

## 钢材-需求稳中有增 品种表现分化

永安期货研究中心黑色团队 段冶

新年伊始，万象更新。展望 24 年，海外宏观叙事将在软着陆、衰退、再通胀之间来回切换；各大央行的降息时间与节奏也将对金融市场造成显著影响。对于国内而言，预计政策将继续发力稳定经济，随着基本面压力上升，稳增长力度加大。当前国内仍然以宽货币及宽财政的政策组合，经济结构略有分化，制造业强于建筑业。

今年需重点关注两个因素，分别为：万亿国债投放落实到位后的实体工作量以及“三大工程”的落实进度。其中，地产端拉动钢材需求较为重要的在于城中村改造相关工程，中性预估每年城中村改造将会带来 100-200 万吨的钢材需求增量，需注意三大工程能够部分缓冲地产下行压力，但难以扭转趋势。基建端，万亿国债中约 60%的比例投向水利工程，因此或会带来 1000-1500 万吨的钢材需求增量。以下将对建筑业、制造业和出口三方面钢材需求进行分项展望。

### 建筑业仍由基建托底，地产端预计小幅下滑

目前，地产资金端依然维持弱势，固定资产投资额跌幅扩大。当前房地产的复苏路径为：竣工面积率先快速增长，主因保交楼资金到位情况有所改善。综合来看，地产拿地和投资端的疲软仍然制约后续新开工及施工面积快速回升。除此之外，居民信心暂未出现明显拐头，销售面积累计同比降速也暂未明显收窄，因此中性预计 24 年新开工面积累计同比增速大约下滑 5%。

基建端在 2023 年起起到了一定经济托底作用，近期利好基础设施建设的政策频频出台。投资端，基建投资结构上略有分化。分细项看，电力投资、铁路投资及水利投资三个方面均有一定的上升态势。其中，2023 年 10 月末发行的万亿国债有 60%的比例是在水利管理业进行投放的，后期水利仍将是基建端发力的重要领域。根据建筑央企新签合同额的最新数据，目前累计同比增速为 5.62%，预计明年基建端实际开工量将有所增加。因此，中性推断 24 年基建（不含电力）投资累计同比增速为 6%。

### 制造业仍有较强韧性，关注汽车及钢结构表现

在制造业方面，本节主要梳理家电、汽车、钢结构以及造船业。首先，家电耗钢预计明年仍将稳中有增。鉴于家电耗钢与商品房销售面积的联动作用以及外需尚可，因此综合推断明年家电行业的增速预判为 -5%-0%。对于汽车，明年的间接出口仍将带动汽车耗钢需求正增长。展望 24 年，新能源汽车出口仍将对汽车总出口量带来支撑，综合评估下预计今年汽车耗钢增速大约增加 5%，拉动 200-300 万吨的钢材需求。

其次，钢结构预计会成为今年需要着重关注的钢材需求支撑点。从往年的数据来看，风电和光电新增装机耗钢量占钢结构总量基本在一定区间内浮动。根据国际能源署的年度展望，陆上装机容量年度增速约为 2%，海上装机容量年度增速约为 16%。结合其他专业机构的相关预测，预计风电明年新增装机容量的增速区间为 6-13%，光电新增装机容量的增速区间为 -5-10%，由此推断钢结构的总体增速约为 5%-9%。

最后，在造船业方面，今年预计仍表现较好。一方面，根据当前中国造船产能利用监测指数来看，我国造船业产能利用率较好，正处于快速生产期。另一方面，通过克拉克森数据显示，24 年船舶的完工量大约增长 3%，约贡献 300 万吨的钢材增量。

### **出口延续“价低量高”，直接出口预计高位微降**

23 年钢材出口大增体现在两方面，即间接出口和直接出口均有所增加。前者出于全球经济尚具有一定韧性，因此推动间接出口小增；后者主要基于内外价差进一步扩大。展望今年，在间接出口方面，预计汽车及家电在海外经销商补库背景下仍有望维持高位。直接出口方面，地缘冲突对全球钢铁贸易的影响预计有所减小，汇率贬值压力预计将会逐步缓解，因此将会一定程度上制约钢材的直接出口量。另一方面，海外需求受美联储加息的影响较大，需求的上下行周期均受利率波动主导。据世界钢铁协会测算，全球钢铁需求在 2024 年将继续保持增长 1.9%。全球钢铁需求正增长的情况下，将考验海外供应端的有效恢复程度。近年来巨大的产能投资项目正在涌入东盟六国，若有效产能投放速度较快，东南亚地区供应增速将远超需求增速，钢价洼地将往东南亚等地转移，内外价差将有所收窄，不利于我国钢材的直接出口。

从各项钢材下游行业的表现来看，预计建筑用钢占比持稳，基建端仍起托底作用，除此之外增长速度较快的为钢结构以及汽车行业。在风电、光电的相关建设方面，风机主体建设中，多用中厚板和宽厚板制作而成，大约占比 64%。光伏支架是光电行业的主要耗钢部分，多用到型钢及管材。综上所述，三类维持正增长需求的去向所运用的钢材类型更多集中在板材、中厚板以及型钢上，因此预计 2024 年板材需求增速将好于长材。