

# 政策层层加码 螺价步步高升

黑色组 毛兆豪

F3038016 Z0014829

## 摘要

乘着政策的东风，自4月13日邯郸武安传出环保限产以来，螺纹钢又迎来了一波上涨，从5000元/吨出头的价格一路上行，至本周已经上破6000元/吨。上涨幅度超过1000元，时间也不足1个月，可以说是历史级别的大牛市。本轮成材价格的上行主要还是受到了限产红利的支持，未来政策端仍有压减粗钢产量的预期，螺纹价格还处于上行通道。

## 一、政策回顾

回顾上半年的钢材行情，这轮价格闯关和碳中和的系列政策密不可分。目前，中国钢铁行业碳排放量约占中国碳排放总量的15%，是碳排放量最高的制造行业。所以，粗钢限产政策是碳中和的一个重要组成，也将是一个横跨40年的长期国策。在这一政策大前提下，国家各部委也是出台了一系列的配套政策。

首先是河北的限产政策。3月8日晚，唐山市政府召开环保紧急会议，发布一级红色预警。按照会议通知要求，9日-11日工业企业需按照一级红色预警响应落实停限产措施。环保部进驻之后严格落实限产，并有扩大限产的可能。直至3月15日傍晚，部分钢厂开始恢复生产。3月17日唐山市大气污染防治工作领导小组办公室制定了关于对钢铁行业企业进行限产减排的通知，决定对未落实应急响应的企业施行限产措施。3月19日，唐山又发布《关于报送钢铁行业企业限产减排措施的通知》的草案。草案落地前已经影响的日均铁水产量在10.5万吨左右。市场推算，这一草案落地将影响11.53万吨的日均产量，7月之后影响量缩小至10.06万吨。

4月13日，邯郸武安传出环保限产的消息。至4月22日傍晚，邯郸市发布《2021年二季度重点行业生产调控方案》。2020年邯郸折算日均铁水在10.7万吨，如果二季度严格执行20%的限产，则会影响2万余吨的铁水产量，总影响量在200万吨上下。

然后是4月28日出台的部分钢材出口退税取消的政策。该政策取消了包括热轧、厚板、彩涂板、不锈钢在内的多种钢材的出口退税，大幅缩减了钢材出口利润。出口退税下滑出现在这个时间点，可以看作是对粗钢减产的一个补充。未来一段时间，我国国内的粗钢需求依然将维持增长，此消彼长下，需要降低钢材出口水平来进行弥补。

最后是今年初国家市场监督管理总局批准发布《再生钢铁原料》推荐性国家标准。该标准的提出，不仅可以推动优质再生钢铁原料资源进口，增加我国铁素资源供应，缓解钢铁行业过度依赖铁矿石的境况；同时，规范国内的废钢行业发展，在环保和炼钢发展中找到平衡。

这一系列政策的提出和执行，都反应着国家对碳中和政策的重视。钢厂限产、能耗双控是最直接最有效的猛药，取消钢材的出口退税和进口再生钢铁原料是供需两端对这一政策的有力支撑。

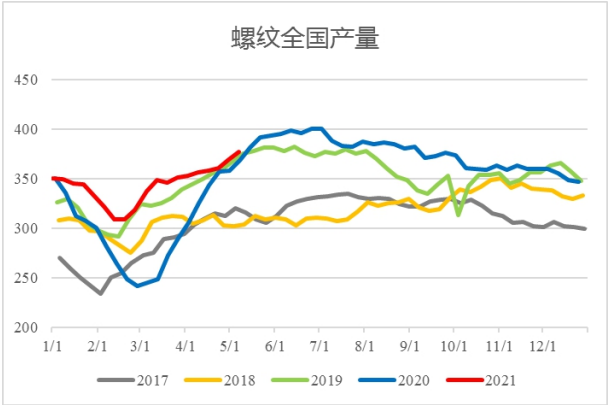
近期，发改委、工信部又联合发布了关于做好2021年钢铁去产能“回头看”检查工作的通知，检查重点包括退出产能情况、项目建设情况、历次检查整改落实情况、2021年粗钢产量压减工作情况等。政策的密度和执行度再上一个台阶，可以看出国家对碳中和以及压减粗钢产量的决心和态度。

## 二、基本面情况

虽然政策对粗钢的支撑很强，但目前实际落实到螺纹钢生产端的影响却极为有限。去年

钢厂的技改导致螺纹的实际产能要远超往年，为今年的螺纹钢生产开了个好头。3月8日唐山限产以来，螺纹钢利润快速拉升，华东长流程钢厂生产利润一度超过1000元/吨。巨大的利润刺激更多钢厂在合规经营的前提下来提高自己的生产负荷。这就使得螺纹钢的产量始终保持在其高位。

图一：螺纹钢周度产量

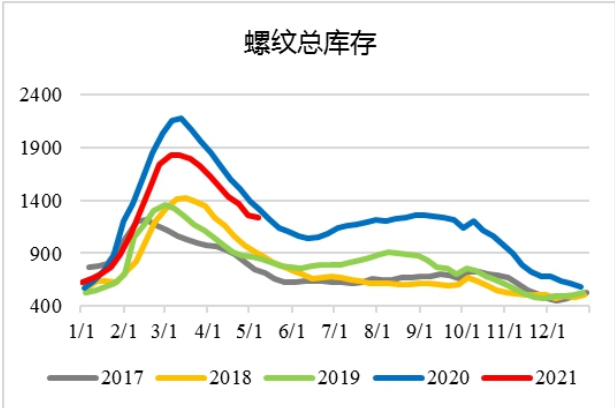


数据来源：mysteel, 永安期货

同时，因为今年是制造业复兴的大年，所以制造端淘换下来的废钢产量也远超往年。废钢不仅能用在钢材的短流程冶炼上，同时也能投入转炉，快速增加长流程端粗钢的产量。而废钢的价格一直处于黑色产业链端的末流，成材废钢价差不断拉大，钢厂添加废钢的收益极其可观。目前来看，短流程电炉基本处于极限负荷水平，长流程添加废钢的量也处于绝对高位，这也为螺纹钢的生产提供了有力支持。

供应端虽然给了螺纹钢较大的压力，但需求端也给了足够的支持。受利于去年四季度同比4.71%的新开工增速，今年二季度的建筑需求保持旺盛。去年同期，受到疫情后的赶工需求，以及基建项目的集中投放，4-5月螺纹钢的周度表需保持在470万吨。而今年虽然缺少了这些方面的支持，但因为项目的延续性，以及资金刺激更多地产开工的因素，旺季螺纹的周度表需也能维持在450万吨上下。螺纹的高库存也得以健康去化，但目前来看绝对库存仍处于高位，旺季的延续性和需求高度需要继续关注。

图2：螺纹钢总库存



数据来源：mysteel, 永安期货

### 三、行情预期

首先是产量端，目前来看今年螺纹的增量很大一块是在废钢的添加上，废钢的添加量可能会远超我们年初的判断。若全年冶炼废钢增量在 3000 万吨，那么周度的粗钢增量会超过 50 万吨，而其中螺纹钢又占了很大的比重。因为热卷利润的高企，部分钢厂转产热卷，这也是螺纹钢今年的其中一个减量，基本和废钢带来的增量抵消。短期螺纹产量仍有增长空间，但要想达到去年的高度还是较难。未来对产量的预判仍然是在工信部压减粗钢产量的预期上。统计局一季度钢材产量报 32940 万吨，同比增长 6000 余万吨，后续限产的预期愈加强烈。

需求端，2020 年 8 月三条红线政策出台，地产商在政策落地前积极囤地，导致 2020 四季度土地成交飙升。今年三条红线正式落地，加上集中供地的影响，土拍积极性有明显抑制。但头部地产商基本都属于绿、黄范围，拿地积极性不弱。三条红线的政策只是改善了地产行业的融资环境，是内部的结构性的改革，去芜存菁。初期可能会导致土地需求一时跟不上，但长期对土地的需求量并不会出现明显抑制。去年下半年的拿地高峰有囤积土地的考虑，所以在今年的新开工上要打点折扣。一季度开工的疲软也会影响到三季度螺纹的消费。但因为从土拍到开工有时间限制，所以今年整体看开工仍然不会弱，也为下半年的螺纹需求高峰奠定了基础。全年来看，需求仍然会呈现前后高，中间低的走势。

总结一下，虽然钢厂利润可观，生产积极性高，但外生的限产政策仍然影响着成材的产量，难以突破前高，甚至会出现突然限产的状况。而需求端仍然有项目持续开发和新开工的支持，虽然三季度可能会比较悲观，但全年看仍然会表现较强。在这样的供需结构上，高位的螺纹价格即便很难维持现有的增速，但短期仍在上行通道内，涨价预期较强。

永安期货研究中心黑色团队共有分析师 6 人，团队负责人陈俊杰，浙江大学物理学博士，首席分析师，专注于黑色产业链煤焦钢矿的研究，善于分析矛盾爆发的时机和迹象，对黑色品种间的套利关系和单边价格运行有独特的见解。成员阮锡楠（焦煤、焦炭、动力煤）、叶雨歌（热卷）、姚沁源（纸浆、玻璃、纯碱）、凌晨（铁矿石）、毛兆豪（硅铁、锰硅、废钢）各有分工。研究中心黑色团队擅长研究黑色基本面情况，系统分析期货价格，致力于黑色全产业链供需情况的研究，深入产业理解品种价格运行规律，自下而上，投研一体。有较强的策略开发能力，获得“2019 年上期所优秀黑色研究团队奖”。

### 免责声明

以上内容所依据的信息均来源于交易所、媒体及资讯公司等发布的公开资料或通过合法授权渠道向发布人取得的资讯，我们力求分析及建议内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理，但公司对信息来源的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。且全部分析及建议内容仅供参考，不构成对您的任何投资建议及入市依据，客户应当自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果，凡据此入市者，我公司不承担任何责任。未经公司授权，不得随意转载、复制、传播本网站中所有研究分析报告、行情分析视频等全部或部分材料、内容。对可能因互联网软硬件设备故障或失灵、或因不可抗力造成的全部或部分信息中断、延迟、遗漏、误导或造成资料传输或储存上的错误、或遭第三人侵入系统篡改或伪造变造资料等，我们均不承担任何责任。