

钢铁

2021 年 05 月 09 日

钢价连续强势拉涨

——行业周报

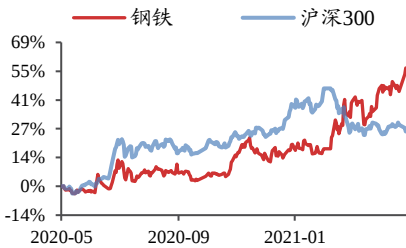
投资评级：看好（维持）

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-节前备货效应推动钢铁表需走强》-2021.5.5

《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

● 产业情绪高涨推动钢价大幅上行

五一节后，钢材现货价格出现大幅上涨，5月6日-8日短短三天钢材价格涨幅逾400元，其中，螺纹钢价格涨幅410元、热卷价格涨幅逾430元。本周无论是螺纹还是热卷表观需求都有不同程度回落，但这主要是假期因素所致，真实成交依然处在较高水平。虽然旺季需求整体偏强势，但近期价格的大幅上涨更多是情绪层面的推动。由于预期乐观，假期贸易商主动大幅提价，节后现货积累的涨幅推动期货联袂上涨，而期货强势则进一步刺激现货价格持续走高，两者呈现螺旋式上升之势。目前，无论商品还是股票表现都有望持续强势，一方面，库存快速回落，即期供需偏紧；另一方面，由于1-4月份粗钢产量同比高增，在工信部反复提及“2021年产量同比下滑”目标之际，下半年欠账庞大，这会导致行业供给端面临严峻的减量压力。只要供给收缩预期无法证伪，商品和股票价格就会不断强化。就股票市场而言，商品持续上涨将显著增厚钢企利润，“去产量”带来中期估值修复机会，继续推荐板块个股机会，主要受益标的有**华菱钢铁、宝钢股份、方大特钢、太钢不锈**等。

● 原料价格持续走高

(1) 铁矿石：本周45港铁矿总库存12958万吨，环比下降68.91万吨。4.26-5.2铁矿石全球发货3275.3万吨，周环比上升37.9万吨，其中澳洲发货1726万吨，巴西发货725.6万吨，环比分别下降222.0万吨、增加200.4万吨。与此同时，本周247家钢厂铁水产量达到241.14万吨，环比增加1.76万吨。在去产量政策的压力下，铁矿石强势突破200美金关口，最新报收213美金，创历史新高。虽然铁矿需求的远期担忧依然存在，但由于铁水产量不断抬升，高基差下盘面大涨推动现货走强，加之高利润下钢厂对原料价格容忍度也较高，矿价居高难下。**(2) 焦炭：**节前焦企开启第四轮提涨100元/吨，目前主流钢厂接受涨价，自五一节后第五轮提涨100元/吨已基本落实。目前山西焦企库存处于低位或无库存情况，钢厂需求依然较为旺盛，维持市场后期继续偏强判断。

● 板块重点数据跟踪

- **需求整体回升：**本周（5.3-5.8）全国建筑钢材成交量均值29.7万吨，周环比上升5.17万吨。据Mysteel数据测算显示，螺纹钢表观消费400.1万吨，周环比下降75.2万吨；热轧板卷表观消费311.5万吨，周环比下降15.4万吨；
- **供应小幅回升：**全国高炉开工率（163家）62.02%，周环比上升0.14pct；唐山钢厂产能利用率61.29%，周环比下降0.52pct。五大品种全国周产量共1092.12万吨，环比上升12.47万吨；
- **盈利维持震荡：**本周（5.3-5.8）螺纹钢吨毛利664元，环比上涨66；热轧板吨毛利992元，环比上涨63元；冷轧板吨毛利560元，环比上涨54元；中厚板吨毛利700，环比上涨67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、 钢价整体大涨，铁矿石库存下降	3
2.1.1、 钢价整体持续大涨	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、 钢材盈利高位震荡	5
2.2、 高炉开工率持续回升，社库下降，成交走强	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、 社库持续下降，厂库小幅反弹	6
2.2.3、 全国钢材需求整体走弱，建材成交量走强	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	9
4、 风险提示	9

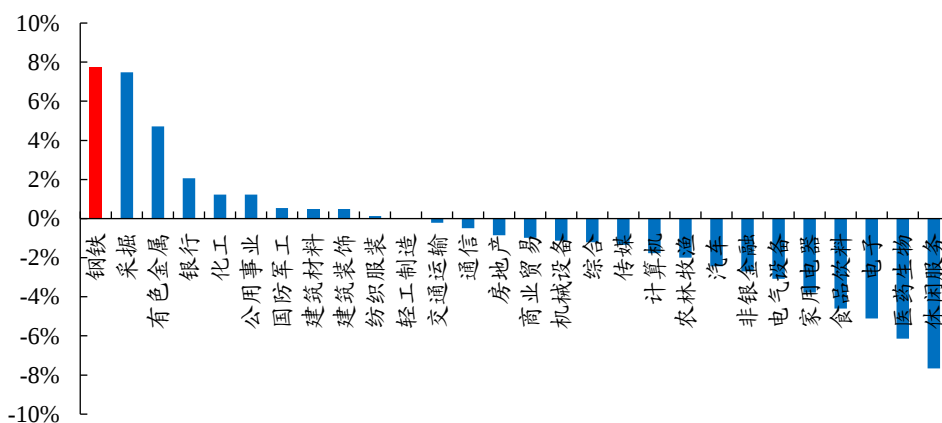
图表目录

图 1: 本周钢铁板块大涨 7.76%，跑赢上证综指 8.57pct	3
图 2: 普氏价格指数均价环比上升 6.31 美元/吨	4
图 3: 进口铁矿石平均库存可用 27 天	4
图 4: 45 个港口铁矿石库存环比下降 68.91 万吨	4
图 5: 45 个港口铁矿石日均疏港量环比上升 7.31 万吨	4
图 6: 唐山一级冶金焦价格周环比上涨 117 元/吨	5
图 7: 唐山废钢价格周环比上涨 130 元/吨	5
图 8: 螺纹钢吨毛利环比上涨 66 元	5
图 9: 热轧板吨毛利环比上涨 63 元	5
图 10: 冷轧板吨毛利环比上涨 54 元	6
图 11: 中厚板吨毛利环比上涨 67 元	6
图 12: 高炉开工率小幅回升，产能利用率回落	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: 五大品种钢厂库存小幅反弹	7
图 16: 全国建筑类钢材成交量上升	7
图 17: 螺纹钢表观消费量下滑	8
图 18: 热轧卷板表观消费量下滑	8
表 1: 钢铁板块整体大涨，重庆钢铁涨幅居前，久立特材跌幅居前	3
表 2: 本周全国钢价整体持续大涨	4

1、行情表现周回顾

本周（5.3-5.8）上证综指下跌 0.81%，沪深 300 指数下跌 2.49%，钢铁板块大涨 7.76%，跑赢上证综指 8.57pct。具体个股方面，本周涨幅前五的分别是重庆钢铁（21.15%）、太钢不锈（20.41%）、酒钢宏兴（20.21%）、安阳钢铁（18.10%）、本钢板材（17.28%），久立特材等相对跌幅居前。

图1：本周钢铁板块大涨 7.76%，跑赢上证综指 8.57pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：钢铁板块整体大涨，重庆钢铁涨幅居前，久立特材跌幅居前

涨幅前五		周涨跌幅(%)	跌幅前五		周涨跌幅(%)
601005.SH	重庆钢铁	21.15	002318.SZ	久立特材	-4.18
000825.SZ	太钢不锈	20.41	000708.SZ	中信特钢	0.00
600307.SH	酒钢宏兴	20.21	600507.SH	方大特钢	0.98
600569.SH	安阳钢铁	18.10	002443.SZ	金洲管道	1.09
000761.SZ	本钢板材	17.28	601686.SH	友发集团	1.54

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、基本面周跟踪

2.1、钢价整体大涨，铁矿石库存下降

2.1.1、钢价整体持续大涨

本周（5.3-5.8）Myspic 综合指数报收 210.15，周环比上涨 5.15%。以上海地区为例，螺纹钢均价为 5553 元/吨，周环比上涨 293 元/吨；线材均价 5967 元/吨，周环比上涨 328 元/吨；热轧板卷均价 6057 元/吨，周环比上涨 290 元/吨；冷轧板卷均价 6430 元/吨，周环比上涨 280 元/吨；中板均价为 5967 元/吨，周环比上涨 295 元/吨。

表2: 本周全国钢价整体持续大涨

	本周均价 (元)			周变动 (元)		
	北京	上海	广州	北京	上海	广州
螺纹钢	5,657	5,553	5,603	447	293	318
线材	5,980	5,967	5,793	373	328	325
热轧板卷	6,090	6,057	5,983	328	290	288
冷轧板卷	6,650	6,430	6,467	338	280	278
中板	5,937	5,967	6,060	337	295	320

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

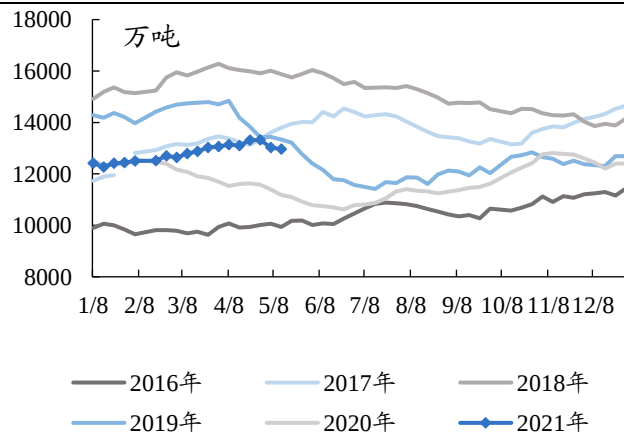
本周 (5.3-5.8) 普氏价格指数均价 196.84 美元/吨, 周环比上升 6.31 美元/吨。其中, 最新进口矿可用天数 27 天 (前值 29 天), 45 港铁矿石库存 12957.78 万吨, 环比下降 68.91 万吨; 铁矿石日均疏港量 296.13 万吨, 环比下降 7.31 万吨。此外, 唐山一级冶金焦均价 2417 元/吨, 周环比价格上升 117 元/吨。废钢均价 3497 元/吨, 周环比上涨 130 元/吨。

图2: 普氏价格指数均价环比上升 6.31 美元/吨

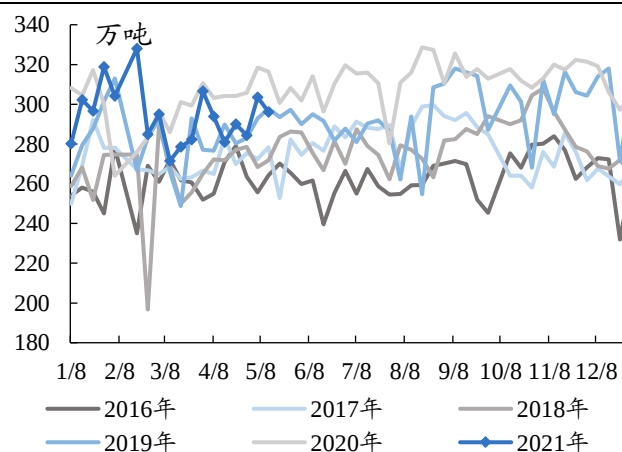

数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 进口铁矿石平均库存可用 27 天

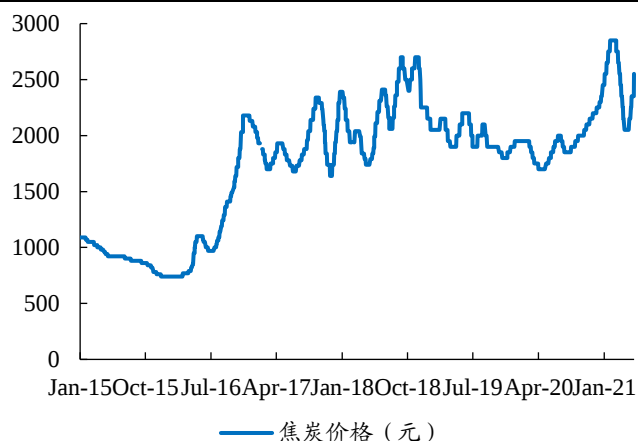

数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 45 个港口铁矿石库存环比下降 68.91 万吨


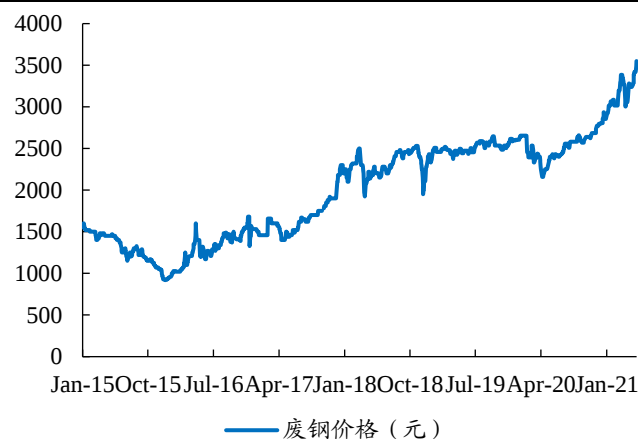
数据来源: Wind、开源证券研究所

图5: 45 个港口铁矿石日均疏港量环比下降 7.31 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 117 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 130 元/吨


数据来源: Wind、开源证券研究所

2.1.3、钢材盈利高位震荡

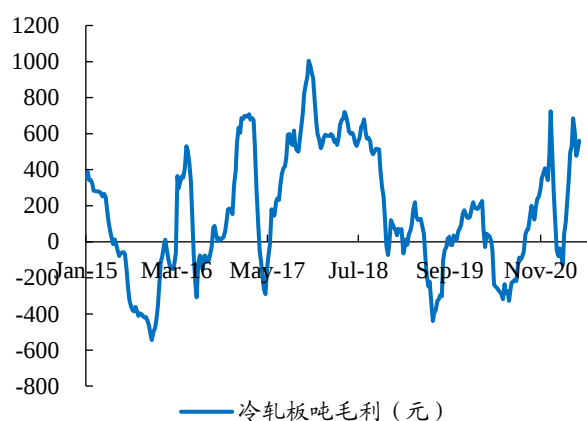
本周(5.3-5.8)螺纹钢吨毛利 664 元, 环比上涨 66 元; 热轧板吨毛利 992 元, 环比上涨 63 元; 冷轧板吨毛利 560 元, 环比上涨 54 元; 中厚板吨毛利 700 元, 环比上涨 67 元。

图8: 螺纹钢吨毛利环比上涨 66 元

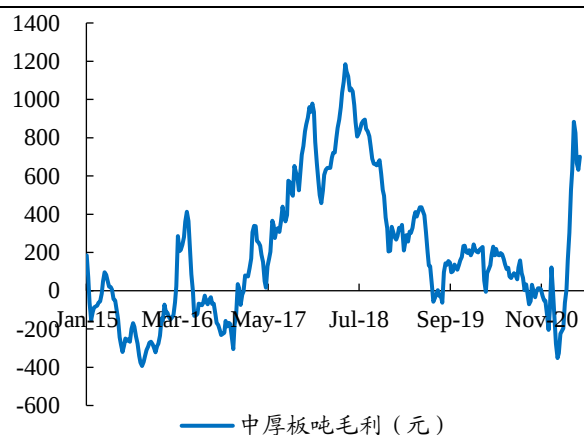

数据来源: Wind、开源证券研究所

图9: 热轧板吨毛利环比上涨 63 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 54 元


数据来源: Wind、开源证券研究所

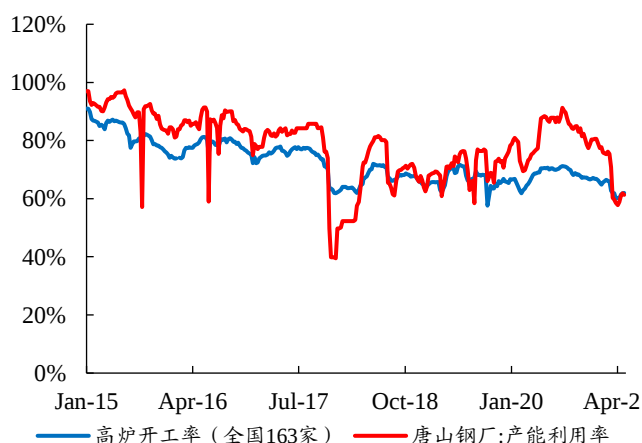
图11: 中厚板吨毛利环比上涨 67 元


数据来源: Wind、开源证券研究所

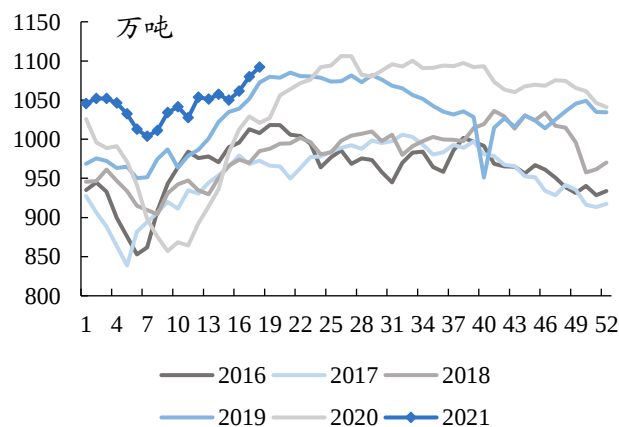
2.2、高炉开工率持续回升，社库下降，成交走强

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）62.02%，周环比上升 0.14pct；唐山钢厂产能利用率 61.29%，周环比下降 0.52pct。五大品种全国周产量共 1092.12 万吨，环比上升 12.47 万吨。其中，螺纹钢产量共 376.93 万吨，环比上升 7.00 万吨；线材产量共 162.39 万吨，环比下降 2.87 万吨；热轧板卷产量共 331.79 万吨，环比上升 3.45 万吨；中厚板产量共 135.59 万吨，环比上升 4.77 万吨；冷轧板卷产量共 85.42 万吨，环比上升 0.12 万吨。

图12: 高炉开工率小幅回升，产能利用率回落


数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 五大品种钢铁产量上升


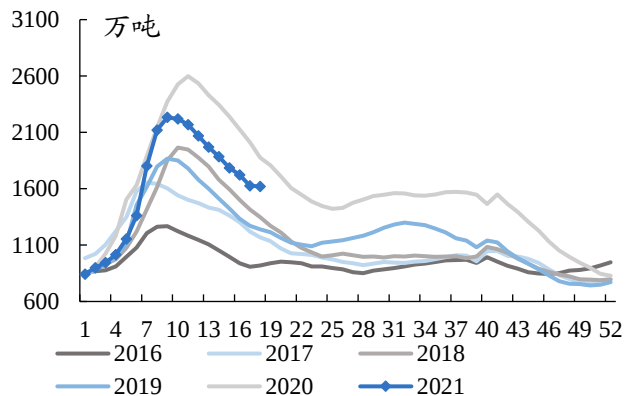
数据来源: Wind、开源证券研究所

2.2.2、社库持续下降，厂库小幅反弹

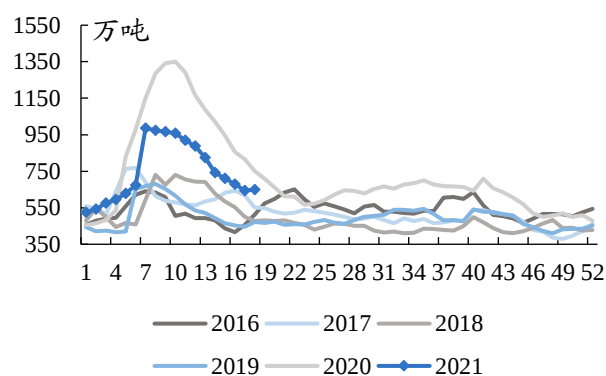
本周（5.3-5.8）钢材社会库存总量 1620.75 万吨，环比下降 4.17 万吨。其中，螺纹钢库存 896.75 万吨，环比下降 12.02 万吨；热轧板卷库存 257.21 万吨，环比上升 12.38 万吨；冷轧板卷库存 119.44 万吨，环比上升 1.56 万吨；中厚板库存 117.31 万吨，环比上升 2.80 万吨。

本周钢材厂内库存总量 648.62 万吨，环比上升 4.20 万吨。其中，螺纹钢库存

340.82 万吨, 环比下降 11.18 万吨; 热轧板卷库存 105.02 万吨, 环比上升 7.91 万吨; 冷轧板卷库存 33.63 万吨, 环比上升 3.66 万吨; 中厚板库存 82.05 万吨, 环比上升 6.61 万吨。

图14: 五大品种社会库存持续下降


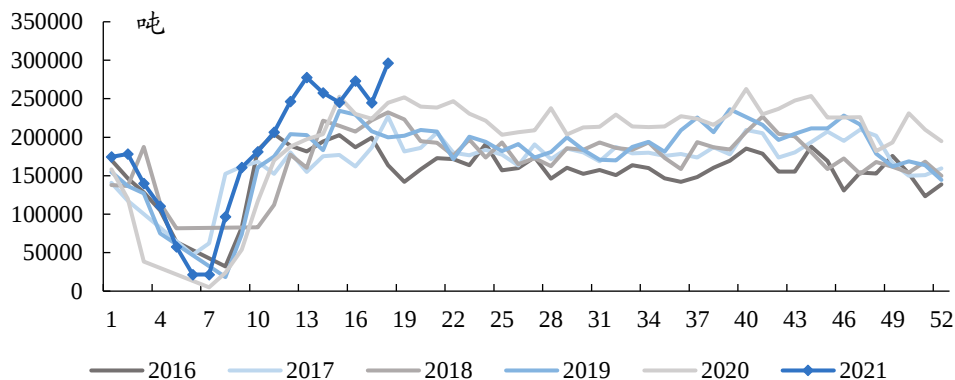
数据来源: Mysteel、开源证券研究所

图15: 五大品种钢厂库存小幅反弹


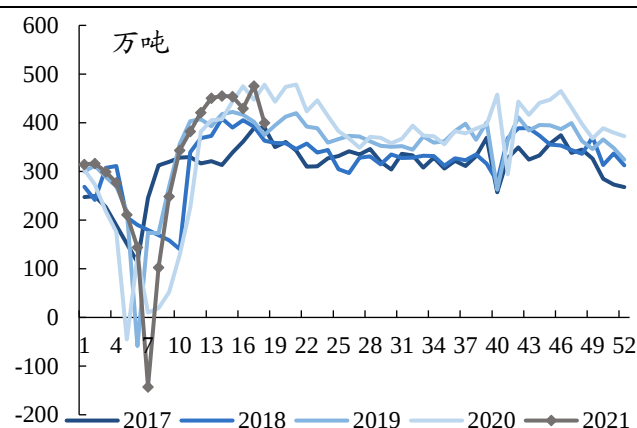
数据来源: Mysteel、开源证券研究所

2.2.3、全国钢材需求整体走弱，建材成交量走强

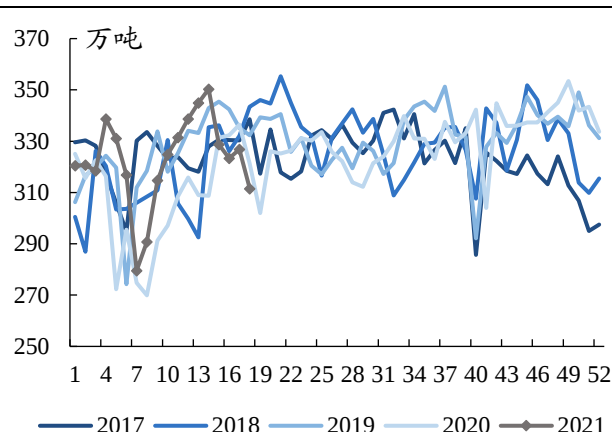
本周(5.3-5.8)全国建筑钢材成交量均值 29.7 万吨, 周环比上升 5.17 万吨。据 Mysteel 数据测算显示, 螺纹钢表观消费 400.1 万吨, 周环比下降 75.2 万吨; 热轧板卷表观消费 311.5 万吨, 周环比下降 15.4 万吨。

图16: 全国建筑类钢材成交量上升


数据来源: Mysteel、开源证券研究所

图17: 螺纹钢表观消费量下滑


数据来源: Mysteel、开源证券研究所

图18: 热轧卷板表观消费量下滑


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

■ 河北: 2021 将关停 20 座 1000 立方米以下高炉、20 座 100 吨以下转炉

4月29日下午,河北省政府新闻办举行“河北省2021年一季度大气环境质量状况”新闻发布会。河北省生态环境厅党组成员、副厅长、新闻发言人何立涛在介绍2021年河北省大气污染综合治理重点工作时表示,要加快低效和过剩产能淘汰,关停20座1000立方米以下高炉、20座100吨以下转炉和5台燃煤发电机组,加快推进邯郸钢铁、邢台钢铁、唐山华西钢铁等重点污染企业退城搬迁。(资料来源:中国钢铁新闻网)

■ 唐山: 5 月份唐山将进口约 1.2 万吨再生钢铁

唐山市多家钢铁企业及涉钢企业立足抓超低排放、寻低碳路径,充分利用国家2021年1月1日实施的《再生钢铁原料》进口标准及相关政策,陆续从韩国、日本进口再生钢铁原料。截至4月底,首钢京唐、中国五矿等公司从曹妃甸口岸进口再生钢铁合计1.1万吨,德龙集团、敬业集团、中国船舶重工集团3家企业从京唐港口岸进口再生钢铁1.2万吨。另从海关部门获悉,随着5月1日起部分钢铁产品关税调整的政策实施,预计5月份两个港区还将进口4船约1.2万吨左右再生钢铁。(资料来源:中国钢铁新闻网)

■ 日照: 规划建设 4000 万吨钢铁生产冶炼区

近日,日照市工业和信息化局发布《日照先进钢铁制造基地生产冶炼区规划环境影响评价第二次公众参与信息公示》,规划建设日照先进钢铁制造基地生产冶炼区,规划时段为2020年—2025年,规划基准年为2019年。近期2020年—2022年,园区产能规模达到3110万吨;远期2023年—2025年,产能规模达到4000万吨。(资料来源:中国钢铁新闻网)

■ 统计局: 黑色金属冶炼及压延加工业出厂价格指数连续两个月高于 85.0%

国家统计局4月30日表示,4月份价格指数高位运行。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为66.9%和57.3%,均低于上月2.5个百分点,

仍为近年较高水平。从行业情况看，黑色金属冶炼及压延加工、有色金属冶炼及压延加工等原材料行业两个价格指数均高于 70.0%，其中黑色金属冶炼及压延加工业出厂价格指数连续两个月高于 85.0%，表明相关行业成本压力持续向下游传导。（资料来源：国家统计局）

3.2、重点公司公告

■ 玉龙股份：股权转让公告

公司于 2021 年 5 月 7 日接到控股股东厚皑科技通知，厚皑科技于 2021 年 5 月 7 日与济高控股签署了《股份转让意向书》，厚皑科技拟将其持有的上市公司 39,150,000 股股份（占上市公司股本总额的 5%）转让给济高控股。

■ 鄂尔多斯：股份增持公告

控股股东集团公司其一致行动人香港公司计划自 2021 年 2 月 9 日起 6 个月内以不低于每股 0.8 美元，且不低于每股 1.2 美元，在此价格之间，香港公司将根据市场择机进行增持，增持金额不低于 500 万美元，且不低于 510 万美元。截至 2021 年 5 月 7 日，香港公司自本次增持计划开始至今累计从上海证券交易所交易系统增持公司 B 股 1,212,000 股，增持数量为公司已发行股份的 0.0849%，增持总金额为 131.25 万美元，原定增持计划期间过半，实际增持金额未达到增持计划区间下限的 50%。

香港公司拟将增持价格由“不高于每股 1.2 美元”调整为“不高于每股 2 美元”，以确保增持计划顺利完成，原增持计划其他内容不变。

■ 甬金股份：股份减持公告

截至 2021 年 5 月 5 日，国信弘盛减持计划的减持时间已过半。2021 年 4 月 6 日至 4 月 30 日，国信弘盛通过集中竞价交易方式减持公司股份 624.14 万股，占公司股份总数的 2.68%。

■ 友发集团：股权激励

向激励对象定向发行公司 A 股，首次授予日为 2021 年 5 月 6 日，首次授予数量 0.27 亿股，首次授予人数共计 238 人，包括公司在职的核心管理、业务人员。首次授予价格为 6.98 元/股。

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