

碳中和-产量压减对钢材的影响分析

专题报告

【报告摘要】

- 一、 为了实现我国在 2030 年前碳达峰、2060 年前碳中和的目标，钢铁业未来节能减排压力明显增大。工信部表示将通过多种手段压缩钢铁产量，确保 2021 年粗钢产量同比下降，唐山地区 3 月份开始限产力度明显加码。
- 二、 从高频数据看，1-2 月粗钢产量依然居高不下，增速或达到 8.7%。如果 21 年产量压减 1000 万吨，3-12 月份粗钢产量同比需下降 2.6%，环比大幅下滑。从结构上看，短流程更为节能环保，压减产量将主要通过压低高炉开工率来实现。
- 三、 从潜在影响看，我们预计政策严格执行将会造成显著供不应求，钢价会大幅上涨。炉料需求受到明显抑制，吨钢毛利会系统性抬升，板材相对更为受益。随着供需前景扭转，盘面或形成升水格局。
- 四、 继供给侧改革之后，碳中和是未来影响钢材供需的重要因素，目前相关政策尚停留在文件层面，具体落地执行力度有待观察，谨防预期与现实落差对市场产生的冲击，关注政策演变及产量变化。



国投安信期货有限公司
黑金研投团队 何建辉
从业资格号：F0242190
投资咨询号：Z0000586
联系方式：010-58747723
hejh@essence.com.cn

一、政策背景

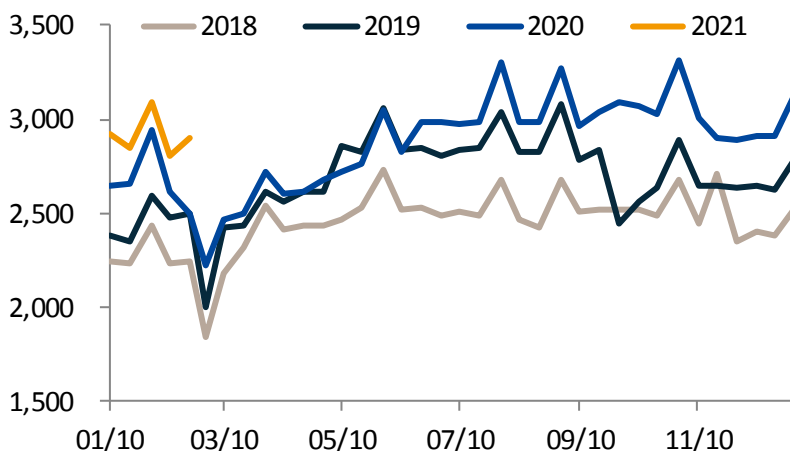
为实现我国在2030年前碳达峰、2060年前碳中和的目标，作为制造业31个门类中碳排放量最大的行业，钢铁业未来节能减排压力明显增大。去年底以来，工信部在多次会议上表示，将逐步建立以碳排放、污染物排放、能耗总量为依据的存量约束机制。通过严控新增产能、完善相关政策措施、推进兼并重组等手段，坚决压缩钢铁产量，确保2021年粗钢产量同比下降。

在此大背景下，今年唐山市将以钢铁业为试点实施总量控制，总体目标是污染物排放量比2020年减少40%以上。根据新出的3月份大气污染治理方案，唐山将集中清理落后装备及产能，对100家重点涉气企业进行多维度考核，排放量超标将被实施停产整治、按日计罚、降低绩效等级。预计全国其它地区后期也将开展类似行动，钢铁供应偏高局面有望显著缓解。

二、产量推算

今年已经过去两个月，虽然全国粗钢产量尚未公布，但从高频数据看，增速依然居高不下。据中钢协统计，年初至2月中旬，全国累计粗钢产量1.46亿吨，同比增长9.07%。根据我的钢铁网周度数据，1-2月份五大钢材品种累计产量0.93亿吨，同比增长8.36%。两者取平均值，我们预计1-2月全国粗钢产量同比增长8.7%至1.68亿吨。

图1：中钢协统计的旬度粗钢产量（万吨）



数据来源：mysteel，国投安信期货整理

2月28日，国家统计局发布公报，将2020年我国粗钢产量从10.53亿吨上调至10.65亿吨。由于工信部并未提及压减数量，我们按同比持平、压减1000万吨、压减2000万吨三种情况来预估。如果最终压减1000万吨，且政策严格执行，2021年3-12月份粗钢产量要控制在8.87亿吨左右，较2020年同比下降2.6%，环比1-2月则将大幅下滑。

表1：3-12月产量降幅情景假设（按统计局调整后的产量为基数）

| 压减目标假设 | 3-12月产量预测 | 3-12月产量同比 |
|------------|-----------|-----------|
| 同比持平 | 8.97亿吨 | -1.5% |
| 同比压减1000万吨 | 8.87亿吨 | -2.6% |
| 同比压减2000万吨 | 8.77亿吨 | -3.7% |

数据来源：mysteel，国投安信期货整理

从结构上看，粗钢中的铁元素来自铁矿石和废钢，由于短流程更为节能环保，而长流程在铁粉烧结及高炉炼铁环节污染物排放量较大，预计压减粗钢产量将主要通过压低高炉开工率来实现。

三、潜在影响分析

1、全年粗钢如严格压减会显著供不应求

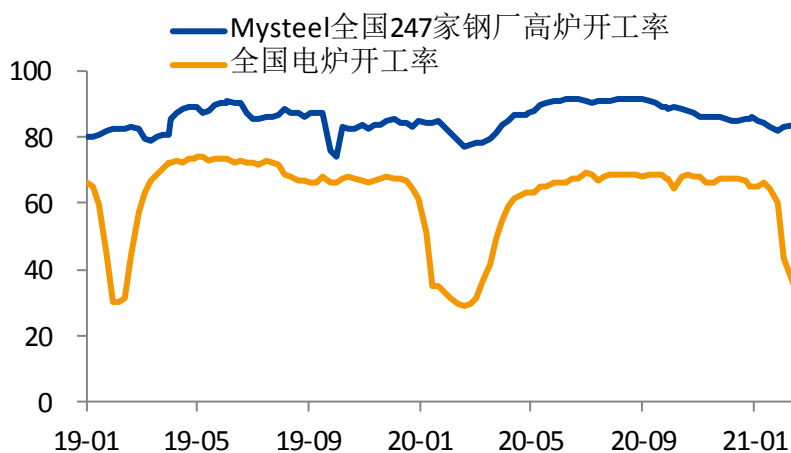
在此前发布的年报中，我们预计2021年国内粗钢需求增长2800万吨，产量增长3600万吨，净出口增长1000万吨，总库存下降200万吨。如果产量最终压减1000万吨，则供应缺口将会达到4600万吨。为了让供需平衡，钢价会大幅上涨并在一定程度上抑制终端需求，出口退税或取消，净进口量或达到1500万吨，产业链各环节库存也将显著下降。

2、对高炉炉料产生较大打击

根据鑫椏资讯预测，2021年国内废钢供应增量2000万吨左右，进口增量500万吨左右。如果新增废钢全部消耗，按粗钢产量压减1000万吨估算，生铁产量同比需下降3500万吨/3.9%，炉料需求将会明显下滑。当然除了政策因素之外，生

铁和废钢之间的分配也取决于两者的成本，如果后期废钢成本明显高于铁水，废钢消耗量也将受到一定抑制。

图2：高炉开工率将逐渐回落

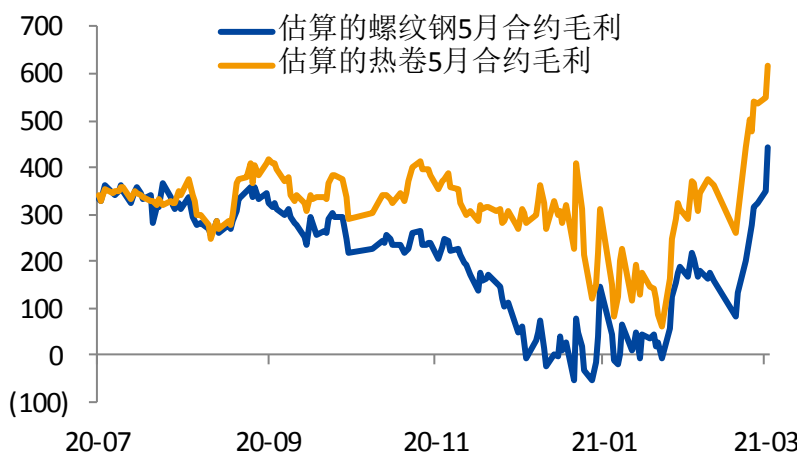


数据来源：mysteel，国投安信期货整理

3、长流程利润显著抬升，板材或更为受益

由于高炉开工率下降对原料需求形成明显不利影响，长流程吨钢毛利将系统性上行，为了应对更为严苛的限产政策，环保支出增加也会抬升吨钢成本。分品种来看，板材长流程占比大，国企钢厂居多，长材以民营钢企为主，且短流程主要用于生产长材，预计压减产量对板材相对更为有利。

图3：盘面吨钢毛利快速扩大



数据来源：mysteel，国投安信期货整理

4、基差、价差结构或扭转

螺纹钢长期处于贴水状态，主要逻辑在于市场对需求前景相对悲观，而供应偏高且缺乏弹性。如果去产量政策严格执行，并长期持续，市场对供需前景的预期将逐渐扭转，盘面有可能形成升水及远近正价差的局面。

总体上，继供给侧改革之后，碳中和是未来影响钢材供需的重要因素，基于清理地条钢的经验，我们对钢材价格及吨钢利润维持相对乐观的看法。目前相关政策尚停留在文件层面，具体落地执行力度有待观察，操作上也需谨防预期与现实落差对市场产生的冲击，后期密切关注政策演变及产量变化。

【免责声明】

本研究报告由国投安信期货有限公司撰写，研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。

本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。国投安信期货有限公司将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为国投安信期货有限公司所有，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。如引用发布，需注明出处为国投安信期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国投安信期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。