

# 钢铁市场 2021 年回顾与 2022 年展望

上海钢联电子商务股份有限公司 宋小文 肖微 陈庆 周学力 韩娇

2021 年是不平凡的一年。后疫情时代，全球经济快速复苏，全球前 20 个主要经济体中，19 个国家上半年 GDP 实现了正增长，我国经济增速达 8.1%，增速位居世界前列。然而由于全球性的供需错配以及通胀等影响，大宗商品价格普涨，国内黑色产业链多品种价格创历史新高。同时，保供稳价、粗钢压减、能耗双控和房地产调控等政策带来的影响不容忽视，钢价走势整体呈现 M 型。展望 2022 年，货币超发对经济的刺激力度将边际减弱，高通胀的压力将使得各国货币宽松政策加速退出，大宗商品价格总体承压。世界钢协预计 2022 年全球钢铁消费增速将放缓

至 2.2%；国内在稳增长的前提下将实现钢铁行业减量发展，基建难抵地产需求下滑冲击，钢价承压，预计呈现前高后低的走势，而原料也将承受钢价下行带来的压力，价格中枢将下移。

## 一、2021 年钢铁市场运行回顾

### (一) 钢价同比大幅上涨，创历史新高

2021 年钢价的主要特点是黑色系均价同比大幅上涨，原料价格涨幅超过成材，焦煤价格涨幅最大（表 1）；多品种价格创历史新高，普钢价格指数最高达 6634 元 / 吨（图 1）；价格波动幅度历史罕见，短期内波动千元以上的情况时有发生。

表 1：黑色产业链现货价格变动情况（元 / 吨）

指标名称	2021/12/31	2020/12/31	同比变化	2019/12/31	2021 年同比 2019 年变化	2021 年均值	2020 年均值	2021 年与 2020 年均值同比变化
普钢指数	4970	4710	6%	3950	26%	5414	3975	36%
螺纹钢	4730	4370	8%	3826	24%	5088	3828	33%
热轧板卷	4777	4599	4%	3876	23%	5323	3831	39%
中厚板	5039	4544	11%	3822	32%	5355	3872	38%
冷轧板卷	5365	5655	-5%	4455	20%	5996	4452	35%
镀锌板	5819	6320	-8%	4739	23%	6535	4825	35%
铁矿石	804	1101	-27%	685	17%	1115	812	37%
焦煤	2516	1467	72%	1411	78%	2411	1351	78%
焦炭	2583	2339	10%	1863	39%	2878	1878	53%
废钢	3562	2829	26%	2583	38%	3490	2546	37%
钢坯	4298	3842	12%	3340	29%	4755	3368	41%
硅锰	7921	6847	16%	6452	23%	7942	6390	24%
硅铁	8875	6603	34%	5752	54%	9517	5767	65%

数据来源：钢联数据（价格均选取绝对价格指数）

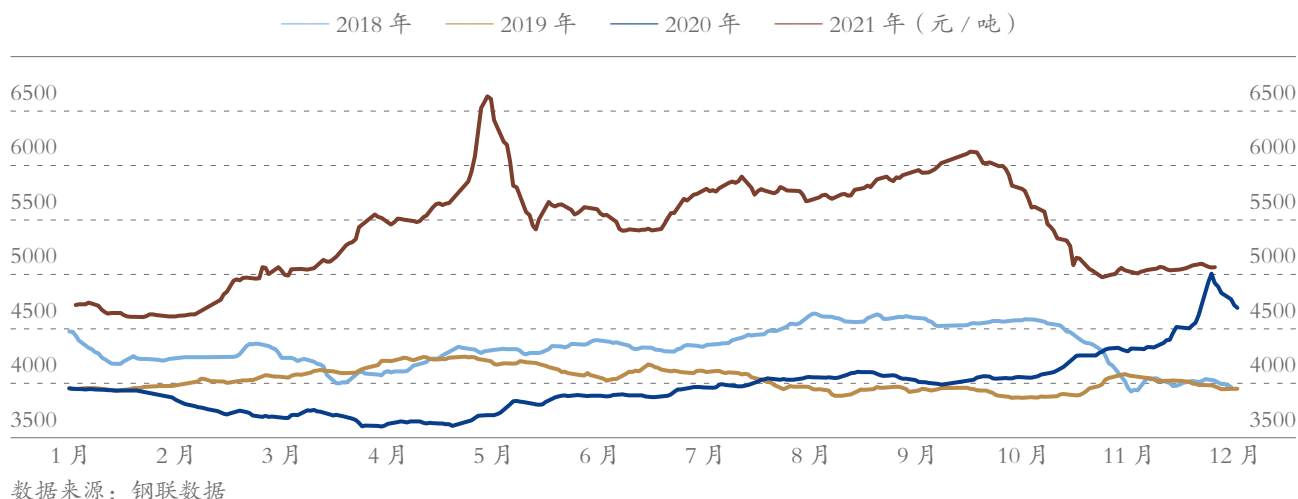


图 1: 2018-2021 年普钢价格指数

## (二) 行业利润明显改善, 但年内波动较大

### 1. 2021 年钢铁行业吨钢利润明显改善。

据 Mysteel 测算, 螺纹钢和热卷吨钢利润最高达到 1000-1200 元/吨; 但波动较大, 呈现“过山车”的走势。

### 2. 行业效益创历史最好水平。

2021 年钢铁行业效益呈前高后低走势, 钢铁行业效益创历史最高。全年重点大中型钢铁企业累计营业收入 6.93 万亿元, 同比增长 32.7%; 累计利润总额 3524 亿元, 同比增长 59.7%, 创历史新高(图 2); 销售利润率达到 5.08%, 较 2020 年提高 0.85 个百分点。

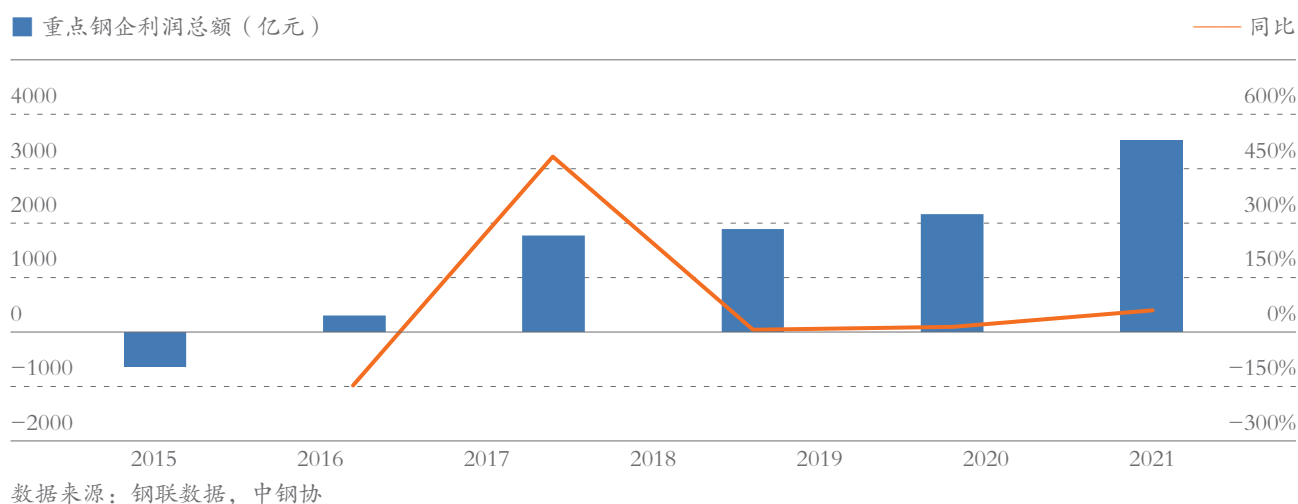


图 2: 2015-2021 年中国重点钢企利润总额

## 二、2021 年钢铁市场运行逻辑分析

### (一) 货币刺激全球经济迅速复苏, 供需错配导致大宗商品价格普涨

宽松的货币政策刺激全球经济迅速复苏, 同

时也导致了大宗商品价格被过度放大。据世界各国央行数据, 2020 年 1 月-2021 年 9 月, 全球主要经济体(中国、美国、欧盟等) M2 增量高达 18.39 万亿美元(约等于 119.52 万亿元人民

币)，超过了 2020 年中国 GDP 总量。由于货币超发严重，短期内市场难以完全消化，M2 增速与各国 GDP 增速不匹配，导致商品价格被过度放大，全球通胀高企，大宗商品成为资金蓄水池。

消费国恢复进程快于基础资源生产国，全球供需错配。后疫情时代，欧美耐用品需求在财政补贴的刺激下增长强劲，达到了近年最好水平，全球工业迎来了周期性的复苏，制造业 PMI 指数长期处于扩张区间，工业生产极为旺盛；欧美房地产行业兴起，钢材需求快速增长。但受疫苗接种率、经济复苏、产业链分布差异等因素影响，

发达国家恢复速度快于发展中国家，加剧了全球范围内基础原材料的供需错配。

## （二）全球钢铁消费增长，带动我国钢材出口大增

### 1. 全球钢铁消费大幅增长，海外消费更为强劲。

据世界钢协测算，2021 年全球粗钢表观消费量为 18.55 亿吨，同比增长 4.5%；增量主要由国外贡献，国外粗钢表观消费量累计（考虑钢坯流通）为 8.7 亿吨，同比增长 18.5%，中国粗钢表观消费量累计（考虑钢坯流通）为 9.9 亿吨，同比下降 5.3%，国内外需求表现分化（图 3）。

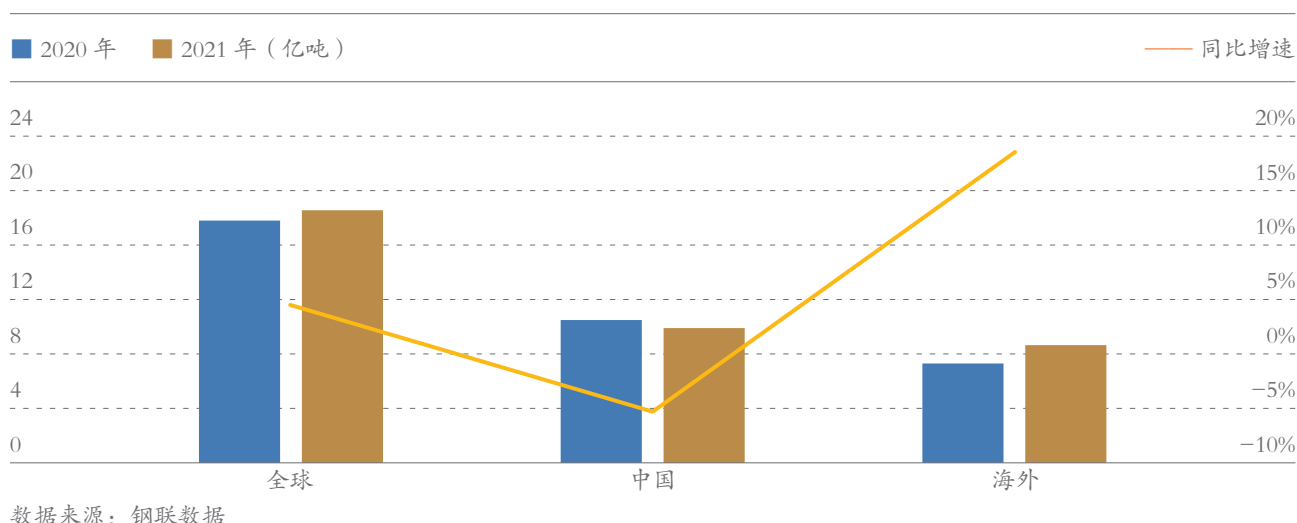


图 3：2020—2021 年全球粗钢消费量变化

### 2. 出口需求强劲。

海关总署数据显示，2021 年中国累计出口钢材 6690 万吨，同比增长 24.6%，为 6 年来首次增长；累计进口钢材 1426.8 万吨，同比下降 29.5%。虽然 8 月后大部分钢材的出口退税政策被取消，但由于对外的价格优势使得全年出口同比依然保持高增长。间接出口方面，统计局数据显示，全国机电产品出口额累计同比增长 20.4%，占出口总额的比重为 59%，对国内制造业拉动作用显著。

## （三）国内钢铁行政式压产对钢价形成重要支撑

### 1. 全年粗钢产量行政式压减。

2020 年末工信部提出 2021 年全国粗钢产量要实现同比下降，2021 年 3 月唐山执行常态化限产措施，7 月全国性限产。国家统计局数据显示，2021 年全国粗钢产量为 10.3 亿吨，同比下降 3%，压减效果显著。其中最主要的减量来自河北，唐山地区高炉产能利用率长期保持偏低的水平（图 4），预估河北省累计同比减产 2500 万吨左右。2021 年第三季度开始的集中性限产

对下半年钢价起到重要支撑作用。

2. 能耗双控落地，限电导致电炉产能利用率超预期下降，加速粗钢产量压减进程。

据发改委消息，2021年上半年9个省（区）能耗强度不降反升，8个省（区）能源消费总量一级预警，9月全国多省市强制执行能耗双控政

策。具体到钢铁行业，电弧炉具有大功率的特性，平均吨钢耗电需要560度左右，因此限电对其生产影响较大。9月末，Mysteel调研的71家独立电弧炉产能利用率大幅降至49.2%，据中钢协公布的旬度数据，9月废钢比最低降至10%。



图4：2018—2021年唐山高炉产能利用率情况

#### （四）原料成本大幅抬升，钢价底部大幅上移

1. 2021年的原料涨幅超过了成材，钢材成本较去年增加1300元/吨左右，对钢价起到了非常重要的支撑作用。

焦煤在2021年黑色产业链是中长期供应弹性最小的品种，供应短缺矛盾被市场充分挖掘。主要在于：一是我国优质主焦煤长期短缺，依靠进口补充。但据海关数据显示，2021年炼焦煤进口数量同比骤减24.6%，主要因蒙古煤疫情，蒙煤通关大幅减少40.9%，第四季度质量较好的澳煤滞留资源虽然通关，但并未解除焦煤短缺的现象；二是国内煤矿事故多发，导致2021年国内煤矿安全监管升级，煤矿超产被严格限制，表外产量锐减。整体来看，Mysteel估算2021年国内焦煤总供应同比下降2.6%。焦煤总库存在

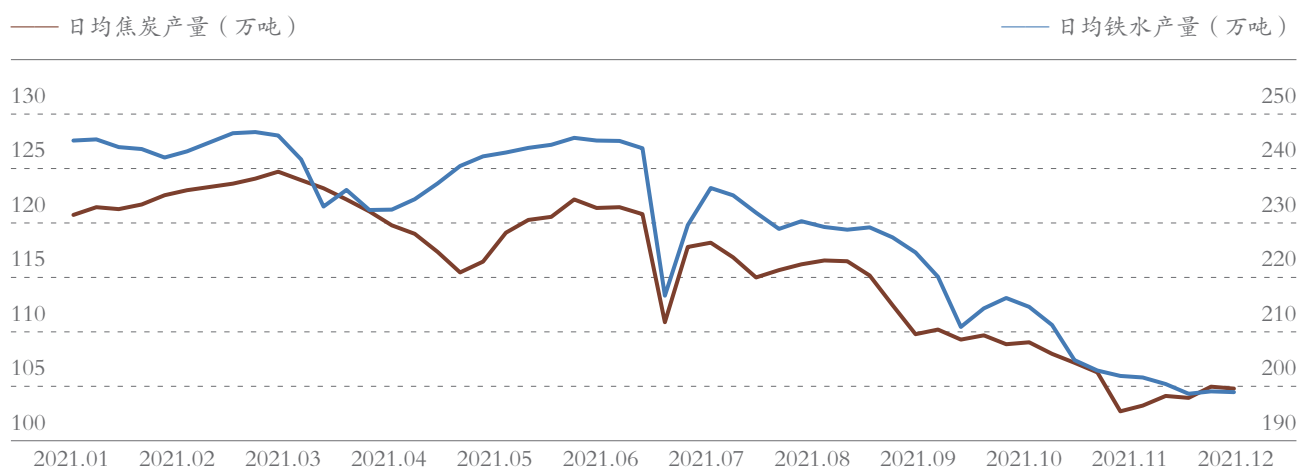
2021年下半年长期处于历年同期低位，价格持续突破前高。

2. 焦炭价格由基本面推涨转为成本推涨。

据Mysteel数据，2021年初以来焦炭库存同比下降100万吨，因环保和产能置换等因素影响，2021年上半年焦炭供应延续了2020年以来的紧张状况，焦炭产量累计增速长时间低于铁水，供给不足导致焦炭库存不断下探，2021年6月底库存较3月底去化266万吨（图5）。此外，2021年第三季度焦煤供应紧缺问题发酵，自7月起主焦煤价格涨幅达85.6%，带动冶金焦价格上涨47.1%，吨焦利润从千元以上被极限压缩至盈亏线。

3. 矿价因供需错配突破历史新高，年均价大幅上涨。

2021年1-7月全球生铁产量保持高增长，长期高于主流矿山出口累计增速。世界钢协数据

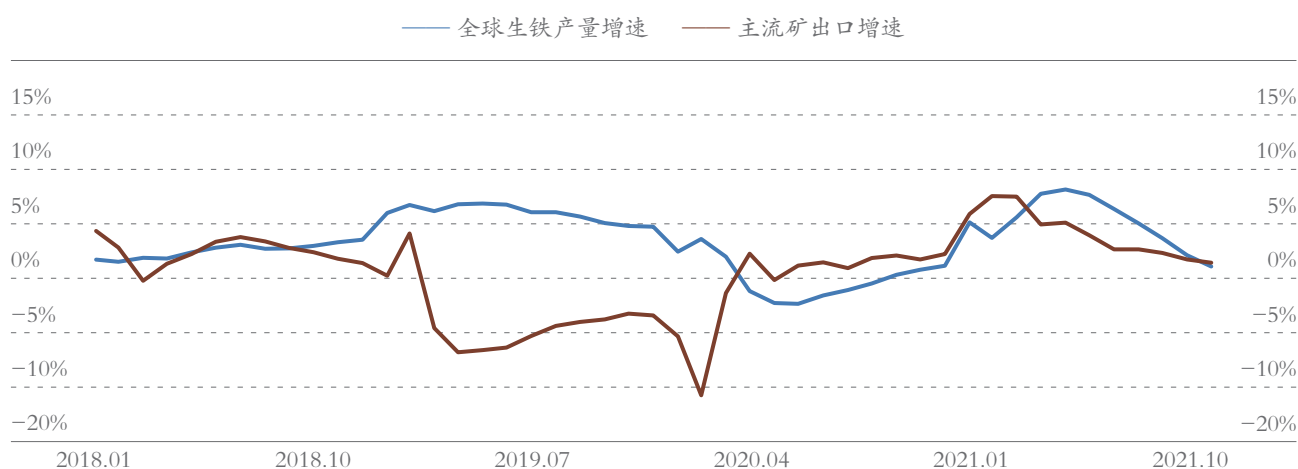


数据来源：钢联数据

图 5：2021 年日均焦炭和铁水产量走势图

显示，1-7月全球生铁产量同比增长5.6%，国内生铁产量同比增2.3%；而全球铁矿石发运量

主流矿山铁矿石发运量同比仅增长2.6%，两者差值达到2021年内峰值（图6）。供需错配导致铁矿石价格上涨支撑强，矿价创历史新高。



数据来源：钢联数据

图 6：2018-2021 年生铁产量增速与主流矿出口增速

#### 4. 废钢性价比高，跟随钢价大幅上涨。

废钢价格持续偏强的主要原因是铁矿石及焦炭价格上涨速度过快，铁废价差扩大，废钢性价比凸显。统计局数据显示，2021年上半年粗钢产量同比增长11.8%，废钢消费需求旺盛，废钢比平均为18.7%，最高达21.8%。此外，钢价大幅上涨，高价废钢接受度变高。

#### (五) 下游行业消费有所分化，板强长弱局面长期存在

##### 1. 国内下游行业消费前高后低，结构分化。

行业分化对钢材品种的价格有直接影响，制造业用钢价格强于建筑业用钢（表2），热卷价格明显强于螺纹钢，卷螺差长期保持在300-500元/吨。具体来看：

表 2：制造业运行情况

制造业下游	单位	2020 年	2021 年	2021 年同比
汽车产量	万辆	2523	2608	3.4%
空调产量	万台	21065	21836	9.4%
冰箱产量	万台	9015	8992	-0.4%
洗衣机产量	万台	8042	8619	9.5%
挖掘机	万台	33	34	2.8%
装载机	万台	13	14	7.1%
新承接订单量	万载重吨	2893	6707	131.8%
造船完工量	万载重吨	3853	3970	3.0%
手持订单量	万载重吨	7111	9584	34.8%
集装箱产量	万立方米	9864	23058	110.6%

数据来源：中汽协，统计局，中船协（同比增速根据统计局公布）

### （1）房地产

在“三道红线”压制下，2021 年以来房企贷款融资单月同比增速连续 8 个月负增长，导致房企资金周转紧张；另一方面，政府提高房贷利率以及严格控制居民信贷，居民首付款比例大幅提升，房地产市场活跃度大大降低。据统计局数据，2021 年房地产销售面积同比仅增长 1.9%，且出现过连续 5 个月的负增长。在资金紧张、销售进度偏慢的背景下，房地产新开工程项目的意愿明显下降。据统计局数据，2021 年全国房屋新开工面积累计增速下滑 11.4%，对建筑钢材需求冲击较为明显。据 Mysteel 测算，2021 年螺纹钢消费量累计同比下滑 6.7%，线材消费量同比下降 8%。

### （2）基建

2021 年，由于地方政府隐形债务监管较严，我国专项债发行增速整体呈现“前低后高”的态势，财政政策发力偏慢。在此背景下，据统计局数据，2021 年基建投资同比增速仅为 0.4%。同时受原材料价格大幅上涨影响，除了水利投资增

速提升外，公共设施管理业、道路运输业和铁路运输业投资增速均出现了下滑。

### （3）汽车

据中汽协数据，国内汽车产销量累计分别同比增长 3.4%、3.8%，其中新能源汽车在“双碳”的背景下表现“一枝独秀”，产销量累计同比分别增长 160%、158%。但受疫情以及缺“芯”问题影响，汽车企业生产受到较大限制，根据汽车行业数据预测公司 Auto Forecast Solutions (AFS) 测算，2021 年因芯片紧缺导致全球汽车累计减产 1132 万辆，其中我国累计减产 215 万辆。

### （4）家电

据国家统计局数据，2021 年房地产竣工面积同比增长 11.2%，竣工面积高对家电需求带动明显；海外直接性的财政补贴刺激欧美耐用品需求增长，尤其对我国家电出口拉动作用显著。据国家统计局数据，2021 年我国空调累计产量 21835.7 万台，同比增长 9.4%；冰箱累计产量 8992 万台，同比下降 0.4%；洗衣机累计产量 8618.5 万台，同比增长 9.5%。

### (5) 工程机械

尽管 2021 年房地产行业新开工面积同比下滑 11.4%，但因多年的行业累积，开发商手中存量工程较多，房地产行业施工面积同比仍增长 5.2%，叠加“国四”标准切换，对工程机械需求有一定拉动作用。据中国工程机械协会数据，2021 年，共销售挖掘机 34 万台，同比增长 4.63%；共销售各类装载机 14 万台，同比增长 7.11%。

### (6) 造船和集装箱

由于疫情后全球经济复苏，国际贸易需求大增，而检疫塞港导致运力紧张，叠加部分环保升级和替换需求，造船市场火爆。据中船协数据，2021 年全国造船完工量 3970.3 万载重吨，同比增长 3.0%；新接订单量 6706.8 万载重吨，同比增长 131.8%；截至 12 月底，手持订单量 9583.9 万载重吨，比 2020 年底手持订单量增长 34.8%。此外，飞涨的海运费和空箱滞留问题严重导致集装箱需求翻倍增长。据国家统计局数据，2021 年集装箱产量达 23057.6 万立方米，同比增长 110.6%。

## (六) 政策强干预下，年内黑色品种价格波动剧烈

2021 年是我国“双碳”元年，各项改革进入深水区。钢铁作为重要基础性产业，连接国民经济命脉，各项改革和调控对钢铁产业产生巨大影响，如钢铁减量发展、房地产调控以及煤炭市场整顿等，导致钢市运行逻辑快速切换，钢价波动剧烈。

在通胀预期叠加粗钢压减预期的作用下，2021 年“五一”后钢材价格大幅上涨，仅 6 个交易日钢价上涨超过千元/吨，并连创历史新高，上涨速度之快大超市场预期。高价格已经超过下游企业的承受能力，很多下游工程出现停工现象。5 月中旬大宗商品的过快上涨引起高层的

重视，国常会提出要做好大宗商品的保供稳价工作，钢铁行业作为大宗商品的重要组成部分，也是重要的工业基础原材料，其价格的异常变化对经济的影响较大，河北和上海等地钢铁企业被约谈。一番组合拳推出后，钢价快速消弭前期涨幅，Myspic 普钢绝对价格指数下跌 1221 元/吨，跌幅 18.3%。

2021 年第三季度开始“粗钢压减”政策落地，铁矿石需求下行，价格一度跌至 90 美金/千吨以下。各省市纷纷出台压减政策，钢厂高炉检修增多，导致 Mysteel 调研的 247 家钢厂日均铁水产量从高位 245 万吨/天降至 200 万吨/天以下。而供给端，我国 45 港维持年均线以上的到港量，供强需弱的背景下，Mysteel 数据显示，45 港港口库存快速累积至 1.55 亿吨，较 6 月底增加 3337 万吨。

2021 年 10 月，国内煤炭行业一系列保供稳价政策落地，效果显著，多数煤矿产能释放，动力煤价格降至千元左右。在煤炭供给紧张情况下，在港澳煤陆续通关。海关数据显示 2021 年 10-11 月澳煤进口量为 344.9 万吨，弥补了因疫情减少的蒙煤通关量，叠加焦煤矿提产，供应增加。此外，在环保限产背景下，Mysteel 数据显示，独立焦化和钢厂焦化合计焦炭产量由前期高位 120 万吨/天降至 104 万吨/天，降至近四年最低位，供应缺口修复。

## 三、2022 年钢铁市场展望

### (一) 疫情进入常态化，经济稳增长与货币收紧并行

#### 1. 2022 年全球疫情将进入常态化阶段。

2021 年新冠病毒不断变异，疫情在全球各地反复爆发，对全球经济复苏的进程造成了严重的影响，而随着全球新冠疫苗接种率的不断上升，2022 年新冠疫情对经济冲击力度将进一步下降。

## 2. 美联储加息预期强烈。

2022年1月，美国末季调CPI同比上涨7.5%，创40年以来新高。在高通胀的压力下，美联储“鹰声”一片，表示将阻止高通胀持续。圣路易斯联储主席布拉德申明，为应对40年来最高的通胀水平，美联储应在3月加息50个基点，在7月1日之前共加息100个基点，并在2022年第二季度开始收缩资产负债表，这或将对全球大宗商品价格产生较大影响。

## 3. 国内货币政策仍将“合理充裕”。

2022年我国货币环境整体或将相对宽松。从2021年下半年央行的表态来看，未来我国货币供应依旧将秉持“合理充裕”的原则；2021年下半年央行两次降准，共计释放长期资金2.2万亿元人民币，以降低全社会融资成本。在目前全球货币即将收紧的背景下，我国央行的降准进一步反映未来我国货币政策将“以我为主”；由于我国摆脱疫情影响较快，2020-2021年向市场投放的货币总量较美国等国家而言相对较少，叠加目前我国CPI指数仍在相对低位，为我国的货币政策留出较大的操作余地。

## 4. 2022年中国经济将继续保持稳增长，投资与消费将是经济增长的支柱。

从固定资产投资来看，2022年固投三大指标将呈“两升一降”的格局：在国家宏观政策的调控下，房地产投资增速将低位运行；基建投资方面，受益于2021年下半年专项债发放速度加快的情况，2022年上半年基建投资的资金来源较为宽松，在国家“跨周期调节”的要求下，2022年基建投资有望大幅回暖并为经济托底；制造业投资方面，在国家宏观政策的鼓励下，2022年制造业投资有望继续维持高位。从部分领先指标来看，统计局数据显示2021年我国金属切削机床产量增速高达29.2%，集成电路产

量增速高达33%，二者增速均明显高于2018-2020年平均水平，预示着制造业的较高景气度。

从社会零售总额来看，随着疫情影响逐步褪去，居民消费意愿将受到提振，2022年社会消费品零售总额仍将保持较高增长。具体来看，受益于芯片短缺问题缓解的情况，2021年10月汽车零售数据已出现回升，随着未来芯片问题进一步改善，2022年汽车零售数据有望回归正增长。

## （二）减量发展，2022年国内钢材供需或双降

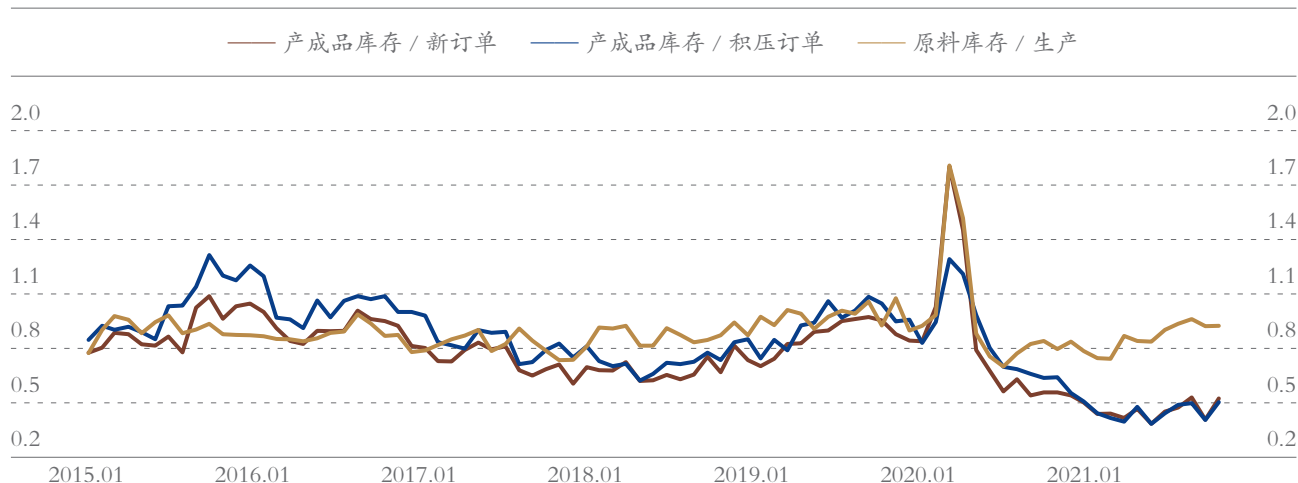
### 1. 2022年我国工业品出口增速大概率下滑，但整体仍有韧性。

2022年海外消费将走弱，影响我国工业品出口增速下滑。2022年海外GDP增速将较2021年明显下滑，海外对耐用品消费需求将逐步下滑，进而对钢材间接消费形成拖累。此外，随着海外经济持续复苏，其本国的生产供应链逐步恢复，海外钢铁产量将明显回升，导致其对钢材进口的依赖度有所下降。整体看，海外钢材产量的回升以及耐用品消费量的下降，将直接影响我国钢材的直接和间接出口量。

不过，2022年我国工业品出口量仍有一定韧性。主要原因有二：一是目前我国钢材价格较为低廉，在国际市场上具有较强的竞争力，海外补库需求旺盛将对钢材的需求有一定支撑（图7）；二是随着美国、欧洲基建计划的先后落地，2022年其对钢材的需求将有所回升，据统计，美国新增基建计划中，有超2000亿项目内容对钢材存在直接的消费需求，将拉动全球的钢材消费需求，而中国作为全球最大的钢铁生产国，其基建计划的落实将在一定程度上支撑2022年我国的钢材出口贸易。

“双碳”目标下，我国钢铁行业已经进入减量发展时代，叠加两次出口退税政策调整和存在





数据来源：公开数据

图 7: 2015-2021 年美国制造业库销比情况

加征关税的可能性，2022 年预计钢材直接出口量将降至 6000 万吨以下。

2. 国内受房地产调控影响，2022 年整体内需将有所下降。

### (1) 房地产

2021 年我国对房地产行业的宏观调控空前严厉。一方面，房地产新开工面积增速与投资增速迅速下滑，其中新开工面积增速开始低于竣工面积增速；另一方面，投资增速开始低于销售增速，原本房企高杠杆的经营模式被改变。

2021 年下半年我国房地产调控政策持续加严，以达到“经济去地产化、地产去金融化”。具体来看，2021 年国家对于地产的主要调控政策有二：一是 2021 年 9 月 3 日央行提出“房地产贷款集中度管理制度已进入常态化实施阶段”，反映未来地产融资将集中受到央行的监管，房企融资持续受限，或将影响 2022 年房企投资增速；二是 2021 年 10 月 23 日全国人大常委会授权国务院在部分地区开展房地产税改革试点工作，房产税的落地执行将提高居民的持房成本，削弱投机性购房需求，以达到“房住不炒”的目标。对于房企而言，在当前资金周转紧张以及未

来新房销售前景偏差的背景下，2022 年地产新开工面积增速或将持续下滑。

虽然近期地产调控政策有所放松，但从优化我国经济结构以及防范金融风险的角度来看，未来国家对地产的调控政策将继续坚定不移地执行下去，地产调控将常态化。预计 2022 年房地产投资将增长 2.9%，新开工面积将同比下降 5%。

### (2) 基建

跨周期调节背景下，2022 年基建投资有望发力。2021 年 12 月中央经济工作会议明确提出，要适度超前开展基础设施投资，财政政策对基建支持力度明显提升。2022 年新年伊始，上海、浙江、四川等多地打响 2022 年项目集中发布和开工的“发令枪”。此外，广东、安徽、江苏、河南、河北等多地也陆续发布了涉及高端产业、基础设施、清洁能源等一些重点项目在内的年度投资计划。据 Mysteel 不完全统计，截至 2022 年 1 月 10 日，全国至少有 11 个省、直辖市组织召开了 2022 年重大项目开工活动，涉及重大项目超 5000 个，总投资规模超 3 万亿元。按照当前的良好势头，预计 2022 年基建投资将增长 4.8%。

### (3) 汽车

预计 2022 年我国汽车产销量将得到恢复性增长。一方面，目前我国汽车保有量为 200 辆/千人（较 2019 年明显提升），参考美国、日本历史同阶段，汽车行业产量增速在 3%-5%，我国汽车消费尚未触顶，随着居民收入的提升以及加大“内循环”政策的利好，2022 年汽车消费仍有一定增长空间。另一方面，在“双碳”目标的压制下，传统燃油车油耗积分压力巨大，新能源汽车对传统燃油车的替代需求迅速增长。不过，芯片厂复产虽然带动车用芯片有所增加，但全球新能源汽车销量火爆，芯片供应仍然紧张，将抑制 2022 年汽车产量增速。预计 2022 年汽车产量将同比增长 5.4%。

### (4) 家电

由于 2021 年家电出口超预期增长，短期海外市场已经趋于饱和，叠加海外财政补贴退坡、耐用品需求下滑对我国出口拉动作用减弱；国内受房地产下行拖累，奥维云数据显示 2021 年开市楼盘同比下滑 25.7%，房屋成交套数同比下滑 37%，将拖累 2022 年家电内需。随着房地产行业进入下行周期，国内家电行业需求将进入慢增长时代，或以存量竞争为主，不过能耗降低要求和疫情带来的健康消费理念将拉动家电行业更新换代。预计 2022 年空调产量将同比增长 2%，冰箱产量将同比下降 3.5%，洗衣机产量将同比增长 1.4%。

### (5) 工程机械

预计 2022 年我国工程机械产销量同比下降，主要原因有：一是工程机械近年来保持高增长，目前我国重卡保有量已超 850 万辆，工程机械保有量也超过了 800 万辆，作为工业耐用品，预计 2022 年增长乏力；二是房地产、基建行业在未來政策环境下，将进入中低速发展阶段，作为其

下游的工程机械行业，未来增长动力不足；三是出口或高位回落，2021 年以来，工程机械出口市场表现较好，主要由于疫情后海外基建和房地产投资加快拉动需求，在 2021 年高基数水平上，预计 2022 年挖掘机销量或同比下滑 14%。

### (6) 造船和集装箱

2022 年造船行业和集装箱景气度有所回落，但依然处于相对高位。预计 2022 年我国新承接订单同比回落 18.7%，但绝对值依然处于相对高位，造船完工量和手持订单量将分别增长 4.5%、5%。原因在于：一是全球疫情防控成为常态，将缓解检疫塞港对航运需求的紧张态势，另外，新船投入将增加部分运力；二是 BDI 指数大幅回落，船东利润收窄，下单积极性有所下降；三是行业环保标准提升将带来部分新船需求，2023 年，新的国际环保公约生效，据测算，40% 的散货和油轮以及部分集装箱无法满足环保标准，替代需求依然维持相对高位；四是美国对滞港集装箱处以高额罚金，航运巨头达飞、马士基和赫伯罗特等开始冻结即期货柜运价，集装箱周转加速，新增需求开始明显下滑。不过，由于新冠新变种影响，2022 年上半年运力紧张和港口拥堵或难以完全解决，预计 2022 年的集装箱产量将同比下滑 3-4 成左右，较往年依然处于相对高位。

### 3. 双碳目标下，粗钢供应将继续压减。

#### (1) 钢铁行业“碳达峰、碳中和”任务紧迫。

2020 年，全球碳排放量预计约为 340 亿吨，我国占比约 28%。在众多行业中，钢铁行业碳排放占全国比重高达 18%，在 2030 年实现“碳达峰”，粗钢产量压减刻不容缓。

#### (2) 短期依靠技术进步实现降耗难度大。

工信部发布的《关于推动钢铁工业高质量发展的指导意见（征求意见稿）》重点指出“十四五”钢铁能源消耗总量和强度均要下降 5% 以上，但

“十三五”期间的实际情况是，重点钢企综合能耗上升 11%，这主要在于产量的上升，全国粗钢产量上升 32%，而重点钢企依赖技术进步吨钢能耗下降 4.6%。因此，要实现能源消耗总量和强度均要下降 5% 以上的目标，在产量略降的情况下，通过技术进步即可实现，但 2025 年以前通过技术普及实现全面降耗依然存在一定难度。

(3) 能源消费总量目标全部依靠减量实现可行性高。

2021 年粗钢产量同比下降 3200 万吨(表 3)。最低目标下降 5%，2022-2025 年还有 2300 万吨余量；目标下降 8%，2022-2025 年还有 5400 万吨余量，预计 2022 年粗钢产量将继续下降。

表 3：2020-2021 年钢材供需平衡表

万吨	粗钢产量	生铁产量	钢材进口	钢材出口	钢坯进口	粗钢表观消费量
2020 年	106477	88750	2023	5368	1833	104965
2021 年	103279	86857	1427	6690	1350	99366
同比变动	-3198	-1893	-596	1322	-483	-5599

数据来源：钢联数据，国家统计局，海关总署

### (三) 原料端整体需求或下行，成本下移将拖累钢价走弱

#### 1. 铁矿石或维持供需宽松局面。

据 Mysteel 测算，2022 年我国铁矿石需求同比或减少 2.4%。需求方面，为完成“碳达峰”目标，2022 年中国粗钢产量或继续压减状态，预计我国 2022 年生铁产量相比于 2021 年或减少 2000 万吨，降幅约为 2.4%，而海外钢厂生

产偏稳，铁矿石需求难有明显增量。

全球铁矿石供给继续保持增长。供给方面，2022 年，必和必拓 (BHP) 和福蒂斯丘 (FMG) 生产目标高于 2021 年，淡水河谷 (VALE) 和力拓 (RIO) 较 2021 年基本持稳。此外，印度增产计划较强，或是 2022 年的主要增长点，预计 2022 年全球供应或增长 5100 万吨 (表 4)。但在全球铁矿需求同比或未有明显增量的情况

表 4：2020-2022 年全球铁矿石供应情况及预估增量 (单位：百万吨)

国家	2020 年	2021 年	2022 年	2022 预估增量
全球铁矿供应	2338	2423	2474	51
澳大利亚	920	909	920	11
巴西	370	401	408	7
南非	60	67	68	1
印度	195	233	253	20
美国	40	49	49	0
中国	275	265	271	6
其他	479	498	504	6

数据来源：钢联数据

下，四大矿山生产及发运或处计划低位，而由于2022年矿价或回归正常范围内波动，因此非主流矿山发运或较2021年小幅减少，预计2022年我国铁矿石进口或为11亿吨，较2021年同比减少约2%。整体来看2022年全球铁矿石供应仍趋于宽松，铁矿石价格中枢预计下降。在铁矿石供应相对宽松背景下，作为全球最大的铁矿石买方市场，资源将在很大程度上得到一定保障，我国铁矿石供应安全暂时无忧。

2. 焦煤供需基本面偏宽松，成本下移，焦价重心将下移。

(1) 煤炭供应紧张将缓解，煤价重心下移。

随着煤炭保供稳价工作的逐渐推进，内蒙古定点保供产能释放，以及陕西、山西核增产能释放。据统计局数据显示，2021年11-12月，我国原煤日均产量均在1200万吨/日以上，创历史新高，其中内蒙古、山西、新疆等多省区煤炭产量均创近年来新高。此外，加大进口煤规模操作，稳固了冬季动力煤保供举措，煤价运行于限价上限。2022年随着经济增速回落，工业生产增速将下降，用电需求增速放缓，而在保供稳价政策、安全检查加严以及疫情影响进口煤通关情况下，国内煤炭供应将跟随需求进行释放，整体煤炭较难出现供应严重短缺现象。

需注意目前政策重点在保供动力煤，而优质的焦煤主要依赖进口，澳煤进口存在不确定性，蒙煤受疫情干扰，2022年上半年焦煤的供应恢复可能存在一定的时滞。但长期来看，在钢铁减量发展背景下，焦煤供需将逐步趋向宽松，价格存在高位回落的风险。

(2) 焦企成本下降，在需求走弱预期下，焦价重心下移。

焦煤供应得到缓解，焦化行业原料问题得到解决，但在能耗双控背景下，焦化行业主产区受

政策影响较大，焦炭产量将保持低位运行。而需求端，在“双碳”目标下，我国生铁产量仍有回落预期，Mysteel调研的247家钢厂日均铁水产量或长期运行于210-230万吨/日，对焦炭需求明显减少。因此，在供需均弱以及成本回落背景下，焦炭库存或有所累库，焦价支撑弱，价格将呈现回落。

3. 政策发展支持，但压产政策执行下废钢需求或走弱。

因电炉炼钢更符合“碳达峰、碳中和”要求，国务院印发《2030年前碳达峰行动方案》，后期将加大力度推进废钢电炉工艺冶炼。由于2022年或持续执行“粗钢压减”政策，压减主要集中在长流程，整体对废钢需求减量或较小，对废钢价格有支撑。不过，原料价格的大幅回落，以及钢价的走弱，预计2022年废钢价格将下跌。

#### (四) 2022年钢材价格重心将下移

展望2022年，全球经济增速将逐渐下滑，货币宽松政策逐渐退出，大宗商品价格总体承压。就钢铁行业而言，预计2022年全球钢铁消费增速将有所放缓，在国内“双碳”目标下，钢铁减量发展，国内外钢铁消费将继续呈现外增内降格局。从下游行业来看，制造业用钢表现将强于建筑业。原材料方面，在国内钢铁供需双降态势下，原材料面临供应过剩的风险，价格存在较大下行压力。截至2022年1月中旬，Mysteel数据显示铁矿石港口库存已累积至近1.57亿吨，煤矿焦煤库存快速增加。据了解，目前全球主流矿山2022年仍然保持增量计划，预计2022年铁矿石和煤焦价格重心将下移。整体来看，预计2022年Myspic普钢绝对价格指数将呈现前高后低态势，均价将出现较为明显的下跌。

(责任编辑：费斐)