

钢铁

2021年08月01日

纠正运动式“减碳”压制减产预期

——行业周报

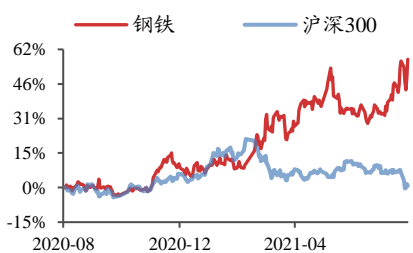
投资评级：看好（维持）

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-从“口头”到“文件”，限产政策逐步落地》-2021.7.25

《行业周报-钢价温和反弹》-2021.7.18

《行业周报-钢铁限产再起波澜》-2021.7.11

● 纠正运动式“减碳”，盘面大幅波动

本周钢价平稳，限产预期导致期货主力合约大幅升水，同时以铁矿为代表的原料价格持续弱势，钢材利润继续改善，最新螺纹钢与热卷吨毛利分别达到440元、740元水平。虽然最新测算的钢铁表观需求整体表现偏弱，但其回落幅度尚可接受，在8月钢市传统淡季，需求对价格的权重影响反而要退居其次，核心是供给端限产政策的变化。近日政治局会议提出要纠正运动式“减碳”，先立后破，坚决遏制“两高”项目盲目发展，这种表态导致市场对后期钢铁产量压减信心出现明显动摇，周五夜盘成材期货明显下挫。我们认为政治局会议的表态于钢铁而言并不具有针对性，但从钢价大幅波动的反应来看，显示资金对供给端存在较强假设，即之前期货盘面的升水已经隐含了较高的限产预期。从各地方政府与工信部表态来看，下半年钢铁限产依然存在较大可能性，市场资金带来的短期情绪波动反而带来板块介入良机，建议逢低关注个股布局机会，主要受益标的包括**华菱钢铁、太钢不锈、宝钢股份**等。另外，锂盐下游需求旺季将至，供给相对刚性背景下后期锂价提涨概率较大，锂矿迎来布局良机，重点推荐**永兴材料**。

● 矿价继续加速下探，焦炭价格博弈加剧

(1) 铁矿石：本周45港铁矿总库存12813.42万吨，环比下降34.34万吨。铁矿石全球发货量3249.1万吨，周环比增加313.3万吨，其中澳洲1602.3万吨，周环比上升144.4万吨，巴西发货671.0万吨，周环比上升41.4万吨。与此同时，本周247家钢厂铁水产量达231.1万吨，环比下降3.2万吨。随着铁水产量继续走低，铁矿价格延续此前下跌局面，期货盘面已下探至1027元/吨。当前限产政策执行力度仍是左右后期矿价走势的关键，后续将会密切跟踪限产执行情况；**(2) 焦炭：**本周焦炭价格偏稳运行，受山西环保影响，焦企整体开工下滑，由于上游焦煤价格上扬致使焦企成本不断上升，山西首轮提涨120元/吨逐步开启，但钢厂开工率整体持续走弱，本轮焦价提涨能否落地存在较大不确定，短期关注钢价与铁水产量走势。

● 板块重点数据跟踪

- **需求持续走弱：**本周(7.26-7.30)全国建筑钢材成交量均值16.54万吨，周环比下降1.81万吨。据Mysteel数据测算显示，螺纹钢表观消费330.9万吨，周环比下降20.3万吨；热轧板卷表观消费310.0万吨，周环比下降8.2万吨。
- **供给持续下降：**全国高炉开工率(163家)57.04%，周环比下降0.56pct；唐山钢厂产能利用率64.27%，周环比下降0.91pct。五大品种全国周产量共1006.8万吨，环比下降25.8万吨。
- **盈利持续改善：**本周(7.26-7.30)螺纹钢吨毛利444元，环比上升207元；热轧板吨毛利746元，环比上升176元；冷轧板吨毛利472元，环比上升156元；中厚板吨毛利394元，环比上升193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、 钢价普遍上涨，铁矿石库存下降	4
2.1.1、 钢价普遍上涨	4
2.1.2、 普氏价格指数均价下降，铁矿石库存下降	5
2.1.3、 钢材盈利持续拉高	7
2.2、 高炉开工率下降，社库下降，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、 社库上升，厂库下降	9
2.2.3、 全国钢材需求下滑，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

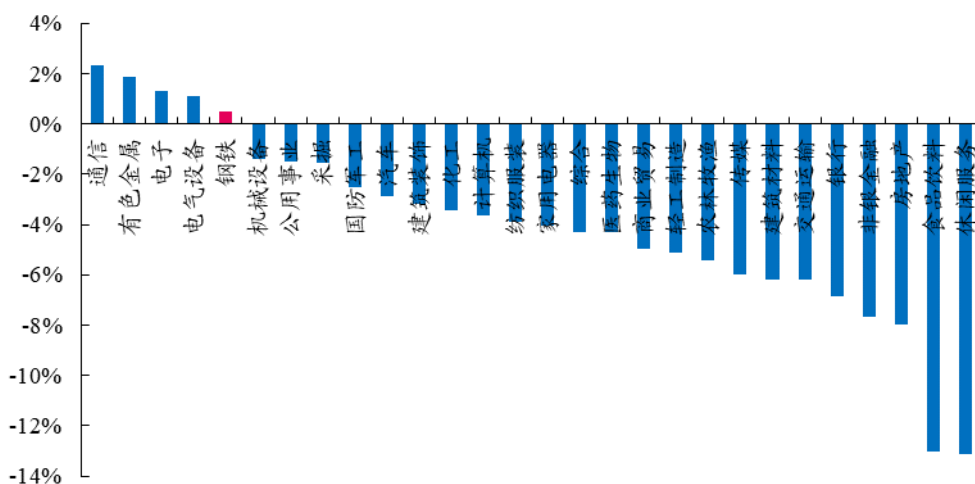
图 1: 本周钢铁板上涨 0.51%，跑赢上证综指 4.82pct	4
图 2: 本周普氏价格指数均价环比下降 13.23 美元/吨	5
图 3: 本周进口铁矿石平均库存可用 26 天	5
图 4: 本周 45 港口铁矿石库存环比减少 34.3 万吨	6
图 5: 本周 45 港口铁矿石日均疏港量环比减少 35.4 万吨	6
图 6: 本周唐山一级冶金焦价格周环比无变动	6
图 7: 本周唐山废钢价格周环比下降 6 元/吨	6
图 8: 本周澳洲铁矿石发货量 1602.3 万吨	6
图 9: 本周巴西铁矿石发货 671.0 万吨	6
图 10: 本周淡水河谷铁矿石发货量 529.9 万吨	7
图 11: 本周力拓铁矿石发货量 447.3 万吨（至中国）	7
图 12: 本周必和必拓铁矿石发货量 531.6 万吨（至中国）	7
图 13: 本周 FMG 铁矿石发货量 323.4 万吨（至中国）	7
图 14: 本周螺纹钢吨毛利环比上升 207 元	8
图 15: 本周热轧板吨毛利环比上升 176 元	8
图 16: 本周冷轧板吨毛利环比上升 156 元	8
图 17: 本周中厚板吨毛利环比上升 193 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: 本周日均铁水产量下降	9
图 21: 本周五大品种社会库存上升	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走弱	10
图 24: 本周螺纹钢表观消费量下降	11
图 25: 本周热轧卷板表观消费量下降	11

表 1: 本周钢铁板块整体上涨, 抚顺特钢涨幅居前, 武进不锈跌幅居前	4
表 2: 本周全国钢价普遍上涨	5

1、行情表现周回顾

本周（7.26-7.30）上证综指下跌 4.31%，沪深 300 指数下跌 5.46%，钢铁板块上涨 0.51%，跑赢上证综指 4.82pct。具体个股方面，本周涨幅前五的分别是抚顺特钢（9.42%）、包钢股份（5.95%）、永兴材料（5.05%）、广大特材（4.40%）、西宁特钢（3.86%），武进不锈等相对跌幅居前。

图1：本周钢铁板上涨 0.51%，跑赢上证综指 4.82pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：本周钢铁板块整体上涨，抚顺特钢涨幅居前，武进不锈跌幅居前

涨幅前五		周涨跌幅 (%)	跌幅前五		周涨跌幅 (%)
600399.SH	抚顺特钢	9.42	603878.SH	武进不锈	-7.20
600010.SH	包钢股份	5.95	002075.SZ	沙钢股份	-6.94
002756.SZ	永兴材料	5.05	601686.SH	友发集团	-6.53
688186.SH	广大特材	4.40	601005.SH	重庆钢铁	-4.95
600117.SH	西宁特钢	3.86	300881.SZ	盛德鑫泰	-4.52

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、基本面周跟踪

2.1、钢价普遍上涨，铁矿石库存下降

2.1.1、钢价普遍上涨

本周（7.26-7.30）Myspic 综合指数报收 208.27，周环比上涨 1.87%。以上海地区为例，螺纹钢均价 5400 元/吨，周环比上涨 80 元；线材均价 5736 元/吨，周环比上涨 76 元/吨；热轧板卷均价 5924 元/吨，周环比上涨 44 元/吨；冷轧板卷均价 6426 元/吨，周环比上涨 22 元/吨；中板均价为 5668 元/吨，周环比上涨 64 元/吨。

表2: 本周全国钢价普遍上涨

	本周均价 (元)			周变动 (元)		
	北京	上海	广州	北京	上海	广州
螺纹钢	5,350	5,400	5,588	114	80	122
线材	6,164	5,736	5,932	118	76	130
热轧板卷	5,944	5,924	5,850	104	44	42
冷轧板卷	6,616	6,426	6,494	62	22	24
中板	5,668	5,716	5,778	134	64	30

数据来源: Wind、开源证券研究所

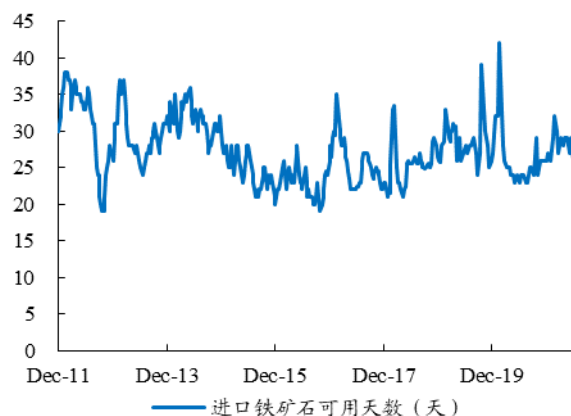
2.1.2、普氏价格指数均价下降，铁矿石库存下降

本周(7.26-7.30)普氏价格指数均价 196.03 美元/吨, 周环比下降 13.23 美元/吨。其中, 最新进口矿可用天数 26 天(前值 26 天), 45 港铁矿石库存 12813.42 万吨, 环比下降 34.34 万吨; 铁矿石日均疏港量 248.82 万吨, 环比下降 35.42 万吨。此外, 唐山一级冶金焦均价 2650 元/吨, 周环比无变动。废钢均价 3634 元/吨, 周环比下降 6 元/吨。

铁矿石方面, 全球铁矿石全球发货量 3249.1 万吨, 周环比增加 313.3 万吨。其中, 澳洲铁矿石发货量 1602.3 万吨, 周环比上升 144.4 万吨; 巴西铁矿石发货量 671.0 万吨, 周环比上升 41.4 万吨; 淡水河谷铁矿石发货量 529.9 万吨, 周环比减少 41.1 万吨; 力拓铁矿石发货量至中国 447.3 万吨, 周环比下降 3.0 万吨; 必和必拓铁矿石发货量至中国 531.6 万吨, 周环比上升 35.7 万吨; FMG 铁矿石发货量至中国 323.4 万吨, 周环比上升 63.5 万吨。

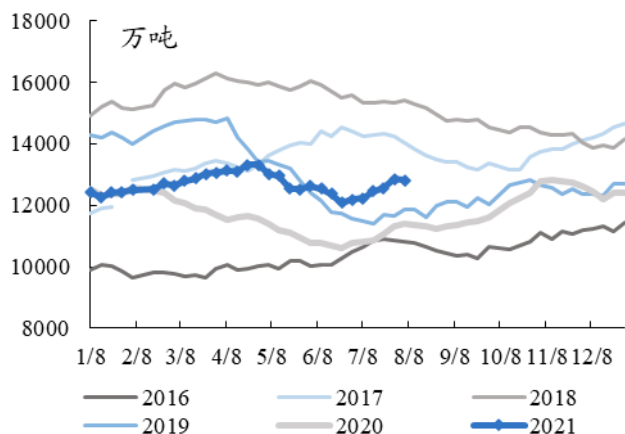
图2: 本周普氏价格指数均价环比下降 13.23 美元/吨


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


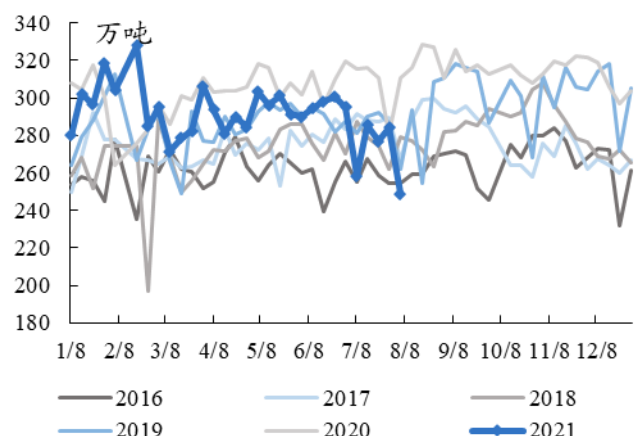
数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 本周 45 港口铁矿石库存环比减少 34.3 万吨



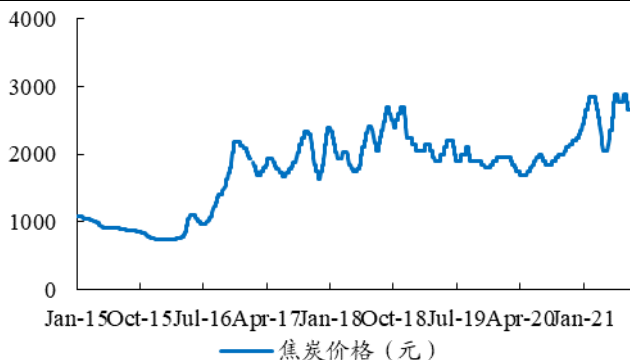
数据来源: Wind、开源证券研究所

图5: 本周 45 港口铁矿石日均疏港量环比减少 35.4 万吨



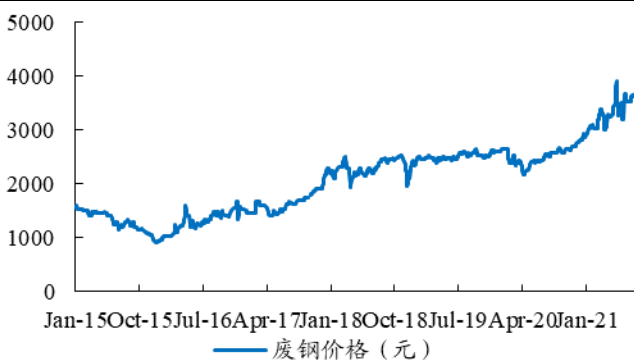
数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 本周唐山一级冶金焦价格周环比无变动



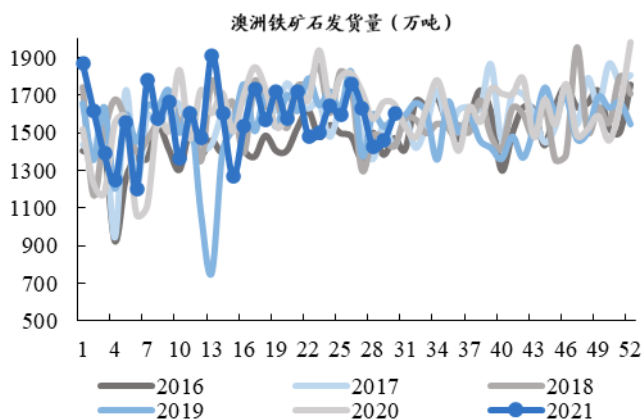
数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 本周唐山废钢价格周环比下降 6 元/吨



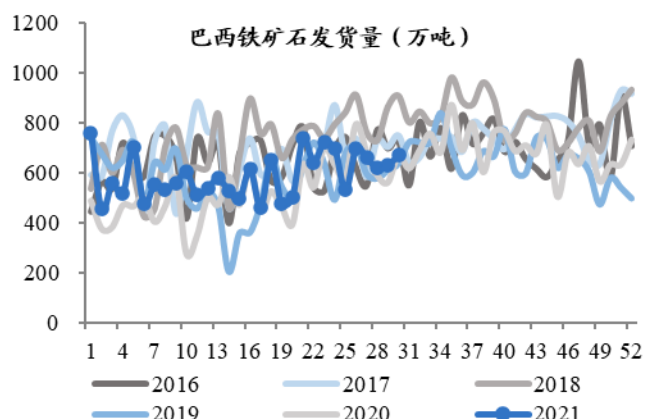
数据来源: Wind、开源证券研究所

图8: 本周澳洲铁矿石发销量 1602.3 万吨

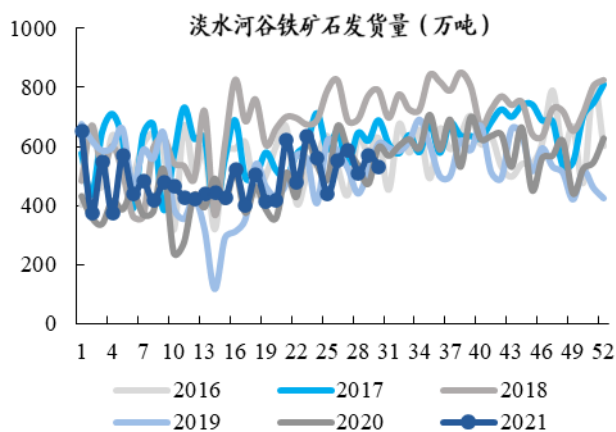


数据来源: Wind、开源证券研究所

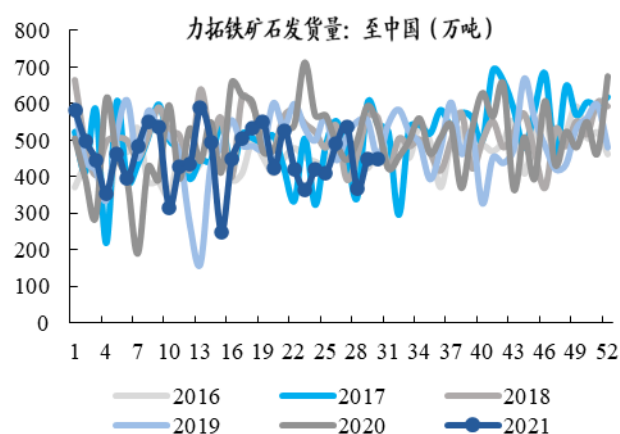
图9: 本周巴西铁矿石发货 671.0 万吨



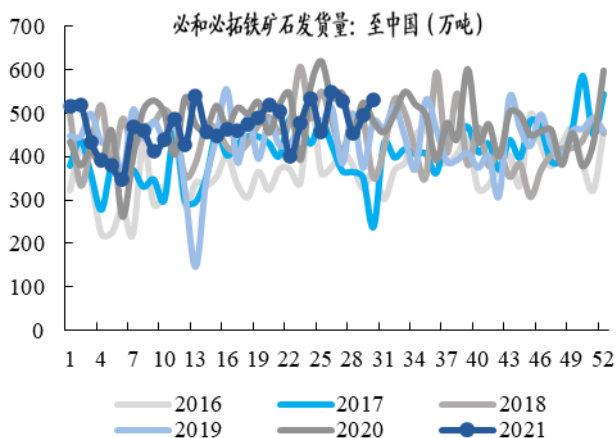
数据来源: Wind、开源证券研究所

图10: 本周淡水河谷铁矿石发销量 529.9 万吨


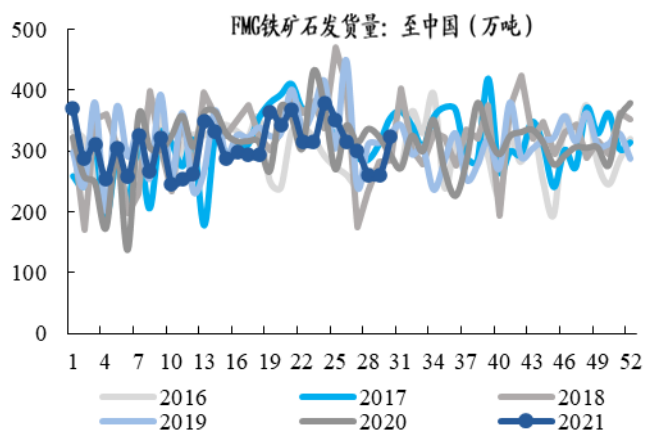
数据来源: Wind、开源证券研究所

图11: 本周力拓铁矿石发销量 447.3 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 531.6 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 323.4 万吨 (至中国)


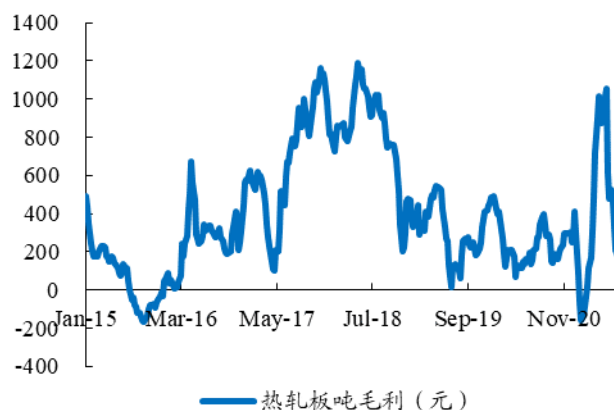
数据来源: Wind、开源证券研究所

2.1.3、钢材盈利持续拉高

本周 (7.26-7.30) 螺纹钢吨毛利 444 元, 环比上升 207 元; 热轧板吨毛利 746 元, 环比上升 176 元; 冷轧板吨毛利 472 元, 环比上升 156 元; 中厚板吨毛利 394 元, 环比上升 193 元。

图14: 本周螺纹钢吨毛利环比上升 207 元

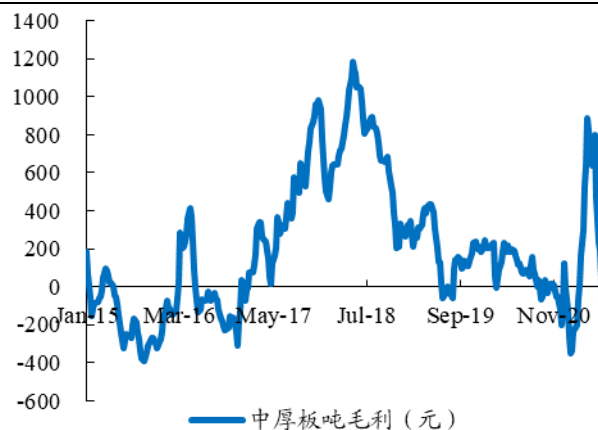

数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 本周热轧板吨毛利环比上升 176 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 156 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 193 元


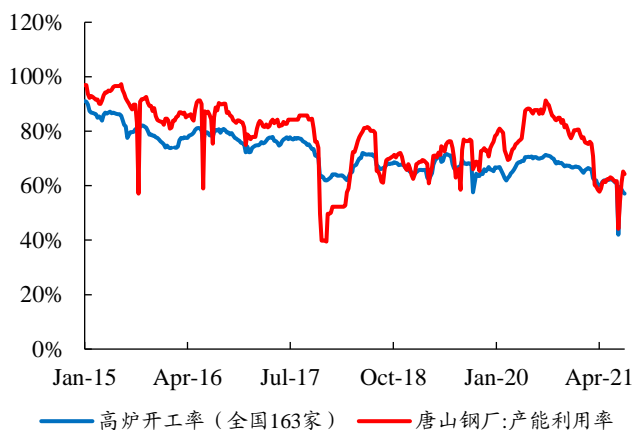
数据来源: Wind、开源证券研究所

2.2、高炉开工率下降，社库下降，成交量走弱

2.2.1、高炉开工率下降，五大品种产量下降

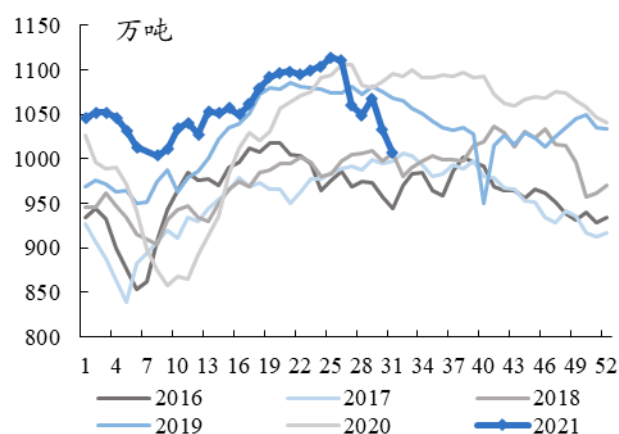
全国高炉开工率（163 家）57.04%，周环比下降 0.56pct；唐山钢厂产能利用率 64.27%，周环比下降 0.91pct。五大品种全国周产量共 1006.8 万吨，环比下降 25.8 万吨。其中，螺纹钢产量共 328.9 万吨，环比下降 6.3 万吨；线材产量共 153.8 万吨，环比下降 0.6 万吨；热轧板卷产量共 311.4 万吨，环比下降 12.0 万吨；中厚板产量共 132.9 万吨，环比下降 4.8 万吨；冷轧板卷产量共 79.8 万吨，环比下降 2.1 万吨。日均铁水产量 231.1 万吨，周环比下降 3.3 万吨。

图18: 本周高炉开工率下降



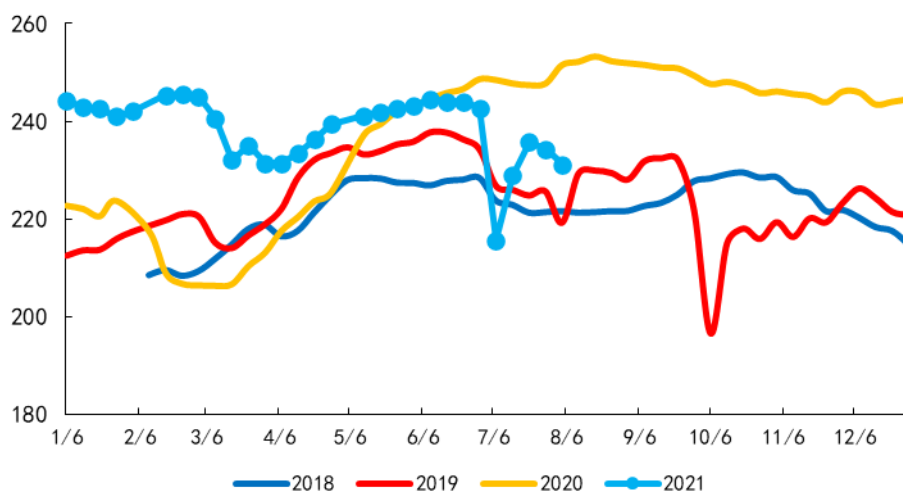
数据来源: Wind、开源证券研究所

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: 本周日均铁水产量下降



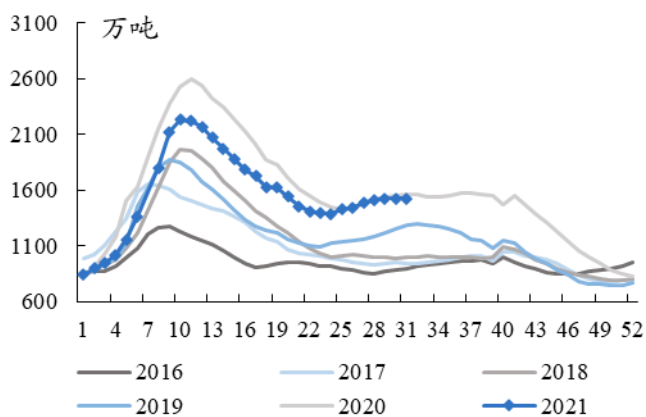
数据来源: Mysteel、开源证券研究所 单位: 万吨

2.2.2、社库上升、厂库下降

本周（7.26-7.30）钢材社会库存总量共 1526.1 万吨，环比上升 1.9 万吨。其中，螺纹钢库存 823.8 万吨，环比上升 0.1 万吨；热轧板卷库存 302.7 万吨，环比上升 5.4 万吨；冷轧板卷库存 117.6 万吨，环比下降 0.5 万吨；中厚板库存 125.0 万吨，环比下降 2.1 万吨。

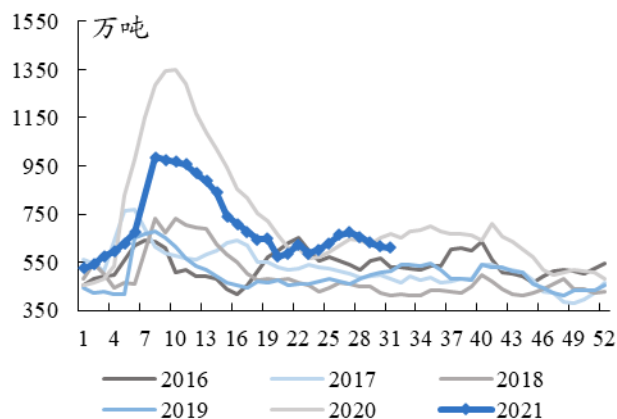
本周钢材厂内库存总量 610.9 万吨，环比下降 6.1 万吨。其中，螺纹钢库存 309.7 万吨，环比下降 2.1 万吨；热轧板卷库存 99.7 万吨，环比下降 4.0 万吨；冷轧板卷库存 33.3 万吨，环比上升 0.9 万吨；中厚板库存 78.5 万吨，环比下降 0.3 万吨。

图21: 本周五大品种社会库存上升



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

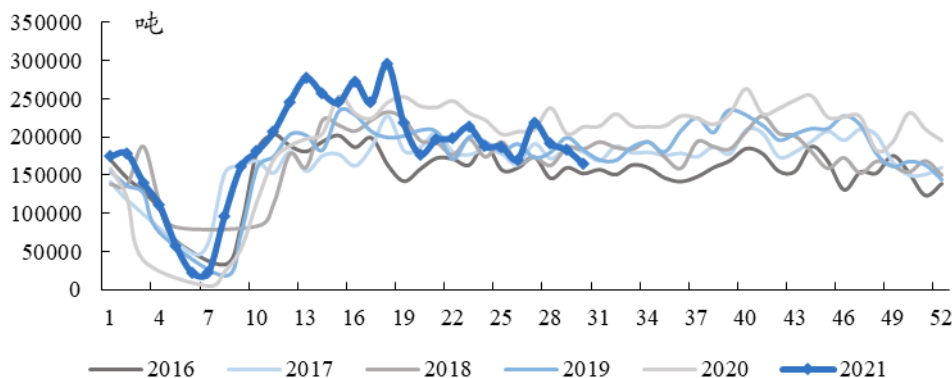


数据来源: Mysteel、开源证券研究所

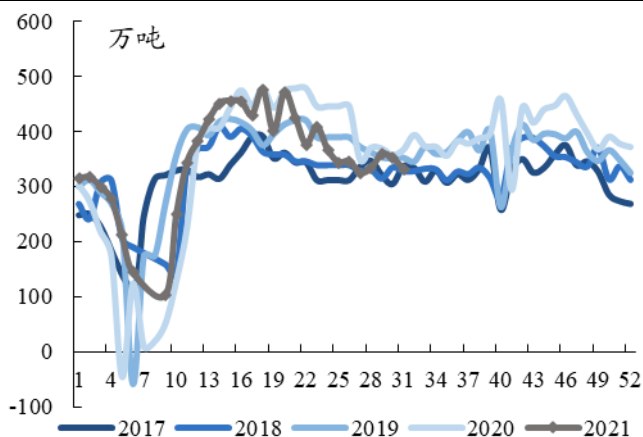
2.2.3、全国钢材需求下滑，建材成交量走弱

本周(7.26-7.30)全国建筑钢材成交量均值16.54万吨,周环比下降1.81万吨。据Mysteel数据测算显示,螺纹钢表观消费330.9万吨,周环比下降20.3万吨;热轧板卷表观消费310.0万吨,周环比下降8.2万吨。

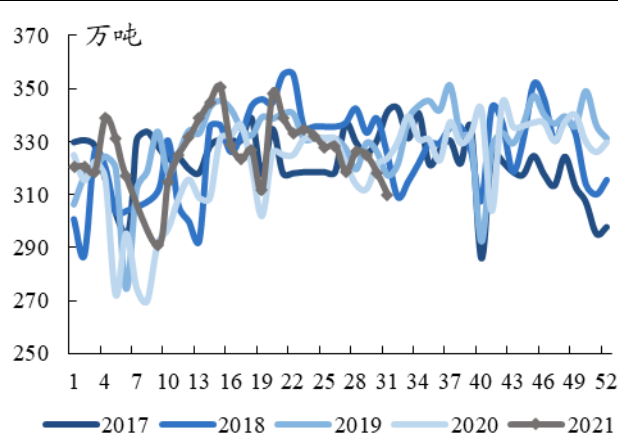
图23: 本周全国建筑类钢材成交量走弱



数据来源: Mysteel、开源证券研究所

图24: 本周螺纹钢表观消费量下降


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下降


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

■ 关于取消钢铁产品出口退税的公告

7月28日,财政部发布了《关于取消钢铁产品出口退税的公告》。自2021年8月1日起,取消公告所附清单列示的钢铁产品出口退税。具体执行时间,以出口货物报关单上注明的出口日期界定。其中,涉及23个钢铁产品的税则号。(资料来源:中国钢铁新闻网)

■ 国内首家千万吨规模短流程钢铁集团在川成立

7月27日,四川冶控集团有限公司在成都正式揭牌成立,组建后的冶控集团炼钢规模达1049万吨,跻身为全国最大的短流程炼钢集团。(资料来源:我的钢铁网)

■ 发改委: 38处停产露天煤矿复产,日可增产20万吨

为贯彻落实国务院常务会关于煤炭增产增供和稳定价格的有关部署,7月份,内蒙古自治区对鄂尔多斯市38处前期因用地手续不全停产的露天煤矿批复了用地手续,涉及产能6670万吨/年。目前这部分煤矿已全部复产,正在加快进行剥离作业,预计8月初即可形成实际产量,达产后日可稳定增加产量20万吨。(资料来源:国家发改委)

3.2、重点公司公告

■ 华菱钢铁: 对全资子公司增资的公告

公司拟以自有资金2亿元对华菱电商进行增资,增资完成后,华菱电商的注册资本由1.56亿元增至3.56亿元,公司持有华菱电商100%的股权。

■ 包钢股份: 开展债权融资计划的公告

公司计划通过债权融资计划方式进行融资,融资总金额20亿元。

■ 武进不锈: 公开发行可转债的公告

公司拟发行总额不超过 4 亿元的可转债，用于年产 2 万吨高端装备用高性能不锈钢无缝管项目。

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