



光期研究 见微知著

钢材估值已处低位，关注需求复苏节奏

——2024年二季度钢铁行业形势展望

2024年4月17日



光大期货  
EVERBRIGHT FUTURES

一季度黑色商品全面下跌，原料跌幅大于钢材，螺纹钢跌幅大于热卷

单位：元/吨，%

商品类型	指标	2024年4月15日	2023年12月29日	2023年4月14日	涨跌（元/吨）	涨跌幅（%）	同比涨跌（元/吨）	同比涨跌幅（%）
期货	螺纹主力	3,616	4002	3,896	-386	-9.65%	-280	-7.19%
	热卷主力	3,780	4114	3,986	-334	-8.12%	-206	-5.17%
	铁矿主力	846	979	769	-134	-13.64%	77	10.02%
	焦煤主力	1,740	1888	1,550.50	-148	-7.84%	190	12.22%
	焦炭主力	2,259	2492	2,344	-234	-9.37%	-86	-3.65%
现货	上海20mm螺纹	3,580	3980	4,060	-400	-10.05%	-480	-11.82%
	上海4.75mm热卷	3,820	4070	4,200	-250	-6.14%	-380	-9.05%
	上海1.0mm冷卷	4,310	4850	4,670	-540	-11.13%	-360	-7.71%
	上海20mm中板	3,820	4050	4380	-230	-5.68%	-560	-12.79%
	普氏62%铁矿指数	112.00	140.5	120.75	-28.5	-20.28%	-8.8	-7.25%
	日照港61.5PB粉	861	1030	879	-169	-16.41%	-18	-2.05%
	唐山钢坯	3,410	3660	3,740	-250	-6.83%	-330	-8.82%
	唐山焦炭	1,950	2440	2,460	-490	-20.08%	-510	-20.73%
	柳林主焦煤	1,600	2250	1,800	-650	-28.89%	-200	-11.11%
	江苏废钢	2,500	2760	2,740	-260	-9.42%	-240	-8.76%

资料来源：Wind，光大期货研究所

# 2021年下半年以来钢材价格总体逐步下台阶，目前的螺纹钢价格基本跌至近四年最低点

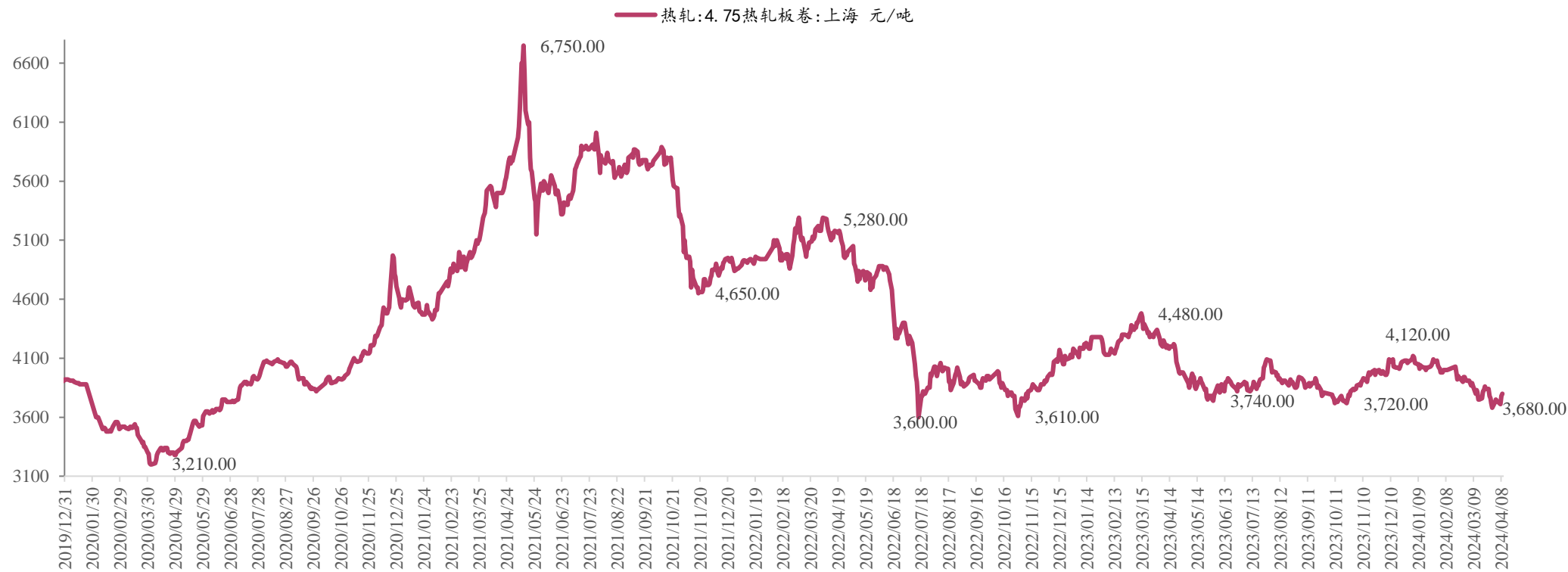
图表：上海市场螺纹钢价格走势（单位：元/吨）



资料来源：Mysteel，光大期货研究所

# 热卷价格2023年以来明显强于螺纹，目前价格和2023年5月及10月的低点基本相当

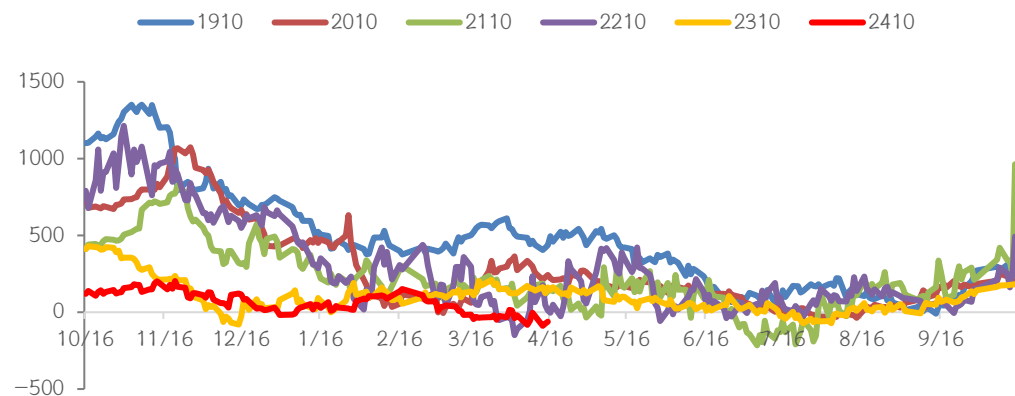
图表：上海市场热卷价格走势（单位：元/吨）



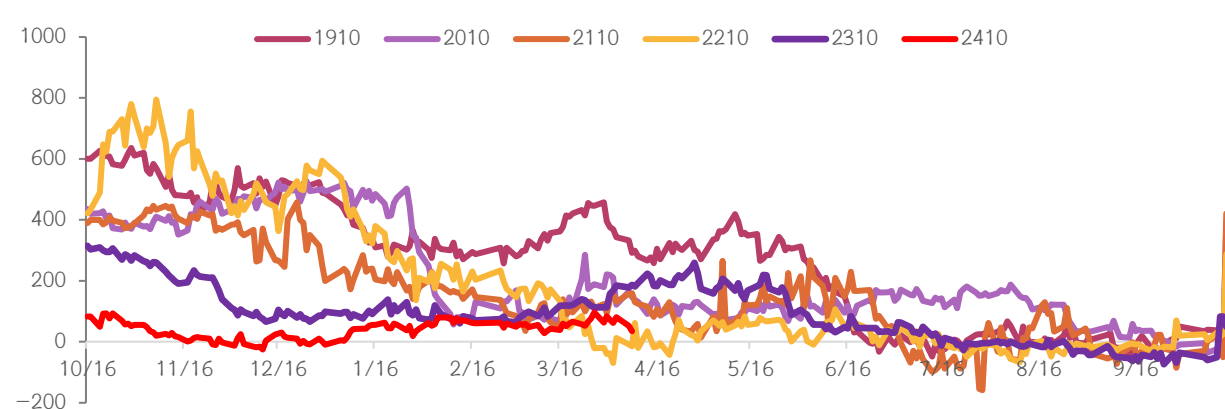
资料来源：Mysteel，光大期货研究所

## 目前螺纹钢基差及合约差结构有利于期现正套入场，热卷基差及合约差基本处于正常范围

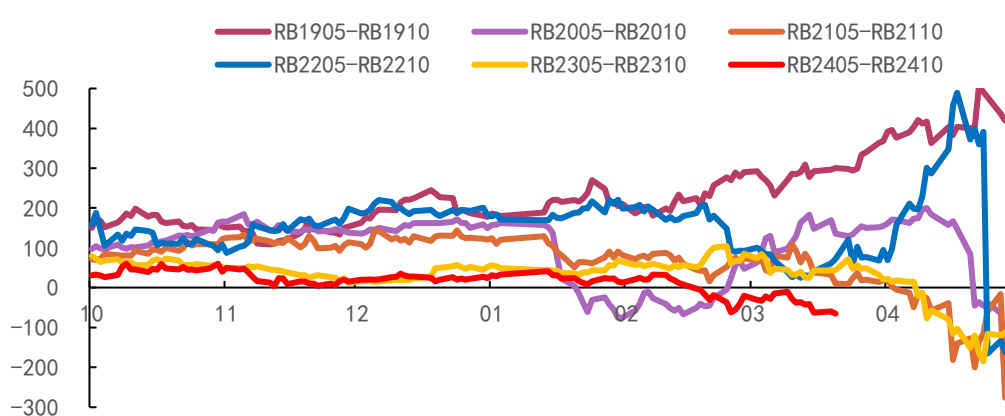
图表：10合约螺纹钢基差（单位：元/吨）



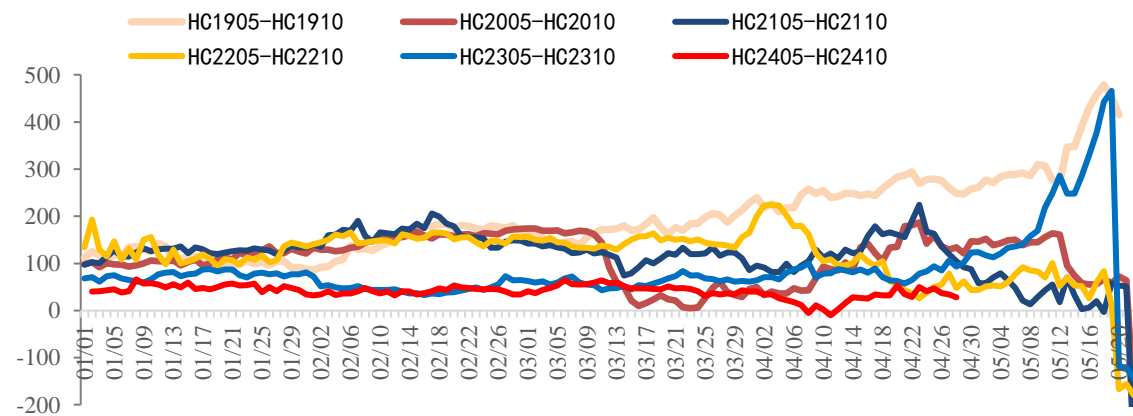
图表：10合约热卷基差（单位：元/吨）



图表：螺纹5-10价差（单位：元/吨）



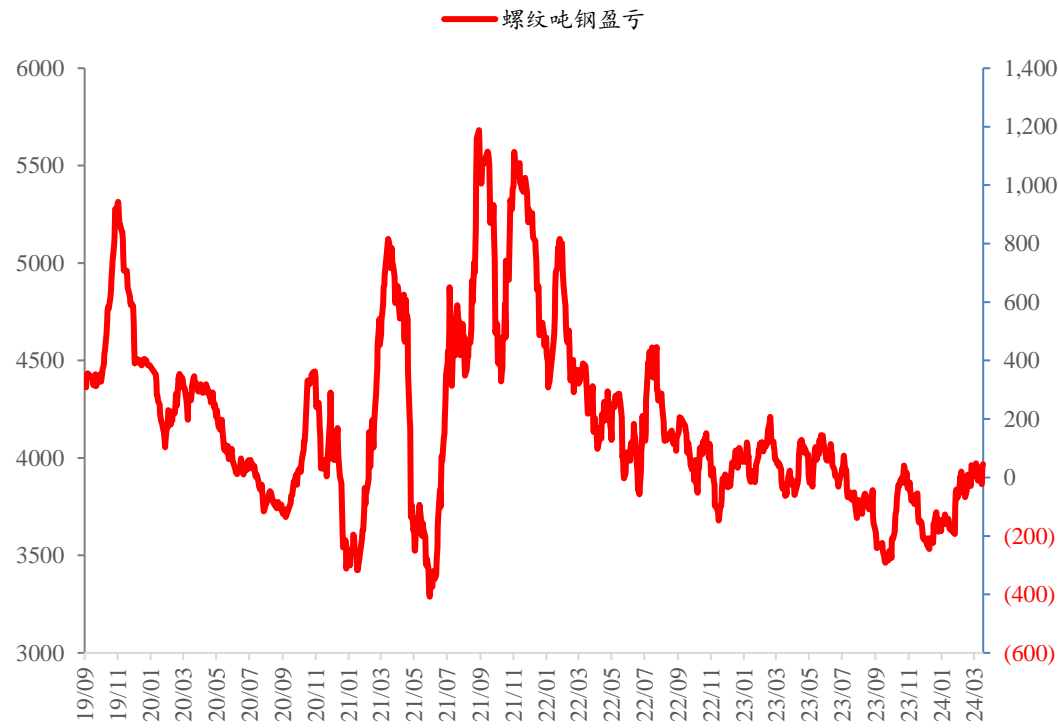
图表：热卷5-10价差（单位：元/吨）



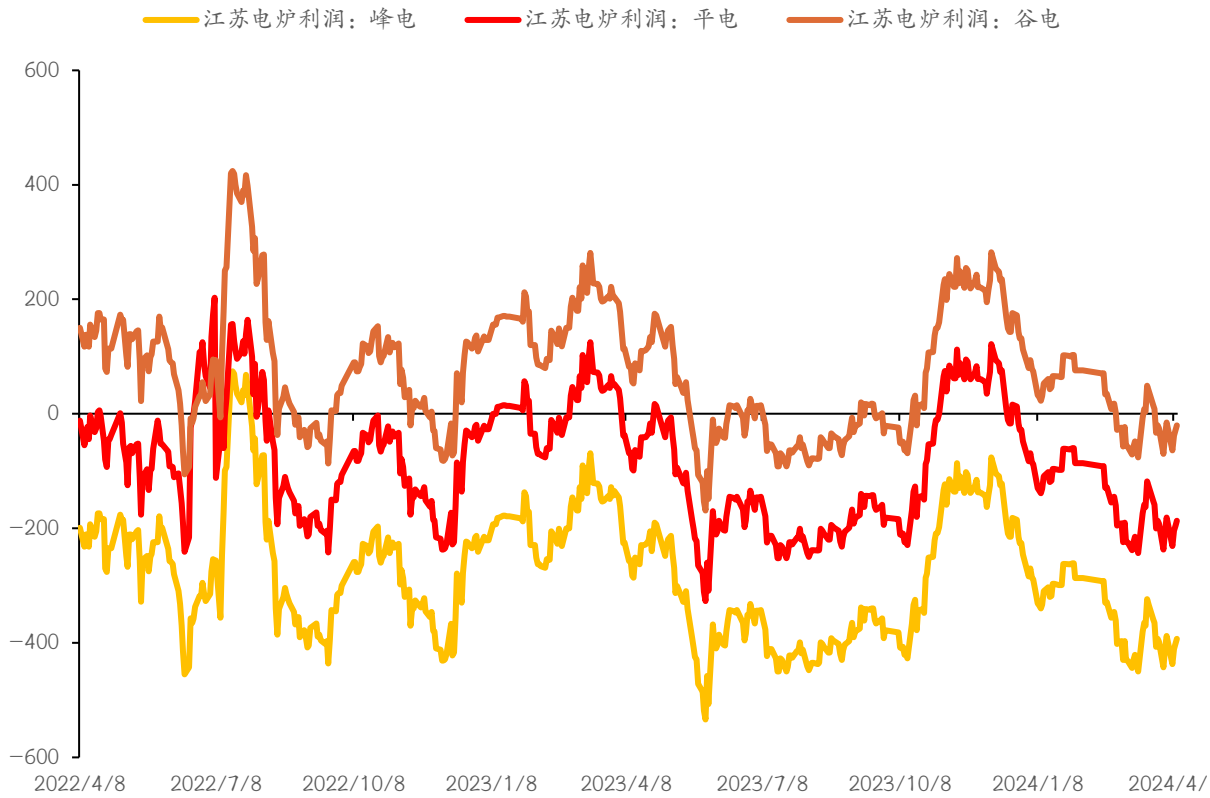
资料来源：Wind，光大期货研究所

## 2月以来长流程钢厂即期利润小幅回升但仍处于历史低位，电炉钢持续处于亏损局面

图表：江苏地区螺纹钢长流程钢厂利润（单位：元/吨）



图表：江苏地区电炉钢厂利润（单位：元/吨）



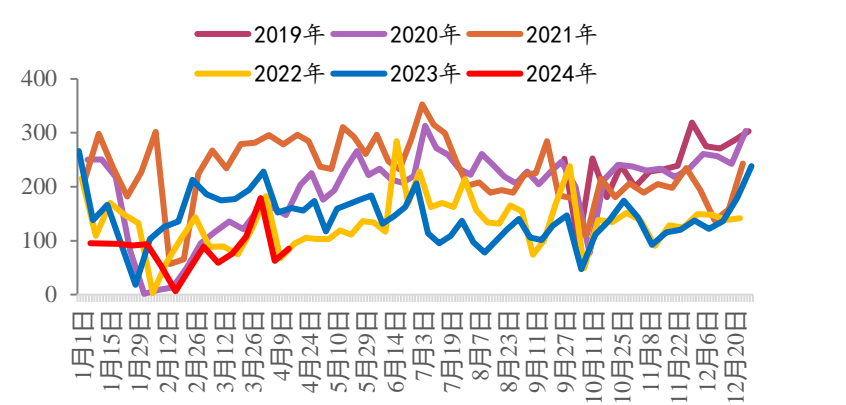
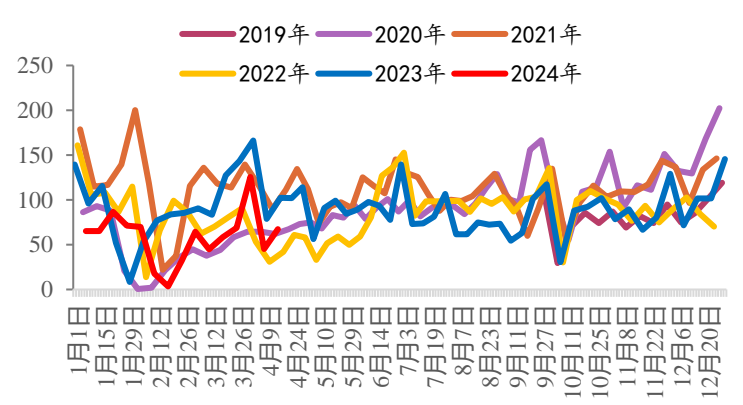
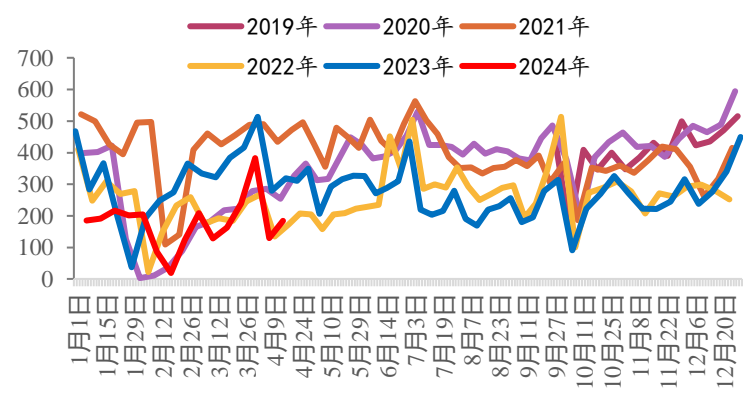
资料来源：Mysteel，富宝，光大期货研究所

需求：地产仍是拖累项，汽车、工程机械、造船、家电行业均表现亮眼

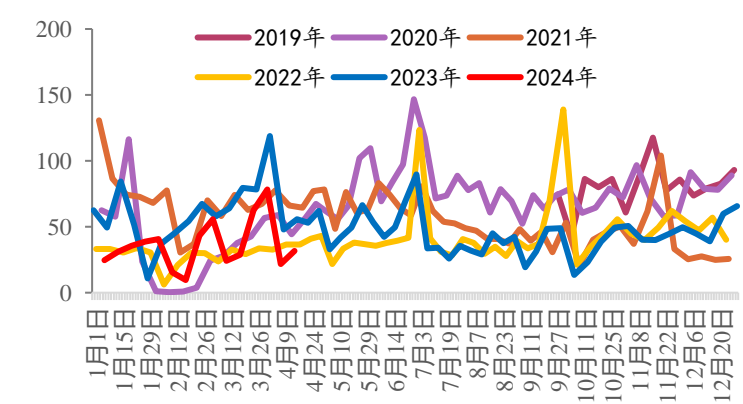
下游行业需求		累计同比%			
		2021年	2022年	2023年	2024年1-3月
投资	房地产	4.4	-10	-9.6	-9.5
	制造业	13.5	9.1	6.5	9.9
	基建	0.4	9.4	5.9	6.5
房地产	房屋施工面积	4.6	-7.2	-7.2	-11.1
	房屋新开工	-6.2	-39.4	-20.91	-27.8
	商品房销售	2.3	-24.3	-8.5	-19.4
汽车	汽车产量	3.4	3.4	11.6	6.4
	汽车销量	3.8	2.1	12	10.6
机械	挖掘机	5.4	-21.7	-23.5	-0.2
	金属切削机床	29.2	-13.1	6.4	9.3
	发电设备	9.9	17.3	28.8	14.8
	集装箱（1-2）	110.6	-36.9	-36.1	125
	民用钢质船舶（1-2）	8	-7.8	1.6	67.8
造船	造船完工量（1-2）	3	-4.6	11.78	95.4
	船舶新订单（1-2）	131.8	-32.1	56.41	64.4
	船舶手持订单（1-2）	34.8	10.2	32.04	31.3
家电	空调（1-2）	9.4	1.8	13.5	18.8
	冰箱（1-2）	-0.4	-3.6	14.5	12.8
	洗衣机（1-2）	9.5	4.6	19.3	18.5
	彩电（1-2）	-3.6	6.4	-1.3	4.5

需求：30城商品房成交整体低迷，100城土地成交持续下行，居民中长期贷款处于低位，地产预期依然较弱

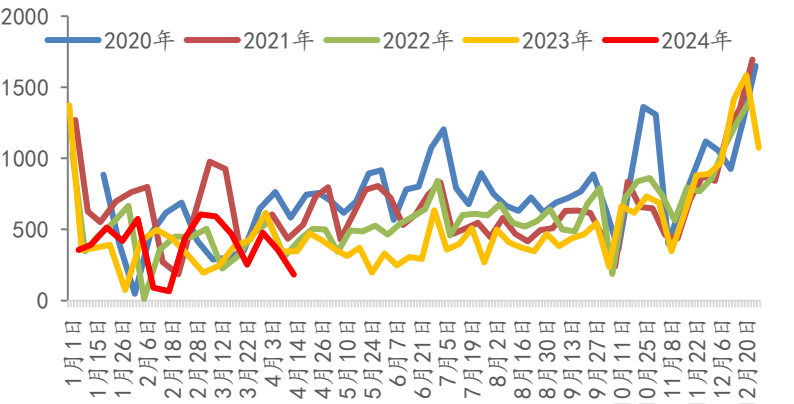
图表：30大中城市商品房成交面积（单位：万平方米）    图表：一线城市商品房成交面积（单位：万平方米）    图表：二线城市商品房成交面积（单位：万平方米）



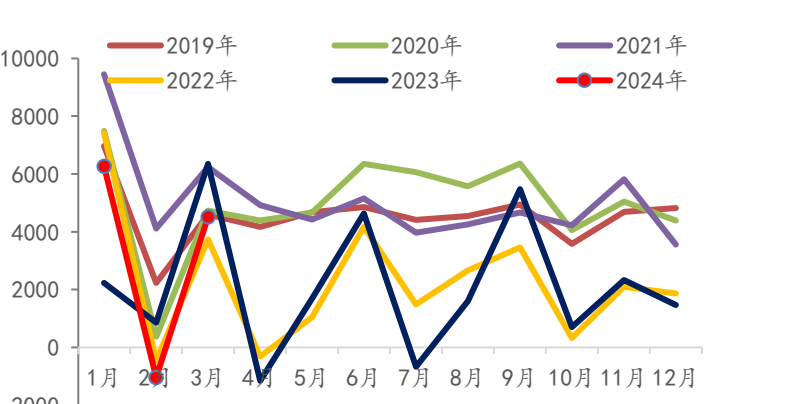
图表：三线城市商品房成交面积（单位：万平方米）



图表：100大中城市土地成交面积（单位：万平方米）



图表：居民中长期贷款变化（单位：亿元）



资料来源：Wind，光大期货研究所

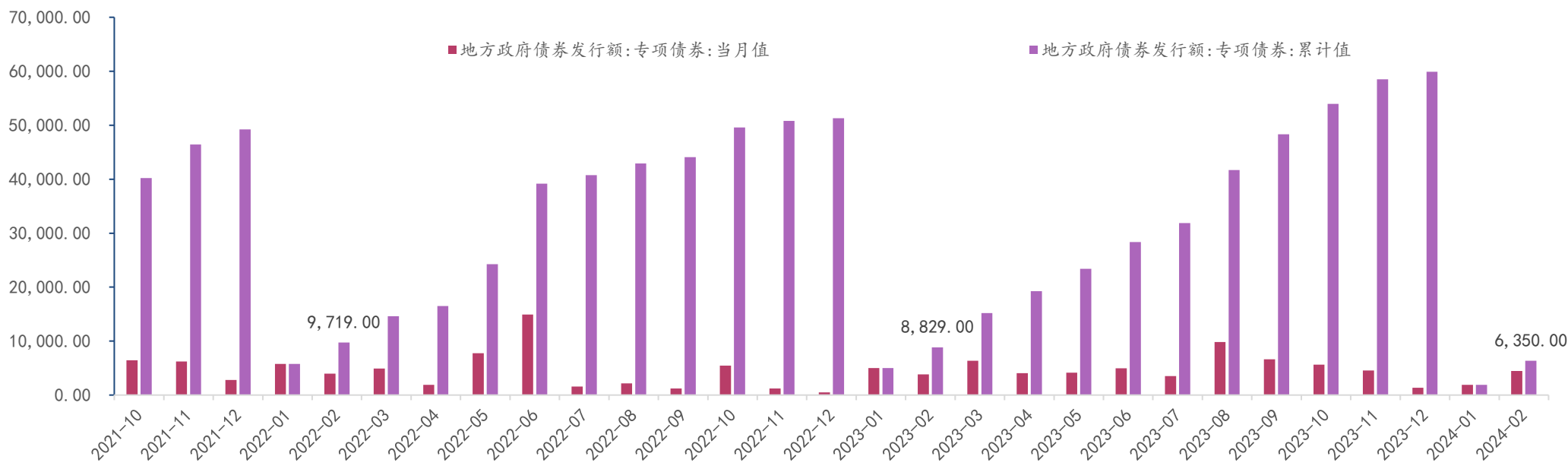


# 需求：一季度专项债发行量处于历史低位，14号文及35号文针对地方债务风险化解，基建预期弱化

财政部数据显示，今年前两个月全国发行地方政府债券合计9444亿元，同比下降约23%。全国发行新增地方政府债券5759亿元，同比下降约46%（其中，新增专项债券同比下降约51%）。前两个月全国发行再融资债券3685亿元，同比增长约143%。一季度各地发行地方债1.58万亿元，其中新增专项债6341.24亿元，仅完成提前批额度的27.8%。

1月26日，国务院向地方政府和国有银行发布一份通知，要求全国12个地方债务压力较大的省市推迟或停止目前使用投资不到一半的项目建设。据财新报道，近日国务院办公厅下发《关于进一步做好地方债务风险防范化解工作的通知》（14号文），核心内容是35号文之外的19省份可自主选报辖区内债务负担重、化债难度高的地区，以地市级为主，获批后参照35号文对12个重点省份的相关政策化债。多地发布通知停建或缓建工程项目，使得市场对于基建预期转弱。

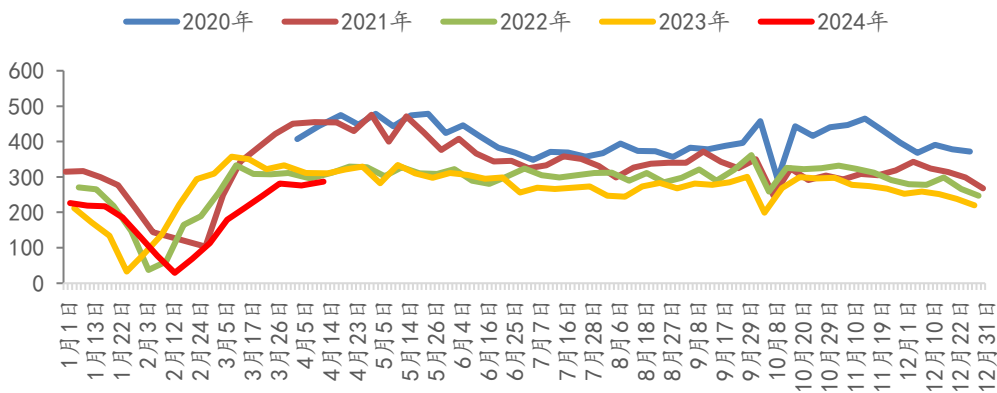
图表：地方专项债发行情况



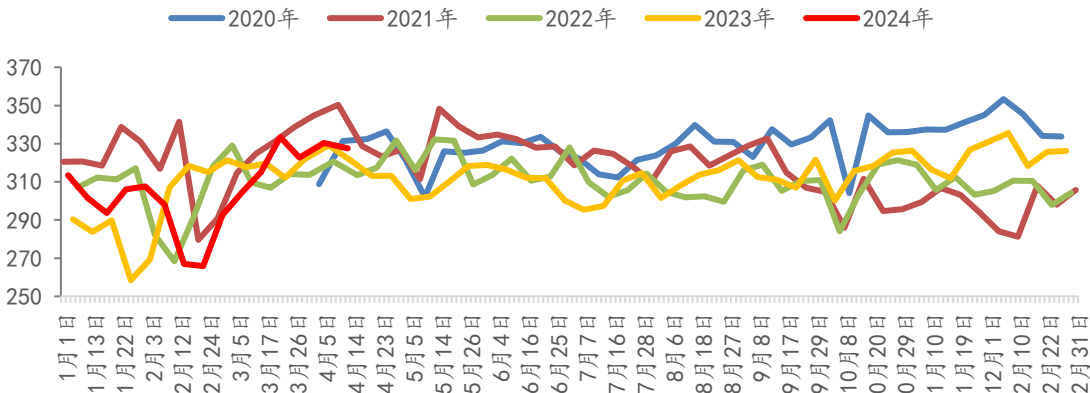
资料来源：Wind，光大期货研究所

# 需求：螺纹表需低位或仍有一定的回升空间，板材表需高位见顶回落

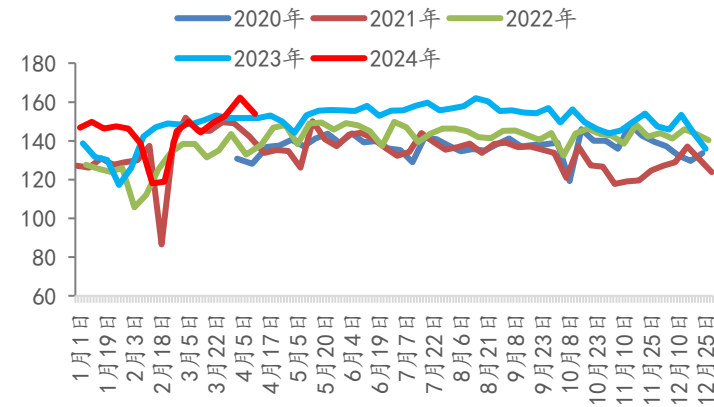
图表：螺纹周度表需（单位：万吨）



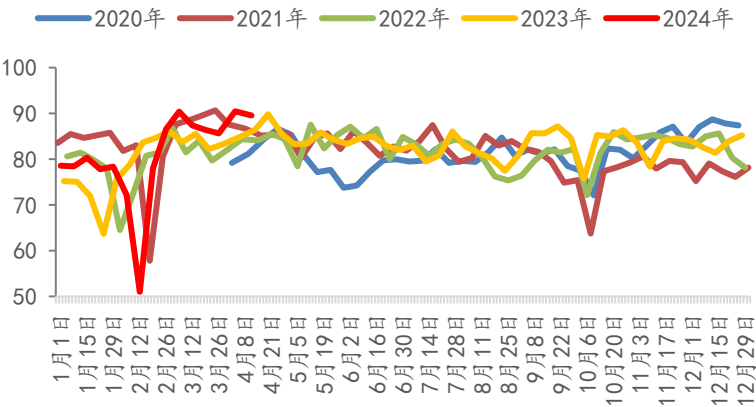
图表：热卷周度表需（单位：万吨）



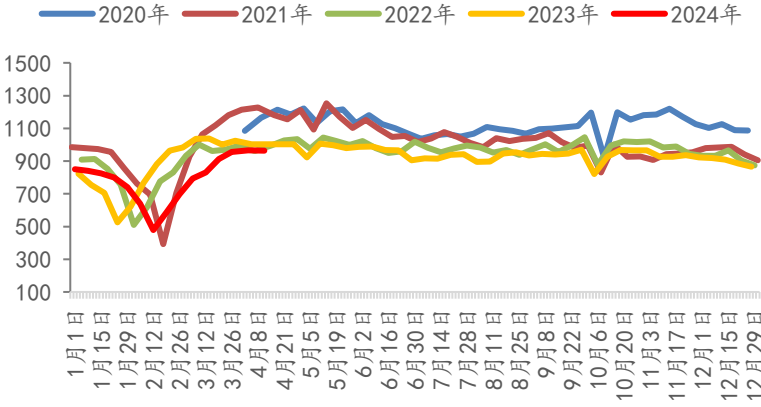
图表：中厚板周度表需（单位：万吨）



图表：冷轧板卷周度表需（单位：万吨）



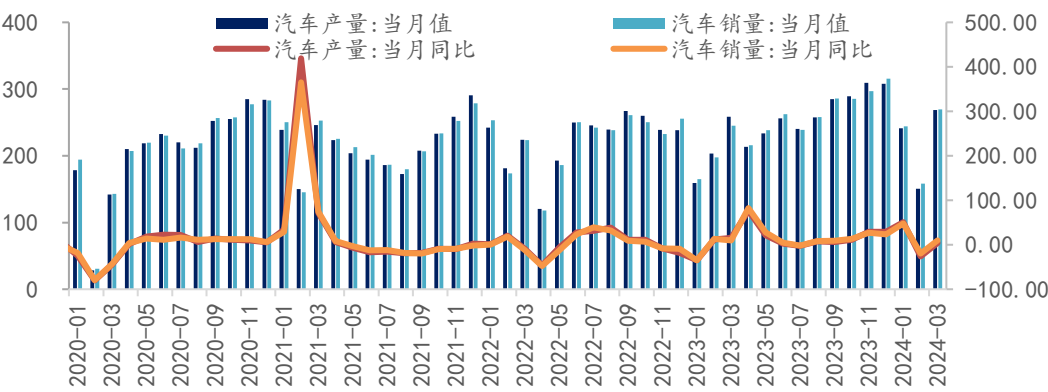
图表：五大品种周度表需（单位：万吨）



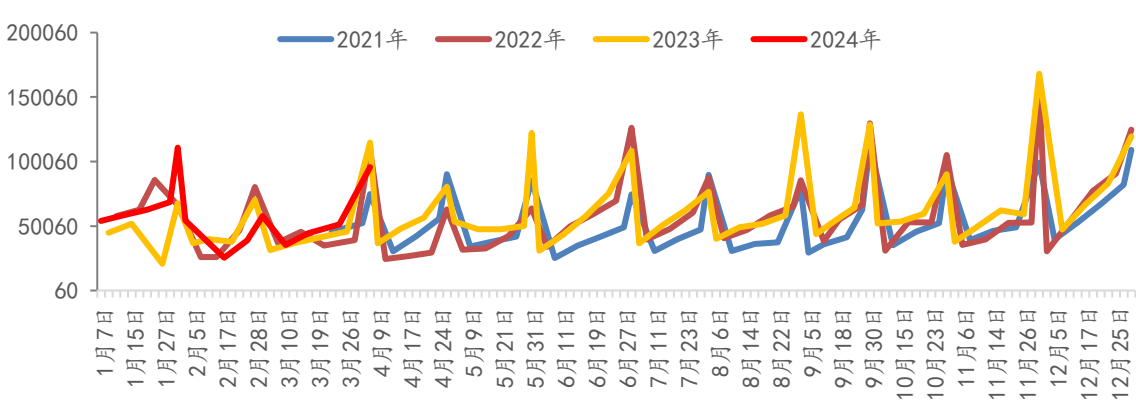
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

# 需求：汽车产销量、乘用车销量表现强劲，家电排产维持较高水平

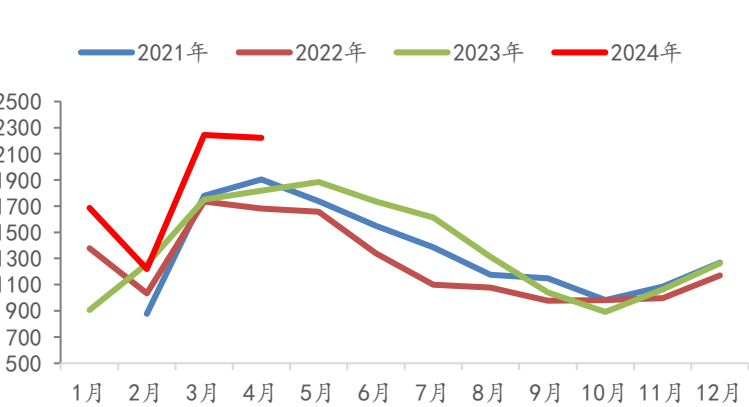
图表：汽车月度产销量（单位：万台，%）



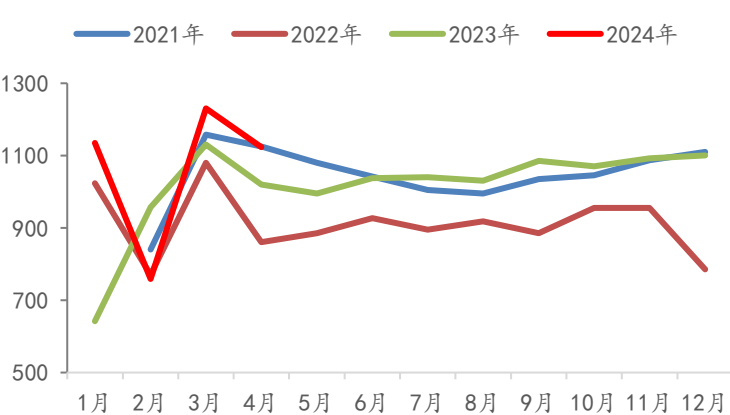
图表：乘用车周度销量（单位：辆）



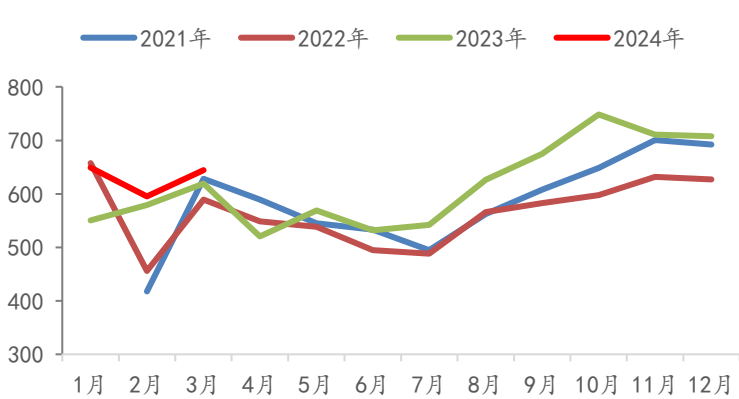
图表：家用空调计划排产（单位：万台）



图表：冰箱冷柜计划排产（单位：万台）



图表：洗衣机计划排产（单位：万台）



资料来源：IFind，光大期货研究所

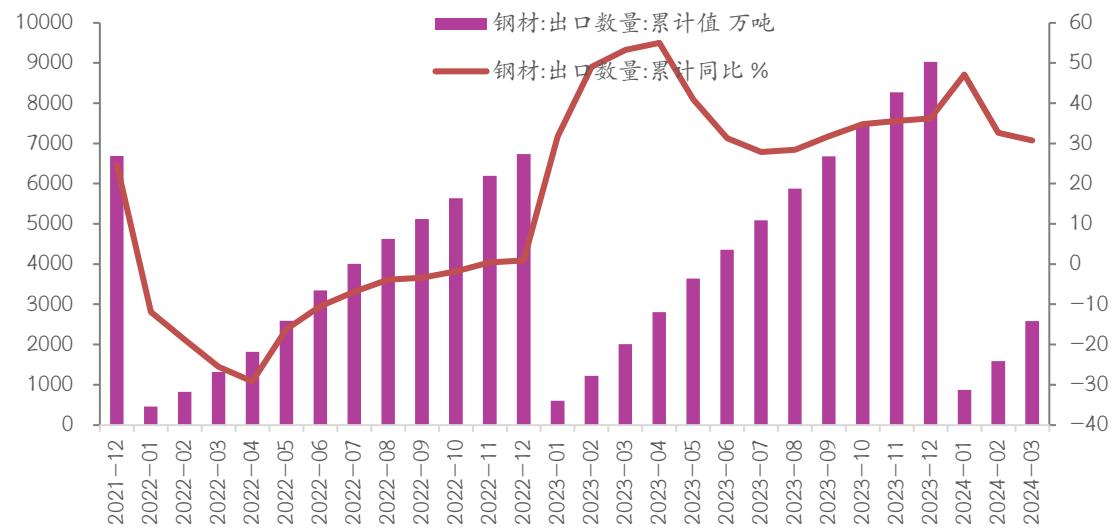
需求：2024年以来国际钢价全面下跌，美国、欧洲及南美市场跌幅较大，国内外价差有所收窄

图表：国际钢价（单位：美元/吨）

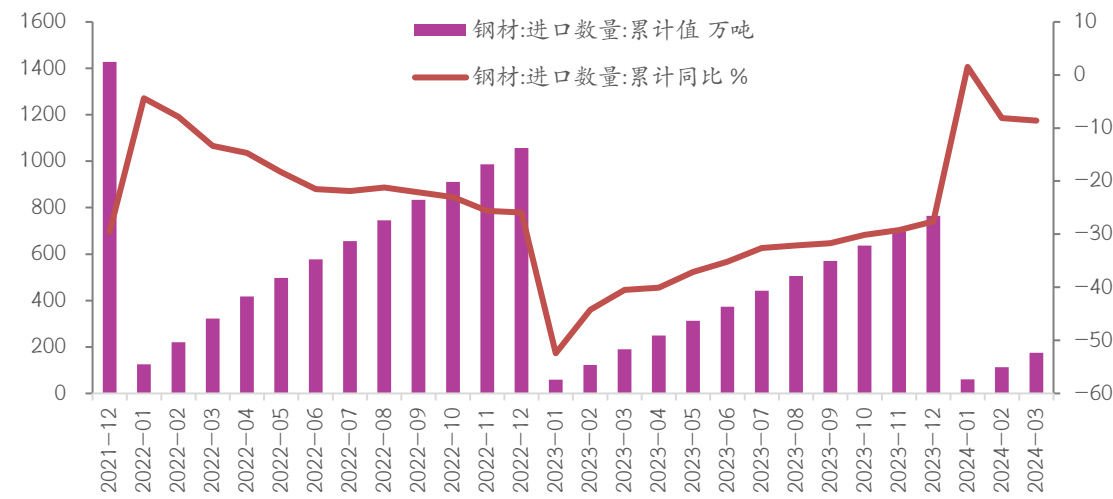
区域	热轧板卷			螺纹钢			方坯		
	4月15日	12月29日	涨跌	3月29日	12月29日	涨跌	3月29日	12月29日	涨跌
美国钢厂(中西部)	915	1200	-285	890	950	-60	—	—	—
美国进口	825	950	-125	850	850	0	—	—	—
欧盟钢厂	705	760	-55	680	680	0	—	—	—
欧盟进口	625	725	-100	650	650	0	—	—	—
韩国市场	551	551	0	522	522	0	—	—	—
韩国市场(中国资源)	510	510	0	—	—	—	—	—	—
日本市场	731	791	-60	728	740	-12	—	—	—
日本出口(FOB)(10)	540	605	-65	—	—	—	—	—	—
印度出口(FOB)	560	640	-80	—	—	—	470	495	-25
印度进口	550	597	-47	—	—	—	—	—	—
土耳其出口(FOB)	600	705	-105	590	600	-10	575	575	0
东南亚进口(CFR)	525	575	-50	516	565	-49	503	525	-22
独联体出口(FOB黑海)	565	605	-40	605	605	0	500	500	0
中东进口(迪拜CFR)	585	615	-30	647	633	14	530	515	15
南美出口(FOB)	575	830	-255	—	—	—	500	505	-5
中国市场	526	573	-47	491	556	-65	471	515	-44
中国出口(FOB)	515	570	-55	510	570	-60	—	—	—

需求：3月钢材出口989万吨，同比增长25.3%；1-3月钢材出口2580万吨，同比增长30.7%

图表：月度钢材出口情况（单位：万吨，%）



图表：月度钢材进口情况（单位：万吨，%）

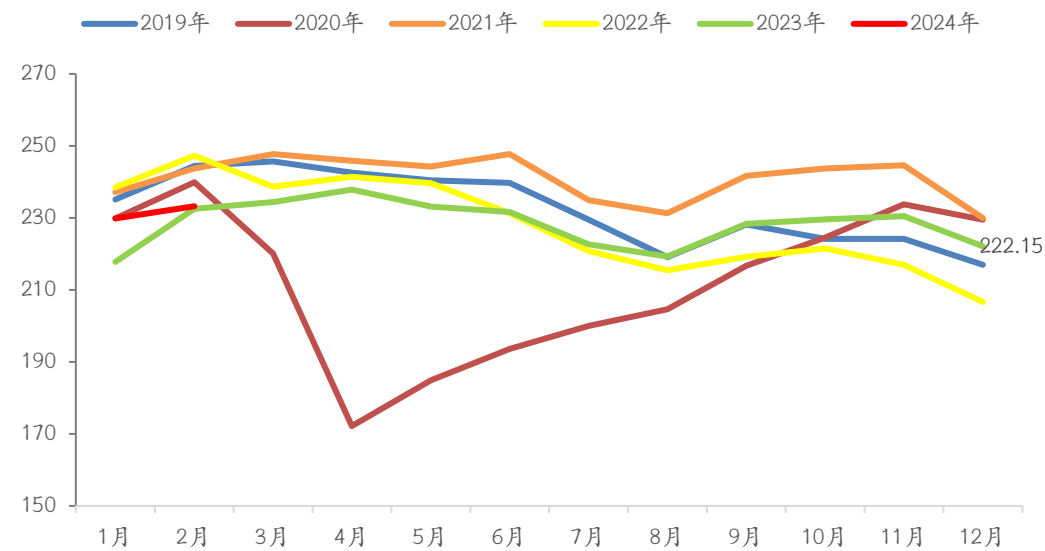


资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

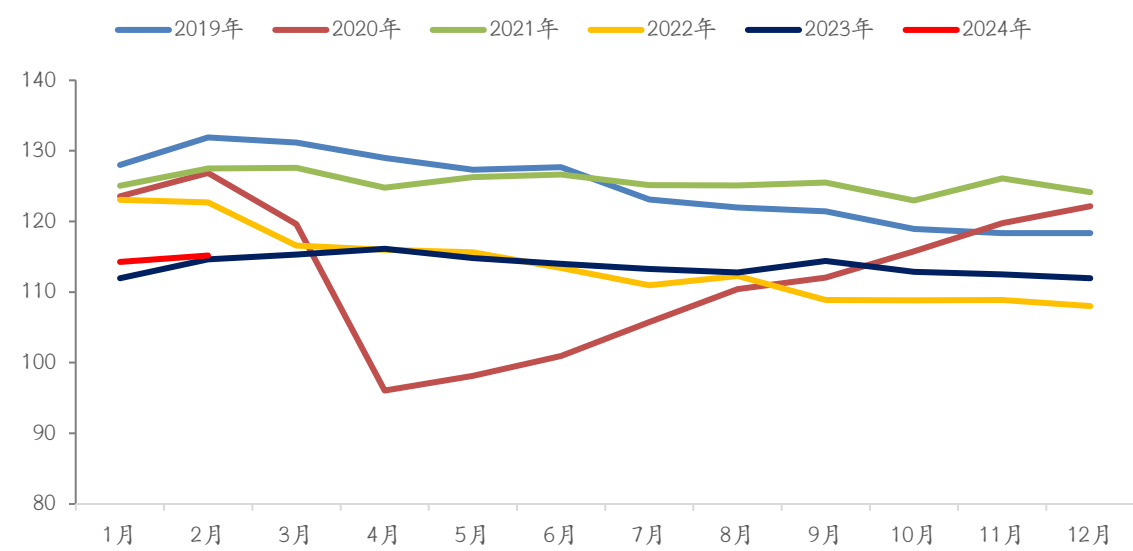
单位：万吨， %	3月	去年3月	当月同比	1-3月	去年1-3月	累计同比
钢材出口	989	789	25.32	2,580	2,008	30.70
钢材进口	61.7	68.00	-9.26	174.78	191.00	-8.60

需求：海外粗钢及生铁产量逐步回升，对后期国内钢材出口或形成一定挤压

图表：海外粗钢月度日均产量（单位：万吨）



图表：海外生铁月度日均产量（单位：万吨）



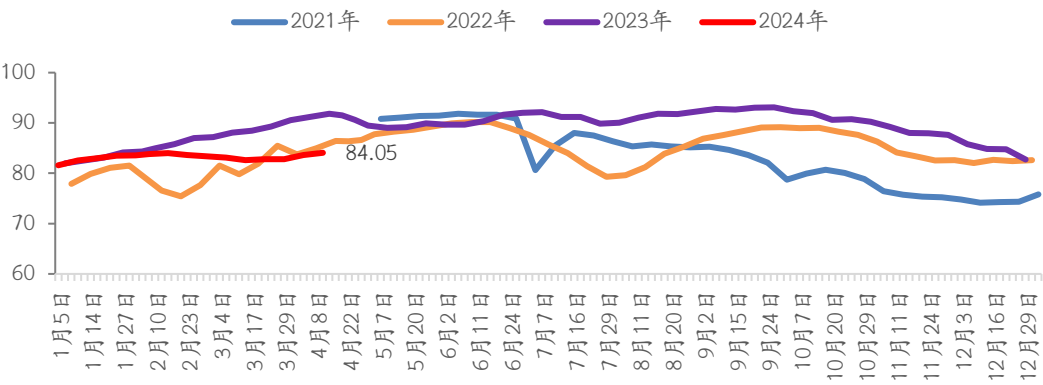
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

产量	2月	去年2月	同比增减	同比增幅 %	1-2月	去年1-2月	同比增减	同比增幅 (%)
全球粗钢	14883.8	14356.3	527.5	3.67	30688.3	29407.4	1280.9	4.36
全球生铁	10142.7	9929	213.7	2.15	20955.7	20341.5	614.2	3.02
海外粗钢	6765.7	6510.8	254.9	3.92	13892.3	13262.9	629.4	4.75
海外生铁	3340.7	3210	130.7	4.07	6882.6	6680.5	202.1	3.03

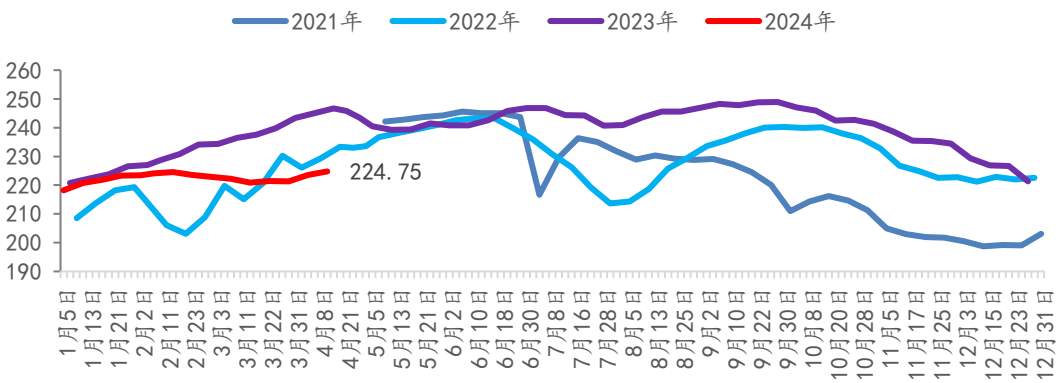
单位：万吨	全球日均粗钢产量	除中国日均粗钢产量	全球日均生铁产量	除中国日均生铁产量
2024/02	513.23	233.30	349.75	115.20
2024/01	509.82	229.89	348.81	114.25
环比	0.67	1.48	0.27	0.82
同比	0.10	0.33	-1.37	0.48

# 供应：低利润下钢厂生产意愿不强，铁水产量持续处于低位，原料需求承压

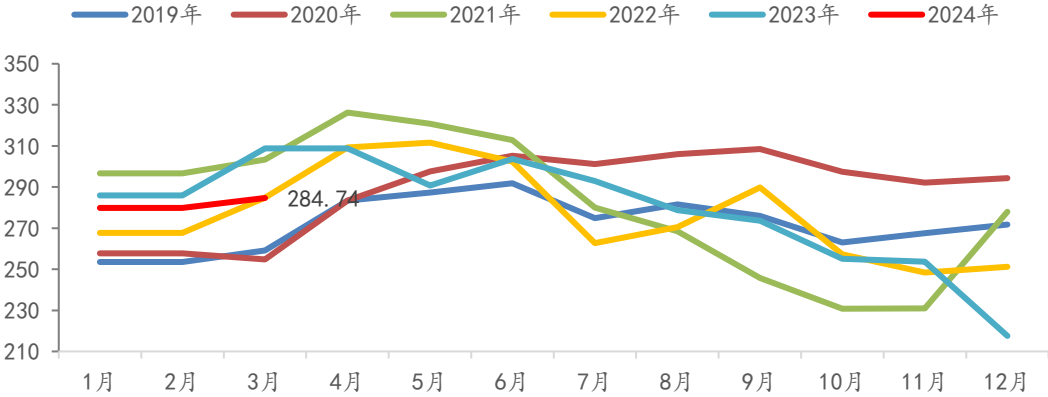
图表：247家钢厂高炉产能利用率（单位：%）



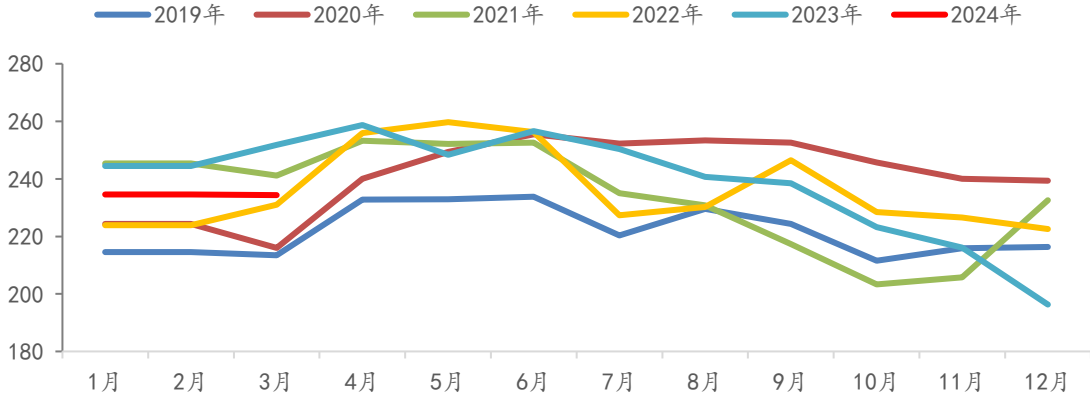
图表：247家钢厂铁水周度日均产量（单位：万吨）



图表：统计局粗钢月度日均产量（单位：元/吨）



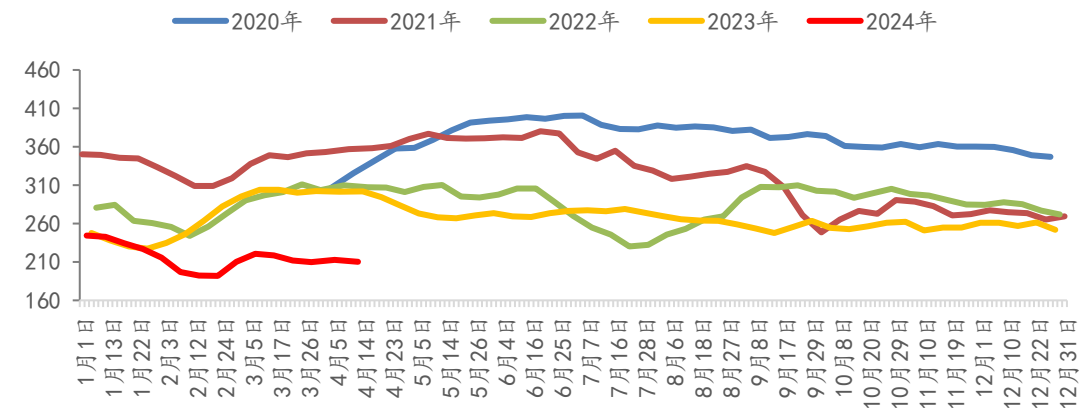
图表：统计局生铁月度日均产量（单位：元/吨）



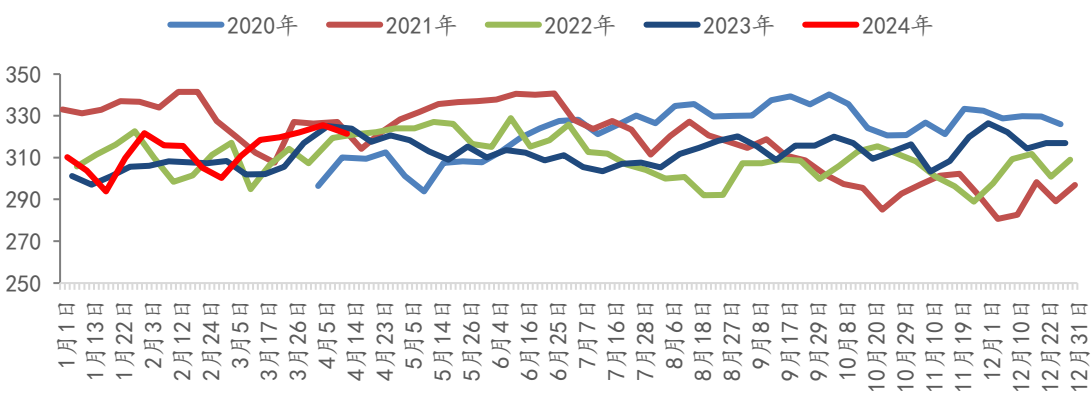
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

供应：螺纹及五大品种产量处于历年同期低位，热卷、中厚板、冷轧板卷产量相对较高

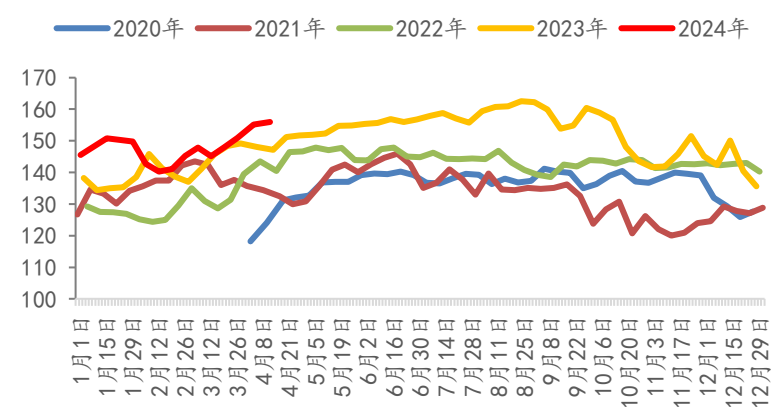
图表：螺纹周产量（单位：万吨）



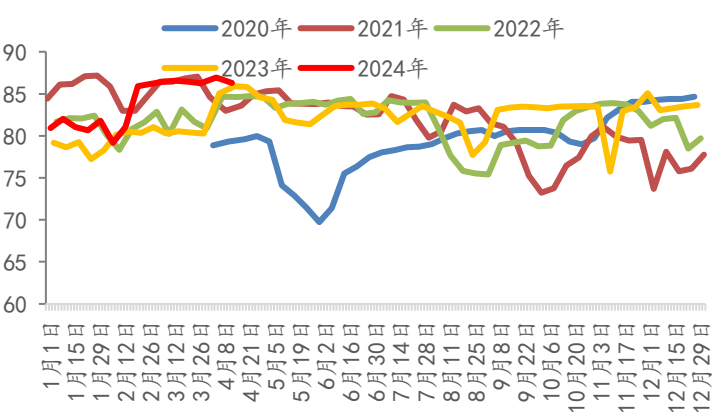
图表：热卷周产量（单位：万吨）



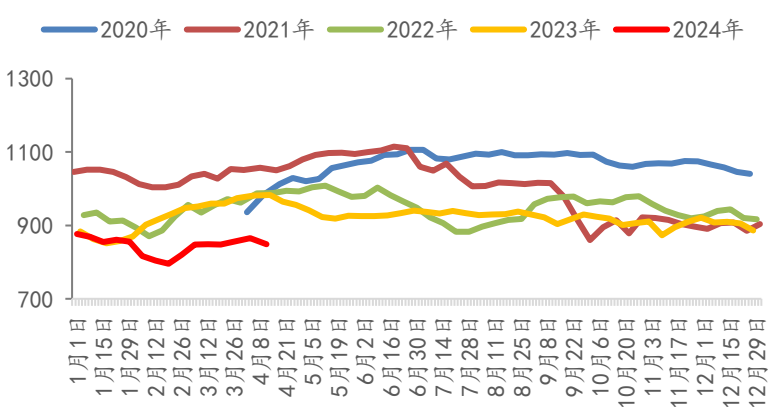
图表：中厚板周产量（单位：万吨）



图表：冷轧板卷周产量（单位：万吨）



图表：五大品种周产量（单位：万吨）

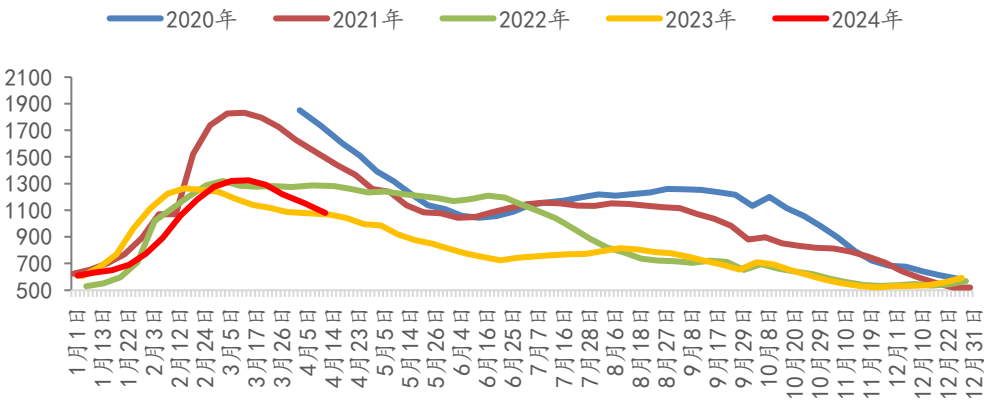


资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

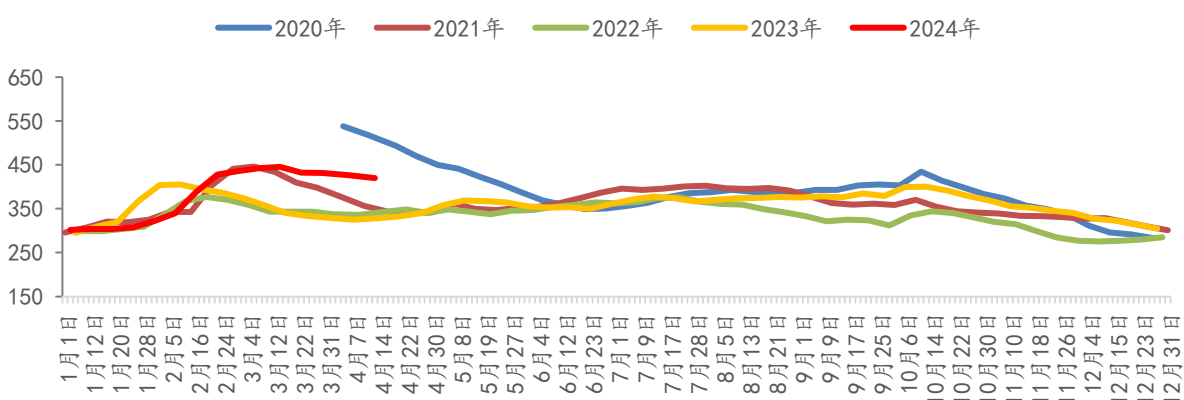


库存：目前五大品种、螺纹、热卷、中板、冷轧库存农历同比分别增加0.75%、下降3.47%、增加25.81%、增加24.34%和增加13.63%

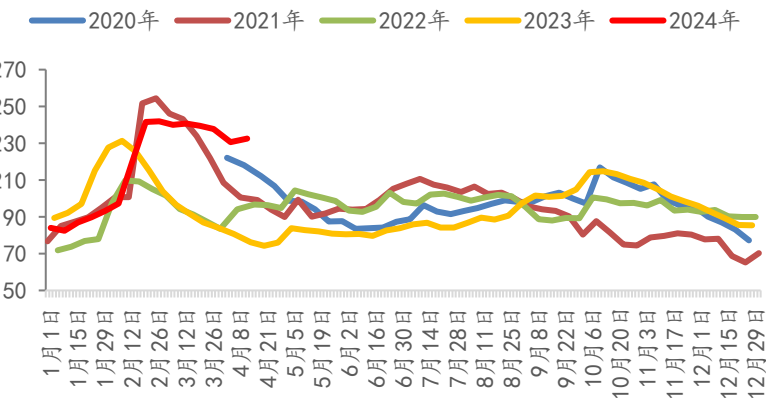
图表：螺纹总库存（单位：万吨）



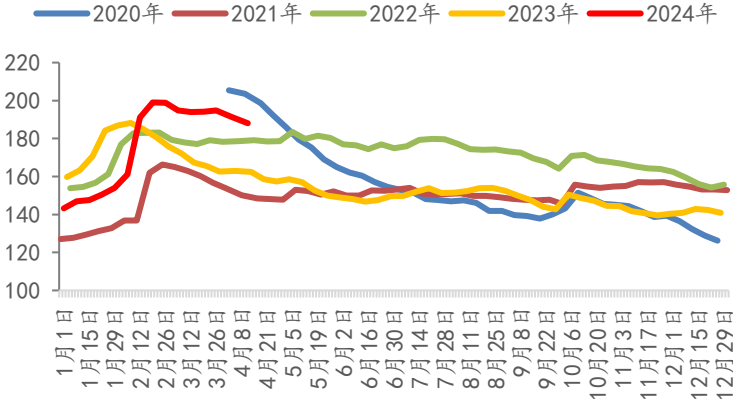
图表：热卷总库存（单位：万吨）



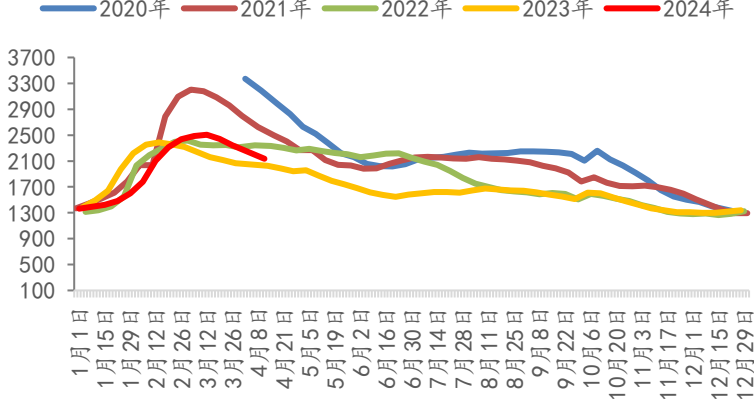
图表：中厚板厂库+社库（单位：万吨）



图表：冷轧板卷总库存（单位：万吨）



图表：五大钢材品种总库存（单位：万吨）



资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

平衡表：螺纹钢目前处于低产量、低需求、低库存局面，需求可能在5月份见顶

单位：万吨

时间	螺纹产量					螺纹库存					螺纹表需				
	2020	2021	2022	2023	2024	2020	2021	2022	2023	2024	2020	2021	2022	2023	2024
春节前10周	356.99	359.86	272.17	290.67	261.12	478.86	675.99	707.74	538.65	530.83	399.13	367.74	318.14	311.96	258.88
春节前9周	356.21	355.45	277.21	284.88	256.86	472.93	640.78	642.33	532.27	535.82	362.14	390.66	342.62	291.26	251.87
春节前8周	363.19	348.95	274.62	284.14	261.50	490.06	611.91	593.32	536.64	559.33	346.06	377.82	323.63	279.77	237.99
春节前7周	366.33	346.74	273.38	287.64	251.84	490.86	586.46	553.14	546.75	591.16	365.53	372.19	313.56	277.53	220.01
春节前6周	357.84	350.27	264.96	284.93	244.19	501.01	622.25	519.54	533.31	608.72	347.69	314.48	298.56	298.37	226.63
春节前5周	347.93	349.49	269.12	276.94	242.41	524.56	655.3	520.93	544.04	632.5	324.38	316.44	267.73	266.21	218.63
春节前4周	350.86	345.37	280.53	271.63	234.17	572.47	701.31	530.56	568.99	649.12	302.95	299.36	270.9	246.68	217.55
春节前3周	335.87	344.52	284.39	247.75	226.89	635.13	769.22	550.13	604.67	690.69	273.21	276.61	264.82	212.07	185.32
春节前2周	312.46	333.67	263.59	237.91	215.70	729.29	891.71	595.49	671.15	774.53	218.3	211.18	218.23	171.73	131.86
春节前1周	307.54	321.95	260.68	229.95	196.89	861.15	1069.52	708.55	766.91	893.94	175.68	144.14	147.62	134.19	77.48
春节当周	300.37	—	255.6	227.23	192.14	1206.74	—	1020.22	961.38	1056.76	-45.22	—	-56.07	32.76	29.32
春节后1周	281.59	308.88	243.98	234.9	191.95	1364.03	1520.8	1110.02	1113.33	1180.04	124.3	83.52	154.18	82.95	68.67
春节后2周	264.15	318.92	255.98	246.11	210.29	1618.48	1736.8	1201.43	1223.17	1277.07	9.7	102.92	164.57	136.27	113.26
春节后3周	248.38	337.74	273.55	263.35	220.46	1847.49	1826.05	1285.99	1264.75	1318.65	19.37	248.49	188.99	221.77	178.88
春节后4周	241.43	348.81	290.28	282.17	218.53	2037.07	1831.76	1320.74	1253.24	1324.8	51.85	343.1	255.53	293.68	212.38
春节后5周	245.25	346.49	296.69	295.03	211.61	2154.05	1795.6	1284.19	1238.88	1289.97	128.27	382.35	333.24	309.39	246.44
春节后6周	248.75	351.58	301	303.85	209.74	2176.89	1726.29	1276.81	1185.88	1218.45	225.91	421.19	308.38	356.85	281.26
春节后7周	272.98	353.05	311.15	303.93	212.63	2068.47	1628.57	1280.57	1139.68	1155.14	381.4	450.77	307.39	350.13	275.94
春节后8周	290.1	356.86	303.37	300.02	209.95	1953.09	1530.31	1273.14	1117.27	1078.5	405.48	455.12	310.8	322.43	286.59
春节后9周	305.38	358.24	309.76	302.19		1851.05	1434.97	1286.74	1086.25		407.42	453.58	296.16	333.21	
春节后10周	325.51	360.85	307.29	301.23		1732.55	1366.2	1282.25	1076.58		444.01	429.62	311.78	310.9	

资料来源：Mysteel，光大期货研究所

平衡表：热卷供需均回升至较高水平，库存处于中性偏高水平，需求或已基本见顶

单位：万吨

热卷产量						热卷库存					热卷表需				
时间	2020	2021	2022	2023	2024	2020	2021	2022	2023	2024	2020	2021	2022	2023	2024
春节前10周	329.84	328.73	291.92	296.22	322.16	262.6	311.49	330.82	298.71	327.12	336.8	353.44	294.04	312.43	335.66
春节前9周	333.5	329.78	280.63	288.84	314.32	256.52	295.73	327.29	284.35	323.1	339.58	345.54	284.16	303.2	318.34
春节前8周	335.25	329.64	282.56	297.59	316.89	255.9	291.33	328.64	276.75	314.26	335.87	334.04	281.21	305.19	325.73
春节前7周	335.85	325.98	298.27	309.35	316.98	242.65	283.59	319.02	275.49	304.98	349.1	333.72	307.89	310.61	326.26
春节前6周	335.96	333.02	289.02	311.72	310.26	242.42	296.1	310.04	276.82	301.84	336.19	320.51	298	310.39	313.4
春节前5周	336.62	331.13	296.85	300.91	303.76	247.86	306.53	301.2	279.95	304.04	331.18	320.7	305.69	297.78	301.56
春节前4周	328.41	332.93	305.82	309.03	293.81	251.15	321	299.9	284.73	304.18	325.12	318.46	307.12	304.25	293.67
春节前3周	322.95	337.09	311.44	301.11	309.73	258.5	319.4	298.99	295.48	307.78	315.6	338.69	312.35	290.36	306.13
春节前2周	336.47	336.74	316.23	297.04	321.7	272.37	325.09	303.92	308.73	321.86	322.6	331.05	311.3	283.79	307.62
春节前1周	342.5	333.98	322.55	300.97	315.8	298.55	342.19	309.3	319.9	339.83	316.32	316.88	317.17	289.8	297.83
春节当周	341.12	—	309.79	305.59	315.61	367.37	—	336.89	367.03	388.5	272.3	—	282.2	258.46	266.94
春节后1周	338.95	341.46	298.45	306.04	305.18	410.78	404.07	367.05	403.78	427.86	295.54	279.58	268.29	269.29	265.82
春节后2周	332.89	327.54	301.52	308.15	300.29	468.86	440.88	377.03	404.92	435.73	274.81	290.73	291.54	307.01	292.42
春节后3周	328.03	320	311.28	307.76	310.88	526.98	446.12	370.31	394.4	442.26	269.91	314.76	318	318.28	304.35
春节后4周	321.13	312.36	317.08	307.23	318.51	556.8	433.63	358.35	386.54	445.68	291.31	324.85	329.04	315.09	315.09
春节后5周	316.44	307.58	294.94	308.35	319.75	576.13	409.8	343.63	373.6	431.97	297.11	331.71	309.66	321.29	333.46
春节后6周	307.24	327.09	306.51	301.96	321.98	574.84	398.19	343.29	357.96	431.3	308.53	338.7	306.85	317.6	322.65
春节后7周	302.53	326.36	314.16	302.06	325.59	561.5	379.68	343.41	340.44	426.44	315.87	344.87	314.04	319.58	330.45
春节后8周	297.68	327.1	307.3	305.66	321.33	550.25	356.43	337.14	333.98	420.17	308.93	350.35	313.57	312.12	327.6
春节后9周	296.46	314.14	319.43	317.01		537.94	341.85	335.87	329.21		308.77	328.72	320.7	321.78	
春节后10周	310.04	321.94	321.27	325.11		516.61	340.46	343.62	325.17		331.37	323.33	313.52	329.15	

资料来源：Mysteel，光大期货研究所

平衡表：预估2024年粗钢产量及出口均有所下降，全年表需同比下降0.9%，年末五大品种库存高于今年水平

图表：历年粗钢供需平衡表（单位：万吨，%）

时间	粗钢产量	钢材出口量	钢材进口量	钢坯出口量	钢坯进口量	钢材净出口量	钢坯净出口量	粗钢净出口量	粗钢表观消费量	同比增速	五大品种期末库存
2002年	18225	545	2449	0	460	-1904	-460	-2486	20711	—	—
2003年	22234	696	3717	147	588	-3021	-441	-3655	25888	25	—
2004年	27280	1423	2930	606	386	-1507	220	-1384	28663	10.72	—
2005年	35579	2052	2582	707	131	-530	575	12	35567	24.09	—
2006年	42102	4301	1851	904	37	2450	867	3473	38630	8.61	—
2007年	48971	6265	1687	643	24	4578	618	5489	43483	12.56	—
2008年	51234	5923	1543	129	25	4380	104	4764	46470	6.87	—
2009年	57707	2460	1763	4	459	697	-454	287	57420	23.56	—
2010年	63874	4256	1643	14	64	2613	-49	2730	61144	6.49	—
2011年	70197	4888	1558	0	64	3330	-63	3479	66717	9.12	—
2012年	73104	5573	1366	0	36	4207	-36	4440	68664	2.92	—
2013年	82200	6234	1408	0	55	4826	-55	5079	77121	12.32	—
2014年	82231	9378	1443	1	29	7935	-29	8413	73818	-4.28	—
2015年	80383	11240	1278	1	26	9962	-25	10573	69810	-5.43	1415
2016年	80761	10849	1321	1	25	9528	-24	10112	70649	1.2	1465
2017年	87074	7541	1330	1	49	6211	-48	6559	80515	13.96	1257
2018年	92904	6934	1317	1	105	5617	-104	5871	87032	8.09	1226
2019年	99542	6429	1230	3	306	5199	-303	5228	94314	8.37	1226
2020年	106477	5367	2023	2	1833	3344	-1832	1726	104751	11.07	1368
2021年	103524	6690	1427	4	1372	5263	-1368	4231	99293	-5.21	1295
2022年	101796	6732	1057	103	637	5675	-535	5503	96293	-3.02	1325
2023年	101908	9026	765	328	327	8261	1	8789	93119	-3.30	1338
2024年1-2月	16796	1591	113	21	73	1478	-52	1520	15276	-0.81	2434
2024年E	100000	8000	700	200	250	7300	-50	7716	92284	-0.90	1450
同比E(%)	-1.87	-11.37	-8.50	-39.02	-23.55	-11.63	—	-12.21	-0.90	—	8.37

资料来源：国家统计局，海关，光大期货研究所

政策：政府工作报告目标财政赤字率低于预期，再次设定GDP能耗指标

图表：政府工作报告预期目标

预期目标	2024年	2023年	2022年	2021年	2020年	2019年
GDP增速	5%左右	5%左右	5.5%左右	6%以上	无	6-6.5%
新增就业	1200万以上	1200万左右	1100万以上	1100万以上	900万以上	1100万以上
失业率	5.5%左右	5.5%左右	5.5%以内	5.5%左右	6%左右	5.5%左右
CPI同比	3%左右	3%左右	3%左右	3%左右	3.5%左右	3%左右
单位GDP能耗下降	2.5%左右	重点控制化石能源消费	——	3%左右	完成十三五目标	3%左右
赤字率	3%	3.0%	2.8%	3.2%	3.6%	2.8%
财政赤字（万亿）	4.06	3.88	3.37	3.57	3.76	2.76
新增专项债	39000亿	38000亿	36500亿	36500亿	37500亿	21500亿
M2和社融同比	同经济增长和价格水平预期目标相匹配	与名义GDP基本匹配			明年高于去年	与名义GDP基本匹配

资料来源：政府工作报告，光大期货研究所

政策：五部门就2024年粗钢产量调控工作进行研究部署，关注后续执行情况

中华人民共和国工业和信息化部

Ministry of Industry and Information Technology of the People's Republic of China

无障碍浏览

RSS订阅

统一搜索

看新闻

找文件

查办事

提意见

查数据

要投诉

工业和信息化部

新闻动态

政务公开

首页

>

工业和信息化部

>

机关司局

>

原材料工业司

>

工作动态

国家发展改革委、工业和信息化部等部门就2024年粗钢产量调控工作进行研究部署

发布时间：2024-04-03 22:22

来源：原材料工业司

为贯彻落实党中央、国务院决策部署，持续巩固提升供给侧结构性改革成果，2024年，国家发展改革委、工业和信息化部、生态环境部、应急管理部、国家统计局会同有关方面将继续开展全国粗钢产量调控工作，坚持以节能降碳为重点，区分情况、有保有压、分类指导、扶优汰劣，推动钢铁产业结构调整优化，促进钢铁行业高质量发展。为配合做好产能产量调控工作，相关部门将联合开展全国钢铁冶炼企业装备基础信息摸底工作。

扫一扫在手机打开当前页

分享：

+

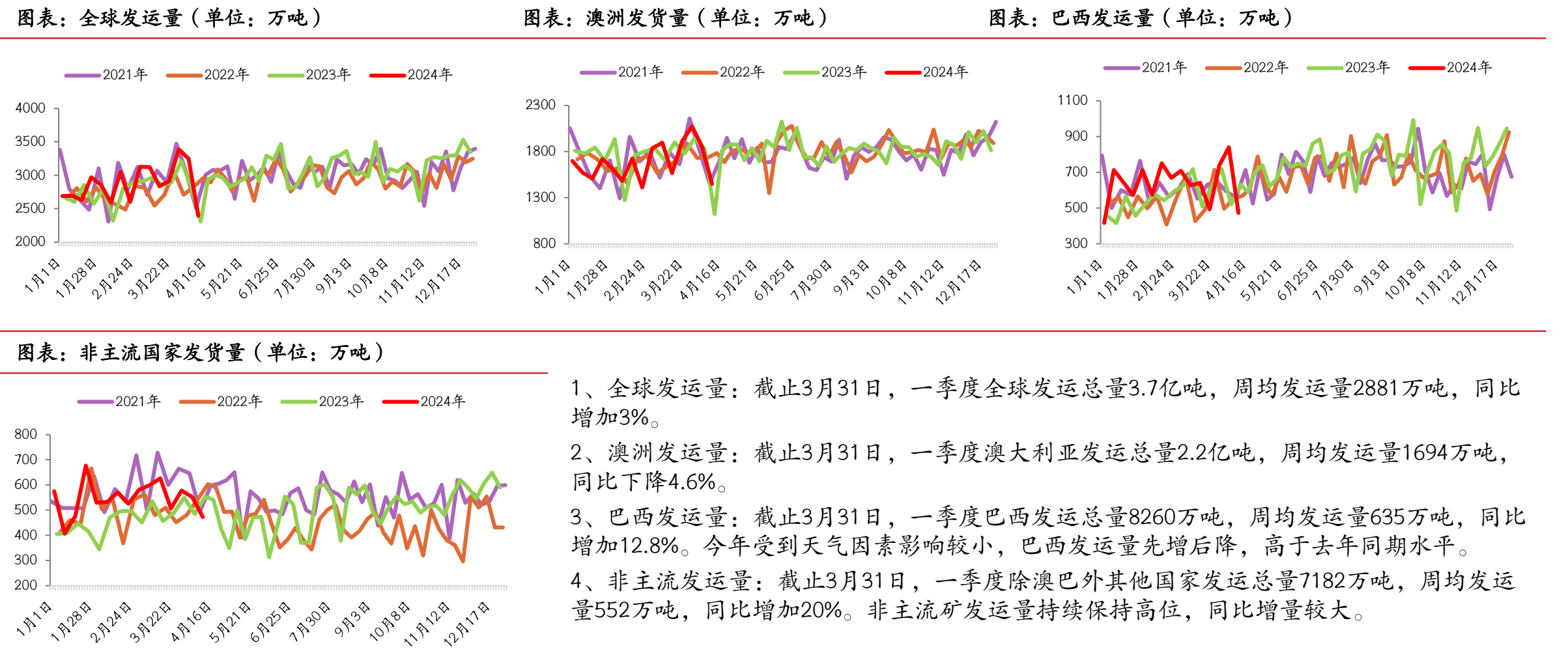
【返回顶部】

【关闭窗口】

【打印本页】



# 铁矿石：一季度全球周均发运量同比增加3%，增量主要来自于巴西、非主流国家

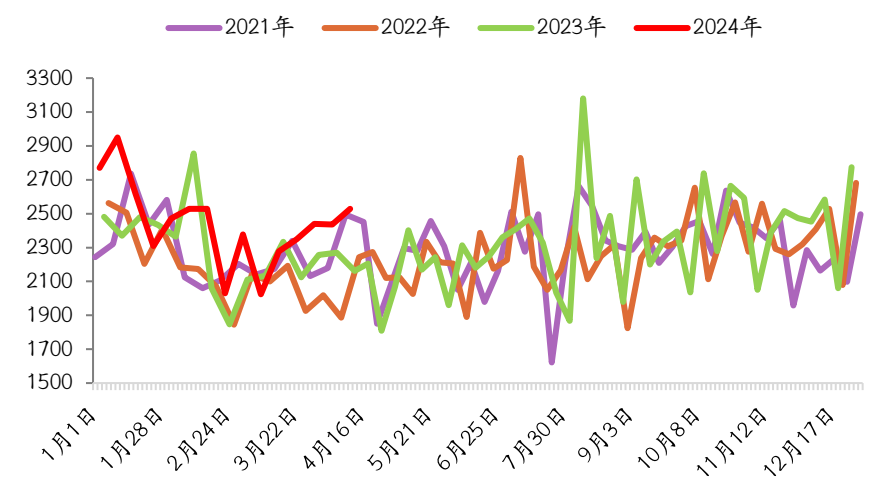


- 1、全球发运量：截止3月31日，一季度全球发运总量3.7亿吨，周均发运量2881万吨，同比增加3%。
- 2、澳洲发运量：截止3月31日，一季度澳大利亚发运总量2.2亿吨，周均发运量1694万吨，同比下降4.6%。
- 3、巴西发运量：截止3月31日，一季度巴西发运总量8260万吨，周均发运量635万吨，同比增加12.8%。今年受到天气因素影响较小，巴西发运量先增后降，高于去年同期水平。
- 4、非主流发运量：截止3月31日，一季度除澳巴外其他国家发运总量7182万吨，周均发运量552万吨，同比增加20%。非主流矿发运量持续保持高位，同比增量较大。

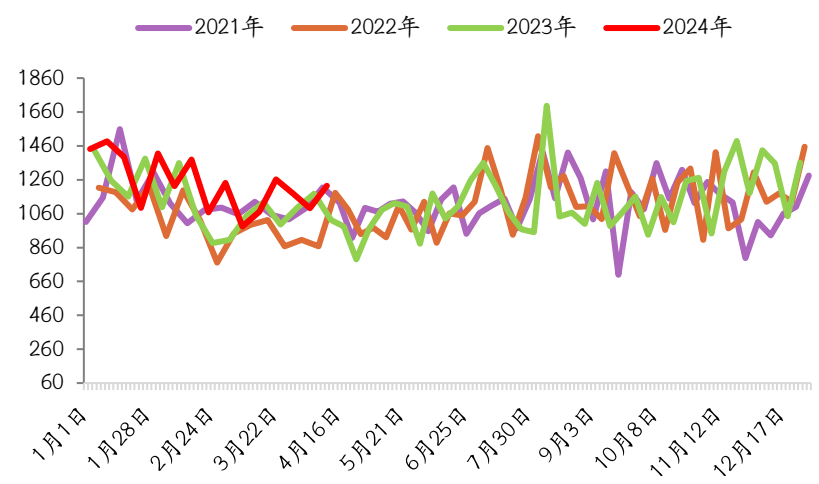
资料来源：Mysteel，光大期货研究所

# 铁矿石：一季度45港到港量3.17亿吨，周均到港量2437万吨，同比增加6%

图表：45港到货量（单位：万吨）



图表：北方6港到货量（单位：万吨）



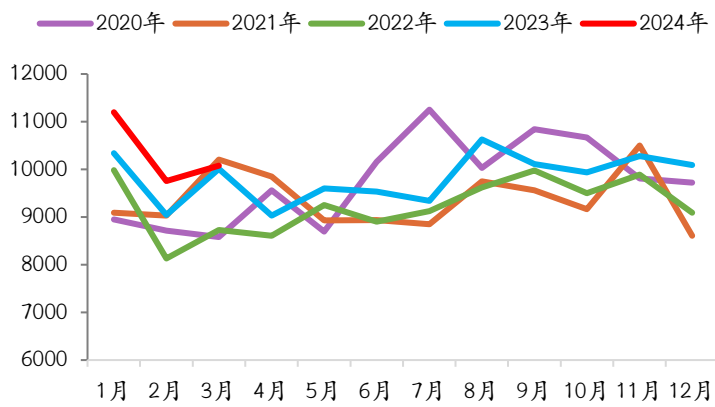
资料来源：Mysteel，光大期货研究所

截止3月31日，一季度45港到港量先降后增，总量约为3.17亿吨，周均发运量2437万吨，同比增加1827万吨（+6%），目前到港量高于往年同期水平。

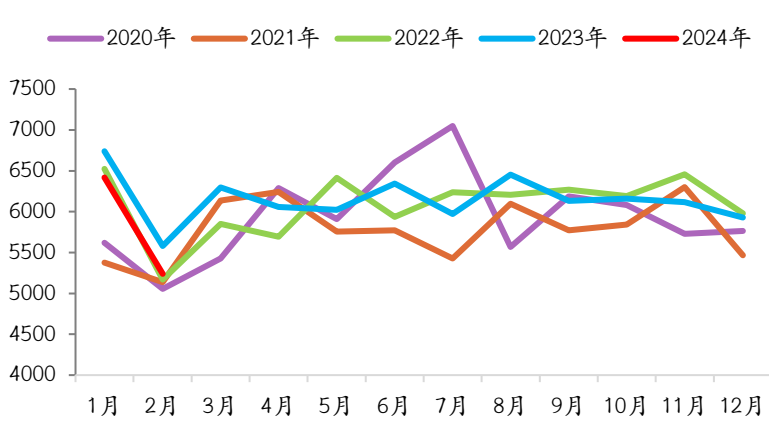


# 铁矿石：1-3月我国进口铁矿砂及其精矿3.1亿吨，同比增1632万吨

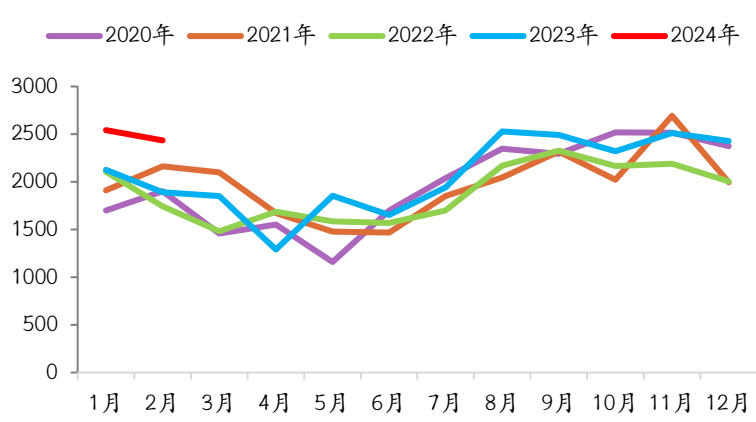
图表：中国铁矿石进口量（单位：万吨）



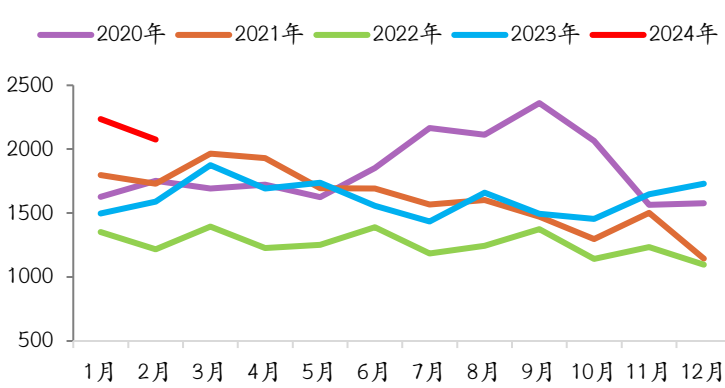
图表：从澳洲进口铁矿石量（单位：万吨）



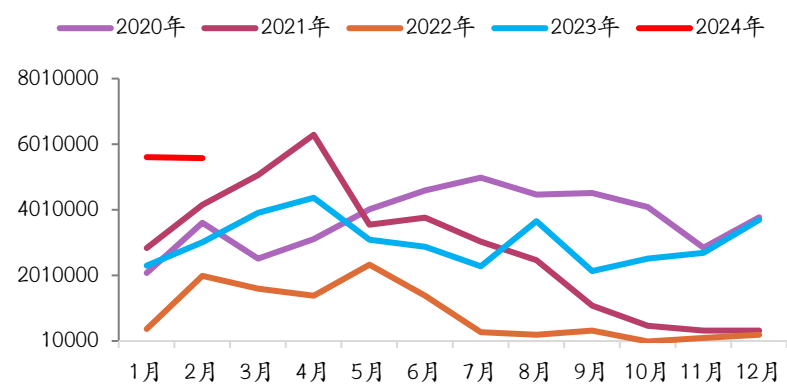
图表：从巴西进口铁矿石量（单位：万吨）



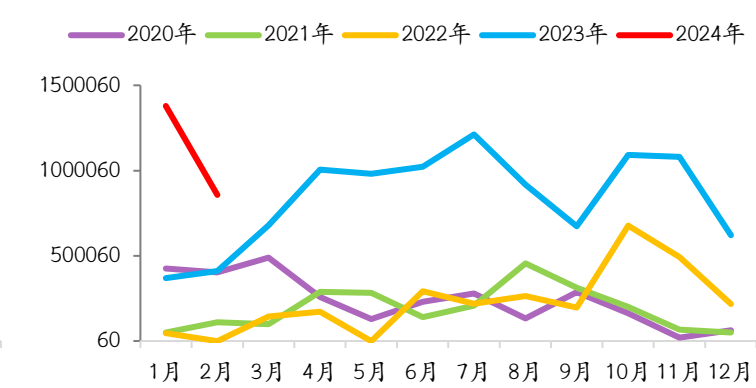
图表：从非主流国家进口铁矿石量（单位：万吨）



图表：从印度进口铁矿石量（单位：吨）



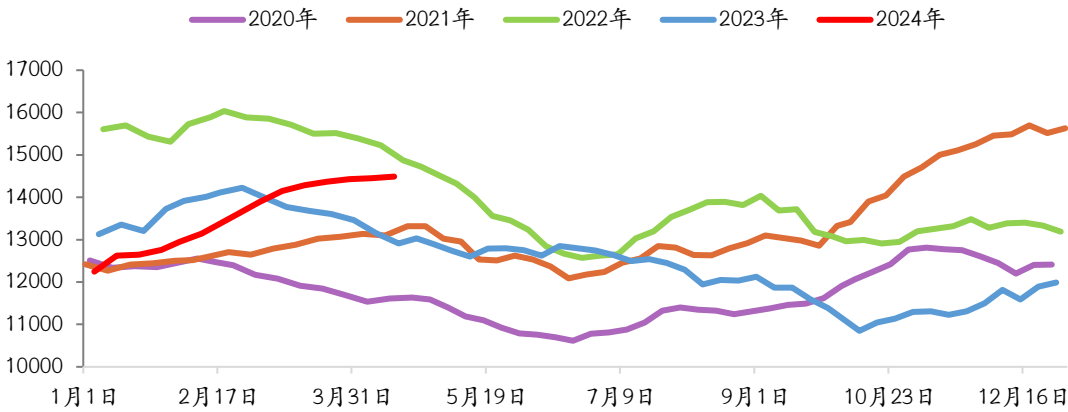
图表：从伊朗进口铁矿石量（单位：吨）



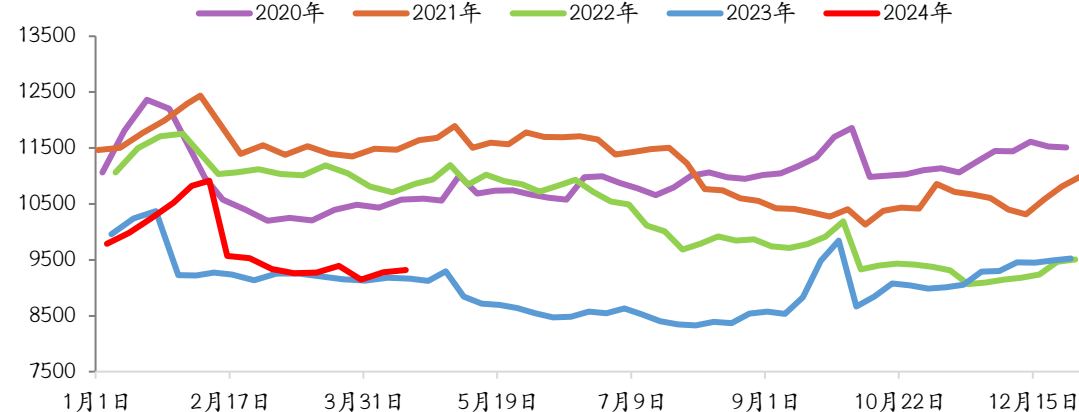
资料来源：海关数据，Mysteel，光大期货研究所

铁矿石：港口库存持续累积，年初以来累积2496万吨，钢厂库存、在港船舶数小幅下降

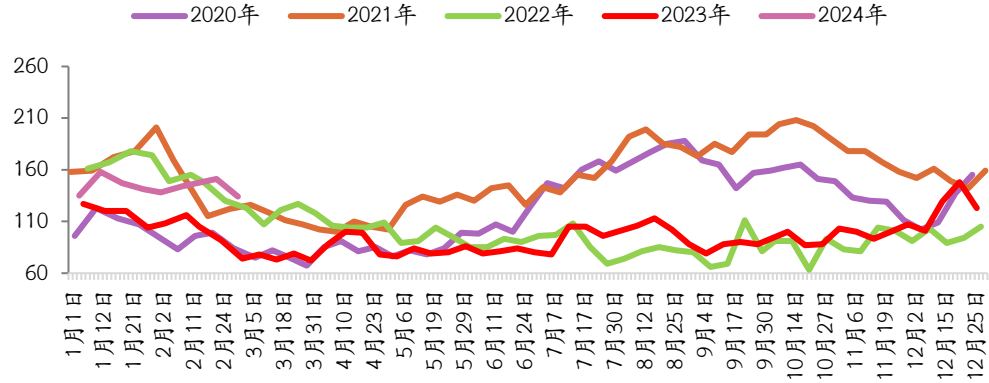
图表：45港口铁矿石库存（单位：万吨）



图表：247家钢厂进口矿总库存（单位：万吨）



图表：在港船舶数（单位：条）



单位：万吨、条	45港铁矿石总库存	进口矿总库存：247家钢厂	在港船舶数
2024/4/12	14487.38	8814.73	108
2023/12/29	11991.73	9526.95	123
环比	2495.65	-712.22	-15
同比	882.72	831.92	36

资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

铁矿石：季节性扰动因素解除，预计四大矿山产销二季度环比均有所增加，非主流矿维持当前水平

图表：四大矿山二季度供应预估

矿山	24财年目标（产量/销量）	2023年	2024同比E	Q1E	Q2E	环比	2023-Q2	同比	备注
力拓	3.23-3.38亿吨	33155	300	7533	8200	667	8125	75	2024年力拓皮尔巴拉铁矿石发运量目标（100%）为3.23-3.38亿吨，较2023年增加300万吨。力拓目前以稳产为主，并没有新项目投产，产量增量有限。
BHP	2024财年：2.82-2.94亿吨（产量）	28100	400	6800	7400	600	7272	128	South Flank矿区计划于2024财年末将达到满产（达到8000万吨的计划产能）。
FMG	2024财年：1.92-1.97亿吨	18980	300	4650	5090	440	4890	200	2024财年的发运目标和C1成本目标维持不变，发运目标指导量为1.92-1.97亿吨，其中Iron Bridge的贡献量由此前的500万吨下调至200-400万吨。
VALE	3.1-3.2亿吨(产量)	32115	0	7300	7500	200	7874	-374	淡水河谷2024年铁矿石生产目标维持在3.1-3.2亿吨不变，以稳产为主。球团产量目标上调为3800-4200万吨。从未来规划来看，至2026年，Vale产量计划达到3.4-3.6亿吨，2030年后达到3.6亿吨以上。
合计		112350	1000	26283	28190	1907	28161	29	

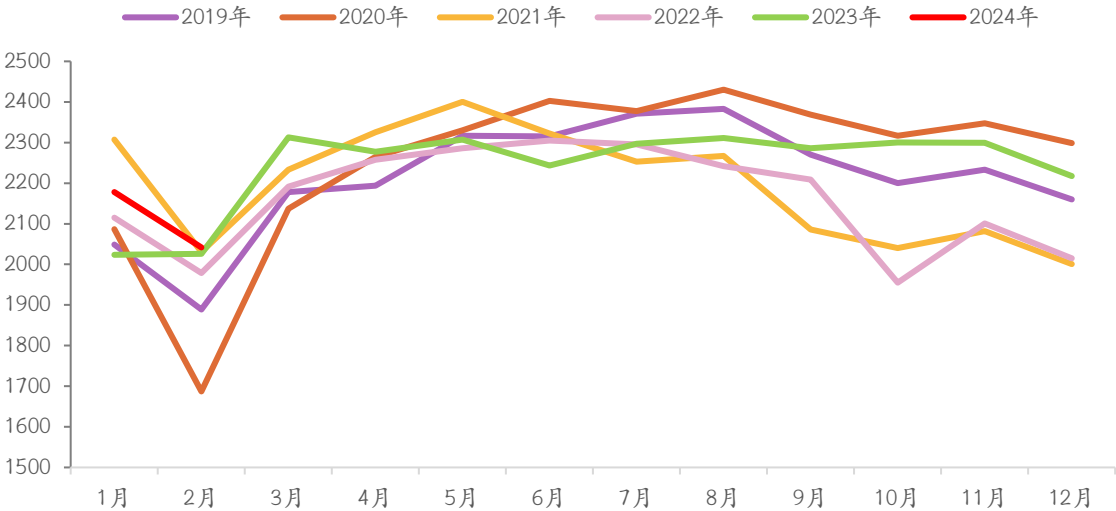
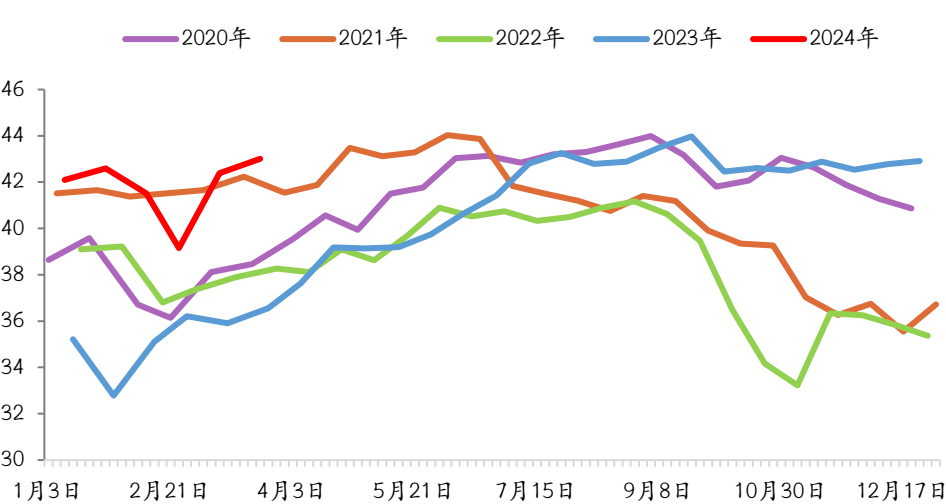
【澳大利亚】三大矿山基本以稳产为主，二季度为BHP、FMG财年末冲量，预计产销将有明显增加。预计二季度澳洲三大矿山环比增量为1860万吨左右，其中力拓环比增加660万吨，BHP环比增加600万吨，FMG环比增加600万吨，同比增加400万吨左右。

【巴西】天气因素扰动结束后，二季度巴西发运量同环比稳步增加，预计今年VALE今年产量仍维持在3.2亿吨左右。一季度VALE发运进度快于去年同期水平，预计二季度VALE环比增加200万吨至7500万吨，同比下降370万吨。

【其他国家】非主流国家一季度发运仍维持高位水平，增量来自于印度等国，若矿价进一步下跌空间不大，预计非主流矿二季度仍维持当前水平。

# 铁矿石：预计二季度国内矿继续复产，产量维持高位水平

图表：矿山铁精粉日均产量：全国126家矿山企业（266座矿山）（单位：万吨）      图表：全国332家铁矿山企业月度铁精粉产量（单位：万吨）



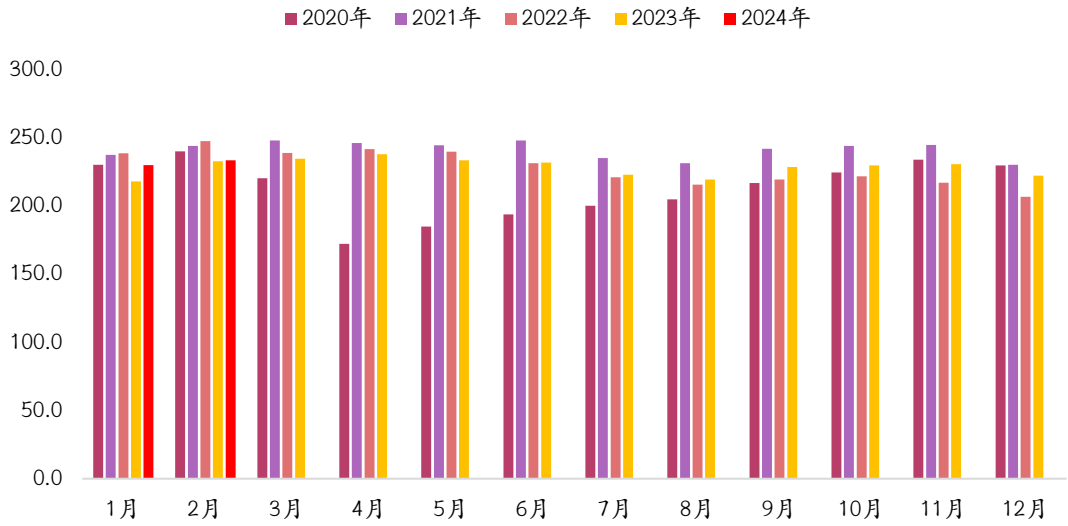
一季度国产矿正常复产，目前处于近五年来偏高位置，“基石计划”的推动下，国产矿的产量将逐年有所增加。预计2024 年国产矿年度增量约为 1000 万吨左右。预计二季度国内矿继续复产，产量维持高位水平。

# 铁矿石：二季度除中国外生铁日均产量预计为115万吨左右

图表：全球高炉生铁日均产量（除中国外）（单位：万吨）



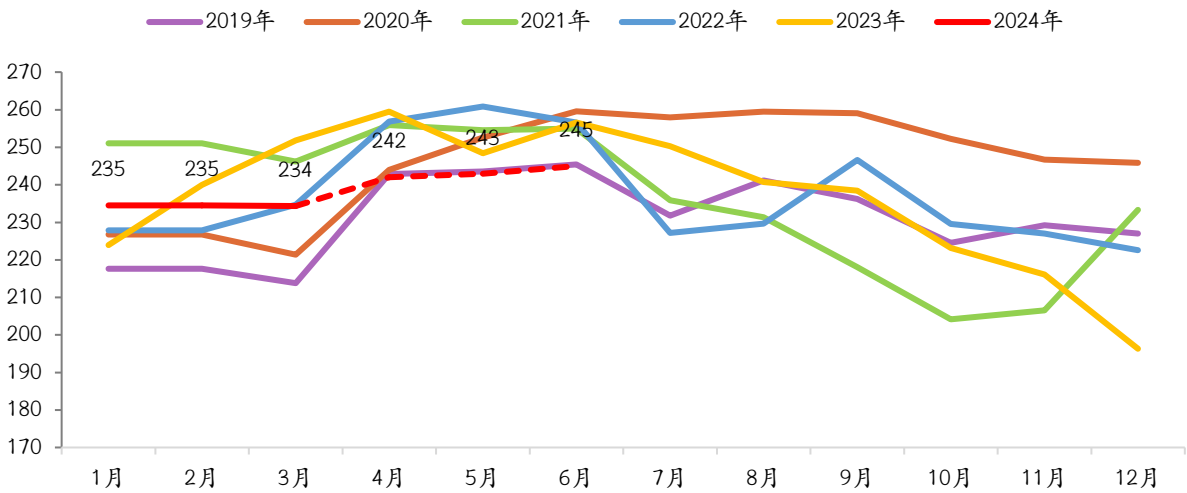
图表：全球粗钢日均产量（除中国外）（单位：万吨）



资料来源：世界钢协, Mysteel, 光大期货研究所

# 铁矿石：二季度铁水产量预计有所回升，钢厂复产、铁水产量增加的空间有待观察

图表：统计局铁水产量数据推算（单位：万吨）

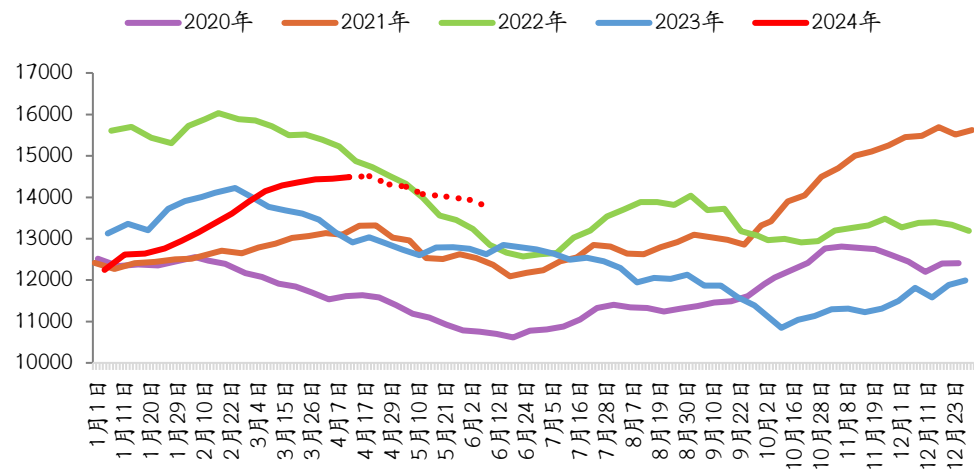


1-3月份我国生铁产量21339万吨，同比分别下降2.9%。其中3月份生铁产量为7266万吨，同比下降6.9%；3月份生铁日均产量为234.39万吨，环比1-2月份日均产量下降0.07%。

当前铁水产量已经见底回升，一方面钢厂利润有所回升，另一方面，成材需求也有所回升，市场悲观情绪有所修复，且目前铁矿石港口、远期市场的成交量也持续回升。预计整体二季度铁水产量预计有所回升，预估二季度铁水产量回升至240-245万吨左右（统计局口径），钢厂复产和铁水产量增加的空间有待观察。

铁矿石：二季度过剩基本面逐步改善，港口库存预计将开始下降

图表：港口库存推演（单位：万吨）



图表：平衡表

季度	进口量	国产矿产量	出口量	净供应量	生铁产量	日均生铁产量	铁矿石需求
2024-Q1	31017	6612	575	37054	21339	234	34996
2024-Q2	29497	7078	595	35980	22113	243	36265
2024-Q3	29641	7145	537	36249	22080	240	36211
2024-Q4	30032	6850	436	36447	20700	225	33948
2024E合计	120187	27685	2142	145729	86232	236	141420
2023E合计	118062	26902	2142	142822	87101	239	142846
同比增量	2124	783	0	2907	-869	-	-1426

总结：需求弱势局面下，预计二季度钢价或将围绕成本波动运行，螺纹钢价格主流运行区间3300—3900元

图表：不同原料成本钢材成本测算（单位：美元/吨，元/吨）

铁矿普氏/ 盘面	焦煤	2200	2100	2000	1900	1800	1700	1600	1500	1400	1300
	焦炭	2860	2730	2600	2470	2340	2210	2080	1950	1820	1690
140	1154	4477	4412	4347	4282	4217	4152	4087	4022	3957	3892
130	1073	4343	4278	4213	4148	4083	4018	3953	3888	3823	3758
120	991	4209	4144	4079	4014	3949	3884	3819	3754	3689	3624
110	910	4074	4009	3944	3879	3814	3749	3684	3619	3554	3489
100	829	3940	3875	3810	3745	3680	3615	3550	3485	3420	3355
90	747	3806	3741	3676	3611	3546	3481	3416	3351	3286	3221
80	666	3672	3607	3542	3477	3412	3347	3282	3217	3152	3087
70	585	3537	3472	3407	3342	3277	3212	3147	3082	3017	2952
60	503	3403	3338	3273	3208	3143	3078	3013	2948	2883	2818

资料来源：Wind，光大期货研究所



## 免责声明

---

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。