

钢材：出口强势的局面还能延续吗

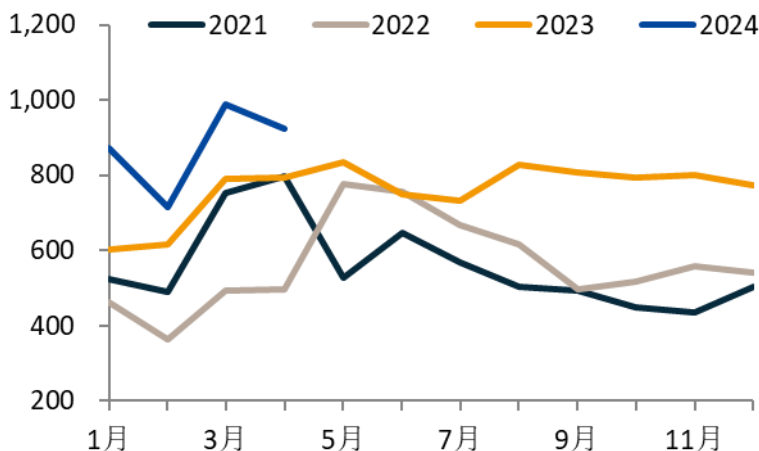
——何建辉 投资咨询号 Z0000586

国投安信期货研究院

2024 年 05 月 14 日

2024 年 1-4 月,我国出口钢材 3502.4 万吨,同比增长 27.0%。其中 4 月单月出口 922.4 万吨,环比下降 6.7%,同比增长 16.3%,整体仍维持高位。在地产投资大幅下滑,基建增量逐步放缓的背景下,近年来国内建材需求较为疲弱,对钢材总体需求形成明显拖累。钢厂产能结构逐步调整,工业材占比稳步提升,这也导致相关品种供应明显增加,通过出口缓解供应压力的重要性日渐突出。那么,我国钢材进出口整体情况如何,支撑近年来出口增长的主要因素是什么,后期出口又将如何演变,本文我们将重点探讨以上问题。

图 1：我国月度钢材出口量（万吨）



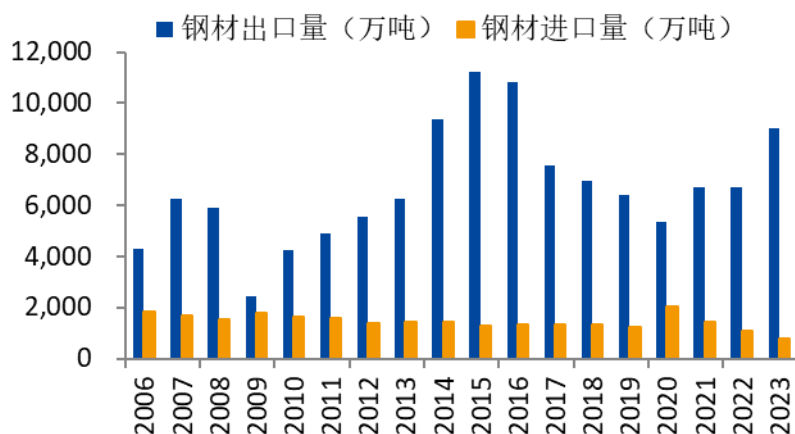
数据来源：mysteel，国投安信期货整理

一、我国钢铁进出口概况

2006 年以后,我国成为钢材净出口国,出口量波动幅度较大,而进口量则处于相对较低水平。2010-2015 年,随着国内经济增速放缓,钢材产能过剩压力突出,出口量呈现持续上升态势,并于 2015 年达到峰值 1.1 亿吨。2016-2020 年,受益于供给侧改革及房地产行业回暖,国内钢材供需格局明显好转,出口量逐步下降。2021 年以来,由于地产投资

急转直下，虽然供应端有粗钢平控政策，但钢材供需仍趋于宽松，出口量再次上升。2023年，我国累计出口钢材 9026 万吨，同比增长 36.2%，累计进口钢材 765 万吨，同比下降 27.6%，净出口钢材 8261 万吨，占粗钢产量的比重达到 8.1%。

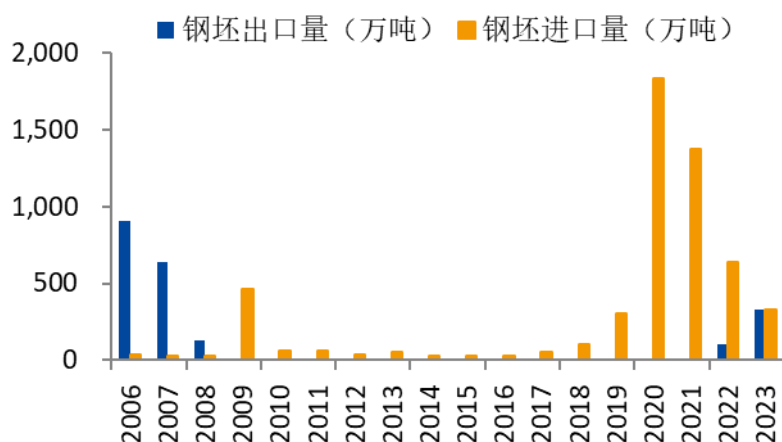
图 2：我国钢材进出口量走势



数据来源：mysteel，国投安信期货整理

半成品方面，我国生铁和废钢的贸易量均较小，基本可以忽略不计。钢坯以进口为主，波动幅度较大，2020 年进口量曾达到 1833.5 万吨。2021 年以后，国内供需格局趋于宽松，钢价大幅下跌，钢坯进口量也逐年回落，而出口量有所上升，演变态势和钢材较为类似。2023 年，我国进口钢坯 326.7 万吨，出口钢坯 327.9 万吨，两者基本持平。

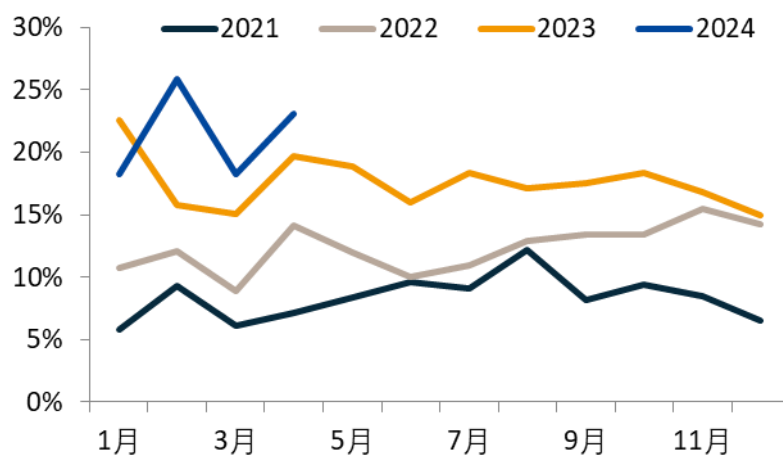
图 3：我国钢坯进出口量走势



数据来源：mysteel，国投安信期货整理

另外，在钢材需求中占比达到一半的制造业，近年来出口份额呈现逐步上升态势。2023 年，我国汽车出口量 522 万辆，同比增长 57.4%，占产量的 17.3%；空调出口量 4499 万台，同比增长 4.6%，占产量的 18.4%；挖掘机出口量 10.5 万台，虽然同比下降 4.0%，但是占产量的比例进一步提升至 44.6%。因此，算上制造业的间接出口，从广义的角度看，出口已经成为钢材需求的重要组成部分，占比不断提升。与之相对的，虽然房地产在钢材需求中的直接占比逐步下降，但考虑到上下游工程机械、家电等行业，地产投资大幅下滑对内需的冲击依然较大。

图 4：汽车出口量占产量的比例（当月值）



数据来源：wind，国投安信期货整理

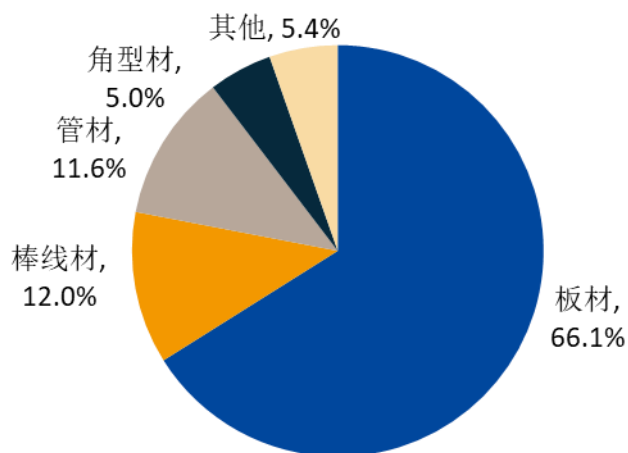
二、钢材出口种类及流向

分类别来看，我国钢材出口以板材为主，其次为棒线材、管材、角型材等，板材进一步细分，则主要包括热卷、镀层板、涂层板、中板、冷轧等。2023 年，我国板材出口量 5963 万吨，占钢材出口的比例达到 66.1%，其中热卷出口量 2118 万吨，同比大增 84.0%。近年来螺纹钢出口量呈现快速增长态势，不过绝对值处于较低水平。当然钢材是一个整体，尽管螺纹钢内需和出口均不及热卷，但通过调整供应端的铁水流向，两者价差保持相对平稳。

分地区来看，我国钢材出口主要流向亚洲、非洲及拉美地区，以一带一路沿线国家为主，欧洲、北美洲、大洋洲合计占比仅为 9%左右。主要是由于亚非拉地区经济欠发达，对我国

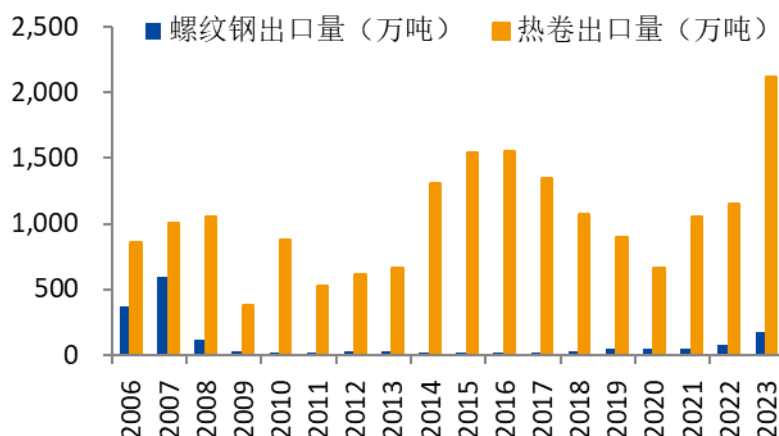
高附加值的钢材产品依赖度较高，而欧美地区有较为严格的反倾销政策，贸易壁垒较高。事实上，我国出口至韩国及东南亚等地的钢材，有一部分通过再加工以后，最终流向至欧美地区。从国别上看，越南取代韩国成为我国钢材出口量最大的国家，2023 年出口至越南 924.9 万吨，这两个国家本身又都是出口大国，是全球贸易的风向标。从其他国家看，出口至泰国、菲律宾等东盟国家的钢材量维持在较高水平，而近年来出口至土耳其、阿联酋、沙特等地区的钢材量则呈现大幅增长态势。

图 5：2023 年我国钢材出口分类别



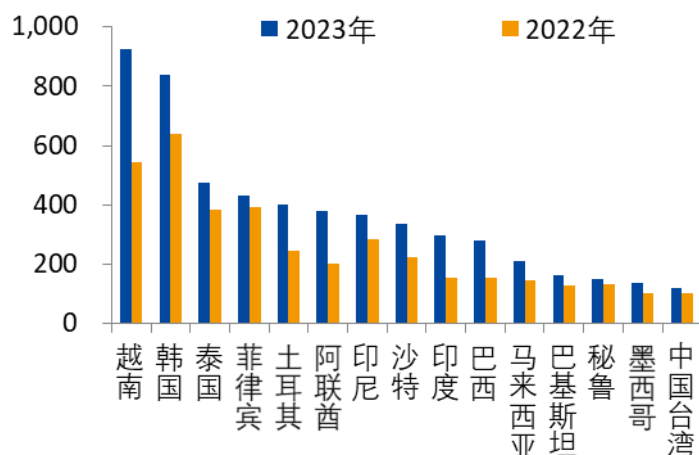
数据来源：mysteel，国投安信期货整理

图 6：螺纹钢及热卷出口量走势



数据来源：mysteel，国投安信期货整理

图 7：我国钢材出口分国别（万吨）



数据来源：mysteel，国投安信期货整理

三、近年来出口持续增长的原因

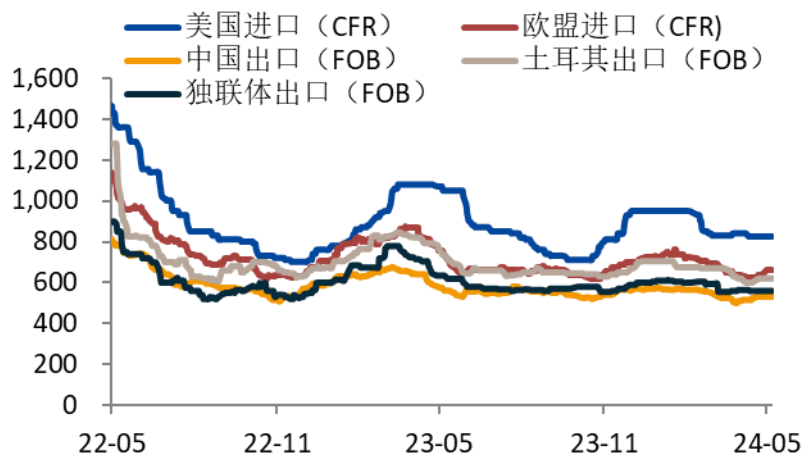
2021 年以来，我国钢材出口呈现持续上升态势，今年 1-4 月仍保持较高增速，出口增长主要受内外价差优势和区域份额增加等因素支撑。

1) 内外价差优势。2021 年下半年以来，国内房地产市场急转直下，基建、制造业难以形成有效对冲，需求总体较为疲弱。而钢材供应保持刚性，供需逐步趋于宽松，价格中枢持续大幅下降，国内钢厂纷纷向外寻找出路，提高出口目标。从海外经济体看，其需求韧性较强，供应链在疫情期间受到较大冲击，疫情过后恢复缓慢，供需偏紧支撑钢价维持高位。而通胀粘性较高也导致美元降息推迟，国内货币政策受到掣肘，进而影响需求复苏节奏。因此，国内钢价一直处于全球洼地，叠加汇率贬值等因素，在内外价差优势支撑下，出口量大幅增长。出口至韩国及越南等地的钢材，有很大一部分经过再加工之后流入欧美地区。

2) 区域份额增加。受俄乌冲突影响，该地区钢材供应受到明显冲击，出口大幅下滑，我国市场份额得到提升。2021 年，俄罗斯粗钢产量 7600 万吨，乌克兰粗钢产量 2140 万吨，两国合计占全球产量约 5%，且都是重要钢铁出口国，2021 年两国合计净出口粗钢达到 4000 万吨，主要流向欧洲地区。冲突发生以后，俄罗斯产量受到影响相对有限，但出口

受到欧美地区制裁。乌克兰产量则大幅下滑，2023 年乌克兰粗钢产量 622.8 万吨，较 2021 年的 2140 万吨下降 70.9%，目前恢复仍较为缓慢。从土耳其方面看，作为中东地区出口大国，受去年初大地震及电力能源价格上调等因素影响，钢材供应明显下滑。2021 年-2023 年，土耳其粗钢产量分别为 4036、3513、3371 万吨，呈现逐年下降态势，且 2023 年从钢材净出口国转变成净进口国，我国出口至中东地区的钢材量得以大幅增长。

图 8：全球主要地区热卷价格（美元/吨）



数据来源：mysteel，国投安信期货整理

四、未来出口形势展望

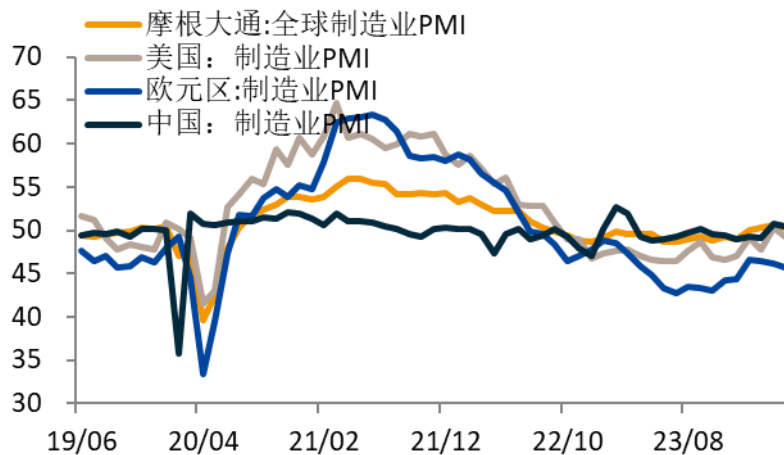
从国内市场看，房地产整体依然疲弱，企稳尚需时间，地方化债制约基建投资，制造业承接能力相对有限。供需延续偏宽松格局，通过出口缓解国内供应压力仍是主流态势。从海外市场看，主要经济体增速面临一定的回落压力，但韧性较强，全球制造业下行周期基本结束，逐步进入补库周期，给外需提供支撑。不过随着土耳其、俄罗斯等地供应逐步恢复，东南亚、印度等地新增产能陆续投产，将对我国钢材出口形成一定的挤出效应。

通过对比钢材出口量和国内钢价的长期走势，不难发现两者存在较为明显的负相关性。当钢材价格处于下行周期时，出口量逐步上升，而当钢材价格处于上行周期时，出口量逐步回落。即高价格对应低出口，低价格对应高出口，外需主要起到平抑内需波动的作用。目前

国内钢价整体依然承压，处于近年来相对低位，对出口形成较强支撑。从某种意义上来说，当出口进入下行周期时，或许才意味着钢价真正企稳走强。

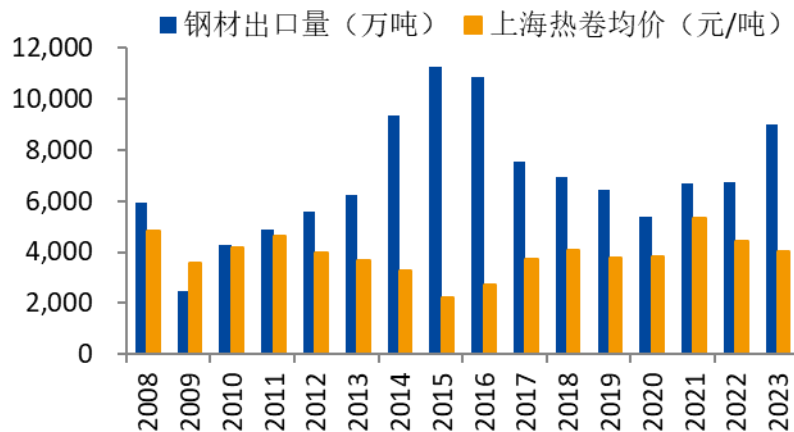
综合来看，我们预计后期钢材出口环比将有所回落，但幅度相对有限，整体仍将维持高位，全年钢材出口同比增长 5%至 9500 万吨左右。

图 9：主要经济体制造业 PMI



数据来源：wind，国投安信期货整理

图 10：钢材出口量和钢价走势对比



数据来源：mysteel，国投安信期货整理

免责声明

国投安信期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构,已具备期货投资咨询业务资格。

本报告仅供国投安信期货有限公司(以下简称“本公司”)的机构或个人客户(以下简称“客户”)使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。如接收人并非国投安信期货客户,请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息,但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测只提供给客户作参考之用。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,本报告所指的期货或期权的价格、价值可能会波动。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户不应视本报告为其做出投资决策的唯一因素。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使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接,本公司不对其内容的真实性、合法性、完整性和准确性负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便,链接网站的内容不构成本报告的任何部分,客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示,否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。