

钢铁市场

2022 年回顾与 2023 年展望

上海钢联电子商务股份有限公司 宋小文 肖微 韩娇

2022 年钢铁产业经历严峻挑战。乌克兰危机引发全球能源危机，推高通胀，全球主要宏观政策由抵御疫情冲击转为抵御通胀冲击，货币政策迅速收紧，对大宗商品价格造成巨大压力。此外，国内疫情蔓延加重，严重影响经济活动，导致经济增长不及预期。就国内钢铁市场而言，中国房地产市场在深度调控政策下，部分房地产公司出现资金链断裂，地产各项主要经济指标全线下滑，导致钢铁消费继续下降，供需矛盾加剧，钢价大幅下跌。展望 2023 年，国内外经济走势出现分化，全球仍将处于加息周期，经济步入衰退，而中国在防疫政策和地产政策的重大调整下，经济将出现复苏。2023 年全球钢铁预计将呈现供增需减的情况，供需矛盾较为突出，钢铁利润在未来一段时期内将继续保持低迷，而铁矿和焦

煤供应紧张局面将逐渐缓解。整体预计 2023 年钢材价格将承压下行。

一、2022 年钢铁市场运行回顾

（一）钢价大幅下跌，原材料有所分化

2022 年钢材价格同比大幅下跌。从第二季度开始，钢材价格进入下行通道，尤其在 2022 年 6-7 月，钢价出现迅猛下跌。整体而言，2022 年钢价高低点均出现下移，2022 年普钢绝对价格指数均值为 4658 元/吨，同比下跌 14%，各主要钢材品种价格均出现 10% 以上的下跌（表 1）。原材料方面，铁矿与双焦（焦煤与焦炭）表现分化，2022 年铁矿石均价同比下跌 24.1%，双焦均价出现一定上涨。从历年价格表现来看，2022 年钢价跌幅偏大（表 2），接近 2012 年水平。

表 1：2021-2022 年黑色产业链现货价格变动情况（元/吨）

指标名称	2022/12/30	2021/12/31	同比	2021 年均价	2022 年均价	均价同比
螺纹钢	4171	4750	-12.2%	5095	4484	-12.0%
热卷	4154	4777	-13.0%	5323	4462	-16.2%
普钢指数	4297	4970	-13.5%	5414	4658	-14.0%
冷板	4509	5365	-15.9%	5996	4927	-17.8%
中厚板	4158	5039	-17.5%	5355	4611	-13.9%
焦煤	2580	2280	13.2%	2371	2680	13.0%

续表 1

指标名称	2022/12/30	2021/12/31	同比	2021 年均价	2022 年均价	均价同比
焦炭	2877	2583	11.4%	2878	3009	4.6%
铁矿	865	804	7.6%	1115	847	-24.1%
硅铁	8073	8191	-1.4%	8888	8414	-5.3%
硅锰	7341	7921	-7.3%	7943	7721	-2.8%

数据来源：钢联数据（价格均选取绝对价格指数）

表 2：2010-2022 年黑色产业链现货价格变动情况（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
2010 年	4461	15.5%	4224	13.4%	4288	15.2%
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%	4484	-12.0%	4462	-16.2%

数据来源：钢联数据（价格均选取绝对价格指数）

（二）卷螺价差和冷热价差明显收窄

2022 年卷螺价差（热轧卷板与螺纹钢的价差）均值为 13 元 / 吨，较 2021 年同期收窄 243 元 / 吨；冷热价差（冷轧卷板与热轧卷板的价差）均值为 513 元 / 吨，较 2021 年同期收窄 202 元

/ 吨。从波动范围来看，卷螺价差运行区间主要在 -200~200 元 / 吨（图 1），冷热价差运行区间主要在 400~600 元 / 吨（图 2），振幅较 2021 年明显缩小。

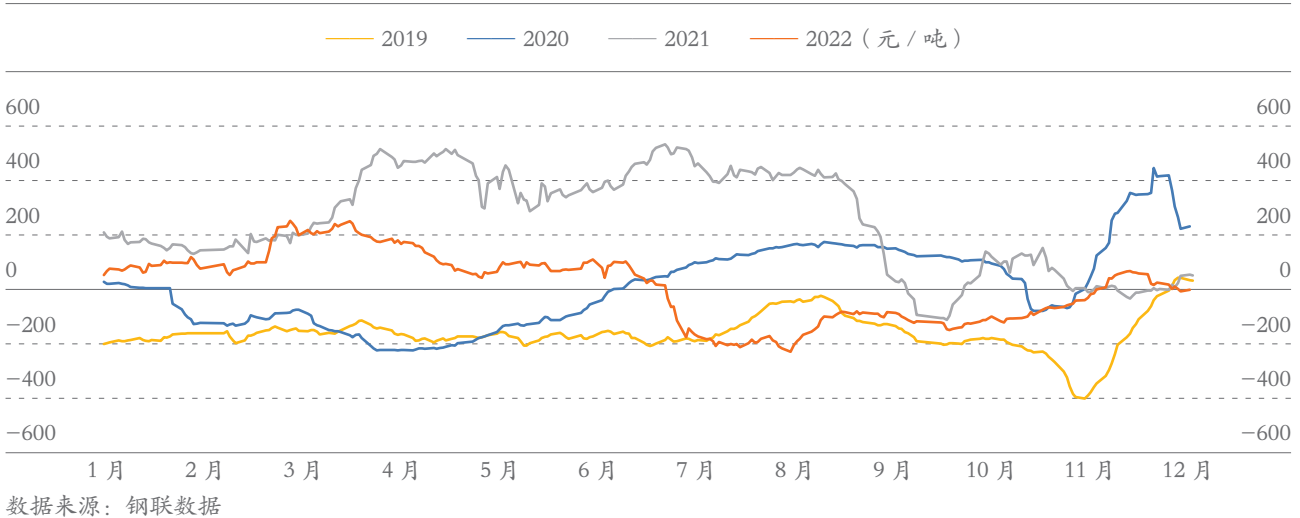


图 1：2019–2022 年卷螺价差

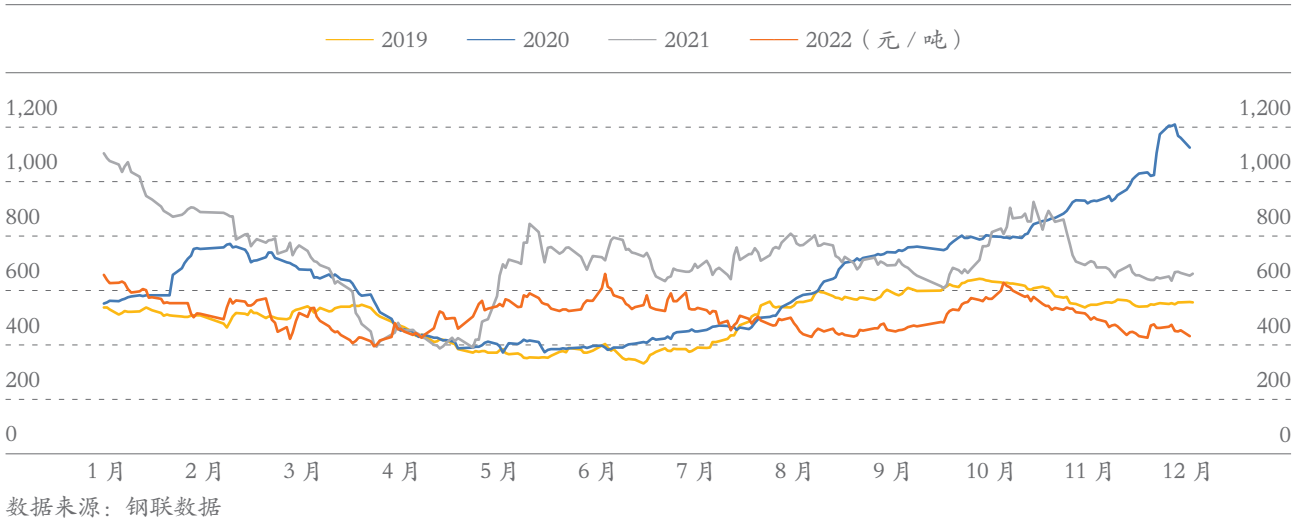
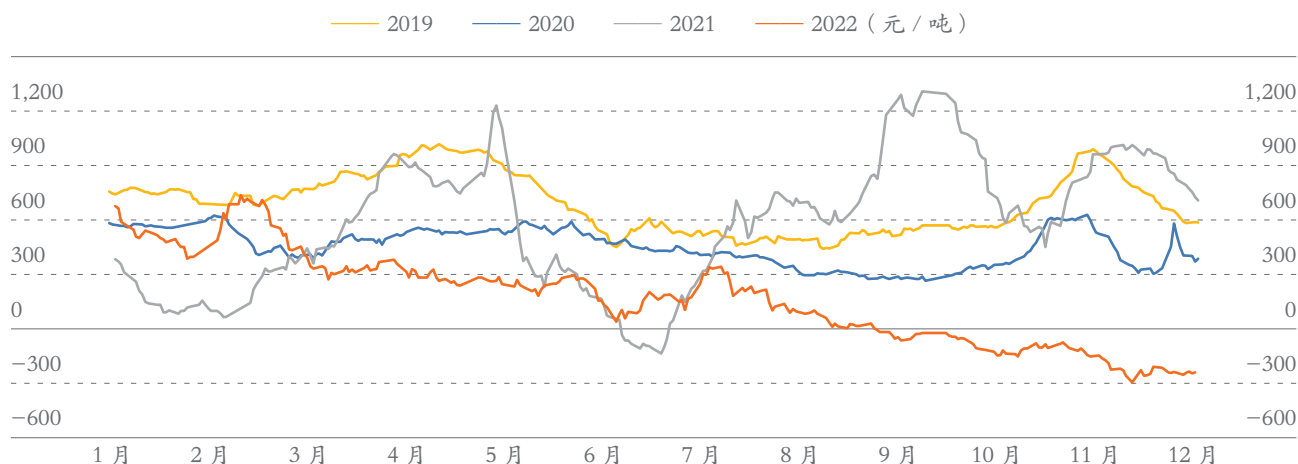


图 2：2019–2022 年冷热价差

（三）产业利润分配不均，冶炼加工利润被挤压，钢铁效益陷入低谷

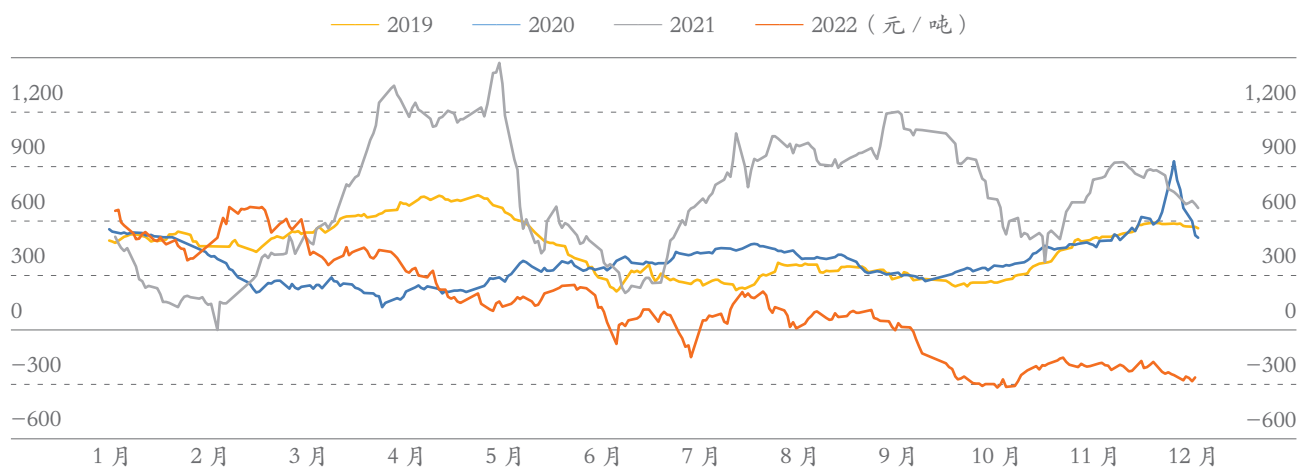
2022 年螺纹钢长流程吨钢毛利为 170 元/吨（图 3），较 2021 年同期收窄 404 元/吨；热卷吨钢毛利为 132 元/吨（图 4），较 2021 年同期收窄 594 元/吨；冷轧吨钢毛利为 77 元/吨，较 2021 年同期收窄 740 元/吨。2022 年

247 家钢厂盈利面仅为 50.2%，较 2021 年收窄了 33 个百分点，期间最低盈利面不足 10%。2022 年黑色金属冶炼及压延加工业利润总额仅为 365.5 亿元，同比下降 91.3%，创历史同期最差水平。而焦煤利润继续扩张并保持较高水平，焦煤在铁水成本中（换算焦炭）占比由年初 48.6% 提升至 54%。



数据来源：钢联数据

图 3：2019—2022 年螺纹钢利润



数据来源：钢联数据

图 4：2019—2022 年热卷利润

二、2022 年钢铁市场运行逻辑分析

（一）乌克兰危机导致能源价格大涨，推高通胀

俄乌具有明显的资源禀赋，是全球重要的能源输出国。俄乌两国在能源、农产品和贵金属等方面具有较强的资源禀赋。俄乌两国原油出口量占全球出口量 12%，天然气占 21%。尤其在欧洲，俄乌对欧洲原油出口占全球对欧洲出口的 29%，天然气占 36%。

2022 年全球能源价格大幅上涨。2022 年 2 月 24 日，乌克兰危机爆发，欧美先后对俄罗斯

实施金融制裁和贸易制裁，全球陷入能源危机。

2022 年 1-12 月，欧洲天然气价格月均值为 40.3 美元 / 百万英热，同比上涨 150.3%；澳大利亚煤炭价格月均值为 384.2 美元 / 公吨，同比上涨 166.8%；布伦特原油价格月均值为 99.0 美元 / 桶，同比上涨 39.8%。

能源价格大涨推高通胀。据相关数据，2020 年欧洲能源结构中新能源占比 28%、煤炭 14%、原油 32%、天然气 26%；传统能源占比高达 72%。随着传统能源的价格上涨，对通胀有明显助推作用，2022 年 10 月欧盟调和居民

消费价格指数同比上涨至 11.5%，为近四十年来最高水平。

（二）高通胀引发美联储空前力度的加息，大宗商品价格大跌

2022 年全球除中国外的各主要经济体普遍处于高通胀状态。12 月俄罗斯、意大利、英国

等国家 CPI 同比上涨达到 10% 以上。12 月美国 CPI 同比上涨 6.5%，但整体来看，2022 年美国 CPI 长期处于 7% 以上的水平，远超美联储的管控线。另外西班牙、法国和韩国等国家 CPI 也达到较高水平（图 5）。

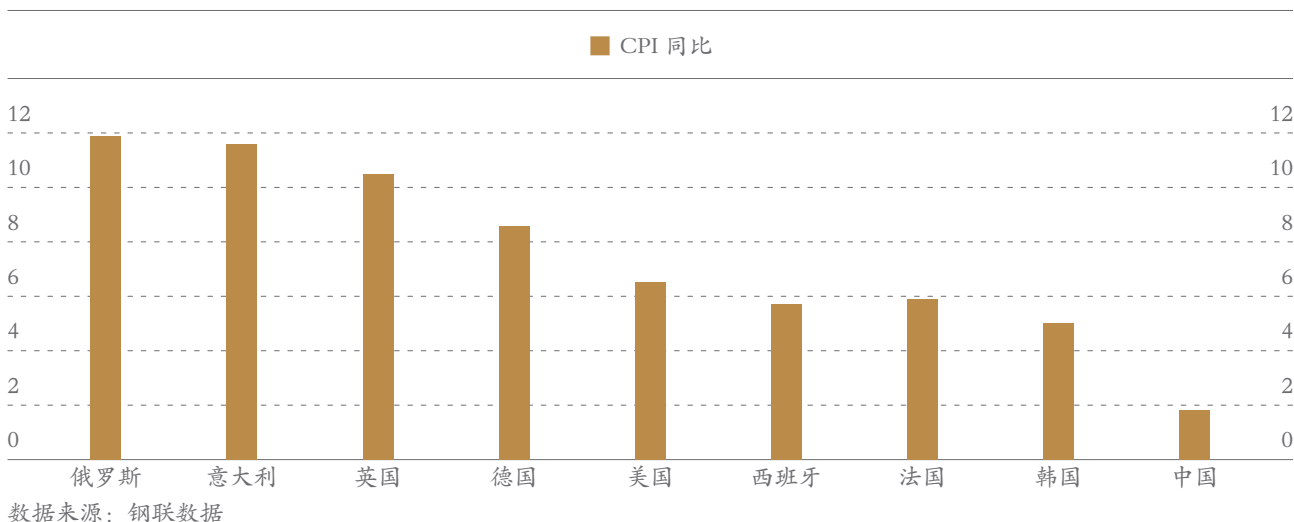


图 5：2022 年 12 月全球主要经济体 CPI 同比

鉴于高通胀的危害性，以美国为首的经济体开启空前力度的加息。货币政策快速收紧，导致流动性下降，大宗商品价格大跌，2022 年 12 月美国 M2 同比增速为 -1.36%，较年初收窄了 13.1 个百分点；12 月欧元区 M2 同比增速为 4.05%，较年初收窄了 2.8 个百分点。就货币绝对量变化而言，2022 年末美国 M2 货币供应量减少 2936 亿美元，而 2021 年末其为增加 2.4 万亿美元。

（三）国内经历长时间疫情冲击，经济发展不及预期

消费作为拉动经济增长的“三驾马车”之一，是国民经济的支柱。2022 年以来全国各地出现大范围疫情蔓延，为阻断疫情传播，各地在“动态清零”总方针的指导下，强化疫情防控，社会经济活动（尤其是消费端）受到一定影响。2022

年，社会消费品零售总额 439733 亿元，同比下降 0.2%，商品零售 395792 亿元，同比增长 0.5%；餐饮收入 43941 亿元，同比下降 6.3%。消费疲弱对经济形成明显拖累作用，2022 年中国全年 GDP 增速为 3%，低于年初制定的 5.5% 目标。

（四）房地产深度调控，导致钢铁消费继续下滑

在房地产深度调控背景下，各项指标大幅下降。自 2021 年第四季度中央经济工作会议调整房地产政策以来，房地产托底政策范围及力度不断扩大，但地产回暖迹象不明显。房企资金空前紧张导致大量房屋停工，未及时交付，影响居民购房情绪；另一方面，疫情蔓延导致居民对未来收入的不确定性增强，消费意愿下降。2022 年，房地产开发企业到位资金 148979 亿元，同比下降 25.9%。其中，国内贷款 17388 亿元，下降

25.4%；利用外资 78 亿元，下降 27.3%；自筹资金 52940 亿元，下降 19.1%；定金及预收款 49289 亿元，下降 33.3%；个人按揭贷款 23815 亿元，下降 26.5%。在资金端巨大压力下，房地产主要指标如投资、新开工、施工、竣工和销售全线下滑（表 3）。房地产是钢铁行业最大的下游行业，地产低迷直接导致钢铁消费出现下降。根据测算，预计 2022 年房地产用钢量同比减少

2200 万吨。

制造业方面，在订单下滑、利润下降背景下，工业企业开始主动去库存，4 月开始工业产成品库存同比增速连续 6 个月出现下降。2022 年，工业企业利润总额累计同比下降 4%，较 1-4 月收窄了 7.5 个百分点；工业产成品库存同比增速 9.9%，较 1-4 月收窄了 10.1 个百分点。在主动去库存周期，钢价多呈现下跌态势。

表 3：2022 年主要用钢行业指标增速变化（%）

指标	子指标	2021 年	2022 年	较 2021 年增速差
投资	城镇固定资产投资	4.9	5.1	0.2
	房地产投资	4.4	-10.0	-14.4
	制造业投资	13.5	9.1	-4.4
	基础建设投资	0.4	9.4	9.0
房地产	新开工面积	-11.4	-39.4	-28.0
	施工面积	5.2	-7.2	-12.4
	竣工面积	11.2	-15.0	-26.2
	商品房销售面积	1.9	-24.3	-26.2
机械	挖掘机销量	7.6	-23.8	-31.4
	金属切削机床产量	29.2	-13.1	-42.3
汽车	产量	3.4	3.4	0
	销量	3.8	2.1	-1.7

数据来源：钢联数据，国家统计局，各行业协会

（五）2022 年钢铁市场运行逻辑总结

2022 年是充满挑战的一年，乌克兰危机引发全球能源危机，推高通胀，全球主要宏观政策由抵御疫情冲击转为抵御通胀冲击，货币政策由空前宽松转为迅速收紧，美联储在 2022 年内完成 7 次历史罕见加息，累计加息 425 个基点，对大宗商品价格造成巨大压力。

疫情蔓延加重市场悲观情绪。中国各地先后出现疫情，影响经济活动，导致经济增长不及预

期，市场情绪更为悲观。

就钢铁市场而言，2022 年钢铁价格跌幅在大宗商品中居于前列，原因在于钢铁最大的下游行业房地产进入深度调控，在资金链断裂的情况下，房地产各项主要经济指标全线下滑，尤其是新开工面积出现深度下跌，导致钢铁消费继续下降。与 2021 年不同的是，2022 年并未出现行政式限产，在钢铁行业缺乏自律的情况下，供给长时间保持高位，未及时主动匹配需求变化，从而

加剧供需矛盾，导致钢价大幅下跌；而原材料并未出现对称下跌，钢材冶炼和加工利润被大幅压缩，钢厂出现较长时间亏损，行业形势迅速恶化。

三、2023 年钢铁市场展望

（一）全球经济整体下行，但国内外存在分化

1. 2023 年全球仍处于加息周期。

根据美联储 2022 年 12 月货币政策会议纪要，相比于 9 月份议息会议发布的点阵图，本次会议决策者预计明后年利率水平都高于 9 月预期，即“更高的加息终点”，19 位委员中有 17 人预计 2023 年利率将超过 5.0%，美联储仍然坚定致力于将通胀恢复至 2% 的目标，同时点阵图显示 2023 年不会降息。欧洲央行首席经济学家 Lane 预计利率将进一步上升，其不认为 2022 年 12 月将是最后一次加息。欧洲央行管委、斯洛文尼亚央行行长 Vasle 也认为欧央行将继续提高利率，如果有必要，会加息至限制性区间。此外，欧洲央行管委、立陶宛央行行长 Simkus 也认为，欧央行在 2023 年 3 月份之后或将继续加息。

2. 全球经济进入衰退周期。

2022 年 12 月，美国及欧洲制造业 PMI 分别为 48.4% 和 47.8%，较 2021 年末分别下降了 10.3 个百分点、10.2 个百分点；12 月欧元区消费者信心指数大幅下滑至 -22.2%。根据重要机构或经济组织最新预测结果显示，2023 年全球经济增速将出现下滑，IMF、OECD、标普和 UNCTAD 对 2023 年经济发展预测均值为 2.4%，较 2022 年下滑了 0.6 个百分点，其中美国和欧元区经济增速均将持续下滑。

3. 中国经济将进入复苏期。

（1）防疫政策逐渐优化，未来疫情对经济的负面影响减弱。2022 年 11 月，国家卫健委公布新“二十条”防疫措施，后连续调整防疫政策，

新政策将明显减少对居民正常生活的影响，有利于消费的恢复。

（2）地产政策向好转变。2022 年 11 月 11 日，人民银行、银保监会发布《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》，出台十六条措施支持房地产市场平稳健康发展，其中提出要稳定房地产开发贷款投放、稳定建筑企业信贷投放、支持开发贷款、信托贷款等存量融资合理展期、支持开发性政策性银行提供“保交楼”专项借款、鼓励金融机构提供配套融资支持、鼓励依法自主协商延期还本付息、延长房地产贷款集中度管理政策过渡期安排等，这意味着房地产政策将从鼓励居民购房转为多措并举，未来房企资金紧张局面将得到明显缓解，预计房地产各项指标将逐渐向好发展。

（3）2023 年是推进中国式现代化开局之年，也是“十四五”关键之年。考虑“十四五”经济发展目标、2035 年远景目标以及中国实际经济潜在增速，预计 2023 年中国 GDP 增速将达到 5.5%，略高于各机构的预测均值。

（二）全球钢铁消费将继续下降，中国略增

2022 年全球钢铁价格普遍出现下跌，2022 年全球钢材价格指数均值同比下跌 6.2%，北美地区下跌 12.4%，欧洲地区下跌 1.5%，亚洲地区下跌 9.5%，欧洲降幅较小的主要原因在于欧洲能源价格大涨，成本明显抬升，价格底部支撑强，但也导致欧洲钢铁业或制造业失去竞争力。在全球加息周期和能源危机的背景下，经济出现下行，全球钢铁消费出现下降，生产也受到影响。2022 年全球粗钢产量累计 18.3 亿吨，减产 8192 万吨，同比下降 4.3%，其中欧美产量下降幅度较大，欧洲 27 国产量 1.37 亿吨，减产 1606 万吨，同比下降 10.5%；美国产量 8072 万吨，减产 508 万吨，同比下降 5.9%。

展望 2023 年，全球钢铁消费将继续下降，而能源危机难以明显缓解，预计能源价格将长时间保持高位，欧洲钢铁行业将继续面临巨大的成本压力，预计将进一步出现减产。总体而言，

2023 年全球钢铁行业仍然处于下行周期，但不同地区将出现明显分化，中国由于防疫政策和房地产政策的重大调整，2023 年钢铁消费将略有恢复。

表 4：2021-2023 年中国主要下游行业用钢情况及预测

行业	2021 年	2022 年	2023 年 F	2023 年 YoY
房地产	34473	32256	31300	-3.0%
基建	16376	16995	17600	3.6%
机械	15884	14691	14400	-2.0%
钢结构	9247	10033	10800	7.6%
汽车	5484	5334	5360	0.5%
家电	2323	2268	2240	-1.2%
造船	1910	2170	2250	3.7%
能源	6354	6540	6946	6.2%
其他	5318	4027	3991	-0.9%
合计	97369	94313	94887	0.6%

数据来源：钢联数据（粗钢折算钢材）

从国内下游行业来看（表 4）：

1. 房地产。

考虑到房地产调控已取得一定效果，并且房地产在未来一段时期内仍是国民经济的支柱，进入 11 月以来地产调控政策逐渐解除，政策开始支持房企在信贷、债券和股权融资方面的需求，“三箭齐发”意味着房地产政策由“全面约束”向“全面放开”转变。但房地产市场的恢复并非一朝一夕，预计房地产的恢复路径将是“竣工→销售→投资→新开工”，2023 年房地产行业用钢需求仍将继续缓慢下滑，但降幅将进一步收窄。

2. 基建。

预计 2023 年基建投资增速或为 6%。2022 年基建投资同比增速 9.4%，但道路运输业投资同比仅增长 3.7%，铁路投资同比增长 1.8%，公

共管理业同比增长 10.1%。用钢量较大的“铁公机”投资增速较低，对基建用钢拉动作用不强。

进入 2023 年，政府的工作重点将转为着力发展经济，并且随着防疫政策的调整，政府的防疫支出将明显减少，将有更多财力支持经济发展，预计基建将继续发力，形成更多实物工作量。

3. 汽车。

预计 2023 年汽车产量增幅将收窄。国家开启大规模的“汽车下乡”活动，并对单车价格不超过 30 万元的 2.0 升及以下排量乘用车，减半征收车辆购置税。在政策的强力支撑下，2022 年汽车行业产销明显回升。在购置税减半刺激汽车消费前置背景下，将透支 2023 年汽车消费，预计 2023 年汽车产量同比增幅将明显收窄。

4. 家电。

预计 2023 年家电用钢需求将下降。在全球经济衰退预期的形势下，家电出口回落；国内消费政策刺激和存量更新换代需求对内需有一定支撑。冰箱出口回落，产量将继续下降，空调、洗衣机在行业低库存背景下有一定补库需求。乌克兰危机以来，欧美通胀加剧，消费购买力下滑。此外，欧美消费补贴退坡以及高基数因素亦制约外需表现，预计 2023 年“白电三巨头”出口将继续下滑。

5. 工程机械。

预计 2023 年产销量将同比小幅增长。一是基建延续高增长态势，房地产市场回暖，2023 年工程机械行业内销降幅将有望收窄；二是作为工业耐用品，预计 2023 年工程机械出口增速或将放缓，但出口占比将继续提升。2023 年工程机械主要看点仍在出口，未来工程机械出口增长的主要驱动力有望逐步由海外需求切换为国产品牌竞争力的增强。

6. 造船。

鉴于地缘政治风险、不断上升的通胀压力和不断恶化的经济前景，预计海运贸易量增速将放缓，前期船东集中下单和因检疫塞港的情况有所缓解，全球运力有望增加，预计 2023 年新船订单将继续下滑。目前船企订单比较饱满，手持订单量居近年同期高位，行业用钢需求稳中有增。

预计 2023 年中国钢材出口或为 6000 万吨。随着海外经济逐渐下行，钢铁消费出现下降，2022 年 10-12 月平均出口量 539 万吨，预计 2023 年海外经济持续衰退，中国经济复苏，在内需好于外需的情况下，未来钢材出口将继续下降。

（三）全球钢铁产能增加，国内预计不会出台大范围限产政策

根据相关资料，2022 年 1-10 月全球钢铁产能呈现增加态势。据不完全统计，预计粗钢产能增加约 800 万吨（表 5），其中中国钢铁产能变

表 5：2022 年全球钢铁产能变化情况（不完全统计）

国家	企业名称	炼钢产能	属性
美国	钢动力公司	272 万吨	投产
美国	纽柯公司 Gallatin 钢厂	127 万吨	投产
伊朗	Rad Hamadan 钢铁公司	45 万吨	投产
伊朗	Buin Zahra 的 Arian 钢铁公司	50 万吨	投产
土耳其	Yesilyurt Demir Celik	55 万吨	投产
乌兹别克斯坦	Namangan 冶金厂	30 万吨	投产
印度	Uttam Galva Metalics 公司	70 万吨	投产
印度	京德勒钢和能源公司	125 万吨	投产
伊拉克	Van 钢铁公司	35 万吨	投产
印度尼西亚	Gunung Raja Paksi 公司	50 万吨	投产
中国	2022 年涉及新建炼钢产能 5184.65 万吨；涉及淘汰炼钢产能 5754.81 万吨，产能略有下降		产能置换

数据来源：钢联数据

化多为产能置换，且是减量置换，因此中国产能略降，但就生产能力而言，新建产能多采用先进装备和先进技术，实际生产能力应大于理论值。

预计 2023 年国内不会出台大范围的限产政策。一是在地缘冲突和全球经济衰退的背景下，地方保护主义或将抬头，2023 年我国经济体系仍将面临严重的外部威胁，因此政策重点应保证供应链稳定；二是全球仍将长时间处于高通胀环

境，而限产容易推高物价，国内政策聚焦在稳物价和防通胀；三是 2022 年大范围的限产政策并未出台，甚至连常规的秋冬季限产也并未实施，只是个别粗钢产量超过 2021 年的省份（如江苏）被要求平控（表 6）。2023 年要着力恢复和发展经济，而限产属于限制性政策，不符合政策方向。因此 2023 年钢铁供给的变化主要受需求变化影响。

表 6：2022 年各省市粗钢产量及同比增速

排名	地区	产量(万吨)	同比(%)	排名	地区	产量(万吨)	同比(%)
1	河北	21194.55	-5.79	11	福建	2995.7	18.15
2	江苏	11611.02	-2.63	12	内蒙古	2956.51	-5.18
3	山东	7600.3	-0.64	13	四川	2787.34	-0.02
4	辽宁	7451.63	-0.68	14	江西	2689.93	-0.78
5	山西	6423.2	-4.7	15	湖南	2612.68	0
6	广西	3793.23	3.62	16	云南	2247.68	-4.8
7	安徽	3709.17	1.73	17	天津	1738.3	-4.76
8	湖北	3655.55	-0.01	18	上海	1500.82	-4.83
9	广东	3571.77	12.38	19	陕西	1475.87	-2.96
10	河南	3187.24	-3.89	20	浙江	1378.08	-5.32

数据来源：钢联数据，国家统计局

（四）原料端整体需求或下行，成本下移

1. 铁矿石或维持供需宽松局面。

2023 年废钢供应恢复，或将挤压铁矿石需求。2022 年由于各地疫情蔓延，物流受阻，废钢供应下降，减缓了铁矿石需求的下降速度，2022 年铁钢比为 82.0%，较 2021 年同期提升 1.0%。进入 2023 年，随着防疫政策的快速调整，各种限制条件解除，废钢供应将逐渐恢复，挤压铁矿石需求，叠加海外需求走弱，预计 2023 年全球铁矿石需求将下降约 4500 万吨。

基于目前条件，预计 2023 年全球铁矿石供应将同比增加 4000 万吨（表 7）。印度铁矿石出口关税在 2022 年内经历两次重要调整，导致 2022 年印度铁矿石出口大幅减量，目前政策恢复至 2021 年的常态，预计 2023 年印度铁矿石供应将增加 1000 万吨；高矿价下，澳大利亚和巴西铁矿石供应仍有明显释放的预期。在供给明显增加、需求继续下降的预期下，铁矿石价格或将承压下行。

表 7：2022-2023 年全球铁矿石供应情况及预测（百万吨）

国家	2022 年	2023 年	2023YOY
全球铁矿供应	2410	2450	40
澳大利亚	927	937	10
巴西	395	405	10
南非	65.5	67.5	2

国家	2022 年	2023 年	2023YOY
印度	247	257	10
美国	42	43	1
中国	285	288	3

数据来源：钢联数据

2. 焦煤供应紧张局面缓解。

2022 年火力发电量为 58531 亿千瓦时，同比增长 0.9%；煤炭供应继续维持偏紧局面，煤炭价格长期保持高位，部分电厂甚至用部分焦煤代替动力煤进行发电。另外，虽然 2022 年从蒙古国和俄罗斯进口焦煤明显放量，但俄罗斯煤主要以长焰煤和贫瘦煤为主，主焦煤供应仍然紧张，1-12 月临汾低硫主焦与 1/3 焦煤价差均值 526 元/吨，明显高于往年正常水平，焦煤价格坚挺对焦炭价格形成有力的成本支撑。

进入 2023 年，随着煤炭的积极保供，煤炭产能将出现一定释放，其中绝大部分以动力煤为主。如果没有极端天气发生，水电也将恢复，火电支撑减弱，届时动力煤供应偏紧局面将在一定程度上缓解，前期被火电挤占的焦煤资源将出现回流；另外焦煤产能也有一定增量，预计在 3000 万吨左右，而焦炭实际产能预计增加 1000 万吨左右，主要以产能置换为主，产能总体充足。目前焦煤在产业链利润分配中占有较高份额，在焦煤供应偏紧局面缓解的情况下，将面临焦化厂和钢厂的挤压。

（五）2023 年钢铁市场基本判断

宏观方面，由于欧美通胀尚处高位，全球仍处于加息周期，经济将进入衰退，各重要机构或经济组织最新预测结果显示，2023 年全球经济

增速将出现下滑，其中美国和欧元区经济增速均将下滑，中国经济将出现复苏。整体 2023 年加息和衰退仍将导致钢价承压。

就钢铁市场而言，预计 2023 年国内外需求将呈现内增外降局面，全球整体钢铁需求继续下降，而全球钢铁产能将增加，供给缺乏有效约束，供需矛盾较为突出，钢铁利润在未来一段时期内将继续保持低迷状态，压力逐渐向上游传导，铁矿和焦煤供应紧张局面逐渐缓解。

（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，拥有完善的分析框架，善于把握市场行情波动及后期预判。

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，拥有完善的分析框架，以及市场行情分析能力，擅长模型预测分析。

韩娇，上海钢联金属产业研究中心固定报告部研究员，多年咨询行业从业经历，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。