

## 钢材下半年供应端简要展望

信达期货黑色组专题报告

2020年8月20日

臧加利

投资咨询号: Z0015613

金成

黑色研究员

执业编号: F3061509

联系电话: 0571-28132639

手机: 15757128290 (微信)

邮箱: jincheng@cindasc.com

李涛

黑色研究员

执业编号: F3064172

联系电话: 0571-28132591

手机: 18307211494 (微信)

邮箱: litao@cindasc.com

方家驹

黑色研究员

执业编号: F3066474

联系电话: 0571-28132639

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO., LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦

19-20层

全国统一服务电话:

4006-728-728

信达期货网址: [www.cindaqh.com](http://www.cindaqh.com)

### 核心观点:

总体而言,通过对产能置换及环保趋势的测算与评估,我们认为今年四季度面临较大的供应压力,主要有以下几点:

1、整体钢铁产能趋于平稳,主要是通过产能置换的方式来实现改造升级。当前公布的产能置换方案集中在2020年,而2020年中又主要集中在四季度,产能置换在纸面上是降低产能的,但实际置换过程中易出现“明减实增”的现象。

2、产能置换新方案尚未发布,相关产能置换项目目前也已搁置,若后期实际出台的条款较为严格,将对长期钢铁产能的改造升级、总量控制有明显作用。不过考虑到时间周期问题,前期置换都已确定,新置换方案对今年下半年的影响较小。

3、整体钢厂环保设施齐全、地方政府财政压力较大的大背景下,今年环保大概率将继续趋于宽松。

4、总体认为钢材供应端四季度压力较大。



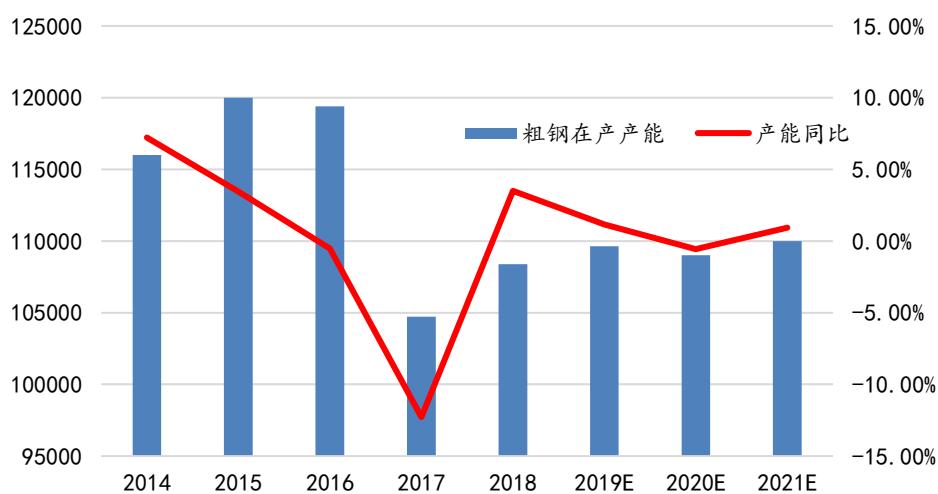
## 目录索引

一、钢铁产能总体趋于稳定.....	3
二、置换带来供应增量.....	3
2.1 主要产能置换集中在 2020 年.....	4
2.2 2020 年四季度供应压力大.....	4
2.3 产能向南移动趋势.....	5
2.4 产能置换政策调整.....	6
三、环保影响边际走弱.....	6
四、整体四季度面临较大供应压力.....	7

## 一、钢铁产能总体趋于稳定

自2015年底供给侧改革政策提出以来，钢铁行业开始了5年去化1.5亿吨钢铁过剩产能的任务。在实际执行过程中，2016年实际化解过剩产能6500万吨，2017年化解产能5500万吨，2018年完成最后剩余的3000万吨，最终以提前2年的方式完成1.5亿吨去产能目标，与此同时表外地条钢在严厉打击下完成去化产能1.4亿吨，整体落后产能淘汰实施情况较好。但在严厉的去产能任务执行过程中，由于实施的力度及速度超过市场预期，使得多数地区经济及就业率经历了一段阵痛期。因此随着供给侧改革目标完成后，前期行政化去产能方式将告一段落，后续更多是原有产能的减量置换及城市钢厂的搬迁和退出，整体钢铁产能趋于平稳运行。

图1：粗钢在产产能



数据来源：Wind、相关新闻整理、信达期货研发中心

## 二、置换带来供应增量

各省工信部自2017年5月开始陆续发布钢铁企业产能置换方案，旨在以减量置换、淘汰落后的方式来进行行业内产能更新改造，并严格控制钢铁产能进一步大幅增加。但2018年以前的钢铁产能置换相对比较随意，无明确减量比例且产能核算过程较为宽松，易出现产能“明减实增”的情况。为推进布局优化、结构调整和转型升级，国务院制定《钢铁行业产能置换实施办法》并于2018年1月1日开始实施。

统计2018年后的产能置换方案可以发现，置换的炉子基本为高炉、转炉以及电弧炉，偶尔涉及到了Corex炉、AOD炉等。截至置换项目停止前的1月24日，统计的所有产能置换项目汇总：新增铁水产能16303吨，退出铁水产能18777万吨，净退出2474万吨；新增炼钢产能17736万吨，退出炼钢产能19258万吨，净退出1522万吨，其中转炉净退出3104万吨，电弧炉净增加1582万吨。

## 2.1 主要产能置换集中在 2020 年

分年度来看，产能置换实施时间从2018年到2025年均有所涉及，具体如下表3所示。历年均呈现高炉、转炉产能净减少，电弧炉产能净增加的情况，这与政策所推动的控制钢铁产能、产能更新改造的大方向相符。其中2020年是产能置换的大年，各炉型也迎来集中的淘汰投建，年淘汰与投建产能占历年总的35%左右。

如果仅从产能的变化来看，2020年炼铁、炼钢的淘汰产能要大幅多于新投建产能，整体对于供应端的影响应该是收缩的。但实际造成的影响却并非如此，在于：一、淘汰的产能有部分为长期闲置产能，拆除炉子并不会对实际钢铁产量产生很大影响；二、目前产能置换比例不合理，仍有较大部分钢厂采用1:1的方式置换，而置换后经常会出现产能“明减实增”的情况，导致不但没有减少产能反而推动产能扩张。三、从小炉子置换成大炉子，将有效提高钢厂生产效率，同等钢铁产能下产量将增加。因此从以上几点来看，尽管2020年产能置换将大幅减少纸面上的产能总量，但实际上置换的产能过高反而会增加钢材供应端的压力。

表1：历年产能置换情况

产能净增加	高炉		转炉		电弧炉	
	投建	淘汰	投建	淘汰	投建	淘汰
2019 年	1454.5	1998	680	1341	390	34.5
<b>2020 年</b>	<b>6045</b>	<b>8294</b>	<b>5563</b>	<b>8036</b>	<b>1538</b>	<b>619.5</b>
2021 年	3580	2958.5	3133	2688.5	330	150
2022 年	3438	3251	3502	3163	100	270
2023 年及之后	1666	1815	808.3	1054	159	0

数据来源：Mysteel、信达期货研发中心

## 2.2 2020 年四季度供应压力大

钢厂产能置换主要集中在2020年，而2020年中置换项目又集中在四季度。具体从各个季度的产能置换情况分析，产能净淘汰最多的是二季度，而四季度虽然投建淘汰的绝对量比较大，但产能净减少的量较小。这就导致了今年四季度不但数据上的产能总量没有收缩，还要面临高置换下的实际供应增长压力。

表2：2020年各季度产能置换情况

产能净增加	高炉		转炉		电弧炉	
	投建	淘汰	投建	淘汰	投建	淘汰
2020 年一季度	0	0	135	136	90	92
2020 年二季度	2021	3186.5	1555	2642.5	173	100

2020 年三季度	115	459.5	230	515	71	47.5
2020 年四季度	3909	4648	3643	4742.5	1204	380

数据来源：Mysteel、信达期货研发中心

### 2.3 产能向南移动趋势

根据当前所公示的产能置换项目，共有21个省市涉及到了炼钢产能置换。影响炼钢产能较多的前三个省市同样为：河北、江苏以及山东。其中河北省严格执行1.25:1的产能置换标准，新增产能5639万吨，退出产能7358万吨，净退出1719万吨；江苏省新增产能1818万吨，退出产能2249万吨，净退出431万吨；山东省新增产能2752万吨，退出产能2893万吨，净退出141万吨。由此来看，铁水产能本身较多的前三大省份参与置换项目的产能也较多，且均为净退出产能。

大多数省份整体铁水产能均出现下滑，但福建、内蒙、广东以及广西等地受厂区搬迁影响出现增加。其中福建省新增产能1194万吨，退出产能382万吨，净增加812万吨。总体从省份间流动来看，整体产能有逐步向南移动的趋势。

表3：各省市炼钢项目置换

省市	新增炼钢项目	退出炼钢项目	净增加
安徽	98	100	-2
福建	1194	382	812
甘肃	36	0	36
广东	210	92	118
广西	754.5	640	114.5
河北	5639	7358	-1719
河南	36	225	-189
湖北	135	217	-82
江苏	1818	2249	-431
江西	100	110	-10
辽宁	735	790	-55
内蒙	555	357	198
宁夏	150	152	-2
山东	2752	2893	-141
山西	943	908	35
陕西	396	400	-4
上海	0	242	-242

识别风险，发现价值



四川	652	570	82
天津	0	200	-200
新疆	111	237	-126
浙江	224	312	-88

数据来源：Mysteel、信达期货研发中心

## 2.4 产能置换政策调整

2020年1月23日，发改委、工信部发布《关于完善钢铁产能置换和项目备案工作的通知》指出，自1月24日起，暂停所有钢铁产能置换和项目备案，同时各地需全面梳理2016年以来备案的钢铁产能项目，并开展自查自纠，确保项目符合安全、环保、能耗、质量、用地、产业政策和产能置换等相关要求。

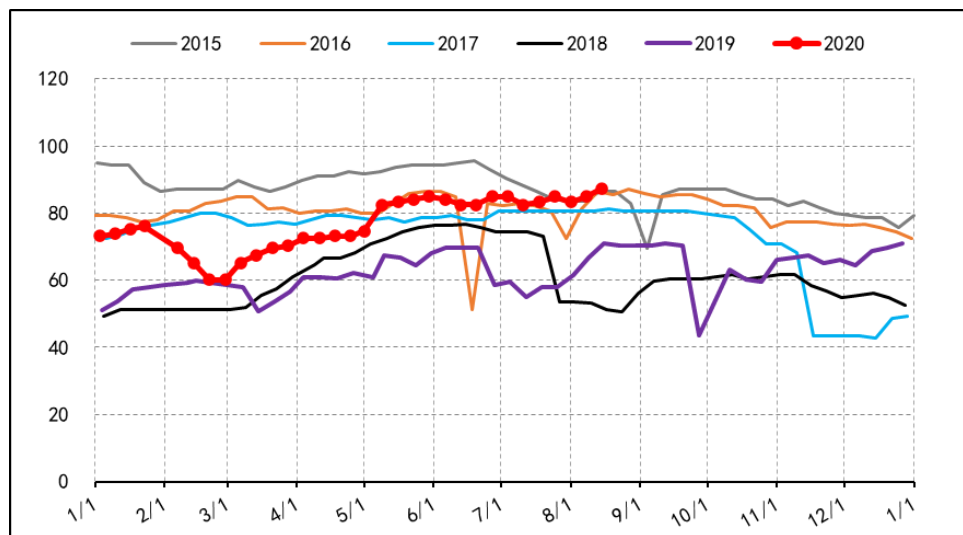
新置换方案可能集中在以下几个方面：一、对大气污染防治重点区域重新界定；二、产能置换比例更加严格，部分地区可能从1.25:1提升至1.5:1。三、以往产能分拆的方式可能不再被允许。新方案尚未发布，相关产能置换项目目前也已搁置，若后期实际出台的条款较为严格，将对长期钢铁产能的改造升级、总量控制有明显作用。不过考虑到时间周期问题，前期置换都已确定，新置换方案对今年下半年的影响较小。

## 三、环保影响边际走弱

今年上半年钢厂生产略有限产影响，6月底7月初的时候市场炒作了一波限产。当时唐山市7月份限产正式方案与草稿存在差异，对于唐山33家全流程钢企126座高炉影响量的测算进行修正，如若此次相关方案完全落地执行，与当前生产情况相比，日均影响铁水量将增加约5.76万吨。高炉产能利用率较当前预计下降15%左右。届时，唐山高炉产能利用率预计将维持在73%左右。

但实际的情况表现却完全不及预期，今年整体钢材产量稳步向上，本来限产较严格的唐山地区钢厂高炉开工率几乎没有受到影响，当前已上升至87%的历史高位，钢厂生产积极性也非常高。考虑到去年秋冬季限产对产量的影响非常小，那么当前整体钢厂环保设施齐全、地方政府财政压力较大的大背景下，今年环保大概率将继续趋于宽松。

图2：唐山钢厂高炉开工率



数据来源：Wind、信达期货研发中心

#### 四、整体四季度面临较大供应压力

总体而言，通过对产能置换及环保趋势的测算与评估，我们认为今年四季度面临较大的供应压力，主要有以下几点：

1、整体钢铁产能趋于平稳，主要是通过产能置换的方式来实现改造升级。当前公布的产能置换方案集中在2020年，而2020年中又主要集中在四季度，产能置换在纸面上是降低产能的，但实际置换过程中易出现“明减实增”的现象。

2、产能置换新方案尚未发布，相关产能置换项目目前也已搁置，若后期实际出台的条款较为严格，将对长期钢铁产能的改造升级、总量控制有明显作用。不过考虑到时间周期问题，前期置换都已确定，新置换方案对今年下半年的影响较小。

3、整体钢厂环保设施齐全、地方政府财政压力较大的大背景下，今年环保大概率将继续趋于宽松。

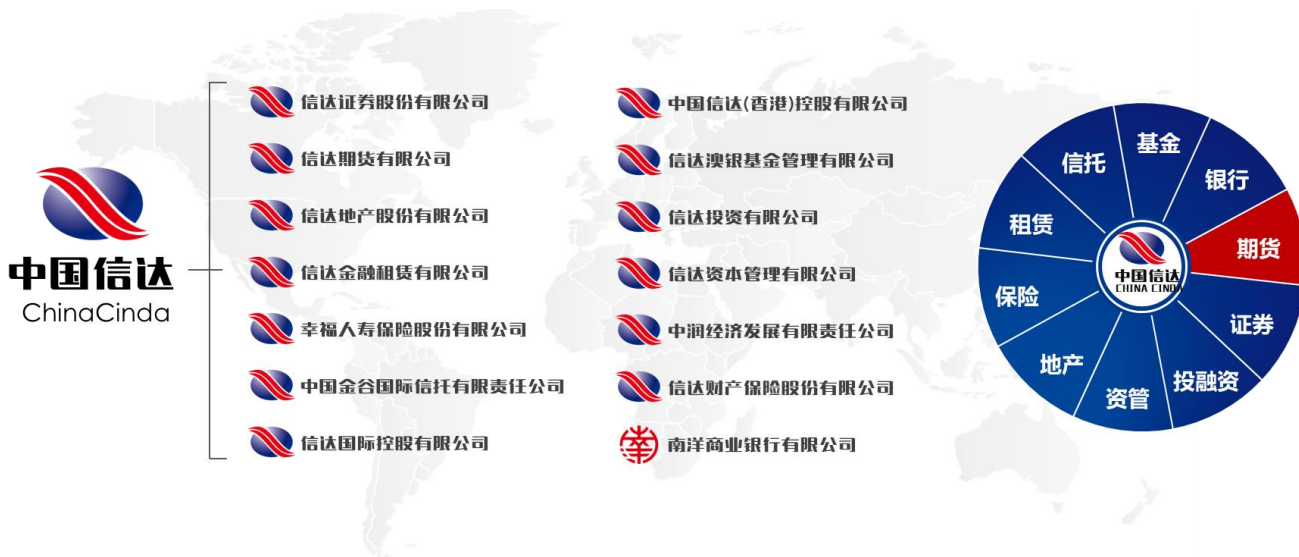
4、总体认为钢材供应端四季度压力较大。

## 【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378，由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 5 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司全新改版后的新网站 www.cindaqh.com 将以更快捷、更丰富的信息竭诚为您提供最优的服务。公司总部设在杭州，下设 18 家分支机构：包括深圳、金华、台州、苏州、四川、福建、宁波 7 家分公司以及上海、北京、广州、大连、沈阳、哈尔滨、石家庄、乐清、富阳、临安、萧山 11 家营业部，公司将以合理的地域布局和快捷的网络系统竭诚为各地期货投资者服务。

## 【雄厚金融央企背景】

信达证券的主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司的前身是中国信达资产管理公司，成立于 1999 年 4 月 19 日，是经国务院批准，为化解金融风险，支持国企改革，由财政部独家出资 100 亿元注册成立的第一家金融资产管理公司。2010 年 6 月，在大型金融资产管理公司中，中国信达率先进行股份制改造，2012 年 4 月，首家引进战略投资者，注册资本 365.57 亿元人民币。2013 年 12 月 12 日，中国信达在香港联交所主板挂牌上市，成为首家登陆国际资本市场的中国金融资产管理公司。







## 【全国分支机构】

分公司	金华	浙江省金华市中山路 331 号海洋大厦 8 楼 801-810	0579-82300876
	台州	浙江省台州市路桥区路北街道双水路 669 号华能国际 10-2 室	0576-82921160
	深圳	深圳市福田区福田街道福安社区民田路 171 号新华保险大厦 2305A	0755-83739066
	苏州	苏州工业园区星桂街 33 号凤凰国际大厦 2311 室	0512-62732060
	四川	成都市青羊区横小南街 8 号 1 栋 1 单元 15 层 21 号、22 号、23 号	028-85597078
	福建	厦门市思明区湖滨南路 357-359 号海晟国际大厦 11 层 1101 单元	0592-5150160
	宁波	浙江省宁波市鄞州区姚隘路 796 号 9 楼 9-3-2、9-4 室	0574-28839988
营业部	北京	北京市朝阳区和平街东土城路 12 号院 3 号楼怡和阳光大厦 C 座 1606 室	010-64101771
	上海	上海市静安区北京西路 1399 号信达大厦 11 楼 E 座	021-58307723
	广州	广州市天河区体育西路 189 号 20A2	020-89814589
	沈阳	沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号 4 层	024-31061955
	哈尔滨	黑龙江省哈尔滨南岗集中区长江路 157 号欧倍德中心 4 层 18 号	0451-87222486
	石家庄	河北省石家庄市平安南大街 30 号万隆大厦 5 层	0311-89691960
	大连	辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座 2408 房间	0411-84807776
	乐清	浙江省温州市乐清市城东街道旭阳路 6688 号总部经济园 2 幢 803-1 室	0577-27868777
	富阳	浙江省杭州市富阳区富春街道江滨西大道 57 号 1002 室	0571-23255888
	临安	浙江省临安市钱王大街 392 号钱王商务大厦 8 楼	0571-63708180
	萧山	浙江省杭州市萧山区北干街道金城路 358 号蓝爵国际中心 5 幢 3903-2 室	0571-82752636

## 【重要声明】

- 报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。期市有风险，入市需谨慎。
- 未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。