

供需双弱延续，阶段修复可期

2022年度钢材策略报告



0571-87213861



黑色团队



浙商期货研究中心



2022年1月5日

目录

CONTENTS

1 行情回顾

2 供应格局

3 需求格局

4 价格趋势

5 后期展望



1

行情回顾

2021年行情回顾



第一阶段（年初至 5 月中旬）：内外复苏：海外需求复苏，出口持续强劲，同时国内处于“后疫情时代”，制造业恢复强劲，地产端韧性犹存。减产预期：粗钢平控。

2021年行情回顾



第二阶段（5月中旬至10月）：国常会要求大宗商品保供稳价，并释放出减产短期难以落地的信号，供需格局逆转，钢价快速回落。6月震荡筑底后，7月各省减产政策开始逐步落地，供给端较快收缩推动钢价反弹。7月底政治局会议重提保供稳价及坚决纠正运动式减碳，钢价震荡下行。8月地产数据开始大幅走弱，钢价震荡回调。9月受到“粗钢平控”、“能耗双控”和“缺煤限电”的扰动，钢材供给收缩，再度推升钢价。

2021年行情回顾



第三阶段（10月至今）：成本坍塌：煤炭保供缺煤问题缓解，带动黑色原料暴跌；需求疲软：地产数据持续走弱，同时专项债发行延后。

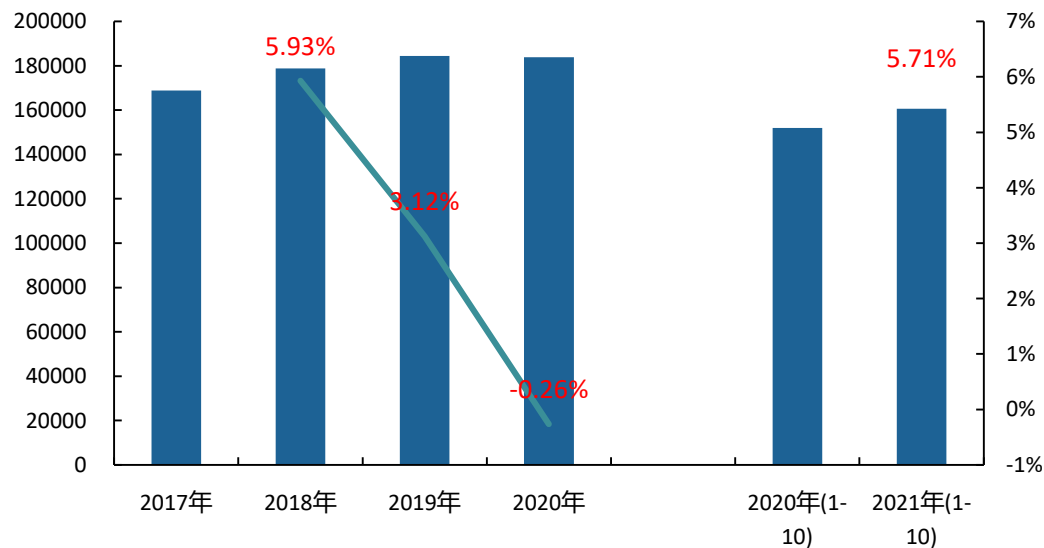
2

供应格局

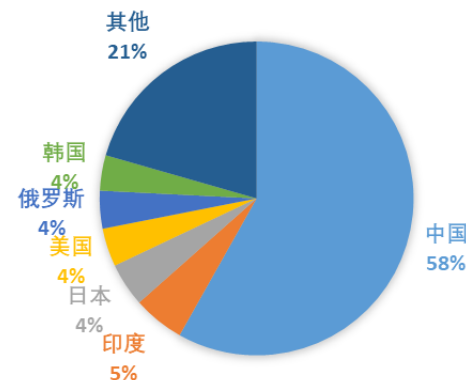
供应格局：全球粗钢产量

- 全球粗钢产量不断增加，仍未出现企稳迹象。2021年1-10月，全球粗钢产量同比提升5.71%；中国粗钢占比从58%回落至55%；印度和日本产量占比均增加1%；

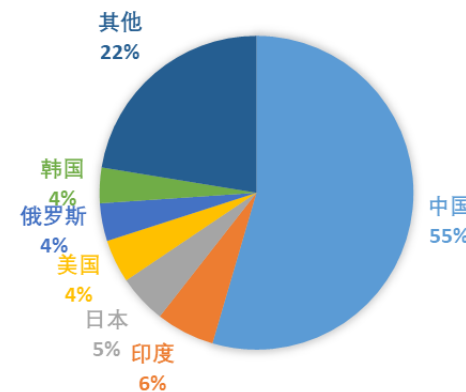
世界粗钢产量（万吨）



2020年(1-10月)全球各国粗钢产量分布

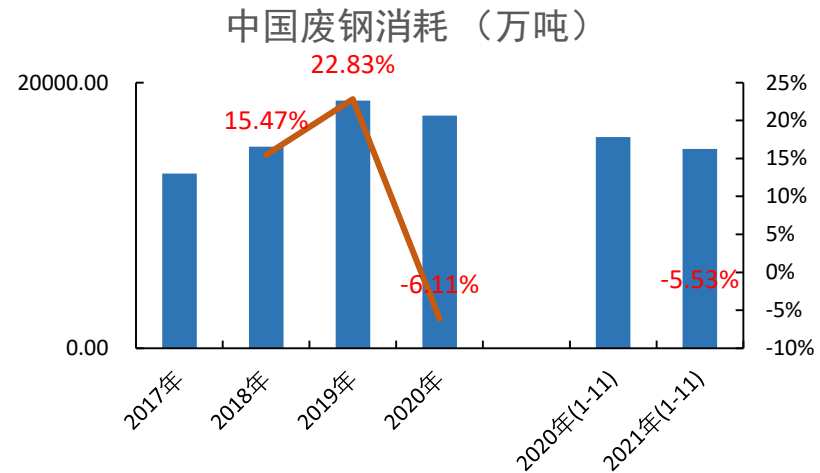
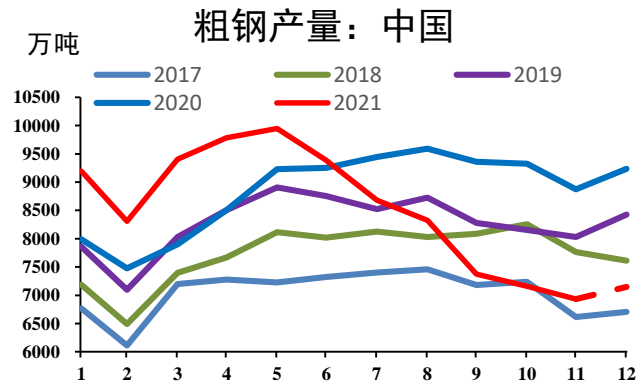
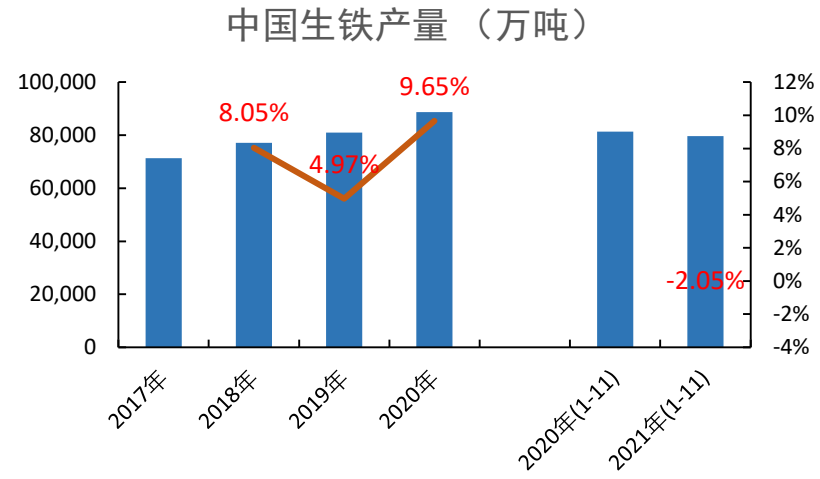
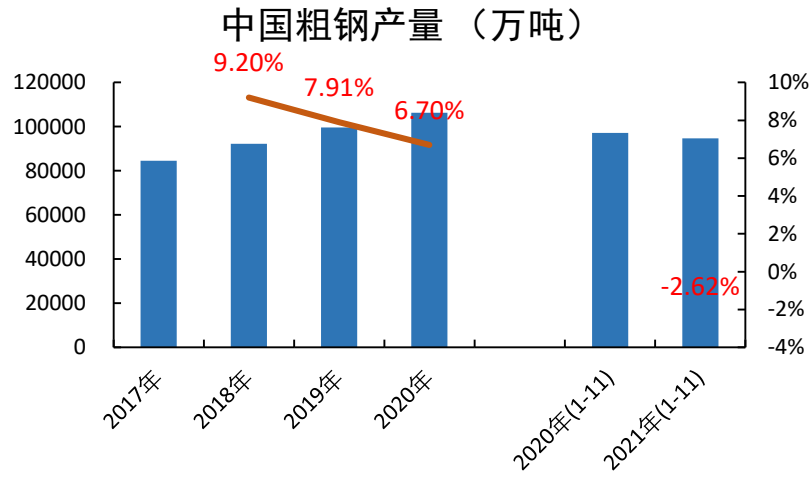


2021年(1-10月)全球各国粗钢产量分布



供应格局：中国粗钢格局

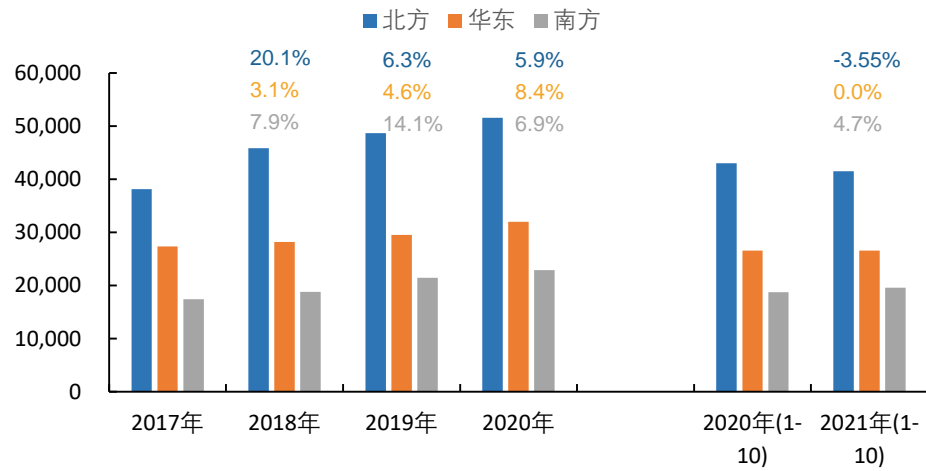
- “双碳”目标仍将持续推进，后期粗钢平控政策仍将存在，中国粗钢产量在2020年或以见顶（10.6亿吨）；
- 平控政策执行节奏会更加平稳，“前高后低”形态大概率不会出现；预计2022年粗钢将呈现先减后增格局，一季度采暖季限产及冬奥会影响将制约粗钢供应，后三季度粗钢有望恢复至往年水平。



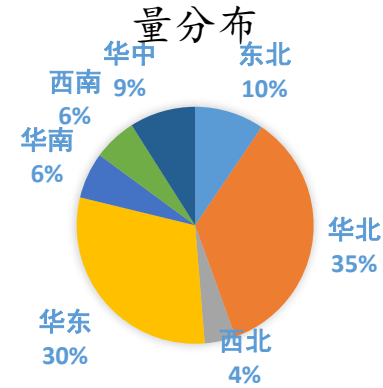
供应格局：中国粗钢格局

- 以华北为首的北方地区为粗钢平控做出了巨大贡献； 2021年1-10月北方粗钢产量同比减少3.55%；其中华北占比从35%降到33%

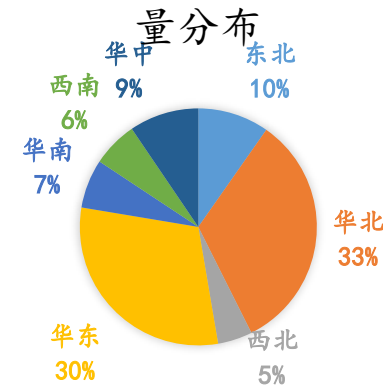
中国地区粗钢产量（万吨）



2020年(1-10月)中国各区域粗钢产量分布



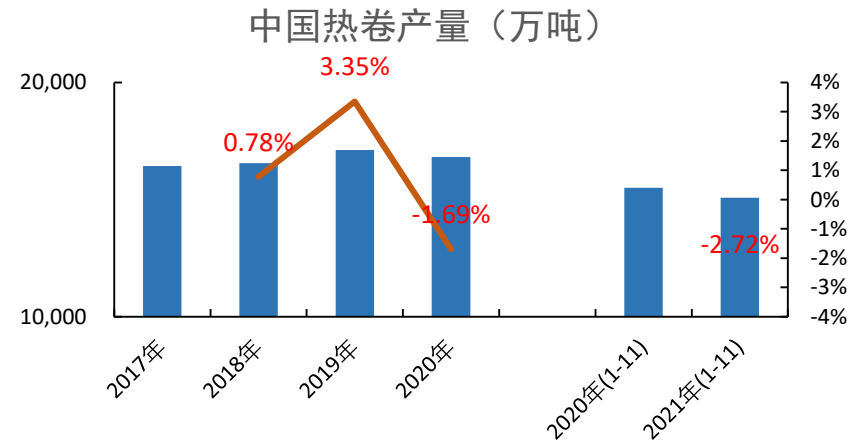
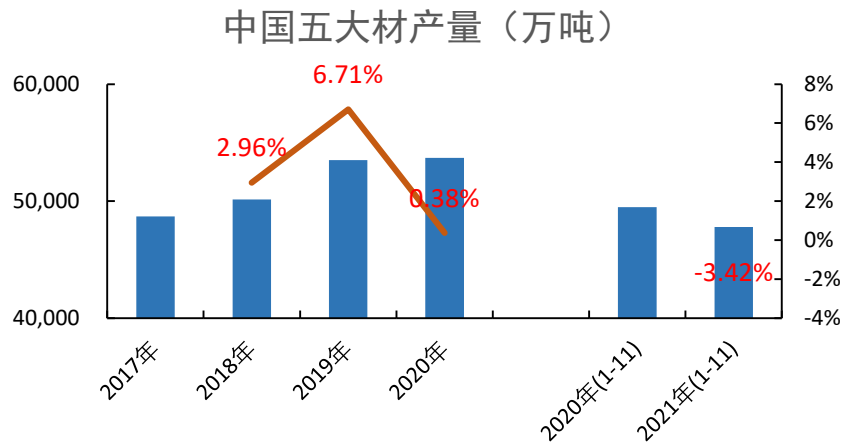
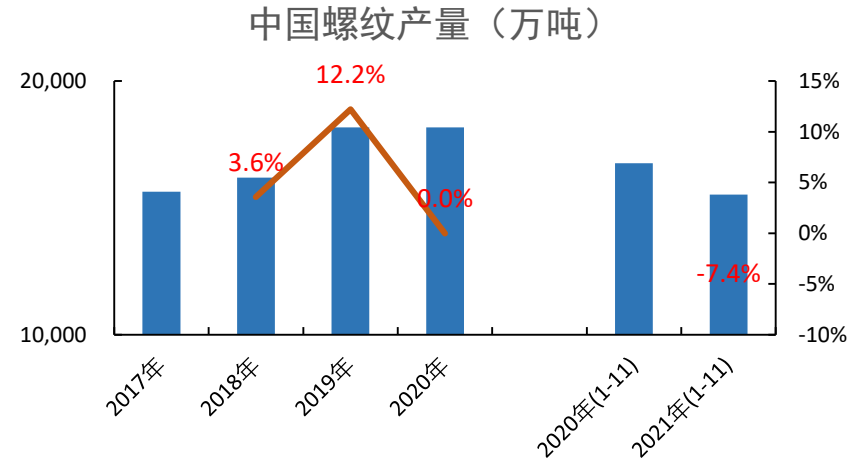
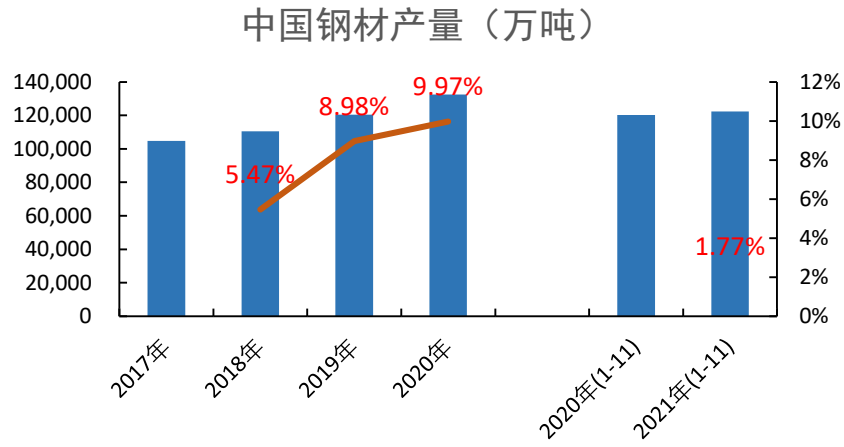
2021年(1-10月)中国各区域粗钢产量分布



北方	东北	黑龙江	吉林	辽宁				
	华北	河北	内蒙古	山西	天津	北京		
华东	西北	甘肃	宁夏	青海	陕西	新疆		
	华东	安徽	福建	江苏	江西	山东	上海	浙江
南方	华南	广东	广西	海南				
	西南	贵州	四川	云南	重庆	西藏		
	华中	河南	湖北	湖南				

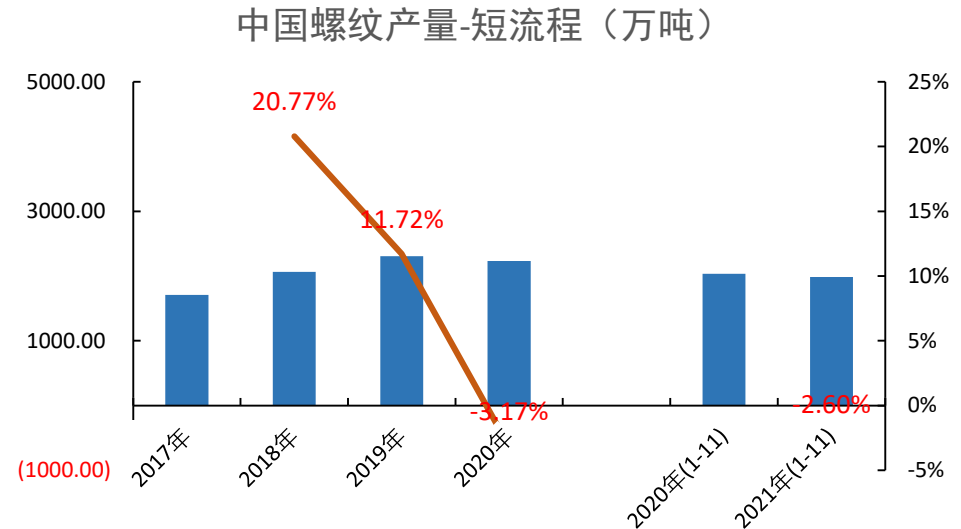
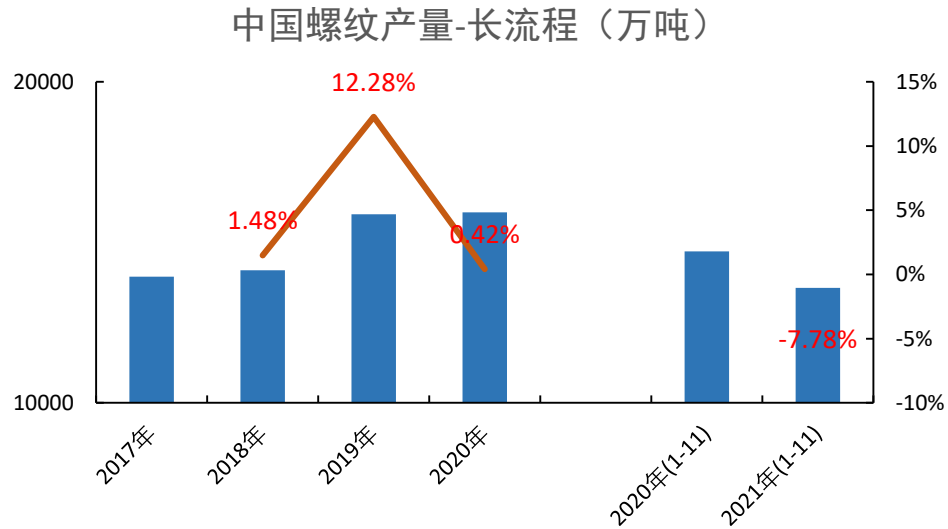
供应格局：中国钢材产量

- 根据统计局和Mysteel数据显示，中国钢材产量逐年增加，但今年增速有所放缓，其中2021年1-11月钢材同比增1.77%；五大材产量同比降3.42%，螺纹产量同比降7.4%，热卷产量同比降2.72%；

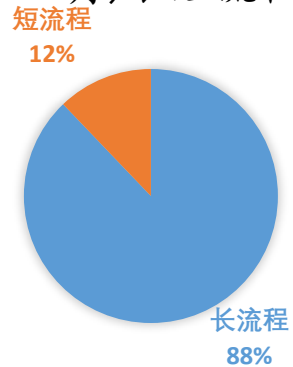


供应格局：中国钢材产量

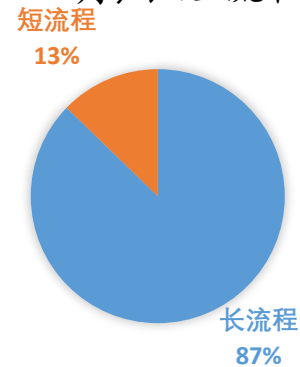
➤ 分流程看， 2021年1-11月长流程螺纹产量，同比降7.78%；短流程螺纹产量 同比降2.6%：



2020年(1-11月) 长短流程产量分布



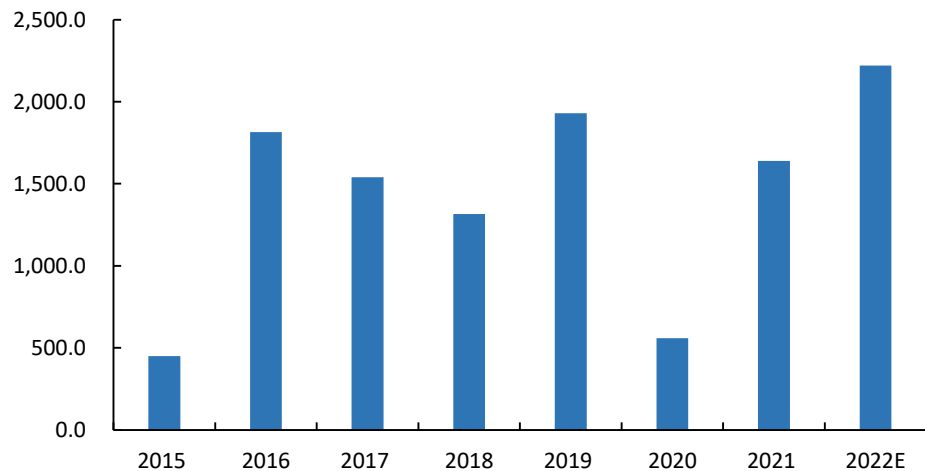
2021年(1-11月) 长短流程产量分布



供应格局：新增产能

- 2021年全国19省市发布钢铁产能置换方案，涉及新建炼钢产能7643万吨，淘汰炼钢产能超7653万吨。涉及新建炼铁产能5156万吨，淘汰炼铁产能6979万吨。
- 2022年热卷轧机产能预计投放2490万吨，其中产能置换950万吨，退产270万吨，净增产能2220万吨，但碳中和背景下预计无法全部投产。

热卷轧机 净增产能



地区	钢厂	轧机	产能	投产日期
华北	安丰	1450mm	200	产能置换
	东华	1250mm	240	产能置换
	鑫达	1580mm	300	2022年二季度
	金马	1780mm	240	产能置换
	裕华	1580mm	270	产能置换
	太行	ESP	240	2022年底
华东	石横	1450mm	240	2022年4-5月
	云浮	1650mm	360	2022年6月
	大东海	1450/1850mm	400	高炉在建
合计			2220	

3

需求格局

➤ 房地产逐渐走出至暗时刻

央行和银保监会（10月中旬）	中央政治局会议（12月6日）	中央经济工作会议（12月8-10日）	国家统计局（12月15日）
公开向市场发声，要求保持房地产信贷平稳有序投放；督促银行落实房地产开发贷款、个人住房贷款要求。（“政策底”出现）	继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，促进房地产业健康发展和良性循环。（“政策底”夯实）	房住不炒，加强预期引导；因城施策促进房地产业健康发展和良性循环；基建适度超前。（“政策底”夯实）	房地产开发投资、施工、新开工、拿地面积等数据环比好转。（“政策底”转向“基本面底”）

➤ 专项债“前置”，发挥基建逆周期调节作用

	新增专项债（万亿）	提前批（万亿）	下达时间	下达额度占上年额度比重（%）
2019	2.15	0.81	2018年12月	60.0%
2020	3.75	1	2019年11月	46.5%
2021	3.65	1.77	2021年3月	47.2%
2022		1.46		40.0%

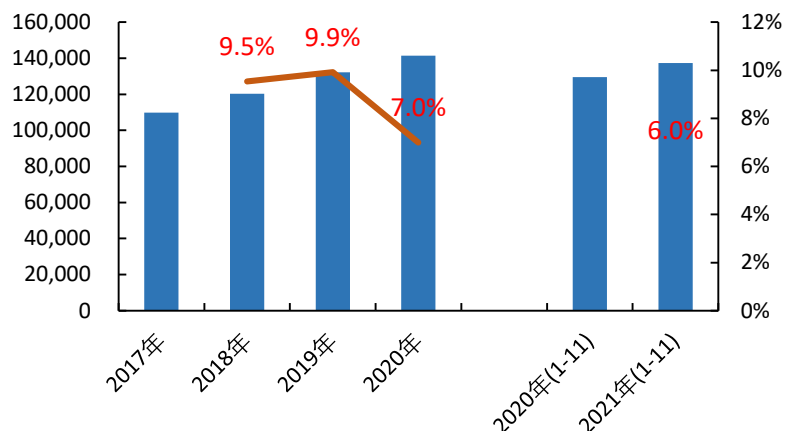
- 1、2021年剩余的1800多亿专项债额度将结转到明年一季度发行；2、2021年四季度新增专项债发行规模1.2万亿，假如30%的规模在明年一季度投入使用，那就是4000亿，合计就是2.04万亿。



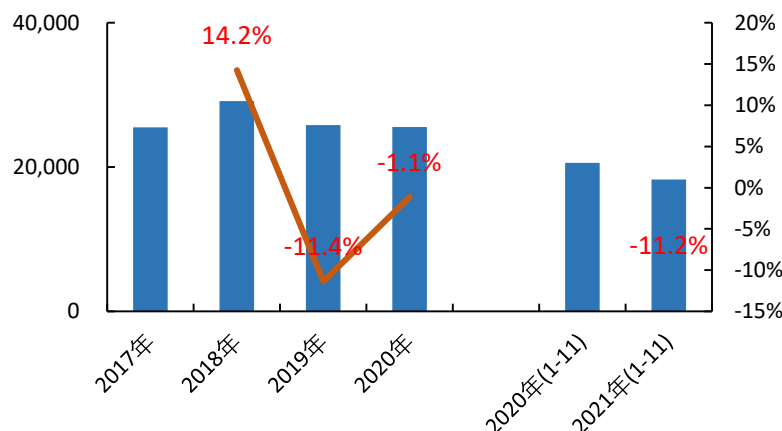
需求格局：房地产

- 土地购置面积、施工面积、新开工面积同比都在大幅下降，其中土地购置面积同比降11.2%，这部分拖累明年也会显现；房地产开发投资、竣工面积、销售面积虽同比增加，但增量基本集中在一、二季度；
- 房地产虽逐步走出至暗时刻，但“房住不炒”更加深入人心，预计地产增量有限（约5%）；

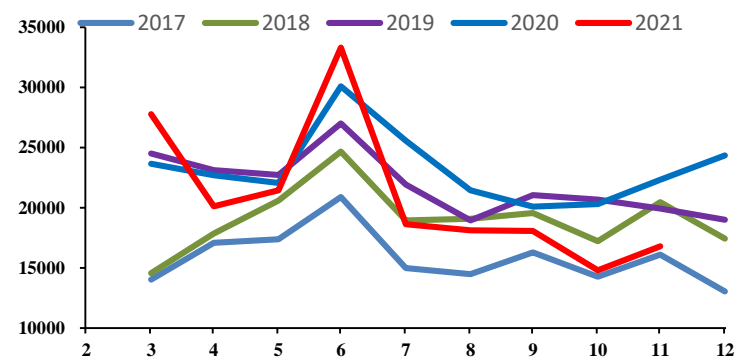
房地产开发投资（亿元）



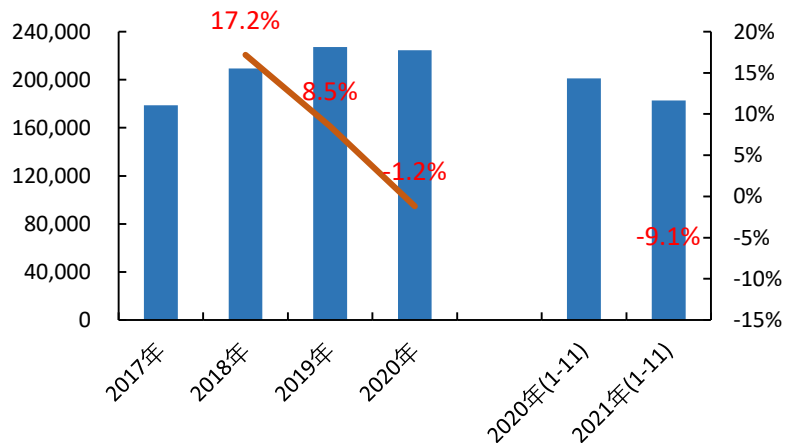
土地购置面积（亿元）



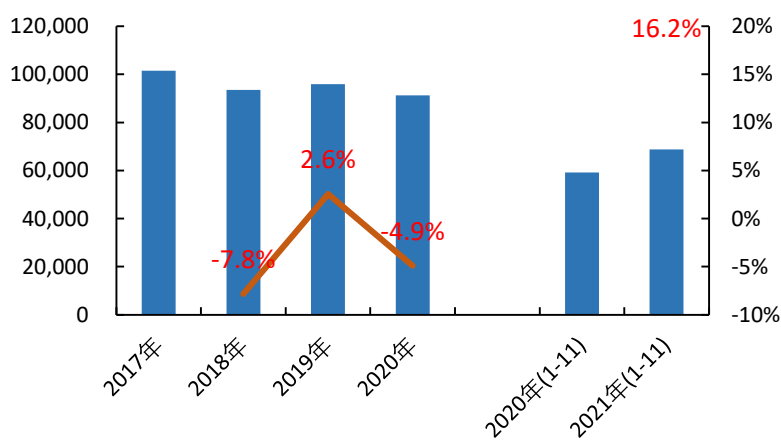
房地产施工面积（万平方米）



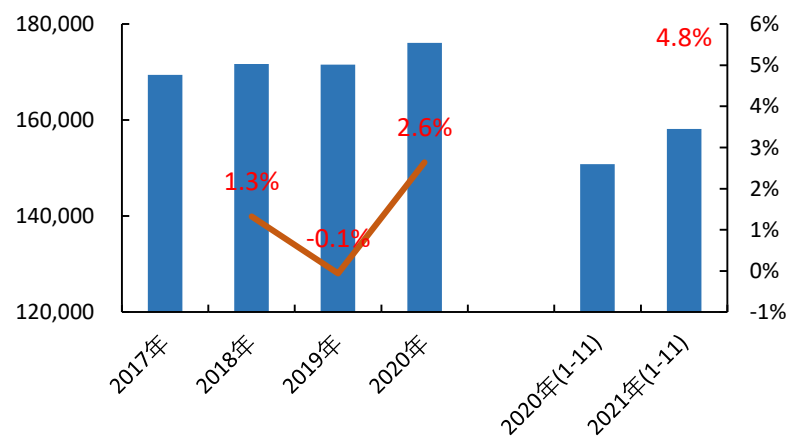
新开工面积（万平方米）



竣工面积（万平方米）



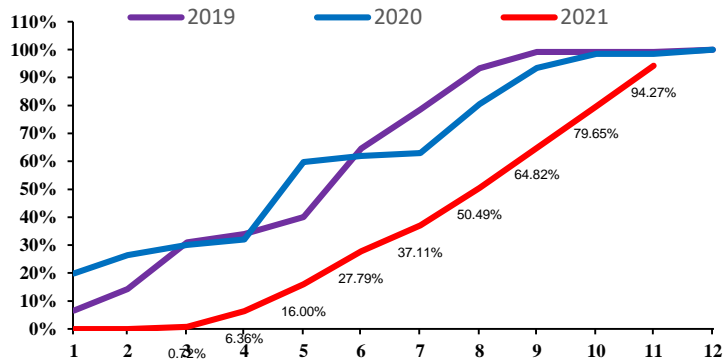
销售面积（万平方米）



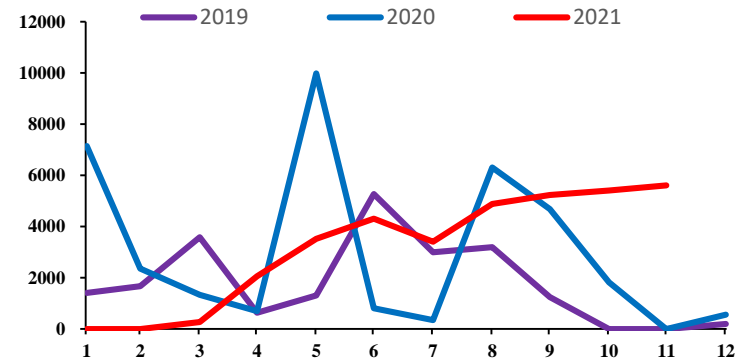
需求格局：基建

- 今年上半年因为出口强劲及大宗商品价格高企，财政发力明显“后置”，而资金下达到形成实物工作量存在时滞，预计明年上半年才能形成实物工作量；另外2021年剩余1800多亿专项债额度也将结转到明年一季度发行；叠加2022年提前批金额，明年财政大概率会“前置”，基建有望发力。

发行进度



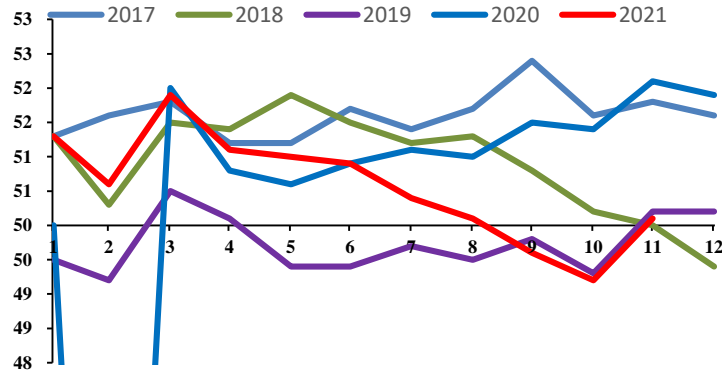
新增专项债券发行额(亿元)



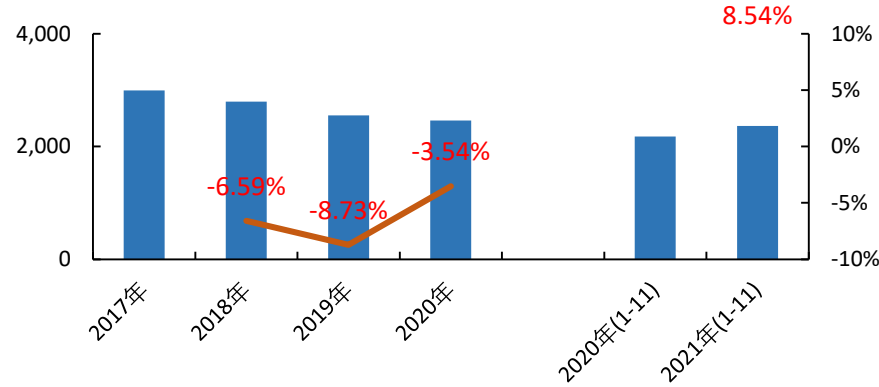
	新增专项债 (万亿)	提前批 (万亿)	下达时间	下达额度占上年额度比重 (%)
2019	2.15	0.81	2018年12月	60.0%
2020	3.75	1	2019年11月	46.5%
2021	3.65	1.77	2021年3月	47.2%
2022		1.46		40.0%

➤ 政策向好，制造业仍将加速发展，汽车缺芯问题也将得到缓解。

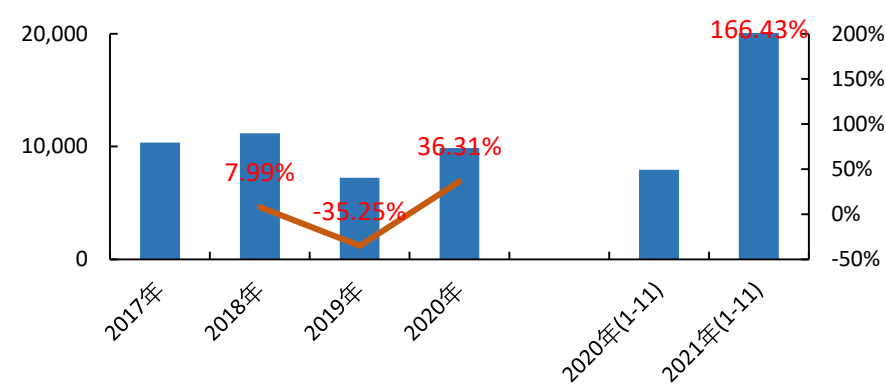
制造业PMI



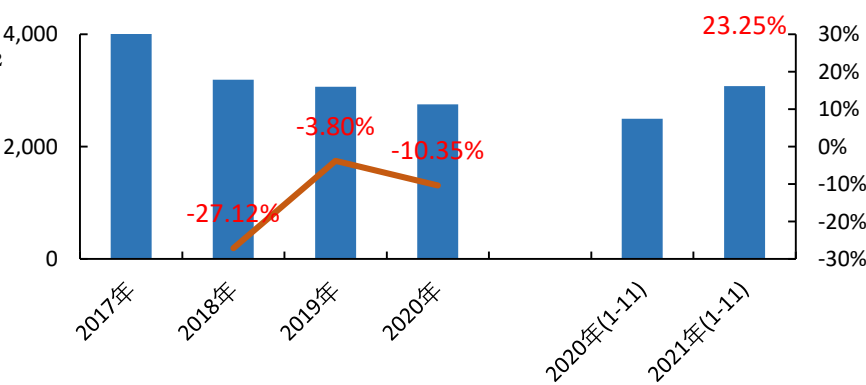
汽车：产量（万辆）



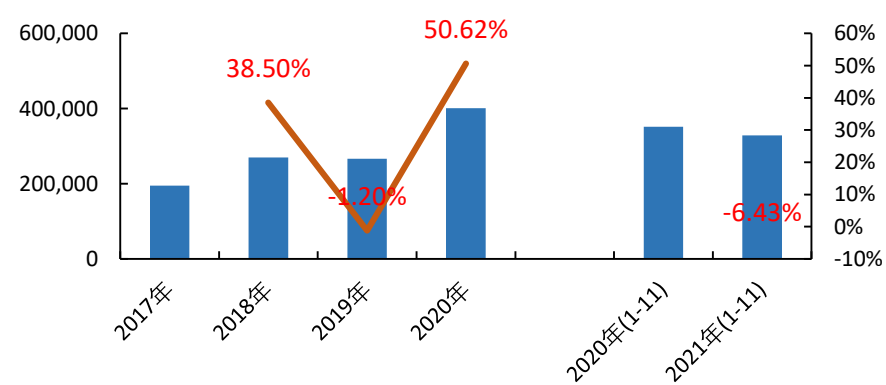
集装箱：产量（万立方米）



民用钢制船舶：产量（万载重吨）

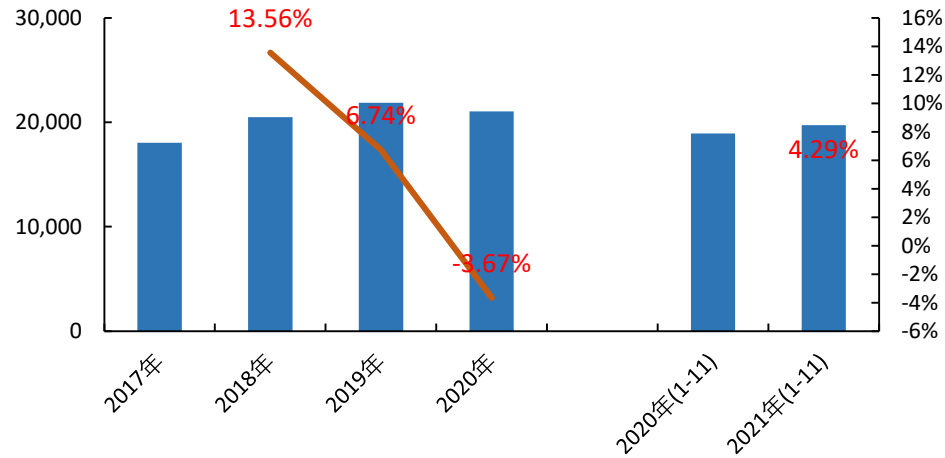


挖掘机：产量（台）

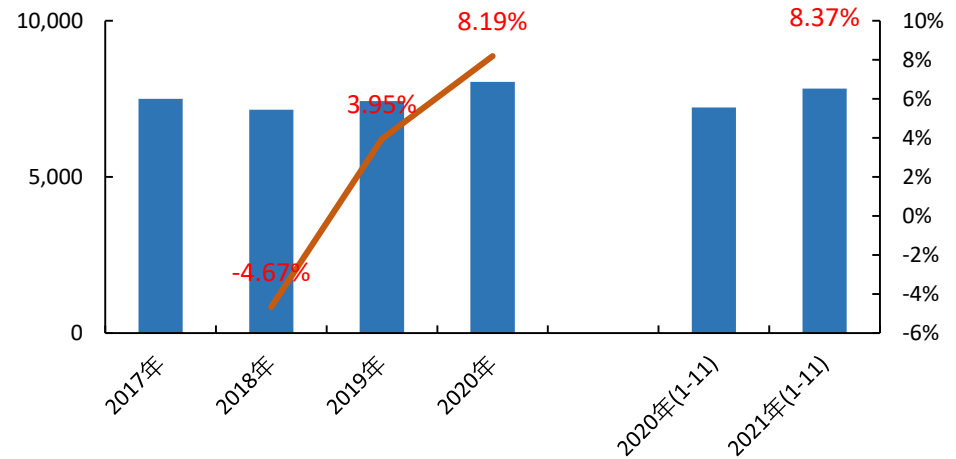


需求格局：制造业

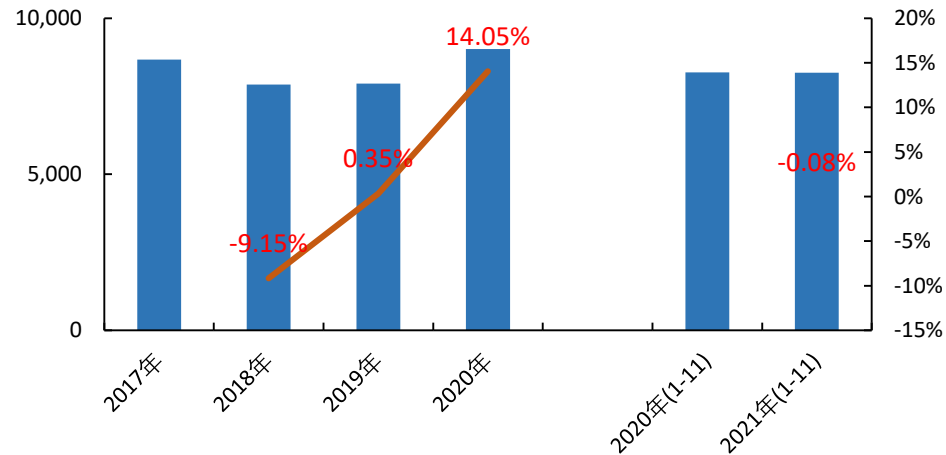
空调：产量（万台）



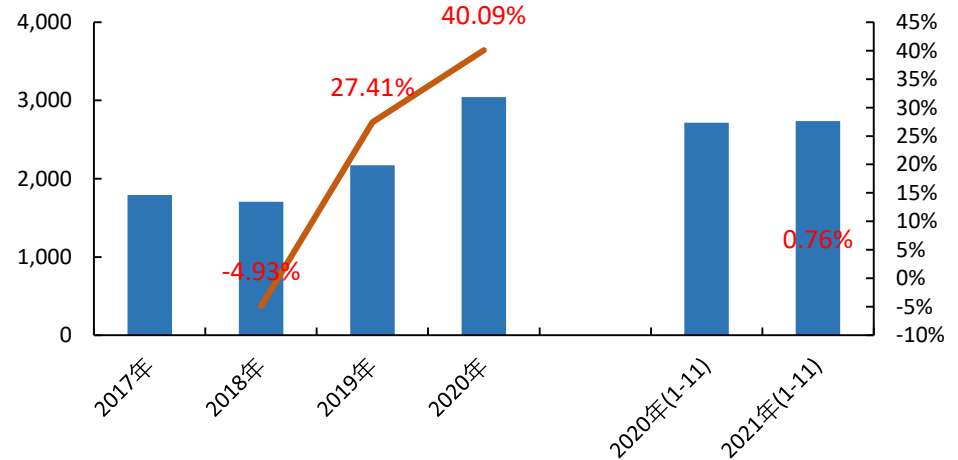
洗衣机：产量（万台）



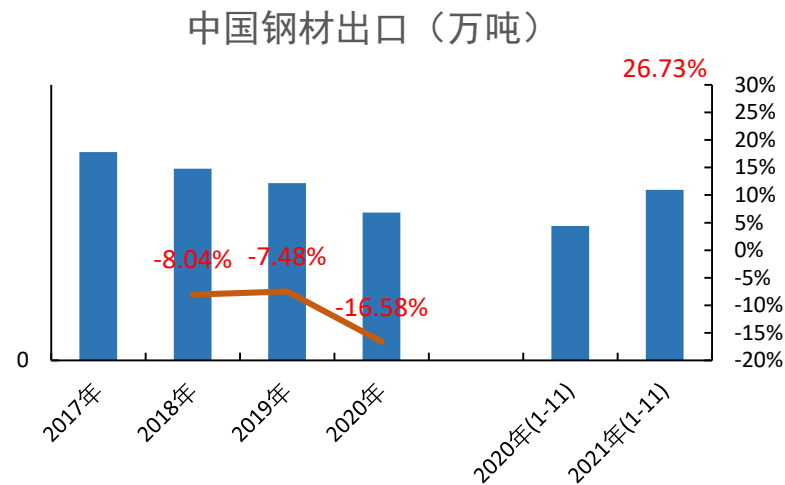
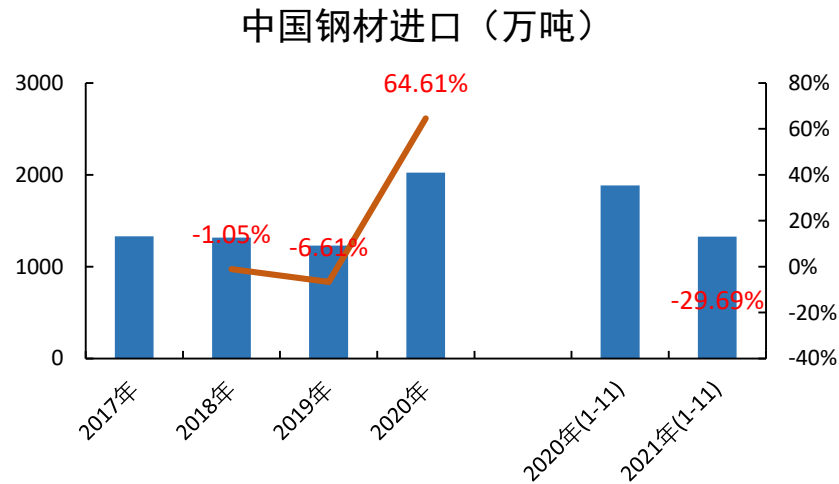
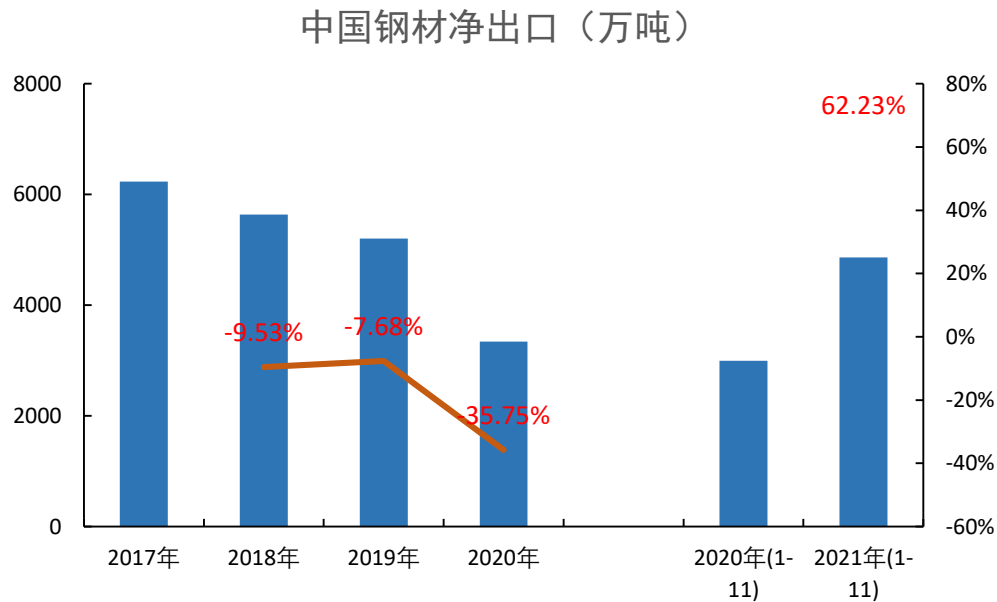
冰箱：产量（万台）



冰柜：产量（万台）



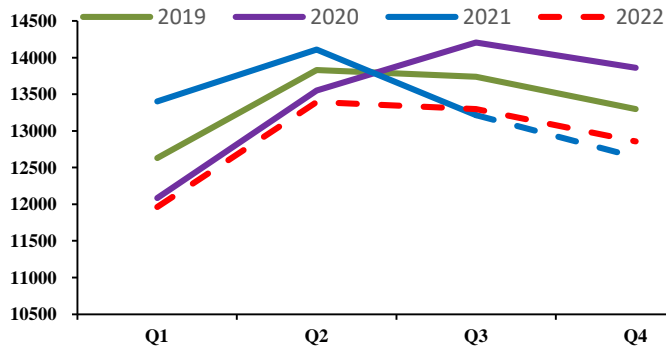
- 中国率先控制疫情，恢复生产，海外订单大量转移国内，2021年1-11月中国钢材净出口同比大幅提升62.23%；但随海外疫情逐步得到控制，各国供需也将再平衡，中国钢材进出口将逐步回归常态化；



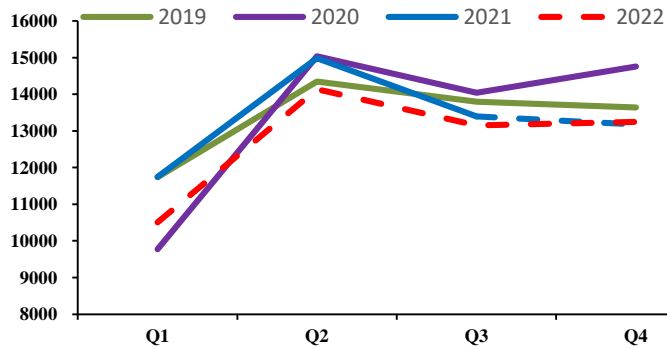
供需平衡表

五大钢材供需平衡表										
指标		期初库存	钢材产量	产量同比	产量环比	表观需求	表需同比	表需环比	期末库存	缺口
2019	Q1	1233	12630	12.3%	-3.8%	11734	16.6%	-12.0%	2129	896
	Q2	2129	13831	8.5%	9.5%	14343	4.2%	22.2%	1618	-512
	Q3	1618	13740	5.6%	-0.7%	13793	5.7%	-3.8%	1565	-53
	Q4	1565	13297	1.3%	-3.2%	13642	2.3%	-1.1%	1220	-344
2020	Q1	1220	12087	-4.3%	-9.1%	9770	-16.7%	-28.4%	3537	2317
	Q2	3537	13551	-2.0%	12.1%	15036	4.8%	53.9%	2052	-1485
	Q3	2052	14205	3.4%	4.8%	14045	1.8%	-6.6%	2212	160
	Q4	2212	13859	4.2%	-2.4%	14756	8.2%	5.1%	1316	-896
2021	Q1	1316	13402	10.9%	-3.3%	11745	20.2%	-20.4%	2974	1658
	Q2	2974	14111	4.1%	5.3%	14980	-0.4%	27.6%	2104	-870
	Q3	2104	13214	-7.0%	-6.4%	13395	-4.6%	-10.6%	1923	-181
	Q4E	1923	12642	-8.8%	-4.3%	13176	-10.7%	-1.6%	1389	-534
2022	Q1E	1389	11961	-10.8%	-5.4%	10507	-10.5%	-20.3%	2843	1454
	Q2E	2843	13396	-5.1%	12.0%	14138	-5.6%	34.6%	2102	-742
	Q3E	2102	13299	0.6%	-0.7%	13148	-1.8%	-7.0%	2252	151
	Q4E	2252	12856	1.7%	-3.3%	13250	0.6%	0.8%	1858	-394

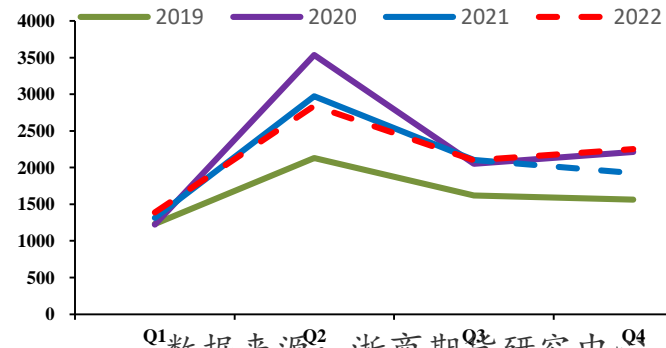
五大钢材产量



五大钢材表观需求



五大钢材总库存



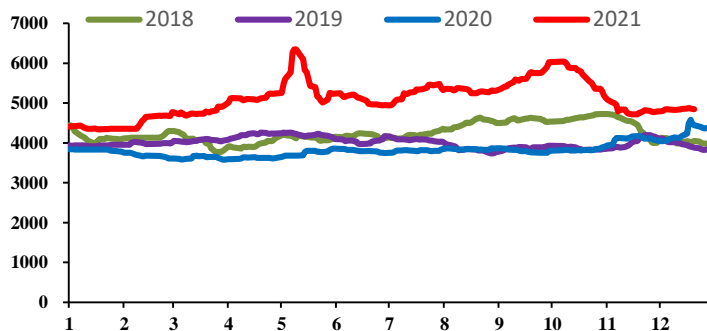
4

价格趋势

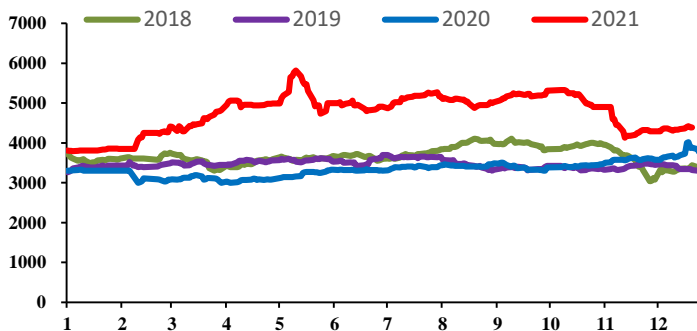
价格趋势：现货价格

- 跌宕起伏，潮起潮落，钢价又重回年初的原点；
- 需求阶段性强劲，供给全年受限的背景下，2021年钢材价格中枢明显上移；
- 2022年价格中枢会下移。1. 长时间钢材价格高企，下游制造企业难以承受；2. 供需节奏调控将更加合理；

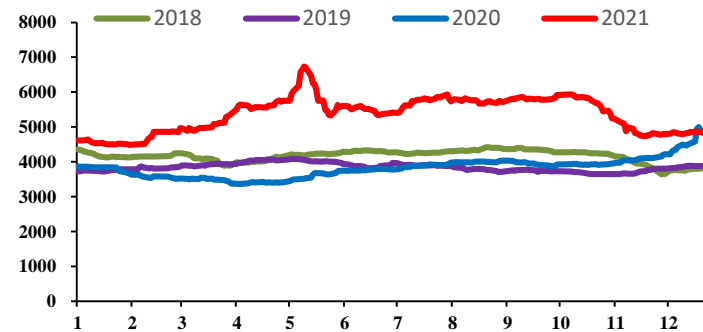
螺纹钢:HRB400 20MM:全国均价



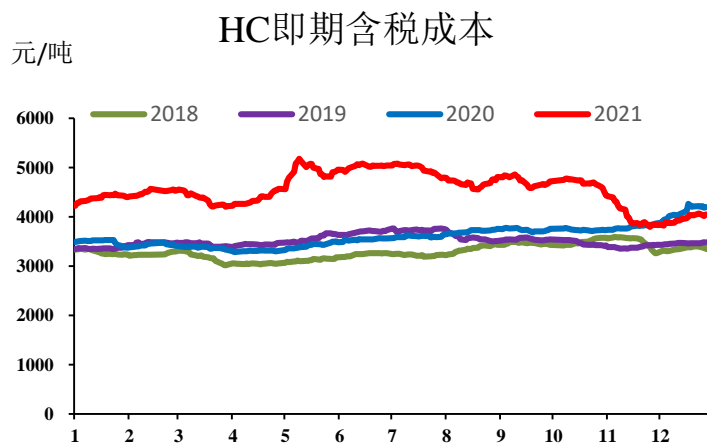
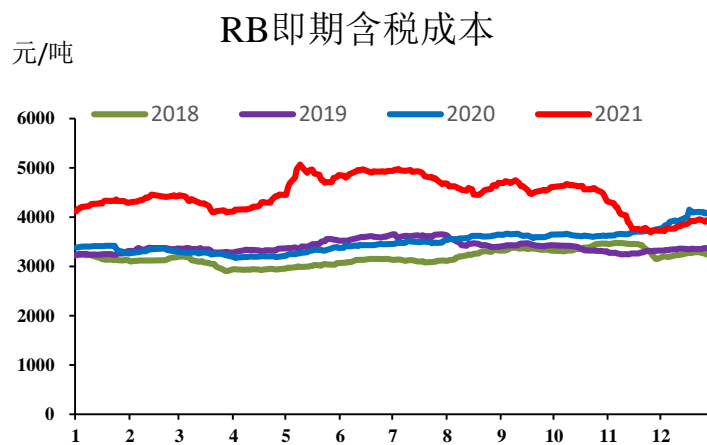
方坯:含税价:Q235:唐山



热轧:4.75热轧板卷:全国均价



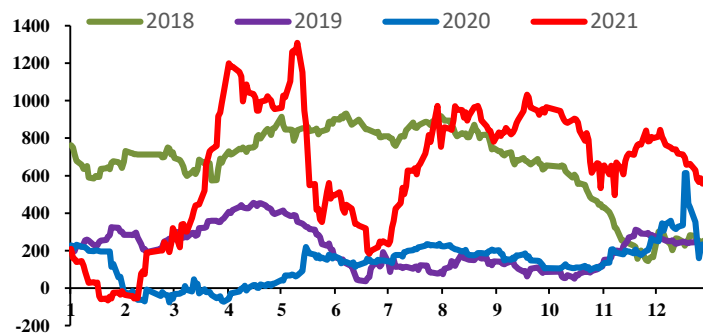
- 若全球疫情得到控制，铁矿石进口正常和焦煤进口压力缓解，铁矿石和焦煤价格逐渐将回归合理区间，钢材生产成本也将逐渐回落；



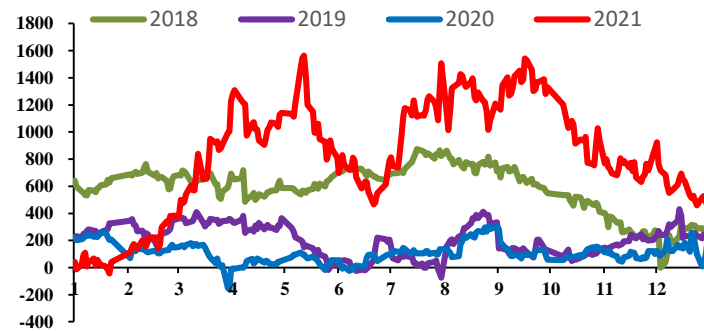
需求格局：生产利润

➤ 未来粗钢供应仍将受限，钢材需求也将有阶段性好转的预期，钢厂有望维持高利润；

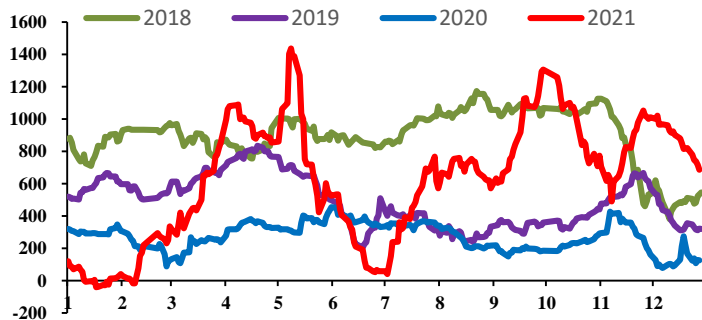
热卷即期不含税利润：华北
元/吨



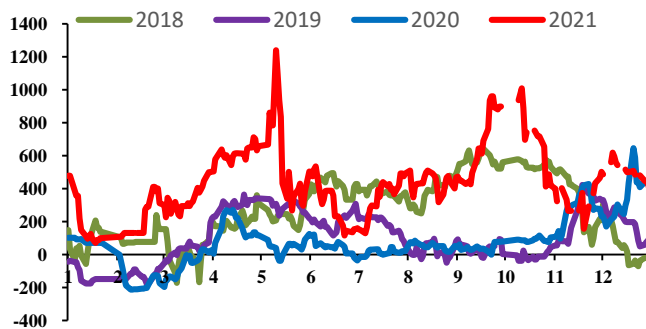
热卷盘面利润
元/吨



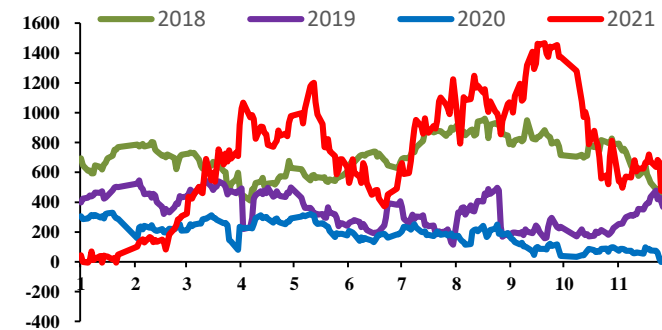
螺纹即期不含税利润：华北
元/吨



螺纹钢电炉利润：华东
元/吨



螺纹钢盘面利润
元/吨



4

后期展望

后期展望：供需双弱格局下存在阶段性修复机会

- “双碳”目标持续推进背景下，粗钢平控政策也将持续生效，进而有效支撑钢材价格；
- 海外宽松政策逐步退潮，“房住不炒”深入人心，需求端预计长期偏弱，但二季度存在阶段性修复机会（地产政策面触底、基本面好转、基建跨周期调节等），全年钢价或将出现“反NIKE”型走势；
- 复产逐步落地叠加长流程钢厂利润偏高，钢厂铁矿原料补库，买矿空螺存在套利机会；
- 螺纹弱需求兑现开启累库模式，北方秋冬季限产叠加冬奥会限产预期利好热卷，可考虑逢低做多卷螺差；
- 警惕：地产增量有限，基建“托而不举”；



本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。

www.cnzsqh.com

THANK YOU

