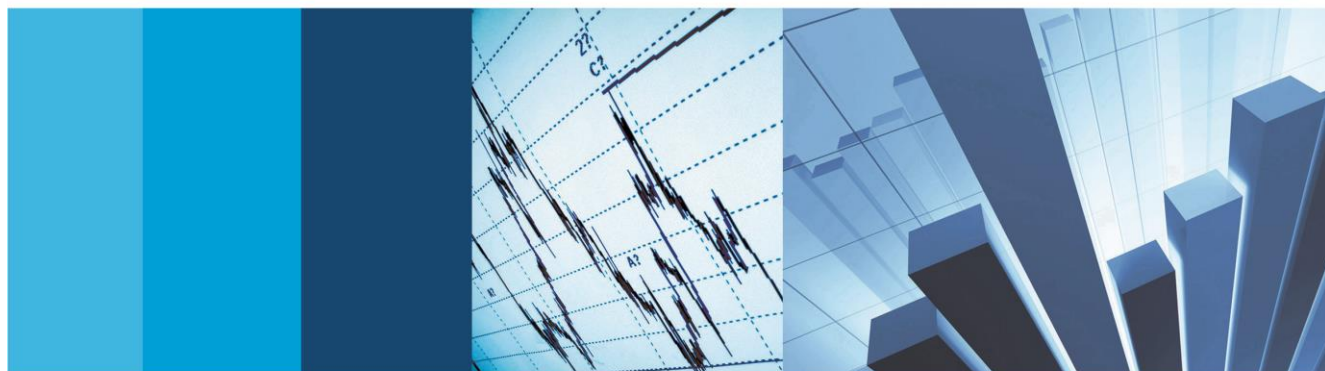




www.lgmi.com



Lange Steel Research Report

兰格钢铁

钢铁市场研究半年报-钢材篇

兰格钢铁研究中心

2024 年 7 月

摘 要

2024 年上半年国内建材市场价格涨跌互现。下半年来看，灾后重建工程逐渐开展，其他高温地区因为天气转凉工程进度也会逐渐恢复，对建材库存消耗压力形成托底。基本以综合来看，预计下半年国内建筑钢材市场价格或震荡偏强。

2024 年上半年国内型钢市场震荡下跌。下半年来看，房地产开工及基建表现偏弱，又处于季节性淡季，需求短期内难有起色，不过国内宏观政策存在加码预期，海外出现经济衰退的概率也不大，宏观层面对价格的支撑依然存在。在国内需求低位筑底的情况下，预期与现实的博弈将是市场主导，海外需求发挥稳定器作用，同时关注产量调控政策的扰动。

2024 年上半年国内热卷市场价格加速下滑。下半年来看，国内热卷市场后期将延续供需弱格局，期间在利好消息的提振下，不排除有阶段性向上反弹的情况。但就 7 月份而言，最终仍将受限于相对偏弱的需求环境，因此预计 7 月份国内热卷市场价格重心仍有小幅下行的空间。

2024 年上半年国内冷轧板卷市场“跌跌不休”。下半年来看，在钢铁行业边际利润递减和“双碳”背景下，钢铁产量压减或更频繁的被提及，但从目前钢企的品种布局来看，板材类减量不会太大。所以下半年冷轧供给仍是高位的，需求则会延续上半年的情况，甚至有更糟的局面要去面对。所以下半年冷轧市场供需矛盾或将进一步加剧，市场大概率还是偏弱的运行趋势。

2024 年上半年国内中厚板价格重心明显下移。下半年来看，整体需求释放不及预期，市场心态偏空为主，虽然市场有不定时的政策性扰动，但仍属于情绪影响大于实质，加之当前市场正处于北方持续高温、南方连续降雨的弱现实格局，就算短期内市场在政策性助推下，期现价格有所反复，因此后期市场或受限于基本面，形成价格逐渐筑底的态势，有鉴于此，预计 7 月份国内中厚板市场价格或呈现弱势盘整格局。

2024 年上半年焊镀锌管市场价格重心下移。下半年来看，焊镀锌管市场价格重心有望上移，但受制于原料端拖累，空间相对谨慎，而焊镀锌管品种难以走出单边行情，且上下承压的情况下，价格振幅将偏窄，趋势上先抑后扬。



兰格钢铁研究中心

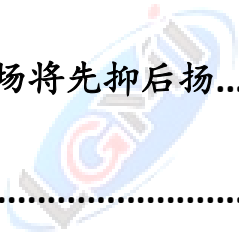
电话：86（10）63950255

传真：86（10）63959930

邮箱：lgcenter@163.com

本期目录

2024 年下半年国内建筑钢材市场或震荡偏强.....	1
2024 年下半年国内型材市场弱势调整.....	7
2024 年下半年国内热卷市场弱势下行.....	11
2024 年下半年国内冷轧市场或偏弱运行.....	17
2024 年下半年国内中厚板市场弱势盘整.....	24
2024 年下半年国内焊接钢管市场将先抑后扬.....	31
免 责 声 明.....	40



2024 年下半年国内建筑钢材市场或震荡偏强

李 聪

整体来看,上半年全国建材市场价格涨跌互现;年初现货价格在临近春节影响下小幅回落,节后因资金到位较慢,工地复工率不高,现货价格持续回落。在全国建材库存在3月初累库达到最高点后,开始良好降库趋势;供应端压力下降,市场贸易商们信心得以支撑,钢厂挺价意愿较强,现货价格4月达到最低点后止跌反弹;同时随着宏观利好消息的释放,原材料期货强势上涨带动了期螺跟涨,市场整体成交情绪好转,终端需求逐步释放,成交量有明显增加,但现货价格上涨趋势到6月进入淡季后开始下行,华北地区因较低的库存和较低的到货量,降价幅度较全国其他地区较缓,市场有部分“南材北上”的现象。不过临近月末,期货震荡偏弱,华北地区因供需双弱的局面,现货价格回落速度增快,逐渐贴近其他地区现货价格;北方高温南方雨季再加上淡季的影响,需求不及预期,全国成交量月均值也在逐渐减少。

一、上半年国内建筑钢材市场价格震荡下行

据兰格钢铁云商平台监测数据显示,截至6月28日,全国建筑钢材综合价格为3894元(吨价,下同),月同比下降4.32%,比去年同期下降4.76%。高线综合价格为3825元,比去年同期下降5.93%;螺纹钢综合价格为3637元,比去年同期下降4.7%(详见图1)。



图1 国内建筑钢材均价走势图

二、全国主要钢企高炉开工率有所回升



图2 国内主要钢企高炉开工率走势图

高炉开工率：6月27日兰格钢铁网发布全国主要钢铁企业高炉开工率数据：全国201家生产企业中有80家钢厂共计122座高炉停产，停产高炉总容积为126410立方米，较上月减少4240立方米，按容积计算主要钢铁企业高炉开工率为75.37%，较上月上升了0.39%。铁水日均产量为221.25万吨，总体月环比增加1.28万吨；从数据来看，目前全国钢企铁水日产量较上个月增加，主要原因是华南及西南区域前期检修高炉部分恢复生产，铁水日产量小幅上升。但市场需求不及预期，全国建材现货价格持续下滑，利润不高，钢厂生产其他钢材为主，维持了全国建材产量逐渐减少趋势。

三、国内建筑钢材产量同比下降

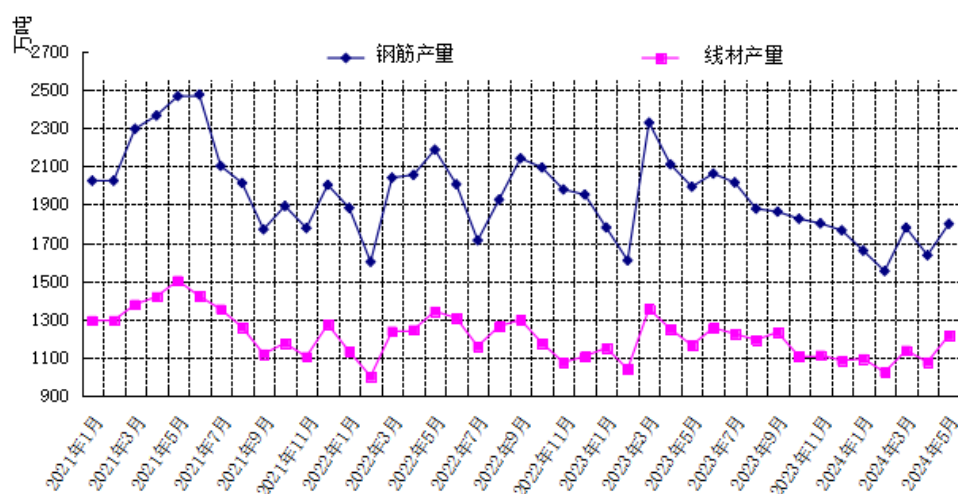


图3 国内建筑钢材产量月度走势图

据国家统计局数据显示 2024 年 5 月份，我国钢筋产量 1798.6 万吨，同比下降 8.9%；1-5 月，我国钢筋产量 8398 万吨，同比下降 12.6%。2024 年 5 月份，我国线材（盘条）产量 1214.4 万吨，同比上升 8.1%；1-5 月，我国线材（盘条）产量 5506.8 万吨，同比下降 4.1%。相对来说，建材高价出货乏力，钢厂生产其他钢材为主，全国建材产量与库存逐渐减少。

四、国内建材钢厂和社会库存较去年同期均有增加



图

4 全国建材社会库存走势图

国内81家样本钢厂建筑钢材库存（万吨，%）2024/06/27					
区域 (样本数)	本周库存	上周库存	周环比增减	周环比	年同比
合计（81）	450.0	458.9	-8.9	-2.0%	12.9%
河北	30.4	28.7	1.7	6.1%	29.0%
山西	69.2	66.0	3.1	4.7%	-20.8%
山东	7.3	11.3	-4.1	-35.8%	-4.6%
河南	20.3	16.6	3.7	22.3%	13.4%
福建	85.7	89.2	-3.5	-3.9%	5.8%
广东	36.1	39.3	-3.2	-8.1%	276.0%
华中	15.2	14.1	1.0	7.4%	54.6%
西南	97.3	94.4	2.9	3.1%	26.7%
西北	88.6	99.3	-10.7	-10.8%	4.1%

数据来源：兰格钢铁网调研

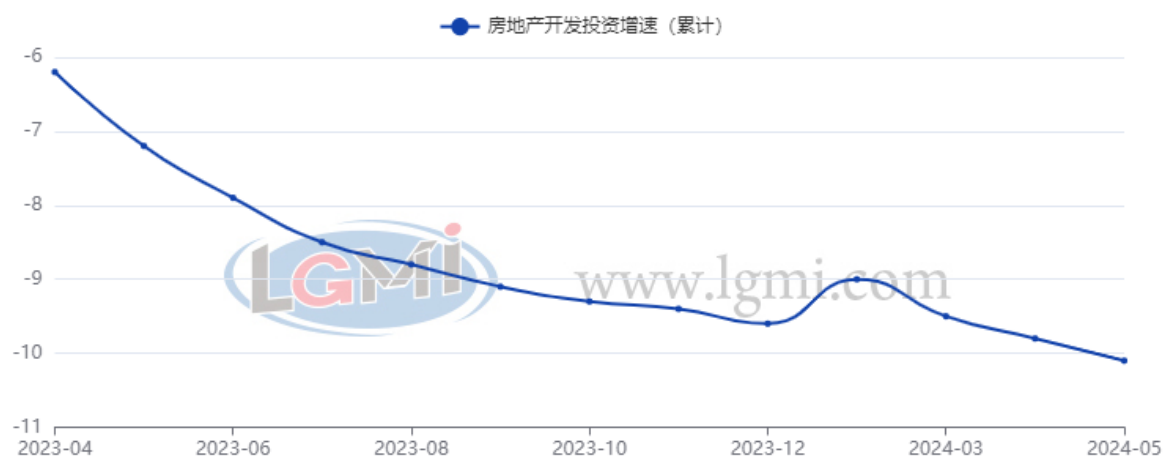
图 5 国内 81 家样本钢材建材库存

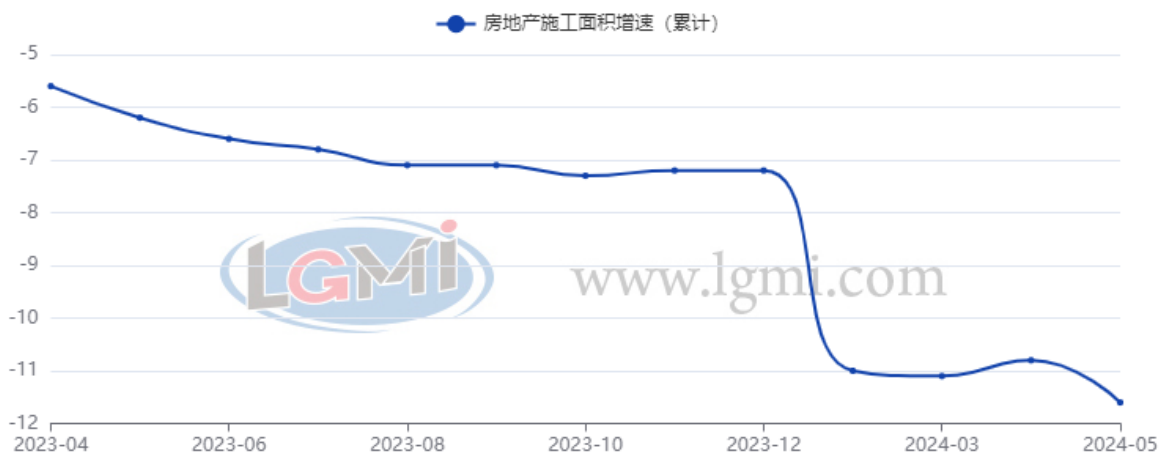
全国钢材社会库存和钢厂建材库存较去年同期均有增加。据兰格钢铁云商平台监测数据显示:6月28日,全国建筑建筑钢材厂内库存450.00万吨,较上月上升0.96%;较上年上升12.87%。全国重点城市建材社会库存量613.99万吨,较上月上升3.09%;较上年上升7.47%。

五、下游需求整齐仍减弱趋势 短期难有大的起色



基础设施建设:1-5月基础设施投资(不含电力、热力、燃气及水生产和供应业)下降1.5%。其中,水利管理业投资增长18.5%,公共设施管理业投资下降5.5%,道路运输业投资下降0.9%,铁路运输业投资增加21.6%。基建数据依然维持相对较好水平,实现平稳增长。除水利管理业投资和铁路运输业投资外其他均有减少,短期内对建材需求难以形成支撑。





房地产市场：1-5 月份，全国房地产开发投资 40632.35 亿元，同比下降 10.1%；其中，住宅投资 30824.13 亿元，下降 10.6%。

1-5 月份，房地产开发企业房屋施工面积 688895.68 万平方米，同比下降 11.6%。其中，住宅施工面积 481557.10 万平方米，下降 1%。房屋新开工面积 30089.53 万平方米，下降 24.2%。其中，住宅新开工面积 21759.93 万平方米，下降 25%。房屋竣工面积 22245.03 万平方米，下降 20.1%。其中，住宅竣工面积 16199.37 万平方米，下降 19.8%。

1-5 月份，新建商品房销售面积 36642.06 万平方米，同比下降 20.3%，其中住宅销售面积下降 23.6%。新建商品房销售额 35665 亿元，下降 27.9%，其中住宅销售额下降 30.5%。

1-5 月份，房地产开发企业到位资金 42571 亿元，同比下降 24.3%。其中，国内贷款 6810 亿元，下降 6.2%；利用外资 11 亿元，下降 20.3%；自筹资金 14816 亿元，下降 9.8%；定金及预收款 12584 亿元，下降 36.7%；个人按揭贷款 6191 亿元，下降 40.2%。

近期房地产整体数据仍然较差。不管是施工面积、新开面积还是竣工面积都有大幅下降趋势；从市场和数据反映资金方面仍是最大的问题，近几月资金持续减少，严重制约在建项目回款及后续新建开工。由此，从基建房地产数据依旧可以看出，房地产对建材需求持续疲软，基建长周期作用对建材需求的提振有限，整体需求短期仍难有根本起色。

六、后市预测

展望7月份，从供应来看，建材现货价格持续下行，建材利润减少，全国钢厂对建材增产意愿不强，每周产量逐渐减少。从市场来看，进入淡季后，北方高温、南方暴雨，再加上市场普遍反应工地资金到位较差，对市场终端需求释放有一定影响，终端采购较谨慎，社会库存消化压力增加。目前无宏观利好消息，期货市场持续下行，叠加钢厂供应减少，市场成交心态较差，贸易商心态较悲观多以降价出货为主，供需双弱的局面不利于现货价格反弹，预计7月份国内建筑钢材市场震荡下跌。

下半年从宏观政策来看，国家积极推动房地产相关政策落地，近期的四大一线城市楼市新政全部落地，释放出积极信号，有助于增加购房者的市场信心，市场预期有望得到修复，从而进一步提振市场信心，而且从近期发债提速上可以看出下半年资金面的情况有望迎来阶段性的好转，有利于在建项目回款及后续新建开工。从库存来看，整体建材库存自3月以来大幅减少，各地贸易商库存较去年同期明显减少，贸易商基本是低库存维持日常出货，贸易商压力减少。且前段时间南方部分地区因强降雨形成了洪灾，对建筑损毁比较严重，预计下半年灾后重建工程逐渐开展，其他高温地区因为天气转凉工程进度也会逐渐恢复，对建材库存消耗压力形成托底。基本以综合来看，预计下半年国内建筑钢材市场价格或震荡偏强。

2024 年下半年国内型材市场弱势调整

刘 健

回首 2024 年上半年国内外宏观经济形势复杂多变，型钢价格先扬后抑，1-4 月份随着春节期间需求收缩等影响型钢价格一路下滑，随后国内政策开始发力，增发国债，各地项目开始落地，楼市刺激政策出现，多头资金加快进场，型钢价格迎来反弹。6 月份开始由于淡季需求不足开始再次下跌，整体价格较年初重心下移。

从主要品种全国均价来看，截止 6 月 28 日，兰格钢铁工字钢指数 3948 元，较年初下跌 292 元；槽钢指数 3884，较年初下跌 370 元，角钢指数 3860，较年初下跌 388 元，H 型钢指数目前 3840，较年初下跌 220 元。

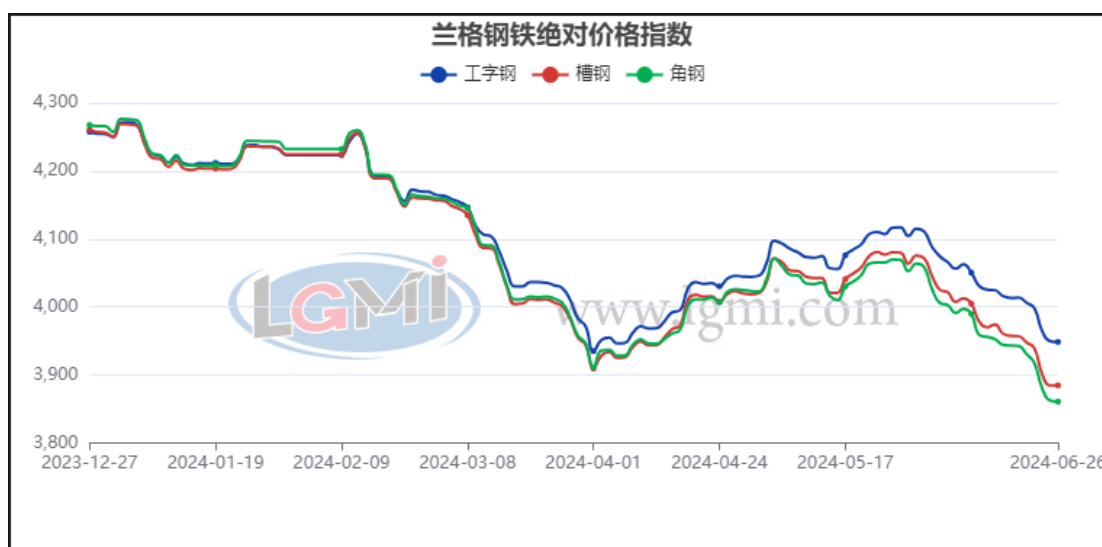


图 1、兰格钢铁型钢价格指数

一、代表城市：唐山 2024 上半年型材价格走势回顾

2024 上半年唐山型钢价格先抑后扬，1 月中下旬市场高处不胜寒，现货贸易商和终端红恐高心理，出货逐渐困难，另外市场缺乏新的政策刺激面以及炒作点，所以价格呈现下跌。2 月份不少钢贸企业进入春节放假状态，场内商户部分停止报价，其他企业也在需求表现疲软的情况下主流持谨慎观望态度，现货市场资源流通几近停滞，终端仅有零星采购，现货市场成交疲软造成价格继续一路下跌。3 月份随着节日氛围的消退，现货市场弱需求仍然未有改变，同时焦炭多次提降落地，成本端支撑率先下行，钢坯价格宽幅下跌，型材在多重利空因素影响下呈现出单边下行的走势。

4-5 月份随着天气转暖，下游企业全面开工复产，需求释放情况将好于 3 月份，PMI 指数重返扩张区间，制造业景气面明显扩大，型材价格迎来触底反弹。6 月份钢价再度开启下跌通道，且跌势明显加速，短短一个月，价格跌穿年内新低，需求环比持续下滑，市场悲观氛围弥漫。

二、2024 上半年唐山调坯型钢厂开工走势

生产方面，2024 上半年唐山地区型钢厂开工率波动幅度较为明显，首先 1-2 月份开工率有明显下移，其中检修轧线以华北地区居多，如晋南钢铁、津西钢铁、河北兴华等均在春节期间存在轧线检修的情况，华东市场如莱芜钢铁、日照钢铁也在 2 月份不同阶段存在轧线检修情况。轧钢企业受春节休市影响更为显著，唐山调坯轧钢企业在春节前降至低点，节后随着市场复工才有所回升。随后四五月份钢价上涨，钢厂利润有所恢复，无论长短流程钢厂开工率双双回升，钢厂开工保持高位。



图 2、长流程型材钢厂开工率

三、2024 上半年唐山型材成交量走势

由走势图中可以明显看出，2024 上半年唐山型材成交量日平均成交额为 48000 吨，期间有个别几天创出了超过 100000 吨的成交量，但是大多数都是保持成交平稳首先 1-2 月份的成交整体偏低，一方面是春节前贸易企业放假和终端停工的影响，且前年多地区迎来降雪，现货市场市场需求大幅减少，成交非常清淡。另一方面，期货市场的不断走低打压市场情绪，型钢贸易企业与下游用钢商户大多持谨慎观望态度，采购趋于谨慎，出货阶段性释放为主，总体表现平平。随后的月份随着天气转暖，叠加房地产政策利好，期货市场上涨等刺激，国内型材出货有明显改善，在 5 月 16 日创出了 181100 吨的天量。

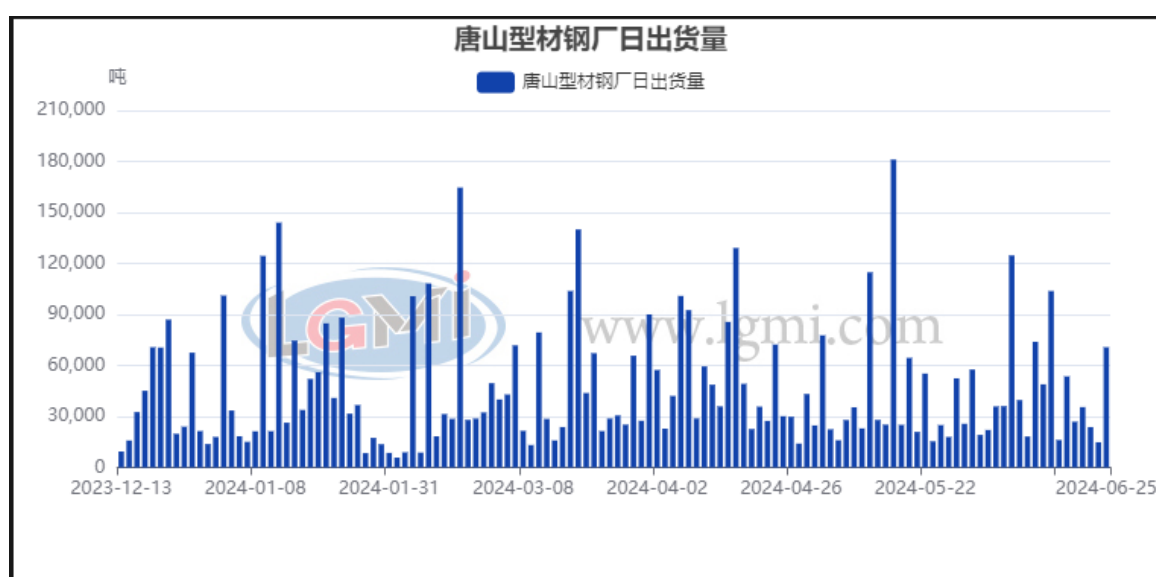


图 3、唐山型钢钢厂日出货量

四、2024 上半年调坯型钢厂内钢坯库存走势

从图中我们可以看到，今年上半年库存呈现先降后升格局，整体库存依然维持较高数值区域，主要还是需求复苏缓慢，地方债发放偏慢，新开工项目很少，回款资金到账慢，型钢厂利润空间受到挤压、倒挂，资金压力渐显，叠加淡季以及期货市场比较疲软等因素，型钢厂内成品库存累计所处高位，型钢厂消化厂内库存为主。



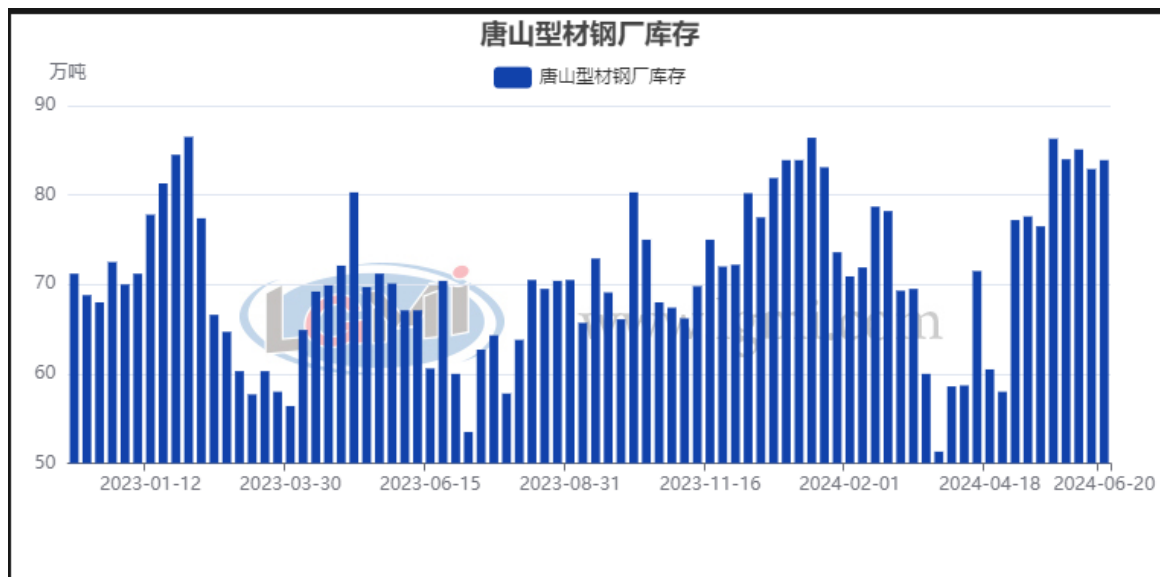


图 4、唐山型材钢厂库存

五、2024 年下半年行情展望

整体来看，当前市场方面有降息以及钢厂减产预期，但市场并没有反应，当前影响更大的还是下游需求，当前房地产开工及基建表现偏弱，又处于季节性淡季，需求短期内难有起色，不过国内宏观政策存在加码预期，海外出现经济衰退的概率也不大，宏观层面对价格的支撑依然存在。在国内需求低位筑底的情况下，预期与现实的博弈将是市场主导，海外需求发挥稳定器作用，同时需关注产量调控政策的扰动。

2024 年下半年国内热卷市场弱势下行

李冕辰

综合来看，6 月份国内热卷市场整体呈现加速下滑态势，结合宏观因素，6 月份虽然也有相应利好政策释放，但弱现实的因素持续发酵，尤其是天气因素对市场影响极大，目前上下游市场心态普遍偏空为主。虽然期间不定期有利好消息带动，市场短期呈现止跌探涨格局，但在市场整体呈现“高供应、低需求”的大环境下，价格走势呈现加速下滑趋势。

一、上半年国内热卷市场价格加速下滑

兰格钢铁网监测数据显示，截至 6 月 28 日，追踪国内热卷市场价格 6 月份均价为 3791 元（吨价，下同），环比 5 月份均价大幅下跌 116 元，相比年内峰值大幅下跌 368 元，目前市场均价处于年内谷值。2024 年上半年价格，除 4、5 月份价格在利好政策的支撑下，有所反弹外，普遍呈现趋弱格局，尤其在市场进入 6 月份之后，由于消息面对市场支撑力度减弱，加之北方市场普遍高温，而南方市场梅雨、内涝，市场刚需环境受限，短期内难有明显起色。

国内热轧卷板价格走势

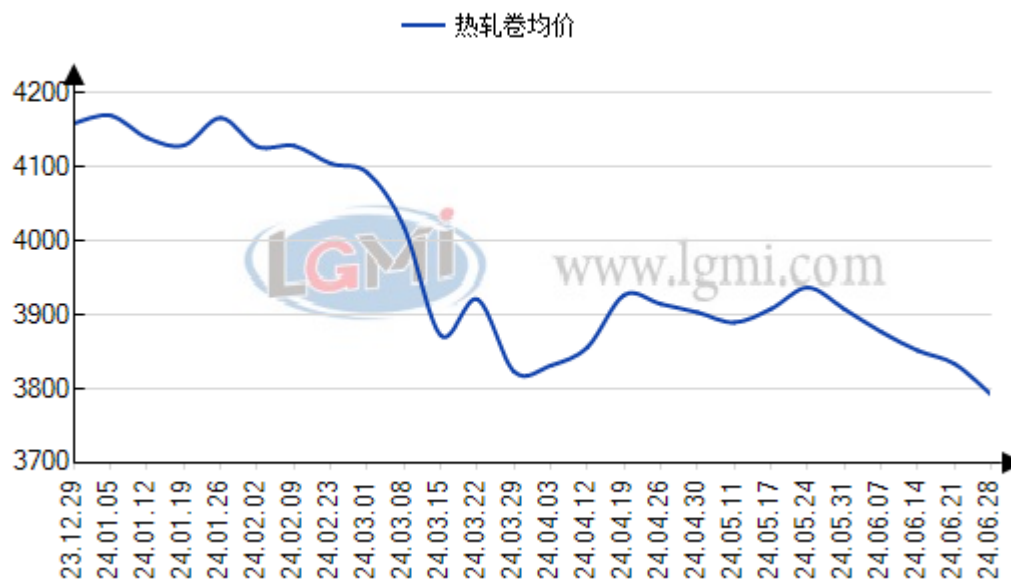


图 1 国内热轧卷板价格走势

二、国内热卷市场供需压力仍存

据兰格钢铁网监测数据显示,截至6月28日,国内37家样本钢厂6月份总产量约为1439.7万吨,环比5月份总产量基本持平,追踪1-6月份总产量约为8520.5万吨,与2023年同期相比,总产量大幅增加约1060.5万吨,根据国家统计局公布1-5月份粗钢产量43503万吨来测算,热卷产品占比约为19.58%。从图2中可见,热卷产量逐年呈现断崖式增长,主要是因近两年原燃料价格起伏不定,热卷产品利润相较其他钢材品种处于相对高位,各地钢厂新增产能以热卷产品为主,加之近两年国际市场对于国内热卷产品依赖性有所加强,在出口订单的加持下,热卷总产量有增无减。

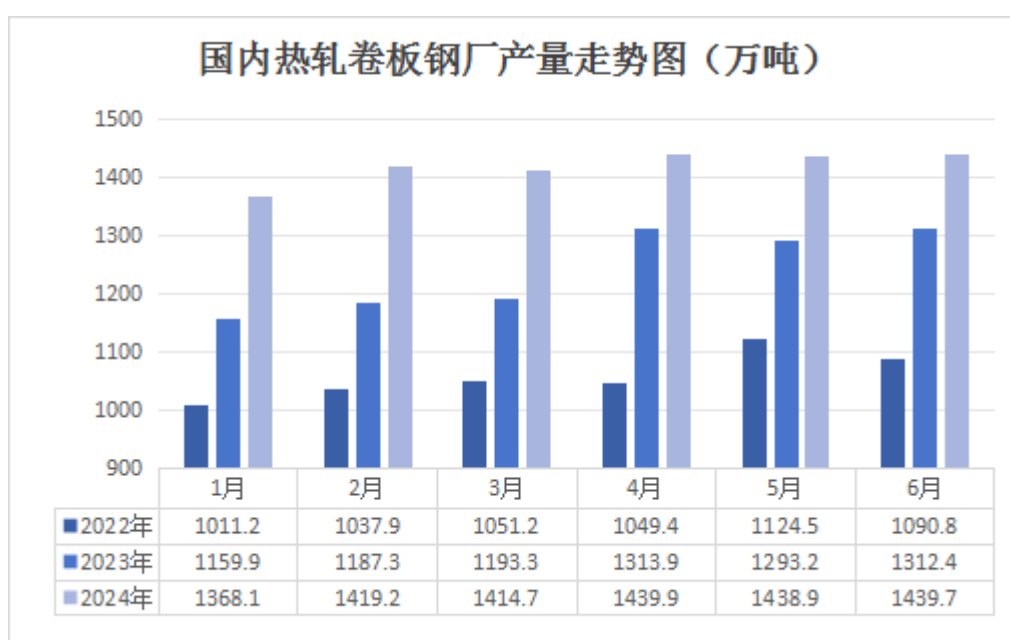


图2 国内热轧卷板钢厂产量走势图

追踪2024年度国内热卷钢厂开工率来看,1-6月份开工整体保持较高水准,半年度开工率平均数为86.55%,与2023年同期相比开工率均值增加11.02个百分点。从数据能看到,虽然市场在5、6月份需求环境处于相对弱势,但各地热卷钢厂并未如市场预期那般大规模减少资源投放,主要是因国际局势深刻演变,地缘冲突不断,且仍有继续发酵的趋势,因此国际市场对于热卷产品需求量有明显增长,样本企业中主营出口钢厂长协订单已排至两个月之后,由此可见,国际需求缺口对国内供需压力有着较强的缓解作用。

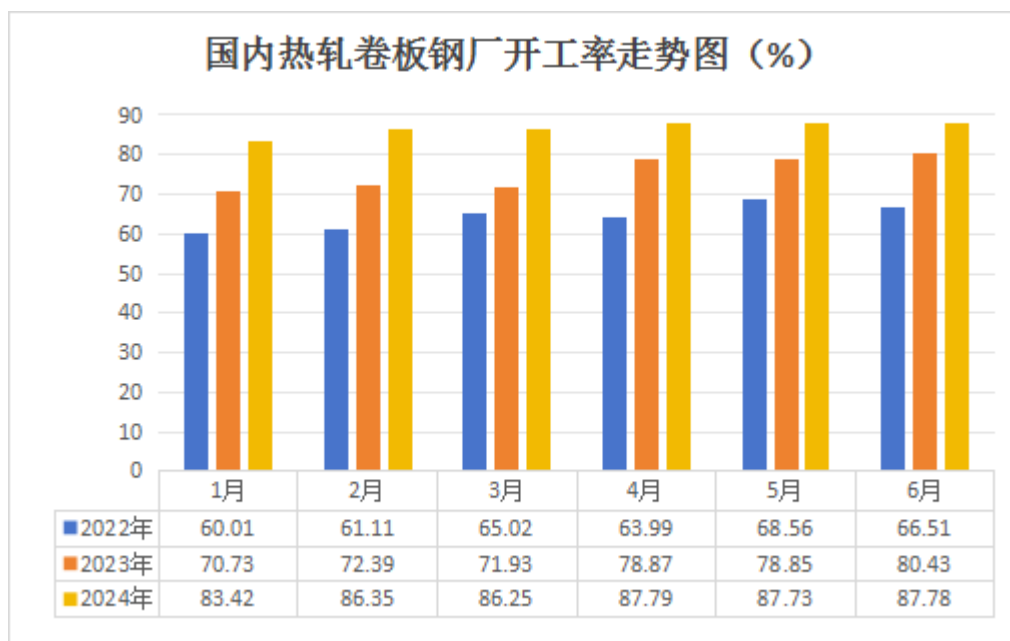


图 3 国内热轧卷板钢厂开工率走势图

至于样本企业厂内库存情况，截至 6 月 28 日最新一期数据显示，37 家样本钢厂厂内库存量为 84.5 万吨，环比 5 月份同期增加 10.3 万吨，与历年同期数据相比，并未出现明显增长。至于 2024 年度，从图 4 中可见，在宏观利好政策密集发布的 4 月份，厂内库存量出现明显降库，但随着市场发展，进入 6 月份之后，市场再次形成强预期、弱现实的格局，库存水平增速较快。

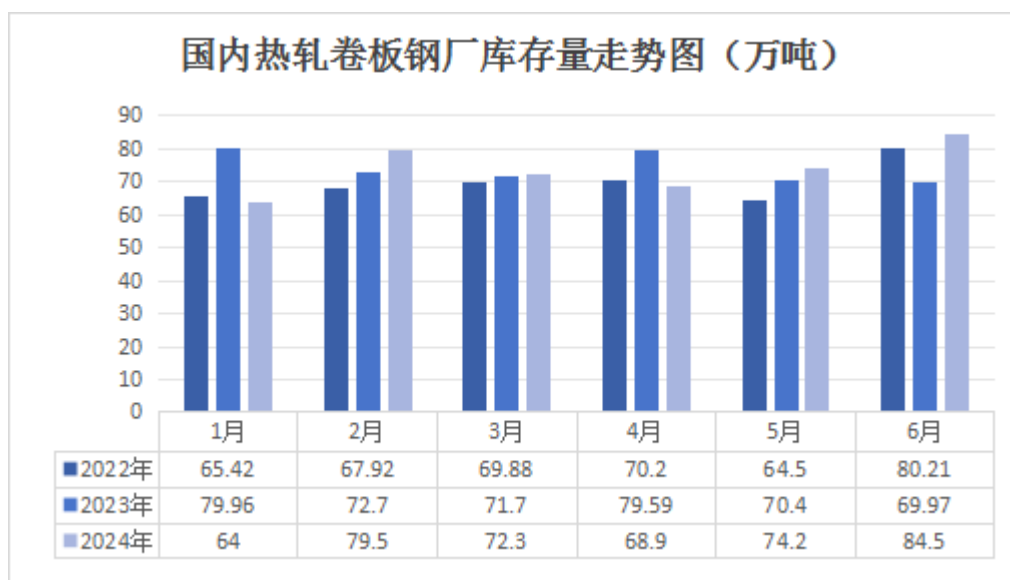


图 4 国内热轧卷板钢厂库存量走势图

三、2024 年上半年热卷出口总量保持较高水平

根据海关总署最新公布数据显示，5 月份热卷产品出口量为 131.02 万吨，环比 4 月份减少 95.48 万吨，同比 2023 年减少 56.75 万吨。1-5 月份出口总量为 1097.29 万吨，相比 2023 年同期大幅增加约 361.42 万吨，增幅为 49.11%。

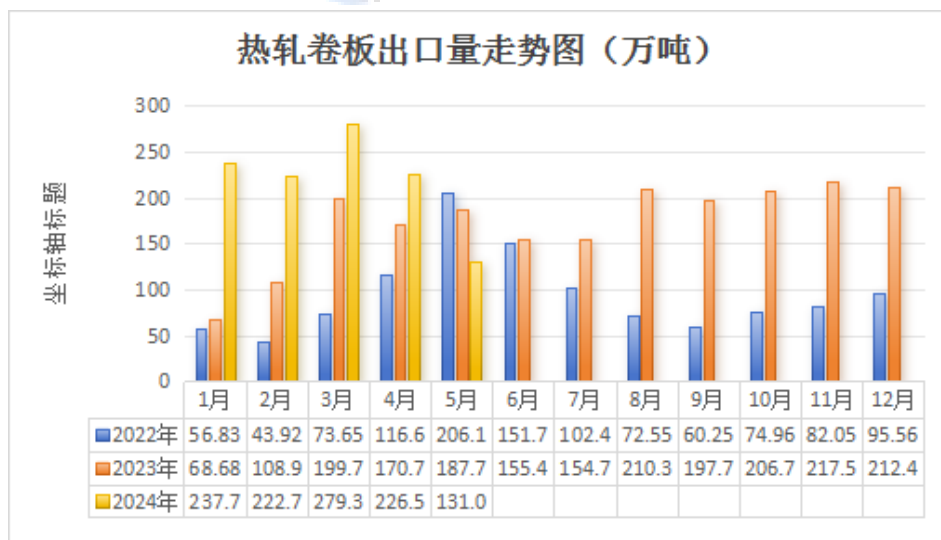


图 5 热轧卷板出口量走势图

而在进口方面，热卷产品 5 月份进口量为 2.42 万吨，环比 4 月份进口量明显减少 5.41 万吨，同比 2023 年进口量小幅减少 2.62 万吨左右。从数据来看，因 2024 年度国内热卷资源投放量持续增长，供求矛盾加剧，自 2 月份开始热卷进口量持续下降。至于出口方面，随着 5 月份热卷产品出口数据不及往年同期，但受限于国际环境日趋复杂，国际市场对于国内热卷产品的依赖性仍存在一定缺口，在市场饱和的前提下，后期热卷出口量或保持相对高位。

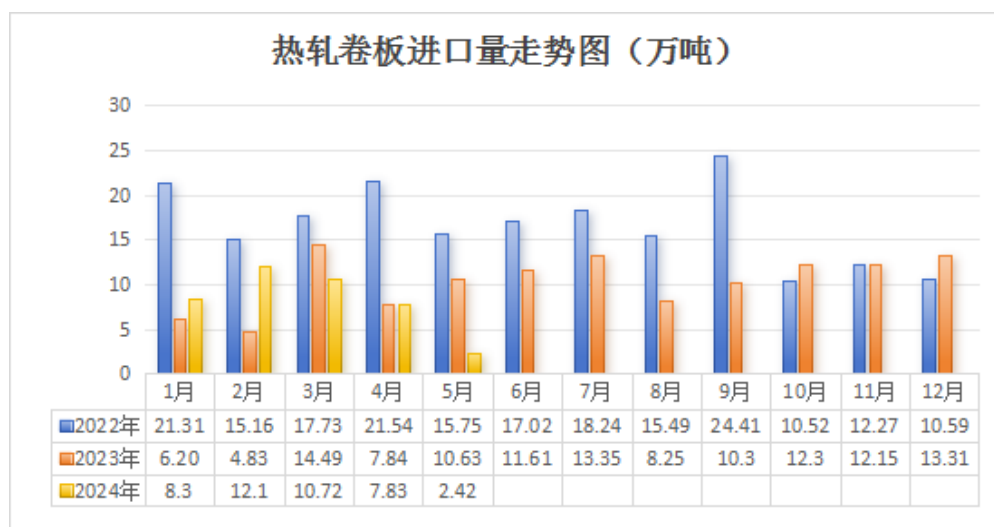


图 6 热轧卷板进口量走势图

四、终端需求尚可 集装箱等产品需求保持增量

据中国工程机械工业协会统计数据显示,2024 年 5 月份,挖掘机主要制造企业销售各类挖掘机 17824 台,同比增长 6.04%,其中国内 8518 台,同比增长 29.2%;出口 9306 台,同比下降 8.92%。1-5 月,共销售挖掘机 86610 台,同比下降 6.92%;其中国内 45746 台,同比增长 1.81%;出口 40864 台,同比下降 15.1%。

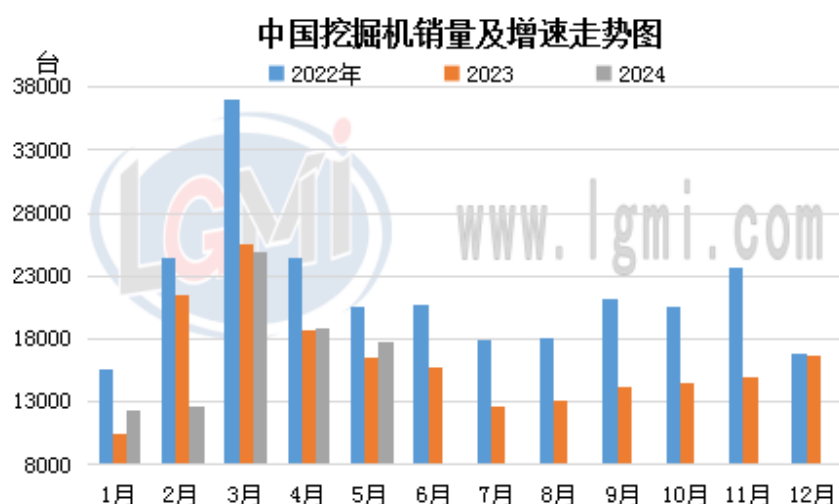


图 7 挖掘机销量走势图

据中国汽车工业协会统计数据显示,2024 年 5 月份,汽车产销分别完成 237.2 万辆和 241.7 万辆,产量环比下降 1.4%,销量环比增长 2.5%,同比分别增长 1.7%和 1.5%。1-5 月,汽车产销分别完成 1138.4 万辆和 1149.6 万辆,同比分别增长 6.5%和 8.3%,产销增速较 1-4 月分别收窄 1.3 个和 2 个百分点。

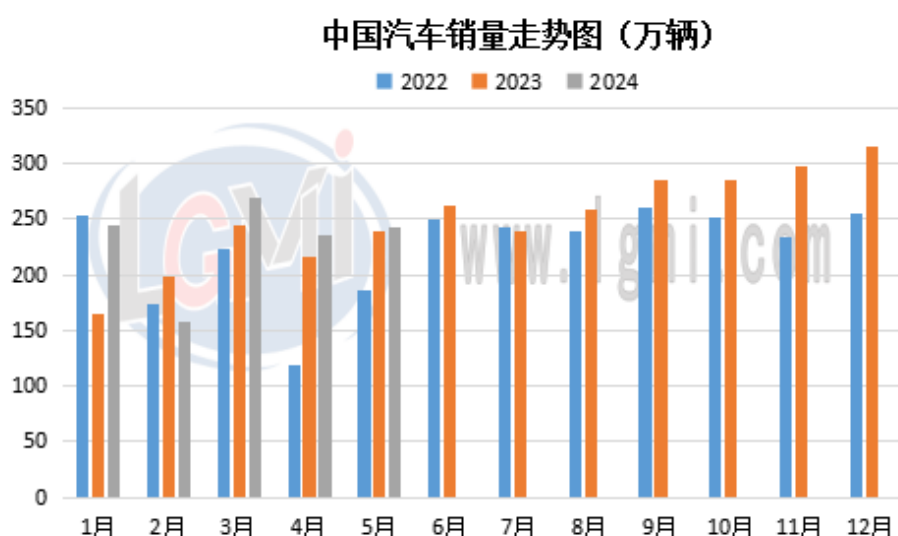


图 8 汽车销量走势图

据国家统计局公布数据显示，2024 年 5 月份金属集装箱产量为 2738.7 万立方米，环比 4 月份增加 787.8 万立方米，产量增幅 40.38%，同比增加 2038.8 万立方米，增幅 291.3%。1-5 月金属集装箱产量为 8689.5 万立方米，同比增加 5609 万立方米。

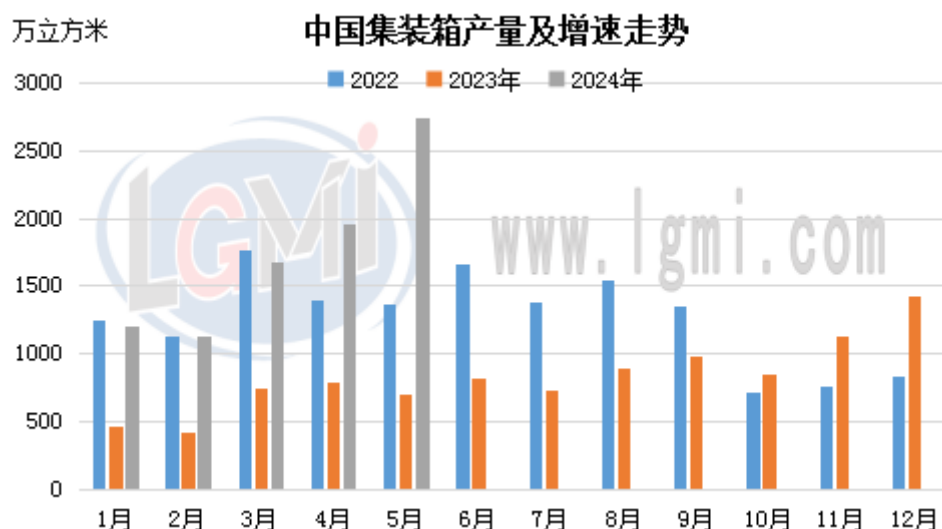


图 9 金属集装箱产量走势图

五、2024 年下半年国内热卷市场弱势下行

后期来看，国内热卷市场价格重心仍有下移的可能，究其根本，主要是因近期国内市场虽然有利好政策释放，但受限于终端行业利润空间普遍维持低位，加之“南涝北旱”的季节性因素影响，直接导致终端行业整体观望情绪释放，市场活跃度偏低，虽然也有出口预期、房地产政策提振等消息托底，但在供求矛盾越发突出的格局下，现货价格仍有下探的空间。

至于资源情况，前文中提到大部分热卷钢厂已结束设备检修期，随着原燃料价格波动，热卷品种利润修复，虽然仍属于微薄利润，但在出口订单加持下，热卷钢厂排产意愿释放，目前普遍保持满产、增产趋势，虽有外部需求支撑，有效缓解国内市场供求矛盾，但从长远来看，仍然未从根本解决问题。至于宏观层面，根据国家统计局公布数据显示，5 月份粗钢日均产量达到了 299.5 万吨，创下了近一年以来的新高水平。结合多部门发布 2024-2025 年压减产能政策来看，整体减产任务仍存在较大压力，从上半年产存数据也能看到，虽然部分企业受限于下游需求跟进不足，主动减少资源投放，但相比往年同期产存数据，产量维持正常水平，但库存水平大幅增长，当前市场仍然存在去库压力。

至于下半年整体市场来看，结合上述因素，国内热卷市场后期将延续供强需弱的格局，期间在利好消息的提振下，不排除有阶段性向上反弹的情况。但就 7 月份而言，最终仍将受限于相对偏弱的需求环境，因此预计 7 月份国内热卷市场价格重心仍有小幅下行的空间。

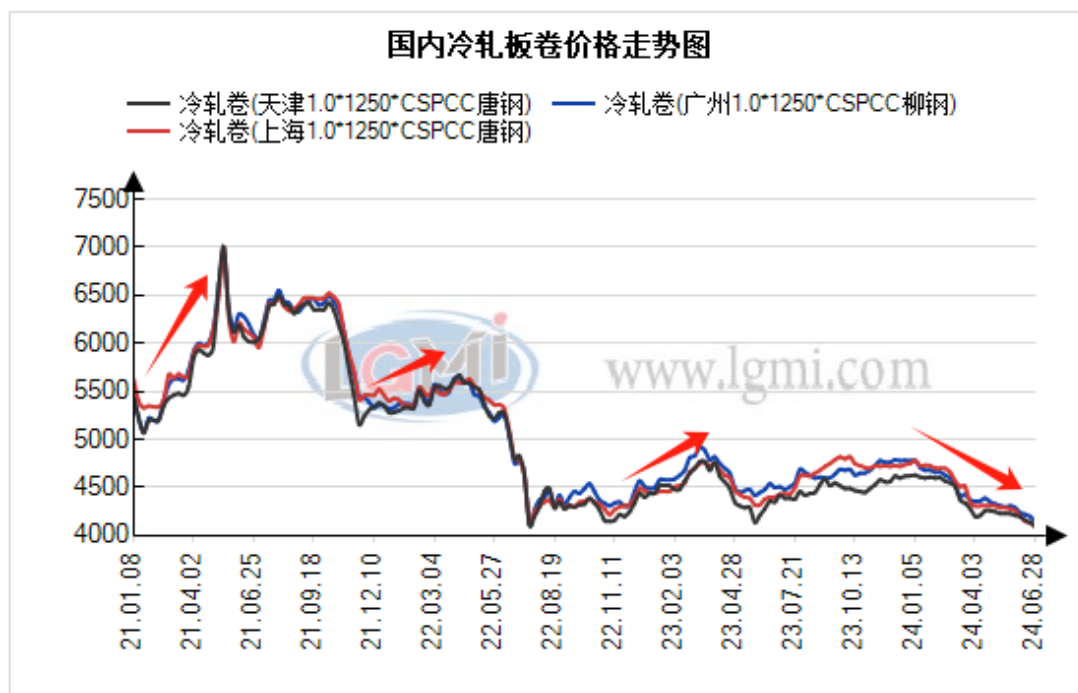
2024 年下半年国内冷轧市场或偏弱运行

李艳红

前言：2024 年已过半，回顾半年来冷轧板卷市场可谓是“跌跌不休”，以 1.0mm 冷轧卷价格来看，国内均价从年初的 4761 元/吨，一路跌至当前的 4166 元/吨，累计跌幅 595 元/吨，达到近四年最低水平附近。且打破了往年的市场规律，往年上半年市场为上行走势，而今年则是一路下滑，使很多钢贸商误判了方向，投资失利。那么上半年主导市场的主要因素是如何变化的，下半年市场又将去往何方，详见笔者分析如下：

一、上半年市场回顾

1、国内冷轧价格走势回顾



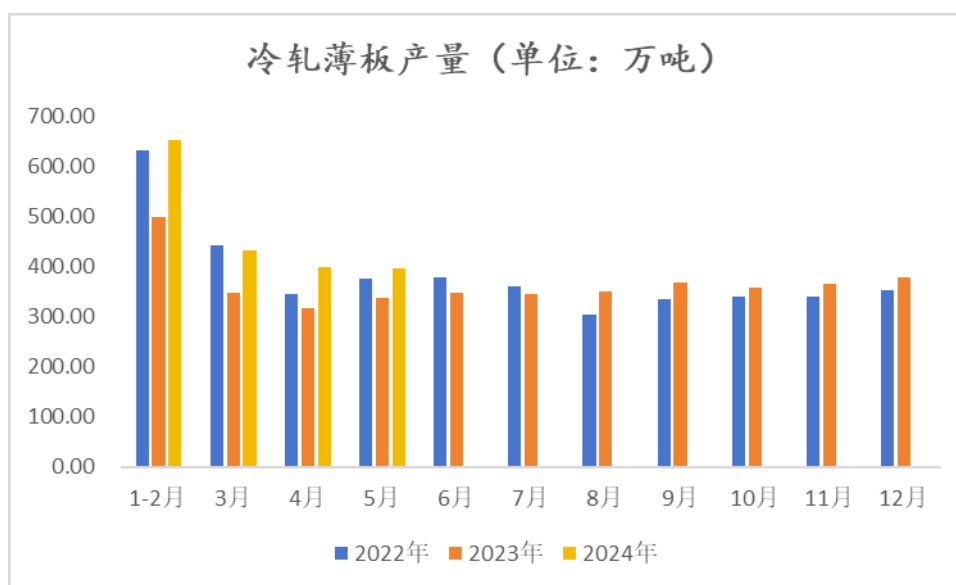
2024 年上半年国内冷轧价格走势呈现“一路下跌”的趋势，前期原料端表现出较强的韧性，冷轧价格相对坚挺，但也多有暗降操作，价格并未有向上突破。随后，铁矿和双焦等原料下滑，冷轧价格快速跟降。期间，国家宏观政策时有公布，对市场情绪阶段性提振，但冷轧市场则提涨乏力，遇涨不涨，遇降则降，市场活力严重不足。

纵观上半年，冷轧价格年内最高点出现在（2024 年 1 月 3 日），广州、天津、上海高点价格分别为 4790 元（吨价，下同）、4640 元、4780 元；年内低点在（2024 年 6 月 28 日），广州、天津、上海低点价格分别为 4140 元、4090 元、4110 元，上半年最大波动幅度达 650 元左右。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 2024 年 6 月 28 日，国内十大主导城市 1.0mm 冷卷均价 4166 元，较去年同期下跌近 300 元。其中上海 1.0mm 冷轧板卷价格 4110 元，较去年同期下跌 320 元；广州 1.0mm 冷轧板卷价格 4140 元，较去年同期下跌 360 元；天津 1.0mm 冷轧板卷价格 4090 元，较去年同期下跌 270 元。

2、冷轧供给总量同比增加

据国家统计局数据显示，2024 年 1-5 月份，我国冷轧薄板产量 1898.4 万吨，同比累计增长 22.1%；兰格钢铁网监测冷轧板卷生产企业开工率情况，上半年冷轧产线开工率全年保持在较高的水平，在房地产用钢减量后，板材产能负荷一直处于饱和状态，导致冷轧供需错配，半年来一直处于供过于求的状态。且目前钢企暂无减产计划，未来供给端仍会处于一个偏高的水平。



3、库存高位 降库缓慢

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 6 月 28 日，全国冷轧板卷库存 143.02 万吨，年同比上升 22.87%。其中天津冷轧库存 12.09 万吨，年同比上升 10.71%；上海冷轧库存 31.29 万吨，年同比上升 22.17%；广州冷轧库存 44.69 万吨，年同比上升 70.57%。

冷轧板卷社会库存春节期间快速攀升，但节后需求疲软，库存水平居高不下，上半年库存一直在 140 万吨以上，与往年形成鲜明的对比。高库存之下，钢贸商以价换量操作频现，导致冷轧价格一直处于下行趋势之中，最终导致冷轧市场遇涨不涨，遇跌跟跌的窘境。



4、下游需求分析

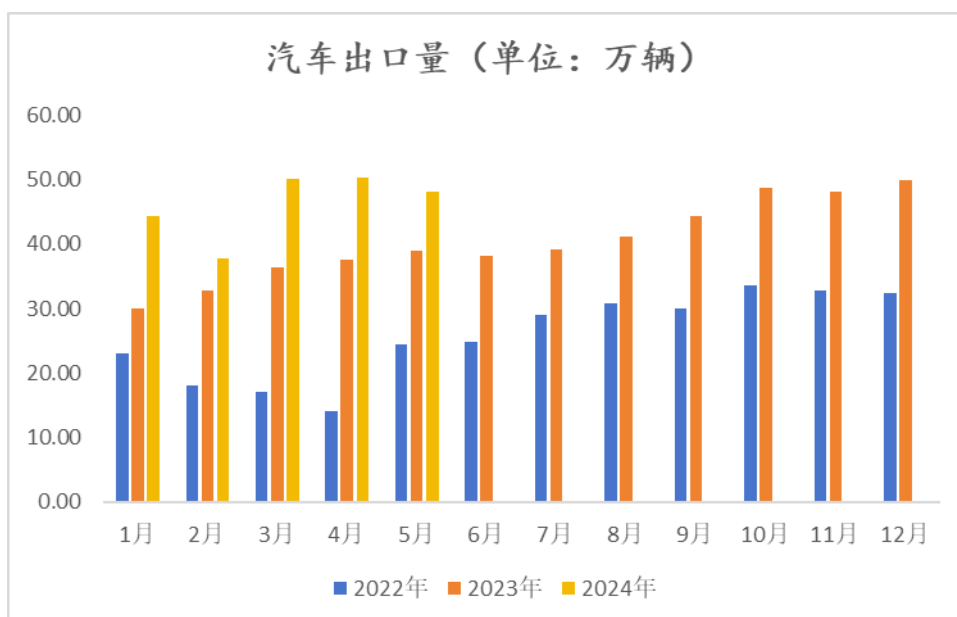
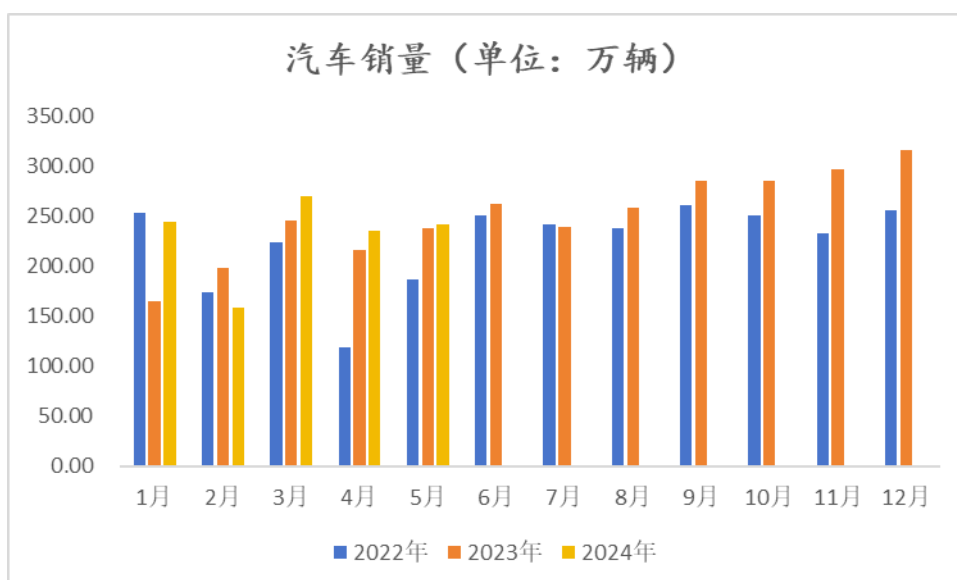
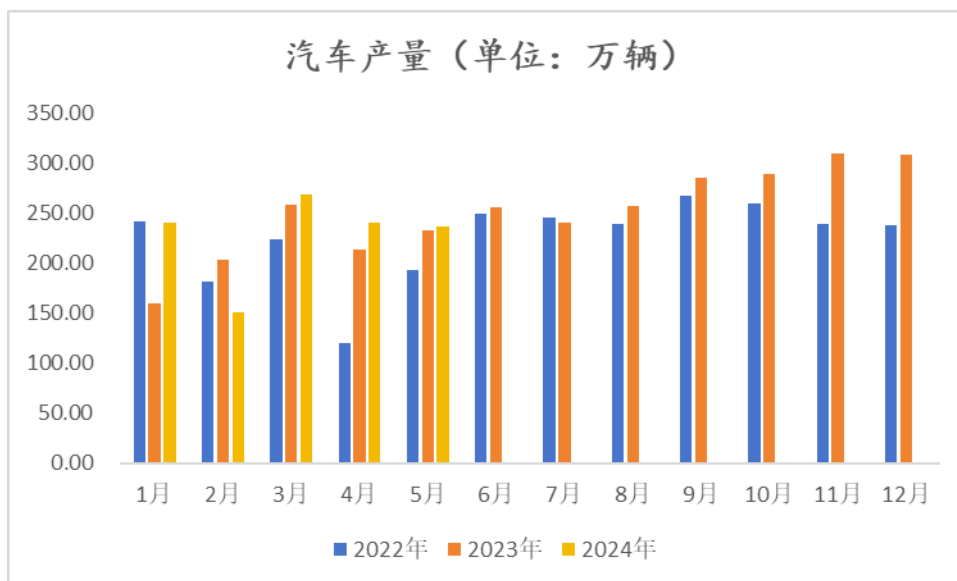
(1) 汽车产销增速放缓

中国汽车工业协会数据：2024 年 5 月，汽车产销分别完成 237.2 万辆和 241.7 万辆，产量环比下降 1.4%，销量环比增长 2.5%，同比分别增长 1.7%和 1.5%。1-5 月，汽车产销分别完成 1138.4 万辆和 1149.6 万辆，同比分别增长 6.5%和 8.3%。

2024 年 5 月，新能源汽车产销分别完成 94 万辆和 95.5 万辆，同比分别增长 31.9%和 33.3%。1-5 月，新能源汽车产销分别完成 392.6 万辆和 389.5 万辆，同比分别增长 30.7%和 32.5%。

2024 年 5 月，汽车出口 48.1 万辆，环比下降 4.4%，同比增长 23.9%。1-5 月，汽车出口 230.8 万辆，同比增长 31.3%。

我国汽车行业产销同比总体保持增长之势，新能源汽车产销和汽车出口延续快速增长态势。但汽车行业也面临国内厂商价格相互绞杀，国外反倾销制裁等诸多问题，汽车厂商库存压力增大，汽车行业订单呈现出下滑的趋势。下半年，汽车行业用钢需求或将有所萎缩。



(2) 家电产量同比保持增涨

国家统计局数据显示，2024 年 5 月全国空调产量 2905.0 万台，同比增长 12.9%；1-5 月累计产量 12880.7 万台，同比增长 16.7%。

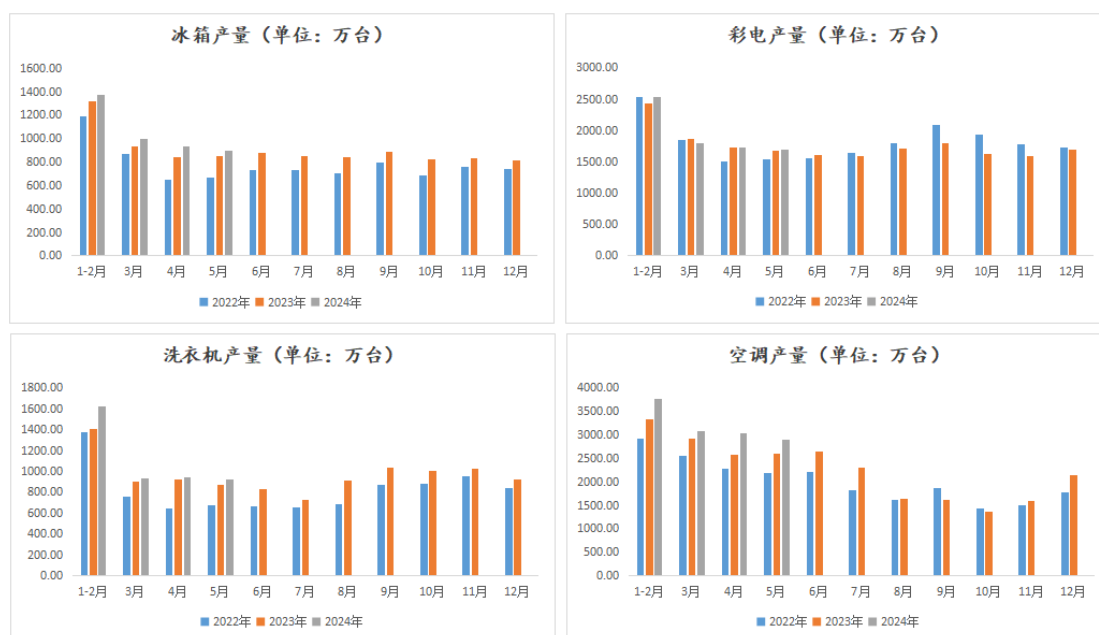
5 月全国冰箱产量 893.2 万台，同比增长 5.2%；1-5 月累计产量 4179.1 万台，同比增长 12.1%。

5 月全国冷柜产量 200.0 万台，同比增长 4.2%；1-5 月累计产量 1143.1 万台，同比增长 22.8%。

5 月全国洗衣机产量 927.4 万台，同比增长 4.2%；1-5 月累计产量 4495.4 万台，同比增长 9.4%。

5 月全国彩色电视机产量 1695.7 万台，同比持平；1-5 月累计产量 7758.8 万台，同比下降 0.1%。

随着家电产业生产效率和技术水平的提高，产品迭代加速，消费升级，家电市场消费规模增速较快。家电行业用钢是冷轧板卷的主要消费领域之一，家电产品迭代升级仍在继续，各品牌方也在不断创新，整体市场保持增量运行。今年国外极端高温天气，加速冰箱和空调等制冷类家电需求快速增长。支撑了冷轧板卷的用钢体量。但是家电类产品季节性特征明显，下半年家电行业的用钢总量或出现缩减。

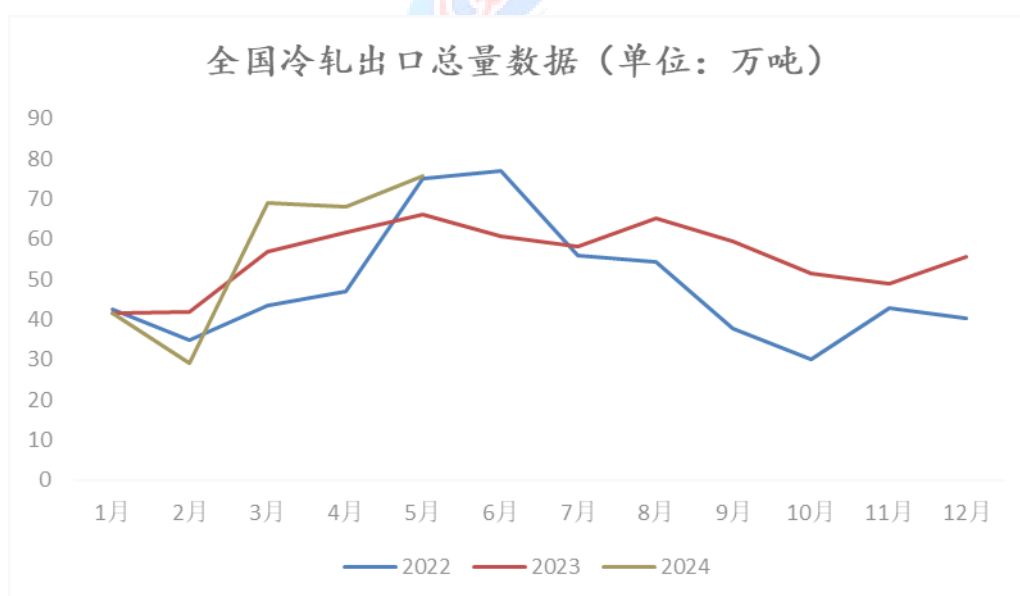


5、冷轧出口总量呈双位数增长

2024 年 5 月份我国冷轧出口总量为 76.5 万吨，月环比增长 11.00%，同比增长 14.55%。
1-5 月冷轧累计出口 283.59 万吨。其中：

5 月我国冷轧薄板出口量为 27.02 万吨，月环比减少 8.78%；1-5 月冷轧薄板出口量为 123.95 万吨。5 月我国冷轧薄宽带出口量为 44.06 万吨，月环比增加 28.98%；1-5 月冷轧薄宽带出口量为 139.06 万吨。5 月我国冷轧窄钢带出口量为 4.52 万吨，月环比增加 4.39%；1-5 月冷轧窄钢带出口量为 20.58 万吨。

对比近三年的冷轧出口总量，2024 年冷轧出口提前发力，2-3 月份出口总量快速攀升，后增速放缓。但总体呈上升趋势，5 月出口总量创年内新高，也接近近三年的峰值。分析来看，2024 年国内需求表现疲软，钢企和贸易商纷纷将内销转向外销，扩大出口份额。在国内高供给的背景下，有效起到了降库的效果，方使得冷轧供需维持在弱平衡的格局。在出口高增长之际，国际上部分国家对我国钢材品种发起反倾销和反补贴调查，使得我国冷轧出口遇阻，出口总量增速放缓，后期冷轧出口或将面临更多的阻力。



二、下半年冷轧市场总结和预测

2024 年上半年国内冷轧价格一路下探，跌幅超六百元，较去年同期跌超三百元，市场悲观情绪弥漫。基本面数据来看，冷轧市场供需错配，长期处于供大于求的局面，下游需求疲软，库存水平长期处于历史高位，降库速度极其缓慢。

市场下游需求行业表现不一：汽车行业国内外市场增速放缓，价格竞争和国际制裁之下，短期内增量不足；家电行业表现平稳，国内外市场相互补充；房地产市场处于去库周期内，商品房住宅库存仍处于较高水平，房地产投资并无太多利好消息传出，处于软着陆阶段，用钢需求减量较多；冷轧出口方面前期内销转外销，出口总量快速增长，后受到反倾销和反补贴调查影响，出口数量有所减少。

综上所述，上半年钢企冷轧产线开工负荷较高，需求端表现好坏参半，整体上维持了我国冷轧市场一个供需弱平衡的格局。

7 月，国内重大会议召开，宏观利好预期或对市场有阶段性提振，价格触底反弹，但是受限于产业面较弱，价格上行空间有限。

2024 年下半年，在钢铁行业边际利润递减和“双碳”背景下，钢铁产量压减或更频繁的被提及，但从目前钢企的品种布局来看，板材类减量不会太大。所以下半年冷轧供给仍是高位的，需求则会延续上半年的情况，甚至有更糟的局面要去面对。所以下半年冷轧市场供需矛盾或将进一步加剧，市场大概率还是偏弱的运行趋势。

2024 年下半年国内中厚板市场弱势盘整

李冕辰

综合来看，上半年国内中厚板价格重心明显下移，从近期各方面因素来看，传统消费旺季“金三、银四”并未如市场预期那般形成需求大规模释放，反而因为供求矛盾加剧，5-6 月份制造业指数、社会融资、大秦线货物运输量等宏观数据均处于同比下降的趋势。另外根据国家统计局公布最新数据显示，5 月份国内粗钢产量 9286 万吨，同比增长 2.7%，以当前国内市场的需求环境来说，现货价格仍然承压。

一、国内中厚板市场价格明显走弱

整体来看，国内中厚板价格处于稳步下行格局，从数据来看，2024 年 1 月国内中厚板市场价格均价为 4243 元，截至 6 月 28 日，国内中厚板市场价格均价为 3886 元，环比下跌 357 元，分月份来看，2-5 月份均价分别为 4238 元、4009 元、4026 元、4025 元，价格重心逐月下降。

国内中厚板品种价格走势图

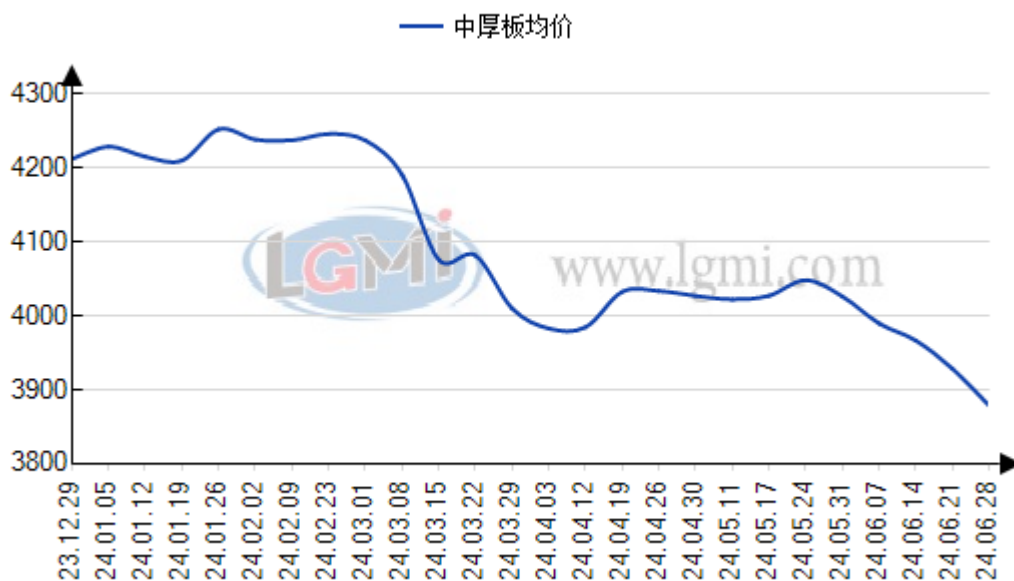


图 1 国内中厚板品种价格走势图

至于重点城市方面，以邯郸、江阴为例，邯郸市场价格 1 月份至 6 月份均价分别为 4000 元、3990 元、3740 元、3800 元、3800 元、3590 元，江阴市场价格 1 月份至 6 月份均价分别为 4080 元、4030 元、3820 元、3860 元、3840 元、3720 元，两地价差维持在 40-130 元之间，从下图中可见，4、5 月份受宏观利好政策带动，市场价格止跌趋强，国内需求短期释放节奏

良好，但随着消息面多空交织，期现市场再次呈现加速下滑走势。

邯郸-江阴中厚板价格走势图

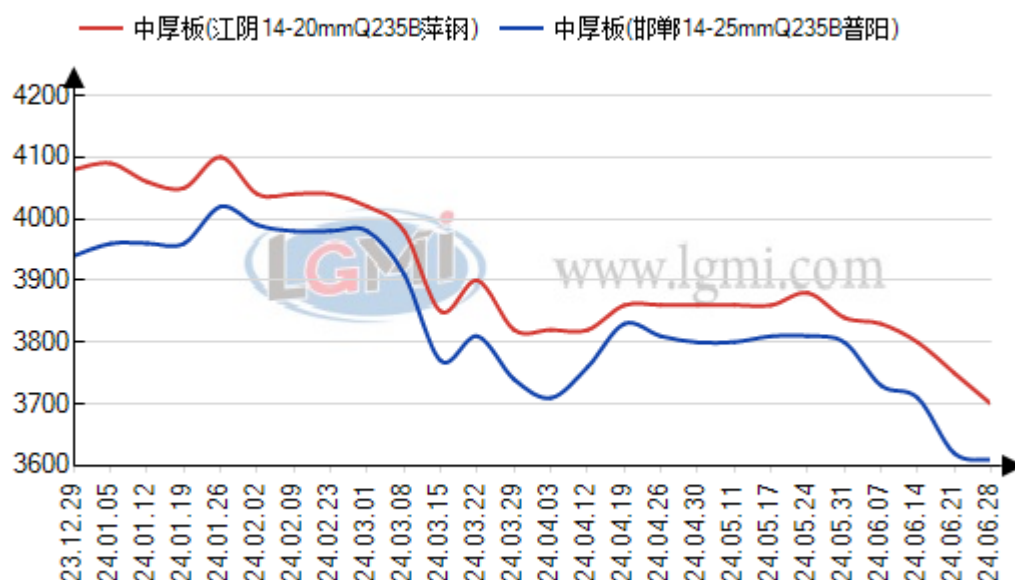


图 2 中厚板重点城市价格走势图

二、国内中厚板市场供求矛盾加剧

据兰格钢铁网监测数据显示，截止 6 月 28 日，国内 30 家生产企业 6 月份总产量为 619.19 万吨，环比 5 月份同期增加 16.31 万吨。与 2024 年 1-5 月份同期数据相比，总产量处于相对高位，从下图中可见，国内中厚板产量从 4 月份开始明显增长，主要是因新增轧线投产，以及在房地产政策的支撑下，各地钢厂排产意愿较强，其中，品种材生产占比较前期有所增长。另外，从市场反馈情况来看，近期各地样本企业除个别轧线例行检修外，整体产量保持增长，在期现大环境偏弱的格局下，中厚板品种成本居高不下，相比其他钢材品种，抗跌性相对稳定，且对于品种板材来说，下游需求仍有释放的空间。

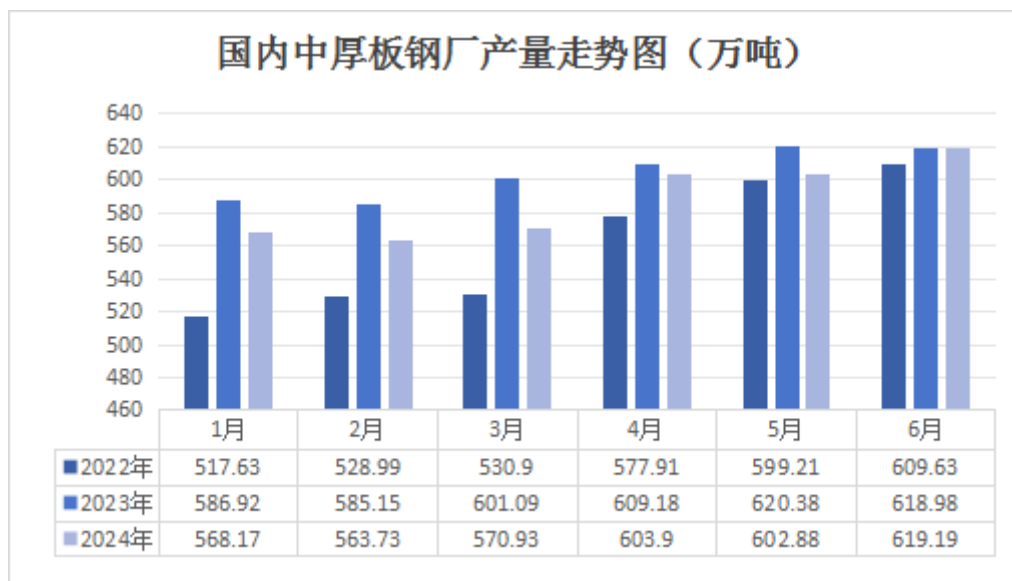


图3 国内中厚板钢厂产量走势图

从样本企业开工率也能侧面看到，虽然6月份国内市场处于相对淡季，但结合利润因素，以及品种板材的需求环境，各地企业整体开工率保持高位，截至6月28日，30家企业月度开工率均值为86.21%，环比5月份均值增加2.04个百分点，1-6月份月度开工均值处于稳步上升态势。

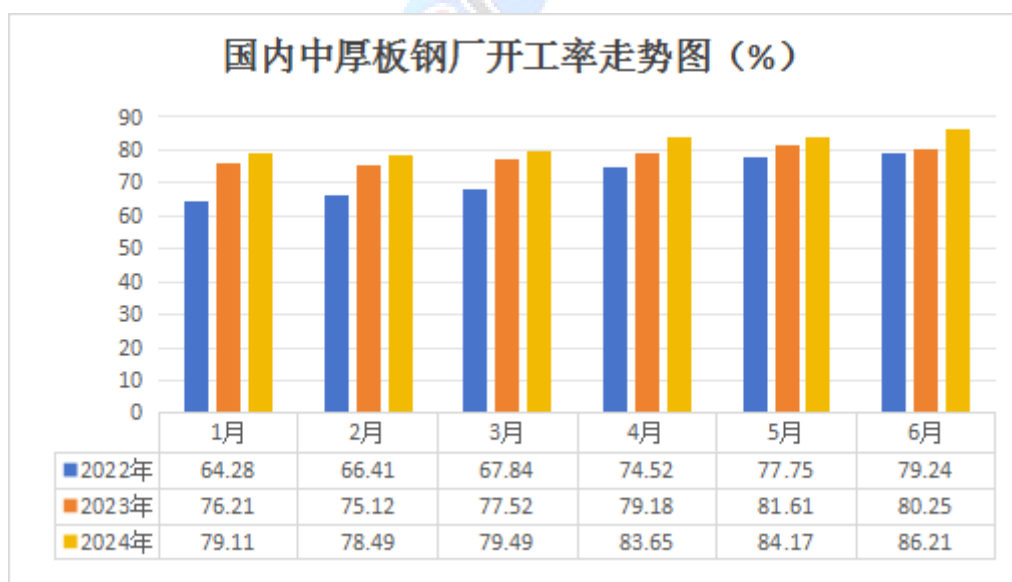


图4 国内中厚板钢厂开工率走势图

至于库存方面，截止6月28日最新数据显示，国内30家样本企业厂内库存量为85万吨，环比5月份同期明显增加9.3万余吨。分月份来看，1-6月份30家企业厂内库存量处于上升通道，且随着现货市场淡季效应加强，刚需环境偏弱势，库存量仍有上升的空间，从近期市场交投活跃度来看，北方高温、南方多雨，对于室外施工作业形成较大影响，室内加工行业也相

对受限，叠加各地资源投放量持续增长的因素，供求矛盾有所加剧，短期内市场将维持高供应低需求的格局。

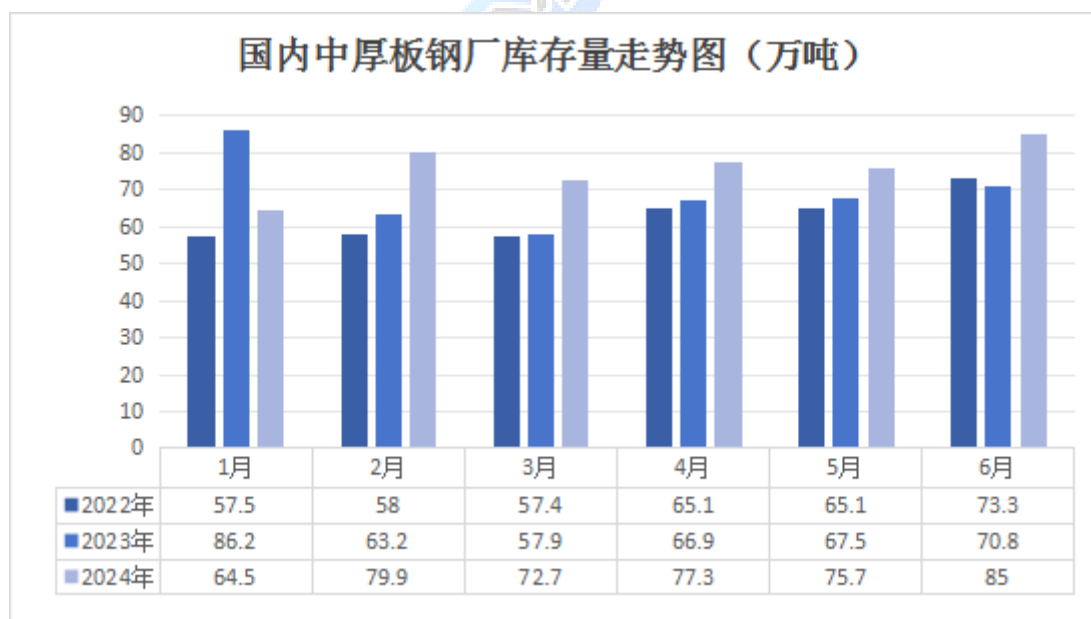


图 5 国内中厚板钢厂库存量走势图

三、制造业指数同比小幅增长

中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心发布的 2024 年 6 月份中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.5%，与上月持平。从 13 个分项指数来看，同上月相比，产成品库存指数、进口指数和生产经营活动预期指数上升，指数升幅在 0.1 至 1.8 个百分点之间；新出口订单指数和从业人员指数持平；生产指数、新订单指数、积压订单指数、采购量指数、购进价格指数、出厂价格指数、原材料库存指数和供应商配送时间指数下降，指数降幅在 0.1 至 5.2 个百分点之间。

6 月份 PMI 指数与上月持平，但仍处荣枯线之下；表明经济仍处蓄积回升力量的阶段，面对的下行压力仍然较大。今年以来多项稳增长、促回升的政策靠前发力，其成效的不断显现，逐步增强了经济回升力量；同时要特别注意需求收缩问题仍然突出。6 月份 PMI 指数中的新订单指数在荣枯线下又回落 0.1 个百分点，反映市场需求不足的企业占比进一步提高到 62.37%。受需求收缩影响，PMI 中的生产采购等指数均呈回落态势，表明需求收缩引起的经济下行压力仍然较大。综上，当前正处推动经济全面回升逆水行舟的关键阶段，必须充分认识市场引导的需求收缩及其自我加速机制的严重性，必须显著加大宏观经济政策逆周期调节力度，显著加大

政府投资对企业订单的拉动作用，带动企业生产投资不断活跃，就业形势不断好转，加快使需求收缩转向需求扩大。



图 6 制造业采购经理指数

四、品种板材需求持续向好

根据中国船舶工业行业协会公布数据显示，2024 年 1-3 月，全国造船完工量 1235 万载重吨，同比增长 34.7%；新接订单量 2414 万载重吨，同比增长 59.0%；截至 3 月底，手持订单量 15404 万载重吨，同比增长 34.5%。1-3 月，我国造船完工量、新接订单量和手持订单量以载重吨计分别占全球总量的 53.8%、69.6%和 56.7%。

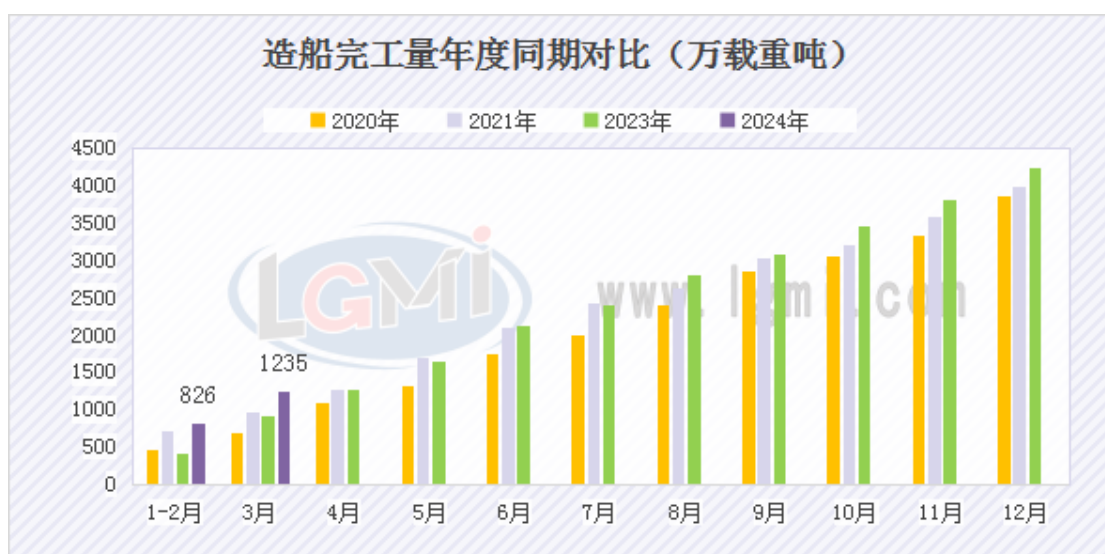


图 7 造船完工量走势图

六、中厚板进出口量保持在良好区间

据海关统计数据显示，5 月份中厚板进口量为 12.36 万吨，环比 4 月份减少 1.83 万吨，2024 年前 5 个月中厚板进口总量为 52.83 万吨，同比 2023 年进口量下降 12.61 万吨。从 1-5 月份进口数据来看，1、2 两个月国内市场临近新春佳节，下游行业普遍休市，需求量明显下降，因此整体进口需求极其清淡，随着节后市场开市，加之宏观利好政策托底，需求环境有所好转，3-5 月份中厚板进口量保持在正常水平，与历年同期相比变化不大。

中国中厚板进口年度对比图（万吨）

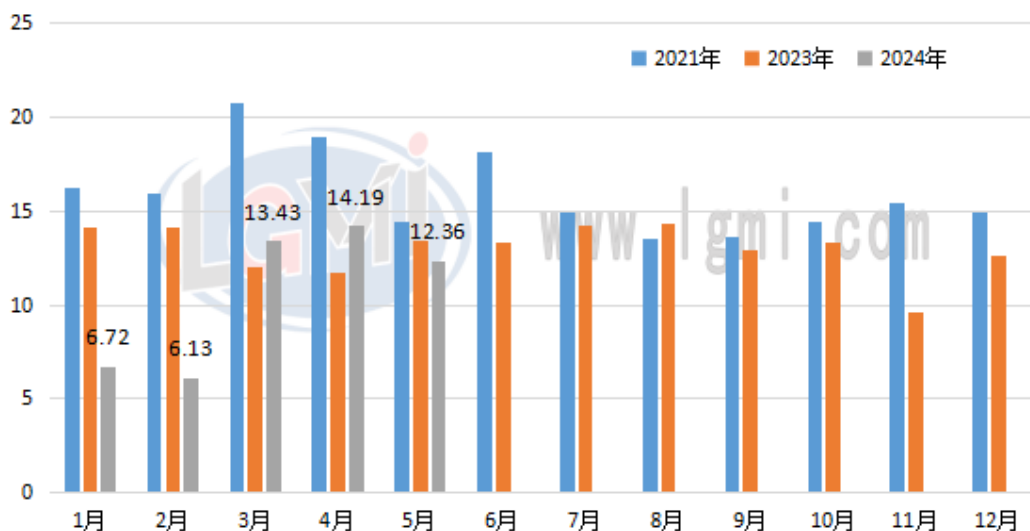


图 8 中厚板进口量走势图

至于出口情况，据海关统计数据显示，5 月份中厚板出口量为 90.18 万吨，环比 4 月份增加约 12.67 万吨，2024 年前 5 个月中厚板出口总量为 348.04 万吨，同比 2023 年减少 15.22 万吨。前文中提到，近期国内供需压力较大，但国际市场对于国内钢材产品依赖性较前期有所加重，从 3 月份开始，中厚板品种出口量维持较高水平，对于缓解国内供需压力起到一定作用，虽不及往年同期，但当前市场仍有出口预期释放，后期若无其他因素影响，出口将长期保持较高水平。

中国中厚板出口年度对比图（万吨）

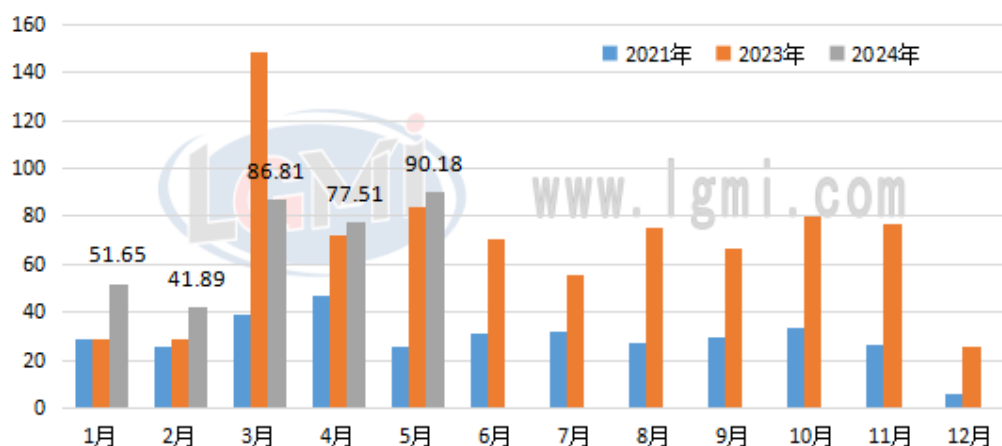


图9 中厚板出口量走势图

七、下半年国内中厚板市场弱势盘整

整体来看，2024年上半年已收官，现货价格整体呈现宽幅下行走势，截至6月28日国内中厚板现货价格均价为3881元，相比年内峰值下跌370元左右，从前文中图1可见，现货价格从3月份月上旬开始走弱，期间虽然有相应利好政策释放，价格也有阶段性止跌反弹的趋势，但最终整体走势仍偏空为主。综合来看，在2024年上半年，由多部门联合公布房地产、2024-2025年限制产能、灵活运用货币工具等利好政策，黑色系期货多空交织，虽然在政策发酵后的一至两周内，上下游市场看涨预期释放，但结合原燃料价格起伏不定等因素，钢厂生产成本居高不下，对于本就相对微薄的利润空间形成压制，最终导致铁水流向高附加值产品，现货市场资源分配不均衡，价格上涨空间不足，加之国际地缘局势紧张，大宗市场不确定性增加。

结合上述等因素，国内市场2024年上半年整体需求释放不及预期，市场心态偏空为主，虽然市场有不定时的政策性扰动，但仍属于情绪影响大于实质，加之当前市场正处于北方持续高温、南方连续降雨的弱现实格局，就算短期内市场在政策性助推下，期现价格有所反复，但最终还是要回到预期与现实的博弈中，因此后期市场或受限于基本面，形成价格逐渐筑底的状态，有鉴于此，预计7月份国内中厚板市场价格或呈现弱势盘整格局。

2024 年下半年国内焊接钢管市场将先抑后扬

李波

2024 年上半年外围美联储降息预期一再落空，外部地缘局势更是愈发动荡，而出口表现超出预期；国内市场由年初 12 省项目停建消息开局，到年中的地产融资协调机制实施再到央行“三支箭”，都证实了今年是政策市的基调，其运行的核心逻辑则是预期现实博弈，因此钢价走势上由期货引领，现货跟进幅度上由钢厂决定，这其中原料起到的作用是助涨、助跌。

在此背景下焊镀管品种供应端自主调节的能力继续提高，管厂生产把控更加灵活，贸易商在经过搬迁、缩减场地后，库存基本已回归基本水平，但区域间需求分化，库销比仍维持高位，区别于往年的是库存销量出现同增同减，中间贸易商的作用会放大行情的“好与不好”，因此上半年焊镀管价格深受成本和需求牵制，价格整体呈“V”型走势。

一、上半年国内焊镀管价格跌后弱反弹

2024 年上半年焊镀管市场价格重心下移，均值较 2023 年同期下移 250-360 元(吨价，下同)，降幅大过上游。据兰格钢铁网监测数据显示，焊镀管价格前三个月震荡下行，跌幅 200-350 元，其中镀锌管跌幅较大，且与上游带钢跌幅接近，谷值出现在 4 月 1 日；后两个月震荡上行，但涨幅不及上游，而 6 月份这种局面仍未扭转。截至 6 月 28 日，全国 4 寸(3.75)十大城市焊管均价 4036 元，较上年 12 月末跌 295 元，其中 6 月份跌 134 元；镀锌管均价 4660 元，较上年 12 月末跌 326 元，其中 6 月份跌 155 元；十大城市 50*50*2.5 方管均价 4056 元，较上年 12 月末跌 268 元，其中 6 月份跌 99 元；219*6 螺旋管均价 4396 元，较上年 12 月末跌 251 元，其中 6 月份跌 90 元（见图 1）。

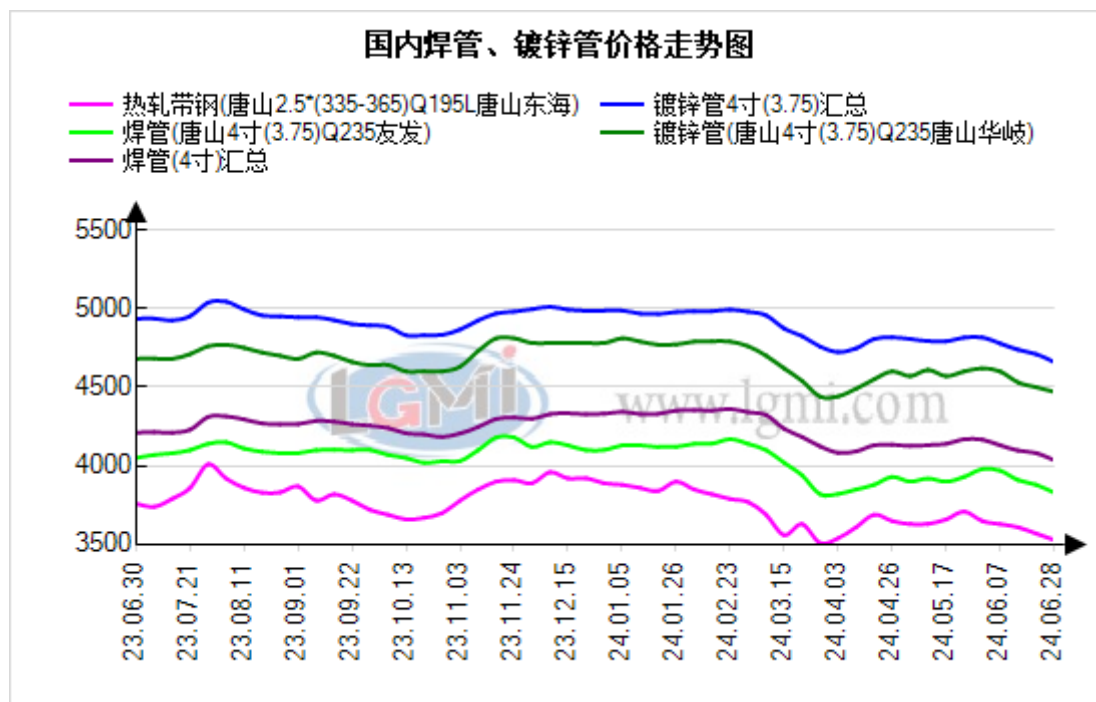


图 1 国内焊管、镀锌管 4 寸*3.75mm 价格走势图（单位：元/吨）

区域间价差偏窄局面持续。以唐山与南京焊管 4 寸（3.75）为例，上半年两地价差均价 201 元，较去年略有改善，但仍远低于两地 200-250 元的运费，价差走势图显示保持 200 元以上价差的天数增多，但多是跌价阶段，持续性不强。

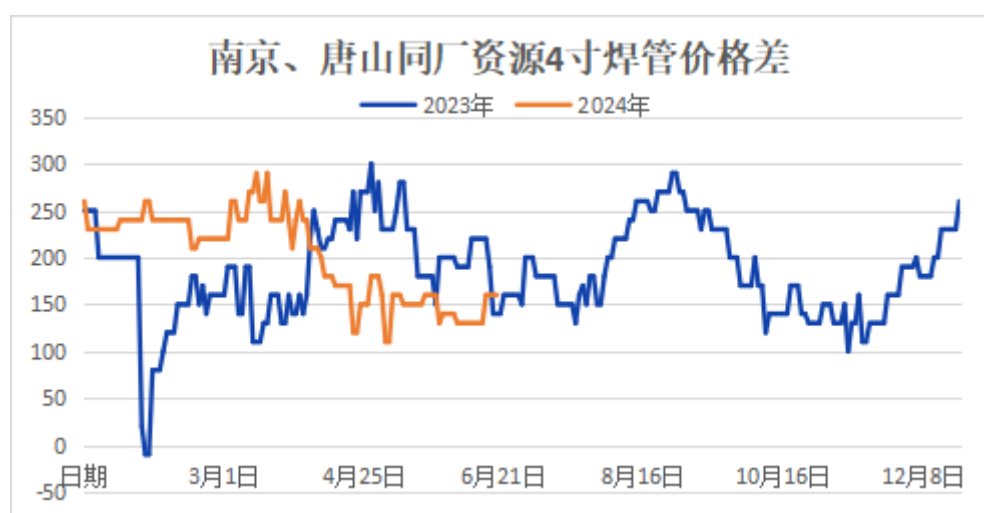


图 2 南京、唐山焊管 4 寸*3.75mm 价格差走势图（单位：元/吨）

二、焊镀管基本面承压修复

1、上半年国内焊接钢管产量预估 2860 万吨

国家统计局统计数据显示，2024 年 1-5 月份，我国焊接钢管产量 2303.1 万吨，同比下降 3.1%（详见图 1），2 月份过后增减幅度变动不大。且 6 月，政策的影响比重虽然加大，但地产数据显示前期救市效果明显没有达到预期，多空因素牵制下，管厂产能水平的调整仍将倾向小幅、灵活，预估上半年国内焊接钢管产量 2860 万吨，同比去年保持下降。

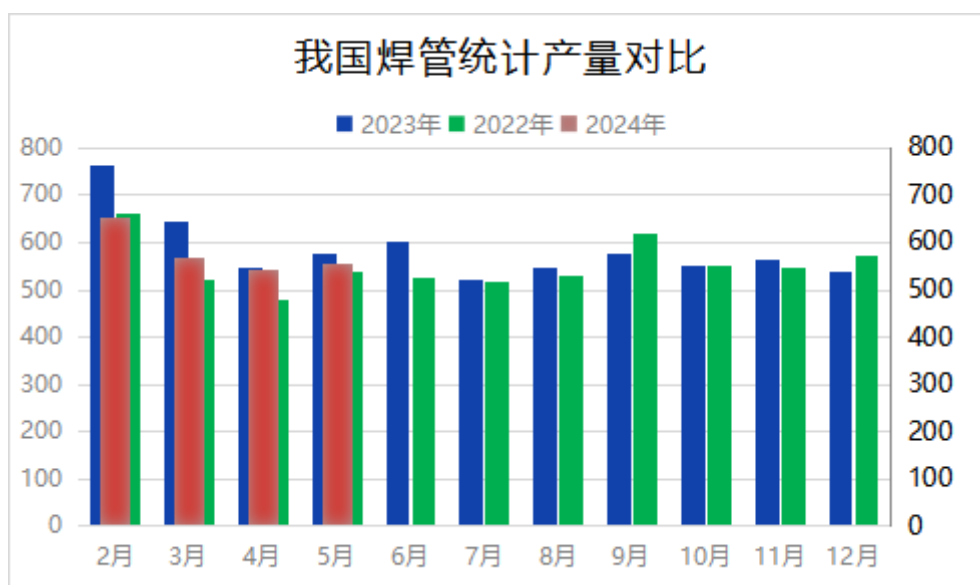


图 3 国内焊接钢管统计产量柱状图（单位：万吨）

2、上半年国内焊接钢管进出口量同增

海关总署统计数据显示，5 月我国焊管出口量达 50.96 万吨，环比增长 7.66%，同比增长 28.92%；1-5 月累计出口量达 215.19 万吨，同比增长 24.83%。

5 月我国焊管进口量达 1.11 万吨，环比下降 1.33%，同比增长 73.1%；1-5 月累计进口量达 4.415 万吨，同比增长 25.81%。

5 月我国焊管净出口量达 49.85 万吨，环比增长 7.88%，同比增长 28.19%；1-5 月累计净出口量达 210.78 万吨，同比增长 24.81%。

兰格钢铁研究中心预计 6 月份我国钢材出口仍有望维持近千万吨水平。那么预估上半年我国焊管累计出口量达 265 万吨，累计进口量达 5.5 万吨。根据供需平衡表测算，2024 年上半年表观需求量较去年同期下降 11%。

表 1 国内焊管表观需求量测算表

 国内焊管表观需求量 单位：万吨				
	产量	进口量	出口量	表观需求量
2023年	3132	4.4	213.12	2923.28
2024年E	2860	5.5	265	2600.5

三、局部范围内焊镀管品种供需压力增大

1、京津冀区域主要焊接钢管管厂产量预估 765 万吨

京津冀区域焊镀管厂产能趋势稳定性及灵活性提高。2024 年除年初行情未能如期上涨，管厂快速调整放慢生产节奏外，年内多跟随出货情况进入灵活控制中。即使继 4 月起行情触底反弹，清明节、五一放假期间仍有放假检修。兰格钢铁网监测数据显示，上半年京津冀区域焊接钢管管厂产量预估 765 万吨，较去年同期下降 3.26%，但在国内总产量中占比 26.74%，较去年同期略提升 1.49 个百分点。



图 4 京津冀区域管厂焊管、镀锌管产能利用率走势图

2、津冀区域焊镀管厂日均出货量同比下滑 9%

兰格钢铁网调研数据显示，截至 6 月 28 日，上半年津冀地区在统计焊镀管厂日均出货量 2.64 万吨，比去年减少 0.27 万吨。其中仅在 4 月份和 5 月份，钢市整体行情由跌转涨，及管厂出台优惠政策刺激下略好于去年。

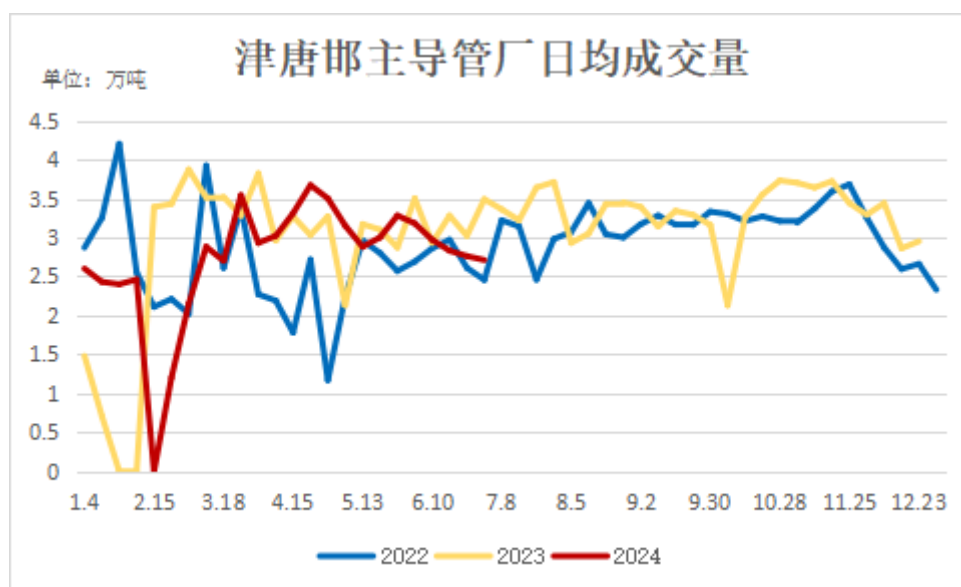


图 5 津冀区域管厂日均出货量走势图

3、津冀区域焊镀管厂库存略低于去年

兰格钢铁网调研数据显示，截至 6 月 28 日，在统计津冀地区焊镀管厂厂内总库存量 56.88 万吨，比去年减少 1.78 万吨；其中原料库存相差不大。主要缘于春节后钢厂延迟增产，焊镀管厂被动承接压力低于往年；而上半年先跌后涨行情下，亦导致管厂快速调整生产节奏，力求规避风险；但 6 月份进入淡季，钢厂产量不降反增，焊镀管作为近终端产品，成管的产能自身可控，而来自于上游的压力逐渐增大，因此管厂表现厂内成管库存量略低于去年。

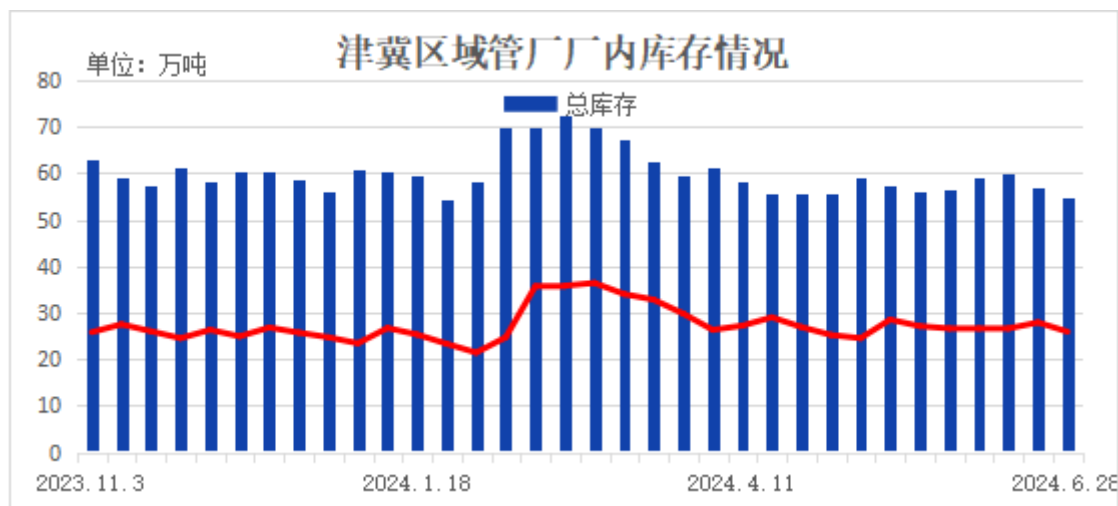


图6 京津冀区域管厂厂内总库存及原料带钢库存走势图

4、焊管社会库存高于去年同期

兰格钢铁网监测数据显示，截至6月28日，全国焊管社会库存总量91.44万吨，较上月末下降0.22万吨，但自4月份起整体逐渐高于去年同期；其中华南、华北区域增幅较大，同比分别增长12%和10%。



图7 全国焊管、镀锌管社会库存走势图

5、镀锌管样本企业出货量较去年下滑 20%

兰格钢铁网监测数据显示,截至 6 月 28 日,6 月份全国在统计焊镀锌管市场日均出货量 1.58 万吨,较上月末下滑 15%; 尽管 4 月份近 2 万吨的日销量水平在上半年中算不错表现,但各月表现均不及去年同期。

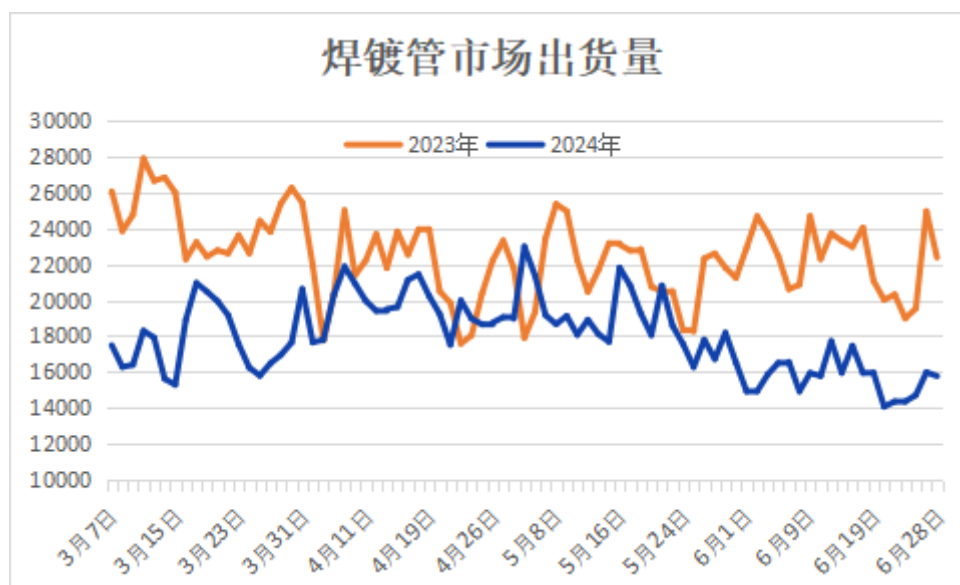


图 8 镀锌管价格及成交量走势对比图

综合来看, 2024 年上半年焊接钢管品种表观需求量下降, 外需强于内需, 且在内需压力下呈现产量下降但局部范围内供需压力增大的特点。从基本面来看, 焊镀锌管厂商销量同降, 库存有增有减, 同时上游钢厂带钢产量同比去年同期基本相当, 可见焊镀锌管品种需承受上游供应及下游需求两方压力, 且较去年加剧。

四、综合效益继续下降

兰格钢铁网监测数据显示, 上半年焊管企业盈利一直由焊管、镀锌管两品种相互补充。以唐山京华 4 寸 (3.75) 焊管与唐山市场 355 系带钢价格为例, 监测焊管与原料带钢间价差、镀锌管与焊管间价差走势处于反向走势; 1-6 月焊管与带钢价差均值 169 元, 高于去年 51 元, 而镀锌管与焊管价差均值 632 元, 低于去年 98 元, 在镀锌管原料锌锭均价 22053 元与去年相差不大的情况下, 核算管厂综合生产效益较去年继续下降。



图9 唐山焊管-带钢、镀锌管-焊管价差走势图

五、下半年国内焊接钢管振幅将偏窄

5-6月多个权威国际组织和机构均上调了对中国经济全年增长预期为4.6%-5%，普遍高于预估的全球经济增速。

1、海外需求仍是重要支撑

上半年钢材出口表现显著，但增量依然是在存量市场中，不同的是欧美补库周期可能来临，刺激转口及代加工贸易，需求高涨态势表现韧性；另外海外央行或深入降息周期，一定程度上亦支撑出口强势延续发力。

从焊接钢管出口区域来看，近年我国钢管出口国家逐渐集中在亚洲地区，占比超过60%。上半年国际权威组织将2024年亚洲经济增速预期暂定在4.5%-4.9%，且当前亚洲地区经济体制造业PMI多处于扩展区间，这也在一定程度上保障了我国对亚洲地区钢材出口的韧性。

从焊接钢管出口品种来看，石油天然气管道用管增量较大但不稳定。从油气企业开发投资项目来看，多是和“一带一路”沿线国家合作建成，巴西等南美洲虽然是重要开发区域，但用量还未有突出表现；而海外局势动荡不安背景下，我国焊管出口传统国家菲律宾和增量较多的中亚、中东国家均牵扯其中。且近月焊管进口增速亦有所增加，因此下半年我国焊管实际的出口增速或难及上半年的出口水平，转为小幅增长，全年出口量将呈现前高后低的态势。

2、供应端减产预期有待落地

5月底国务院发布了《2024—2025年节能降碳行动方案》，有望调控成材产量过度释放，从福建、山东等先行的省份具体执行政策来看，不同省份调控要求不一，但1-5月我国粗钢产量同比下降1.4%，且若节点放到2025年底前，那么整体压减压力是比较小的。另一方面，2024年热卷产能在全国范围内持续投放，若供应收缩仍然交还给市场调节为主，即亏损倒逼钢厂减产，那么行情将走出另一个方向。因此下半年政策面如何落地较为关键。

3、地产周期仍处于弱复苏

兰格钢铁研究中心估算目前房地产行业所消耗的钢材约占国内粗钢产量约20%。同时，地产在焊接钢管的下游需求分类中同样占比20%-25%。

从相关政策的演变中探知，目前地产行业的重点是“去库存”，尽管有三大工程与房企白名单项目在推进，但政策中36个月以上高库存城市暂停新增商品住宅用地出让，以及“以购代建”的保障房类项目，将导致新开工维持相对低位，从而影响产业链投资的修复。

综合来看，下半年不管是宏观面还是产业端都将有影响钢市走向的政策扰动，但预期终将照进现实。在上述背景下，出口利好效应趋弱，预计难进一步贡献需求增量；国内7-8月份不再发生2023年同期的台风洪涝灾害，当前的销量水平多不会继续下降；而供应端不管是维持当前水平还是延后出现下降趋势，都将主导下半年基本面格局较上半年进一步改善。因此下半年钢材价格重心有望上移，但受制于原料端拖累，空间相对谨慎，而焊镀管品种难以走出单边行情，且上下承压的情况下，价格振幅将偏窄，趋势上先抑后扬。

其中7月份仍是需求淡季，中下游高位跟进乏力，同时按往年季节惯例来推高频成交量有继续偏弱的概率，亦有受政策带动的阶段回升，可见焊镀管基本面仍难成为助推行情的关键，方向依旧掌握在上游钢厂手中。从带钢产量上来看，现阶段北方区域供应处于近三年高位，而从钢厂生产利润出发延续当前产量水平为大概率事件，即使出现库存压力，也有一定牺牲利润的空间。因此对于焊镀管品种来说，成本支撑与供应压力同样存在，因此预计焊镀管价格有阶段回暖机会，但空间不大。

免责声明

本报告由兰格钢铁研究中心撰写发布，报告中的信息来源于兰格钢铁网调研数据和我们认为可靠的已公开资料，本报告中信息及结论仅供兰格钢铁网会员参考，但兰格钢铁研究中心对其准确性及完整性不作任何保证。

本报告产品所载数据信息及结论是依据当前掌握的数据和信息资料综合做出的判断，只供客户企业内部分析使用，不作为企业市场操作或投资的直接依据，客户不得向第三方传播或进行赢利性经营，兰格钢铁研究中心对该数据或使用该数据所导致的结果概不承担责任。

本报告仅为报告出具日的观点和预测，该观点及预测可能在市场因素变化的情况下发生更改。在不同发布时期，兰格钢铁研究中心可能会发出与本报告观点和预测不一致的研究报告。兰格钢铁研究中心概不承担向报告使用人提示注意观点变化的责任。

未经兰格钢铁研究中心事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本报告。