

出口量大增，持续性存疑

——钢材出口专题报告

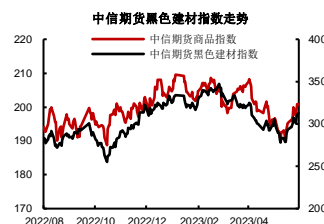
投资咨询业务资格：

证监许可【2012】669号

报告要点

出口现状：2023 年 1-5 月，钢材累计出口 3637 万吨，同比增 1055 万吨。按照 15%的废钢比计算，钢材出口同比贡献日均铁水增量约 6 万吨。这可以部分解释为什么在国内终端需求不佳的情况下，钢厂维持高产量，钢材库存却没有增加。出口产品中板材占比 65%，出口目的地亚洲占比 69%。

出口预期：钢厂排产领先于实际出口量 1 月左右，内外价差与钢材出口是同步波动。排产和价差均指向 6 月出口回落，根据排产数据拟合，日均粗钢影响量约 9 万吨，日均铁水影响量约 7.6 万吨，预计 6 月开始钢材出口量将出现较大回落。



黑色建材研究团队

研究员：

俞尘泯

021-61051109

从业资格证 F03093484

投资资格号 Z0017179

唐运

从业资格号 F3069311

投资咨询号 Z0015916

摘要：

1、出口现状：2023 年 1-5 月，钢材累计出口量 3637 万吨，去年同期为 2582 万吨，同比增加 1055 万吨。按照 15%的废钢比计算，日均铁水增量约为 6 万吨。这或许可以部分解释为什么在终端需求不佳的情况下，钢厂维持高产量，钢材库存却没有增加。出口产品中**板材占比 65%**，出口目的地**亚洲占比 69%**，是钢材出口的主要品种和目的地。

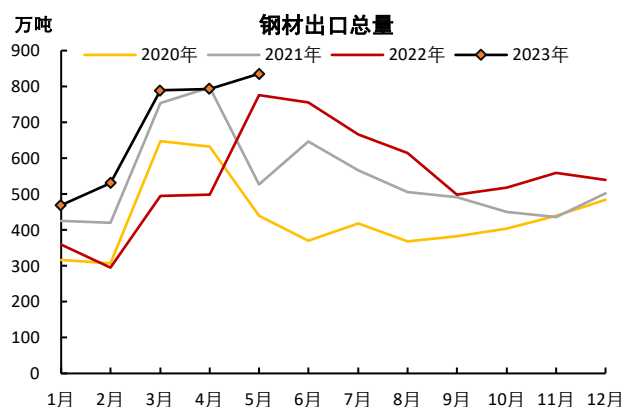
2、出口预期：国内钢材出口的驱动主要来自于两个方面，其一，钢厂接单、排产后直接出口，其二，内外价差引导贸易商转出口。将钢厂出口排产与钢材实际出口量拟合对比后发现，排产领先于实际出口量 1 月左右，而内外价差与钢材实际出口量则是同步波动。钢材出口预期：**排产和价差均指向 6 月出口回落**，根据排产数据拟合，日均粗钢影响量在 9 万吨，日均铁水影响量约 7.6 万吨，预计 6 月开始钢材出口量将出现较大回落。

一、出口现状

（一）总量特征：出口比重增加，缓解库存压力

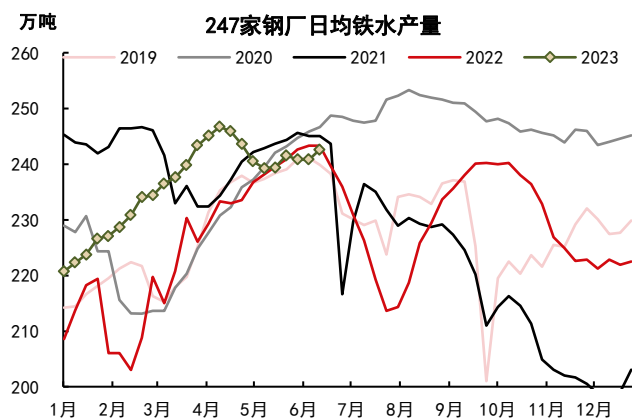
2023 年 1-5 月，钢材累计出口量 3637 万吨，去年同期为 2582 万吨，同比增加 1055 万吨。按照 15% 的废钢比计算，出口贡献的日均铁水增量约为 6 万吨。钢材直接出口占比也从年初 7.2%，锐增到 9.3%。这可以部分解释为什么在终端需求不佳的情况下，钢厂维持高产量，钢材库存却没有增加。

图 1：钢材出口总量



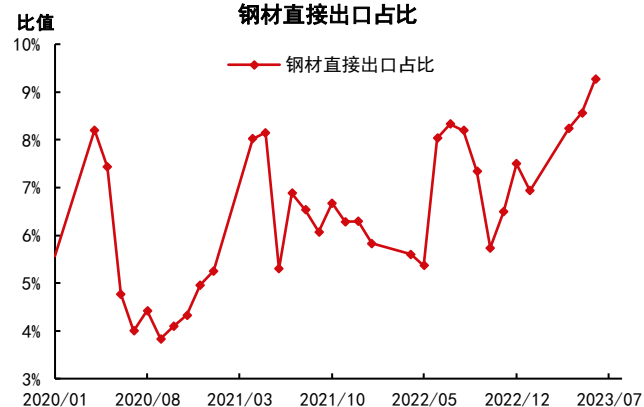
数据来源：富宝资讯 Mysteel 中信期货研究所

图 3：247 家钢厂日均铁水产量



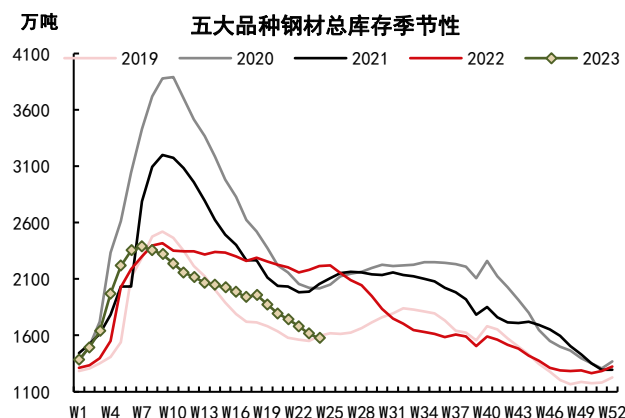
数据来源：富宝资讯 Mysteel 中信期货研究所

图 2：钢材直接出口占比



数据来源：富宝资讯 Mysteel 中信期货研究所

图 4：五大品种钢材总库存季节性

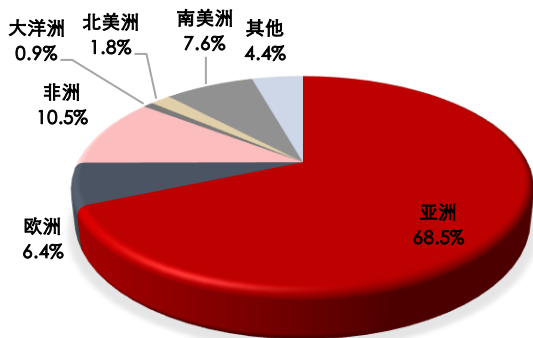


数据来源：富宝资讯 Mysteel 中信期货研究所

（二）结构特征：亚洲增量最大，板材占比高达 69%

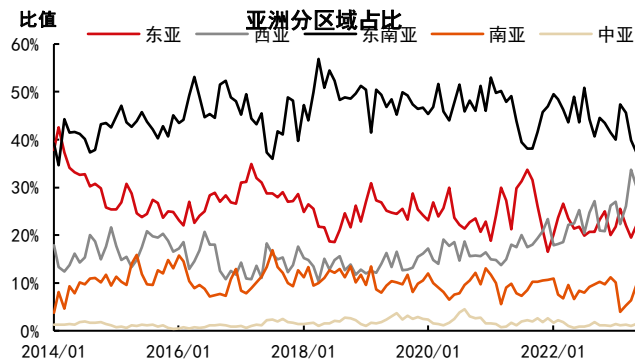
从目的地角度看，亚洲是出口占比最高，且增量最大的地区。2023 年 1-5 月，出口亚洲 2492 万吨，同比增加 767 万吨，占比高达 69%。进一步分析，东南亚出口占比稳定在 45% 附近，西亚增长迅速，增量主要来自土耳其灾后重建用钢需求。从钢材类型角度看：板材、棒材、型材等均有明显增量。1-5 月板材出口量 2356 万吨，同比增加 607 万吨，占比 65%，其次为棒材，出口量 458 万吨，同比增加 607 万吨，占比 12.6%。预计出口目的地和品种格局短期难以改变。

图 5： 2023 年 1-5 月钢材出口目的地



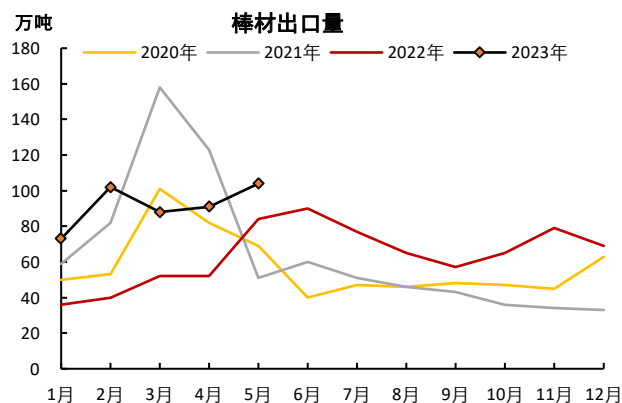
数据来源：富宝资讯 Mysteel 中信期货研究所

图 7： 亚洲分区域占比



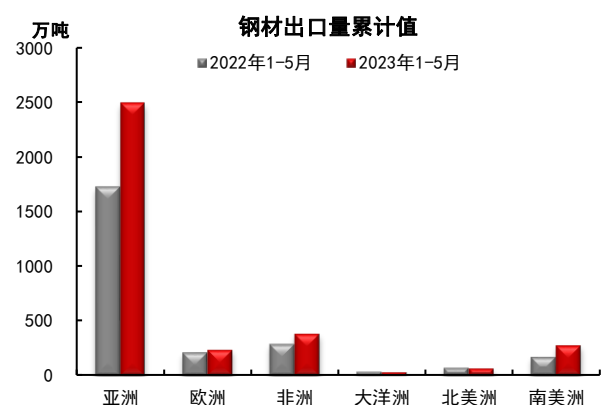
数据来源：富宝资讯 Mysteel 中信期货研究所

图 9： 棒材出口量



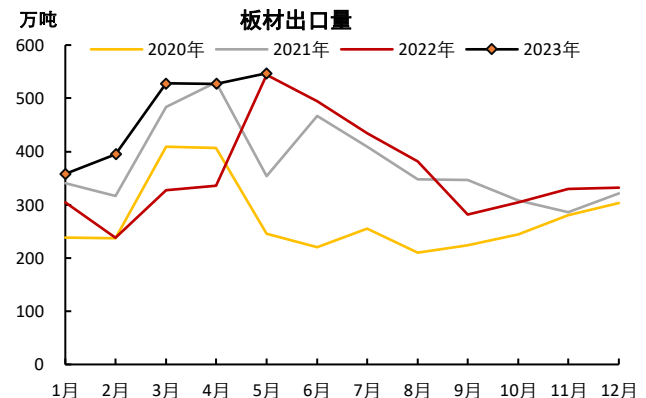
数据来源：富宝资讯 Mysteel 中信期货研究所

图 6： 钢材出口量累计值



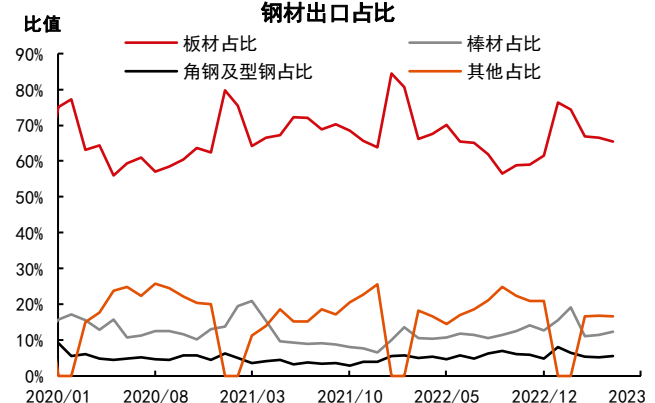
数据来源：富宝资讯 Mysteel 中信期货研究所

图 8： 板材出口量



数据来源：富宝资讯 Mysteel 中信期货研究所

图 10： 钢材出口占比



数据来源：富宝资讯 Mysteel 中信期货研究所

二、出口预期：排产和价差均指向 6 月出口回落

国内钢材出口的驱动主要来自于两个方面，其一，钢厂接单、排产后直接出口，其二，内外价差引导贸易商转出口。将钢厂出口排产与钢材实际出口量拟合后发现，排产领先于实际出口量 1 月左右，而内外价差与钢材实际出口量

则是同步波动。钢材出口预期：排产和价差均指向 6 月出口回落，根据排产拟合，日均粗钢影响量在 9 万吨，日均铁水影响量约 7.6 万吨（15%废钢比）。

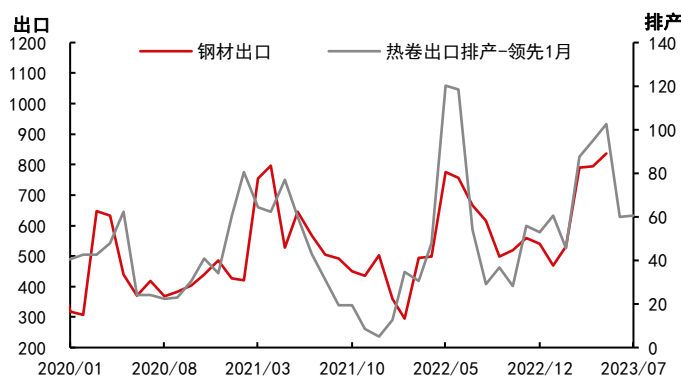
（一）钢厂出口排产领先钢材出口 1 月

钢厂生产行为更倾向于以销定产，出口层面也例外，接单-排产-出口依次发生。我们将数据拟合对比后发现，钢厂出口排产领先于钢材实际出口量 1 月左右。根据最新的钢厂出口排产拟合，钢材出口量将在 6 月份和 7 月份回落至 557 万吨附近，环比 5 月减少 278 万吨，日均粗钢影响量 9 万吨左右，日均铁水影响量约 7.6 万吨。出口量的锐减将显著影响国内钢厂生产行为。

（二）内外价差与钢材出口量同向波动

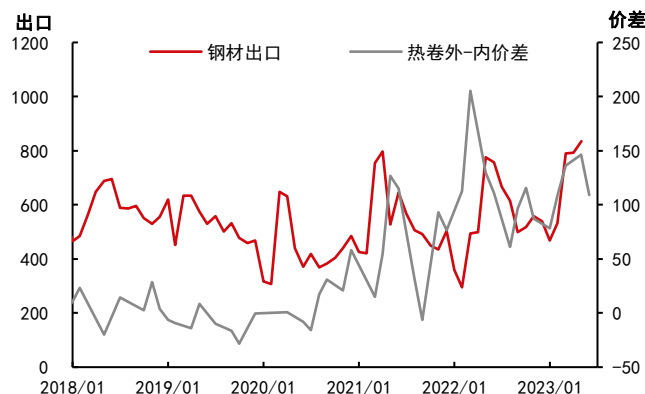
贸易商经营更倾向于利润导向，我们选用出口价差对利润进行表达，拟合后发现内外价差与钢材实际出口量是同步波动的。今年 3-5 月出口价差高位甚至扩大，刺激了贸易商出口量；进入 6 月后，内外价差快速缩小，预计也将抑制钢材实际出口量。

图 11： 钢厂出口排产领先钢材出口 1 月



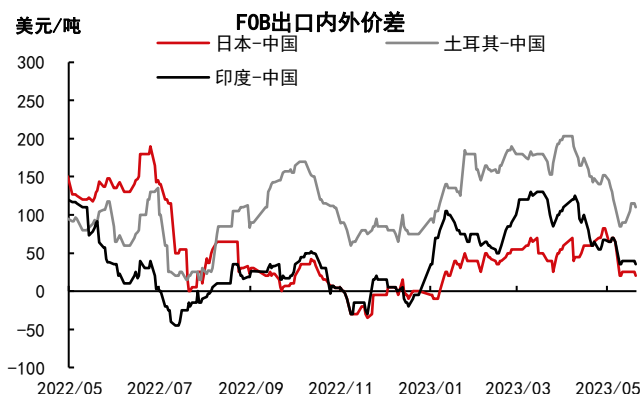
资料来源：富宝资讯 Mysteel SMM 中信期货研究所

图 12： 内外价差与钢材出口量同时同步波动



数据来源：富宝资讯 Mysteel 中信期货研究所

图 13： 内外价差缩小暗示出口量减少



数据来源：富宝资讯 Mysteel 中信期货研究所

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司（以下简称“中信期货”）拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货给予阁下的任何私人咨询建议。

深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座 13 层 1301-1305、14 层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755) 83241191

网址：<http://www.citicsf.com>