

钢铁行业点评

控产决心显现，地产拖累减轻，钢铁基本面稳固

跟随大市(维持评级)

投资要点:

投资建议:

1、去年粗钢产量基本持平为今年实现供需动态平衡打下坚实基础。2023年全年我国粗钢产量约为10.19亿吨，同比基本持平。从2023年月度数据来看，1-11月粗钢产量整体高于2022年同期，控产限产进程低于市场预期，且粗钢平控政策文件并未落地，市场预期全年产量平控难度较大。但12月粗钢产量同比骤降至6,744万吨，同比下降13.41%，全年最终产量仅较去年多生产了608万吨，基本达到粗钢平控预期目标。我们认为，在我国经济回升向好面临有效需求不足、部分行业产能过剩的背景下，政府部门对于经济风险的研判是准确和清晰的，政策对于产能产量的约束是有效且有力的，钢铁作为供给侧改革化解过剩产能的重要行业领域，未来控产限产还将继续且生产节奏将得到优化。整体来看，去年我国粗钢产量基本持平为今年钢铁供需实现动态平衡打下坚实基础。

2、钢铁出口成为供需平衡的稳定器，但预计今年出口将回落。根据我们计算，2023年粗钢表观消费量为9.31亿吨，同比下降2,679万吨/2.8%，国内钢铁消费有所下降。另一方面，钢铁出口的大幅增长为供需平衡贡献了重要力量，全年粗钢出口9,930万吨，同比增长36.69%；钢材出口9,026万吨，同比增长34.08%。同时，粗钢和钢材进口还有一定回落，钢铁净出口数量同比更为强劲。在钢材间接出口方面，汽车出口同比增长57.9%，船舶出口同比增长23.2%，家电出口同比增长11.2%，重要的用钢下游出口数量也迎来了较大的增长。我们认为，当下国际形势面临较多不确定性，海外经济复苏乏力存在较大风险，国际贸易关系存在多重因素扰动，叠加国内碳达峰碳中和目标在即，钢铁等高耗能产业是供给侧改革重点，行业利润触底钢厂存在减产意愿等多方面因素，决定了现阶段我国钢材生产仍以满足国内需求为主，大量出口将不具备可持续性，预计今年钢铁直接出口将有所回落。

3、钢铁下游需求面临结构调整，地产拖累逐步减轻，钢需总量整体企稳。2023年房地产市场表现低迷，房屋新开工/施工/竣工面积分别同比-20.91%/-7.36%/15.78%，但我们认为房地产正在加速筑底，保交楼有序推进支撑施工和竣工，政策支持房企融资需求，多地调整限购政策以及“三大工程”等均释放积极信号。根据我们测算，2023年重点下游行业（房地产+基建+汽车+船舶+家电用钢合计58,229万吨，其中基建及制造业用钢量均同比上升，受地产拖累重点下游行业同比仍然下降约460万吨。根据我们早先发布的《2024年度钢铁行业策略报告：守得云开见月明，行业利润或见底部》，2024年地产对钢铁需求的拖累有望减轻，同时基建需求预期强，制造业持续景气，逐渐成为拉动钢需的主要动力，2024年钢需总量有望企稳增长。

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	-9.12%	-19.24%	-19.80%
相对表现(pct)	-5.7	-1.7	2.3

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

《2024 年度钢铁行业策略报告：守得云开见月明，行业利润或见底部》
 ——2023.12.27

图表 1：2023 年钢铁供需平衡表

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年	较去年
一、生产供给														
生铁产量 (万吨)	-	-	7,807	7,784	7,700	7,698	7,760	7,462	7,154	6,919	6,484	6,087	87,101	719
同比 (%)	-	-	9.04%	1.38%	-4.33%	0.14%	10.09%	4.55%	-3.24%	-2.32%	-4.63%	-11.78%	0.83%	-
粗钢产量 (万吨)	-	-	9,573	9,264	9,012	9,111	9,080	8,641	8,211	7,909	7,610	6,744	101,908	608
同比 (%)	-	-	8.42%	-0.15%	-6.72%	0.42%	11.51%	3.03%	-5.57%	-0.84%	2.09%	-13.41%	0.60%	-
钢材产量 (万吨)	-	-	12,725	11,995	11,847	12,008	11,653	11,652	11,782	11,371	11,044	10,849	136,268	2,235
同比 (%)	-	-	8.86%	4.46%	-3.38%	1.40%	9.69%	7.56%	1.40%	-0.99%	1.14%	-3.07%	1.67%	-
二、进出口情况														
粗钢进口 (万吨)	74	109	88	86	78	80	90	99	99	121	90	124	1,141	-621
同比 (%)	-68.46%	-34.14%	-54.65%	-39.90%	-36.11%	-37.99%	-37.39%	-31.15%	-38.76%	-10.99%	-6.01%	35.80%	-35.27%	-
粗钢出口 (万吨)	648	666	863	901	931	826	803	907	885	872	879	849	9,930	2,666
同比 (%)	32.17%	72.99%	64.10%	64.90%	8.77%	-1.15%	12.30%	37.65%	66.26%	57.99%	46.90%	46.03%	36.69%	-
粗钢净出口 (万吨)	574	557	775	815	853	746	713	808	786	750	789	725	8,790	3,287
同比 (%)	124.15%	153.55%	133.27%	102.15%	16.23%	5.59%	24.81%	56.86%	112.24%	80.56%	57.02%	47.93%	59.74%	-
钢材进口 (万吨)	-	-	68	58	63	61	68	64	64	67	61	66	765	-292
同比 (%)	-	-	-32.58%	-38.83%	-21.71%	-22.63%	-14.07%	-28.39%	-28.10%	-13.53%	-18.39%	-4.97%	-27.65%	-
钢材出口 (万吨)	-	-	789	793	836	751	731	828	806	794	801	773	9,026	2,294
同比 (%)	-	-	59.57%	59.38%	7.69%	-0.64%	9.55%	34.60%	61.77%	53.13%	43.20%	43.08%	34.08%	-
钢材净出口 (万吨)	-	-	721	735	772	690	663	764	742	727	739	706	8,262	2,586
同比 (%)	-	-	83.26%	82.74%	11.10%	1.93%	12.72%	45.30%	81.32%	64.80%	52.77%	50.23%	45.57%	-
三、表观消费														
粗钢表观消费量 (万吨)	-	-	8,798	8,448	8,159	8,365	8,366	7,834	7,425	7,159	6,821	6,019	93,119	-2,679
同比 (%)	-	-	3.54%	-4.80%	-8.60%	-0.02%	10.50%	-0.49%	-10.81%	-5.31%	-1.88%	-17.53%	-2.80%	-
钢材表观消费量 (万吨)	-	-	12,004	11,260	11,074	11,318	10,990	10,888	11,039	10,644	10,304	10,143	128,006	-352
同比 (%)	-	-	6.27%	1.62%	-4.25%	1.37%	9.51%	5.64%	-1.52%	-3.62%	-1.25%	-5.41%	-0.27%	-

数据来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 2：2023 年钢铁重点下游行业用钢测算表

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年	较去年	
房地产行业															
测算房地产用钢 (万吨)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26,568	-4,032	
同比 (%)	-	-	-24.48%	-26.97%	-25.54%	-26.39%	-19.11%	-21.45%	-9.63%	-19.73%	5.66%	-9.74%	-13.17%	-	
房屋新开工面积 (亿平方米)	-	-	10,554	7,099	8,503	10,157	7,090	6,922	8,232	7,053	8,279	7,920	95,376	-25,212	
同比 (%)	-	-	-29.03%	-28.31%	-28.48%	-31.35%	-26.48%	-23.05%	-15.18%	-21.23%	4.66%	-11.56%	-20.91%	-	
房屋施工面积 (亿平方米)	-	-	14,338	6,694	8,235	12,042	8,134	6,733	9,273	7,207	8,450	7,020	838,364	-66,635	
同比 (%)	-	-	-34.23%	-45.70%	-36.34%	-30.34%	-21.65%	-28.78%	-9.71%	-27.75%	6.12%	-13.79%	-7.36%	-	
房屋竣工面积 (亿平方米)	-	-	6,244	4,256	4,148	6,078	4,501	5,321	4,978	6,446	10,086	34,594	99,831	13,609	
同比 (%)	-	-	32.02%	37.24%	24.51%	15.24%	32.71%	10.09%	23.91%	13.38%	10.30%	13.37%	15.78%	-	
基建行业															
测算基建用钢 (万吨)	-	-	2,079	1,547	1,955	2,831	1,901	1,931	2,284	2,441	2,028	2,405	22,901	2,401	
同比 (%)	-	-	15.90%	10.30%	14.94%	13.45%	13.35%	10.18%	5.52%	13.45%	5.73%	13.57%	11.71%	-	
基建固定资产投资额 (亿元)	-	-	20,269	17,956	19,938	29,819	17,333	19,190	23,385	21,616	21,005	23,079	227,714	17,330	
同比 (%)	-	-	9.89%	7.90%	8.83%	11.67%	5.27%	6.23%	6.76%	5.58%	5.38%	10.72%	8.24%	-	
汽车行业															
测算汽车用钢 (万吨)	297	410	537	442	452	489	444	472	534	557	580	562	5,777	829	
同比 (%)	-37.19%	12.47%	17.31%	74.64%	28.65%	10.81%	3.72%	13.40%	15.34%	21.54%	39.64%	32.33%	16.76%	-	
乘用车+商用车产量 (万辆)	159	203	258	215	233	256	240	257	285	294	310	305	3,016	314	
同比 (%)	-34.19%	12.14%	14.79%	77.95%	21.06%	2.40%	-2.10%	7.56%	6.85%	12.69%	29.74%	27.47%	11.62%	-	
船舶行业 (12月及全年为预测数值)															
测算船舶用钢 (万吨)	97	96	111	114	116	129	128	128	122	121	119	98	1,381	181	
同比 (%)	6.68%	11.72%	4.76%	6.57%	10.47%	12.16%	21.80%	17.37%	28.23%	22.10%	26.42%	14.05%	15.09%	-	
造船板产量 (万吨)	97	96	112	115	117	130	129	129	123	122	120	98	1,388	181	
同比 (%)	6.59%	11.63%	4.67%	6.48%	10.38%	12.07%	21.70%	17.27%	28.13%	22.00%	26.32%	13.95%	15.00%	-	
家电行业															
测算家电用钢量 (万吨)	-	-	172	155	155	158	141	104	126	112	122	140	1,602	161	
同比 (%)	-	-	13.25%	18.26%	20.24%	16.12%	21.24%	-5.36%	-1.47%	2.84%	7.67%	15.34%	11.14%	-	
空调产量 (万台)	-	-	2,930	2,609	2,556	2,635	2,288	1,397	1,621	1,372	1,596	2,153	24,487	2,240	
同比 (%)	-	-	16.22%	13.64%	16.66%	13.80%	25.04%	-14.99%	-8.38%	-6.52%	7.09%	19.75%	10.07%	-	
家用电冰箱产量 (万台)	-	-	906	783	849	881	850	709	885	814	819	817	9,632	968	
同比 (%)	-	-	3.89%	18.74%	25.50%	15.40%	18.41%	-0.03%	5.11%	12.19%	7.92%	9.37%	11.17%	-	
家用洗衣机产量 (万台)	-	-	887	916	871	831	728	819	1,035	1,005	1,035	923	10,458	1,352	
同比 (%)	-	-	16.52%	40.81%	28.23%	29.44%	11.09%	18.48%	7.32%	12.51%	8.62%	10.45%	14.85%	-	
													重点下游行业 (房地产+基建+汽车+船舶+家电) 合计用钢 (万吨)	58,229	-459.86
													同比 (%)	-0.78%	-

资料来源：中国冶金报、中国船舶工业行业协会、Mysteel、同花顺 iFinD、华福证券研究所

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