



徽商期货
HUI SHANG FUTURES

徽商期货

如期而获



制造业或成“钢需”新引擎

成文日期：2024年3月14日

徽商期货有限责任公司
投资咨询业务资格：
皖证监函字【2013】280号

徽商期货研究所
工业品部门黑色金属团队

刘朦朦 工业品分析师
从业资格号：F3037689
投资咨询号：Z0014558

摘要

2024年全国两会圆满落下帷幕，政府工作报告已经出炉。我们对报告中涉及到的对钢材需求有所影响的部分做出解读，涵盖宏观经济政策以及产业需求两方面内容。

整体而言，2024年政府工作报告释放了更积极的“稳增长”信号，同时注重防范化解风险。对于与钢材下游需求相关的行业多为积极提振政策，能在一定程度上拉动今年的部分“钢需”。

2024 年全国两会圆满落下帷幕，政府工作报告已经出炉。我们对报告中涉及到的对钢材需求有所影响的部分做出解读，涵盖宏观经济政策以及产业需求两方面内容。

一、宏观经济政策方面

（一）GDP 目标

2024 年预期经济目标为 GDP 增长 5%左右，拆解这个增速，要实现目标需要怎样的三大项呢？

首先消费方面，预计表现与去年持平，全年增速维持在 5%左右。出口方面预计增速在 -5%到 0%区间内，因为 2024 年美国经济预计将有所降温回落，但海外制造业补库周期启动可能会对我国出口形成一定支撑。那么对投资的诉求就是需要达到略高于 5%的同比增速才能实现整体目标。

在投资的三大项中，地产投资降幅预计收窄，预计在-5%至-10%左右，主要受“三大工程”以及地产市场供给端需求端政策进一步放松的影响。制造业投资方面，从 2023 年开始已逐步企稳回升，增速预计与 2023 年持平达到 6.5%-7.0%。剩下就要求基建投资实现 7%-10%的增速，才能完成全年的 GDP 增速目标，而这需要积极的财政政策和稳健的货币政策相配合。

（二）货币政策

货币政策基调为“稳健的货币政策要灵活适度、精准有效”，延续去年底中央经济工作会议以来的政策基调。

2024 年初以来，降准、定向降息与 PSL、MLF 等结构性工具已经由央行靠前发力，超预期的实施了相关政策，提振了市场信心，对于支持经济修复起到良好的作用。

关于货币政策的表述中，有两个细节值得注意。一是首次强调“畅通货币政策传导机制，避免资金沉淀空转”。这指的是要更好的发挥资金的使用效率。二是提到“增强资本市场内在稳定性”，明确了当前和下一阶段资本市场改革方向的重点，预计将增加股市中长期资金供给。因此对于今年的流动性总量层面依旧会是稳定积极的表现，但结构上或将经历调整。

（三）财政政策方面

2024 年要强化宏观政策逆周期和跨周期调节，将继续实施积极的财政政策，适度加力、

提质增效。

资金来源方面，2024 年财政赤字率拟按 3.0% 安排，较 2023 年初规划持平，赤字规模 4.06 万亿，比 2023 年初预算增加 1800 亿元，专项债拟发行 3.9 万亿，较 2023 年提升 1000 亿元，同时提出从今年开始拟连续几年发行超长期特别国债，今年先发行 1 万亿元。资金投入方面，重点支持科技创新、新型基础设施、节能减排降碳，加强民生等领域补短板，推动设备更新改造，加快实施“十四五”规划重大工程项目。

梳理当前广义财政扩张较为明显，主要包括：4.06 万亿赤字+3.9 万亿专项债+1 万亿超长期特别国债+去年四季度发行、使用大部分落在今年的 1 万亿增发国债+已累计发行 5000 亿的 PSL。

鉴于 2024 年上半年经济增长压力仍然较大，因此财政发力节奏或将在二季度提速，由此带来基建实物工作量尽快落地，基建投资仍然具备一定韧性。

二、钢材产业需求方面

（一）汽车

汽车为两会热议话题，政府工作报告中六次提及汽车或新能源汽车字样。

数据统计，自 2015 年起，中国新能源汽车产业连续 9 年全球产销量第一。2023 年全年，中国新能源汽车产销量分别完成 958.7 万辆和 949.5 万辆，同比分别增长 35.8% 和 37.9%。新能源汽车出口 120.3 万辆，同比增长 77.6%。

2023 年全年，国内新能源汽车销量占全部汽车销售量比重达 31.6%，较 2022 年提升 6 个百分点；截至 2023 年底，中国新能源汽车保有量为 2041 万辆，占汽车保有量比重为 6.1%，较 2022 年底提升 2 个百分点。

中国汽车工业协会预测，2024 年，我国汽车销量将超过 3100 万辆。其中，乘用车销量约 2680 万辆，商用车销量约 420 万辆，新能源汽车销量约 1150 万辆，出口约 550 万辆同比增长 12%。乘用车市场信息联席会预测，2024 年我国新能源汽车市场渗透率将达到 40%。

当前，全国汽车保有量达 3.36 亿辆，我国千人汽车保有量达到 238 辆，较 2002 年增长 13 倍。但远低于欧美发达国家普遍 600~800 辆左右的水平，也低于许多人均 GDP 接近或少于中国的国家，可见汽车消费市场仍有较大潜力。

另外，当前在我国乘用车保有量中，车龄超过 6 年的大致有 1 亿辆，已经进入更新升

级阶段。这些车辆每年更新1%，即可拉动汽车销量增速约4个百分点。全国乘联会秘书长崔东树认为，这一政策将极大地促进今年汽车消费市场的发展，预计会带来百万量级以上的乘用车更新增量。

3月1日国务院常务会议审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，将重点实施设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用、标准提升“四大行动”。大规模设备更新和消费品以旧换新将有效带动钢材消费。据冶金工业规划研究院测算，通过大规模设备更新和消费品以旧换新政策，将带动钢材消费量年增长约500万吨，主要拉动不锈钢板、无取向硅钢、取向硅钢、冷轧板（汽车板）、镀锌板、无缝管、优特钢棒线材等钢材品种消费，同时对钢材的质量稳定性和性能一致性提出更高要求。大规模设备更新涉及锅炉、电机、电力变压器、商用领域制冷设备等，消费品以旧换新涉及到汽车、家电、五金制品等。

表 1：大规模设备更新和消费品以旧换新对钢材消费的拉动

大规模设备更新对钢材消费的拉动		消费品以旧换新对钢材消费的拉动	
锅炉	锅炉更新改造带动钢材年新增消费量约20-30万吨，主要钢材品种包括锅炉及压力容器用钢、锅炉用无缝钢管等。	汽车	以旧换新鼓励政策实施后每年汽车报废量有望增加5%-10%，即增加40~80万辆，每年拉动汽车行业钢材消费量增加75~150万吨。另外，目前我国仍有近2000万辆国三以下汽车，如后续出台强制淘汰政策，将更大刺激汽车消费，进一步拉动钢材消费。
电机	电机更新预计每年带动高牌号、高磁感无取向硅钢消费量增长约50万吨，但中低牌号无取向硅钢消费将有所减少。	家用电器	在家用电器行业，每年新增钢材消费量约100万吨。
电力变	电力变压器设备更新带来的取向	五金制	在五金制品行业，预计带动钢

压器	硅钢需求量约为 25 万吨。	品	材年新增消费量 50 万吨左右，其中不锈钢制品由于美观、耐用、环境友好等特性，消费量将较快增长。
商用领域制冷设备	商用领域制冷设备将带动钢材消费量约 300 万吨，年均增加钢材消费约 100 万吨，涉及钢材品种主要包括不锈钢板、无取向硅钢、冷轧板、镀锌板、无缝管等。		

数据来源：冶金工业规划研究院、徽商期货研究所

（二）新能源发电

政府工作报告原文中提到，可再生能源发电装机规模历史性超过火电，全年新增装机超过全球一半。

据国家能源局数据统计，2023 年，全国累计发电装机容量约 29.2 亿千瓦，同比增长 13.9%。其中，太阳能发电装机容量约 6.1 亿千瓦，同比增长 55.2%；风电装机容量约 4.4 亿千瓦，同比增长 20.7%。

中国电力企业联合会在《2023-2024 年度全国电力供需形势分析预测报告》中提出，2024 年底，全国发电装机容量预计达到 32.5 亿千瓦，同比增长 12%左右。火电 14.6 亿千瓦，其中，煤电 12 亿千瓦左右，占总装机比重降至 37%。非化石能源发电装机合计 18.6 亿千瓦，占总装机比重上升至 57%左右，其中，并网风电 5.3 亿千瓦、并网太阳能发电 7.8 亿千瓦，并网风电和太阳能发电合计装机规模将超过煤电装机，占总装机比重上升至 40%左右。

表 2：新能源发电增长对钢材消费的拉动

	2023 年 (亿千瓦)	增加	增长	增加用 钢量测 算(万 吨)	预计 2024 年(亿千瓦)	增加	增长	增加用钢量 测算(万吨)
全国	29.2	3.6	13.9%	-	32.5	3.3	12%	-
风电	4.4	0.7	20.7%	1400	5.3	0.9	20.4%	1800
太阳能发电	6.1	2.2	55.2%	1232	7.8	1.7	27.8%	952

数据来源：国家能源局、电力企业联合会、徽商期货研究所

(三) 三大工程

报告原文提出，加快构建房地产发展新模式。三大工程建设(保障性住房建设、城中村改造、“平急两用”公共基础设施建设)将成为行业关注重点。基于楼市政策释放出来的积极信号，将助推整体房地产行业加速筑底企稳。这对于 2024 年地产用钢需求仍有一定积极作用，虽然地产对钢材需求的拖累可能仍未结束，但弱势中仍有一定支撑。

根据三大工程中不同工程性质来测算用钢量，参考钢联数据，2024 年三大工程预计拉动当年用钢量约 961-1133 万吨。其中城中村改造涉及建面约 1.4-1.9 亿平方米，乘以用钢系数得出 2024 年城中村改造项目约能带动粗钢消费 430-602 万吨。根据保障房建设相关文件，推算 2024 年将建成保障房 218 万套，涉及建筑面积约 15260 万平方米，拉动粗钢消费量约为 480 万吨。“平急两用”基础设施建设上，基于目前公布项目总投资规模推算，工程年均投资规模为 1890 亿元，拉动用钢量约 51 万吨。以上测算基于相对乐观的情形展开，悲观情形下用钢量将大幅缩减。但基于房地产投资、新开工和和施工面积的连续下滑，或许均无法弥补地产萎缩带来的用钢下滑。

三、总结



整体而言，2024 年政府工作报告释放了更积极的“稳增长”信号，同时注重防范化解风险。对于与钢材下游需求相关的行业多为积极提振政策，能在一定程度上拉动今年的部分“钢需”。

【免责声明】

本报告所载信息我们认为是由可靠来源取得或编制，徽商期货并不保证报告所载信息或数据的准确性、有效性或完整性。本报告观点不应视为对任何期货、期权商品交易的直接依据。未经徽商期货授权，任何人不得以任何形式将本报告内容全部或部分发布、复制。

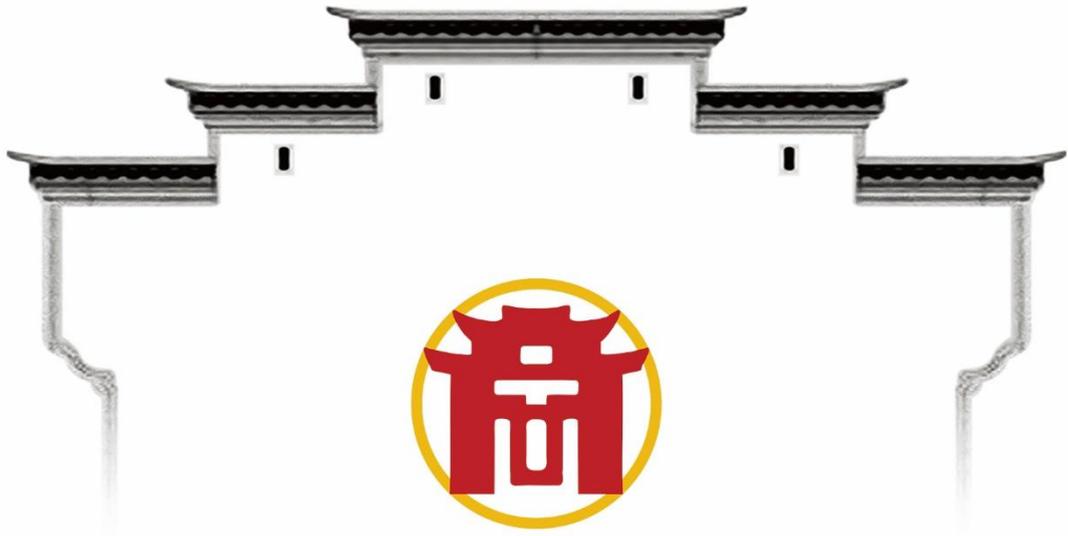
【团队介绍】

徽商期货研究所成立于 2009 年，历时十多年发展，已成为公司重要的研发中心和人才培育中心。作为公司的核心部门之一，大部分研究员具有硕士以上学历，多年从业经验，是一支专业、勤勉、充满活力的研发团队。

徽商期货研究所长期专注基础理论研究、宏观和行业研究、量化研究三大研究方向，形成了从宏观经济形势、中观产业运行到微观交易行为，从事件推导、产业驱动、估值衡量到量化分析的研究体系。

围绕公司改革发展与战略规划，打造“期货投资管家、风险管理专家、财富管理专家”品牌，研究所在客户服务方面深耕细作，推出了众多特色服务和产品，形成了多项客户服务项目。

以行情分析、交易策略和风险管理为核心，输出徽商头条、徽眼看期、徽商研究日报、周报、月刊，投资论坛、期权论坛、程序化论坛、产业会议等高质量的资讯、直播视频产品，提供多终端程序化策略编写服务以及个性化的投资咨询产品设计方案。研究所推出了徽商之星实盘大赛、期货云投研小程序、交易诊断等特色服务方式，已打造三大平台、四类培训、五种资讯服务体系和投研交互模式，通过研究所的各类研发成果服务公司客户。



感恩 · 合作 · 共赢 · 使命

徽商期货有限责任公司
HUI SHANG FUTURES CO., LTD.

地址：安徽省合肥市芜湖路 258 号 邮编：230061

电话：0551-62865913 传真：0551-62865899

网址：www.hsqh.net

全国统一客服电话：400-8878-707

扫一扫



期货云投研小程序



徽商期货官方微博



徽商期货官方微信