

压减效果逐步显现，五大品种钢材首次环比减少

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：

◆上周国内螺纹、线材、中厚板、热轧、冷轧五大品种产量环比均出现下降，高炉和电炉产能利用率分别下降 1.6 个 pct 和 2.83 个 pct。整体来看压产效果逐步显现。上周山东发布压减要求：2021 年全省粗钢产量不超过 7650 万吨，意味着 2021 年需要减少 343.5 万吨。

◆上周国内钢材价格以上涨为主，铁矿和焦炭下跌。上周上海螺纹钢现货平均价格 5320 元/吨，环比上涨 1.6%；热轧板平均现货价格 5900 元/吨，环比上涨 0.51%；冷轧板平均现货价格 6404 元/吨，环比上涨 0.47%。上周中国北方 62%铁矿石 CFR 价格指数 209.26 美元/吨，环比下跌 4.67%；天津港准一焦炭平均价格 2750 元/吨，环比下跌 2.55%。整体来看，随着国内压产的逐步落地，产业链上下游的供需出现变化，成材端供需趋紧，原料铁矿端，供需宽松。

◆上周海外重要经济体中除美国钢价继续坚挺外，欧盟、日本、独联体钢价疲软。其中美国板材价格延续上涨，欧盟、独联体螺纹钢上涨，日本四大品种钢材价格持平，欧盟冷轧、热轧板材价格下跌，独联体冷轧、中厚板价格下跌。

◆从 6 月的钢铁供给数据来看，国内铁水产量连续两个月负增长，日均环比基本持平；海外经济体中欧盟、日本、韩国等重要铁矿进口国铁水产量环比负增长。6 月国内铁矿进口同比下降 12.06%。整体来看，铁矿端，供需两弱；铁矿供给受四大矿山发货季节性影响，但需求端下降的趋势已初步显现。上周国内铁矿港口库存环比增加。

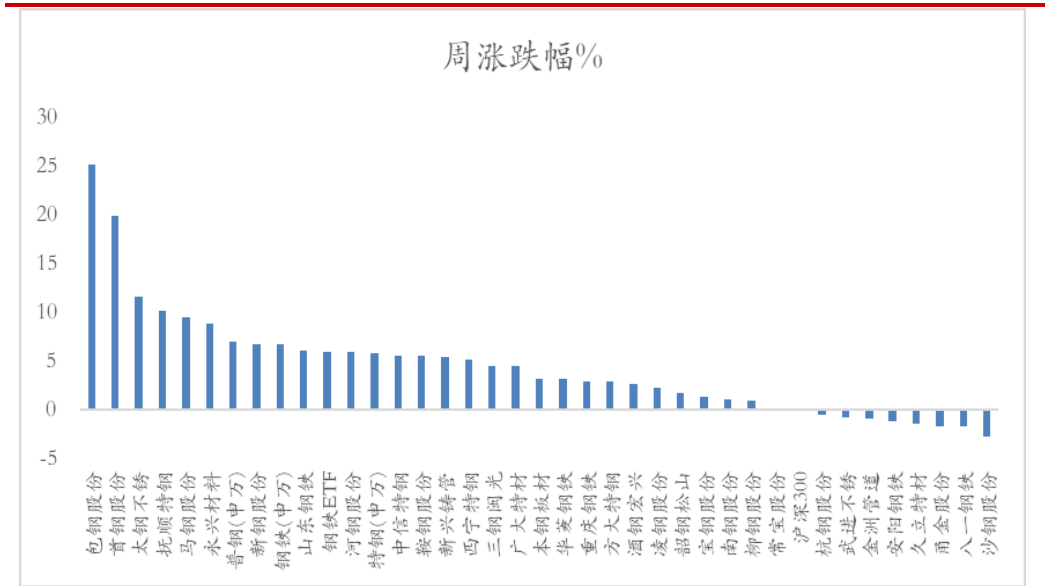
◆投资建议：延续之前建议：下半年车企“芯片荒”或将缓解，对汽车冷轧板需求将环比增加；同时随着粗钢压减政策深入推进，钢材供给或将减少。车企芯片荒缓解与粗钢压减正式实施下，建议关注生产冷轧等高附加值为主要的公司，重点关注盈利已回到历史高位、但市值仍有上行空间的公司。

◆风险提示：钢铁行业推进碳达峰目标的低于预期；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 6.65%，跑赢沪深 300 (-0.11%)。我们跟踪的 34 家上市公司中 25 家上涨，1 家持平，8 家下跌。其中包钢股份涨幅最大 25.12%，首钢股份 19.90%，太钢不锈 11.61%。国泰中证钢铁 ETF 上涨 5.96%。

图 1：上周钢铁上市公司周涨跌幅



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

2. 压减效果逐步显现，五大品种钢材首次环比减少

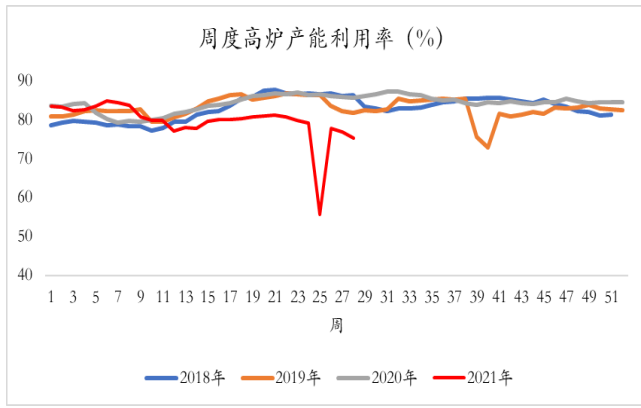
截止上周高炉产能利用率 75.2%，环比下降 1.6 个 pct；电炉产能利用率 64.65%，环比下降 2.83 个 pct。

上周螺纹钢、线材、中厚板、热轧、冷轧板五大品种产量首次出现环比减少。其中五大品种钢材合计产量 1032.65 万吨，环比减少 35.73 万吨。其中螺纹钢产量 335.18 万吨，环比减少 19.5 万吨；线材产量 154.4 万吨，环比减少 6.49 万吨；中厚板产量 137.76 万吨，环比减少 3.26 万吨；热轧板产量 323.43 万吨，环比减少 4.03 万吨；冷轧板产量 81.88 万吨，环比减少 2.45 万吨。

7 月中旬日均粗钢产量 305.12 万吨，由于 7 月上旬受七一节日限产较大，整体产能利用率较低；尽管环比增加 6.25 万吨。但目前日均粗钢产量与 2020 年的差值已由高峰时期的 40 万吨下降到 7.02 万吨。

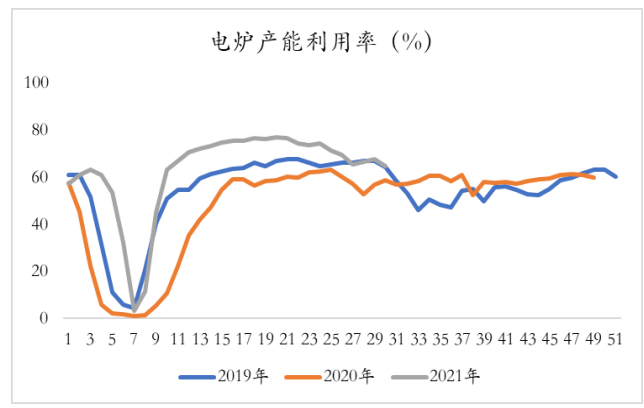
据上海钢联 7 月 22 日的报道：山东省发文要求 2021 年全省粗钢产量不超过 7650 万吨，要求以 2020 年钢铁企业产量为基础，其中粗钢产量未纳统的按调查产量，产能转移的按换算产能，综合考虑环保、能耗、产能利用率和布局规划等因素进行压减，确定各个钢铁企业产量控制目标。根据中钢协数据，山东省 2020 年粗钢产量 7993.5 万吨，意味着 2021 年需要减少 343.5 万吨。

图 2：周度高炉产能利用率



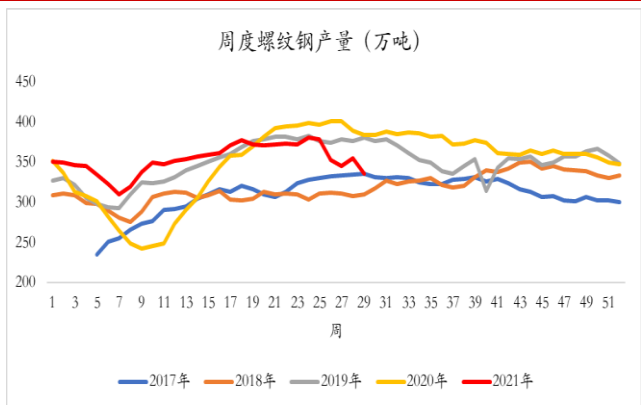
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 3：电炉产能利用率



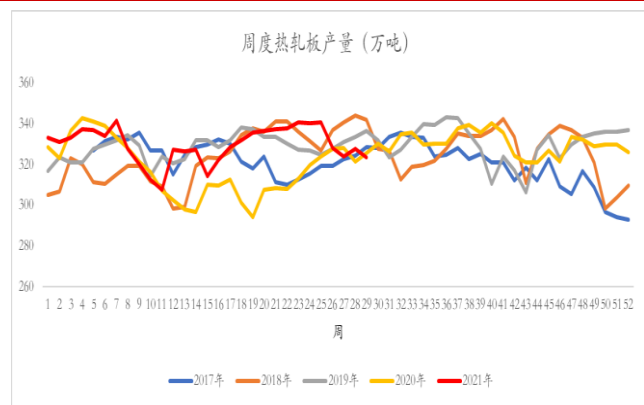
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 4：周度螺纹钢产量



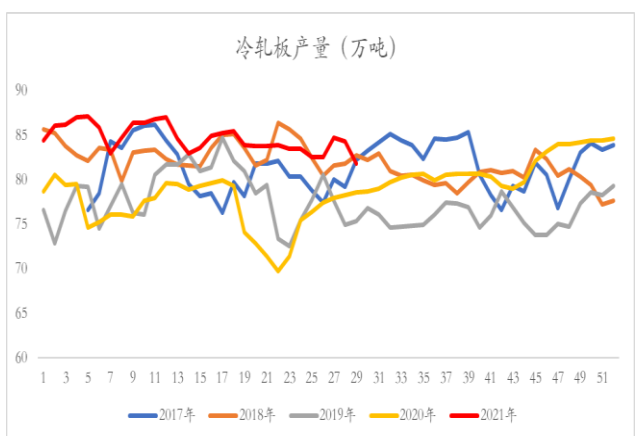
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 5：周度热轧板产量



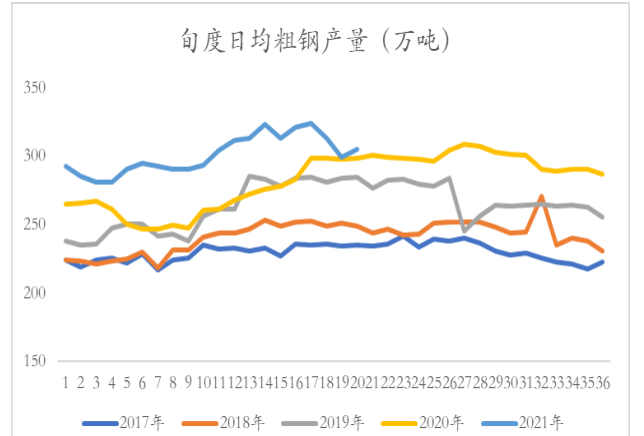
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 6：周度冷轧板产量



资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 7：旬度日均粗钢产量



资料来源：中钢协，华宝证券研究创新部

3. 现货价格：钢材、废钢、焦煤上涨，铁矿下跌

上周国内钢材价格以上涨为主，铁矿和焦炭下跌。上周上海螺纹钢现货平均价格 5320 元/吨，环比上涨 1.6%；热轧板平均现货价格 5900 元/吨，环比上涨 0.51%；冷轧板平均现货价格 6404 元/吨，环比上涨 0.47%。上周中国北方 62%铁矿石 CFR 价格指数 209.26 美元

/吨，环比下跌 4.67%；天津港准一焦炭平均价格 2750 元/吨，环比下跌 2.55%。整体来看，随着国内压产的逐步落地，产业链上下游的供需出现变化，成材端供需趋紧，原料铁矿端，供需宽松。

上周海外重要经济体中除美国钢价继续坚挺外，欧盟、日本、独联体钢价疲软。其中美国板材价格延续上涨，欧盟、独联体螺纹钢上涨，日本四大品种钢材价格持平，欧盟冷轧、热轧板材价格下跌，独联体冷轧、中厚板价格下跌。

表 1：7 月 12 日-23 日钢材价格变动

单位：元/吨	上上周平均	上周平均	同比
期货结算价(活跃合约):螺纹钢	5491.8	5591.2	1.81
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:上海	5236	5320	1.60
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:天津	5180	5274	1.81
期货结算价(活跃合约):热轧卷板	5907	5940.4	0.57
价格:热轧板卷:Q235B:3.0mm:上海	5870	5900	0.51
价格:热轧板卷:Q235B:3.0mm:天津	5758	5774	0.28
价格:冷轧板卷:1.0mm:上海	6374	6404	0.47
价格:冷轧板卷:1.0mm:天津	6320	6356	0.57
价格:中板:普 20mm:上海	5602	5652	0.89
价格:中板:普 20mm:天津	5464	5500	0.66
价格:镀锌板卷:0.5mm 镀锌:上海	6900	6908	0.12
价格:镀锌板卷:0.5mm 镀锌:天津	6724	6754	0.45
市场价(不含税):废钢:6-8mm:唐山	3284	3350	2.01
市场价(不含税):废钢:6-8mm:张家港	3576	3640	1.79
期货结算价(活跃合约):铁矿石	1214.4	1185.2	-2.40
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉 矿:61.5%	1481.6	1450.6	-2.09
铁矿石价格指数:62%Fe:CFR 中国北 方 (美元/吨)	219.51	209.26	-4.67
期货结算价(活跃合约):焦煤	1957.2	2068.3	5.68
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	2572.4	2714	5.50
天津港:平仓价(含税):准一级冶金焦	2822	2750	-2.55

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

表 2：7 月 16 日-7 月 23 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	30	-30	0	-45
热轧板	15	-25	0	0
中厚板	0	0	0	-25
螺纹钢	0	10	0	35

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

4. 6 月国内铁水产量环比持平，海外重要铁矿进口国铁水产量下

滑，铁矿需求下滑趋势初现

从6月的钢铁供给数据来看，国内铁水产量连续两个月负增长，日均环比基本持平；海外经济体中欧盟、日本、韩国等重要铁矿进口国铁水产量环比负增长。6月国内铁矿进口同比下降12.06%。整体来看，铁矿端，供需两弱；尽管铁矿供给受四大矿山发货季节性影响，但在国内压减产量的状态下，需求下滑的趋势已初步显现。

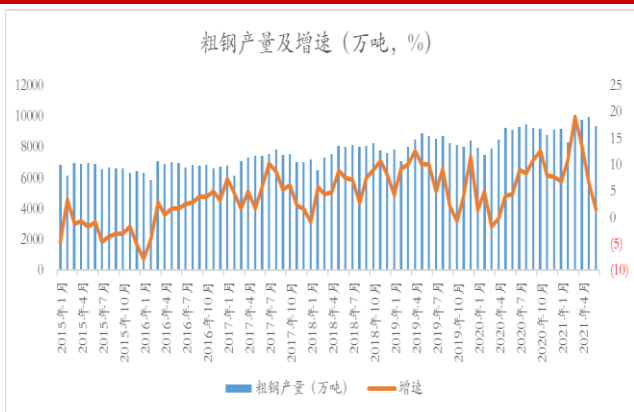
6月国内日均粗钢产量环比负增长，铁水月度产量连续两个月下降，日均铁水产量环比基本持平，钢材表观消费量负增长。6月粗钢产量9388万吨，同比1.5%，前值6.6%，日均粗钢产量312.9万吨，环比-2.5%，前值0%；1-6月累计粗钢产量56333万吨，同比11.8%。6月铁水产量7578万吨，同比-2.7%，前值-0.2%，日均铁水产量252.6万吨，环比持平；1-6月累计铁水产量45638万吨，同比4%。6月钢材产量12072万吨，同比3%，前值7.9%；1-6月累计钢材产量69831万吨，同比13.9%。6月钢材表观消费量11514万吨，同比-0.04%；1-6月累计钢材表观消费量62549万吨，同比8.7%。

6月国内进口铁矿石8941.7万吨，同比-12.06%；其中从澳大利亚进口5777.5万吨，同比-12.63%；从巴西进口1468.9万吨，同比-13.57%。主要受澳洲矿企进入财年最后一季度，放缓发运，导致6月铁矿出口环比下降。

6月海外日均粗钢产量环比增长2.11%，主要经济体中日本出现负增长。6月全球粗钢产量16792万吨，同比12.26%；其中海外粗钢产量7404万吨，同比27.65%。从日均粗钢产量来看，海外日均粗钢产量246.8万吨，环比2.11%；欧盟日均粗钢产量44.08万吨，环比1.03%；独联体日均粗钢产量29.72万吨，环比0.89%；南美日均粗钢产量12.99万吨，环比2.05%；北美日均粗钢产量33.43万吨，环比2.11%；日本日均粗钢产量27.03万吨，环比-0.52%；韩国日均粗钢产量19.9万吨，环比3.66%。

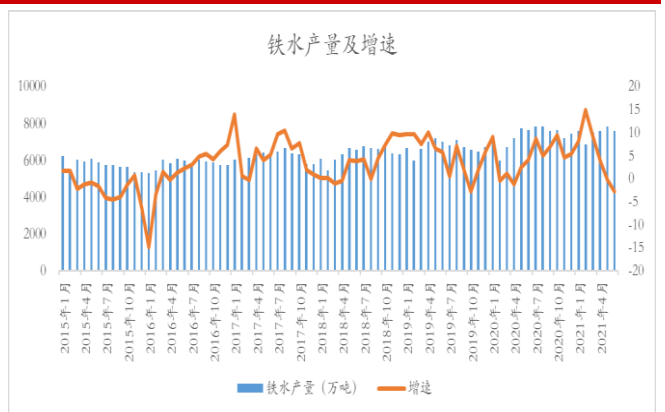
6月欧盟、日本、韩国等重要铁矿进口国，铁水日均产量环比负增长。6月全球生铁产量11288.5万吨，同比5.62%；其中海外高炉生铁产量3710.5万吨，同比12.55%；直接还原铁产量828万吨，同比11.32%。从日均生铁产量来看，欧盟日均生铁产量21.74万吨，环比-3.72%；独联体日均生铁产量22.34万吨，环比1.52%；南美日均高炉生铁产量9万吨，环比3.83%；北美日均生铁产量9.27万吨，环比2.11%。日本日均生铁产量19.41万吨，环比-1.75%。韩国日均生铁产量9.45万吨，环比-19.44%。

图 8：粗钢产量及增速



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

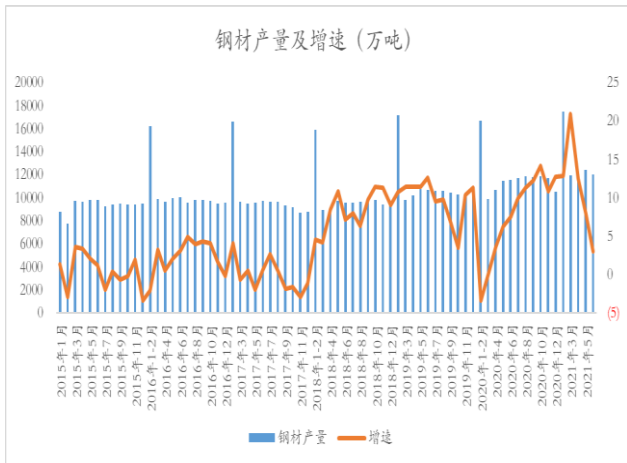
图 9：铁水产量及增速



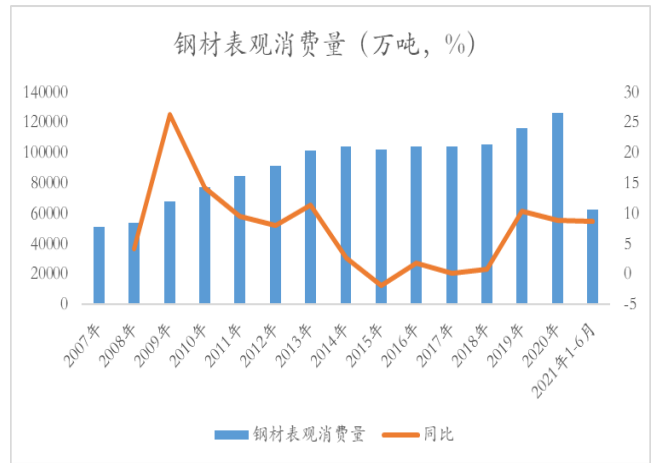
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 10：钢材产量及增速

图 11：钢材表观消费量

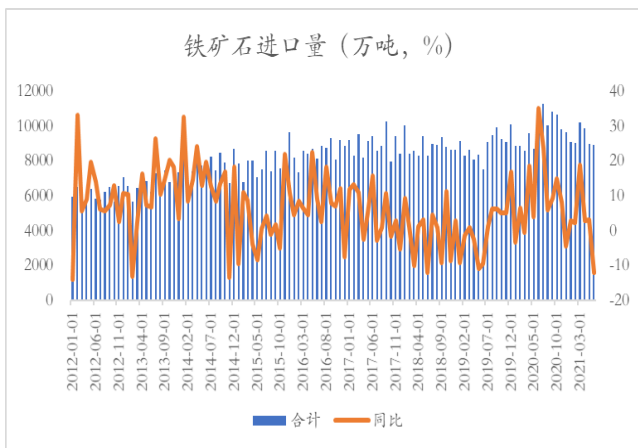


资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部



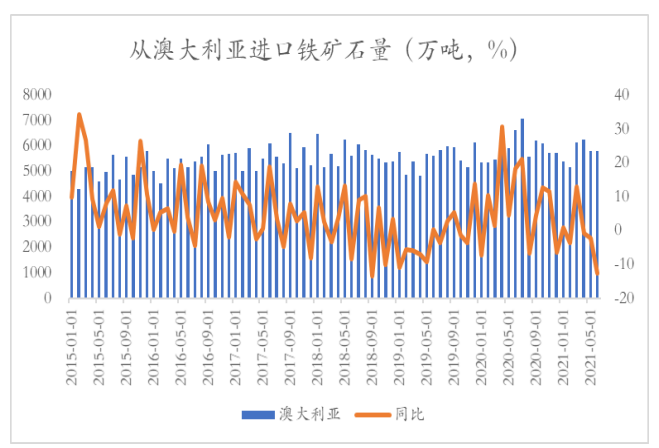
资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

图 12: 铁矿石进口量



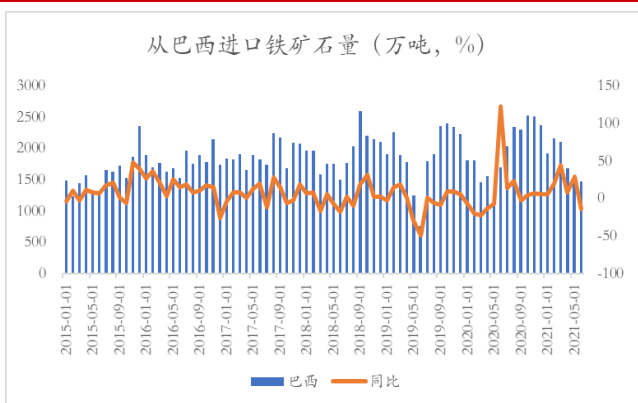
资料来源: 钢联终端, 华宝证券研究创新部

图 13: 从澳大利亚进口铁矿量



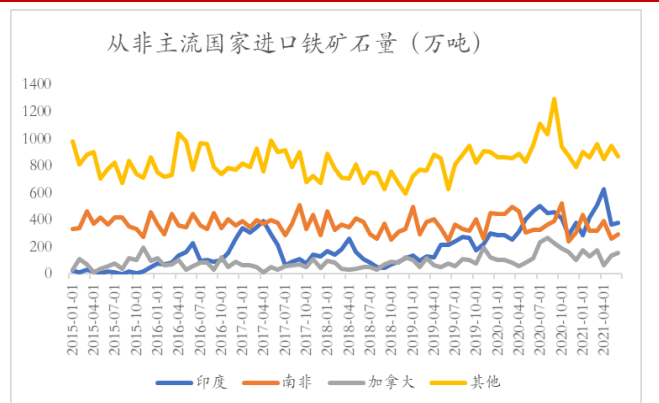
资料来源: 钢联终端, 华宝证券研究创新部

图 14: 从巴西进口铁矿石量



资料来源: 钢联终端, 华宝证券研究创新部

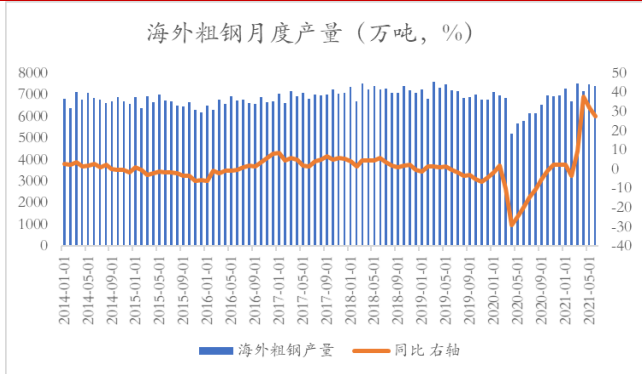
图 15: 从非主流国家进口铁矿石量



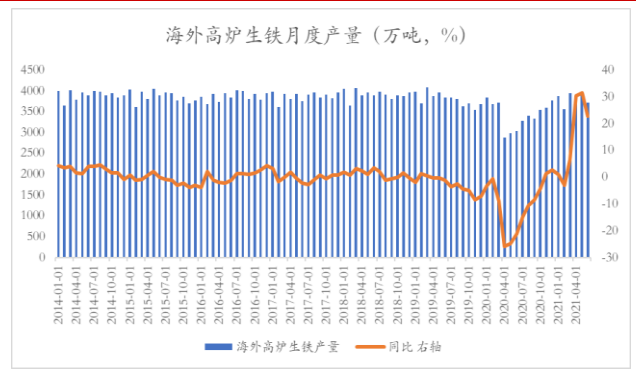
资料来源: 钢联终端, 华宝证券研究创新部

图 16: 海外粗钢月度产量

图 17: 海外高炉生铁月度产量

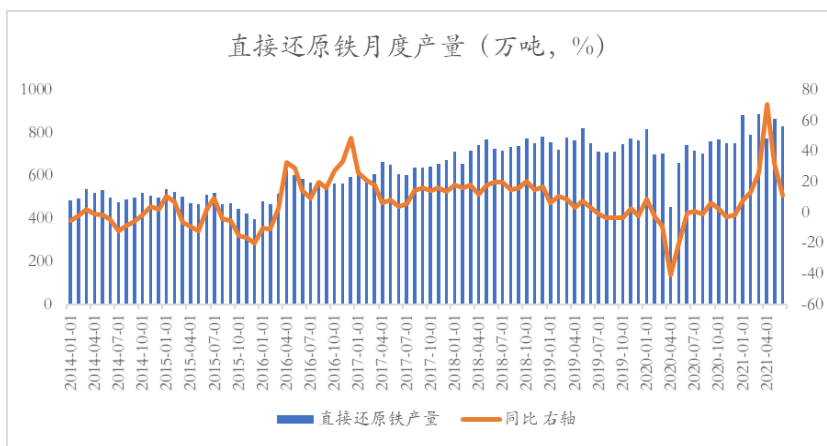


资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部



资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 18: 直接还原铁月度产量



资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

表 3: 海外重要经济体日均粗钢产量

	欧盟 28 国	独联体	南美洲	北美洲	日本	韩国
5 月	43.63	29.45	12.73	32.74	27.17	19.19
6 月	44.08	29.72	12.99	33.43	27.03	19.90
环比	1.03	0.89	2.05	2.11	-0.52	3.66

资料来源：世界钢协，华宝证券研究创新部

表 4: 海外重要经济体日均铁水产量

	欧盟 28 国	独联体	南美洲	北美洲	日本	韩国
5 月	22.58	22.00	8.66	9.08	19.75	11.73
6 月	21.74	22.34	9.00	9.27	19.41	9.45
环比	-3.72	1.52	3.83	2.11	-1.75	-19.44

资料来源：世界钢协，华宝证券研究创新部

5. 上周黑色产业链供需：钢材供需双降，铁矿库存增加

螺纹供需双降，库存继续下降。上周上海螺纹钢现货平均价格 5591 元/吨，环比上升 99 元/吨。螺纹钢表观消费 354.85 万吨，环比减少 4.1 万吨。产量 335.2 万吨，环比下降 19.5 万吨；社会库存 1125.95 万吨，环比减少 6.87 万吨；钢厂库存 311.78 万吨，环比减少 12.8

万吨。上周消费环比增加；目前螺纹钢消费低于2020年水平，但好于2019年，整体来看螺纹钢消费相比6月份有好转，社会库存连续5周后，首显下降；但近期受台风、洪涝的影响，短期对螺纹消费会有较大影响；随着粗钢压减的落地，后续库存还将以下降为主。

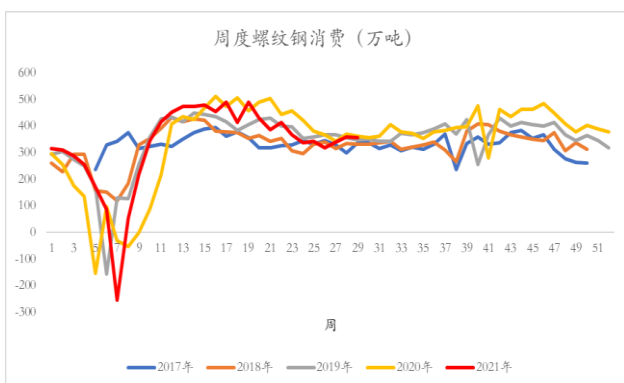
热板供需双降，社会库存增加。上周上海热轧板现货平均价格5900元/吨，环比上升30元/吨。热轧板表观消费318.22万吨，环比减少6.51万吨；产量323.43万吨，环比减少4.03万吨；社会库存297.3万吨，环比增加5.66万吨；钢厂库存103.71万吨，环比减少0.45万吨。目前热轧板消费好于2020年，但低于2018/2019年水平，社会库存高于历史同期，钢厂库存与历史同期基本相当。目前热轧现货还有近400元/吨的毛利，主要受内外价差和下游冷轧供需旺盛的支撑，后续随着粗钢压减的落地，库存压力或有缓解。

冷轧供需双降，社会库存下降。上周上海冷轧板现货平均价格6404元/吨，环比上升30元/吨；表观消费量82.33万吨，环比减少5.07万吨；产量81.88万吨，环比减少2.45万吨。社会库存118.1万吨，环比减少0.6万吨；钢厂库存32.38万吨，环比增加0.12万吨。尽管上周冷轧消费大幅减少，但仍处于历史高位。社库与历史同期水平相当，厂库只高于2019年，低于其他年份。整体来看，冷轧一方面部分高端产品出口继续鼓励，同时下游制造业景气度较高，随着汽车芯片荒的缓解，需求环比会有增加，供需或将偏紧。

铁矿到港和疏港增加，发货减少，港口库存环比大幅增加。上周中国北方62%Fe铁矿石价格指数:209.25美元/吨，环比下降10.25美元/吨；上周中国北方铁矿石到港量1148.9万吨，环比增加42万吨；澳巴铁矿石发货量2087.5万吨，环比增加41万吨；上周国内高炉开工率75.2%，环比减少1.61pct；上周铁矿日均疏港量284.24万吨，环比增加7.15万吨；上周进口铁矿石港口库存12847.76万吨，环比增加296.38万吨。

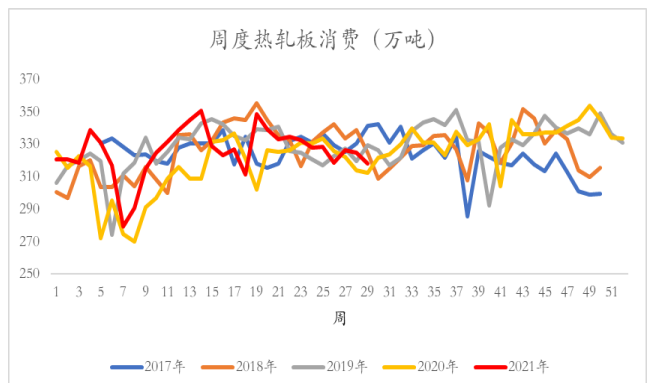
焦炭供给减少，库存下降，焦炭价格下降。上周独立焦化厂日均产量60.51万吨，环比减少1.13万吨；全国焦炭总库存651.48万吨，环比下降30.38万吨。天津港准一级冶金焦价格2750元/吨，环比下降72元/吨。焦炭产业链上游炼焦煤总库存2086.95万吨，环比减少43.39万吨。

图 19: 周度螺纹钢消费



资料来源: 钢联终端, 华宝证券研究创新部

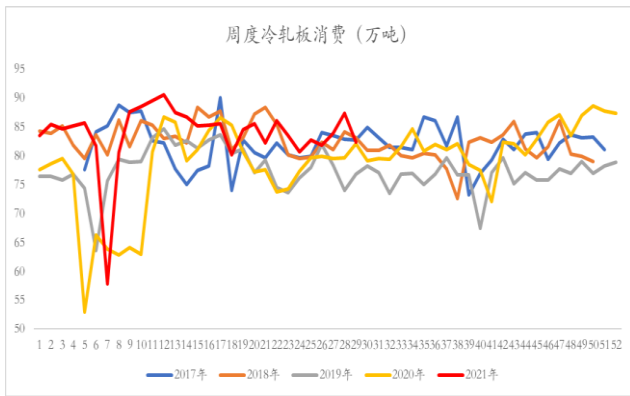
图 20: 周度热轧板消费



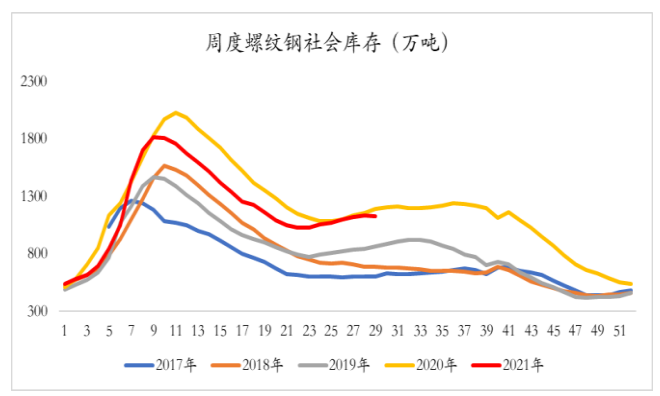
资料来源: 钢联终端, 华宝证券研究创新部

图 21: 周度冷轧板消费

图 22: 周度螺纹钢社会库存

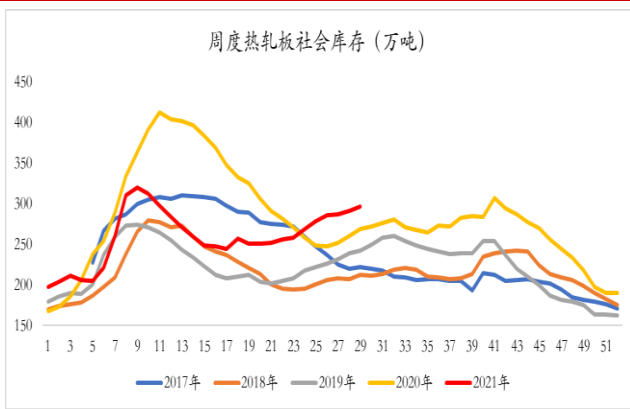


资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部



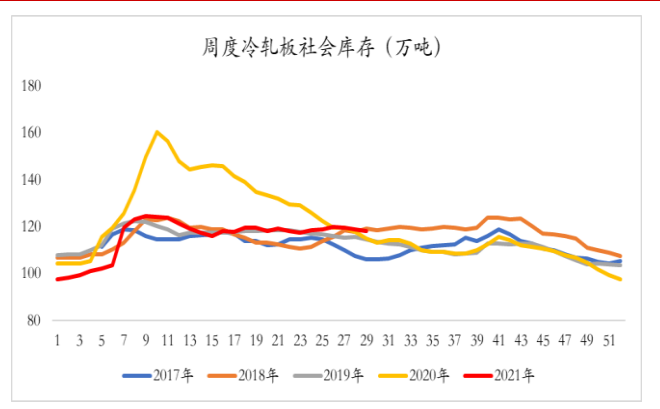
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 23: 周度热轧板社会库存



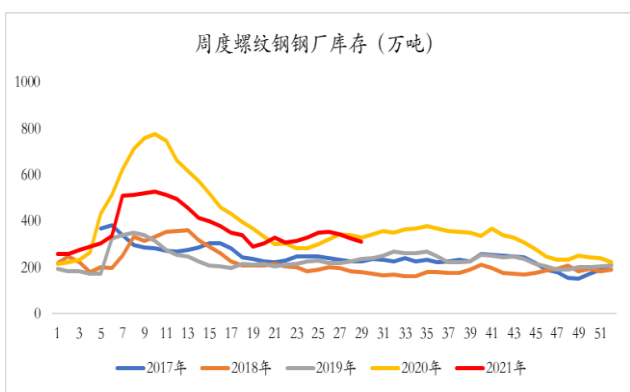
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 24: 周度冷轧板社会库存



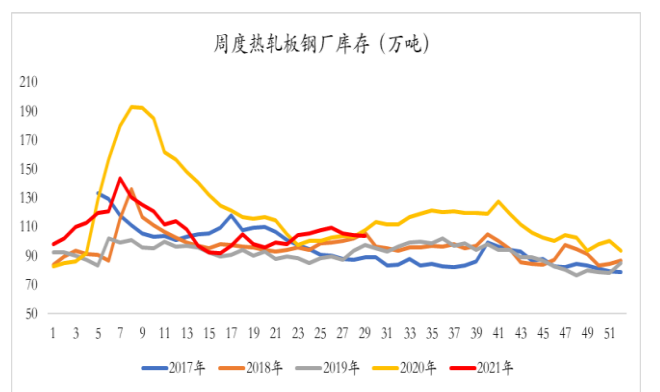
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 25: 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

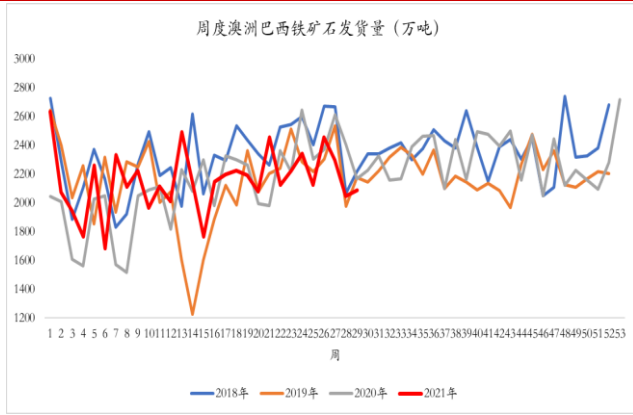
图 26: 周度热轧板钢厂库存



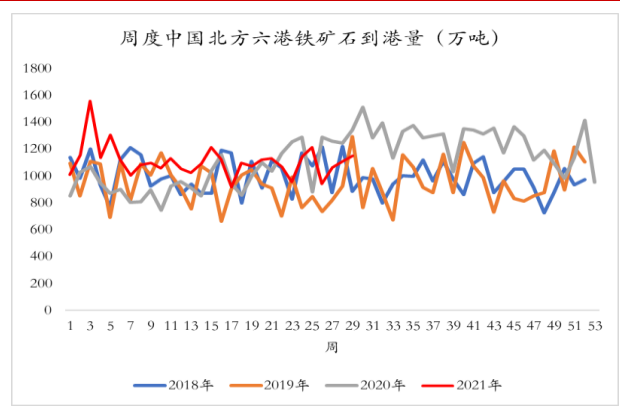
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 27: 周度澳洲、巴西铁矿石发货量

图 28: 周度中国北方六港铁矿石到港量

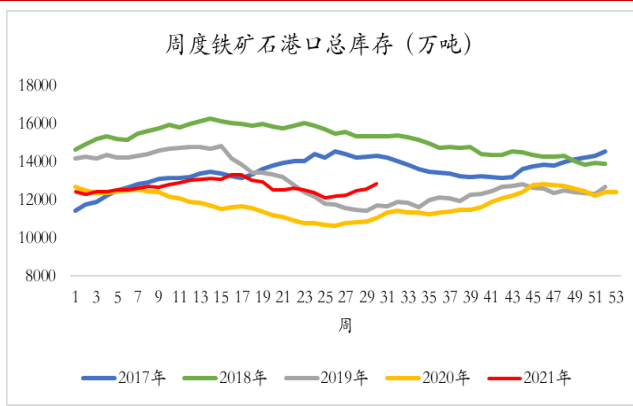


资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部



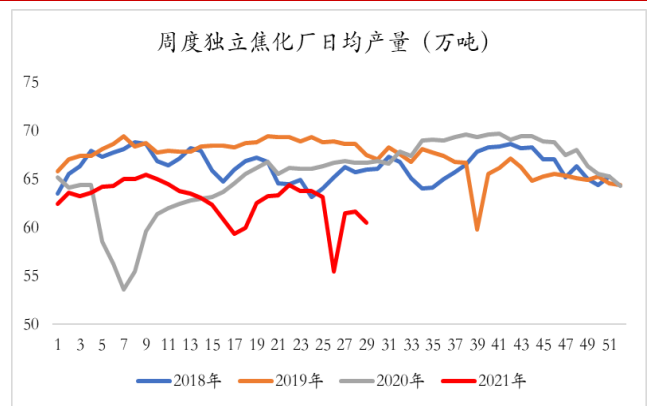
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 29：周度铁矿石港口总库存



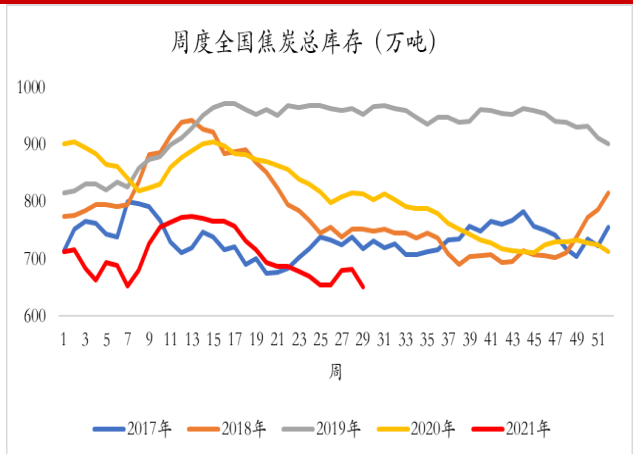
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 30：周度独立焦化厂日均产量



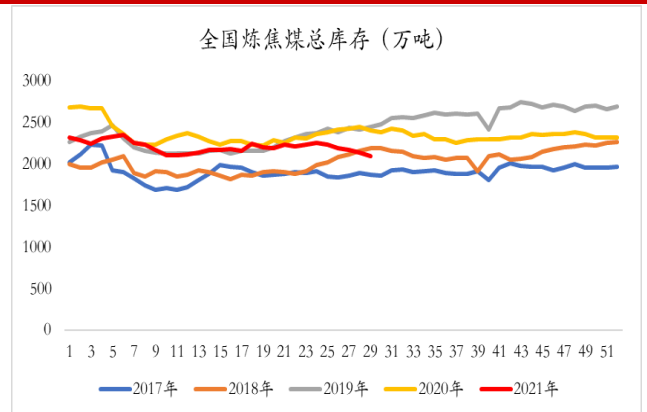
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

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

图 32：全国炼焦煤总库存

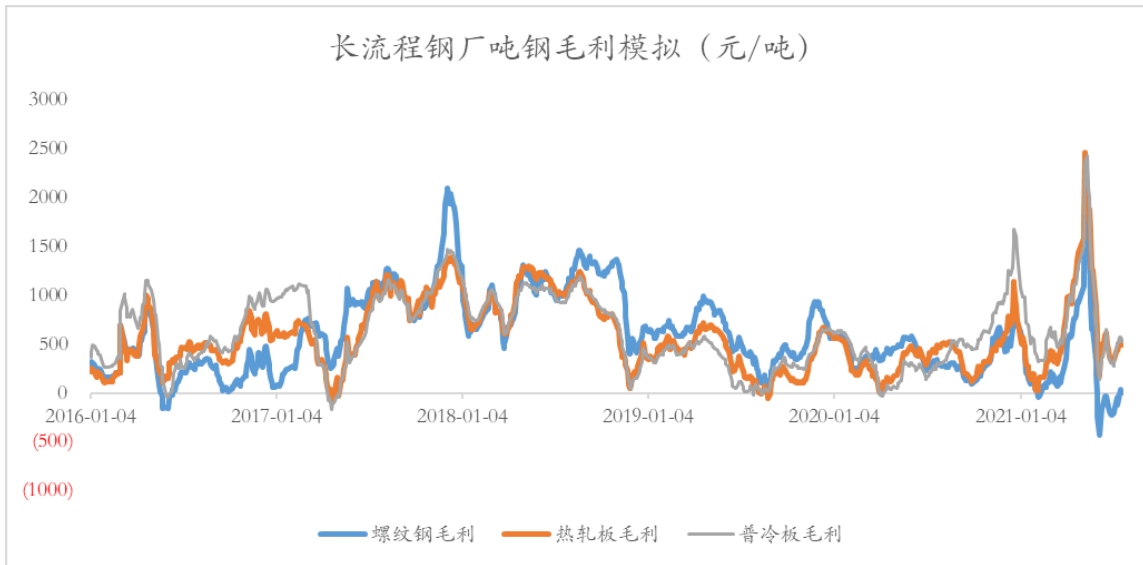


资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

6. 上周三大品种毛利环比继续上升

上周三大产品吨钢毛利环比继续上升。测算上周螺纹钢平均吨钢毛利 13.45 元/吨，环比增加 76.7 元/吨；热轧板 502.19 元/吨，环比增加 32.97 元/吨；冷轧板 550.57 元/吨，环比增加 30.02 元/吨。

图 33: 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. 投资建议

上周国内螺纹、线材、中厚板、热轧、冷轧五大品种产量环比均出现下降，高炉和电炉产能利用率分别下降 1.6 个 pct 和 2.83 个 pct。整体来看压产效果逐步显现。上周山东发布压减要求：2021 年全省粗钢产量不超过 7650 万吨，意味着 2021 年需要减少 343.5 万吨。

从 6 月的钢铁供给数据来看，国内铁水产量连续两个月负增长，日均环比基本持平；海外经济体中欧盟、日本、韩国等重要铁矿进口国铁水产量环比负增长。6 月国内铁矿进口同比下降 12.06%。整体来看，铁矿端，供需两弱；铁矿供给受四大矿山发货季节性影响，但需求端下降的趋势已初步显现。上周国内铁矿港口库存环比增加。

延续之前建议：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 5: 截止 7 月 23 日钢铁上市公司表现

证券简称	总市值 2 (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	1801.5	10.92	0.98	5.89	41.75
鞍钢股份	470.3	14.67	0.87	12.36	67.51
首钢股份	475.3	18.06	1.31	26.51	85.64
河钢股份	285.6	14.65	0.50	13.98	25.18
本钢板材	204.7	22.93	1.00	14.29	65.01
太钢不锈	580.4	16.82	1.71	36.05	188.54
包钢股份	1226.2	83.75	2.29	73.55	129.91
安阳钢铁	100.2	12.80	0.99	14.05	36.86
杭钢股份	179.3	13.29	0.92	3.51	4.08

山东钢铁	229.9	17.54	1.08	22.09	50.33
酒钢宏兴	171.0	13.43	1.34	17.67	65.45
马钢股份	381.2	12.23	1.28	15.38	86.09
华菱钢铁	516.0	7.05	1.35	15.45	63.50
新钢股份	247.1	7.83	1.05	38.89	77.67
重庆钢铁	252.4	14.62	1.19	5.99	91.22
南钢股份	235.8	7.01	1.06	7.58	29.94
八一钢铁	113.7	16.23	2.42	20.06	93.73
柳钢股份	171.7	7.74	1.46	13.56	34.61
凌钢股份	89.6	11.31	1.11	12.42	27.65
三钢闽光	215.0	7.22	1.07	30.12	38.81
方大特钢	163.2	6.74	2.24	11.65	24.19
新兴铸管	163.2	8.65	0.75	9.95	15.63
中信特钢	1152.3	17.30	4.96	9.55	7.63
沙钢股份	168.6	21.72	3.22	-29.97	-29.67
抚顺特钢	427.2	66.30	8.21	19.40	45.37
永兴材料	358.7	116.43	8.54	48.76	63.78
西宁特钢	43.4	48.81	3.13	10.08	9.50
久立特材	104.9	12.58	2.35	-10.65	1.63
武进不锈	28.4	13.23	1.21	0.01	-3.53
常宝股份	41.5	98.35	0.96	0.45	5.22
金洲管道	30.2	4.88	1.09	-2.61	-3.23
韶钢松山	116.1	6.09	1.23	4.58	16.82
甬金股份	96.2	20.38	3.10	7.33	61.62
广大特材	88.1	41.72	2.92	20.57	15.35

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

8. 风险提示

钢铁行业推进碳达峰目标的低于预期; 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。