
鋼鐵期貨研究

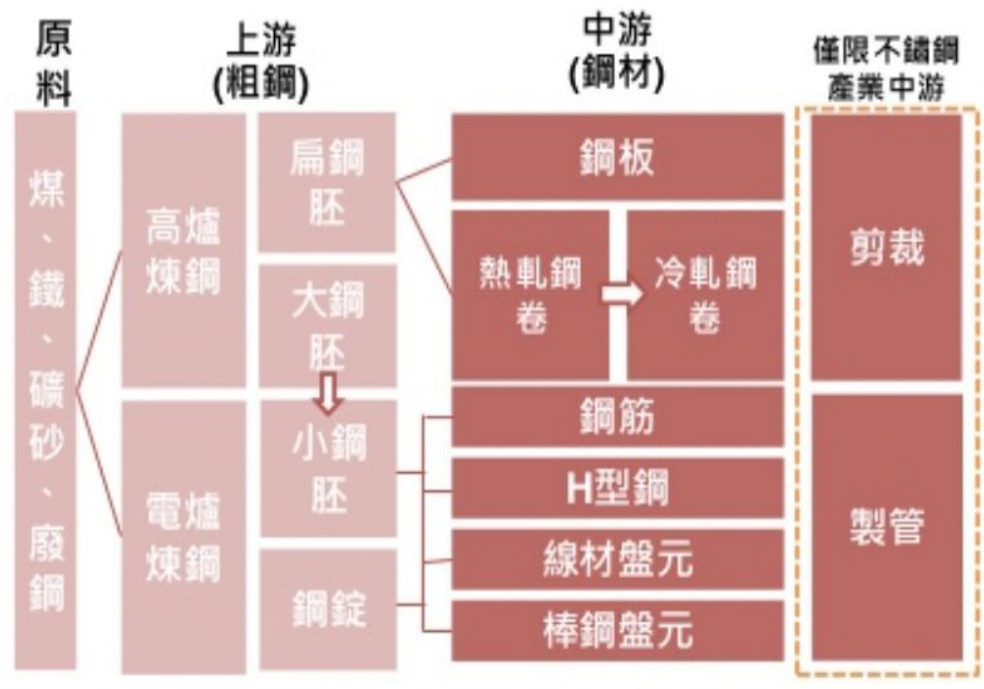
目錄

- 概述
- 供給面
- 需求面
- 總結

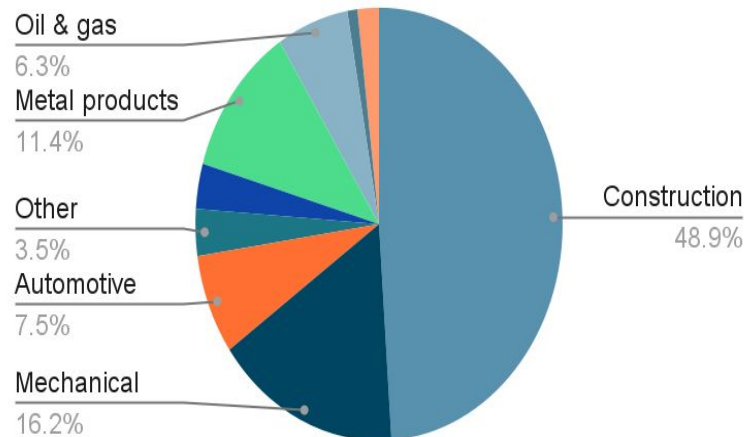
概述

鋼鐵產業鍊

- 鋼鐵需求以建築、機械、汽車為最大宗



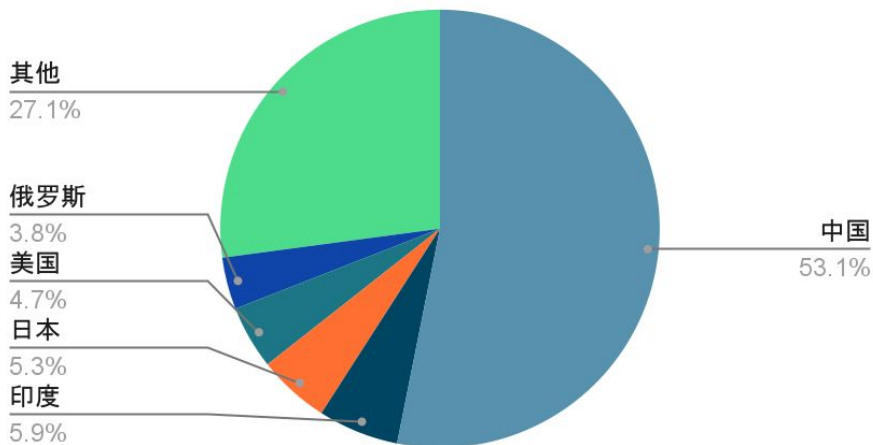
下游應用比例



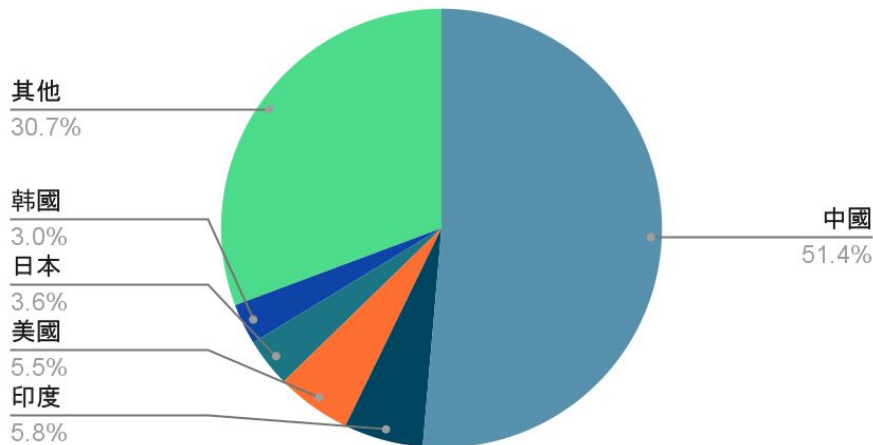
國際鋼鐵概況

- 淨出口國: 日本, 俄羅斯
- 淨進口國: 美國, 中國, 韓國
- 看起來各國鋼鐵貿易順逆差皆沒有太過懸殊的現象

粗鋼總產量



鋼鐵消費量

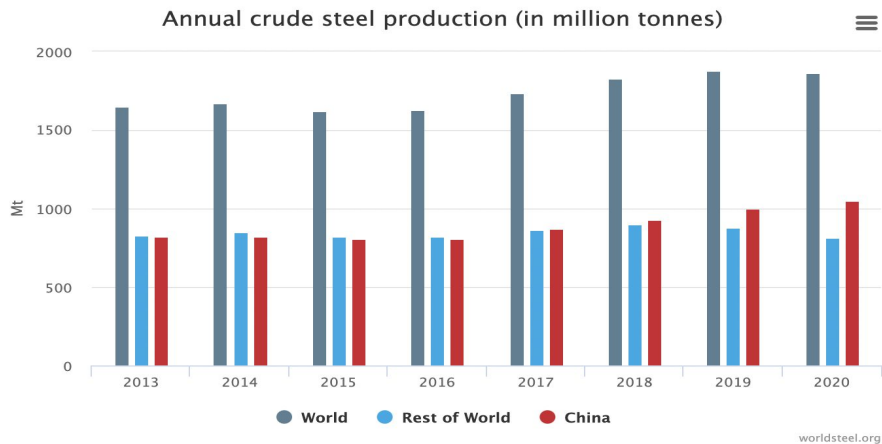


供給

全球粗鋼生產

- 以中國為最大宗，且中國生產佔比逐年提升
- 其他國家則有下降的趨勢

Global crude steel production reached 1,864.0 million tonnes (Mt) for the year 2020, down by 0.9% compared to 2019.



source: [worldsteel](https://worldsteel.org)

Major steel-producing countries 2019 and 2020

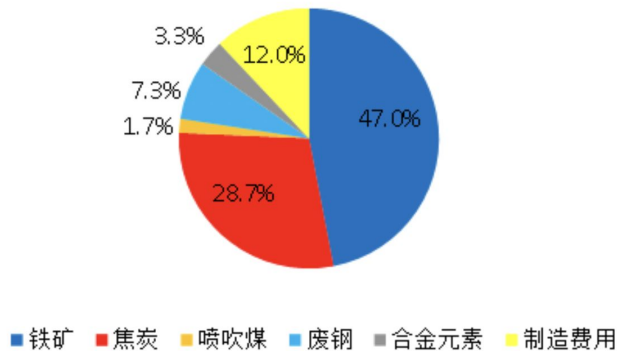
million tonnes, crude steel production

Country	2020		2019	
	Rank	Tonnage	Rank	Tonnage
China	1	1 064.8	1	995.4
India	2	100.3	2	111.4
Japan	3	83.2	3	99.3
United States	4	72.7	4	87.8
Russia	5	71.6	5	71.7

中國粗鋼生產-30·60減碳目標

- 政策目標：
 - 2030年前達到二氧化碳排放峰值
 - 2060年前實現碳中和
- 鋼鐵產業佔中國全球碳排放15%，因此工信部為降低鋼鐵產能，2021年6月1日起施行修訂後的《钢铁行业产能置换实施办法》

长流程炼钢成本中铁矿和焦炭占比超75%



工信部:大气污染防治重点区域严禁增加钢铁产能总量

2021-05-07 14:56 来源：新华社

【字体：大 中 小】

打印

分享

微信

微博

+

新华社北京5月7日电（记者张辛欣）记者7日从工信部获悉，工信部印发修订后的《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。

工信部提出，大气污染防治重点区域严禁增加钢铁产能总量。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。实施办法自2021年6月1日起施行。

天眼查专业版数据显示，近年来我国钢铁相关企业年注册增速在波动中有所放缓。以工商登记为准，2020年我国共新增2300余家钢铁相关企业。

source: [中华人民共和国国务院新闻办公室](#), [東方財富網](#), [中国政府网](#) [中央人民政府门户网站](#) [工信部](#)

中國鋼鐵出口-關稅政策

- 根據国务院关税税则委员会调整部分钢铁产品关税的公告
- 出口關稅部分約莫提高5%，進口關稅則全面調為0，約莫降低2%

国务院关税税则委员会关于调整部分钢铁产品关税的公告

发布日期：2021年04月28日



税委会公告〔2021〕4号

为更好保障钢铁资源供应，推动钢铁行业高质量发展，国务院关税税则委员会决定，自2021年5月1日起，调整部分钢铁产品关税。调整清单见附件。

附件：1.钢铁产品进口关税调整表

2.钢铁产品出口关税调整表

国务院关税税则委员会

2021年4月27日

source: [中华人民共和国财政部](#), [钢铁产品出口关税调整表](#), [钢铁产品出口关税调整表](#)

供給面小結

- 從中國減碳政策上來看：
 - 要估算減碳政策的實際成效太過於細節且繁複，實際執行力如何也是考量因素之一
 - 且碳中合對於鋼鐵產能限制政策政策在2020早已存在，然而中國鋼鐵產能還是於今年3月達到高峰
 - 此政策為長期的願景目標，應不致於短期內有非常大動作的調整，否則短期內會對基礎建設不利
 - 因此減淡政策對於鋼鐵產能的短期效度可能不顯著
- 從中國鋼鐵關稅態度來看：
 - 展現了中國鋼鐵供給不足的現象
- 總結：
 - 我認為，除非政府採取強硬的政策，否則中國鋼鐵產量還是會呈現上升趨勢

需求

中國需求

- 中國2020年10月29日，通過《十四個五年規劃和二〇三五年遠景目標》
 - 據中國信息通信研究院統計，2021~2025年對新基建的投資額政府與民間合計將達到10.6萬億元
- 《2021年我国钢铁需求预测报告》，指出2021年中國鋼材需求yoy為1%，
 - 2021中國鋼鐵需求成長率看似不高

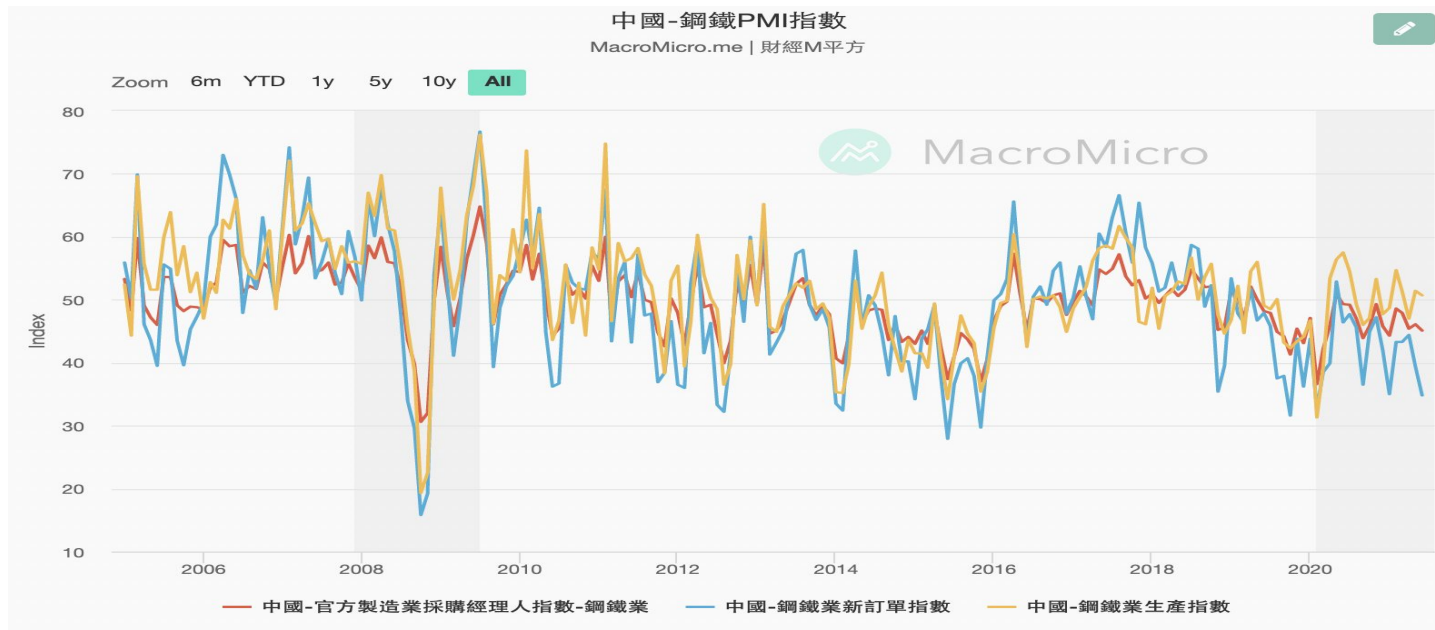
2020年和2021年我国钢铁需求预测表

序号	名 称	2020 年 (亿吨)	2020 年 同比增速 (%)	2021 年 (亿吨)	2021 年 同比增速 (%)
1	钢材需求量	9.81	9.6	9.91	1.0
2	粗钢产量	10.50	5.4	10.65	1.4
3	生铁产量	8.84	9.2	8.73	-1.2
4	铁矿石需求量	13.97	9.2	13.80	-1.2
5	铁矿石进口量	11.7	9.5	11.4	-2.7
6	焦炭产量	4.7	-0.2	4.63	-1.5
7	炼焦煤需求量	10.4	-0.2	10.2	-1.9

source: [中国政府网](#), [中国贸易投资网](#), [东西智库](#)

中國需求

- 從PMI來看，未來並無明顯的需求



source: [財經M平方](#)

世界需求

- 根據《worldsteel Short Range Outlook April 2021報告》指出
 - 中國經濟相較於其他國家，幾乎沒受到影響，得益於政府的各項刺激措施，包含推動新的基礎建設等，這也使中國為2020成為少數鋼鐵需求成長的國家(紅框)，然而隨著2020刺激措施措施的退潮，鋼鐵需求成長將會降低，加上2020的高基期，至使中國2021鋼鐵需求成長率較低
 - 其他國家2021年的鋼鐵需求則因2020年的萎靡，迎來強力的復甦力道

Table 1. Steel Demand Forecasts
SRO April 2021, finished steel products

Regions	million tonnes			y-o-y growth rates, %		
	2020	2021 (f)	2022 (f)	2020	2021 (f)	2022 (f)
European Union (27) + UK	140.6	154.9	162.4	-11.4	10.2	4.8
Other Europe	36.0	42.3	44.7	9.4	17.4	5.5
CIS	58.2	60.2	62.1	-0.1	3.4	3.2
USMCA	114.0	122.6	128.3	-15.7	7.6	4.6
Central and South America	38.6	42.7	44.5	-7.9	10.6	4.2
Africa	35.6	38.6	40.9	-9.4	8.3	5.9
Middle East	46.0	48.5	50.1	-8.6	5.4	3.3
Asia and Oceania	1,302.8	1,364.2	1,391.6	3.5	4.7	2.0
World	1,771.8	1,874.0	1,924.6	-0.2	5.8	2.7
World excl. China	776.8	849.1	889.5	-10.0	9.3	4.7
Developed Economies	343.0	371.0	386.4	-12.7	8.2	4.2
China	995.0	1,024.9	1,035.1	9.1	3.0	1.0
Developing Economies excl. China	433.8	478.2	503.0	-7.8	10.2	5.2
ASEAN (5)	68.7	73.0	77.7	-11.9	6.2	6.5
MENA	62.2	66.0	68.7	-9.5	6.1	4.1

source: [worldsteel](https://worldsteel.org)

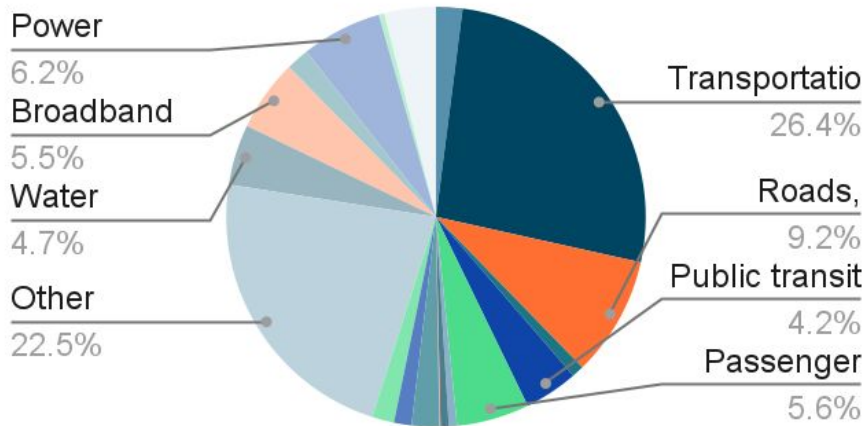
f - forecast

ASEAN (5): Indonesia, Malaysia, Philippines, Thailand, Vietnam

世界需求-美國

- 1.2兆美元基礎建設計畫
 - 以運輸相關基建為主
- 但AIA(American Institute of Architect)也指出今年辦公樓、酒店以及娛樂和娛樂中心的建築支出將急劇下降

Bipartisan Infrastructure



source: [whitehouse.gov](https://www.whitehouse.gov), [aia](https://www.aia.org)

	Estimated	Forecast	
	\$	% Change	
	2020	2021	2022
Nonresidential Total	—	-5.7	3.1
Commercial Total	—	-7.1	3.1
Office	—	-9.3	0.1
Retail & Other Commercial	—	-3.5	5.2
Hotel	—	-20.2	8.8
Industrial Total	—	-4.5	1.5
Institutional Total	—	-4.0	3.2
Health	—	1.2	3.2
Education	—	-3.9	2.7
Religious	—	-6.7	-2.9
Public Safety	—	1.0	-0.4
Amusement & Recreation	—	-12.6	11.1

美國與中國熱軋卷板價格

- 左圖為美國，右圖為中國，可見到：
 - 起漲時間落差: 美國熱軋卷板起長時間早於中國
 - 幅度落差: 美國熱軋卷板漲幅高於中國
- 推斷是由於其他國家復甦導致的鋼鐵需求帶動了世界的鋼鐵價格

US Midwest Domestic Hot-Rolled Coil Steel
Futures Overview



Hot Rolled Coil Futures Overview



source: [investing.com](https://www.investing.com)

需求面小結

- 看起來世界各國除了中國以外，皆因復甦而有強力的鋼鐵需求
- 在中國直政策不變下，預期未來幾年對於鋼鐵需求成長率會緩步增加
- 因此短期內，世界的鋼鐵需求應該會呈現增加趨勢，但看起來不是一個長期的趨勢

總結

總結

- 看起來是一個短期(可能一年)供需失衡的現象, 缺口短期應該難以緩解
- 若要給個預測, 我認為可能年底年要偏多看待