

钢铁

2021年06月20日

需求持续走弱

——行业周报

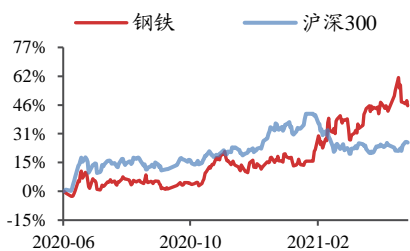
投资评级：看好（维持）

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-供给扰动助力商品进一步反弹》-2021.6.14

《行业周报-关注限产政策变化》-2021.6.6

《行业周报-钢价企稳回升》-2021.5.30

● 需求疲弱导致钢价反弹乏力

本周成材价格低位震荡，但原料相对强势，钢厂盈利持续压缩，部分企业已经接近亏损状态。由于需求走弱，社会库存自3月下旬以来出现首次回升，库存累积较往年有所提前，并进一步导致钢价反弹乏力。6月以来需求持续低迷，一方面是季节性因素影响，高温雨水影响终端施工；另一方面则是下游需求强度出现降温，水泥出货率、钢材表观需求明显弱于往年同期，加之价格大跌之后投机性需求回落，2021年淡季偏“淡”。虽然需求表现不佳，但考虑到部分钢材盈利已经到达盈亏平衡区间，原料支撑偏强下钢价短期再次大幅下跌概率较低。后期需密切跟踪供给端政策的变动，近日各地环保限产消息频出，限产与保供之间的博弈有加剧迹象。若未来供给端政策再次收紧，行业盈利将迎来改善的窗口期，板块存在交易性机会，主要受益标的包括**宝钢股份、华菱钢铁、新钢股份**以及**河钢资源**等。

● 矿价强势反弹，焦炭现货博弈加剧

(1) 铁矿石：本周45港铁矿总库存12088.75万吨，环比减少278.42万吨。铁矿石全球发货量3205.9万吨，周环比上升110.6万吨，其中澳洲1644.60万吨，周环比增加142.70万吨，巴西发货696万吨，周环比下降25.40万吨。与此同时，本周247家钢厂铁水产量达244.01万吨，环比下降0.05万吨。在钢材价格维持平稳之际，高贴水导致期货盘面大幅反弹，原料的强势进一步侵蚀了钢企利润。当前铁矿供需并无明显矛盾，未来矿价若要进一步上行需下游成材价格配合下，短期呈现高位震荡走势；**(2) 焦炭：**本周焦企库存整体仍较低，但由于钢厂盈利快速收缩，而焦化利润仍处于历史高位水平，钢企提降意愿较强，短期焦炭价格或偏弱运行。

● 板块重点数据跟踪

- **表需明显走弱：**本周（6.14-6.20）全国建筑钢材成交量均值18.77万吨，周环比下降2.58万吨。据Mysteel数据测算显示，螺纹钢表观消费343.5万吨，周环比下降22.4万吨；热轧板卷表观消费327.9万吨，周环比下降4.4万吨；
- **供应小幅回落：**全国高炉开工率（163家）61.19%，周环比下降0.55pct；唐山钢厂产能利用率61.47%，周环比下跌0.52pct。五大品种全国周产量共1114.5万吨，环比上升10.2万吨；
- **盈利持续下降：**本周（6.14-6.20）螺纹钢吨毛利-190元，环比下跌98元；热轧板吨毛利260元，环比下跌133元；冷轧板吨毛利-121元，环比下跌122元；中厚板吨毛利-155元，环比下跌113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、 钢价整体略降，铁矿石库存下降	4
2.1.1、 钢价整体略降	4
2.1.2、 普氏价格指数均价上涨，铁矿石库存下降	5
2.1.3、 钢材盈利持续下降	7
2.2、 高炉开工率下降，社库反弹，成交量走弱	8
2.2.1、 高炉开工率下降，五大品种产量上升	8
2.2.2、 社库反弹，厂库上升	9
2.2.3、 全国钢材需求回落，建材成交量走弱	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	12
4、 风险提示	12

图表目录

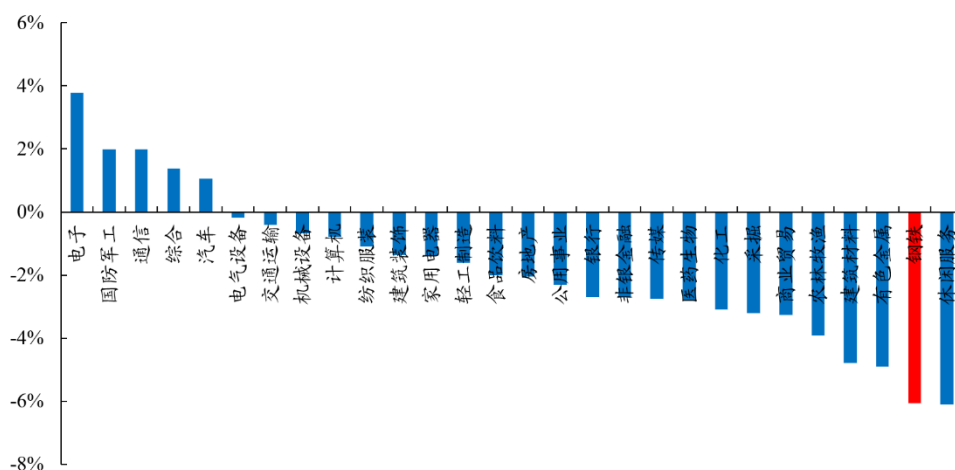
图 1: 本周钢铁板下跌 6.06%，跑输上证综指 4.26pct	4
图 2: 本周普氏价格指数均价环比上涨 6.54 美元/吨	5
图 3: 本周进口铁矿石平均库存可用 27 天	5
图 4: 本周 45 港口铁矿石库存环比减少 278.42 万吨	6
图 5: 本周 45 港口铁矿石日均疏港量环比上升 2.24 万吨	6
图 6: 本周唐山一级冶金焦价格同上周持平	6
图 7: 本周唐山废钢价格周环比上涨 484 元/吨	6
图 8: 本周澳洲铁矿石发货量 1644.6 万吨	6
图 9: 本周巴西铁矿石发货量 696 万吨	6
图 10: 本周淡水河谷铁矿石发货量 562.2 万吨	7
图 11: 本周力拓铁矿石发货量 419.6 万吨（至中国）	7
图 12: 本周必和必拓铁矿石发货量 533 万吨（至中国）	7
图 13: 本周 FMG 铁矿石发货量 378.80 万吨（至中国）	7
图 14: 本周螺纹钢吨毛利环比下跌 98 元	8
图 15: 本周热轧板吨毛利环比下跌 133 元	8
图 16: 本周冷轧板吨毛利环比下跌 122 元	8
图 17: 本周中厚板吨毛利环比下跌 113 元	8
图 18: 本周高炉开工率下降	9
图 19: 本周五大品种钢铁产量上升	9
图 20: 本周日均铁水产量走弱	9
图 21: 本周五大品种社会库存反弹	10
图 22: 本周五大品种钢厂库存回升	10
图 23: 本周全国建筑类钢材成交量走弱	10
图 24: 本周螺纹钢表观消费量回落	11
图 25: 本周热轧卷板表观消费量回落	11

表 1: 本周钢铁板块整体下跌, 八一钢铁涨幅居前, 首钢股份跌幅居前	4
表 2: 本年全国钢价整体略降	5

1、行情表现周回顾

本周（6.14-6.20）上证综指下跌 1.8%，沪深 300 指数下跌 2.34%，钢铁板块下跌 6.06%，跑输上证综指 4.26pct。具体个股方面，本周涨幅前五的分别是抚顺特钢（6.68%）、沙钢股份（4.09%）、八一钢铁（4.04%）、广大特材（2.19%）、友发集团（1.23%），首钢股份、太钢不锈等相对跌幅居前。

图1：本周钢铁板下跌 6.06%，跑输上证综指 4.26pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：本周钢铁板块整体下跌，八一钢铁涨幅居前，首钢股份跌幅居前

涨幅前五		周涨跌幅 (%)	跌幅前五		周涨跌幅 (%)
600399.SH	抚顺特钢	6.68	000959.SZ	首钢股份	-11.06
002075.SZ	沙钢股份	4.09	000825.SZ	太钢不锈	-9.87
600581.SH	八一钢铁	4.04	600019.SH	宝钢股份	-9.00
688186.SH	广大特材	2.19	000932.SZ	华菱钢铁	-8.74
601686.SH	友发集团	1.23	600307.SH	酒钢宏兴	-8.73

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、基本面周跟踪

2.1、钢价整体略降，铁矿石库存下降

2.1.1、钢价整体略降

本周（6.14-6.20）Myspic 综合指数报收 195.77，周环比下跌 1.29%。以上海地区为例，螺纹钢均价 5060 元/吨，与上周持平；线材均价 5650 元/吨，周环比下跌 10 元/吨；热轧板卷均价 5523 元/吨，周环比下跌 40 元/吨；冷轧板卷均价 6133 元/吨，周环比下跌 28 元/吨；中板均价为 5473 元/吨，周环比下跌 18 元/吨。

表2: 本周全国钢价整体略降

	本周均价 (元)			周变动 (元)		
	北京	上海	广州	北京	上海	广州
螺纹钢	5,078	5,060	5,105	-95	0	-27
线材	5,805	5,650	5,433	-83	-10	23
热轧板卷	5,605	5,523	5,395	13	-40	-21
冷轧板卷	6,335	6,133	6,248	-45	-28	-45
中板	5,373	5,473	5,618	-48	-18	-45

数据来源: Wind、开源证券研究所

2.1.2、普氏价格指数均价上涨，铁矿石库存下降

本周(6.14-6.20)普氏价格指数均价 219.28 美元/吨, 周环比上涨 6.54 美元/吨。其中, 最新进口矿可用天数 27 天(前值 26 天), 45 港铁矿石库存 12088.75 万吨, 环比减少 278.42 万吨; 铁矿石日均疏港量 300.53 万吨, 环比上升 2.24 万吨。此外, 唐山一级冶金焦均价 2770 元/吨, 与上周持平。废钢均价 3670 元/吨, 周环比上升 484 元/吨。

铁矿石方面, 全球铁矿石发运总量 3205.9 万吨, 环比增加 110.6 万吨。其中, 澳洲铁矿石发货量 1644.60 万吨, 周环比增加 142.70 万吨; 巴西铁矿石发货量 696 万吨, 周环比减少 25.40 万吨; 淡水河谷铁矿石发货量 562.2 万吨, 周环比减少 71.70 万吨; 力拓铁矿石发货量至中国 419.60 万吨, 周环比增加 55.20 万吨; 必和必拓铁矿石发货量至中国 533 万吨, 周环比增加 56.1 万吨; FMG 铁矿石发货量至中国 378.80 万吨, 周环比增加 63.80 万吨。

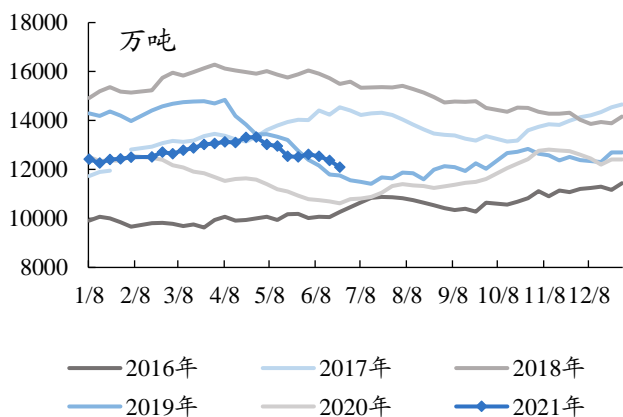
图2: 本周普氏价格指数均价环比上涨 6.54 美元/吨


数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 本周进口铁矿石平均库存可用 27 天

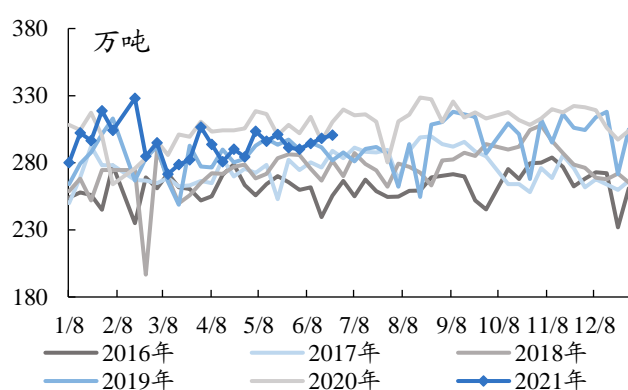

数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 本周 45 港口铁矿石库存环比减少 278.42 万吨



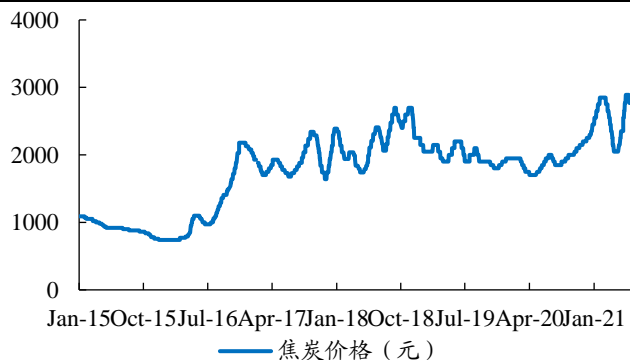
数据来源: Wind、开源证券研究所

图5: 本周 45 港口铁矿石日均疏港量环比上升 2.24 万吨



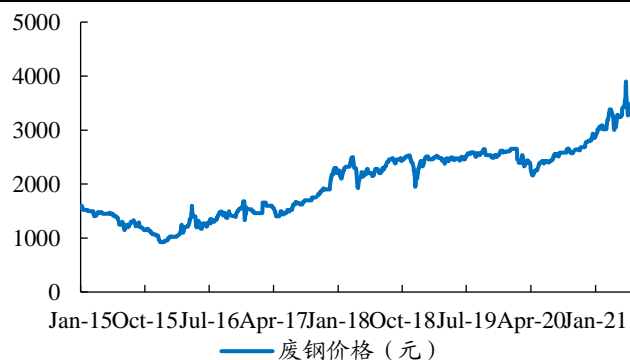
数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 本周唐山一级冶金焦价格同上周持平



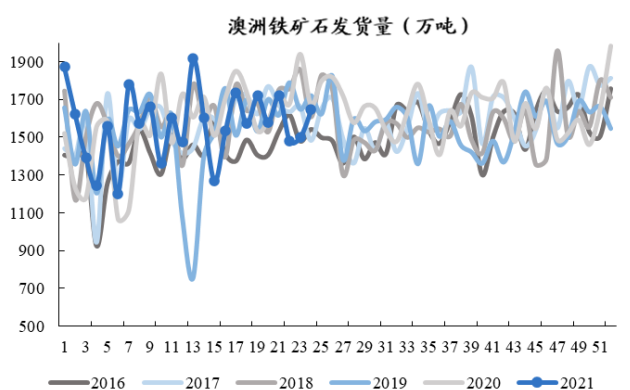
数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 本周唐山废钢价格周环比上涨 484 元/吨



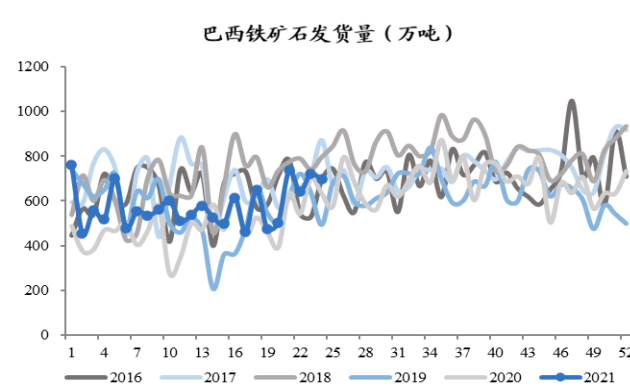
数据来源: Wind、开源证券研究所

图8: 本周澳洲铁矿石发货量 1644.6 万吨

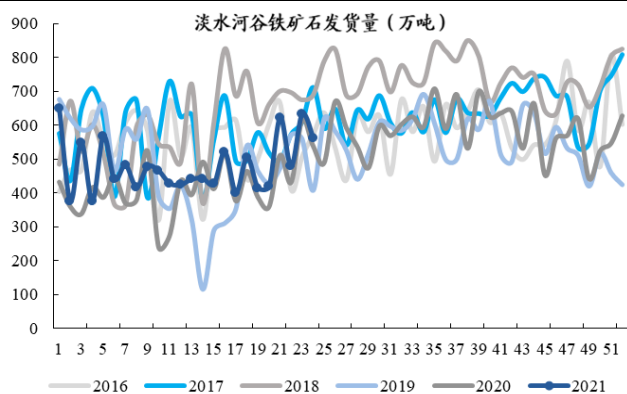


数据来源: Wind、开源证券研究所

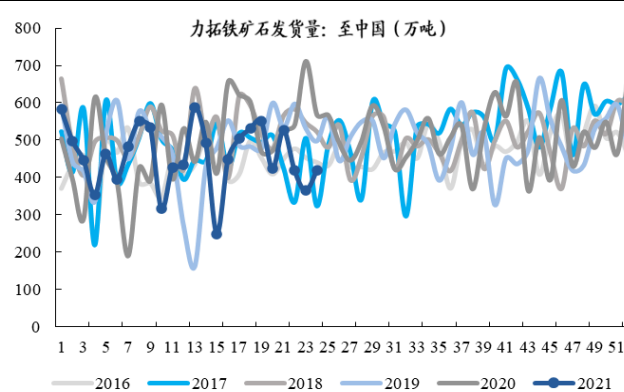
图9: 本周巴西铁矿石发货量 696 万吨



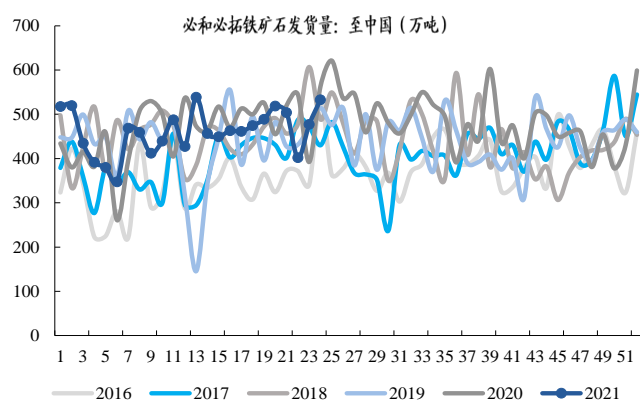
数据来源: Wind、开源证券研究所

图10: 本周淡水河谷铁矿石发货量 562.2 万吨


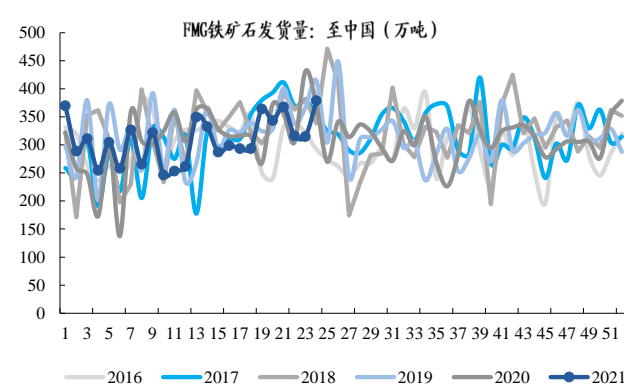
数据来源: Wind、开源证券研究所

图11: 本周力拓铁矿石发货量 419.6 万吨 (至中国)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图12: 本周必和必拓铁矿石发货量 533 万吨 (至中国)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 本周 FMG 铁矿石发货量 378.80 万吨 (至中国)


数据来源: Wind、开源证券研究所

2.1.3、钢材盈利持续下降

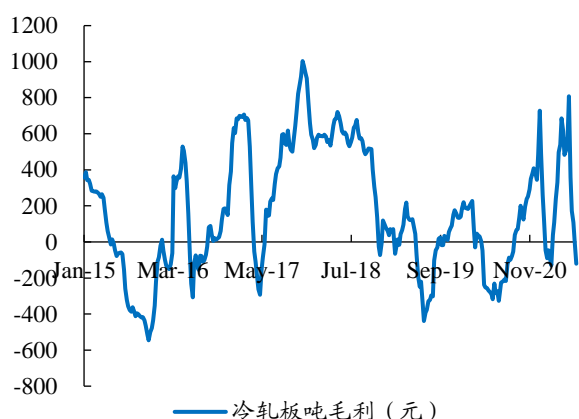
本周(6.14-6.20)螺纹钢吨毛利-190元,环比下跌98元;热轧板吨毛利260元,环比下跌133元;冷轧板吨毛利-121元,环比下跌122元;中厚板吨毛利-155元,环比下跌113元。

图14: 本周螺纹钢吨毛利环比下跌 98 元

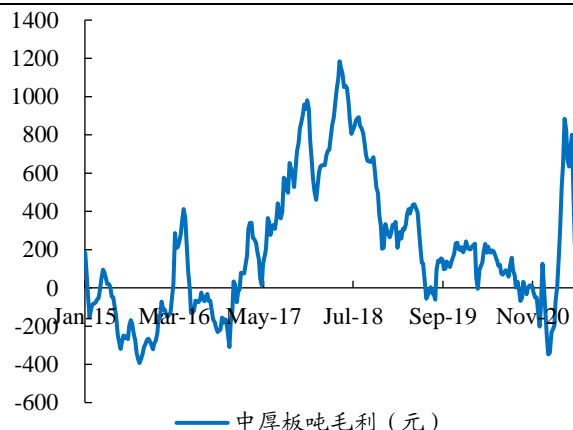

数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 本周热轧板吨毛利环比下跌 133 元


数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 本周冷轧板吨毛利环比下跌 122 元


数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 本周中厚板吨毛利环比下跌 113 元


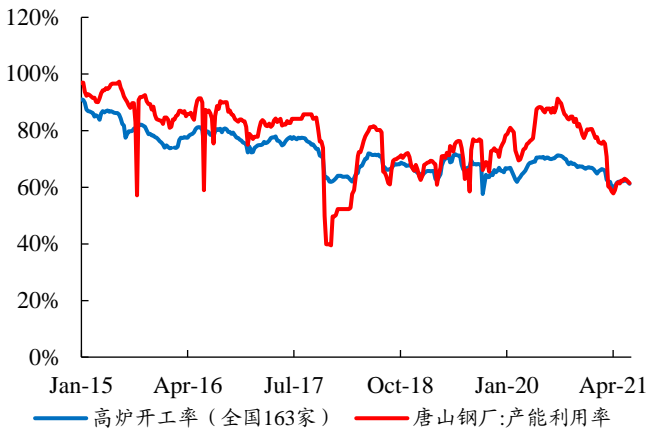
数据来源: Wind、开源证券研究所

2.2、高炉开工率下降，社库反弹，成交量走弱

2.2.1、高炉开工率下降，五大品种产量上升

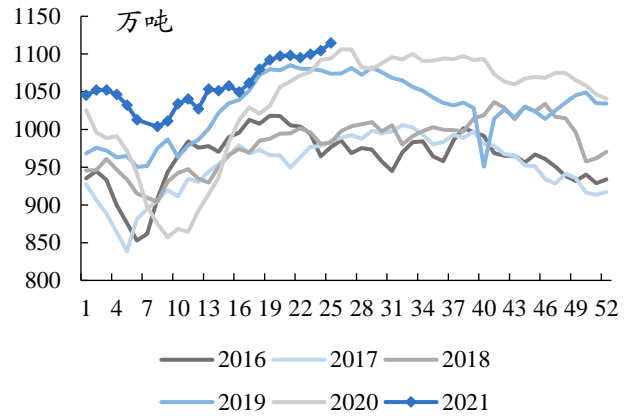
全国高炉开工率（163家）61.19%，周环比下降0.55pct；唐山钢厂产能利用率61.47%，周环比下跌0.52pct。五大品种全国周产量共1114.5万吨，环比上升10.2万吨。其中，螺纹钢产量共380万吨，环比上升8.72万吨；线材产量共165万吨，环比上升0.6万吨；热轧板卷产量共340万吨，环比下降0.49万吨；中厚板产量共146万吨，环比上升1.37万吨；冷轧板卷产量共83.5万吨，环比下降0.04万吨。日均铁水产量244.01万吨，周环比下降0.05万吨。

图18: 本周高炉开工率下降



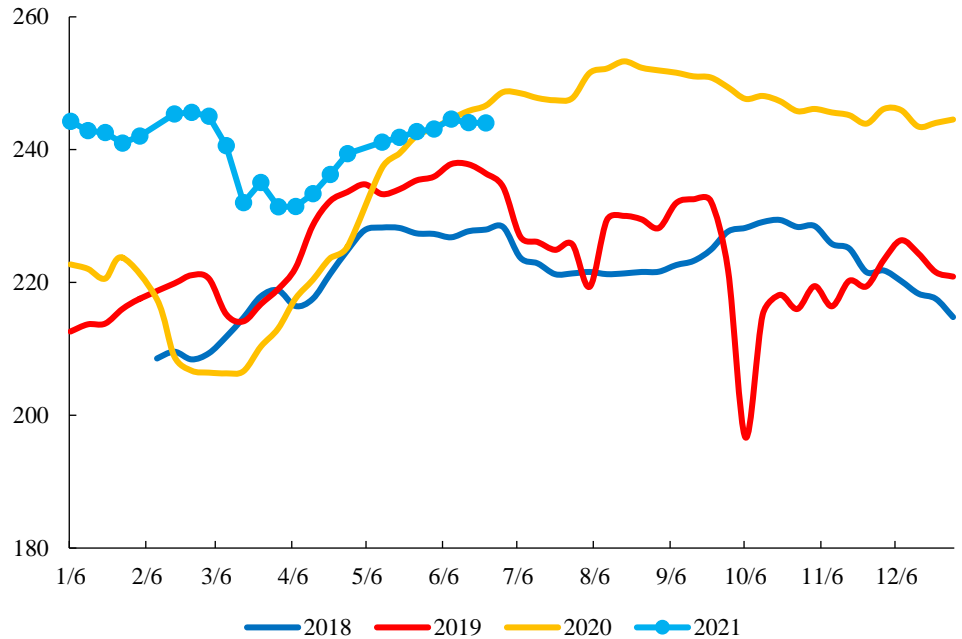
数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 本周五大品种钢铁产量上升



数据来源: Wind、开源证券研究所

图20: 本周日均铁水产量走弱



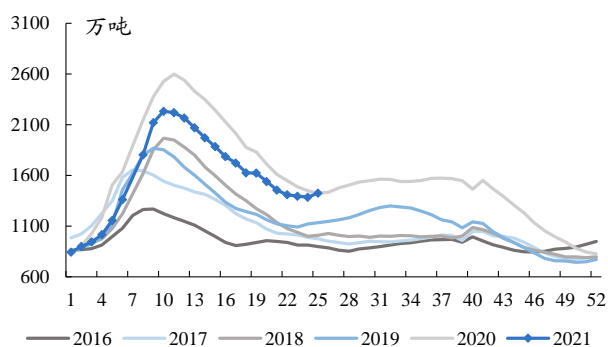
数据来源: Mysteel、开源证券研究所 单位: 万吨

2.2.2、社库反弹，厂库上升

本周（6.14-6.20）钢材社会库存总量 1423.8 万吨，环比上升 40 万吨。其中，螺纹钢库存 753.7 万吨，环比上升 19.9 万吨；热轧板卷库存 268.9 万吨，环比上涨 10.8 万吨；冷轧板卷库存 118.5 万吨，环比上涨 1.1 万吨；中厚板库存 119.2 万吨，环比增长 4.7 万吨。

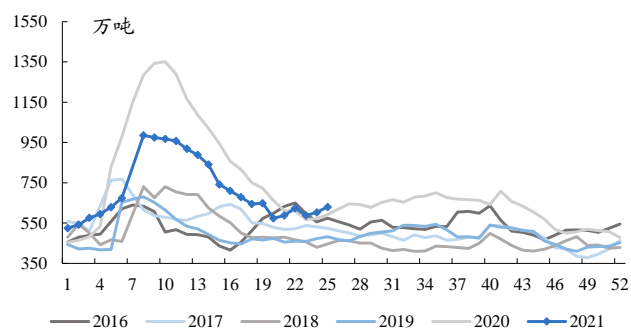
本周钢材厂内库存总量 630.1 万吨，环比上升 26.6 万吨。其中，螺纹钢库存 330.4 万吨，环比上升 16.5 万吨；热轧板卷库存 105.3 万吨，环比上升 1.2 万吨；冷轧板卷库存 34.2 万吨，环比上升 1.7 万吨；中厚板库存 79.9 万吨，环比上升 0.06 万吨。

图21: 本周五大品种社会库存反弹



数据来源: Mysteel、开源证券研究所

图22: 本周五大品种钢厂库存回升

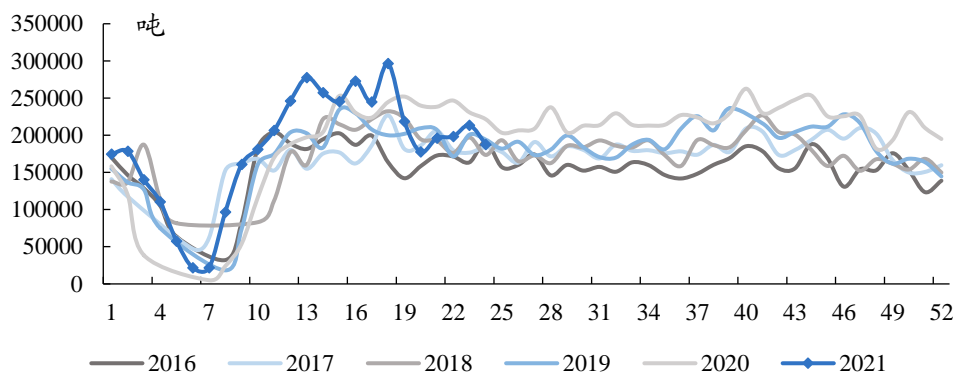


数据来源: Mysteel、开源证券研究所

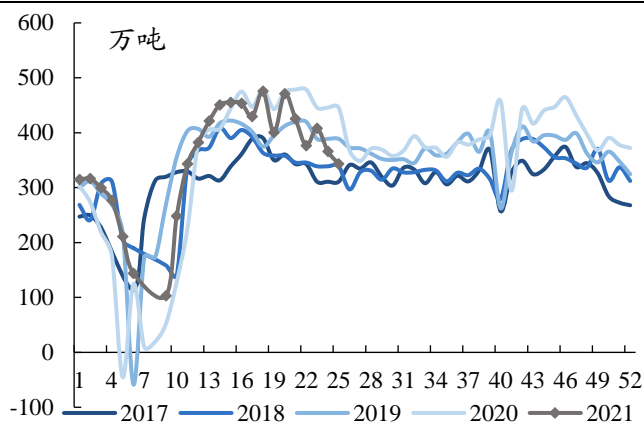
2.2.3、全国钢材需求回落，建材成交量走弱

本周(6.14-6.20)全国建筑钢材成交量均值18.77万吨,周环比下降2.58万吨。据Mysteel数据测算显示,螺纹钢表观消费343.5万吨,周环比下降22.4万吨;热轧板卷表观消费327.9万吨,周环比下降4.4万吨。

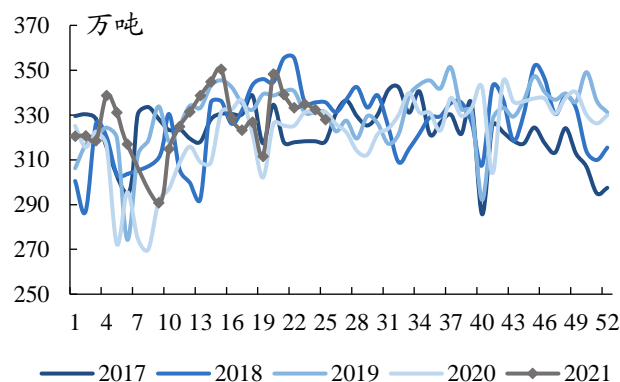
图23: 本周全国建筑类钢材成交量走弱



数据来源: Mysteel、开源证券研究所

图24: 本周螺纹钢表观消费量回落


数据来源: Mysteel、开源证券研究所

图25: 本周热轧卷板表观消费量回落


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

■ 2021年5月我国钢材产量12469万吨

中国钢铁工业协会发布的5月份数据中,2021年5月全国生产粗钢9945.0万吨,同比增长6.60%;日产320.81万吨、环比下降1.63%;生产生铁7815.0万吨、同比下降0.20%,日产252.10万吨、环比下降0.45%;生产钢材12469.0万吨、同比增长7.90%,日产402.23万吨、环比下降0.50%。1月-5月全国累计生产粗钢4.73亿吨,同比增长13.90%,累计日产313.31万吨,同比增长14.65%;生产生铁3.80亿吨、累计同比增长5.40%、累计日产251.59万吨、同比增长6.10%,生产钢材5.77亿吨、累计同比增长16.80%,累计日产381.83万吨、同比增长17.57%。(资料来源:中国钢铁工业协会)

■ 柳钢集团:“5G+AR”远程协作

近日,广西钢铁冷轧厂运用5G+AR技术,阵地镀锌机组气刀部分功能调试进行跨国远程视觉“会诊”,成功解决了多个困扰已久的难题。这是5G+AR及时跨国远程协同在柳钢集团内首次运用,在行业内也处于领先地位。5G+AR远程协同,虽在医疗、汽车维修等领域已广泛应用,但在钢铁行业运维中却鲜有应用,本次成功应用具有良好的示范效应,对推进柳钢集团多基地高效协同管控和加强优势资源共享也具有借鉴意义。(资料来源:中国钢铁新闻网)

■ 河北钢铁生产企业已由107家减至68家

中共中央宣传部今天上午在北京举行庆祝建党百年河北专题新闻发布会。河北省委书记、省人大常委会主任王东峰在会上介绍,河北坚持以前所未有的力度化解过剩产能,经受了调结构阵痛期的严峻考验。突出钢铁、煤炭、水泥、平板玻璃、焦炭、火电六大行业,超额完成“十三五”时期去产能任务,其中钢铁生产企业由107家减至68家,钢铁产能由峰值的3.2亿吨压减到2亿吨以内,基本实现钢铁退城目标,分流安置职工15.07万人,安置率100%。(资料来源:中国钢铁新闻网)

3.2、重点公司公告

■ 海南矿业：股份减持公告

公司股东海钢集团计划通过集中竞价交易、大宗交易等方式，减持其持有的公司股份不超过 1.17 亿股，减持比例不超过公司总股本的 6%。

■ 友发集团：股权收购公告

公司拟现金收购天津誉友丰（有限合伙）、天津瑞祥（有限合伙）、天津沅浩（有限合伙）持有的友信材料 100% 股权，交易总金额为人民币 0.65 亿元。

■ 包钢股份：股份增持公告

作为原增持计划的替代方案，公司控股股东包钢集团及其控股子公司北方稀土，计划于 7 月 5 日起 3 个月内通过上海证券交易所交易系统增持公司股份，金额为 8 亿元。

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

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