华鑫期货：春节后钢材价格偏弱运行

2024年2月25日

一、2024年宏观经济与中国钢材需求

（一）2024年宏观经济展望

2024年全球经济增速下滑。近期世界银行发布的最新《全球经济展望》报告预计，全球经济增长将连续第三年放缓，从2023年的2.6%降至2024年的2.4%，比2010年代的平均水平低近四分之三个百分点。报告指出，这将使2020-2024年成为全球经济30年来增速最慢的五年。同时，预计2024年中国增速将降至4.5%，2025年进一步降至4.3%。

国内方面，根据国家统计局数据，2023年我国登记新生儿数量只有902万，比2019年减少了500多万，再一次创下了1949年建国以来的新低。新生儿人数急剧下降意味着当前中国房地产与基建已经全面过剩，未来过剩或将更严重。一月下旬国务院下发通知，为防范化解地方政府债务风险，要求天津、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、广西、重庆、贵州、云南、甘肃、青海、宁夏等12 个重点省份加强政府投资项目管理，要求全力化解地方债务风险，严格清理规范在建政府投资项目。其中，交通领域具体范围包括：地方高速公路，不涉及增建跑道的民用运输机场改扩建，通用机场，以航运功能为主的运河，城市轨道交通和市域（郊）铁路项目。由于多少地方政府资金紧张，其他省市基建投资增速也降放缓。2024年中国房地产新开工面积或保持10%以上的负增长，基础设施投资增速或快速下滑。2024年中国钢材需求或略下降。

（二）2024年中国钢材需求预估

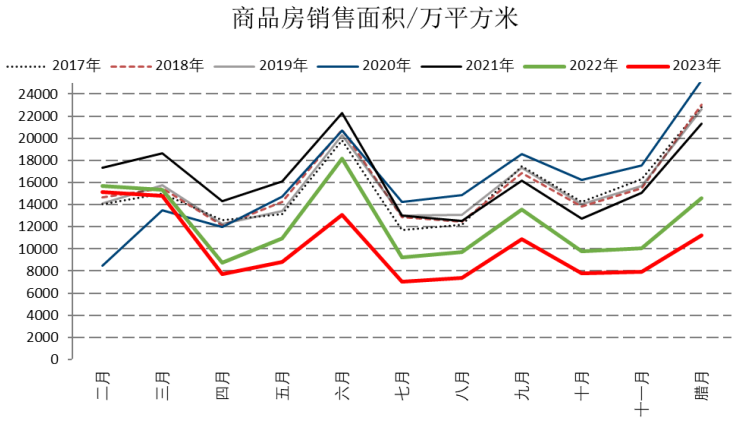
由于新开工面积降速较大，预计2024年施工面积下降10%左右。由于地方债务高企，地方政府土地收入急剧减少，预计2024年基建增速在4%附近。由于2024年欧美发达经济体受通胀影响，增速下降，同时普遍预计中国2024年经济增速低于2023年。所以预计2024年制造业对钢材需求增速较2023年略低，暂估在6%左右；预计2024年中国钢材出口增速在10%左右。根据以上推演计算，2024年中国粗钢需求同比减少1.1%，粗钢需求或在10.08亿吨左右，较2023年粗钢产量10.19亿吨或减少1100万吨。

2024年粗钢需求预估				
项目	占比	2023年增速	2024年全年预期增速%	对总需求贡献%
基建投资	0.15	5.9	4	0.6
建筑施工	0.4	-7.4	-10	-4
制造业	0.28		6	1.68
净出口	0.07	46.9	10	0.7
其他	0.1		-1	-0.1
合计	1			-1.12

1、房地产持续下滑

2023年1-12月全国商品房销售面积为11.17亿平方米，较2022年减少2.4亿平方米，同比下降18%。 2023年全国商品房销售面积跌至2012年水平。

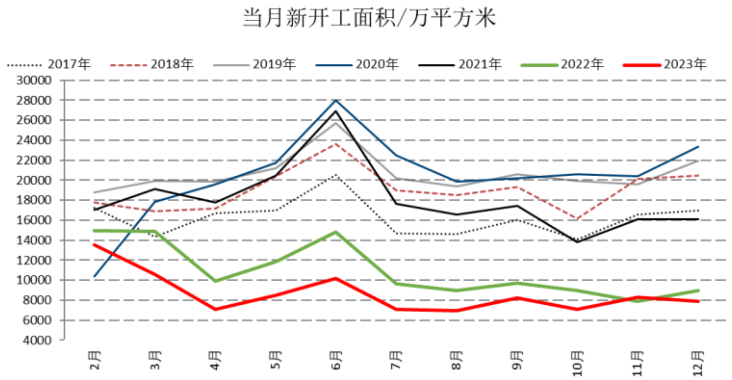
图1：全国商品房销售面积



数据来源：华鑫期货研究所、Wind

2023年1新开工面积9.538亿平方米，同比下降20.4%。2023年新开工面积略低于2007年9.54亿平方米。由于新开工面积大幅下降，导致施工面积加速下滑。

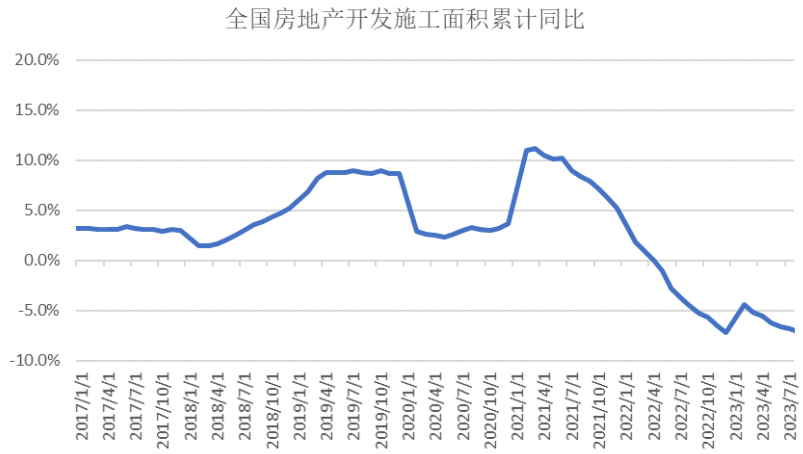
图2：房屋新开工面积



数据来源：华鑫期货研究所、Wind

建筑钢材的需求与房屋施工面积高度相关，2023年1-12月累计施工面积83.84亿平方米，同比下降7.4%。由于新开工面积大幅下降，预计2024年施工面积下降继续下降。

图3：房屋施工面积累计同比



数据来源：华鑫期货研究所、Wind

2、基础设施建设投资增速下降

2023年1-12月基础设施建设投资增速5.9%。为防范化解地方政府债务风险，要求天津、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、广西、重庆、贵州、云南、甘肃、青海、宁夏等12个重点省份加强政府投资项目管理。上述省份原则上不得在交通、新基建等七个领域新建(含改扩建和购置)政府投资项目(含地方各级政府投资项目)。其中，交通领域具体范围包括：地方高速公路，不涉及增建跑道的民用运输机场改扩建，通用机场，以航运功能为主的运河，城市轨道交通和市域(郊)铁路项目。预计2024年基础设施建设投资增速在4%左右。

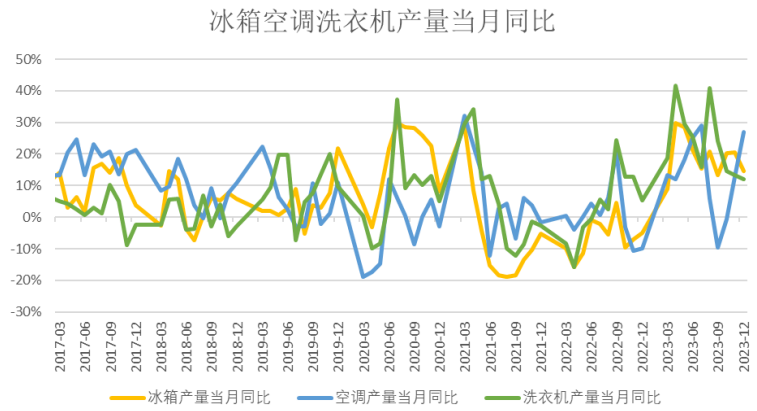
图4：基础设施建设投资累计同比

数据来源：华鑫期货研究所、Wind

3、制造业对钢材需求整体较好

2023年1-12月三大家电产量增速均超10%，冰箱累计产量9632万台，同比增加14.5%；空调累计产量24487万台，同比增加13.5%；洗衣机累计产量10458万台，同比增长19.3%。由于2024年经济增速较2023年略低，三大家电增速或略下滑。

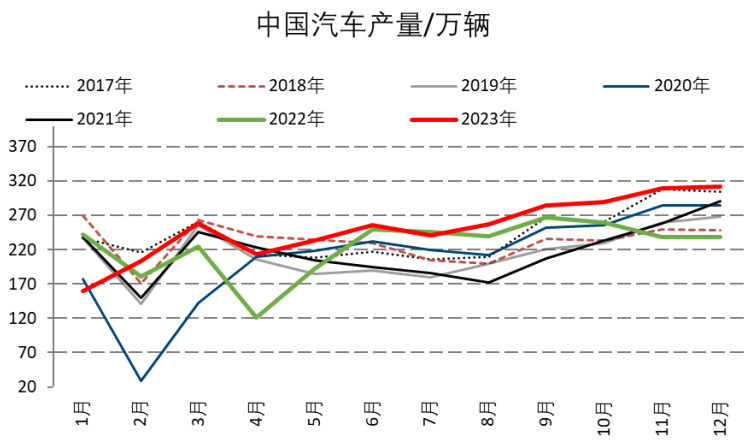
图5：冰箱空调洗衣机产量当月同比



数据来源：华鑫期货研究所、Wind

2023年1-12月汽车产量3016万辆，同比增长11.6%。

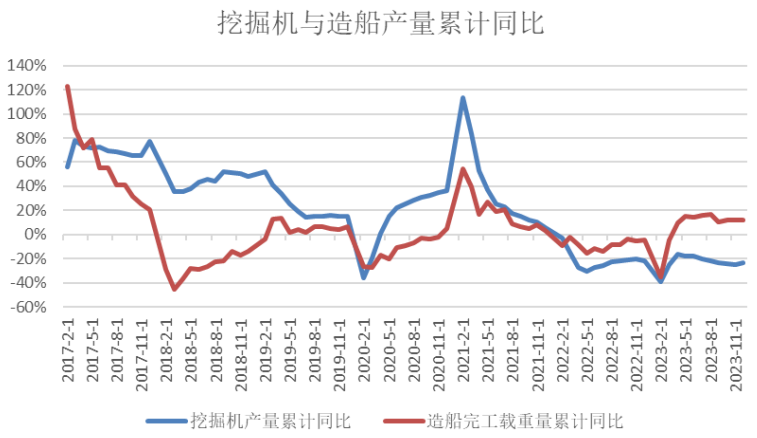
图6：中国汽车产量



数据来源：华鑫期货研究所、Wind

2023年1-12月挖掘机产量累计23.5765万辆，同比下降23.5%，1-12月造船完工载重量4232万吨，同比增加11.8%。

图7：挖掘机与造船产量累计同比

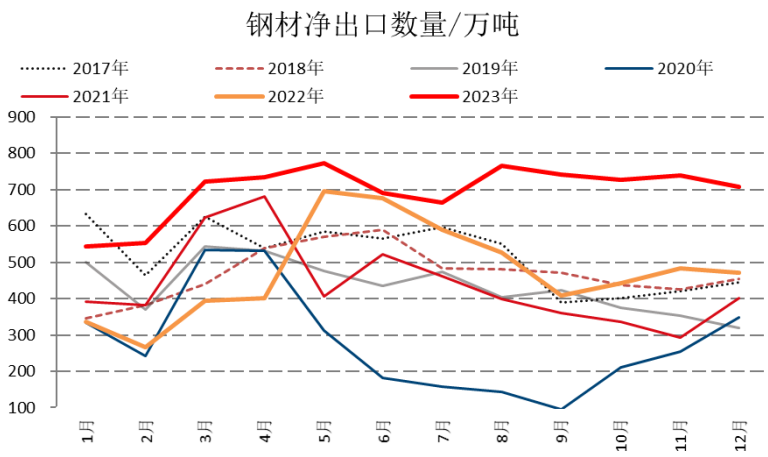


数据来源：华鑫期货研究所、Wind

4、钢材净出口增速或下降

2023年1-12月钢材净出口8355.6万吨，同比增加3137万吨，增幅46.9%。由于美联储维持高利率，海外主要经济体经济增速下滑，预计2024年中国钢材净出口增速回落，全年净出口增速在12%左右。

图8：钢材净出口数量

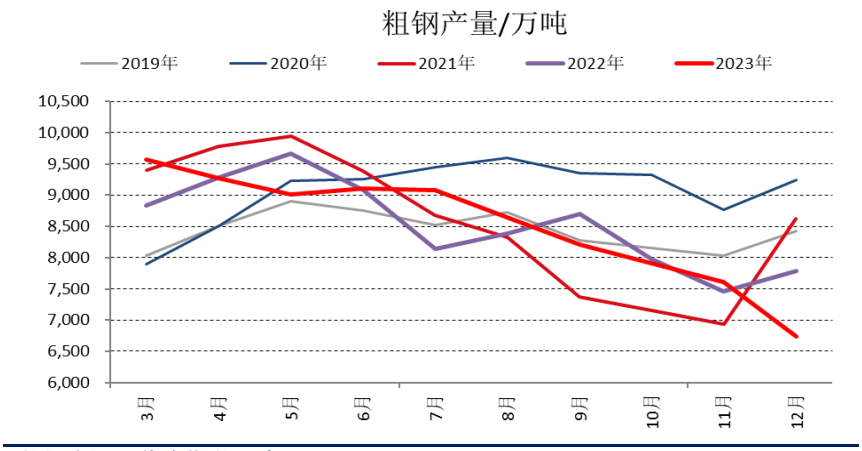


数据来源：华鑫期货研究所、Wind

二、粗钢产量

20232年1-12月粗钢产量10.19亿吨，同比增加0.6%。

图9：粗钢产量



数据来源：华鑫期货研究所、Wind

三、钢厂利润

2023年华东地区长流程螺纹处于亏损状态，整体效益不佳。铁矿与双焦价格高企，钢厂亏损，减产，铁矿需求大幅下降。

图10：钢厂利润

数据来源：华鑫期货研究所、Wind

四、策略建议

预计2024年全年粗钢需求或下滑1.1%，由于需求下滑，钢厂或将保持低产量，炉料价格偏弱。2024年钢材均价或略低于2023年，同时因国内碳达峰要求，煤炭安监和环保压力较大，煤炭产能受约束，双焦表现较铁矿抗跌。

春节后，钢材逐渐累库，钢材需求恢复进度较往常偏慢，全国各大施工单位普遍反映今年项目总量同比有所减少。在钢材降库前，钢材价格偏弱运行。后续密切关注钢厂日均铁水产量，以及粗钢平控政策。同时需要注意的是3月初召开全国两会，密切关注两会期间是否有大规模经济刺激政策。3月中旬至5月是钢材消费旺季，钢材季节性降库，届时钢价或迎来阶段性走强。

注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

章孜海
期货从业资格：F03117293
投资咨询资格：Z0019353
邮箱：zhangzh@shhxqh.com

王婧远
期货从业资格：F0288680
投资咨询资格：Z0010907
邮箱：wangjy@shhxqh.com

华鑫期货有限公司研究所
地址：上海市黄浦区福州路666号21、22楼
邮编：200001
电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫期评