

7月钢铁行业月报

铁矿石:从需求角度看,7月初钢厂亏损较6月明显增加,多家钢厂宣布高炉检修计划,钢材处于需求淡季,预计减产的钢厂数量将持续增加,铁矿石需求环比明显下降。从供给角度看,按照发运推算,7月海外矿石到港量环比变化不大,国内精粉产量小幅下降,铁矿总体供给量环比略降,同比小幅增长。从库存角度看,7月铁矿供给量环比略降,需求量明显下降,预计7月港口库存继续上升。钢厂亏损严重,现金流紧张,7月钢厂铁矿库存预计小幅下降。综合以上情况,7月铁矿石供给略降,需求明显下降,库存继续上升,钢厂亏损严重,铁矿石基本面仍然较差,价格还有一定下行空间,考虑到绝对价格水平不高,下行空间也不大。

钢材:从需求角度看,6月板材下游行业表现稳定,预计7月板材需求环比变化不大,同比小幅下降,建材需求环比小幅下降,同比继续下降。从供应角度看,7月初高炉钢厂亏损继续扩大,多家钢厂宣布高炉减产,预计7月高炉钢厂开工率明显下降,电炉钢厂亏损扩大,7月开工率继续下降。总体上判断,7月钢材产量环比明显下降,亏损幅度较高的建筑钢材产量下降较快。从库存角度看,7月钢材需求环比小幅下降,产量下降,钢材库存预计继续增长,各个品种环比预计均小幅增加,当前库存绝对水平处于历史同期高位,市场供给压力仍然很大。从成本角度看,虽然钢厂开始减产,原料需求下降,价格下行,7月成本将下降,拖累钢材价格。整体上判断,7月钢材国内需求下降,产量下降,库存继续增长,库存绝对水平历史同期高位,钢材价格还有下行空间。

作者: 魏增敏

电话: 13522558733

邮箱: seehim@163.com

编辑: 王中净

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

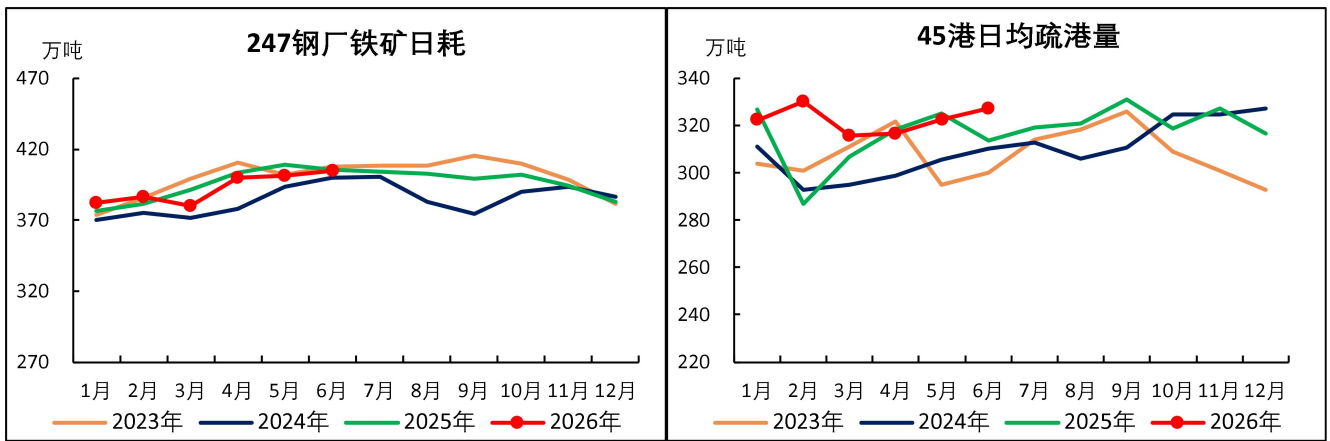
图表 1：247 家钢厂铁矿需求量及 45 港铁矿疏港量	3
图表 2：全球铁矿发运量及 45 港到港量	3
图表 3：国产精粉日产量和铁矿供给量	4
图表 4：45 港铁矿库存及国内 363 座矿山精粉库存	4
图表 5：247 家钢厂铁矿库存和库销比	5
图表 6：日照港粉矿、块矿和球团现货价格	5
图表 7：中国官方制造业 PMI 和钢材需求量	6
图表 8：高炉和电炉钢厂产能利用率	7
图表 9：钢厂生产利润和粗钢产量	7
图表 10：月末社会钢材库存及钢厂钢材库存	8
图表 11：主要钢材品种现货价格	9

一、铁矿石

(一) 铁矿石供需分析

6月全国247家钢厂生铁日均产量为242万吨，环比上升0.8%，同比下降0.1%，铁矿日均需求量为404.7万吨，环比上升3.2万吨，同比下降0.5万吨。1-6月247家钢厂铁矿石需求量为71209万吨，同比下降0.5%。6月钢厂利润大幅收缩，但还未开始减产，钢厂维持较高开工率，铁矿石需求环比略增。

图表 1：247 家钢厂铁矿需求量及 45 港铁矿疏港量

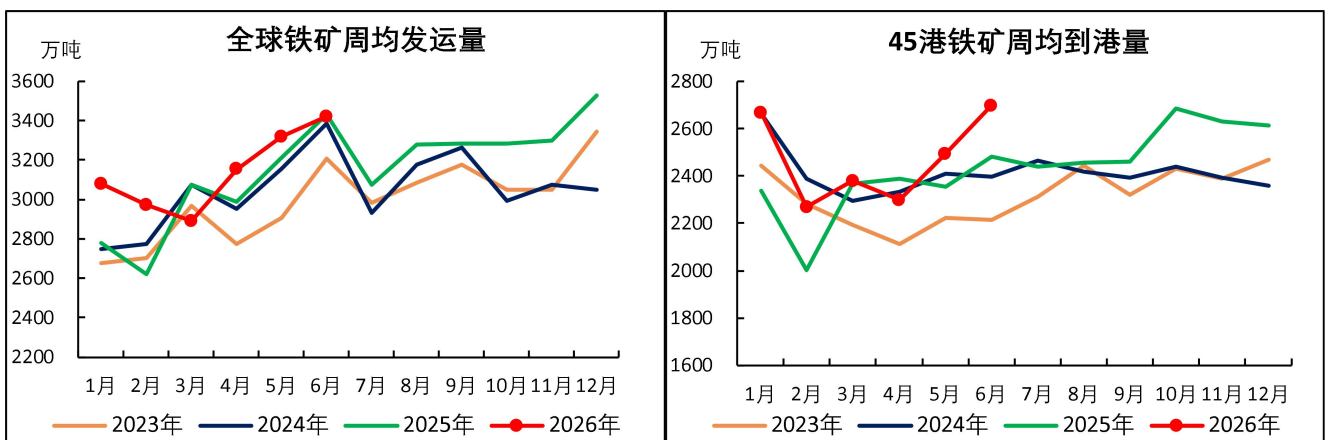


数据来源：钢联数据

6月全国45港铁矿石日均疏港量为327.1万吨，环比上升1.4%，同比上升4.3%，6月钢厂开工率略增，疏港量环比继续增加，目前厂内库存季节性高位，同时7月高炉检修增加，疏港了预计环比明显下降。

7月初钢厂亏损较6月明显增加，多家钢厂宣布高炉检修计划，钢材处于需求淡季，预计后期钢厂减产将陆续增加，铁矿石需求环比明显下降。

图表 2：全球铁矿发运量及 45 港到港量



数据来源：钢联数据

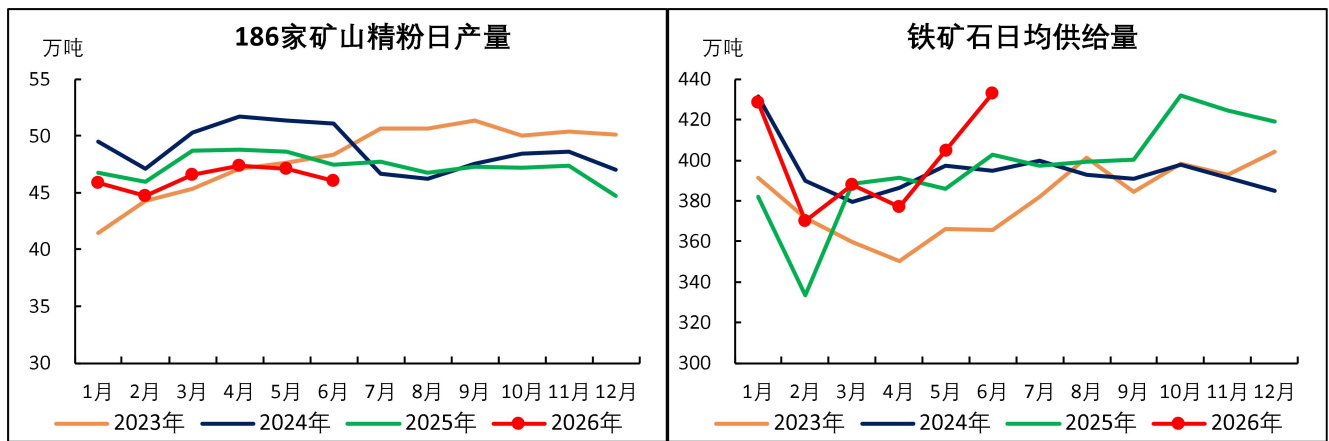
供给方面，6月全球铁矿石周均发运量3421万吨，环比上升3.1%，同比下降0.3%。其中澳洲周均发运量1924万吨，环比上升3.2%，同比下降4.6%；巴西游周均发运量835万吨，环比上升9.4%，

同比上升 0.1%；非主流国家周均发运量 662 万吨，环比下降 4.3%，同比上升 13.8%。6 月澳大利亚和巴西铁矿发运量环比季节性上升，非主流发运量下降，铁矿石价格下跌，个别非主流矿因成本过高，发运受到影响。

6 月全国 45 港铁矿日均到港量 385 万吨，环比上升 8.2%，同比上升 8.8%，符合预期。按照 6 月发运推算，预计 7 月铁矿到港量环比变化不大。

6 月 186 家国内矿山精粉日均产量 46.1 万吨，环比下降 2.2%，同比下降 2.9%，低于预期。1-6 月累计日均产量 46.3 万吨，同比下降 3%。7 月国产矿进入生产淡季，预计产量环比将继续下降。

图表 3：国产精粉日产量和铁矿供给量

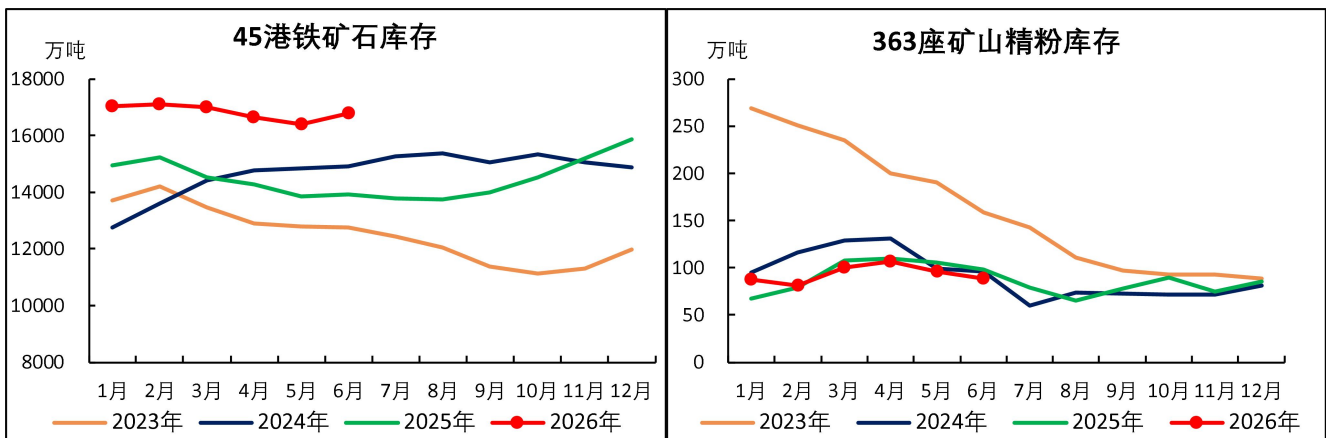


数据来源：钢联数据

结合进口到港量和国产精粉产量测算，6 月铁矿石日均供给量为 433 万吨，环比上升 6.9%，同比上升 7.4%，处于历史同期最高水平。7 月海外矿石到港量环比变化不大，国内精粉产量小幅下降，铁矿总体供给量环比略降，同比小幅增长。

（二）铁矿石库存分析

图表 4：45 港铁矿石库存及国内 363 座矿山精粉库存



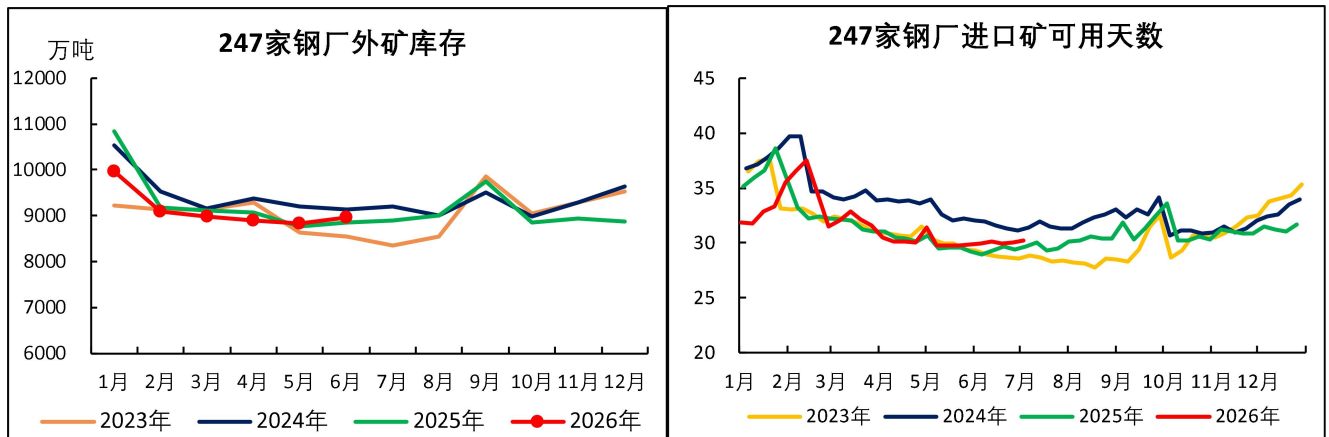
数据来源：钢联数据

6 月港口库存大幅上升，6 月底 45 港铁矿石库存为 16794 万吨，环比上升 398 万吨，同比上升 2864 万吨。其中粉矿库存 13063 万吨，环比上升 600 万吨，同比上升 2306 万吨；块矿库存 1762

万吨，环比下降 42 万吨，同比上升 259 万吨；球团库存 311 万吨，环比下降 49 万吨，同比下降 175 万吨；精粉库存 1657 万吨，环比下降 112 万吨，同比上升 475 万吨。

6 月底全国 363 座矿山精粉库存 89 万吨，环比下降 7 万吨，同比下降 9 万吨。6 月国产矿产量下降，需求上升，矿山库存继续下降。7 月国产矿产量下降，需求明显下降，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



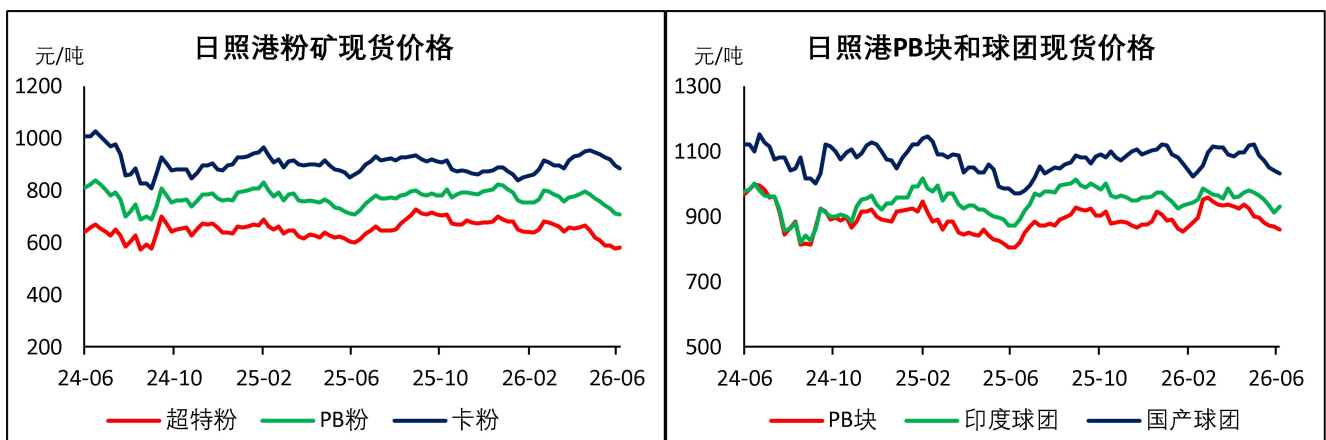
数据来源：钢联数据

6 月钢厂铁矿库存上升，6 月底 247 家钢厂进口矿权益库存 8965 万吨，环比上升 127 万吨，同比上升 118 万吨。按照可用天数计算，6 月底 247 家钢厂外矿可用天数 30 天，环比上升 0.2 天，同比上升 0.6 天，处于历史同期中位水平。

7 月铁矿供给量环比略降，需求量明显下降，预计 7 月港口库存继续上升。钢厂亏损严重，现金流紧张，7 月钢厂铁矿库存预计小幅下降。

（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

6 月铁矿价格震荡下行，符合预期。6 月进口矿指数为 735 元/吨，环比下跌 47 元/吨，国产矿指数为 933 元/吨，环比下跌 11 元/吨，铁矿石主力收盘价 747 元/吨，环比下跌 37 元/吨。

分品种看，6月底日照港PB粉价格747元/吨，环比下跌37元/吨；超特粉价格583元/吨，环比上涨1元/吨；卡粉价格858元/吨，环比下跌37元/吨；PB块矿价格为880元/吨，环比下跌58元/吨；印度球团价格925元/吨，环比下跌40元/吨；山东国产球团价格为1030元/吨，环比下跌55元/吨。钢厂亏损严重，开始加大低品矿使用比例，6月超特粉价格相对坚挺。

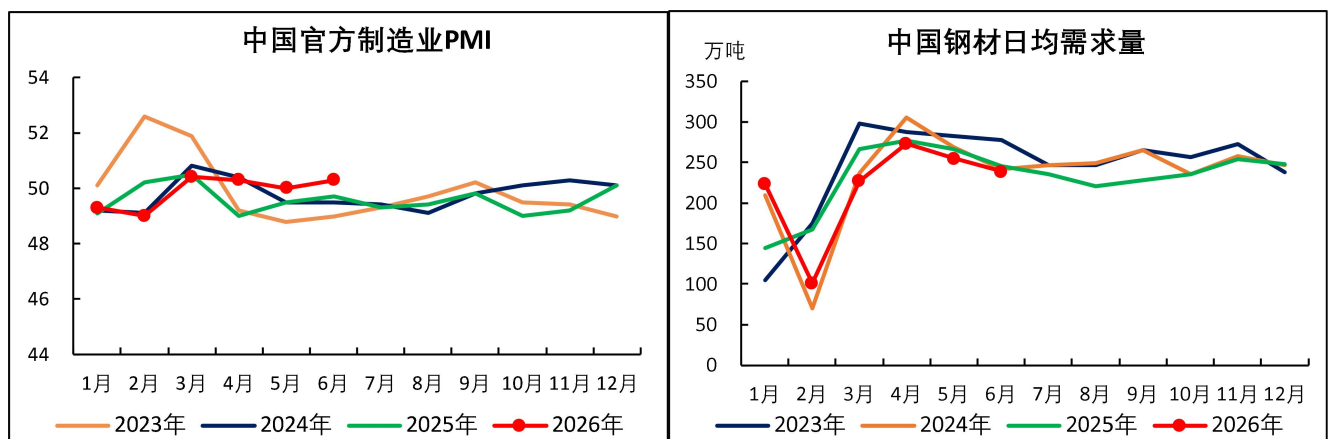
从需求角度看，7月初钢厂亏损较6月明显增加，多家钢厂宣布高炉检修计划，钢材处于需求淡季，预计减产的钢厂数量将持续增加，铁矿石需求环比明显下降。从供给角度看，按照发运推算，7月海外矿石到港量环比变化不大，国内精粉产量小幅下降，铁矿总体供给量环比略降，同比小幅增长。从库存角度看，7月铁矿供给量环比略降，需求量明显下降，预计7月港口库存继续上升。钢厂亏损严重，现金流紧张，7月钢厂铁矿库存预计小幅下降。综合以上情况，7月铁矿石供给略降，需求明显下降，库存继续上升，钢厂亏损严重，铁矿石基本面仍然较差，价格还有一定下行空间，考虑到绝对价格水平不高，下行空间也不大。

二、钢材

(一) 钢材供需分析

6月中国官方制造业PMI为50.3%，环比上升0.3个百分点。其中生产指数为51.4%，环比上升0.1个百分点。新订单指数为51.2%，环比上升1.3个百分点。原材料库存指数为48.4%，环比下降0.2个百分点，用户继续维持较低原料库存。6月建筑业PMI为49%，环比上升0.2个百分点，建筑业活动维持低位，其中建筑业新订单指数46.3%，环比上升2.8个百分点，仍然维持在荣枯线下方。制造业PMI时隔一个月后重返扩张区间，反映出制造业生产经营活动总体加快，关键在于需求端的好转，此前“供强需弱”的格局得到边际改善，高技术制造业和装备制造业连续数月上升。这主要受益于全球AI浪潮带动的相关需求，以及国内“六张网”等重大项目的推进，来自制造业的钢铁需求中期稳健。建筑业新订单指数连续16个月维持在荣枯线下方，建筑业表现依然低迷，7月建筑钢材需求仍然季节性疲软，同比继续下降。

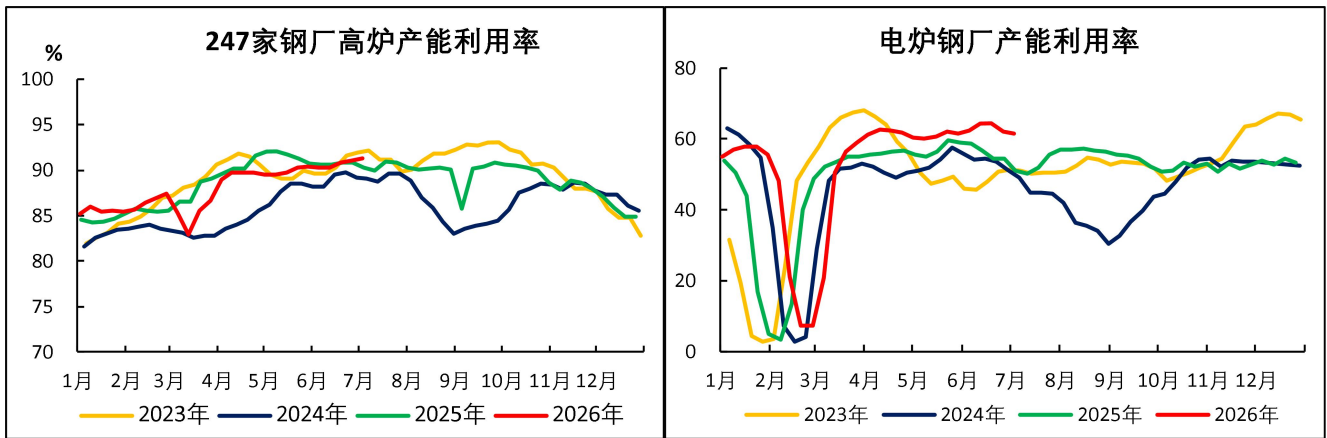
图表 7：中国官方制造业 PMI 和钢材需求量



数据来源：Wind，钢联数据

6月国内钢材日均需求量为239万吨，环比下降6.5%，同比下降3%，1-6月钢材累计需求量40075万吨，同比下降3.3%。分品种来看，6月螺纹钢周均需求量208万吨，环比下降10.5%，同比下降6.5%，1-6月累计需求4907万吨，同比下降8.9%。6月热卷周均需求量295万吨，环比下降1.9%，同比下降9.2%，1-6月累计需求量7784万吨，同比下降5.6%。6月300城土地购置面积同比继续下降，上半年下降22%，全国房地产仍未见复苏迹象。6月乘用车零售量同比下降21%，重卡销售量同比增长18%，挖掘机销量增长13.3%，三大家电7月排产量同比下降7.1%，降幅收窄。总体上看，6月板材下游行业表现稳定，预计7月板材需求环比变化不大，同比小幅下降，建材需求环比小幅下降，同比继续下降。

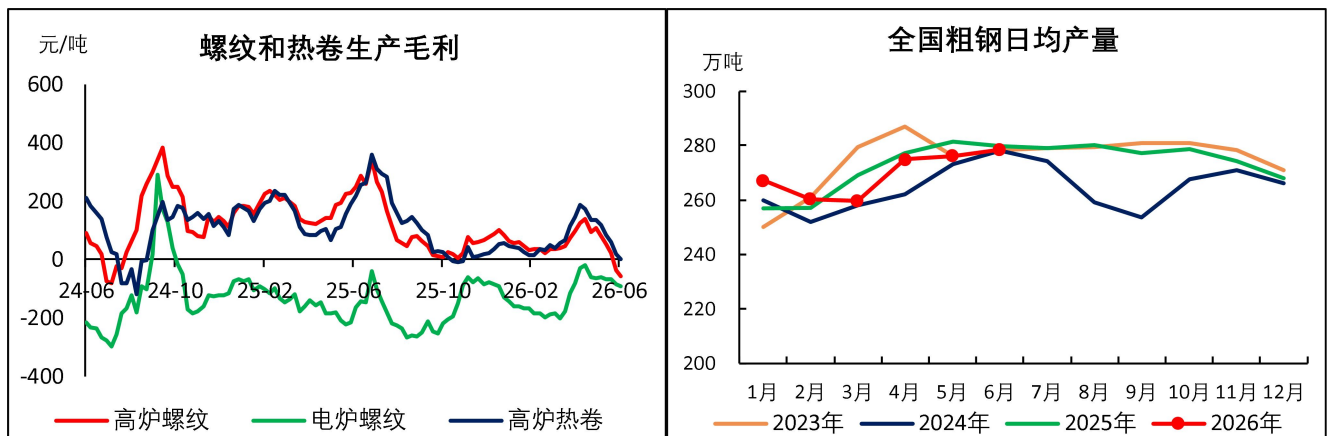
图表 8：高炉和电炉钢厂产能利用率



来源：钢联数据

供给方面，虽然6月钢材即期毛利由盈利转为亏损，但高炉钢厂并未立即开始减产，开工率惯性上升，6月底全国247家钢厂高炉产能利用率91.3%，环比上升0.9个百分点，同比上升1个百分点。6月电炉钢厂平电亏损增加，开工率冲高回落，6月底产能利用率61.6%，环比下降0.9个百分点，同比上升10.5个百分点。

图表 9：钢厂生产利润和粗钢产量



来源：钢联数据

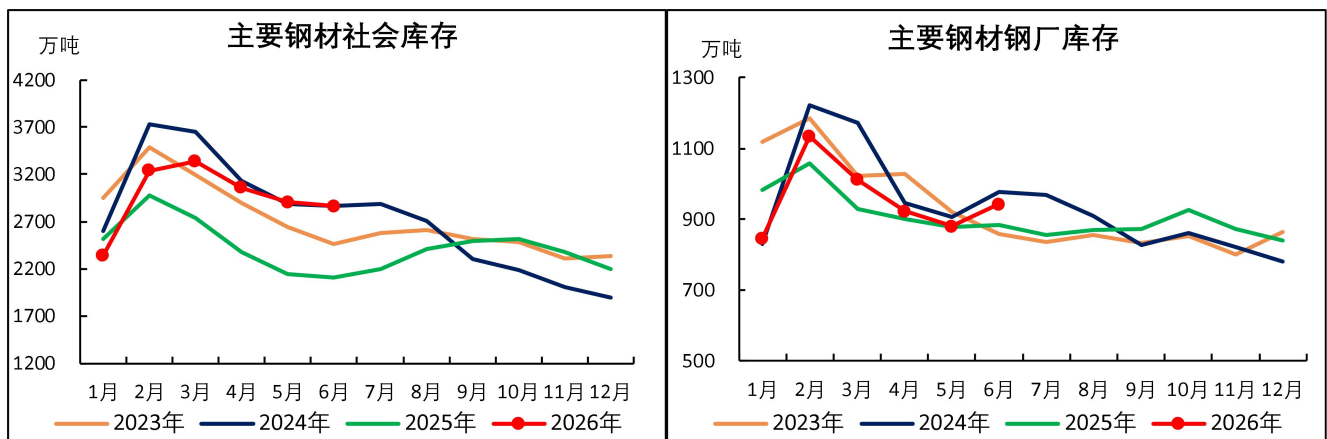
6月粗钢日均产量278.7万吨，环比上升0.9%，同比下降0.4%，1-6月粗钢累计产量48798万吨，同比下降0.3%。分品种来看，6月钢联统计的样本企业螺纹钢周均产量215万吨，环比上升2.4%，同比上升0.3%，1-6月螺纹钢累计产量5166万吨，同比下降6.3%，6月螺纹钢需求同比下降，而产量上升，给市场造成较大供给压力；热轧板卷周均产量299万吨，环比持平，同比下降8.3%，1-6月累计产量7838万吨，同比下降5.2%。

7月初高炉钢厂亏损继续扩大，多家钢厂宣布高炉减产，预计7月高炉钢厂开工率明显下降，电炉钢厂亏损扩大，7月开工率继续下降。总体上判断，7月钢材产量环比明显下降，亏损幅度较高的建筑钢材产量下降较快。

（二）钢材库存分析

6月底主要品种钢材社会库存2864万吨，环比下降40万吨，同比上升757万吨。6月底主要品种钢材钢厂库存942万吨，环比上升62万吨，同比上升57万吨。6月底钢材合计库存3806万吨，环比上升22万吨，同比上升814万吨。6月社会库存下降，钢厂库存上升，表明贸易商市场心态悲观，钢厂销售不畅。

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，6月底螺纹钢总库存912万吨，环比上升37万吨，同比上升188万吨，符合预期。热卷总库存807万吨，环比持平，同比上升282万吨，符合预期。

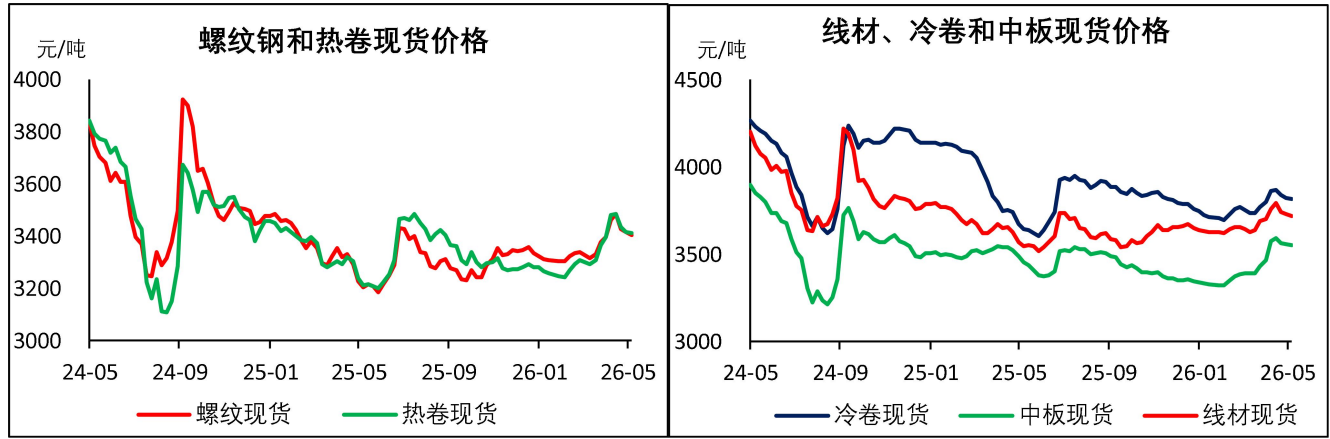
7月钢材需求环比小幅下降，产量下降，钢材库存预计继续增长，各个品种环比预计均小幅增加。当前库存绝对水平处于历史同期高位，需求较弱，市场供给压力仍然很大。

（三）钢材价格分析

6月国内钢材市场低位震荡下行，符合预期。6月钢材综合价格指数为122.4，环比下跌2.5%，

同比上涨3.1%。其中长材指数137.4，环比下跌2.9%，同比上涨2.8%；扁平材指数108.1，环比下跌1.9%，同比上涨3.4%。

图表 11：主要钢材品种现货价格



来源：钢联数据

分品种看，6月底螺纹钢价格为3285 元/吨，环比下跌116元/吨；热卷价格为3332 元/吨，环比下跌74元/吨；线材价格为3623 元/吨，环比上涨96元/吨；冷卷价格为3757 元/吨，环比下跌60元/吨；中板价格为3484 元/吨，环比下跌65元/吨。6月建筑钢材跌幅较大，主要是进入建材需求淡季，而板材需求相对稳定，跌幅较小。

展望7月，从需求角度看，6月板材下游行业表现稳定，预计7月板材需求环比变化不大，同比小幅下降，建材需求环比小幅下降，同比继续下降。从供应角度看，7月初高炉钢厂亏损继续扩大，多家钢厂宣布高炉减产，预计7月高炉钢厂开工率明显下降，电炉钢厂亏损扩大，7月开工率继续下降。总体上判断，7月钢材产量环比明显下降，亏损幅度较高的建筑钢材产量下降较快。从库存角度看，7月钢材需求环比小幅下降，产量下降，钢材库存预计继续增长，各个品种环比预计均小幅增加，当前库存绝对水平处于历史同期高位，市场供给压力仍然很大。从成本角度看，虽然钢厂开始减产，原料需求下降，价格下行，7月成本将下降，拖累钢材价格。整体上判断，7月钢材国内需求下降，产量下降，库存继续增长，库存绝对水平处历史同期高位，钢材价格还有下行空间。

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。