

钢企博弈关系研究系列 (二) 品种之变

【行业洞见】

2021年7月16日

螺纹钢的“镀金时代”还有多久？

核心观点：

Q：螺纹钢市场前景如何？

A：未来螺纹产能过剩将加剧，竞争将愈发激烈。Mysteel 研究中心预测，未来5年，螺纹钢需求预计下降10%。当前，螺纹供应已过剩900万吨左右，如若高炉企业不进行转产，在未来电炉产能新增的背景下，螺纹供应过剩将加剧。

Q：那螺纹钢市场还有几年“镀金期”？

A：近五年，螺纹钢利润水平整体呈下行趋势，且于2020年底被板材超越。以此推测，螺纹的“镀金时代”将在2025年前被终结。螺纹钢市场供应过剩的加剧，势必会压缩螺纹钢企的利润空间。且根据测算，到2025年螺纹钢产能利用率将跌破60%，不利于钢厂的产业增值。

Q：钢企应采取什么措施应对未来螺纹钢困境呢？

A：在“废钢之争”的专题中我们提到长短流程的成本战，除此以外，长流程企业利用自身生产工艺和生产设备的优势，转产短流程的弱势产品，如利润更高、下游需求更活跃的镀锌钢板、无取向电工钢等板材产品，避免在市场中与电炉企业的直接竞争。

Q：顺利实现品种转化，需要关注哪些问题？Mysteel 可以做什么？

A：

- 钢铁业未来如何发展：如宏观经济分析，产业中长期判断等
- 产品结构如何配置：如市场规模测算、产品定位以及布局等
- 投放节奏如何设定：如产线精准投放、各生产阶段投入测算等
- 下游市场如何布局：下游占比分析、下游未来增量分析等
- 经营模式如何选择：与上下游合作模式、风险管理等

MRI 研究员 钱柯亦
曼彻斯特大学 经济学硕士
✉: qiankeyi@mysteel.com
☎: 021-26093168

MRI 研究员 张煜雯
UIUC 大学 工商管理硕士
✉: zhangyuwen@mysteel.com
☎: 021-26096739

MRI 研究员 苏新惠
经济学学士
✉: suxinhui@mysteel.com
☎: 021-26096743

系列文章：

[Mysteel 研究中心: 钢企博弈关系研究系列 \(一\) 废钢之争](#)

正文：

在“十四五”钢铁工业定位和“碳达峰、碳中和”的更高环保要求下，钢铁行业面临着更大的机遇和挑战。为此，很多钢企采用品种调整的方式来适应行业变革。我们注意到，在近年来的产能置换和新建产线中，存在一个不可忽视的趋势：越来越多钢企将视线从螺纹钢转向其他品种。如陕钢新建中厚板项目、梧州永达上马热轧钢板项目等。针对这种现象，本文力图透过现象看本质，结合宏观经济阶段以及针对性行业分析对螺纹钢未来市场前景进行预测。

1 供需是螺纹钢价格波动的直接驱动因素

螺纹钢是我国最重要的钢材品种之一，主要用于房屋、桥梁、道路等土建工程建设中，其价格波动与国民经济发展、国际经济环境、政策等因素高度相关。从历史的角度出发，1997年至今，螺纹钢价格波动可以分为以下六个阶段。

图1 长周期下螺纹钢价格走势



数据来源：Mysteel

可以看出，螺纹钢价格波动的内在逻辑是经济发展的不同阶段通过设定规划和出台政策来影响市场预期和供需变动，从而影响价格。随着我国从高速发展转向高质量发展，钢铁消费进入平台期，以基建、房地产为主的螺纹钢消费占比将逐步下降。参照美国钢铁消费结构，预计我国钢铁消费未来将以装配式建筑消费的结构钢，机械设备、汽车消费的板材为主。除此之外，精密仪器、新基建、航空航天、国防等领域消费的特种钢材也成为钢铁消费的重要力量。

随着我国从高速发展转向高质量发展，钢铁消费进入**平台期**

我国钢铁未来消费方向：**结构钢、板材**

2 未来螺纹钢需求空间将被压缩

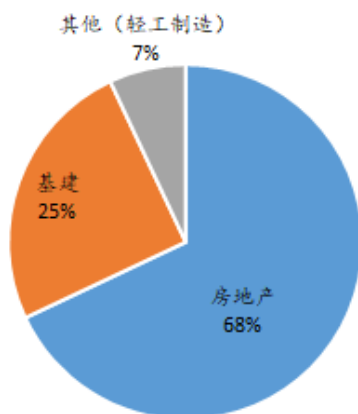
2.1 螺纹钢的主要下游—地产+基建

螺纹钢的下游需求主要集中在房地产和基建行业。根据 Mysteel 统计，房地产和基建合计约占螺纹钢总消费量的 93%。

房地产和基建约占螺纹钢总消费量的

93%

图2 螺纹钢下游消费结构



数据来源：Mysteel

2.2 地产预测—人口增速持续放缓，改善性需求由存量满足，增量空间不大

人口是房地产市场的基本需求来源。不论从房屋的居住属性抑或是投机属性出发，人口规模都是重要基础。因此，长期来看，人口周期是影响房地产市场的主要因素。而未来我国人口预计将呈现以下趋势：

房地产未来增量空间不大

- 人口增速持续下降。

目前，我国人口仍处于表面正增长阶段，但是人口内在增长率在 1990 年代就已由正转负，人口增速不断放缓，人口负增长惯性逐渐积聚。伴随着生育率长期走低和人口老龄化不断推进，未来中国人口增速将会进一步减慢，直至人口增长率从正转为零，再转为负，迈入负增长时代。中国人口学会会长、中国人民大学人口学教授翟振武认为，“根据现在的情况，房价迅速提升，人均收入快速增长，教育水平发展迅速，生育率下降速度要比原来预计的快一些。我认为在‘十四五’期间，即 2025 年之前，甚至再过两三年左右，中国人口就有可能实现零增长。”

2025 年之前，中国人口或将实现零增长

- 城镇化率上升空间有限。

城镇人口占比已经达到

63.89%

第七次全国人口普查结果显示，我国城镇人口占比已经达到 63.89%，城镇化程度进一步加深。接下来城镇化的进程、节奏，直接关系到城市建设和发展速度。根据国际经验，城镇化率达到 70% 以后，城镇化建设速度和房地产发展速度

待城镇化率达到 **70%**，

或将使发展速度放缓

放缓。我国城镇化率上升空间有限。

- 适龄购房人口规模下降

25-44 岁人群是置业最活跃人群，中国指数研究院数据显示 25-44 岁年龄段人口占购房人口总数的比例高达 75%。国家统计局数据显示，从 2000 年到 2010 年，我国 20-44 岁人口增加 6.3%，达到顶部（5.5 亿人）后开始下降，到 2020 年已经降至 4.4 亿人。置业最活跃人群减少，未来刚需市场规模或受抑制，适龄购房人口占比下降、人口红利退去，推动房地产业迅速发展的根本需求逐渐减弱。

另外，根据统计局数据，目前我国人均住房面积为 39.8 平方米，已经超过部分发达国家。从各国历史规律来看，当人均居住面积超过 35 平米之后，购房者满足自发性改善需求将大部分由存量置换来满足。

目前我国人均住房面积为 **39.8** 平方米

- 房贷政策趋严、融资收紧抑制地产增速

目前地产销售出现回落趋势，地产融资新规（“三道红线”）正式实行收紧融资效果显著，投资降低，土地成交量开始下滑，新开工面积增速放缓，预期到本年度四季度地产行业就会出现明显收缩。基建全年投资力度偏弱，2021 年 1-5 月，全国专项债新增发行额为 5800 亿元，同比降低 72.8%。

综上，中国房屋目前存量已经富余，全国性房地产建设的高峰期已经过去，未来房地产新建或将持续保持中低速发展，未来登顶下探的可能性很大。

2.3 基建预测—大规模建设基本完成，增量空间来自改善性需求

- 铁路：中国铁路里程仅次于美国，但密度大幅低于美日，其中高铁里程世界占比超 2/3。目前我国铁路营业里程 13.2 万公里，位居世界第二，但人均铁路里程为 0.95 公里/万人，大幅低于美国（6.88 公里/万人）等发达国家；高铁方面，中国高铁营运里程超 3.5 万公里，全球占比超 2/3，但中国铁路服务效率评分仅 59 分，在 141 个经济体中排名 24；区域分布方面，中国区域间基础设施发展基本平衡，欠发达地区尽管密度较低但人均水平不低。
- 公路：中国公路里程仅次于美国，密度大幅低于美日，道路质量评分为 59.7 分，排名世界 45 位。
- 机场：中国公共机场仅 235 个，相当于美国的 62%，航空服务效率得分仅 60.7 分，位居世界第 66 名。
- 城轨：中国轨道交通里程居世界第一，人均高于美国，但低于日英法德俄。

表1 部分主要经济体基础设施建设情况

主要基础设施	中国	美国	日本	英国	法国	德国
铁路营业里程 (万公里)	13	23	3	2	3	3
铁路密度 (公里/万平方公里)	137	246	749	696	516	957
公路里程 (万公里)	485	672	122	39	105	63
公路密度 (公里/万平方公里)	5049	7349	33431	16303	19235	17890
公共机场 (个)	235	380	175	460	464	539
城市轨道交通 (公里)	5767	1297	887	868	1183	3148

数据来源: Mysteel

大规模建设基本完成

老基建需求疲软, 政策侧重点新基建

我国大规模基础建设基本完成, 老基建需求疲软, 政策侧重点新基建, 对钢材消费增量直接影响有限。新基建发力于科技端的“城际高速铁路和城市轨道交通、特高压、新能源汽车充电桩、5G 基站”等四个领域, 对钢材总消费量上升的推动作用有限, 更多增加的是对特钢等高性能钢材的需求。

特钢等高性能钢材的需求增加

2.4 综合预测—螺纹需求端未来增速放缓或回落

通过对螺纹钢的主要下游——房地产和基建的未来市场空间分析, 可以预测未来螺纹钢需求端将维持中低速发展, 增速放缓甚至回落, 增量空间并不大。根据 Mysteel 模型测算, 到 2025 年螺纹钢年需求量约为 25650 万吨, 和 2020 年螺纹钢的消费量相比下降 10%左右。

2025 年螺纹钢年需求量约为 **25650** 万吨

表2 未来螺纹钢消费预测

	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
房地产螺纹钢消费量	19335.61	19157.92	19484.11	19236.89	19150.62
基建螺纹钢消费量	8043.001	7332.37	7112.006	6944.028	6499.314
总消费量	27378.61	26490.28	26596.12	26180.92	25649.93

数据来源: Mysteel

2025 年螺纹钢的消费量较 2020 年下降 **10%**

3 供应端若无举措, 未来螺纹钢产能利用率或将跌破 60%

表3 高炉、电炉和调坯产能及产能利用率

	高炉	电炉	调坯
产能占螺纹钢总产能	77%	13%	10%
产能利用率	76%	53%	31%

数据来源: Mysteel

从上表可以看出, 目前螺纹钢的生产仍以长流程高炉企业为主。一直以来,

电炉炼钢受制于成本因素，产能占比较小。但随着中国钢铁产业优化产能结构，绿色发展要求的提高，国家产能置换、环保、土地、财政等政策倾斜，废钢资源、电力等支撑条件逐步完善，以及碳排放权的强制性约束作用逐渐增强，电炉钢比例将开始逐步回升。根据 Mysteel 测算，到 2025 年，新增电炉炼钢产能至少为螺纹钢总产能带来 5.6% 的增量，届时钢企产螺纹钢综合产能利用率将跌破 60%。

与 2020 年相比，2025 年螺纹钢产能至少增加

5.6%

产能利用率或跌破

60%

综合来看，受下游行业影响，螺纹钢未来需求端增量空间有限，增速放缓或回落。同时螺纹钢未来供给总量仍有望增加，竞争将逐渐加剧。结合上文分析，我们预测螺纹钢的“镀金时代”将在 2025 年前被终结。未来螺纹钢市场供需错配的加剧，会导致价格下跌，利润空间进一步压缩，且产能利用率早已跌破警戒线，不利于钢厂的持续发展。因此，我们建议长流程企业利用自身生产工艺和生产设备的优势，转产短流程的弱势产品，如利润更高、下游需求更活跃的镀锌钢板、无取向电工钢等板材产品，避免在市场中与电炉企业的直接竞争。

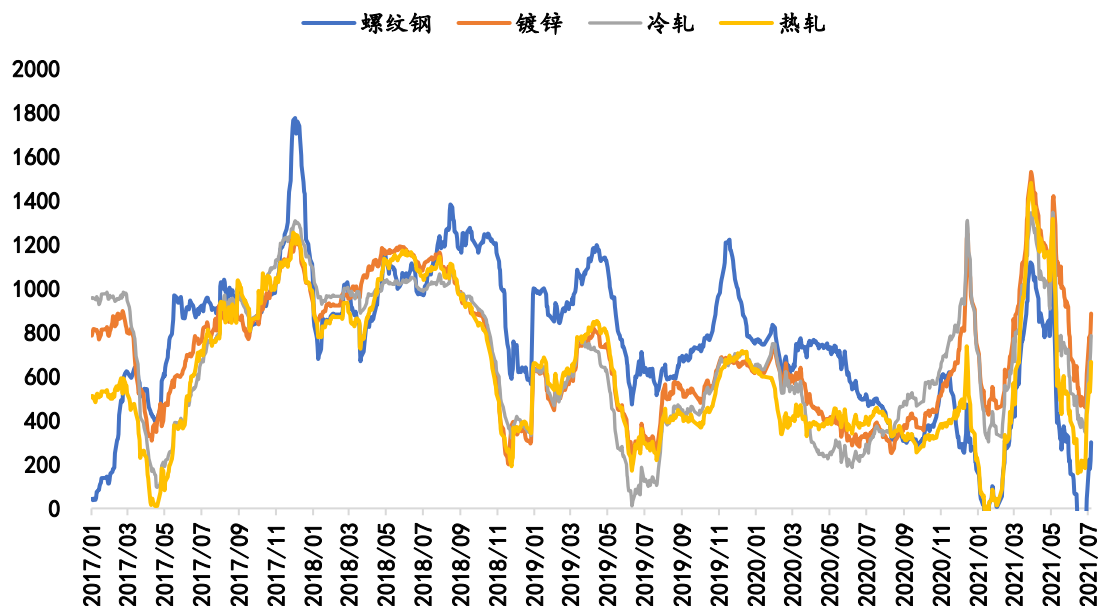
螺纹钢的“镀金时代”预计只剩

4 年

4 与螺纹相比，主流板材未来利润更高、需求增量更大

4.1 利润空间-板材利润已反超螺纹钢，且将持续增长

图3 螺纹钢及部分板材利润对比



数据来源: Mysteel

根据 Mysteel 的调研，螺纹钢与其他板材的利润差逐年减小。近年来，其他板材的利润已大幅超过螺纹钢，甚至部分特殊品种，如：镀锌，2021 年的利润接近螺纹钢的 3 倍，可见螺纹钢已经失去利润优势。

结合未来螺纹钢供大于求的趋势，其利润将继续下行。与之相反的是，其他钢种的下游市场仍存在可观的增量空间，未来利润持续看好，将大幅领先螺

纹钢。

4.2 下游市场—仍然具有增量空间

4.2.1 汽车—千人保有量仍具有提升空间

2020 年全国机动车保有量达 3.72 亿辆，其中汽车 2.81 亿辆，汽车保有量在 200 辆/千人左右，与全球对比，我国汽车千人保有量仍具有提升空间，跟发达国家相差较大。

对比美国和日本历史上的千人保有量变化情况，在千人保有量 200 辆左右时，美国和日本其销售增速在 5%和 2%附近，美国汽车销量增速高于日本。中国目前正处于千人保有量 200 辆的时期，结合到我国新能源汽车发展空间的国情，预计我国汽车销量复合增长率在 2%-3%左右。

新能源行业迎来快速发展期。根据工信部发布的《节能与新能源汽车技术路线图(2.0 版)》规划，到 2025 年新能源占总销量 20%，到 2030 年这一数据达到 40%左右。

4.2.2 空调—仍然存在较大的发展空间，属于成长期产业

统计年鉴数据显示，2018 年全国空调户均保有量仅为 1.09 台，且近年来保有量增速不断提高。而日本 2018 年的保有量 2.81 台，我国与其差距仍较大。其中，城镇和农村户均保有量分别为 142.2 台和 65.2 台，城乡差距较为明显，远高于其他白电。随着生活水平的提高，农村人对空调的需求会逐渐增加，近三年的保有量增量在提速。

2012 年至 2019 年，我国空调出口的复合增长率仅为 3%，全球对空调的需求增长不及中国。其中，有 44%出口至亚洲国家。受制于落后的经济发展水平和电力基础设施，东南亚空调普及率低。2016 年，东南亚空调普及率最高的国家是泰国也尚未达到 30%，而中国已经达到了 80%。未来随着经济的发展以及电力设施的完善，东南亚地区存在广阔的空调需求空间，无疑将利好我国空调的出口，未来将继续保持增长。

综上，空调行业仍然存在较大的发展空间，属于成长期产业。根据 Mysteel 测算，未来五年，空调出口+内销仍有 40%左右的增量空间。

5 转产到新品种应考虑的因素

上海钢联是国内最著名的大宗商品专业咨询公司，是钢铁行业资讯与咨询的领军企业。拥有最全面钢铁产业链的大数据，最富有行业经验的咨询团队，合作过的客户已达数百家，并长期为国内外知名企业提供服务。其中金属产业研究

中心为客户提供独特而专业的全方位视角分析，包括但不限于以下问题的解决方案。

- **钢铁业未来如何发展：**如宏观经济分析，产业中长期判断等
- **产品结构如何配置：**如市场规模测算、产品定位以及布局等
- **投放节奏如何设定：**如产线精准投放、各生产阶段投入测算等
- **下游市场如何布局：**下游占比分析、下游未来增量分析等
- **经营模式如何选择：**与上下游合作模式、风险管理等

(正文完)

免责声明

Mysteel 力求使用信息的准确、信息所述内容及观点的客观公正，但不保证其不会发生相应的变更。此信息仅供客户作为参考，并不构成对客户直接决策建议，客户不应以此取代自己的独立判断，客户做出的任何决策与 Mysteel 无关。本报告版权归 Mysteel 所有，仅供 Mysteel 客户使用。Mysteel 保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

联系地址：上海市宝山区园丰路 68 号

联系方式：021-26093325 / 13127939352