

# 2024年黑色板块展望

浙商期货研究中心黑色团队

2024年1月

1

# 2024年黑色板 块主要观点



### 【主要观点】

- 回顾2023年，黑色系品种整体先跌后涨，V型走势。市场围绕“粗钢是否平控”以及“需求能否回暖”两大主题展开。出口成为最大亮点。
- 展望2024年，钢铁行业供应无明显增量，需求预计稳中回升，价格中枢预计回升，高点预计会在下半年出现。

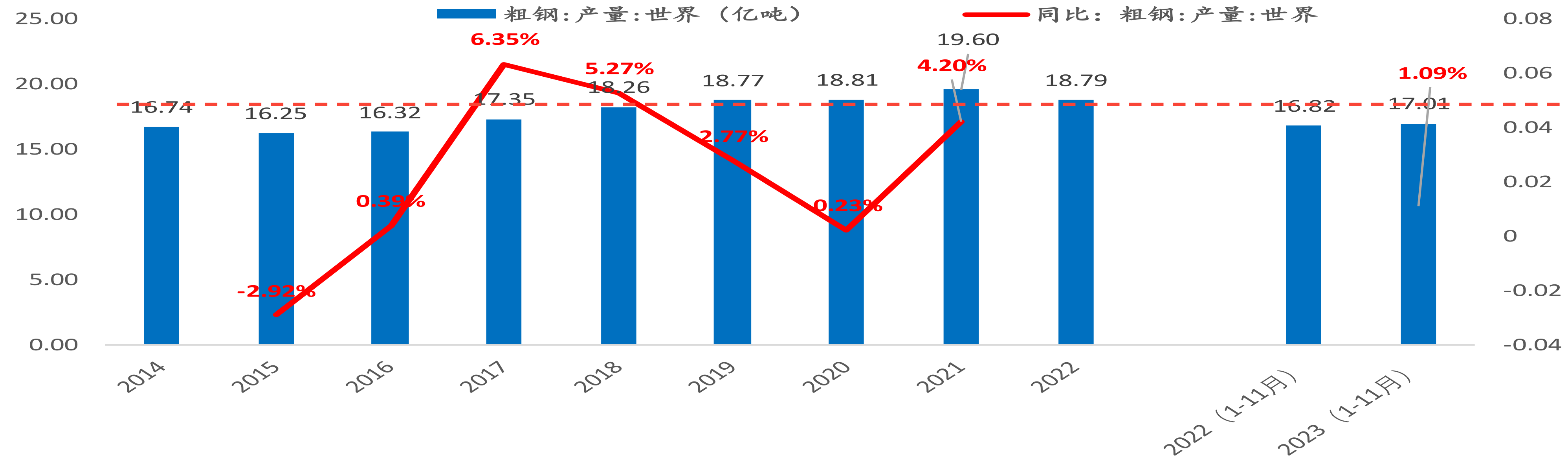
### 【核心逻辑】

- 供应端，钢铁行业进入存量博弈时代，供应无明显增量，主要随着需求变化。行业利润水平回归中等偏低利润水平。
- 需求端，宏观政策继续发力，黑色系下游四大板块需求同比均有所改善：地产“三大工程”项目、财政托底基建投资、制造业转型升级，出口持续发力，用钢需求整体回升。
- 节奏上，价格预计二季度企稳上行，主要是考虑到需求释放仍有滞后时间，春节后多回归现实，各项工程资金落实仍需时间，黑色价格有回调空间。考虑到地产需求的各环节传导及新增专项债的集中发力多于4/5月份以后，下半年制造业、地产、基建或形成需求共振的概率较大，需求弹性或大于上半年。

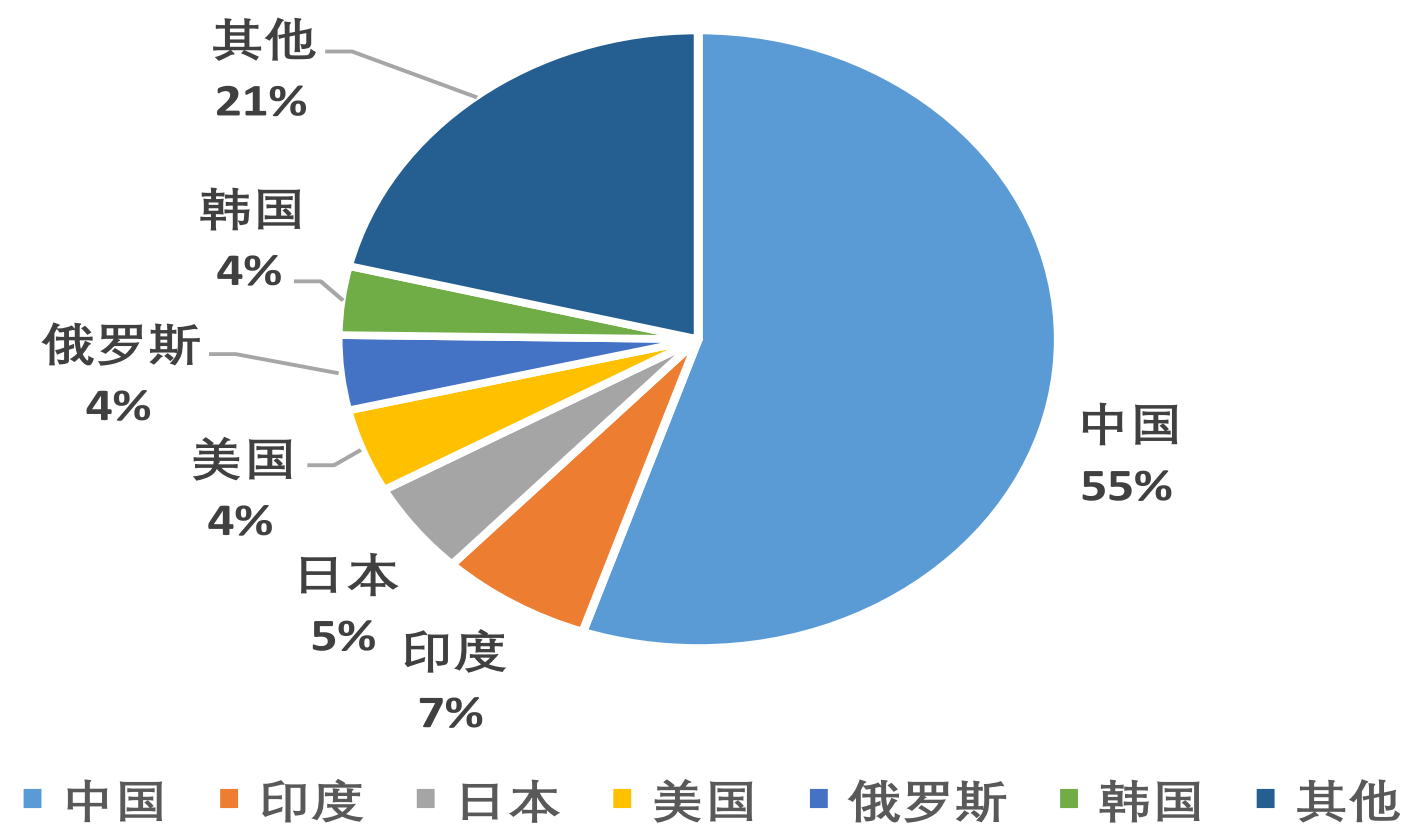
2

# 2024年钢材展望

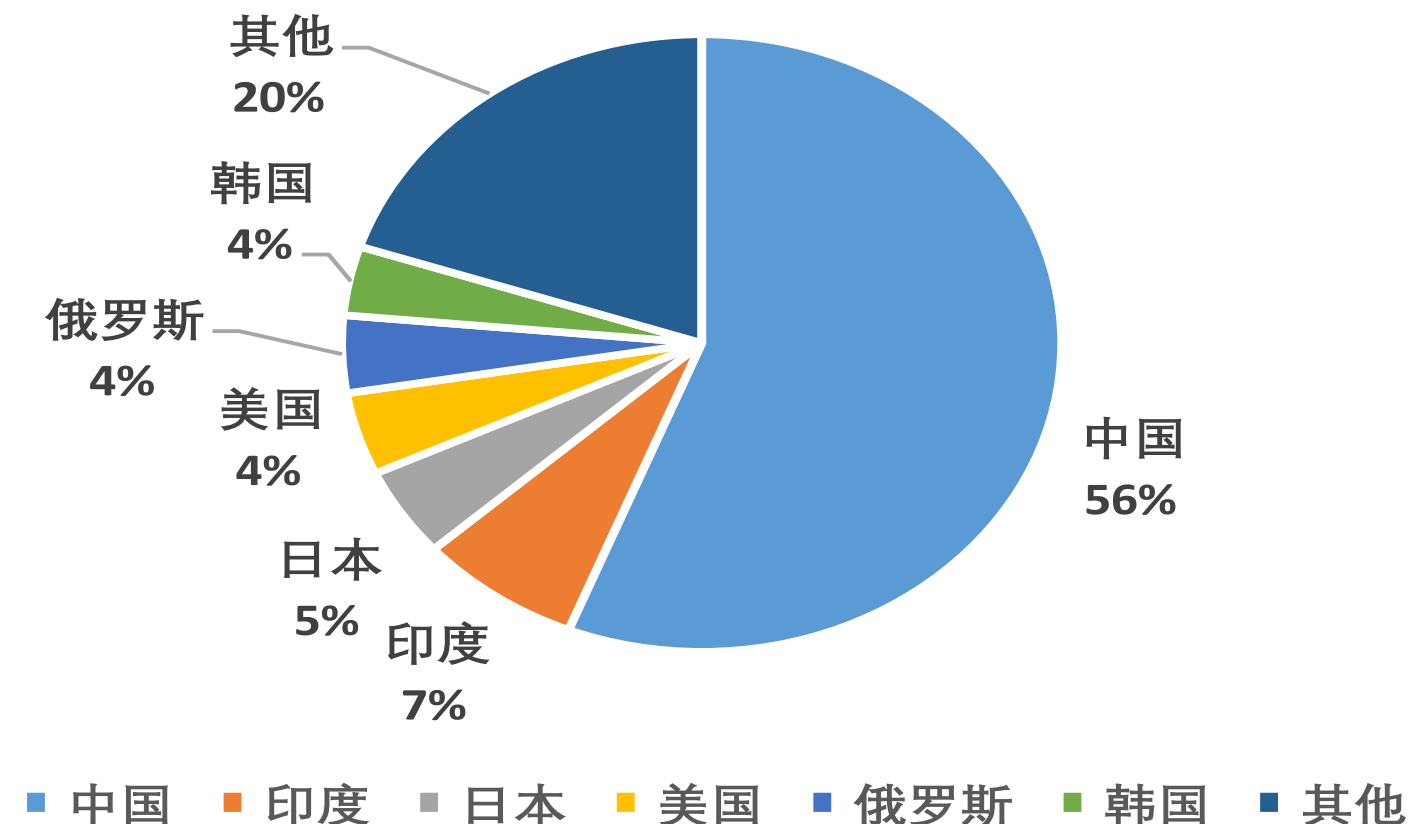
### 世界粗钢产量（亿吨）



### 2022年1-11月全球各国粗钢产量分布



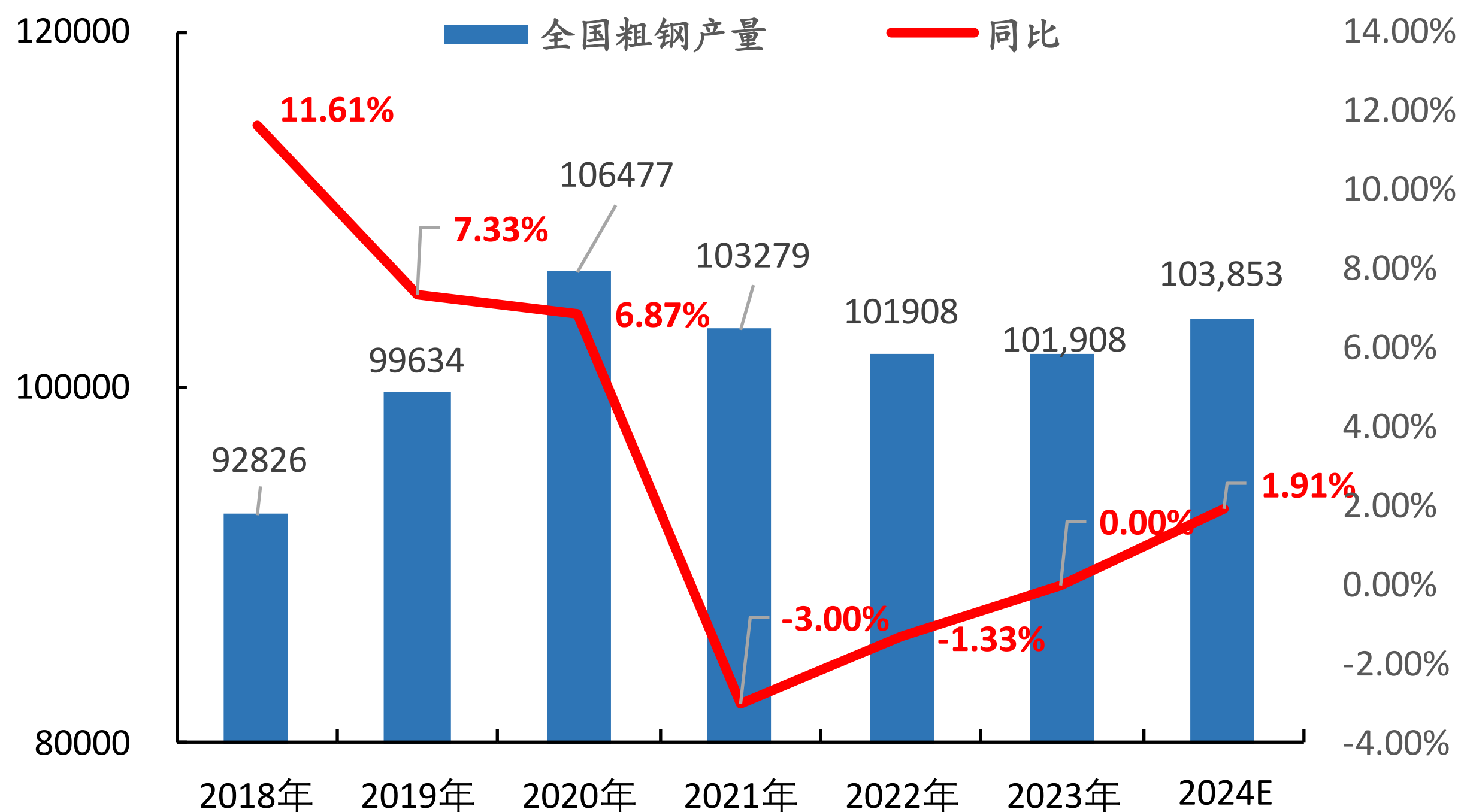
### 2023年1-11月年全球各国粗钢产量分布



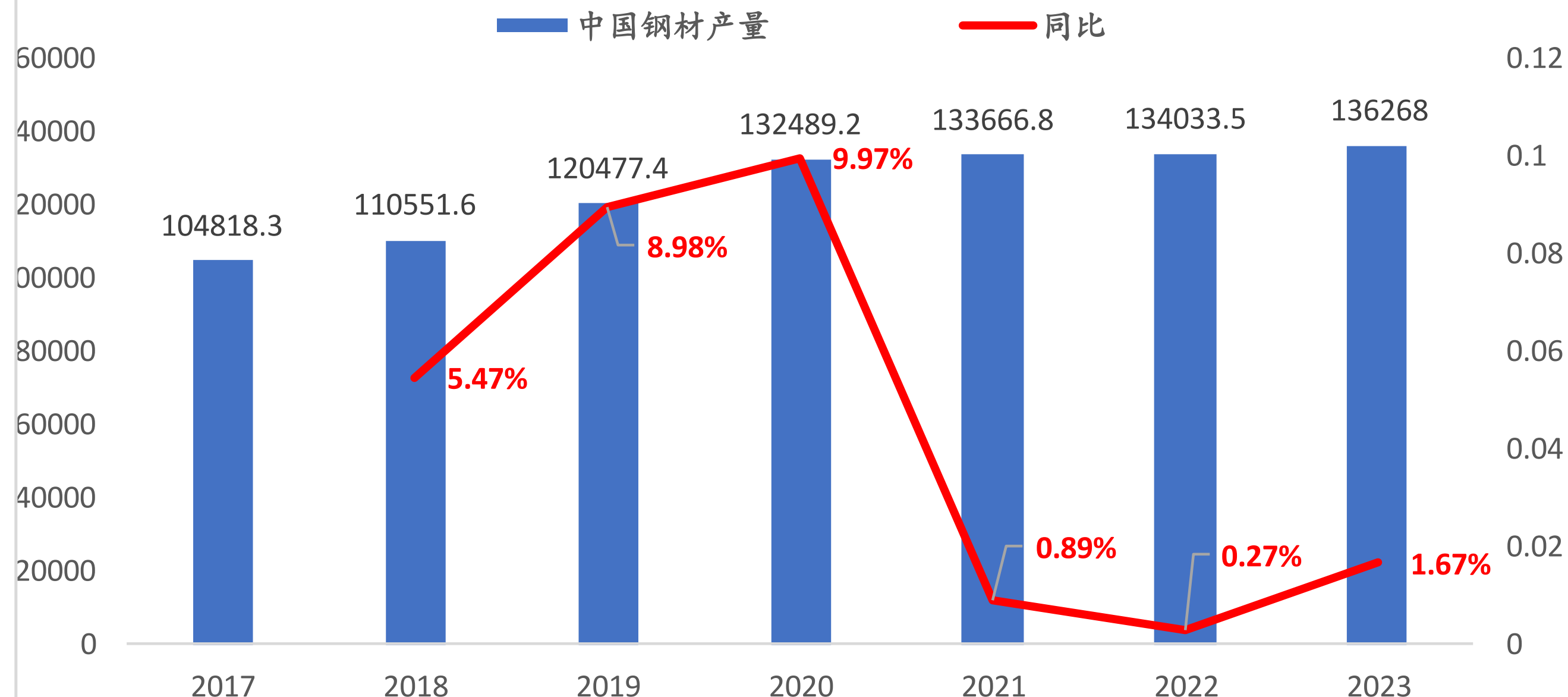


## 2.2国内粗钢产量继续保持稳定

### 全国粗钢产量（万吨）



### 中国钢材产量（万吨）



- 2023年粗钢产量10.19亿吨，基本持平，钢材产量13.62亿吨，同比增长2235万吨。
- 2024年预计粗钢产量跟随需求走势，稳中有增。

## 2.3 高炉产能略有增长，产能置换持续推进

2023年全年高炉投产&退出产能计划（数据来源：SMM）				
地区	高炉型号(m^3)	投产时间	数量	退出高炉数量
山东	3000	1月	1	6
河北	1500	2月	1	9
	1780	4-5月	1	
	1580	6月	2	
	1250	7月	2	
	1580	11月	1	
	1500	12月（即将投产）	1	
江苏	2400	2月	1	3
甘肃	1250	3月	1	
广西	2060	3月	1	
	2060	5月	1	
	2060	10月	1	
湖北	616	3月	1	
云南	1250	6月	1	4
	1200	12月	1	
福建	2500	7月	1	
	1950	8-9月	1	
河南	1300	11月	1	4
	1250	12月	1	
山西	1230	12月（即将投产）	1	5
根据SMM的钢厂检修数据，2023年长流程钢厂共投产高炉21座，涉及产能3304万吨。31座高炉退出，2023年涉及实际产能2375万吨， <b>净投产929万吨</b> 。退出的炉子主要为1000立方米以下的小炉子。这一部分的产能投量或在2024年有所体现。				



2023年短流程投产情况（富宝）				
国内实际投产电炉座数	涉及实际产能（万吨）	退出电炉产能座数	涉及实际产能（万吨）	净投产（万吨）
14	953	2	86	867
另外未来三年计划投产电炉有83座，合计年产能5848万吨。但考虑到实际落地投产的综合因素，仍需关注企业的实际生产效益、开工率、产能利用率等等。电炉投产及生产相对灵活。				

➤ **短流程：**根据国务院印发《空气质量持续改善行动计划》其中提到，**到2025年短流程炼钢产量占比达15%**。根据富宝的不完全统计，2023年1-10月国内实际投产电炉14座，合计年产能953万吨。淘汰电炉2座，合计年产能86万吨。**2023年全年净新增电炉年产能867万吨。**



## 2.5 钢材四大板块需求-提升用钢预期

2024年钢材需求增速测算		
	2023年需求增速 (%)	2024年需求增速预测 (%)
地产用钢需求	-13.2%	-4.5%
地产新开工	-20.9%	-3.0%
地产施工	-7.4%	-7.0%
地产竣工	15.9%	-6.0%
地产投资	-16.5%	-1.8%
基建投资	5.9%	7.7%
制造业投资	6.5%	7.9%
直接出口	35.2%	5.0%
出口+地产+基建+制造业投资增速	3.9%	5.2%

► 制造业：

- 1) 汽车 (29.95%)：2023年主要是得益于汽车出口以及新能源汽车购置税减免延续的优势，汽车产销表现尚可。**我们预计2024年汽车行业用钢需求继续能够维持今年的产销增速。**
- 2) 家电 (7.02%)：2023年人民币汇率承压，欧美等核心出口市场去库较好，一带一路项目的增长带来一系列的出口新订单。**我们预计2024年在地产转暖以及海外需求支撑的情况下，家电需求或持续回暖。**
- 3) 工程机械 (12.18%)：**我们预计2024年在整体建筑及制造行业的回暖下，传统机械制造业持续恢复增长。**
- 4) 集装箱&船舶 (6.63%)：2023年集装箱需求持续维持弱势，但船舶行业表现亮眼，领先全球。本轮新接订单主要以油船、集装箱船以及由于环保导致的船型更迭等。**整体来看，预计2024年船舶行业继续维持高速发展的增速。**
- 5) 其他 (型钢、管材 (30%)、镀锌、钢结构...):根据住房和城乡建设部印发《“十四五”建筑业发展规划》，提出到2025年，装配式建筑占新建建筑的比例达30%以上。**因此，我们预计2024年对于型钢、板材、涂镀、管材、钢结构等仍有较大的需求空间期待。**
- 6) 根据下游不同制造行业需求占比及2024年GDP的增速复合估算，**我们2024年预计制造业需求增速为7.9%。**



## 2.5 钢材四大板块需求-提升用钢预期

2024年钢材需求增速测算		
	2023年需求增速 (%)	2024年需求增速预测 (%)
地产用钢需求	-13.2%	-4.5%
地产新开工	-20.9%	-3.0%
地产施工	-7.4%	-7.0%
地产竣工	15.9%	-6.0%
地产投资	-16.5%	-1.8%
基建投资	5.9%	7.7%
制造业投资	6.5%	7.9%
直接出口	35.2%	5.0%
出口+地产+基建+制造业投资增速	3.9%	5.2%

### ➤地产：

根据不同环节的用钢需求测算（新开工60%，施工30%，竣工10%），**我们预计2024年地产用钢需求回暖仍有限，预计增速在-4.5%左右**。地产投资主要为建筑工程投资占比总投资的60%，我们预计2024年地产投资的增速为-1.8%。

### ➤基建：

考虑到对冲经济下行，2024年或适度加力和配合一定财政及货币手段。根据财政金额的估算，**我们预计2024年基建稳步增长（包括新增专项债和国债投放），基建投资增速在7.7%左右**。

## 2.5 钢材四大板块需求-提升用钢预期

2024年钢材需求增速测算		
	2023年需求增速 (%)	2024年需求增速预测 (%)
地产用钢需求	-13.2%	-4.5%
地产新开工	-20.9%	-3.0%
地产施工	-7.4%	-7.0%
地产竣工	15.9%	-6.0%
地产投资	-16.5%	-1.8%
基建投资	5.9%	7.7%
制造业投资	6.5%	7.9%
直接出口	35.2%	5.0%
出口+地产+基建+制造业投资增速	3.9%	5.2%

➤直接出口：  
1) 出口方面，海外经济仍有韧性，人民币汇率承压，我国钢材具备较强的成本优势。同时一带一路项目带动持续出口订单增量。根据新闻整理，2023年海外退出产能估算或达2760万吨。**根据我国出口量占比全球贸易量来测算，预计2024年直接出口增速在5%左右。**

➤2024年钢材下游需求增速展望：  
**根据地产、基建、制造业、直接出口的按比例测算（地产约20%，基建约25%，制造业约50%，直接出口约5%），我们预计2024年钢材下游需求增速为5.2%。**



粗钢平衡表(万吨)										
		粗钢产量	粗钢库存	粗钢表需	粗钢产量环比	粗钢库存环比	粗钢表需环比	粗钢产量同比	粗钢库存同比	粗钢需求同比
2023	1月	8438	2955	7471	-4.1%	16.9%	-4.1%	-1.7%	3.4%	-1.3%
	2月	8466	3533	7887	-6.0%	25.0%	-6.0%	-3.8%	-16.6%	5.6%
	3月	9278	3101	9711	7.1%	33.3%	7.1%	-0.8%	15.2%	-13.6%
	4月	9250	2910	9440	25.1%	-12.5%	25.1%	-3.7%	3.2%	0.8%
	5月	8993	2613	9291	-1.8%	-3.6%	-1.8%	-7.4%	2.2%	-7.0%
	6月	9090	2371	9331	-1.6%	-2.2%	-1.6%	-1.5%	2.3%	-1.5%
	7月	9079	2417	9034	-11.2%	4.5%	-11.2%	-0.4%	25.3%	-7.5%
	8月	8646	2458	8605	3.4%	2.2%	3.4%	0.3%	44.3%	-4.1%
	9月	8218	2266	8410	4.2%	-2.1%	4.2%	-2.0%	52.8%	-3.1%
	10月	7985	2216	8036	1.4%	-17.4%	1.4%	2.9%	28.2%	9.9%
	11月	7742	1963	7995	-8.5%	-15.8%	-8.5%	2.0%	24.1%	4.0%
	12月	6694	2007	6650	6.2%	-18.8%	6.2%	2.6%	-5.1%	9.9%
2024	1月	7950	2975	6983	-4.1%	16.9%	-4.1%	-1.7%	3.4%	-1.3%
	2月	7910	4042	6843	-6.0%	25.0%	-6.0%	-3.8%	-16.6%	5.6%
	3月	8780	4132	8690	7.1%	33.3%	7.1%	-0.8%	15.2%	-13.6%
	4月	9307	3793	9646	25.1%	-12.5%	25.1%	-3.7%	3.2%	0.8%
	5月	9493	3447	9839	-1.8%	-3.6%	-1.8%	-7.4%	2.2%	-7.0%
	6月	9114	3410	9151	-1.6%	-2.2%	-1.6%	-1.5%	2.3%	-1.5%
	7月	8931	3465	8876	-11.2%	4.5%	-11.2%	-0.4%	25.3%	-7.5%
	8月	8753	3368	8850	3.4%	2.2%	3.4%	0.3%	44.3%	-4.1%
	9月	8665	3033	9000	4.2%	-2.1%	4.2%	-2.0%	52.8%	-3.1%
	10月	8319	2752	8600	1.4%	-17.4%	1.4%	2.9%	28.2%	9.9%
	11月	8152	2254	8650	-8.5%	-15.8%	-8.5%	2.0%	24.1%	4.0%
	12月	8478	1982	8750	6.2%	-18.8%	6.2%	2.6%	-5.1%	9.9%
2022年粗钢产量合计		101835								
2023年粗钢产量合计		101880		同比2022年	0.04%					
2024年粗钢产量合计		103853		同比2023年	1.94%					
2022年粗钢需求合计		101824								
2023年粗钢需求合计		101860		同比2022年	0.04%					
2024年粗钢需求合计		103878		同比2023年	1.98%					
2024年粗钢需求合计		103878		同比2022年	2.02%					
备注：粗钢产量为统计局粗钢+钢坯净进口										

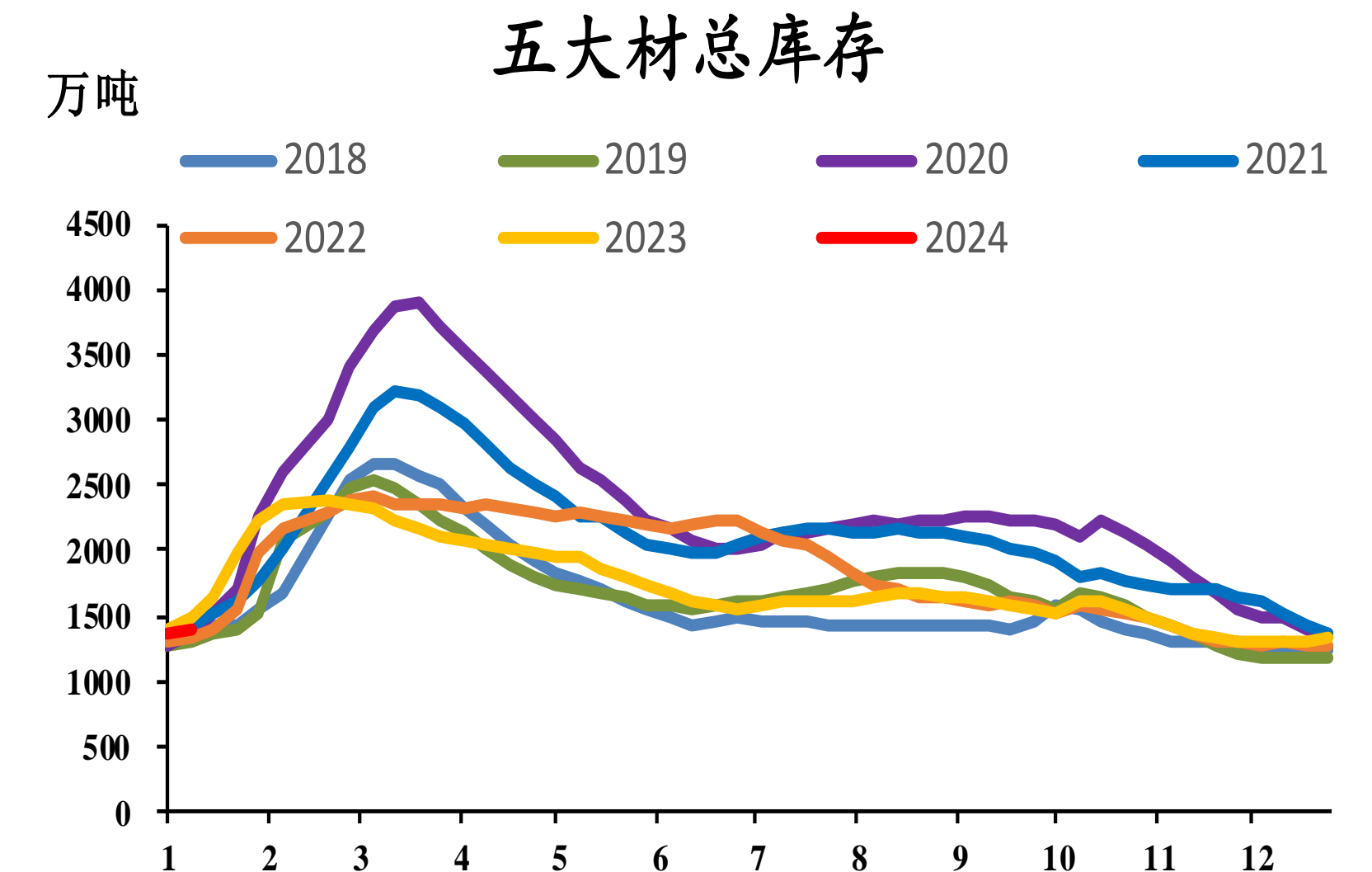
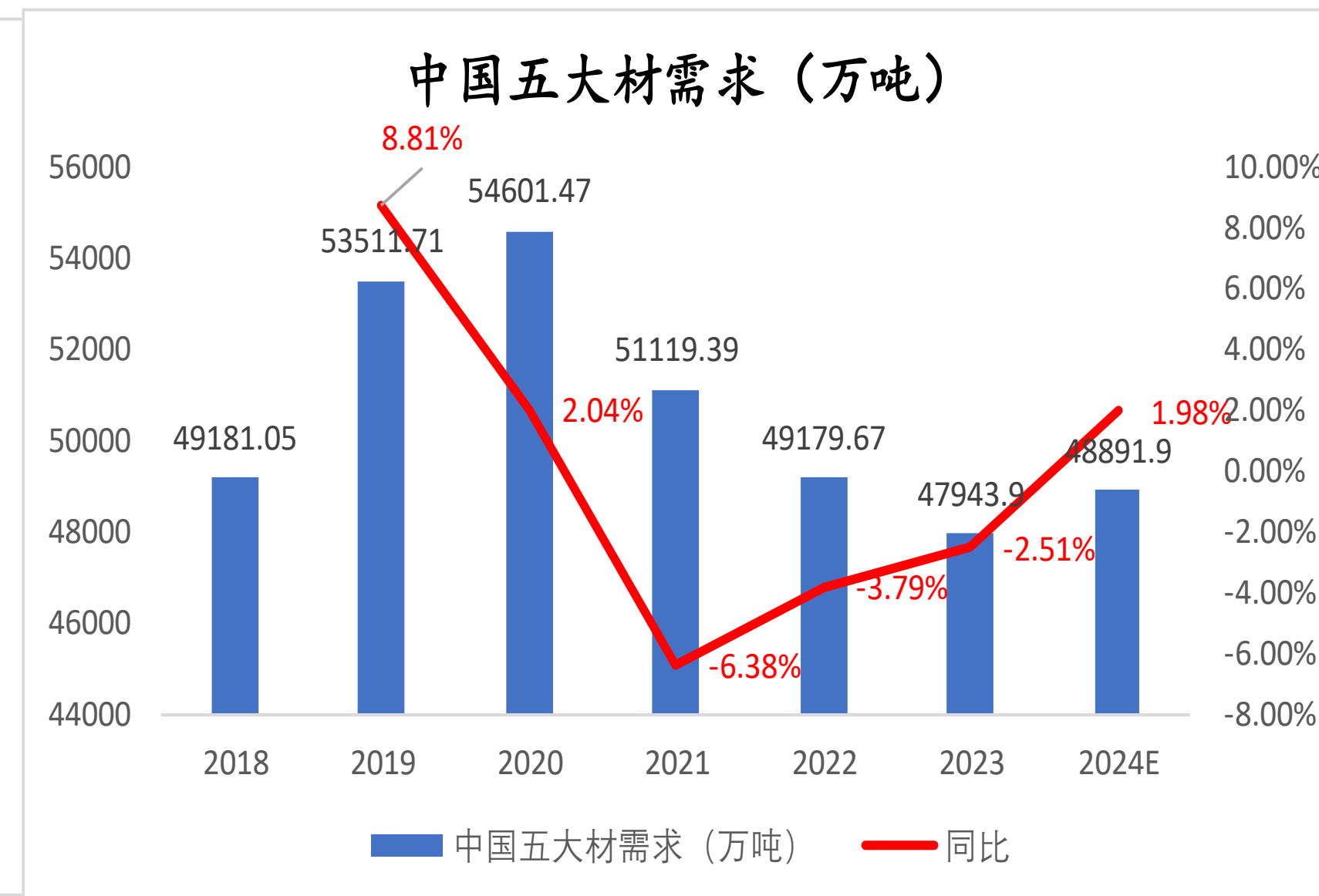
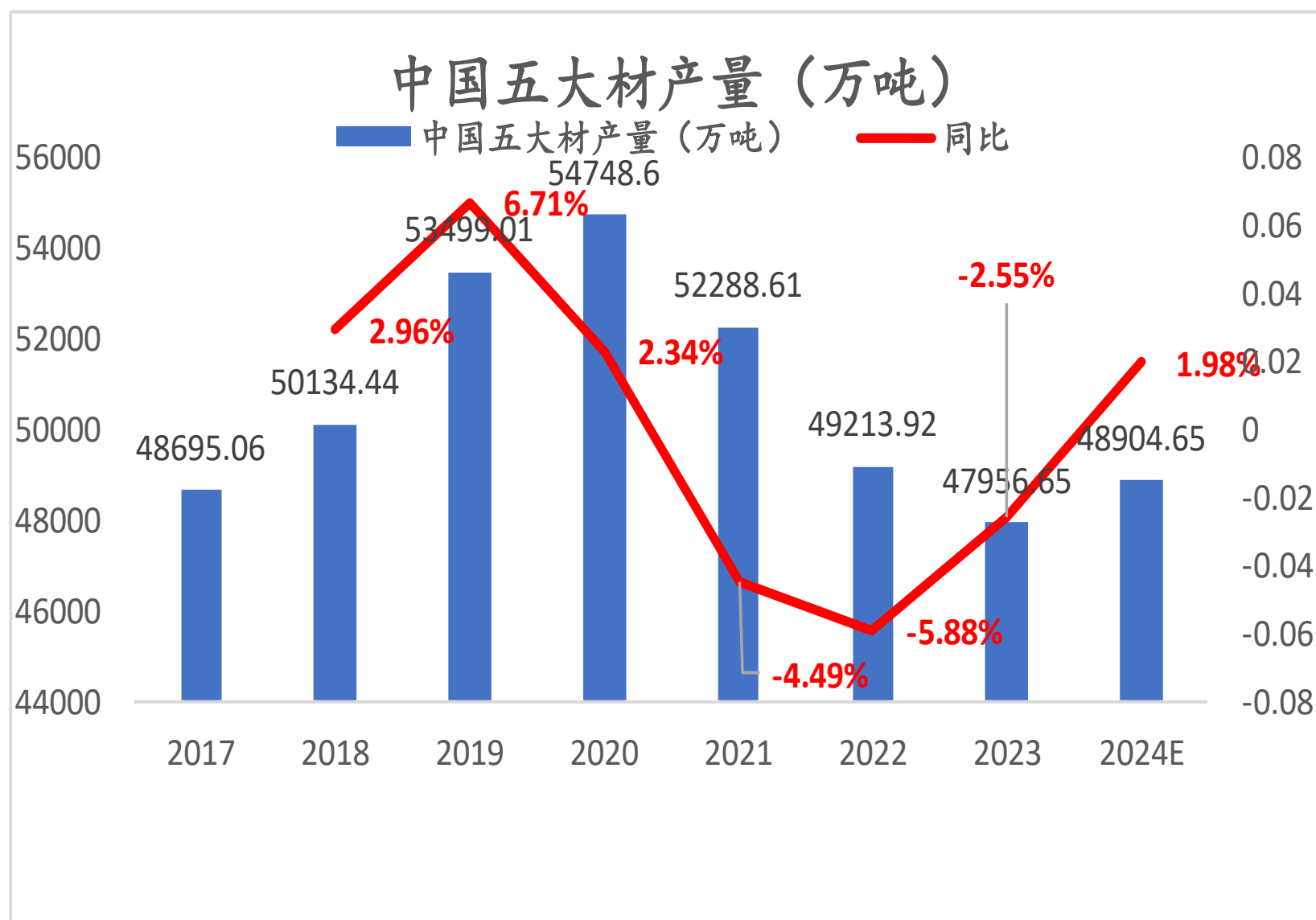
废钢供需展望(万吨)										
年份	粗钢产量	同比	生铁产量	同比	废钢到货 (255家富宝)	同比	废钢消耗 (255家富宝)	同比	废钢消费 (富宝调研口径)	同比
2019	99634		80849						26400	
2020	106477	6.87%	88898	9.96%					26300	-0.38%
2021	103279	-3.00%	86857	-2.30%	14502		21870		27500	4.56%
2022	101300	-1.92%	86248	-0.70%	10114	-30.26%	15953	-27.06%	22800	-17.09%
2023	101908	0.60%	87101	0.99%	11364	12.35%	17614	10.41%	24000	5.26%
2024E	103853	1.91%	87575	0.54%	12864	13.20%	19114	8.52%	25500	6.25%

废钢展望：

- 6月，根据冶金工业研究院专家表示或将申请修订《再生钢铁原料》国家标准，进口标准或有机会进一步放松。今年废钢出口较往年有明显增加，但从整体数量来看较少。1-10月钢材出口1014万吨，同比增加394%。海外整体来看，印度、吉尔吉斯斯坦、哈萨克斯坦、阿联酋、意大利、日本、俄罗斯等国家均出台相关政策保护国家废钢出口，因此，对废钢进口预计2024年维持在50万吨以内。
- 2024年预计宏观利好，经济持续回暖，叠加城中村改造等大项目，预计2024年废钢供应增加1500万吨左右。



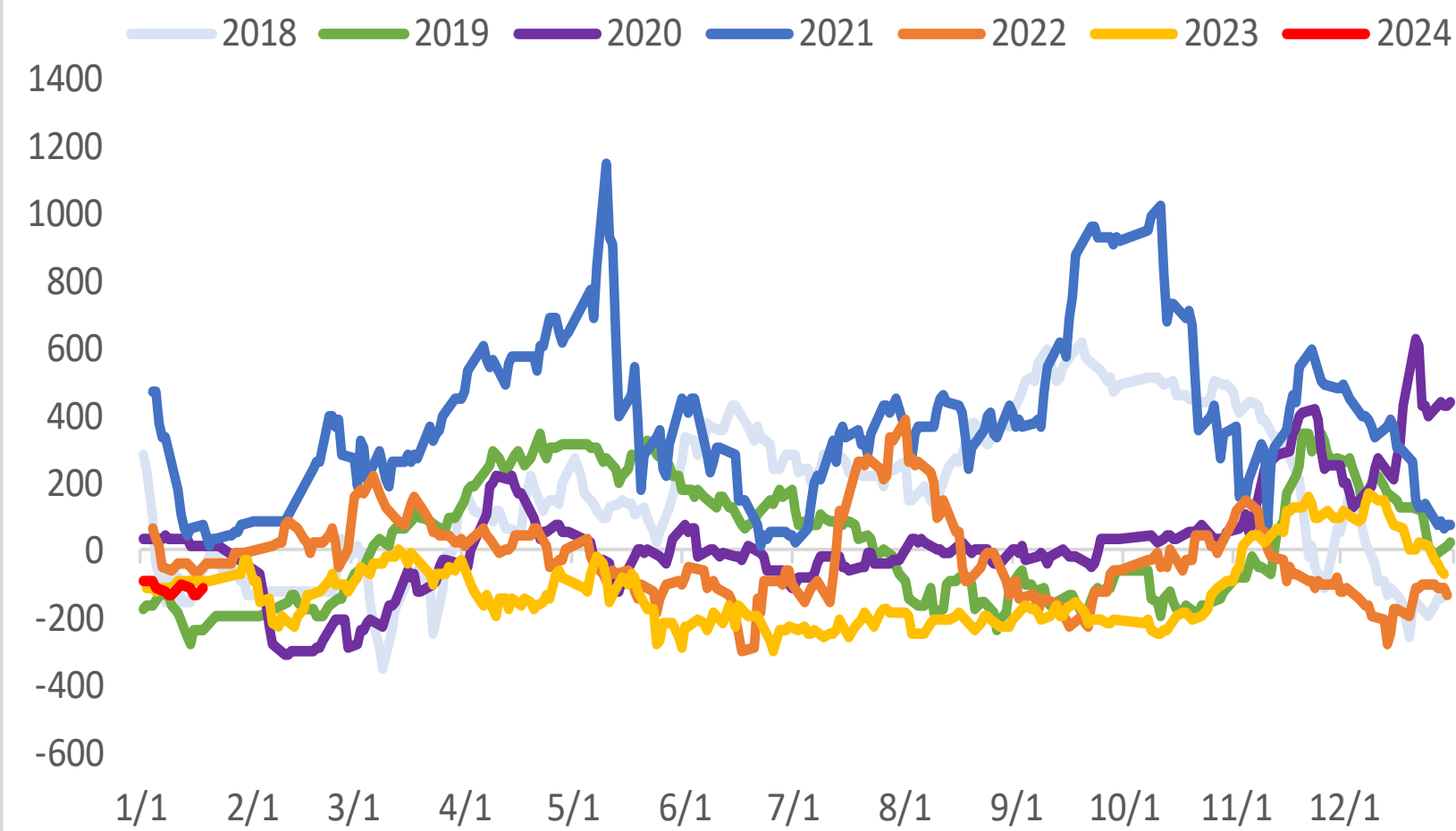
五大材平衡表 (万吨)						
	五大材产量	同比	五大材12月库存	同比	五大材需求	同比
2021	52289		1291		52365	
2022	49214	-5.88%	1325	2.65%	49180	-6.08%
2023	47957	-2.55%	1338	0.95%	47944	-2.51%
2024E	48905	1.98%	1302	-2.72%	48942	2.08%



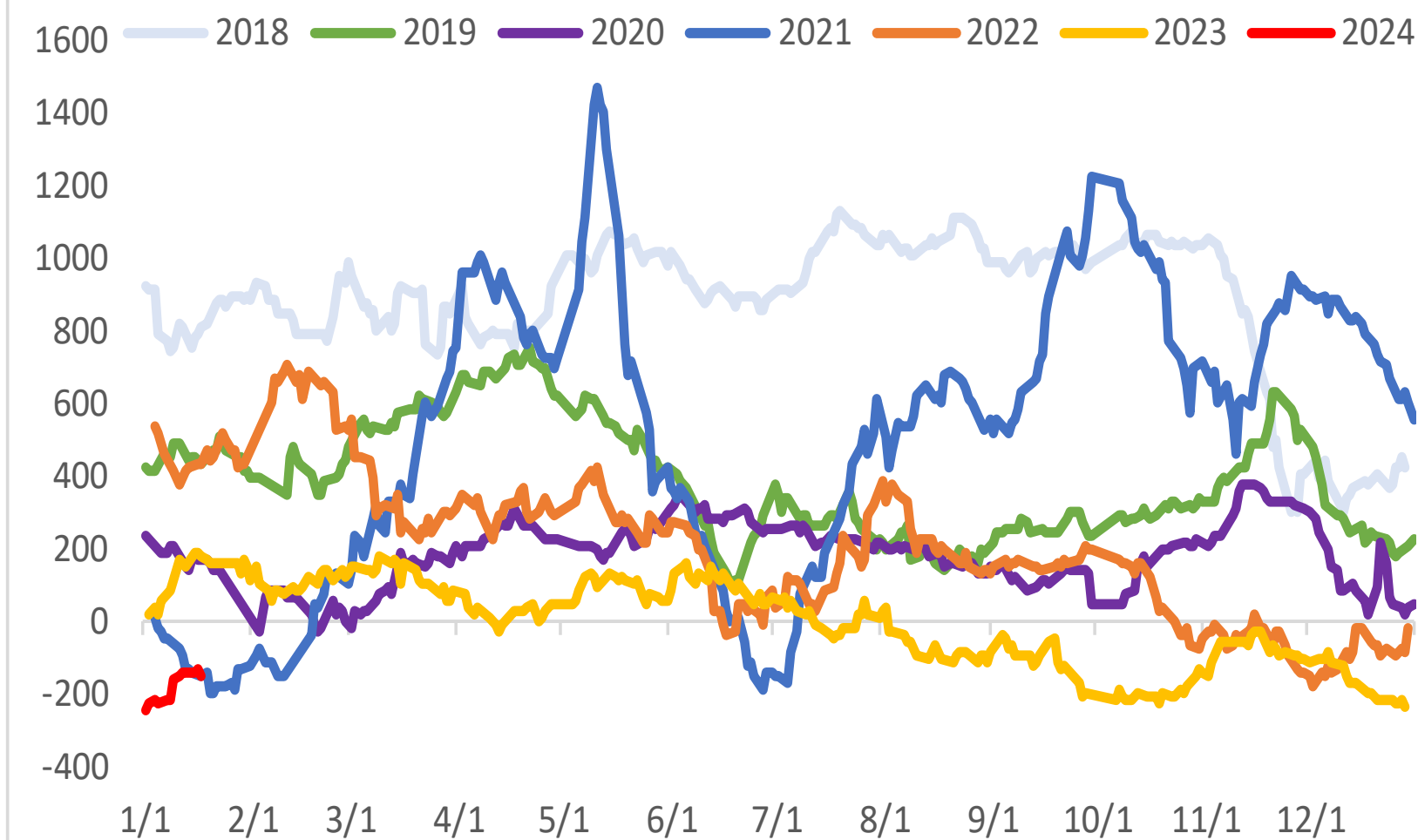
➤ **五大材展望：**根据测算，由于2023年五大材的整体产需数据较低，2024年五大材在基建及制造业的转暖下，产需或均有所回暖，供给跟随需求。**我们预计五大材产量同比增量948万吨，增幅1.98%，需求同比增量998万吨，增幅2.08%。**



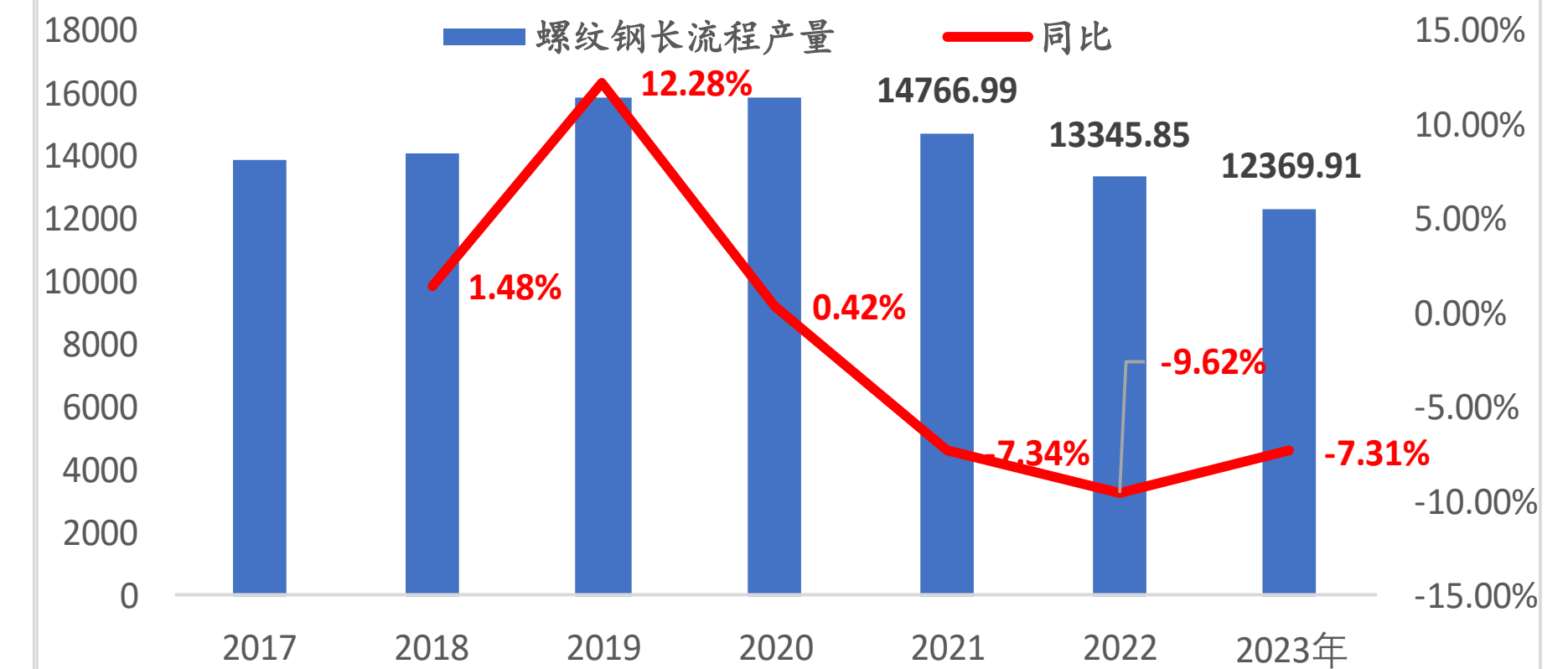
短流程螺纹利润：华东平电



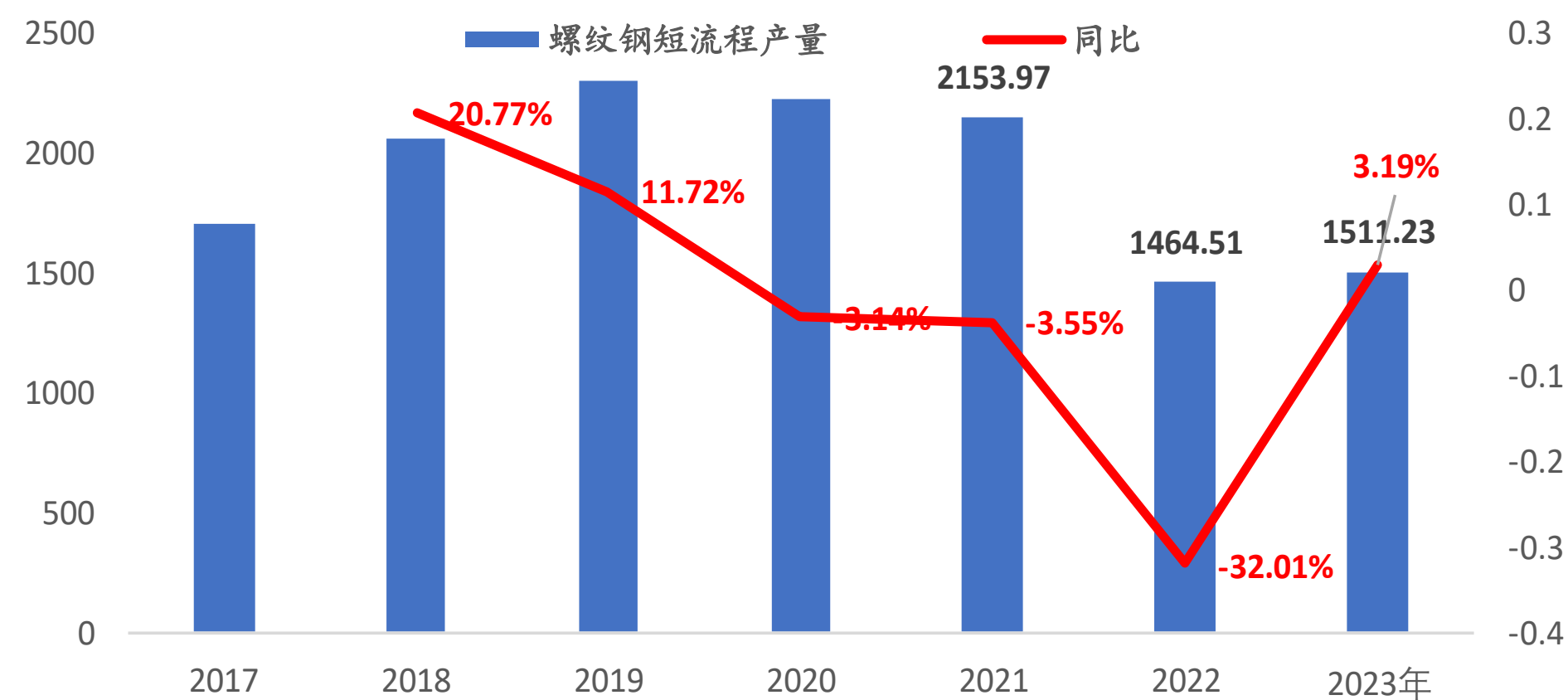
长流程螺纹利润：华北



中国螺纹产量-长流程（万吨）



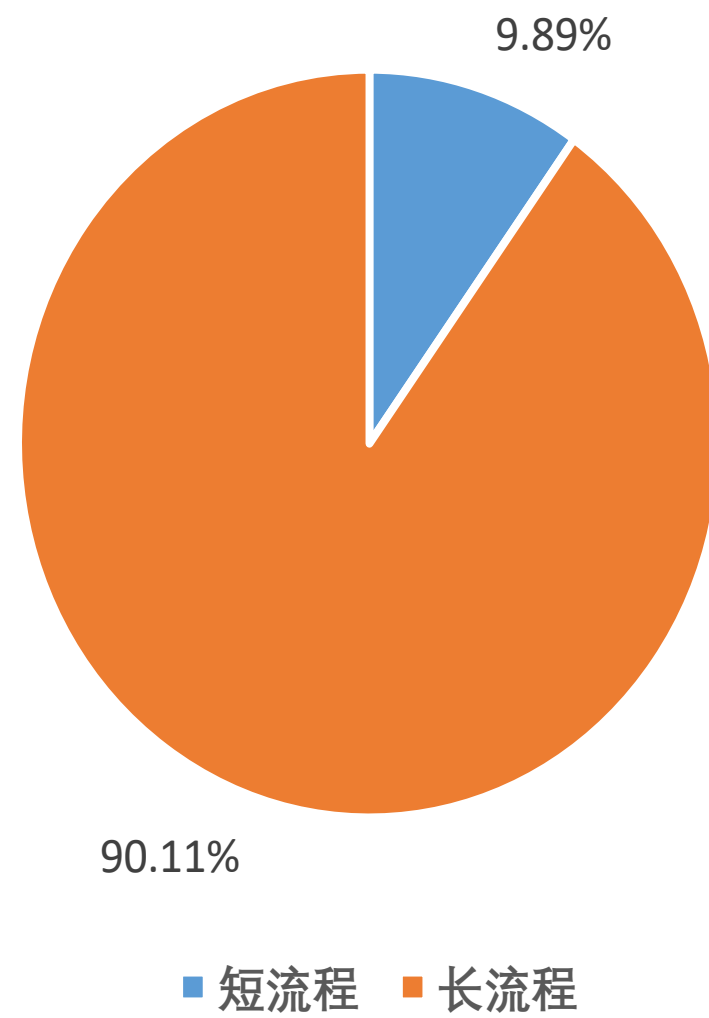
中国螺纹产量-短流程（万吨）



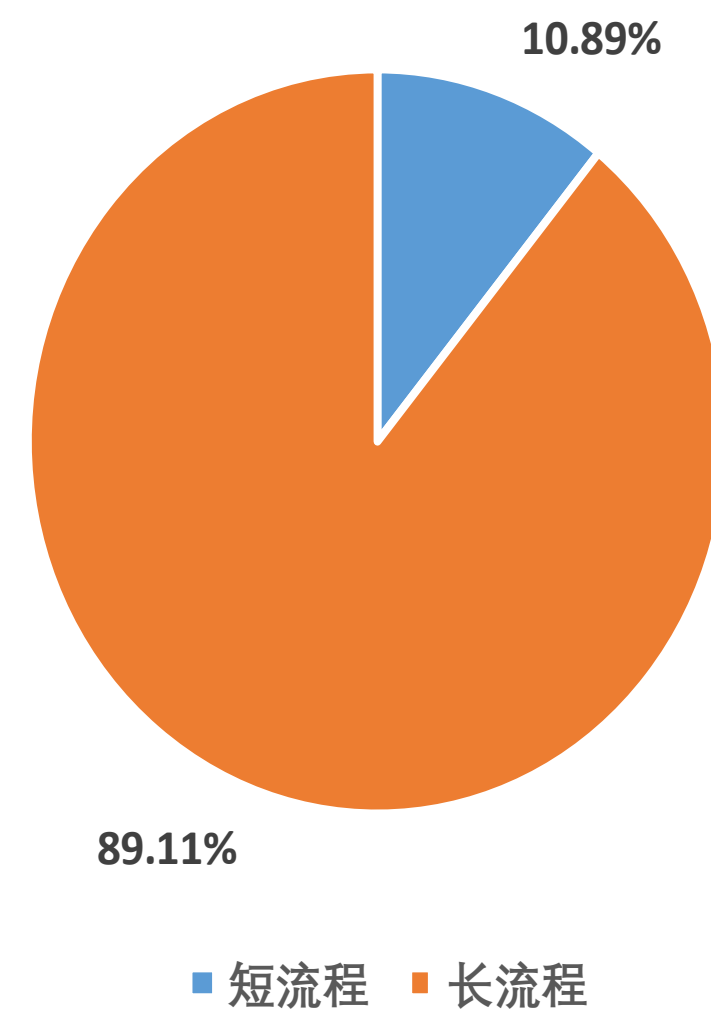
➤ 2023年螺纹利润均维持低位运行，年底短流程利润略有复苏。预计2024年仍将维持低位运行。

➤ 2023年螺纹钢联小口径产量（样本占比总产能64%）1.38亿吨（-6.27%），长流程1.23亿吨（-7.31%），短流程1511万吨（+3.19%），预计2024年螺纹产能新投放相对较少，且受到地产需求低位限制，铁水或更多流向板材类。

2022年长短流程产量分布



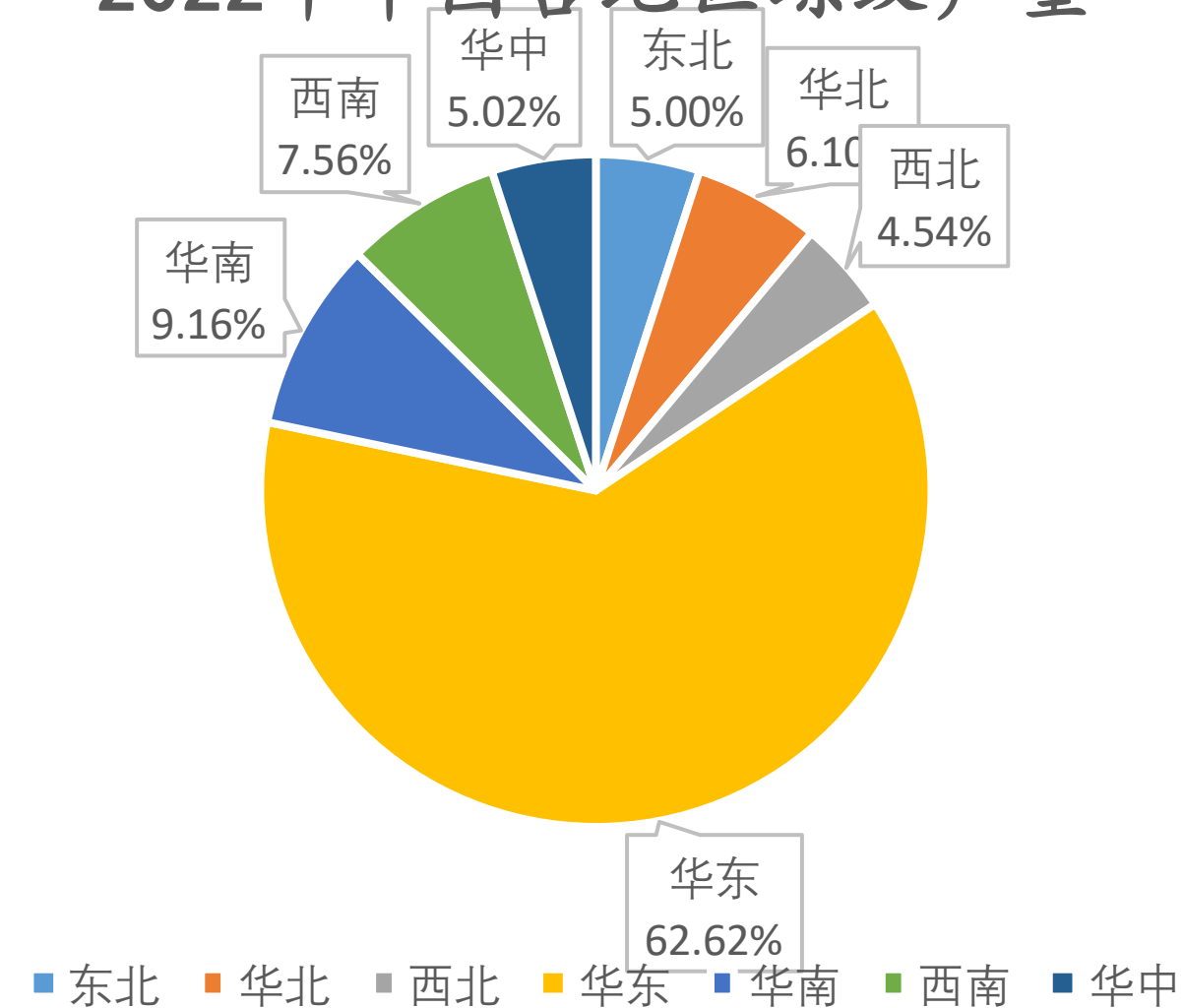
2023年长短流程产量分布



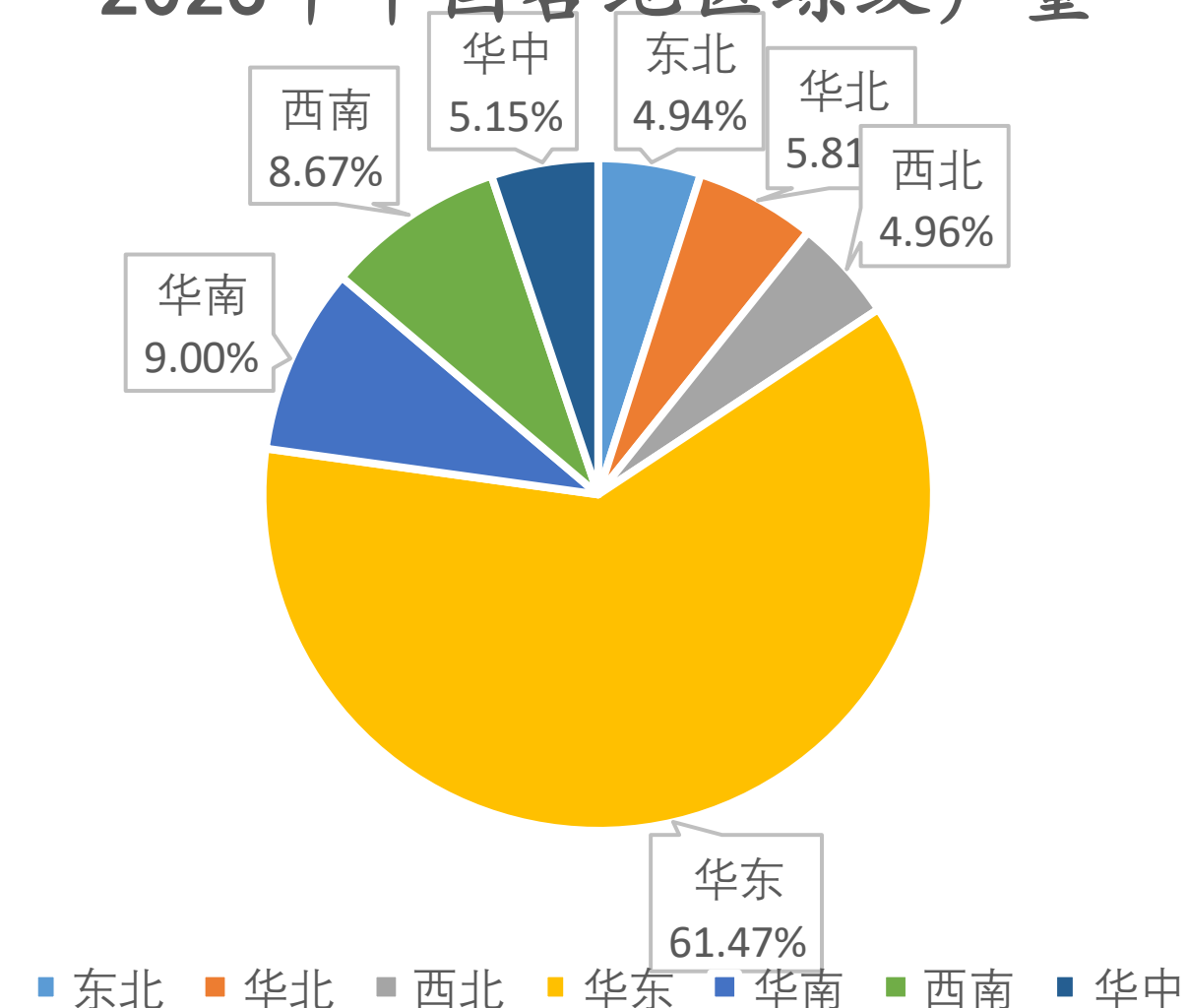
➤分工艺来看，2023年短流程螺纹产量增量明显；

➤细分区域来看仅西南、华中地区有部分螺纹增量。

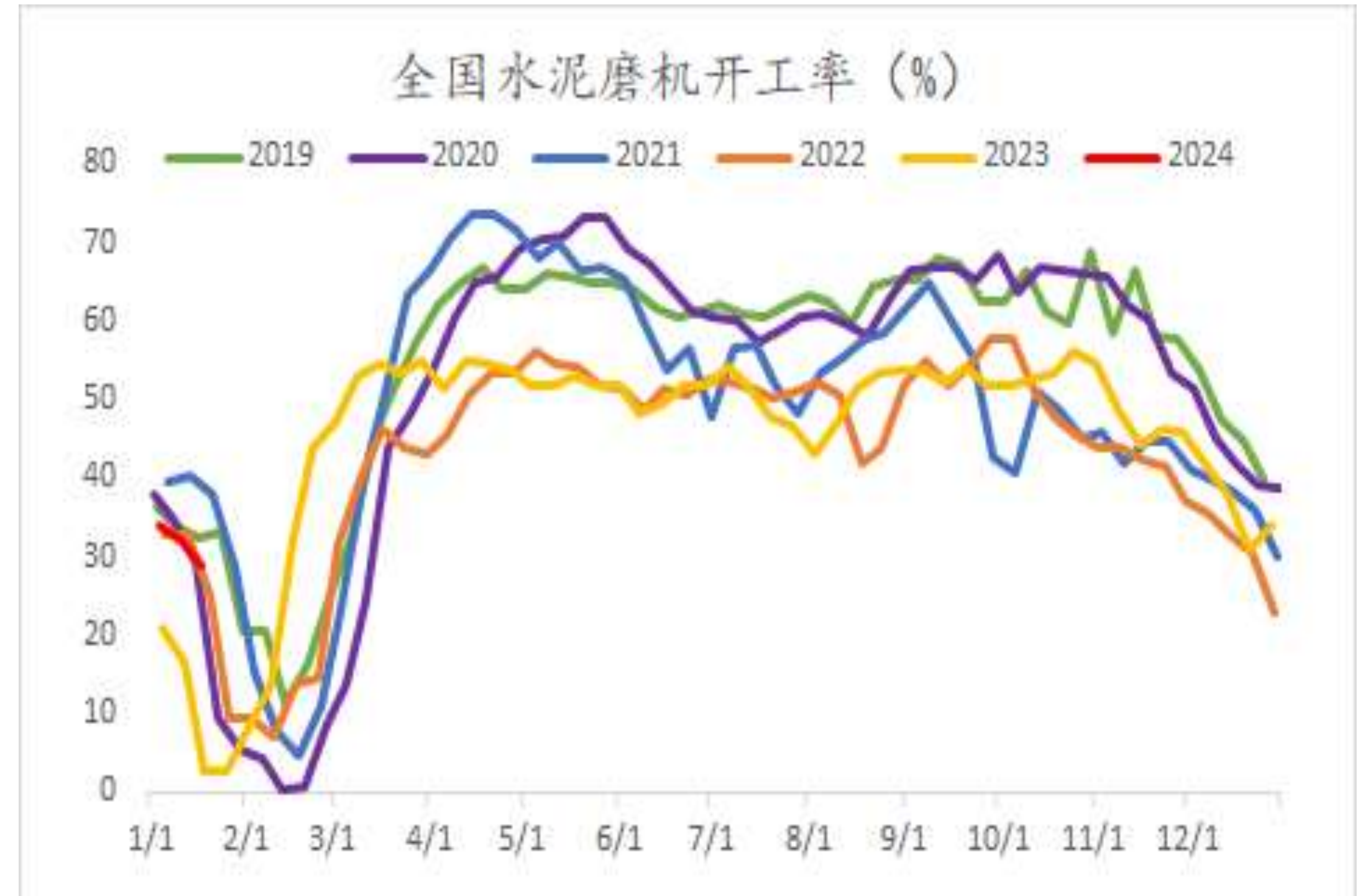
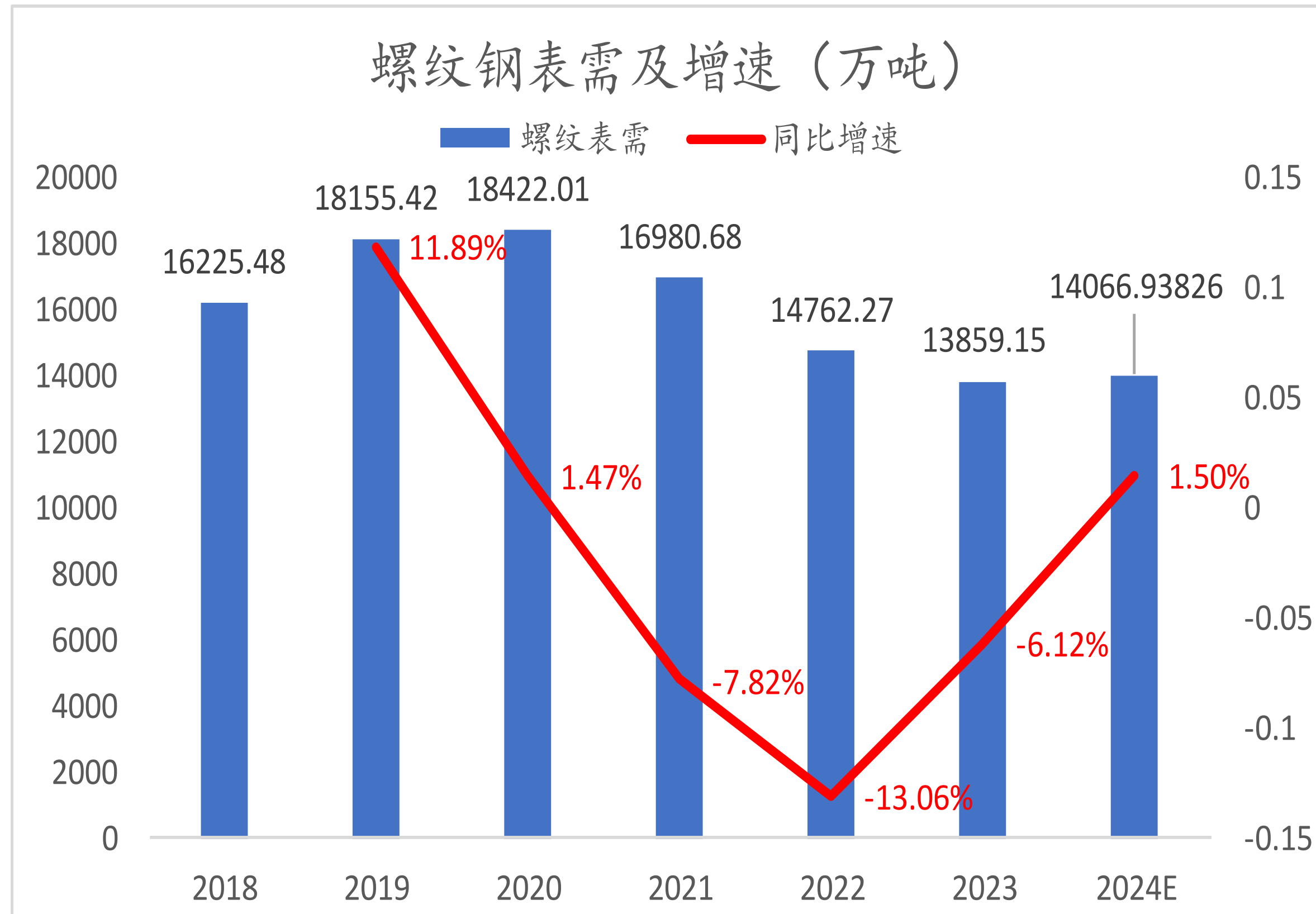
2022年中国各地区螺纹产量



2023年中国各地区螺纹产量







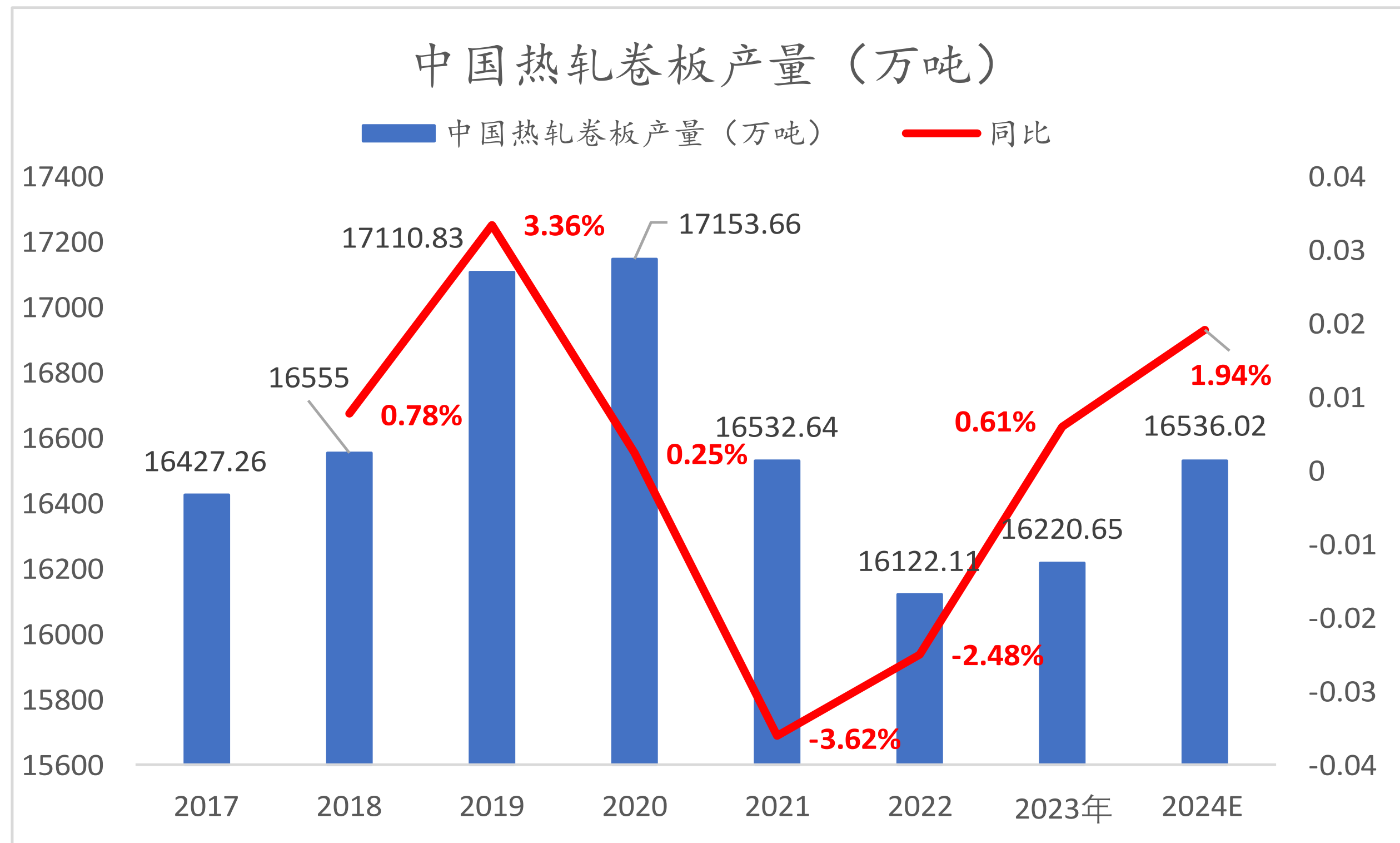
➤2023年螺纹钢需求维持弱势，23年全年表观消费量累计13859万吨，同比2022年（14491万吨）减少632万吨，降幅4.3%。

➤基建资金不如2022年的发力，水泥出库表现仅一季度略好于去年，地产水泥表现低迷。



- **螺纹展望：**螺纹产能新投放相对较少，且受到地产需求低位限制，铁水或更多流向板材类。
- 考虑到2024年国家地产政策或仍以地产政策维稳为主，避免系统性下跌风险。根据新开工推算，我们预计地产需求增速在-4.5%。地产开发投资跟随新开工增速，其中主要以建筑工程投资为主，预计增速在-1.8%。
- 基建端或能够继续维持高增速增长，2023年四季度增发一万亿国债及财政或能继续支持专项债资金维持高位，支撑螺纹钢需求。预计2024年基建投资增速7.7%。
- 根据测算，我们预计2024年螺纹产量同比2023年或略增长170万吨左右，预计增幅1%。需求增速1.5%。

螺纹年度供需平衡表（万吨）							
	产量	库存	需求	产量同比	库存同比	需求同比	供需差
2017	15637.06	531.83					
2018	16198.2	504.55	16225.48	3.59%	-5.13%		-27.28
2019	18175.43	524.56	18155.42	12.21%	3.97%	11.89%	20.01
2020	18519.7	586.46	18422.01	1.89%	11.80%	1.47%	97.69
2021	16879.36	520.93	16980.68	-8.86%	-11.17%	-7.82%	-101.32
2022	14810.34	569	14762.27	-12.26%	9.23%	-13.06%	48.07
2023	13881.3	591.16	13859.14	-6.27%	3.89%	-6.12%	22.16
2024E	14050.85	575.07	14066.94	1.22%	-2.72%	1.50%	-16.09



➤2023年热卷产量维持略增，钢联小口径产量1.62亿吨（增加0.61%）。

➤2024年卷板新投产继续根据SMM统计，一共12条产线，仍有3020万吨的产能增量空间，且增量在2024年上半年就体现的可能性较大。

2023年热卷轧线投产汇总（数据来源：SMM）				
区域	设备数量	轧机mm	投产时间	设计产能（万吨）
华中	1	1580	3月	430
	1	ESP1780	4月	200
	1	1450	9月	400
	1	1780	11月	400
华北	1	1580	预计12月	200
	1	1780	6月	50
	1	1780	11月	50
	1	1780	预计12月	400
华东	1	1780	8月	400
华南	1	1780		
总计	9			2530

2024年热卷轧线预计投产汇总（数据来源：SMM）				
区域	设备数量	轧机mm	投产时间	设计产能（万吨）
华东	1	2250	预计2024年4月	500
	1	1580	预计2024年上半年	200
	1	1700	预计2024年	50
	1	ESP1600	预计2024年年中	250
	1	1780	待定	待定
华北	1	1780	预计2024年上半年	350
	1	2050	预计2024年	400
	1	1450	预计2024年	300
西南	1	QSP-1650	预计2024年上半年	220
西北	1	1780	预计2024年	350
	1	1650	预计2024年	400
华南	1	1580	待定	待定
总计	12			3020



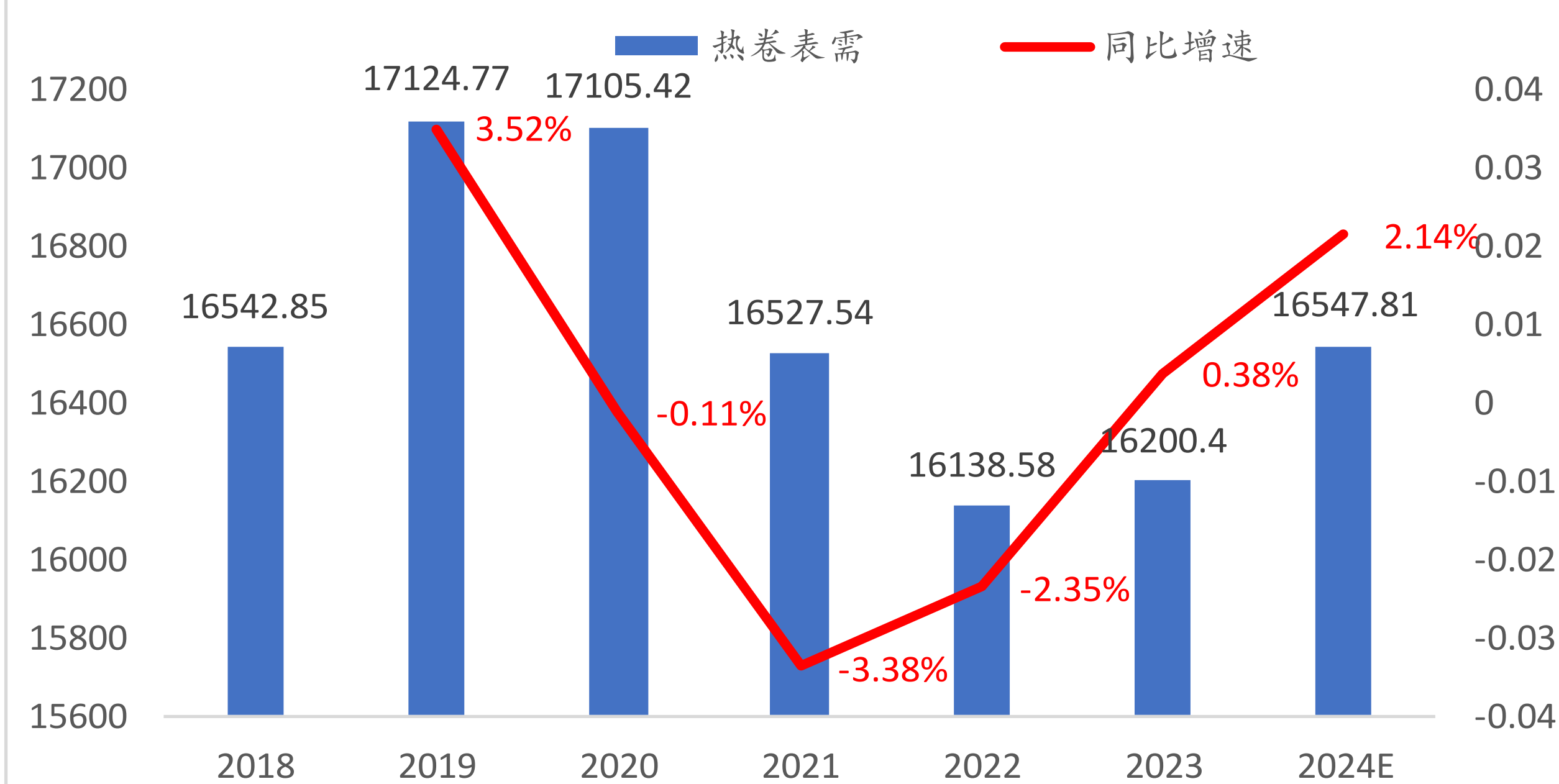
板材进出口数量同比																		
万吨	热轧		冷轧		涂镀		热卷		中板		带钢		电工钢		板材		钢材	
年份	进口	出口	进口	出口	进口	出口	进口	出口	进口	出口	进口	出口	进口	出口	进口	出口	进口	出口
2018																		
2019	-7.87%	-16.73%	-4.40%	-7.79%	-19.16%	3.21%	-9.96%	-2.91%	8.11%	152.67%	-21.75%	-32.04%	4.75%	-13.14%	-7.07%	-4.30%	-6.57%	-7.19%
2020	150.36%	-25.69%	32.62%	-15.04%	-5.04%	-6.44%	63.97%	-10.01%	32.70%	-31.70%	-6.22%	7.41%	2.39%	6.95%	55.83%	-15.00%	64.48%	-16.59%
2021	-65.57%	58.78%	-10.64%	96.43%	-0.92%	23.49%	-39.66%	38.39%	-32.71%	2.87%	3.10%	29.91%	6.06%	86.81%	-37.84%	37.79%	-29.24%	24.66%
2022	-19.03%	8.55%	0.26%	-24.76%	-21.29%	-17.02%	-13.75%	-20.07%	-13.93%	61.61%	-35.62%	-3.27%	-34.07%	31.01%	-14.09%	-4.51%	-26.25%	0.81%
2022年1-11月																		
2023年1-11月	-40.32%	80.62%	-29.87%	11.24%	-21.74%	22.22%	-29.94%	37.81%	-6.65%	46.07%	-29.34%	11.37%	-3.57%	-6.46%	-25.48%	38.49%	-29.27%	34.52%

备注：热卷=热轧+冷轧+涂镀+电工钢

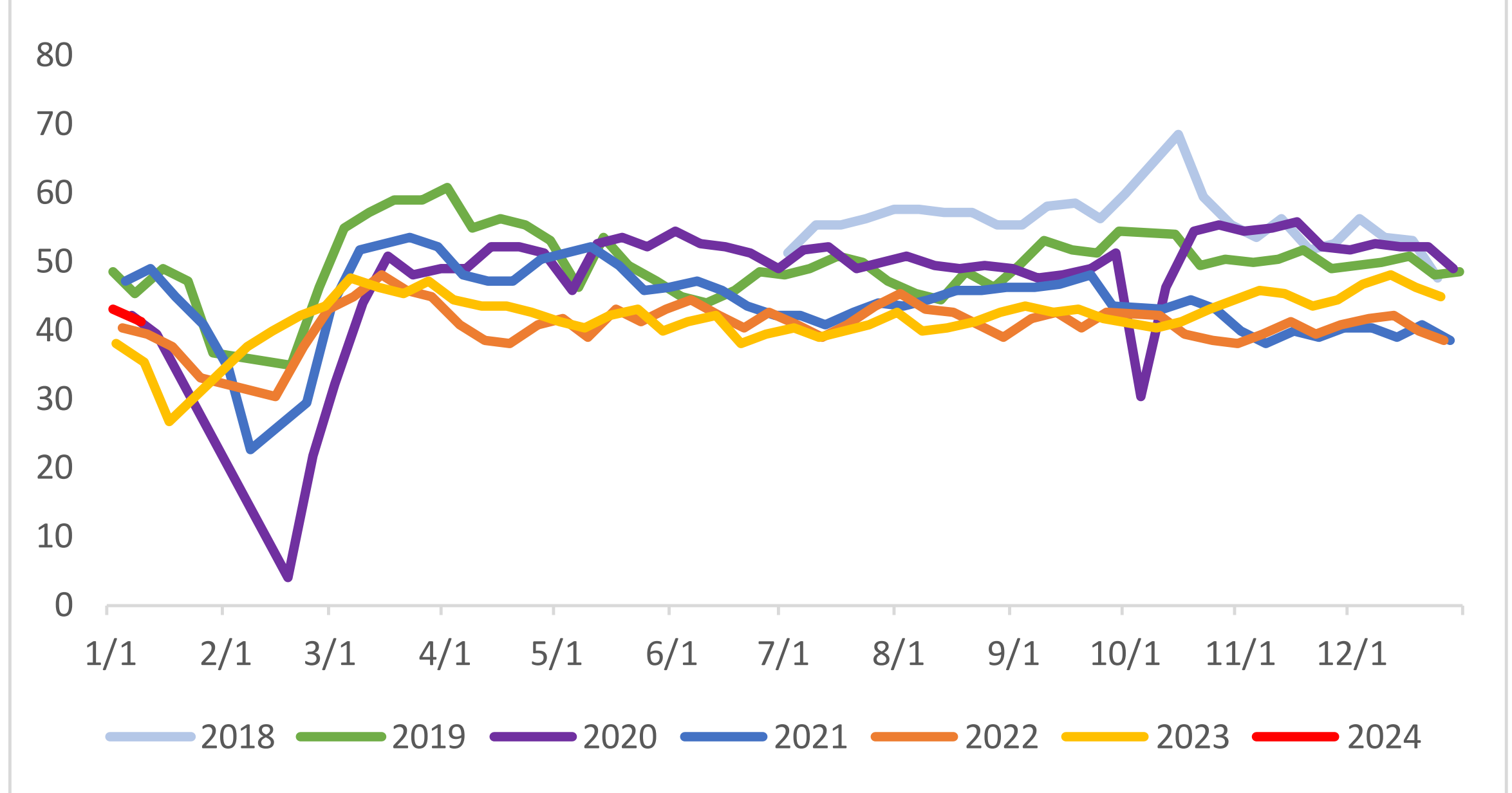
- 2023年板材出口持续维持高位，分担了很大一部分内贸需求的压力，进口数量持续维持历史新低位。2023年1-11月板材出口同比增加38%（+1529万吨）。2023年整体钢材出口9120万吨（12月772.8万吨），同比增加2375万吨。
- 分板材大类来看，2023年进口均明显回落，其中回落较大的是热轧、冷轧、带钢等，1-11月分别同比-40%，-29%以及-29%。出口端增幅较大的有：2023年1-11月热轧同比出口+80%，中板出口+46%，板材整体+38%。



热轧卷板表需及增速（万吨）



全国热卷开平量（万吨）



- 2023年热卷需求略好于去年，全年表观消费量累计16200万吨，同比2022年（16138万吨）增加61万吨。
- 2023年10月以后制造业托底用钢需求，卷板开平、成交及表需数据快速增长。且2023年制造业出口订单表现强势支撑需求。
- 其他板材类冷轧和中厚板也表现较为乐观，冷轧1-12月表观消费量累计4284万吨，同比2022年（4248万吨）增加35万吨；中厚板增量明显，1-12月表观消费量累计7791万吨，同比2022年（7267万吨）增加524万吨。

热卷展望：

- 供应方面，2024年热卷产能新投放持续上线，制造业多转型升级，新基建以及新能源行业快速发展带动一小部分制造业需求。2023年新投产将近2500万吨。
- 需求方面，2024年国家各类制造业政策继续促进传统行业发展，同时经济转型过程中对于板材类产品需求将持续增大。根据我国GDP的增速测算，2024年制造业投资增速为7.7%。
- 出口方面，我国钢材仍具备较强的成本优势。我国一带一路项目带动我国钢材间接或者直接出口持续维持高位。根据我国出口占比全球贸易量来测算，预计2024年直接出口增速在6%左右。另外目前来看海外经济仍有韧性，是否能够降息还需关注海外一季度的经济水平，当下海外经济软着陆的概率持续增加，预计海外需求有望启稳。
- 我们预计2024年热卷产量或同比2023年增加316万吨左右，预计产量增速1.94%，需求增速2.14%。

热卷年度平衡表（万吨）							
	产量	库存	需求	产量同比	库存同比	需求同比	供需差
2017	16427.26	249.65					
2018	16555	261.8	16542.85	0.78%	4.87%		12.15
2019	17110.83	247.86	17124.77	3.36%	-5.32%	3.52%	-13.94
2020	17153.66	283.59	17105.42	0.25%	14.42%	-0.11%	48.24
2021	16532.64	301.2	16527.54	-3.62%	6.21%	-3.38%	5.1
2022	16122.11	284.73	16138.58	-2.48%	-5.47%	-2.35%	-16.47
2023	16220.65	304.98	16200.4	0.61%	7.11%	0.38%	20.25
2024E	16536.02	293.19	16547.81	1.94%	-3.87%	2.14%	-11.7914



3

# 2024年铁矿展望

【主要观点】

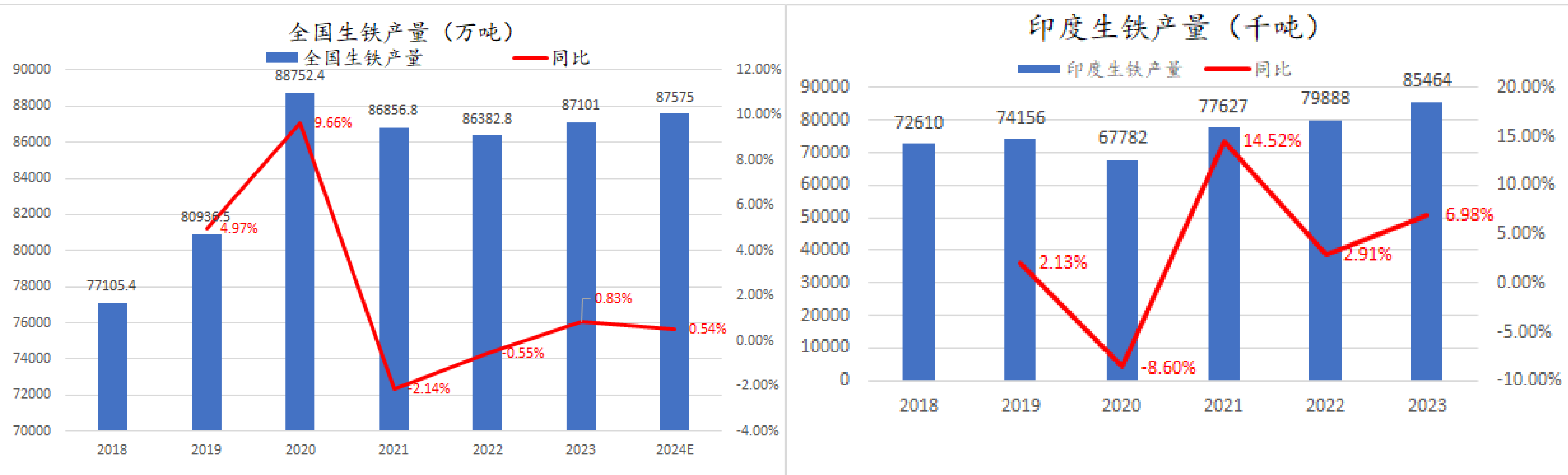
回顾23年的铁矿主要围绕粗钢是否平控展开。24年的行情整体跟随钢材价格走势，预计价格区间85-145美金。

【核心逻辑】

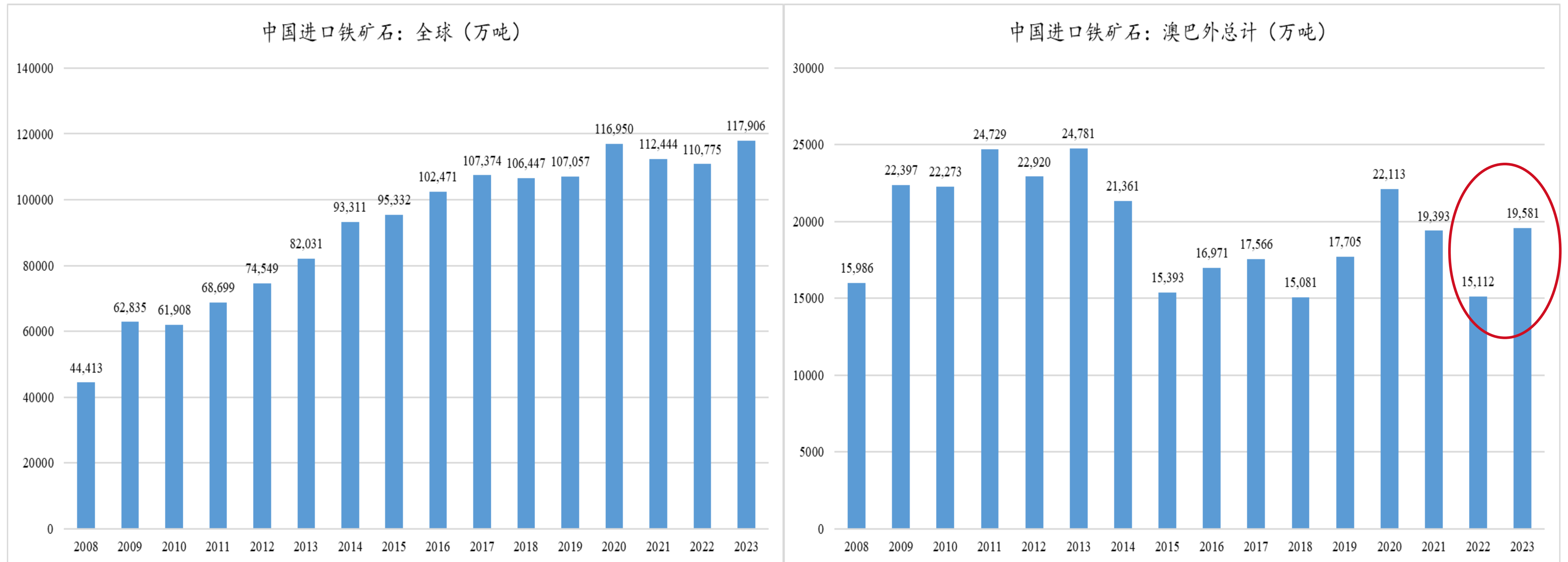
- 供应端还有一定增量，主要来自高矿价下，非主流矿的进口以及国产矿的增量。
- 需求端的回升带动钢价，钢厂产能有弹性，钢厂有利润的背景下对矿也有刚性需求。

铁矿年度平衡表		2021	2022	2023	2024E
供应	进口量（百万吨）	1124	1108	1180	1200
	国产量（百万吨）	263	260	269	284
	总供应（百万吨）	1387	1368	1449	1484
库存	总库存变化（百万吨）	24	-27	-9	18
需求	需求/表需（百万吨）	1363	1395	1458	1466
	统计局生铁产量（万吨）	86857	86383	87101	87575





➤2023年全国生铁产量8.7亿吨，同比增长0.8%。2024年预估铁水仍有一定的增长空间。



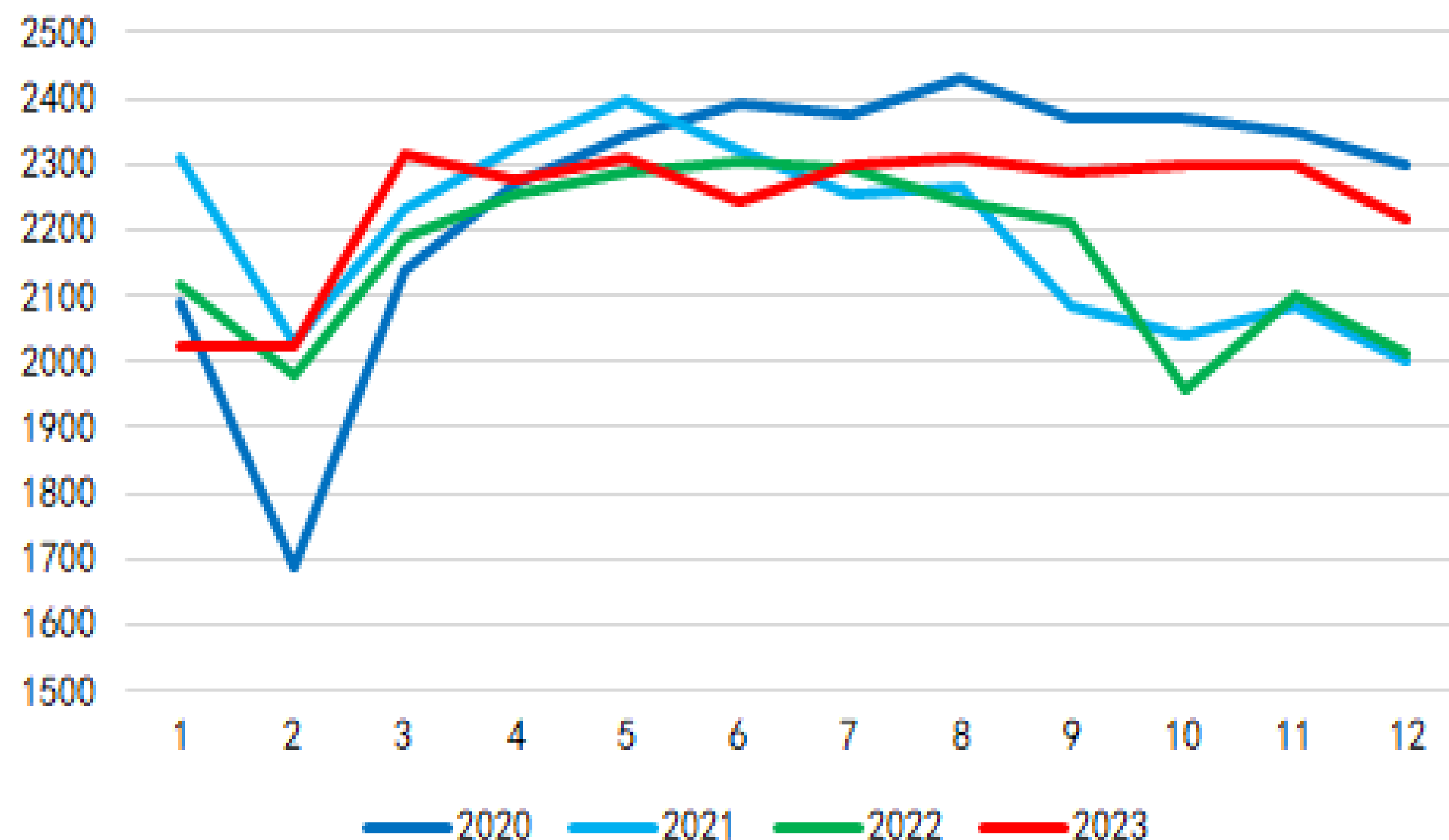
- 进口矿方面，2023年我国进口铁矿石11.79亿吨，同比增加7290万吨，增幅6.6%。
- 非主流矿供应和铁矿石美金价格相关性较大，在美金价格80美元以上，非主流矿也呈大幅回升趋势。
- 预估2024年铁矿石进口量约12亿吨，同比增加2000万吨，其中增量主要来自四大矿山以外的非主流矿贡献。



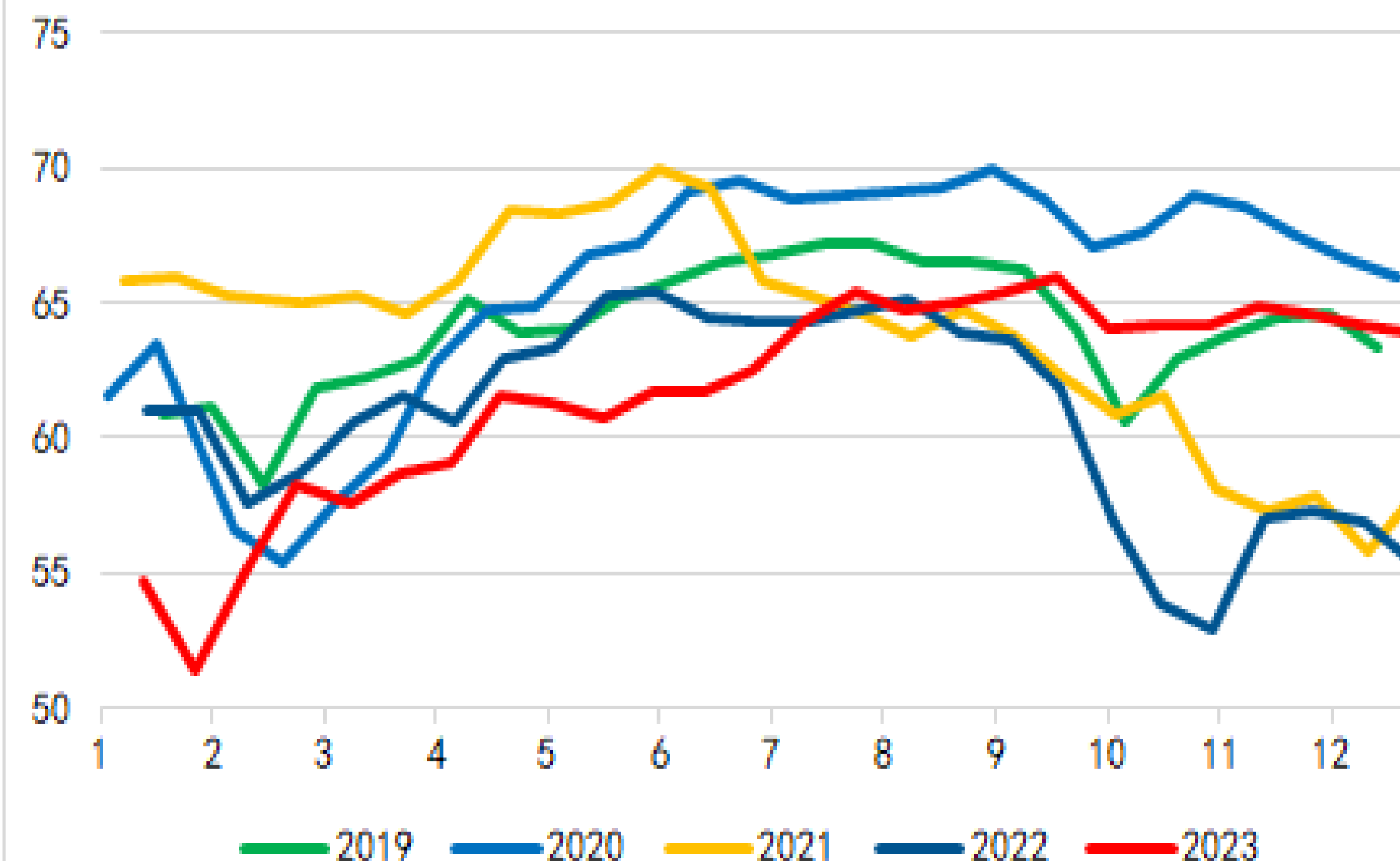
Rio Tinto				BHP			
财年	目标	完成量	是否完成	财年	目标(85%)	完成量	是否完成
2018	330-340	338	保量完成	2018	236-238	238	保量完成
2019	338-350	327	未完成	2019	235-239	238	保量完成
2020	330-343	331	保量完成	2020	242-253	248	保量完成
2021	325-340	322	未完成	2021	245-255	254	保量完成
2022	320-335	345	超量完成	2022	246-255	253	保量完成
2023	320-335	332	保量完成	2023	249-260	253	保量完成
2024	323-338			2024	240-250		

Vale				FMG			
财年	目标	完成量	是否完成	财年	目标	完成量	是否完成
2018	390	385	未完成	2018	170	170	保量完成
2019	307-312	302	未完成	2019	165-173	167.7	超量完成
2020	300-305	300	保量完成	2020	175-177	178.2	超量完成
2021	315-320	316	保量完成	2021	178-182	182.2	超量完成
2022	310-320	308	未完成	2022	185-188	189	超量完成
2023	310-320	313	保量完成	2023	187-192	218	超量完成
2024	310-320			2024	192-197		

## 332家矿山企业铁精粉产量（月）



## 186矿山企业铁精粉产能利用率

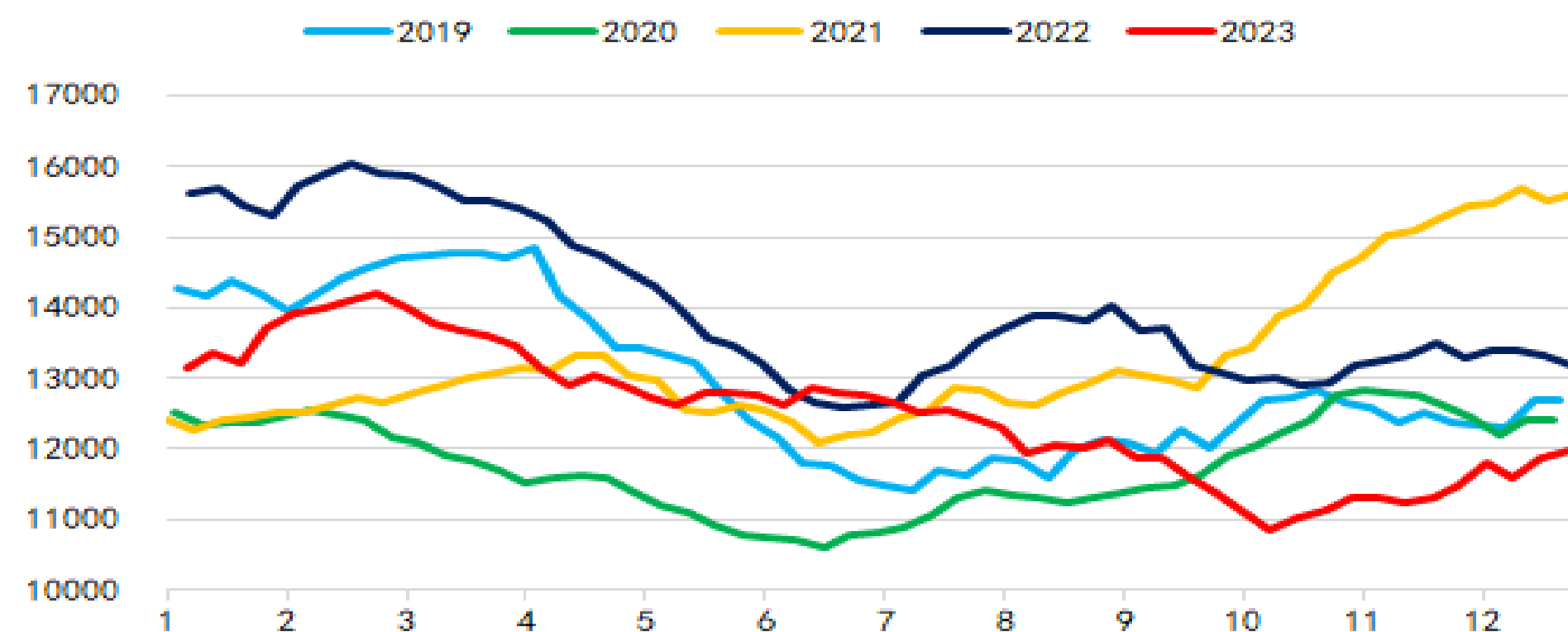


➤ 国产矿方面，2023年铁精粉累计产量2.69亿吨，同比增加900万吨，增幅3.3%。

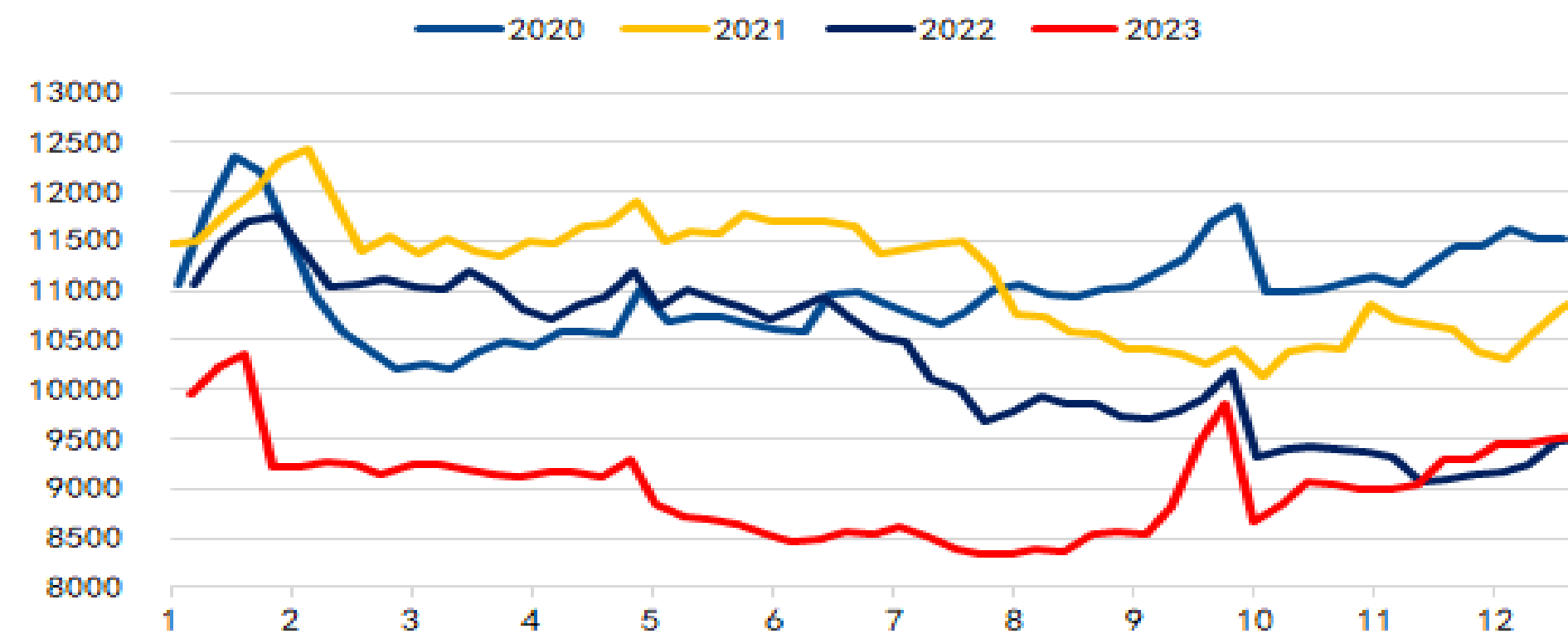
➤ 2024年国产矿供应预计增加1500万吨，达2.84亿吨。其中，陈台沟、河北马城铁矿等项目预计在2024年形成产量。“基石计划”效果逐步体现。



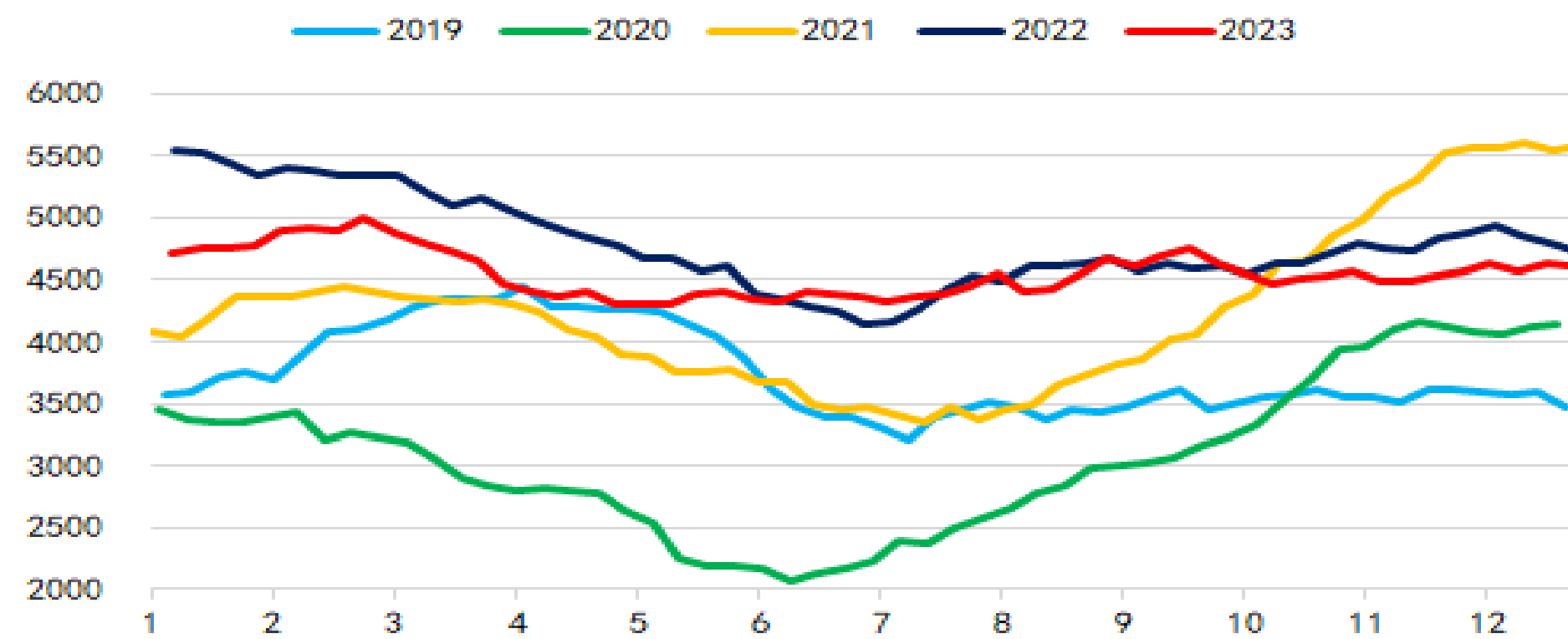
铁矿45港库存（万吨）



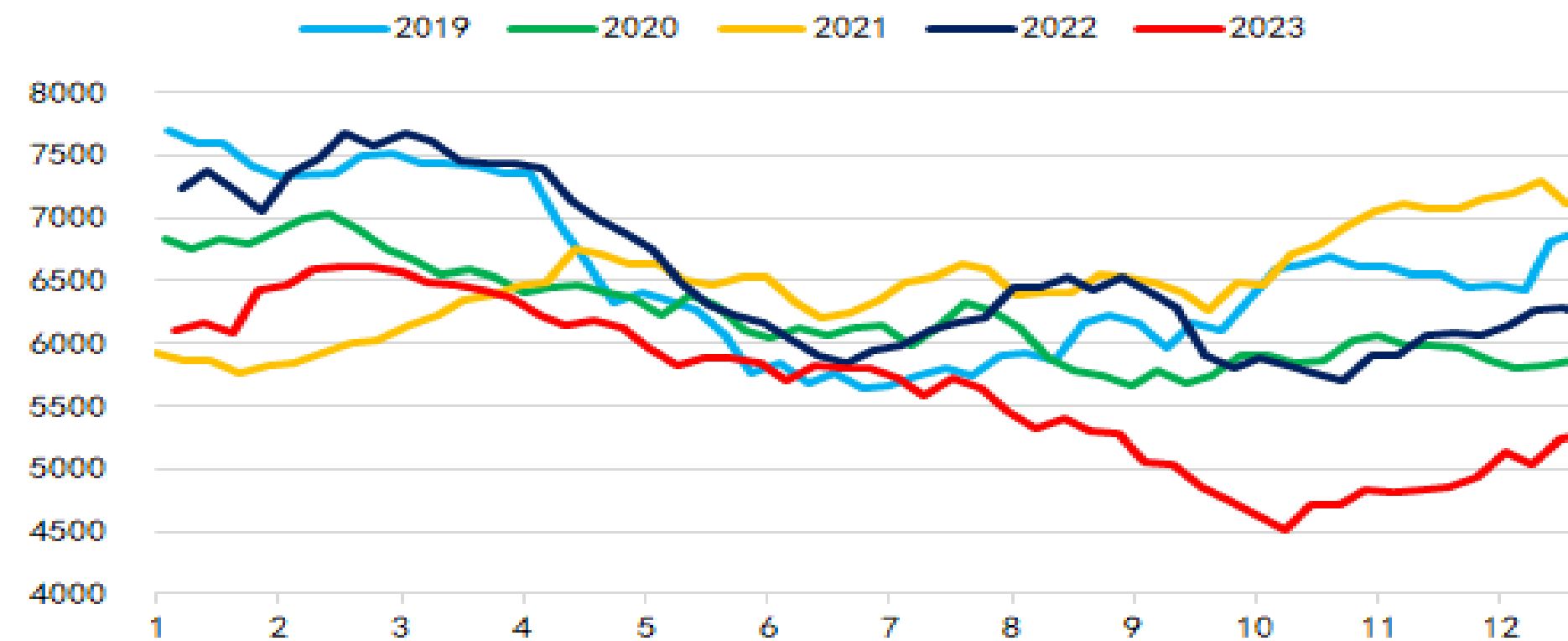
247家钢厂进口矿库存（万吨）



巴西进口矿库存（万吨）



澳大利亚进口矿库存（万吨）



➤2024年库存预计累积。由于需求增量较少，叠加入炉品味增加导致铁水需要消耗的铁矿石数量更少，**预计2024年国内铁矿石库存增加1800万吨。**

4

2024年双焦展望



### 【主要观点】

2024年焦煤供需预计维持紧平衡，低库存下，双焦整体波动会大，焦煤参考价格区间在1800到2200之间。焦炭参考价格区间在2300到2600之间。

### 【核心逻辑】

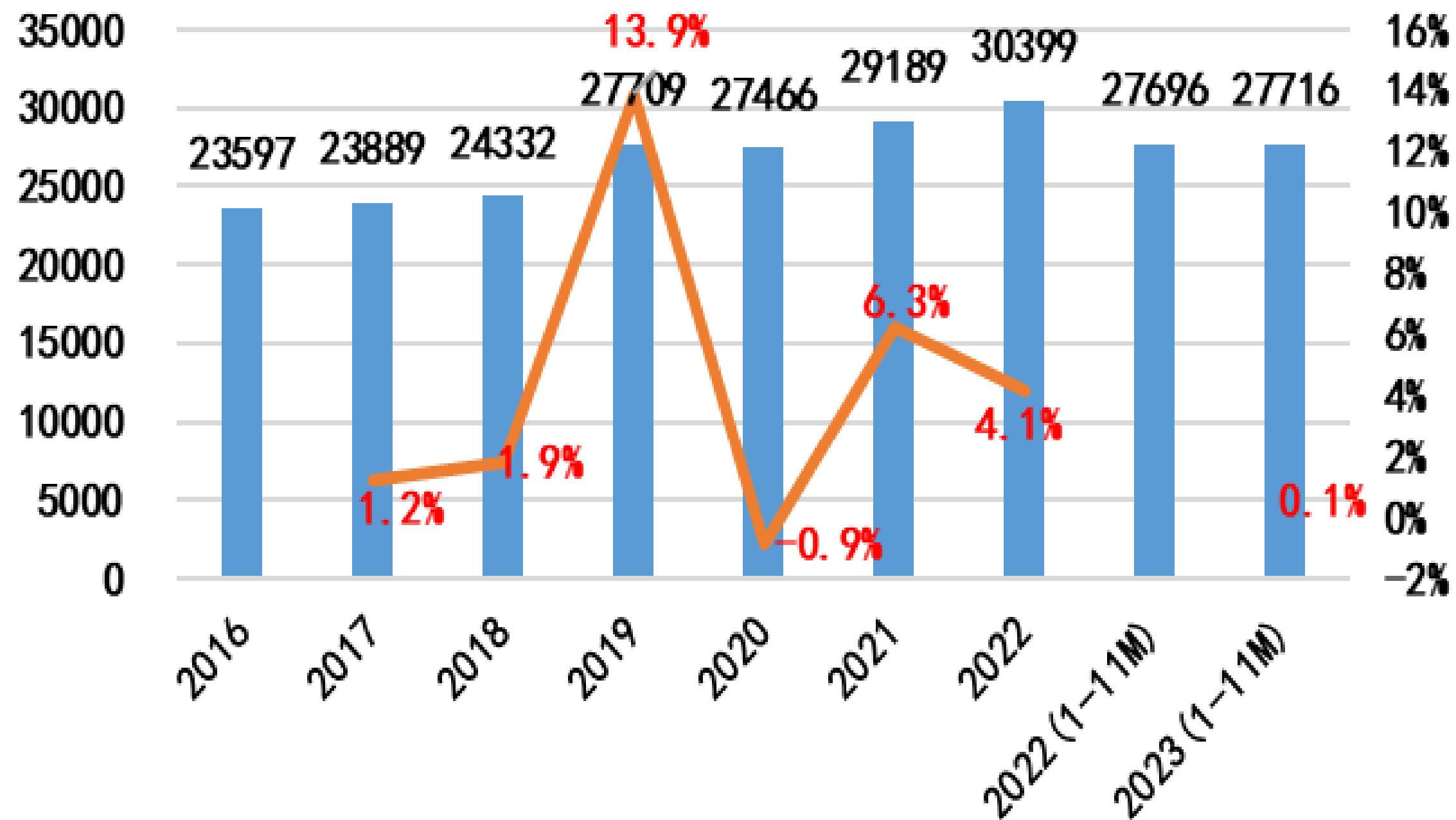
1. 双焦的核心矛盾在**焦煤**。焦煤供应端，安全检查力度不减，国内焦煤产量预计增幅有限。
2. 进口端，进口焦煤方面继续维持“蒙煤+俄煤”的主要进口模式，蒙煤因为运力、竞拍模式以及关税等问题预计增500万吨；俄罗斯煤因为运力问题，预计增加170万吨；澳煤已经形成了“印度+日韩+东南亚”的主要出口格局，相较于蒙煤、俄煤而言，难有进口优势，进口方面难有明显增量。

焦煤供需平衡表

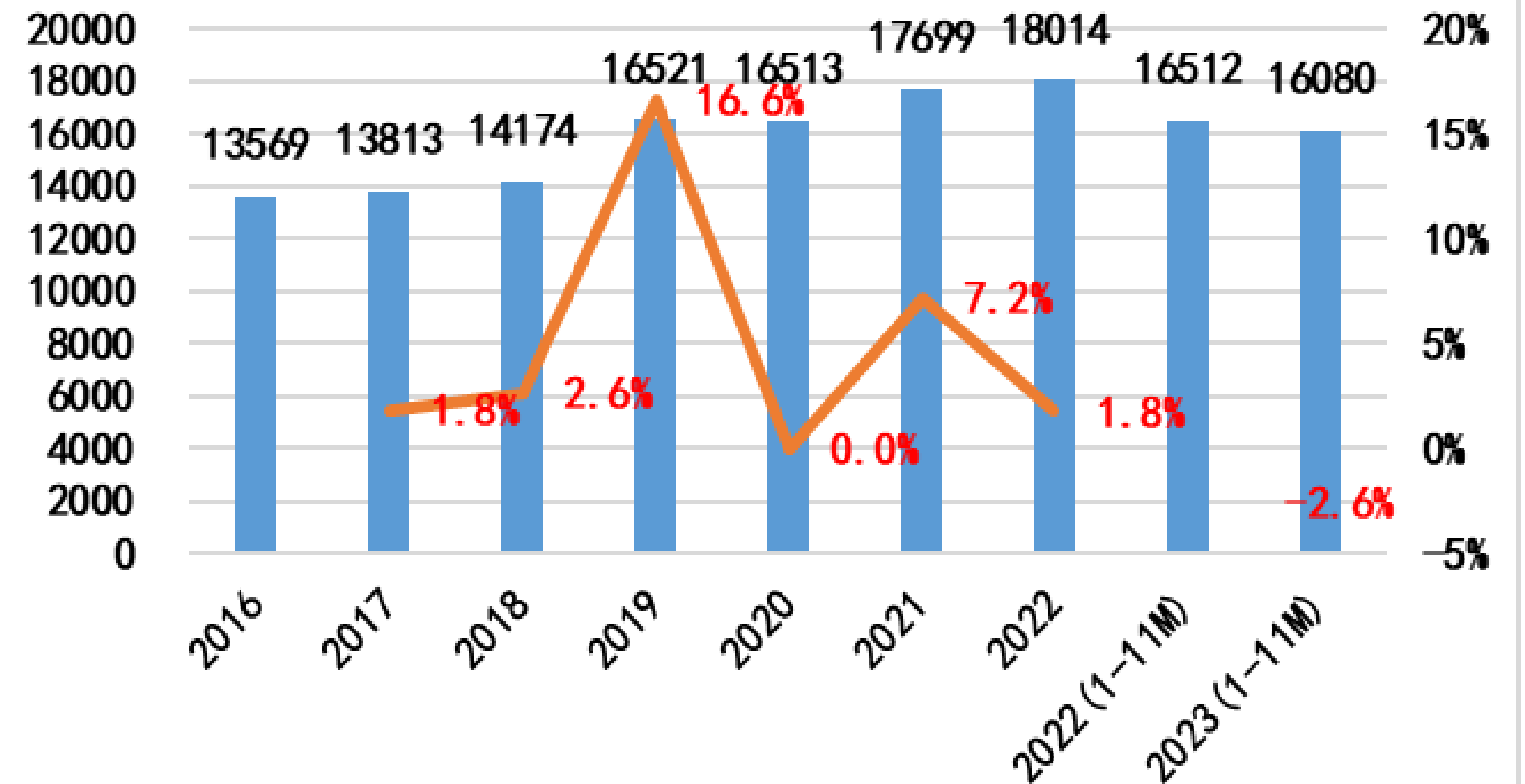
年份	2018	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E	同比
国内焦煤产量	43486	47046	48252	49153	49351	49450	49650	0.40%
焦煤进口量	6490	7465	7256	5470	6384	9761	10389	6.43%
蒙煤进口量	2768	3377	2377	1404	2561	4889	5389	10.23%
俄罗斯煤进口量	443	544	673	1074	2100	2628	2800	6.54%
澳煤进口量	2826	3094	3536	617	217	309	300	-2.91%
其他进口量	453	450	670	2375	1506	1935	1900	-1.81%
焦煤供应总量	49976	54511	55508	54623	55735	59211	60039	1.40%
焦炭产量	43106	46798	46523	46223	47344	49166	49950	1.59%
焦煤用量	51727	56158	55828	55468	56813	58999	59940	1.59%
焦煤供需差	-1751	-1647	-320	-845	-1078	212	99	

## 4.2 2024年焦煤产能及产量展望

全国主焦煤原煤产量（万吨）及增速



全国主焦煤精煤产量（万吨）及增速

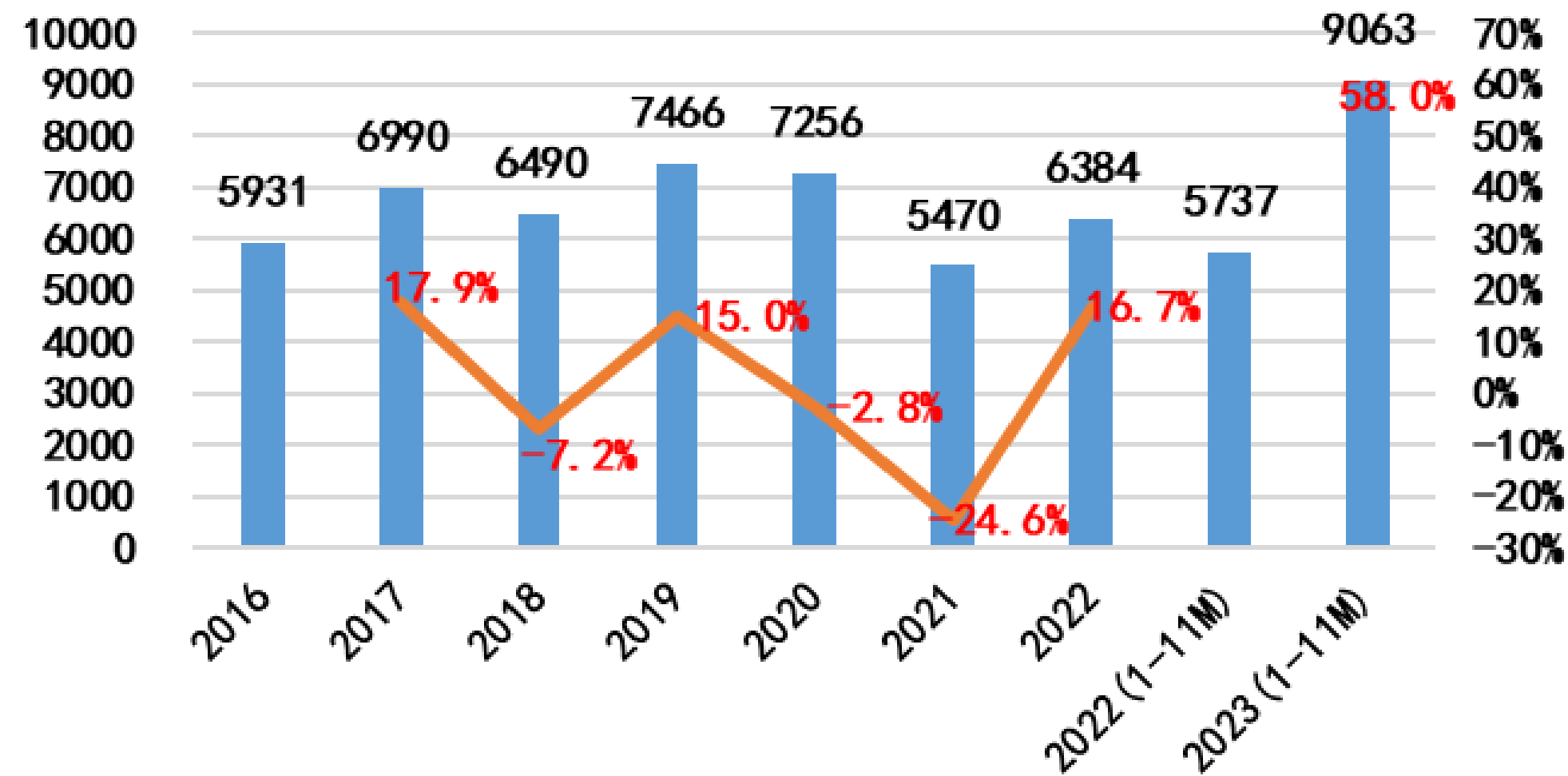


►近年来主焦原煤产量基本稳定，无明显增量，主焦精煤产量下滑，洗选率下滑。中国对海外主焦煤的依赖度正在逐步上升。

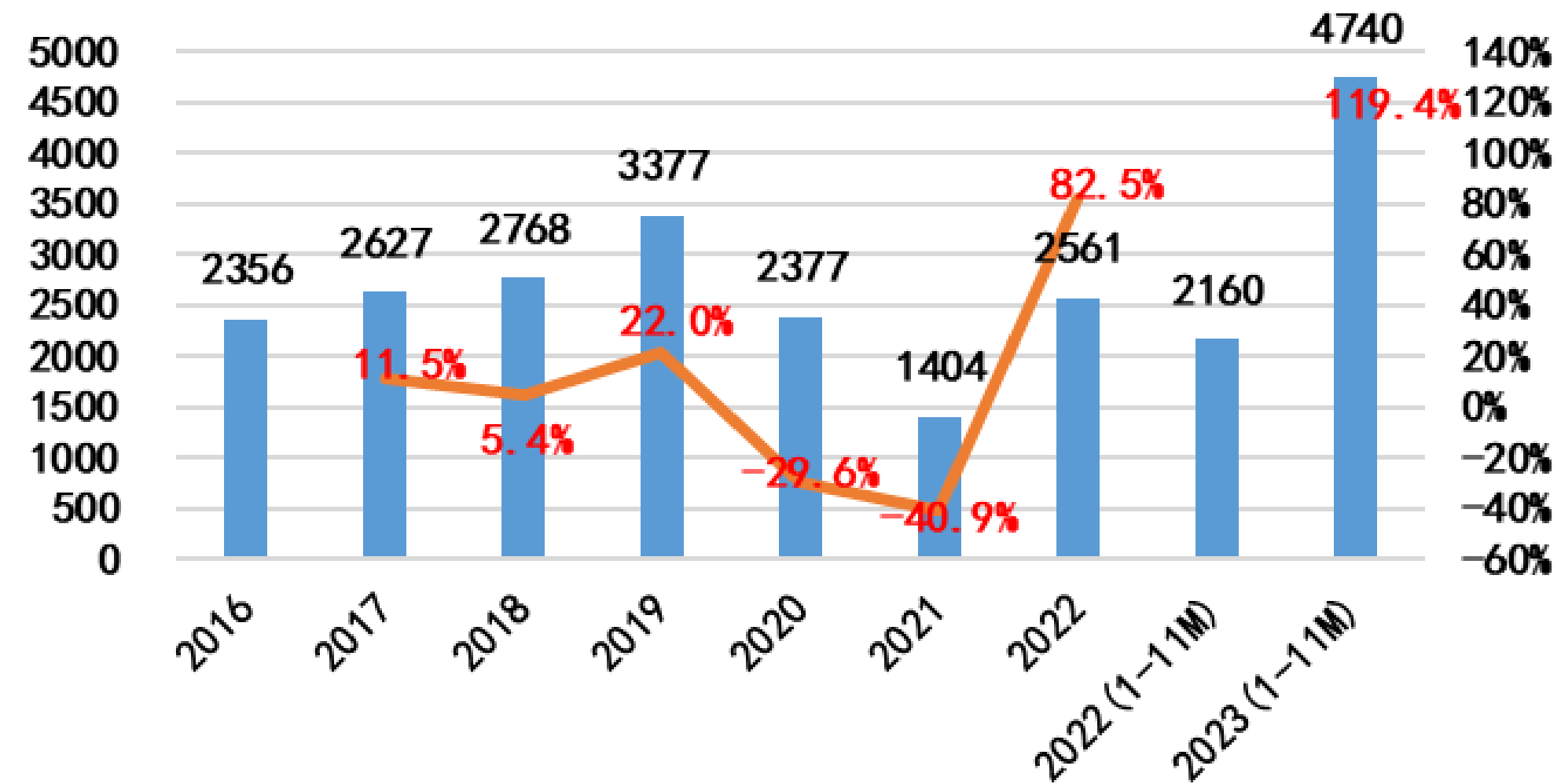
►展望2024年，煤炭保供政策维持，但是安全检查力度只会强不会弱，对焦煤生产有一定影响，因此国内焦煤产量预计增量不大（预估200万吨）。



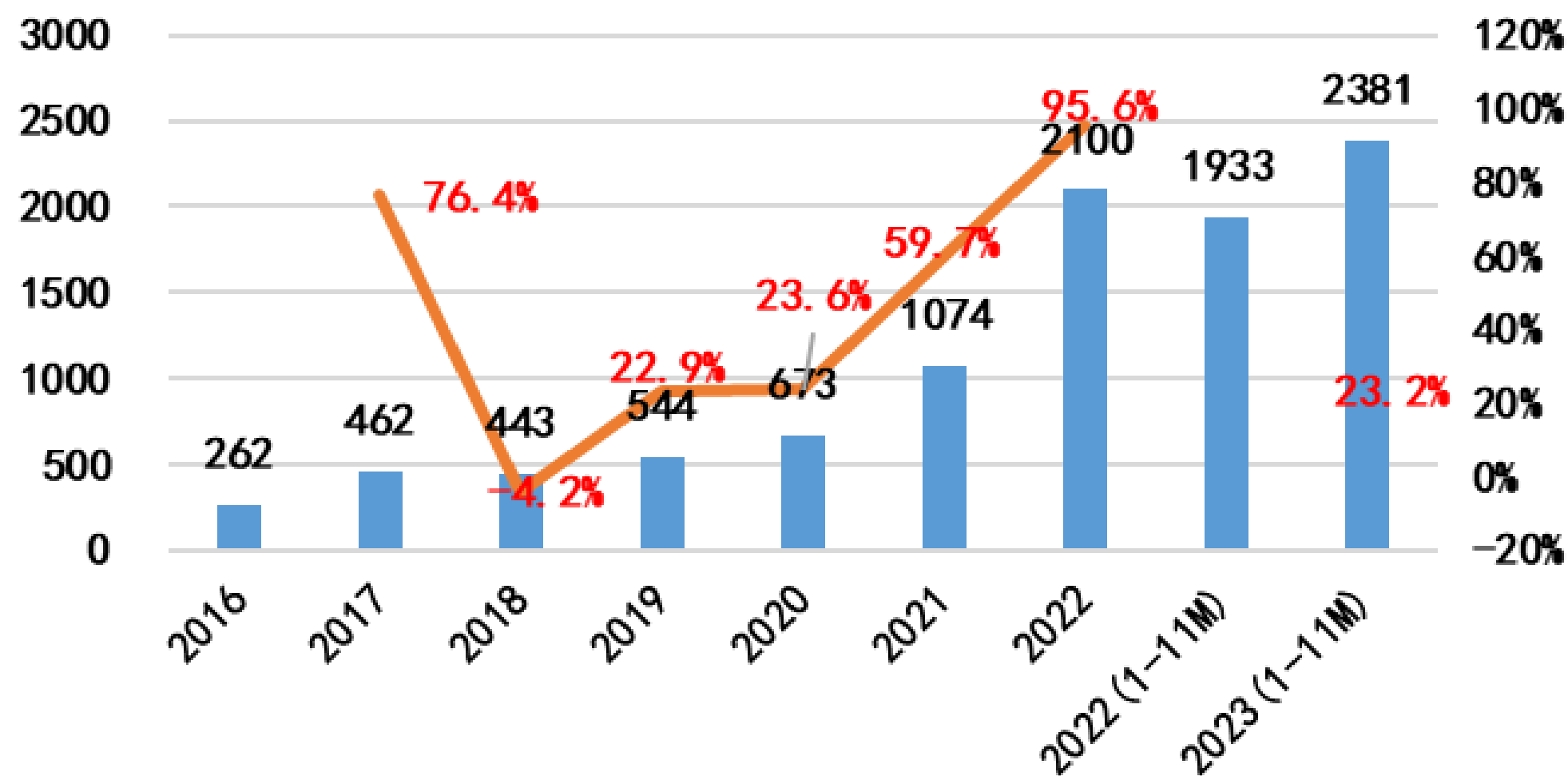
中国进口焦煤总量（万吨）及增速



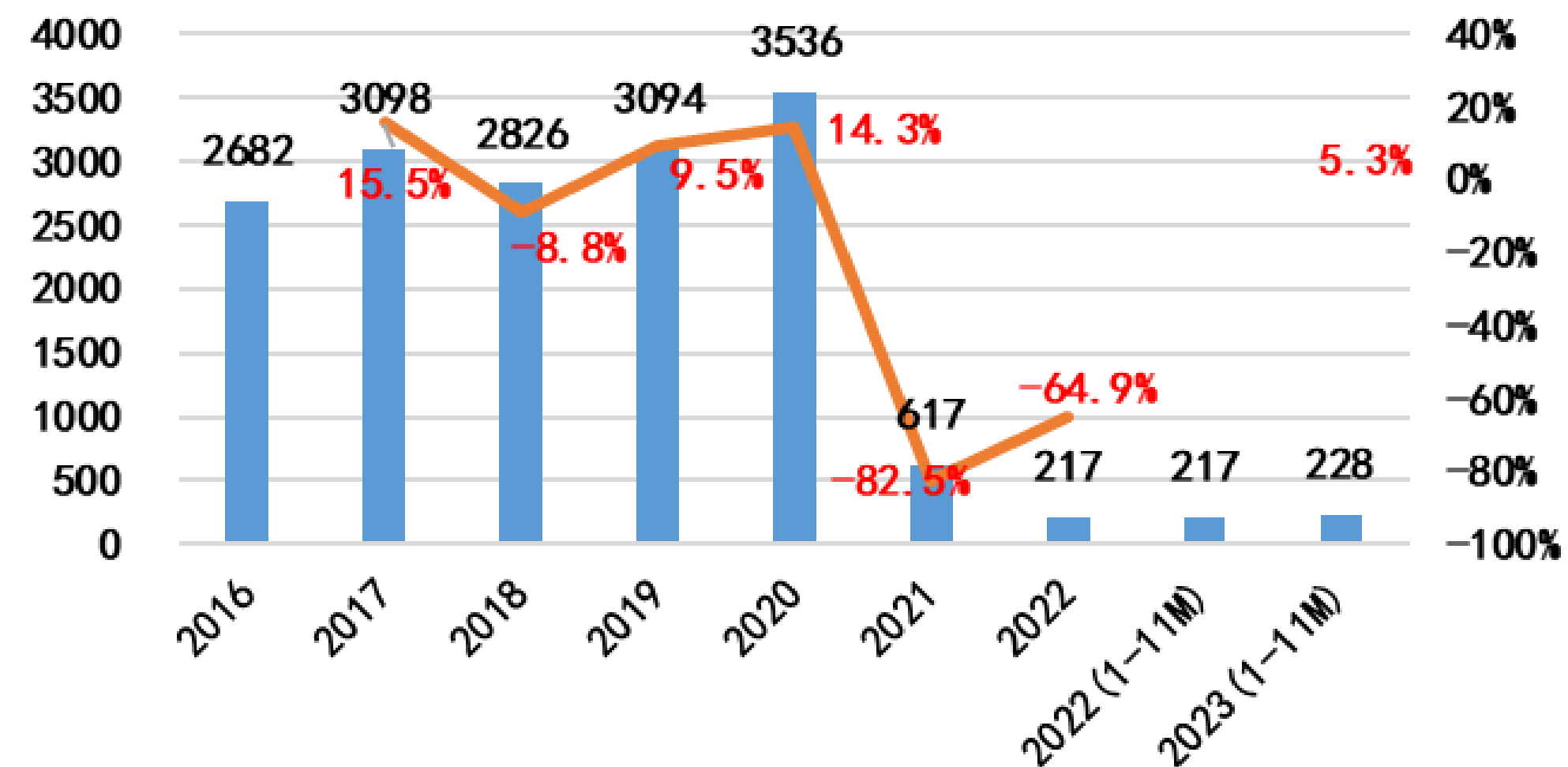
中国进口蒙古焦煤量（万吨）及增速



中国进口俄罗斯焦煤量（万吨）及增速



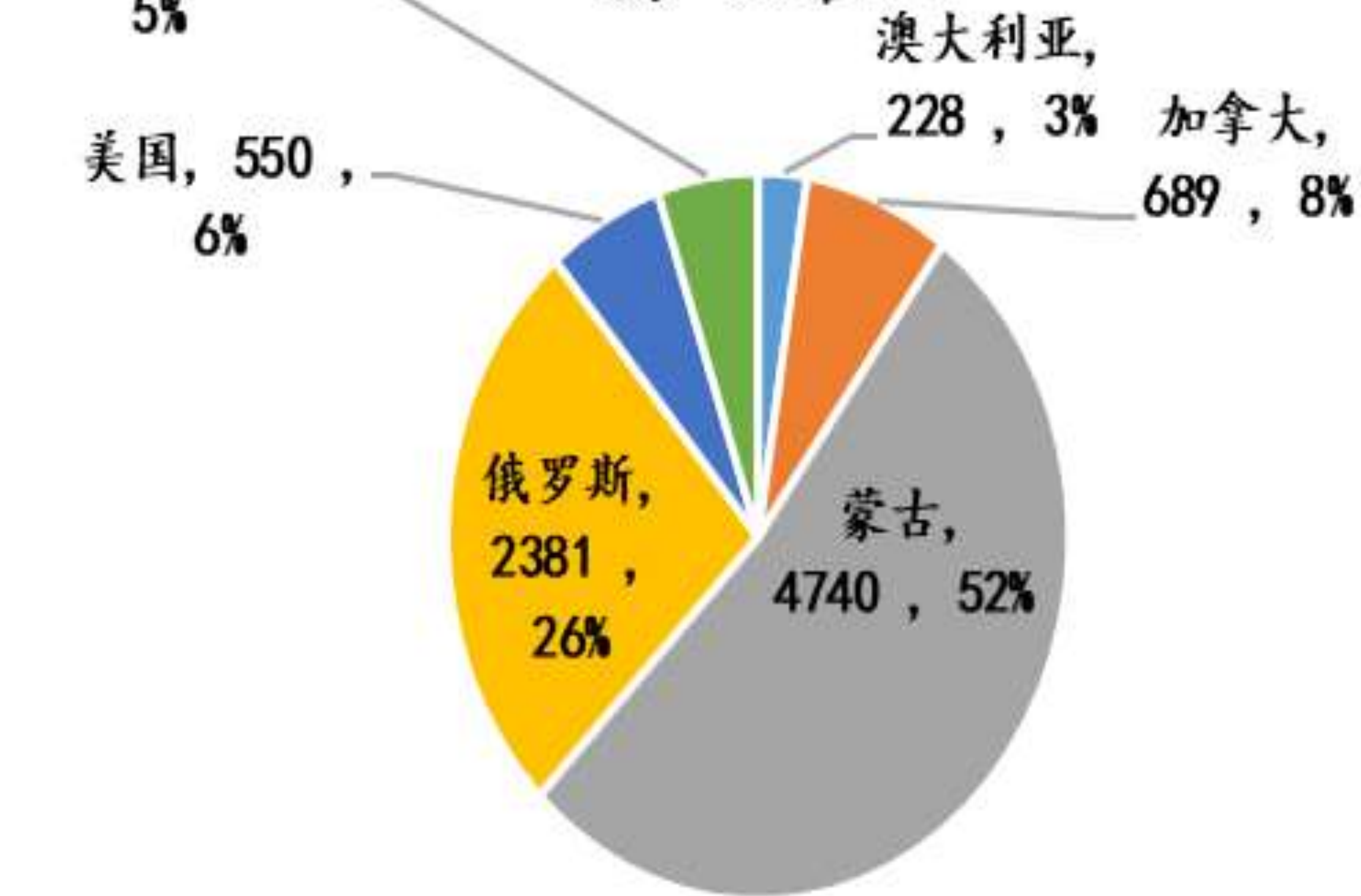
中国进口澳洲焦煤量（万吨）及增速



➤2023年我国焦煤进口量增幅明显。2023年1-11月中国进口焦煤总量为9063万吨，同比增加约3326万吨，增幅约58%。

➤增量部分主要来源于蒙古和俄罗斯。

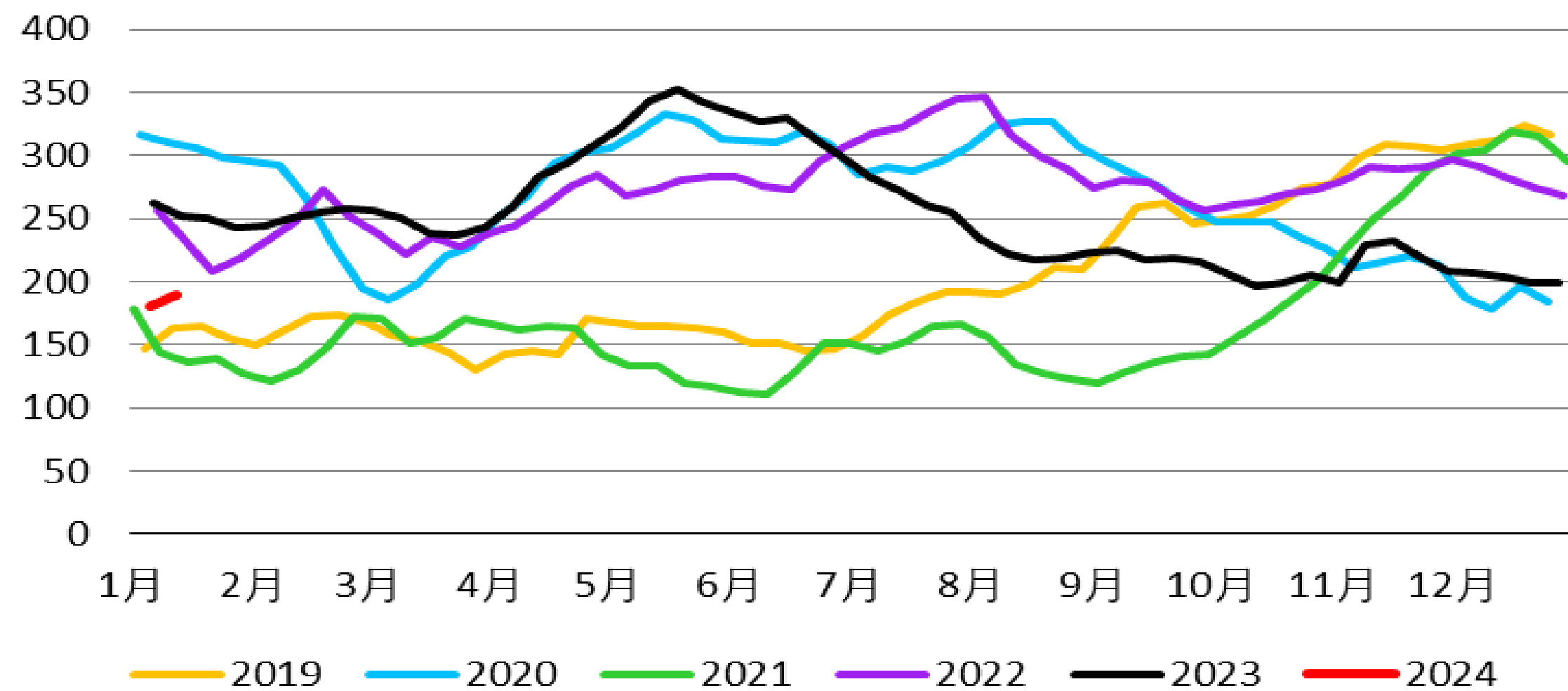
2023年1-11月焦煤分国别进口量（万吨）及占比



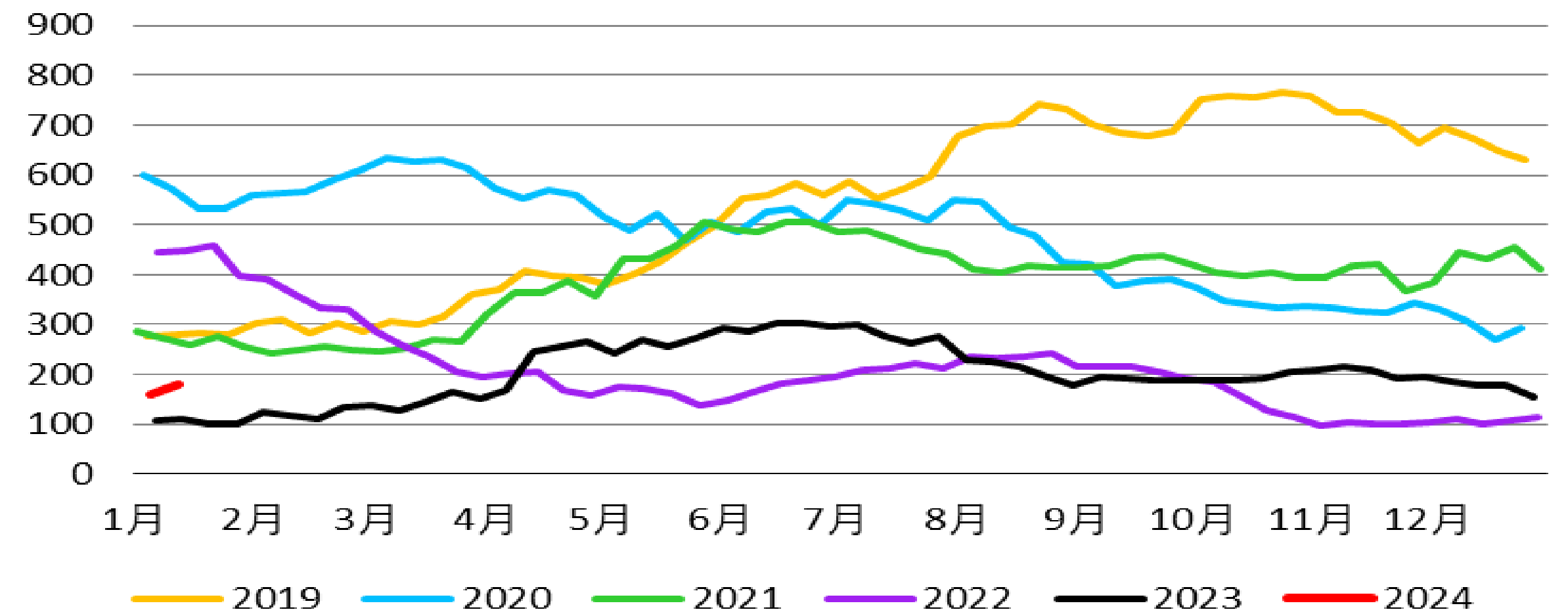
- 2024年蒙煤进口量预计仍将继续增加，但增加幅度主要取决于国内焦煤价格，预计2024年中国进口蒙古焦煤量将达到5400万吨。
- 中国和印度是俄煤的主要买家。预计2024年中国进口俄罗斯焦煤量将小幅增加，达到2900万吨。
- 2024年澳大利亚焦煤产量依旧难有明显增量，在印度等亚洲国家生铁产量快速增加的背景下，预计澳大利亚焦煤出口中国量难有明显增长。



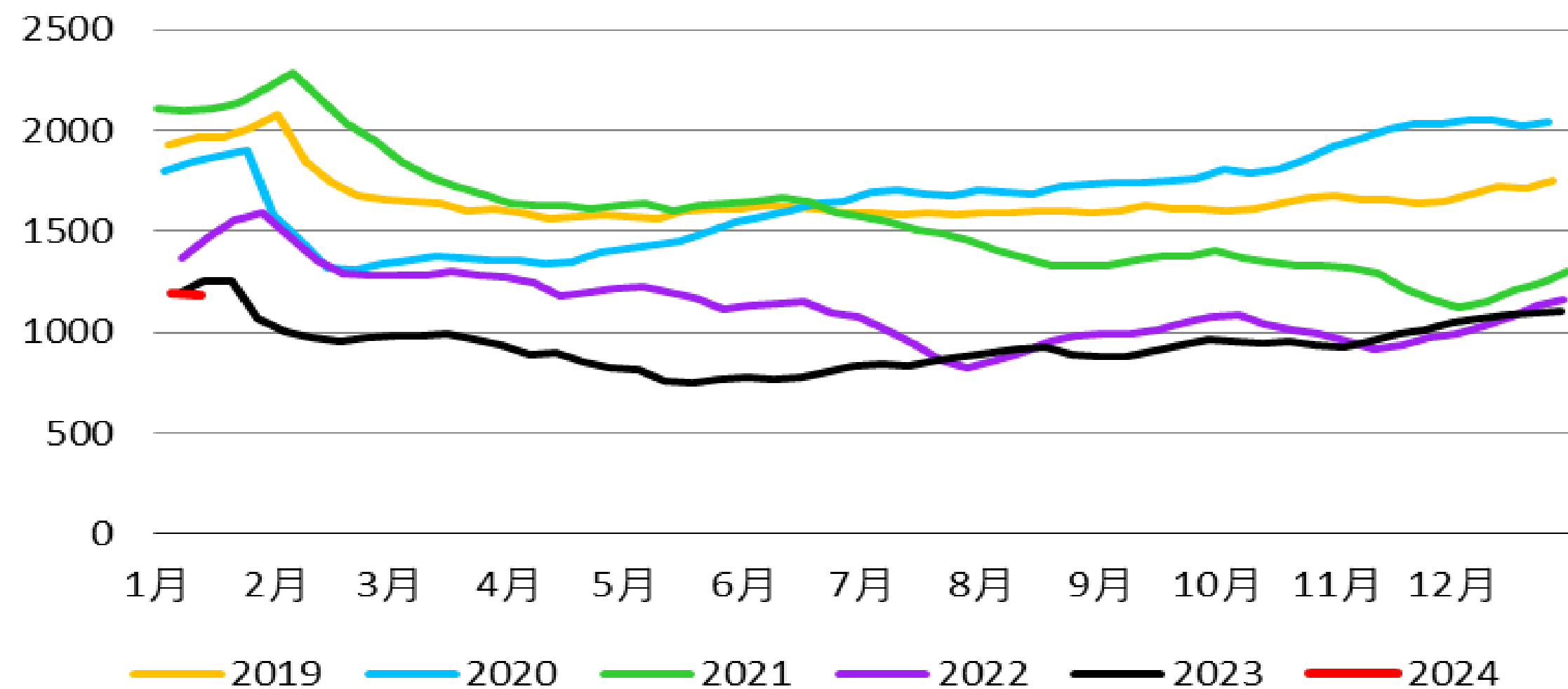
炼焦煤：矿山企业库存：中国（周）



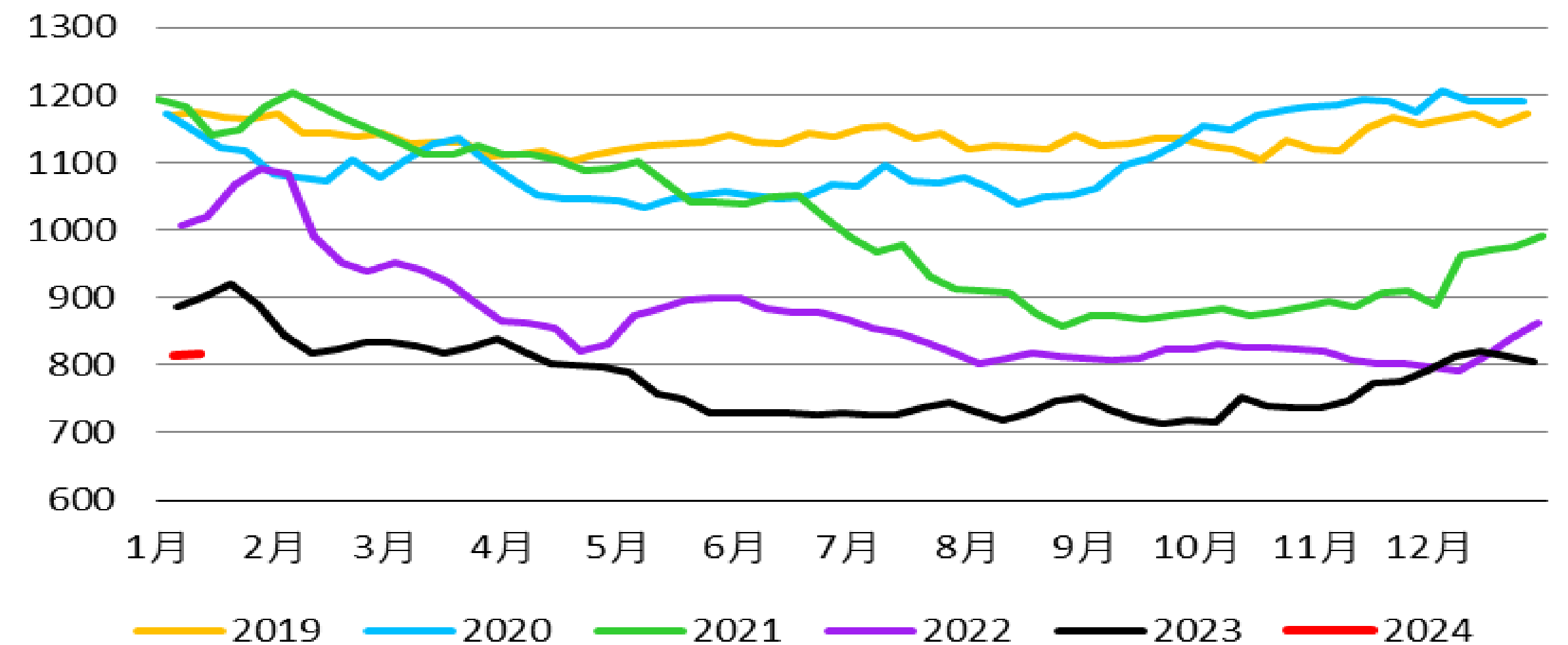
炼焦煤：进口：港口库存（周）



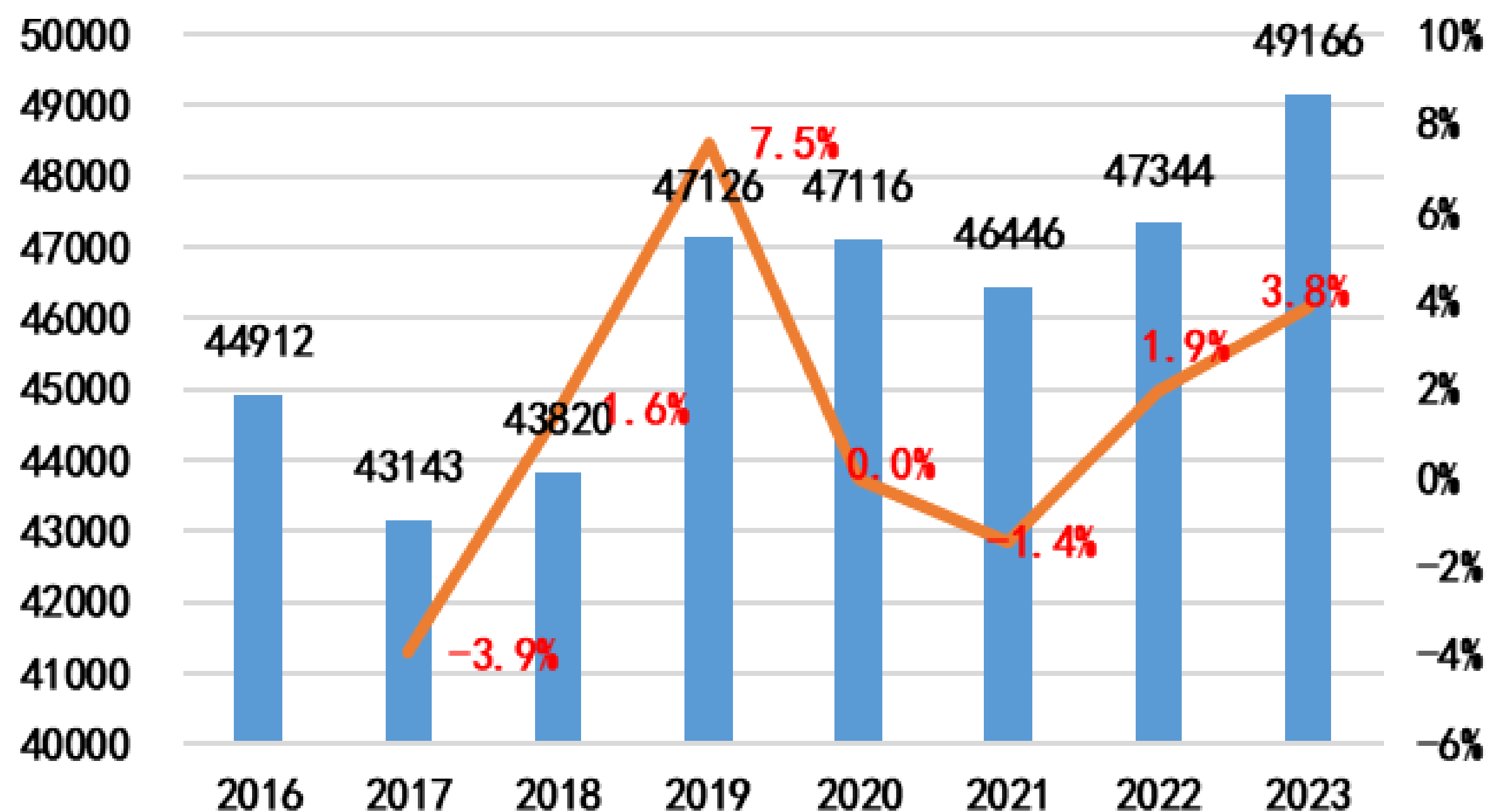
炼焦煤：全样本独立焦化企业：库存（周）



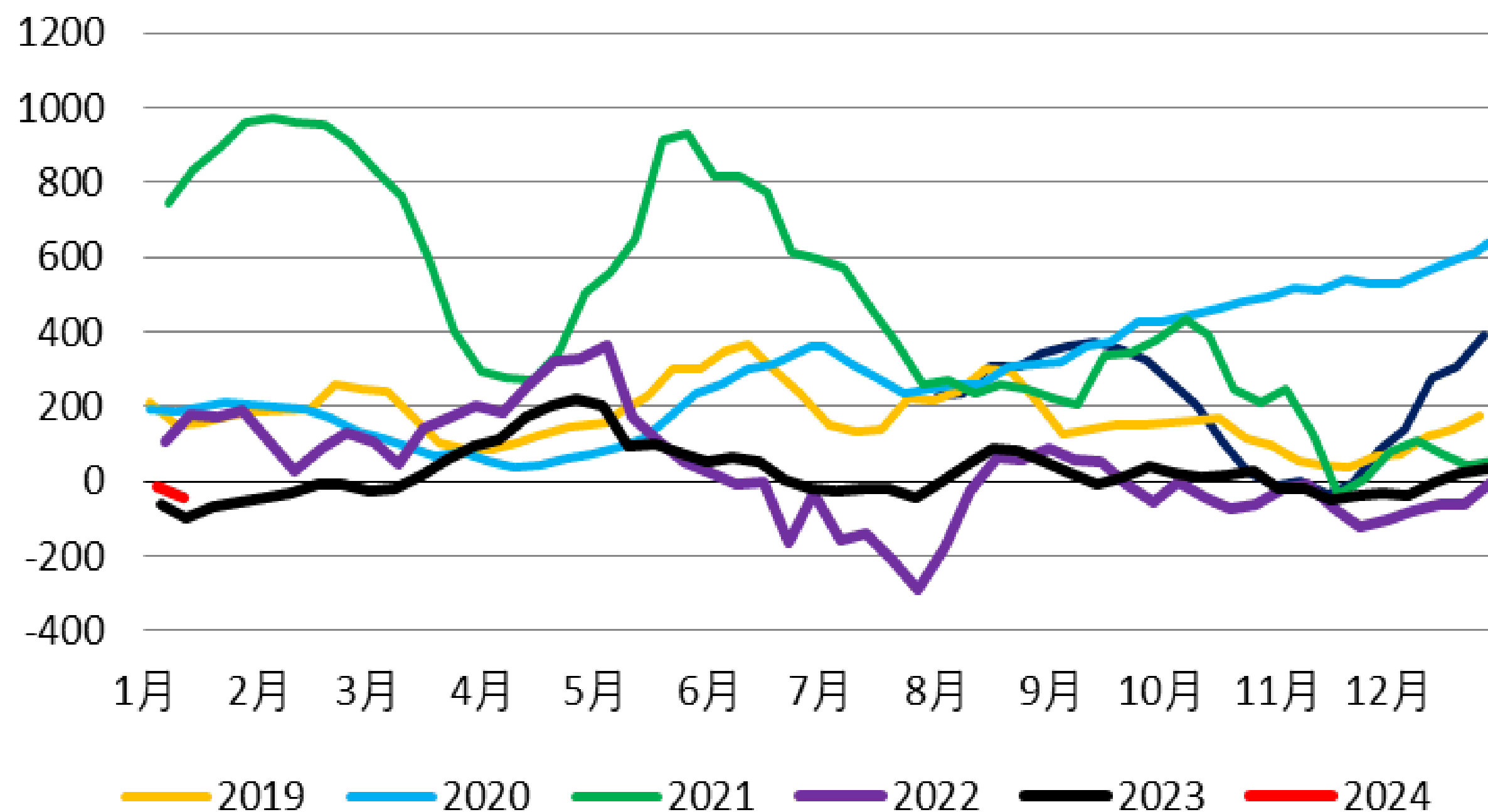
炼焦煤：247家钢铁企业：库存：中国（周）



统计局中国焦炭产量（万吨）及增速



汾渭全国焦化厂平均利润

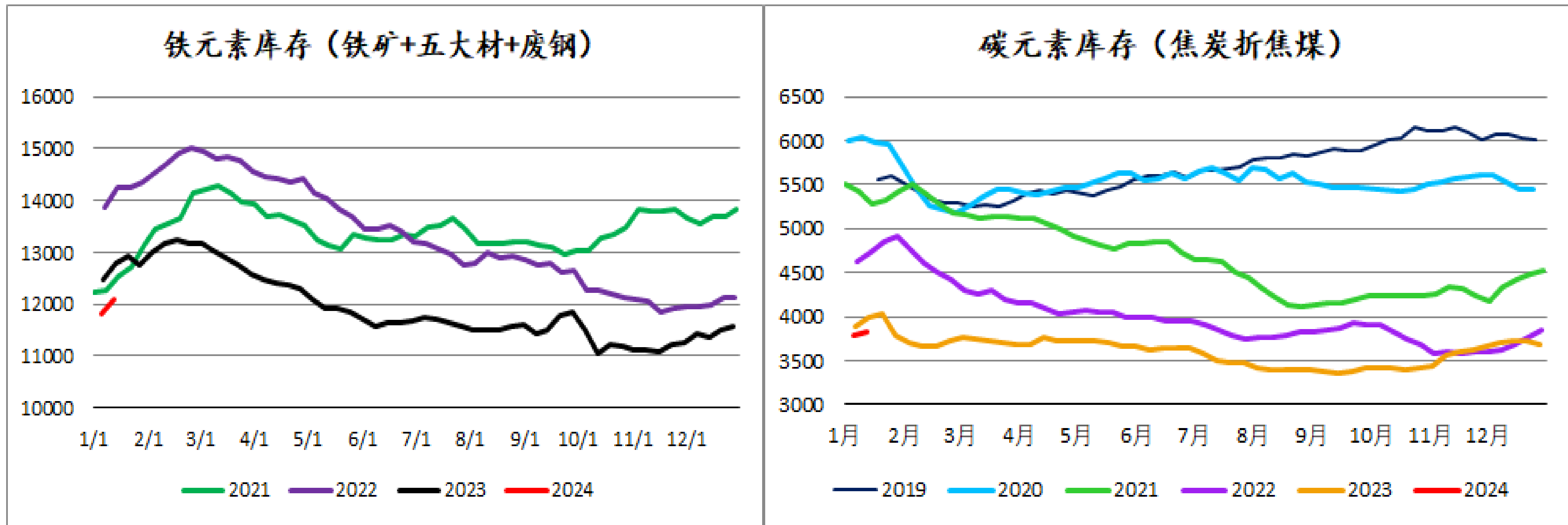


➤2023年全国焦炭产量为49166万吨，同比2022年增加约1822万吨，增幅约3.8%。2024年全国焦炭产量预计约5亿吨，同比增速约1.59%。

➤当前全行业产能利用率平均在85%左右，在焦化产能过剩的背景下，预计2024年将延续2023年的情况，吨焦价格基本在成本线附近徘徊，焦化利润在盈亏平衡附近。



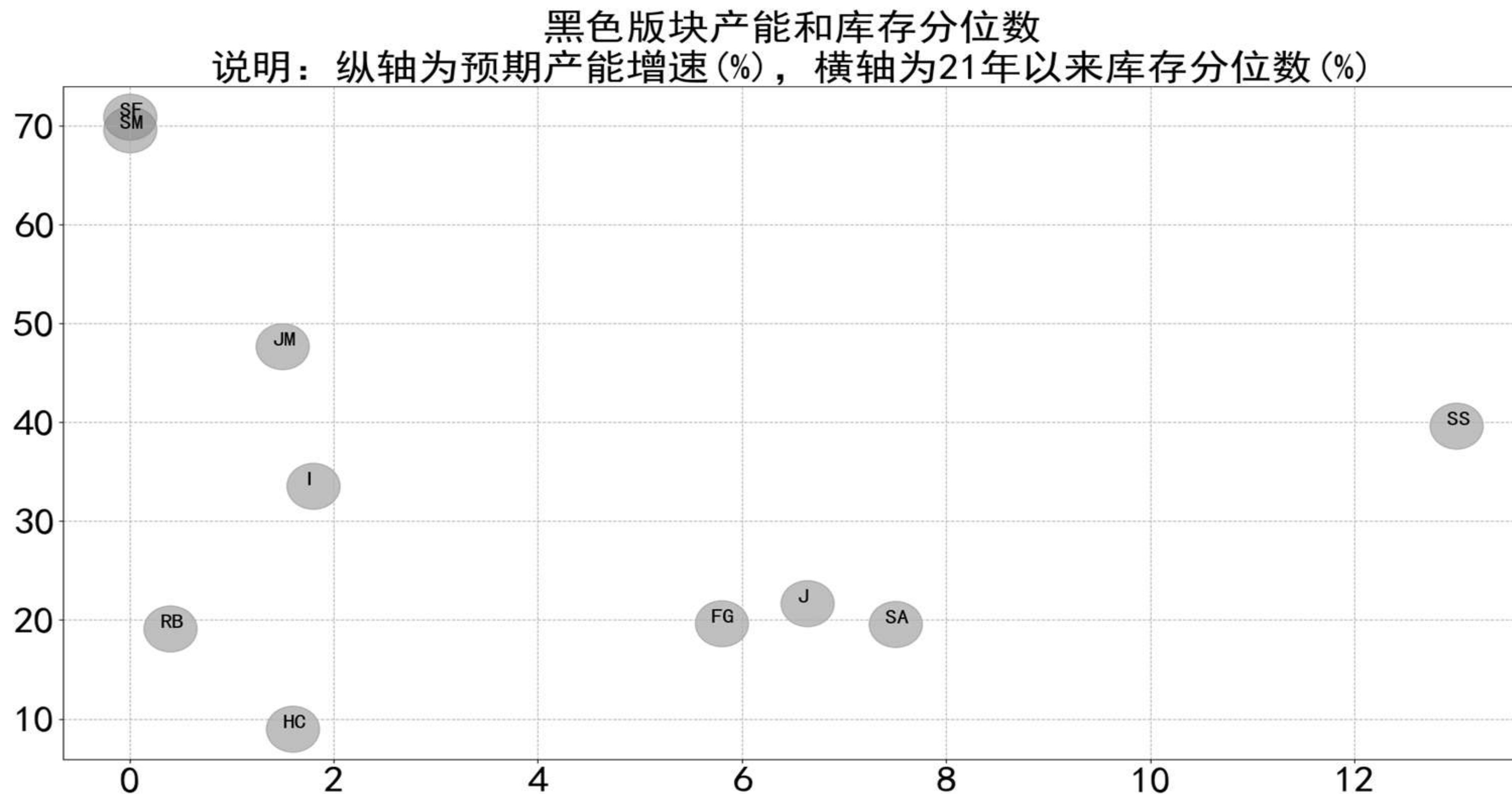
## 4.7 碳元素VS. 铁元素强弱关系比较



5

# 总结及策略建议





一，钢铁行业整体并无大的产能扩张，价格中枢取决于需求。2024年预计需求回暖，黑色整体偏强看待，预计价格中枢上移，尤其看好热卷。

二、节奏上，预计春节过后会有季节性的下跌行情，贸易商可以适当套保；二季度价格企稳回升，高点预计在24年下半年。

三、对于上游钢铁生产企业，在盘面略微升水的背景下可以进行卖出套保或者交割。对于中游贸易商在春节前可以选择卖出看涨期权收取权利金获得超额收益。对于下游企业，可以选择盘面接货或者卖出备兑看跌期权。



本观点基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。观点中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就观点内容对最终操作建议做出任何担保。公司提供的全部分分析及建议内容仅供参考，不构成对您的任何投资建议及入市依据，您应当自主做出期货交易决策，独立承担交易后果。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此观点的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。





浙商期货

ZHESHANG FUTURES

让期货更简单

Make futures easier Make future better



— 下载浙期汇 —

服务热线：400-700-5186