

2024年上半年钢铁市场回顾

上海钢联电子商务股份有限公司 宋小文 肖微 韩娇

一、钢铁产能过剩，冶炼端利润维持低位

（一）钢铁消费明显下降，钢铁行业产能严重过剩

1.房地产市场深度调整，基建表现不及预期

钢材消费大幅下降，库存水平长时间偏高。1-5月全国粗钢表观消费39607万吨，同比下降3.4%；1-6月Mysteel调研的五大品种钢材消费周均值为847.4万吨，较去年同期下降7.7%。2024年上半年，五大品种库存峰值为2486万吨，较去年峰值增加136万吨，且库存长期高于去年同期。

上半年房地产市场深度调整，各项指标大幅下滑（表1）。1-5月房地产投资、新开工面

积、施工面积、竣工面积和销售面积等主要指标同比增速均出现两位数的下降，尤其竣工面积同比增速由2023年的17%转向至今年1-5月的-20.1%，意味着房地产形势空前严峻。据调研反馈，资金紧张仍是房地产问题的主要原因。房地产用钢体量比重为三成，房地产的深度调整导致钢铁消费明显下挫，其中建筑钢材消费萎缩更为明显，1-6月螺纹钢周消费均值215万吨，同比下降19.1%；线材周消费均值86万吨，同比下降25.1%。今年房地产政策陆续松绑，尤其从5月开始，全国层面房地产政策出现极大的变化，重点包括取消限购、降低首付比例、房地产去库存和取消利率下限等政策，重磅新政一度提振了市场信心，但市场回暖信号仍不明显。

表 1：2023-2024 年房地产主要指标同比增速走势（单位：%）

指标	2023 年 1-12 月	2024 年 1-3 月	2024 年 1-5 月	与 2023 年差值
房地产投资	-9.6	-9.5	-10.1	-0.5
新开工面积	-20.4	-27.8	-24.2	-3.8
销售面积	-8.5	-19.4	-20.3	-11.8
施工面积	-7.2	-11.1	-11.6	-4.4
竣工面积	17	-20.7	-20.1	-37.1
房地产到位资金	-14.4	-26.0	-23.9	-9.5

数据来源：国家统计局、钢联数据

上半年基建表现不及预期，专项债发行偏慢。2023年12月23日，国务院办公厅印发《重点省份分类加强政府投资项目管理辦法（试行）》，文件要求12个重点省份要严控新建政府投资项目，包括交通、市政、产业园区、各类楼堂馆所和棚户区改造。据测算，12个重要省市基建投资占全国比重25%左右，加之2024年上半年专项债发行偏慢，对建筑钢材需求有一定拖累。2024年上半年全国地方政府债券发行总额约为3.5万亿元，与去年同期相比下降约20%。1-6月地方政府专项债发行2.45万亿元，同比下降14.4%。

2. 钢铁产能严重过剩，产能利用率逐渐下降

钢铁产能利用率走低，国内钢铁产能严重过剩。2024年第一季度工业企业产能利用率维持在70%以上，而Mysteel调研五大钢材平均产能利用率不足70%，为67.6%。

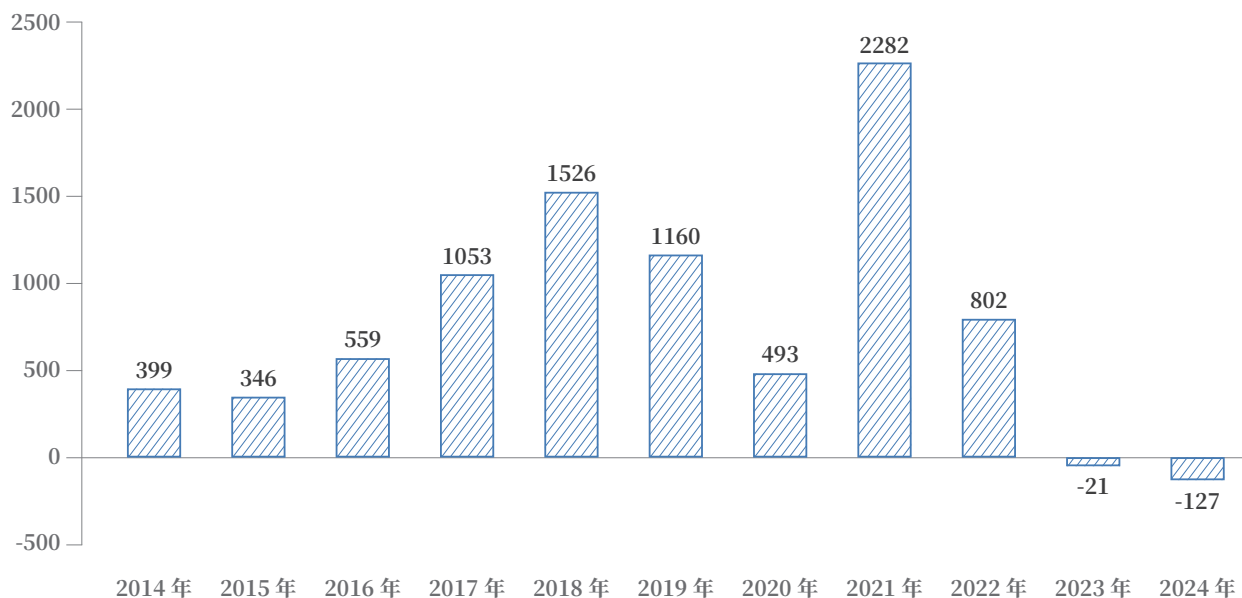
从近一年（2023年7月至2024年6月）的数据看，Mysteel调研五大钢材平均产能利用率呈现下降趋势，由70.2%降至66.7%，长期运行于60%~70%区间，产能严重过剩。

分品种来看，产能过剩主要体现在建筑钢材。近一年来，受房地产行业处于下行周期影响，建筑钢材产能利用率偏低，螺纹钢平均产能利用率为53%，线材为42.1%。

（二）冶炼端利润维持低位，钢价波动空间收窄

1. 今年1-5月钢铁行业利润创历史同期最低，消费持续萎缩是主因

1-5月钢铁行业亏损超100亿元，超60%企业亏损。根据国家统计局数据，2024年1-5月黑色金属冶炼及压延加工业利润总额为-127亿元（图1），为历史最差时期。1-6月247家钢铁企业平均盈利率37%，较2023年下降约4个百分点，钢铁企业亏损面较大。

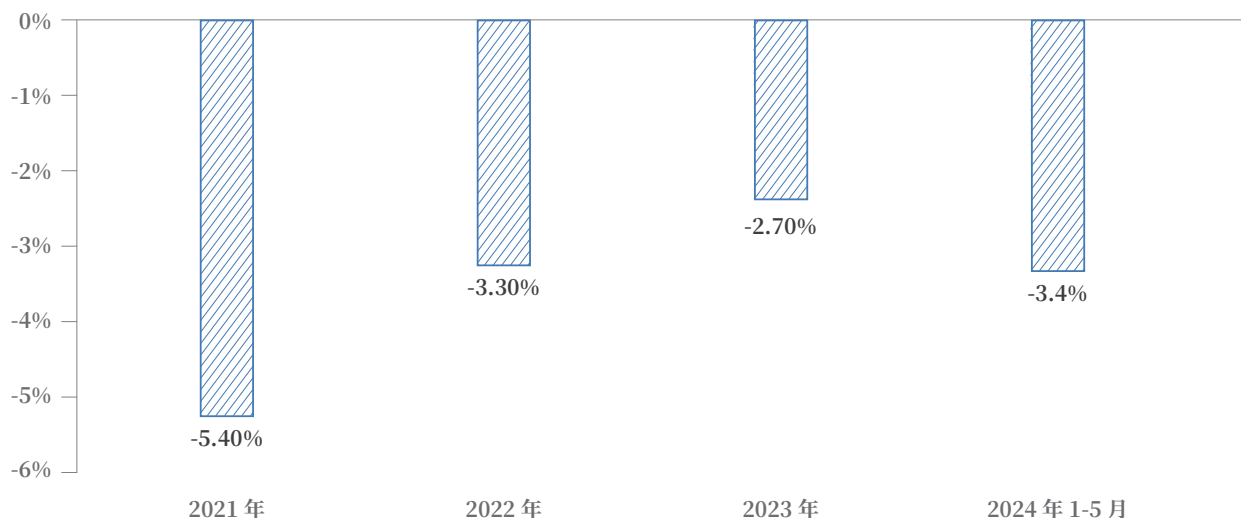


数据来源：钢联数据

图 1：2014—2024 年 1—5 月钢铁行业利润总额（亿元）

国内钢铁消费持续下降。我国钢铁消费九成以上在国内，而内需已连续4年下降

(图2)，消费的持续低迷是行业景气度下降的主要原因。



数据来源：钢联数据

图 2：粗钢表观消费同比

钢铁冶炼端利润弹性区间变小和钢价波动空间收窄。2023年1月至2024年6月，螺纹钢利润在-230元/吨至170元/吨区间运行，弹性区间仅400元/吨。2022年普钢绝对价格指数高低点差1401元/吨，2023年高低点差702元/吨，今年上半年高低点差436元/吨。

2.预计下半年冶炼端利润低位，原料是影响钢价波动的主要因素

(1) 下半年钢铁消费不支持冶炼利润明显修复

在经济稳增长背景下，托底政策将加强，建筑领域将是政策集中托举行业，各省市房地产利好政策效应将落地，地方专项债发行加快，将带动建筑用钢需求边际改善；制造业在汽车家电以旧换新、大规模设备更新等政策加速落地作用下，汽车、家电内需将继续改善，

工程机械行业销量触底回升，造船行业维持高景气度，整体用钢需求将边际改善，但同比仍保持下降态势，消费难支持冶炼利润明显修复。具体下游行业来看（图3）：

下半年房地产支持政策或将逐渐落地。随着各地去库存政策持续落地，市场销售回暖，房企资金状况得到改善，也将进一步助力房地产开发投资边际改善，下半年房地产新开工面积以及施工面积降幅将收窄，用钢需求将边际改善。

1-5月基建投资同比增速5.7%，增速略低于2023年的5.9%。下半年地方专项债发行或加速落地，将带动基建实物工作量提升。随着万亿特别国债的发行进一步托底基建投资，并且灾后重建也将拉动部分基建投资。但需要注意的是基建项目多数是由政府主导，政府财政支



数据来源：钢联数据

图 3：2023—2024 年钢材下游消费及预测

出是基建项目的重要资金来源，在地方政府进入化债期的情况下，基建面临的资金情况仍然不容乐观，预计2024年基建投资或保持在5%左右增速。

汽车行业，“以旧换新”以及企业补贴置换政策等陆续落地将刺激部分需求释放，内销或将趋稳，而出口方面，欧盟7月起对从中国进口的电动汽车加征关税，或将对下半年汽车出口产生一定影响，但全年看，出口增长仍将是汽车销量增长的主要动力。家电行业，出口对企业生产和销售支持较强，叠加各省市出台家电行业“以旧换新”政策将有助于家电行业持续复苏，将弥补竣工大幅回落对家电的影响，下半年用钢需求仍保持增长。

工程机械需求持续回暖，造船行业保持高景气度。工程机械行业，房地产政策利好不断释放，近几月工程机械行业呈现回暖态势，挖

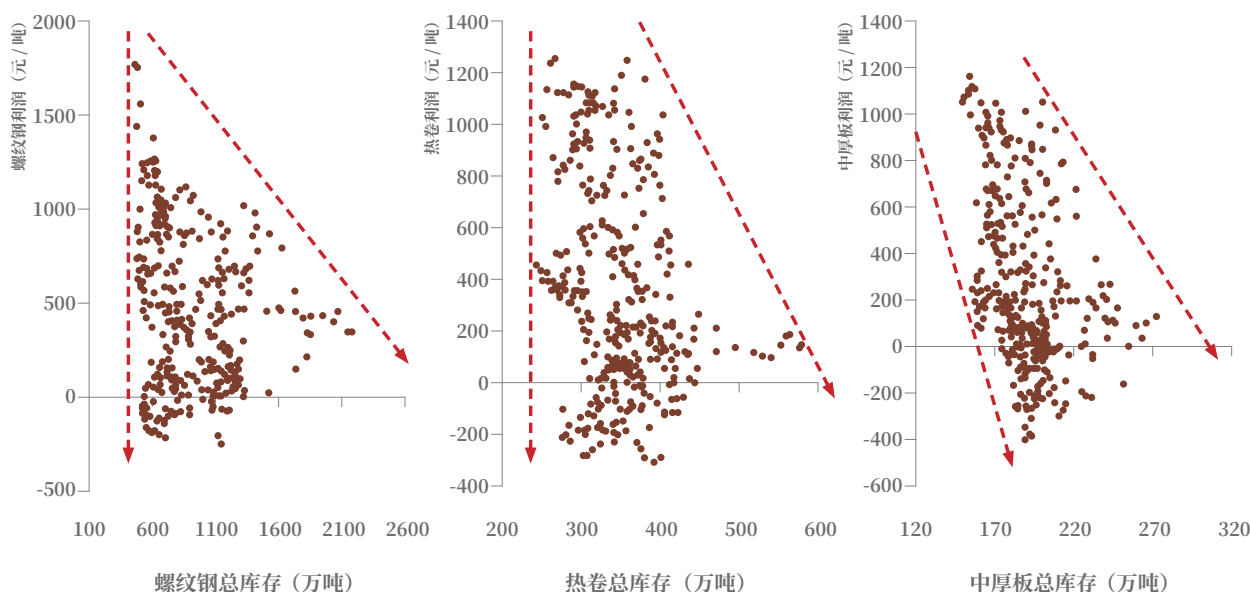
掘机国内销量连续三个月同比正增长，此外，2024年大规模设备更新支撑内需回升。随着房地产、基建相关政策显效，下半年工程机械销量增速或转正。造船行业，2024年地缘冲突影响运力，及技术更新、环保政策趋严、军工支出增加将带动新船订单增长，造船企业订单爆满，排产已至2026年后，2024造船行业预计保持高负荷生产模式。

钢材出口保持高位。1-5月我国累计出口钢材4465.5万吨，同比增长24.7%。出口保持高增长的主要是受全球制造业PMI持续回升，以及海外生产成本抬升影响。整体来看，国内钢材消费走弱，出口仍是缓解供应压力的途径，目前出口仍有价格优势，海外缺口仍在，后期中国钢材出口仍维持高位运行。预计2024年中国钢材出口量或在1.05亿吨。

(2) 未来钢铁冶炼端利润波动小

库存绝对水平高低影响钢材利润。从近几年钢材各品种库存与利润散点图来看（图4），库存高时，钢材利润处于偏低水平，甚

至亏损，而库存低位时，绝大多数时间钢材利润表现较好。截至6月底，Mysteel调研五大品种钢材库存1773万吨，库存处于偏高水平，同比增加193万吨，钢材利润表现较差。



数据来源：钢联数据

图4：螺纹钢、热卷和中厚板库存与利润散点图

主要板材品种库存持续高位，利润或将低位运行。热卷和中厚板：2024年板材库存快速累积，当前已达到近年来高位，同比高40-60万吨，利润表现不乐观，后续预计持续维持低利润情形。螺纹钢：2024年春节过后一个月，总库存达到近年同期低位，因而利润比去年同期略有好转。

低利润背景下，原料波动对钢价影响增强。在冶炼端利润长期受到压制且对原料受需求影响较大的背景下，主要原料的价格变动成为钢价的主要驱动因素。以螺纹钢为例，2023年以来，螺纹钢价格与主要原料（铁矿石+焦

炭）成本相关系数在0.8以上。2024年上半年，铁矿石价格下跌21.2%，焦炭价格下跌23.4%，带动吨钢成本下移14.6%。在低利润背景下，原料端价格变动将对钢价影响逐步增强。

二、2024年上半年原料利润回吐，对钢价支撑不足

（一）黑色系价格普跌，原料价格跌幅大于钢材

2024年上半年，钢价及原料价格均偏弱运行，原料跌幅大于钢材（表2）。双焦领跌，焦煤较年初下跌23.9%，焦炭下跌21.7%，铁矿石下跌21.9%。钢材品种中，冷轧价格跌幅

表 2：2024 年上半年黑色产业链现货价格变动情况（元 / 吨）

指标名称	2024/6/28	2024/1/2	较年初	2023/6/28	同比	24 年 H1 均值	23 年 H1 均值	同比
普钢指数	3840	4260	-10%	4045	-5%	4049	4272	-5%
螺纹钢	3613	4065	-11%	3820	-5%	3832	4084	-6%
线材	3983	4410	-10%	4172	-5%	4194	4429	-5%
热卷	3717	4114	-9.6%	3872	-4%	3893	4112	-5%
中厚板	3728	4093	-9%	4059	-8%	3957	4285	-8%
冷板	4143	4756	-13%	4469	-7%	4445	4592	-3%
镀锌	4887	5215	-6%	5039	-3%	5058	5100	-1%
铁矿石	828	1060	-22%	885	-6%	904	869	4%
焦煤	1682	2135	-21%	1451	16%	1817	1828	-1%
焦炭	1962	2505	-22%	1888	4%	2063	2417	-15%
废钢	2805	3071	-9%	2950	-5%	2925	3089	-5%
钢坯	3328	3722	-11%	3552	-6%	3506	3724	-5.9%
硅锰	7304	6229	17%	6465	13%	6676	7064	-5%
硅铁	7205	7068	2%	7229	0%	7042	8023	-12%

数据来源：钢联数据（价格均选取绝对价格指数）

最大，为12.9%，其次是螺纹钢，价格跌幅为11.1%，镀锌价格跌幅最小，为6.3%。

（二）上半年铁矿石供应宽松，价格大幅下跌

上半年生铁产量同比下降。今年1-5月，中国生铁产量36113万吨，同比下降1361万吨，降幅3.6%，铁矿石消费明显回落，而海外铁水产量基本与去年一致，1-5月海外生铁产量17300万吨，同比下降49万吨，降幅仅为0.3%。全球来看，1-5月全球生铁产量53413万吨，同比下降1410万吨，降幅2.6%。

上半年铁矿石发运量明显增加。1-6月全球铁矿石发运量78572万吨，同比增加3478万吨，增幅4.6%，增量来自非主流矿和巴西矿，同比分别增加19.3%、7.1%。上半年增量集中流向中国，1-6月45港到港量同比增加4296万吨，港口库存以及钢厂库存均高于去年同期。截至6月底，45港库存接近1.5亿吨，较去年同期增加2184万吨，钢厂库存高于去年同期596万吨。

（三）上半年需求走弱，焦煤、焦炭价格大幅下跌

上半年焦煤供应小幅下降。2024年上半年国内煤矿安全事故多发，安监力度持续加大，导致煤矿生产明显回落，Mysteel调研523家样本矿山开工率周均值为83%，较去年同期下降12.5个百分点。1-5月炼焦煤进口4752万吨，同比增长25.5%，进口量大增弥补国内生产减量。1-5月炼焦总供给26488万吨，同比下降269万吨，降幅1%。

需求降幅稍大。1-5月焦炭产量19947万吨，同比下降366万吨，焦煤需求下降487万吨，需求降幅大于供给降幅。

库存同比明显少降。截至6月底，焦煤总库存较年初下降132万吨，较去年同期少降128万吨。

上半年焦炭价格大幅回落。主因焦企产能过剩及焦煤价格下跌。1) 焦化企业产能过剩情况较严重，2024年上半年焦企产能净新增1000万吨左右，需求走弱影响焦企生产下降，1-6月独立焦化企业产能利用率为70%，较去年同期下降4个百分点。2) 成本大幅下移，焦煤需求回落叠加进口主焦煤大增，补充国内资源，基本面转弱导致价格下跌，带动焦炭价格大幅回落，整体焦企盈利情况较弱，上半年吨焦平均盈利-40元/吨，较去年同期下降47元/吨。

(四) 上半年废钢跟随钢价走弱

上半年废钢价格跟随钢价走弱，但由于供需基本面强于铁矿石和焦炭，价格跌幅相对较小。

1.需求增加。今年第一季度，废钢经济性较好，铁废差长期为正，使得转炉和电炉废钢入炉量增加。Mysteel调研数据，上半年174家样本钢厂废钢日均消耗量35.9万吨，同比增加0.5万吨/日，上半年总量同比增加约

100万吨。

2.库存同比多降。截至6月末，174家样本钢厂废钢库存356万吨，较年初下降92万吨，较去年同期多降70万吨。

三、2024年下半年钢铁市场展望

(一) 第三季度原料有累库预期，继续拖累成材

短期钢厂增产接近尾声，原料存累库预期，价格承压。6月初钢材库存出现累库，提前进入淡季，钢厂增产已基本接近尾声。截至6月28日，钢厂铁矿石库存9140万吨，较5月初下降386万吨，同比增加596万吨；钢厂焦炭库存557万吨，较5月初增加12.5万吨，同比下降47万吨，焦煤库存749万吨，较5月初增加8万吨，同比增加20.5万吨。第三季度钢材消费仍有走弱预期，钢厂生产下降，原料消费量将走弱。预计6-9月生铁产量2.93亿吨，同比下降2.6%。原料供应端整体偏宽松，导致钢厂原料存累库预期，原料价格有一定下行压力。

(1) 铁矿石：第三季度铁矿石供应过剩局面难改，价格震荡下行

第三季度铁矿石价格或震荡下行，低点或在90美元/千吨左右。1) 供应端仍有增量预期。预计2024年全球铁矿石产量25.17亿吨，同比增加6200万吨，增量主要集中在非主流矿。上半年全球铁矿石发运量同比增加3478万吨，主要增量来自于非主流矿和巴西矿。6月底铁矿石价格仍在100美元/吨以上，高利润刺激非主流矿发运。2) 铁矿石需求继续保持下降。第三季度钢材需求走弱将影响钢厂减产，预计6-9月生铁产量同比将下降775万吨，港口库存或达到1.6亿吨左右，而海外生铁增量较小，难转变国内铁矿石整体供应过剩局面。

(2) 在弱需求背景下，第三季度焦煤价格或小幅回落

1) 供应端，第三季度高温、多雨天气下，国内煤矿安全生产影响较大，焦煤产量下降，进口继续维持增长。2) 需求端，进入第三季度，钢厂跟随需求减产将影响焦煤、焦炭需求走弱，目前焦企吨焦利润处于盈亏线附近，焦企增产动力不足，或出现减产，焦钢企业焦煤库存将长期保持偏低水平，压力向矿山传导。

(3) 在需求走弱及成本下移背景下，焦炭价格或小幅回落，焦企盈利处于盈亏线附近

1) 供需基本面走弱，第三季度生铁产量同比下降，对焦炭需求将走弱，同时第三季度焦企产能仍有净新增950万吨左右的预期，产能过剩情况在第三季度依然较严重。2) 成本端，需求走弱影响焦煤价格小幅下跌，对焦价有一定影响。

(4) 在需求回落以及钢价走弱背景下，废钢价格跟随下跌

1) 供需均回落，第三季度为废钢回收量淡季，企业加工量将继续回落；目前铁废差为-40元/吨，废钢性价比走弱，独立电炉企业持续亏损，将影响废钢需求，预计第三季度独立电炉企业产能利用率或在50%左右，不利于废钢价格。2) 此外，铁水成本将出现回落以及钢价走弱，将带动废钢价格下跌。

(二) 第四季度宏观影响将增强，影响钢铁以及原料价格上涨

随着国内政策进一步发力，经济稳增长将得到巩固。随着美联储预期降息，货币将进入宽松周期。国内经济下行压力大，出台利好政策的迫切性提升，国内也将拉开对抗通缩的

序幕，宏观政策出现重大转向，降息降准、降低存量房贷利率，意在全面扭转和提振市场信心，从而稳定居民消费，也将带动工业生产向好。在供给端，工业生产有望平稳增长，企业利润将有所修复。在需求端，出口有望逼近1.1亿吨，国内消费增速温和回升，投资结构持续分化，基建和制造业投资将保持较高增长，房地产投资降幅将收窄。整体看，随着国内财政货币政策持续发力，房地产、基建等领域表现有所好转，国内外供需格局改善，通胀温和回升，预计2024年GDP增速或达5%左右。

设备更新及消费品以旧换新政策推进。自2024年3月7日国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》以来，国内部分省市加大对设备更新推进力度，采取实施贷款贴息、补贴资金、调整支出结构等方式统筹资金，明确设备更新涉及领域。目前部分消费品以旧换新政策成果显著，截至5月末，全国已举办18场“全国消费品以旧换新行动”活动，汽车和家电行业表现较突出。后续随着各地大规模设备更新政策逐步落实，释放的政策效应将使得工业生产保持稳步增长。

原料价格预期上涨将抬高粗钢成本。2023年以来钢企长期维持低库存策略，铁矿石库存可用天数最低仅15天，焦炭仅10天，铁矿石库存一度创历史新低，焦炭库存也处于历史偏低水平；目前钢厂进口铁矿石库存可用天数为20天，焦炭10.6天，在往年均属于偏低水平，且原料库存水平较成材更低，一旦冬储开启，钢厂将对原料进行备库，支撑铁矿石和焦炭价格或上涨。

(责任编辑：费斐)

作者简介：

宋小文，上海钢联金属产业研究中心固定报告部经理，长期负责金属产业市场基本面研究，尤其对钢铁行业原料保障、生产、流通和定价等环节有较为深入的研究。

肖微，上海钢联金属产业研究中心固定报告

部研究员，长期从事钢铁原材料市场基本面研究。

韩娇，上海钢联金属产业研究中心固定报告部研究员，长期密切关注宏观经济、汽车、家电、建筑和交通领域的发展方向。