



电炉钢迎来政策红利期

联系人 王工建
电子邮箱 wang.gj@jyqh.com.cn
电话 021-68555105

主要观点

下半年各地粗钢限产政策基本确定，预计全国粗钢产量降幅为 10% 以上，预计建材产量降幅 12-13%，钢材供给紧张的格局基本确定，利润将再次走强。由于电炉钢不停产不限产、产量不压减，因此，电炉钢将继续维持较高增速。

建材方面，电炉钢占全国建材的 13%，如果按照高炉减产 12-13%、电炉钢增产 36% 计算，下半年建材产量整体降幅大约在 5.8-6.8%。在需求保持平稳前提下，全国螺纹钢价格仍有一定的上升空间，我们预测现货价格重心在 5650-5700 元/吨，期货价格重心在 5950-6050。价格预测仅供参考。

7月17日，生态环境部大气环境司司长刘炳江表示，国家促进电炉炼钢发展相关政策即将到位。这些政策包括重污染天气应急和重大活动保障期间对电炉炼钢企业不停产不限产、产量不减，水电费不涨价、减税降费等。在双碳政策背景下，高炉钢限产被逐渐提上日程，而电炉钢迎来了政策红利期，由于我国电炉钢以建材为主，因此，电炉政策对螺纹钢期货有较大的影响。

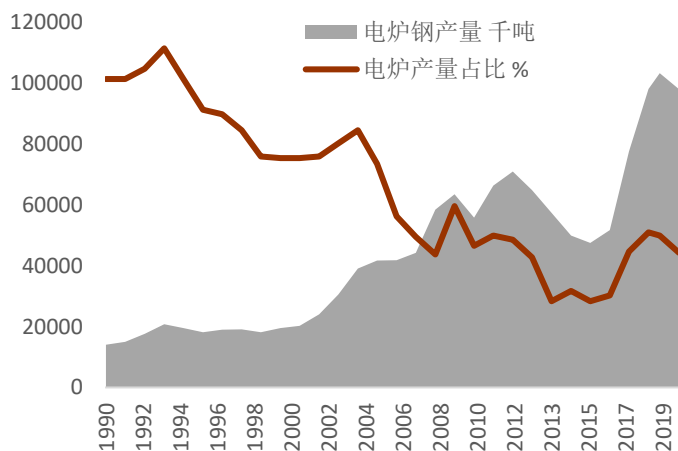
一、电炉现状

中国电炉产量占比远低于世界平均水平。根据世界钢铁协会数据，2020年我国粗钢产量为106480万吨，其中，高炉占90.8%，电炉占9.2%，世界粗钢总产量为187630万吨，其中，高炉占73.2%，电炉占26.3%，不包含中国的世界粗钢产量为81100万吨，电炉钢产量39500万吨，电炉占比48%。

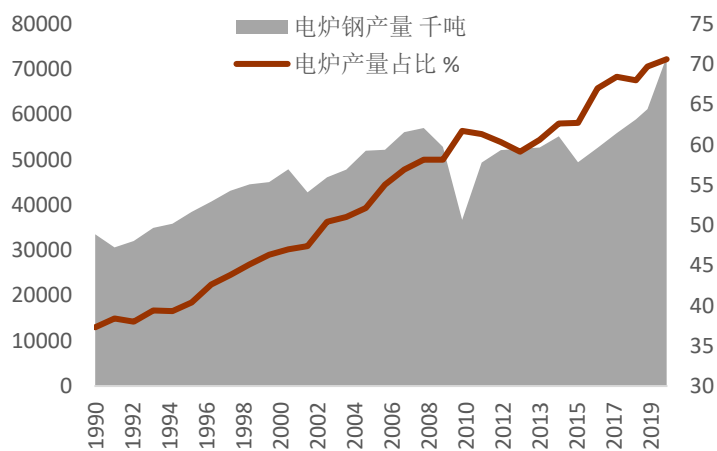
纵观美日德等发达国家的钢铁产业发展，在工业化前期均以长流程为主，进入工业化后期，长流程逐步被短流程替代。美国在1973年钢铁行业达到顶峰，总产量13680万吨，电炉钢占比20%左右，随后电炉钢占比逐年走高，到2019年达69.7%。日本在1973年钢铁行业达到顶峰，总产量11900万吨，电炉钢占比16%，随后电炉钢占比逐年走高，到1996年最高达33%，随后下降至2019年的24.5%；德国与日本相似。

根据中国社科院关于中国工业化进度报告，预计2020年中国将基本实现工业化，工信部预计2020年重点区域工业化进程将加速完成。因此可以预测，中国钢铁行业已经处于顶峰时段，未来粗钢需求将会进入下降通道，电炉钢得益于废钢原料的增加和工艺的优势，其地位将逐步提高。

图表1 我国电炉钢产量与占比

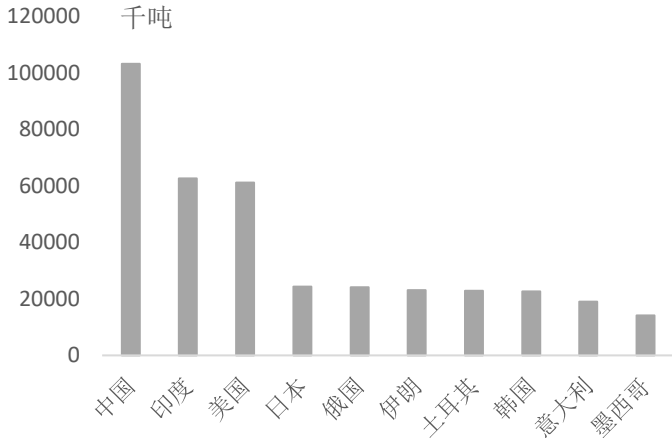


图表2 美国电炉钢产量与占比

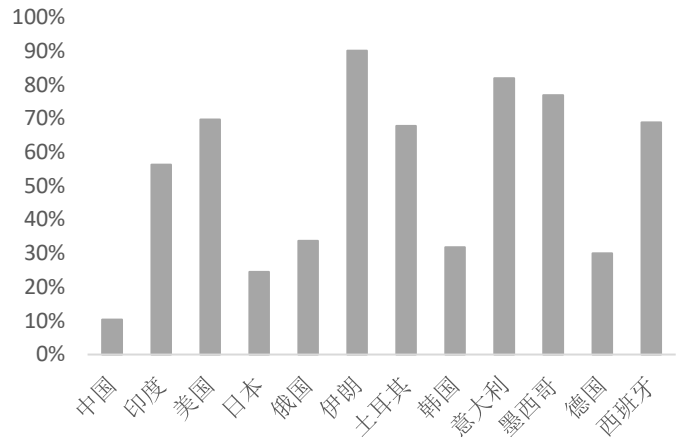


数据来源：世界钢铁协会，铜冠金源期货

图表 3 主产国电炉粗钢产量



图表 4 主产国电炉粗钢产量占比



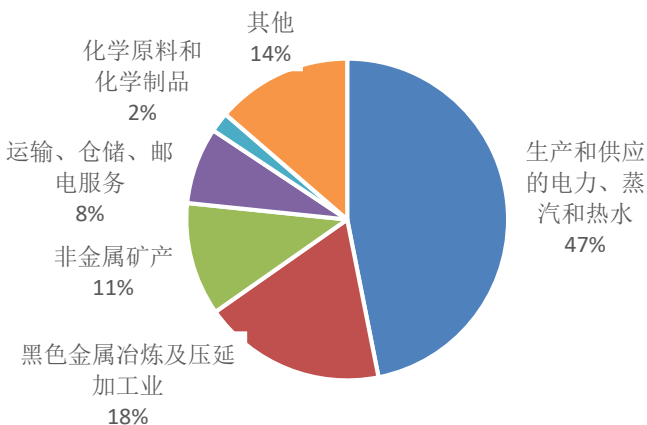
数据来源：世界钢铁协会，铜冠金源期货

二、高炉和电炉共同推动行业减碳

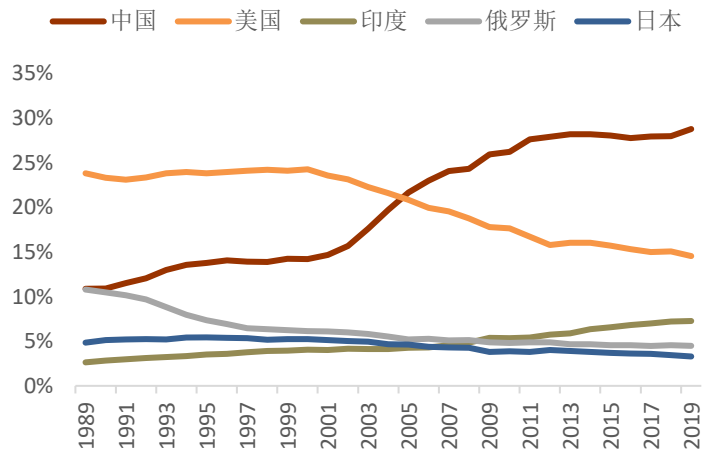
我国将于 2030 年实现碳达峰，2060 年实现碳中和，钢铁行业作为第二大碳排放领域，减排任务已经提上日程，工信部在 2020 年 12 月 31 日发布《关于推动钢铁工业高质量发展的指导意见（征求意见稿）》，要求我国到 2025 年电炉钢产量比例提升至 15% 以上，力争达到 20%。

钢铁行业减碳，首先是控制钢铁总产量，工信部提出今年全国粗钢产量不超过 2020 年，其次，调整钢铁生产结构，减少高炉比重增加电炉比重。根据公开资料测算，高炉吨钢碳排放在 1.6 吨左右，电炉吨钢碳排放在 0.6 吨左右，电炉碳排放远低于高炉。随着钢产量减少和电炉比重增加，碳排放量以指数形式下降。我们假设粗钢总产量稳定，电炉钢占比分别增加至 15%、20%、50%，钢铁行业碳排放总量分别减少 7329、13647、51555 万吨。如果假设粗钢总产量较 2020 年分别下降 5%、10%、0%，电炉钢占比分别增加至 15%、20%、50%，钢铁行业碳排放总量分别减少 15858 万吨、130074 万吨、64191 万吨。

图表 5 我国碳排放分部门占比



图表 6 主要国家碳排放占比



数据来源：Wind，铜冠金源期货

图表 7 钢铁行业碳排放测算

	2020	2025	2030	2060
粗钢产量/万吨	105300	100035	94770	94770
电炉占比	9.2%	15%	20%	50%
高炉占比	90.8%	85%	80%	50%
电炉碳排放量/万吨	5813	9003	11372	28431
高炉碳排放量/万吨	172102	153053	136469	85293
钢铁碳排放总量/万吨	177915	162057	147841	113724
较 2020 年减量/万吨		-15858	-30074	-64191
较 2020 年降幅		-8.9%	-16.9%	-36.1%

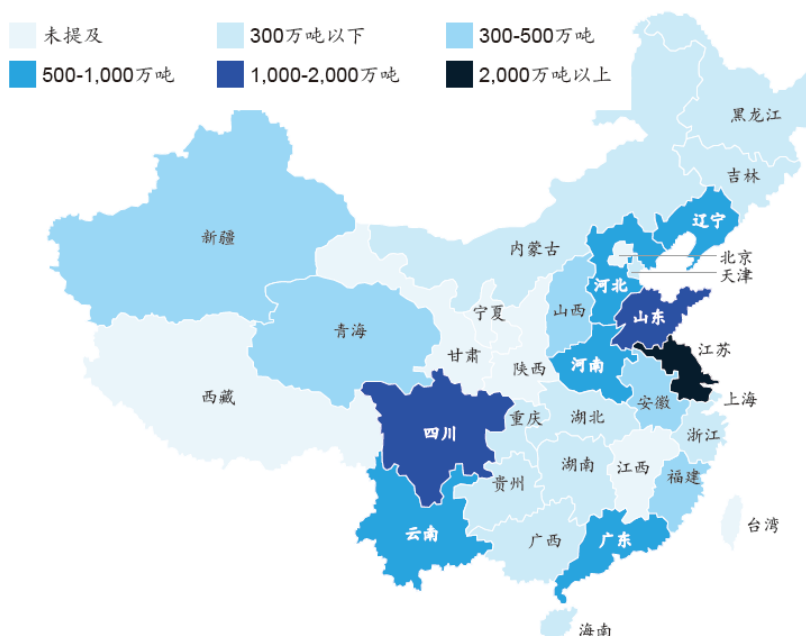
数据来源：Wind，铜冠金源期货

三、我国电炉的市场现状

我国电炉钢产量和产能近年来快速增加，产量占比从 2015 年的 5.6% 升至 2020 年的 9.2%，产能约在 1.4-1.45 亿吨，其中超过 70% 的产能分别在华东、华南和华中地区。2021 年以来，随着电炉利润走高，电炉开工明显提升，据找钢网数据，1-7 月份电炉建材产量同比增加 36%。

我国电炉钢产品主要为螺纹、盘螺和钢管，大约占 60%，特钢和不锈钢产品占 30%，板材占比 10%。电炉产品结构与国外差异加大，国外的电炉钢在高端板材产品市场优势较大，例如最大电炉钢厂纽柯，100% 电炉炼钢工艺，板/带材产能占比 56%。

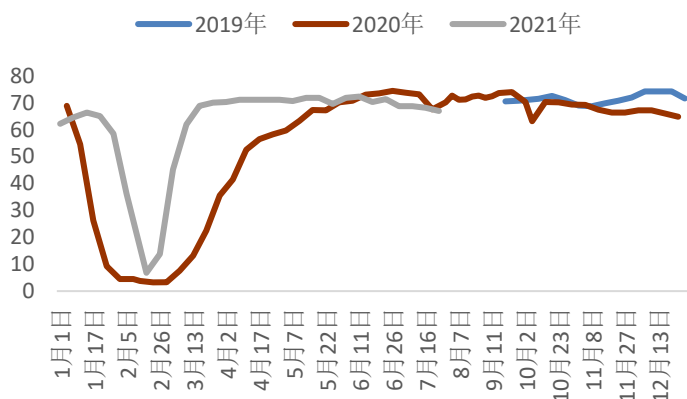
图表 8 我国电炉产能分布



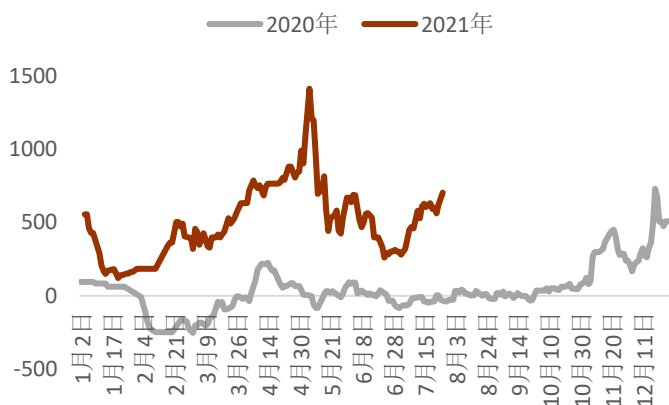
数据来源：麦肯锡，铜冠金源期货

敬请参阅最后一页免责声明

图表 9 电炉钢厂开工率



图表 10 电炉钢厂利润走势图



数据来源： Wind，同花顺，铜冠金源期货

目前，制约电炉发展的因素主要是废钢原料相对短缺，如果废钢进口政策放松，废钢供给压力将会缓解。此外，电炉钢总体成本高于高炉钢，其中电费大约占电炉钢成本的 6-10%，从成本角度来看，电炉选址应着重考虑水电资源丰富的地区，例如四川（水电占发电总量比重为 85%）、云南（82%）、湖北（46）、贵州（35%）、广西（32%）等地。

四、电炉钢对市场的影响

下半年各地粗钢限产政策基本确定，预计全国粗钢产量降幅为 10% 以上，预计建材产量降幅 12-13%，钢材供给紧张的格局基本确定，利润将再次走强。由于电炉钢不停产不限产、产量不压减，因此，电炉钢将继续维持较高增速。

建材方面，电炉钢占全国建材的 13%，如果按照高炉减产 12-13%、电炉钢增产 36% 计算，下半年建材产量整体降幅大约在 5.8-6.8%。在需求保持平稳前提下，全国螺纹钢价格仍有一定的上升空间，我们预测现货价格重心在 5650-5700 元/吨，期货价格重心在 5950-6050。价格预测仅供参考。

风险提示：限产政策与执行不确定性，疫情不确定性

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号
1803、2104B 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方
广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201 室
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，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状况。