

钢铁

2021年05月05日

节前备货效应推动钢铁表需走强

——行业周报

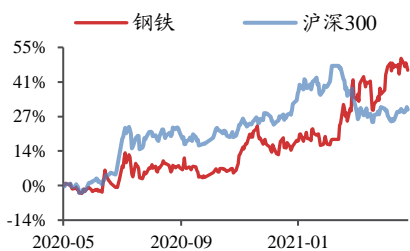
投资评级：看好（维持）

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-环保限产再次升级》

-2021.4.25

《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

● 五一节前下游备货推动需求环比回升

由于面临五一长假，终端工地存在补库需求，上周贸易商库存降幅达到138万吨，推动钢材表观需求全面回升，其中螺纹钢表观需求上升至475万吨，位于年内高点。目前依旧处于行业传统旺季，下游需求释放力度偏强，加之钢铁年内存在供给收缩的强烈预期，钢价总体呈现易涨难跌态势。近期国务院发布相关公告，取消部分钢铁产品出口退税，鼓励钢材优先满足国内需求。由于海外钢材价格，尤其是板材价格远高于国内，出口退税政策的调整对钢材出口回流的影响尚难定论，但其从侧面反应了政府去产量的决心，政策的推进意在未雨绸缪，为下半年去产量奠定基础。在下游需求偏强情况下，去产量将带来行业明显缺口，未来成材价格有望继续走强，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。

● 原料价格维持高位

（1）铁矿石：本周45港铁矿总库存13027万吨，环比下降293.51万吨。本周铁矿石全球发货3237.4万吨，周环比上升161.0万吨，其中澳洲发货1948万吨，巴西发货525.2万吨，环比分别上升253.7万吨、下滑188.2万吨。与此同时，本周247家钢厂铁水产量达到239.38万吨，环比小幅增加3.14万吨。近期铁矿价格高位震荡回落，但从供需层面角度而言铁矿石支撑依然较强。铁水产量与矿石疏港量环比继续抬升，需求偏强导致港口库存见顶回落，因此短期矿价持续下跌概率较低。当然，由于2021年是钢铁去产量元年，若未来在政策压制下铁水产量出现快速下滑，矿石需求将受到较大压制，关注政策端对原料的扰动。**（2）焦炭：**焦炭价格已累涨300元/吨，部分焦企开启第四轮提涨100元/吨，由于山西环保限产力度较大，焦企整体开工率下降，叠加近期订单需求较多，维持市场后期仍继续偏强判断。

● 板块重点数据跟踪

- **需求整体回升：**本周（4.26-4.30）全国建筑钢材成交量均值24.5万吨，周环比下降2.81万吨。根据Mysteel数据测算显示，螺纹钢表观消费475.4万吨，周环比上升45.7万吨；热轧板卷表观消费326.9万吨，周环比上升3.5万吨；
- **供应小幅回升：**全国高炉开工率（163家）61.88%，周环比上升0.42pct；唐山钢厂产能利用率61.81%，周环比上升0.70pct。五大品种全国周产量共1079.65万吨，环比上升18.23万吨；
- **盈利维持震荡：**本周（4.26-4.30）螺纹钢吨毛利608元，环比不变；热轧板吨毛利938元，环比上涨70元；冷轧板吨毛利515元，环比上涨37元；中厚板吨毛利642元，环比下降25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，铁矿石库存下降	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、 钢材盈利维持震荡	5
2.2、 高炉开工率持续回升，社库下降，需求回升	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、 全国钢材需求整体回升	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

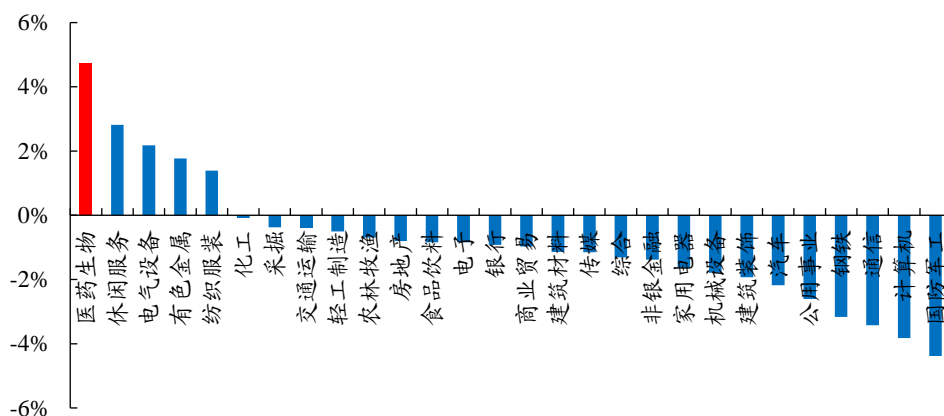
图表目录

图 1: 本周钢铁板块下跌 3.17%，跑输上证综指 2.38pct	3
图 2: 普氏价格指数均价环比上升 5.85 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 293.51 万吨	4
图 5: 45 个港口铁矿石日均疏港量环比上升 19.04 万吨	4
图 6: 唐山一级冶金焦价格周环比上涨 150 元/吨	5
图 7: 唐山废钢价格周环比上涨 111 元/吨	5
图 8: 螺纹钢吨毛利环比不变	5
图 9: 热轧板吨毛利环比上涨 70 元	5
图 10: 冷轧板吨毛利环比上涨 37 元	6
图 11: 中厚板吨毛利环比下降 25 元	6
图 12: 高炉开工率小幅回升，产能利用率回升	6
图 13: 五大品种钢铁产量上升	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震荡	7
图 17: 螺纹钢表观消费量回升反弹	8
图 18: 热轧卷板表观消费量小幅回升	8
表 1: 钢铁板块整体下跌，太钢不锈涨幅居前，盛德鑫泰跌幅居前	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（4.26-4.30）上证综指下跌 0.79%，沪深 300 指数下跌 0.23%，钢铁板块下跌 3.17%，跑输上证综指 2.38pct。具体个股方面，本周涨幅前五的分别是太钢不锈（7.60%）、马钢股份（6.55%）、本钢板 B（3.79%）、永兴材料（2.11%）、重庆钢铁（0.89%），盛德鑫泰、华菱钢铁、安阳钢铁等相对跌幅居前。

图1：本周钢铁板块下跌 3.17%，跑输上证综指 2.38pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：钢铁板块整体下跌，太钢不锈涨幅居前，盛德鑫泰跌幅居前

涨幅前五		周涨跌幅 (%)	跌幅前五		周涨跌幅 (%)
000825.SZ	太钢不锈	7.60	300881.SZ	盛德鑫泰	-26.76
600808.SH	马钢股份	6.55	000932.SZ	华菱钢铁	-13.15
200761.SZ	本钢板 B	3.79	600569.SH	安阳钢铁	-9.74
002756.SZ	永兴材料	2.11	002443.SZ	金洲管道	-9.19
601005.SH	重庆钢铁	0.89	600117.SH	西宁特钢	-9.11

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，铁矿石库存下降

2.1.1、钢价整体持续上涨

本周（4.26-4.30）Myspic 综合指数报收 199.61，周环比上涨 1.94%。以上海地区为例，螺纹钢均价为 5260 元/吨，周环比上涨 136 元/吨；线材均价 5638 元/吨，周环比上涨 206 元/吨；热轧板卷均价 5767 元/吨，周环比上涨 215 元/吨；冷轧板卷均价 6150 元/吨，周环比上涨 178 元/吨；中板均价为 5672 元/吨，周环比上涨 108 元/吨。

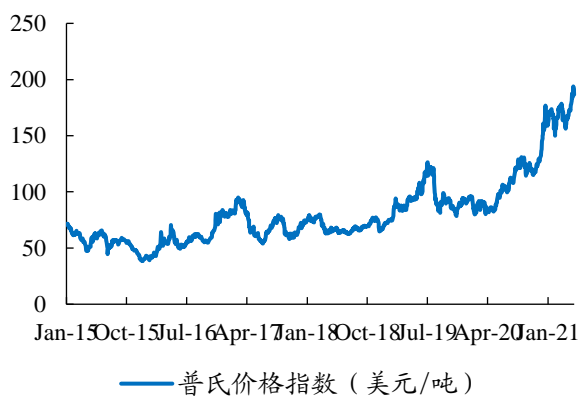
表2: 本周全国钢价整体持续上涨

	本周均价 (元)			周变动 (元)		
	北京	上海	广州	北京	上海	广州
螺纹钢	5,210	5,260	5,285	94	136	145
线材	5,607	5,638	5,468	99	206	154
热轧板卷	5,762	5,767	5,695	74	215	163
冷轧板卷	6,312	6,150	6,188	188	178	178
中板	5,600	5,672	5,740	184	108	122

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

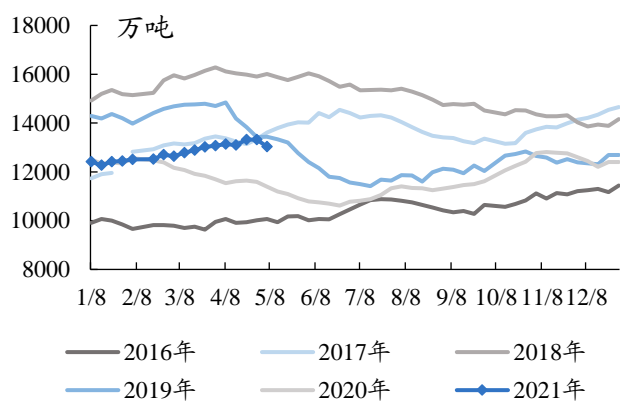
本周(4.26-4.30)普氏价格指数均价 190.53 美元/吨, 周环比上升 5.85 美元/吨。其中, 最新进口矿可用天数 29 天(前值 29 天), 45 港铁矿石库存 13026.69 万吨, 环比下降 293.51 万吨; 铁矿石日均疏港量 303.44 万吨, 环比上升 19.04 万吨。此外, 唐山一级冶金焦 2300 元/吨, 周环比价格上升 150 元/吨。废钢报价 3367 元/吨, 周环比上涨 111 元/吨。

图2: 普氏价格指数均价环比上升 5.85 美元/吨


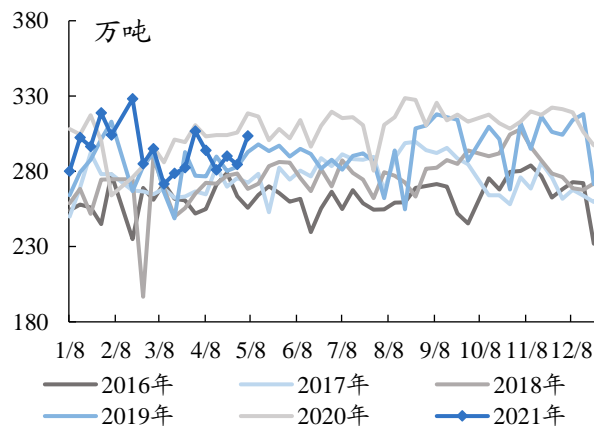
数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 进口铁矿石平均库存可用 29 天

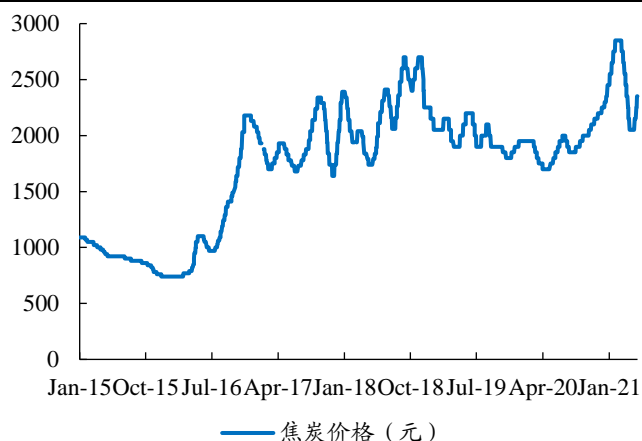

数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 45 个港口铁矿石库存环比下降 293.51 万吨


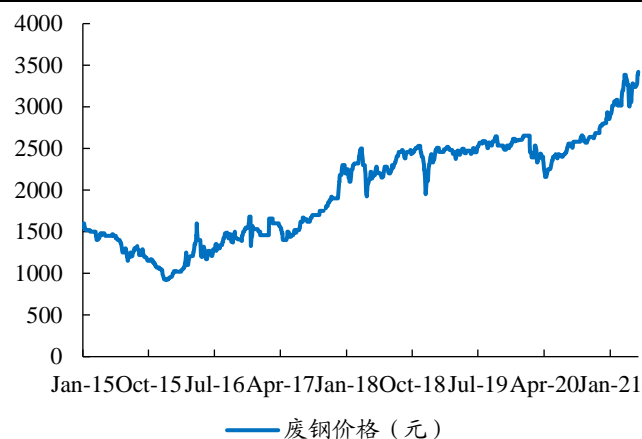
数据来源: Wind、开源证券研究所

图5: 45 个港口铁矿石日均疏港量环比上升 19.04 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 150 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 111 元/吨


数据来源: Wind、开源证券研究所

2.1.3、钢材盈利维持震荡

本周(4.26-4.30)螺纹钢吨毛利 608 元, 环比不变; 热轧板吨毛利 938 元, 环比上涨 70 元; 冷轧板吨毛利 515 元, 环比上涨 37 元; 中厚板吨毛利 642 元, 环比下降 25 元。

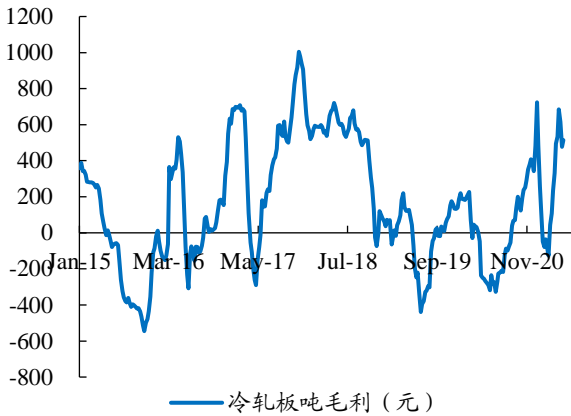
图8: 螺纹钢吨毛利环比不变


数据来源: Wind、开源证券研究所

图9: 热轧板吨毛利环比上涨 70 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 37 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 25 元



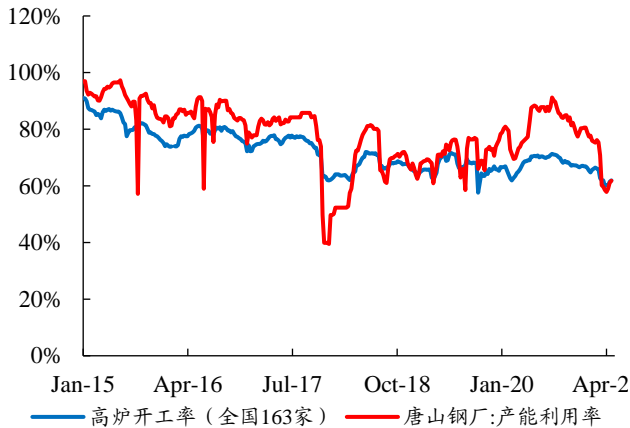
数据来源: Wind、开源证券研究所

2.2、高炉开工率持续回升，社库下降，需求回升

2.2.1、高炉开工率小幅回升，五大品种产量上升

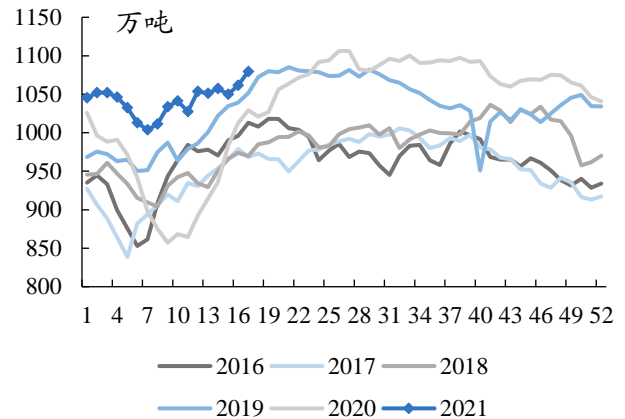
全国高炉开工率（163 家）61.88%，周环比上升 0.42pct；唐山钢厂产能利用率 61.81%，周环比上升 0.70pct。五大品种全国周产量共 1079.65 万吨，环比上升 18.23 万吨。其中，螺纹钢产量共 369.93 万吨，环比上升 9.08 万吨；线材产量共 165.26 万吨，环比上升 1.45 万吨；热轧板卷产量共 328.34 万吨，环比上升 6.40 万吨；中厚板产量共 130.82 万吨，环比上升 0.91 万吨；冷轧板卷产量共 85.30 万吨，环比上升 0.39 万吨。

图12: 高炉开工率小幅回升，产能利用率回升



数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 五大品种钢铁产量上升



数据来源: Wind、开源证券研究所

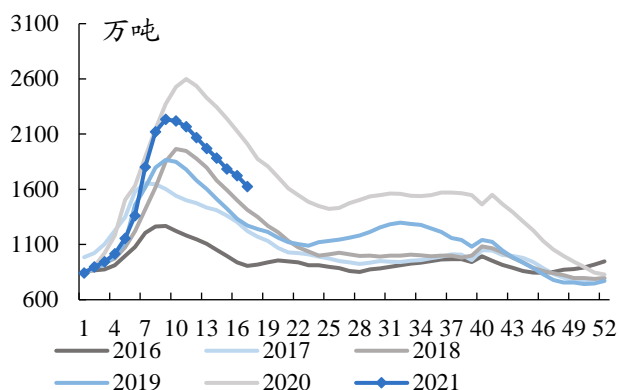
2.2.2、社库、厂库持续下降

本周(4.26-4.30)钢材社会库存总量 1624.92 万吨，环比上升 160.06 万吨。其中，螺纹钢库存 908.77 万吨，环比下降 77.22 万吨；热轧板卷库存 244.83 万吨，环比下降 3.50 万吨；冷轧板卷库存 117.88 万吨，环比下降 0.14 万吨；中厚板库存 114.51 万吨，环比下降 2.81 万吨。

本周钢材厂内库存总量 644.42 万吨，环比下降 33.85 万吨。其中，螺纹钢库存 352.00 万吨，环比下降 28.21 万吨；热轧板卷库存 97.11 万吨，环比上升 4.98 万吨；

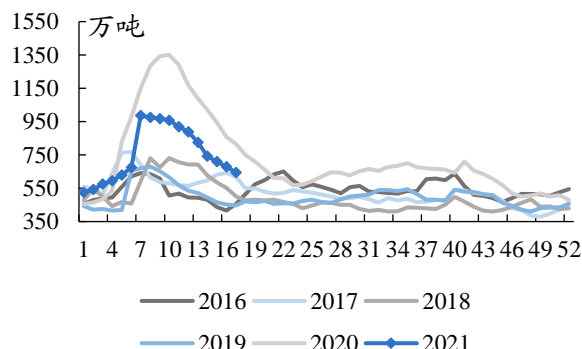
冷轧板卷库存 29.97 万吨，环比下降 0.17 万吨；中厚板库存 75.44 万吨，环比下降 1.12 万吨。

图14: 五大品种社会库存持续下降



数据来源: Mysteel、开源证券研究所

图15: 五大品种钢厂库存持续下降

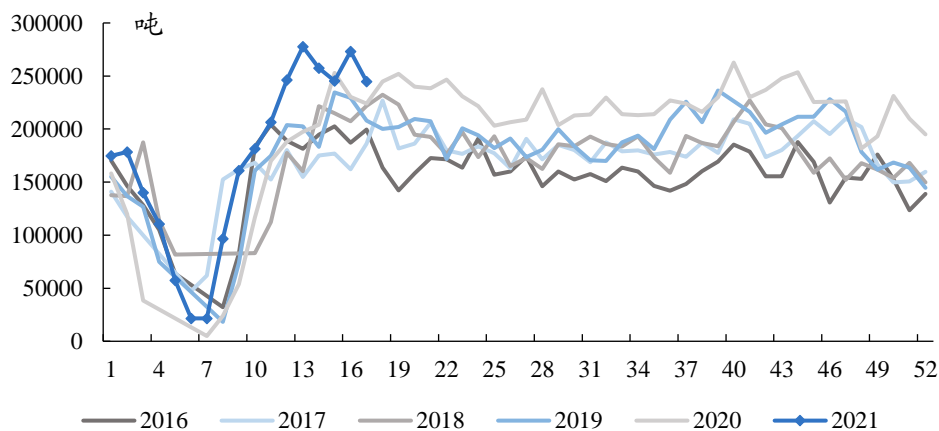


数据来源: Mysteel、开源证券研究所

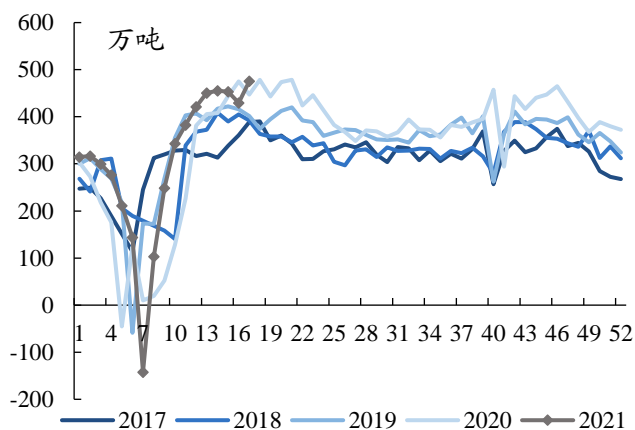
2.2.3、全国钢材需求整体回升

本周（4.26-4.30）全国建筑钢材成交量均值 24.5 万吨，周环比下降 2.81 万吨。根据 Mysteel 数据测算显示，螺纹钢表观消费 475.4 万吨，周环比上升 45.7 万吨；热轧板卷表观消费 326.9 万吨，周环比上升 3.5 万吨。

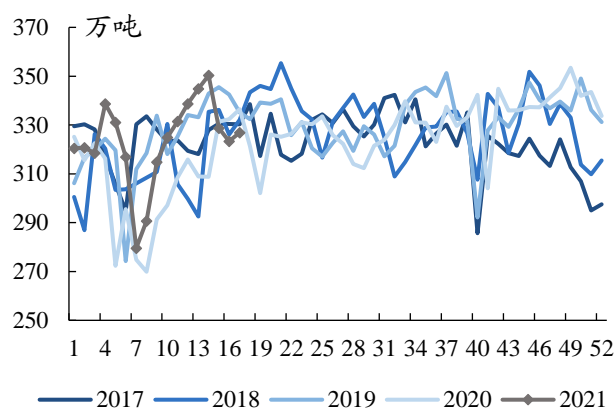
图16: 全国建筑类钢材成交量震荡



数据来源: Mysteel、开源证券研究所

图17: 螺纹钢表观消费量回升反弹


数据来源: Mysteel、开源证券研究所

图18: 热轧卷板表观消费量小幅回升


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

■ 生态环境部: 将加大对钢铁等重点行业帮扶力度

4月28日上午,生态环境执法局局长曹立平在新闻发布会上表示,钢铁行业是我国主要的大气污染排放源之一,产污环节多,污染排放量大,一直都是污染防治的重点行业,也是各级生态环境执法队伍执法监管的重点,将进一步加大对钢铁行业在内的重点行业帮扶力度,组织专业力量开展专项执法检查。(资料来源:中国钢铁新闻网)

■ 世界钢协: 3月份全球粗钢产量1.692亿吨

3月份,全球64个被纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.692亿吨,同比提高15.2%。其中,中国粗钢产量为9400万吨,同比提高19.1%;印度粗钢产量为1000万吨,同比提高23.9%;日本粗钢产量为830万吨,同比提高4.6%;美国粗钢产量为710万吨,同比提高1.0%;俄罗斯粗钢预估产量为660万吨,同比提高9.4%;韩国粗钢产量为610万吨,同比提高4.7%。(资料来源:中国钢铁新闻网)

■ 中钢协: 4月中旬粗钢日产环比增长2.21%

中钢协数据显示,2021年4月中旬,重点统计钢铁企业共生产粗钢2324.24万吨、生铁1986.24万吨、钢材2213.46万吨。本旬平均日产粗钢232.42万吨,环比增长2.21%,同比增长19.10%;生铁198.62万吨,环比增长1.33%,同比增长11.48%;钢材221.35万吨,环比增长5.87%,同比增长17.90%。(资料来源:中国钢铁新闻网)

■ 中钢协: 钢铁进出口政策调整有利于促进钢铁行业高质量发展

4月28日,财政部、税务总局发布《财政部、税务总局关于取消部分钢铁产品出口退税的公告》,自2021年5月1日起,取消部分钢铁产品出口退税,共涉及146个钢铁产品税号,保留23个以高附加值、高技术含量产品为主的税号。同时,国务院关税税则委员会发布公告,自2021年5月1日起,

调整部分钢铁产品关税,对生铁、粗钢、再生钢铁原料、铬铁等产品实行零进口暂定税率;适当提高硅铁、铬铁、高纯生铁等产品的出口关税,调整后分别实行 25%出口税率、20%出口暂定税率、15%出口暂定税率。(资料来源:中钢协)

3.2、重点公司公告

■ 甬金股份: 2021 年第一季度报告

2021 年一季度,公司实现营业总收入 68.10 亿元,同比增长 9.72%,归母净利润 1.11 亿元,同比增长 107.66%, EPS 为 0.48 元。

■ 南钢股份: 2021 年第一季度报告

2021 年一季度,公司实现营业收入 169.42 亿元,同比增加 46.91%;归母净利润 9.80 亿元,同比增加 112.38%, EPS 为 0.1599 元。

■ 博云新材: 2021 年第一季度报告

2021 年一季度,公司实现营业收入 1.13 亿元,同比增加 76.72%;归母净利润 0.048 亿元,同比增加 177.85%, EPS 为 0.0101 元。

■ 宝钢股份: 2020 年度报告

2020 年度,公司实现营业收入 2836.74 亿元,同比增加 2.97%,归母净利润 126.77 亿元,同比减少 2.72%, EPS 为 0.57 元。

■ 首钢股份: 2020 年度报告

2020 年度,公司实现营业收入 799.51 亿元,同比增加 16.14%;归母净利润 17.86 亿元,同比增长 50.68%, EPS 为 0.3377 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