

钢铁

2021年08月08日

矿价持续回落

——行业周报

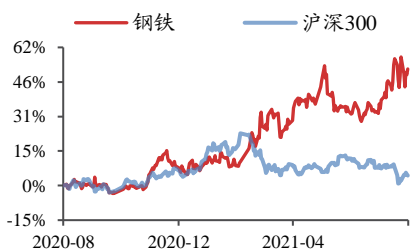
投资评级：看好（维持）

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-纠正运动式“减碳”压制减产预期》-2021.8.1

《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

● 矿价回落，钢企盈利继续改善

本周钢价平稳，但前期国常会上提出的纠正运动式“减碳”导致期货回落，成材盘面大幅升水状况有所改观。虽然钢价偏稳，但随着铁矿石价格持续下跌，钢企盈利继续改善，最新螺纹钢与热卷盈利已经达到430元、720元水平。我们认为国常会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。从本周山西“2+26”城市钢厂压减粗钢产量政策落地来看，下半年粗钢压减工作大概率仍将推进，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12639.3万吨，环比下降174.12万吨。铁矿石全球发货量3125.7万吨，周环比下降123.4万吨，其中澳洲1520.7万吨，周环比下降81.6万吨，巴西发货724.6万吨，周环比上升53.6万吨。与此同时，本周247家钢厂铁水产量达228.2万吨，环比下降2.9万吨。本周日铁水产量继续走弱，已至2019年同期水平，而铁矿价格现/期货盘面双双延续下跌之势，主力期货加速下跌至900元/吨以下，合约贴水走扩，催化因素主要来自于近日山西限产政策具体落实细节的落地，后续若其他省份限产细则加速出台，将对铁矿需求影响较大压制。**(2) 焦炭：**本周焦企开始第二轮提涨120元/吨，并已陆续落地，上游焦煤价格上扬致使焦企成本不断上升，焦炭社库继续下滑，短期焦炭现货价格或继续偏强运行。

● 板块重点数据跟踪

- **需求持续走弱：**本周(8.2-8.6)全国建筑钢材成交量均值16.44万吨，周环比下降1.0万吨。据Mysteel数据测算显示，螺纹钢表观消费298.9万吨，周环比下降32.0万吨；热轧板卷表观消费326.1万吨，周环比上升16.1万吨。
- **供给整体平稳：**全国高炉开工率(163家)57.18%，周环比上升0.14pct；唐山钢厂产能利用率64.04%，周环比下降0.23pct。五大品种全国周产量共1007.2万吨，环比上升0.4万吨。
- **盈利持续提升：**本周(8.2-8.6)螺纹钢吨毛利436元，环比下降8元；热轧板吨毛利720元，环比下降26元；冷轧板吨毛利538元，环比上升66元；中厚板吨毛利469元，环比上升75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、 钢价普遍下跌，铁矿石库存下降	4
2.1.1、 钢价普遍下跌	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、 钢材盈利整体延续反弹	7
2.2、 高炉开工率上升，社库下降，成交量走弱	8
2.2.1、 高炉开工率上升，五大品种产量微增	8
2.2.2、 社库下降、厂库上升	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

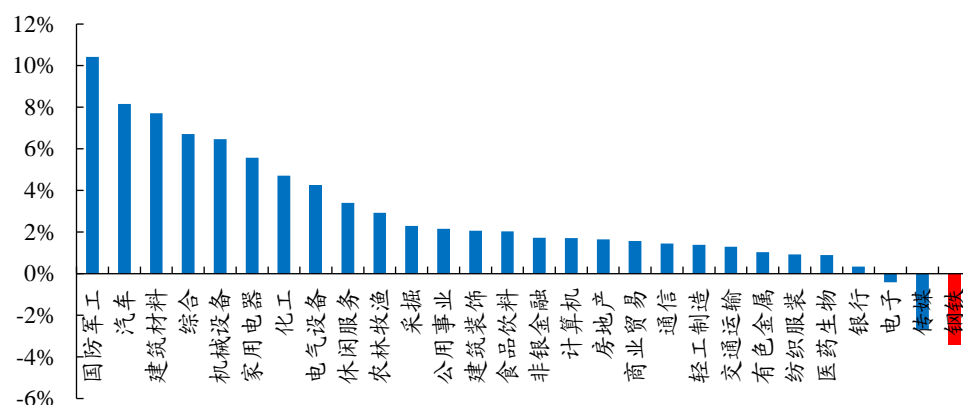
图 1: 本周钢铁板下跌 3.43%，跑输上证综指 5.23pct	4
图 2: 本周普氏价格指数均价环比下降 15.78 美元/吨	5
图 3: 本周进口铁矿石平均库存可用 26 天	5
图 4: 本周 45 港口铁矿石库存环比减少 174.12 万吨	6
图 5: 本周 45 港口铁矿石日均疏港量环比上涨 35.55 万吨	6
图 6: 本周唐山一级冶金焦价格周环比上涨 120 元/吨	6
图 7: 本周唐山废钢价格周环比下降 32 元/吨	6
图 8: 本周澳洲铁矿石发货量 1520.7 万吨	6
图 9: 本周巴西铁矿石发货 724.6 万吨	6
图 10: 本周淡水河谷铁矿石发货量 588.2 万吨	7
图 11: 本周力拓铁矿石发货量 411.0 万吨（至中国）	7
图 12: 本周必和必拓铁矿石发货量 438.7 万吨（至中国）	7
图 13: 本周 FMG 铁矿石发货量 347.3 万吨（至中国）	7
图 14: 本周螺纹钢吨毛利环比下降 8 元	8
图 15: 本周热轧板吨毛利环比下降 26 元	8
图 16: 本周冷轧板吨毛利环比上升 66 元	8
图 17: 本周中厚板吨毛利环比上升 75 元	8
图 18: 本周高炉开工率上升	9
图 19: 本周五大品种钢铁产量环比微增	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下降	10
图 22: 本周五大品种钢厂库存上升	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下降	11
图 25: 本周热轧卷板表观消费量反弹	11

表 1: 本周钢铁板块整体上涨, 久立特材涨幅居前, 鞍钢股份跌幅居前	4
表 2: 本年全国钢价普遍下跌	5

1、行情表现周回顾

本周（8.2-8.6）上证综指上涨 1.79%，沪深 300 指数上涨 2.79%，钢铁板块下跌 3.43%，跑输上证综指 5.23pct。具体个股方面，本周涨幅前五的分别是久立特材（21.42%）、甬金股份（10.20%）、抚顺特钢（9.87%）、中信特钢（7.55%）、西宁特钢（2.55%），鞍钢股份等相对跌幅居前。

图1：本周钢铁板下跌 3.43%，跑输上证综指 5.23pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：本周钢铁板块整体上涨，久立特材涨幅居前，鞍钢股份跌幅居前

涨幅前五		周涨跌幅 (%)	跌幅前五		周涨跌幅 (%)
002318.SZ	久立特材	21.42	000898.SZ	鞍钢股份	-12.13
603995.SH	甬金股份	10.20	000825.SZ	太钢不锈	-11.73
600399.SH	抚顺特钢	9.87	600808.SH	马钢股份	-10.48
000708.SZ	中信特钢	7.55	000959.SZ	首钢股份	-10.03
600117.SH	西宁特钢	2.55	600307.SH	酒钢宏兴	-9.63

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、基本面周跟踪

2.1、钢价普遍下跌，铁矿石库存下降

2.1.1、钢价普遍下跌

本周（8.2-8.6）Myspic 综合指数报收 203.76，周环比下跌 2.17%。以上海地区为例，螺纹钢均价 5266 元/吨，周环比下跌 134 元；线材均价 5568 元/吨，周环比下跌 168 元/吨；热轧板卷均价 5770 元/吨，周环比下跌 154 元/吨；冷轧板卷均价 6376 元/吨，周环比下跌 50 元/吨；中板均价为 5676 元/吨，周环比下跌 40 元/吨。

表2: 本周全国钢价普遍下跌

	本周均价 (元)			周变动 (元)		
	北京	上海	广州	北京	上海	广州
螺纹钢	5,166	5,266	5,592	-184	-134	4
线材	6,000	5,568	5,922	-164	-168	-10
热轧板卷	5,846	5,770	5,682	-98	-154	-168
冷轧板卷	6,576	6,376	6,470	-40	-50	-24
中板	5,634	5,676	5,740	-34	-40	-38

数据来源: Wind、开源证券研究所

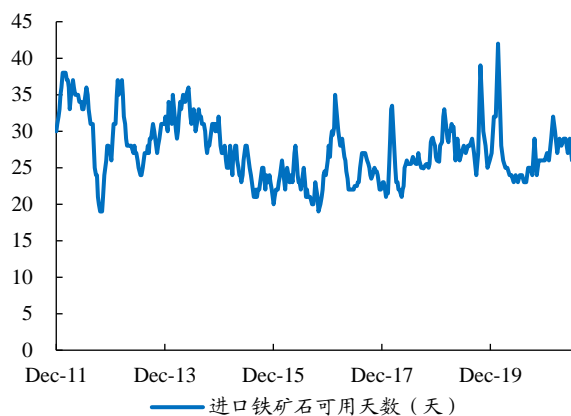
2.1.2、普氏价格指数均价下降，铁矿石库存下降

本周(8.2-8.6)普氏价格指数均价 180.25 美元/吨, 周环比下降 15.78 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 12639.3 万吨, 环比下降 174.12 万吨; 铁矿石日均疏港量 284.37 万吨, 环比上涨 35.55 万吨。此外, 唐山一级冶金焦均价 2770 元/吨, 周环比上涨 120 元/吨。废钢均价 3602 元/吨, 周环比下降 32 元/吨。

铁矿石方面, 全球铁矿石全球发货量 3125.7 万吨, 周环比下降 123.4 万吨。其中, 澳洲铁矿石发货量 1520.70 万吨, 周环比下跌 81.6 万吨; 巴西铁矿石发货量 724.6 万吨, 周环比上升 53.6 万吨; 淡水河谷铁矿石发货量 588.2 万吨, 周环比上升 58.3 万吨; 力拓铁矿石发货量至中国 411.0 万吨, 周环比下降 36.3 万吨; 必和必拓铁矿石发货量至中国 438.7 万吨, 周环比下跌 93 万吨; FMG 铁矿石发货量至中国 347.3 万吨, 周环比上升 23.9 万吨。

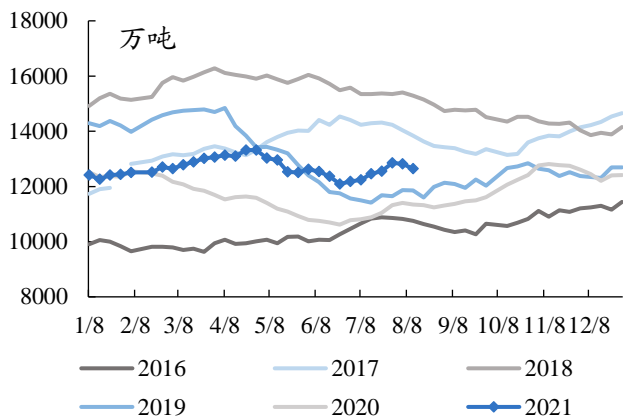
图2: 本周普氏价格指数均价环比下降 15.78 美元/吨


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


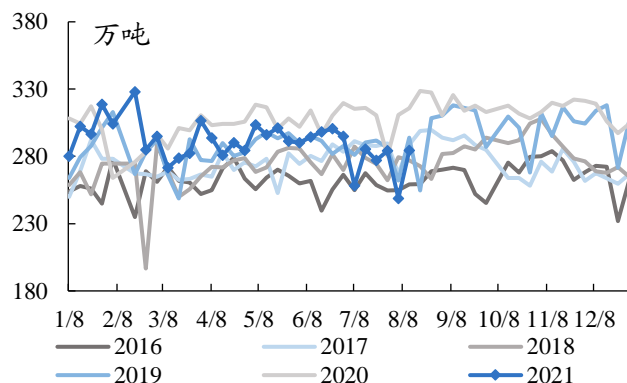
数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 本周 45 港口铁矿石库存环比减少 174.12 万吨



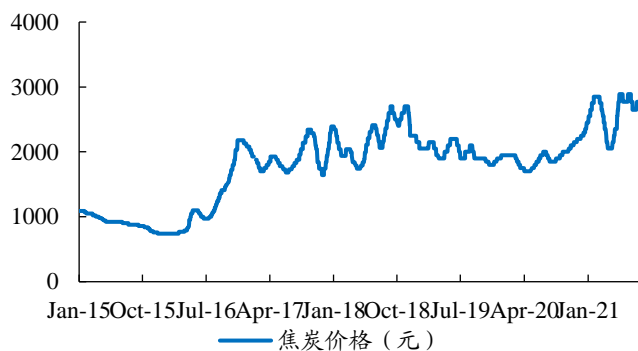
数据来源: Wind、开源证券研究所

图5: 本周 45 港口铁矿石日均疏港量环比上涨 35.55 万吨



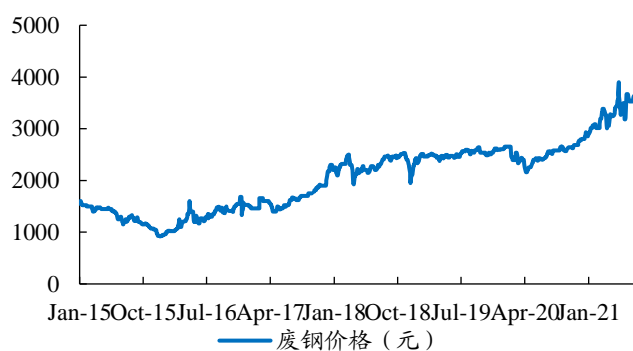
数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 本周唐山一级冶金焦价格周环比上涨 120 元/吨



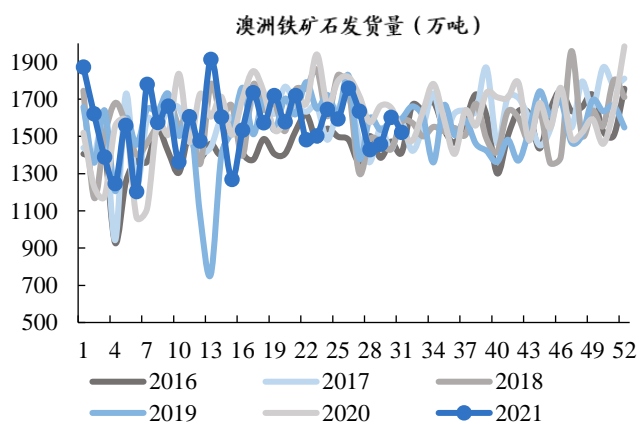
数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 本周唐山废钢价格周环比下降 32 元/吨



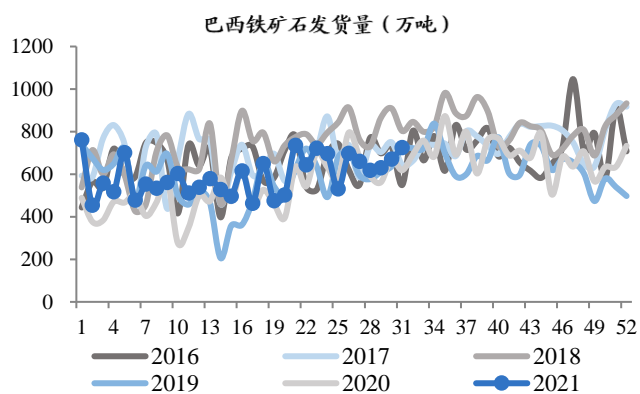
数据来源: Wind、开源证券研究所

图8: 本周澳洲铁矿石发销量 1520.7 万吨



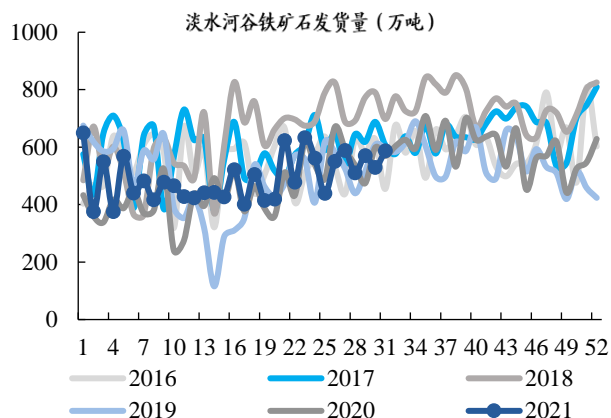
数据来源: Wind、开源证券研究所

图9: 本周巴西铁矿石发货 724.6 万吨



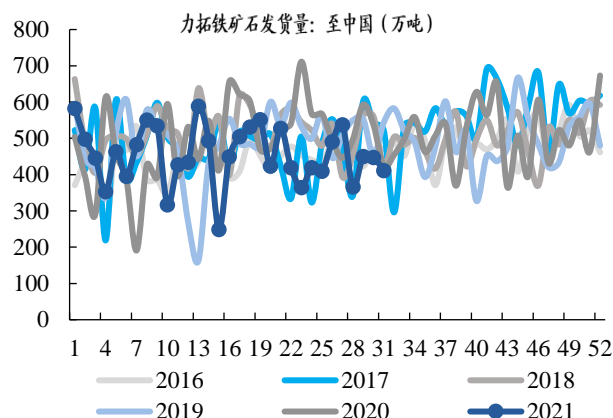
数据来源: Wind、开源证券研究所

图10: 本周淡水河谷铁矿石发货量 588.2 万吨



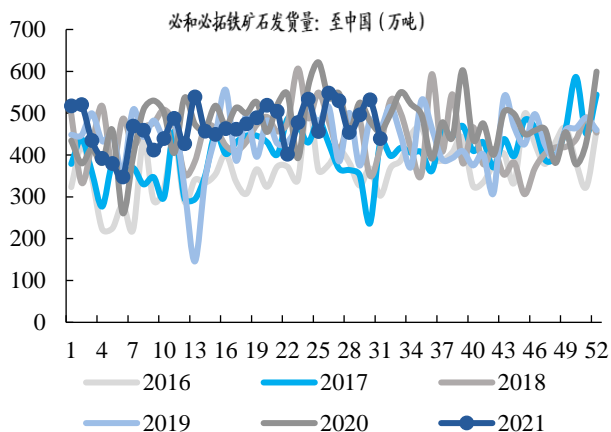
数据来源: Wind、开源证券研究所

图11: 本周力拓铁矿石发货量 411.0 万吨 (至中国)



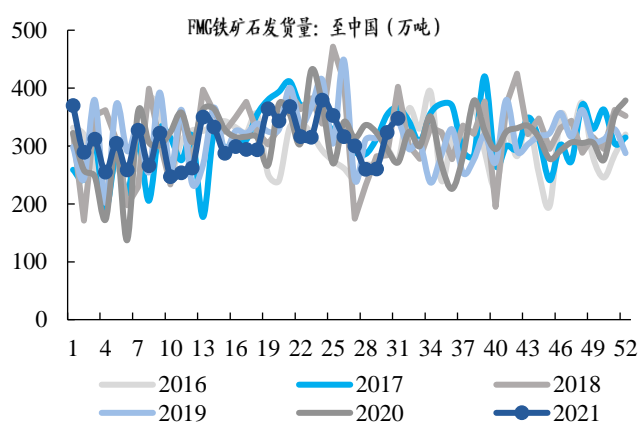
数据来源: Wind、开源证券研究所

图12: 本周必和必拓铁矿石发货量 438.7 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 347.3 万吨 (至中国)



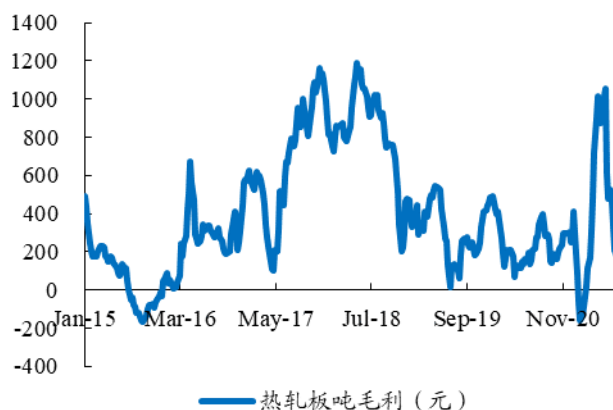
数据来源: Wind、开源证券研究所

2.1.3、钢材盈利整体延续反弹

本周(8.2-8.6)螺纹钢吨毛利 436 元, 环比下降 8 元; 热轧板吨毛利 720 元, 环比下降 26 元; 冷轧板吨毛利 538 元, 环比上升 66 元; 中厚板吨毛利 469 元, 环比上升 75 元。

图14: 本周螺纹钢吨毛利环比下降 8 元

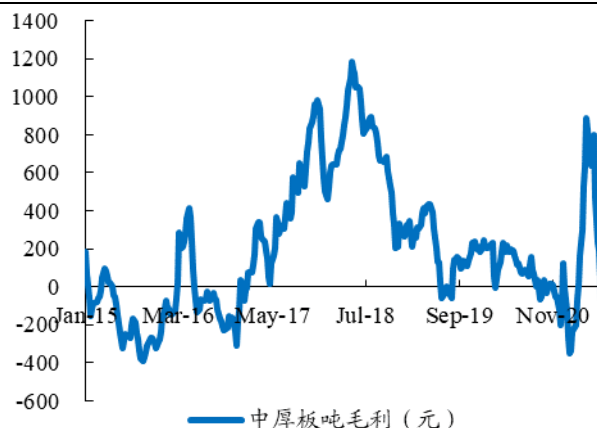

数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 本周热轧板吨毛利环比下降 26 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 66 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 75 元


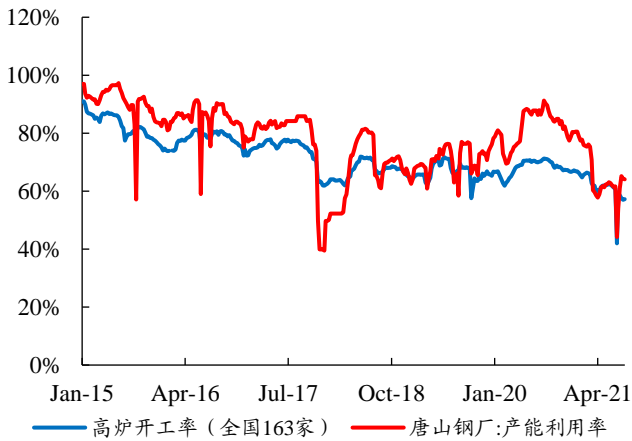
数据来源: Wind、开源证券研究所

2.2、高炉开工率上升，社库下降，成交量走弱

2.2.1、高炉开工率上升，五大品种产量微增

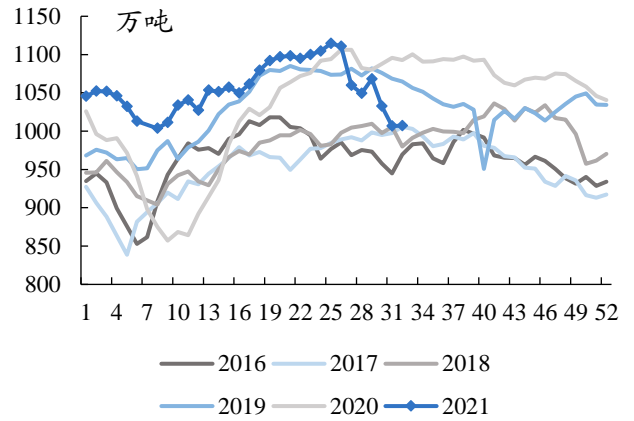
全国高炉开工率（163 家）57.18%，周环比上升 0.14pct；唐山钢厂产能利用率 64.04%，周环比下降 0.23pct。五大品种全国周产量共 1007.2 万吨，环比上升 0.4 万吨。其中，螺纹钢产量共 318.0 万吨，环比下降 10.9 万吨；线材产量共 148.6 万吨，环比下降 5.2 万吨；热轧板卷产量共 320.4 万吨，环比上升 9.0 万吨；中厚板产量共 139.7 万吨，环比上升 6.8 万吨；冷轧板卷产量共 80.5 万吨，环比上升 0.7 万吨。日均铁水产量 228.2 万吨，周环比下降 2.9 万吨。

图18: 本周高炉开工率上升



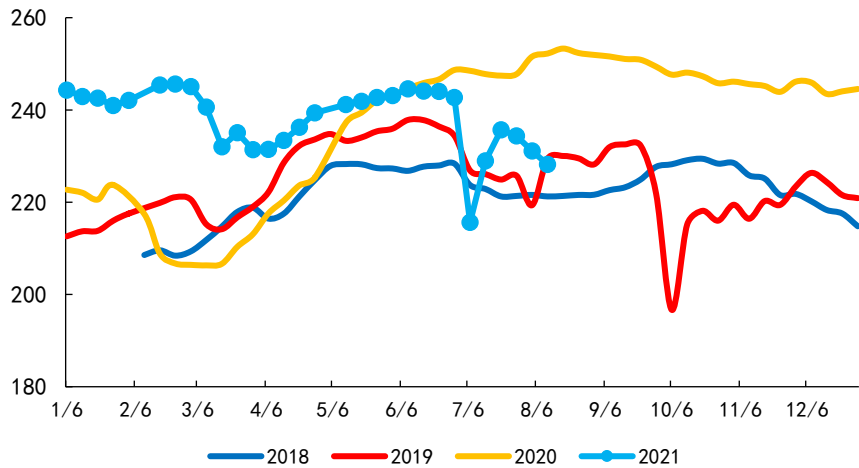
数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 本周五大品种钢铁产量环比微增



数据来源: Wind、开源证券研究所

图20: 本周日均铁水产量下降



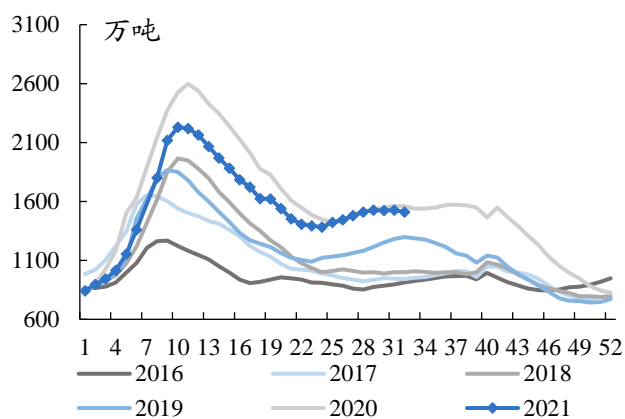
数据来源: Mysteel、开源证券研究所 单位: 万吨

2.2.2、社库下降、厂库上升

本周(8.2-8.6)钢材社会库存总量共1509.0万吨,环比下降17.1万吨。其中,螺纹钢库存815.8万吨,环比下降8.0万吨;热轧板卷库存300.0万吨,环比下降2.7万吨;冷轧板卷库存116.8万吨,环比下降0.8万吨;中厚板库存125.6万吨,环比上升0.6万吨。

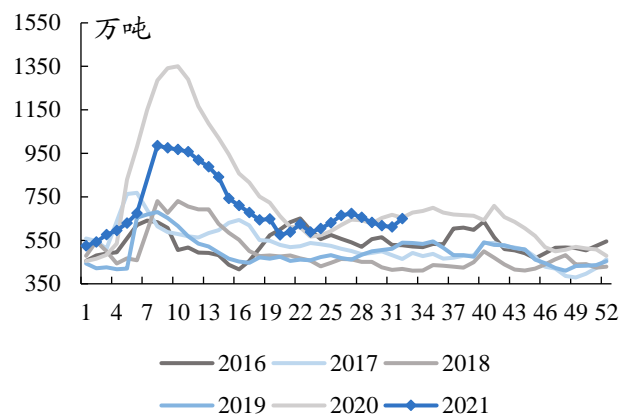
本周钢材厂内库存总量649.0万吨,环比上升38.1万吨。其中,螺纹钢库存336.9万吨,环比上升27.2万吨;热轧板卷库存96.7万吨,环比下降3.0万吨;冷轧板卷库存34.3万吨,环比上升1.0万吨;中厚板库存80.8万吨,环比上升2.3万吨。

图21: 本周五大品种社会库存下降



数据来源: Mysteel、开源证券研究所

图22: 本周五大品种钢厂库存上升

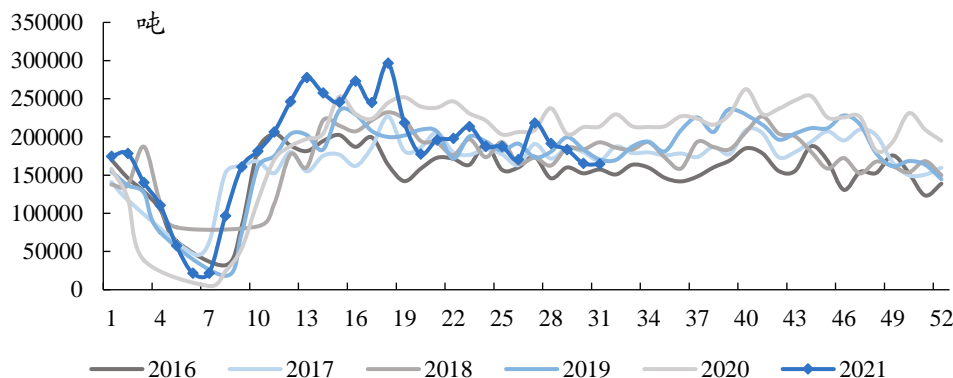


数据来源: Mysteel、开源证券研究所

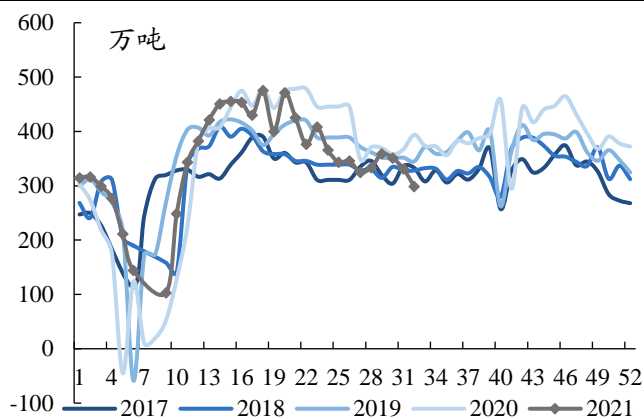
2.2.3、全国钢材需求下滑，建材成交量走弱

本周(8.2-8.6)全国建筑钢材成交量均值16.44万吨,周环比下降1.0万吨。据Mysteel数据测算显示,螺纹钢表观消费298.9万吨,周环比下降32.0万吨;热轧板卷表观消费326.1万吨,周环比上升16.1万吨。

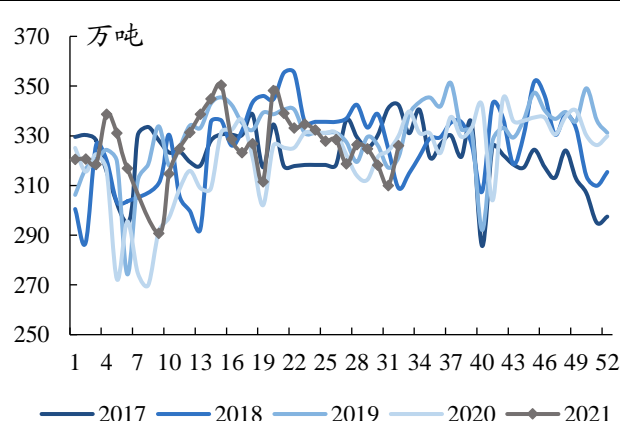
图23: 本周全国建筑类钢材成交量走弱



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反弹


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年上半年中国钢铁产品出口冲高,后期下行压力较大

8月3日,中国钢铁工业协会近日发布数据显示,上半年我国累计出口钢材3738.2万吨,同比增长30.2%。考虑钢坯进口,上半年我国粗钢净出口2554.27万吨,净出口量已超2020年全年。展望后势,我国钢铁产品出口面临下行压力,全年进口总量难以大幅增长。(资料来源:我的钢铁网)

■ 发改委运行局开展煤炭保供稳价专题调研,督促保障电煤供应

8月4日,国家发改委运行局赴河北省唐山市、秦皇岛市开展煤炭保供稳价专题调研。调研组与地方有关部门和港口相关企业分别开展座谈交流,实地调研港口码头煤炭中转、堆场存煤情况,了解港口下水煤炭市场交易情况以督促有关方面加快流通效率,保障电煤供应。(资料来源:国家发改委)

■ 2021年7月我国出口钢材566.9万吨

海关总署2021年8月7日数据显示,2021年7月我国出口钢材566.9万吨,同比增长35.6%;1-7月我国累计出口钢材4305.1万吨,同比增长30.9%。7月我国进口钢材104.9万吨,同比下降51.4%;1-7月我国累计进口钢材839.7万吨,同比下降15.6%(资料来源:我的钢铁网)

3.2、重点公司公告

■ 永兴材料:2021年半年度报告的公告

公司2021年上半年实现营收30.47亿元,同比增长36.39%,归母净利润3.03亿元,同比增长85.31%,归母扣非净利润2.43亿元,同比增长136.31%。

■ 久立特材:2021年半年度报告的公告

公司2021年上半年实现营收29.6亿元,同比增长36.64%,归母净利润3.77亿元,同比增长48.50%,归母扣非净利润3.52亿元,同比增长48.11%。

■ 鄂尔多斯:收购股权的公告

公司控股子公司电冶集团拟出资 29.87 亿元收购鄂尔多斯投资控股集团持有永煤矿业公司 15%的股权;拟出资 19.91 亿元收购羊绒集团持有永煤矿业公司 10%的股权。

■ 博云新材：非公开发行股票的公告

公司采用非公开发行股票的方式向特定投资者发行股票 1.02 亿股，公司总股本由 4.71 亿股增加至 5.73 亿股。本次发行完成后，粉冶中心及兴湘集团合计持有公司 0.97 亿股股票，占公司总股本的比例为 16.87%，湖南省国资委、兴湘集团通过直接或间接方式持有公司股份变动比例均超过 1%。

■ 广大特材：拟变更公司注册资本的公告

公司向特定对象发行 A 股股票 0.49 亿股。向特定对象发行股票完成后，公司注册资本由 1.65 亿元变更为 2.14 亿元，公司股份总数由 1.65 亿股变更为 2.14 亿股。

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