

二季度板材市场驱动与展望

2024年3月29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、一季度行情回顾
- 二、市场供需驱动梳理
- 三、二季度市场展望

弱需求抢跑，负反馈升温





目 录

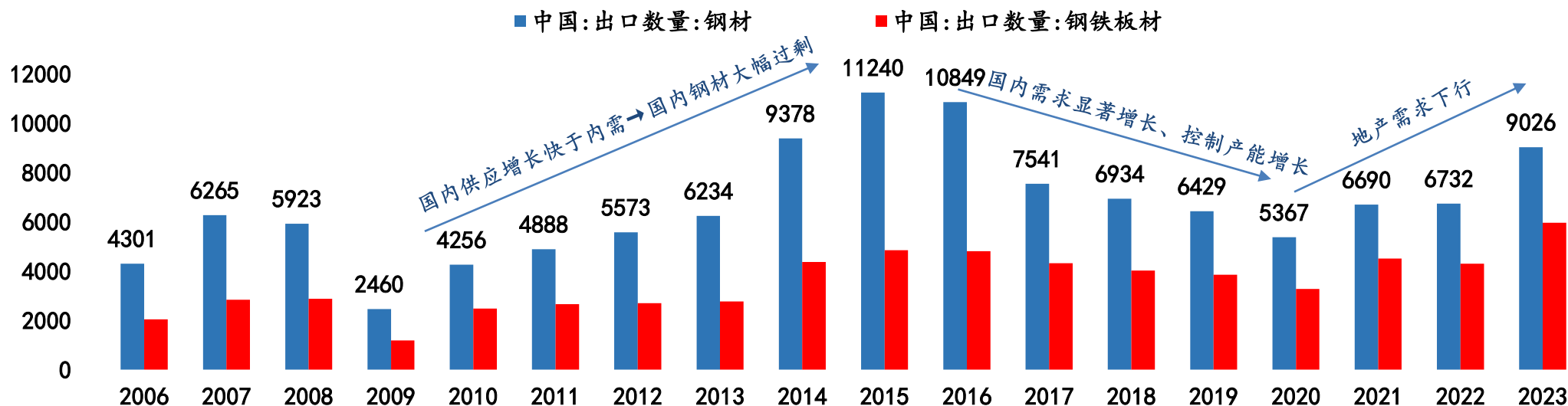
一、一季度行情回顾



二、市场供需驱动梳理

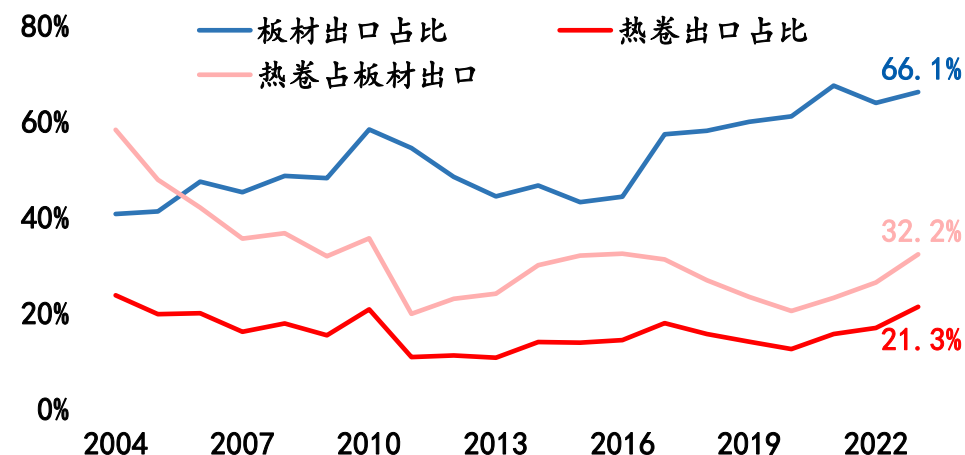
三、二季度市场展望

去年出口表现强劲，热卷当道

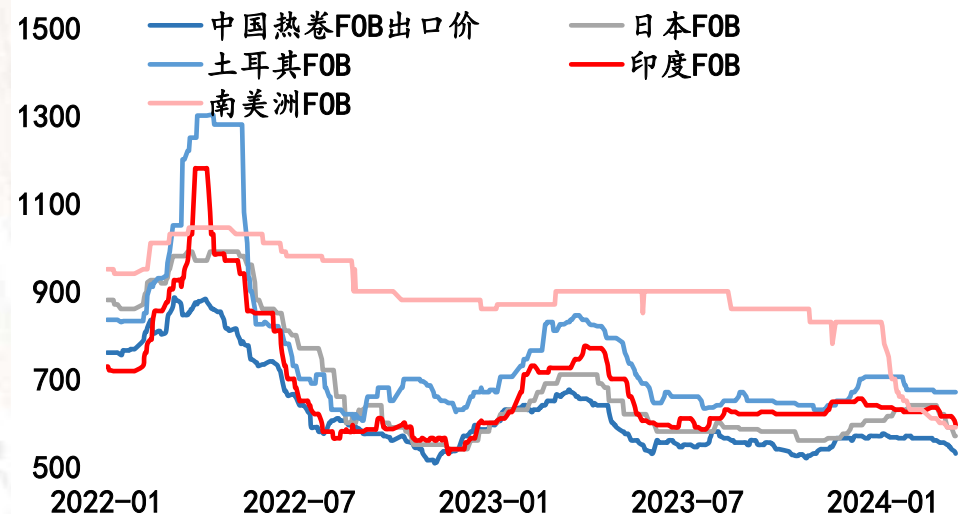
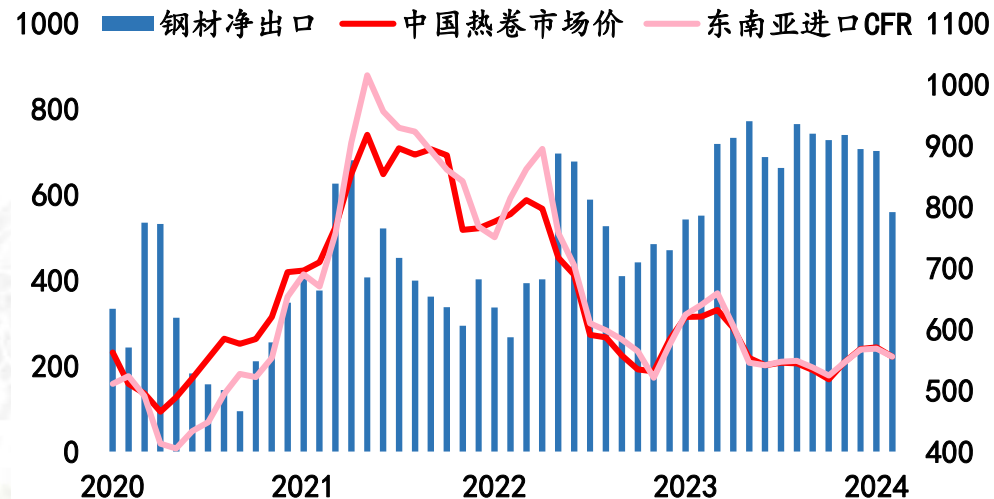


2023年，我国出口钢材9026万吨，其中钢铁板材出口5963万吨，板材出口占比提升至66%；其中热轧卷板出口量合计1920万吨，占钢材出口量的21%，占板材出口量的32%。

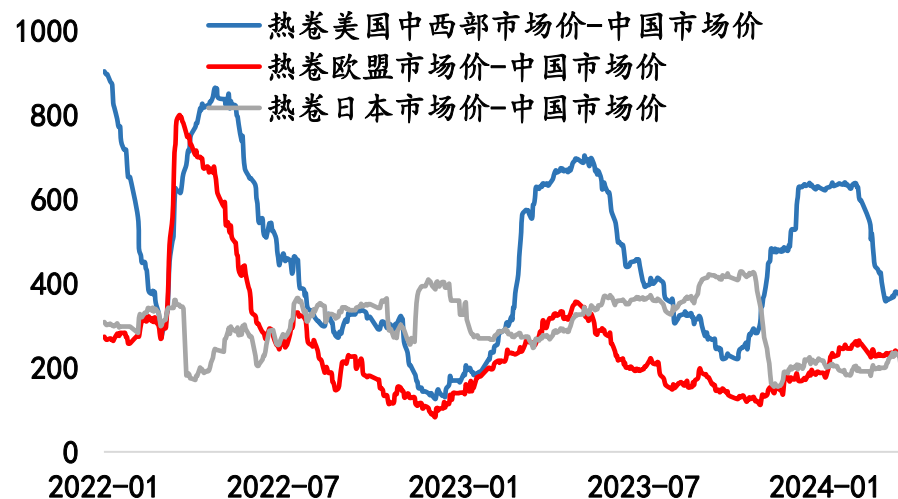
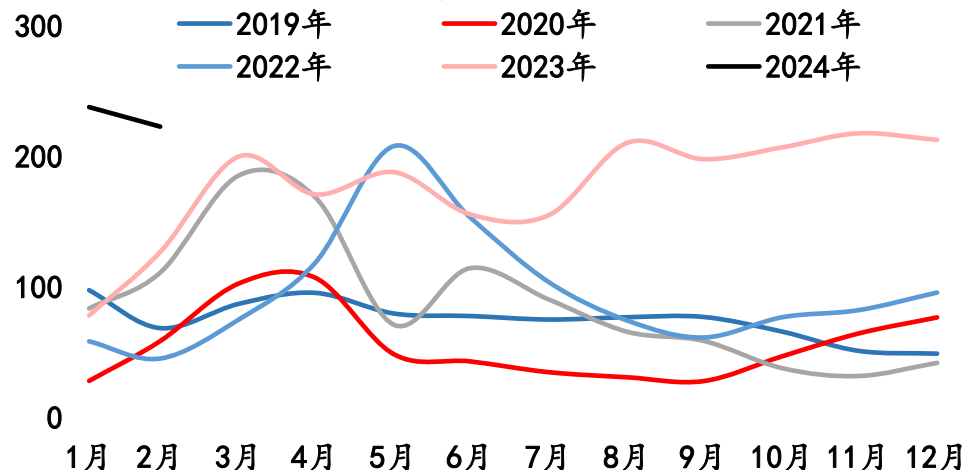
从出口增量来看，2023年钢材出口增长2294万吨，热轧卷板出口同比增长788万吨，占钢材出口增量的34.35%，为增量的最大贡献方。



出口优势减弱

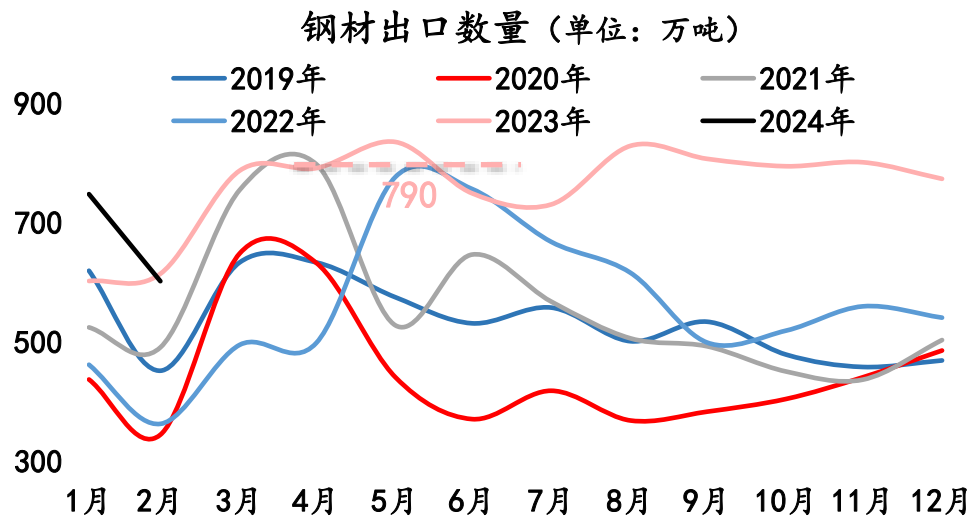
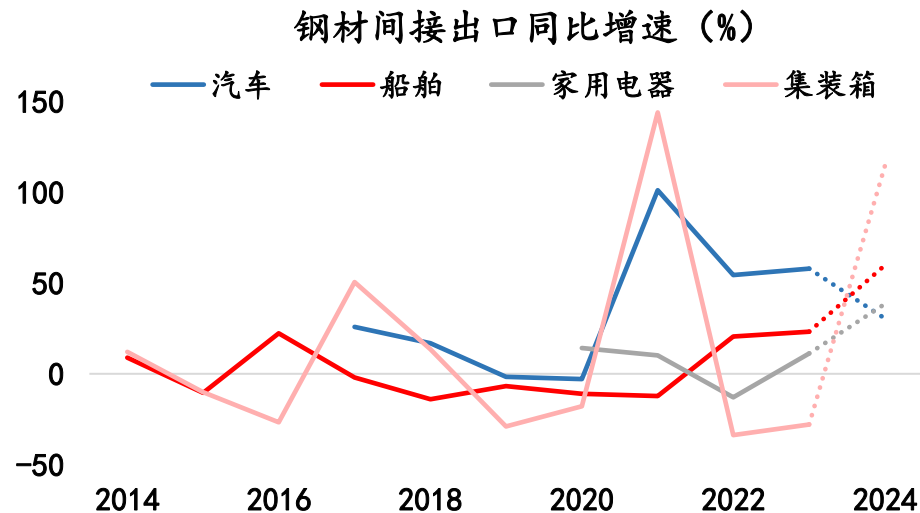
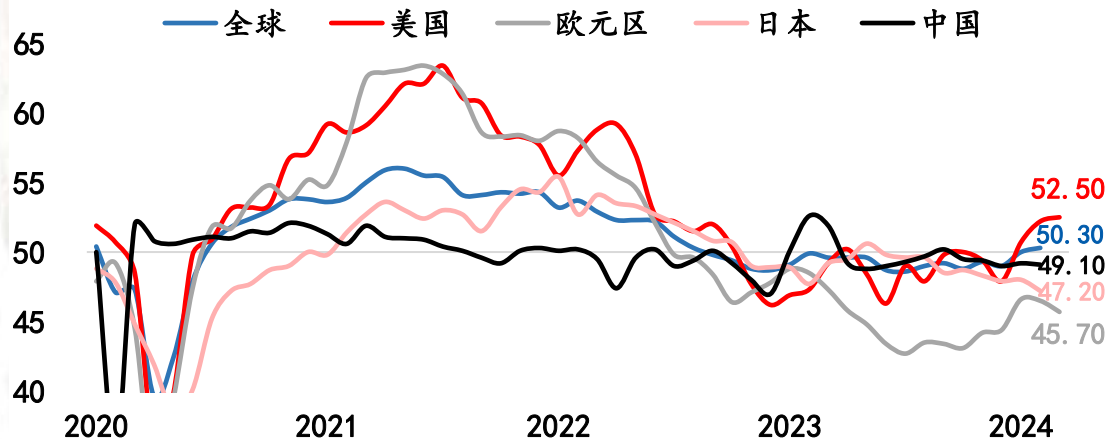


热轧卷板出口数量



间接出口存不确定性

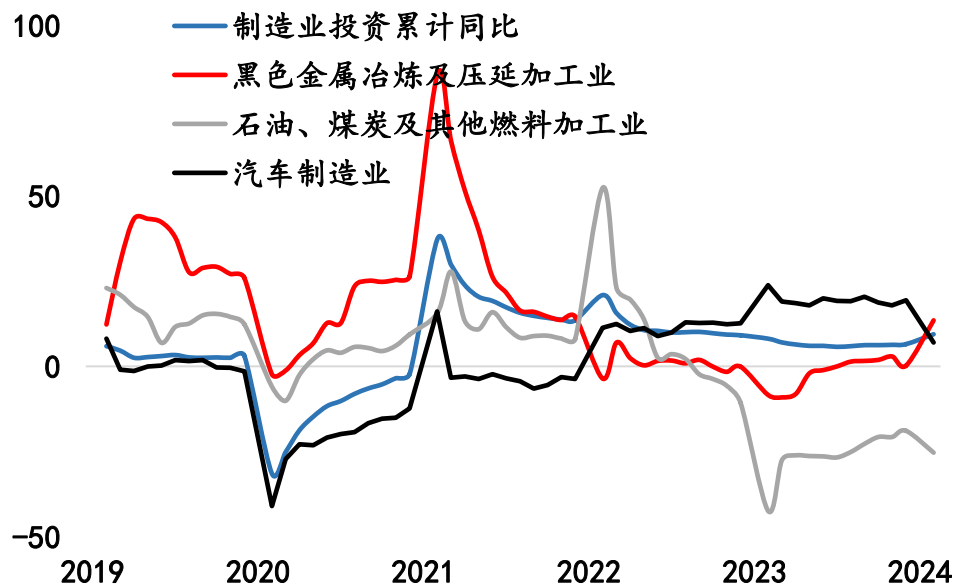
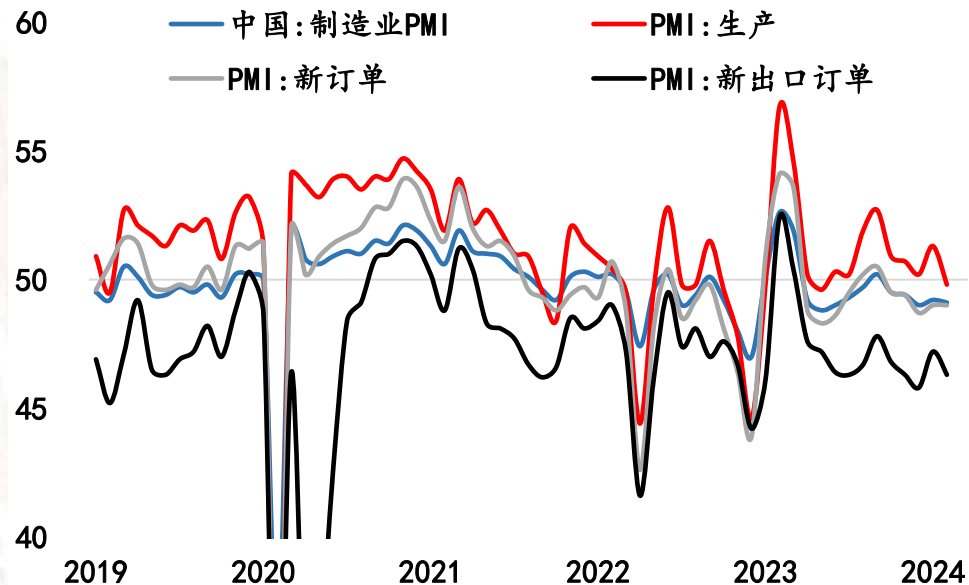
- 2023年钢材出口占粗钢产量的8.94%，我国间接出口量也在持续增长，主要由汽车、家电、船舶出口贡献。
- 2023年底开始，欧盟考虑对中国电动汽车实行反补贴调查，近期美国也开始对中国新能源车的出口提反倾销调查，贸易保护主义盛行，预计会对我国汽车出口有一定压制；家电出口今年从排产来看依然较好，白色家电出口排产同比均处于高位，我国家电在海外市场份额持续提升，预计今年家电出口仍是正增长。



制造业：韧性犹存

2月份我国制造业PMI微降至49.1%。分项指标集体走弱，均处于荣枯线下方，生产指数环比减少1.5%至49.8%，采购量指数降至48%，新订单指数持平于49%，新出口订单指数环比下降0.9个百分点至46.3%。产成品库存和原材料库存分别下降1.5和0.2个百分点至47.9%和47.4%。

1-2月我国制造业投资累计同比增长9.4%，高于去年和前年年末增速，其中主要贡献项为黑色金属冶炼及压延加工业投资，同比增长13.5%；石油、煤炭及其他燃料加工业投资同比降幅扩大至25.3%；汽车制造业投资增速降至7%。



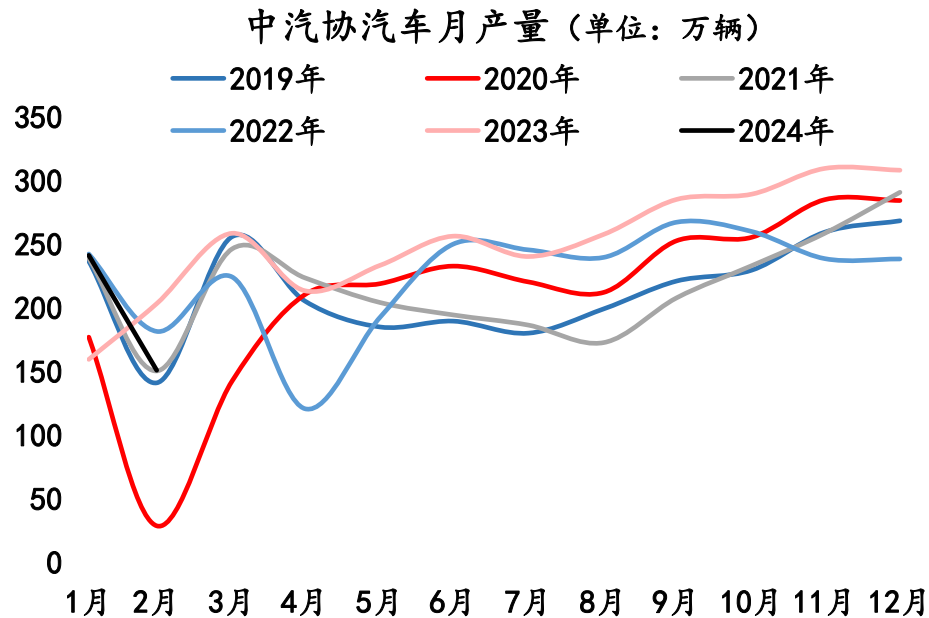
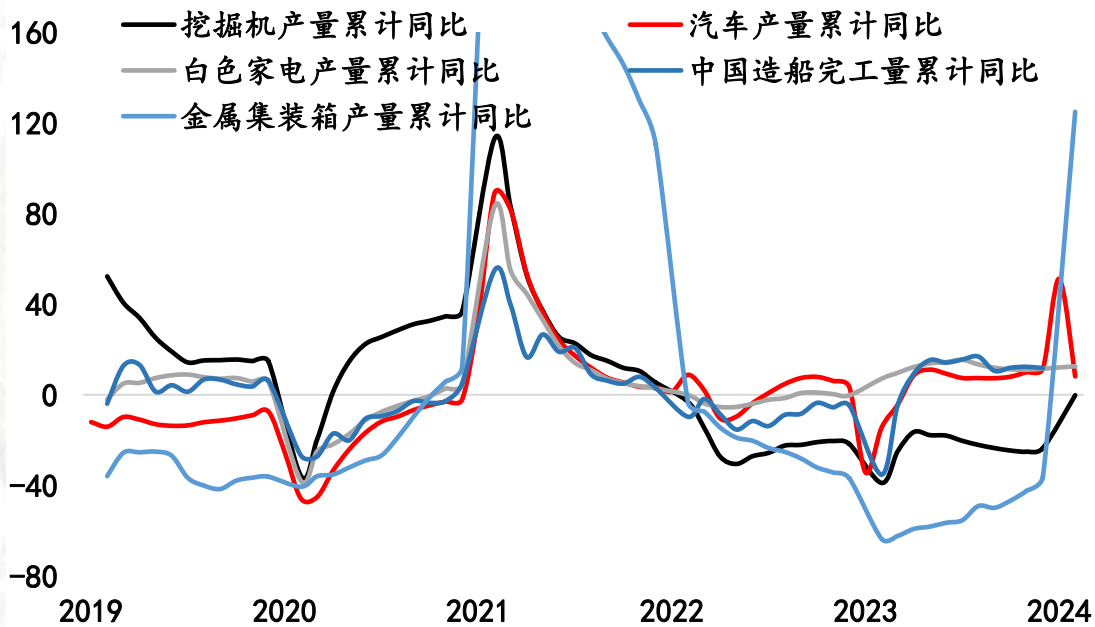
汽车行业环比偏弱，机械行业开始恢复，家电、造船强支撑

1-2月中汽协统计汽车产量391.9万辆，累计同比增加8.1%，其中新能源汽车产量同比增长28.17%，占比31.95%。

1-2月挖掘机产量累计4.06万台，累计同比降幅收窄至0.2%，挖掘、铲土运输机械产量累计同比降幅收窄至0.7%。

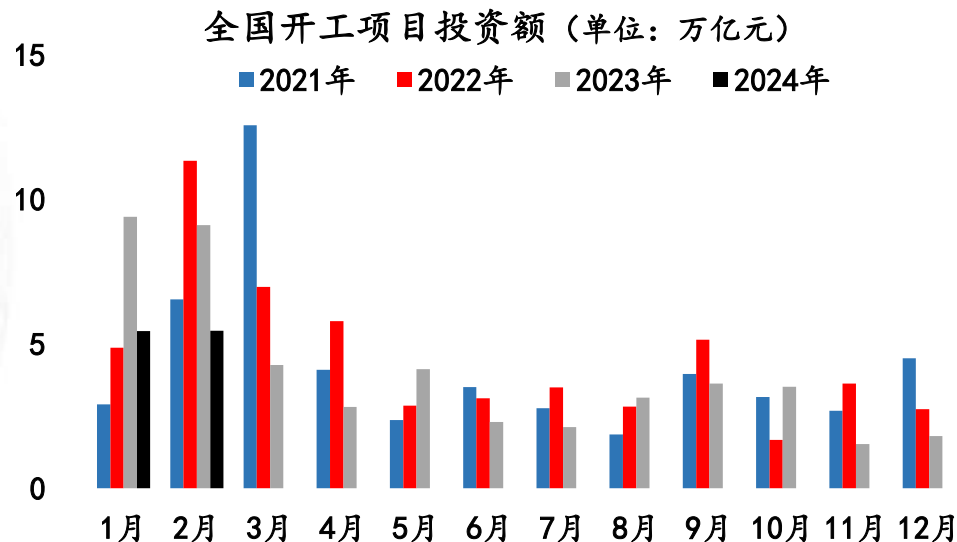
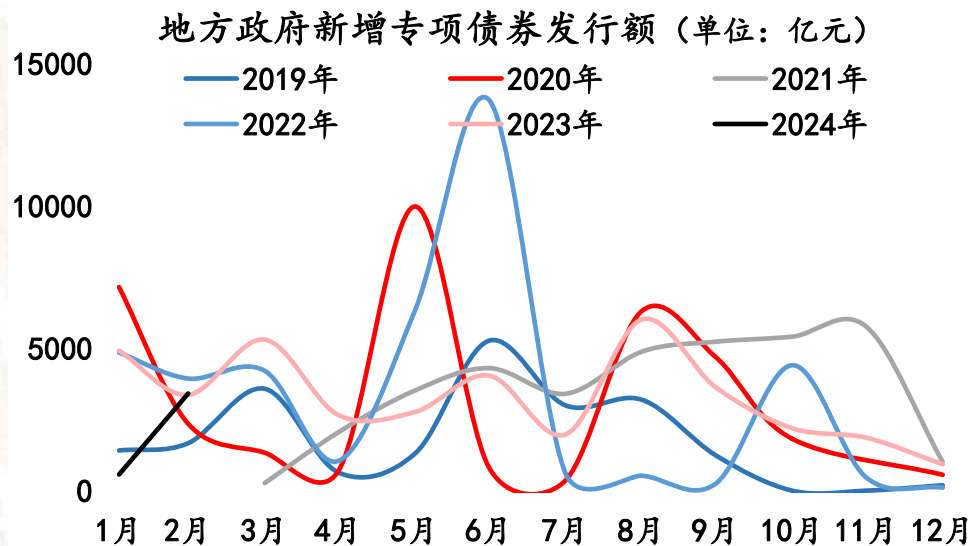
1-2月白色家电产量累计7188万台，累计同比增长12.66%，较去年增速走扩1.12%。

2023年中国造船完工量累计4232万载重吨，同比增长11.78%；2月全球集装箱船造船完工量(TEU) 15.29万标准箱，同比增长92.24%；1-2月金属集装箱累计产量2332万立方米，累计同比增长125%。



专项债发行进度偏缓，发力后置

- 1-2月地方债净融资额较去年同期减少4931亿元，国债增发导致地方债整体发行进度偏缓；
- 自2023年政府明确化债、防风险的主基调后，部门对基建项目审批日趋严格，政府债券发行同项目审批进度对接存在滞后效应；
- 城投债净融资同比少增1980亿元，且大部分用于借新还旧，投放到基建项目的资金很少，限制基建投资增速；
- 今年初市场流传国办35号文件，限制12个化债重点省市新开基建项目，停缓建部分基建项目；
- 因地方债务风险，政府债务或出现转移支付，中间环节可能出现拖欠行为，影响资金使用效率，阻碍工地资金回款。



保交楼继续受到金融加持，房企债务压力关键

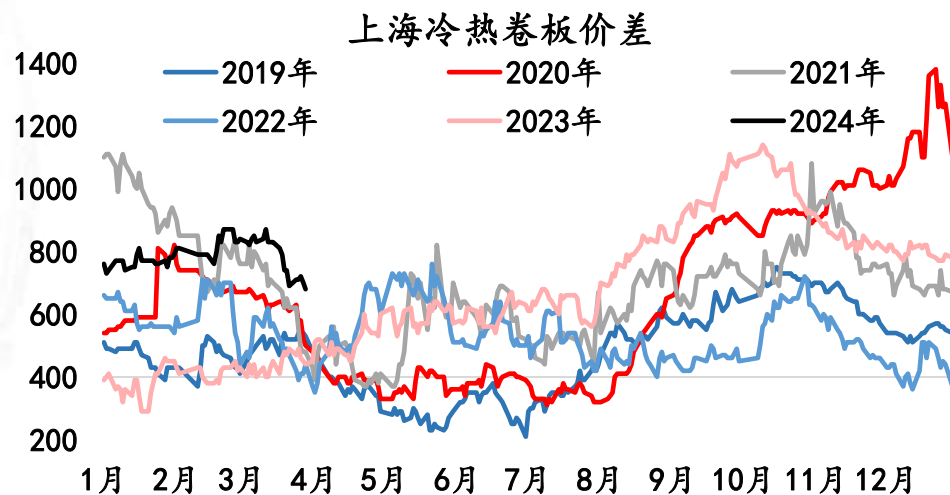
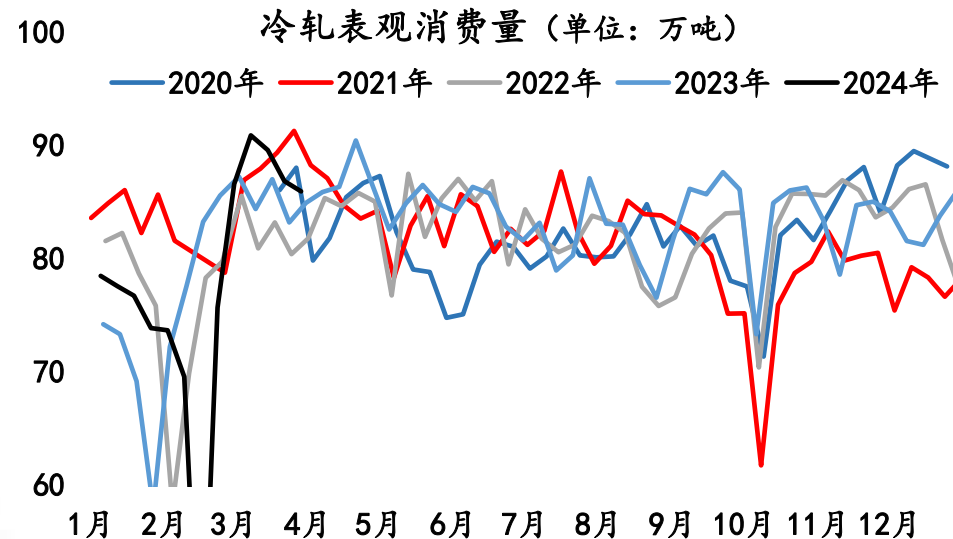
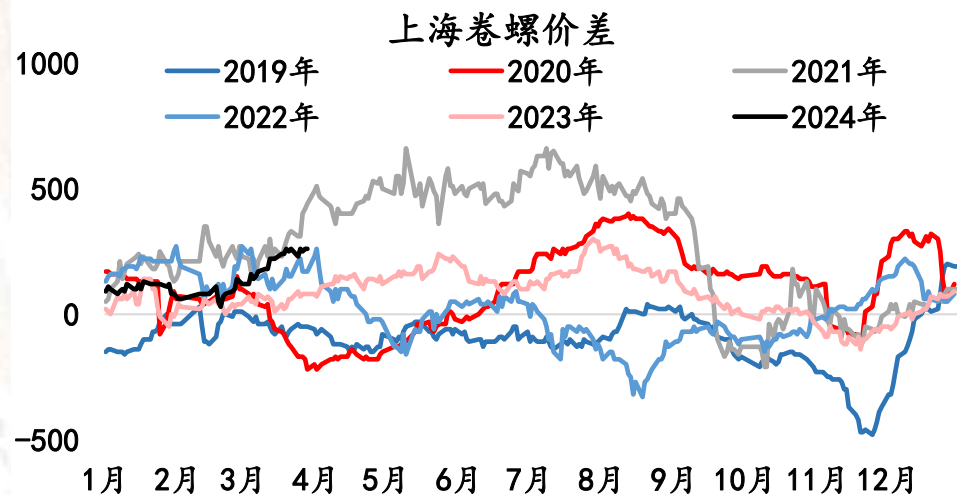
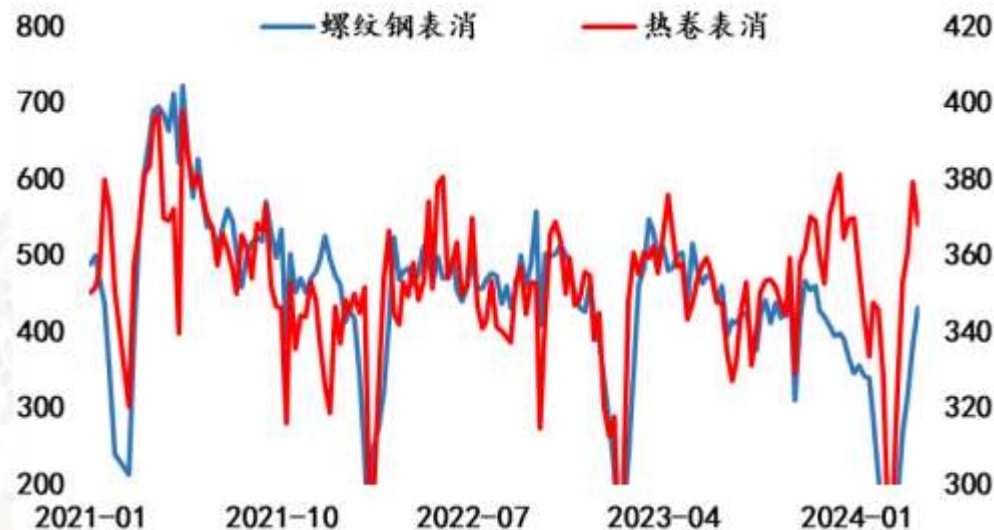
分类	指标名称	2024年1-2月	2023年	2023年1-2月	较前期	较去年	2024年2月	2023年2月	较去年
土地 (100大中城市)	供应土地面积	1.1%	-13.8%	-1.5%	14.9%	2.6%	4.9%	21.2%	-16.3%
	供应土地挂牌均价	-6.1%	-6.1%	-29.9%	0.0%	23.8%	-24%	-41.7%	17.7%
	成交土地面积	-2.2%	-18.9%	1.1%	16.7%	-3.3%	-12.5%	25.3%	-37.8%
	成交土地楼面均价	19%	-0.8%	-11.3%	19.8%	30.3%	-5.6%	2.4%	-8.0%
	成交土地溢价率	3.5%	4.3%	3.6%	-0.8%	-0.1%	3.5%	4.1%	-0.6%
房地产	房地产投资	-9%	-9.6%	-5.7%	0.6%	-3.3%	-13.4%	-5.7%	-7.7%
	房屋新开工面积	-29.7%	-20.4%	-9.4%	-9.3%	-20.3%	-30.5%	-9.4%	-21.1%
	房屋施工面积	-11%	-7.2%	-4.4%	-3.8%	-6.6%	-11.1%	-4.4%	-6.7%
	房屋竣工面积	-20.2%	17%	8%	-37.2%	-28.2%	-21.1%	8%	-29.1%
	商品房销售面积	-20.5%	-8.5%	-3.6%	-12.0%	-16.9%	-24.9%	-3.6%	-21.3%
	商品房待售面积	15.9%	19%	14.9%	-3.1%	1.0%	/	/	/

今年开年中央继续加力金融支持，保交楼可能会有更大的金融政策支持，再加上疫情期间海外库存的消耗可能会带来一部分补库需求，国内以旧换新的政策支持叠加保交楼政策深入推进，预计全年家电行业用钢需求将维持高增长。

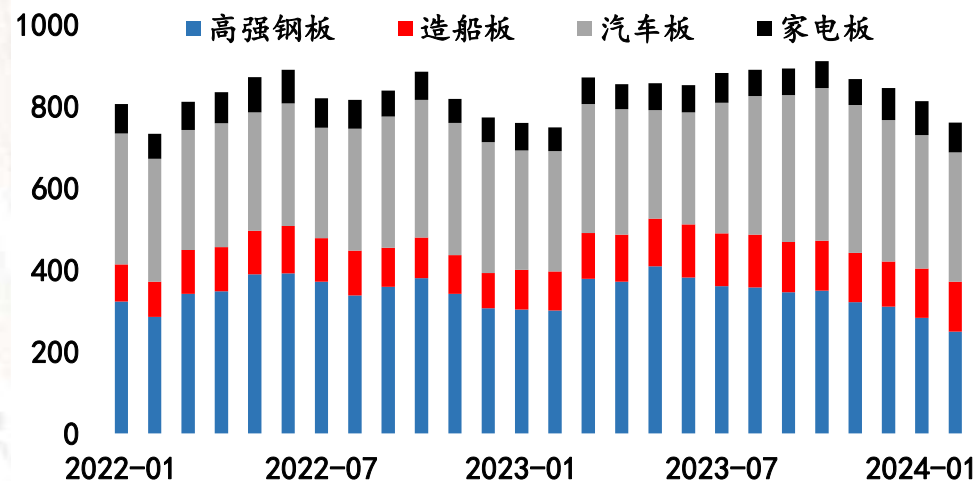
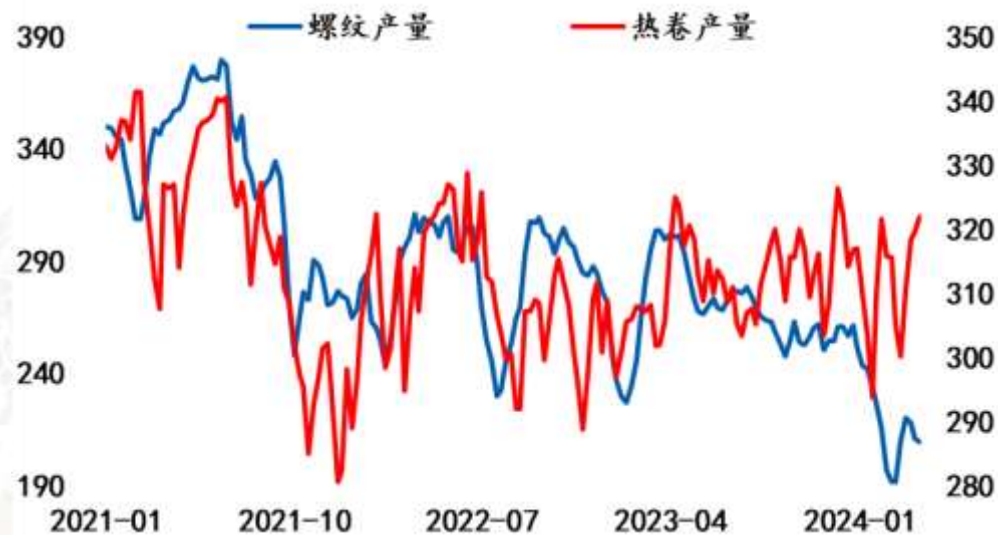
去年房企全年融资总量同比下降28%，多数民营房企尤其是出险房企融资难的问题仍然突出，今年一二季度仍是房企债券到期高峰，房企债务压力依然较大，再加上大部分城市投资置业明显走弱，投资需求弱化，所以今年行业规模仍有望继续下降。

城中村改造耗时较长，会占用较长的资金占用周期，无疑中也对企业资金状况存在施压的可能，因此，预计城中村改造效果恐难及当年棚改。

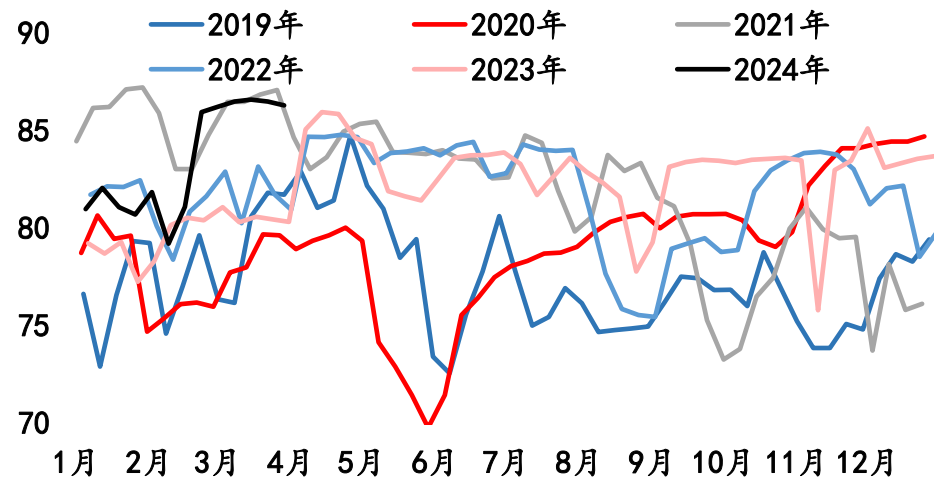
需求结构化转型



供应结构化转型

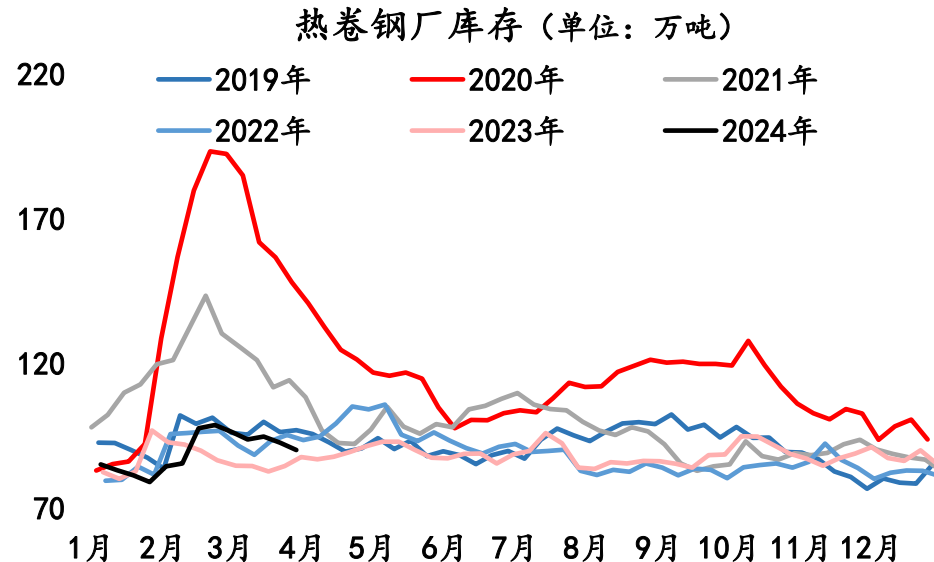
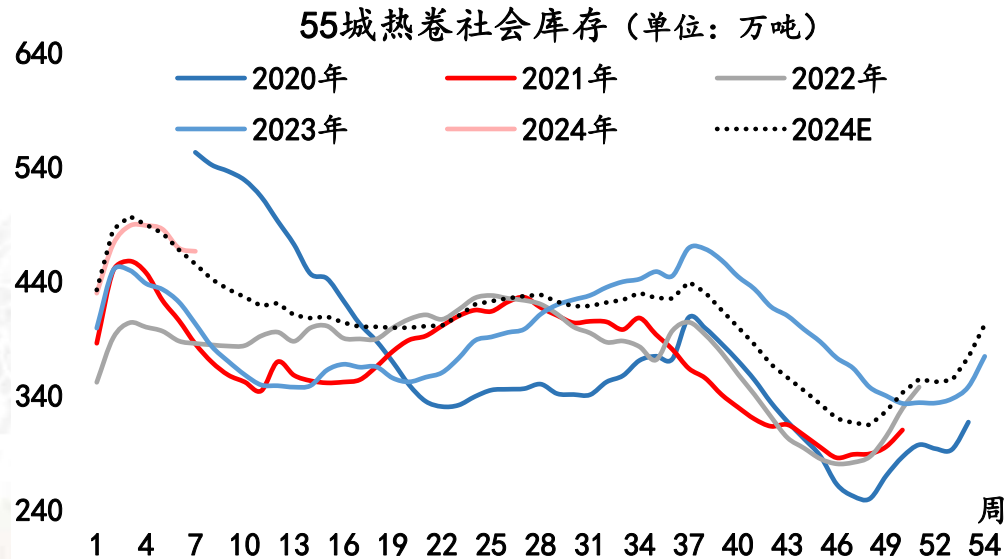


29家样本钢厂冷轧周产量 (单位: 万吨)



品种板	1-2月	同比	2月	同比	环比
汽车板	642	56	316	22	-10
造船板	243	50	122	26	1
家电板	156	31	73	15	-10
集装箱板	62	42	30	20	-2
桥梁板	41	-10	21	-8	1
锅炉容器板	75	-1	38	2	1
管线钢板	59	-10	33	-2	7

库存高位待消化



历年55城热卷社会库存连续增库周期情况汇总

起始时间	终止时间	历时(周)	初始库存	期末库存	增量	增幅	周积累均速	周增量
2020-12-25	2021-03-05	10	249	457	208	83.4%	8.34%	20.80
2021-12-31	2022-02-18	7	285	404	118	41.4%	5.91%	16.88
2022-12-16	2023-02-10	8	280	450	170	60.6%	7.57%	21.20
2024-01-05	2024-03-08	9	333	489	156	46.8%	5.20%	17.32
平均		8.5	287	450	163	56.8%	6.68%	19.16



目 录

一、一季度行情回顾

二、市场供需驱动梳理

➡ 三、二季度市场展望

警惕负反馈循环往复

铁水日产242.5；热卷产量316.5；
热卷表需358；螺纹表需487；
热卷社库358
热卷利润50→200

铁水日产244；热卷产量310.6；
热卷表需345；螺纹表需424.5；
热卷社库392
热卷利润200→0

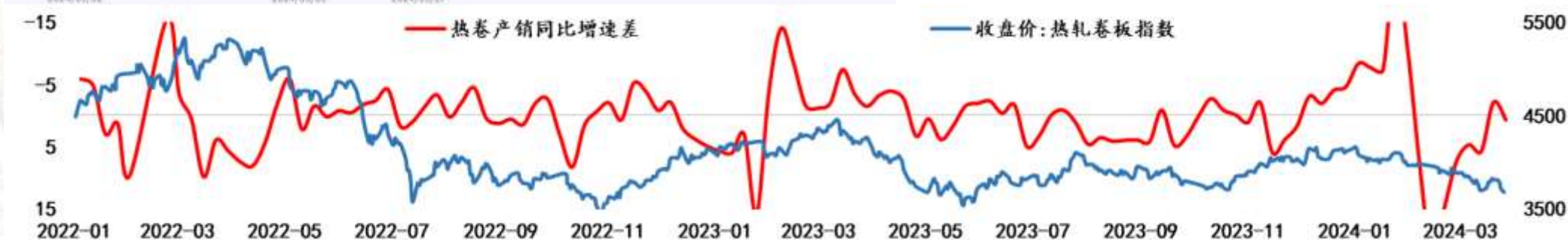
铁水日产222；热卷产量310；
热卷表需338；螺纹表需246；
热卷社库408
热卷利润-250→200

负反馈需要的条件：

- 供应相对偏高
- 需求无对应量承接
- 生产利润显著下降甚至出现明显亏损

- 钢厂减产→原料价格下跌，成本下移→成材价格支撑减弱→两者螺旋下跌直至需求与供应重新匹配；
- 过度减产→修复生产利润

需求降→供应再降；需求增→供应稳或慢增，
关键看表需恢复斜率和去库斜率。



投资咨询部

黑色组负责人 邱怡宏



THANKS

感谢观看

郑州营业部

业务经理 杨岸潼



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>