

2021



中華商務網

ChinaCCM.cn
China Commodity Marketplace

中华商务网 2021 年大宗商品 年度分析报告 生铁篇

分析师：桑丽丽

2021 年 12 月

地址：北京市朝阳区惠河南街 1091 号

电话：86-13810684016

传真：86-10-8572539

网址：www.chinaccm.cn

2021 年生铁市场形势分析 与 2022 年预测

2021 年 12 月

目 录

成本制约铁价先涨后跌 稳价保供价格回归理性	4
1. 钢铁原料市场回顾	4
1.1 铁矿石	5
1.2 焦炭	6
1.3 钢坯	6
1.4 废钢	7
2. 生铁市场	8
2.1 炼钢铁市场	10
2.2 铸铁球铁市场:	11
3. 生铁产量.....	13
4. 2022 年生铁市场行情预测	15

成本制约铁价先涨后跌 稳价保供价格回归理性

受疫情、贸易战等因素影响，“十四五”初年提出碳达峰、碳中和政策、国内限产限电、稳价保供政策的陆续实施，致使 2021 年钢铁原料市场经历高位上涨超越历史峰值又大幅回调的行情。降准释放利好，但输入性通胀对国内大宗商品影响仍存，冬奥会限产、冬储等因素支撑钢铁原料略有回升。纵观整年，钢铁原料市场涨幅在 200-2000 元不等波动，超越 08 年高点，连创历史新高，但国内控制产能、稳供保价政策等政策降低对国外原材料依赖，矿焦快速上涨历史高位重回理性价格区间，钢铁企业利润也得到改善。但限产影响，下游需求疲软，十四五开局之年，GDP 增速逐季放缓，房地产投资下行压力加大，“六稳”“六保”工作扎实推进，央行年内两次降准，一系列有利于经济稳定的政策相继出台，支撑大宗商品价格缓慢回升。

1. 钢铁原料市场回顾

2021 年，经济全面复苏、就业及收入情况改善是 CPI 企稳回升的重要支撑。国内疫情基本得到控制，国内生产、生活基本恢复，国内钢铁产量连创新高，钢铁企业加大对原料端补库，带动铁矿石焦炭价格出现持续性拉涨。

表 1 2021 年河北生铁上下游产品价格对比表

2021 年河北钢坯生铁上下游价格累计（单位：元）								
唐山地区	铁精粉	焦炭价格	炼钢生铁	炼铁成本	唐山钢坯	武安铸铁	武安球铁	铁矿石普指（美元）
1 月	1196	2565	3513	3551	3817	4055	4055	168
2 月	1292	2738	3616	3817	4024	4190	4187	164
3 月	1323	2330	3823	3646	4496	4230	4220	168
4 月	1282	2075	3913	3431	4969	4214	4197	177
5 月	1546	2621	4568	4205	5273	5044	5028	208
6 月	1536	2706	4283	4234	4933	4746	4726	213
7 月	1617	2635	4270	4339	5102	4725	4705	212
8 月	1373	2984	4186	4099	5036	4700	4680	163

9月	1209	3939	4250	4337	5170	4748	4728	123
10月	1084	4135	4271	4225	5158	4883	4863	123
11月	938	3408	3930	3561	4460	4574	4554	97
12月	905	2535	3778	3017	4351	4273	4253	107

1.1 铁矿石

年初铁矿石价格延续上年底的高位行情，第一季度铁矿石普指基本维持在160-170美元区间波动。进入第二季度，国外供应放缓，国内钢铁产量连创新高，钢企加大对矿石采购，矿价加速上行。截止5月中旬矿价达历史峰值233美元，港口矿、国产矿价全面上涨，国产矿价涨至1700元左右，增加钢铁冶炼成本。高价矿粉资源致使钢铁企业利润缩减甚至出现亏损。稳价政策出台，5月下旬矿价加速回落，跌至国庆节前94美元，随着采购增加，矿价出现反弹，第四季度外矿价格在90-125美元震荡运行，国产矿价自高位回落至1000元下方，临近年底，冬储增加，矿价涨回至1000元左右。

图1 2021年普氏指数走势



1.2 焦炭

焦炭市场在第一季度延续去年底上涨行情上涨至 2700 元，进入 3 月供暖季即将结束，焦炭价格回调至 2000 元左右。进入第二季度焦价一路上行，自 4 月的 2000 元持续拉涨至 10 月的 4135 元，价格翻了一番。进入 11 月焦炭价格转而下行，至 11 月底累降 1600 元至 2500 元左右。进入年底尽管冬储放量，但焦炭高位提涨难以落地，一直维持当前价格运行。

1.3 钢坯

矿焦价格大幅上涨，钢铁企业成本持续上涨，尽管钢铁价格涨幅不断扩大，但下游限产影响，对高价资源接受度有限，唐山钢坯自年初的 3800 元上涨至 5 月中旬的 5800 元历史高点。随着稳价政策出台，铁矿石下行，钢价高位加速回落，至 6 月底降至 4800 元。进入 7 月限产降准政策出台，利好钢铁原料市场，钢坯价格转而上行，至 7 月底上涨至 5260 元。

图 2 历年唐山钢坯走势



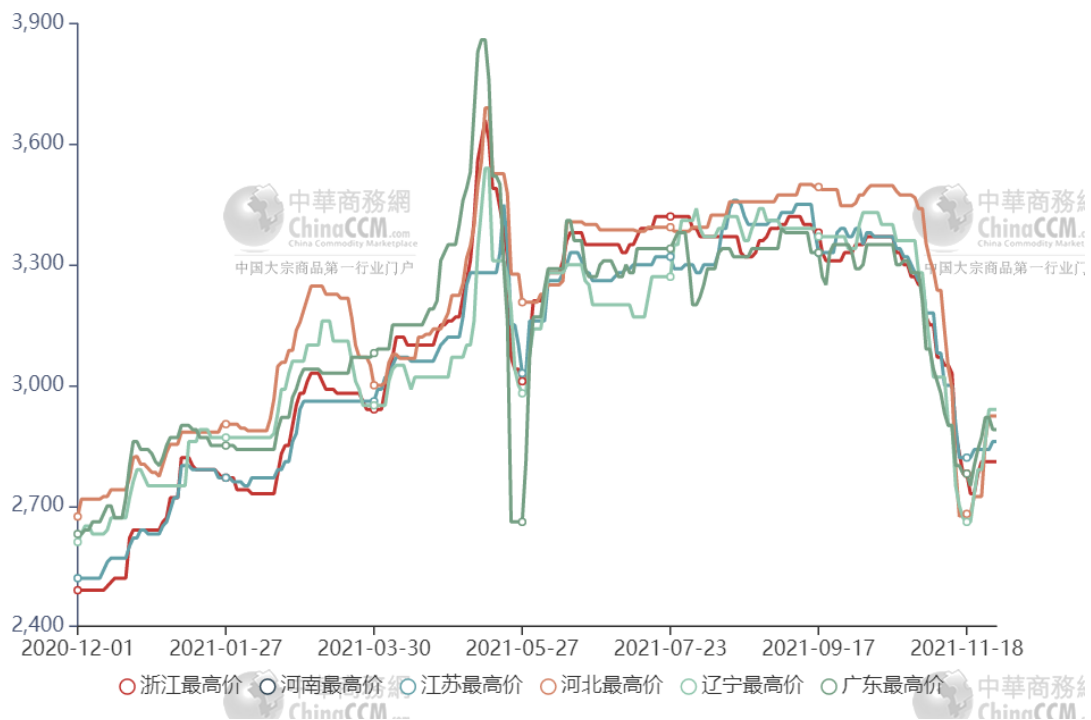
尽管 7 月以后焦炭大幅上涨，正值高温多雨钢铁行业淡季，钢价上行压力较大，但成本在焦炭上涨的带动下持续高涨，钢企利润缩减，市场供应减少，钢坯价格在 5000 元附近波动。进入第三季度，焦炭持续居高不下，钢坯拉涨至 5300

元左右。进入 10 月，矿价快速下跌至 100 美元左右，钢价跌回至 4900 元附近。11 月焦炭快速下跌，钢坯售价跌回至 4200 元左右。而进入 12 月市场冬储预期增加，矿石价格有所抬头，钢坯报价保持在 4300-4400 元附近波动，临近元旦，商家采购逐渐放缓，钢坯售价小幅回调至 4300 元下方。

1.4 废钢

受钢矿价格涨跌影响，废钢报价大幅上涨后随之下行，以台州重废为例，自年初的 2650 元上涨至 3 月出的 3000 元左右，但随着钢价回调，废钢价格小幅震荡回调。进入第二季度，钢矿价格加速上行，钢企加大对废钢采购，支撑废钢价格不断上行，5 月中旬上涨至高点 3650 元，随矿价回调至 3200 元附近震荡运行。

图 3 2021 年废钢价格走势

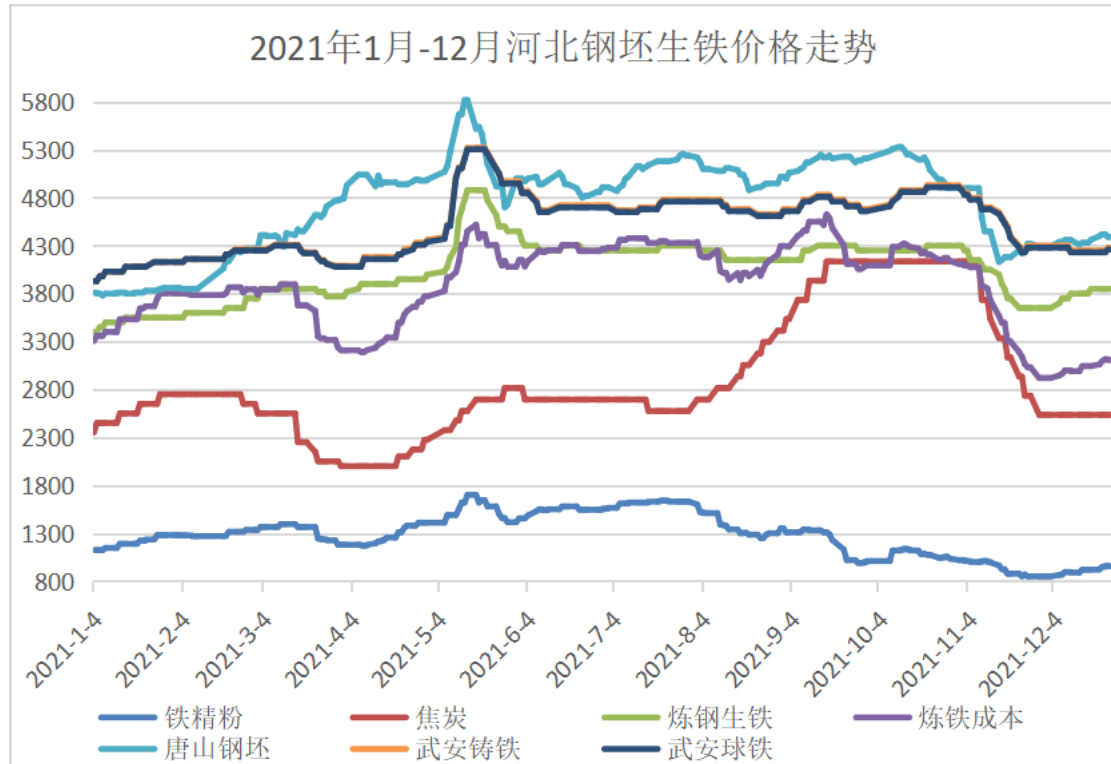


进入第三季度，钢坯高位运行，加大对废钢采购，废钢价格小幅拉涨至 3400 元附近。进入第四季度，焦炭回落，钢价下行，废钢价格大幅下跌至 2700 元，而临近年末，钢企冬储预期增加，加大对废钢资源采购，废钢价格转而上涨至 3000-3100 元后趋稳运行。

2021 年矿焦大涨带动下游市场全面上涨，钢企成本增加，部分企业处于亏损状态，随着碳达峰、碳中和政策的不断落实，稳价保供、限产等政策逐渐实施，

钢铁原料市场重回合理区间。尽管外围通胀明显，但国内关税政策调整，以及限产减少对外供应，在两次降准政策的影响下，国内经济已经钢铁市场环境仍处理性平衡状态。

图 4 2021 年 1 月-12 月河北钢坯生铁价格走势



“十四五”提出碳达峰、碳中和政策，至 2030 年中国碳 (co2) 排放达峰值，此后不再增长，钢铁行业要 2025 年提前达峰。产能产量双达峰并开始下降，杜绝产能新增，要求减量置换，2021 年粗钢产量同比不增加。预计 2022 年钢铁产量继续缩减，原料市场供应宽量增加，原料价格大幅上涨空间可控，但不排除疫情以及环保限产因素带动钢矿价格宽幅震荡的空间。

2. 生铁市场

2021 年贸易战、新冠疫情、碳达峰、碳中和、限产限电、输入性通胀、降准等外部因素影响，生铁市场随着矿焦价格大涨大跌而震荡调整，整体保持底部上行的行情。从涨跌表中我们可以看到，生铁市场较去年底价格上涨 200-1000 元不等，但在高价矿石焦炭的支撑下，铁价拉涨至历史高点后大幅回落的行情。铁厂以及下游企业受限电、限产等因素影响，供需均受到影响，但低成本原料支

2021年大宗商品年度分析报告之生铁篇

撑, 铁厂利润微薄, 铁价下行可能不大, 随着保供稳价政策出台, 原料端趋于稳定, 钢铁价格也将逐渐回归供需因素。2022 年限产政策继续加码, 供应缩减, 对大宗原料依赖减弱, 而国内供应逐渐增加, 矿焦大涨大跌的可能减小, 钢铁市场随着供需因素宽幅震荡为主。

表 2 2021 年全国主要地区生铁价格涨跌表

2021 年全国主要地区生铁价格涨跌表

元/吨	省份	炼钢生铁	价格	涨跌	铸造生铁	价格	涨跌	球墨生铁	价格	涨跌
华北	河北	唐山	3850	↑ 450	迁安	4280	↑ 310	迁安	4260	↑ 330
		沙河	3850	↑ 460	沙河	4250-4270	↑ 340	沙河	4250-4270	↑ 340
		邯郸	3850	↑ 460	邯郸	4250-4270	↑ 340	邯郸	4250-4270	↑ 340
		邢台	3850	↑ 460				邢台	4250-4270	↑ 340
		武安	3850	↑ 460	武安	4280	↑ 350	武安	4250-4270	↑ 340
								冀州	4260	↑ 330
	山西	翼城	3810	↑ 280	翼城	4250	↑ 370	翼城	4250	↑ 370
					太原	4250	↑ 370			
		临汾	3810	↑ 290	临汾	4250	↑ 350	临汾	4250	↑ 370
		襄汾	3790	↑ 290						
				运城	4250	↑ 370	侯马	4400	↑ 400	
西北	甘肃	金昌	3750	↑ 550	金昌	4050-4100	↑ 700	金昌	4170	↑ 800
	内蒙古	包头	3700	↑ 500-550	包头	3800-3850	↑ 550			
		乌海	3700	↑ 500-550	乌海	3800-3850	↑ 550			
	宁夏	石嘴山	3750	↑ 550	石嘴山	4050-4100	↑ 700			
	新疆	哈密	3770	↑ 850	哈密	4150	↑ 1050			
		乌鲁木齐	3770	↑ 850	乌鲁木齐	4150	↑ 1050			
		昌吉	3770-3800	↑ 850	昌吉	4180	↑ 1050			
喀什		3770-3800	↑ 850	喀什	4180	↑ 1080				
东北	黑龙江	哈尔滨阿城	3850	↑ 450	哈尔滨阿城	4400	↑ 550			
	辽宁	本溪	3730-3780	↑ 430	本溪	4250-4350	↑ 450	本溪	4250-4350	↑ 450
					沈阳	4250-4300	↑ 500	沈阳	4250-4300	↑ 500
		鞍山	3730-3780	↑ 430	鞍山	4250-4300	↑ 500	鞍山	4250-4300	↑ 500
		海城	3730-3780	↑ 430	海城	4300	↑ 550	海城	4250-4300	↑ 500
		抚顺	3760	↑ 430				抚顺	4350	↑ 450
华东 (北)	山东	淄博	3850-3900	↑ 200	淄博	4150	↑ 320	淄博	4150	↑ 320
		莱芜	3850-3900	↑ 200	莱芜	4130	↑ 320			
		邹平县	3850	↑ 200	邹平县	4130	↑ 320			
		泗水	3850	↑ 200	泗水	4130	↑ 320			
					威海	4200	↑ 200	威海	4200	↑ 200
		临沂	3850	↑ 170	临沂	4150-4180	↑ 340	临沂	4250-4280	↑ 340

2021年大宗商品年度分析报告之生铁篇

					潍坊	4150-4180	↑ 340			
		济南	3860	↑ 100	莱州	4180	↑ 280	临沂	4250-4280	↑ 340
	上海	上海	4000	↑ 250	上海	4350-4400	↑ 350	上海	4350-4400	↑ 350
	江苏	常州	3980	↑ 310	常州	4300	↑ 350	常州	4300	↑ 350
		徐州	3900	↑ 300	徐州	4250-4300	↑ 520	徐州	4250-4300	↑ 450-480
		利国	3900	↑ 300	利国	4250	↑ 480-500	利国	4250	↑ 500
		无锡	3900-3930	↑ 300	无锡	4300	↑ 350	无锡	4300	↑ 350
					江都	4300-4350	↑ 400			
华东 (南)	浙江				永康	4300-4350	↑ 400	永康	4300-4350	↑ 400
					绍兴	4300	↑ 350	绍兴	4300	↑ 350
	福建	三明	3850	↑ 200	三明	4250	↑ 370			
		龙岩	3850	↑ 200	龙岩	4250	↑ 370			
华中	河南	安阳	3900	↑ 300	安阳	4430	↑ 400	安阳	4410-4430	↑ 480
					林州	4430	↑ 480	林州	4410-4430	↑ 480
		南阳	3900	↑ 300						
	湖北	大冶	3830	↑ 180	大冶	4250-4280	↑ 450			
		黄梅	3780	↑ 180	黄梅	4230	↑ 400			
		黄石	3780	↑ 180	黄石	4250-4280	↑ 450	黄石	4250	↑ 450
								十堰	4250-4280	↑ 450
	湖南				永州	4280	↑ 480			
				邵阳	4250	↑ 450	邵阳	4250-4280	↑ 450	
华南	广东	广州	3850	↑ 350	韶关	4300	↑ 400			
西南	贵州	贵阳	3750	↑ 200	贵阳	4300	↑ 300			
		安顺	3750	↑ 200	安顺	4300	↑ 400			
	云南	玉溪	3700-3750	↑ 200	玉溪	4250-4270	↑ 350			
		昆明	3700-3750	↑ 200	昆明	4250-4270	↑ 350			

备注： 价格单位：元/吨；出厂含税（承兑）价；标注*为出厂承兑价格

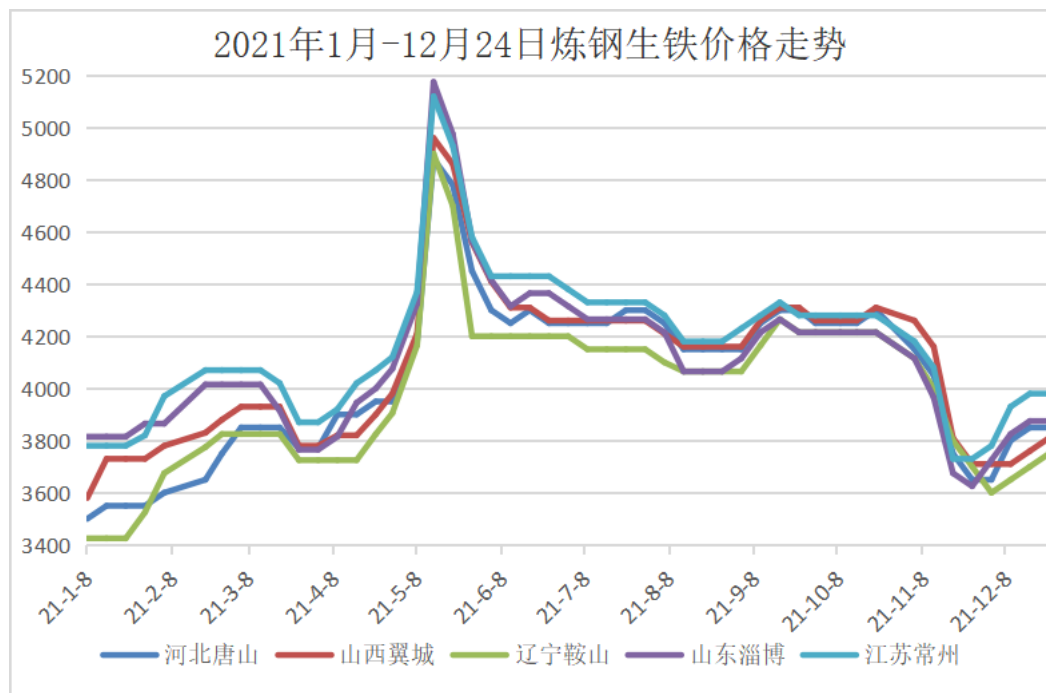
2.1 炼钢铁市场

炼钢铁市场较去年上涨 200-500 元左右，而年内低点 3400 元较高点 4800 元相差近 1400 元，尽管铁价不断上涨，但矿焦价格翻番上涨，成本快速上行，铁厂利润微薄甚至处于亏损线下方。在限产等政策影响下，可生产铁厂数量有限，钢企外购废钢和生铁，带动废钢、炼铁售价随成本不断上行，但随着钢、矿、焦价格回落，铁价快速回落，但因供应有限，降后维持高位运行，临近年底商家冬储意愿增加，带动铁价出现小幅上涨。

2021 年 1 月钢企春节前补库，炼钢生铁报价低位上涨，自 3400 元上涨至 3600 元。春节后下游对原料端需求增加，矿石、废钢大幅上涨，炼钢生铁报价继续

走高，至5月中旬铁价上涨至4880元。但随着保供稳价政策以及限产令影响，钢矿价格高位转而下行，炼钢铁售价快速跌回至4150元，在焦炭持续拉涨的作用下，铁价小幅上涨至4300元。因矿价快速下跌，焦炭不断下调，钢企转采矿石、焦炭，个别钢企对外销售炼铁资源，市场供大于求，铁价转弱震荡回落，11月底炼铁报价跌至3650元。但进入12月下游企业采购放量，带动原料价格全面上性格，炼钢铁售价再涨200元至3850元，在成本支撑下，铁价高位平稳运行。

图5、2021年我国主要地区炼钢生铁价格走势：



预计明年炼铁市场产量或继续缩减，矿焦供应增加，价格涨幅有限，成本支撑以及供应紧张，铁价或维持高位偏弱震荡为主。

2.2 铸铁球铁市场：

铸铁球铁市场目前报价在4250元，较去年底3900元上涨近350元，而年内低点3900元较历史高点5300元相差1400元，铁价随着矿焦价格快涨快跌，下游铸造企业对高价资源接受度有限，涨后成交较少，铁价受成本回落不断下行。但因限产影响，铁厂铸造企业订单缩减，铁厂供应偏紧，下游需求一般，供需双弱，铁价降后维持震荡下行的行情。临近年底，铁价出现小幅抬头，低价资源出货尚可，但整体成交仍不理想。

受矿价上行影响，铁价自年初保持震荡上行的行情。1月初，铸造企业春节

2021年大宗商品年度分析报告之生铁篇

前补库，自 3900 元上涨至 4130 元，春节后商家开工后商家对外采购增加，在矿石上涨成本支撑下，铁价继续上涨至 4300 元。进入 3 月以后焦炭价格下行，铁厂成本回落，铁价出现 200 元回落至 4100 元。而进入 4 月矿价继续上涨至 5 月中旬高点 233 美元，铁厂成本快速上行，铁价持续拉涨 5 月中旬的 5300 元。

图 6、2021 年我国主要地区铸造生铁价格走势：

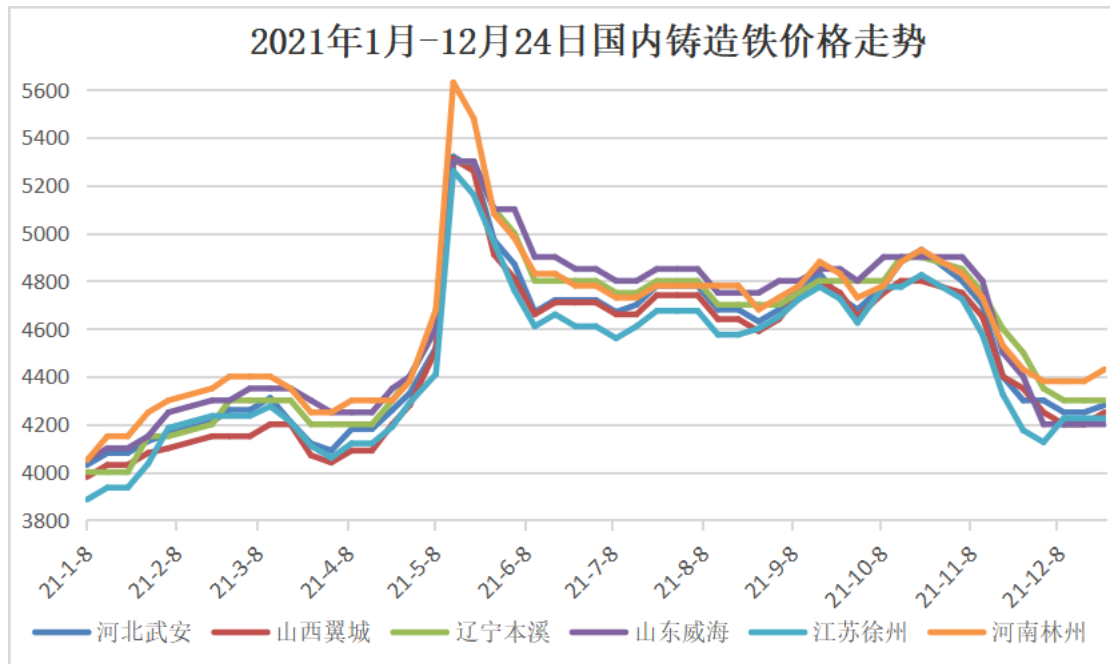
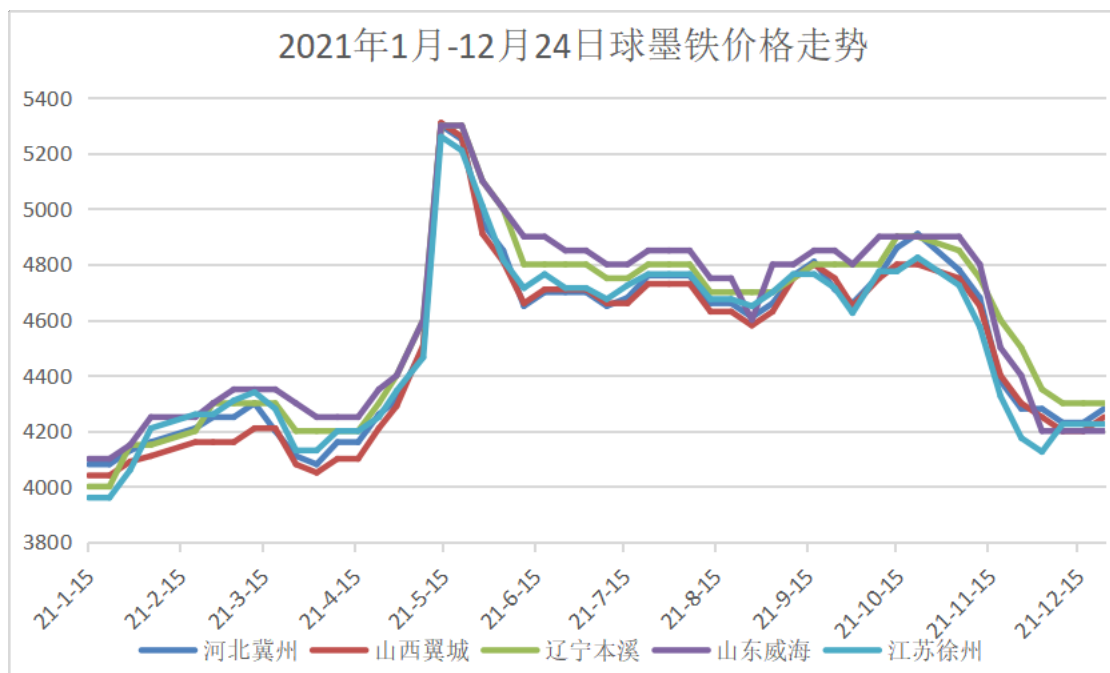


图 7、2021 年我国主要地区球墨铸铁价格走势：



但保供稳价政策影响，钢矿价格回落，铁价也快速下行，跌至 6 月初的 4650

元。进入7月随着焦炭价格持续提涨，生铁成本快速上涨，铁价小幅上涨，但因保供稳价政策，下游商家对高价生铁采购意愿不大，铁价维持在4700元附近波动。到了11月，焦炭、矿石价格全面下行，铁价继续下行，铁价降至4250元。进入12月下游节前补库，带动钢铁原料价格继续抬头，但高价生铁出货不畅，商家按需采购，铁价维持在4300元左右运行为主。

今年矿焦上涨推高生铁价格，但下游铸造企业对高价资源采购阻力较大，若明年矿焦供应放量价格回归合理区间，铁价或将再当前价格宽幅震荡为主。

3. 生铁产量

2021年是“十四五”开局之年，钢铁原料大涨大跌引发国内限产限电、保供稳价政策频出，从上半年的碳达峰、碳中和政策的提出，到下半年颁布的粗钢产量不得超过去年同期水平的政策，导致各省份减产压能局面较为明显。

表3、2019年-2021年生铁、粗钢、钢材产量累计（红色字体为估算均值）

2019年-2021年生铁、粗钢、钢材产量累计									
产品	钢材产量			粗钢产量			生铁产量		
月份	2019年	2020年	2021年	2019年	2020年	2021年	2019年	2020年	2021年
1月	8572.8	8356.3	10476.3	7479.05	7735.1	8749.45	6329.5	6616.75	7237.6
2月	8572.8	8356.3	10476.3	7479.05	7735.1	8749.45	6329.5	6616.75	7237.6
3月	9786.7	9888	11987.2	8032.6	7898	9402.1	6615.2	6697	7474.5
4月	10205.2	10701.2	12127.5	8503.2	8503.3	9784.6	6983.4	7202.1	7597.2
5月	10740.3	11452.7	12469.4	8909.1	9226.7	9945.4	7219	7731.5	7815
6月	10710	11585	12072.3	8753	9158	9387.5	7014	7664	7578.2
7月	10581.8	11688.5	11099.7	8522.3	9335.9	8679	6831.4	7578.3	7284.9
8月	10638.9	11913.3	10880.4	8725.1	9484.5	8323.9	7117.4	7854.6	7153.4
9月	10437.1	11806.3	10195.1	8277.3	9255.5	7375	6730.6	7818.3	6518.7
10月	10263.6	11848	10173.7	8152.1	9220	7158.4	6558.2	7617	6302.7
11月	10401.6	11734.4	10102.9	8028.7	8766	6931.3	6477.1	7200.5	6173
12月	10432.9	12033.8	11096	8426.5	9125.2	8589	6706.3	7421.5	7124.8
总计	121343.7	131363.8	133156.8	99288	105443.3	103075	80911.6	88018.3	85497.6

受国外疫情影响，国内钢铁市场持续向好，年初钢铁原料价格继续上涨，钢铁企业开工较为积极，但1、2月处于春节期间，产量有所减少，而进入3月以后，钢价回升，钢企产量不断扩大，5月生铁、粗钢和钢材产量再创历史新高，故推高了原料价格，进入6月以后保供稳价政策出台，矿价回落，钢价高位下行，限产政策影响钢铁企业停减产增加，6月以后产量逐渐下行。预计未来钢铁、粗

钢、生铁产量将不断下行。

图 8、04 年-21 年 11 月全国生铁、粗钢、钢材产量统计：

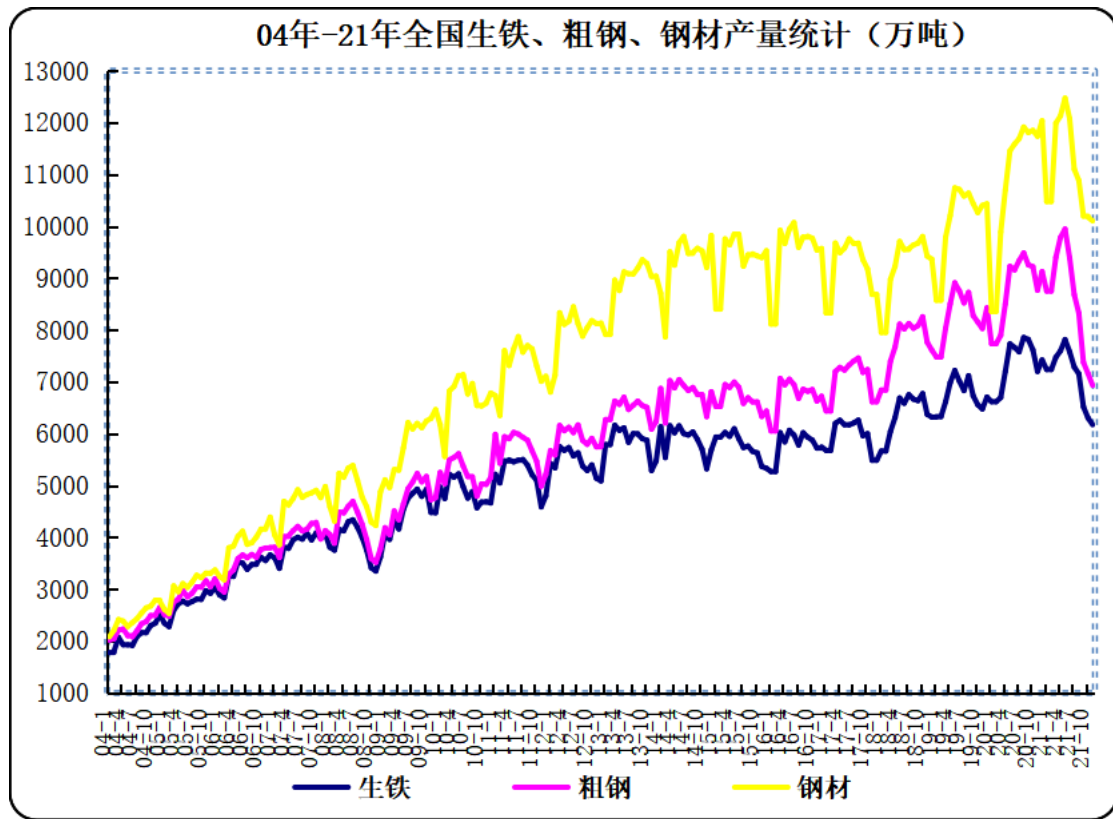
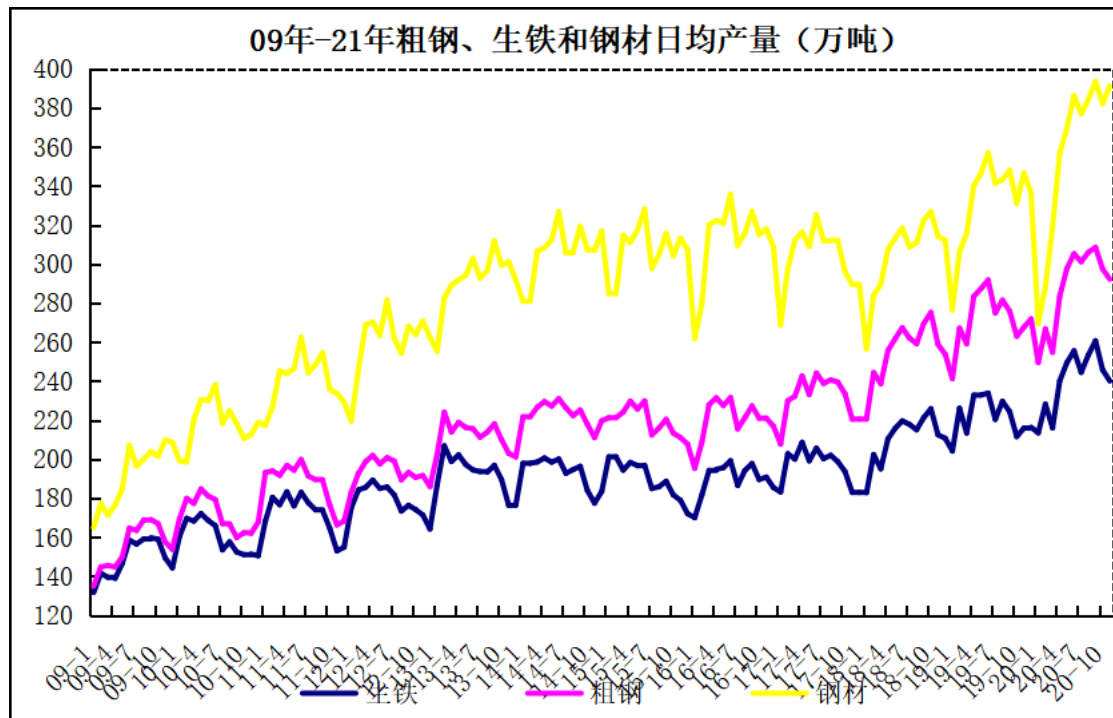


图 9、21 年粗钢、生铁和钢材日均产量 (万吨)



截止 11 月，生铁产量累计 7.84 亿吨左右，按日均产量估算，预计全年产量

或达 8.55 亿吨，较去年同比回落 3%左右。截止 11 月粗钢产量 9.45 亿吨，照此计算，预计今年全年产量或达 10.3 亿吨，较去年同期回落 2%左右。截止 11 月钢材产量 12.2 亿吨，照此计算，预计今年全年产量或达 13.3 亿吨，较去年同期上涨 1.4%左右。

对原料端而言，受到各类减产政策影响以及需求端的超预期走弱，4 季度铁水产量受到明显抑制，10 月日均铁水产量 203 万吨，而 11 月则在进一步收缩。即使按照 2022 年全年粗钢需求下降 5% 估算，日均铁水产量也将超过 225 万吨，远高于当前水平。因此我们认为，当前铁水供给在需求与政策的双重冲击下，已经基本上处于底部水平。随着终端需求的边际修复，叠加减产强度超出政策要求、钢厂炼钢利润率高企、钢企原料库存处于低位等因素综合作用，钢企明年上半年存在较强复产预期，原料的供需平衡亟待重构。市场提前交易终端需求修复对钢厂复产的带动，黑色板块出现需求-成本的阶段性正向反馈，煤焦钢矿均震荡反弹，复产预期下原料表现更为强势。

4. 2022 年生铁市场行情预测

2022 年“稳增长”信号明显增强，但国内外通胀压力仍存，但限产政策继续加码，在保供稳价政策制约下，原料价格上行将受到制约，预计明年钢铁市场大涨大跌可能不大，或保持当前价格宽幅震荡为主。对内限产对外限制出口，生铁市场供需减弱，而矿焦市场在保供稳价的政策下，价格大涨大跌空间或有限，铁价或将保持底部小幅拉升的可能。

2021 年生铁市场过山陈式大涨大跌，但随着保供稳价政策、以及限产政策的持续实施，钢铁原料市场或将进入新的供需平衡状态，下游出口放缓，房地产调控等，钢铁下游需求或逐渐缩减，钢铁价格也将根据新的供需平衡来调整。

故从成本和供需来分析，2022 年生铁市场或将维持宽幅震荡调整为主。具体来看：

2022 年春节比往年提前，故下游市场对原料冬储基本已经提前完成，进入 1 月后市场小量采购后或将趋于平稳，价格难有较大幅度的上涨，不排除会有小幅松动的可能。而进入 3 月以后冬奥会召开限产加码，市场供应减少，但下游同样

受到制约，钢铁市场或继续偏弱震荡为主。冬奥会后，市场开工增加，钢铁原料市场或将迎来一波采购潮，价格出现 100-300 元的上涨空间，进入 4、5 月后市场或维稳运行。第三季度淡季因素增加，钢铁原料市场或有小幅回调的可能。而进入 9 月、10 月需求增加，生铁价格或出现继续拉涨的行情，进入冬季部分商家冬储增加，市场或继续保持小幅上行，但空间有限，预计 2022 年炼铁报价或在 3600-4300 元运行，铸铁球铁报价或将再 3800 元-4500 元区间波动。但受疫情、通胀、限产政策对市场影响不确定性因素较多，不排除出现大涨大跌的可能。本文观点仅供参考，据此操作风险自担。