

钢材年报

2021 年 12 月 20 日



金融投资专业理财

供应受限&需求收缩，2022 年或将宽幅波动

摘要

2021 年螺纹钢及热卷期现货价格走势整体呈现大起大落。其中有季节性供需矛盾因素的影响，也有海内外疫情反复对大宗商品价格带来的冲击，另外政策性扰动在 2021 年钢价波动也起到重要的影响作用。

展望 2022 年，螺纹钢及热卷价格波动区间较 2021 年或将下移。首先供应方面，2022 年在碳达峰、碳中和背景下，控产政策对粗钢供给的影响将持续存在，但由政策主导的供给波动幅度会明显减弱。其次需求方面，在房住不炒的基调下，建筑钢材需求同比将出现下滑，而像 2021 年钢材出口量大幅增加的可能性也将下降，但中央经济工作会议，对 2022 年提出“稳字当头、稳中求进”，基建项目对钢材需求增加值得期待。最后季节性因素仍是我们参与投资及套保的重要参考指标，春节前冬储行为将令钢价震荡偏强；而 2-3 月份随着库存达到峰值，需求释放缓慢，钢价将阶段性承压，进入二季度在需求推动下重心将逐步上移，三季度钢厂产量将推升到高位，供需格局偏于宽松，存回落可能，四季度再次关注环保政策对钢厂的影响及寻找低库存环境下的投资机会。我们预测 2022 年螺纹钢期价运行期间或处在 3000-5500 元/吨；热卷期价运行期间或处在 3200-5800 元/吨。对于钢材贸易企业应合理配置对冲措施，对于钢材生产企业则应该做好合理的利润套保。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
陈一兰
投资咨询证号：
Z0012698

咨询电话：059586778969
咨询微信号：Rdqhyjy
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号
了解更多资讯



目录

一、2021 年钢材市场行情回顾.....	2
1、期货盘面回顾.....	2
二、2021 年钢材产业链分析及 2022 年展望.....	3
1、铁矿石市场情况.....	3
2、焦炭市场情况.....	4
3、钢材供应情况.....	6
4、钢材进出口情况.....	7
5、基建、房地产市场.....	8
6、汽车行业.....	10
三、总结与 2022 年展望.....	11
免责声明.....	12

一、2021 年钢材市场行情回顾

1、期货盘面回顾

2021 年钢材期货价格走势跌宕起伏，波动幅度创多年之最。

首先，1 月至 5 月中旬，钢价重心逐步上移，且二季度涨幅扩大。由于春节前市场囤货行为推动钢价震荡偏强运行，节后因多数人选择就地过年，终端需求好于预期支撑钢价进一步上行。二季度在碳达峰、碳中和影响下，市场预期钢厂将大幅减产，螺纹钢与热卷期价于 5 月 13 日创出年内高点 6208 元/吨、6727 元/吨。

其次，5 月中旬至 10 月中旬，钢价先抑后扬，宽幅波动。由于钢价大幅上涨，提高了终端采购成本，进而导致下游退单、毁约、停工现象增多，并引起高层关注，随着国常会密集出台保供稳价措施，市场情绪快速降温，主流持仓减多增空，螺纹钢及热卷期价短时间内出现近 2000 元/吨跌幅，但进入 6 月下旬多个省市及地区发布下半年粗钢产量减限产计划，螺纹钢及热卷期价开始止跌反弹，只是在供需两弱环境下，钢价更多呈现区间宽幅波动走势。

最后，10 月下旬至 12 月下旬，钢价再次呈现先抑后扬走势。由于黑色系期现货价格大幅走势，再次引起高层关注，发改委密集出台能源保供稳价措施，以动力煤、焦煤为主要调控对象，并带动螺纹钢及热卷期价承压下行。进入 11 月下旬随着原材料止跌反弹，炼钢成本回升，叠加房地产市场出现政策性利好，市场悲观情绪减弱，同时中央经济工作会议定调 2022 年以经济稳中求进为工作总基调，提振市场情绪支撑螺纹钢及热卷期货价格走高。

	RB 指数	RB 主连	螺纹现货 (上海)	HC 指数	HC 主连	热卷现货 (上海)
1 月 4 日	4339	4354	4530	4504	4505	4560
最高价 (截止 12 月 17 日)	6193	6208	6120	6718	6727	6700
最低价 (截止 12 月 17 日)	3892	4026	4270	4115	4233	4440
12 月 17 日	4548	4574	4900	4756	4762	4940
年度涨跌幅	+4.14%	+4.24%	+8.2%	+4.57%	+4.57%	+8.3%

图表来源：文华财经、瑞达期货研究院

二、2021 年钢材产业链分析及 2022 年展望

1、铁矿石市场情况

2021 年铁矿石期现货市场价格整体呈现冲高回落走势。其中一季度陷入区间宽幅整理，春节前钢厂囤货对矿价构成支撑，但节后国际矿山供应量提升及钢厂以消化厂库为主，矿价回落。进入二季度在钢价强势拉涨及铁矿石港口库存下滑支撑下，重心逐步上移，并于 5 月 12 日触及年内高位，普氏指数上破 230 美元/吨关口。随着高矿价引起高层关注，国常会、发改委及多个监管部门为“保供应，稳价格”齐发声，同时清查哄抬物价行为，受此影响矿价大幅下挫。进入三季度铁矿石现货供应偏紧格局得到明显缓解，由于多省市及地区发布下半年粗钢减限产政策，随着粗钢产量逐步下滑，国内铁矿石港口库存则持续增加，铁矿石期价由 1150 元/吨高位跌到 500 元/吨附近。尽管 11 月下旬迎来反弹，但年度跌幅仍将超 30%。

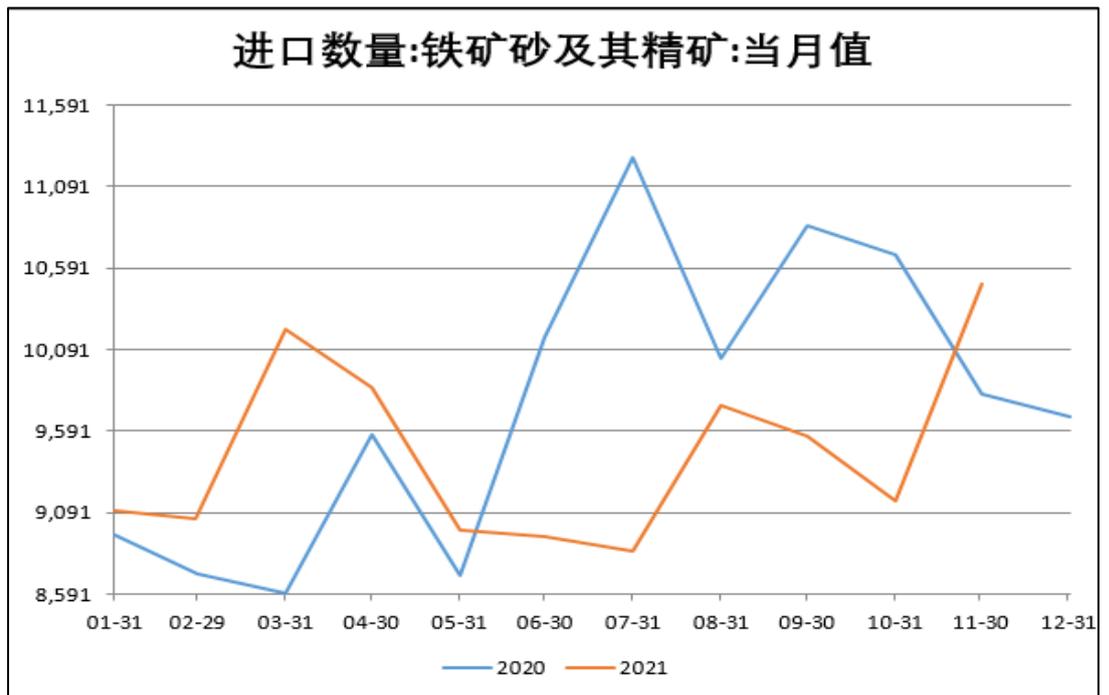
展望 2022 年，铁矿石现货供应将维持高位，市场预计 2022 年四大矿山产量将增加 1000-2000 万吨，当然我们也应该跟踪新冠疫情及天气因素对海外铁矿石生产及发运量造成的阶段性扰动。需求端在双碳政策影响下，国内粗钢产量或继续实行平控政策。2022 年铁矿石供需环境将维持宽松。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

据海关统计,2021年1-11月份,中国进口铁矿砂及其精矿10.4亿吨,同比减少3407.5万吨,降幅为3.2%。1-11月份铁矿石进口额为1764.2亿美元,同比增长59.3%。1-11月中国铁矿砂及其精矿进口均价为169.9美元/吨,同比增长70.1%。从进口数据分析,上半年与下半年出现明显反差,由于上半年国内粗钢产量仍为正增长,同时外海市场受疫情影响冲击铁矿石现货需求,澳洲与巴西铁矿石对华销售总量明显增加,特是1-5月份巴西发运量高于去年同期2061.1万吨,但进入下半年受国内粗钢限产政策影响,铁水产量明显下滑,贸易商进口需求减弱,进口量出现连续五个月同比下降。

据市场消息,2022年巴西淡水河谷产量计划增加500-1500万吨;力拓有500万吨增产预期;BHP和FMG产量环比持平。四大矿山有1000-2000万吨的增量预期。虽然中国在2022年或继续执行粗钢产量平控政策,但整体产量基数较大,因此铁矿石进口量仍将维持高位。



图表来源: WIND、瑞达期货研究院

2、焦炭市场情况

2021年国内焦炭期现货价格受供需端矛盾影响及政策性扰动,呈现出大起大落走势。首先,一月份焦炭现货价格延续涨势,因2020年四季度焦炭去产能造成的缺口无有效途径进行弥补,加之春节假期前,钢厂还有补库需求,对焦炭需求旺盛。春节后焦炭期现货价格承压下行,由于春节期间山西、内蒙等地焦化厂由于焦炭运输的因素积累了一定库存,同时焦炭供应略有好转,而焦炭价格高位抑制了投机性需求,山西、河北等地钢厂焦炭库

存略有恢复，钢厂利润低位，对焦炭价格开始提降。3 月份伴随着钢价调整、焦化产能及焦炭库存提升，焦价扩大跌幅。二季度，焦炭价格出现一波近 40%的涨幅，由于供应端受环保组检查影响，山西、河北多地陆续有限产发生，供应量整体出现下滑，而需求端因钢厂利润回升，加大焦炭现货采购。直到 5 月中旬国常会密集出台保供稳价措施，市场情绪受挫，大宗商品价格全线快速回调。6 月至 10 月中旬，焦炭期现货价格再次走高，且涨幅扩大，因安全生产及焦煤进口量减少，焦煤价格大幅上涨推动焦炭走高，同时能耗双控、限电影响焦化厂开工率，在从重利多因素持续推动下，焦炭期价于 10 月 19 日触及 4550 元/吨历史新高。10 月下旬，发改委密集出台能源保供稳价措施，黑色系期货全线下挫，焦炭期价由 4550 高位快速回调至 2650 元/吨，截止 12 月下旬焦炭期价反弹至 3000 元/吨附近整理。

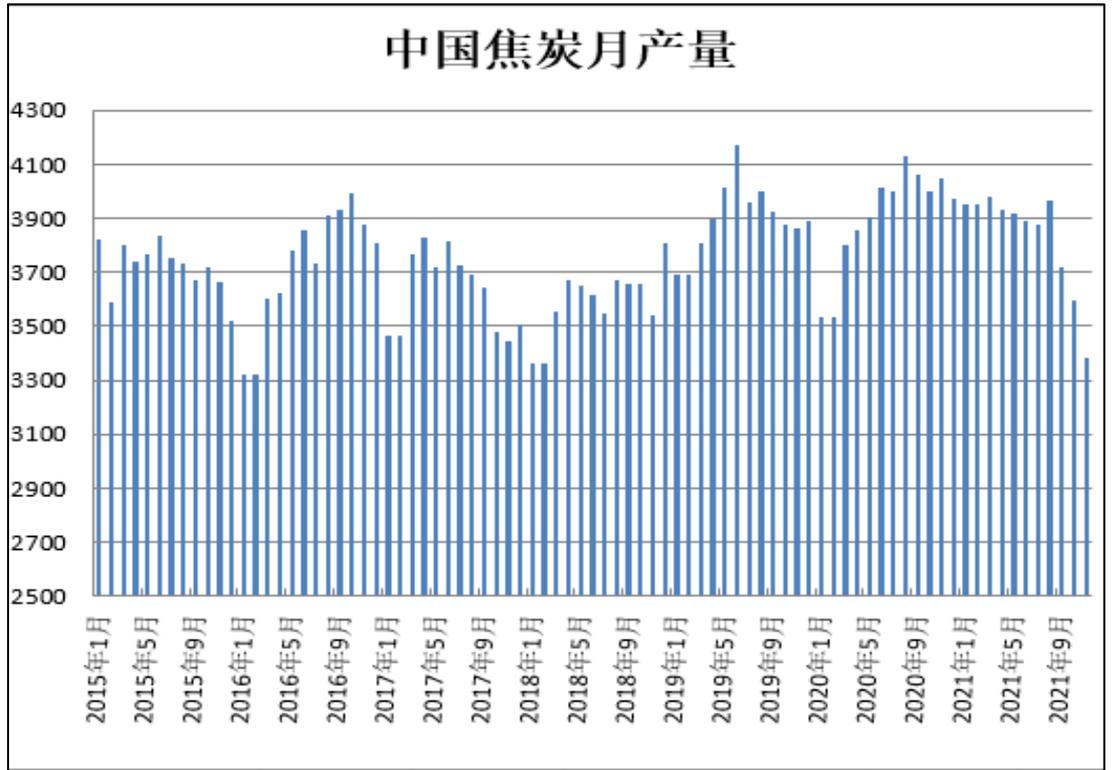
展望 2022 年焦炭价格走势或将呈现前高后低。在碳中和的背景下，未来 4.3 米以下的焦炉仍将继续淘汰，同时环保限产也将不定期发生，而上半年钢材需求及生产韧性较足，对于焦炭现货采购或将增加，而下半年供需环境或偏向于宽松。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

据统计数据显示，2021年1-11月国内焦炭总产量为42839万吨，同比下降1.6%。预计年化产量46815万吨，低于2020年47116万吨的生产水平。焦炭总产量回落，因下半年能耗双控、限电及原材料偏紧价格高企，焦化厂开工率下调，与上半年供需两旺形成鲜明对比。

2022年焦炭产量或维持小幅回落，虽然新增焦炭产能将进一步增加投放，但在碳中和背景下，环保限产将随着可能发生，另外焦煤现货供应还是存在较大不确定性，如果原材料价格高企而终端需求受限，焦化厂阶段性下调开工率的可能性较大。随着环保对排放的要求愈发严格，低硫低灰的主焦煤将更加受到欢迎，因此2022年蒙煤和澳煤进口量值得关注。澳煤进口能否放开是个未知数，政策因素更大，而蒙煤通关则是受疫情变化影响。

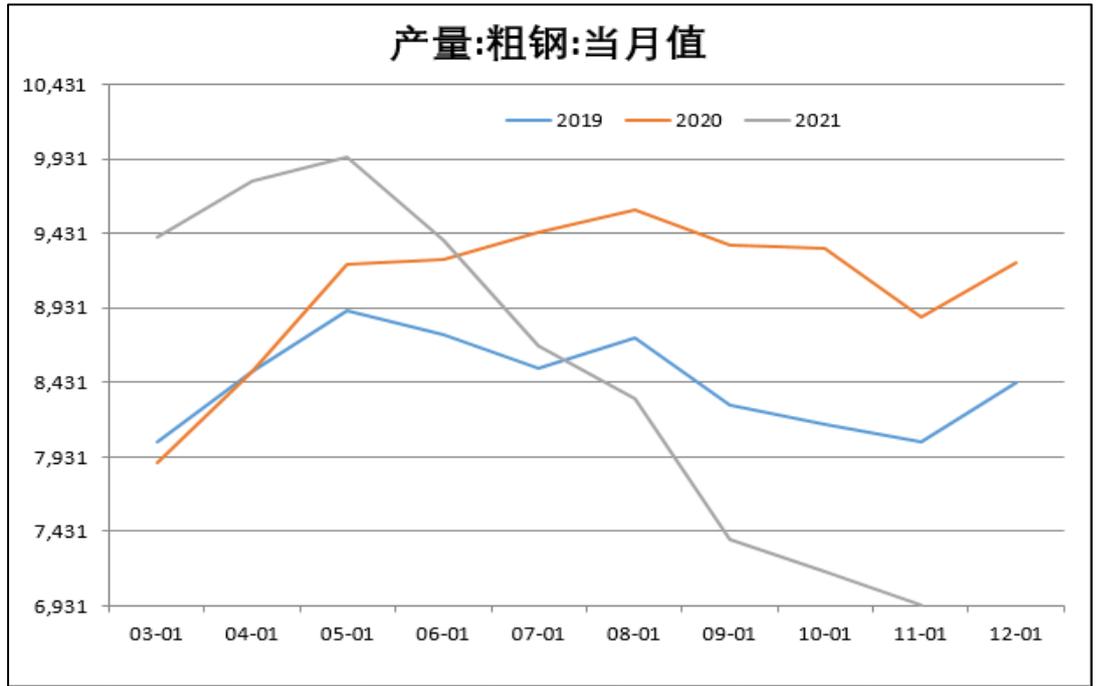


图表来源：我的钢铁、WIND、瑞达期货研究院

3、钢材供应情况

据国家统计局数据显示,2021年1-11月份,全国粗钢产量94636万吨,同比下降2.6%。粗钢产量能最终实现全年平控的目标,主要还是下半年强硬的限产政策,由于上半年粗钢产量在高利润高需求的作用下不减反增,1-6月份粗钢产量同比增加5763.2万吨,增幅达11.5%。为实现碳达峰、碳中和及年度产量平控目标,以生态环境部为主导的执行督察工作,其中包含持续开展第二轮督察工作,重点关注“三新”和推动高质量发展,严格控制“两高”项目盲目上马和去产能“回头看”落实情况等,对中央生态环境保护督察及“回头看”发现问题整改落实情况进行重点核查。随后安徽、甘肃、山东、浙江、湖南、山西、河北等地召开了压减钢铁产量的会议,要求2021年全年粗钢产量不超过2020年,并随着时间推移,粗钢限产政策进一步深化,粗钢产量在6月至11月期间,连续5个月同环比下滑。

2022 年在碳达峰、碳中和背景下，对粗钢供给的影响将持续存在。但将有别于 2021 年前高后低，2022 年政策端对减产目标的影响将更为平稳。

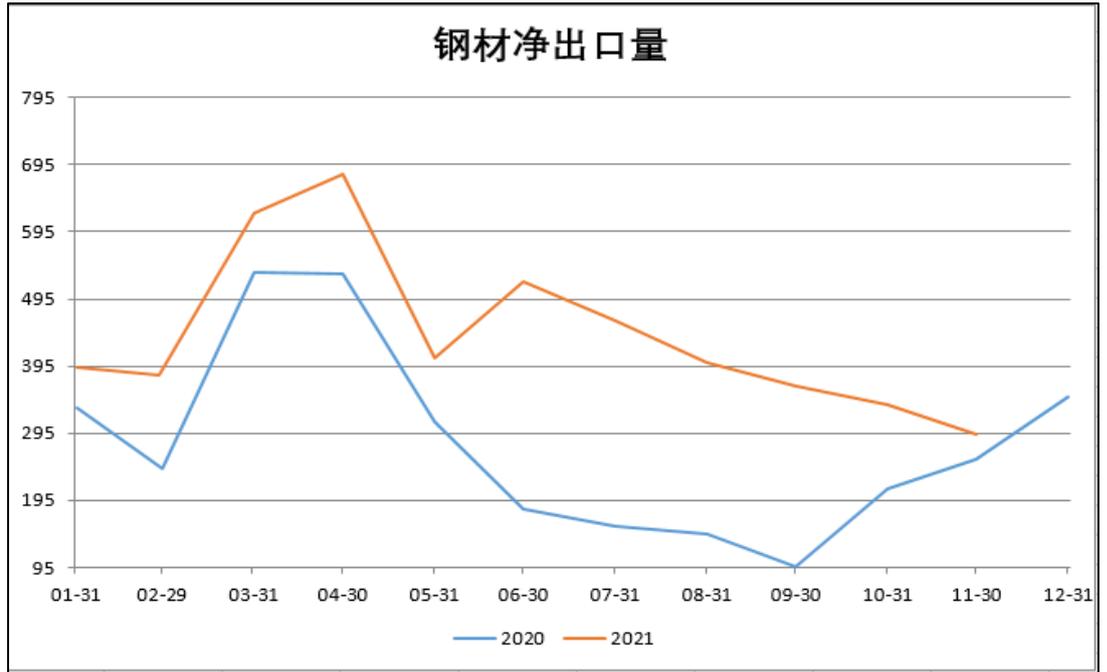


图表来源: WIND、瑞达期货研究院

4、钢材进出口情况

据海关统计数据显示,2021 年 1-11 月我国累计出口钢材 6188 万吨,同比增加 26.7%; 1-11 月我国累计进口钢材 1326.4 万吨,同比减少 29.7%; 1-11 月我国累计净出口钢材 4861.6 万吨,同比增加 62%。2021 年我国钢材出口形势与 2020 年形成鲜明对比,随着海外需求复苏,在内外价差优势推动下,2021 年我国钢材出口量大量增加。

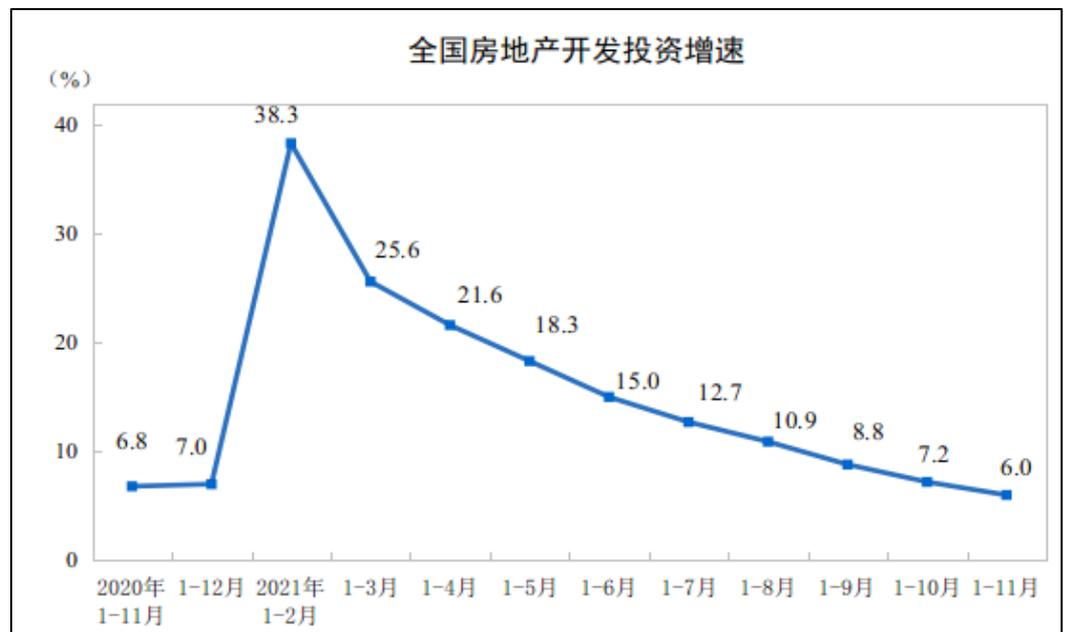
2022 年,海外需求将随着货币收缩而放缓,叠加国内取消钢材出口退税,2022 年我国钢材出口将会相对承压,不过随着国内钢材价格大幅回调,内外价差优势依然较大,我们预计出口形势或前高后低,但降幅不用过度悲观。



图表来源：统计局、瑞达期货研究院

5、基建、房地产市场

2021年，伴随着全国楼市调控政策的密集出台，房地产行业销售也呈现前高后低的态势。据统计局公布数据显示，2021年1-11月份，全国房地产开发投资137314亿元，同比增长6.0%；比2019年1-11月份增长13.2%，两年平均增长6.4%。另外，1-11月份，房地产开发企业房屋施工面积959654万平方米，同比增长6.3%；房屋新开工面积182820万平方米，下降9.1%；房屋竣工面积68754万平方米，增长16.2%；房地产开发企业土地购置面积18287万平方米，同比下降11.2%。



图表来源：统计局、瑞达期货研究院

中央经济工作会议，对 2022 年提出“稳字当头、稳中求进”，“继续做好‘六稳’、‘六保’工作，着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间”，“推动经济实现质的稳步提升和量的合理增长。”中央经济工作会议再次强调，“要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，加强预期引导，探索新的发展模式，坚持租购并举，加快发展长租房市场，推进保障性住房建设，支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求，因城施策促进房地产业良性循环和健康发展。”

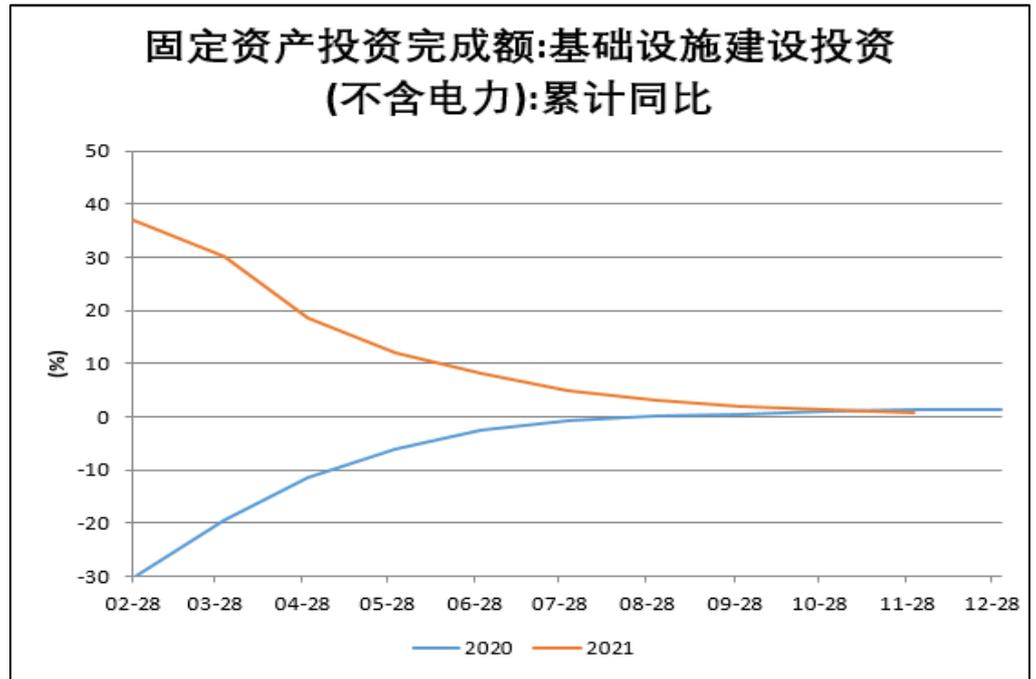
2021 年，三、四季度因房地产行业需求不振，钢材价格经历了较大幅度的下跌。预计 2022 年尤其上半年或存在阶段性的房地产投资价格修复的机会，可能会带来一轮价值的重估。但我们发现随着项目施工进度推进，竣工面积增速将快速回升，新开工、竣工面积增速差缩小带动施工面积增速下滑，地产用钢需求将受到影响。

日期	房屋施工面积 (万平方米)	新开工面积 (万平方米)	土地购置面积 (万平方米)	日期	房屋施工面积 (万平方米)	新开工面积 (万平方米)	土地购置面积 (万平方米)
2020年1-2月	694241	10370	1092	2021年1-2月	770629	17037	1453
2020年1-3月	717886	28203	1969	2021年1-3月	798394	36163	2301
2020年1-4月	740568	47768	3151	2021年1-4月	818513	53905	3301
2020年1-5月	762628	69533	4752	2021年1-5月	839962	74349	4396
2020年1-6月	792721	97536	7965	2021年1-6月	873251	101288	7021
2020年1-7月	818280	120032	9659	2021年1-7月	891880	118948	8764
2020年1-8月	839734	139917	11947	2021年1-8月	909992	135502	10733
2020年1-9月	859820	160090	15011	2021年1-9月	928065	152944	13730
2020年1-10月	880117	180718	17775	2021年1-10月	942859	166736	15824
2020年1-11月	902425	201085	20591	2021年1-11月	959654	182820	18287
2020年1-12月	926759	224433	25536				

图表来源：统计局、瑞达期货研究院

2021 年 1-11 月份，全国固定资产投资（不含农户）494082 亿元，同比增长 5.2%；比 2019 年 1-11 月份增长 7.9%，两年平均增长 3.9%。其中基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 0.5%。其中，水利管理业投资增长 2.1%，公共设施管理业投资下降 1.6%，道路运输业投资下降 0.3%，铁路运输业投资下降 1.7%。整体上，2021 年，由于财政支出呈现出明显的“后置”特征，专项债发行进度大幅低于往年同期水平，导致基建投资偏弱。

2022 年，基建项目投资对于钢材需求值得期待，2021 年新增专项债券额度已于 12 月底前发行完毕，从资金下达到形成实际投资存在时滞，这也预示着 2022 年的财政前倾较为确定。



图表来源: 统计局、瑞达期货研究院

6、汽车行业

据中国汽车工业协会数据显示, 2021年1月-11月, 我国汽车产销量分别达2317.2万辆和2348.9万辆, 同比分别增长3.5%和4.5%。2021年汽车市场受缺芯问题影响, 整体表现一般, 但从9月以来, 我国月度汽车产销量环比持续增长, 国内汽车市场总体呈现一定回暖迹象, 预计12月汽车产销量有望延续环比增长势头, 全年汽车产销量均有望超过2600万辆。

市场预估, 2021年中国汽车总销量为2610万辆, 同比增长3.1%。其中, 乘用车销量为2130万辆, 同比增长5.6%; 商用车销量为480万辆, 同比下降6.4%; 新能源汽车销量为340万辆, 同比增长1.5倍。2022年中国汽车总销量为2750万辆, 同比增长5.4%, 其中, 乘用车销量为2300万辆, 同比增长8%; 商用车销量为450万辆, 同比下降6%; 新能源汽车销量为500万辆, 同比增长47%。



图表来源：中汽协、瑞达期货研究院

三、总结与 2022 年展望

2021 年螺纹钢及热卷期现货价格走势整体呈现大起大落。其中有季节性供需矛盾因素影响，也有海内外疫情反复对大宗商品价格带来的冲击，另外政策性扰动在 2021 年钢价波动也起到重要的影响作用。

展望 2022 年，螺纹钢及热卷价格波动区间较 2021 年或将下移。首先供应方面，2022 年在碳达峰、碳中和背景下，控产政策对粗钢供给的影响将持续存在，但由政策主导的供给波动幅度会明显减弱。其次需求方面，在房住不炒的基调下，建筑钢材需求同比将出现下滑，而像 2021 年钢材出口量大幅增加的可能性也将下降，但中央经济工作会议，对 2022 年提出“稳字当头、稳中求进”，基建项目对钢材需求增加值得期待。最后季节性因素仍是我们参与投资及套保的重要参考指标，春节前冬储行为将令钢价保持震荡偏强格局；而 2-3 月份随着库存达到峰值，需求释放缓慢，钢价将阶段性承压，进入二季度在需求推动下重心将逐步上移，三季度钢厂产量将推升到高位，供需格局偏于宽松，存回落可能，四季度再次关注环保政策对钢厂的影响及寻找低库存环境下的投资机会。我们预测 2022 年螺纹钢期价运行期间或处在 3000-5500 元/吨；热卷期价运行期间或处在 3200-5800 元/吨。对于钢材贸易企业应合理配置对冲措施，对于钢材生产企业则应该做好合理的利润套保。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。