

钢铁行业出口点评

关税调整对钢材出口影响有限，钢材出口量增价减警惕“质”的下降

投资要点：

事件

1) 据 Mysteel 消息，4月23日巴西商务外贸执行管理委员会发布正式文件，宣布增加15种钢材进口关税至25%，期限为一年，同时对11种钢材产品设立了进口配额。目前暂未明确正式实施时间。

2) 据新华社报道，4月22日墨西哥总统洛佩斯签署法令，对544项商品征收5%至50%的临时进口关税，该法令4月23日生效，有效期两年，其中直径小于14毫米的圆钢将征收50%的临时进口关税。此前，2023年12月，墨西哥相关部门宣布对中国出口至墨西哥的部分钢铁产品征收80%左右的关税；同年4月，墨西哥将从与其有贸易往来的国家的钢铁进口关税提高到25%。

3) 据美国白宫消息，4月17日美国政府宣布采取新行动，拟对从中国进口的钢铁三倍关税税率（目前某些钢铁产品的平均关税为7.5%）。同时美国贸易代表办公室发起针对中国海事、物流和造船业的301调查。

相关国家出口占比小，关税调整对钢材出口影响有限

1) 回顾2023年以及2024年1-3月，我国向上述国家钢材出口情况：

1-3月，我国向巴西出口钢材55万吨，同比+18.3%，出口占比2.1%；2023年全年向巴西出口钢材279万吨，出口占比1.2%。

1-3月，我国向墨西哥出口钢材31万吨，同比-10.5%，出口占比1.2%；2023年全年向墨西哥出口钢材137万吨，出口占比1.5%。

1-3月，我国向美国出口钢材19万吨，同比-19.4%，出口占比0.7%；2023年全年向美国出口钢材85万吨，出口占比0.9%。

2) 我国向上述国家出口钢材占比小，其中我国出口美国和墨西哥的钢材数量同比下降，出口占比正在降低；截至目前出口巴西的钢材数量同比有所增加，但出口规模仍然相对较小，后续关注其政策具体实施时间。预计上述国家相关关税政策实施后，对我国钢材出口整体的影响有限。

钢材出口量增价减，警惕低端产品出口增长

1) 3月我国钢材出口数量989万吨，同比增长25.3%，1-3月钢材出口数量2580万吨，同比增长30.7%；3月钢材出口金额78亿美元，同比下降24.1%，1-3月钢材出口金额203亿美元，同比下降12.9%。1-3月我国钢材累计出口均价789美元/吨，较去年同期下降37.1%

2) 今年以来，受节后需求启动偏缓等因素影响，国内钢材消费同比下降，钢材库存前期持续累积，与此对应钢材出口数量出现大幅增长。目前我国钢材主要出口至韩国、东盟、中东等国家和地区，其中对越南、阿联酋、沙特、巴基斯坦、马来西亚等国家出口量出现大幅增长。但钢材出口均价却处于近年来低位，钢材出口量增价减的特征突出，需要警惕大量出口附加值较低的中低端钢材可能造成贸易摩擦增加，同时低端产品效益低，生产占用资源，易引发原料价格溢价，使钢企陷入双向挤压的薄利陷阱。

建议关注

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。

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。

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：王保庆 (S0210522090001)

邮箱：WBQ3918@hfzq.com.cn

联系人：胡森皓 (S0210122070105)

邮箱：HSH3809@hfzq.com.cn

相关报告

《钢铁行业周报 (4.15-4.19) 库存压力大幅缓解，消费从高位缓慢回落》2024-4-20

《钢铁行业周报 (4.8-4.12) 供需关系持续改善，蓄势回升动能增强》2024-4-13

《钢铁行业周报 (4.1-4.5) 需求有望持续复苏，警惕复产回暖过快》2024-4-6

《钢铁行业周报 (3.25-3.29) 去库信号进一步明确，供需再平衡迎来重要窗口期》2024-3-30

《钢铁行业周报 (3.18-3.22) 库存拐点显现，下游需求加快恢复》2024-3-23

《钢铁行业周报 (3.11-3.15) 需求不及预期黑色系负反馈，钢材库存启动去化将进》2024-3-16

《钢铁行业周报 (3.4-3.8) 政策促经济平稳供需渐强，旺季来临关注需求复苏进程》2024-3-9

《钢铁行业周报 (2.26-3.1) 需求不及预期原料成本回落，政策预期增强关注下游复苏》2024-3-2

《钢铁行业周报 (2.19-2.23) 低温天气抑制消费，政策暖风频吹支撑钢价》2024-2-24

《钢铁行业周报 (2.5-2.16) 金融数据超预期，经济继续平稳运行，关注两会释放利好的预期》2024-2-17

《钢铁行业周报 (1.29-2.2) 经济运行平稳市场预期改善，淡季供需双弱库存支撑钢价》2024-2-3

《钢铁行业周报 (1.22-1.26) 政策释放利好，宏观预期走强，钢价支撑上行》2024-1-27

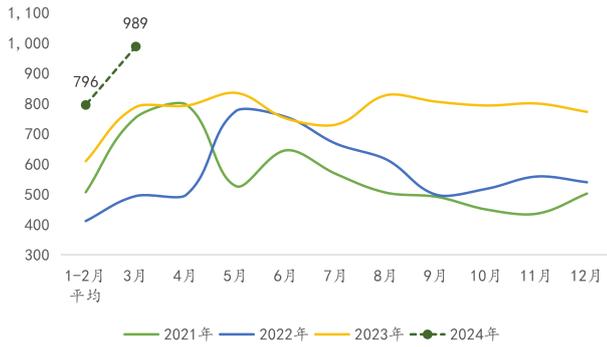
《钢铁行业周报 (1.15-1.19) 淡季供需走弱冬储不及预期，经济运行回升向好保持信心》2024-1-20

《钢铁行业周报 (1.8-1.12) 黑色系价格承压回落，基本面稳固盈利出现改善》2024-1-13

《钢铁行业周报 (1.2-1.5) 供需季节性减弱延续，2024年钢需韧性增强》2024-1-6

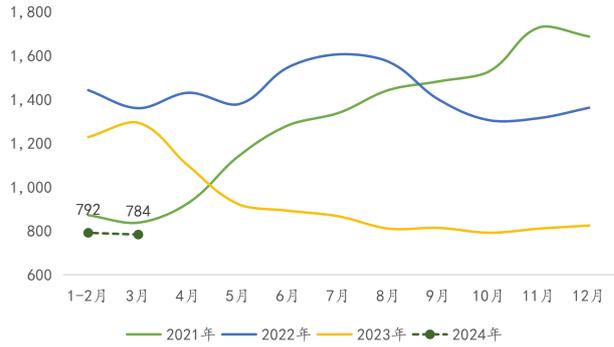


图表 1: 钢材当月出口量 (万吨)



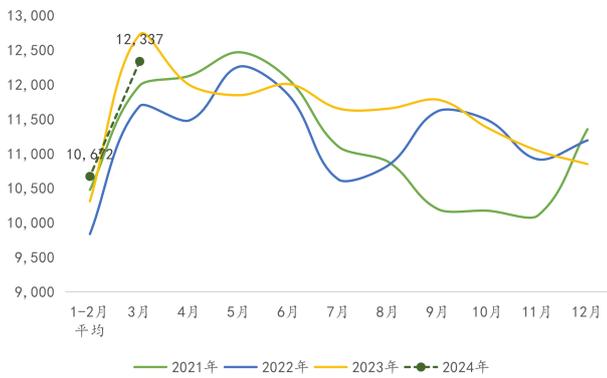
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 2: 钢材当月出口均价 (美元/吨)



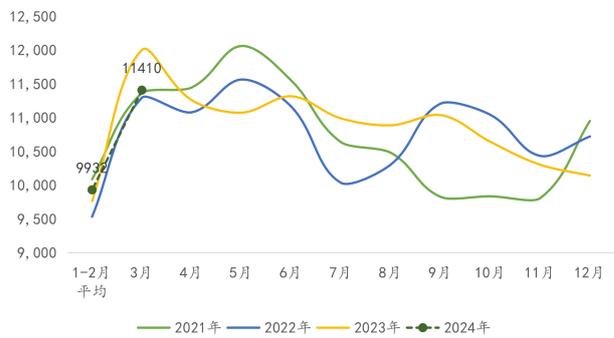
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 3: 钢材当月产量 (万吨)



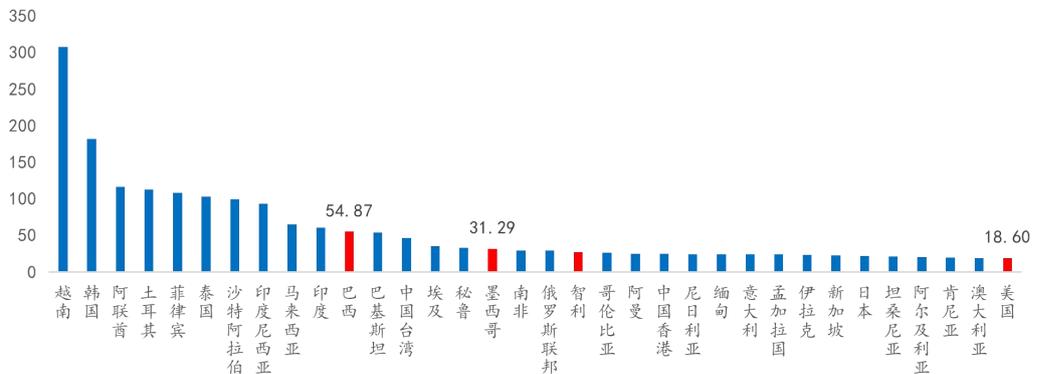
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 4: 钢材当月消费量 (万吨)



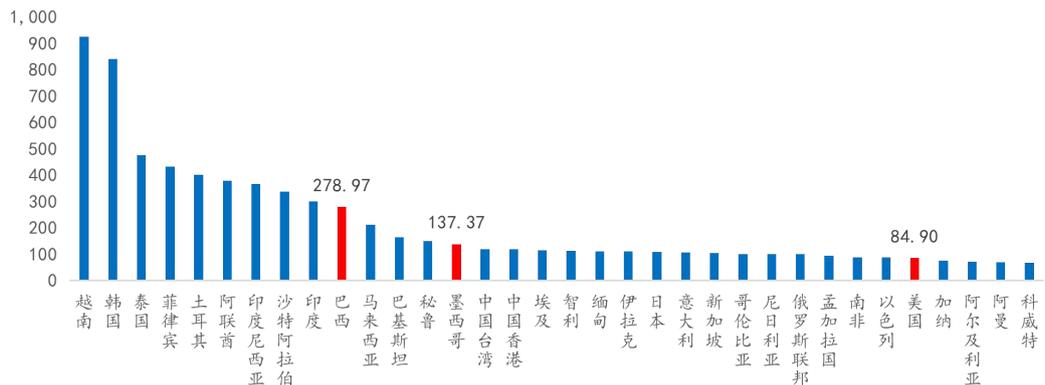
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 5: 2024 年 1-3 月我国钢材出口流向国家



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 6: 2023 年我国钢材出口流向国家



来源: 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：hfjys@hfzq.com.cn