

钢铁

2021年03月14日

需求进入验证期，关注碳中和下的板块修复机会

——行业周报

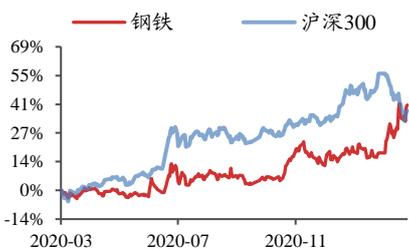
投资评级：看好（维持）

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-供给端扰动加剧、关注板块两类投资机会》-2021.3.7

《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

● 社会库存节后首次下降，钢铁进入需求验证阶段

社会库存在经历前期持续累积之后，本周出现节后的首次下滑，社库环比下降23万吨。从库存绝对量而言，目前社库依然略高于2020年同期水平。节后以来钢价普遍上涨200-300元不等，这一方面因为产业链对旺季需求预期乐观，另一方面则是近期环保限产扰动有加剧之势。从供给端而言，3月以来唐山地区高炉开工率受到环保限产明显影响，Mysteel本周开工率仅有46.38%，环比大幅下降15.94pct，大气治理压力下钢铁供给受限或将持续。从需求端而言，未来1-2周将是观察下游需求强弱的关键窗口期，而由于钢价已经隐含了一定乐观预期，因此未来钢价继续上涨需要较强的成交力度推动，即需求必须存在超预期的可能，客观而言这存在较大难度。考虑到2021年是工信部要求压缩钢铁产量的元年，碳中和大背景下我们对全年钢厂盈利改善趋势较为乐观，但盈利改善路径存在一定不确定性。若未来行业供给收缩较为明显，盈利改善可能存在两条路径，一是钢价强势，但原料维持高位震荡；二是钢价震荡或者弱势下行，但铁矿等原料端更为疲弱，这在后期需要持续观察。

● 关注碳中和背景下板块中期投资机会

结合最近环保限产不断加严之势，我们认为在碳中和背景下，未来钢铁行业供给端有望迎来重大重塑机遇。一方面，由于2021年是工信部明确的去产量元年，从前3月钢铁产量同比依然高增来看，未来行业供给受到强力压制概率较大。由于价格向上弹性远高于产量下降的影响，钢企盈利有望得以快速扩张，加之龙头企业环保设施装备普遍较为齐全，其面临的限产压力更小，主要受益标的包括：宝钢股份、华菱钢铁、南钢股份、方大特钢、首钢股份等；另一方面，由于电炉炼钢所产生的空气污染要远小于高炉转炉炼钢，因此我们需要重点关注普钢结构调整下的电炉产业链投资机会，主要受益标的包括电炉原料石墨电极生产龙头方大炭素，废钢供应龙头华宏科技。

● 板块重点数据跟踪

- **需求持续回升：**本周（3.8-3.12）全国建筑钢材成交量均值18.13万吨，周环比上升2.04万吨。根据Mysteel数据测算显示，螺纹钢表观消费343.1万吨，周环比下降61.93%；热轧板卷表观消费324.9万吨，周环比上升3.21%；
- **供应震荡走弱：**全国高炉开工率（163家）62.71%，周环比下降3.17pct；唐山钢厂产能利用率70.87%，周环比下降4.52pct。五大品种全国周产量共1041.22万吨，环比上升7.36万吨，涨幅0.71%；
- **盈利持续回升：**本周（3.8-3.12）螺纹钢吨毛利224元，环比上涨138元；热轧板吨毛利299元，环比上涨128元；冷轧板吨毛利229元，环比上涨121元；中厚板吨毛利155元，环比上涨147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、 钢价整体下降，铁矿石库存上升	3
2.1.1、 钢价整体下降	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，社库回落，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、厂库回落	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

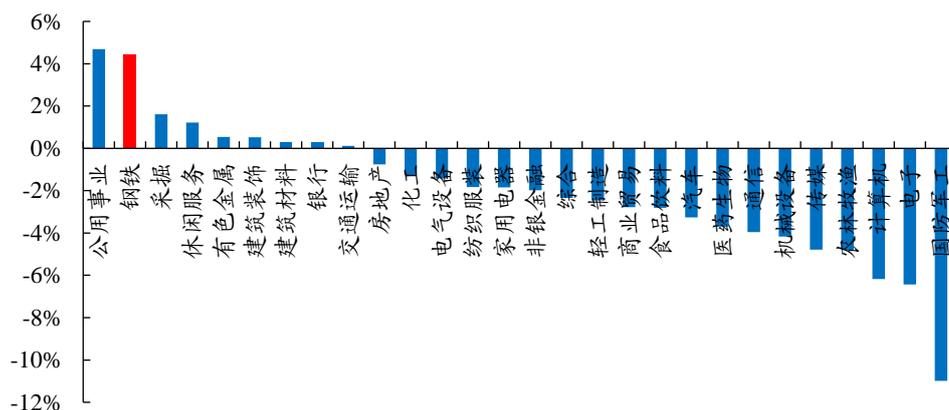
图表目录

图 1: 本周钢铁板块上涨 4.41%，跑赢上证综指 5.81pct	3
图 2: 普氏价格指数均价环比下降 8.25 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 93.2 万吨	4
图 5: 45 个港口铁矿石日均疏港量环比上升 7.05 万吨	4
图 6: 唐山一级冶金焦价格周环比下降 140 元/吨	5
图 7: 唐山废钢价格周环比上升 26 元/吨	5
图 8: 螺纹钢吨毛利环比上涨 138 元	5
图 9: 热轧板吨毛利环比上涨 128 元	5
图 10: 冷轧板吨毛利环比上涨 121 元	6
图 11: 中厚板吨毛利环比上涨 147 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: 五大品种社会库存略有回落	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，华菱钢铁涨幅居前，包钢股份跌幅居前	3
表 2: 本周全国钢价整体持续下降	4

1、行情表现周回顾

本周（3.8-3.12）上证综指下跌 1.40%，沪深 300 指数下跌 2.21%，钢铁板块上涨 4.41%，跑赢上证综指 5.81pct。具体个股方面，本周涨幅前五的分别是华菱钢铁（30.06%）、太钢不锈（24.04%）、酒钢宏兴（22.75%）、新钢股份（17.76%）、宝钢股份（14.38%），包钢股份、ST 抚钢、中信特钢、沙钢股份、广大特材等相对跌幅居前。

图1：本周钢铁板块上涨 4.41%，跑赢上证综指 5.81pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：钢铁板块整体上涨，华菱钢铁涨幅居前，包钢股份跌幅居前

涨幅前五		周涨跌幅 (%)	跌幅前五		周涨跌幅 (%)
000932.SZ	华菱钢铁	30.06	600010.SH	包钢股份	-13.46
000825.SZ	太钢不锈	24.04	600399.SH	ST 抚钢	-11.83
600307.SH	酒钢宏兴	22.75	000708.SZ	中信特钢	-7.90
600782.SH	新钢股份	17.76	002075.SZ	沙钢股份	-3.92
600019.SH	宝钢股份	14.38	688186.SH	广大特材	-3.12

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、基本面周跟踪

2.1、钢价整体下降，铁矿石库存上升

2.1.1、钢价整体下降

本周（3.8-3.12）Myspic 综合指数报收 178.15，周环比上涨 0.89%。以上海地区为例，螺纹钢均价为 4682 元/吨，周环比不变；线材均价 4832 元/吨，周环比上升 2 元/吨；热轧板卷均价 4900 元/吨，周环比下降 12 元/吨；冷轧板卷均价 5682 元/吨，周环比下降 20 元/吨；中板均价为 4976 元/吨，周环比上涨 10 元/吨。

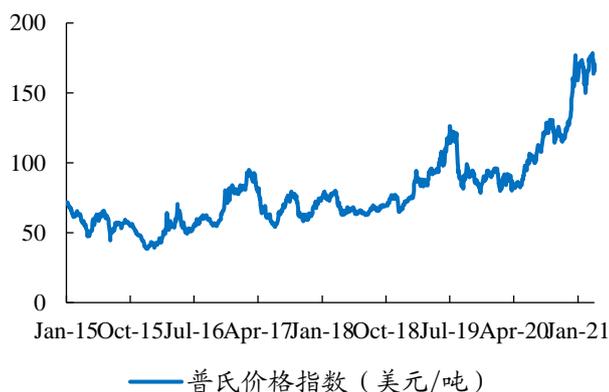
表2: 本周全国钢价整体持续下降

	本周均价(元)			周变动(元)		
	北京	上海	广州	北京	上海	广州
螺纹钢	4,570	4,682	4,930	38	0	-28
线材	5,018	4,832	5,090	66	2	-20
热轧板卷	4,978	4,900	4,908	84	-12	0
冷轧板卷	5,732	5,682	5,708	32	-20	-84
中板	4,850	4,976	5,094	40	10	28

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

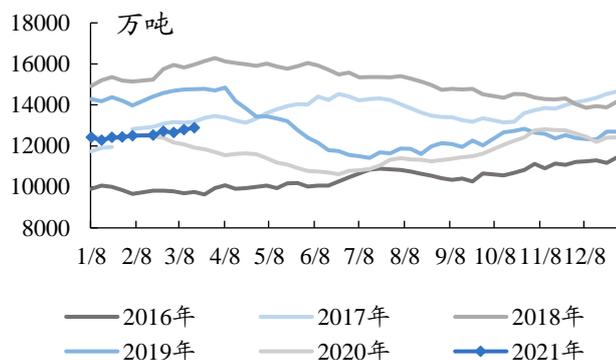
本周(3.8-3.12)普氏价格指数均价 167.84 美元/吨, 周环比下降 8.25 美元/吨。其中, 最新进口矿可用天数 29 天(前值 27 天), 45 港铁矿石库存 12882.4 万吨, 环比上升 93.2 万吨; 铁矿石日均疏港量 278.6 万吨, 环比上升 7.05 万吨。此外, 唐山一级冶金焦 2530 元/吨, 周环比下降 140 元/吨。废钢报价 3361 元/吨, 周环比上升 26 元/吨。

图2: 普氏价格指数均价环比下降 8.25 美元/吨


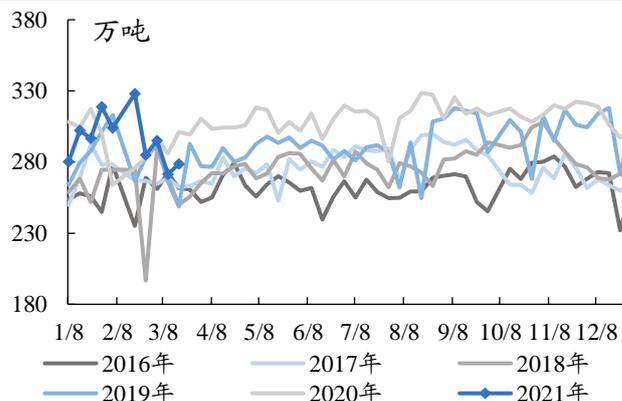
数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 进口铁矿石平均库存可用 29 天

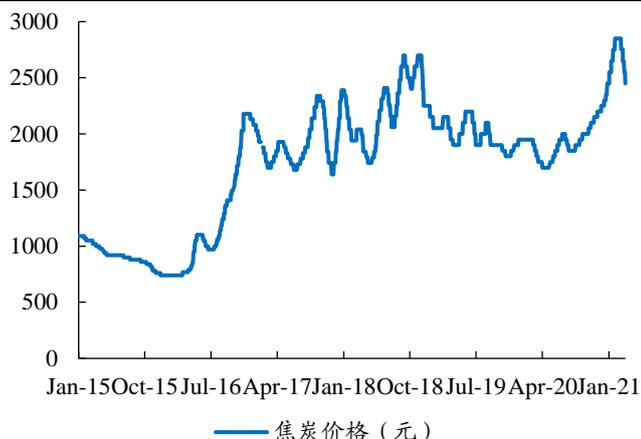

数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 45 个港口铁矿石库存环比上升 93.2 万吨


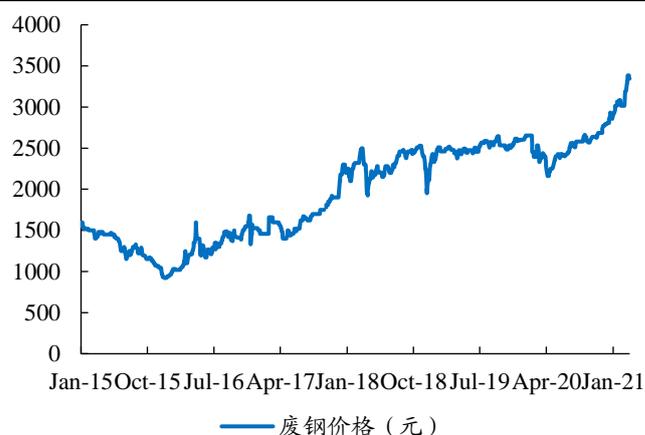
数据来源: Wind、开源证券研究所

图5: 45 个港口铁矿石日均疏港量环比上升 7.05 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 140 元/吨


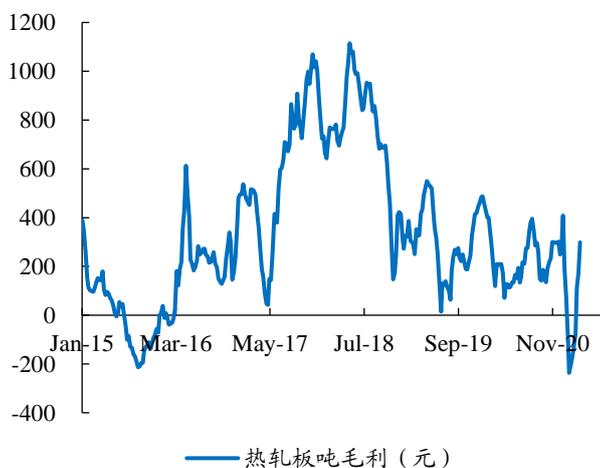
数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 唐山废钢价格周环比上升 26 元/吨


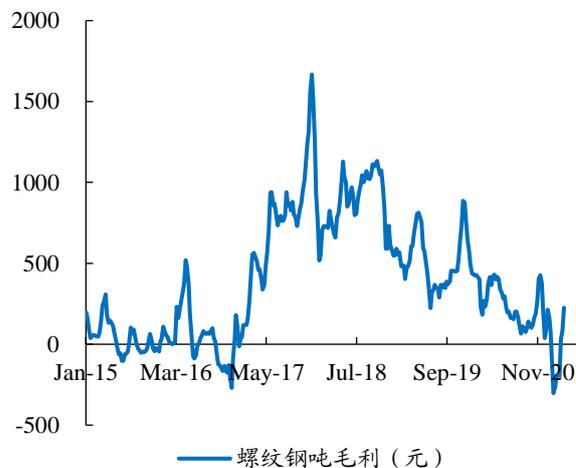
数据来源: Wind、开源证券研究所

2.1.3、钢材盈利持续回升

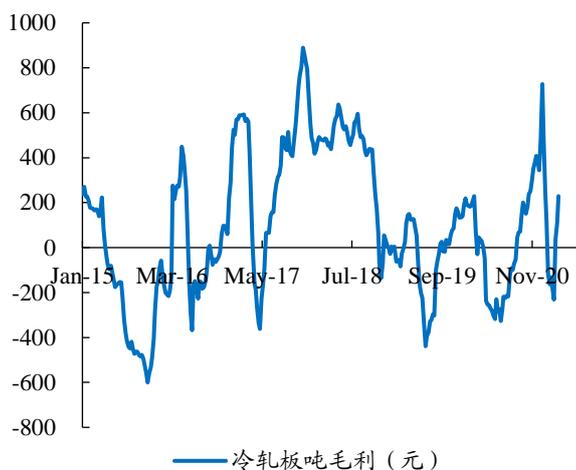
本周(3.8-3.12)螺纹钢吨毛利 224 元, 环比上涨 138 元; 热轧板吨毛利 299 元, 环比上涨 128 元; 冷轧板吨毛利 229 元, 环比上涨 121 元; 中厚板吨毛利 155 元, 环比上涨 147 元。

图8: 螺纹钢吨毛利环比上涨 138 元


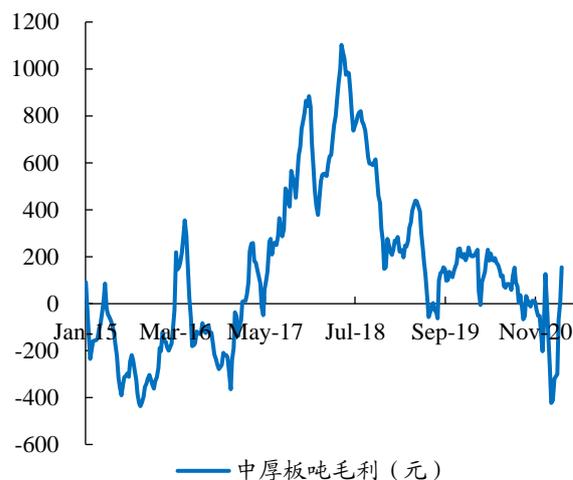
数据来源: Wind、开源证券研究所

图9: 热轧板吨毛利环比上涨 128 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 121 元


数据来源: Wind、开源证券研究所

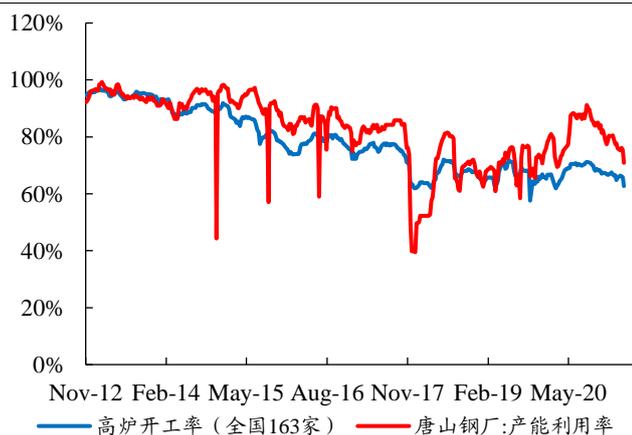
图11: 中厚板吨毛利环比上涨 147 元


数据来源: Wind、开源证券研究所

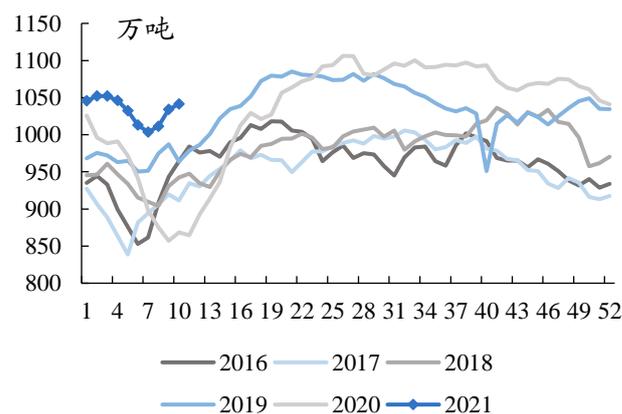
2.2、高炉开工率震荡走弱，社库回落，成交回升

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）62.71%，周环比下降 3.17pct；唐山钢厂产能利用率 70.87%，周环比下降 4.52pct。五大品种全国周产量共 1041.22 万吨，环比上升 7.36 万吨，涨幅 0.71%。其中，螺纹钢产量共 348.81 万吨，环比上升 11.07 万吨；线材产量共 150.35 万吨，环比上升 4.14 万吨；热轧板卷产量共 312.36 万吨，环比下降 7.64 万吨；中厚板产量共 142.43 万吨，环比下降 1.04 万吨；冷轧板卷产量共 87.27 万吨，环比上升 0.83 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


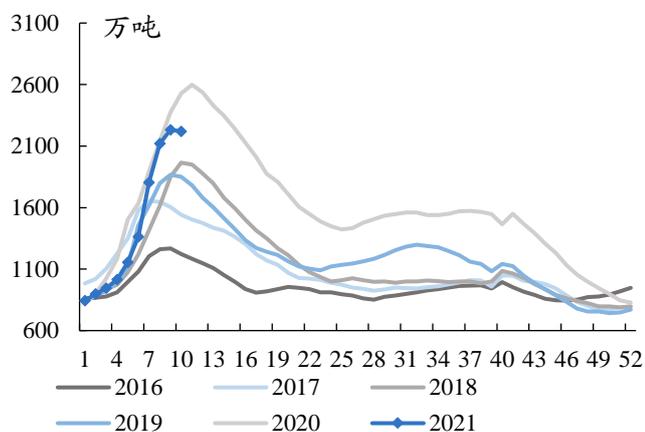
数据来源: Wind、开源证券研究所

2.2.2、社库、厂库回落

本周（3.8-3.12）钢材社会库存总量 2219.69 万吨，环比上升 13.55 万吨。其中，螺纹钢库存 1302.14 万吨，环比下降 2.08 万吨；热轧板卷库存 312.55 万吨，环比下降 8.13 万吨；冷轧板卷库存 124.3 万吨，环比下降 0.03 万吨；中厚板库存 145.23 万吨，环比下降 0.54 万吨。

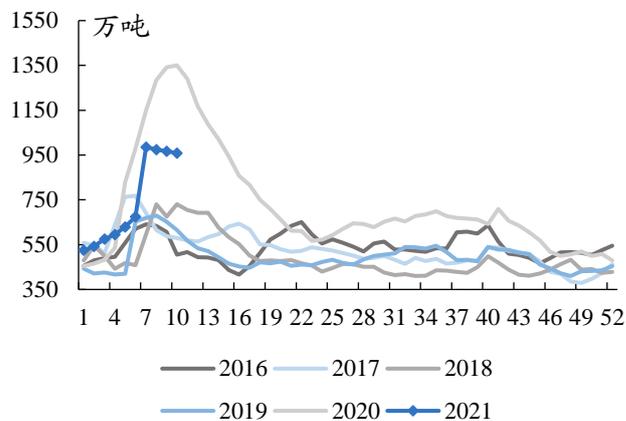
本周钢材厂内库存总量 957.96 万吨，环比下降 9.44 万吨。其中，螺纹钢库存 529.62 万吨，环比上升 7.79 万吨；热轧板卷库存 121.08 万吨，环比下降 4.36 万吨；冷轧板卷库存 38.72 万吨，环比下降 2.00 万吨；中厚板库存 97.89 万吨，环比下降 2.44 万吨。

图14: 五大品种社会库存略有回落



数据来源: Mysteel、开源证券研究所

图15: 五大品种钢厂库存回落

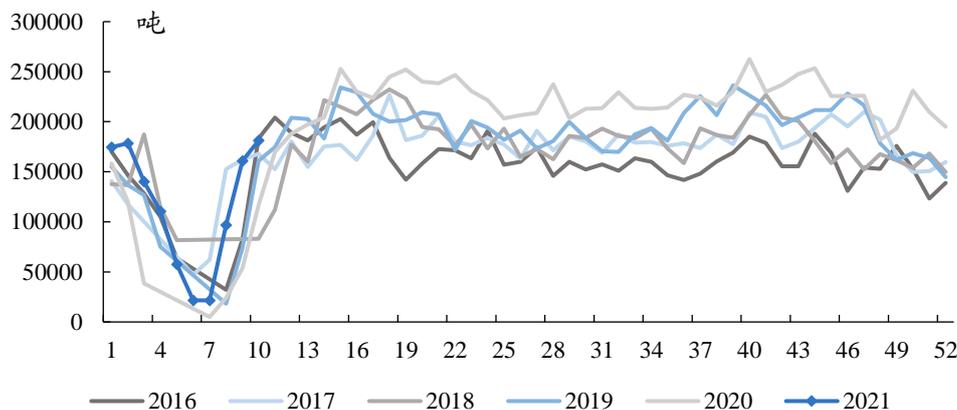


数据来源: Mysteel、开源证券研究所

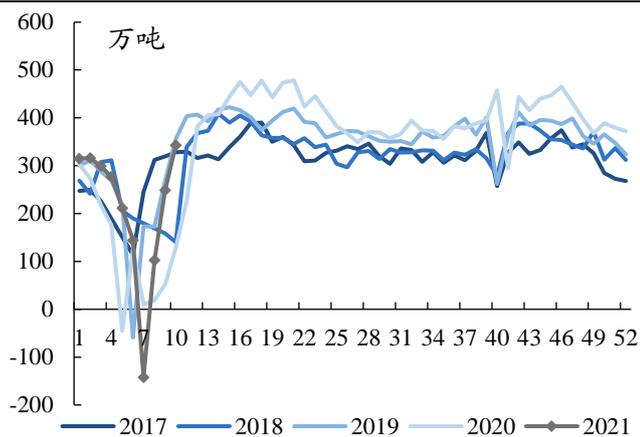
2.2.3、全国钢材需求回升

本周（3.8-3.12）全国建筑钢材成交量均值 18.13 万吨，周环比上升 2.04 万吨。根据 Mysteel 数据测算显示，螺纹钢表观消费 343.1 万吨，周环比下降 61.93%；热轧板卷表观消费 324.9 万吨，周环比上升 3.21%。

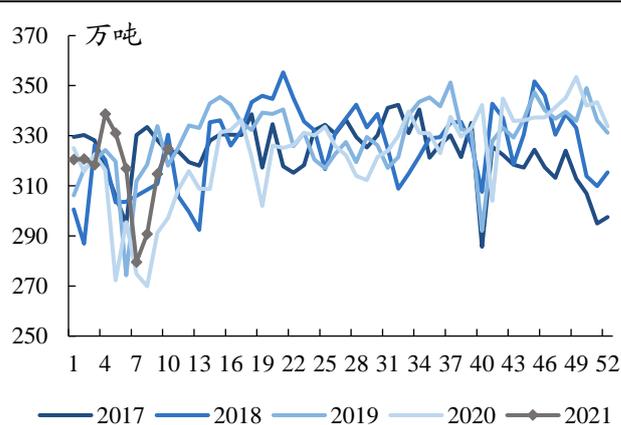
图16: 全国建筑类钢材成交量回升



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

■ 1~2 月份我国钢材进出口量价齐增

根据海关统计快讯数据, 2021 年 1 月~2 月份, 我国进口钢材 239.5 万吨, 同比增加 35.5 万吨, 增长 17.4%; 进口均价 1095.6 美元/吨, 同比增加 77.8 美元/吨, 增长 7.6%。1 月~2 月份, 我国进口铁矿石 18150.6 万吨, 同比增加 481.1 万吨, 增长 2.8%; 进口均价 144.5 美元/吨, 同比增加 52.2 美元/吨, 增长 56.6%。2021 年 1~2 月, 我国出口钢材 1014.0 万吨, 同比增加 233.4 万吨, 增长 29.9%; 出口均价 872.4 美元/吨, 同比增加 90.9 美元/吨, 增长 11.6%。(资料来源: 中国钢铁新闻网)

■ 世界钢铁协会启动钢铁工业水资源管理调研项目

世界钢铁协会于 2021 年 2 月正式启动水资源管理调研项目。本次调研的重点, 是汇集和整理在不同用水条件和不同政策环境下, 钢铁企业的水资源管理典型案例, 项目组将在世界范围内征集不同类型钢厂的用水管理实践和案例, 分享它们的解决方案以及未来规划。本次调研以定性内容为主, 将涵盖所有类型的钢厂和各种水资源挑战, 包括水资源综合利用、水资源短缺、水资源质量挑战、污水零排放、用水规章制度等。(资料来源: 中国钢铁新闻网)

■ 2020 年湖北省钢铁行业超低排放改造完成率达 100%

2020 年, 湖北省钢铁行业超低排放改造完成率达 100%, 引导 8 家钢铁企业整体关停退出、压减粗钢产能 780 万吨, 用 1 年时间超额完成国家确定 5 年、省政府确定 3 年的压减产能任务。(资料来源: Mysteel)

3.2、重点公司公告

■ 常宝股份: 2020 年年度报告

2020 年度, 公司实现营业总收入 39.42 亿元, 同比下降 25.42%; 归属上市公司股东的净利润 1.24 亿元, 同比下降 79.43%; 扣除非经常性损益的净利

润 7946.63 万元，同比下降 86.52%。

■ 马钢股份：2020 年年度业绩快报

2020 年，本集团实现营业利润人民币 28.67 亿元，同比增长 56.50%；利润总额人民币 30.81 亿元，同比增长 34.07%；归属于上市公司股东的净利润 19.83 亿元，同比增长 75.80%。

■ 包钢股份：关于与北方稀土续签稀土精矿关联交易协议的公告

公司与中国北方稀土（集团）高科技股份有限公司签订《稀土精矿供应合同》，拟自 2021 年 1 月 1 日起调整稀土精矿销售价格为不含税 16269 元/吨（干量，REO=51%），REO 每增减 1%，不含税价格增减 319 元/吨（干量），稀土精矿 2021 年交易总量不超过 18 万吨（干量，折 REO=50%）。双方约定，稀土精矿交易价格每季度确定一次。双方根据稀土市场产品价格变化情况协商调整稀土精矿交易价格。如遇稀土市场产品价格发生较大波动，稀土精矿交易价格随之浮动。若一个季度内稀土市场产品价格平稳，稀土精矿交易价格不做调整。

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