



大公国际钢铁行业 2022 年信用风险展望：压减产量促环保 信用风险总可控





2021 年钢铁行业呈价格和成本双高特点,前三季度行业收入和利润总额均实现大幅增长,但预计 2022 年行业收入和利润水平将小幅下滑;由于行业存量债务主要集中于个别企业,预计未来企业盈利水平仍能为债务偿还提供保障,行业信用风险整体可控。

供需格局:2021 年,我国钢铁产量压减成效显著,表观消费量增速略有放缓。预计 2022 年钢铁行业仍将在压减产能产量的基调上维持供给;下游行业对用钢需求拉动有限。

价格趋势:2021 年我国钢材及其原材料价格均显著高于 2020 年水平;在环保大背景下,预计 2022 年钢铁对铁矿石需求或适当减少,国家对铁矿资源勘查力度加大有望减少行业对海外铁矿石依赖,铁矿石价格将波动下行,整体平稳;结合钢材供需及原材料价格走势,预计钢铁价格将稳中

有降。

盈利能力：2021年1~9月，我国黑色金属冶炼及压延加工业营业收入和利润总额同比均大幅增长；预计在供需和成本共同作用下，2022年行业收入和利润水平将小幅下滑。

债务压力：偿债压力主要集中于个别企业，需关注个别企业偿债风险。

信用质量：2021年，前期受永煤违约事件延续影响，钢铁行业平均信用利差持续走扩，而后随着市场情绪缓和，信用利差逐渐收窄；由于钢铁行业存量债务主要集中于个别企业，预计未来钢铁企业盈利水平仍能为债务偿还提供保障，行业信用风险整体可控。

供需格局

2021年，我国钢铁产量压减成效显现，因下半年钢铁限产政策不断加码，同时能耗双控、电力供应紧张直接或间接导致钢铁供给受限，导致我国生铁、粗钢和钢材产量自6月以来逐月下滑；我国钢材表观消费量增速略有放缓；预计2022年钢铁行业仍将在压减产能产量的基调上维持供给，下游行业对用钢需求拉动有限。

2020年9月，中国明确提出“双碳”目标，基于这一背景，2021年钢铁行业政策重点在于促进行业绿色低碳健康发展，推行去产能和去产量并举。在政策推动下，2021年1~10月，我国实现生铁和粗钢产量分别为7.34亿吨和8.77亿吨，同比分别下降3.20%和0.70%，二者实现2017

年以来最低增速，且粗钢产量首次出现负增长，产量压减成效显著；实现钢材产量 11.22 亿吨，同比增长 2.80%。2021 年初，在国内需求带动及海外疫情缓解、国外市场需求逐步恢复影响下，我国生铁、粗钢和钢材产量逐月增长，但为完成压减产能产量目标，下半年钢铁限产政策不断加码，同时能耗双控、电力供应紧张直接或间接导致钢铁供给受限，自 6 月以来，我国生铁、粗钢和钢材产量逐月下滑，下滑速度和幅度明显加快。

大公国际认为，目前我国产能产量双控政策已见成效，但在《2021~2022 年秋冬季大气污染综合治理攻坚方案》、《“十四五”全国清洁生产推行方案》等政策要求下，预计 2022 年钢铁行业仍将在压减产能产量的基调上维持供给。此外，受秋冬季攻坚范围进一步扩大及冬奥会举办影响，预计 2022 年上半年错峰限产对全年钢材供给有一定影响。

需求方面，2021 年 1~7 月，我国钢材表观消费量 5.71 亿吨，同比增长 6.47%，增速略有放缓。建筑（房地产+基建）为核心用钢领域，同时带动机械、家电等行业间接用钢需求。从房地产行业来看，2021 年 1~10 月，商品房销售面积同比增长 7.30%，销售额同比增长 11.80%，增速同比分别提高 7.30 和 6.00 个百分点，但年内累计增幅均持续收窄。2021 年初，消费者购房热度不减，商品房月销售面积和销售额波动增长，于 6 月实现年内最高销量和销售额；但受房地产调控政策频频收紧，7 月以来，房地产销售面积和销售金额逐月均双双下滑。2021 年 1~10 月，房地产开发投资完成额同比增长 7.20%，增速同比提高 0.90 个百分点，年内累计投

资增速持续下滑，其中，建筑工程投资和土地购置费占比分别为 59.05% 和 31.11%。2021 年 1~10 月，100 大中城市成交土地总价有所波动，其中，为稳地价从而进一步稳房价，我国 2 月推出针对 22 个重点城市“两集中”住宅用地政策，由于上半年商品房销售情况好且尽早拿地有利于房企完成全年销售目标，地产商拿地热情依旧很高，上半年土地第一轮集中出让顺利完成；但下半年随着预售资金等监管政策收紧、销售资金回笼承压、“三道红线”维持高压、部分企业违约进一步恶化融资环境，地产商拿地意愿和能力明显下滑。2021 年 1~10 月，房屋新开工面积同比下降 7.70%，增速同比继续下滑，其中，上半年房屋新开工面积累计增速仍为正；房屋竣工面积同比增长 16.30%，增速同比由负转正，竣工节奏明显加快。整体来看，2021 年房地产仍维持一定用钢需求，尤其是上半年，对钢材需求支撑较为明显。

基建行业方面，2021 年 1~10 月，基建投资（不含电力）同比增长 1.00%，增速同比提升 0.30 个百分点。制造业方面，2021 年 1~10 月，我国制造业固定资产投资完成额同比增长 14.20%，增速同比由负转正，年内固定资产投资累计增幅放缓但仍保持两位数的增长幅度，对用钢需求形成较好支撑。2021 年 1~10 月，挖掘机作为机械行业代表产品，产量同比增长 11.90%，增幅同比下降 20.80 个百分点；汽车产量同比增长 7.10%，增速同比由负转正，汽车行业低迷状态有所缓和；主要家用电器产量呈不同发展态势，空调产量增速同比由负转正，彩电增速同比由正转负。

大公国际认为，2022年，预计下游行业对用钢需求拉动有限。房地产方面，行业仍将在“房住不炒”、“稳地价、稳房价、稳预期”的主旋律上进行调控，政策将保持连贯性。建安工程可在一定程度上支持用钢需求，但叠加现金流和预期情况，拿地或更趋于谨慎，同时集中拿地对房企现金流管理能力提出更高要求，限制地产商拿地，或对商品房的进一步的开发和销售造成影响。基建方面，“十四五”规划强调，加快建设新型基础设施，加快交通、能源、市政等传统基础设施数字化改造；发挥市场主导作用，打通多元化投资渠道，构建新型基础设施标准体系。同时，2021年中央经济工作会议提出适度超前开展基础设施投资。总体来看，基建投资面临良好的政策环境，但其2022年投资增速仍有赖于政策具体落实情况。制造业中的工程机械和家电行业未来用钢需求或主要依赖房地产和基建行业的发展状况；汽车行业，预计随着疫情影响减弱及芯片短缺问题的逐步缓解，其仍将维持一定用钢需求，但其景气程度仍受到芯片具体供应节奏影响。

价格趋势

2021年我国钢材及其原材料价格均显著高于2020年水平；在环保大背景下，预计2022年钢铁对铁矿石需求或适当减少，国家对铁矿资源勘查力度加大有望减少行业对海外铁矿石依赖，预计2022年铁矿石价格将波动下行，整体平稳；结合钢材供需及铁矿石等原材料价格走势，预计2022年钢铁价格将稳中有降。

2021年1~10月,我国钢材综合价格指数在122.72~174.81点间波动,整体高于2020年平均水平,且价格指数振幅有所扩大。

钢材价格除受产品供需市场影响外,亦受原材料市场影响。钢材生产所需原材料主要包括铁矿石、焦炭、炼焦煤和废钢等。铁矿石方面,2021年1~10月,铁矿石综合价格指数1,248.53元/吨,同比大幅增长61.97%,铁矿石价格高位震荡,其中,在钢材消费旺季铁矿石价格被拉动、部分钢厂为“五一”备库、前期铁矿石价格高企增加投资商投机需求等因素的共同作用下,铁矿石价格从4月中下旬起快速增长,但随着政府对大宗商品价格上涨的强势调整,钢材价格骤降波及至原材料端,5月中下旬铁矿石价格急剧下跌;随着钢铁行业供给端收缩力度加大,铁矿石需求得到抑制,下半年铁矿石价格整体呈波动下滑态势。其他原材料方面,2021年1~10月,焦炭价格指数2,787.68元/吨,炼焦煤指数2,376.50点,废钢价格3,487.22元/吨,同比均大幅增长。

大公国际认为,在“双碳”、“双控”等环保的大背景下,预计2022年钢铁行业仍将在压减产能产量的基调上维持供给,对铁矿石需求或适当

预览已结束,完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35250

