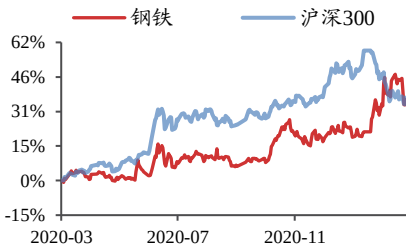


钢铁

2021 年 03 月 28 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业周报-需求逐步启动，唐山限产进入常态化阶段》-2021.3.21

《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

旺季需求启动，钢价稳步走强

赖福洋（分析师）

laifuyang@kysec.cn

证书编号：S0790520100002

● 旺季需求全面复苏，钢价稳步走强

随着下游需求全面启动，本周库存加速下滑，社会库存环比回落 98 万吨，总库存降幅则达到 128 万吨。从最新测算的表观需求来看，无论是建材还是工业材表现都较为强劲，已经超过 2019 年同期水准。由于需求旺盛，钢价进一步走强，螺纹钢与热卷周度涨幅在 20-60 元不等。我们在前期报告提到，由于期现价格已经反映了一定需求乐观预期，因此价格再次上涨需要需求超预期，这仍有待观察。2021 年作为信用收缩之年，钢铁需求持续超预期概率较低，碳中和大背景下我们更为看重后期供给收缩的力度。工信部在 2020 年底以来多次强调要实现 2021 年钢铁产量同比下降，从 1-3 月份生产数据来看，行业供给依然较为强劲，因此要实现全年产量下降未来在供给端必然需要更为严苛的手段，这在后期需要重点观察。若行业供给明显收缩，钢铁盈利或再次迎来大幅改善，板块存在继续走强机会，主要受益标的包括**宝钢股份、华菱钢铁、新钢股份**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，两大核心竞争优势尤为关键：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。近期由于港股市场波动较大，天工国际股价较前期有所回落，我们认为随着公司业绩快速增长，作为典型的低估值高成长类标的，公司后期存在修复空间，建议继续重点关注。

● 板块重点数据跟踪

- **需求持续走强：**本周（3.22-3.26）全国建筑钢材成交量均值 24.63 万吨，周环比上升 3.98 万吨。根据 Mysteel 数据测算显示，螺纹钢表观消费 421.2 万吨，周环比上升 10.16%；热轧板卷表观消费 338.7 万吨，周环比上升 2.20%；
- **供应持续走弱：**全国高炉开工率（163 家）61.88%，周环比下降 0.14pct；唐山钢厂产能利用率 59.71%，周环比下降 0.56pct。五大品种全国周产量共 1053.55 万吨，环比上升 26.18 万吨；
- **盈利持续回升：**本周（3.22-3.26）螺纹钢吨毛利 560 元，环比上涨 201 元；热轧板吨毛利 718 元，环比上涨 248 元；冷轧板吨毛利 498 元，环比上涨 176 元；中厚板吨毛利 529 元，环比上涨 236 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跌，铁矿石库存上升	4
2.1.3、 钢材盈利持续上升	5
2.2、 高炉开工率持续走弱，社库回落，成交走强	6
2.2.1、 高炉开工率持续走弱，五大品种产量反弹	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

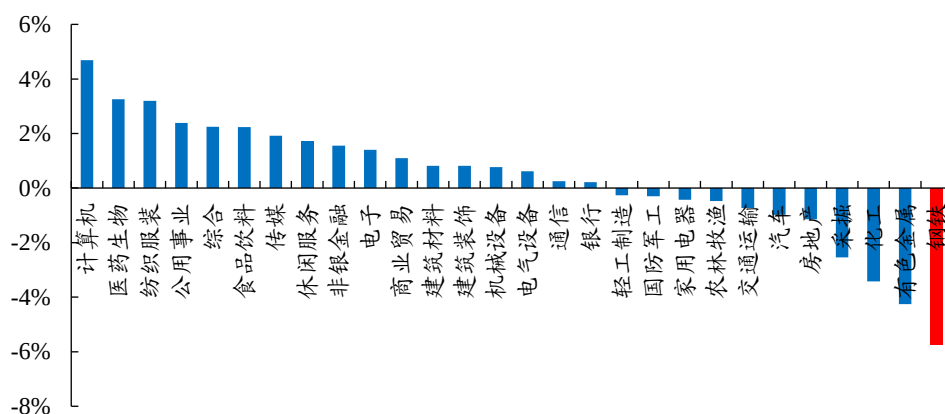
图表目录

图 1： 本周钢铁板块下跌 5.72%，跑输上证综指 6.12pct	3
图 2： 普氏价格指数均价环比下降 4.79 美元/吨	4
图 3： 进口铁矿石平均库存可用 28 天	4
图 4： 45 个港口铁矿石库存环比上升 45.00 万吨	4
图 5： 45 个港口铁矿石日均疏港量环比上升 24.2 万吨	4
图 6： 唐山一级冶金焦价格周环比下降 180 元/吨	5
图 7： 唐山废钢价格周环比下降 222 元/吨	5
图 8： 螺纹钢吨毛利环比上涨 201 元	5
图 9： 热轧板吨毛利环比上涨 248 元	5
图 10： 冷轧板吨毛利环比上涨 176 元	6
图 11： 中厚板吨毛利环比上涨 236 元	6
图 12： 高炉开工率持续走弱，产能利用率大幅下滑	6
图 13： 五大品种钢铁产量反弹	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，有发集团涨幅居前，太钢不锈跌幅居前	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（3.22-3.26）上证综指上涨 0.40%，沪深 300 指数上涨 0.62%，钢铁板块下跌 5.72%，跑输上证综指 6.12pct。具体个股方面，本周涨幅前五的分别是有发集团（3.99%）、首钢股份（1.78%）、南钢股份（0.81%）、永兴材料（0.39%）、本钢板 B（0.00%），太钢不锈、新钢股份、方大特钢等相对跌幅居前。

图1：本周钢铁板块下跌 5.72%，跑输上证综指 6.12pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：钢铁板块整体下跌，有发集团涨幅居前，太钢不锈跌幅居前

涨幅前五			跌幅前五		
周涨跌幅 (%)			周涨跌幅 (%)		
601686.SH	友发集团	3.99	000825.SZ	太钢不锈	-12.81
000959.SZ	首钢股份	1.78	600782.SH	新钢股份	-10.59
600282.SH	南钢股份	0.81	600507.SH	方大特钢	-10.47
002756.SZ	永兴材料	0.39	000932.SZ	华菱钢铁	-9.77
200761.SZ	本钢板 B	0.00	600019.SH	宝钢股份	-9.76

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（3.22-3.26）Myspic 综合指数报收 182.26，周环比上涨 2.23%。以上海地区为例，螺纹钢均价为 4790 元/吨，周环比上涨 74 元/吨；线材均价 4910 元/吨，周环比上涨 50 元/吨；热轧板卷均价 5102 元/吨，周环比上涨 128 元/吨；冷轧板卷均价 5714 元/吨，周环比上涨 46 元/吨；中板均价为 5128 元/吨，周环比上涨 114 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	4,668	4,790	4,928	76	74	30
线材	5,090	4,910	5,088	80	50	30
热轧板卷	5,146	5,102	5,126	118	128	140
冷轧板卷	5,810	5,714	5,700	80	46	46
中板	4,998	5,128	5,220	104	114	96

数据来源: Wind、开源证券研究所

2.1.2、普氏价格指数均价下跌, 铁矿石库存上升

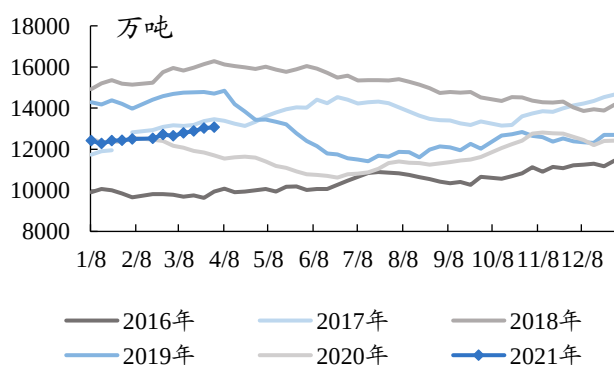
本周(3.22-3.26)普氏价格指数均价 159.61 美元/吨, 周环比下降 4.79 美元/吨。其中, 最新进口矿可用天数 28 天(前值 29 天), 45 港铁矿石库存 13066.1 万吨, 环比上升 45.00 万吨; 铁矿石日均疏港量 306.5 万吨, 环比上升 24.23 万吨。此外, 唐山一级冶金焦 2190 元/吨, 周环比下降 180 元/吨。废钢报价 3051 元/吨, 周环比下降 222 元/吨。

图2: 普氏价格指数均价环比下降 4.79 美元/吨

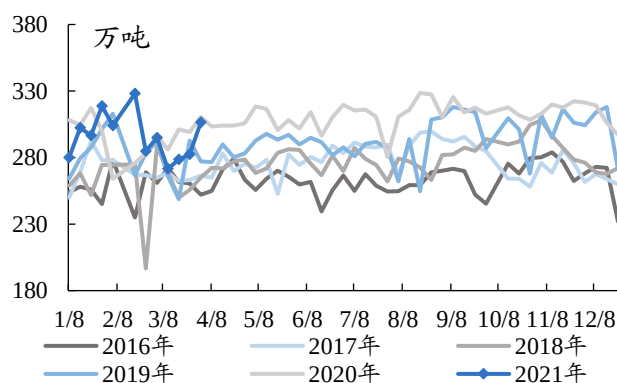

数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 进口铁矿石平均库存可用 28 天


数据来源: Wind、开源证券研究所

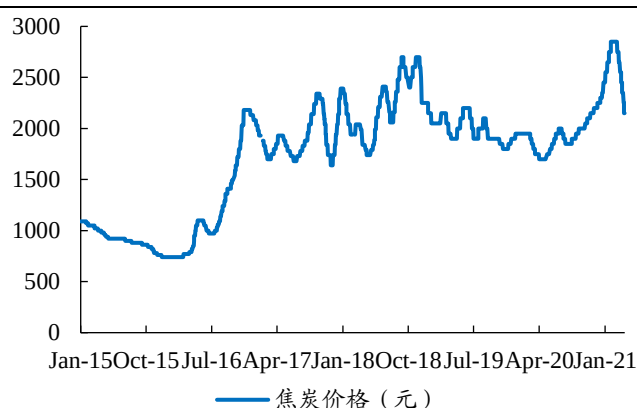
图4: 45 个港口铁矿石库存环比上升 45.00 万吨


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 24.2 万吨


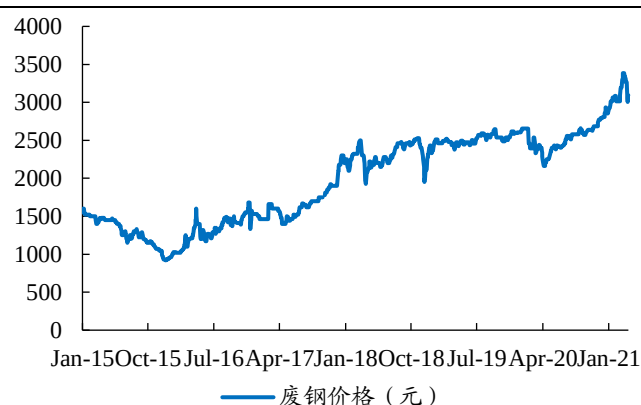
数据来源: Wind、开源证券研究所

图6：唐山一级冶金焦价格周环比下降 180 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 222 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（3.22-3.26）螺纹钢吨毛利 560 元，环比上涨 201 元；热轧板吨毛利 718 元，环比上涨 248 元；冷轧板吨毛利 498 元，环比上涨 176 元；中厚板吨毛利 529 元，环比上涨 236 元。

图8：螺纹钢吨毛利环比上涨 201 元

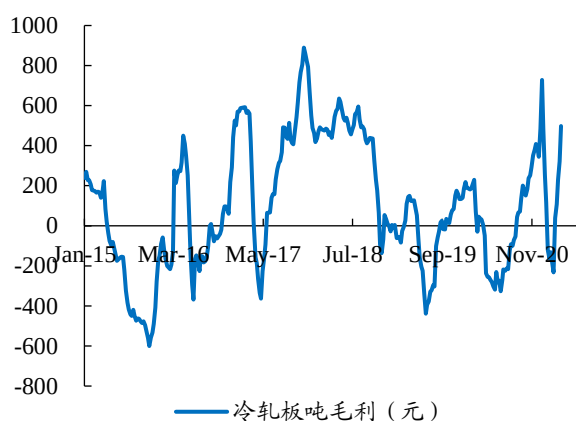


数据来源：Wind、开源证券研究所

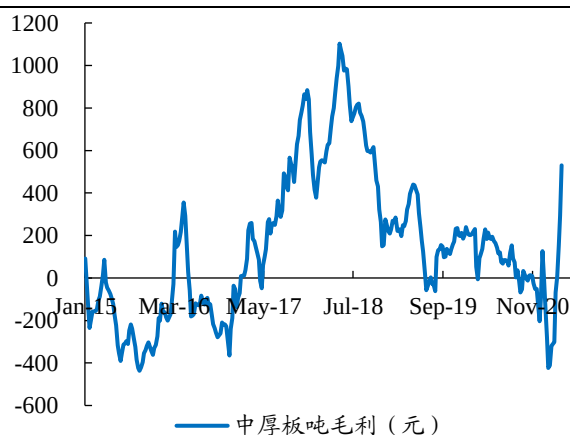
图9：热轧板吨毛利环比上涨 248 元



数据来源：Wind、开源证券研究所

图10: 冷轧板吨毛利环比上涨 176 元


数据来源: Wind、开源证券研究所

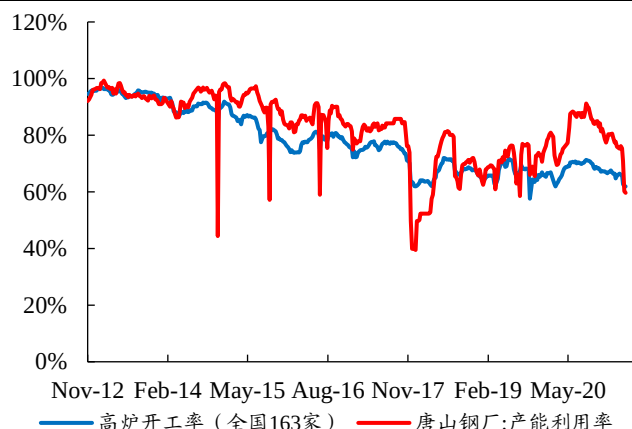
图11: 中厚板吨毛利环比上涨 236 元


数据来源: Wind、开源证券研究所

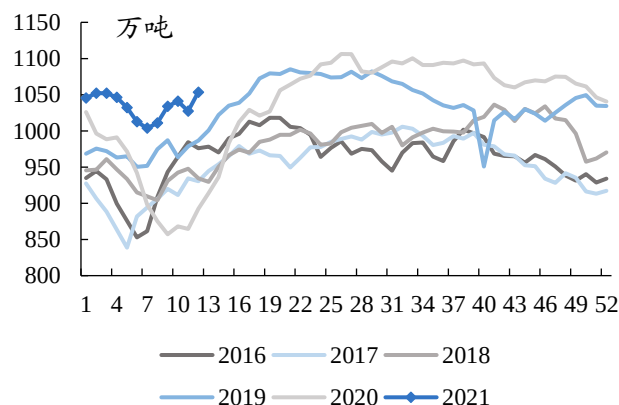
2.2、高炉开工率持续走弱，社库回落，成交走强

2.2.1、高炉开工率持续走弱，五大品种产量反弹

全国高炉开工率（163家）61.88%，周环比下降0.14pct；唐山钢厂产能利用率59.71%，周环比下降0.56pct。五大品种全国周产量共1053.55万吨，环比上升26.18万吨。其中，螺纹钢产量共351.58万吨，环比上升5.09万吨；线材产量共327.09万吨，环比下降0.20万吨；热轧板卷产量共327.09万吨，环比上升19.51万吨；中厚板产量共137.60万吨，环比上涨1.56万吨；冷轧板卷产量共87.04万吨，环比上升0.22万吨。

图12: 高炉开工率持续走弱，产能利用率大幅下滑


数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 五大品种钢铁产量反弹


数据来源: Wind、开源证券研究所

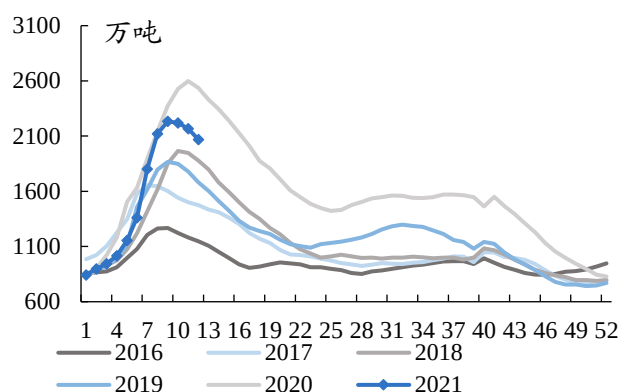
2.2.2、社库、厂库回落

本周（3.22-3.26）钢材社会库存总量2069.77万吨，环比下降97.95万吨。其中，螺纹钢库存1229.44万吨，环比下降51.45万吨；热轧板卷库存284.01万吨，环比下降14.03万吨；冷轧板卷库存121.40万吨，环比下降2.21万吨；中厚板库存129.92万吨，环比下降8.59万吨。

本周钢材厂内库存总量888.37万吨，环比下降30.11万吨。其中，螺纹钢库存496.85万吨，环比下降18.16万吨；热轧板卷库存114.18万吨，环比上升2.42万吨；

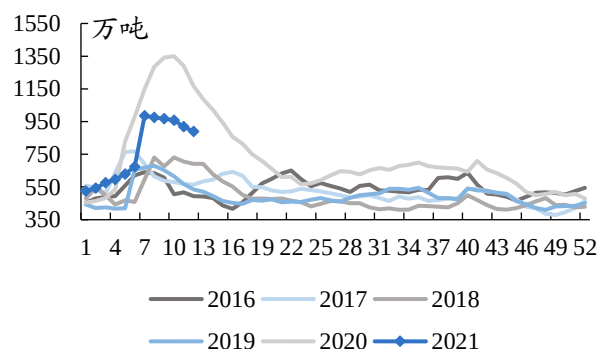
冷轧板卷库存 35.30 万吨，环比下降 1.38 万吨；中厚板库存 91.98 万吨，环比下降 3.51 万吨。

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

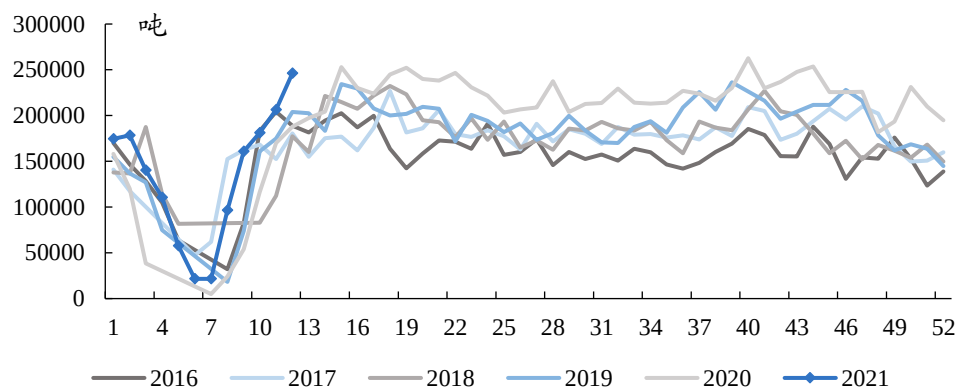


数据来源: Mysteel、开源证券研究所

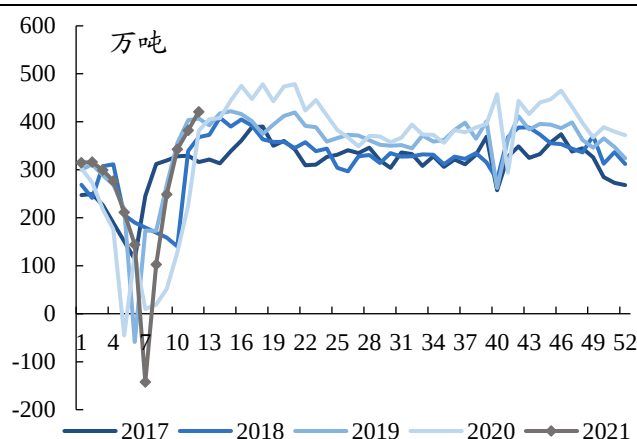
2.2.3、全国钢材需求走强

本周（3.22-3.26）全国建筑钢材成交量均值 24.63 万吨，周环比上升 3.98 万吨。根据 Mysteel 数据测算显示，螺纹钢表观消费 421.2 万吨，周环比上涨 10.16%；热轧板卷表观消费 338.7 万吨，周环比上升 2.20%。

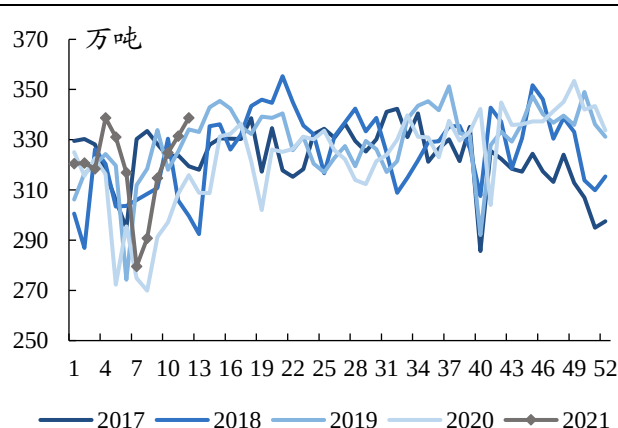
图16: 全国建筑类钢材成交量走强



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

■ 2 月份全球粗钢产量同比增长 4.1%

2 月份, 全球 64 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.502 亿吨, 同比增长 4.1%。其中, 中国粗钢预估产量为 8300 万吨, 同比增长 10.9%; 印度粗钢产量为 910 万吨, 同比下降 3.1%; 日本粗钢产量为 750 万吨, 同比下降 5.6%; 美国粗钢产量为 630 万吨, 同比下降 10.9%; 俄罗斯粗钢预估产量为 570 万吨, 同比下降 1.3%; 韩国粗钢产量为 550 万吨, 同比增长 1.2%。(资料来源: 中国钢铁新闻网)

■ 中钢协: 3 月中旬重点统计钢企粗钢日产环比下降

中钢协数据显示, 3 月中旬, 被重点统计的钢铁企业共生产粗钢 2213.63 万吨, 生铁 1913.43 万吨, 钢材 2076.21 万吨。本旬平均日产粗钢 221.36 万吨, 环比下降 1.46%、同比增长 20.53%; 日产生铁 191.34 万吨, 环比下降 2.87%、同比增长 12.04%; 日产钢材 207.62 万吨, 环比下降 1.44%、同比增长 18.07%。(资料来源: 中钢协)

■ 发改委等 10 部门: 到 2025 年新增大宗固废综合利用率达到 60%

国家发展改革委等 10 部门近日发布的《关于“十四五”大宗固体废弃物综合利用的指导意见》提出, 到 2025 年, 煤矸石、粉煤灰、尾矿、冶炼渣、工业副产石膏、建筑垃圾、农作物秸秆等大宗固废的综合利用能力显著提升, 利用规模不断扩大, 新增大宗固废综合利用率达到 60%, 存量大宗固废有序减少。此外, 指导意见还提出, 将实施“骨干企业示范引领”行动和“综合利用基地建设”行动等四大行动, 培育 50 家综合利用骨干企业; 建设 50 个大宗固废综合利用基地和 50 个工业资源综合利用基地, 建设 50 个工农复合型循环经济示范园区。(资料来源: 中国钢铁新闻网)

3.2、重点公司公告

■ 博云新材: 2020 年度报告

2020 年，公司实现营业总收入 3.45 亿元，同比减少 1.23%；归属于上市公司股东的净利润 0.22 亿元，同比增加 113.76%。

■ 南钢股份：2020 年度报告

公司生铁、粗钢、钢材产量分别为 1041.53 万吨、1158.31 万吨、1020.51 万吨，同比分别增长 5.20%、5.58%、2.87%；钢材销量 1018.87 万吨，同比增加 25.90 万吨；实现营业收入 531.23 亿元，同比增长 10.74%；净利润 31.88 亿元，同比下降 5.27%；归属上市公司股东净利润 28.46 亿元，同比增长 9.20%。

■ 海南矿业：2020 年度报告

报告期内，公司铁矿石成品矿产量 311.87 万吨，同比上升 21.47%；石油产量 302.13 万桶当量，同比上升 0.95%；铁矿石（不含外购矿）销量 309.31 万吨，同比上升 26.42%；石油销量 255.72 万桶当量，同比下降 1.88%。2020 年实现营业收入 27.64 亿元，归属于母公司所有者的净利润 1.43 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的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