

全球经济前景欠佳， 能源价格高企，加上 需求疲软，导致钢铁 市场形势低迷

全球概览

我们预计，受中国经济在年初重新开放和能源价格回落的推动，2023年全球基本金属产量将增长3.6%。

然而，这种增长势头可能不会持续太久。2024年基本金属产量增长预计将降至1%左右。全球经济疲软和信贷条件收紧将对金属和钢铁的需求及价格产生抑制作用。

由于中国建造和基础设施方面的需求（二者都是影响全球钢铁需求和价格走势的关键因素）仍然低迷，预计明年钢铁产量增长将低于1%。

能源价格仍处于历史高位，我们预计能源价格在今年年底将再次上涨，但涨幅将远低于去年冬天。再加上劳动力和材料成本上升，这些因素都将影响企业的利润率。

从中期来看，金属和钢铁行业的表现将受到中国的影响，即中国能在多大程度上通过产能削减，成功从投资拉动型经济增长转向其他方向。另一个因素是碳关税能在多大程度上支持绿色生产。强调减少碳排放可能有助于提振西欧等利润薄弱地区的生产。

行业表现预测

欧洲		亚洲和大洋洲		美洲		
 奥地利	 荷兰	 澳大利亚	 新西兰	 巴西	 优秀 该行业的信用风险情况 较佳/该行业的业绩表现 比其长期趋势水准更为 强劲。	
 比利时	 波兰	 中国	 菲律宾	 加拿大	 良好 该行业的信用风险情况 良好/该行业的业绩表现 在其长期趋势水准之上。	
 捷克共和国	 葡萄牙	 中国香港	 新加坡	 墨西哥		
 丹麦	 斯洛伐克	 印度	 韩国	 美国	 一般 该行业的信用风险情况 一般/该行业的业绩表现 稳定。	
 法国	 西班牙	 印度尼西亚	 中国台湾			
 德国	 瑞典	 日本	 泰国		 不良 该行业的信用风险相对 较高/该行业的业绩表现 在其长期趋势水准之下。	
 匈牙利	 瑞士	 马来西亚	 越南			
 爱尔兰	 土耳其				 黯淡 该行业的信用风险情况 较差/该行业的业绩表现 比其长期趋势水准更弱。	
 意大利	 英国					

行业趋势

金属和钢铁

基本金属产量： 全球和各个地区	2022	2023*	2024*	2025*
全球	0.4	3.6	1.1	2.9
美洲	-2.3	-0.4	0.4	2.3
亚太	1.6	5.4	1.4	3.1
欧洲	-3.6	-1.6	-0.3	2.4

年同比变化百分比/*预测 - 来源：牛津经济研究院

优势和增长驱动因素

绿色金属和钢铁。市场对绿色金属和钢铁的需求正不断增长，特别是来自电动汽车制造商的需求，因为越来越多的制造商开始将范围 3 排放纳入脱碳战略。（范围 3 排放是指汽车材料生产过程中的碳排放。）

竞争优势。汽车和风力涡轮机生产等领域对绿色金属和钢铁的需求增加，意味着绿色制造商比转型较慢的制造商更有竞争优势。

新兴市场。城市化进程的推进将驱动新住房和基础设施改善项目方面的需求。这将导致新兴市场建造企业对金属/钢铁的需求增加。

基本金属产量： 各个子行业的产量	2022	2023*	2024*	2025*
基本金属总产量	0.4	3.6	1.1	2.9
钢铁	-1.3	3.2	0.9	3.0
有色金属	2.9	4.8	1.7	2.8
铸件	1.2	0.8	-0.1	2.7

年同比变化百分比/*预测 - 来源：牛津经济研究院

制约因素和下行风险

清洁能源转型。向绿色生产转型需要较高的资本密集度和成本，而融资困难（尤其是对中小型企业而言）可能会导致难度升级。许多企业很难将升高的成本转嫁给客户。

产能过剩。在过去，钢铁行业一直被视为关乎国家利益的重要行业，国内生产一直受到鼓励和保护。但全球化进程导致产能过剩，而且行业整合进展缓慢。中国的产能过剩情况最为严重，近年来才开始削减过剩产能。

供应链问题。稳固和发展可持续供应链并非易事，特别是对采矿、运输和材料加工行业而言。这可能导致金属和钢铁生产商在原材料供应和产品供给方面出现问题。



金属和钢铁行业展望

美洲

基本金属产量	2022	2023*	2024*	2025*
巴西	-3.6	-2.5	3.0	2.7
加拿大	1.0	-0.3	-0.4	5.5
墨西哥	2.9	-1.0	-1.1	1.2
美国	-3.3	-0.2	0.2	2.1

年同比变化百分比/*预测 - 来源：牛津经济研究院

美国

我们预计美国的基本金属产量将在 2023 年小幅萎缩 0.2%，并将在 2024 年小幅增长 0.2%。过去几个月，美国经济表现超出预期，这为基本金属的需求提供了支撑。

《基础设施投资和就业法案》(Infrastructure Investment and Jobs Act) 将刺激金属和钢铁消费行业。在基础设施领域，为确保能源弹性，发电厂项目仍然在增长。此外，《通胀削减法案》推动的能源和可持续发展项目将有助于维持对金属和钢铁的需求。后者还将刺激电动汽车的生产和销售，进而刺激对相关金属的需求。

随着被抑制的需求得到释放，加上供应链紧张状况得到逐步缓解，美国汽车产量在 2023 年第二季度出现反弹。然而，该行业持续的罢工构成下行风险。此外，借贷标准变得更严格，加上住宅建造活动持续低迷，将继续拖累金属和钢铁行业的增长。

由于美国国内能源生产规模庞大，美国的能源价格远低于其他国家/地区。这意味着美国金属和钢铁企业的竞争力和利润率受到的影响要小于亚洲和欧洲同行。尽管如此，投入成本和劳动力成本仍居高不下，给企业的利润率带来了压力。


行业表现预测


 巴西


 加拿大


 墨西哥


 美国

 **优秀**
该行业的信用风险情况较佳/该行业的业绩表现比其长期趋势水准更为强劲。

 **良好**
该行业的信用风险情况良好/该行业的业绩表现在其长期趋势水准之上。

 **一般**
该行业的信用风险情况一般/该行业的业绩表现稳定。

 **不良**
该行业的信用风险相对较高/该行业的业绩表现在其长期趋势水准之下。

 **黯淡**
该行业的信用风险情况较差/该行业的业绩表现比其长期趋势水准更弱。



金属和钢铁行业展望

亚太

基本金属产量	2022	2023*	2024*	2025*
中国	3.4	6.0	1.6	1.2
印度	2.5	10.5	-1.5	8.4
日本	-3.9	-2.9	2.8	5.0
韩国	-8.4	5.0	2.2	4.1

年同比变化百分比/*预测 - 来源: 牛津经济研究院

中国

2023年中国基本金属产量预计将增长6%，2024年将增长1.6%。明年钢铁产量增长率将放缓至1%以下。

中国房地产行业陷入前所未有的困境，大型私营房地产开发商和影子银行在试图进行债务重组时面临流动性问题。这导致人们对危机蔓延的担忧加剧。制造商也在清理第一季度积累的库存，这进一步加剧了经济疲软态势。与此同时，外部需求和出口表现同样令人失望。所有这些都将是拖累未来几个月的金属和钢铁需求及产量。

目前钢铁市场供大于求，进一步打压了钢铁价格和利润空间。随着企业去库存过程的结束，2023年下半年钢铁库存水平大幅下降。此外，政府可能会迫使钢铁厂将产量限制在2022年的水平，以控制碳排放。

印度

尽管投入成本增加且利润率下滑，但是预计印度2023年的基本金属产量将增长10.5%。由于金属和钢铁需求将受到经济放缓和货币政策收紧的影响，预计2024年的基本金属产量将萎缩2.5%。

印度经济的快速发展、城市化和人口增长将在中长期内支撑金属和钢铁产量。



行业表现预测

 澳大利亚

 中国

 中国香港

 印度

 印度尼西亚

 日本

 马来西亚

 新西兰

 菲律宾

 新加坡

 韩国

 中国台湾

 泰国

 越南

 优秀

该行业的信用风险情况较佳/该行业的业绩表现比其长期趋势水准更为强劲。

 良好

该行业的信用风险情况良好/该行业的业绩表现在其长期趋势水准之上。

 一般

该行业的信用风险情况一般/该行业的业绩表现稳定。

 不良

该行业的信用风险相对较高/该行业的业绩表现在其长期趋势水准之下。

 黯淡

该行业的信用风险情况较差/该行业的业绩表现比其长期趋势水准更弱。

金属和钢铁行业展望

欧洲

机械工程行业产量	2022	2023*	2024*	2025*
法国	-5.9	-8.2	4.9	7.7
德国	-4.6	-2.5	-1.9	3.5
意大利	-8.4	-7.4	2.5	8.1
英国	3.1	-1.4	-8.2	-5.1

年同比变化百分比/*预测 - 来源：牛津经济研究院

欧元区

我们预计欧元区基本金属产量将在 2023 年和 2024 年分别萎缩 2.9% 和 0.5%。能源价格仍处于历史高位，并继续对生产造成压力。

虽然该行业应该受益于“下一代欧盟”复苏计划推动下的公共投资，但信贷条件收紧正在阻碍私营部门的建造活动。更加严峻的信贷环境以及更加紧缩的货币和财政政策也对其他主要买方行业的需求造成了压力。

全球经济前景欠佳影响了金属和钢铁行业的外部需求。尽管如此，我们预计，随着外部需求的改善以及当前去库存周期的结束，该行业的产量和投资将在明年迎来复苏。



英国

2023 年英国基本金属产量预计将萎缩 1.4%，2024 年将萎缩 8.2%。一个主要原因是能源价格高于地区平均水平，导致英国金属和钢铁生产商处于竞争劣势。

此外，建筑业等主要买方行业的需求也受到了信贷条件收紧的影响。英国脱欧减少了英国金属和钢铁企业以及最终用户行业进入欧盟市场的机会。



行业表现预测

 奥地利

 比利时

 捷克共和国

 丹麦

 法国

 德国

 匈牙利


 爱尔兰

 意大利

 荷兰

 波兰


 葡萄牙

 斯洛伐克


 西班牙


 瑞典


 瑞士


 土耳其


 英国

 **优秀**
该行业的信用风险情况较佳/该行业的业绩表现比其长期趋势水准更为强劲。

 **良好**
该行业的信用风险情况良好/该行业的业绩表现在其长期趋势水准之上。

 **一般**
该行业的信用风险情况一般/该行业的业绩表现稳定。

 **不良**
该行业的信用风险相对较高/该行业的业绩表现在其长期趋势水准之下。

 **黯淡**
该行业的信用风险情况较差/该行业的业绩表现比其长期趋势水准更弱。

Atradius

David Ricardostraat 1 · 1066 JS Amsterdam

P.O. box 8982 · 1006 JD Amsterdam

The Netherlands

电话: +31 (0)20 - 553 91 11

info@atradius.com

www.atradius.com

关注安卓的社交媒体频道

youtube.com/user/atradiusgroup

linkedin.com/company/atradius

twitter.com/atradius



版权所有 © Atradius N.V. 2023

免责声明：本出版物仅供参考，无意向任何读者提供投资建议、法律建议，也无意将其作为特定交易、投资或策略方面的建议推荐给任何读者。读者须自行判断本文所提供的信息，独立做出商业或是其他方面的决策。尽管我们已尽一切努力确保本出版物所含信息来自于可靠的信息来源，但对于其中的任何错误或遗漏或因使用本出版物信息而取得的结果，安卓概不负责。本出版物中的所有信息均按“原样”提供，不保证其完整性、准确性、时效性或使用信息的结果性，并且不做出任何明示或暗示担保。在任何情况下，对于您或任何其他人士依据本出版物中的信息而做出的任何决策或采取的任何措施，或是任何机会的丧失、利润损失、生产损失、业务损失或间接损失、任何形式的特殊或类似损害，安卓及其相关合伙企业、关联公司或合作伙伴、代理商或雇员均不承担任何责任，即使得知可能发生此类损失或损害的情况亦如此。