

## 钢材出口增加，凸显国内供应压力

2023年9月8日 星期五

兴证期货·研究咨询部

黑色研究团队

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

陈庆

从业资格编号：F03114703

联系人

陈庆

电话：021-68982760

邮箱：chenqingqh@xzfutures.com

### ■ 内容提要

据海关总署最新公布，2023年8月中国出口钢材828.2万吨，较上月增加97.4万吨，环比增长13.4%；1-8月累计出口钢材5878.5万吨，同比增长28.4%。

在供需平衡表中，出口一般划归需求。但今年以来，钢材出口越多，反而表明国内供应压力越大，主要有如下原因：

（1）出口利润大幅缩水；（2）机电出口金额同比下滑，海外需求并没有那么强劲；（3）国内热卷库存高企和出口价格下跌相互验证。因此今年出口大幅增加，不能简单解释为海外供应减少导致国内出口需求增加，还证明了国内供应压力过大，钢厂主动降价出口。

后市来看，出口韧性是支撑铁水高产量的主要原因之一，只要出口不降，铁水就无需减产，对铁矿石价格是利好。但随着机电出口金额同比下滑，下游需求承接力度不足，钢厂亏损率增加，若9月旺季不及预期，或加速负反馈进程。从历史来看，当出口大幅增长时，价格大幅下跌，甚至跌破成本的风险也将上升，例如2015-2016年。

报告目录

1、8月钢材出口环比大幅增加.....	3
2、出口增加凸显国内供应压力.....	3

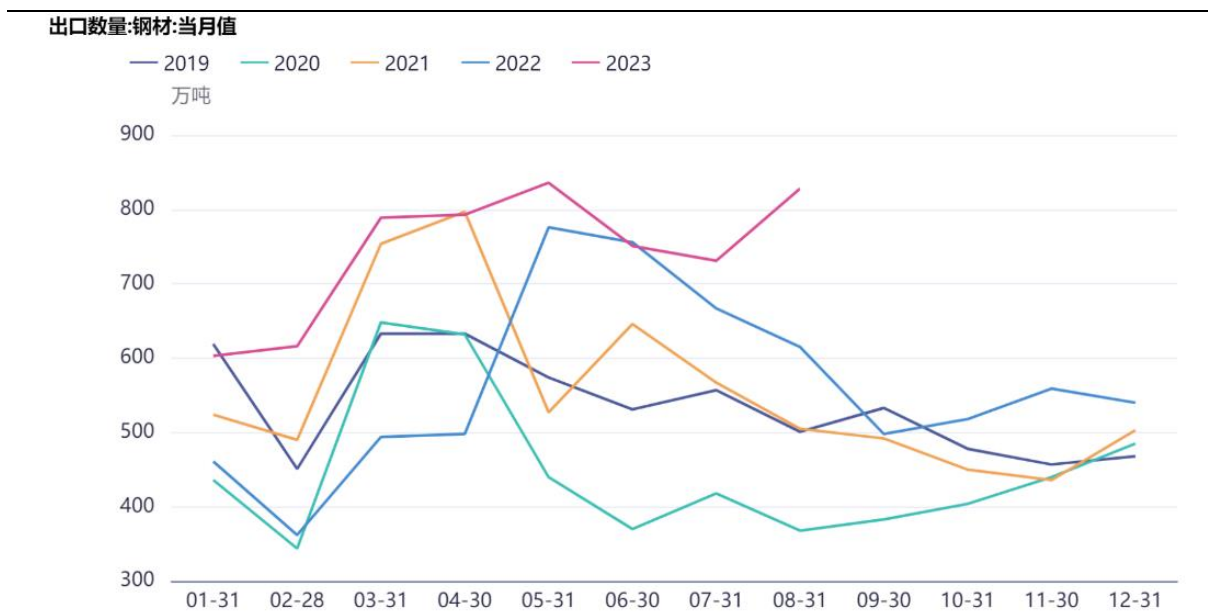
图目录

图表 1：8月钢材出口环比大幅增加.....	3
图表 2：吨钢出口利润大幅缩水.....	4
图表 3：钢材、铁矿进出口均价变化.....	4
图表 4：海内外价差区间收窄.....	5
图表 5：机电出口金额同比下滑.....	5
图表 6：华东热卷库存高企.....	6

## 1、8月钢材出口环比大幅增加

据海关总署最新公布，2023年8月中国出口钢材828.2万吨，较上月增加97.4万吨，环比增长13.4%；1-8月累计出口钢材5878.5万吨，同比增长28.4%。8月中国进口钢材64.0万吨，较上月减少3.8万吨，环比下降5.6%；1-8月累计进口钢材505.8万吨，同比下降32.1%。

图表 1：8月钢材出口环比大幅增加



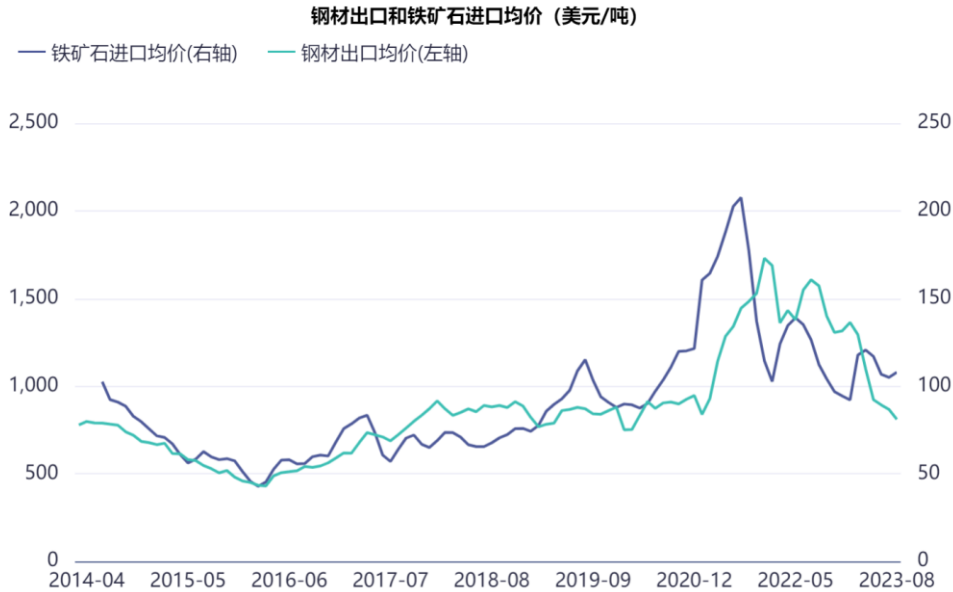
数据来源：iFind，兴证期货研究咨询部

## 2、出口增加凸显国内供应压力

在供需平衡表中，出口一般划归需求，但今年以来，钢材出口越多，反而表明国内供应压力越大，主要有如下原因：

(1) **出口利润大幅缩水**。今年3月以来，钢材出口均价快速下滑，和全球钢价重心下移有直接关系。结合内外价差缩小以及铁矿石进口价格变化，得出实际出口利润也在缩水，据中钢协《主要冶金产品进出口快报》所示，今年累计进口铁矿石均价112.7美元/吨，同比下跌9%，而累计出口钢材均价1012.6美元/吨，同比下跌31%，8月钢材出口均价仅810.71美元/吨，已经接近2015-2016年。

图表 2：吨钢出口利润大幅缩水



数据来源：iFind，兴证期货研究咨询部

图表 3：钢材、铁矿进出口均价变化

2023 年 8 月钢材、铁矿石进口快报

单位：万吨、百万美元、美元/吨

名称	当月			本年累计			上年同期累计			累计同比%		
	数量	金额	均价	数量	金额	均价	数量	金额	均价	数量	金额	均价
钢材	64.0	1068.3	1669.2	505.8	8577.2	1695.8	745.1	11852.3	1590.7	-32.1	-27.6	6.6
铁矿石	10641.5	11482.4	107.9	77565.8	87447.8	112.7	72231.9	90362.8	125.1	7.4	-3.2	-9.9

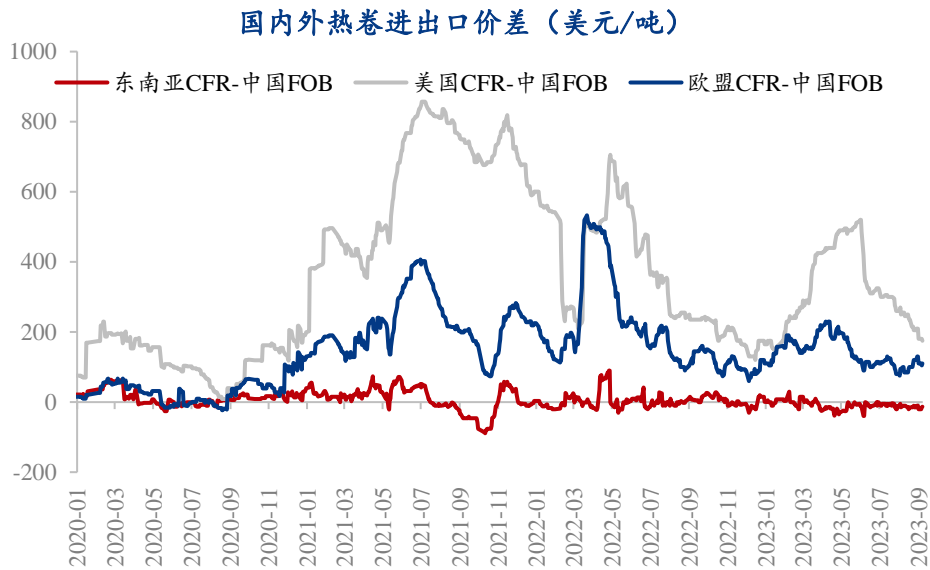
2023 年 8 月钢材出口快报

单位：万吨、百万美元、美元/吨

名称	当月			本年累计			上年同期累计			累计同比%		
	数量	金额	均价	数量	金额	均价	数量	金额	均价	数量	金额	均价
钢材	828.2	6714.1	810.7	5878.5	59528.6	1012.6	4579.9	66984.9	1462.6	28.4	-11.1	-30.8

数据来源：中钢协

图表 4：海内外价差区间收窄



数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

(2) 机电出口金额同比下滑，海外需求并没有那么强劲。今年钢材出口大增市场解读为海外供应缺口、需求强劲等等，但结合我国机电产品出口负增长来看，现阶段海外需求并没有那么强，且价格下跌表明当前钢材并没有那么缺。

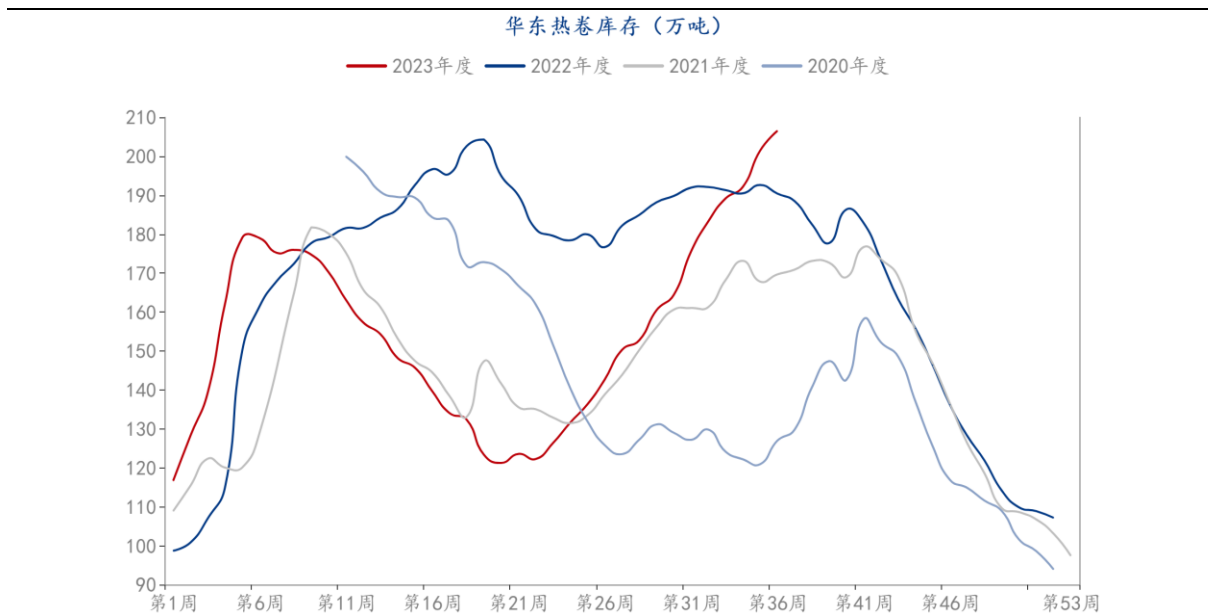
图表 5：机电出口金额同比下滑



数据来源：iFind，兴证期货研究咨询部

(3) 国内热卷库存高企和出口价格下跌相互验证。国内粗钢产量同比增量较大，分品种来看热卷供应增量最多，据钢联调研，1-7 月热卷产量同比增加 931 万吨，带钢增加 435.4 万吨。由于华南近年来热卷产能大幅增加，甚至改变了热卷的传统贸易流向——北材南下（天津-上海-华南）变成了南材北上（华南-上海）。目前华东库存创新高，据悉市场资源中超过半数来自华南。

图表 6：华东热卷库存高企



数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

综上所述，今年出口大幅增加，不能简单解释为海外供应减少导致国内出口需求增加，还证明了国内供应压力过大，钢厂主动降价出口，结合铁矿石进口均价来看，是种得不偿失的行为。而国内热卷库存高企，与出口均价下跌相互验证，从而可以得出出口增加是国内供应压力过大的结果。

后市来看，出口韧性是支撑铁水高产量的主要原因之一，只要出口不降，铁水就无需减产，对铁矿石价格是利好。但随着机电出口金额同比下滑，下游需求承接力度不足，钢厂亏损率增加，若 9 月旺季不及预期，或加速负反馈进程。从历史来看，当出口大幅增长时，价格大幅下跌，甚至跌破成本的风险也将上升，例如 2015-2016 年。

### 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，兴证期货研究咨询部不承担责任。

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咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。