

# 环保限产治理趋严，或将进一步加速压产政策的出台

## 钢铁行业周报

分析师：王合绪

执业证书编号：S0890510120008

电话：021-20321303

邮箱：wanghexu@cnhbstock.com

研究助理：张锦

电话：021-20321304

邮箱：zhangjin@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

### ◎ 投资要点：

◆上周申万钢铁指数上涨 4.41%，跑赢沪深 300 (-2.21%)。我们跟踪的 34 家上市公司中 28 家上涨，6 家下跌。其中华菱钢铁涨幅最大 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%。国泰中证钢铁 ETF 上涨 4.41%。

◆上周国内黑色系原料端价格大幅下跌，海外重要经济体钢材延续上涨趋势：上周国内螺纹钢现货平均价格环比持平；热轧板平均现货价格环比下跌 0.02%；冷轧板平均现货价格环比下跌 0.35%；中国北方 62%铁矿石 CFR 价格指数环比下跌 4.7%；天津港准一焦炭平均价格环比下跌 3.57%。2 月 26 日—3 月 25 日，美国、欧盟的螺纹钢、热轧板、中厚板、冷轧板价格再次大幅上涨，延续之前一周上涨趋势。

◆上周三大钢材品种需求延续回升态势：螺纹钢表观消费 317.5 万吨，环比增加 127 万吨；热轧板表观消费 316.2 万吨，环比增加 10.6 万吨；冷轧板表观消费量 85.7 万吨，环比增加 1.5 万吨。

◆个别钢企环保限产造假，将进一步加速后压缩粗钢产量政策的出台。3 月 11 日生态环境部督办唐山钢企限产造假问题，四家钢企被取消排污许可证。据卓创数据统计，上周唐山地区 121 座高炉中 59 座限产。截止 3 月 12 日，纳入上海钢联统计的全国高炉产能利用率 80.64%，环比下降 2.96%。整体来看在制定碳达峰、碳中和路线图过程中，个别钢企环保限产造假，将进一步加速后压缩粗钢产量政策的出台。

◆投资建议：在 3 月 1 日报告《钢铁股具备较好防御性，业绩未来向上弹性较大》，我们认为钢铁行业存在：顺周期需求回升+二次供给侧改革的预期，企业盈利具备较大弹性：这种预期来自于全球经济复苏带来的钢材表观消费量、钢价回升，同时碳中和推进下国内钢材供给端压缩产量引发的供需格局趋紧，推动企业盈利上行。目前严厉的环保治理，使得高炉开工率下降，正驱动钢铁供给端的收缩。在货币政策稳字当头下，钢铁股的低估值、高股息率，使得板块投资性价比高，防御性较好。整体而言目前钢铁股具备较好防御性，未来业绩具有较大向上弹性。建议重点关注板块内具备高分红率的相关公司和生产高端冷轧系列产品的公司。

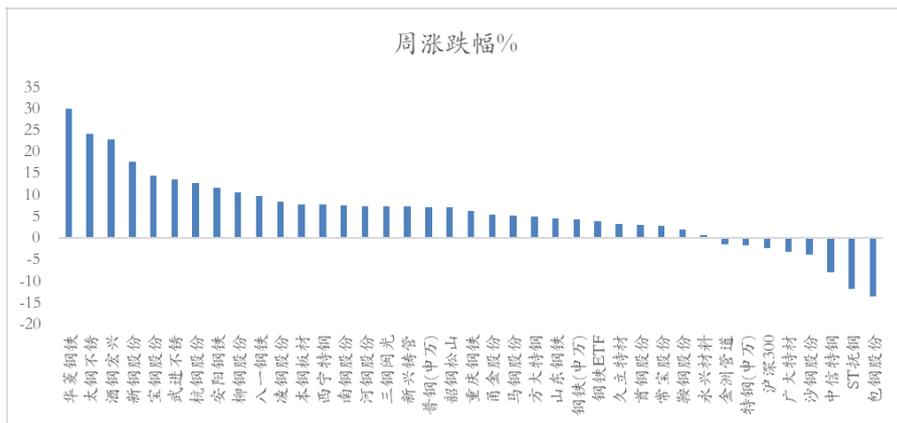
◆风险提示：海外疫情影响时间较长，外需趋弱；内循环发展格局下，内需增长低于预期，汽车、家电等下游需求弱；压缩产量政策不及预期。

今年是十四五开局之年，国家将制定碳达峰、碳中和推进路线图，去年末工信部明确围绕碳达峰、碳中和目标节点，实施工业低碳行动和绿色制造工程，坚决压缩粗钢产量，确保粗钢产量同比下降。在全球经济复苏和国内钢铁业压缩产量的预期下，产业链上下游利润面临再分配。上周黑色系产品价格以下跌为主，其中铁矿和焦炭原料价格跌幅大幅高于成材。上周两会结束，生态环境部对重点产钢区域督办限产造假问题，部分钢企被取消排污许可证，钢企高炉开工率环比大幅下降。环保限产治理趋严，或将进一步加速压产政策的出台，钢企盈利向上弹性的概率进一步加大。建议重点关注板块内具备高分红率的相关公司和生产高端冷轧系列产品的公司。

## 1. 上周钢铁上市公司表现

上周申万钢铁指数上涨 4.41%，跑赢沪深 300 (-2.21%)。我们跟踪的 34 家上市公司中 28 家上涨, 6 家下跌。其中华菱钢铁涨幅最大 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%。国泰中证钢铁 ETF 上涨 4.41%。

图 1：3 月 8 日-12 日钢铁上市公司涨跌幅



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

## 2. 上周国内黑色系原料端价格大幅下跌，海外重要经济体钢材延续上涨趋势

上周螺纹钢现货平均价格 4482 元/吨，环比持平；热轧板平均现货价格 4982 元/吨，环比下跌 0.02%；冷轧板平均现货价格 5682 元/吨，环比下跌 0.35%。上周中国北方 62%铁矿石 CFR 价格指数 167.8 美元/吨，环比下跌 4.7%；天津港准一焦炭平均价格 2700 元/吨，环比下跌 3.57%。整体来看，上周国内黑色系原料端跌幅大于成材。

2 月 26 日—3 月 5 日，美国、欧盟的螺纹钢、热轧板、中厚板、冷轧板价格再次大幅上涨，延续之前一周上涨趋势。

表 1：国内钢铁现货和期货价格

/	2021 3 5	2021 3 12
( ):	4718	4757
		0.83















