

# 节后需求成色不足，基建或继续托底

2023年2月9日 星期四

兴证期货.研发中心

黑色研究团队

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

## ■ 内容提要

据钢联最新数据，以农历来看，春节后第二周五大品种钢材表观消费 768 万吨，螺纹钢表观消费 136 万吨，同比均低于去年，处于近七年来偏低的水平。从下游来看，除基建外，多数行业用钢需求成色不足。

报告目录

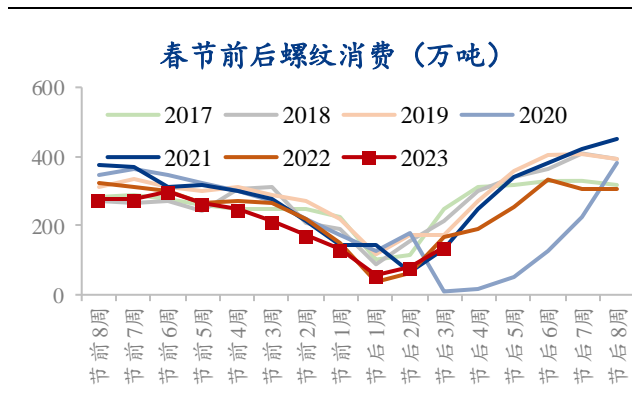
1、房地产.....	3
2、基建.....	5
3、制造业.....	7

图目录

图表 1：螺纹钢春节前后需求.....	3
图表 2：五大品种钢材春节前后需求.....	3
图表 3：2022 年房地产数据.....	3
图表 4：螺纹钢产量与房地产新开工相关性较强.....	4
图表 5：全国 30 大中城市房屋成交面积.....	5
图表 6：100 大中城市土地成交面积.....	5
图表 7：基建投资保持高位水平.....	6
图表 8：汽车产量.....	7
图表 9：新能源汽车产量.....	7
图表 10：美国制造业进口指数与中国机电产品出口.....	8
图表 11：家电出口下滑明显.....	8
图表 12：波罗的海干散货指数持续下行.....	9
图表 13：集装箱产量见顶回落.....	9
图表 14：船厂新订单量累计值.....	9
图表 15：部分用钢行业 2022 年产量.....	10

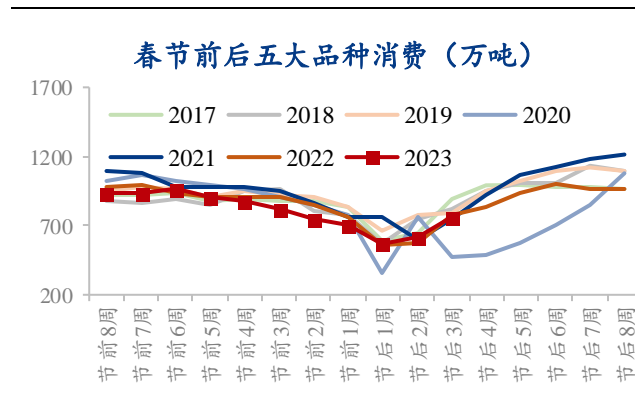
据钢联最新数据，以农历来看，春节后第二周五大品种钢材表观消费 768 万吨，螺纹钢表观消费 136 万吨，同比均低于去年，处于近七年来偏低的水平。从下游来看，除基建外，多数行业用钢需求成色不足。

图表 1：螺纹钢春节前后需求



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图表 2：五大品种钢材春节前后需求



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

## 1、房地产

2020 年无疑是房地产一个巅峰，开发投资额、新开工面积、销售金额均达到历史新高，此后的两年，地产由盛转衰。

据国家统计局数据，2022 年房地产开发投资同比下降 10%，新开工面积 120587 万平方米，同比下降 39.4%，施工面积 904999 万平方米，同比下降 7.2%，竣工面积同比下降 15%，商品房销售面积同比下降 24.3%，土地购置面积同比下降 48.4%。

图表 3：2022 年房地产数据

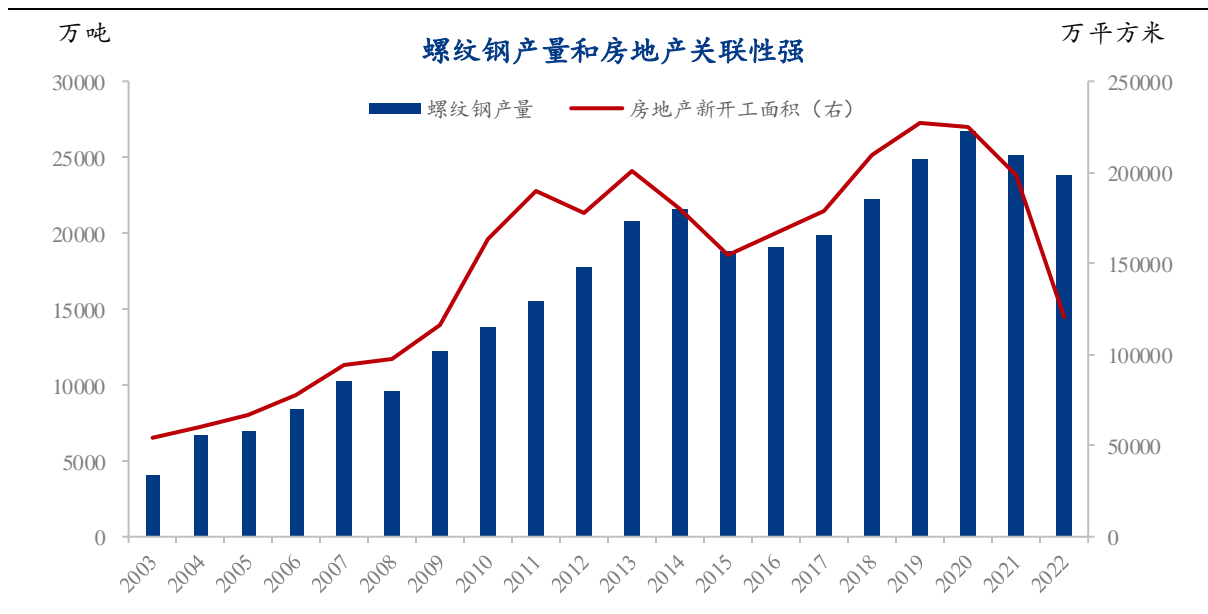
指标	单位	2022	2021	累计同比
房地产开发投资	亿元	132,895	147,602	-10.0%
房地产新开工	万平方米	120,587	198,895	-39.4%
施工面积	万平方米	904,999	975,387	-7.2%
销售面积	万平方米	135,837	179,433	-24.3%
商品房销售金额	亿元	133,308	181,930	-26.7%
竣工面积	万平方米	86,222	101,412	-15.0%
土地购置面积	万平方米	10,052	21,590	-53.4%
土地成交价	亿元	9,166	17,756	-48.4%
销售回款（个人按揭+预付）	亿元	73104	106334	-31.3%

数据来源：兴证期货研发部，国家统计局

房地产是钢铁行业最大的下游，涉及螺纹钢、线材、型钢和板卷等多种钢材，2020 年地产新开工达到峰值时，正好对应粗钢产量巅峰，其中螺纹钢产量和新开工有着较强的相关性，近二十年来，两者比值平均在 0.11。

2022 年房地产新开工面积骤降至 12 亿平方米，同比下降 39.4%，理论上对应螺纹钢需求 1.5 亿吨左右。但据统计局数据显示，2022 年钢筋产量 2.37 亿吨，同比降幅仅 8.1%，同样钢联口径，螺纹钢产量 2.65 亿吨，同比下降 7.3%。两者出现较大偏差的主要原因或与地产庞大的存量施工面积和基建有关。展望后期地产用钢需求，需要从地产供需两端出发。

图表 4：螺纹钢产量与房地产新开工相关性较强



数据来源：兴证期货研发部，国家统计局

需求端，据 58 安居客等报道，春节期间以及 2 月有部分城市，如北京看房人气明显回升，成交也明显好转。但据 iFind 统计，2023 年 1 月全国 30 大中城市商品房成交面积 965.58 万平方米，同比下降 16%，也是 2013 年以来的最低值。据中指研究院，1 月 TOP100 房企销售总额为 4223.3 亿元，同比下降 31.7%，较去年同期降幅扩大 8.6 个百分点，TOP100 房企权益销售额为 3025.4 亿元，权益销售面积为 1997.5 万平方米，同比分别下降 35.2%和 40.5%。

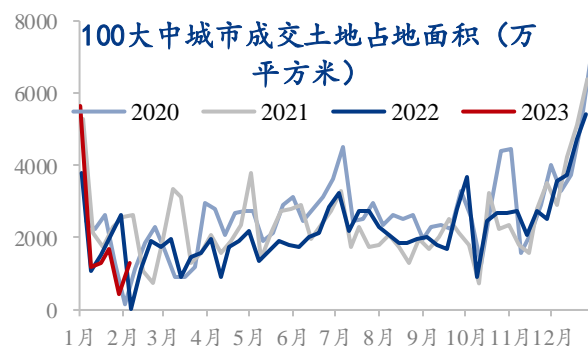
2 月，30 大中城市商品房成交环比回升幅度较大，但属于季节性规律。此外，由于部分城市首贷利率低至 3.7%-3.8%，反而激发提前还贷热潮。

图表 5：全国 30 大中城市房屋成交面积



数据来源：兴证期货研发部，iFind

图表 6：100 大中城市土地成交面积



数据来源：兴证期货研发部，iFind

供应端，2023 年 1 月，TOP100 企业拿地总额 591 亿元，同比下降 29.4%。近期有报道北京等一线城市房企高价拿地，但以央国企占主导，民企参与度较低。据钢联调研，截止 2 月 7 日，全国房建开复工率 39.2%，145 城市混凝土产能利用率 1.53%，农历同比均低于去年。

2023 年 1 月地产数据并未出现好转，拿地面积的减少或进一步向新开工和施工传导，预计一季度地产用钢表现较弱。

## 2、基建

据国家统计局，2022 年全年基础设施投资增长 9.4%，其中水利管理业投资增长 13.6%，公共设施管理业投资增长 10.1%，道路运输业投资增长 3.7%，铁路运输业投资增长 1.8%。高速增长的基础设施投资也带动了相关行业用钢需求高速发展，据中钢协数据，2022 年重点钢企桥梁板产量 316 万吨，同比增加 10.1%；管线钢板产量 457 万吨，同比增加 14.7%，高强钢板产量 4129 万吨，同比下降 3.5%。

图表 7：基建投资保持高位水平



数据来源：兴证期货研发部，国家统计局

2023 年国内经济依然面临着较大的下行压力，去年 12 月中央经济工作会议提出“保持必要的财政支出强度，优化组合赤字、专项债、贴息等工具”，对比发达国家，我国的政府杠杆率仍处于偏低水平，预计今年中央或扩大财政赤字，采取更为积极的财政政策来刺激经济复苏。1 月 18 日国家发改委在例行新闻发布会上表示春节前后将集中下达一批中央预算内投资，支持新型基础设施领域重大项目建设；适度超前开展基础设施投资，加强交通、能源、水利等重大基础设施建设。

春节过后，多地密集推动重大项目开工建设。据报道，北京市今年第一批总投资约 486 亿元的 50 个重大项目集中开工；广东省今年将安排省重点项目 1530 个，总投资约 8.4 万亿元；陕西省一季度开工省市重点项目 795 个，总投资 5646 亿元；云南省一季度计划开工项目 675 个、总投资 1973 亿元。

不过，由于劳务人员时隔三年大规模返乡，今年节后复工情况不及前两年，实际钢材需求仍有待恢复。据钢联调研，截至 2023 年 2 月 7 日（正月十七），全国工程项目开复工率为 38.4%，较上期提升 27.9 个百分点，较 2022 年正月十七下降 12.6 个百分点。全国工程项目劳务到位率 43.3%，较上期提升 28.6 个百分点，同比下降 16.9 个百分点。随着后期资金逐步到位，一季度基建用钢仍有增量空间。

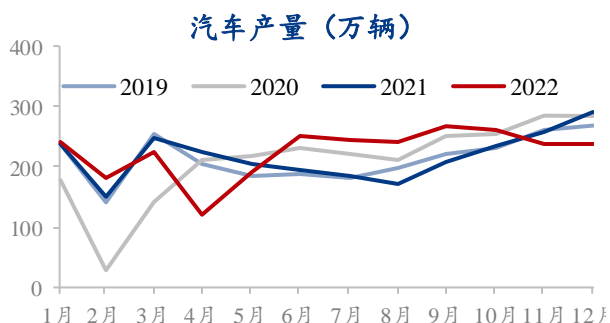
### 3、制造业

据统计局数据，1 月份制造业 PMI 指数为 50.1%，比上月上升 3.1 个百分点，重回扩张区间，制造业景气水平明显回升，其中生产指数为 49.8%，比上月上升 5.2 个百分点，新订单指数为 50.9%，比上月上升 7.0 个百分点。

**汽车：**据中汽协数据，2022 年，汽车产销分别完成 2702.1 万辆和 2686.4 万辆，同比分别增长 3.4%和 2.1%，与上年相比，产量增速持平，销量增速下降 1.7 个百分点。其中，乘用车因购置税减免表现较好，而商用车受建筑行业 and 疫情拖累出现明显下滑，尤其以重型卡车降幅明显，而新能源汽车产销同比分别增长 96.9%、93.4%。出口方面，由于海外供给不足和中国车企出口竞争力的大幅增强，年出口突破 300 万辆。

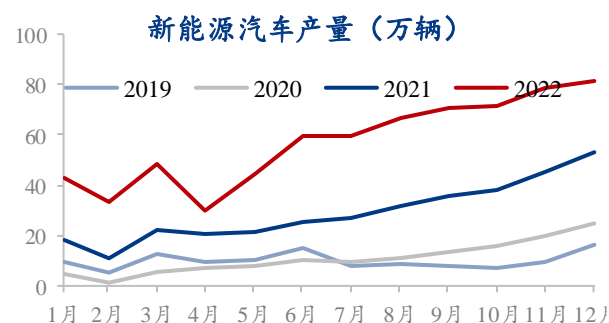
从用钢角度来看，中钢协数据显示，2022 年重点钢企汽车板产量 3666 万吨，同比增加 3.6%，其中镀锌汽车板产量 905 万吨，同比增加 11.5%。后期来看，随着相关配套政策措施的实施，将会进一步激发市场主体和消费活力，叠加新的一年芯片供应短缺等问题有望得到较大缓解，预计 2023 年汽车市场将继续呈现稳中向好发展态势，呈现 3%左右增长。

图表 8：汽车产量



数据来源：兴证期货研发部，中汽协

图表 9：新能源汽车产量



数据来源：兴证期货研发部，中汽协

**家电：**2022 年房地产竣工面积同比下滑 15%，对家电内需影响较大。奥维云数据显示，2022 年开盘楼市同比下滑 46.5%，成交套数同比下滑 51.3%，导致家电配套产品降幅显著，如卫浴、厨电、大家电等降幅均在 45%左右。2023 年 1 月，家电全品类线上电商平台销量、销额同比分别下滑 54%、31.6%，线下实体店分别下滑 33%、37%。

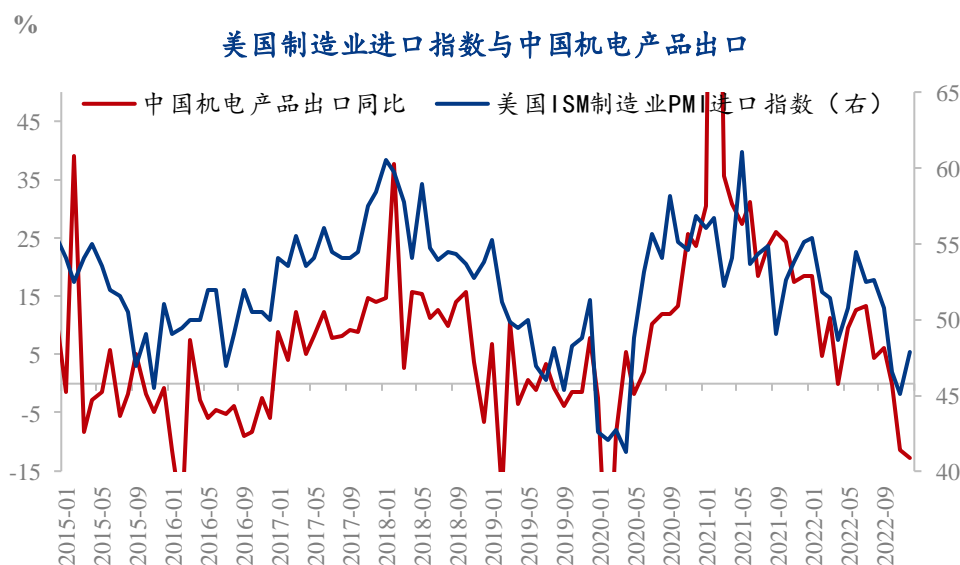
外需方面，据海关总署，去年 11、12 月我国机电产品的出口额（美元计价）同比分别下滑 11.2%、12.9%，三大白电空调、冰箱、洗衣机全年出口量同比分别下滑 13%、5.9%、22.9%，并且降幅仍在进一步扩大。

相关的用钢量也出现了明显减少，据中钢协数据，2022 年重点钢企家电板产量 839 万吨，

同比下降 15.7%，电工钢板产量 1088 万吨，同比下降 5.2%。

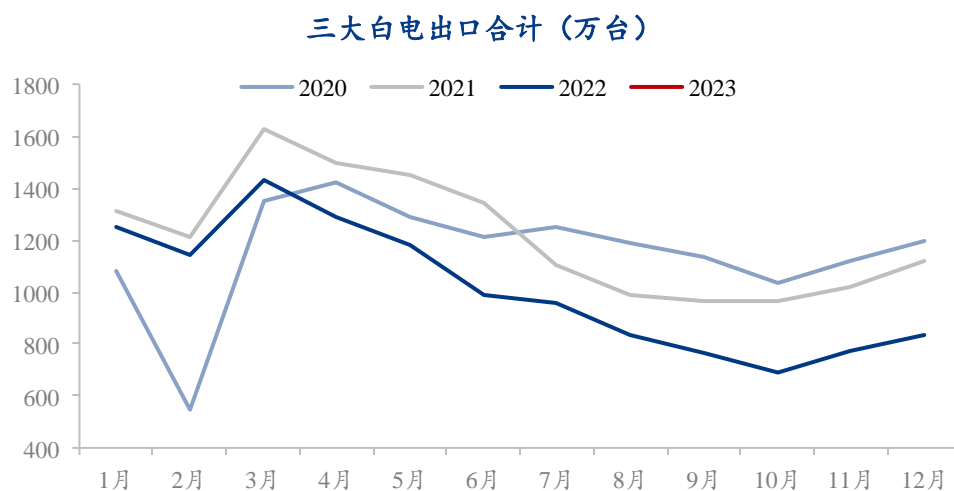
我国机电产品与美国制造业进口、耐用品消费需求有着直接关系，2020 年受益于海外疫情造成的供应链问题，我国机电产品出口一度十分火爆，也带动了国内相关产业高增长。但美国 ISM 制造业进口指数已经连续两个月落于荣枯线之下，叠加全球制造业供应链修复、转向东南亚，2023 年我国机电产品出口或进入相对的萎靡期，与之相关的家电用钢也将减少。

图表 10：美国制造业进口指数与中国机电产品出口



数据来源：兴证期货研发部，iFind

图表 11：家电出口下滑明显



数据来源：兴证期货研发部，海关总署



**集装箱：**集装箱与全球海运繁荣度息息相关，随着海运拥堵的改善以及波罗的海干散货指数的持续下行，集装箱需求已经出现断崖式的下滑。据国家统计局数据，2022年集装箱产量同比大幅下滑36.9%，重点企业集装箱板产量同比下滑56.4%。

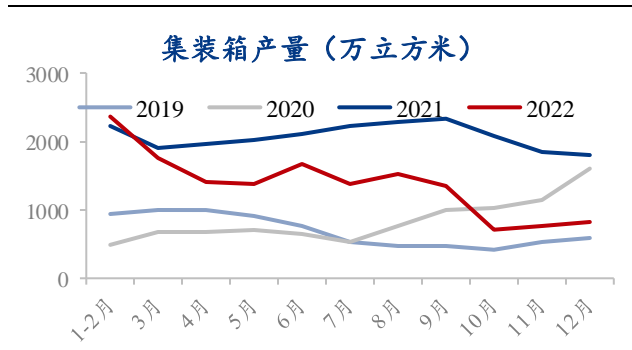
图表 12：波罗的海干散货指数持续下行



数据来源：兴证期货研发部，iFind

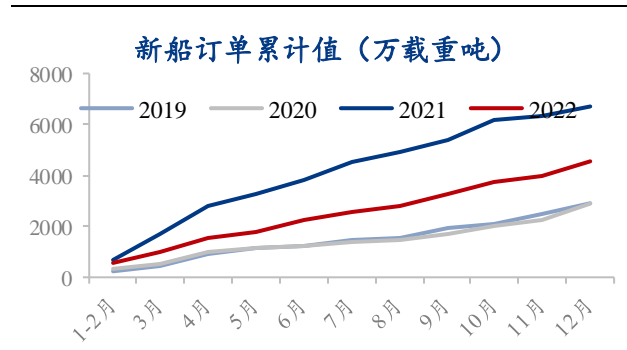
**造船：**受益于前两年的航运繁荣，造船行业迎来了一个上行的的大周期，据中船协数据，2022年我国造船完工量3786万载重吨，同比下降4.6%，新接量4552万载重吨，同比下降32.1%，手持量10557万载重吨，同比增长10.2%。虽然新接和完工量已随着海运热度的下行而见顶回落，但造船是一个长周期行业，庞大的手持订单仍将使得今后几年行业用钢量维持较高水平。

图表 13：集装箱产量见顶回落



数据来源：兴证期货研发部，国家统计局

图表 14：船厂新订单量累计值



数据来源：兴证期货研发部，中船协

**挖掘机：**挖掘机与建筑行业高度相关，受地产新开工和施工下行拖累，挖掘机产销量降幅显著，据国家统计局数据，2022年挖掘机产量30.7万台，同比下降21.7%。

总结来看，春节后钢材需求成色不足，一方面与劳务人员到岗率相对降低有关，另一方面，地产仍在继续探底，制造业因欧美需求下滑而外需减弱，后期用钢或主要靠基建来托底。

图表 15：部分用钢行业 2022 年产量

用钢行业	单位	2022 年	2021 年	累计同比
铁路机车	辆	1463	1105	32.4%
包装专用设备	台	960403	754335	27.3%
移动通信基站设备	万信道	667	541.9	23.1%
工业机器人	套	443055	366044	21.0%
发电设备	万千瓦	18376.1	15954.6	15.2%
大型拖拉机	台	107647	98648	9.1%
焊管	万吨	6325.8	5883.2	7.5%
交流电动机	万千瓦	42928.7	40501.8	6.0%
彩电	万台	19578.3	18496.5	5.8%
金属冶炼设备	吨	873640.5	826338.3	5.7%
洗衣机	万台	9106.3	8618.5	5.7%
汽车	万辆	2747.6	2652.8	3.6%
水泥专用设备	吨	415905	402935.6	3.2%
空调	万台	22247.3	21835.7	1.9%
冰箱	万台	8664.4	8992.1	-3.6%
工业锅炉	蒸发量吨	374401.1	389052.7	-3.8%
金属切削机床	万台	57.2	60.2	-5.0%
电梯、自动扶梯及升降机	万台	145.4	154.5	-5.9%
复印和胶版印制设备	万台	365	390.8	-6.6%
中型拖拉机	台	291858	313093	-6.8%
小型拖拉机	万台	17	18.7	-9.1%
民用钢质船舶	万载重吨	3001.4	3354.3	-10.5%
金属成形机床	万台	18.3	21	-12.9%
挖掘机	台	306950	362029	-15.2%
发动机	万千瓦	226891	268206.5	-15.4%
家用冷柜	万台	2260.2	2906	-22.2%
动车组	辆	760	1021	-25.6%
电动手提式工具	万台	18931.8	27226.8	-30.5%
金属集装箱	万立方米	14758	23057.6	-36.0%
饲料生产专用设备	台	35119	158566	-77.9%

数据来源：国家统计局

### 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，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。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾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接收到任何形式的报酬。

### 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。