钢铁产业是国民经济的基础产业，同时也是周期性非常强的产业，今年上半年钢铁行业处于周期性承压态势，表现为营业收入增长和利润下降。

一、上半年我国钢铁行业的现状：原材料价格上涨、需求不足导致的价格下降、钢铁产量下降是导致钢铁企业利润下降的三大重要原因

上半年钢铁行业呈现出整体亏损加剧的态势，与去年的整体情况呈现巨大的反差。

根据国家统计局
公布的2022年1-6月全国规
模以上工业企业损益数据，有色金属
冶炼及压延加工业收入成本为45759.7亿元，年-同比下降-3.6%，实现利润总额826.1亿元，下降68.7%，成为
上半年跌幅最大的行业。
而2021年全国钢铁行业总体效益创历史新高，全国钢铁行业实现营业收入96,662亿元，比上年度同期增长32.20 %；实现利润总额4241亿元，比上年度同期增长75.51%。有研究报告根据国家统计局公布的数字分析结论，今年1月~5月，我国钢铁行业吨钢利润仅为184元/吨，而2021年钢铁行业吨钢利润为411元/吨，今年1—5月份的吨钢利润仅高于2015年几近全行业亏损状态下的历史低点。

从具体企业看，根据中信特钢
披露2022年半年报，2022年上半年公司实现营业收入518.22亿元，同比增长5.57%；净利润37.77亿元，同比下降9.81%
。河北普阳钢铁
称，钢厂利润缩水50%以上，5月份三分之一的钢铁企业出现亏损，6月亏损面继续加大，7月基本上全部行业都陷入亏损。

造成钢铁行业普遍亏损的根本原因有三：一是原材料、能源等成本上涨；二是钢铁产品价格普遍下跌；三是产能控制导致的钢铁行业整体产能受限。

。

钢铁产业的主要原材料有铁矿石和焦炭，虽然进口铁矿石价格有一定的下降，但比2020年仍然较高，2022年6月30日普氏铁矿石价格指数平均价格为139.8美元/吨

，虽然比2021年同期180美元/吨的价格下跌22%、较2021年159.5美元/吨下跌12%，但比2020年的平均价格108.9美元/吨上涨了超过28%，更比2000年6月以来的108美元/吨的长期价格均线上涨超过29.44%。而焦炭价格上涨更成为直接推高钢企生产成本的主要诱因。2022年6月30日，中国市场焦炭平均价格为3240元/吨，较2021年同期2403元/吨的价格上涨近35%。有研究报告结果显示，2022年上半年粗钢吨钢成本中铁矿石与焦炭的成本贡献比基本达到1：1。

今年钢铁行业业绩大幅下滑的第二大主要原因是钢铁行业下游需求放缓，需求疲软、库存上升、价格下降。

由于受新冠肺炎疫情不断反复、国际市场不确定性加大、国内消费需求减弱的影响，我国钢材下游整体消费市场处于弱下行状态，特别是受房地产市场调控和不景气的波及钢材行业首当其冲，建筑用钢市场需求进一步疲软，根据相关数据截至2022年6月30日，中国五大类钢材品种以及钢坯价格震荡下行，最新价格基本已经下降至2020年末的价格水平。各大钢企为了抢市场纷纷下降钢材价格，根据中国钢铁协会钢材价格指数的相关统计，截至2022年6月30日，我国钢材品种中冷轧类钢材价格同比降幅最大甚至超过8%，线材类钢材价格虽然同比降幅最小但也超过了2%。

限产成为影响钢铁企业利润的第三大原因。

根据相
关数据显示，
2022年上半年168家钢企亏
损超65亿，即使宝武钢铁、马钢
等超大型钢铁企业也纷纷减员、降薪、停产，甚至有的钢铁企业现在只发30%工资。钢铁行业限产是2016年以来就施行的行业政策，但今年影响钢铁产量的政策主要是环保、纺织产能过剩和需求下降等的影响。

二、下半年我国钢铁行业的趋势：谨慎乐观、利润复苏有望

很多人可能会认为，钢铁行业进入下行周期，未来不容乐观。实际上，下半年开始我国钢铁行业处于谨慎乐观的趋势，利润复苏有望。

一是中信证券
研究报告得出结论：预计三季度开始钢铁行业利润将有所恢复，并认为钢铁行业当前具备配置价值。

二是下半年经济复苏步伐将加快。尽管下半年我国经济仍然面对全球经济滞胀上升风险和复杂严峻的外部环境，但整体而言，随着我国促进经济的一揽子政策的落地实施，下半年中国经济实现逐季回升是大概率事件。根据国家统计局公布的2022年7月国民经济运行
情况，也表明7月国民经济延续复苏
态势。同时
以汽车为代表的制造业和以基建为代表的建筑业都呈现缓慢回升态势，对钢材的需求预期都会好于上半年的实际。

三是内需将发挥稳定宏观经济大盘
的基石作用，下半年各地稳增长政策措施进一步显效，需求拉动有望持续增强。

四是
钢铁企业面对需求萎缩而被动大幅压缩产能，平衡市场供需的结果将推动钢价开始缓慢回升，从而对钢企利润
修复呈现正效应逐渐推动。
中信证券的研究报告得出结论，钢材利润对产量影响往往偏短期，从利润变动传导到产量变动需要1-2月。

五是整体看，下半年钢铁行业的总体供需压力将有所缓解。在需求修复和借给减弱的整体格局之下，预计钢材价格在逐步触底后在下半年阶段性反弹。

综上结论，每一次钢铁行业的利润变动都是产业调整的契机，今年上半年钢铁行业的利润下
降必然推动钢铁行业的重新整合，从而更有利于头部企业的发展。（麒鉴）