

# “双硅”所望 ——2023年钢材产业发展前瞻

2023年04月06日

投资咨询部 邱怡宏

期货从业资格号：F3003426 期货投资咨询号：Z0012471



市场有风险，入市需谨慎。

### 法律声明：

本报告仅供海通期货股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因本报告中的任何内容所引致任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可能发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资须谨慎。本报告所载的信息、材料及结论仅供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

### 郑重声明：

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他任何方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则均构成对本公司合法权利的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通期货投资咨询部并获得许可，并须注明出处为海通期货投资咨询部，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。



# 目 录

- ➡ 一、钢材市场行情回顾
- 二、钢材供需格局梳理
- 三、钢铁行业展望

## 供应主导→需求主导，需求预期→现实验证







# 目 录

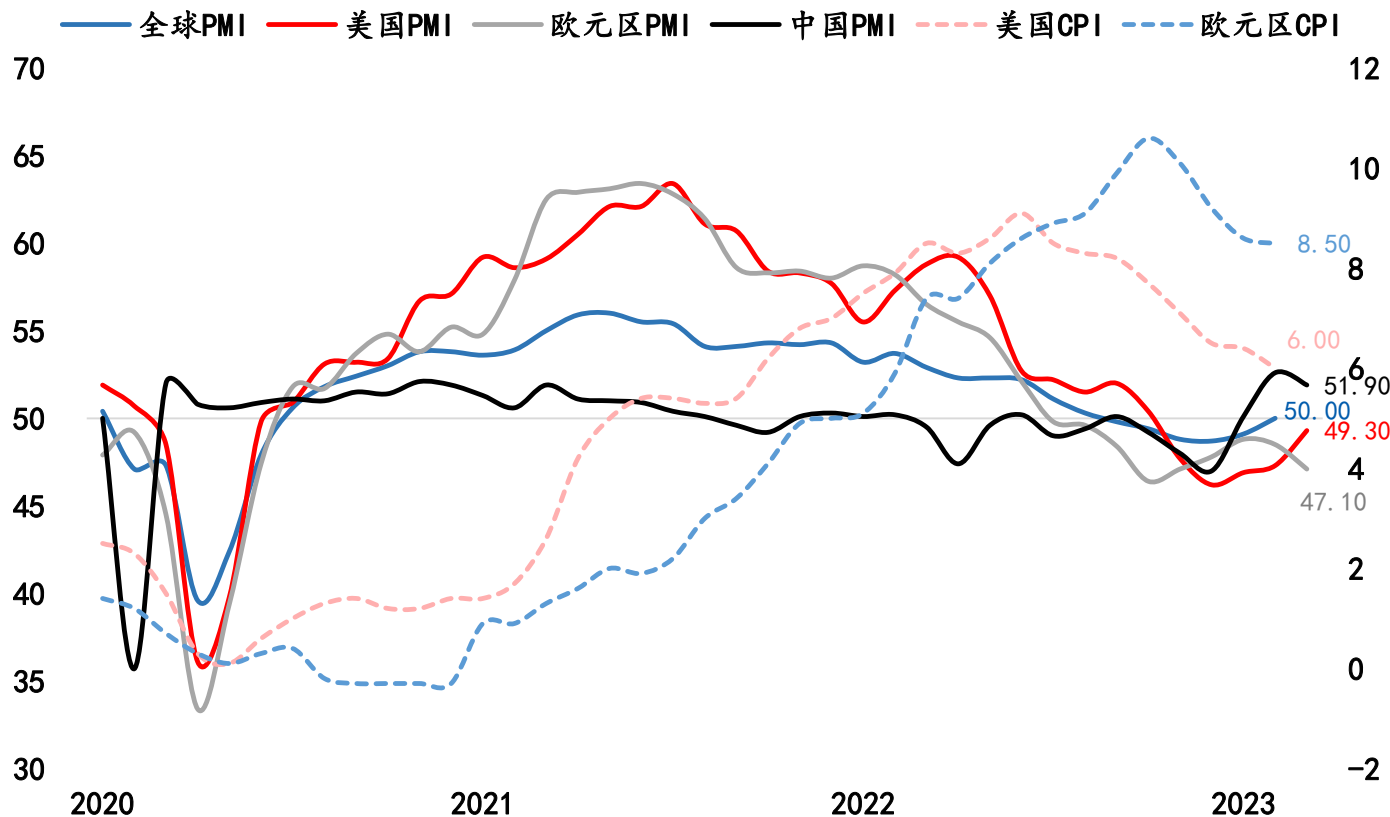
一、钢材市场行情回顾

➡ 二、钢材供需格局梳理

三、钢铁行业展望

## 全球经济环境面临多重不确定性

- 2022年海外主要经济体“景气度下行、通胀飙升”，美联储加息7次，累计425BP，创下近40年以来最快的加息速度。
- 2023年2月，美国CPI同比增幅降至6%，连续第8个月回落，通胀形势稍有缓和，但仍远高于美联储设定的2%长期目标。即便美国银行业目前处于恐慌之中，美联储仍可能将稳定价格作为货币政策的优先考量，美联储3月再度加息25基点，后续美联储的紧缩路径仍存不确定性，对大类资产的不确定性也依然存在。



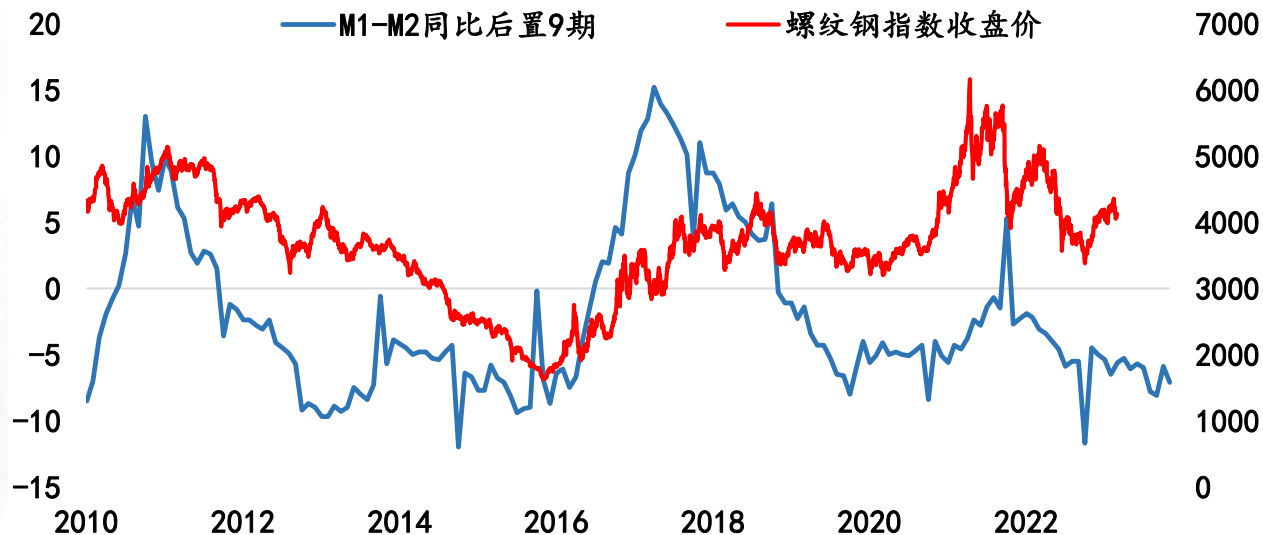
## 国内经济稳字当头、稳中求进

2023年

国内生产总值增长5%左右  
城镇新增就业1200万人左右  
城镇调查失业率5.5%左右  
居民消费价格上涨3%左右  
居民收入增长于经济增长基本同步  
进出口促稳提质，国际收支基本平衡  
单位国内生产总值能耗  
和主要污染物排放量继续下降，  
重点控制化石能源消费，  
生态环境质量稳定改善

今年经济社会发展工作重点：

- 一、着力扩大国内需求
- 二、加快建设现代化产业体系
- 三、切实落实“两个毫不动摇”
- 四、更大力度吸引和利用外资
- 五、有效防范化解重大经济金融风险
- 六、稳定粮食生产和推进乡村振兴
- 七、推动发展方式绿色转型
- 八、保障基本民生和发展社会事业



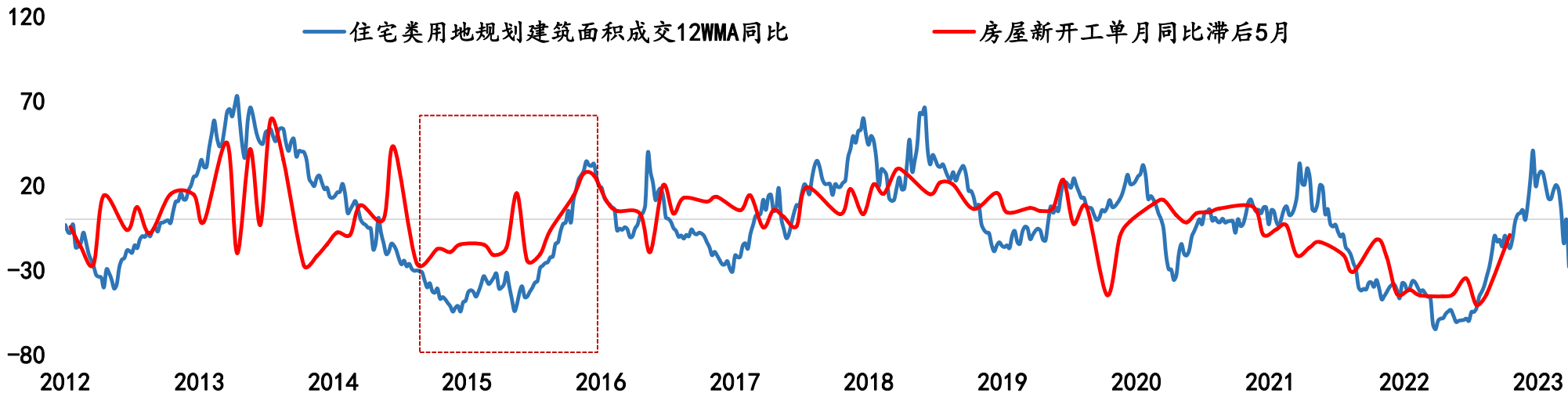
## 2022房地产大幅下滑，2023现回暖迹象

2022年的房地产市场整体仍处于风险暴露期的弱现实中，集中体现在：房价持续下调、投资持续下行、新开工和施工近乎停滞、销售持续低迷、竣工周期提前下行。

今年宏观及房地产的政策环境以维稳举措为主，多地降低首套住房贷款利率、放松公积金信贷政策等相关机制的多方位渗透，加速了地产融资底→保交楼→竣工回暖→居民信心回升→**房价、销售情况好转**→拿地顺畅→新开工回升的过渡。

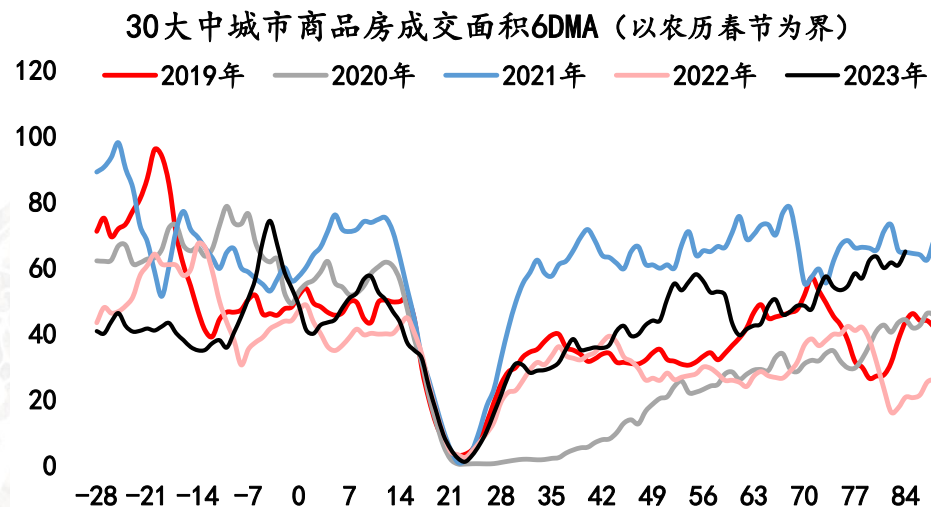
2023年3月，建筑业PMI为65.6%，为2012年以来新高。

百城土地指标	2023年2月	2023年1月	2022年2月	环比	同比
供应土地面积	19.5%	-16.6%	-41.4%	36.1%	60.9%
供应土地挂牌均价	-40.6%	-8.1%	64.2%	-32.5%	-104.8%
成交土地面积	23.2%	-16.7%	-22.8%	39.9%	46.0%
成交土地楼面均价	3.8%	-27.6%	-47%	31.4%	50.8%
成交土地溢价率	4.2%	3.1%	3.9%	1.1%	0.3%
房地产主要指标	2023年1-2月	2022年	2022年1-2月	较去年	较同期
房地产投资	-5.7%	-10%	3.7%	4.3%	-9.4%
房屋新开工面积	-9.4%	-39.4%	-12.2%	30.0%	2.8%
房屋施工面积	-4.4%	-7.2%	1.8%	2.8%	-6.2%
房屋竣工面积	8%	-15%	-9.8%	23.0%	17.8%
商品房销售面积	-3.6%	-24.3%	-9.6%	20.7%	6.0%
商品房待售面积	14.9%	10.5%	8.8%	4.4%	6.1%

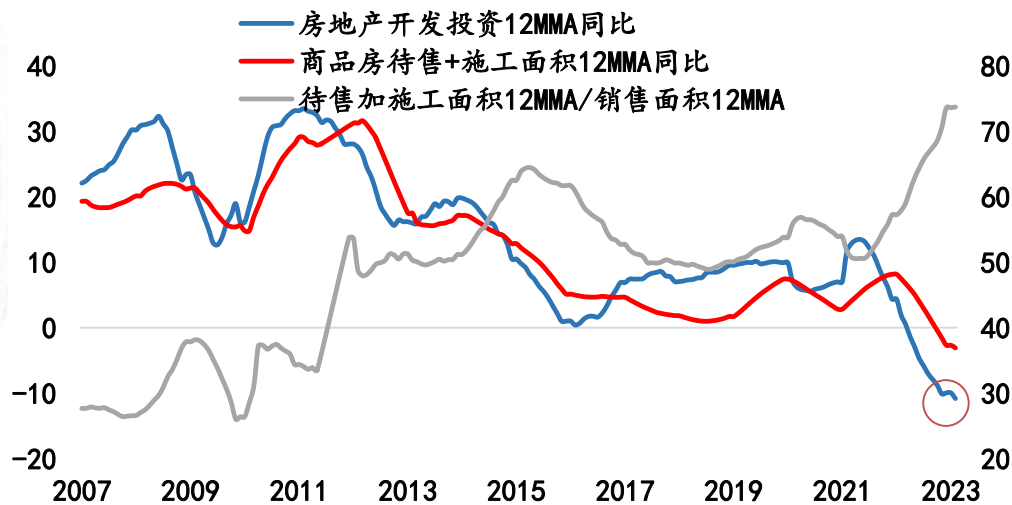
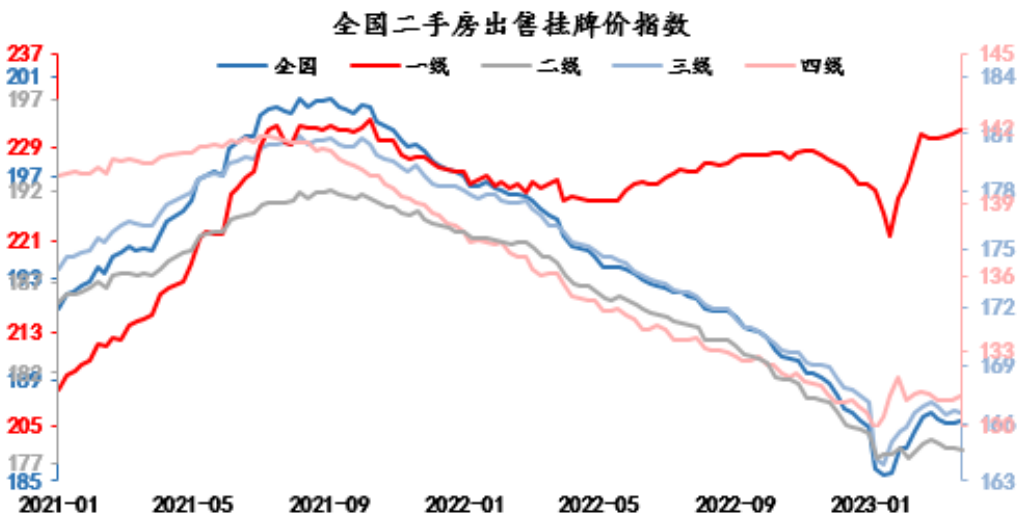




## 房地产隐忧根源在资金



百城土地指标	2023年2月	2023年1月	2022年2月	环比	同比
供应土地面积	19.5%	-16.6%	-41.4%	36.1%	60.9%
供应土地挂牌均价	-40.6%	-8.1%	64.2%	-32.5%	-104.8%
成交土地面积	23.2%	-16.7%	-22.8%	39.9%	46.0%
成交土地楼面均价	3.8%	-27.6%	-47%	31.4%	50.8%
成交土地溢价率	4.2%	3.1%	3.9%	1.1%	0.3%
房地产主要指标	2023年1-2月	2022年	2022年1-2月	较去年	较同期
房地产投资	-5.7%	-10%	3.7%	4.3%	-9.4%
房屋新开工面积	-9.4%	-39.4%	-12.2%	30.0%	2.8%
房屋施工面积	-4.4%	-7.2%	1.8%	2.8%	-6.2%
房屋竣工面积	8%	-15%	-9.8%	23.0%	17.8%
商品房销售面积	-3.6%	-24.3%	-9.6%	20.7%	6.0%
商品房待售面积	14.9%	10.5%	8.8%	4.4%	6.1%



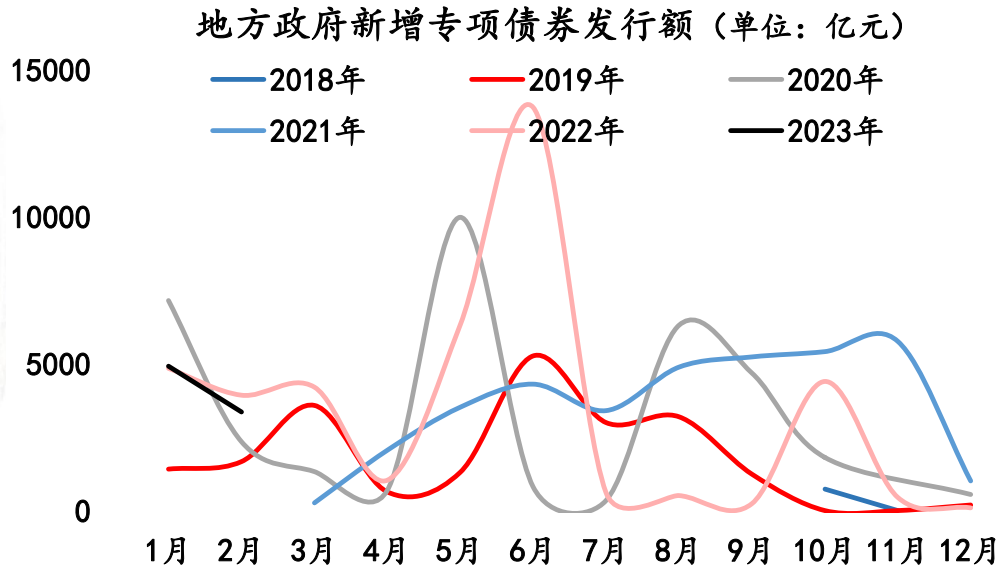
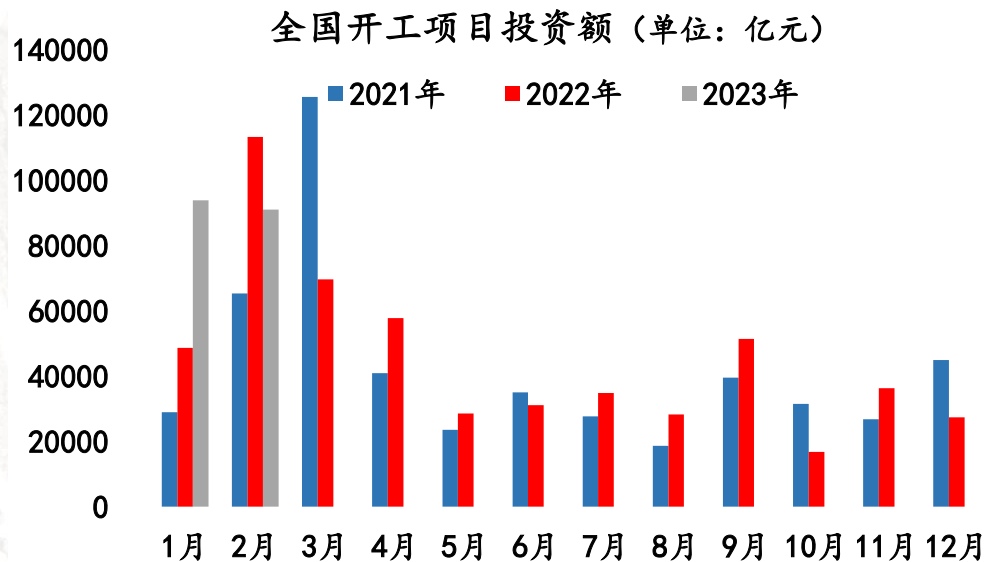
## 基建亮点：弹性高，项目和资金充裕

2022年基建：通过财政政策前置推进重大工程项目的落地，加快地方政府专项债券发行使用并扩大支持范围。

据Mysteel不完全统计，2023年1月，全国各地共开工11635个项目，环比增长189.5%；总投资额同比增长93.0%。

2023年2月，全国各地共开工15381个项目，环比增长32.2%；1-2月总投资额18.48万亿，同比增长14.2%。

2022年11月财政部提前下达2.19万亿元的2023年新增专项债额度，额度增加50%，下达时间早于2022年。截至2月初数据，33省市公布2023年新增地方债提前批额度，合计达到2.3万亿元，较2022年同比增长51%。在稳增长诉求下，今年地方债发行预计仍保持前置节奏。

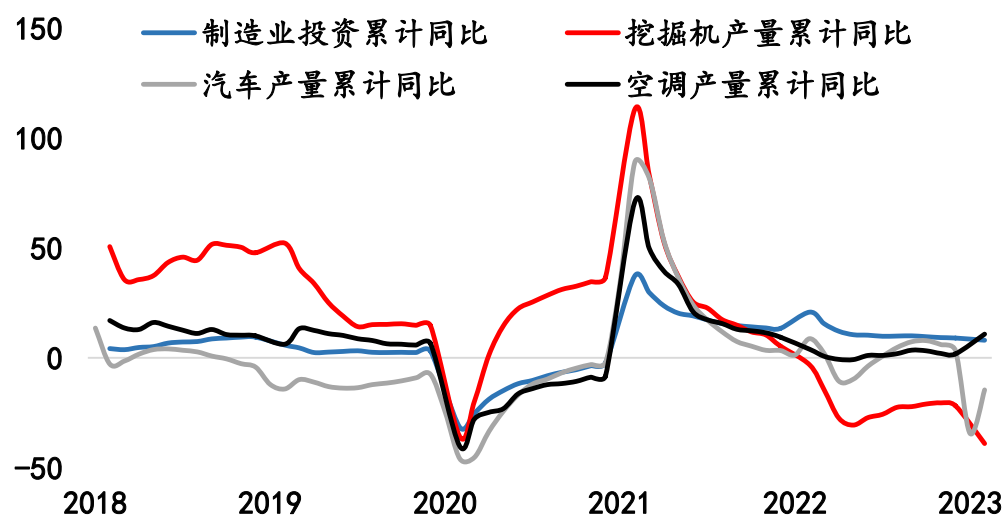
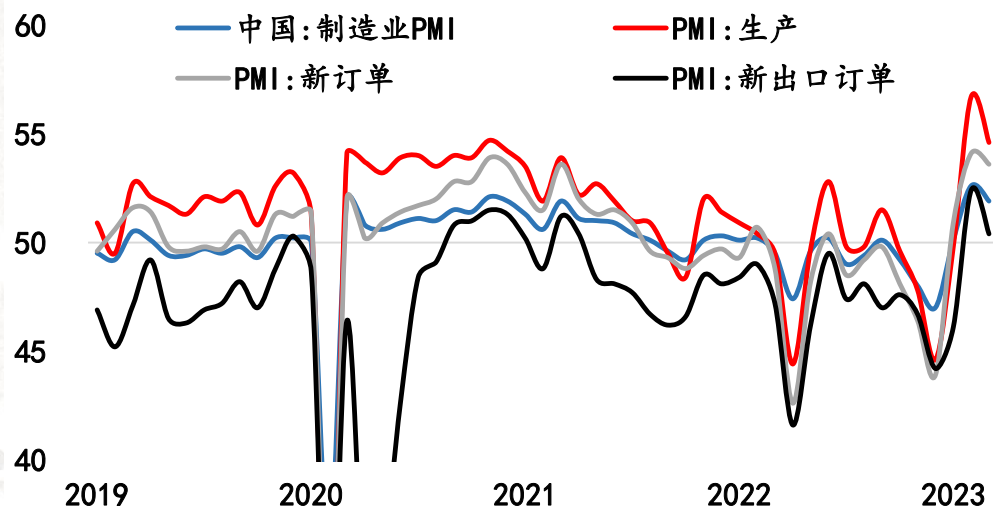


## 制造业：维稳运行

2022年中国制造业PMI顶部50.2%，制造业投资增速9.1%，其中汽车制造业是主要贡献项；工程机械市场整体处于更新换代高峰期后的过渡期，主要工程机械设备产销仍维持20%以上的负增长水平；房地产市场的竣工链条提前结束筑顶和疫情扰动下市场消费信心的低迷，使得家电行业整体表现偏弱，对制造业有一定拖累。

2023年中国制造业PMI逆季节性回升，3月份51.9%，主要产需指数均在荣枯线之上，但内需恢复空间稍显不足。

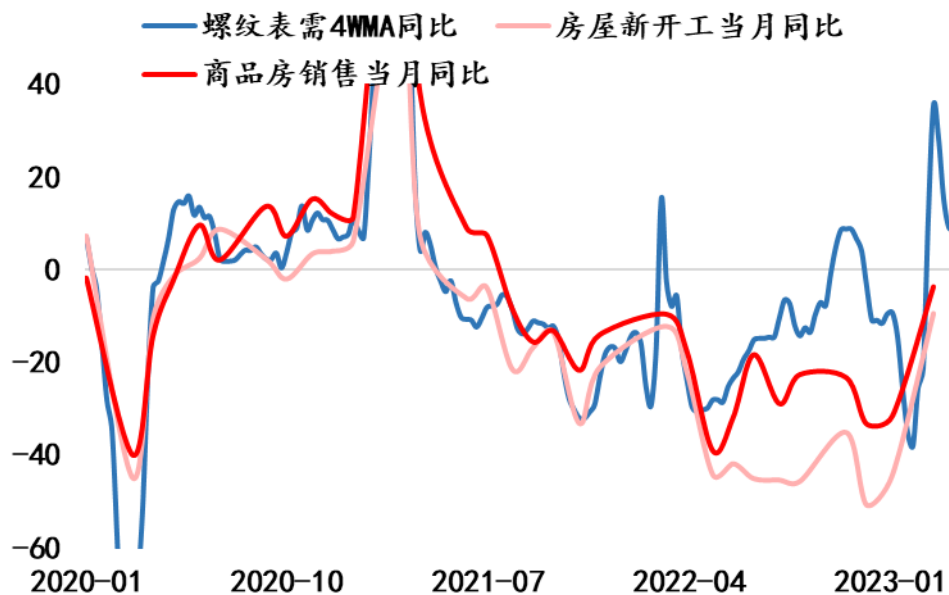
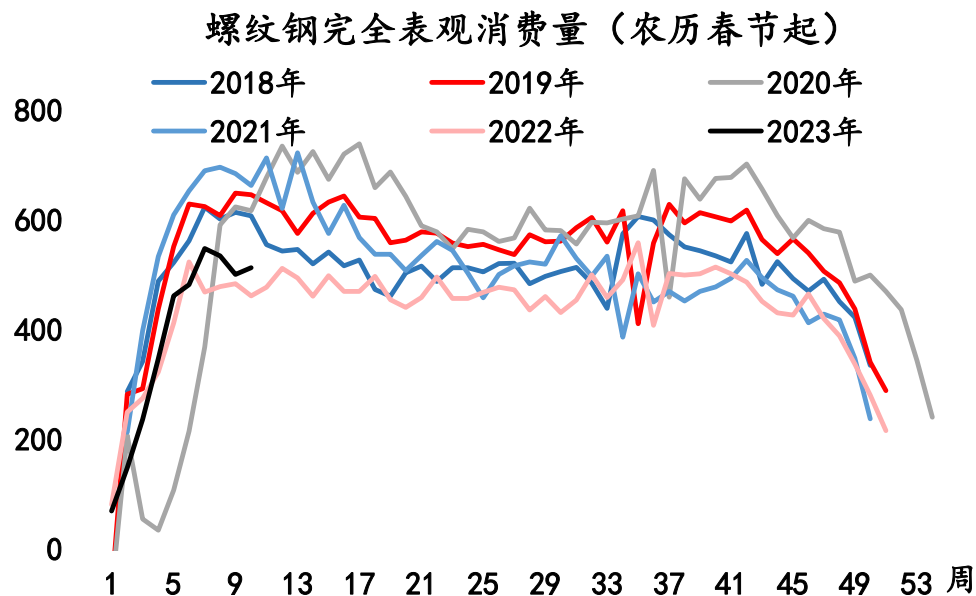
中汽协预测2023年汽车总销量增长3%，新能源汽车仍将会延续涨势起到带动作用；机械类用钢需求整体以稳健发展为主；家电行业有望随着保交楼举措的深入推进而有所企稳。2023年制造业整体存在稳中向好预期，但出口拖累下投资增速预期保守。



## 表观需求：低位运行，品种表现分化

钢材表观需求的观察角度有二，一是季节性表现，二是通过和房屋新开工和销售增速对比，看存量施工和基建需求的支撑情况。

今年一季度钢材表观需求整体遵循着春节前走弱、春节假期见底、春节后回升的周期性规律，春节后恢复时间及恢复速度与往年同期基本相当，但整体仍未脱离同期低位水平；其中，主要用于基建项目的中厚板表观消费的恢复幅度和速度相对最好，用三周时间回升到156万吨以上，并稳定在历史高位运行，印证高频的基建需求表现相对较好。





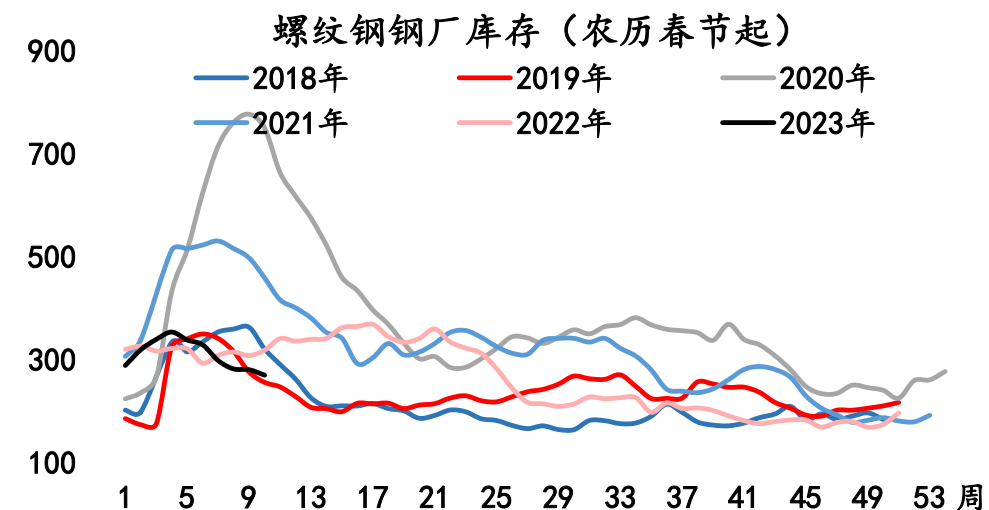
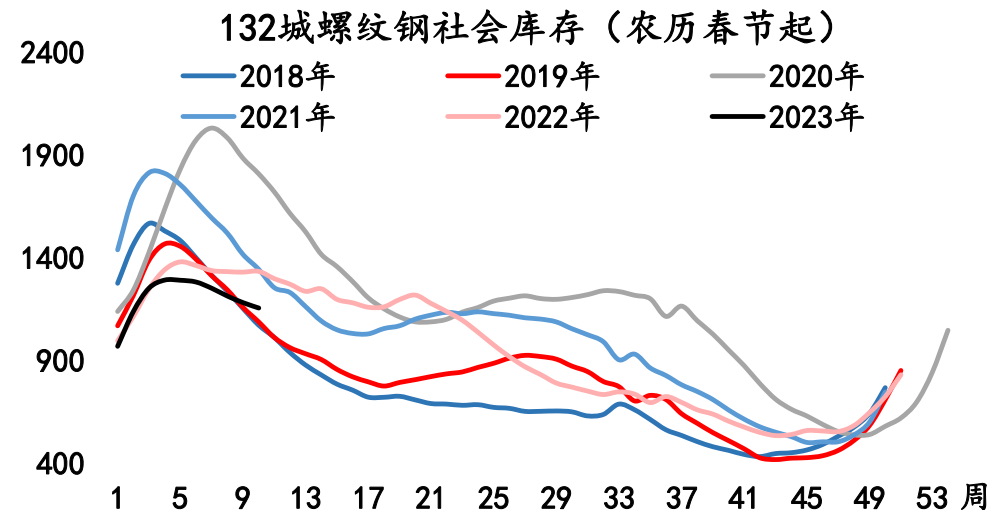
## 库存：压力分段显现

历年132城螺纹钢社会库存连续增库周期情况汇总

起始时间	终止时间	历时(周)	初始库存	期末库存	增量	增幅	周积累均速	周增量
2017-12-08	2018-03-09	13	437	1,565	1,128	257.8%	19.83%	86.75
2018-12-07	2019-03-01	12	431	1,466	1,036	240.5%	20.04%	86.31
2019-11-29	2020-03-13	15	417	2,030	1,613	387.0%	25.80%	107.53
2020-12-25	2021-03-05	10	537	1,812	1,275	237.6%	23.76%	127.53
2021-12-24	2022-03-04	10	499	1,379	879	176.1%	17.61%	87.94
2022-11-25	2023-02-17	12	533	1,290	757	142.0%	11.83%	63.07

历年132城螺纹钢社会库存连续去库周期情况汇总

起始时间	终止时间	历时(周)	初始库存	期末库存	减量	降幅	周去化均速	周减量
2018-03-09	2018-06-22	15	1,565	719	846	54.0%	3.60%	56.39
2019-03-01	2019-06-07	14	1,466	775	692	47.2%	3.37%	49.41
2020-03-13	2020-06-19	14	2,030	1,087	943	46.5%	3.32%	67.35
2021-03-05	2021-06-11	14	1,812	1,028	784	43.3%	3.09%	56.03
2022-06-17	2022-09-09	12	1,217	733	484	39.8%	3.31%	40.32
2023-02-17	2023-03-31	6	1,290	1,154	136	10.5%	1.75%	22.61

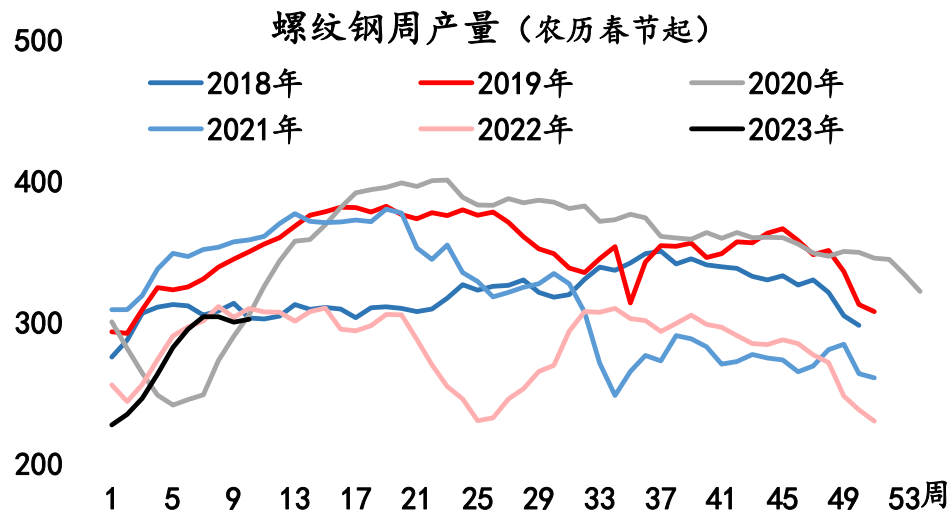
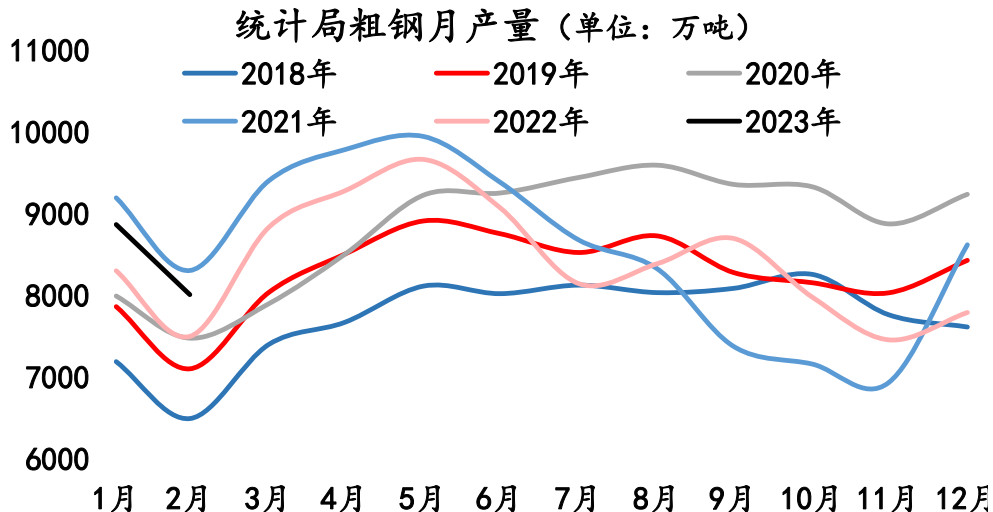


## 钢材供给：总量控制为主，2023年压减炼钢产能任务或更艰巨

据Mysteel不完全统计，2022年国内19个省份40家钢厂发布钢铁产能置换方案。其中，涉及新建炼钢产能5184.65万吨，新建炼铁产能4219.15万吨；涉及淘汰炼钢产能5754.81万吨，淘汰炼铁产能5222.81万吨，计划退出的产能和新建产能规模均不及2021年。净压减炼铁产能1003.66万吨，低于2021年6.5%，净压减炼钢产能570.62万吨，高于2021年27.7%，炼钢净压减占比回升6.86%至36.23%。

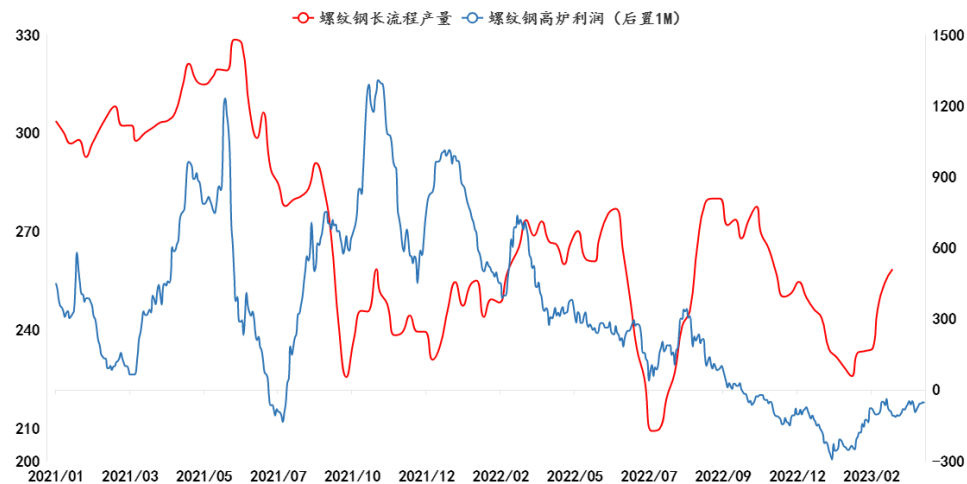
2022年全年粗钢产量约10.13亿吨，同比减少1978.5万吨，降幅2.1%。

2023年1-2月份，中国粗钢产量1.69亿吨，同比增长5.6%，为2021年8月以来最高累计同比增速。  
2023一季度，137家样本钢企螺纹钢平均周产量267万吨，同比减少4%，春节后累计回升75万吨，增幅33%。

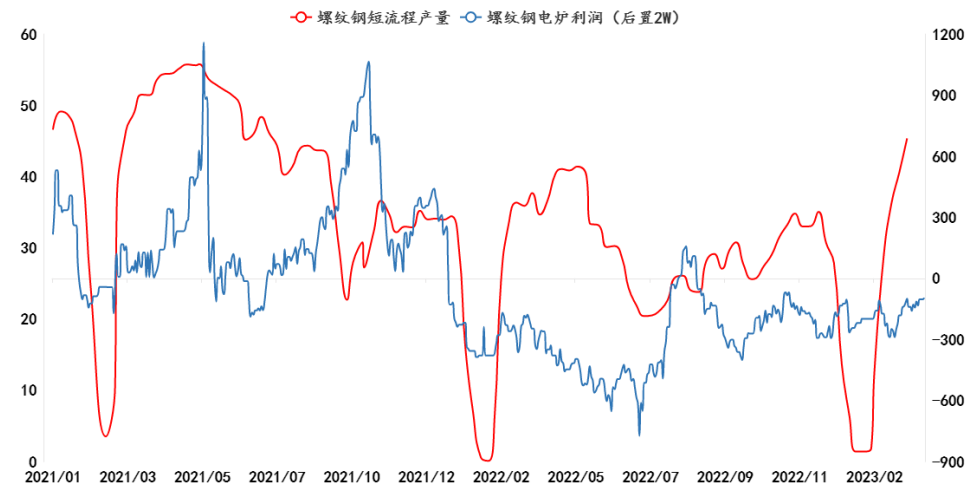


## 供应焦点：利润修复逻辑权重增加

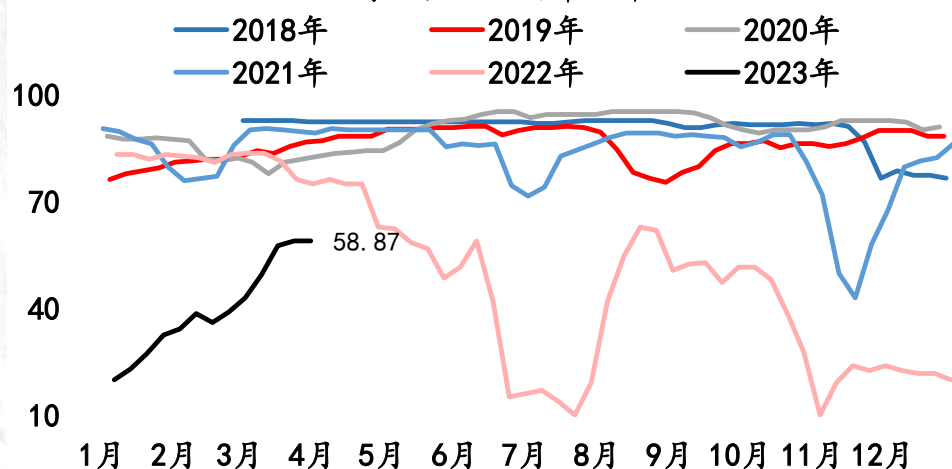
图：螺纹钢高炉利润领先产量4W



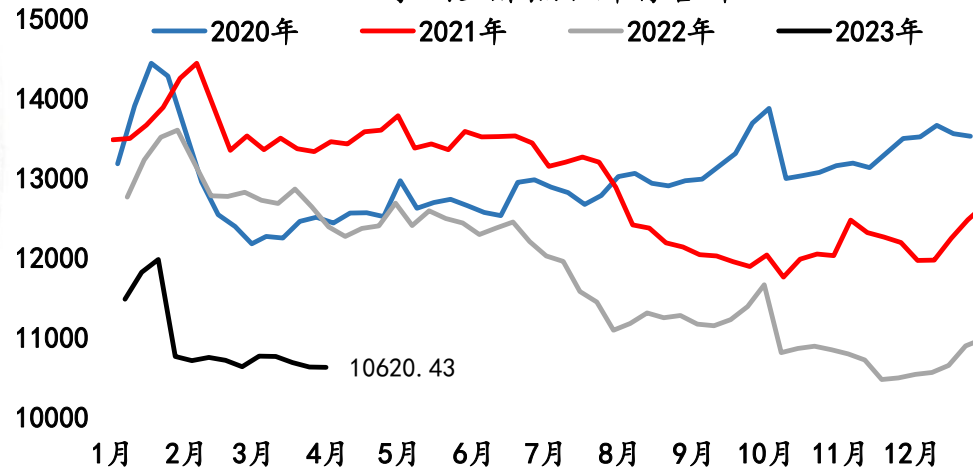
图：螺纹钢电炉利润领先产量2W



### 247家钢企盈利率（单位：%）



### 247家钢企煤焦矿库存合计





# 目 录

一、钢材市场行情回顾

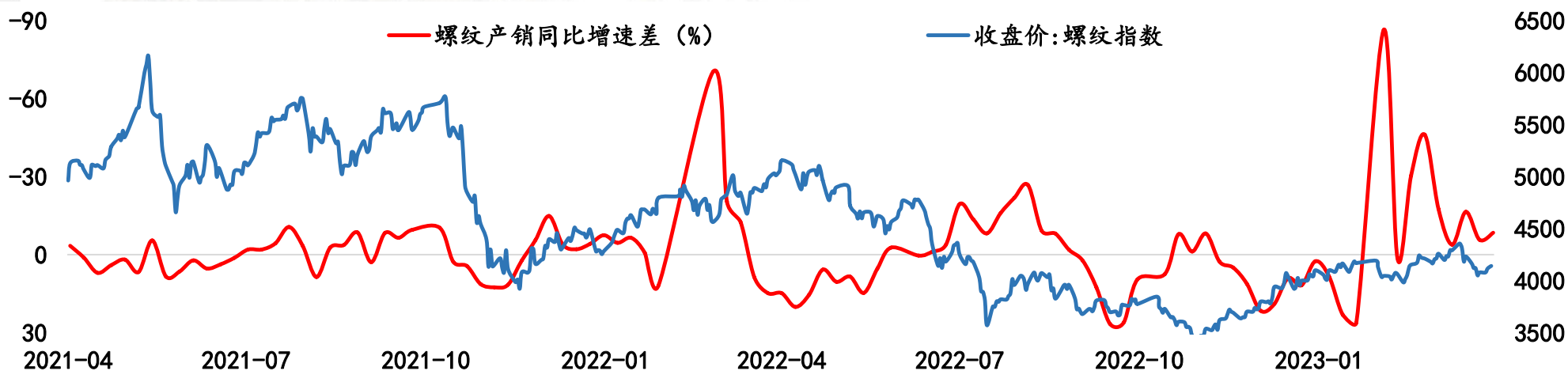
二、钢材供需格局梳理

➡ 三、钢铁行业展望



## 振幅收窄，底部上移

- 2023年不确定性弱化，宏观与微观的相关性有望得到修复，运行逻辑回归产业面。
- 2023年在稳增长的主线下，钢企大规模减产的可能性有限，但双碳背景仍会限制总量，阶段性利润驱动的权重会有所增加，钢材供应端成本传导方面可能仍有一定压力，供应恢复以对需求的适配为主要参考。
- 2023年钢铁产业矛盾的核心回归至需求端，政策驱动是明牌，但政策层面到需求的落地需要时间，钢价运行逻辑集中在现实与预期的反复相互验证。房地产相关消费和汽车消费是重要的促消费终端，财政状况好转支撑基建。
- 2023年钢铁行业供需双恢复，钢材消费企稳的背景下，钢价的下跌周期基本结束，钢铁产业定价重心有望随需求的优化而循序渐进，政策层面对需求的落地有望抬升价格底部，生产端也有望受此带动有所好转，2023年钢材以及铁合金行业整体的运行质量有望提升。



# THANKS

感谢观看



地址：中国（上海）自由贸易试验区世纪大道1589号17楼

电话：021-61871688

传真：021-68685550

网址：<http://www.htfutures.com>