

钢铁

2021年01月17日

钢价有望维持高位

——行业周报

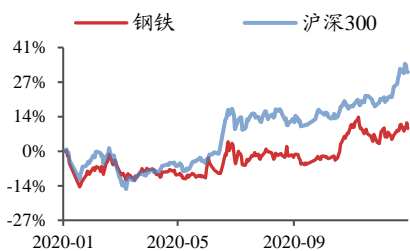
投资评级：看好（维持）

赖福洋（分析师）

laifuyang@kysec.cn

证书编号：S0790520100002

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业周报-淡季需求平稳，重点关注明泰铝业投资机会》-2021.1.10

《行业周报-社库环比回升，关注后期累库速度》-2021.1.3

《行业周报-钢价冲高回落，持续关注碳酸锂涨价行情》-2020.12.27

● 淡季效应逐渐体现，钢价或将维持高位

本周钢材成交缓慢下移，Mysteel 建材日均成交量已经回落至往年平均水准，淡季效应体现明显。目前距离春节仅不到一个月时间，未来伴随着假期来临钢铁需求将逐渐步入冰点阶段，但我们认为钢价要因此而出现明显下跌难度较大。11月以来黑色商品价格出现一轮大幅上涨，其中螺纹钢、热卷、冷轧最高涨至4660元、4950元、6170元，涨幅逾800元、1000元、1100元。而自12月中下旬以来，钢价则震荡回落，截至最新分别回调330元、410元、450元，我们认为近期钢价的回落只是前期火热情绪阶段性退潮之下的健康调整，而非新一轮大跌的开始。2020年钢铁需求表现超强，线性外推之下市场一致认为2021年开春需求强度也将较为可观，现阶段此种预期无法证伪，即使后期需求出现走弱但这也并非博弈的关键，因为历年钢铁需求到了这个阶段本就逐级下滑，所以从基本面角度而言春节前钢市并不存在大的利空，更多是价格超涨之后带来的监管风险（尤其是铁矿石）。因此在近期钢价回落盘整之后，我们倾向于认为价格再次下跌空间已经较为有限，后期总体仍将维持偏高运行态势。

● 持续推荐铝加工龙头明泰铝业

目前强周期板块的博弈难度加大，我们建议重点关注前期推荐的具备穿越周期属性的成长标的明泰铝业。公司本周发布2020年业绩预增公告，预计报告期内实现扣非归母净利润8.00亿元-8.50亿元，同比增长30%-38%，其中四季度有望实现扣非归母净利润2.08亿元-2.58亿元，同比增长35%-68%。公司是我国铝材加工行业的龙头企业，未来其增长空间来自于两方面，一是销量的持续释放，从2019年的86万吨有望增长至2022年的128万吨，二是受益于产品结构升级和行业供需格局好转，2019-2022年公司各类产品的总体吨毛利将由1700元逐步提升至2280元。具体逻辑及盈利预测参考我们最新报告《Q4业绩高速增长，持续看好铝材加工龙头修复机会》。

● 板块重点数据跟踪

- **需求震荡走弱：**本周（1.11-1.15）全国建筑钢材成交量均值14.0万吨，周环比下降3.82万吨。根据Mysteel数据测算显示，螺纹钢表观消费299.4万吨，周环比下降5.40%；热轧板卷表观消费318.5万吨，周环比下降0.70%；
- **供应整体平稳：**全国高炉开工率（163家）66.30%，周环比下降0.55pct；唐山钢厂产能利用率78.84%，周环比下降1.72pct。五大品种全国周产量共1052.0万吨，环比下降0.08万吨，降幅0.01%；
- **盈利表现回落较大：**本周（1.11-1.15）螺纹钢吨毛利-133元，环比下降215元；热轧板吨毛利-81元，环比下降153元；冷轧板吨毛利116元，环比下降136元；中厚板吨毛利-279元，环比下降144元；

● **风险提示：**终端需求大幅下滑、供给端释放超预期。

目 录

1、 行情表现周回顾	3
2、 基本面周跟踪	3
2.1、 钢价整体下跌，铁矿石库存上升	3
2.1.1、 钢价整体下跌	3
2.1.2、 普氏价格指数均价维持上涨，铁矿石库存上升	4
2.1.3、 钢材盈利整体回落较大	5
2.2、 高炉开工率平稳，社库上升，成交量下降	6
2.2.1、 高炉开工率平稳，五大品种产量略升	6
2.2.2、 社库、厂库上升	6
2.2.3、 全国钢材需求震荡走弱	7
3、 行业周动态	8
3.1、 行业重点新闻	8
3.2、 重点公司公告	8
4、 风险提示	9

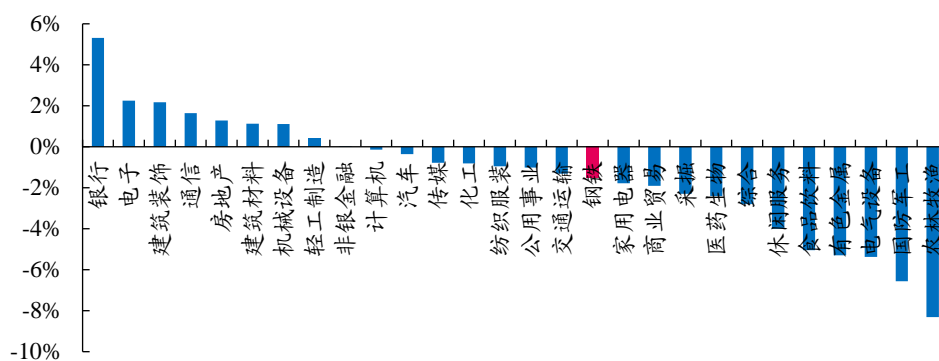
图表目录

图 1: 本周钢铁板块下跌 1.52%，跑输上证综指 1.42pct	3
图 2: 普氏价格指数均价环比上涨 2.75 美元/吨	4
图 3: 进口铁矿石平均库存可用 29 天	4
图 4: 45 个港口铁矿石库存环比上升 145 万吨	4
图 5: 45 个港口铁矿石日均疏港量环比下降 6 万吨	4
图 6: 唐山一级冶金焦价格周环比上升 80 元/吨	5
图 7: 唐山废钢价格周环比上升 84 元/吨	5
图 8: 螺纹钢吨毛利环比下降 215 元	5
图 9: 热轧板吨毛利环比下降 153 元	5
图 10: 冷轧板吨毛利环比下降 136 元	6
图 11: 中厚板吨毛利环比下降 144 元	6
图 12: 高炉开工率、产能利用率平稳	6
图 13: 五大品种钢铁产量微降	6
图 14: 五大品种社会库存上升	7
图 15: 五大品种钢厂库存上升	7
图 16: 全国建筑类钢材成交量下降	7
图 17: 螺纹钢表观消费量下降	8
图 18: 热轧卷板表观消费量下降	8
表 1: 钢铁板块整体大涨，久立特材涨幅居前，西宁特钢跌幅居前	3
表 2: 本周全国钢价整体下跌，螺纹钢价格跌幅较大	4

1、行情表现周回顾

本周（1.11-1.15）上证综指下跌 0.10%，沪深 300 指数下跌 0.68%，钢铁板块下跌 1.52%，跑输上证综指 1.42pct。具体个股方面，本周涨幅前五的分别是久立特材（10.43%）、柳钢股份（6.82%）、甬金股份（3.45%）、中信特钢（2.39%）、沙钢股份（2.34%），西宁特钢、安阳钢铁、鞍钢股份、新钢股份、武进不锈等相对跌幅居前。

图1：本周钢铁板块下跌 1.52%，跑输上证综指 1.42pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：钢铁板块整体大涨，久立特材涨幅居前，西宁特钢跌幅居前

涨幅前五		周涨跌幅 (%)	跌幅前五		周涨跌幅 (%)
002318.SZ	久立特材	10.43	600117.SH	西宁特钢	-11.08
601003.SH	柳钢股份	6.82	600569.SH	安阳钢铁	-9.45
603995.SH	甬金股份	3.45	000898.SZ	鞍钢股份	-6.17
000708.SZ	中信特钢	2.39	600782.SH	新钢股份	-6.03
002075.SZ	沙钢股份	2.34	603878.SH	武进不锈	-5.22

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、基本面周跟踪

2.1、钢价整体下跌，铁矿石库存上升

2.1.1、钢价整体下跌

本周（1.11-1.15）Myspic 综合指数报收 163.26，周环比下降 1.76%。以上海地区为例，螺纹钢均价为 4364 元/吨，周环比下降 148 元/吨；线材均价为 4560 元/吨，周环比下降 252 元/吨；热轧板卷均价为 4556 元/吨，周环比下降 78 元/吨；冷轧板卷均价为 5640 元/吨，周环比下降 58 元/吨；中板均价为 4572 元/吨，周环比下降 68 元/吨。

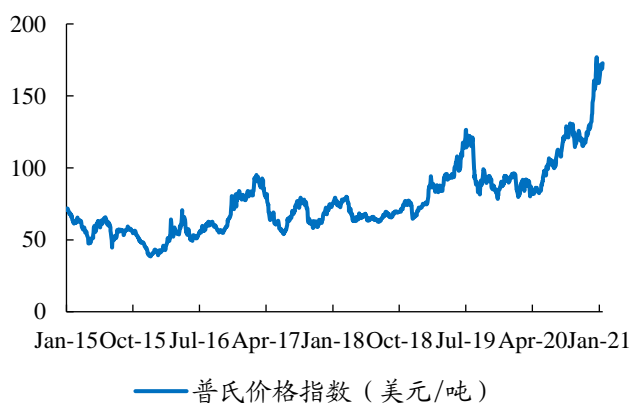
表2: 本周全国钢价整体下跌, 螺纹钢价格跌幅较大

	本周 (1.11-1.15) 均价 (元)			周变动 (元)		
	北京	上海	广州	北京	上海	广州
螺纹钢	4,082	4,364	4,744	-16	-148	-32
线材	4,524	4,560	4,890	-18	-252	-36
热轧板卷	4,552	4,556	4,504	-74	-78	-148
冷轧板卷	5,550	5,640	5,598	-140	-58	-114
中板	4,338	4,572	4,686	-28	-68	-84

数据来源: Wind、开源证券研究所

2.1.2、普氏价格指数均价维持上涨, 铁矿石库存上升

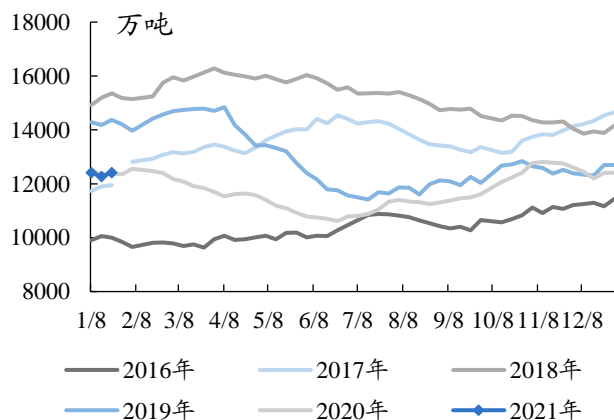
本周 (1.11-1.15) 普氏价格指数均价 171.14 美元/吨, 周环比上涨 2.75 美元/吨。其中, 最新进口矿可用天数 29 天 (前值 26 天), 45 港铁矿石库存 12412 万吨, 环比上升 145 万吨; 铁矿石日均疏港量 297 万吨, 环比下降 6 万吨。此外, 唐山一级冶金焦 2610 元/吨, 周环比上涨 80 元/吨。废钢报价 3005 元/吨, 周环比上涨 84 元/吨。

图2: 普氏价格指数均价环比上涨 2.75 美元/吨


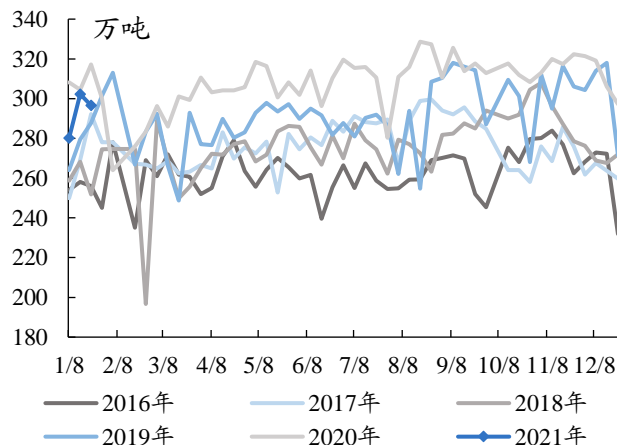
数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 进口铁矿石平均库存可用 29 天

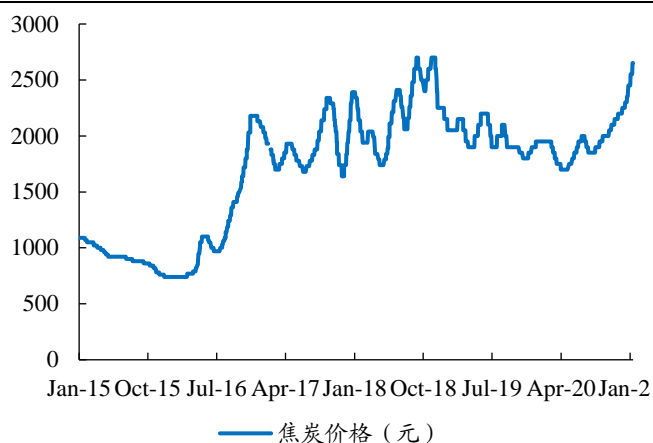

数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 45 个港口铁矿石库存环比上升 145 万吨


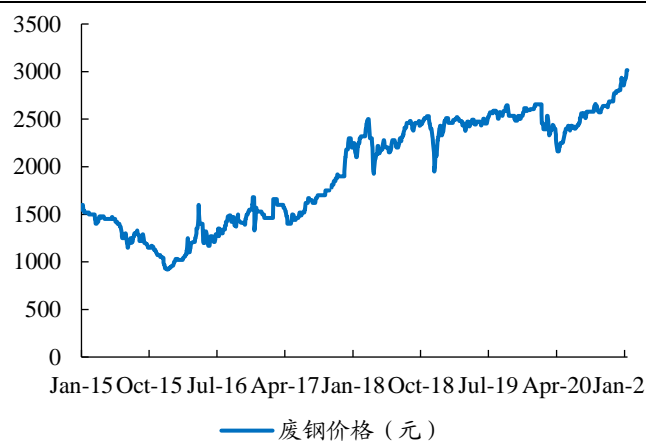
数据来源: Wind、开源证券研究所

图5: 45 个港口铁矿石日均疏港量环比下降 6 万吨


数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 唐山一级冶金焦价格周环比上升 80 元/吨


数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 唐山废钢价格周环比上升 84 元/吨


数据来源: Wind、开源证券研究所

2.1.3、钢材盈利整体回落较大

本周(1.11-1.15)螺纹钢吨毛利-133元,环比下降215元;热轧板吨毛利-81元,环比下降153元;冷轧板吨毛利116元,环比下降136元;中厚板吨毛利-279元,环比下降144元。

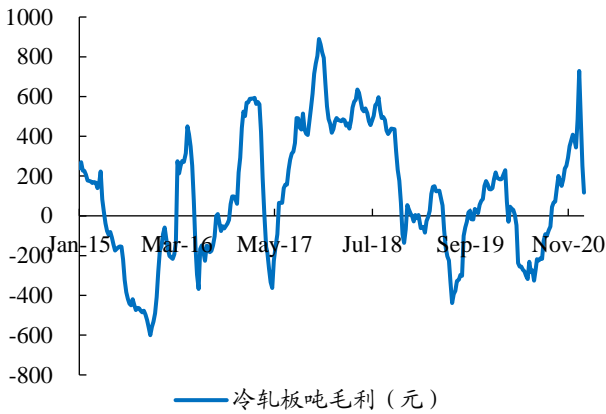
图8: 螺纹钢吨毛利环比下降 215 元


数据来源: Wind、开源证券研究所

图9: 热轧板吨毛利环比下降 153 元

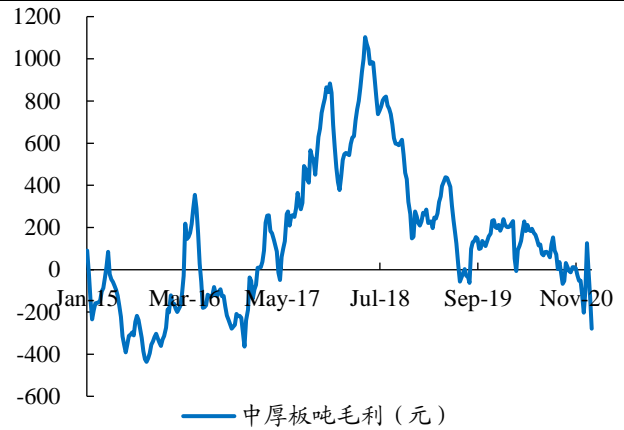

数据来源: Wind、开源证券研究所

图10: 冷轧板吨毛利环比下降 136 元



数据来源: Wind、开源证券研究所

图11: 中厚板吨毛利环比下降 144 元



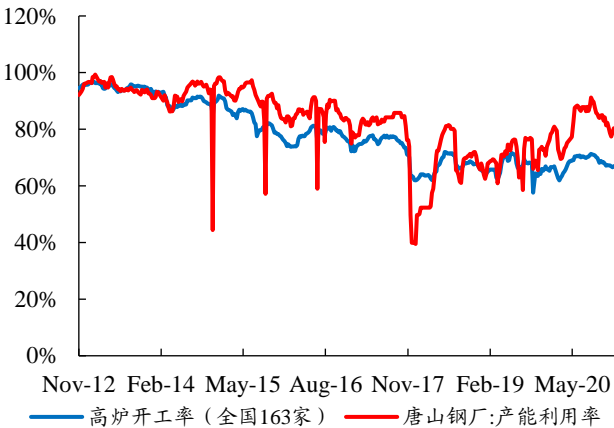
数据来源: Wind、开源证券研究所

2.2、高炉开工率平稳，社库上升，成交量下降

2.2.1、高炉开工率平稳，五大品种产量略升

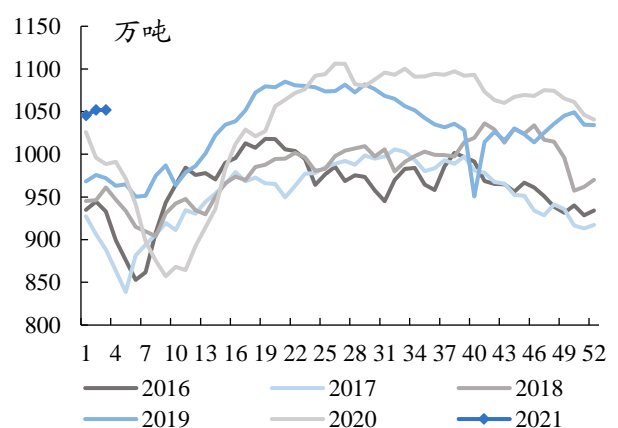
全国高炉开工率（163家）66.30%，周环比下降0.55pct；唐山钢厂产能利用率78.84%，周环比下降1.72pct。五大品种全国周产量共1052.0万吨，环比下降0.08万吨，降幅0.01%。其中，螺纹钢产量共345.37万吨，环比下降4.12万吨；线材产量共154.3万吨，环比上升3.48万吨；热轧板卷产量共332.9万吨，环比上升1.80万吨；中厚板产量共133.3万吨，环比下降1.30万吨；冷轧板卷产量共86.2万吨，环比上升0.06万吨。

图12: 高炉开工率、产能利用率平稳



数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 五大品种钢铁产量微降



数据来源: Wind、开源证券研究所

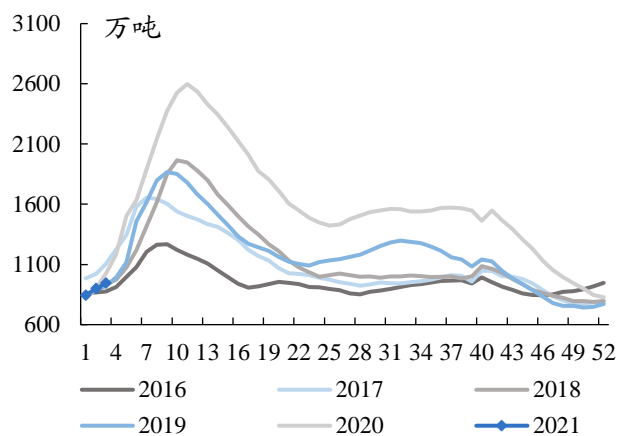
2.2.2、社库、厂库上升

本周（1.11-1.15）钢材社会库存总量944.2万吨，环比上升45.28万吨。其中，螺纹钢库存425.3万吨，环比上升29.72万吨；热轧板卷库存211.1万吨，环比上升6.76万吨；中厚板库存108.6万吨，环比上升2.13万吨；冷轧板卷库存99.5万吨，环比上升1.41万吨。

本周钢材厂内库存总量575.9万吨，环比上升33.95万吨。其中，螺纹钢库存276.0万吨，环比上升16.29万吨；线材库存81.3万吨，环比上升9.58万吨；热轧板卷库

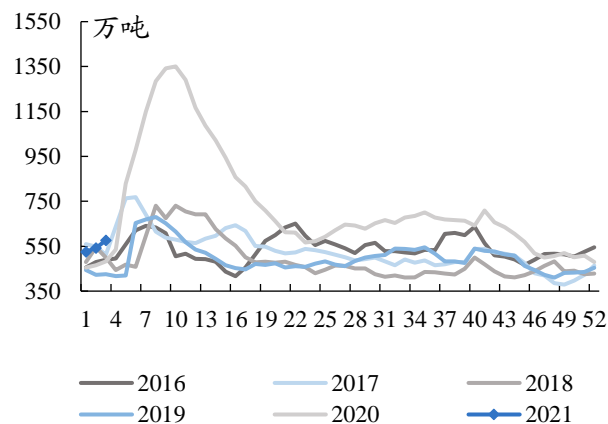
存 109.9 万吨，环比上升 7.71 万吨；中厚板库存 78.8 万吨，环比上升 0.20 万吨；冷轧板卷库存 29.9 万吨，环比上升 0.17 万吨。

图14: 五大品种社会库存上升



数据来源: Mysteel、开源证券研究所

图15: 五大品种钢厂库存上升

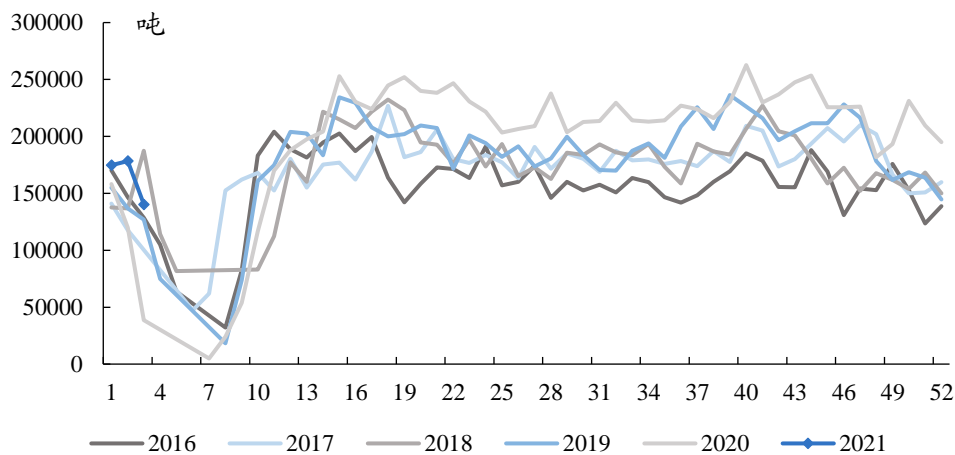


数据来源: Mysteel、开源证券研究所

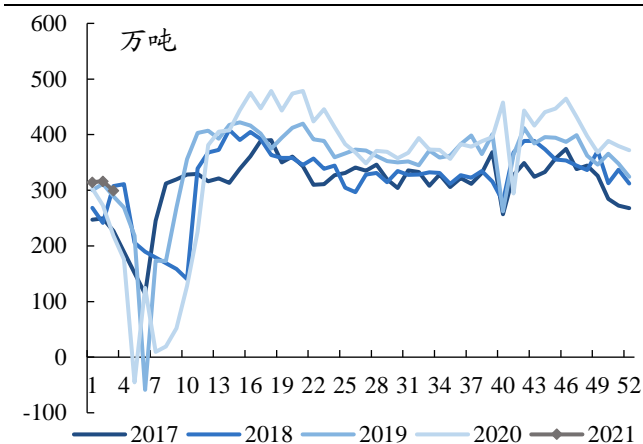
2.2.3、全国钢材需求震荡走弱

本周 (1.11-1.15) 全国建筑钢材成交量均值 14.0 万吨，周环比下降 3.82 万吨。根据 Mysteel 数据测算显示，螺纹钢表观消费 299.4 万吨，周环比下降 5.40%；热轧板卷表观消费 318.5 万吨，周环比下降 0.70%。

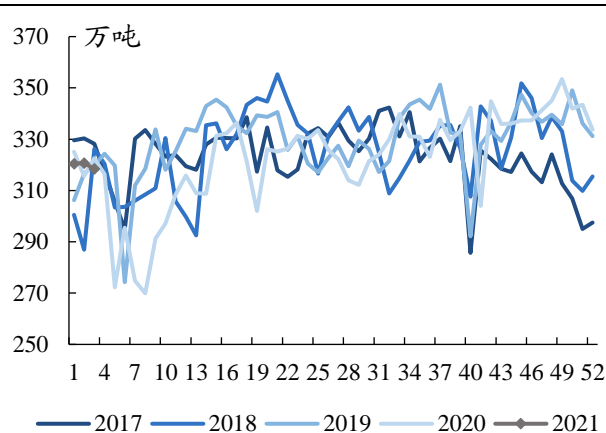
图16: 全国建筑类钢材成交量下降



数据来源: Mysteel、开源证券研究所

图17: 螺纹钢表观消费量下降


数据来源: Mysteel、开源证券研究所

图18: 热轧卷板表观消费量下降


数据来源: Mysteel、开源证券研究所

3、行业周动态

3.1、行业重点新闻

■ 2020年我国累计出口钢材5367.1万吨

2021年1月14日数据显示,2020年12月我国出口钢材485.0万吨,较上月增加44.8万吨,同比增长3.5%;1月-12月我国累计出口钢材5367.1万吨,同比下降16.5%。2020年12月我国进口钢材137.5万吨,较上月减少47.9万吨,同比下降7.3%;1月-12月我国累计进口钢材2023.3万吨,同比增长64.4%。(资料来源:中国冶金报社)

■ 黑德兰港2020年铁矿石出口5.4亿吨增长4.9%

据澳大利亚皮尔巴拉港务局(PPA)公布的数据显示,2020年,黑德兰港铁矿石共发货2918船,出口量为5.407亿吨,分别比2019年的2765船和5.157亿吨增加5.5%和4.9%,增量为2503万吨。其中,出口至中国的铁矿石为4.68亿吨,同比增加7.1%,增量为3122万吨。黑德兰港出口至中国的铁矿石占总出口量的比例为86.5%,比2019年的84.7%提高了1.8个百分点。(资料来源:中国冶金报社)

■ 欧冶云商携手生态圈伙伴共建大物流体系

为助力“高质量钢铁生态圈”的协同共建,打造“线上线下充分融合、轻重资产有机结合”的钢铁生态圈大物流体系,1月13日下午,以“钢铁生态圈大物流体系生态合作”为主题的交流会在欧冶云商总部东鼎大厦召开。同时,欧冶云商还与钢联物流等18家物流服务企业,以及G7、云智造两家物联科技企业签订了2020版大物流体系《业务合作公约》和《技术合作公约》。(资料来源:中国冶金报社)

3.2、重点公司公告

■ 浙商中拓:2020年年度业绩快报

报告期内,公司实现营业收入1,083.12亿元,同比增加47.44%,实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润6.6亿元,同比增加61.36%,

主要原因为：报告期内，公司围绕打造“具有核心竞争力的产业链组织者和供应链管理”的愿景目标，坚持“平台化战略、集成化服务、国际化拓展、数字化转型、科学化治理”的发展思路，密切关注并应对新冠疫情及行业形势变化，重点加强业务风险全程管控，强化客户信用管理和经营资产质量管理，发挥事业部专业分工及区域平台协同作用，拓展并深化客户合作，创新产业链服务模式，开发新经营品类，不断做专做精做强做大供应链集成服务主业，有效抵御了疫情冲击，业务规模及经营质量进一步提升。

■ **沙钢股份：发布关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）（修订稿）**

本次交易公司拟通过收购苏州卿峰 100%的股权，进入数据中心行业，符合国家发展大数据的战略规划，符合“一带一路”倡议，对于境内外数据中心业务的发展布局具有重要意义。本次交易完成后，公司主营业务将由特钢业务转为特钢、数据中心双主业共同发展，实现公司业务结构调整和转型发展，以提升公司资产规模、盈利能力，增强市场竞争力和抗风险能力。

■ **图南股份：关于拟参与投资设立基金暨关联交易的公告**

为促进公司产业经营和资本运营达到良性互补，提升公司整体竞争实力和盈利能力，实现公司持续、快速、健康的发展，借助专业投资机构的专业化的投资管理能力、项目资源优势及风险控制体系，提高资金盈利能力，公司拟与上海盛宇股权投资基金管理有限公司（以下简称“盛宇投资”）及其他合伙人共 11 方，发起设立丹阳盛宇鸿图创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“盛宇鸿图”）。盛宇鸿图投资方向为向军工新材料、电子信息新材料领域具有核心技术或渠道优势的高成长性科技型企业进行股权投资，拟注册资本为人民币 20,000 万元，公司拟作为有限合伙人，以自有资金认缴出资人民币 4,000 万元。

4、风险提示

终端需求大幅下滑、供给端释放超预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn