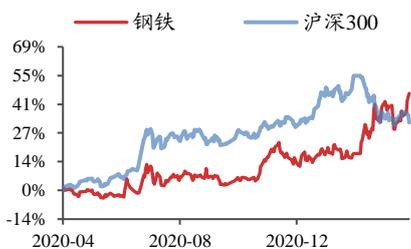


钢铁

2021年04月11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-旺季钢价大幅上涨》
-2021.4.5

《行业周报-旺季需求启动，钢价稳步走强》-2021.3.28

《行业周报-需求逐步启动，唐山限产进入常态化阶段》-2021.3.21

关注钢铁股一季报行情

赖福洋（分析师）

laifuyang@kysec.cn

证书编号：S0790520100002

——行业周报

● 需求维持强势，关注供给端变化

本周下游需求进一步释放，螺纹钢表观需求已经达到 455 万吨，接近 2020 年旺季高点水平。考虑到钢厂与社会库存去化力度逐渐放缓，热卷与螺纹需求阶段性见顶概率较大，但由于需求见顶尚在预期之内，其整体成交依然维持强势，因此这并不会必然导致钢价大幅回落。我们认为近期影响商品与股票价格波动的核心因素并非需求，而是供给。供给端不仅有唐山环保限产的扰动，更重要的是，工信部多次强调要完成 2021 年钢铁产量同比下滑目标。由于 1-2 月份粗钢产量同比增速高达 13%，3 月份根据 Mysteel 数据统计增速预计也必然不低，而全国产量管控的政策文件出台时间或在 4、5 月份后，真正落实大概率可能在 2021 年年中或下半年。因此下半年行业欠账极大，未来钢铁供给面临极大收缩压力。但值得注意的是，由于近期钢材价格明显上涨，成本压力导致下游客户接单放缓，价格传导链条出现迟滞，因此 4 月 8 日国务院召开的金融稳定发展委员会会议中提到，“要保持物价基本稳定，特别是关注大宗商品价格走势”。就当前而言，控产量与稳价格存在一定冲突，后续政策是否存在调整与纠偏的可能性要密切观察，若供给端仍严格压缩，板块超额收益机会有望延续。

● 关注一季报超预期的个股投资机会

由于 2020 年一季度受到疫情冲击，大多数上市公司业绩出现较大回落。而 2021 年一季度由于大宗商品出现明显上涨，叠加销量增长，预计板块一季报增长明显。从已经公布的钢铁上市公司一季报来看，如太钢不锈、首钢股份、重庆钢铁等同比增幅远超市场一致预期，随着业绩预增截止日到来，我们预计会有更多上市公司主动披露一季报预盈情况。从跟踪的分品种盈利情况来看，板材吨毛利改善最为明显，对应主要受益标的有宝钢股份、华凌钢铁、新钢股份、南钢股份等，其次由于 3 月以后建筑类钢材价格也出现大幅上涨，建材类钢企盈利或也将大幅改善，主要受益标的有方大特钢、三钢闽光、韶钢松山、凌钢股份等。

● 板块重点数据跟踪

- **需求小幅回落：**本周（3.29-4.2）全国建筑钢材成交量均值 25.75 万吨，周环比下降 2.01 万吨。根据 Mysteel 数据测算显示，螺纹钢表观消费 455.1 万吨，周环比上涨 0.96%；热轧板卷表观消费 344.9 万吨，周环比上升 1.82%；
- **供应持续走弱：**全国高炉开工率（163 家）60.36%，周环比上升 0.42pct；唐山钢厂产能利用率 57.83%，周环比下降 0.69pct。五大品种全国周产量共 1057.35 万吨，环比上升 6 万吨；
- **盈利持续回升：**本周（4.5-4.9）螺纹钢吨毛利 732 元，环比上涨 86 元；热轧板吨毛利 1006 元，环比上涨 87 元；冷轧板吨毛利 673 元，环比上涨 114 元；中厚板吨毛利 872 元，环比上涨 214 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、 钢价整体持续上涨	3
2.1.2、 普氏价格指数均价上升，铁矿石库存下降	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，成交回落	6
2.2.1、 高炉开工率持续走弱，五大品种产量震荡	6
2.2.2、 社库、厂库回落	6
2.2.3、 全国钢材需求回落	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	9
4、 风险提示	9

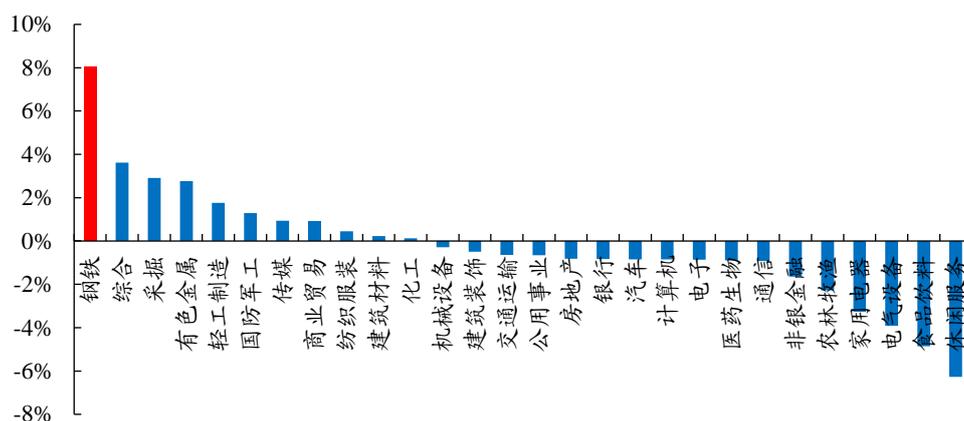
图表目录

图 1: 本周钢铁板块上涨 8.02%，跑赢上证综指 8.99pct	3
图 2: 普氏价格指数均价环比上升 4.69 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下降 34.08 万吨	4
图 5: 45 个港口铁矿石日均疏港量环比下降 12.87 万吨	4
图 6: 唐山一级冶金焦价格周环比不变	5
图 7: 唐山废钢价格周环比上涨 199 元/吨	5
图 8: 螺纹钢吨毛利环比上涨 86 元	5
图 9: 热轧板吨毛利环比上涨 87 元	5
图 10: 冷轧板吨毛利环比上涨 114 元	6
图 11: 中厚板吨毛利环比上涨 214 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: 五大品种钢铁产量震荡	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回落	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: 钢铁板块整体上涨，安阳钢铁涨幅居前，甬金股份跌幅居前	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（4.5-4.9）上证综指下跌 0.97%，沪深 300 指数下跌 2.45%，钢铁板块上涨 8.02%，跑赢上证综指 8.99pct。具体个股方面，本周涨幅前五的分别是安阳钢铁（36.15%）、重庆钢铁（31.25%）、凌钢股份（26.56%）、太钢不锈（24.00%）、本钢板材（15.52%），甬金股份、永兴材料、ST 抚钢等相对跌幅居前。

图1：本周钢铁板块上涨 8.02%，跑赢上证综指 8.99pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：钢铁板块整体上涨，安阳钢铁涨幅居前，甬金股份跌幅居前

涨幅前五		周涨跌幅 (%)	跌幅前五		周涨跌幅 (%)
600569.SH	安阳钢铁	36.15	603995.SH	甬金股份	-2.76
601005.SH	重庆钢铁	31.25	002756.SZ	永兴材料	-2.57
600231.SH	凌钢股份	26.56	600399.SH	ST 抚钢	-0.44
000825.SZ	太钢不锈	24.00	601686.SH	友发集团	-0.31
000761.SZ	本钢板材	15.52	002443.SZ	金洲管道	0.14

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、钢价整体持续上涨

本周（4.5-4.9）Myspic 综合指数报收 195.35，周环比上涨 3.90%。以上海地区为例，螺纹钢均价为 5085 元/吨，周环比上涨 171 元/吨；线材均价 5240 元/吨，周环比上涨 200 元/吨；热轧板卷均价 5528 元/吨，周环比上涨 172 元/吨；冷轧板卷均价 6013 元/吨，周环比上涨 203 元/吨；中板均价为 5615 元/吨，周环比上涨 315 元/吨。

表2: 本周全国钢价整体持续上涨

	本周均价 (元)			本周均价 (元)		
	北京	上海	广州	北京	上海	广州
螺纹钢	5,145	5,085	5,210	269	171	178
线材	5,503	5,240	5,373	247	200	183
热轧板卷	5,705	5,528	5,550	251	172	174
冷轧板卷	6,260	6,013	6,025	230	203	221
中板	5,540	5,615	5,688	282	315	282

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, 铁矿石库存下降

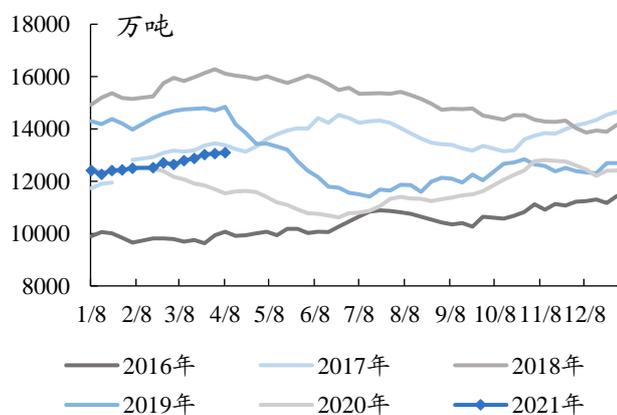
本周(4.5-4.9)普氏价格指数均价 171.19 美元/吨, 周环比上升 4.69 美元/吨。其中, 最新进口矿可用天数 29 天(前值 28 天), 45 港铁矿石库存 13098.82 万吨, 环比下降 34.08 万吨; 铁矿石日均疏港量 280.91 万吨, 环比下降 12.87 万吨。此外, 唐山一级冶金焦 2050 元/吨, 周环比价格保持不变。废钢报价 3270 元/吨, 周环比上涨 199 元/吨。

图2: 普氏价格指数均价环比上升 4.69 美元/吨

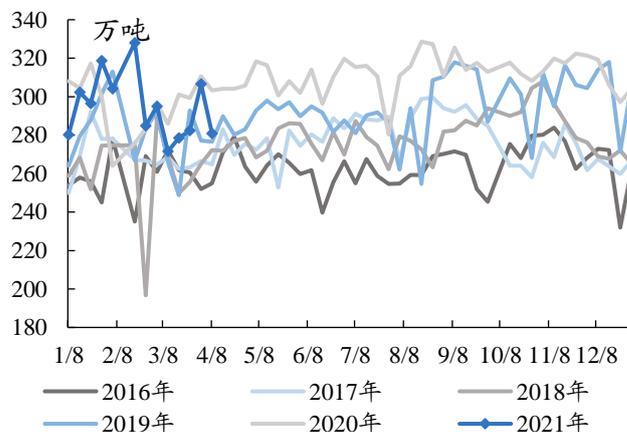

数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 进口铁矿石平均库存可用 29 天

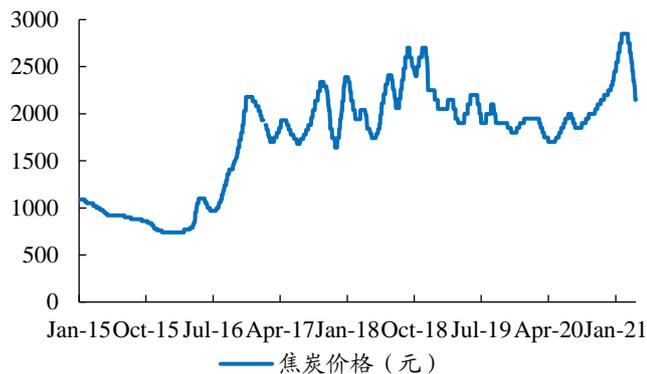

数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 45 个港口铁矿石库存环比下降 34.08 万吨


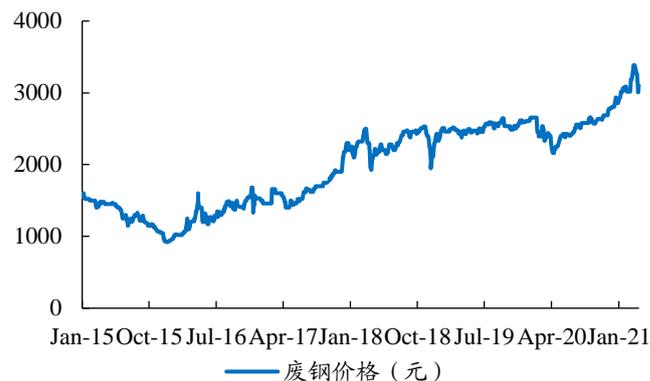
数据来源: Wind、开源证券研究所

图5: 45 个港口铁矿石日均疏港量环比下降 12.87 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不变


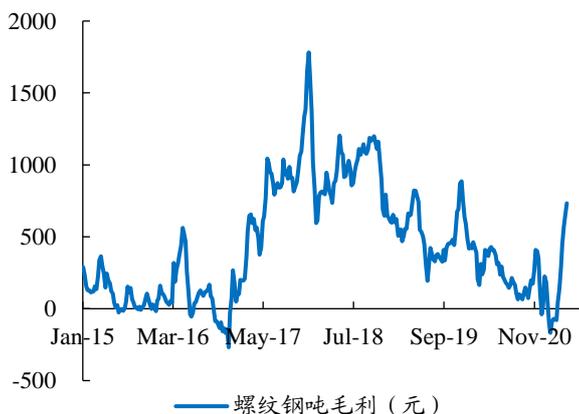
数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 唐山废钢价格周环比上涨 199 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(4.5-4.9)螺纹钢吨毛利 732 元, 环比上涨 86 元; 热轧板吨毛利 1006 元, 环比上涨 87 元; 冷轧板吨毛利 673 元, 环比上涨 114 元; 中厚板吨毛利 872 元, 环比上涨 214 元。

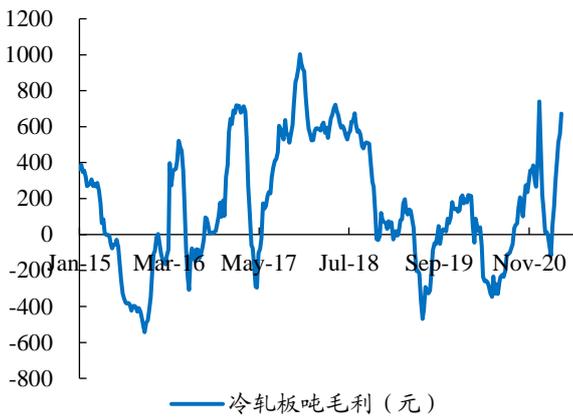
图8: 螺纹钢吨毛利环比上涨 86 元


数据来源: Wind、开源证券研究所

图9: 热轧板吨毛利环比上涨 87 元

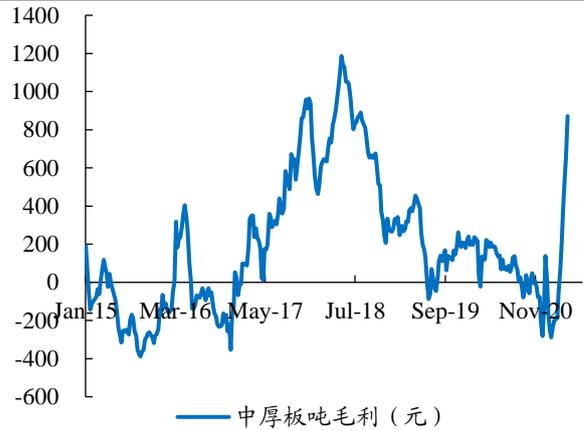

数据来源: Wind、开源证券研究所

图10: 冷轧板吨毛利环比上涨 114 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 214 元



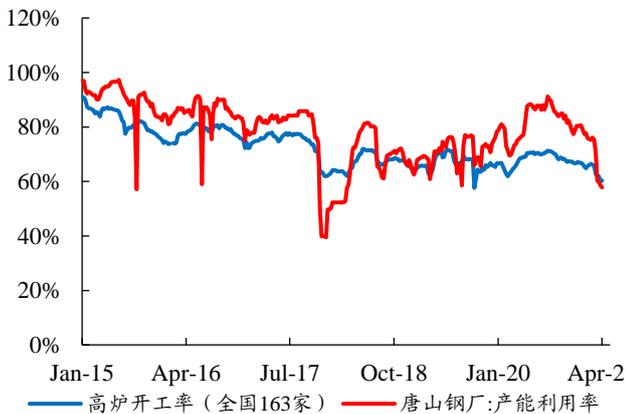
数据来源: Wind、开源证券研究所

2.2、高炉开工率持续走弱，社库回落，成交回落

2.2.1、高炉开工率持续走弱，五大品种产量震荡

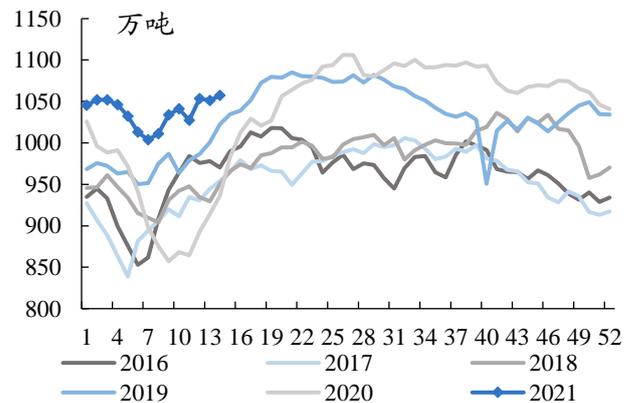
全国高炉开工率（163 家）60.36%，周环比上升 0.42pct；唐山钢厂产能利用率 57.83%，周环比下降 0.69pct。五大品种全国周产量共 1057.35 万吨，环比上升 6 万吨。其中，螺纹钢产量共 356.86 万吨，环比上升 3.81 万吨；线材产量共 156.05 万吨，环比上升 4.45 万吨；热轧板卷产量共 327.1 万吨，环比上升 0.74 万吨；中厚板产量共 134.35 万吨，环比下降 1.37 万吨；冷轧板卷产量共 82.99 万吨，环比下降 1.63 万吨。

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: 五大品种钢铁产量震荡



数据来源: Wind、开源证券研究所 注: 横坐标为周数

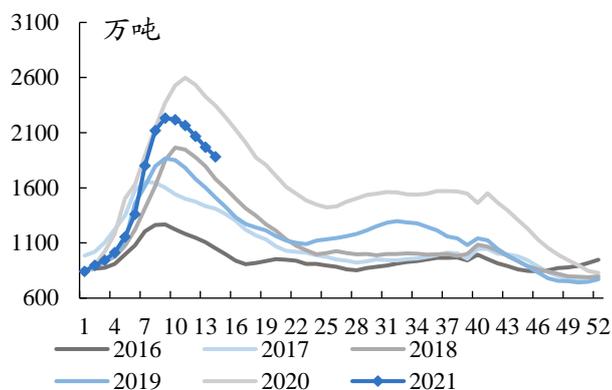
2.2.2、社库、厂库回落

本周（4.2-4.9）钢材社会库存总量 1883.84 万吨，环比下降 86.65 万吨。其中，螺纹钢库存 1114.76 万吨，环比下降 55.67 万吨；热轧板卷库存 273.1 万吨，环比下降 15.59 万吨；冷轧板卷库存 117.55 万吨，环比下降 1.65 万吨；中厚板库存 118.74 万吨，环比下降 2.01 万吨。

本周钢材厂内库存总量 741.72 万吨，环比下降 83.29 万吨。其中，螺纹钢库存 415.55 万吨，环比下降 42.59 万吨；热轧板卷库存 96.74 万吨，环比下降 11.52 万吨；

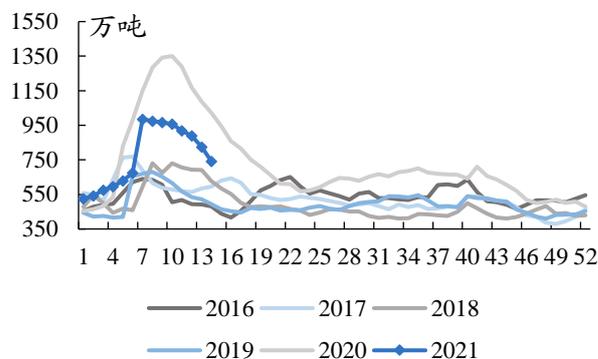
冷轧板卷库存 32.54 万吨，环比下降 2.04 万吨；中厚板库存 81.73 万吨，环比下降 5.98 万吨。

图14: 五大品种社会库存回落



数据来源: Mysteel、开源证券研究所 注: 横坐标为周数

图15: 五大品种钢厂库存回落

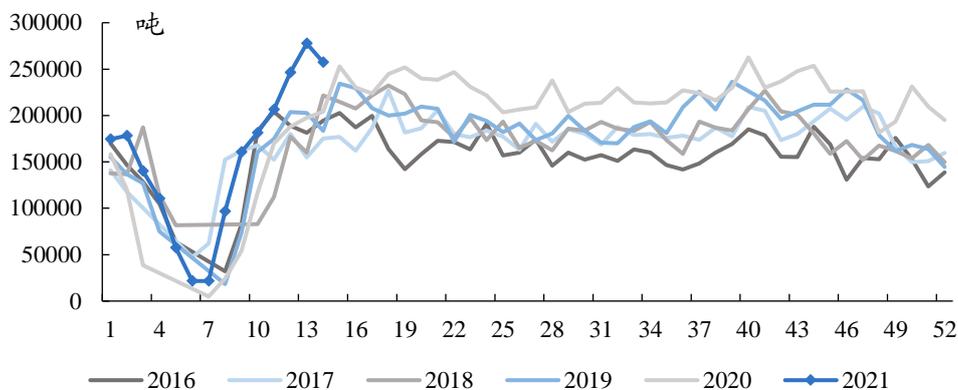


数据来源: Mysteel、开源证券研究所 注: 横坐标为周数

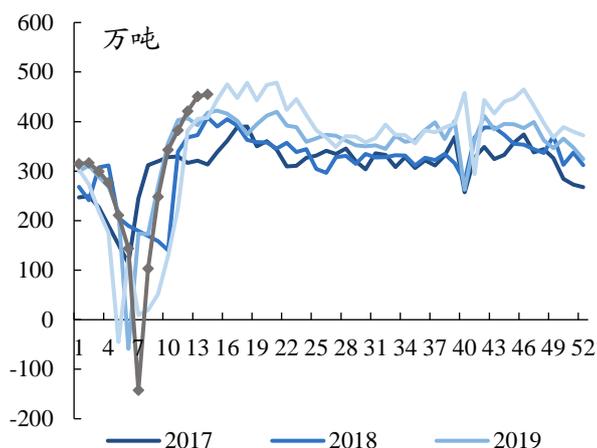
2.2.3、全国钢材需求回落

本周(3.29-4.2)全国建筑钢材成交量均值 25.75 万吨，周环比下降 2.01 万吨。根据 Mysteel 数据测算显示，螺纹钢表观消费 455.1 万吨，周环比上涨 0.96%；热轧板卷表观消费 344.9 万吨，周环比上升 1.82%。

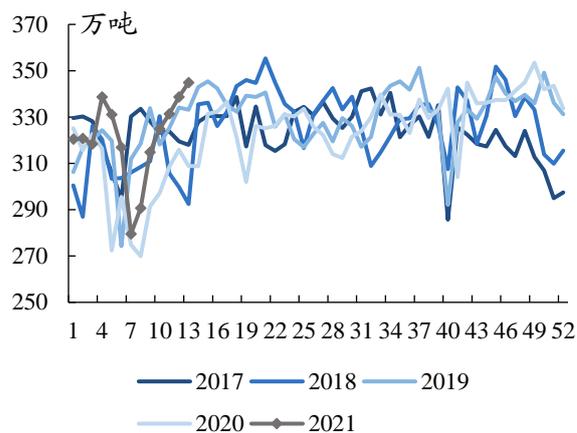
图16: 全国建筑类钢材成交量回落



数据来源: Mysteel、开源证券研究所 注: 横坐标为周数

图17: 螺纹钢表观消费量走强


数据来源: Mysteel、开源证券研究所注: 横坐标为周数

图18: 热轧卷板表观消费量走强


数据来源: Mysteel、开源证券研究所注: 横坐标为周数

3、行业周动态

3.1、行业重点新闻

■ 国务院金融稳定发展委员会会议: 稳定物价, 关注大宗商品价格

4月8日, 刘鹤主持召开国务院金融稳定发展委员会第五十次会议, 确定宏观基本政策的首要目标是保就业和保市场主体, 要保持物价基本稳定不动摇, 特别是关注大宗商品价格。(资料来源: 中国钢铁新闻网)

■ 发改委: 要求按照冬季最高产量组织煤矿生产

国家发改委召开会议并指示: 一是增产增供。按冬季最高产量组织煤矿生产, 给各煤矿设定指标。二是稳定煤价。发挥长协压舱石作用, 不准跟风涨价。三是把握进口煤节奏, 服务于国内经济。四是组织好煤炭运输, 尤其是大秦线检修期间, 要快速打高秦皇岛港场存至500万吨以上。五是做好预期引导宣传工作。六是强化电网调度运行, 优化发电结构(增加非煤发电量)。七是加强监测分析, 各企业要建立日例会制度, 重要的数据信息及时报送运行局。(资料来源: 中国钢铁新闻网)

■ OECD: 2020年全球炼钢产能与产量差距扩大

经合组织(OECD)钢铁委员会在第89届会议上表示, 2020年全球炼钢产能增至24.532亿吨, 相关产能与产量的差距提高到6.254亿吨, 连续第二年扩大。同时, 经合组织钢铁委员会还认为补贴措施导致钢铁贸易流向扭曲, 并加剧贸易紧张局势, 计划建立一个关于政府对国内钢铁生产商进行补贴的综合数据库。而相关数据库是否包括国家资助企业脱碳, 目前还不清楚。(资料来源: 中国钢铁新闻网)

■ 山东省生态环境厅: 山东十四五分别退出炼钢、炼铁产能1876、1397万吨

山东省生态环境厅公示表示, 为实现当前减排目标, 十四五期间山东省计划退出炼钢产能1876万吨、炼铁产能1397万吨。同时鼓励高炉-转炉长流程企业转型为电炉短流程企业, 到2025年, 10%以上高炉-转炉长流程企业将完成电炉短流程转型。压减焦化产能295万吨。关停退出地炼产能1520

万吨。地炼产品产量较 2020 年压减 8%以上。

3.2、重点公司公告

■ 友发集团：2020 年度报告

2020 年公司实现营业收入 484.19 亿元，同比增长 8.20%，归母净利润 11.43 亿元，同比增长 32.22%，EPS 为 0.89 元。

■ 重庆钢铁：一季度业绩预增公告

公司预计 2021 第一季度归母净利润 10.8 亿元，同比增长 25880%；扣非归母净利润 10.66 亿元，同比增长 421343%。

■ 金钼股份：2020 年度报告

2020 年公司实现营业收入 75.77 亿元，同比下降 17.21%，归母净利润 1.82 亿元，同比下降 68.01%，EPS 为 0.06 元

■ 杭钢股份：2020 年度报告

2020 年公司累计生产热卷 437.17 万吨，同比增长 1.09%，累计销售热卷 435.66 万吨，同比增长 0.67%，累计实现营业收入 324.25 亿元，同比增长 21.25%，累计归母净利润为 11.33 亿元，同比增长 23.47%，EPS 为 0.34 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