

行业点评

钢铁

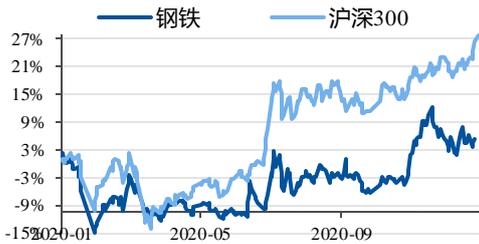
制造业用钢好于建材用钢，铁矿石全球供需或偏紧

2021年01月04日

评级 同步大市

评级变动: 首次

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
钢铁	-0.30	12.12	4.31
沪深300	2.87	13.60	25.73

周策

执业证书编号: S0530519020001
zhouce@cfzq.com

尹盟

yinmeng@cfzq.com

分析师

0731-84779582

研究助理

相关报告

重点股票	2019A		2020E		2021E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
宝钢股份	0.56	10.92	0.58	10.51	0.63	9.65	谨慎推荐
河钢资源	0.81	30.80	1.52	16.37	4.04	6.17	谨慎推荐

资料来源: 财信证券

投资要点:

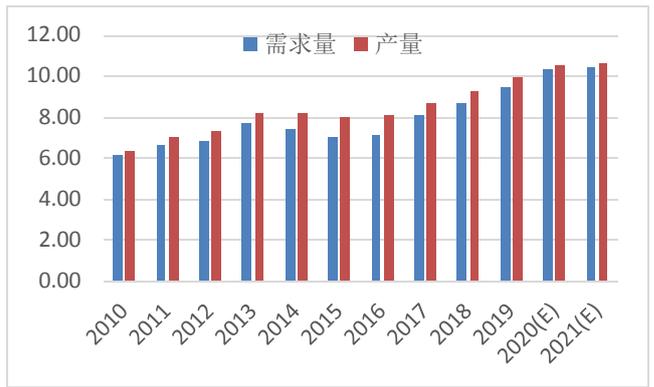
- **粗钢产量:** 根据国家统计局的数据显示, 2020年前11月, 我国粗钢产量累计9.61亿吨, 同比增长5.5%; 2020年1-11月份, 全国粗钢表观消费量9.47亿吨, 同比增加9.9%, 我们预计2020年全年粗钢表观需求量或达10.3亿吨, 产量将有望达到10.5亿吨, 首次突破10亿吨大关。2020年, 下游行业迅速复工复产拉动了钢材市场景气, 钢价走强, 钢企生产动能较强。总的来看, 工信部和环保部要求压制2021年粗钢产量, 但2021年经济修复趋势延续的基调下, 粗钢总产量或微弱波动。
- **制造业用钢好于建材用钢:** 根据冶金工业规划研究院, 2020年全球钢材需求量为17.47亿吨, 同比下降2.5%; 2021年全球钢材需求量为18.33亿吨, 同比增长4.9%。2020年我国地产拿地数据较2019年有回升, 支撑2021年开工, 另外前期新开工带来的大量施工面积将支撑地产用钢的需求。2021年宏观经济正常化, 基建托底必要性稍降, 预计基建2021年用钢需求偏弱。2020年汽车, 家电需求回暖, 拉动制造业用钢景气, 2021年海外从疫情中持续恢复, 则板材需求可观; 2020年6月-9月工业用地成交面积有30%以上的增速, 支撑明年板材需求; 工程机械2020年受基建逆周期调控, 环保政策影响和更新需求拉动, 增长可观, 2021年更新需求持续释放, 但基建调控力度减弱, 机械用钢或弱化。冶金工业规划研究院预测2021年粗钢需求维持小幅增长, 粗钢产量微增1.4%。我们预计2021年制造业用钢好于建筑用钢。
- **2021年铁矿石供给偏紧:** 从四大矿来看, 2021年铁矿石产能冲击有限, 力拓以产能置换为主, Koodaideri矿山将于2022年投产, Western Turner Syncline二期正在实施, 预计2021年投产; 必和必拓South Flank铁矿预计2021年中旬投产, 替代年产8000万吨的杨迪矿; FMG给出2021财年目标1.78亿吨左右, 增长有限; 淡水河谷下调2020年产量, 2021年预计复产2500万吨产能。2021年四大矿新增产能冲击2.4%, 国内矿山供给增幅不大, 铁矿石供给依旧偏紧平衡。
- **投资建议:** 建议关注受益于制造业复苏的龙头钢企宝钢股份, 受益于铁矿石价格上涨的资源标的河钢资源。
- **风险提示:** 世界经济复苏不及预期; 国际环境风险

图 1：世界钢材需求量（亿吨）



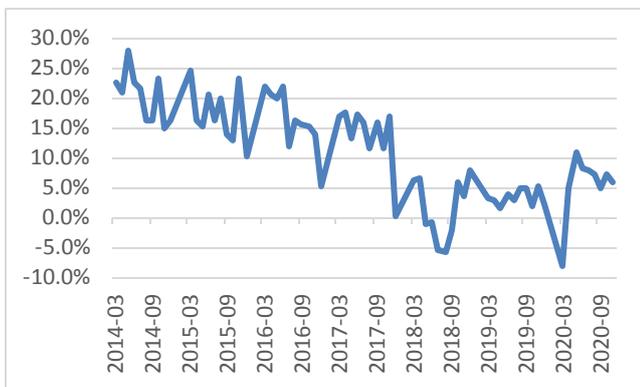
资料来源：wind，冶金工业规划研究院，财信证券

图 2：我国粗钢产量和需求量（亿吨）



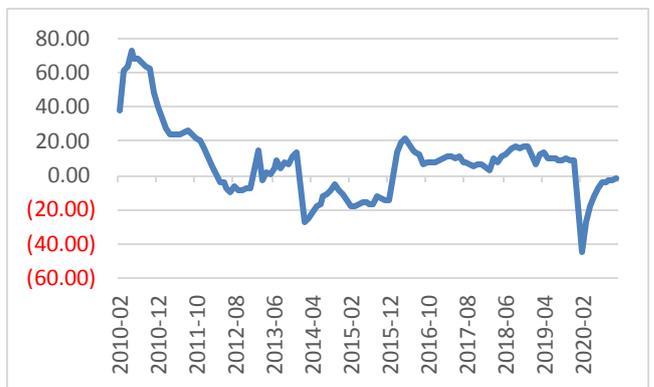
资料来源：wind，冶金工业规划研究院，财信证券

图 3：2020 年单月基建投资新增同比前高后低



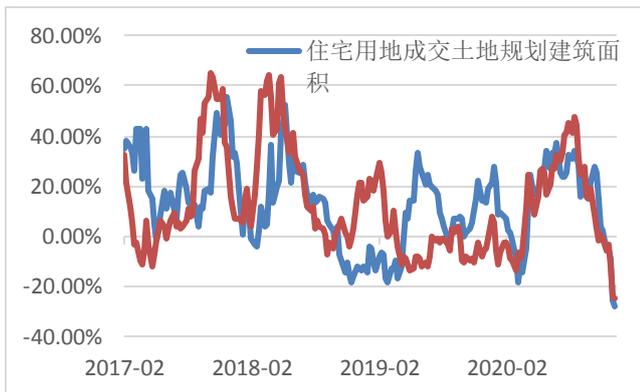
资料来源：wind，财信证券

图 4：地产新开工面积增速快速修复（%）



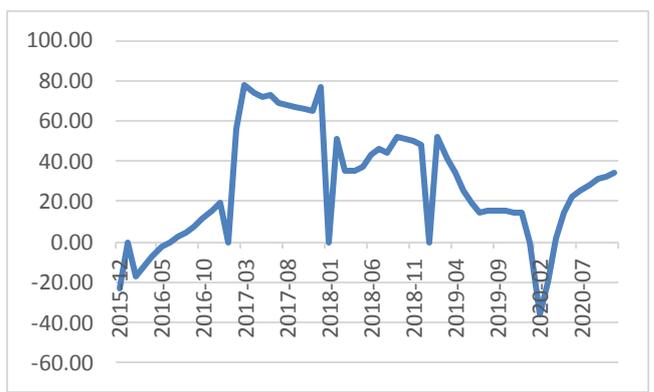
资料来源：wind，财信证券

图 5：地产、工业用地拿地同比（12 周平滑）



资料来源：wind，财信证券

图 6：挖掘机产量同比（%）



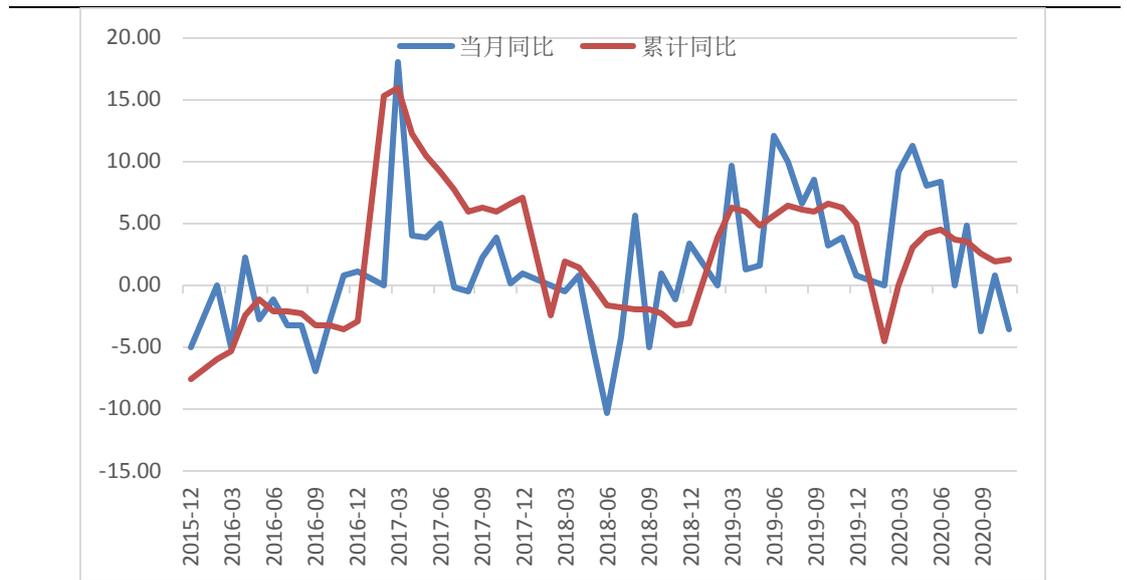
资料来源：wind，财信证券

表 1：主流矿商铁矿石供给（百万吨）

	2019	2020 (E)	2021 (E)
力拓	327	329	329
必和必拓	240	248.5	248.5
淡水河谷	302	307	332
FMG	168	178	178
合计	1037	1062.5	1087.5
供给冲击		2.5%	2.4%

资料来源：公司财报，财信证券

图 7：国内铁矿石原矿生产（%）



资料来源：wind，财信证券

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 -10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为 -5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438