

3月全球粗钢产量同比下滑，印度产量高增长

钢铁行业点评报告

钢铁

投资评级：推荐（维持）

分析师：张锦

分析师登记编码：S0890521080001

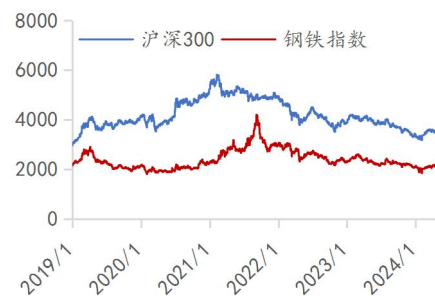
电话：021-20321304

邮箱：zhangjin@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年4月24日）



资料来源：wind，华宝证券研究创新部

相关研究报告

投资要点

⊕全球粗钢产量同比下滑，土耳其、印度等国增幅明显：2024年3月，全球粗钢产量1.612亿吨，同比-4.3%，其中海外粗钢产量7292万吨，同比2.45%。全球高炉生铁产量1.08亿吨，同比-4.9%，其中海外高炉生铁产量3565万吨，同比2.13%。分地区来看，独联体、北美洲粗钢产量同比有所增量，亚洲粗钢产量下滑较为明显。分国别来看，中日韩产量大幅下降，土耳其、印度等国产量增幅较为明显。

⊕发达经济体制造业PMI有见底回升态势，预计后期钢铁需求有支撑：3月大部分发达经济体其他经济体的制造业PMI均处于荣枯线以下，但从趋势来看，在2023年四季度见底后有回升态势。世界钢协最新展望报告预计：发达经济体的钢铁需求将在2024年和2025年分别增长1.3%和2.7%。整体来看，海外需求韧性强，同时存在增长预期；预计短期国内钢材出口延续高位。

⊕投资建议：3月全球粗钢产量同比下滑，日均粗钢产量环比有小幅增长。中日韩三国产量同比下滑严重，印度粗钢产量较大，且增长较为明显，关注全球钢铁供需结构变化对产业链相关资源要素流向的影响，以及带来的投资机会。

⊕风险提示：海外经济疲软，对钢材需求形成压制，进而影响粗钢产量。

内容目录

1. 全球粗钢产量同比下滑，土耳其、印度等国同比增幅明显.....	3
1.1. 亚洲粗钢产量下滑明显.....	3
1.2. 中日韩产量同比大幅下滑，印度产量值得关注.....	4
2. 海外经济整体相对疲软，多数国家的制造业 PMI 处于荣枯线以下.....	4
3. 投资建议.....	5
4. 风险提示.....	5

图表目录

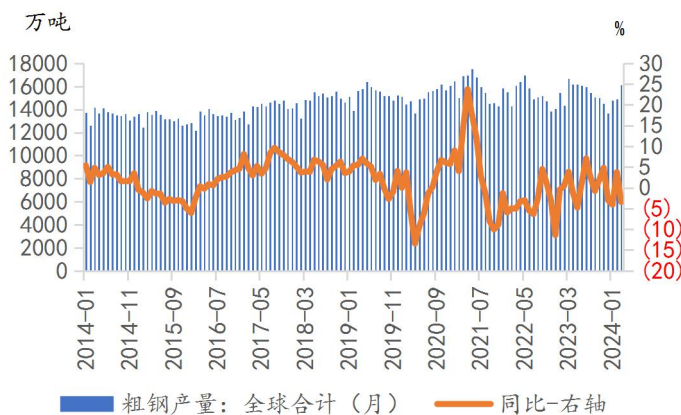
图 1： 全球粗钢月度产量.....	3
图 2： 海外粗钢月度产量.....	3
图 3： 全球高炉生铁月度产量.....	3
图 4： 海外高炉生铁月度产量.....	3
图 5： 海外部分重要经济体制造业 PMI.....	5
表 1： 分地区粗钢产量（万吨）.....	4
表 2： 分国别粗钢产量（万吨）.....	4

1. 3月全球粗钢产量同比下滑，土耳其、印度等国同比增幅明显

据世界钢铁协会4月23日发布的统计数据显示：2024年3月份，全球71个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.612亿吨，同比-4.3%；全球日均粗钢产量519.97万吨，环比+1.31%。其中海外粗钢产量7292万吨，同比2.45%；海外日均粗钢产量235.23万吨，环比0.83%。

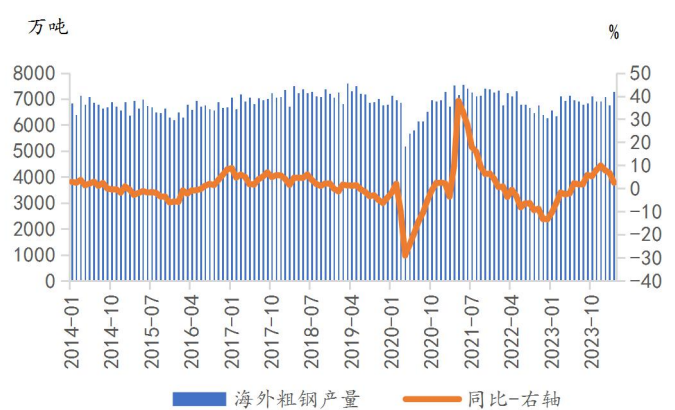
3月全球高炉生铁产量1.08亿吨，同比-4.9%；全球日均高炉生铁产量349.4万吨，环比-0.1%。其中海外高炉生铁产量3565万吨，同比2.13%；海外日均高炉生铁产量115万吨，环比-0.17%。

图1：全球粗钢月度产量



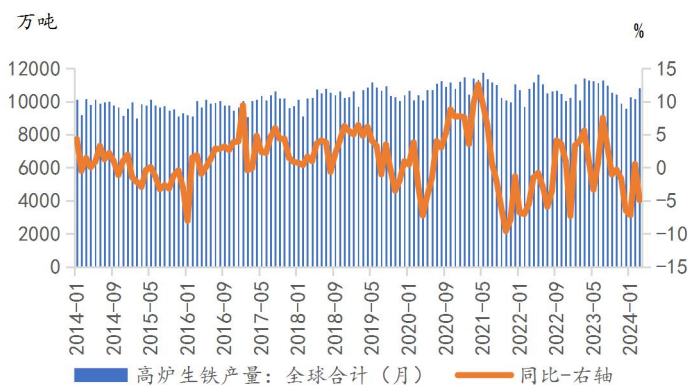
资料来源：世界钢铁协会，华宝证券研究创新部

图2：海外粗钢月度产量



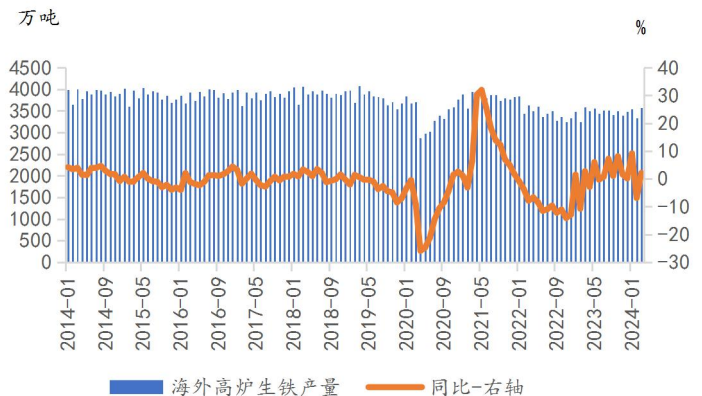
资料来源：世界钢铁协会，华宝证券研究创新部

图3：全球高炉生铁月度产量



资料来源：世界钢铁协会，华宝证券研究创新部

图4：海外高炉生铁月度产量



资料来源：世界钢铁协会，华宝证券研究创新部

1.1. 亚洲粗钢产量同比下滑明显

分地区来看，独联体、北美洲粗钢产量同比有所增量，亚洲粗钢产量下滑较为明显。2024年3月，欧盟（28国）粗钢产量1160.5万吨，同比-2.84%，日均粗钢产量37.44万吨，环比1.86%；独联体粗钢产量778.8万吨，同比2%，日均粗钢产量25.12万吨，环比9.28%；北美洲粗钢产量348.5万吨，同比-0.71%，日均粗钢产量11.24万吨，环比-6.93%；北美洲粗钢产量945万吨，同比1.57%，日均粗钢产量30.48万吨，环比1.08%；亚洲粗钢产量1.18亿

吨，同比-5.14%，日均粗钢产量 380.27 万吨，环比 0.93%。

表 1：分地区粗钢产量（万吨）

	3 月粗钢产量	3 月粗钢产量同比	3 月粗钢日均产量	月度日均产量环比
欧盟（28）国	1160.5	-2.84%	37.44	1.86%
独联体	778.8	2%	25.12	9.28%
南美洲	348.5	-0.71%	11.24	-6.93%
北美洲	945	1.57%	30.48	1.08%
亚洲	11788.5	-5.14%	380.27	0.93%
日本	719.7	-3.86%	23.22	-3.67%
韩国	528.2	-9.17%	17.04	-3.64%
印度	1270.9	11.37%	41	0.76%

资料来源：世界钢铁协会，华宝证券研究创新部

1.2. 中日韩产量同比大幅下滑，印度产量增长 11.37%

分国别来看，中日韩产量大幅下降，土耳其、印度等国产量增幅较为明显。2024 年 3 月，中国粗钢产量 8827 万吨，同比-7.8%；日本粗钢产量 719.7 万吨，同比-3.86%；韩国粗钢产量 528.2 万吨，同比-9.17%；印度粗钢产量 1270.9 万吨，同比 11.37%；美国粗钢产量 690 万吨，同比持平；德国粗钢产量为 350 万吨，同比 8.4%；土耳其粗钢产量 320 万吨，同比 18.0%；巴西粗钢产量 280 万吨，同比 5.6%；伊朗粗钢产量 280 万吨，同比 2.0%。

表 2：分国别粗钢产量（万吨）

	3 月粗钢产量	3 月粗钢产量同比
中国	8827	-7.8%
日本	719.7	-3.86%
韩国	528.2	-9.17%
美国	690	0%
印度	1270.9	11.37%
德国	350	8.4%
土耳其	320	18%
巴西	280	5.6%
伊朗	280	2%

资料来源：世界钢铁协会，华宝证券研究创新部

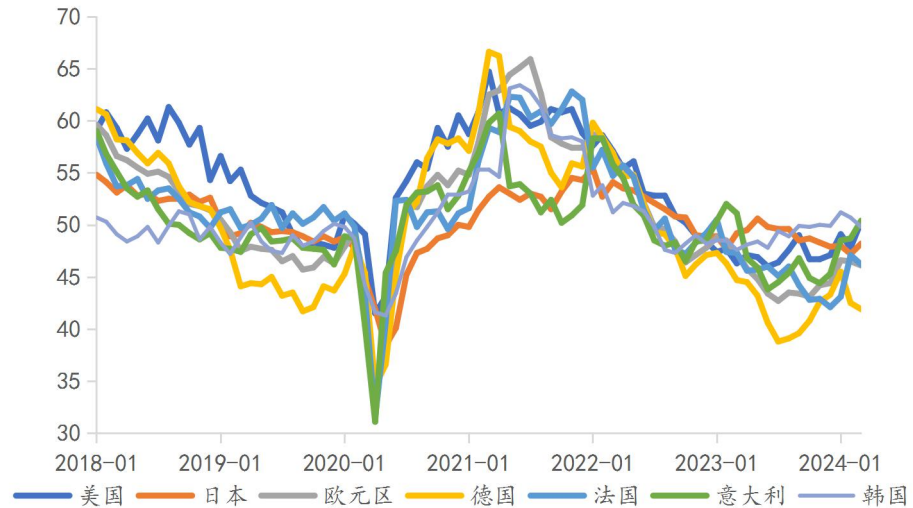
2. 发达经济体制造业 PMI 有见底回升态势，预计后期钢铁需求有支撑

3 月海外经济整体相对疲软，多数重要经济体制造业 PMI 处于荣枯线以下。美国、日本、韩国、欧元区、德国、法国、意大利制造业 PMI 分别为 50.3、48.2、49.8、46.1、41.9、46.2、50.4。整体来看尽管大部分发达经济体制造业 PMI 均处于荣枯线以下，但从趋势来看，在 2023 年四季度见底后有回升态势。

4 月 9 日世界钢协发布最新报告：预计 2024 年至 2025 年期间，全球（中国除外）钢铁

需求将出现相对较强的宽幅增长，增幅为每年 3.5%。发达经济体的钢铁需求将在 2024 年和 2025 年分别增长 1.3%和 2.7%。整体来看，海外需求韧性强，同时存在增长预期；预计短期国内钢材出口延续高位。

图 5：海外部分重要经济体制造业 PMI



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

3. 投资建议

3 月全球粗钢产量同比下滑，日均粗钢产量环比有小幅增长。中日韩三国产量同比下滑严重，印度粗钢产量较大，且增长较为明显，关注全球钢铁供需结构变化对产业链相关资源要素流向的影响，以及带来的投资机会。

4. 风险提示

海外经济疲软，对钢材需求形成压制，进而影响粗钢产量。

分析师承诺

本人承诺，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本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体建议或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

公司和行业评级标准

★ 公司评级

报告发布日后的 6-12 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为基准：

买入：	相对超出市场表现 15% 以上；
增持：	相对超出市场表现 5% 至 15%；
中性：	相对市场表现在 -5% 至 5% 之间；
卖出：	相对弱于市场表现 5% 以上。

★ 行业评级

报告发布日后的 6-12 个月内，行业指数相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为基准：

推荐：	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数；
中性：	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数；
回避：	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数。

风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 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。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。