

中国钢材消费结构出现了明显的变革，制造业用钢呈现亮点。随着中国钢铁工业水平的提高，钢材出口逐步向高端板材转型，出口到新兴经济体的钢材量逐步增多。2023 年粗钢产量同比增加的基础上，成材端库存降低到同期历史低位。综合来看，2024 年钢材产能仍相对过剩，一定程度会制约成材利润的扩张，但钢材内外需总量存在韧性和库存去化的背景下，需关注信心修复后补库与钢材消费超预期……

# 钢材消费韧性十足，产能过剩制约利润

## 钢铁煤炭与建材研究 Research on Ferrous and Construction Commodities



### 本期分析研究员

**王英武**从业资格号：F3054463  
投资咨询号：Z0017855**王海涛**从业资格号：F3057899  
投资咨询号：Z0016256**邝志鹏**从业资格号：F3056360  
投资咨询号：Z0016171

### 联系人

**余彩云**从业资格号：  
F03096767**刘国梁**从业资格号：  
F03108558

# 钢材消费韧性十足，产能过剩制约利润

## 策略摘要

研究院 黑色建材组

研究员

王英武

电话：010-64405663

邮箱：wangyingwu@htfc.com

从业资格号：F3054463

投资咨询号：Z0017855

王海涛

邮箱：wanghaitao@htfc.com

从业资格号：F3057899

投资咨询号：Z0016256

邝志鹏

邮箱：kuangzhipeng@htfc.com

从业资格号：F3056360

投资咨询号：Z0016171

联系人

余彩云

邮箱：yucaiyun@htfc.com

从业资格号：F03096767

刘国梁

邮箱：liuguoliang@htfc.com

从业资格号：F03108558

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

中国钢材消费结构出现了明显的变革，地产行业 and 传统基建增速放缓，制造业用钢呈现亮点。汽车制造、新能源等行业快速发展，带动了热轧薄板、中厚板等消费持续增加。随着中国钢铁工业水平的提高，钢材出口逐步向高端板材转型，出口到新兴经济体的钢材量逐步增多。2023 年粗钢产量同比增加的基础上，成材端库存降低到同期历史低位。综合来看，2024 年钢材产能仍相对过剩，一定程度会制约成材利润的扩张，但钢材内外需总量存在韧性和库存去化的背景下，需关注信心修复后补库与钢材消费超预期。

## 核心观点

### ■ 市场分析

**价格行情：**2023 年钢材需求淡旺季不显著，钢价整体呈现 N 型走势。钢材需求淡旺季切换不再显著，制造业需求和钢材出口表现出超强韧性。受汇率波动、地产政策、成本支撑和消费预期带动，钢价整体呈现 N 型走势。

**供应端：**2023 年钢铁产能变化幅度有限，但新建产能主要以大型高炉、电炉和转炉为主，其产能利用率明显优于旧产能，实际供应能力或有小幅增长的空间，钢铁产能处于偏过剩的状态。华泰期货研究院测算 2023 年 1-11 月粗钢供给为 9.39 亿吨，累计同比增长 1.3%，2023 年全年粗钢供给为 10.26 亿吨，累计同比增长 2.1%。

**需求端：**宏观经济持续转好，粗钢需求表现超预期。2023 年国内政策方面保障住房建设，城中村改造以及“平急两用”基础建设利好持续释放，市场情绪显著好转。华泰期货研究院测算 2023 年 1-11 月粗钢需求 9.39 亿吨，累计需求增长 1.9%，2023 年全年需求量为 10.27 亿吨，累计消费量增长 2.4%。

**房地产政策持续发力，但地产行业钢材消费仍然下降。**房地产政策持续发力，保障住房建设、超大特大城市城中村改造以及“平急两用”公共基础设施建设政策陆续出台。2023 年房地产的各项数据仍表现较弱，但是在低基数情况下，新开工、施工和竣工面积降幅有所收窄。华泰期货研究院预测 2024 年房地产用钢仍然不乐观。

**万亿国债释放积极信号，基建稳中有进。**2023 年 1-10 月基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 8.27%，基础设施投资增速远高于固定资产投资额增速。基建相关刺激政策陆续释放，特别是 2023 年四季

度万亿国债增发以及赤字率的提高，更加释放出财政积极发力信号，预计基建将稳中有进，新基建增长将继续发力。华泰期货研究院预测 2024 年基建将继续保持稳步增长，基建投资增速仍在 6% 左右。

**制造业转型升级，钢材消费结构明显转型。**我国制造业正处于转型升级时期，制造业快速发展带动钢材消费量增长显著。近三年制造业快速发展弥补了房地产用钢需求的下滑，使得国内钢材需求稳定维持在 10 亿吨以上的水平，2023 年制造业总体表现为制造业固定资产投资继续保持稳健增长，华泰期货研究院测算 2023 年制造业用钢占比达到 51.6%。2024 年制造业将继续保持稳步增长，华泰期货研究院预测制造业固定资产投资增速在 6% 左右。

2024 年钢材供需基本平衡，库存保持健康。中国钢铁产能整体呈现偏宽松格局，预计 2024 年钢铁产能偏宽松格局将继续，华泰期货研究院预测 2024 年粗钢产量增幅为 2.1%，净增加 2346 万吨。需求端增幅 2.5%，净增加 2547 万吨。供需矛盾不突出，钢材库存跟随季节走势，预计年底钢材总库存 2092 万吨，处于历年中低位水平。

## ■ 策略

钢材产能仍相对过剩，一定程度会制约成材利润的扩张，但在钢材消费存在韧性和钢材低库存的背景下，需关注信心修复后补库与消费超预期。

## ■ 风险

海外经济衰退、国内消费和产业政策不及预期等风险。

备注：本报告中关于年度或月度商品供需数据，如未明确注明其他出处，则均为华泰期货研究院独立评估测算。

## 目录

策略摘要.....	2
核心观点.....	2
一、2023 年钢材市场运行回顾 .....	7
1.1 政策预期叠加成本支撑，价格 N 型走势 .....	7
1.2 全球经济面临多重挑战，钢材内外价差加大.....	7
二、2023 年钢材供需总体分析 .....	8
2.1 钢铁行业产能置换，粗钢产量保持增加.....	8
2.2 宏观经济持续转好，消费表现超预期.....	10
2.3 新兴经济体稳步增长，钢材出口量大增.....	11
2.4 内外需表现良好，库存降低到历史低位.....	12
三、钢材需求结构变化，制造业和出口持续发力 .....	13
3.1 房地产政策持续发力，钢材需求降幅收窄.....	13
3.2 万亿国债释放积极信号，基建稳中有进.....	15
3.3 制造业转型升级，钢材消费结构明显转型.....	17
3.3.1 制造业投资稳步增长 .....	17
3.3.2 制造业转型升级，新能源产业快速发展.....	18
3.3.3 传统机械制造业恢复增长，凸显中国制造业竞争力.....	19
3.4 钢材国际竞争力增强，出口结构和地区变化.....	21
3.4.1 钢材出口结构出现变化，高端板带钢比例逐年增长.....	21
3.4.2 钢材出口地区出现变化，向新兴经济体出口量增加.....	22
四、2024 年钢材供需推演及后市展望 .....	23
4.1 2024 年钢材供需影响因素.....	23
4.2 2024 年钢材供需推演.....	23
五、总结.....	25
图表	
图 1：螺纹/热卷主力合约收盘价   单位：元/吨 .....	7
图 2：上海螺纹/热卷现货价格   单位：元/吨.....	7
图 3：国际热卷价格图   单位：美元/吨 .....	8
图 4：国际螺纹价格图   单位：美元/吨 .....	8
图 5：生铁日均产量   单位：万吨 .....	10
图 6：粗钢日均产量   单位：万吨 .....	10

图 7：粗钢日均消费量   单位：万吨 .....	11
图 8：粗钢消费量及同比   单位：万吨 .....	11
图 9：钢材月度出口   单位：万吨 .....	11
图 10：钢材出口及月度同比   单位：万吨 .....	11
图 11：粗钢月度净出口   单位：万吨 .....	12
图 12：中国粗钢内需+净出口（日均）   单位：万吨 .....	12
图 13：海外粗钢产量季节性图   单位：万吨 .....	12
图 14：海外粗钢消费季节性图   单位：万吨 .....	12
图 15：全口径铁元素库存   单位：万吨 .....	13
图 16：五大材周度总库存   单位：万吨 .....	13
图 17：房地产开发投资完成额当月值   单位：亿元 .....	14
图 18：房屋新开工面积当月值   单位：亿平米 .....	14
图 19：房屋施工面积   单位：亿平米 .....	14
图 20：商品房销售面积当月值   单位：亿平米 .....	14
图 21：房屋新开工面积当月同比   单位：% .....	14
图 22：房屋施工面积当月同比   单位：% .....	14
图 23：房屋竣工面积当月同比   单位：% .....	15
图 24：房地产开发投资完成额当月同比   单位：% .....	15
图 25：基础建设投资累计同比   单位：% .....	16
图 26：固定资产投资和基础建设投资同比   单位：% .....	16
图 27：地方政府专项债当月值   单位：亿元 .....	16
图 28：新增专项债：当月值   单位：亿元 .....	16
图 29：制造业固定资产投资同比增速   单位：% .....	17
图 30：汽车制造业和电器机械累计同比   单位：% .....	17
图 31：汽车产量当月值   单位：万辆 .....	19
图 32：新能源汽车产量   单位：万辆 .....	19
图 33：中国光伏新增装机   单位：GW .....	19
图 34：中国光伏新增装机同比增速 .....	19
图 35：发电设备产量累计同比   单位：% .....	20
图 36：金属切削机床产量累计同比   单位：% .....	20
图 37：汽车包括底盘出口数量及同比   单位：万辆 .....	20
图 38：机床出口金额   单位：万美元 .....	20



图 39：中国钢材年度出口量   单位：万吨 .....	21
图 40：中国粗钢月度净出口量   单位：万吨 .....	21
图 41：钢材主要产品出口量   单位：万吨 .....	22
图 42：板带钢出口占比   单位：% .....	22
图 43：镀锌板（带）出口量及增速   单位：万吨 .....	22
图 44：中厚宽钢带口量及增速   单位：万吨 .....	22
图 45：出口到北美洲钢材量   单位：万吨 .....	22
图 46：出口到欧盟 27 国钢材量   单位：万吨 .....	22
图 47：出口到西亚钢材量   单位：万吨 .....	23
图 48：出口到东南亚钢材量   单位：万吨 .....	23
图 49：粗钢日均产量预估   单位：万吨 .....	25
图 50：粗钢日均需求预估   单位：万吨 .....	25
图 51：钢材总库存预估   单位：万吨 .....	25
图 52：粗钢供需缺口及钢材库存预估   单位：万吨 .....	25
 表 1：钢铁冶炼产能计划 .....	9
表 2：固定资产投资累计同比增速   单位：% .....	16
表 3：制造业固定资产投资累计同比增速   单位：% .....	18
表 4：2023 年 1-10 月制造业情况 .....	20
表 5：2024 年钢材供需预判   单位：万吨 .....	24

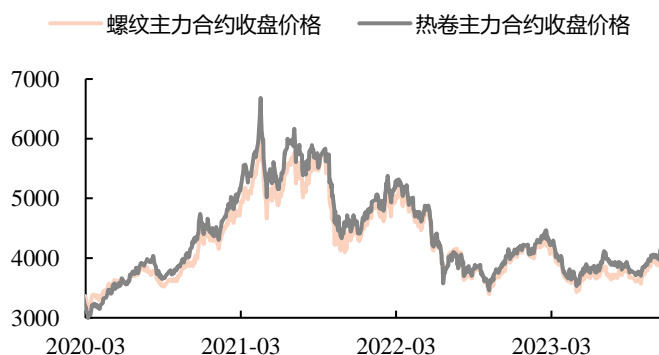
## 一、2023 年钢材市场运行回顾

### 1.1 政策预期叠加成本支撑，价格 N 型走势

回顾 2023 年钢材价格涨跌过程，价格的拐点与政策预期密切相关，房地产行业下滑及制造业用钢占比增加使得钢材消费的淡旺季切换并不再显著。受海外金融风险、汇率波动和国内宏观经济政策影响。2023 年钢材价格 N 型走势，但更多是原料的推涨。

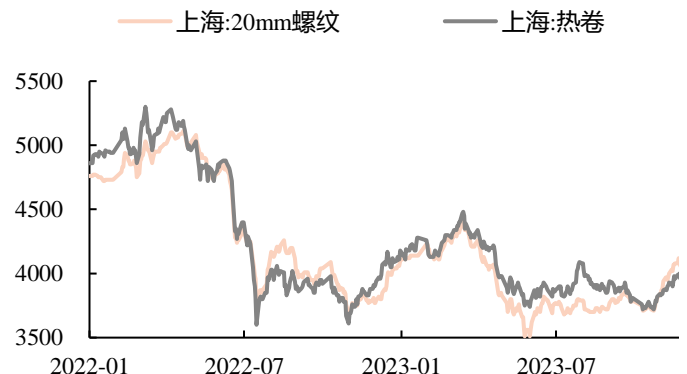
1-3 月中旬，疫情放开，消费预期带动钢材价格上涨。1 月份后，市场交易疫情放开后经济改善，价格一路上涨。进入 3 月随着旺季来临，钢材表观需求强劲，同时地产销售好转，基建投资维持韧性，带动钢材价格上行。3 月中旬-5 月，海外风险事件，钢价快速回调。3 月中旬后，海外银行暴雷，国内房地产、基建投资同步转弱，市场开始交易经济数据和政策不及预期，价格出现一波回调。4-5 月经济数据和需求不及预期，钢厂利润持续下行，黑色板块进入负反馈周期。5 月-7 月，黑色产业链低库存，市场补库带动价格上涨。黑色全产业链处于低库存状态，经过 4 月份价格超跌，市场有一定的补库行为，5 月底黑色开始呈现一波反弹。7 月旺季预期支撑价格先行上涨，7 月下旬召开中央政治局会议，开始交易政策预期，价格出现快速上涨。8 月-今，宏观政策预期先行，价格先抑后扬。8 月政策不及预期价格下跌，然后进行了为期半个月的震荡行情，9 月钢材进行一轮补库，价格上涨。进入 10 月上旬，价格上涨后终端接货意愿不佳，钢价偏弱运行。10 月下旬，中央万亿特别国债和中央金融工作会议提出了灾后重建和保障性住房，刺激钢材消费的同时提振消费信心。11 月，钢材去库幅度较好，市场对后续补库预期较为乐观，带动盘面价格持续走高。

图 1：螺纹/热卷主力合约收盘价 | 单位：元/吨



数据来源：Wind、华泰期货研究院

图 2：上海螺纹/热卷现货价格 | 单位：元/吨



数据来源：钢联、华泰期货研究院

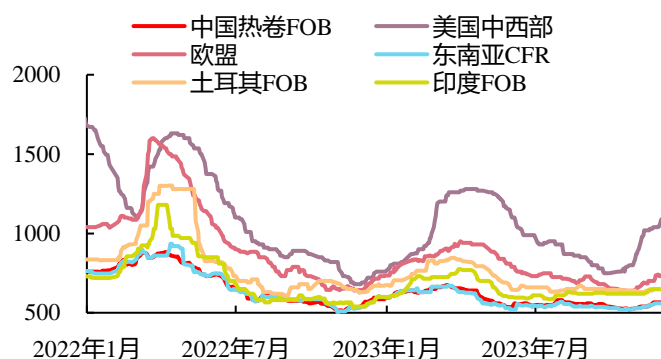
### 1.2 全球经济面临多重挑战，钢材内外价差加大

2023 年全球经济正面临着多重挑战，如通胀的上升、地缘政治的紧张局

势、能源和大宗商品的价格波动等。就钢铁行业而言，欧美的钢铁业和中国的钢铁业呈现出两个体系并行趋势。价格上，欧美国家的钢材价格远高于中国，但是，中国的钢铁产品很难直接进入欧美国家的市场。中国钢材直接出口对象主要为东南亚、中亚、西亚等地区。2023 年中国稳增长政策陆续出台，包括房地产政策优化、活跃资本市场、增发国债和降准降息等，政策有效的提振了市场信心。此外，我国积极发展与新兴经济体的关系，第三届“一带一路”国际合作高峰论坛召开，表明了我国在发展与“一带一路”国家关系方面取得效果。

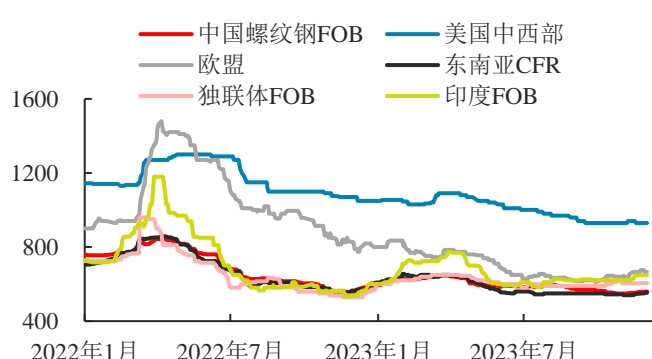
从全球层面来看，地缘政治紧张造成海外钢材供给的减量，直接造成了以欧美地区为主的钢材价格上涨，国内外钢材价差一度拉高到 400 美元左右。对于国内市场而言，中国钢材长期处于价格低位刺激了我国的钢材出口，导致今年中国钢材出口保持高位。在宏观经济环境恢复叠加全行业低库存，2024 年黑色产业链充满机会。

图 3：国际热卷价格图 | 单位：美元/吨



数据来源：钢联，华泰期货研究院

图 4：国际螺纹价格图 | 单位：美元/吨



数据来源：钢联，华泰期货研究院

回顾 2023 年钢材市场情况，钢材的需求淡旺季切换不再显著，制造业需求和钢材出口表现超强韧性。受汇率波动、地产政策、成本支撑和消费预期带动，钢价整体呈现 N 型走势。

## 二、2023 年钢材供需总体分析

### 2.1 钢铁行业产能置换，粗钢产量保持增加

2021 年 6 月工信部发布了《钢铁行业产能置换实施办法》修订版，要求全国严禁新增钢铁产能，基本实现减量置换。根据钢谷网不完全统计，2023 年全国涉及新建炼铁产能 948.6 万吨，涉及新建炼钢产能 1482.5 万吨。2023 年钢铁产能变化幅度有限，但考虑到新建产能主要以大型高炉、电炉和转炉为主，其产能利用率明显优于旧产能，实际供应能力或有小幅增长的空间，钢铁产能始终处于偏过剩的状态。



表 1：钢铁冶炼产能计划

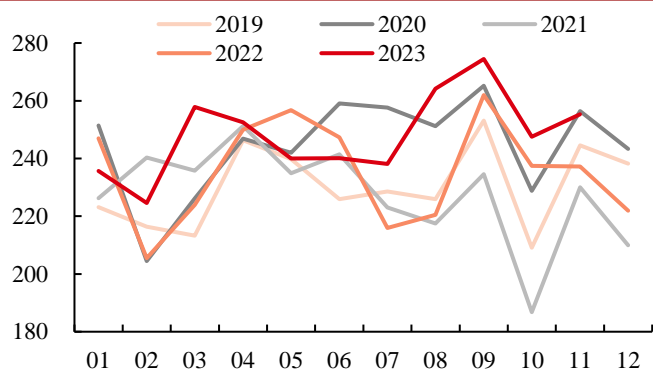
	投产时间	企业名称	设备	产能/万吨
新增 炼铁 产能	2023 年	广西翅冀钢铁有限公司	2060m <sup>3</sup> 高炉 1 座	175.1
	2023 年	广西翅冀钢铁有限公司	HiSmelt 非高炉炼铁 1 座	42.7
	2023 年	江苏沙钢集团淮钢特钢股份有限公司	1350m <sup>3</sup> 高炉 1 座	122
	2023 年	江苏沙钢集团淮钢特钢股份有限公司	1500m <sup>3</sup> 高炉 1 座	133
	2023 年	新疆喀钢集团有限公司	1080m <sup>3</sup> 高炉 1 座	104
	2023 年	安钢集团信阳钢铁有限责任公司	1220m <sup>3</sup> 高炉 1 座	113.8
	2023 年	衢州元立金属制品有限公司	1660m <sup>3</sup> 高炉 1 座	143
	2023 年	江苏省鑫鑫钢铁集团有限公司	1250m <sup>3</sup> 高炉 1 座	115
	2024 年	甘肃酒钢集团宏兴钢铁股份有限公司	1800m <sup>3</sup> 高炉 1 座	153.5
	2024 年	日钢营口中板有限公司	2430m <sup>3</sup> 高炉 1 座	206.93
	2025 年	闽源钢铁集团有限公司	1280m <sup>3</sup> 高炉 1 座	118
	2025 年	新余钢铁集团有限公司	2610m <sup>3</sup> 高炉 1 座	436.4
	2025 年	沙钢集团安阳永兴特钢有限公司	1410m <sup>3</sup> 高炉 2 座	252.8
新增 炼钢 产能	2023 年	陕西龙门钢铁有限责任公司	135 吨电炉 1 座	105
	2023 年	广西翅冀钢铁有限公司	150 吨电炉 1 座	160
	2023 年	广东南方东海钢铁有限公司	150 吨电炉 1 座	120
	2023 年	福建福华新材料集团有限公司	100 吨电弧炉 1 座	82.5
	2023 年	内蒙古包钢钢联集团有限公司	100 吨电炉 1 座	75
	2023 年	江苏沙钢集团淮钢特钢股份有限公司	80 吨电炉 1 座	65
	2023 年	广东南方东海钢铁有限公司	150 吨电炉 1 座	120
	2023 年	新疆喀钢集团有限公司	80 吨转炉 1 座	100
	2023 年	包头钢铁集团有限责任公司	100 吨转炉 1 座	115
	2023 年	贺州市兆鑫五金制品有限公司	100 吨电炉 1 座	75
	2023 年	黄石新港重工科技有限公司	炼钢	120
	2023 年	衢州元立金属制品有限公司	100 吨转炉 3 座	345
	2024 年	陕西略阳钢铁有限责任公司	100 吨转炉 1 座	115
	2024 年	吉林鑫达钢铁有限公司	100 吨转炉 1 座	115
	2024 年	黄石新港重工科技有限公司	100 吨电炉 3 座	225

投产时间	企业名称	设备	产能/万吨
2024 年	盐城市联鑫钢铁有限公司	100 吨电炉 1 座	75
2025 年	闽源钢铁集团有限公司	120 吨转炉 1 座	270
2025 年	安徽省泾县隆鑫钢铁有限公司	70 吨电炉 1 座	50
2025 年	甘肃酒钢集团宏兴钢铁股份有限公司	100 吨转炉 3 座	365

资料来源：钢谷网、华泰期货研究院

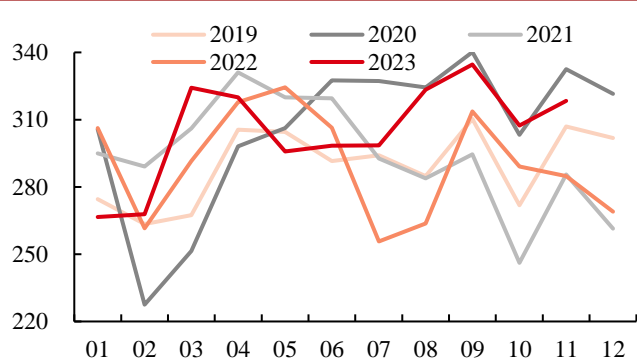
2023 年，国内政策方面保障住房建设，城中村改造以及“平急两用”基础建设利好持续释放，2023 年 4 季度，万亿国债用于灾后重建和水利工程建设，财政赤字率提高，市场情绪显著好转。2023 年 1-11 月铁水产量和粗钢产量均处于历史同期高位水平。华泰期货研究院测算 2023 年 1-11 月粗钢供给为 9.39 亿吨，累计同比增长 1.3%，2023 年全年粗钢供给为 10.26 亿吨，累计同比增长 12.1%。

图 5：生铁日均产量 | 单位：万吨



数据来源：钢联、华泰期货研究院

图 6：粗钢日均产量 | 单位：万吨

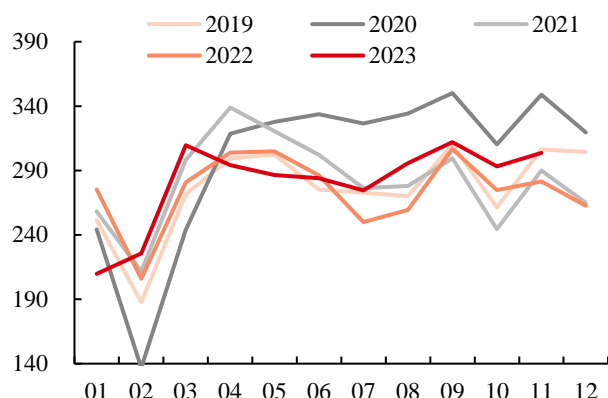


数据来源：钢联、华泰期货研究院

## 2.2 宏观经济持续转好，消费表现超预期

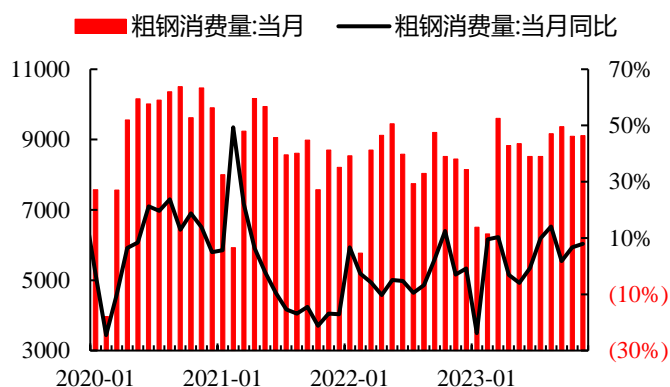
2023 年中国钢材消费韧性十足，房地产政策持续发力、传统基建稳步发展及制造业快速发展。华泰期货研究院测算 2023 年 1-11 月粗钢需求 9.39 亿吨，累计需求增长 1.9%，2023 年全年需求量为 10.27 亿吨，累计消费量增长 2.4%。中国近些年钢材消费结构分化明显，根据华泰期货研究院测算制造业用钢占比快速增长到 51.6%，房地产用钢占比降低到 18.4%。

图 7：粗钢日均消费量 | 单位：万吨



数据来源：钢联、华泰期货研究院

图 8：粗钢消费量及同比 | 单位：万吨

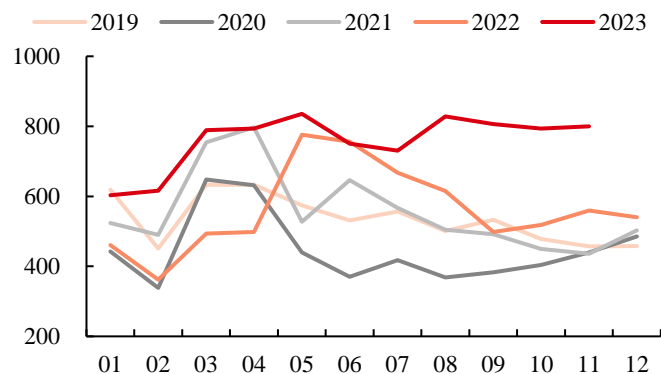


数据来源：钢联、华泰期货研究院

## 2.3 新兴经济体稳步增长，钢材出口量大增

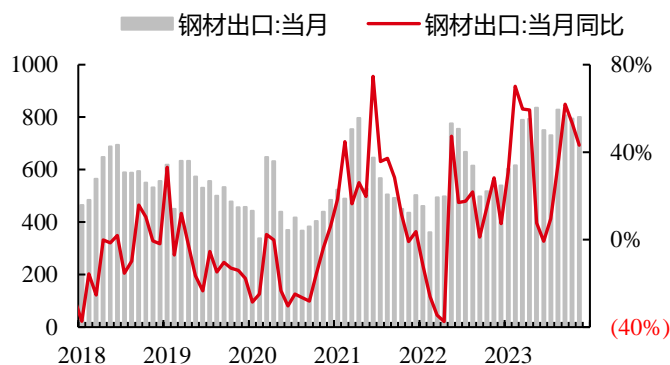
中国钢材具有价格优势，在国际市场竞争力较强，根据海关统计数据，2023 年 1-11 月累计出口钢材 8265.8 万吨，同比增长 35.6%。

图 9：钢材月度出口 | 单位：万吨



数据来源：海关总署、钢联、华泰期货研究院

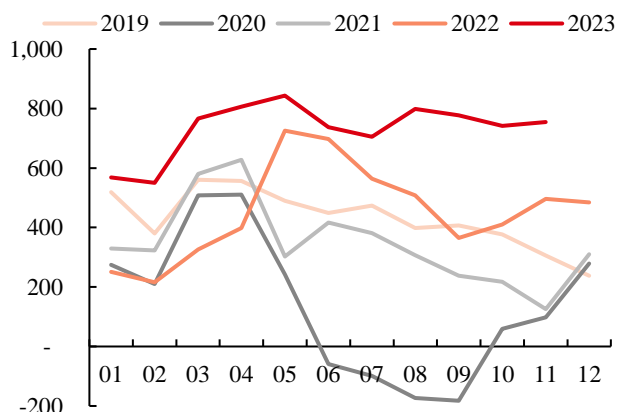
图 10：钢材出口及月度同比 | 单位：万吨



数据来源：海关总署、钢联、华泰期货研究院

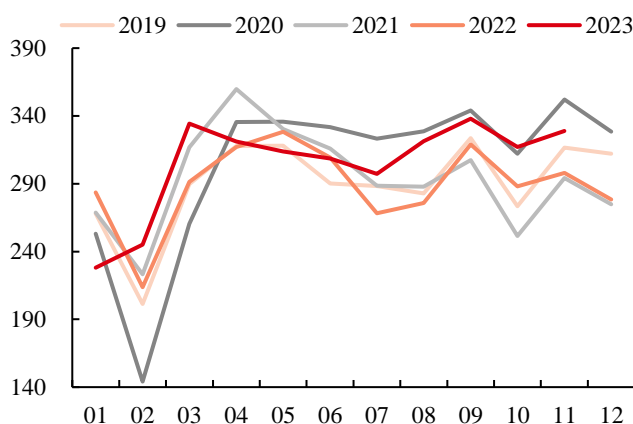
2023 年中国钢材内需保持小幅增长，外需表现强劲。在宏观经济预期持续转好的情况下，钢材内外需总需求表现良好。2023 年中国钢材内外需接近 2020 年历史高位水平。

图 11: 粗钢月度净出口 | 单位: 万吨



数据来源: 海关总署、钢联、Wind、华泰期货研究院

图 12: 中国粗钢内需+净出口 (日均) | 单位: 万吨

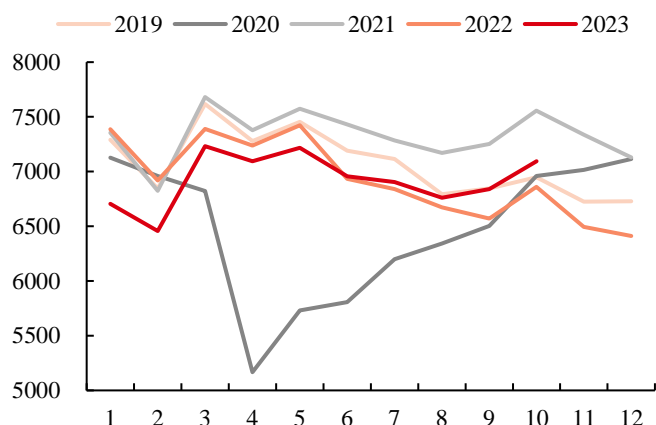


数据来源: 海关总署、钢联、华泰期货研究院

## 2.4 内外需表现良好, 库存降低到历史低位

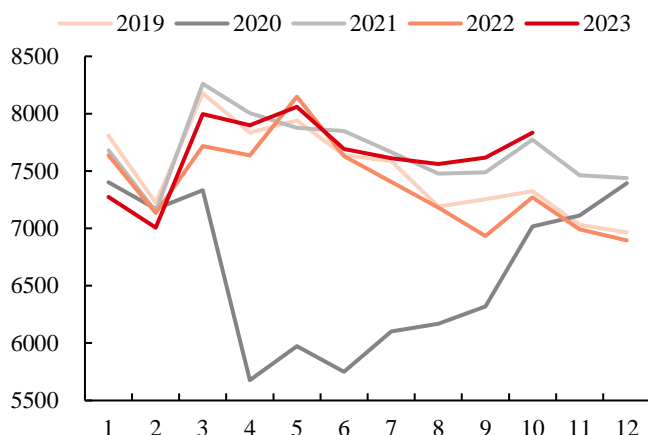
根据华泰期货研究院测算, 2023 年 1-11 月内需增长 1.9%, 在内需增长的同时, 海外粗钢消费也保持正增长, 据华泰期货研究院测算, 2023 年 1-10 月, 海外粗钢产量累计 6.93 亿吨, 同比下降 1.4%; 海外粗钢消费累计 7.66 亿吨, 同比增长 2.5%。2023 年 1-11 月在粗钢高产量的情况下, 铁元素和五大材仍维持着去库, 库存低于去年同期水平。2023 年 11 月全口径铁元素达到历史同期最低水平, 也侧面证明了消费的韧性。

图 13: 海外粗钢产量季节性图 | 单位: 万吨



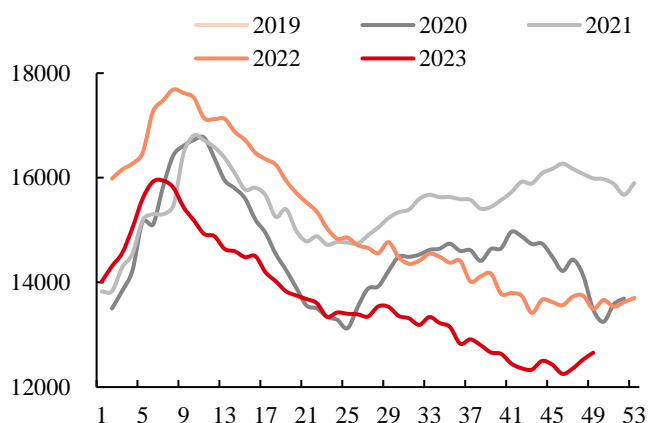
数据来源: WSA、华泰期货研究院

图 14: 海外粗钢消费季节性图 | 单位: 万吨



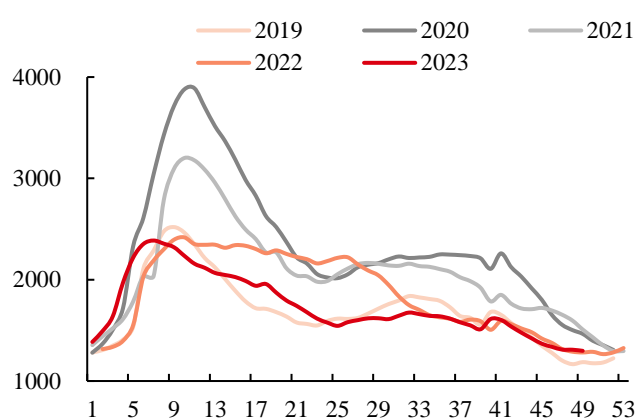
数据来源: WSA、华泰期货研究院

图 15：全口径铁元素库存 | 单位：万吨



数据来源：钢联、Wind、华泰期货研究院

图 16：五大材周度总库存 | 单位：万吨



数据来源：钢联、Wind、华泰期货研究院

### 三、钢材需求结构变化，制造业和出口持续发力

2023 年房地产钢材消费量继续下降。基建出现分化，传统基建增速有所减缓，而以光伏、新能源建设为代表的新基建增速加快。得益于中国制造业转型升级，中国制造业用钢持续保持高速增长。

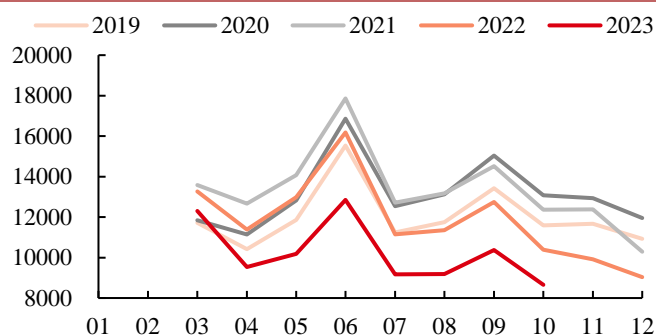
#### 3.1 房地产政策持续发力，钢材需求降幅收窄

房地产政策持续发力，政策支持方向转向保障住房建设，超大特大城市城中村改造以及“平急两用”公共基础设施建设。2023 年中国人民银行继续落实首套房贷利率政策动态调整机制，因城施策推动更多城市下调或取消首套房贷利率下限。2023 年 7 月中共中央政治局会议指出适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策，因城施策用好政策工具箱，更好满足居民刚性和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展。

2023 年 10 月房屋新开工面积降低到 7206 亿平米，房屋施工面积为 7053 亿平米，商品房销售面积 7772 亿平米。地产行业开发投资完成额、新开工、施工面积在低基数下降幅均有所收窄。

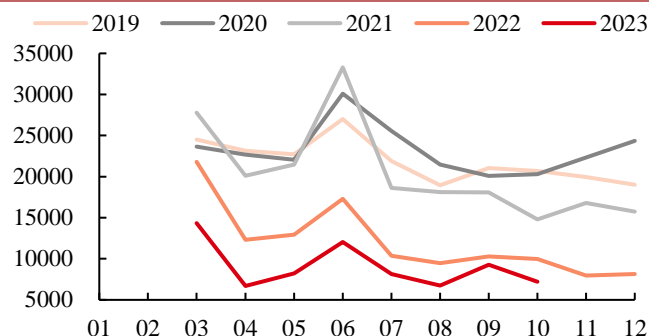


图 17：房地产开发投资完成额当月值 | 单位：亿元



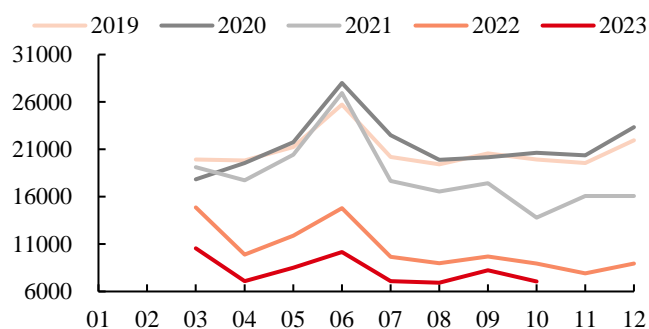
数据来源：国家统计局、华泰期货研究院

图 18：房屋新开工面积当月值 | 单位：亿平米



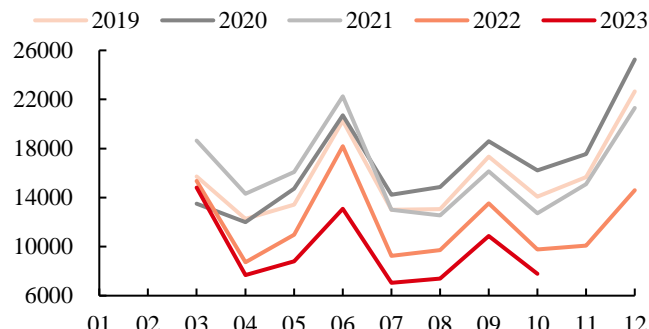
数据来源：国家统计局、华泰期货研究院

图 19：房屋施工面积 | 单位：亿平米



数据来源：国家统计局、华泰期货研究院

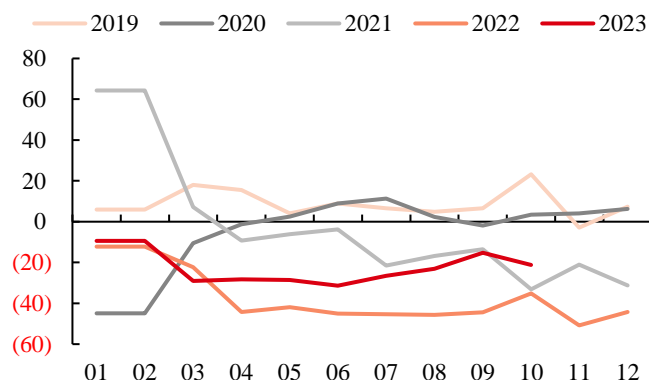
图 20：商品房销售面积当月值 | 单位：亿平米



数据来源：国家统计局、华泰期货研究院

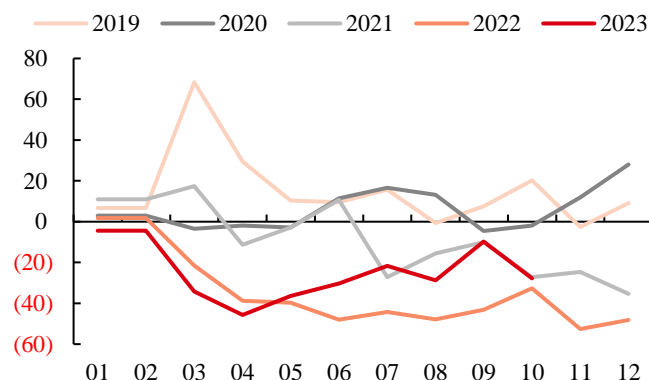
2023 年房地产的各项数据仍在走弱，但是在低基数情况下，新开工、施工和竣工面积降幅有所收窄。

图 21：房屋新开工面积当月同比 | 单位：%



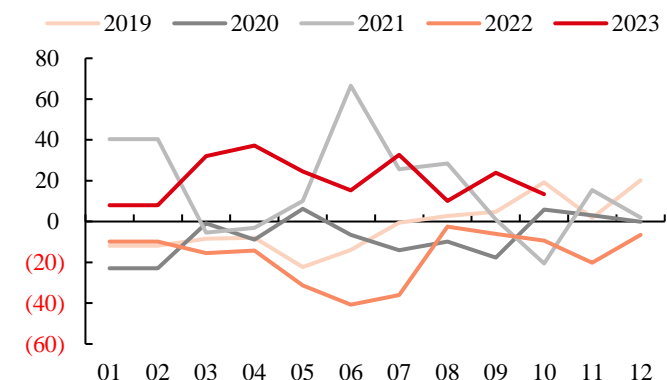
数据来源：国家统计局、华泰期货研究院

图 22：房屋施工面积当月同比 | 单位：%



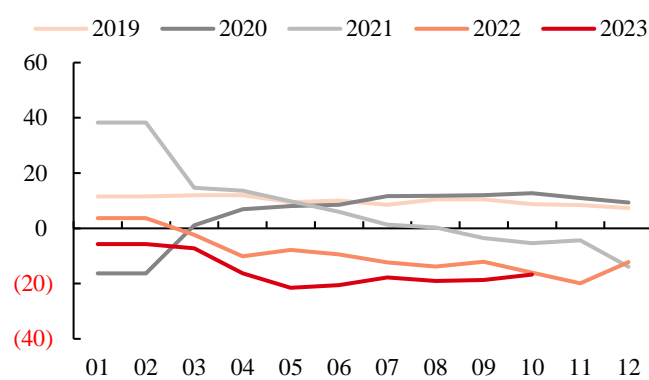
数据来源：国家统计局、华泰期货研究院

图 23：房屋竣工面积当月同比 | 单位：%



数据来源：国家统计局、华泰期货研究院

图 24：房地产开发投资完成额当月同比 | 单位：%



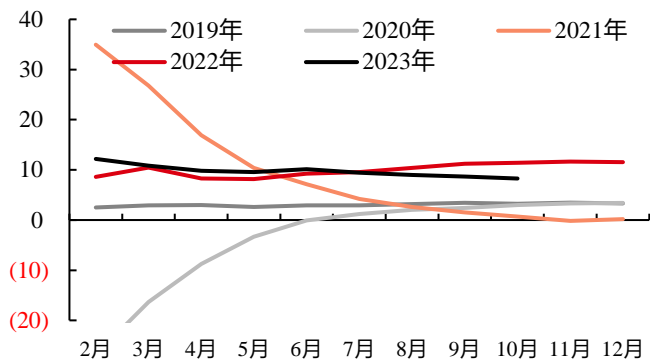
数据来源：国家统计局、华泰期货研究院

房地产新开工、施工和竣工数据降幅逐步收窄，房地产用钢近三年大幅度降低，基建和制造业用钢量大幅度增长。展望 2024 年，根据华泰期货研究院测算，地房地产用钢量降低到钢材消费总量的 18.4%左右。房地产政策持续发力，政策支持方向转向保障住房建设，超大特大城市城中村改造等，华泰期货研究院预测 2024 年房地产用钢降幅将收窄，房地产行业用钢降幅收缩到 1000 万吨左右。

### 3.2 万亿国债释放积极信号，基建稳中有进

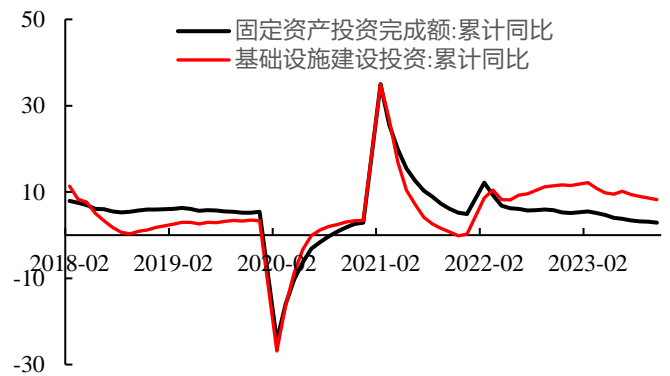
基建作为钢材消费的另一用钢大户，从组成结构上来看，交通运输、仓储和邮政业占比最高；水利、环境和公共设施管理业占比次高，占比呈向上趋势；电热力、燃气及水的生产和供应业占比相对稳定。据国家统计局的数据显示，2023 年 1-10 月基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 8.3%，基建作为经济调节工具，对经济发展的稳定至关重要。2023 年万亿国债增发以及赤字率的提高，释放出财政积极发力信号，预计基建稳中有进，新基建将继续发力。

图 25：基础建设投资累计同比 | 单位：%



数据来源：国家统计局、Wind、华泰期货研究院

图 26：固定资产投资和基础建设投资同比 | 单位：%



数据来源：国家统计局、Wind、华泰期货研究院

对不同行业固定资产投资进行分析，以光伏、新能源为基础的新基建增速加快，2023 年 1-10 月增速更是达到 25%。铁路运输继续发力，2023 年 1-10 月增速达到 24.8%。

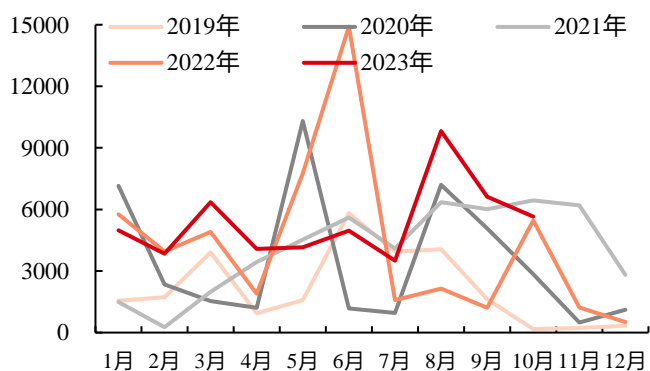
表 2：固定资产投资累计同比增速 | 单位：%

日期	2018	2019	2020	2021	2022	2023 (1-10)
道路运输业:累计同比	8.2	9	1.8	-1.2	3.7	0
铁路运输业:累计同比	-5.1	-0.1	-2.2	-1.8	1.8	24.8
航空运输业:累计同比	4.8	-17.8	-15.1	18.8	4.8	7.6
电力、热力、燃气及水的生产和供应业:累计同比	-6.7	4.5	17.6	1.1	19.3	25

资料来源：国家统计局、wind、华泰期货研究院

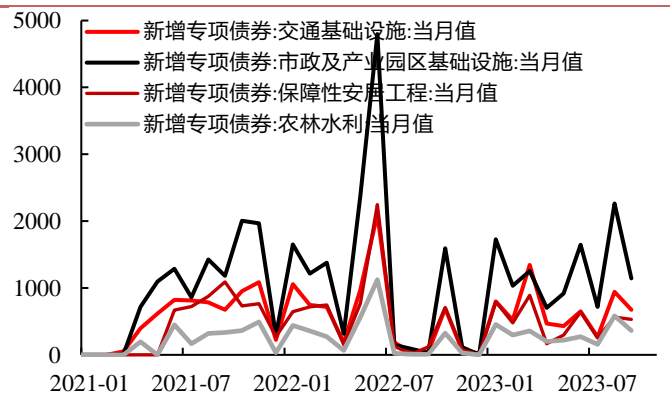
2023 年 1-10 月地方政府债发行额 53969 亿元，各地方政府新增专项债券增加，其中交通基础设施和市政、产业园区基础设计建设和保障性安居工程仍是专项债发放的重点领域。

图 27：地方政府专项债当月值 | 单位：亿元



数据来源：财政部、Wind、华泰期货研究院

图 28：新增专项债：当月值 | 单位：亿元



数据来源：财政部、Wind、华泰期货研究院

在专项债和政策性金融工具的双重支撑下，特别是 2023 年四季度，中

中央财政增发 2023 年万亿国债，集中力量支持灾后恢复重建，增发后财政赤字率超过 3% 提高到 3.8% 左右。华泰期货研究院预测 2024 年基建将继续保持稳步增长，基建固定资产投资仍将保持 6% 左右增长。

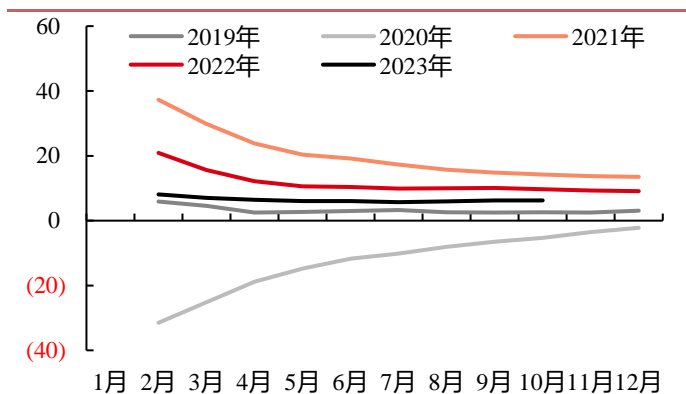
### 3.3 制造业转型升级，钢材消费结构明显转型

近三年制造业快速发展弥补了房地产用钢需求的下滑，使得国内钢材需求稳定维持在 10 亿吨以上的水平。

#### 3.3.1 制造业投资稳步增长

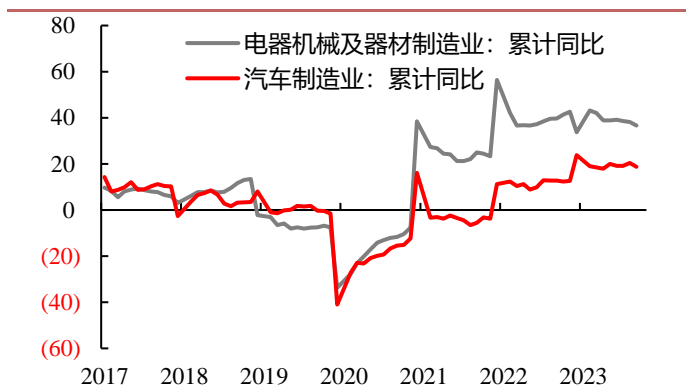
2023 年 1-10 月中国制造业固定资产投资同比增长 6.2%。其中汽车制造业和电器机械累计增速分别达到 36.6% 和 18.7%。

图 29：制造业固定资产投资同比增速 | 单位：%



数据来源：国家统计局、Wind、华泰期货研究院

图 30：汽车制造业和电器机械累计同比 | 单位：%



数据来源：国家统计局、Wind、华泰期货研究院

制造业固定资产投资保持高速发展，制造业中汽车制造业、电器机械及器材制造业和化学原料及化学制品制造都保持了快速发展。制造业固定资产投资的增长带动了钢材消费量的增长。

**表 3：制造业固定资产投资累计同比增速 | 单位：%**

日期	2018	2019	2020	2021	2022	2023 (1-10)
制造业总体	9.5	3.1	-2.2	13.5	9.1	6.2
电器机械及器材制造业	13.4	-7.5	-7.6	23.3	42.6	36.6
计算机、通讯和其他电子设备制造业	16.6	16.8	12.5	22.3	18.8	9.6
化学原料及化学制品制造业	6.0	4.2	-1.2	15.7	18.8	13.4
汽车制造业	3.5	-1.5	-12.4	-3.7	12.6	18.7
专用设备制造业	15.4	9.7	-2.3	24.3	12.1	10.7
副食品加工业	0.0	-8.7	-0.4	18.8	15.5	7.1
通用设备制造业	8.6	2.2	-6.6	9.8	14.8	5.2
有色金属冶炼及压延加工业	3.2	1.2	-0.4	4.6	15.7	9.8
食品制造业	3.8	-3.7	-1.8	10.4	13.7	8.9
金属制品业	15.4	-3.9	-8.2	11.4	11.8	3.2
医药制造业	4.0	8.4	28.4	10.6	5.9	0.9
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	-4.1	-2.5	2.5	20.5	1.7	1.8
纺织业	5.1	-8.9	-6.9	11.9	4.7	5.1

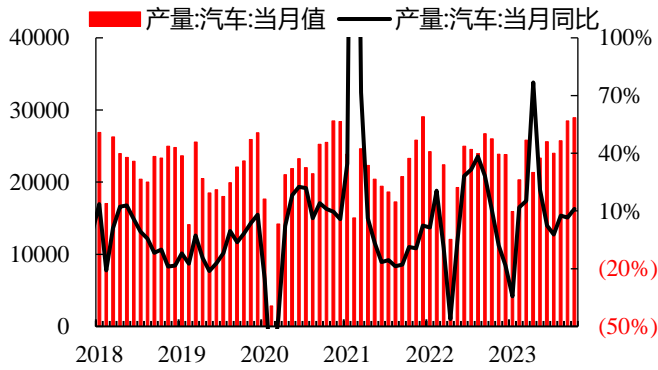
资料来源：国家统计局、wind、华泰期货研究院

### 3.3.2 制造业转型升级，新能源产业快速发展

制造业的代表汽车行业发展速度加快，尤其是新能源汽车异军突起，新能源汽车在汽车产量中的占比不断提升，很大程度上推升了当前的汽车产销。2023 年新能源汽车继续享受购置税减免政策。2023 年 10 月汽车产量 289 万辆，其中新能源汽车产量达到 92.7 万辆。中国新能源汽车在全球竞争优势明显，新能源汽车出口量出现爆发性增长。2023 年 1-10 月中国新能源乘用车占比世界新能源乘用车的 62%。

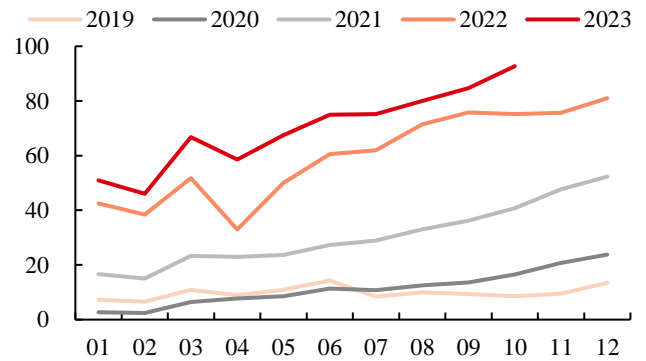


图 31：汽车产量当月值 | 单位：万辆



数据来源：国家统计局、wind、华泰期货研究院

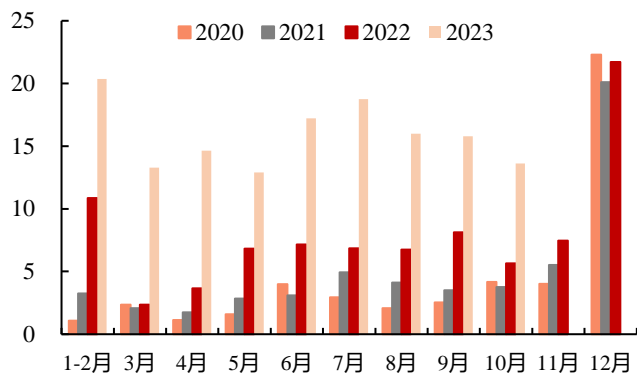
图 32：新能源汽车产量 | 单位：万辆



数据来源：国家统计局、wind、华泰期货研究院

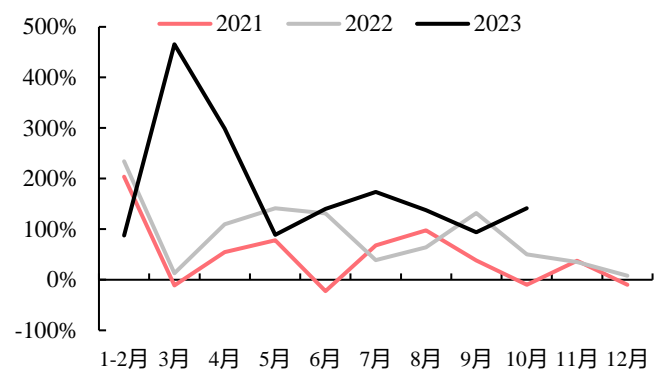
以新能源为代表的光伏产业快速增长，2023 年 10 月中国光伏新增装机同比增长 141%。光伏发电快速增长带动光伏支架用钢增长，光伏支架用钢主要为板材、焊管。

图 33：中国光伏新增装机 | 单位：GW



数据来源：国家统计局、华泰期货研究院

图 34：中国光伏新增装机同比增速

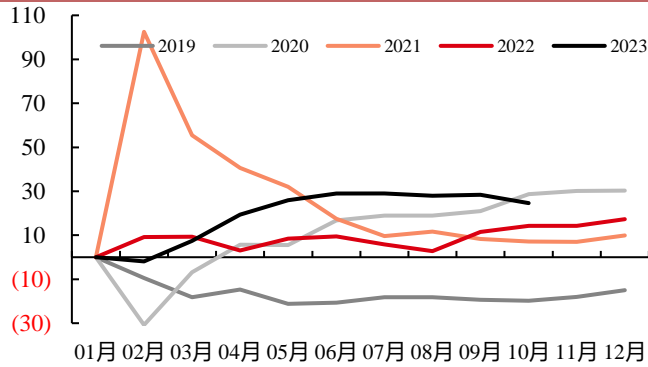


数据来源：国家统计局、华泰期货研究院

### 3.3.3 传统机械制造业恢复增长，凸显中国制造业竞争力

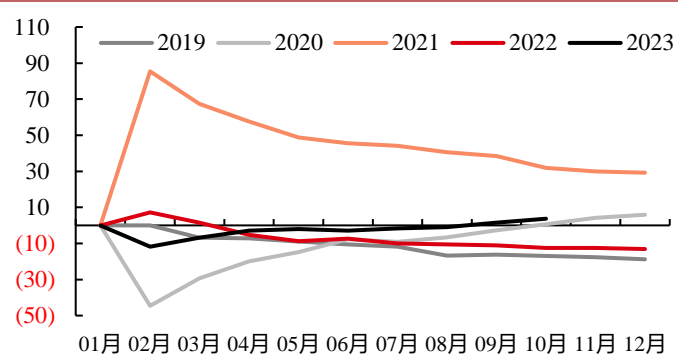
2023 年随着中国经济的复苏，传统制造业恢复增长态势，2023 年 1-10 月发电设备台数累计同比增长 24.6%。金属切削机床数量累计同比增速 3.7%，金属切削机床数量恢复正增长。

图 35：发电设备产量累计同比 | 单位：%



数据来源：国家统计局、Wind、华泰期货研究院

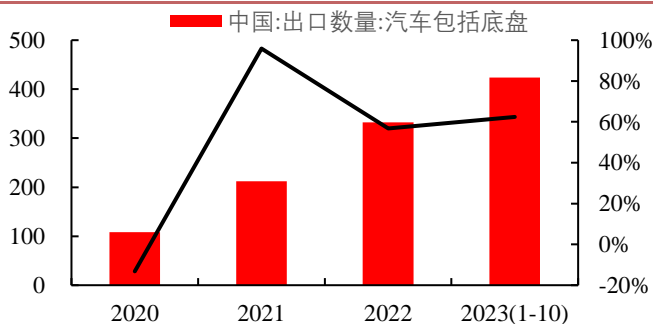
图 36：金属切削机床产量累计同比 | 单位：%



数据来源：国家统计局、Wind、华泰期货研究院

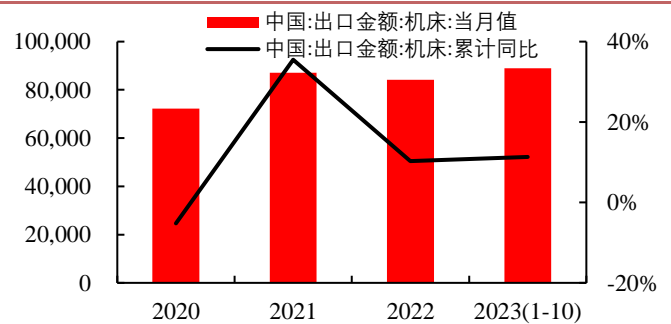
中国制造业产业链齐全，国内产品具有性价比优势。以汽车底盘为例，中国主要企业汽车底盘出口继续保持较高速度增长，2023 年 1-10 月汽车包括底盘累计同比增长达 62.4%，中国在保持出口数量增长的同时，产品的质量也在逐步提高，机床出口金额出现明显增长，2023 年 1-10 月机床出口金额累计同比增长 11.3%。

图 37：汽车包括底盘出口数量及同比 | 单位：万辆



数据来源：海关总署、Wind、华泰期货研究院

图 38：机床出口金额 | 单位：万美元



数据来源：海关总署、Wind、华泰期货研究院

表 4：2023 年 1-10 月制造业情况

类别	设备名	累计值	单位	累计同比
汽车	汽车	2366	万辆	4.9%
	乘用车	2073	万辆	6.0%
	商用车	329	万辆	22.1%
	新能源车	700	万辆	26.7%
家电	空调	20739	万台	12.4%
	家用冰箱	7997	万台	14.1%

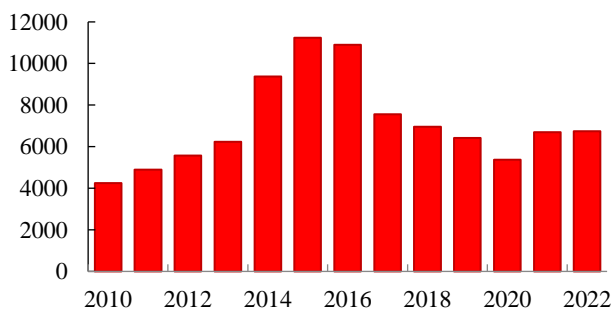
类别	设备名	累计值	单位	累计同比
机械	家用洗衣机	8501	万台	20.7%
	冷柜	2085	万台	12.3%
	发电设备	17011	万千瓦	24.6%
	金属切削机床	51	万台	3.7%
	工业机器人	35	万台/套	-3.7%
	工业锅炉	18	万蒸发量吨	-3.5%
	小型拖拉机	14	万台	18.2%

资料来源：统计局、wind、华泰期货研究院

### 3.4 钢材国际竞争力增强，出口结构和地区变化

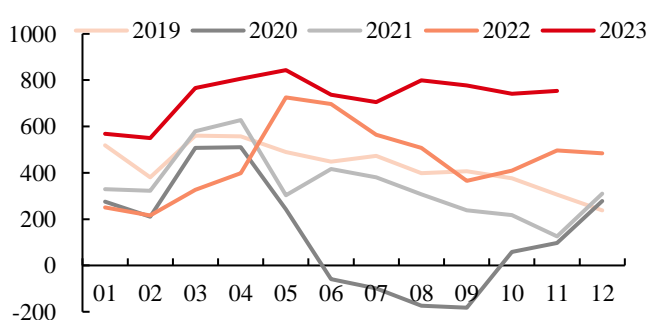
中国钢材出口依然保持较高水平,2023年1-11月累计出口钢材8265.8万吨,同比增长35.6%。随着“一带一路”的持续推进,我国与沿线国家和地区的经济格局发生了重大而深刻的变化,中国与“一带一路”沿线国家在基础设施建设、装备制造和国际产能等多个领域合作。“一带一路”战略的蓬勃发展带动了中国钢材出口量持续增加。

图 39：中国钢材年度出口量 | 单位：万吨



数据来源：海关总署、钢联、华泰期货研究院

图 40：中国粗钢月度净出口量 | 单位：万吨

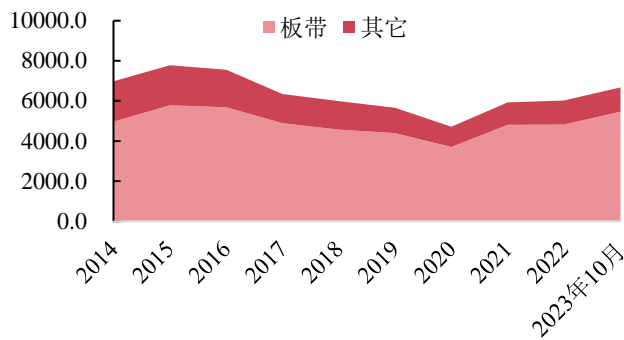


数据来源：海关总署、钢联、华泰期货研究院

#### 3.4.1 钢材出口结构出现变化，高端板带钢比例逐年增长

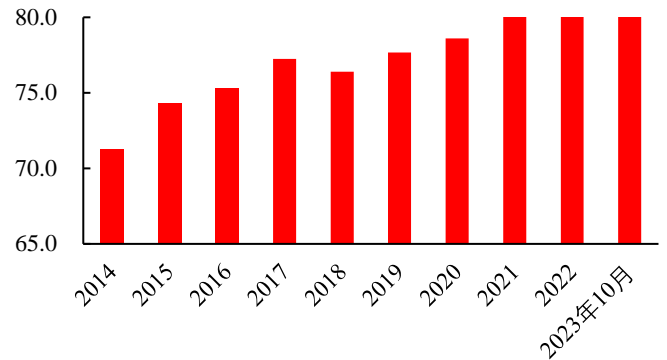
中国钢铁工业的国际市场竞争力进一步提升,高端板带钢出口占比逐年增高,2023年1-10月累计出口钢材中板带钢占比达到81.9%。以出口量较大的镀锌板(带)和中厚宽钢带为例进行分析。2023年1-10月镀锌板(带)出口量为918.1万吨,累计同比增长25.7%;中厚宽钢带2023年1-10月累计出口量为765.2万吨,累计同比增长69.1%。

图 41：钢材主要产品出口量 | 单位：万吨



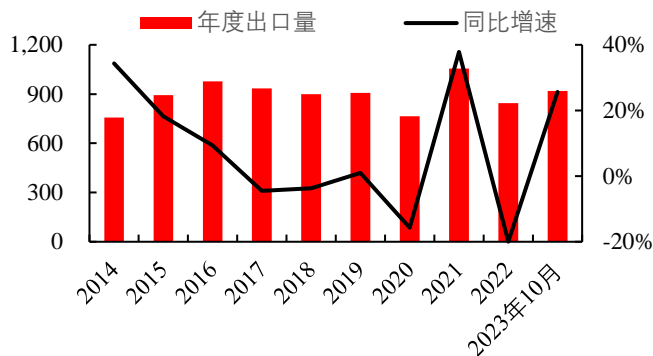
数据来源：海关总署、钢联、华泰期货研究院

图 42：板带钢出口占比 | 单位：%



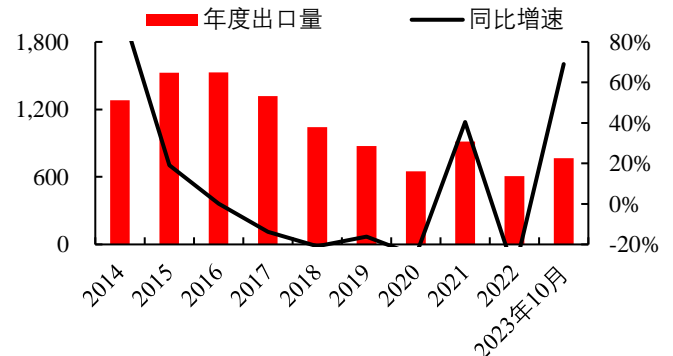
数据来源：海关总署、钢联、华泰期货研究院

图 43：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 44：中厚宽钢带出口量及增速 | 单位：万吨

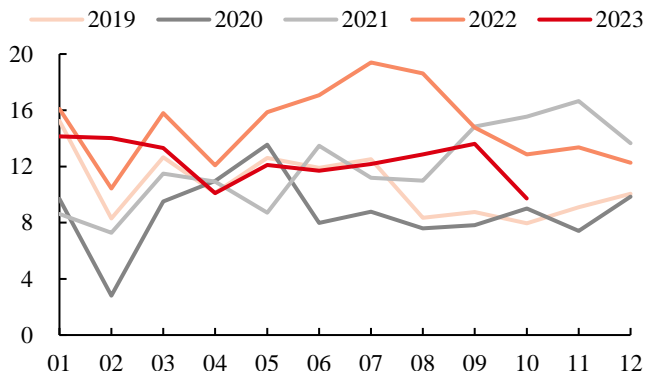


数据来源：海关总署、钢联、华泰期货研究院

### 3.4.2 钢材出口地区出现变化，向新兴经济体出口量增加

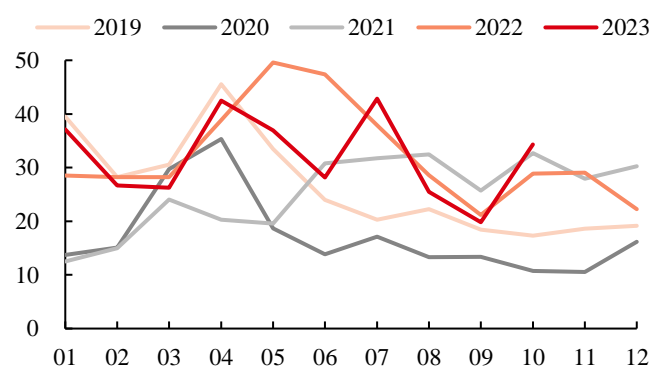
中国钢材出口到欧美国家的量逐步降低，钢材出口逐步向新兴经济体转移。2023 年 1-10 月中国出口到北美洲的钢材量为 123.7 万吨，同比减少 23.6%。2023 年 1-10 月中国出口到欧盟 27 国的钢材量为 320.1 万吨，同比减少 5.4%。

图 45：出口到北美洲钢材量 | 单位：万吨



数据来源：海关总署、钢联、华泰期货研究院

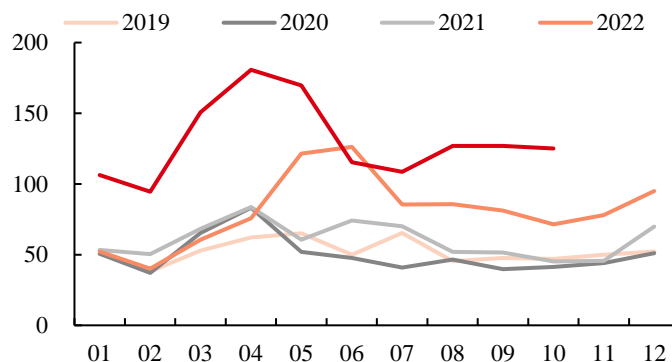
图 46：出口到欧盟 27 国钢材量 | 单位：万吨



数据来源：海关总署、钢联、华泰期货研究院

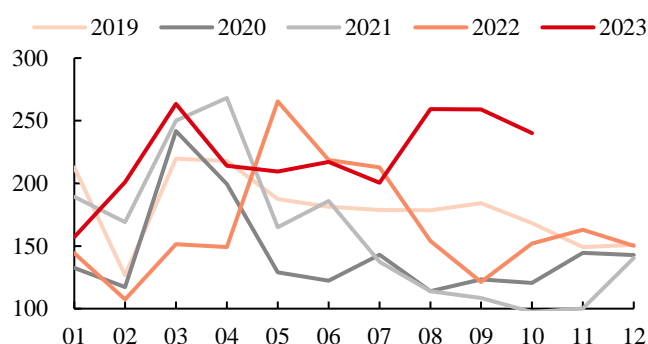
“一带一路”沿线国家主要分布在东南亚、西亚北非、中东欧和中亚等地区，目前该地区人均钢铁消费量较低。2023 年 1-10 月中国出口到西亚地区钢材量 1305 万吨，增速达到 63.1%。2023 年 1-10 月中国出口到西亚地区钢材量 2221 万吨，增速达到 32.5%。

图 47：出口到西亚钢材量 | 单位：万吨



数据来源：海关总署、钢联、华泰期货研究院

图 48：出口到东南亚钢材量 | 单位：万吨



数据来源：海关总署、钢联、华泰期货研究院

## 四、2024 年钢材供需推演及后市展望

### 4.1 2024 年钢材供需影响因素

2024 年钢材的供需主要受到以下几个方面影响：

1) 钢铁企业利润能否支撑粗钢高产：2023 年粗钢产量维持高位，钢铁企业在亏损情况下，会减少粗钢生产，直接影响钢材供需平衡，2024 年钢材利润情况是否支撑高粗钢产量；2) 2024 年宏观政策力度及经济恢复情况：2023 年经济弱复苏，企业信心略显不足。2024 年钢材下游企业经济活动是否保持活跃，带动钢材需求的增加；3) 钢材高位出口能否持续：2023 年 1-11 月累计出口钢材 8265.8 万吨，同比增长 35.6%，2023 年得益于中国钢材的价格优势，钢材出口保持强劲的势头，2024 年该趋势能否持续，将直接影响钢材供需平衡；4) 行业政策出台及执行情况：2014 年是否会出台相关的行业政策及政策的执行情况。

### 4.2 2024 年钢材供需推演

2024 年钢铁产能依旧偏宽松，在产能偏宽松的大背景下，钢材利润受到制约。需求端房地产行业降速放缓，基建仍保持平稳增长，制造业仍呈现亮点。出口方面中国钢材具备较强的成本优势，出口仍维持较高水平。

结合上述分析，2024 年全年钢材的供应、需求、进口及库存推演如下：

供应端：2024 年钢铁企业投产计划不多，但是随着近些年钢铁企业装置



大型化，设备的效率显著提高，钢铁产能呈现偏宽松状态。在产能偏宽松的大背景下，钢材利润受到制约，粗钢产能无法释放，根据华泰期货研究院预计，2024 年粗钢产量增幅为 2.1%，净增加 2346 万吨。

需求端：2023 年万亿国债增发以及赤字率的提高，释放出财政积极发力信号。房地产行业下降幅度放缓、基建投资增速仍在、制造业依然保持高速增长，需求端增幅 2.5%，净增加 2547 万吨。

净出口：考虑到 2023 年钢材净出口为高基数，在粗钢产能偏宽松的大背景下，钢材利润受到制约，中国钢材价格在国际市场具备较强竞争力，预计 2024 年钢材出口降幅 2.3%，减少 197 万吨。

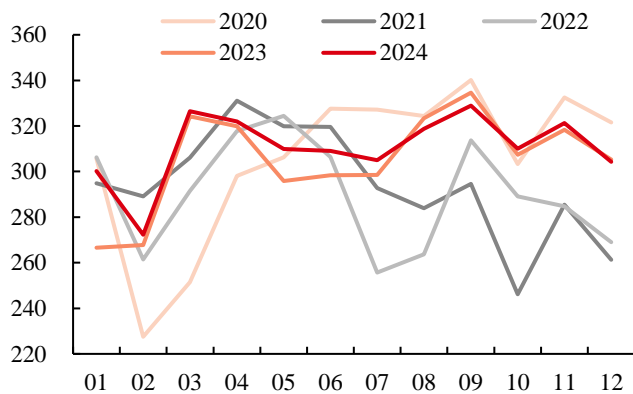
表 5：2024 年钢材供需预判 | 单位：万吨

	增量	增速	增量	增速
投资		-10.0%		-8.0%
新开工		-20.0%		-5.0%
施工		-8.0%		-8.0%
销售		-8.0%		-8.0%
基建		6.5%		6.0%
制造业投资		6.5%		6.0%
汽车		7.0%		5.0%
家电		9.0%		5.0%
能源		15.0%		10.0%
机械		6.0%		5.0%
机电产品出口(金额)		-3.0%		0.0%
直接出口	3,307	60.8%	-197	-2.3%
内需	2,456	2.4%	2,547	2.5%

数据来源：华泰期货研究院

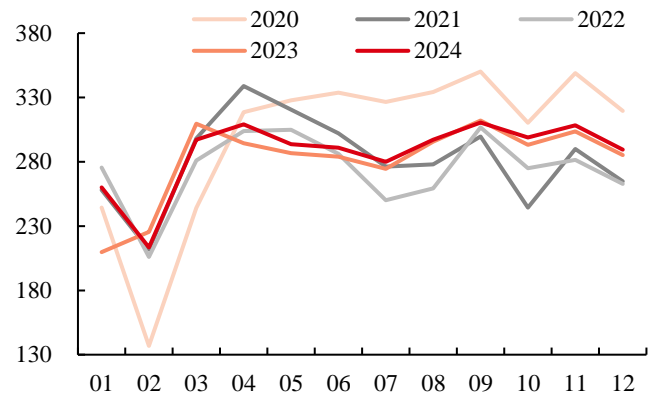
库存端：根据上述钢材供需分析，钢材整体供需矛盾不突出，钢材库存跟随季节变动。预计年底钢材总库存 2092 万吨，处于历年中低位水平。

图 49：粗钢日均产量预估 | 单位：万吨



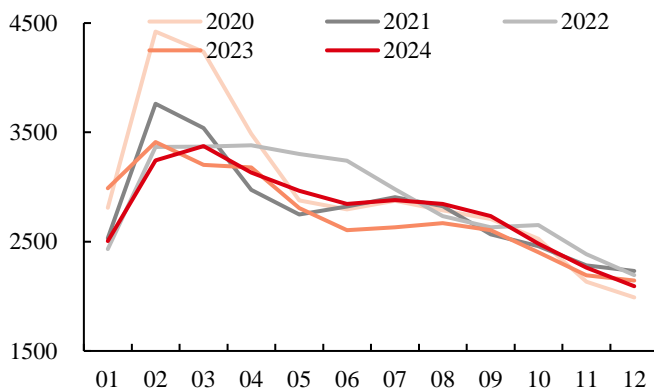
数据来源：华泰期货研究院

图 50：粗钢日均需求预估 | 单位：万吨



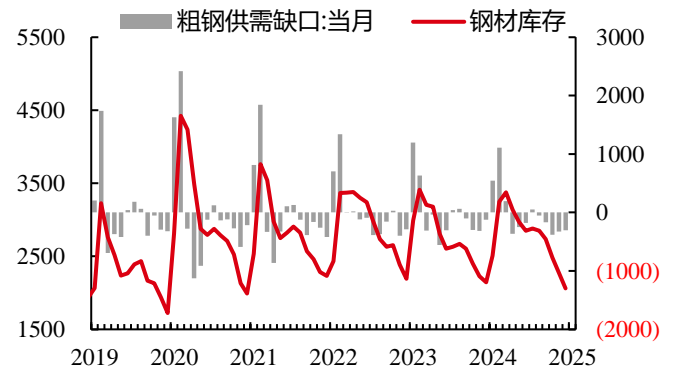
数据来源：华泰期货研究院

图 51：钢材总库存预估 | 单位：万吨



数据来源：华泰期货研究院

图 52：粗钢供需缺口及钢材库存预估 | 单位：万吨



数据来源：华泰期货研究院

## 五、总结

产能利用率提升，粗钢产量增长。2023 年钢铁产能变化幅度有限，但新建产能主要以大型高炉、电炉和转炉为主，其产能利用率明显优于旧产能，实际供应能力或有小幅增长的空间，钢铁产能始终处于偏过剩的状态。华泰期货研究院测算 2023 年 1-11 月粗钢供给为 9.39 亿吨，累计同比增长 1.3%，2023 年全年粗钢供给为 10.26 亿吨，累计同比增长 2.1%。

宏观经济持续转好，总体需求表现超预期。2023 年国内政策方面保障性住房建设，城中村改造以及“平急两用”基础建设利好持续释放，市场情绪显著好转。华泰期货研究院测算 2023 年 1-11 月粗钢需求 9.39 亿吨，累计需求增长 1.9%，2023 年全年需求量为 10.27 亿吨，累计消费量增长 2.4%。

房地产政策持续发力，钢材需求降幅收窄。房地产政策持续发力，政策

支持方向转向保障住房建设，超大特大城市城中村改造以及“平急两用”公共基础设施建设。2023 年房地产的各项数据仍较弱，但是在低基数情况下，新开工、施工和竣工面积降幅有所收窄。华泰期货研究院预测 2024 年房地产用钢降幅在 1000 万吨左右。

万亿国债释放积极信号，基建稳中有进。2023 年 1-10 月基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 8.27%，基础设施投资增速远高于固定资产投资额增速。2023 年万亿国债增发以及赤字率的提高，释放出财政积极发力信号，预计基建稳中有进，新基建将继续发力。华泰期货研究院预测 2024 年基建将继续保持稳步增长，基建用钢消费量增速在 6% 左右。

制造业转型升级，钢材消费结构明显转型。我国制造业正处于转型升级时期，制造业快速发展带动钢材消费量增长显著。近三年制造业快速发展弥补了房地产用钢需求的下滑，使得国内钢材需求稳定维持在 10 亿吨以上的水平。制造业固定资产投资继续保持稳健增长，新能源产业快速发展，传统机械制造业恢复增长。华泰期货研究院预测 2024 年制造业投资增速在 6% 左右。

2024 年钢材供需维持平衡，库存保持健康。2024 年钢铁产能呈现偏宽松状态，华泰期货研究院预测 2024 年粗钢总供应增幅为 2.1%，净增加 2346 万吨。需求端增幅 2.5%，净增加 2547 万吨。供需矛盾不突出，钢材库存跟随季节走势，预计年底钢材总库存 2092 万吨，处于历年中低位水平。

## ■ 策略

钢材产能仍相对过剩，一定程度会制约成材利润的扩张，但在钢材消费存在韧性和钢材低库存的背景下，需关注信心修复后补库与消费超预期。

## ■ 风险

海外经济衰退、国内钢材消费和产业政策不及预期等风险。

备注：本报告中关于年度或月度商品供需数据，如未明确注明其他出处，则均为华泰期货研究院独立评估测算。

## 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



客服热线：400-628-0888

官方网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街 1 号 10 层 1001-1004、1011-1016 房