

钢价领先原料价格上行, 吨钢毛利逐步回升

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:

◆上周钢价领先原料上涨。钢铁产业链成材价格涨幅领先原料螺纹钢、热轧板、冷轧板分别环比上涨 2.48%、1.69%、0.91%。中国北方铁矿石价格指数环比上涨 1.55%; 天津港准一焦炭环比持平, 张家港废钢价格环比上涨 0.75%。整体反映在粗钢压产预期下, 成材价格领先于原料上涨。

◆上周国内高炉产能利用率 77.61%, 前值 55.53%; 尽管唐山地区在七一过后陆续复产, 但整体仍低于七一之前水平 (79.14%); 目前国内部分省份已要求钢厂制定全年压产措施, 但从开工率来看, 短期减产力度不大。

◆截止 7 月 9 日, 美国材价格上涨有放缓的趋势, 欧盟钢价有环比下降趋势, 日本、独联体钢材价格上涨有趋稳态势。但整体仍然高于国内, 这也将对国内钢材出口形成支撑。6 月钢材出口同比 74.54%, 钢材进口同比 -33.4%。

◆上周三大产品周内吨钢毛利逐步回升。测算上周螺纹钢平均吨钢毛利 -200.00 元/吨, 环比增加 12.67 元/吨, 周内最低-229 元/吨; 热轧板 341.00 元/吨, 环比下降 10.67 元/吨, 周内最低 337 元/吨; 冷轧板 298 元/吨, 环比下降 32.5 元/吨, 周内最低 272 元/吨。整体来看, 受钢价回升的拉动, 周内吨钢毛利逐步回升。

◆截止 7 月 12 日, 共有 22 家上市公司发布了上半年业绩预告: 部分上市公司归母净利润创 2016 年以来新高; 其中包钢股份预计上半年实现归母净利润约 200000 万元~280000 万元, 增长 2281%~3233%; 增幅最大。

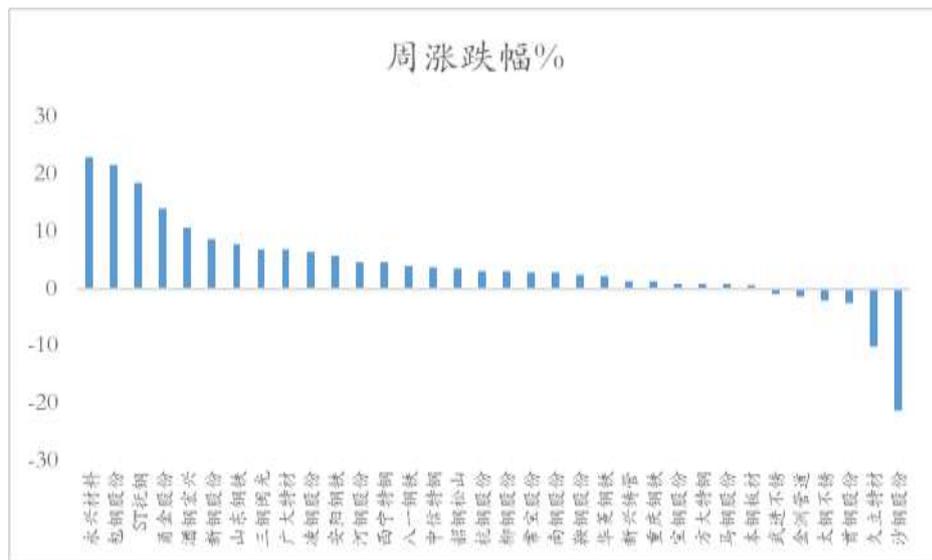
◆下半年车企“芯片荒”或将缓解, 对汽车冷轧板需求将环比增加; 同时随着粗钢压减政策深入推进, 钢材供给或将减少。车企芯片荒缓解与粗钢压减正式实施下, 建议关注生产冷轧等高附加值为主要的公司, 重点关注盈利已回到历史高位、但市值仍有上行空间的公司。

◆风险提示: 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。粗钢压减政策推进低于预期

1. 上周钢铁上市公司表现

上周申万钢铁指数涨跌幅 4.07%，跑赢沪深 300（1.02%）。我们跟踪的 34 家上市公司中 28 家上涨，6 家下跌。其中永兴材料涨幅最大 22.89%，包钢股份 21.57%，抚顺特钢 18.33%。国泰中证钢铁 ETF 上涨 3.2%。

图 1：7 月 5 日-9 日钢铁上市公司涨跌幅



资料来源：华宝证券研究创新部

2. 上周钢铁产业链：成材价格涨幅高于原料

上周上海螺纹钢现货平均价格 5027.5 元/吨，环比上涨 2.48%；热轧板平均现货价格 5692.5 元/吨，环比上涨 1.69%；冷轧板平均现货价格 5382.5 元/吨，环比上涨 0.91%。

上周中国北方铁矿石价格指数:62%: 221 美元/吨，环比 1.55%；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 0.75%。整体反映在粗钢压产预期下，成材价格领先于原料上涨。

表 1：7 月 5 日-7 月 9 日国内钢铁现货和期货价格

单位：元/吨	2021 年 7 月 5 日	2021 年 7 月 9 日	同比
期货结算价(活跃合约):螺纹钢	5153	5410	4.99
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:上海	4940	5090	3.04
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:天津	4860	5060	4.12
期货结算价(活跃合约):热轧卷板	5428	5774	6.37
价格:热轧板卷:Q235B:3.0mm:上海	5600	5790	3.39
价格:热轧板卷:Q235B:3.0mm:天津	5570	5620	0.90
价格:冷轧板卷:1.0mm:上海	5970	6170	3.35
价格:冷轧板卷:1.0mm:天津	6010	6140	2.16
价格:中板:普 20mm:上海	5330	5460	2.44

价格:中板:普 20mm:天津	5200	5380	3.46
价格:镀锌板卷:0.5mm 镀锌:上海	6610	6780	2.57
价格:镀锌板卷:0.5mm 镀锌:天津	6350	6620	4.25
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	3240	0.93
期货结算价(活跃合约):铁矿石	1197	1208	0.92
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉 矿:61.5%	1500	1515	1.00
铁矿石价格指数:62%Fe:CFR 中国 北方 (美元/吨)	221.4	218.2	-1.45
期货结算价(活跃合约):焦煤	1949	1846	-5.28
市场价:主焦煤(吕梁产):山西	1800	1800	0.00
期货结算价(活跃合约):焦炭	2643	2489.5	-5.81
天津港:平仓价(含税):准一级冶金 焦	2870	2870	0.00

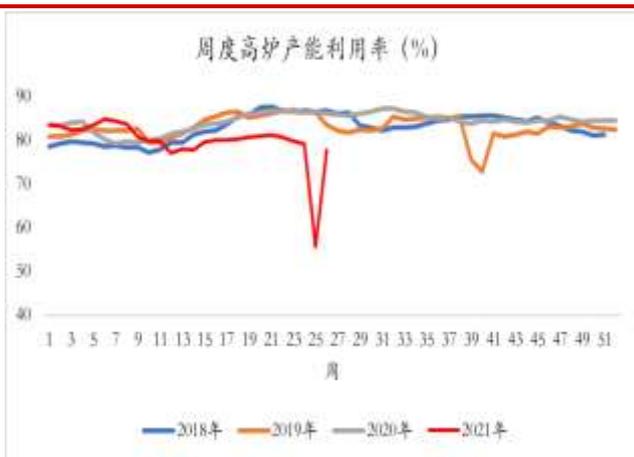
资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

3. 高炉产能利用率环比有提升, 短期减产力度不大

上周国内高炉产能利用率 77.61%, 前值 55.53%; 尽管唐山地区在七一过后陆续复产, 但整体仍低于七一之前水平 (79.14%); 目前国内部分省份已要求钢厂制定全年压产措施, 但从开工率来看, 短期减产力度不大。

上周国内电炉产能利用率 65.57%, 前值 69.32%。目前国内大部分电炉钢厂处在亏损状态, 这也是电炉产能持续下降的主要原因。

图 2: 周度高炉产能利用率



资料来源: 钢联终端, 华宝证券研究创新部

图 3: 周度电炉产能利用率



资料来源: 钢联终端, 华宝证券研究创新部

4. 6月钢材出口同比 74.54%, 钢材进口同比-33.4%

6月钢材出口同比 74.54%, 钢材进口同比-33.4%。6月钢材出口 645.8 万吨, 同比 74.54%, 环比 22.5%。进口 125.2 万吨, 同比-33.4%, 环比 3.8%。6月净出口 520.6 万吨, 同比 185.6%。

1-6月累计净出口 3004.4 万吨，同比 40.64%。

图 4: 钢材进出口



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

图 5: 钢材累计净出口



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

5. 海外重要经济体钢价有放缓趋势

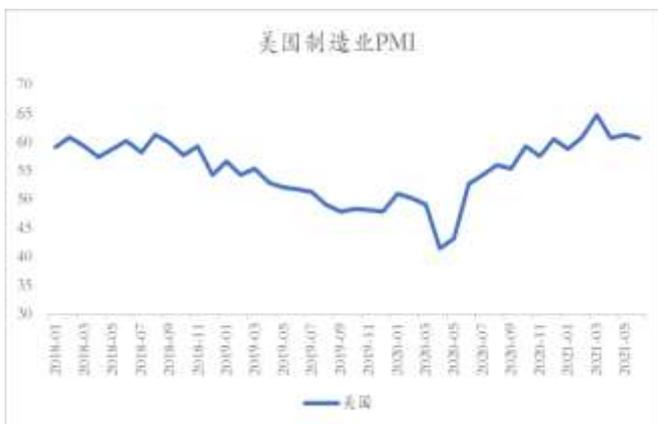
6 月每日经济体制制造业景气度环比有回弱。其中美国 PMI: 60.6, 前值 61.2。日本 PMI: 52.4, 前值 53; 韩国 PMI: 53.9, 前值 53.7; 欧元区 PMI: 63.4, 前值 63.1; 德国 PMI: 65.1, 前值 64.4。

美国钢铁供需两旺、库存同比回升。5 月美国钢铁订单指数同比 30.9%，前值 45.76%。出货同比 29.68%，前值 25.89%；存货同比 9.6%，前值 5.27%。截止 7 月上旬美国周度粗钢产能利用率 83%，继续创历史新高。整体反映美国钢铁供需两旺。目前随着美国钢铁供给的恢复，库存有回升趋势，短期钢价继续上涨动力或将趋弱。

日本钢铁市场延续去库状态。到 5 月日本钢铁出货同比 32.1%，前值 11.35%；存货同比 -2.93%，前值 -10.23%。

截止 7 月 9 日，美国材价格上涨有放缓的趋势，欧盟钢价有环比下降趋势，日本、独联体钢材价格上涨有趋稳态势。但整体仍然高于国内，这也将对国内钢材出口形成支撑。

图 6: 美国制造业 PMI



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

图 7: 日本、韩国制造业 PMI



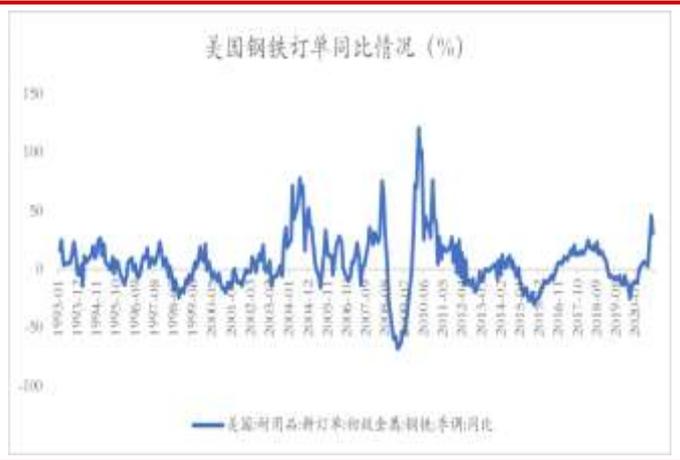
资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

图 8: 欧盟制造业 PMI



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

图 9: 美国钢铁订单同比情况



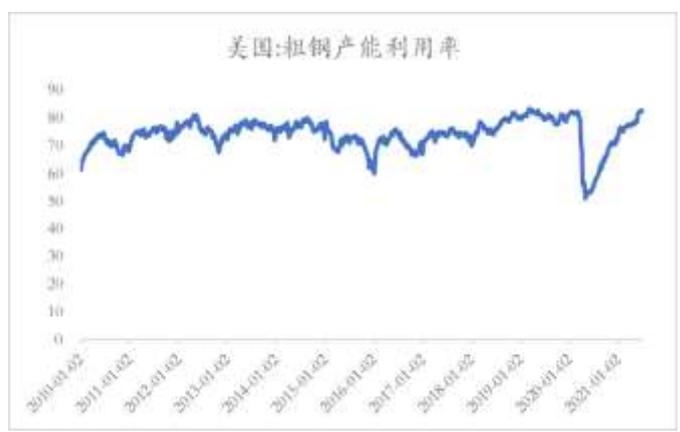
资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

图 10: 美国钢铁出货量和存货同比情况



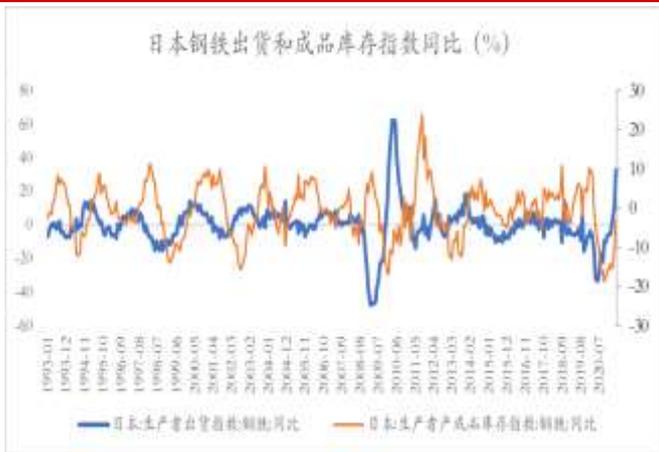
资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

图 11: 美国粗钢产能利用率



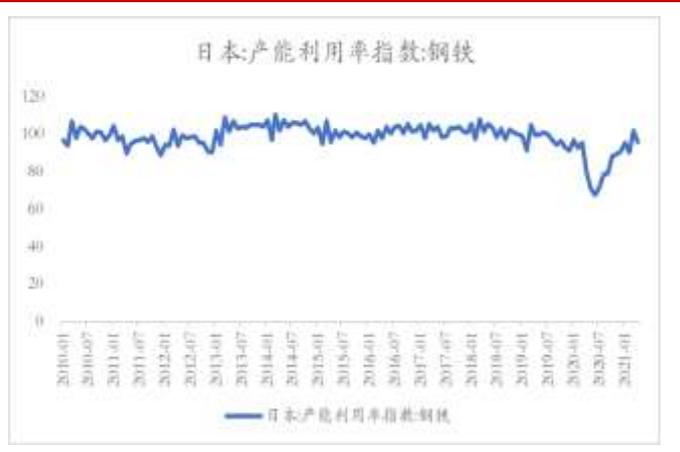
资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

图 12: 日本钢铁出货和成品库存指数同比



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

图 13: 日本产能利用率指数: 钢铁



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

图 14: 全球重要经济体螺纹钢价格



图 15: 全球重要经济体中厚板价格





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 16: 全球重要经济体热轧板价格

图 17: 全球重要经济体冷轧板价格



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

表 2: 7 月 2 日-7 月 9 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	20	0	0	-30
热轧板	10	-15	0	-10
中厚板	10	-15	0	0
螺纹钢	0	-5	0	0

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

6. 螺纹消费偏弱, 冷轧需求偏强, 铁矿库存增加

螺纹供降需增, 社库增、厂库减。上周上海螺纹钢现货平均价格 5027.5 元/吨, 环比增加 121.5 元/吨。螺纹钢表观消费 290.9 万吨, 环比增加 5 万吨。产量 344.47 万吨, 环比减少 8.12 万吨; 社会库存 1119.03 万吨, 环比增加 19.34 万吨; 钢厂库存 342.64 万吨, 环比减少 13.15 万吨。随着国内大部分地区进入高温、雨季的消费淡季, 螺纹钢消费偏弱。

热板供降需增, 库存上升。上周上海热轧板现货平均价格 5692.5 元/吨, 环比增加 94.5 元/吨。热轧板表观消费 318.13 万吨, 环比增加 1.73 万吨; 产量 323.62 万吨, 环比减少 4.46 万吨; 社会库存 287.35 万吨, 环比增加 1.24 万吨; 钢厂库存 105.72 万吨, 环比减少 4.03 万吨。目前热轧消费稍低于 2019 年水平; 但整体来看, 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。

冷轧供需双增，社库降、厂库增。上周上海冷轧板现货平均价格 6090 元/吨，环比增加 90 元/吨；表观消费量 84.26 万吨，环比增加 3.3 万吨；产量 84.72 万吨，环比增加 2.15 万吨。社会库存 119.39 万吨，环比下降 0.36 万吨；钢厂库存 34.6 万吨，环比增加 1.14 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。目前冷轧消费高于 2018 年和 2019 年水平，随着三四季度下游汽车供给改善，同时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，发货下降，港口库存环比增加。上周中国北方 62%Fe 铁矿石价格指数:221 美元/吨，环比上升 1.55 美元/吨；上周中国北方铁矿石到港量 1061.6 万吨，环比增加 119.3 万吨；澳巴铁矿石发货量 2294.8 万吨，环比下降 160.8 万吨；上周国内高炉开工率 68.75%，环比减少 2.57pct；上周铁矿日均疏港量 285.43 万吨，环比增加 27.15 万吨；上周进口铁矿石港口库存 12457.6 万吨，环比增加 222.74 万吨。

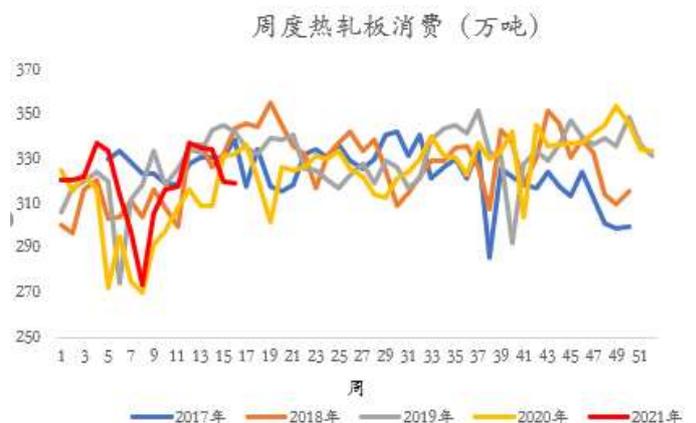
焦炭供给增加，库存环比增加，焦炭价格持平。上周独立焦化厂日均产量 61.46 万吨，环比增加 5.98 万吨；全国焦炭总库存 679.08 万吨，环比增加 24.59 万吨。天津港准一级冶金焦价格 2870 元/吨，环比未变化。焦炭产业链上游炼焦煤总库存 2168.23 万吨，环比增加 10.06 万吨。

图 18: 周度螺纹钢消费量



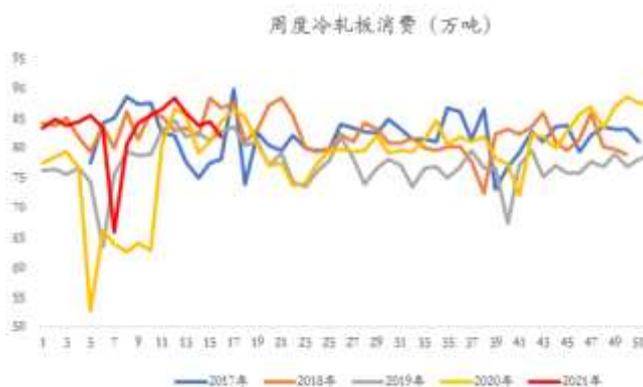
资料来源: 钢联终端, 华宝证券研究创新部

图 19: 周度热轧板消费量



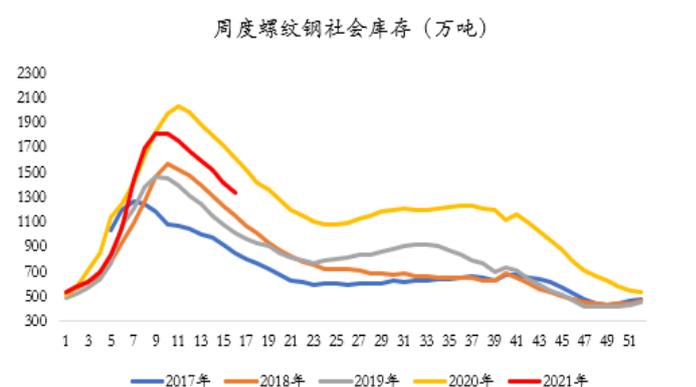
资料来源: 钢联终端, 华宝证券研究创新部

图 20: 周度冷轧板消费量



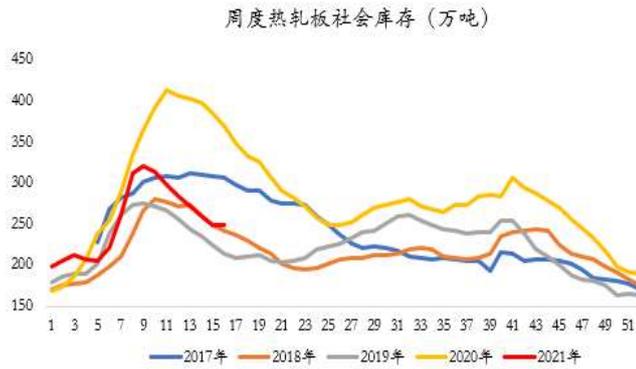
资料来源: 钢联终端, 华宝证券研究创新部

图 21: 周度螺纹钢社会库存



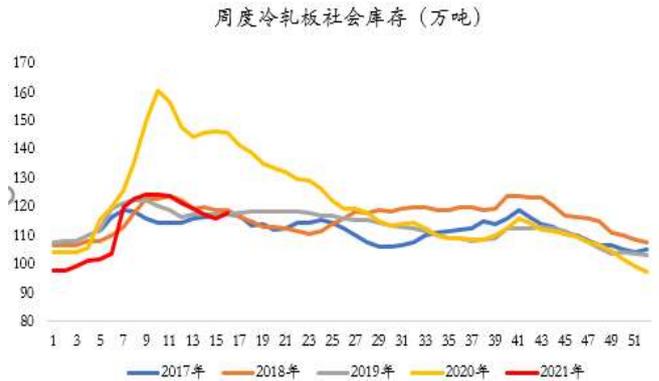
资料来源: 钢联终端, 华宝证券研究创新部

图 22: 周度热轧板社会库存



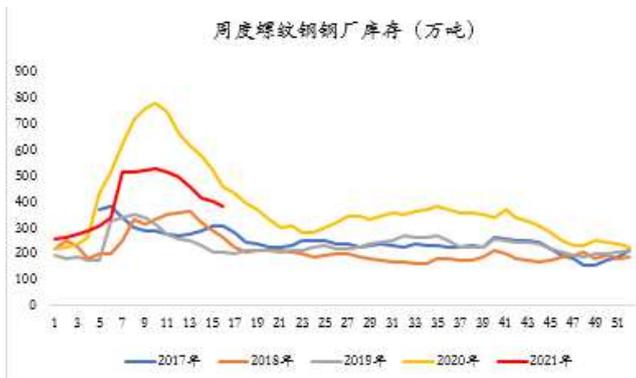
资料来源: 钢联终端, 华宝证券研究创新部

图 23: 周度冷轧板社会库存



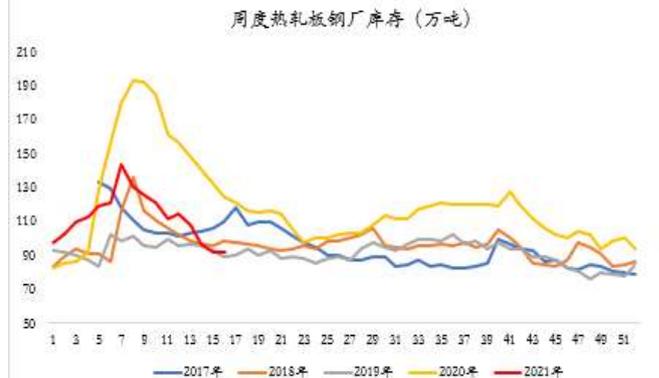
资料来源: 钢联终端, 华宝证券研究创新部

图 24: 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 25: 周度热轧板钢厂库存



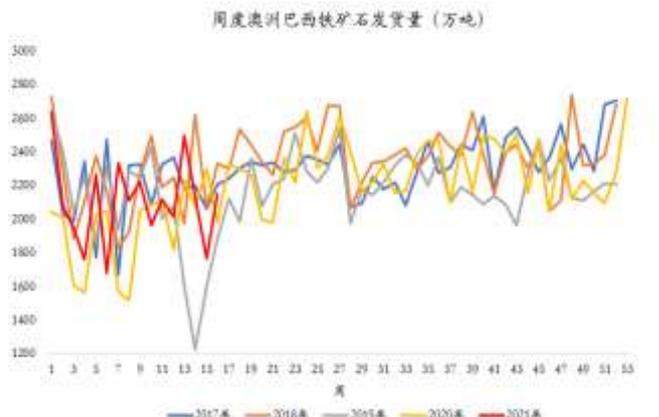
资料来源: 钢联终端, 华宝证券研究创新部

图 26: 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 27: 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 28: 周度铁矿日均疏港量

图 29: 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



资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 30: 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 31: 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

7. 上周三大产品周内吨钢毛利逐步回升

上周三大产品周内吨钢毛利逐步回升。测算上周螺纹钢平均吨钢毛利-200.00 元/吨，环比增加 12.67 元/吨，周内最低-229 元/吨；热轧板 341.00 元/吨，环比下降 10.67 元/吨，周内最低 337 元/吨；冷轧板 298 元/吨，环比下降 32.5 元/吨，周内最低 272 元/吨。整体来看，受钢价回升的拉动，周内吨钢毛利逐步回升。

图 32: 长流程钢厂吨钢毛利模拟



资料来源: 华宝证券研究创新部

8. 公司和行业新闻: 22 家上市公司发布半年度预增公告

截止 7 月 12 日, 共有 22 家上市公司披露了上半年业绩预告。其中包钢股份预计上半年实现归母净利润约 200000 万元~280000 万元, 增长 2281%~3233%; 增幅最大。

表 3: 部分钢铁上市公司半年报预告情况

名称	预告日期	预警类型	半年报预警摘要
中信特钢	2021-06-23	预增	约 41.3 亿元~42.3 亿元, 增长 50.24%~53.87%
河钢股份	2021-07-01	预增	约 14 亿元~16 亿元, 增长 102.05%~130.91%
本钢板材	2021-06-30	预增	约 22 亿元, 增长 764%
太钢不锈	2021-07-01	预增	约 46.8 亿元~49.7 亿元, 增长 693.18%~742.33%
鞍钢股份	2021-06-19	预增	约 48 亿元, 增长 860%
华菱钢铁	2021-07-01	预增	约 53 亿元~57 亿元, 增长 75%~89%
首钢股份	2021-07-01	预增	约 33.6 亿元, 增长 542%
南钢股份	2021-06-26	预增	约 22.61 亿元, 增长 102.67%
新兴铸管	2021-07-10	预增	约 125000 万元~140000 万元, 增长 44%~61%
三钢闽光	2021-07-03	预增	约 273000 万元~273000 万元, 增长 132.27%~132.27%
永兴材料	2021-07-13	预增	约 29407 万元~31041 万元, 增长 80%~90%
包钢股份	2021-07-13	预增	约 200000 万元~280000 万元, 增长 2281%~3233%
杭钢股份	2021-07-09	预增	约 97900 万元~97900 万元, 增长 149.74%~149.74%

凌钢股份	2021-07-09	预增	约 76600 万元 ~ 76600 万元,增长 403.87% ~ 403.87%
酒钢宏兴	2021-07-05	扭亏	约 193283 万元 ~ 193283 万元,增长 2431.9817% ~ 2431.9817%
抚顺特钢	2021-07-07	预增	约 41500 万元 ~ 45000 万元,增长 126.38% ~ 145.47%
安阳钢铁	2021-07-06	扭亏	约 66000 万元 ~ 86000 万元,增长 293.3135% ~ 351.8934%
八一钢铁	2021-07-07	预增	约 127600 万元 ~ 127600 万元,增长 1744% ~ 1744%
新钢股份	2021-07-10	预增	约 230000 万元 ~ 250000 万元,增长 110.24% ~ 128.52%
柳钢股份	2021-07-08	预增	约 181300 万元 ~ 196400 万元,增长 132.13% ~ 151.47%
甬金股份	2021-07-10	预增	约 27300 万元 ~ 29500 万元,增长 74.27% ~ 88.31%
广大特材	2021-07-02	预增	约 14500 万元 ~ 15500 万元,增长 62.61% ~ 73.82%

资料来源: 上市公司公告, 华宝证券研究创新部

7月5日, 7月2日唐山大部分钢企高炉复产, 并开始执行7月2日—12月31日的限产30%的政策(已完成超低排放指标的钢企除外), 目前复产高炉均按照各自的生产节奏进行有效复产。

7月8日, 今天在四川成都主办的“2021中国生态环境产业高峰论坛”上, 生态环境部应对气候变化司司长李高在致辞时表示, 中国的碳达峰必须是高质量达峰, 要防止碳达峰变成“攀高峰”。据了解, 下一步, 生态环境部将逐步扩大碳市场覆盖行业范围, 有序纳入水泥、有色、钢铁、石化和化工等高排放行业。

9. 投资建议

上周国内钢铁产业链成材价格涨幅高于原料。尽管目前部分省份要求钢企制定压差措施, 但从高炉开工率来看, 减产力度较小; 上周螺纹消费偏弱, 冷轧需求偏强, 铁矿库存增加。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。

目前有22家上市公司发布了上半年业绩预告: 部分上市公司归母净利润创2016年以来新高; 下半年车企“芯片荒”或将缓解, 对汽车冷轧板需求将环比增加; 同时随着粗钢压减政策深入推进, 钢材供给或将减少。车企芯片荒缓解与粗钢压减正式实施下, 建议关注生产冷轧等高附加值为主要的公司, 重点关注盈利已回到历史高位、但市值仍有上行空间的公司。

表4: 截止7月9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	1714.68	10.40	0.90	0.13	34.04
鞍钢股份	412.89	12.88	0.75	1.35	51.10

首钢股份	361.68	13.74	1.21	3.91	52.48
河钢股份	256.97	13.17	0.51	3.39	13.54
本钢板材	169.39	18.97	0.82	-3.46	39.38
太钢不锈	407.28	11.80	1.17	-1.20	109.54
包钢股份	847.88	57.91	1.58	27.74	69.23
安阳钢铁	90.48	11.55	0.89	6.21	27.45
杭钢股份	177.30	13.14	0.88	1.75	2.32
山东钢铁	200.32	15.29	0.92	6.40	31.00
酒钢宏兴	156.58	12.30	1.22	7.76	51.52
马钢股份	317.27	10.18	1.06	-5.13	53.01
华菱钢铁	443.97	6.07	1.26	4.70	48.26
新钢股份	193.87	6.14	0.79	16.85	49.47
重庆钢铁	234.56	13.58	1.11	-1.50	77.70
南钢股份	223.52	6.64	0.91	2.53	23.84
八一钢铁	95.04	13.56	2.02	2.10	64.75
柳钢股份	156.84	7.07	1.26	4.41	23.76
韶钢松山	110.33	5.79	1.11	-0.44	11.22
凌钢股份	84.14	10.63	0.98	4.91	19.12
三钢闽光	178.47	6.14	0.84	11.28	18.71
方大特钢	147.25	6.08	1.53	6.05	17.96
新兴铸管	147.66	7.83	0.66	1.08	6.30
中信特钢	1095.23	16.44	4.09	0.86	-0.91
沙钢股份	206.77	26.64	3.79	-22.73	-22.39
ST 抚钢	394.62	61.25	7.58	7.22	30.54
永兴材料	332.27	107.86	7.68	47.94	62.87
西宁特钢	40.24	45.28	2.91	1.86	1.32
久立特材	104.65	12.55	2.17	-7.40	5.32
武进不锈	28.01	13.06	1.14	-0.27	-3.81
常宝股份	42.31	100.31	0.96	1.11	5.91
金洲管道	30.87	4.99	1.05	0.75	0.11
甬金股份	97.98	20.76	3.00	9.49	64.87
广大特材	69.51	32.90	3.84	-1.19	16.87

资料来源：Wind、华宝证券研究创新部

10. 风险提示

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。粗钢压减政策推进低于预期。

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。