

## 专题报告：采暖季政策进一步缩减产量，钢价要飞起？

专题报告

2021年10月14日

信达期货研发中心黑色小组

联系电话：0571-28132578

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楼

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：

1. 10月13日，工信部和生态环境部联合发布了关于开展京津冀及周边地区2021—2022年采暖季钢铁行业错峰生产的通知，分为两个阶段进行，对此我们进行了测算。
2. **第一阶段：**天津市、河北省、山西省、山东省和河南省，因今年前三季度执行程度不同和今年压减任务不同，各地区四季度的工作目标有一定差异。其中河北省和山东省执行力度预计加持，山西省和河南省次之，天津市压力较小。**四季度京津冀地区需控制粗钢总产量在12640万吨左右，较去年同期下降17%的水平。**
3. **第二阶段：**2022年第一季度的工作目标相对统一，即各地区皆按照错峰30%的目标执行。由统计可知，总共影响量为**3385万吨左右**，约占全国粗钢第一季度产量的**14%**，若后续周边地区同样执行相应采暖季错峰生产政策，预计影响范围将进一步扩大。
4. 基于以上分析，我们认为在此政策之下，钢铁行业的限产仍将严格执行，且在当下十月和十一月份，因目标仍未完成，粗钢压减的进程或将进一步加快。从以上测算可知，在今年四季度和次年一季度，供给偏紧是既定的事实，钢价易涨难跌，价格仍有向上突破6100的可能。

10月13日，工信部和生态环境部联合发布了关于开展京津冀及周边地区2021—2022年采暖季钢铁行业错峰生产的通知。文件明确要求继续巩固钢铁去产能成果，切实做好2021年粗钢产量压减工作，推动钢铁行业减污降碳协同增效。

针对钢铁冶炼行业的错峰生产的实施范围主要为北京市、天津市、河北省、山西省、山东省和河南省地区，具体实施时间为2021年11月15日至2022年3月15日。其中第一阶段为2021年11月15日至2021年12月31日，确保完成本地区粗钢产量压减目标任务。第二阶段为2022年1月1日至2022年3月15日，以削减采暖季增加的大气污染物排放量为目标，原则上各有关地区钢铁企业错峰生产比例不低于上一年同期粗钢产量的30%。

表1：河北、山东、山西、河南、天津地区的粗钢产量均占比较大

地区	2020粗钢产量（万吨）	占全国比重	排名
河北	24,976.95	23.72%	1
江苏	12,108.20	11.50%	2
山东	7,993.51	7.59%	3
辽宁	7,609.40	7.23%	4
山西	6,637.78	6.30%	5
安徽	3,696.69	3.51%	6
湖北	3,557.23	3.38%	7
河南	3,530.16	3.35%	8
广东	3,382.34	3.21%	9
内蒙	3,119.87	2.96%	10
四川	2,792.63	2.65%	11
广西	2,724.24	2.59%	12
江西	2,682.07	2.55%	13
湖南	2,612.90	2.48%	14
福建	2,466.50	2.34%	15
云南	2,233.02	2.12%	16
天津	2,171.82	2.06%	17
上海	1,575.60	1.50%	18
吉林	1,525.61	1.45%	19
陕西	1,521.53	1.44%	20
浙江	1,457.03	1.38%	21
新疆	1,306.13	1.24%	22
甘肃	1,059.17	1.01%	23
黑龙	986.55	0.94%	24
重庆	899.95	0.85%	25
贵州	461.94	0.44%	26
青海	193.24	0.18%	27
北京	0.00	0.00%	28
海南	0.00	0.00%	28

数据来源：国家统计局，信达期货研究发展中心

表 2: 京津冀各地区 2021 年四季度和 2022 年一季度粗钢相关预估

粗钢产量(万吨)	2020年	2021年目标	2020年1月-8月	2020年9月-12月	2021年1月-8月	2021年1月-3月	2021年9月-12月目标	2022年1-3月目标
天津市	2171.82	2172	1492.18	679.64	1272.84	431.69	680	130
河北省	24976.95	22806	16814.22	8162.73	15781.15	6205.84	5991 (-27%)	1862
山西省	6637.78	6638	4270.18	2367.60	4649.12	1728.44	1988 (-16%)	519
山东省	7993.51	7650	5298.52	2694.99	5645.55	2028.62	2004 (-26%)	609
河南省	3530.16	3530	2279.74	1250.42	2443.46	890.18	1086 (-13%)	267
北京市								
总	45310.22	42796	30154.84	15155.38	29792.12	11284.77	12640 (-17%)	3385

数据来源: 国家统计局, 信达期货研究发展中心

**第一阶段: 2021 年 11 月 15 日至 2021 年 12 月 31 日, 确保完成本地区粗钢产量压减目标任务**

从第一阶段的工作目标分解来看, 天津市、河北省、山西省、山东省和河南省的压减任务有所不同。在我们 8 月《双碳背景下粗钢压减路径推演》的专题报告中有提及, 其中产钢第一大省河北省和第三大省山东省的压减额度更为严格, 山东省 7 月 22 日提出今年产量不得超出 7650 万吨的目标, 河北省在 8 月 9 日也提出全年压减粗钢产量 2171 万吨的计划。其他省份基本以平控为主。

通过测算可知:

天津市由于执行较到位, 今年 8 月累计粗钢产量已比 20 年同期有所降低, 因此后期限产压力较小。

河北省 8 月累计已产粗钢 15781 万吨, 在全年 22806 万吨的目标下, 9-12 月的累计目标产量需控制在 5992 万吨, 与 2020 年 9-12 月产量相比, 压减任务仍较大, 总体仍需压减 27% 的产量, 平均每月粗钢产量控制在 1497 万吨左右。

山西省今年截止 8 月累计产量为 4649 万吨, 较 2020 年同期, 增产 379 万吨。那么在平控目标下, 9-12 月的粗钢产量需控制在 1988 万吨, 缩减 16% 的水平, 平均每月粗钢产量大约为 497 万吨。

山东省同样具有额外的压减任务, 即全年控制在 7650 万吨。截止 8 月, 全省累计产量为 5645 万吨, 则 9-12 月的粗钢产量应控制在 2004 万吨左右以达成压减目标。对比去年同期, 山东省的执行压力依然较大, 压减程度达 26%, 平均每月粗钢产量约为 501 万吨。

河南省的压力相对较小。截止 8 月, 粗钢累计产量仅超支 164 万吨, 则 9-12 月的产量需控制在 1086 万吨以内, 缩减程度为 13%, 为五个地区内前三季度执行相对较好的省份。9-12 月平均每月粗钢产量约为 272 万吨。

综合看, 京津冀地区今年四季度压减粗钢的任务依然较大, 9-12 月的粗钢总产量需要在 2020 年同期的水平上, 压减 17% 的程度。与《双碳背景下粗钢压减路径推演》的专题报告中“折算至每月, 在

2020 年月产量基础上，全国还需额外减少 12%的粗钢产量”的结论相比，仍大于 12%的水平，京津冀四季度执行力度预计加持，供给端边际难增，对钢价有一定的支撑。

**第二阶段：2022 年 1 月 1 日至 2022 年 3 月 15 日，以削减采暖季增加的大气污染物排放量为目标，原则上各有关地区钢铁企业错峰生产比例不低于上一年同期粗钢产量的 30%**

2022 年一季度的工作目标相对统一，即各地区皆按照错峰 30%的目标执行。那么由统计可知，天津市、河北省、山西省、山东省、河南省 2022 年一季度的粗钢错峰生产目标分别为 130、1862、519、609、267 万吨，总共影响量为 3385 万吨左右，约占全国粗钢第一季度产量的 14%，若后续周边地区同样执行相应采暖季政策，预计影响范围将进一步扩大。

基于以上分析，我们认为在此京津冀及周边地区采暖季错峰生产的政策之下，钢铁行业的限产仍将严格执行，且在当下十月和十一月份，因目标仍未完成，粗钢压减的进程或将进一步加快。从以上测算可知，在今年四季度和次年一季度，供给偏紧是既定的事实，钢价易涨难跌，价格仍有向上突破 6100 的可能。

## 【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。

## 【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。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为中国证券业协会观察员、上海国际能源交易中心会员、中国证券投资基金业协会观察会员。

## 【全国分支机构】

### ■ 分支机构分布

CINDA FUTURES

