

同创·同享·同成长

非五大材专题

浙商期货研究中心：周赞 F03114077 Z0022393



浙商期货
ZHESHANG FUTURES

打造研究型衍生品综合服务商



一、非五大材的定义



二、非五大材的市场占有率逐年提升



三、钢坯库存与铁水生产之间的联系



四、非五大材的基本面分析及数据展示



五、非五大材的总结与展望



1

非五大材的定义



非五大材的定义

非五大材主要是指除螺纹钢、热卷、冷轧、中厚板、线材五大材之外的一些非标准品钢材为主，包括但不限于钢坯、带钢、型钢、镀锌、彩涂、焊管、无缝管、优特钢、工业线材、品种钢、各类异型钢等等。

近三年，我国钢材品种结构变化非常明显。在过去的传统钢材生产中，五大材是生产主力，但近几年以来，五大材之外的钢材需求向好，非五大材的生产在持续增量。2023年根据钢联小口径统计，五大材整体产量减少了1257万吨。其中，随着地产下行，螺纹钢产量减少929万吨，线材产量减少957万吨。但制造业与基建用钢量增加，在一定程度上对冲了房地产行业用钢需求的下行。其他五大材中热卷产量增加98万吨，冷卷产量增加18万吨，中厚板增加501万吨。汽车、家电、船舶等行业的快速发展使得制造业用钢呈现亮点，带动彩涂和镀锌板卷等产量持续增加。也无形之中增加了非五大材生产的比例。另外，整体基建用钢量继续增加，型钢与带钢产量也随之上升，其中2023年带钢增量864万吨，为五大材之外增量最大的品种。

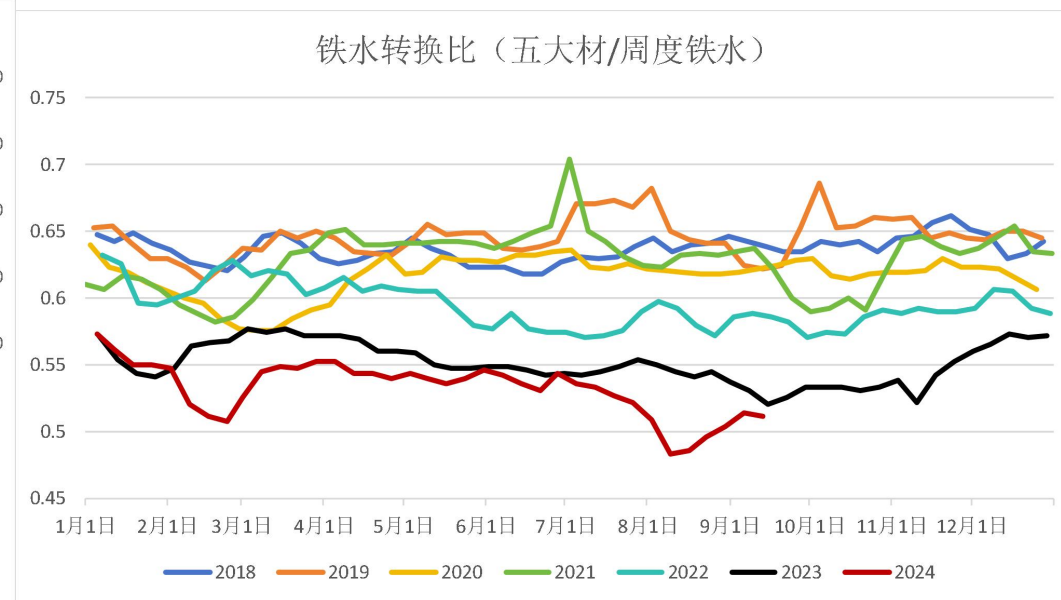
2

非五大材的市场
占有率逐年提升



浙商期货
ZHESHANG FUTURES

五大材产量与铁水+废钢产量背离



2023年7-8月以来，市场五大材产量与铁水+废钢产量发生背离，五大材产量不断下滑，但铁水+废钢产量确不断上升。

从历史数据来看，在2022年之前，五大材的铁水生产占比基本上能够在60%-65%之间，而2022年之后逐年下滑。2024年以来基本上五大材占铁水的占比下滑到了50%以下。铁水转换比也说明了钢厂对生产五大材的意愿降低。

主要原因：

1) 近两年产能置换周期，“十三五”以及“十四五”期间，钢厂老旧轧线不断被置换，每年新增产能投产并未纳入统计中，口径数据的市场代表性随时间降低。而钢联的小样本是在2015年以钢厂固定轧线产量作为统计口径，仅覆盖全国37家钢厂，样本容量减小，造成数据出现一定偏差。

2) 非五大材需求向好，包括2023年8月以来钢坯库存高企，在钢厂成材利润快速压缩及政策不确定性下，钢厂多囤坯观望。另外，国内钢材消费结构变化和产业升级，制造业和基建（传统+新基建的崛起）逐渐成为用钢需求的主力。推动板材的各类下游产品，包括但不限于彩涂、镀锌等，还有带钢与型钢在新基建建设中也大量增加，包括各类新基建的厂房建设，及装配式建筑的推进等。以及2023年底增发1万亿国债多利好于水利工程，对于管桩等需求有较大支撑。

根据住房和城乡建设部印发《“十四五”建筑业发展规划》，提出到2025年，装配式建筑占新建建筑的比例达30%以上；新建建筑施工现场建筑垃圾排放量控制在每万平方米300吨以下，建筑废弃物处理和再利用的市场机制初步形成，建设一批绿色建造示范工程。因此，我们预计2024年对于型钢、板材、涂镀等仍有较大的需求空间期待。

中国带钢产量（万吨）（数据来源：唐宋）



其中带钢成为五大材之外增量最多的品种

中国热轧卷板产量 (万吨)



中国螺纹产量 (万吨)



中国五大材产量 (万吨)



中国冷轧卷板产量 (万吨)



中国中厚板产量 (万吨)



中国带钢产量 (万吨) (数据来源: 唐宋)



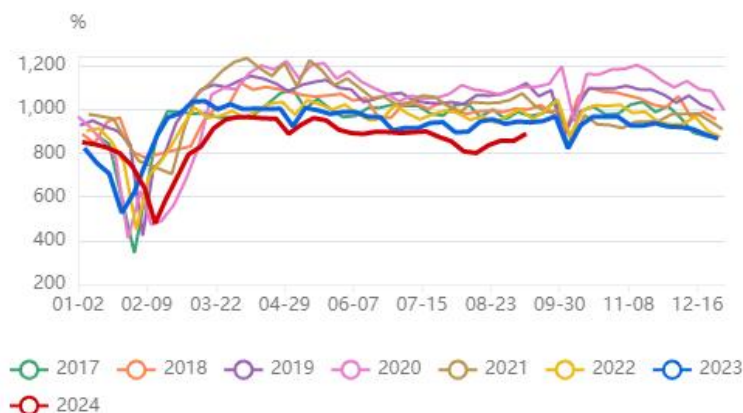
备注: 钢联冷轧小口径产量占比总产能41%

备注: 钢联中板小口径产量占比总产能90%

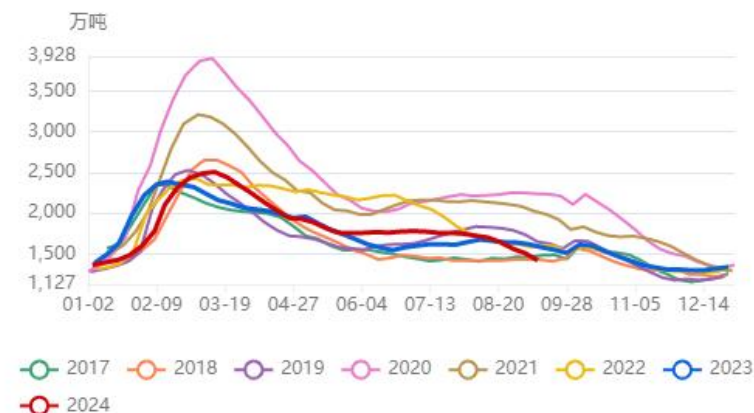
五大材周产量 2024-09-13



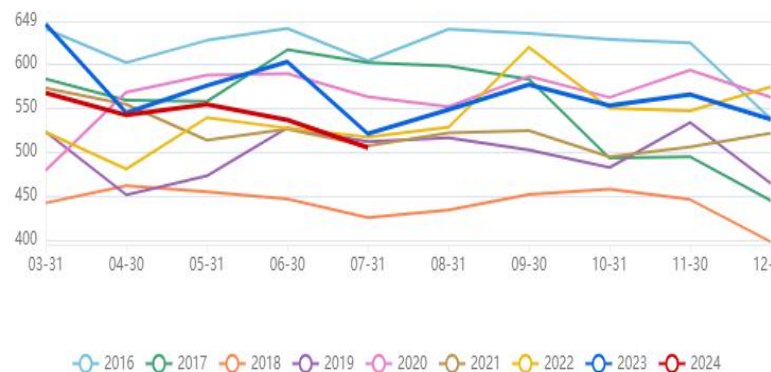
五大材需求 2024-09-12



五大材库存 2024-09-12



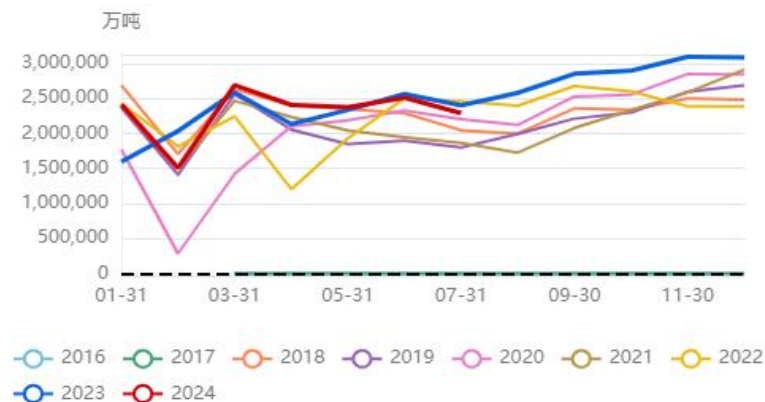
中国: 工业产品: 产量: 焊管 (月) 2024-07-31



全国带钢产量 (吨/日) 2024-08-28

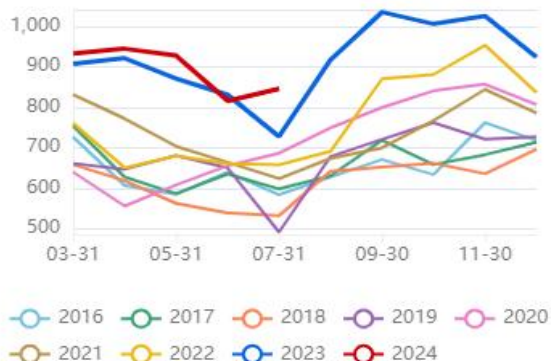


汽车: 产量: 中国 2024-07-31



家用洗衣机:产量:当月值 2024-07-31

万吨



数据来源: 我的钢铁 更新频率: 月度

冷柜:产量:当月值 2024-07-31



数据来源: 我的钢铁

家用电冰箱:产量:当月值 2024-07-31

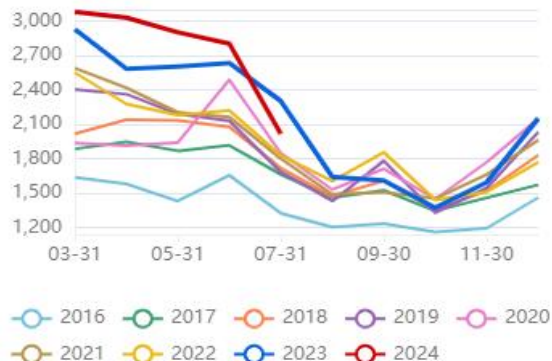
万吨



数据来源: 我的钢铁 更新频率: 月度

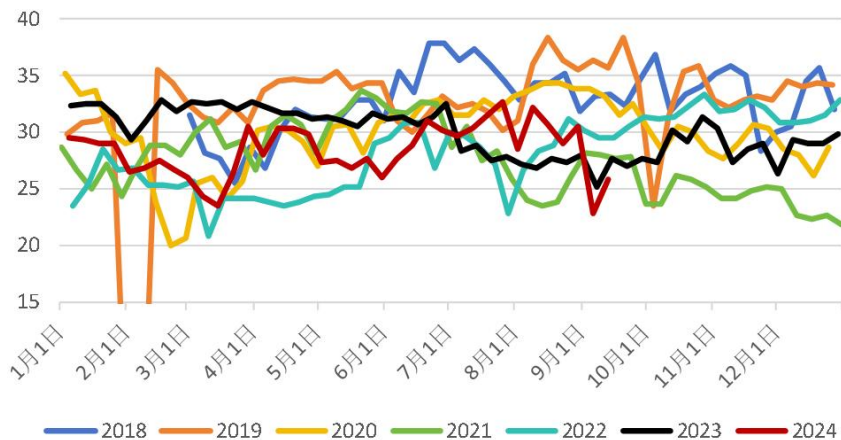
空调:产量:当月值 2024-07-31

万吨

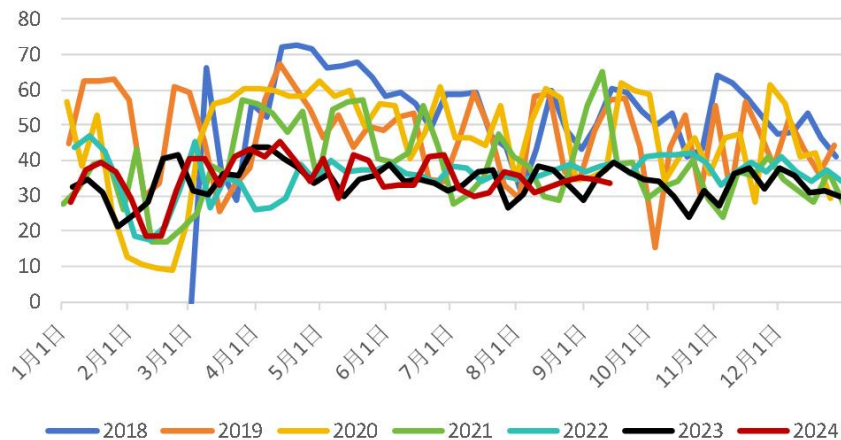


数据来源: 我的钢铁 更新频率: 月度

H型钢产量



工角槽产量

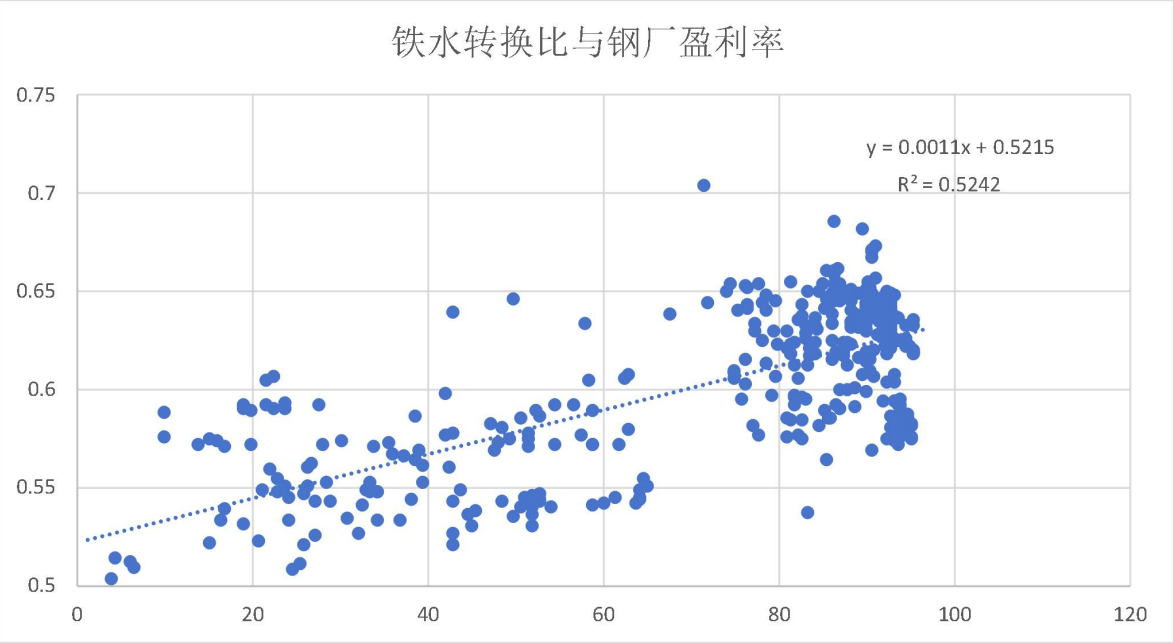


3

钢坯库存与铁水 生产之间的联系



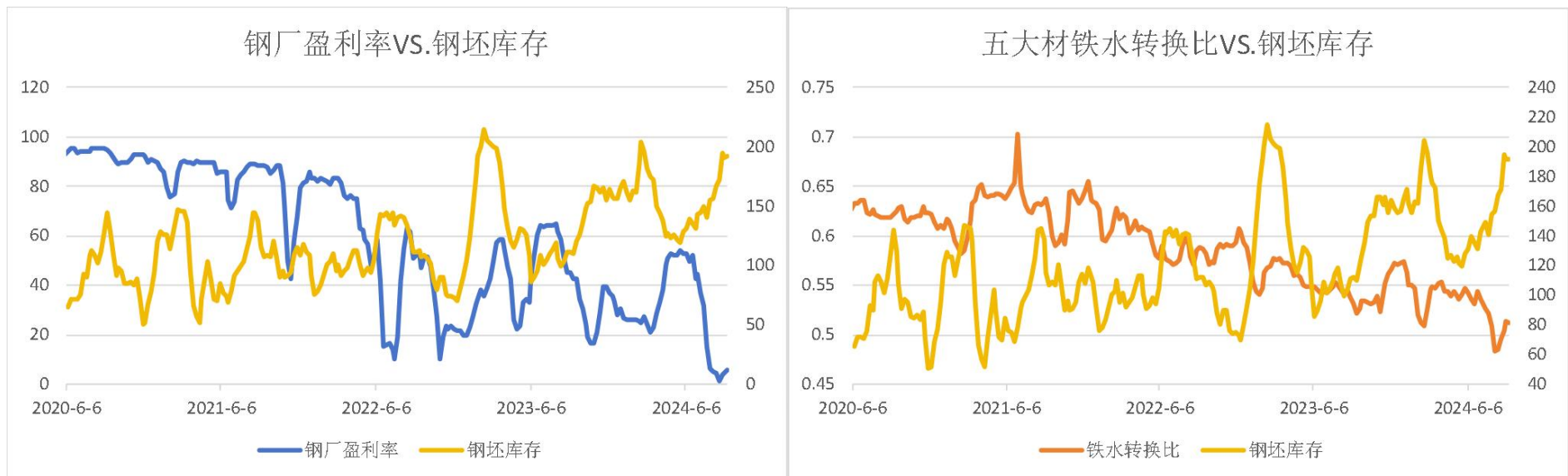
铁水转换比与钢厂盈利率



从铁水转换比（五大材/铁水产量）与钢厂盈利率的相关性来看，考虑到不同的钢厂轧线转换的能力有限，因此，整体看钢厂对五大材及非五大材的生产意愿还是与钢厂盈利率有一定的正相关性。



钢坯库存与铁水生产之间的联系



从历史数据来看，钢厂盈利率与钢坯库存成反向关系，当钢厂生产成材的利润低的时候，钢厂更愿意去生产钢坯来囤货观望，同时也能减少成材的库存销售压力。

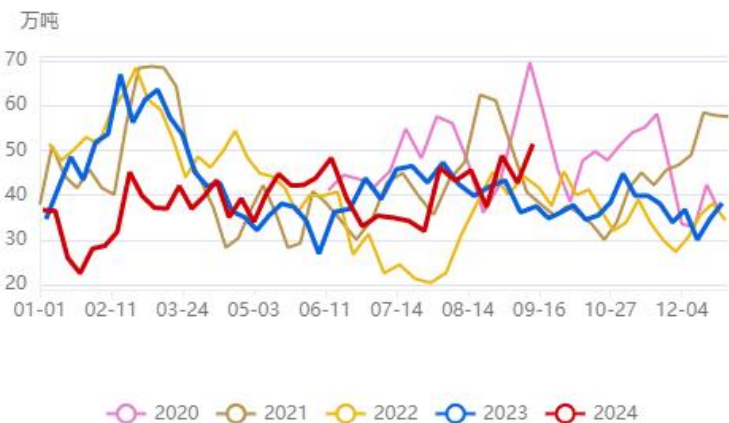
从五大材的铁水转换比和钢坯库存的反向相关性来看，也从侧面证实了当钢厂对于五大材生产意愿较高时，钢坯的库存会维持低位。



浙商期货
ZHESHANG FUTURES

钢坯库存

55家调坯轧钢铁企业：钢坯：库存：唐山 2024-09-13

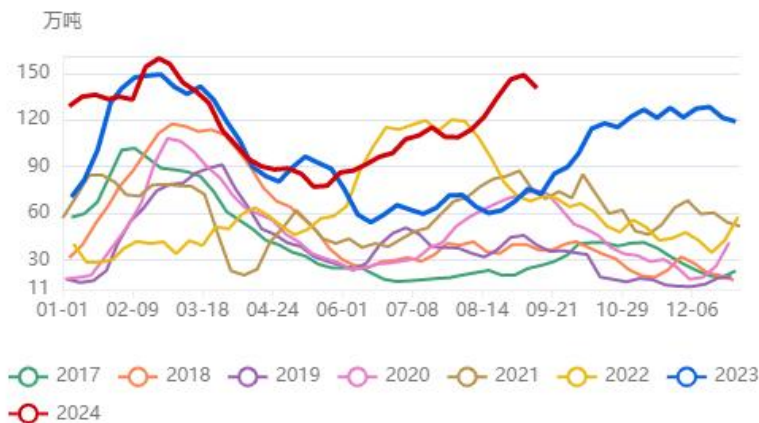


数据来源：钢联数据终端 更新频率：日度

2022-2024年华东地区调坯轧钢厂合计产量（单位：万吨）



钢坯：主流仓储库存：唐山 2024-09-13



数据来源：我的钢铁 更新频率：周度

华东地区主流港口钢坯库存（单位：万吨）



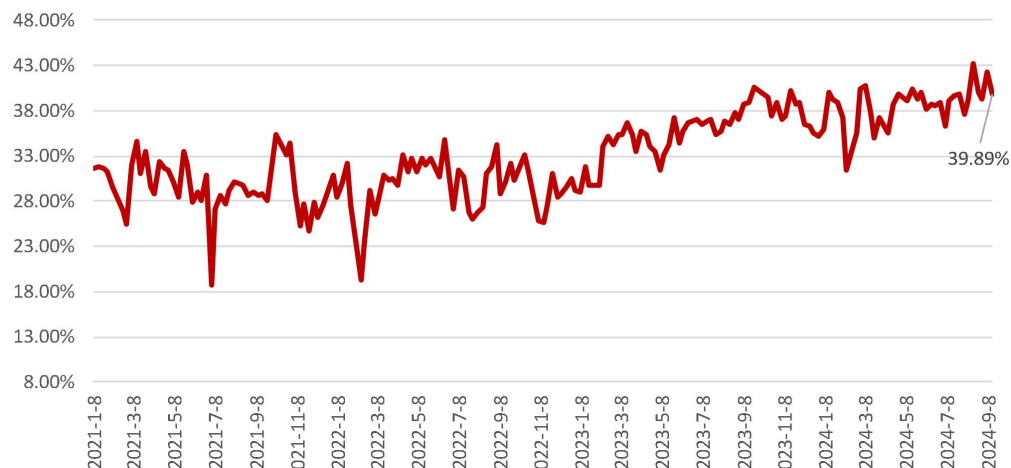
从钢坯的库存来看，2023年以来，钢厂生产成材利润压缩，更愿意将一部分铁水以钢坯的形式储存起来。尤其是在2023年8月以后，钢坯库存持续维持在百万大关以上。

4

非五大材的基本 面分析及数据展示

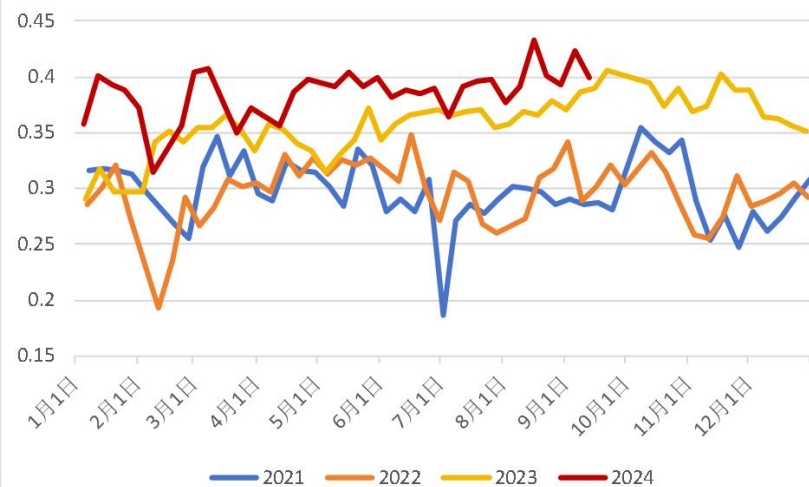
非五大材的铁水占比趋势

非五大材占（铁水+废钢）比例（全样本）

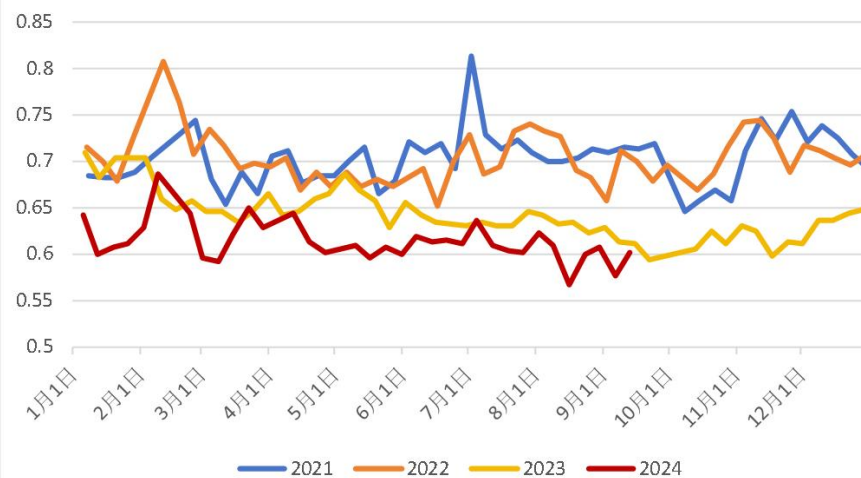


从历史数据来看，非五大材占比铁水+废钢的比例在逐年上升，从2021年占比48%开始到现在占比将近53%。随着地产行业的下行，建筑钢材的产量在逐渐下行。制造业和基建类又带动了许多非五大材产量上行。

非五大材/周度铁水+废钢



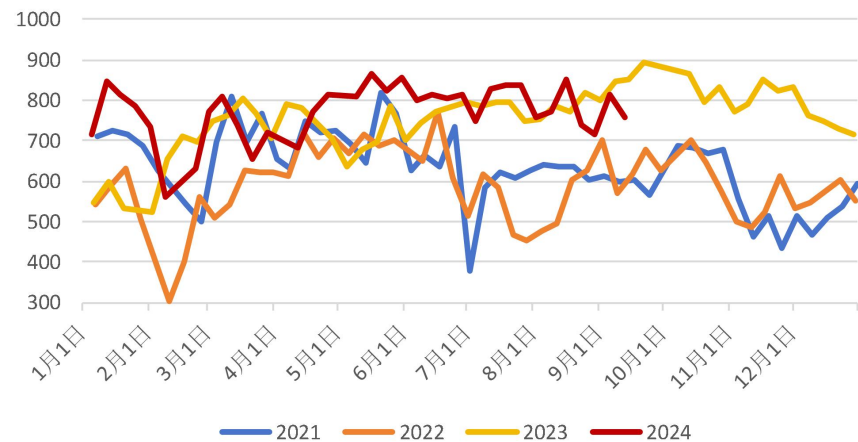
五大材/周度铁水+废钢



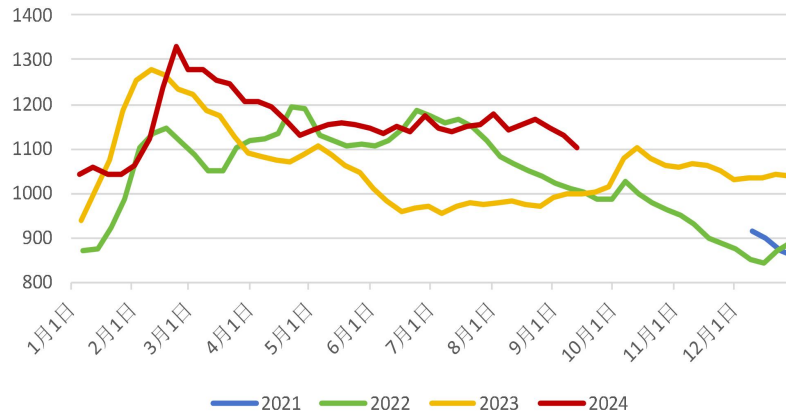


非五大材供需及库存

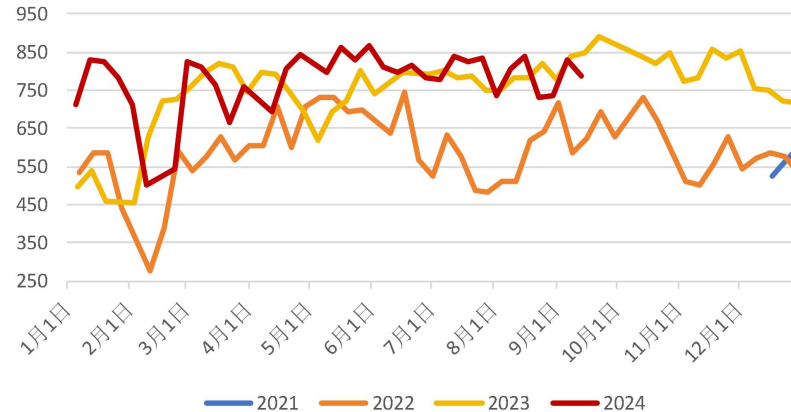
非五大材产量



钢联除五大材以外的钢材库存（万吨/周）



非五大材表观需求（不准，适合参考趋势）



从非五大材的供应及库存来看，2023年以来，产量突破历史新高，且2023年非五大材库存去化较好。2024年产量依旧维持高位，但非五大材库存也维持高位，从另一侧面也说明2024年现实需求的相对弱势。就当前行情来看，市场对于非五大材的生产意愿大于五大材的生产意愿。

5

非五大材的 总结与展望



非五大材的总结与展望

- 地产端（20%）：建筑行业用钢需求下滑，新开工传导仍需较长时间。但随着装配式建筑等环保建筑材料的推进，包括钢结构、型钢、板材等需求占比将有所提高。
- 基建端（25%）：基建用钢主要应用于三个行业：交通运输行业（铁路、公路等）约占基建用钢的52%；环境和公共设施管理业（城市管廊、桥梁等）约占10%；电力、热力、燃气及水的生产和供应业（管道、电力建设等）约占38%。同时，还有新基建的推进，基建用钢预计维持较高水平，对五大材及非五大材需求都起到了较好的支撑。
- 制造业（50%）：1. 汽车用钢增量或相对有限，一方面在目前高基数背景下，难有超预期增量；另一方面汽车轻量化目标的不断推进，单车耗钢量或有所下滑；2. 船舶需求规模有望继续扩大，中厚板以及定制船舶品种板需求有较强支撑；3. 家电制造在家电下乡等政策促销下，农村市场的潜在消费有望进一步支撑。另外，家电制造也往智能、绿色化转型，用钢需求支撑。整体来看，制造终端需求托底预计一起带动各类非五大材板材一起增量。
- 出口（5%）：出口虽然地缘政治影响，贸易摩擦加剧，但我国钢材出口价格优势仍存。

总体来看，在建筑业下行趋势下，制造业拖底，以及各类环保方向的转型，2024年预计非五大材持续增量。



本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。



THANK YOU



浙商期货

ZHESHANG FUTURES