

四季度国内钢材市场形势分析与展望

钢之家网站 刘文鲁

2020年9月9日

对2020年下半年钢铁市场的基本看法

- 1、我国经济增长前低后高，下半年好于上半年（全年GDP增长3.5%，上半年-1.6%，下半年6%或以上）
- 2、钢铁产量释放接近极限，政策性因素或将抑制下半年钢铁产量释放（产能置换检查&蓝天保卫战收官）
- 3、钢材出口受阻、进口增加，下半年出口形势难以发生根本性改观（钢材进出口主要取决于亚洲地区）
- 4、今年全球铁矿石供求基本平衡，焦炭供求关系总体平衡（下半年铁矿需求回升&焦化去产能环保限产）
- 5、主要经济体实施宽松货币政策以刺激疫情下经济复苏（美元贬值&全球大宗商品价格进入上涨周期）

结论：2020年下半年国内钢材市场无趋势性拐点，总体将呈震荡上涨态势。全年普通热轧钢材市场均价较2019年略有下降（预计均价高于去年10月底杭州会议）。建筑钢材仍将是国内市场需求亮点，但近年来钢铁产能增长主要集中在建筑钢材，同时受进口钢材钢坯冲击，建筑钢材市场价格将弱于板材。下半年原燃料(铁矿石、煤焦)市场价格将保持高位震荡运行，钢铁企业效益将与2019年基本相当或许略有下降。

上海市场螺纹钢与热轧板卷价格走势

数据来源：钢之家数据中心 www.steelhome.cn/data



上海市场	2019年			2020年截至9月4日		
	最高 (5月5日)	平均	最低	最高	平均	最低 (4月2日)
螺纹	4190	3887	3600	3750	3597	3420
热卷	4070	3783	3500	4080	3665	3200

主要观点

1、四季度我国钢铁产量环比大概率下降

钢铁产能置换政策调整 & 唐山大气污染防治攻坚 & 秋冬季错峰生产及重污染天气应急管控

2、我国钢材、钢坯进口量进一步增长的空间不大

7月份我国钢材坯进口量占海外粗钢产量的9%以上 & 国际钢材市场价格大幅回升

3、四季度我国经济将进一步向好，世界经济有望企稳复苏

我国基建与房地产开发投资增速将进一步回升 & 国际钢材市场需求有望好转

4、全球钢铁原燃料市场面临再平衡，钢材制造成本将保持高位

国际钢铁产量将逐步回升 & 海外市场铁矿石与煤焦需求回升

5、四季度国内市场资金供应将继续保持相对宽松

8-10月份集中发行的地方专项债资金到位 & 财政收入恢复增长支撑积极财政政策

结论：9月份国内钢价震荡运行、消化库存，四季度将总体呈先涨后跌态势。

关注：国内外钢铁产量变化、新冠肺炎二次大流行，国际大宗商品价格，美元及人民币汇率。

2020年1-7月我国钢铁及原燃料供求平衡表

产量	7月	增减	增幅	1-7月	增减	增幅%	7月年化	1-7月年化	2019年	7月/2019	1-7月/2019
粗钢	9336	776	9.1	59317	1604	2.8	109922	101647	99634	10.3	2.0
生铁	7818	633	8.8	51086	1560	3.2	92054	87542	80937	13.7	8.2
钢材	11688	1050	9.9	72395	2555	3.7	137622	124057	120477	14.2	3.0
焦炭	3997	10	0.3	26895	-546	-2.0	47065	46087	47126	-0.1	-2.2
铁矿石	7303	3	0.0	48644	1695	3.6	85984	83358	84436	1.8	-1.3
进口量	7月	增减	增幅	1-7月	增减	增幅%	7月年化	1-7月年化	2019年	7月/2019	1-7月/2019
钢材	260	176	209.5	995	328	49.3	3061	1705	1230	148.9	38.6
钢坯	261	237	987.5	734	660	891.9	3073	1258	306	904.3	311.0
粗钢	538	424	374.2	1792	1009	128.9	6330	3071	1615	292.1	90.2
焦炭	20	15	273.1	95	83	695.0	235	163	52	350.3	211.3
铁矿石	11265	2163	23.8	65956	6978	11.8	132633	113022	106895	24.1	5.7
出口量	7月	增减	增幅	1-7月	增减	增幅%	7月年化	1-7月年化	2019年	7月/2019	1-7月/2019
钢材	418	-139	-25.0	3288	-705	-17.6	4917	5634	6429	-23.5	-12.4
钢坯	0.03	-0.39	-92.7	1.40	-0.60	-30.0	0.36	2.40	3	-88.0	-20.0
粗钢	444	-149	-25.1	3499	-750	-17.7	5231	5996	6842	-23.5	-12.4
焦炭	30	-18	-38.1	206	-227	-52.4	353	353	653	-45.9	-45.9
资源供应量	7月	增减	增幅	1-7月	增减	增幅%	7月年化	1-7月年化	2019年	7月/2019	1-7月/2019
粗钢	9429	1349	16.7	57610	3363	6.2	111021	98722	94406	17.6	4.6
钢材	11531	1365	13.4	70101	3587	5.4	135767	120127	115278	17.8	4.2
焦炭	3967	29	0.7	26689	-319	-1.2	46712	45734	46526	0.4	-1.7
焦/铁	0.507	-0.041		0.522	-0.023		0.507	0.522	0.575		

1、7月份供应强度与国内市场需求基本匹配；2、焦炭供应量增长明显滞后于生铁；3、生铁产量增长过快导致铁矿石供应出现缺口

重点钢铁企业钢材库存量（旬）（2019-01-01至2020-08-21）



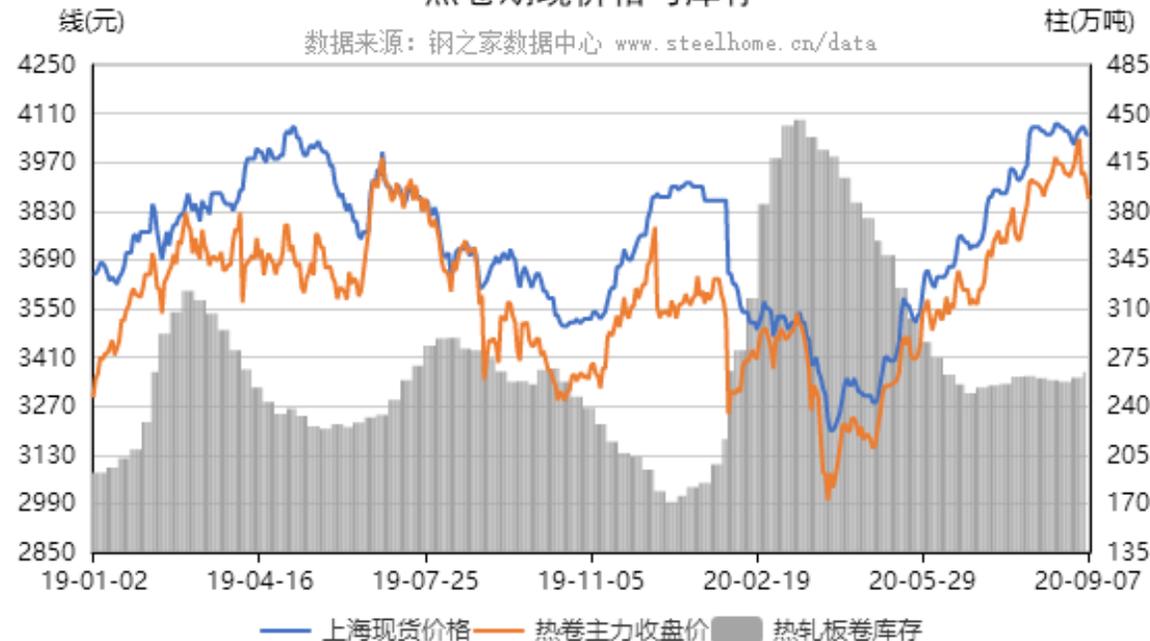
8月末重点钢铁企业钢材库存量1237万吨，库存周转天数为5.64天。去年同期1185万吨，周转天数5.94天。

螺纹钢期现价格与库存

数据来源：钢之家数据中心 www.steelhome.cn/data


热卷期现价格与库存

数据来源：钢之家数据中心 www.steelhome.cn/data



7月2日与9月3日五大品种市场库存量比较

品种	9月3日	去年9.3	增减	变幅%	7月2日	去年7.2	增减	变幅%
螺纹钢	806	555	251	45.2	724	539	185	34.3
线材	269	198	71	35.9	257	176	81	46.0
中厚板	92	95	-3	-3.2	88	93	-5	-5.4
热轧板卷	265	265	0	0.0	253	244	9	3.7
冷轧板卷	132	147	-15	-10.2	138	155	-17	-11.0
五大品种	1564	1260	304	24.1	1459	1207	252	20.9

7月2日螺纹期货主力价格超过上海现货，螺纹钢市场库存止降回升。热卷期货价格春节开市之后始终没有超过现货，板材类市场库存均降至正常水平。

产能置换检查将制约钢铁产量进一步增长

2020年1月23日，国家发改委办公厅、工信部办公厅发布《关于完善钢铁产能置换和项目备案工作的通知》。通知要求：1、各地区自2020年1月24日起，不得再公示、公告新的钢铁产能置换方案，不得再备案新的钢铁项目；2、各地区要全面梳理2016年以来备案的钢铁产能项目（含央企），并开展自查自纠，确保项目符合安全、环保、能耗、质量、用地、产业政策和产能置换等相关要求，其中已投产的要确保被置换产能全部拆除到位。以上相关要求不落实的，已投产的项目要责令立即停产整顿，整顿不到位不得复产；已开工的项目要责令立即停建整顿，在整顿到位前不得继续建设。尚未开工的项目一律暂停建设，在确认以上相关要求落实到位前不得开工。

2020年8月5日，国家发改委、工信部联合召开2020年全国化解钢铁过剩产能工作视频会议。会议就2020年钢铁行业深入推进供给侧结构性改革、化解过剩产能工作进行了部署。

会议通报了今年上半年钢铁行业运行情况，以及产能置换和项目备案自查自纠工作情况，并对2020年化解钢铁过剩产能重点工作及近期正在开展的督导检查提出了进一步要求。

会议指出，2020年是“十三五”收官之年，做好今年工作，对于圆满完成“十三五”任务、为“十四五”发展奠定良好基础具有重大意义。各有关地方要坚定不移的深入推进钢铁行业供给侧结构性改革，聚焦总目标，坚持既定基本原则，坚决落实发展任务。

会议强调，各有关地方要按照《2020年钢铁化解过剩产能工作要点》工作部署，抓好任务落实，切实巩固化解钢铁过剩产能成果。要进一步提高思想认识，切实落实主体责任，坚决完成各项任务，认真做好相关工作。

钢铁产能置换政策征求意见稿与原办法的变化

对比项	原办法	征求意见稿
重点防治区域	京津冀：北京、天津、河北 长三角：上海、江苏、浙江 珠三角：广州、深圳、珠海、佛山、江门、东莞、中山、惠州、肇庆	京津冀：北京、天津、河北 长三角：上海、江苏、浙江、 安徽 珠三角：广州、深圳、珠海、佛山、江门、东莞、中山、惠州、肇庆 汾渭平原 ：晋中、运城、临汾、吕梁、洛阳、三门峡、西安、铜川、宝鸡、咸阳、渭南、杨凌示范区 2+26大气通道城市 ：太原、阳泉、长治、晋城、济南、淄博、济宁、德州、聊城、滨州、菏泽、郑州、开封、安阳、鹤壁、新乡、焦作、濮阳
产能置换比例	重点防治区域不低于1.25:1 其他地区实施减量置换 各地区退出转炉建设电炉可实施等量置换，须一并退出配套的烧结、焦炉、高炉等设备。 未完成钢铁产能总量控制目标的省（区、市），不得接受其他地区出让的产能。	重点防治区域不低于 1.5:1 其他地区置换比例不低于 1.25:1 各地区退出转炉建设电炉可实施等量置换，须一并退出配套的烧结、焦炉、高炉等设备， 退出炼铁产能可用于置换。 利用现有电炉置换新建电炉的项目可实施等量置换 对原厂区不新增钢铁产能的内部技术改造项目实施等量置换。 退出配套烧结、焦炉、高炉等设备建设非高炉炼铁的项目炼铁产能可实施等量置换。 未完成钢铁产能总量控制目标的省（区、市），不得接受其他地区出让的钢铁产能。 大气污染防治重点区域、生态文明示范区等区域严禁增加钢铁产能总量。长江干支流 1 公里范围内严禁新建、扩建钢铁项目。
产能转让	无明确规定	同一冶炼设备原则上不得拆分转让，确有必要拆分的， 最多不超过 3 家受让企业。
产能拍卖	无明确规定	司法拍卖钢铁产能时，冶炼设备和钢铁产能须作为一个不可分割的整体进行拍卖 拍卖前征求被执行人所属省级人民政府意见，向省级工信主管部门核实拟拍卖钢铁产能的真实性、合规性

8月26日唐山召开全市生态文明建设暨大气污染防治攻坚战誓师大会

目标：聚焦当前工作目标、全年目标和“十三五”目标、空气质量排名目标，坚持“说了算、定了干”，以抓铁有痕、踏石留印的精神全力以赴推进，以优异成绩向党中央、省委和全市人民交上一份看得见、摸得着、经得起检验的绿色成绩单。（目标：2020年空气质量排名退后十）

- 措施：**
- 一要坚持坚定不移推进**工业企业退城搬迁**，确保按既定时限关停到位。
 - 二要坚持坚定不移推进运输结构调整，加快推进“公转铁”重点项目，加大车辆尾气治理，加大环保监管力度。
 - 三要坚持坚定不移实施清洁能源替代，确保按照规定时限完成气代煤和电代煤改造任务。
 - 四要坚持坚定不移**推进企业超低治理**，不能按时达到“唐山限值”的企业，一律停产整顿。
 - 五要坚持坚定不移**落实停限产措施**，对**违规生产和达不到省级排放标准的企业**，依法依规严肃处理。
 - 六要坚持坚定不移抓好重点区域治理，严格落实属地责任和执法监管责任，合力抓好工作落实。
 - 七要坚持坚定不移推进矿山综合治理，确保按时高质量完成治理任务。

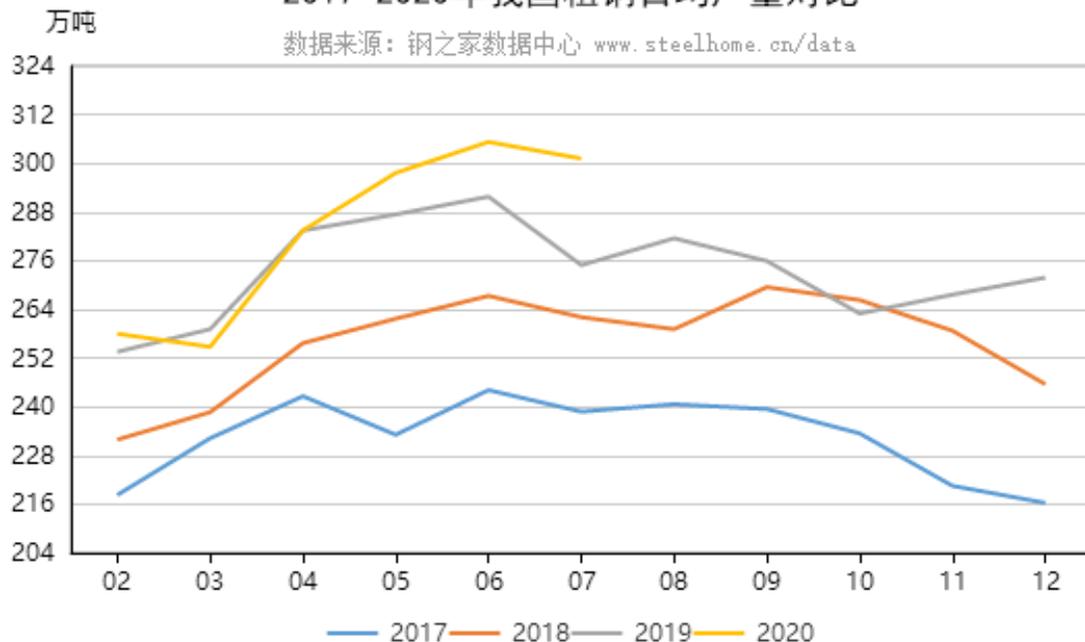
唐山地区环保政策以及执行力度，将对9月份乃至四季度国内钢材市场供应产生较大影响。

唐山	19年7月	19年8月	19年9月	19年10月	19年11月	19年12月	20年1月	20年2月	20年3月	20年4月	20年5月	20年6月	20年7月
空气质量排名	倒1	倒4	倒1	倒1	-	-	-	倒6	倒9	倒5	倒1	倒1	倒1

秋冬季错峰生产及重污染天气应急响应影响将四季度钢铁产量释放

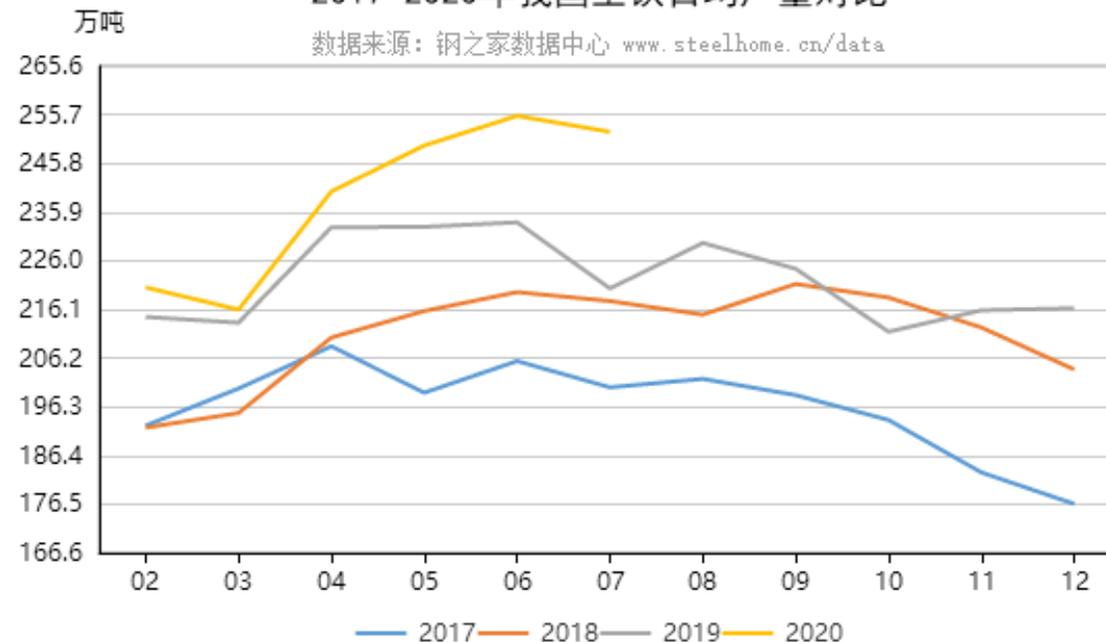
2017-2020年我国粗钢日均产量对比

数据来源：钢之家数据中心 www.steelhome.cn/data



2017-2020年我国生铁日均产量对比

数据来源：钢之家数据中心 www.steelhome.cn/data



粗钢	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	Q4/Q3,%
2020	257.98	254.76	283.44	297.63	305.26	301.16						
2019	253.53	259.12	283.44	287.39	291.78	274.90	281.50	275.91	262.97	267.62	271.82	-3.60
2018	231.89	238.65	255.67	261.70	267.32	262.07	259.12	269.48	266.30	258.74	245.55	-2.52
2017	218.25	232.24	242.59	233.09	244.10	238.78	240.62	239.42	233.43	220.50	216.28	-6.75
生铁	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	Q4/Q3,%
2020	220.57	216.04	240.07	249.40	255.45	252.20						
2019	214.56	213.39	232.78	232.87	233.80	220.35	229.60	224.35	211.55	215.90	216.33	-4.53
2018	192.05	195.02	210.37	215.76	219.60	217.79	215.02	221.26	218.50	212.42	203.87	-2.94
2017	192.45	200.00	208.59	199.14	205.59	200.24	201.96	198.66	193.60	182.94	176.53	-7.95

中华人民共和国生态环境部办公厅

特 急

环办大气函〔2020〕340号

关于印发《重污染天气
重点行业应急减排措施制定技术指南
(2020年修订版)》的函

北京、天津、河北、山西、上海、浙江、江苏、安徽、山东、河南、陕西省(市)生态环境厅(局):

现将《重污染天气重点行业应急减排措施制定技术指南(2020年修订版)》印发给你们,供开展重点行业绩效分级,制定差异化重污染天气应急减排措施参考。

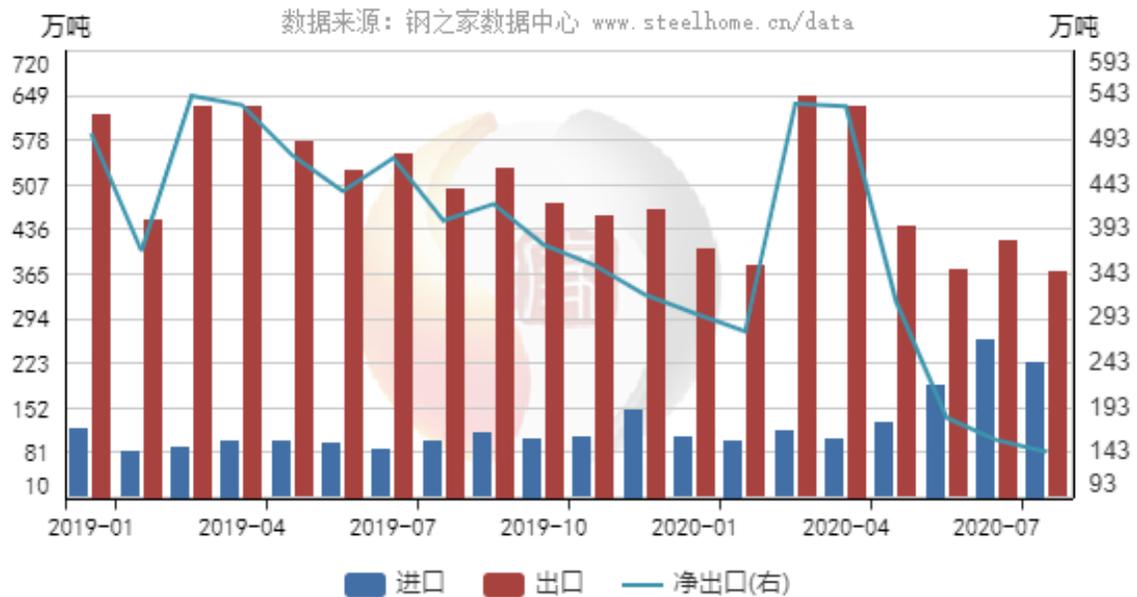


(此件依申请公开)

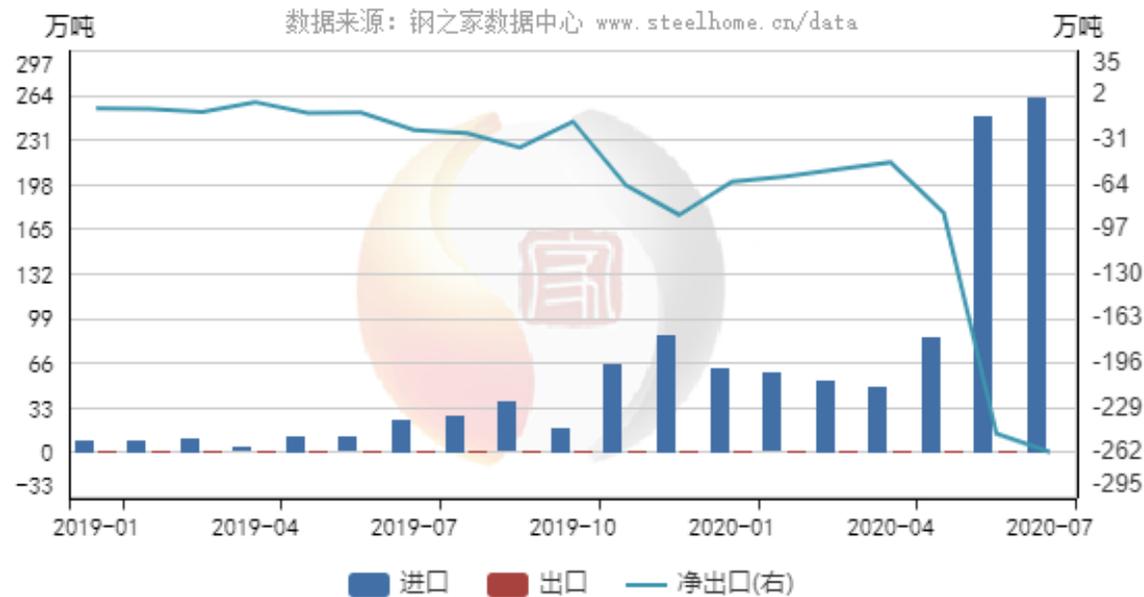
短流程钢铁企业	
A级企业	鼓励结合实际自主采取减排措施
B级企业	橙色预警: 停止使用国四及以下重型载货车辆运输
	红色预警: 电炉限产20%以上, 停止使用国四及以下重型载货车辆运输
C级企业	橙色预警: 电炉限产50%以上, 停止使用国四及以下重型载货车辆运输
	红色预警: 电炉停产, 停止公路运输

长流程钢铁企业	
A级企业	鼓励结合实际自主采取减排措施
B级企业	黄色预警: 停止使用国四及以下重型载货车辆运输
	橙色预警: 转炉(电炉)日出钢数量不大于36炉, 烧结机、球团设备限产10%以上, 石灰窑限产30%以上
	红色预警: 转炉(电炉)日出钢数量不大于32炉, 烧结机、球团设备限产20%以上, 石灰窑限产30%以上
B-级企业	黄色预警: 焦炉限产20%, 停止使用国四及以下重型载货车辆
	橙色预警: 转炉(电炉)日出钢数量不大于30炉, 烧结机、球团、石灰窑限产30%以上, 焦炉限产20%以上, 停止使用国四及以下重型载货车辆
	红色预警: 转炉(电炉)日出钢数量不大于26炉, 烧结机、球团、石灰窑限产30%以上, 焦炉限产20%以上, 停止使用国四及以下重型载货车辆
C级企业	黄色预警: 转炉(电炉)日出钢数量不大于30炉, 烧结机、球团、石灰窑限产25%以上, 焦炉限产35%以上, 停止使用国四及以下重型载货车辆
	橙色预警: 转炉(电炉)日出钢数量不大于26炉, 烧结机、球团、石灰窑限产50%以上, 焦炉限产35%以上, 停止使用国四及以下重型载货车辆
	红色预警: 转炉(电炉)日出钢数量不大于22炉, 烧结机、球团、石灰窑限产50%以上, 焦炉限产35%以上, 停止使用国四及以下重型载货车辆
D级企业	黄色预警: 转炉(电炉)日出钢数量不大于26炉, 烧结机、球团、石灰窑限产30%以上, 焦炉限产50%以上, 停止使用国四及以下重型载货车辆
	橙色预警: 转炉(电炉)日出钢数量不大于22炉, 烧结机、球团、石灰窑停产, 焦炉限产50%以上, 停止使用国四及以下重型载货车辆
	红色预警: 烧结机、球团、石灰窑、转炉停产, 高炉焖炉; 焦炉限产50%以上, 停止公路运输

我国钢材进出口量（月）（2019-01至2020-08）



我国钢坯进出口量（月）（2019-01至2020-07）



年月	19-01	19-02	19-03	19-04	19-05	19-06	19-07	19-08	19-09	19-10	19-11	19-12	20-01	20-02	20-03	20-04	20-05	20-06	20-07	20-08	
钢材	进口	117.9	81.9	89.9	100	98.2	94.5	84.2	97.4	111.3	102.5	104.2	148.3	105	99	113.7	100.6	128	187.8	260.6	224
	出口	618.8	451.2	632.7	632.6	574.3	530.6	557	500.6	533	478.2	457.5	468.4	404	378	647.6	631.9	440.1	370.1	417.6	367.8
钢坯	进口	8.03	7.9	10.25	3.04	10.83	10.63	23.78	26.19	36.62	17.47	64.5	86.38	62	58	52.86	47.6	84.51	248.4	261.3	
	出口	0.81	0.16	0.15	0.01	0.08	0.08	0.42	0.29	0.28	0.2	0.26	0.33	0.25	0.24	0.25	0.21	0.03	0.22	0.003	

7月份我国进口钢材坯521.9万吨，折算粗钢进口量538.49万吨，占当月除中国外世界粗钢产量的9.1%。

2020年7月我国钢材坯进口来源及占本国（地区）当月粗钢产量比例

国家地区	我国钢材坯进口来源			粗钢产量B	占比,% A/B*100
	钢材	钢坯	折算粗钢A		
总计	260.6	261.3	538.5	5933.5*	9.08
印度	57.8	66.1	127.6	715.0	17.84
韩国	59.9	3.0	66.7	552.6	12.08
俄罗斯	14.6	47.9	63.5	580.0	10.94
日本	42.3	10.3	55.4	604.9	9.15
越南	4.2	43.4	47.9	214.9	22.28
马来西亚	21.6	15.7	38.6	37.5**	103.06
印度尼西亚	12.0	21.6	34.4	53.3**	64.48
中国台湾省	20.5	0.0	21.8	175.0	12.45
乌克兰	6.4	12.9	19.8	175.1	11.30
巴西	0.1	16.7	16.8	259.2	6.47
哈萨克斯坦	9.6	1.7	12.0	24.0	49.83
墨西哥	0.0	8.4	8.5	115.0	7.37
伊朗	0.0	6.3	6.3	233.9	2.71

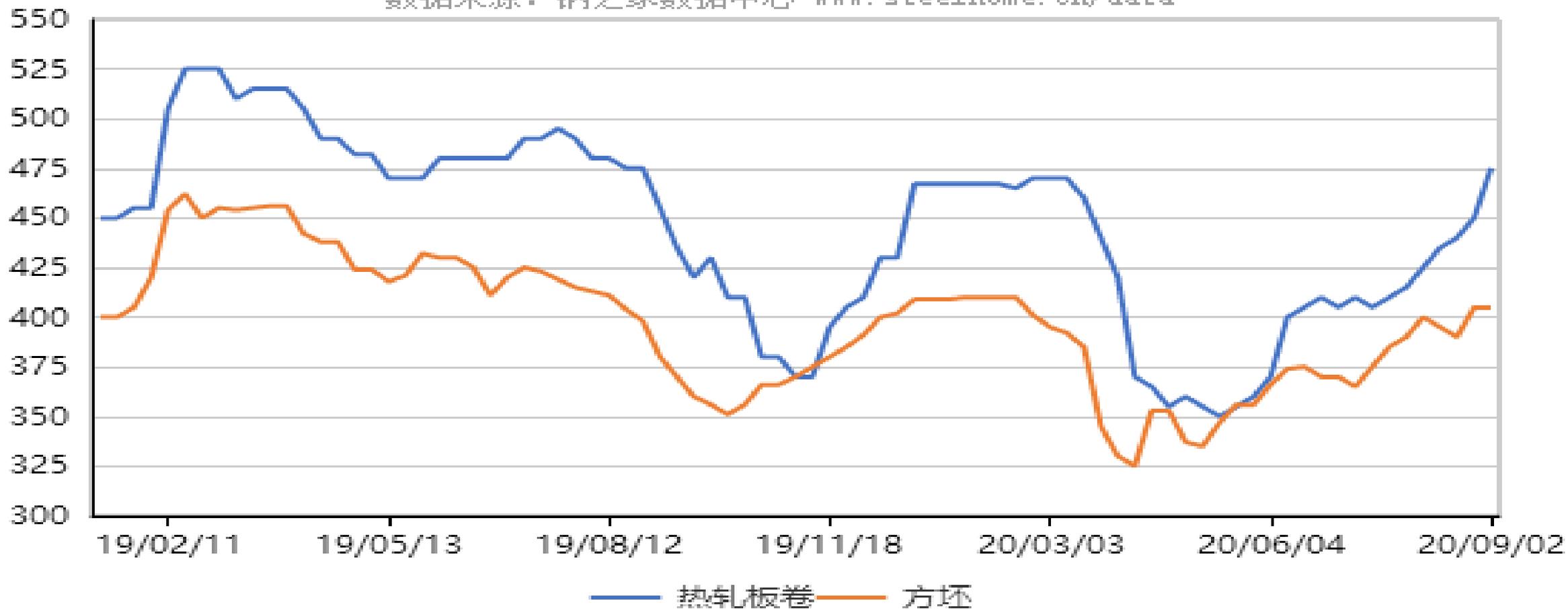
说明：*为7月份除中国外世界粗钢产量。 **为2019年月均产量。

7月份除中国以外世界粗钢产量同比下降16.5%，1-7月份产量为4.34亿吨，同比下降14.4%。

2019-2020年独联体方坯与热轧板卷出口价格（FOB）

美元/吨

数据来源：钢之家数据中心 www.steelhome.cn/data

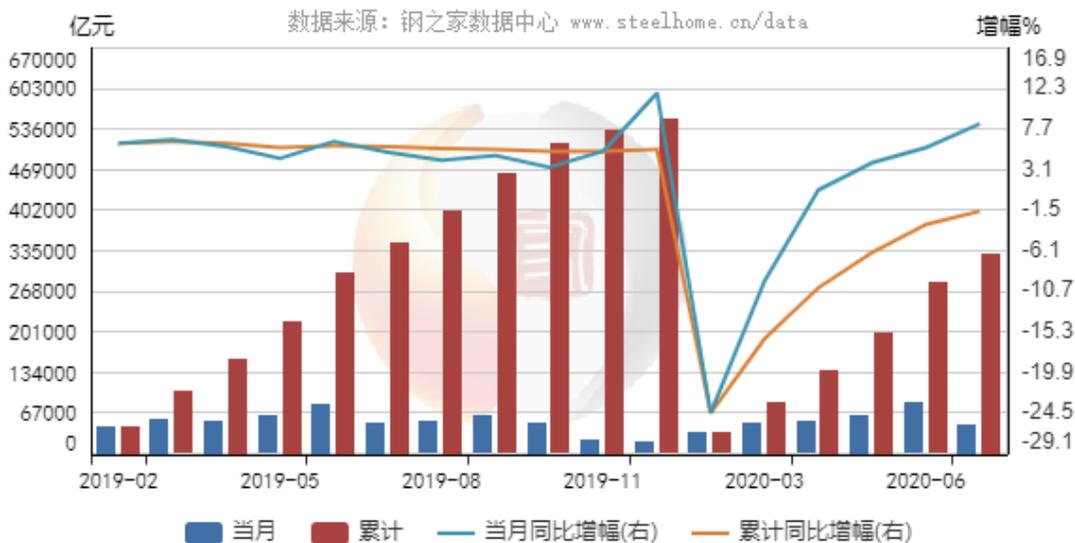


9月初独联体热卷和方坯出口（FOB黑海）价格分别为475美元/吨和405美元/吨，分别较4、5月份最低时上涨125美元/吨和180美元/吨，接近或超过疫情爆发前的价格水平）。9月初出口价格到中国港口到岸价分别为530美元/吨和460美元/吨，不计关税和港杂费，分别为4100元/吨和3555元/吨。

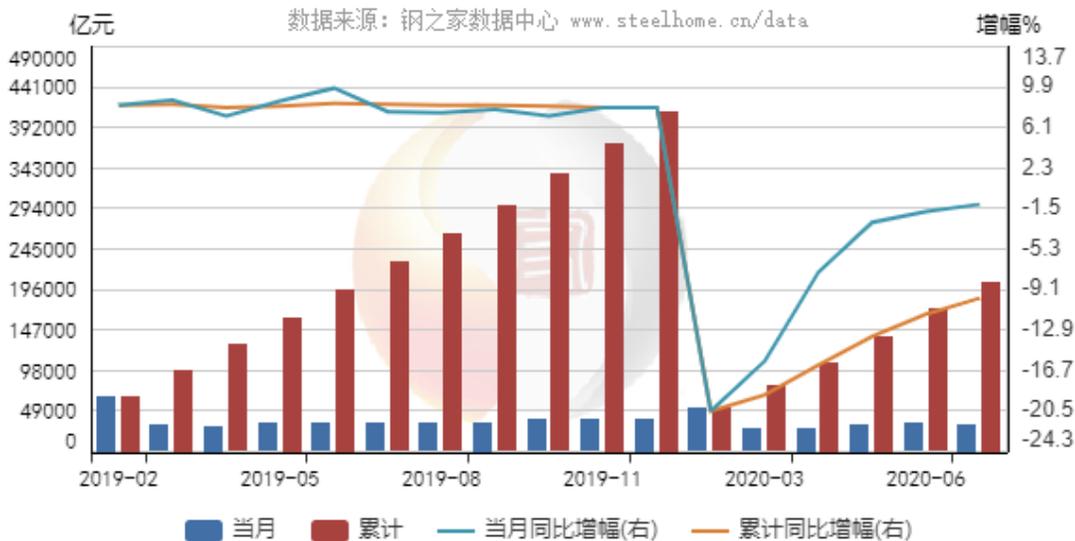
2020年第三、四季度国内市场粗钢资源供应量预测

产量	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4
粗钢	21215	23900	24827	22884	23107	26110	25566	24852	23445	26456	27330	26375
日均	235.7	262.6	269.9	248.7	256.7	286.9	277.9	270.1	257.6	290.7	297.1	286.7
增幅%	5.4	6.5	6.2	8.2	9.9	9.9	5.5	8.1	1.2	1.7	6.9	6.1
钢材	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4
进口	345	322	328	320	290	293	293	353	317	416	685	480
出口	1514	2019	1767	1639	1703	1738	1591	1397	1428	1442	1160	1125
净出口	1169	1697	1439	1319	1413	1445	1298	1044	1111	1026	476	645
钢坯	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4
进口	36	32	22	16	26	25	87	168	173	381	540	240
出口	0.1	0.3	0.3	0.7	1.1	0.2	1	1	1	0	0	1
净出口	-36	-32	-22	-15	-25	-24	-86	-168	-172	-380	-540	-239
资源供应量	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4
粗钢	20007	22126	23318	21496	21629	24597	24270	23909	22435	25745	27363	25928
增幅%	9.3	7.2	7.2	8.5	9.1	11.9	6.8	10.7	3.4	5.0	12.7	8.4

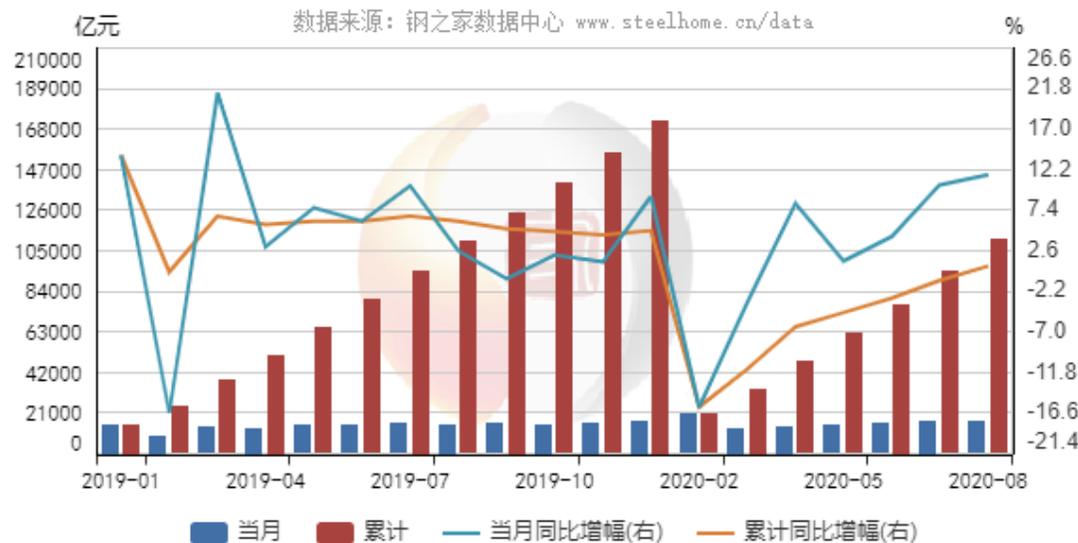
固定资产投资（月度）（2019-02至2020-07）



社会消费品零售总额（月度）（2019-02至2020-07）



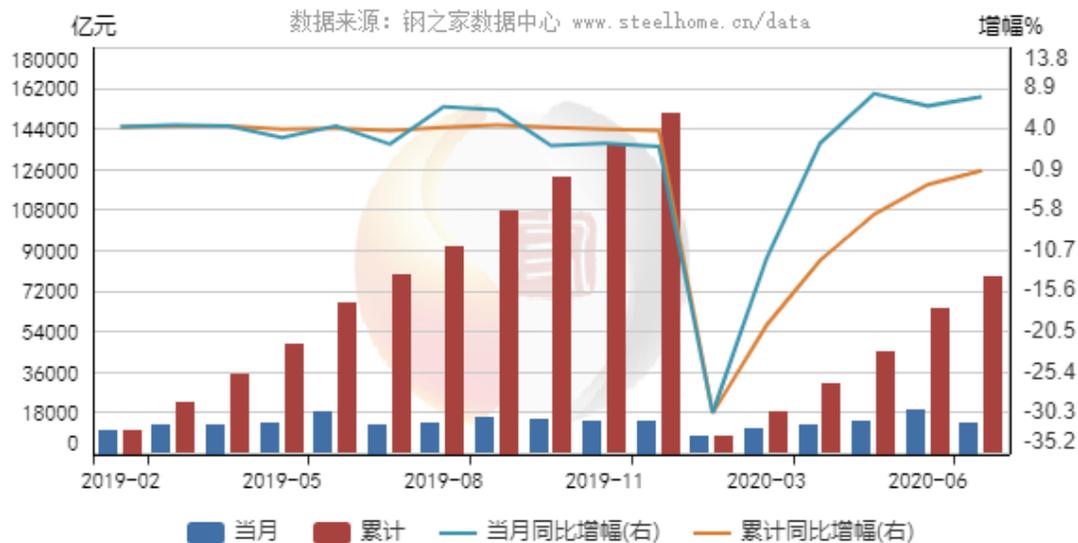
外贸出口人民币值及同比增幅（月度）（2019-01至2020-08）



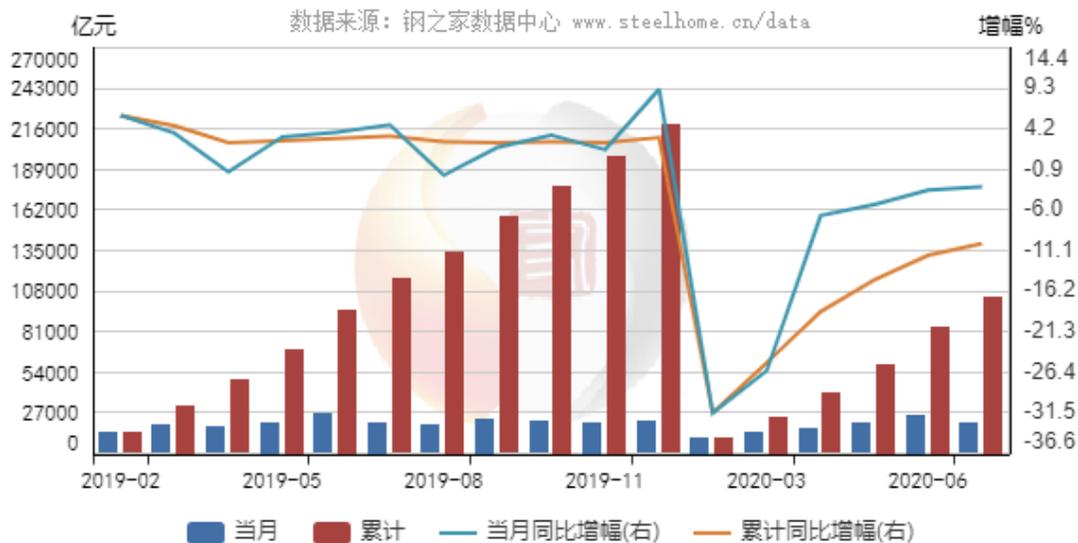
同比增幅，%	1-7月	1-3月	2019年
固定资产投资	-1.6	-16.1	5.4
社会消费品零售总额	-9.9	-19	8
外贸出口额	0.8*	-11.4	5
工业增加值	-0.4	-8.4	5.7

说明：*为1-8月份外贸出口额（人民币）同比增幅

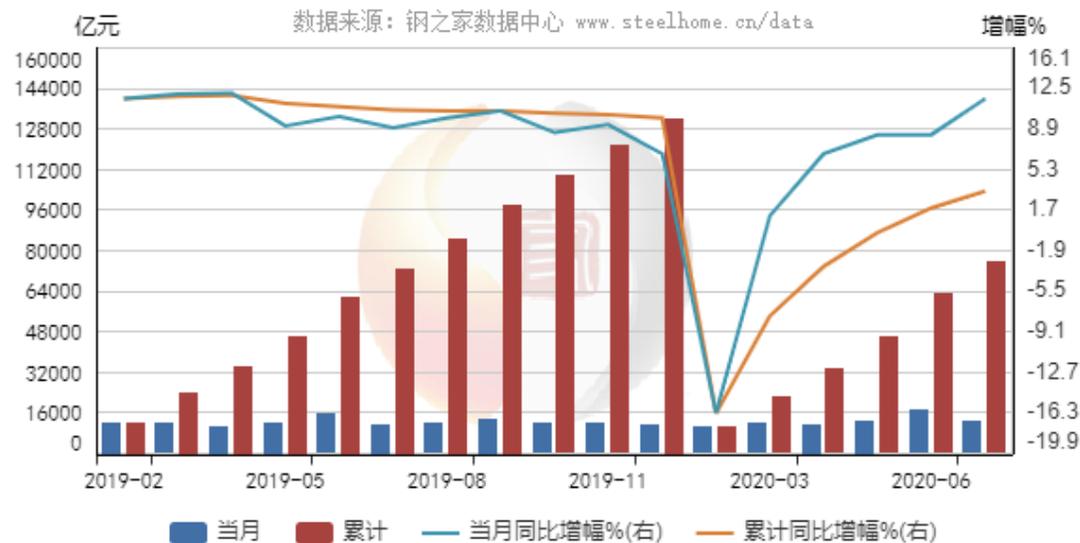
基础设施建设投资（月度）（2019-02至2020-07）



制造业固定资产投资（月度）（2019-02至2020-07）

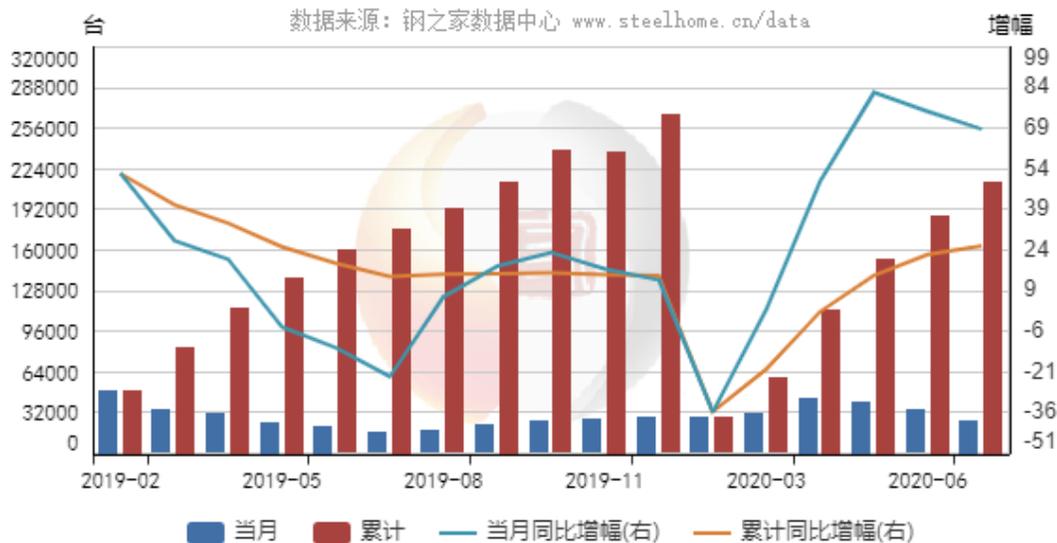


房地产开发投资（月度）（2019-02至2020-07）

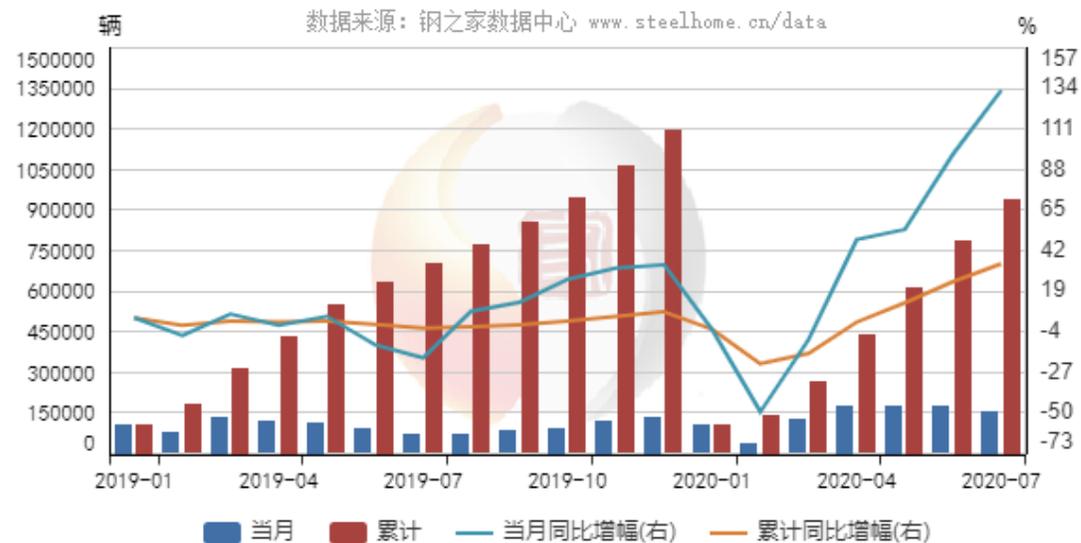


同比增幅%	1-7月	1-3月	2019年
房地产开发	3.4	-7.7	9.9
基础设施建设	-1	-19.7	3.8
制造业	-10.2	-25.2	3.1

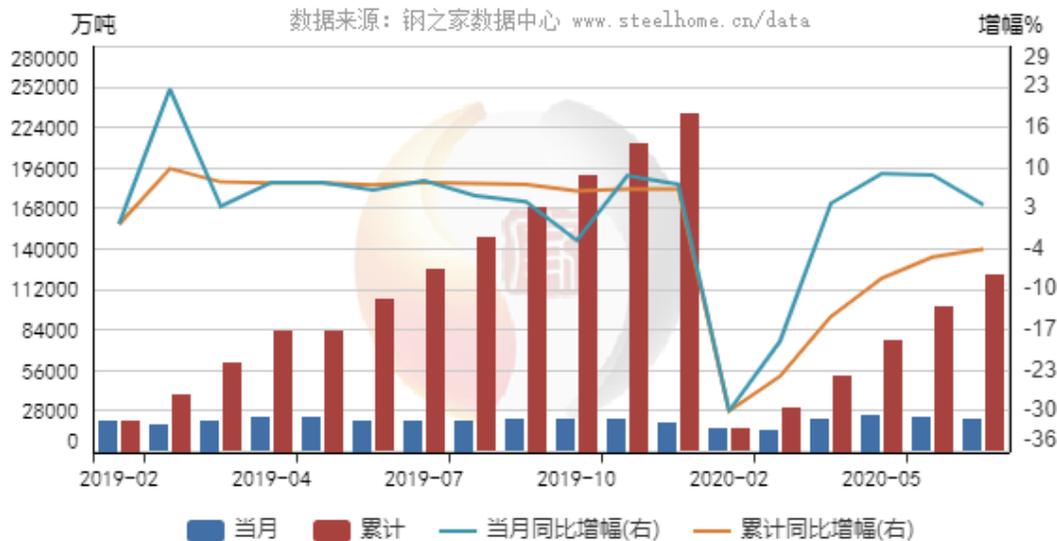
挖掘机产量（月度）（2019-02至2020-07）



我国重卡产量（月）（2019-01至2020-07）

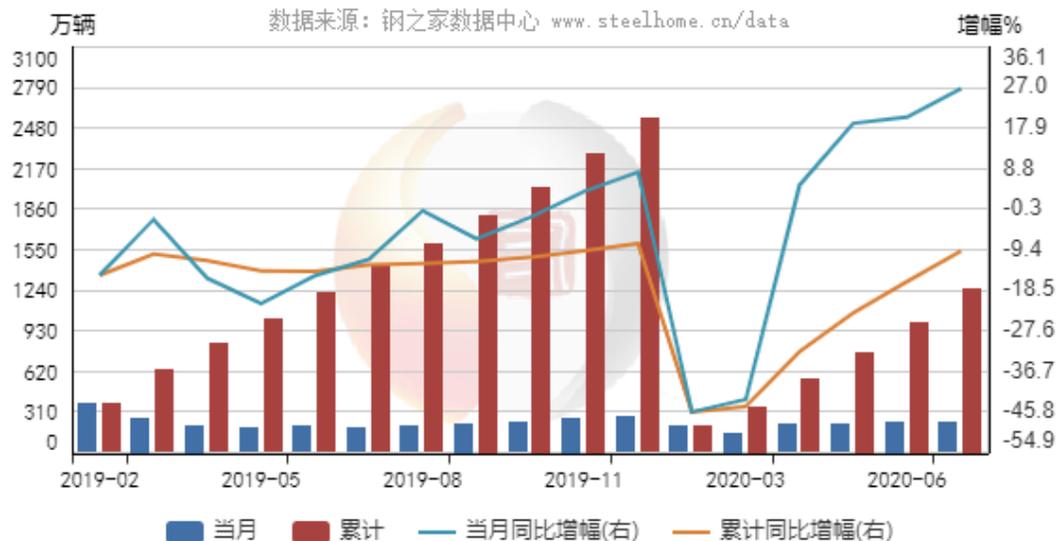


水泥产量（月度）（2019-02至2020-07）

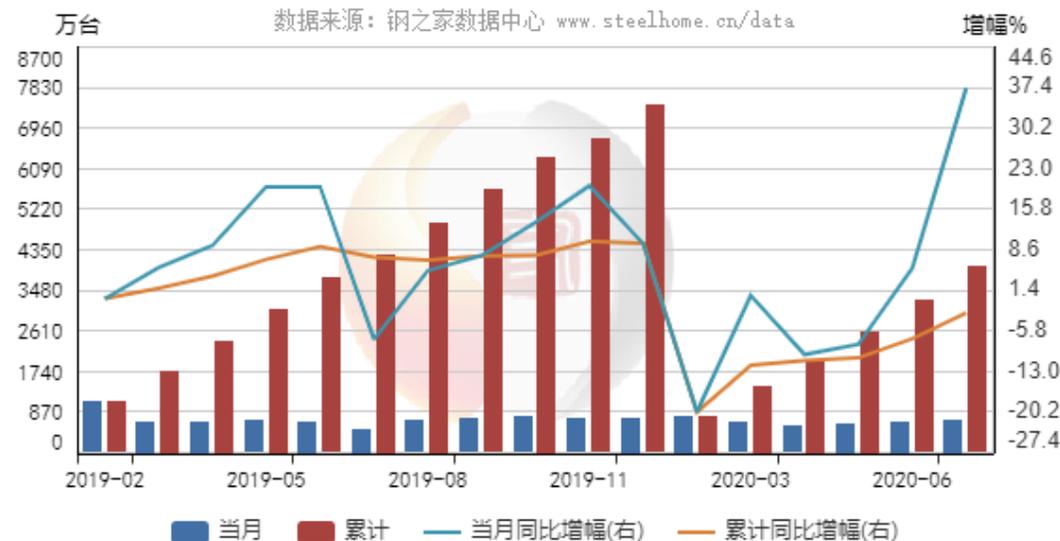


同比增幅%	1-7月	1-3月	2019年
水泥	-3.5	-23.9	6.1
挖掘机	25.5	-19.9	14.7
重卡	34.6	-16.3	7.3

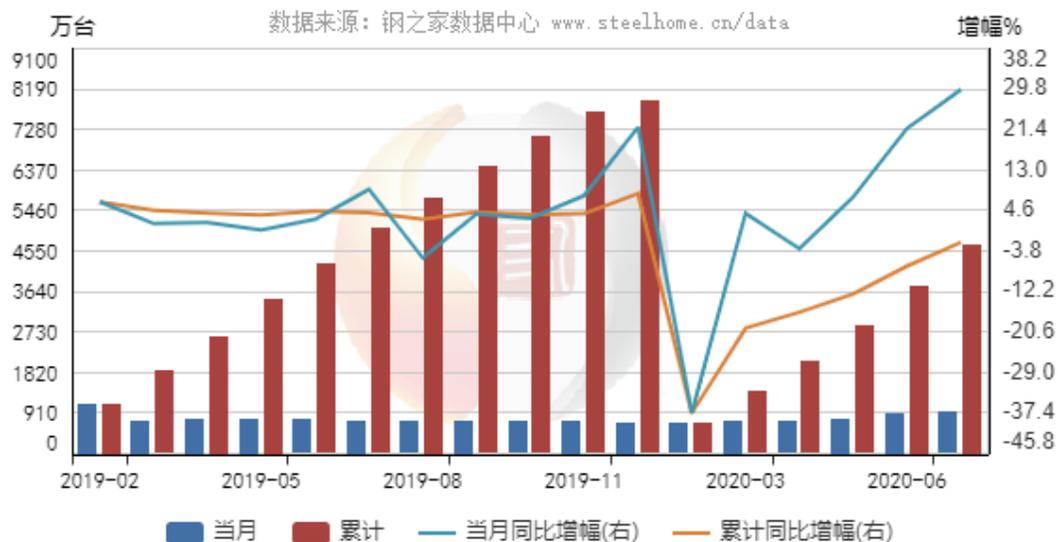
我国汽车产量（月）（2019-02至2020-07）



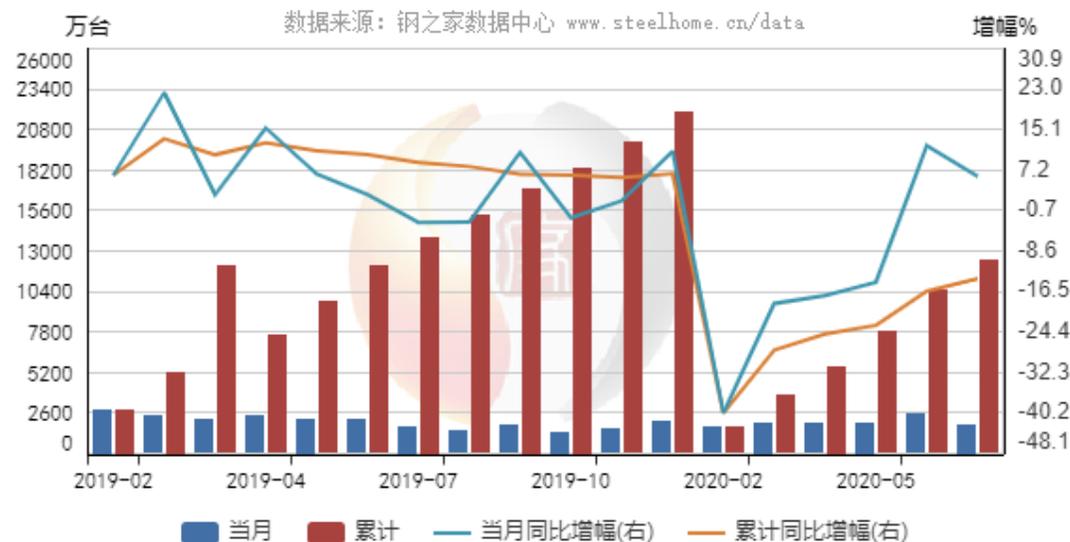
家用洗衣机产量（月度）（2019-02至2020-07）



家用电冰箱产量（月度）（2019-02至2020-07）

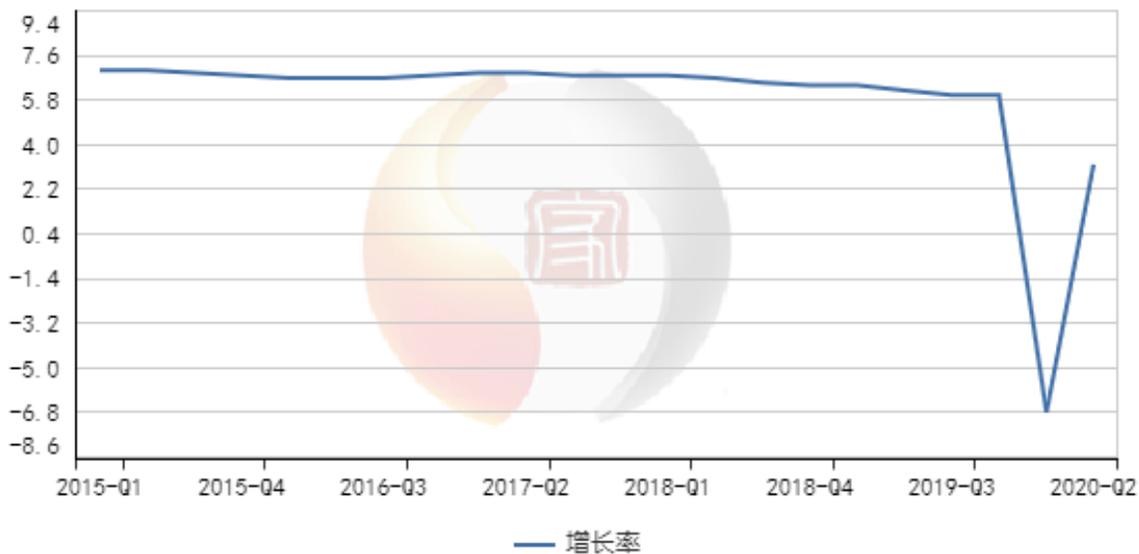


房间用空调器产量（月度）（2019-02至2020-07）



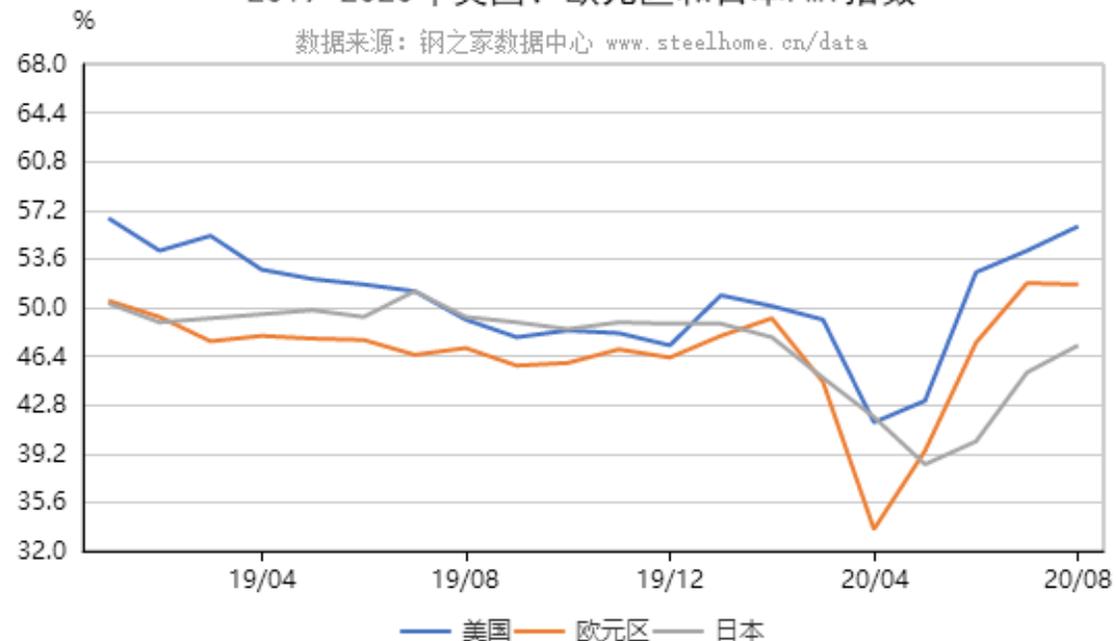
国内生产总值季度同比增长率(2015-Q1至2020-Q2)

数据来源: 钢之家数据中心 www.steelhome.cn/data



2019-2020年美国、欧元区和日本PMI指数

数据来源: 钢之家数据中心 www.steelhome.cn/data



2020年一季度我国经济增长率-6.8%，二季度3.2%，预计三季度5.5%左右，四季度6.5-7%。

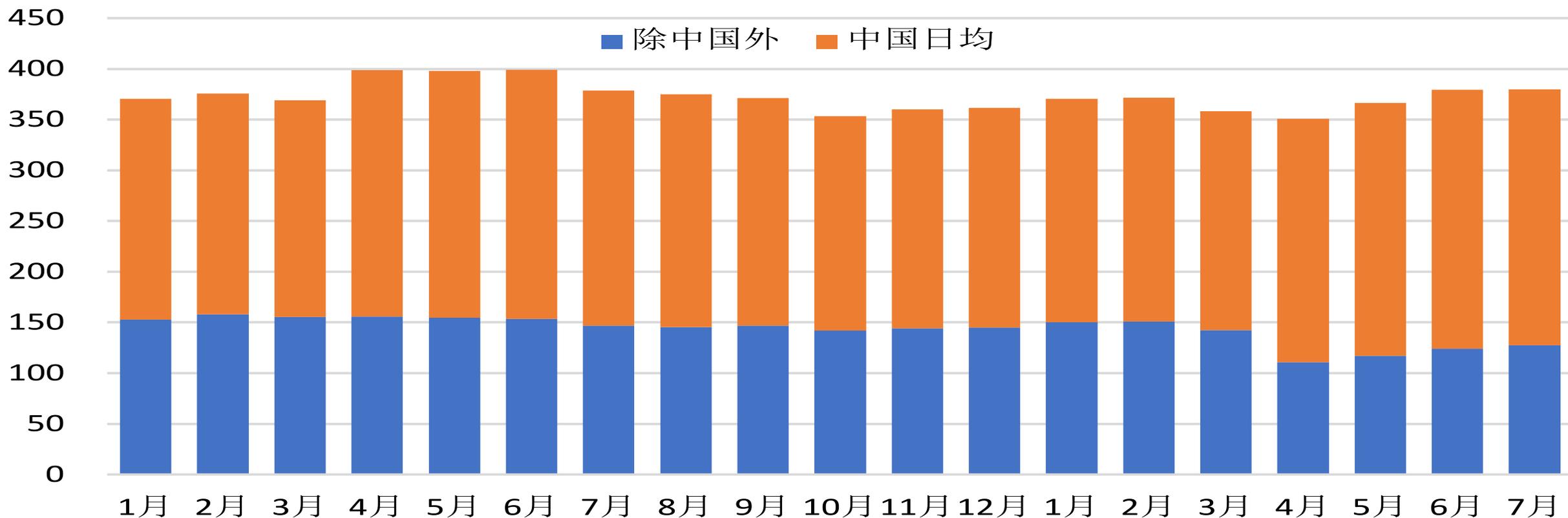
2020年二季度美国经济同比下降9.1%，欧元区同比下降14.7%，日本同比下降9.9%。8月份美国、欧元区和日本PMI指数分别为56、51.7和47.2，均较4、5月份明显回升。如果新冠疫情在今年冬季不出现二次爆发，四季度世界经济有望复苏。

2020年海外主要矿商铁矿石产量

矿商	2020e	增减	增幅%	20H1	增减	增幅%	2019年	增减	增幅%	2018年	增减	增幅%	2017年	增减	增幅%
淡水河谷	32000	1803	6.0	12720	-972	-7.1	30198	-8267	-21.5	38464	1813	4.9	36651	1766	5.1
力拓	35000	540	1.6	17012	585	3.6	34461	-841	-2.4	35302	420	1.2	34881	120	0.3
必和必拓	28100	896	3.3	14376	902	6.7	27204	-201	-0.7	27405	626	2.3	26779	542	2.1
FMG	17820	470	2.7	8960	470	5.5	17350	560	3.3	16790	-90	-0.5	16880	-260	-1.5
四大矿小计	112920	3708	3.4	53068	984	1.9	109212	-8749	-7.4	117961	2770	2.4	115191	2167	1.9
英美资源	6100	-450	-6.9	3055	-34	-1.1	6550	1902	40.9	4649	-1528	-24.7	6177	415	7.2
合计	119020	3257	2.8	56123	950	1.7	115763	-6847	-5.6	122610	1241	1.0	121368	2582	2.2

2020年上半年世界主要几大矿商铁矿石产量几乎没有增长，我国生铁产量大幅增长支撑全球铁矿石需求。

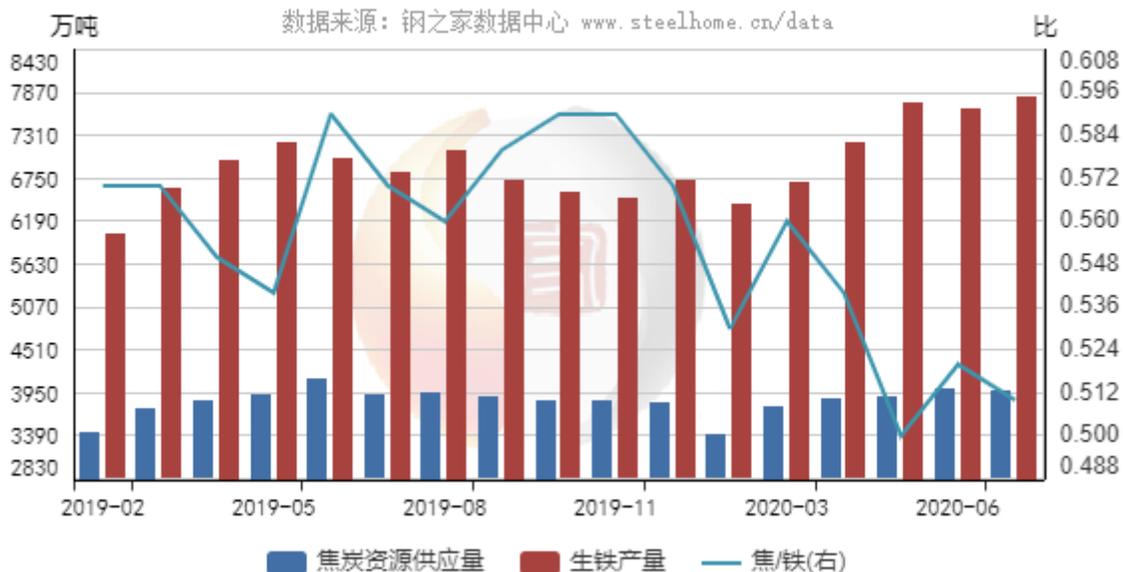
2019-2020年世界生铁日均产量（月度）



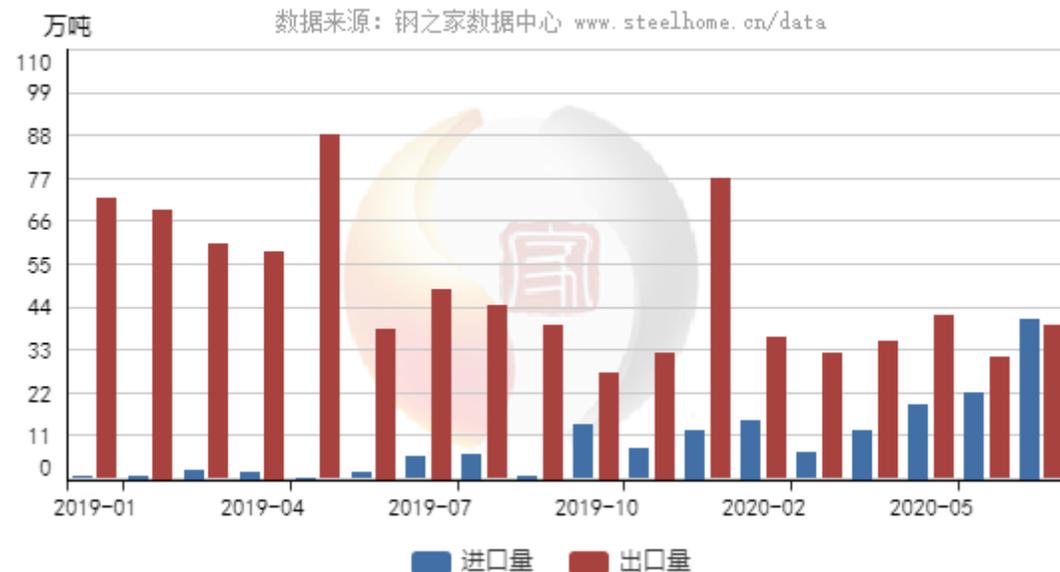
生铁	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月
除中国外	152.9	158.0	155.3	155.7	154.5	153.7	146.9	145.2	146.7	141.9	144.1	145.1	150.0	151.0	142.3	110.6	117.1	124.0	127.6
中国日均	217.6	217.6	213.8	242.9	243.6	245.4	231.8	229.6	224.4	211.6	215.9	216.3	220.6	220.6	216.0	240.1	249.4	255.5	252.2
世界日均	370.5	375.6	369.1	398.6	398.0	399.1	378.7	374.8	371.1	353.4	360.0	361.4	370.6	371.6	358.4	350.7	366.5	379.5	379.8

由于我国生铁产量快速增加，7月份世界生铁产量为去年7月份以来的最高水平。尽管四季度我国生铁产量将有所回落，海外增产将支撑铁矿石需求。

我国焦炭供应量与生铁产量（月）（2019-02至2020-07）



我国焦炭进出口量（月）（2019-01至2020-07）



产量	7月	上年同期	增减	增幅	1-7月	上年同期	增减	增幅%
生铁	7818	7185	633	8.8	51086	49526	1560	3.2
焦炭	3997	3987	10	0.3	26895	27441	-546	-2.0
进出口	7月	上年同期	增减	增幅	1-7月	上年同期	增减	增幅%
焦炭进口	20	5	15	273.1	95	12	83	695.0
焦炭出口	30	48	-18	-38.1	206	433	-227	-52.4
资源供应量	7月	上年同期	增减	增幅	1-7月累计	上年同期	增减	增幅%
焦炭	3967	3939	29	0.7	26689	27008	-319	-1.2
焦/铁	0.5074	0.5482			0.5224	0.545		

1-7月份我国焦炭出口同比下降50%以上，国内焦炭供应依然呈紧平衡态势。随着秋冬季错峰生产及重污染天气应急响应开始，海外钢铁产量回升，国内焦炭市场供应继续保持偏紧态势。

我国货币供应量及增幅（年度）（2010至2020）



社会融资规模增量与新增贷款（年）（2010至2020）

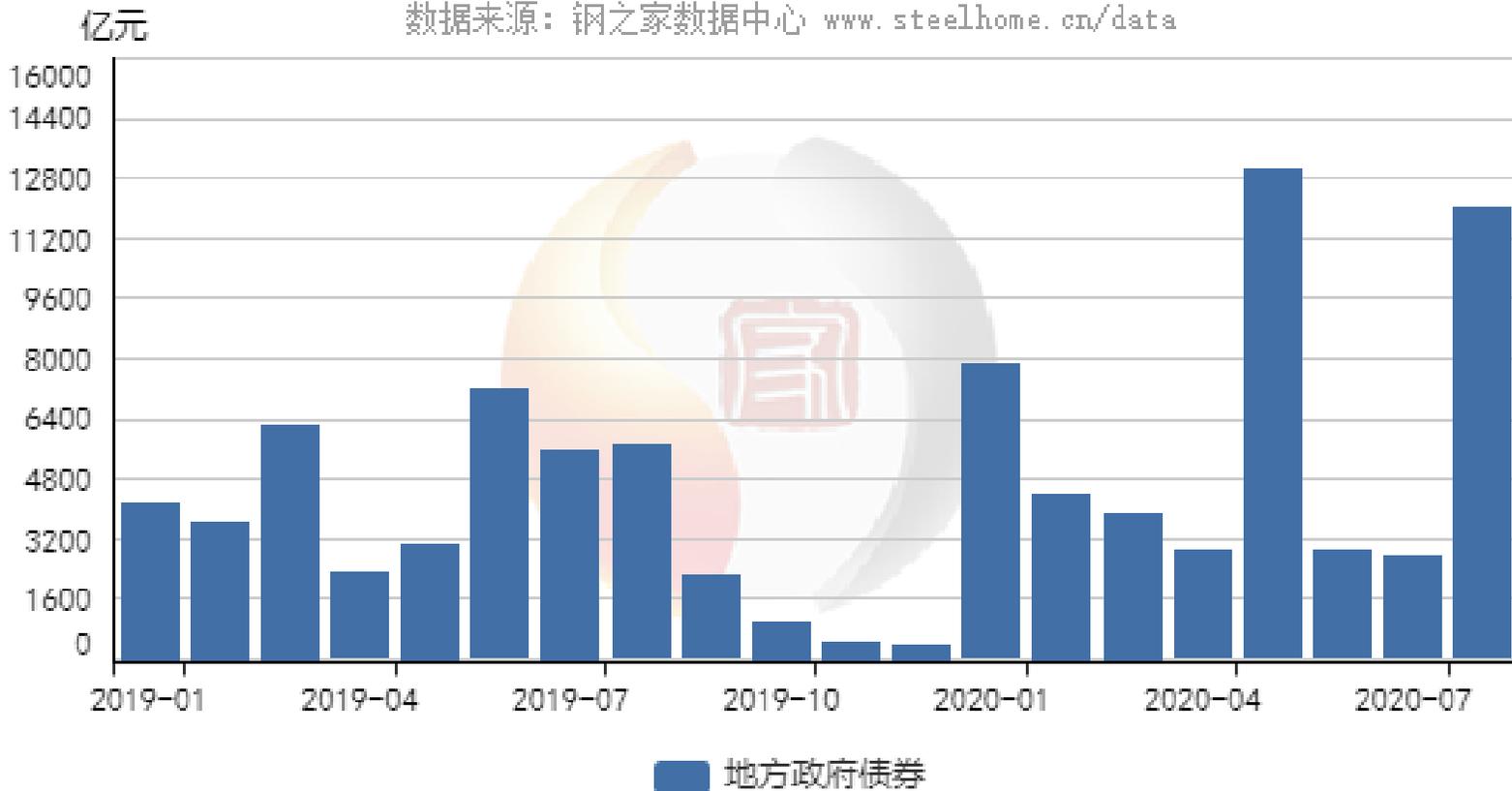


2020年7月末，广义货币M2为212.55万亿元，同比增长10.7%；狭义货币M1为59.12万亿元，同比增长6.9%，增幅分别比2019年提高2个百分点和2.5个百分点。1-7月社融增量22.53万亿元，同比多增6.63万亿元，人民币新增贷款13.08万亿元，同比多增2.35万亿元。

社融增量	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
1-7月	8.84	8.30	8.83	10.97	10.80	9.51	10.29	15.87	13.28	15.90	22.53
8-12月	5.18	4.53	6.93	6.34	5.61	5.78	7.52	10.28	9.21	9.67	8e

新增贷款	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
1-7月	5.15	4.69	5.39	5.79	6.12	8.60	8.00	8.79	10.47	10.73	13.08
8-12月	2.77	2.81	2.81	3.11	3.66	3.68	4.65	4.73	5.69	6.09	7e

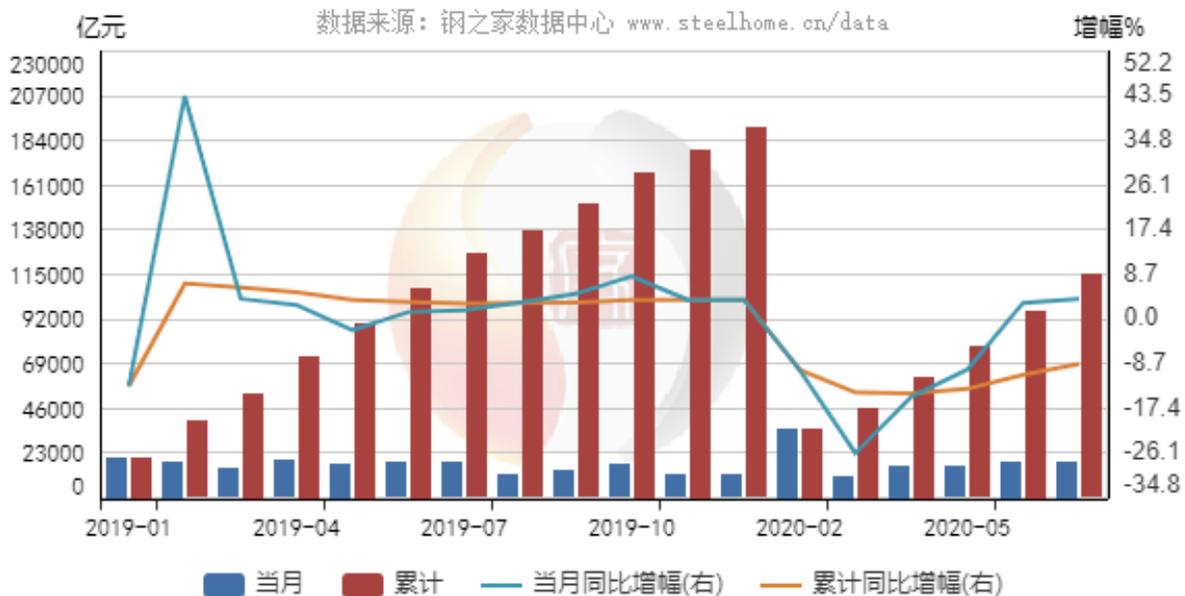
地方政府债券发行额 (2019-01至2020-08)

 数据来源：钢之家数据中心 www.steelhome.cn/data


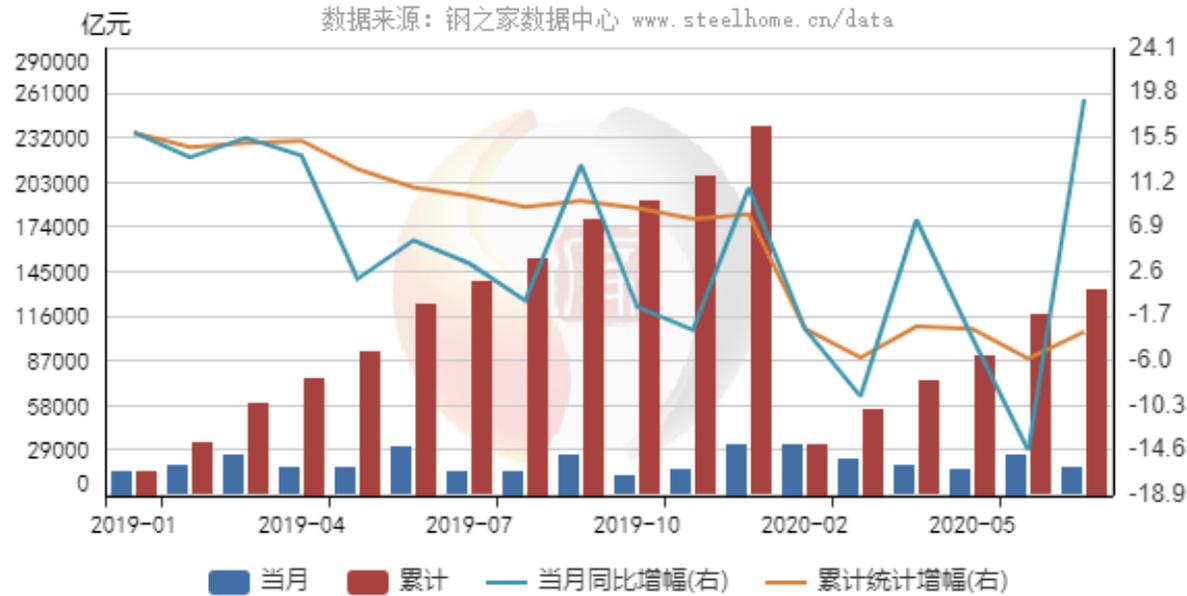
2020年全年新增专项债限额3.75万亿元。截至8月底，尚余8634亿元新增专项债额度。按照今年地方专项债应于10月底前全部发行完毕的安排，9-10月份平均每月4300多亿元新增专项债发行。

年月	地方政府 债券发行额	按类别分	
		一般债券	专项债券
2019年1月	4180	2635	1545
2019年2月	3642	1925	1717
2019年3月	6245	2335	3910
2019年4月	2267	1322	945
2019年5月	3043	1454	1579
2019年6月	8996	3178	5818
2019年7月	5559	1620	3939
2019年8月	5695	1632	4063
2019年9月	2196	566	1630
2019年10月	965	796	169
2019年11月	458	231	227
2019年12月	380	40	340
2020年1月	7851	703	7148
2020年2月	4379	2029	2350
2020年3月	3875	2333	1542
2020年4月	2868	1668	1200
2020年5月	13025	2715	10310
2020年6月	2867	1691	1176
2020年7月	2722	1919	803
2020年8月	11997	4798	7199

我国财政收入（月度）（2019-01至2020-07）



我国财政支出（月度）（2019-01至2020-07）



财政	19年1月	19年2月	19年3月	19年4月	19年5月	19年6月	19年7月	19年8月	19年9月	19年10月	19年11月	19年12月	20年2月	20年3月	20年4月	20年5月	20年6月	20年7月	
收入	当月	20546	18558	14552	18995	17268	17927	17777	11438	13617	17026	11263	11415	35232	10752	16149	15539	18504	18549
	增幅%	-13	43.5	3.99	2.8	-2.1	1.4	1.8	3.3	5	8.4	3.8	3.8	-9.9	-26.1	-15.1	-9.8	3.2	4
支出	当月	14991	18323	25345	17038	17356	30515	14425	15106	25543	11975	15876	32411	32350	22934	18312	16685	26130	17088
	增幅%	16	13.6	15.5	13.8	1.9	5.6	3.4	-0.2	12.9	-0.8	-3	10.7	-2.9	-9.4	7.6	-3.8	-14.6	19.2

据财政部统计，1-7月，全国一般公共预算收入11.47万亿元，同比下降8.7%；支出13.35万亿元，同比下降3.2%。

主要观点

1、四季度我国钢铁产量环比大概率下降

钢铁产能置换政策调整 & 唐山大气污染防治攻坚 & 秋冬季错峰生产及重污染天气应急管控

2、我国钢材、钢坯进口量进一步增长的空间不大

7月份我国钢材坯进口量占海外粗钢产量的9%以上 & 国际钢材市场价格大幅回升

3、四季度我国经济将进一步向好，世界经济有望企稳复苏

我国基建与房地产开发投资增速将进一步回升 & 国际钢材市场需求有望好转

4、全球钢铁原燃料市场面临再平衡，钢材制造成本将保持高位

国际钢铁产量将逐步回升 & 海外市场铁矿石与煤焦需求回升

5、四季度国内市场资金供应将继续保持相对宽松

8-10月份集中发行的地方专项债资金到位 & 财政收入恢复增长支撑积极财政政策

结论：9月份国内钢价震荡运行、消化库存，四季度将总体呈先涨后跌态势。

关注：国内外钢铁产量变化、新冠肺炎二次大流行，国际大宗商品价格，美元及人民币汇率。

致谢

感谢聆听，不妥之处敬请批评指正！



真诚沟通 合作共赢—欢迎访问钢之家网站

地址：上海市浦东新区东方路818号23楼 邮编：200122

电话：021-50581010 15800777950

Email：wenlu@steelhome.cn