

钢铁

2021年01月24日

淡季钢企亏损加剧

——行业周报

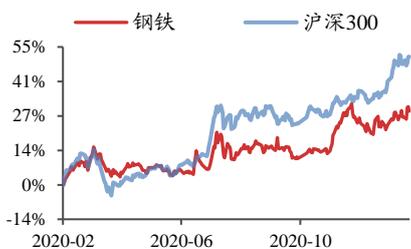
投资评级：看好（维持）

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-钢价有望维持高位》

-2021.1.17

《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

● 需求稳步下移，钢厂亏损加剧

本周 Mysteel 建材日均成交量已经回落 11 万吨水平，淡季效应明显。同时，钢价在经历前期大涨之后继续呈现小幅走弱态势，但总体依然维持高位。从钢材盈利情况来看，由于钢价回调而原料价格强势，目前钢企普遍进入亏损状态。最新螺纹钢吨毛利已经下降至-200 元到-300 元区间，而前期改善明显的冷轧板同样也呈现亏损之势。在需求的绝对淡季，钢企盈利从前期高点快速回落以致亏损，更多是由于成材与原料价格的阶段性分化，当前行业进入持续、全面亏损的概率偏低。而钢企盈利若要出现改善，一方面来自于偏强的成材价格；另一方面则是原料价格适度下调以达到产业链利润再平衡，目前已经有部分钢企开始对焦炭价格提降，后期如何落实有待观察。另外，从本周社库累库 72 万吨来看，库存累积速度与 2020 年同期相比并未明显增加，显示当前价格下贸易商冬储意愿疲弱，这对春节后钢价反弹构成一定利好，我们看好后期板材盈利的改善力度，具体受益标的包括宝钢股份、新钢股份、华菱钢铁等。

● 关注冷轧不锈钢细分市场龙头甬金股份

公司作为宽幅冷轧与精密冷轧不锈钢板带领域的双龙头企业，近年来通过深挖下游市场需求潜力，依托自身成本竞争优势不断加快产能扩张步伐，逐步巩固并加强自身的龙头地位。优异的成本管控能力是其不断成长的核心竞争力：（1）自主研发生产装备，投资成本仅为进口设备的 40%，奠定折旧成本优势；（2）通过精细化管理、先进的生产设备与技术，提高产品成材率（主营产品 300 系宽幅冷轧板带成材率 99.5%）并降低人工成本；（3）产能规模位居行业前列，规模化生产优势突出。由于其核心竞争力决定了公司作为行业典型的底部成本代表，未来公司的产能扩张并不会导致吨毛利出现大幅下滑，我们预计 2021-2023 年公司产量将从 2020 年约 135 万吨分别上升至 176 万吨、249 万吨以及 304 万吨，产能快速扩张将推动公司业绩高速增长。具体逻辑及盈利预测参考我们近期深度《冷轧不锈钢领域的高成长龙头标的》。

● 板块重点数据跟踪

- **需求整体走弱：**本周（1.18-1.22）全国建筑钢材成交量均值 11.06 万吨，周环比下降 2.96 万吨。根据 Mysteel 数据测算显示，螺纹钢表观消费 276.6 万吨，周环比下降 7.60%；热轧板卷表观消费 338.7 万吨，周环比上升 6.35%；
- **供应震荡走弱：**全国高炉开工率（163 家）66.47%，周环比上升 0.17pct；唐山钢厂产能利用率 77.41%，周环比下降 1.43pct。五大品种全国周产量共 1046.1 万吨，环比下降 5.88 万吨，降幅 0.56%；
- **盈利落入负值区间：**本周（1.18-1.22）全国建筑钢材成交量均值 11.06 万吨，周环比下降 2.96 万吨。根据 Mysteel 数据测算显示，螺纹钢表观消费 276.6 万吨，周环比下降 7.60%；热轧板卷表观消费 338.7 万吨，周环比上升 6.35%。

● **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、 普氏价格指数均价略降，铁矿石库存上升	4
2.1.3、 钢材盈利整体回归负值区间	5
2.2、 高炉开工率震荡走弱，社库上升，成交量走弱	6
2.2.1、 高炉开工率震荡走弱，五大品种产量微降	6
2.2.2、 社库、厂库上升	6
2.2.3、 全国钢材需求走弱	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

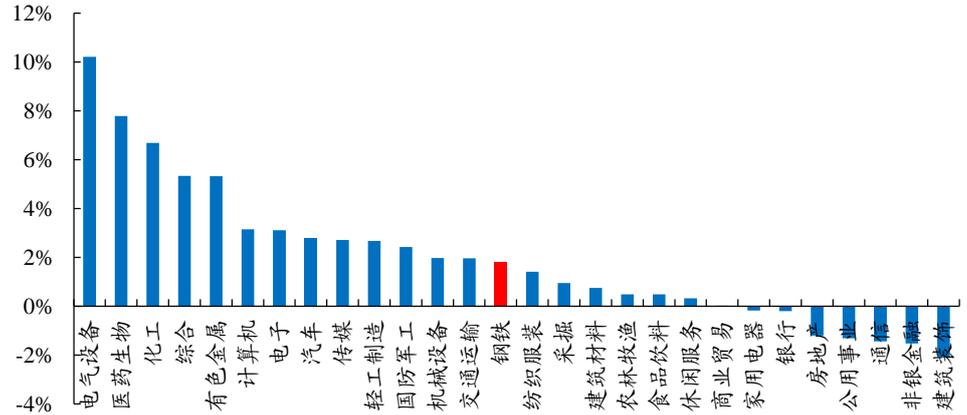
图表目录

图 1: 本周钢铁板块上涨 1.80%，跑赢上证综指 0.67pct	3
图 2: 普氏价格指数均价环比下降 0.76 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 26 万吨	4
图 5: 45 个港口铁矿石日均疏港量环比上升 22 万吨	4
图 6: 唐山一级冶金焦价格周环比上升 100 元/吨	5
图 7: 唐山废钢价格周环比上升 40 元/吨	5
图 8: 螺纹钢吨毛利环比下降 169 元	5
图 9: 热轧板吨毛利环比下降 155 元	5
图 10: 冷轧板吨毛利环比下降 237 元	6
图 11: 中厚板吨毛利环比下降 145 元	6
图 12: 高炉开工率、产能利用率走弱	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上升	8
表 1: 钢铁板块整体大涨，久立特材涨幅居前，广大特材跌幅居前	3
表 2: 本周全国钢价整体下跌	4

1、行情表现周回顾

本周（1.18-1.22）上证综指上涨 1.13%，沪深 300 指数上涨 2.05%，钢铁板块上涨 1.80%，跑赢上证综指 0.67pct。具体个股方面，本周涨幅前五的分别是永兴材料（14.04%）、柳钢股份（9.12%）、ST 抚钢（9.09%）、杭钢股份（6.98%）、宝钢股份（4.72%），广大特材、甬金股份、盛德鑫泰、友发集团、久立特材等相对跌幅居前。

图1：本周钢铁板块上涨 1.80%，跑赢上证综指 0.67pct



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，广大特材跌幅居前

涨幅前五		周涨跌幅 (%)	跌幅前五		周涨跌幅 (%)
002756.SZ	永兴材料	14.04	688186.SH	广大特材	-8.21
601003.SH	柳钢股份	9.12	603995.SH	甬金股份	-7.19
600399.SH	ST 抚钢	9.09	300881.SZ	盛德鑫泰	-3.58
600126.SH	杭钢股份	6.98	601686.SH	友发集团	-3.11
600019.SH	宝钢股份	4.72	002318.SZ	久立特材	-2.60

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（1.18-1.22）Myspic 综合指数报收 162.31，周环比下降 0.58%。以上海地区为例，螺纹钢均价为 4296 元/吨，周环比下降 68 元/吨；线材均价为 4414 元/吨，周环比下降 146 元/吨；热轧板卷均价为 4504 元/吨，周环比下降 52 元/吨；冷轧板卷均价为 5496 元/吨，周环比下降 144 元/吨；中板均价为 4532 元/吨，周环比下降 40 元/吨。

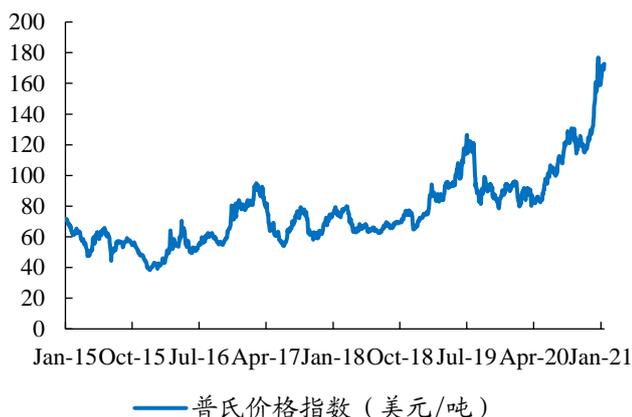
表2: 本周全国钢价整体下跌

	本周均价 (元)			周变动 (元)		
	北京	上海	广州	北京	上海	广州
螺纹钢	4,082	4,296	4,664	0	-68	-80
线材	4,514	4,414	4,818	-10	-146	-72
热轧板卷	4,560	4,504	4,466	8	-52	-38
冷轧板卷	5,440	5,496	5,394	-110	-144	-204
中板	4,330	4,532	4,638	-8	-40	-48

数据来源: Wind、开源证券研究所

2.1.2、普氏价格指数均价略降，铁矿石库存上升

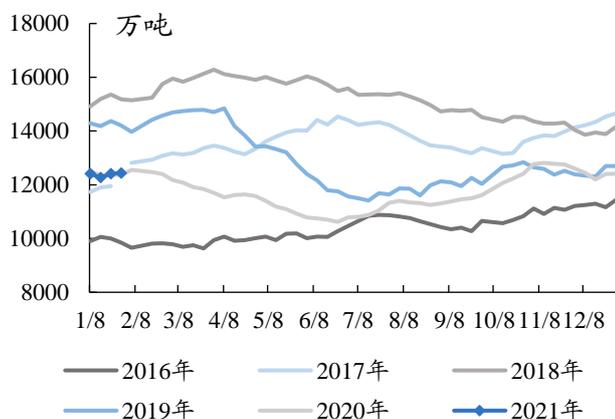
本周(1.18-1.22)普氏价格指数均价 170.38 美元/吨, 周环比下降 0.76 美元/吨。其中, 最新进口矿可用天数 29 天(前值 26 天), 45 港铁矿石库存 12438 万吨, 环比上升 26 万吨; 铁矿石日均疏港量 319 万吨, 环比上升 22 万吨。此外, 唐山一级冶金焦 2710 元/吨, 周环比上涨 100 元/吨。废钢报价 3045 元/吨, 周环比上涨 40 元/吨。

图2: 普氏价格指数均价环比下降 0.76 美元/吨


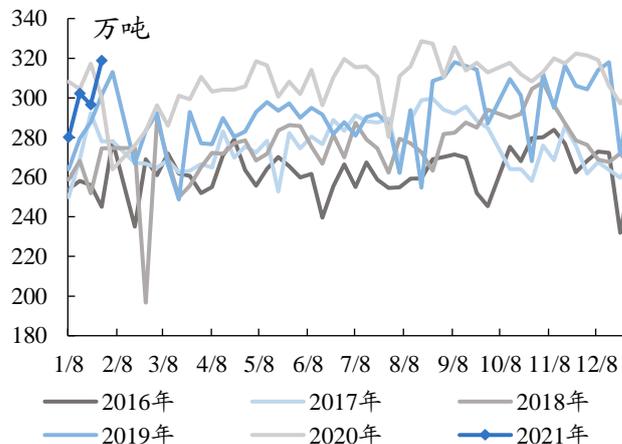
数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 进口铁矿石平均库存可用 29 天

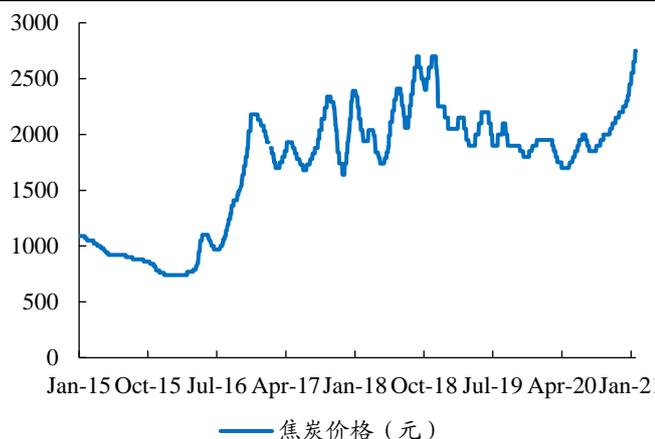

数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 45 个港口铁矿石库存环比上升 26 万吨


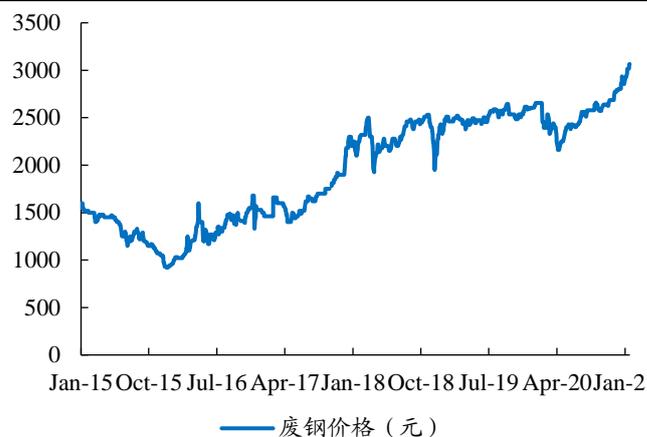
数据来源: Wind、开源证券研究所

图5: 45 个港口铁矿石日均疏港量环比上升 22 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 100 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 40 元/吨


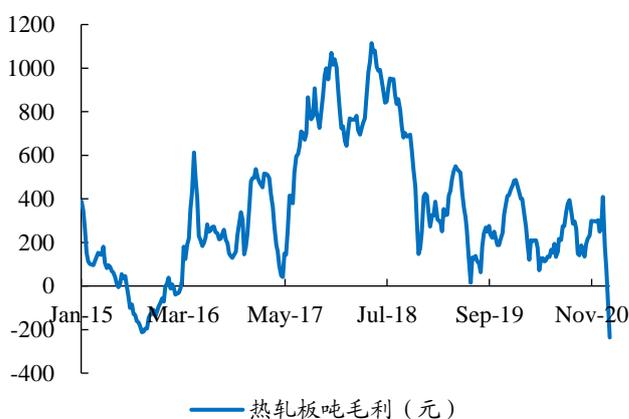
数据来源: Wind、开源证券研究所

2.1.3、钢材盈利整体回归负值区间

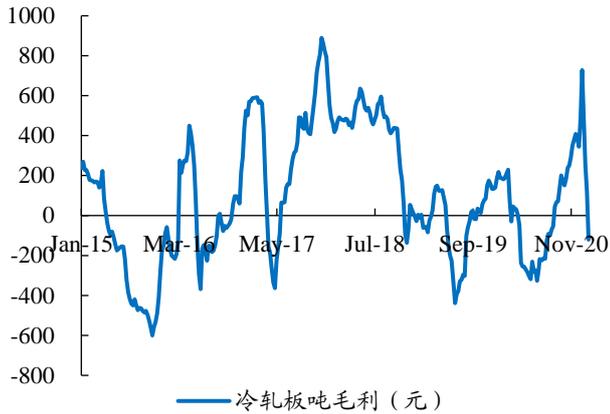
本周 (1.18-1.22) 螺纹钢吨毛利-303 元, 环比下降 169 元; 热轧板吨毛利-236 元, 环比下降 155 元; 冷轧板吨毛利-120 元, 环比下降 237 元; 中厚板吨毛利-424 元, 环比下降 145 元。

图8: 螺纹钢吨毛利环比下降 169 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 155 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 237 元

图11: 中厚板吨毛利环比下降 145 元

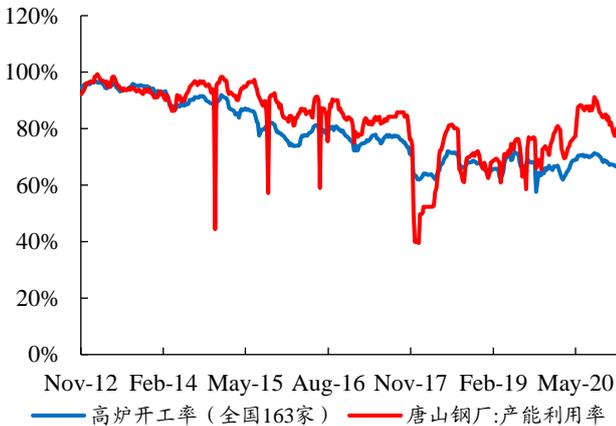

数据来源: Wind、开源证券研究所

数据来源: Wind、开源证券研究所

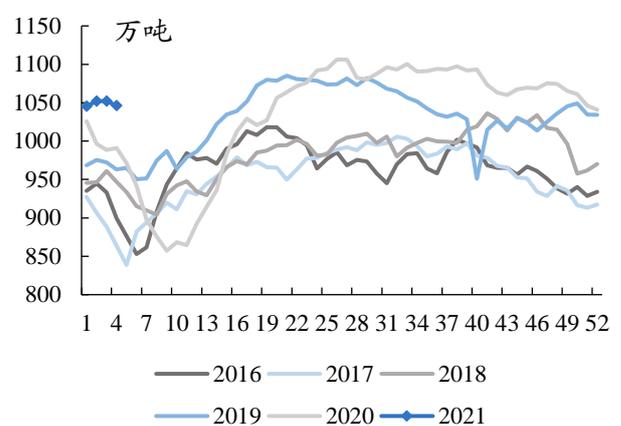
2.2、高炉开工率震荡走弱，社库上升，成交量走弱

2.2.1、高炉开工率震荡走弱，五大品种产量微降

全国高炉开工率（163 家）66.47%，周环比上升 0.17pct；唐山钢厂产能利用率 77.41%，周环比下降 1.43pct。五大品种全国周产量共 1046.1 万吨，环比下降 5.88 万吨，降幅 0.56%。其中，螺纹钢产量共 344.52 万吨，环比下降 0.85 万吨；线材产量共 147.34 万吨，环比下降 6.91 万吨；热轧板卷产量共 337.09 万吨，环比上升 4.16 万吨；中厚板产量共 130.10 万吨，环比下降 3.18 万吨；冷轧板卷产量共 87.08 万吨，环比上升 0.90 万吨。

图12: 高炉开工率、产能利用率走弱


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

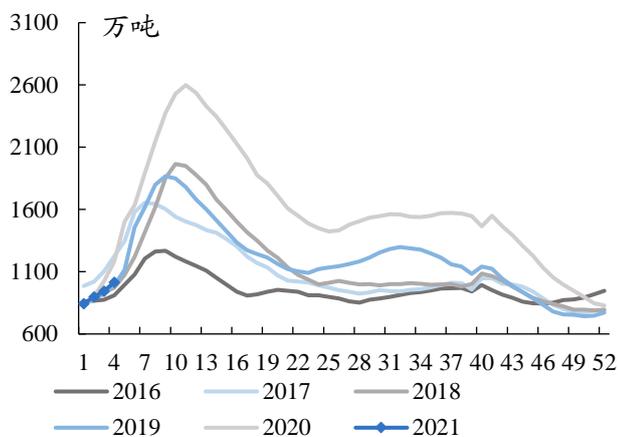
2.2.2、社库、厂库上升

本周（1.18-1.22）钢材社会库存总量 1015.9 万吨，环比上升 71.81 万吨。其中，螺纹钢库存 480.5 万吨，环比上升 55.19 万吨；热轧板卷库存 206.7 万吨，环比下降 4.45 万吨；中厚板库存 110.1 万吨，环比上升 1.53 万吨；冷轧板卷库存 101.1 万吨，环比上升 1.68 万吨。

本周钢材厂内库存总量 595.0 万吨，环比上升 19.10 万吨。其中，螺纹钢库存 288.7 万吨，环比上升 12.72 万吨；线材库存 83.7 万吨，环比上升 2.45 万吨；热轧板卷库

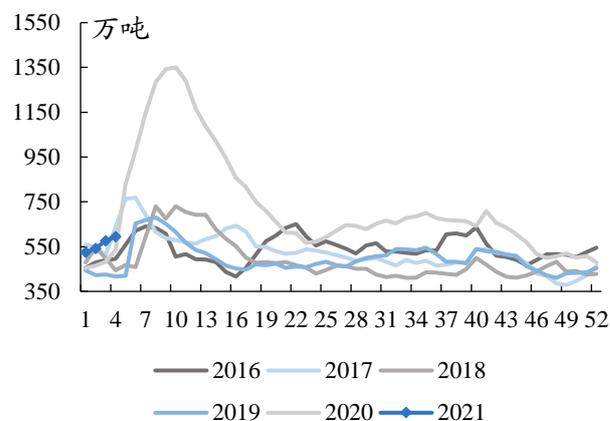
存 112.7 万吨，环比上升 2.85 万吨；冷轧板卷库存 30.2 万吨，环比上升 0.22 万吨；中厚板库存 79.6 万吨，环比上升 0.86 万吨。

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

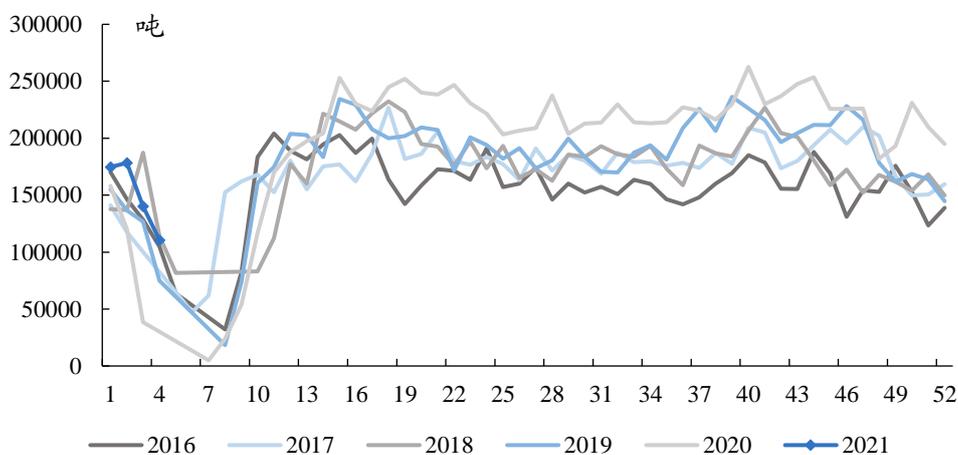


数据来源: Mysteel、开源证券研究所

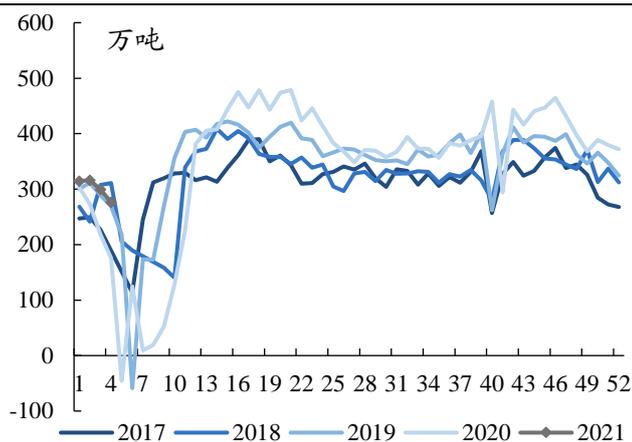
2.2.3、全国钢材需求走弱

本周（1.18-1.22）全国建筑钢材成交量均值 11.06 万吨，周环比下降 2.96 万吨。根据 Mysteel 数据测算显示，螺纹钢表观消费 276.6 万吨，周环比下降 7.60%；热轧板卷表观消费 338.7 万吨，周环比上升 6.35%。

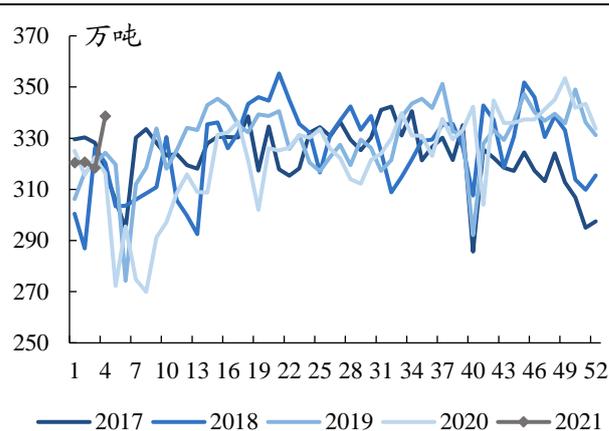
图16: 全国建筑类钢材成交量下降



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上升


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

■ 力拓 2020 年铁矿石发运量 3.3 亿吨 2021 最高可达 3.4 亿吨

北京时间 2021 年 1 月 19 日, 力拓发布 2020 年第四季度产销报告: 2020 年, 皮尔巴拉业务铁矿石总产量达 3.33 亿吨, 同比增加 2%。铁矿石发运总量 3.31 亿吨左右, 同比增加 1%。产报提到, 罗布河铁矿石项目一期工程预计 2021 年交付首批铁矿石, 二期工程保持正常施工运行。2021 年, 力拓皮尔巴拉铁矿石发运量目标为 3.25-3.40 亿吨。(资料来源: 中国冶金报社)

■ 印度对印度尼西亚不锈钢卷板作出反补贴终裁

2021 年 1 月 15 日, 印度商工部发布公告称, 对原产于或进口自印度尼西亚的不锈钢卷板作出反补贴肯定性终裁, 建议对印度尼西亚涉案产品从 2020 年 10 月 9 日起征收反补贴税, 税率为 CIF (到岸价) 的 18.83%~24%。有效期为 5 年。本案主要涉及印度海关编码 7219 和 7220 项下的产品。生产剃须刀的刀片级钢、硬币坯 (海关编码 73269099) 的不锈钢以及宽度大于 1650 毫米和厚度大于 80 毫米的不锈钢卷板不适用本案的反倾销措施。(资料来源: 中国钢铁新闻网)

■ 2020 年土耳其进口中国不锈钢将翻番

土耳其统计局 (TUIK) 数据显示, 土耳其在 2020 年前十个月共进口 48.65 万吨不锈钢板卷, 高于上年同期的 43.85 万吨。其中, 从最大的供应国韩国进口不锈钢板 13.38 万吨, 明显低于 2019 年同期的 17.88 万吨; 而同期, 因价格优势, 土耳其从中国进口不锈钢板卷 13.28 万吨, 同比增长了一倍多, 成为土耳其第二大不锈钢供应国。(资料来源: 世界金属导报)

3.2、重点公司公告

■ 宝钢股份: 关于以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份方案的公告

公司拟用不超过人民币 40 亿元的自有资金, 以不超过人民币 8.09 元/股的价格回购公司 A 股股份, 回购股份数量不低于 4 亿股, 不超过 5 亿股, 占

公司回购前总股本约 1.80%-2.25%。回购期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 12 个月。

■ 宝钢股份：2020 年度业绩预增公告

公司预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 1 亿元到 7 亿元，同比增加 1%到 6%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加 10 亿元到 16 亿元，同比增加 9%到 15%。

■ 海南矿业：关于与海南海钢集团有限公司签署《贫矿销售补充协议》暨关联交易的公告

在公司首次公开发行期间，为解决同业竞争问题，2012 年 7 月 25 日，公司与海钢集团签订了《贫矿销售协议书》（以下简称“原协议”），约定海钢集团将堆存的贫矿全部销售给公司，销售单价按北京亚超评估字[2012]第 05010 号《海南海钢集团有限公司拟出售 172 和 291 两个贫矿堆场 8,483,449.69 吨铁矿石资产评估报告》以下简称“《评估报告》”）确认的评估价为依据，即 84.73 元/吨（不含税）。截止近日，原协议约定的购买金额及供货量已基本完成，经海钢集团估算，172 贫矿堆场还剩余约 50 万吨贫矿。为充分利用资源，同时进一步解决同业竞争问题，经公司与海钢集团友好协商，公司拟与海钢集团就原协议签署《贫矿销售补充协议》，购买该 172 贫矿堆场剩余的全部贫矿，购买单价仍按原《评估报告》确认的价格执行，购买全部贫矿总额预计不超过 4,236.50 万元（不含税）。

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