

# 钢铁及铁矿石市场上半年形势分析与展望

## ---成本推高下的“旺盛”钢市难以继续

中国金属矿业经济研究院 左更

摘要:2021年上半年,我国经济发展稳步增长,刺激钢铁需求和钢材价格的不断上行。随着易跌难涨的局面,然而铁矿石价格则因中国“三高”问题短时间内难以有效解决而保持坚挺。在此情形下,预计2021年下半年的中国钢铁工业将面临“进退维谷”的局面。

### 一、2021年上半年中国经济交出满意答卷

2021年上半年,我国国民经济持续稳定增长,根据国家统计局有关基础资料和国内生产总值(GDP)核算方法,我国2021年上半年GDP初步核算绝对额为532167亿元,约合81900亿美元(按1美元兑换6.5元人民币计算)。其中一季度实现GDP绝对额249310亿元,同比增长18.3%,二季度实现GDP绝对额282857亿元,同比增长7.9%。上半年整体同比增长12.7%。

上半年,工业生产稳定增长。全国规模以上工业增加值同比增长15.9%,两年平均增长7.0%,其中二季度同比增长8.9%。从三大门类上看,上半年采矿业增加值同比增长6.2%,两年平均增长2.5%;制造业增长17.1%,两年平均增长7.5%,其中高技术制造业增加值同比增长22.6%,两年平均增长13.2%;电力、热力、燃气及水生产和供应业增长13.4%,两年平均增长6.0%。分行业上看,医药制造业、电气机械和器材制造业和金属制品业累计增加值位列前三位,分别增长29.65%、29.4%和28.2%。分产品看,新能源汽车、工业机器人、集成电路产量同比分别增长205.0%、69.8%、48.1%,两年平均增速均超过30%。6月份,中国制造业采购经理指数为50.9%,连续16个月高于临界点;企业生产经营活动预期指数为57.9%。在列入国家统计的41个大类行业中,有39个行业增加值同比实现增长,其中29个行业实现两位数增长;在列入统计的612种工业主要产品中,535种产品产量同比实现增长,增长面达到87.4%。

二季度,全国工业产能利用率为78.4%,比上年同期上升4.0个百分点,较一季度增长1.2个百分点。从上半年累计产能利用率上看,黑色金属冶炼和压延加工业(钢铁工业)为84.1%,仅次于石油和天然气开采业的90.2%和化学纤维制造业的86.1%,位列工业行业的第三位。

从行业利润角度上看,据国家统计局的数字,1-5月份,全国规模以上工业企业实现利润总额34247亿元,同比增长83.4%,两年平均增长21.7%;规模以上工业企业营业收入利润率为7.11%,比2020年1-5月份提高2.05个百分点。其中,黑色金属冶炼和压延加工业(钢铁工业)实现利润2282.3亿元,几乎与2020年前11个月的利润总额相当,行业利润率5.9%;黑色金属矿业行业实现利润295.9亿元,行业利润率13.6%;有色金属冶炼和压延加工业(有色工业)实现利润1152亿元,行业利润率4.4%;有色金属矿业行业实现利润194.2亿元,行业利润率17.2%。同时,根据国家统计局数字计算,2021年1-5月,中国金属

矿业行业共实现营业收入 68175.7 亿元，录得利润 3924.4 亿元，全行业利润率 5.8%，利润额占全国规模以上工业企业利润总额的 11.5%，同比增长 324.26%，远高于规模以上工业企业平均 83.4% 的平均水平。1-5 月中国金属矿业行业实现的利润已经达到 2020 年全年水平的近 84%。

## 二、2021 年上半年全国平均日产粗钢超过 311 万吨，创历史新高

根据国家统计局公布的数据计算，上半年我国实现生铁产量 45638 万吨，同比增长 4.0%，实现粗钢产量 56333 万吨，同比增长 11.8%，累计生产钢材 69831 万吨，同比增长 13.9%。上半年我国钢铁行业铁钢比为 80.7%，较 2020 年同期下降了 6.0 个百分点，较 2020 年 84.3% 的全年水平下降 3.6 个百分点。6 月当月，中国铁钢比上升至 80.7% 的水平，说明在铁矿石价格高企的带动下，由于废钢资源受到钢铁生产企业更多的青睐而变得紧俏，价格上行，钢铁企业被迫再次转为铁矿石作为原料生产。未来废钢作为能够替代铁矿石的唯一炼钢原料，其优质的节能环保性能将会受到中国钢铁生产企业广泛青睐，但如不能保证废钢资源的稳定供应，我国依然无法摆脱铁矿石的高度对外依存的困境。经国家统计局公布的数字计算的上半年我国累计日产粗钢量超过了 311.2 万吨，较 2020 年上半年日产粗钢水平增长 37 万吨。如果按此数字计算，2021 年中国粗钢产量将较 2020 年增加 1.35 亿吨以上，届时中国粗钢产量将达到 12 亿吨左右水平，而按照 2021 年上半年累计日产粗钢 311 万吨计算，中国粗钢产量也将接近 11.4 亿吨。由此判断，2021 年下半年我国压减实际粗钢产量的任务极其艰巨。

图 1：2010 年以来我国年度平均吨钢利润变化

单位：万吨



资料来源：五矿经研院

## 三、下游主要用钢行业增长迅速，旺盛需求

2021 年上半年，我国钢材下游主要用钢行业需求保持旺盛态势，支撑钢材市场的消费增长。根据国家统计局的数据，全国上半年房地产开发投资 72179 亿元，同比增长 15.0%；比 2019 年同期增长 17.2%，如果扣除疫情影响，2020 至 2021 年两年同期的年平均增长 8.2%。其中，住宅投资 54244 亿元，增长 17.0%。1-3 月，全国房地产开发企业房屋施工面积为 873251 万平方米，同比增长 10.2%。

其中，房屋新开工面积 101288 万平方米，增长 3.8%。2021 年 6 月，我国房地产开发景气指数为 101.05。

2021 年上半年全国固定资产投资(不含农户)255900 亿元，同比增长 12.6%；较 2019 年同期增长 9.1%，两年平均增长 4.4%。分行业看，工业投资同比增长 16.2%，其中：采矿业投资增长 11.5%；制造业投资增长 19.2%；电力、热力、燃气及水的生产和供应业投资增长 3.4%。上半年我国基础设施投资(不含电力、热力、燃气及水生产和供应业)同比增长 7.8%，其中：水利管理业投资增长 10.7%；公共设施管理业投资增长 6.2%；道路运输业投资增长 6.5%；铁路运输业投资增长 0.4%。

2021 年上半年，我国汽车行业工业增加值累计增长 21.8%，共生产汽车 1279 万辆，同比增长 26.4%，其中累计生产新能源汽车 128.4 万辆，同比增长 205.0%。

家电方面，今年上半年，我国累计出口家电 32959.1 万台，同比增长 10.5%。而国内市场零售量却在 6 月呈全线下滑态势，彩电、空调、冰箱、洗衣机线下销售量分别下降了 31.6%、7.2%、18.1%和 16.5%。家电行业的国内销售量下滑也一定程度说明了由于生产原料成本的上升，国内市场对钢铁下游行业制成品消费能力逐渐下降。

机电产品方面，上半年我国累计出口机电产品 5.83 万亿元，增长 29.5%，累计出口金额占上半年我国出口总额的 59.2%，同比提高了 0.6 个百分点。

出口方面，2021 年上半年我国出口交货值累计达到 66674 亿元，同比增长 22.9%

以上数据表明，2021 年上半年我国主要用钢行业依旧保持着较为旺盛的需求，刺激钢铁行业粗钢产量不断上升。但被铁矿石为代表的钢铁原料成本推高下的钢材价格也在直接考验钢材下游行业的接受能力。

#### **四、上半年我国出口钢材增长较快，累计出口量增长超 3 成**

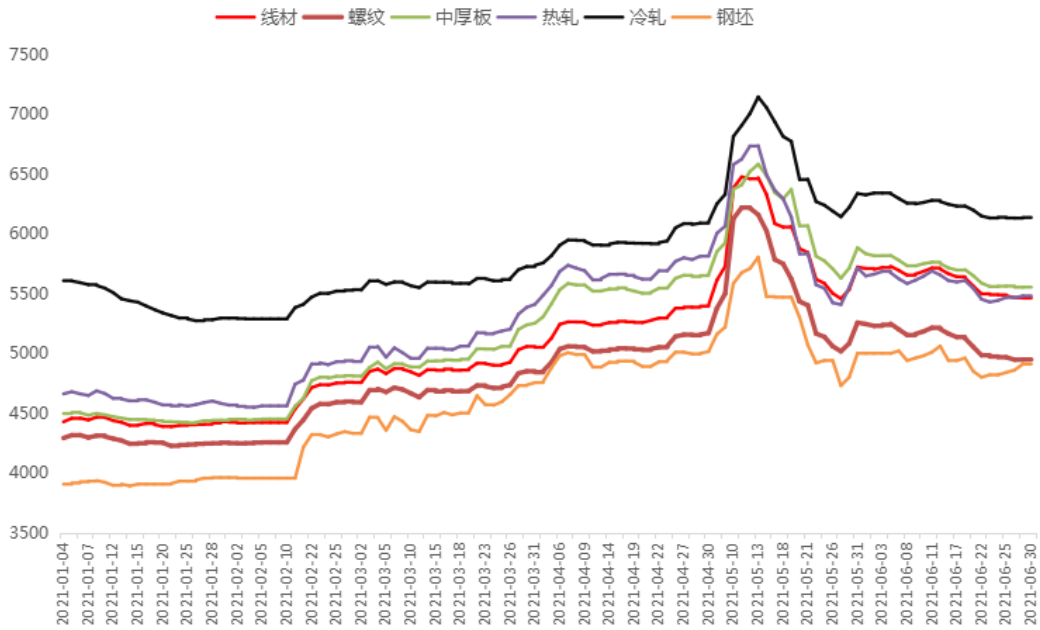
根据海关总署公布的数据，2021 年上半年，我国累计出口钢材 3738.2 万吨，同比增长 30.2%，累计出口金额 368.665 亿美元，累计出口单价 986.21 美元/吨。同期，中国累计进口钢材 734.9 万吨，累计进口金额 88.674 亿美元，分别同比增长 0.1%和 28.0%，累计进口单价 1206.61 美元/吨。经计算，2021 年上半年我国累计进出口钢材折合粗钢 2460 万吨左右。由此推测 2021 年全年我国累计出口钢材折合粗钢 5000 万吨左右。而之前按照上半年累计平均粗钢日产量 311 万吨计算的我国粗钢产量今年将突破 11.4 亿吨，国内粗钢表观消费量将达到 10.8-10.9 亿吨。中国钢材市场内需依然旺盛，中国国内大循环市场的需求体量巨大。

#### **五、上半年国内钢价震荡上行，五大类钢材价格平均涨幅超过 19%**

根据中钢协钢材价格指数的数据，截至 2021 年 6 月 30 日，国内五大类钢材及钢坯价格呈现“倒 V”字形态，价格先是由年初价格震荡上行，至 5 月 12 日前后达到年内最高值，平均涨幅超过 46%，之后伴随着 5 月份国内对“稳供应、稳物价”的政策要求基础上，5 月间五大类钢材价格呈急速下跌状态。之后伴随着行业内对上半年经济“达标”的种种利好刺激下，5-6 月间，钢材价格再次向上调整，期间恢复性上涨 19%左右。由于钢价上行空间被压制，6 月当月螺纹钢价格对比钢坯成本已无利润，钢材轧制企业几乎全线亏损，长流程生产企业利润也被大幅压缩。

图 2：2021 年上半年中国五大类钢材及钢坯价格走势

单位：元/吨

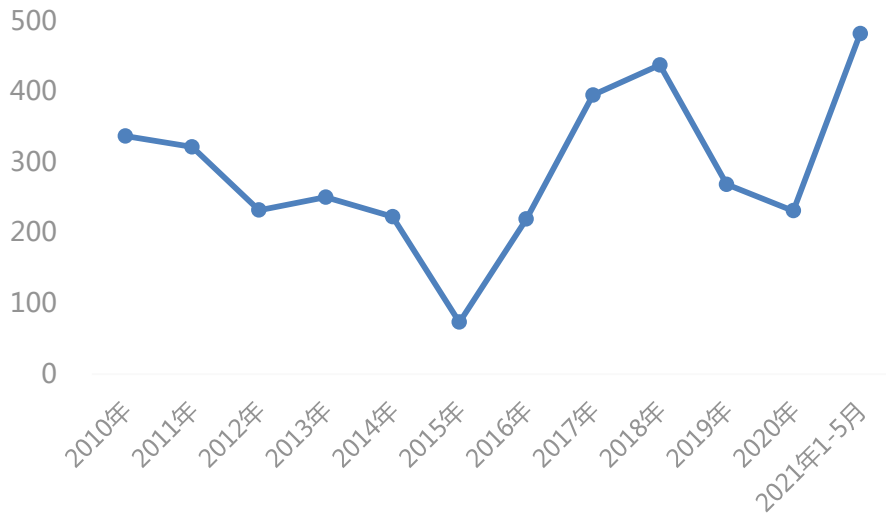


资料来源：五矿经研院

从粗钢利润角度看，根据国家统计局公布的数字计算，由于钢价的上涨，2021年1-5月，中国钢铁行业粗钢吨钢利润大幅上涨至每吨482元，年化吨粗钢利润为自2010年以来的11年最高值，甚至超过了2018年438元/吨的最好水平。但两者不同的是：2018年438元/吨的粗钢吨钢利润是在有效控制原材料价格的基础上，钢铁市场通过大力压缩产能、激发市场有效需求得到的；而2021年1-5月的粗钢吨钢利润是在国家刺激经济疫后恢复的资金推动价格上涨的情况下形成，由于资金对钢铁生产自原料端至成品材的整体拉动，构成行业的表面景气，但钢材价格的上行已经对下游消费构成巨大压力，这样的利润在下游消费受阻的情况下很有可能瞬间崩塌。

图 3：2010 年至 2021 年 1-5 月中国粗钢吨钢利润变化情况

单位：元/吨



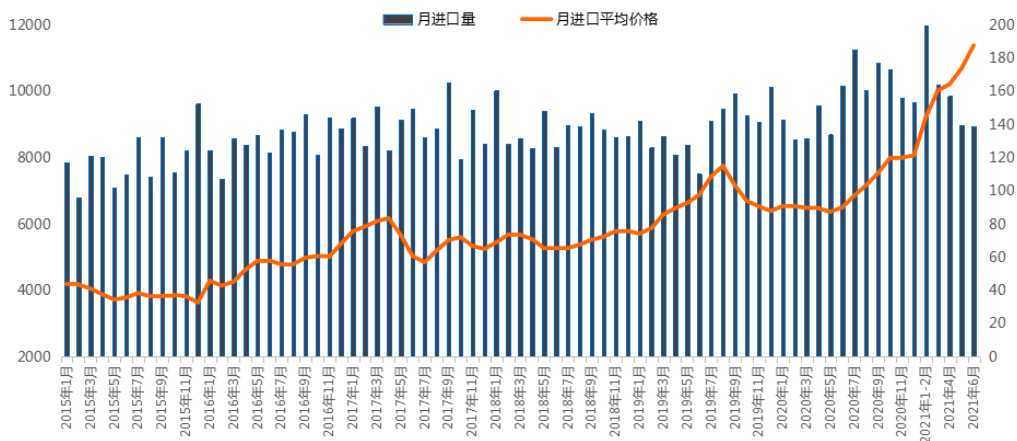
资料来源：五矿经研院

### 六、2021年上半年中国进口铁矿石量价齐飞

上半年，中国粗钢产量的节节升高刺激铁矿石进口量大幅攀升。根据海关总署的数据显示，2021年1-6月，我国累计进口铁矿石56070.5万吨，同比增长2.6%，而累计进口金额却达到了930.122亿美元，同比增长了85.6%。经计算的2021年上半年我国铁矿石平均进口单价达到了165.88美元/吨，同比增长84.1%。而根据海关总署公布数字计算的2021年6月当月的我国进口铁矿石月均价为187.71美元/吨，月均进口价格同比增长了108.45%。

图4：2015年1月至2021年6月我国月度铁矿石进口数量、金额变化

单位：万吨、美元/吨



资料来源：五矿经研院

根据普氏铁矿石价格指数 (CIPI) 数据，2021年1月以来，中国进口铁矿石价格最低价格为150.1美元/吨，最高为233.1美元/吨，极值涨幅55.3%。2021年上半年平均价格为183.5美元/吨，自6月以来价格从未跌破200美元/吨，6月月均价格达到214.6美元/吨。

图 5：2021 年 1-6 月中国铁矿石进口价格走势

单位：美元/吨



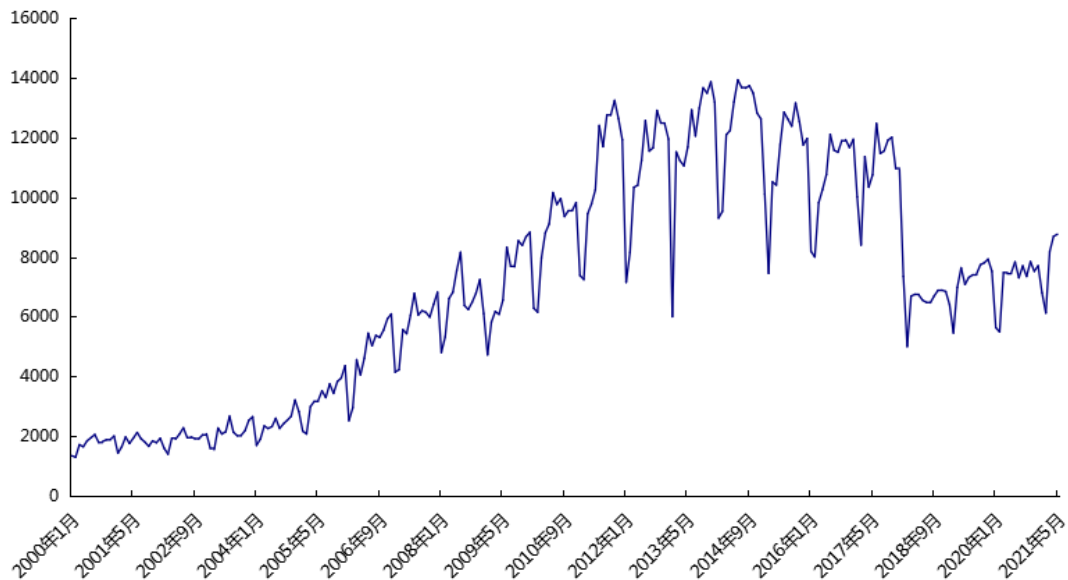
数据来源：五矿经研院

### 七、上半年中国国内铁矿石原矿产量上升超两成

在不断高企的粗钢产量和不断上涨的铁矿石价格刺激下，中国国内铁矿石生产热情激增。根据中国冶金矿山协会的统计数字，2021年1-5月，我国国产矿原矿产量达到40578.2万吨，按2021年1-5月累计选矿比3.08计算，我国国产矿成品矿产量不超过1.3亿吨。由于多年的开发，我国现存铁矿矿山资源品位逐年下降，2021年1-5月我国累计统计的原矿品位只有26.72%。中国冶金矿山协会统计的重点矿山原矿产量仅为14939.64万吨，成品矿产量4994万吨，铁矿石原矿产量仅占全国铁矿石原矿产量的不足37%，如果按此计算的全国铁矿石成品矿产量恐不足1亿吨。

图 6：2000 年 1 月-2021 年 5 月中国国产铁矿石（原矿）产量

单位：万吨



数据来源：五矿经研院

由于自然品位的下降，在产量上升的同时，今年1-5月我国国产铁矿石制造成本（井下）101.84元/吨，同比增长6.04%；铁精矿制造成本396.63元/吨，同比上升9.84%；铁精矿完全成本515.16元/吨，同比增长8.61%。这三组数据完全可以反应出：随着国内铁矿石自然禀赋的下降，为了增加国内产量，国内铁矿石原矿的开采成本上升，但采出品位下降导致选矿成本增加，推涨铁精粉完全成本的增加。按2021年1-5月的中国国内铁精粉完全成本计算，我国平均铁矿石成本折合美元计价79.3美元/吨，几乎是全球32.6美元/吨的平均FOB成本的2.5倍，中国是目前全球27个铁矿石生产国中生产成本最高的国家。

#### 八、2021年下半年，在钢材价格上行承压，铁矿石价格相对坚挺的夹击下，钢铁工业“进退维谷”

7月20日亚洲开发银行发布的《2021年亚洲发展展望》预计，受新冠疫情再次卷土重来的影响，亚洲地区一些经济体的复苏步伐有所减缓，并给出亚洲发展中国的经济增长率为7.2%的预测，略低于此前7.3%的预期但维持了中国8.1%的增长预期。同时，该组织预测，由于石油和大宗商品价格的上涨，亚太地区今年的通胀预期从4月份的2.3%上调至2.4%，并将新冠疫情列入亚洲地区经济增长前景的最大风险。而根据国家统计局的数字，2021年上半年我国GDP增速为7.9%，略低于前期预测值。说明中国经济增长动力仍在但依旧面临较大的困难和挑战，尤其是在以国内大循环为主的新的经济发展格局下，在稳物价、稳增长、保供应的要求下，如何在经济发展与节能环保、碳达峰等各项要求中均给出满意的答卷，中国经济面临巨大的挑战。

钢铁工业作为我国国民经济发展的主要支柱和基础行业，必须在国家整体经济发展安排中，既要面临碳达峰的行业整体调整要求，又要实现对国民经济转型升级发展的重要支撑，既要实现对下游主要用钢行业的稳定供应，又不能推高下游行业的成本接受能力。中国钢铁工业整体发展未来将面临巨大的压力，再一次严格的去产能和环保限产已经在路上。而从中国钢铁工业目前面临的问题上看，稳定钢价在较低水平成为首要关键，由此判断：下半年钢材价格进一步上行的可

能性不大，钢材价格上涨的空间非常窄而向下调整的空间则较大。

根据以上分析，下半年中国钢材市场在目前价位上下波动的可能性极大，上半年5月份的高价位钢价基本不会出现，而向下走低的可能性则相对渐浓。反观铁矿石市场，由于中国铁矿石“三高”问题极其严重且一时间难以有效化解，因此铁矿石价格难以向下有效回调，2021年下半年，铁矿石的价格下破原历史高位180美元/吨的可能性很小。预计2021年全年中国钢材市场(以螺纹钢20MM为例)价格或在4900元/吨，下半年整体将以震荡微跌行情为主，而铁矿石价格则将依旧保持强劲，均价或在185美元/吨以上，带动废钢、焦炭价格保持高位并支撑中国生铁和钢坯成本居高不下，而对比钢材市场，坚挺的炼钢原料价格将使得中国钢铁工业面临“进退维谷”的尴尬局面。