

钢铁

2021 年 04 月 25 日

环保限产再次升级

——行业周报

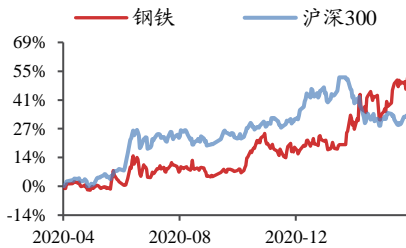
投资评级：看好（维持）

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-旺季需求阶段性见顶》- 2021.4.18

《行业周报-关注钢铁股一季报行情》- 2021.4.11

《行业周报-旺季钢价大幅上涨》- 2021.4.5

● 需求小幅走弱，环保限产进一步加严

本周螺纹钢与热卷表观需求持续小幅走弱，但钢价仍再次上涨，核心原因在于环保限产范围进一步扩张。我们在前期的报告中也多次强调，目前决定商品和股票走势的关键在于供给而非需求，而邯郸公布的 2 季度重点行业管控方案则进一步兑现了行业供给压缩预期，按照其要求的生产负荷测算，预计限产将影响日均铁水 1.41 万吨/天。虽然邯郸限产对全行业供给实质影响较为有限，但由于 2021 年前四个月供给增幅较大，若要完成全年产量下滑目标，全年所剩时间已迫在眉睫，未来供给或持续收缩。在当前的需求强度与去产量政策维持不变背景下，商品价格整体将呈现易涨难跌态势，螺纹与热卷吨盈利有望进一步扩张，板块估值将继续修复，重点关注板材类投资机会，主要受益标的有**华菱钢铁、宝钢股份、新钢股份、太钢不锈**等，此外，热卷价格大幅上涨之后建筑类钢材最终也将跟随上涨，主要受益标的有**方大特钢、三钢闽光、韶钢松山**等。

● 原料价格逐步走强迹象初现

（1）铁矿石：本周 45 港铁矿总库存 13320 万吨，环比小幅上升 4.83 万吨。本周铁矿石全球发货 3076.4 万吨，周环比上升 470 万吨，其中澳洲发货 1694.3 万吨，巴西发货 713.6 万吨，环比分别上升 239.5 万吨、155.8 万吨。与此同时，本周 247 家钢厂铁水产量达到 236.23 万吨，环比小幅增加 2.87 万吨。虽然近期钢企环保限产范围进一步扩大，但从矿石发运量以及铁水产量数据来看，铁矿供需偏强。钢价居高不下之际，铁矿盘面基差较大，客观存在修复空间，期货反弹推动现货再次上涨。**（2）焦炭：**焦炭第二轮上涨已经基本落地，环比低点上涨 200 元至 2040 元。由于钢企盈利处于超高状态，焦化厂两轮涨幅之后依然存在一定议价空间，维持后期偏强判断。

● 板块重点数据跟踪

- **需求小幅回落：**本周（4.19-4.23）全国建筑钢材成交量均值 27.3 万吨，周环比上升 2.77 万吨。根据 Mysteel 数据测算显示，螺纹钢表观消费 429.6 万吨，周环比下降 5.28%；热轧板卷表观消费 323.3 万吨，周环比下降 1.64%；
- **供应小幅回升：**全国高炉开工率（163 家）61.46%，周环比上升 1.38pct；唐山钢厂产能利用率 61.11%，周环比上升 2.18pct。五大品种全国周产量共 1061.42 万吨，环比上升 11.49 万吨；
- **盈利持续回落：**本周（4.19-4.23）螺纹钢吨毛利 604 元，环比下降 104 元；热轧板吨毛利 860 元，环比下降 68 元；冷轧板吨毛利 476 元，环比下降 139 元；中厚板吨毛利 670 元，环比下降 156 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，铁矿石库存上升	4
2.1.3、 钢材盈利整体回落	5
2.2、 高炉开工率小幅回升，社库、需求回落	6
2.2.1、 高炉开工率小幅回升，五大品种产量上升	6
2.2.2、 社库、厂库持续下降	6
2.2.3、 全国钢材需求小幅回落	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	8
4、 风险提示	9

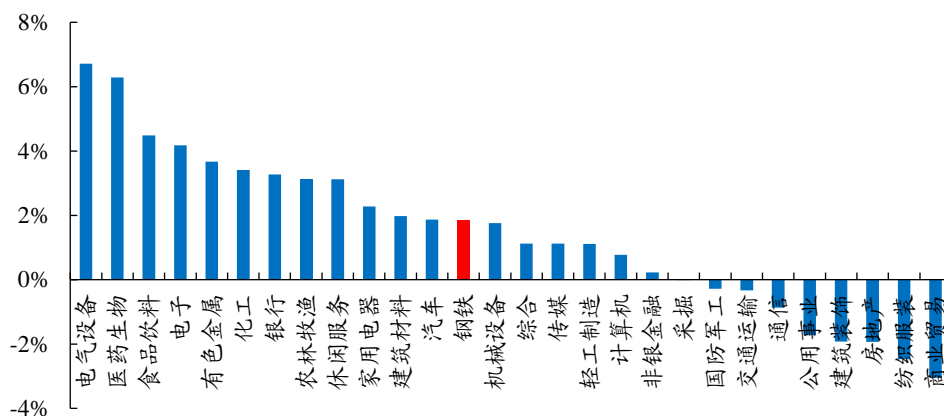
图表目录

图 1: 本周钢铁板块上涨 1.86%，跑赢上证综指 0.48pct	3
图 2: 普氏价格指数均价环比上升 10.05 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 4.83 万吨	4
图 5: 45 个港口铁矿石日均疏港量环比下降 5.61 万吨	4
图 6: 唐山一级冶金焦价格周环比上涨 100 元/吨	5
图 7: 唐山废钢价格周环比上涨 16 元/吨	5
图 8: 螺纹钢吨毛利下降 104 元	5
图 9: 热轧板吨毛利环比下降 68 元	5
图 10: 冷轧板吨毛利环比下降 139 元	5
图 11: 中厚板吨毛利环比下降 156 元	5
图 12: 高炉开工率小幅回升，产能利用率持续上升	6
图 13: 五大品种钢铁产量回升	6
图 14: 五大品种社会库存持续下降	7
图 15: 五大品种钢厂库存持续下降	7
图 16: 全国建筑类钢材成交量反弹	7
图 17: 螺纹钢表观消费量小幅回落	7
图 18: 热轧卷板表观消费量小幅回落	7
表 1: 钢铁板块整体上涨，八一钢铁涨幅居前，本钢板材跌幅居前	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（4.19-4.23）上证综指上涨 1.39%，沪深 300 指数上涨 3.41%，钢铁板块上涨 1.86%，跑赢上证综指 0.48pct。具体个股方面，本周涨幅前五的分别是八一钢铁（20.78%）、华菱钢铁（17.08%）、永兴材料（16.00%）、本钢板 B（14.67%）、马钢股份（9.37%），本钢板材、太钢不锈、常宝股份等相对跌幅居前。

图1：本周钢铁板块上涨 1.86%，跑赢上证综指 0.48pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：钢铁板块整体上涨，八一钢铁涨幅居前，本钢板材跌幅居前

涨幅前五		周涨跌幅 (%)	跌幅前五		周涨跌幅 (%)
600581.SH	八一钢铁	20.78	000761.SZ	本钢板材	-7.40
000932.SZ	华菱钢铁	17.08	000825.SZ	太钢不锈	-7.21
002756.SZ	永兴材料	16.00	002478.SZ	常宝股份	-5.73
200761.SZ	本钢板 B	14.67	601005.SH	重庆钢铁	-5.46
600808.SH	马钢股份	9.37	603878.SH	武进不锈	-4.97

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（4.19-4.23）Myspic 综合指数报收 195.27，周环比上涨 0.46%。以上海地区为例，螺纹钢均价为 5115 元/吨，周环比上涨 35 元/吨；线材均价 5415 元/吨，周环比上涨 77 元/吨；热轧板卷均价 5538 元/吨，周环比上涨 76 元/吨；冷轧板卷均价 5965 元/吨，周环比下降 5 元/吨；中板均价为 5563 元/吨，周环比下降 24 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	5,115	5,115	5,130	7	35	-20
线材	5,505	5,415	5,303	27	77	-10
热轧板卷	5,678	5,538	5,518	-3	76	48
冷轧板卷	6,120	5,965	6,003	-32	-5	-30
中板	5,403	5,563	5,613	-44	-24	-30

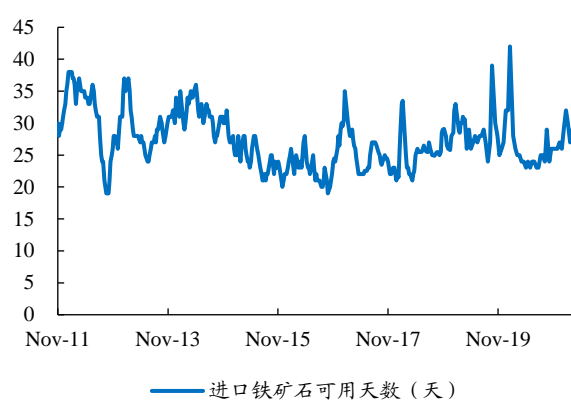
数据来源: Wind、开源证券研究所

2.1.2、普氏价格指数均价上升, 铁矿石库存上升

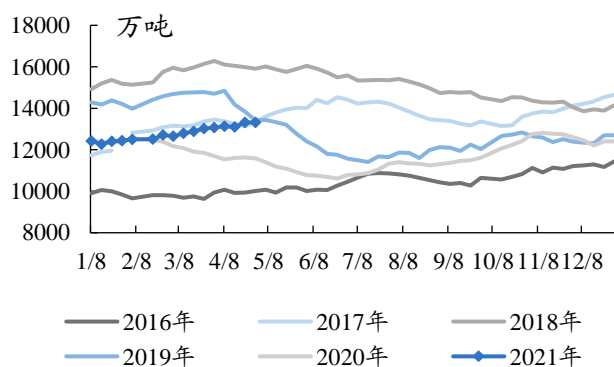
本周(4.19-4.23)普氏价格指数均价 184.68 美元/吨, 周环比上升 10.05 美元/吨。其中, 最新进口矿可用天数 29 天(前值 29 天), 45 港铁矿石库存 13320.2 万吨, 环比上升 4.83 万吨; 铁矿石日均疏港量 284.4 万吨, 环比下降 5.61 万吨。此外, 唐山一级冶金焦 2150 元/吨, 周环比价格上升 100 元/吨。废钢报价 3256 元/吨, 周环比上涨 16 元/吨。

图2: 普氏价格指数均价环比上升 10.05 美元/吨

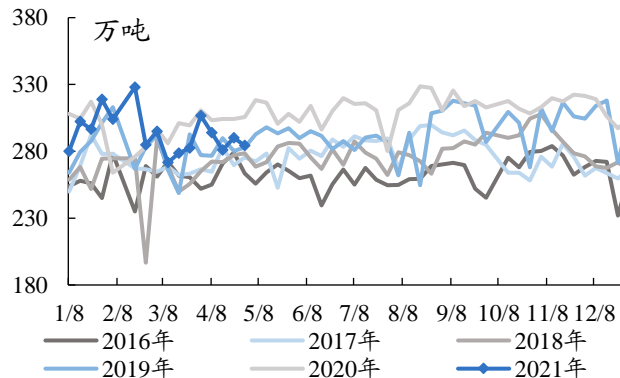

数据来源: Wind、开源证券研究所

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

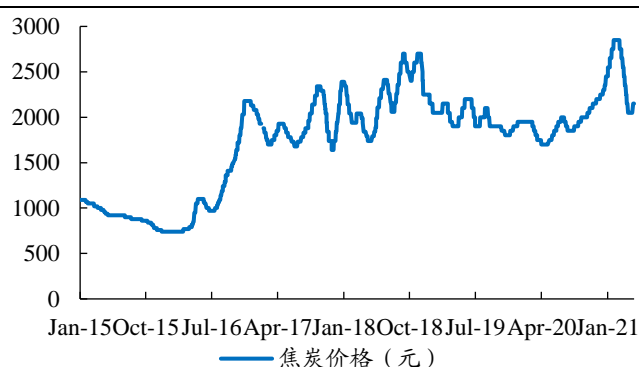
图4: 45 个港口铁矿石库存环比上升 4.83 万吨


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 5.61 万吨


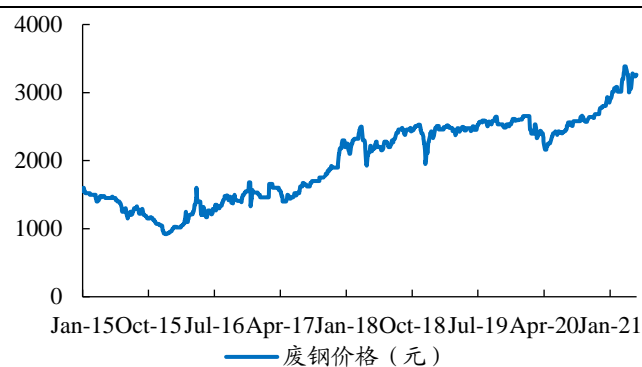
数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 唐山一级冶金焦价格周环比上涨 100 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涨 16 元/吨



数据来源: Wind、开源证券研究所

2.1.3、钢材盈利整体回落

本周(4.19-4.23)螺纹钢吨毛利 604 元, 环比下降 104 元; 热轧板吨毛利 860 元, 环比下降 68 元; 冷轧板吨毛利 476 元, 环比下降 139 元; 中厚板吨毛利 670 元, 环比下降 156 元。

图8: 螺纹钢吨毛利下降 104 元



数据来源: Wind、开源证券研究所

图9: 热轧板吨毛利环比下降 68 元



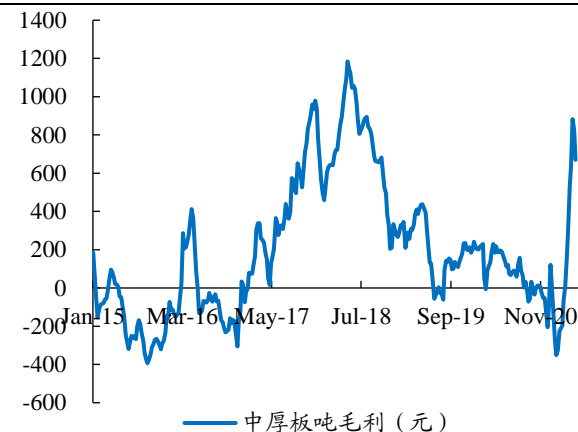
数据来源: Wind、开源证券研究所

图10: 冷轧板吨毛利环比下降 139 元



数据来源: Wind、开源证券研究所

图11: 中厚板吨毛利环比下降 156 元



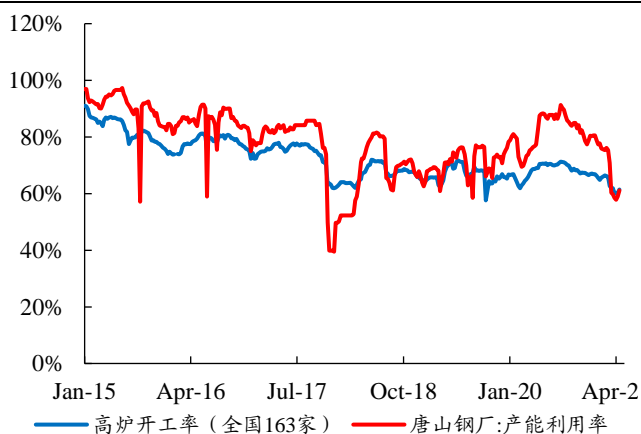
数据来源: Wind、开源证券研究所

2.2、高炉开工率小幅回升，社库、需求回落

2.2.1、高炉开工率小幅回升，五大品种产量上升

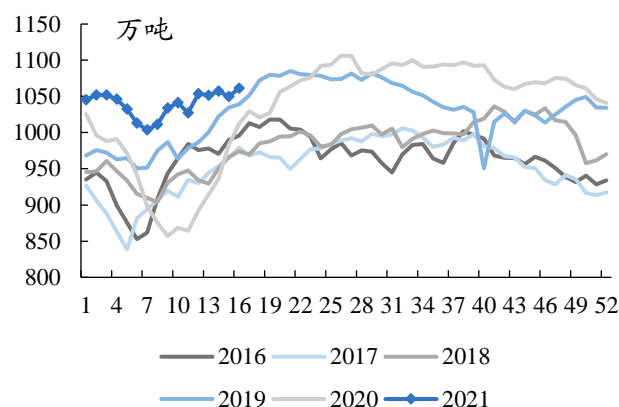
全国高炉开工率（163家）61.46%，周环比上升1.38pct；唐山钢厂产能利用率61.11%，周环比上升2.18pct。五大品种全国周产量共1061.42万吨，环比上升11.49万吨。其中，螺纹钢产量共360.85万吨，环比上升2.61万吨；线材产量共163.81万吨，环比上升2.30万吨；热轧板卷产量共321.94万吨，环比上升7.80万吨；中厚板产量共129.91万吨，环比下降2.53万吨；冷轧板卷产量共84.91万吨，环比下降1.31万吨。

图12：高炉开工率小幅回升，产能利用率持续上升



数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：五大品种钢铁产量回升

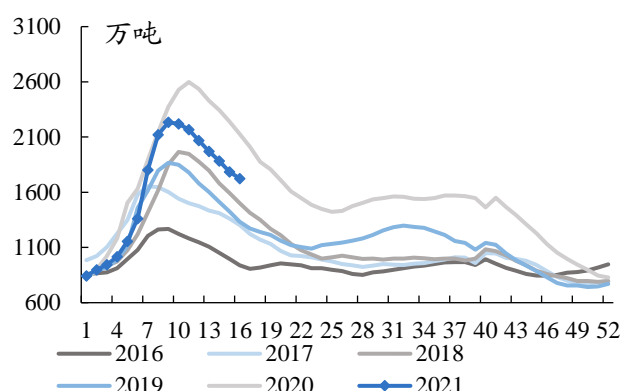
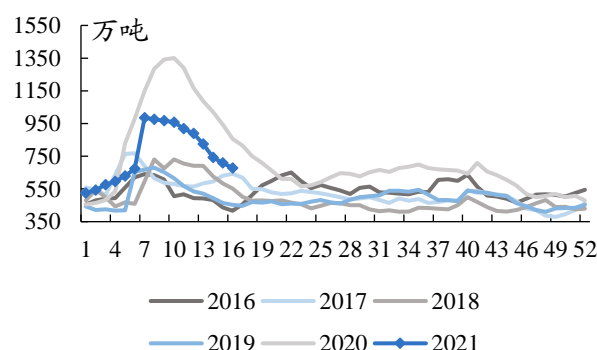


数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2.2、社库、厂库持续下降

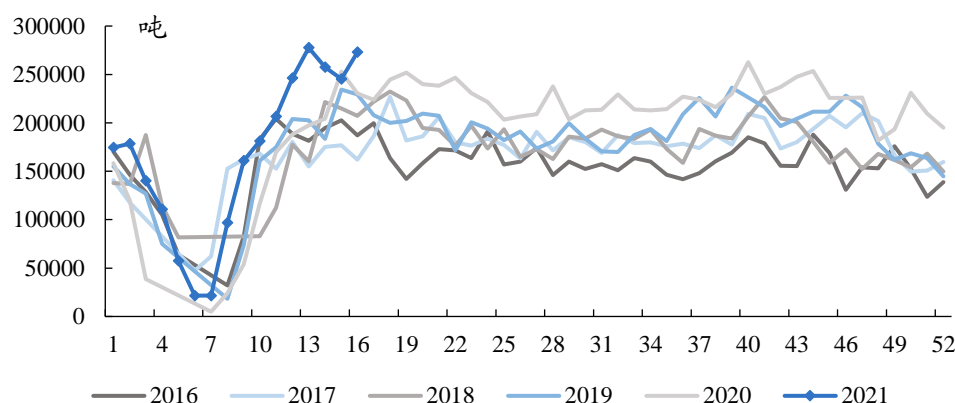
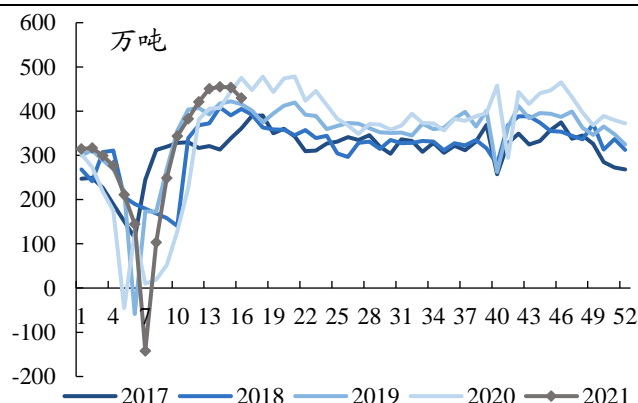
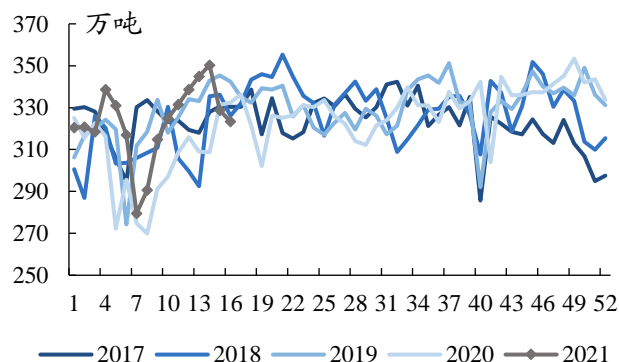
本周（4.19-4.23）钢材社会库存总量1723.53万吨，环比下降61.46万吨。其中，螺纹钢库存985.99万吨，环比下降49.02万吨；热轧板卷库存248.33万吨，环比下降1.07万吨；冷轧板卷库存118.02万吨，环比上升2.16万吨；中厚板库存117.32万吨，环比下降1.31万吨。

本周钢材厂内库存总量678.27万吨，环比下降31.81万吨。其中，螺纹钢库存380.21万吨，环比下降19.75万吨；热轧板卷库存92.13万吨，环比下降0.32万吨；冷轧板卷库存30.14万吨，环比下降2.54万吨；中厚板库存76.56万吨，环比下降4.00万吨。

图14: 五大品种社会库存持续下降

图15: 五大品种钢厂库存持续下降


2.2.3、全国钢材需求小幅回落

本周(4.19-4.23)全国建筑钢材成交量均值 27.3 万吨, 周环比上升 2.77 万吨。根据 Mysteel 数据测算显示, 螺纹钢表观消费 429.6 万吨, 周环比下降 5.28%; 热轧板卷表观消费 323.3 万吨, 周环比下降 1.64%。

图16: 全国建筑类钢材成交量反弹

图17: 螺纹钢表观消费量小幅回落

图18: 热轧卷板表观消费量小幅回落


3、行业周动态

3.1、行业重点新闻

■ 世界钢协预测：未来两年全球“钢需”将增至 19.25 亿吨

4 月 15 日，世界钢铁协会发布了最新版短期（2021 年~2022 年）钢铁需求预测报告。该报告显示，全球钢铁需求量在 2020 年下降 0.2% 之后，将在 2021 年增长 5.8%，达到 18.74 亿吨；2022 年，将继续增长 2.7%，达到 19.25 亿吨。（资料来源：中国钢铁新闻网）

■ 山东省：到 2022 年，转移退出炼钢产能 2141 万吨

到 2022 年，山东省转移退出炼钢产能 2141 万吨、炼铁产能 2238 万吨。其中，京津冀大气污染传输通道城市（不含济南市莱芜区、钢城区）钢铁产能原则上全部转移退出，合计炼钢产能 1886 万吨、炼铁产能 1975 万吨；通道城市外炼钢产能 255 万吨、炼铁产能 263 万吨。2021 年退出炼钢产能 465 万吨、炼铁产能 507 万吨；2022 年退出炼钢产能 1676 万吨、炼铁产能 1731 万吨。（资料来源：中国钢铁新闻网）

■ 工信部：将积极采取措施稳定原材料价格

工信部将会同有关部门，积极采取措施推动稳定原材料价格：一是加强运行监测和价格监管，稳定市场预期，及时发布运行情况，做好舆情引导，防范市场恐慌性购买或者囤货。配合有关部门坚决打击垄断市场、恶意炒作等违法违规行为。二是支持上下游企业建立长期的稳定合作关系，协同应对市场价格波动风险，鼓励冶炼企业及加工企业期货套期保值交易。（资料来源：中国钢铁新闻网）

■ 工信部：严禁钢铁等新增产能，严管严控电解铝新增产能

工信部党组在关于十九届中央第五轮巡视整改进展情况的通报中表示，加大深化供给侧结构性改革推进力度。其中提到，严禁钢铁、水泥、平板玻璃新增产能，严管严控电解铝新增产能。（资料来源：我的钢铁网）

3.2、重点公司公告

■ 玉龙股份：2020 年度报告、2021 年一季度预告

2020 年度公司实现营业收入 119.08 亿元，同比增长 547.37%；归母净利润 1.17 亿元，同比增加 474.24%，EPS 为 0.1497 元。公司预计 2021 年一季度归母净利润 0.92-1.13 亿元，同比增长 336.68%-436.36%。

■ 新钢股份：2020 年度报告

2020 年公司实现营业收入 724.12 亿元，同比增长 25.06%；归母净利润 27.00 亿元，同比减少 20.91%，EPS 为 0.85 元。每 10 股派发现金红利 3.00 元（含税），预计现金分红总金额为 9.38 亿元（含税）。

■ 武进不锈：2020 年度报告、2021 年一季度报告

2020 年度，公司实现营业收入 24.01 亿元，同比增长 3.33%；归母净利润 2.20

亿元，同比减少 29.99%，EPS 为 0.55 元。2021 年一季度公司实现营业总收入 6.45 亿元，同比增长 40.11%，归母净利润 0.51 亿元，同比减少 10.57%，EPS 为 0.13 元。

■ 攀钢钒钛：2021 年一季度报告

2021 年一季度公司实现营业总收入 33.55 亿元，同比增长 32.36%，归母净利润 1.56 亿元，同比增长 120.95%，EPS 为 0.0181 元。

■ 金洲管道：2020 年度报告、2021 年一季度报告

2020 年度，公司实现营业收入 51.10 亿元，同比增长 1.20%；归母净利润 5.84 亿元，同比增长 112.01%，EPS 为 1.12 元。拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3.50 元（含税），分配现金股利总额 1.82 亿元（含税）。2021 年一季度公司实现营业总收入 12.20 亿元，同比增长 69.53%；归母净利润 0.78 亿元，同比增长 81.44%，EPS 为 0.15 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	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	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