

中宏轻咨询服务

中宏智库  
MACROCHINA THINKTANK

【经济形势热点提示】

# 大宗商品月度动态汇编

集 您 所 急 享 您 所 想

2024 年第 3 期

中宏智库（北京）经济咨询中心

2024 年 03 月 08 日

## 中宏轻咨询服务介绍

中宏智库作为辅助客户日常工作的第三方咨询机构，针对客户在工作中存在的掌握的数据不够全面、提炼的内容不够精准、面临的问题跨专业、部门的人力不够用等问题，形成一套轻量化咨询服务模式——轻咨询服务。有别于基础材料较多、周期较长、要求较高的需求内容和标准化解决方案的课题或研究项目，中宏轻咨询服务致力于在较短时间内满足客户提出的短、平、快的即时咨询需求，以问题为导向解决客户在工作中遇到的具体问题，有助于客户在应对日常繁杂急迫的工作时提质增效。

中宏轻咨询服务目前分为**基础产品**和**定制产品**两种形式，以满足客户的不同需求。**基础产品**是在保密的前提下，通过提炼不同客户的共性需求，形成的周期较固定、内容普适度较高的产品，主要包括前瞻热点导读、形势热点提示、要点工作建议、经济热点分析、数据速查手册等。**定制产品**是为客户量身打造的个性化服务，客户可定制专题咨询主题、周期咨询主题、专题研究报告和数据整合分析等。无论是基础产品还是定制产品，客户均能在体验参与度和灵活性中享受到优质的服务。

## 目 录

<b>综合</b> .....	<b>5</b>
2024 年 2 月份中国大宗商品价格指数 (CBPI) 为 111.4.....	5
<b>原油</b> .....	<b>5</b>
2 月份地炼石油焦行情整体下行.....	5
2 月布伦特原油期货累涨 3.8% 纽约天然气累跌逾 12%.....	6
国际油价创近四个月新高 新一轮涨势开启?.....	7
3 月原油地缘风险需求忧虑 原油呈现宽幅震荡.....	8
<b>煤炭</b> .....	<b>9</b>
2 月份动力煤价格震荡运行.....	9
2 月动力煤供应修复 市场报价涨跌互现.....	9
2 月煤炭市场平稳开局 煤炭价格弱势运行.....	10
3 月焦炭价格止跌企稳或有小幅反弹可能.....	19
3 月炼焦煤价格先弱后稳 下行空间相对有限.....	21
动力煤月报: 供应扰动再现 动力煤偏强震荡.....	23
<b>钢铁</b> .....	<b>24</b>
2 月钢铁 PMI 显示: 淡季特征仍然明显 钢市整体偏弱运行.....	24
2 月份国内钢铁市场价格震荡偏弱运行 3 月份将冲高回落.....	26
3 月份钢市有望震荡反弹.....	33
3 月份国内建筑钢材价格震荡上行.....	35

3 月份不锈钢期价有望继续震荡探高.....	38
3 月钢铁行情迎需求第一轮修复 存上涨概率.....	41
3 月热轧板卷市场或有一定程度反弹 静待库存拐点出现.....	45
供需逐步启动 3 月钢价或偏强运行.....	50
<b>有色金属 .....</b>	<b>53</b>
供需双增 2 月锌价先跌后涨.....	53
供需双弱 2 月铜价整体呈倒“N”型走势.....	54
3 月不锈钢&镍价格或震荡偏强为主.....	55
2 月铝价下跌 0.4% 3 月铝价或震荡偏强运行.....	56
2 月贵金属价格弱稳 3 月高位横盘震荡概率大.....	58
3 月碳酸锂产量激增三成 市场供需格局引关注.....	60
<b>建材 .....</b>	<b>61</b>
2 月玻璃现货市场价格震荡下跌.....	61
2 月矿渣粉价格小幅走低 3 月小幅波动为主.....	62
2 月份建材价格弱势下行 金三旺季或难止跌反弹.....	64
2024 年 3 月份玻璃市场展望分析.....	66
3 月全国水泥价格或先抑后扬.....	67
<b>农产品 .....</b>	<b>70</b>
2 月菜粕继续下行.....	70
供应回升 玉米价格止涨回落.....	71
2 月小麦行情总结及后市展望.....	72

供需矛盾持续 豆粕未来基差仍有下调空间.....	73
2 月豆粕最低跌至 3280 元/吨 3 月份会不会继续? .....	74
<b>化工.....</b>	<b>76</b>
2 月份烧碱价格偏弱运行 .....	76
需求改善不足 石脑油上行乏力.....	77
2 月份地炼石脑油市场行情整体上涨 .....	78
需求减弱 2 月国内盐酸价格大跌 8.11% .....	78
2 月乙二醇价格高位震荡 3 月乙二醇价格或前强后弱.....	80

## 综合

### 2024年2月份中国大宗商品价格指数（CBPI）为111.4

来源：中国物流与采购联合会 时间：2024-03-05

由中物联大宗分会和上海钢联等单位联合调查，中国物流与采购联合会发布的2024年2月份中国大宗商品价格指数（CBPI）为111.4，环比小幅回落0.7%，同比下跌7.5%。从指数运行情况来看，受春节假期需求减弱因素影响，市场价格继续维持低位运行态势，但底部迹象明显。随两会召开全年经济增长目标和经济政策逐步明朗，政府逆周期调节政策效果逐步显现，以及节后企业生产活动日趋活跃，预计市场价格下行空间有限、经济回升向好态势将进一步巩固。

分行业看，化工价格指数环比上涨，其他价格指数下跌。其中，化工价格指数连续两月上涨，报115.5，月环比上涨1.5%，年同比下跌1.3%；黑色价格指数连续三月上升后小幅走低，报91.5，月环比下跌0.1%，年同比下跌8.5%；有色价格指数低位运行，报117.5，月环比小幅下跌0.8%，年同比下跌7.4%；能源价格指数继续走低，报116.3，月环比下跌0.9%，年同比下跌9.3%；矿产价格指数创2021年1月以来低点，报85，月环比下跌2.3%，年同比下跌10.2%；农产品价格指数再创新低，报101.9，月环比下跌3.1%，年同比下跌12.1%。

分商品看，在中国物流与采购联合会重点监测的50种大宗商品中，本月价格与上月相比，26种（52%）大宗商品价格下跌，24种（48%）大宗商品价格上涨。其中，跌幅前三的大宗商品为苹果、豆粕和焦炭，月环比分别下跌11.9%、5.9%和4.9%；涨幅前三的为甲醇、丁苯橡胶和对二甲苯，月环比分别上涨6.6%、3.8%和2.9%。

## 原油

### 2月份地炼石油焦行情整体下行

来源：生意社 时间：2024-02-29

据生意社商品分析系统显示，2月份地炼石油焦价格整体下行，2月份国内主要地炼厂家石油焦产品主流均价2月29日为1682.50元/吨，2月1日为1735.00元/吨，月跌幅为3.03%。

成本面：2月份国际原油价格震荡上行，一方面地缘局势扰动影响，中东局势的不稳定性依然存在，地缘局势升温，进一步推高的原油的风险溢价。另一方面美联储释放鹰派信号，降息推迟预期打压市场信心。

供应端：月初下游节前采购基本结束，物流放缓，炼厂出货平缓，价格涨跌互现；节后受大范围雨雪天气影响，交通物流受阻，地炼石油焦市场成交清淡，价格持续下行；目前下游企业接货积极性较低，地炼石油焦市场出货承压，炼厂降价出货。

需求端：2月金属硅价格小幅下跌，整体处于下行周期，据生意社商品行情分析系统，截至2024年2月29日，国内441#金属硅市场参考价格15290元/吨，较月初下跌2.11%。2月金属硅基本面属于供需两弱状态，因为春节假期因素，供给端在持续收缩，各地工厂开工率维持低位；而下游也因假期减少采购操作，供需面利空导致价格下行。目前金属硅对石油焦支撑尚可。

目前中硫煅烧焦出货一般，下游部分铝用炭素企业生产持续亏损，采购情绪一般，铝用炭素市场对石油焦刚需为主，负极材料市场需求表现一般，预焙阳极市场行情弱势，煅烧焦行情震荡整理为主。

2月份电解铝行情弱势震荡为主，下游接货情绪较为消极，但传统消费旺季临近，下游需求或将逐步恢复，中国铝下游行业龙头企业产能开工率有望抬升。目前铝用炭素企业对石油焦刚需为主。

后市预测：进入3月份，炼厂焦化装置进入检修旺季，地炼石油焦供应量或将减少；但目前下游需求有限，市场维持刚需采购为主；加之进口石油焦陆续到港，港口石油焦库存或将增加。综合来看，预计3月份地炼石油焦价格或将有一定幅度上行空间。

## 2月布伦特原油期货累涨3.8% 纽约天然气累跌逾12%

来源：钛媒体快报 时间：2024-03-01

3月1日，WTI 4月原油期货收跌0.28美元，跌幅超过0.35%，报78.26美元/桶，2月份累计上涨将近3.37%。布伦特4月原油期货收跌0.06美元，跌幅0.17%，报83.62美元/桶，2

月份累涨3.81%。NYMEX 4月天然气期货收跌1.326%，报1.86美元/百万英热单位，2月份累跌约12.30%。

## 国际油价创近四个月新高 新一轮涨势开启？

来源：期货日报 时间：2024-03-03

国际油价在3月第一个交易日向上突破过去3周的窄幅拉锯区间，进入2024年之后连续两个月收涨。本周，SC原油率先突破600元/桶整数关口，欧美油价重心也缓慢抬升，周五夜盘油价大涨是过去一段时间窄幅区间蓄势之后市场博弈的自然选择，WTI原油触及80美元/桶，反弹至近四个月高。布伦特也靠近85美元/桶关口。

相对1月份的走势，2月油价走势更为曲折，尤其是近期油价在窄幅振荡区间内，月差结构保持强势，但成品油裂解差表现不好，2月全球成品油市场表现较差在一定程度上限制了油价表现，中美市场能否兑现需求预期非常关键。供应端方面，市场一方面等待欧佩克+减产是否延长到二季度，另一方面，地缘因素也会对市场有所影响。投资者情绪改善抬升了对油价预期。从季节性走势来看，过去10年间3月油价跌多涨少，通常是回调行情为主，为二季度行情蓄势，需注意市场情绪及节奏变化。

2月底，原油市场供需层面的注意力开始转移到需求回暖进展及欧佩克+是否会延迟减产至二季度。欧佩克公布的最新月度原油市场报告显示，由于新一轮自愿减产措施生效，欧佩克1月份原油产量下降35万桶/日，至2634万桶/日。不过，根据三方机构最新调研数据，欧佩克2月石油产量有所增加，因为利比亚重启了其最大的油田，而其他成员国在实施新减产措施时犹豫不决。根据彭博社的一项调查，随着利比亚重启了今年早些时候因抗议活动而关闭的沙拉拉油田，欧佩克2月份增产石油11万桶/日。伊拉克略微削减了石油供应，但与阿联酋一道，产量继续高于年初设定的新配额。俄罗斯方面前期承诺贯彻减产措施，2月将继续维持减少50万桶/日的石油出口。

本周，欧佩克+消息人士表示，将考虑将自愿减产协议延长至第二季度，为市场提供额外支持。其中两位消息人士称，减产协议有可能会持续到今年年底。目前市场主流观点认为欧佩克+会至少会延长减产到二季度，但市场同样也不乏其他声音，这让投资者保持观望态势，等待靴子落地。周三，俄罗斯副总理诺瓦克称讨论4月份的欧佩克+产量计划还为时尚早，这是近期首个核心减产国对二季度减产计划的表态，这意味着欧佩



克+减产延长与否不会在3月初有明确结果，预计会推迟到3月中下旬。此前沙特阿美表示，政府已要求其停止将石油日产量提高到1300万桶，而是维持在1200万桶。在2月份欧佩克+联合部长级监督委员会（JMMC）会议时沙特能源大臣也表示，如果需要，目前的欧佩克+减产绝对可以延长到第一季度之后。这很可能会让油价延长振荡格局。

需求层面，国内需求2月表现平淡，春节期间一次大型极端寒潮天气进一步延迟了国内成品油消费的启动，因此前期整体表现较弱，从2月底开始国内柴油市场开始有所回暖，汽油市场则随着假期出行结束表现较弱，二者裂解差出现强弱转换，这一汽柴市场强弱局势未来一段时间预计仍将延续。海外市场需求2月份同样没有明显亮点，尤其是柴油市场较弱，这一点充分体现在裂解差这一高频指标持续回落上。总体来看，需求端有回暖预期，但对油价没有形成有效推力。库存虽然处于季节性累库阶段，但EIA周度数据显示目前库存对油价没有形成压力，同时美国在持续回补战略原油储备额外增加了原油采购需求，库存表现整体有助于油价反弹。

油价开年前两个月均以上涨收尾，这意味着欧佩克+稳定市场的努力有明显效果，从原油市场月差持续走强的表现来看，去年四季度油市过剩压力明显缓解，盘面表现同全球石油市场供需大致平衡。从基金持仓结构来看，WTI原油基金净多头寸快速回流，布伦特原油投机净多头寸从高位小幅回落，整体投机净多头寸有所增加，这意味着资金看涨情绪回升。

### 3月原油地缘风险需求忧虑 原油呈现宽幅震荡

来源：瑞达期货 时间：2024-03-04

展望3月，美国经济数据好于预期，美联储3月会议预计将维持利率不变，市场对于美联储降息节点推迟至6月份。供应端，欧佩克联盟部分产油国将在一季度自愿削减供应约220万桶/日，其中，沙特将自愿减产100万桶/日延长至3月，俄罗斯将自愿削减石油出口50万桶/日。需求端，中国原油加工量高位有所放缓，美国炼厂季节性检修增加，欧美国家高利率对能源需求构成不利影响。整体上，欧佩克联盟额外减产，中东及俄乌等地缘局势动荡，潜在冲击能源运输及供应，提升原油风险溢价；而美联储降息预期推迟，全球经济放缓抑制能源需求前景，油市高位震荡幅度加剧，原油期价呈现宽幅震荡走势。预计布伦特原油主力合约价格处于76美元/桶至86美元/桶区间运行。上海原油对布伦特原油呈现小幅升贴水，预计上海原油期货主力合约处于560-630元/桶区间运行。

## 煤炭

### 2 月份动力煤价格震荡运行

来源：生意社 时间：2024-03-01

据生意社商品行情分析系统显示，2月份动力煤价格震荡运行。3月1日能源指数为1013点，较昨日下降了2点，较周期内最高点1561点（2021-10-21）下降了35.11%，较2016年03月01日最低点511点上涨了98.24%。（注：周期指2011-12-01至今）

本月动力煤价格震荡运行。春节前，煤矿开始陆续放假，总体来看主产地煤炭供应量有所缩减，又因为雨雪天气，运输不畅，现在终端电厂采购需求一般，市场活跃度不高，且整体以落实长协煤为主。春节归来煤矿陆续恢复生产，内蒙古鄂尔多斯区域内多数煤矿保持正常产销状态，长协发运为主。雨雪天气，运输不畅，整体拉运一般，但是个别煤矿销售较好，价格上涨。

国家统计局日前公布的数据显示，国家统计局发布《中华人民共和国2023年国民经济和社会发展统计公报》。《公报》显示，2023年全年全部工业增加值399103亿元，比上年增长4.2%。规模以上工业增加值增长4.6%。分门类看，采矿业增长2.3%，制造业增长5.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长4.3%。初步核算，全年一次能源生产总量48.3亿吨标准煤，比上年增长4.2%。其中，生产原煤47.1亿吨，增长3.4%；原油20902.6万吨，增长2.1%；天然气2324.3亿立方米，增长5.6%；发电量94564.4亿千瓦时，增长6.9%。

生意社分析师认为：产地方面落实长协发运为主，市场整体盘整为主。下游港口方面，动力煤价格盘整运行行情。电厂多观望态度为主，按需采购。进入3月，上游煤矿主要以安全生产为主，煤炭供应或有收紧预期，但目前整体供应偏宽松，后期随着气温逐渐回升，电煤消费需求或一般，非电行业补库需求阶段性释放，综合预计动力煤价格仍盘整运行为主，具体看下游市场需求。

### 2 月动力煤供应修复 市场报价涨跌互现

来源：国泰君安期货 时间：2024-03-04

综合来看，随着降温来袭，叠加非电环节需求边际好转，动煤价格短期呈现震荡偏

强态势。一方面终端及社会总库存口径近期出现了连续环比下行的趋势，虽然用电需求暂稳运行，寒潮导致的煤炭日耗并无出现激增，但考虑到非电环节开工上行，短期贡献主要边际增量，助推用煤需求走强。另一方面，晋陕蒙各地煤矿陆续复工复产，但整体节奏较为缓慢，叠加产区局部降雪天气的影响，拉运或将受阻，导致供需阶段性有所错配。因此，短期在库存、产量新增有限而需求边际向好的背景下，煤价存在上行驱动，但随着需求释放结束，整体上方空间的高度仍有待验证。

## 2月煤炭市场平稳开局 煤炭价格弱势运行

来源：中能传媒研究院 时间：2024-03-01 作者：刘纯丽 中能传媒能源安全新战略研究院

### 核心观点：

2024年1月，我国制造业PMI、非制造业商务活动指数（非制造业PMI）和综合PMI产出指数分别为49.2%、50.7%和50.9%，比上月上升0.2、0.3和0.6个百分点，制造业采购经理指数重拾升势，我国经济景气水平有所回升。2月23日召开的国务院常务会议研究更大力度吸引和利用外资的政策举措，并部署进一步做好防范化解地方债务风险工作。在美国财政扩张及地产触底反弹背景下，短期需求具备韧性，同时发达国家供需缺口收窄、进口增速继续向需求回归，也将对我国出口形成支撑。而在国内积极政策持续发力下，2024年上半年经济有望继续恢复。

2024年以来，市场需求端表现疲软，用煤企业特别是煤电企业在长协煤和进口煤的支撑下，库存保持高位，采购积极性较低，即使寒潮来袭也并未引发集中补库采购行为。春节期间，北方港口库存持续下降，且市场可流通货源较少，春节后贸易商挺价情绪较浓。春节后首个交易日煤炭市场价格开门红，但下游整体需求释放有限，且终端企业观望情绪较浓，节后反弹难以持续。2月27日CECI曹妃甸指数5500大卡报收于931元/吨，较前一日下跌3元/吨。3月份，产地煤炭供应水平逐步提升，下游电企短期内仍以刚需补库为主，需求释放有限。钢铁、水泥等非电行业补库需求预期增加，但预计对高价格接受程度有限，煤炭市场价格上涨有压力，或继续维持震荡运行。

2024年1月国际动力煤价格延续2023年12月态势，依然以降为主。我国终端用户询货积极性虽有提升，但终端库存高位限制了实际补库需求，叠加印度采购需求仍显疲态，印尼动力煤价格月环比小幅下调；澳大利亚动力煤价格在供应偏紧的支撑下月环比小幅

上调。当前，随着我国春节长假结束，沿海电厂释放采购需求，接货价格小幅探涨。海运费持续上涨，叠加国外煤报价坚挺，国内买家拿货成本增加，投标价跟随上涨。部分下游对价格接受度不高，导致出现部分流标现象。预计短期内进口市场将保持稳定偏强运行态势。

截至2023年底，全国全口径发电装机容量29.2亿千瓦，同比增长13.9%。其中煤电装机占比降至39.9%，首次降至40%以下。2023年，我国包括水电、风电、太阳能、核电在内的非化石能源发电装机占比合计达到52%，首次超过50%，高于火力发电的48%。2024年，市场预期新能源装机仍将大幅增加。在大量新增装机的带动下，风、光发电对于火电的替代作用将更加明显。煤电年利用小时数势必呈下降趋势，电煤消费量也必将随之下降。

### 煤炭市场价格：煤炭市场平稳开局，动力煤市场价格小幅震荡

#### 港口市场煤资源紧张，煤炭市场价格涨跌两难

刚刚进入2024年，虽然距春节还有月余，但市场需求端表现疲软，用煤企业特别是煤电企业在长协煤和进口煤的支撑下，库存保持高位，尤其是沿海市场，采购积极性较低。而煤炭生产端，受保供应以及预期向好等因素影响，煤炭生产水平以及库存水平较高。即使1月中下旬寒潮来临南方出现今冬最强雨雪天气，居民用电负荷增加，日耗保持高位，也并未引发集中补库采购行为。另一方面，由于贸易商对冬季的期望值过高，提前大量囤煤，面对入冬后的市场煤需求低迷只能降价出货，亦促使煤价持续下跌。

随着春节临近，制造业、建筑业等工业行业陆续放假，工业用电需求减弱，日耗面临见顶回落。供应方面，主产区煤矿陆续放假，产量小幅下滑，生产多以保障中长期合同兑现为主。由于库存水平尚可，加上煤价相比进口煤仍无明显的价格优势，大部分终端仅维持刚需拉运。此外，由于煤炭发运仍有倒挂，多半贸易商歇业放假；其余贸易商发运数量减少，有少量市场煤发运到港，港口库存持续去化。贸易煤逐步减少，下游节前或少量补库但整体需求有限，供需两弱下，港口煤价维持弱勢。

春节期间，北方港口库存持续下降，且市场可流通货源较少，春节后贸易商挺价情绪较浓。春节后首个交易日煤炭市场价格开门红，2月18日CCTD环渤海动力煤5500大卡、5000大卡、4500大卡现货参考价分别报收于925元/吨、820元/吨、705元/吨，每吨分别较节前上涨15元、17元、8元。目前，产地煤矿陆续复工，但受雨雪天气、安检等因素影响，

部分煤矿产量较小，多数煤矿以兑现长协煤及非电客户刚需采购为主，坑口煤价稳中小幅探涨。假期虽已结束，不过工业企业尚未完全复工，寒潮天气电厂耗用快速恢复，但总体仍不及上年同期。据中电联数据，2月16日至2月22日当周，纳入其统计的燃煤发电企业日均发电量，周环比增长28.6%，同比减少24.3%；日均供热量周环比增长5.1%，同比增长6.7%；电厂日均耗煤量周环比增长24.8%，同比减少21.4%；日均入厂煤量周环比增长27.6%，同比减少24.3%；电厂库存可用天数19.8天，周环比增加1.2天。综合来看，目前下游整体需求释放有限，且终端企业观望情绪较浓，市场询货以问价为主，港口实际成交冷清，节后反弹难以持续。2月27日CECI曹妃甸指数5500大卡报收于931元/吨，较前一日下跌3元/吨。

3月份，随着务工人员返岗，下游各行业开工率将逐步提升，钢铁、水泥等非电行业补库需求也将增加。虽然据天气预报，3月初我国大部地区气温仍会维持在较常年同期偏低的状态，但毕竟供暖季接近尾声，用煤旺季将结束，民用电需求预计转弱。供应方面，元宵节后产地民营煤矿将陆续复工复产。3月上旬，重要会议召开期间，产地煤炭供应或将阶段性收缩，3月中、下旬，产地煤炭供应水平将逐步恢复，但山西地区煤矿“三超”整治或将限制煤炭供应增量空间。不过，内陆动力煤终端用户由于库存仍处于较高水平，预计其采购市场煤的积极性一般，产地煤价将稳中偏弱运行。而随着产地煤炭供应水平逐步提升，发往港口的煤炭资源将增多，港口库存将得到补充，下游电企短期内仍以刚需补库为主，需求释放有限。钢铁、水泥等非电行业补库需求预期增加，但预计对高价格接受程度有限，煤炭市场价格上涨有压力，或继续维持震荡运行。

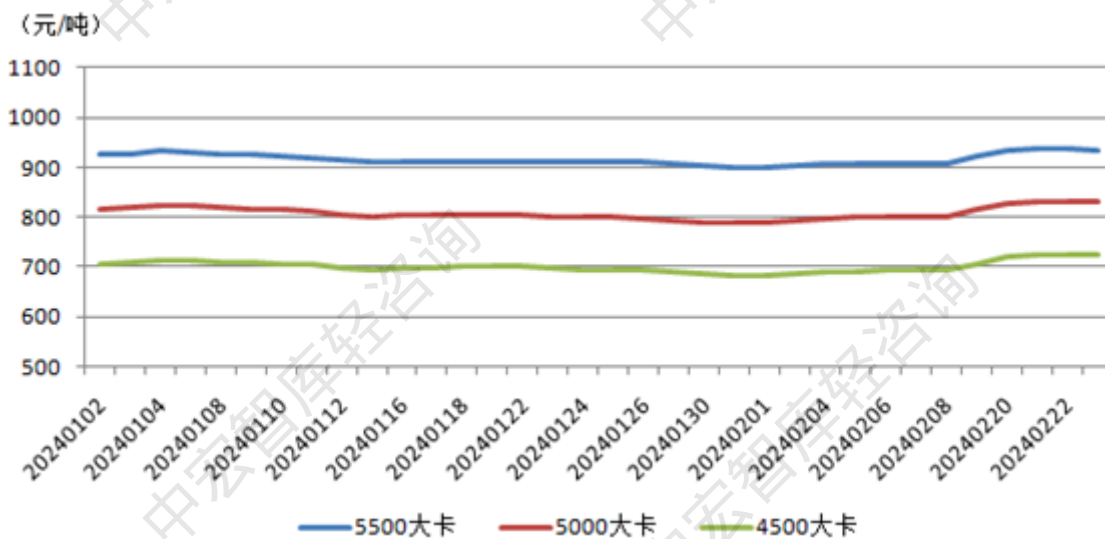


图1 2024年1—2月CECI曹妃甸指数

## 国际煤炭价格

2024年1月份，国际动力煤价格延续2023年12月态势，依然以降为主。欧洲地区耗煤需求低迷，欧洲三港和南非动力煤价格月环比继续下行；中国终端用户询货积极性虽有提升，但终端库存高位限制了实际补库需求，叠加印度采购需求仍显疲态，印尼动力煤价格月环比小幅下调；澳大利亚动力煤价格在供应偏紧的支撑下月环比小幅上调。



图2 国际三港煤炭期货价格走势

由于近年来欧洲对液化天然气的大量进口，以及冬季气温偏高，欧洲动力煤进口持续低迷。2024年1月，虽然欧洲多地普遍降温，但并未能明显消耗当地高库存，终端用户对动力煤的补库需求有限。欧洲地区煤炭市场价格延续波动下降的趋势，且随着未来气温逐渐升高，有可能进一步走低。目前欧洲ARA三港库存持续增多，已积累至将近700万吨。欧洲ARA三港6000大卡动力煤到岸价降至94美元/吨左右。

亚洲方面，1月份，部分印尼矿商提交的新一年开采工作计划和预算一直未得到印尼政府的批复，现货出售意愿不高，印尼动力煤供应出现了一定程度的收窄。印尼中高卡货源数量较少，日本需求暂未回归，中国华南地区电厂提高印尼中卡煤采购数量，整体煤炭价格变化不大。1月底，印尼4500大卡动力煤巴拿马型船的离岸价报价大致为78~80美元/吨。印尼低卡煤方面，供应扰动不断，受雨季影响，煤矿生产放缓、驳船等待时间延长。印度煤炭库存继续回升整体采购需求依旧疲软，中国沿海电厂维持刚需采购，印尼低卡煤价维持弱稳。1月底，印尼煤3800大卡巴拿马型船的离岸价报价大致为58~60美

元/吨。2月春节长假后，沿海电厂释放采购需求，接货价格小幅探涨。海运费持续上涨，叠加国外煤报价坚挺，国内买家拿货成本增加，投标价跟随上涨。部分下游对价格接受度不高，导致出现部分流标现象。预计短期内进口市场将保持稳定偏强运行态势。

另据Kpler船舶预测数据，2024年1—2月份，印尼动力煤出口量预计超8900万吨，有望突破9000万吨，较2023年同期增长24%，创至少2017年以来同期新高。2023年，印尼动力煤出口量创下5.06亿吨新高。如果今年剩余时间内前两月的高出口水平得以延续，则2024年印尼动力煤出口量将再次刷新高位。目前，有近2000万吨印尼煤计划装船或正在装船，超1850万吨煤在途。分目的地来看，今年1—2月份，中国、印度、韩国、菲律宾和日本为印尼动力煤前五大出口目的地，分别占同期印尼出口总量的35%、15%、6%、5%和5%，其中，印尼向中国出口动力煤预计为3106.5万吨，同比减少123万吨，降幅3.8%。

### 煤炭需求：煤电装机占比下降至40%以下，煤电年利用小时数将呈下降趋势

中国电力企业联合会发布的《2023—2024年度全国电力供需形势分析预测报告》（以下简称《报告》）显示，截至2023年底，全国全口径发电装机容量29.2亿千瓦，同比增长13.9%。其中煤电装机占比降至39.9%，首次降至40%以下。不过，从发电量看，2023年煤电发电量占总发电量比重接近六成，煤电有效弥补了当年水电出力下降，仍是当前我国电力供应的主力电源。

2023年，我国太阳能及风电装机合计达到约293吉瓦，大幅超出市场预期。据国家统计局统计数据，2023年我国包括水电、风电、太阳能、核电在内的非化石能源发电装机占比合计达到52%，首次超过50%，高于火力发电的48%。2024年，市场预期新能源装机仍将大幅增加。《报告》预计，2024年新能源发电累计装机规模将首次超过煤电装机，占总装机容量比重上升至40%左右。在大量新增装机的带动下，风、光发电对于火电的替代作用将更加明显。

虽然2023年受拉尼娜气候现象影响，水电发电量降低，全年累计发电小时数3133小时，较2022年减少285小时；火电出力增加，全年发电小时数累计4466小时，较2022年增加76小时。但从长远看，随着电源结构和用电特性变化，作为基础保障性和系统调节性电源的煤电将更多地参与系统调节，额定运行工况减少，多数时间低于额定功率运行，甚至是在较低负荷率下运行，煤电年利用小时数势必呈下降趋势，电煤消费量也必将随之下降。

**煤炭调运：2023年多条煤运铁路运量创新高，北方港库存保持高位****雨雪冰冻天气频发，铁路部门多措并举保煤炭运输**

春节前后，我国多地迎来雨雪冰冻天气，企业供电供暖用煤需求攀升。为了保障煤炭能源运输，各地铁路部门采取了一系列保障措施。中国铁路西安局集团有限公司积极发挥浩吉铁路运输大通道作用，采取加密、增吨、提速、压时等措施提升浩吉铁路运输效率，确保列车快到、快接、快解、快开。西安铁路局及时掌握电厂供煤、库存及耗煤情况，统筹保障煤炭运输，保障湖南、湖北、江西等地能源供应。针对低温天气的电煤保供需求，湖南铁路部门多措并举，建立电煤供给档案，对电煤库存7天以下的电厂，按重点物资组织，优先装运，全力做好湖南及周边地区电煤保供运输工作。2024年1月，大秦铁路完成货物运输量3442万吨，同比减少3.85%，比去年12月份只增加了7万吨，月环比基本持平，日均运量111.03万吨。

**北方港口库存先降后回升**

2024年伊始，主产区煤价稳中小幅涨跌，贸易商发运到港积极性低，虽然受寒潮短期影响市场需求有所增加，但在电厂去库缓慢、进口煤高位，以及下游观望采购的大背景下，环渤海港口下锚船数量并未出现大幅增加。而随着春节临近，港口调入量下降，环渤海港口库存持续去库。2月14日，环渤海港口库存降至2000万吨以内，达1947.9万吨。节后，产地放假煤矿开始陆续复工，煤炭产量随之增加，港口日均调入量恢复至162万吨中位水平。且寒潮再次大举南下，沿海海域大风大雾天气频发，受其影响，18日至今多港开启频繁的封航模式，船舶装卸作业严重下降，日均调出量降至128万吨偏低水平。同时，国内煤炭主要港口迎来了一波进口煤“年货”扎堆到港待卸的情况。多重因素下，港口库存回升。2月23日环渤海港口库存升至2266.8万吨，较年内低点回升318.9万吨。

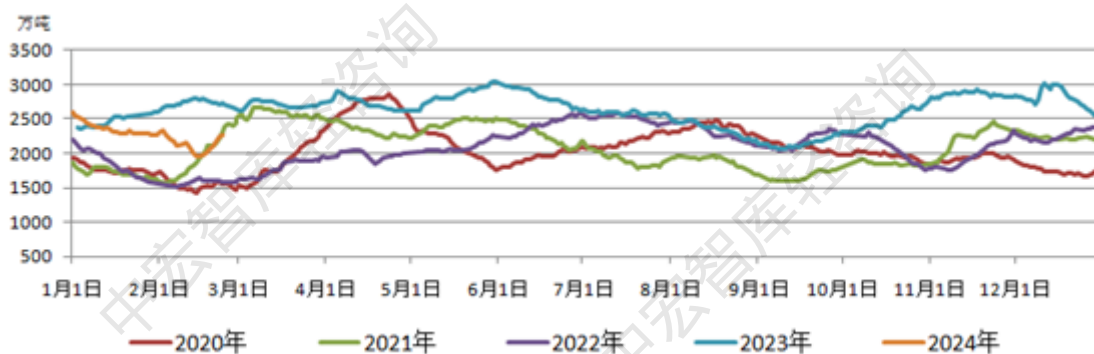




图3 北方九港库存合计年度对比

## 沿海海运费低位运行，BDI指数回升

2024年1月上旬，海运煤炭市场需求不断减弱，市场少量货盘促使船东下探报价，各航线运价出现不同幅度下行。1月中旬，北方港口市场煤炭价格在下行压力及成本支撑双重作用下，僵持局面延续，市场交投氛围冷清。海运煤炭市场维持平静局面，船货商谈氛围一般，虽然货盘有限，但是船东再降价意愿较低，运价暂时平稳。直至1月底叠加临近春节放假，北方港口市场延续僵持弱稳行情，实际成交冷清。在供需双弱形势下，港口环节库存结束连降走势，货源向终端流转效率下降，市场运力需求渐趋减少，沿海煤炭运价承压走弱，各航线运价探底成本线。春节长假后，港口库存因封航上涨幅度较大，沿海电厂市场采购需求低迷，基本以长协发运为主。海运煤炭市场之前冷清氛围稍有缓和，华南航线货盘释放略有增加，船东报价小幅试探性上涨，但整体仍处于底部。2月23日海运煤炭运价指数OCFI报收554.21点，环比上涨7.29点，同比下跌248.78点。



图4 海运煤炭运价指数（OCFI）

2024年伊始，受中国春节前季节性需求放缓影响，好望角型、巴拿马型、超灵便型三大船型指数下行，带动波罗的海干散货指数（BDI）连续下跌，1月10日下跌211点，跌幅达11.3%至1664点，后续继续下降但跌幅有所收窄，至1月17日报收于1308点，为4个月以来的最低水平。随后，BDI指数窄幅波动，2月中旬，开启上行。2月23日波罗的海干散货指数（BDI）连续第6天上涨，报收1866点，创2024年1月10日以来新高，日环比上涨6.5%。

2023年10月新一轮巴以冲突爆发以来，胡塞武装使用无人机和导弹多次袭击红海水域目标。进入2024年后，遭受打击的商船越来越多，航运企业不得不调整航线，航线的改变直接导致远洋运输费用的急剧攀升，并造成货物长达数周的延误。但只有4%的干散货运输通过红海，因此红海事件对于散货运费的影响有限。

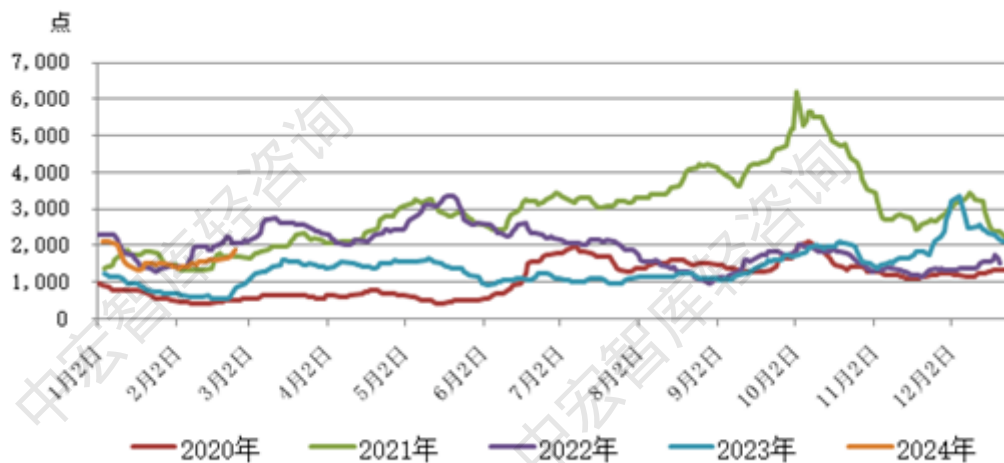


图5 波罗的海干散货指数（BDI）

### 宏观经济：1月制造业PMI重拾升势

历经2023年四季度PMI持续走弱后，2024年1月制造业采购经理指数重拾升势，且回升幅度好于季节性。据国家统计局数据，2024年1月，我国制造业PMI、非制造业商务活动指数（非制造业PMI）和综合PMI产出指数分别为49.2%、50.7%和50.9%，比上月上升0.2、0.3和0.6个百分点，我国经济景气水平有所回升。

1月出口、消费有所改善，支撑新订单指数表现好于季节性。新订单指数回升0.3个百分点至49%，新出口订单回升1.4点至47.2%。生产方面，“供给强于需求”特征延续，叠加节前备货，生产指标偏高，生产指数环比上行1.1个点至51.3%。同时，在高质量发展背景下，行业间分化明显，高技术产业PMI环比上升最多至51.1%；春节假期需求释放消费品行业景气度环比改善，消费品制造业PMI为50.1%，高于前值；装备制造业PMI为50.1%，环比小幅回落；基础原材料行业PMI为47.6%，景气度偏低。2024年1月在煤炭价格持续回落、产需比偏高的背景下，原材料购进价格、出厂价格环比走弱，尚未企稳，这意味着PPI短期内依然有压力。1月生产经营活动预期指数为54.0%，继续位于扩张区间，企业对未来市场发展信心总体稳定。

1月PMI整体反弹，生产端带动制造业景气度回升，需求端也略有改善，特别是其中出口订单显著回暖，新一轮经济修复周期再度开启。2月23日召开的国务院常务会议研究更大力度吸引和利用外资的政策举措，并部署进一步做好防范化解地方债务风险工作。在美国财政扩张及地产触底反弹背景下，短期需求具备韧性，同时发达国家供需缺口收窄、进口增速继续向需求回归，也将对我国出口形成支撑。而在国内积极政策持续发力下，2024年上半年经济有望继续恢复。



图6 中国制造业PMI

**行业要闻：煤炭主产区增加煤炭产能和产量，推动煤炭清洁化利用**

近期，各省（区、市）陆续公布了2024年政府工作报告，其中产煤大省（区）提出，将增加煤炭产能和产量，并推动煤炭清洁化利用。

**山西：**新建智能化煤矿150座，煤炭先进产能占比达到83%。内蒙古提出，支持阿拉善进口煤炭储配交易基地建设；打造稀土新材料、现代煤化工等国家级集群。

**内蒙古：**加大力度推进宝丰煤制烯烃等一批千亿级标志性项目，集中力量打造现代煤化工国家级集群，积极发展煤等主要进口产品精深加工，支持阿拉善进口煤炭储配交易基地建设，“变废为宝”开展粉煤灰、煤矸石等传统大宗工业固废转化利用，建设好鄂尔多斯国家级现代煤化工示范区，支持鄂尔多斯粉煤灰提取氧化铝综合利用基地建设，启动城中村、城边村燃煤散烧综合治理三年攻坚行动。

**陕西：**夯实能源基本盘，煤炭、原油、天然气产量7.8亿吨、2470万吨、350亿方以上；坚持高端化、多元化、低碳化方向促进煤化工产业发展，推动陕煤1500万吨煤炭分质利用、国能循环经济煤炭综合利用两个千亿级项目开工。

**新疆：**加快发展煤炭煤电煤化工产业集群，进一步释放煤炭优质产能，加大准东、

哈密、吐鲁番、淮南等地煤炭勘探开发，开工建设一批煤制烯烃、煤制气项目，推动煤炭分级分质清洁高效利用，力争原煤产量达到5亿吨，着力打造国家大型煤炭供应保障基地和煤制油气战略基地。

青海：稳定疆煤入青渠道，加大政府可调度煤炭储备，推进桥头、格尔木、鱼卡等火电支撑性、调节性电源建设，有序组织跨省电力交易，全力保障电力供需平稳。

宁夏：加快实施域内6个新矿开工、域外“疆煤进宁”等重点工程。尽快实现全区煤炭总产能超过1.4亿吨。

甘肃：争取核准建设12处煤矿，新增煤炭产能3540万吨。

贵州：建成投产35处煤矿，原煤产量达到1.65亿吨以上。强化电煤、电力运行调度，供应电煤8400万吨以上，发电量2500亿千瓦时以上。

（本报告数据来源：国家统计局、中电联官网、中国煤炭市场网、煤炭江湖）

### 3月焦炭价格止跌企稳或有小幅反弹可能

来源：我的钢铁 时间：2024-03-02

回顾2月焦炭市场，年后在下游需求恢复缓慢和钢厂利润亏损叠加成材库存压力较大下，市场延续年前跌势。焦炭年后两轮提降落地，累计1-2月降幅400-440元/吨。

展望3月焦炭市场，随着下游钢厂陆续复产，原料需求将得到改善。而下游3-4月逐步进入施工旺季，成材消费淡季逐步切换，基本面将有所好转。加之上游煤矿供应山西开展煤矿“三超”和隐蔽工作面专项整治等政策扰动影响，煤矿供应预期收紧，成本仍有一定支撑。对于3月焦炭市场，供需基本面有好转预期，焦炭价格将逐步止跌企稳，3月中下旬或有小幅反弹可能。

#### 一、价格情况

2月19日、27日钢厂对焦炭采购价格进行两次下调。每轮湿熄降幅100元/吨，干熄降幅110元/吨。2月焦炭累计降价200-220元/吨。整体来看，煤焦价格受到下游需求偏弱影响，价格中心较往年均有所下移。焦炭跌幅较多，成本端因政策扰动影响，价格跌幅收窄，但短期成材成交偏弱，钢厂复产不及预期，铁水延续回落，原料价格2月多承压回落。

2月底，随着市场预期逐步改善，期货盘面反弹，集港利润恢复，带动港口期现贸易商陆续进场买货，港口贸易价格出现企稳信号。加之国内外焦炭价差空间打开，出口焦炭询盘陆续回暖，成交情况有所好转。

截至2月29日MyCpic冶金焦国产现货价格指数报2877.3元/吨，2月均价2238.4元/吨；山西准一焦1900元/吨，一级焦2030元/吨，出厂承兑含税价；港口准一级出库价格2170元/吨，一级出库价格2270元/吨；港口准一级平仓价格2140元/吨，一级平仓价格2240元/吨。

## 二、供应方面

截至2月29日，本周Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为67.68%减2.39%；焦炭日均产量62.10减2.19，焦炭库存150.21增15.14，炼焦煤总库存970.59减90.91，焦煤可用天数11.8天减0.66天。Mysteel煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利-107元/吨；山西准一级焦平均盈利-113元/吨，山东准一级焦平均盈利-76元/吨，内蒙二级焦平均盈利-97元/吨，河北准一级焦平均盈利-99元/吨。

4轮降价后，焦企亏损状况加剧。2月27日国内部分焦企召开市场分析会，表示焦化企业已经面临现金流亏损的严重局面，当前减产就是减亏；并与与会企业达成以下共识：1、企业根据各自亏损情况延长结焦时间，捣固焦限产30%，顶装焦限产50%，亏损超过300元/吨的企业焖炉。2、减缓或停止原料采购，在限产最大的前提下按需采购。3、不主动降低库存，根据企业自身亏损及场地情况适当增加库存。坚持“没有订单不生产、没有利润不销售、不付款不发货”的原则。由此可见，焦企对于4轮降价后，持续降价抵触情绪较强，焦炭继续降价空间收窄。利润亏损下将导致供应或有收紧预期。

## 三、需求方面

截至2月29日，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率75.19%，环比上周减少0.44%，同比去年减少5.88%；高炉炼铁产能利用率83.34%，环比减少0.25%，同比减少3.81%；钢厂盈利率27.27%，环比增加2.59，同比减少15.59%；日均铁水产量222.86万吨，环比减少0.66万吨，同比减少11.50万吨。

年后全国工地开复工率以及劳务上工率环比进一步提升，但开复工率同比增长并不明显，劳务上工率同比则有所下降，整体复工节奏并不乐观。高炉铁水整体延续淡季偏弱特征，加之钢厂利润偏低，部分仍处于亏损，以及个别地区受到环保限产等影响。钢

厂多消化库存控制到货，补库需求回落。进入3月后随着重要会议临近，市场情绪有所回暖，但政策预期仍存在分歧。目前核心仍需关注下游需求验证，在需求没有明显较强驱动下，市场贸易商和下游仍保持刚需谨慎补库为主。

#### 四、库存方面

截至2月29日，Mysteel调研焦炭总库存（247钢厂+全样本独立焦企+4大港口）为956.47万吨，月环比减少4.78万吨，同比减少3.05万吨。从库存结构来看，全样本独立焦企焦炭库存150.21万吨，月环比增加57.98万吨，年同比增加40.81万吨；247家钢厂库存635.83万吨，月环比减少52.78万吨，同比减少36.59万吨；四大港口焦炭库存170.43万吨，月环比减少9.98万吨，年同比减少7.27万吨。

2月钢厂整体以消耗自有库存为主，厂内库存延续回落。年后受降雪和焦炭价格回落等影响，焦企出货压力增加，上游呈现明显累库。从总库存来看，供需总量矛盾不大，随着期货价格上涨，贸易商月底逐步集港进场，加之下游钢厂刚需询货和后期铁水产量逐步恢复，上游焦化库存将得到一定缓解。

#### 五、价格展望

供应方面，焦炭成本端受到煤矿政策扰动影响，成本支撑偏强。焦价在连续下跌后，企业亏损加重，供应有一定收紧预期。

需求方面，随着重要会议临近，加之金三银四淡季需求逐步切换，3月钢厂铁水产量有一定复产预期。考虑到钢厂亏损情况有所好转，对原料有一定补库刚需。

预计3月随着下游需求逐步改善，加之利好政策巩固和增强经济稳中向好发展，市场情绪面逐渐修复，焦炭价格有望止跌企稳，能否反弹仍主要取决于下游实际需求改善力度和钢厂利润情况。后期仍需重点关注煤矿供给、本端支撑、钢厂复产节奏和下游实际需求以及宏观情绪等影响。

### 3月炼焦煤价格先弱后稳 下行空间相对有限

来源：我的钢铁 时间：2024-03-01

回顾2月份炼焦煤市场，市场成交冷清，价格震荡下行，随着煤矿陆续复工复产，产地端确定新增量明显，而需求端依旧偏弱，钢厂暂无明显复产预期，供强需弱下，上游

压力传导更明显。进入3月炼焦煤市场，市场走供应恢复逻辑依旧不高，值得关注的是供应端实际恢复高度，实际恢复边际量受政策引导，3月后期增速有限。

## 一、炼焦煤价格

### （1）产地炼焦煤价格

2月炼焦煤价格震荡运行，春节期间炼焦煤处于休市状态，节后一周市场整体较为冷清，市场询盘积极性不高，近期，随着煤矿陆续复工复产，上游端库存逐渐累库，下游仍以消耗库存为主，集中补库窗口暂未开启，叠加焦炭市场二轮降价快速落地，市场情绪明显走弱，炼焦煤价格回落50-150元不等，竞拍市场回落幅度更为明显。

### （2）进口炼焦煤价格

2月港口炼焦煤下调整节奏明显快于产地端，贸易环节多以观望为主，接货意向不高，短期港口多以去库为主，整体市场氛围较为冷清，下游补库力度趋弱，部分港口贸易商降价寻求新的出货机会。

## 二、炼焦煤供应

### （1）国内供应

2月炼焦煤产地开工逐渐回升，煤矿洗煤厂复产节奏明显快于独立洗煤厂。综合来看，当下上游端开工水平仍低于去年同期水平，其原因一在于部分区域验收环节严格，复产节奏较慢，其二，山西省开展煤矿“三超”和隐蔽工作面专项整治的通知引导煤矿规范生产做出了新的要求，部分煤矿存有主动减产行为，潜在影响煤矿复产积极性。截止2月29日Mysteel统计全国110家洗煤厂样本：开工率66.09%较上期增7.29%；日均产量56.13万吨增6.6万吨；原煤库存252.66万吨增15.07万吨；精煤库存134.58万吨增25.47万吨。

### （2）进口供应

2月进口煤增量有限，蒙煤方面体现在策克口岸个别矿点停止拉运，该口岸进口边际量收缩近50%；年后北方地区大面积降雪，口岸监管区外调迟滞，装卸缓慢，288口岸库存高于去年同期59%，去库压力较为明显，据Mysteel统计数据显示，现库存288.20万吨，环比增加56.10万吨，涨幅24.17%。2月份甘其毛都口岸日均通关758车，环比减少242车/日，降幅24.23%。

## 三、炼焦煤需求

2月炼焦煤需求表现不佳，多数焦钢企业节后一周均已消耗库存为主，市场不明朗，下游采购预期减弱，节后市场焦炭价格快速下调二轮，成本端降价节奏明显缓于焦炭市场，利润进一步收缩下，部分区域焦企开工承压下移。成材端需求不景气，2月高炉复产暂未体现，成材端压力不减，负反馈继续向上游传导中。但焦炭市场继续提降空间相对有限，对于原料进一步压价预期减弱。

#### 四、炼焦煤库存

2月炼焦煤库存主要集中在上游端，煤矿陆续复工复产后，上游端呈现小幅累库趋势，市场情绪降温，上游出货较慢，下游焦钢企业经过近两周原料库存消耗后，进入补库窗口，部分煤种库存略有增加。由于市场情绪降温叠加下游市场压力传导下，炼焦煤库存市场流通性较差。

#### 五、总结

展望3月炼焦煤市场，供应上，三月产地端开工仍是上升的趋势，从当下复产节奏来看，仍未到达预期值，值得关注，3月山西等主产区安全检查力度不减，产量难以达到满付额生产水平，供应端整体库存压力不大；需求上，焦钢复产难有新的拉动，下游利润亏损程度走扩，短期看到需求依旧趋向疲软，但3月下游焦企存在新增产能投产，新建项目对原料端采购需求或有增加，随着原料端持续去库后，下游采购按需采购为主，焦钢库存或有小幅上升。3月炼焦煤市场先弱后稳，整体行情仍较为谨慎，3月供需矛盾或将收窄，价格波动相对有限。

### 动力煤月报：供应扰动再现 动力煤偏强震荡

来源：宝城期货 时间：2024-03-01

2月份，国内气温一度回暖，下旬受冷空气影响，居民取暖需求改善，电厂煤耗再次回升。恰逢春节放假，国内煤炭产量收缩，导致动力煤供需阶段性错配，节后煤价出现小幅反弹，截至2月26日，秦皇岛港5500K动力煤报价930元/吨，较月初上涨25元/吨。

供应端，2023年全国原煤产量46.6亿吨，同比增2.9%。春节期间，部分民营煤矿停产休假，国有大矿多数维持正常生产，仅少数国有矿休息2~5天，动力煤供应小幅收缩。值得关注的是，节前山西省印发三超整治通知，据悉不少煤企正调整今年生产计划，其他省市也局部存在高负荷甚至超负荷生产情况，关注后续山西政策影响是否外溢至其他



省份。进口方面，2023年全年累计进口煤及褐煤4.74亿吨，同比增61.8%，且从高频数据来看，今年1~2月进口量和去年同期基本持平，煤炭进口维持较高水平。

需求端，2023年全社会用电量92241亿千瓦时，同比增6.7%，三大产业均实现显著的同比增长。从高频数据来看，2月份电厂煤耗先抑后扬，月内沿海8省日耗最低跌至接近100万吨水平，至下旬开始大幅回升，给煤炭价格带来一定支撑。另外，根据国家气候中心预测，3月中下旬开始，全国大部分地区气温将高于常年同期，未来动力煤需求支撑将逐渐减弱。

库存方面，2月份北方港口煤炭调入调出基本平衡，环渤海库存月内变化不大，根据IFind统计，截至2月27日，环渤海9港总库存2226.19万吨，较2月初累计去库73.84万吨。

综上，春节期间煤炭供应回落，而节后寒潮来袭，全国迎来大范围降温，动力煤供需阶段性错配带动煤价小幅反弹，叠加近期主产区安监扰动再现，短期内煤价下行阻力较大，预计3月以偏强震荡为主。

## 钢铁

### 2月钢铁 PMI 显示：淡季特征仍然明显 钢市整体偏弱运行

来源：新华财经 时间：2024-03-01

#### 摘要

从中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业PMI来看，2024年2月份为46%，与上月持平。分项指数变化显示，受春节假期影响，钢铁行业淡季特征仍然较为明显，钢材市场需求继续下滑，但钢材生产相对平稳，钢材库存有所增加，原材料价格明显下降，钢材价格震荡下行，钢市整体继续偏弱运行。预计3月份，钢材需求或弱势恢复，钢厂生产有所上升，原材料价格持续下降，钢材价格震荡下行。

从中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业PMI来看，2024年2月份为46%，与上月持平。分项指数变化显示，受春节假期影响，钢铁行业淡季特征仍然较为明显，钢材市场需求继续下滑，但钢材生产相对平稳，钢材库存有所增加，原材料价格明显下降，钢材价格震荡下行，钢市整体继续偏弱运行。预计3月份，钢材需求或弱势恢复，钢

厂生产有所上升，原材料价格持续下降，钢材价格震荡下行。

钢铁需求继续下滑，终端需求大幅萎缩。2月份，春节假期对钢铁行业的影响较大，下游整体施工停滞，市场参与者普遍离市休假，国内钢市需求全面收缩。在春节假期过后，需求启动较为缓慢，一方面是用钢企业复工复产进展较慢，另一方面为防范化解地方政府债务风险，12个重点省份将加强政府投资项目管理。上述省份原则上不得在交通、新基建等七个领域新建政府投资项目，直接影响到钢材需求。2月份，新订单指数为41.4%，较上月下降2.4个百分点，指数为近9个月以来新低。据上海卓钢链了解，春节假期期间，终端需求暂停，根据监测的沪市终端线螺采购数据来看，2月份上海终端采购量环比下降83%，成交大幅萎缩。

钢厂生产相对平稳，钢材库存有所增加。2月份，虽然钢材市场需求走弱，但生产端相对平稳，年前停产、减产的企业也陆续复产，产量有所恢复。生产指数为45.2%，环比上升1.5个百分点，结束连续2个月下降态势。据中钢协数据统计，2月上旬，全国粗钢日产为266.19万吨，旬环比增长1.11%；日产生铁为220.15万吨，旬环比增长3.51%；日产钢材为357.52万吨，环比下降1.54%。到中旬时，日产粗钢269.35万吨，旬环比增长1.19%；日产生铁225.44万吨，旬环比增长2.4%；旬日产钢材357.6万吨，环比增长2.82%。比较来看，中旬钢铁生产较上月有所增加。另据上海卓钢链调查，由于春节期间下游需求暂停而生产端持续平稳，因此钢铁流通库存有所增加。产成品库存指数为52.8%，环比上升9.1个百分点，连续3个月环比上升，创近一年以来最高。据中钢协数据统计，2月中旬，重点统计钢铁企业钢材库存量1897.89万吨，比2月上旬增加284.72万吨、上升17.65%；比上月同旬增加362.44万吨、上升23.6%。

原材料价格明显下降，钢厂成本压力有所缓解。2月份，受春节假期影响，原材料市场成交下滑，大多数品种的原材料价格均呈现下降态势。购进价格指数为49.6%，环比下降8.2个百分点，时隔7个月再度落入收缩区间。分品类来看，铁矿石方面，前期因炒作等因素导致铁矿石价格连续走高，在春节假期由于港口库存积累而成交下滑，导致价格明显下降。焦炭方面，截止到2月底，焦炭第四轮提降落地，焦炭价格持续走低。废钢方面，废钢是为数不多价格回升的品种，但成交一般。整体来看，2月钢铁行业主要原材料价格有明显下降，钢厂成本压力有所缓解。

钢材价格震荡下行。2月份，由于春节来临，市场交投减少，节后需求回升态势不明朗，钢材价格承压运行。上海螺纹钢价格指数显示，2月1日价格为3852元/吨，为月内

最高点，节前价格变化幅度不大，节后价格一路走低，从2月19日的3832元/吨，降至2月26日的3729元/吨。整体来看，2月钢材价格呈现震荡下行态势。

预计3月份，钢材市场需求恢复或相对较弱。在春节因素全面消退后，各地用钢企业逐步复工复产，将带动钢铁需求有所恢复，但由于多地陆续叫停、放缓重大基建项目，这部分钢材需求将相应减少。加上尽管各地房地产政策持续放松，但整体成交依然不容乐观，房地产投资收紧，恢复开工后房地产需求仍然不容乐观。2月份，生产经营活动预期指数为52.0%，环比下降6.5个百分点，反映出钢企对后市需求预期趋于谨慎。但由于春节期间基数较低，预计3月份钢材需求将有所回升，但回升力度或相对较弱。

钢材生产有所上升。节前钢厂高炉检修情况较多，节后将会逐步恢复正常，当前原材料价格也有所下降，企业成本压力减轻，对钢企生产积极性有所带动，但市场需求不足的情况仍然存在，积极性能否维持仍需观察。整体来看，3月份钢材生产将会继续上升。

原材料价格持续下降，钢材价格震荡下行。当前铁矿石价格虽然有所下滑，但距离正常的价格区间仍有一定距离，焦炭在全年保供任务的情况下供给侧也有较强支撑，整体来看原材料价格有望进一步下降。当前钢材需求端表现不佳，但供给端则稳定恢复，供过于求现象将会逐步显现，钢材价格震荡下行。

## 2 月份国内钢铁市场价格震荡偏弱运行 3 月份将冲高回落

来源：兰格钢铁网 时间：2024-02-29 作者：王国清 兰格钢铁研究中心

摘要：2月份国内钢铁市场价格震荡偏弱运行。铁矿石、废钢、焦炭均价下跌，月度成本支撑力度进一步减弱；3月份，气候条件及淡季效应逐渐褪去，建筑工程项目建设将加快推进，建筑钢材需求预计将逐步恢复，制造业用钢需求仍将韧性释放。在货币信贷支持、两会政策预期带动、供给端低位释放、下游需求逐渐恢复、成本明显走弱的共同影响下，兰格&腾景钢铁大数据AI辅助决策系统预测显示，2024年3月份国内钢铁市场将在强预期与弱现实频繁博弈的局面下呈现冲高回落的行情。

### 一、二月份国内钢铁市场震荡偏弱运行

2024年2月份，在货币信贷“开门红”和超预期“降息”的加持下，市场预期依然较强；但随着春节假期和淡季效应的不断深入，下游需求逐渐进入了“停滞期”，弱现实的态势较为明显，节后市场需求恢复速度偏缓，2月份国内钢材市场呈现震荡偏弱的行情。

兰格钢铁网监测数据显示，截至2月底，兰格钢铁全国钢材综合价格为4224元/吨，较上月末下跌54元/吨，环比跌幅为1.3%，年同比下跌6.4%。其中，长材价格为4040元/吨，较上月末下跌64元/吨，环比跌幅1.6%，年同比下跌7.6%；板材价格为4341元/吨，较上月末下跌53元/吨，环比跌幅1.2%，年同比下跌5.0%；型材价格指数为4136元/吨，较上月末下跌64元/吨，环比跌幅为1.5%，年同比下跌7.8%；管材价格为4635元/吨，较上月末上涨5元/吨，环比涨幅为0.1%，年同比下跌6.9%（详见图1）。

从月度均值来看，较上月略有下跌。兰格钢铁网监测数据显示，2月份，兰格钢铁全国钢材综合价格均值为4253元/吨，较上月下跌15元/吨，跌幅为0.4%。

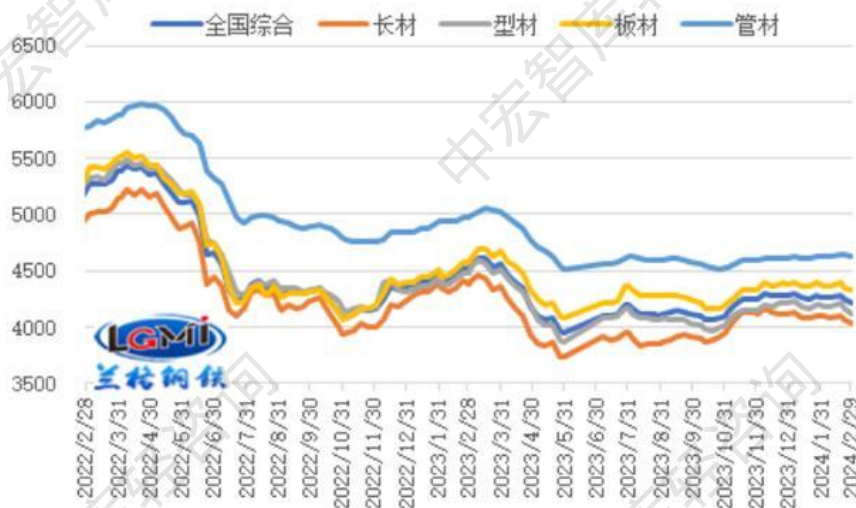


图1 兰格钢铁价格指数（LGMI）走势图

©兰格钢铁网

分品种来看，兰格钢铁网监测的8大钢材品种10大城市均价显示（详见表1），截至2024年2月底，各品种价格除无缝管有所上涨外，其他品种价格均有所下跌；其中中厚板、焊管跌幅较小，均较上月末下跌0.1-0.2%；其他品种跌幅在1.0-1.5%之间。

表1 10大城市8大钢材品种价格涨跌情况表（元/吨，%）

钢材品种	2月末均价	1月末均价	涨跌额	涨跌幅度
Φ6.0mm 高线	4380	4437	-57	-1.3%
Φ25mm 三级螺纹钢	3931	3992	-61	-1.5%
5.5mm 热轧卷	4024	4064	-40	-1.0%
1.0mm 冷轧卷	4668	4718	-50	-1.1%
20mm 中厚板	4111	4115	-4	-0.1%
200*200H 型钢	3965	4006	-41	-1.0%
4寸焊管	4351	4359	-8	-0.2%
108*4.5 无缝管	4956	4932	24	0.5%

## 二、钢铁行业供给分析

### 1、粗钢产量单月同比预估下降

2024年1月份，在淡季需求明显收缩下，国内钢铁生产企业产能释放呈现稳中下降的态势。据世界钢铁协会发布数据（此数据为中国钢铁工业协会统计预估数据），2024年1月份，全国粗钢产量7724.1万吨，同比下降6.9%（详见图2）。

从粗钢日产来看，2024年1月份全国粗钢预估日均产量为249.2万吨，环比上升14.6%。



图2 全国粗钢产量及同比（万吨，%）

2024年2月份以来，从高炉开工率变化来看，钢铁企业生产释放力度呈现波动小幅下降的态势。据兰格钢铁网调研数据显示，2024年2月份全国百家中小钢企高炉开工率的均值为75.7%，与上月持平；全国201家生产企业铁水日均产量为218.5万吨，较上月同期增加0.8万吨。

由于稳增长政策的不断落地实施以及各地项目开工不断带动,2024年2月份大中型钢铁生产企业的产能释放开始逐渐发力。据中国钢铁工业协会统计数据显示,2月上中旬,重点钢企生铁日均产量187.8万吨,环比上升1.6%,同比下降0.8%;重点钢企粗钢日均产量208.6万吨,环比上升1.4%,同比上升0.4%;重点钢企钢材日均产量194.9万吨,环比下降0.8%,同比下降2.3%。

受到地缘冲突扰动、经济复杂严峻、有效需求不足、外需面临走弱、内需有待提振、成本支撑转弱等因素的共同影响,国内钢铁生产企业产能释放意愿仍将维持相对低位,预计2024年1-2月份国内钢铁产量将会呈现低位开局的态势。

## 2、钢材社会库存继续上升,后期将见顶回落

2024年2月份,钢材社会库存呈现持续上升态势。据兰格钢铁网监测数据显示,截至2月底,兰格钢铁网统计的29个重点城市钢材社会库存为1580.9万吨,月环比上升53.1%,年同比下降2.0%。其中,建材社会库存为989.4万吨,月环比上升63.7%,年同比下降6.1%;板材社会库存为591.6万吨,月环比上升38.2%,年同比上升5.8%(详见图3)。

当前钢材社会库存总量略低于去年同期,但去年同期是春节后见顶回落一周库存,预计钢材社会库存将在3月上旬到达峰值,3月中下旬或将开启去库存周期。



图3 国内每周钢材社会库存走势图

## 三、钢铁行业成本分析: 原料均价全面下行 月均成本继续下移

2024年2月份以来,随着下游需求逐步萎缩,钢铁生产积极性受到制约,铁矿石价格

呈现高位震荡调整运行态势。据兰格钢铁网监测数据显示，从均值来看，2月份铁矿石均价有所下移。2月份唐山地区66%品位干基铁精粉均价为1184元/吨，较上月下跌44元/吨，跌幅为3.6%；进口铁矿石方面，澳大利亚61.5%粉矿日照港市场均价为968元/吨，较上月下跌56元/吨，跌幅为5.5%。。

焦炭方面，2月份以来，焦炭价格经历两轮提降落地。兰格钢铁网监测数据显示，截至2月底，唐山地区二级冶金焦价格为2000元/吨，较上月底下跌200元/吨。从均值来看，2月份唐山地区二级冶金焦均价为2153元/吨，较上月下跌88元/吨，跌幅3.9%。

废钢方面，2月份废钢价格呈现震荡下行态势。兰格钢铁网监测数据显示，截至2月底，唐山地区重废价格为2700元/吨，较上月底下跌120元/吨。从均值来看，2月份唐山地区重废均价为2741元/吨，较上月下跌71元/吨，跌幅2.5%。。

在原料均价明显下行带动下，成本水平继续下移。兰格钢铁研究中心成本监测数据显示，使用2月份购买的原燃料生产测算的兰格生铁成本指数为133.5，较上月同期下降4.2%；普碳方坯不含税平均成本较上月同期减少117元/吨，环比下降3.6%。

#### 四、钢铁行业需求分析

##### 1、出口需求：后期钢材出口或仍延续同比增长

2024年2月份以来，海外和我国热卷出口价格同比小幅下行，我国钢材出口报价仍具优势。兰格钢铁研究中心监测数据显示，截至2月底，印度、土耳其、独联体热轧卷板出口报价（FOB）分别为615美元/吨、670美元/吨和590美元/吨，中国热轧卷板出口报价（FOB）为555美元/吨（详见图4）；目前我国热卷出口报价较印度、土耳其、独联体出口报价分别低60美元/吨、115美元/吨、35美元/吨。

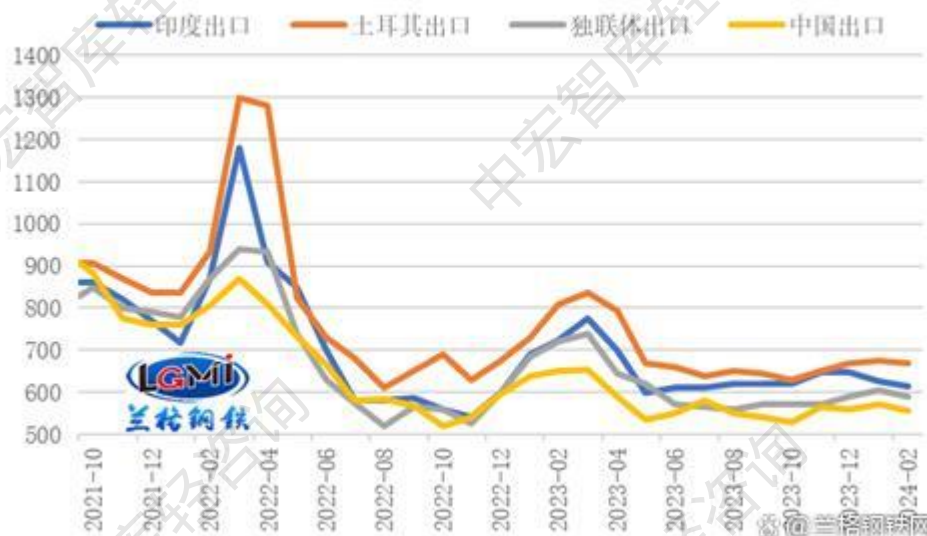


图4 钢材出口价格对比（美元/吨）

海外钢铁产量继续呈现同比上升局面。兰格钢铁研究中心监测数据显示，2024年1月份，中国以外全球其他地区产量为7090万吨，较上月增加260万吨，同比增长7.8%，增速较上月收窄1.0个百分点。

当前，我国钢材出口价格优势仍存；海外钢材市场供应同比继续回升，全球制造业指数在收缩区间有所回升，我国钢铁企业出口订单指数回升至扩张区间，将对后期我国钢材出口形成带动。考虑到2023年1、2月我国钢材出口量分别为603万吨和616万吨，基数相对偏低，兰格钢铁研究中心预计2024年1-2月份我国钢材出口仍将维持同比增长、环比小幅波动态势。

## 2、国内建筑需求：建筑钢材需求将逐步恢复

2月份，伴随春节假期，建材需求显著萎缩，建材成交较上月明显减少。兰格钢铁网统计的2月份20个重点城市建筑钢材日均成交量为3.6万吨，较上月减少9.2万吨，环比下降71.9%。

2024年以来，多地重大项目陆续密集开工，据不完全统计，截至2月26日，已有包括北京、江苏、浙江在内的近10个省份（包含直辖市、自治区，下同）举行了重大项目集中开工仪式。与此同时，天津、上海、广东等近20个省份也公布了2024年重点工程项目清单或对2024年重大项目建设工作作出安排部署，为国家扩大有效投资提供助力；近期，国家铁路局公布数据，2024年1月，铁路固定资产投资完成423亿元，同比增长11.6%。



目前，房地产政策也在不断释放，自今年1月住建部召开城市房地产融资协调机制部署会议以来，房地产融资协调机制正在加速落地，住建部官网公布的信息显示，截至2月20日，全国已有29个省份214个城市建立房地产融资协调机制，分批提出可以给予融资支持的房地产项目“白名单”并推送给商业银行，共涉及5349个项目。同时，多地结合LPR下行下调房贷利率及公积金贷款首付比例，有助于房地产市场和行业不断恢复。

2024年3月份，气候条件及淡季效应褪去，建筑工程项目建设将加快推进，建筑钢材需求预计将逐步恢复。。

### 3、国内制造业需求：制造业用钢需求仍将韧性释放

2024年2月份，板材产品月度出货量环比有所下降。兰格钢铁网统计的2月份出货数据中，全国16个重点城市热轧卷板月度日均出货量3.0万吨，较上月减少1.1万吨，环比下降26.8%。全国15个重点城市105家重点流通企业中厚板日均出货量为4.1万吨，较上月减少0.5万吨，环比下降10.9%。

当前，制造业景气度有所回升，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1月份中国制造业采购经理指数（PMI）为49.2%，比上月回升0.2个百分点，结束了连续3个月下降势头，表明经济实现了平稳开局，生产活动持续合理增长，产业联动向好运行，企业活力也在不断提升。从分项指标来看，生产指数回升1.1个百分点，为51.3%；新订单指数在收缩区间回升0.3个百分点，为49.0%；新出口订单指数回升1.4个百分点，为47.2%，新订单指数和新出口订单指数均在收缩区间均有所回升，制造业需求释放空间压力有所减缓。预计3月份随着各地生产不断恢复，制造业用钢需求将韧性释放。

### 五、三月份国内钢铁市场预测



图5 兰格腾景钢铁综合价格指数AI预测 (元/吨)

从国外环境来看，全球制造业PMI有所回升，显示全球制造业初步摆脱持续弱势运行的迹象，恢复力度较上月有明显增强，全球经济承压态势有所缓解。

从国内环境来看，当前全国各地积极谋篇布局，努力提振经济，加力促进项目开工和施工进度，同时多地房地产限购松绑，有望带动地产市场修复，叠加1月份货币信贷“开门红”的加持以及2月份降息，有望促进中国经济不断回升向好。

综合来看，在货币信贷支持、两会政策预期带动、供给端低位释放、下游需求逐渐恢复、成本明显走弱的共同影响下，兰格&腾景钢铁大数据AI辅助决策系统预测，2024年3月份国内钢铁市场将在强预期与弱现实频繁博弈的局面下呈现冲高回落的行情。

### 3 月份钢市有望震荡反弹

来源：《中国冶金报》 时间：2024-03-05 作者：汪建华 上海钢联首席分析师

“回顾2月份行情，截至2月28日，钢材市场走出了小幅反弹后回落再反弹的态势。钢材综合价格指数下跌48个点，螺纹钢和线材价格分别下跌53个点和49个点，中厚板、热轧产品、冷轧产品价格分别下跌17个点、54个点、42个点；原燃料方面，铁矿石价格下跌15美元/吨，废钢价格下跌12个点，焦炭价格下跌212个点。”2月29日，在业内机构举办的钢市展望及营销策略建议线上直播活动上，上海钢联首席分析师汪建华如此总结2

月份钢材市场走势。

汪建华预计，进入3月份，随着气温回升，需求持续释放，盘面经过充分调整有望引领钢材现货价格与原燃料价格一起形成震荡反弹走势。

首先，利空情绪将在一定程度上得到较好释放，有利于钢材价格震荡反弹。汪建华介绍，从中国中小企业协会最新发布的中小企业发展指数来看，大多数分项指标和分行业指标均小幅回升。从信贷数据来看，资金流动性有所好转，居民和企业贷款积极性有所增强。截至目前，全国已披露的特殊再融资债券总额达到14411.51亿元。另据统计，今年前8周，我国专项债累计净融资额为4649亿元，同比显著增加。

汪建华介绍，上海钢联调研数据显示，钢铁产业链企业对2024年整体经营预期相对偏弱，超四成企业表示资金偏紧。“这些利空数据叠加天气对需求的影响、局部地区个别品种库存偏高、原燃料价格回调等，在一定程度上影响了期现货市场走势。”他预计，“3月初，这些利空影响将逐步消失殆尽，且需求好转也将加速对冲掉利空情绪。尤其是在宏观利好政策出台后，情绪端大概率转好。2月28日，钢材综合价格同比下跌288元/吨，这也为后期的反弹奠定了基础。”

其次，从BDI（波罗的海干散货指数）来看，未来全球需求将转好。作为反映全球经济和贸易的先行指标，BDI从1月17日的1308点反弹至2月28日的2041点。“这表明未来一段时间全球需求总体将持续改善。至少在3月份，随着天气转暖，下游逐步进入施工旺季，建筑钢材需求将明显释放。”汪建华说道。

另据百年建筑网调研数据显示，春节后第二周，全国工地开复工率达到39.9%，同比（按农历比，下同）增加1.5个百分点；不过，劳务上工率同比下降5.2个百分点。房地产方面，1月1日—2月25日，全国30个大中城市新房成交面积同比下降43%，全国21个大中城市二手房成交面积同比增加18%。

最后，在经历充分调整后，原燃料价格或与钢材价格共振反弹。今年初以来，焦炭价格累计下跌402元/吨，铁矿石价格累计下跌23美元/吨。从均价来看，2月份焦炭综合价格下跌97元/吨，铁矿石价格下跌10美元/吨。进入3月份，随着需求释放，利润有所修复的钢企供给水平将小幅提升，从而带动原燃料需求增多，为原燃料价格反弹带来动能。“这样就容易形成原燃料价格与钢材价格交互性共振反弹的走势。”汪建华预计。

“总之，3月份的钢材市场将在需求逐步释放、库存迎来拐点的带动下逐步改善，随

着各项利好政策发力显效，情绪面将得到一定程度的修复，预计钢材市场短期内不悲观、未来谨慎乐观。”汪建华说，“不过，也要谨防钢企产量超预期释放带来新的风险。”

### 3 月份国内建筑钢材价格震荡上行

来源：我的钢铁 时间：2024-03-03

概述：2月份建筑钢材于4000元/吨附近偏弱震荡，Myspic螺纹钢绝对价格指数收于3993.36，环比下跌71.51，月内高频波动，但振幅偏窄。3月份建筑钢材价格将如何演绎，笔者尝试从以下几方面进行分析。

#### 一、2月份全国螺纹钢均价震荡走弱

2月份时值春节假期，春节前价格几无波动，节后回归，需求未启动，价格弱势下跌。截止2月29日，主要城市螺纹钢全国均价3983元/吨，月环比下跌66元/吨。主要城市上海、广州、北京偏弱运行，月环比分别下跌160元/吨、60元/吨和70元/吨。

截止2月29日，Mysteel长材指数报收165.43，月环比下跌1.54%，年同比下跌7.41%；Mysteel螺纹钢价格指数报收157.98，月环比下跌1.76%，年同比下跌7.40%；Mysteel线材价格指数报收172.68，月环比下跌1.53%，年同比下跌7.24%。

#### 二、企业复工复产积极性偏低

##### 1、短流程企业陆续复工 企业整体开工积极性明显偏低

由于对复产后利润的预期偏差，钢厂开工积极性普遍偏低，甚至节后首周开工率不增反降。分工艺来看，长、短流程开工进度有明显分化，前者开工率月环比仍在下降，后者开工率环比明显增加，但增速不及预期。分品种来看，螺纹钢开工率月环比因短流程复工而增加，线材开工率月环比仍旧有所下降。分区域来看，以螺纹钢为例，七大区域开工率环比一增四降两平，东北开工率出现增加，环比增加6.67%，华北、华东、华中、华南区域开工率环比出现下降，其中华中降幅最大，为15.38%，西北、西南区域开工率环比持平。

截止3月1日，螺纹钢开工率为38.36%，月环比上升1.64%，年同比下滑6.56%；线材开工率为43.60%，月环比下降1.17%，年同比下滑13.80%。分工艺来看，长流程企业螺纹钢开工率环比下降1.83%，线材开工率环比下降2.01%；短流程企业螺纹钢开工率环比

上升10.59%，线材开工率环比下降19.05%。

## 2、企业在复产上的心态依旧非常谨慎

节后产量连降两周，2月最后一周出现回升，分工艺看，长、短流程产量均出现明显下降，表明企业在复产上的心态依旧非常谨慎。分区域来看，以螺纹钢为例，七大区域产量月环比一增六降，仅华东区域产量环比增加，增幅为7.64万吨，其他六大区域中，华南区域产量环比下降最多，为4.27万吨。年同比来看，全国建筑钢材产量大幅低于去年同期水平。

截止3月1日，螺纹钢周产量为210.29万吨，月环比下降5.41万吨，年同比下降84.74万吨；线材周产量为78.40万吨，月环比下降8.64万吨，年同比下降47.39万吨。分工艺来看，长流程企业螺纹钢产量环比下降5.62万吨，线材产量环比下降5.78万吨；短流程企业螺纹钢产量环比增加0.21万吨，线材产量月环比下降6.29万吨。

## 三、建筑钢材总库存大幅增加 整体压力不大

### 1、假期影响钢厂厂内库存大幅增加

受春节假期影响，钢厂库存出现明显增加，但年同比情况显示，当前钢厂厂内库存压力并不大。以螺纹钢为例，分区域来看，七大区域厂内库存月环比六增一降，其中仅东北钢厂库存环比下降0.30万吨，其余六大区域中，华东钢厂库存环比增加最多，为58.81万吨。和去年同期相比，当前库存明稍高于去年同期水平。

截止3月1日，Mysteel统计建筑钢材钢厂库存总量为484.34万吨，月环比增加218.59万吨，同比增加11.76万吨；其中螺纹钢库存352.31万吨，月环比增加155.64万吨，年同比增加24.39万吨；线材库存132.03万吨，月环比增加62.95万吨，年同比减少12.63万吨。

### 2、累库幅度低于去年同期 社库压力一般

今年冬储积极性的下降，钢厂累库更为明显，社库累库幅度同比明显下降。以螺纹钢为例，分区域来看，七大区域社会库存月环比明显增加，其中华东区域环比增幅最大，为139.63万吨，华南增幅最小，为17.55万吨。全国建筑钢材社会库存月环比大幅增加，库存水平大幅低于去年同期水平。

Mysteel统计建筑钢材社会库存总量为1073.50万吨，月环比增加409.44万吨，年同比减少20.62万吨；其中螺纹钢库存924.76万吨，月环比增加346.90万吨，年同比增加13.80

万吨；线材库存148.74万吨，月环比增加62.54万吨，年同比下降34.42万吨。

综合厂内库存和社会库存来看，整体库存呈现大幅增加态势，但仍小幅低于去年同期水平。Mysteel统计建筑钢材整体库存总量为1557.84万吨，月环比增628.03万吨，年同比减少8.86万吨。

#### 四、Mysteel全国日均成交量季节性下降

Mysteel 成交量数据 (单位: 吨)

	2月均值	1月均值	月环比	去年同期	年同比
东北地区	510.00	167.95	203.65%	989.82	-48.48%
华北地区	4682.57	6177.36	-24.20%	10323.29	-54.64%
华东地区	25810.57	60259.32	-57.17%	76985.65	-66.47%
华南地区	7818.57	16210.91	-51.77%	21153.53	-63.04%
华中地区	3836.86	8982.36	-57.28%	11633.53	-67.02%
西北地区	758.57	325.91	132.76%	2604.06	-70.87%
西南地区	5027.14	8662.68	-41.97%	10733.53	-53.16%
总计	48444.29	100786.50	-51.93%	134423.41	-63.96%

数据来源：Mysteel建筑钢材事业部

具体来看，2月份市场正值春节假期，工作日较少，成交量趋于冰点。月环比来看，有三个区域成交量环比下滑幅度超50%。从年同比来看，七大区域成交量同比均出现大幅下降，全国成交量年同比大幅下降。

Mysteel统计月份全国日均成交量为4.84万吨，月环比下降51.93%，年同比下降63.96%。

#### 五、企业生产成本明显下降 销售利润明显好转

铁矿石月环比下跌123元，焦炭月环比下跌200元，废钢月环比下跌10元，建筑钢材价格偏弱震荡。钢厂利润水平明显好转。

截止2月29日，高炉厂生产螺纹钢的平均成本为3937元/吨，电炉厂生产成本为3948元/吨，当前市场螺纹钢销售均价为3983元/吨，其中高炉厂生产螺纹钢平均利润46元/吨，电弧炉企业生产螺纹钢平均利润为35元/吨。

#### 六、总结：

产量、库存水平表明旺季矛盾不大，耐心观察需求恢复速率：

产量将逐步增长，但很难重现去年的节奏：

节后两周产量不增反降，超出预期，表明长、短流程在复工复产一事上更为谨慎，利润是决定性因素。2月底小样本周产仅为210.29万吨，而去年农历同期这一数值为246.11万吨，在随后的四周更是突破300万吨。在今年，这一现象很难再现，从当前的利润水平来看，周产或逐步增长至250-260万吨/周，产量在这一区间，对市场形成的压力偏小。

整体库存压力一般，且即将出现拐点：

农历节后三周，钢厂库存共累积165.97万吨，社会库存共累积312.20万吨，整体累积478.17万吨。去年农历同期，这三项数值分别为205.34万吨、372.19万吨。可见，尽管库存高度和去年相差不大，但产量偏低已经明显影响到了库存累积的幅度。不仅如此，产量回升的高度和速率，同样会影响接下来的去库速率。预计3月份第二周将出现库存拐点，随后的去库表现也将偏乐观。

成本下降，利润扩张有助于行情良性发展：

一方面是近期原材料的下跌，主因是节后复产力度不及预期导致的，那么利润的扩张也是相对被动的。另一方面综合来看，当前利润仍处于偏低水平，钢厂仍会主动防风险，那么未来的供需矛盾出现的时间节点必将延后，为接下来行情良性发展提供了契机。

总体而言，需求迟滞，库存虽高，但和往年农历比较，今年的累积幅度偏缓，而且产量恢复速率不及预期，势必对三月份的供需基本面的变化形成积极效果。另外，从成本和利润角度看，安全边际也较高。故预计，3月份市场在等待需求过程中，仍有小幅调整的可能，但随着去库预期的变现，整月或呈震荡上行态势运行，成本支撑强，利润继续扩大。

### 3 月份不锈钢期价有望继续震荡探高

来源：《中国冶金报》 时间：2024-02-29

春节假期后正常开市以来，不锈钢期货价格急剧冲高，并于上周最后一个交易日（2月23日）冲破14000元/吨。2月份已近尾声、3月份即将来临。2月份不锈钢价格总体上将以涨势收官，3月份不锈钢价格还会继续保持上涨之势吗？

#### 春节后开市 不锈钢期货价格急剧冲高

2月8日是春节假期之前的最后一个交易日。据相关机构监测，不锈钢期货主力合约

当日的最高价、最低价、收盘价分别为13640元/吨、13470元/吨、13630元/吨。春节假期过后，开市首周，不锈钢期货价格急剧上涨。至2月23日下午3时，不锈钢期货主力合约的最高价、最低价、收盘价分别为14075元/吨、13890元/吨、14070元/吨，较春节前最后一个交易日（2月8日）分别上涨435元/吨、420元/吨、440元/吨。其中，收盘价较上一交易日结算价上涨245元/吨，涨幅为1.77%。

最新监测数据显示，2月26日下午3时，不锈钢期货主力合约的最高价、最低价、收盘价分别为14090元/吨、13900元/吨、13940元/吨。最高价和最低价仍然略有上升，收盘价却出现了一定幅度的回落，较上一交易日结算价下跌35元/吨，跌幅为0.25%。价格有涨有落，说明不锈钢期货价格上攻遇到阻力，开始调整攻势，迂回前进。当前价格上涨的主要动力来自于市场预期，而不是真正的刚需消费。

### 现货市场信心十足 不锈钢价格趋于上涨

在现货市场，春节后不锈钢价格总体趋于上涨。在不锈钢期货价格达到14000元/吨之后，现货价格有所松动，开始震荡调整。据监测，2月23日，广东佛山市场304冷轧不锈钢部分调涨50元/吨；贸易商第一波多是调涨20元/吨~50元/吨，至13580元/吨~13600元/吨（基价），但是部分想出货的贸易商依然维持13550元/吨（基价）的价格限量销售。随着盘面价格一直上冲，现货市场虽然没有成交也大多继续追高，价格达到13600元/吨~13650元/吨（基价）。然而，价格越高，实际成交的可能性越小。部分商家再次将价格调回至13600元/吨（基价）限量销售。

当日午后，随着盘面高位价格有所回落，现货市场为了成交，优惠20元/吨~50元/吨销售，部分再次回归13550元/吨~13580元/吨（基价）的价格区间内销售，但成交量有限。随着期货收盘，当日下午4时左右，市场开始积极报价，多调涨50元/吨，回归13600元/吨~13650元/吨（基价），甚至部分以13700元/吨（基价）的价格接单。304热轧不锈钢价格则部分持平，部分有50元/吨~100元/吨的追高，市场买卖积极，但实际成交量明显受限。

### 春节假期过后 镍价强势冲高后适度回调

监测数据显示，2月23日下午3时，沪镍主力合约2403的开盘价和收盘价分别为132230元/吨和135620元/吨，收盘价较前一交易日结算价上涨5720元/吨，涨幅为4.40%。2月26日，夜盘沪镍主力合约开盘价为133830元/吨，收盘价为133170元/吨，较前一交易日结



算价下跌1600元/吨，跌幅为1.19%。这显示出沪镍主力合约价格大幅冲高后适当回落调整，谨慎追涨。2月23日，伦敦金属交易所（LME）伦镍库存量为70308吨，较前一交易日库存量减少54吨。

全球镍市场的供给过剩压力至今尚未缓解。监测数据显示，2023年10月份镍铁平均价格为1160元/镍点，2023年12月份急剧下跌至950元/镍点，2024年1月份进一步下跌至910元/镍点。尽管目前已经回升至940元/镍点，但是整体价格仍处于低位。

### 3月份不锈钢期货价格上攻

宏观方面，当前国内制造业景气度有所回升，但仍然低于荣枯线，市场对稳增长政策的预期仍然存在。2月20日，中国人民银行公布新一期贷款市场报价利率（LPR）：1年期LPR为3.45%，5年期以上LPR为3.95%。相比1月份，1年期LPR继续按兵不动，5年期以上LPR则下降25个基点。截至2月20日，住建部最新数据显示，全国29个省份214个城市已建立房地产融资协调机制，将分批提出可给予融资支持的项目“白名单”推送给商业银行，共涉及5349个项目。已有57个城市的162个项目获得银行融资，共294.3亿元，较春节前增加113亿元。

在原料成本方面，印尼镍矿存在扰动预期，成本支撑作用较强。当前镍价相较于产业链其他环节的低估值现象有所好转，短期镍价或偏弱震荡运行。据了解，全球镍市场自去年开始的供给过剩情况持续加剧，镍价更是一路下跌。为缓解镍市场供过于求的压力，全世界最大的镍生产国印尼已明确不发放镍金属熔炼执照，部分不具成本竞争力的镍生产企业也陆续关闭，预期未来硫化镍产能有望下降约8%。

在资源供应与实际消费方面，目前镍整体上仍呈现供过于求的局面。加上镍价从去年10月份以来一路下跌，至今价格仍处于较低水平，2024年第1季度镍价或仍将处于谷底，镍生产利润恐将比2023年第4季度更低。预期除了国际政策、新旧产能进入淘汰置换期以外，因受到电池及不锈钢用镍需求的支撑，整体镍需求量仍将呈现缓慢增长态势。

综上所述，考虑到政策、环境、预期、心态等多种因素的交互影响，不锈钢的春季行情已经开启，较好的开端已经展现。目前不锈钢期货与现货市场的超跌情绪正在得到纠正和改善，不锈钢价格反弹攀升成为主流。对于3月份不锈钢期货价格，不宜继续看空，也不宜过度看好。

### 3月钢铁行情迎需求第一轮修复 存上涨概率

来源：和讯网 时间：2024-03-04

导语：2月钢材多数品种震荡下跌，强预期与弱现实延续博弈。3月钢材市场继续关注供需博弈格局带来的需求变现进度和政策市修复影响下预期能否兑现，预期的落地与否和现实的强弱博弈或继续影响市场形成支撑打破后的上涨的行情。

1月份钢材市场传导式下跌和非共振式下跌并存 品种差异化继续存在

2月钢材多数品种震荡下跌，强预期与弱现实延续博弈，符合前期对于2月份行情走势下跌的预判。钢铁产业链相关品种月内3涨13跌，上涨品种是中厚板、焊管、不锈钢，降幅超过2%的品种是铁矿石和焦炭，尤其铁矿石月度降幅达到5.26%，成为成本整体下行推动的主因，其它钢材品种下跌幅度均较小。从卓创资讯的钢材价格指数来看，截止到2月29日卓创资讯钢材价格指数1011.14点，环比年1月31日的1027点下跌15.86点，跌幅在1.54%。同比去年同期的1089.8点降幅在7.22%，同比数据降幅扩大。

纵向角度看，钢铁行业上下游重点商品价格呈现传导式下跌，整体传导顺畅度相对可观，跌幅较大商品多集中在原料端。整个钢铁行业下跌的主要推动力在于成本端的影响，焦炭在第四轮提降落地后，月度跌幅仅次于铁矿石，也达到了3.5%，需求端的淡季效应则抑制了钢材价格的上涨，受此影响产业链中后端的商品价格也多处于下跌状态。

横向角度看，钢铁行业中后端的钢材品种则呈现非共振式下跌，仍有上涨品种，品种差异化明显。不锈钢涨幅略大，超过1%，带钢和拉丝材跌幅超过1%，其它品种波动幅度较少，更多是受整个钢铁行业表现阶段性趋弱下行的影响。值得关注的是本月春节效应影响明显，早放假、晚开工带来的实际交易日减少。春节后主流钢材品种出现不同程度的累库现象，影响了中间商的进一步交易热度。同时值得关注的是期货类品种身旁的商品活跃度略强于其它商品。

从整个钢铁基本面来看，开工方面，冷轧板卷、镀锌板卷、中厚板、型钢、不锈钢和废钢铁的开工均有回落，热轧、带钢、焊管、不锈钢开工则有所回升。从盈利水平来看，冷轧、镀锌、中厚板、焊管、型钢为正值，其它品种利润为负值。所有品种本月利润均出现不同程度的修复。企业本月的开工排产热度整体变化较大的多集中在加工型企业中。综合来看，2月份的钢材市场更多处于预期和需求的进一步博弈阶段。

3月份钢材市场波动预期升温 均价或有上移

3月份钢材市场价格预期有一定先跌后涨的行情出现。主要受到供需双降博弈、龙头大厂出价多涨、库存水平变化、宏观指标参差不齐、季节性因素等的综合影响。

供需双降博弈加强

从供应端来看，考虑原料和中间品两方面。一方面是原料到成品钢材的变现。卓创资讯调研统计数据显示，截止到2月底高炉开工率仍然在80.76%的相对中高位水平，较上月底有所回升。距离前期高点86.43%仍然有部分空间，综合2021年至今的高炉开工率历史谷值66.73%和峰值86.43%来看，当下处于历史高低开工率水平的71.22%的水位线上。和去年同期对比来看，当下的水平略低于去年同期的水平。出于企业生产的连续性和稳定性思考，当下开工水平的原料达产在一段时间内将会继续进行，从而最终转换为生铁、钢坯、钢材产品，伴随未来季节性排产力度升温，供应量有增加的预期存在，原料端的供应压力将会增加。

另一方面则是钢材品种排产方面的一个指标检修损失量。以主流产品热轧板卷为例，2月份热轧板卷的检修损失量为166.57万吨，相较1月份实际的检修损失量251.42万吨有所减少，即产生供应有增量的预期表现，从而抑制钢材价格的上行。

从需求端来看，同样需要考虑中间需求和终端需求两方面。一方面是市场中间商的交易需求，市场交易氛围热度的变化直接影响了中间商的备货需求。从当下钢铁各品种调研反馈来看，在今年整体资金成本较大的背景下，贸易商获利难度增加，市场库存风险则一直存在。另一方面，则是终端订单的变化产生的刚需。终端的稳定性生产需求带来了一部分冬储期行情需求的产生。汽车和家电的稳定生产分流了一部分钢铁需求，而地产需求叠加基建需求短期内依然偏弱，未来关注各地新基建项目在三四月份落地进度。

龙头大厂出价多涨

对于钢材品种，尤其是板材品种来说，龙头企业的期货指导价代表了未来的方向。通过历史数据进行相关性验证发现，指导价调整方向和幅度对于价格影响较为重要。一般情况，钢厂上调幅度在 $\geq 100-200$ 元/吨对市场有一定上涨影响，其中高于这个幅度则有相对较强的上行推动力。反之则会制约价格的上涨。

从2-3月份宝武、首钢、鞍本、山钢等大厂针对热轧板卷、中厚板、冷轧板卷、涂镀板卷等的订货指导价来看或稳或上调100元/吨。整体来看，此次钢厂指导价调整对未来

一季度的行情支撑效果平平。后期还需继续关注龙头企业的月度调价方向。

工业品主动去库存周期下的钢铁库存处中位偏低水平

卓创资讯通过研究统计局工业企业产成品和PPI同比数据，从中发现，当下正处于价格下降周期中的被动去库存阶段。同时，卓创资讯监测钢材（热轧、冷轧、中厚板、线材、螺纹钢）五大主流品种的库存数据发现，截止到2月底库存水平在2089.19万吨，远高于历史平均水平1249.81万吨。

首先，长周期库存水平来看，选取2006年至今近18年的库存数据，当下的库存水位线距离历史最低值539.084万吨和最高值2598.51万吨处于75.27%的水位线水平，整体库存压力较大。

其次，中短周期库存水平来看，选取2022年至今近3年的库存数据，当下的库存水位线距离两年内的最低值1048.27万吨和最高值2215.012万吨处89.22%的水位线水平。

再次，从月内短期水平来看，2月份的库存水平较1月份出现720.73万吨的增量。综合来看，当下的钢铁库存水平处于历史中高位水平附近，整体库存压力较大大，对价格形成一定利空影响。

### 宏观指标回暖 国际因素：货币政策叠加主流指标变化

2024年美联储降息的预期升温，争议较大的则是降息周期启动的时间点选择。最新一起美联储议息会议来看，美联储1月议息会议宣布，再度将联邦基金利率的目标区间维持在5.25-5.5%水平不变，符合市场预期，但会议声明中删除了偏主观降息的描述。同时，会后鲍威尔讲话偏鹰，并表示认为3月不太可能降息。从目前来看，大宗商品对此的关注度较高，而钢铁对此的依赖性尚可。

从钢材出口量的季节性表现来看，选取2004-2023年相关指标数据，1月份钢材出口量处于季节性回升阶段，有望拉动钢材消费水平，整体对于价格有一定支持。从海关公布的12月份出口量数据来看772.8万吨处于中位略偏高的水平，在2004-2023年历史最低值和最高值分位线水平的64.39%位置上。未来看或在一季度整体冲高回落。而根据海关总署统计数据显示，1-12月累计出口钢材8347.3万吨，同比增长仍然三成有余。同时，影响外销的因素海运费受近期地缘政治风险降温和货运量减少的双重影响，本月出现一定程度的冲高回落，从而降低了未来的出口成本。（由于海关1-2月份进出口数据均在3

月份公布，本次分析延续上期数据和观点)

在此除常规的美国通胀和失业率数据需要关注之外，同样需要继续关注美债收益率和美元指数的联动表现。在美国经济下行压力日益加大、美联储二季度即将进入降息周期的背景下，预计美债实际利率继续走高的空间或出现，后续随着市场动态变化，对金融市场的影响也将继续增加。需要了解的是美债收益率的走高是利空大宗商品市场的，而且是全方位的。

汇率频繁调整背后更多是货币支付流通低位的变化。目前来看，环球银行金融电信协会（Swift）发布的人民币月度报告和数据统计显示，2024年1月份人民币全球支付占比为4.51%，较之2023年12月的4.14%有所增长，稳居全球第四大货币。在此之前，2023年11月，人民币全球支付占比为4.61%，超过日元的3.83%。目前人民币活跃度已经连续三个月超过日元，位居全球第四。通过官方针对汇率的一系列政策来看，当下汇率走势基本在预期范围内。未来更多关注汇率调整下人民币在全球支付地位的转变和钢材等工业品出口水平受到的影响。同时对于美元指数等的关注度在未来依然是较强的。

综合，国际上来看，加息与否、美元指数的走向、美债收益率的短期表现都会影响到大宗商品市场的变化，进而影响到相关价格的表现；而作为拉动GDP的三驾马车，在促消费的大背景下，未来出口量的变化同样对于整个经济影响较大。

### 国内因素：地产端政策继续发力

地产政策：2月份LPR非对称下调，给予地产市场一定回暖预期。近期中央频繁发布房地产市场利好政策，各地房地产政策也在陆续松绑，地产市场经历时间较长的自身调整后，目前同时受到宏观、中观利好刺激，虽然近期地产成交数据依然较差，地产政策出台后，传导到地产销售数据见底到明显回升大概需要半年时间，叠加基数影响，2024年二季度起钢材市场有望受到地产复苏影响。

我国地产业长周期的走弱难以避免，但短周期的阶段性改善和反弹（对应中长周期的阶段筑底）最快或在2025年左右呈现。据公开数据显示，我国房价剩余跌幅空间或在10%-20%左右，且有较大概率在今年年底前兑现主跌浪的尾声，商品房的去库拐点以及地产开发投资与新开工的同比转正最快或在2025年下半年体现。

国内来看，政策市的表现依然强劲，在未来将会继续占据主导地位。尤其在需求出现阶段性不足的情况下，通过消费推动和新增投资拉动都会给期货盘面和现货市场供需

结构带来影响。

### 季节性因素表现

卓创资讯监测分析钢铁主流品种螺纹钢和板材等发现，3月份上涨预期较强。考虑到采暖季过后，市场关注点将会逐步从双焦转移到铁矿石，成本支撑平平对钢铁市场价格上涨有一定传导效果，成本传导依然是影响钢铁行业价格的重要因素。同时要也要考虑到金三银四，地产需求更多在三四月份复工，而钢材主流品种多应用于地产前端，从而提振钢铁价格反弹。中间商的备货需求和南北资源流通下带来的区域价格联动效果增强，3月份行情或出现先跌后涨的走势。跌价的因素集中在物流恢复正常，供应增加下的供需矛盾上升的影响，而跌价之后的上涨则是在市场情绪趋于稳定后，需求释放阶段性恢复带来的上涨行情。

供应方面，原料生产企业排产或有继续增加迹象，而中间品钢厂生产则视企业规模不同而调整，中小加工型企业排产或有继续升温概率出现，钢材整体供应稳中有增，关注社会库存水平变化对钢市供需矛盾的影响。相对另一方面值得关注的国内重要会议即将召开之后，宏观消息面变化对于钢铁市场基本面的影响进一步增强，同时也会影响到期货类品种的情绪释放。

综合来看，3月份的钢材市场依然是现实需求的弱化预期如期而至和政策市修复预期的博弈兑现结果，最终或将出现先跌后涨的均价上涨的局面，刚需释放时间或有继续推迟迹象。密切关注下月从国际到国内货币政策和财政政策的变化释放出的信号对大宗商品市场的影响力度，不排除当行情形成共振上涨时，资本的反向操作将会主导一波行情出现下跌，而这种情况出现的概率在当下大环境下相对较低。

## 3月热轧板卷市场或有一定程度反弹 静待库存拐点出现

来源：我的钢铁 时间：2024-03-02

概述：整体来看，2月份热卷行情在4000-4100之间波动，较1月变化不大。近期市场整体呈现震荡窄幅波动运行，在供给持续高位，成本小幅下滑，春节需求仍未有效释放的情况下，预计3月热轧板卷市场或将有一定程度反弹。2月份热轧板卷样本钢厂总产量1258.29万吨，库存终值为339.34万吨，表需292.42万吨，库存供给双高位，需求回暖迫在眉睫。

截止3月1日，指数方面，国内热卷指数为142.48，月环比下跌1.49%，较去年同期下跌7.47%。价格方面，据Mysteel数据统计，现全国24个主要城市4.75mm热轧板卷均价为4038元/吨，月累计下跌50元/吨。库存方面，截至3月1日全国热轧板卷社会库存为339.34万吨，同比增101.83万吨。

一、国内市场热轧板卷供应情况

图1：热轧板卷周产量（分年度） 数据来源：钢联数据



Mysteel调研，2024年2月21日监测的37家热轧板卷生产企业总计64条产线实际开工条数52条，整体开工率81.25%，周环比下降3.13%；本周钢厂产能利用率为77.97%，周环比下降2.66%；因高炉或轧线检修而影响的日均产量为10.68万吨，周环比增加3.59万吨；因不饱和生产而影响的日均产量为4.51万吨，周环比增加1.15万吨；本周钢厂实际产量为305.18万吨，周环比减少10.43万吨；钢厂厂内库存为98.70万吨，周环比增加1.12万吨。具体热轧商品卷总量约为208.75万吨，周环比减少10.04万吨；内部供料总量约为96.43万吨，周环比减少0.39万吨。

二、一季度欧盟配额开启 出口或将继续保持强势

（一）出口价差

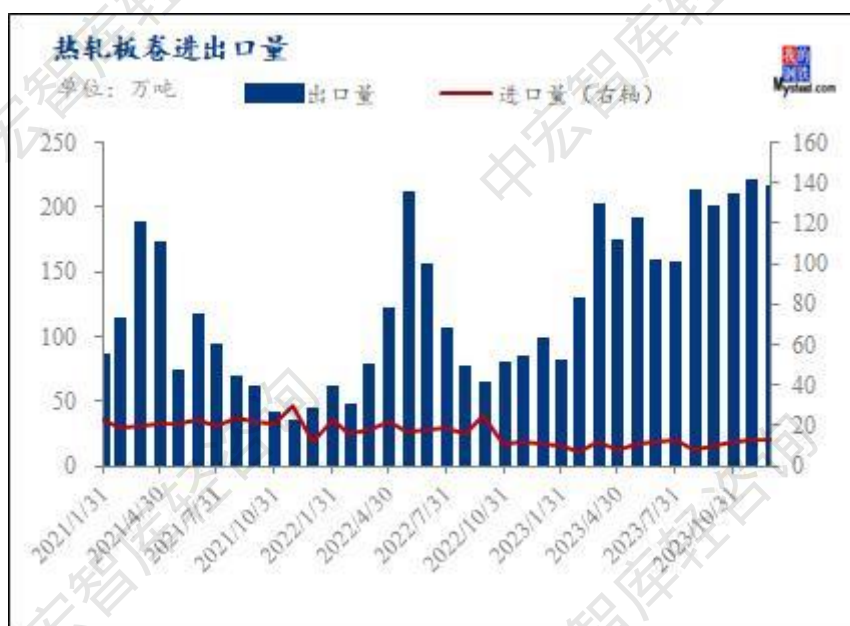
图2：热轧板卷进出口走势图 数据来源：钢联数据



截止至3月1日，国内天津港出口价格较国内高393.7元/吨，约54.71美元/吨，较上月增加3.56美元/吨，其中出口价格月环比下跌19.4元/吨左右，国内沧州热卷价格月环比下跌50元/吨左右。出口价格跌幅小于内贸价格，近期出口利润较内贸利润稍高，出口订单较为火热。

(二) 进出口量

图3：热轧板卷进出口量 数据来源：钢联数据



12月热轧板卷出口数量为212.49万吨，环比降低2.31%；12月热轧板卷进口为13.31万吨，环比增3.78。详见图3。就目前来看，12月出口量继续维持高位，预计一季度或将



继续维持。（1-2月进出口数据将在3月20日合并发布）

三、2月热轧板卷大幅增库，高供给下库存或将继续维持高位，静待拐点

（一）库存方面

图4：热轧板卷社会库存（分年度） 数据来源：钢联数据



据Mysteel调研数据显示，截至3月1日全国热轧板卷社会库存为339.34万吨，较上周增10.18万吨，较去年同期增加28.25万吨。

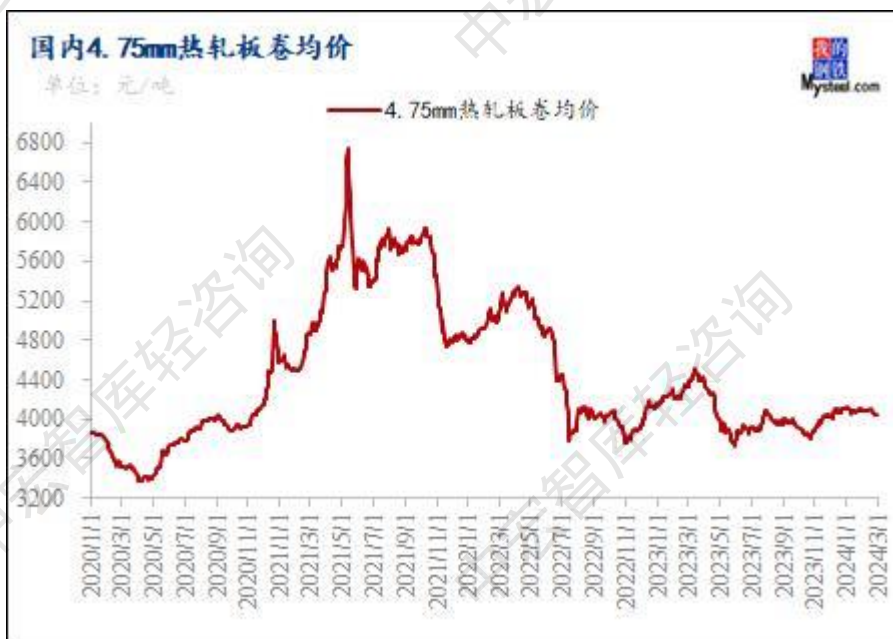
（二）需求方面

2月份，制造业采购经理指数（PMI）为52.6%，比上月上升2.5个百分点，高于临界点，制造业景气水平继续上升。从企业规模看，大、中、小型企业PMI分别为53.7%、52.0%和51.2%，高于上月1.4、3.4和4.0个百分点，均高于临界点。从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数、新订单指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均高于临界点，原材料库存指数低于临界点。生产指数为56.7%，比上月上升6.9个百分点，表明制造业生产明显加快。新订单指数为54.1%，比上月上升3.2个百分点，表明制造业市场需求继续回升。原材料库存指数为49.8%，比上月上升0.2个百分点，表明制造业主要原材料库存量降幅持续收窄。从业人员指数为50.2%，比上月上升2.5个百分点，表明制造业企业用工量较上月有所增加。供应商配送时间指数为52.0%，比上月上升4.4个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间加快。

四、市场价格震荡运行 3月份价格或将有一定程度反弹

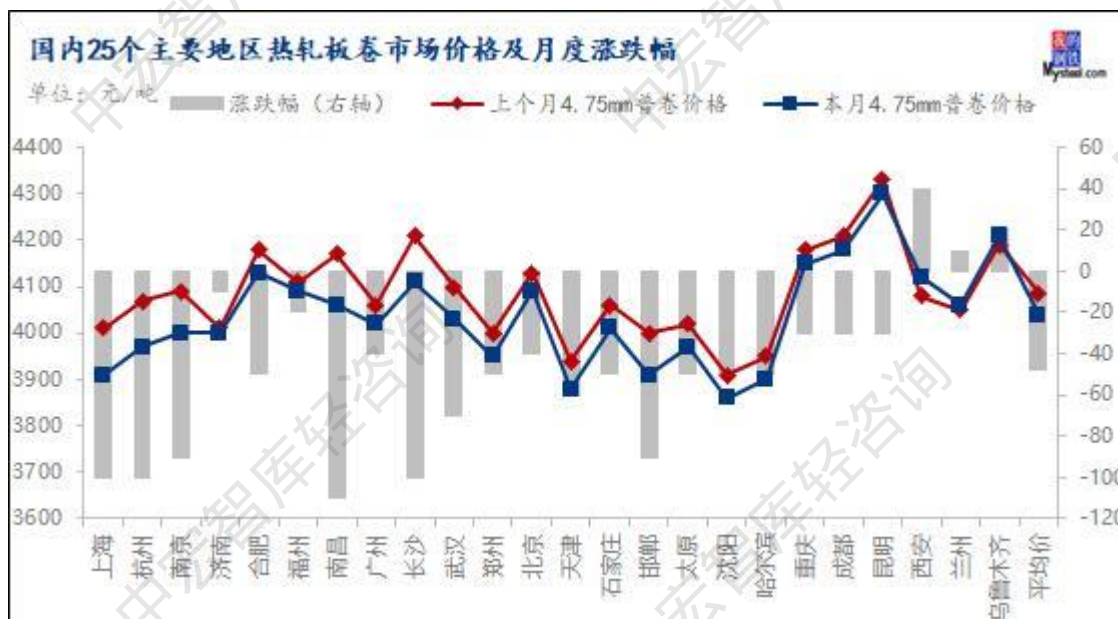
(一) 热轧板卷市场价格

图5：国内4.75mm热轧板卷均价走势图 数据来源：钢联数据



截至3月1日，4.75热轧板卷全国均价4038元/吨，较上一交易日下跌7元/吨。其中主要城市价格为上海3910元/吨，沈阳3860元/吨，天津3880元/吨，乐从4020元/吨，武汉4030元/吨，成都4180元/吨，西安4120元/吨。

图6：国内25个主要地区热轧板卷市场价格及月度涨跌幅 数据来源：钢联数据



(二) 成本利润

图7：热轧板卷成本利润 数据来源：钢联数据



截止至3月1日，据Mysteel测算热轧即期生产成本为4226.34元/吨，较上月减少263.82元/吨，Myspic热卷价格指数为3994.74元/吨，月环比下跌60.5元/吨，热轧亏损为231.6元/吨，月环比反向缩小203.32元/吨。目前大部分热卷生产企业仍处于亏损状态，低于去年钢厂盈利水平约137.86元/吨。目前来看，目前原料价格弱势下行，但生产企业仍在高价原料库存，短期亏损情况虽然有所减弱，但仍处边际范围。

### 五、国内市场分析总结

目前来看，市场需求没有明显增加的动力，企业复工虽然有所体现，但观望心态偏强，刚需维持需求弹性依然不足。从钢厂的成交情况看，成交略有好转，但好转的速度并不快，下游端拿货的积极性并不高，利润扩开后对于消费仍有一定压力存在。目前制造业大部分已呈现复产，但其手中仍有年前库存，因此拿货的动力并不强，观望谨慎的心态较为突出。目前钢厂反馈，近期钢厂主要以接单为主，接单总量有所好转，平均5-7天水平，但出口方面则有一定回落，这对于钢厂而言压力仍继续存在。市场情况来看，市场商家略偏悲观，赌市场的预期不大，售卖意愿相对偏大。而就重要会议前，预期尚存，但现实端都无明显支撑，近一至两周内市场或将继续呈现弱势，中下旬需求释放，对市场或将起到加强作用。

### 供需逐步启动 3月钢价或偏强运行

来源：国元期货研究 时间：2024-03-01

供应恢复放缓，随着钢厂亏损加重，部分钢铁企业公布高炉检修计划，例如九江萍钢、贵港钢铁、中南钢铁。上周247家钢厂铁水日均产量环比下降1.04万吨/天至223.52万吨/天；五大品种钢材产量为795.7万吨，连续四周下滑。

需求有望好转，5年期LPR超预期下降25个基点、一线城市集中放松限购，提振楼市信心。短期看，受到寒潮天气的影响，需求恢复缓慢，项目复工率不及预期。随着各地气温回升，存续项目陆续开工以及新项目的招投标启动，下游需求或有明显好转。

展望后市，钢材供需有望双双走强，我们认为宏观预期及需求好转会成为行情上涨驱动的主要因素。螺纹2405合约关注区间3800-4000元/吨，热卷2405合约关注区间3900-4100元/吨。

### 一、二月钢价震荡偏弱

二月钢材炉料成本下跌价格走出偏弱趋势。炉料中，铁矿价格跌幅较大，现货价格下降77元/湿吨。炉料价格走低，钢厂利润阶段性回升。截至2月27日，钢厂虚拟利润为-223.29元/吨，较上月末增加55.96元/吨，螺纹现货由亏转盈，利润为96.26元/吨较上月末增加167.72元/吨。下游需求由于寒潮天气因素，恢复进程放缓，建材成交量没有明显好转。

### 二、铁水维持低位

本月铁水产量均值为223.9万吨/天，较上月增加2.9万吨/天。受到需求偏弱及亏损因素，部分钢厂复产推迟，九江萍钢、贵港钢铁、中南钢铁都陆续发布了高炉检修信息。五大品种钢材总产量维持低位，钢结构产量相对较高。截至2月23日，月内样本钢厂五大品种钢材周均产量为818.18万吨，较上月均值下降47.29万吨，其中螺纹钢周均产量199.17万吨，较上月均值下降37.75万吨；热卷周均产量314.57万吨，较上月均值下降10.18万吨。样本钢厂钢结构周均产量（H型钢、工角槽及彩涂板卷）为66.50万吨，较上月均值下降16.32万吨。春节过后的复产进程不及去年，螺纹产量降幅较高。

电炉产量仍处于低位，截至2月23日，87家样本电弧炉开工率为7.92%，较春节期间增加1.25个百分点。

### 三、表观需求下滑

受到天气及节假日影响，钢材表观需求量下滑。截至2月23日，五大品种钢材周均表

需量在610.91万吨，较上月均值下降219万吨，各个品种钢材表观需求有不同程度的下降，建筑钢材降幅比较大。

#### 四、需求预期向好

地产继续缓慢触底，看好基建用钢需求。2023年，房地产开发企业房屋施工面积838364万平方米，比上年下降7.2%。房屋新开工面积95376万平方米，下降20.4%。房屋竣工面积99831万平方米，增长17.0%。从地方两会要点来看，投资方面重点强调有三大工程、水利和新基建。春节过后“金三银四”施工旺季，叠加“三大工程”的逐渐落地将提振钢材消费。

制造业需求逐步恢复，地产需求增量值得关注。截至2月27日，百年建筑调研全国10094个工地开复工率39.9%，农历同比增加1.5个百分点；劳务上工率38.1%，农历同比下降5.2个百分点。建筑实物量整体低于去年，主材消费量农历同比减少约30%，实物量下降的主要因素包括：新项目总量减少且开工进度慢于去年，部分地区特定的续建项目暂缓施工。

#### 五、社库厂库累库

截至2月23日，五大品种总库存为2312.37万吨，较上月底增加829.09万吨。其中，厂内库存为692.04万吨，较上月底增加253.68万吨；厂内库存1620.33万吨，较上月底增加575.41万吨。分品种看，螺纹总库存1180.04万吨，较上月末增加489.35万吨；热卷总库存427.86万吨，较上月末增加120.08万吨。

#### 六、三月展望及小结

制造业需求逐步恢复，地产需求增量值得关注。工程机械行业库存消耗率提升，家电行业进入旺季备战阶段，汽车行业竞争加剧、消化为主。随着各地气温回升，存续项目陆续开工以及新项目的招投标启动，下游需求或有明显好转。

展望后市，钢材供需有望双双走强，我们认为宏观预期及需求好转会成为行情上涨驱动的主要因素。螺纹2405合约关注区间3800-4000元/吨，热卷2405合约关注区间3900-4100元/吨。

## 有色金属

### 供需双增 2月锌价先跌后涨

来源：生意社 时间：2024-02-29

#### 2月锌价先跌后涨

据生意社商品行情分析系统，截止2月29日，锌价20528元/吨，较2月1日锌价20908元/吨下跌，跌幅1.82%；较2月19日锌价20268元/吨上涨，涨幅1.28%。2月锌市跨越春节，春节前锌市下游企业停车增多，锌市需求疲软，伦敦期货市场及上海期货市场库存大增，锌市供给增多，锌价大幅震荡下跌；节后锌市需求缓慢回暖，锌市库存回落，节后锌价止跌上涨。

#### 伦敦LME锌锭库存增加

春节期间，伦敦期货市场LME锌锭库存大幅累库，截止2月19日，LME锌锭库存270050吨，较2月6日库存196775吨大幅增加，节后锌锭库存小幅下降，总体2月伦敦期货市场锌锭供给增加，国际市场锌市供给增多，锌价节前震荡下跌，节后锌价止跌反弹。

#### 上海期货市场锌锭库存增加

2月上海期货市场锌锭库存大幅上涨，下旬锌锭库存小幅下降，国内锌锭库存大幅上涨，锌市供给增多，2月锌价震荡下跌，节后随着需求回暖，锌价止跌反弹。

#### 节后需求缓慢增加

春节节前，锌市下游企业停车较多，锌市需求疲软，春节节后，下游企业缓慢恢复开工，锌市需求缓慢增加，但下游企业尚未完全恢复生产，综合开工未达到市场预期，2月锌价总体震荡下跌。节后需求不足，锌市上涨支撑不足，2月锌市行情震荡偏强。

#### 后市预测

生意社数据分析师认为：2月伦敦期货市场LME及上海期货市场锌锭库存大幅增加，锌市供给增加；节后下游企业恢复开工，加之宏观经济环境回暖，锌市需求回暖。总体来说，2月锌市供需双增，锌价先跌后涨，但下游开工未达市场预期，锌价上涨支撑不足，预期后市锌价震荡盘整。

相关的上市公司：中金岭南（000060）、驰宏锌锗（600497）。

## 供需双弱 2月铜价整体呈倒“N”型走势

来源：生意社 时间：2024-02-29

### 价格走势

据商品行情分析系统，2月铜价整体呈倒“N”型走势。月初铜价为69131.67元/吨，月末铜价下跌至68726元/吨，整体跌幅约0.5%。

据铜期现对比图，2月份铜期货价格普遍高于现货价格，主力合约是两个月后的预期价格，未来铜价整体看多。

据LME库存显示，2月LME铜库存整体小幅下跌，截止月末，LME铜库存为124825吨，较月初下跌14.17%。

### 宏观方面

美联储会议纪要表明美联储不太可能很快降息，市场焦点转向将公布的美国通胀数据。国内方面，节后首周LPR大幅下调25个基点，为历史降息最猛烈的一次，释放强烈市场信号，为市场注入极大信心。另外多地发布房地产项目“白名单”，多家银行迅速提供新增融资和贷款展期，提振低迷房地产市场。

近期海外矿端扰动仍未平息，市场对矿端的担忧持续。Cobre铜矿关闭至2024年5月，影响产量约17.5万吨；Sossego铜矿暂停运营，进一步冲击铜矿供应。铜精矿现货加工费下降，可能影响一季度末国内精铜供应，对铜精矿现货和长单签订造成不利影响。

元宵节结束后，市场基本进入对于消费的验证阶段。目前来看，新能源车、空调的情况保持韧性，但是基建、地产领域仍旧疲弱，整体需求估计相对中性。现货市场成交依然冷清，下游采购热潮尚未启动。多数企业仍在消耗春节前的备货原料库存及长单供应，部分市场参与者也仅维持压价拿货，整体消费情绪不佳，这抑制了市场的交投活跃度。

### 铜年度价格对比

通过铜年度价格对比图可以看出，近五年，除了2020年因疫情原因3月份铜价下跌外，其他年份3月份铜价都较强劲。

总体来说，国内因为春节，铜交易有所停滞，库存有小幅累积。元宵节后，随着下游需求复苏，且受铜矿扰动影响，对铜价有支撑。同时，中国利好政策释放，将不断提升投资者信心。但宏观不确定性因素仍存，预计3月份铜价震荡偏强走势为主。

### 3月不锈钢&镍价格或震荡偏强为主

来源：生意社 时间：2024-02-29

据生意社价格监测，2月份，上半月由于春节，不锈钢和镍价格整体较为平稳，节后，不锈钢价格先下跌后涨，截止月末，不锈钢现货价格13150元/吨，较月初上涨0.05%。上游镍，节后则先涨后跌现有小幅反弹，截止月末，现货镍报价135766.67元/吨，较月初上涨5.37%。

宏观面偏空

美联储会议纪要表明美联储不太可能很快降息，市场焦点转向将公布的美国通胀数据。国内方面，节后首周LPR大幅下调25个基点，为历史降息最猛烈的一次，释放强烈市场信号，为市场注入极大信心。另外多地发布房地产项目“白名单”，多家银行迅速提供新增融资和贷款展期，提振低迷房地产市场。

镍基本面

镍矿商考虑关闭部分镍矿区

印尼的镍供应量在近期持续飙升，已经达到全球镍供应总量的50%以上。全球近一半的镍矿业务已经无利可图，迫使澳大利亚和南太平洋新喀里多尼亚的矿商已经考虑永久关闭部分镍矿区。精炼镍，1月精炼镍产量25.3万吨，同比增加54%；精炼镍社会累库维持累库至24891吨。全球镍市场自去年开始的供给过剩情况持续加剧，为缓解镍市场供过于求的压力，全世界最大的镍生产国印尼已明确不发放镍金属熔炼执照，部分不具成本竞争力的镍生产企业也陆续关闭，预期未来硫化镍产能有望下降约8%。

LME镍库存小幅上涨

据上图所示，2月，LME镍库存先涨后跌，截止月末，LME镍库存69330吨，较月初下跌2.56%，较年初下跌8.06%。年后全球镍库存有所下降。

需求端



新能源方面，印尼中间品回流国内补给硫酸镍生产使用，由于镍矿审批印尼部分中间品项目生产受影响，会流量减少，由于磷酸铁锂正极材料挤占市场以及正极材料整体表现较差，新能源对于镍的消耗表现尚无起色。下游不锈钢元宵佳节后才缓慢启动，需求慢慢抬升。三元材料排产下降，前驱体排产下降；不锈钢厂排产减少；合金电镀需求稳定。

### 不锈钢基本面

#### 2月钢厂排产持平

2024年1月国内43家不锈钢厂300系粗钢产量153万吨，月环比减少5.9%；2月排产135.2万吨，月环比减少8.9%。1月印尼300系粗钢产量45.0万吨，月环比增加11.1%；2月排产45.0万吨，月环比持平。

截止月末，不锈钢库存合计116.4吨，较月初上涨26.84%，其中，冷热轧库存上涨，主要季节性累库期，但当前不锈钢库存较去年同期低30万吨。

#### 需求缓慢启动

元宵佳节后，物流以及下游才基本全面复工，但现货市场氛围无明显改善，后镍价大幅上涨，不锈钢跟涨，但下游对突然的高价接受度不高，大多以刚需低价采购为主。

#### 镍不锈钢年度价格对比图

据生意社年度价格对比图显示，近五年，镍和不锈钢3月份大幅上涨概率不大。

综上所述，欧美计划对俄制裁与印尼RKAB审批进度不及预期共振提振镍价。国内精炼镍企业开工率偏高，需求增速不敌供应，趋势性累库。目前利多因素不会快速消除，但纯镍过剩格局抑制反弹空间，预计镍价短期震荡偏强为主。

而对不锈钢而言，不锈钢的走势，受镍价影响。节后钢厂资源逐渐到货，原料镍铁价格上扬趋势，市场信心增强，推动不锈钢现货价格的上涨。预计3月不锈钢价格震荡偏强为主。

## 2月铝价下跌0.4% 3月铝价或震荡偏强运行

来源：生意社 时间：2024-02-29

## 2月铝价下跌0.4%

据生意社商品行情分析系统，2024年2月铝价下跌0.4%。截止29日国内铝锭华东市场均价18876.67元/吨，较月初（2月1日）华东市场均价18953.33元/吨，下跌0.4%。

长周期来看，目前价格处于2023年下半年以来的“M”型价态中，价位在近一年处于中上水平。

## 2月铝锭周期性累库

截止2月29日国内主要市场电解铝库存为81.5万吨，较月初（2月1日）电解铝库存44.9万吨，月内累库36.6万吨，其中春节假期期间的累库量为16.7万吨。历年库存数据来看，当前库存处于历史同期的低位水平，但是环比数据来看，节前节后电解铝的累库数量处于历史中间水平。

## 2月铝锭基本面一览

节后归来，消息面上内蒙某铝厂断电事件可能影响产能，实际产量变动有限；西南方向，云南降水较好，水力发电量可能推动3月少量电解铝产能复产，云南前期减产基本完成，后续减产风险较小，预计丰水季来临前，云南产量稳中略有小升，变量不大。政策面，最新发布的美国对俄罗斯的新一轮制裁中虽有铝行业厂家但是并未直接涉及俄铝，消息面扰动一般。

## 铝价未来走向影响因素

1.宏观面，国内宏观因素有所对冲。美国四季度核心个人消费支出（PCE）物价指数年化季环比修正值为2.1%，超出预期的2%，PCE向上修正的同时，美国四季度实际GDP年意外下修至3.2%，不及预期。美联储互换利率显示，美联储2024年恐怕只会降息75个基点，投资者对美联储和欧洲央行降息幅度的预期继续减弱。

国内方面，央行时隔八个月再度下调贷款基准利率LPR。中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2024年2月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.45%，5年期以上LPR为3.95%。前者较上一期保持不变，后者较上一期下降25个基点。调降中长期LPR基准利率有助于降低居民购置房产和存量房贷偿付压力，有利于进一步促进投资和消费。

2.供需面，元宵过后，下游消费逐步恢复，汽车及光伏板块开工尚可，建筑板块开

工率也在近期开始低位回升。整体需求有所改善。

3.成本面，原料氧化铝价格变动。短期来看，随着矿石供应预期宽松，特别是国内山西及河南地区部分氧化铝生产企业正在积极推进矿山复工，短期成本面支撑一般。

### 后市预测

传统消费旺季临近，下游需求或有改善，铝型材、铝线缆、铝板带、铝箔、原生铝合金、再生铝合金产能开工率随着复产复工逐步回暖。后续铝锭累库压力可能减弱，后期现货成交有望从目前的清淡转好。预计3月铝价震荡偏强运行为主。

## 2月贵金属价格弱稳 3月高位横盘震荡概率大

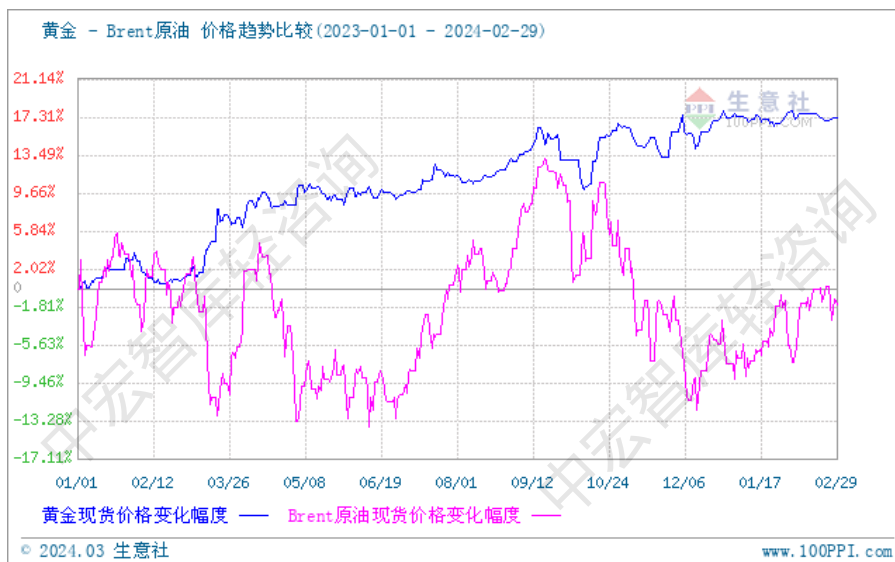
来源：生意社 时间：2024-02-29

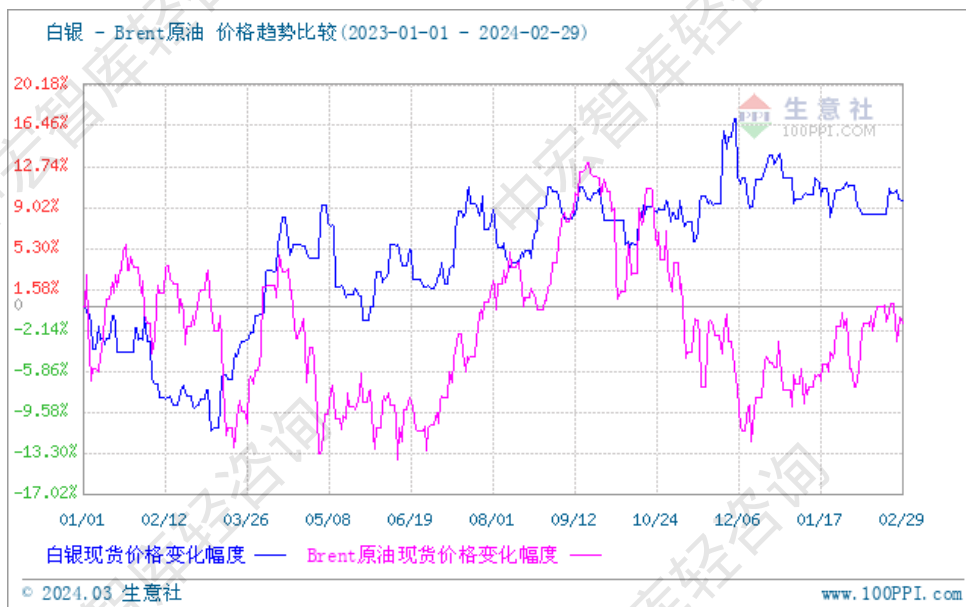
### 2月贵金属价格高位弱稳

2月金价下跌0.21%。据生意社商品行情分析系统，截止2024年2月29日黄金现货市场价格480.84元/克，较月初（2月1日）黄金现货市场价格481.85元/克，下跌0.21%，月末黄金价格开始小幅回暖，近4天连续上涨0.36%。

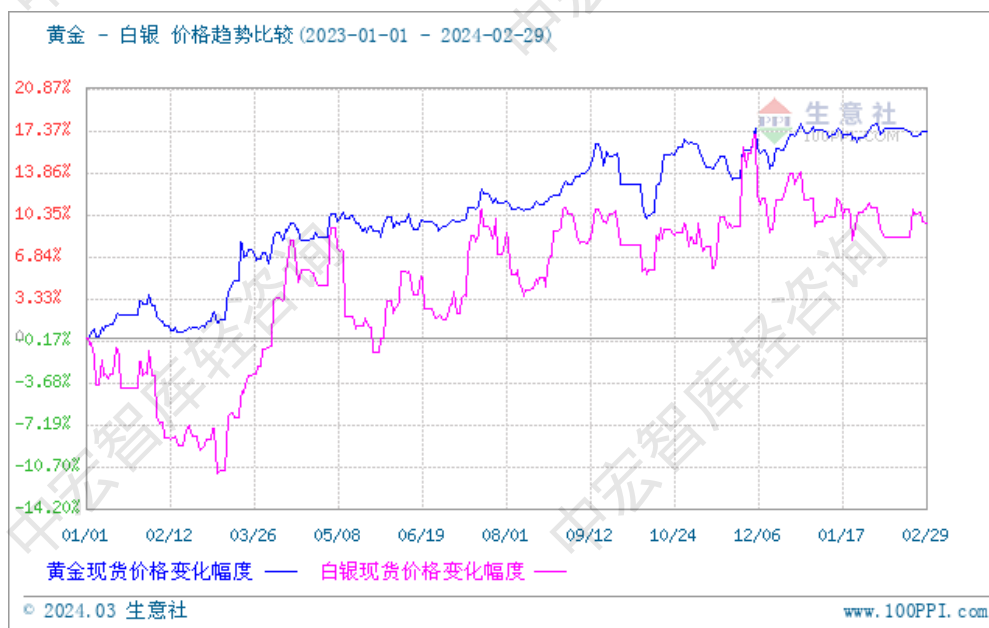
2月白银价格下跌1.10%。据生意社商品行情分析系统，2024年2月29日白银市场均价5861.33元/千克，较月初（2月1日）白银市场均价5926.67元/千克，下跌1.10%，月末白银价格回落。

### 贵金属与原油价格走势一览





近1年贵金属黄金白银价格趋势对比一览



2022年11月到2023年2月初贵金属价格大幅攀升，3-4月底受美国银行危机因素影响，贵金属价格再次进入暴涨阶段。5月白银价格开始回落，黄金相对坚挺。6月金价高位横盘，白银价格开始上行。7月以后黄金价格更为强势，9月中下旬贵金属价格受美联储消息面因素影响，高位回调，10月因地缘政治因素导致的避险情绪抬升，继续上行。11月前期高位区间内偏弱横盘震荡，月底贵金属价格再启动，白银月度涨幅强于黄金。12月白银价格小幅回落，黄金价格相对坚挺。2024年1-2月贵金属黄金、白银高位横盘震荡。

宏观数据

2月初发布的美国1月非农就业数据大超预期，美国1月非农就业人口变动数为35.3万人，超过预期的18.5万人，12月非农就业数据由21.6万人上修至33.3万人。

通胀数据方面，美国1月CPI同比值为3.1%，超过预期的2.9%，环比值为0.3%，超过预期的0.2%。美国1月核心CPI同比值为3.9%，超过预期的3.7%，环比值为0.4%，超过预期的0.3%。

美国四季度GDP数据意外下修，美国经济不及预期，加上近期美国通胀数据以及联储官员对于降息谨慎表态的影响，年初市场交易的联储降息预期有所回落。

市场依旧维持美联储6月份首次降息的预期，但是美联储互换利率显示，美联储2024年恐怕只会降息75个基点。首次降息时点也可能持续后移，但加息周期基本结束。

国内方面，央行时隔八个月再度下调贷款基准利率LPR。中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2024年2月20日贷款市场报价利率(LPR)为：1年期LPR为3.45%，5年期以上LPR为3.95%。前者较上一期保持不变，后者较上一期下降25个基点。调降中长期LPR基准利率有助于降低居民购置房产和存量房贷偿付压力，有利于进一步促进投资和消费。

#### 后市预测

贵金属强势主基调不变。美联储加息周期逐渐结束，逐步进入降息周期，逻辑面利多无息资产贵金属。虽然短期马上降息的预期减弱，但是周期方向不变。短期贵金属继续受通胀数据扰动，长期来看，全球地缘政治、经济格局不确定性仍存，全球大部分央行仍在增持黄金储备等因素支撑，黄金价格长期仍有上涨空间。预计3月贵金属价格维持高位横盘震荡概率大。

### 3月碳酸锂产量激增三成 市场供需格局引关注

来源：和讯股票 时间：2024-02-29

国内碳酸锂生产在3月迎来增长。据最新数据，总产量预计达到44048吨，较2月增长30%。然而，产能恢复仍面临挑战。在需求端，2月订单的部分提前生产预示着3月订单可能恢复正常，增速或将显著。但市场分析认为，实际需求增长有限。新能源汽车市场表现并不强劲，2月销售数据未现明显起色。环保政策和供应端的不确定性可能推动碳酸锂价格短期走强。尽管仓单库存有所下降，但库存及远期现货流通量的压力仍不可忽视。

## 建材

### 2月玻璃现货市场价格震荡下跌

来源：生意社 时间：2024-02-28

#### 一、价格走势

据生意社商品分析系统显示，2月玻璃现货市场价格震荡下跌。2月1日玻璃均价为22.27元/平方米，2月28日末均价为21.97元/平方米，月内价格下跌，幅度为1.35%。

#### 二、行情分析

2月玻璃现货市场震荡运行下跌。上旬玻璃市场现货价格暂稳运行，下游工厂陆续放假，场内交投情况较为清淡。中旬春节假期场内交投基本停滞。下旬玻璃整体行业产销情况一般，下游工厂陆续开工，玻璃厂家也纷纷发函上涨以涨促稳。临近月底，玻璃南涨北跌，市场成交较为灵活。截止目前，沙河地区市场报价在21.1元/平方米—21.7元/平方米左右。

玻璃产线动态，威海中玻浮法四线500T/D前期冷修已复产点火。威海中玻三线500吨宝石蓝改产欧茶，2月27日已投料。

纯碱方面，据生意社监测数据显示，2月份纯碱价格整体弱势运行。轻质纯碱月初市场均价为2580元/吨，月末市场均价2190元/吨左右，价格下跌15.12%。纯碱价格震荡运行。近期纯碱开工较为稳定，厂家暂无检修计划，下游按需采购为主，无利好支撑，综合预计后期纯碱价格震荡偏弱运行为主，具体看下游市场需求。

液化天然气方面，据生意社商品行情分析系统显示，本月国内液化天然气价格先跌后涨，整体价格下跌。截止2月28日，国内液化天然气均价为3796元/吨，较2月1日均价5196元/吨，价格下跌幅度为26.94%。生意社液化天然气分析师认为：本月国内液化天然气价格先跌后涨。节后下游企业陆续复工，市场补货需求增加，低价开始补涨，目前液化天然气市场供应充足。28日下午原料气竞拍价格下调，预计短期国内液化天然气涨势暂缓，价格整理下调。

#### 三、后市预测

据生意社预计，本月玻璃现货市场震荡下跌。上游纯碱价格下跌，国内液化天然气价格下跌，成本支撑一般。目前中下游加工企业陆续开工，市场需求或将好转。预计短期内玻璃现货市场区间内整理运行。

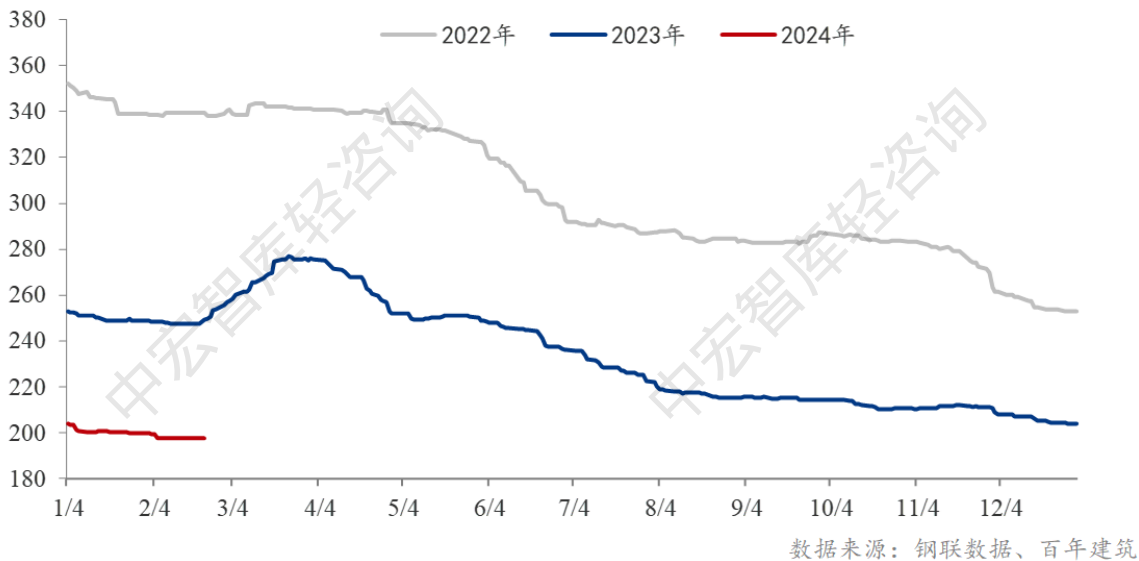
## 2月矿渣粉价格小幅走低 3月小幅波动为主

来源：百年建筑网 时间：2024-03-02

摘要：截至2月底，百年建筑网统计全国22个重点城市S95矿渣粉均价为197.8元/吨，月环下跌1%，较去年同期下跌56元/吨，2月国内矿渣粉整体小幅波动。分区域来看：华东地区2月底S95矿渣粉均价环比下跌持...

截至2月底，百年建筑网统计全国22个重点城市S95矿渣粉均价为197.8元/吨，月环下跌1%，较去年同期下跌56元/吨，2月国内矿渣粉整体小幅波动。

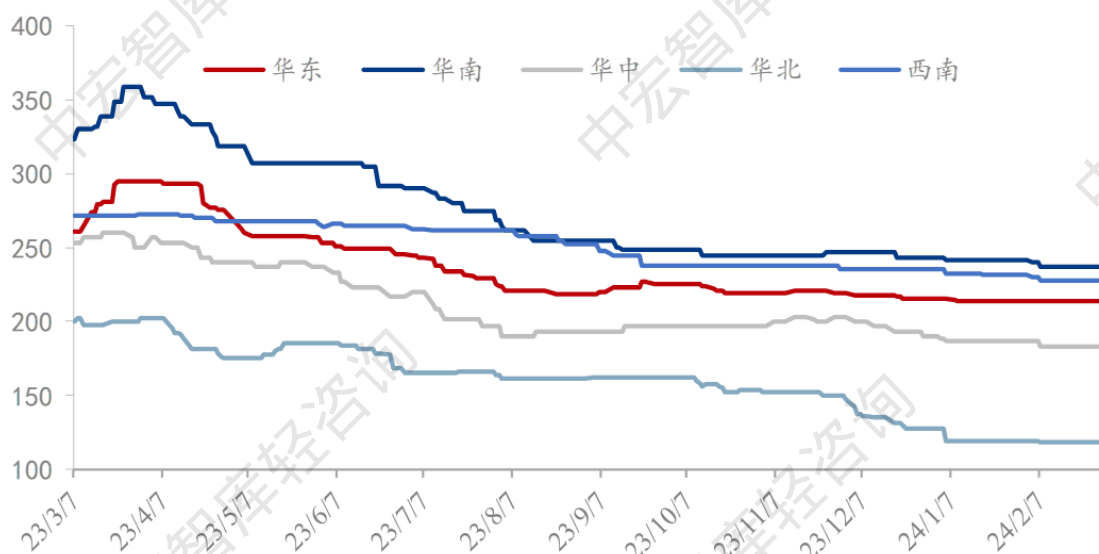
图1：全国S95矿渣粉价格走势图（单位：元/吨）



分区域来看：

华东地区2月底S95矿渣粉均价环比下跌持平，长三角核心城市矿渣粉价格多平稳运行，部分企业2月期间有5-10元/的优惠补贴，春节前后市场销量一般，市场价格整体调整较小。华南地区矿渣粉价格小幅下跌2%，多地价格维持稳定，广西、海南矿渣粉价格下跌5-10元/吨；华中价格下跌1.7%，湖北部分区域小幅下跌10元/吨；华北下跌1%，京津冀矿渣粉价格整体平稳，山西部分市场价格小幅下跌5元/吨；西南地区多地矿渣粉价格平稳运行。

图2：全国分区域S95矿渣粉价格走势（单位：元/吨）

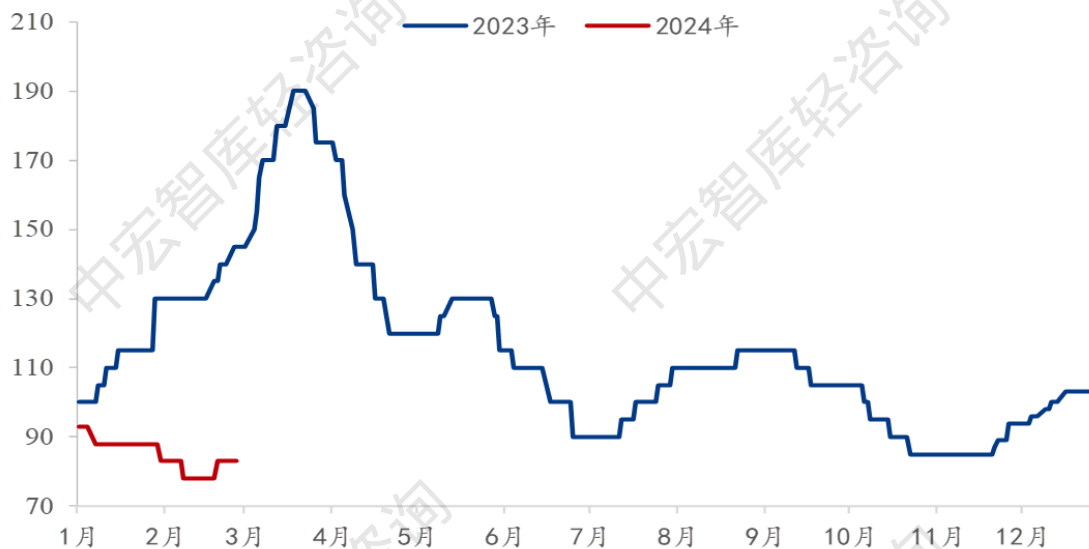


数据来源：钢联数据、百年建筑

原材料方面，唐山水渣小幅上涨但整体仍在低位。

北方船运矿渣粉跌后上涨，目前船运S95矿渣粉报价83-95元/吨。

图3：北方船运矿渣粉报价（单位：元/吨）

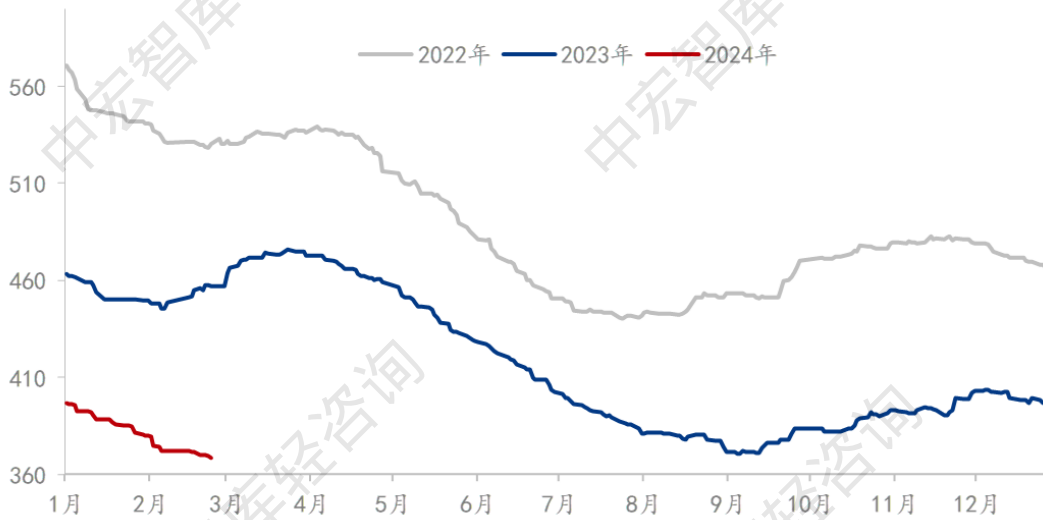


数据来源：钢联数据、百年建筑

月底百年建筑网全国水泥价格指数为368.64，月环比下跌3.86%，国内水泥价格延续跌势。



图4：百年建筑网水泥价格指数



数据来源：钢联数据、百年建筑

Mysteel调研247家钢厂高炉开工率75.19%，环比上月减少1.63个百分点，同比去年减少0.13个百分点；高炉炼铁产能利用率83.34%，环比上月减少0.16个百分点，同比减少3.81个百分点。百年建筑网所调研混凝土样本企业显示，月底混凝土平均产能利用率为1.02%，2月国内混凝土发运量整体保持低位。

春节期间多数项目停工放假，加上春节前后，国内多地受雨雪天气影响，2月各品种建材销量均处于低位，目前市场恢复情况仍不及去年同期水平，国内矿渣粉价格维持小幅波动。国内多地水泥价格开始有明显走低，多地矿渣粉价格已处于低位，整体下跌空间不大，但目前上涨趋势仍不明显，预计3月国内矿渣粉价格继续维持小幅波动。

## 2 月份建材价格弱势下行 金三旺季或难止跌反弹

来源：市场资讯 时间：2024-03-01

【导语】建筑钢材节后，宏观偏多消息逐步消化，市场逐步回归产业基本面，建筑钢材供需两弱，库存增幅的现状不改，需求启动暂未跟进，现货市场压力较大，短期内现货市场价格或进入调整期，中长期需求启动后仍存趋强预期。

春节之后，建筑钢材市场价格走势整体偏弱震荡。主要表现为，节后宏观消息面整体处于真空期，加之市场需求尚未启动，市场价格存在需求端支撑。目前来看，两会前存在宏观偏多预期，但是市场偏多炒作不及预期，期货市场整体涨幅不及现货，现货市场价格窄幅下行，钢厂及钢贸商挺价意愿降低。

截止到2月29日，全国24个主导城市三级螺纹钢（3730，-12.00，-0.32%）（直径20mm）均价为3837元/吨，较2月22日跌39元/吨，跌幅1.01%。截止到2月29日，全国20个主导城市HPB300高线（直径8mm）均价为4045元/吨，较2月22日跌38元/吨，跌幅0.93%。本周建筑钢材价格小幅下跌，主要原因在于本周原材料焦炭（2335，-12.00，-0.51%）和铁矿（882，8.50，0.97%）石价格趋弱，钢企生产成本进一步下降，价格支撑力度减弱，冬储资源处于兑现过程，再加上实际需求表现较弱，社会库存累积，市场价格承压下行。

图1 卓创资讯全国螺纹钢均价



数据来源：卓创资讯

成本减少，支撑减弱

本周成本价格弱势下行，从而成材价格下行。成本方面：按照钢厂当日原料采购计算，截止到2月28日，螺纹钢未含税生产成本为3419.26元/吨，较21日减少100.38元/吨，线材的未含税生产成本为3390.19元/吨，较21日减少96.39元/吨，较上月29日分别减少256.47元/吨和256.91元/吨。本周原料成本减少，从而建筑钢材生产成本减少。

下月来看，原料价格或整体呈现窄幅震荡的走势，下周长流程钢厂复产预期或较弱，原料端支撑减弱。目前建筑钢材基本面供应量增加，需求量仍旧低迷，现货价格承压，基于下周存在两会预期，市场价格或震荡偏弱。



节后社会库存整体较去年变动不大 去库难度较大

节后建筑钢材社会库存继续增加，整体总量为1302.75万吨。40城市螺纹钢社会库存982.88万吨；40城市线材库存319.87万吨；建材库存合计1302.75万吨；目前社会库存整体较去年变动不大。本周社会库存延续累积，主要原因在于，元宵节后，工地工人陆续到岗，但实际用钢量受制于资金等方面压力，释放较为缓慢，冬储资源依旧处于兑现过程，钢厂库存不断向社会库存转移，社会库存延续累积，但涨幅收窄。

三月份价格或先跌后小幅反弹 整体价格重心下降

三月份建筑钢材市场存在供应压力增加，成本下移，需求启动等多方面的影响。具体看，供应方面，生产企业检修减产陆续恢复，电弧炉陆续恢复生产；成本方面，成本或有所下降，主要由于短期生产企业开工积极性不高，原料弱势，随着开工陆续恢复，原料或止跌回涨，成本重心略有下降；需求情况，下游需求逐步启动，目前来看新开工项目不多，需求或以存量项目为主，延续去年年底的需求来看，或难有亮眼表现；库存：库存略低于去年水平，并且库存成本存支撑，但货权较为集中，对供应产生压力。综合分析来看，3月份建筑钢材核心依旧在需求，重点关注库存的变化，走势或呈现先弱后强走势。

## 2024年3月份玻璃市场展望分析

来源：瑞达期货 时间：2024-03-04

展望后市，浮法玻璃复产点火稳步增加，高利润推动国内浮法玻璃行业日熔量升至历史高位区间，利润尚可的情况下，玻璃产线出现大规模放水冷修的概率不大，但日熔量继续增加的空间亦有限。而房地产行业的整体表现依然是决定玻璃需求变动的重要因素，目前房企资金面依然偏紧，从销售角度考虑当下仍形成对整个地产链条偏负面的循

环，房企资金很难得到快速回流，反过来将牵制保交楼或项目竣工。玻璃下游深加工企业回款困难，资金问题普遍存在，中下游企业资金问题仍限制玻璃需求释放高度，这是产销难以长时间维持高位的主要因素。2023年房地产新开工出现较大幅度负增长，也远期利空玻璃的装配需求，未来玻璃价格运行方向仍取决于地产政策力度，若地产政策超预期，房屋竣工面积增速拐点或再度延迟，若无明显的实质性利好，房屋竣工面积增速或从2024年一季度开始明显下降，玻璃需求增速也将由正转负，利空玻璃需求。今年春节后整体开工启动偏晚，中下游提货积极性一般，但阶段性的利空因素正逐步被消化，后市盘面或呈震荡格局，关注新一轮补库力度对价格的影响。

### 3月全国水泥价格或先抑后扬

来源：百年建筑网 时间：2024-03-02

概述：2月市场需求持续回落，仅少数重点工程春节期间不停工，对需求起到一定支撑，另外多地水泥企业执行采暖季错峰生产供应下降，水泥市场呈现供需两弱，水泥价格整体弱势下行。展望3月，节后市场逐渐复苏，而错峰生产力度较往年加强，水泥市场由“供过于求”转向“供不应求”，水泥价格或先抑后扬。

#### 一、2月份水泥价格持续下行

##### 1、春节期间工地停工，水泥需求持续下滑

据百年建筑调研全国250家水泥生产企业数据：2月出库量为545.3万吨，月环比下降71.3%，年同比下降47%。2月全国水泥出库量因多地雨雪天气和春节放假等因素影响大部分项目停工，仅有少数重点工程春节期间不停工，水泥需求整体下滑。

基建方面：2月水泥直供量为175万吨，月环比下降76%，年同比下降44.3%。由于部分基建项目节前材料款到位情况不佳，工地提前停工，节中基建不停工项目较往年少，因此基建直供量同比大幅下降。

房建方面：根据百年建筑调研国内506家混凝土企业出货情况，2月全国混凝土产能利用率持续下降，2月底全国混凝土产能利用率1.02%，同比下跌6.79个百分点，较去年农历同期下降0.51个百分点。春节前房地产项目大面积停工，节后由于多数项目资金不到位，复工较往年偏慢，加之新开房地产项目偏少，主要以竣工端项目为主，因此混凝土发运量同比大幅下降。

## 2、多数企业执行错峰生产，水泥产量持续下降

据百年建筑网调研全国274家水泥熟料样本企业显示，2月全国窑线运转率低位运行，截至2月29日，全国窑线运转率24.15%，较上月末下降14.3个百分点，2月均值29.8%，较上月下降4.8个百分点。全国熟料库容比65.49%，较上月上升1.06个百分点，2月均值65.6%，较上月上升0.5个百分点。2月份多地水泥企业错峰生产天数增加，窑线运转率同比明显下降，但由于今年2月份水泥需求同比大幅下降，熟料库容比同比略有提升。

## 3、2月全国水泥价格持续走弱

截至2月29日，百年建筑网水泥价格指数368.64，月环比下跌3.86%，同比下降19.37%，2月全国水泥价格弱势运行。

2月份全国七大区水泥价格均呈现下行趋势，其中西南地区跌幅最大，达5.3%，华北地区跌幅最小，仅0.4%。2月份北方市场基本停滞，水泥价格波动相对较小，而南方多地水泥企业春节前后为抢占市场份额，出现“价格战”的情况，其中西南、华东和华中地区较为明显。

2月回顾观点：2月份由于市场需求持续下行，水泥产量持续走低，市场呈现供需两弱状态，加之节后市场需求恢复缓慢，水泥价格呈现持续下行趋势。

## 二、3月份全国水泥或止跌回升

### 1、3月市场需求逐渐恢复至正常水平

截至2024年2月27日（农历正月十八），百年建筑调研显示：2月21日-2月27日，百年建筑调研全国10094个工地开复工率39.9%，农历同比增加1.5个百分点；劳务上工率38.1%，农历同比下降5.2个百分点。调研发现节后复工节奏较往年偏慢，主要原因：今年春节后新项目开工总量减少且开工进度慢于去年；其次城中村改造、保障房、平急两用项目等“三大工程”进展整体慢于预期；再者项目资金用途较去年更为明确，部分地区特定的续建项目暂缓施工情况，其中资金到位相对较好的项目类型包括高铁、水利、民生市政、厂房、产业园等非房地产项目。

春节后因极端天气、资金到位不佳、劳务到位不佳等不利因素影响工地开复工进度偏慢，而步入3月“万物复苏”，克服众多不利因素后，市场需求逐步恢复到正常水平。

### 2、3月企业持续错峰生产，水泥产量同比下降

3月份北方、华中、西南等多地水泥企业继续执行错峰生产，水泥供应偏紧；华东、华南地区由于节后市场需求恢复偏慢，熟料库存高位，预计3月份错峰生产天数或有所延长，整体3月份水泥产量或同比有所下降。

### 3月份停窑政策一览

省份	2月停窑情况
上海	/
山东	采暖季停窑至3月15日
江苏	一季度停窑40天
浙江	一季度停窑40天
福建	一季度停50天
江西	1季度停窑40天
安徽	一季度35-40天
广东	到4月底停窑80天
广西	一季度40-50天
海南	一季度40-50天
河南	一季度停55-60天
湖北	一季度30-40天
湖南	一季度45天
重庆	一季度停窑50天
四川	一季度停窑50-60天
贵州	一季度60天
云南	一季度不少于60天
西藏	一季度停窑90天
北京	/
天津	/
河北	采暖季2023年11月1日至2024年3月31日错峰生产120天
山西	采暖季2023年11月15日至2024年3月15日错峰生产120天
内蒙古	采暖季2023年12月1日至2024年3月31日共4个月实行错峰生产
辽宁	1月1日至3月15日采暖季错峰生产
吉林	1月1日至3月31日采暖季错峰生产
黑龙江	采暖季2023年10月15日至2024年3月15日不少于连续5个月
陕西	2023年12月1日零时至2024年3月10日24时错峰生产
甘肃	从2023年12月1日至2024年3月10日按计划停产100天
青海	每年11月1日-次年4月10日累计执行错峰生产不少于120天
宁夏	采暖季(2023年11月1日至2024年3月31日)错峰生产150天
新疆	一季度停窑105-120天

数据来源：百年建筑

### 3、3月煤炭大稳小动，水泥成本保持高位

2月，国内动力煤价格小幅下跌。春节期间，各项经济活动放缓，且全国大部分地区气温偏高，电厂整体耗煤需求降至低谷，市场进入短期停滞状态，市场煤价偏弱运行。2月中下旬，主产区煤矿陆续恢复到正常产销状态，煤炭供应形势持续好转，且随着工业

经济恢复速度加快，带动用电耗煤需求向上提振，刚需寻货问价增加，整体供需局面双向转好。

展望3月，产地煤矿保持常态化产销，但受安全检查影响，煤炭供应或有小幅缩减，而电厂整体库存维持在高位水平，加之进入传统用煤淡季，电煤需求随之减弱，且非电行业补库需求有限，预计3月煤价或将震荡偏弱运行

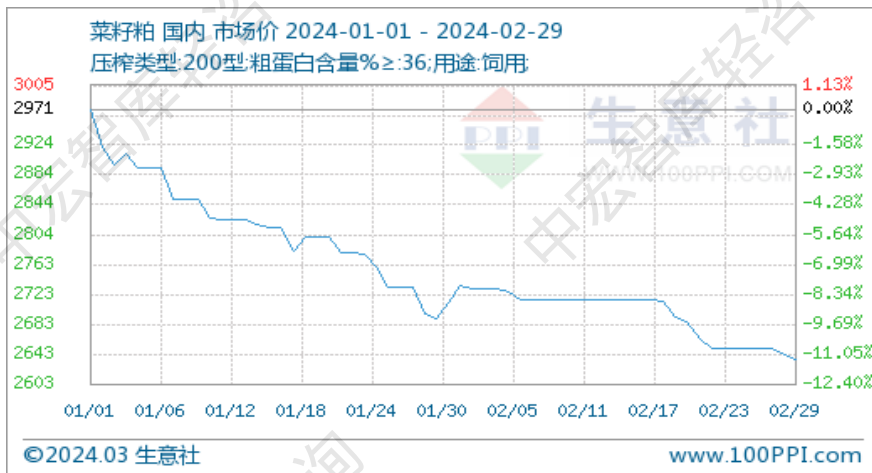
3月展望观点：3月份市场需求逐步恢复至正常，水泥企业为消化库存，或延长错峰生产天数，水泥产量同比下降，水泥市场由“供过于求”转向“供不应求”，水泥价格或先抑后扬。

## 农产品

### 2月菜粕继续下行

来源：生意社 时间：2024-02-29

菜粕市场价格走势图



菜籽粕价格曲线

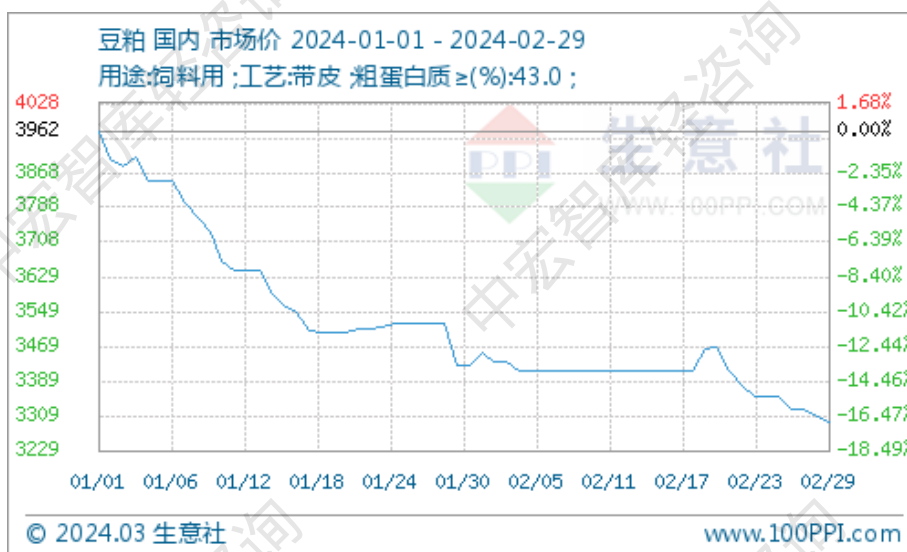
据生意社商品行情分析系统监测，2月菜粕下跌幅度在3.60%。2月菜粕延期前期下跌态势，继续弱势不改。月初小幅下跌，节后继续下跌。

供应端：2023年11-2024年1月是我国进口加拿大菜籽高峰期，2023年11月-12月国内共进口菜籽122万吨，2024年1月国内进口菜籽数量预估在42万吨的相对高位。由于进口

菜籽压榨利润改善，国内企业菜籽买船增多，根据目前买船，2-4月预计进口菜籽到港量102万吨，后期国内进口菜籽供应仍然宽松。

需求端：水产养殖处于需求淡季，饲料企业对菜粕需求清淡，刚性需求量减弱。春节过后，由于节假日期间消耗较多，饲料厂阶段性需求较强，短期利好限制菜粕下跌空间。

豆粕市场价格走势图表



豆粕方面：据生意社商品行情分析系统监测，2月1日豆粕市场均价为3456元/吨，2月29日豆粕市场均价为3308元/吨，期间下跌幅度在4.28%。南美大豆丰产预期较为强烈；加之美国大豆出口需求疲软，美豆价格下滑，利空国内粕类行情，菜粕行情承压。

后期进口菜籽买船增加，国内进口菜籽供应充足，油厂开机率有望提升；随着温度回升，3月以后需求端对菜粕或将有一定的支撑；另一方面，南美大豆丰产背景下，豆粕行情较弱，带动菜粕行情下滑。短期内市场暂无有效利好驱动，预计菜粕震荡窄幅偏弱运行为主。

## 供应回升 玉米价格止涨回落

来源：生意社 时间：2024-02-29

据生意社商品行情分析系统，本周国内玉米价格先涨后落，整体震荡前行，2月25日3等黄玉米均价为2351.43元/吨，2月29日均价为2358.57元/吨，小幅上涨0.30%。



进入2月下旬，随着天气因素逐渐缓解，国内玉米市场供应逐步回升，国内玉米市场供应偏紧局面得到有效缓解，厂家及下游深加工企业玉米库存得到有效补充后纷纷下调玉米收购价格，本周国内玉米市场价格整体先涨后落，整体小幅震荡前行。

本周国内鸡蛋高位持稳前行，截至2月29日，国内鸡蛋价格周内下跌5.33%，生猪价格周内下跌2.08%，养殖业行情持续走低，玉米饲用需求短期内将继续低迷。

生意社玉米产品分析师李文旭认为：产区玉米上市量持续增加，玉米市场供应持续回升，下游养殖饲用需求持续低迷，玉米市场供应将继续转入宽松局面，后市玉米市场价格将再度承压运行。

## 2月小麦行情总结及后市展望

来源：我的钢铁网 时间：2024-03-04

### 一、小麦市场运行情况

2月小麦市场价格先涨后落，市场购销活跃。春节前粉企陆续放假停机，粮商市场活跃度下降，小麦价格维持平稳运行。春节过后，市场购销缓慢复苏，粉企节前库存消耗较多，节后收购积极性提升，不断提价促收，市场有价无市。中储粮小麦市场竞拍成交火热，提振市场看涨情绪，市场价格强势上涨。正月十五之后，粮商市场购销逐步活跃，市场粮源流通充裕，市场量增价跌。

2月份全国小麦市场均价2780元/吨，较1月份价格2802元/吨，下跌22元/吨，跌幅0.79%。较去年2月份均价3184元/吨，下跌404元/吨，跌幅12.69%。

### 二、原因分析

1、今年春节前面粉企业走货较为清淡，停机放假时间较往年同期提前，市场购销较为清淡，价格维持平稳。

2、春节过后市场购销缓慢恢复，元宵节前粮商市场购销活跃度较低，市场粮源整体供应偏紧，价格短时间内迅速上涨。

3、节后中储粮轮换拍卖持续投放市场，增加市场粮源供应。拍卖成交率较高，提振市场看涨情绪。

4、元宵节过后，市场粮源流通增多。粉企面粉库存消耗放缓，小麦上货量满足刚需

后试探性下调采购价格。

### 三、带来的影响

节后市场供应整体表现充足，而面粉进入需求淡季，叠加副产品走货较为滞缓；市场供大于求的格局依旧较为明显。粉企整体利润维持弱势，根据自身库存和上货量情况灵活调整采购价格。

### 四、后市预测

供应来看：基层农户售粮积极性不高，粮商收购上量一般，粮商整体售粮积极性不高，市场粮源流通稀疏。

需求方面：制粉需求方面，年后面粉进入需求淡季，难以提振粉企采购积极性。饲用方面，玉米价格延续低位水平；小麦饲料替代优势依旧不大，市场需求主体单一。

进口方面：小麦总进口量呈现增加的趋势，对市场心态产生利空影响。

政策方面：临储小麦投放竞拍，仅新疆地区，对主产区价格影响不大。但近期各地轮换小麦竞拍成交率、成交价格增幅明显，增强市场看涨信心。

后市预测：3月份面粉进入需求淡季，粉企整体开机呈现低位水平，小麦刚需采购为主。政策小麦持续投放入市场，增加市场粮源供应；叠加进口量的增加，市场余粮较为充裕。年前渠道库存持续消耗，目前粉企库存皆为低位，因此后期依旧有采购刚需，小麦价格跌幅不至于过大。预计3月份小麦价格震荡偏弱运行，关注政策拍卖及粮商售粮心态变化情况。

## 供需矛盾持续 豆粕未来基差仍有下调空间

来源：市场资讯 时间：2024-03-04

进入2024年，豆粕现货基差持续回落，市场对于供需基本面宽松的趋同看法导致现货价格承压回落，跌幅明显大于期货价格跌幅，带动基差下行。展望未来，市场对供需宽松关系的研判难以扭转，认为，未来现货基差仍有进一步走低的空间。

根据数据监测显示，2024年年初，国内豆粕现货基差为640元/吨，截至2月27日，现货基差跌至303元/吨，去年同期为604元/吨，同环比均呈现明显回落走势。现货方面，

供应端持续对价格形成下行压力，而需求端表现始终不及预期，截至2月27日，43%蛋白豆粕月均价3403元/吨，较1月份3609元/吨跌206元/吨，跌幅5.71%，较去年2月跌1139元/吨，跌幅为25.08%。

节前的备货需求及节后的补货需求均支撑工厂提货数据表现较好，叠加春节期间工厂开机低位，企业豆粕库存去库明显，截至2月23日当周，国内重点油厂豆粕库存为52.3万吨，环比下滑16.18%，同比下滑4.54%。

进入3月，国内市场将逐步迎来巴西大豆上市高峰期，根据巴西（CONAB）数据显示，截至2月24日，巴西2023/24年度大豆收获进度为38.0%，高于一周前的29.4%，高于去年同期的34.0%。美豆方面，根据美国农业部周度出口销售报告显示，截至2023/24年度第25周，美国大豆销售总量为3886万吨，比去年同期降低19.7%，其中美国对华大豆销售总量（已经装船和尚未装船的销售量）为2197万吨，同比减少26.6%。随着巴西大豆收割步伐加快，原料大豆市场或受到南美供应及美豆出口疲软双重压力。

未来市场基差变化的主逻辑仍就是市场供需关系的变化，结合市场供需情况，3月份上游工厂开机率预计进一步修复，在需求端没有新亮点表现下，供需矛盾预计继续施压价格，现货预期整体弱于期货，从目前工厂基差报价来看，近强远弱的格局保持不变。因此预计，未来3月豆粕现货基差仍有进一步下调的空间。

## 2月豆粕最低跌至3280元/吨 3月份会不会继续？

来源：饲料行业信息网 时间：2024-03-05

### 一、行情概述

受南美的巴西大豆收割持续，新季大豆上市后其性价比较高抢占美国大豆市场，导致美国大豆出口销售缓慢，叠加阿根廷大豆产区天气较好丰产预期强劲，CBOT大豆期价创下三年新低。即使巴西大豆产量预期下调仍难以扭转南美大豆丰产格局，2月份美盘大豆期货连续第三个月下跌，跌幅为6.67%。

美盘大豆下跌带动进口大豆成本跟随下滑，春节前下游需求端备货有限，春节过去之后市场整体需求逐渐清淡，加之油厂压榨数量恢复后豆粕产量增加，供应增多使得豆粕价格承压下滑。据饲料行业网豆粕分析师统计，2024年2月主要油厂43%蛋白豆粕成交均价3379元/吨，环比下跌6.47%。其中2月29日最低价至3280元/吨，较近期高点3450元/

吨下降170元/吨；具体分析如下：

## 二、市场分析

### 1、进口大豆跟随美盘大豆价格下行

虽说前期的高温干旱天气导致巴西大豆产量预期再次下调，但收割进度持续展开后大豆供应数量逐渐增加，加之阿根廷地区天气利于大豆生长，导致丰产预期强劲，整体来说南美大豆丰产预期较强，与美国大豆出口展开竞争后导致美国大豆出口销售缓慢，大豆期价跌至三年新低的水平。

据统计数据显示，1月进口美国大豆与巴西价格从下旬开始出现明显的分化。其中进口美国大豆价格维持震荡偏弱走势，成本2月28日最低降至4110元/吨，较月初高点下降超220元/吨；巴西大豆2月5日降至3650元/吨，但因农户惜售及升贴水上涨明显，后期大豆成本出现震荡略微偏强的走势，在2月21日涨至近3820元/吨的价位，较前期低点上涨近170元/吨。

### 2、油厂豆粕库存出现大幅下降

因国内的春节假期在2月中旬，部分工厂开机压榨及放假情况影响2月的油厂开机率降至年内较低的水平，大豆压榨数量低于到港量后大豆库存增加。数据统计显示截止2月23日，全国主要油厂进口大豆商业库存611万吨，虽说较1月下旬处于下降的水平，但较2月初的库存低点增加达85万吨。随着后续开机压榨增加，大豆库存或维持略微调整的水平。

受春节假期前后油厂停机放假导致豆粕产量下降影响，部分饲料养殖企业节后刚需备货，油厂开机率尚未完全恢复，豆粕库存出现了明显的下降。检测数据显示，截止2月23日，国内主要油厂豆粕库存59万吨，较1月19日的阶段性高点下降44万吨，较2023年同期下降3万吨，但较过去三年同期均值增加3万吨。虽说豆粕库存偏低支撑豆粕价格展开反弹，但春节后油厂压榨量逐渐恢复且市场整体需求逐渐清淡将限制其涨幅。

### 3、豆粕成交量并未出现明显增加

虽说春节前夕会因为油厂在春节期间停机不发货引发下游饲料养殖企业节前备货需求，但今年因豆粕价格处于偏弱下行趋势且运输情况较好，节前油厂豆粕库存数量较少；而节后虽然出现部分饲料养殖企业提货需求，但因需求逐渐清淡且价格弱势运行，市场

观望情绪较强，豆粕出库仍缓慢。

### 三、后期展望

随着春节需求旺季的过去，春节前生猪、肉鸡等出栏数量较大导致节后存栏下降明显，下游的养殖市场对豆粕的消费逐渐清淡，但油厂开机压榨量逐渐恢复后豆粕产量攀升，价格将继续受到压制。且据相关数据统计显示，生猪养殖因节后需求减弱导致猪价下滑，且仔猪价格上涨导致成本增加，生猪养殖效益下滑面临的风险攀升；肉鸡因鸡苗价格高企导致成本较高，养殖再度出现亏损，蛋鸡养殖存栏较高，但鸡蛋产量较大后供应宽松，蛋价下滑后养殖继续亏损；而水产投苗尚未展开，且菜粕性价比较高，这些均不利于豆粕的消耗。加之后期南美巴西大豆逐渐收割上市，大豆供应增加后成本有望回落，在这些利空因素影响下近期豆粕价格难以出现明显的反弹行情。

## 化工

### 2 月份烧碱价格偏弱运行

来源：生意社 时间：2024-02-29

#### 一、价格走势

据生意社监测数据显示，2月份烧碱价整体偏弱。月初山东市场均价为784元/吨，月末日山东市场均价792元/吨左右，价格整体下跌0.26%，价格较去年同期下跌14.63%。2月28日氯碱指数为1010点，较昨日下降了1点，较周期内最高点2128点（2021-10-24）下降了52.54%，较2016年01月05日最低点712点上涨了41.85%。（注：周期指2011-12-01至今）

#### 二、行情分析

据生意社调查数据显示，本月烧碱价格整体下行。山东地区烧碱报价盘整运行，32%离子膜碱主流市场报价730-800元/吨左右，江苏地区市场主流价格在820-880元/吨左右。山东地区低浓度液碱库存出现下滑。

烧碱价格弱势盘整运行，烧碱企业出货一般。下游氧化铝方面近期按需补库，供需博弈，烧碱价格弱势运行。3月初南方氧化铝部分企业陆续恢复生产，届时氧化铝产量或

有所增长。

据生意社价格监测，2024年第08周（2.19-2.23）氯碱产业价格涨跌榜中上涨的商品共2种，下跌的商品共3种，涨跌为0的商品共2种。上涨的主要商品有：片碱（1.00%）、PVC（0.25%）；下跌的主要商品有：轻质纯碱（-3.40%）、电石（-0.57%）、小苏打（-0.40%）。本周均涨跌幅为-0.45%。

生意社分析师认为近期，近期烧碱价格弱势运行，下游需求谨慎为主，多按需采购，随着氧化铝陆续恢复生产，液碱价格或有有所上行但是需求有限，上涨空间或有限，综合预计后期或盘整走势为主，具体看下游市场需求。

## 需求改善不足 石脑油上行乏力

来源：隆众资讯 时间：2024-03-01

2月，山东石脑油市场价格先涨后跌，春节长假前后备货预期落空，市场交投僵持。月内国际油价受中东地缘以及宏观消息提振，继续上涨，成本支撑坚挺，但高价原料向下传导受阻。炼厂受利润影响，供应相对偏紧，乙烯裂解方向需求未闻利好消息，市场交投集中在地炼重整刚需缺口，相关汽油及汽油组分春节长假前后预期相继落空，受基本面支撑，整体仍维持相对高价运行，重整装置利润表现不佳。隆众数据监测，截至2月29日，山东直馏石脑油市场7928元/吨，环比-0.75%，同比-2.90%，加氢石脑油市场8064元/吨，环比+0.91%，同比-1.73%。

成本方面，国际原油小幅攀升，主要利好来自OPEC+考虑延长减产期限，且地缘局势的紧张气氛依然存在。需求方面，本月石脑油-乙烯加工价差缩窄呈现正值。重整方向呈现亏损状态，主要利空来自春节长假前后汽油集中补货预期相继落空，汽油表现平淡，但化工方向支撑坚挺，2月，乙烯-石脑油生产价差上涨58美元/吨至+18美元/吨，重整装置理论利润下降111元/吨至-179元/吨。

认为，3月，受成本高位支撑影响，炼厂开工负荷持续低位，市场处于紧平衡状态，目前终端重整方向需求坚挺，乙烯方向需求持续疲软，相关汽油市场节后表现不及预期，中间商谨慎观望，预计3月国内石脑油市场小幅上涨，涨幅在100元/吨水平左右。

## 2 月份地炼石脑油市场行情整体上涨

来源：生意社 时间：2024-02-29

据生意社商品分析系统显示，2月份地炼加氢石脑油行情整体上行，截止到2月29日国内地炼加氢石脑油主流出厂均价为8211.50元/吨，较本月初8089.00元/吨上涨1.51%。

2月份地炼直馏石脑油行情整体上涨，截止到2月29日国内地炼直馏石脑油主流出厂均价为8109.00元/吨，较本月初8019.00元/吨上涨1.12%。

产品：2月地炼石脑油价格整体上涨，目前地炼加氢石脑油主流价格在8200元/吨左右，直馏石脑油主流价格在8100元/吨左右。2月初终端乙烯裂解方向需求释放，市场刚需支撑，炼厂积极推涨；节后石脑油市场终端刚需补货，炼厂积极推涨；但随着大范围雨雪天气影响，交通物流受阻，市场成交清淡，价格持续下行；月底终端重整方向少量刚需释放，加之国际原油行情上涨，炼厂积极推涨。

上游：2月份国际原油价格震荡上行，一方面地缘局势扰动影响，中东局势的不稳定性依然存在，地缘局势升温，进一步推高的原油的风险溢价。另一方面美联储释放鹰派信号，降息推迟预期打压市场信心。

下游：2月甲苯市场行情上涨，受国际原油价格震荡上涨影响，甲苯成本面继续支撑；节后下游歧化盈利空间增长，对甲苯刚需支撑；但港口库存继续攀升，对甲苯上涨行情带来阻力。2月混二甲苯行情持续上涨，受中东局势影响国际原油价格节日期间及节后走高，对混二甲苯成本面支撑走强。2月份对二甲苯价格走势小幅下行，国内对二甲苯供应较为正常，国内PX开工率维持8成多，彭州石化装置运行稳定，但是仍有部分装置检修，现货供应正常。

生意社能源分析师认为，国际原油行情高位震荡，石脑油市场成本支撑；但目前地炼石脑油终端缺乏明显利好，下游追高谨慎，刚需采购为主，预计近期地炼石脑油市场或将高位整理为主。

## 需求减弱 2 月国内盐酸价格大跌 8.11%

来源：生意社 时间：2024-02-28

据商品分析系统，2月份国内盐酸市场价格震荡下跌。盐酸价格由月初的92.50元/吨

下跌至月末的85元/吨，跌幅8.11%，月末价格同比下跌48.80%。

2月27日盐酸商品指数为22.37，与昨日持平，较周期内最高点137.89点（2021-10-26）下降了83.78%，较2012年09月05日最低点17.98点上涨了24.42%。（注：周期指2011-09-01至今）

#### 2月份国内盐酸市场行情

厂家	2月1日	2月15日	2月28日
聊城华通	70 元/吨	70 元/吨	70 元/吨
芑城三安	50 元/吨	50 元/吨	50 元/吨
山西文水	120 元/吨	100 元/吨	90 元/吨
东明石化	130 元/吨	130 元/吨	130 元/吨

从供应端来看，本月国内盐酸出厂价格小幅下跌，厂家库存较少。聊城华通盐酸月末报价70元/吨，与月初相比，报价暂稳；芑城三安盐酸月末报价50元/吨，与月初相比，报价暂稳；山西文水合成盐酸月末报价90元/吨，与月初相比，报价下跌了30元/吨；东明石化盐酸月末报价130元/吨，与月初相比，报价暂稳。

成本端：液氯价格震荡下跌

#### 2月份东明石化液氯价格行情

厂家	2月1日	2月15日	2月28日
东明石化	200 元/吨	100 元/吨	150 元/吨

从成本端来看，2月份盐酸上游液氯市场行情先到先得，整体下跌了50元/吨。成本支撑不足。

需求端：下游需求减弱

从下游需求来看，氯化铵供应面继续宽松，截至目前联碱开工维持在9成附近高位，对氯化铵行情带来一定压力；下游复合肥及挤压颗粒氯化铵企业开工低位，对氯化铵询盘清淡。2月份氯化铵市场行情大幅下跌，市场价格由月初的627.50元/吨下跌至月末的590元/吨，跌幅5.98%，月末价格同比下跌51.04%。下游市场行情大幅下跌，下游厂家对盐酸的采购积极性减弱。

后市来看：3月中上旬，盐酸市场行情或小幅震荡下跌为主。上游液氯价格震荡下跌，



成本支撑不足。下游氯化铵市场行情大幅下跌，下游采购积极性减弱，分析师认为盐酸近期行情或小幅震荡下跌为主。

## 2月乙二醇价格高位震荡 3月乙二醇价格或前强后弱

来源：生意社 时间：2024-02-29

### 2月乙二醇价格高位震荡

2月乙二醇价格高位震荡。据生意社数据显示，截止2月29日，国内油制乙二醇均价为4630元/吨，较月初（2月1日）4656.67元/吨，下跌0.57%。

以月度为单位，乙二醇价格结束2023年12月海外装置消息面因素叠加库存持续去库影响带来的上行波段。

### 2月乙二醇基本面概述

春节期间多套油制提负重启，兖矿重启，陕煤轮检1条线，节后归来，乙二醇供应继续回升，卫星石化重启，装置开工回升，2月乙二醇价格上行中断。库存数据来看，乙二醇季节性累库效应不明显，截止2月29日华东主港乙二醇库存为76.69万吨，较1月29日的78.29万吨，仅增加1.6万吨。乙二醇价格下行空间有限，多空博弈加剧。

### 3月乙二醇价格影响因素

国内供应端：3-4月份红四方/昊源/三宁/黔西化工/榆能/寿阳等合计210万吨煤化工装置存检修计划。

海外进口：2-3月进口不高，随着海外装置重启，4月后进口存在回升压力。3月海外进口装船计划可能逐步加多，预计进口逐渐上涨，但到货周期来看，多体现在中下旬。

下游需求，随纺织行业完全恢复生产，下游需求总体或有提升。但是基于年前下游厂商已集中备货，3月上半月下游用户或以刚性备货为主，下半月需求观望新订单情况，近期终端织造订单天数平均水平为9.52天，较上周减少0.22天。

### 3月乙二醇价格预计

3月国内乙二醇供给整体紧平衡，后期可能有进口补充，短期内乙二醇价格下行空间有限，横盘震荡为主，趋势上来看，3月乙二醇价格或前强后弱。

### 免责声明

本资料主要对互联网上发布的公开资料进行收集、整理和汇编,仅供本单位、合作单位以及会员单位学习研究参考使用,并不代表本单位赞同相关作者的观点和对内容真实性负责。如涉及作品内容及版权归属存有异议,请及时与本单位联系,我们将在第一时间核实并进行处理。

本资料只提供参考,并不构成任何投资及应用建议。本单位拥有对此声明的最终解释权。

特此声明!

中宏智库(北京)经济咨询中心



**中宏智库**  
MACROCHINA THINKTANK

服务电话:

(010)62042973 18310168968