

钢铁

2021年05月16日

钢价冲高回落

——行业周报

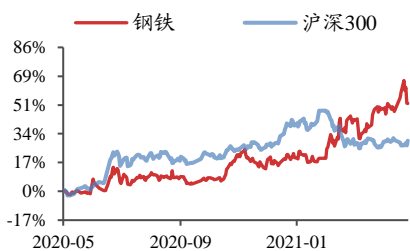
投资评级：看好（维持）

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

《钢铁有色行业2021年中期投资策略-全面崛起》-2021.5.12

《行业周报-钢价连续强势拉涨》-2021.5.9

《行业周报-节前备货效应推动钢铁表需走强》-2021.5.5

● 政府关注钢价过快上涨抑制投机情绪，钢价冲高回落

我们在上周的报告中提到，5月以来钢价大幅上涨更多是情绪层面的推动，与真实基本面并没有太大关系。本周上海三部委约谈相关钢企，要求继续积极做好市场稳价工作，随着政府对价格管控意向的逐渐显现，本周钢价经历了从周初的大幅上涨再到下半周的剧烈回调，大涨大跌之下是情绪的极端演绎。目前钢价依旧处于历史绝对高位，伴随着前期狂热情绪的逐渐消退，价格存在客观修正需要，但我们并不认为后期钢价会持续回落，主要原因在于：一方面，钢铁即期需求依然偏强，螺纹钢与热卷表选接近往年高点。虽然国内M2增速已经出现连续下移，但在海外疫苗接种率偏低大背景下，以美国为代表的经济体需求复苏表现已经较为强劲，后面随着疫苗接种率逐步提高，需求存在进一步复苏的可能（至少当前难以证伪）；另一方面，去产量逻辑存在，只要供给收缩预期无法证伪，商品和股票就难以彻底转势。就股票市场而言，商品强势将显著增厚钢企利润，“去产量”预期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。

● 原料价格呈现分化

(1)铁矿石：本周45港铁矿总库存12532.9万吨，环比下降424.88万吨。5.3-5.9铁矿石全球发货量3247.7万吨，周环比下降27.6万吨，其中澳洲发货1718.6万吨，巴西发货474.4万吨，环比分别增加146.5万吨、下降175.0万吨。与此同时，本周247家钢厂铁水产量达到241.87万吨，环比增加0.73万吨。高利润刺激下铁水产量继续上移，港口库存大幅下滑，铁矿需求表现较强。但当前铁矿供需并不是决定矿价走势的关键，关注后期去产量政策的推行情况；**(2)焦炭**：本周市场第七轮涨幅落地，市场提涨节奏较快，部分焦企已启动第八轮提涨。当前焦炭市场由于成本端上涨和需求端拉动下持续上涨，价格已接近前期高点，后续焦炭价格上涨空间取决于钢价是否能维持强势。

● 板块重点数据跟踪

- **需求整体回升**：本周（5.10-5.14）全国建筑钢材成交量均值21.85万吨，周环比下降7.81万吨。据Mysteel数据测算显示，螺纹钢表观消费453.0万吨，周环比上升52.9万吨；热轧板卷表观消费348.3万吨，周环比上升36.8万吨；
- **供应小幅回升**：全国高炉开工率（163家）62.02%，周环比持平；唐山钢厂产能利用率62.34%，周环比上涨1.05pct。五大品种全国周产量共1097.0万吨，环比上升4.87万吨；
- **盈利反弹向上**：本周（5.10-5.14）螺纹钢吨毛利704元，环比上涨20元；热轧板吨毛利1055元，环比上涨43元；冷轧板吨毛利808元，环比上涨228元；中厚板吨毛利800元，环比上涨81元。

● **风险提示**：终端需求大幅下滑、碳中和政策不及预期。

目 录

1、 行情表现周回顾	4
2、 基本面周跟踪	4
2.1、 钢价整体大涨，铁矿石库存下降	4
2.1.1、 钢价整体持续大涨	4
2.1.2、 普氏价格指数均价上升，铁矿石库存下降	5
2.1.3、 钢材盈利反弹向上	7
2.2、 高炉开工率维持，社库下降，成交量回落	8
2.2.1、 高炉开工率维持，五大品种产量上升	8
2.2.2、 社库、厂库下降	9
2.2.3、 全国钢材需求整体回升，建材成交量下滑	10
3、 行业周动态	11
3.1、 行业重点新闻	11
3.2、 重点公司公告	11
4、 风险提示	12

图表目录

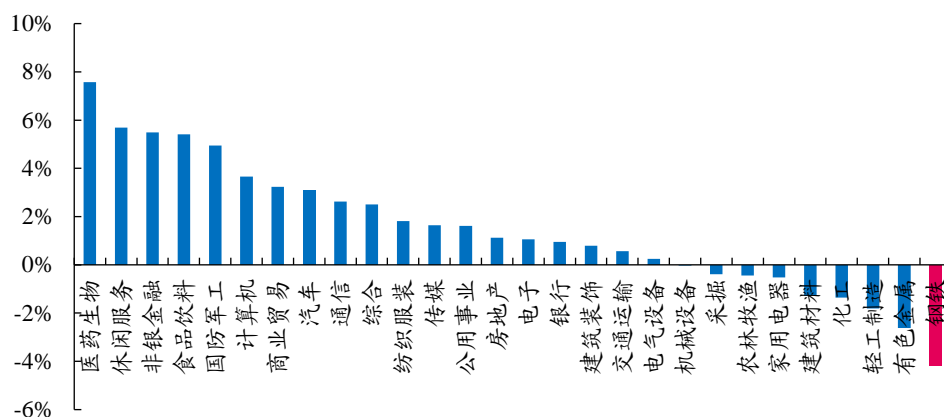
图 1: 本周钢铁板块下跌 4.16%，跑赢上证综指 8.57pct	4
图 2: 普氏价格指数均价环比上升 28.39 美元/吨	5
图 3: 进口铁矿石平均库存可用 27 天	5
图 4: 45 个港口铁矿石库存环比下降 424.88 万吨	6
图 5: 45 个港口铁矿石日均疏港量环比上升 5 万吨	6
图 6: 唐山一级冶金焦价格周环比上涨 237 元/吨	6
图 7: 唐山废钢价格周环比上涨 223 元/吨	6
图 8: 澳洲铁矿石发货量 1718.60 万吨	6
图 9: 巴西铁矿石发货量 474.60 万吨	6
图 10: 淡水河谷铁矿石发货量 414.90 万吨	7
图 11: 力拓铁矿石发货量 551.50 万吨（至中国）	7
图 12: 必和必拓铁矿石发货量 488.70 万吨（至中国）	7
图 13: 淡水河谷铁矿石发货量 364.30 万吨	7
图 14: 螺纹钢吨毛利环比上涨 20 元	8
图 15: 热轧板吨毛利环比上涨 43 元	8
图 16: 冷轧板吨毛利环比上涨 228 元	8
图 17: 中厚板吨毛利环比上涨 81 元	8
图 18: 高炉开工率维持，产能利用率回升	9
图 19: 五大品种钢铁产量上升	9
图 20: 日均铁水产量微升	9
图 21: 五大品种社会库存持续下降	10
图 22: 五大品种钢厂库存下降	10
图 23: 全国建筑类钢材成交量下滑	10
图 24: 螺纹钢表观消费量回升	11
图 25: 热轧卷板表观消费量回升	11

表 1: 钢铁板块整体下跌, 酒钢宏兴涨幅居前, 鞍钢股份跌幅居前	4
表 2: 本周全国钢价整体持续大涨	5

1、行情表现周回顾

本周（5.10-5.14）上证综指上涨 2.09%，沪深 300 指数上涨 2.29%，钢铁板块下跌 4.16%，跑输上证综指 6.25pct。具体个股方面，本周涨幅前五的分别是酒钢宏兴（13.27%）、首钢股份（9.52%）、安阳钢铁（6.99%）、沙钢股份（2.85%）、西宁特钢（2.61%），鞍钢股份、新钢股份、宝钢股份等相对跌幅居前。

图1：本周钢铁板块下跌 4.16%，跑赢上证综指 8.57pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：钢铁板块整体下跌，酒钢宏兴涨幅居前，鞍钢股份跌幅居前

涨幅前五		周涨跌幅 (%)	跌幅前五		周涨跌幅 (%)
600307.SH	酒钢宏兴	13.27	000898.SZ	鞍钢股份	-13.85
000959.SZ	首钢股份	9.52	600782.SH	新钢股份	-10.16
600569.SH	安阳钢铁	6.99	600019.SH	宝钢股份	-9.97
002075.SZ	沙钢股份	2.85	002318.SZ	久立特材	-9.28
600117.SH	西宁特钢	2.61	002110.SZ	三钢闽光	-8.71

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（5.10-5.14）Myspic 综合指数报收 227.11，周环比下跌 3.29%。以上海地区为例，螺纹钢均价 6004 元/吨，周环比上涨 451 元/吨；线材均价 6484 元/吨，周环比上涨 517 元/吨；热轧板卷均价 6534 元/吨，周环比上涨 477 元/吨；冷轧板卷均价 7116 元/吨，周环比上涨 686 元/吨；中板均价为 6486 元/吨，周环比上涨 519 元/吨。

表2: 本周全国钢价整体持续大涨

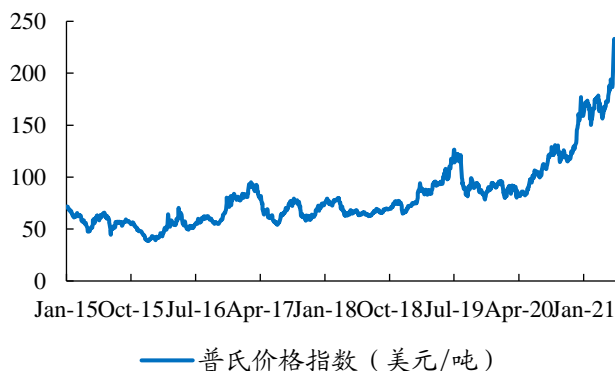
	本周均价 (元)			周变动 (元)		
	北京	上海	广州	北京	上海	广州
螺纹钢	6,258	6,004	6,260	601	451	657
线材	6,602	6,484	6,584	622	517	791
热轧板卷	6,636	6,534	6,444	546	477	461
冷轧板卷	7,320	7,116	7,110	670	686	643
中板	6,440	6,486	6,654	503	519	594

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(5.10-5.14)普氏价格指数均价 225.23 美元/吨, 周环比上升 28.39 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 12532.9 万吨, 环比下降 424.88 万吨; 铁矿石日均疏港量 301.13 万吨, 环比上升 5 万吨。此外, 唐山一级冶金焦均价 2654 元/吨, 周环比价格上升 237 元/吨。废钢均价 3720 元/吨, 周环比上涨 223 元/吨。

铁矿石方面, 全球铁矿石发运总量 3247.7 万吨, 环比减少 27.6 万吨。其中, 澳洲铁矿石发货量 1718.60 万吨, 周环比增加 146.50 万吨; 巴西铁矿石发货量 474.40 万吨, 周环比下降 175.00 万吨; 淡水河谷铁矿石发货量 414.90 万吨, 周环比下降 90.50 万吨; 力拓铁矿石发货量至中国 551.50 万吨, 周环比增加 20.40 万吨; 必和必拓铁矿石发货量至中国 488.70 万吨, 周环比增加 14.50 万吨; FMG 铁矿石发货量至中国 364.30 万吨, 周环比增加 70.80 万吨。

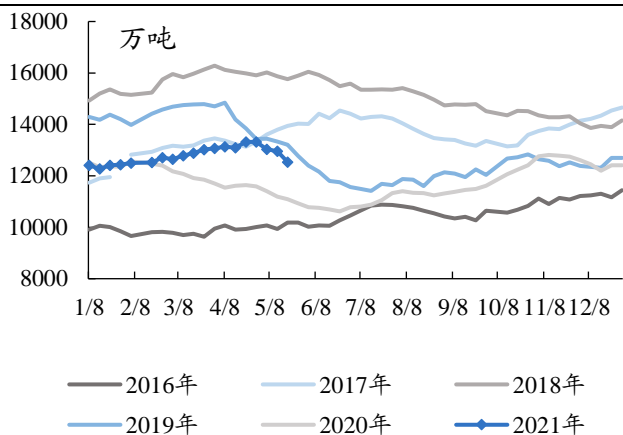
图2: 普氏价格指数均价环比上升 28.39 美元/吨


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

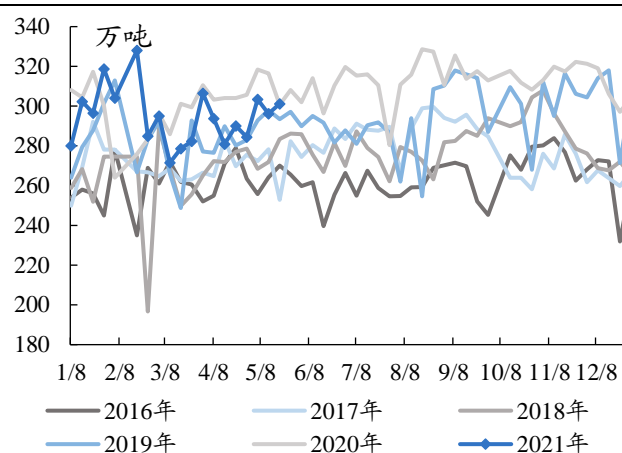

数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 45个港口铁矿石库存环比下降424.88万吨



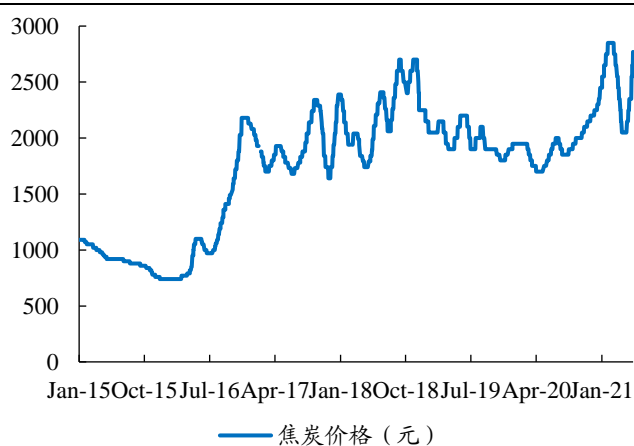
数据来源: Wind、开源证券研究所

图5: 45个港口铁矿石日均疏港量环比上升5万吨



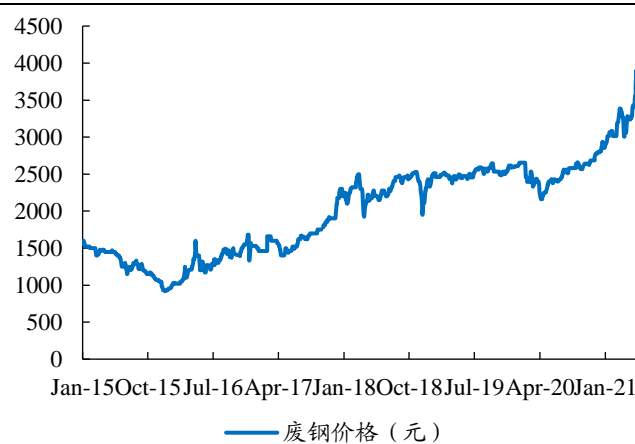
数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 唐山一级冶金焦价格周环比上涨237元/吨



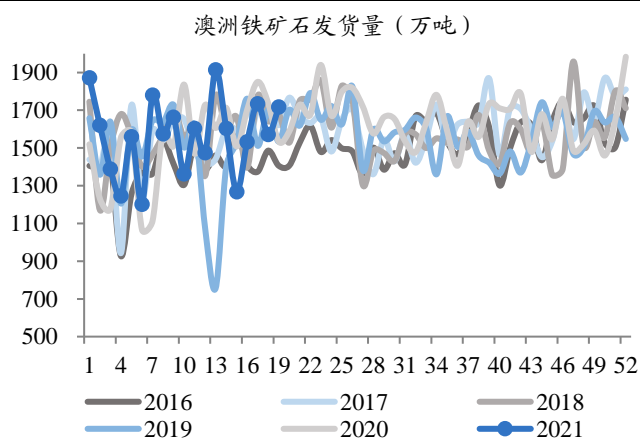
数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 唐山废钢价格周环比上涨223元/吨



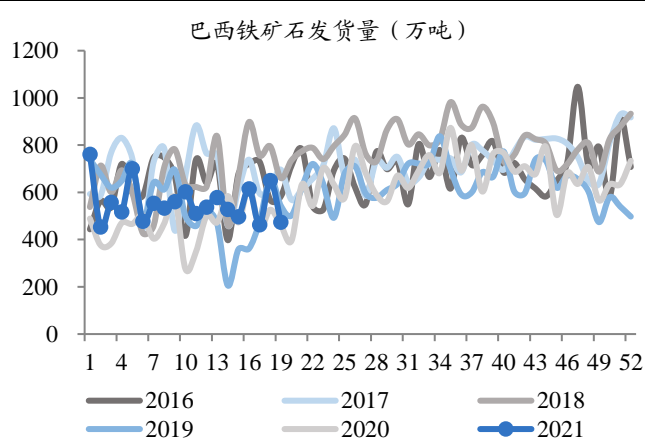
数据来源: Wind、开源证券研究所

图8: 澳洲铁矿石发货量1718.60万吨



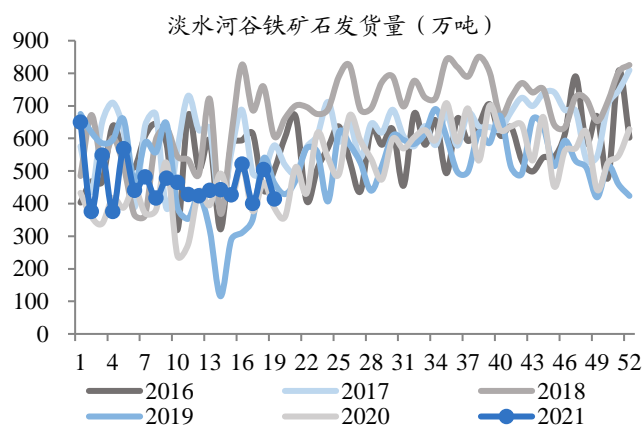
数据来源: Wind、开源证券研究所

图9: 巴西铁矿石发货量474.60万吨



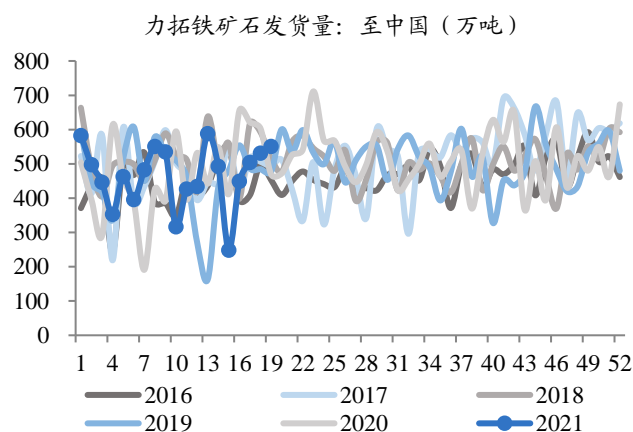
数据来源: Wind、开源证券研究所

图10: 淡水河谷铁矿石发货量 414.90 万吨



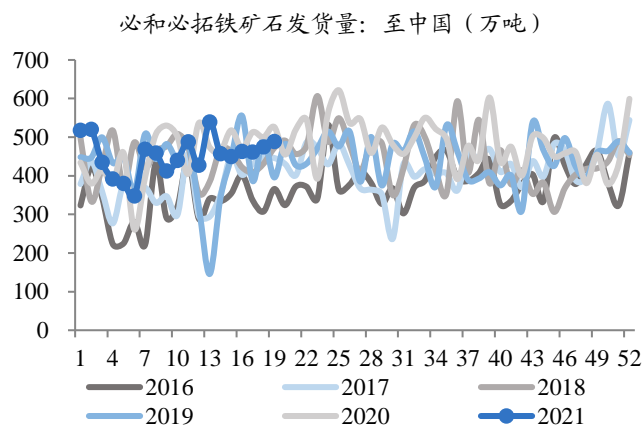
数据来源: Wind、开源证券研究所

图11: 力拓铁矿石发货量 551.50 万吨 (至中国)



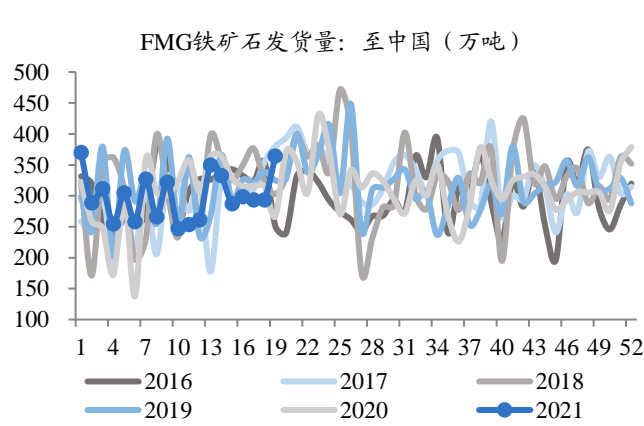
数据来源: Wind、开源证券研究所

图12: 必和必拓铁矿石发货量 488.70 万吨 (至中国)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 淡水河谷铁矿石发货量 364.30 万吨



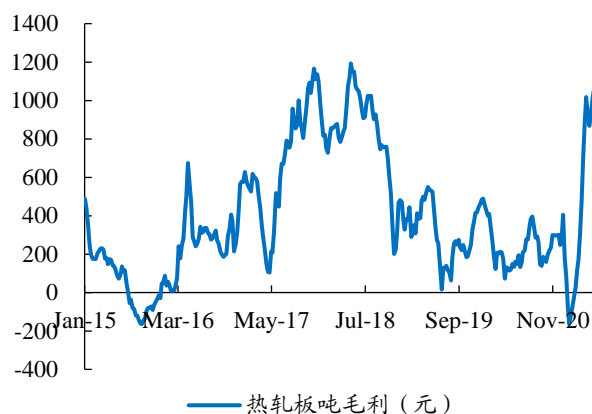
数据来源: Wind、开源证券研究所

2.1.3、钢材盈利反弹向上

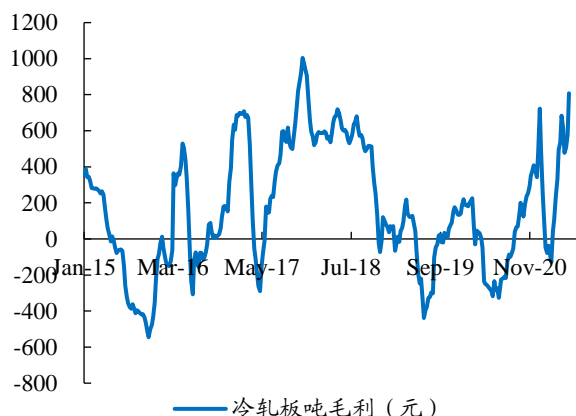
本周(5.10-5.14)螺纹钢吨毛利 704 元, 环比上涨 20 元; 热轧板吨毛利 1055 元, 环比上涨 43 元; 冷轧板吨毛利 808 元, 环比上涨 228 元; 中厚板吨毛利 800 元, 环比上涨 81 元。

图14: 螺纹钢吨毛利环比上涨 20 元

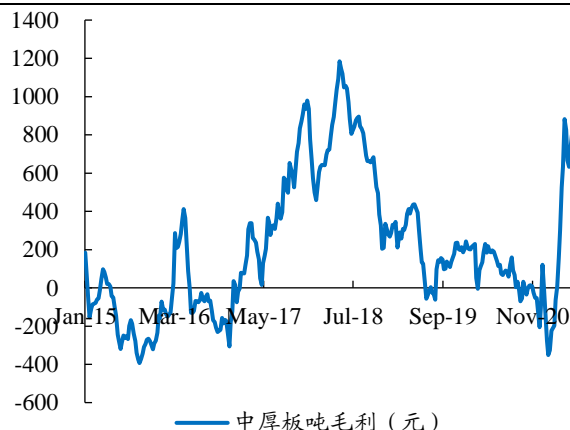

数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 热轧板吨毛利环比上涨 43 元


数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 冷轧板吨毛利环比上涨 228 元


数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 中厚板吨毛利环比上涨 81 元


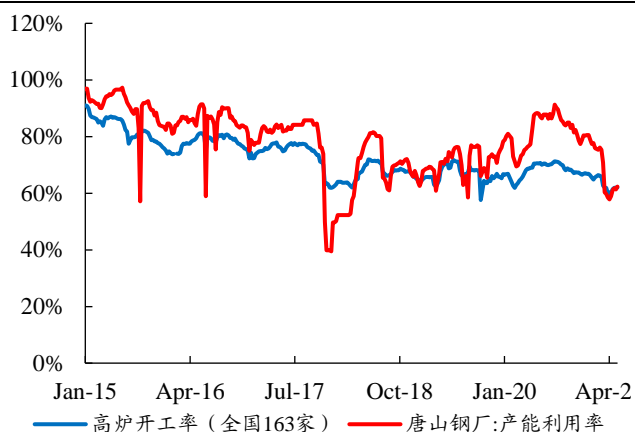
数据来源: Wind、开源证券研究所

2.2、高炉开工率维持，社库下降，成交量回落

2.2.1、高炉开工率维持，五大品种产量上升

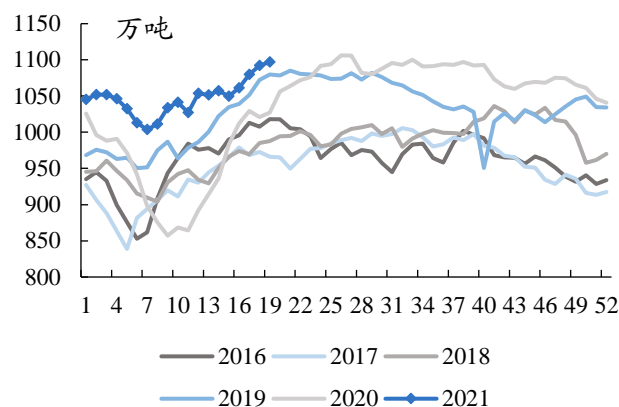
全国高炉开工率(163家)62.02%，周环比持平；唐山钢厂产能利用率62.34%，周环比上涨1.05pct。五大品种全国周产量共1097.0万吨，环比上升4.87万吨。其中，螺纹钢产量共371.56万吨，环比下降5.37万吨；线材产量共165.01万吨，环比上涨2.62万吨；热轧板卷产量共335.64万吨，环比上涨3.85万吨；中厚板产量共140.92万吨，环比上升5.33万吨；冷轧板卷产量共83.86万吨，环比下降1.56万吨。日均铁水产量241.87万吨，周环比增加0.73万吨。

图18: 高炉开工率维持, 产能利用率回升



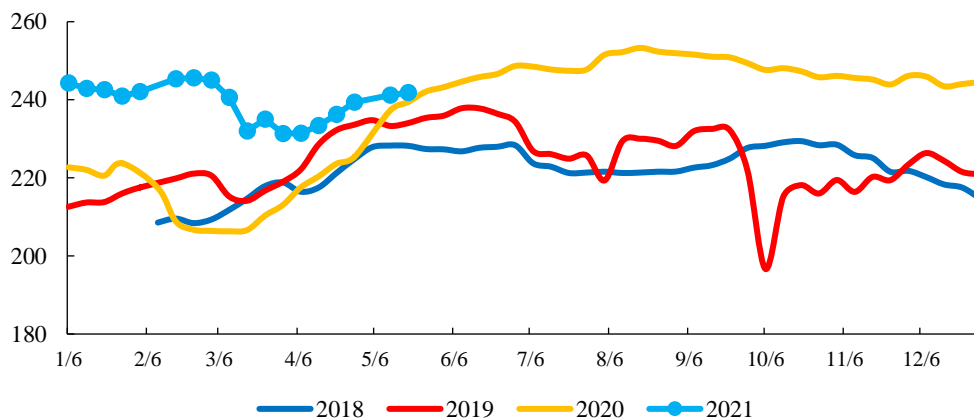
数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 五大品种钢铁产量上升



数据来源: Wind、开源证券研究所

图20: 日均铁水产量微升



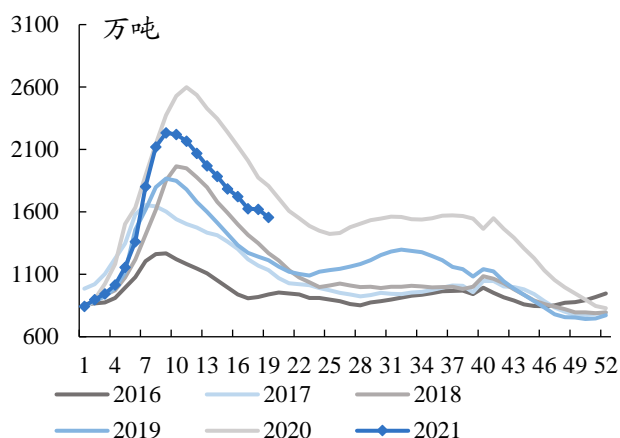
数据来源: Mysteel、开源证券研究所 单位: 万吨

2.2.2、社库、厂库下降

本周（5.10-5.14）钢材社会库存总量 1556.9 万吨，环比下降 63.88 万吨。其中，螺纹钢库存 864.64 万吨，环比下降 32.11 万吨；热轧板卷库存 251.48 万吨，环比下降 5.73 万吨；冷轧板卷库存 119.63 万吨，环比上升 0.19 万吨；中厚板库存 112.35 万吨，环比下降 4.96 万吨。

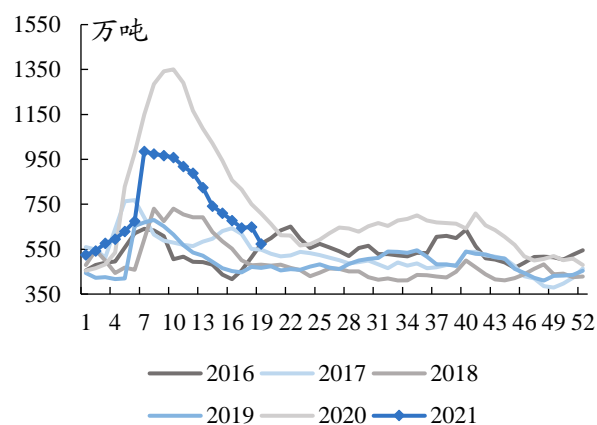
本周钢材厂内库存总量 574.1 万吨，环比下降 74.50 万吨。其中，螺纹钢库存 291.49 万吨，环比下降 49.33 万吨；热轧板卷库存 98.12 万吨，环比下降 6.90 万吨；冷轧板卷库存 32.72 万吨，环比下降 0.91 万吨；中厚板库存 77.84 万吨，环比下降 4.21 万吨。

图21: 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22: 五大品种钢厂库存下降

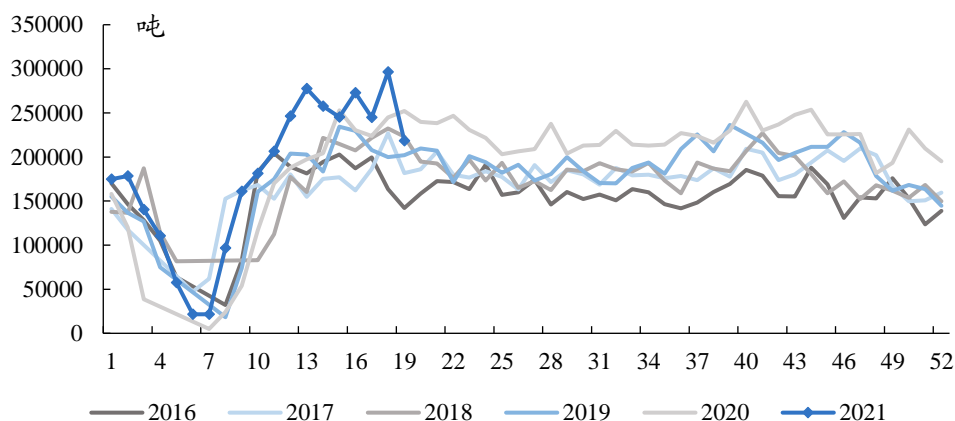


数据来源: Mysteel、开源证券研究所

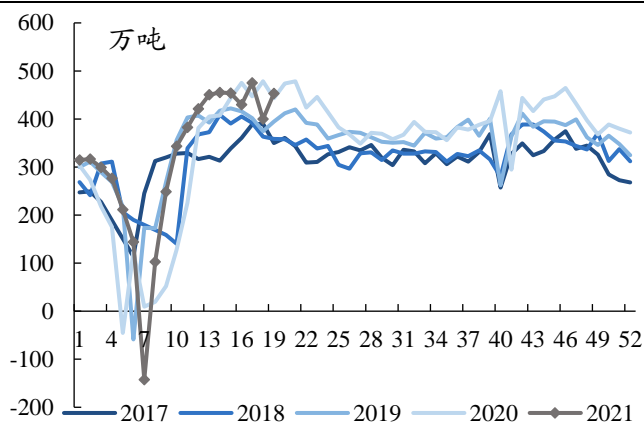
2.2.3、全国钢材需求整体回升，建材成交量下滑

本周(5.10-5.14)全国建筑钢材成交量均值21.85万吨,周环比下降7.81万吨。据Mysteel数据测算显示,螺纹钢表观消费453.0万吨,周环比上升52.9万吨;热轧板卷表观消费348.3万吨,周环比上升36.8万吨。

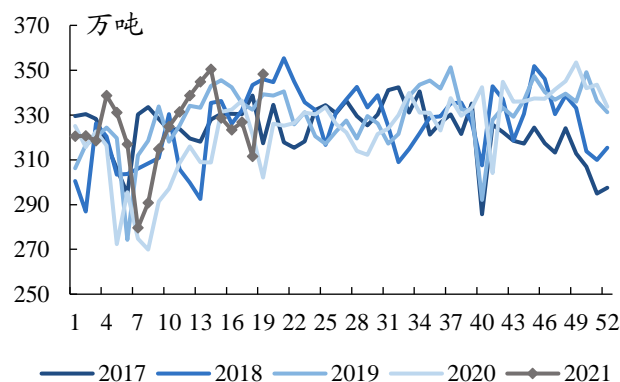
图23: 全国建筑类钢材成交量下滑



数据来源: Mysteel、开源证券研究所

图24: 螺纹钢表观消费量回升


数据来源: Mysteel、开源证券研究所

图25: 热轧卷板表观消费量回升


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

■ 第一季度全球高炉生铁产量 3.35 亿吨，同比增长 5.78%

根据世界钢铁协会的统计数据，2021 年第一季度，38 个国家和地区高炉生铁产量为 3.35 亿吨，同比增长 5.78%。2020 年，这 38 个国家和地区的高炉生铁产量占世界产量的 99%。对于直接还原铁，世界钢铁协会统计的 12 个国家第一季度产量为 2313.6 万吨，同比增长 4.10%。这 12 个国家产量约占世界总产量的 85%。（资料来源：中国钢铁新闻网）

■ 国家发改委：持续降低钢企等制造业企业税费负担

5 月 10 日，国家发改委发布《关于做好 2021 年降成本重点工作的通知》。通知提到，继续执行企业研发费用加计扣除 75% 政策，将制造业企业加计扣除比例提高到 100%；继续开展宽带和专线提速惠企工作，中小企业宽带和专线平均资费再降 10%，持续降低企业用网用云成本。（资料来源：中国钢铁新闻网）

■ 国家矿山安监局：开展全国矿山外包工程和资源整合煤矿安全生产专项整治

5 月 10 日，国家矿山安全监察局发布《关于开展矿山外包工程和资源整合煤矿安全生产专项整治的通知》，决定自 5 月至 12 月，开展全国矿山外包工程和资源整合煤矿安全生产专项整治。整治范围包括煤矿、金属非金属地下矿山外包工程（含煤矿整体托管及工作面安装、撤除等各类专业化服务承包工程），以及资源整合煤矿。（资料来源：中国钢铁新闻网）

3.2、重点公司公告

■ 首钢股份：股份减持公告

公司持股 5% 以上股东北京易诊科技及其一致行动人自 2021 年 4 月 22 日至 5 月 11 日期间，北京易诊科技及其一致行动人通过深圳证券交易所系统以集中竞价交易方式累计减持公司无限售条件流通股（000959.SZ）55,718,660

股，减持比例超过 1%。

■ 甬金股份：股份减持公告

2021 年 4 月 28 日至 2021 年 5 月 10 日，国信弘盛通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 2,824,600 股，占公司股份总数的 1.2122%。截至 2021 年 5 月 10 日收盘，国信弘盛持有持有公司股份占公司总股本的比例为 5.5409%。

■ 中信特钢：可转债发行预案公告

公司本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券。该可转换公司债券及未来转换的 A 股股票将在深圳证券交易所上市。根据相关法律法规的规定并结合公司财务状况和投资计划，本次可转债募集资金总额不超过 500,000 万元（含 500,000 万元）。

■ 首钢股份：4 月经营数据公告

汽车板产量 30.82 万吨，同比增长 19.5%；电工钢产量 13.25 万吨，同比减少 5.5%；镀锡板产量 5.08 万吨，同比增长 8.9%；酸洗汽车用钢产量 6.39 万吨；同比增长 121.7%。

4、风险提示

终端需求大幅下滑、碳中和政策不及预期。

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

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

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

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