

7月产钢大省产量环比下降，后续面临进一步压减

钢铁产业研究点评报告

分析师：张锦

执业证书编号：S0890521080001

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：

◆事件：8月20日中钢协发布了7月各省粗钢产量数据：产钢前五大省份中河北同比减少19.51%、江苏同比减少2.27%、辽宁同比减少0.9%、山东同比减少14.2%、山西同比减少9.31%。共有18个省份粗钢产量同比减少。从日均粗钢产量数据来看，25个省份日均粗钢产量环比下降，产钢前五的省份日均粗钢产量均下降。

◆根据目前发布的全年压减目标来测算，8-12月河北还需同比减少1583万吨，江苏需同比减少647万吨，辽宁需同比减少348万吨，山东需同比减少920万吨，山西需同比减少557万吨。

◆8-12月粗钢产量面临进一步压减，才能实现目标。以8-12月日均产量相比7月的变化来测算，河北后续须环比下降0.66%，江苏须再下降5.5%，辽宁须再下降10.64%，山东须再下降18.33%，山西须再下降7.97%，广西须再下降27.11%。其中宁夏、重庆、甘肃、新疆、吉林、云南、广西日均粗钢产量变化幅度须超过20%。

◆目前压减粗钢过程中，在原材料端对废钢消耗减少幅度大于生铁。从铁钢比变化数据来看，7月河北铁钢比0.855，相比1-7月累计值(0.877)小幅下降，其他省份铁钢比均上升。总体来看，大部分省份在压减粗钢产量，原材料端对废钢消耗减少幅度大于对生铁。这也与目前铁水相比废钢具有成本优势有关。

◆投资建议：随着粗钢压减政策深入推进、钢材供给减少，冷轧、硅钢等品种需求端有较好支撑，建议关注以生产冷轧、硅钢等高附加值为主的公司。

◆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. 点评：7月产钢大省产量环比下降，后续面临进一步压减

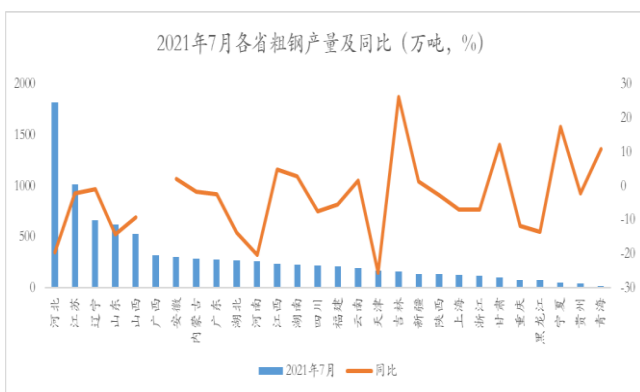
事件：8月20日中钢协发布了7月各省粗钢产量数据：产钢前五大省份中河北同比减少19.51%、江苏同比减少2.27%、辽宁同比减少0.9%、山东同比减少14.2%、山西同比减少9.31%。共有18个省份粗钢产量同比减少。25个省份日均粗钢产量环比下降，产钢前五的省份日均粗钢产量均下降。从日均粗钢产量数据来看，28个产钢省份中，除去内蒙古、吉林、宁夏的日均粗钢产量均环比下降；前五大省份中，河北环比下降3.9%，江苏环比下降5.69%，辽宁环比下降6.05%，山东环比下降21.45%，山西环比下降18.31%。

1-7月全年累计粗钢产量中，河北和天津实现同比减少，其中河北同比减少3.85%，天津同比减少13.3%。根据冶金工业标准院发布的信息，河北2021年产量压减2143万吨，年度规模控制在22834万吨；山东2021年产量压减343万吨，年度规模控制在7650万吨；山西2021年产量压减146万吨，年度规模控制在6492万吨。其他省份从目前发布的信息来看，均按照不超过2020年的规模为控制目标。以此测算，8-12月河北还需同比减少1583万吨，江苏需同比减少647万吨，辽宁需同比减少348万吨，山东需同比减少920万吨，山西需同比减少557万吨，湖北需同比减少429万吨。

8-12月粗钢产量面临进一步压减，才能实现目标。以8-12月日均产量相比7月的变化来测算，河北后续须环比下降0.66%，江苏须再下降5.5%，辽宁须下降10.64%，山东须下降18.33%，山西须下降7.97%，广西须下降27.11%。其中宁夏、重庆、甘肃、新疆、吉林、云南、广西日均粗钢产量变化幅度须超过20%。

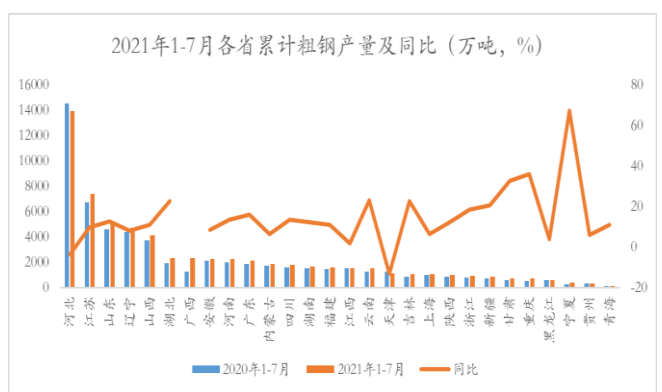
目前压减粗钢过程中，在原材料端对废钢消耗减少幅度大于生铁。从铁钢比变化数据来看，7月河北铁钢比0.855，相比1-7月累计值(0.877)小幅下降，其他省份铁钢比均上升。总体来看，大部分省份在压减粗钢产量，原材料端对废钢消耗减少幅度大于对生铁。这也与目前铁水相比废钢具有成本优势有关，根据富宝统计的数据，7月下旬以来华东地区铁水成本比废钢价格低100-300元/吨。

图 1：2021 年 7 月各省粗钢产量及同比



资料来源：中钢协，华宝证券研究创新部

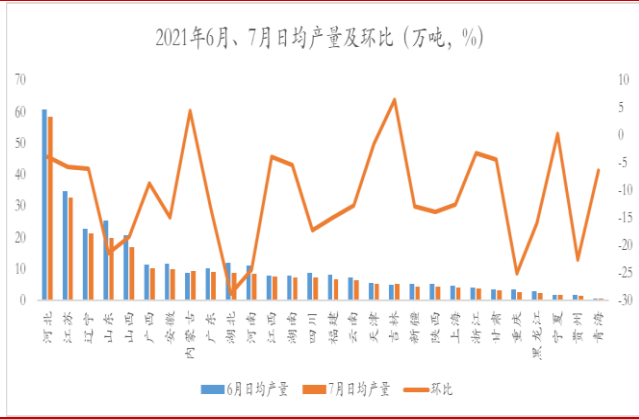
图 2：2021 年 1-7 月各省累计粗钢产量及同比



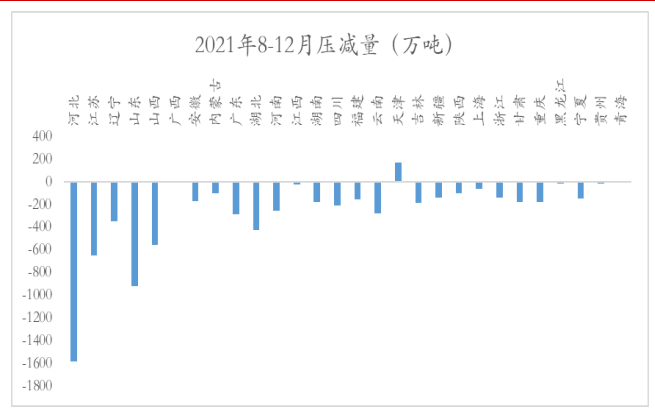
资料来源：中钢协，华宝证券研究创新部

图 3：2021 年 6 月、7 月日均产量及环比

图 4：2021 年 8-12 月压减量测算

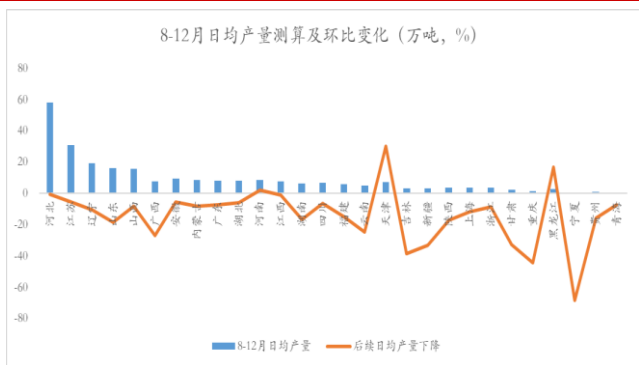


资料来源：中钢协，华宝证券研究创新部



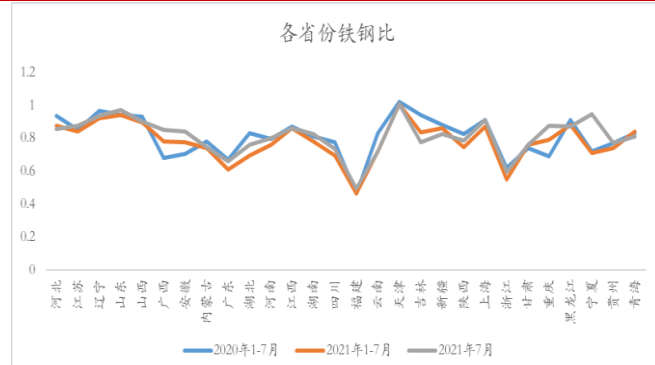
资料来源：中钢协，华宝证券研究创新部

图 5：8-12 月日均产量测算及环比变化



资料来源：中钢协，华宝证券研究创新部

图 6：各省份铁钢比



资料来源：中钢协，华宝证券研究创新部

图 7：铁水成本和废钢价格对比



资料来源：富宝资讯，华宝证券研究创新部

2. 投资建议

随着粗钢压减政策深入推进、钢材供给减少，冷轧、硅钢等品种需求端有较好支撑，建议关注以生产冷轧、硅钢等高附加值为主要的公司。

3. 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，本公司就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。