

# 2020 年钢铁市场 回顾及未来展望

上海钢联电子商务股份有限公司 任竹倩

## 一、2020 年钢铁市场运行回顾

(一) 钢价呈现“√”型走势，均价同比下跌

2020 年钢价先抑后扬，呈现“√”型走势。春

节后至 4 月初，钢价逐步走弱，Myspic 普钢价格指数最低为 3604 元 / 吨，随后进入长时间上涨，并在四季度出现年内最高点（图 1），板材品种价格创 2012 年以来的新高。从均价来看，上半年价格较低，

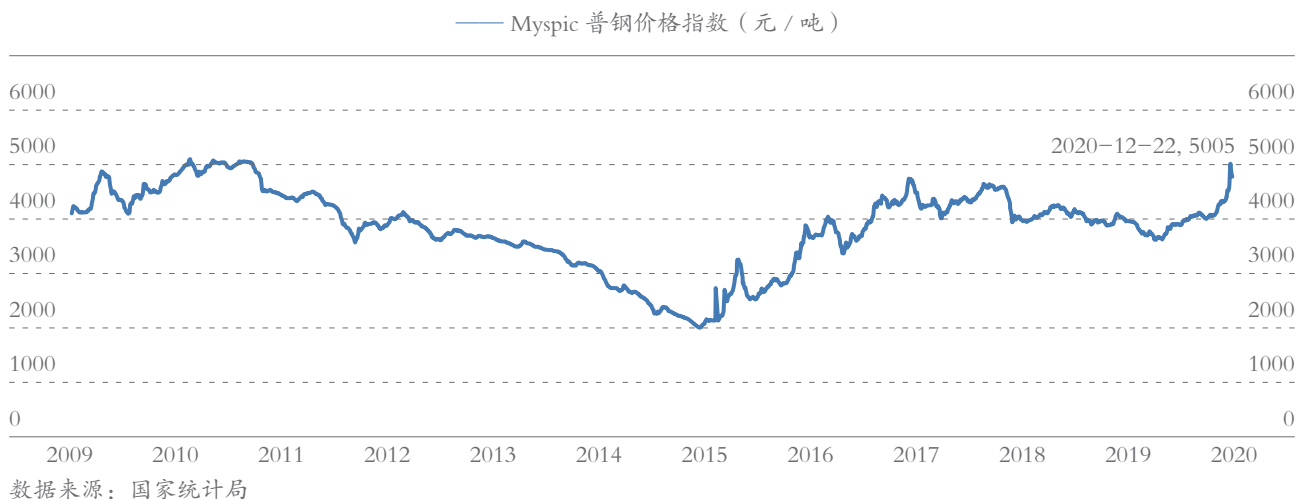


图 1：Myspic 普钢价格指数年内高点创 2012 年以来的新高

拖累全年价格，各主要钢材品种均价大多同比下跌，螺纹降幅最大，冷板系列钢材均价有所上移。全年普钢价格指数总体呈现低点下移、重心下移的特点。

原燃料铁矿石价格延续 2019 年来的强势表现，

价格重心进一步抬升，2020 年下半年铁矿石价格长期在 100 美金 / 吨以上，最高点达到 176 美金 / 吨，成为产业链中最强的品种。其它品种如焦煤、焦炭、废钢、钢坯和合金均价下跌（表 1）。

表 1：钢价先抑后扬，重心下移（单位：元 / 吨）

指标名称	2020/12/31	2020/1/2	当前较年初	2019/12/31	年末同比	2020 年均值	均值同比
普钢指数	4710	3953	19.1%	3950	19.2%	3975	-1.6%
螺纹	4370	3833	14.0%	3826	14.2%	3828	-4.3%
热卷	4599	3879	18.6%	3876	18.7%	3831	0.1%
中厚板	4544	3823	18.9%	3822	18.9%	3872	-0.9%
冷板	5655	4449	27.1%	4455	26.9%	4452	2.7%
镀锌	6320	4742	33.3%	4739	33.4%	4825	3.3%
铁矿石	1101	691	59.3%	685	60.7%	812	14.6%
焦煤	1450	1485	-2.4%	1485	-2.4%	1428	-6.9%
焦炭	2339	1872	25.0%	1863	25.6%	1878	-2.8%
废钢	2829	2583	9.5%	2583	9.5%	2546	-0.6%
钢坯	3842	3337	15.1%	3340	15.0%	3369	-3.5%
硅锰	6847	6524	4.9%	6452	6.1%	6390	-11.5%
硅铁	6603	5752	14.8%	5752	14.8%	5767	-3.4%

数据来源：Mysteel

注：铁矿石单位为元 / 湿吨。

## （二）卷螺价差有所改善，冷热价差创历史新高

2020 年 1-6 月，热卷与螺纹价差长期处于负值区间。但从 7 月开始，卷螺差开始转正，并长时间处于正值区间（图 2）。全年的卷螺差整体波动幅度在正负 400 元 / 吨之间，热卷与螺纹全年价差均

值为 11 元 / 吨，较上年扩大 173 元 / 吨。冷热价差先抑后扬，8 月开始大幅攀升，其中华东地区在 11-12 月甚至超过了 1000 元 / 吨（图 3）。冷板与热卷全年价差均值为 630 元 / 吨，较上年扩大 130 元 / 吨。

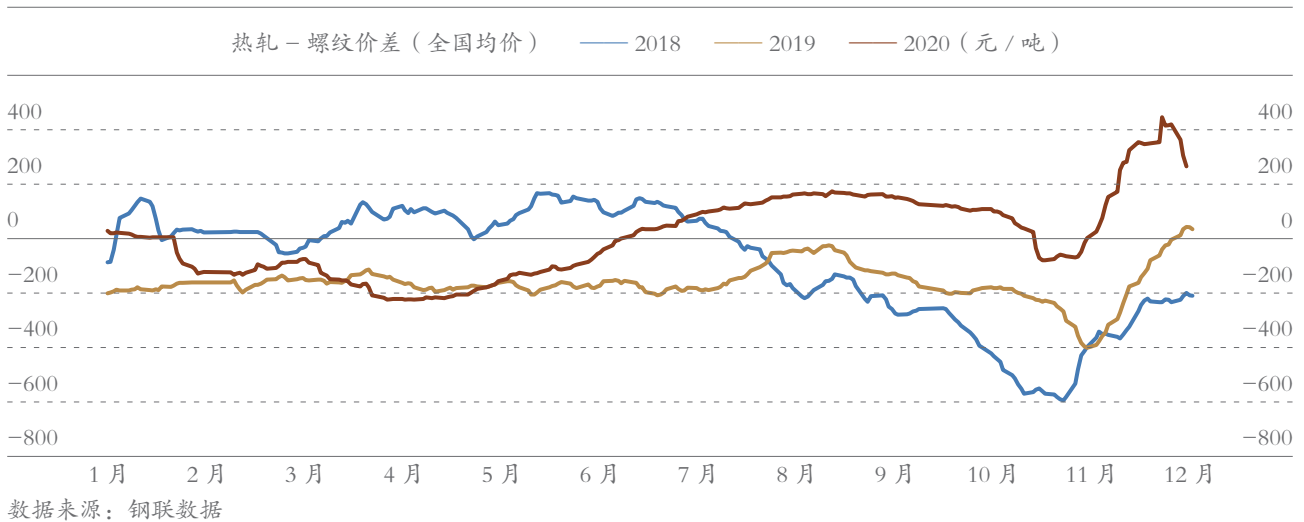


图 2: 下半年卷螺差长时间处于正值区间

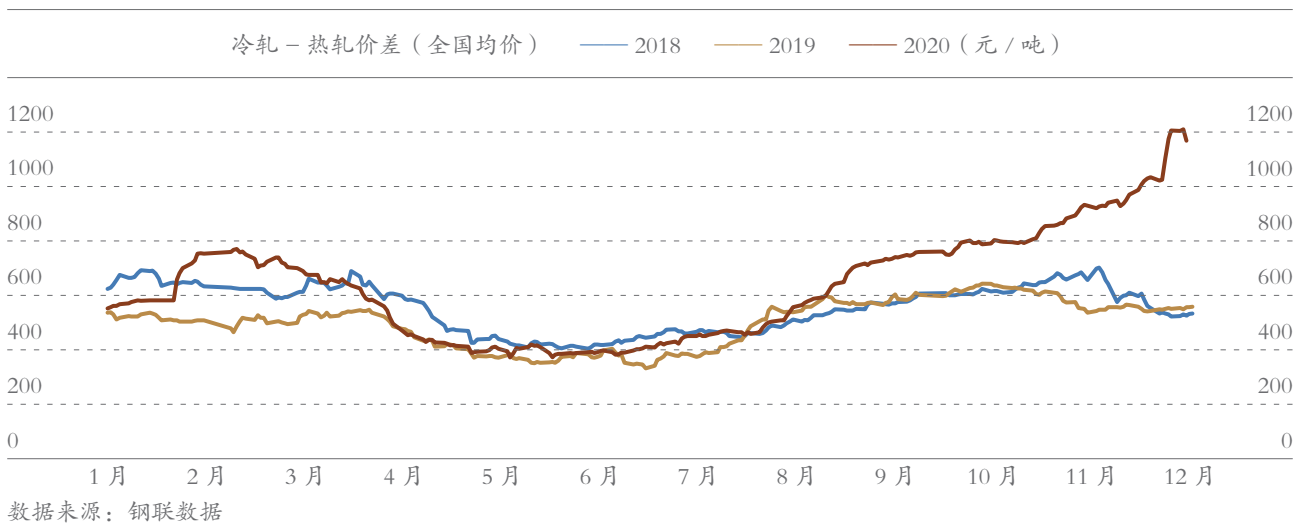


图 3: 冷热价差不断攀高

(三) 区域价差有所分化, 南北螺纹价差收缩, 板材普遍扩大

钢价涨跌过程中, 不同区域间价差也出现一定变化, 从螺纹、热卷、中厚板以及冷板南北(上海-

天津、广州-天津) 价差来看, 四大品种南北价差表现分化, 螺纹明显收窄, 中厚板扩大, 而热卷和冷轧表现不一(表 2)。

表 2：各钢材品种主要区域价差有所分化

区域价差	单位：元 / 吨	螺纹	热卷	中厚板	冷板
上海 - 天津	2020 年均值	26	60	130	164
	2019 年均值	48	22	108	77
	同比变化	-22	38	22	87
广州 - 天津	2020 年均值	345	56	279	171
	2019 年均值	400	92	265	173
	同比变化	-55	-36	12	-2

数据来源：钢联数据

#### （四）成本抬升，钢厂生产利润大幅收缩

2020 年 5 月以来铁矿石价格大幅上涨，钢厂生产成本不断抬升，钢材利润大幅缩减，部分钢厂甚至出现阶段性亏损。9 月后，铁矿石价格开始走弱，

但钢材利润并没有得到改善，四季度利润才开始反弹。全年行业整体利润明显不及上年同期，冷轧利润略好于上年（表 3）。

表 3：2020 年钢材利润（均值）大幅收缩

单位：元 / 吨	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2020 年变化
螺纹	745	1030	469	218	-251
中厚板	554	1001	289	169	-120
热轧	636	907	250	179	-71
冷轧	637	808	62	109	47

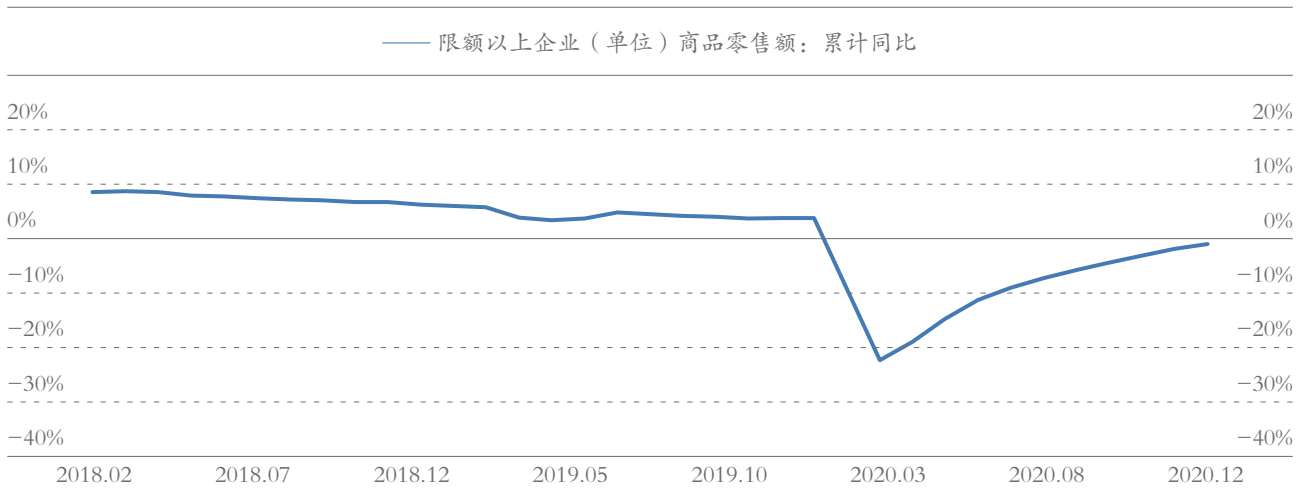
数据来源：钢联数据

## 二、2020 年钢铁市场运行逻辑分析

2020 年新冠疫情突发对我国社会经济、人民生活造成了巨大影响，生产停滞，需求萎缩。2020 年一季度中国 GDP 同比下降 6.8%，为改革开放以来的首次负增长，社会零售总额同比跌幅一度高达 20% 以上（图 4），制造业 PMI 最低跌至 35.7%（图

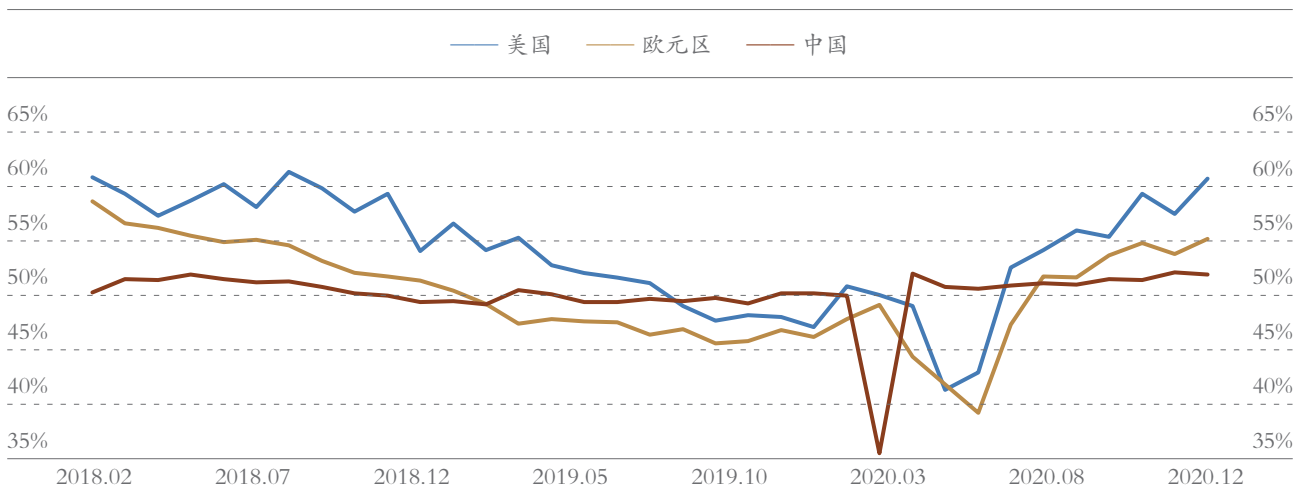
5）。

受疫情影响，全球经济较长时间停摆，企业和居民资产负债表面临恶化，经济衰退风险大幅提升，引发流动性危机、债务违约风险加剧和资本市场大跌。全球疫情扩散，欧美各国对疫情的防控力度仍显不足，形势依然严峻。



数据来源：钢联数据

图 4：2020 年一季度我国社会零售额大幅下降



数据来源：钢联数据

图 5：主要经济体 PMI 在上半年遭遇明显下滑

### （一）钢材累出天量库存，钢材价格明显下挫

2020 年春节后，建筑行业 and 制造业延迟复工，下游需求启动时间因疫情影响较以往延后了大约三周时间。从相关数据来看，2020 年一季度全国固定资产投资同比下降 16.1%，房地产新开工面积下

降 27.2%，汽车产量下降 45.2%，空调产量下降 27.9%，挖掘机产量下降 19.9%，钢材需求陷入低谷。而钢铁生产受疫情影响程度较小，导致市场供需阶段性失衡，累出天量库存。从五大钢材品种（热轧卷板、冷轧卷板、中厚板、线材、螺纹钢）产销存数据来看，2020 年 2 月份表观消费均值仅为 550 万

吨/周（图6），而产量均值仍维持在900万吨/周，3月份五大钢材品种总库存达到历史高点3890万吨（图7），高库存压力下钢材价格弱势下跌。

## （二）国内需求率先发力，四季度国内外需求共振，钢价持续性上涨

### 1. 2020年二、三季度，中国撑起全球钢铁市场

随着国内疫情局势在3月初逐步得到控制，各行各业随之进入复工复产阶段，因疫情影响延后的需求释放，下游需求呈现爆发性增长，从而导致钢材库存快速去化，3-5月五大钢材品种库存连续10周下降达100万吨/周以上，去化之快极为罕见。需求的快速复苏、库存的快速下降，钢价从低点开

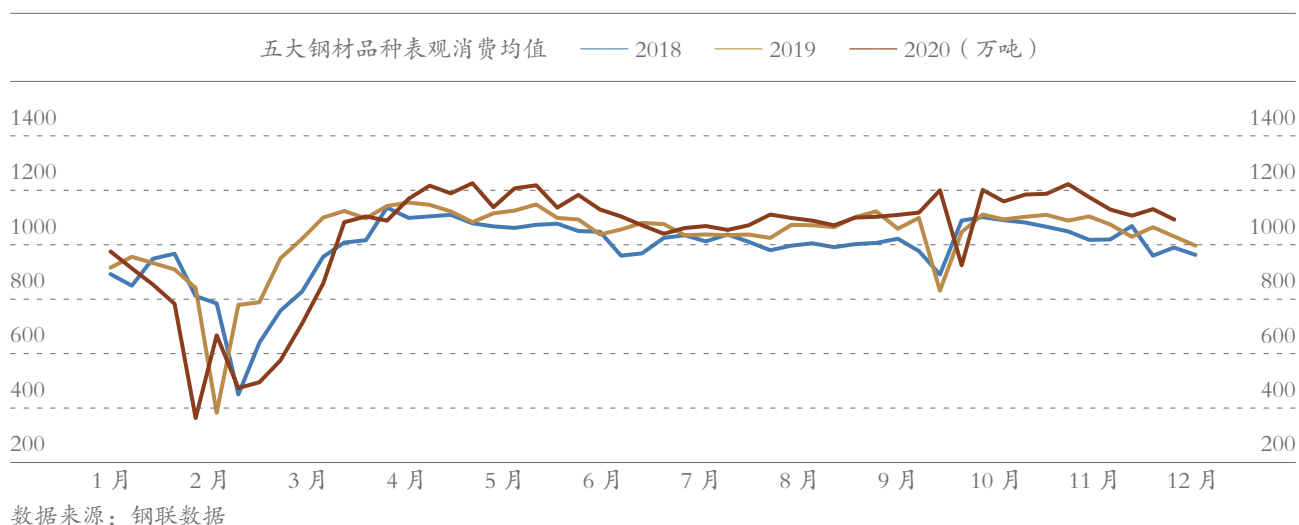


图6：2020年节后钢材消费启动延后

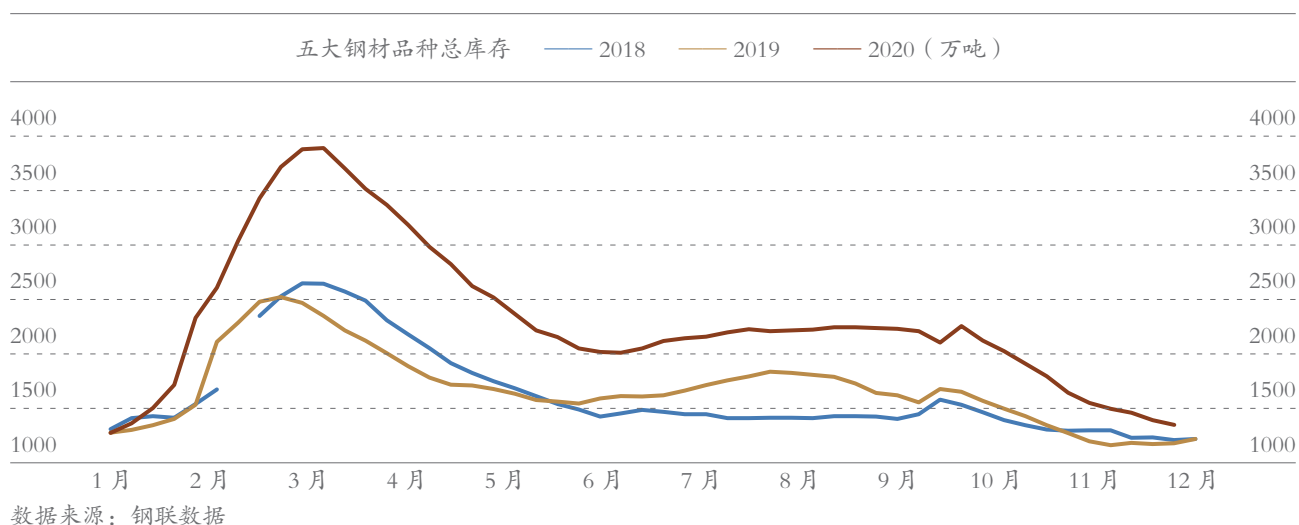


图7：五大品种库存累出历史高位

始反弹。值得一提的是，为对冲疫情影响，2020年财政政策十分积极，2020年1-12月，全国发行地方政府新增债券45525亿元，其中一般债券9506亿元，发行专项债券36019亿元。1-12月，全国发行地方政府再融资债券18913亿元。其中，发行一般债券13527亿元，发行专项债券5386亿元（图

8）。与此同时，为实现“六保”、“六稳”，国内货币政策转向宽松，2020年3-12月M2同比增速连续10个月保持两位数增长（图9），大幅高于GDP增速，货币供应总量较上年增加超过20万亿元。部分海外国家如美国、欧洲M2同比增速甚至高达20%以上。天量货币宽松导致股市和商品市场全线

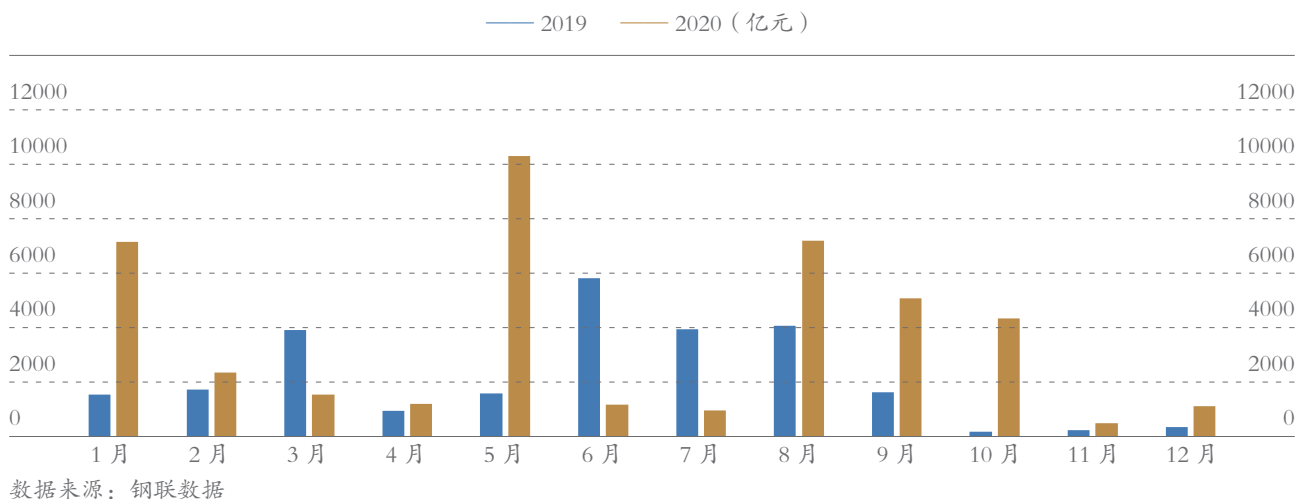


图8：2020年专项债发行大幅增加

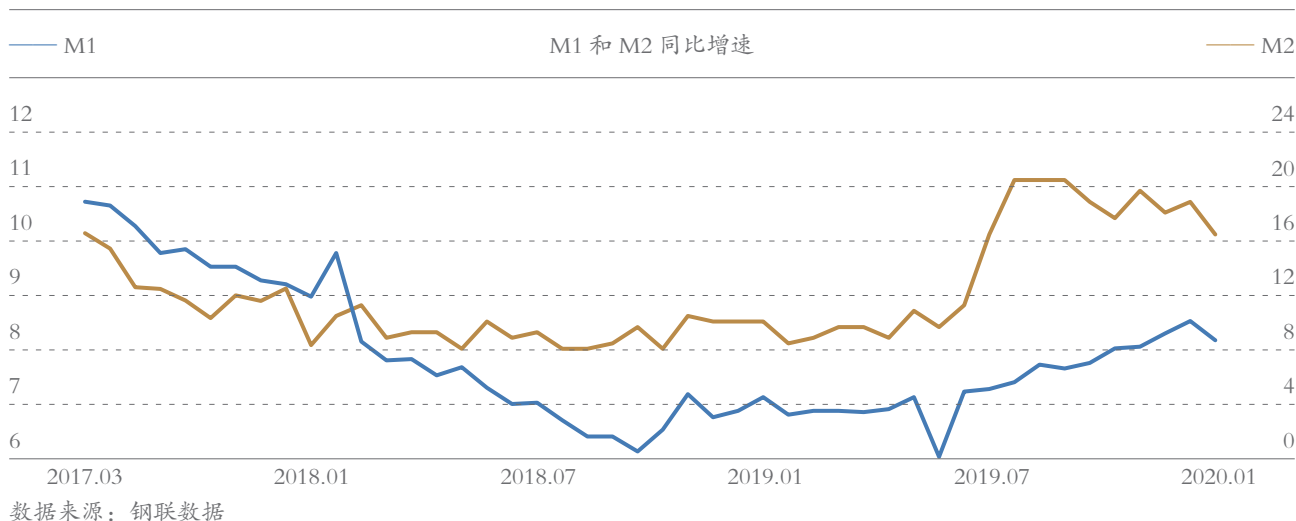


图9：M2增速连续10个月保持两位数增长

上涨，并为实体企业提供充足的流动性，为钢价持续性反弹提供强动力。1-12月国外粗钢表观消费同比下降11323万吨，而中国粗钢表观消费同比增加9120万吨，全球粗钢表观消费同比下降2203万吨，中国钢铁消费增量基本化解国外的供应压力。

## 2. 四季度国内外需求共振

2020年10月全球粗钢表观消费（除中国外）环比增长13.4%，为2020年单月最大增幅，而11月在此基础上持续上升。11月摩根全球制造业PMI终值环比上升至53.7，同比上升3.4，全球制造业连续五个月保持在扩张区间。制造业的快速复苏对板材的需求增加极为迅猛，而海外市场上前期受损的供应链短期内无法完全复苏，供不应求情况持续加剧。海外集中复产、补库造成全球性的供需矛盾，国外钢材价格大涨。并且，市场预期2021年铁矿石供应将存在4000-5000万吨的供应缺口，市场提前交易这一逻辑，导致铁矿石价格大涨，钢材成本大幅增加，钢厂因订单较好，成本转嫁能力强，不断

推高钢价，尤其以12月份涨幅最大，多品种价格创2012年以来的新高。

当然，下游行业复苏的节奏使得钢材各品种价格表现存在一定差异。2020年3月份建筑业率先复工复产，使得长材价格阶段性强于板材价格；而5月份开始制造业整体发力，各行业改变以往淡旺季错位的情况，需求产生共振，板材价格集中走强，尤其冷系，冷热价差在四季度创近年新高。2020年家电、工程机械、集装箱等行业表现亮眼，超出市场预期。从各行业具体情况来看：

(1) 汽车行业复苏趋势明显，疫情延后和促进的需求逐渐释放

自2020年5月份开始，乘用车连续8个月实现产销同比正增长，累计产量同比降幅不断收窄。在新基建带动、国三标准车加速淘汰、物流需求稳步提升的利好条件下，货车产销量进一步增长，截至2020年12月，货车销量已经9次刷新当月历史记录（图10）。

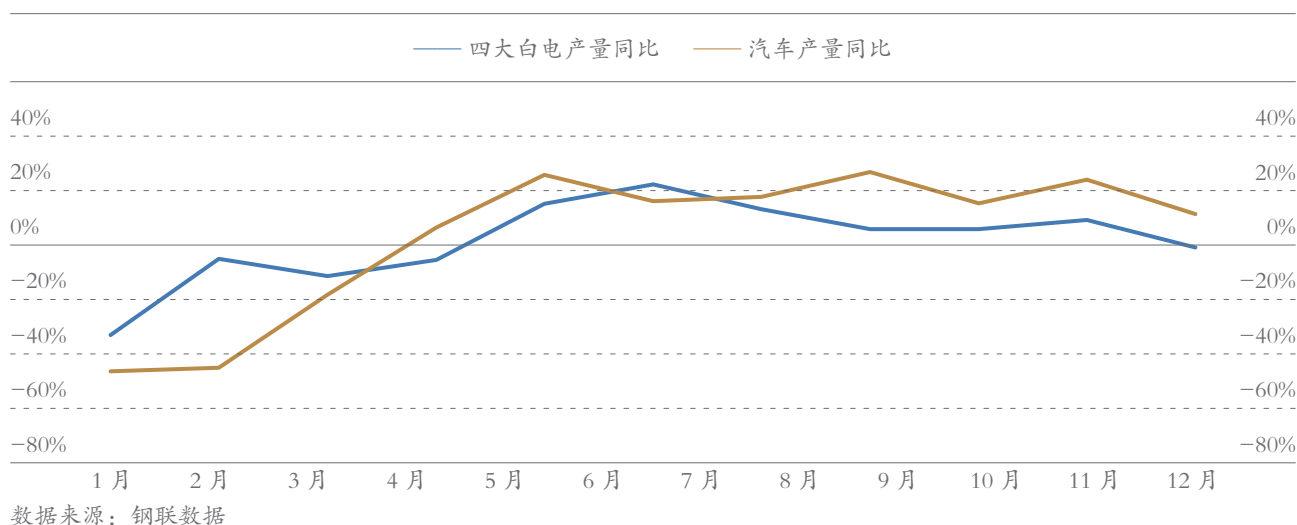


图 10: 2020 年 5 月份开始汽车和家电产量保持较高增速



(2) 家电行业 2020 年整体产量实现增长，冰箱和冷柜出口火爆

空调在二季度开始由出口带动产销增长。海外疫情导致国外产业链中断，从中国进口增加，整体空调出口占比提升。冰箱和冷柜产销量二季度开始快速回升，截至 2020 年 12 月，冰箱产销已连续 6 个月同比增速超 15%；主要是由于海外食物存储需求激增，冰箱和冷柜出口量大幅提升。1-12 月累计出口冰箱 4177 万台，同比增长 22.2%；出口冷柜 2433 万台，同比增长 52.6%（图 11）。洗衣机产销量在疫情期间受到的影响较大，年中由于出口带动有较大增长，自三季度开始逐渐恢复至 10% 左右的增速。彩电二季度呈现逐步复苏趋势，主要是由于电商促销活动、政策鼓励消费以及出口的增加。

(3) 集装箱流转速度慢，2020 年 8 月开始集装箱产量大幅增加

2020 年出口情况明显好于进口，货轮经常出现空船返回的情况，搭载空集装箱并不经济，叠加国

外疫情下集装箱流转速度放慢，国内甚至出现了一“箱”难求的现象。8 月份开始集装箱产量大幅增长，部分生产厂商订单火爆（图 12）。

(4) 工程机械销量大幅增长

国务院常务会议在 2020 年 5 月确定新增 1 万亿元专项债额度，且专项债券主要投资于基建领域，加之 4 月底和 8 月初文件出台推动国内公募不动产投资信托基金（REITs）发展，助力打破负债约束下基建投资瓶颈，极大地拉动基建投资落地，这在一定程度上传导到挖掘机销量上。2020 年实际施工工期被压缩至少一个月，为提高施工效率，2020 年 3 月以来我国挖掘机械产销增长快速，2020 年共销售挖掘机 327605 台，同比增长 39%；其中国内销售为 292864 台，同比增长 40.1%；出口 34741 台，同比增长 30.5%（图 13）。

(5) 造船业表现低迷

由于疫情，船只进入港口受到严格限制，海运贸易需求萎缩，全球海运贸易量大概率出现近十年

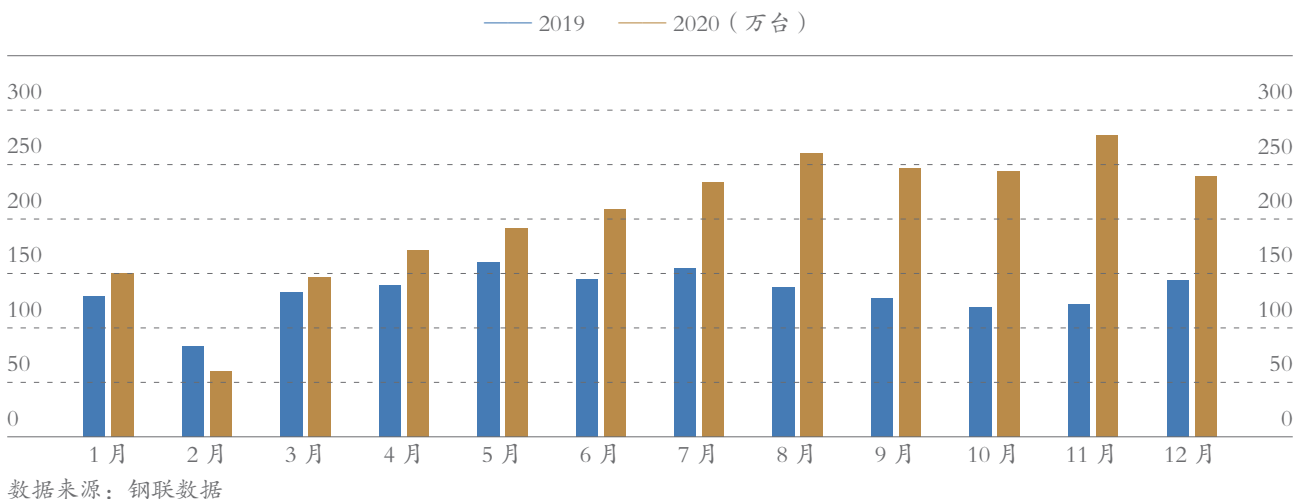


图 11: 冷柜出口再创新高

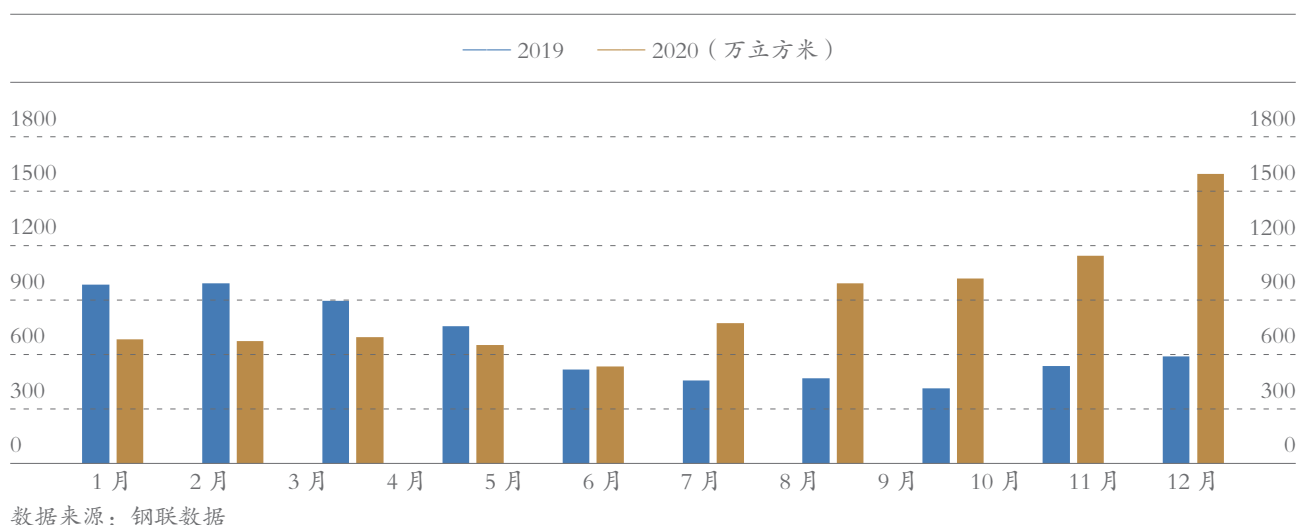


图 12: 8-12 月集装箱产量大幅增长

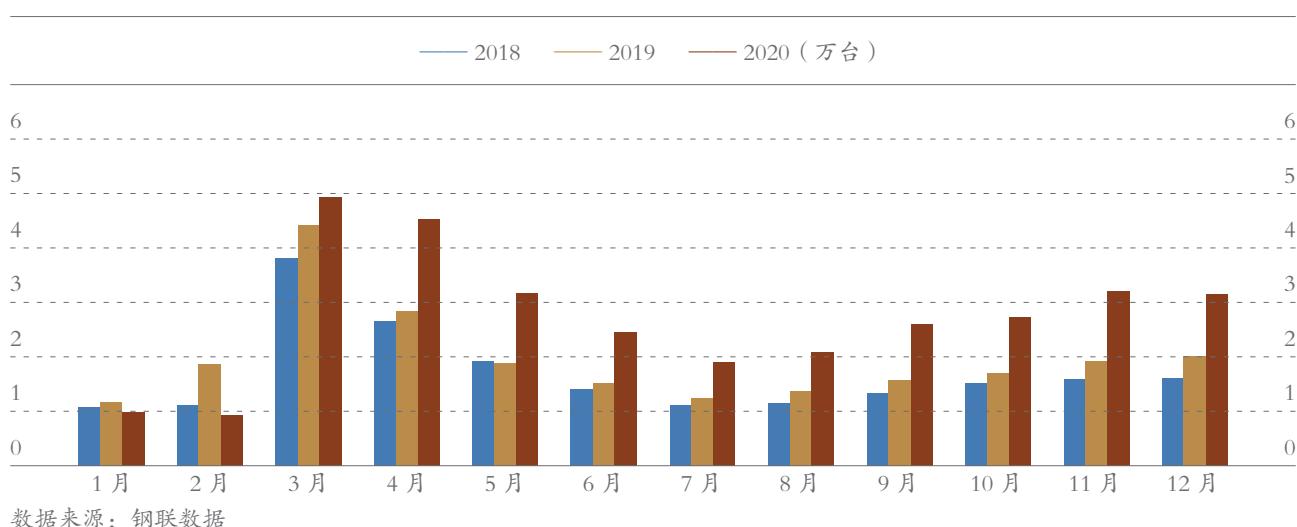


图 13: 挖掘机销量火爆

来首次下降。我国 90% 以上新船为出口订单，船厂接单量受到影响。由于造船完工量明显高于新船订单量，手持订单量创近十年来低位，船厂利润大幅下滑。

### （三）生产成本抬升侵蚀钢厂利润

2020 年钢材生产成本的增加主要由铁矿石价格

上涨所致，而推动矿价上涨的因素除货币以外还有结构性问题。其一，2020 年铁矿石供需大体平衡，但库存长时间低于上年同期。截至 12 月 25 日，Mysteel 统计铁矿石库存（包括 45 个港口库存和样本钢厂烧结粉矿库存）为 14145 万吨，较 2020 年初减少 238 万吨。1-10 月库存均低于上年同期，

长期低位运行（图 14）；其二，品种结构性矛盾突出，粉矿供应偏紧，特别是澳洲矿（图 15）。澳矿阶段性供需失衡，8 月主流 61.5%PB 粉价格甚至高于 62.5%PB 块价格，澳矿的紧缺对铁矿石价格有强支撑。此外，11-12 月，随着国外钢铁消费的复苏，市场预期 2021 年铁矿石供应存在一定缺口，导致铁

矿石价格大涨。

焦炭方面，2020 年四季度去产能超预期导致供给紧张，而需求明显增加，价格走强，但由于前三季度焦价大幅低于上年同期，拖累全年均价。2020 年是蓝天保卫战收官之年，上半年山东和江苏省完成焦化行业去产能任务目标，但山西、河北和河南

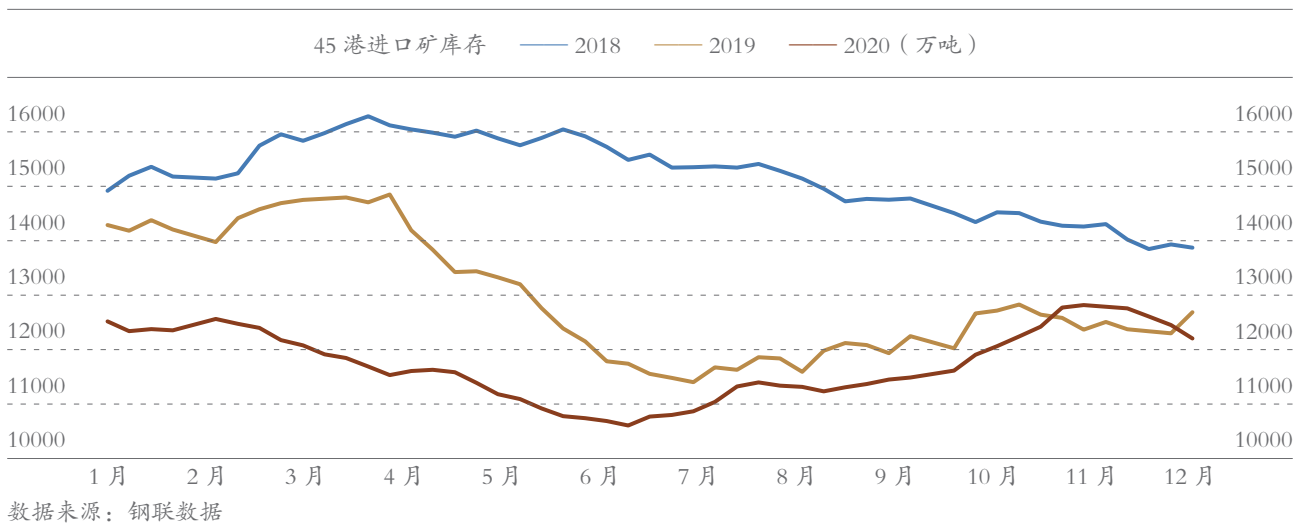


图 14：铁矿石库存长期低于上年同期

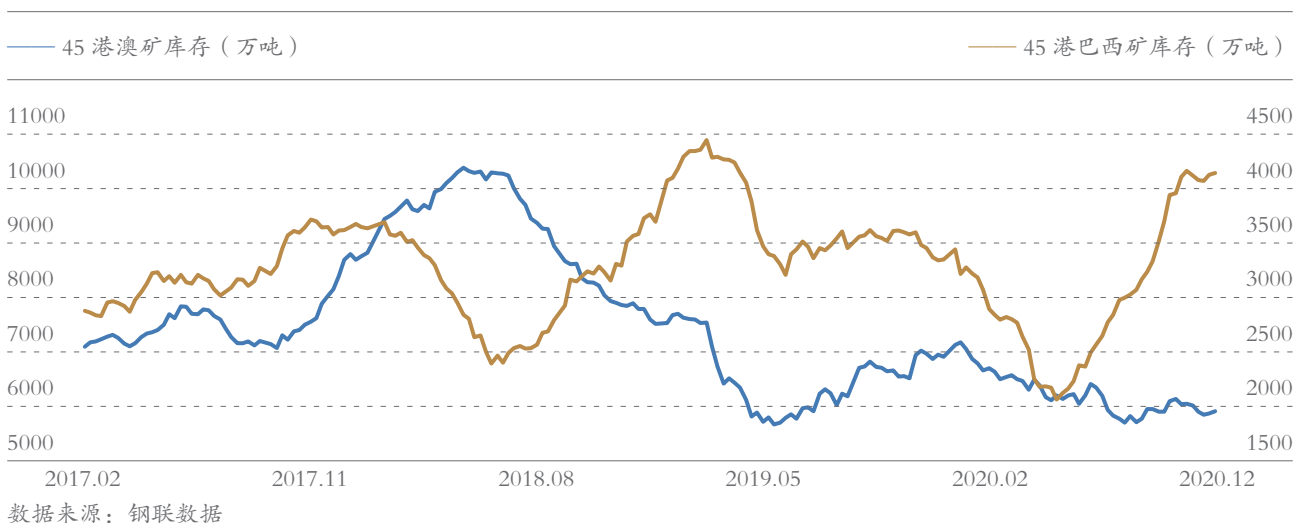


图 15：澳粉资源长期偏紧

省 4.3 米及以下在产焦炉占比高，上半年目标完成率低，导致去产能集中在四季度。即便有新增产能的释放，整体仍呈现净压减状态。需求方面表现旺盛。全国 247 家钢厂高炉产能利用率四季度均值较上年同期高 8.3 个百分点，整体四季度焦炭供需呈现偏紧格局，焦企的焦炭库存持续处于低位，较上年同期下降 45%，焦价连续 11 轮提涨，累计上涨 600 元/吨；但上半年受疫情影响较大叠加成本塌陷，焦炭价格持续低于上年同期，拖累全年均价下移。

其他原料方面，焦煤供给由宽松到偏紧，价格呈现先抑后扬态势。2020 年上半年受疫情影响，蒙煤进口量大幅下滑，澳煤补充，进口焦煤有所增加，国内焦精煤产量增量有限，焦煤总供给有所增加，而焦炭受去产能以及环保限产影响，产量累计下降 0.3%，供大于求格局下，焦煤价格呈现小幅下跌态势。8 月份之后进口额度限制，焦煤进口量明显回落，8 月、9 月分别下降 20.9%、15.7%，且国产焦精煤量受煤矿安全检查等因素影响，供应偏紧，叠加下游冬储，炼焦煤价格底部反弹。全年均价看，2020 年炼焦煤均价显著下移。

2020 年废钢供需均增，价格重心下移。受疫情影响，废钢流转放缓，制造业产废减少，导致钢厂恢复生产后，废钢供应依然偏紧，价格在短期下跌后持续上涨。不过随着短流程钢厂成本持续上移，利润被压缩至盈亏线附近，钢厂停减产较多，1-7 月电炉产能利用率持续低于上年同期。受电炉利润压制以及疫情影响减弱后，供应恢复性增加，废钢价格仍然低于上年同期。四季度随着钢材供需面明显好转，废钢价格也得到一定提振，但全年废钢均价不及上年。

#### （四）2020 年钢材市场总结

从 2020 年钢价整体运行的逻辑来看，新冠疫情和天量货币供应是影响商品价格的主要因素，疫情使得一季度钢材供需严重扭曲，节后累出天量库存，钢材价格承压下跌。后随着下游快速复工复产叠加货币空前宽松，各类商品价格均出现上涨，并且具有强持续性。尤其在四季度，国外需求复苏导致国内外市场共振，市场炒作 2021 年铁矿石供应缺口，多数品种价格在四季度创年内新高，板材品种价格甚至创 2012 年以来的新高。商品季节性的特征明显淡化，基本面存在差异的品种价格涨幅不一。尤其是汽车、家电等行业同时走强，使得冷系价格表现强势，四季度华东冷热价差高达 1000 元/吨以上。

原材料方面，2020 年高炉产能利用率超预期表现，使得原料需求长期处于高位，明显高于上年同期。铁矿石供需两旺，年内库存长期低于上年，且港口品种结构矛盾突出，支撑铁矿石价格重心继续抬升；焦炭价格先抑后扬，上半年受疫情影响较大叠加成本塌陷，焦炭价格持续低于上年同期，拖累全年均价，下半年需求高位运行，基本依靠库存消化来保障需求的增长，叠加四季度去产能，焦炭价格持续上涨，走势非常稳健，焦企长期保持较好利润；废钢供需双增，但钢厂低利润下压制废钢价格，价格重心下移。

### 三、近期市场变动分析

2021 年 1 月，受钢材需求季节性走弱影响，钢价出现一定下跌；春节过后钢材市场迎来开门红，2-3 月钢价呈现上涨趋势，各钢材品种价格均出现数百元/吨以上的涨幅，宏观预期明显改善和产业政策

利好是导致节后商品价格上涨的主要因素。

### （一）美国经济刺激计划落地

节前，美国参议院以 51-50 投票表决，通过了预算解决方案，这意味着，国会将开始草拟 1.9 万亿美元刺激计划。2 月 27 日和 3 月 7 日，美国众议院和参议院分别通过 1.9 万亿美元经济刺激计划。

### （二）海外疫情缓和，经济复苏预期增强

春节期间海外疫情确诊人数连续下降，疫苗接种速度明显加快，累计接种人数已经达到总人口的 15%，海外经济修复预期继续抬升。但值得注意的是，当前发达经济体的疫苗接种进度整体好于新兴市场，而新兴市场是全球范围内的重要原料供给国，疫苗接种进度不均衡，短期或进一步加大了海外供需矛盾，拉升大宗商品价格。着眼当下，在全球工业品补库的大逻辑下，工业品需求仍有较强支撑。

### （三）美联储强调货币宽松政策，通胀预期升温

北京时间 2 月 18 日凌晨，美联储公布了 1 月议息会议纪要，联邦公开市场委员会（FOMC）在此次会议上重申，美联储将在未来继续保持宽松政策。会议纪要显示，目前的经济状况与委员会的长期目标相去甚远，在实现这些目标之前，必须保持政策立场。因此，所有与会者都支持当前的政策设定及基于结果的联邦基金利率和资产购买步伐的指引。与会者认为，疫苗接种的进展对于支撑消费者支出进一步增长和更广泛的经济复苏而言至关重要。与会者还注意到了新冠病毒变种毒株、公众对疫苗的潜在抗拒以及疫苗分发和生产困难等因素带来的风险。

### （四）“碳中和”背景下钢铁供给收紧预期

## 强烈

2020 年 9 月 22 日，习近平主席在第七十五届联合国大会一般性辩论上郑重宣布，中国将提高国家自主贡献度，采取更加有力的政策和措施，二氧化碳排放力争 2030 年前达到峰值，努力争取 2060 年前实现碳中和。2020 年 12 月闭幕的中央经济工作会议将做好碳达峰、碳中和列为重点工作之一。2020 年 12 月 28 日，工信部部长肖亚庆在 2021 年全国工业和信息化工作会议上强调，将围绕碳达峰、碳中和目标节点，实施工业低碳行动和绿色制造工程。

钢铁行业碳减排任务巨大，尤其对于作为主产区的唐山。3 月开始，唐山陆续发布环保限产方案，限产力度逐渐加大，甚至公布了 2021 年全年的限产方案，限产比例达到 30%~50%，并且限产有向其他区域蔓延的可能。以目前形势来看，今年粗钢产量同比下降将成为大概率事件，市场对钢铁供给收缩预期强烈。

## 四、未来钢铁市场分析展望

### （一）国内钢材市场的驱动力将由需求主导

2020 年全国粗钢产量为 10.53 亿吨，较供给侧结构性改革前的 2015 年增加 2.5 亿吨（以上为表内产量）。值得注意的是，自 2016 年钢铁行业供给侧结构性改革以来，共淘汰包含“地条钢”在内的落后产能 2.9 亿吨，若对上述产能全部以 80% 产能利用率计算，其产量也不过 2.4 亿吨。这意味着供给侧结构性改革造成的供给缺口已大致被填平，因此未来钢材市场的驱动力将彻底由需求主导，需求强弱直接决定钢价表现。

## （二）国外钢铁消费回暖，有利于我国钢材出口

疫苗的研发进程正在加速推进。随着疫苗大范围开始接种，全球经济复苏的进度将大大加快，IMF在1月发布的《世界经济展望》中对2021年全球经济增长预期为5.5%。

全球宏观经济将持续复苏，对钢铁的需求恢复性增长，有利于我国钢材出口。预计2021年钢材出口或达到6000万吨左右，而进口明显下降，钢材重新回到净出口的局面。

## （三）2021年国内钢铁消费或继续新高，但增速放缓

### 1. 国内经济形势

钢铁作为工业的主要基础原材料，是经济的基石。判断钢铁消费的变化有必要对国内经济大势进行研判，从传统三驾马车来看：

#### （1）投资方面

2020年，全国固定资产投资（不含农户）

518907亿元，同比增长2.9%。其中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长0.9%；制造业投资下降2.2%；房地产开发投资同比增长7%。随着财政支出节奏的加快，基建项目逐渐落地，年内基建投资延续回升态势。货币结构持续改善，尤其是企业中长期贷款持续增加，而央行也在引导金融机构加大对制造业和小微企业的信贷支持，制造业投资逐步修复。2021年随着逆周期调节力度减弱，基建投资增速将保持相对较低水平；“三道红线”对地产融资仍有边际影响（图16），预计2021年地产投资同比增速为4%，较2020年将有所回落。制造业盈利状况稳定向好，相关企业将逐步恢复投资活动（图17）。在内生增长动力和基数效应的作用下，2021年制造业投资增速或达两位数高速增长。固定资产投资的增长动力将由2020年的“房地产>基建>制造业”，切换为“制造业>房地产>基建”，预计2021年固定资产投资增速为6.3%。

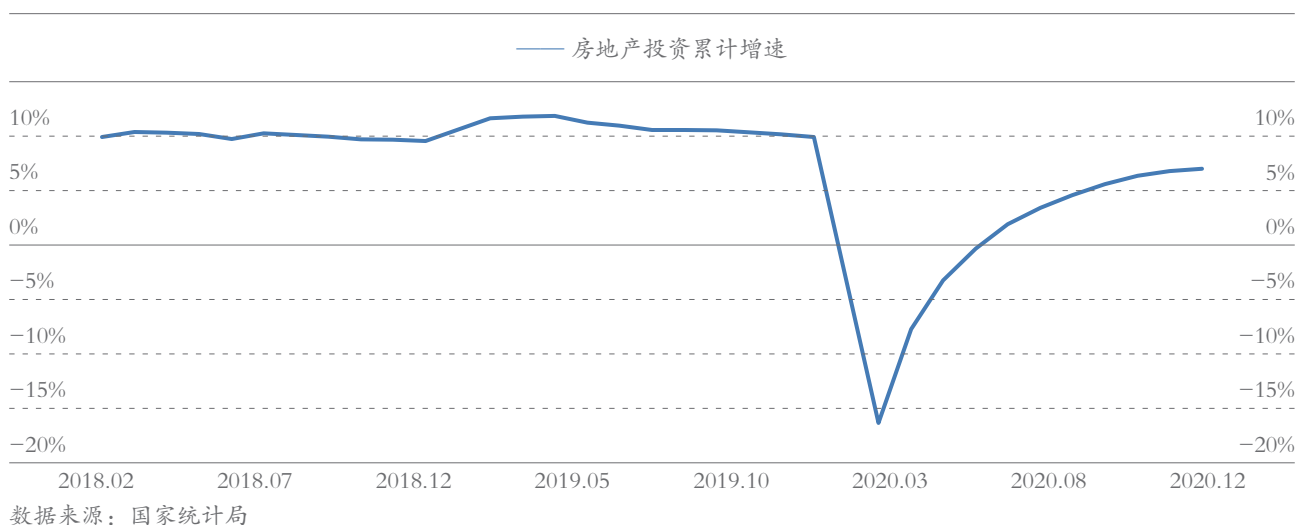
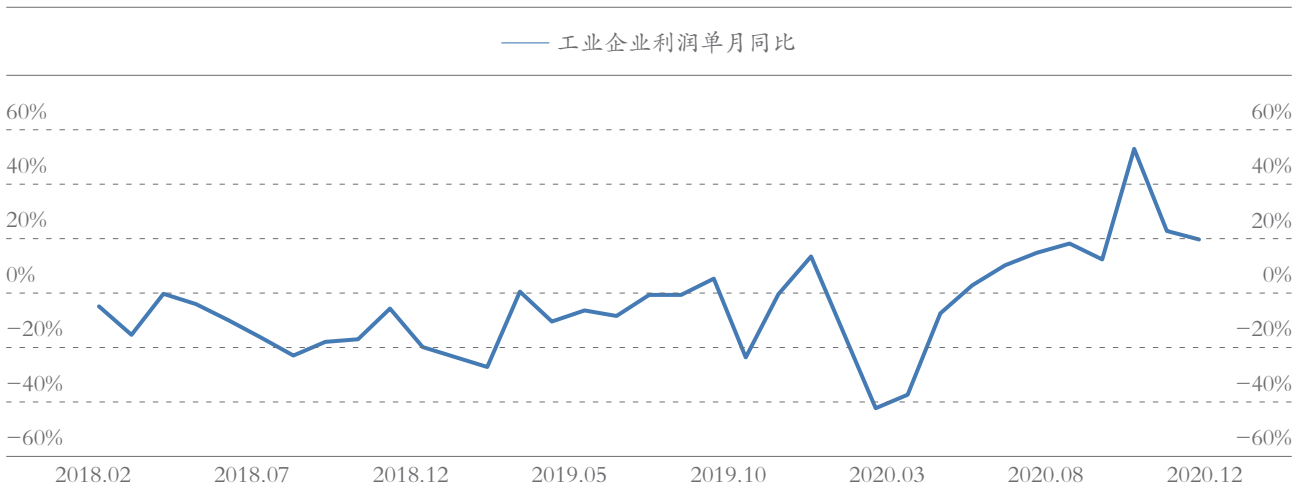


图 16：房地产投资累计增速有所下滑



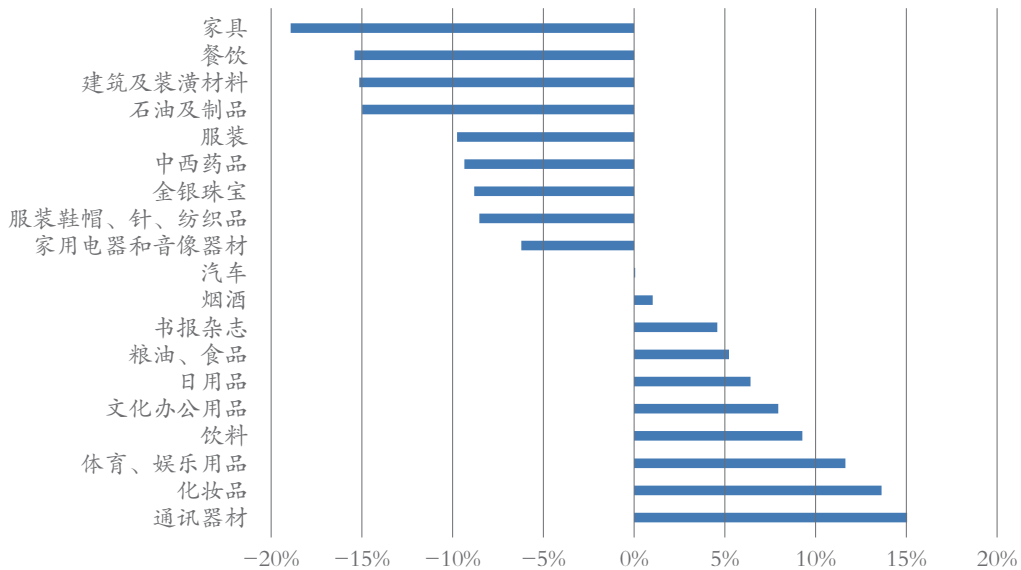
数据来源：国家统计局

图 17：工业企业利润单月同比快速增长

(2) 消费方面

汽车、通讯器材有望在 2021 年步入行业景气的拐点，迎来新一轮上升周期，对消费形成拉动。汽车零售额同比连续四个月两位数增长，是商品零

售持续改善的最大支撑力量（汽车消费在商品零售中的比重约为 30%）。同时，居民收入改善、各地政府加大消费政策刺激力度，日常消费品均实现两位数增长（图 18），对消费的提振作用亦较为突出。



数据来源：国家统计局

图 18：2020 年限额以上分行业同比增速情况

此外，石油及制品、餐饮、旅游、服装等行业将修复性增长，预计 2021 年社消增速将达到 10% 左右。

### (3) 进出口方面

2020 年我国外贸延续增长态势。伴随疫苗研发加快，2021 年外需继续保持增长，对出口产生较强拉动，并且 RCEP 协议的签订有助于降低国际贸易壁垒，遏制贸易保护主义抬头的趋势，预计 2021 年出口增速达到 8%。需密切关注人民币汇率的阶段性波动，或对进出口形成扰动。

展望未来，2021 年是“十四五”开局之年和建党 100 周年的重要年份，各项稳增长政策有望积

极落地。在“2035 年人均国内生产总值达到中等发达国家水平”的远景目标下，双循环格局的构建仍然是当前的政策重心。当前我国面临人口及全球化双红利衰减期，经济内循环的重要性逐步提升，以国内大循环为主体，国内国际双循环相互促进的战略安排在新时代背景下应运而生。双循环的核心目标在于开拓内需市场，完善产业链建设。预计 2021 年国内 GDP 增速将保持在 8.2% 左右，其中一季度 GDP 增速较高，后逐渐回落，货币和财政政策整体基调偏中性（表 4）。

表 4：国内主要经济指标增速持续改善

宏观经济主要指标增速 (%)	2018 年	2019 年	2020 年			2020 年	2021 年 E
			1-3 月	1-6 月	1-9 月		
GDP	6.6	6.1	-6.8	3.2	4.9	2.3	8.2
固定资产投资 (不含农户)	5.9	5.4	-16.1	-3.1	0.8	2.9	6.3
基础设施投资	3.8	3.8	-19.7	-2.7	0.2	0.9	3.5
房地产开发投资	9.5	9.9	-7.7	1.9	5.6	7.0	4
制造业投资	9.5	3.1	-25.2	-11.7	-6.5	-2.2	10
社会消费品零售总额 (名义)	9	8	-19	-11.4	-7.2	-3.9	10
出口总额 (人民币)	7.1	5	-11.4	-3	-0.9	4	8
进口总额 (人民币)	12.9	1.6	-0.7	-3.3	-2.6	-0.7	7
工业增加值	6.2	5.7	-8.4	-1.3	1.2	2.8	6
货币供应量 M2	8.1	8.7	10.1	11.1	10.9	10.1	9.5
社会融资规模存量	9.8	10.7	11.5	12.8	13.5	13.3	12
居民消费价格指数 CPI	2.1	2.9	4.9	3.8	3.3	2.5	2.5
工业生产者出厂价格指数 PPI	3.5	-0.3	-0.6	-1.9	-2	-1.8	1.5

数据来源：国家统计局

注：基础设施投资包含电力、热力、燃气及水生产和供应业



## 2. 各主要用钢行业

经济的复苏会明显改善市场的预期，也对钢铁消费有拉动作用。为了更加审慎和全面地考量，有必要对下游各个主要用钢行业进行分析。

### (1) 房地产行业

前期地产投资主要依靠土地购置费维持较快增

长。但“三道红线”压力下，为保证交房，地产行业采取高周转策略，建安工程对地产投资的拉动作用明显提升（图 19）。由于土地购置面积增速持续下滑（图 20），将对 2021 年新开工造成不利影响，从而影响到整体投资，预计 2021 年房地产投资增速将有所下滑。2021 年是交房大年（表 5），施工面

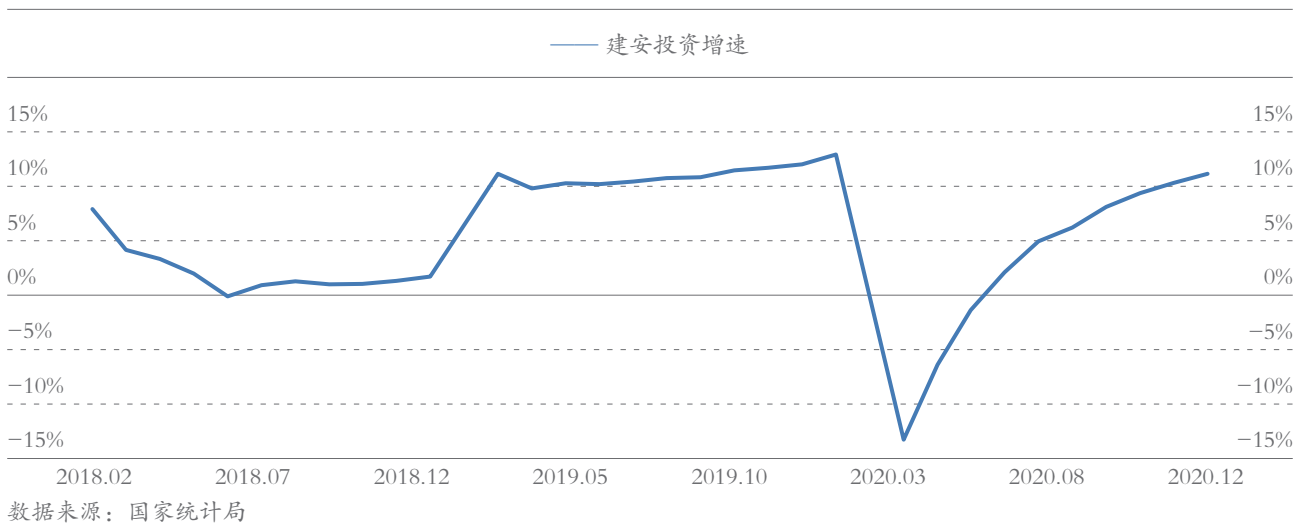


图 19：建安投资增速持续回升

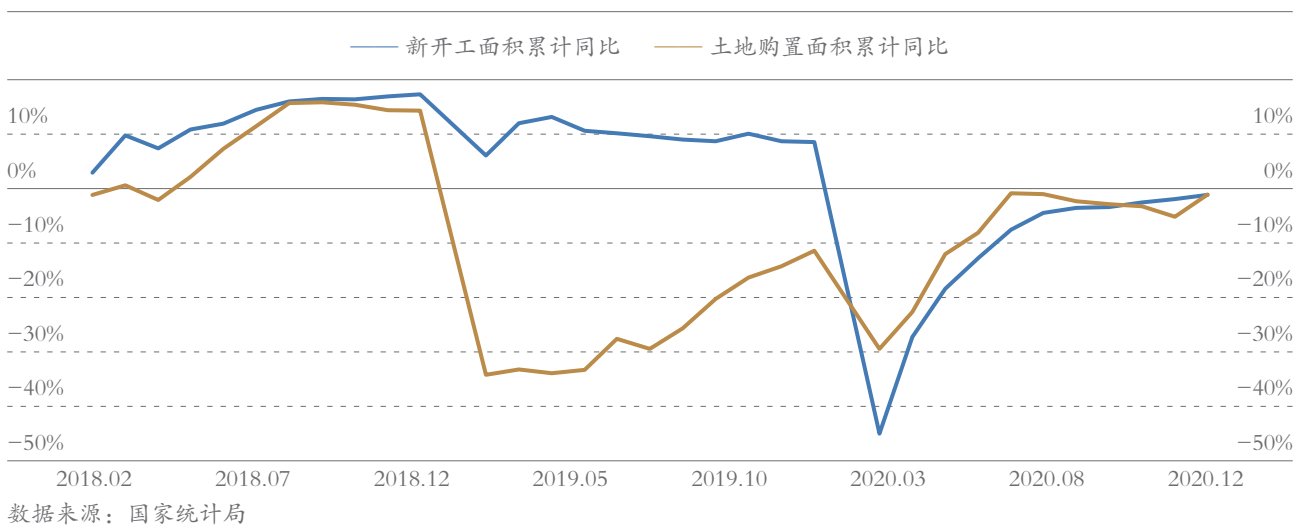


图 20：土地购置面积增速回落

表 5：房地产行业主要指标变化情况

万平方米	新开工面积	竣工面积	新开工和竣工差值
2016 年	166928	106128	60800
2017 年	178654	101486	77167
2018 年	209342	93550	115792
2019 年	227154	95942	131212
2020 年	224433	91218	133215

数据来源：国家统计局

积和竣工面积均将维持增长态势，建安工程将成为拉动 2021 年房地产投资的主要来源，这将支撑房地产行业用钢需求的继续增长。

### (2) 基建行业

随着疫情得到控制，2021 年一季度基建投资恢复到正常水平，而 2021 年 2-4 季度基建强度将小于 2020 年，主要由于随着经济稳步恢复，宏观恢复常态，新增专项债在基建领域的投入预计将低于 2020 年，预计 2021 年基建增速将同比增长 3.5%。未来新型基础设施、新型城镇化、交通水利等是重点方向。

### (3) 工程机械行业

房地产和基建行业持续利好挖掘机等工程机械需求。另外，挖掘机功能性增强，特别是小型挖掘机，

对劳动力和其他设备（如农机）替代明显，进一步拉动需求。同时，环保政策刺激换新。2020 年年底计划实施非道路移动机械第四阶段的排放标准，环保排放标准升级带动更新替换需求释放。出口方面，对比同品质的工程机械价格我国更具有竞争力，“一带一路”倡议及 2020 年 11 月 15 日 RCEP 的签署将利好工程机械出口。综合来看，工程机械增量、更新换代、出口三方面需求韧性均较强，预计 2021 年挖掘机销量将同比增长 5% 左右。参考国际成熟工程机械市场挖掘机与装载机的比例约为 3:1，而我国比例仅为 2.4:1，挖掘机替代装载机仍有较大的上升空间，预计 2021 年装载机销量增速仍然较低，同比将仅增长 1.5%（表 6）。

表 6：2020 年和 2021 年挖掘机和装载机销量及预测

单位：万台	2020 年	2019 年	增减值	同比	2021 年 E	同比
挖掘机	32.8	23.6	9.2	38.9%	34.5	5.1%
装载机	13.1	12.4	0.7	5.6%	13.3	1.5%

数据来源：国家统计局

#### (4) 汽车行业

疫情期间消费需求被压制，汽车企业停产停工。虽然疫情被控制后，汽车需求持续保持较快的同比增长，但 2020 全年汽车产量呈现负增长。未来汽车行业将进入复苏阶段，且汽车是消费领域的重要行业，政府部门或将出台各项刺激消费的政策，例如新能源汽车补贴延期、小排量乘用车购置税优惠政策等。在 2020 年基数较低的情况下，2021 年汽车产量增速将有望恢复至 6.8%。

#### (5) 家电行业

空调行业仍有发展空间，国内空调人均保有量天花板较高，随着未来农村市场的进一步开拓和城镇市场产品升级的加快，空调内销上升空间较大。此外，空调的海外出口市场前景广阔，叠加 RCEP 协定顺利签署，更加利好家电出口。家电总体需求有望在 2021 年延续增长，但品类存在一定分化。其中冰箱、冷柜或因疫情提前透支需求，2021 年其产量将有所下滑；空调行业无论是内需还是外需，都将继续向好。整体 2021 年家电用钢量将同比保持增长（表 7）。

表 7：家电行业 2020 全年产量回顾及 2021 年增速预测

产量 (万台)	2018 年	2019 年	2020 年	2021E
电冰箱	7876.7	7904.3	9014.7	7879
彩色电视机	20381.5	18999.1	19626.2	20254
空调	20486	21866.2	21064.6	22803
洗衣机	7150.7	7433	8041.9	7326
增速 (%)	2018 年	2019 年	2020 年	2021E
电冰箱	-9.15%	0.35%	8.4%	-12.6%
彩色电视机	18.27%	-6.78%	4.7%	3.2%
空调	13.56%	6.74%	-8.3%	5.5%
洗衣机	-4.67%	3.95%	3.9%	-8.9%

数据来源：国家统计局、Mysteel

#### (6) 造船行业

2021 年全球经济有待复苏，全球海运贸易氛围将逐渐活跃。据克拉克森最新预测数据，集装箱船、干散货船贸易量增速由负转正，增速分别为 5.4% 和 3.7%。随着海运需求增长，船东提交订单积极性也将随之提升。预计 2021 年我国船厂新船订单量将

同比增长 7.8% 左右，但由于手持订单量处于低位，造船行业年用钢量或难有增长。就我国造船厂而言，在船厂订单“空缺”、利润总额大幅缩减的情况下，不排除多家船厂合作抢单、低价抢单等情况出现（表 8）。

表 8：我国造船业三大指标及预测

单位：万载重吨	2020 年	2019 年	同比	2021 年 E	同比
新承接订单量	2893	2907	-0.5%	3120	7.8%
造船完工量	3853	3672	4.9%	2933	-23.8%
手持订单量	7111	8166	-12.9%	7504	5.5%

数据来源：中国船舶工业协会、Mysteel

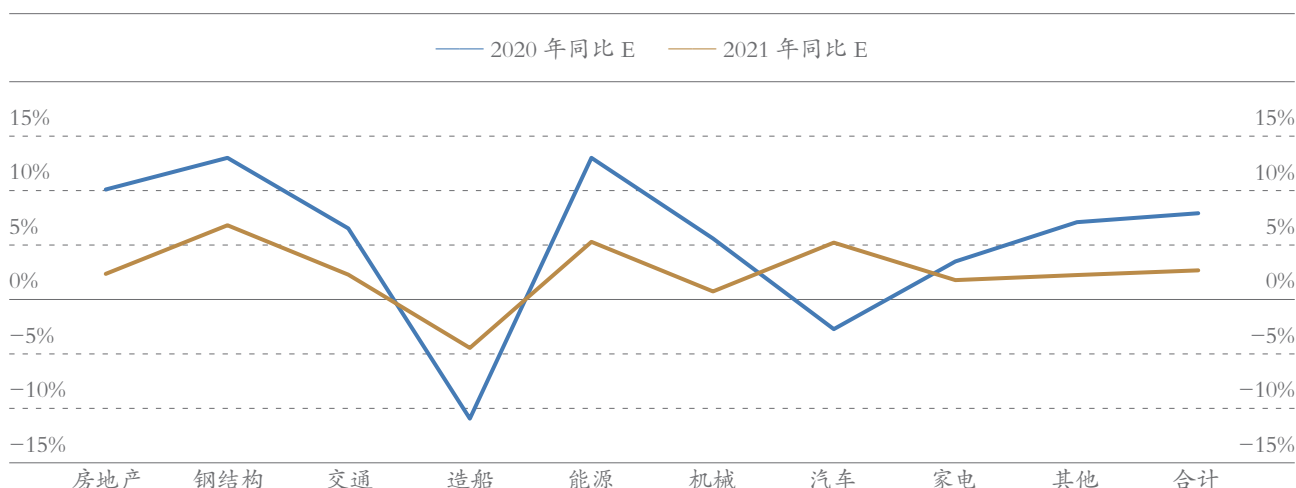
总体而言，从各个下游行业来看，2021 年房地产行业尚具有一定韧性（图 21），汽车行业修复性增长，家电行业用钢仍有增长空间，工程机械行业景气度维持高位，基建投资相对平稳，造船行业相对不容乐观（图 22）。2021 年整体钢材表观消费较 2020 年将继续保持增长，预计增量将为 2760 万吨左右。

#### （四）2021 年钢铁运行产能将增加，钢铁供给将继续增加，但需注意政策变动

2021 年是钢铁行业产能置换投产高峰期。据 Mysteel 统计，2020 年钢铁有效产能增加 320 万吨

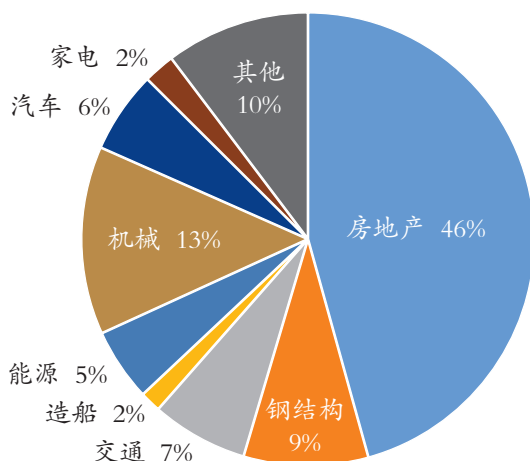
左右，因疫情影响，约有 1500 万吨高炉产能或延期至 2021 年一季度投产。2021 年在建、拟建投产总产能合计 7819 万吨，拟计划淘汰产能 3387 万吨，预估高炉有效产能将增加 4432 万吨左右，2021 年还有超 600 万吨的电炉产能投入运行，钢铁供应能力将进一步增强。在不发生政策调整的情况下，预估 2021 年我国生铁产量增加 2000 万吨，粗钢产量增加 3560 万吨左右。如果工信部提出的压减粗钢产量的目标得以实现，那么 2021 年钢材供需关系将得到明显改善。

#### （五）未来钢材市场基本判断



数据来源：Mysteel

图 21：2021 年钢铁下游行业消费增速将放缓



数据来源：Mysteel

图 22：2021 年钢铁下游各行业消费占比预测

通过对钢铁行业大势的研判，在全球经济复苏的背景下，2021 年国内钢材需求将进一步增加，而产量受政策压制，国内供需存在缺口，出口将继续回流以满足内需。从成本端来看，海外钢铁产量将恢复性增加，带动全球钢铁产量上升，铁矿石需求仍有支撑，并且在美元贬值和全球通胀预期下，铁矿石价格预计将高位运行。焦炭受山西省去产能影响，供应受到抑制，2021 年年内焦炭平均库存水平预计将低于 2020 年，焦炭价格重心将上移。整体来看，2021 年原料端主要品种价格将继续保持坚挺，

成本重心将较去年有所抬升。此外，中国央行和美联储强调维持货币宽松，实体企业资金压力不大，整体 2021 年钢材价格同比将出现一定上涨，钢价底部抬升。但对市场维持乐观判断的同时，也需注意到，为应对通胀压力，宏观调控力度将加强且频率更快，对商品市场可能造成较大的扰动作用；此外，积极的财政政策，政府债务压力增大，对市场也是隐含风险。

（责任编辑：金明）