

钢铁

2021年03月07日

供给端扰动加剧、关注板块两类投资机会

——行业周报

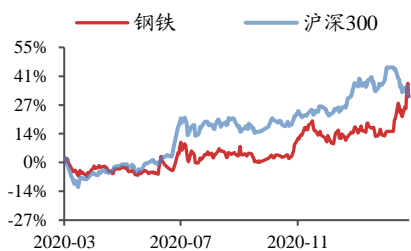
投资评级：看好（维持）

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-价格高位运行，关注供给端扰动》-2021.2.28

《行业周报-工业金属价格强势上涨，拥抱周期右侧投资机会》-2021.2.21

《行业周报-期货触底反弹，年前现货有价无市》-2021.2.7

● 钢价大幅上涨，供给端扰动持续发酵

本周钢价出现大幅上涨，螺纹钢、热卷高点涨幅逾130元，虽然其后有所回调，但整体依然维持强势。此次价格的上涨更多是由供给端环保限产预期推动所致，3月2日唐山市发布《3月份大气污染防治攻坚月方案》，方案提出“按照企业1-2月在线监测数据的平均值作为基准量，重新核定排放量，按照绩效分级实施差异化管控，总体减排量不低于45%”，与此同时要求“3月10日前，关停燕山钢铁、唐钢不锈钢、华西钢铁、荣信钢铁共7座450m³高炉”。自2020年下半年以来工信部多次提到2021年钢铁产量同比负增长，在碳中和大背景下，钢铁作为大气污染防治的重点行业面临着巨大压力，后期或有更严格、细致的政策文件出台。若2021年钢铁需求维持较快增长，供给端的压缩有可能导致钢价大幅上涨，钢企盈利业绩将盈利显著改善窗口期，板块主要受益标的有宝钢股份、华菱钢铁、方大特钢等。另外，未来一段时间钢铁下游需求有望基本恢复，短期需重点观察需求恢复程度，但中期而言钢铁主要变量依然是碳中和背景下供给端政策的出台与落地情况。

● 寻找业绩增长与估值匹配度较高的优质标的

春节归来，股市出现较大幅度调整，尤其是2020年以来涨幅巨大的机构抱团股出现快速回落对市场情绪杀伤较大。2021年作为疫情恢复元年，前期积极的财政政策与较为宽松的货币政策存在收缩的可能，但央行多次强调“不急转弯”“宏观政策将保持连续性、稳定性、可持续性”，未来一段时间股票市场持续走熊概率较低，我们更应该关注业绩增长与估值匹配度较好的优质标的。钢铁有色板块一方面可以关注大宗商品上涨带来的产业链个股投资机会，另一方面可以积极布局盈利快速增长的优质细分龙头，具体标的推荐：明泰铝业、天工国际、博威合金、甬金股份，具体逻辑与盈利预测欢迎参考我们前期发布的深度报告。

● 板块重点数据跟踪

- **需求持续回升**：本周（3.1-3.5）全国建筑钢材成交量均值16.08万吨，周环比上升6.42万吨。根据Mysteel数据测算显示，螺纹钢表观消费248.5万吨，周环比上升41.44%；热轧板卷表观消费314.8万吨，周环比上升8.27%；
- **供应震荡走弱**：全国高炉开工率（163家）65.88%，周环比下降0.28pct；唐山钢厂产能利用率75.39%，周环比下降0.74pct。五大品种全国周产量共1033.86万吨，环比上升22.71万吨，涨幅2.25%；
- **盈利整体反弹**：本周（3.1-3.5）螺纹钢吨毛利86元，环比上涨57元；热轧板吨毛利171元，环比上涨59元；冷轧板吨毛利109元，环比上涨70元；中厚板吨毛利7元，环比上涨75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、 钢价整体上涨，铁矿石库存上升	3
2.1.1、 钢价整体上涨	3
2.1.2、 普氏价格指数均价上升，铁矿石库存上升	4
2.1.3、 钢材盈利持续回升	5
2.2、 高炉开工率震荡走弱，社库上升，成交回升	6
2.2.1、 高炉开工率震荡走弱，五大品种产量回升	6
2.2.2、 社库上升、厂库略有回落	6
2.2.3、 全国钢材需求回升	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

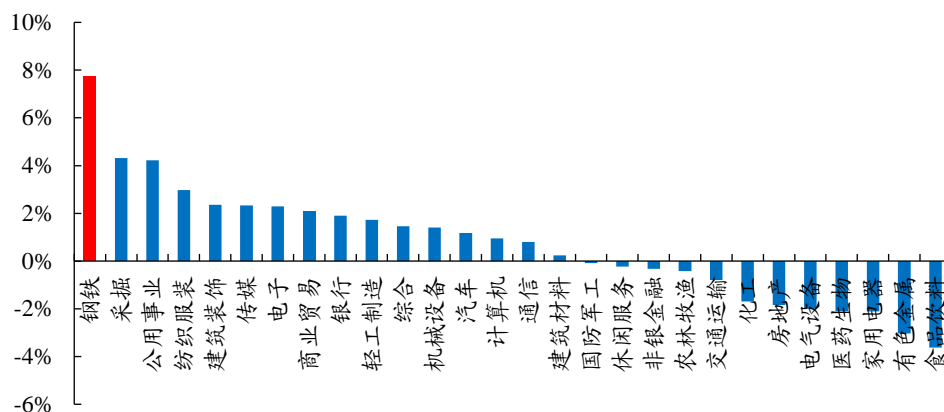
图表目录

图 1: 本周钢铁板块上涨 7.72%，跑赢上证综指 7.93pct	3
图 2: 普氏价格指数均价环比上升 1.73 美元/吨	4
图 3: 进口铁矿石平均库存可用 30 天	4
图 4: 45 个港口铁矿石库存环比上升 144.47 万吨	4
图 5: 45 个港口铁矿石日均疏港量环比下降 23.45 万吨	4
图 6: 唐山一级冶金焦价格周环比下降 100 元/吨	5
图 7: 唐山废钢价格周环比上升 142 元/吨	5
图 8: 螺纹钢吨毛利环比上涨 57 元	5
图 9: 热轧板吨毛利环比上涨 59 元	5
图 10: 冷轧板吨毛利环比上涨 70 元	6
图 11: 中厚板吨毛利环比上涨 75 元	6
图 12: 高炉开工率震荡走弱	6
图 13: 五大品种钢铁产量回升	6
图 14: 五大品种社会库存上升	7
图 15: 五大品种钢厂库存回落	7
图 16: 全国建筑类钢材成交量回升	7
图 17: 螺纹钢表观消费量回升	8
图 18: 热轧卷板表观消费量回升	8
表 1: 钢铁板块整体上涨，包钢股份涨幅居前，ST 抚钢跌幅居前	3
表 2: 本周全国钢价整体持续上涨	4

1、行情表现周回顾

本周（3.1-3.5）上证综指下跌 0.20%，沪深 300 指数下跌 1.39%，钢铁板块上涨 7.72%，跑赢上证综指 7.93pct。具体个股方面，本周涨幅前五的分别是包钢股份（35.06%）、鞍钢股份（14.51%）、新钢股份（13.61%）、盛德鑫泰（11.31%）、山东钢铁（8.39%），ST 抚钢、甬金股份、广大特材、武进不锈等相对跌幅居前。

图1：本周钢铁板块上涨 7.72%，跑赢上证综指 7.93pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：钢铁板块整体上涨，包钢股份涨幅居前，ST 抚钢跌幅居前

涨幅前五		周涨跌幅 (%)	跌幅前五		周涨跌幅 (%)
600010.SH	包钢股份	35.06	600399.SH	ST 抚钢	-4.60
000898.SZ	鞍钢股份	14.51	603995.SH	甬金股份	0.00
600782.SH	新钢股份	13.61	002756.SZ	广大特材	0.03
300881.SZ	盛德鑫泰	11.31	603878.SH	武进不锈	0.64
600022.SH	山东钢铁	8.39	200761.SZ	本钢板 B	0.67

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、基本面周跟踪

2.1、钢价整体上涨，铁矿石库存上升

2.1.1、钢价整体上涨

本周（3.1-3.5）Myspic 综合指数报收 176.57，周环比上涨 0.78%。以上海地区为例，螺纹钢均价为 4682 元/吨，周环比上升 52 元/吨；线材均价 4830 元/吨，周环比上升 70 元/吨；热轧板卷均价 4912 元/吨，周环比上升 54 元/吨；冷轧板卷均价 5702 元/吨，周环比上涨 66 元/吨；中板均价为 4966 元/吨，周环比上涨 72 元/吨。

表2: 本周全国钢价整体持续上涨

	本周均价 (元)			周变动 (元)		
	北京	上海	广州	北京	上海	广州
螺纹钢	4,532	4,682	4,958	28	52	24
线材	4,952	4,830	5,110	36	70	20
热轧板卷	4,894	4,912	4,908	40	54	52
冷轧板卷	5,700	5,702	5,792	30	66	42
中板	4,810	4,966	5,066	48	72	54

数据来源: Wind、开源证券研究所

2.1.2、普氏价格指数均价上升，铁矿石库存上升

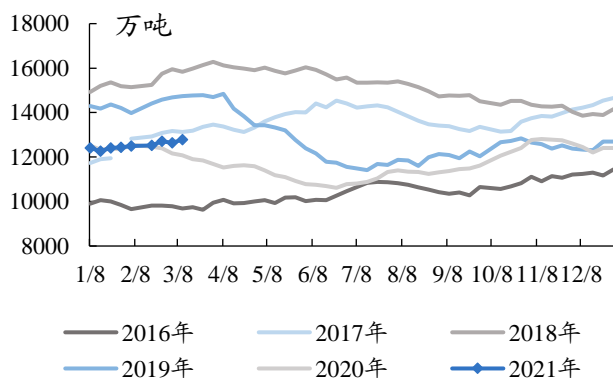
本周 (3.1-3.5) 普氏价格指数均价 176.09 美元/吨, 周环比上涨 1.73 美元/吨。其中, 最新进口矿可用天数 30 天 (前值 32 天), 45 港铁矿石库存 12789.2 万吨, 环比上升 144.47 万吨; 铁矿石日均疏港量 271.5 万吨, 环比下降 23.45 万吨。此外, 唐山一级冶金焦 2670 元/吨, 周环比下降 100 元/吨。废钢报价 3335 元/吨, 周环比上升 142 元/吨。

图2: 普氏价格指数均价环比上升 1.73 美元/吨

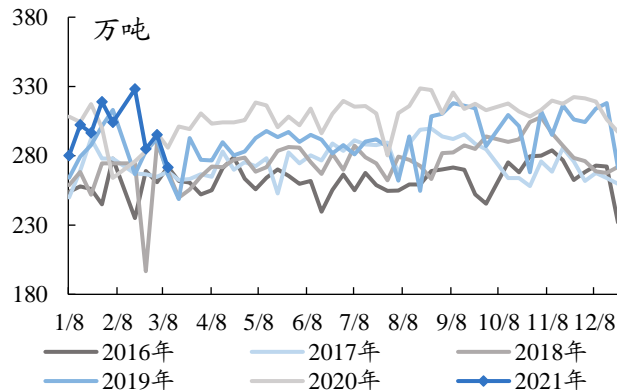

数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 进口铁矿石平均库存可用 30 天

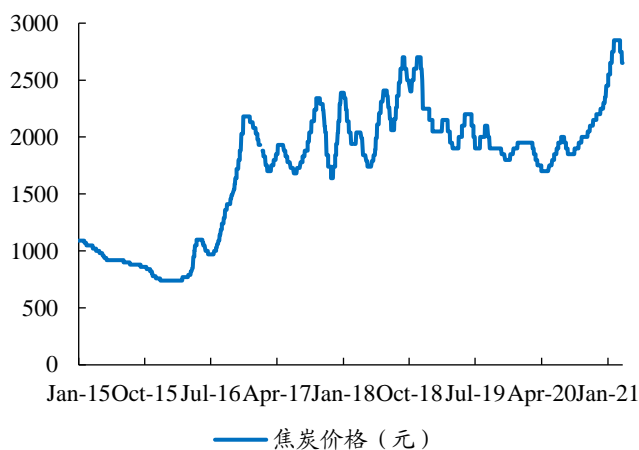

数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 45 个港口铁矿石库存环比上升 144.47 万吨


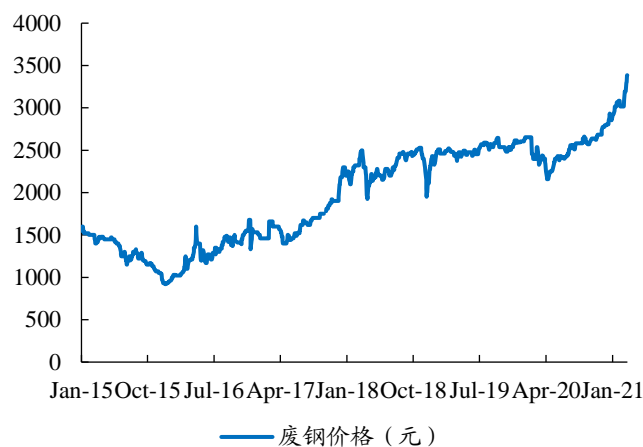
数据来源: Wind、开源证券研究所

图5: 45 个港口铁矿石日均疏港量环比下降 23.45 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下降 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 142 元/吨


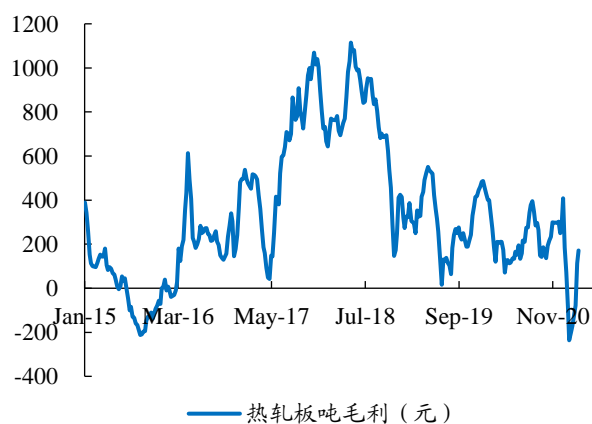
数据来源: Wind、开源证券研究所

2.1.3、钢材盈利持续回升

本周 (3.1-3.5) 螺纹钢吨毛利 86 元, 环比上涨 57 元; 热轧板吨毛利 171 元, 环比上涨 59 元; 冷轧板吨毛利 109 元, 环比上涨 70 元; 中厚板吨毛利 7 元, 环比上涨 75 元。

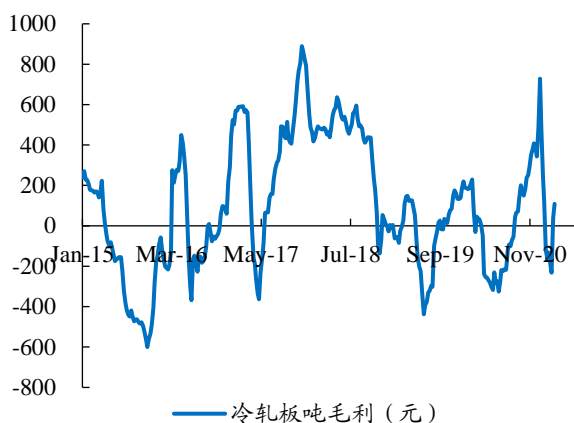
图8: 螺纹钢吨毛利环比上涨 57 元


数据来源: Wind、开源证券研究所

图9: 热轧板吨毛利环比上涨 59 元


数据来源: Wind、开源证券研究所

图10: 冷轧板吨毛利环比上涨 70 元



数据来源: Wind、开源证券研究所

图11: 中厚板吨毛利环比上涨 75 元



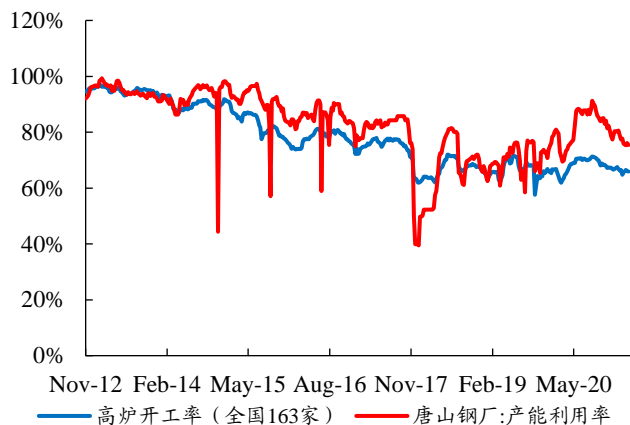
数据来源: Wind、开源证券研究所

2.2、高炉开工率震荡走弱，社库上升，成交回升

2.2.1、高炉开工率震荡走弱，五大品种产量回升

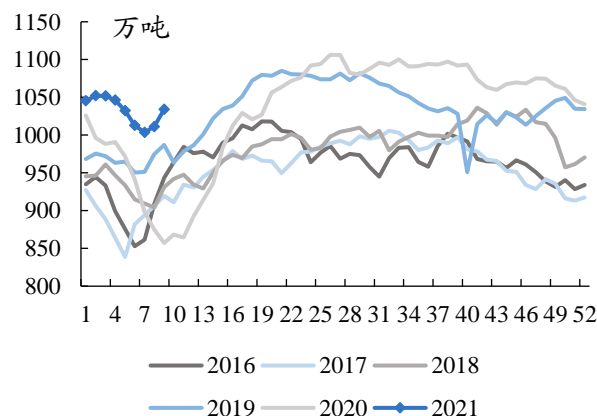
全国高炉开工率（163 家）65.88%，周环比下降 0.28pct；唐山钢厂产能利用率 75.39%，周环比下降 0.74pct。五大品种全国周产量共 1033.86 万吨，环比上升 22.71 万吨，涨幅 2.25%。其中，螺纹钢产量共 337.74 万吨，环比上升 18.82 万吨；线材产量共 146.21 万吨，环比上升 8.48 万吨；热轧板卷产量共 320 万吨，环比下降 7.54 万吨；中厚板产量共 143.47 万吨，环比上升 1.26 万吨；冷轧板卷产量共 86.44 万吨，环比上升 1.69 万吨。

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: 五大品种钢铁产量回升



数据来源: Wind、开源证券研究所

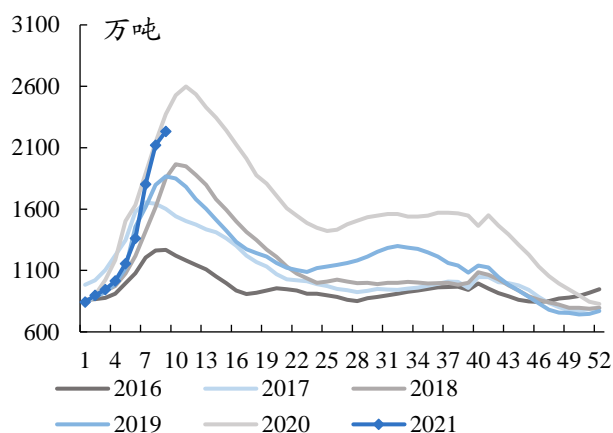
2.2.2、社库上升、厂库略有回落

本周（3.1-3.5）钢材社会库存总量 2233.24 万吨，环比上升 112.46 万吨。其中，螺纹钢库存 1304.22 万吨，环比上升 82.26 万吨；热轧板卷库存 320.68 万吨，环比上升 10.09 万吨；冷轧板卷库存 124.33 万吨，环比上升 1.42 万吨；中厚板库存 145.77 万吨，环比下降 1.67 万吨。

本周钢材厂内库存总量 967.4 万吨，环比下降 7.07 万吨。其中，螺纹钢库存 521.83 万吨，环比上升 6.99 万吨；热轧板卷库存 125.44 万吨，环比下降 4.85 万吨；冷轧板

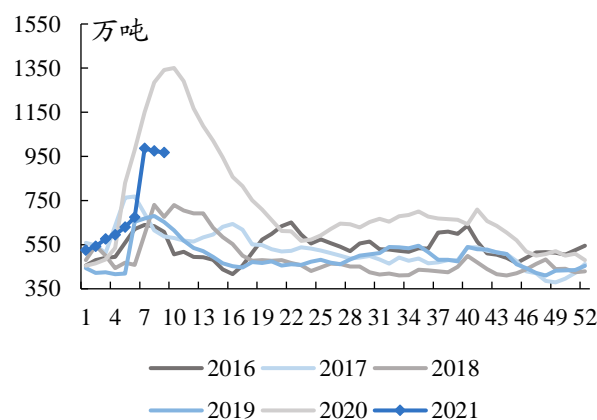
卷库存 40.72 万吨，环比上升 2.65 万吨；中厚板库存 100.33 万吨，环比下降 6.75 万吨。

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: 五大品种钢厂库存回落

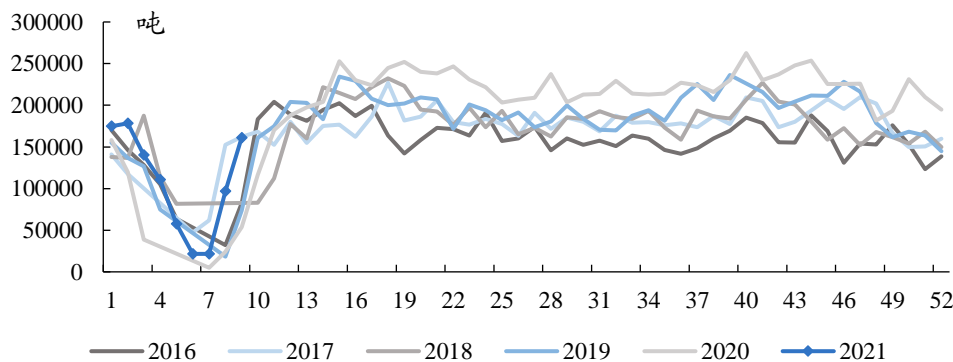


数据来源: Mysteel、开源证券研究所

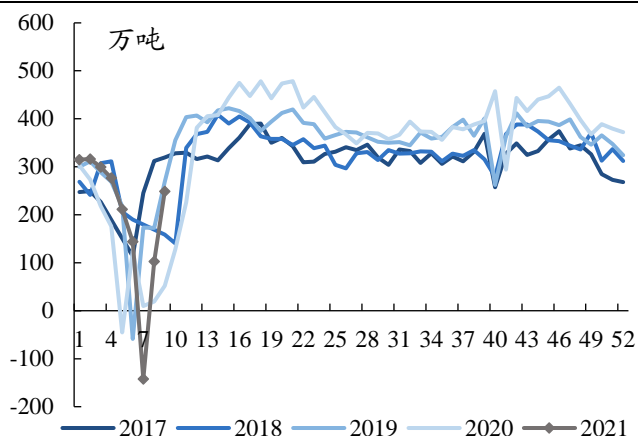
2.2.3、全国钢材需求回升

本周(3.1-3.5)全国建筑钢材成交量均值 16.08 万吨，周环比上升 6.42 万吨。根据 Mysteel 数据测算显示，螺纹钢表观消费 248.5 万吨，周环比上升 41.44%；热轧板卷表观消费 314.8 万吨，周环比上升 8.27%。

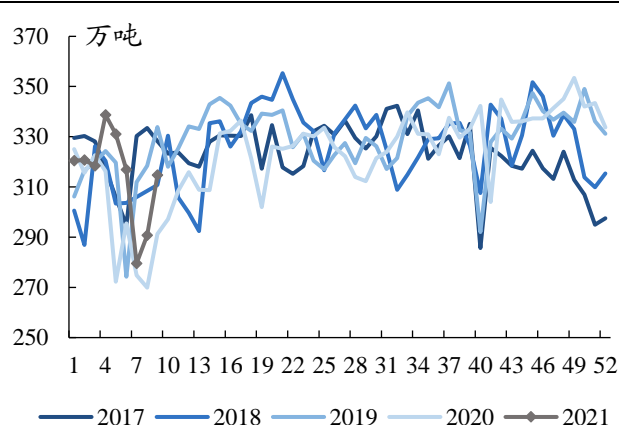
图16: 全国建筑类钢材成交量回升



数据来源: Mysteel、开源证券研究所

图17: 螺纹钢表观消费量回升


数据来源: Mysteel、开源证券研究所

图18: 热轧卷板表观消费量回升


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

■ 内蒙古 2021 年起不再审批焦炭、钢铁等新增产能项目

内蒙古自治区发展和改革委员会日前印发了《关于确保完成“十四五”能耗双控目标任务若干保障措施(征求意见稿)》。其中提出,控制高耗能行业产能规模。从2021年起,不再审批焦炭(兰炭)、电石、聚氯乙烯(PVC)、合成氨(尿素)、甲醇、乙二醇、烧碱、纯碱、磷铵、黄磷、水泥(熟料)、平板玻璃、超高功率以下石墨电极、钢铁(已进入产能置换公示阶段的,按国家规定执行)、铁合金、电解铝、氧化铝(高铝粉煤灰提取氧化铝除外)、蓝宝石、无下游转化的多晶硅、单晶硅等新增产能项目,确有必要建设的,须在区内实施产能和能耗减量置换。(资料来源:中国钢铁新闻网)

■ 世界钢协: 1 月份全球粗钢产量同比提高 4.8%

世界钢铁协会最新数据显示,1月份全球64个被纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.629亿吨,同比提高4.8%。其中,非洲地区粗钢产量为120万吨,同比下降7.9%;亚洲和大洋洲地区粗钢产量为1.19亿吨,同比提高6.3%;独联体地区粗钢产量为920万吨,同比提高4.5%;欧盟地区粗钢产量为1220万吨,同比下降0.4%;欧洲其他国家粗钢产量为440万吨,同比提高11.2%。(资料来源:世界钢协)

■ 海关总署: 2021 年 1-2 月我国出口钢材 1014 万吨

海关总署3月7日数据显示,2021年1-2月我国累计出口钢材1014.0万吨,同比增长29.9%。1-2月我国累计进口钢材239.5万吨,同比增长17.4%。1-2月我国累计进口铁矿砂及其精矿18150.6万吨,同比增长2.8%。1-2月我国累计进口煤及褐煤4112.6万吨,同比下降39.5%。(资料来源:Mysteel)

3.2、重点公司公告

■ 方大特钢: 2020 年度业绩快报

2020年度,公司实现营业总收入166.01亿元,同比增长7.88%;实现利润

总额 30.73 亿元,同比增长 31.08%;实现归属于上市公司股东的净利润 21.39 亿元,同比增长 25.01%。

■ **韶钢松山: 关于与广东粤北联合钢铁有限公司签署框架协议的公告**

公司与广东粤北联合钢铁有限公司签署了《“基地管理 品牌运营”合作框架协议》,粤北钢铁将承揽公司“韶钢牌”热轧建筑钢材轧制业务,具体加工数量按照甲方下达的月度或批次委托加工计划为准,合作协议金额预估每月约 3.5 亿元。

■ **韶钢松山: 关于与惠东县华业铸造厂签署框架协议的公告**

公司与惠东县华业铸造厂签署了《“基地管理 品牌运营”合作框架协议》,华业铸造将承揽公司“韶钢牌”热轧建筑钢材轧制业务,具体加工数量按照甲方下达的月度或批次委托加工计划为准,合作协议金额预估每月约 3.5 亿元。

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