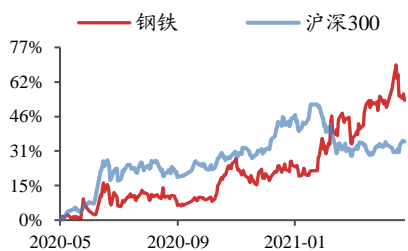


## 钢铁

2021年05月30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-钢价冲高回落》-2021.5.16

《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

## 钢价企稳回升

赖福洋（分析师）

laifuyang@kysec.cn

证书编号：S0790520100002

### ● 产业情绪趋稳，钢价触底回升

钢价在经历前期的快速下跌之后，下半周开始触底回升，产业情绪有所回暖。5月中旬以来的政府表态与监管导致黑色系价格出现重挫，螺纹钢现货报价从高点下跌逾1400元，调整幅度实为罕见。随着极端情绪的充分释放，后期价格走势将逐渐回归基本面。6月梅雨高温天气来临，需求季节性走弱无法避免，但这并不意味着钢价要进一步走弱，毕竟往年价格“淡季不淡”屡有发生，未来钢价能否二次上行将取决于需求的强弱（对应去库速度）或者需求复苏预期能否持续（在相对淡季，预期指引比真实成交更为关键）。而对于后期需求走势，我们认为下半年其相对强势局面并未发生根本改变。4月下旬22城集中供地或导致新开工有所修复，Q3内需尚稳；而在海外疫苗接种率快速提升背景下，以美国、欧盟为代表的经济体需求复苏表现较为强劲，后面随着疫苗接种率进一步提高，外需存在超预期可能。因此我们认为，在挤掉情绪所带来的价格水分之后，后期钢价存在第二波上涨动力，但从绝对价格而言，要超越5月中旬的高点存在较大难度（5月中旬钢价高点是供需同时发力的结果），关注股票阶段性交易机会，主要受益标的包括宝钢股份、华菱钢铁、方大特钢以及河钢资源等。

### ● 矿价企稳，焦炭面临下行拐点

（1）铁矿石：本周45港铁矿总库存12622.16万吨，环比增加111.56万吨。铁矿石全球发货量3332.4万吨，周环比增加607.4万吨，其中澳洲发1719.1万吨，巴西发货735.9万吨，周环比分别增加140.7万吨、234.2万吨。与此同时，本周247家钢厂铁水产量达到243.31万吨，环比增加0.61万吨。近期海外发运量开始逐步回升，但与此同时需求端也稳步扩张，铁矿短期供需矛盾尚不明显。由于铁矿基差较大，在黑色系反弹背景下，矿价可能成为相对强势品种；（2）焦炭：本周焦企库存仍然偏低，开工持续回升，价格再度提涨落地难度较大。另一方面，本周钢价继续大幅回落，钢厂盈利明显收缩，维持焦炭价格下行拐点已至的判断。

### ● 板块重点数据跟踪

- **需求显著回落：**本周（5.24-5.28）全国建筑钢材成交量均值19.61万吨，周环比上升1.9万吨。据Mysteel数据测算显示，螺纹钢表观消费376.38万吨，周环比下降48.83万吨；热轧板卷表观消费333.16万吨，周环比下降5.94万吨；
- **供应小幅回升：**全国高炉开工率（163家）62.43%，周环比上升0.28pct；唐山钢厂产能利用率63.06%，周环比上升0.67pct。五大品种全国周产量共1095.0万吨，环比下降3.13万吨；
- **盈利快速下降：**本周（5.24-5.28）螺纹钢吨毛利2元，环比下跌173元；热轧板吨毛利477元，环比下跌134元；冷轧板吨毛利172元，环比下跌187元；中厚板吨毛利230元，环比下跌235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、 钢价整体持续下跌，铁矿石库存上升 .....	4
2.1.1、 钢价整体持续下跌 .....	4
2.1.2、 普氏价格指数均价下跌，铁矿石库存上升 .....	5
2.1.3、 钢材盈利下降 .....	7
2.2、 高炉开工率上升，社库下降，成交量回升 .....	8
2.2.1、 高炉开工率上升，五大品种产量下降 .....	8
2.2.2、 社库持续下降、厂库上升 .....	9
2.2.3、 全国钢材需求持续下降，建材成交量回升 .....	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 0.48%，跑输上证综指 3.76pct .....	4
图 2: 普氏价格指数均价环比下跌 24.16 美元/吨 .....	5
图 3: 进口铁矿石平均库存可用 29 天 .....	5
图 4: 45 个港口铁矿石库存环比增加 111.56 万吨 .....	6
图 5: 45 个港口铁矿石日均疏港量环比下降 1.28 万吨 .....	6
图 6: 唐山一级冶金焦价格周环比上涨 24 元/吨 .....	6
图 7: 唐山废钢价格周环比下跌 1 元/吨 .....	6
图 8: 澳洲铁矿石发货量 1719.1 万吨 .....	6
图 9: 巴西铁矿石发货量 735.9 万吨 .....	6
图 10: 淡水河谷铁矿石发货量 623.3 万吨 .....	7
图 11: 力拓铁矿石发货量 527.5 万吨（至中国） .....	7
图 12: 必和必拓铁矿石发货量 504.1 万吨（至中国） .....	7
图 13: FMG 铁矿石发货量 368.0 万吨（至中国） .....	7
图 14: 螺纹钢吨毛利环比下跌 173 元 .....	8
图 15: 热轧板吨毛利环比下跌 134 元 .....	8
图 16: 冷轧板吨毛利环比下跌 187 元 .....	8
图 17: 中厚板吨毛利环比下跌 235 元 .....	8
图 18: 高炉开工率上升 .....	9
图 19: 五大品种钢铁产量下降 .....	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: 五大品种钢厂库存上升 .....	10
图 23: 全国建筑类钢材成交量回升 .....	10
图 24: 螺纹钢表观消费量下降 .....	11
图 25: 热轧卷板表观消费量下降 .....	11

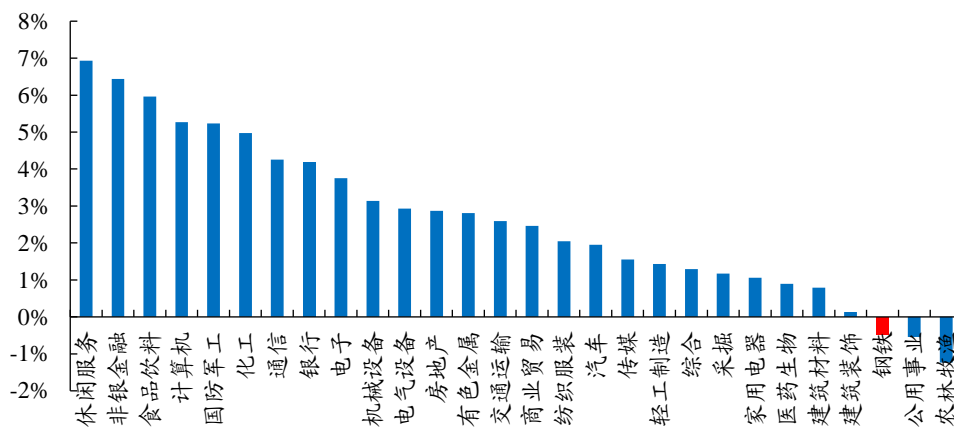
---

表 1: 钢铁板块整体下跌, 甬金股份涨幅居前, 八一钢铁跌幅居前 .....	4
表 2: 本周全国钢价整体持续下跌 .....	5

## 1、行情表现周回顾

本周(5.24-5.28)上证综指上涨3.28%，沪深300指上涨3.64%，钢铁板块下跌0.48%，跑输上证综指3.76pct。具体个股方面，本周涨幅前五的分别是甬金股份(9.41%)、抚顺特钢(7.94%)、盛德鑫泰(6.05%)、方大特钢(4.20%)、本钢板B(4.17%)，八一钢铁等相对跌幅居前。

图1：本周钢铁板块下跌0.48%，跑输上证综指3.76pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：钢铁板块整体下跌，甬金股份涨幅居前，八一钢铁跌幅居前

涨幅前五		周涨跌幅 (%)	跌幅前五		周涨跌幅 (%)
603995.SH	甬金股份	9.41	600581.SH	八一钢铁	-6.17
600399.SH	抚顺特钢	7.94	002756.SZ	永兴材料	-4.86
300881.SZ	盛德鑫泰	6.05	002075.SZ	沙钢股份	-4.17
600507.SH	方大特钢	4.20	600231.SH	凌钢股份	-3.88
200761.SZ	本钢板B	4.17	600307.SH	酒钢宏兴	-3.32

数据来源：Wind、开源证券研究所

## 2、基本面周跟踪

### 2.1、钢价整体持续下跌，铁矿石库存上升

#### 2.1.1、钢价整体持续下跌

本周(5.24-5.28)Myspic综合指数报收194.26，周环比下跌5.19%。以上海地区为例，螺纹钢均价4870元/吨，周环比下跌508元/吨；线材均价5470元/吨，周环比下跌496元/吨；热轧板卷均价5360元/吨，周环比下跌512元/吨；冷轧板卷均价6056元/吨，周环比下跌524元/吨；中板均价为5500元/吨，周环比下跌578元/吨。

**表2: 本周全国钢价整体持续下跌**

	本周均价 (元)			周变动 (元)		
	北京	上海	广州	北京	上海	广州
螺纹钢	5,138	4,870	5,196	-482	-508	-482
线材	5,836	5,470	5,458	-304	-496	-494
热轧板卷	5,466	5,360	5,258	-570	-512	-520
冷轧板卷	6,240	6,056	6,140	-570	-524	-430
中板	5,350	5,500	5,624	-582	-578	-672

数据来源: Wind、开源证券研究所

### 2.1.2、普氏价格指数均价下跌，铁矿石库存上升

本周(5.24-5.28)普氏价格指数均价 189.28 美元/吨, 周环比下跌 24.16 美元/吨。其中, 最新进口矿可用天数 29 天(前值 27 天), 45 港铁矿石库存 12622.16 万吨, 环比增加 111.56 万吨; 铁矿石日均疏港量 290.09 万吨, 环比下降 1.28 万吨。此外, 唐山一级冶金焦均价 2890 元/吨, 周环比价格上涨 24 元/吨。废钢均价 3385 元/吨, 周环比下跌 1 元/吨。

铁矿石方面, 全球铁矿石发运总量 3332.4 万吨, 环比增加 607.4 万吨。其中, 澳洲铁矿石发货量 1719.1 万吨, 周环比增加 140.7 万吨; 巴西铁矿石发货量 735.9 万吨, 周环比增加 234.2 万吨; 淡水河谷铁矿石发货量 623.3 万吨, 周环比增加 203.50 万吨; 力拓铁矿石发货量至中国 527.5 万吨, 周环比增加 104.3 万吨; 必和必拓铁矿石发货量至中国 504.1 万吨, 周环比减少 14.7 万吨; FMG 铁矿石发货量至中国 368.0 万吨, 周环比增加 24.7 万吨。

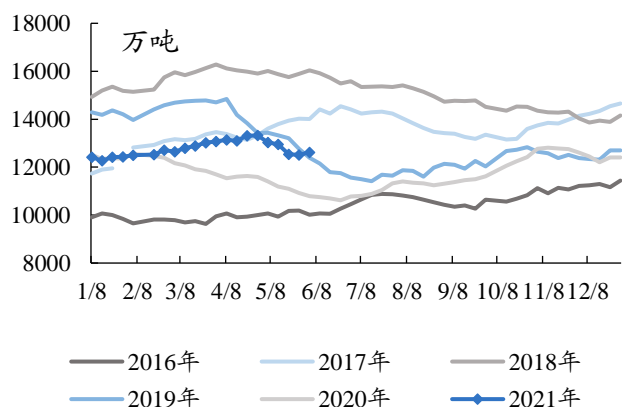
**图2: 普氏价格指数均价环比下跌 24.16 美元/吨**


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**

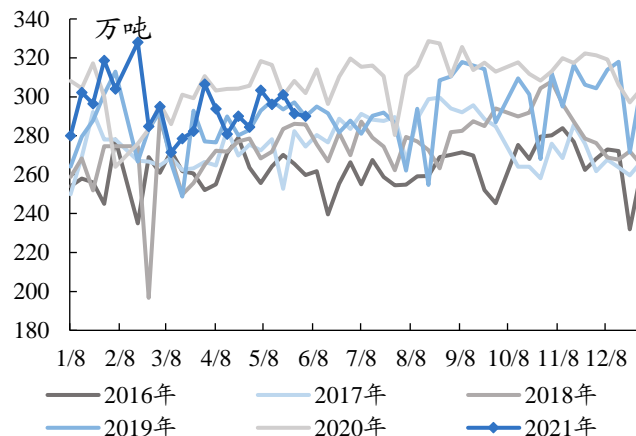

数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 45个港口铁矿石库存环比增加 111.56 万吨



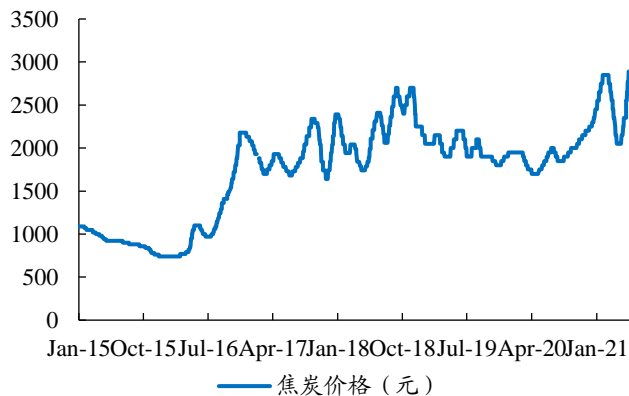
数据来源: Wind、开源证券研究所

图5: 45个港口铁矿石日均疏港量环比下降 1.28 万吨



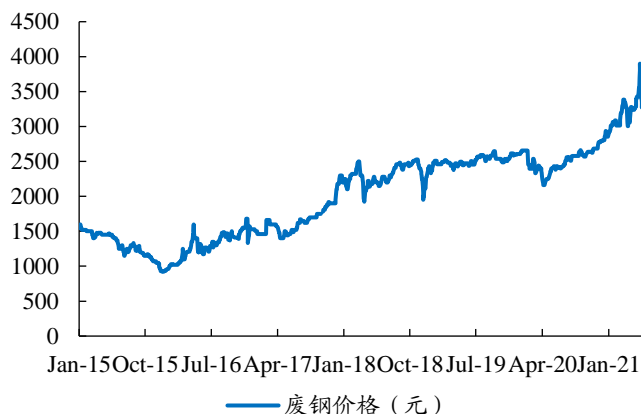
数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 唐山一级冶金焦价格周环比上涨 24 元/吨



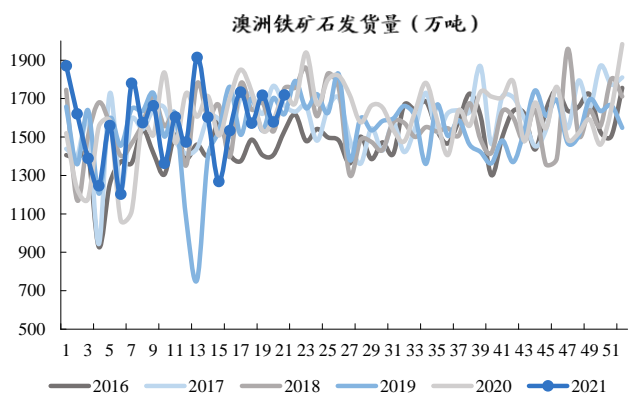
数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 唐山废钢价格周环比下跌 1 元/吨



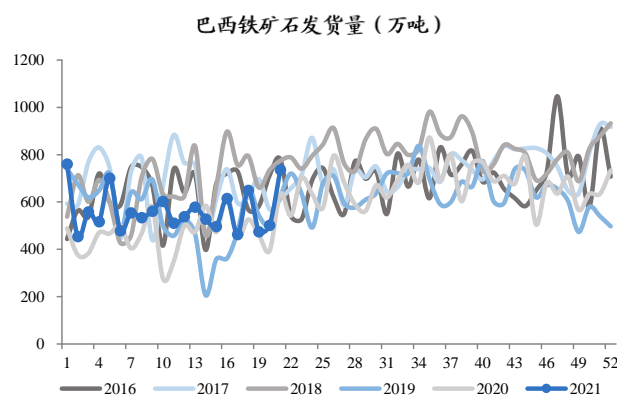
数据来源: Wind、开源证券研究所

图8: 澳洲铁矿石发货量 1719.1 万吨

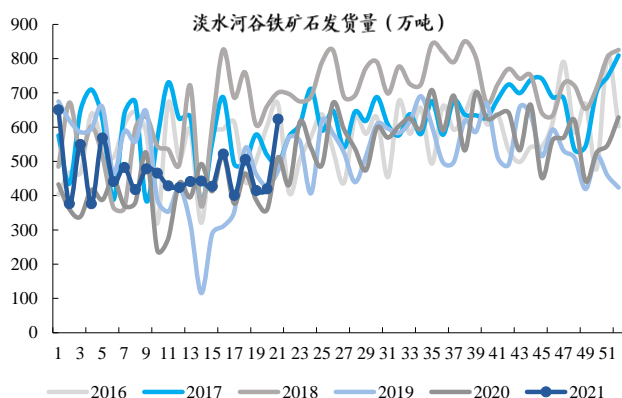


数据来源: Wind、开源证券研究所

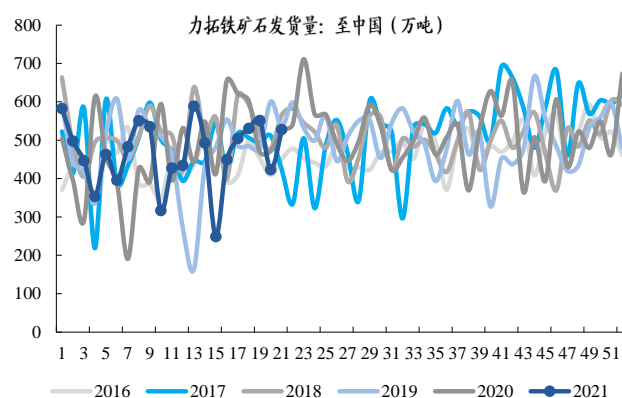
图9: 巴西铁矿石发货量 735.9 万吨



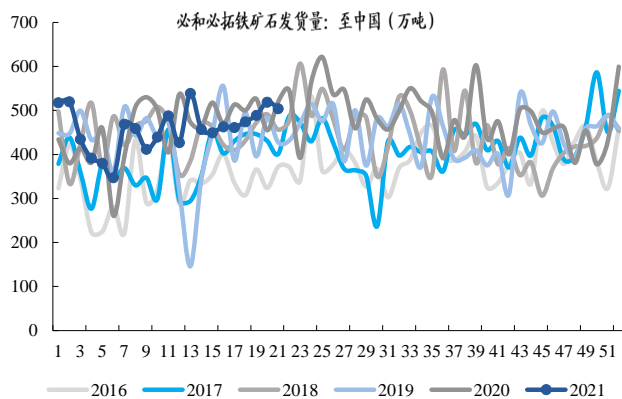
数据来源: Wind、开源证券研究所

**图10: 淡水河谷铁矿石发货量 623.3 万吨**


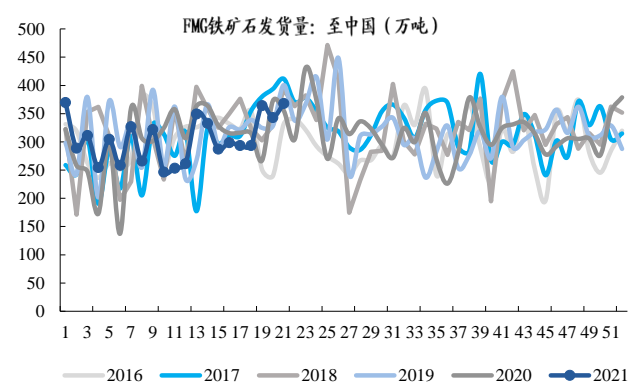
数据来源: Wind、开源证券研究所

**图11: 力拓铁矿石发货量 527.5 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 504.1 万吨 (至中国)**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**图13: FMG 铁矿石发货量 368.0 万吨 (至中国)**


数据来源: Wind、开源证券研究所

### 2.1.3、钢材盈利下降

本周(5.24-5.28)螺纹钢吨毛利 2 元, 环比下跌 173 元; 热轧板吨毛利 477 元, 环比下跌 134 元; 冷轧板吨毛利 172 元, 环比下跌 187 元; 中厚板吨毛利 230 元, 环比下跌 235 元。



**图14: 螺纹钢吨毛利环比下跌 173 元**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**图15: 热轧板吨毛利环比下跌 134 元**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**图16: 冷轧板吨毛利环比下跌 187 元**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**图17: 中厚板吨毛利环比下跌 235 元**


数据来源: Wind、开源证券研究所

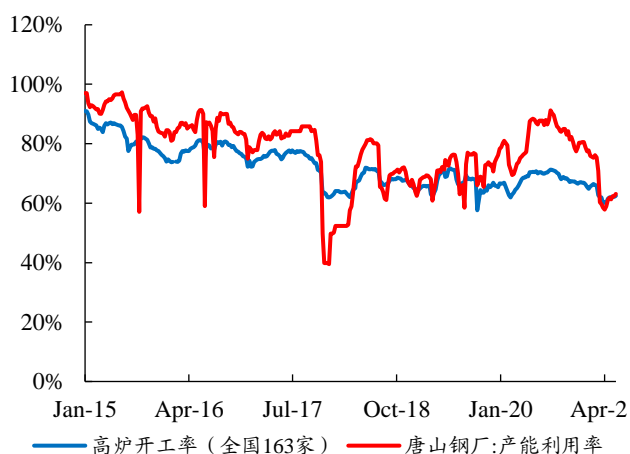
## 2.2、高炉开工率上升，社库下降，成交量回升

### 2.2.1、高炉开工率上升，五大品种产量下降

全国高炉开工率（163家）62.43%，周环比上升0.28pct；唐山钢厂产能利用率63.06%，周环比上涨0.67pct。五大品种全国周产量共1095.0万吨，环比下降3.13万吨。其中，螺纹钢产量共371.0万吨，环比上升0.42万吨；线材产量共163.1万吨，环比下降1.55万吨；热轧板卷产量共337.0万吨，环比上升0.46万吨；中厚板产量共140.0万吨，环比下降2.40万吨；冷轧板卷产量共83.8万吨，环比下降0.06万吨。日均铁水产量243.31万吨，周环比增加0.61万吨。

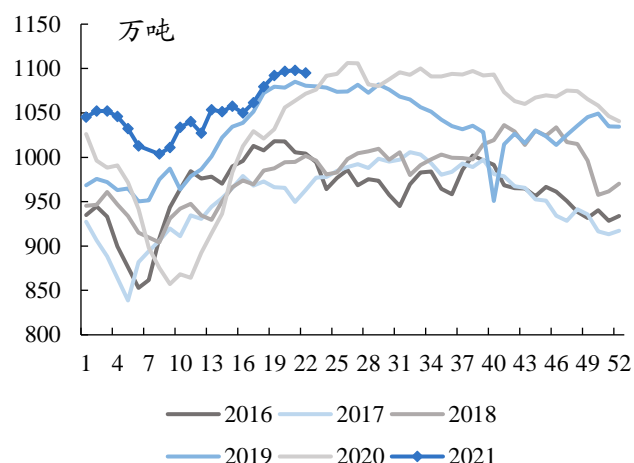


图18: 高炉开工率上升



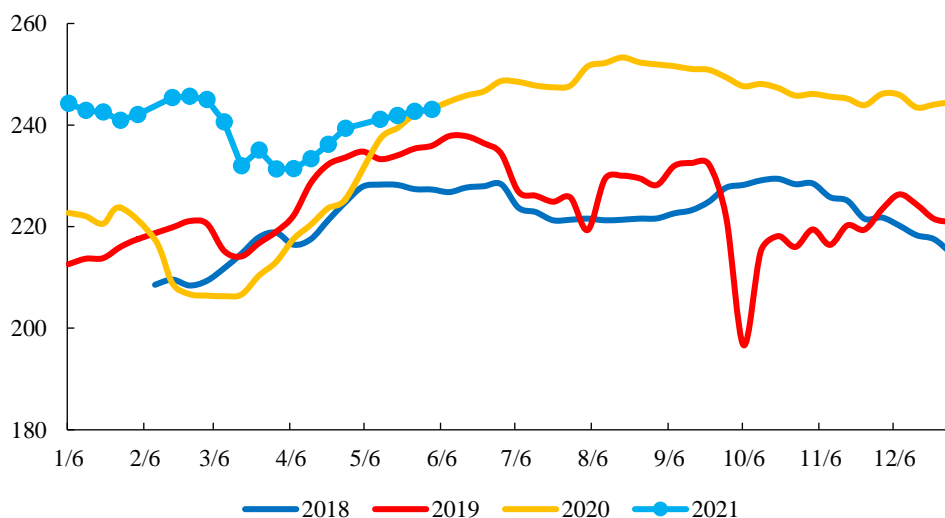
数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 五大品种钢铁产量下降



数据来源: Wind、开源证券研究所

图20: 日均铁水产量微升



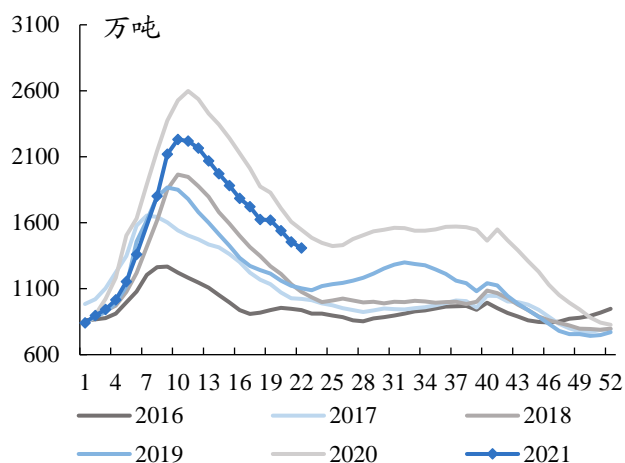
数据来源: Mysteel、开源证券研究所 单位: 万吨

## 2.2.2、社库持续下降、厂库上升

本周(5.24-5.28)钢材社会库存总量 1408.24 万吨, 环比下降 45.23 万吨。其中, 螺纹钢库存 747.69 万吨, 环比下降 32.89 万吨; 热轧板卷库存 251.92 万吨, 环比上涨 0.52 万吨; 冷轧板卷库存 119.21 万吨, 环比上涨 0.93 万吨; 中厚板库存 114.12 万吨, 环比上升 1.65 万吨。

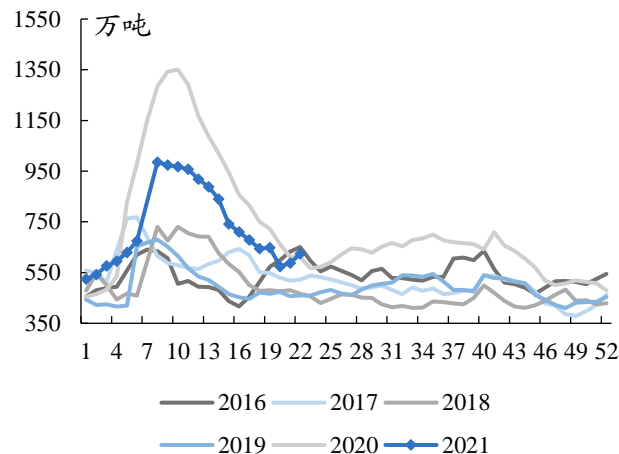
本周钢材厂内库存总量 624.29 万吨, 环比上升 37.05 万吨。其中, 螺纹钢库存 330.51 万吨, 环比上升 27.55 万吨; 热轧板卷库存 99.04 万吨, 环比上升 3.36 万吨; 冷轧板卷库存 32.91 万吨, 环比上升 0.64 万吨; 中厚板库存 80.42 万吨, 环比上升 1.13 万吨。

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: 五大品种钢厂库存上升

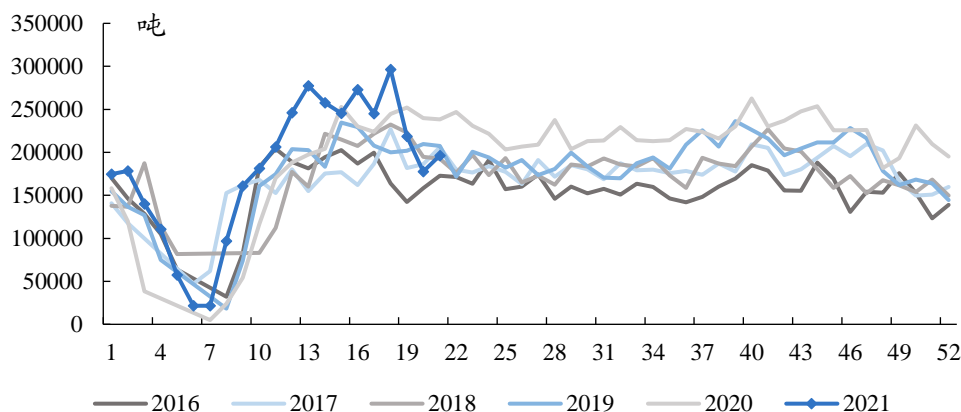


数据来源: Mysteel、开源证券研究所

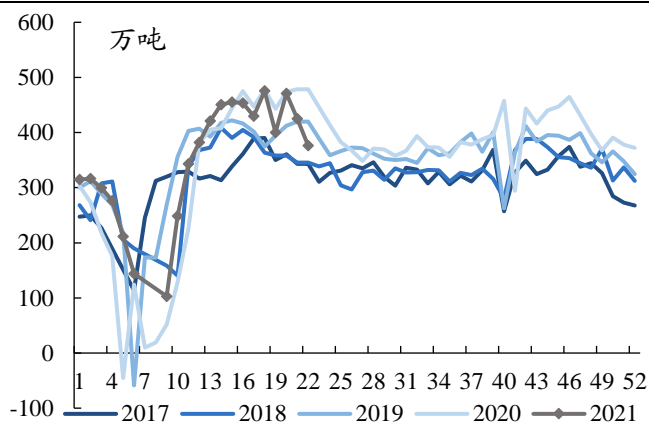
### 2.2.3、全国钢材需求持续下降，建材成交量回升

本周(5.24-5.28)全国建筑钢材成交量均值19.61万吨,周环比上升1.9万吨。据Mysteel数据测算显示,螺纹钢表观消费376.38万吨,周环比下降48.83万吨;热轧板卷表观消费333.16万吨,周环比下降5.94万吨。

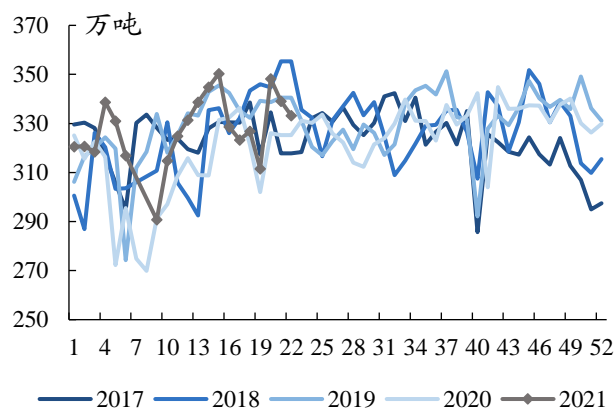
图23: 全国建筑类钢材成交量回升



数据来源: Mysteel、开源证券研究所

**图24: 螺纹钢表观消费量下降**


数据来源: Mysteel、开源证券研究所

**图25: 热轧卷板表观消费量下降**


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

##### ■ 福建: 莆田罗屿港 40 万吨级码头投用, 可为钢企降本 20%以上

5月26日, 福建港口集团莆田罗屿港40万吨级码头建成投产, 来自巴西并载有淡水河谷铁矿石的40万吨级矿石船“远福海”轮首靠罗屿港9号泊位并顺利作业。这标志, 作为福建首个、中国第六个满足世界最大40万吨矿石船靠泊接卸的港口, 罗屿港成为宁波港以南唯一正式开港经营40万吨级泊位的港口。业界人士预估, 利用40万吨大船运输, 比传统的用30万吨以下船舶的运输模式, 可为各大钢铁企业节约综合物流成本20%以上。(资料来源: 中国钢铁新闻网)

##### ■ 中国钢铁工业协会: 5月中旬重点钢企粗钢日均产量 237.94 万吨

据中国钢铁工业协会最新数据, 2021年5月中旬, 重点统计钢铁企业粗钢日均产量237.94万吨, 环比下降1.59%; 钢材库存量1463.95万吨, 比上一旬减少4.43万吨。(资料来源: 中国钢铁新闻网)

##### ■ 世界钢铁协会: 4月份全球粗钢产量 1.695 亿吨

世界钢铁协会数据显示, 4月份, 全球64个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.695亿吨, 同比提高23.3%。4月份, 中国粗钢产量为9790万吨, 同比提高13.4%; 印度粗钢产量为830万吨, 同比提高152.1%; 日本粗钢产量为780万吨, 同比提高18.9%; 美国粗钢产量为690万吨, 同比提高43.0%; 俄罗斯粗钢预估产量为650万吨, 同比提高15.1%; 韩国粗钢预估产量为590万吨, 同比提高15.4%; 德国粗钢预估产量为340万吨, 同比提高31.5%; 土耳其粗钢产量为330万吨, 同比提高46.6%; 巴西粗钢产量为310万吨, 同比提高31.5%; 伊朗粗钢预估产量为250万吨, 同比提高6.4%。(资料来源: 中国钢铁新闻网)

#### 3.2、重点公司公告

##### ■ 方大特钢: 2020 年度利润分配

2020 年度利润分配以方案实施前的公司总股本 21.56 亿股为基数，每股派发现金红利 1.10 元（含税），共计派发现金红利 23.72 亿元（含税）。

■ **金岭矿业：2020 年度利润分配**

公司拟将“年加工 7.5 万吨超薄精密不锈钢板带项目”达到预定可使用状态的时间进行延期，从 2021 年 4 月 30 日调整至 2022 年 2 月 28 日。

■ **永兴材料：2020 年度利润分配**

公司 2020 年年度权益分派方案，以公司现有总股本 4.06 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 3.10 元人民币现金。

■ **杭钢股份：2020 年度利润分配**

2020 年度，利润分配以方案实施前的公司总股本 33.77 亿股为基数，每股派发现金红利 0.20 元（含税），共计派发现金红利 6.75 亿元人民币。

#### 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

### 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