

下游消费纾解成为扭转钢铁市场弱态的关键

——2022年前三季度中国钢铁及原料市场分析与展望

中国金属矿业经济研究院 左更

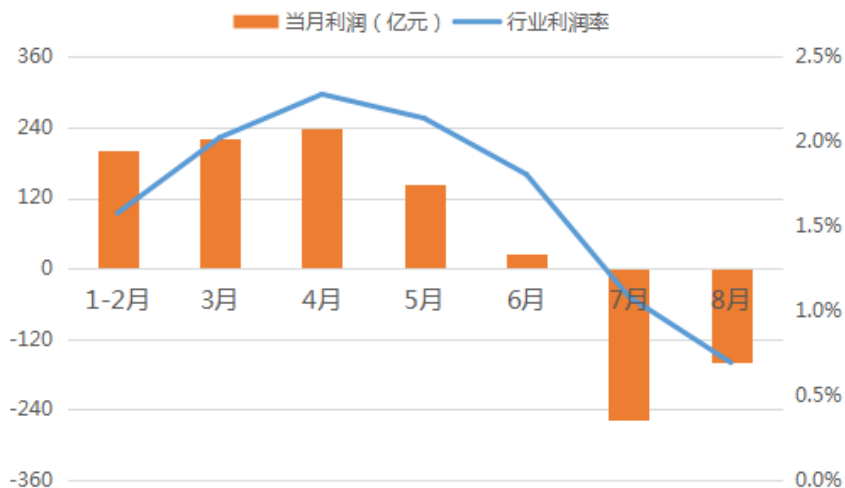
摘要：今年前三季度我国国内钢材市场震荡下行，粗钢吨钢利润创新低。原料方面，受人民币汇率影响，以美元计价的铁矿石价格再度“触底”，表面降幅明显。而焦煤价格则上行至一度“涨停”焦炭全行业，主要铁合金产品价格小幅攀升，对钢企成本持续产生压力。在经济发展众多不确定性因素影响下，四季度钢市弱势难改，钢价易跌难涨，而原料端价格上行意愿强烈。疏导价格有效传导，刺激下游消费提振成为扭转钢市弱态的关键。

一、国家统计局数字显示今年前八个月我国钢铁行业吨粗钢利润创新低

2022年前三季度，受国内多地不断反复的新冠肺炎疫情影响，中国国内钢材消费市场需求减弱，钢材市场震荡弱行。根据国家统计局的统计数据，1-8月，我国黑色金属冶炼和压延加工业行业共实现营业收入59183.5亿元，行业利润410.5亿元，较1-7月累计569.0亿元水平下降了258.5亿元，较上半年累计利润值826.1亿元水平累计下降了515.6亿元，充分说明7、8月份我国黑色金属冶炼和压延加工业行业在钢价下行的压力下呈现出的全行业亏损的状态。经国家统计局数字计算，今年1-8月我国黑色金属冶炼和压延加工业行业累计利润率仅为0.7%，较2021年同期下降接近90%。

图 1:2010年-2022年（1-8月累计）中国吨钢（粗钢）利润变化情况

单位：元/吨



数据来源：五矿经研院

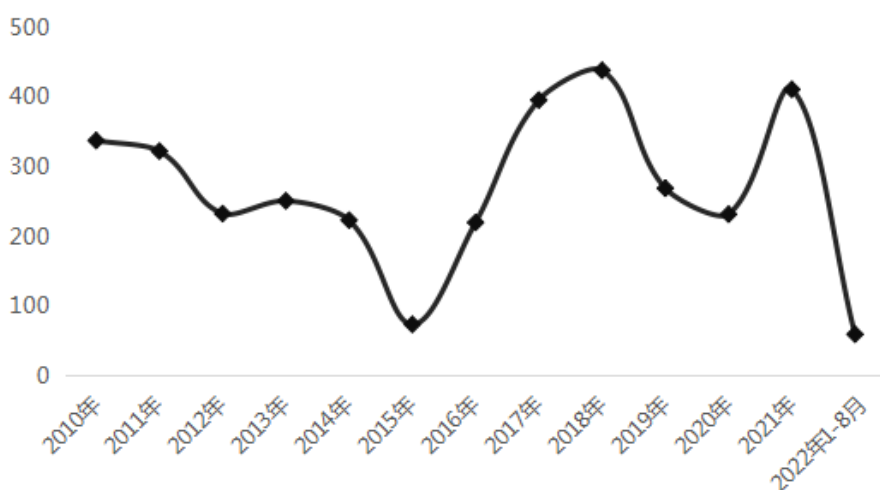
2022年1-8月，黑色金属矿采选行业共实现营业收入3343.8亿元，实现营业利润479.5亿元，行业利润率14.3%，累计利润也因行业弱行呈现同比下降27.0%。经合并计算，1-8月我国黑色金属行业整体利润仅为890亿元，较上半

年 1232.5 亿元的利润数值缩水 342.5 亿元，同比下降近 78%。1-8 月，黑色金属矿业行业总体利润率仅为 1.4%。

从吨钢利润上看，2022 年 1-8 月，在钢材价格相对疲软而以铁矿石和焦炭为主的原料价格相对偏高运行的整体格局下，钢铁行业整体利润大幅缩水。根据国家统计局公布的 1-8 月我国累计粗钢产量 69315 万吨的数字计算，我国 1-8 月钢铁行业累计粗钢吨钢利润仅为 59 元/吨，为自 2010 年以来的历史最低点，甚至低于 2015 年全行业几近亏损的历史低点。

图 2:2010 年-2022 年（1-8 月累计）中国吨钢（粗钢）利润变化情况

单位：元/吨



数据来源：五矿经研院

从国家统计局公布的产量数据上看，由于多地受新冠肺炎疫情不断反复和今年夏季我国大部分地区极端高温天气的影响，1-8 月，我国共生产生铁 58217 万吨，同比下降 4.1%，累计生产粗钢 69315 万吨，同比下降 5.7%，累计日产粗钢 285.25 万吨，按此计算，今年全年粗钢产量仍将在 10.4 亿吨左右，与 2021 年基本持平。

二、前三季度我国国内钢材市场震荡下行

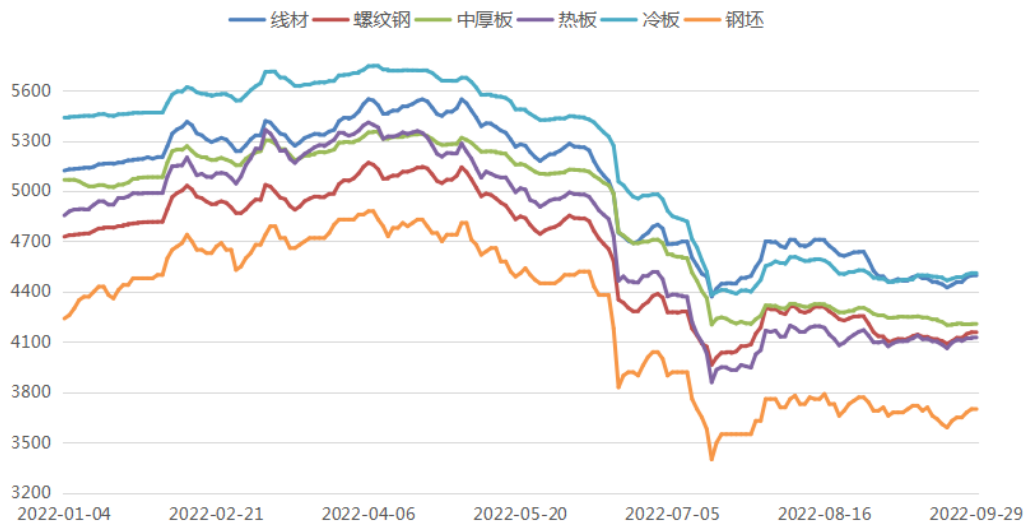
2022 年前三季度，钢材价格先扬后抑，受下游地产和基建行业需求偏弱的影响，整体市场弱势运行。从五大类钢材品种前三季度的平均价格走势上看，螺纹钢（HRB400E，20MM）均价为 4638 元/吨，较 2021 年年均价格下降 8.3%、高线（6.5MM）均价为 5029 元/吨，较 2021 年年均价格降幅为 7.1%、中厚板（普碳，20MM）均价为 4861 元/吨，较 2021 年年均价格降幅为 10.2%、热板（3.0MM）均价为 4861 元/吨，较 2021 年年均价格降幅达到 12.4%、冷板（1.0MM）均价为 5183 元/吨，较 2021 年年均价格下降 14.1%。综合看，2022 年前三季度的五大类钢材平均价格降幅为 10.4%。另据统计，前三季度钢坯（Q235）平均价格为 4260 元/吨，与螺纹钢之间的价差仅 375 元/吨，而从 2022 年以来数据推算，我国螺纹钢与钢坯之间的价差如小于 330 元/吨水平，钢铁企业则陷入亏损状态。由此可预计，因 9 月份的螺纹钢与钢坯价差为 451 元/吨，因此当月的钢铁行业或存在 80-100 亿的利润。若以此为依据计算，乐观估计，2022 年全年的钢铁行业利润总额不会超过 1000 亿元，为自 2010 年以来的历史次低点，如果考虑今年全年

粗钢产量保持 10 亿吨以上，2022 年的全年粗钢吨钢利润不会超过 100 元/吨。

从 2022 年以来的钢材价格运行曲线上看，目前我国五大类钢材品种及钢坯价格位于年内低位区间。仅从价格曲线上看，截至 9 月末，我国五大类钢材价格仍没能有效突破前期降幅的次低点，说明各个钢材下游消费行业对钢价依然保持“价格相对过高”的判断。

图 3:2022 年以来（截至 9 月 30 日）中国五大类钢材品种及钢坯价格走势变化

单位：元/吨



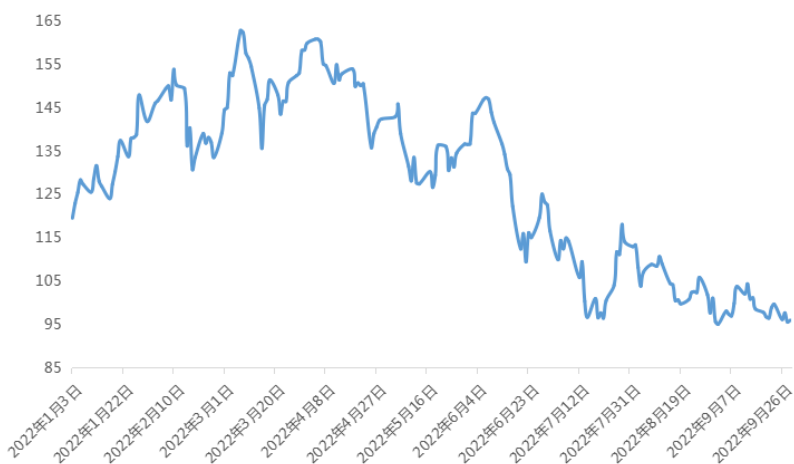
数据来源：五矿经研院

三、受人民币汇率影响，以美元计价的铁矿石价格再度“触底”

前三季度，受钢材价格下行压力影响，中国进口铁矿石价格呈前高厚底的震荡下跌行情。6 月后跌幅渐大，9 月均价已跌至 98.4 美元/吨且自 9 月 16 日起，普氏铁矿石价格指数（62%，CIF 中国主要港口，干基，不含税）始终围绕 95 美元/吨左右整理，近 20 个天的成交价格从未突破 100 美元/吨。从价格曲线上看，自 7 月后，这已是铁矿石价格已第三次下探 95 美元/吨的支撑位。

图 4:2022 年 1-9 月中国进口铁矿石（普氏指数）价格走势

单位：美元/吨



数据来源：普氏铁矿石价格指数、五矿经研院

2022年前三季度，铁矿石（普氏，62%品位，中国主要港口到岸价）平均价格为128美元/吨，较2021年年均价下跌19.7%。但此中必须考虑到今年以来美联储连续加息300点的影响，由于美元向本土回流态势严重，人民币兑美元汇率已经突破7.2，较2021年平均水平贬值超过10%，这也就使得我国国内钢企用于支付进口铁矿石的支出仅下降9%左右。如此对比看，前三季度我国进口铁矿石价格保持着与钢材价格同比例偏低的跌幅。价格被操纵的痕迹十分明显。

从铁矿石普氏指数的长期价格曲线上看，自2008年6月以来，铁矿石长期平均108.2美元/吨的价格中枢（图3红色虚线所示）已经形成，同时，自2015年以来的价格逐渐抬升的态势十分明显，应该说只要矿价不跌破前期87美元/吨的水平，整体矿价的上行周期态势也不会发生改变。

图5：2000年1月-2022年9月中国进口铁矿石（CIF中国主要港口，62%，干基，不含税）

价格走势

单位：美元/吨



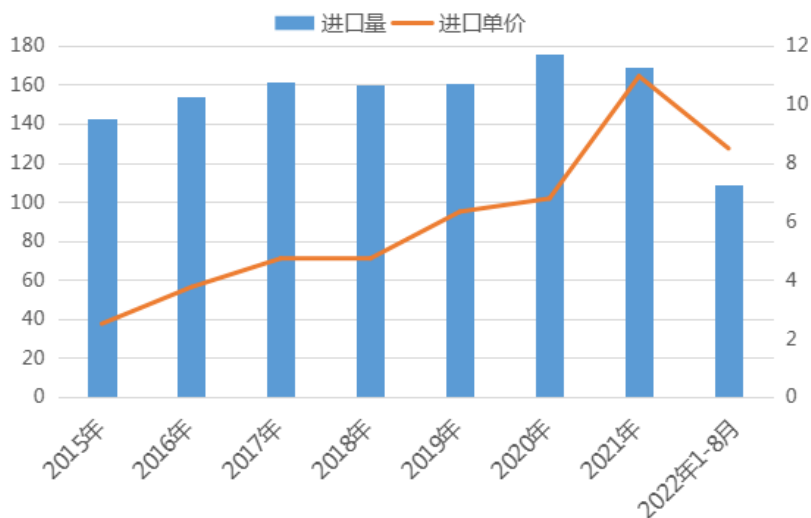
数据来源：五矿经研院

另据海关总署的数据显示，8月当月我国进口铁矿石9620.8万吨，为今年以来铁矿石月度进口量之最，平均进口单价（未完税）112.3美元/吨，1-8月我国累计进口铁矿石达到72292.2万吨，同比下降3.2%，累计进口均价（未完税）为127.3美元/吨。按1-8月我国平均进口铁矿石数量推算，今年全年铁矿石进

口总量将自 2016 年后首次跌破 11 亿吨,但年均进口单价却较 2016 年翻了一倍。我国进口铁矿石进口“量价齐飞”的整体态势并未发生过任何改变!

图 6:2015 年至 2022 年 (1-8 月) 中国年度进口铁矿石数量、单价统计

单位: 万吨 (右轴)、美元/吨 (左轴)



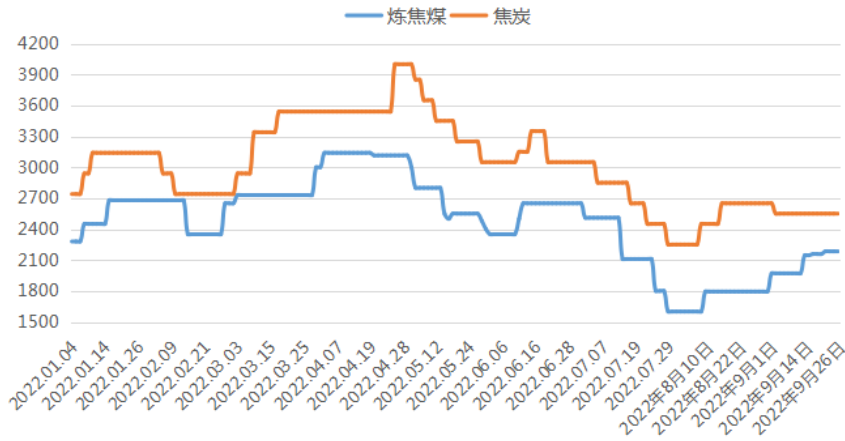
数据来源: 中国海关总署、五矿经研院

四、前三季度焦煤价格上行一度“涨停”焦炭生产, 对钢企成本持续产生压力

今年前三季度, 炼焦煤 (吕梁, A9.5, S0.6, V20, G>90) 均价为 2460 元/吨, 焦炭 (临汾, 准一级) 价格平均为 3020 元/吨, 分别较 2021 年均价上涨 4.2% 和 6.3%。焦炭与焦煤之间的价格比仅在 1.22 左右, 难以支撑独立焦化企业的保持生产。个中原因之一是由于国家能源保供的需求, 动力煤价格在 2022 年有着不错的价格上行幅度, 带动炼焦煤价格上行。而独立焦炭生产企业的价格受到钢厂成本的压制, 上行乏力, 造成焦炭生产企业亏损乃至亏现, 今年 7 月间, 我国焦炭企业就曾因全面亏损而联合限产、停产, 8 月情况略有好转, 但 9 月下旬, 随着国家煤炭冬储节奏加快, 炼焦煤价格再度上扬, 焦炭行业生产形势再度恶化。后期在钢材价格较为低迷的情况下, “双焦” 价格仍然会对钢企利润产生持续的压力。

图 7:2022 年前三季度焦炭 (临汾、准一级)、焦煤 (吕梁, A9.5、S0.6、V20、G>90) 价格走势

单位: 元/吨



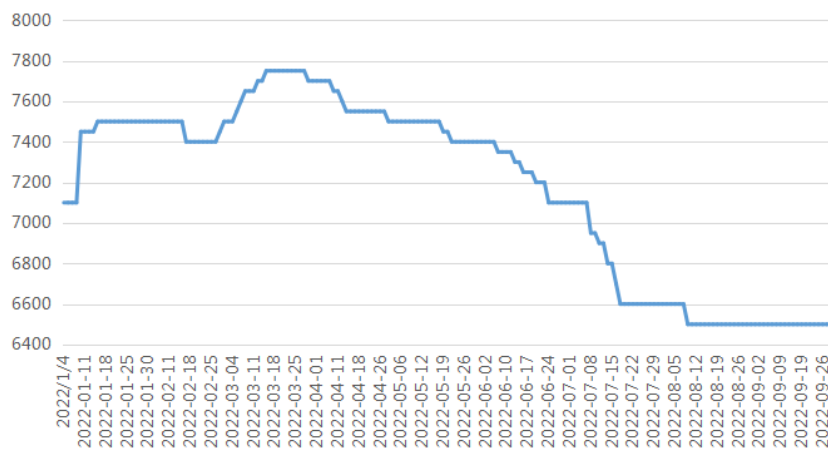
数据来源：五矿经研院

五、主要铁合金商品价格小幅攀升，对钢铁生产成本带来压力

1-9月，我国硅锰市场前高后低，平均价格为7175元/吨，较2021年全年均价微升2.3%，8月后，硅锰价格基本维持在6500-6600元/吨运行，价格逼近我国硅锰生产企业的成本高位。

图8：2022年1-9月我国硅锰（内蒙，Mn60Si14）价格变化

单位：元/吨

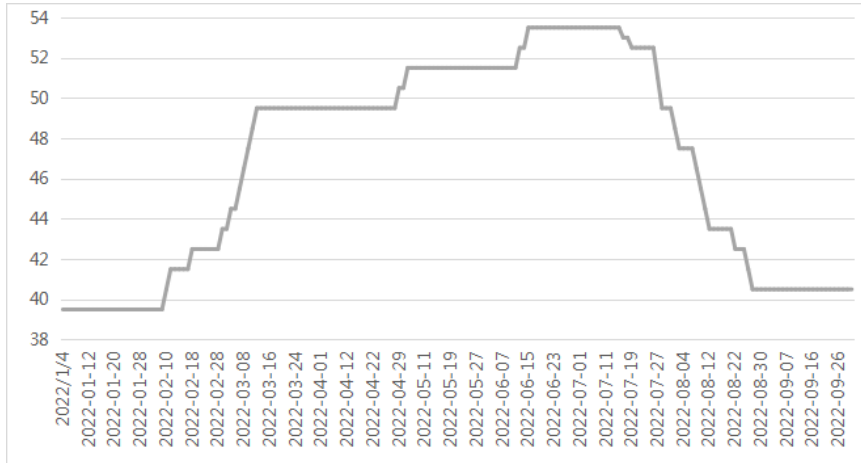


数据来源：五矿经研院

受硅锰价格及锰矿主要进口来源地南非恶劣天气影响，我国进口锰矿价格亦呈前高后低行情，2-6月，锰矿价格震荡上行，7月后锰矿价格一路下跌。前三季度，我国进口锰矿（南非，Mn45%，天津，CFR）平均价格为46.8美元/吨度，较2021年年均38.4美元/吨度的价格水平上涨近22%。

图9：2022年1-9月我国进口锰矿（南非，Mn45%，天津，CFR）价格变化

单位：美元/吨度

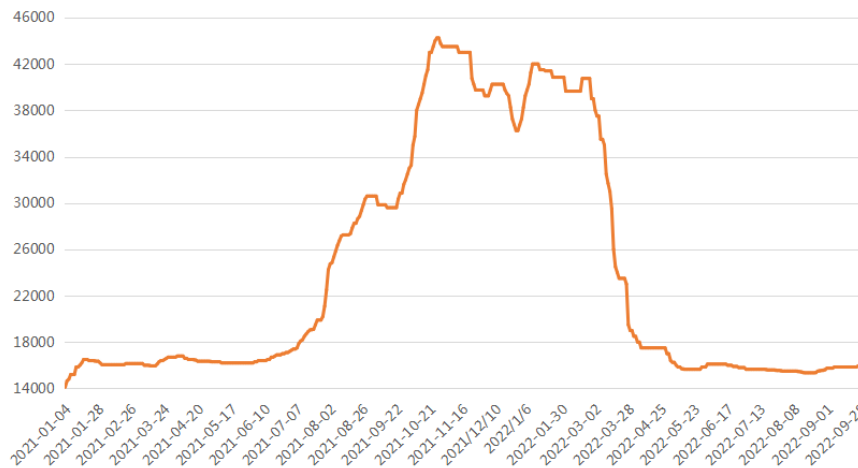


数据来源：五矿经研院

而前三季度，我国电解锰平均价格为 22500 元/吨，较 2021 年 24800 元/吨的年均价格下降超过 9%，目前，国内电解锰价格停留在 16000 元/吨水平，基本与 2021 年年初水平相当。

图 10：2021 年 1 月-2022 年 9 月我国电解锰（99.7%，上海市场）价格变化

单位：元/吨

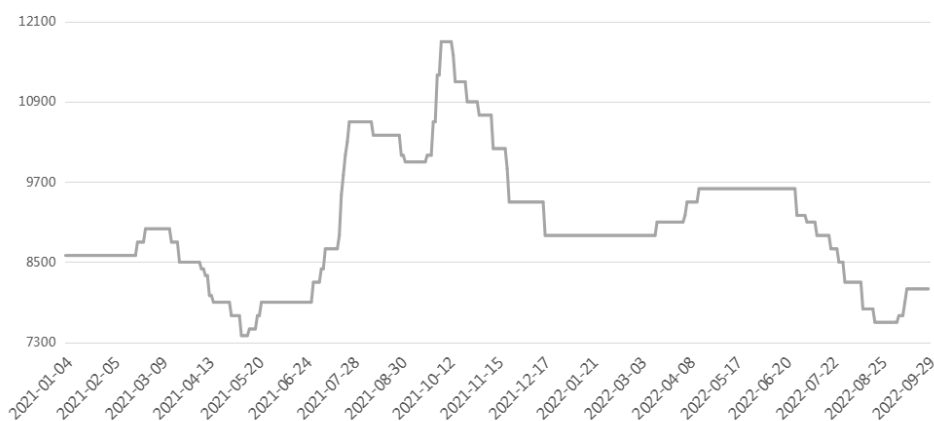


数据来源：五矿经研院

铬铁方面，前三季度我国高碳铬铁市场均价为 8890 元/吨，较 2021 年全年价格水平实现同比增长 3.2%。伴随着铬铁原料主产区南非的供应恢复以及国内不锈钢产量下降带来的需求下滑，国内铬铁市场价格由 6 月上旬的 9600 元/吨下降至 8 月末 7600 元/吨的年度低点，9 月高碳铬铁价格略有上升恢复至 8100 元/吨，基本处于 2021 年 1 月以来的最低价格水平。

图 11：2021 年 1 月-2022 年 9 月我国高碳铬铁（内蒙、Cr60%、C8%）价格变化

单位：元/吨

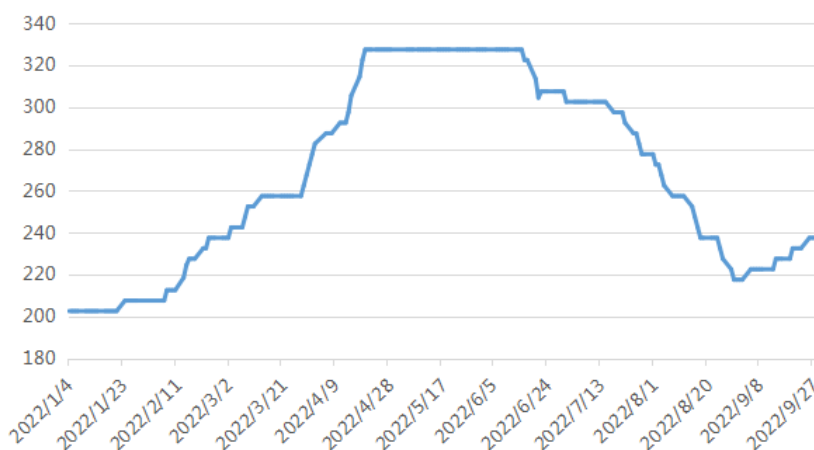


数据来源：五矿经研院

铬矿（南非，42%，CFR 中国主要港口）方面，受中国钢铁市场的影响，不锈钢产量下行，市场弱行的影响，铬矿价格由 6 月初的 327.5 美元/吨的高位不断下行，9 月均价为 228 美元/吨的，降幅超过 30%。

图 12：2022 年 1-9 月我国铬矿（南非，42%，CFR 中国主要港口）价格变化

单位：美元/吨

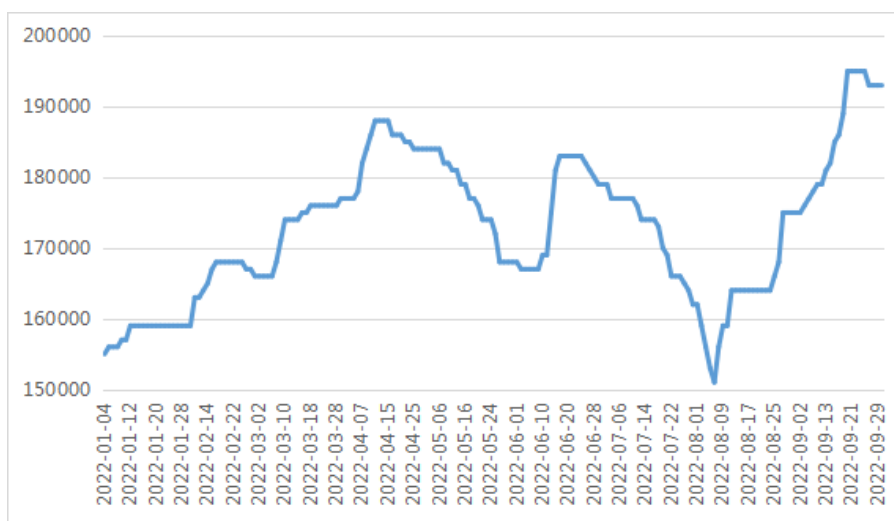


数据来源：五矿经研院

从 2022 年前三季度钼铁价格的变化走势上看，更是可以看出因国内不断反复的新冠肺炎疫情及今年夏季全国范围内的极端高温天气对电力能源供应的影响，我国钼铁主产区多地拉闸限电，交通运输困难，原料进厂困难，部分钢厂提前进场采购等原因造成供需紧平衡状态持续发生而在 9 月末创下自 2015 年以来的新高 19.5 万元/吨。

图 13：2022 年 1-9 月中国钼铁（60%）价格变化

单位：元/吨



数据来源：五矿经研院

从2022年前三季度钼精矿（45%，中国出厂价）价格的变化走势上看，国内不断反复的新冠肺炎疫情对钼铁主产区矿山生产、商品运输等方面的影响，以及人民币兑美元汇率走低构成2022年钼精矿价格震荡上行的主要原因。

图 14：3 2022 年 1-9 月中国钼精矿（45%，中国出厂价）价格变化

单位：元/吨



数据来源：五矿经研院

六、后期原料端价格上行意愿强烈，或压制钢铁行业利润向好发展，下游消费提振成为扭转钢市弱态的关键

从全球经济发展上看，极端地缘交恶事件仍将持续，且其后果愈发不可估量，美国除大发战争财外，不断通过美元加息收割各国经济发展的成果，全球经济发展不确定因素不断增加，我国经济发展的外部环境日益恶化。从国内经济发展态势看，多地新冠肺炎疫情不断反复及极端恶劣天气因素加深了我国需求减弱的矛盾，而供给端对原料保供稳价的矛盾依然突出。充分做好我国经济提速与增质的根本，纾解产业链顺滑运行是当前首要需要考虑的问题。

综合以上分析，众多不确定性因素影响下的我国经济下行压力较大。由此预

测，今年四季度在国家一系列提振经济的措施下，钢材市场整体将有改观，但在供需双缩情况下，改善程度难以估量。在原料端提价意图明显的情况下，四季度的中国钢材市场仍将持续“易跌难涨”的态势，或对钢铁行业利润向好发展形成极大的压制。钢铁行业下游消费提振成为扭转钢市弱态的关键。