

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 建筑钢材产品篇

地址：北京市朝阳区惠河南街 1091 号

传真：86-10-8572539

网址：www.chinaccm.cn

2021 年建筑钢材市场形势分析 与 2022 年预测

2021 年 12 月



中華商務網
ChinaCCM.cn
China Commodity Marketplace

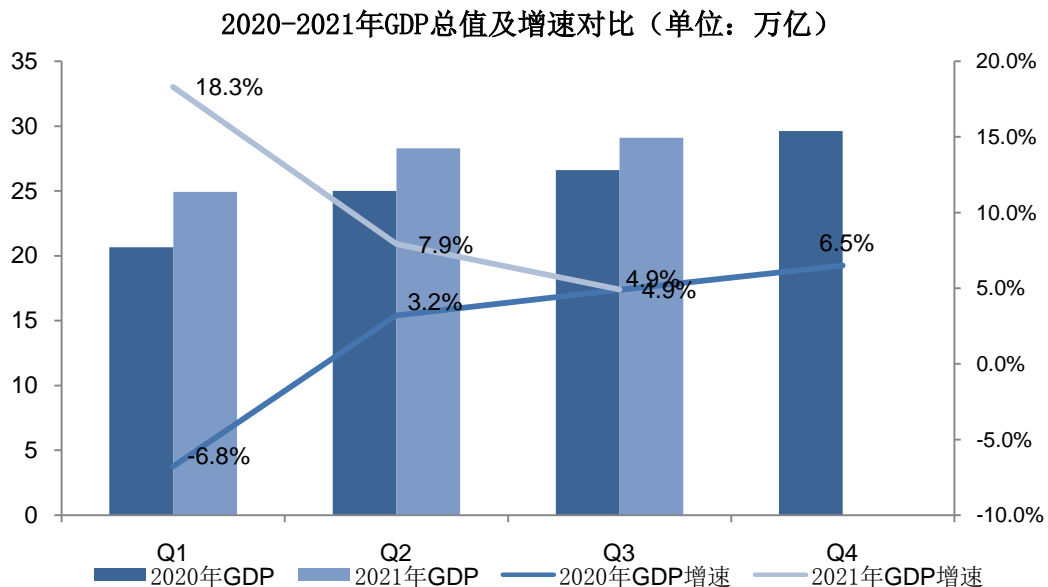
目录

一、2021 年宏观经济形势分析	4
1、GDP 增速前高后低	4
2、制造业仍面临挑战	5
3、CPI 先升后落 PPI 不断上涨.....	6
二、2021 年建筑钢材市场行情回顾.....	8
三、建筑钢材产业相关数据分析.....	9
1、建材产量及开工率	9
2、建材进出口数据统计	11
3、建材库存数据统计	13
四、建筑钢材终端行业需求分析.....	13
1、房地产市场“降温”	13
2、基建投资回升加快	14
五、2022 年建筑钢材市场行情预测.....	15

概述：2021年，公共安全事件带来的影响已经弱化，且央行货币政策保持稳定，流动性相对充裕，为建筑钢材市场的良好发展奠定基调。1-2季度，建筑钢材供需结构稳定，且相关部门一再强调2021年粗钢产量不超过2020年，市场氛围积极，价格震荡上行。3季度，需求转弱，库存累积，供需两弱局面逐渐形成，对行情形成一定压制。另外，与之相关的铁矿石价格在5月份创新高后震荡下行，“双焦”与之相反，5月份高点调整后，继续创新高。在以上背景下，经济政策、行业政策、房地产政策及基建计划等成为了市场参与者关注的重点。基于2021年国内外经济政策和建筑钢材上下游情况来看，2022年国外经济或有所收紧，国内相对保持宽松，钢铁行业继续朝着“碳达峰”目标前进，严格控制产能产量，但下游房地产行业或维持弱势，建筑钢材供需两弱局面成为主基调，2022年建筑钢材市场如何运行仍值得深思。

一、2021年宏观经济形势分析

1、GDP增速前高后低

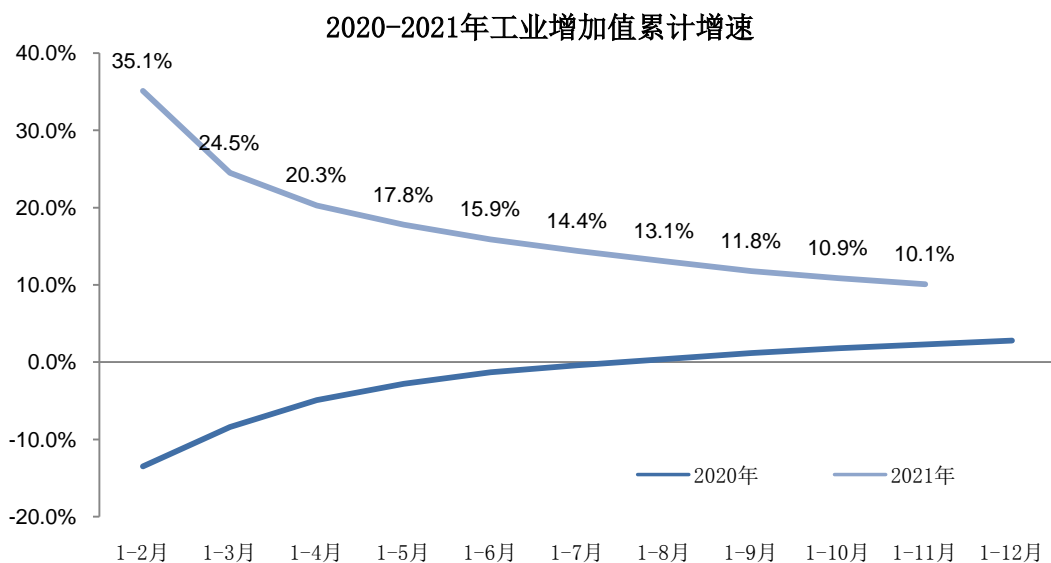


年初以来，我国经济延续稳健复苏态势，主要宏观指标总体处于合理区间，前3季度国内生产总值（GDP）同比增长9.8%，其中3季度GDP同比增长4.9%，两年平均增长4.9%。前3季度我国经济金融运行特点：从需求端看，消费回暖，9月疫情得到有效控制，叠加中秋消费拉动，居民出行、娱乐等方面需求有所恢复。投资总体平稳，房地产投资小幅下行；基建投资反弹力度仍有待进一步加强；制造业特别是高技术产业投资增速较快。出口支撑有力，对主要贸易伙伴出口均大幅增长，机电产品和高新技术产品出口表现亮眼。从供给端看，

工业生产总体保持恢复态势，前3季度工业增加值增速已基本回到疫情前水平，但在终端需求较弱、限电限产等多种因素综合影响下，3季度工业增加值同比增速逐月下降。服务业新动能发展良好，大数据、人工智能等新技术广泛渗透，带动行业升级，但3季度以来，受疫情影响，接触型服务行业恢复较缓。从金融运行来看，信贷同比多增，普惠小微贷款同比增速快于各项贷款；货币政策跨周期调节力度加大，市场流动性合理充裕。经济转型调整压力下，中长期融资有效需求仍有待进一步提振。

后期中国经济将呈现以下趋势：一是坚持跨周期调控，财政政策加“快”，专项债发行量可能加大；货币政策助“稳”，政策目标兼顾稳增长和防风险。二是经济走势总体平稳。考虑基数效应影响，预计全年经济走势将呈现“前高后低”特点，全年经济增速在8.0%至8.5%区间。三是工业保持平稳，国家多途径保障冬季煤炭、天然气等基础能源供给，有利于工业生产平稳运行。四是出口韧性较强，主要经济体经济持续复苏对我国出口形成支撑，但疫情影响减退也会削弱出口“替代效应”。五是消费潜力进一步释放，一系列促消费政策持续落地，叠加“双十一”、元旦等重要时点带动，消费有望得到改善。六是投资温和上升。专项债发行提速、重大项目陆续启动促进基建投资小幅回升，基建、消费回暖支撑制造业需求，制造业投资保持温和上升态势。七是PPI-CPI剪刀差略有收敛，通胀水平温和。八是市场流动性合理充裕。预计央行将通过等额续作中期借贷便利（MLF）以及公开市场操作等方式维护流动性合理充裕，广义货币（M2）和社融余额增速小幅回升。

2、制造业仍面临挑战

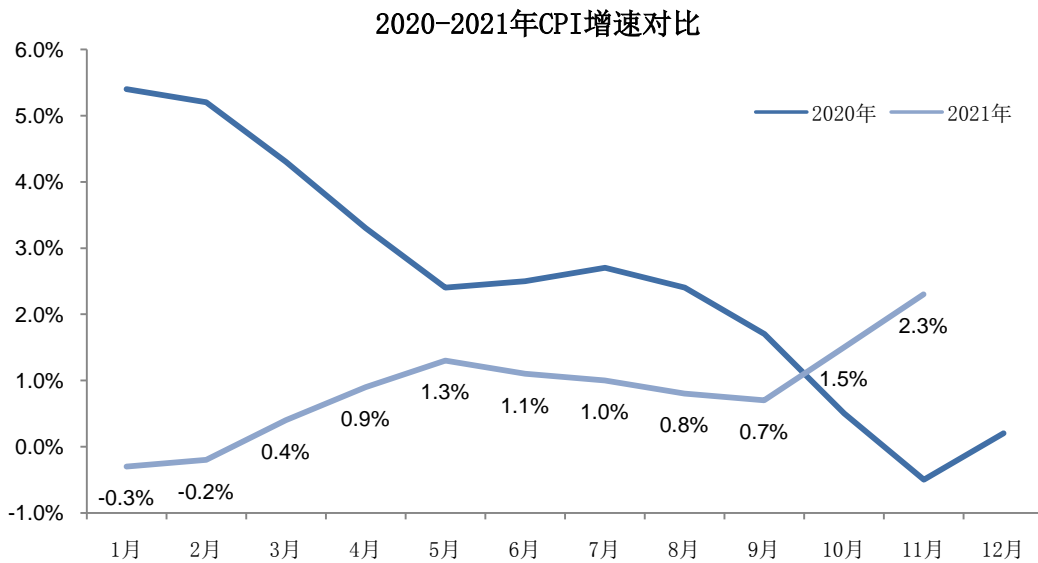


1-11月份，规模以上工业增加值同比增长10.1%，两年平均增长6.1%。今年以来，我国

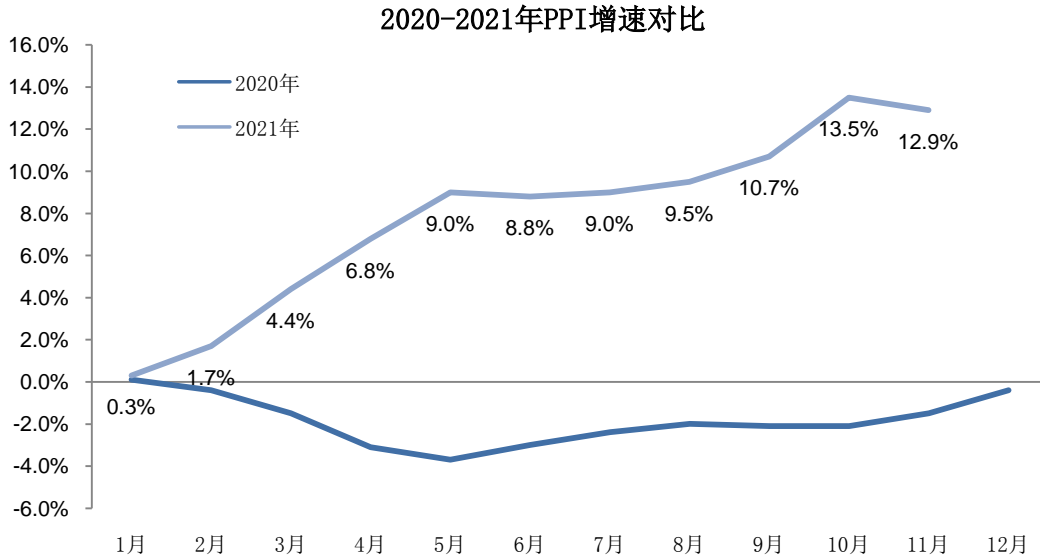
制造业克服多方面困难挑战，总体保持恢复态势，高质量发展取得新的成效，为我国经济平稳增长提供了有力支撑，也为世界经济复苏作出了重要贡献。

当前世界制造业持续复苏发展面临着新挑战，不稳定性、不确定性因素增多，也对制造业发展提出了新的更高要求。下一步工信部将强化创新驱动，促进转型升级，着力保持制造业占比基本稳定，推进产业基础高级化，产业链现代化，不断提高制造业发展质量效益和核心竞争力，加快制造强国建设步伐。

3、CPI 先升后落 PPI 不断上涨



CPI 月度同比先升后落。前三季度，CPI 上涨 0.6%，涨幅比上半年扩大 0.1 个百分点。分月看，CPI 同比总体呈先升高后回落走势。前两个月，受去年同期基数较高影响，CPI 同比下降；随着高基数效应逐渐减弱，3 月份同比转为上涨 0.4%，之后继续回升，5 月份上涨 1.3%；6 月份起，在猪肉价格下降等因素带动下，涨幅逐步回落，9 月份同比上涨 0.7%。在 11 月份 2.3% 的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为 0.6 个百分点，比上月扩大 0.4 个百分点；新涨价影响约为 1.7 个百分点，比上月扩大 0.4 个百分点。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 1.2%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点。



PPI 月度同比涨幅不断走高。前三季度，PPI 上涨 6.7%，涨幅比上半年扩大 1.6 个百分点。今年以来，受国际大宗商品价格上涨冲击，叠加去年同期对比基数较低影响，PPI 同比快速上涨，涨幅由 1 月份的 0.3% 逐月扩大至 5 月份的 9.0%。6 月份同比涨幅略有回落，上涨 8.8%。7 月份后，多重因素导致煤炭、钢铁、化工等相关行业价格上涨，推动 PPI 同比涨幅再次走高，9 月份 PPI 涨至 10.7%。在 11 月份 12.9% 的 PPI 同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为 1.2 个百分点，比上月减少 0.6 个百分点；新涨价影响约为 11.7 个百分点，与上月相同。

生产资料价格上涨较多。前三季度，生产资料价格上涨 8.9%，涨幅比上半年扩大 2.1 个百分点，影响 PPI 上涨约 6.61 个百分点。国际原油价格震荡上行，带动国内石油相关行业价格上涨。石油和天然气开采业、精炼石油产品制造业、化学原料和化学制品制造业、化学纤维制造业价格涨幅在 13.8%-32.6% 之间，较上半年均有所扩大。受需求旺盛叠加供应持续偏紧影响，煤炭加工业价格上涨 41.6%，煤炭开采和洗选业价格上涨 31.0%，涨幅比上半年分别扩大 8.9 和 13.5 个百分点。此外，黑色金属冶炼和压延加工业价格上涨 27.7%，有色金属冶炼和压延加工业价格上涨 21.8%。

保供稳价效果有所显现。各部门积极落实党中央、国务院决策部署，多措并举推进保供稳价，政策效果有所显现，近期金属相关行业价格涨幅较前期有所回落。三季度，黑色金属矿采选业价格平均上涨 43.1%，有色金属矿采选业价格平均上涨 12.6%，涨幅比二季度分别回落 3.3 和 3.8 个百分点。三季度黑色金属冶炼和压延加工业价格平均上涨 34.0%，涨幅回落 0.2 个百分点，其中炼钢、钢压延加工价格涨幅分别回落 2.0 和 1.3 个百分点。有色金属冶炼和压延加工业价格平均上涨 23.3%，涨幅回落 5.1 个百分点，其中铜冶炼、铅锌冶炼价

格涨幅分别回落 18.0 和 7.0 个百分点。

二、2021 年建筑钢材市场行情回顾



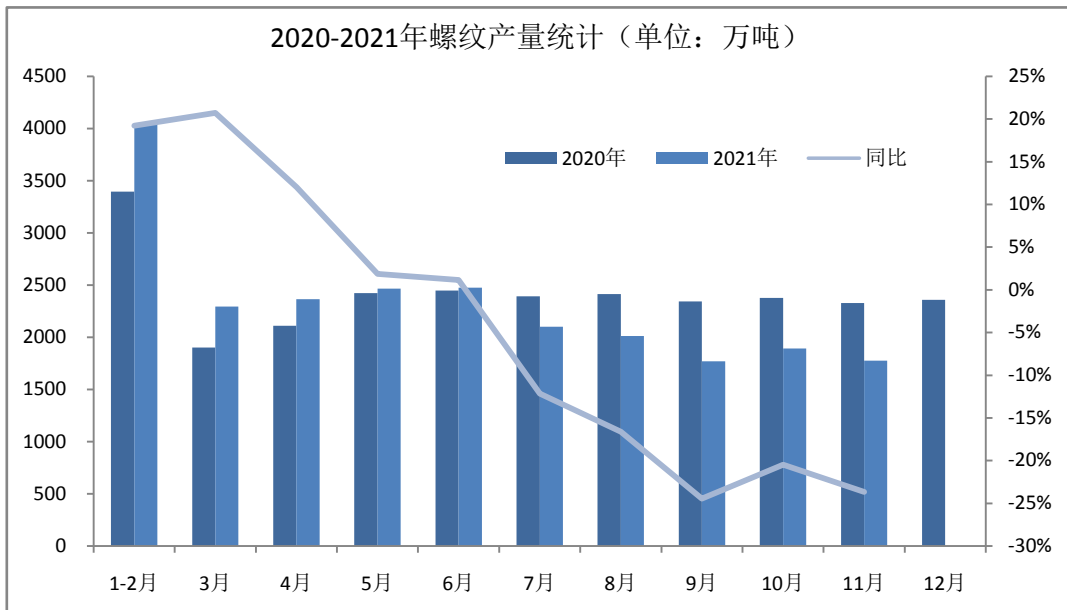
1 月份全国各地除基建外大部分项目已停工，需求大幅减弱，全国冬储意愿相对 2020 年明显减少，市场节日氛围浓厚，下游多观望为主。2 月需求尚未恢复，建材整体偏弱，但考虑今年冬储库存相对去年低位，钢厂完成了一部分海外跟自储订单，整体供需相对平衡。3 月全国建材价格呈现震荡偏强局势运行，期螺创 10 年新高，钢厂利润一个月翻 3 倍，材强料弱格局正式形成。唐山限产此起彼伏，“碳中和”议题即将贯穿全年，在原材料持续上涨前提下，旺季需求不言而喻。4-5 月份国内建筑钢材市场继续上攻，频频刷新高位。随着价格的大幅拉涨，下游普遍难以接受，多部门频频发声应对大宗商品过快上涨问题，5 月下旬建筑钢材价格冲高回落，幅度之大令人瞠目。经历大幅回调之后，6 月份现货及期货市场均有修复整理的诉求，故整体市场平淡无奇，成交也是不温不火。

进入下半年，7-9 月份多个省份陆续出台压减粗钢任务目标，叠加限电、突发事件引发的减产，国内建筑钢材产量有所下滑，价格因此而再次上涨。进入 10 月，伴随央行持续收紧流动性，导致市场资金面愈加趋紧，尤其工程回款开始逐步出现困难，不断压制需求释放；而由于地产持续高压调控、国家有意控制基建进度，导致地产及大基建新开工均严重偏低，二者直接导致需求释放严重不足；而之前一个刺激钢价上涨的重要因素——限电限产，在进

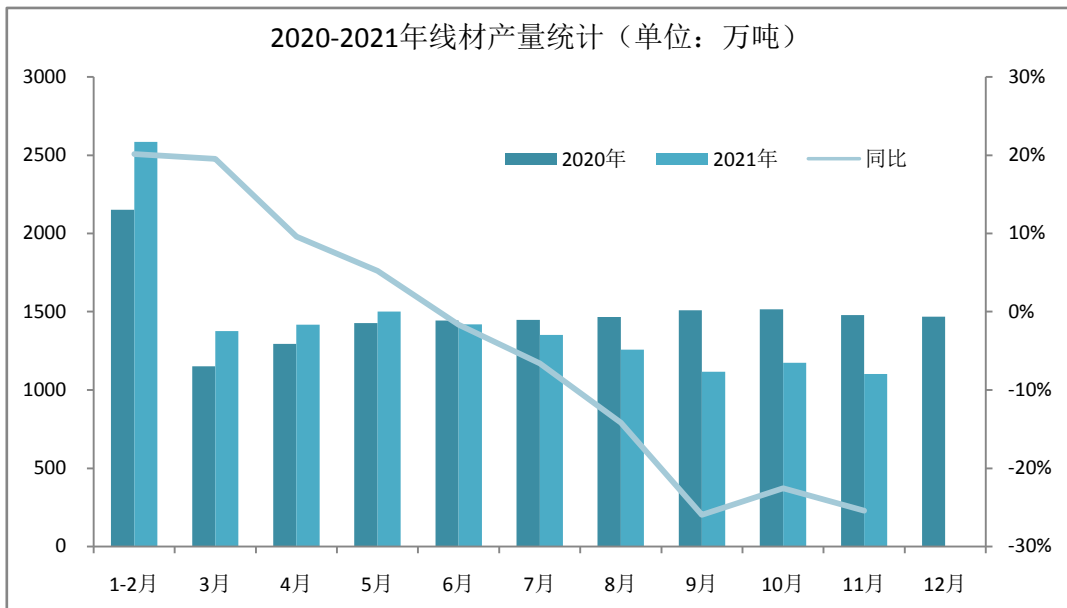
入 10 月后也随着煤炭供应压力缓解开始出现松动迹象；上述因素叠加作用，使得资本面最先反馈，开始加速大跌回调，现货市场也最终被拖入下降通道。

三、建筑钢材产业相关数据分析

1、建材产量及开工率

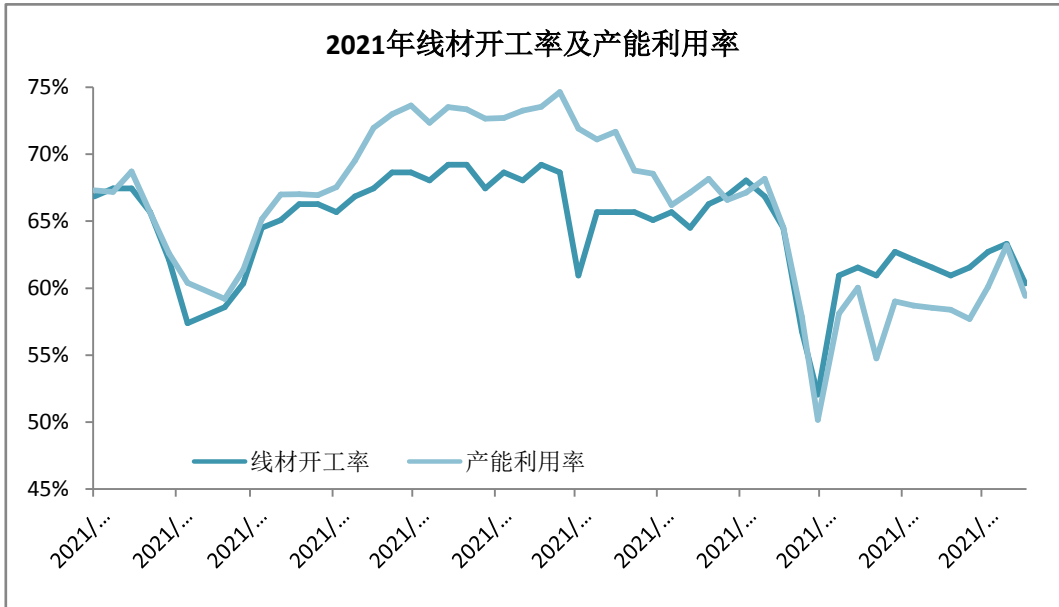
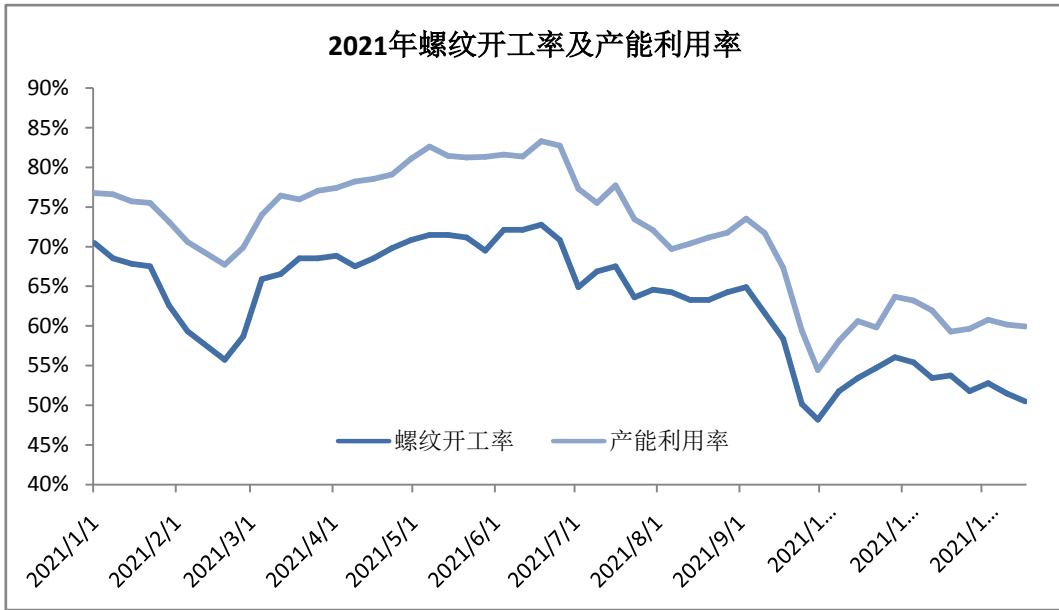


随着多地能耗双控加严，钢厂限电限产消息频发，钢铁产量继续下滑，尤其建筑钢材产量下降更为明显。1-11 月份螺纹产量累计 2.32 亿吨，累计增速下滑 4.1%。其中 6 月份产量最高，达到 2375 万吨，随后产量开始下滑，11 月份产量仅 1776.6 万吨。



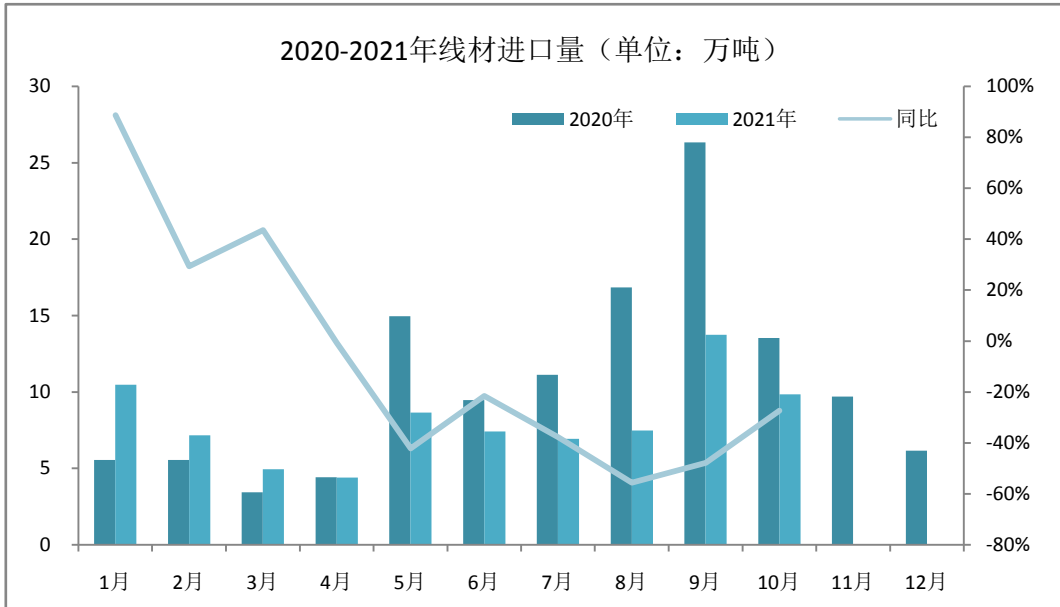
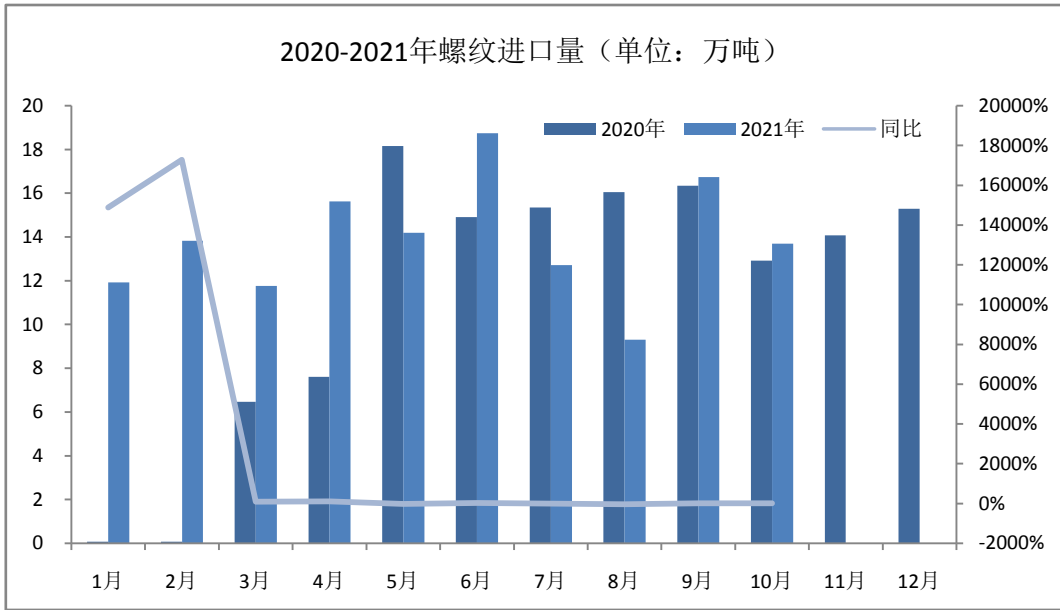
1-11 月份线材产量累计 1.43 亿吨，累计增速下滑 6.9%。其中 5 月份产量最高，达到 1501.7

万吨，随后产量开始下滑，11月份产量最低，仅1102.5万吨。

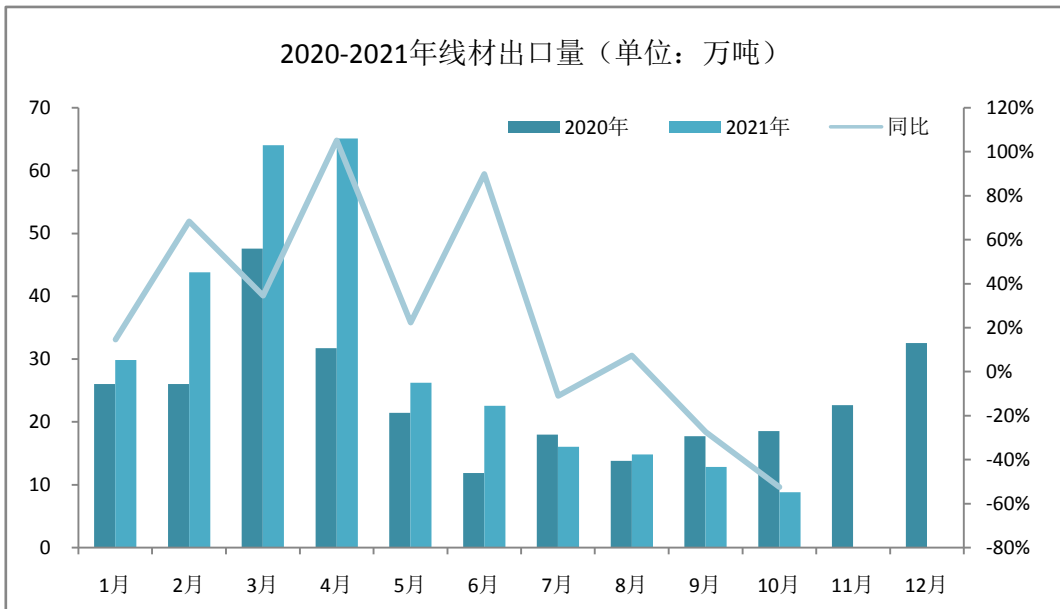
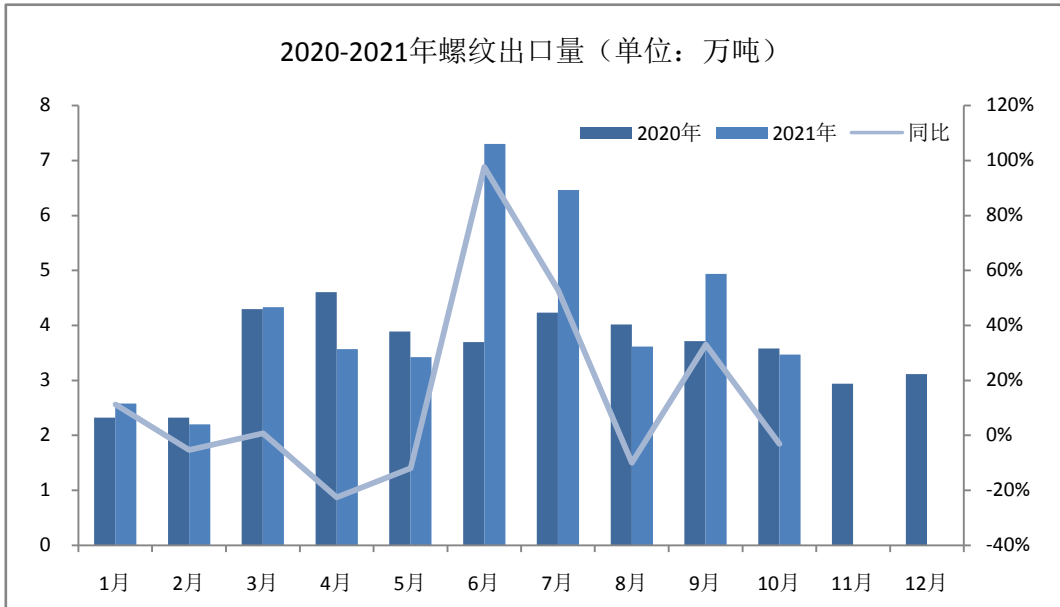


由于近期价格持续下跌，钢厂利润不断压缩，当前钢厂利润微薄，主动减产意愿较高；另外进入采暖季，“2+26”区域内的钢厂执行秋冬季限产，以及部分区域启动环保限产相应政策，建筑钢材产量下降较为明显。建筑钢材钢厂产能利用率基本处于近几年的最低水平，且钢厂厂内库存不断下降。

2、建材进出口数据统计

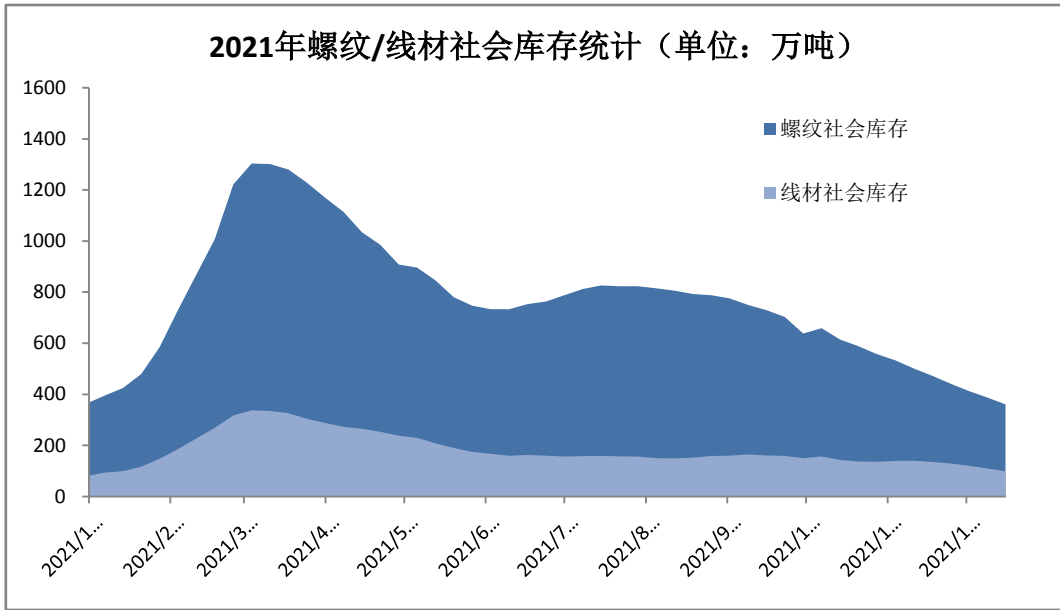


1-10 月份螺纹累计进口量 138.52 万吨，较去年累计增加 28.3%。1-10 月份线材累计进口量 81.04 万吨，较去年统计累计减少 27.16%。



1-10月份螺纹累计出口量41.9万吨，较去年累计增加14.25%。1-10月份线材累计出口量304.2万吨，较去年统计累计增加30.7%。5月1日取消部分钢铁产品出口退税，只是提高国外进口我国钢铁产品的进口成本；在总需求未明显变化，在国外钢铁产品高溢价的情况下，会平衡一定的溢价，但钢材出口影响不是很大，近几个月出口同比增幅仍处高位。

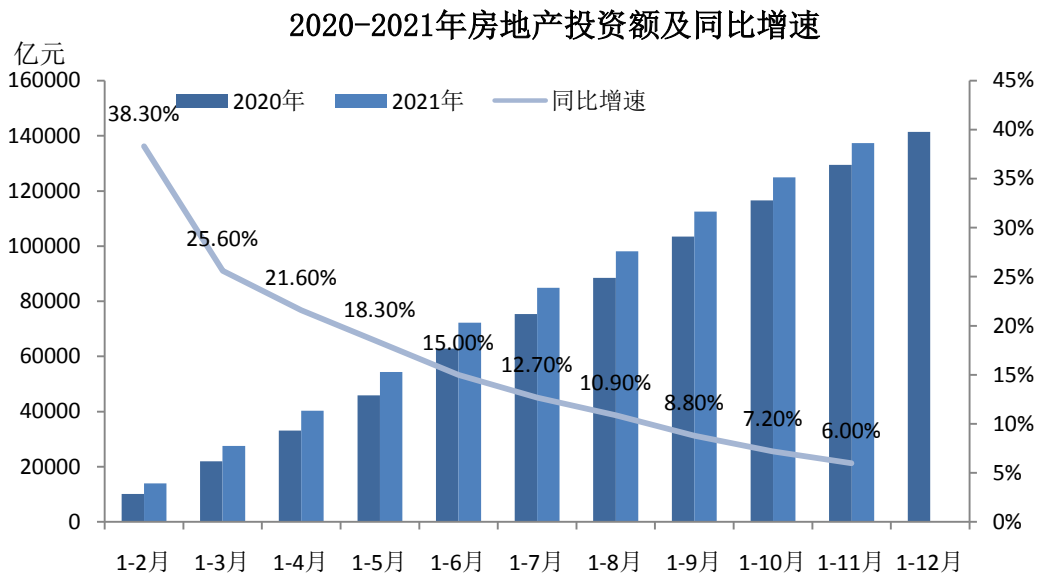
3、建材库存数据统计



年底前，螺纹钢产量预计处于小幅下行趋势，需求受房地产贷款松动预计有起色，力度有待观察，螺纹钢库存预计延续去库周期，但速度预计慢于往年同期水平。至截稿，建筑钢材社会库存总量为 572.86 万吨，年同比增加 29.55 万吨；其中螺纹钢库存 442.77 万吨，年同比减少 7.66 万吨；线材库存 130.09 万吨，年同比增加 37.21 万吨。

四、建筑钢材终端行业需求分析

1、房地产市场“降温”



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%。其中，住宅投资 103587 亿元，增长 8.1%。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%。其中，住宅施工面积 679540 万平方米，增长 6.5%。房屋新开工面积 182820 万平方米，下降 9.1%。其中，住宅新开工面积 135017 万平方米，下降 8.4%。房屋竣工面积 68754 万平方米，增长 16.2%。其中，住宅竣工面积 49582 万平方米，增长 16.2%。1-11 月份，房地产开发企业土地购置面积 18287 万平方米，同比下降 11.2%；土地成交价款 14519 亿元，增长 4.5%。

当前新建商品房价格的下跌是成交量下行的结果。一季度市场过热，重点城市房价上涨较多，自二季度以来，新房、土地市场相继降温，现在价格回调是对前期过热的自然消化。

房地产市场的矛盾从“过热”开始转为“过冷”。需要积极防范市场过快降温 and 出现房地产金融风险。尤其需要防范三四线城市出现新的风险，包括房企销售困难导致项目开工意愿不强的风险。

2、基建投资回升加快

1-11 月份，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%。

受基建项目资金陆续到位，以及开工项目增多等影响，第四季度基建投资增速将进一步加快回升。疫情对经济社会造成前所未有冲击，为了稳增长，稳住政府主导的基建投资十分关键，各地推出一批重大基建项目，3.75 万亿元地方政府专项债券和 1 万亿元抗疫特别国债等资金则保障重大项目建设。

财政部数据显示，截至 10 月底，地方政府新增专项债券发行 35466 亿元，基本完成全年发行任务。其中 9 月底专项债实际支出资金达到 2.8 万亿元。

另外，1 万亿元的抗疫特别国债资金被纳入了中央财政直达资金管理。根据财政部数据，目前采取直达资金管理的 1.7 万亿元资金中，截至 10 月底已经有 1.607 万亿元指标下达到资金使用单位，涉及 32.63 万个项目，形成实际支出 1.198 万亿元。其中，用直达资金安排的 1 亿元以上的项目是 2000 余个，总规模超过 4500 亿元。

四季度的基建投资增速还将进一步加快，全年基建投资增速有望达到 2.5%。因为专项债项目正快速落地，3.5 万亿专项债投资效果正在显现。另外四季度基建项目普遍开始赶工期，争取弥补因疫情造成的停工影响，而“十三五”收官，补短板项目陆续开工。

五、2022 年建筑钢材市场行情预测

经济层面：扰动经济增长的各项因素均呈现逐步趋弱的状态，经济增长的动能呈现放缓趋势；继续推行稳健的货币政策，“做好跨周期调节，统筹考虑今明两年政策衔接”；以美元指数所代表的全球流动性扰动将持续，且密切关注美联储 Taper 的节奏；制造业成本上升，未来成本会逐步影响到居民消费品价格，系统的促消费措施或适时公布；国际上疫情影响虽有所减弱，但后续影响依旧存在，且部分区域仍存一定变化。

供应层面：碳中和目标明确，后续持续推进实施。2022 年继续压缩粗钢产量，而目前山西区域部分钢企依旧处于产能置换阶段，新设备和新技术暂未实际应用于生产，而置换老设备陆续淘汰，或进一步促使供应下降，但山西钢铁产能在国内处于前列，开工率维持正常偏低水平的情况下，本区域依旧难以消化相应供应端，高供应状态或持续。

需求层面：房地产周期仍处于下行状态，“房住不炒”政策延续，房企受制于“三道红线”政策，近几年以回笼资金降负债为主，新开工项目积极性下降，房地产对建筑钢材需求量维持弱势。从基建投资看，2021 年底地方政府专项债增加，对下游产生实质性影响，预计在 2022 年上半年，但目前基建投资已处于高位，后续对建筑钢材难产生持续有效消耗。同时，从区域及经济特点来看，资源型特点依旧明显，且经济活力不足，市场信心较弱，走出去仍是消化建筑钢材的主要途径。

利润方面：预期 2022 年利润或有所萎缩，主要由于需求端和供应端的不匹配。同时，2022 年大概率会进入到去库存周期，而朱格拉周期仍处于产能投放的高峰期，给价格和利润方面带来压力。

综合预判：2022 年，建筑钢材市场或维持高供缓需结构，价格或将呈现前高后低的走势，均价较 2021 年明显下降。