

## 节能降碳方案对钢铁行业的影响

2024年5月31日 星期五

兴证期货·研究咨询部

黑色研究团队

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

陈庆

从业资格编号: F03114703

联系人

陈庆

电话: 021-68982760

邮箱: chenqingqh@xzfutures.com

### ■ 内容提要

5月29日,国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》,其中对钢铁行业提出了三个要求:

(1)加强钢铁产能产量调控。严格落实钢铁产能置换,严禁以各种名义新增钢铁产能,严防“地条钢”产能死灰复燃,2024年继续实施粗钢产量调控。

(2)深入调控钢铁产品结构。大力发展高性能特种钢等高端产品,严控低附加值基础原料产品出口。支持发展电炉短流程炼钢,到2025年底,电炉钢产量占粗钢总产量比例力争提升至15%,废钢利用量达到3亿吨。

(3)加快钢铁行业节能降碳改造。

其中对期货市场影响最大的应是粗钢平控是否继续执行,若执行将利空原料、利多成材,钢矿同跌、利润扩张。但参考去年,今年严格执行的可能性较小,或主要靠市场化调节。

报告目录

|                         |   |
|-------------------------|---|
| 1、国务院印发节能降碳行动方案 .....   | 3 |
| 2、方案对期货市场的影响 .....      | 3 |
| 2.1、粗钢平控对钢矿影响 .....     | 3 |
| 2.2、钢铁品种结构调整 .....      | 4 |
| 2.3、钢材出口 .....          | 4 |
| 2.4、提高电炉占比，增加废钢用量 ..... | 4 |
| 3、观点小结 .....            | 5 |

## 1、国务院印发节能降碳行动方案

5月29日，国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》，其中对钢铁行业提出了三个要求：

(1) 加强钢铁产能产量调控。严格落实钢铁产能置换，严禁以各种名义新增钢铁产能，严防“地条钢”产能死灰复燃，2024年继续实施粗钢产量调控。

(2) 深入调控钢铁产品结构。大力发展高性能特种钢等高端产品，严控低附加值基础原料产品出口。支持发展电炉短流程炼钢，到2025年底，电炉钢产量占粗钢总产量比例力争提升至15%，废钢利用量达到3亿吨。

(3) 加快钢铁行业节能降碳改造。

## 2、方案对期货市场的影响

### 2.1、粗钢平控对钢矿影响

该方案提到的“严控粗钢产能产量”、“2024年继续实施粗钢产量调控”类似“粗钢平控”政策，但文中没有明确要求粗钢产量同比下降。

“粗钢平控”最早源自双碳目标，2021年工信部提出要在2020年粗钢产量创新高的基础上，确保今后粗钢产量同比下降。从数据和期货市场反馈看，2021年、2022年该政策均有效执行，粗钢产量连续两年下降，统计局口径，2020年粗钢产量10.65亿吨，2021年10.33亿吨，2022年10.13亿吨。2023年该政策并未实际执行，官方口径10.18亿吨的粗钢产量大致持平于2022年，但未能得到市场认可。结合铁矿石进口量、铁水产量、港口库存和废钢用量，实际粗钢、铁水产量应高于2020年创历史新高。此外，铁矿石普氏指数从5月最低97美元/吨涨到年末的140美元/吨、螺矿比极限收窄也是强有力的证明。

据统计局，2024年1-4月粗钢产量34367万吨，同比2023年下降3.0%，相较2022年同期增长2.2%。如果以2023年数据为基准进行平控，由于2023年粗钢产量是历史巅峰，今年需求大概率不及2023年，因此只要后期钢材出口不再继续走高，市场化调节即可轻松完成粗钢平控任务。但如果以2022年数据为基准，则下半年需加大减产力度，因为2022年粗钢产量是前高后低，下半年粗钢产量降幅较大，累计粗钢产量也是2020年以来最低的一年。

对期货市场来讲，粗钢平控对铁矿石和煤焦等原料影响最大。今年供需上，铁矿石已经出现较为明显的过剩，发运、到港、进口量同比增幅较大，但铁水产量不及去年，港口已经持续累库到5月，按照供需推演，6月港口库存可能继续增至1.5亿吨。5月份价格逆势上涨主要是因

为房地产政策以及贵金属、有色金属价格创新高的提振，而非自身供需支撑，如果进一步对铁水进行压减，铁矿石价格或高位下跌。

总体来说，该政策利空原料、利多成材，钢矿同跌、利润扩张。但参考去年，今年严格执行的可能性较小，或主要靠市场化调节。

## 2.2、钢铁品种结构调整

自房地产行业没落开始，钢厂已经开始大量新增板材产能产量，2023年热轧板卷产量高达2.9亿吨，成为第一大品种，其他冷轧板卷、镀锌板卷、中厚板等产量也在逐年高速增长。不过，2024年这些板材产量似乎已略显过剩，今年各类板材的库存居高不下，相对热卷的价差也极速收窄。预计无须政策执行，市场化调整下，今后板材、利润高的品种产能产量会越来越大，建筑材产量降低。

## 2.3、钢材出口

方案中提到的严控低附加值钢铁产品出口主要指钢坯、螺纹钢等建筑材，据海关统计，近几年钢坯和螺纹钢名目出口并不高，但存在部分低价值产品以其他低合金名目出口的情况。

我国钢材出口在2015-2016年曾超过1亿吨，后供给侧改革下降至6000-7000万吨，2020年海外疫情我国出口大幅减少、进口大幅增加，2021年之后随着内需下滑，出口又开始增加，2023-2024年买单出口盛行，导致钢材出口大幅增长，出口均价却越来越低。今年1-4月钢材出口3502万吨，同比增幅高达27%，年化或超1亿吨，这并不是海外需求旺盛，而是国内供应严重过剩的迹象，再结合铁矿石进口价格上涨，大量进口高价铁矿、出口低价钢材不符合该方案要求。

二季度以来市场传闻海关查处买单出口，可能会对后期钢材出口有一定影响。

## 2.4、提高电炉占比，增加废钢用量

提高电炉占比、增加废钢用量一直是钢铁行业降碳的方向之一，但实施起来较为困难。一方面，随着房地产行业开工下滑，社会产废减少，废钢到货量不稳定，另一方面长流程相对短流程具有成本优势。据钢联统计，2023年废钢用量2.28亿吨，2022年2.3亿吨，据富宝钢铁统计，今年一季度废钢到货量同比偏低，5月开始有明显的增加趋势，但全年可能持平或小幅增加，2025年用量达到3亿吨几乎是不可能的。

### 3、观点小结

总结来看，今年的钢铁行业节能降碳方案相较往年并没有超预期的内容，主要还是看执行与否。

### 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

### 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我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。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

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引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究咨询部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，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、刊发，需注明出处兴证期货研究咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。