

三大品种钢材库存环比增加，盈利有望见底回升

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：

◆上周三大产品吨钢毛利环比改善。测算上周螺纹钢平均吨钢毛利-78元/吨，环比增加264元/吨；热轧板525元/吨，环比增加233元/吨；冷轧板430元/吨，环比增加216元/吨。随着前期高点的铁矿逐步被消耗，钢企盈利有望见底回升。

◆上周钢材供给整体小幅收缩、三大品种库存回升。螺纹供给增、需求降，社库和厂库增。热板供需双降，库存上升。冷轧供需双降，库存上升。铁矿到港增加，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，焦炭价格持平。

◆5月钢铁产业链下游需求转弱。5月钢铁产业链下游汽车、冰箱产量同比由正转负；工程机械产量同比加速下降，房地产新开工负增长放缓。5月空调、洗衣机产量同比增长放缓。

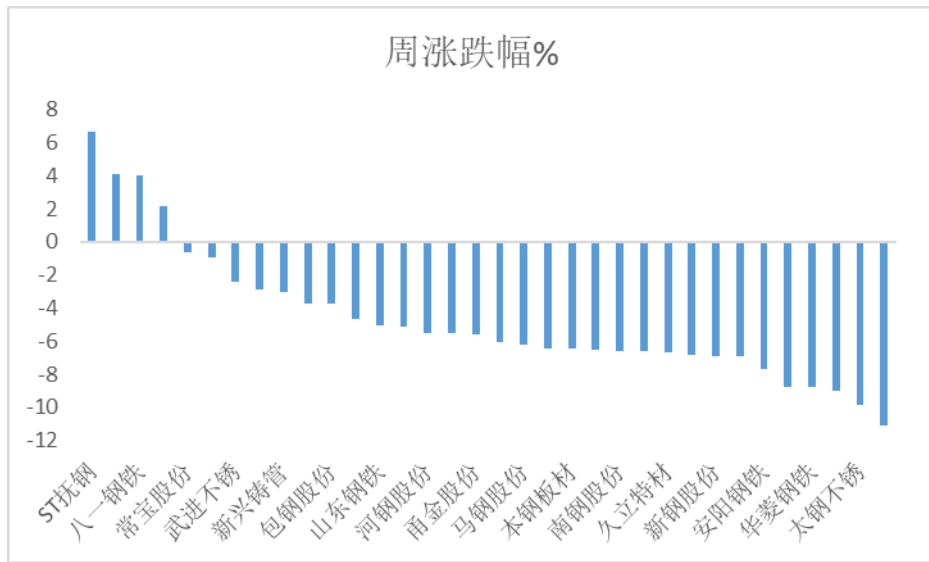
◆投资建议：目前螺纹钢进入消费淡季，热轧、冷轧供需有趋向宽松迹象；在钢铁产业链条上，冷轧板供需供需基本面相对较好。整体来看，随着前期国内部分政策（出口）调整的逐步见效，后续粗钢压减政策将会加快落地；目前部分省份限产加码，供需边际将有所改观。建议继续关注部分生产冷轧（含镀锌）高端产品的公司。

◆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-6.06%，跑输沪深300（-2.34%）。我们跟踪的34家上市公司中4家上涨，30家下跌。其中抚顺特钢涨幅最大6.68%，沙钢股份4.09%，八一钢铁4.04%。国泰中证钢铁ETF下跌1.09%。

图1：6月15日-18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. 上周国内钢材价格涨跌不一，美欧钢价继续领涨

上周上海螺纹钢现货平均价格5074元/吨，环比上涨0.28%；热轧板平均现货价格5798元/吨，环比下降0.24%；冷轧板平均现货价格6142元/吨，环比下降0.29%。上周中国北方铁矿石平均价格指数:62%:220美元/吨，环比上涨3.31%；天津港准一焦炭平均价格:2870元/吨，环比0%。张家港废钢平均价格3210元/吨，环比上涨0.75%。

上周美欧钢价继续领涨。其中上周美国板材价格环比大幅上涨，冷轧、热轧、中厚板、螺纹钢环比价格涨幅分别是25美元/吨、50美元/吨、60美元/吨、15美元/吨。欧洲四大品种价格环比涨幅分别是10美元/吨、5美元/吨、15美元/吨、15美元/吨。日本钢价基本持平，独联体钢价下跌为主。

表1：6月14日-6月18日国内钢铁现货和期货价格

单位：元/吨	2021年6月14日	2021年6月18日	同比
期货结算价(活跃合约):螺纹钢	5245	5104	-2.69
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:上海	5130	5040	-1.75
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:天津	5180	5070	-2.12
期货结算价(活跃合约):热轧卷板	5542	5400	-2.56
价格:热轧板卷:Q235B:3.0mm:上海	5900	5770	-2.20
价格:热轧板卷:Q235B:3.0mm:天津	5730	5670	-1.05

价格:冷轧板卷:1.0mm:上海	6180	6120	-0.97
价格:冷轧板卷:1.0mm:天津	6070	6040	-0.49
价格:中板:普 20mm:上海	5550	5460	-1.62
价格:中板:普 20mm:天津	5380	5300	-1.49
价格:镀锌板卷:0.5mm 镀锌:上海	6800	6730	-1.03
价格:镀锌板卷:0.5mm 镀锌:天津	6450	6350	-1.55
市场价(不含税):废钢:6-8mm:唐山	3545	3545	0.00
市场价(不含税):废钢:6-8mm:张家港	3210	3210	0.00
期货结算价(活跃合约):铁矿石	1214.5	1229	1.19
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉 矿:61.5%	1469	1512	2.93
铁矿石价格指数:62%Fe:CFR 中国北 方 (美元/吨)	222.3	220.8	-0.67
期货结算价(活跃合约):焦煤	1930	2021.5	4.74
市场价:主焦煤(吕梁产):山西	1640	1640	0.00
期货结算价(活跃合约):焦炭	2664.5	2765.5	3.79
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

表 2: 6 月 11 日-6 月 18 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	25	10	0	-45
热轧板	50	25	5	-10
中厚板	60	15	0	0
螺纹钢	15	15	-5	15

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

3. 5 月国内日均粗钢产量同比 7.78%, 钢材表观消费同比 10.89%

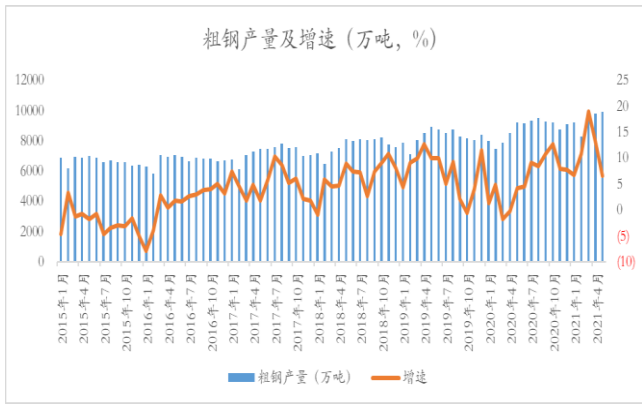
5 月粗钢产量 9945 万吨, 同比 6.6%。日均粗钢产量 320.8 万吨, 同比 7.78%。

5 月铁水产量 7815 万吨, 同比-0.2%。日均铁水产量 252.1 万吨, 同比 1.07%。

5 月钢材产量 12469 万吨, 同比 7.9%。测算钢材表观消费量 12279.5 万吨, 同比 5.81%。
1-5 月国内累计钢材表观消费量 51035 万吨, 同比 10.89%。

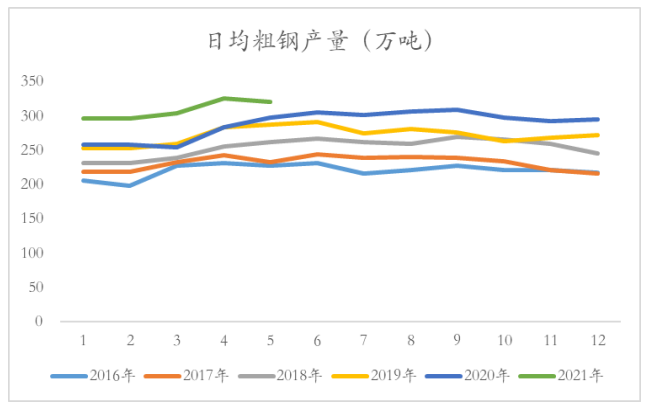
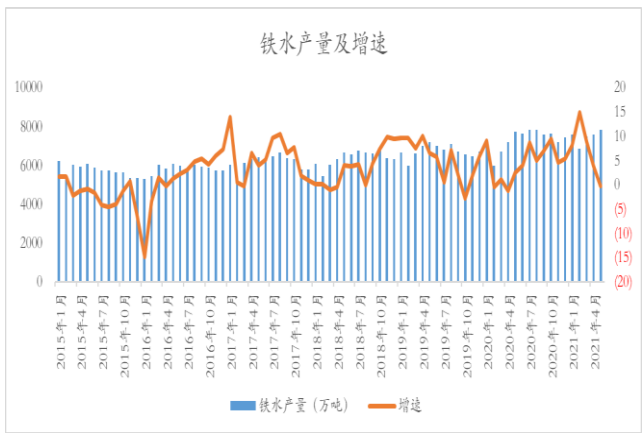
图 2: 粗钢产量及增速

图 3: 日均粗钢产量



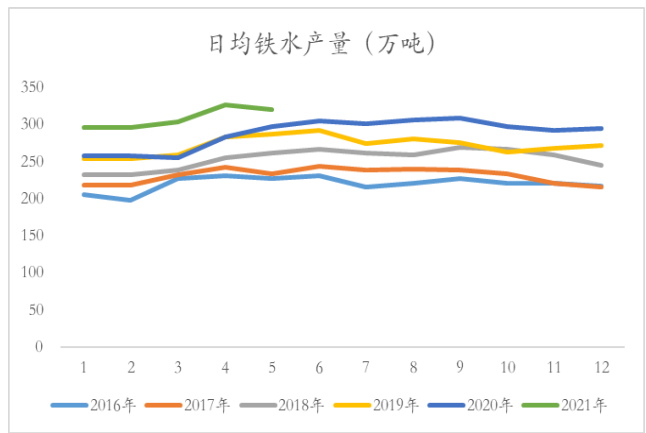
资料来源：华宝证券研究创新部

图 4：铁水产量及增速



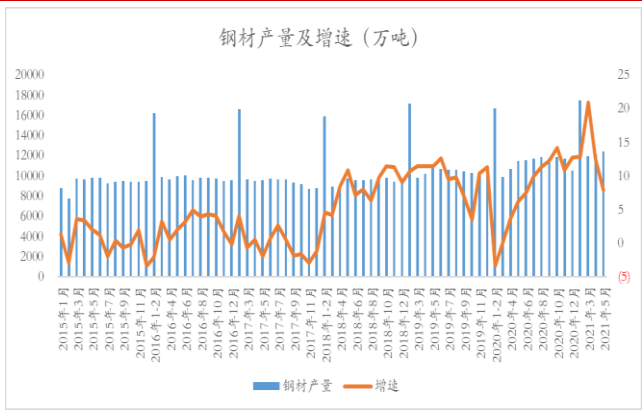
资料来源：华宝证券研究创新部

图 5：日均铁水产量



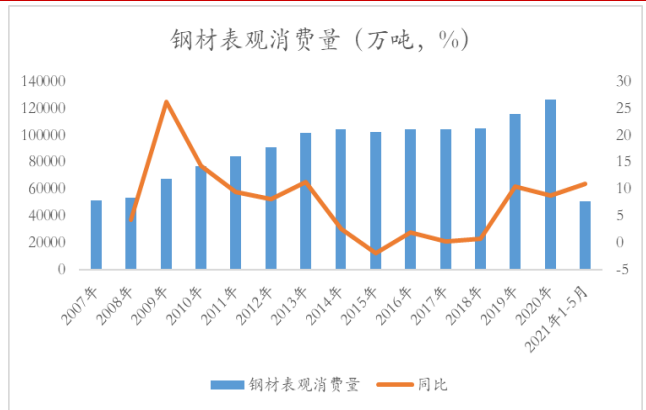
资料来源：华宝证券研究创新部

图 6：钢材产量及增速



资料来源：华宝证券研究创新部

图 7：钢材表观消费量



资料来源：华宝证券研究创新部

4.5 月钢铁产业链下游需求转弱

5 月钢铁产业链下游需求转弱。5 月钢铁产业链下游汽车、冰箱产量同比由增转负；工程机械产量同比下降加速，房地产新开工负增长放缓。5 月空调、洗衣机产量同比增长放缓。

5 月钢铁供给释放放缓。5 月粗钢、钢材产量同比增长放缓，铁水产量由增转负。

5月铁矿供给增加、焦炭供给放缓、废钢供给下降。

表 3：5 月份钢铁产业链上下游表现

		5月钢铁产业链表现
下游	汽车	汽车产量同比-6.78%，前值 6.25%；销量同比-3.06%，前值 8.63%。乘用车产量同比-2.7%，前值 7.88%；销量同比-1.72%，前值 10.84%。
	家电	5月空调产量同比 14%，前值 22.5%；家用冰箱产量同比-4.2%，前值 8.5%；家用洗衣机产量同比 12.1%，前值 34.2%。
	造船	4月造船完工量 302 万载重吨，同比-24.12%；手持船舶订单量环比 571 万吨。
	工程机械	5月挖掘机销量 36102 台，同比-18.8%，前值-2.9%。
	房地产及基建	5月房地产新开工面积同比-6.07%，前值-9.32%。商品房销售面积同比 9.15%，前值 19.2%。房地产开发投资同比 9.84%，前值 13.68%。5月全口径基建投资同比 10.36%，前值 16.91%，不含电力基建投资同比 11.8%，前值 18.4%。
	油气	5月国内石油和天然气开发固定资产投资累计同比-3.9%，前值-10.7%。
钢铁	供需	5月粗钢产量 9945 万吨，同比 6.6%，前值 13.4%。钢材产量 112469 万吨，同比 7.9%，前值 12.5%。铁水产量 7815 万吨，同比-0.2%，前值 3.8%。钢材表观消费量 12279.5 万吨，同比 5.81%，前值 12.33%。
	价格	5月钢材综合价格指数 157.31，环比 12.61，铁矿石普氏价格 205.69 美元/吨，环比 26.06 美元/吨，焦炭价格 2844.74 元/吨，环比 612.92 元/吨。
	盈利	5月螺纹模拟毛利 1167 元/吨，环比 464 元/吨；热卷 1723 元/吨，环比 600 元/吨；冷轧板卷 1718 元/吨，环比 666 元/吨。
上游	铁矿石	5月四周澳洲巴西铁矿石发运量 8949.6 万吨，环比增加 708.6 万吨。国内铁矿港口库存 12622.12 万吨，环比下降 404.53 万吨。
	焦炭	5月焦炭产量 3915 万吨，同比 0.3%，前值 2.4%；5月底全国焦炭总库存 686.9 万吨，环比减少 69.81 万吨。
	废钢	5月份铁钢比 78.58%，环比上升 0.94 个百分点，推测废钢消耗 2856 万吨，环比减少 46 万吨。

料来源：华宝证券研究创新部

5. 上周钢材供给整体小幅收缩、三大品种库存回升

螺纹供给增，需求降，社库和厂库增。上周上海螺纹钢现货平均价格 5074 元/吨，环比增加 14 元/吨。螺纹钢表观消费 319.74 万吨，环比减少 19.43 万吨。产量 380 万吨，环比增加 8.72 万吨；社会库存 1053.76 万吨，环比增加 26.03 万吨；钢厂库存 330.41 万吨，环比增加 16.49 万吨。目前房地产新开工和基建投资偏弱，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。

热板供需双降，库存上升。上周上海热轧板现货平均价格 5798 元/吨，环比下降 14 元/吨。热轧板表观消费 324.93 万吨，环比减少 9.34 万吨；产量 340.04 万吨，环比减少 0.45 万吨；社会库存 268.91 万吨，环比增加 10.86 万吨；钢厂库存 105.34 万吨，环比增加 1.24

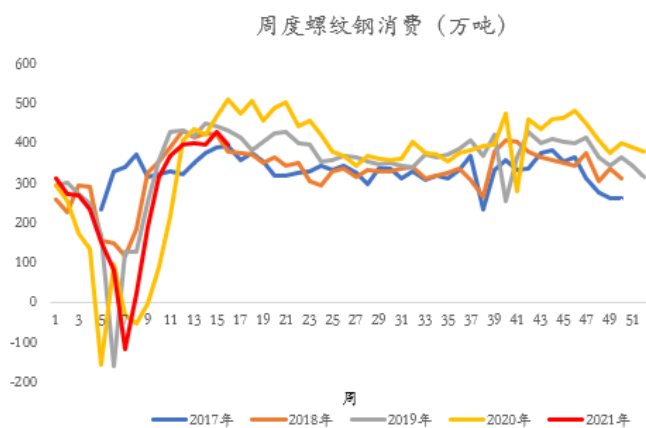
万吨。受前期盈利较好的刺激，热轧供给释放快于需求。整体来看，目前海外板材价格大幅领先于国内，对国内热板价格有一定支撑。

冷轧供需双降，库存上升。上周上海冷轧板现货平均价格 6142 元/吨，环比下降 18 元/吨；表观消费量 81.53 万吨，环比下降 2.05 万吨；产量 83.49 万吨，环比下降 0.05 万吨。社会库存 118.54 万吨，环比增加 1.14 万吨；钢厂库存 34.16 万吨，环比增加 1.64 万吨。目库存基本与 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。

铁矿到港增加，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:220 美元/吨，环比上升 3.31 美元/吨；上周中国北方铁矿石到港量 1143.3 万吨，环比增加 187.4 万吨；澳巴铁矿石发货量 2340.6 万吨，环比增加 117.3 万吨；上周国内高炉开工率 77.98%，环比减少 0.7pct；上周铁矿日均疏港量 300.53 万吨，环比增加 2.24 万吨；上周进口铁矿石港口库存 12088.75 万吨，环比降低 278.42 万吨。

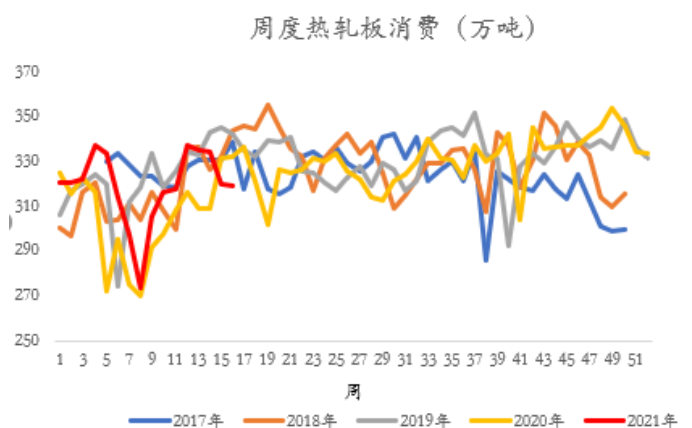
焦炭供给减少，库存环比下降，焦炭价格持平。上周独立焦化厂日均产量 63.72 万吨，环比减少 0.06 万吨；全国焦炭总库存 668.73 万吨，环比下降 9.43 万吨。天津港准一级冶金焦价格 2870 元/吨，环比未变化。焦炭产业链上游炼焦煤总库存 2254.7 万吨，环比增加 53.33 万吨。

图 8：周度螺纹钢消费量



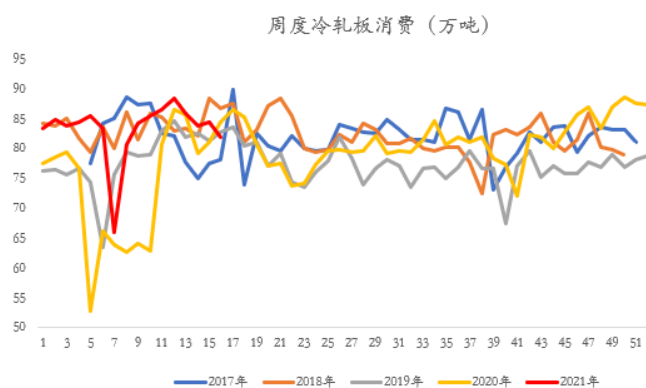
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 9：周度热轧板消费量



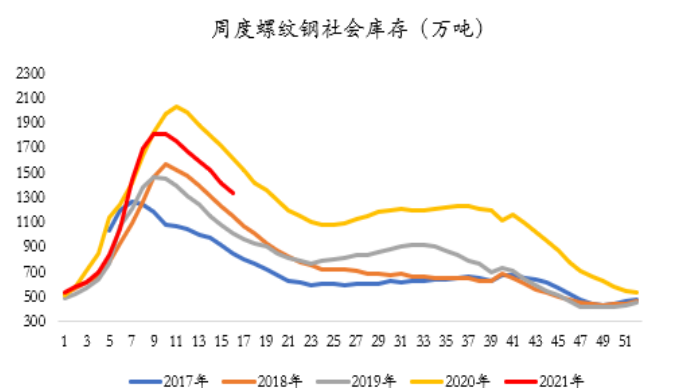
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 10：周度冷轧板消费量



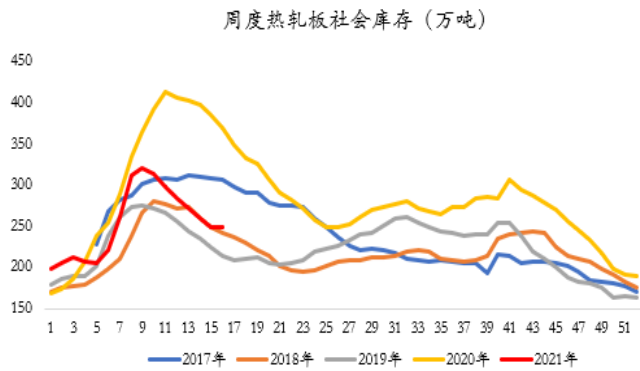
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 11：周度螺纹钢社会库存



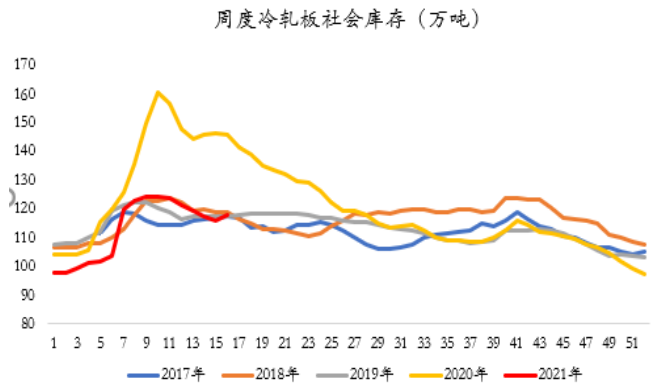
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 12: 周度热轧板社会库存



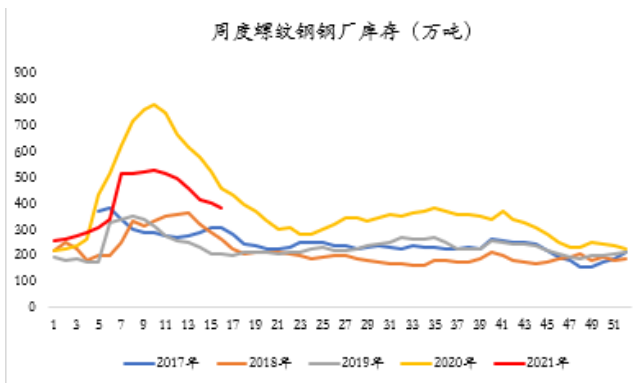
资料来源: 钢联终端, 华宝证券研究创新部

图 13: 周度冷轧板社会库存



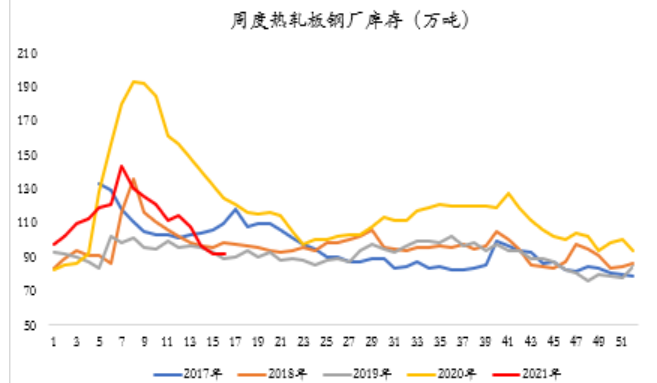
资料来源: 钢联终端, 华宝证券研究创新部

图 14: 周度螺纹钢钢厂库存



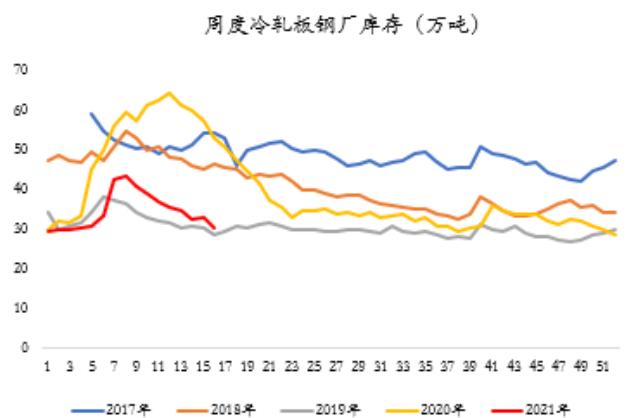
资料来源: 钢联终端, 华宝证券研究创新部

图 15: 周度热轧板钢厂库存



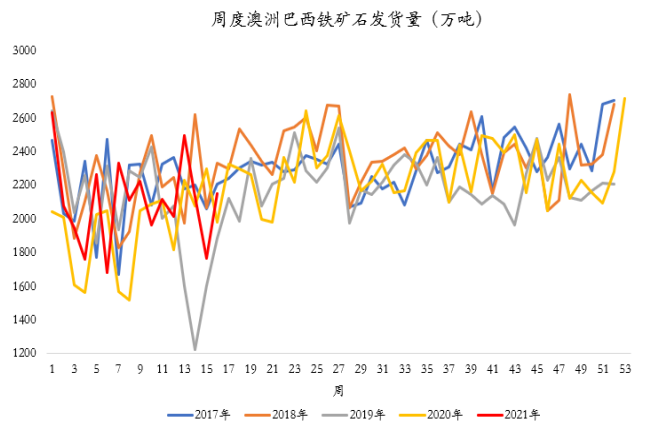
资料来源: 钢联终端, 华宝证券研究创新部

图 16: 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 17: 周度澳洲巴西铁矿石发销量

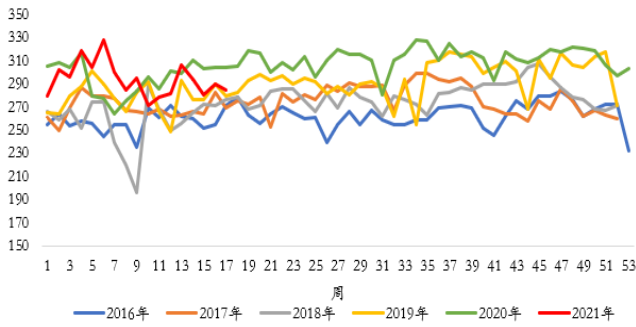


资料来源: 钢联终端, 华宝证券研究创新部

图 18: 周度铁矿日均疏港量

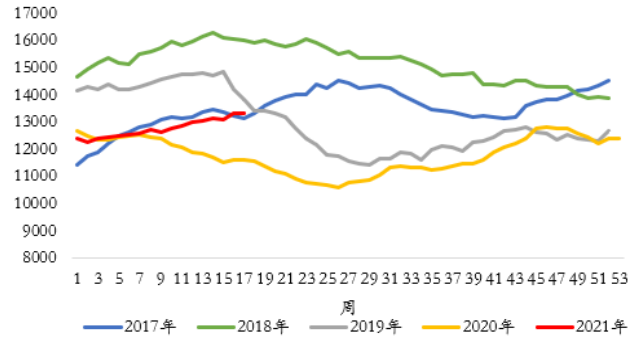
图 19: 周度铁矿石港口总库存

周度铁矿日均疏港量 (万吨)



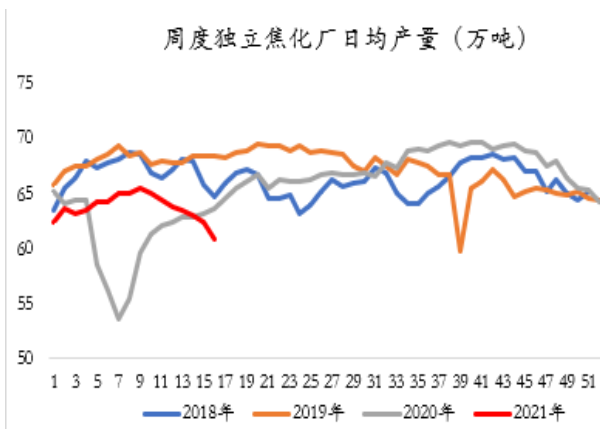
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

周度铁矿石港口总库存 (万吨)



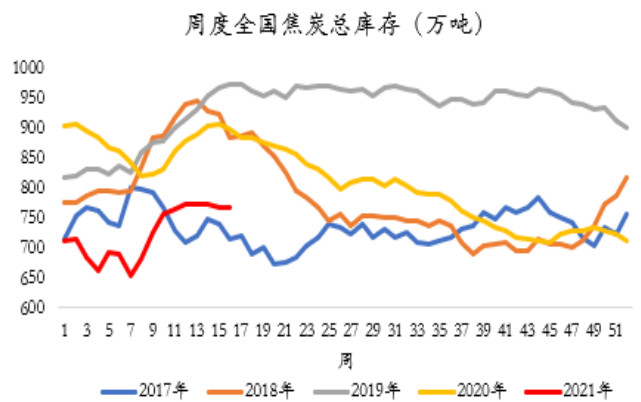
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 20: 周度独立焦化厂日均产量



资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 21: 周度全国焦炭总库存

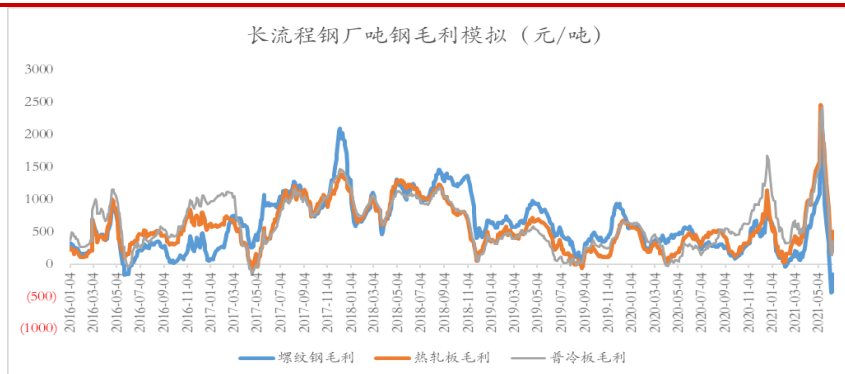


资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

6. 上周三大品种吨钢毛利环比改善，钢企盈利有望见底回升

上周三大产品吨钢毛利环比改善。测算上周螺纹钢平均吨钢毛利-78 元/吨，环比增加 264 元/吨；热轧板 525 元/吨，环比增加 233 元/吨；冷轧板 430 元/吨，环比增加 216 元/吨。随着前期高点的铁矿逐步被消耗，钢企盈利有望见底回升。

图 22: 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. 公司及行业新闻

6月19日邯郸发布钢铁行业限产管控通知；其中管控时间：2021年6月19日18:00至6月30日24:00。临时管控措施：1、邯钢四台烧结机单风机生产,邯钢东区一台烧结机停止作业,在确保安全的情况下,200万吨球团2021年6月19日18:00至6月24日18:00停产检修,停产5天。2、峰峰矿区、武安市、永年区、涉县四个县(市、区)所有烧结机在现有管控措施基础上生产负荷再减30%。3、所有钢铁企业一座高炉焖炉,如为单高炉企业无法焖炉,在原管控措施基础上烧结机生产负荷再减10%。

6月15日,华菱钢铁(000932)在互动平台上表示,公司与三一重工是长期战略合作伙伴关系,双方开展业务深度合作,三一智慧钢铁城的提出,有利于增加钢材需求,加快公司智能化、数字化转型步伐,预计将对公司业务产生积极影响。。

6月15日重庆钢铁发布公告:公司董事会及监事会审议通过《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。根据评估报告,截至2020年8月31日,铁前资产的评估值为人民币34.47亿元(不含税)。双方同意铁前资产交易价格在评估报告所载的评估值基础上综合考虑交易价格分期支付的时间周期影响,由双方协商确定为人民币35.51亿元(不含税)。

6月18日,鞍钢股份发布公告上半年净利预增860%,以一季度15.2亿元的净利润测算,鞍钢股份二季度净利润预计将实现32.8亿元。

8. 投资建议

上周国内钢价螺纹钢小幅上涨,热轧板、冷轧板小幅回调;铁矿价格上涨,焦炭和废钢价格持平。上周海外美欧钢价领涨。上周国内螺纹钢、热轧、冷轧表观消费需求环比下降,三大品种厂库和社库小幅增长。铁矿到港增加,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,焦炭价格持平。5月钢铁产业链下游汽车、冰箱产量同比由正转负;工程机械产量同比加速下降,房地产新开工负增长放缓。5月空调、洗衣机产量同比增长放缓。

目前螺纹钢进入消费淡季,热轧、冷轧供需有趋向宽松迹象;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(出口)调整的逐步见效,后续粗钢压减政策将会加快落地;目前部分省份限产加码,供需边际将有所改观。建议继续关注部分生产冷轧(含镀锌)高端产品的公司。

表4: 截止6月18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	1924.01	9.45	0.82	-7.39	22.65
鞍钢股份	468.38	12.41	0.72	-3.64	39.14
首钢股份	275.05	13.36	1.17	-0.74	40.73
河钢股份	285.64	13.12	0.51	-2.82	7.59
本钢板材	160.07	18.19	0.79	-2.33	30.94
太钢不锈	337.22	11.16	1.11	4.54	91.42

包钢股份	711.13	48.26	1.32	-5.49	32.48
安阳钢铁	100.25	11.40	0.88	-6.89	21.96
杭钢股份	200.94	13.04	0.88	-3.52	2.12
山东钢铁	193.75	13.87	0.84	-2.90	18.83
酒钢宏兴	124.01	11.32	1.12	-1.29	39.39
马钢股份	305.72	8.95	0.93	-1.90	36.09
华菱钢铁	554.68	5.51	1.15	-3.24	41.18
新钢股份	220.34	5.74	0.74	-3.24	23.75
重庆钢铁	200.67	13.12	1.07	-11.50	71.62
南钢股份	273.88	6.46	0.88	-3.29	19.77
八一钢铁	85.54	14.09	2.10	15.41	68.15
柳钢股份	191.95	6.82	1.22	-7.35	18.54
韶钢松山	130.41	6.49	1.25	6.85	24.37
凌钢股份	88.46	9.96	0.92	-5.10	11.16
三钢闽光	212.06	5.71	0.78	-2.53	7.31
方大特钢	200.29	6.15	1.54	-14.21	13.36
新兴铸管	170.41	8.06	0.68	-4.03	3.53
中信特钢	1316.80	16.59	4.13	-7.64	3.20
沙钢股份	226.41	28.23	4.02	3.76	-8.58
ST 抚钢	277.08	48.85	6.05	5.42	7.11
永兴材料	235.17	78.17	5.56	-2.58	9.96
西宁特钢	43.58	42.81	2.75	-6.19	-3.96
久立特材	138.95	13.23	2.29	-6.31	6.84
武进不锈	31.42	13.72	1.20	-1.87	-3.67
常宝股份	39.46	99.00	0.95	11.27	5.91
金洲管道	36.80	5.34	1.12	-0.47	0.16
甬金股份	70.60	17.67	2.56	10.60	37.55
广大特材	50.21	27.65	3.22	17.85	-0.60

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。