

钢铁

钢价温和反弹

2021年07月18日

——行业周报

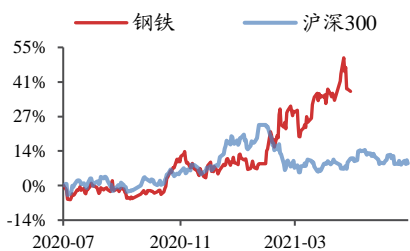
投资评级：看好（维持）

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-钢铁限产再起波澜》

-2021.7.11

《行业周报-钢价企稳迹象逐渐明显》

-2021.7.4

《行业周报-淡季行业盈利快速回落》

-2021.6.27

● 钢价继续反弹，企业盈利迎来改善窗口期

本周钢价继续上涨，螺纹钢与热卷价格涨幅分别达到50元、70元。我们认为价格能维持反弹的原因一方面为限产预期短时间无法证伪带来的乐观情绪蔓延，另一方面则是近期需求开始逐渐走平甚至略有回升，产业对需求端持续恶化的担忧有所缓解。考虑到焦炭现货进入提降周期，未来一段时间钢企盈利继续改善概率较大，而若限产政策能得以落地实施，其修复弹性有望进一步放大。对于近日公布的6月经济数据，基建投资单月增速只有-0.51%，房地产销售与投资增速环比也呈现回落态势，数据表现相对一般，但地产与基建的下滑有基数效应影响，2020年经济前低后高必然导致2021年同比增速前高后低，“金九银十”钢铁需求仍然存在较强支撑。具体到股票投资，行业盈利的改善会带来板块的阶段性投资机会，具体受益标的包括**华菱钢铁、太钢不锈、新钢股份、宝钢股份**等。另外，虽然近期碳酸锂价格维持平稳，但下游需求旺季将至，将推动锂价重新上行，重点推荐**永兴材料**。

● 矿价持续震荡上行，焦炭价格短期承压

(1) 铁矿石：本周45港铁矿总库存12551.38万吨，环比上升93.78万吨。铁矿石全球发货量3002.7万吨，周环比下降175.9万吨，其中澳洲1428.1万吨，周环比下降206.1万吨，巴西发货618.0万吨，周环比下降42.6万吨。与此同时，本周247家钢厂铁水产量达235.7万吨，环比上升6.78万吨。随着上周钢企陆续复产，本周铁水日均产量快速回升，已恢复到4月初水平。对铁矿而言，钢企限产担忧导致期货盘面承压，09合约盘面仍有愈200元的深度贴水，这已经较为充分地反映了悲观情绪。若后期限产不及预期，期货存在上涨修复贴水的可能；**(2) 焦炭：**本周第一轮提降120元/吨已基本落地，焦企开工已逐步恢复6月满产状态，市场整体偏弱运行。虽然近期吨钢盈利有所改善，但部分钢企以停产检修之实加大对焦炭价格打压力度，短期现货市场承压。

● 板块重点数据跟踪

- **螺纹表需回升：**本周(7.12-7.16)全国建筑钢材成交量均值19.1万吨，周环比下降2.7万吨。据Mysteel数据测算显示，螺纹钢表观消费358.5万吨，周环比上升25.4万吨；热轧板卷表观消费324.7万吨，周环比下降1.7万吨。
- **供给快速恢复：**全国高炉开工率(163家)58.56%，周环比下降0.97pct；唐山钢厂产能利用61.63%，周环比上升7.12pct。五大品种全国周产量共1068.4万吨，环比增加19.2万吨；
- **盈利大幅改善：**本周(7.12-7.16)螺纹钢吨毛利38元，环比上升202元；热轧板吨毛利419元，环比上升168元；冷轧板吨毛利165元，环比上升266元；中厚板吨毛利32元，环比上升207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、 钢价大幅反弹，铁矿石库存上升	4
2.1.1、 钢价大幅反弹	4
2.1.2、 普氏价格指数均价下跌，铁矿石库存上升	5
2.1.3、 钢材盈利全面反弹	7
2.2、 高炉开工率略降，社库回升，成交量走低	8
2.2.1、 高炉开工率略降，五大品种产量上升	8
2.2.2、 社库回升，厂库下降	9
2.2.3、 全国钢材需求下降，建材成交量震荡走弱	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

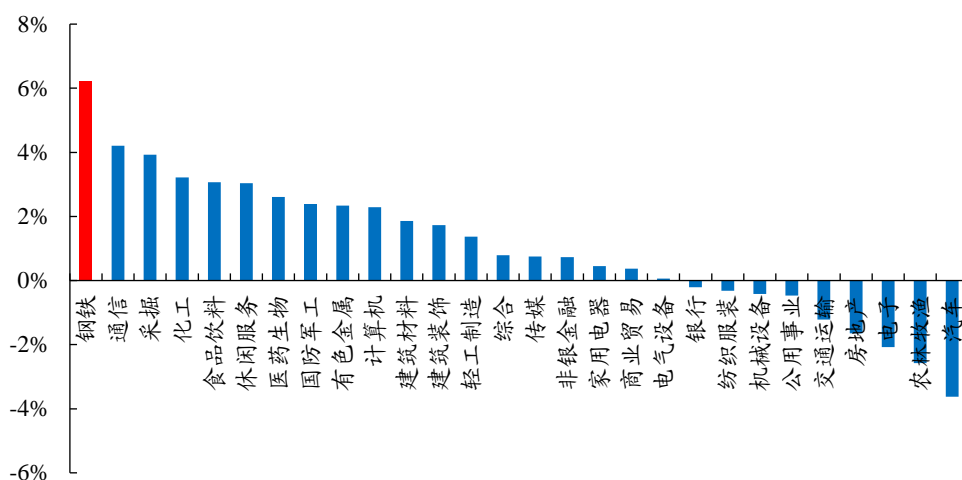
图 1: 本周钢铁板上涨 6.22%，跑赢上证综指 5.79pct	4
图 2: 本周普氏价格指数均价环比下跌 0.68 美元/吨	5
图 3: 本周进口铁矿石平均库存可用 26 天	5
图 4: 本周 45 港口铁矿石库存环比上升 93.78 万吨	6
图 5: 本周 45 港口铁矿石日均疏港量环比下降 8.34 万吨	6
图 6: 本周唐山一级冶金焦价格周环比下降 120 元/吨	6
图 7: 本周唐山废钢价格周环比上涨 46 元/吨	6
图 8: 本周澳洲铁矿石发货量 1428.1 万吨	6
图 9: 本周巴西铁矿石发货 618.0 万吨	6
图 10: 本周淡水河谷铁矿石发货量 511.0 万吨	7
图 11: 本周力拓铁矿石发货量 366.4 万吨（至中国）	7
图 12: 本周必和必拓铁矿石发货量 453.3 万吨（至中国）	7
图 13: 本周 FMG 铁矿石发货量 259.7 万吨（至中国）	7
图 14: 本周螺纹钢吨毛利环比上升 202 元	8
图 15: 本周热轧板吨毛利环比上升 168 元	8
图 16: 本周冷轧板吨毛利环比上升 266 元	8
图 17: 本周中厚板吨毛利环比上升 207 元	8
图 18: 本周高炉开工率略降	9
图 19: 本周五大品种钢铁产量上升	9
图 20: 本周日均铁水产量回升	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下降	10
图 23: 本周全国建筑类钢材成交量震荡走弱	10
图 24: 本周螺纹钢表观消费量回升	11
图 25: 本周热轧卷板表观消费量略降	11

表 1: 本周钢铁板块整体上涨, 太钢不锈涨幅居前, 沙钢股份跌幅居前	4
表 2: 本年全国钢价整体大幅反弹	5

1、行情表现周回顾

本周（7.12-7.16）上证综指上涨 0.43%，沪深 300 指数上涨 0.50%，钢铁板块上涨 6.22%，跑赢上证综指 5.79pct。具体个股方面，本周涨幅前五的分别是太钢不锈（27.69%）、八一钢铁（21.77%）、新钢股份（19.41%）、本钢板材（17.43%）、包钢股份（15.59%），沙钢股份等相对跌幅居前。

图1：本周钢铁板上涨 6.22%，跑赢上证综指 5.79pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：本周钢铁板块整体上涨，太钢不锈涨幅居前，沙钢股份跌幅居前

涨幅前五		周涨跌幅 (%)	跌幅前五		周涨跌幅 (%)
000825.SZ	太钢不锈	27.69	002075.SZ	沙钢股份	-16.12
600581.SH	八一钢铁	21.77	688186.SH	广大特材	-6.64
600782.SH	新钢股份	19.41	002478.SZ	常宝股份	-1.96
000761.SZ	本钢板材	17.43	600399.SH	抚顺特钢	-1.65
600010.SH	包钢股份	15.59	002443.SZ	金洲管道	-1.35

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、基本面周跟踪

2.1、钢价大幅反弹，铁矿石库存上升

2.1.1、钢价大幅反弹

本周（7.12-7.16）Myspic 综合指数报收 202.33，周环比上涨 3.12%。以上海地区为例，螺纹钢均价 5236 元/吨，周环比上涨 198 元；线材均价 5586 元/吨，周环比上涨 166 元/吨；热轧板卷均价 5850 元/吨，周环比上涨 188 元/吨；冷轧板卷均价 6374 元/吨，周环比上涨 270 元/吨；中板均价为 5602 元/吨，周环比上涨 204 元/吨。

表2: 本周全国钢价整体大幅反弹

	本周均价 (元)			周变动 (元)		
	北京	上海	广州	北京	上海	广州
螺纹钢	5,144	5,236	5,322	184	198	224
线材	5,954	5,586	5,654	184	166	216
热轧板卷	5,804	5,850	5,776	188	188	234
冷轧板卷	6,500	6,374	6,442	150	270	314
中板	5,500	5,602	5,676	158	204	272

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，铁矿石库存上升

本周(7.12-7.16)普氏价格指数均价 219.51 美元/吨, 周环比下跌 0.68 美元/吨。其中, 最新进口矿可用天数 26 天(前值 34 天), 45 港铁矿石库存 12551.38 万吨, 环比上升 93.78 万吨; 铁矿石日均疏港量 277.09 万吨, 环比下降 8.34 万吨。此外, 唐山一级冶金焦均价 2698 元/吨, 周环比下降 120 元/吨。废钢均价 3576 元/吨, 周环比上涨 46 元/吨。

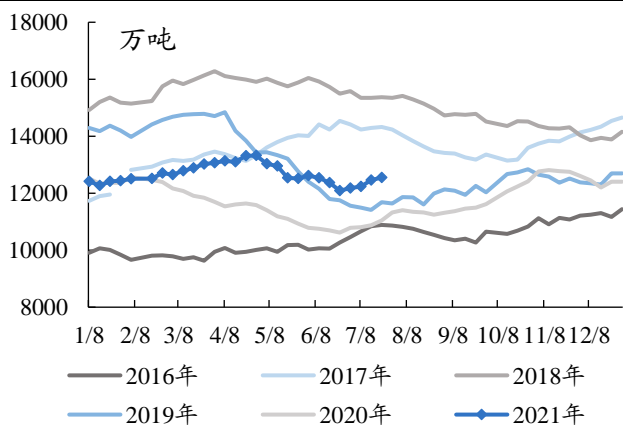
铁矿石方面, 全球铁矿石全球发货量 3002.7 万吨, 周环比减少 175.9 万吨。其中, 澳洲铁矿石发货量 1428.1 万吨, 周环比减少 206.1 万吨; 巴西铁矿石发货量 618.0 万吨, 周环比减少 42.6 万吨; 淡水河谷铁矿石发货量 511.0 万吨, 周环比减少 78.1 万吨; 力拓铁矿石发货量至中国 366.4 万吨, 周环比减少 171.1 万吨; 必和必拓铁矿石发货量至中国 453.3 万吨, 周环比减少 76.2 万吨; FMG 铁矿石发货量至中国 259.7 万吨, 周环比减少 40.1 万吨。

图2: 本周普氏价格指数均价环比下跌 0.68 美元/吨

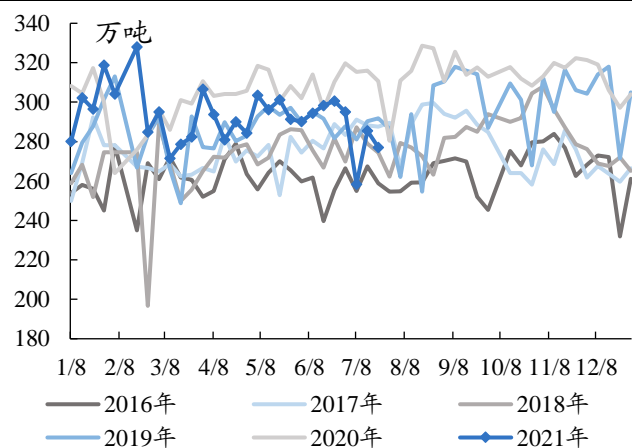

数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 本周进口铁矿石平均库存可用 26 天

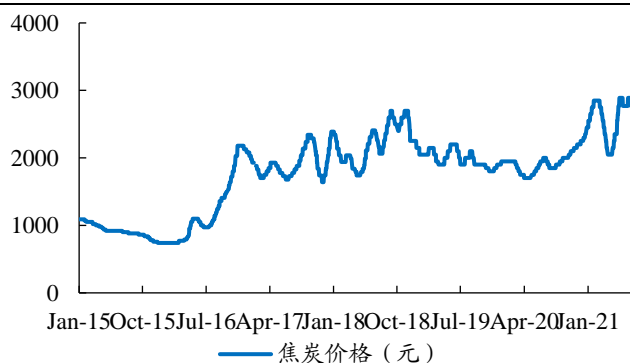

数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 本周 45 港口铁矿石库存环比上升 93.78 万吨


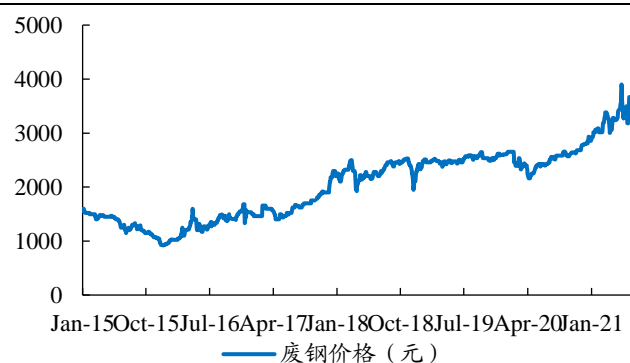
数据来源: Wind、开源证券研究所

图5: 本周 45 港口铁矿石日均疏港量环比下降 8.34 万吨


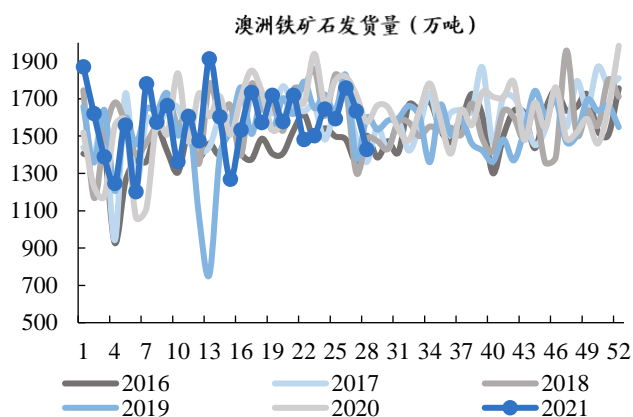
数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 本周唐山一级冶金焦价格周环比下降 120 元/吨


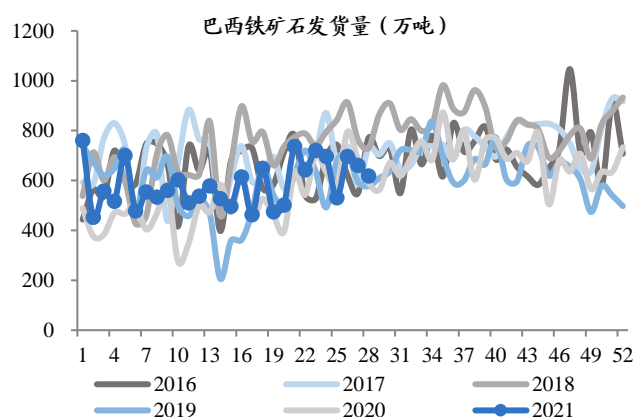
数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 本周唐山废钢价格周环比上涨 46 元/吨


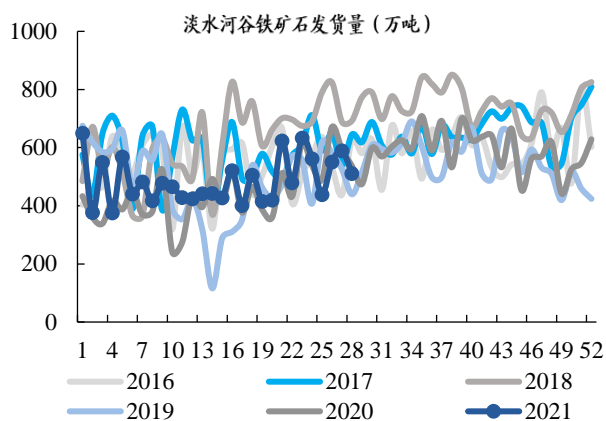
数据来源: Wind、开源证券研究所

图8: 本周澳洲铁矿石发货量 1428.1 万吨


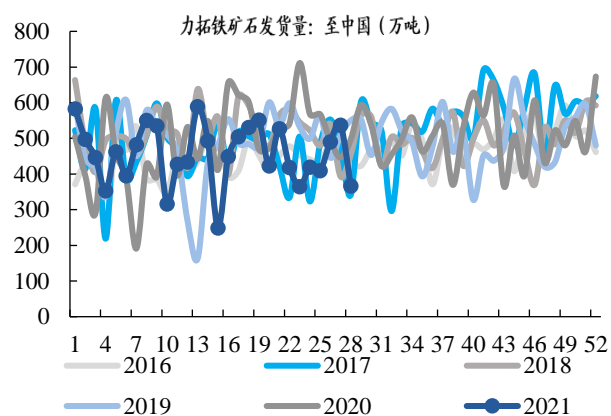
数据来源: Wind、开源证券研究所

图9: 本周巴西铁矿石发货 618.0 万吨


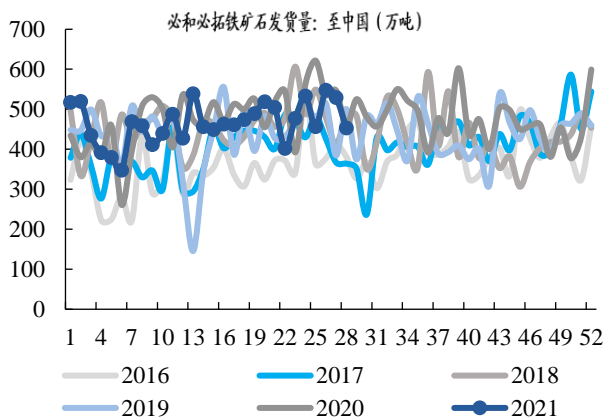
数据来源: Wind、开源证券研究所

图10: 本周淡水河谷铁矿石发销量 511.0 万吨


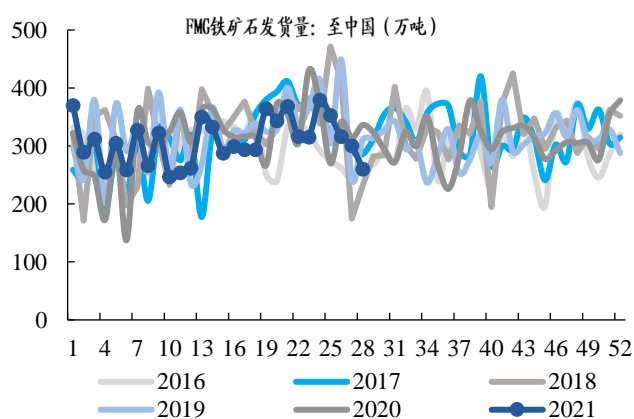
数据来源: Wind、开源证券研究所

图11: 本周力拓铁矿石发销量 366.4 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销量 453.3 万吨 (至中国)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 本周FMG铁矿石发销量 259.7 万吨 (至中国)


数据来源: Wind、开源证券研究所

2.1.3、钢材盈利全面反弹

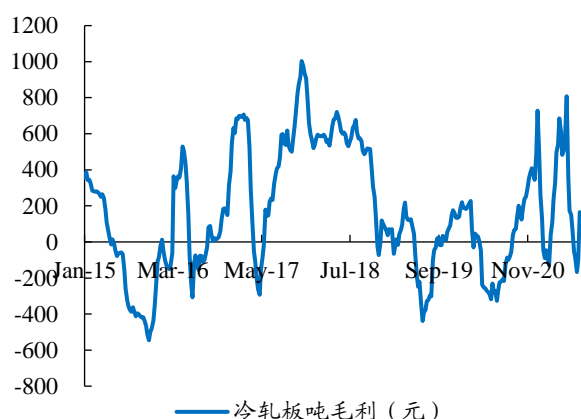
本周(7.12-7.16)螺纹钢吨毛利 38 元, 环比上升 202 元; 热轧板吨毛利 419 元, 环比上升 168 元; 冷轧板吨毛利 165 元, 环比上升 266 元; 中厚板吨毛利 32 元, 环比上升 207 元。

图14: 本周螺纹钢吨毛利环比上升 202 元

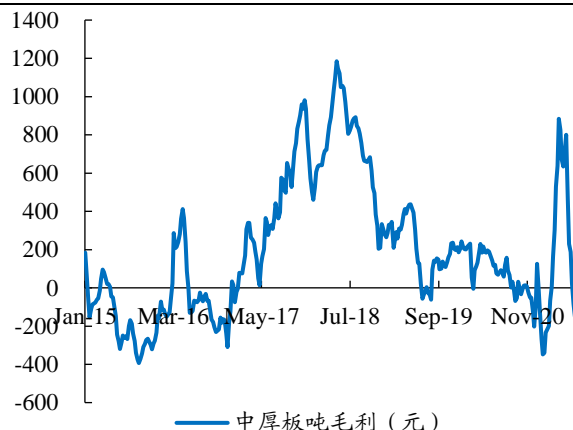

数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 本周热轧板吨毛利环比上升 168 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上升 266 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上升 207 元


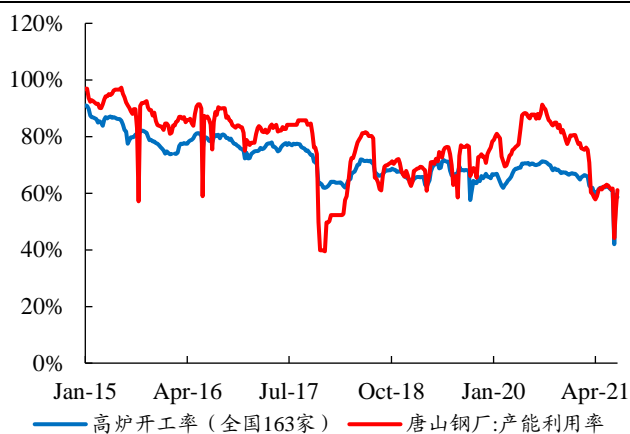
数据来源: Wind、开源证券研究所

2.2、高炉开工率略降，社库回升，成交量走低

2.2.1、高炉开工率略降，五大品种产量上升

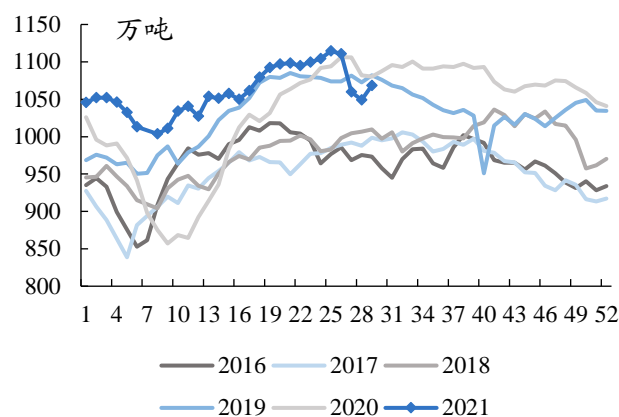
全国高炉开工率(163家)58.56%，周环比下降0.97pct；唐山钢厂产能利用61.63%，周环比上升7.12pct。五大品种全国周产量共1068.4万吨，环比增加19.2万吨。其中，螺纹钢产量共354.7万吨，环比增加10.2万吨；线材产量共160.9万吨，环比增加1.3万吨；热轧板卷产量共327.5万吨，环比增加3.8万吨；中厚板产量共141.0万吨，环比增加4.3万吨；冷轧板卷产量共84.3万吨，环比减少0.4万吨。日均铁水产量235.7万吨，周环比上升6.78万吨。

图18: 本周高炉开工率略降



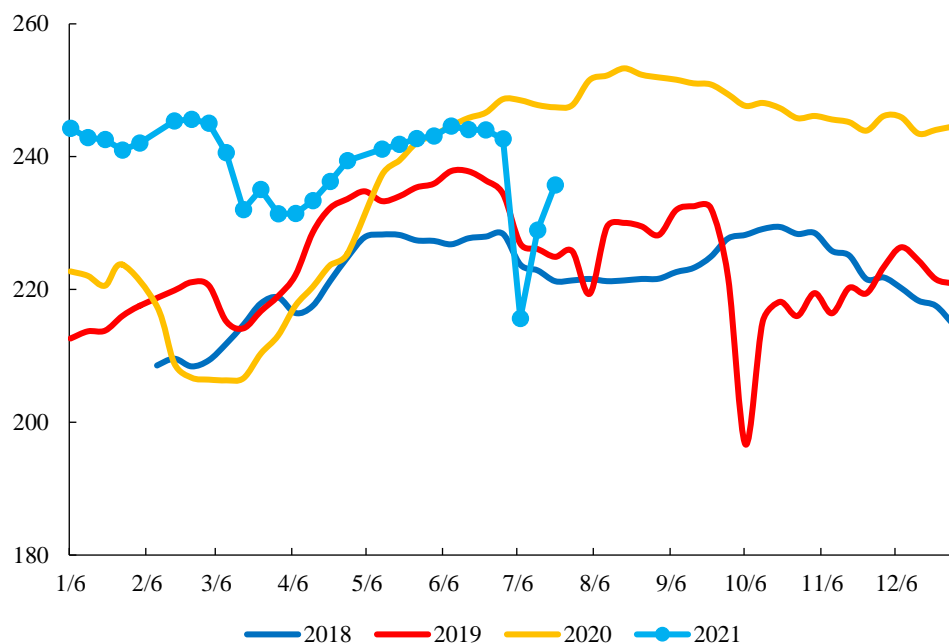
数据来源: Wind、开源证券研究所

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: 本周日均铁水产量回升



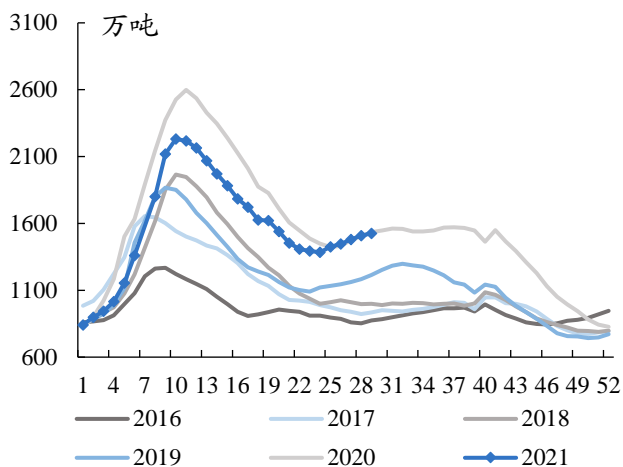
数据来源: Mysteel、开源证券研究所 单位: 万吨

2.2.2、社库回升，厂库下降

本周(7.12-7.16)钢材社会库存总量共 1525.2 万吨, 环比上升 15.4 万吨。其中, 螺纹钢库存 827.0 万吨, 环比上升 14.2 万吨; 热轧板卷库存 291.6 万吨, 环比上升 4.2 万吨; 冷轧板卷库存 118.7 万吨, 环比下降 0.7 万吨; 中厚板库存 128.3 万吨, 环比下降 3.3 万吨。

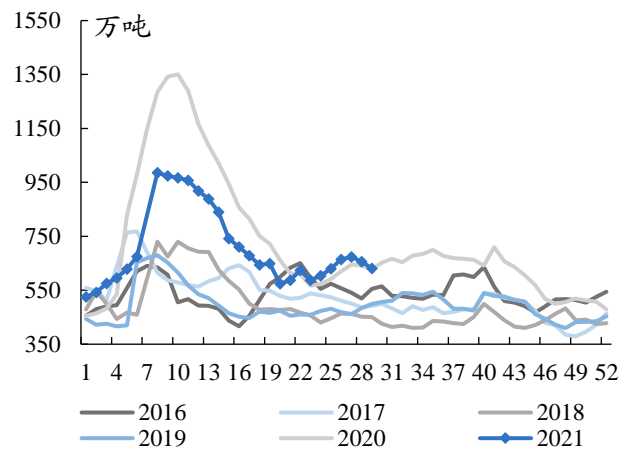
本周钢材厂内库存总量 631.6 万吨, 环比下降 24.3 万吨。其中, 螺纹钢库存 324.6 万吨, 环比下降 18.0 万吨; 热轧板卷库存 104.2 万吨, 环比下降 1.5 万吨; 冷轧板卷库存 32.3 万吨, 环比下降 2.3 万吨; 中厚板库存 79.3 万吨, 环比下降 0.3 万吨。

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下降

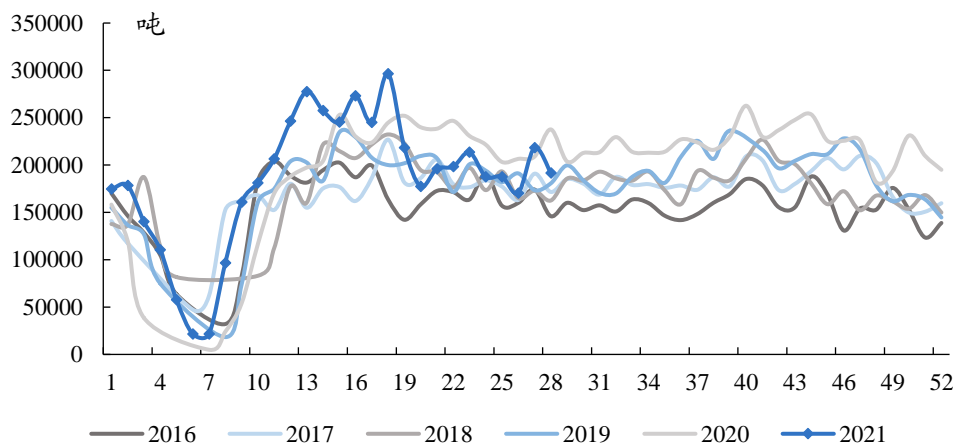


数据来源: Mysteel、开源证券研究所

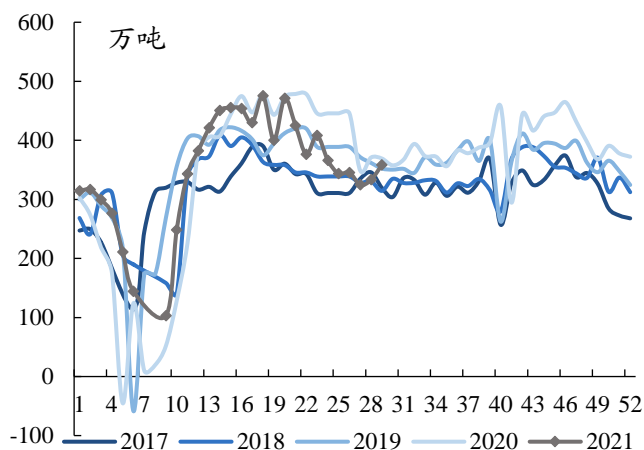
2.2.3、全国钢材需求下降，建材成交量震荡走弱

本周(7.12-7.16)全国建筑钢材成交量均值 19.1 万吨，周环比下降 2.7 万吨。据 Mysteel 数据测算显示，螺纹钢表观消费 358.5 万吨，周环比上升 25.4 万吨；热轧板卷表观消费 324.7 万吨，周环比下降 1.7 万吨。

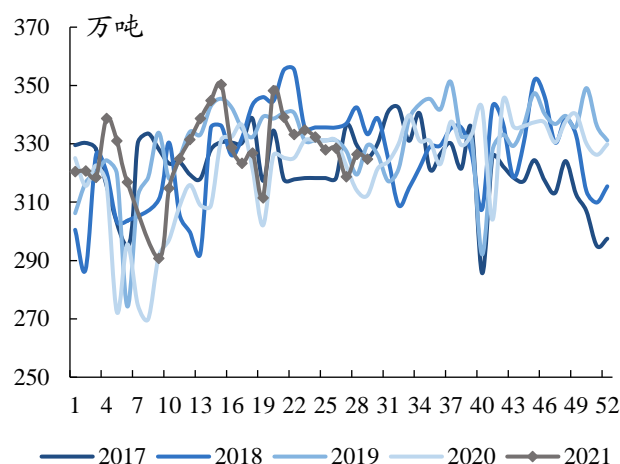
图23: 本周全国建筑类钢材成交量震荡走弱



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略降


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6月我国出口钢材645.8万吨

海关总署2021年7月13日数据显示,2021年6月我国出口钢材645.8万吨,同比增长74.5%;1-6月我国累计出口钢材3738.2万吨,同比增长30.2%。6月我国进口钢材125.2万吨,同比下降33.4%;1-6月我国累计进口钢材734.9万吨,同比增长0.1%。(资料来源:海关总署官网)

■ 中国、美国、欧盟三方代表推动全球碳定价机制

国际金融论坛(IFF)12日发布消息称,在上周召开的一场线上会议中,来自中国、美国、欧盟的高级别政府官员、学者以及来自国际货币基金组织(IMF)、经合组织(OECD)等国际机构的代表讨论推动形成全球性碳定价机制。此次线上会议由国际金融论坛、欧洲碳定价工作小组和美国保尔森基金会联合举办,目的是在2021年11月将于英国格拉斯哥举办的第26届联合国气候变化大会(COP26)上,推动关于全球范围采纳碳定价的讨论。(资料来源:国际金融论坛)

■ 全球首套智慧高炉运行平台在宝钢股份建成投运

7月8日,宝钢股份宝山基地项目自主集成攻关团队在炼铁控制中心运行智能管控系统上线一次成功,标志着全球首套智慧高炉运行平台在宝钢股份建成投运。这是宝钢股份深化推进“一总部多基地”的专业化整合模式,打造高炉运行指挥“最强大脑”,推动智慧制造由1.0版迈向2.0时代所取得的重大突破。(资料来源:中国钢铁新闻网)

3.2、重点公司公告

■ 包钢股份:2021年中报业绩预告公告

预计2021年半年度公司实现归母净利润20亿元至28亿元,同比增加19.16亿元至27.16亿元,同比增长2281%至3233%;实现归母扣非净利润18.86

亿元至 26.86 亿元，同比增加 17.77 亿元至 25.77 亿元，同比增长 1630%至 2364%。

■ **重庆钢铁：2021 年中报业绩预告公告**

预计 2021 年半年度公司实现归母净利润 26.97 亿元，同比增加 25.76 亿元，同比增长 2122.70%；实现归母扣非净利润 28.35 亿元，同比增加 27.27 亿元，同比增长 2529.85%。

■ **常保股份：2021 年中报业绩预告公告**

预计 2021 年半年度公司实现归母净利润 0.90 亿元至 1.20 亿元，同比减少 46.52%至 59.89%；EPS 为 0.10 元至 0.13 元。

■ **山东钢铁：关于涉及山东钢铁集团有限公司战略重组的提示性公告**

公司接山东钢铁集团有限公司通知，山东省人民政府国有资产监督管理委员会正在与中国宝武钢铁集团有限公司筹划对山钢集团战略重组事项，该事项可能导致公司控股股东、实际控制人发生变更。

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