



## 钢材产品及含钢货物外贸出口形势分析

### 专题摘要:

随着新冠肺炎疫情在海外的扩散,逐渐引起了市场的恐慌,部分国家采取了封城、中断交通、停工等措施。这些措施一方面防止了疫情的进一步扩散,另外也对外贸造成了较大的影响。对于钢铁行业来说,外贸不仅直接影响了钢材的**直接进出口**,也影响了钢材的**间接进出口**(也称为含钢贸易),即通过影响汽车、家电、金属制品等钢铁下游行业产品的出口,从而影响本国的钢材消费。

从钢材的间接进出口来看,中国、德国、日本、韩国和美国是最大的5个间接出口国。而美国、德国、法国、英国和中国是全球最大的钢材间接进口国。可以看出,除中国外上述国家的疫情都非常严重,必定会对进出口贸易造成影响,从而影响钢材的间接进出口。

1-2月份我国外贸出口额的大幅下降17%,反映了受疫情影响下国内的生产情况,尚未反映到海外的需求情况。从1-2月份出口金额下滑较大的几个行业来看,大多是人员密集型行业,由于人员到岗不足,导致产品订单无法满足。预计,第二个阶段将会出现海外需求下降,企业订单不足或者毁单的现象。

最新的情况是,疫情下欧美100多个汽车生产厂停产,必将影响当地的钢材消费。中国作为全球最大的钢材出口国,并且钢材出口产品中板材占比高达60%的情况下,必将影响中国钢材特别是板材的出口。按照目前疫情的进展和根据钢铁企业反馈的情况来看,前期订单正常,预计4月份钢材出口影响较小,5月份将开始大幅下降。预计5-7月份钢材出口量下降50%左右,合计每月出口减少200万吨左右。后期仍要看疫情进展情况。

从钢材间接出口来看,中国通过钢铁下游行业产品出口钢材7940万吨,进口1180万吨,折合间接净出口6760万吨。由于国内钢铁下游产品的出口多为劳动密集型,按照目前疫情的情况,中国钢材下游产品出口影响50%。而中国进口钢材下游产品多为高端制造业产品,多为技术密集型,预计影响30%。另外,假定疫情影响时间为4个月,则每月影响钢材间接出口量为 $7940 \div 12 \times 50\% = 330$ 万吨,总量将减少1300多万吨的间接钢材出口;同时,间接进口影响 $1180 \div 12 \times 30\% = 30$ 万吨,折合每月影响国内钢材消费300万吨,占当月钢材消费的比重为3.8%左右。

从钢材间接出口情况来看,主要是汽车/运输行业带出钢材较高,占比35%;其次为机械行业占比22%,五金和金属制品行业占比10%,家电行业占比5%,建筑行业(钢结构等)占比7%。所以从上述各行业的比重来看,主要消费的为板材,预计合计占比在80%

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

研究院 黑色及建材组

研究员

孙宏园

☎ 021-68755929

✉ sunny@htfc.com

从业资格号: F0233787

投资咨询号: Z0000105

联系人

王英武

✉ wangyingwu@htfc.com

从业资格号: F3054463

王海涛

✉ wanghaitao@htfc.com

从业资格号: F3057899

申永刚

✉ shenyonggang@htfc.com

从业资格号: F3063990

赵钰

✉ zhaoyu@htfc.com

从业资格号: F3042576

王淼

✉ wangmiao@htfc.com

从业资格号: F3063336

彭鑫

✉ pengxin@htfc.com

从业资格号: F3066607

左右（其他为型钢、管材和线材，但部分管材仍然是板材焊接而成），因此将主要影响板材产品的消费。从另外一个角度来看，目前疫情影响较大的美国、意大利、韩国、德国、西班牙、日本等均为发达国家，建筑行业占经济和钢材消费的比重较低，疫情对板材消费的影响较大。

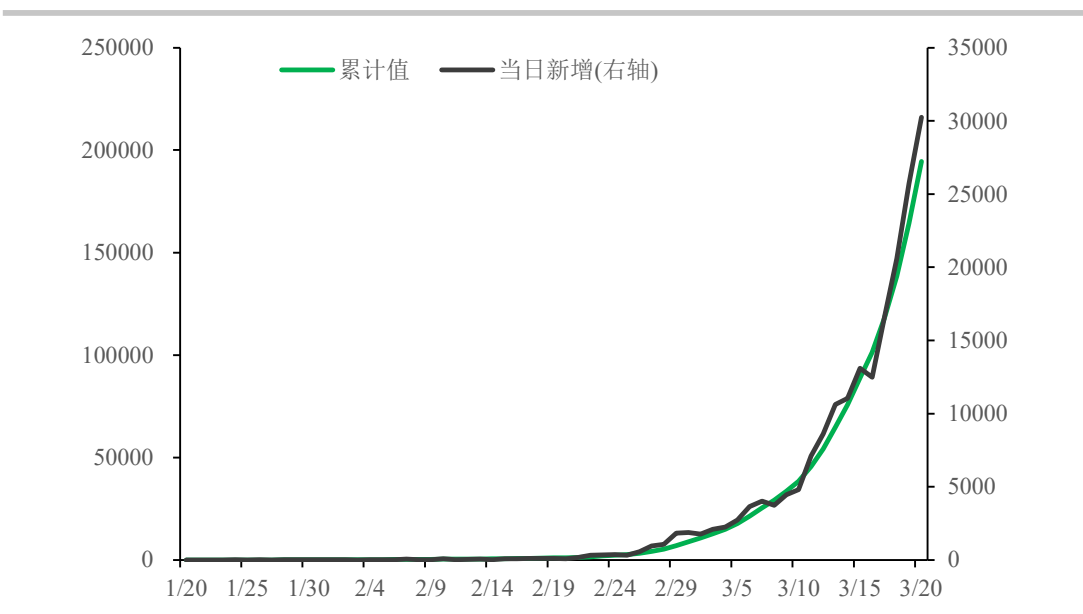
总的来看，疫情影响中国每月钢材直接出口 200 万吨，影响钢材间接出口 300 万吨，合计影响 500 万吨左右。预计会在 4-7 月份这个周期得以体现，具体影响幅度仍需结合下一步全球疫情，尤其欧美疫情的发展而进行跟踪修正。

## 一、前言

国外疫情越来越严重，新增确诊病例不断创新高，并且部分国家和地区的死亡率也是极高。截止到3月20日，全球确诊病例27.5万人，除中国外确诊病例19.5万人，当日新增3万人。

为了控制疫情，部分国家采取了封城、中断交通等措施，部分制造业停工，工人居家办公，交通暂停等等。在隔断病毒的同时，也影响了本国的经济，并且更严重的影响了进出口的贸易情况。由于仍未看到全球特别是欧美地区疫情的缓解，后续对经济和贸易的影响也将继续发酵。

图1：全球除中国外疫情情况



数据来源：Wind 华泰期货研究院

中国作为出口依赖型国家，并且也是全球制造业产业链中最重要的一环，外贸依存度约为30%。而海外需求下降，城市封闭、交通中断也将大大影响中国的进出口情况。同样，中国作为国际贸易的出口国，也作为世界上最大的钢材直接和间接出口国，钢材的出口也必然难逃影响。除此以外，含钢货物的出口减少也会影响国内的钢材消费。

针对这一问题，本文将进行详细的讨论和分析，本次疫情将直接和间接影响国内钢材出口/消费量的大概比例有多少？

## 二、海外疫情下各国对应策略及影响

华泰期货黑色商品组曾多次撰写了海外疫情相关的专题报告，包括了海外疫情的发展，对当地钢材供给和消费的影响等等，此处不再赘述疫情的情况。但疫情对钢铁行业本身造成影响，同时也会对钢铁下游行业以及上下游的贸易造成影响，即影响当地国内钢材消费，另外也会影响钢铁下游产品的进口。

表格 1：截止到 21 号主要疫情国确诊病例以及采取的措施和影响

国别	累计确诊	措施或影响
意大利	53578	伦巴第和其它有需要的地区执行封城隔离措施；停止全国所有非必要的生产活动；部分电炉企业停产，合计 190 万吨产能。
美国	26664	宣布进入紧急状况，福特、通用、大众、特斯拉停产，关闭数周。日本三大车企丰田、日产和本田宣布暂停在美国或北美的生产。4 月份美钢联 Gary4#高炉大修 48 天。
西班牙	25496	3 月 13 日曾宣布西班牙进入国家紧急状态，22 决定将国家紧急状态再延长 15 天
德国	22426	每年再多增加 31 亿欧元用于基础设施建设和社会福利房的投资；巴伐利亚州和萨尔州当天宣布实施限制公民出行自由的宵禁令；全国停课，正在考虑在全国范围内实施封城
法国	14478	尼斯市政府当地时间 20 日晚宣布，将从 21 日开始实施宵禁
韩国	8897	
日本	1814	日本制铁关停 4 座高炉；东京制铁降价 6-11%；

资料来源：Wind 华泰期货研究院

目前，受疫情影响，欧洲和北美部分汽车集团已经开始停产，截止到 3 月 19 日，包括戴姆勒、大众、菲亚特克莱斯勒、标致雪铁龙等在内的 12 家海外车企已经关停，计划关停的工厂超过 100 家。其中，欧洲各大汽车制造商已宣布停产和将停产的整车工厂已超 70 座。

由于疫情先由亚洲地区爆发，从二月开始，中国、日本及韩国等地区均受到不同程度疫情的影响，导致停产停工。但如今随着疫情逐渐向全球各地扩散，已使得当前欧洲地区成为疫情中心，甚至向北美地区蔓延。汽车生产厂的停产毫无疑问会影响当地镀锌板、冷轧板的消费。

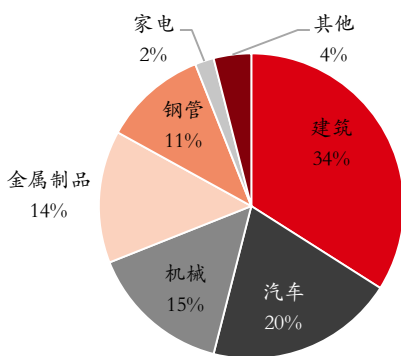
表格 2: 欧洲主要汽车企业停产情况

	雷诺	FCA	PSA	大众	奥迪	兰博基尼	法拉利	福特	日产	丰田	合计
法国	12		5							1	18
意大利		6		1		1	2	1			11
德国			2					2			4
英国		2	2								4
西班牙	2		3	2					2		9
斯洛伐克			1	1							2
葡萄牙			1							1	2
波兰		1	1								2
塞尔维亚		1									1
捷克				2							2
匈牙利					1						1
合计	14	10	15	6	1	1	2	3	2	2	56

资料来源: Wind 华泰期货研究院

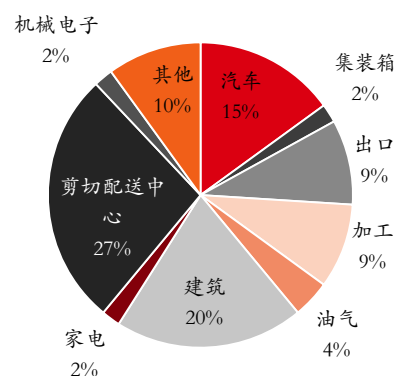
由于欧美地区为经济发达地区, 钢材消费结构和我国有较大的差别。根据欧盟钢铁协会统计, 其建筑行业钢材消费量占比 34%, 而汽车行业钢材消费量占比 20%, 除此以外, 机械行业和金属制品行业分别占比 15%和 14%。同样, 在美国汽车行业钢材消费占比 15%以上 (部分剪切配送中心的终端客户也为汽车行业), 建筑行业仅占 20%。可见制造业在发达国家占比较高, 而此次疫情对制造业的影响力度也大大高于建筑行业。除此以外, 制造业产品的进出口占据了比较高的比重, 也将受到疫情的冲击。

图 2: 2019 年欧盟钢材分行业消费比例 单位: %



数据来源: Eurofer 华泰期货研究院

图 3: 2019 年美国钢材分行业消费比例 单位: %



数据来源: AISI 华泰期货研究院

从钢材的间接进出口来看，中国、德国、日本、韩国和美国是最大的 5 个间接出口国。而美国、德国、法国、英国和中国是全球最大的钢材间接进口国。可以看出，除中国外上述国家的疫情都非常严重，必定会造成进出口贸易的影响，从而影响钢材的间接进出口。

表格 2: 2017 年全球主要钢材间接进出口国 (进出口量)

单位: 百万吨

序号	国别	间接出口量	序号	国别	间接进口量
1	中国	79.4	1	美国	44.2
2	德国	35.6	2	德国	24.2
3	日本	21.8	3	法国	12.7
4	韩国	21.4	4	英国	12
5	美国	19.8	5	中国	11.8
6	墨西哥	14.6	6	墨西哥	11.5
7	意大利	14.3	7	加拿大	11.1
8	西班牙	9.9	8	意大利	8.9
9	波兰	9	9	俄罗斯	8.2
10	法国	8.4	10	比利时	8.2

资料来源: WSA 华泰期货研究院

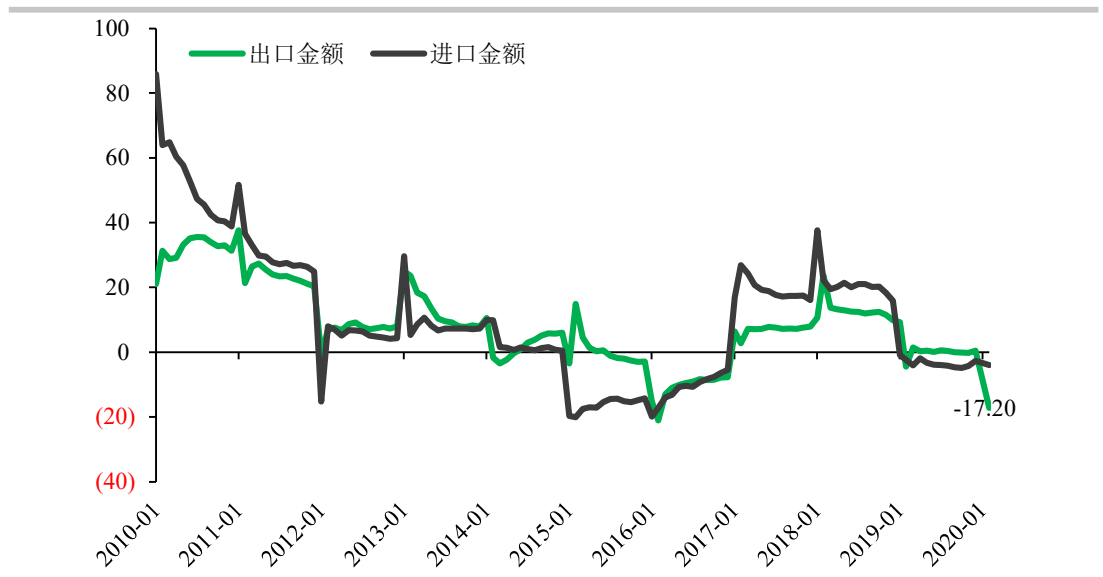
### 三、 中国进出口贸易情况

3 月 7 日公布的外贸数据显示，以美元计价，中国 1~2 月出口同比回落 17.2%，前值回升 7.6%；进口回落 4%，前值增 16.3%；贸易顺差 70.9 亿美元，前值 467.9 亿美元，去年同期为 414.5 亿美元。以人民币计价，中国 1~2 月出口同比下降 15.9%，前值增 9.3%；进口下降 2.4%，前值增 17.8%。

由于国内疫情原因，导致外贸增速明显走低。疫情于 1 月 22 日开始大范围爆发，叠加春节假期因素，因此 1 月影响较小。春节后，随着疫情在国内的大范围传播，100 多个国家对我国采取了限制入境，叠加假期延长、国内复工复产延后等因素影响，2 月对出口的影响更加显著。

图 4：中国进出口额累计同比增速

单位：%



数据来源：Mysteel 华泰期货研究院

1-2 月份出口额的大幅下降只是反映了国内的生产情况，尚未反映到海外的需求情况。从 1-2 月份出口金额下滑较大的几个行业来看，大多是人员密集型行业，由于人员到岗不足，导致产品订单无法满足。

预计，第二个阶段将会出现海外需求下降，企业订单不足或者毁单的现象。

表格 4：1-2 月份我国主要行业出口金额同比增速

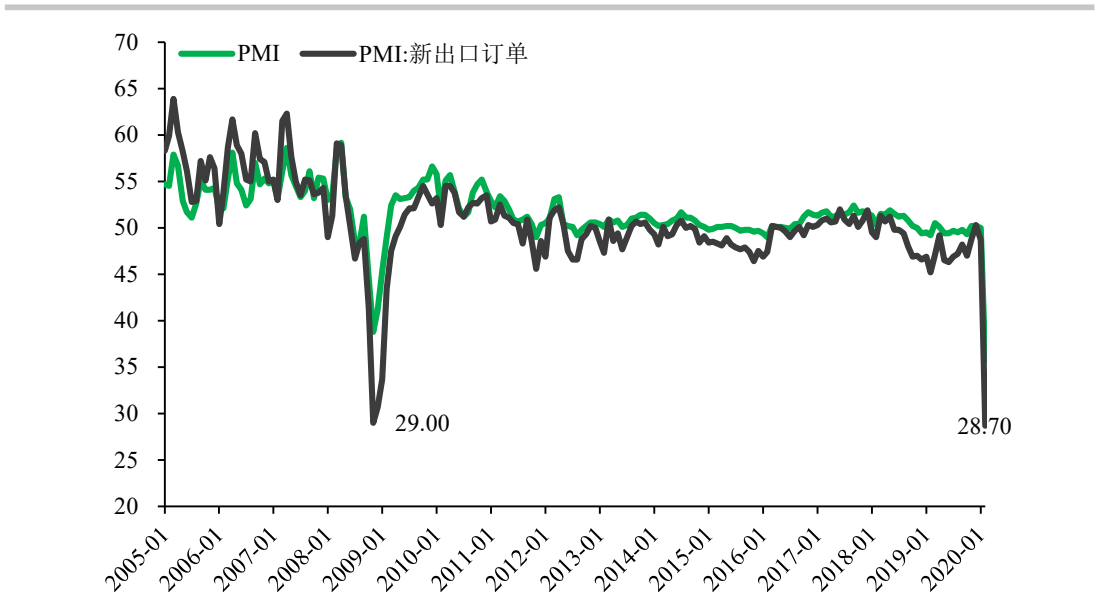
单位：%

行业	同比增速
1 矿物肥料及化肥	-45.4
2 家用陶瓷器皿	-35.5
3 钢材	-28.5
4 自动数据处理设备及其部件	-27.2
5 自动数据处理设备及其部件	-27.2
6 玩具	-26.8
7 船舶	-22.9
8 家具及其零件	-22.8
9 未锻造的铝及铝材	-22.6
10 灯具、照明装置及类似品	-21
11 水海产品	-20.9
12 服装及衣着附件	-20
13 纺织纱线、织物及制品	-19.9
14 液晶显示板	-19.6
15 箱包及类似容器	-18.6
16 旅行用品及箱包	-18.6

资料来源：Wind 华泰期货研究院

从领先型 PMI 数据来看，新出口订单数量也大幅减少。2 月份制造业 PMI 为 35.7，新出口订单 28.7，已经低于 2008 年 11 月金融危机时期 29 的水平。

图 5：制造业 PMI 及新出口订单 PMI



数据来源：Mysteel 华泰期货研究院

1-2 月份出口数据来看，美国、中国香港、日本、韩国、越南、德国、印度、荷兰、中国台湾和新加坡是我国主要的出口地，合计占我国外贸总出口金额的 53.6%。上述十个国家和地区合计确诊病例 54258 人（截止到 20 日），占全球除中国外所有确诊病例的 28%。其中，美国、德国、韩国、日本、荷兰、英国确诊病例较高。毫无疑问，后期上述几个国家将进一步影响国内外贸的出口。

表格 5：中国主要外贸出口国出口金额、占比、钢材出口量及疫情情况

国家和地区	中国外贸出口金额占比及增速		从中国进口钢材量及占比，万吨		疫情 累计确诊
	1-2 月份占比%	1-2 月份增速%	2019 年	占比%	
美国	14.7	-27.7	84.9	1.3	19762
中国香港	10.0	-20.4	87.4	1.4	256
日本	5.8	-24.5			1728
韩国	4.6	-18.6	829.7	12.9	8799
越南	3.8	-0.9	594.7	9.2	91
德国	3.3	-24.1	17.9	0.3	19848
印度	3.3	-13.9	197.2	3.1	249
荷兰	3.0	-15.8	21.0	0.3	3005
中国台湾	2.6	1.1			135
新加坡	2.6	-4.8	106.5	1.7	385
英国	2.3	-29.3	17.9	0.3	4015



国家和地区	中国外贸出口金额占比及增速		从中国进口钢材量及占比, 万吨		疫情 累计确诊
	1-2 月份占比%	1-2 月份增速%	2019 年	占比%	
马来西亚	2.2	-8.5	141.0	2.2	1030
俄罗斯	2.1	-15.4			256
<b>合计</b>	<b>60.1</b>		<b>2,098.2</b>	<b>32.6</b>	

资料来源: Wind 华泰期货研究院

#### 四、 中国钢材的直接和间接出口影响

钢材的出口分为两种, 一种作为钢材, 比如棒材、板材等出口。另外一种则是在国内加工成为机械产品、家电、汽车等产品出口。

##### 1) 间接出口

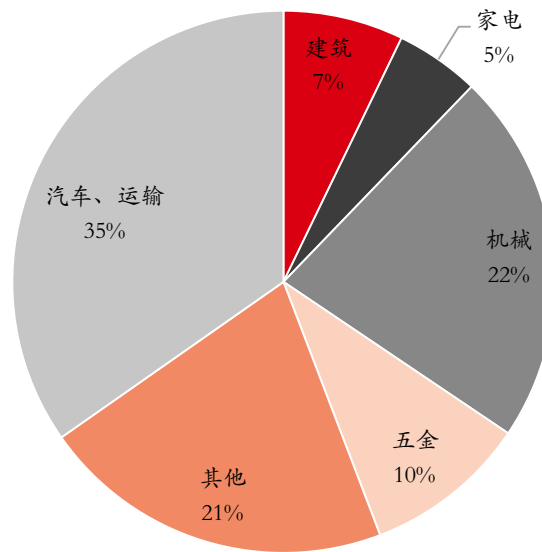
按照国际钢铁工业协会统计测算, 2017 年中国通过钢铁下游行业出口钢材 7940 万吨, 进口 1180 万吨, 折合间接净出口 6760 万吨。

通过外贸进出口结构和金额来看, 总体变化不大, 预计 2019 年钢材间接出口量和 2017 年相比略有增加。由于国内钢铁下游产品的出口多为劳动密集型, 按照目前疫情的情况, 中国钢材下游产品出口影响 50%。而中国进口钢材下游产品多为高端制造业产品, 多为技术密集型, 预计影响 30%。另外, 假定疫情影响时间为 4 个月, 则每月影响钢材间接出口量为  $7940 \div 12 \times 50\% = 330$  万吨; 同时, 间接进口影响  $1180 \div 12 \times 30\% = 30$  万吨, 折合每月影响国内钢材消费 300 万吨, 占当月钢材消费的比重为 3.8%左右。

从钢材间接出口情况来看, 主要是汽车/运输行业带出钢材较高, 占比 35%; 其次为机械行业占比 22%, 五金和金属制品行业占比 10%, 家电行业占比 5%, 建筑行业(钢结构等)占比 7%。所以从上述各行业的比重来看, 主要消费的为板材, 预计合计占比在 80%左右(其他为型钢、管材和线材, 但部分管材仍然是板材焊接而成), 因此将主要影响板材产品的消费。从另外一个角度来看, 目前疫情影响较大的美国、意大利、韩国、德国、西班牙、日本等均为发达国家, 建筑行业占经济和钢材消费的比重较低, 疫情对板材消费的影响较大。

图 6：中国各行业钢材间接出口占比

单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

## 2) 直接出口

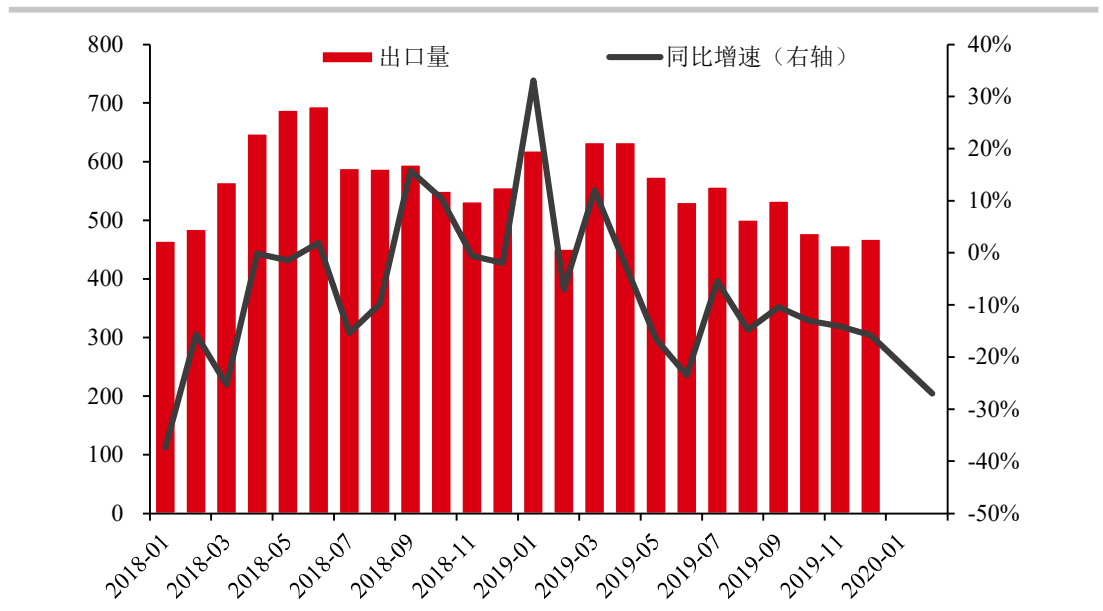
钢材的直接出口主要取决于价格优势和国外消费及订单情况，即国内钢价和国际钢价的价差。2015 年中国钢材出口达到峰值的 1.1 亿吨，随后开始下降。最初，钢材下降的主要原因是国内钢价走势好于国外，国内销售的效益也高于国外，钢铁企业和贸易商出口的动力不足。

2019 年以来国内钢材价格高企，而国外钢铁市场低迷，导致中国钢材出口量大幅下滑。同时，由于国内原料价格较高，特别是废钢和焦煤，一方面限制进口，另外国外钢材产量大幅增加，导致供不应求。除此以外，国内环保要求严格，也大大增加了国内钢铁企业的环保成本。在原料成本和环保成本增加的压力下，国内钢材成本优势开始下降。因此，也出现了历史上少见的，国内开始大量进口钢坯和焦炭的情况。

2019 年，我国共出口钢材 6429 万吨，同比下降 7.3%。1-2 月份出口钢材 781 万吨，同比下降 27%。而从单月钢材出口同比增速也可以看得出来，逐月下降。2019 年上半年钢材出口量下降 2.9%，而下半年则下降了 11.9%。

图 7：中国钢材月度出口量及同比增速

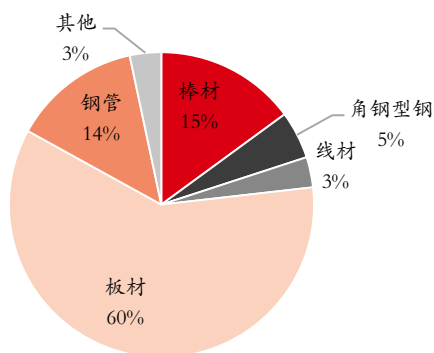
单位：万吨，%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

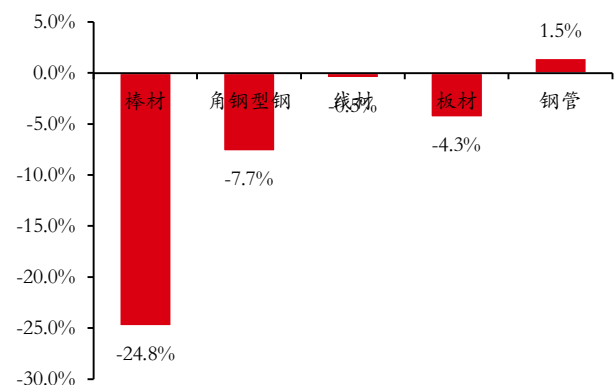
从各品种钢材出口比例来看，板材依然是主要出口品种，2019 年占钢材出口比例的 60%，其次为棒材和钢管。从出口增速来看，棒材出口下降最快，其次为角钢和型钢。2019 年，棒材出口量下降了 24.8%，角钢型钢出口下降 7.7%。

图 8：2019 年我国钢材分品种出口比例 单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

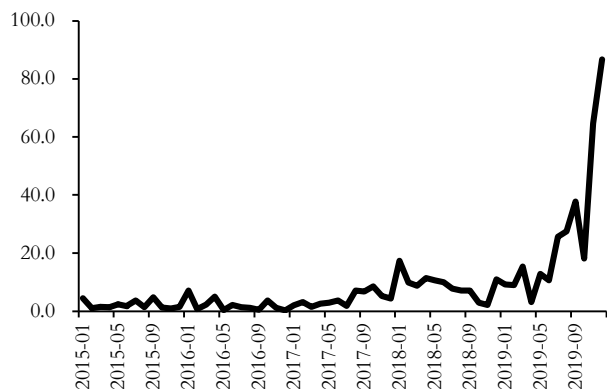
图 9：2019 年主要钢材品种出口同比增速 单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

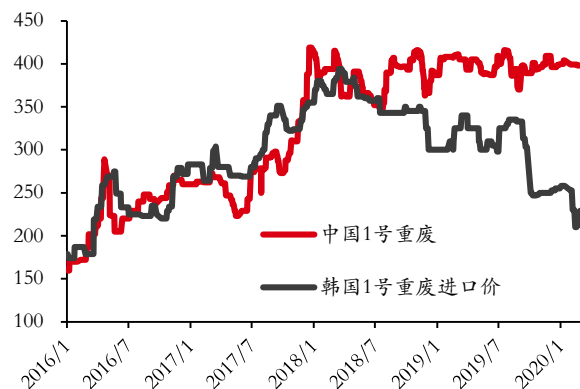
同时，由于国内钢材成本增加（焦煤、废钢、环保成本），叠加国内高价格，低端产品钢坯进口数量大幅增加。

图 10: 中国钢坯月度进口量 单位: 万吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 中韩两国废钢价格对比 单位: 美元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

因此,在海外疫情扩散以及各国出台的政策来看,我国钢材出口量将继续大幅下降。按照目前疫情的进展和根据钢铁企业反馈的情况来看,前期订单正常,预计4月份钢材出口影响较小,5月份将开始大幅下降。预计5-7月份钢材出口量下降50%左右,合计每月出口减少200万吨左右。后期仍要看疫情进展情况。

也正是基于这种情况,3月17日,税务总局和财政部,上调部分商品出口退税,其中涉及钢铁部分,主要是将原来退税率为9%的合金棒线材、不锈钢出口退税,统一上调至13%的出口退税。本次出口退税上调,也仅为将原来退税9%的钢铁产品,统一调整为13%。基本上钢材不再保留9%的出口退税档。本次调整共涉及36个钢铁税号。占钢铁总232个税号的15.5%。对于普碳棒线材,仍维持15%的出口关税;对普碳冷轧板材无关税无退税;涂镀板材和管材,统一为13%的出口退税(原13%的继续维持,原退税为9%的提升到13%)。

根据海关的统计,此次调整税率的钢材出口量占钢材出口总量不大,中国大部分钢材出口仍为普碳热轧、冷轧和涂镀板材、管材等。

## 五、 结论

随着新冠肺炎疫情在海外的扩散,逐渐引起了市场的恐慌,部分国家采取了封城、中断终端交通、停工等措施。这些措施一方面防止了疫情的进一步扩散,另外也对外贸造成了较大的影响。对于钢铁行业来说,外贸不仅直接影响了钢材的直接进出口,也影响了钢材的间接进出口(也称为含钢贸易),即通过影响汽车、家电、金属制品等钢铁下游行业产品的出口,从而影响本国的钢材消费。

从钢材的间接进出口来看，中国、德国、日本、韩国和美国是最大的 5 个间接出口国。而美国、德国、法国、英国和中国是全球最大的钢材间接进口国。可以看出，除中国外上述国家的疫情都非常严重，必定会对进出口贸易造成影响，从而影响钢材的间接进出口。

1-2 月份我国外贸出口额的大幅下降 17%，反映了受疫情影响下国内的生产情况，尚未反映到海外的需求情况。从 1-2 月份出口金额下滑较大的几个行业来看，大多是人员密集型行业，由于人员到岗不足，导致产品订单无法满足。预计，第二个阶段将会出现海外需求下降，企业订单不足或者毁单的现象。

从钢材进出口来看，最新的情况是，疫情下欧美 100 多个汽车生产厂停产，必将影响当地的钢材消费。中国作为全球最大的钢材出口国，并且钢材出口产品中板材占比高达 60% 的情况下，必将影响中国钢材特别是板材的出口。按照目前疫情的进展和根据钢铁企业反馈的情况来看，前期订单正常，预计 4 月份钢材出口影响较小，5 月份将开始大幅下降。预计 5-7 月份钢材出口量下降 50% 左右，合计每月出口减少 200 万吨左右。后期仍要看疫情进展情况。

从钢材间接出口来看，中国通过钢铁下游行业产品出口钢材 7940 万吨，进口 1180 万吨，折合间接净出口 6760 万吨。由于国内钢铁下游产品的出口多为劳动密集型，按照目前疫情的情况，中国钢材下游产品出口影响 50%。而中国进口钢材下游产品多为高端制造业产品，多为技术密集型，预计影响 30%。另外，假定疫情影响时间为 4 个月，则每月影响钢材间接出口量为  $7940 \div 12 \times 50\% = 330$  万吨，总量将减少 1300 多万吨的间接钢材出口；同时，间接进口影响  $1180 \div 12 \times 30\% = 30$  万吨，折合每月影响国内钢材消费 300 万吨，占当月钢材消费的比重为 3.8% 左右。

从钢材间接出口情况来看，主要是汽车/运输行业带出钢材较高，占比 35%；其次为机械行业占比 22%，五金和金属制品行业占比 10%，家电行业占比 5%，建筑行业（钢结构等）占比 7%。所以从上述各行业的比重来看，主要消费的为板材，预计合计占比在 80% 左右（其他为型钢、管材和线材，但部分管材仍然是板材焊接而成），因此将主要影响板材产品的消费。从另外一个角度来看，目前疫情影响较大的美国、意大利、韩国、德国、西班牙、日本等均为发达国家，建筑行业占经济和钢材消费的比重较低，疫情对板材消费的影响较大。

总的来看，疫情影响中国每月钢材直接出口 200 万吨，影响钢材间接出口 300 万吨，合计影响 500 万吨左右。预计会在 4-7 月份这个周期得以体现，具体影响幅度仍需结合下一步全球疫情，尤其欧美疫情的发展而进行跟踪修正。

## ● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代理行独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## ● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)