

# 钢材矛盾仍不突出，价格呈现区间震荡

## 研究院 黑色建材组

### 研究员

王英武

☎ 010-64405663

✉ wangyingwu@htfc.com

从业资格号: F3054463

投资咨询号: Z0017855

王海涛

✉ wanghaitao@htfc.com

从业资格号: F3057899

投资咨询号: Z0016256

邝志鹏

✉ kuangzhipeng@htfc.com

从业资格号: F3056360

投资咨询号: Z0016171

余彩云

✉ yucaiyun@htfc.com

从业资格号: F03096767

投资咨询号: Z0020310

### 联系人

刘国梁

✉ liuguoliang@htfc.com

从业资格号: F03108558

### 投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

## 策略摘要

今年上半年，钢材供应前低后高，消费内弱外强，钢材价格重心有所下移。下半年，供应端，粗钢产量调控政策存在不确定性；而需求端，随着地产政策的落实和发债速度的提升，国内钢材消费有望小幅改善，海外消费存在韧性，对出口形成支撑，整体钢材矛盾仍不突出，预计钢材价格呈现大区间震荡格局。

## 核心观点

### ■ 市场分析

2024年上半年，钢材需求偏弱，使得钢材价格出现不同程度地下滑，其中上海螺纹现货价格从4000元/吨下滑至3560元/吨，降幅11%；乐从热卷现货价格从4200元/吨下滑至3710元/吨，降幅11.6%。

供应端：一季度，长短流程钢厂利润均表现不佳，部分地区钢厂出现小幅亏损，使得钢材产量维持低位。3月份开始，长流程钢厂逐步由亏转盈，高炉铁水产量有所回升，废钢日耗也同步提升。当前国内生铁及粗钢产量已回升至往年同期中等水平。据华泰期货测算，2024年1-5月份，国内生铁产量同比微降134万吨，同比降幅0.4%，而粗钢产量同比增加512万吨，同比增幅1.2%。

粗钢产量政策：2024年5月29日，国务院发布了《2024—2025年节能降碳行动方案》，要求2024年继续实施粗钢产量调控，2024年1-5月全国粗钢产量累计达到4.38亿吨，同比减少602万吨，6月份全国粗钢产量仍维持高位，如果按照全年平控测算，下半年粗钢产量也需要下一台阶。考虑到近两年粗钢相关政策预期及效果均出现边际递减效应，后续更应该关注铁水产量的边际变化。

需求端：2024年上半年，钢材消费内弱外强的格局仍在延续，其中国内钢材消费主要受到地产的拖累，基建和制造业需求存在韧性。据华泰期货测算，2024年1-5月份，国内粗钢消费同比下滑258万吨，同比降幅0.6%，钢材及钢坯净出口同比增加907万吨，同比增幅26.1%。

2024年下半年，随着地产政策的落实和发债速度的提升，国内钢材消费有望出现环比的改善，海外消费存在韧性，对出口形成支撑。据华泰期货预计，2024年全年国内粗钢消费有望同比增加456万吨，同比增幅0.4%，钢材及钢坯净出口同比增加1593万吨，同比增幅18.3%。

对于钢材自身而言，供应端取决于压产政策，需求端地产回暖及地方专项债对基建投资的拉动，叠加钢材出口的动态调整，下半年整体钢材矛盾仍不突出，预计钢材价格呈现

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

大区间震荡格局。

■ **策略**

无。

■ **关注点**

宏观政策、地产行业、发债速度、海外经济、粗钢调控政策、原料供应、钢材出口等。

## 目录

策略摘要 .....	1
核心观点 .....	1
一、上半年钢材价格回顾.....	5
二、钢材利润修复，供应有所提升.....	6
三、钢材内需不足，出口表现良好.....	9
3.1 地产政策宽松，效力有待观察 .....	9
3.2 三季度发债或提速，建筑活动有望加快.....	11
3.3 制造业及出口韧性仍存，部分对冲建筑需求下滑.....	15
四、下半年钢材供需展望.....	17
五、总结 .....	18

## 图表

图 1: 上海螺纹现货价格走势   单位: 元/吨 .....	5
图 2: 乐从热卷现货价格走势   单位: 元/吨 .....	5
图 3: 国际热卷价格图   单位: 美元/吨 .....	5
图 4: 国际螺纹价格图   单位: 美元/吨 .....	5
图 5: 全国 247 家高炉日均铁水产量   单位: 万吨 .....	6
图 6: 255 家钢厂废钢日耗   单位: 万吨 .....	6
图 7: 全国日均铁水产量   单位: 万吨 .....	6
图 8: 全国日均粗钢产量   单位: 万吨 .....	6
图 9: 唐山螺纹长流程毛利润   单位: 元/吨 .....	7
图 10: 不同地区螺纹短流程利润   单位: 元/吨 .....	7
图 11: 建筑材产量 (月度周均)   单位: 万吨 .....	7
图 12: 板卷带产量 (月度周均)   单位: 万吨 .....	7
图 13: 月度粗钢产量及假设   单位: 万吨 .....	9
图 14: 月度日均粗钢产量及假设   单位: 万吨 .....	9
图 15: SMM 高炉检修影响量 (周)   单位: 万吨 .....	9
图 16: SMM 建材检修影响量 (周)   单位: 万吨 .....	9
图 17: 房地产开发投资完成额同比   单位: % .....	10
图 18: 房屋新开工面积同比   单位: % .....	10
图 19: 房屋施工面积同比   单位: % .....	11
图 20: 商品房销售面积同比   单位: % .....	11
图 21: 新房日度复苏指数   单位: 点 .....	11
图 22: 二手房日度复苏指数   单位: 点 .....	11
图 23: 基础设施建设投资额当月同比   单位: % .....	12
图 24: 新增地方政府专项债 (发行)   单位: 亿元 .....	12
图 25: 新增地方政府一般债 (发行)   单位: 亿元 .....	12

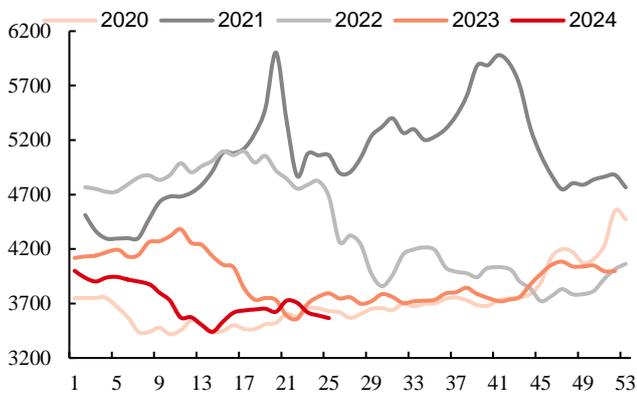
图 26: 国债 (发行)   单位: 亿元 .....	13
图 27: 城投债净融资   单位: 亿元 .....	13
图 28: 制造业固定资产投资累计同比   单位: % .....	16
图 29: 机电产品出口金额累计同比   单位: % .....	16
图 30: 汽车出口量及出口增速   单位: 万辆、% .....	16
图 31: SMM 钢材出口 (月度周均)   单位: 万吨 .....	17
图 32: 粗钢月度净出口   单位: 万吨 .....	17
图 33: 粗钢日均产量 (推演)   单位: 万吨 .....	17
图 34: 粗钢日均需求 (推演)   单位: 万吨 .....	17
图 35: 钢材总库存 (推演)   单位: 万吨 .....	18
图 36: 粗钢供需缺口及库存 (推演)   单位: 万吨 .....	18
表 1: 各省份粗钢产量   单位: 万吨 .....	8
表 2: 各地三季度地方债发行计划(数据截至:2024 年 6 月 24 日)   单位: 亿元 .....	13
表 3: 2024 年钢材供需情况 (推演)   单位: 万吨, % .....	18

## 一、上半年钢材价格回顾

2024 年上半年，国内建筑需求不佳，制造业及出口存在一定韧性，整体钢材需求偏弱。国内钢材价格出现不同程度地下滑，其中上海螺纹现货价格从 4000 元/吨下滑至 3560 元/吨，降幅 11%；乐从热卷现货价格从 4200 元/吨下滑至 3710 元/吨，降幅 11.6%。

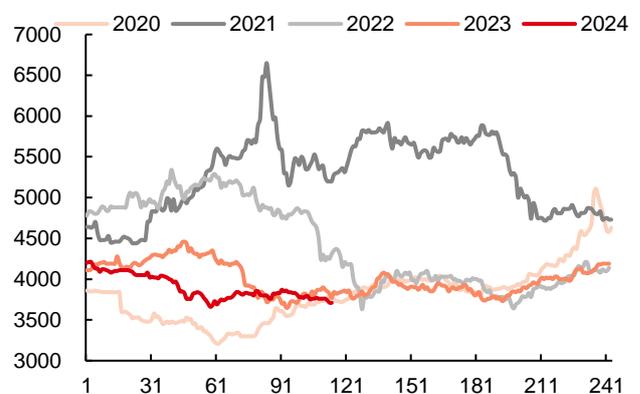
海外钢材方面，美国热卷 CFR 进口价格从 950 美元/吨跌至 715 美元/吨，跌幅 25%；欧洲热卷 CFR 进口价格从 730 美元/吨跌至 685 美元/吨，跌幅 9%；日本热卷 FOB 出口价从 605 美元/吨跌至 550 美元/吨，跌幅 9%；中国热卷 FOB 出口价从 570 美元/吨跌至 528 美元/吨，跌幅 7%；

图 1：上海螺纹现货价格走势 | 单位：元/吨



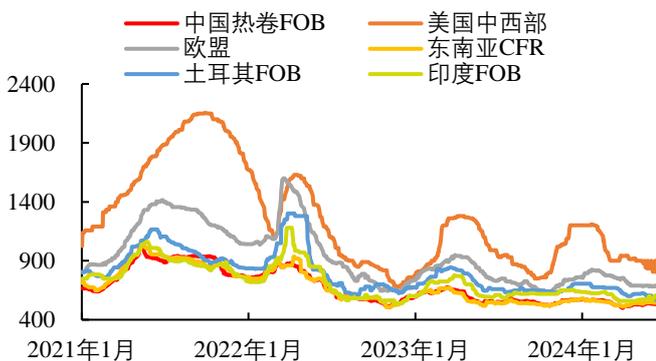
数据来源：Mysteel、华泰期货研究院

图 2：乐从热卷现货价格走势 | 单位：元/吨



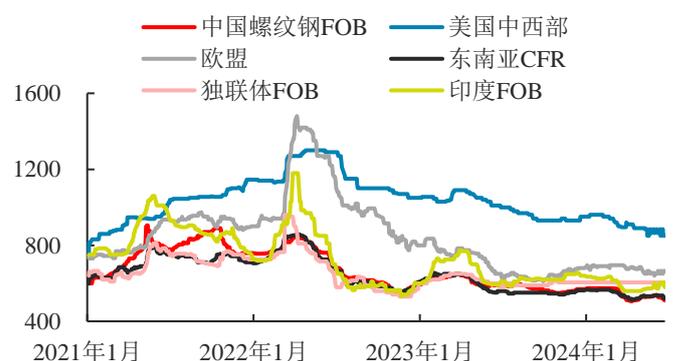
数据来源：Mysteel、华泰期货研究院

图 3：国际热卷价格图 | 单位：美元/吨



数据来源：Mysteel、华泰期货研究院

图 4：国际螺纹价格图 | 单位：美元/吨



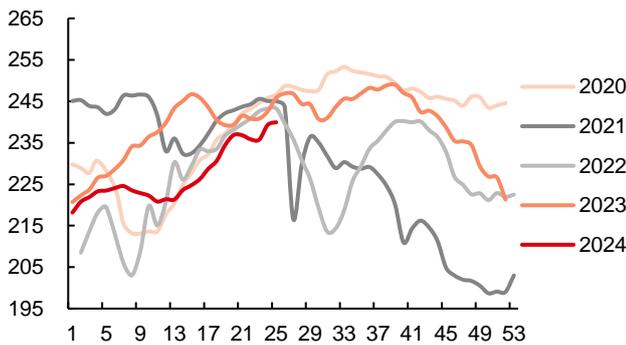
数据来源：Mysteel、华泰期货研究院

## 二、钢材利润修复，供应有所提升

今年1-3月份，长短流程钢厂利润均表现不佳，部分地区钢厂出现小幅亏损，使得钢材产量维持低位。3月份开始，长流程钢厂逐步由亏转盈，高炉铁水产量有所回升，废钢日耗也同步提升。据钢联数据，全国247高炉日均铁水产量由3月中旬的221万吨回升至最新的240万吨，增幅约8.6%，同时富宝资讯的255家钢厂废钢日耗也从43万吨最高增至56万吨，增幅达26%，近期废钢日耗略有回落。

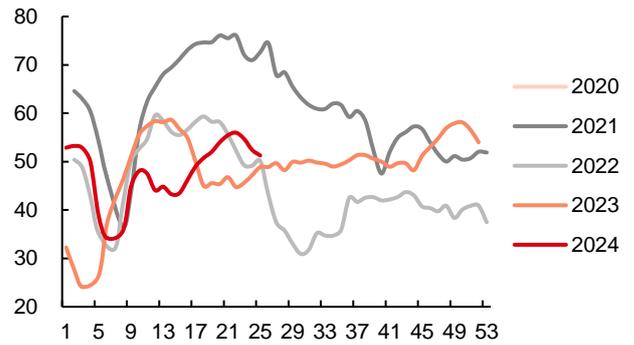
整体来看，上半年随着钢厂利润修复，国内生铁及粗钢产量已回升至往年同期中等水平。据华泰期货测算，2024年1-5月份，国内生铁产量同比微降130万吨，同比降幅0.4%，而粗钢产量同比增加466万吨，同比增幅1%。

图 5：全国 247 家高炉日均铁水产量 | 单位：万吨



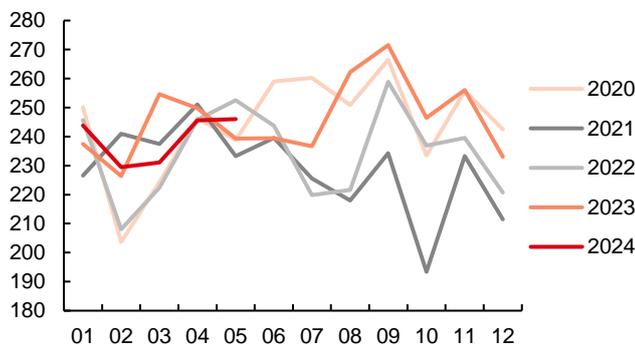
数据来源：Mysteel、华泰期货研究院

图 6：255 家钢厂废钢日耗 | 单位：万吨



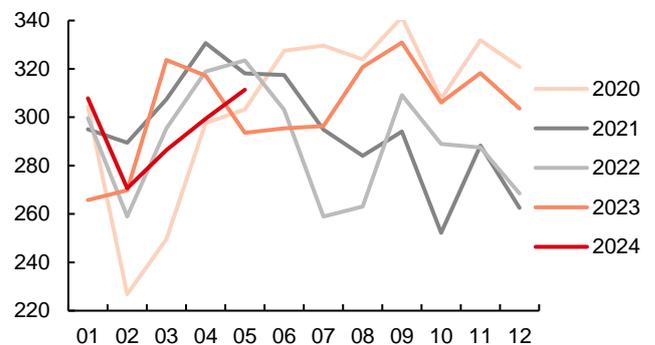
数据来源：富宝资讯、华泰期货研究院

图 7：全国日均铁水产量 | 单位：万吨



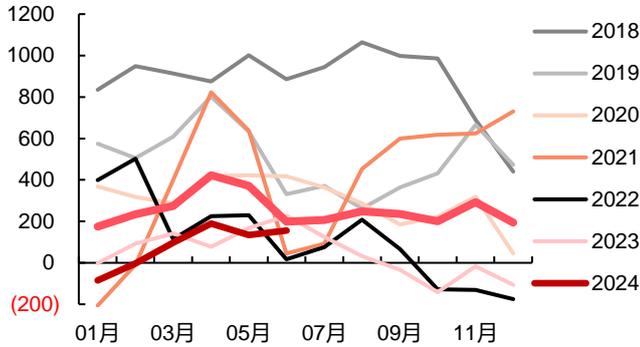
数据来源：华泰期货研究院

图 8：全国日均粗钢产量 | 单位：万吨



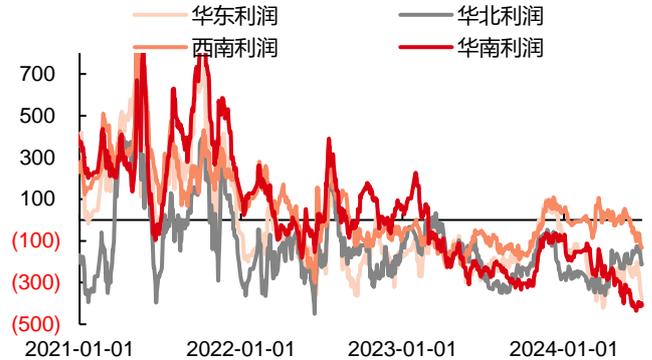
数据来源：华泰期货研究院

图 9：唐山螺纹长流程毛利润 | 单位：元/吨



数据来源：华泰期货研究院

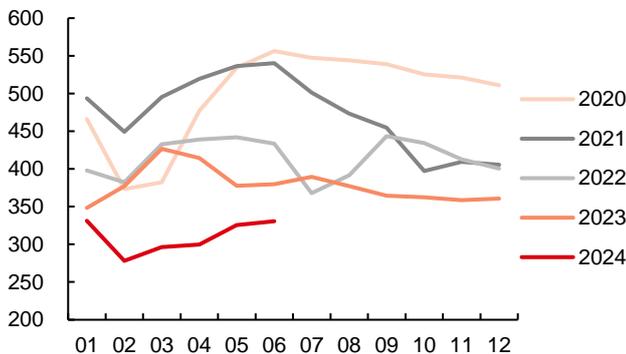
图 10：不同地区螺纹短流程利润 | 单位：元/吨



数据来源：华泰期货研究院

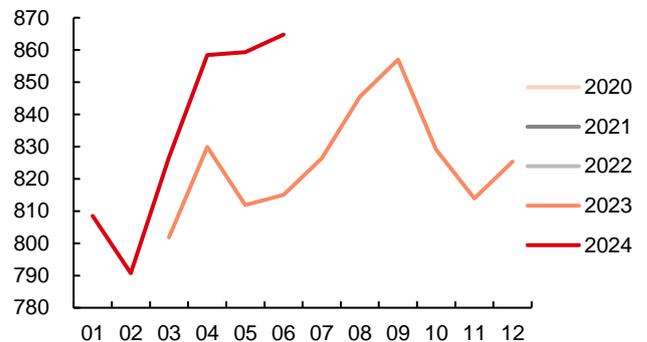
分品种来看，近两年，随着地产下滑及制造业走强，钢材生产结构也出现了较大转变，以房地产为核心的建筑材产量大幅下滑，而制造业及出口相关的板卷带产量持续上升，这一趋势仍在延续，据华泰期货跟踪，2024年6月份，建筑材产量同比降13%，而板卷带产量同比增6.1%

图 11：建筑材产量（月度周均） | 单位：万吨



数据来源：华泰期货研究院

图 12：板卷带产量（月度周均） | 单位：万吨



数据来源：华泰期货研究院

粗钢产量政策方面，2024年5月29日，国务院发布了《2024—2025年节能降碳行动方案》，要求2024年继续实施粗钢产量调控，到2025年底，钢铁行业能效标杆水平以上产能占比达到30%，能效基准水平以下产能完成技术改造或淘汰退出。

为积极响应国务院节能降碳要求，部分省市结合自身情况制定了详尽工作方案。2024年6月3日，山东省发布了《实施先进制造业“2024 攻坚提质年”工作方案》，指出推动钢铁行业控住总量、优化提升、节能减排，确保完成国家下达的粗钢产量控制目标。2024年6月10日，江苏省印发了《南京市碳达峰实施方案》，指出力争钢铁行业提前达峰，加强源头控碳，严禁新增产能，合理控制粗钢产量规模，推进存量优化。

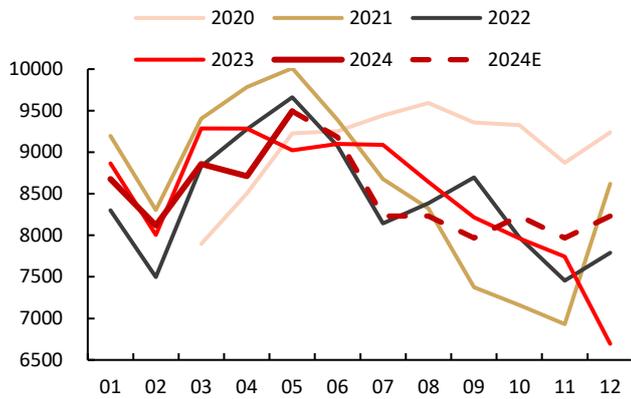
表 1：各省份粗钢产量 | 单位：万吨

省份	2024 年 5 月	2023 年 1-5 月	2024 年 1-5 月	累计同比增减	累计同比
河北	1984	9630	9406	-224	-2%
江苏	1064	5276	5237	-39	-1%
山东	675	3167	3131	-36	-1%
辽宁	623	3205	2962	-244	-8%
山西	589	2850	2567	-283	-10%
湖北	332	1502	1560	58	4%
广西	410	1649	1939	290	18%
安徽	326	1603	1559	-44	-3%
河南	282	1534	1324	-210	-14%
广东	398	1527	1827	300	20%
内蒙	271	1305	1316	11	1%
四川	228	1216	1094	-122	-10%
湖南	202	1099	1003	-96	-9%
福建	353	1404	1650	245	17%
江西	251	1122	1145	23	2%
云南	184	883	878	-5	-1%
天津	141	763	753	-10	-1%
吉林	113	544	555	12	2%
上海	135	655	648	-7	-1%
陕西	121	580	482	-98	-17%
浙江	123	605	595	-11	-2%
新疆	121	532	478	-54	-10%
甘肃	87	498	495	-3	-1%
重庆	78	535	398	-137	-26%
黑龙江	82	386	411	25	6%
宁夏	60	211	212	1	0%
贵州	39	146	188	41	28%
青海	15	36	50	14	39%
<b>全国</b>	<b>9286</b>	<b>44463</b>	<b>43861</b>	<b>-602</b>	<b>-1%</b>

资料来源：统计局、华泰期货研究院

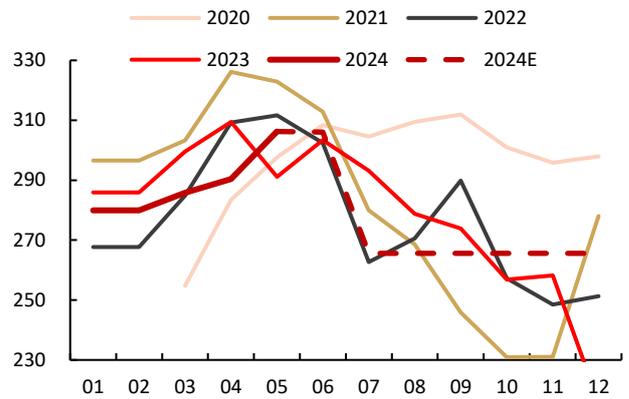
从全国来看，2024 年 1-5 月全国粗钢产量累计达到 4.38 亿吨，同比减少 602 万吨，但 6 月份全国粗钢产量维持高位，如果按照全年平控测算，下半年粗钢产量也需要下一阶段，后续继续跟踪粗钢产量政策及落地情况。

图 13: 月度粗钢产量及假设 | 单位: 万吨



数据来源: 统计局, 华泰期货研究院

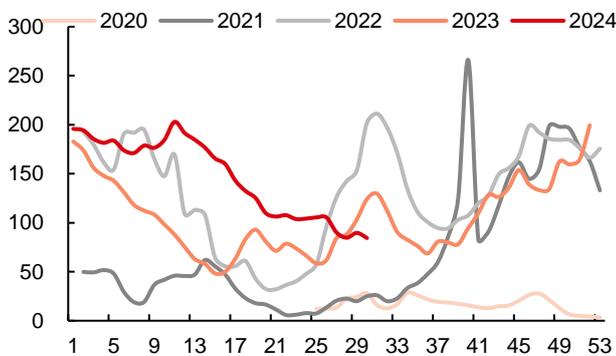
图 14: 月度日均粗钢产量及假设 | 单位: 万吨



数据来源: 统计局, 华泰期货研究院

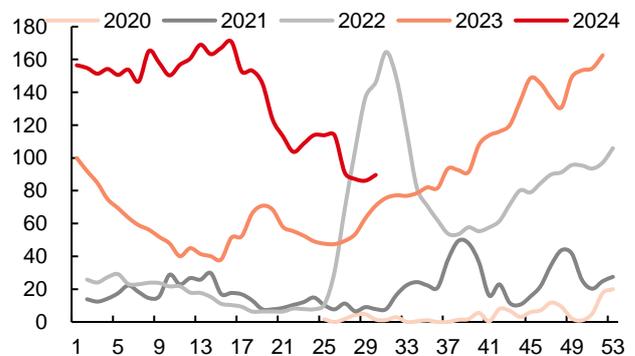
近两年粗钢相关政策预期及效果均出现边际递减效应, 尽管部分省市下发了明确的粗钢产量调控任务, 但落地执行不一。另外, 从近期钢厂检修计划来看, 各地钢厂并没有主动减产行为, 据 SMM 跟踪, 高炉检修影响量仍继续减少, 铁水产量仍在向上运行。考虑到政策出台到落地, 甚至效果均不明朗, 需要持续关注铁水产量的边际变化。

图 15: SMM 高炉检修影响量 (周) | 单位: 万吨



数据来源: SMM、华泰期货研究院

图 16: SMM 建材检修影响量 (周) | 单位: 万吨



数据来源: SMM、华泰期货研究院

### 三、钢材内需不足, 出口表现良好

#### 3.1 地产政策宽松, 效力有待观察

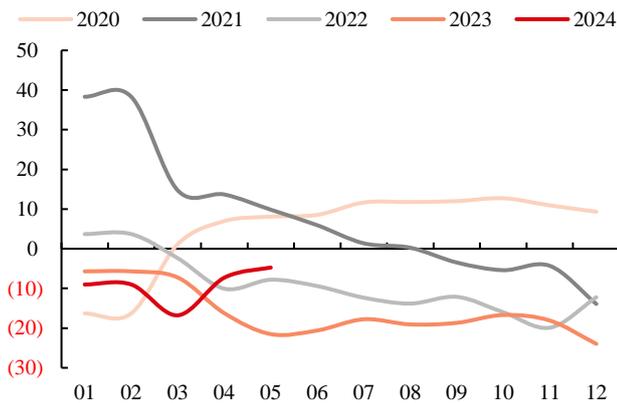
今年上半年, 中央及地方积极出台一系列稳楼市政策。4 月 30 日, 政治局会议提出“统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施”; 5 月 17 日, 央行、住建部等部门出台一系列政策, 包括降低首付比例及房贷利率、设立 3000 亿元保障性住房再贷款等。6

月 7 日，国常会“继续研究储备新的去库存、稳市场政策措施”。同时，北上广深也相继大幅度调整购房政策，包括下调首套房最低首付比例至 20%，房贷利率下限降至 3.5% 等。

6 月份，在北京上海等一线城市地产新政的带动下，房地产市场出现边际改善迹象，其中一线城市二手房市场改善最为显著。据华泰证券跟踪，截至 6 月 28 日，新房复苏指数为 99，同比+9%（上周-28%）；二手房复苏指数为 131，同比+61%（上周+15%）。2024 年 1 月 1 日—6 月 28 日，54 城新房累计成交面积同比-36%；26 城二手房累计成交面积同比-7%，累计同比降幅均有所收窄。

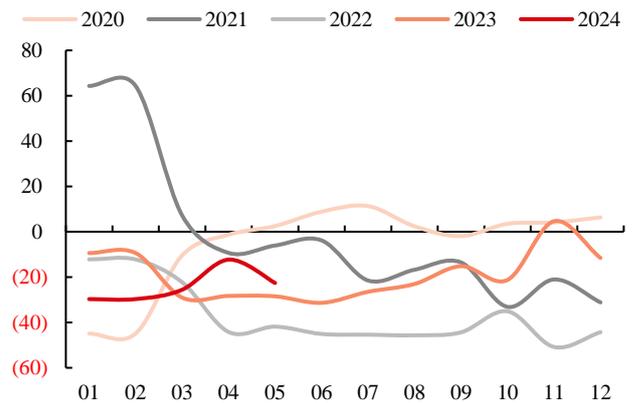
尽管地产政策持续宽松，但 1-5 月份全国房地产行业仍维持偏弱，投资、开工、及销售均呈现明显负增长，各地房价也持续走弱，一定程度上拖累了建筑钢材需求。地产新政之后，市场活跃度提高，一线城市二手房成交率先企稳，但三四线地产市场弱势未改，加之传导到拿地、新开工还需要较长时间，因此下半年建筑活动或仍将维持偏弱运行。

**图 17：房地产开发投资完成额单月同比 | 单位：%**



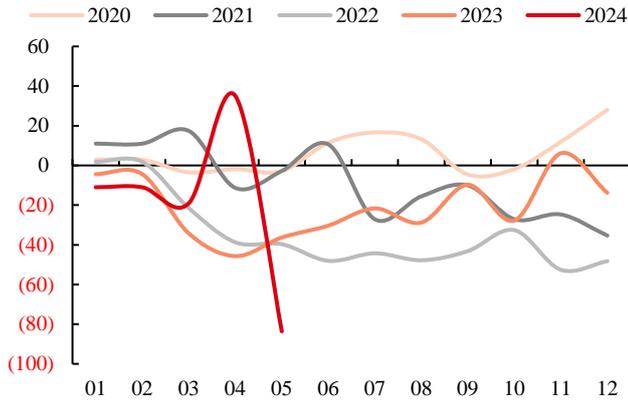
数据来源：统计局、华泰期货研究院

**图 18：房屋新开工面积单月同比 | 单位：%**



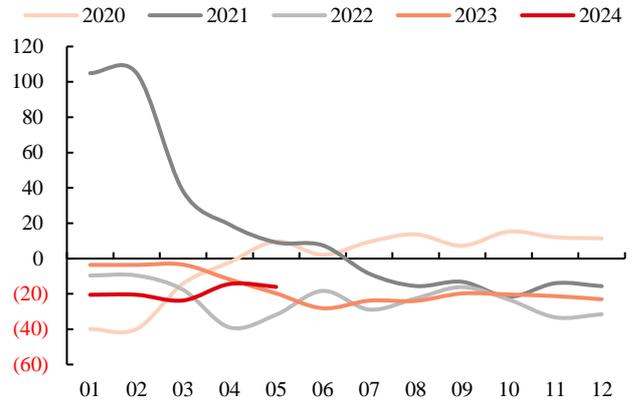
数据来源：统计局、华泰期货研究院

图 19：房屋施工面积单月同比 | 单位：%



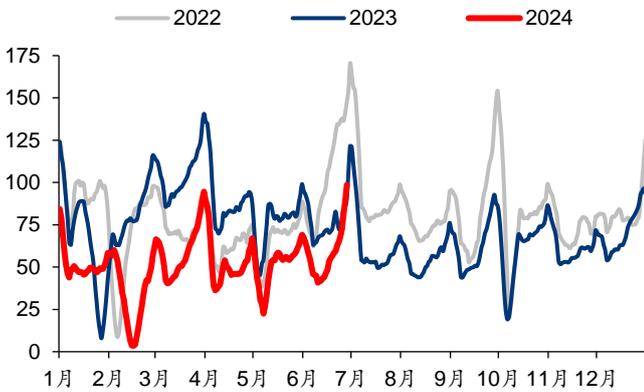
数据来源：统计局、华泰期货研究院

图 20：商品房销售面积单月同比 | 单位：%



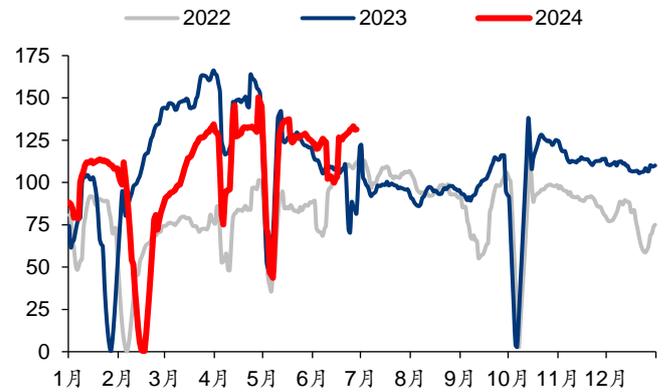
数据来源：统计局、华泰期货研究院

图 21：新房日度复苏指数 | 单位：点



数据来源：Wind、华泰证券、华泰期货研究院

图 22：二手房日度复苏指数 | 单位：点



数据来源：Wind、华泰证券、华泰期货研究院

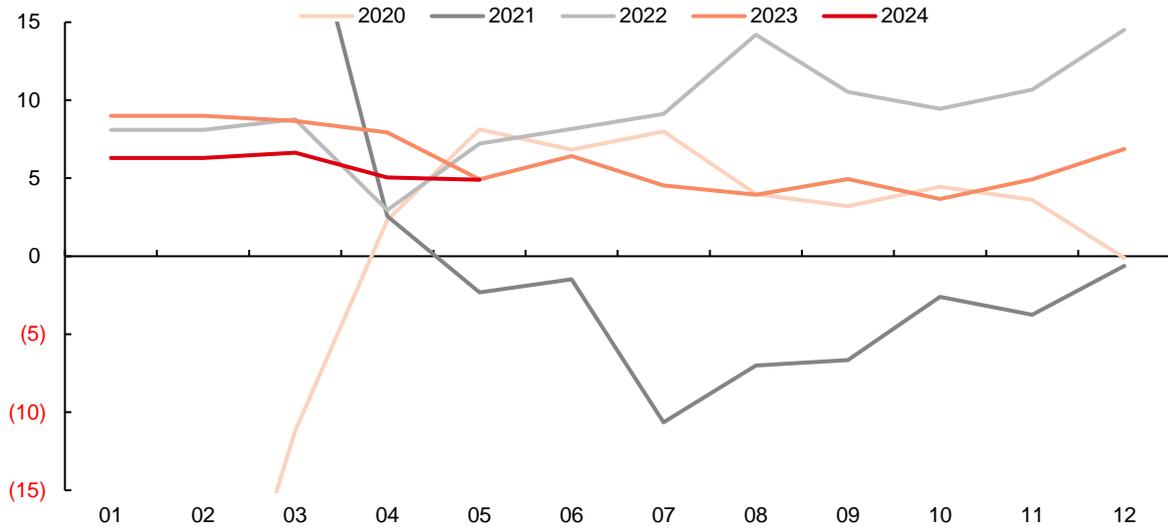
### 3.2 三季度发债或提速，建筑活动有望加快

2024 年 1-5 月份，基础设施投资(不含电力、热力、燃气及水生产和供应业)累计同比增长 5.7%。然而，相比于去年上半年，2024 年上半年地方债发行规模及节奏均有所放缓。截至 6 月 28 日，今年以来新增地方债共发行 1.82 万亿元，发行进度为 39%。其中，新增一般债发行约 3300 亿元，发行进度为 46%；新增专项债发行 1.49 万亿元，发行进度为 38%，均低于过去五年均值水平。

考虑到上半年地方债发行速度较慢，且四季度发债或影响年内资金使用，近期各地加快地方债发行节奏。从各地新增专项债发行计划来看，三季度新增地方债接近 2 万亿元，同时约 1 万亿元地方债到期，预计三季度地方债发行规模在 3 万亿元左右，同比增加约 3 千亿元。

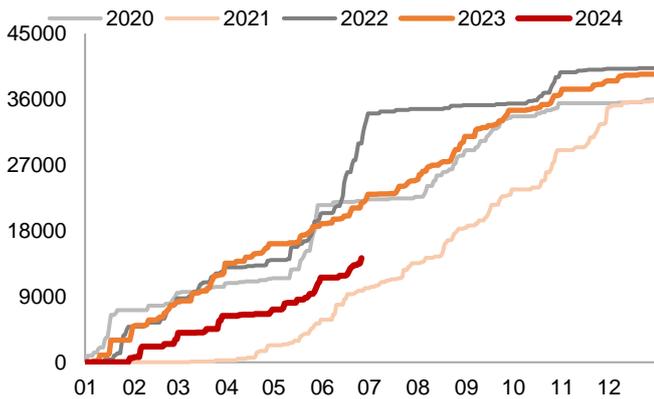
上半年整体资金紧张制约了基建项目的运转，拖累建筑钢材需求，按照三季度发债计划来看，预计资金将出现一定程度地改善，从而提升建筑钢材需求，后期需要紧密跟踪三季度地方债发行情况。

**图 23：基础设施建设投资额当月同比 | 单位：%**



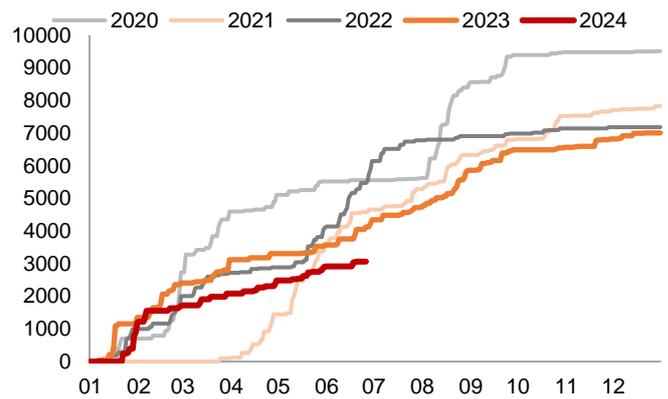
数据来源：Bloomberg BIS 华泰期货研究院

**图 24：新增地方政府专项债（发行） | 单位：亿元**



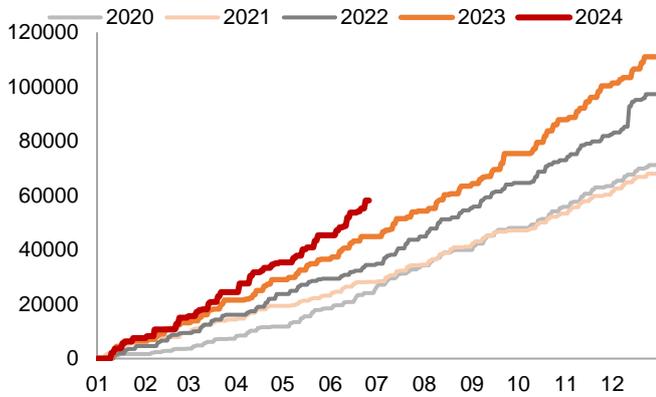
数据来源：Wind、华泰期货研究院

**图 25：新增地方政府一般债（发行） | 单位：亿元**



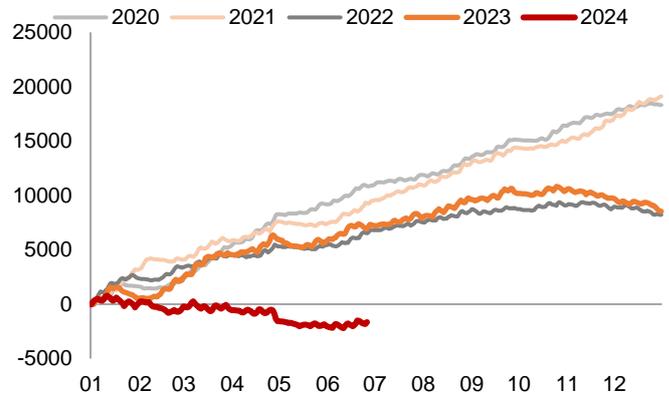
数据来源：Wind、华泰期货研究院

图 26: 国债（发行） | 单位：亿元



数据来源: Wind、华泰期货研究院

图 27: 城投债净融资 | 单位：亿元



数据来源: Wind、华泰期货研究院

表 2: 各地三季度地方债发行计划 (数据截至:2024 年 6 月 24 日) | 单位：亿元

地区	月份	新增一般债	新增专项债	再融资一般债	再融资专项债	合计
四川省	7 月		400.00	109.00	129.00	638.00
	8 月	150.00	450.00	53.00	64.00	717.00
	9 月		600.00			600.00
广东省	7 月					
	8 月	89.20	762.90	15.70	86.50	954.30
	9 月		763.00			763.00
浙江省	7 月		200.00		155.00	355.00
	8 月		500.00		62.00	562.00
	9 月	120.00	500.00			620.00
江苏省	7 月					
	8 月	84.00	345.04			429.04
	9 月		800.00	81.06	141.02	1022.08
山东省	7 月		250.00	34.00	91.00	375.00
	8 月		250.00	85.00	363.00	698.00
	9 月	100.00	250.00			350.00
新疆	7 月	54.00	111.00	58.89	27.74	251.63
	8 月	60.00	850.00			910.00
	9 月	75.00	100.00			175.00
江西省	7 月		69.87	45.07	168.71	283.65
	8 月	94.88	400.00	105.10	33.31	633.29
	9 月		337.00			337.00
安徽省	7 月		67.31		21.98	89.29
	8 月	41.63	213.90	17.21	374.75	647.49
	9 月		400.00			400.00
重庆市	7 月				240.70	240.70
						1084.70

地区	月份	新增一般债	新增专项债	再融资一般债	再融资专项债	合计
	8月	50.00	409.00			459.00
	9月		300.00		85.00	385.00
福建省	7月			129.00	147.00	276.00
	8月	115.00	610.00			725.00
	9月			44.00	23.00	67.00
天津市	7月					
	8月	352.03	48.60	119.99	157.57	678.19
	9月		357.60			357.60
北京市	7月			185.74	58.90	244.64
	8月	75.00	368.68	31.50	29.20	504.38
	9月		224.00			224.00
陕西省	7月	31.00	360.00		9.06	400.06
	8月	31.00	171.00		16.66	218.66
	9月	30.63	170.00	42.16	85.47	328.26
河北省	7月	180.00	240.00	44.00	58.00	522.00
	8月		140.00		59.00	199.00
	9月			71.00	44.00	115.00
山西省	7月	43.00	127.00	39.56	10.92	220.48
	8月	43.06	342.27	25.46	58.00	468.79
	9月			27.32	10.30	37.62
甘肃省	7月	59.26	200.00		35.35	294.61
	8月		183.00	37.97		220.97
	9月		112.60	33.55		146.15
吉林省	7月	7.82	80.00	125.84	17.45	231.11
	8月	45.00	100.00		117.37	262.37
	9月	50.00	100.00		15.99	165.99
云南省	7月			268.53	35.95	304.48
	8月			129.22	74.76	203.98
	9月					
贵州省	7月		145.00	95.00	34.80	274.80
	8月					454.51
	9月	41.72		137.99		179.71
辽宁省	7月		58.00	54.50	9.32	121.82
	8月	33.90	50.00	141.50	40.80	266.20
	9月					
海南省	7月					
	8月	84.00	50.00	107.54	65.96	307.50
	9月					307.50
厦门	7月	5.00	110.30	4.86	99.74	219.90
	8月					219.90
	9月					
宁夏	7月	50.00	3.50	9.00	15.21	77.71
						138.29

地区	月份	新增一般债	新增专项债	再融资一般债	再融资专项债	合计
	8月			15.10	10.48	25.58
	9月	5.00	30.00			35.00
宁波市	7月					
	8月					137.20
	9月	3.00	110.00	19.30	4.90	137.20
黑龙江省	7月		126.00			126.00
	8月					126.00
	9月					
内蒙古	7月			107.44*		107.44
	8月					107.44
	9月					
深圳市	7月	6.00	100.00			106.00
	8月					106.00
	9月					
大连市	7月	6.00	91.00			97.00
	8月					97.00
	9月					
西藏	7月	29.00	2.00			31.00
	8月	21.00				21.00
	9月			29.99	5.95	35.94
合计		2266.13	14139.57	2681.09	3394.82	22481.61

资料来源：中国债券信息网、地方政府官网、CELMA、华泰期货研究院

### 3.3 制造业及出口韧性仍存，部分对冲建筑需求下滑

不同于地产和基建，制造业表现亮眼，2024年1-5月份制造业投资同比增9.6%，特别是电子设备制造、铁路船舶航空航天设备等行业迅速增长。在制造业投资的带动下，制造业消费也相对旺盛，从而一定程度上对冲上半年建筑需求下滑。

同时，制造业相关产品出口也保持较高正增长，2024年1-5月份，我国出口机电产品5.87万亿元，同比增长7.9%，占出口总值的59%。其中，自动数据处理设备及其零部件出口5544.6亿元，同比增长9.9%；集成电路出口4447.3亿元，同比增长25.5%；汽车出口3297亿元，同比增长23.8%。

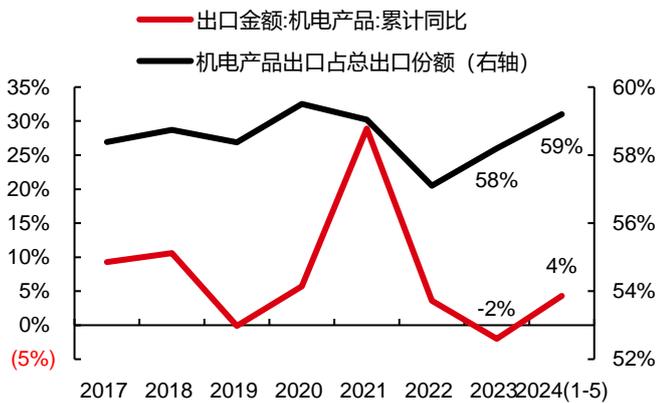
直接出口方面，据海关数据，2024年1-5月份，中国钢材累计出口4465.5万吨，同比增长24.7%。SMM高频数据显示，6月份SMM钢材出口维持高位，环比小幅走弱。

图 28：制造业固定资产投资累计同比 | 单位：%

制造业固定资产投资累计同比：%					
日期	2020	2021	2022	2023	2024年5月
<b>制造业总体</b>	-2.2	13.5	9.1	6.5	9.6
<b>电器机械及器材制造业</b>	-7.6	23.3	42.6	32.2	8.1
计算机、通讯和其他电子设备制造业	12.5	22.3	18.8	9.3	14.8
化学原料及化学制品制造业	-1.2	15.7	18.8	13.4	9.9
<b>汽车制造业</b>	-12.4	-3.7	12.6	19.4	5.8
专用设备制造业	-2.3	24.3	12.1	10.4	12.7
副食品加工业	-0.4	18.8	15.5	7.7	21.4
通用设备制造业	-6.6	9.8	14.8	4.8	13.5
有色金属冶炼及压延加工业	-0.4	4.6	15.7	12.5	18.4
食品制造业	-1.8	10.4	13.7	12.5	29.7
金属制品业	-8.2	11.4	11.8	3.5	17.3
医药制造业	28.4	10.6	5.9	1.8	6.8
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	2.5	20.5	1.7	3.1	34.7
纺织业	-6.9	11.9	4.7	-0.4	13.4

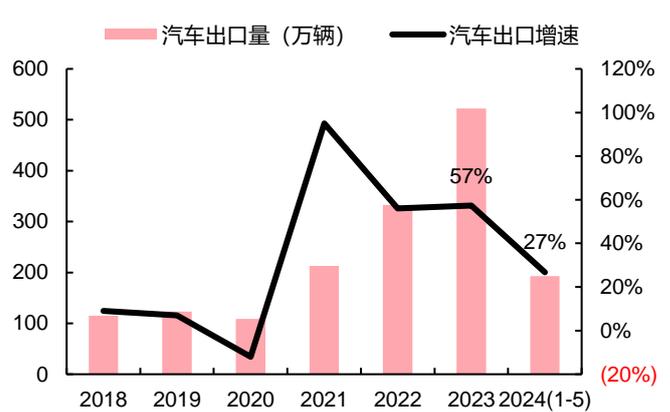
数据来源：Wind、华泰期货研究院

图 29：机电产品出口金额累计同比 | 单位：%



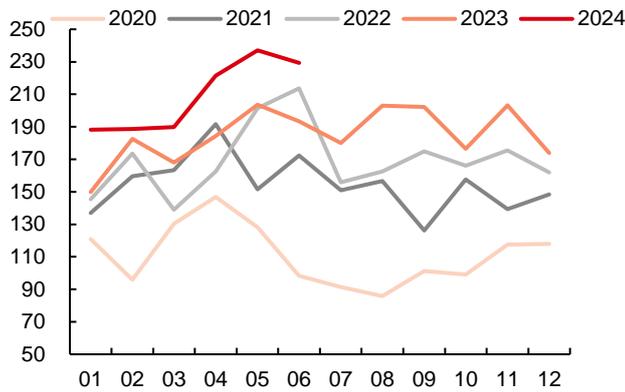
数据来源：Wind、华泰期货研究院

图 30：汽车出口量及出口增速 | 单位：万辆、%



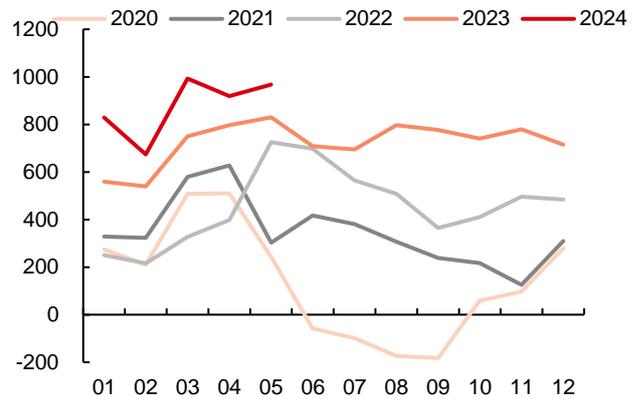
数据来源：Wind、华泰期货研究院

图 31：SMM 钢材出口（月度周均） | 单位：万吨



数据来源：SMM、华泰期货研究院

图 32：粗钢月度净出口 | 单位：万吨



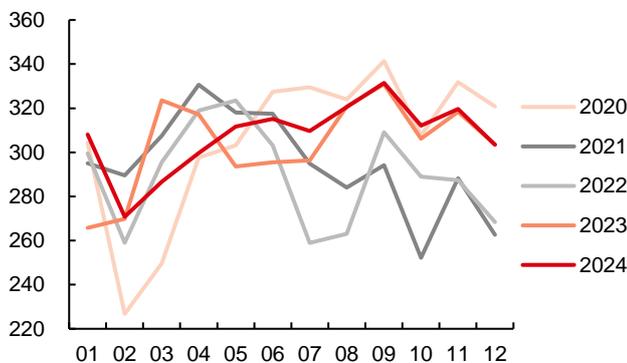
数据来源：海关总署、华泰期货研究院

## 四、下半年钢材供需展望

2024 年上半年，钢材消费内弱外强的格局仍在延续，其中国内钢材消费主要受到地产的拖累，基建和制造业需求存在韧性。据华泰期货测算，2024 年 1-5 月份，国内粗钢消费同比下滑 258 万吨，同比降幅 0.6%，钢材及钢坯净出口同比增加 907 万吨，同比增幅 26.1%。

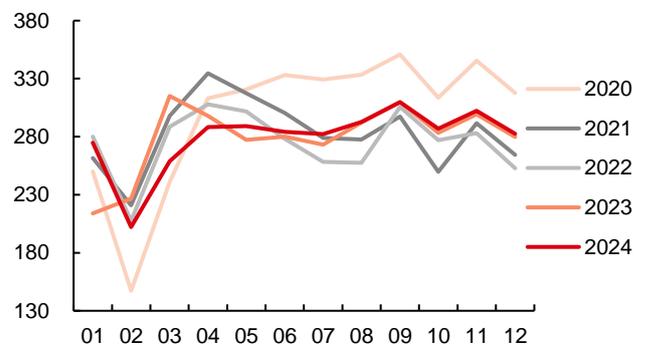
2024 年下半年，随着地产政策的落实和发债速度的提升，国内钢材消费有望出现环比的改善，海外消费存在韧性，对出口形成支撑。据华泰期货预计，2024 年全年国内粗钢消费有望同比增加 456 万吨，同比增幅 0.4%，钢材及钢坯净出口同比增加 1593 万吨，同比增幅 18.3%。对于钢材自身而言，供应端取决于压产政策，需求端依赖宏观预期及实际需求，下半年整体钢材矛盾仍不突出，预计钢材价格呈现大区间震荡格局。

图 33：粗钢日均产量（推演） | 单位：万吨



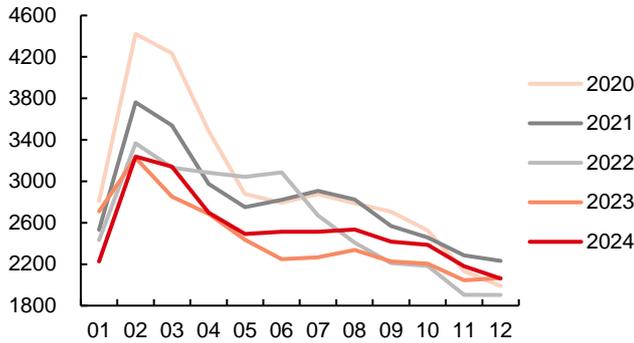
数据来源：华泰期货研究院

图 34：粗钢日均需求（推演） | 单位：万吨



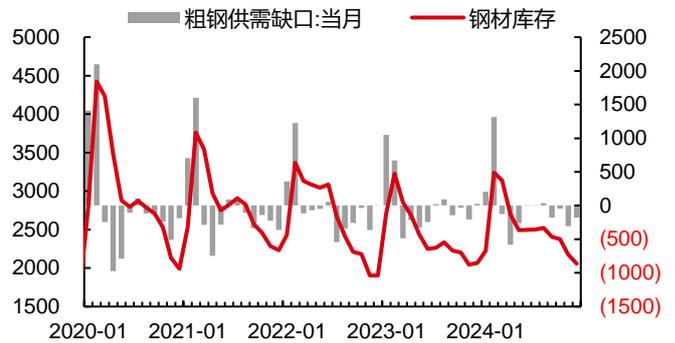
数据来源：华泰期货研究院

图 35：钢材总库存（推演） | 单位：万吨



数据来源：华泰期货研究院

图 36：粗钢供需缺口及库存（推演） | 单位：万吨



数据来源：华泰期货研究院

表 3：2024 年钢材供需情况（推演） | 单位：万吨，%

国内钢材供需	2024Q1		2024Q2		2024H1		2024H2		2024 (1-5)		2024	
	增量	同比	增量	同比	增量	同比	增量	同比	增量	同比	增量	同比
生铁还原铁进口	-11	-32.0%	-8	-49.3%	-19	-37.6%	-11	-48.7%	-21	-41.0%	-31	-41.1%
国内废钢消费	723	12.7%	220	3.2%	943	7.5%	266	1.8%	691	6.6%	1,210	4.4%
废钢进口	-6		-4		-13		-23		-14		-36	
钢材坯净出口	648	35.1%	450	19%	1,098	26.2%	495	11.0%	907	26.1%	1,593	18.3%
粗钢产量	474	1.8%	607	2.2%	1,080	2.0%	656	1.1%	512	1.2%	1,737	1.6%
粗钢国内总供给	-174	-0.7%	157	0.6%	-18	0.0%	162	0.3%	-395	-1.0%	144	0.1%
粗钢消费	-340	-1.5%	208	0.8%	-132	-0.3%	588	1.1%	-258	-0.6%	456	0.4%
钢材库存（期末-期初）	1,075	10.1%	-644	11.1%	431	11.1%	-442	-0.5%	426	2.3%	-11	-0.5%

数据来源：华泰期货研究

## 五、总结

2024 年上半年，钢材需求偏弱，使得钢材价格出现不同程度地下滑，其中上海螺纹钢现货价格从 4000 元/吨下滑至 3560 元/吨，降幅 11%；乐从热卷现货价格从 4200 元/吨下滑至 3710 元/吨，降幅 11.6%。

供应端：一季度，长短流程钢厂利润均表现不佳，部分地区钢厂出现小幅亏损，使得钢材产量维持低位。3 月份开始，长流程钢厂逐步由亏转盈，高炉铁水产量有所回升，废钢日耗也同步提升。当前国内生铁及粗钢产量已回升至往年同期中等水平。据华泰期货测算，2024 年 1-5 月份，国内生铁产量同比微降 134 万吨，同比降幅 0.4%，而粗钢产量同比增加 512 万吨，同比增幅 1.2%。

粗钢产量政策：2024 年 5 月 29 日，国务院发布了《2024—2025 年节能降碳行动方案》，要求 2024 年继续实施粗钢产量调控，2024 年 1-5 月全国粗钢产量累计达到 4.38 亿吨，

同比减少 602 万吨，6 月份全国粗钢产量仍维持高位，如果按照全年平控测算，下半年粗钢产量也需要下一台阶。考虑到近两年粗钢相关政策预期及效果均出现边际递减效应，后续更应该关注铁水产量的边际变化。

需求端：2024 年上半年，钢材消费内弱外强的格局仍在延续，其中国内钢材消费主要受到地产的拖累，基建和制造业需求存在韧性。据华泰期货测算，2024 年 1-5 月份，国内粗钢消费同比下滑 258 万吨，同比降幅 0.6%，钢材及钢坯净出口同比增加 907 万吨，同比增幅 26.1%。

2024 年下半年，随着地产政策的落实和发债速度的提升，国内钢材消费有望出现环比的改善，海外消费存在韧性，对出口形成支撑。据华泰期货预计，2024 年全年国内粗钢消费有望同比增加 456 万吨，同比增幅 0.4%，钢材及钢坯净出口同比增加 1593 万吨，同比增幅 18.3%。

对于钢材自身而言，供应端取决于压产政策，需求端地产回暖及地方专项债对基建投资的拉动，叠加钢材出口的动态调整，下半年整体钢材矛盾仍不突出，预计钢材价格呈现大区间震荡格局。

#### ■ 策略

无。

#### ■ 关注点

宏观政策、地产行业、发债速度、海外经济、粗钢调控政策、原料供应、钢材出口等。

## 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## 公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com