

2023年2月28日

## 钢材：2月份终端需求状况如何？

广金期货研究中心

黑色金属研究员

李彬联

期货从业资格证号：

F03092822

投资咨询资格证号：

Z0017125

联系人

郑航

期货从业资格证号：

F03101899

联系电话：

020-88523420

## 核心观点

从去年防疫政策调整以来，制造业企业生产经营活动预期和钢铁行业新订单 PMI 数据均持续改善，社会经济秩序正稳步恢复，成品钢材消费稳步回升虽反映了钢铁需求恢复节奏未弱于去年同期，但相较以往同期表现相比亦差强人意。2 月钢铁终端需求恢复状况到底如何？本文将从建筑工地、房建、汽车制造三方面，对钢铁终端需求运行状况进行观察。

由于疫情冲击的长尾效应影响，2 月钢材市场弱现实延续，建筑方面需求同比偏弱是主要拖累项。一是由于建筑工程项目资金实际到位情况不佳，今年建筑工人到岗不足，建筑工地复工进度缓慢拖累钢材需求；二是近期居民对中长期贷款加杠杆购置房地产能力较弱，对目前商品新房成交量支撑不足，房企资金销售回款不足，对房建项目进展及其用钢需求形成一定拖累；三是年初购车补贴阶段退坡，居民对汽车消费需求环比有明显回落。弱需求现实也成为短期压制钢材价格表现的重要驱动因素。

但我们也关注到，在经济“高质量发展”的需要日益增加的背景下，多部门经济刺激政策密集出台，货币、财政部门积极采取增加信贷、发债等方式加大扩内需刺激力度，从中长期而言，我们预计钢材需求将继续整体向好。

建议关注的风险事件：1、政策持续释放利好，预期持续改善（上行风险）；2、下游建筑项目建设进展缓慢，导致短期钢材现实需求弱于往年同期（下行风险）。

## 目录

一、钢材消费近况：春节后整体回升，但同比偏低	3
二、建筑工地：项目复工较好，但施工进度较缓	5
三、房屋建设：社会融资开门红，地产市场有所回暖	6
四、汽车制造：补贴暂退销量降，政策支持稳增长	7
五、驱动展望：2月需求弱现实，但预期整体向好	9
免责声明	11

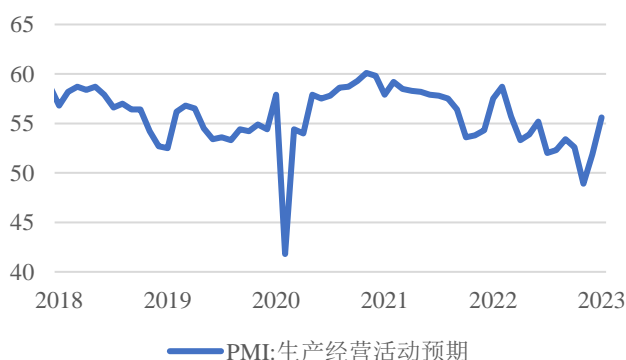
## 一、钢材消费近况：春节后整体回升，但同比偏低

从去年防疫政策调整以来，制造业企业生产经营活动预期和钢铁行业新订单 PMI 数据均持续改善，近期企业整体订单及利润连续两个月环比整体持续渐进回升，对于提振企业固定资产投资意愿、进而增加钢材消费需求而言具有积极的作用和意义。我们曾在此前的报告中预测今年工业企业成品库存将进入被动去化阶段，钢材下游相关领域需求有望最早在一季度末至二季度迎来修复。

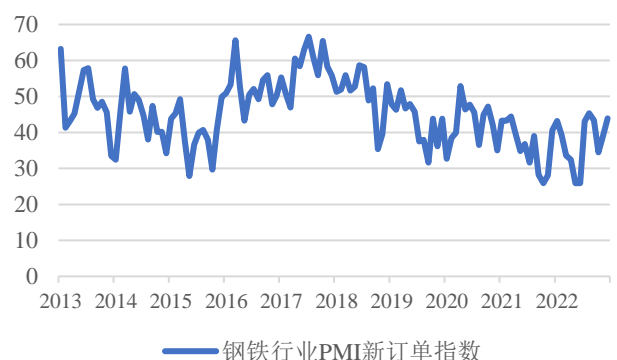
然而 2 月份实际的钢铁需求状况如何呢？我们关注到春节前后钢材需求均呈现出相比其他月份偏弱，根据此特征而制作了春节前后一段时间的成品钢材消费量表现的季节性图。以五大成品钢材（螺纹、热卷、冷卷、线材、中厚板）的需求表现来看，今年春节以来需求恢复节奏与往年同期相当，不过从需求数量来看，钢材消费整体上仍处于往年同期偏弱水平。

在国内防疫政策调整后，社会经济秩序正稳步恢复，成品钢材消费稳步回升虽反映了钢铁需求恢复节奏未弱于去年同期，但相较以往同期表现相比亦差强人意。

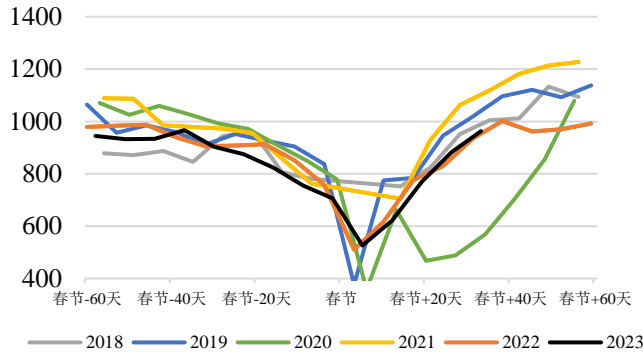
图表：制造业企业 PMI 生产经营活动预期



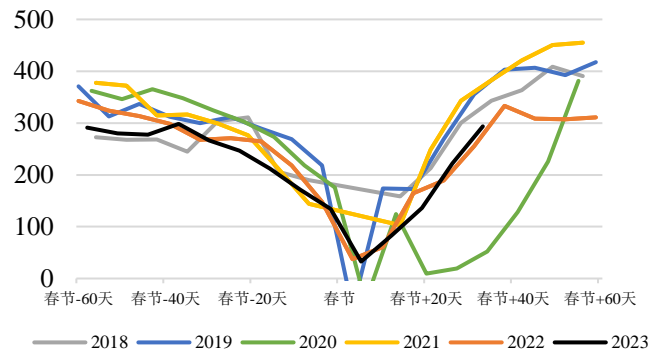
图表：国内钢铁行业 PMI 新订单指数



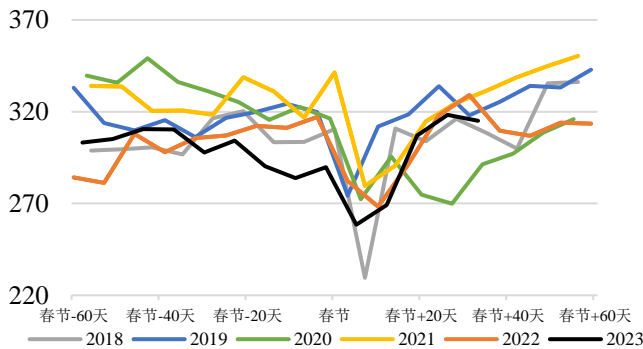
图表：五大成品钢材表观消费量（万吨）



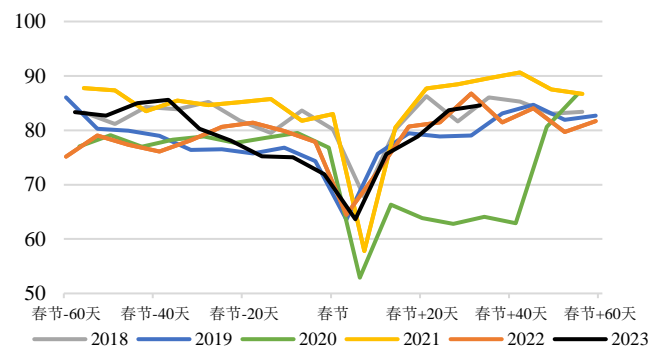
图表：螺纹钢表观消费量（万吨）



图表：热轧卷板表观消费量（万吨）



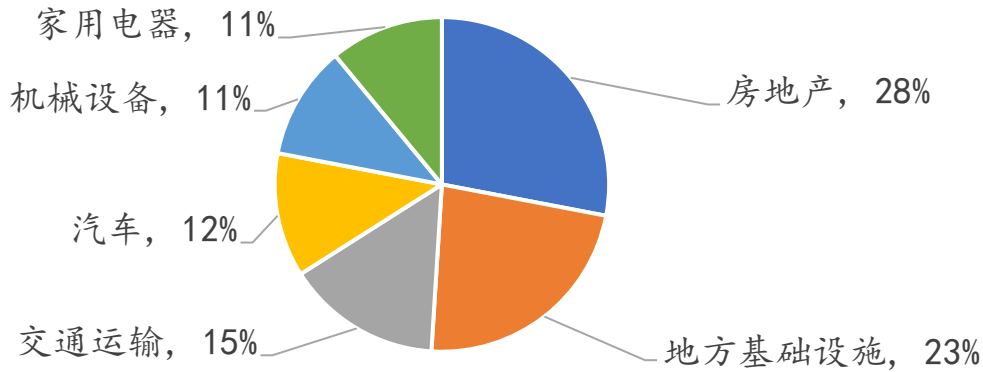
图表：冷轧卷板表观消费量（万吨）



来源：广金期货研究中心，Wind，钢联数据

为何近期钢材消费会呈现出这样的结果，2月钢铁终端需求恢复状况到底如何？首先从近年来钢铁消费领域的大致占比来看，钢铁主要需求领域占比从高到低依此为房地产（占比28%）、地方基础设施（23%）、交通运输（15%）、汽车（12%）、机械设备（11%）、家电（11%）。由于家电、机械设备近期政策及消费驱动变化不大，本文将从建筑工地、房建、汽车制造三方面，对钢铁终端需求运行状况进行观察。

图表：中国钢材各需求领域占比



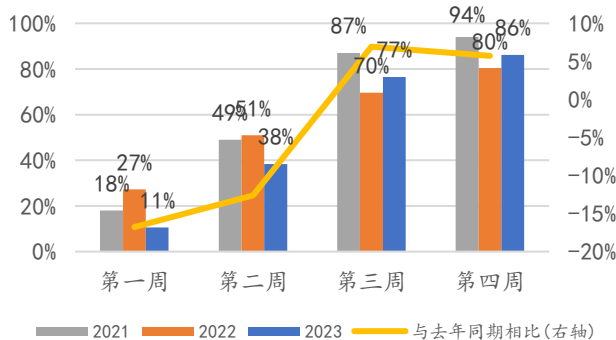
来源：广金期货研究中心

## 二、建筑工地：项目复工较好，但施工进度较缓

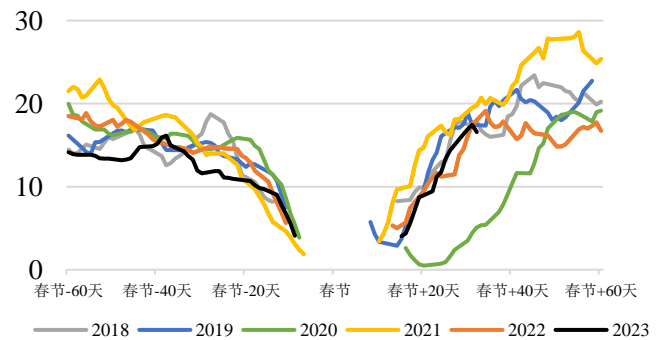
春节以来，项目复工和人员到位表现较好。据百年建筑调研，截至本月 21 日全国样本工程项目开复工率为 86.1%，同比提升 5.7%；劳务到位率 83.9%，同比提升 2.8%，建筑钢材现货成交整体稳步回升。

不过我们也了解到部分项目到位资金不足，实体项目施工进度仍然缓慢，这从春节后混凝土消费表现不及前两年同期可以佐证，混凝土投机囤货难度较大。这也对建筑工地钢材需求近期表现形成拖累，螺纹钢是建材中占比较大成品钢材，其消费量整体恢复节奏与去年相当，但因施工进度恢复不佳，因而仍处于往年同期偏低水平。

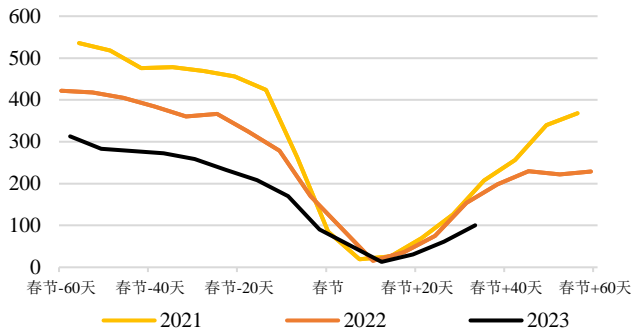
图表：春节后建筑项目开复工率



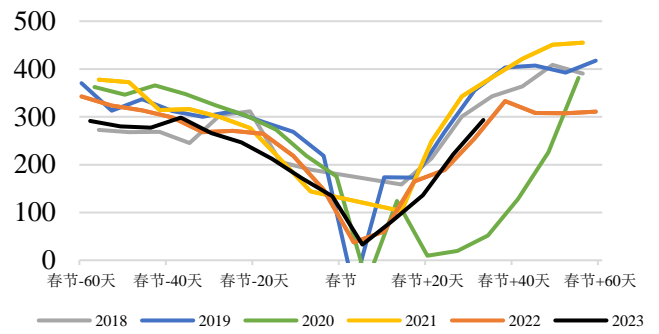
图表：节前贸易商建筑钢材成交量（万吨）



图表：混凝土周度出库量情况（万立方米）



图表：螺纹钢表观消费量（万吨）



来源：广金期货研究中心，Wind，钢联数据

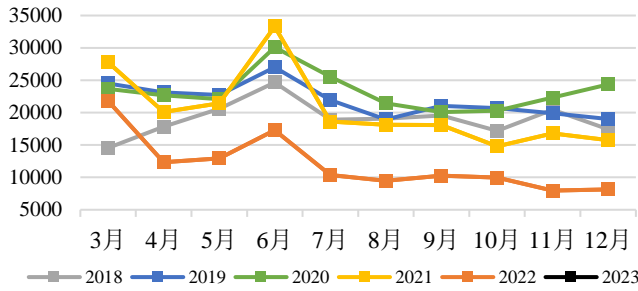
### 三、房屋建设：社会融资开门红，地产市场有所回暖

房屋建设是钢材主要终端消费的领域之一，在房建中广泛使用到螺纹钢、热轧卷板等建筑钢材。2022年房市困难重重，开发商资金到位紧张是房建受阻的主要原因之一。去年房企资金到位累计同比下滑25.93%，房屋施工、竣工面积均呈现下滑。

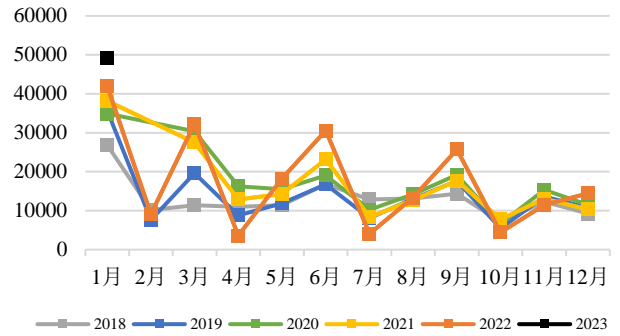
房屋销售回款是房企的重要资金来源，商品新房成交数据表现一般，表明目前地产市场虽整体仍处于寒冬阶段，短期内仍是钢材需求的主要拖累项。而去年11月以来，纠偏政策密集出台，多部门配合采取支撑经济的金融、财政政策。年初银行信贷投放发力节奏明显前置，社融数据、人民币贷款增加额均表现优于预期。

从东部主流12座样本城市二手房成交数据有明显局部回暖迹象，虽然其与房企回款关联并不直接，但从整体供需来看，二手房成交回升将带动商品新房成交。我们认为随着国内经济逐步复苏，居民超额储蓄或更多向投资、消费转移，带动新房成交逐步回暖，预计地产端的拖累效应将边际下降，房建进度及其钢材消费或有望在下半年加速。

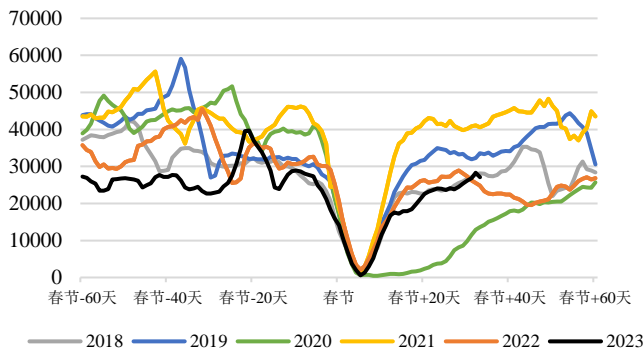
图表：房地产施工面积（万平方米）



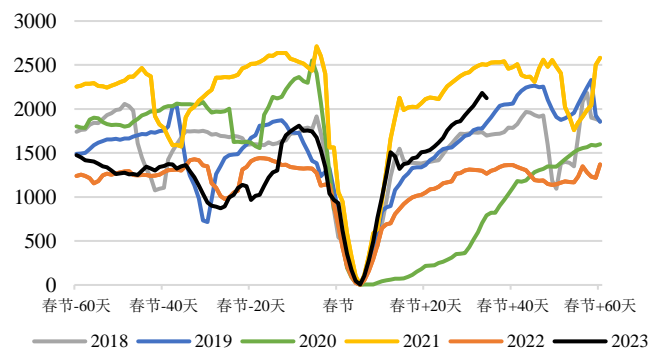
图表：新增人民币贷款总量（亿元）



图表：30座大中城市商品房成交套数（套）



图表：东部12城二手房成交套数（套）



来源：广金期货研究中心，Wind

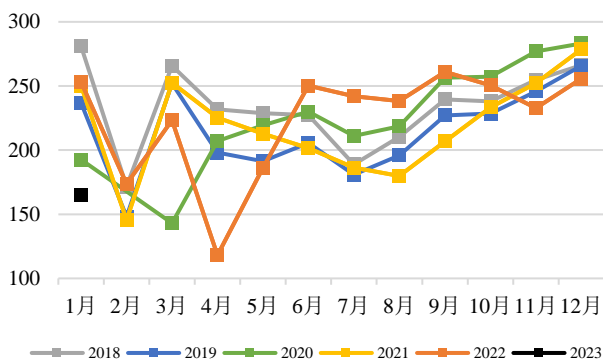
## 四、汽车制造：补贴暂退销量降，政策支撑稳增长

一季度汽车市场受疫情冲击的长尾效应、购车补贴退坡、季节性等因素影响，汽车销量或为弱现实，拖累热轧卷板等板材、型材消费，从近4周乘用车平均日销量数据表现来看，今年1-2月乘用车平均日销量环比回落明显，由于汽车产销量两者相当，销量不足对于汽车制造业整体用钢需求形成拖累。

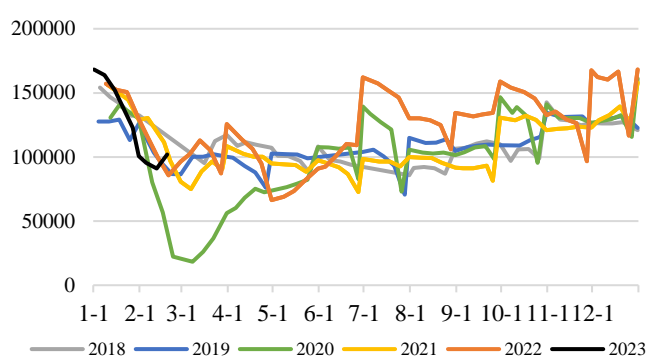
去年下半年以来补贴政策对汽车销量增长贡献明显，随着中国社会逐渐进入“后疫情时代”，对于国内经济“高质量发展”的需要日益增加，近期发改委、商务部、工信部多部门表态将在2023年全力支

持经济平稳增长，促进汽车等大宗消费。中国汽车工业协会也表示，如果一季度汽车销量下滑比较严重，相关部门会考虑政策的延续。后续政策支持或长期支撑汽车消费增长，带动板材需求回升。

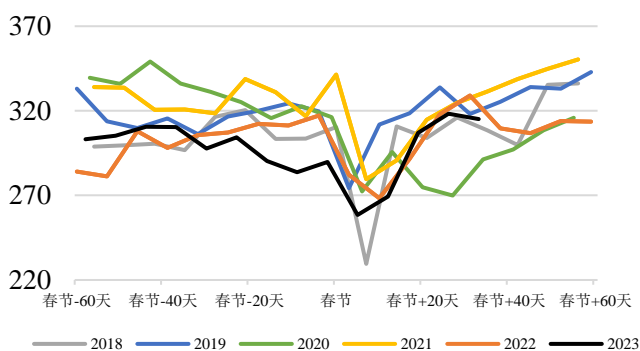
图表：乘用车当月销量（万辆）



图表：近4周乘用车平均日销量（万辆）



图表：热轧卷板表观消费量（万吨）



来源：广金期货研究中心，钢联数据



## 五、驱动展望：2月需求弱现实，但预期整体向好

由于疫情冲击的长尾效应影响，2月钢材市场弱现实延续，建筑方面需求同比偏弱是主要拖累项。一是由于建筑工程项目资金实际到位情况不佳，今年建筑工人到岗不足，建筑工地复工进度缓慢拖累钢材需求；二是近期居民对中长期贷款加杠杆购置房地产能力较弱，对目前商品新房成交量支撑不足，房企资金销售回款不足，对房建项目进展及其用钢需求形成一定拖累；三是年初购车补贴阶段退坡，居民对汽车消费需求环比有明显回落。弱需求现实也成为短期压制钢材价格表现的重要驱动因素。

但我们也关注到，在经济“高质量发展”的需要日益增加的背景下，多部门经济刺激政策密集出台，货币、财政部门积极采取增加信贷、发债等方式加大扩内需刺激力度，支撑实体需求向好。在汽车方面，多部门表态将促进汽车等大宗消费，新能源车购置补贴或延续。而更重磅的是，今年财政部提前顶格下达地方债达到2.19万亿元，首次超过2万亿规模，政策刺激力度可见一斑，另外从去年12月财政部发债到实际落地到项目或有大致3个月的时间差，我们预计钢材需求增加或最早在一季度末至二季度逐步兑现。从中长期而言，我们预计钢材需求将继续整体向好。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。



更多期货资讯请关注广金公众号

## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：[www.gzjkqh.com](http://www.gzjkqh.com)

## 广州金控期货有限公司分支机构

<p>·广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555</p>	<p>·佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/85501815</p>
<p>·大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311室 电话：0411-84806645</p>	<p>·山东分公司 地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室 电话：0531-55554330</p>
<p>·福州营业部 地址：福建省福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021</p>	<p>·杭州分公司 地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室 电话：0571-87791385</p>
<p>·河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314</p>	<p>·唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603</p>
<p>·淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号 电话：0561-3318880</p>	<p>·太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123、1124号 电话：0351-7876105</p>
<p>·嘉兴分公司 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼 电话：0573-87216718</p>	