

钢矿：驱动逻辑更迭，旺季难旺

2024年3月12日

投资咨询部 邱怡宏

期货从业资格号：F3003426 期货投资咨询号：Z0012471



市场有风险，入市需谨慎。

法律声明：

本报告仅供海通期货股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因本报告中的任何内容所引致任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可能发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资须谨慎。本报告所载的信息、材料及结论仅供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

郑重声明：

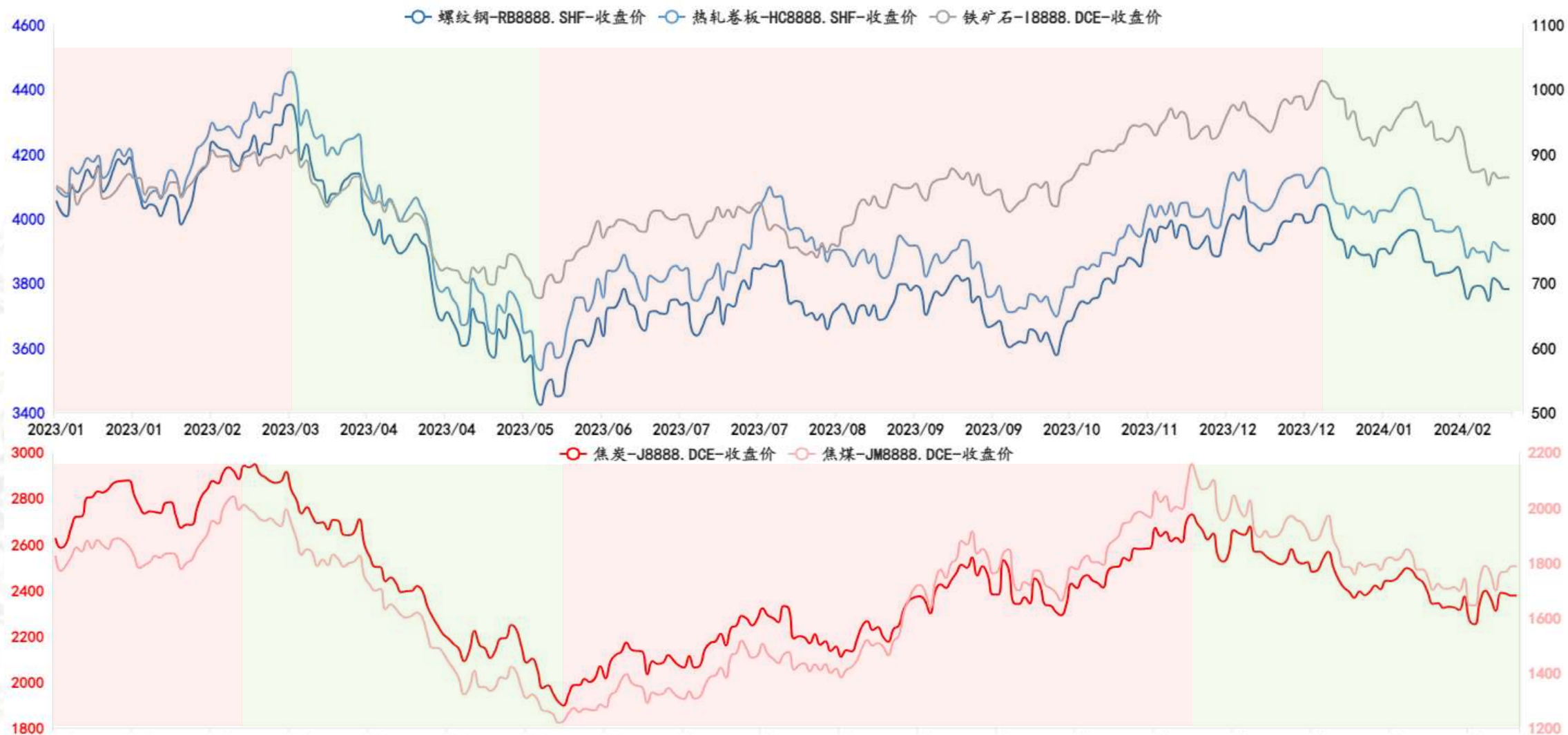
本报告版权归本公司所有。未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他任何方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则均构成对本公司合法权利的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通期货投资咨询部并获得许可，并须注明出处为海通期货投资咨询部，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。



目 录

- ➡ 一、2023年行情回顾
- 二、钢矿供需格局梳理
- 三、2024年及春季展望

黑色产业链行情回顾：兔起乌沉，一波三折





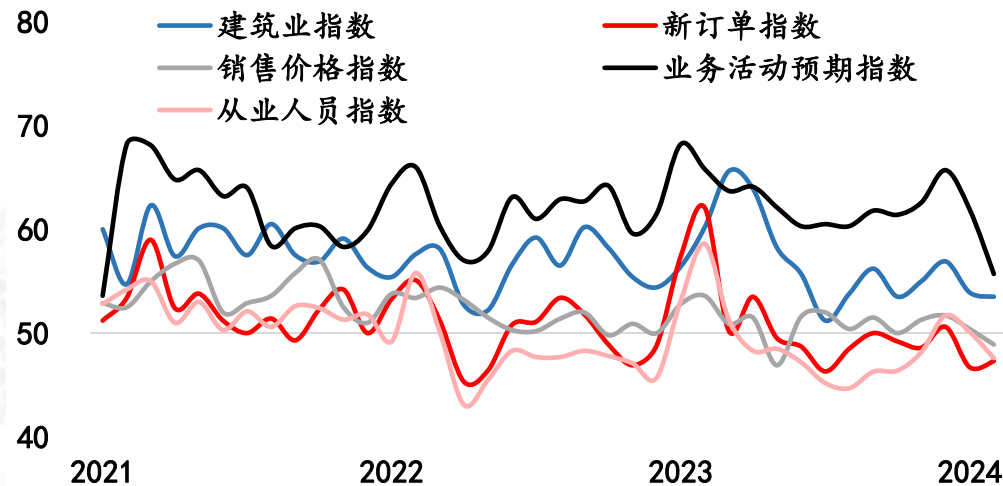
目 录

一、2023年行情回顾

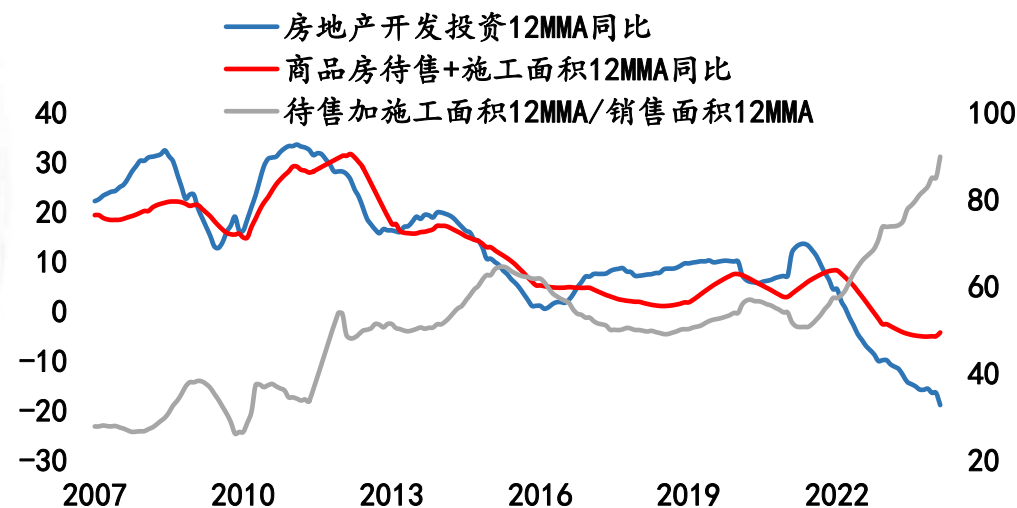
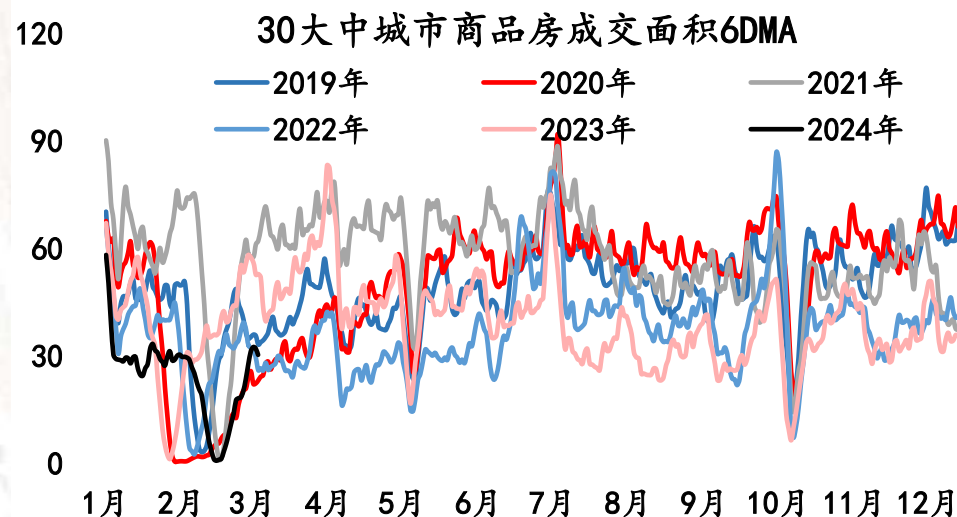
➡ 二、钢矿供需格局梳理

三、2024年及春季展望

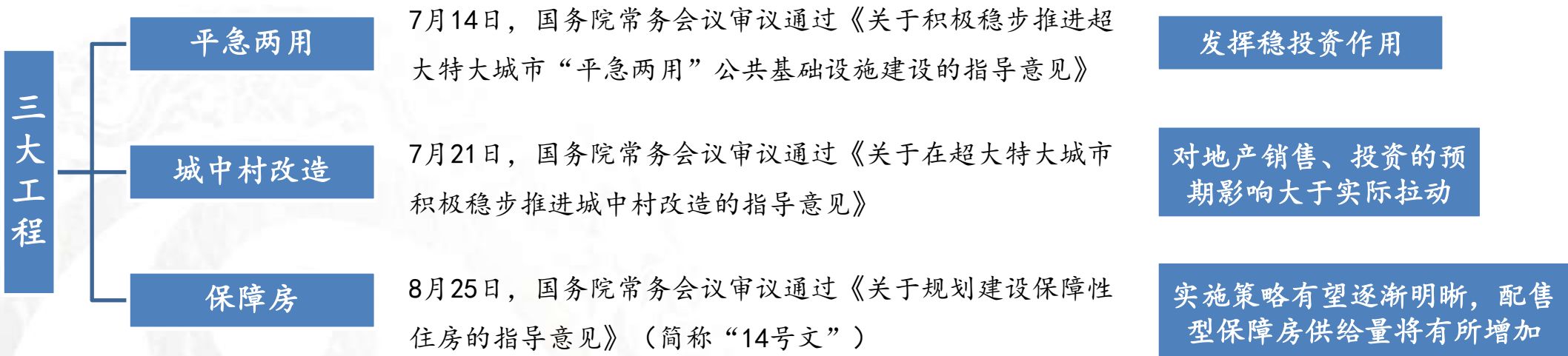
房地产：崇山峻岭，仍有拖累



分类	指标名称	2023年	2022年	同比
土地 (100大中城市)	供应土地面积	5.7%	7.1%	-1.4%
	供应土地挂牌均价	-6.1%	-16.8%	10.7%
	成交土地面积	5.5%	7.3%	-1.8%
	成交土地楼面均价	-0.8%	-23.9%	23.1%
	成交土地溢价率	4.3%	3.3%	1.0%
房地产	房地产投资	-9.6%	-10%	0.4%
	房屋新开工面积	-20.4%	-39.4%	19.0%
	房屋施工面积	-7.2%	-7.2%	0.0%
	房屋竣工面积	17%	-15%	32.0%
	商品房销售面积	-8.5%	-24.3%	15.8%
	商品房待售面积	19%	10.5%	8.5%



房地产：防风险，促稳定



2024年1月25日，国家金融监督管理总局表示要继续做好个人住房贷款金融服务，支持各地城市政府和住建部门，因城施策进一步优化首付比例、贷款利率等个人住房贷款政策，指导督促银行更好服务广大人民群众刚性和改善性住房的融资需求。

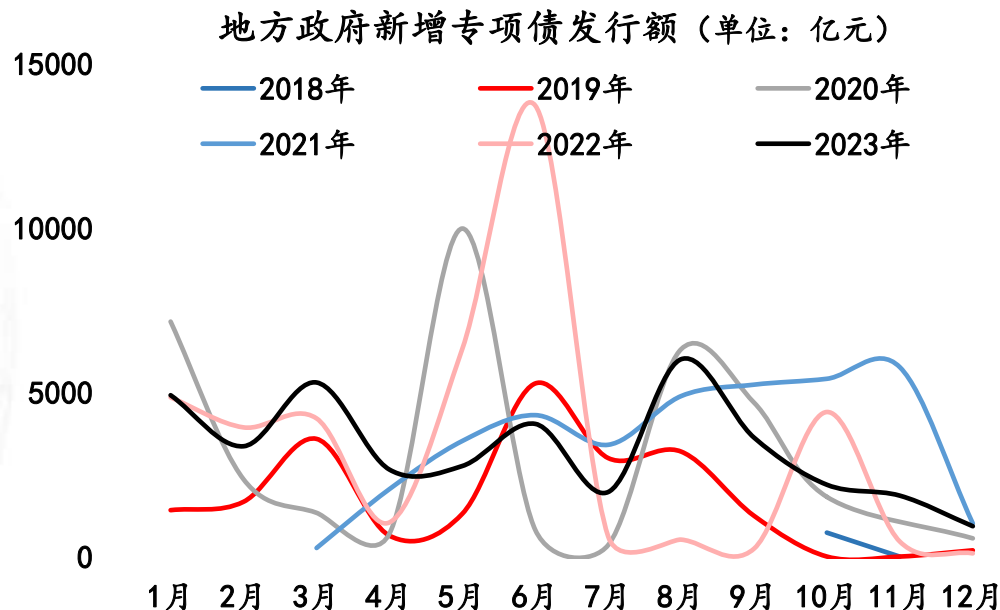
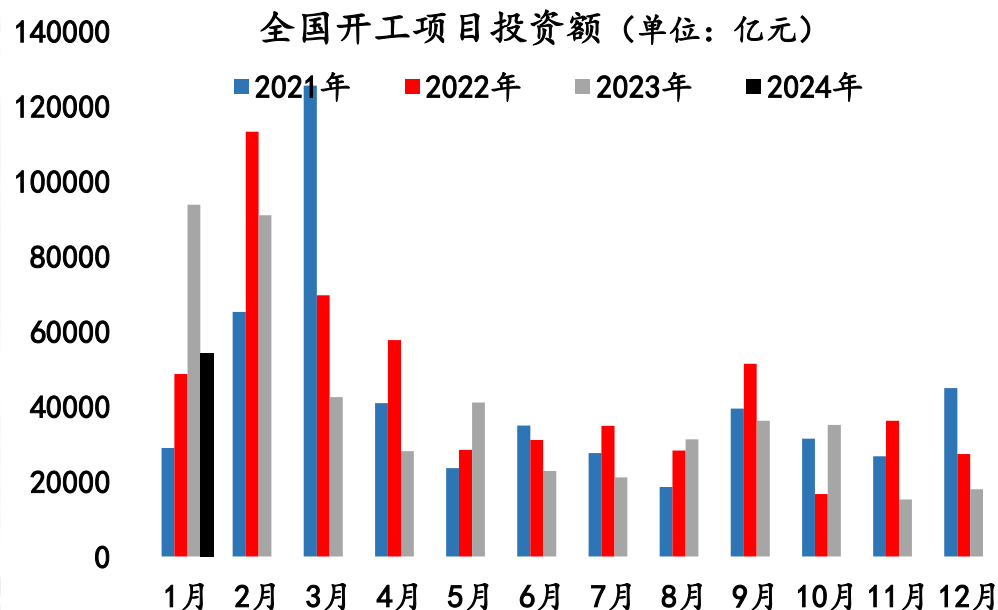
2024年2月6日，金融监管总局召开专题会议，进一步部署落实城市房地产融资协调机制相关工作，要求各商业银行要主动对接协调机制，对推送的房地产项目名单要及时开展评审，加快授信审批，对合理融资需求做到“应满尽满”。

基建：刚性支撑，谨慎乐观

2023年全国基础设施投资（不含电力）累计同比增长8.24%，较2022年增速减少3.28个百分点。

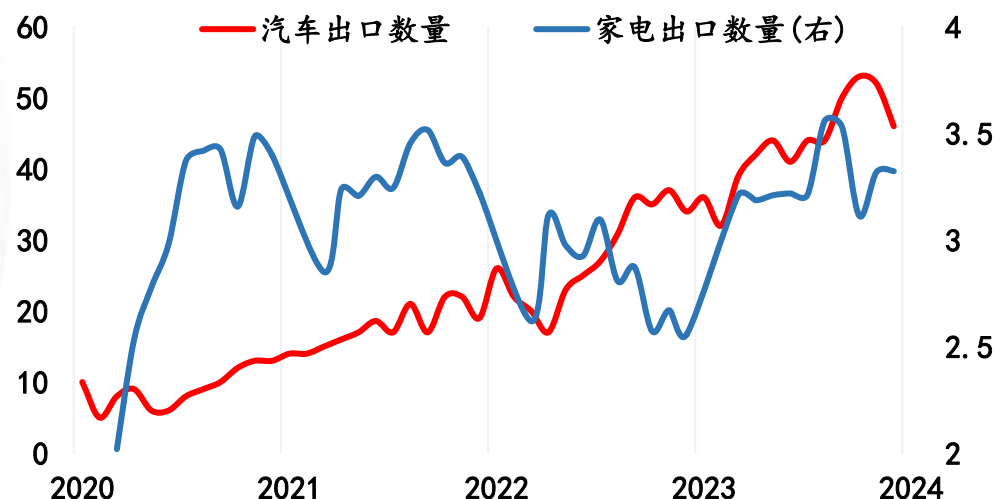
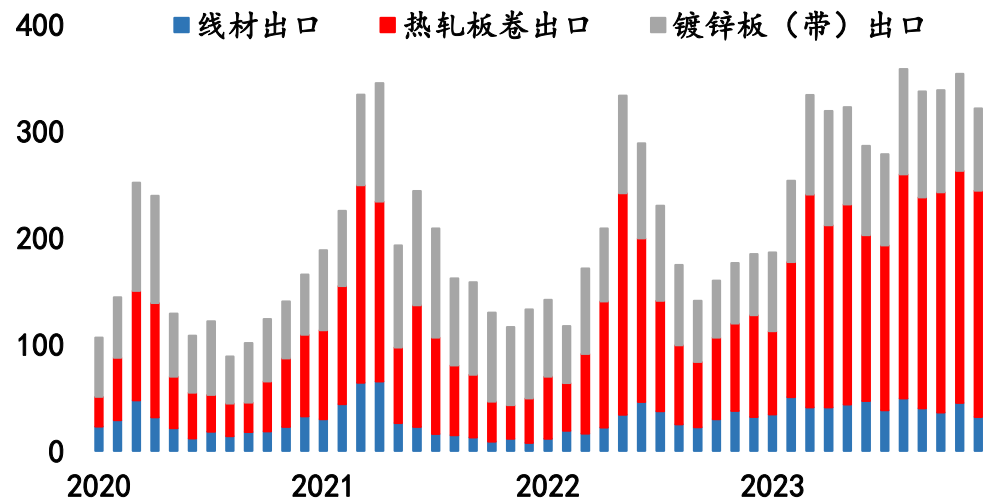
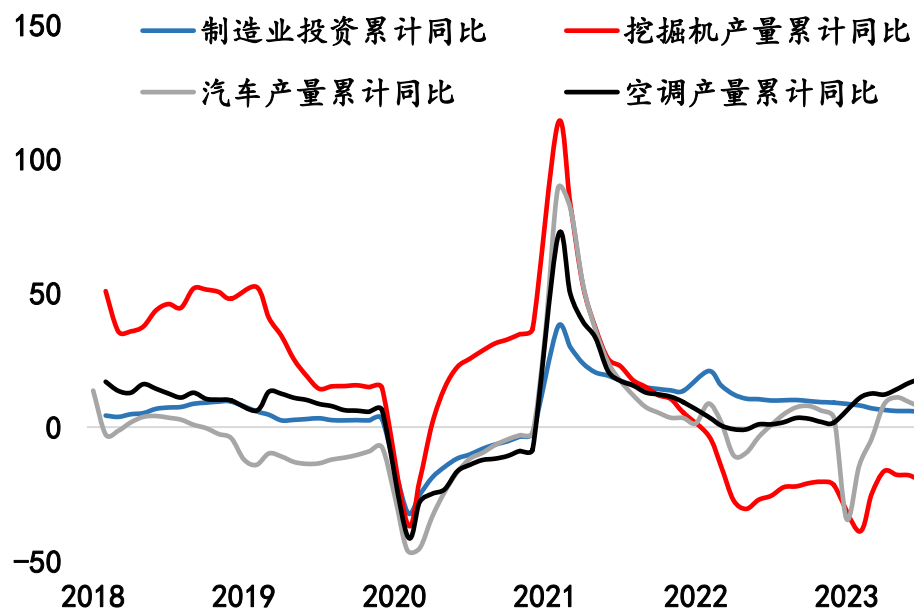
据Mysteel不完全统计，2023年全国各地累计开工8.78万个项目，同比下降14.4%；总投资额约47.62万亿元，同比下降12.4%。

国务院总理李强3月5日在政府工作报告中指出，积极的财政政策要适度加力、提质增效，将从今年开始连续发行超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，今年先发行1万亿。



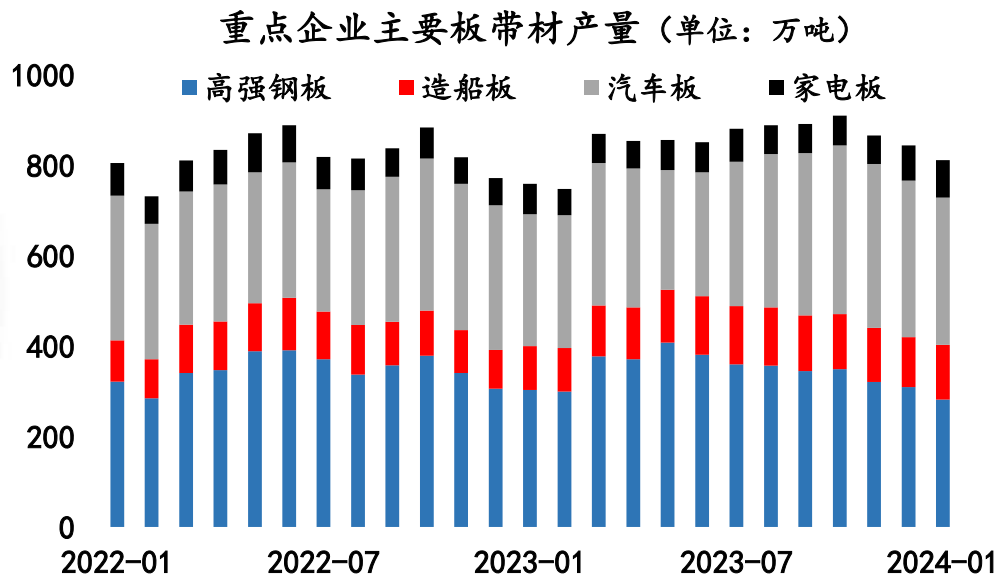
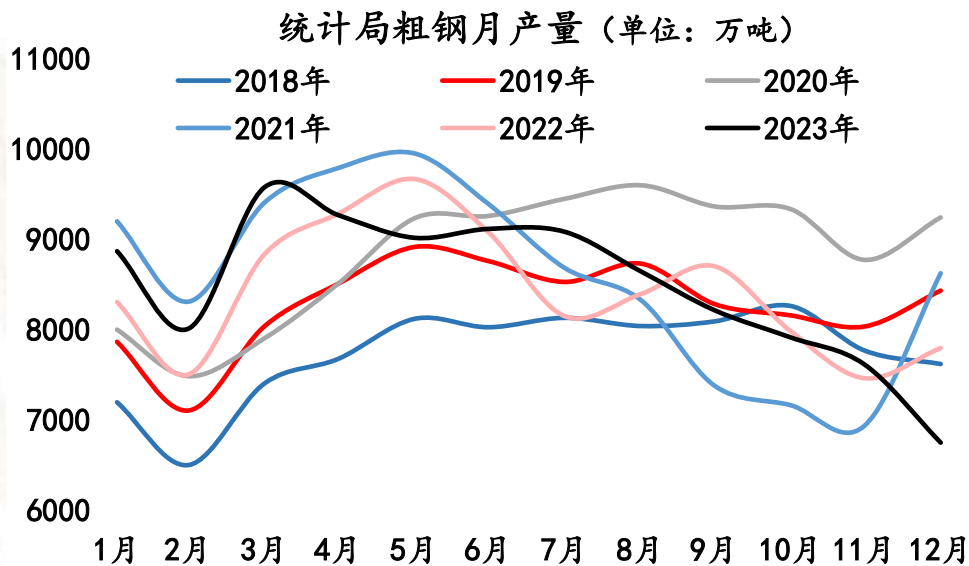
制造业：支撑主力，出口强势提振

分类	指标名称	2023年	2022年	同比
制造业	制造业投资	6.5%	9.1%	-2.6%
	汽车产量	11.6%	3.4%	8.2%
	挖掘机产量	-23.5%	-21.7%	-1.8%
	空调产量	-1.3%	6.4%	-7.7%
	家用电冰箱产量	13.5%	1.8%	11.7%
	家用洗衣机产量	14.5%	-3.6%	18.1%
	集装箱产量	-36.1%	-36.9%	0.8%

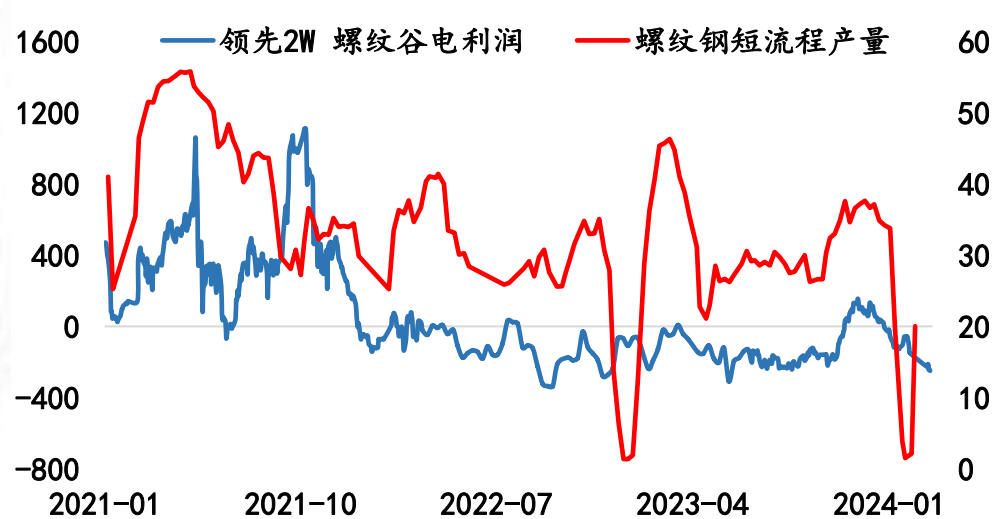
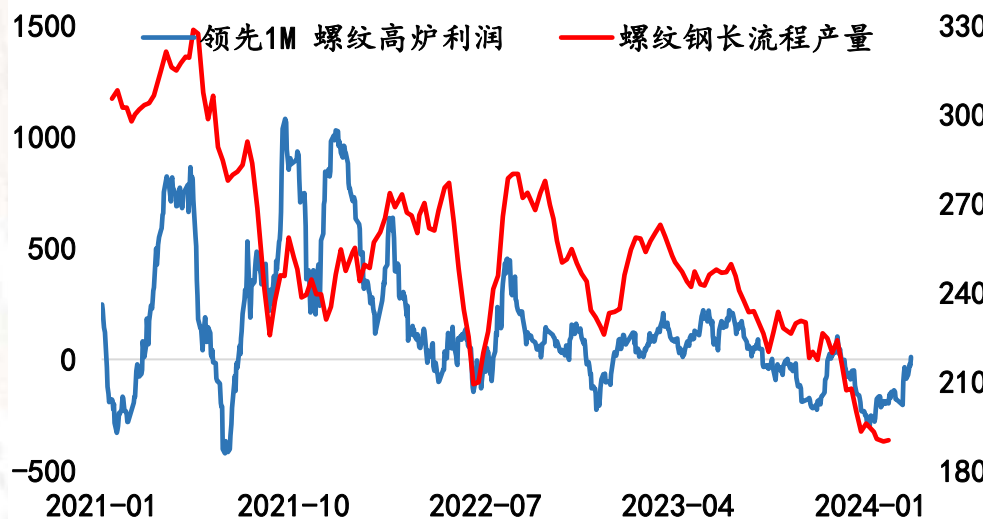
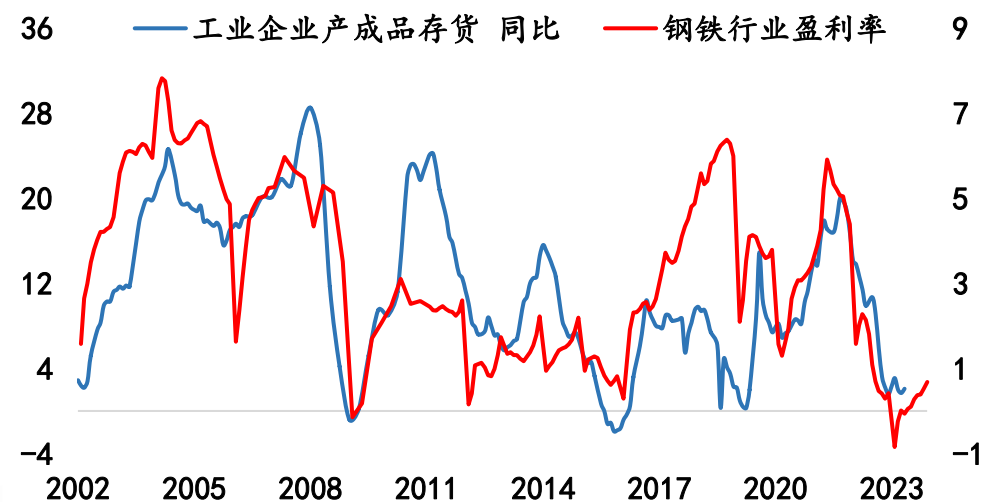
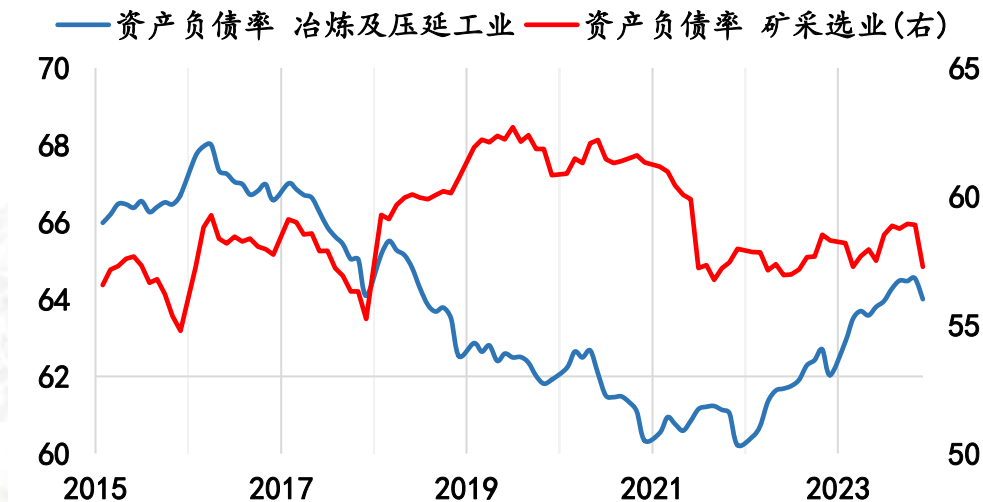


钢材供给：压减产能，转型分化

年份	省份	钢厂数量	新建炼钢产能	新建炼铁产能	淘汰炼钢产能	淘汰炼铁产能	炼钢净压减	炼铁净压减	总净压减产能	炼钢净压减占比	炼铁净压减占比
2021	19	56	8529.75	6453.08	8976.21	7526.71	446.46	1073.63	1520.09	29.37%	70.63%
2022	19	40	5184.65	4219.15	5754.81	5222.81	570.16	1003.66	1573.82	36.23%	63.77%
2023	15	29	3768	3786.05	5020.14	4979.83	1252.14	1193.78	2445.92	51.19%	48.81%
合计			17482.4	14458.28	19751.16	17729.35	2268.76	3271.07	5539.83	40.95%	59.05%

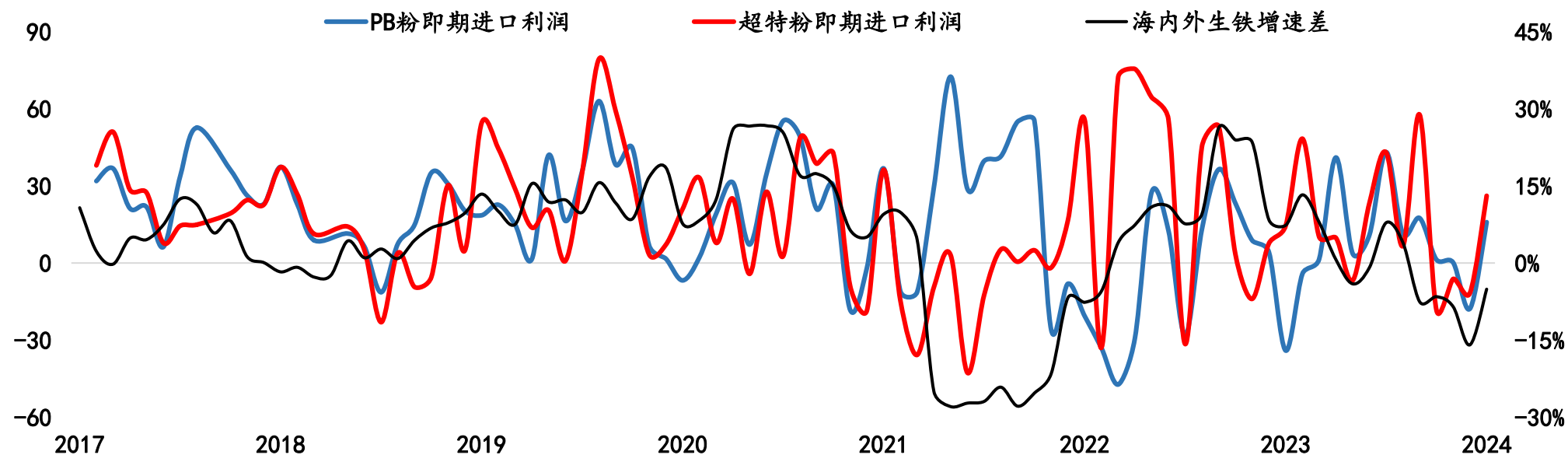


钢材供给：以利润为核心



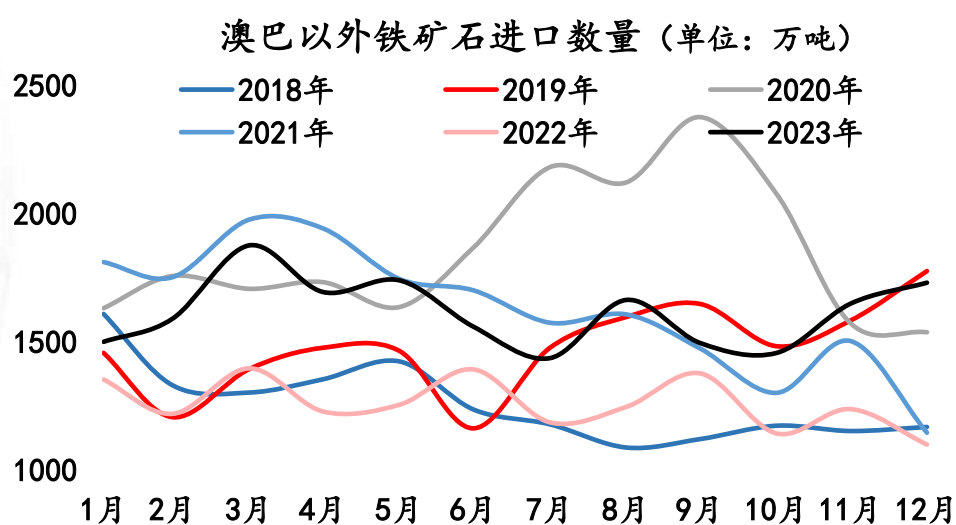
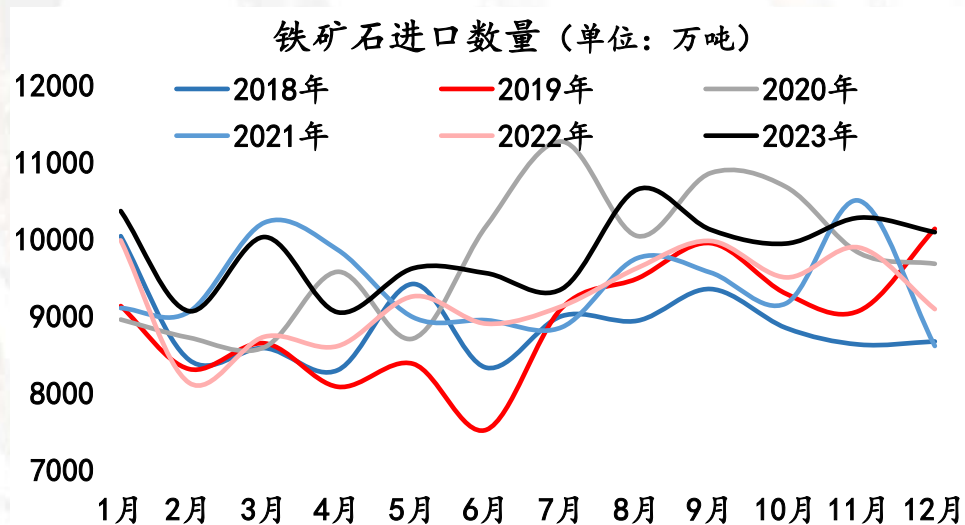
铁矿外需：神态各异，首看印度

生铁产量 (万吨/%)	全球	亚洲	北美洲	南美洲	大洋洲	独联体	欧盟27国	欧洲他国	除中国外	中国	印度	日本	韩国
2023年	128,216	107,229	2,878	2,861	406	6,334	6,438	1,422	41,573	86,643	8,574	6,304	4,486
同比增幅	0.1	0.6	1.9	-3.7	-5.0	4.0	-9.2	-5.1	0.2	0.0	7.3	-1.7	5.1

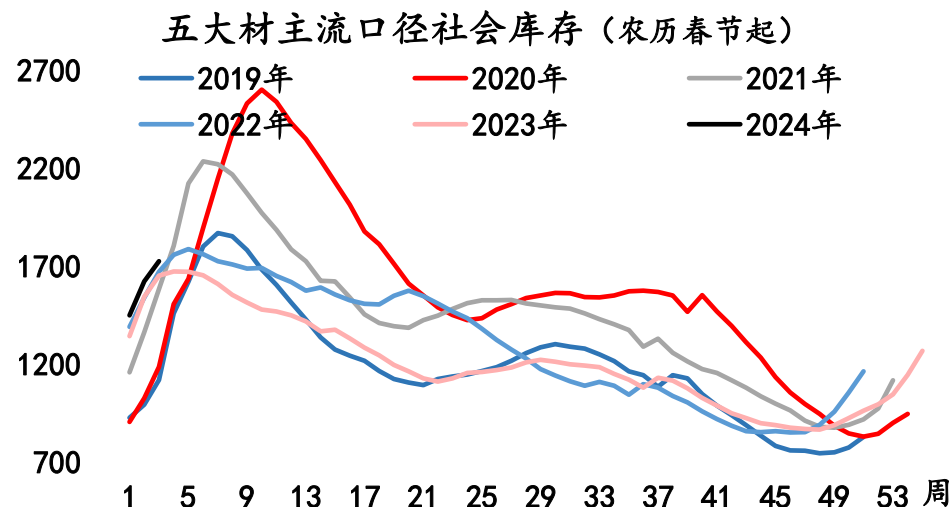
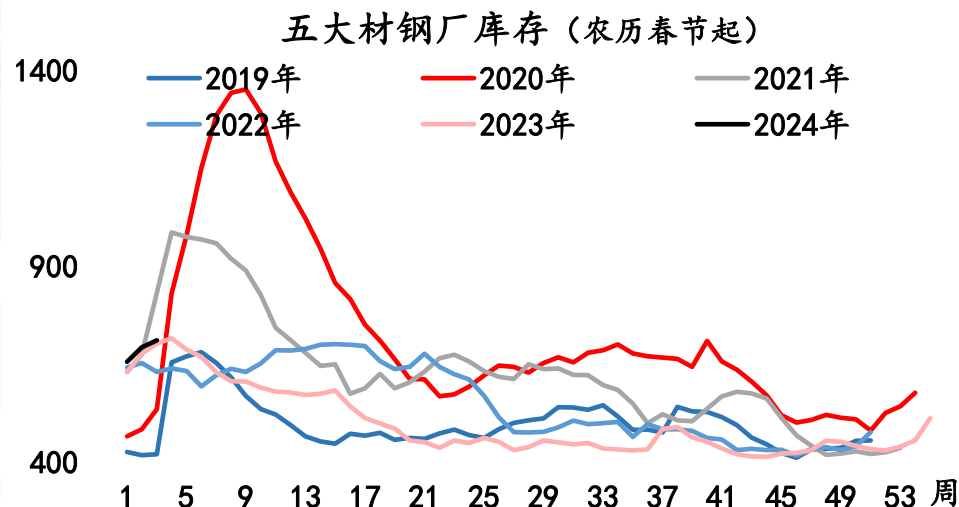
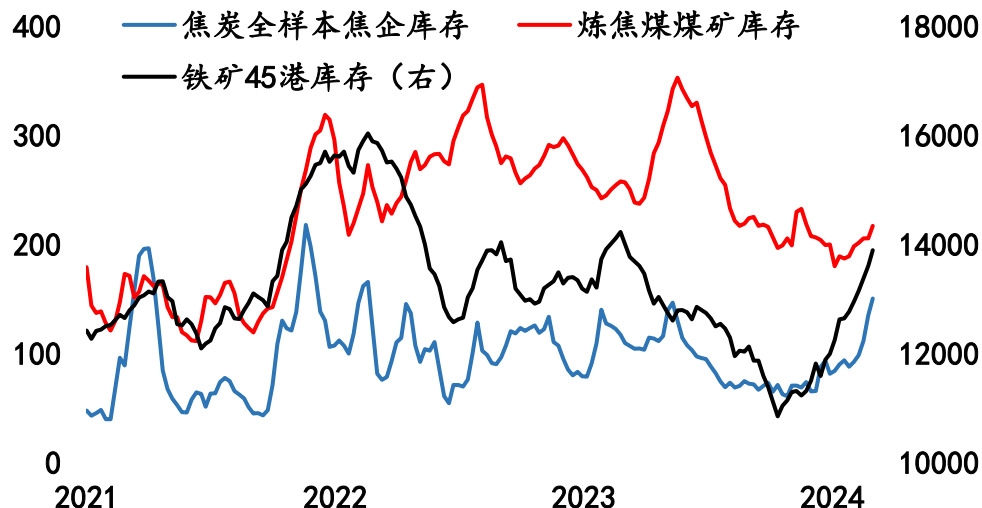
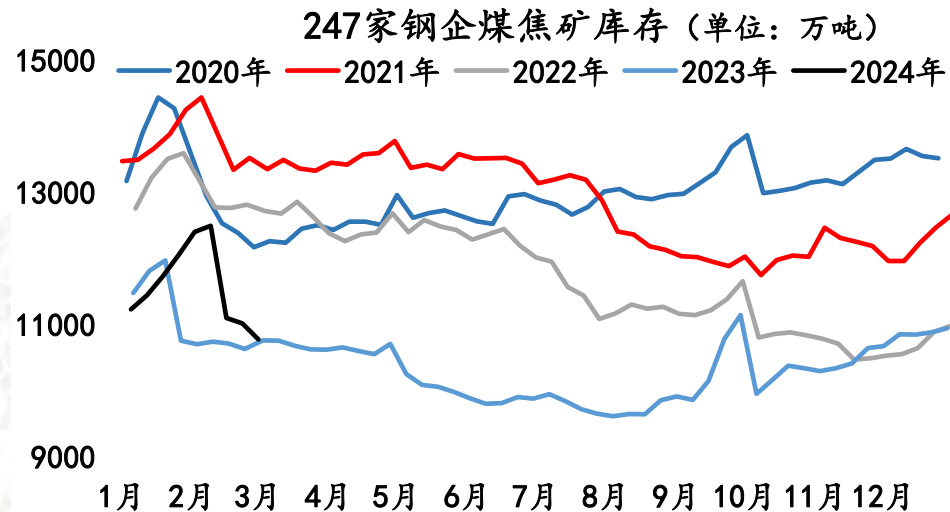


铁矿石供应：主流矿中性，非主流矿可观

矿山	2024H1e	2023H2	环比	2023H1	同比	2023	2022	同比	2024指导目标	项目规划
RIO (发运)	15,926	17,015	-1,089	16,166	-240	33,181	32,164	1,017	2024年运量目标 3.23-3.38亿吨	Gudai-Darri项目 Western Range矿山项目
BHP	14,584	14,217	367	13,888	696	28,100	28,476	-376	24财年产量目标 2.82-2.94亿吨	South Flank 项目 PDP1项目
FMG (发运)	10,000	9,450	550	9,520	480	18,970	19,290	-320	24财年运量目标 1.92-1.97亿吨	铁桥项目 加蓬Belinga项目
VALE	14,153	17,564	-3,410	14,552	-398	32,115	30,779	1,336	2024年产量目标 3.1-3.2亿吨	暂无新增产能计划
TOTAL	54,663	58,245	-3,582	54,126	537	112,366	110,709	1,657		



库存：上下游各执一词





目 录

一、2023年行情回顾

二、钢矿供需格局梳理

➡ 三、2024年及春季展望

供需宽松，重心下移

- 2024年宏观预期与基本面现实的博弈依然强烈。
- 钢市预计整体呈现供有顶、需有底的特点，供大于求格局很难改变，产业低利润、原料低库存常态化。
- 供需延续分化现象，工业材优于建筑材。供应端通过利润调节，弹性降低，需求端靠“保交楼”、制造业和出口，但资金落地情况存在不确定性。
- 钢铁产业矛盾的核心在于供应对需求适配差异的变化，向上靠需求或政策发力正反馈，向下靠成本坍塌负反馈，全年钢材价格重心小幅下移概率较大。
- 铁矿石供应大幅增加几乎确定，终端需求能否达到预期决定铁水产量能否达到预期，进而决定原料低库存支撑的力度，全年铁矿石价格重心有望降到110美元以下。
- 兔年需求早结束，龙年需求启动晚，使得需求验证期后延。
 - 铁水复产不及预期→成本继续下行→提产意愿偏弱→旺季去库加速→钢价提前反弹；
 - 抢跑需求复苏→提产动力走强→库存压力凸显→钢价再次下行。

THANKS

感谢观看



地址：中国（上海）自由贸易试验区世纪大道1589号17楼

电话：021-61871688

传真：021-68685550

网址：<http://www.htfutures.com>