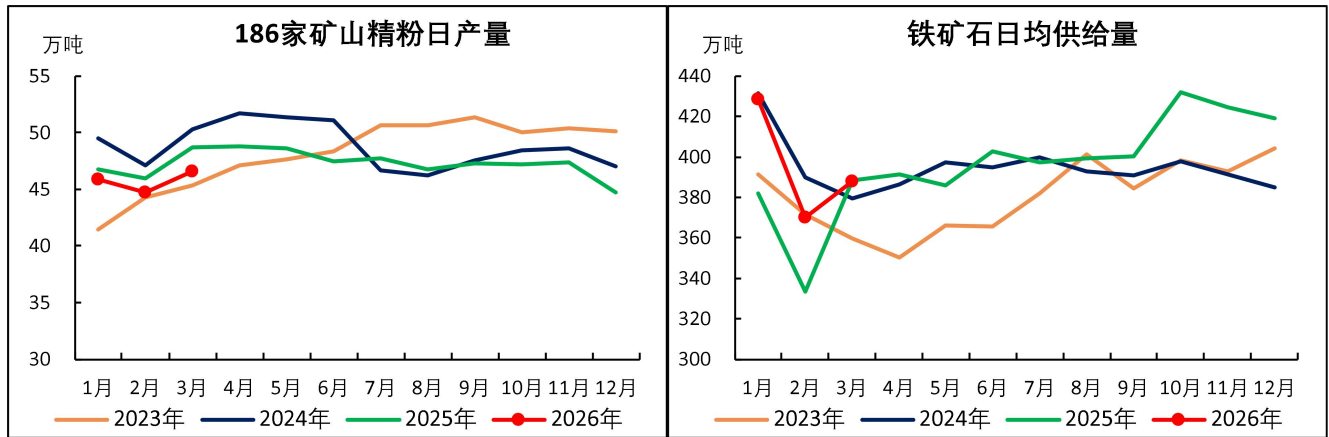
供给方面，3月全球铁矿石周均发运量2891万吨，环比下降2.7%，同比下降6%。其中澳洲周均发运量1613万吨，环比下降1.6%，同比下降14.1%；巴西游周均发运量631万吨，环比下降6.1%，同比下降2.7%；非主流国家周均发运量647万吨，环比下降2%，同比上升18.3%。3月发运量不及

预期，主要是澳洲飓风和巴西雨季影响。

3月全国45港铁矿日均到港量340万吨，环比上升4.9%，同比上升0.6%，符合预期。按照3月发运推算，预计4月铁矿到港量环比下降。

3月186家国内矿山精粉日均产量46.6万吨，环比上升4%，同比下降4.4%，符合预期。1-3月累计日均产量45.7万吨，同比下降3%。4月进入生产旺季，预计国内精粉产量环比将继续上升。

图表 3：国产精粉日产量和铁矿供给量

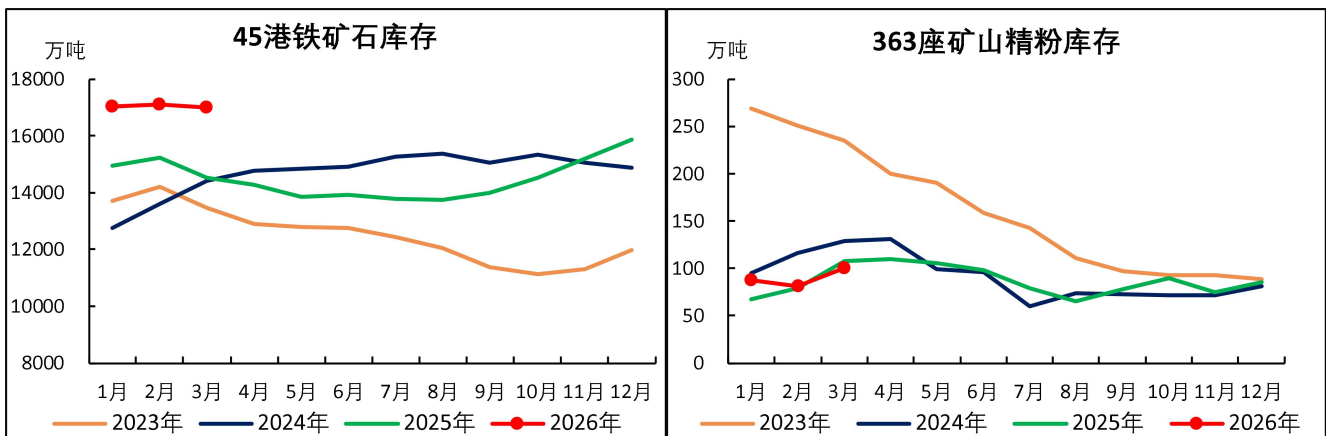


数据来源：钢联数据

结合进口到港量和国产精粉产量测算，3月铁矿石日均供给量为388万吨，环比上升4.8%，同比下降0.1%，处于历史同期高位。4月海外矿石到港量环比下降，国内精粉产量季节性上升，铁矿总体供给量环比小幅下降，同比也略有下降。

## （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

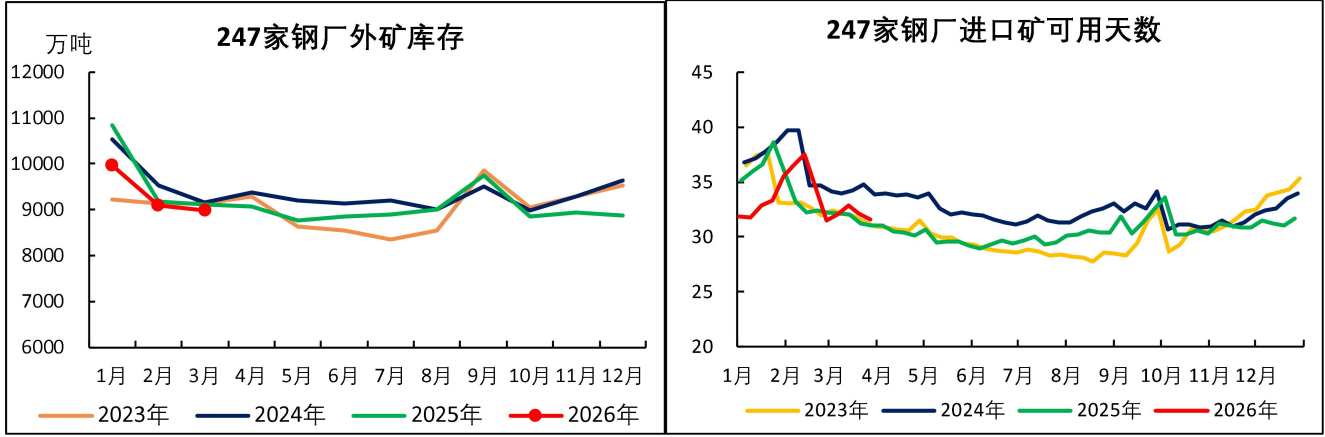


数据来源：钢联数据

3月港口库存小幅下降，3月底45港铁矿石库存为17000万吨，环比下降92万吨，同比上升2480万吨。其中粉矿库存13007万吨，环比下降188万吨，同比上升1870万吨；块矿库存1965万吨，环比上升1万吨，同比上升217万吨；球团库存380万吨，环比上升15万吨，同比下降119万吨；精粉库存1648万吨，环比上升81万吨，同比上升513万吨。

3月底全国363座矿山精粉库存100万吨，环比上升19万吨，同比下降8万吨。3月国产矿产量上升，需求下降，矿山库存上升。4月国产矿产量上升，需求上升，矿山库存预计变化不大。

图表 5：247家钢厂铁矿库存和库销比



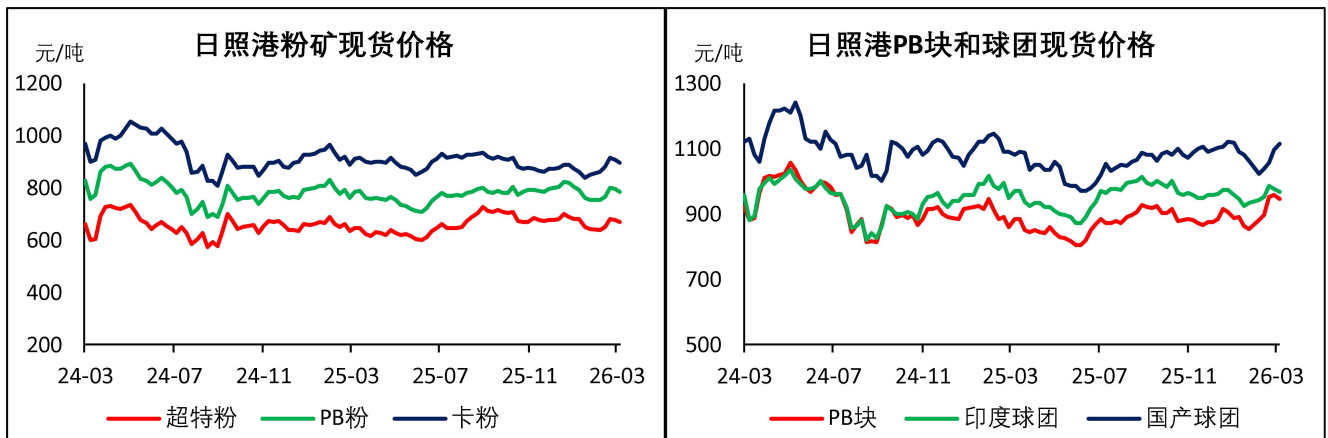
数据来源：钢联数据

3月钢厂铁矿库存继续下降，3月底247家钢厂进口矿权益库存8979万吨，环比下降107万吨，同比下降132万吨。按照可用天数计算，3月底247家钢厂外矿可用天数31.6天，环比上升0.1天，同比上升0.5天，处于历史同期低位。

4月铁矿供给量环比下降，需求量明显上升，预计4月港口库存明显下降。钢厂维持亏损，4月钢厂预计维持低库存策略，钢厂铁矿库存变化不大。

### （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

3月铁矿价格震荡上行，好于预期。3月进口矿指数为815元/吨，环比上涨32元/吨，国产矿指数为944元/吨，环比上涨23元/吨，铁矿石主力收盘价808元/吨，环比上涨58元/吨。

分品种看，3月底日照港PB粉价格808元/吨，环比上涨58元/吨；超特粉价格668元/吨，环比上涨1元/吨；卡粉价格943元/吨，环比上涨63元/吨；PB块矿价格为888元/吨，环比上

涨 29 元/吨；印度球团价格 958 元/吨，环比上涨 17 元/吨；山东国产球团价格为 1110 元/吨，环比上涨 87 元/吨。

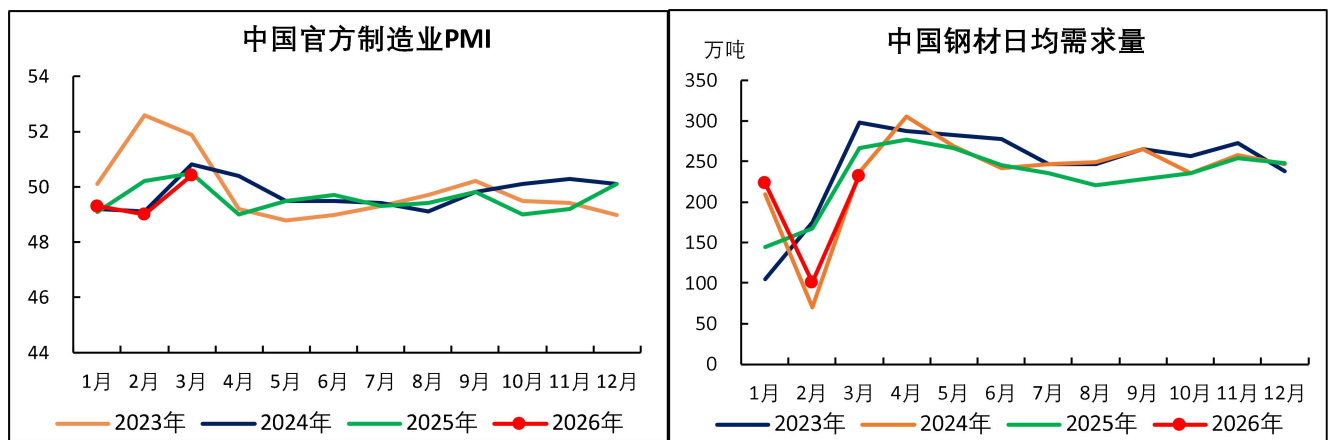
从需求角度看，目前钢厂亏损较 3 月变化不大，钢材进入需求旺季，高炉钢厂开工率将季节性上升，预计 4 月铁矿需求环比明显上升。从供给角度看，4 月海外矿石到港量环比下降，国内精粉产量季节性上升，铁矿总体供给量环比小幅下降，同比也略有下降。从库存角度看，4 月铁矿供给量环比下降，需求量明显上升，预计 4 月港口库存下降。钢厂维持亏损，4 月钢厂预计维持低库存策略，钢厂铁矿库存变化不大。从成本角度看，由于原油价格大幅上涨，个别国家出现汽柴油供应短缺，铁矿生产和运输成本增加，支撑价格上涨。综合以上情况，4 月铁矿石需求上升，供应下降，成本增加，虽然钢材旺季需求预期一般，但铁矿价格仍将保持强势，预计 4 月铁矿价格震荡偏强运行。

## 二、钢材

### （一）钢材供需分析

3 月中国官方制造业 PMI 为 50.4，环比上升 1.4。其中生产指数为 51.4，环比上升 1.8。新订单指数为 51.6，环比上升 3。原材料库存指数为 47.7，环比上升 0.2，制造业仍然维持较低的库存水平。3 月建筑业 PMI 为 49.3，环比上升 1.1，建筑业活动季节性回暖，其中建筑业新订单指数 43.5，环比上升 1.3，仍然维持在荣枯线下方。PMI 的显著回升主要受春节后企业集中复工复产的季节性因素驱动，新订单指数上升显示国内市场需求明显改善，稳增长政策前置发力开始显现效果，4 月来自制造业的钢材需求预计环比上升，同比略降。建筑业新订单指数连续 13 个月维持在荣枯线下方，建筑业表现依然低迷，4 月建筑钢材需求环比季节性上升，同比继续下降。

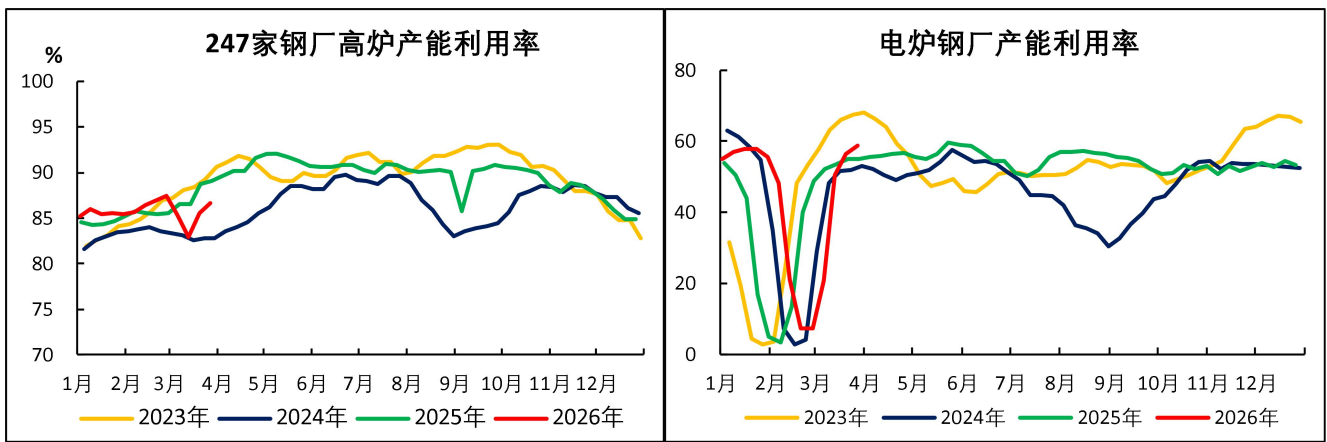
图表 7：中国官方制造业 PMI 和钢材需求量



数据来源：Wind，钢联数据

3月国内钢材日均需求量为232万吨，环比上升155%，同比下降12.9%，1-3月钢材累计需求量16967万吨，同比下降2.9%。分品种来看，3月螺纹钢周均需求量177万吨，环比上升90.8%，同比下降24.8%，1-3月累计需求1977万吨，同比下降10.4%。3月热卷周均需求量300万吨，环比上升5.4%，同比下降8.9%，1-3月累计需求3846万吨，同比下降4.7%。3月300城土地购置面积同比上升30%，50城新建商品房成交面积同比下降32%，房地产仍未见复苏迹象。3月乘用车零售量同比下降12.4%，重卡销售量同比大幅增长，三大家电4月排产量同比下降3.6%。总体上看，3月板材下游行业表现一般，预计4月板材需求环比上升，同比小幅下降，建材需求环比继续增长，同比小幅下降。

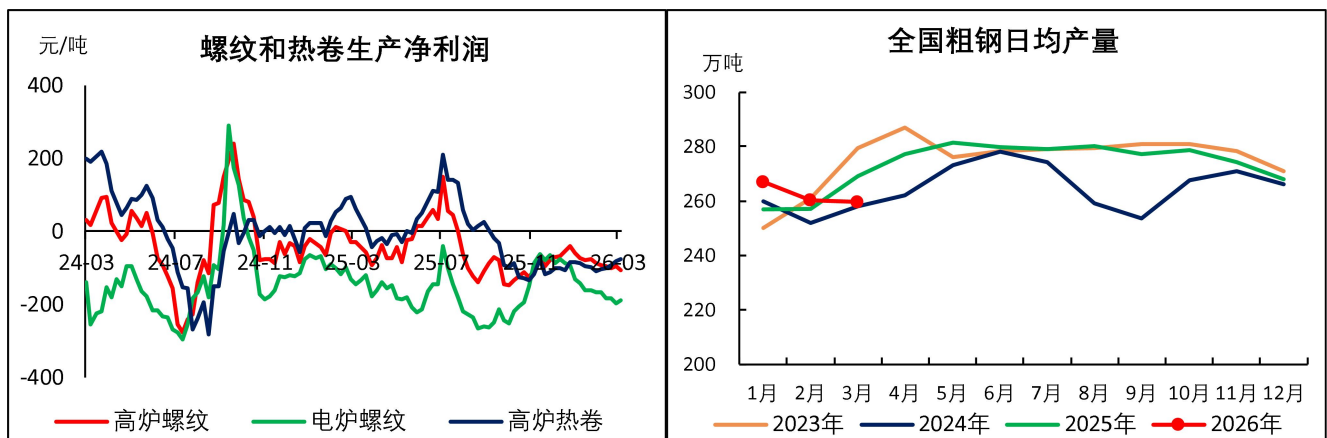
图表 8：高炉和电炉钢厂产能利用率



来源：钢联数据

供给方面，受限产影响，3月高炉钢厂开工率下降，3月底全国247家钢厂高炉产能利用率86.6%，环比下降0.8个百分点，同比下降2.5个百分点。3月电炉钢厂平电亏损稳定，开工率季节性上升，3月底产能利用率58.9%，环比上升51.5个百分点，同比上升3.9个百分点。

图表 9：钢厂生产利润和粗钢产量



来源：钢联数据

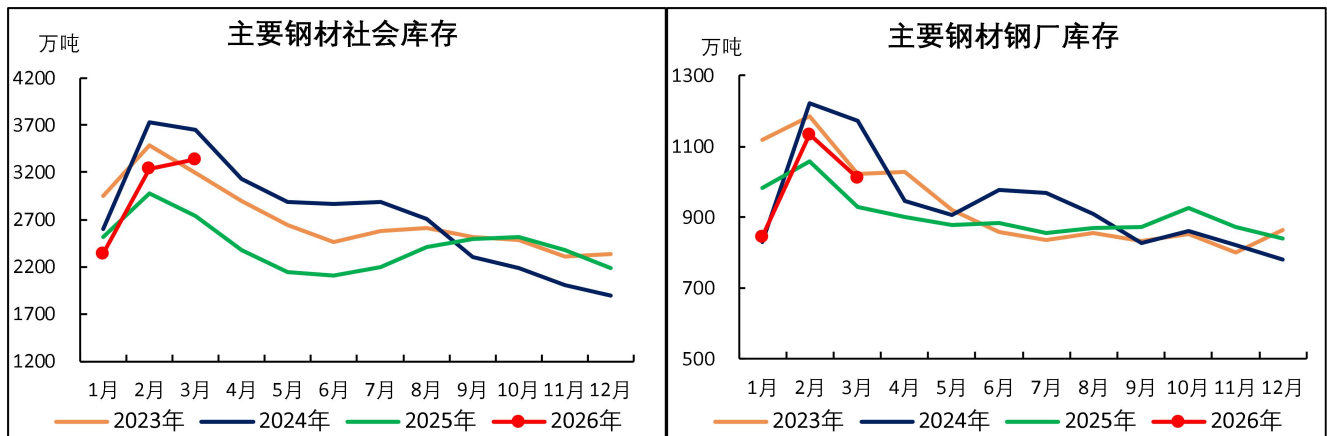
3月粗钢日均产量259.6万吨，环比下降0.3%，同比下降3.5%，1-3月粗钢累计产量23622万吨，同比上升0.5%。分品种来看，3月钢联统计的样本企业螺纹钢周均产量192万吨，环比上升10.6%，同比下降14.2%，1-3月螺纹钢累计产量2407万吨，同比下降7.5%；热轧板卷周均产量301万吨，环比下降2.8%，同比下降6%，1-3月累计产量3925万吨，同比下降4.6%。

4月初高炉钢厂亏损稳定，预计4月高炉钢厂开工率季节性增加，产量环比明显上升，电炉钢厂亏损扩大，4月开工率变化不大，产量环比稳定。总体上判断，4月钢材产量环比上升，板材产量上升明显，建材产量小幅上升。

## （二）钢材库存分析

3月底主要品种钢材社会库存3336万吨，环比上升98万吨，同比上升600万吨。3月底主要品种钢材钢厂库存1013万吨，环比下降123万吨，同比上升84万吨。3月底钢材合计库存4348万吨，环比下降25万吨，同比上升684万吨。

图表 10：月末社会钢材库存及钢厂钢材库存



来源：钢联数据

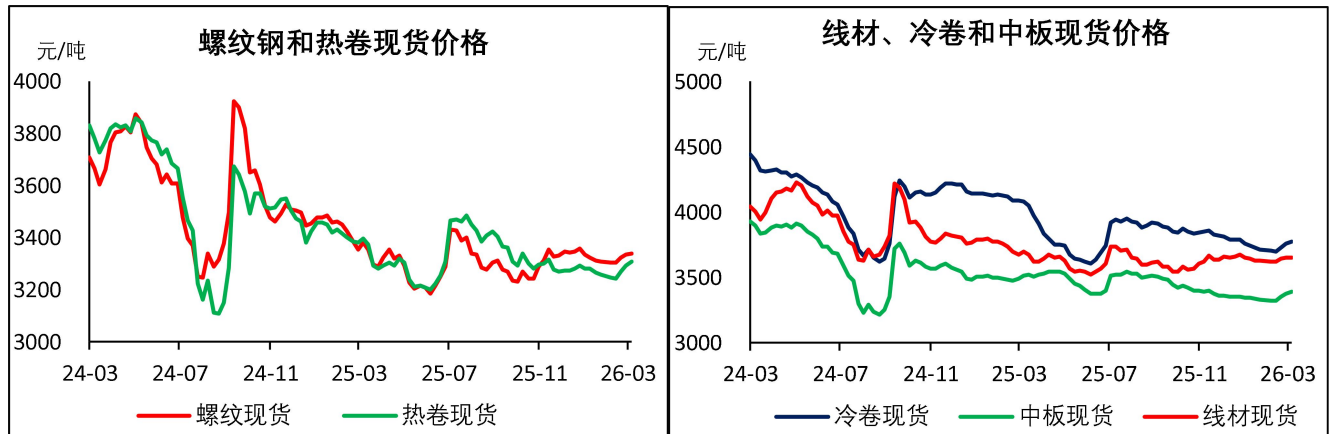
分品种看，3月底螺纹钢总库存1156万吨，环比上升90万吨，同比下降81万吨，高于预期。热卷总库存808万吨，环比下降7万吨，同比上升137万吨，符合预期。

4月钢材需求环比继续上升，产量上升，钢材库存季节性下降，建材需求环比增长明显，库存降幅较大。

## （三）钢材价格分析

3月国内钢材市场低位震荡上行，好于预期。3月钢材综合价格指数为122.6，环比上涨1.5%，同比下滑2.0%。其中长材指数138.9，环比上涨1.1%，同比下滑1.0%；扁平材指数107.0，环比上涨2.0%，同比下滑3.2%。

图表 11：主要钢材品种现货价格



来源：钢联数据

分品种看，3月底螺纹钢价格为3330 元/吨，环比上涨25元/吨；热卷价格为3306 元/吨，环比上涨63元/吨；线材价格为3647 元/吨，环比上涨23元/吨；冷卷价格为3758 元/吨，环比上涨55 元/吨；中板价格为3391 元/吨，环比上涨71元/吨。3月各个品种均上涨，板材涨幅较大，板材下游需求恢复好于建材。

展望4月，从需求角度看，3月板材下游行业表现一般，预计4月板材需求环比上升，同比小幅下降，建材需求环比继续增长，同比小幅下降。从供应角度看，4月初高炉钢厂和电炉钢厂仍然维持亏损态势，高炉开工率将季节性环比上升，电炉开工率环比持稳，钢材产量环比上升明显，其中中板材产量增长较多。从库存角度看，4月钢材供给和需求环比均上升，钢材库存将继续季节性下降，建筑钢材供给增量有限，需求环比改善明显，库存降幅较大。从成本角度看，受原油维持高位影响，铁矿石生产成本增加，焦煤焦炭跟随上涨，钢材生产成本上升。整体上判断，4月钢材供需双升，钢材库存继续下降，降幅预计低于历年同期水平，基本面一般，成本上升将推动钢材价格上涨，钢厂亏损预计进一步加剧。

## 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。