

钢铁市场 2023 年回顾 及 2024 年展望

上海钢联电子商务股份有限公司 宋小文 肖微 韩娇

2023 年海外市场，美联储从暴力加息转向温和加息，金融风险得到有效控制，美国经济实现软着陆，经济韧性较强。我国宽货币、促消费政策贯穿全年，国内经济呈现弱复苏态势，消费对经济增长贡献度达到 82.5%。相比较宏观经济影响，2023 年国内钢材价格受供需格局影响更大一些。2023 年国内钢材各品种价格同比跌幅大多达到 10% 左右，钢材价格长期紧贴成本，钢铁行业效益再创新低，陷入增产不增利的局面。展望 2024 年，全球经济增长或有放缓，但钢铁市场存在多重积极转变：一是国内宏观政策更为积极；二是 2024 年将由被动去库转向主动补库，钢铁补库需求增加；三是海外钢铁消费继续增长，然而海外钢铁生产成本相对较高，恢复生产将对

钢价形成一定支撑；四是原燃料供应将呈现总量略宽松，整体钢材成本或将同比小降。整体来看，2024 年在经济稳增长背景下，钢铁供需边际情况好于 2023 年，但成本将回落，将影响钢价走弱，预计 2024 年钢材均价同比或小跌。

一、2023 年钢铁市场运行回顾

（一）钢材价格呈现震荡下行走势，重心继续明显下移

2023 年钢材价格继续下挫，各主要钢材品种均价同比跌幅达到 10% 左右（表 1、表 2）。原材料价格同样整体出现下跌，双焦（焦煤与焦炭）均价跌幅超过 20%；而铁矿石均价涨幅 7%。2023 年钢材价格走势总体呈现弱“N”型，第一季度上涨，4-5 月下跌，6-12 月出现一定反弹。

表 1：2022-2023 年黑色产业链现货价格变动情况（单位：元 / 吨）

指标名称	2023/12/29	2022/12/30	同比	2023 年均价	2022 年均价	均价同比
普钢指数	4252	4297	-1%	4193	4658	-10%
螺纹钢	4057	4156	-2%	3985	4476	-11%
热卷	4099	4154	-1.3%	4025	4462	-10%
中厚板	4086	4158	-2%	4136	4611	-10%
冷板	4753	4509	5%	4634	4927	-6%
铁矿石	1040	865	20%	905	847	7%

续表 1

指标名称	2023/12/29	2022/12/30	同比	2023 年均价	2022 年均价	均价同比
焦煤	2534	2596	-2%	2138	2710	-21%
焦炭	2503	2877	-13%	2307	3009	-23%
废钢	3035	3144	-3%	3029	3380	-10%
硅锰	6251	7341	-15%	6794	7721	-12%
硅铁	7068	8538	-17%	7648	9008	-15%

数据来源：钢联数据（价格均选取绝对价格指数）

表 2：2011-2023 年黑色产业链现货价格变动情况（单位：元 / 吨）

年份	普钢绝对价格指数	年同比	螺纹钢绝对价格指数	年同比	热卷绝对价格指数	年同比
2011 年	4860	9.0%	4818	14.1%	4673	9.0%
2012 年	4108	-15.5%	4026	-16.4%	3986	-14.7%
2013 年	3785	-7.9%	3626	-10.0%	3685	-7.6%
2014 年	3371	-10.9%	3159	-12.9%	3294	-10.6%
2015 年	2419	-28.2%	2270	-28.2%	2292	-30.4%
2016 年	2787	15.2%	2566	13.1%	2784	21.5%
2017 年	3998	43.4%	3944	53.7%	3843	38.0%
2018 年	4323	8.1%	4247	7.7%	4149	8.0%
2019 年	4037	-6.6%	3979	-6.3%	3828	-7.7%
2020 年	3977	-1.5%	3839	-3.5%	3834	0.1%
2021 年	5409	36.0%	5088	32.5%	5318	38.7%
2022 年	4658	-14.0%	4476	-12.0%	4462	-16.2%
2023 年	4193	-10%	3985	-11%	4025	-10%

数据来源：钢联数据（价格均选取绝对价格指数）

（二）钢铁行业效益为近十几年新低，行业陷入困境

国家统计局数据显示，2023 年，黑色金属冶炼及压延加工业利润总额 564.8 亿元，利润率

仅 0.7%，冶炼端几乎没有利润（图 1）。而钢铁上游利润仍十分可观，2023 年煤炭开采洗选业利润率达 21.8%；黑色金属矿采选业利润率达 11.7%（图 2）。



图 1：2020-2023 年高炉螺纹钢吨钢利润

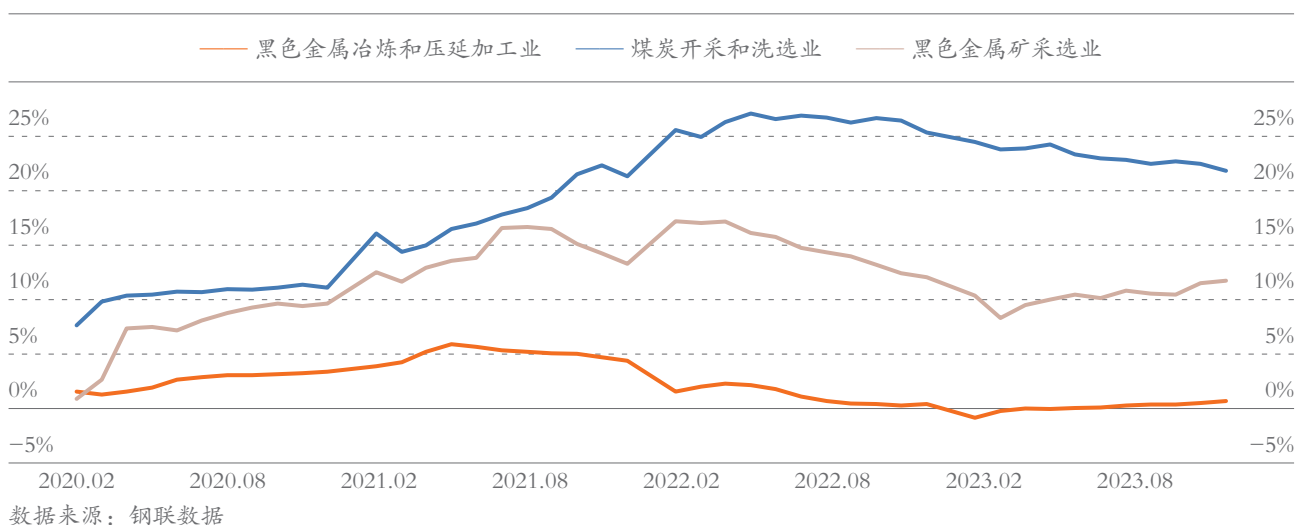


图 2：2020-2023 年原材料和钢材利润率

二、2023 年钢铁市场运行逻辑分析

（一）2023 年钢铁市场总体呈现供大于求的局面

2023 年全球钢铁消费几乎没有增长。全年全球粗钢表观消费 18.5 亿吨，同比持平。其中，中国 2023 年粗钢表观消费量 9.4 亿吨，同比下降 2.1%，海外粗钢表观消费量 9.1 亿吨，同比上升 1.9%。

房地产仍然是中国钢铁消费的主要拖累行业。2023 年房地产新开工面积同比下降 20.4%，施工面积同比下降 7.2%。根据 Mysteel 测算，2023 年全年中国粗钢表观消费量预计同比下降 2.2%，其中房地产行业用钢下降 5.86%，机械行业用钢下降 2.73%，其余行业基本有小幅增长（图 3）。

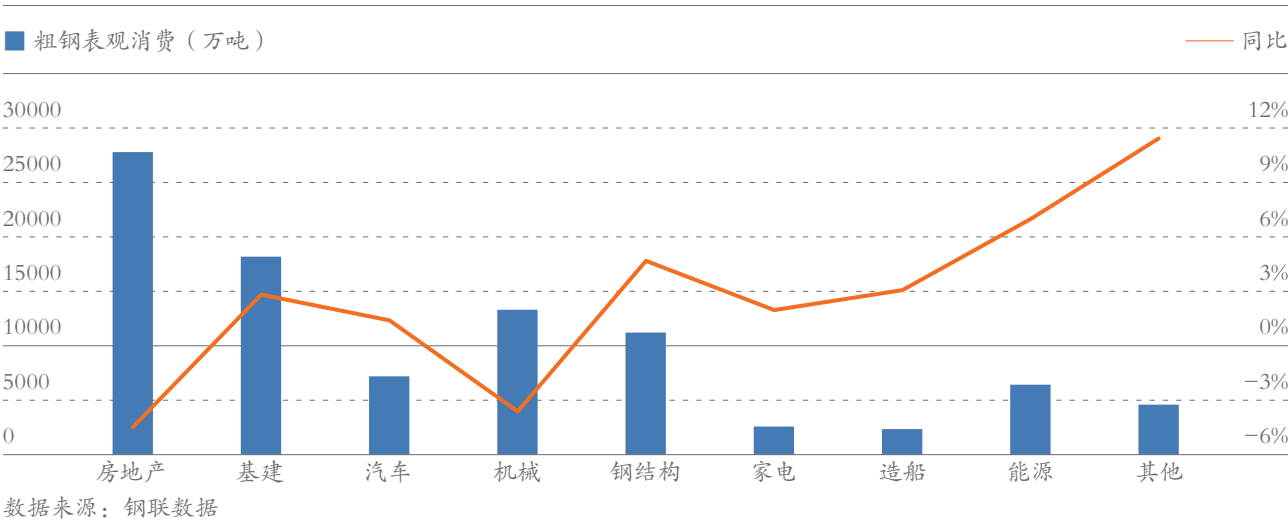


图 3：2023 年中国各行业粗钢表观消费量变化

从供给端来看，全球钢铁生产能力过剩。钢铁生产高峰在 2021 年，产量为 19.1 亿吨，当时市场需求旺盛，钢厂生产动力较高，产能释放充分，而 2023 年全球粗钢产量为 18.5 亿吨（图 4），较 2021 年同期下降 6556 万吨。根据经合组织数据，2023 年全球粗钢产能约为 24.6 亿吨，比 2021 年增加 2950 万吨。产能上行、产量下降，表明当前钢铁生产能力出现过剩。

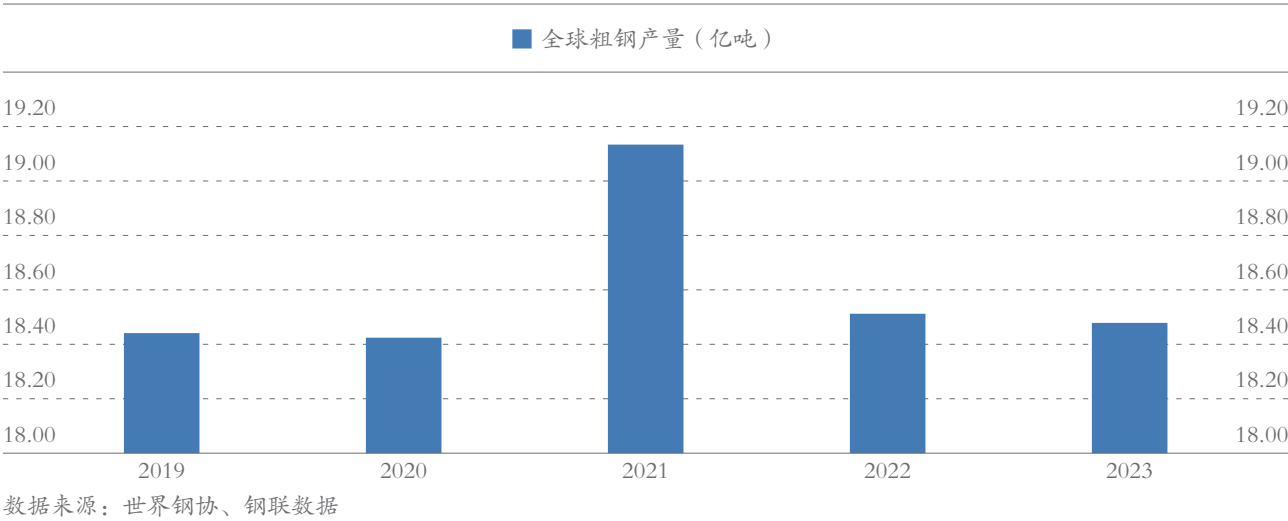


图 4：2019-2023 年全球粗钢产量

（二）存量市场低价竞争为主，低成本生产区域市场份额扩大

存量市场情况下，生产能力过剩，各区域进行低价竞争。2023 年全球各大区域钢铁价格均出现较大幅度下降，跌幅为 14%-24%。以热卷为例，2023 年中国热卷出口 FOB 价格同比下

跌 14.4%，印度下跌 9.9%，日本下跌 19.7%；
欧盟进口 CFR 价格下跌 18.3%、美国下跌
13.7%、东南亚下跌 16.0%（图 5）。

突出的价格优势使得钢材出口大幅增长。中
国钢材价格在国际市场上优势突出，2023 年中国
热卷市场均价较日本低 316 美元 / 吨，较欧盟低
208 美元 / 吨，较美国低 436 美元 / 吨（图 6）。
价格优势下中国钢材出口大幅增长，2023 年钢材

出口 9026.4 万吨，同比增加 2294 万吨或 36.2%。

中国钢材价格优势源于偏低的生产成本。长
流程主要原料中，铁矿石国际定价下内外差异小。
而双焦市场以区域定价为主，2023 年澳煤与国
内煤价差均值 156 元 / 吨（2022 全年为 -15 元
/ 吨），对钢铁成本影响约 100 元 / 吨。中国废
钢价格也显著低于国际市场，整体水平较国外低
320 元 / 吨左右，影响钢铁生产成本 47 元 / 吨。

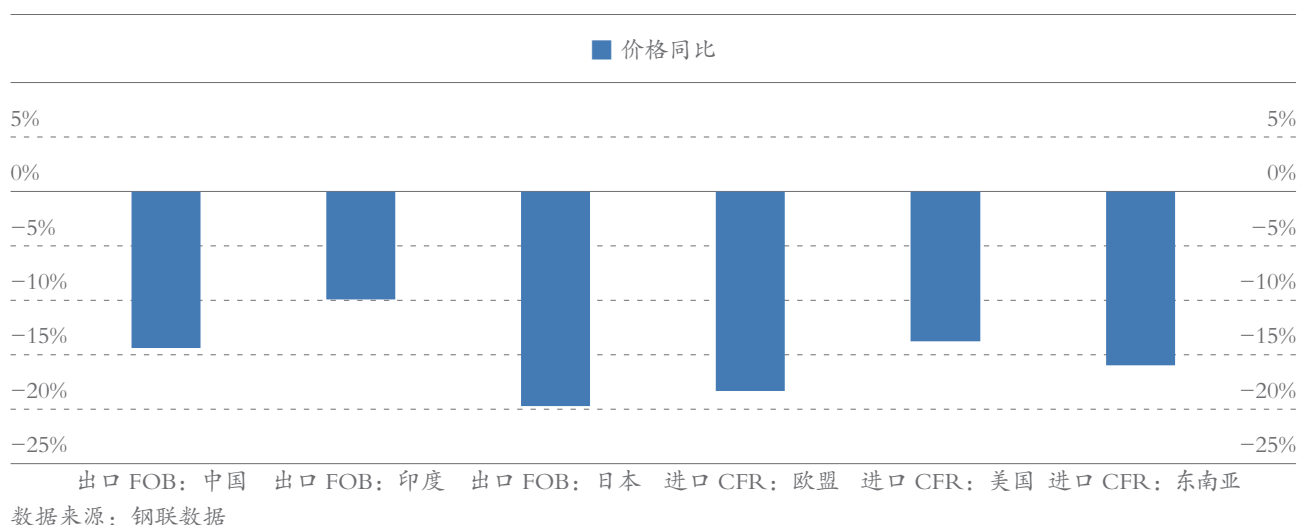


图 5：2023 年热卷国际市场价格同比变化

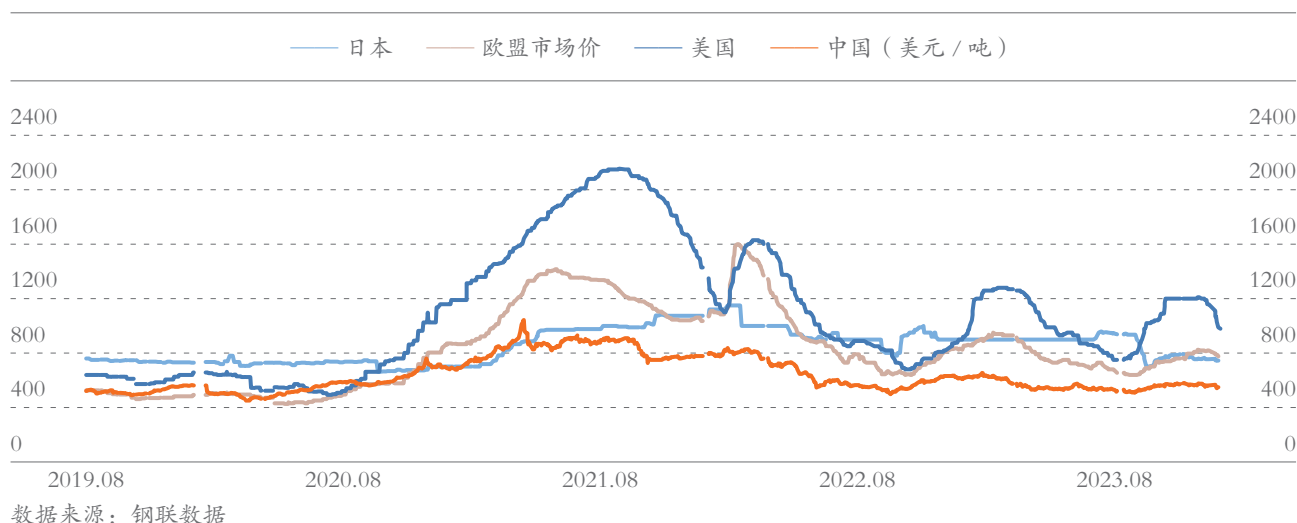


图 6：2019-2023 年国际热卷价格对比

(三) 2023 年钢铁生产增量主要依靠海外消化

在内需疲弱的情况下，外需成为缓解供应压力的主要渠道，具体来看：

直接出口方面，2023 年钢铁出口大增而进

口大减。2023 年钢材净出口 8343 万吨，同比增加 2654 万吨或 46.7%；钢坯净出口 1.3 万吨，同比增加 536 万吨。

间接出口方面，汽车、家电、船舶出口均大幅增长，有力带动了产量的提升（表 3）。

表 3：部分钢铁下游产量和出口情况

类别	单位	分项	2022 年	2023 年	同比
汽车	万辆	产量	2702	3016	11.62%
		出口	332	522	57.40%
空调	万台	产量	22247	24487	10.07%
		出口	6575	7084	7.75%
洗衣机	万台	产量	9106	10458	14.85%
		出口	2806	3845	37.03%
冰箱	万台	产量	8664	9632	11.17%
		出口	3435	4374	27.36%
船舶	万载重吨	完工量	3786	4232	11.78%

数据来源：各行业协会、统计局、钢联数据

三、2024 年钢铁市场展望

(一) 全球经济仍有压力，国内宏观政策积极发力

1. 2024 年全球经济将略有下行。

结合主要权威机构预测，2024 年全球经济增长将为 2.7%，较 2023 年回落 0.1 个百分点；其中美国经济增速 1.4%，同比回落 0.4 个百分点；欧元区经济增速 1.2%，同比回升 0.6 个百分点；印度经济增速 6.1%，同比回落 0.2 个百分点；日本经济增速 0.9%，同比回落 0.6 个百分点；

中国经济增速 5.0%，同比回落 0.2 个百分点（表 4）。

重点经济体或区域来看，美国方面，高利率下 2024 年美国经济增长预计有所降温，美联储或于 2024 年上半年开启降息进程。2024 年欧元区经济仍面临一定衰退压力，一是持续加息对金融系统带来压力，信贷增长预计将持续乏力，对经济产生抑制；二是能源问题并未彻底解决，由于欧洲天然气高度依赖进口，天然气供应短期依然存在不确定性，通胀压力仍存。

表 4：全球经济预测

组织	IMF 国际货币基金组织		OECD 经合组织		世界银行		Mysteel	
地区	2023E	2024F	2023E	2024F	2023E	2024F	2023E	2024F
全球	3	2.9	3	2.7	2.1	2.4	2.8	2.7
中国	5	4.2	5.1	4.6	5.6	4.6	5.2	5.0
美国	2.1	1.5	2.2	1.3	1.1	0.8	1.8	1.4
欧元区	0.7	1.2	0.6	1.1	0.4	1.3	0.6	1.2
印度	6.3	6.3	6.3	6	6.3	6.4	6.3	6.1
日本	2	1	1.8	1	0.8	0.7	1.5	0.9
英国	0.5	0.6	0.3	0.8			0.3	0.5
俄罗斯	2.2	1.1	0.8	0.9	-0.2	1.2	1.3	1.4

数据来源：IMF、世界银行、UNCTAD、钢联数据

2. 中国宽货币叠加积极财政政策，力保经济稳增长。

(1) 财政政策加码，投资力度加强

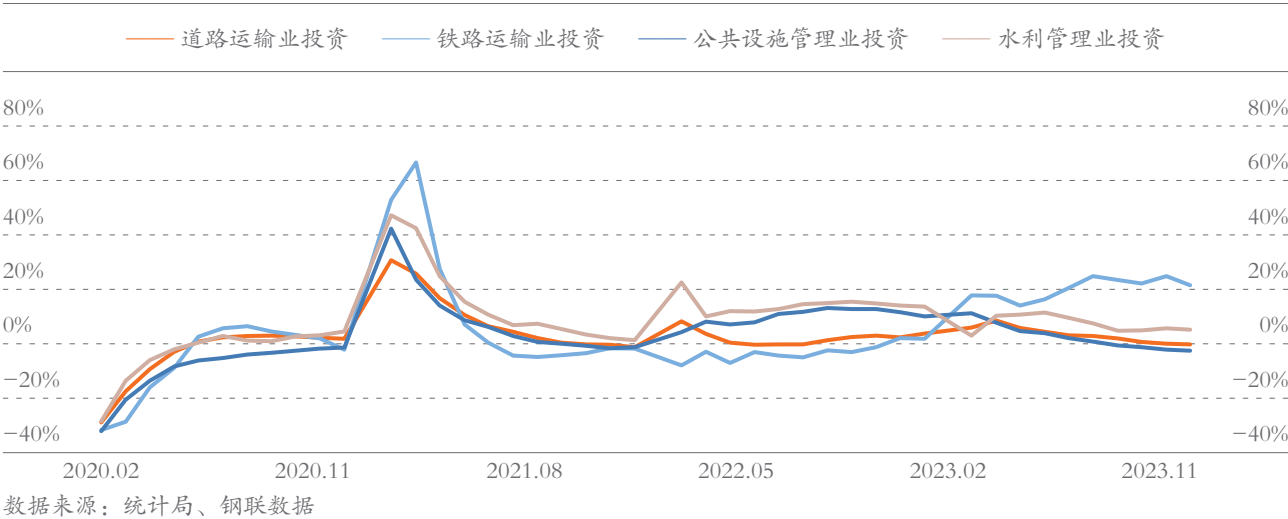
从经济的 " 三驾马车 " 来看，2023 年正常月份社会零售总额同比增速均值为 4.2%（剔除因疫情导致的异常月份），出口人民币计价的商品金额同比增速均值为 2.4%。在全球经济下行的情况下，内外需继续面临压力，2024 年国内经济要实现 5% 左右的增长目标，显然依靠消费和出口难以实现，因此必须依托财政政策的加码，加强逆周期调节方能实现经济的稳增长。

2023 年财政赤字率提高到 3.8%，具有明显的信号意义，未来财政加杠杆的空间已经打开。10 月万亿国债的发行，财政赤字率从 3% 提升

至 3.8%，超过国际通用的财政赤字率红线 3%。

资金充裕下，预计 2024 年传统类基建将再获重视，重点在水利和铁路建设上。

万亿国债明确用途主要为支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力，主要投向水利方面。2024 年专项债提前批在 2023 年第四季度下达，额度比去年增加 37%，达到 2.7 万亿。根据历史数据，专项债的 60% 左右会投入基建，预计 2024 年重点在水利和铁路建设上（图 7）。2023 年 10 月开始，多地发行特殊再融资专项债，总额约 1.25 万亿，并且后续万亿国债以转移支付形式发放到地方，由中央还本付息，减轻地方债务负担问题，促进地方政府能够在 2024 年推动重大项目的建设。



(2) 货币政策预计维持宽松

2023 年 12 月中央政治局会议提出“稳中求进、以进促稳、先立后破”的总基调。预计 2024 年宏观政策将保持连续性和稳定性，这将有助于改善社会预期、提振市场信心。2024 年

将继续引导居民房贷利率进一步下调，并“统筹协调金融支持地方债务风险化解工作”，政策利率和存款准备金率有小幅下调空间。预计 2024 年 M2 增速为 10%，社会融资总额增速为 9.8%（表 5）。

表 5：2023-2024 年中国经济指标及预测

	2023 年	2024 年 E
GDP 增速	5.2%	5.0%
工业增加值增速	4.6%	5.0%
固定资产投资增速	3.0%	4.5%
其中： 房地产投资增速	-9.6%	-6.0%
制造业投资增速	6.5%	6.8%
基建投资增速	5.9%	6.5%
社会消费品零售总额增速	7.2%	6.0%
出口同比增速	-4.6%	-1%
进口同比增速	-5.5%	-1.5%
CPI	0.2%	0.5%
PPI	-3.0%	-1.5%

续表 5

	2023 年	2024 年 E
社会融资总额	9.5%	9.8%
M2 增速	9.7%	10.0%

数据来源：IMF、世界银行、UNCTAD、钢联数据

（二）2024 年全球钢铁消费将略有好转

海外通胀将得到一定程度的遏制，加息潮即将结束，利好全球制造业的恢复，将带动全球钢铁消费回暖。预计 2024 年全球粗钢表观消费量预计同比增长 0.8%，增量 1592 万吨；其中海外增长 3.6%，增量 3472 万吨；中国下降 2%，减量 1880 万吨。国内具体下游行业来看：

1. 2024 年房地产用钢依然是拖累项。

2024 年房地产新开工以及施工端依然偏弱，整体用钢需求下降。2023 年，房地产开发企业土地购置金额累计同比下降 5.5%，将拖累 2024 年新开工持续负增长；2024 年房地产竣工在房企资金较差情况下，或出现负增长，预计全年施工面积下降 6%，带动钢材消费继续下降。

2. 基建托底经济，2024 年用钢需求仍将增长。

财政政策不断发力，基建资金充裕，全年基建投资增速将达到 7%。同时，由于 2024 年基建的主要发力方向或将是水利和交通，将显著带动钢材消费，预计 2024 年基建用钢需求将增加 2.8%。

3. 出口继续带动汽车产量增长。

2024 年预计出口继续带动产量增长。2019 年以来，汽车内销逐渐进入稳定期，内销规模维持在 2450-2550 万辆之间。出口方面，虽然面临贸易壁垒增加的风险，但中国汽车凭借价格优势和新能源汽车的先发优势，预计对 2024 年汽车出口影响不大，全年出口预计达到 585 万辆，同比增加 12.5%。预计 2024 年汽车产量达到 3060 万辆，同比增加 1.7%。

4. 2024 年内外需共振，支撑家电生产增长。

2024 年家电市场仍有增长空间。2024 年预计房屋竣工面积继续同比上升 8%，将继续带动家电消费。出口方面，2023 年下半年开始，欧美家电行业去库存周期结束，迎来订单恢复性增长，预计 2024 年海外家电需求相对旺盛，利于中国家电出口。内外需共振下白电产量预计在 2024 年继续上升，预计空调、冰箱、洗衣机产量同比增加 4.2%、10.6%、7.7%。

综上，2024 年国内财政政策加码，基建、钢结构将成为用钢增量最大的领域；另外，汽车、家电、造船和能源用钢预计也有所增加，但房地产用钢继续大幅回落，影响全国粗钢表观消费或存在减量，同比下降 2% 左右（表 6）。

表 6：钢材下游消费及预测

单位：万吨	2023	2024F	2024 年同比
粗钢表观消费	93294	91414	-2.02%
房地产	28254	24582	-13.00%
基建	17200	17600	2.33%
汽车	5800	6032	4.00%
机械	14300	14100	-1.40%
钢结构	11000	11600	5.45%
家电	2550	2650	3.92%
造船	2250	2350	4.44%
能源	7200	7500	4.17%
其他	4740	5000	5.49%

数据来源：钢联数据

（三）钢材直接出口或增加

预计 2024 年钢材出口或在一亿吨左右，同比将增加 880 万吨左右。一是当前出口价格优势依然存在，支撑出口高位增长。根据 Mysteel 数据，截至 2023 年 12 月 29 日，2023 年中国热卷出口 FOB 价格均值为 568 美元 / 吨，较东南亚进口价格低 5 美元 / 吨，钢材出口价格优势依然存在。二是海外制造业将恢复，对我国低价钢材需求将增加。三是国内钢铁消费转弱，钢铁企业会将出口作为重要渠道。

（四）2024 年海外钢铁增产明显，国内小降

钢铁生产增量将逐渐由海外市场贡献。2023 年中国钢铁凭借成本优势，实现产量增长，并形成对海外市场的挤压。目前中国长流程产能利用率达到较高水平，2023 年全国 247 家钢厂高炉产能利用率均值 89.1%，与高峰时期仅相

差 2 个百分点，且当前钢材利润低，与高峰时期差异悬殊，低利润也将抑制生产的释放，预计 2024 年中国粗钢产量 10.1 亿吨，同比下降 908 万吨，钢铁生产增量将逐渐由高成本区域贡献，预计海外粗钢产量 8.97 亿吨，同比增加 2500 万吨，高成本区域恢复生产或提产将对钢材价格形成支撑。

（五）2024 年原材料供应偏宽松，但成本下移幅度明显缩小

2024 年铁矿石供应总量偏宽松但结构性偏紧。Mysteel 预计 2024 年全球铁矿石产量将同比增加 6200 万吨，其中中国产量将增加 1500 万吨，四大矿山预计增加 1000 万吨。2024 年预计全球生铁产量增加 1058 万吨，对应铁矿石消费约 1693 万吨，供应较消费多出 4507 万吨，铁矿石供应渐显宽松，考虑到 2023 年铁矿石出现大幅去库，2024 年会有小幅累库，但铁矿石

库存仍将维持低位。

2024 年焦煤进口继续增长，供应仍显宽松。预计 2024 年焦煤国内产量下降 300 万吨，进口增加 1000 万吨，总体供应增加 700 万吨，而消费小降，焦煤供应偏宽松。然而海外生铁预计增产 2159 万吨，对焦炭需求增加显著，预计抬升国际煤价进而影响国内煤价。

2024 年焦炭产能存在过剩预期，价格偏弱运行。产能置换逐步完成，随着先进设备和先进技术的投入，焦炭生产能力明显增加，而需求存在减量，焦炭将面临一定程度的产能过剩，考虑到目前焦化利润偏低（2023 年独立焦化企业几乎没有利润），未来焦炭价格更多跟随焦煤，预计 2024 年焦炭指数均价将小跌。

（六）预计 2024 年钢材均价同比或小跌

展望 2024 年，全球经济增长或有放缓。结合主要权威机构预测，2024 年全球经济增速将为 2.7%，较 2023 年回落 0.1 个百分点；其中中国经济增长 5.0%，同比回落 0.2 个百分点。但钢铁市场存在多重积极转变：一是国内宏观政策更为积极，万亿国债发行，赤字率提高，财政政策发力迹象明显，基建用钢需求增加，房地产用钢继续大降；二是 2024 年将由被动去库转向主动补库，钢铁补库需求增加；三是海外钢铁消费

继续增长，然而海外钢铁生产成本相对较高，恢复生产将对钢价形成一定支撑；四是原燃料供应将呈现总量略宽松但面临结构问题，铁矿石中高品矿需求增加，中高品矿供应或面临阶段性的短缺，价格小跌，而焦煤进口持续增长，国内供应增长放缓，总供应小增，但需求存在下降预期，将影响煤价回落，整体钢材成本同比或小降。整体来看，2024 年在经济稳增长背景下，钢铁供需边际情况好于 2023 年，但成本将回落，将影响钢价走弱，预计 2024 年钢材均价同比或小跌。钢铁市场能否有更好表现，则取决于更有力的刺激政策出台。

（责任编辑：费斐）

作者简介：

宋小文，上海钢联金属产业研究中心固定报告部经理，长期负责金属产业市场基本面研究，尤其对钢铁行业原料保障、生产、流通和定价等环节有较为深入的研究。

肖微，上海钢联金属产业研究中心固定报告部研究员，长期从事钢铁原材料市场基本面研究。

韩娇，上海钢联金属产业研究中心固定报告部研究员，长期密切关注宏观经济、汽车、家电、建筑和交通领域的发展方向。