

中国钢铁工业高效率 钢材直接出口持续增长

研究院 黑色建材组

研究员

王英武

☎ 010-64405663

✉ wangyingwu@htfc.com

从业资格号: F3054463

投资咨询号: Z0017855

王海涛

✉ wanghaitao@htfc.com

从业资格号: F3057899

投资咨询号: Z0016256

邝志鹏

✉ kuangzhipeng@htfc.com

从业资格号: F3056360

投资咨询号: Z0016171

联系人

余彩云

✉ yucaiyun@htfc.com

从业资格号: F03096767

刘国梁

✉ liuguoliang@htfc.com

从业资格号: F03108558

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

策略摘要

根据海关统计数据, 2023 年 8 月中国出口钢材 828.2 万吨, 较 7 月增加 97.4 万吨, 环比增长 13.4%; 1-8 月累计出口钢材 5878.5 万吨, 同比增长 28.4%。当今全球钢铁产业链正处于重构的关键阶段, 尤其是“一带一路”沿线国家人均钢铁消费量潜力巨大, 中国对“一带一路”沿线国家钢材出口具有一定优势。2023 年中国钢材出口大幅增长的主要因素为中国相关产品生产效率高, 供应链优势大。此外, 人民币对美元的适度变化, 亦提高了其出口竞争力。中国钢材出口已经成为拉动钢材总需求增长的重要引擎, 但是同时也需要关注全球贸易壁垒增多、海外经济风险对中国钢材出口的影响。

核心观点

■ 市场分析

2022 年中国粗钢消费得益于出口增长和消费结构转变, 根据华泰期货研究院测算, 2022 年粗钢累计消费 10.03 亿吨, 累计同比减少 2.6%, 2022 年未出现钢材消费量的大幅度下滑。但是, 五大材消费量出现降低, 根据钢联数据, 五大材产量由 2020 年的 5.37 亿吨降低至 4.92 亿吨, 而型钢、中厚板、镀锌板等出现了产量增长。

中国成功实现制造业转型升级, 加之“一带一路”沿线国家钢铁消费量提升, 中国钢材出口价格具备优势, 价格优势提高了中国钢材及用钢产品的出口竞争力。2015 年中国钢材出口达到历史性 1.12 亿吨, 随后钢材出口逐步降低, 2020 年钢材出口量为 0.54 亿吨, 之后钢材出口量逐年增长, 2022 年钢材出口量达到 0.68 亿吨。

钢材出口量和钢材价格密切相关, 2023 年中国钢材具有价格优势, 钢材出口量持续维持在较高水平。由于出口税率、贸易壁垒的原因, 美国钢材价格远高于国内钢材价格, 以热轧板卷为例, 2023 年 8 月底, 美国热轧板卷价格比国内高 200 美元/吨左右, 中国钢材具备很好的价格优势。

中国高附加值产品出口明显增长, 板材出口占比逐年增高。2022 年 15 个品种出口量达到 100 万吨级以上, 其中 11 个品种为板带等钢材。中厚宽钢带 2022 年出口量为 608.4 万吨, 2023 年 1-7 月份出口同比增长了 49.2%, 镀锌板(带) 2022 年出口量为 844.5 万吨, 2023 年 1-7 月份同比再度增长 14.7%。

全球非化石能源发展带动了相关产业钢材的需求。2022 年全球年度新增装机同比增速为 35.6%。太阳能发电快速增长带动镀锌板、焊管等用量增加。从组件出口数据也可以看出全球光伏发电快速增长, 2023 年 6 月光伏组件出口累计增速为 24.9%。2023 年 7 月太

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

太阳能电池出口数量更是达到 5.5 亿个。2023 年 1-7 月镀锌板（带）出口量为 624 万吨，同比增长 14.7%。2023 年 1-7 月焊管出口量为 251 万吨，同比增长 29.8%。

中国钢材出口优势明显，根据华泰研究院对用钢结构的测算，地产用钢量逐年下降，基建用钢稳步增长。预计 2023 年地产用钢占钢材消费总量已经降低到 18.8%，非建筑用钢量增加到 52.6%。钢材出口量迅速攀升，预计 2023 年钢材净出口量将达到 7500 万吨。

中国钢材消费结构发生了巨变，钢材消费由内需和外需共同构成，近些年，随着“一带一路”沿线国家大力发展，钢材出口增速加快。钢材消费内需对地产行业的依赖大幅下降，新能源、新基建和制造业支撑钢材消费结构转型，构成未来几年全球钢材消费新的增长极，中国钢铁工业竞争力存在优势，预计出口量将进一步提升。

■ 策略

关注钢材消费结构变化，客观评价钢材的需求。辩证看待中国钢材出口和消费韧性。

■ 风险

全球经济形势、全球钢材产品贸易壁垒等。

目录

策略摘要	1
核心观点	1
前言	5
一、 建筑行业增速放缓 但国内粗钢产销依旧强劲	5
二、 中国钢铁工业保持竞争优势 钢材出口保持正增长	8
三、 钢材出口预判	14
四、 结论	14

图表

图 1: 生铁年度产量及同比 单位: 万吨	6
图 2: 粗钢年度产量及同比 单位: 万吨	6
图 3: 全球粗钢产量 单位: 千吨	6
图 4: 全球粗钢产量占比 单位: %	6
图 5: 五大材和建材产量 单位: 万吨	6
图 6: 钢结构年度产量 单位: 亿吨	6
图 7: 螺纹钢年度产量 单位: 万吨	7
图 8: 线材年度产量 单位: 万吨	7
图 9: 中国粗钢消费量及同比 单位: 万吨、%	7
图 10: 中国粗钢消费量及同比 单位: 万吨、%	7
图 11: 普中板产量及增速 单位: 万吨	8
图 12: 中厚宽钢带产量及增速 单位: 万吨	8
图 13: H 型钢实际产量 单位: 万吨	8
图 14: 工角槽实际产量 单位: 万吨	8
图 15: 中国钢材年度出口量 单位: 万吨	9
图 16: 中国粗钢月度净出口量 单位: 万吨	9
图 17: 折粗钢净出口 单位: 万吨	9
图 18: 钢材出口量及平均价格 单位: 万吨 美元/吨	9
图 19: 国际热卷价格图 单位: 万吨	10
图 20: 国际螺纹价格图 单位: 元/吨	10
图 21: 板带钢出口量 单位: 万吨	10
图 22: 板带钢出口占比 单位:	10
图 23: 全球年度新增装机 单位: 亿千瓦时	13
图 24: 全球光伏新增装机预测 单位: 亿千瓦时	13
图 25: 组件出口累计值 单位: GW	13
图 26: 太阳能电池出口数量 单位: 亿个	13
图 27: 镀锌板 (带) 出口量及增速 单位: 万吨	14
图 28: 焊管出口量及增速 单位: 万吨	14

图 29：中国钢材消费结构占比 单位： %.....	14
图 30：中国钢材消费结构绝对量 单位： 万吨	14
表 1： 主要钢材品种年度出口 单位： 万吨	11
表 2： 主要钢材品种年度出口增速 单位： %.....	12

前言

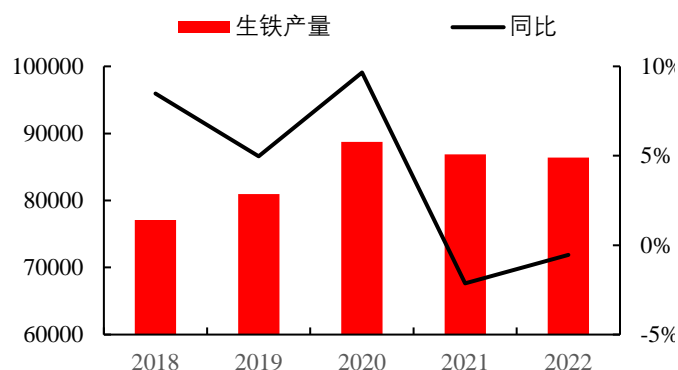
中国作为全球最大的钢铁生产国，其钢铁产量占据全球总产量的一半以上，对全球钢铁市场具有重要影响。然而，随着传统基建和房地产增速放缓，中国的钢铁产量出现了一定程度的下降。各国环保政策和全球对可持续发展的重视使得传统的高污染、高能耗的钢铁生产方式面临着挑战。中国钢铁产业需要向绿色、环保方向转型，以适应新时代对环境保护的要求，并确保市场竞争力的提升。近两年在政策刺激和市场需求的的双重作用下，我国新能源汽车、装备制造、光伏产业等突飞猛进。当前我国仍处于工业化快速发展阶段，部分行业的快速发展有力地支撑了中国的钢铁需求。其中，新能源开发、汽车和装备制造等行业需要大量的钢材。汽车生产过程对钢材需求量大，钢材占汽车总重量的70%左右；新能源行业的发展，有力的带动钢材的消费。随着国家利好政策陆续出台，未来我国风光电新增装机容量有望持续增长，风电塔筒用中厚板、发电机组用高牌号电工钢、光伏支架用钢等绿色能源用钢需求将进一步增长。

拼“出海”、卖全球，已成为中国传统产业带谋未来的共识。“一带一路”沿线国家钢铁消费量潜力巨大，且中国钢材出口具有价格优势，叠加近期人民币对美元变化等因素，这些都在一定程度上增强了中国钢材及用钢产品的出口竞争力。中国钢材产量巨大，出口势必对全球钢材供应产生重要影响。

一、建筑行业增速放缓 但国内粗钢产销依旧强劲

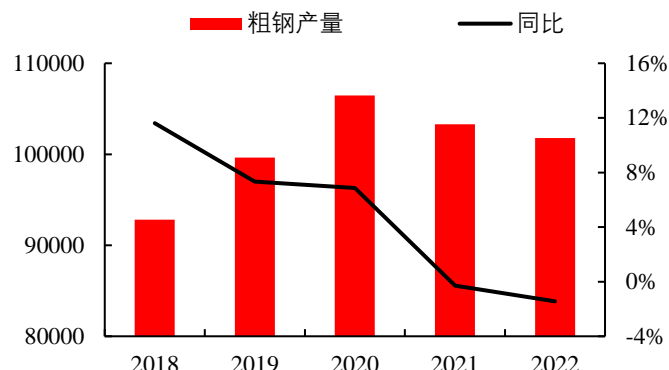
2020年中国粗钢产量达到历史新高，粗钢产销两旺，受到房地产和传统基建增速放缓影响，2021年、2022年粗钢产量逐年下降。根据国家统计局发布的数据，2022年生铁产量8.64亿吨，粗钢产量10.18亿吨，粗钢产量同比减少1.7%。2022年粗钢消费虽受到诸如房地产、传统基建增速放缓等影响，但得益于出口明显增长和下游消费结构转变，建筑对于钢材消费的影响减弱，粗钢消费得到明显改善。根据华泰期货研究院测算，2022年生铁产量8.63亿吨，同比减少0.01%，粗钢累计消费10.03亿吨，同比减少2.6%，2022年中国粗钢产量在全球占比仍在50%以上。根据钢联数据，五大材产量由2020年的5.37亿吨降低至4.92亿吨，建材产量由2.60亿吨降低到2.16亿吨，建材产量降幅明显。与地产用钢相关的钢筋和线材产量出现了不同程度的下降，2022年同比降幅分别为3.2%和5.7%。

图 1：生铁年度产量及同比 | 单位：万吨



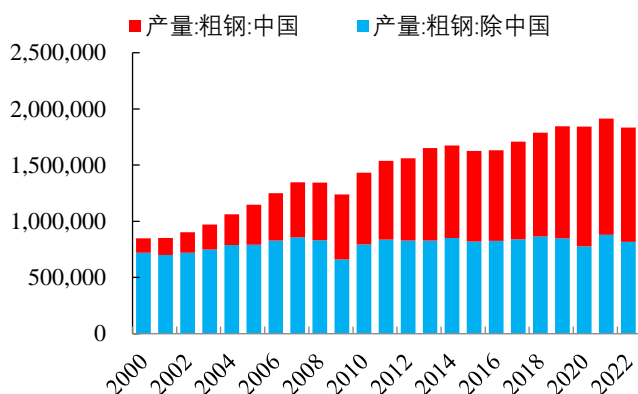
数据来源：钢联、国家统计局、华泰期货研究院

图 2：粗钢年度产量及同比 | 单位：万吨



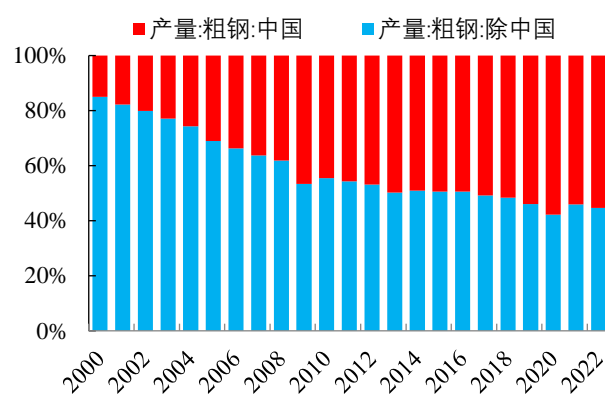
数据来源：钢联、国家统计局、华泰期货研究院

图 3：全球粗钢产量 | 单位：千吨



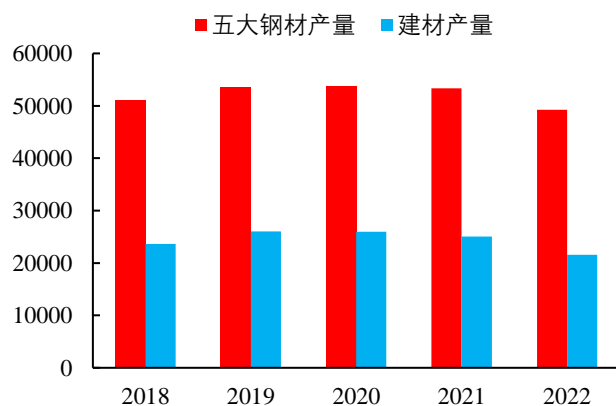
数据来源：钢联、国家统计局、华泰期货研究院

图 4：全球粗钢产量占比 | 单位：%



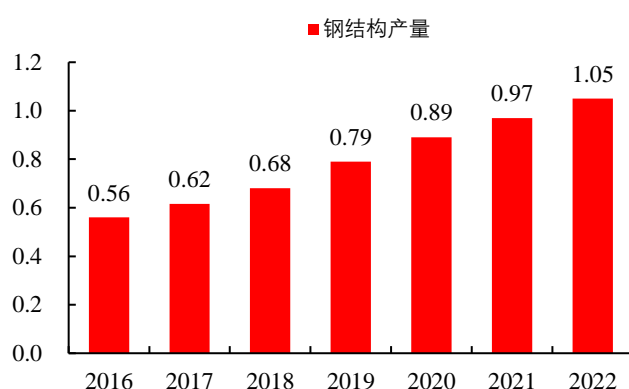
数据来源：钢联、国家统计局、华泰期货研究院

图 5：五大材和建材产量 | 单位：万吨



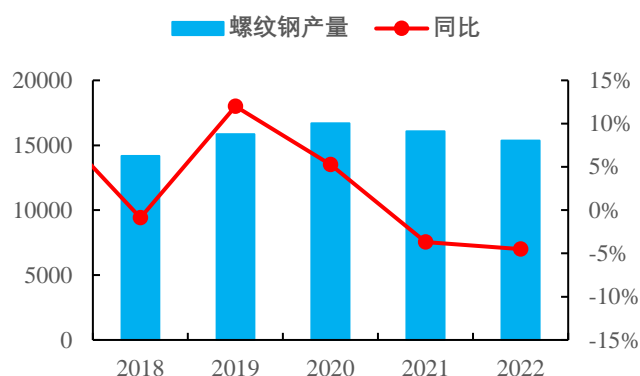
数据来源：钢联、华泰期货研究院

图 6：钢结构年度产量 | 单位：亿吨



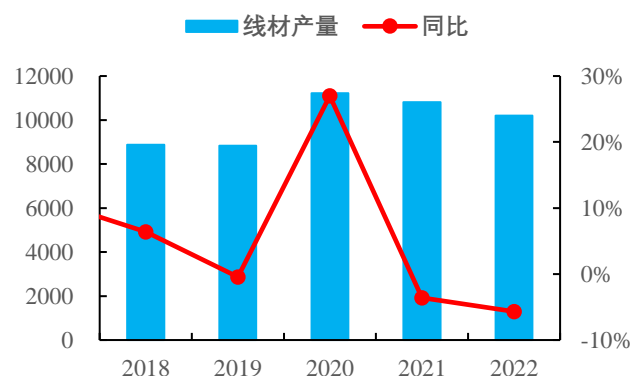
数据来源：钢联、wind、华泰期货研究院

图 7：螺纹钢年度产量 | 单位：万吨



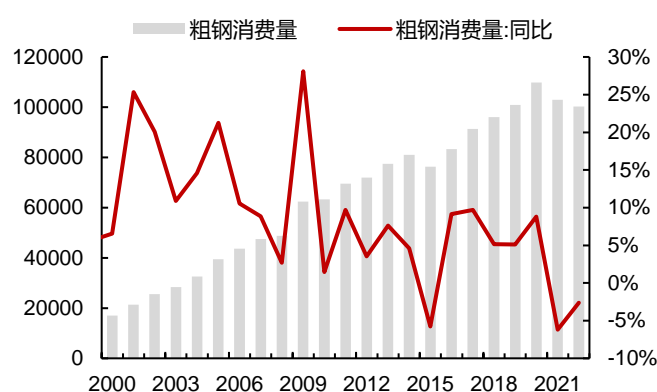
数据来源：钢联、华泰期货研究院

图 8：线材年度产量 | 单位：万吨



数据来源：钢联、华泰期货研究院

图 9：中国粗钢消费量及同比 | 单位：万吨、%



数据来源：华泰期货研究院

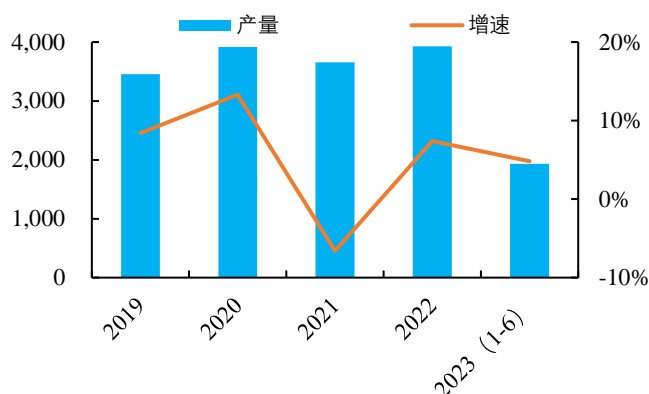
图 10：中国粗钢消费量及同比 | 单位：万吨、%

年份	粗钢消费量	粗钢消费量:同比
2012	71,956	3.5%
2013	77,428	7.6%
2014	80,979	4.6%
2015	76,294	-5.8%
2016	83,255	9.1%
2017	91,345	9.7%
2018	96,034	5.1%
2019	100,938	5.1%
2020	109,810	8.8%
2021	102,990	-6.2%
2022	100,266	-2.6%

数据来源：华泰期货研究院

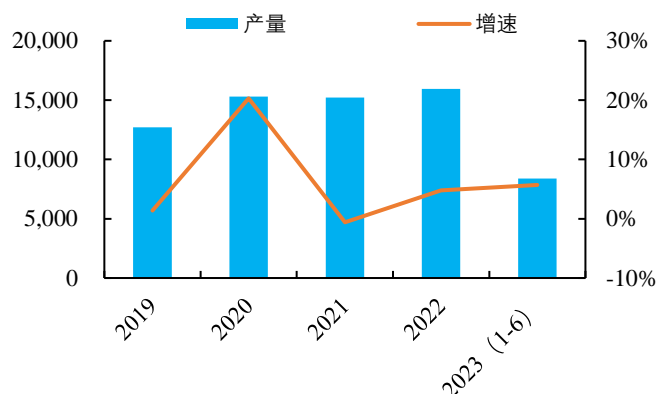
我国钢材消费结构得到大幅优化。一方面，制造业的快速发展带动制造业用钢量的快速提升，其中最具有代表性的是成倍增长的新能源行业，加之国家对于制造业固定资产投资的力度持续投放，2023 年非建筑行业用钢占比进一步提升。重点钢铁企业主要钢材品种的产量也可以从侧面反应中国钢材消费结构的变化，与制造业、新基建相关的中小型号钢、特厚板、中厚宽钢带等品种钢材产量出现明显的上涨。其中，型钢主要是用于大型桥梁、重型设备、高速公路、舰船骨架和堤坝工程以及各种机器构件等。角钢广泛应用于工业建筑和金属结构，同时桥梁、船舶、农机车辆制造、输电铁塔等用量也非常大。2023 年 1-8 月 H 型钢和工角槽产量分别为 1047 万吨和 1172 万吨，H 型钢同比增速为 7%。

图 11：普中板产量及增速 | 单位：万吨



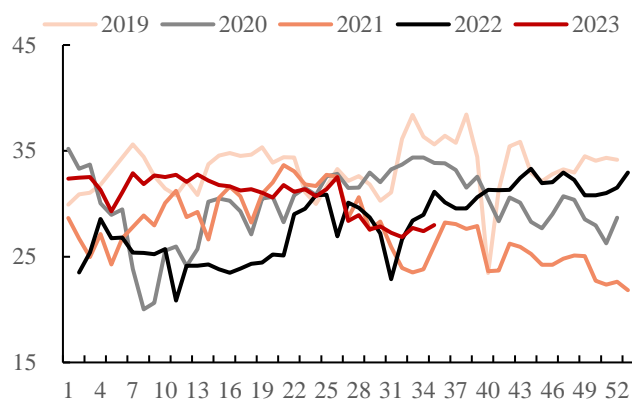
数据来源：钢联、华泰期货研究院

图 12：中厚宽钢带产量及增速 | 单位：万吨



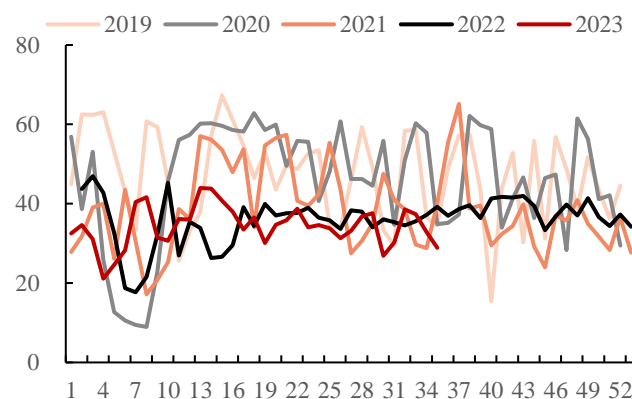
数据来源：钢联、华泰期货研究院

图 13：H型钢实际产量 | 单位：万吨



数据来源：钢联、华泰期货研究院

图 14：工角槽实际产量 | 单位：万吨



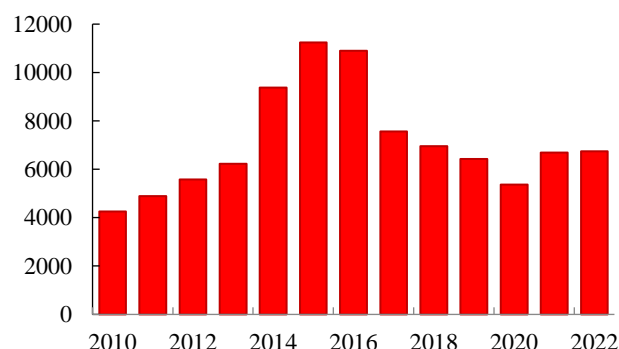
数据来源：钢联、华泰期货研究院

二、中国钢铁工业保持竞争优势 钢材出口保持正增长

中国成功实现制造业转型升级，新能源汽车、机床和光伏等行业产品大量出口。拼“出海”、卖全球，已成为中国传统产业带谋未来的共识。“一带一路”沿线国家钢铁消费量潜力巨大，且中国钢材出口具有价格优势，叠加近期人民币对美元等因素，以上这些因素都在一定程度上增强了中国钢材及用钢产品的出口竞争力。

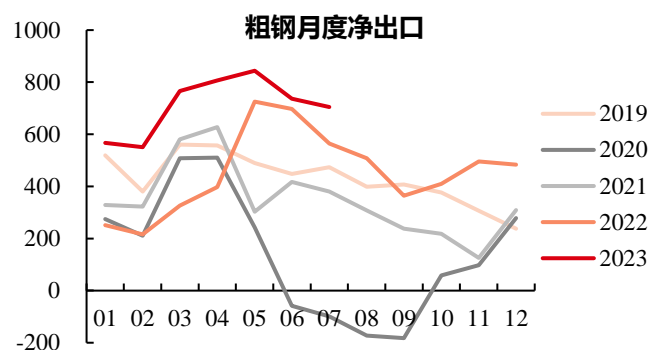
2015 年中国钢材出口达到历史性 1.12 亿吨，随后钢材出口逐步降低，2020 年钢材出口量为 0.54 亿吨，之后钢材出口量逐年回升，2022 年钢材出口量达到 0.68 亿吨。

图 15：中国钢材年度出口量 | 单位：万吨



数据来源：钢联、华泰期货研究院

图 16：中国粗钢月度净出口量 | 单位：万吨

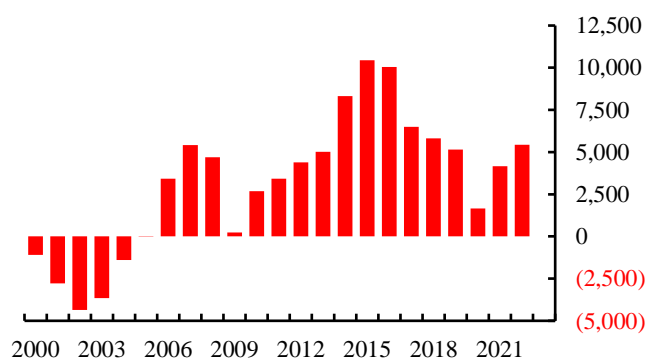


数据来源：钢联、华泰期货研究院

钢材出口量和钢材价格密切相关，国内钢材价格较高年份钢材出口量较少，国内钢材价格较低年份，钢材出口量较大。2023 年中国钢材处于近些年低价格状态，钢材出口量持续维持在较高水平。钢材是实体经济中最重要的原料，它广泛应用于房地产、基建和制造业等领域。钢材价格的大幅上涨必然会导致上述各行业的成本增加，进而推高最终消费品的价格。为了抑制这些消费品的价格大幅度上涨，就必须适当降低钢材的价格。

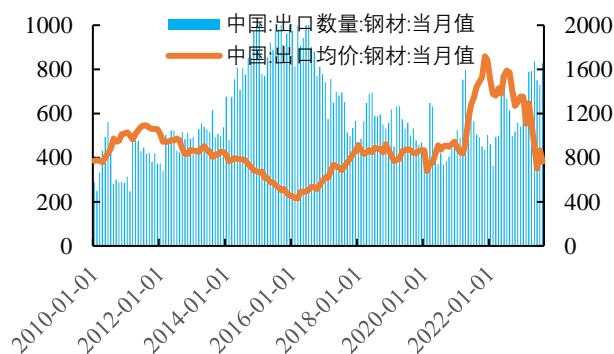
由于出口税率和贸易壁垒的原因，美国钢材价格远高于国内钢材价格，以热轧板卷为例，2023 年 8 月底，美国热轧板卷价格比国内高 200 美元/吨左右。

图 17：折粗钢净出口 | 单位：万吨



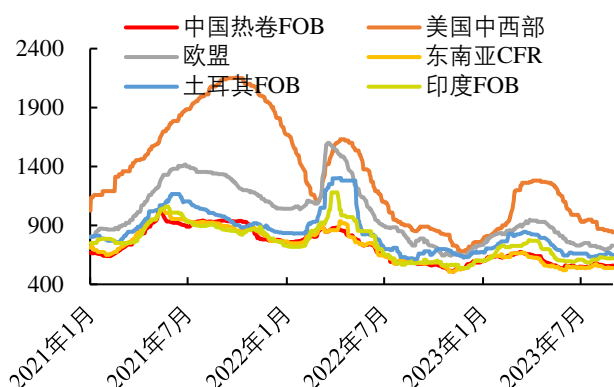
数据来源：海关总署、钢联、华泰期货研究院

图 18：钢材出口量及平均价格 | 单位：万吨 美元/吨



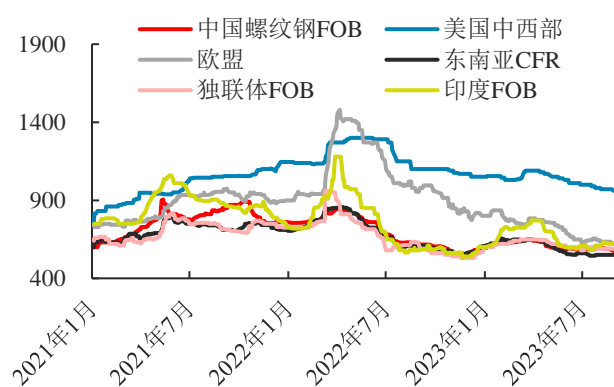
数据来源：钢联、wind、华泰期货研究院

图 19：国际热卷价格图 | 单位：万吨



数据来源：钢联、华泰期货研究院

图 20：国际螺纹钢价格图 | 单位：元/吨

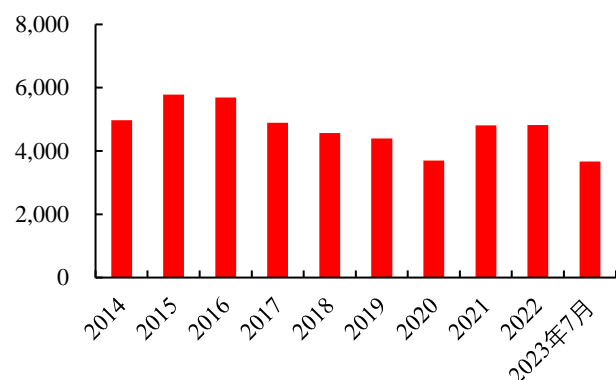


数据来源：钢联、华泰期货研究院

2023 年以来，我国钢材出口势头较为强劲。2023 年 8 月中国出口钢材 828.2 万吨，较 7 月增加 97.4 万吨，环比增长 13.4%；1-8 月累计出口钢材 5878.5 万吨，同比增长 28.4%。净出口钢材 5372.7 万吨。

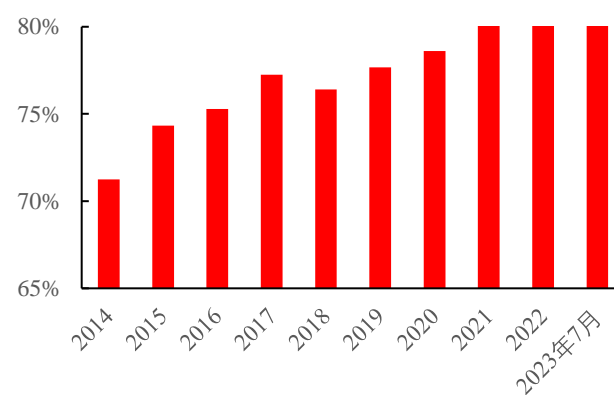
中国钢铁工业的国际市场竞争力进一步提升，高附加值产品出口明显增长，板材出口占比逐年增高。2022 年 15 个品种出口量达到 100 万吨级以上，其中 11 个品种为板带产品。以中厚宽钢带和镀锌板（带）为例，中厚宽钢带 2022 年出口量为 608.4 万吨，2023 年 1-7 月份同比增长 49.2%，2022 年镀锌板（带）出口量为 844.5 万吨，2023 年 1-7 月份同比增长率为 14.7%。

图 21：板带钢出口量 | 单位：万吨



数据来源：海关总署、钢联、华泰期货研究院

图 22：板带钢出口占比 | 单位：



数据来源：海关总署、钢联、华泰期货研究院

表 1：主要钢材品种年度出口 | 单位：万吨

品种	2018	2019	2020	2021	2022	2023 (1-7)
钢筋	29.2	46.3	42.7	45.0	72.8	101.6
棒材	398.4	356.1	349.4	406.9	301.0	83.0
热轧薄板	4.2	7.0	6.1	25.9	38.4	24.2
热轧薄宽钢带	31.7	17.3	9.9	119.0	503.7	493.8
中厚宽钢带	1042.3	873.6	651.2	914.4	608.4	555.2
线材	568.1	424.8	287.9	323.4	333.0	295.9
冷轧薄板	178.2	185.5	177.2	254.0	262.1	153.2
冷轧薄宽钢带	294.2	250.1	192.8	473.0	285.0	205.8
冷轧窄钢带	21.0	24.6	29.8	51.6	47.9	27.0
厚板	2.5	2.9	1.8	32.2	115.9	109.3
普中板	503.5	521.1	356.9	325.2	441.2	356.5
特厚板	2.1	1.8	0.5	11.9	40.3	23.8
镀锡板（带）	111.3	112.6	111.3	135.3	172.6	91.7
镀锌板（带）	898.7	907.7	765.6	1055.2	844.5	623.9
涂层板（带）	604.4	664.7	657.9	645.2	540.1	369.9
铁道用钢材	40.7	47.9	37.2	39.0	46.9	32.5
大型型钢	141.8	120.2	102.5	126.8	297.4	236.6
中小型型钢	188.2	181.6	159.4	108.6	41.2	32.2
热轧窄钢带	56.3	28.0	26.7	21.7	23.4	16.9
焊管	395.4	395.8	360.7	377.5	380.0	251.0
无缝管	416.3	435.0	327.1	339.5	490.1	344.6
电工钢板（带）	56.4	49.0	52.3	97.8	128.8	68.4
合计	5984.9	5653.5	4706.9	5929.4	6014.8	4497.1

资料来源：海关总署、钢联、华泰期货研究院

对典型钢铁品种出口数据进行分析，从数据的角度来看，我国钢铁板材出口表现十分亮眼，每个月都保持了稳定的同比正增长。在 2022 年，全球地缘冲突所引发的全球供需错配导致我国板材出口大幅度增加基础上，2023 年我国钢铁板材的出口量仍保持正增长，其中代表性的热轧薄宽钢带、中厚宽钢带、镀锌板（带）厚板产品增长率在 34.2%、49.2%、14.9%和 108.2%。

表 2：主要钢材品种年度出口增速 | 单位：%

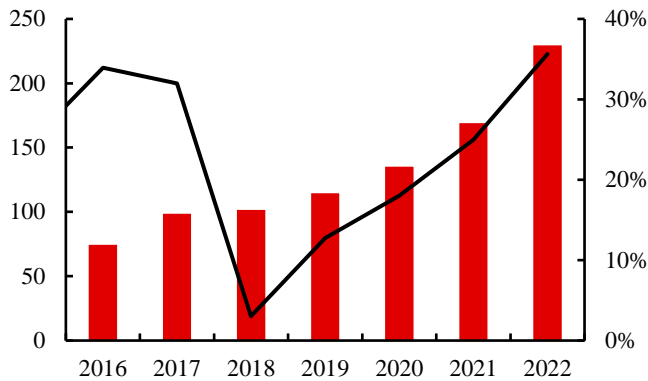
品种	2018	2019	2020	2021	2022	2023 (1-7)
钢筋	72.5	58.3	-7.7	5.3	61.6	187.8
棒材	4.4	-10.6	-1.9	16.4	-26.0	-25.2
热轧薄板	29.7	67.9	-13.2	328.2	48.1	14.0
热轧薄宽钢带	27.7	-45.6	-42.6	1101.2	323.2	34.2
中厚宽钢带	-20.9	-16.2	-25.5	40.4	-33.5	49.2
线材	-10.3	-25.2	-32.2	12.3	3.0	58.7
冷轧薄板	23.2	4.1	-4.4	43.3	3.2	-9.5
冷轧薄宽钢带	-14.0	-15.0	-22.9	145.3	-39.8	9.2
冷轧窄钢带	-6.7	16.9	21.1	73.4	-7.2	-8.0
厚板	4.6	17.2	-38.2	1699.4	259.9	108.2
普中板	-0.7	3.5	-31.5	-8.9	35.7	45.7
特厚板	19.1	-14.4	-74.3	2473.2	238.4	19.7
镀锡板（带）	-0.7	1.1	-1.1	21.6	27.6	-6.7
镀锌板（带）	-3.8	1.0	-15.7	37.8	-20.0	14.7
涂层板（带）	-3.3	10.0	-1.0	-1.9	-16.3	11.2
铁道用钢材	33.4	17.7	-22.2	4.8	20.2	45.9
大型型钢	40.4	-15.2	-14.7	23.7	134.5	45.2
中小型型钢	-15.7	-3.5	-12.3	-31.8	-62.1	46.6
热轧窄钢带	25.7	-50.3	-4.4	-18.9	8.0	25.3
焊管	-3.9	0.1	-8.9	4.7	0.7	19.2
无缝管	1.9	4.5	-24.8	3.8	44.4	42.9
电工钢板（带）	23.7	-13.1	6.7	87.0	31.7	-11.4

资料来源：海关总署、钢联、华泰期货研究院

近些年镀锌板（带）、焊管出口量较大，且维持高位增长。主要原因是下游产业中非化石能源发电装机规模屡创历史新高，带动了相关产业钢材的需求。

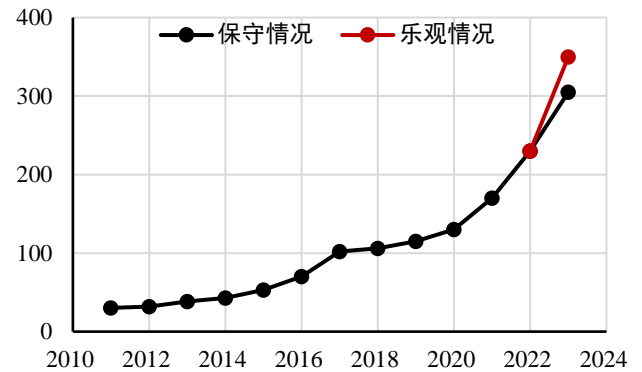
2022 年全球年度新增装机同比增速为 35.6%，保守预估 2023 年全球光伏新增装机为 305 亿千瓦时。太阳能发电快速增长带动光伏支架用钢增长，光伏支架用钢主要为板材、焊管等。以镀锌铝镁带钢为原材料的光伏支架具备耐蚀、长寿命、易加工等特点，近年来市场份额逐步增长。

图 23：全球年度新增装机 | 单位：亿千瓦时



数据来源：国家能源局 CPIA 华泰期货研究院

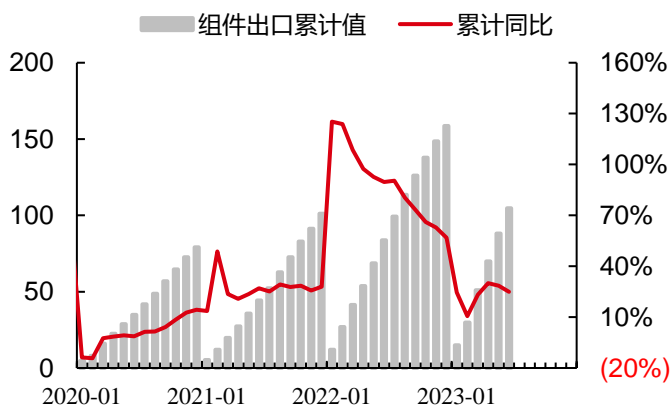
图 24：全球光伏新增装机预测 | 单位：亿千瓦时



数据来源：国家能源局 CPIA 华泰期货研究院

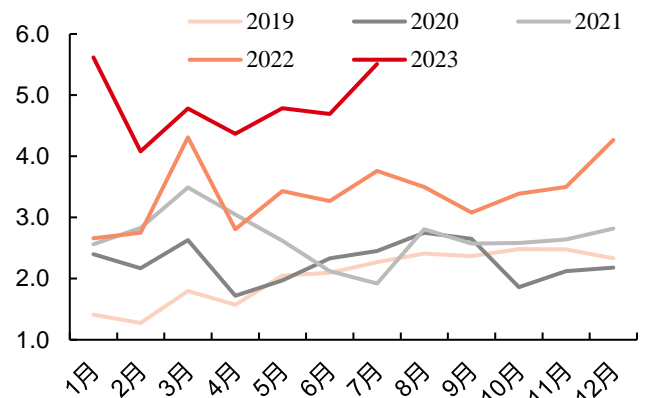
从组件出口数据也可以看出全球光伏发电快速增长，2023 年 6 月光伏组件出口累计增速为 24.9%。2023 年 7 月太阳能电池出口数量更是达到 5.5 亿个。

图 25：组件出口累计值 | 单位：GW



数据来源：PV InfoLink 卓创资讯 海关 华泰期货研究院

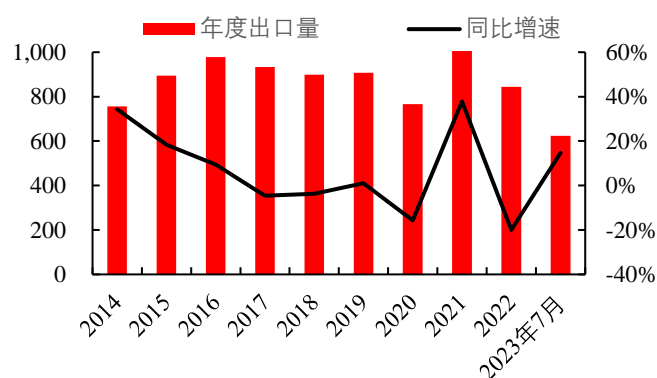
图 26：太阳能电池出口数量 | 单位：亿个



数据来源：PV InfoLink 卓创资讯 海关 华泰期货研究院

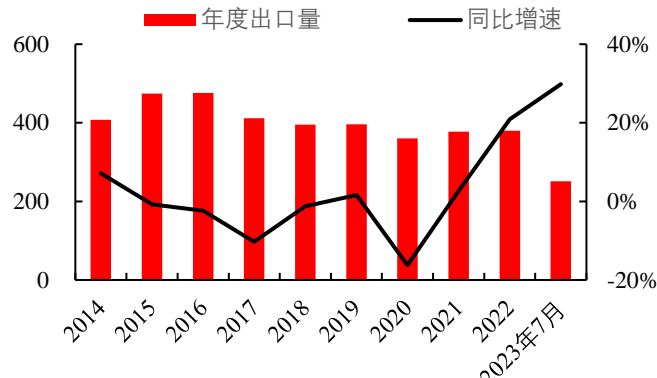
全球光伏发电快速增长带动光伏支架用钢增长，光伏支架用钢主要为镀锌板、焊管等钢材。2023 年 1-7 月镀锌板（带）出口量为 624 万吨，同比增长 14.7%。焊管出口量也保持高位增长，2023 年 1-7 月焊管出口量为 251 万吨，同比增长 29.8%。

图 27：镀锌板（带）出口量及增速 | 单位：万吨



数据来源：海关总署、钢联、华泰期货研究院

图 28：焊管出口量及增速 | 单位：万吨

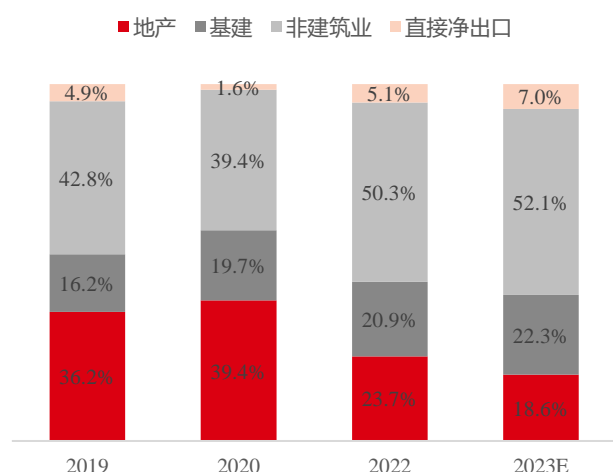


数据来源：海关总署、钢联、华泰期货研究院

三、钢材出口预判

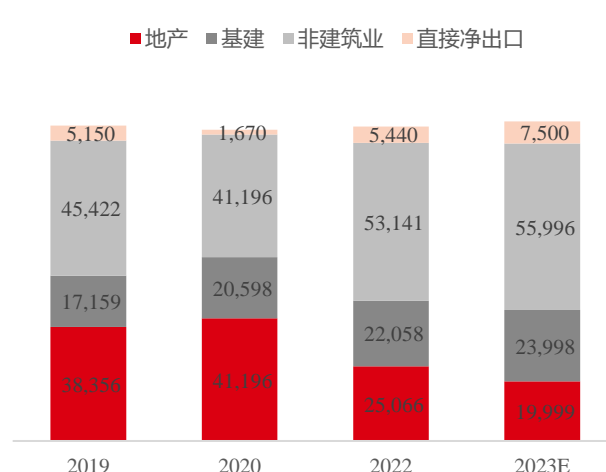
根据华泰研究院对用钢结构的测算，地产用钢量逐年下降，基建用钢稳步增长，非建筑业用钢量迅速增加。2023 年地产用钢量降低到 18.8%，非建筑用钢量增加到 52.6%。钢材出口量迅速攀升，预计 2023 年钢材净出口量将达到 7500 万吨。中国钢材消费结构出现深刻变革。

图 29：中国钢材消费结构占比 | 单位：%



数据来源：华泰期货研究院

图 30：中国钢材消费结构绝对量 | 单位：万吨



数据来源：华泰期货研究院

四、结论

中国成功实现制造业转型升级，板材出口占比持续增长，加之“一带一路”沿线国家钢铁消费量提升，同时中国钢材出口具有价格优势，以上这些都在一定程度上增强了中国钢

材及用钢产品的出口竞争力。2022 年钢材出口量达到 0.68 亿吨。预计 2023 年钢材出口量将达到 7500 万吨。

钢材出口量和钢材价格密切相关，2023 年中国钢材出口具有价格优势，钢材出口量持续维持在较高水平。出口税率和各种贸易壁垒的原因导致欧洲、美国市场钢材价格远高于国内钢材价格，以热轧板卷为例，2023 年 8 月底，美国市场热轧板卷价格比国内高 200 美元/吨左右。

中国高附加值产品出口明显增长，板材出口占比逐年增高。2022 年 15 个品种出口量达到 100 万吨级以上，其中 11 个品种为板带产品，板带产品出口占比达到 80%左右。2022 年中厚宽钢带出口量为 608.4 万吨，2023 年 1-7 月同比增长 49.2%，2022 年镀锌板（带）出口量为 844.5 万吨，2023 年 1-7 月同比增长率为 14.7%。

全球非化石能源发展带动了相关产业钢材的需求。太阳能发电快速增长带动镀锌板、焊管等用量增加。从组件出口数据也可以看出全球光伏发电快速增长，2023 年 6 月光伏组件出口累计增速为 24.9%。2023 年 7 月太阳能电池出口数量更是达到 5.5 亿个。2023 年 1-7 月镀锌板（带）出口量为 624 万吨，同比增长 14.7%。2023 年 1-7 月焊管出口量为 251 万吨，同比增长 29.8%。

中国钢材消费结构发生了巨变，地产用钢量逐年下降，基建用钢稳步增长。2023 年地产用钢量降低到 18.8%，非建筑用钢量增加到 52.6%。近些年，随着“一带一路”沿线国家大力发展，钢材出口增速加快。钢材消费内需对地产行业的依赖大幅下降，新能源、新基建和制造业支撑钢材消费结构转型，构成未来几年全球钢材消费新的增长极，中国钢铁工业竞争力存在优势，预计出口量将进一步提升。

■ 策略

关注钢材消费结构变化，客观评价钢材的需求。辩证看待中国钢材出口和消费韧性。

■ 风险

全球经济形势、全球钢材产品贸易壁垒等。

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com