

粗钢平控可能影响的更新评估

研究院-黑金聚焦

曹 颖 黑色金属首席分析师 Z0012043

何建辉 黑色金属高级分析师 Z0000586

今年一季度，我们曾经写过一系列关于粗钢压减政策所可能产生的影响的分析报告。今年时间进度已经过半，粗钢平控的压力越来越大，政策传闻也愈演愈烈，我们试图结合统计局官方口径的数据来进一步更新一下各省粗钢平控的压力，以及粗钢平控对下半年粗钢日产及铁水日产所可能产生的影响。

一、我国粗钢产量政策的历史梳理

2020 年 9 月，习总书记在联合国大会上提出，我国将在 2030 年前实现碳达峰、2060 年前实现碳中和，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。

2021 年初，工信部首次提出开展全国粗钢产量压减工作，确保产量同比下降。在国内需求及出口保持良好的情况下，市场预期粗钢压减将引发显著的供不应求，钢价顺势创出历史新高。进入下半年，各省市陆续出台产量控制目标，粗钢压减进入实质性阶段，叠加能耗双控、限电等因素冲击，粗钢产量环比大幅下降。不过由于房地产市场急转直下，销售快速走弱，新开工同比转负，需求大幅下滑对冲供应缩减带来的利好，钢价从高位大幅回落。2021 年，我国粗钢产量 10.33 亿吨，同比下降 3%。

2022 年 4 月，发改委、工信部等部委再次提出压减当年粗钢产量，对供应总量形成约束。由于房地产市场继续下行，新开工同比降幅扩大，叠加疫情扰动，国内经济复苏乏力，钢材需求整体较为疲弱。产量基本跟随需求呈现同比下降态势，粗钢压减政策并未对市场产生太大影响。2022 年，我国粗钢产量 10.13 亿吨，同比下降 2.1%。

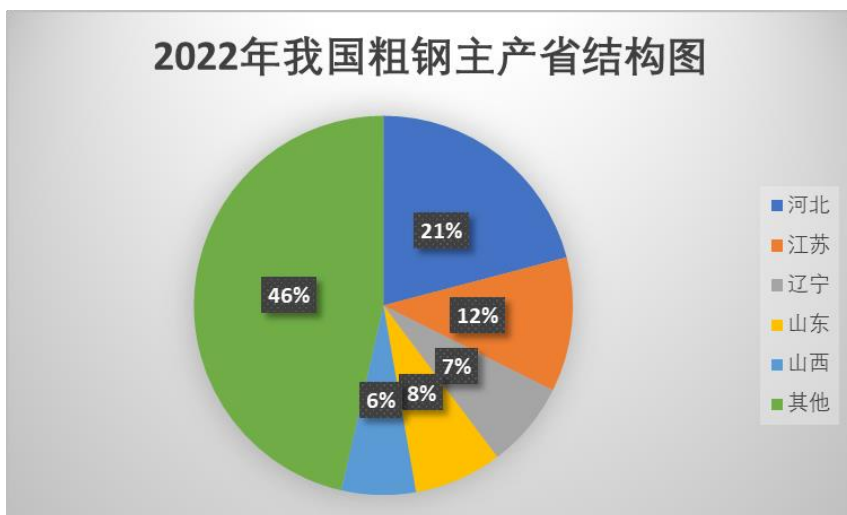
从 2023 年来看，市场大的基调是经济复苏，政策重心以稳增长为主，并不会过多干预企业生产经营，粗钢压减边际上有所淡化。不过为了保持政策连续性、稳定性，同时遏制铁矿石价格过快上涨势头，今年继续执行粗钢平控的可能性依然较大。截至目前，虽然没有出现具体的政策文件，但是关于各地粗钢平控的消息层出。考虑到国内需求有一定的增长潜力，钢材出口表现较为强劲，今年如继续执行粗钢平控，和去年相比，对市场的影响边际上将有所增大。

二、粗钢主产省的平控压力情况

根据目前统计局发布的 1-6 月份的数据显示，全国粗钢产量上半年累计 53564 万吨，

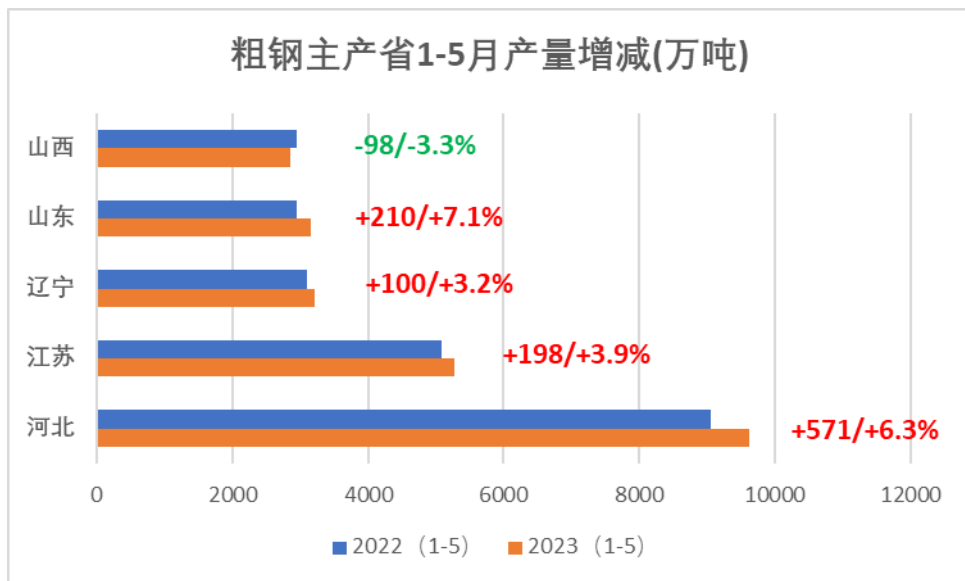
累计同比仅微增 0.4%。虽然我们按照粗钢累计产量直接计算的累计同比增速实际为 1.7%，1-6 月粗钢产量同比应是增产了 876 万吨左右。但是**考虑到官方口径历史数据存在调整的可能性，所以我们直接参考统计局自己的累计同比增速口径，按照上半年粗钢产量几乎同比持平来进行下半年的预测。**那么理论上来说，下半年全国粗钢产量只要同比持平就能基本完成全年的平控任务，但是各个主产省的具体情况仍有比较大的差异。下面我们将从几个主产省的角度，分别来看看他们下半年的平控压力情况。

众所周知，我国的粗钢产量集中度较高。按照 2022 年统计局口径数据，产量前五的主产省合计粗钢产量达到全国的 54% 之多。尤其第一大主产省河北，其粗钢产量占全国比重高达 21%。我们结合 1-5 月的分省粗钢产量数据来看，基本这几个主产省也正是平控压力最显著的几个省份。



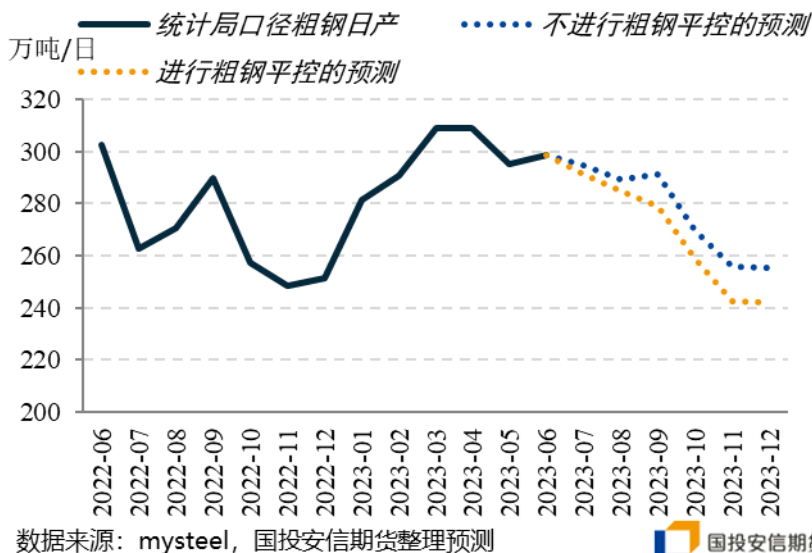
数据来源：mysteel

从下图的增减数据可以清楚的看到，除了曾经主动减产去库的山西省以外，其他四个主产省全部为粗钢增产情况。单纯从产量增量来看，河北、江苏和山东省的增量较为明显；再考虑到增长率的话，增长幅度最大的主产省为河北和山东，这两个省份的下半年平控压力会明显较大。当然了，**平控压力最大的主产省仍然为河北省，尤其占河北省粗钢产量比重高达 6 成左右的唐山市。**近期受到大气污染治理目标的直接影响，唐山市烧结、轧材、高炉环节的环保限产要求明显收严，可能导致 7 月下旬铁水产量下滑 4 万吨/日左右。这会给下半年河北省完成平控任务做出阶段性贡献，但我们预计持续时间并不长，且最终实际的执行效果也有待观察（烧结矿库存可能可以撑至月底）。而其他区域据我们了解，尚未收到明确的平控政策要求，不过有大型钢铁集团自我约束进行平控的要求传出。



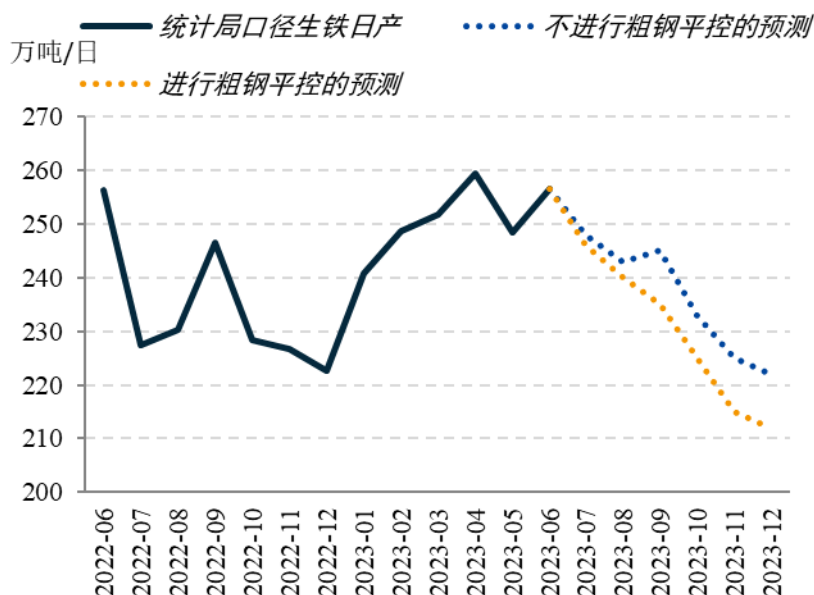
三、粗钢平控对下半年粗钢及铁水日产的影响评估

如果不进行粗钢平控，我们预计 7-8 月全国粗钢产量也会随着需求的季节性走弱而有所回落，随后利润和产量的波动都会相对较小，这样评估下来全年的粗钢产量大约抬升 1000 万吨。如果进行粗钢平控，我们按照下半年全国粗钢产量同比小幅下降的思路进行预测，再结合当前炼钢行业微利以及需求的一些季节性特征，我们认为 7-9 月全国粗钢平控的压力并不算大，主要的平控压力会集中于四季度。尤其 11-12 月的粗钢日产要降低至 240 万吨附近，届时像唐山等重要区域的实际减产力度仍是十分值得关注的。



由于我们预计今年粗钢需求也基本持平，终端需求的态势不支持钢价突破窄幅震荡区间。在这样的价格背景下，全国废钢供应预计会稍有下降，我们预估全年电炉钢产量会提供约 500 万吨的供应减量，但这部分供应减量已经在上半年全部完成。在下半年电炉钢产量低基数的基础上，三、四季度的铁水产量基本要贡献所有粗钢产量下滑的幅度。结合上我们上面

对粗钢日产的节奏预测，我们预计 7-9 月份全国铁水仍然会保持 250 万吨/日以上（对应 mysteel 口径约 240 万吨/日）的高产水平，进入 10 月份后会进入铁水产量骤降的时间段。如果不进行平控，10-12 月份的铁水预计处于 245-255 万吨/日区间内；如果进行平控，10-12 月份的铁水则预计需要降至 230-245 万吨/日区间内。



数据来源: mysteel, 国投安信期货整理预测

总结来看,我们认为如果不进行粗钢平控的话,全年粗钢产量增产幅度可达 1000 万吨,粗钢供需基本相匹配;对应的三、四季度铁水产量将环比下滑-3.7%和-7.6%,钢价下半年高度和炼钢利润会继续承压。如果进行粗钢平控,下半年粗钢产量基本同比持平,粗钢平控的主要压力会在于河北和山东省,压力时间段会主要集中于四季度;对应的三、四季度铁水产量将环比下滑-5.7%和-9.6%,炼钢利润会有所扩张。考虑到粗钢平控的政策预期会一直存在,较难证伪,可以考虑炼钢利润及钢材的 10-1 反套策略,或者原材料的 9-1 正套策略。

(万吨/日)	粗钢日产				铁水日产			
	不平控	环比	平控	环比	不平控	环比	平控	环比
23Q1	293.7	16.39%	293.7		247.1	9.38%	247.1	
23Q2	300.9	2.45%	300.9		254.8	3.13%	254.8	
23Q3	291.7	-3.07%	276.5	-8.11%	245.3	-3.72%	236.0	-7.39%
23Q4	260.3	-10.73%	247.1	-10.63%	226.7	-7.61%	216.7	-8.19%

【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。