

粗钢压减继续推进对钢材影响分析

——何建辉 投资咨询号 Z0000586

国投安信期货研究院

2022 年 4 月 20 日

4 月 19 日，发改委表示为贯彻落实党中央、国务院决策部署，保持政策的连续性、稳定性，2022 年国家发展改革委、工业和信息化部、生态环境部、国家统计局将继续开展全国粗钢产量压减工作，确保全国粗钢产量同比下降。

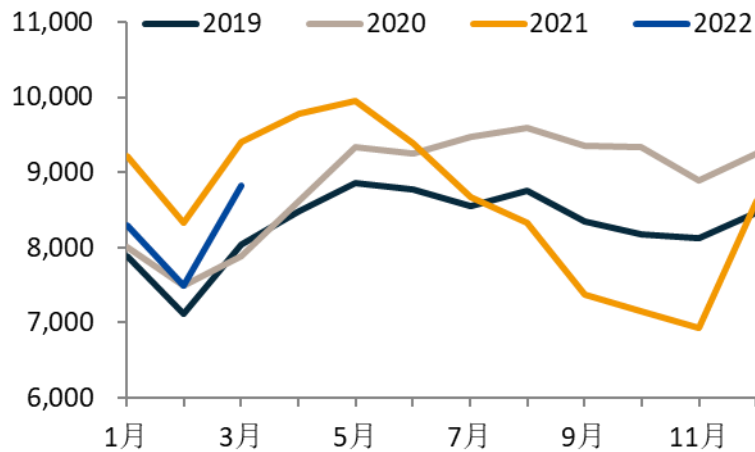
政策执行坚持市场化、法治化原则，有保有压，避免“一刀切”。在重点区域上突出压减京津冀及周边地区、长三角地区、汾渭平原等大气污染防治重点区域粗钢产量，在重点对象上突出压减环保绩效水平差、耗能高、工艺装备水平相对落后的粗钢产量。

一、粗钢产量概况

2030 年前碳达峰、2060 年前碳中和目标提出后，钢铁行业节能减排压力明显增大，政策上逐步建立以碳排放、污染物排放、能耗总量为依据的存量约束机制。去年初工信部首次提出压减全年粗钢产量，并在下半年进入实质性阶段，叠加能耗双控、限电、地产需求大幅走弱等因素冲击，月度产量持续大幅回落。2021 年，我国累计粗钢产量 10.33 亿吨，同比下降 3%/3200 万吨。

在全年目标基本完成后，去年底以来钢厂开始复产，但受采暖季、冬奥会以及疫情影响，今年一季度高炉开工整体维持在较低水平，1-3 月全国粗钢产量 2.43 亿吨，同比下降 10.5%。从主要省份看，京津冀、长三角、汾渭平原等重点压减区域产量下降幅度较大，符合政策推进的方向。4 月份以来，随着国内疫情管控升级，物流运输明显受阻，钢厂因原料吃紧被迫减产，高频数据显示目前钢材产量仍处于往年同期偏低水平。

图 1：我国月度粗钢产量（万吨）



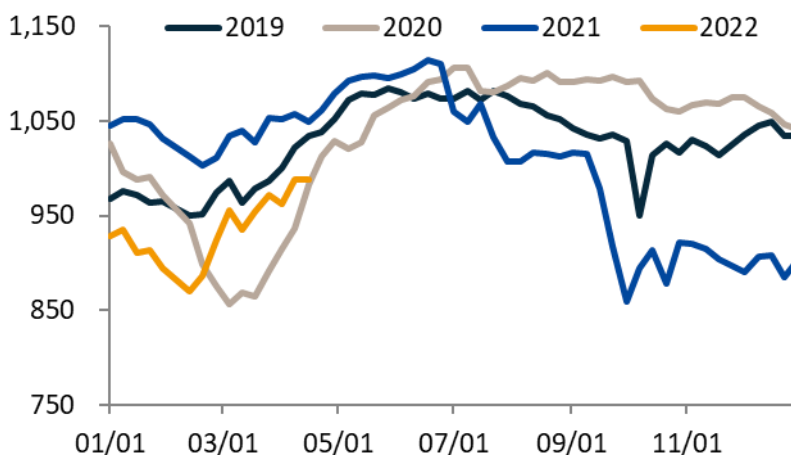
数据来源：mysteel，国投安信期货整理

表 1：主要省份粗钢产量（万吨）

单位：万吨	2021 年产量	同比	2022 年一季度产量	同比
河北	22496.45	-9.9%	4668.48	-24.8%
江苏	11924.95	-1.5%	3081.6	-2.7%
山东	7649.31	-4.3%	1674.34	-17.5%
辽宁	7502.41	-1.4%	1883.96	-4.1%
山西	6740.69	1.6%	1611.62	-6.8%
广西	3660.88	6.0%	927.03	-2.6%
湖北	3656.09	2.8%	991.79	4.8%
安徽	3646.14	-1.4%	986.48	5.0%
河南	3316.1	-6.1%	734.29	-17.5%
广东	3178.33	-6.0%	864.18	-4.9%
全国	103278.8	-3.0%	24338	-10.5%

数据来源：mysteel，国投安信期货整理

图 2：五大钢材品种周度总产量（万吨）



数据来源：mysteel，国投安信期货整理

二、对市场影响分析

1、全年目标完成难度不大

由于政策上并未明确具体压减目标，我们假定今年粗钢产量同比下降 1%/1000 万吨，和此前年报里的预测相同。要完成该目标，4-12 月粗钢产量 7.8 亿吨，日均产量 283.4 万吨，同比增长 2.3%，环比一季度增长 4.8%。近两年对比来看，去年粗钢压减政策刚出台时终端需求良好，产量也处于较高水平，要完成全年目标需要后期产量大幅下滑，对供需格局冲击较大，吨钢毛利快速上升到高位。而今年国内经济下行压力较大，需求整体不容乐观，一季度产量基数又较低，完成全年目标的难度并不大，对市场的影响程度相对有限。因此，今年继续压减粗钢产量有望改善供需环境，目前已经处于低位的吨钢毛利将有所抬升，但难以回到去年高位。

图 3：盘面对钢毛利走势（元/吨）



数据来源：wind，国投安信期货整理

2、阶段性矛盾可能激化

连续两年压减粗钢产量表明政策长期决心，去年的经验也显示压减产量并非纸上谈兵。

在较为严格的政策约束下，供应端的弹性难以完全释放，供应出现明显过剩的可能性已经不大，钢价下方支撑逐渐增强。从结构上看，去年产量前高后低，压减产量带来的偏紧预期主要集中在上半年，而今年产量一定程度上是前低后高，矛盾爆发的时间也相应靠后。当稳增长落地刺激需求显著回暖，并带动产量快速上升时，市场对完成全年产量压减难度的预期将会上升，供应偏紧的矛盾可能阶段性激化。

3、后市行情展望

受疫情影响，当前钢材现货市场供需双弱，库存难以去化，基本维持走平态势。为了实现全年 5.5% 的增长目标，消费疲弱、出口承压背景下，投资稳增长预期对盘面支撑较强。短期来看，随着疫情逐渐受控，市场重心也将逐渐回归真实基本面。虽然疫情导致旺季后移，但也在一定程度上掩盖了终端需求的疲弱，随着库存压力增大，当前阶段需要警惕产业链上下游形成负反馈带来的回调压力。中长期来看，稳增长政策逐渐落地，房地产回暖、基建托底加码对需求形成较强支撑，叠加粗钢产量压减，钢价仍有望维持偏强走势，后期重点关注地产政策是否显著放松，以及销售、新开工、拿地的传导情况。

免责声明

国投安信期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构,已具备期货投资咨询业务资格。

本报告仅供国投安信期货有限公司(以下简称“本公司”)的机构或个人客户(以下简称“客户”)使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。如接收人并非国投安信期货客户,请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息,但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测只提供给客户作参考之用。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,本报告所指的期货或期权的价格、价值可能会波动。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户不应视本报告为其做出投资决策的唯一因素。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使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接,本公司不对其内容的真实性、合法性、完整性和准确性负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便,链接网站的内容不构成本报告的任何部分,客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示,否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。