

钢铁

2021年02月07日

期货触底反弹，年前现货有价无市

——行业周报

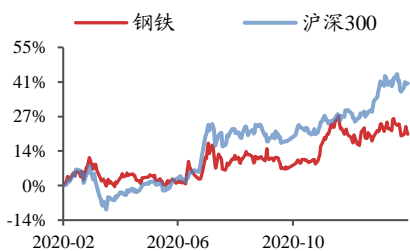
投资评级：看好（维持）

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-短期流动性趋紧导致商品调整下行》-2021.1.31

《行业周报-淡季钢企亏损加剧》-2021.1.24

《行业周报-钢价有望维持高位》-2021.1.17

● 黑色商品价格触底反弹，现货成交清淡

期货在经历上周的持续回落之后本周大幅反弹，由于下游基本已经进入休假状态，需求冰点之下此次反弹主要是春季良好预期之下对前期流动性负反馈做出的向上修正。近期铁矿反弹幅度最大，从Mysteel公布的最新周度数据来看，主要是由于供需格局依然处于强势状态。在库存维持近几年偏低状态下，铁矿港口日均疏港量已经达到328万吨，处于2020年以来的历史高位水平，因此后期矿价依然将维持高位水平。若节后下游需求正常释放，我们认为前期经历充分调整的黑色商品有望重新获得上行动力，其强度取决于节假日期间的累库速率。从历年累库规律来看，春节后第4周之后库存开始见顶回落，但2021年由于疫情管控政策可能会打乱农民工返城节奏，需求何时启动存在较大变数，后期需重点观察。此外，由于2021年依然是产能置换大年，钢企生产端偏强将带来原料需求强势，建议重点关注铁矿价格表现，主要受益标的有河钢资源等。

● 关注国际工模具钢龙头天工国际投资机会

公司之所以能登顶世界工模具钢龙头，两大竞争优势尤为关键：一是其优异的成本管控能力，主要体现在废料回收、产业链纵向一体化以及内部精细化管理方面；二是领先的工艺水平，产品质量的稳定性和一致性较高，这需要长期的时间沉淀与严苛的管理保障。由于特钢客户粘性较强，深厚护城河优势加持下，天工国际一旦进入供应体系便不会轻易被替换。天工国际作为国内第一、全球第二的工模具钢龙头，不仅传统特钢领域通过产能扩张和结构升级维持了极高的成长性，同时，公司依托于持续的资金及研发投入，成功打造出国内第一条粉末冶金生产线，高端产品放量将推动公司业绩进入新的加速期，具体逻辑及盈利预测参考我们近期深度《持续成长的国际工模具钢龙头》。

● 板块重点数据跟踪

- **需求进入冰点状态：**本周（2.1-2.5）全国建筑钢材成交量均值2.16万吨，周环比下降3.6万吨。根据Mysteel数据测算显示，螺纹钢表观消费144.1万吨，周环比下降31.75%；热轧板卷表观消费316.9万吨，周环比下降4.28%；
- **供应震荡走弱：**全国高炉开工率（163家）65.61%，周环比上升0.83pct；唐山钢厂产能利用率75.89%，周环比下降75.89pct。五大品种全国周产量共1012.9万吨，环比下降19.36万吨，降幅1.88%；
- **盈利整体反弹：**本周（2.1-2.5）螺纹钢吨毛利-193元，环比上升75元；热轧板吨毛利-171元，环比上升34元；冷轧板吨毛利-131元，环比上升32元；中厚板吨毛利-319元，环比上升92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、 钢价整体跌幅收窄	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、 钢材盈利整体反弹	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，五大品种产量下降	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

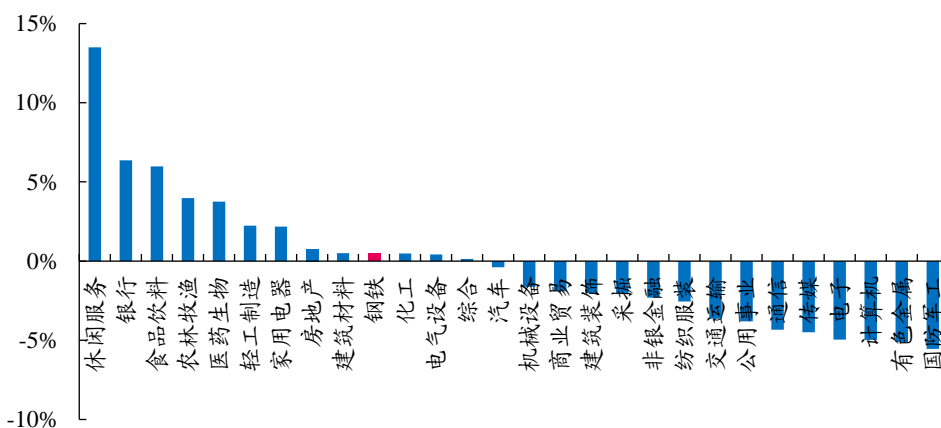
图表目录

图 1: 本周钢铁板块上涨 0.50%，跑赢上证综指 0.12pct	3
图 2: 普氏价格指数均价环比下降 8.16 美元/吨	4
图 3: 进口铁矿石平均库存可用 32 天	4
图 4: 45 个港口铁矿石库存环比上升 18.69 万吨	4
图 5: 45 个港口铁矿石日均疏港量环比上升 23.94 万吨	4
图 6: 唐山一级冶金焦价格周环比上升 60 元/吨	5
图 7: 唐山废钢价格周环比下降 22 元/吨	5
图 8: 螺纹钢吨毛利环比上升 75 元	5
图 9: 热轧板吨毛利环比上升 34 元	5
图 10: 冷轧板吨毛利环比上升 32 元	6
图 11: 中厚板吨毛利环比上升 92 元	6
图 12: 高炉开工率震荡走弱	6
图 13: 五大品种钢铁产量下降	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: 钢铁板块整体微涨，中信特钢涨幅居前，永兴材料跌幅居前	3
表 2: 本周全国钢价整体降幅收窄	3

1、行情表现周回顾

本周（2.1-2.5）上证综指上涨 0.38%，沪深 300 指数上涨 2.46%，钢铁板块上涨 0.50%，跑赢上证综指 0.12pct。具体个股方面，本周涨幅前五的分别是中信特钢（18.64%）、武进不锈（6.08%）、久立特材（5.42%）、南钢股份（5.26%）、甬金股份（3.89%），永兴材料、盛德鑫泰、广大特材、沙钢股份、常宝股份等相对跌幅居前。

图1：本周钢铁板块上涨 0.50%，跑赢上证综指 0.12pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：钢铁板块整体微涨，中信特钢涨幅居前，永兴材料跌幅居前

涨幅前五		周涨跌幅 (%)		跌幅前五		周涨跌幅 (%)	
000708.SZ	中信特钢	18.64		002756.SZ	永兴材料	-19.13	
603878.SH	武进不锈	6.08		300881.SZ	盛德鑫泰	-8.39	
002318.SZ	久立特材	5.42		688186.SH	广大特材	-8.11	
600282.SH	南钢股份	5.26		002075.SZ	沙钢股份	-7.60	
603995.SH	甬金股份	3.89		002478.SZ	常宝股份	-7.20	

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、钢价整体跌幅收窄

本周（2.1-2.5）Myspic 综合指数报收 162.56，周环比下降 0.30%。以上海地区为例，螺纹钢均价为 4300 元/吨，周环比基本维持不变；线材均价 4400 元/吨，周环比基本维持不变；热轧板卷均价为 4458 元/吨，周环比下降 42 元/吨；冷轧板卷均价为 5364 元/吨，周环比下降 44 元/吨；中板均价为 4530 元/吨，周环比上涨 24 元/吨。

表2：本周全国钢价整体降幅收窄

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

	本周均价 (元)			周变动 (元)		
	北京	上海	广州	北京	上海	广州
螺纹钢	4,144	4,300	4,630	6	4	-2
线材	4,540	4,400	4,790	8	4	-2
热轧板卷	4,560	4,458	4,456	0	-42	-40
冷轧板卷	5,470	5,364	5,450	0	-44	124
中板	4,374	4,530	4,660	28	24	6

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

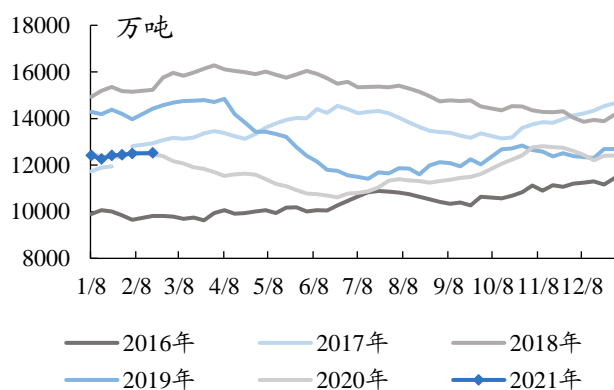
本周(2.1-2.5)普氏价格指数均价 154.43 美元/吨, 周环比下降 8.16 美元/吨。其中, 最新进口矿可用天数 32 天(前值 29 天), 45 港铁矿石库存 12519.4 万吨, 环比上升 18.69 万吨; 铁矿石日均疏港量 328.0 万吨, 环比上升 23.94 万吨。此外, 唐山一级冶金焦 2850 元/吨, 周环比上涨 60 元/吨。废钢报价 3047 元/吨, 周环比下降 22 元/吨。

图2: 普氏价格指数均价环比下降 8.16 美元/吨

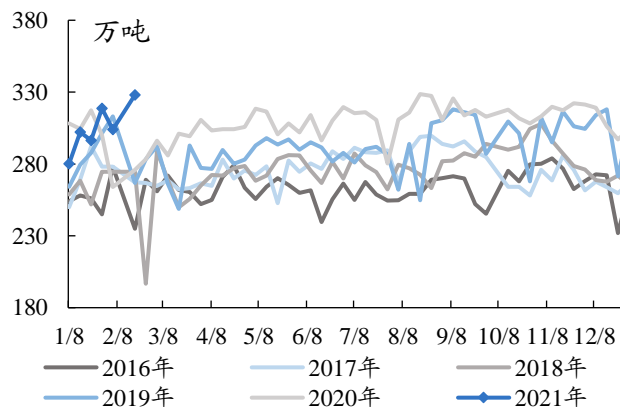

数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 进口铁矿石平均库存可用 32 天

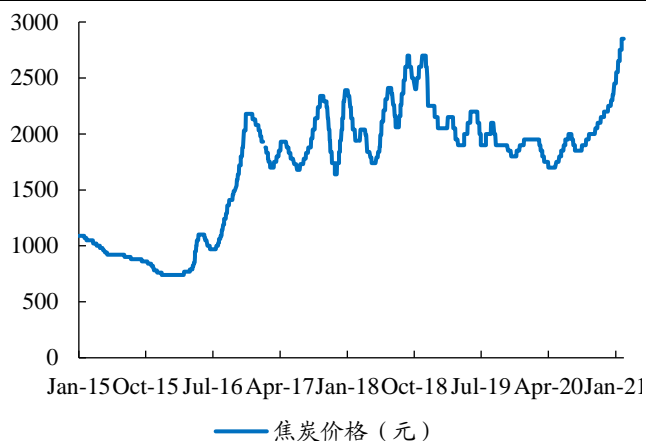

数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 45 个港口铁矿石库存环比上升 18.69 万吨


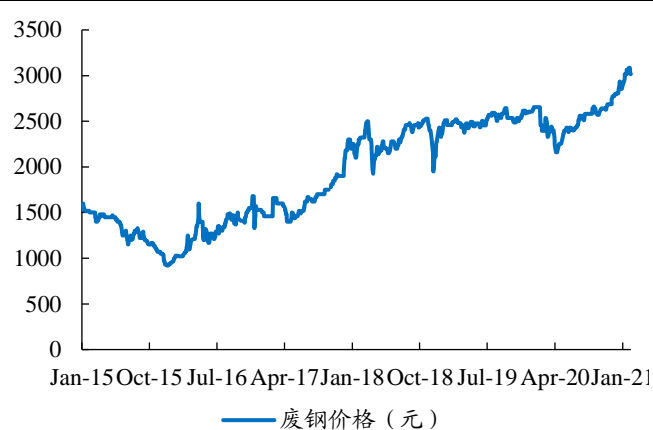
数据来源: Wind、开源证券研究所

图5: 45 个港口铁矿石日均疏港量环比上升 23.94 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 60 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下降 22 元/吨


数据来源: Wind、开源证券研究所

2.1.3、钢材盈利整体反弹

本周(2.1-2.5)螺纹钢吨毛利-193元,环比上升75元;热轧板吨毛利-171元,环比上升34元;冷轧板吨毛利-131元,环比上升32元;中厚板吨毛利-319元,环比上升92元。

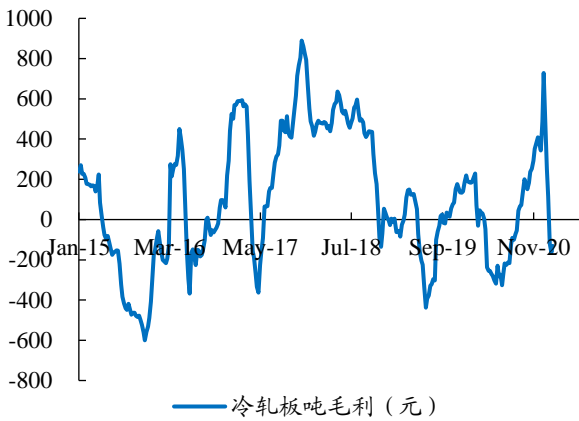
图8: 螺纹钢吨毛利环比上升 75 元


数据来源: Wind、开源证券研究所

图9: 热轧板吨毛利环比上升 34 元

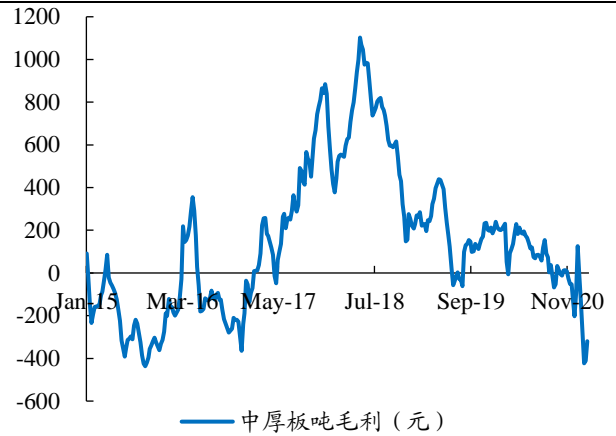

数据来源: Wind、开源证券研究所

图10: 冷轧板吨毛利环比上升 32 元



数据来源: Wind、开源证券研究所

图11: 中厚板吨毛利环比上升 92 元



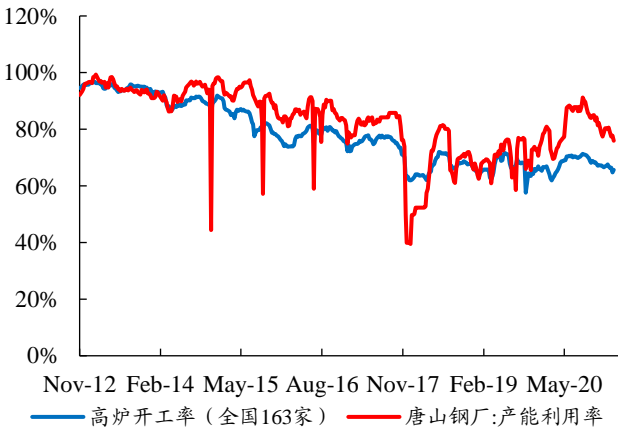
数据来源: Wind、开源证券研究所

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，五大品种产量下降

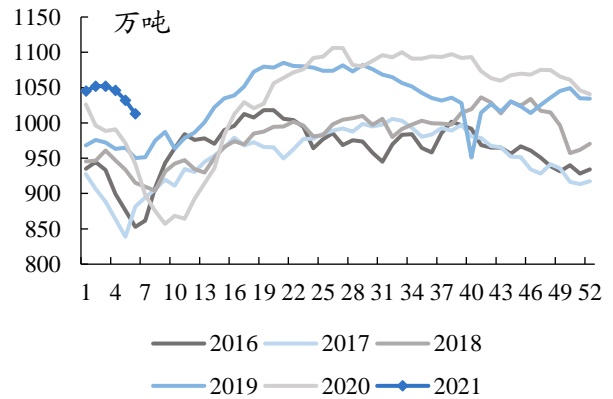
全国高炉开工率（163 家）65.61%，周环比上升 0.83pct；唐山钢厂产能利用率 75.89%，周环比下降 75.89pct。五大品种全国周产量共 1012.9 万吨，环比下降 19.36 万吨，降幅 1.88%。其中，螺纹钢产量共 322.0 万吨，环比下降 11.72 万吨；线材产量共 135.5 万吨，环比下降 4.95 万吨；热轧板卷产量共 334.0 万吨，环比下降 2.76 万吨；中厚板产量共 135.6 万吨，环比上升 1.38 万吨；冷轧板卷产量共 85.9 万吨，环比下降 1.31 万吨。

图12: 高炉开工率震荡走弱



数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 五大品种钢铁产量下降



数据来源: Wind、开源证券研究所

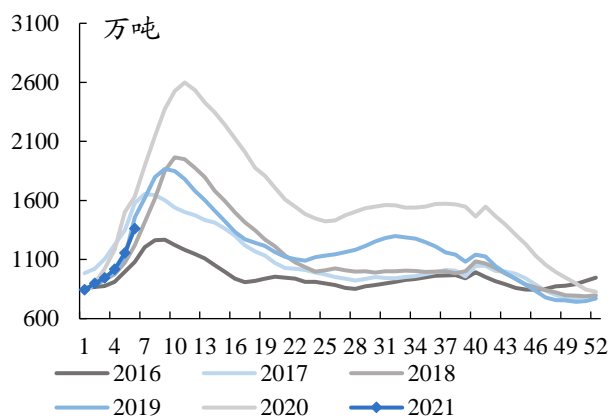
2.2.2、社库、厂库上升

本周（2.1-2.5）钢材社会库存总量 1361.6 万吨，环比上升 205.33 万吨。其中，螺纹钢库存 731.6 万吨，环比上升 145.64 万吨；热轧板卷库存 221.1 万吨，环比上升 15.60 万吨；冷轧板卷库存 103.5 万吨，环比上升 1.53 万吨；中厚板库存 118.9 万吨，环比上升 4.62 万吨。

本周钢材厂内库存总量 674.5 万吨，环比上升 45.49 万吨。其中，螺纹钢库存 337.9 万吨，环比上升 32.17 万吨；线材库存 100.3 万吨，环比上升 8.14 万吨；热轧板卷库

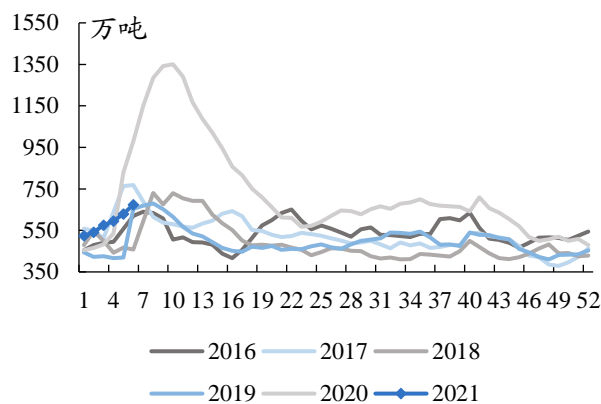
存 121.1 万吨，环比上升 1.50 万吨；冷轧板卷库存 33.36 万吨，环比上升 2.59 万吨；中厚板库存 81.8 万吨，环比上升 1.09 万吨。

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

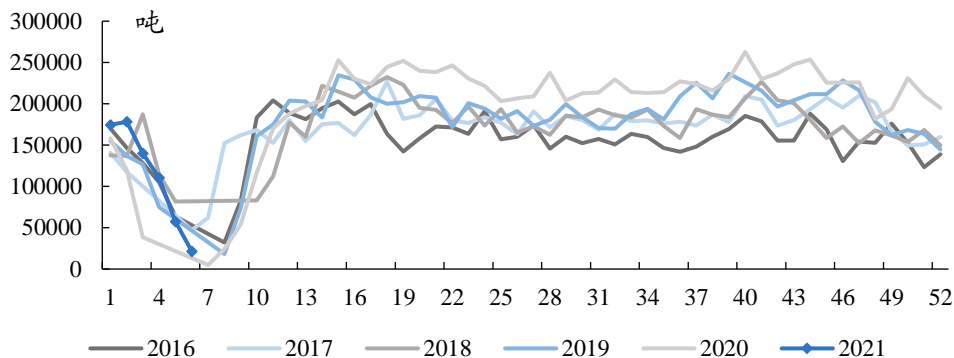


数据来源: Mysteel、开源证券研究所

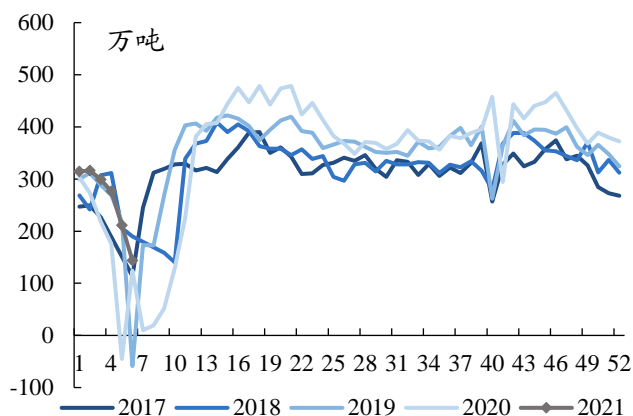
2.2.3、全国钢材需求走弱

本周(2.1-2.5)全国建筑钢材成交量均值 2.16 万吨，周环比下降 3.6 万吨。根据 Mysteel 数据测算显示，螺纹钢表观消费 144.1 万吨，周环比下降 31.75%；热轧板卷表观消费 316.9 万吨，周环比下降 4.28%。

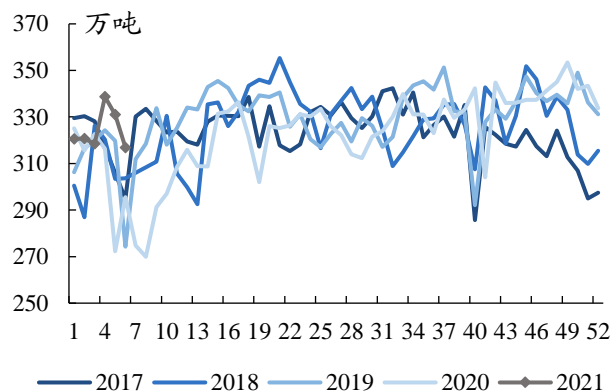
图16: 全国建筑类钢材成交量下降



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年重点民营钢企实现利润1610亿元，同比增长6.1%

2020年，冶金商会统计的重点民营钢铁企业实现销售收入33541亿元，同比增长13%，实现利税2395.17亿元，同比增长6.1%，实现利润1610亿元，同比增长6.1%，吨钢利润246元。民营重点钢铁企业吨钢纳税200元以上，销售收入利润率4.8%，高于去年0.22个百分点。（资料来源：中国冶金报）

■ 2020年钢铁产量平稳增长

据国家统计局数据，2020年1~12月全国生铁、粗钢产量分别为88752万吨和105300万吨，同比分别增长4.3%和5.2%。（资料来源：国家统计局）

■ 2020年钢材出口下降，进口大幅增长

据海关总署数据，2020年1~12月全国累计出口钢材5367.1万吨，同比下降16.5%；1-12月累计进口钢材2023.3万吨，同比增长64.4%。（资料来源：海关总署）

3.2、重点公司公告

■ 中信特钢：2020年度业绩预告

公司预计2020年度实现归母净利润60.24亿元，同比增长11.84%；报告期内，公司因实施2019年度利润分配方案，以资本公积转增股本，导致股本同比增加70%。

■ 太钢不锈：关于对外投资暨关联交易的公告

公司以现金出资受让太原重工股份有限公司（以下简称“太重股份”）持有的太原重工轨道交通设备有限公司（以下简称“太重轨交公司”）20%股权，交易金额54,843.68万元。公司实际控制人于2020年12月23日由山西省国资委变更为国务院国资委。此次变更之前，持有本公司控股股东太原钢铁（集团）有限公司（以下简称“太钢集团”）100%股权的山西省国有资本

运营有限公司（以下简称“山西国运公司”）同为太重股份实际控制人，根据深交所《股票上市规则》规定，本次交易构成关联交易。

■ 常宝股份：关于回购部分社会公众股份的方案

公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司股份，用于注销并减少注册资本。本次回购资金总额拟不低于人民币 5000 万元且不超过人民币 10000 万元（均含本数），回购价格不超过人民币 5.80 元/股（不超过董事会审议通过本次回购决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%），回购期限为自公司董事会审议通过回购股份方案之日起不超过 12 个月。

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