



徽商期货  
HUI SHANG FUTURES



徽商期货金钥匙  
HUI SHANG FUTURES GOLDEN KEY

# RESEARCH REPORT

## 徽商期货

### 2024钢材：峰回路转

徽商期货

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

工业品部：刘朦朦

从业资格号：F3037689

投资咨询号：Z0014558

制作日期：2023年12月28日

## 【免责声明】

---

**【免责声明】** 本课件所载信息我们认为是由可靠来源（截图、表格等相关资料整理自郑商所官网）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。本课件观点不应视为对任何期货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课件内容全部或部分发布、复制。

# 1 PART 行情回顾

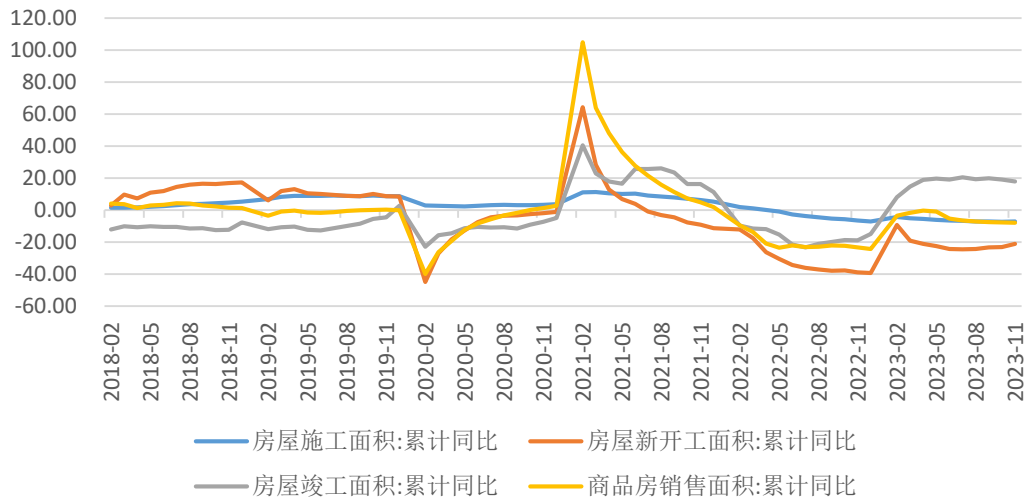
- 全年钢材期货价格在强预期与弱现实的逻辑切换中交替运行，在传统的旺季以交易现实表现偏弱为主，在传统的淡季以交易强烈的宏观预期为主，带动钢材价格呈现出“旺季跌价，淡季涨价”的特点。整体行情呈现宽幅震荡走势，运行区间在（3300, 4400）元/吨，主要运行区间则在（3600, 3900）元/吨。



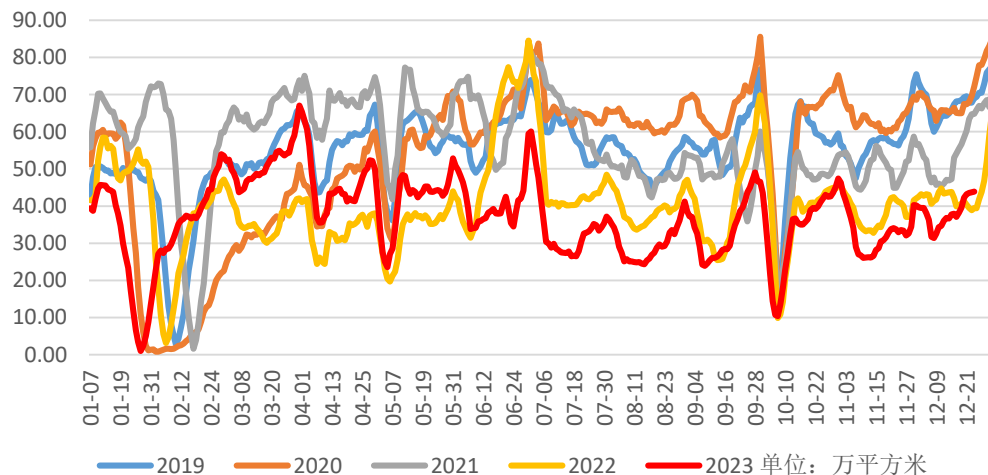
# 1 PART 需求-房地产

- 1-11月份，房地产行业包括销售面积、投资完成额、新开工面积、施工面积在内的各项指标均出现了较大幅度的下滑，修复不及预期，筑底周期延长。
- 受人口负增长和老龄化的影响，从较长时间周期来看，房屋总需求下降。而受居民收入预期下滑以及信心恢复不够影响，中短期居民购房意愿及购房能力下降。
- 政治局会议后政策开始在8月底密集出台，央行调降LPR利率、一线城市落实认房不认贷、存量房贷利率下调和房贷利率差异化等政策陆续推出，不断释放稳经济信号，意在提振市场信心。
- 展望2024年，推动构建房地产发展新模式三大工程建设(保障性住房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造)或将成为行业关注重点。构建房地产发展新模式，是破解房地产发展难题、促进房地产市场平稳健康发展的治本之策。

房地产相关数据



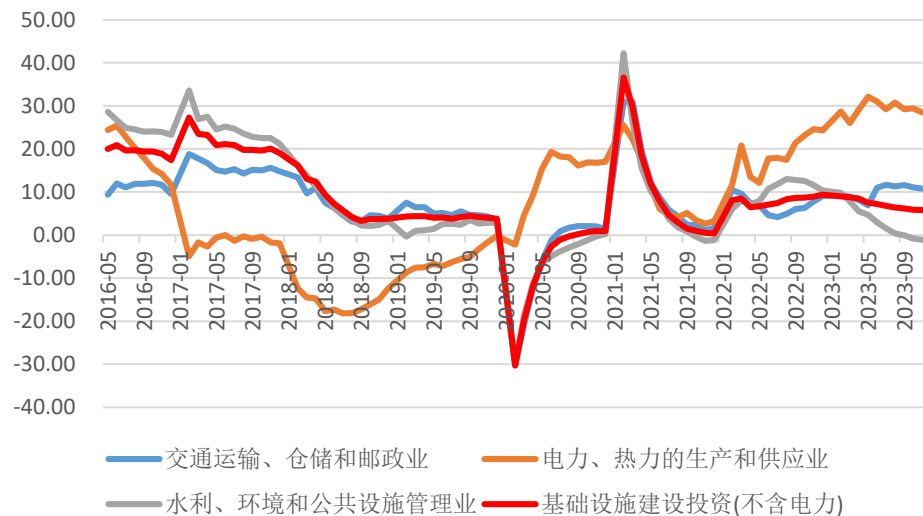
30大中城市商品房成交面积 (MA7)



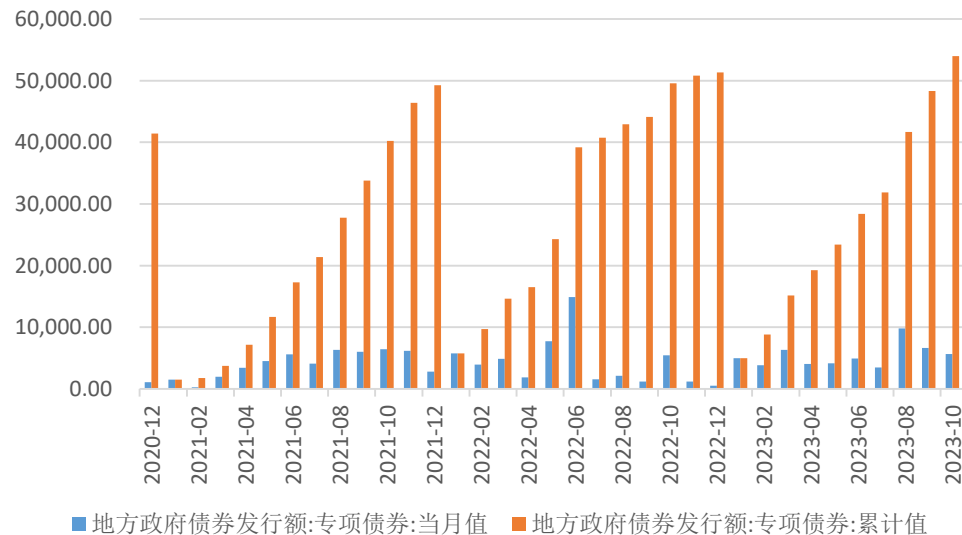
# 1 PART 需求-基建

- 2023年在稳增长诉求下基建投资保持了一定的较高增速，1-11月份基础设施建设投资(不含电力)累计同比增速为5.8%，较固定资产投资增速高2.9个百分点。受资金到位速度放慢影响，下半年来基建投资增速出现回落。
- 在今年的基建投资领域中，电力热力和铁路投资表现较为亮眼，与特高压、充电桩、新能源基础设施等密切相关的新能源新基建等贡献较大。另外铁路投资显著增长，与十四五期间重点项目加快建设有关，按照规划，未来两年铁路投资仍有支撑。
- 展望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。在加快推进十四五项目建设以及增发万亿国债的支持下，基建投资仍然具备较强韧性。

基建投资增速



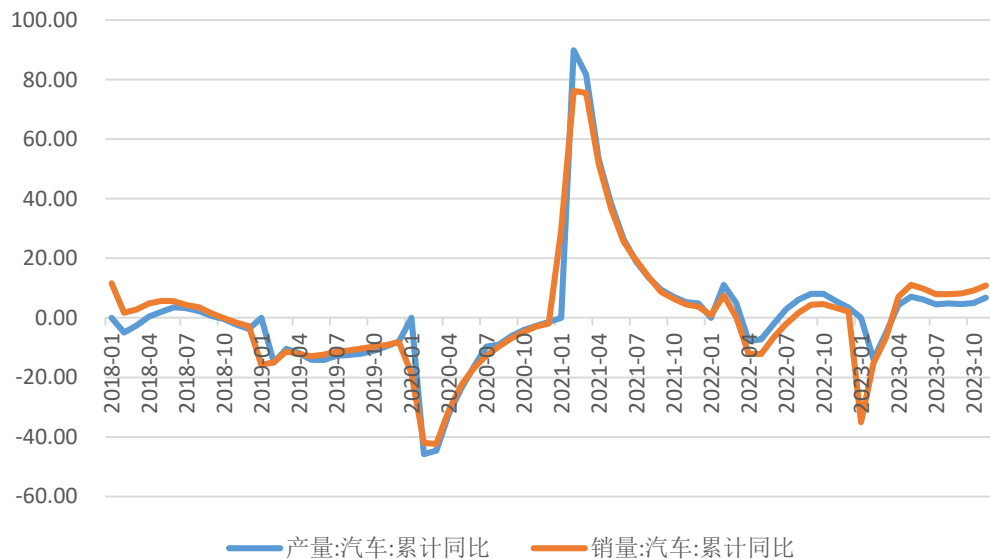
地方政府专项债发行



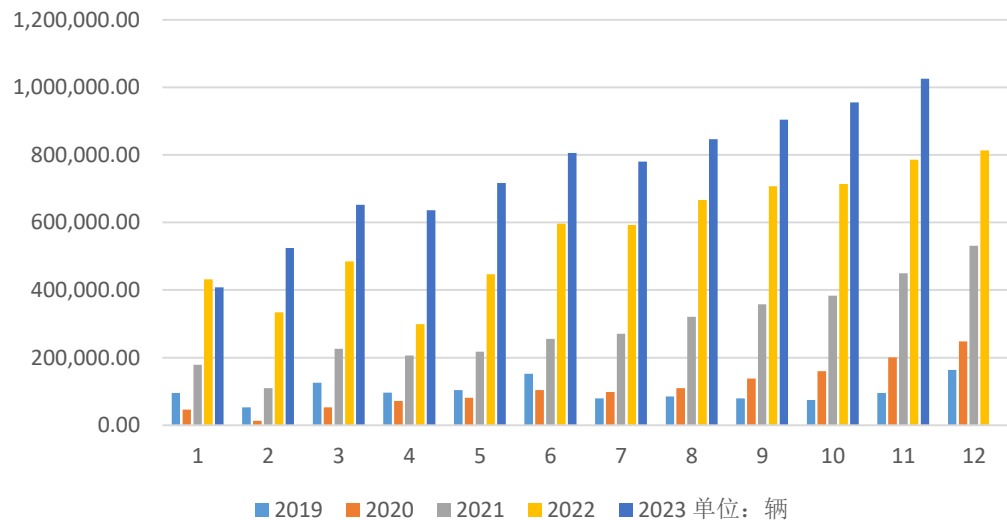
# 1 PART 需求-制造业

- 据海关总署统计，2023年1-11月我国汽车出口量达到476.2万辆，同比增长59.8%。由此我国目前已经超越日本成为全球第一大汽车出口国。新能源汽车维持快速增长。2023年1-11月，新能源汽车产销量分别完成842.6万辆和830.4万辆，同比分别增长34.5%和36.7%，市场占有率达到30.8%。
- 展望2024年，随着国内经济逐步恢复，国内汽车市场需求将继续保持稳定增长，出口则将受益于份额增长和需求增长。预计2024年汽车总产销有望达到3100万辆，其中，新能源汽车1150万辆，增长20%。

汽车产销数据



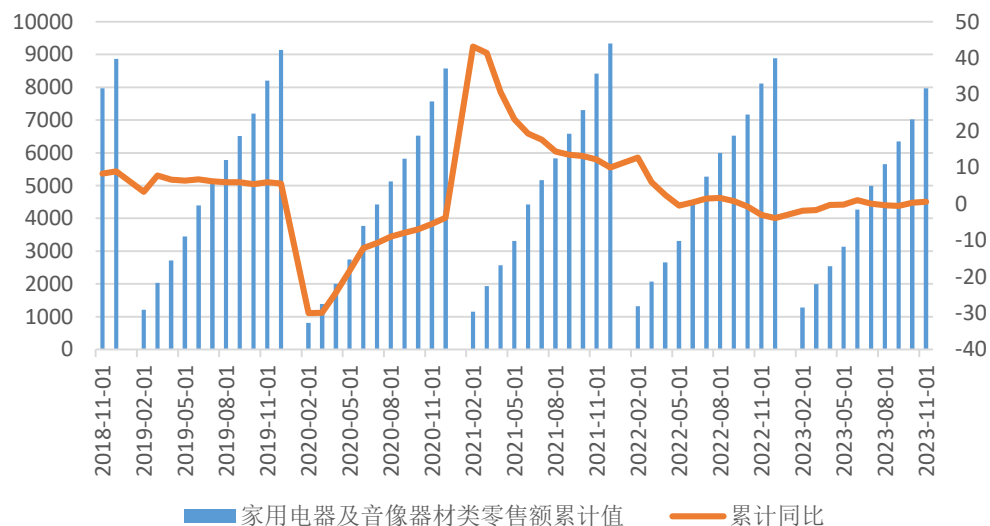
新能源汽车销售量



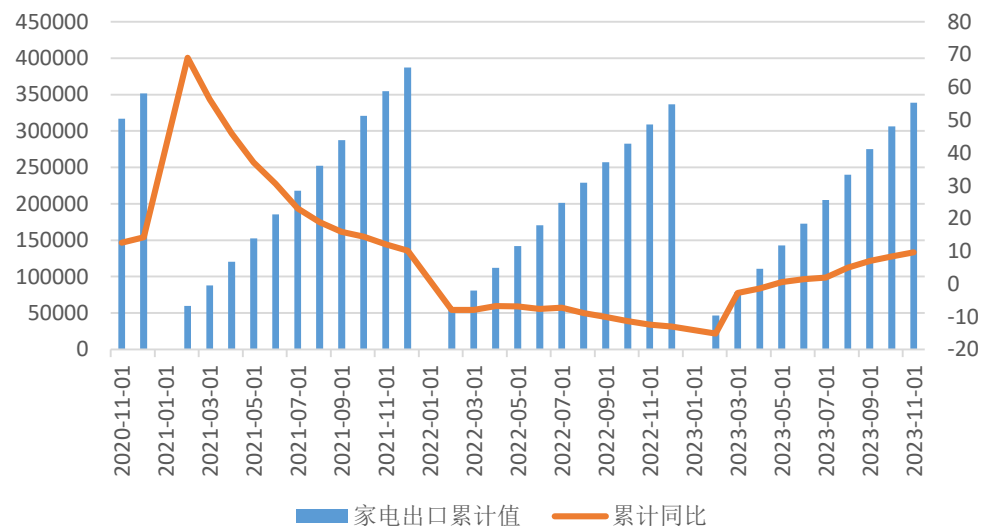
# 1 PART 需求-制造业

- 2023年1-11月中国空调累计产量22334.1万台，同比增长12.6%。1-11月全国冰箱累计产量8815.4万台，同比增长14.5%。1-11月全国洗衣机累计产量9535.8万台，同比增长20%。1-11月全国彩电累计产量17650.9万台，同比下降1.3%。
- 展望2024年，随着稳地产、促消费政策发力，经济企稳改善后消费信心将进一步修复。同时考虑海外市场去库已进入尾声，明年将开启主动补库存周期，渠道补库将进一步带动行业景气改善。

家电及音像器材类零售额



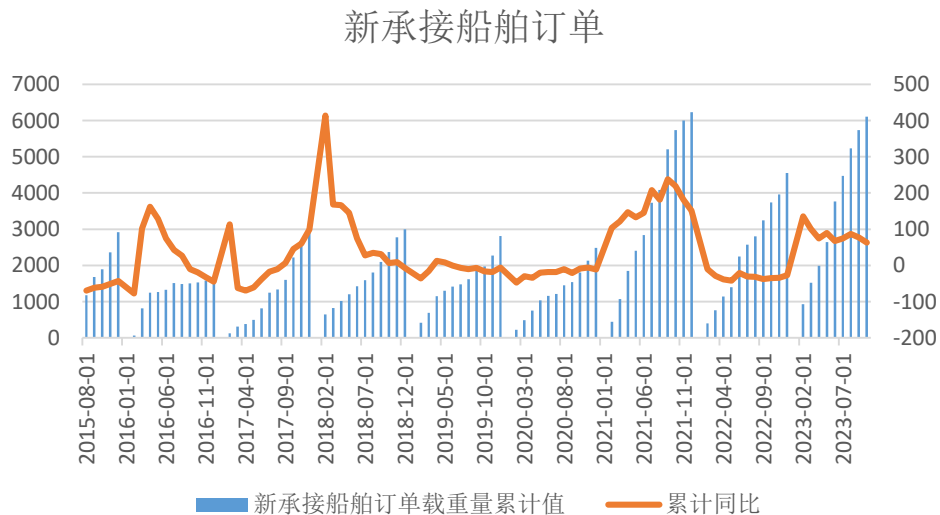
家电出口量





# 1 PART 需求-制造业

- 据中国船舶工业行业协会数据显示，1-11月，全国造船完工量3809万载重吨，同比增长12.3%；新接订单量6485万载重吨，同比增长63.8%。截至11月底，手持订单量13409万载重吨，同比增长29.4%。
- 随着时间的推移，2023年新接订单量的用钢需求将逐步释放。刚性船舶替换将进一步支撑船舶制造需求，按照船舶15-20年寿命估算，2023-2026年将迎来新一轮新船订单高峰。中国船舶工业行业协会预计船舶用钢在未来3-4年将继续保持稳定增长，年用钢量在1350万吨至1450万吨之间。

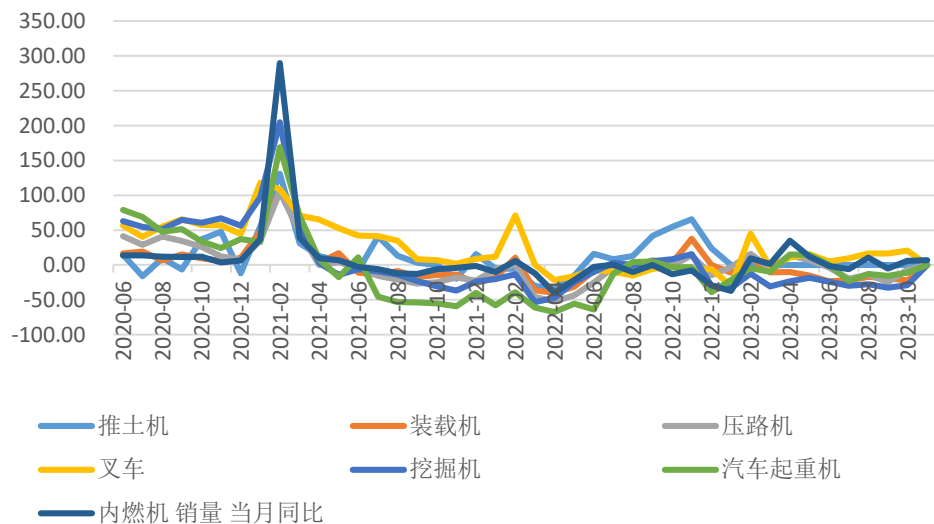




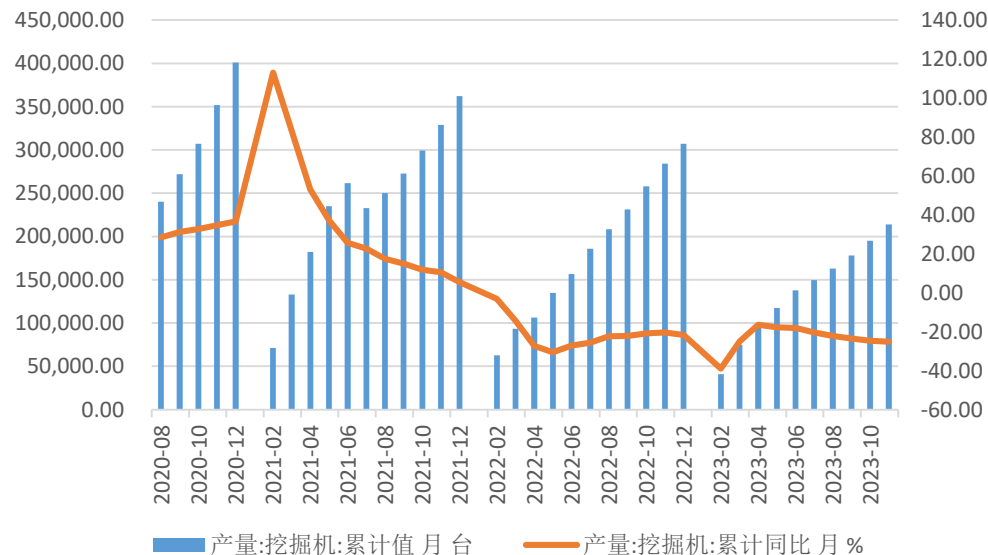
# 1 PART 需求-制造业

- 根据中国工程机械工业协会数据，2023年1-11月，共销售挖掘机178320台，同比下降27.1%。其中，国内市场销量为82355台，同比下降43.5%；而出口销量为95965台，同比下降2.81%。
- 展望2024年，预计国内挖掘机更新的需求将触底，带动挖掘机行业销量逐渐回升。同时随着房地产市场边际改善和基建项目开工逐渐落地，以及布局提升海外市场占有率，以挖掘机为代表的工程机械需求有望迎来边际改善。

机械销量同比



挖掘机产量累计值及同比



## ➤ 5、钢结构

- 钢结构行业大力发展。数据显示，2013年—2022年，我国粗钢产量由7.79亿吨增至10.18亿吨，增长30.68%。同期，钢结构产量由4000万吨增至10140万吨，增长153.5%。钢结构产量平均增速大大高于粗钢产量增速，钢结构推广成效显著。据中国钢结构协会推测，到2025年，钢结构加工量有望达到1.4亿吨；到2035年，钢结构加工量有望达到2亿吨。这一增长主要得益于基础设施建设和装配式住宅建设的发展，以及钢结构的推广。

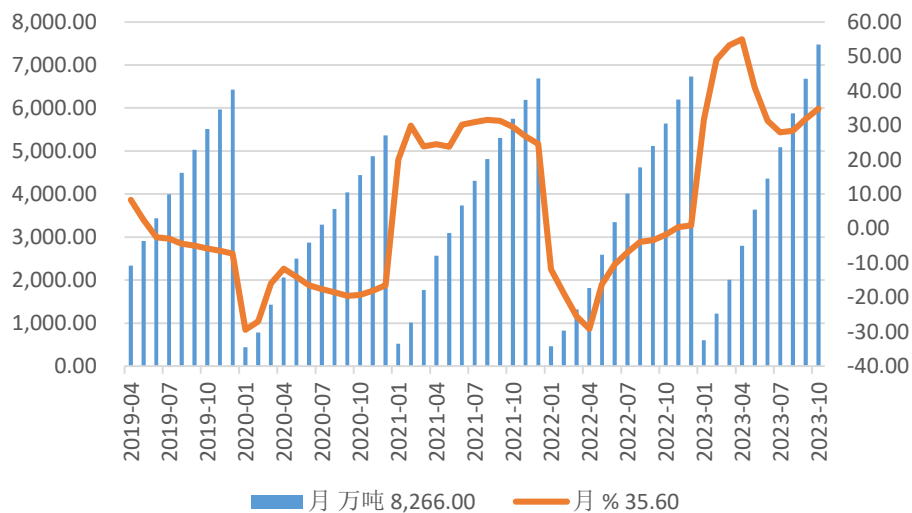
## ➤ 6、新能源

- 光伏与风电产业快速发展拉动相关用钢需求。今年前11月，全国新增发电装机容量超过2.83亿千瓦，其中，太阳能发电新增装机超1.6亿千瓦、风电新增装机4139万千瓦，合计超2亿千瓦。由此测算，根据国际可再生能源署的数据，建设装机1MW光伏的电站大约使用56吨钢材，则2023年新增光伏装机量将带来896万吨用钢增量。风电新增装机瓦数换算成1.5KW风电机组，并按照1.5Kw风电机组全钢用量平均300万吨计算，则2023年全年用钢量为828万吨。随着国家将加快构建新型电力系统，据国家能源局预计，2024年，全国风电光伏新增装机2亿千瓦左右。由此带来新能源电力行业用钢需求增量。

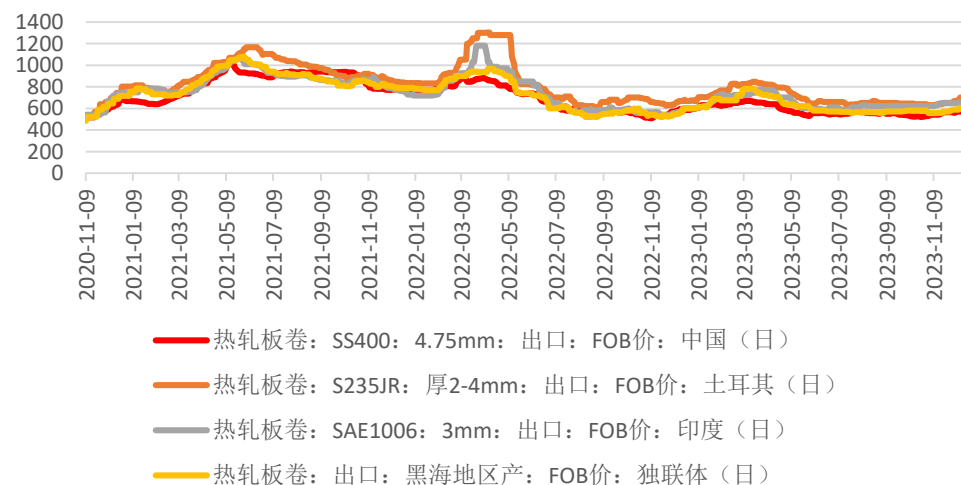
# 1 PART 出口

- 根据海关总署统计数据显示，出口方面，2023年1-11月，我国出口钢材8265.8万吨，同比增长35.6%。2023年1-11月，我国进口钢材698万吨，同比下降29.2%。1-11月我国净出口钢材7649万吨，同比增加2430万吨。而同期粗钢产量同比增加了1703万吨，钢材出口强劲增长较大程度上缓解了供应端的增长。
- 展望2024年，国内钢材出口预计保持良好态势。美联储开启降息周期有助于海外制造业补库周期顺畅启动，叠加海外经济增长势头较好，将产生更加友好的钢材产品出口环境。另外，“一带一路”国家与地区与我国共建基建发展，对于钢材出口的提升将继续发挥积极作用。叠加我国钢材价格竞争优势的存在，驱动钢材贸易积极。

钢材出口数量



热轧卷板价格



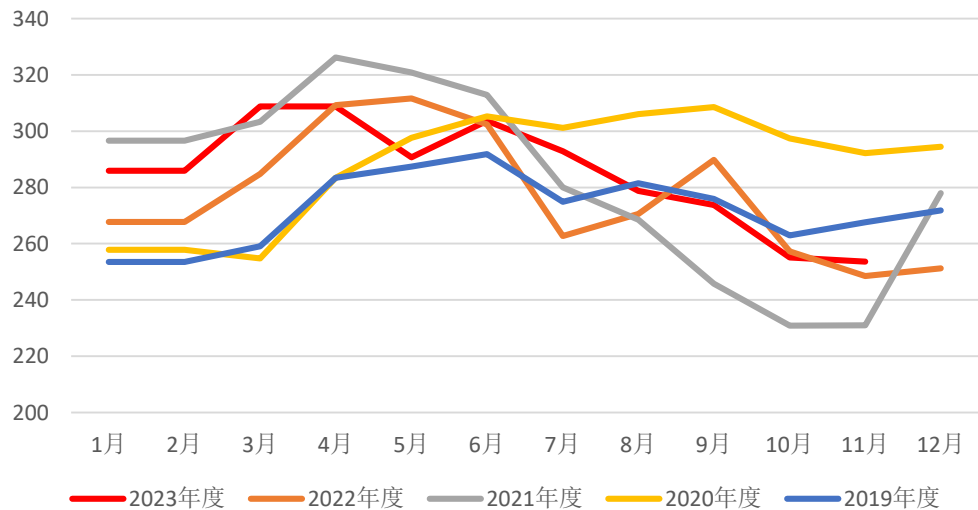
# 1 PART 粗钢产量

- 我国粗钢产量同比小幅增长。国家统计局数据显示，2023年1-11月，中国粗钢产量95214万吨，同比增长1.5%；生铁产量81031万吨，同比增长1.8%；钢材产量125282万吨，同比增长5.7%。
- 今年以来，虽然建材品种利润较为微弱甚至亏损，但板材及特殊钢材品种利润较为丰厚，使得钢厂整体生产较为积极，铁水产量和粗钢产量较长时间维持在高位。进入四季度后，钢厂亏损较为严重以及需求淡季来临，钢厂降低了生产强度，铁水产量见顶回落，粗钢产量环比也出现回落。

粗钢产量累计同比

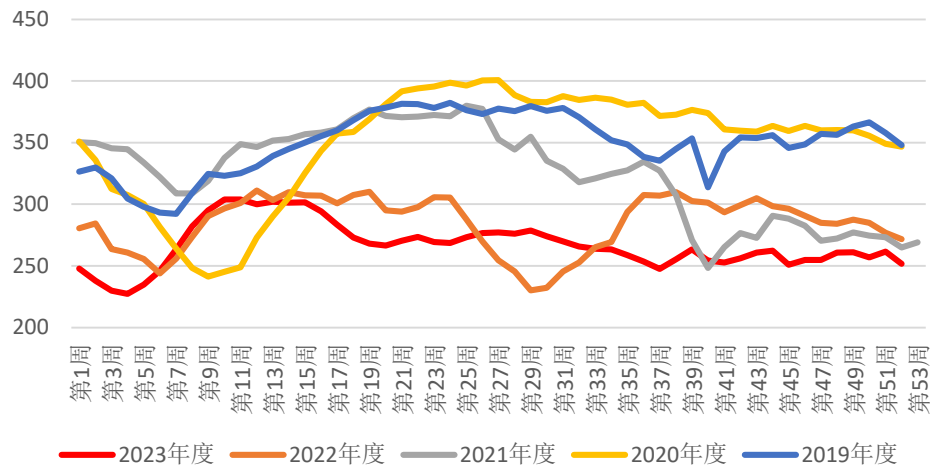


粗钢日均产量

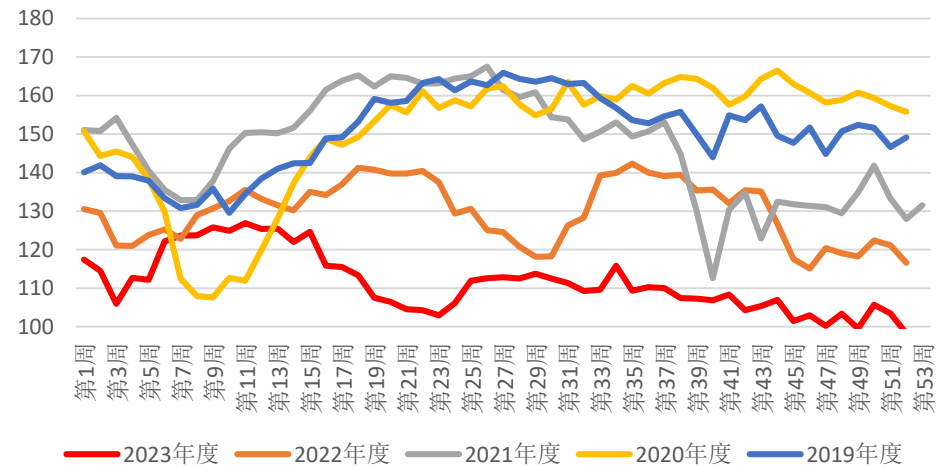


# 1 PART 供给

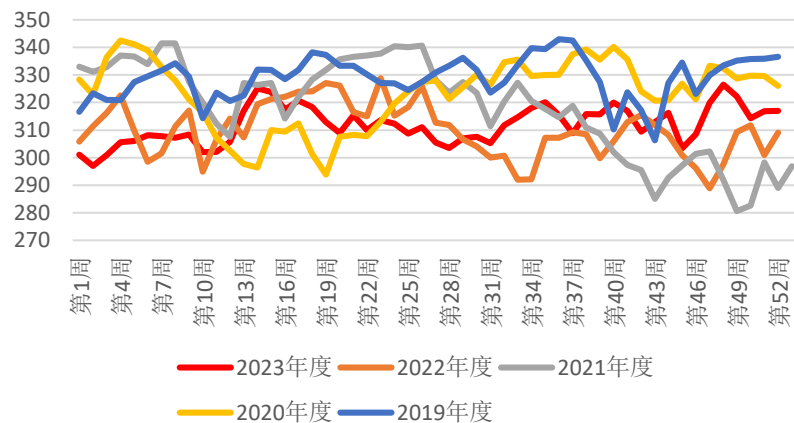
## 螺纹产量



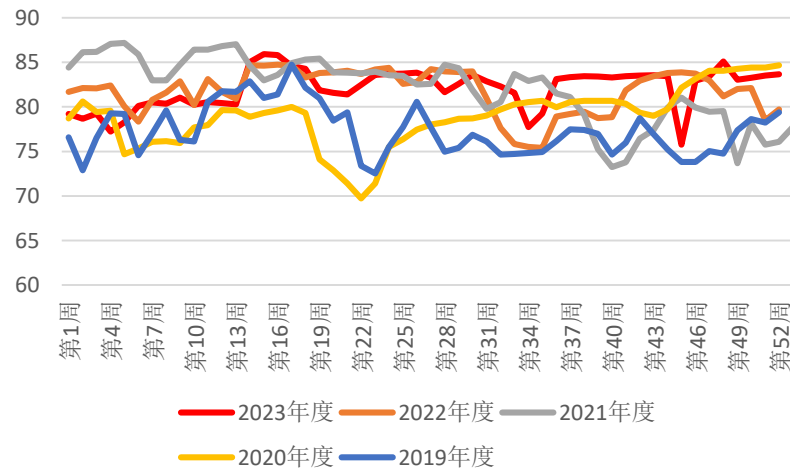
## 线材产量



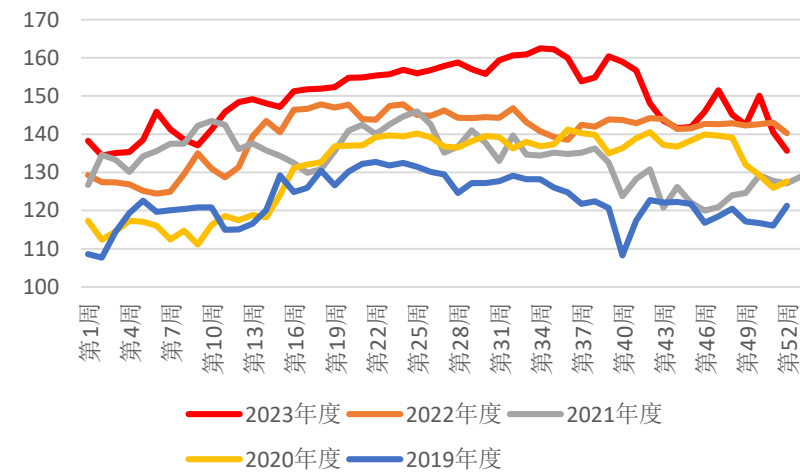
## 热卷产量



## 冷轧卷板产量

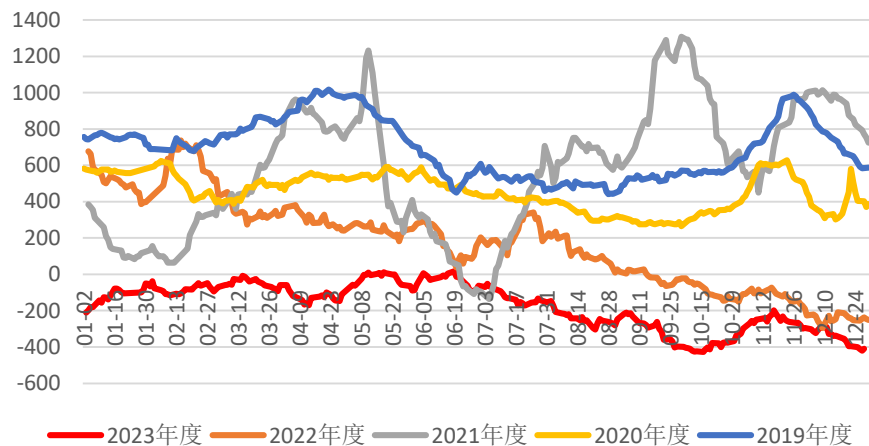


## 中厚板产量

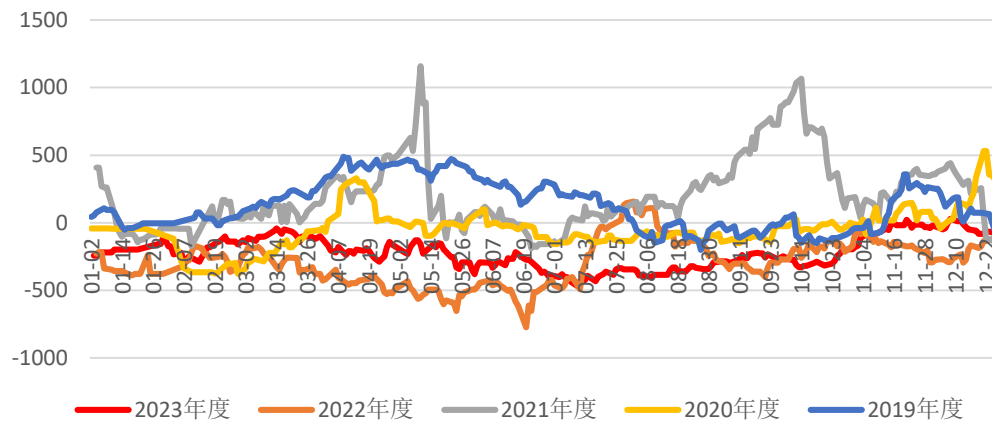


# 1 PART 利润

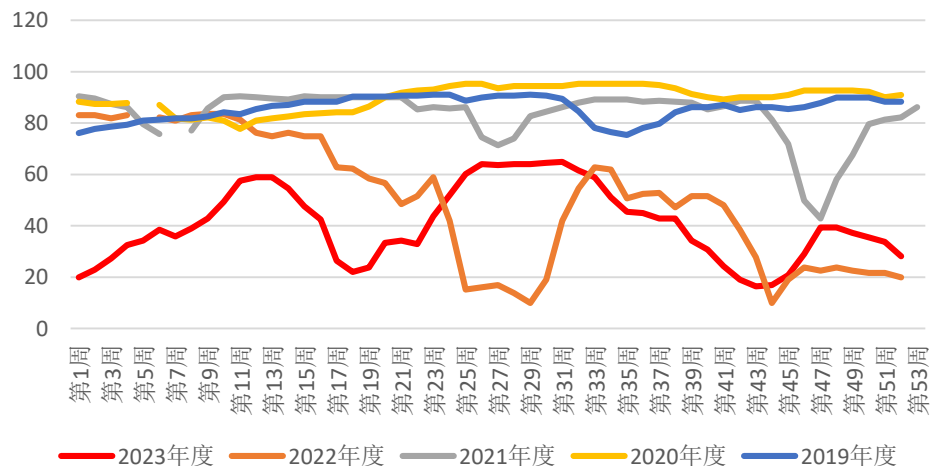
## 螺纹高炉利润



## 螺纹电炉利润

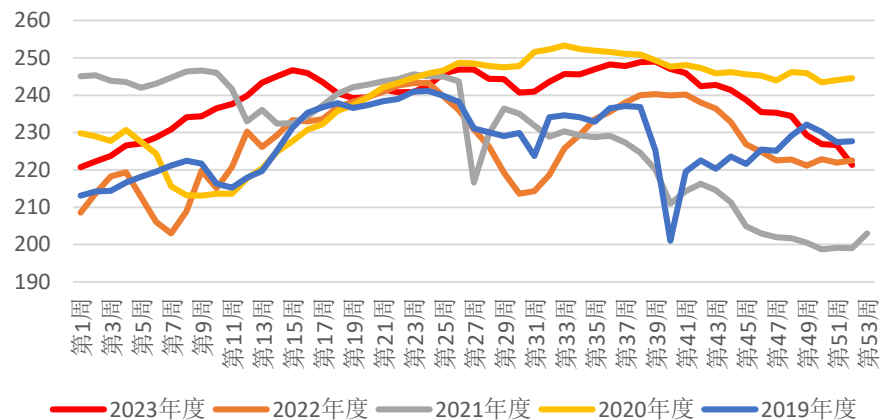


## 钢厂盈利率

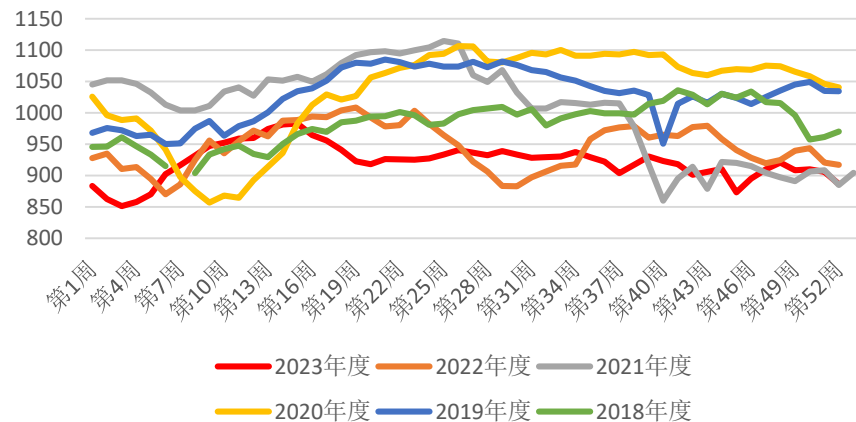


# 1 PART 供给

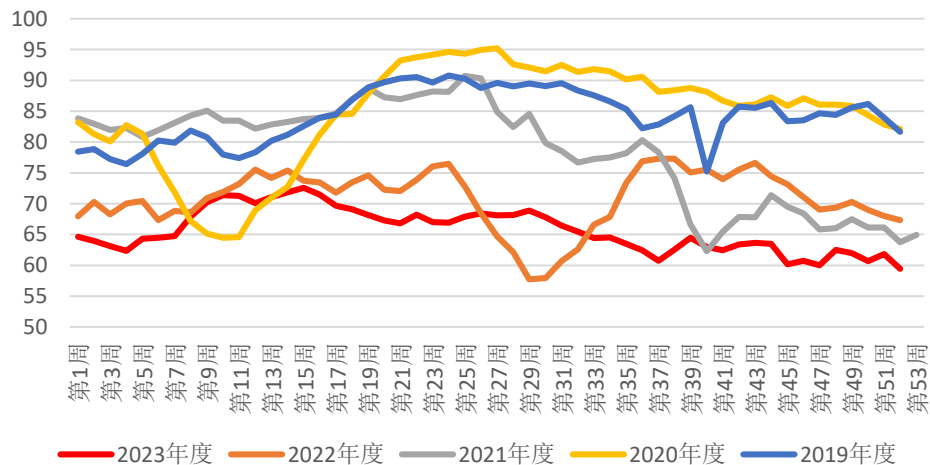
## 247家钢铁厂铁水日均产量



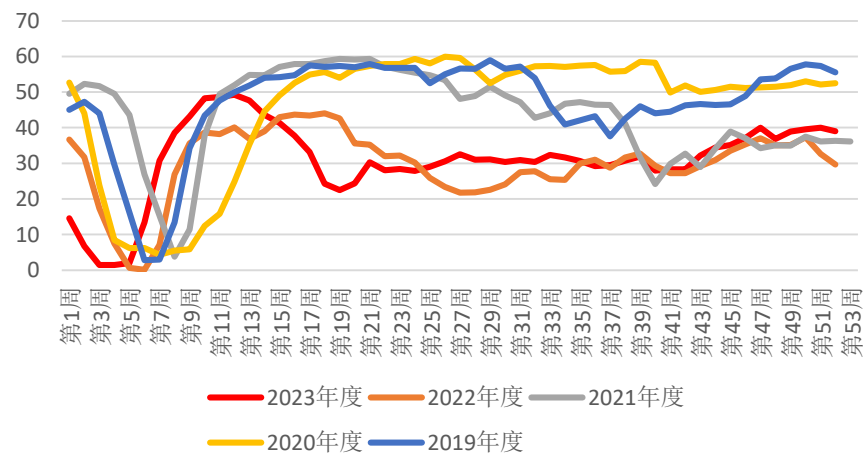
## 五大材产量



## 产能利用率：长流程



## 产能利用率：短流程





# 1 PART 观点总结

- 需求端，房地产市场仍处于筑底周期，用钢需求延续下滑，在需求结构中的占比继续下滑。积极财政政策下基建市场维持韧性，增发万亿国债给与市场更多想象空间，重点项目加快推进将形成实物工作量，托底用钢需求。国内制造业政策支持以及转型升级力度加大，对于板材类和特殊钢材需求形成利好，弥补因地产弱势带来的需求下滑，二者分化或将加剧。同时，降息背景下海外制造业补库周期启动，带来钢材需求的增量。国内受消费恢复略慢影响，补库周期启动或晚于国外，二者将出现不同步的情况。整体来看2024年钢材需求将同比小幅增长。
- 供给端，粗钢产量将跟随利润和需求波动，产量或有小幅增长。若有政策限产则产量或将稳中有降。受产能利用率提升影响，产量弹性较大，且产量调整滞后于利润波动，关注产能过剩的风险。利润方面，难以再现高利润状态，炉料需求韧性带来价格坚挺，钢厂后续将较长时间维持低利润状态。
- 总体来看，2024年钢材需求受制造业用钢增加和出口维持韧性影响，对冲掉了地产用钢下滑的不利影响，宏观环境方面国内经济持续修复，海外进入降息周期宏观氛围偏暖，同时由于钢材成本支撑较强，价格中枢有所抬升且走势整体相对乐观，将有机会出现波段性的上涨行情，但在利多兑现后也会出现波动性的回落。
- 风险点在于国内经济修复不及预期以及粗钢产量政策。