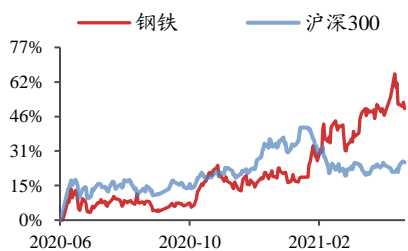


钢铁

2021年06月27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-需求持续走弱》-2021.6.20

《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

淡季行业盈利快速回落

赖福洋（分析师）

laifuyang@kysec.cn

证书编号：S0790520100002

● 钢价震荡走低，行业盈利持续回落

本周行业需求维持弱势，商品价格继续呈现成材弱原料强的分化态势，钢企盈利再次回落，螺纹钢已经进入亏损状态。由于当前原料端支撑较强，钢厂持续亏损之际挺价意愿强，山西部分地区主动焖炉检修，预计后期商品将逐步筑底企稳，成本推升下钢价或被动抬升。5月下旬以来行业成交快速走低，并且大幅低于2019-2020年同期水平，而这种需求端的疲弱则进一步拖累了现货价格反弹步伐。我们认为下游需求的超预期下滑可能是阶段性的，一方面，5月中旬以后商品价格大幅下跌导致产业投机需求进入冰点状态；另一方面，虽然前期钢价回调幅度较大，但相较于年初涨幅依然较大，众多项目存在主动推迟施工进度情况，这种节奏上的变化会导致金九银十需求再度回暖。因此，若旺季钢厂订单能重新回到往年偏高水平，其持续亏损概率较低，行业盈利存在阶段性修复机会。考虑到压产量预期被证伪，其盈利改善幅度将较为有限，很难接近4-5月份的高位水平。具体股票市场，近期部分钢企率先公布二季度业绩公告，盈利大幅改善推动个股估值修复机会，建议重点关注板块三四线标的存在的业绩超预期可能。

● 矿价震荡走低，焦炭现货维持坚挺

(1) 铁矿石：本周45港铁矿总库存12175.91万吨，环比上升87.16万吨。铁矿石全球发货量2986.8万吨，周环比下降219.1万吨，其中澳洲1593.9万吨，周环比增加50.7万吨，巴西发货530.4万吨，周环比下降165.6万吨。与此同时，本周247家钢厂铁水产量达242.67万吨，环比下降1.34万吨。本周发改委与市场监管总局联合调研铁矿石现货交易，并强调将严厉处罚哄抬价格、囤积居奇等情况，矿价应声大跌。虽然淡季铁水产量基本见顶，但由于铁矿石盘面深度贴水，矿价短期呈现宽幅震荡走势；(2) 焦炭：本周焦炭受环保检查影响导致供给端收紧，首轮提涨已有部分钢企接受，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，短期焦炭价格上下两难。

● 板块重点数据跟踪

- 表需弱势企稳：本周(6.21-6.25)全国建筑钢材成交量均值18.77万吨，周环变化不明显。据Mysteel数据测算显示，螺纹钢表观消费345.5万吨，周环比上升2.0万吨；热轧板卷表观消费328.5万吨，周环比上升0.5万吨；
- 供应小幅回落：全国高炉开工率(163家)60.91%，周环比下降0.28pct；唐山钢厂产能利用61.63%，周环比下跌0.16pct。五大品种全国周产量共1110.68万吨，环比下降3.84万吨；
- 盈利持续下降：本周(6.21-6.25)螺纹钢吨毛利-277元，环比下跌103元；热轧板吨毛利159元，环比下跌117元；冷轧板吨毛利-143元，环比下跌38元；中厚板吨毛利-200元，环比下跌61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、 钢价整体下跌，铁矿石库存回升	4
2.1.1、 钢价整体下跌	4
2.1.2、 普氏价格指数均价下跌，铁矿石库存回升	5
2.1.3、 钢材盈利持续下降	7
2.2、 高炉开工率下降，社库回升，成交量走弱	8
2.2.1、 高炉开工率下降，五大品种产量下降	8
2.2.2、 社库、厂库回升	9
2.2.3、 全国钢材需求微升，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	11
4、 风险提示	12

图表目录

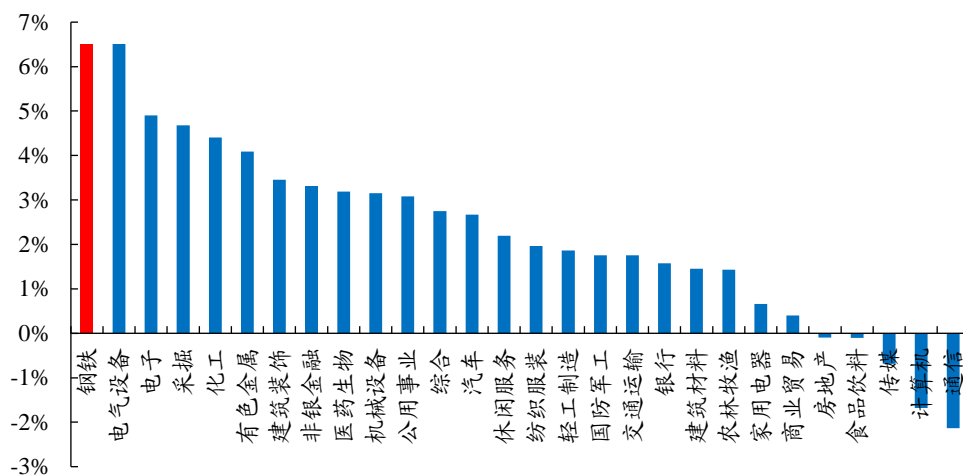
图 1: 本周钢铁板上涨 6.51%，跑赢上证综指 4.17pct	4
图 2: 本周普氏价格指数均价环比下跌 5.39 美元/吨	5
图 3: 本周进口铁矿石平均库存可用 27 天	5
图 4: 本周 45 港口铁矿石库存环比上升 87.16 万吨	6
图 5: 本周 45 港口铁矿石日均疏港量环比下降 5.55 万吨	6
图 6: 本周唐山一级冶金焦价格周环比上涨 48 元/吨	6
图 7: 本周唐山废钢价格周环比下降 40 元/吨	6
图 8: 本周澳洲铁矿石发货量 1593.9 万吨	6
图 9: 本周巴西铁矿石发货 530.4 万吨	6
图 10: 本周淡水河谷铁矿石发货量 439.0 万吨	7
图 11: 本周力拓铁矿石发货量 409.5 万吨（至中国）	7
图 12: 本周必和必拓铁矿石发货量 455.9 万吨（至中国）	7
图 13: 本周 FMG 铁矿石发货量 352.4 万吨（至中国）	7
图 14: 本周螺纹钢吨毛利环比下跌 103 元	8
图 15: 本周热轧板吨毛利环比下跌 117 元	8
图 16: 本周冷轧板吨毛利环比下跌 38 元	8
图 17: 本周中厚板吨毛利环比下跌 61 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下降	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回升	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微升	11
图 25: 本周热轧卷板表观消费量微升	11

表 1: 本周钢铁板块整体大涨, 沙钢股份涨幅居前, 广大特材跌幅居前	4
表 2: 本周全国钢价整体下跌	5

1、行情表现周回顾

本周（6.21-6.25）上证综指上涨 2.34%，沪深 300 指数下跌 2.69%，钢铁板块上涨 6.51%，跑赢上证综指 4.17pct。具体个股方面，本周涨幅前五的分别是沙钢股份（22.96%）、抚顺特钢（16.54%）、太钢不锈（15.24%）、宝钢股份（9.57%）、本钢板材（8.83%），广大特材等相对跌幅居前。

图1：本周钢铁板上涨 6.51%，跑赢上证综指 4.17pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：本周钢铁板块整体大涨，沙钢股份涨幅居前，广大特材跌幅居前

涨幅前五		周涨跌幅 (%)	跌幅前五		周涨跌幅 (%)
600399.SH	沙钢股份	22.96	688186.SH	广大特材	-7.76
002075.SZ	抚顺特钢	16.54	000717.SZ	韶钢松山	-7.44
600581.SH	太钢不锈	15.24	601686.SH	友发集团	-1.90
688186.SH	宝钢股份	9.57	000932.SZ	华菱钢铁	-0.76
601686.SH	本钢板材	8.83	002478.SZ	常宝股份	0.00

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、基本面周跟踪

2.1、钢价整体下跌，铁矿石库存回升

2.1.1、钢价整体下跌

本周（6.21-6.25）Myspic 综合指数报收 190.95，周环比下跌 1.28%。以上海地区为例，螺纹钢均价元 4898/吨，周环比下跌 162 元；线材均价 5486 元/吨，周环比下跌 164 元/吨；热轧板卷均价 5358 元/吨，周环比下跌 165 元/吨；冷轧板卷均价 6044 元/吨，周环比下跌 89 元/吨；中板均价为 5358 元/吨，周环比下跌 115 元/吨。

表2: 本周全国钢价整体下跌

	本周均价 (元)			周变动 (元)		
	北京	上海	广州	北京	上海	广州
螺纹钢	4,850	4,898	4,956	-228	-162	-149
线材	5,642	5,486	5,316	-163	-164	-117
热轧板卷	5,432	5,358	5,226	-173	-165	-169
冷轧板卷	6,256	6,044	6,128	-79	-89	-120
中板	5,224	5,358	5,462	-149	-115	-156

数据来源: Wind、开源证券研究所

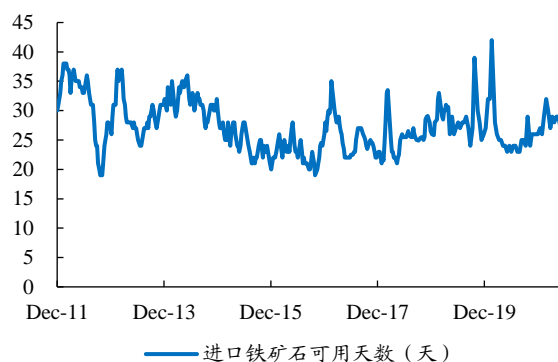
2.1.2、普氏价格指数均价下跌，铁矿石库存回升

本周(6.21-6.25)普氏价格指数均价 213.89 美元/吨, 周环比下跌 5.39 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 12175.91 万吨, 环比上升 87.16 万吨; 铁矿石日均疏港量 294.98 万吨, 环比下降 5.55 万吨。此外, 唐山一级冶金焦均价 2818 元/吨, 周环比上升 48 元/吨。废钢均价 3630 元/吨, 周环比下降 40 元/吨。

铁矿石方面, 全球铁矿石发运总量 2986.8 万吨, 环下降 219.1 万吨。其中, 澳洲铁矿石发货量 1593.9 万吨, 周环比减少 50.7 万吨; 巴西铁矿石发货量 530.4 万吨, 周环比减少 165.6 万吨; 淡水河谷铁矿石发货量 439.0 万吨, 周环比减少 123.2 万吨; 力拓铁矿石发货量至中国 409.5 万吨, 周环比增加下降 10.1 万吨; 必和必拓铁矿石发货量至中国 455.9 万吨, 周环比下降 77.1 万吨; FMG 铁矿石发货量至中国 352.4 万吨, 周环比下降 26.4 万吨。

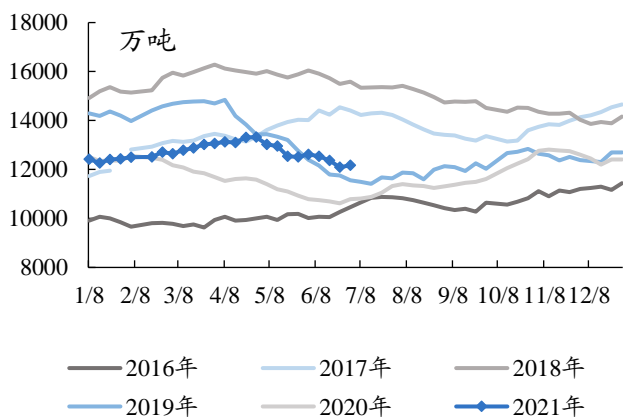
图2: 本周普氏价格指数均价环比下跌 5.39 美元/吨


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


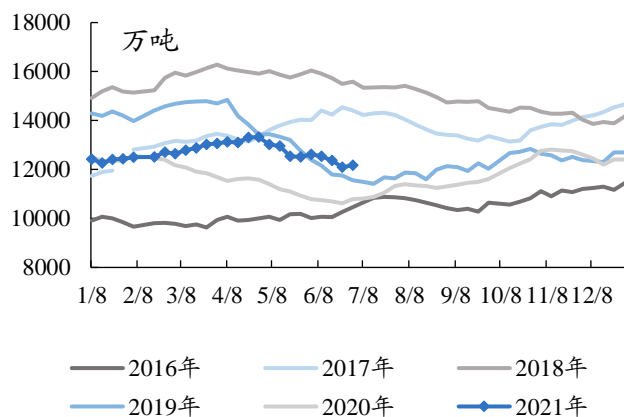
数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 本周 45 港口铁矿石库存环比上升 87.16 万吨



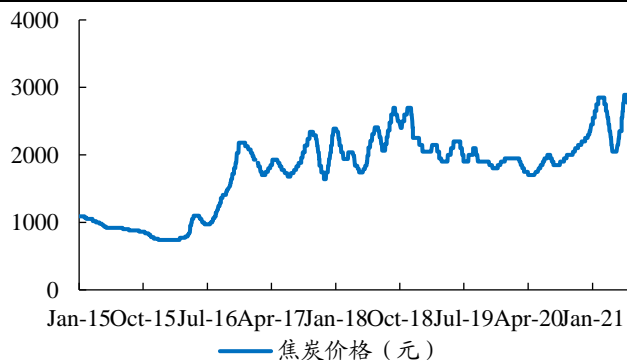
数据来源: Wind、开源证券研究所

图5: 本周 45 港口铁矿石日均疏港量环比下降 5.55 万吨



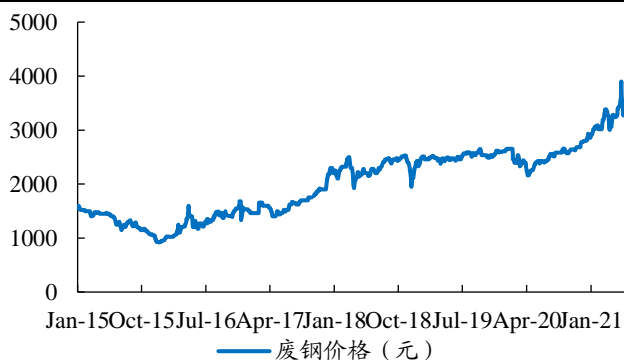
数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 本周唐山一级冶金焦价格周环比上涨 48 元/吨



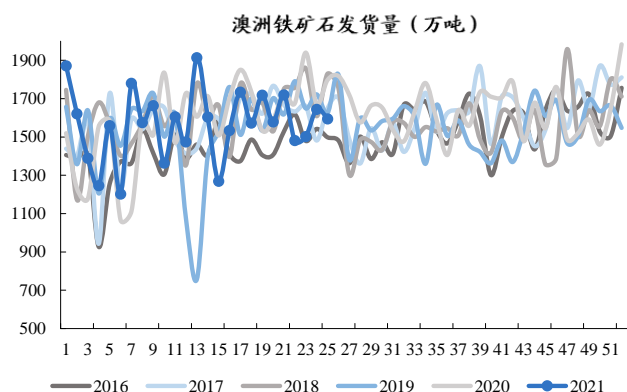
数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 本周唐山废钢价格周环比下降 40 元/吨



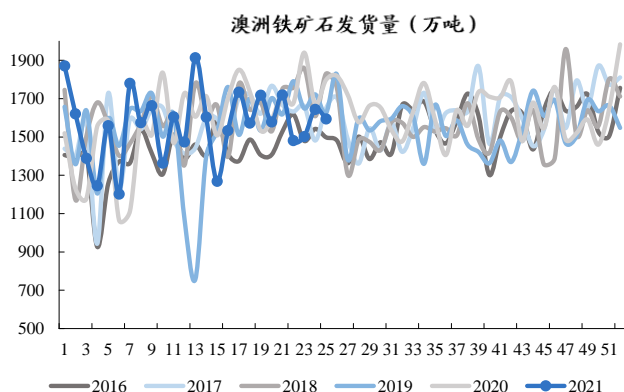
数据来源: Wind、开源证券研究所

图8: 本周澳洲铁矿石发货量 1593.9 万吨



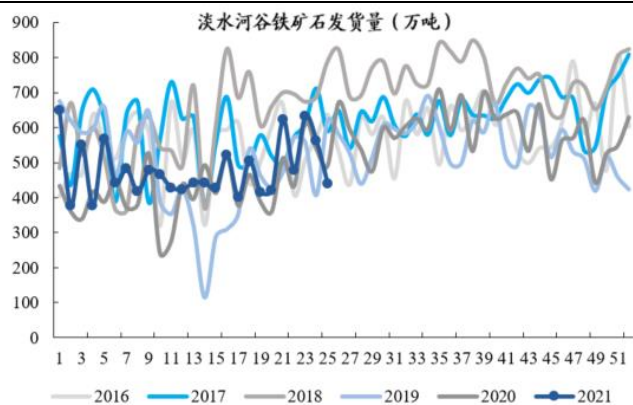
数据来源: Wind、开源证券研究所

图9: 本周巴西铁矿石发货 530.4 万吨



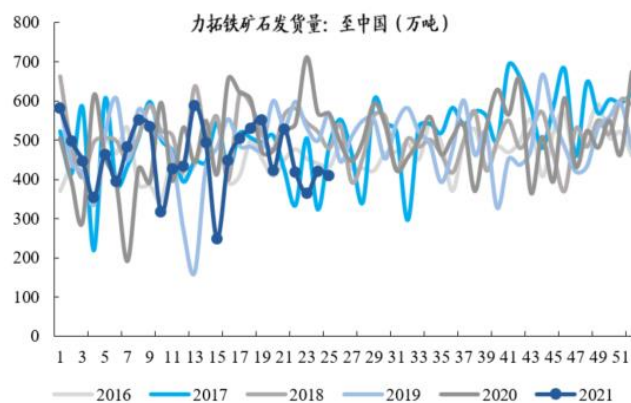
数据来源: Wind、开源证券研究所

图10: 本周淡水河谷铁矿石发货量 439.0 万吨



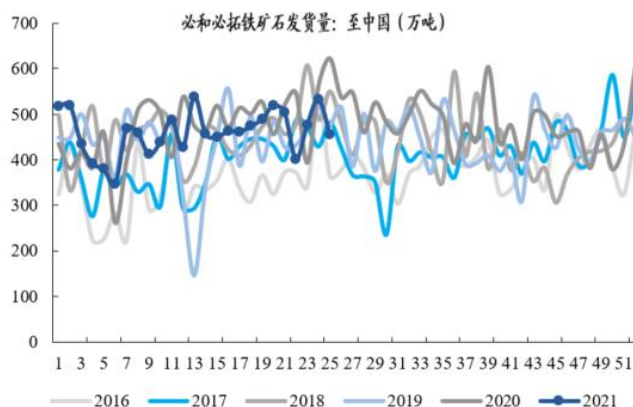
数据来源: Wind、开源证券研究所

图11: 本周力拓铁矿石发货量 409.5 万吨 (至中国)



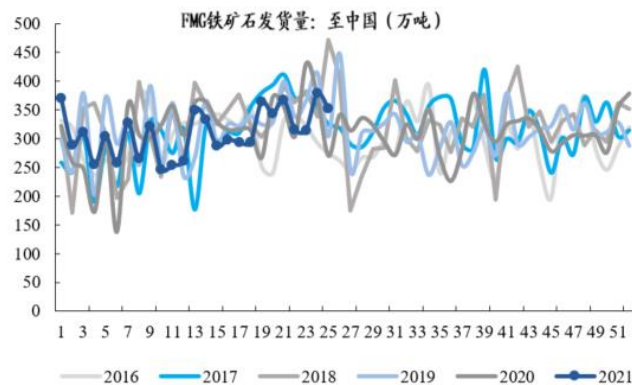
数据来源: Wind、开源证券研究所

图12: 本周必和必拓铁矿石发货量 455.9 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 352.4 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

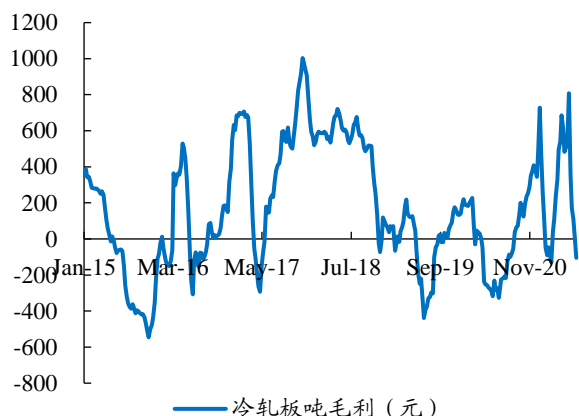
本周 (6.21-6.25) 螺纹钢吨毛利-277 元, 环比下跌 103 元; 热轧板吨毛利 159 元, 环比下跌 117 元; 冷轧板吨毛利-143 元, 环比下跌 38 元; 中厚板吨毛利-200 元, 环比下跌 61 元。

图14: 本周螺纹钢吨毛利环比下跌103元

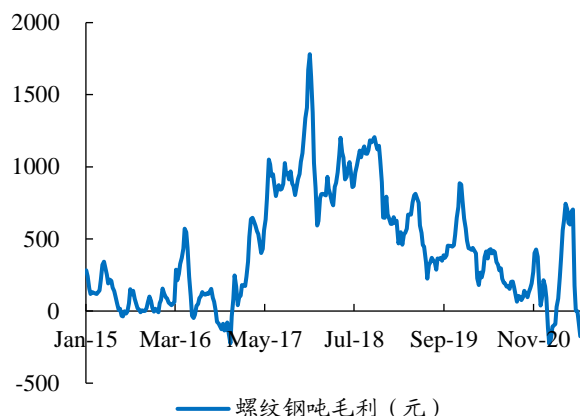

数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 本周热轧板吨毛利环比下跌117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38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61元


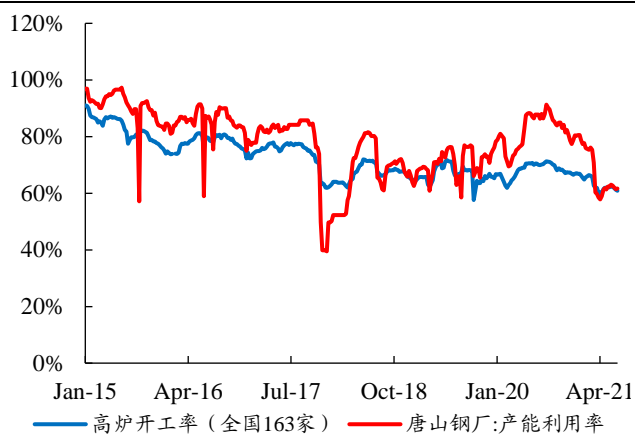
数据来源: Wind、开源证券研究所

2.2、高炉开工率下降，社库回升，成交量走弱

2.2.1、高炉开工率下降，五大品种产量下降

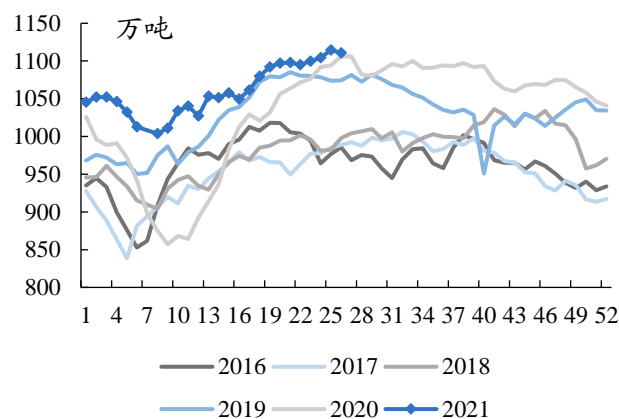
全国高炉开工率(163家)60.91%，周环比下降0.28pct；唐山钢厂产能利用61.63%，周环比下降0.16pct。五大品种全国周产量共1110.68万吨，环比下降3.84万吨。其中，螺纹钢产量共377.41万吨，环比下降2.59万吨；线材产量共167.54万吨，环比上升2.50万吨；热轧板卷产量共340.66万吨，环比上升0.62万吨；中厚板产量共142.56万吨，环比下降3.39万吨；冷轧板卷产量共82.51万吨，环比下降0.98万吨。日均铁水产量242.67万吨，周环比下降1.34万吨。

图18: 本周高炉开工率下降



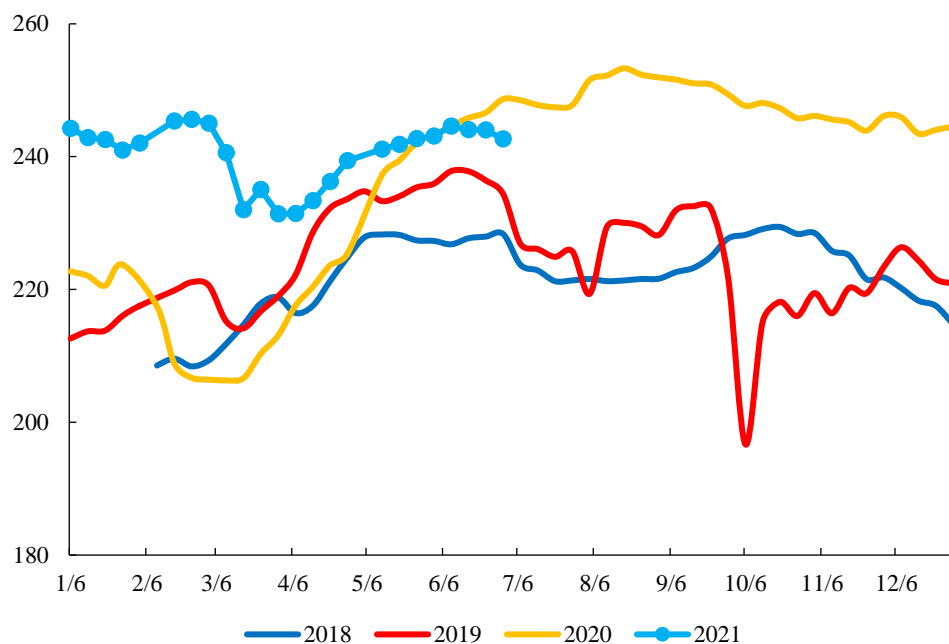
数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 本周五大品种钢铁产量下降



数据来源: Wind、开源证券研究所

图20: 本周日均铁水产量走弱

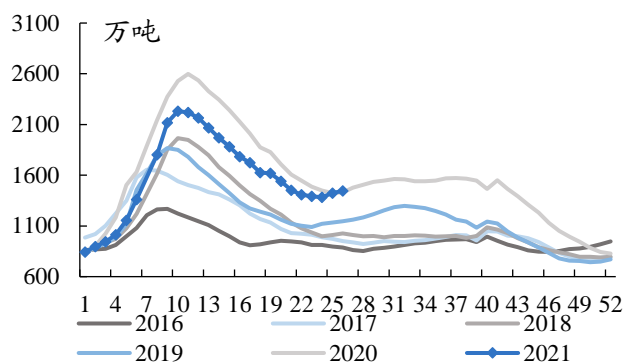


数据来源: Mysteel、开源证券研究所 单位: 万吨

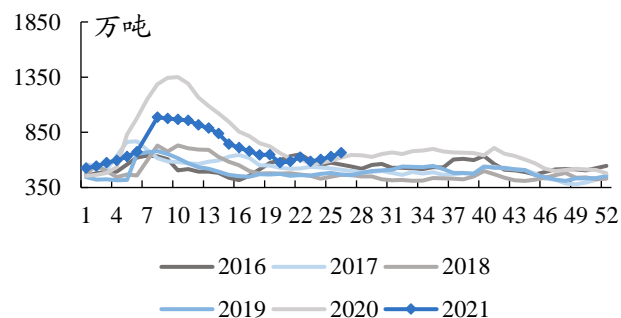
2.2.2、社库、厂库回升

本周（6.21-6.25）钢材社会库存总量共1445.41万吨，环比上升21.65万吨。其中，螺纹钢库存763.98万吨，环比上升10.26万吨；热轧板卷库存278.68万吨，环比上升9.77万吨；冷轧板卷库存118.96万吨，环比上涨0.42万吨；中厚板库存123.27万吨，环比增长4.10万吨。

本周钢材厂内库存总量664.66万吨，环比上升34.53万吨。其中，螺纹钢库存352.07万吨，环比上升21.66万吨；热轧板卷库存107.76万吨，环比上升2.42万吨；冷轧板卷库存33.53万吨，环比下降0.63万吨；中厚板库存81.97万吨，环比上升2.03万吨。

图21: 本周五大品种社会库存回升


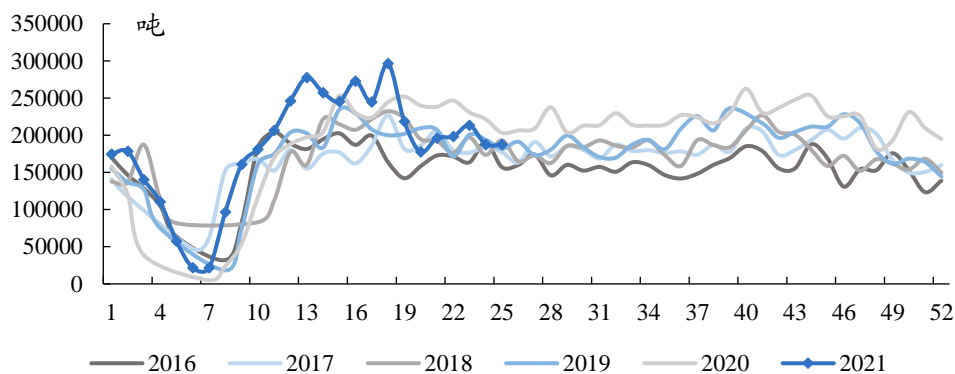
数据来源: Mysteel、开源证券研究所

图22: 本周五大品种钢厂库存回升


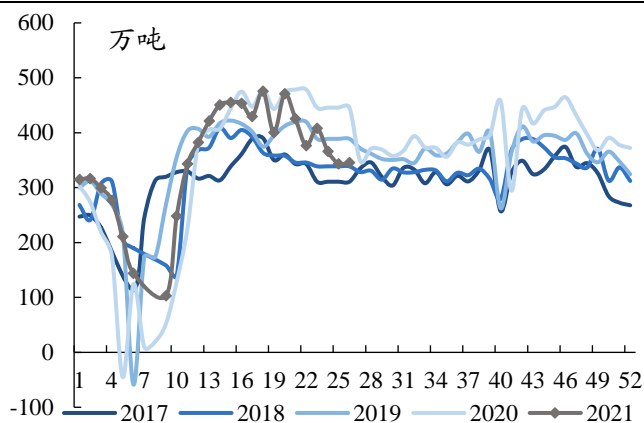
数据来源: Mysteel、开源证券研究所

2.2.3、全国钢材需求微升，建材成交量走弱

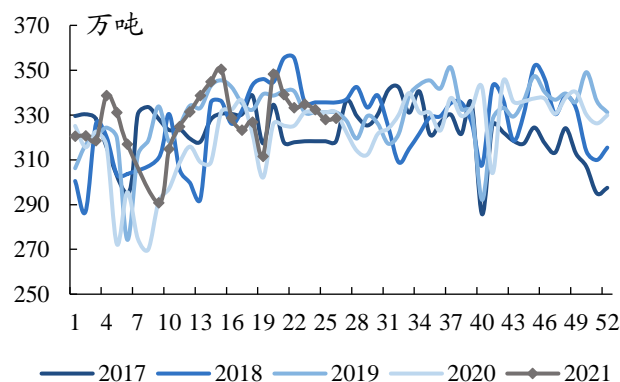
本周（6.21-6.25）全国建筑钢材成交量均值 18.77 万吨，周环变化不明显。据 Mysteel 数据测算显示，螺纹钢表观消费 345.5 万吨，周环比上升 2.0 万吨；热轧板卷表观消费 328.5 万吨，周环比上升 0.5 万吨。

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微升


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微升


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

■ 5月份全球粗钢产量为1.744亿吨

5月份,全球64个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.744亿吨,同比提高16.5%。(资料来源:中国钢铁新闻网)

■ 钢协:6月中旬重点钢企粗钢日均产量239.54万吨

钢协数据显示,2021年6月中旬,重点统计钢铁企业共生产粗钢2395.38万吨,生铁2066.11万吨,钢材2284.76万吨。(资料来源:中国钢铁新闻网)

■ 邯郸专项执法检查组入驻武安市烘焙钢铁企业

为进一步加强重点污染企业监督治理,推进空气质量持续改善,根据邯郸市大气污染防治工作领导小组办公室的通知,邯郸市生态环境局大气污染综合治理专项帮扶执法检查组入驻武安市烘焙钢铁企业。(资料来源:中国钢铁新闻网)

3.2、重点公司公告

■ 浙商中拓:设立公司公告

公司拟与浙期实业合资设立浙商中拓浙期供应链管理公司。主要开展大宗商品期现结合的供应链综合服务。

■ 宝钢股份:回购股份公告

截至6月23日公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份2.42亿股,已回购股份占公司总股本的比例约为1.09%,购买的最高价为8.07元/股、最低价为6.41元/股,已支付的总金额为18.2亿元。

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