

钢材市场 2021 年上半年 回顾及后期展望

上海钢联电子商务股份有限公司 宋小文 肖微 陈庆 周学力 郑博强

2021 年上半年，受全球经济复苏、货币宽松以及双碳减排目标影响，大宗商品价格普涨，黑色版块表现强劲，我国钢材价格创历史新高，但在“保供稳价”的及时指导下，钢价回归合理区间。下半年，随着海外经济的修复和疫情缓和，全球通胀压力持续升温，将加快量化宽松政策的退出时间，在流动性收紧预期下，商品的估值将逐渐回归基本面。国内财政对基建支持力度较弱、房地产调控力度加大，钢需逐步下滑；低碳减量发展下，原材料供需趋于宽松，钢材成本或下移。预计下半年钢价将呈现重心下移的态势，但限产和“全面降准”或将阶段性推高钢材价格。

一、上半年钢材市场运行回顾

（一）钢价创历史新高后快速回落，呈“^”型走势

2021 年，经过春节前的阶段性调整，节后钢价持续上涨，在 5 月中旬创历史新高（普钢指数高达 6634 元 / 吨）后迅速回落，6 月小幅反弹进入震荡行情，振幅超过 2000 元 / 吨。成材端，除冷镀外，其他各品种环比涨幅均在 10% 以上，同比涨幅则均在 30%-50%。原料端，铁矿石和煤焦价格同环比均大幅上涨，尤其是铁矿石价格同比近乎翻倍。

从均价来看，不论是原料还是成材，重心较往年均大幅上移（表 1、图 1）。

（二）欧美国家钢材价格涨幅翻倍，远超国内海外方面，欧美国家热轧卷板价格涨幅远超国内，同比涨幅高达 2 倍以上。其中，美国中西部热轧卷价格达 1875 美元 / 吨，相当于 12000 元 / 吨左右，远高于国内市场价，而欧盟价格也达到了 1415 美元 / 吨，日本价格相对不及欧美，但也明显高于国内（表 2、图 2）。

表 1：黑色产业链现货价格变动情况

指标名称	2021/6/30	2020/12/31	环比	2020/6/30	同比	上半年均价	去年同期均价	同比	最高点	最低点
普钢指数	5411	4710	15%	3878	40%	5268	3777	39%	6634	4610
螺纹钢	4937	4370	13%	3757	31%	4924	3707	33%	6316	4346
线材	5425	4655	17%	3917	39%	5246	3880	35%	6700	4583
热轧板卷	5410	4599	18%	3767	44%	5215	3583	46%	6714	4465
中厚板	5311	4544	17%	3829	39%	5212	3710	40%	6587	4475
冷轧板卷	6056	5655	7%	4161	46%	5883	4082	44%	7247	5268
镀锌板卷	6649	6320	5%	4550	46%	6490	4521	44%	7582	6030
铁矿石	1507	1101	37%	789	91%	1271	695	83%	1684	1071
焦煤	1815	1450	25%	1360	33%	1670	1454	15%	1815	1535
焦炭	2767	2339	18%	1908	45%	2500	1781	40%	2795	2034
废钢	3704	2829	31%	2506	48%	3351	2462	36%	4043	2834
钢坯	4938	3842	29%	3332	48%	4625	3213	44%	5822	3828
硅锰	7425	6847	8%	6589	13%	7004	6682	5%	7471	6546
硅铁	8763	6603	33%	5727	53%	7487	5671	32%	8763	6603

数据来源：Mysteel（价格均选取绝对价格指数）



数据来源：Mysteel

图 1：中国普钢价格指数远高于往年

表 2：全球热卷价格对比

美元 / 吨	中国	美国中西部	欧盟	日本
2021/6/30	842	1875	1415	970
2020/12/31	699	1024	805	700
2020/6/30	528	542	432	727
环比	20%	83%	76%	39%
同比	59%	246%	228%	33%

数据来源：Mysteel（价格均选取绝对价格指数）



数据来源：Mysteel

图 2：国际热卷价格走势

二、上半年钢材市场运行逻辑分析

（一）全球货币严重超发，大宗商品价格普涨

1. 全球疫情反复，货币严重超发

2021 年，随着疫苗接种的推进，全球疫情防控得到一定好转，但区域性的疫情反复对全球经济复

苏进程仍造成了较大的影响。在此情况下，欧美发达国家放宽货币政策（图 3），接连出台刺激计划，“印钞机”加大马力启动，海量货币流向全球商品市场，刺激耐用品需求快速增长，从而使经济得到明显提振。

2. 大宗商品价格普涨，下游行业成本压力陡增

然而经济复苏的同时，大量超发货币导致的流动性泛滥以及经济结构恢复不平衡的隐患也开始逐步显露出来，在叠加供需错配、制造业处于补库大周期、海运费飞速上涨等共同作用下，全球大宗商品价格普涨。由于各类矿产资源需要大量依赖进口，

我国亦面临着较为严重的输入型通胀威胁，工业原材料钢材、铜铝、PVC、玻璃等产品价格全面大涨造成5月国内工业生产者出厂价格指数（Producer Price Index, PPI）同比上涨9%，增速破近十年新高，下游制造企业成本压力陡增。

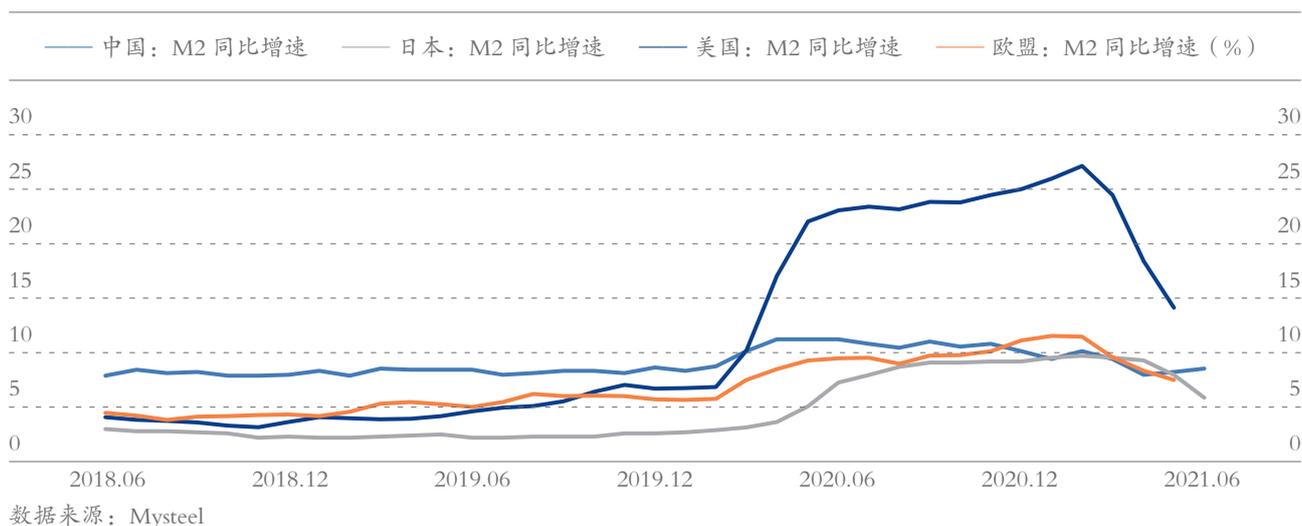


图 3：全球货币流动性泛滥

（二）国内下游行业繁荣发展，钢材需求旺盛

2021 年是全球经济全面复苏的一年，在内外需的同步发力下，国内一季度经济增长实现了良好的开局，各项经济指标向好。“两会”期间，《政府工作报告》指出要稳定和扩大消费，在较为宽松的货币政策下，国内钢铁需求高速增长。

据 Mysteel 数据，上半年 3-6 月（剔除春节因素影响），国内钢材周均表观消费达 1133 万吨，同比增长 2.6%，相较 2019 年同期增长 3.9%（表 3）。分品种看，今年板材（中板 + 热轧 + 冷轧）消费延续去年的高增长，同比增长 4.2%，而长材（螺纹 + 线材）同比增长 1%，板材强于长材导致卷螺差远远高于往年。

表 3：钢材需求旺盛

消费 (万吨)	2021 年 3-6 月	2020 年 3-6 月	变化	同比	2019 年 3-6 月	同比 2019 年
五大品种	1133	1104	28.3	2.6%	1090	3.9%

数据来源: Mysteel (注: 剔除了春节等因素影响, 时间段选取每年的 3-6 月)

年后钢材总库存峰值高达 3200 万吨，远远超过了往年（除 2020 年），但在旺盛的消费下，钢材

库存保持快速的去化速率，3-6 月，钢材总库存下降 1200 多万吨，仅次于 2020 年同期（表 4）。

表 4：2019-2021 年 3-6 月库存去化情况对比

库存 (万吨)	2021 年 3-6 月库存去化	2020 年 3-6 月库存去化	2019 年 3-6 月库存去化
五大品种	1200	1875	971

数据来源：Mysteel

表 5：主要下游行业指标同比增速

指标 (%)	子指标	2019 年 1-6 月同比	2019 年 同比	2020 年 1-6 月同比	2020 年 1-12 月同比	2021 年 1-6 月同比
投资	城镇固定资产投资	5.8	5.4	-3.1	2.9	12.6
	民间固定资产投资	5.7	4.7	-7.3	1.0	15.4
	房地产投资	10.9	9.9	1.9	7.0	15.0
	制造业投资	3.0	3.1	-11.7	-2.2	19.2
	基础建设投资	4.1	3.8	-2.7	0.9	7.8
房地产	新开工面积	10.1	8.5	-7.6	-1.2	3.8
	施工面积	8.8	8.7	2.6	3.7	10.2
	竣工面积	-12.7	2.6	-10.5	-4.9	25.7
	商品房销售面积	-1.8	-0.1	-8.4	2.6	27.7
机械	挖掘机产量	19.1	14.7	22.4	36.7	25.6
	金属切削机床产量	-10.5	-18.8	-7.7	5.9	45.6
	金属成型机床产量	-5.1	-7.9	-7.2	-8.6	15.7
	金属集装箱产量	-26.9	-36.2	-29.0	12.3	168.2
	小型拖拉机产量	-30.2	3.0	-29.7	-47.2	27.6
汽车	产量	-13.7	-7.5	-16.8	-2.0	24.2
	销量	-12.4	-8.2	-16.9	-1.9	25.6
家电	空调产量	10.2	6.5	-16.4	-8.3	21.0
	电冰箱产量	4.5	8.1	-6.9	8.4	18.8

指标 (%)	子指标	2019年 1-6月同比	2019年 同比	2020年 1-6月同比	2020年 1-12月同比	2021年 1-6月同比
家电	冷柜产量	12.3	27.4	18.2	49.6	42.3
	洗衣机产量	9.2	9.8	-7.2	3.9	33.5
造船	完工量	4.2	6.2	-10.6	4.9	19.0
	新接订单	-46.9	-20.7	3.4	-0.5	206.8
	手持订单	-10.3	-8.6	-6.3	-12.9	13.1

数据来源：国家统计局、中船协、中汽协、Mysteel

1. 房地产

在“两集中”和“三道红线”的政策抑制下，房地产融资受限，但较高的销售回款维持了上半年的行业周转，用钢需求亦有明显的增长。

2. 基建

上半年，财政偏向“六稳、六保”的民生性支出，对基建相关领域支持力度较弱，专项债发行缓慢，各地重大项目资金偏紧张，基建用钢强度不高，但受益于较大规模的在建项目，对上半年钢需仍有积极贡献。

3. 制造业

据国家统计局数据，制造业采购经理人指数（Purchasing Managers' Index, PMI）自去年3月开始，已经连续16个月保持在荣枯线以上，表明国内制造业持续处于扩张态势，保持着较高的景气度，分行业看：

(1) 汽车行业延续复苏

受制于芯片短缺，汽车行业生产受限，但整体保持复苏态势，尤其是出口方面连续刷新单月历史记录；低碳环保的理念盛行，叠加国家加大相关配套设施如充电桩的投资建设，新能源汽车市场份额

迅速提升。

(2) 家电出口增速维持高增长

受海外疫情反复影响，全球家电订单流向我国，家电行业延续去年高景气度，出口方面表现尤为亮眼，1-6月，冰箱和洗衣机累计出口同比分别增长27.3%、24.8%。

(3) 造船业订单需求旺盛

今年海外疫情影响依然存在，但在疫苗的加持下，经济处于持续复苏阶段，对进口商品需求维持高位，导致国际船舶运力紧张，叠加新船价格处于近几年低位，刺激船东逆势增加新船订单量。上半年我国船厂新承接订单量同比增长近2.1倍，新船订单主要集中在集装箱船和散货船。

(4) 工程机械销量同比高增长

2020年因疫情影响，多数基建项目延期至2021年。2021年上半年我国基建投资保持较高的增长，多项重大项目开工带动工程机械销量大幅增长。

4. 对外价格优势较大，钢材出口大幅增长

由于全球疫苗接种不平衡，发达国家接种率明显高于发展中国家，消费国复苏快于资源国，造

成原材料供需失衡。欧美发达国家制造业用钢供不应求，热轧板卷等价格持续创新高。尽管我国取消了部分钢材的出口退税，但在较大的内外价差下，我国钢材出口仍大幅增长，1-6月累计出口钢材3738.2万吨，同比增长30.2%。

（三）全球供需错配，大量订单流向我国，工业品出口高度繁荣

受疫情后全球财政和货币刺激政策影响，欧美发达国家的建筑、汽车和各类用钢行业的用钢需求大幅增长，释放程度远高于历年同期水平，明显快于其粗钢产量的恢复，导致供应缺口急剧扩大。同时，欧美对钢材进口限制较为严格，进一步加剧了供需矛盾。从海外钢企生产来看，虽然粗钢产量较2020年同期有明显的提升，但仍未达到2019年的水平。

供需错配下，美国制造业PMI积压订单指数持续上行，5月达到了历年来最高水平70%以上，新订单指数也达到了67%，而客户的产成品库存指数降至了历史低位28%，巨大的供需缺口导致美国进

口需求急剧增长。由于其他生产国饱受疫情困扰，而我国拥有完整的供应链，且物美价廉，全球订单大量流向中国，出口保持高度繁荣。

（四）“碳达峰、碳中和”背景下，唐山限产加严

作为“十四五”的开局之年，粗钢产量压减工作对“碳达峰、碳中和”意义重大。为完成这一目标，今年以来唐山限产逐步趋严（图4），3月发布《攻坚月计划》，将“退后十”作为首要目标，而后唐山钢铁行业减排措施出台后，限产比例为30%-50%。据Mysteel理论测算，日均影响铁水产量超过10万吨（图5），2021年3月20日-12月31日将影响铁水量约3037万吨，全年影响铁水量约3555万吨，相当于比2020年实际产量减少约1130万吨。

唐山限产明显抑制了河北粗钢产量的增长。据国家统计局数据，2021年1-6月河北全省粗钢产量同比下降0.79%。



图4：唐山高炉产能利用率明显下滑



图 5: 唐山 247 家铁水日均产量下滑

(五) 成本大幅抬升，对钢价底部支撑强，吨钢利润“过山车”

受供需错配影响，炼钢原材料铁矿石和焦炭等价格表现非常强势，吨钢成本较往年大幅抬升，导致钢价在冲高回落背景下，吨钢利润呈现“过山车”态势。

1. 铁矿石国内外需求共振，叠加供给释放缓慢，支撑价格震荡上涨

国内铁矿石需求表现较好，二季度国内铁矿石需求同比增量为 630 万吨；叠加海外需求明显恢复，同比增量估算约为 4000 万吨。而供给端，据 Mysteel 调研，二季度全球发运量明显减少，受飓风、暴雨等天气以及港口泊位检修等情况的影响，铁矿石供给释放缓慢，同比下降约 600 万吨。我国二季度进口量同比或回落约 665 万吨，由于需求存在增量导致二季度港口库存呈现去化状态。供给存在缺口状态下，铁矿石价格明显上涨，同比近乎翻倍。

2. 双焦基本面偏强，对价格支撑强

虽受二季度山西、河南等地环保限产政策影响，上半年焦炭产量同比仍增加了 840 万吨左右。而需求端，一季度，高炉生产维持年内高位，对焦炭需求明显增加；3 月下旬以后唐山环保限产加严并常态化，导致高炉生产阶段明显回落，但在高需求和高利润刺激下，非限产区域高炉提产，生铁产量底部回升，略高于去年同期，上半年焦炭需求同比增加 1000 万吨以上。需求增长快于供给的情况下，焦炭延续了去年供给阶段性紧张格局，库存长期低于历年同期。因此，价格在大幅波动后高位偏稳运行，均价明显高于去年下半年。

焦煤今年以来基本面持续偏强，支撑价格上涨。供给端，进口焦煤大幅减少，主要因蒙古疫情影响，蒙煤通关情况较差，而澳煤因国际形势影响被禁止通关，加拿大、美国和俄罗斯虽然有补充，但数量有限，导致 1-6 月我国焦煤进口量大幅下降 42%。国内煤矿安全事故频发，安全监查力度加严，导致供给持续紧张。据统计，上半年我国共发生煤矿事

故 27 起,其中主产地山西是事故重灾区,陕西、河南、山东等地事故频发,导致国内煤矿停减产整顿频繁,主焦煤供应释放缓慢,即使在保供政策下,煤炭增量也十分有限。而需求端,焦企上半年净新增产能 2000 万吨,产能利用率维持高位,对焦煤补库需求明显增加。因此,在供应紧张格局下,焦煤价格持续上涨,主焦煤价格突破 2000 元/吨。

3. 吨钢利润呈现“过山车”的走势

春节过后,钢价上涨幅度明显超过原料,使得吨钢利润得到明显改善,螺纹钢利润一度达千元/吨以上(图 6),板材利润更是超过供给侧改革期间的水平,但随着钢价的冲高回落及成本小跌后抬升,利润急剧收窄至盈亏线附近,整体呈现“过山车”的走势。



数据来源: Mysteel

图 6: 2018 年至今螺纹钢利润走势

(六) 钢价突破历史高位,但在“保供稳价”政策下,钢价回归合理区间

限产预期加强以及通胀压力加大,推升钢价创历史新高。上半年钢材需求旺盛,整体供应偏紧,仅 3 个月库存就去化了 1200 多万吨。同时,地方阶段性限产消息频繁扰动,以及国内通胀压力抬头,市场情绪进入过热阶段,推动钢价创历史新高。

钢价异常波动引发政策强监管,钢价大幅回落。建筑材料价格上涨,尤其是钢材,对施工单位影响巨大,致施工进度放缓。除此之外,造船、机械和

家电等行业成本急剧攀升,很多处于亏损境地,出现大量停止接单的情况。国务院常务会议及时提出要切实做好大宗商品的保供稳价工作;河北和上海等地钢铁企业被约谈。在政策监管的不断加强下,国内钢价大幅回落至合理区间。

此外,夏季受南方雨季、农忙和原材料价格上涨带来的成本压力等因素影响,钢材需求明显下滑。据 Mysteel 数据,6 月钢材周度表观消费较上半年旺季时明显下滑了 10%-15%,而库存也由高速去化转为累库状态。

（七）上半年钢市运行总结

2021 年是全球经济全面复苏的一年，中国一季度经济增长实现了良好的开局，国外主要经济体各项经济指标向好，美国和欧元区制造业 PMI 持续处于 60% 以上，为多年来的最好水平。上半年全球货币维持宽松态势，美国出台多轮规模较大的经济刺激计划，进一步提振市场信心，通胀预期不断抬头。

由于全球疫苗接种不平衡，消费国复苏快于资源国，造成原材料供需失衡，大宗商品价格普涨；“碳达峰”和“碳中和”背景下，钢铁行业开始减量发展，限产预期不断推高钢价，多品种价格于 5 月创历史新高。钢价的异常波动受到高层的重视，国务院及

时提出了“保供稳价”政策，相关部门积极采取行动，市场进入政策强监管模式，钢价大幅回落。

三、下半年钢材市场展望

（一）通胀预期强烈，全球货币流动性或加速收紧

1. 疫情缓和，服务业快速复苏

随着疫情缓和，全球消费结构开始改变，各国服务业 PMI 指数持续回升（图 7），显示服务业正在快速恢复，这将导致耐用品对服务业的替代作用逐渐减弱，后期大宗商品的需求强度或将有所回落。

2. 通胀压力凸显，货币政策或加速收紧

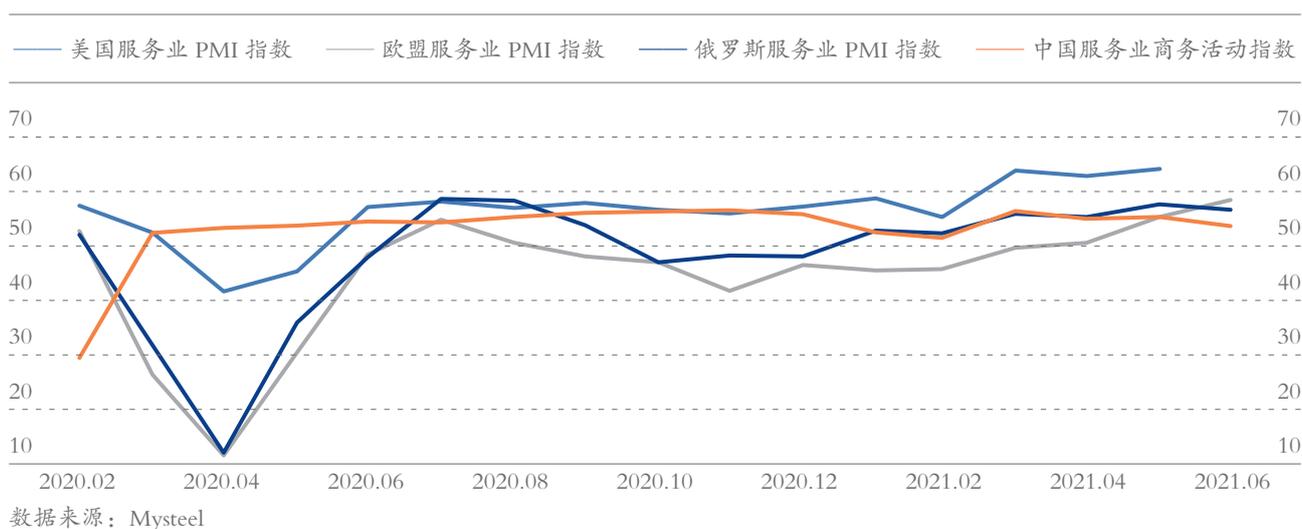


图 7：各国服务业持续复苏

流动性泛滥下，全球大宗商品价格普涨，6 月美国 CPI 同比大涨 5.4%，创 2018 年以来新高，加剧了市场对通胀的担忧。面对凸显的通胀压力，部分新兴经济体不得不收紧货币政策。此外，美国就业情况的好转和物价的上涨将直接影响到美联储对

当前货币政策的态度，或会导致全球量化宽松退出早于预期。

（二）限产进一步加严，钢铁供给受限

1. “碳中和、碳达峰”任务紧迫

2020 年，全球碳排放量预计约为 340 亿吨，

我国占比约为 28%。在众多行业中，钢铁行业碳排放占全国比重高达 18%，要想在 2030 年实现“碳达峰”，粗钢产量压减刻不容缓。减碳战略将开启一轮能源革命，中国能源消费结构将发生重大变化，降低一次能源比重是实现可持续发展的重要途径。

2. 产业链安全不容忽视

近年以来，国际形势错综复杂，中美贸易摩擦频发，中澳关系明显恶化。在此情况下，降低对外依赖度，提升本国产业链安全，防止在战略资源领域被“卡脖子”是重中之重。

3. 限产进一步加严，钢铁供给受限

统计局数据显示，1-6 月全国生铁和粗钢产量为 45638 万吨和 56333 万吨，较去年同期分别增加 2370 万吨和 6432 万吨。受钢材价格大涨和国务院“保供稳价”政策指引，上半年整体限产力度并没有很大，钢厂产量释放较充分。然而在政府强力监管下，目前钢价已经逐渐回归基本面，后期限产任务较重。如果要实现粗钢产量同比下降目标，下

年粗钢日均产量较去年同期要减少 35 万吨左右，仅靠唐山地区限产远远不够。近期安徽、甘肃、山东、广东、四川和江西等省开始实施压减粗钢产量计划，各大钢厂也在安排检修和减产计划，全国粗钢产量压减工作逐步落实，将导致钢铁供应明显减少。

(三) 国内需求预计整体趋弱，但不会断崖式下滑

今年下半年，国内需求预计整体趋弱，但不会断崖式下滑，分具体行业来看：

1. 基建逆周期调节力度减弱

上半年基建投资增速保持较快增长很大程度源于去年的低基数。目前基建投资有下滑迹象，地方专项债发行规模同比大幅下降（图 8），预计将严重拖累全年基建投资。今年经济增长压力较小，两会政府工作报告中制定的今年经济增长目标为不低于 6%。此目标大幅低于市场预期，今年经济发展目标将轻松完成，无需依靠基建来发挥逆周期调节作用。因此，预计全年基建投资增速将在 5.2%，增

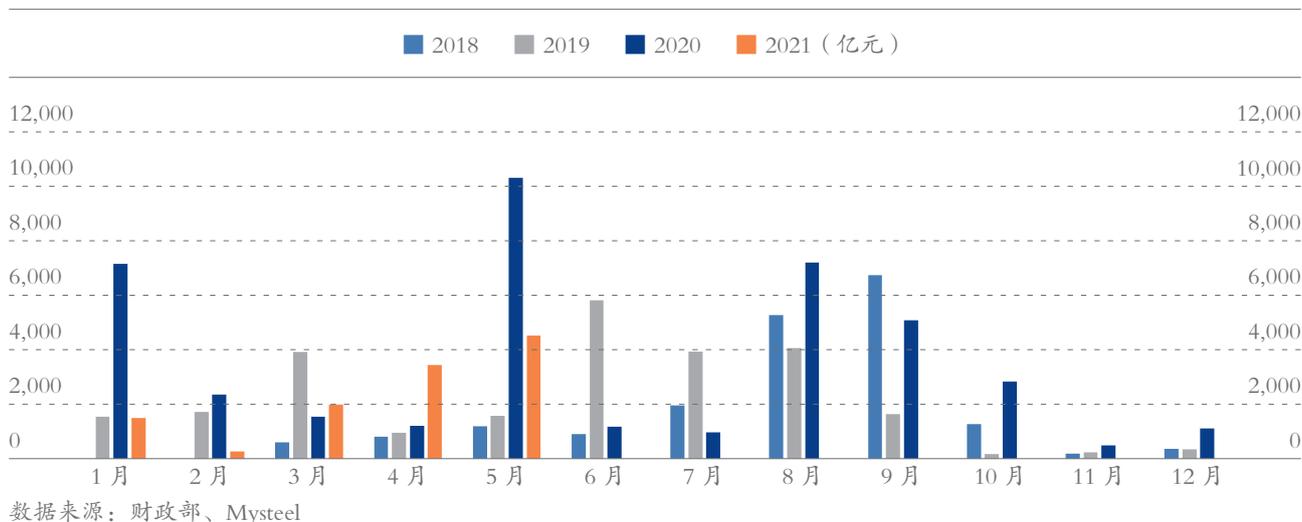


图 8：2018 年至今专项债发行规模

速较上半年大幅下滑。

2. 房地产新开工持续转负，将对用钢形成拖累

房地产调控日益加强。去年“三道红线”政策出台以来，房企融资明显受限，近期又对个人住房贷款进行严格管控，部分城市贷款额度严重不足，甚至出现停贷现象。政策限制更加全面，对房地产市场产生较大影响。从居民按揭贷款增速来看，5月增速在年内首次降至5%，对房企的回款造成极大影响。下半年房地产投资增速将显著下降，拖累全年增速下降，预计增速为8.6%；房地产新开工增速将维持低位，将拖累用钢需求。

3. 芯片供给紧张有望得到缓解，四季度汽车或有提产

随着相关芯片厂商生产的恢复，加上产能的提高，预计芯片短缺问题会在今年第三季度有所改善，但汽车芯片短缺状况仍将持续到2022年年初。据Mysteel调研，上半年以来，由于芯片紧缺导致各大车企并未完成产量增幅目标，目前车企全年目标增幅并未改变，下半年在芯片紧缺问题得到边际缓解的情况下，车企为完成全年产量目标，将会提产，因此下半年的汽车行业表现值得期待。

4. 家电行业延续复苏，出口韧性仍存

下半年，随着居民收入增速逐步恢复以及原材料价格的回落，叠加海内外疫苗接种推进，居民消费意愿将恢复，家电需求或有所回暖，但由于下半年是相对的生产淡季，整体用钢需求将回落。此外，由于欧美国家积压订单和原材料库存差较大，补库周期仍在延续，以及中国在供应链和成本方面的优势，整体出口韧性仍存。

5. 工程机械销量将有所下滑

下半年在财政政策弱化、基建投资不及预期以及房地产调控力度加大背景下，工程机械销售将有所下降。今年北京提前执行国四标准，而其他省份在“碳达峰、碳中和”目标下，国四标准或也将提前执行，这有利于工程机械更新换代需求，预计下半年销量同比降幅较小。

6. 造船行业延续复苏

下半年全球经济持续复苏，全球散货市场中铁矿石、煤炭等散货运量，以及天然气和石油运输量仍有增加预期，对新船订单需求将有一定支撑，叠加《防污公约》即将生效，以及《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）协定的生效，亚洲区域贸易往来将增加，受运力老龄化严重，更新换代需求强烈。预计下半年新船订单仍将保持高增长（表6）。

表6：2021年我国造船三大指数预测

单位：万载重吨	2021年E	2020年	同比	2019年	较2019年
新承接订单量	6000	2893	107.4%	2907	106.4%
造船完工量	3700	3853	-4.0%	3672	0.8%
手持订单量	9000	7111	26.6%	8166	10.2%

数据来源：中国船舶工业协会、Mysteel

(四) 限产利空原料，成本重心或下移

下半年在压减粗钢产量预期下，对原料的需求将明显回落，钢价底部支撑下移。

1. 铁矿石供应由偏紧转向宽松，价格震荡下行

(1) 我国铁矿石供给或小幅下降

供给端，海外矿山存在新增产能释放的预期，主要是巴西停产矿山复产以及澳洲新旧产能更替，叠加非主流矿山新增产能集中于下半年释放，产量或提升。此外，6月澳洲矿山冲量发运不及预期，将影响7月到港量，后续澳洲矿山增量发运预期强。根据历年数据以及非主流矿发运积极性来看，预计下半年我国铁矿石进口同比将下降约500万吨。国产矿产能利用率明显提升，产量将增加200万吨。整体来看，下半年铁矿石供给同比将下降300万吨。

(2) 铁矿石需求或大幅下滑

需求端来看，受环保限产大概率加严影响，后

续高炉生产同比难有增量，铁矿石消费需求或将受限。但是环保政策下，钢厂需求倾向中高品澳粉，较难调整成中低品矿，PB粉与超特粉价差或持续维持高位。预计下半年，我国生铁产量将同比下降近1050万吨，矿石需求同比减量将在1650万吨左右。

2. 双焦

(1) 焦炭

6月山西、山东等地环保限产加压，供需面由偏平衡逐步转向偏紧，在焦钢博弈后，焦价一轮下跌后偏稳运行。进入7月以后，在粗钢压减以及碳减排政策背景下，阶段性环保限产，焦炭供给将有所下降(表7)，而生铁产量的回落拖累焦炭需求下降，供应矛盾缓解，库存将有所回升。在钢厂亏损、产业链利润分配严重失衡情况下，焦钢博弈后，焦炭价格存在高位回落预期，但在焦炭成本维持高位情况下，焦价后期下行空间有限。

表7：2020和2021年焦炭产能变化情况

万吨	2020年	2021年1-6月	2021年7-12月预估	2021年全年预估
淘汰	6154.6	1311	1871	3182
新增	3637.5	3326	3445	6771
总产能变化	-2517.1	2015	1574	3589

数据来源：Mysteel

(2) 焦煤供应紧张局面将有所缓解，下半年价格或偏稳运行

进口煤补充不足，国内煤矿事故多发，安全监督力度较大，相对上半年，下半年力度或有放松，焦煤供应或较上半年有所增加，但同比难增长。整体看，焦煤供给将较去年同期有所下降。而需求端，

新增产能不及上半年，下半年粗钢压减背景下，高炉生产受到影响，进而影响焦企生产，焦煤需求将有所回落。供应紧张局面将有所缓解，价格呈现偏稳运行。

3. 钢企利润将得到一定的改善

下半年，随着各省市陆续出台文件，粗钢产量

管控将逐步落实，供给较上半年或有所收窄，供需面整体偏紧平衡，叠加原料端铁矿石价格将明显下跌，黑色产业链利润将偏向成材，钢材利润或得到改善，预计下半年吨钢利润将维持 500 元 / 吨左右。

（五）优先保供国内，钢材出口将明显下滑

下半年，为配合粗钢产量压减工作，保证国内钢材供应，冷轧等出口退税政策或将继续调整（大概率调整至 0），甚至增加热轧板卷等品种的出口关税。因此，预计下半年出口将较上半年减少 1000-1500 万吨，全年钢材出口或在 5500-5600 万吨左右，略高于 2020 年。

（六）下半年钢材市场走势预判

下半年钢材价格将逐步回归基本面运行。原因主要在于全球通胀压力较大，货币政策或提前收紧；国内钢材消费下滑明显，基本面趋弱。当前，全球主要经济体通胀压力较大，尤其美国 CPI 同比增速明显超出预期，美联储对货币政策的态度发生转变，不断抛出提前加息的传闻，部分新兴经济体因面临较大的国内外压力，已经进入加息周期，全球货币

宽松政策退出将早于预期；疫苗接种率不断提升，餐饮、旅游消费恢复，挤占耐用品消费，钢铁消费下降；今年国内经济增长压力不大，财政政策弱化，基建投资不及预期，房地产调控力度加大。下半年粗钢产量压减将逐步落实，“全面降准”使得需求保有一定的韧性，供需或阶段性偏紧。除此之外，钢铁减量发展下，原材料供应趋于宽松，钢材成本下移。

预计下半年钢价呈现重心下移的态势。分阶段来看，三季度将受限产影响，价格或偏强运行，但由于国家监管较严叠加需求调控影响，整体价格高点将低于 5 月；而四季度价格将受流动性收紧及需求下滑影响，或偏弱运行。但同时，需注意到疫情对世界造成的影响尚未完全消除，变异病毒肆虐东南亚对我国出口造成了不利影响；也需注意到全球为应对通胀，宏观调控日益频繁，或对后期市场判断造成干扰。

（责任编辑：金明）