

3月19日，河北省唐山市发布钢铁企业执行限产减排新措施，最高减产比例达50%。执行范围是全市全流程钢铁企业，首钢股份公司迁安钢铁公司、首钢京唐钢铁联合有限责任公司除外。中国证券报记者多方了解到，唐山限产政策持续发力，对供给端将形成较为明显的收缩预期。限产趋严，对原材料将形成利空。有业内人士坦言：“预计今年钢铁行业限产将非常严格，目前唐山基本上可以算作碳减排的试点城市了。”

●本报记者董添

限产减排力度大

3月19日，唐山市大气污染防治工作领导小组办公室发布《关于报送钢铁行业企业限产减排措施的通知》（简称《通知》）。《通知》规定，唐山松汀钢铁有限公司、唐山中厚板材有限公司、河北鑫达钢铁集团有限公司、唐山不锈钢有限责任公司、唐山市春兴特种钢有限公司、唐山金马钢铁集团有限公司、唐山东华钢铁企业集团有限公司（含凯恒）7家钢铁企业，3月20日0时至6月30日24时执行限产50%的减排措施；7月1日0时至12月31日24时执行限产30%的减排措施。

《通知》要求，180平方米以下(不含)烧结机、1000立方米以下(不含)高炉、100吨以下(不含)转炉，特别是90平方米以上100平方米以下的步进式烧结机，优先执行限产减排措施。规定执行时间为3月20日0时至12月31日24时。执行范围是全市全流程钢铁企业，首钢股份公司迁安钢铁公司、首钢京唐钢铁联合有限责任公司除外。

据唐山市政府介绍，近期生态环境部在唐山市检查发现部分钢铁企业不同程度存在未落实重污染天气应急响应措施问题。为强化钢铁企业监管，加大违法行为的惩戒力度，经市政府研究决定，对未落实应急响应的企业实行限产减排措施。

华宝证券研报指出，数据监测显示，唐山地区121座高炉中，59座被限产。全国高炉产能利用率下滑至80.64%，环比下降2.96%。整体来看，在制定碳达峰、碳中和路线图过程中，个别钢企环保限产造假，将进一步加速后期压缩粗钢产量政策的出台。

据中国钢铁工业协会统计，3月上旬，重点统计钢企粗钢日均产量较2月下旬下降了2.08%、钢材日均产量下降了10.97%。

针对环保限产的影响，华宝证券研报指出，钢铁行业存在顺周期需求回升以及二次供给侧改革的预期，企业盈利具备较大弹性。这种预期来自于全球经济复苏带来的钢材表观消费量、钢价回升。同时，在碳中和推进下，国内钢材供给端压缩产量引

发的供需格局趋紧，推动企业盈利上行。目前严厉的环保治理使得高炉开工率下降，正驱动钢铁供给端的收缩。在货币政策稳字当头下，钢铁股的低估值、高股息率，使得板块投资性价比高，防御性较好。整体而言，目前钢铁股具备较好防御性，未来业绩具有较大向上弹性，建议重点关注板块内具备高分红率的相关公司和生产高端冷轧系列产品的公司。

对原材料形成利空

从铁矿石价格走势看，近期整体呈现高位震荡态势。宝城期货研报指出，受唐山限产影响，铁矿石供需格局继续转弱，需求暂无恢复，样本钢厂日均铁水产量环比下降8.6万吨至232万吨，创下自去年4月下旬以来新低。港口现货成交和疏港量延续低位，唐山减排任务导致限产仍存不确定性，因而需求利好效应有限。与此同时，铁矿石供应逐步回升，国内港口矿石到货量和全球矿商发运量再度回升，按船期推算未来一段时间，国内到货相对平稳。此外，国内矿山生产陆续恢复，同时需注意高矿价下，海外矿山复产再启，全年增量较为显著。综合上述因素考虑，预计后续走势将转为高位震荡。

兰格钢铁云商平台监测数据显示，本周进口铁矿石价格稳中有跌。截至3月19日，58%澳粉为135美元/吨，与上周持平；61.5%澳粉为149美元/吨，较上周下跌2美元/吨；62%澳块为197美元/吨，与上周持平。

“在碳达峰、碳中和目标下，钢铁产量扩张受限，唐山地区在解除重污染天气Ⅱ级应急响应后再发通知开展钢铁行业总量减排，涉及全市多数全流程钢铁企业，时间自3月20日起至年末，进一步影响铁矿石的需求预期，铁矿石价格短期缺乏向上突破的动能，预计将震荡下行。”兰格钢铁研究中心王静对中国证券报记者表示。

钢企利润回升

值得注意的是，铁矿石、煤炭等钢铁主要原材料价格下降，直接导致钢企利润率回升。下游需求量抬升叠加行业限产预期，导致钢材价格高位震荡态势有望持续，非限产钢企利润有望延续高景气周期。上述利好因素积聚，促使不少钢铁企业股价近期在二级市场显著跑赢大盘。

对此，业内人士指出，受疫情影响，全球主要经济体采取了持续货币宽松政策，弱美元趋势不改，大宗商品有望稳步上行。国内需求的强劲复苏将带动商品基本面持续向好。

据了解，今年前两个月，全国粗钢表观消费量约为16683.7万吨（未含钢坯及粗锻件进口量），同比增长12%。如果将同期钢坯及粗锻件进口量计算在内，估算今年

前两个月全国粗钢表观消费量接近1.7亿吨。预计一季度全国粗钢表观消费量将达到2.5亿吨（含钢坯及粗锻件进口量），同比增长10%左右。一季度国内需求显著增加的主要因素在于今年开工提前，资金较为充裕，市场预期氛围看好等。

兰格钢铁网指出，2021年春节以来，国内钢材市场显著升温。成品钢材价格全方位实现上涨，国内需求显著增加。但是，短期来看，国内钢市在成本支撑持续减弱的情况下，将出现高位震荡回调的态势。

本文源自中国证券报