

热点追踪 | 粗钢压减政策对黑色系影响分析（铁矿石）

2022年04月25日

【内容摘要】

2022年4月19日，国家发展改革委政研室副主任、委新闻发言人孟玮表示，为贯彻落实党中央、国务院的决策部署，2021年全国粗钢产量同比减少近3000万吨，粗钢产量压减任务全面完成。为保持政策的连续性稳定性，巩固好粗钢产量压减成果，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，目标是确保实现2022年全国粗钢产量同比下降。

政策推出和执行契机与去年较为相似，均处于钢企利润薄弱且原材料铁矿石价格处于相对高位阶段。主要原因一方面是在做好大宗商品保供稳价的大背景下同时开展粗钢压减政策，在政策制定之初就隐藏着对终端需求后期存在较大下降压力的前提内涵，另一方面是对外汇损耗过大的铁矿石原材料过快上涨对国内钢铁行业利润吞噬的深恶痛绝，最后的原因是在企业在低利润、弱需求、高成本下政策推进阻力更小，压减政策有利于维护钢铁行业保持合理利润，并且能抑制或打压铁矿石对供给侧改革成果的掠夺。

粗钢压减政策直接影响生铁产量，即该产业政策导致铁矿石需求显著减弱。严格政策调控以及较高的任务目标下，通过降低废钢添加比例的方式难以达成目标任务，粗钢压减任务主要由铁水下降来贡献。我们假设2022年粗钢下降1000万吨预估，且同比减量同样由铁水下降贡献，据此推算，4~12月生铁产量239.20万吨/日（统计局口径），环比增加7.1%，对应钢联口径铁水产量230.0万吨/日。基于假设推演，预计二季度高炉日均铁水量不会超过235万吨/日（钢联统计口径），全年高炉日均铁水量低于226万吨/日，当前钢联口径铁水产量已经达到233万吨/日，粗钢压减政策限制下铁水增量空间被严重压缩，钢厂复产下需求增加预期带来的价格上行驱动显著衰减，即需求端影响因素将显著减弱。

负责人：王奕琳 电话：010-62688578

原材料：程鹏 电话：010-62688541

原材料：冯艳成 电话：010-62688516

重要声明：本报告中的相关信息均来源于公开的资料，我公司对信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证包含的信息和建议不会发生变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中观点、结论和建议仅供参考，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

数据来源: Wind 中钢期货

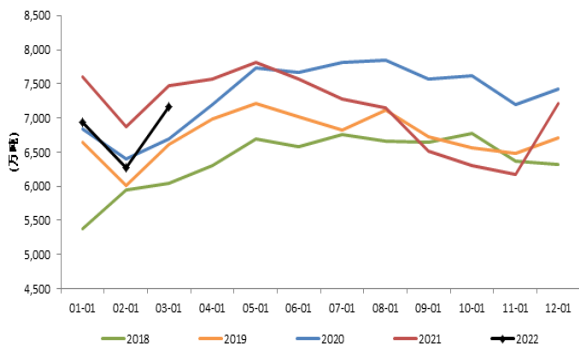
数据来源: Mysteel 中钢期货

进一步回顾和分析市场价格以及行业利润变化特征发现,政策推出和执行节点均处于钢企利润薄弱且原材料铁矿石价格处于相对高位阶段。主要原因一方面是在做好大宗商品保供稳价的大背景下同时开展粗钢压减政策,在政策制定之初就隐藏着对终端需求后期存在较大下降压力的前提内涵,另一方面是对外汇损耗过大的铁矿石原材料过快上涨对国内钢铁行业利润吞噬的深恶痛绝,最后的原因是在企业在低利润、弱需求、高成本下政策推进阻力更小,压减政策有利于维护钢铁行业保持合理利润,并且能抑制或打压铁矿石对供给侧改革成果的掠夺。

二、粗钢压减对铁矿石需求影响:铁水更多贡献压减任务

粗钢压减政策直接影响生铁产量,即该产业政策导致铁矿石需求显著减弱。根据国家统计局数据显示,2021年我国粗钢累计产量为10.328亿吨,同比降幅3.0%,产量同比下降3194万吨,2021年我国生铁产量8.686亿吨,同比降幅4.3%,产量同比下降3903万吨,生铁下降量远大于粗钢压减产量,说明高炉铁水端承担更多粗钢压减任务。

图3 国内生铁产量(万吨)



数据来源: 国家统计局 Wind 中钢期货

图4 国内粗钢产量(万吨)

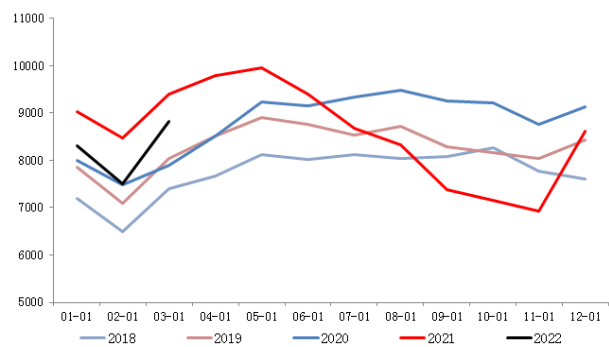
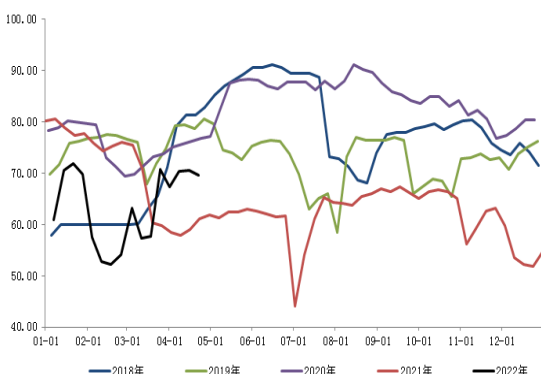
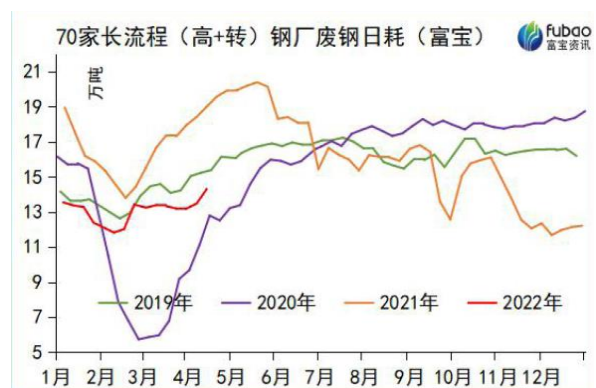


图5 唐山钢厂高炉产能利用率(不含淘汰产能)(%)



数据来源: Mysteel 中钢期货

图6 70家样本长流程钢厂废钢日耗(万吨/日)



数据来源: 富宝资讯 中钢期货

从代表性区域高炉产能利用率以及长流程废钢日耗分析来看,严格政策调控以及较高的任务目标下,通过降低废钢添加比例的方式难以达成目标任务,粗钢压减任务主要由铁水下降来贡献,主要是因为各地

区压减任务多通过高炉焖炉或加大高炉检修等方式实现。以唐山地区为例，唐山地区是最早开始“粗钢压减政策”的地区，虽然2021年二季度以执行环保限产要求的名义实行减产，但本质还是反映了政策的前瞻性，2021年下半年高炉利用率为61.42%，同比下降23.08Pct，铁水下降幅度极为显著。

三、粗钢压减对铁矿石价格的影响：需求端驱动将显著减弱

根据国家统计局数据显示，2022年一季度粗钢产量为24338万吨，同比下降10.50%，同比下降量为2855万吨，一季度生铁产量为20090.5万吨，同比下降11.0%，同比下降量为2483.10万吨，日均铁水量223.2万吨，同期钢联口径铁水产量215万吨/日，我们假设2022年粗钢下降1000万吨预估，且同比减量同样由铁水下降贡献，据此推算，4~12月生铁产量239.20万吨/日（统计局口径），环比增加7.1%，对应钢联口径铁水产量230.0万吨/日。

表1 2022年一季度国内粗钢产量（万吨）

地区	2022年1-2月 累计产量 (万吨)	3月产量 (万吨)	2022年1-3月 累计产量 (万吨)	3月产量 同比变化量 (万吨)	3月产量 同比变化 (%)	1-3月产量 同比变化量 (万吨)	1-3月产量 同比变化 (%)
合计	12375	8830	24338	-603.76	-6.40%	-2855.30	-10.50%
河北省	2855.65	1821.53	4668.48	-184.34	-9.19%	-1537.13	-24.77%
江苏省	2031.05	1050.55	3081.60	-68.13	-6.09%	-84.21	-2.66%
辽宁省	1235.91	648.05	1883.96	-22.05	-3.29%	-79.73	-4.06%
山东省	1084.62	589.71	1674.34	-119.93	-16.90%	-354.18	-17.46%
山西省	1066.57	543.07	1611.62	-71.68	-11.66%	-116.84	-6.76%
河南省	722.53	324.62	734.29	-17.91	-5.23%	-155.87	-17.51%
湖北省	637.42	353.78	991.79	0.53	0.15%	45.15	4.77%
安徽省	633.56	352.92	986.48	12.49	3.67%	46.71	4.97%
广西省	597.24	329.79	927.03	-10.16	-2.99%	-24.94	-2.62%
广东省	535.04	329.14	864.18	-1.79	-0.54%	-44.14	-4.86%
江西省	434.30	216.4	650.05	10.93	5.32%	10.05	1.57%
云南省	335.51	213.23	548.73	-30.88	-12.65%	-78.32	-12.49%
天津市	205.84	126.7	332.54	-15.69	-11.02%	-99.16	-22.97%

数据来源：国家统计局 中钢期货

基于上述假设推演，预计二季度高炉日均铁水量不会超过235万吨/日（钢联统计口径），全年高炉日均铁水量低于226万吨/日，当前钢联口径铁水产量已经达到233万吨/日，粗钢压减政策限制下铁水增量空间被严重压缩，钢厂复产下需求增加预期带来的价格上行驱动显著衰减，需求端影响因素将显著减弱。

表2 高炉季度生铁产量预估（万吨）

	2019年	2020年	2021年	2022年
第一季度	218	223	242	215
第二季度	237	240	239	235
第三季度	231	250	228	231
第四季度	225	245	205	222

数据来源：Mysteel 中钢期货