

5月钢材出口环比下降，进口环比上升

钢铁行业周报

分析师：杨宇

执业证书编号：S0890515060001

电话：021-20321299

邮箱：yangyu@cnhbstock.com

研究助理：张锦

电话：021-20321304

邮箱：zhangjin@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

◎ 投资要点：

◆上周国内钢价螺纹钢和热轧板小幅上涨，冷轧板小幅回调；铁矿价格涨幅大幅领先于钢材。上周欧、美、日、独联体等海外重要经济钢材价格上涨有放缓的趋势。整体来看，钢材价格处于震荡波动。

◆上周国内螺纹钢螺纹供需环比双降，社库降、厂库增；热板供需环比双升，库存上升；冷轧供需环比双降，库存基本持平。铁矿到港减少，疏港增加，发货增加，港口库存环比小幅下降；焦炭供给减少，库存环比下降。

◆5月国内钢材出口环比回弱、进口环比回升，出口退税政策调整取得一定效果。自2021年5月1日取消部分钢铁产品出口退税后。5月国内钢材产品出口环比下降、进口环比上升。整体来看，2021年国内双碳推进，压减粗钢产量，缓解供需矛盾需要通过优化进出口：减少出口、增加进口来实现。目前国内钢材价格大幅低于欧美、甚至低于传统出口国日本和独联体；5月出口下滑、进口的回升，也为后续粗钢压减政策的顺利实施创造了条件。

◆上周三大品种吨钢毛利大幅下降，螺纹钢亏损。上周三大产品吨钢毛利环比大幅下降。测算上周螺纹钢平均吨钢毛利-342元/吨，环比减少324元/吨；热轧板292元/吨，环比减少321元/吨；冷轧板213元/吨，环比减少330元/吨。整体来看，受前期高成本铁矿影响，钢材盈利大幅下降。

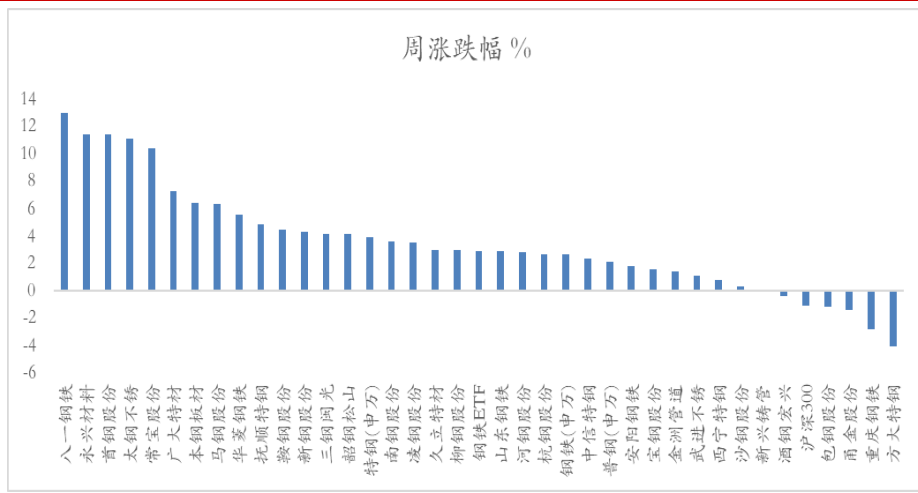
◆投资建议：整体来看，目前螺纹钢进入消费淡季，热轧供需有趋向宽松；在钢铁产业链条上，冷轧板供需供需基本面相对较好。整体来看，随着前期国内部分政策调整预期的逐步见效，后续粗钢压减政策将会加快落地；建议继续关注部分生产冷轧（含镀锌）高端产品的公司。

◆风险提示：海外疫情影响时间较长，外需趋弱；内循环发展格局下，内需增长低于预期，汽车、家电等下游需求弱。

1. 上周钢铁上市公司表现

上周申万钢铁指数涨跌幅 2.64%，跑赢沪深 300 (-1.09%)。我们跟踪的 34 家上市公司中 28 家上涨，1 家持平，5 家下跌。其中八一钢铁涨幅最大 12.96%，永兴材料 11.43%，首钢股份 11.40%。国泰中证钢铁 ETF 上涨 2.90%。

图 1：6 月 7 日-11 日钢铁上市公司涨跌幅



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

2. 上周钢材价格涨跌不一，铁矿价格涨幅高于钢材

上周上海螺纹钢现货平均价格 5130 元/吨，环比上涨 1.58%；热轧板平均现货价格 5900 元/吨，环比上涨 2.55%；冷轧板平均现货价格 6180 元/吨，环比-0.32%。

上周中国北方铁矿石价格指数:62%: 217 美元/吨，环比 6.98%；天津港准一焦炭：2870 元/吨，环比 0%。张家港废钢价格 3210 元/吨，环比 0.94%。

表 1：6 月 4 日-6 月 11 日国内钢铁现货和期货价格

单位：元/吨	2021 年 6 月 4 日	2021 年 6 月 11 日	同比
期货结算价(活跃合约):螺纹钢	5093	5245	2.98
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:上海	5050	5130	1.58
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:天津	5240	5180	-1.15
期货结算价(活跃合约):热轧卷板	5380	5542	3.01
价格:热轧板卷:Q235B:3.0mm:上海	5770	5900	2.25
价格:热轧板卷:Q235B:3.0mm:天津	5660	5730	1.24
价格:冷轧板卷:1.0mm:上海	6200	6180	-0.32
价格:冷轧板卷:1.0mm:天津	6140	6070	-1.14

价格:中板:普 20mm:上海	5480	5550	1.28
价格:中板:普 20mm:天津	5400	5380	-0.37
价格:镀锌板卷:0.5mm 镀锌:上海	6820	6800	-0.29
价格:镀锌板卷:0.5mm 镀锌:天津	6650	6450	-3.01
市场价(不含税):废钢:6-8mm:唐山	3495	3545	1.43
市场价(不含税):废钢:6-8mm:张家港	3180	3210	0.94
期货结算价(活跃合约):铁矿石	1157.5	1214.5	4.92
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉矿:61.5%	1425	1469	3.09
铁矿石价格指数:62%Fe:CFR 中国北方 (美元/吨)	202.85	217	6.98
期货结算价(活跃合约):焦煤	1849.5	1930	4.35
市场价:主焦煤(吕梁山):山西	1750	1640	-6.29
期货结算价(活跃合约):焦炭	2543	2664.5	4.78
天津港:平仓价(含税):准一级冶金焦	2870	2870	0.00

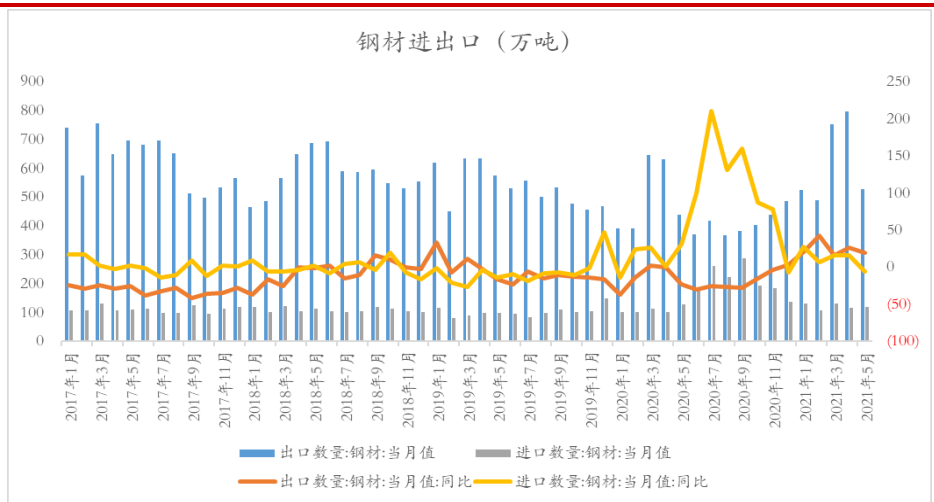
资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

3.5月出口环比下降、进口环比上升

5月出口环比下降,进口环比上升。5月钢材出口 527.1 万吨,同比 19.8%,环比-34%。进口 120.6 万吨,同比-5.78%,环比 2.7%。5月净出口 406.5 万吨,同比 30.29%,环比-40.2%。

在 4 月 28 日财政部网站发布公告,自 2021 年 5 月 1 日起,取消部分钢铁产品出口退税后。5 月国内钢材产品出口环比下降、进口环比上升。整体来看,2021 年国内双碳推进,压减粗钢产量,缓解供需矛盾需要通过优化进出口:减少出口、增加进口来实现。目前国内钢材价格大幅低于欧美、甚至低于传统出口国日本和独联体;5 月出口下滑、进口的回升,也为后续粗钢压减政策的顺利实施创造了条件。

图 2: 钢材进出口



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

4. 海外重要经济体钢材延续去库节奏，价格上涨有放缓趋势

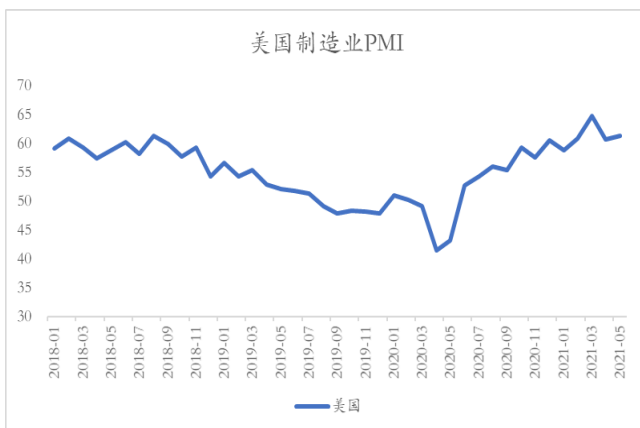
5月海外经济体制造业延续高景气度。其中美国 PMI: 61.2, 前值 60.7。日本 PMI: 53, 前值 53.6; 韩国 PMI: 53.7, 前值 54.6; 欧元区 PMI: 63.1, 前值 62.9; 德国 PMI: 64.4, 前值 66.2。

美国钢铁供需两旺、去库节奏放缓。4月美国钢铁订单指数同比 41.41%, 前值 18.44%。出货同比 24.16%, 前值 5.53%; 存货同比 4.67%, 前值 2.43%。截止6月上旬美国周度粗钢产能利用率 82.3%, 创历史新高。整体反映美国钢铁供需两旺。整体来看, 随着美国钢铁供给的恢复, 去库节奏放缓。

日本钢铁供给还未恢复正常水平, 仍处在被动去库。到4月日本钢铁出货同比 11.35%, 前值 2.54%; 存货同比-10.33%, 前值-15.55%。4月日本粗钢产能利用率 95.1%, 整体仍然低于历史同期水平。

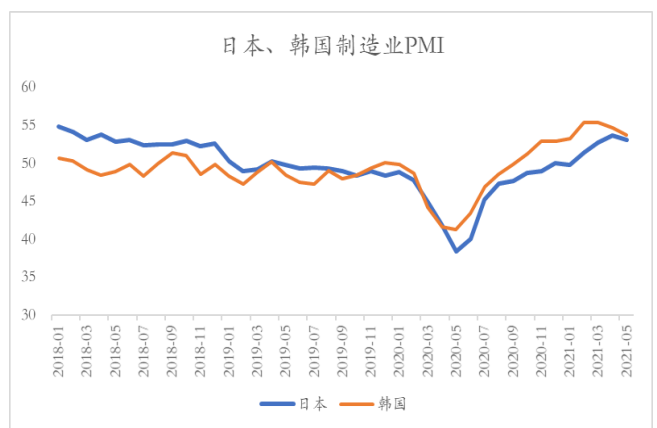
截止6月11日, 美国、欧盟、日本、独联体钢材价格上涨有放缓的趋势。上周美国螺纹钢、中厚板、热轧板、冷轧板环比涨幅分别是 0、15、15、0; 欧盟螺纹钢、中厚板、热轧板、冷轧板环比涨幅分别是 20、0、15、5 美元/吨。

图 3: 中国制造业 PMI



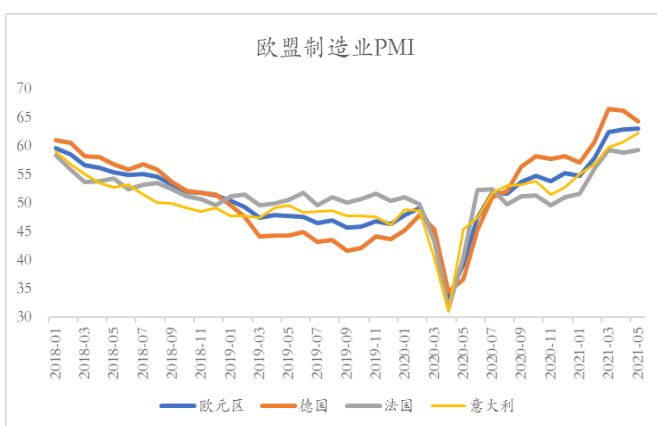
资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

图 4: 中国制造业生产、新订单、新出口订单指数



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

图 5: 中国制造业 PMI



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

图 6: 中国制造业生产、新订单、新出口订单指数



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

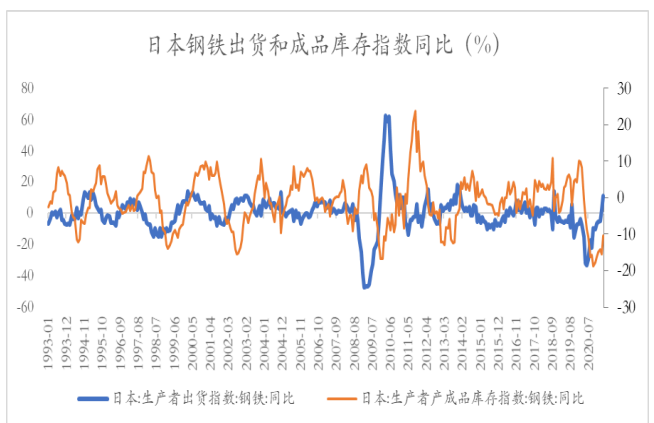
资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

图 7: 中国制造业 PMI



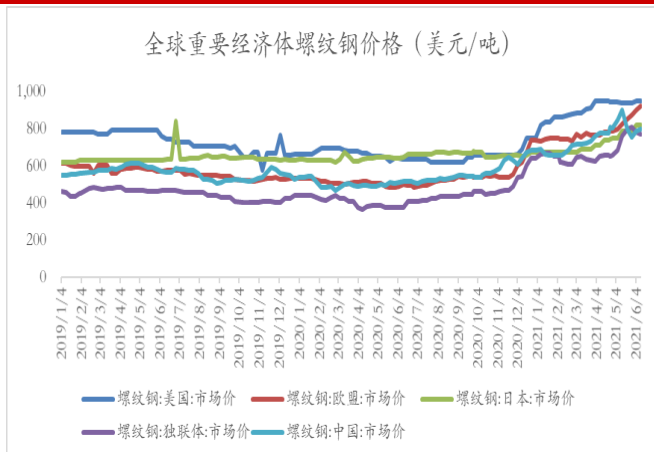
资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

图 9: 中国制造业 PMI



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

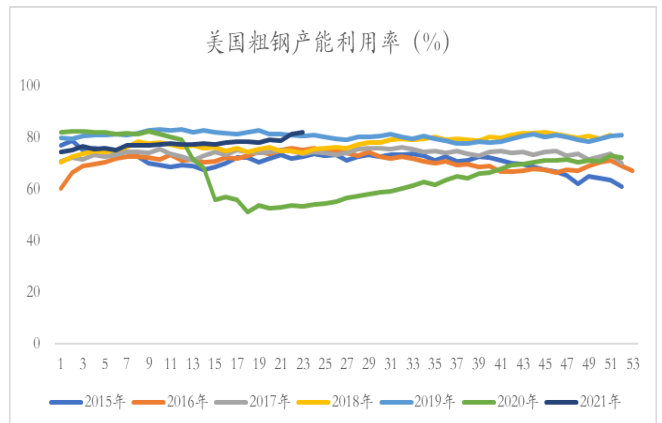
图 11: 中国制造业 PMI



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

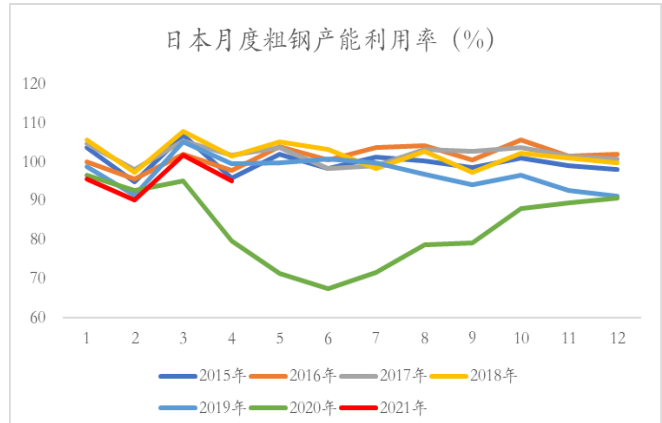
资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

图 8: 中国制造业生产、新订单、新出口订单指数



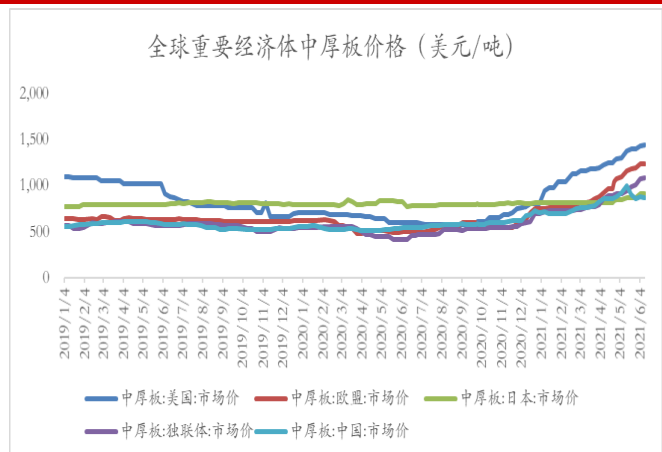
资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

图 10: 中国制造业生产、新订单、新出口订单指数



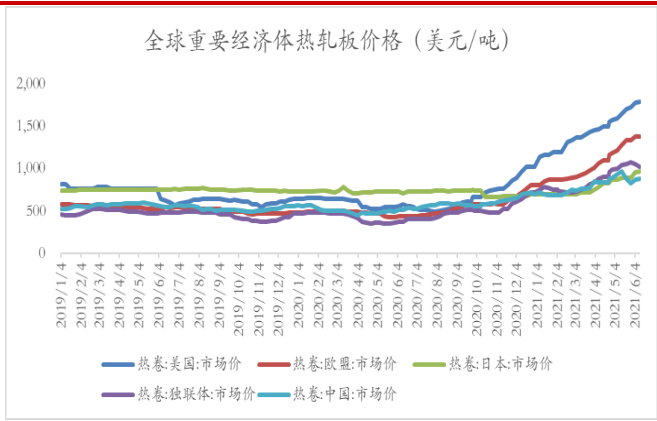
资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

图 12: 中国制造业生产、新订单、新出口订单指数



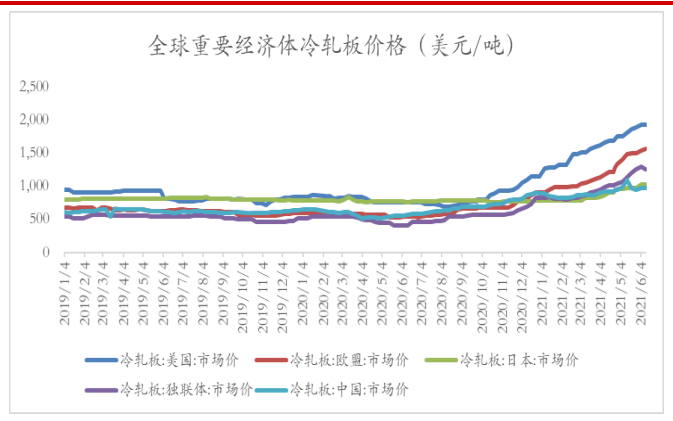
资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

图 13: 中国制造业 PMI



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

图 14: 中国制造业生产、新订单、新出口订单指数



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

表 2: 6 月 4 日-6 月 11 日以来全球重要经济体钢材价格涨幅 (美元/吨)

	美国	欧盟	日本	独联体
冷轧板	0	15	0	-45
热轧板	15	5	10	-35
中厚板	15	0	0	15
螺纹钢	0	20	0	-10

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

5. 上周螺纹钢进入消费淡季, 热轧库存小幅回升

螺纹供需双降, 社库降、厂库增。上周上海螺纹钢现货平均价格 5060 元/吨, 环比下降 16 元/吨。螺纹钢表观消费 339.17 万吨, 环比减少 16.791 万吨。产量 371.28 万吨, 环比减少 1.04 万吨; 社会库存 1027.73 万吨, 环比减少 2.12 万吨; 钢厂库存 313.92 万吨, 环比增加 5.52 万吨。随着国内大部分地区进入高温、雨季的消费淡季, 螺纹钢消费环比回弱。

热板供需双升, 库存上升。上周上海热轧板现货平均价格 5812 元/吨, 环比下降 12 元/吨。热轧板表观消费 334.27 万吨, 环比增加 4.9 万吨; 产量 340.49 万吨, 环比增加 2.71 万吨; 社会库存 258.05 万吨, 环比增加 1.97 万吨; 钢厂库存 104.1 万吨, 环比增加 6.19 万吨。受前期盈利较好的刺激, 热轧供给释放快于需求。整体来看, 目前海外板材价格大幅领先于国内, 对国内钢价有一定支撑。

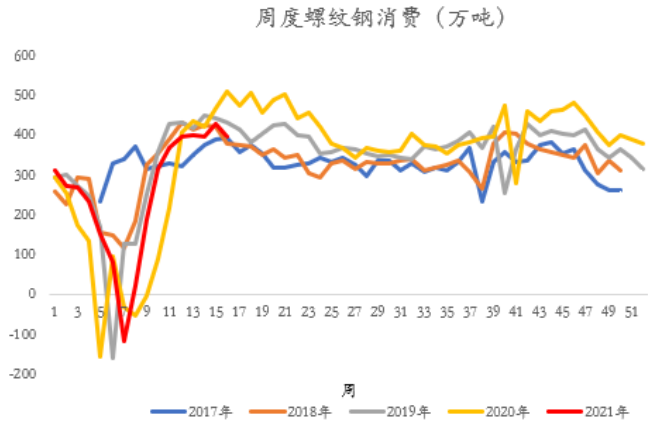
冷轧供需双降, 库存基本持平。上周上海冷轧板现货平均价格 6160 元/吨, 环比下降 34 元/吨; 表观消费量 83.58 万吨, 环比下降 0.51 万吨; 产量 83.54 万吨, 环比下降 0.42 万吨。社会库存 117.4 万吨, 环比减少 0.86 万吨; 钢厂库存 32.52 万吨, 环比增加 0.83 万吨。目前库存基本与 2019 年水平相当, 库存压力较温和; 供需好于 2019 年。尽管下游车企受芯片影响, 对冷轧需求有一定影响; 但考虑到海外板材价格比国内高, 且高端冷轧产品继续鼓励出口, 冷轧供需基本面相对较好。

铁矿到港减少, 疏港增加, 发货增加, 港口库存环比小幅下降。上周中国北方 62%Fe 铁矿石价格指数:217 美元/吨, 环比上升 3.6 美元/吨; 上周中国北方铁矿石到港量 955.9 万吨, 环比下降 109.5 万吨; 澳巴铁矿石发货量 2223.3 万吨, 环比增加 99.4 万吨; 上周国内高炉开工率 72.32%, 环比增加 0.44pct; 上周铁矿日均疏港量 298.29 万吨, 环比增加 3.83 万吨; 上周进口铁矿石港口库存 12367.17 万吨, 环比降低 167.53 万吨。

焦炭供给减少, 库存环比下降, 焦炭价格持平。上周独立焦化厂日均产量 63.78 万吨,

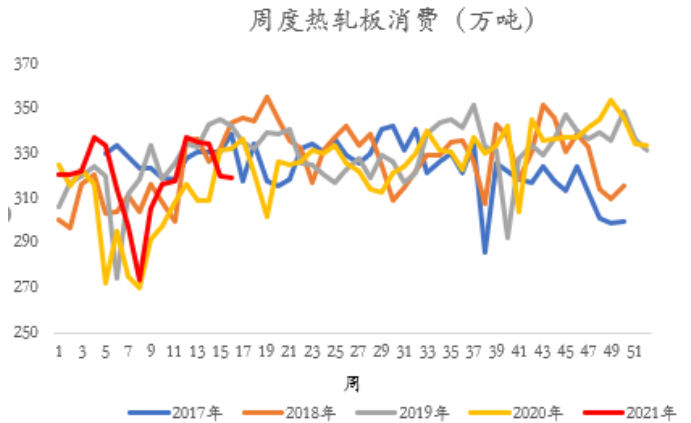
环比增减少 0.59 万吨；全国焦炭总库存 678.16 万吨，环比下降 8.31 万吨。天津港准一级冶金焦价格 2870 元/吨，环比未变化。焦炭产业链上游炼焦煤总库存 2225.79 万吨，环比减少 11.76 万吨。

图 15: 周度螺纹钢消费量



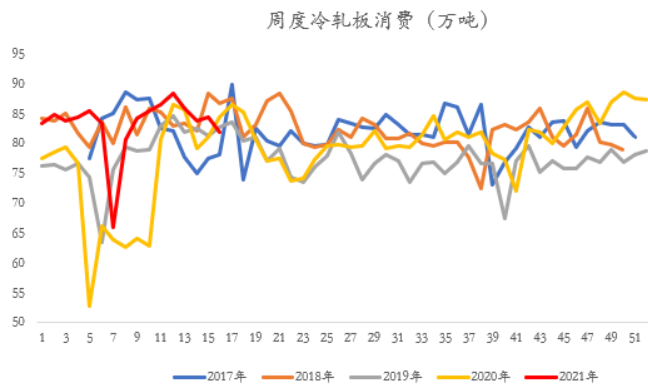
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 16: 周度热轧板消费量



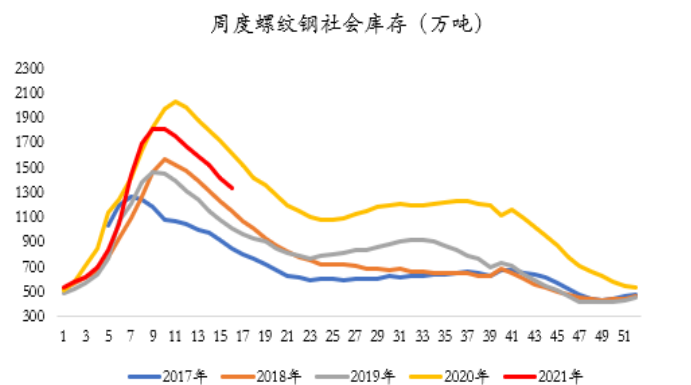
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 17: 周度冷轧板消费量



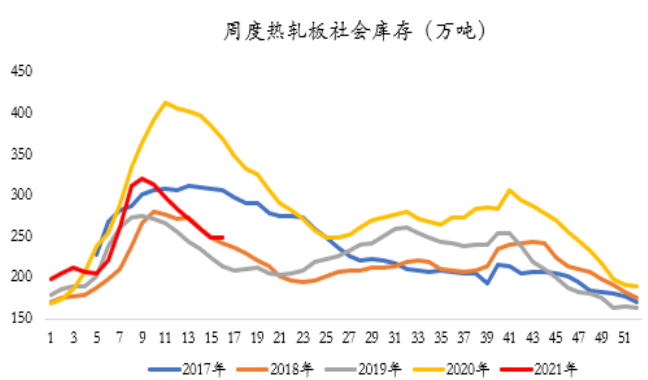
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 18: 周度螺纹钢社会库存



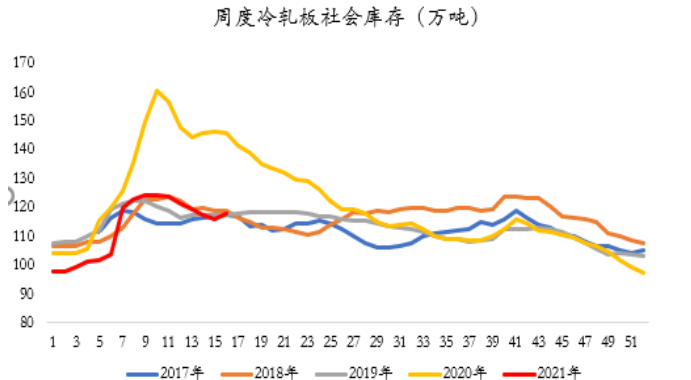
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 19: 周度热轧板社会库存



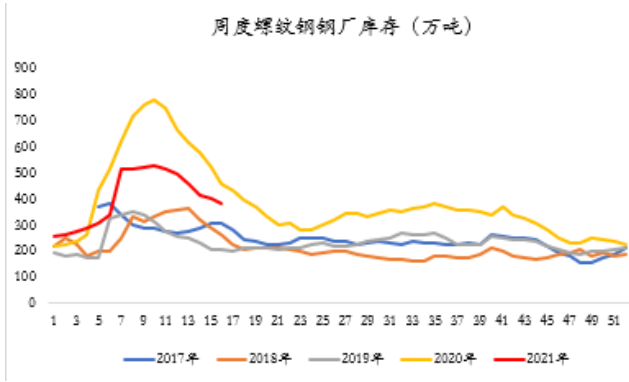
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 20: 周度冷轧板社会库存



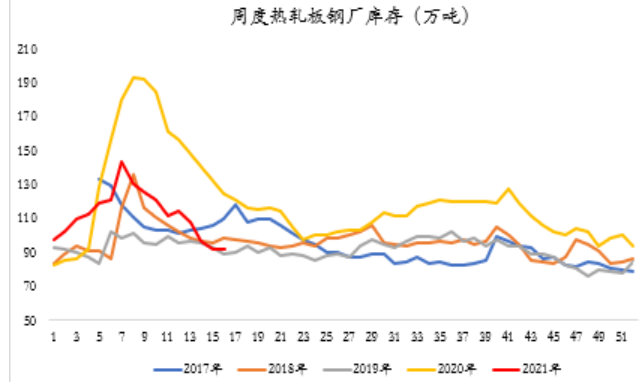
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 21: 周度螺纹钢钢厂库存



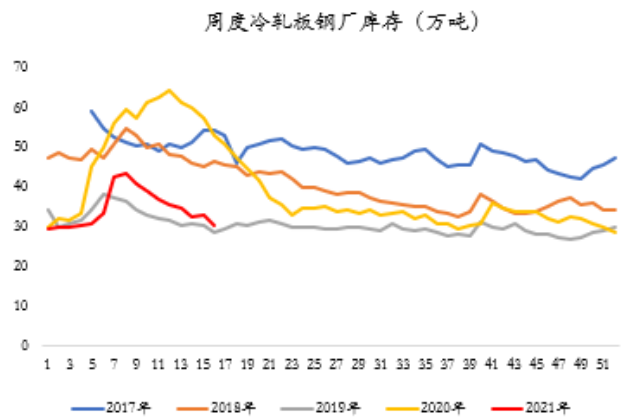
资料来源: 钢联终端, 华宝证券研究创新部

图 22: 周度热轧板钢厂库存



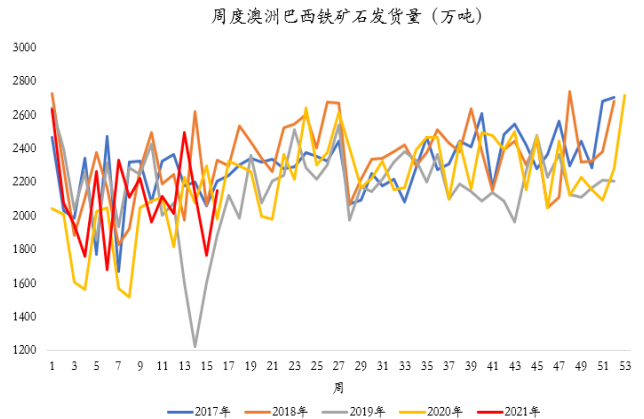
资料来源: 钢联终端, 华宝证券研究创新部

图 23: 周度冷轧板钢厂库存



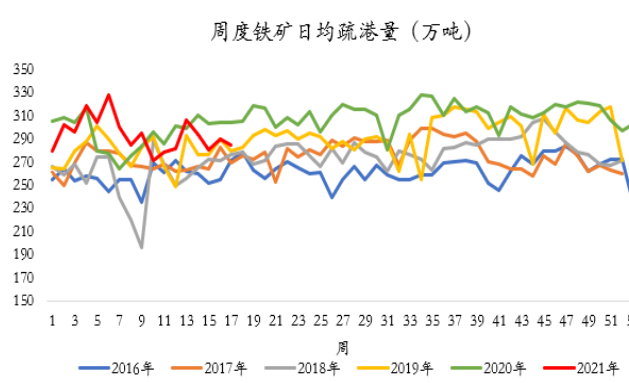
资料来源: 钢联终端, 华宝证券研究创新部

图 24: 周度澳洲巴西铁矿石发货量



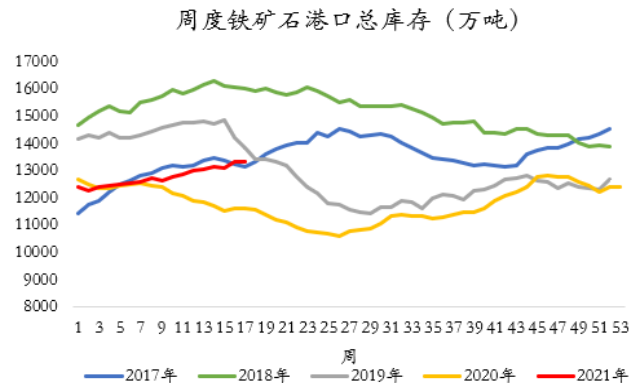
资料来源: 钢联终端, 华宝证券研究创新部

图 25: 周度铁矿日均疏港量



资料来源: 钢联终端, 华宝证券研究创新部

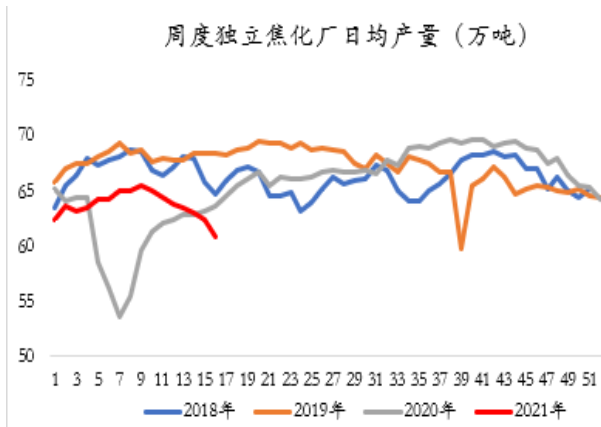
图 26: 周度铁矿石港口总库存



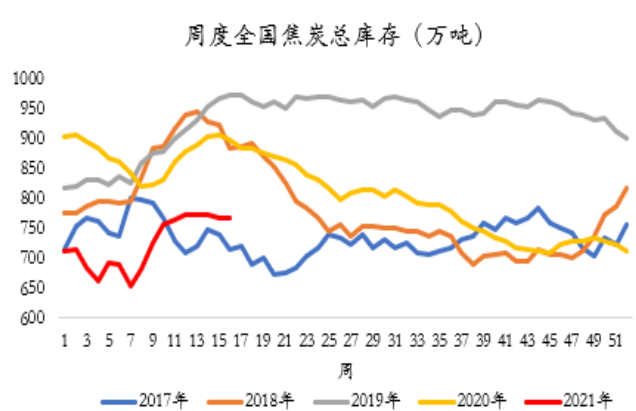
资料来源: 钢联终端, 华宝证券研究创新部

图 27: 周度独立焦化厂日均产量

图 28: 周度全国焦炭总库存



资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

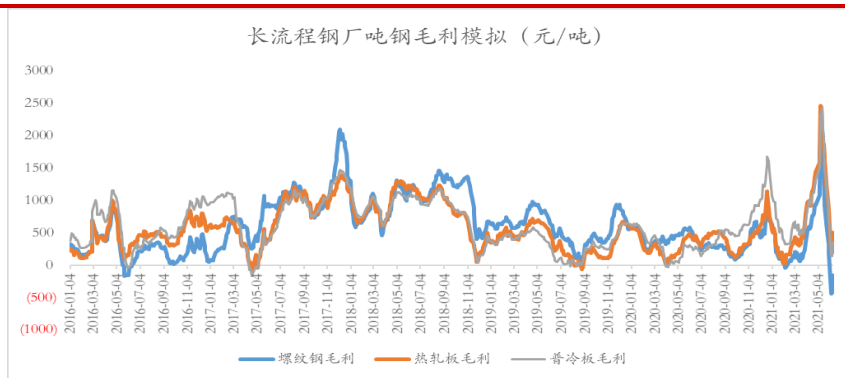


资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

6. 上周三大品种吨钢毛利大幅下降，螺纹钢亏损

上周三大产品吨钢毛利环比大幅下降。测算上周螺纹钢平均吨钢毛利-342元/吨，环比减少324元/吨；热轧板292元/吨，环比减少321元/吨；冷轧板213元/吨，环比减少330元/吨。整体来看，受前期高成本铁矿影响，钢材盈利大幅下降。

图 29：长流程钢厂吨钢毛利模拟



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

7. 公司新闻

6月8日，宝钢股份发布董事会决议公告：批准《关于湛江钢铁氢基竖炉项目（一步）的议案》充分利用球团矿、COG、H₂资源条件，先期建设一套氢基竖炉的试验生产线。批准宝武炭材根据其战略规划，积极推进混合所有制改革，引入不超过8家战略投资者，同时开展员工持股。批准由武钢有限以非公开协议方式，收购平煤集团持有的武钢焦化50%股权。

6月8日，沙钢股份发布《发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易草案修订稿》。修订稿对收购资产范围、评估价值、交易定价基准日、交易对方持股比例进行了修订。

6月9日包钢股份发布公告：公司与宝武碳材、宝武清能签订战略合作协议，拟与宝武

炭材共同投资建设 30 万吨焦油深加工项目；公司拟与宝武清能开展合资合作。

6 月 11 日重庆钢铁发布公告：第八届董事会第三十九次会议及第八届监事会第二十六次会议审议通过《关于购买长寿钢铁资产的关联交易议案》，同意公司购买长寿钢铁的铁前资产。

8. 投资建议

上周国内钢价螺纹钢和热轧板小幅上涨，冷轧板小幅回调。上周欧、美、日、独联体等海外重要经济钢材价格上涨有放缓的趋势。上周国内螺纹钢螺纹供需环比双降，社库降、厂库增；热板供需环比双升，库存上升；冷轧供需环比双降，库存基本持平。铁矿到港减少，疏港增加，发货增加，港口库存环比小幅下降；焦炭供给减少，库存环比下降。5 月国内钢材出口环比回弱、进口环比回升，出口退税政策调整取得一定效果。

整体来看，目前螺纹钢进入消费淡季，热轧供需有趋向宽松；在钢铁产业链条上，冷轧板供需基本面相对较好。整体来看，随着前期国内部分政策调整预期的逐步见效，后续粗钢压减政策将会加快落地；建议继续关注部分生产冷轧（含镀锌）高端产品的公司。

表 3：截止 6 月 14 日钢铁上市公司市场对比情况

证券简称	总市值 (亿元)	市盈率 PE(TTM)倍	市净率 PB(LF)倍	月涨跌幅 %	年涨跌幅 %
宝钢股份	1,785.9	10.8	0.9	1.8	34.8
鞍钢股份	419.5	13.1	0.8	1.6	46.7
首钢股份	395.4	15.0	1.1	11.6	58.2
河钢股份	270.8	13.9	0.5	2.8	13.8
本钢板材	173.6	19.4	0.8	4.4	40.0
太钢不锈	427.2	12.4	1.3	16.0	112.4
包钢股份	733.9	50.1	1.4	-1.8	37.6
安阳钢铁	96.8	12.4	1.0	0.9	32.2
杭钢股份	182.7	13.5	0.9	0.2	6.0
山东钢铁	195.9	15.0	0.9	2.3	25.2
酒钢宏兴	157.8	12.4	1.2	8.2	52.7
马钢股份	297.2	9.5	1.0	4.6	45.1
华菱钢铁	441.9	6.0	1.3	6.0	54.7
新钢股份	194.5	6.2	0.8	3.9	32.9
重庆钢铁	242.6	14.0	1.1	-5.2	83.8
南钢股份	232.7	6.9	1.0	3.6	28.2
八一钢铁	94.9	13.5	2.0	10.9	61.6
柳钢股份	168.6	7.6	1.4	-0.9	26.8
韶钢松山	83.9	10.6	1.0	1.0	18.3
凌钢股份	190.2	6.4	0.9	4.7	15.3
三钢闽光	156.3	6.5	2.1	-10.0	18.9
方大特钢	156.8	8.3	0.7	-1.0	6.8
新兴铸管	1,185.6	17.8	5.1	-0.9	10.7
中信特钢	210.5	27.1	4.0	-0.3	-12.2
沙钢股份	295.0	45.8	5.7	-1.2	0.4

ST 抚钢	254.8	82.7	6.1	3.1	16.4
永兴材料	40.7	45.8	2.9	0.3	2.6
西宁特钢	118.2	14.2	2.7	0.4	14.5
久立特材	30.1	14.1	1.2	0.5	-1.3
武进不锈	42.0	99.7	1.0	12.0	6.6
常宝股份	33.4	5.4	1.1	0.5	1.1
金洲管道	127.3	6.7	1.3	10.0	28.0
甬金股份	88.4	18.7	2.7	17.2	45.7
广大特材	57.2	27.1	3.3	15.3	-2.7

资料来源：Wind、华宝证券研究创新部

9. 风险提示

海外疫情影响时间较长，外需趋弱；内循环发展格局下，内需增长低于预期，汽车、家电等下游需求弱。

风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。