

# 钢铁行业月报（12月）

## 粗钢控产预期增强，下游需求整体企稳基本面稳固

## 跟随大市（维持评级）

### 投资要点：

#### 投资建议：

**1、铁矿石方面：**12月铁矿石供给呈现国产矿产量企稳回升和进口矿数量环比减少的局面，当月供有所减弱。全年来看，铁矿石供给整体增强，国产矿产量同比增长2.3%，进口矿数量同比增长6.5%。需求方面，12月生铁、粗钢明显减产，分别环比减少6.1%和11.4%。全年来看，受12月当月减产影响，生铁、粗钢全年产量得到控制，分别同比增长0.8%和0.6%。整体来看，12月铁矿石供给减弱、需求明显收缩，铁矿石库存有一定回升，但库存整体还处于历史较低水平。步入2024年，伴随1月下旬短流程钢厂陆续停产放假，高炉开工以及铁水生产还将有一定支撑，预计1月需求短期企稳。但受淡季和假期影响，生产节奏将逐步放缓，关注铁矿石库存累库进程，当下低库存对价格起着支撑作用。

**2、钢材成材方面：**12月钢材产量继续回落，环比下降1.8%，1-12月钢材产量同比增长1.7%；12月钢材出口环比减少，环比下降3.5%，1-12月钢材出口同比增长34.1%；12月当月钢材净出口环比减少4.5%，全年净出口同比增长50.4%。2023年，钢材出口同比大幅增长34.1%，缓解国内需求不足造成的供需失衡，但我们认为现阶段钢材生产仍以满足国内需求为主，钢材大量出口不具备可持续性。2024年随着供给侧改革深入，预计粗钢产量进一步收紧。当前，钢铁下游需求面临结构调整，地产拖累逐步减轻，基建需求预期强，制造业持续景气，逐渐成为拉动钢需的主要动力，2024年钢需有望企稳增长，钢材出口回落，供需基本面改善。

#### 铁矿石：

**1、供给端：**（1）国产方面：12月国产铁矿石原矿产量8,603万吨，环比+47万吨/+0.5%，同比+742万吨/+9.4%；1-12月国产铁矿石原矿累计产量99,056万吨，同比+2,268万吨/+2.3%。（2）进口方面：12月进口铁矿砂及其精矿10,086万吨，环比-188万吨/-1.8%，同比+1,000万吨/+11%；1-12月累计进口铁矿砂及其精矿117,906万吨，同比+7,220万吨/+6.5%。

**2、需求端：**（1）生铁方面：12月生铁产量6,087万吨，环比-397万吨/-6.1%，同比-813万吨/-11.8%；1-12月生铁累计产量87,101万吨，同比+719万吨/+0.8%。（2）粗钢方面：12月粗钢产量6,744万吨，环比-866万吨/-11.4%，同比-1,045万吨/-13.4%；1-12月粗钢累计产量101,908万吨，同比+608万吨/+0.6%。

#### 钢材：

**1、供给端：**生产方面：12月钢材产量10,849万吨，环比-195万吨/-1.8%，同比-344万吨/-3.1%；1-12月钢材累计产量136,268万吨，同比+2,235万吨/+1.7%。

**2、消费端：**（1）进出口方面：12月进口钢材66万吨，环比+5万吨/+8.2%，同比-4万吨/-5.7%；1-12月累计进口钢材765万吨，同比-292万吨/-27.6%。12月出口钢材773万吨，环比-28万吨/-3.5%，同比+233万吨/+43.1%；1-12月累计出口钢材9,026万吨，同比+2,294万吨/+34.1%。整体仍处于净出口状态，净出口707万吨，环比-33万吨/-4.5%，同比+237万吨/+50.4%。（2）消费方面：钢材表观消费量10,142万吨，环比-162万吨/-1.6%，同比-581万吨/-5.4%。

#### 风险提示：

1、政策控产限产的力度不及预期；2、国内经济复苏的进展不及预期；3、海外经济衰退的风险超预期。

### 一年内行业相对大盘走势



	1M	6M	12M
绝对表现	-5.50%	-14.34%	-15.85%
相对表现(pct)	-3.7	2.0	5.1

资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

### 团队成员

分析师 王保庆  
 执业证书编号：S0210522090001  
 邮箱：WBQ3918@hfzq.com.cn

### 相关报告

- 《钢铁行业月报（11月）钢材消费回落出口走强，政策引导基本面改善》  
——2023.12.21
- 《钢铁行业月报（10月）经济恢复向好政策频出，市场预期提振关注控产》  
——2023.11.20
- 《钢铁行业月报（9月）银十需求持续改善韧性足，四季度控产加强保供需平衡》  
——2023.10.21
- 《钢铁行业月报（8月）金九政策频出提振市场信心，基本面改善钢价偏强震荡》  
——2023.09.21
- 《钢铁行业月报（7月）关注限产政策的落地节奏，8月下旬或迎来阶段性底部机会》  
——2023.08.18

## 正文目录

1.	投资建议.....	4
2.	价格回顾.....	4
3.	铁矿石.....	5
3.1	供给端：铁矿石全年产量同比增长 2.3%，进口数量同比增长 6.5%.....	5
3.2	需求端：生铁、粗钢全年产量分别同比增长 0.8%和 0.6%.....	6
4.	钢材成材.....	7
4.1	供给端：12月钢材产量环比下降 1.8%，全年产量同比增长 1.7%.....	7
4.2	消费端：12月钢材出口环比下降 3.5%，全年出口同比增长 34.1%.....	7
5.	用钢下游.....	8
5.1	建筑业方面：地产处于筑底阶段，基建及制造业保持景气.....	8
5.2	制造业方面：汽车产量同比增长 9.3%，造船新接订单占世界的 66.6%.....	10
6.	风险提示.....	11

## 图表目录

图表 1 铁矿石期货与指数价格趋势 .....	4
图表 2 铁矿石期货价格与美元指数 .....	4
图表 3 螺纹钢期现价格趋势 .....	5
图表 4 热卷期现价格趋势 .....	5
图表 5 铁矿石原矿当月产量 (万吨) .....	5
图表 6 铁矿石原矿累计产量 (万吨) .....	5
图表 7 当月进口铁矿砂及其精矿 (万吨) .....	6
图表 8 累计进口铁矿砂及其精矿 (万吨) .....	6
图表 9 生铁累计产量 (万吨) .....	6
图表 10 粗钢累计产量 (万吨) .....	6
图表 11 重点企业生铁日均产量 (万吨) .....	7
图表 12 重点企业粗钢日均产量 (万吨) .....	7
图表 13 钢材当月产量 (万吨) .....	7
图表 14 钢材累计产量 (万吨) .....	7
图表 15 累计进口钢材数量 (元/吨) .....	8
图表 16 累计出口钢材数量 (万吨) .....	8
图表 17 当月进出口钢材数量 (万吨) .....	8
图表 18 重点企业钢材库存 (万吨) .....	8
图表 19 房地产开发资金累计值 .....	8
图表 20 100 大中城市供应土地占地面积当月值 .....	8
图表 21 房屋新开工面积累计值 (亿平方米) .....	9
图表 22 房屋施工面积累计值 (亿平方米) .....	9
图表 23 房屋竣工面积累计值 (亿平方米) .....	9
图表 24 商品房销售面积累计值 (亿平方米) .....	9
图表 25 固定资产投资完成额累计值 .....	9
图表 26 基建、制造业、房地产投资增长情况 .....	9
图表 27 汽车生产制造情况 .....	10
图表 28 新能源汽车生产制造情况 .....	10
图表 29 挖掘机生产制造情况 .....	10
图表 30 空调生产制造情况 .....	10
图表 31 冰箱生产制造情况 .....	11
图表 32 洗衣机生产制造情况 .....	11
图表 33 家电生产制造情况 .....	11
图表 34 船舶生产制造情况 .....	11

## 1. 投资建议

1、铁矿石方面：12月铁矿石供给呈现国产矿产量企稳回升和进口矿数量环比减少的局面，当月供给有所减弱。全年来看，铁矿石供给整体增强，国产矿产量同比增长2.3%，进口矿数量同比增长6.5%。需求方面，12月生铁、粗钢明显减产，分别环比减少6.1%和11.4%。全年来看，受12月当月减产影响，生铁、粗钢全年产量得到控制，分别同比增长0.8%和0.6%。整体来看，12月铁矿石供给减弱、需求明显收缩，铁矿石库存有一定回升，但库存整体还处于历史较低水平。步入2024年，伴随1月下旬短流程钢厂陆续停产放假，高炉开工以及铁水生产还将有一定支撑，预计1月需求短期企稳。但受淡季和假期影响，生产节奏将逐步放缓，关注铁矿石库存累库进程，当下低库存对价格起着支撑作用。

2、钢材成材方面：12月钢材产量继续回落，环比下降1.8%，1-12月钢材产量同比增长1.7%；12月钢材出口环比减少，环比下降3.5%，1-12月钢材出口同比增长34.1%；12月当月钢材净出口环比减少4.5%，全年净出口同比增长50.4%。2023年，钢材出口同比大幅增长34.1%，缓解国内需求不足造成的供需失衡，但我们认为现阶段钢材生产仍以满足国内需求为主，钢材大量出口不具备可持续性。2024年随着供给侧改革深入，预计粗钢产量进一步收紧。当前，钢铁下游需求面临结构调整，地产拖累逐步减轻，基建需求预期强，制造业持续景气，逐渐成为拉动钢需的主要动力，2024年钢需有望企稳增长，钢材出口回落，供需基本面改善。

**个股：**普钢板块建议关注低估值、高股息、盈利稳定的公司，如南钢股份、华菱钢铁、新兴铸管等；特钢板块建议关注兼具盈利弹性和高股息的公司，如中信特钢、常宝股份、甬金股份等。

## 2. 价格回顾

(1) 铁矿石方面：普氏指数从月初133.25美元/吨上涨到月末140.5美元/吨，涨幅5.44%，月均值136.39美元/吨；期货活跃合约结算价从月初969元/吨上涨到月末973.5元/吨，涨幅0.46%，月均值958.34元/吨；美元指数较月初下降1.82至101.38。

图表1 铁矿石期货与指数价格趋势



资料来源：Wind、华福证券研究所

图表2 铁矿石期货价格与美元指数



资料来源：Wind、华福证券研究所

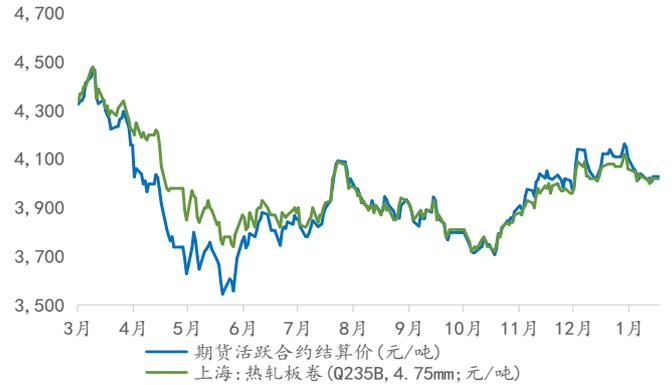
(2) 钢材方面：螺纹钢期货活跃合约结算价从月初 3917 元/吨上涨到月末 4000 元/吨，涨幅 2.12%，月均值 3965.09 元/吨；热轧卷板期货活跃合约结算价从月初 4020 元/吨上涨到月末 4110 元/吨，涨幅 2.24%，月均值 4073.27 元/吨。

图表 3 螺纹钢期现价格趋势



资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 4 热卷期现价格趋势



资料来源：Wind、华福证券研究所

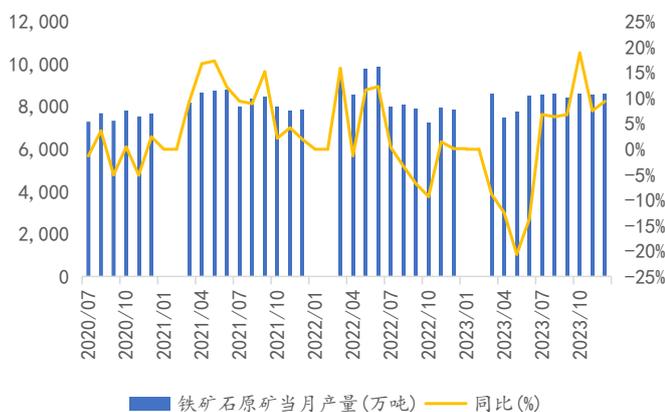
### 3. 铁矿石

#### 3.1 供给端：铁矿石全年产量同比增长 2.3%，进口数量同比增长 6.5%

(1) 国产方面：12月国产铁矿石原矿产量 8,603 万吨，环比+47 万吨/+0.5%，同比+742 万吨/+9.4%；1-12 月国产铁矿石原矿累计产量 99,056 万吨，同比+2,268 万吨/+2.3%。

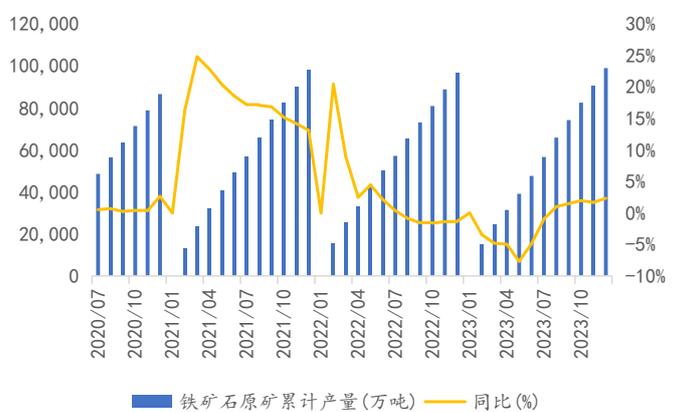
(2) 进口方面：12月进口铁矿砂及其精矿 10,086 万吨，环比-188 万吨/-1.8%，同比+1,000 万吨/+11%；1-12 月累计进口铁矿砂及其精矿 117,906 万吨，同比+7,220 万吨/+6.5%。

图表 5 铁矿石原矿当月产量 (万吨)

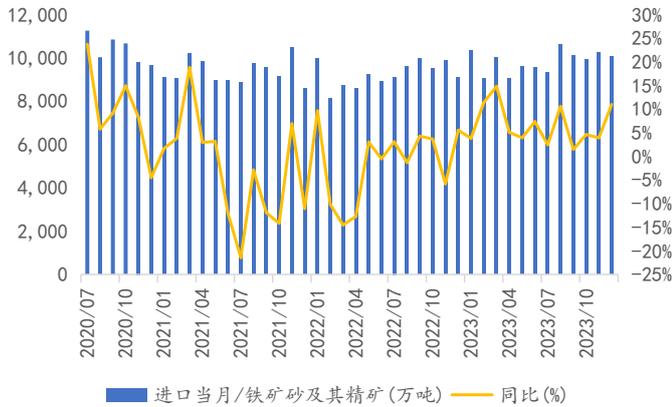


资料来源：Wind、华福证券研究所

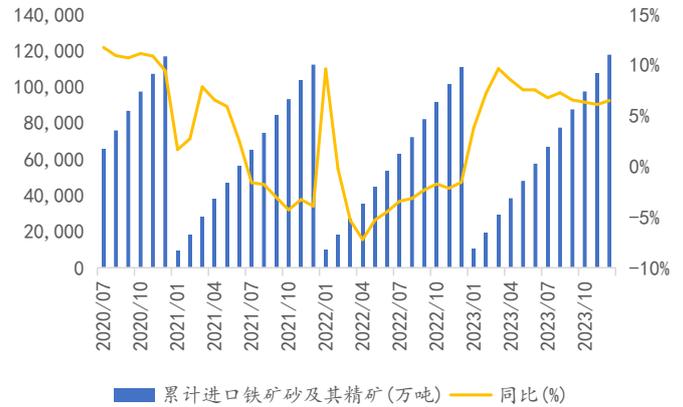
图表 6 铁矿石原矿累计产量 (万吨)



资料来源：Wind、华福证券研究所

**图表 7 当月进口铁矿砂及其精矿 (万吨)**


资料来源: Wind、华福证券研究所

**图表 8 累计进口铁矿砂及其精矿 (万吨)**


资料来源: Wind、华福证券研究所

### 3.2 需求端: 生铁、粗钢全年产量分别同比增长 0.8%和 0.6%

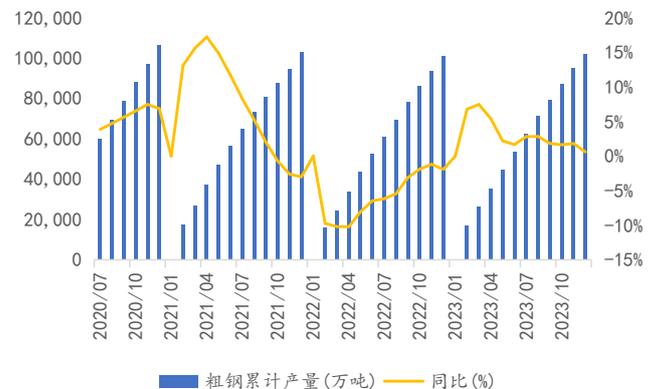
(1) **生铁方面:** 12 月生铁产量 6,087 万吨, 环比-397 万吨/-6.1%, 同比-813 万吨/-11.8%; 1-12 月生铁累计产量 87,101 万吨, 同比+719 万吨/+0.8%。

(2) **粗钢方面:** 12 月粗钢产量 6,744 万吨, 环比-866 万吨/-11.4%, 同比-1,045 万吨/-13.4%; 1-12 月粗钢累计产量 101,908 万吨, 同比+608 万吨/+0.6%。

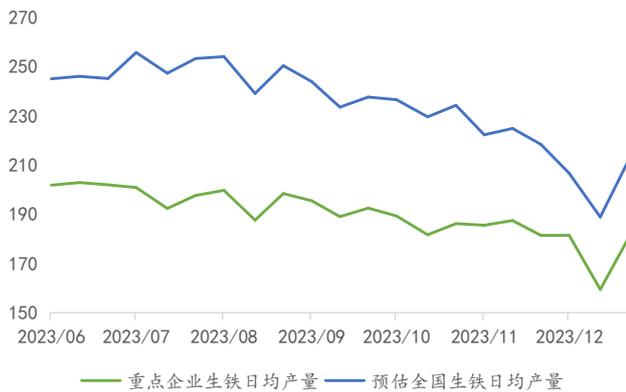
(3) **日均生产情况:** 1 月上旬, 全国重点企业生铁日均产量 180 万吨/天, 环比上月-1.02 万吨/天; 预估全国生铁日均产量 212 万吨/天, 环比上月-6.44 万吨/天。1 月上旬, 全国重点企业粗钢日均产量 202 万吨/天, 环比上月+8.76 万吨/天; 预估全国粗钢日均产量 266 万吨/天, 环比上月+17.45 万吨/天。

**图表 9 生铁累计产量 (万吨)**

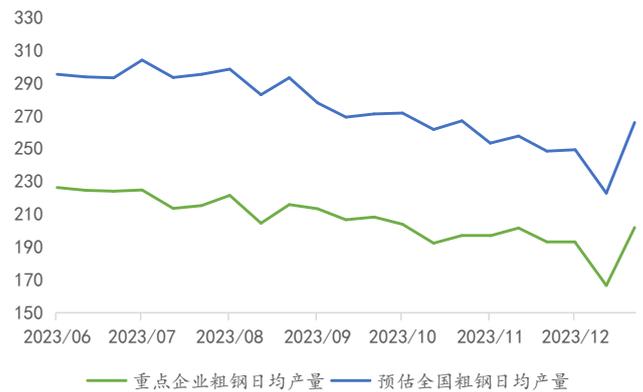

资料来源: Wind、华福证券研究所

**图表 10 粗钢累计产量 (万吨)**


资料来源: Wind、华福证券研究所

**图表 11 重点企业生铁日均产量（万吨）**


资料来源：Wind、华福证券研究所

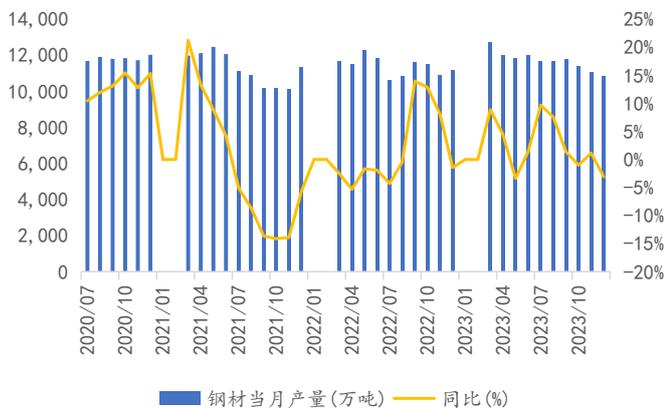
**图表 12 重点企业粗钢日均产量（万吨）**


资料来源：Wind、华福证券研究所

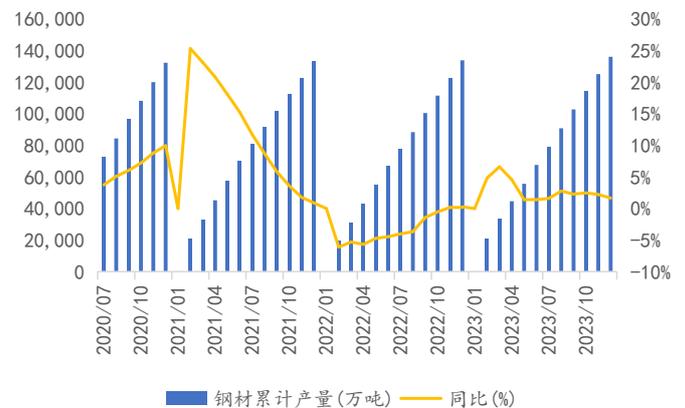
## 4. 钢材成材

### 4.1 供给端：12月钢材产量环比下降1.8%，全年产量同比增长1.7%

**生产方面：**12月钢材产量10,849万吨，环比-195万吨/-1.8%，同比-344万吨/-3.1%；1-12月钢材累计产量136,268万吨，同比+2,235万吨/+1.7%。

**图表 13 钢材当月产量（万吨）**


资料来源：Wind、华福证券研究所

**图表 14 钢材累计产量（万吨）**


资料来源：Wind、华福证券研究所

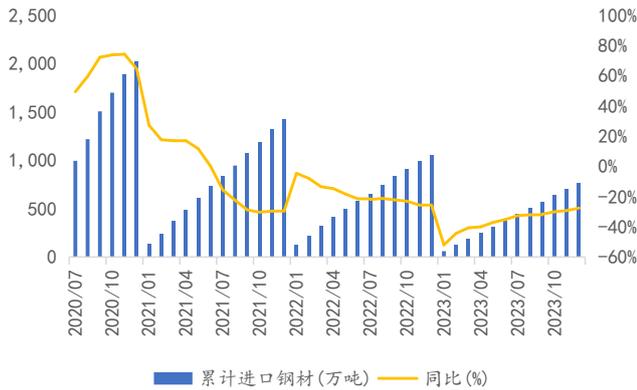
### 4.2 消费端：12月钢材出口环比下降3.5%，全年出口同比增长34.1%

**(1) 进出口方面：**12月进口钢材66万吨，环比+5万吨/+8.2%，同比-4万吨/-5.7%；1-12月累计进口钢材765万吨，同比-292万吨/-27.6%。12月出口钢材773万吨，环比-28万吨/-3.5%，同比+233万吨/+43.1%；1-12月累计出口钢材9,026万吨，同比+2,294万吨/+34.1%。整体仍处于净出口状态，净出口707万吨，环比-33万吨/-4.5%，同比+237万吨/+50.4%。

**(2) 消费方面：**钢材表观消费量10,142万吨，环比-162万吨/-1.6%，同比-581万吨/-5.4%。

**(3) 库存方面：**1月上旬，全国重点企业钢材库存1,439万吨，环比+29万吨/+2%，同比-49万吨/-3.3%。

图表 15 累计进口钢材数量 (元/吨)



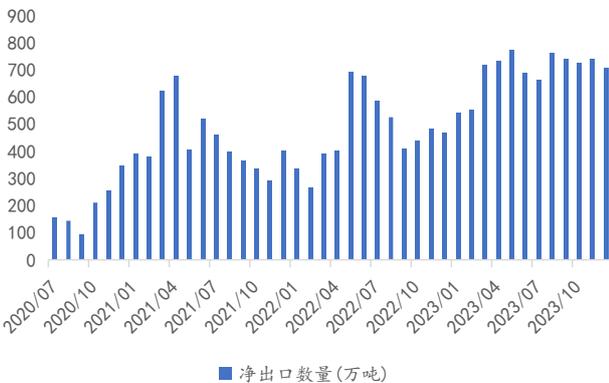
资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 16 累计出口钢材数量 (万吨)



资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 17 当月进出口钢材数量 (万吨)



资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 18 重点企业钢材库存 (万吨)



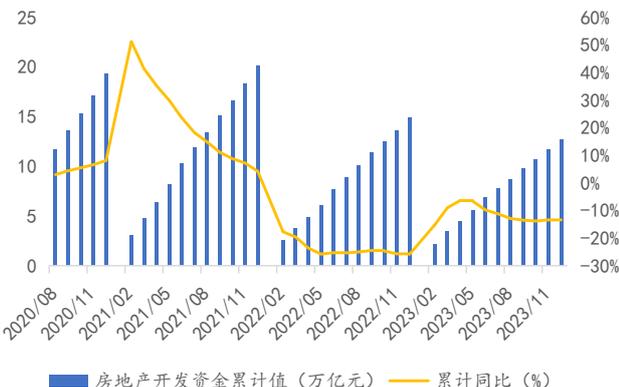
资料来源: Wind、华福证券研究所

## 5. 用钢下游

### 5.1 建筑业方面: 地产处于筑底阶段, 基建及制造业保持景气

(1) 截至 12 月底, 我国房地产开发资金累计 12.75 万亿元, 累计同比减少 13.6%; 12 月 100 大中城市本月供应土地占地面积 0.8 亿平方米, 环比减少 1.31 亿平方米, 同比减少 0.14 亿平方米。

图表 19 房地产开发资金累计值



资料来源: Wind、华福证券研究所

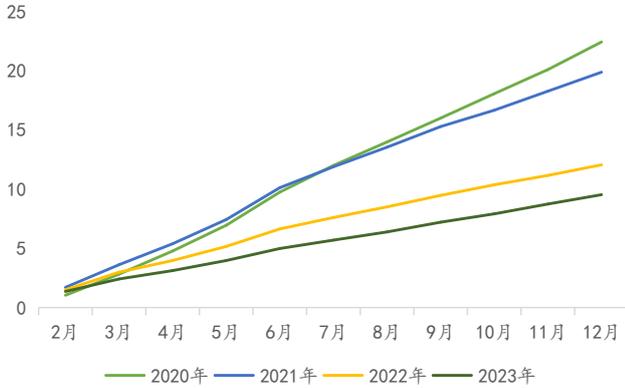
图表 20 100 大中城市供应土地占地面积当月值



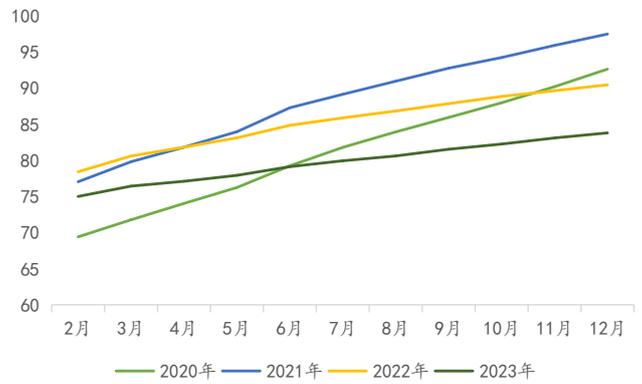
资料来源: Wind、华福证券研究所

(2) 截至 12 月底, 我国房屋新开工面积累计 9.54 亿平方米, 累计同比减少 20.4%; 房屋施工面积累计 83.84 亿平方米, 累计同比减少 7.2%; 房屋竣工面积累计 9.98 亿平方米, 累计同比增长 17%; 商品房销售面积累计 11.17 亿平方米, 累计同比减少 8.5%。

图表 21 房屋新开工面积累计值 (亿平方米)



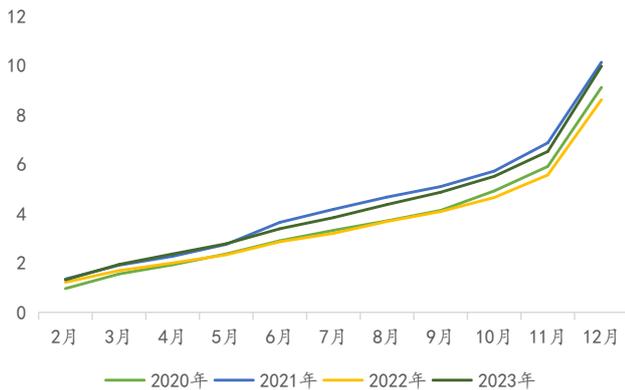
图表 22 房屋施工面积累计值 (亿平方米)



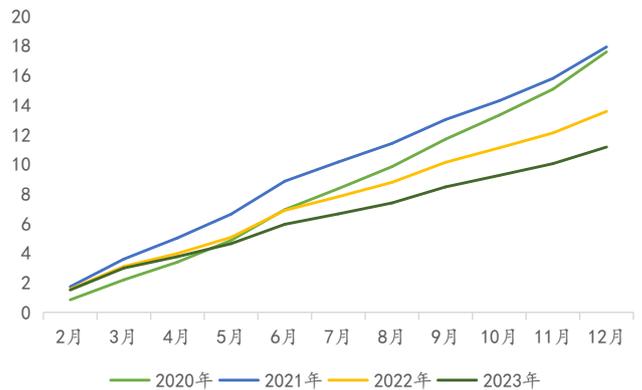
资料来源: Wind、华福证券研究所

资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 23 房屋竣工面积累计值 (亿平方米)



图表 24 商品房销售面积累计值 (亿平方米)

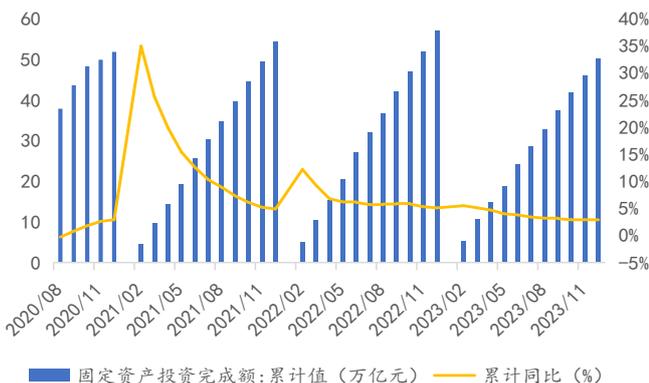


资料来源: Wind、华福证券研究所

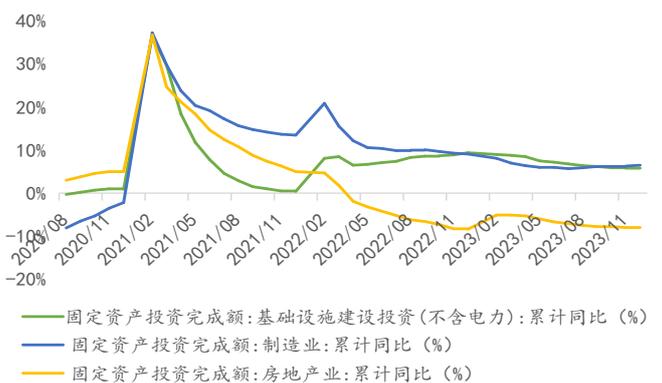
资料来源: Wind、华福证券研究所

(3) 截至 12 月底, 全国固定资产投资完成额累计 50.3 万亿元, 累计同比增长 3%。其中: 基建投资(不含电力)累计同比增长 5.9%, 制造业投资累计同比增长 6.5%, 房地产业投资累计同比减少 8.1%。

图表 25 固定资产投资完成额累计值



图表 26 基建、制造业、房地产投资增长情况



资料来源: Wind、华福证券研究所

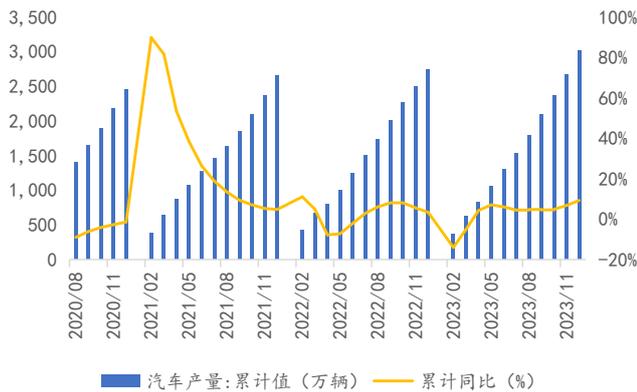
资料来源: Wind、华福证券研究所

**5.2 制造业方面：汽车产量同比增长 9.3%，造船新接订单占世界的 66.6%**

(1) **汽车**：12 月，全国汽车产量 304 万辆，环比上月增加 8.7 万辆；新能源汽车产量 114.1 万辆，环比上月增加 13.5 万辆。1-12 月，全国汽车累计生产 3,011.3 万辆，累计同比增加 9.3%；新能源汽车累计生产 944.3 万辆，累计同比增加 30.3%。

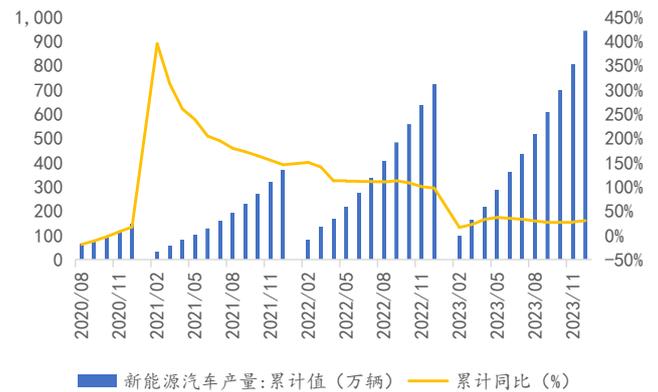
(2) **机械**：12 月，全国挖掘机产量 2.19 万台，环比上月增加 0.31 万台。1-12 月，全国挖掘机累计生产 23.58 万台，累计同比减少 23.5%。

**图表 27 汽车生产制造情况**



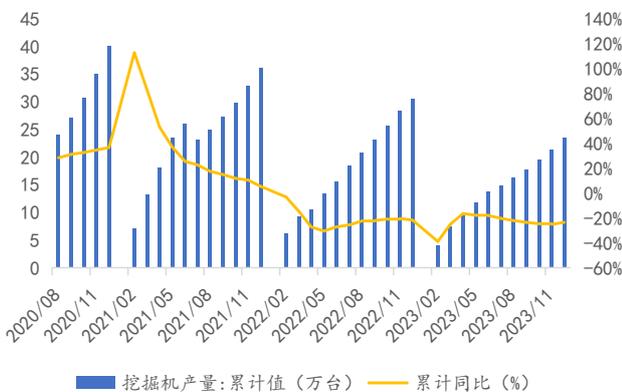
资料来源：Wind、华福证券研究所

**图表 28 新能源汽车生产制造情况**



资料来源：Wind、华福证券研究所

**图表 29 挖掘机生产制造情况**



资料来源：Wind、华福证券研究所

**图表 30 空调生产制造情况**



资料来源：Wind、华福证券研究所

(3) **家电**：12 月，全国空调产量 2,153 万台，环比上月增加 557 万台；家用电冰箱产量 817 万台，环比上月减少 11 万台；家用洗衣机产量 923 万台，环比上月减少 102 万台。1-12 月，全国空调累计生产 24,487 万台，同比增长 13.5%；家用电冰箱累计生产 9,632 万台，同比增长 14.5%；家用洗衣机累计生产 10,458 万台，同比增长 19.3%。

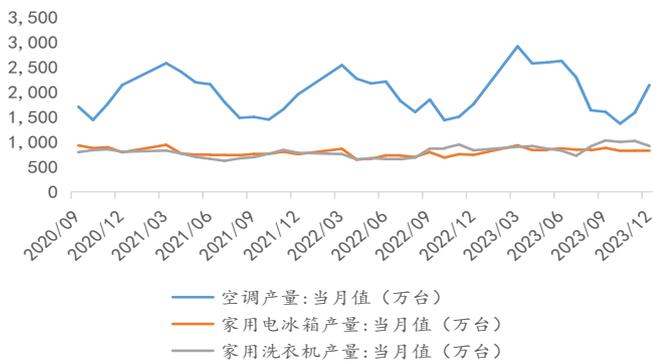
(4) **船舶**：1-12 月，全国新接船舶订单 7,120 万载重吨，同比增长 56.4%；手持船舶订单 13,939 万载重吨，同比增长 32.0%；造船完工 4,232 万载重吨，同比增长 11.8%。1-12 月，中国造船完工量、新接订单量、手持订单量分别占世界市场份额的 50.2%、66.6%和 55.0%。

图表 31 冰箱生产制造情况



资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 33 家电生产制造情况



资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 32 洗衣机生产制造情况



资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 34 船舶生产制造情况



资料来源: 中国船舶工业行业协会、Wind、华福证券研究所

## 6. 风险提示

- 1、政策控产限产的力度不及预期；
- 2、国内经济复苏的进展不及预期；
- 3、海外经济衰退的风险超预期。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

## 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn