



2023 年钢铁行业分析

联合资信 工商评级四部 | 钢铁行业组

2021 年以来，随着中国国家调控政策的落实以及下游需求趋弱，中国粗钢产量逐年下降；尤其 2022 年，在供需双弱、价格下跌、成本高企的背景下，钢铁行业盈利水平出现大幅下滑。未来，政策端将继续推进产能产量双控、绿色低碳转型和产业集中度提升，助力钢铁行业可持续健康发展。



联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.



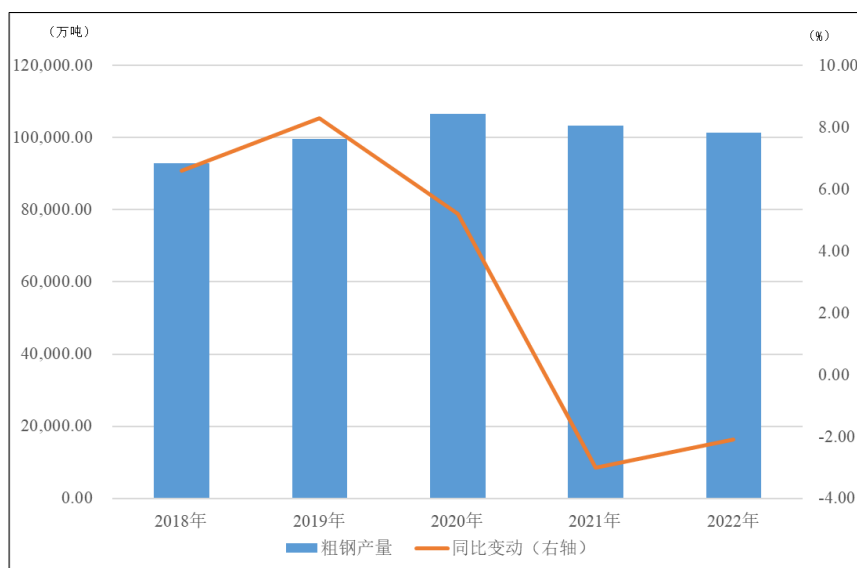
一、行业概况

中国钢铁行业在世界具有较高的行业地位。2021年以来，随着中国国家调控政策的落实以及下游需求趋弱，中国粗钢产量逐年下降，钢材价格冲高后有所回落。

钢铁产品作为全球重要的基础材料，广泛应用于社会经济中的各个领域。近年来，受益于全球经济增长，以及庞大的建筑业和制造业用钢需求，全球钢铁行业市场规模不断扩大。但2022年，受全球经济下行压力加大、地缘政治局势动荡不安以及下游用钢需求弱化等因素影响，2022年全球粗钢产量为18.79亿吨，同比下降4.2%，为近五年来首次下跌。其中，中国粗钢产量为10.13亿吨，占全球产量的53.9%。

2020—2022年，中国粗钢产量分别为10.65亿吨、10.33亿吨和10.13亿吨，呈下降趋势。2021年上半年，在国内外需求增长拉动下，全国累计粗钢产量5.63亿吨，同比增长11.80%；下半年，随着“压减粗钢产量”等调控政策的落实，粗钢产量连续6个月保持同比下降，2021年全年中国粗钢产量同比减少约3200万吨。2022年，受下游需求偏弱以及行业盈利承压影响，国内粗钢产量同比继续下降。

图1 中国粗钢产量情况

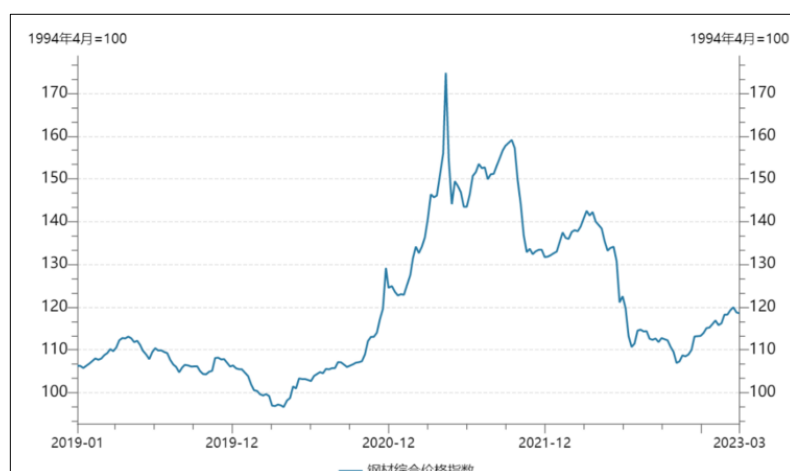


资料来源：Wind，联合资信整理

从钢材价格来看，2020年初受下游停工停产影响，钢材价格综合指数出现一定程度下跌。随后下游复产赶工需求强劲，推动钢材价格综合指数大幅走高。2021年上半年，在成本端铁矿石、焦煤等原燃料价格大幅上涨的推动下，钢材价格持续攀升，5月中旬国内钢材综合价格指数达到174.81点，创历史新高。下半年钢材价格高位回调，主要系需求趋弱以及原燃料价格下降所致。截至2021年底，国内钢材综合价格指数131.70

点，较2021年最高点下降43.11点；2021年全年平均指数为143.10点，同比上涨37.75点。2022年一季度地缘政治冲突导致国际能源价格大幅增长，国外钢价大幅上涨拉动国内钢价增长；进入二季度以来受经济预期下降、国内钢材需求低迷影响，国内钢材价格在供大于求的背景下迅速回落。截至2022年底，钢材综合价格指数较上年底下降18.45点至113.25点；2022年全年平均指数为123.36点，同比下降19.74点。

图2 钢材综合价格指数变动情况



资料来源：Wind，联合资信整理

从经营业绩来看，根据国家统计局数据，2020—2022年，黑色金属冶炼和压延加工业营业收入分别为72776.90亿元、96662.30亿元和87147.00亿元，利润总额分别为2464.60亿元、4240.90亿元和365.50亿元。2022年，受供需双弱、成本高企影响，钢铁行业盈利水平出现大幅下滑。

二、下游需求

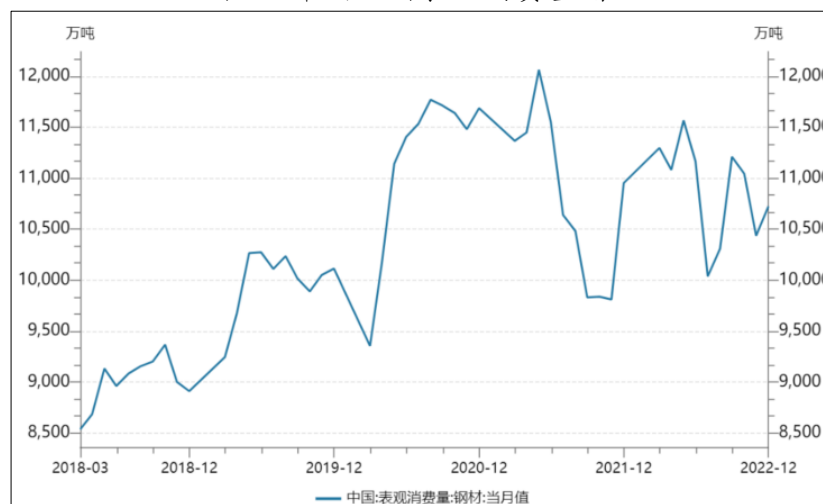
近年来，中国经济增速有所放缓，投资高增长受到抑制。2021年，中国国内钢材表观消费量较上年有所下降，净出口量实现同比大幅增长。2022年，基建投资增速有所提升，但受房地产投资持续下行拖累影响，整体用钢需求弱于往年。

（1）钢铁消费总量

中国钢铁消费总量变化受宏观经济形势影响明显，呈现出一定的周期性。2020年宏观层面调节力度加大，货币环境较为宽松，刺激了地产和基建的投资支出，钢材表观消费量大幅增长。2021年，国内钢材价格高位运行，固定资产投资增速偏低，钢材表观消费量较上年有所下降。同期，受国外需求恢复较快、国际钢材价格大幅上涨等因素影响，2021年中国累计出口钢材6690万吨，在连续五年下降的情况下首次增长，

同比增长24.65%。2022年，钢材表观消费量继续下降，中国累计出口钢材同比变化不大。

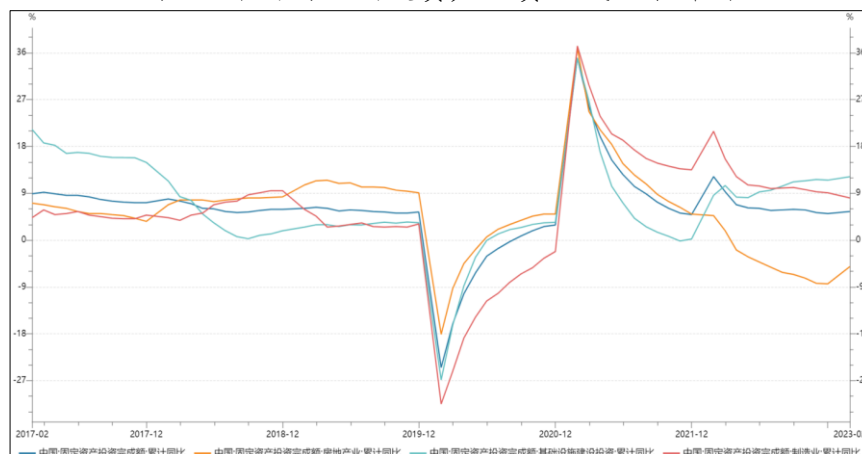
图3 中国钢材表观消费量情况



(2) 下游行业需求情况

从下游需求情况看，中国钢材消费大体分为建筑用钢和工业用钢。其中，建筑类需求（基础设施建设和房屋建设）、机械、汽车、家电、电力和船舶等行业所消费的钢材占钢材总消费量的比重达到了 80%以上。

图4 下游行业固定资产投资完成额累计同比



从终端下游占比来看，建筑业消耗了过半的钢材，为钢材需求最主要的影响因子。建筑业主要包含房地产和基建业务，呈强周期性。近年来，中国固定资产投资增速有所放缓。2021—2022 年，全国固定资产投资保持约 5%的增速。

房地产行业方面，近年来，中国政府坚持房地产调控政策的总基调不变，地产投资增幅明显放缓，2020—2022 年，全国房地产开发投资增速分别为 7.0%、4.4%和-10.0%。2022 年，地产政策端虽有所优化但效果并不明显，房地产市场景气度持续下行，严重拖累了用钢需求。

基建方面，基建投资是中国逆周期调节的重要工具。2021 年，宏观政策整体偏向结构调整，全年基础设施投资同比增长 0.21%，维持在低位区间运行。2022 年，面对经济下行压力，中国政府加大了基建投资力度，全年基建投资增速明显提升至 11.52%，对钢材需求形成一定支撑。

三、 原燃料供给

钢铁行业主要原燃料为铁矿石和焦炭，近年来铁矿石和焦炭价格波动较大，但均处于历史高位，钢铁企业成本控制压力加大。

（1）铁矿石

铁矿石约占炼铁成本的 50%~60%，铁矿石价格的波动将直接影响钢铁的生产成本。中国铁矿石对外依存度超过 80%，钢铁产能与自身铁矿石产能严重不匹配。

根据海关总署统计，2020—2022 年，中国铁矿石进口量逐年下降，分别为 11.70 亿吨、11.24 亿吨和 11.07 亿吨。从集中度来看，全球 75%的高品位铁矿石产量和贸易量集中在巴西淡水河谷公司、力拓集团、必和必拓公司、Fortescue Metals Group .Ltd 四大国际矿业巨头手中，资源高度垄断给铁矿石自给率不高的钢铁企业造成了较大的成本压力。

从铁矿石采购价格看，2020—2022 年，中国国产铁矿石及进口铁矿石价格整体呈高位震荡趋势。2020 年上半年，全球主要铁矿石生产区巴西和澳大利亚受天气和运输受阻因素影响，铁矿石发运量有所减少，供需错配下铁矿石价格快速增长；下半年铁矿石发运量稳步增加，但仍未能满足下游旺盛的需求，铁矿石价格持续上行。2021 年 1—8 月，受全球经济恢复以及主要经济体实行量化宽松货币政策影响，大宗商品价格大幅上涨，铁矿石价格进口月度均价攀升至 207.6 美元/吨；下半年随着粗钢产量下降，铁矿石价格快速回落。2022 年上半年，受地缘政治冲突导致能源价格上涨、国际通胀等因素影响，铁矿石价格有所回升；但随后由于需求疲软以及美联储持续加息影响，铁矿石价格震荡下行，但整体仍处于历史较高水平。

图 5 国产和进口铁矿石价格走势情况



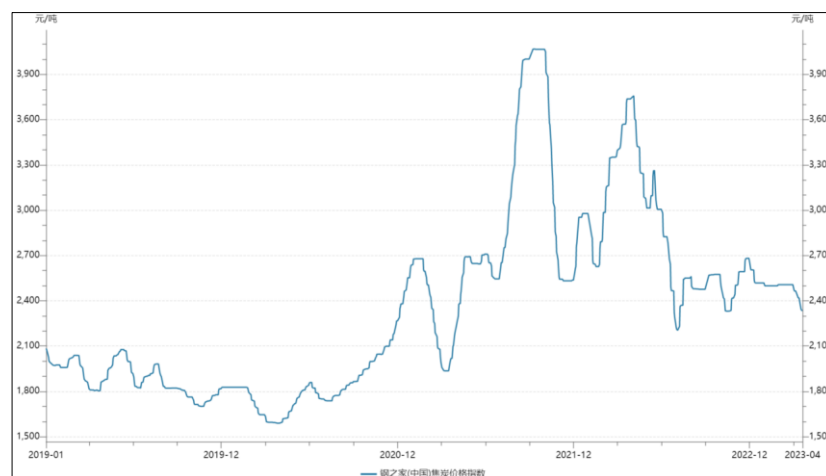
资料来源：Wind，联合资信整理

（2）焦炭

焦炭是钢铁生产的基本原燃料，且供给主要来自于中国国内煤炭企业。

2020 年以来，焦炭价格整体高位运行。其中，2020 年第二季度至 2020 年底，受钢材产品需求旺盛、产量增速大幅提升因素影响，焦炭价格出现明显的单边上涨行情。2021 年前三季度，焦炭价格在供需紧张以及炼焦煤价格大幅上涨的推动下连续上涨；进入第四季度，受需求端收缩、政策端对于煤炭保供限价以及进口煤放量等因素影响，焦煤供需紧张局面得到缓解，其价格有所回落。2022 年上半年，焦炭供应端偏紧，价格呈震荡上行态势；下半年在需求转弱的影响下，焦炭价格中枢明显回落，但全年均价仍同比增长 0.88% 至 2841.58 元/吨。

图 6 焦炭价格走势情况



资料来源：Wind，联合资信整理

四、 行业政策

随着钢铁行业供给侧改革的不断推进，政策将引导钢铁行业实现产能产量双控、产品结构优化以及绿色低碳转型，推动钢铁行业全面、协调和可持续健康发展。

钢铁行业是国民经济的支柱产业，在中国推进工业化和城镇化进程中发挥着重要作用。近年来，为加强钢铁行业管理，规范钢铁企业生产经营秩序，不断推动淘汰落后产能，提高环保、能耗、质量等相关行业门槛，中国政府出台了一系列的相关钢铁行业政策，以促进钢铁工业的全面、协调和可持续健康发展。

表 1 中国钢铁行业供给侧改革相关行业政策

相关单位	发布时间	文件名称或相关内容
国家发改委、工业和信息化部	2020 年 1 月	《关于完善钢铁产能置换和项目备案工作的通知》
国家发改委等多部委	2020 年 6 月	《关于做好 2020 年重点领域化解过剩产能工作的通知》
工业和信息化部	2020 年 12 月	《钢铁行业产能置换实施办法（征求意见稿）》
生态环境部等多部委	2020 年 12 月	《关于规范再生钢铁原料进口管理有关事项的公告》
国家发改委、工业和信息化部	2021 年 4 月	就 2021 年钢铁去产能“回头看”、粗钢产量压减等工作进行研究部署，确保实现 2021 年全国粗钢产量同比下降
财政部	2021 年 4 月	《国务院关税税则委员会关于调整部分钢铁产品关税的公告》
工业和信息化部	2021 年 5 月	《关于印发钢铁行业产能置换实施办法的通知》
财政部和税务总局	2021 年 7 月	《关于取消钢铁产品出口退税的公告》
国务院关税税则委员会	2021 年 7 月	《国务院关税税则委员会关于进一步调整钢铁产品出口关税的公告》
工业和信息化部、科学技术部和自然资源部	2021 年 12 月	《“十四五”原材料工业发展规划》
工业和信息化部、国家发改委和生态环境部	2022 年 1 月	《关于促进钢铁工业高质量发展的指导意见》
国务院	2022 年 1 月	《“十四五”节能减排综合工作方案》
工业和信息化部、国家发改委和生态环境部	2022 年 8 月	《工业领域碳达峰实施方案》

资料来源：公开资料、联合资信整理

2020 年 1 月，国家发改委办公厅、工业和信息化部办公厅发布《关于完善钢铁产能置换和项目备案工作的通知》，明确各地区自 2020 年 1 月 24 日起，不得再公示、公告新的钢铁产能置换方案，不得再备案新的钢铁项目。

2021 年 5 月，工业和信息化部发布《关于印发钢铁行业产能置换实施办法的通知》，明确大气污染防治重点区域置换比例不低于 1.5:1、其他地区置换比例不低于 1.25:1 以及产能置换过程中的相关流程，加强钢铁产能的控制。

2021 年 4 月，国家发改委、工业和信息化部就 2021 年钢铁去产能“回头看”、粗钢产量压减等工作进行研究部署，确保实现 2021 年全国粗钢产量同比下降。为保持政策的连续性、稳定性，巩固粗钢产量压减成果，2022 年，国家发改委等四部委继续开展全国粗钢产量压减工作，在重点区域上突出压减京津冀及周边地区、长三角地区、汾渭平原等大气污染防治重点区域粗钢产量，确保实现 2022 年全国粗钢产量同比下降。

2022 年 1 月 24 日，国务院印发《“十四五”节能减排综合工作方案》，推进钢铁、

水泥、焦化行业及燃煤锅炉超低排放改造，到 2025 年，完成 5.3 亿吨钢铁产能超低排放改造，大气污染防治重点区域燃煤锅炉全面实现超低排放。

2022 年 8 月 1 日，工业和信息化部、国家发改委和生态环境部发布《工业领域碳达峰实施方案》，明确提出了钢铁行业的碳达峰目标。即到 2025 年，废钢铁加工准入企业年加工能力超过 1.8 亿吨，短流程炼钢占比达 15%以上；到 2030 年，富氢碳循环高炉冶炼、氢基竖炉直接还原铁、碳捕集利用封存等技术取得突破应用，短流程炼钢占比达 20%以上。

五、 行业关注

铁矿石采购议价能力较弱

近年来，随着中国宝武钢铁集团有限公司等有实力的企业进一步整合行业资源，行业集中度不断提升，但中国钢铁企业集中度依然低于国际矿山企业，中国铁矿石进口量大但对于国际铁矿石价格议价能力有限。

环保水平有待进一步提高

钢铁行业作为污染排放量最高的制造行业，受政策调控影响较大。近年来，政府多部委及各地方政府已施行日趋严格的环保相关法律法规及政策，并将逐渐由“一刀切”模式改为“三限两不限¹”模式，促使钢铁企业提高其自身环保水平，尤其是以唐山为代表的重点地区。同时，政策提出引导钢铁行业依托城市矿山建设分布式短流程钢厂。但目前，国内废钢资源在回收、拆解、加工、配送及利用一体化水平等方面与国际水平尚存较大差距。

粗钢产能压减和产能集中度提升目标明确

2021 年 12 月，工业和信息化部等部委发布《“十四五”原材料工业发展规划》中提到完善并严格落实钢铁行业产能置换相关政策，粗钢等重点原材料大宗产品产能只减不增。重点领域产业集中度进一步提升，形成 5~10 家具有生态主导力和核心竞争力的产业链领航企业。相关政策的落地仍需政府及企业的多方协同合作。

¹ “三限”即限 2016 年以来违规新增产能、产能置换不规范的产能；限环保治理水平差的钢铁产量或非规范企业的产量；限整个高炉产量。“两不限”即不限达到超低排放 A 级的企业钢铁产能；不限电炉短流程炼钢产能。

联系人

投资人服务 010-85679696-8759 investorservice1@lhratings.com

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）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。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留向其追究法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。