

纠正运动式“减碳”对钢矿逻辑影响综述

邱怡宏 海通期货投资咨询部 黑色金属研究员

qiuyihong@htfutures.com

从业资格号：F3003426 投资咨询号：Z0012471

1、730 政治局会议提出纠正运动式“减碳”

7月30日，中共中央政治局召开会议，部署下半年经济工作。会议提出要统筹有序做好碳达峰、碳中和工作，尽快出台2030年前碳达峰行动方案，坚持全国一盘棋，纠正运动式“减碳”，先立后破，坚决遏制“两高”项目盲目发展。

在“减碳”问题上，必须坚持做到目标不放松，方法要科学，手段要合理，措施要得当，先立后破，先予后取，而不能“一刀切”、一窝端。毕竟，在疫情还没有得到有效控制、国际经济环境复杂、各种不确定因素还很多任务还很艰巨的情况下，如果不假思索地在“减碳”问题上搞“一刀切”、“一窝端”，就会对经济增长和就业带来不利影响。

此次定调后，市场在当天夜盘便已有所反应，市场情绪在预期钢厂减产力度将减弱的情况下快速降温，钢价大幅回调，铁矿价格则暂时企稳，并持续发酵了两个工作日，8月1日和2日螺纹钢期货主力合约分别大跌5.55%和4.45%，上海螺纹价格从5420元/吨降至5210元/吨，北京螺纹钢价格从5350元/吨降至5210元/吨，上海热卷从6010元/吨降至5670元/吨，广州热卷从5910元/吨降至5600元/吨，而铁矿石主力合约则表现坚挺出现两根小阳线，普氏指数反而从180.5美元/吨上涨至184.15美元/吨。随后市场重归现实中正在执行中的限产逻辑，钢价企稳回归震荡整理态势，矿价下行，且现货矿市场的贸易商心态也都普遍持较悲观态度，甚至一度出现了低价抛货浪潮。

2、纠正运动式“减碳”对各省限产计划影响

上半年国家统计局数据显示，2021年1-6月全国粗钢累计产量5.63亿吨，同比增长11.8%。分省数据来看，河北省、江苏省、山东省、辽宁省、山西省5省粗钢产量共占全国总产量的54.4%，合计约将近3.1亿吨，分别以1.22亿吨、6358.06万吨、4526.05万吨、4033.79万吨和3581.14万吨位列前五名。且上半年除了河北省粗钢产量在唐山地区的严格限产下同比去年出现了0.79%的降幅外，其他几个粗钢大省同比去年均有10%-17%左右的增幅，甚至安徽、湖北、广西、河南等省份产量同比增幅还要更高。也正是上半年如此高的产量增幅，才预示了下半年压减粗钢产量任务的艰巨。

事实上，自6月29日安徽省率先召开粗钢产量压减工作座谈会后，7月份甘肃省、江西省、湖

北省、江苏省、山东省、山西省等多个省份均陆续确定了今年粗钢产量压减的目标，并综合考虑环保、能耗、产能利用率和布局规划等因素确定了相关钢铁企业产量的控制目标，甚至宝武系、华菱系等大型钢铁企业均已出现了限产现象。但在政治局会议召开后，市场便迅速产生了限产放松的预期，甚至出现了有关限产放松的传言。

由于河北上半年限产效果明显，所以下半年限产任务压力相对会略轻，压减粗钢工作的重点就集中在江苏、山东等地的限产情况，但目前唐山依然按照环保评级进行比例限产，整体尚未出现明显放松迹象，并且从旬度粗钢和生铁产量数据的下滑也可以看出，限产政策其实已经开始在各省执行了，甚至从周度钢材产量以及铁矿疏港量数据的继续下滑中也可以看出，当前压产工作也仍在推进中。

3、纠正运动式“减碳”新要求下的重点概括

730 政治局会议还针对如何把“减碳”工作做好的问题提了三个步骤：

首先，应当明确“减碳”的目标，并围绕目标制定科学、合理的实施计划。必须按照中央提出的2030 年实现碳达峰要求，制定详细的“减碳计划”和具体措施，既不盲目，也不激进，而是要有科学性和合理性。特别是减排任务较重的地区，一定要更加认真细致地调查研究和深入思考，制定出既积极稳妥、又切实可行的计划，且必须突出重点、抓住关键、切断碳源。

其次，要严格把关，杜绝新增“两高”项目（高能耗、高排放）。

最后，要加大监督力度，确保政策能够有序落实。在“减碳”政策的落实上要做好两方面的工作。一方面是碳达峰、碳中和的目标不能变、工作不能松，围绕这两项工作的政策措施，必须不折不扣落实到位；另一方面是在落实“减碳”措施中，一定要实事求是，坚决做到先立后破，把各项准备工作做充分，让稳定经济增长和稳定就业不因“减碳”而受到很大影响。即便有影响，也要把影响降到最低点，尤其不能扩大影响、扩大伤害。

做好“减碳”工作的这三个步骤中有三个重点：一是碳达峰、碳中和的目标不会变，工作仍要严格执行；二是要杜绝新增“两高”项目；三是需制定详细的“减碳计划”和具体措施，既不盲目，也不激进。并且，“减碳”和压减粗钢产量的任务，甚至与规范再生钢铁原料进口等相关文件、取消钢材出口退税等政策都是从同一个大格局出发的，即去年党中央和国务院提出的“要坚持以内需为主、国际、国内双循环发展新格局”。因此，重点是“纠正”二字，纠正运动式“减碳”不代表限产会放松。各地限产是在国家统一部署下进行的，以确保钢产量低于去年的水平，最终目的是防止铁矿价格虚高大幅推升钢价从而将高价转嫁到下游引发经济动荡。由此来看，限产任务仍然存在继续推行的必要性。但通过政治局的措辞以及语气，我们可以发现，近期政府工作的主要目标仍是以应对国内经济下行压力为主，为了使粗钢产量发展的节奏更有利于国民经济的稳定发展，而从当前数据反应钢材产量下降速度过快，对经济增长及价格稳定存在不利影响，存在“冒进”迹象，因此，也就是说钢材供

给端或铁矿需求重心下移的长期趋势未得到改变，但是需要纠正实现的途径，尤其是针对钢材供应端的快速收缩情况或将面临纠正，以杜绝类似 5 月份大宗商品价格疯涨对行业利润格局带来的不良影响，因此，未来需等待“全国一盘棋”的政策指引。

4、对钢矿运行及交易逻辑的影响

总体来说，2021 年黑色系市场是一个政策和宏观相结合的市场，大基调都将由碳中和政策引导，下半年行情逻辑的重点就是政策约束力。730 政治局会议定调要坚持全国一盘棋，纠正运动式“减碳”，但碳达峰、碳中和的目标不会变，因此从中期来看，限产减排仍将是主逻辑，只是节奏可能会更加缓和。若从全国几个产钢量比较大的省份的上半年完成的产量以及限产比例来估算，今年钢材供应缺口，也就是铁矿的需求缺口其实是相对确定的，钢材供给端或铁矿需求端仍将会有 2000 万吨以上的缺口。

此外，政治局会议也指出，当前全球疫情仍在持续演变，外部环境更趋复杂严峻，国内经济恢复仍然不稳固、不均衡。二季度 GDP 增速不及预期，两年平均增长 5.5% 低于央行工作论文最新测算的经济潜在增长率（5.7%），且 7 月份 PMI 数据也佐证了经济的进一步下滑态势，因此对于未来一段时间的宏观政策可以持相对积极的态度。

货币财政政策方面，上半年社融增速出现了明显回落，企业融资出现内生性放缓，政治局会议虽提到了不会大水漫灌，但也提到了会重点照顾中小企业，对于地方债发行也提出了“合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度，推动今年底明年初形成实物工作量”。由此来看，政治局会议整体传达的信号仍是偏宽松的，下半年货币政策大概率不会继续收紧，社融增速的回落有望放缓，宽货币依旧是后期的主要逻辑，甚至可能也会有更多的财政或货币刺激政策出台。

因此，从 730 政治局会议传达的宏观政策及货币财政政策信号均偏宽松和积极来看，下半年货币政策大概率不会继续收紧，宏观环境基调整体仍偏稳健，对于有助于经济稳定的基建、制造业仍有支撑，因此，钢材下游行业需求端整体预期仍偏稳健。因此，下半年钢材价格重心有望在供减需稳格局的支撑下有所抬升。策略上在旺季需求来临前逢回调做多钢材仍可行。

对于铁矿来说，我国将推进国内铁矿资源开发作为国家战略，从长期也为内矿供应端提供了一个方向，保持国产矿供应的平稳将会是大概率事件，叠加外矿发运规律，总体下半年铁矿石在供增需减的格局下对铁矿产生的压力几乎是确定的。而虽然海外经济的复苏使得今年海外高炉出现了比较明显的复产现象，但考虑到全球确诊病例数居高不下，且美国货币最宽松的时候已过，因此恐怕也难以抵消国内需求缩量以及供应端增量，下半年铁矿在供需格局转弱的助推下重心下移的概率更大。策略上减碳规划及钢材需求来临前逢高空可行。

下半年对于钢矿而言，其波段性节奏将更为重要，关注重点仍集中于宏观预期和政策执行方面，具体可分为三点：一是限产政策的不确定性，需等待详细的“减碳计划”及具体措施；二是国外需求

增量的不确定性，三是疫情背景下国内需求旺季现实表现得不确定性。在这些逻辑阶段性影响强弱的差异更迭下将会带来一些结构性、波段性的机会。

法律声明：

本报告仅供海通期货股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因本报告中的任何内容所引致任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可能发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资须谨慎。本报告所载的信息、材料及结论仅供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

郑重声明：

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他任何方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则均构成对本公司合法权利的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通期货投资咨询部并获得许可，并须注明出处为海通期货投资咨询部，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。