

## 钢铁

2021年03月21日

## 需求逐步启动，唐山限产进入常态化阶段

——行业周报

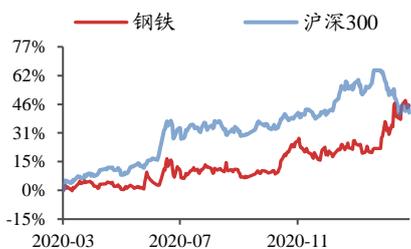
投资评级：看好（维持）

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-需求进入验证期，关注碳中和下的板块修复机会》-2021.3.14

《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

### ● 需求逐步启动，唐山限产趋于常态化

本周社会库存全面回落，螺纹钢表需达到 382 万吨，已经回升到 2019 年同期水平，从 Mysteel 日均成交量数据来看，其成交回升态势也较为明显。我们认为当前需求表现符合往常旺季正常水准，但客观而言目前尚未超预期，能否达到或者接近 2020 年旺季强度也存在较大疑问，毕竟彼时需求受到疫情压制之后其短时的爆发强度异常强劲。而工业材需求表现则明显好于长材，表需已经基本回到节前水平，并且也高于往年同期水准。本周五最新发布的《唐山市关于钢企限产减排措施的草案》要求，自 3 月 20 日至 12 月 31 日期间，唐山地区钢厂限产常态化，这对钢企的正常生产将形成较大扰动。供给端的收缩会进一步推升钢价表现，但由于此前市场预期较高，我们认为后期一方面需密切观察政策实际落实情况，另一方面则是需求回升情况也不容忽视，若后期出现供需双紧局面，钢企盈利或将进一步扩张，板块超额收益机会有望继续，重点受益标的包括**华菱钢铁、宝钢股份、新钢股份、方大特钢**等。

### ● 再次提醒明泰铝业投资机会

在碳中和主题的不断催化之下，最近再生铝因契合对大气污染排放的严苛要求而受到市场广泛关注，我们认为明泰铝业作为一个隐形的再生铝加工企业，其投资价值值得重视。根据公司在投资者互动平台信息透露，明泰铝业原本具备 30 万吨再生铝项目，扩建后其再生铝产能有望达到 68 万吨级别，成为国内首屈一指的再生铝龙头。公司原材料为铝锭，而再生铝相较于铝锭存在明显成本优势，未来随着其再生铝规模大幅扩张，公司降本效果将进一步增强，增厚公司业绩表现。根据公司在建项目投产进程以及吨盈利改善趋势，我们预计，2019-2022 年公司铝板带箔产品的产销量将由 86 万吨/年提升至 135 万吨/年，产品的综合吨毛利也将由 1700 元逐步提升至 2340 元。未来产品量价齐升，二者将共同助力公司业绩的高速增长，建议重点关注。

### ● 板块重点数据跟踪

- **需求持续走强：**本周（3.15-3.19）全国建筑钢材成交量均值 20.65 万吨，周环比上升 2.52 万吨。根据 Mysteel 数据测算显示，螺纹钢表观消费 382.4 万吨，周环比上涨 11.44%；热轧板卷表观消费 331.4 万吨，周环比上升 2.02%；
- **供应持续走弱：**全国高炉开工率（163 家）62.02%，周环比下降 0.69pct；唐山钢厂产能利用率 60.27%，周环比下降 10.60pct。五大品种全国周产量共 1027.4 万吨，环比下降 13.02 万吨；
- **盈利持续回升：**本周（3.15-3.19）螺纹钢吨毛利 360 元，环比上涨 135 元；热轧板吨毛利 470 元，环比上涨 171 元；冷轧板吨毛利 322 元，环比上涨 93 元；中厚板吨毛利 294 元，环比上涨 139 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、 普氏价格指数均价下降，铁矿石库存上升 .....	4
2.1.3、 钢材盈利持续上升 .....	5
2.2、 高炉开工率震荡走弱，社库回落，成交走强 .....	6
2.2.1、 高炉开工率震荡走弱，五大品种产量回落 .....	6
2.2.2、 社库、厂库回落 .....	6
2.2.3、 全国钢材需求走强 .....	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

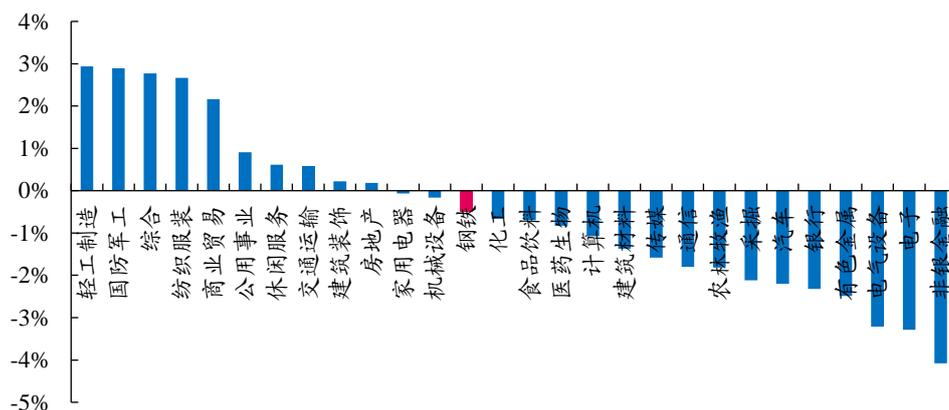
## 图表目录

图 1: 本周钢铁板块下跌 0.49%，跑赢上证综指 0.92pct .....	3
图 2: 普氏价格指数均价环比下降 3.44 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 138.7 万吨 .....	4
图 5: 45 个港口铁矿石日均疏港量环比上升 3.74 万吨 .....	4
图 6: 唐山一级冶金焦价格周环比下降 160 元/吨 .....	5
图 7: 唐山废钢价格周环比下降 88 元/吨 .....	5
图 8: 螺纹钢吨毛利环比上涨 135 元 .....	5
图 9: 热轧板吨毛利环比上涨 171 元 .....	5
图 10: 冷轧板吨毛利环比上涨 93 元 .....	6
图 11: 中厚板吨毛利环比上涨 139 元 .....	6
图 12: 高炉开工率震荡走弱，产能利用率大幅下滑 .....	6
图 13: 五大品种钢铁产量回落 .....	6
图 14: 五大品种社会库存回落 .....	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走强 .....	7
图 17: 螺纹钢表观消费量走强 .....	8
图 18: 热轧卷板表观消费量走强 .....	8
表 1: 钢铁板块整体下跌，盛德鑫泰涨幅居前，华菱钢铁跌幅居前 .....	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（3.15-3.19）上证综指下跌 1.40%，沪深 300 指数下跌 2.71%，钢铁板块下跌 0.49%，跑赢上证综指 0.92pct。具体个股方面，本周涨幅前五的分别是盛德鑫泰（28.68%）、方大特钢（18.99%）、太钢不锈（7.84%）、永兴材料（7.63%）、广大特材（7.34%），华菱钢铁、酒钢宏兴、包钢股份、武进不锈、西宁特钢等相对跌幅居前。

图1：本周钢铁板块下跌 0.49%，跑赢上证综指 0.92pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：钢铁板块整体下跌，盛德鑫泰涨幅居前，华菱钢铁跌幅居前

涨幅前五		周涨跌幅 (%)	跌幅前五		周涨跌幅 (%)
300881.SZ	盛德鑫泰	28.68	000932.SZ	华菱钢铁	-9.12
600507.SH	方大特钢	18.99	600307.SH	酒钢宏兴	-6.83
000825.SZ	太钢不锈	7.84	600010.SH	包钢股份	-5.00
002756.SZ	永兴材料	7.63	603878.SH	武进不锈	-4.16
688186.SH	广大特材	7.34	600117.SH	西宁特钢	-4.09

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（3.15-3.19）Myspic 综合指数报收 178.28，周环比上涨 0.07%。以上海地区为例，螺纹钢均价为 4716 元/吨，周环比上涨 34 元/吨；线材均价 4860 元/吨，周环比上涨 28 元/吨；热轧板卷均价 4974 元/吨，周环比上涨 74 元/吨；冷轧板卷均价 5668 元/吨，周环比下跌 14 元/吨；中板均价为 5014 元/吨，周环比上涨 38 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	4,592	4,716	4,898	22	34	-32
线材	5,010	4,860	5,058	-8	28	-32
热轧板卷	5,028	4,974	4,986	50	74	78
冷轧板卷	5,730	5,668	5,654	-2	-14	-54
中板	4,894	5,014	5,124	44	38	30

数据来源: Wind、开源证券研究所

### 2.1.2、普氏价格指数均价下降, 铁矿石库存上升

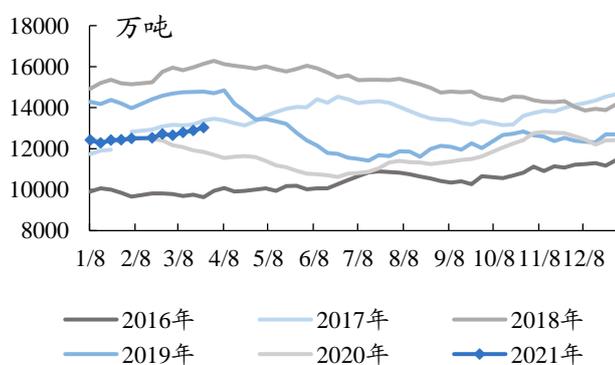
本周(3.15-3.19)普氏价格指数均价 164.40 美元/吨, 周环比下降 3.44 美元/吨。其中, 最新进口矿可用天数 29 天(前值 27 天), 45 港铁矿石库存 13021.1 万吨, 环比上升 138.7 万吨; 铁矿石日均疏港量 282.31 万吨, 环比上升 3.74 万吨。此外, 唐山一级冶金焦 2370 元/吨, 周环比下降 160 元/吨。废钢报价 3273 元/吨, 周环比下降 88 元/吨。

**图2: 普氏价格指数均价环比下降 3.44 美元/吨**

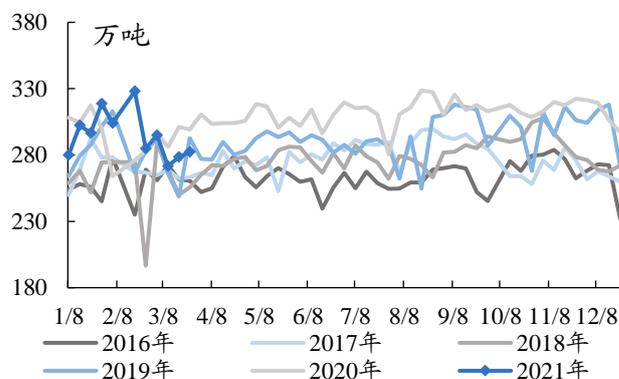

数据来源: Wind、开源证券研究所

**图3: 进口铁矿石平均库存可用 29 天**

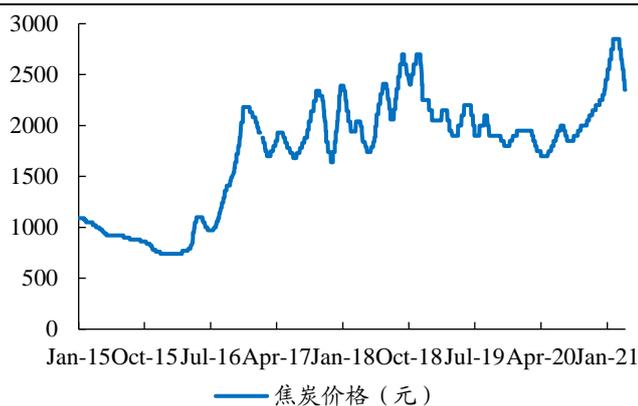

数据来源: Wind、开源证券研究所

**图4: 45 个港口铁矿石库存环比上升 138.7 万吨**


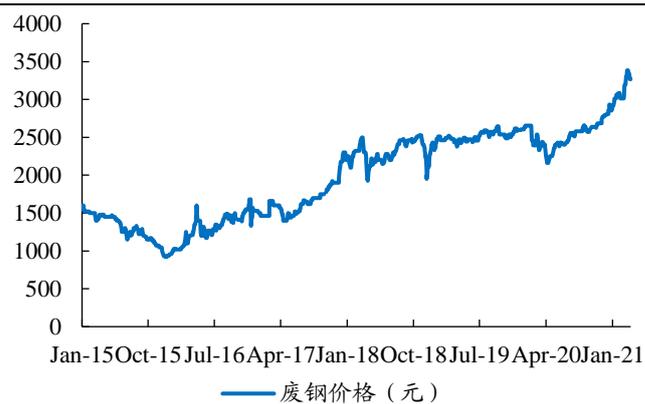
数据来源: Wind、开源证券研究所

**图5: 45 个港口铁矿石日均疏港量环比上升 3.74 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 160 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 88 元/吨**


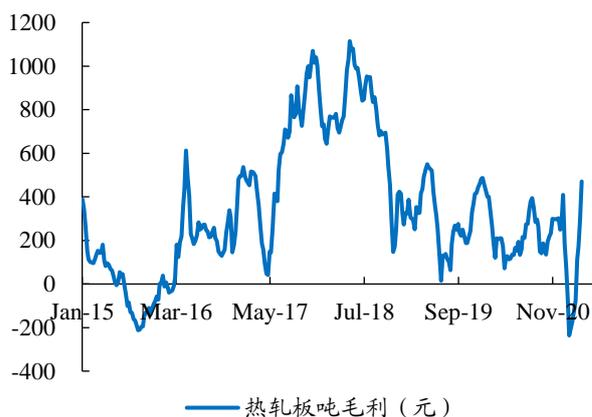
数据来源: Wind、开源证券研究所

### 2.1.3、钢材盈利持续上升

本周 (3.15-3.19) 螺纹钢吨毛利 360 元, 环比上涨 135 元; 热轧板吨毛利 470 元, 环比上涨 171 元; 冷轧板吨毛利 322 元, 环比上涨 93 元; 中厚板吨毛利 294 元, 环比上涨 139 元。

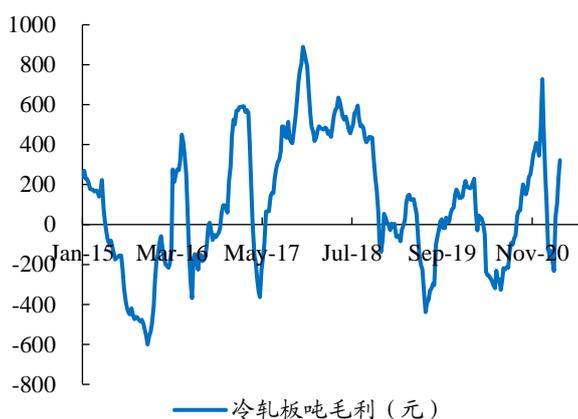
**图8: 螺纹钢吨毛利环比上涨 135 元**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**图9: 热轧板吨毛利环比上涨 171 元**


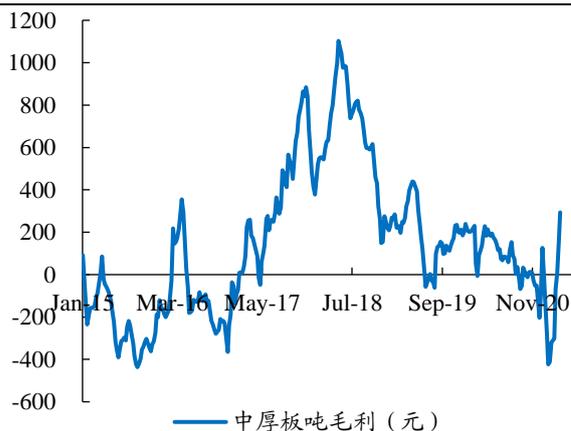
数据来源: Wind、开源证券研究所

图10: 冷轧板吨毛利环比上涨 93 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 139 元



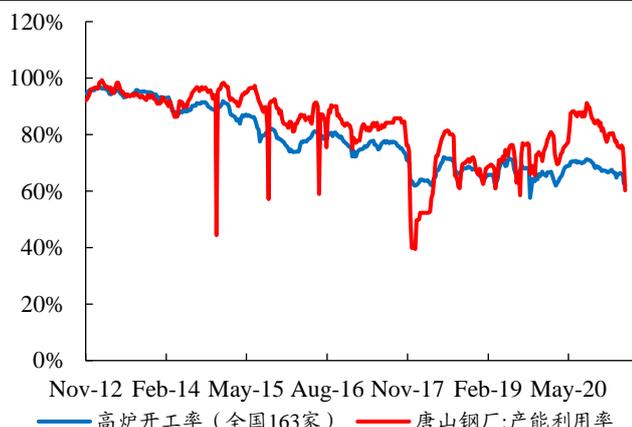
数据来源: Wind、开源证券研究所

## 2.2、高炉开工率震荡走弱，社库回落，成交走强

### 2.2.1、高炉开工率震荡走弱，五大品种产量回落

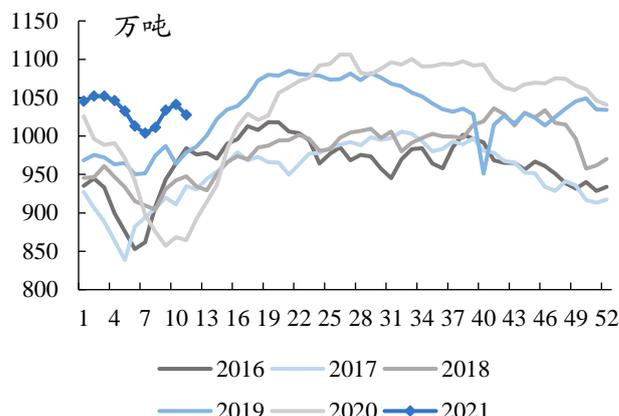
全国高炉开工率（163 家）62.02%，周环比下降 0.69pct；唐山钢厂产能利用率 60.27%，周环比下降 10.60pct。五大品种全国周产量共 1027.4 万吨，环比下降 13.02 万吨。其中，螺纹钢产量共 346.49 万吨，环比下降 2.32 万吨；线材产量共 150.44 万吨，环比上涨 0.09 万吨；热轧板卷产量共 307.58 万吨，环比下降 4.78 万吨；中厚板产量共 136.04 万吨，环比下降 6.39 万吨；冷轧板卷产量共 86.82 万吨，环比上升 0.38 万吨。

图12: 高炉开工率震荡走弱，产能利用率大幅下滑



数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 五大品种钢铁产量回落



数据来源: Wind、开源证券研究所

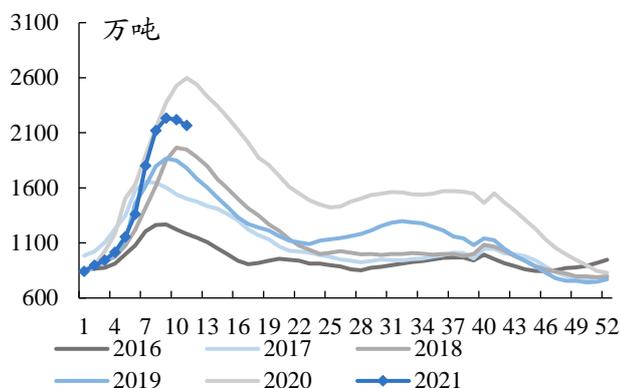
### 2.2.2、社库、厂库回落

本周（3.15-3.19）钢材社会库存总量 2167.7 万吨，环比下降 51.96 万吨。其中，螺纹钢库存 1280.89 万吨，环比下降 21.25 万吨；热轧板卷库存 298.04 万吨，环比下降 14.51 万吨；冷轧板卷库存 123.61 万吨，环比下降 0.69 万吨；中厚板库存 138.52 万吨，环比下降 6.71 万吨。

本周钢材厂内库存总量 918.5 万吨，环比下降 39.48 万吨。其中，螺纹钢库存 515.01 万吨，环比下降 14.61 万吨；热轧板卷库存 111.76 万吨，环比下降 9.32 万吨；

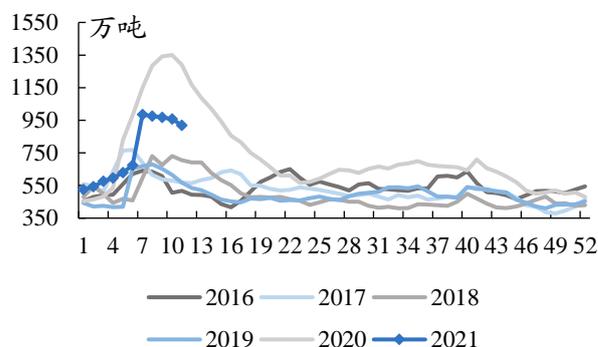
冷轧板卷库存 36.68 万吨，环比下降 2.04 万吨；中厚板库存 95.49 万吨，环比下降 2.40 万吨。

图14: 五大品种社会库存回落



数据来源: Mysteel、开源证券研究所

图15: 五大品种钢厂库存回落

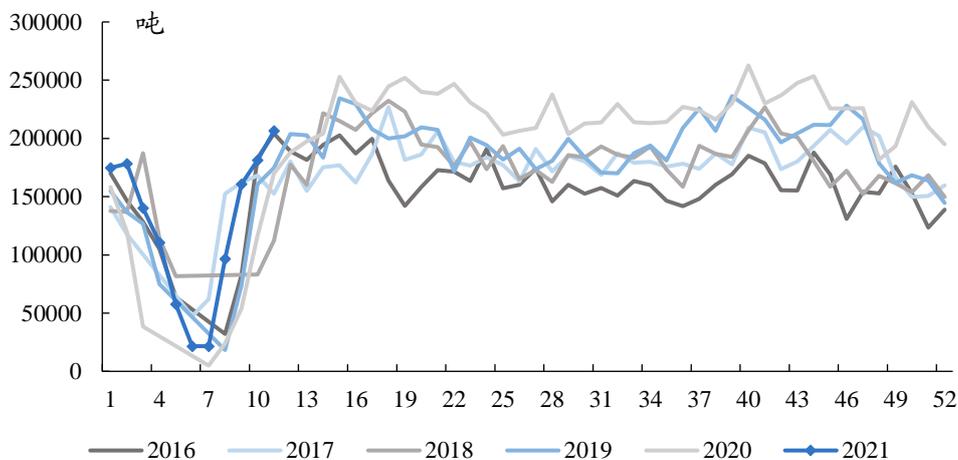


数据来源: Mysteel、开源证券研究所

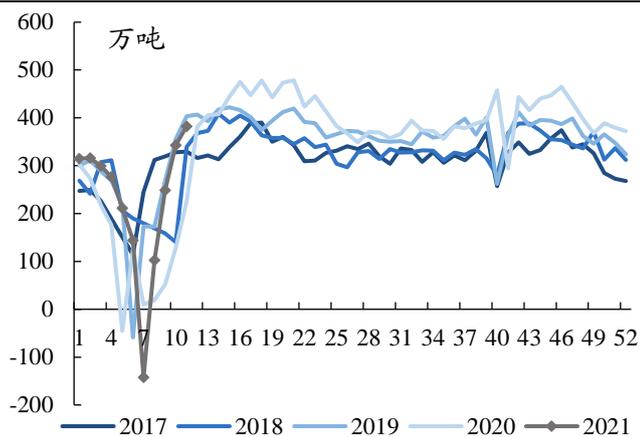
### 2.2.3、全国钢材需求走强

本周(3.15-3.19)全国建筑钢材成交量均值 20.65 万吨，周环比上升 2.52 万吨。根据 Mysteel 数据测算显示，螺纹钢表观消费 382.4 万吨，周环比上涨 11.44%；热轧板卷表观消费 331.4 万吨，周环比上升 2.02%。

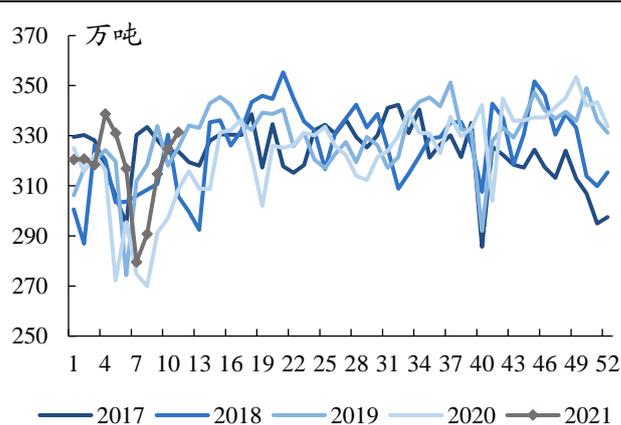
图16: 全国建筑类钢材成交量走强



数据来源: Mysteel、开源证券研究所

**图17: 螺纹钢表观消费量走强**


数据来源: Mysteel、开源证券研究所

**图18: 热轧卷板表观消费量走强**


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

##### ■ 2021年1月-2月我国铁矿石原矿产量为12929.2万吨

国家统计局最新数据显示,2021年1月-2月份,我国钢筋产量为4048.5万吨,同比增长19.0%;中厚宽钢带产量为2987.4万吨,同比增长15.4%;线材(盘条)产量为2584.8万吨,同比增长17.4%;冷轧薄板产量为600.5万吨,同比增长36.1%;焊接钢管产量为685.2万吨,同比增长66.3%;铁合金产量为717.9万吨,同比增长27.9%;铁矿石原矿产量为12929.2万吨,同比增长10.3%。(资料来源:中国钢铁新闻网)

##### ■ 2020年全球不锈钢粗钢产量5089万吨,同比减少2.5%

国际不锈钢论坛(ISSF)3月15日发布统计数据显示,2020年全球不锈钢产量从2019年5221.8万吨,减少2.5%至5089.2万吨。除中国以外,全球不锈钢产量同比减少206.5万吨,下降9.05%。(资料来源:中国钢铁新闻网)

##### ■ 1~2月份我国粗钢日均产量296.6万吨

国家统计局数据显示:2021年1~2月份,我国粗钢日均产量296.6万吨,生铁日均产量245.3万吨,钢材日均产量355.1万吨。1~2月份,我国生铁产量14475万吨,同比增长6.4%;粗钢产量17499万吨,同比增长12.9%;钢材产量20953万吨,同比增长23.6%。(资料来源:中国钢铁新闻网)

#### 3.2、重点公司公告

##### ■ 浙商中拓:关于收到要约收购报告书摘要的提示性公告

本次要约收购系浙江交通集团协议受让中植融云持有的浙商中拓55,191,732股股份(占浙商中拓股份总数的8.18%)而触发。本次转让前,浙江交通集团直接持有浙商中拓256,413,920股股份,占比38.02%;本次转让完成后,浙江交通集团直接持有浙商中拓311,605,652股股份,占比46.20%。根据《证券法》和《收购管理办法》的相关规定,浙江交通集团

应当向除浙江交通集团和中植融云以外的其他股东发出收购其所持有的上市公司全部无限售条件流通股的全面要约。本次要约收购系为履行上述法定要约收购义务而发出，并不以终止浙商中拓上市地位为目的，上市公司控制权不会因本次要约收购而发生变化。

#### ■ 金岭矿业：2020 年度报告

2020 年，公司实现营业总收入 14.35 亿元，同比增加 7.41%；实现利润总额 2.87 亿元，同比增加 28.82%；实现归属于上市公司股东净利润 2.30 亿元，同比增加 28.29%。公司业绩实现同向上升的主要原因是：一是 2020 年公司主要产品销售价格同比上升；二是 2020 年公司投资收益同比增加。

#### ■ 广大特材：2020 年度报告

公司实现营业收入 18.10 亿元，同比增长 13.98%，超额完成报告期初制定的经营目标。公司主营业务毛利率 23.93%，同比增长 2.38 个百分点。扣除非经常性损益前及扣除非经常性损益后的净利润分别为 1.73 亿元、1.63 亿元，分别同比增长 22.37%、43.60%。

## 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