

## 钢材：利好情绪消散 偏弱运行为主

### 内容提要：

- ◆ 我国持续实施粗钢产量平控，4月粗钢产量较3月有所下降。国家统计局数据显示，2024年4月全国粗钢产量报于8594.3万吨，同比减少7.2%，环比下降2.6%，1-4月中国粗钢总产量34367万吨，同比下降3.0%，降幅有所扩大。《2024—2025年节能降碳行动方案》，方案提出加强钢铁产能产量调控，严格落实钢铁产能置换，预计6月粗钢产量仍有下滑空间，但整体降速或放缓。
- ◆ 2024年1-4月粗钢需求以外需支撑为主，4月粗钢表观消费量同比降幅明显收窄，环比小幅回落。步入5月，螺纹钢需求冲高回落，截至5月24日当周，螺纹钢周度表需为278.18万吨，较上月末下降12.12万吨，较去年同期下降19.35万吨，降幅为6.50%，处于近年来同期低位。
- ◆ 展望6月，钢市仍处在利好政策预期与弱现实需求的博弈之中。从原料端来看，海外铁矿石发运量仍处于上涨趋势，国内铁矿港口库存维持高位。焦企实现盈利，焦炭产量处于回升阶段，焦炭提涨基本落空，焦钢博弈持续发酵，山西省推进煤矿转为露天开采，市场预期焦煤产量增加，对供给端形成压力。原料端的基本面仍偏差，难以给予钢价支撑。需求方面，下游房地产开工率难有好转，宏观利好情绪或进一步消化，后续若要加速房地产市场的修复进程，需各地积极响应“5.17”新政。6月地方债发行规模将有所好转，基建投资方面或有支撑。但时间窗口进入钢材消费的季节性淡季，政策利好边际效应下滑，钢材价格回归基本面主线，在供需预期偏弱格局下，预计6月钢价仍将震荡偏空。
- ◆ 风险点：节能减碳政策（利多）；房地产支持政策（利多）；南方进入主汛期（利空）；海外金融风险（利空）。

## 黑色产业链

### 石磊

黑色产业链分析师

从业资格证：F0270570

投资咨询证：Z0011147

TEL：0516-83831127

E-MAIL：

shilei@neweraqh.com.cn

苏州大学数学专业理学学士，  
新加坡国立大学计量金融专业  
理学硕士。新纪元期货交易  
咨询部负责人，主攻黑色产业  
链研究，中级经济师。

### 近期报告回顾

等待需求回升验证窗口

2024-03-31

弱势格局等待驱动

2024-03-01

供需有望双升

重心小幅上移

2024-01-01

政策预期向好

供需格局存忧

2023-10-30

多重政策利好

需求预期走强

2023-08-30

## 第一部分 行情回顾：政策端驱动 整体冲高回落

表 1. 2024 年 5 月 6 日-5 月 29 日黑色系主力合约表现（元/吨）

合约	期初价	最高价	最低价	期末价	涨跌幅	振幅
螺纹钢 2410	3672	3820	3607	3796	3.38%	5.91%
铁矿 2409	880	925.5	851	886	0.68%	8.75%
焦煤 2409	1810	1889	1641	1723	-4.81%	15.11%
焦炭 2409	2356	2428	2157	2377.5	0.91%	12.56%

资料来源：文华财经 新纪元期货研究

5月上旬钢材供给转向宽松，需求开始下滑，市场观望情绪较浓，钢价偏弱震荡。中旬，随着超长期国债发行的推进以及央行“517”新政刺激市场，黑色系价格震荡偏强运行。下旬随着宏观利好情绪转淡，成材市场进入季节性淡季，终端需求萎靡，叠加原料端支撑作用一般，钢价开始回落。月末，国务院明确2024年将继续实施租钢产量调控，但对市场提振作用有限，黑色系价格偏弱运行，回吐前期大部分涨幅。具体来看：螺纹钢10合约涨幅3.38%，振幅5.91%，炉料方面，铁矿09合约微涨0.68%，振幅8.75%，略高于螺纹；焦炭09合约涨幅0.91%，振幅12.56%。焦煤09合约下跌4.81%，振幅最大，达15.11%。

图 1. 黑色系主力合约日线（元/吨）



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

展望6月，钢市仍处在利好政策预期与弱现实需求的博弈之中。从原料端来看，海外铁矿石发运量仍处于上涨趋势，国内铁矿港口库存维持高位。焦企实现盈利，焦炭产量处于回升阶段，焦炭提涨基本落空，焦钢博弈持续发酵，山西省推进煤矿转为露天开采，市场预期焦煤产量增加，对供给端形成压力。原料端的基本面仍偏差，难以给予钢价支撑。需求方面，步入淡季，下游房地产开工率难有好转，宏观利好情绪或进一步消化，后续若要加速房地产市场的修复进程，需各地积极响应“5.17”新政，因地制宜。同时，预估6月地方债发行规模将有所好转，拉动基建投资。综合来看，负反馈逻辑初露端倪，预计6月钢价将承压震荡下行。

## 第二部分 钢材供给：新政出台 产量下降

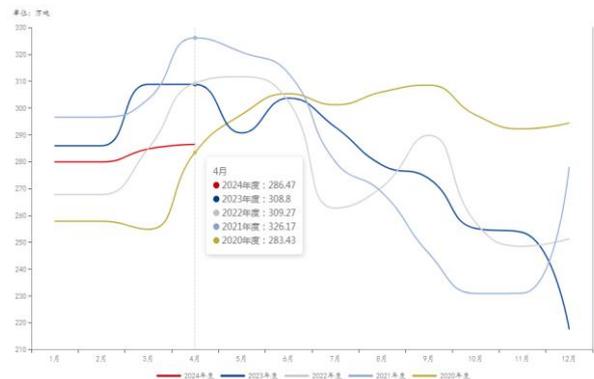
我国持续实施粗钢产量平控，4月粗钢产量较3月有所下降。国家统计局数据显示，2024年4月全国粗钢产量报于8594.3万吨，同比减少7.2%，环比下降2.6%，1-4月中国粗钢总产量34367万吨，同比下降3.0%，降幅较1-3月略有扩大。

图3. 中国粗钢月度产量同比减少（万吨）



资料来源：My Steel 新纪元期货研究

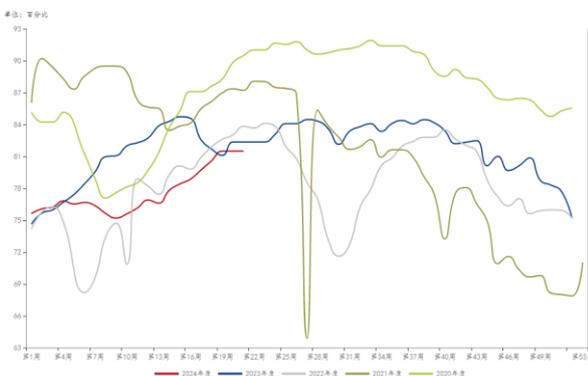
图4. 粗钢日均产量略有抬升（万吨）



资料来源：My Steel 新纪元期货研究

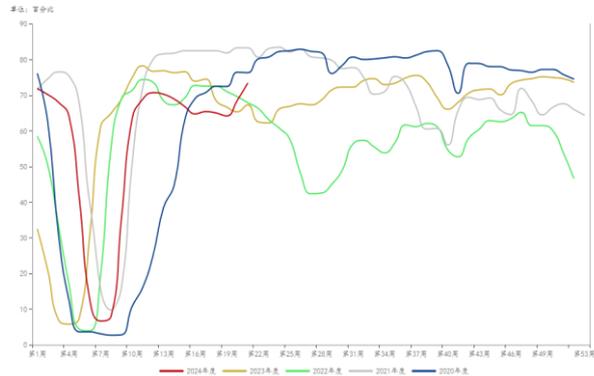
今年高炉利润整体呈现好转趋势，5月以来亏损持续收窄，截至5月29日报于-167.98元/吨。电炉利润从年初由盈亏平衡线一路回落，于3月底触底-489.8元/吨，4月份开始电炉利润有所回升，5月呈现V型走势，截止5月29日报于-193.5元/吨。

图5. 高炉开工率持稳（%）



资料来源：My Steel 新纪元期货研究

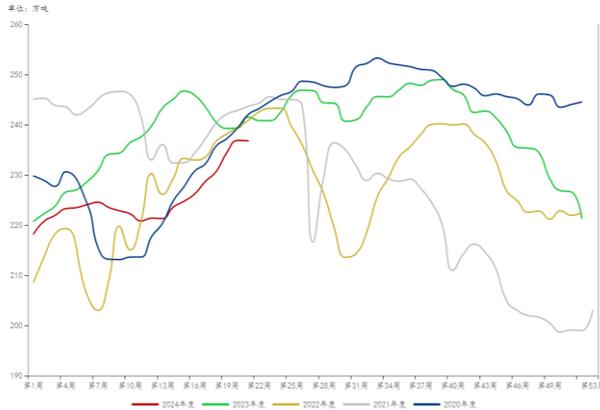
图6. 电炉开工率回升（%）



资料来源：My Steel 新纪元期货研究

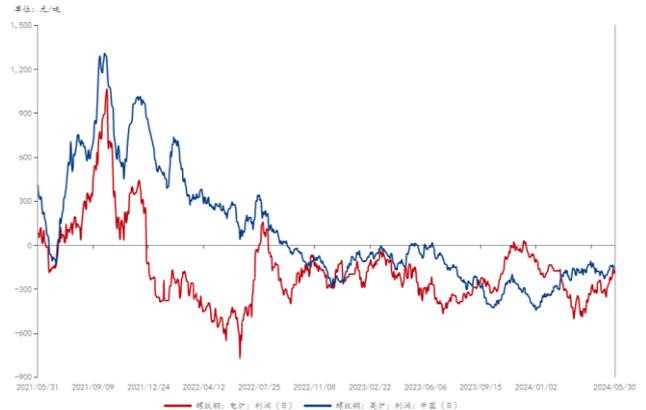
本月高炉生产积极性依旧较好，247家钢铁企业的高炉开工率上涨至81.5%后维持稳定，创今年新高，但仍处于近五年最低。电炉生产积极性持续回升，于5月24日当周达73.4%，与高炉一样同为今年新高。得益于高炉复产率较好，铁水日均产量强势上涨，至月末才环比微降，5月24日当周日均铁水产量报于236.8万吨，刷新今年高点。

图7. 日均铁水产量持稳（万吨）



资料来源：My Steel 新纪元期货研究

图8. 高炉、电炉亏损均收窄（元/吨）



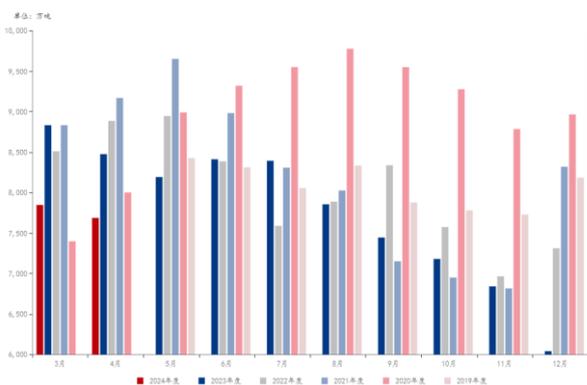
资料来源：IFinD 新纪元期货研究

5月国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》，方案提出加强钢铁产能产量调控，严格落实钢铁产能置换，并且强调到明年年底电炉钢产量占粗钢总产量比例力争提升至15%。2024年粗钢产量调控是2021年“双碳”背景下钢铁行业产量压减政策的延续，调控更加精准有力。长期来看，粗钢产量压减有助于缓和供需矛盾、改善钢铁企业盈利不佳局面、重新配置产业链利润。预计6月粗钢产量仍有下滑空间，但整体降速或放缓。

### 第三部分 钢材需求：淡季将至 现实较弱

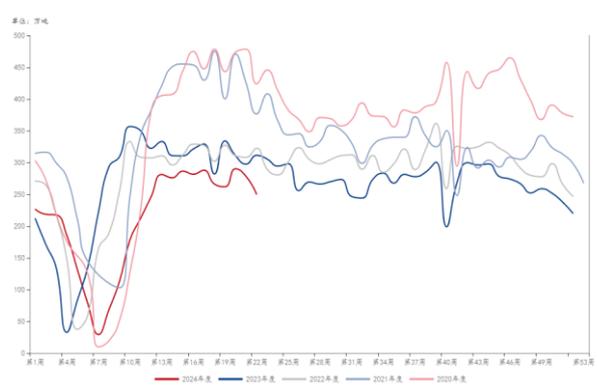
2024年1-4月粗钢需求以外需支撑为主，4月粗钢表观消费量同比降幅明显收窄，环比小幅回落。步入5月，螺纹钢需求冲高回落，截至5月24日当周，螺纹钢周度表需为278.18万吨，较上月末下降12.12万吨，始终处于近年来同期低位，较去年同期下降19.35万吨，降幅为6.50%。

图9. 粗钢月度表观消费量位于近年低位（万吨）



资料来源：My Steel 新纪元期货研究

图10. 周度表观消费量下降（万吨）



资料来源：My Steel 新纪元期货研究

## 一、 房地产各项数据不佳 新开工阶段略有好转

### 1、 化解房地产市场风险为首要任务

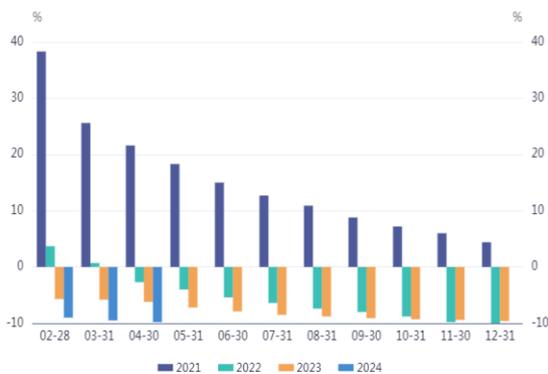
表 2. 2024 年 5 月重要房地产政策梳理

时间	部门	政策内容
5月1日	自然资源部	商品住宅去化周期超过 36 个月的，暂停新增用地出让。
5月17日	中国人民银行	《中国人民银行关于调整商业性个人住房贷款利率政策的通知》发布。《通知》明确取消全国层面首套住房和二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限。
5月17日	中国人民银行	《中国人民银行关于下调个人住房公积金贷款利率的通知》发布。《通知》明确自 2024 年 5 月 18 日起，下调个人住房公积金贷款利率 0.25 个百分点，5 年以下（含 5 年）和 5 年以上首套个人住房公积金贷款利率分别调整为 2.35% 和 2.85%，5 年以下（含 5 年）和 5 年以上第二套个人住房公积金贷款利率分别调整为不低于 2.775% 和 3.325%。
5月17日	中国人民银行	央行于 5 月 17 日发布政策，将首套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例调整为不低于 15%，二套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例调整为不低于 25%。
5月17日	国务院	5 月 17 日国务院保交房工作视频会议提出，商品房库存较多城市，政府可以需定购，酌情以合理价格收购部分商品房用作保障性住房。

资料来源：公开新闻 新纪元期货研究

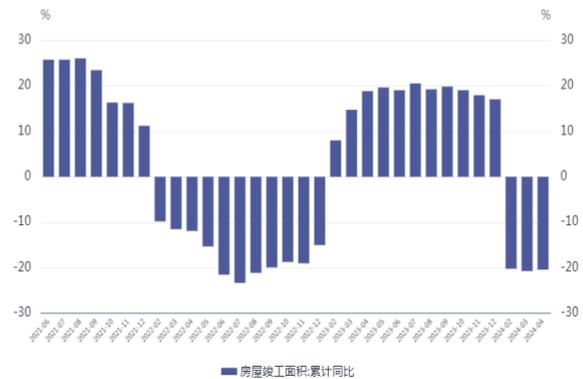
进入五月，房地产利好政策持续加码。5月17日，新一轮支持房地产的金融举措出炉：明确取消全国层面房贷利率政策下限、下调房贷首付款比例和公积金贷款利率、拟设立保障性住房再贷款。新政通过降低购房门槛和贷款成本，希望刺激市场有效需求，增强市场信心，并为消化存量房产和稳定房地产市场提供有力支持。一线城市纷纷响应，上海对限购政策进行了一定优化，深圳、广州宣布执行房贷新政。预计此种正面信号后续会逐渐辐射至二、三线城市乃至更广泛的市场，提升整体市场的乐观情绪。

图 11. 房地产投资降幅走扩 (%)



资料来源：IFind 新纪元期货研究

图 12. 商品房竣工面积增速同比下降 (%)



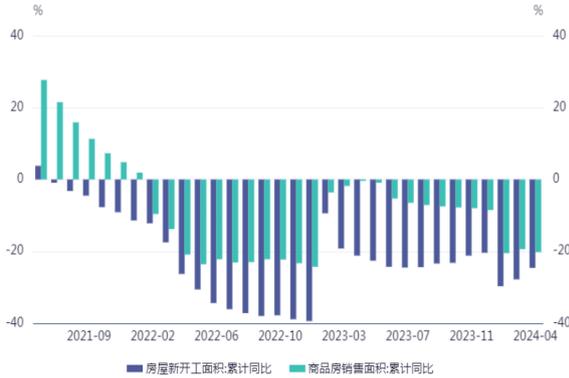
资料来源：IFind 新纪元期货研究

### 2、 房地产投资增速持续下滑

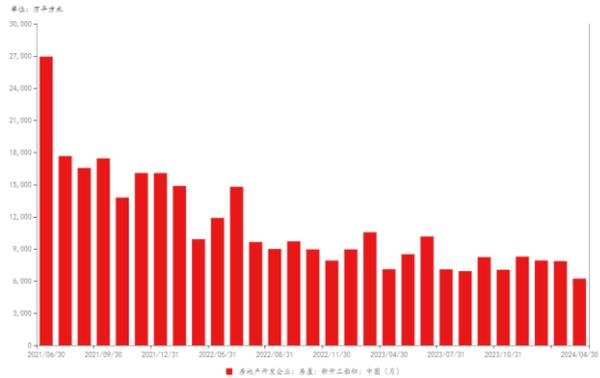
2024年房地产市场负反馈仍在延续。1-4月全国房地产开发累计投资 30927.8 亿元，同比下降 9.5%，降幅再度走扩。

图 13. 新开工面积、销售面积同比下降 (%)

图 14. 单月房屋新开工面积低迷 (万平方米)



资料来源：IFind 新纪元期货研究

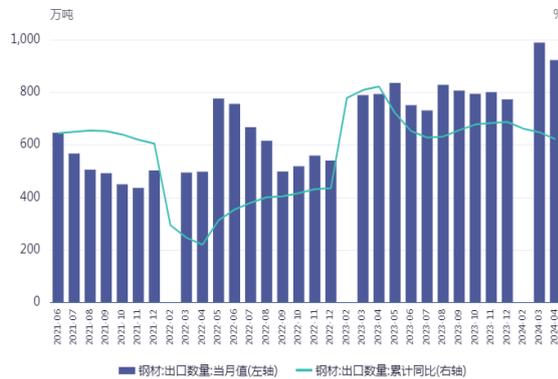


资料来源：My Steel 新纪元期货研究

2024年1-4月，房屋新开工面积累计23509.73万平方米，同比下降24.6%（前值-27.8%/+3.2个百分点）；其中4月房屋新开工面积6226.91万平方米，同比降幅12.28%（前值-25.58%/+13.3个百分点），主要因去年同期基数较低；而商品房销售面积同比下降20.2%（前值-19.4%/-0.8个百分点）。4月数据显示房地产基本面仍待改善，尽管从中央到地方出台各类刺激政策，但短期来看效用相对有限，预计6月房地产用钢需求难有增量。

图 15. 钢材月度出口小幅回落（万吨）

图 16. 机电出口环比上升（%）



资料来源：IFind 新纪元期货研究



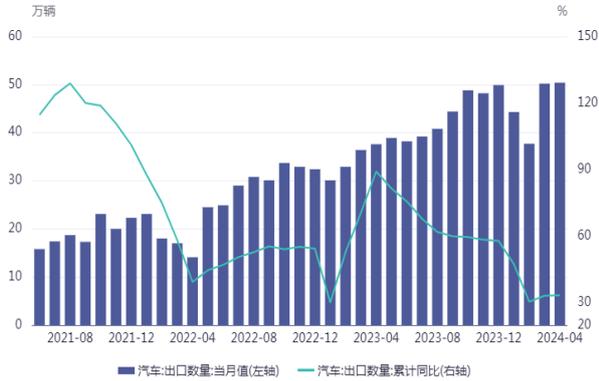
资料来源：IFind 新纪元期货研究

## 二、 钢材出口维持高位

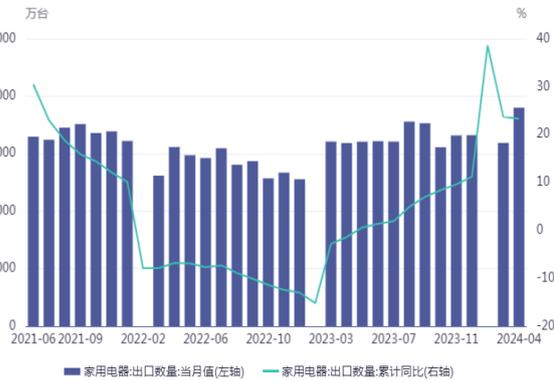
钢材终端消费中，地产驱动显著下降，出口相对乐观。从直接出口来看，今年1-4月，全国累计出口钢材3502.36万吨，同比增长27%，4月钢材出口922.4万吨，较上月有所回落，但仍高于近五年同期。目前全球制造业下行周期基本结束，逐步进入补库周期，给外需提供支撑。预计后期钢材出口将有所回落，但幅度相对有限，整体仍将维持高位

图 17. 汽车出口累计同比增加（万辆）

图 18. 家电出口同比增长（万台）



资料来源: IFind 新纪元期货研究

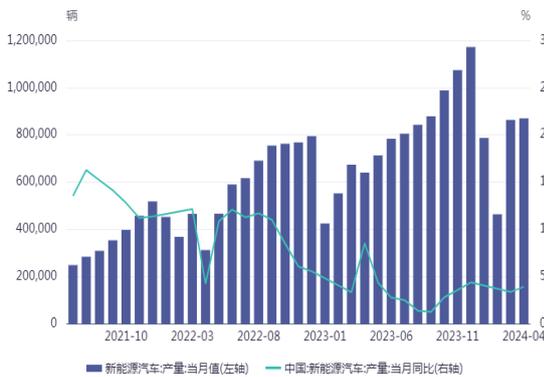


资料来源: IFind 新纪元期货研究

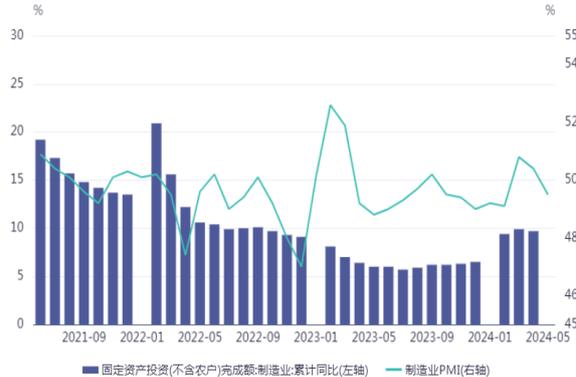
钢材间接出口方面维持向上趋势。1、机电产品。2024年4月，机电产品出口金额同比上升1.46%，（前值-8.84/+10.3个百分点），1-4月总出口6505.96亿美元，累计同比增长3.4%。2、汽车产品。自2021年以来我国汽车出口呈现爆发式增长，单月出口数量持续扩张。今年4月，汽车出口50.4万辆，环比微增，1-4月汽车共出口182.7万辆，累计同比增加33.4%。3、家电产品。2024年1-4月，家电出口累计133085.7万台，增幅高达23.3%，四月当月出口38007.65万台。预计后续家电出口将延续良好增长态势。

图19. 新能源汽车产量微增（%）

图20. 制造业投资增速回落（%）



资料来源: IFind 新纪元期货研究



资料来源: IFind 新纪元期货研究

### 三、 投资：制造业、基建增速放缓

受内需回落与4月制造业复苏较快所形成的高基数影响，5月份，制造业采购经理指数（PMI）环比下降0.9%至49.5%，下降幅度为近五年来最大，制造业景气水平有所回落。但以新能源汽车为首的制造业对钢材需求的支撑仍较稳定，4月新能源汽车产量同比增长39.2%，涨幅较上月进一步扩大。加之国务院《2024-2025年节能降碳行动方案》提及逐步取消各地新能源汽车购买限制，预计长期利好新能源汽车消费

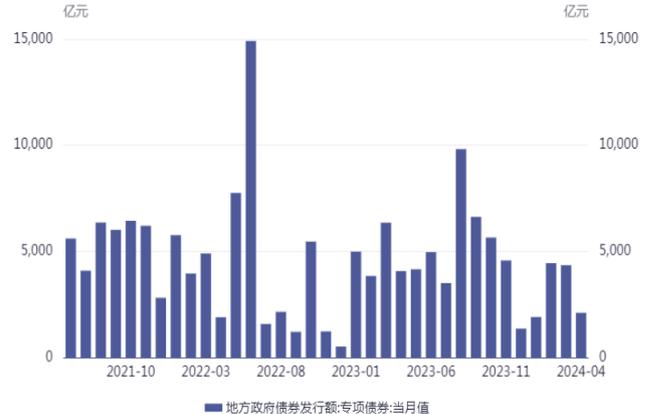
今年1-4月，全国固定资产投资（不含农户）共14.3万亿元，累计同比增长4.2%，增幅收窄0.3个百分点。基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）累计同比增长6%，增幅收窄0.5个百分点。今年4月我国地方政府债券发行额2104亿元，较3月大幅减少2856亿元，较去年同期减少1887亿元。今年前4个月地方政府债券整体发行节奏明显慢于去年。步入五月，新增专项债有所提速，截至5月28日，仅短短一个月内，各地发行的新增专项债数量已达到100只，预计6月地方债发行将延续提升节奏，为基建投资提供支撑。

图 21. 基建投资增速放缓 (%)



资料来源: IFinD 新纪元期货研究

图 22. 地方政府债券发行情况 (亿元)



资料来源: IFinD 新纪元期货研究

## 第四部分 总结与展望

我国持续实施粗钢产量平控，4月粗钢产量较3月有所下降。国家统计局数据显示，2024年4月全国粗钢产量报于8594.3万吨，同比减少7.2%，环比下降2.6%，1-4月中国粗钢总产量34367万吨，同比下降3.0%，降幅有所扩大。《2024—2025年节能降碳行动方案》，方案提出加强钢铁产能产量调控，严格落实钢铁产能置换，预计6月粗钢产量仍有下滑空间，但整体降速或放缓。

2024年1-4月粗钢需求以外需支撑为主，4月粗钢表观消费量同比降幅明显收窄，环比小幅回落。步入5月，螺纹钢需求冲高回落，截至5月24日当周，螺纹钢周度表需为278.18万吨，较上月末下降12.12万吨，较去年同期下降19.35万吨，降幅为6.50%，处于近年来同期低位。

展望6月，钢市仍处在利好政策预期与弱现实需求的博弈之中。从原料端来看，海外铁矿石发运量仍处于上涨趋势，国内铁矿港口库存维持高位。焦企实现盈利，焦炭产量处于回升阶段，焦炭提涨基本落空，焦钢博弈持续发酵，山西省推进煤矿转为露天开采，市场预期焦煤产量增加，对供给端形成压力。原料端的基本面仍偏差，难以给予钢价支撑。需求方面，下游房地产开工率难有好转，宏观利好情绪或进一步消化，后续若要加速房地产市场的修复进程，需各地积极响应“5.17”新政。6月地方债发行规模将有所好转，基建投资方面或有支撑。但时间窗口进入钢材消费的季节性淡季，政策利好边际效应下滑，钢材价格回归基本面主线，在供需预期偏弱格局下，预计6月钢价仍将震荡偏空。

风险点：节能减碳政策（利多）；房地产支持政策（利多）；南方进入主汛期（利空）；海外金融风险（利空）。

## 免责声明

本研究报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何保证。我们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。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告仅反映撰写人的分析方法和观点，不代表新纪元期货股份有限公司的立场。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所获得许可，并需注明出处为新纪元期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

## 公司机构

### 公司总部

全国客服热线：400-111-1855

邮编：221005

地址：徐州市鼓楼区民主北路2号黎明大厦1号楼8-9层

### 南京分公司

电话：025-84706666

邮编：210019

地址：南京市建邺区庐山路168号1504室

### 成都分公司

电话：028-68850968

邮编：610004

地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803号

### 深圳分公司

电话：0755-33373952

邮编：518001

地址：深圳市罗湖区和平路3001号鸿隆世纪广场A座1601C

### 上海分公司

电话：021-61017395

邮编：200120

地址：上海市浦东新区浦电路438号双鸽大厦1305室

### 徐州营业部

电话：0516-83831113

邮编：221005

地址：徐州市鼓楼区民主北路2号黎明大厦1号楼9层

### 南京营业部

电话：025-84787996

邮编：210018

地址：南京市玄武区中山路268号1幢1307室和1308室

### 北京东四十条营业部

电话：010-84261653

邮编：100007

地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦407室

### 广州营业部

电话：020-87750826

邮编：510080

地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

### 苏州营业部

电话：0512-69560991

邮编：215028

地址：苏州市工业园区时代广场23幢1518-1室

### 南通营业部

电话：0513-55880516

邮编：226001

地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

### 重庆营业部

电话：023-67900698

邮编：400010

地址：重庆市南岸区江南大道2号国汇中心写字楼5-8