



华泰期货
HUATAI FUTURES

平控政策有助于优化黑色产业结构

研究院 黑色建材组

研究员

王英武

☎ 010-64405663

✉ wangyingwu@htfc.com

从业资格号: F3054463

投资咨询号: Z0017855

王海涛

✉ wanghaitao@htfc.com

从业资格号: F3057899

投资咨询号: Z0016256

邝志鹏

✉ kuangzhipeng@htfc.com

从业资格号: F3056360

投资咨询号: Z0016171

联系人

余彩云

✉ yucaiyun@htfc.com

从业资格号: F03096767

刘国梁

✉ liuguoliang@htfc.com

从业资格号: F03108558

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

策略摘要

2023 年粗钢产量平控再度成为影响钢铁行业的重要政策。作为行政性的平控政策，它一定程度上能改变黑色产业链上不同商品的供需，既能制约钢材的供应，又能控制原料的需求。同时，平控政策的实施节奏很大程度上影响了钢铁行业的供需和利润分配。此外，今年钢材净出口量大增，基本对冲了国内钢材消费的下滑，成为钢材库存持续去化的重要原因。下半年重点关注粗钢产量平控政策、钢材出口情况，一旦出现严格的行业政策，钢材有望出现供需错配，从而带来行业利润扩张的机会，而原料铁矿和双焦需求更多取决于废钢供应回升的情况，需密切跟踪废钢日度到货数据。

核心观点

■ 市场分析

2023 年 4 月中旬，财新网报道称 2023 年粗钢产量调控政策定调为平控，即在 2022 年 10.18 亿吨基础上不增不减。下半年再根据实施情况进行动态调整、总量控制。具体政策尚需等待国家相关部门出台文件。

回顾 2021 年，工信部多次提出 2021 年全国粗钢产量要实现同比下降，最终顺利完成该项任务。上半年，钢材价格创下历史新高，行业利润一度超过 1000 元/吨，钢铁企业积极生产，粗钢产量不减反增。下半年，伴随着国家保供稳价及房地产市场下滑，全国粗钢产量压减政策同步落实，钢材价格高位回落，粗钢产量大幅下降，行政性压产给予钢铁行业较为丰厚的利润。

2023 年粗钢产量平控再度成为影响钢铁行业的重要政策。作为行政性的平控政策，它一定程度上能改变黑色产业链上不同商品的供需，既能制约钢材的供应，又能控制原料的需求。同时，平控政策的实施节奏很大程度上影响了钢铁行业的供需和利润分配。

从钢材供应角度，2023 年 1-6 月全国粗钢产量增加 876 万吨，要达成全年粗钢产量平控的要求，需要 2023 年 7-12 月全国粗钢产量减少 876 万吨。华泰期货研究院按照粗钢产量平控进行测算，2023 年 6-12 月粗钢需求高于去年同期，钢材总库存呈现逐步降低趋势，到 2023 年 12 月份钢材总库存降低到 1362 万吨。粗钢 12 月当月供需缺口达到 1250 万吨。

从原料需求角度，1-6 月份，全国粗钢产量增加 876 万吨，由于废钢供应减少 (-1860 万吨，同比降 12.9%)，短流程粗钢产量下降明显，而长流程粗钢产量增加，铁水产量贡献较大 (+649 万吨，同比增 1.5%)，从而支撑原料铁矿和双焦的需求。在平控政策下，7-12 月份，粗钢产量需要下降 876 万吨，而粗钢产量的减少势必降低原料需求。这也涉及

到废钢供应能否回升的问题，如果废钢供应得以补充，那么生铁产量可以适度降低，则原料铁矿和双焦的需求就随之减少。反之，废钢供应无法提升，生铁仍然可以正常生产，则类似 1-6 月份的情形，原料铁矿和双焦的需求得以继续维持。

平控政策出台的时间节点以及落实情况对于黑色商品供需也产生较大影响。目前市场普遍预计平控政策出台时间为 7 月份，虽未明确具体时间，但今年压产时间线仍可参照 2021 年。若进一步延期，则对当前黑色商品供需影响小，对远端供需影响大。本次平控预计将由中央下发至地方政府，地方政府告知企业，企业根据自身利润和实际情况进行自主压产减产。实际落实情况取决于政策的严格程度。若非常严格地落实平控政策，则随着钢材供应的减少，钢厂利润有望继续扩大。反之，仅靠钢厂自主限产，则钢厂利润将处于微利状态。

除了粗钢平控政策之外，今年钢材进出口对国内钢材供需的调节作用也不容忽视。据海关数据，2023 年 1-6 月钢材累计出口量为 4388 万吨，同比增 1041 万吨，增幅为 31.1%。1-6 月折粗钢净出口为 4291 万吨，同比增 1676 万吨，增幅为 64.1%。这也是 1-6 月国内钢材消费不佳，而钢材库存却持续去化的重要原因。随着 4 月份全球钢价再次走低，海外钢材需求出现一定程度下滑，海外买家观望情绪较浓，国内多家钢厂出口接单呈现不同程度地下滑，热卷内外价差也有收缩迹象，SMM 周度钢材出口同步指标也有所回落，预计 7 月份钢材出口量将小幅回落，回落幅度需进一步跟踪钢材内外价差及 SMM 的周度钢材出口同步指标。

后续重点关注粗钢产量平控政策、钢材出口情况，一旦出现严格的行业政策，钢材有望出现供需错配，从而带来行业利润扩张的机会，而原料铁矿和双焦需求更多取决于废钢供应回升的情况，需密切跟踪废钢日度到货数据。

■ 策略

粗钢产量平控的背景下，钢材有望出现供需错配，关注行业利润扩张的机会。

■ 风险

全球经济形势，粗钢平控政策及实施，粗钢表需变化、钢材出口、钢材内外价差、废钢到货等。

目录

策略摘要	1
核心观点	1
前言	5
一、 2021 年粗钢产量压减政策回顾	5
二、 平控政策改变了产业链相关商品的供需	7
三、 平控政策的节奏对黑色商品供需及利润的影响	12
四、 国际贸易对供需的调节作用	13
五、 结论与机会	15

图表

图 1: 螺纹/热卷主力合约收盘价 单位: 元/吨	6
图 2: 上海螺纹/热卷现货价格 单位: 元/吨	6
图 3: 唐山螺纹即期毛利润月度走势 单位: 元/吨	6
图 4: 唐山热卷即期毛利润月度走势 单位: 元/吨	6
图 5: 生铁日均产量 单位: 万吨	7
图 6: 生铁年度产量及同比 单位: 万吨, %	7
图 7: 粗钢日均产量 单位: 万吨	7
图 8: 粗钢年度产量及同比 单位: 万吨, %	7
图 9: 统计局: 月度粗钢产量及估算 单位: 万吨	8
图 10: 统计局: 日均粗钢产量及估算 单位: 万吨	8
图 11: 粗钢日均产量 单位: 万吨	8
图 12: 粗钢日均需求 单位: 万吨	8
图 13: 粗钢总库存 单位: 万吨	9
图 14: 粗钢供需缺口及库存 单位: 万吨	9
图 15: 唐山螺纹即期毛利润月度 单位: 元/吨	9
图 16: 唐山热卷即期毛利润月度 单位: 元/吨	9
图 17: 华东螺纹成本及盘面成本 单位: 元/吨	10
图 18: 华东热卷成本及盘面成本 单位: 元/吨	10
图 19: 富宝 255 家废钢到货 (月日均) 单位: 万吨	11
图 20: 全国废钢消费量: 当月 单位: 万吨	11
图 21: 生铁日均产量 (推演) 单位: 万吨	11
图 22: 港口铁矿石库存 (推演) 单位: 万吨	11
图 23: 焦炭月度消费量 (推演) 单位: 万吨	11
图 24: 焦煤月度日均消耗 (推演) 单位: 万吨	11
图 25: 统计局: 月度粗钢产量及估算 单位: 万吨	12
图 26: 统计局: 日均粗钢产量及估算 单位: 万吨	12
图 27: 江苏螺纹即时及盘面利润 单位: 元/吨	13

图 28: 唐山热卷即时及盘面利润 单位: 元/吨	13
图 29: 华东电炉钢利润 单位: 元/吨	13
图 30: 华东华北西南华南电炉钢利润 单位: 元/吨	13
图 31: 国际方坯价格图 单位: 美元/吨	14
图 32: 国际热卷价格图 单位: 美元/吨	14
图 33: 钢材出口及热卷内外价差 单位: 万吨, 元/吨	14
图 34: SMM 钢材出口周度同步指标 单位: 万吨	14
图 35: 钢材出口季节性 单位: 万吨	15
图 36: 钢材当月出口及同比 单位: 万吨, %	15
图 37: 粗钢月度净出口 单位: 万吨	15
图 38: 粗钢当月净出口及同比 单位: 万吨, %	15

前言

钢铁行业是我国经济重要的支柱型产业，不仅得到国家政策的重点扶持，同时也受到国家政策的强力调控。自 2013 年以来，钢铁、水泥、电解铝等高耗能行业产能严重过剩，国家出台一系列政策力图化解过剩产能。2013 年 10 月，国务院印发《关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》；2016 年 2 月，国务院印发《钢铁行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》；2017 年 4 月，国家发改委等多部委联合发布《关于做好 2017 年钢铁煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展工作的意见》。

随着钢铁行业过剩产能的顺利淘汰，国家着手推进钢铁企业转型升级和结构优化。2019 年 4 月，国家发改委等多部委联合发布《关于推进实施钢铁行业超低排放的意见》。2021 年我国提出“双碳”目标，此前工信部多次提出全年粗钢产量实现同比下降，明确钢铁行业是 2021 年降低碳排放的重点行业；2022 年 2 月，国家发改委等多部委联合印发《关于促进钢铁工业高质量发展的指导意见》；2022 年 8 月，中国钢铁工业协会发布《钢铁行业碳中和愿景和低碳技术路线图》。

2021 年工信部提出全年粗钢产量实现同比下降，并得到落实。据统计局数据，2021 年全国粗钢产量 10.32 亿吨，同比减少 3200 万吨，降幅 3%。2022 年，全国粗钢供需双弱，产量继续下降至 10.13 亿吨，同比减少 1979 万吨，降幅 1.9%。

2023 年 4 月中旬，财新网报道称 2023 年粗钢产量调控政策定调为平控，即在 2022 年 10.18 亿吨基础上不增不减。下半年再根据实施情况进行动态调整、总量控制。具体政策尚需等待国家相关部门出台文件。这是今年媒体首次公开确认粗钢产量调控政策，作为行政性的平控政策，它一定程度上能改变黑色产业链上不同商品的供需，既制约了钢材的供应，又控制了原料的需求。同时，平控政策的实施节奏很大程度上影响了钢铁行业的供需和利润分配。

一、2021 年粗钢产量压减政策回顾

回顾 2021 年，工信部多次提出 2021 年全国粗钢产量要实现同比下降，最终顺利完成该项任务。2021 年上半年，全球货币宽松，经济快速恢复，原材料供不应求，价格大幅上涨，钢材价格创下历史新高，行业利润一度超过 1000 元/吨，钢铁企业积极生产，仅 3 月份唐山地区执行常态化限产，使得粗钢产量不减反增，据统计局数据，2021 年 1-6 月，全国粗钢产量 5.6 亿吨，同比增加 5669 万吨，增幅达 11%。

下半年，伴随着国家保供稳价及房地产市场下滑，全国粗钢产量压减政策同步落实，钢材价格高位回落，但行政性压产仍给予钢铁行业较为丰厚的利润。同时，全国煤炭供应紧张加剧，部分地区拉闸限电，多省市地区执行能耗双控政策，限电限产使得电炉企业

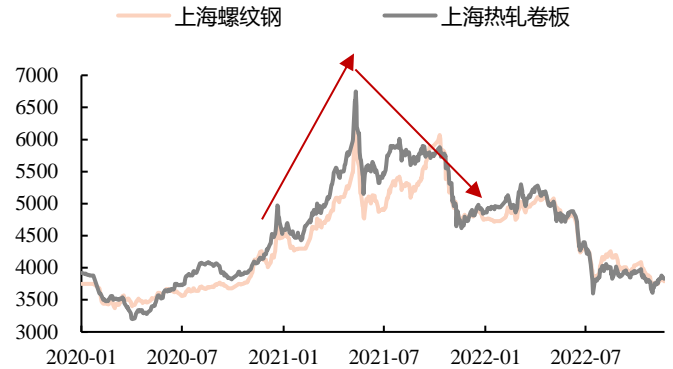
开工率大幅下降，粗钢产量压减的进程加速。据统计局数据，2021 年 7-12 月，全国粗钢产量 4.7 亿吨，同比下降 8745 万吨，降幅达 16%。正是下半年的严格减产，使得 2021 年全国粗钢产量同比下降的目标达成，据统计局数据，2021 年全国粗钢产量 10.32 亿吨，同比减少 3200 万吨，降幅 3%

图 1：螺纹/热卷主力合约收盘价 | 单位：元/吨



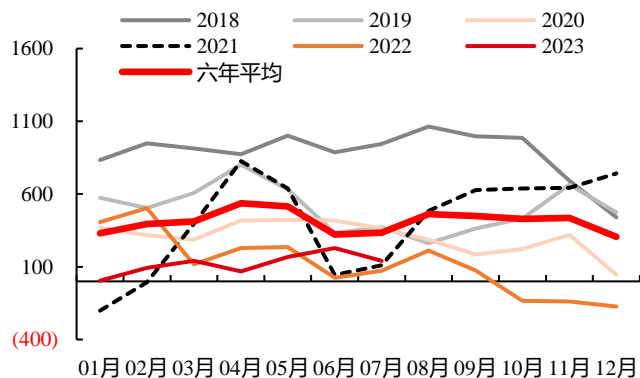
数据来源：Wind、华泰期货研究院

图 2：上海螺纹/热卷现货价格 | 单位：元/吨



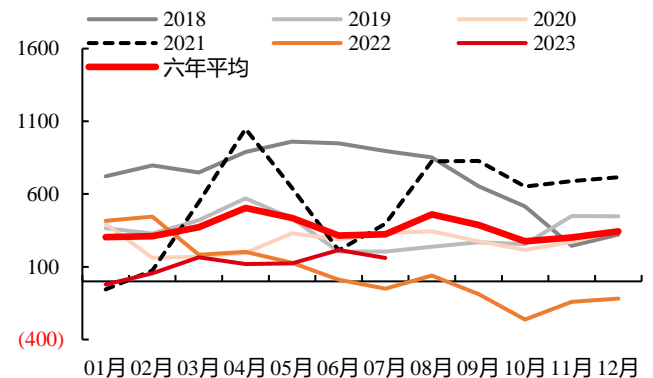
数据来源：Mysteel、华泰期货研究院

图 3：唐山螺纹即期毛利润月度走势 | 单位：元/吨



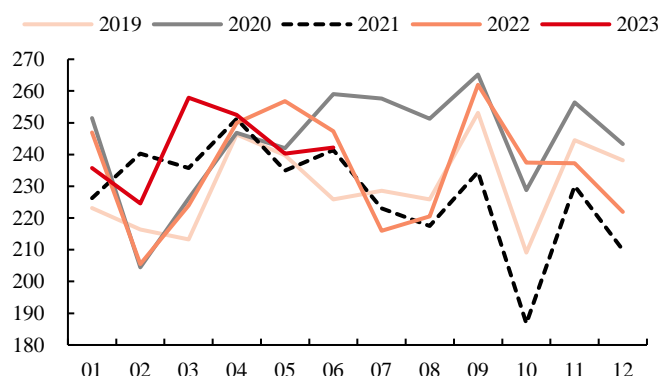
数据来源：Wind、华泰期货研究院

图 4：唐山热卷即期毛利润月度走势 | 单位：元/吨



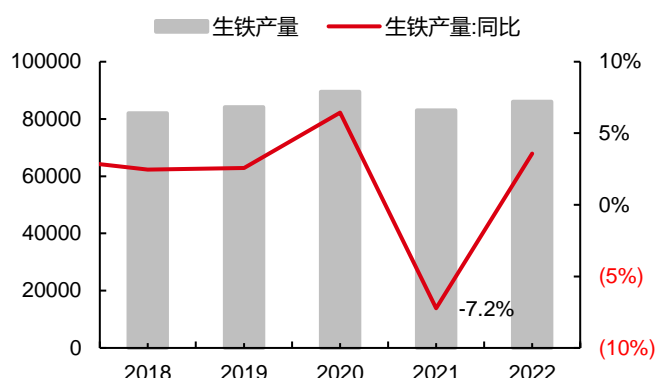
数据来源：Mysteel、华泰期货研究院

图 5：生铁日均产量 | 单位：万吨



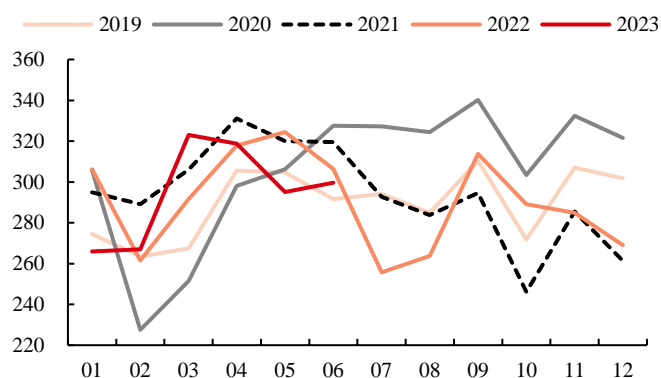
数据来源：华泰期货研究院

图 6：生铁年度产量及同比 | 单位：万吨，%



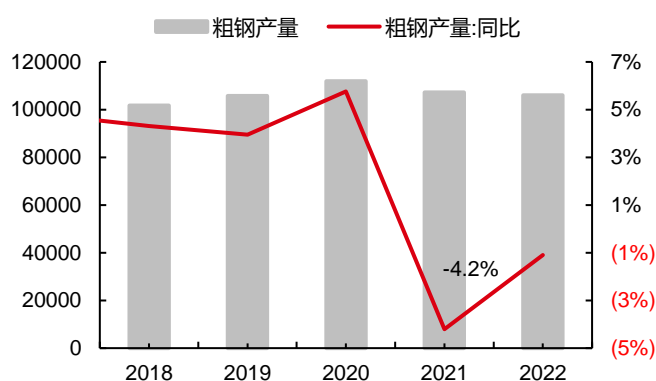
数据来源：华泰期货研究院

图 7：粗钢日均产量 | 单位：万吨



数据来源：华泰期货研究院

图 8：粗钢年度产量及同比 | 单位：万吨，%



数据来源：华泰期货研究院

二、平控政策改变了产业链相关商品的供需

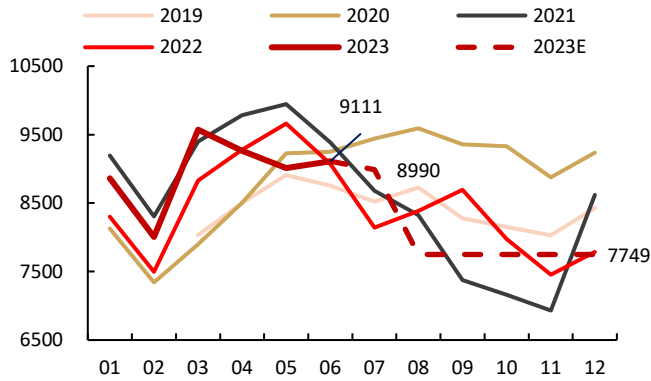
2023 年粗钢产量平控再度成为影响钢铁行业的重要政策，4 月中旬，财新网报道称 2023 年粗钢产量调控政策定调为平控，即在 2022 年 10.18 亿吨基础上不增不减。下半年再根据实施情况进行动态调整、总量控制。具体政策尚需等待国家相关部门出台文件。

作为行政性的平控政策，它一定程度上能改变黑色产业链上不同商品的供需，既能制约钢材的供应，又能控制原料的需求。目前虽未明确具体时间，但今年压产时间线仍可参照 2021 年。

从钢材供应角度，2023 年 1-6 月全国粗钢产量增加 876 万吨，要达成全年粗钢产量平控的要求，需要 2023 年 7-12 月全国粗钢产量减少 876 万吨。据统计局数据，2023 年 1-6 月全国粗钢产量 5.35 亿吨，同比增加 876 万吨，增幅 1.7%，1-6 月日均粗钢产量 296 万吨，日均同比增加 5 万吨。若按照全年粗钢产量平控计算，假设 7 月份产量为 8990 万

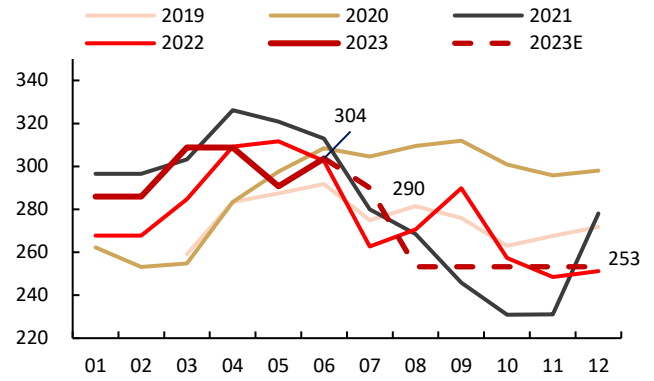
吨，同比增加 847 万吨，根据新闻报道，全年粗钢产量按年度平控测算，则 8-12 月份全国粗钢产量需要减少 1723 万吨，日均粗钢产量降至 253 万吨。

图 9：统计局：月度粗钢产量及估算 | 单位：万吨



数据来源：国家统计局、wind、华泰期货研究院

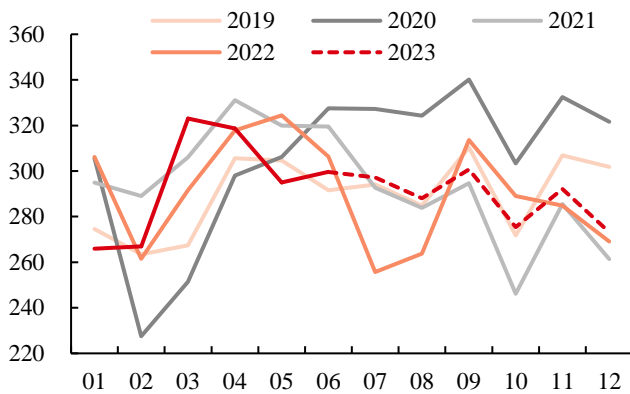
图 10：统计局：日均粗钢产量及估算 | 单位：万吨



数据来源：国家统计局、wind、华泰期货研究院

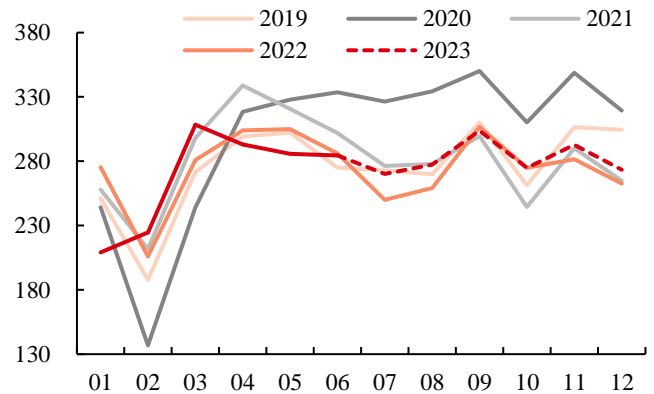
钢材供需平衡推演，华泰期货研究院按照粗钢产量平控进行测算，2023 年 6-12 月粗钢需求高于去年同期，钢材总库存呈现逐步降低趋势，到 2023 年 12 月份钢材总库存降低到 1362 万吨。粗钢 12 月当月供需缺口达到 1250 万吨。

图 11：粗钢日均产量 | 单位：万吨



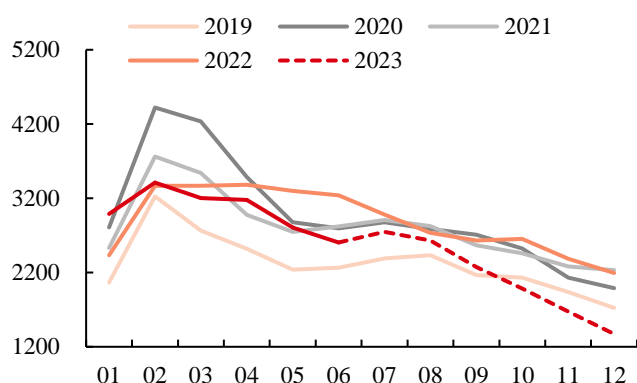
数据来源：华泰期货研究院

图 12：粗钢日均需求 | 单位：万吨



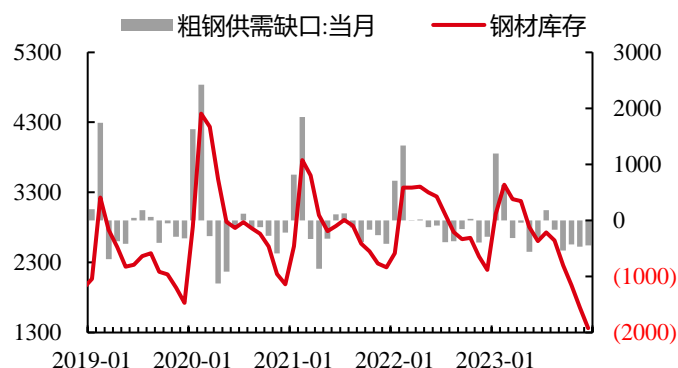
数据来源：华泰期货研究院

图 13：粗钢总库存 | 单位：万吨



数据来源：华泰期货研究院

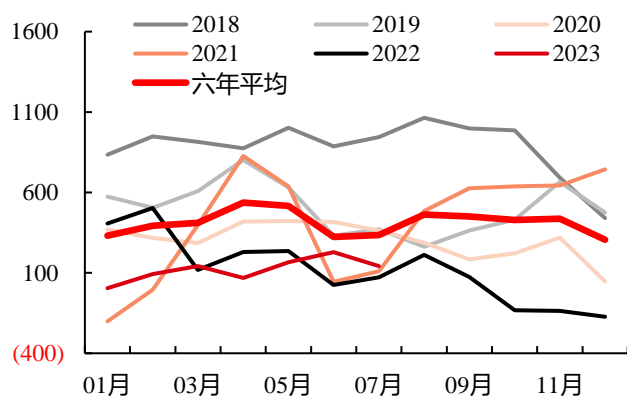
图 14：粗钢供需缺口及库存 | 单位：万吨



数据来源：华泰期货研究院

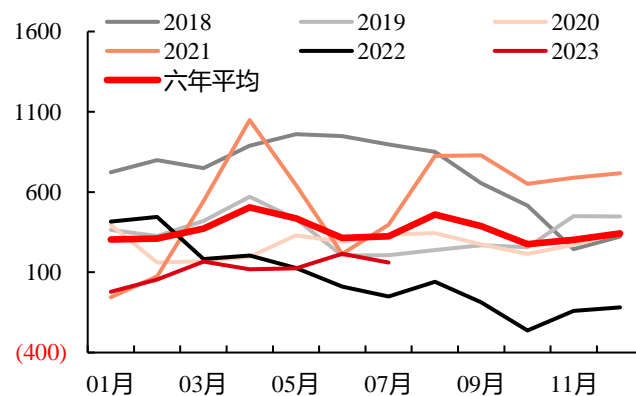
目前钢材利润基本处于小幅盈利状态，但盈利幅度较 6 月份有所收窄，其中长短流程略有分化，长流程钢厂略有盈利，短流程钢厂小幅亏损，造成这种状态的直接原因是此前双焦跌幅大于钢材，让利给长流程钢厂，而短流程废钢供应不足，废钢跌幅小于钢材，导致短流程钢厂仍处于小幅亏损状态，近期随着原料双焦的反弹，长流程钢厂盈利有所收窄。产量平控政策下，废钢全年维持增量，铁矿石和焦炭供需下半年将出现逆转。目前唐山地区螺纹和热卷即期毛利润月度略有回落，小幅低于六年平均水平。唐山地区螺纹和热卷即期毛利润 7 月平均分别为 142 元/吨和 160 元/吨。

图 15：唐山螺纹即期毛利润月度 | 单位：元/吨



数据来源：华泰期货研究院

图 16：唐山热卷即期毛利润月度 | 单位：元/吨

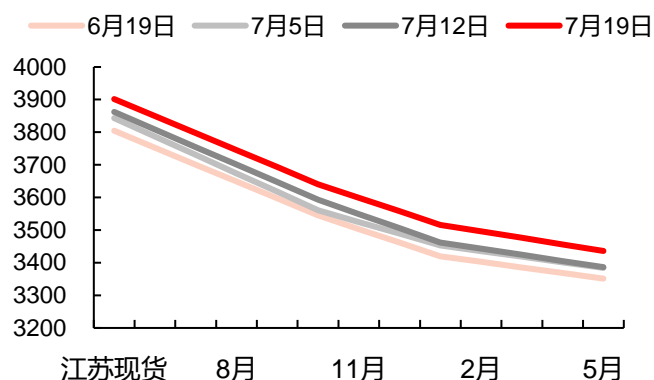


数据来源：华泰期货研究院

目前粗钢产量已有所下降，钢厂端获得一定利润。随着粗钢产能平控政策的实施，原料端供应逐步偏宽松，价格进一步下移。根据华泰研究院测算，随着时间的推移华东地区

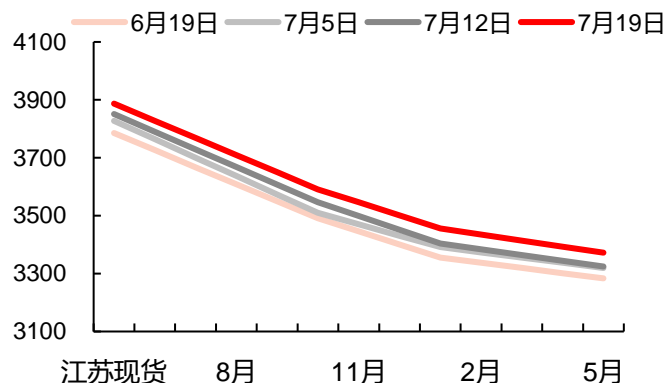
螺纹钢和热卷成本有降低趋势，按照 7 月 19 日计算华东螺纹钢和热卷 2023 年 12 月成本分别为 3436 元/吨和 3372 元/吨。在粗钢产量平控，出现供需错配的背景下，假设成材端利润可以扩展到 1000 元/吨，则螺纹钢和热卷价格分别为 4436 元/吨和 4372 元/吨。

图 17：华东螺纹成本及盘面成本 | 单位：元/吨



数据来源：华泰期货研究院

图 18：华东热卷成本及盘面成本 | 单位：元/吨



数据来源：华泰期货研究院

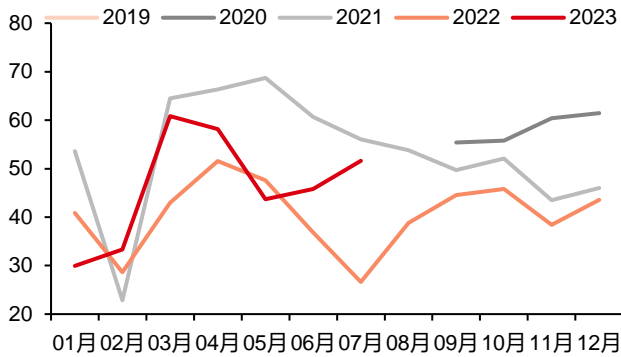
从原料需求角度，1-6 月份，全国粗钢产量增加 876 万吨，由于废钢供应减少 (-1860 万吨，同比降 12.9%)，短流程粗钢产量下降明显，而长流程粗钢产量增加，铁水产量贡献较大 (+649 万吨，同比增 1.5%)，从而支撑原料铁矿和双焦的需求。在平控政策下，7-12 月份，粗钢产量需要下降 876 万吨，而粗钢产量的减少势必降低原料需求。这也涉及到废钢供应能否回升的问题，如果废钢供应得以补充，那么生铁产量可以适度降低，则原料铁矿和双焦的需求就随之减少。反之，废钢供应无法提升，生铁仍然可以正常生产，则类似 1-6 月份的情形，原料铁矿和双焦的需求得以继续维持。

假设 7-12 月废钢供应增加 2930 万吨，即全年废钢供给增加 1100 万吨，同比增 4.3%，我们得到以下推演：

- ✓ 7-12 月，国内生铁产量下降 1300 万吨，全年累计下降 650 万吨，同比降 0.8%；
- ✓ 7-12 月，铁矿消费下降 1970 万吨，全年累计下降 800 万吨，同比降 0.6%；
- ✓ 7-12 月，焦炭消费下降 528 万吨，全年累计下降 360 万吨，同比降 1.0%；
- ✓ 7-12 月，焦煤消费下降 510 万吨，全年累计下降 280 万吨，同比降 0.5%；

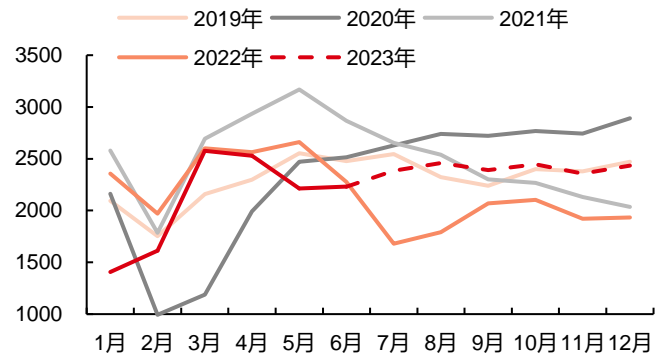
下图为 7-12 月废钢、生铁产量、铁矿及双焦消费的推演情况。

图 19：富宝 255 家废钢到货（月日均） | 单位：万吨



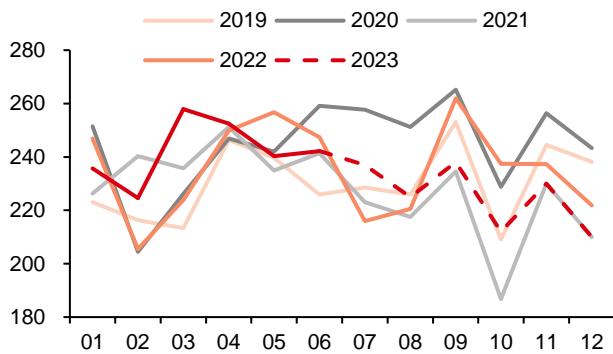
数据来源：富宝资讯、华泰期货研究院

图 20：全国废钢消费量:当月 | 单位：万吨



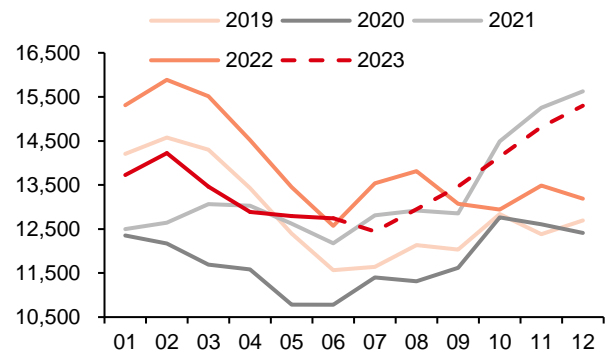
数据来源：富宝资讯、华泰期货研究院

图 21：生铁日均产量（推演） | 单位：万吨



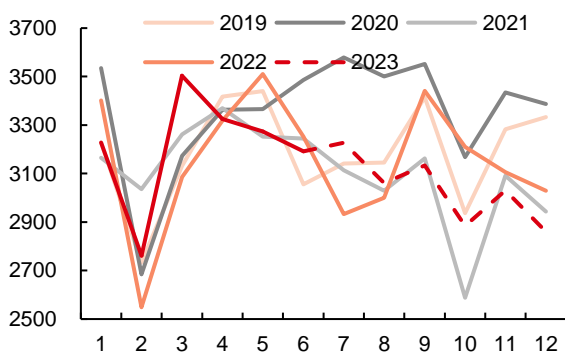
数据来源：华泰期货研究院

图 22：港口铁矿石库存（推演） | 单位：万吨



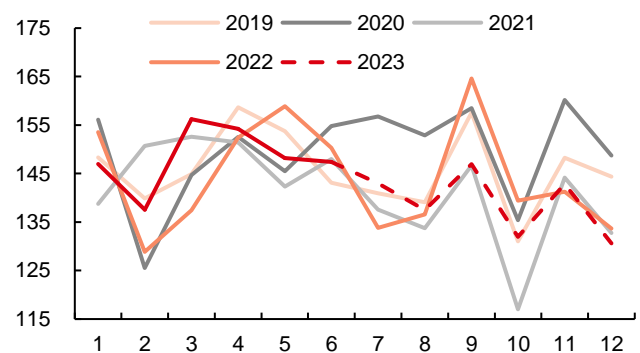
数据来源：华泰期货研究院

图 23：焦炭月度消费量（推演） | 单位：万吨



数据来源：华泰期货研究院

图 24：焦煤月度日均消耗（推演） | 单位：万吨



数据来源：华泰期货研究院

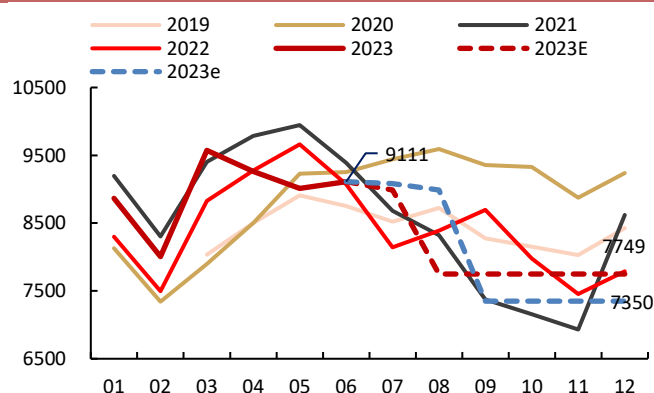
三、平控政策的节奏对黑色商品供需及利润的影响

平控政策出台的时间节点以及落实情况对于黑色商品供需也产生较大影响。目前市场普遍预计平控政策出台时间为7月份，目前虽未明确具体时间，但今年压产时间线仍可参照2021年。若进一步延期，则对当前黑色商品供需影响小，对远端供需影响大。本次平控预计将由中央下发至地方政府，地方政府告知企业，企业根据自身利润和实际情况进行自主压产减产。

实际落实情况取决于政策的严格程度。情况一：若非常严格地落实平控政策，第一步，国营钢厂将严格执行，这一部分钢材产量快速下降，原料需求跟随下滑，钢厂利润将快速提升，从而民营钢厂在利润扩大情况下将继续生产，甚至加大生产量，原料需求增加，进而弥补国营钢材产量的减少，达到整体钢材产量持平的状况，极端情况下，甚至不排除整体钢材产量不降反增的情况。第二步，钢材产量的增加将会倒逼政策加大对民营钢厂生产的限制，从而降低整体钢材产量，达到全年钢材产量同比持平的目的，此时原料需求才真正受到压制。同时，随着钢材供应的减少，钢厂利润有望继续扩大。

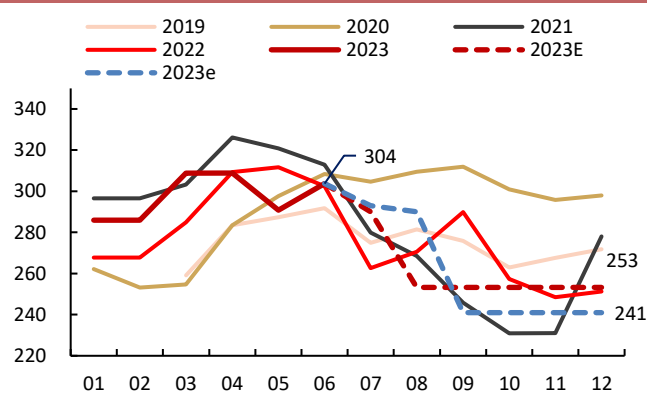
情况二：若不严格落实平控政策，仅靠钢厂自主限产，则钢厂将根据利润自主生产，现有利润情况下，长流程钢厂将继续生产，原料铁矿和双焦的需求得到支撑，而短流程由于亏损及废钢供应的问题，无法快速释放，从而形成类似1-6月份的长流程产量增，短流程产量降，整体产量微增的情况。一旦废钢供应回升之后，整体钢材产量高于需求，形成累库后，则钢材价格将回落，进而压制钢材供应，形成新的供需平衡。在此过程中，钢厂利润处于微利状态，且长短流程利润分化，长流程钢厂略有盈利，短流程钢厂小幅亏损。

图 25：统计局：月度粗钢产量及估算 | 单位：万吨



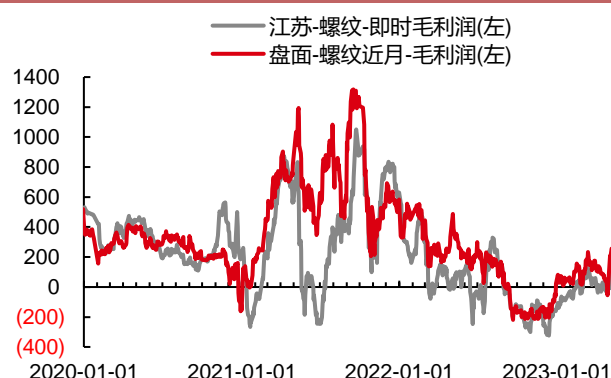
数据来源：国家统计局、wind、华泰期货研究院

图 26：统计局：日均粗钢产量及估算 | 单位：万吨



数据来源：国家统计局、wind、华泰期货研究院

图 27：江苏螺纹即时及盘面利润 | 单位：元/吨



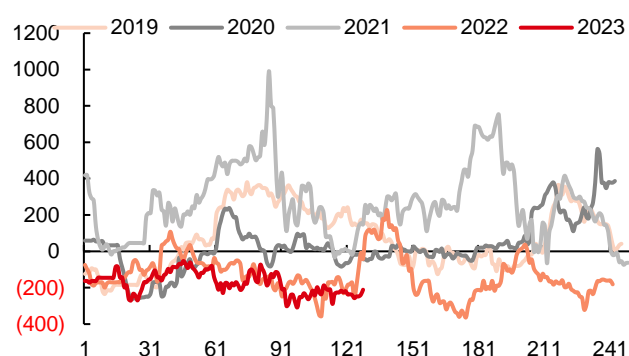
数据来源：华泰期货研究院

图 28：唐山热卷即时及盘面利润 | 单位：元/吨



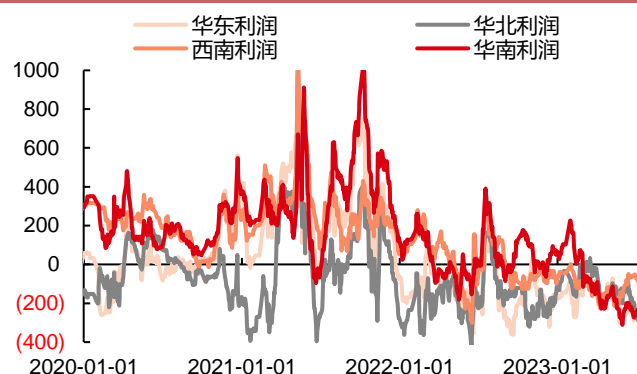
数据来源：华泰期货研究院

图 29：华东电炉钢利润 | 单位：元/吨



数据来源：富宝资讯、华泰期货研究院

图 30：华东华北西南华南电炉钢利润 | 单位：元/吨



数据来源：富宝资讯、华泰期货研究院

四、国际贸易对供需的调节作用

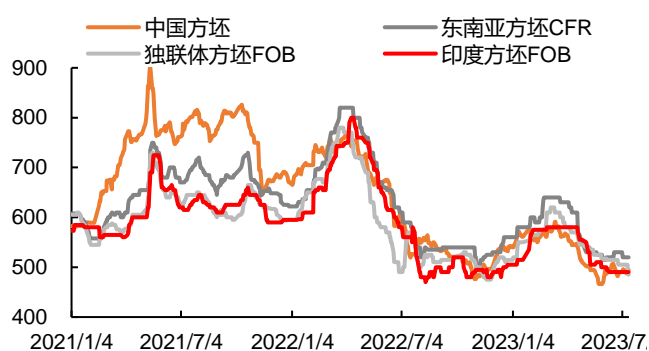
除了粗钢平控政策之外，今年钢材进出口对国内钢材供需的调节作用也不容忽视。2023 年初，尽管海外持续陷入需求衰退预期，但海外钢价持续上行，实质性衰退并未来临，国内多家钢厂表示国内出口价格优势较为明显。同时，从内外价差来看，1-4 月热卷内外价差持续扩大，出口利润明显高于内销，使得海外订单大幅增加，钢材出口数量的持续走高。由于海外出口订单反应到出口数据上存在一定时滞，5 月份钢材出口数据仍持续创下新高。

据海关数据，2023 年 1-6 月钢材累计出口量为 4388 万吨，同比增 1041 万吨，增幅为 31.1%，1-6 月钢材累计进口量为 373 万吨，同比降 204 万吨，降幅为 35.3%。因此，1-

6月钢材累计净出口为4015万吨，折粗钢净出口为4291万吨，同比增1676万吨，增幅为64.1%。这也是1-6月国内钢材消费不佳，而钢材库存却持续去化的重要原因。

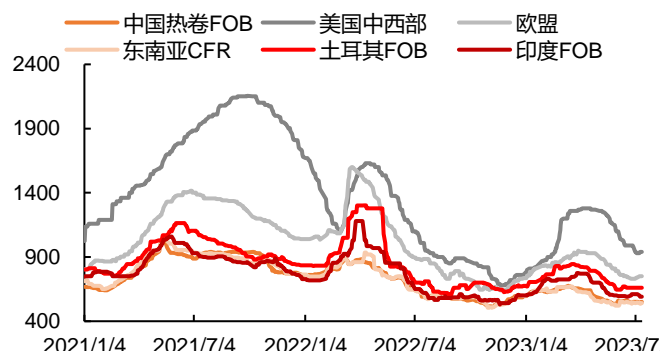
但是，随着4月份全球钢价再次走低，海外钢材需求出现一定程度下滑，海外买家观望情绪较浓，国内多家钢厂出口接单呈现不同程度地下滑，热卷内外价差也有收缩迹象，SMM周度钢材出口同步指标也有所回落，预计7月份钢材出口量将小幅回落，回落幅度需进一步跟踪钢材内外价差及SMM的周度钢材出口同步指标。

图 31：国际方坯价格图 | 单位：美元/吨



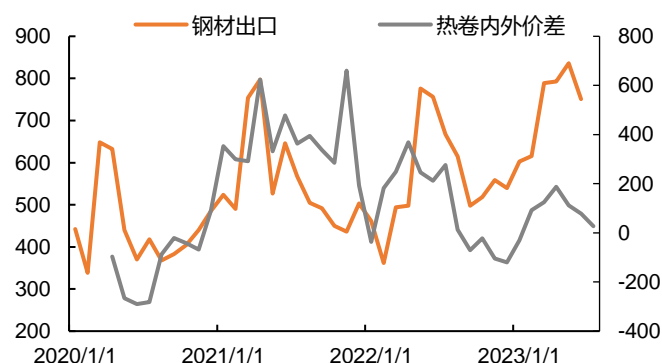
数据来源：钢联、华泰期货研究院

图 32：国际热卷价格图 | 单位：美元/吨



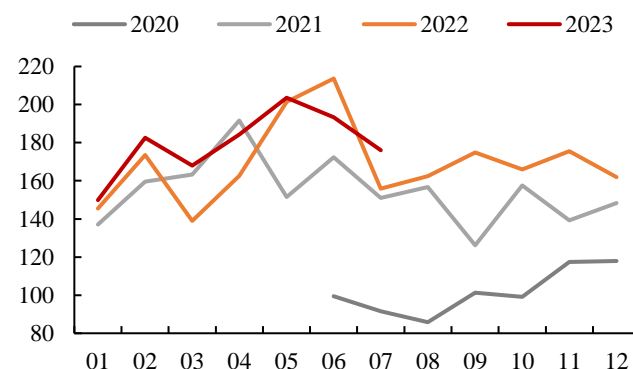
数据来源：钢联、华泰期货研究院

图 33：钢材出口及热卷内外价差 | 单位：万吨，元/吨



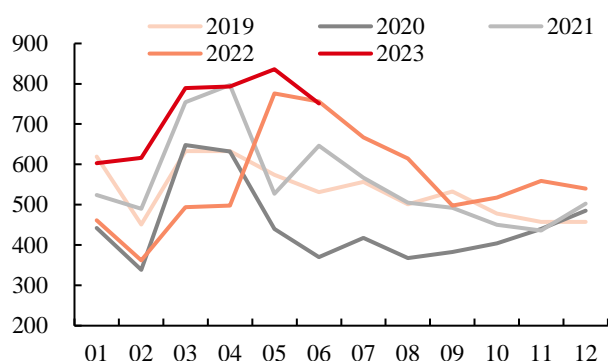
数据来源：中国海关、钢联、华泰期货研究院

图 34：SMM 钢材出口周度同步指标 | 单位：万吨



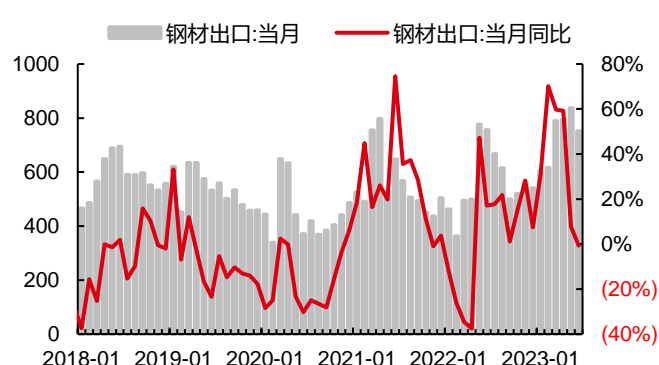
数据来源：SMM、华泰期货研究院

图 35：钢材出口季节性 | 单位：万吨



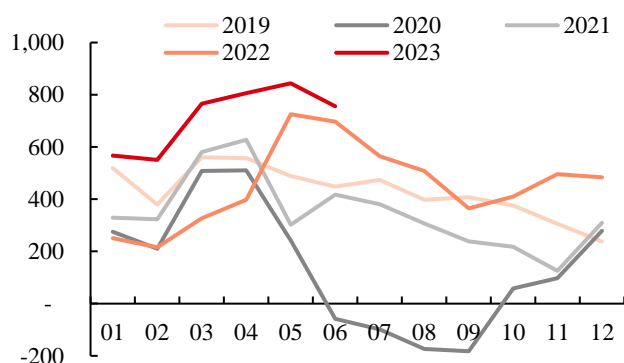
数据来源：中国海关、wind、华泰期货研究院

图 36：钢材当月出口及同比 | 单位：万吨，%



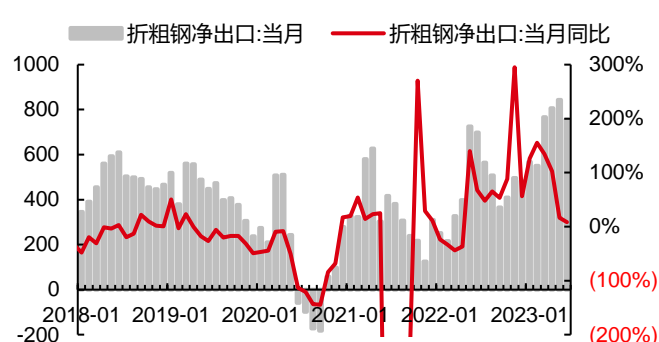
数据来源：中国海关、wind、华泰期货研究院

图 37：粗钢月度净出口 | 单位：万吨



数据来源：中国海关、wind、华泰期货研究院

图 38：粗钢当月净出口及同比 | 单位：万吨，%



数据来源：中国海关、wind、华泰期货研究院

五、结论与机会

2023 年 4 月中旬，财新网报道称 2023 年粗钢产量调控政策定调为平控，即在 2022 年 10.18 亿吨基础上不增不减。下半年再根据实施情况进行动态调整、总量控制。具体政策尚需等待国家相关部门出台文件。

回顾 2021 年，工信部多次提出 2021 年全国粗钢产量要实现同比下降，最终顺利完成该项任务。上半年，钢材价格创下历史新高，行业利润一度超过 1000 元/吨，钢铁企业积极生产，粗钢产量不减反增。下半年，伴随着国家保供稳价及房地产市场下滑，全国粗钢产量压减政策同步落实，钢材价格高位回落，粗钢产量大幅下降，行政性压产给予钢铁行业较为丰厚的利润。

2023 年粗钢产量平控再度成为影响钢铁行业的重要政策。作为行政性的平控政策，它一

一定程度上能改变黑色产业链上不同商品的供需，既能制约钢材的供应，又能控制原料的需求。同时，平控政策的实施节奏很大程度上影响了钢铁行业的供需和利润分配。

从钢材供应角度，2023 年 1-6 月全国粗钢产量增加 876 万吨，要达成全年粗钢产量平控的要求，需要 2023 年 7-12 月全国粗钢产量减少 876 万吨。华泰期货研究院按照粗钢产量平控进行测算，2023 年 6-12 月粗钢需求高于去年同期，钢材总库存呈现逐步降低趋势，到 2023 年 12 月份钢材总库存降低到 1362 万吨。粗钢 12 月当月供需缺口达到 1250 万吨。

从原料需求角度，1-6 月份，全国粗钢产量增加 876 万吨，由于废钢供应减少（-1860 万吨，同比降 12.9%），短流程粗钢产量下降明显，而长流程粗钢产量增加，铁水产量贡献较大（+649 万吨，同比增 1.5%），从而支撑原料铁矿和双焦的需求。在平控政策下，7-12 月份，粗钢产量需要下降 876 万吨，而粗钢产量的减少势必降低原料需求。这也涉及到废钢供应能否回升的问题，如果废钢供应得以补充，那么生铁产量可以适度降低，则原料铁矿和双焦的需求就随之减少。反之，废钢供应无法提升，生铁仍然可以正常生产，则类似 1-6 月份的情形，原料铁矿和双焦的需求得以继续维持。

平控政策出台的时间节点以及落实情况对于黑色商品供需也产生较大影响。目前市场普遍预计平控政策出台时间为 7 月份，虽未明确具体时间，但今年压产时间线仍可参照 2021 年。若进一步延期，则对当前黑色商品供需影响小，对远端供需影响大。本次平控预计将由中央下发至地方政府，地方政府告知企业，企业根据自身利润和实际情况进行自主压产减产。实际落实情况取决于政策的严格程度。若非常严格地落实平控政策，则随着钢材供应的减少，钢厂利润有望继续扩大。反之，仅靠钢厂自主限产，则钢厂利润将处于微利状态。

除了粗钢平控政策之外，今年钢材进出口对国内钢材供需的调节作用也不容忽视。据海关数据，2023 年 1-6 月钢材累计出口量为 4388 万吨，同比增 1041 万吨，增幅为 31.1%。1-6 月折粗钢净出口为 4291 万吨，同比增 1676 万吨，增幅为 64.1%。这也是 1-6 月国内钢材消费不佳，而钢材库存却持续去化的重要原因。随着 4 月份全球钢价再次走低，海外钢材需求出现一定程度下滑，海外买家观望情绪较浓，国内多家钢厂出口接单呈现不同程度地下滑，热卷内外价差也有收缩迹象，SMM 周度钢材出口同步指标也有所回落，预计 7 月份钢材出口量将小幅回落，回落幅度需进一步跟踪钢材内外价差及 SMM 的周度钢材出口同步指标。

后续重点关注粗钢产量平控政策、钢材出口情况，一旦出现严格的行业政策，钢材有望出现供需错配，从而带来行业利润扩张的机会，而原料铁矿和双焦需求更多取决于废钢供应回升的情况，需密切跟踪废钢日度到货数据。

■ 策略

粗钢产量平控的背景下，钢材有望出现供需错配，关注行业利润扩张的机会。

■ 风险

全球经济形势，粗钢平控政策及实施，粗钢表需变化、钢材出口、钢材内外价差、废钢到货等。

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com