



徽商期货
HUISHANG FUTURES



徽商期货金钥匙
HUISHANG FUTURES GOLDEN KEY

RESEARCH REPORT

徽商期货

钢材基本面分析及市场展望

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

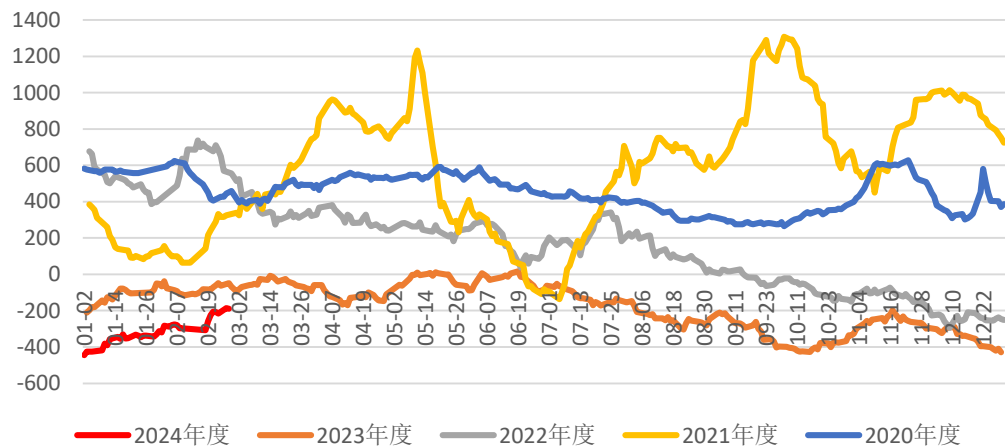
制作日期：2024年2月28日

【免责声明】

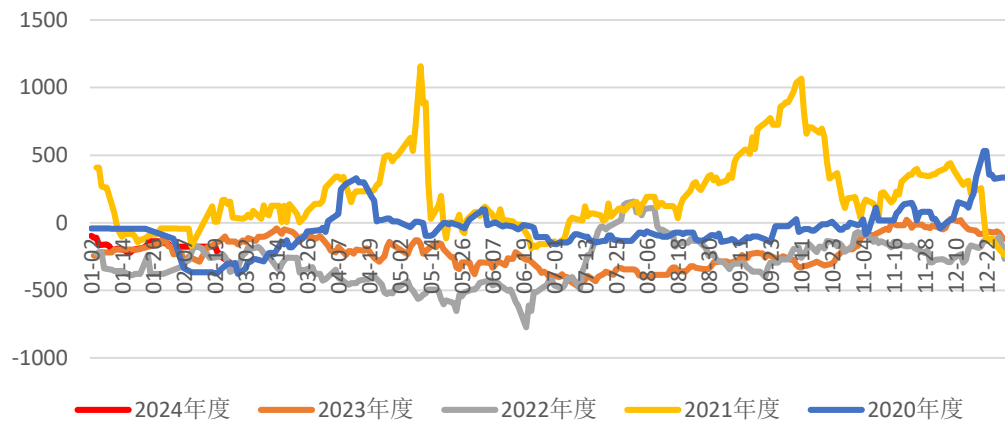
【免责声明】本课件所载信息我们认为是由可靠来源（截图、表格等相关资料整理自郑商所官网）取得或编制，徽商期货并不保证报告所载信息或数据的准确性、有效性或完整性。本课件观点不应视为对任何期货商品交易的直接依据。未经徽商期货授权，任何人不得以任何形式将本课件内容全部或部分发布、复制。

1 PART 利润

螺纹高炉利润



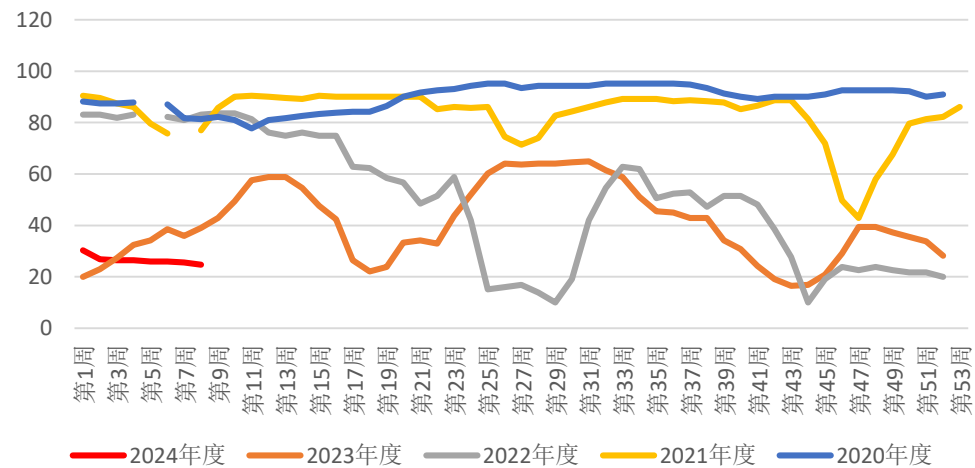
螺纹电炉利润



钢材毛利

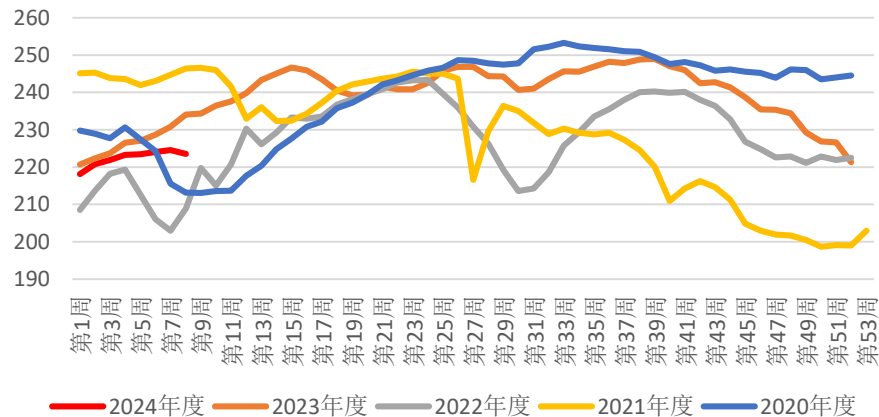


钢厂盈利率

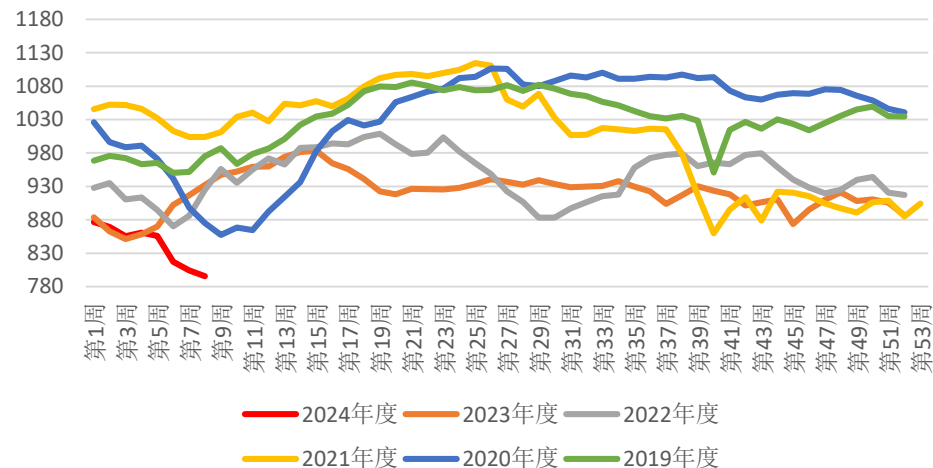


1 PART 供给

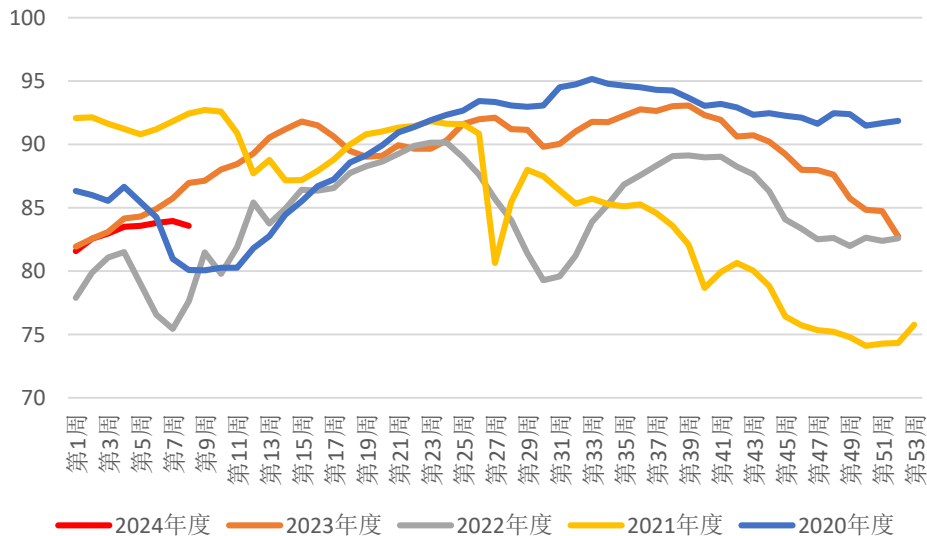
247家钢铁厂铁水日均产量



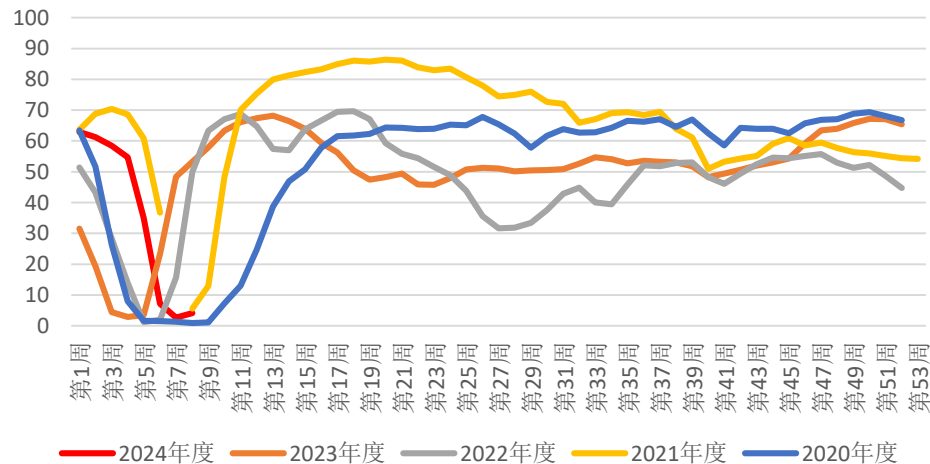
五大材产量



247家钢铁企业高炉产能利用率

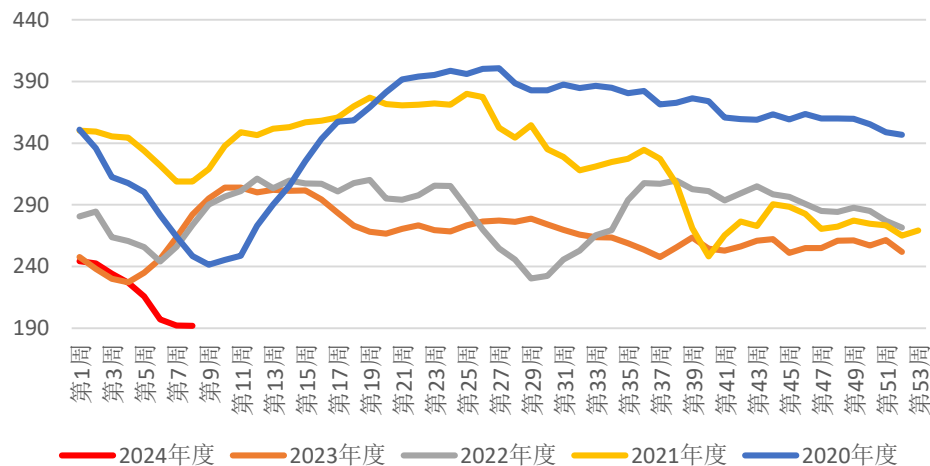


87家独立电弧炉产能利用率

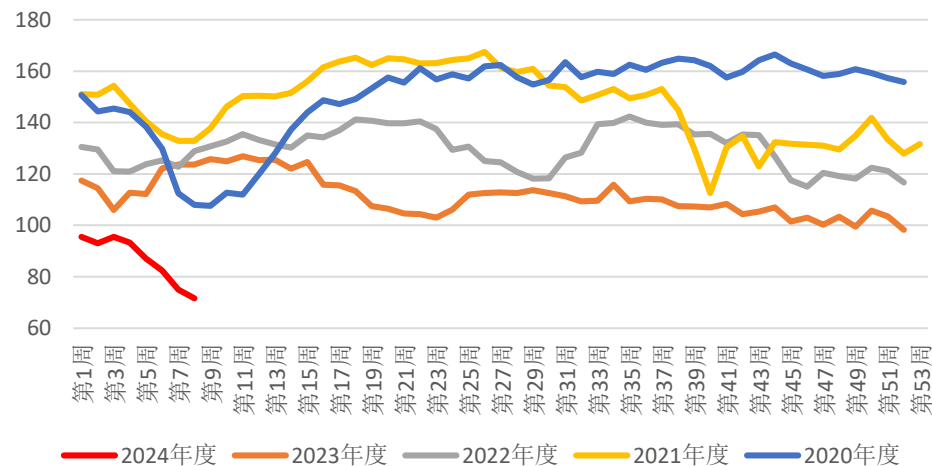


1 PART 供给

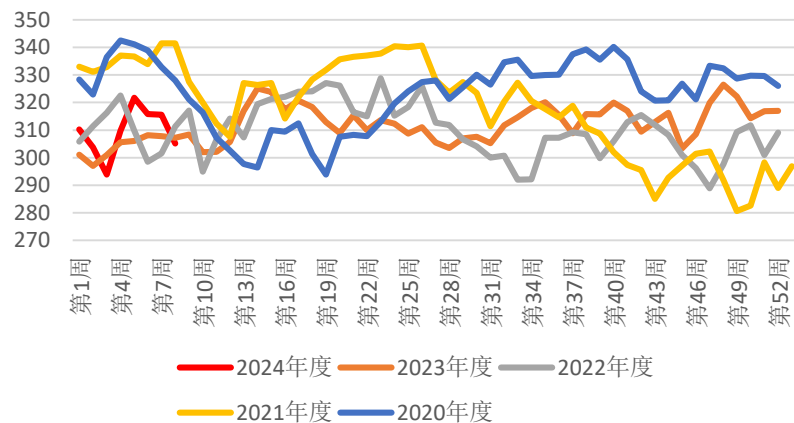
螺纹产量



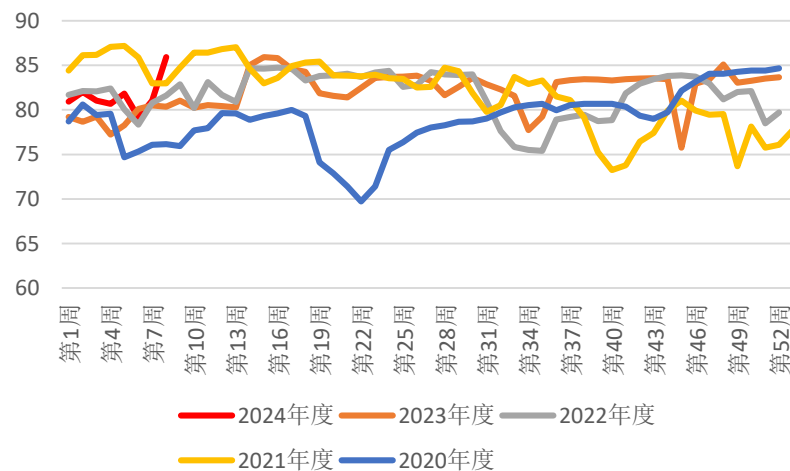
线材产量



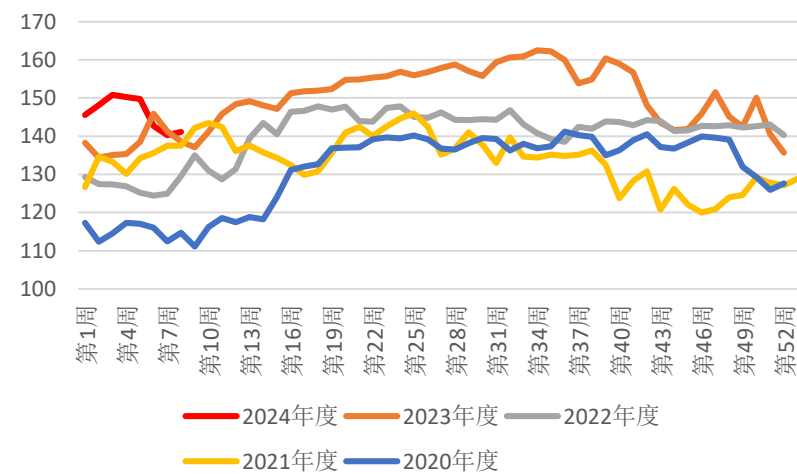
热卷产量



冷轧卷板产量

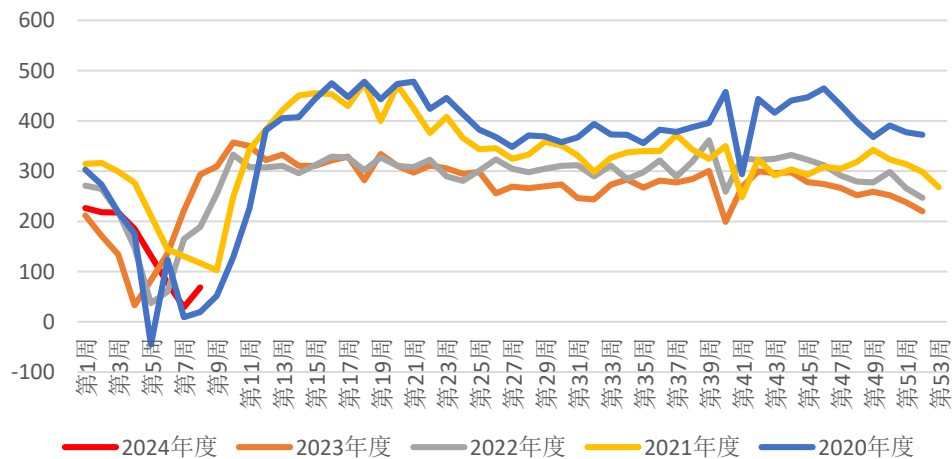


中厚板产量

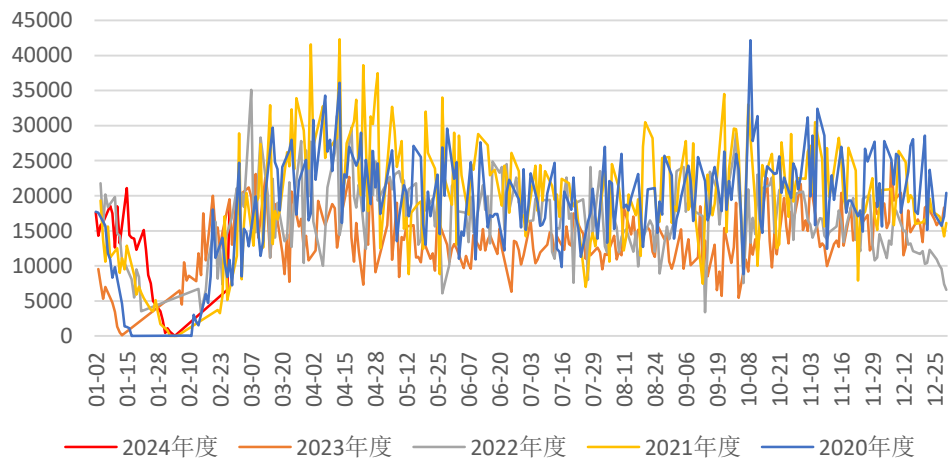


1 PART 需求

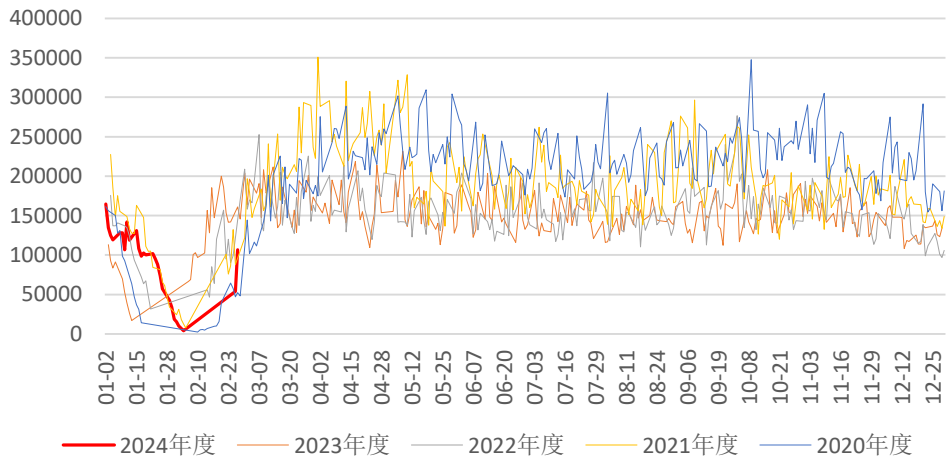
螺纹消费量



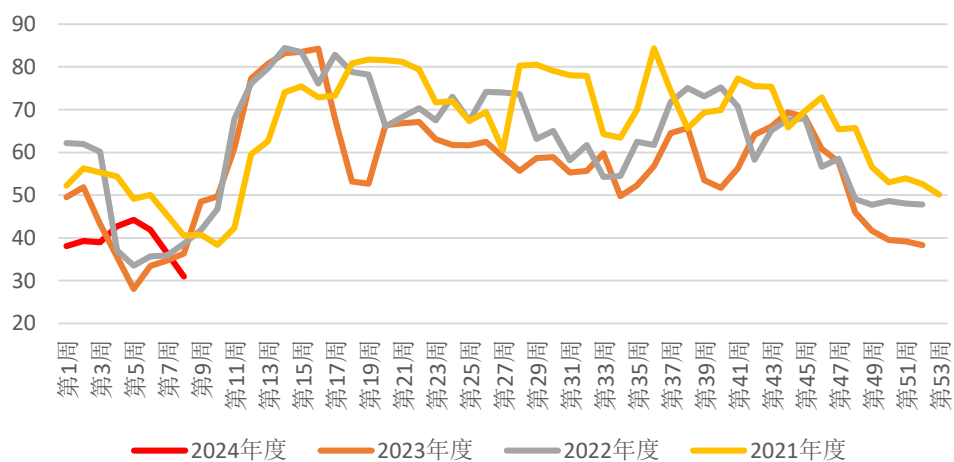
杭州螺纹日出库量



主流贸易商建筑钢材日成交量



水泥熟料产能利用率



百年建筑数据：全国工地开复工情况调查统计（20240227）

截至2月27日（农历正月十八），据百年建筑调研全国10094个工地开复工率39.9%，农历同比增加1.5个百分点；劳务上工率38.1%，农历同比下降5.2个百分点。其中，房地产项目开复工率35.7%，环比增加22.6个百分点；劳务上工率37.0%，环比增加22.9个百分点；非房地产项目开复工率41.5%，环比增加28.6个百分点；劳务上工率38.4%，环比增加22.4个百分点。

表：2021-2024年百年建筑调研全国建筑工地开复工数据								
指标 时间	开复工率				劳务上工率			
	2021年	2022年	2023年	2024年	2021年	2022年	2023年	2024年
第1期（正月初十）	17.5%	27.3%	10.5%	13.0%	23.5%	25.7%	14.7%	15.5%
第2期（正月十七）	48.6%	51.0%	38.4%	39.9%	48.7%	60.2%	43.3%	38.1%
第3期（正月廿四）	86.9%	69.6%	76.5%		83.6%	70.8%	68.2%	
第4期（二月初二）	93.8%	80.4%	86.1%		96.9%	81.2%	83.9%	

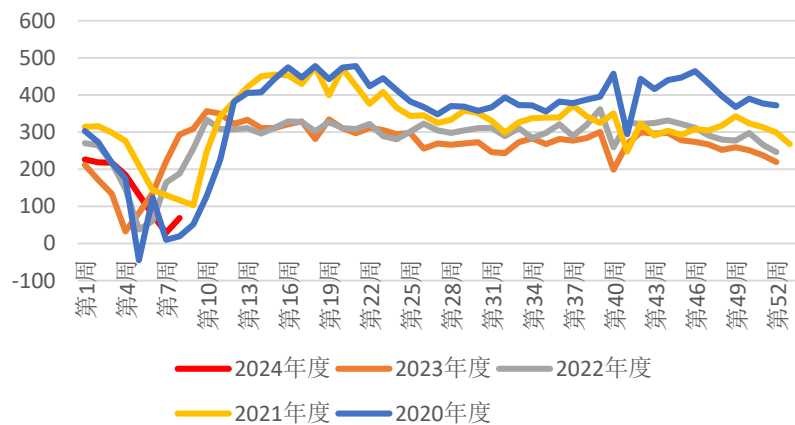
数据来源：百年建筑

注1：受节假日影响，24年调研日农历顺延一天

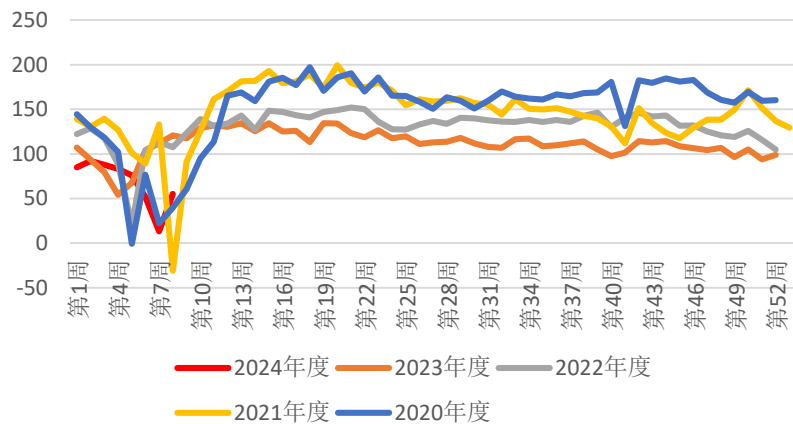
注2：样本说明：调研样本覆盖187家建筑施工头部企业，共10094个工地，工地总数同比下降17%。其中，房地产类项目占比27%，非房地产类项目占比73%。分区域看，华东占比50%；华南占比18%；西北11%；华北占比10%；华中占比7%；西南占比3%；东北占比1%。

1 PART 需求

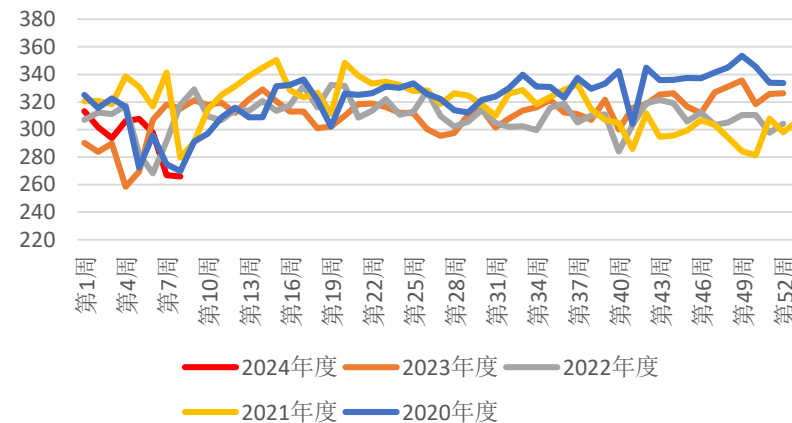
螺纹消费量



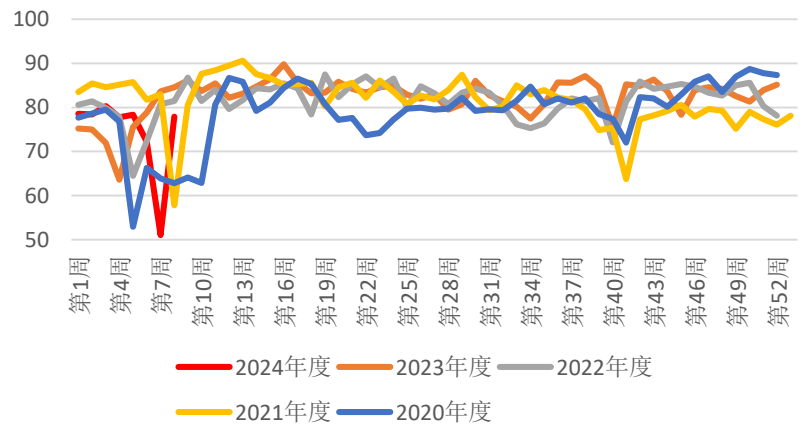
线材消费量



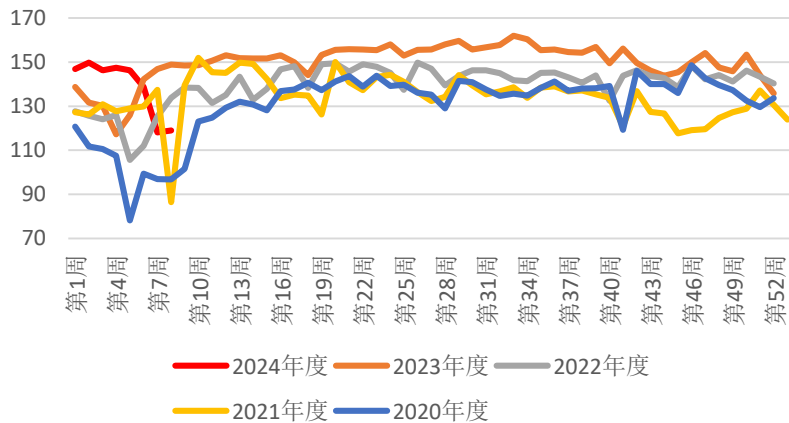
热卷消费量



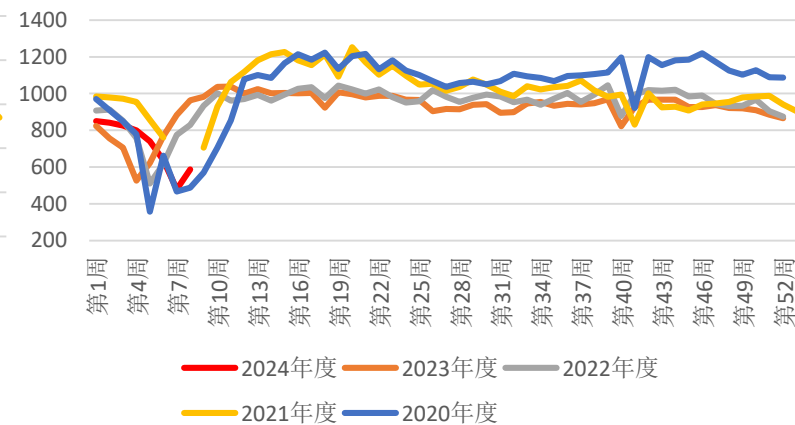
冷轧卷板消费量



中厚板消费量

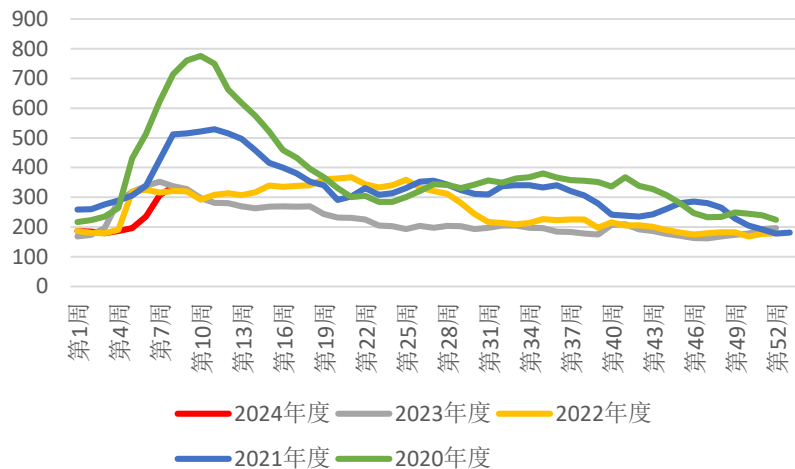


钢材消费量

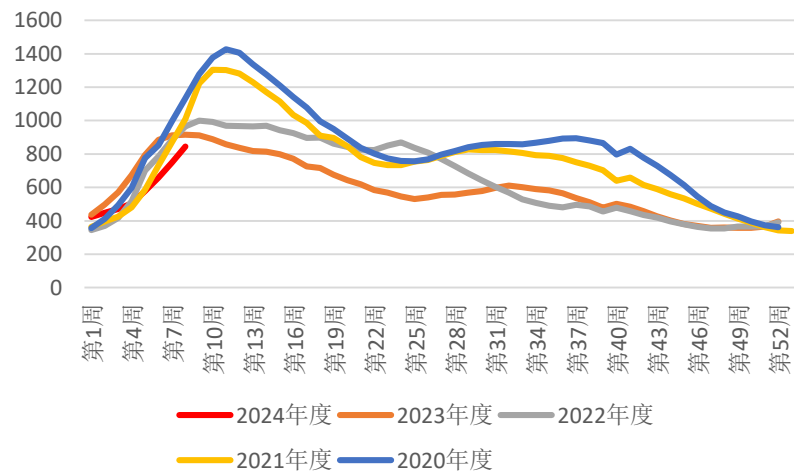


1 PART 库存

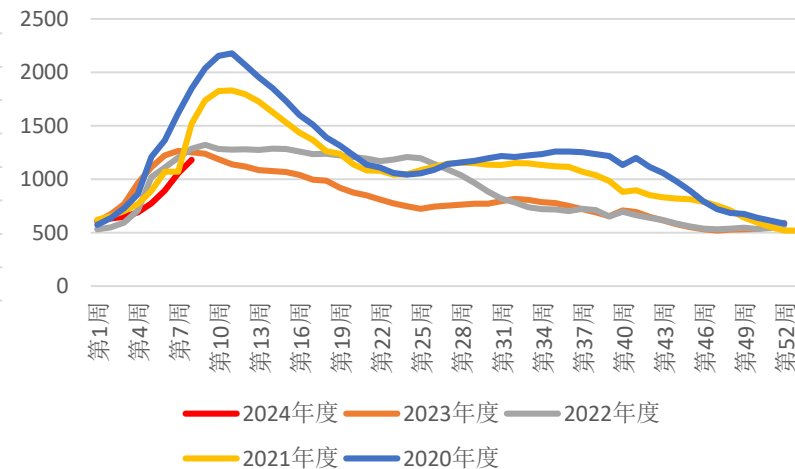
螺纹厂内库存



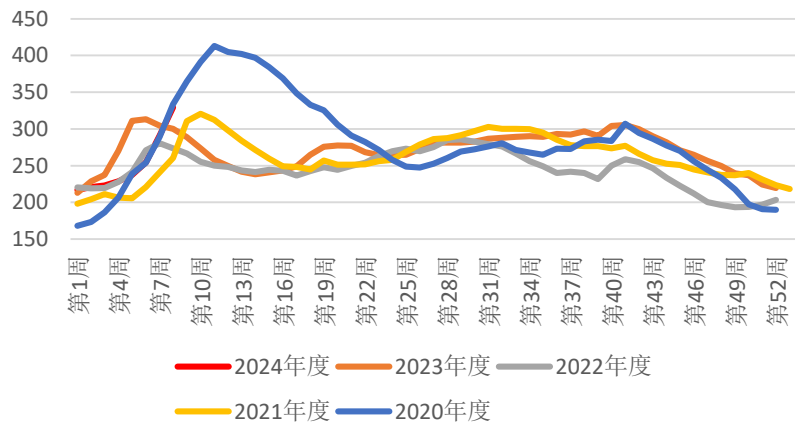
螺纹社会库存



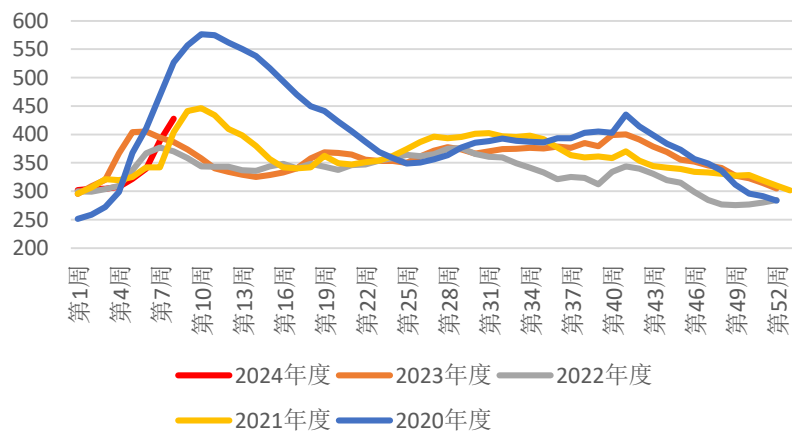
螺纹库存



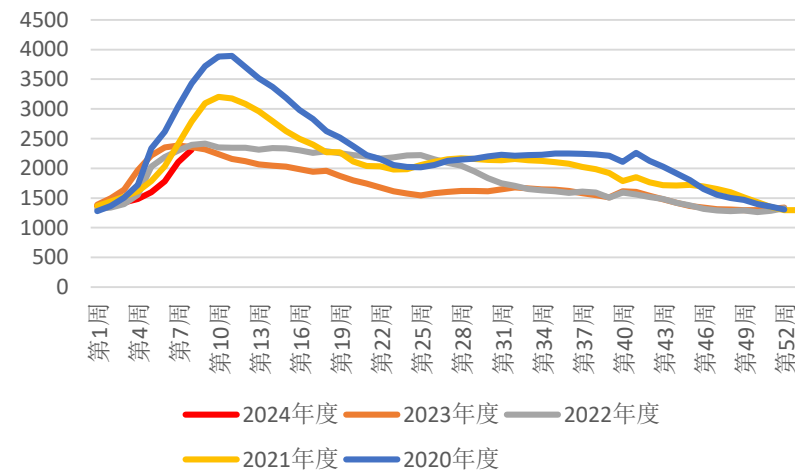
热卷社会库存



热卷库存



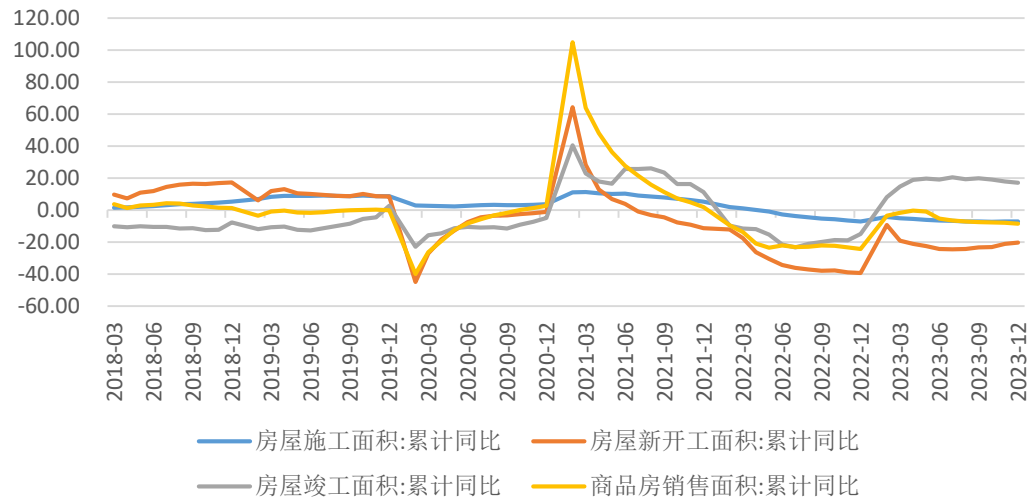
钢材总库存



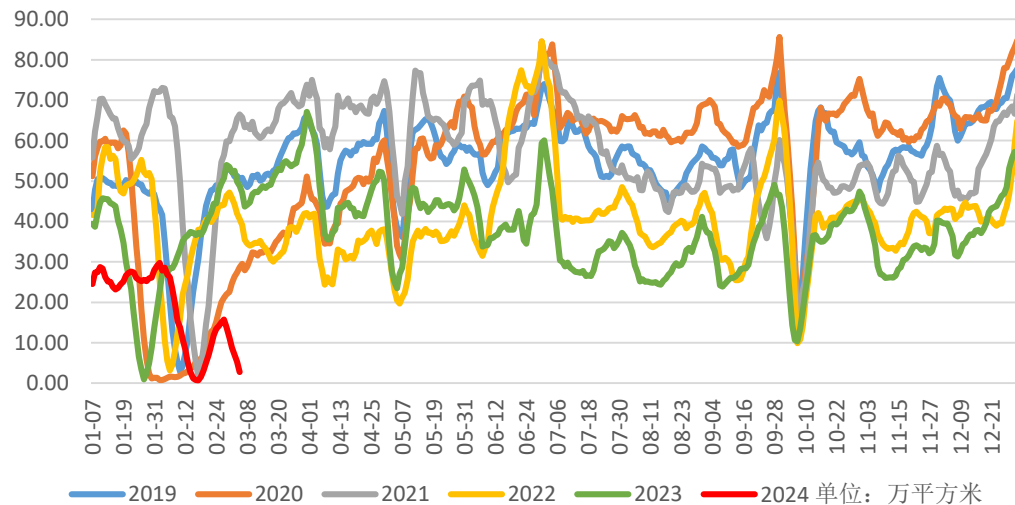
1 PART 需求-房地产

- 1-12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。与2021年行业顶峰相比，销售面积下降30%，回到2015年。房屋新开工面积较2019年高峰下降近六成，为2013年以来新低。开发投资规模连续两年下降到接近2018年的水平。
- 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。
- 2024年推动构建**房地产发展新模式的三大工程建设**(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。7月政治局会议以来，多部门召开会议从提供财政金融和土地要素支持等方面推动“三大工程”加快落地。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，虽然地产对需求的拖累可能仍未结束，但**弱势中仍有一定支撑**。

房地产相关数据



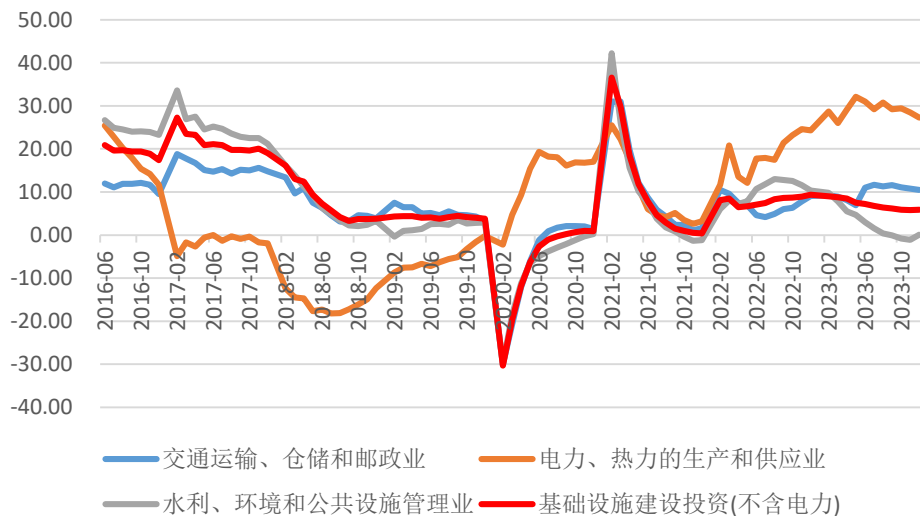
30大中城市商品房成交面积（7DMA）



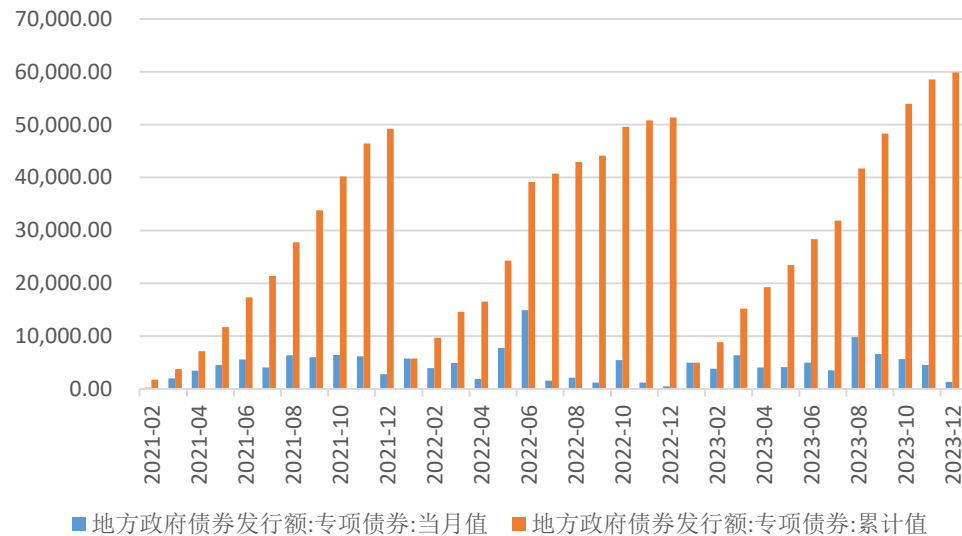
1 PART 需求-基建

- 2023年在稳增长诉求下基建投资保持了一定的较高增速，1-12月份基础设施建设投资(不含电力)累计同比增速为5.9%，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。
- 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



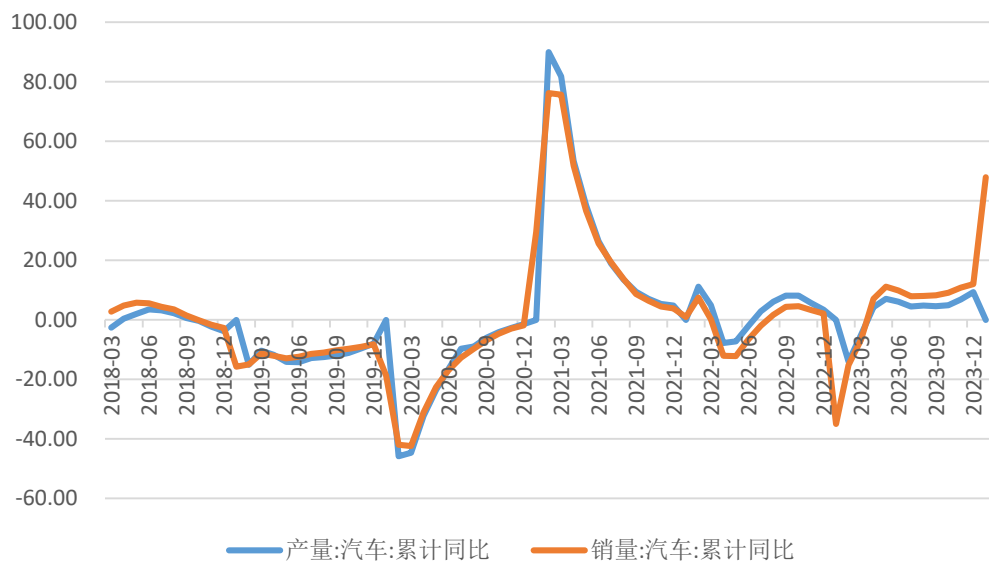
地方政府专项债发行



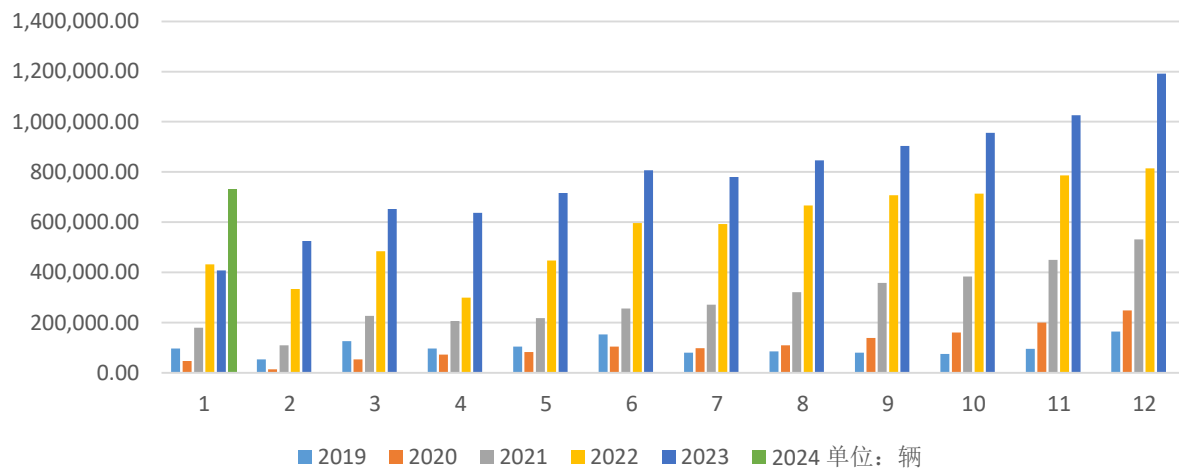
1 PART 需求-制造业-汽车

- 2023年，我国汽车产销分别完成3016.1万辆和3009.4万辆，同比分别增长11.6%和12%，产销均首次超过3000万辆，连续15年保持全球第一。其中汽车出口491万辆，同比增长57.9%，有望成为全球汽车出口第一大国。
- 新能源汽车产销保持高速增长。2023年我国新能源汽车产销分别为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%，成为出口新的增长点。
- 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。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。
- 当前中国汽车千人保有量215辆，约为美国的1/4，日本的1/3。发达国家千人汽车保有量均在500辆以上。城镇化率仍有空间。

汽车产销数据



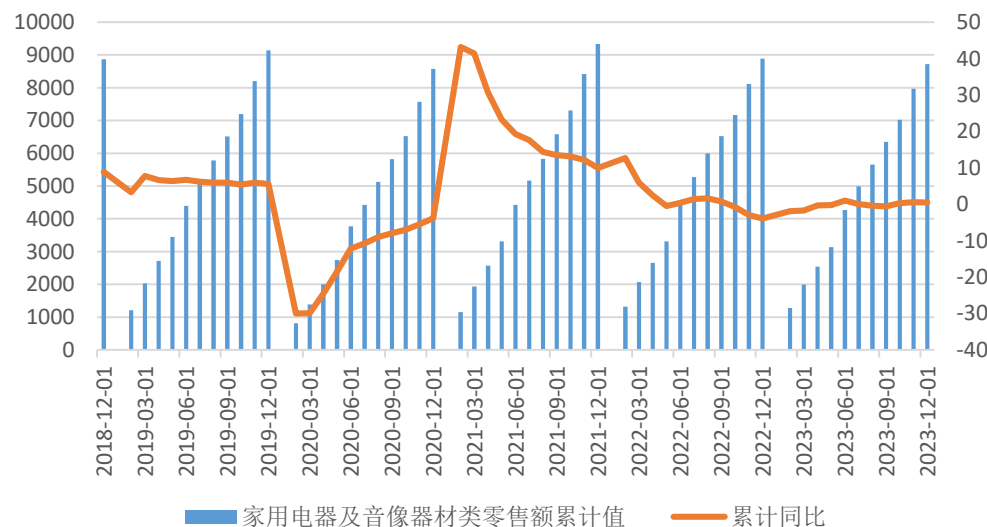
新能源汽车销售量



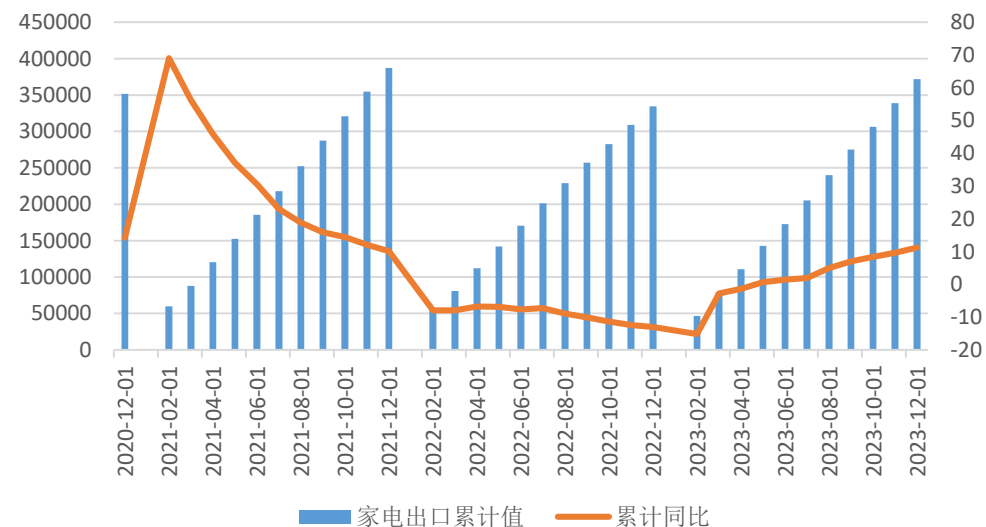
1 PART 需求-制造业-家电

- 家电市场景气度改善，出口边际回暖。随着房地产市场形势发生变化，家电作为房地产后周期产业，增长主题随之发生转变，以“存量换新”为主要特征，由此带来家电消费需求释放，行业景气复苏。出口方面，海外去库逐步进入尾声，家电出口逐月改善。
- 2023年1-12月中国空调累计产量24487.0 万台，同比增长 13.5%。1-12月全国冰箱累计产量9632.3万台，同比增长 14.5%。1-12月全国洗衣机累计产量10458.3 万台，同比增长 19.3%。1-12月全国彩电累计产量19339.6 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。
- 中国冰箱和洗衣机家庭保有量已接近户均一台，处于高位，增长空间有限。

家电及音像器材类零售额



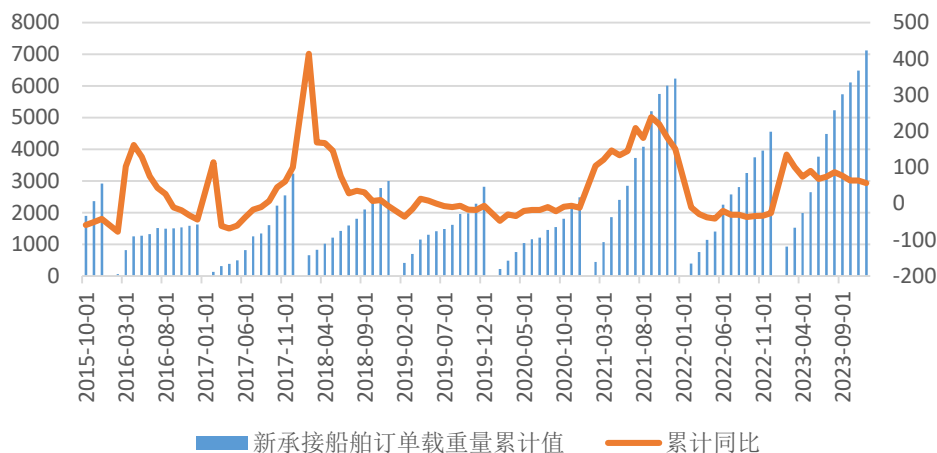
家电出口量



1 PART 需求-制造业-船舶

- ▶ 船舶市场保持良好运行态势。三大造船指标同步增长，国际市场份额均超五成。据中国船舶工业行业协会数据显示，2023年1—12月，全国造船完工量4232万载重吨，同比增长11.8%；新接订单量7120万载重吨，同比增长56.4%；截至12月底，手持订单量13939万载重吨，同比增长32.0%。
- ▶ 2008年全球金融危机后，船市进入了长达十几年的行业低迷期，直至2020年11月全球船舶新接订单出现新一轮扩张周期。2020年底，随着疫情影响消退，全球贸易复苏而实际运力出现缺口，以集装箱船为首的航运价格开始飙升，航运公司盈利快速改善，扩张意愿强烈，因而船企新船订单快速上涨。2021年全球船舶新接订单量达1.33亿载重吨，同比增长约93%；2022年全球新接订单同比有所下滑，但景气度仍然较高。
- ▶ 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。

新承接船舶订单



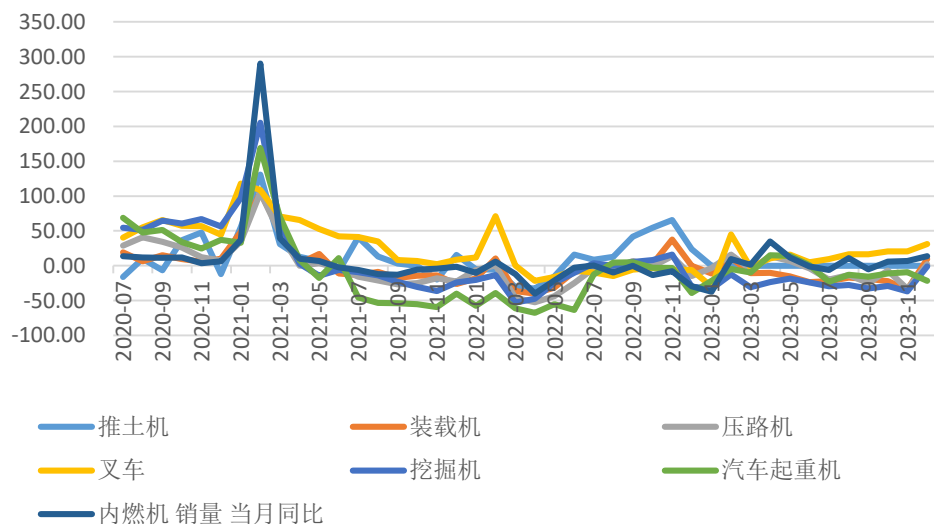
BDI指数：数值（日）



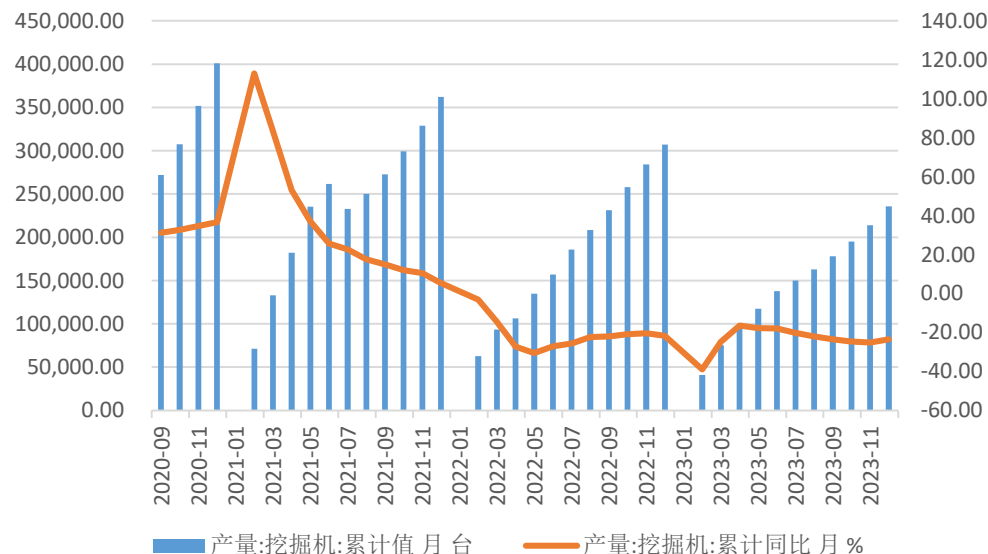
1 PART 需求-制造业-机械

- 工程机械行业仍处于下行周期。根据中国工程机械工业协会数据，2023年1-12月，共销售挖掘机195018台，同比下降25.4%；其中国内89980台，同比下降40.8%；出口105038台，同比下降4.04%。国内工程机械销售数据受地产需求疲弱影响持续筑底；海外工程机械市场则整体处于上行周期，海外订单相对稳定，受高基数影响，同比略有下降。
- 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**。
- 中期来看，中国机械行业维持在平稳期，保持相对稳定的增长，但增速走低。

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。

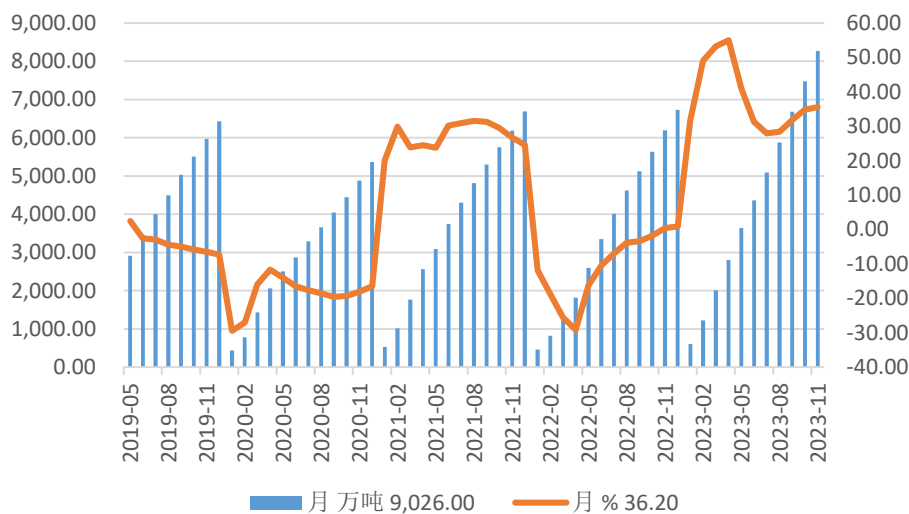
➤ 6、新能源

- 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。

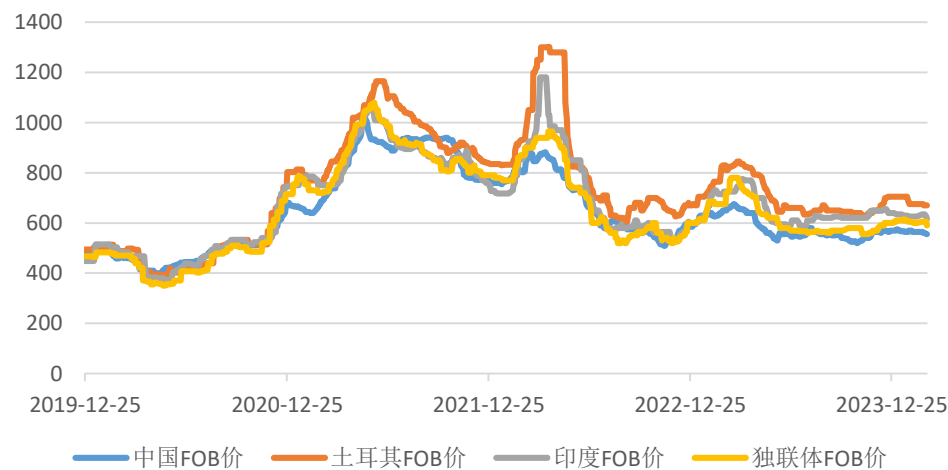
1 PART 出口

- 根据海关总署统计数据显示，出口方面，2023年1-12月，我国出口钢材9026.4万吨，同比增长36.2%。2023年1-12月，我国进口钢材764.5万吨，同比下降27.6%。1-12月我国净出口钢材8355万吨，同比增加2666万吨。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 观点总结

- 从供应端来看，五大材产量出现一定程度回落，显示在当前钢厂仍处于全面亏损局面下，调节生产节奏，长流程钢厂生产积极性较低，短流程钢厂多数尚未恢复生产，其中螺纹周产量续创有统计以来的新低。
- 需求方面，节后五大材需求较上周有一定增加，但仍处于历史低位，现货市场需求尚未全面恢复。
- 库存方面仍处于累库阶段，预计仍将持续一至两周，库存累积量处于过去几年的偏低位置。
- 整体矛盾并不突出。目前钢材整体库销比表现尚可，节后面临的问题是当前需求尚未有效复苏，因此短期内向上驱动里略显不足。
- 不过随着元宵节过后下游复工复产增多，需求将逐渐启动。在消费有一定韧性的情况下，预计钢价走势将改变前期调整的状态从而交易新的预期逻辑。
- 因此在需求逐渐启动以及低库存和宏观政策预期支撑下，行情走势在低位将有所支撑。