

2023-07-14

产业服务总部

# 如何看待下半年粗钢平控政策

下半年黑色商品价格走势不确定性较大，供需两端皆待政策落地。供应端，粗钢平控政策是最大的交易主线，市场时有消息传出，但往往真假难辨，给投资者带来了较大困扰。

在本篇专题报告中：（1）我们梳理了粗钢平控政策出台的大背景，即为实现“碳达峰、碳中和”的远景目标；（2）回顾了前两年粗钢平控政策如何落地执行，其中 2021 年靠政策约束，2022 年靠钢厂自主减排（亏损减产）；（3）阐述了对下半年粗钢平控政策的看法。

目前虽然部分地区提及了 2023 年粗钢平控政策，但尚未看到全国性的政策文件，是否执行仍然存在变数，但可以探讨的是，假设执行粗钢平控政策，会给黑色产业链带来哪些变化，市场又存在哪些投资机会：

（1）假设粗钢平控，产量需要减多少？环比 5 月减少约 23 万吨/日。

（2）假设粗钢平控，哪些区域减产压力大？河北、江苏、山东。

（3）假设粗钢平控，对什么品种影响最大？废钢减量已经较大，需要减铁水，高位的铁矿价格有可能出现补跌行情，即便国内没有政策出台+出口下滑，钢材仍可能出现供给缺口，带来钢价的阶段性上涨，不过这也可能成为制约平控政策执行的因素之一。

## 公司资质

长江期货股份有限公司投资咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1 号

## 黑色金属团队

姜玉龙

咨询电话：027-65261592

从业编号：F3022468

投资咨询编号：Z0013681

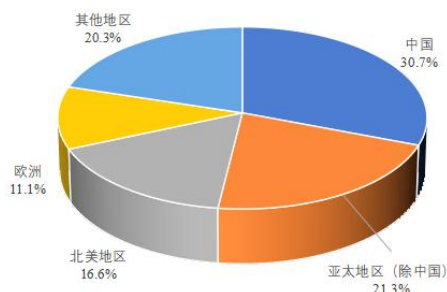
## 一、 粗钢平控政策出台的背景

2020 年 9 月 22 日，习近平主席在第七十五届联合国大会一般性辩论上发表重要讲话，宣布中国将提高国家自主贡献力度，采取更加有力的政策和措施，二氧化碳排放力争于 2030 年前达到峰值，努力争取 2060 年前实现碳中和。

2020 年 12 月 28 日，工业和信息化部部长肖亚庆在 2021 年全国工业和信息化工作会议上强调，将围绕碳达峰、碳中和目标节点，实施工业低碳行动和绿色制造工程。钢铁行业作为能源消耗高密集型行业，是制造业 31 个门类中碳排放量最大行业，在 2030 年“碳达峰”和 2060 年“碳中和”的目标约束下，钢铁行业将面临绕不开的挑战，必须从现在开始付诸行动。从明年开始，要进一步加大工作力度，**坚决压缩粗钢产量，确保粗钢产量同比下降。**

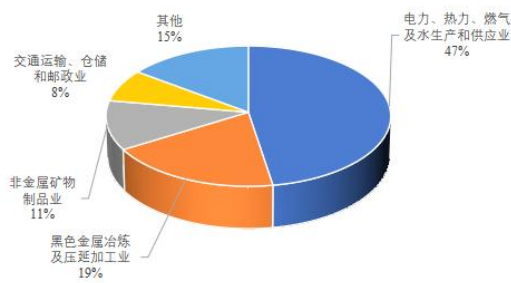
至此，压减粗钢产量政策正式拉开序幕，而降低碳排放是粗钢平控政策出台的大背景。

图 1：2020 年各地区碳排放总量（%）



数据来源：英国 BP 石油公司，泰州生态环境，长江期货

图 2：2019 年我国分行业碳排放量占比（%）



数据来源：CEADs，泰州生态环境，长江期货

## 二、 前两年粗钢平控政策如何落地执行

### （一）2021 年：上半年产量大增 下半年断崖式下滑

2021 年是执行压减粗钢产量政策的元年，从落地情况来看，可以分为上半年、下半年两个阶段。

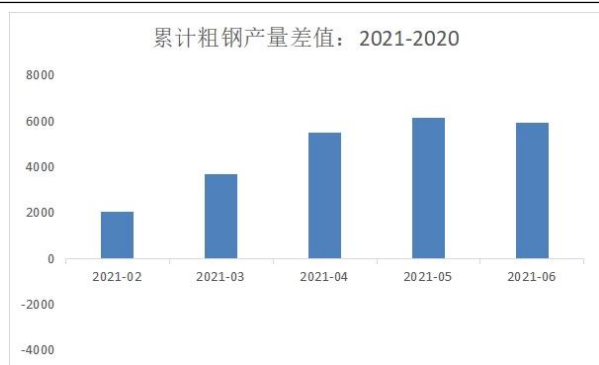
上半年，工信部、发改委均表示 2021 年要确保粗钢产量同比下降：

(1) 2021 年 1 月 26 日，在国新办举行的新闻发布会上，工业和信息化部新闻发言人、运行监测协调局局长黄利斌表示，主要从四个方面促进钢铁产量的压减：一是严禁新增钢铁产能；二是完善相关的政策措施；三是推进钢铁行业的兼并重组；四是坚决压缩钢铁产量。

(2) 2021 年 4 月 1 日，国家发展改革委公众号发文：2021 年粗钢产量压减工作将在巩固提升钢铁去产能成果基础上，统筹考虑做好“六稳”工作、落实“六保”任务、碳达峰碳中和长远目标节点要求以及钢铁行业平稳运行等因素，在保持钢铁行业供给侧结构性改革政策连续性和稳定性的同时，坚持市场化、法治化原则，重点压减环保绩效水平差、耗能高、工艺装备水平相对落后企业的粗钢产量，避免“一刀切”，确保实现 2021 年全国粗钢产量同比下降。

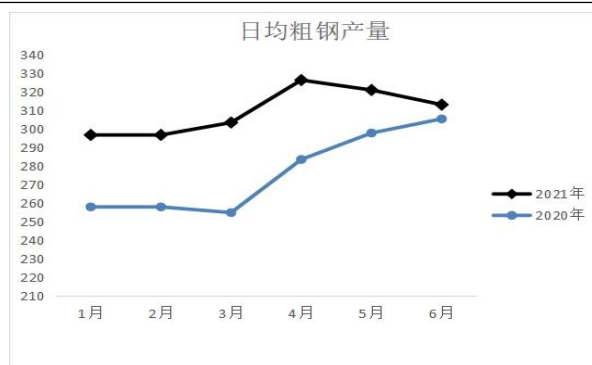
尽管政策导向明确，但从实际生产情况来看，却令人大跌眼镜，2021 年 1-6 月，我国粗钢产量同比增加 5912 万吨，增幅 11.8%。这意味着即使 2021 年粗钢产量仅仅较 2020 年不增，下半年粗钢产量至少需要同比减少近 6000 万吨。

图 3：上半年累计粗钢产量差值（单位/万吨）



数据来源：同花顺，Mysteel，长江期货

图 4：日均粗钢产量（单位/万吨）



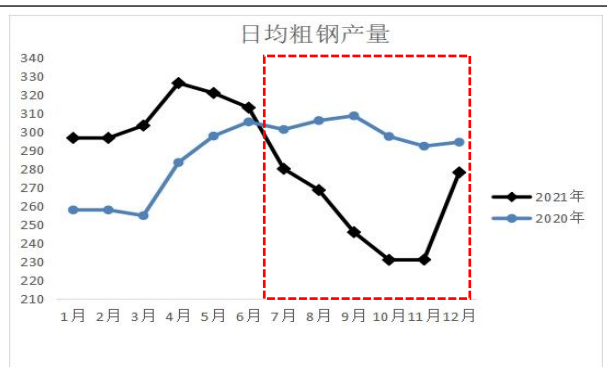
数据来源：同花顺，Mysteel，长江期货

在当时高供给、高需求背景下，市场对下半年能否完成压减粗钢产量任务持怀疑态度，因为上半年钢材价格大涨，并创历史新高，下游行业利润被挤压，国家紧急出台了保供稳价措施，如果严格执行粗钢产量压减政策，钢材可能出现阶段性供给缺口，致使钢价再度大涨，这与保供稳价目标相悖。

不过下半年粗钢产量压减工作还是陆陆续续开展了。6月28日傍晚，一份安徽省经信厅发布的会议通知《关于召开粗钢产量压减工作座谈会的通知》在市场流传，会议通知中提及了另一份文件《关于做好2021年粗钢产量压减工作的通知》。此后，多个地区的政府部门、钢厂都发布了限产政策。

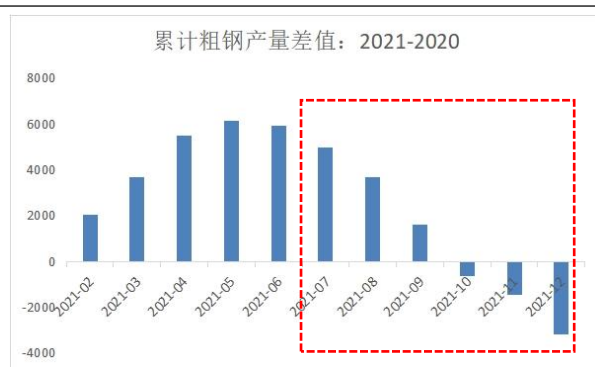
7月份开始，粗钢产量明显下滑，日均粗钢产量自6月份的313万吨降至280万吨，10月份达到最低值（230万吨），且10月份累计粗钢产量同比转负，截至年底，粗钢产量累计同比减少约3200万吨，完成了粗钢产量压减任务。

图5：日均粗钢产量（单位/万吨）



数据来源：同花顺，Mysteel，长江期货

图6：累计粗钢产量差值（单位/万吨）



数据来源：同花顺，Mysteel，长江期货

下半年粗钢产量大幅下滑，但是并没有带来钢价的明显上涨，相反10月份螺纹钢价格出现了一波大跌行情，主力合约自5870元/吨跌至4010元/吨，下跌了1860元/吨。

这是因为供给减少的背景下，需求也在走弱，一方面国内地产在房企“三道红线”、银行“两道红线”政策调控下，房屋新开工面积下滑，7月份累计同比增速转负，另一方面随着海外粗钢产量回升，我国钢材出口下滑。

图7：房屋新开工面积（单位/万平方米）

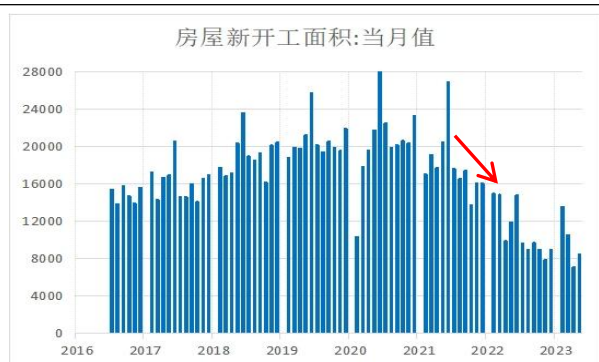


图8：我国钢材进出口（单位/万吨）



数据来源：同花顺，Mysteel，长江期货

数据来源：同花顺，Mysteel，长江期货

不过伴随着粗钢压减政策的执行，铁矿石需求下滑，铁矿价格明显下挫，双焦则因为煤炭供给偏紧，价格再创新高。

图 9：普氏铁矿石价格指数（美元/吨）



数据来源：同花顺，Mysteel，长江期货

图 10：日照港准一级冶金焦价格（元/吨）



数据来源：同花顺，Mysteel，长江期货

## （二）2022 年：利润显著下滑 钢厂自主减产

2022 年 4 月 19 日，国家发改委重提将继续开展全国粗钢产量压减工作，引导钢铁企业摒弃以量取胜的粗放发展方式，促进钢铁行业高质量发展。此事标志着 2022 年粗钢减产政策的开端。

5 月 11 日，国家发改委日前向各地下发 2022 年粗钢产量压减考核基数核对工作通知，要求各地核实反馈考核基数。此后，生态环保部陆续通报了河北、江苏、新疆和内蒙多省违规新增钢铁产能的情况。

5 月 31 日，市场流传山东某市落实《山东省 2022 年粗钢产量调控工作方案》的通知。据 Mysteel 调研，山东地区钢厂表示方案明确要求 2022 年粗钢全年产量不超过 7650 万吨，但方案并未明确压减产量的具体比例和幅度，最终调控目标会根据国家正式下达的调控任务再进行调整。

6 月 8 日，江苏减产也有初步落地的迹象。据 Mysteel 调研，江苏省部分钢企反馈情况：

（1）江苏省钢铁企业粗钢产能按照 2016 年备案的产能计算，所有的省内钢铁企业产能利用率不超过 120%；（2）按照压减要求所有钢铁企业原则上减量不低于 5%，部分规范企业

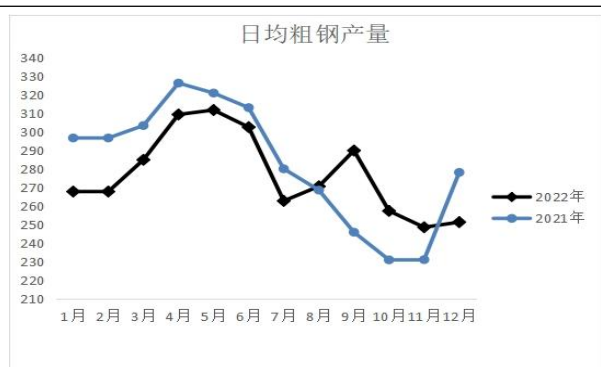
可以不压减产量，各地根据本地区实际情况做调整。

尽管 2022 年国家继续执行粗钢产量压减政策，但从实际落地情况来看，并没有出现强力政策约束。

我们认为有两方面的原因：一是因为 2021 年上半年粗钢产量高企，2022 年粗钢产量一直处于同比负增长状态，减产压力并不大；二是需求走弱背景下，钢厂利润显著下滑，部分时段甚至出现较大亏损，钢厂自主减产增多，如 2022 年 7-8 月份。

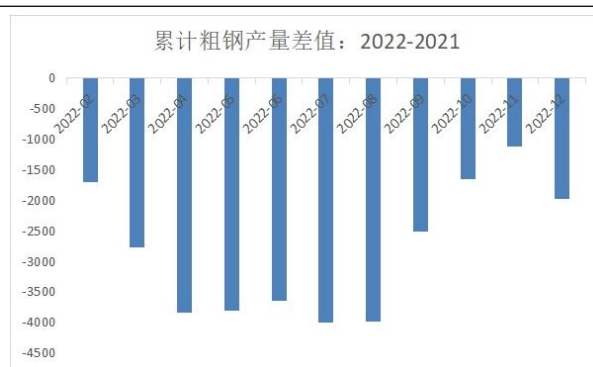
因此，2022 年全国粗钢产量压减工作主要通过利润调节完成，并没有看到太多的行政干预。

图 11：日均粗钢产量（单位/万吨）



数据来源：同花顺，Mysteel，长江期货

图 12：累计粗钢产量差值（单位/万吨）



数据来源：同花顺，Mysteel，长江期货

图 13：黑色金属冶炼和压延加工业利润（单位/亿元）



数据来源：同花顺，Mysteel，长江期货

图 14：247 家样本钢厂盈利率（单位/%）



数据来源：同花顺，Mysteel，长江期货

### 三、 怎么看待下半年粗钢平控政策

考虑到“碳达峰、碳中和”的远景目标以及政策的连续性，今年粗钢平控政策也成了市场交易的主线之一。

2023 年 4 月 14 日，据《财新网》报道，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。

2023 年 5 月 6 日，一份唐山市丰南区发改局发布的《关于做好 2023 年粗钢产量压减工作的通知》在市场流传开来。文件中提到：2023 年，为继续引导钢铁企业摒弃以量取胜的粗放发展方式，促进钢铁行业高质量发展。按照上级要求，请各钢铁冶炼企业合理制定年度生产计划，加大粗钢产量压减力度，保证全年粗钢产量不超过去年，确保完成全年粗钢压减任务。

除此之外，目前市场尚未看到其他正式文件流出，更多的是真假难辨的小道消息，给投资者带来了较大困扰。如果今年执行粗钢平控政策，对下半年的影响有多大，又会带来什么样的投资机会？我们从以下几个方面来探讨：

#### （一）假设粗钢平控，产量需要减多少

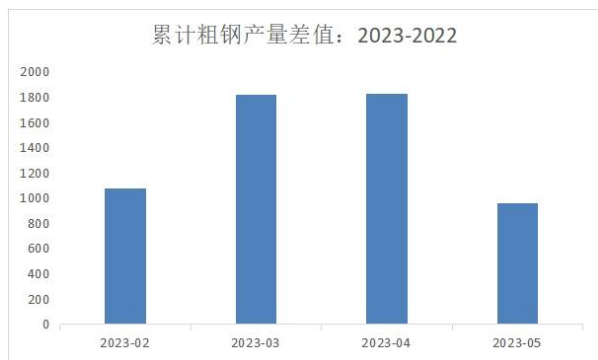
2023 年 1-5 月份，全国粗钢产量 44463 万吨，同比增加了 961 万吨，叠加去年下半年粗钢产量偏低，如果执行粗钢平控政策，客观上存在减产压力。

2022 年 6-12 月粗钢日均产量 272.40 万吨，假设粗钢产量不增，今年 6-12 月日均粗钢产量需要降至 267.91 万吨，环比 5 月（290.72 万吨/天）减少 7.85%，即日均减产 23 万吨左右。从高频数据来看，6 月粗钢日均产量环比 5 月增加了 2.25%。

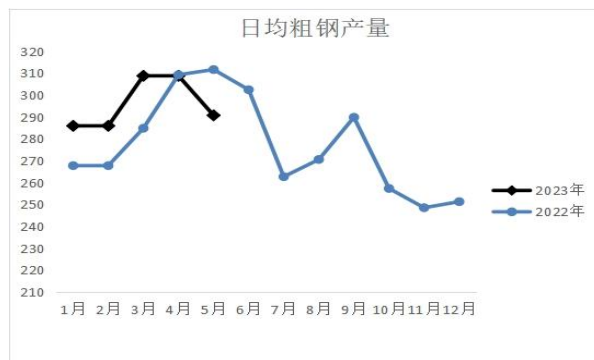
因此，下半年日均粗钢产量需要在当前水平减少 7.85%以上。

图 15：累计粗钢产量差值（单位/万吨）

图 16：日均粗钢产量（单位/万吨）



数据来源: 同花顺, Mysteel, 长江期货



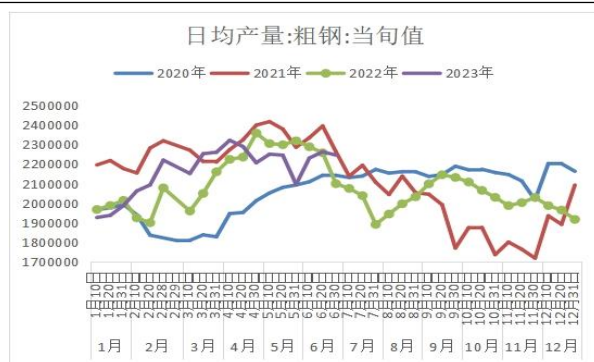
数据来源: 同花顺, Mysteel, 长江期货

图 17: 平控政策下日均粗钢产量变化 (单位/万吨)

图 18: 日均粗钢产量-中钢协旬度数据 (单位/万吨)

	2022年	2023年
1-5月粗钢产量	43,502	44,463
6-12月粗钢产量	58,294	57,333
6-12月日均粗钢产量	272	268
年度粗钢产量	101,796	101,796
环比5月变动		-7.85%

数据来源: 同花顺, Mysteel, 长江期货



数据来源: 同花顺, 中钢协, 长江期货

## (二) 假设粗钢平控, 哪些区域减产压力大

今年前 5 个月, 粗钢产量增加较多的地区仍是粗钢的主产区, 包括河北、江苏、山东等地, 故后期需要重点关注这几个主产区是否有限产政策出台, 5 月份唐山丰南区出台了粗钢产量压减通知, 从落地情况来, 5 月唐山粗钢产量及在河北省占比都有所下滑, 不过 5 月钢企普遍亏损减产, 行政减产的痕迹尚不明显。

图 19: 1-5 月粗钢产量-分地区 (单位/万吨)

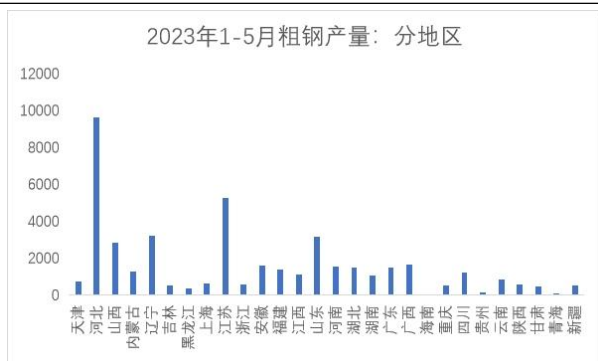
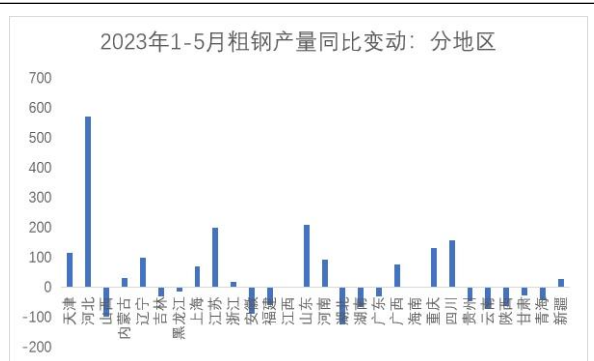


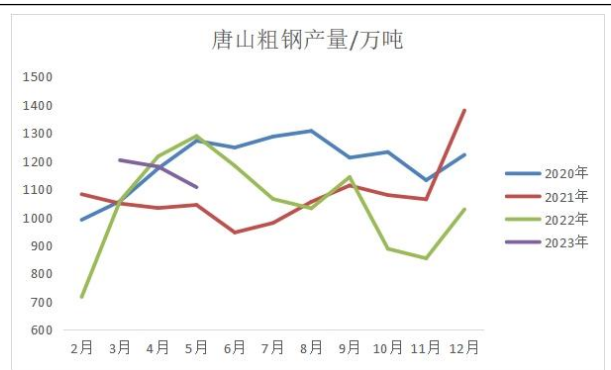
图 20: 1-5 月粗钢产量变动-分地区 (单位/万吨)



数据来源：同花顺，Mysteel，长江期货

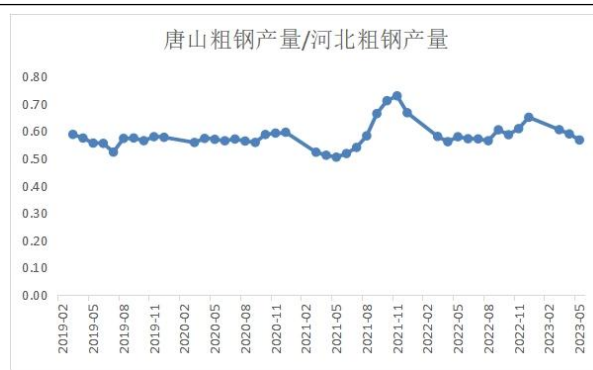
数据来源：同花顺，中钢协，长江期货

图 21：唐山粗钢产量（单位/万吨）



数据来源：同花顺，Mysteel，长江期货

图 22：唐山粗钢产量/河北粗钢产量（单位/%）



数据来源：同花顺，中钢协，长江期货

### （三）假设粗钢平控，对什么品种影响最大

粗钢平控一方面会影响成材供应，另一方面会影响原料需求。

今年 1-5 月粗钢产量同比增加了 961 万吨，生铁产量却增加了 1388 万吨，生铁产量增幅明显大于粗钢，主要是因为废钢用量在减少。根据富宝每日统计的 255 家钢厂到货来看，2023 年 1-6 月份钢厂到货约在 7600 万吨，同比减少 800 万吨。

废钢用量下滑，一方面因为废钢供给偏紧，特别是房地产新开工大幅走弱，工地废钢供应下降，根据 Mysteel 统计口径，上半年工地废钢整体供应量减少了 37.06%，另一方面随着煤炭供给回升，双焦价格大幅下挫，铁水成本下移，长流程成本持续低于短流程，钢材需求偏弱背景下，电炉停产、减产较多。

预计下半年废钢供给难有改善，废钢依旧呈现出供需两弱格局，长流程成本低于短流程，但鉴于上半年废钢用量已经出现明显下滑，如果执行粗钢平控政策，需要压减铁水产量，247 家样本钢厂日均铁水产量有望环比下滑约 20 万吨，铁矿石、焦炭的需求会走弱，铁矿与焦炭价格将承压，不过上半年焦炭价格已经大幅下跌，而铁矿价格仍在高位，有可能出现补跌行情。

图 23：生铁与粗钢产量同比增速（单位/%）

图 24：255 家钢厂废钢日耗（单位：吨）



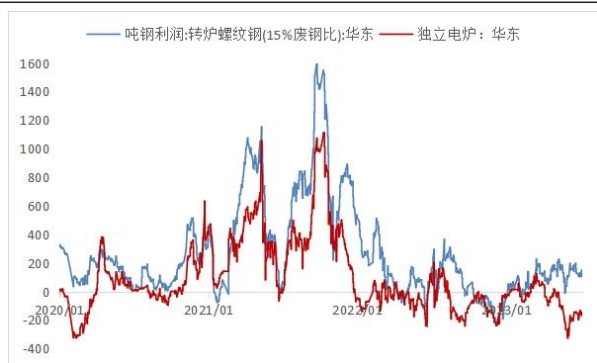
数据来源：同花顺，Mysteel，长江期货

图 25: 长短流程钢厂利润 (元/吨)

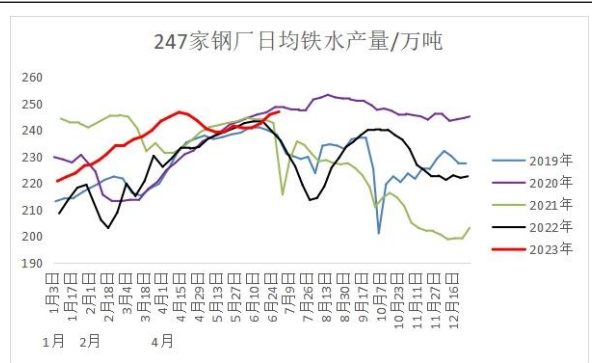


数据来源：同花顺，富宝，长江期货

图 26: 247 家样本钢厂日均铁水产量 (单位/万吨)



数据来源：同花顺，Mysteel，长江期货



数据来源：同花顺，Mysteel，长江期货

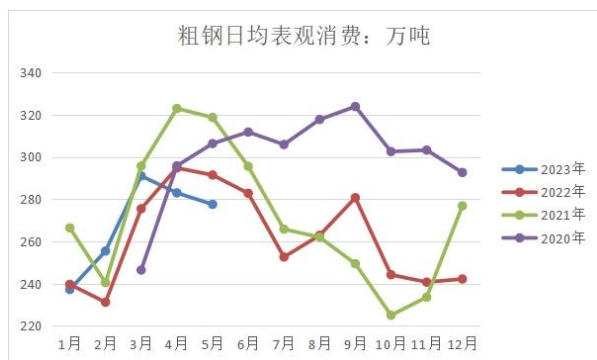
粗钢平控政策对于钢价的影响则需要进一步关注：（1）目前国内钢材需求偏弱，市场对政策期待较高，是否有大的刺激政策出台可能要等到7月底政治局会议；（2）另一方面，钢材出口超预期，1-6月份钢材净出口同比增加了1215万吨，成为消化国内钢材供应压力的重要渠道，下半年钢材出口可能略有下滑，但仍有望保持在较高水平，假设月均净出口下滑至550-600万吨，即日均净出口18-20万吨。

前面测算过，如果下半年执行粗钢平控政策，日均粗钢需要减产约23万吨至268万吨，国内日均粗钢消费需要降至250万吨附近才能基本实现供需均衡，需要环比5月（277万吨/日）减少约10%。

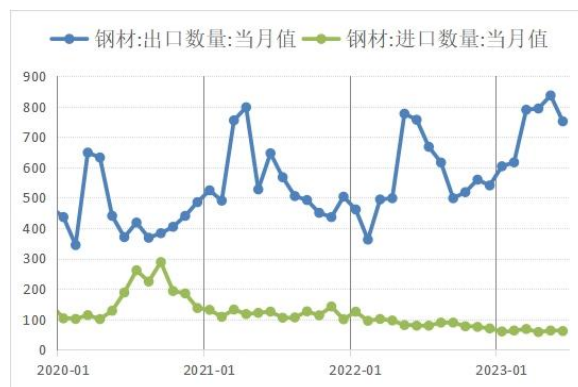
综合而言，目前钢材供需处于弱平衡状态，库存窄幅波动，如果后期粗钢平控，即便国内没有政策出台+出口下滑，钢材仍可能出现供给缺口，带来钢价的阶段性上涨。这也可能成为制约平控政策执行的因素之一。

图 27: 粗钢日均表观消费 (单位/万吨)

图 28: 钢材进出口数据 (单位/万吨)



数据来源：同花顺，Mysteel，长江期货



数据来源：同花顺，富宝，长江期货

## 风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货投资咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。