



光期研究 见微知著

黑色商品供需梳理及行情展望

邱跃成

2024年4月23日



光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

2024年以来黑色商品全面下跌，铁矿石跌幅大于钢材，螺纹钢跌幅大于热卷

单位：元/吨，%

商品类型	指标	2024年4月22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	3,670	4002	3,810	-332	-8.30%	-140	-3.67%
	热卷主力	3,817	4114	3,883	-297	-7.22%	-66	-1.70%
	铁矿主力	867	979	731	-113	-11.49%	136	18.62%
	焦煤主力	1,790	1888	1,486.5	-98	-5.19%	304	20.42%
	焦炭主力	2,297	2492	2,271	-195	-7.83%	26	1.14%
现货	上海20mm螺纹	3,640	3980	4,020	-340	-8.54%	-380	-9.45%
	上海4.75mm热卷	3,860	4070	4,160	-210	-5.16%	-300	-7.21%
	上海1.0mm冷卷	4,370	4850	4,660	-480	-9.90%	-290	-6.22%
	上海20mm中板	3,850	4050	4350	-200	-4.94%	-500	-11.49%
	普氏62%铁矿指数	117.50	140.5	120.70	-23.0	-16.37%	-3.2	-2.65%
	日照港61.5PB粉	881	1030	875	-149	-14.47%	6	0.69%
	唐山钢坯	3,490	3660	3,740	-170	-4.64%	-250	-6.68%
	唐山焦炭	2,080	2440	2,430	-360	-14.75%	-350	-14.40%
	柳林主焦煤	1,750	2250	1,650	-500	-22.22%	100	6.06%
	江苏废钢	2,510	2760	2,690	-250	-9.06%	-180	-6.69%

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

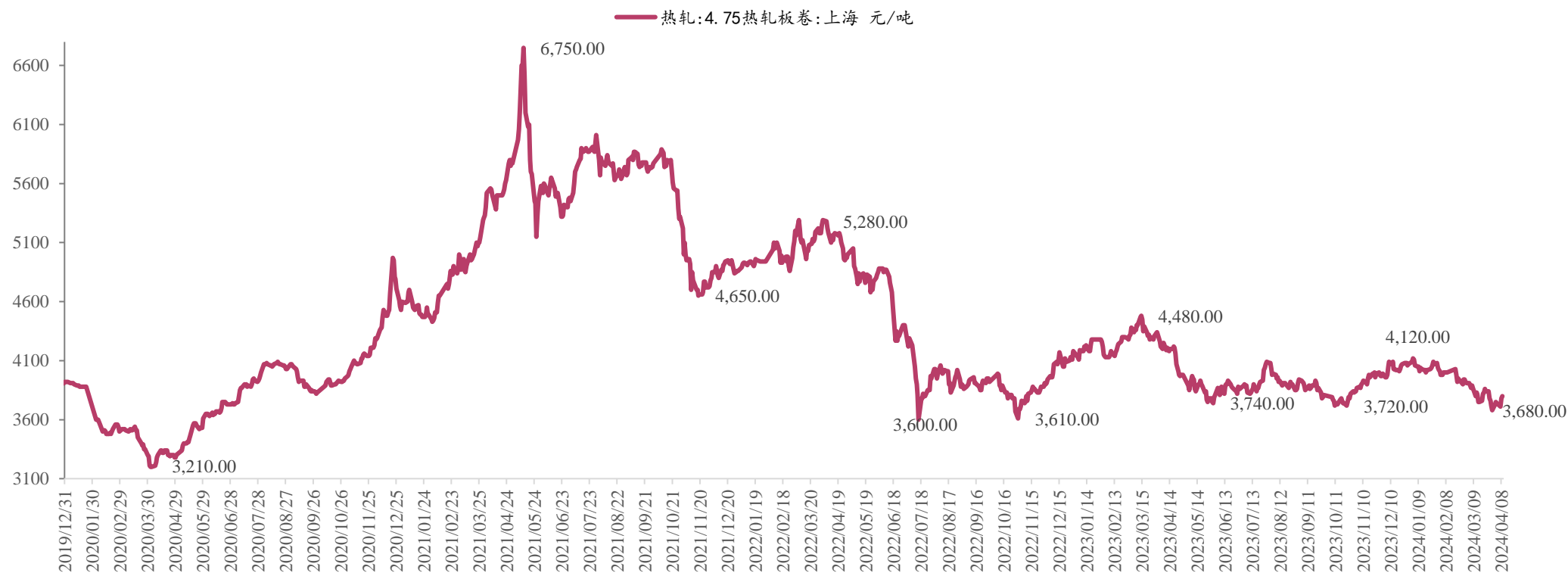
图表：上海市场螺纹钢价格走势（单位：元/吨）



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

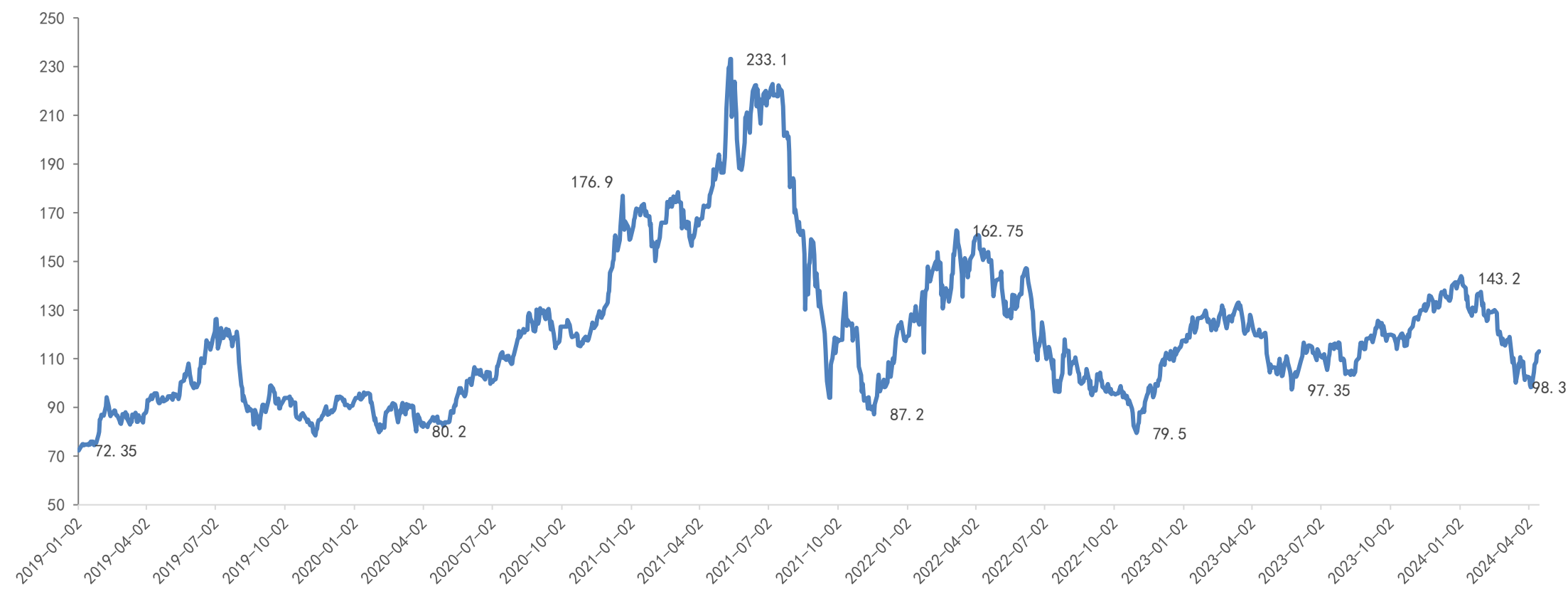
图表：上海市场热卷价格走势（单位：元/吨）



资料来源：Mysteel，光大期货研究所

铁矿石价格2023年以来底部抬升，目前的价格仍略高于去年5月的价格低点，明显高于过去几年低点

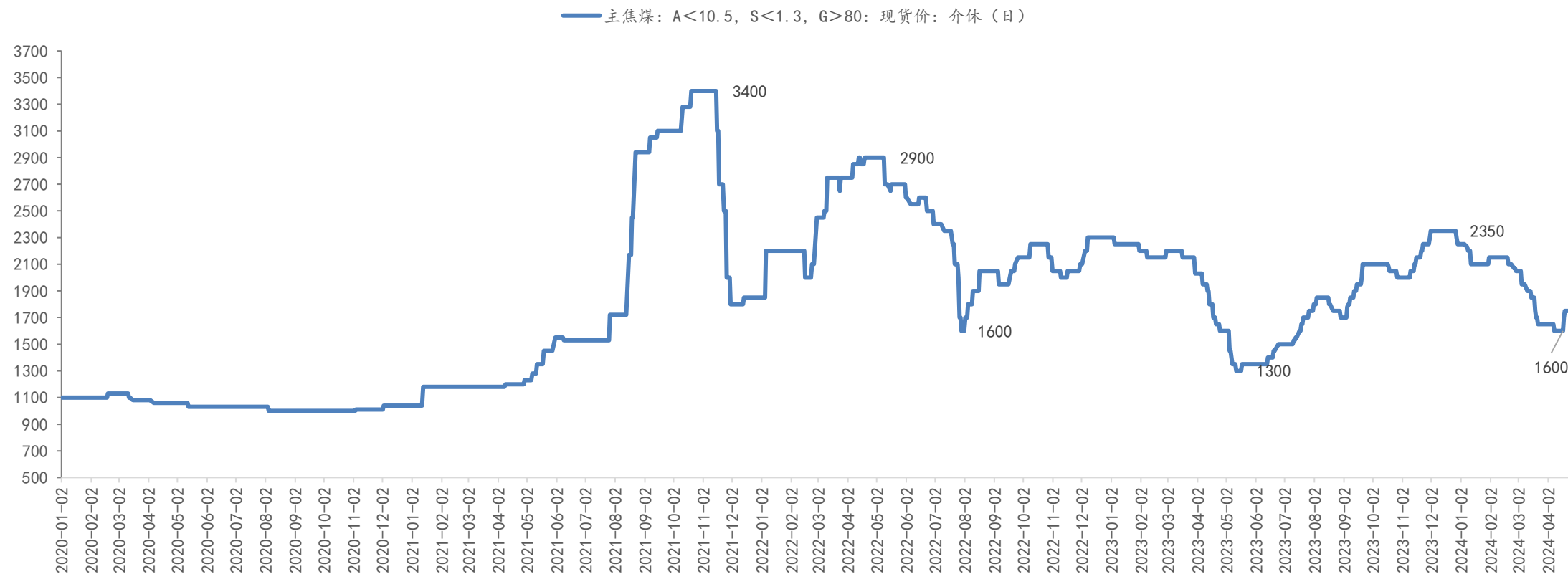
图表：普氏62%铁矿石指数（单位：美元/吨）



资料来源：Mysteel，光大期货研究所

焦煤价格2021年以来整体上了一个台阶，目前仍明显高于去年的价格低点

图表：山西地区低硫主焦煤价格走势（单位：元/吨）



资料来源：Mysteel，光大期货研究所

焦炭价格表现明显弱于焦煤，跌破过去三年的价格低年，处于近四年价格低位

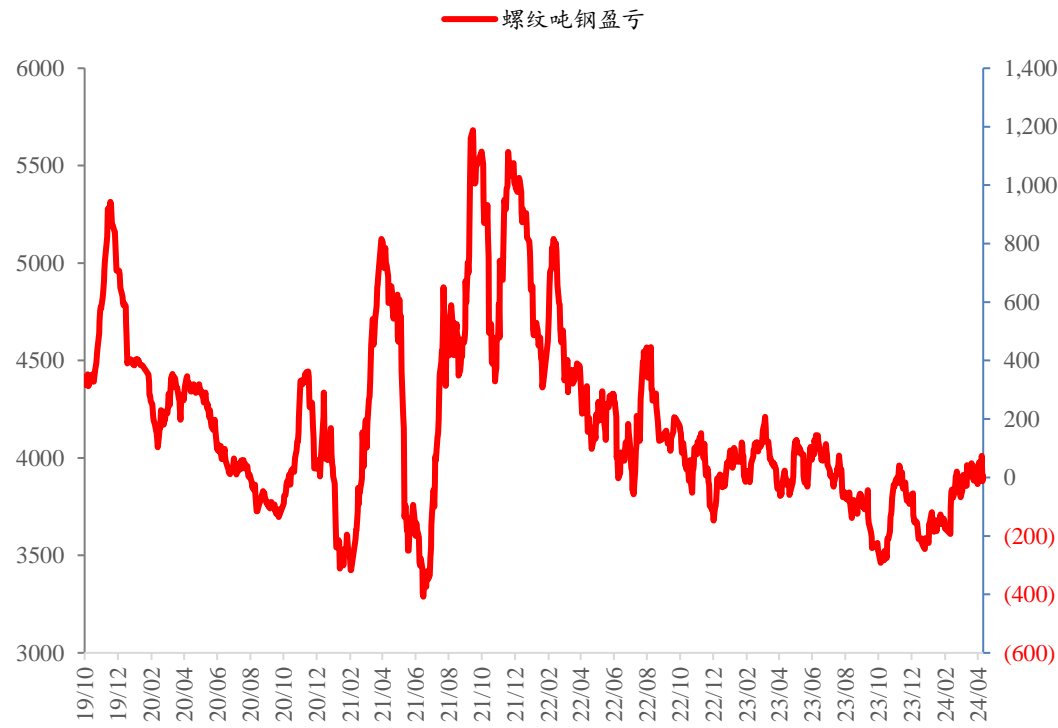
图表：日照港准一级冶金价格走势（单位：元/吨）



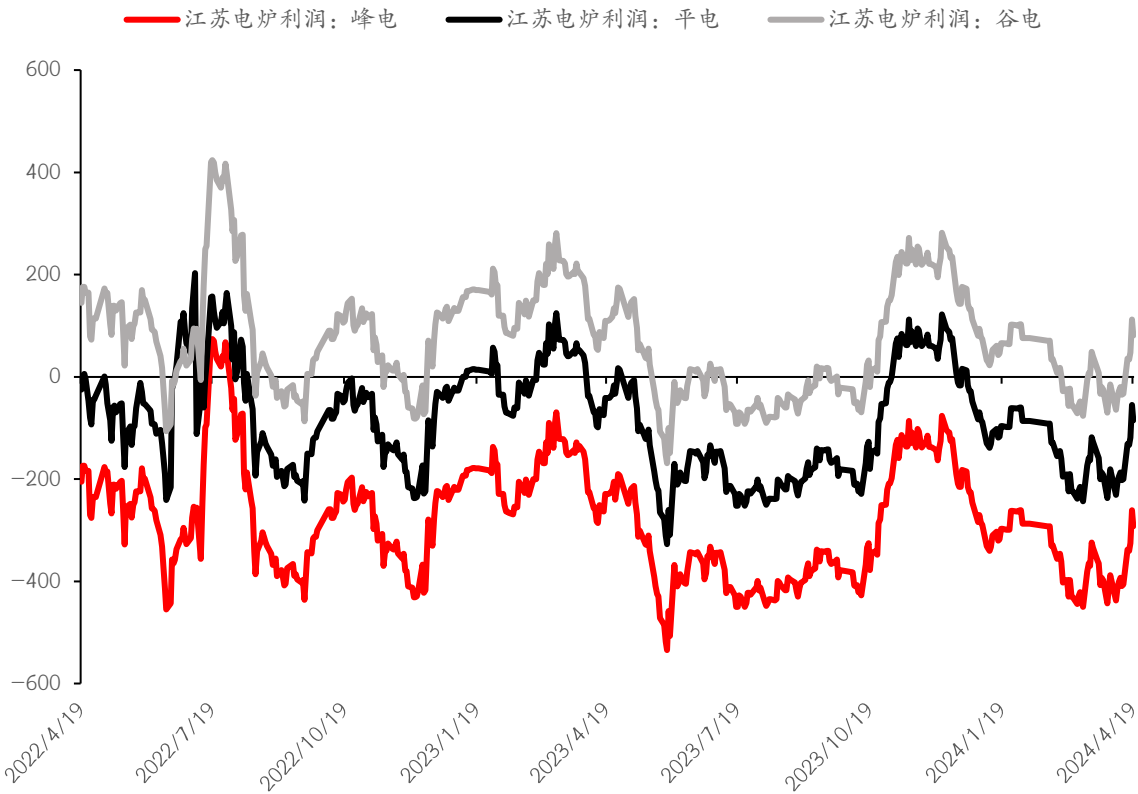
资料来源：Mysteel，光大期货研究所

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，电炉钢平电持续处于亏损局面

图表：江苏地区螺纹钢长流程钢厂利润（单位：元/吨）



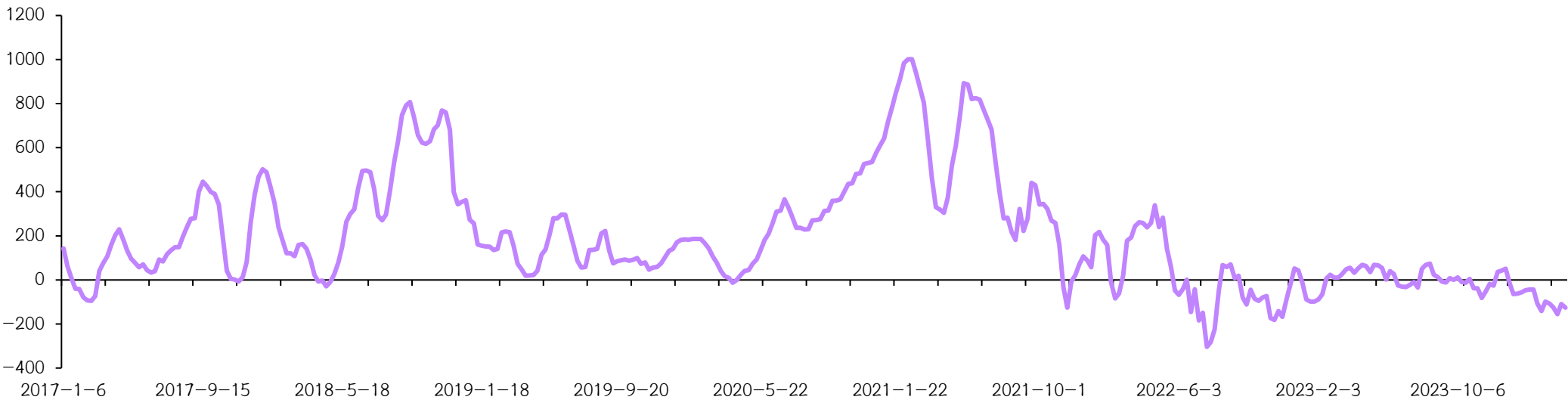
图表：江苏地区电炉钢厂利润（单位：元/吨）



资料来源：Mysteel，富宝，光大期货研究所

焦化企业今年持续处于亏损局面

图表：焦化利润（单位：元/吨）



资料来源：Wind, Mysteel, 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

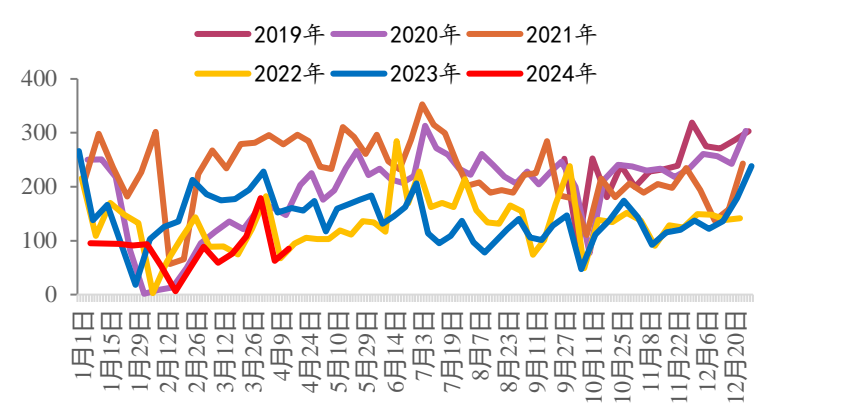
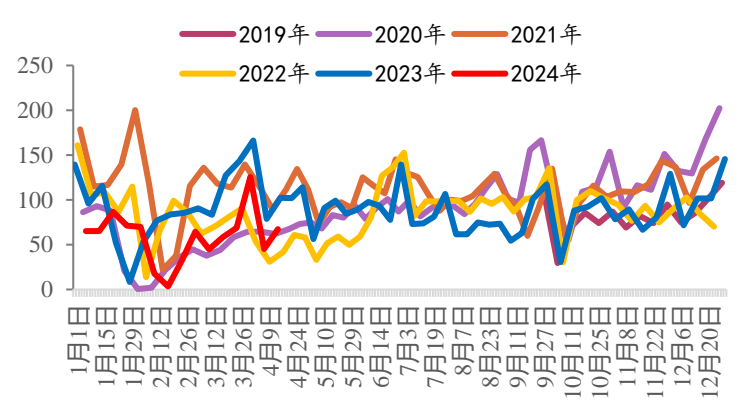
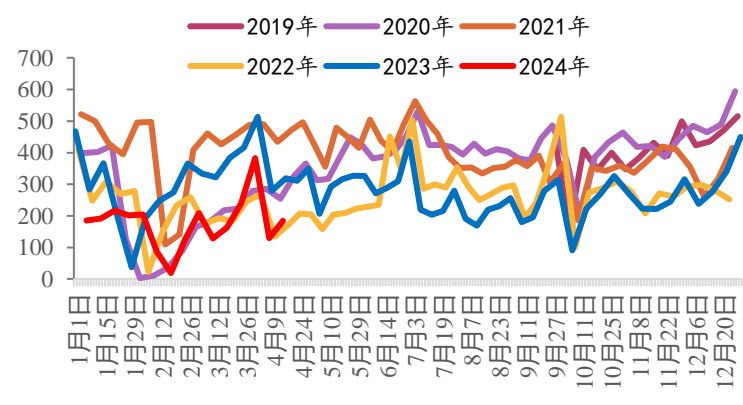
图表：钢铁下游主要行业表现（单位：%）

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

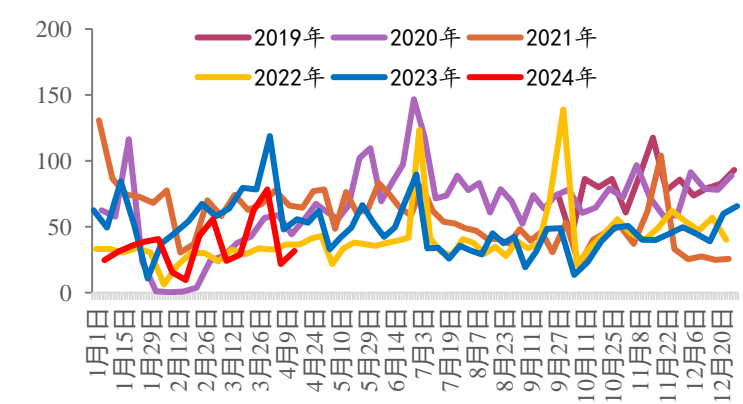
资料来源：Wind，光大期货研究所

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

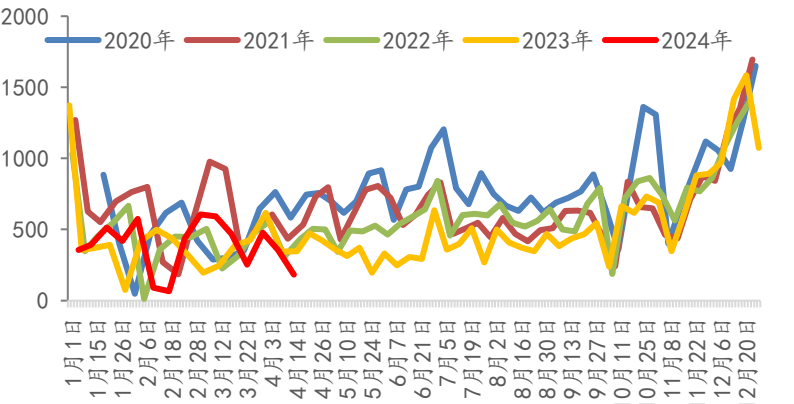
图表：30大中城市商品房成交面积（单位：万平方米） 图表：一线城市商品房成交面积（单位：万平方米） 图表：二线城市商品房成交面积（单位：万平方米）



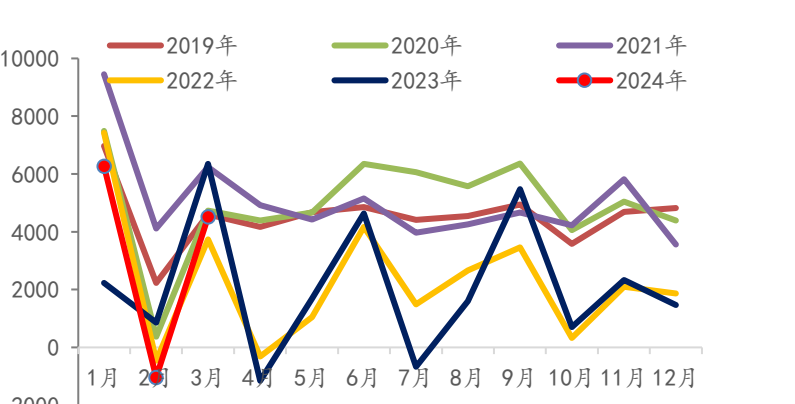
图表：三线城市商品房成交面积（单位：万平方米）



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）



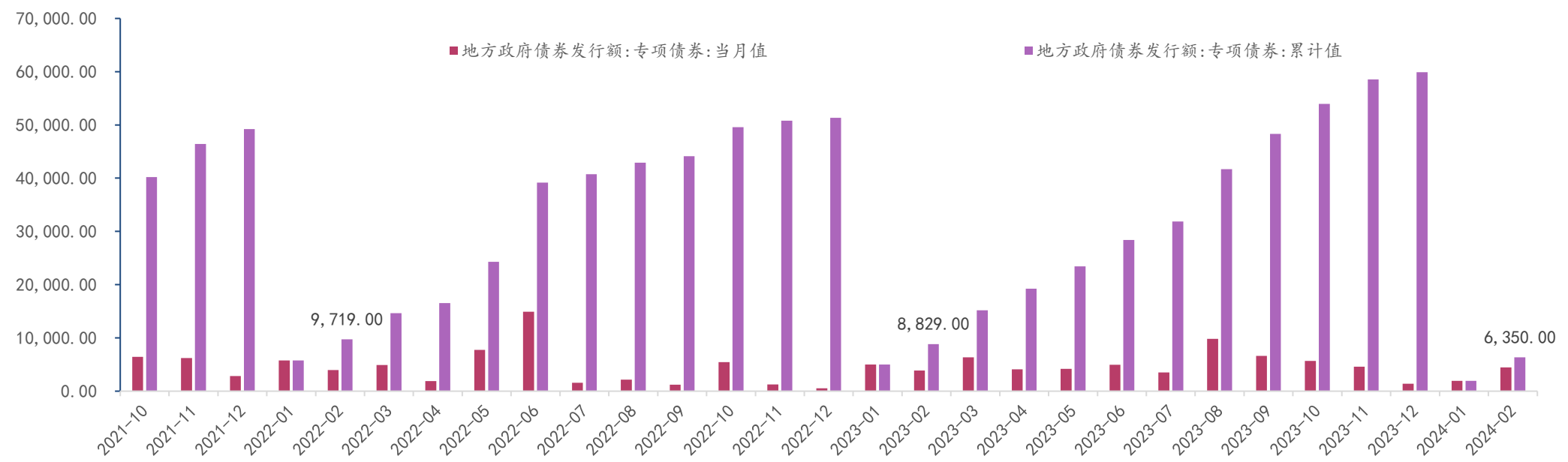
资料来源：Wind，光大期货研究所

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

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，发行进度16.3%，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。

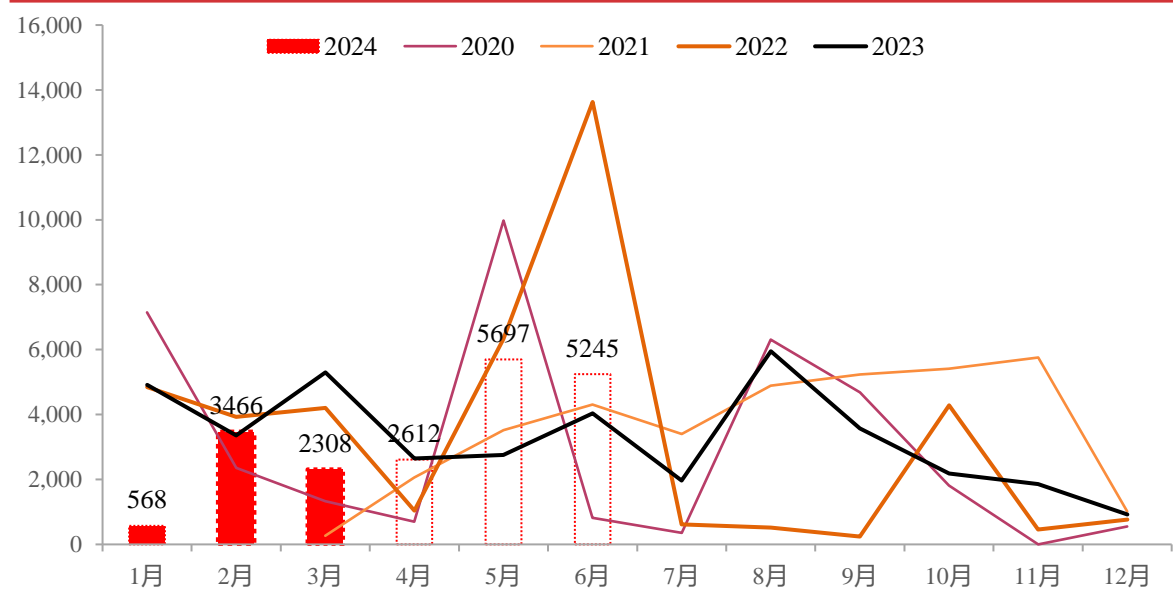
图表：地方专项债发行情况



资料来源：Wind，光大期货研究所

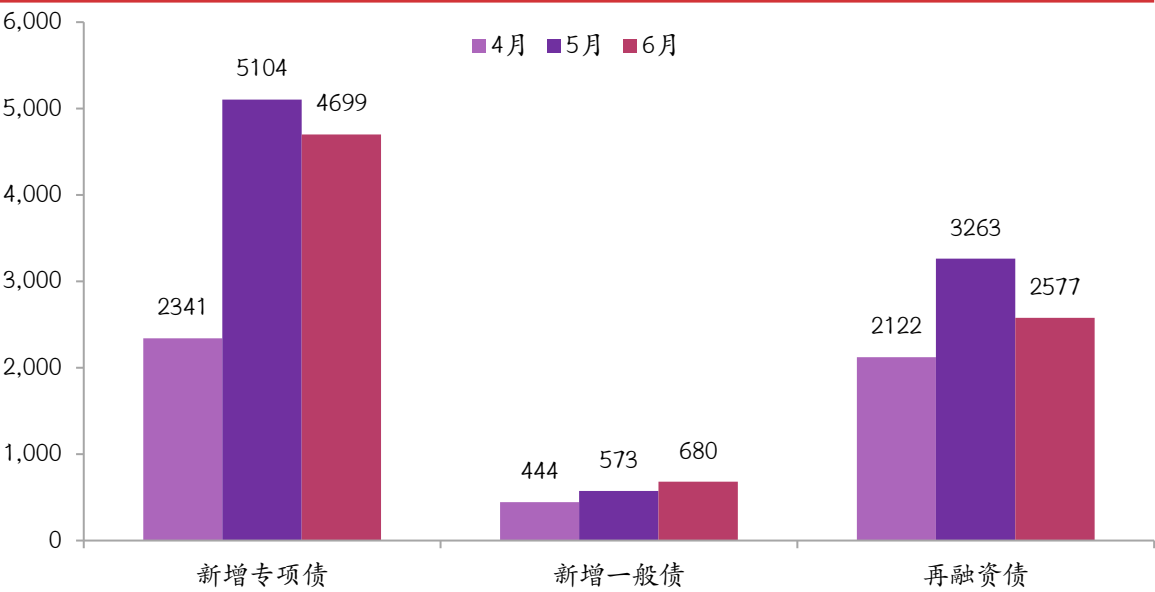
需求：二季度专项债发行预计提速

图表：专项债发行统计及预估（单位：亿元）



资料来源：iFinD, 光大期货研究所

图表：二季度地方债部分地区发行计划（单位：亿元）

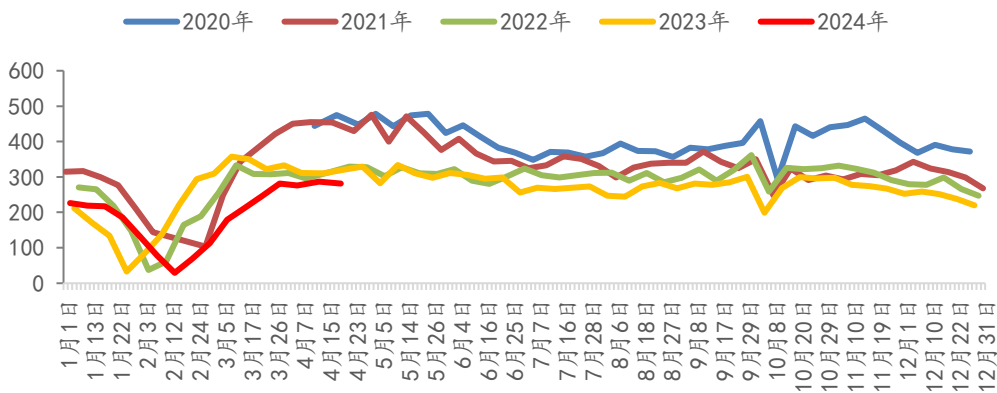


资料来源：iFinD, 光大期货研究所

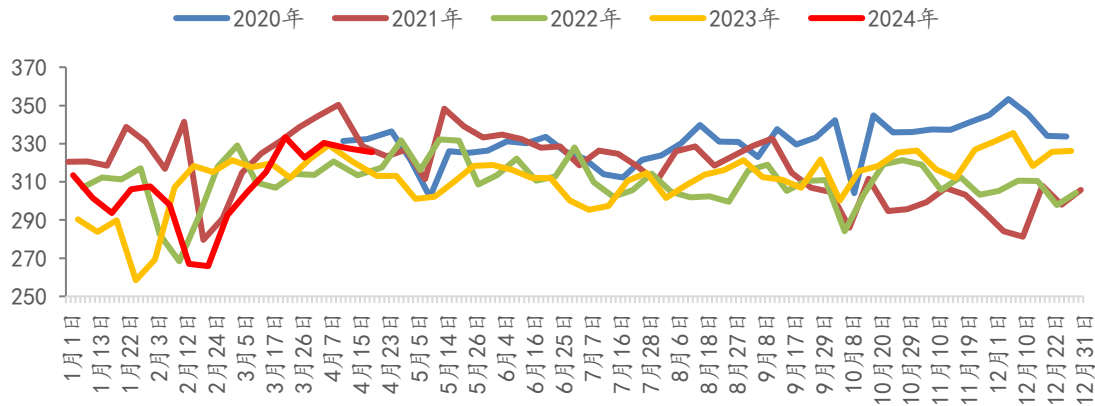
一季度专项债累计发行6342亿元，发行进度16.3%。当前已有32个地区披露二季度专项债发行计划，合计12144亿元。按照区域占比推算，预估二季度新增专项债1.36万亿元，占全年额度的34.7%。预计上半年专项债累计发行198966亿元，发行进度51%。

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

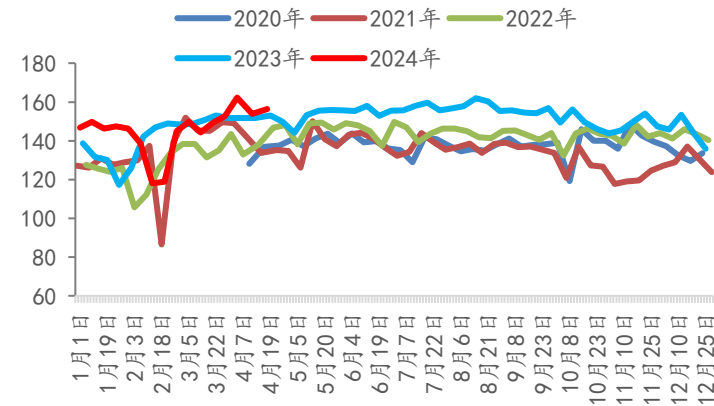
图表：螺纹周度表需（单位：万吨）



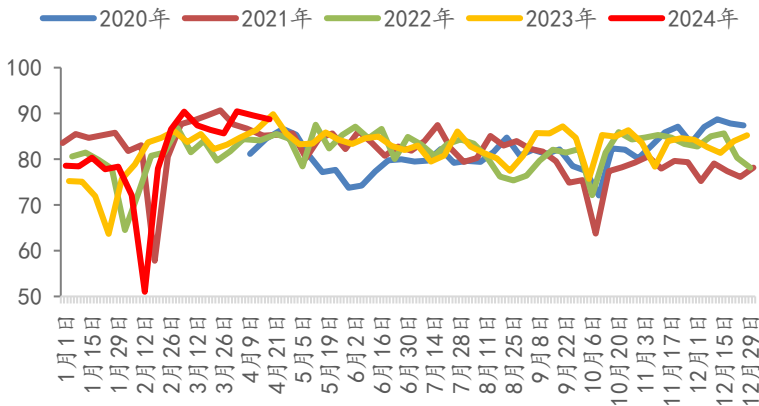
图表：热卷周度表需（单位：万吨）



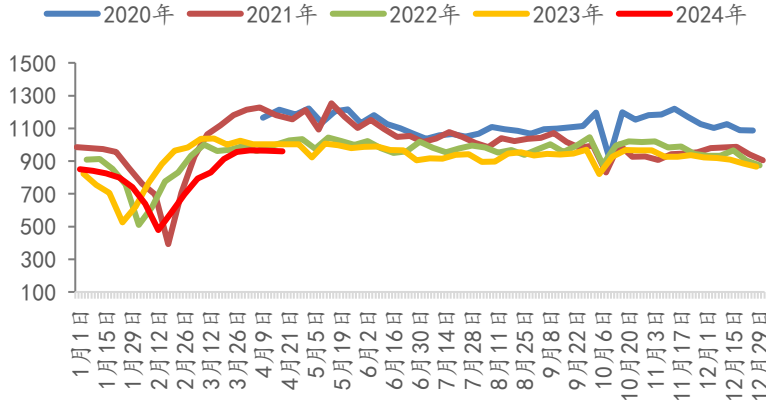
图表：中厚板周度表需（单位：万吨）



图表：冷轧板卷周度表需（单位：万吨）



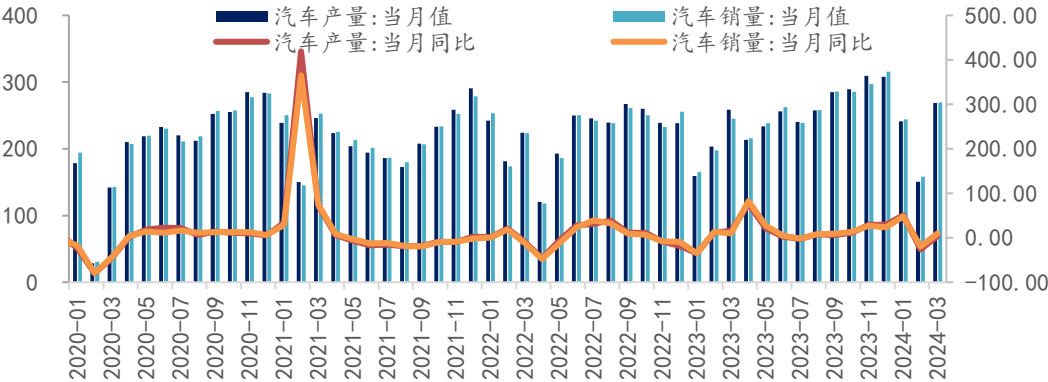
图表：五大品种周度表需（单位：万吨）



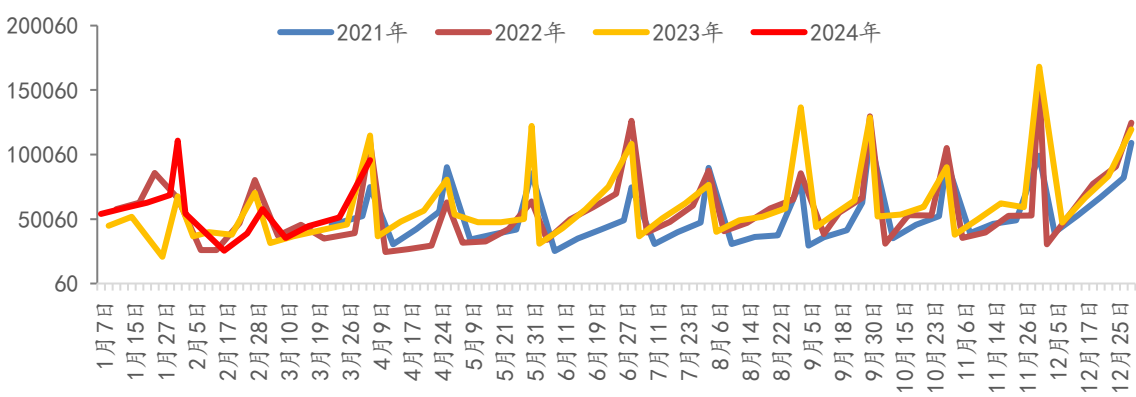
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

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

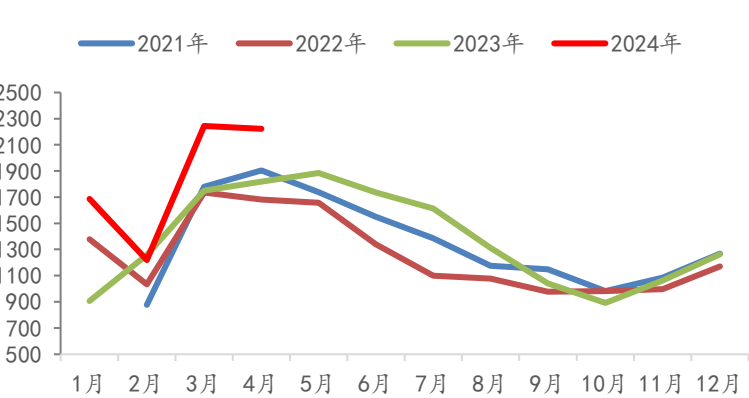
图表：汽车月度产销量（单位：万台，%）



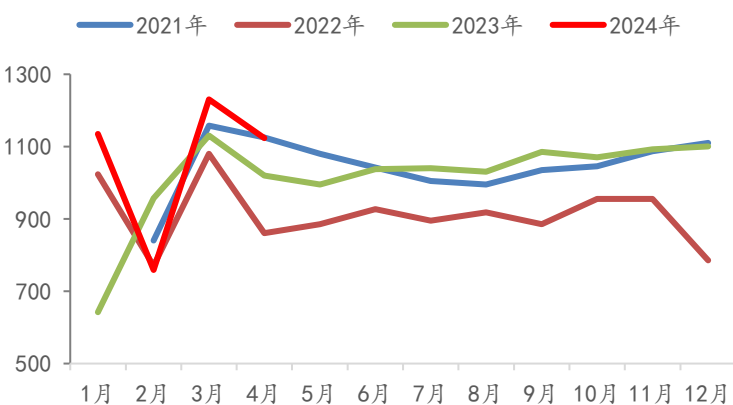
图表：乘用车周度销量（单位：辆）



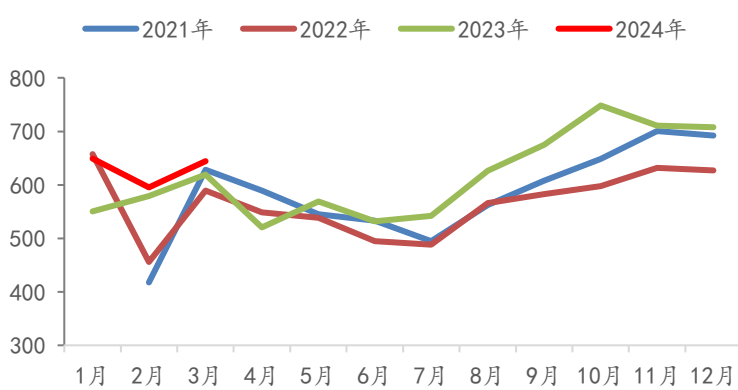
图表：家用空调计划排产（单位：万台）



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

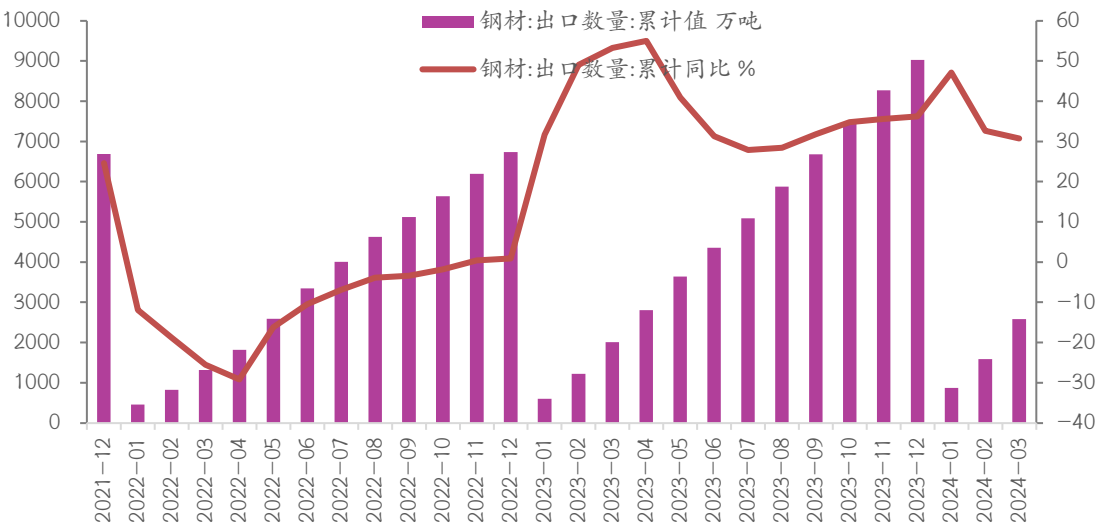
图表：国际钢价（单位：美元/吨）

区域	热轧板卷			螺纹钢			方坯		
	4月22日	12月29日	涨跌	4月22日	12月29日	涨跌	4月22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	690	760	-70	675	680	-5	-	-	-
欧盟进口	625	725	-100	635	650	-15	-	-	-
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	724	791	-67	720	740	-20	-	-	-
日本出口(FOB)(10)	540	605	-65	-	-	-	-	-	-
印度出口(FOB)	560	640	-80	-	-	-	485	495	-10
印度进口	560	597	-37	-	-	-	-	-	-
土耳其出口(FOB)	610	705	-95	590	600	-10	575	575	0
东南亚进口(CFR)	535	575	-40	521	565	-44	510	525	-15
独联体出口(FOB黑海)	560	605	-45	605	605	0	500	500	0
中东进口(迪拜CFR)	575	615	-40	620	633	-13	515	515	0
南美出口(FOB)	575	830	-255	-	-	-	505	505	0
中国市场	542	573	-31	507	556	-49	489	515	-26
中国出口(FOB)	525	570	-45	512	570	-58	-	-	-

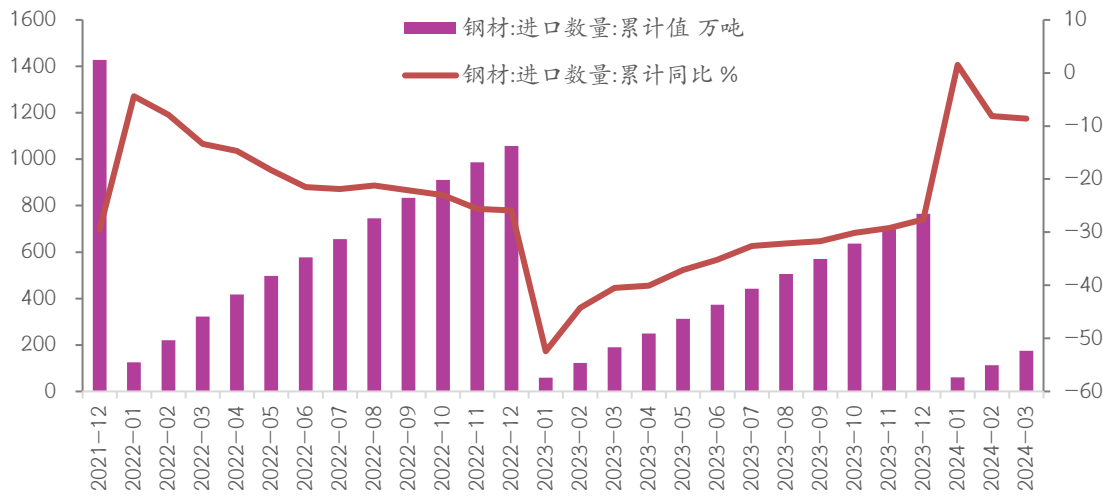
资料来源：Mysteel，光大期货研究所

需求：一季度钢材出口2580万吨，同比大幅增长30.7%，其中3月钢材出口989万吨，创2016年7月以来新高

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，%）

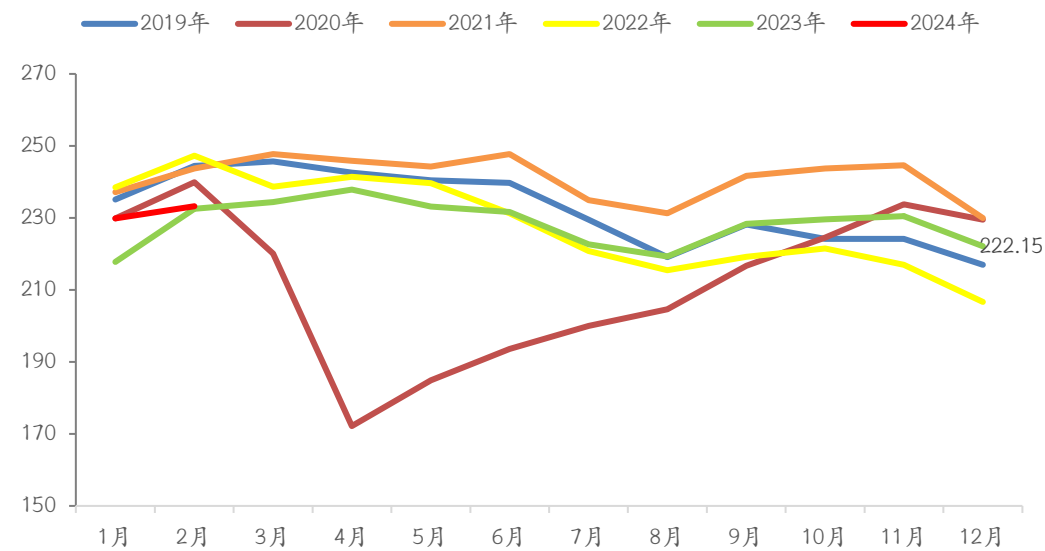


资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

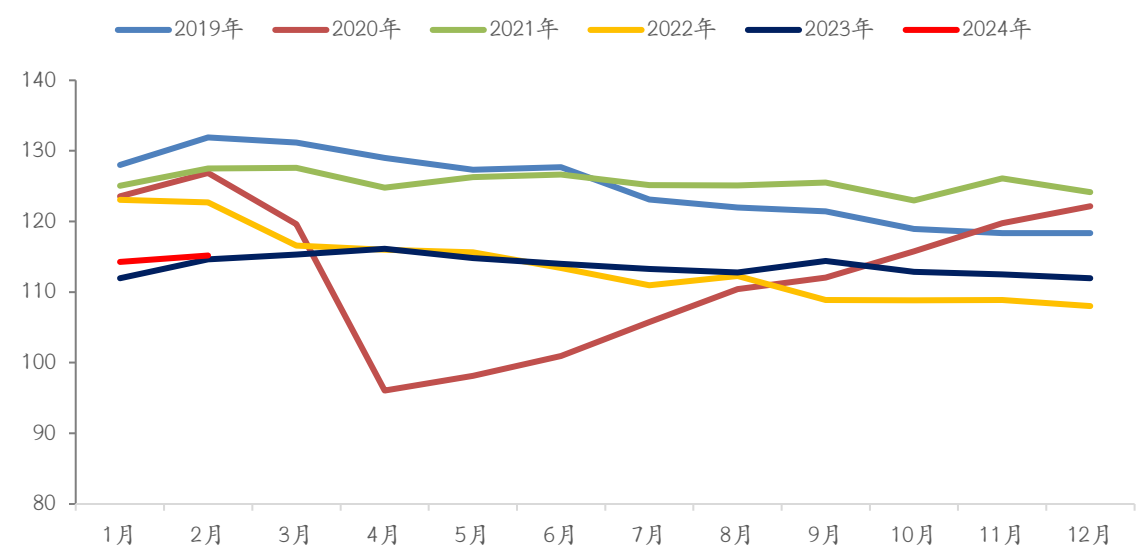
单位：万吨， %	3月	去年3月	当月同比	1-3月	去年1-3月	累计同比
钢材出口	989	789	25.32	2,580	2,008	30.70
钢材进口	61.7	68.00	-9.26	174.78	191.00	-8.60

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）



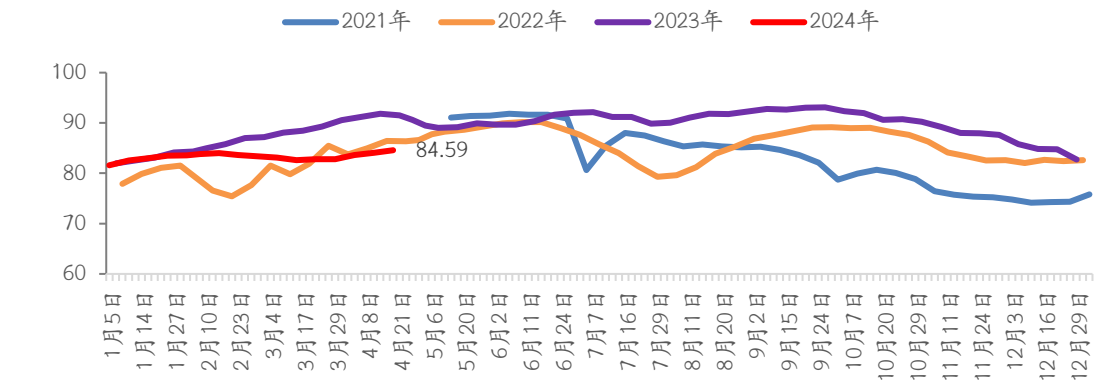
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

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

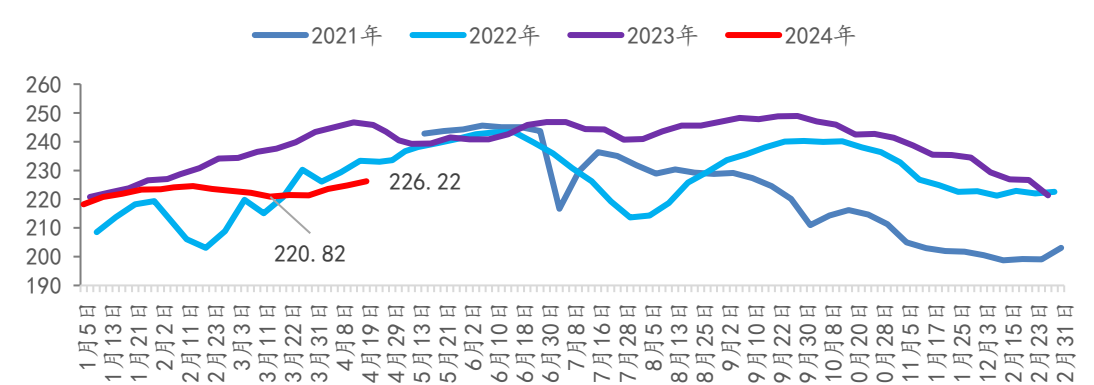
单位：万吨	全球日均粗钢产量	除中国日均粗钢产量	全球日均生铁产量	除中国日均生铁产量
2024/02	513.23	233.30	349.75	115.20
2024/01	509.82	229.89	348.81	114.25
环比	0.67	1.48	0.27	0.82
同比	0.10	0.33	-1.37	0.48

供应：低利润下钢厂生产意愿不强，铁水产量一季度持续处于低位，4月以来有所回升

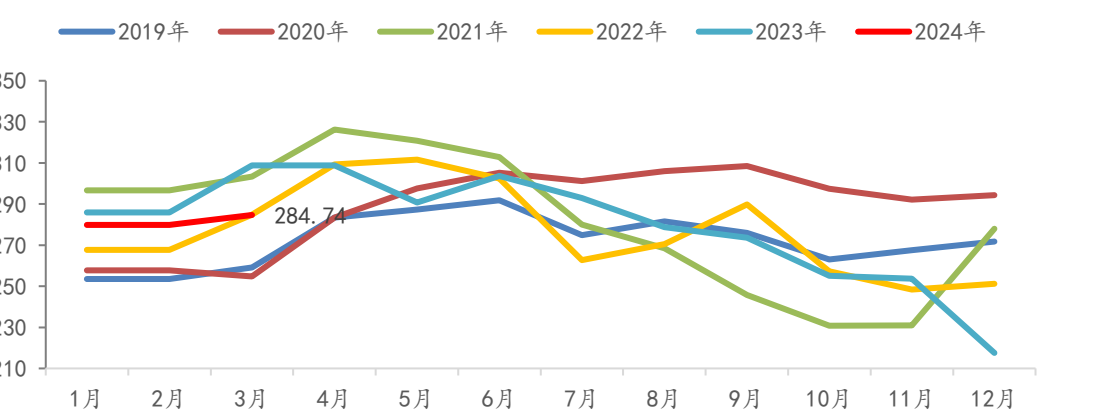
图表：247家钢厂高炉产能利用率（单位：%）



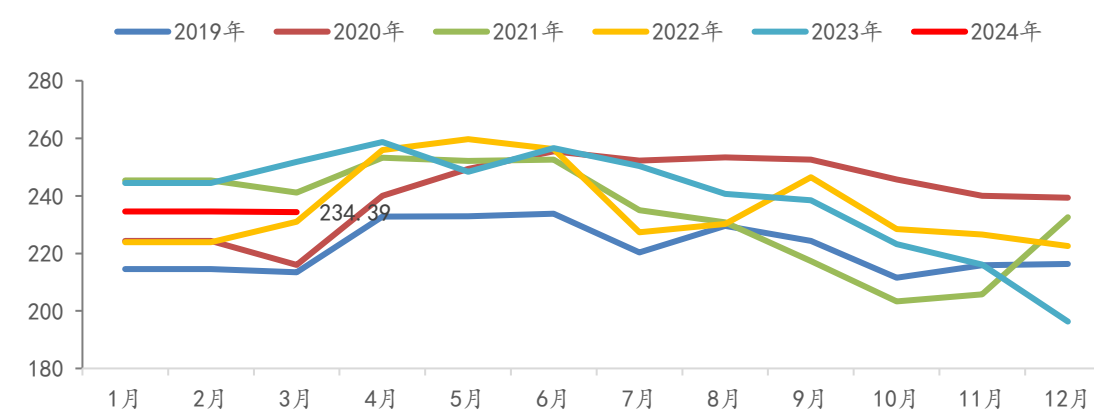
图表：247家钢厂铁水周度日均产量（单位：万吨）



图表：统计局粗钢月度日均产量（单位：元/吨）



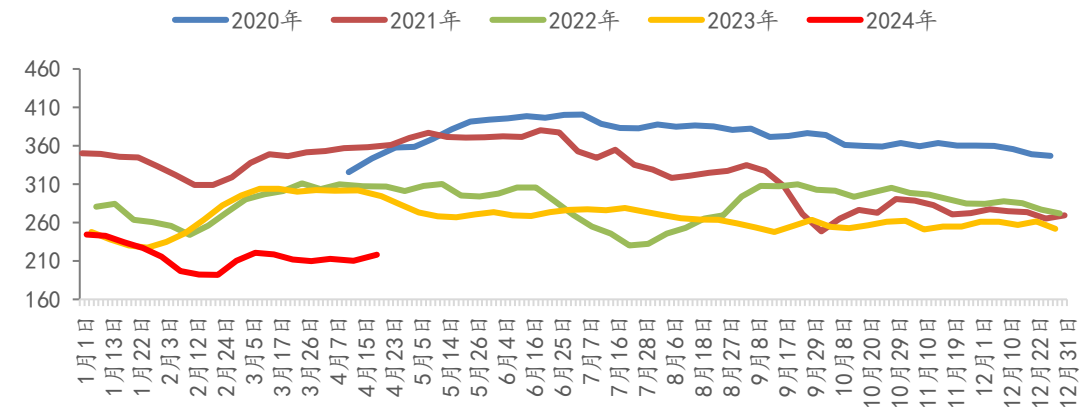
图表：统计局生铁月度日均产量（单位：元/吨）



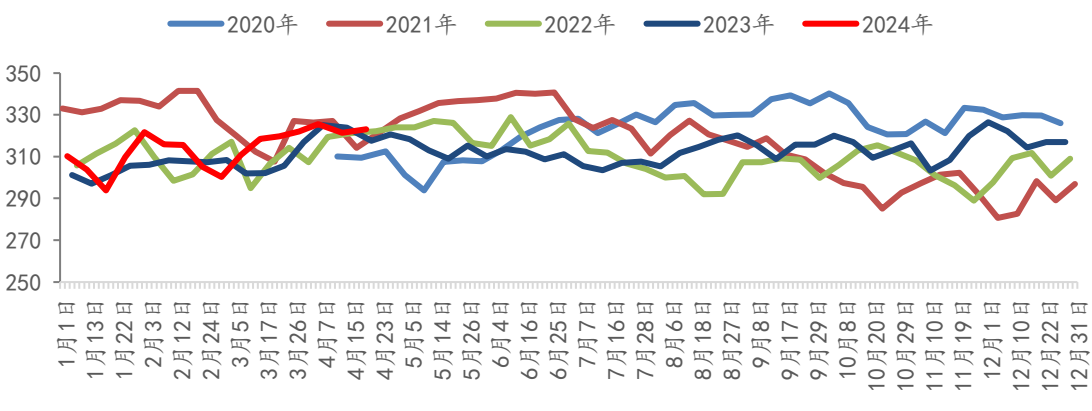
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

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

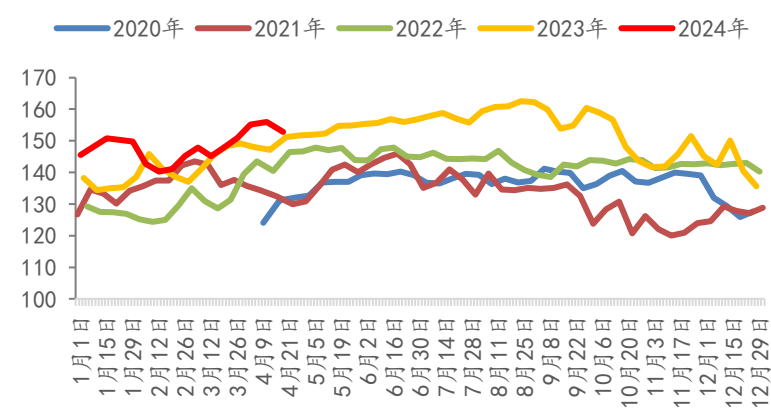
图表：螺纹周产量（单位：万吨）



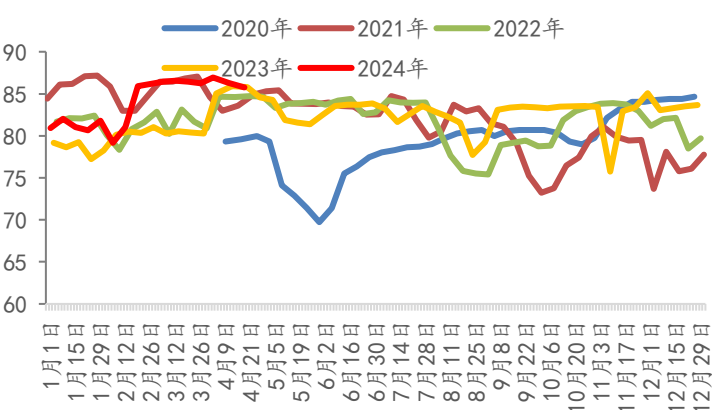
图表：热卷周产量（单位：万吨）



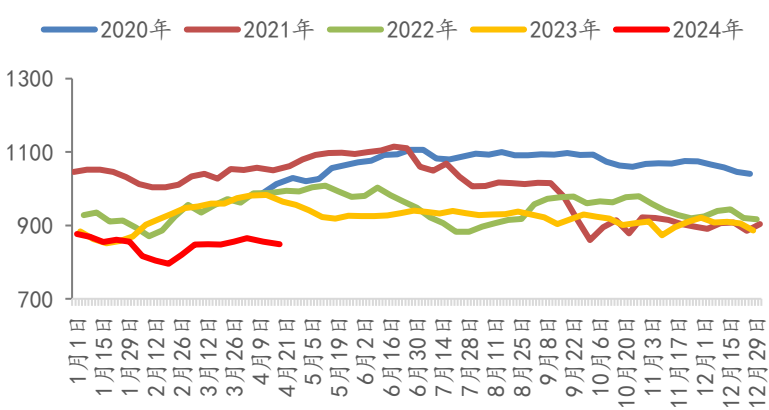
图表：中厚板周产量（单位：万吨）



图表：冷轧板卷周产量（单位：万吨）



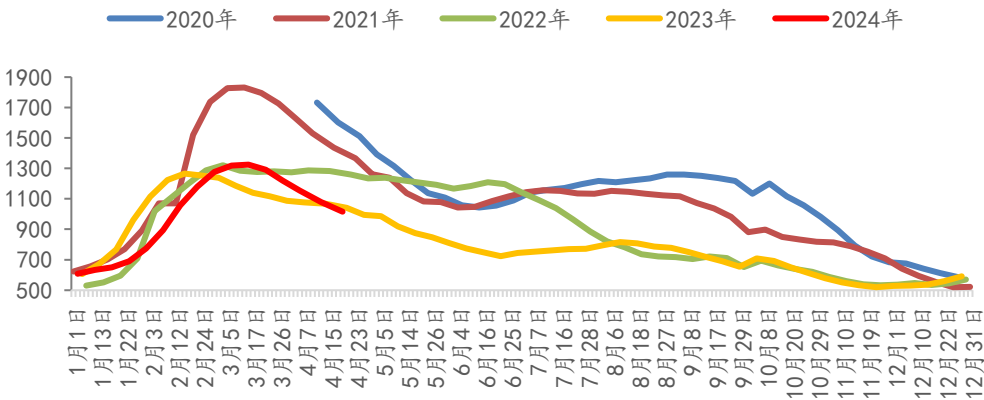
图表：五大品种周产量（单位：万吨）



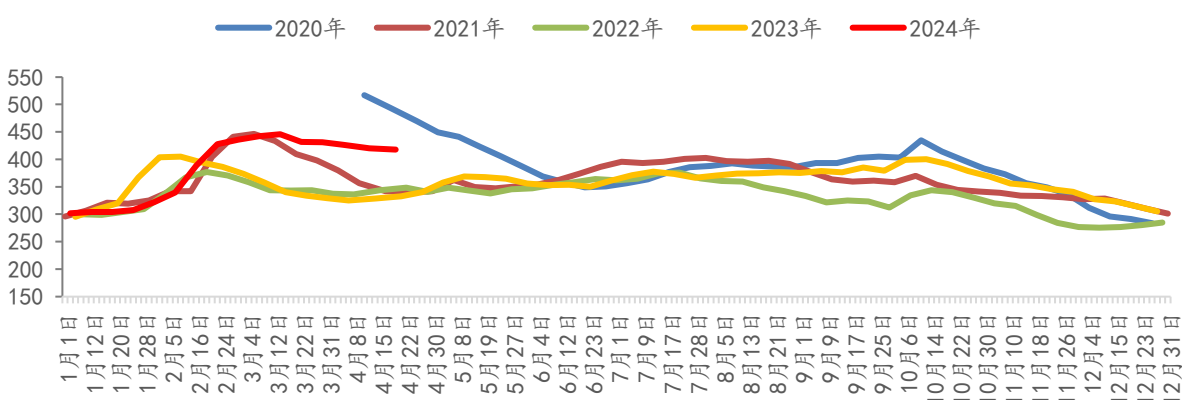
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

库存：目前五大品种、螺纹、热卷、中板、冷轧库存农历同比分别下降1.6%、下降6.58%、增加26.93%、增加24.12%和增加13.86%

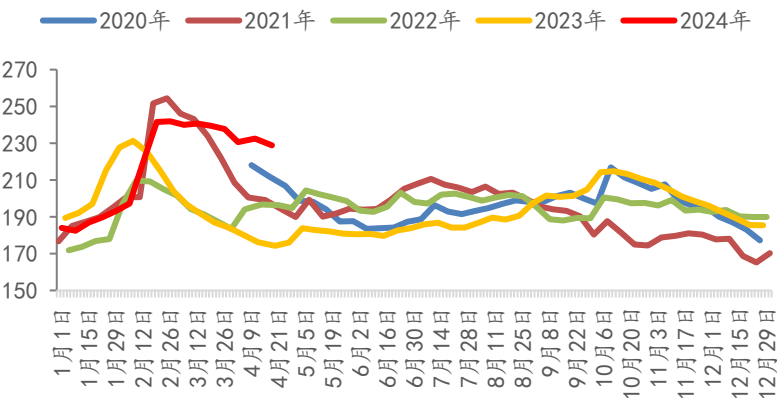
图表：螺纹总库存（单位：万吨）



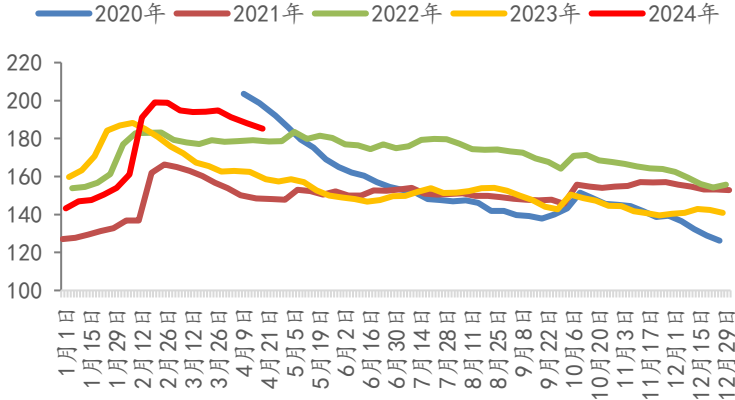
图表：热卷总库存（单位：万吨）



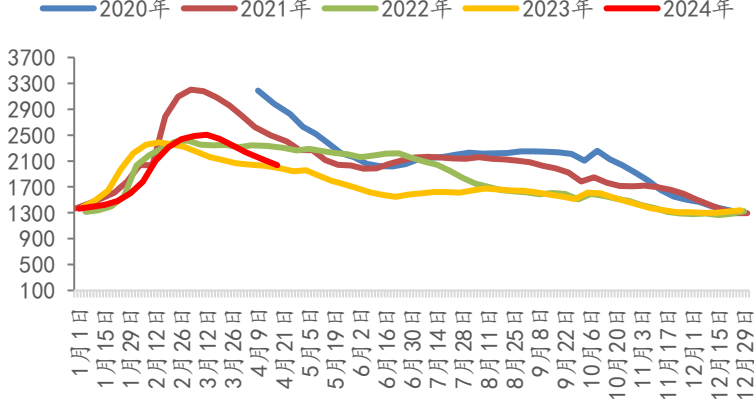
图表：中厚板厂库+社库（单位：万吨）



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	217.87	1851.05	1434.97	1286.74	1086.25	1014.79	407.42	453.58	296.16	333.21	281.58
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	323.15	537.94	341.85	335.87	329.21	417.86	308.77	328.72	320.7	321.78	325.46
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：一季度粗钢外需同比增长32.4%，内需同比下降4.6%

图表：一季度粗钢供需平衡表（单位：万吨，%）

产量	3月	去年同月	同比增减	同比增幅%	1-3月	去年同期	同比增减	同比增幅（%）
粗钢	8,826.9	9574	-746.74	-7.80	25,655.10	26152	-496.89	-1.90
生铁	7,265.7	7804	-538.49	-6.90	21,338.90	21976	-637.31	-2.90
钢材	12,336.6	12324	12.32	0.10	33,602.60	32186	1416.20	4.40
进口	3月	去年同月	同比增减	同比增幅%	1-3月	去年同期	同比增减	同比增幅（%）
钢材	62.00	68.00	-6.00	-8.82	175.00	191.00	-16.00	-8.38
钢坯	17.63	15.39	2.24	14.59	90.15	67.29	22.85	33.96
粗钢	83.59	87.73	-4.14	-4.72	276.32	270.48	5.83	2.16
出口	3月	去年同月	同比增减	同比增幅%	1-3月	去年同期	同比增减	同比增幅（%）
钢材	989.00	789.00	200.00	25.35	2,580.00	2,008.00	572.00	28.49
钢坯	35.37	23.21	12.17	52.42	56.41	40.99	15.42	37.62
粗钢	1087.50	862.57	224.93	26.08	2801.09	2177.16	623.93	28.66
净出口	3月	去年同月	同比增减	同比增幅%	1-3月	去年同期	同比增减	同比增幅（%）
钢材	927	721	206.00	28.57	2405	1817	588.00	32.36
钢坯	17.74	7.82	9.92	126.85	-33.74	-26.30	-7.43	-28.26
粗钢	1003.91	774.84	229.07	29.56	2524.77	1906.68	618.10	32.42
资源供应量	3月	去年同月	同比增减	同比增幅%	1-3月	去年同期	同比增减	同比增幅（%）
粗钢	7822.99	8798.80	-975.81	-11.09	23130.33	24245.31	-1114.99	-4.60
钢材	11409.60	11603.28	-193.68	-1.67	31197.6	30369.40	828.20	2.73

资料来源：国家统计局，海关，光大期货研究所

平衡表：预估2024年粗钢产量有所下降，出口增加，全年内需同比下降3.23%，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E	100000	10000	700	300	300	9300	0	9894	90106	-3.23	1450
同比E(%)	-1.87	10.79	-8.50	-8.54	-8.26	12.58	—	12.56	-3.23	—	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



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: [WeChat icon] [Redeem icon] +

[【返回顶部】](#) [【关闭窗口】](#) [【打印本页】](#)

资料来源：工信部网站、中钢协公众号

完善钢铁产量约束机制才是脱困之道

中国冶金报社 中国钢铁工业协会 2024-04-15 21:32 北京

作者 | 徐向春

2022年以来，我国钢铁行业再次面临严峻挑战。

国家统计局数据显示，2023年，黑色金属冶炼和压延加工业实现利润总额仅为564.8亿元；上海钢联调研的247家钢铁生产企业2023年盈利家数占比仅为41%。2024年前2个月，黑色金属冶炼和压延加工业亏损总额为146.1亿元；第1季度247家钢铁生产企业盈利家数占比降至26%。

3月28日，中国钢铁工业协会发布了《认清形势 保持定力 共同维护钢铁行业平稳有序发展》倡议书，呼吁钢铁企业按照“三定三不要”原则，追求有质量的经营、有效益的发展，减少无效供给，维护供需平衡。4月4日，国家发展改革委披露，今年五部门会同有关方面将继续开展全国粗钢产量调控工作。

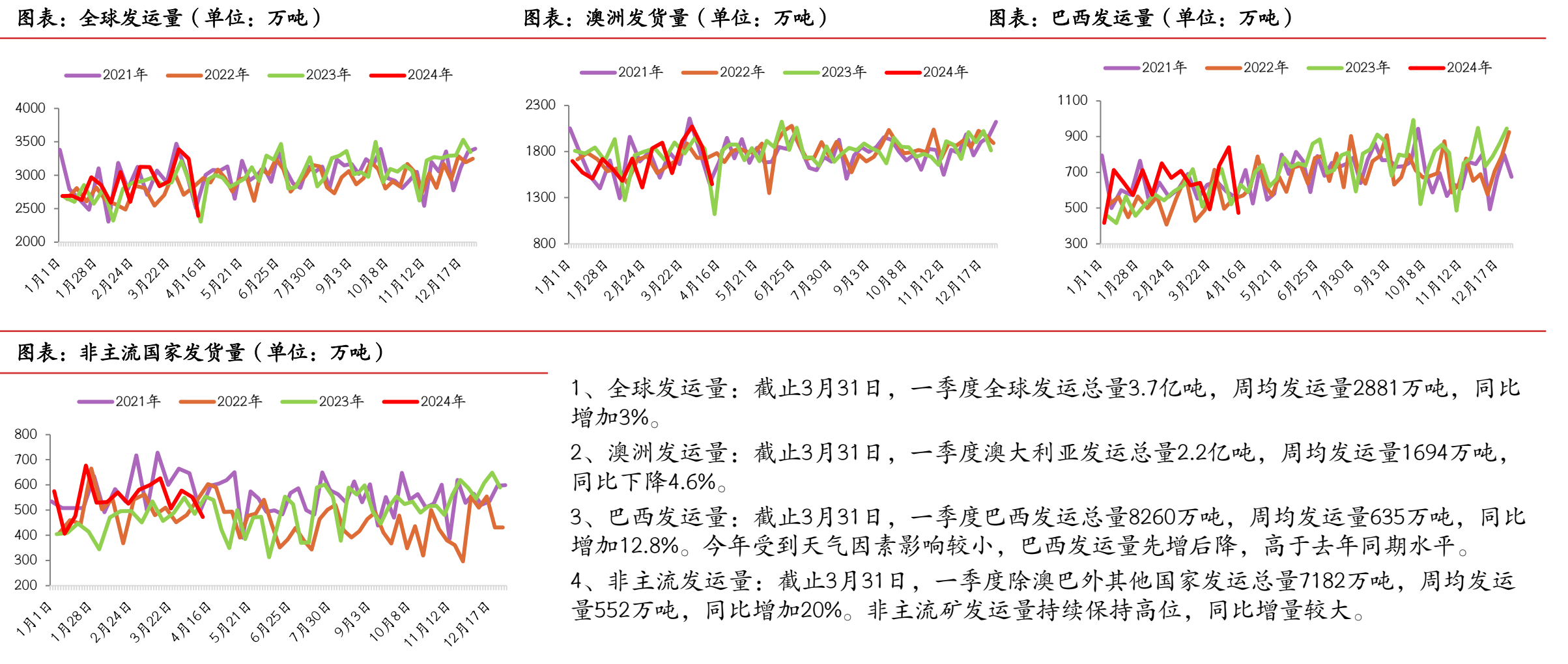
新一轮钢铁产量调控呼之欲出，但对于产量调控的作用和效果，业内议论纷纷，莫衷一是，甚至存在一些疑虑和误解。

主管部门要及时纠正市场机制失灵现象

一提到限产，通常被认为是行政干预，限产并不能使产能、企业退出市场，反而会阻碍产能出清和行业调整步伐。作为重要基础性原材料产业，钢铁行业的兴衰对国民经济影响甚大，难道只有市场出清这条唯一途径吗？

中国钢铁行业曾经有过市场化出清的尝试。2011年，面对市场需求萎缩、供大于求的局面，钢企为保市场份额，宁可亏损也不愿减产，钢价连续下跌，历时长达4年之久，到2015年第4季度跌至1800元/吨，累计跌幅超过60%，大量钢厂被迫停产，全行业陷入亏损。后来，通过深入推进供给侧结构性改革，淘汰落后产能、化解过剩产能，我国退出钢铁产能1.5亿吨以上、取缔地条钢1.4亿吨，钢铁行业逐步走出困境，行业运行企稳向好。

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

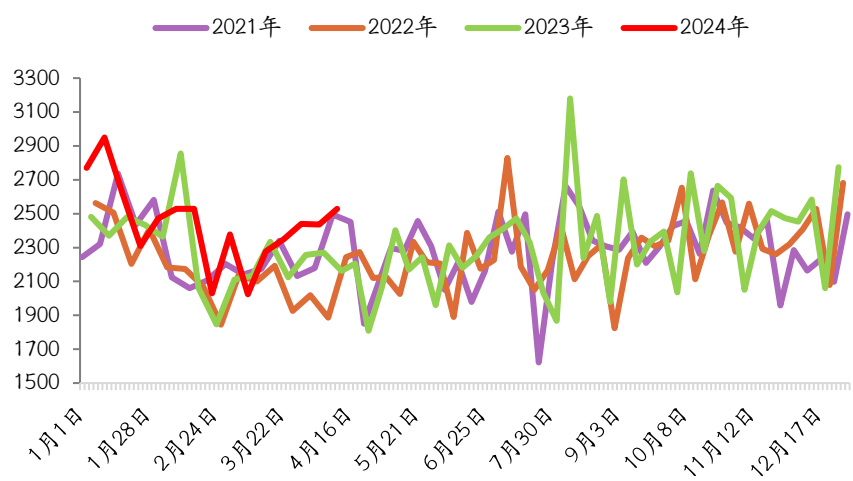


- 1、全球发运量：截止3月31日，一季度全球发运总量3.7亿吨，周均发运量2881万吨，同比增加3%。
- 2、澳洲发运量：截止3月31日，一季度澳大利亚发运总量2.2亿吨，周均发运量1694万吨，同比下降4.6%。
- 3、巴西发运量：截止3月31日，一季度巴西发运总量8260万吨，周均发运量635万吨，同比增加12.8%。今年受到天气因素影响较小，巴西发运量先增后降，高于去年同期水平。
- 4、非主流发运量：截止3月31日，一季度除澳巴外其他国家发运总量7182万吨，周均发运量552万吨，同比增加20%。非主流矿发运量持续保持高位，同比增量较大。

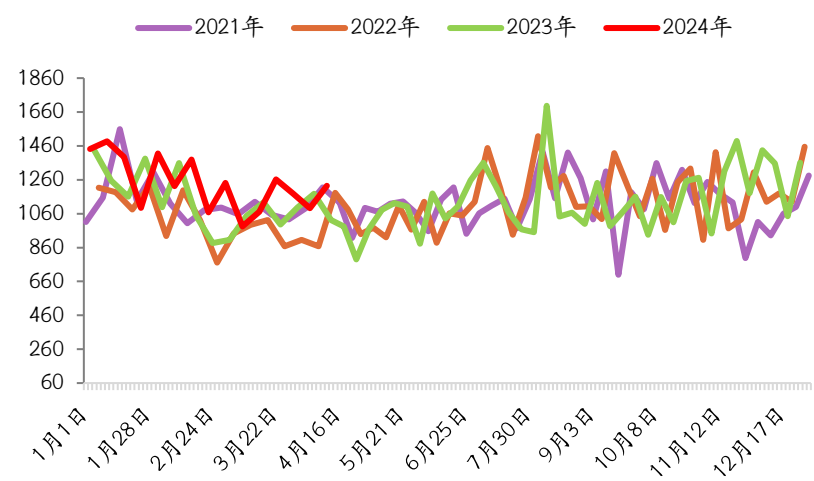
资料来源：Mysteel，光大期货研究所

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）

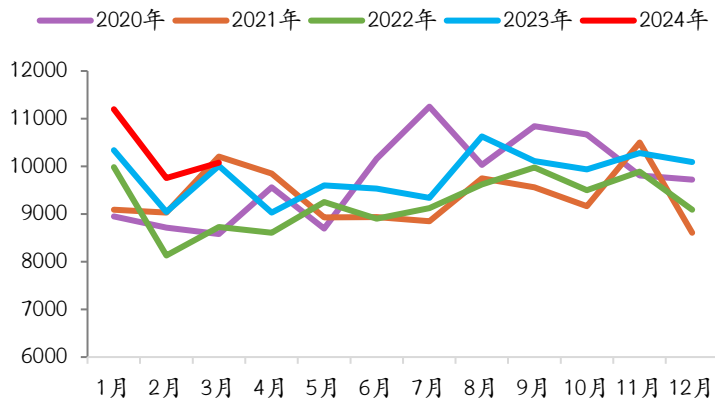


资料来源：Mysteel，光大期货研究所

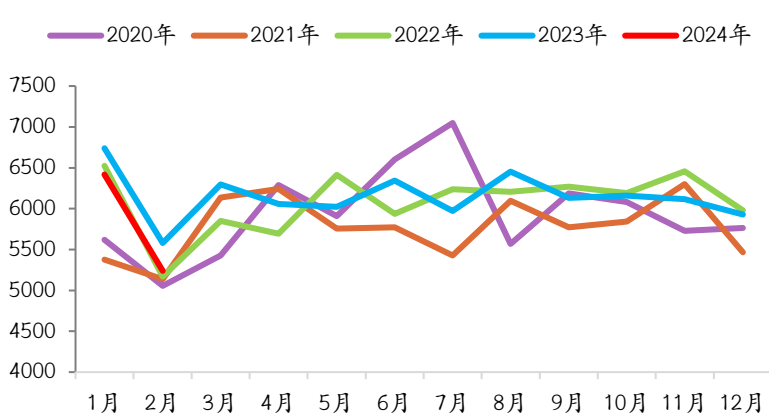
截止3月31日，一季度45港到港量先降后增，总量约为3.17亿吨，周均发运量2437万吨，同比增加1827万吨（+6%），目前到港量高于往年同期水平。

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

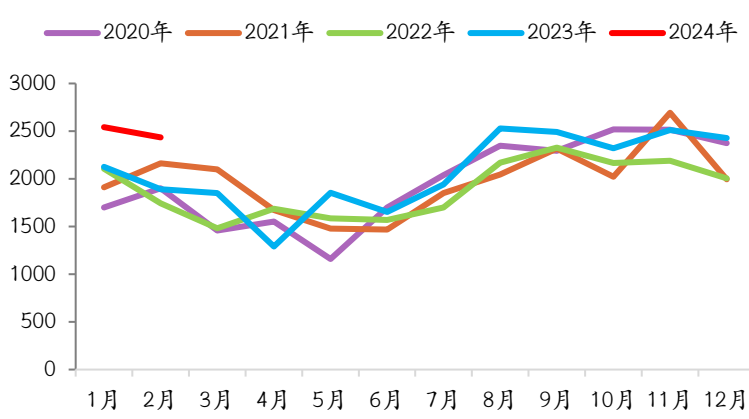
图表：中国铁矿石进口量（单位：万吨）



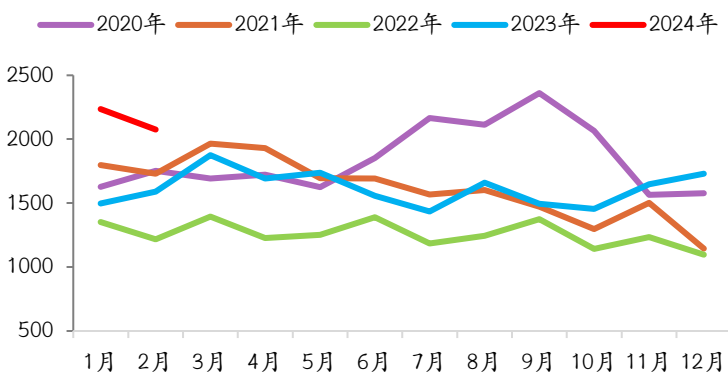
图表：从澳洲进口铁矿石量（单位：万吨）



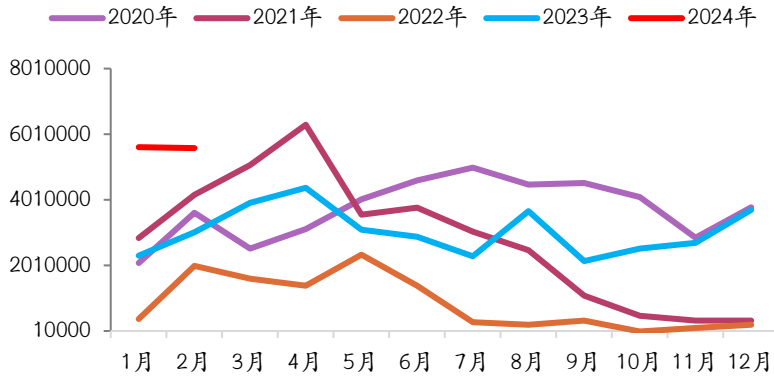
图表：从巴西进口铁矿石量（单位：万吨）



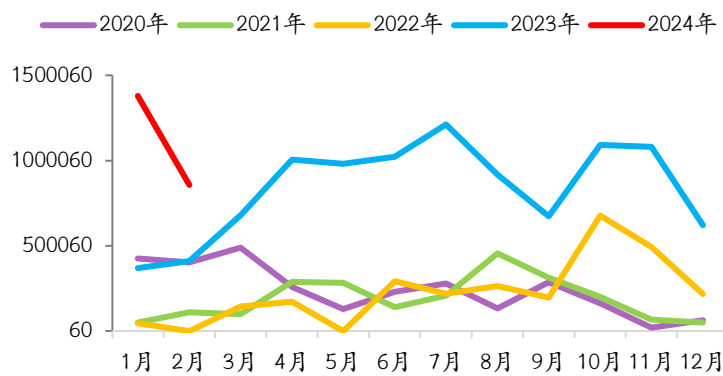
图表：从非主流国家进口铁矿石量（单位：万吨）



图表：从印度进口铁矿石量（单位：吨）



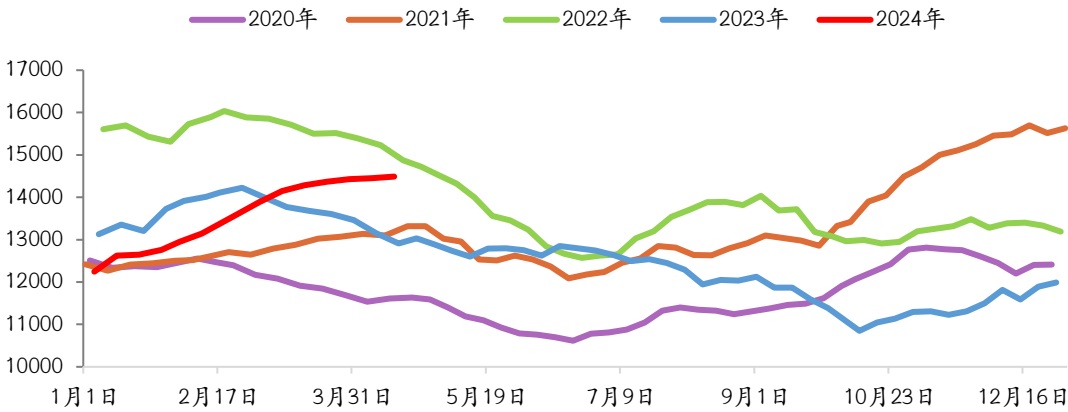
图表：从伊朗进口铁矿石量（单位：吨）



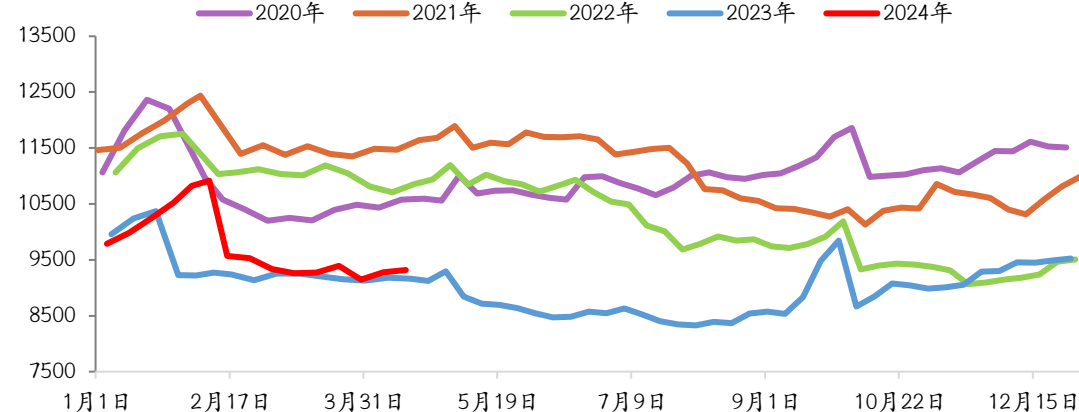
资料来源：海关数据，Mysteel，光大期货研究所

铁矿石：港口库存持续累积，年初以来累积2567.7万吨，钢厂库存、在港船舶数小幅下降

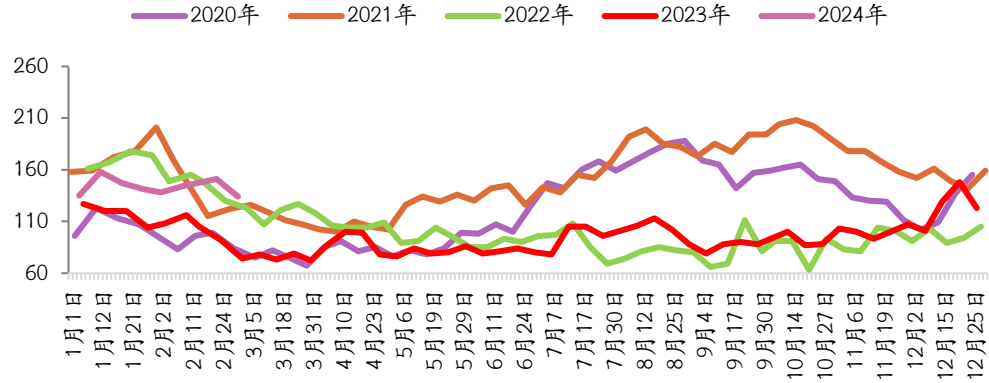
图表：45港口铁矿石库存（单位：万吨）



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
2024/4/19	14559.47	9364.56	117
2023/12/29	11991.73	9526.95	123
环比	2567.74	-162.39	-6
同比	1098.23	201.81	29

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	

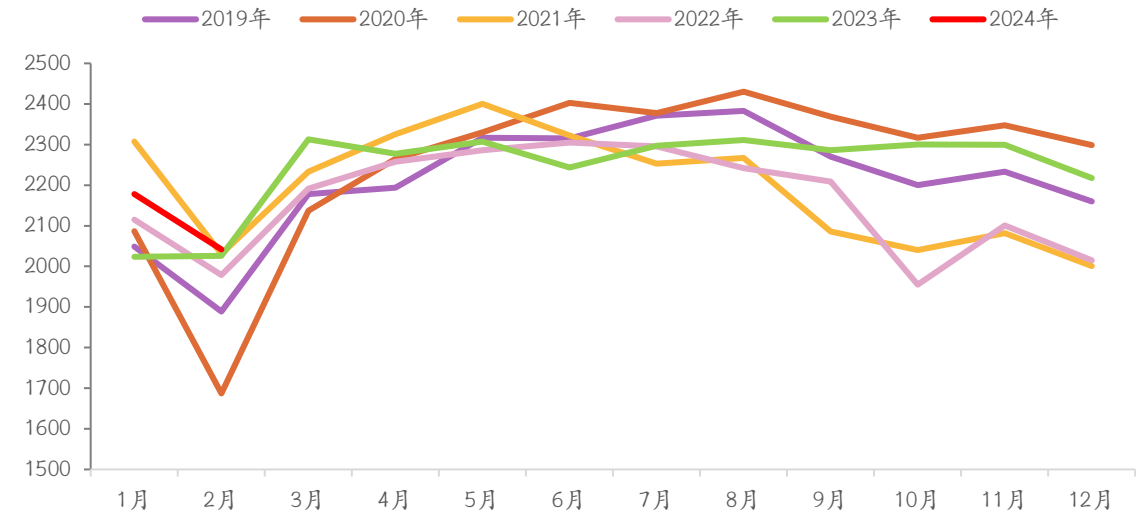
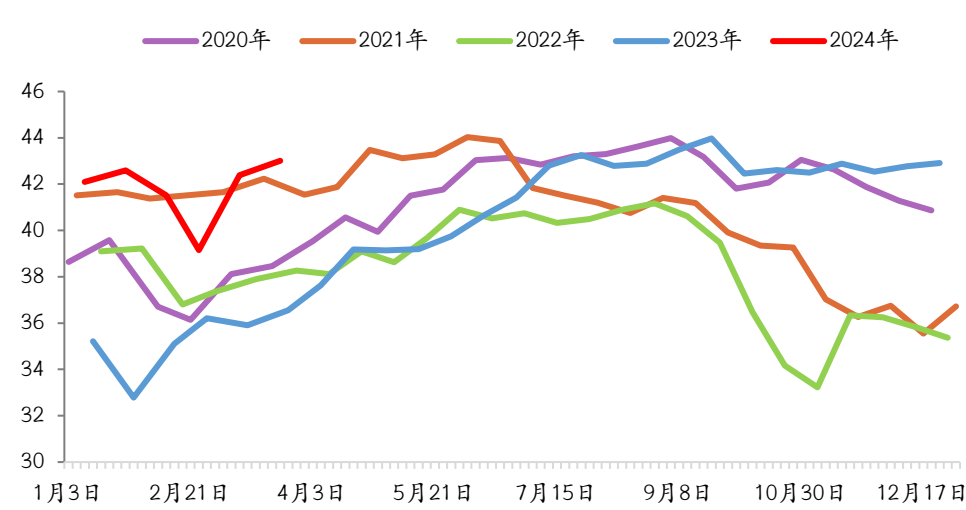
【澳大利亚】三大矿山基本以稳产为主，二季度为BHP、FMG财年末冲量，预计产销将有明显增加。预计二季度澳洲三大矿山环比增量为1860万吨左右，其中力拓环比增加660万吨，BHP环比增加600万吨，FMG环比增加600万吨，同比增加400万吨左右。

【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）



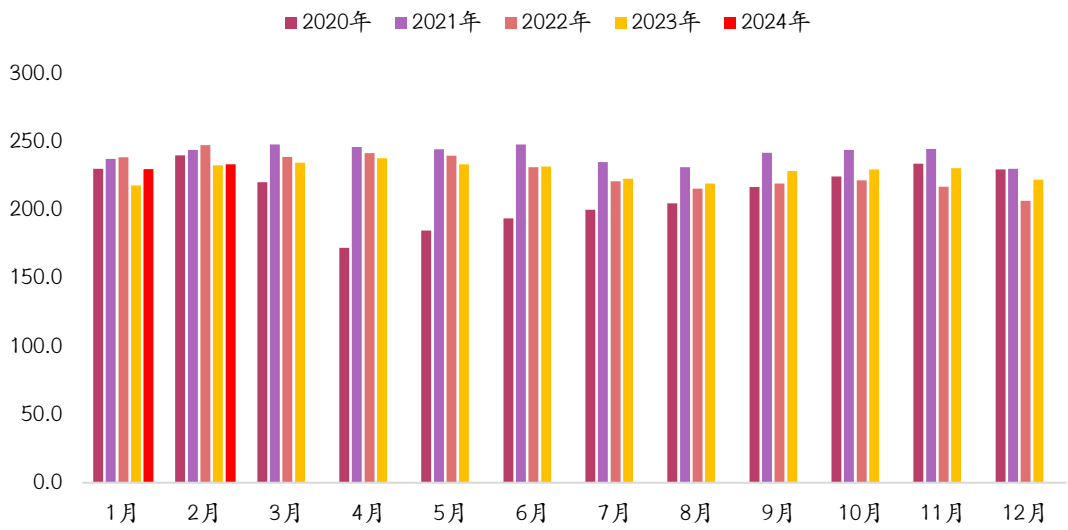
一季度国产矿正常复产，目前处于近五年来偏高位置，“基石计划”的推动下，国产矿的产量将逐年有所增加。预计2024 年国产矿年度增量约为 1000 万吨左右。预计二季度国内矿继续复产，产量维持高位水平。

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）



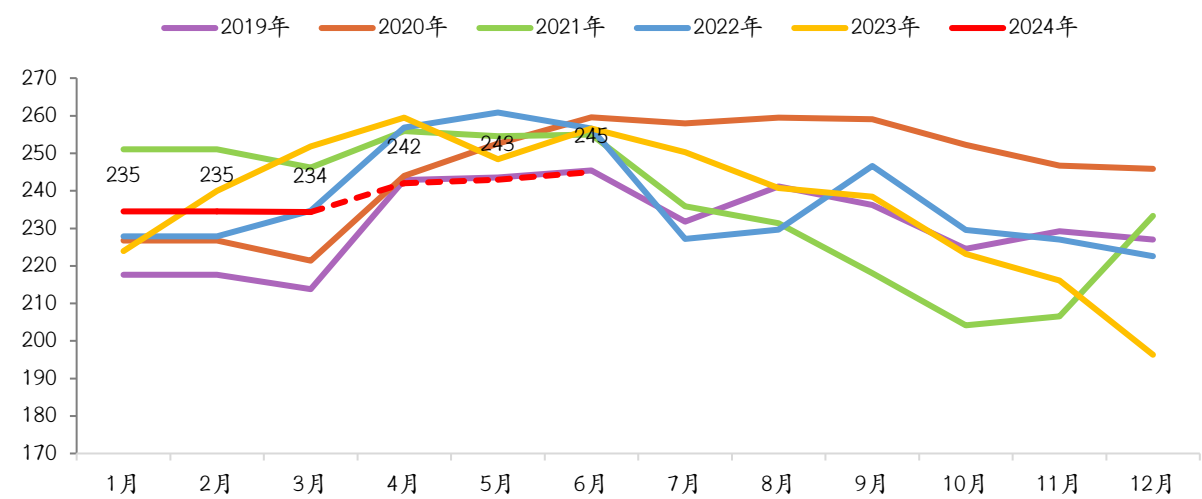
图表：全球粗钢日均产量（除中国外）（单位：万吨）



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）

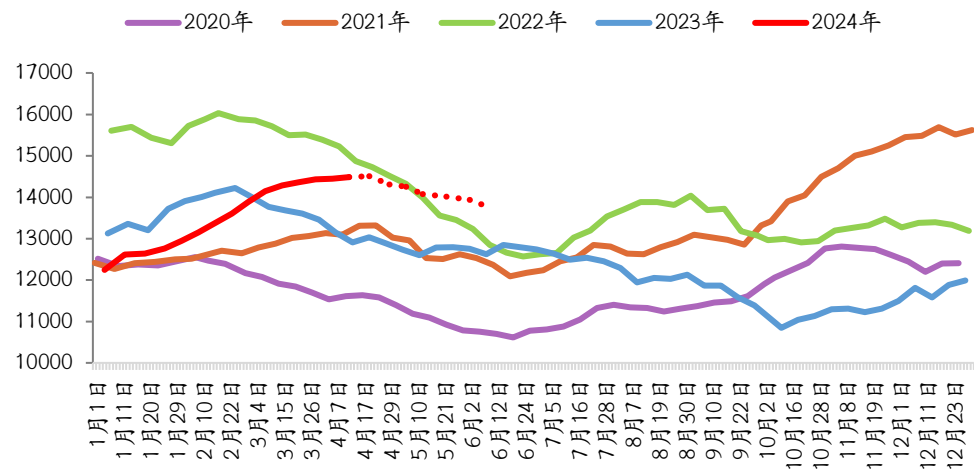


1-3月份我国生铁产量21339万吨，同比分别下降2.9%。其中3月份生铁产量为7266万吨，同比下降6.9%；3月份生铁日均产量为234.39万吨，环比1-2月份日均产量下降0.07%。

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）

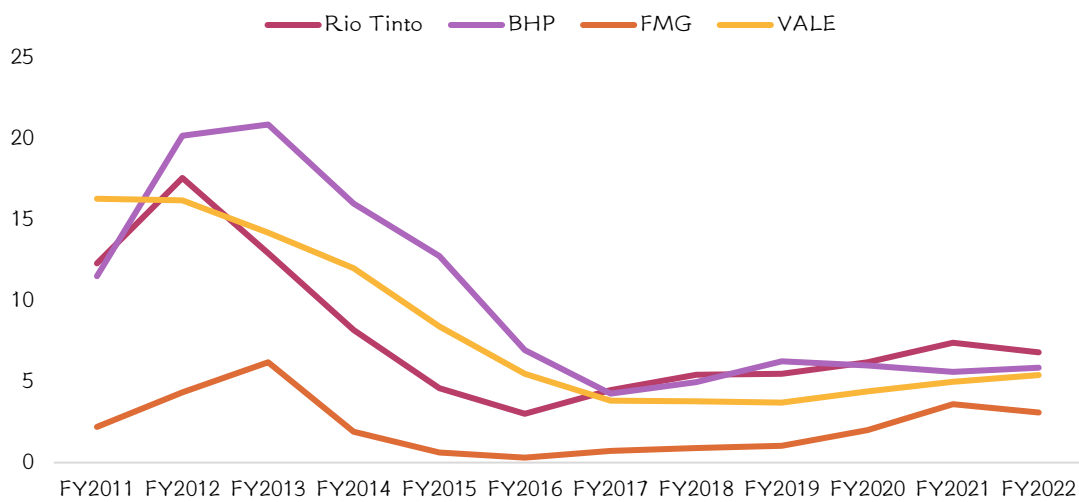


图表：平衡表

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

铁矿石：近五年来四大矿山资本开支维持低位，未来产能难有明显增量

图表：四大矿山Capital Expenditure资本支出2011-2022（单位：USD billion）



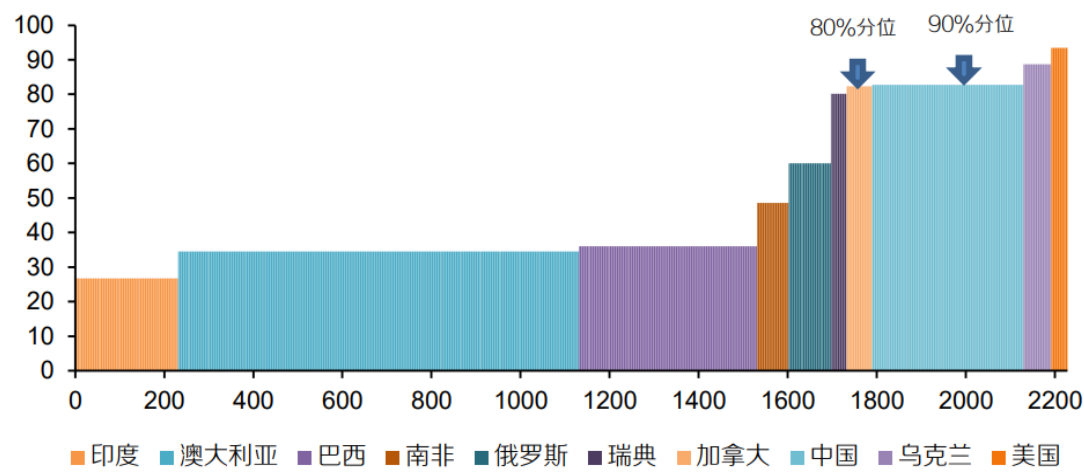
全球四大矿资本开支自2013年达到高峰之后，开始逐年下降，近五年来资本开支保持低位。从产能-产量转换来看，2018年四大矿产量达到最高值，产能端资本开支到产量释放的高点2018年，支出到投产周期大概在5年。

四大矿山资本开支从2015年至2022年一直处于低位，未来五年产能难有明显增量。

数据来源：矿山年报，光大期货研究所

铁矿石：矿山成本曲线-铁矿石行业龙头矿企利润丰厚，非主流矿成本或成为矿石价格重要支撑

图表：2020年全球十国铁矿石产量-成本曲线（单位：美元/吨）



数据来源：USGS, 《WESTERN AUSTRALIA IRON ORE PROFILE - March 2021》
，光大期货研究所

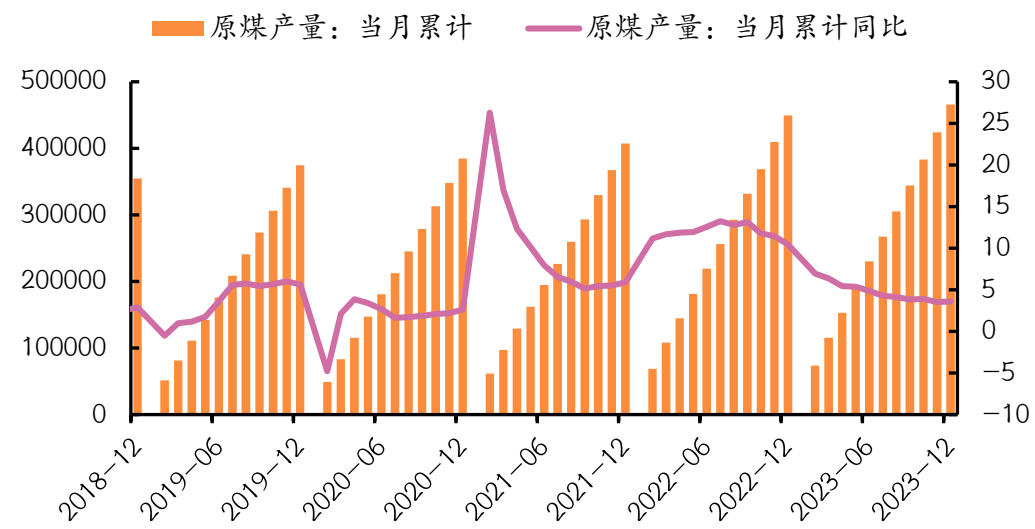
从产量-成本曲线来看，根据 Government of Western Australia 发布的《WESTERN AUSTRALIA IRON ORE PROFILE - March 2021》，2020年CFR现金成本前五的国家为印度、澳大利亚、巴西、南非、俄罗斯。最高成本约为92美元/吨，最低成本约为28美元/吨。

行业龙头矿企利润丰厚，从单位现金成本来看，单位现金成本由采矿成本、选矿成本、铁路成本与港口成本组成，不包含运费成本和政府特权使用费成本。四大矿山由于具有成熟的采矿选矿技术、完备的铁路运输和港口设施。

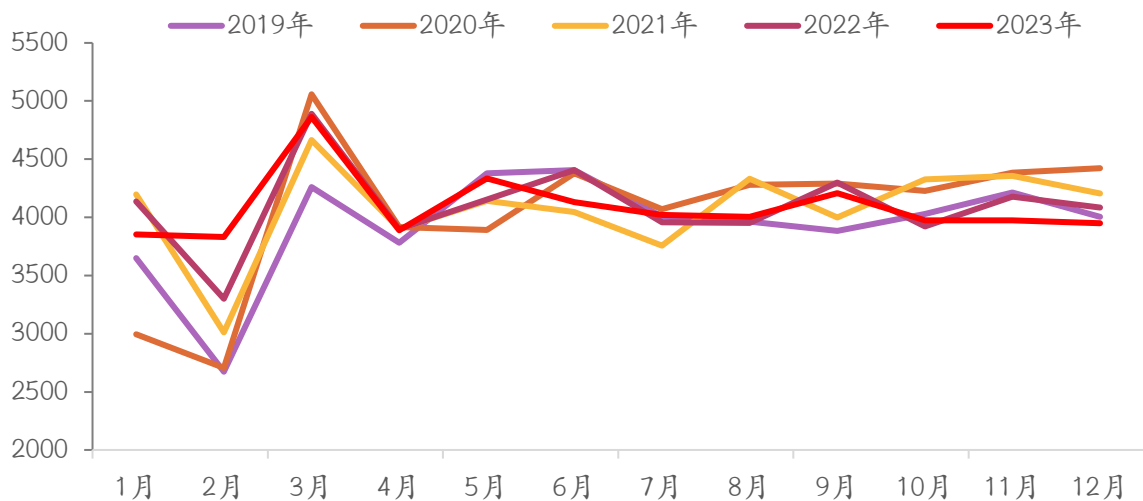
2023年上半年来看，力拓的成本为21美元左右，BHP的为 17.79美元，FMG 为 17.54美元，VALE为25.3美元。这两年大矿山的单位现金净成本也有所增加，但相较于其他中小型矿山来说，还是具有明显的成本优势。另外，相较于现在100美元/吨以上的价格，矿山端的利润还是十分丰厚的。除此之外，除了单位现金成本，铁矿石的总成本还包括海运成本和政府开采权的特权使用费成本。大矿山在海运成本上也具有优势，他们与运输公司签订长协租船协议来减弱海运费波动的影响，且部分矿山还有自己的船运公司。

煤炭：2023年原煤产量明显增长，但焦煤产量小幅下降，下半年受事故及安全检查影响产量处于低位

图表：全国原煤累计产量及同比增速（单位：万吨，%）



图表：全国炼焦煤产量（单位：万吨）

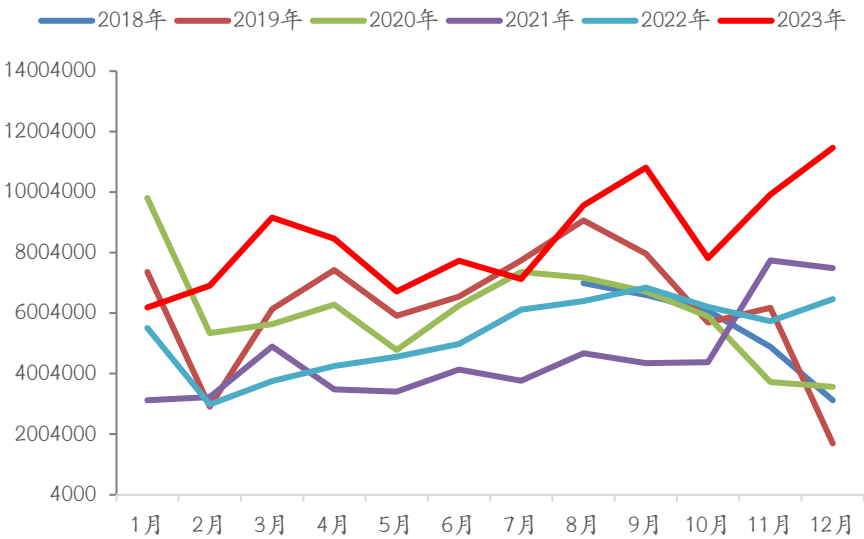


资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

统计局数据显示，2023年1-12月中国原煤累计产量46.58亿吨，同比增长3.62%。2023年1-12月炼焦精煤累计产量4.90亿吨，同比下降0.29%。从7月中旬开始，煤矿事故频发，各煤炭主产地对于安全检查愈发趋严，原煤及焦煤产量均出现下降。预计短期内煤矿事故带来的边际影响难以消除，停产煤矿缓慢复产，在安监较严的前提下不会有大的增长。山西地区安全生产帮扶指导工作将持续至明年5月，一季度供应将继续受限。

煤炭：焦煤供应增量更多靠进口，2023年炼焦煤进口大幅增长59.62%，蒙古焦煤进口量占比超过50%

图表：炼焦煤月度进口量（单位：吨）



图表：炼焦煤分国别进口量（单位：吨）

国别	2023年1-12月	占比	2022年1-12月	同比
蒙古国	5392.81	52.92%	2561.11	110.57%
俄罗斯	2607.41	25.59%	2100.05	24.16%
加拿大	759.89	7.46%	787.48	-3.50%
美国	588.12	5.77%	436.88	34.62%
澳大利亚	278.93	2.74%	216.98	28.55%
印尼	399.41	3.92%	217.16	83.92%
其他	163.53	1.60%	64.19	154.77%
国别合计	10190.10	100.00%	6383.84	59.62%

资料来源：Mysteel, 光大期货研究所

据海关总署数据显示，2023 年1-12月焦煤进口总量1.02亿吨，同比增加3806万吨，增长59.62%。进口总量由多到少依次是蒙古国、俄罗斯、加拿大、美国、印尼和澳大利亚，占比分别是52.92%、25.59%、7.46%、5.77%、3.95%、2.74%。蒙古国炼焦煤全年保持进口领先地位。

煤炭：2024年焦煤新增产能1930万吨，预计焦煤产量同比减少约600万吨

图表：2024年国内煤矿新增产能情况（单位：万吨）

地区	产能（万吨）
山西	1000
黑龙江	360
新疆	240
山东	180
陕西	120
云南	30
合计	1930

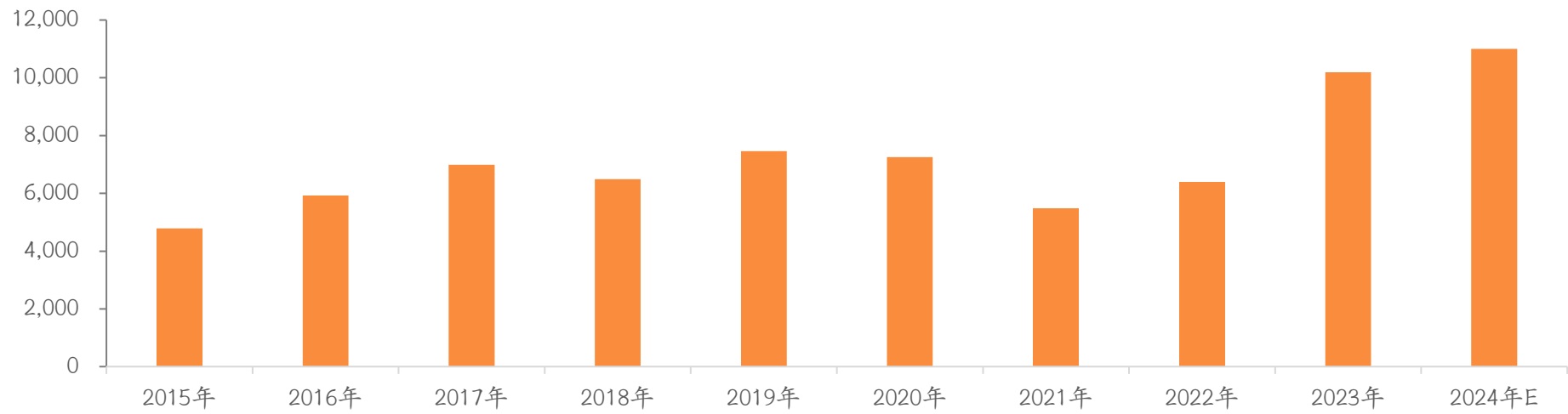
资料来源：Mysteel, 光大期货研究所

2023年11月末，国务院安委办公室发布《对山西省矿山安全生产帮扶指导工作方案》，指导工作组将于2023年11月下旬进驻，至2024年5月结束，为期6个月左右。2024年2月7日，山西省发布《关于开展煤矿“三超”和隐蔽工作面专项整治的通知》，此次整治重点包括超能力下达生产经营指标、煤矿超能力生产、超定员组织生产、布置隐蔽工作面等八个方面；对煤矿超能力生产给出明确指标，全年或月度原煤产量是否超过核定（设计）生产能力幅度的10%；整治时间延续至2024年5月31日。2月下旬山西部分集团煤矿开始下发减产要求，潞安集团及山煤国际等都有对应的减产计划，其中潞安集团减产1700万吨，山煤国际减产800万吨。山西作为国内主要的焦煤产地，焦煤产量占全国产量45%以上，参考2022年贵州省帮扶指导情况，年度大约减少5%炼焦精煤产量，山西省年度精煤产量约2.3亿吨，按5%影响量估算，预计影响焦精煤产量约1100万吨。

展望2024年，国内炼焦煤矿有新建产能投产，据统计总产能约1930万吨左右，主要分布在山西、黑龙江、新疆、山东、陕西、云南地区。考虑到2024年上半年煤矿主产地安监程度仍将保持高压状态，对焦煤产量有一定影响，预计2024年国内焦煤产量同比减量约600万吨。

煤炭：预计2024年焦煤进口整体仍将小幅增长

图表：炼焦煤年度进口量（单位：万吨）

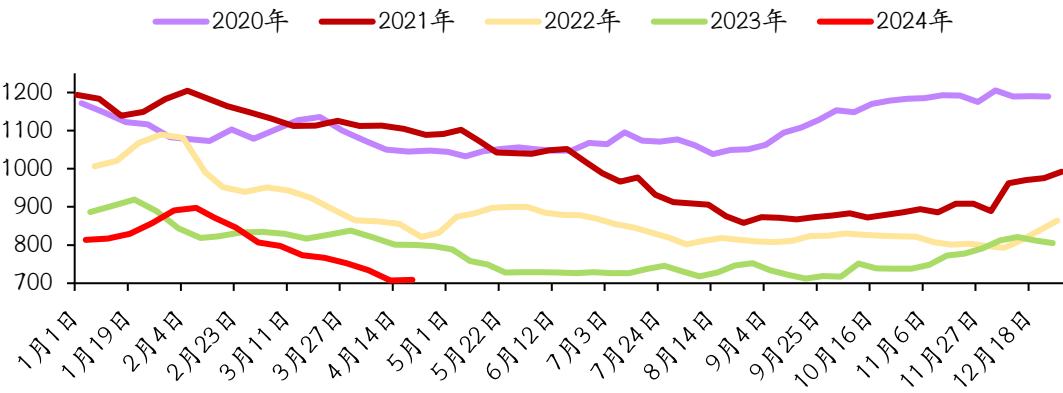


资料来源：Mysteel, 光大期货研究所

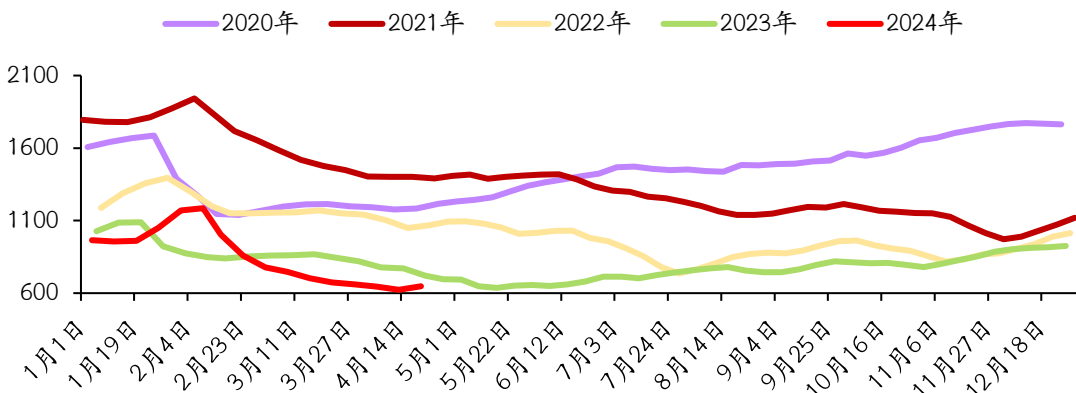
蒙煤进口量将持续攀升，对2024年焦煤进口占主导作用。2024年预计从蒙古国进口炼焦煤数量在5800万吨左右，从俄罗斯进口炼焦煤数量在2600万吨左右，从澳大利亚进口炼焦煤数量继续维持200-300万吨低位水平，预计2024年全年炼焦煤进口总量在11000万吨，同比增加约800万吨。

煤炭：钢厂、独立焦化厂、焦煤总库存均处于历史低位

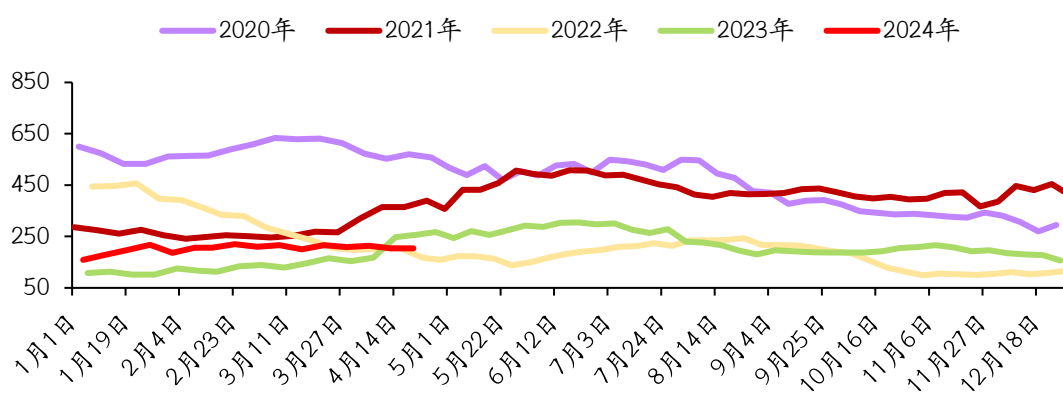
图表：247家钢厂炼焦煤库存（单位：万吨）



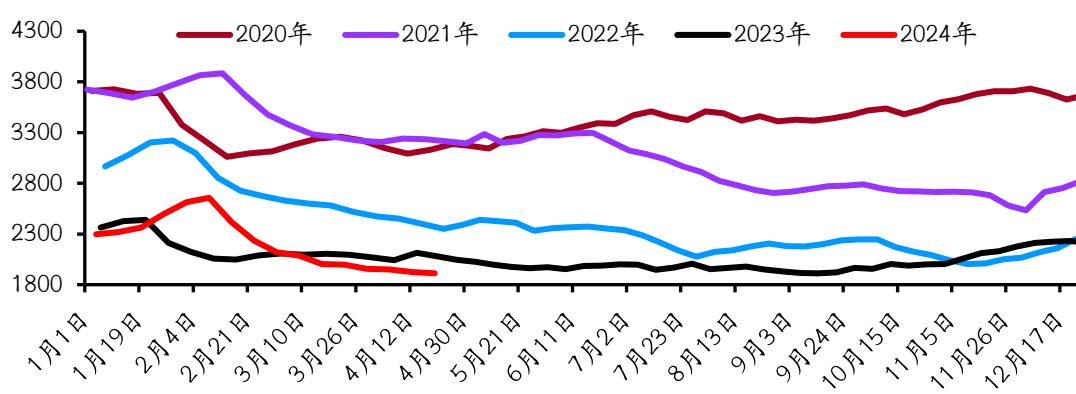
图表：230家独立焦企炼焦煤库存（单位：万吨）



图表：炼焦煤：进口：港口库存合计（单位：万吨）



图表：焦煤总库存（单位：万吨）



资料来源：Mysteel，光大期货研究所

总结：需求弱势局面下，预计2024年整体钢材及原料价格重心均将有所下移，重点关注政策取向

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。