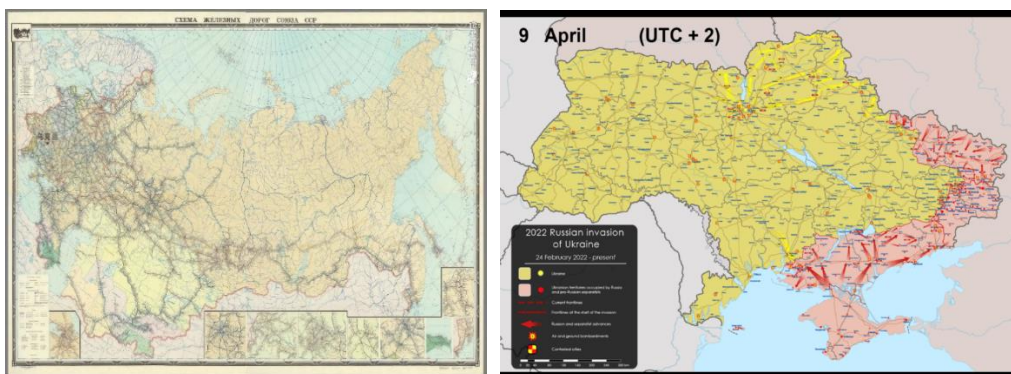


俄乌钢厂情况梳理

1、俄乌战争历史及地理背景

原苏联时期，乌克兰属于苏联版图中一块，后苏联解体，东部区域形成的独立小国，这些小国成为大国之间平衡的缓冲带，自然也为地缘矛盾做了铺垫。2014 年俄罗斯通过战争，占领原隶属乌克兰南部的克里米亚地区，后期随着乌克兰亲西路线并有北约东扩迹象，俄方尝试完成建立东部不受基辅控制的新缓冲地带的目标，因此俄乌冲突爆发，截止目前乌克兰钢铁重镇马力乌波尔全部沦陷，短期尚未见到停火迹象。



提到俄乌战争必须要说下乌克兰的地理位置。乌克兰位于欧洲东部，东接俄罗斯、南濒黑海，北与白俄罗斯毗邻、西与波兰、斯洛伐克等国相连。乌克兰是欧洲联盟与独联体及俄罗斯地缘政治的交叉点。地势上乌克兰呈现东高西低多平原格局，首都基辅位于第聂伯河之侧是森林草原地带和森林地带的相接处，是俄、乌、白俄罗斯三大民在内的整体东斯拉夫人的政治源头。第聂伯格河源于俄罗斯境内，同时注入黑海的可以成为

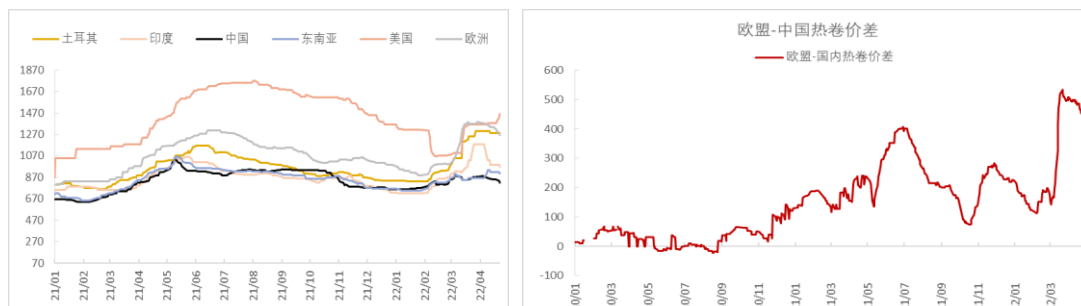
罗斯人打通接波罗的海和黑海、地中海的商道，自然也是乌克兰出口的港口聚集地。

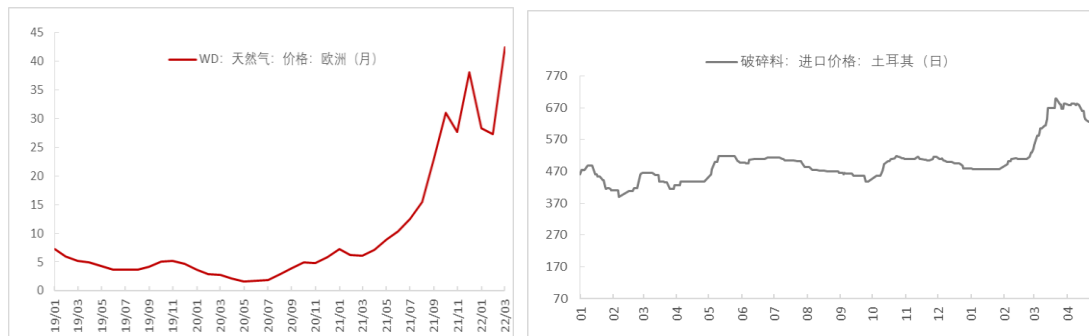
乌克兰领土面积超过 60 万平方公里，是多种农作物和工业初级原物料的供应国，导致本次俄乌冲突最直接的影响的是物流端阻断及乌克兰境内生产端停滞，造成了原材料价格飙升。



2、俄乌战争爆发后的钢材价格走势

俄乌战争后欧洲原料及成品价格跳涨，原料推涨成品价格趋势明显，总体价格区间已到至近两年高位。于此同时热卷、板坯等内外价差拉大，国外订单流向国内各大钢厂，导致国内板材价格高企。海外成本端由于欧美等国家对俄罗斯能源的制裁，煤炭等能源价格飙升，天然气价格同比涨幅达到 280%，叠加高位高通胀-高工资螺旋上升，整体欧美形成原料成本、人员成本提升，成品价格居高不下。4 月份开始，伴随着欧洲第一波补库完毕，海外成材价格高位松动回落，但内外价格依旧处于历史高位，或许只有俄乌冲突缓解全球供应回升或国外需求直线下行时，价差才有希望回到水平。





3、生产物流受阻短期难解

(1) 因战争影响，物流基本停滞状态

乌克兰约 60%的海上出口黑色金属通过敖德萨、皮夫登尼、米科拉伊夫和切诺莫尔斯克等黑海港口，大约五分之一通过马里乌波尔出口。而本次马里乌波尔全面沦陷，本港口出口几乎不可能。乌克兰的公路发展相对落后，仅在重要干线的特定路段上才有高速公路，铁路运输比较发达，多数是原苏联遗留铁路，从铁路布局来看很多直通港口附近，但本次战争影响，黑海东部海域沿线、克里米亚周边出口基本需要停滞，唯一可以出口就是敖德萨州港口，但由于未查到该港口年出口量，线性认为其占四大出口港口中一个，整体出口量约为总出口 25%-30%左右，所以 70%乌克兰钢材出口将受到影响。

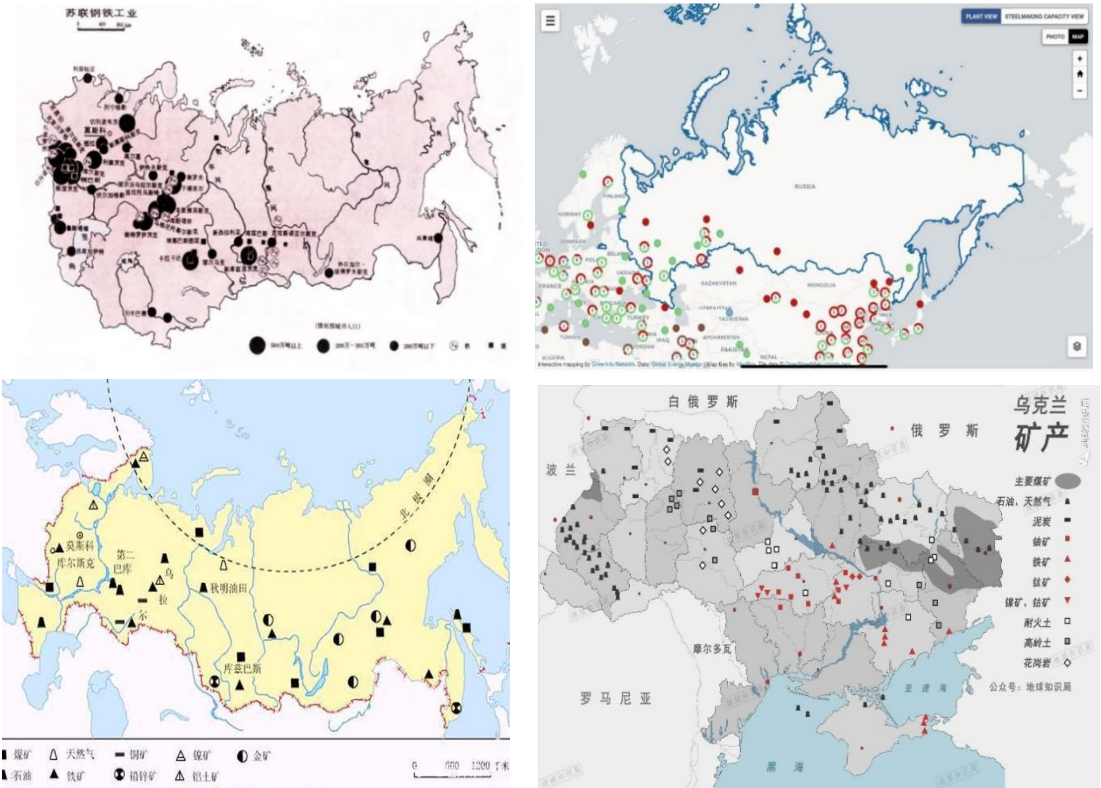
俄罗斯钢材主要出口集中在黑海区域（北方基本沿海钢厂布局少，运距不合适），叠加全球对俄制裁，1500 万吨的年出口量将会部分受阻，尤其是出口欧美的约 500 万吨钢材全部停滞，后期流向何方成为谜团。



(2) 因战争影响，很多钢厂生产基本停滞

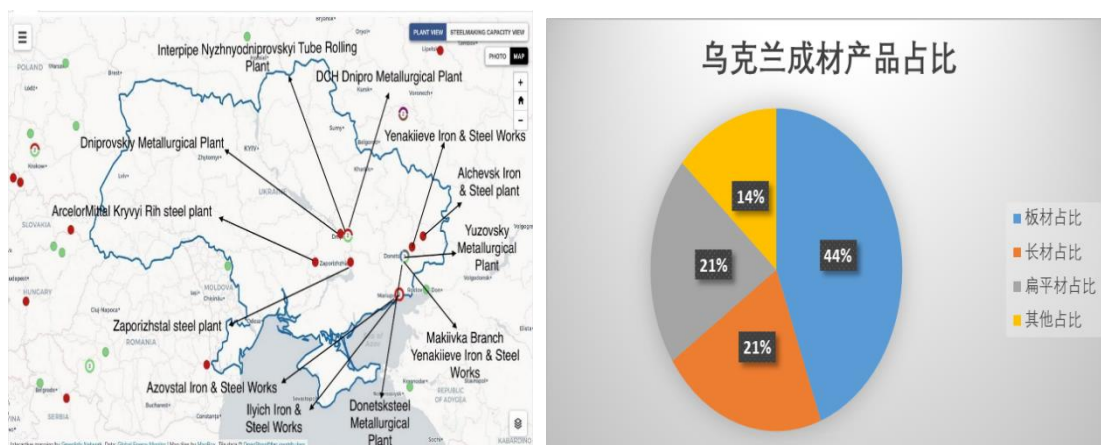
由于俄乌交界处均属于温带大陆性气候，同属于温度草原带，植被沉积后使得矿产储

量丰富。苏联解体之前，乌克兰也在其板块，统一政体管理下更是依资源而建，当今俄乌早已解体，但钢厂布局结构未变。



A：乌克兰钢厂：

乌克兰钢厂主要分布在其东南角及中部，当前战争主要集中在东部，所以东部铁矿及钢厂基本停滞。从新闻了解到马里乌波尔市的亚速钢铁厂、伊里奇矿业冶金联合体及扎波罗热钢铁厂已暂停生产，位于第聂伯罗彼得洛夫斯克州的卡梅特钢铁厂将继续生产，预计影响整体乌克兰冶金产量的 30%-40%，再叠加其他钢厂停产，预计乌克兰 50-60%的钢铁生产，约合 1000-1260 万吨钢材产量将受影响，根据历年平均产量占比来看，分别影响板材、长材约 440 万、210 万吨。

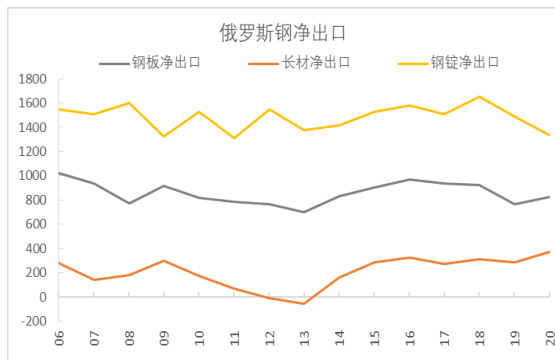
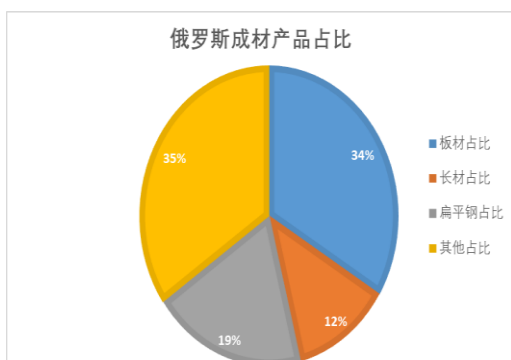
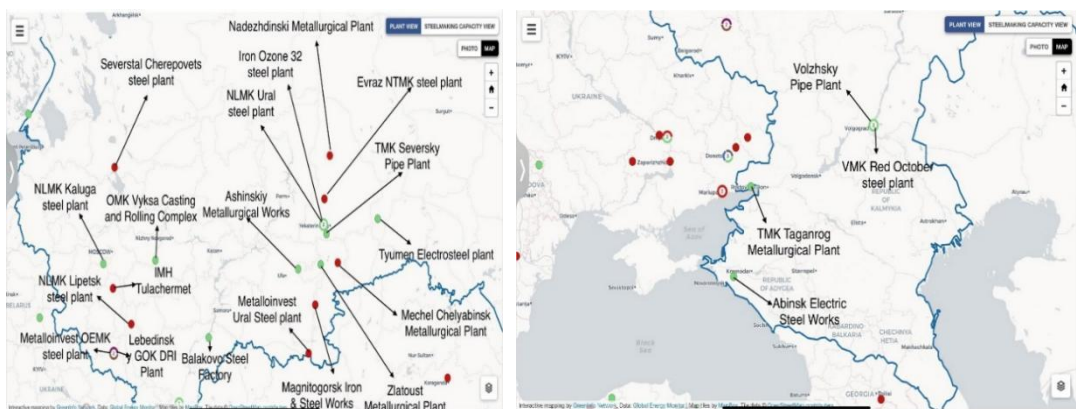


而乌克兰东部钢厂停产，即使复产总体供应恢复节奏也不会过快，预计 2022 年海上出口量至少减量约 70%（约 420 万吨/年），其中板材约 300 万吨，长材约 120 万吨，从乌克兰出口流向来看，意大利（13%）、土耳其（12%）、俄罗斯（9%）、埃及 9% 四国影响最大。

B: 俄罗斯钢厂

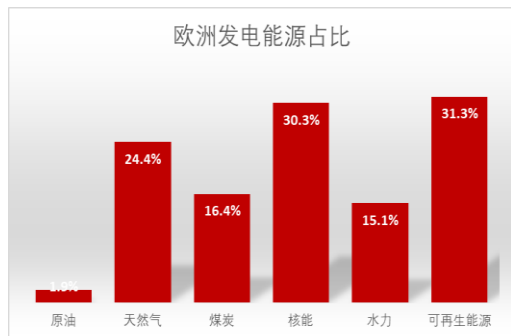
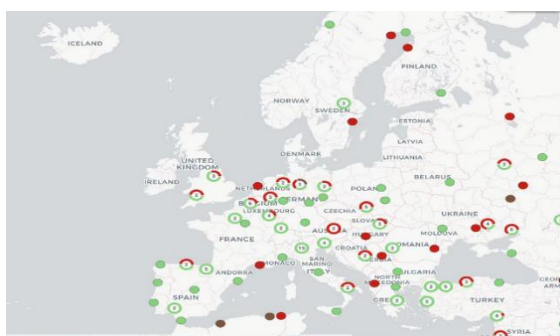
俄罗斯钢厂主要分布在西南角及东南角区域，东南角主要是短流程电炉厂，西南角更多是长流程厂，从世界钢协数据了解到，俄罗斯钢铁主要 4 家钢厂（产能占全俄总产量的 85% 附近）均在西南区域，分别是谢韦尔集团（Severstal）、耶弗拉兹集团（Evraz）、新利佩茨克钢铁公司（NLMK，下简称俄新钢）和马格尼托哥斯克钢铁公司（MMK，下简称俄马钢），当前这 4 家企业生产未受到明显影响。俄罗斯年产粗钢约 7550 万吨。

出口方面，俄罗斯属于钢铁行业净出口国，其中钢锭净出口约 1350 万吨，板材净出口约 820 万吨，长材净出口约 340 万吨，是全球钢铁主要出口国之一。钢材主要出口国为土耳其（15%），哈萨克斯坦（13%）及白俄罗斯（12%），欧盟及美国（20-25%），战争使得全球大国对俄反倾销，叠加黑海港口战争困扰，预计总体俄出口量将减少 25%-30%，约 405 万吨钢锭，250 万吨板材，100 万吨长材。



4、俄乌战争对欧洲钢材生产成本的影响

欧洲电炉钢占比约 50%-60%，自循环废钢及进口废钢是欧洲粗钢生产的主要原料，利用电弧加热并配合精炼炉生产出钢材成品。据 BP 能源总署整理的欧洲总体区域电力结构中天然气和煤炭占比分别为 24.4%、16.4%，其中天然气约 90%为进口，俄罗斯占总进口量的 45%，煤炭进口中俄罗斯动力煤占到总进口量的 70%，本次欧美对制裁直接面临能源危机，电力成本推升总体价格路径在战争结束之前难以改变。

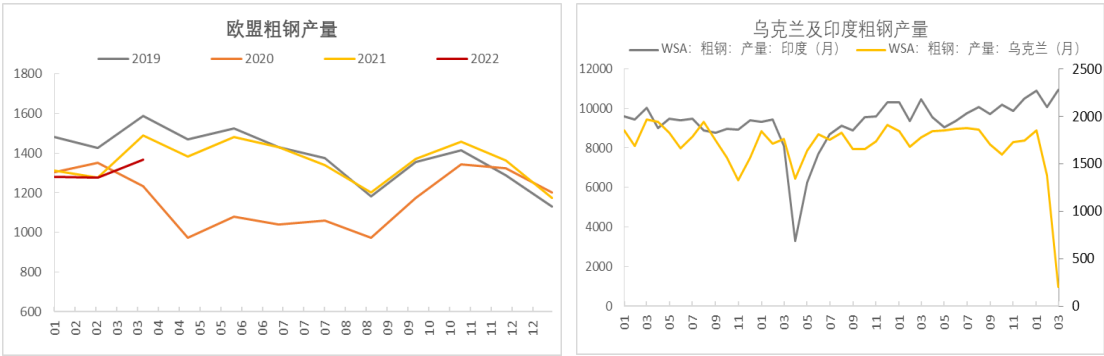


当前俄乌已经经历 5 轮谈判，俄外长单方面宣布乌克兰局势将以签署条约结束，但乌仍在反抗中，从战争至今约有近 40 个国家为乌克兰提供不同程度军事援助，欧美日韩对俄

罗斯的制裁不断加强，总体暂无平息迹象，后期谈判最好的结果是乌克兰舍弃东部区域，但此信号尚未见到。

战区钢铁产量受限，欧洲因能源和亏损问题凸显，部分钢厂开始减产。虽无法量化总体减产力度，但欧盟 1-3 月累积粗钢量已减约 150 万吨，月均减量约 50 万吨，假设按照当前减量延续进行线性外推，欧洲 2022 年预计粗钢产量约 1.57 亿吨，同比减少约 600 万吨，叠加乌克兰预计减量部分，预计 2022 年合计减量减少 1600 万吨左右。

全球能够补充俄乌缺口的主要关注中国及印度，中国受压减政策及疫情影响产量一直压制，印度虽有减量但目前处于缓慢增量中（这部分不通顺，印度同比产量是增加的），前三个月印度增量仅为约 180 万吨，约均增量约 60 万吨，短期来看无法补充战争带来的缺口问题。



5、总结

本次俄乌冲突，短期尚未有停火迹象，乌克兰粗钢生产预计 60%将受影响，减少钢材产量约 1000 万吨，其中板材约 440 万、长材约 210 万吨，而物流停滞至少减少出口 70%，预估减少出口板材 300 万吨，长材 120 万吨。俄罗斯当前生产虽未有明显停产，但由于其主要出口需经过黑海，出口量或将减少 25%-30%，约 405 万吨钢锭，250 万吨板材，100 万吨长材出口将受影响。欧洲区域能源困扰难以缓解，预计能源问题及亏损使得产量必然受到影响，或将减少 600 万吨产量。总结来看，俄、乌、欧三个区域预计减少钢材产量 1600 万吨，占全球钢材产量的 1%，减少出口量约 1180 万吨，占全球贸易量的 6%，本次

冲突对全球钢市影响较大。本次供应缺口需要关注其他全球产钢国，尤其是中国、印度的补充程度，当前印度在以月均 60 万吨粗钢增产进行补充，可中国供应一直压制，两国对全球补充仍需时日，短期供应困境难解，价格仍将高位震荡。

免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对本报告中信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证本报告中的信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

联系我们

营业网点	电话	邮编
公司总部 天津市和平区小白楼街解放北路 188 号信达广场 16 层	022-5829 8788	300042
北京北三环东路营业部 北京市东城区北三环东路 36 号环球贸易中心 E 座 7 层 702-703	010-8831 2088	100013
上海营业部 上海市普陀区中山北路 2550 号物贸中心大厦 1604-1608 室	021-6257 3180	200063
天津营业部 天津市和平区南马路 11 号、13 号-2352、2353-1 号	022-2813 9206	300021
天津滨海新区营业部 天津经济技术开发区第一大街 79 号泰达 MSD-C 区 C1 座 2205 单元	022-6622 5869	300457

天津津滨大道营业部	022-2813	
天津市河东区上杭路街道津滨大道 53 号 B 座 2301	9206	300161
天津解放北路营业部	022-2330	
天津市和平区小白楼街大沽北路与徐州道交口万通中心 8 层 (802-804)	3538	300042
大连营业部	0411-8480	
辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2702 号房间	6701	116023
郑州营业部	0371-6561	
河南省郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 803-805 室	2079	450008
日照营业部	0633-2180	
山东省日照市东港区石臼街道海曲东路 386 号天德海景城 A 栋 5701、5702 室	399	276800
宁波营业部	0574-8795	
浙江省宁波市鄞州区彩虹南路 11 号嘉汇国贸大厦 A 座 2006 室	1915	315181
唐山营业部	0315-578	
河北省唐山市路北区翔云道唐山金融中心金融大厦 2 号楼 905 室	5511	063000
	0535-2163	
烟台营业部	353 / 2169	265503
山东省烟台市经济技术开发区长江路 77 号 3303-3304 室	678	
杭州营业部	0571-8799	
浙江省杭州市江干区瑞立江河汇大厦 801 室	6673	310000