

“运动式”减碳并非针对钢铁，旬度粗钢产量稳步下降

钢铁行业周报

分析师：杨宇

执业证书编号：S0890515060001

电话：021-20321299

邮箱：yangyu@cnhbstock.com

研究助理：张锦

电话：021-20321304

邮箱：zhangjin@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

◎ 投资要点：

◆7月30日中央召开政治局会议指出：要统筹有序做好碳达峰、碳中和工作，尽快出台2030年前碳达峰行动方案，坚持全国一盘棋，纠正运动式“减碳”，先立后破，坚决遏制“两高”项目盲目发展。

◆在会议精神发布之后，市场对下半年行业压减粗钢产量的信心产生一定动摇；7月30日期货夜盘、8月1日螺纹钢和热轧板均出现大幅下跌。基于粗钢压产政策逻辑清晰，相关配套政策到位，全国一盘棋、遵循“两限、两不限”原则，我们认为纠正运动式“减碳”并不针对钢铁行业。从目前的政策指向来看，钢铁行业压减粗钢产量将会严格推进。

◆上周国内高炉产能利用率75.28%，环比+0.08PCT；电炉产能利用率64.05%，环比-0.6PCT。进入7月上旬，粗钢日产水平继续加速下行，重点统计钢铁企业平均日产环比下降5.6%。这表明压产任务正在落实，效果开始显现。

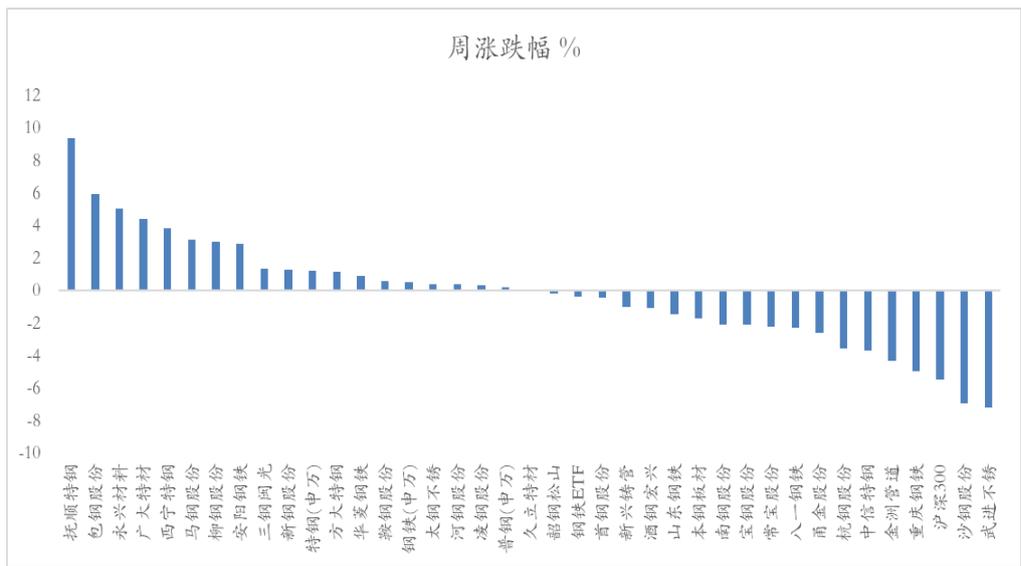
◆延续之前建议：下半年车企“芯片荒”或将缓解，对汽车冷轧板需求将环比增加；同时随着粗钢压减政策深入推进，钢材供给或将减少。车企芯片荒缓解与粗钢压减正式实施下，建议关注生产冷轧等高附加值为主要的公司，重点关注盈利已回到历史高位、但市值仍有上行空间的公司。

◆风险提示：钢铁行业推进碳达峰目标的低于预期；内循环发展格局下，内需增长低于预期，汽车、家电等下游需求弱

1. 上周钢铁上市公司表现

上周申万钢铁指数涨跌幅 0.51%，跑赢沪深 300 (-5.46%)。我们跟踪的 34 家上市公司中 16 家上涨，1 家持平，17 家下跌。其中抚顺特钢涨幅最大 9.42%，包钢股份 5.95%，永兴材料 5.05%。国泰中证钢铁 ETF-0.38%。

图 1：上周钢铁上市公司涨跌幅



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

2. “运动式”减碳并非针对钢铁，旬度粗钢产量稳步下降

7月30日中央召开政治局会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议指出：要统筹有序做好碳达峰、碳中和工作，尽快出台2030年前碳达峰行动方案，坚持全国一盘棋，纠正运动式“减碳”，先立后破，坚决遏制“两高”项目盲目发展。

在会议精神发布之后，市场对下半年行业压减粗钢产量的信心产生一定动摇；7月30日期货夜盘、8月1日螺纹钢和热轧板均出现大幅下跌。但我们认为纠正运动式“减碳”并不针对钢铁行业，基于以下几点：

- **粗钢压产政策推进逻辑清晰：**钢铁是工业体系第一大碳排放行业，目前原料铁矿石进口依赖度高，未来随着中国经济进入内循环为主，钢材需求增长放缓，压产能更好地优化供需。从今年的政策推进来看，在大气重点地区实施环保限产，在全国开展去产能回头看，压减遵循“两限、两不限、三可”原则、确保优胜劣汰、减量提质，完成钢铁行业碳达峰行动方案初稿，政策推进逻辑清晰。
- **调整相关配套政策，平衡好压产带来的供需矛盾。**今年以来先后出台鼓励进口废钢、调整相关钢材产品出口关税，推动供给更好地聚焦内需，平衡好压产带来的供需矛盾。
- **压产遵循“两限、两不限”原则，全国一盘棋。**6月下旬以来，安徽、甘肃、山东、江西、江苏、福建等多个省份先后布置产量压减工作，从mysteel报道的相关信息来看，以高炉为主的省份都秉承“两限、两不限”的原则，综合环保、能耗和产能

利用率等状况。

整体来看，压减粗钢是推进行业达峰的重要举措，同时又能降低对进口铁矿石的依赖度，构建较好供需格局。从目前的政策指向来看，钢铁行业压减粗钢产量将会严格推进。

上周国内高炉产能利用率 75.28%，环比+0.08PCT；电炉产能利用率 64.05%，环比-0.6PCT。6 月份 16 个省份日均粗钢产量环比下降，其中下降幅度最多的是贵州(-27.45%)、浙江(-17.09%)、河北(-8.75%)、广东(-6.65%)。10 个省份日均生铁产量环比下降，其中下降幅度最多的是河南(-8.76%)、河北(-6.0%)、四川(-4.61%)、上海(-3.06%)。

根据中钢协 8 月 1 日发布的《上半年钢铁行业运行报告》，6 月份粗钢产量下降主要发生于下旬。6 月下旬，60%以上的重点统计企业均减产，致使该旬平均日产比 5 月下旬减少 9.1 万吨/天。进入 7 月上旬，粗钢日产水平继续加速下行，重点统计钢铁企业平均日产环比下降 5.6%。该旬减产较多的省份是山西、湖北、河北；减产较多的企业是宝武、建龙、河钢、新华冶金、山西晋南等。这表明压产任务正在落实，效果开始显现。

表 1：钢铁行业推进碳达峰、碳中和相关政策

日期	相关政策
2020 年 12 月 28 日	全国工业和信息化工作会议提出：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，坚决压缩粗钢产量，确保粗钢产量同比下降。
3 月 19 日	3 月 19 日，发改委产业司主持召开钢铁、有色金属、建材行业碳达峰工作研讨会。研究制定钢铁、有色金属、建材等行业碳达峰方案，结合传统高耗能行业实际，推动产业转型升级、结构优化。
3 月 19 日	3 月 19 日，唐山市大气污染防治工作领导小组办公室，发布最新限产减排通知：区域内大部分钢企从 3 月 20 日开始至年底限产。
4 月 1 日	国家发展改革委、工业和信息化部就 2021 年钢铁去产能“回头看”、粗钢产量压减等工作进行研究部署：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。
5 月 1 日	财政部发文：自 2021 年 5 月 1 日起，取消部分高端冷轧、镀锌、电工钢等钢铁产品出口退税；共涉及 146 个商品代码产品。对生铁、钢坯、再生钢铁原料等产品实行零进口暂定税率；同时适当提高硅铁、铬铁、高纯生铁等产品的出口关税。
5 月 8 日	工业和信息化部发布《钢铁行业产能置换实施办法》。修订后的《实施办法》明确大气污染防治重点区域严禁增加钢铁产能总量，明确“动设备、须置换”。未完成钢铁产能总量控制目标的省（区、市），不得接受其他地区出让的钢铁产能。长江经济带地区禁止在合规园区外新建、扩建钢铁冶炼项目。大气污染防治重点区域置换比例不低于 1.5:1，其他地区置换比例不低于 1.25:1。
5 月 6 日	国家发展改革委发布了《关于钢铁冶炼项目备案管理的意见》（发改产业〔2021〕594 号，并于今年 6 月 1 日正式执行。《意见》聚焦问题导向，突出实效性、可操作性，阐明了严格备案管理和规范建设冶炼项目的明确要求。
5 月 10 日	发改委官网发布《2021 年钢铁去产能“回头看”检查工作通知》，对退出产能、项目建设、历次检查整改落实情况进行检查；其中要求各地区根据自查自纠情况，于 5 月 30 日前向部际联席会议办公室报送“回头看”自查自纠情况报告。6 月 1 日-7 月底，由部际联席会议成员单位分别带队，组成若干个现场检查组，开展实地检查。根据各有关方面自查自纠和现场检查情况，部际联席会议就 2021 年钢铁去产能“回头看”有关工作情况总结并上报国务院。
7 月 17 日	第十二届中国钢铁节能减排论坛上，何文波会长表示：我国钢铁行业已初步完成钢铁行业碳达峰实施方案，并正在继续征求各方面意见，基本明确了行业的达峰路径、重点任务及降碳潜力，同时对钢铁行业双碳目标的实现也需要不同阶段技术路径支撑，即应有

- 明确的‘一表两图’作为企业未来低碳转型的行动纲领。
- 7月29日 财政部发文：自2021年8月1日起，取消高端冷轧、镀锌、电工钢等钢铁产品出口退税。适当提高铬铁、高纯生铁的出口关税，调整后分别实行40%和20%的出口关税
- 7月29日 7月29日，中国钢铁工业协会第六届会员大会二次会议。生态环境部大气环境司副司长、吴险峰强调，要充分认识到“双碳”目标背景下，钢铁行业减污降碳的意义。产量压减遵循“两限、两不限、三可”原则，确保优胜劣汰、减量提质。其中，“两限”即重点限国家大气污染防治重点区域钢铁产量，限环保绩效评级差、产能利用率高的企业产量；“两不限”即不限达到超低排放标准，绩效评级认定为A级企业的钢铁产量，不限电炉短流程炼钢企业产量；“三可”即产量压减措施可操作、可核查、可统计。
- 7月30日 中共中央政治局会议提出：要统筹有序做好碳达峰、碳中和工作，尽快出台2030年前碳达峰行动方案，坚持全国一盘棋，纠正运动式“减碳”，先立后破，坚决遏制“两高”项目盲目发展。做好电力迎峰度夏保障工作。

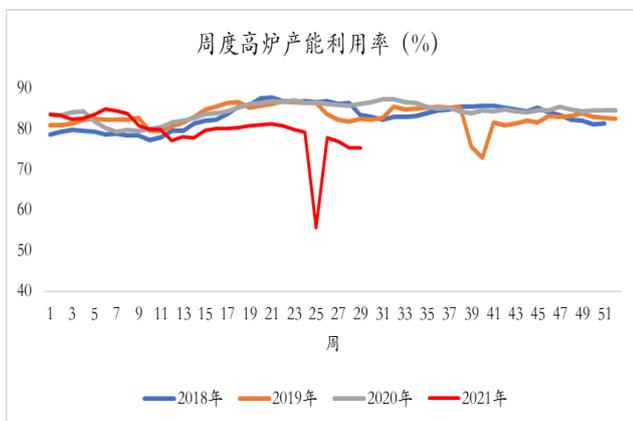
资料来源：新闻收集整理，华宝证券研究创新部

表 2：部分省市压减粗钢产量要求

省份	相关内容
安徽省	6月29日召开粗钢产量压减工作座谈会，会上要求参会钢厂对比2020年上报给统计局的产量数据，制定粗钢产量压减任务分解表，同时对参会企业提出2021年实际产量不得超过2020年。安徽除马钢集团、芜湖新兴铸管、六安钢铁外，其他均以短流程电炉钢为主。
甘肃省	甘肃省下发通知要求所有粗钢生产企业均确保2021年粗钢产量同比不增加，主要压减环保绩效水平差，耗能高，工艺装备水平相对落后的产量。
江西省	江西省工业和信息化厅将按照统一部署，落实《2021年钢铁产业链链长制工作要点》要求，全面完成国家下达的压减产量任务，确保实现发展目标。若要求全年粗钢产量同比去年持平，测算6月份产量后，2021年7-12月份江西粗钢产量同比或需压减25万吨，日均减0.13万吨左右。
山东省	要求2021年全省粗钢产量不超过7650万吨，要求以2020年钢铁企业产量为基础，其中粗钢产量未纳统的按调查产量，产能转移的按换算产能，综合考虑环保、能耗、产能利用率和布局规划等因素进行压减，确定各个钢铁企业产量控制目标。

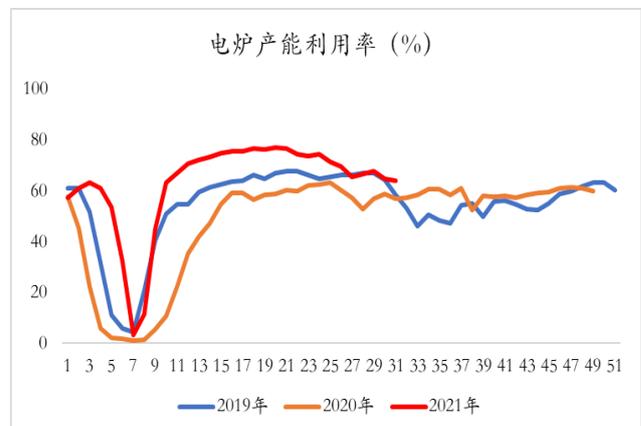
资料来源：新闻收集整理，华宝证券研究创新部

图 2：周度高炉产能利用率



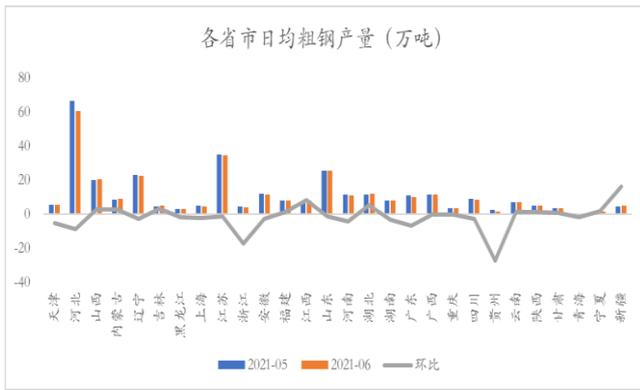
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 3：周度电炉产能利用率



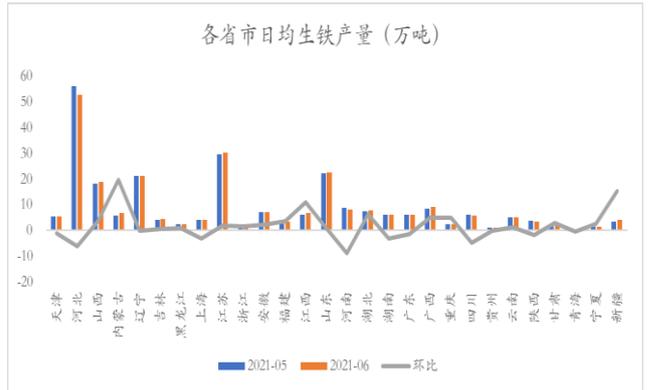
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 4：各省市日均粗钢产量



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 5：各省市日均生铁产量



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3. 上周成材上涨为主，铁矿下跌幅度较大

上周国内钢材价格以上涨为主，铁矿下跌幅度较大，焦炭基本持平。上周上海螺纹钢现货平均价格 5400 元/吨，环比上涨 1.5%；热轧板平均现货价格 5944 元/吨，环比上涨 0.75%；冷轧板平均现货价格 6426 元/吨，环比上涨 0.34%。上周中国北方 62%铁矿石 CFR 价格指数 196.03 美元/吨，环比下跌 6.32%；天津港准一焦炭平均价格 2750 元/吨，持平 0%。整体来看，随着国内压产的逐步落地，产业链上下游的供需出现变化，成材端供需趋紧，原料铁矿端，供需宽松。

上周海外重要经济体中除美国钢价继续坚挺外，日本钢价环比小幅上涨，欧盟、独联体钢价疲软。其中美国板材价格延续上涨、螺纹钢持平，日本四大品种钢材价格均有小幅上涨，欧盟冷轧下跌、其余品种持平，独联体冷轧和热轧板材价格下跌。

表 3：7 月 23 日-30 日钢材价格变动

单位：元/吨	上上周平均	上周平均	同比
期货结算价(活跃合约):螺纹钢	5591.2	5683.6	1.65
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:上海	5320	5400	1.50
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:天津	5274	5376	1.93
期货结算价(活跃合约):热轧卷板	5940.4	5995.4	0.93
价格:热轧板卷:Q235B:3.0mm:上海	5900	5944	0.75
价格:热轧板卷:Q235B:3.0mm:天津	5774	5864	1.56
价格:冷轧板卷:1.0mm:上海	6404	6426	0.34
价格:冷轧板卷:1.0mm:天津	6356	6416	0.94
价格:中板:普 20mm:上海	5652	5716	1.13
价格:中板:普 20mm:天津	5500	5632	2.40
价格:镀锌板卷:0.5mm 镀锌:上海	6908	6946	0.55
价格:镀锌板卷:0.5mm 镀锌:天津	6754	6796	0.62
市场价(不含税):废钢:6-8mm:唐山	3350	3330	-0.60
市场价(不含税):废钢:6-8mm:张家港	3640	3634	-0.16
期货结算价(活跃合约):铁矿石	1185.2	1118	-5.67
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉矿:61.5%	1450.6	1360	-6.25
铁矿石价格指数:62%Fe:CFR 中国北	209.2625	196.03	-6.32

方 (美元/吨)			
期货结算价(活跃合约):焦煤	2068.3	2195.5	6.15
市场价:主焦煤(吕梁产):山西	1800	2150	19.44
期货结算价(活跃合约):焦炭	2714	2898.3	6.79
天津港:平仓价(含税):准一级冶金焦	2750	2750	0.00

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

表 4: 7 月 23 日-7 月 30 日以来全球重要经济体钢材价格涨幅 (美元/吨)

	美国	欧盟	日本	独联体
冷轧板	30	-5	10	-35
热轧板	25	0	5	-5
中厚板	35	0	15	0
螺纹钢	0	0	5	0

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

4. 上周钢材三大品种消费环比减少, 铁矿到港和发货增加

螺纹供需双降, 社库增、厂库降。上周螺纹钢表观消费 321.81 万吨, 环比减少 33.04 万吨。产量 328.87 万吨, 环比减少 6.31 万吨; 社会库存 1135.11 万吨, 环比增加 9.16 万吨; 钢厂库存 309.38 万吨, 环比减少 2.1 万吨。上周消费环比增加; 目前螺纹钢消费低于历史同期水平, 主要与近期台风、洪涝灾害相关。

热板供需双降, 社库增、厂库降。上周热轧板表观消费 310.22 万吨, 环比减少 8.2 万吨; 产量 311.43 万吨, 环比减少 12 万吨; 社会库存 302.68 万吨, 环比增加 5.38 万吨; 钢厂库存 99.74 万吨, 环比减少 3.74 万吨。

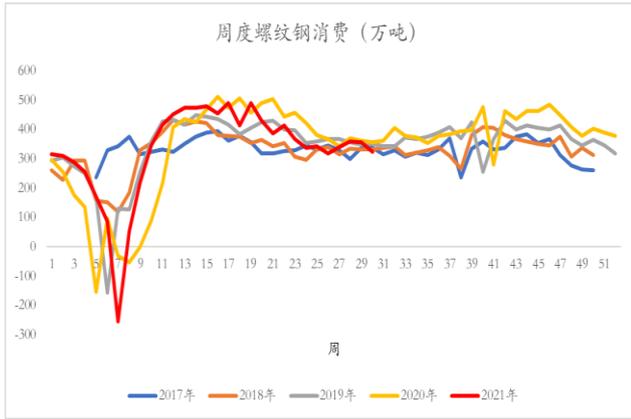
冷轧供需双降, 社库降、厂库增。上周表观消费量 79.37 万吨, 环比减少 2.96 万吨; 产量 79.79 万吨, 环比减少 2.09 万吨。社会库存 117.56 万吨, 环比减少 0.53 万吨; 钢厂库存 33.33 万吨, 环比增加 0.95 万吨。

铁矿到港和发货增、疏港减, 港口库存环比小幅减少。上周中国北方铁矿石到港量 1145.5 万吨, 环比增加 172.4 万吨; 澳巴铁矿石发货量 2245.3 万吨, 环比减少 28 万吨; 上周国内高炉开工率 75.28%, 环比增加 0.08pct; 上周铁矿日均疏港量 248.82 万吨, 环比减少 35.42 万吨; 上周进口铁矿石港口库存 12813.42 万吨, 环比减少 34.34 万吨。

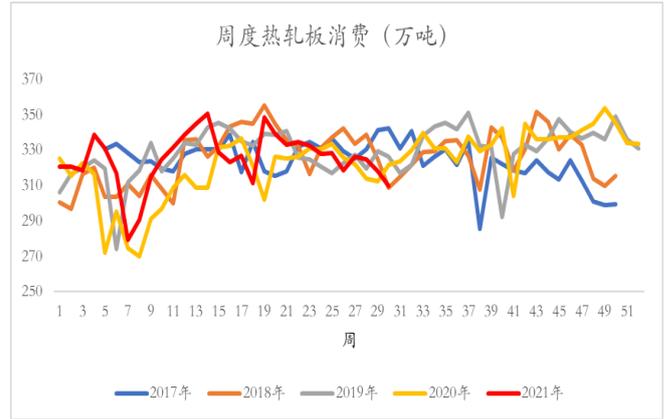
焦炭供给减少, 焦炭和焦煤库存下降。上周独立焦化厂日均产量 59.35 万吨, 环比减少 1.16 万吨; 全国焦炭总库存 629.51 万吨, 环比下降 21.97 万吨。焦炭产业链上游炼焦煤总库存 2064.68 万吨, 环比减少 19.93 万吨。

图 6: 周度螺纹钢消费

图 7: 周度热轧板消费

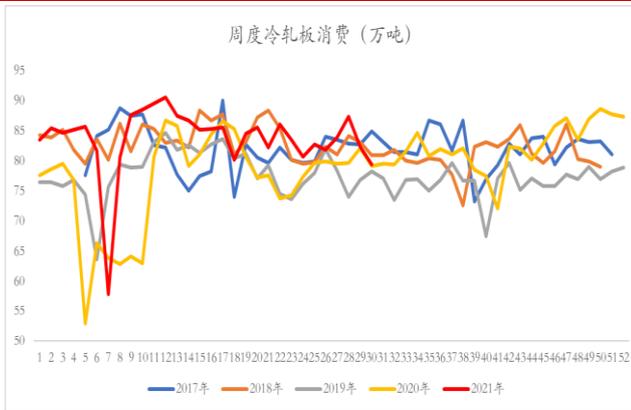


资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部



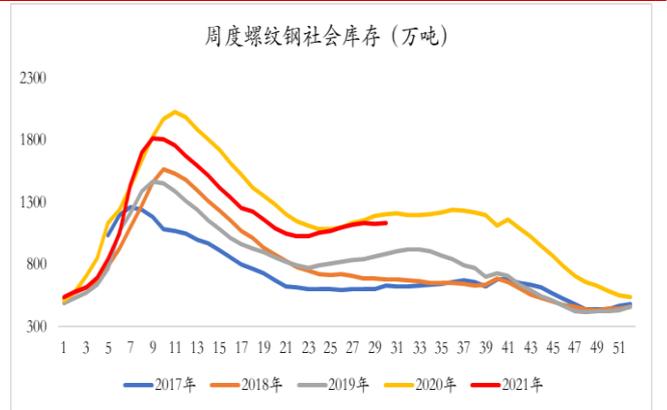
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 8：周度冷轧板消费



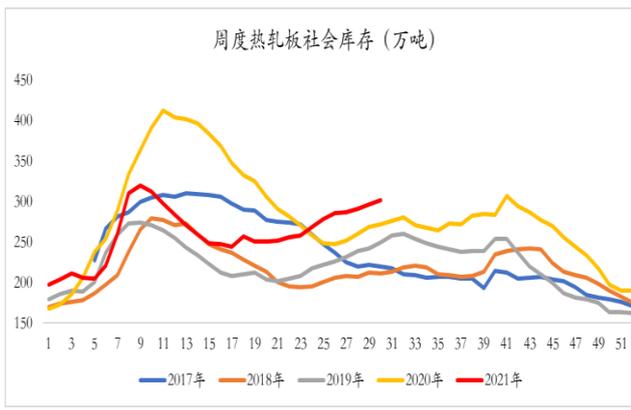
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 9：周度螺纹钢社会库存



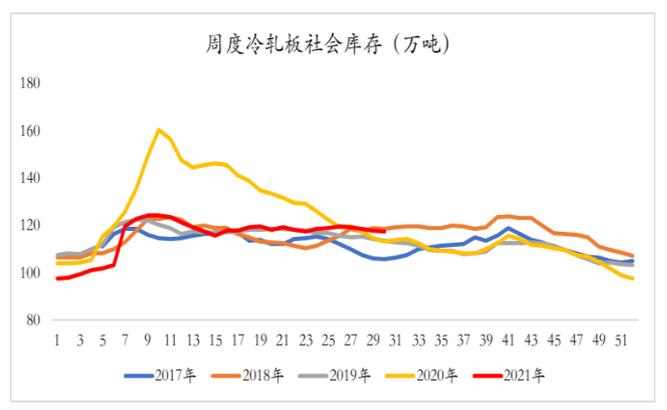
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 10：周度热轧板社会库存



资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

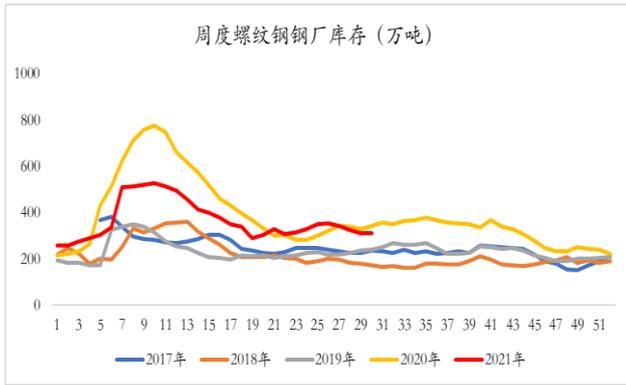
图 11：周度冷轧板社会库存



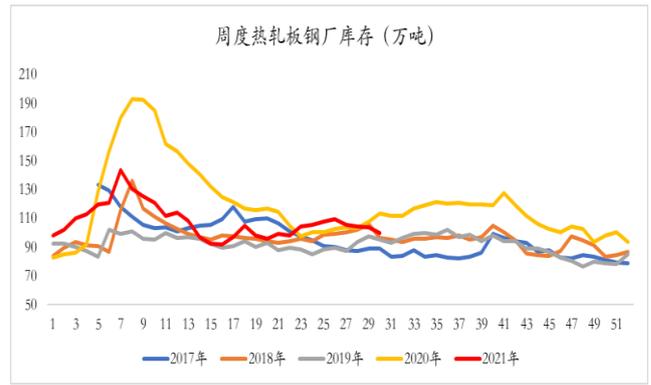
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 12：周度螺纹钢钢厂库存

图 13：周度热轧板钢厂库存

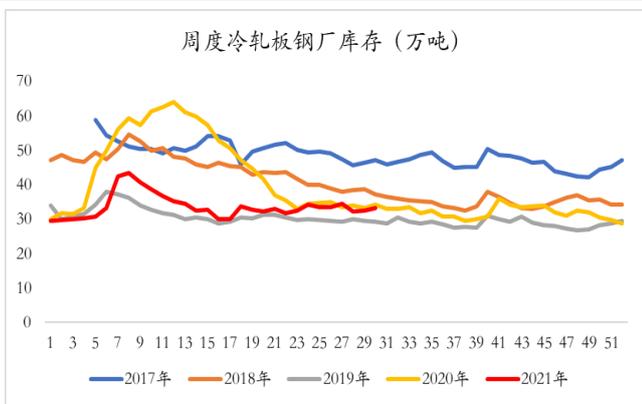


资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部



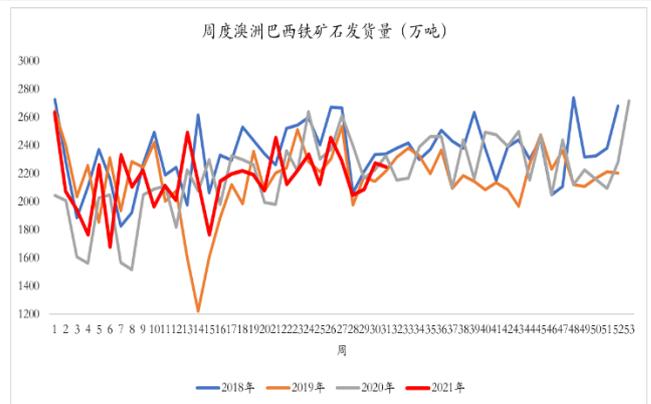
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 14: 周度冷轧板钢厂库存



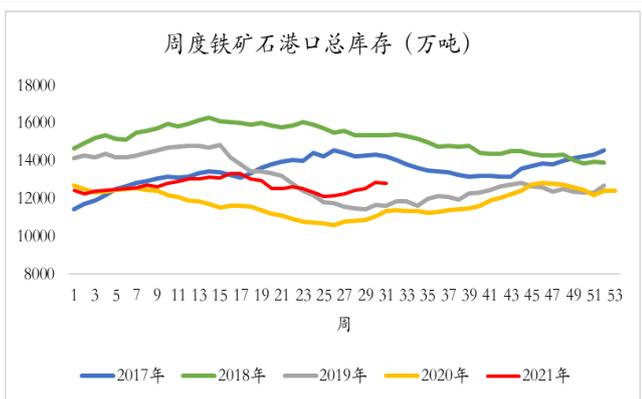
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 15: 周度澳洲巴西铁矿石发销量



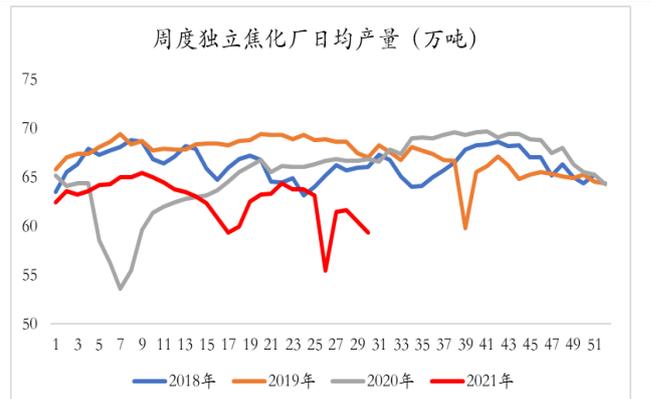
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 16: 周度铁矿石港口总库存



资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

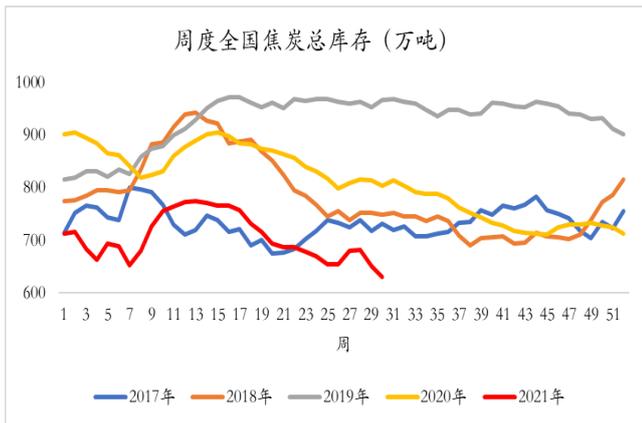
图 17: 周度独立焦化厂日均产量



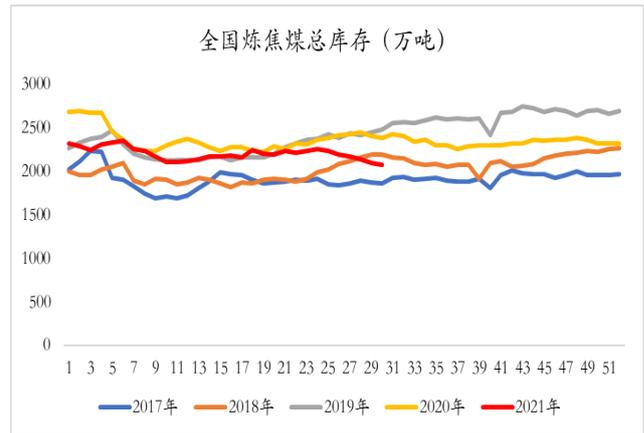
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 18: 周度全国焦炭总库存

图 19: 全国炼焦煤总库存



资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

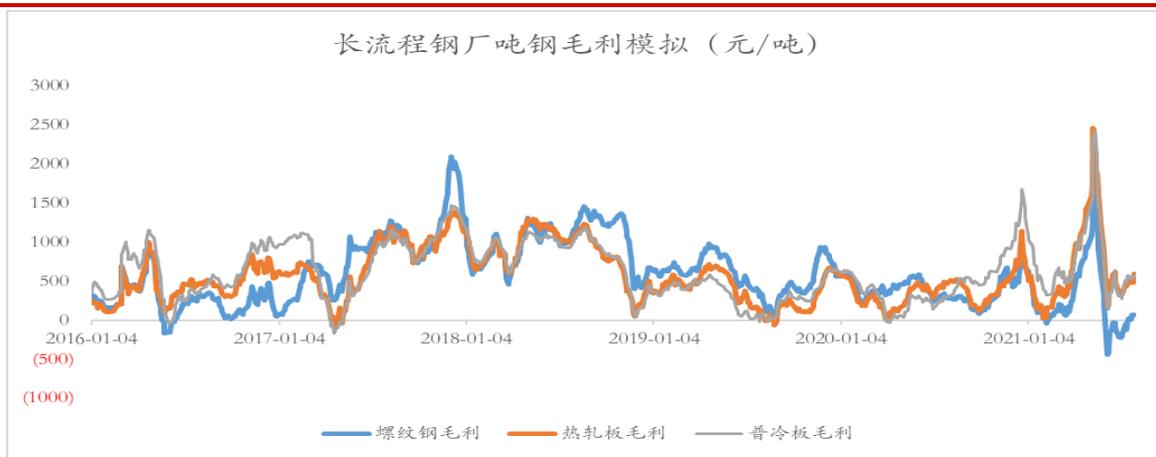


资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

5. 上周三大产品吨钢毛利环比继续上升

上周三大产品吨钢毛利环比继续上升。测算上周螺纹钢平均吨钢毛利 65.5 元/吨，环比增加 52.05 元/吨；热轧板 532.86 元/吨，环比增加 30.67 元/吨；冷轧板 554.69 元/吨，环比增加 4.12 元/吨。

图 20：长流程钢厂吨钢毛利模拟



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

6. 投资建议

上周国内高炉产能利用率 75.28%，环比+0.08PCT；电炉产能利用率 64.05%，环比-0.6PCT。进入 7 月上旬，粗钢日产水平继续加速下行，重点统计钢铁企业平均日产环比下降 5.6%。这表明压产任务正在落实，效果开始显现。

延续之前建议：下半年车企“芯片荒”或将缓解，对汽车冷轧板需求将环比增加；同时随着粗钢压减政策深入推进，钢材供给或将减少。车企芯片荒缓解与粗钢压减正式实施下，建议关注生产冷轧等高附加值为主要的公司，重点关注盈利已回到历史高位、但市值仍有上行空间的公司。

表 5: 截止 7 月 30 日钢铁上市公司表现

证券简称	总市值(亿元)	市盈率 PE(TTM) 倍	市净率 PB(LF) 倍	月涨跌幅 %	年涨跌幅 %
宝钢股份	1,763.7	10.69	0.96	3.66	27.91
鞍钢股份	473.1	14.76	0.87	13.03	52.10
首钢股份	473.3	17.99	1.30	25.98	74.93
河钢股份	286.7	14.70	0.59	14.41	18.66
本钢板材	201.2	22.54	0.98	12.34	47.79
太钢不锈	582.7	16.89	1.72	36.58	160.79
包钢股份	1,299.2	88.73	2.42	83.87	129.91
安阳钢铁	103.1	13.16	1.01	17.32	28.63
杭钢股份	172.9	12.81	0.89	-0.19	-1.99
山东钢铁	226.6	17.29	1.06	20.35	37.44
酒钢宏兴	169.1	13.29	1.32	16.38	51.52
马钢股份	382.0	12.26	1.32	18.98	73.32
华菱钢铁	531.3	7.26	1.36	16.52	50.41
新钢股份	250.3	7.93	1.06	40.68	62.31
重庆钢铁	239.9	13.89	1.14	0.75	70.95
南钢股份	230.9	6.86	1.04	5.34	20.44
八一钢铁	111.1	15.86	2.37	17.31	84.07
柳钢股份	176.8	7.97	1.50	16.95	26.57
凌钢股份	89.8	11.35	1.11	12.78	19.52
三钢闽光	217.9	7.32	1.08	31.90	26.62
方大特钢	165.1	6.82	2.27	12.98	19.60
新兴铸管	161.6	8.57	0.74	8.87	12.81
中信特钢	1,109.9	16.66	4.78	5.52	4.75
沙钢股份	156.9	20.21	3.00	-34.83	-34.73
抚顺特钢	467.4	72.55	8.98	30.65	64.43
永兴材料	376.8	122.31	8.97	56.27	83.52
西宁特钢	45.0	50.69	3.26	14.32	9.76
久立特材	104.9	12.58	2.35	-10.65	8.07
武进不锈	26.3	12.28	1.12	-7.19	-11.98
常宝股份	40.6	96.17	0.94	-1.78	4.05
金洲管道	28.9	4.67	1.05	-6.81	-6.23
韶钢松山	115.9	6.08	1.23	4.36	10.25
甬金股份	93.7	19.85	3.02	4.55	63.93
广大特材	92.0	43.56	3.05	25.88	17.85

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

7. 风险提示

钢铁行业推进碳达峰目标的低于预期; 内循环发展格局下, 内需增长低于预期, 汽车、家电等下游需求弱。

风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。