

钢铁

2021年08月15日

钢企盈利持续攀升

——行业周报

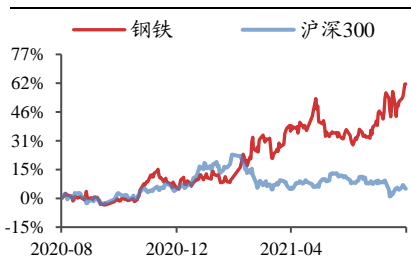
投资评级：看好（维持）

赖福洋（分析师）

laifuyang@kysec.cn

证书编号：S0790520100002

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

- 《行业周报-矿价持续回落》-2021.8.8
- 《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

● 钢价偏强运行，钢企盈利继续改善

本周钢价稳中有升，但受益于铁矿价格大幅回落，钢企盈利继续改善，最新螺纹钢与热卷吨毛利已经恢复至 590 元、860 元的高位水平，行业盈利正逐步接近 5 月的高点区间。对于前期铁水产量持续下滑，我们认为更多是淡季需求偏弱背景下的企业主动检修行为所致，政策带来的产量压制并未显现。目前已至 8 月中旬，成交最差节点已经过去，旺季渐行渐近之后下游需求将逐步复苏，带动铁水产量见底回升（订单充足下企业增产意愿较强），矿价大跌之后存在反弹动力。因此后期需重点关注政策减产的实施进程，严格的限产将进一步压制铁矿石价格并推高行业盈利表现。此外，我们之前一直强调淡季需求对价格影响相对较小，但旺季则需重视需求的兑现情况，防止需求不及预期下的钢价反复。对于股票，由于行业盈利持续改善，加之产量平控政策不断推进，建议继续关注板块估值修复机会，主要受益标的包括**首钢股份、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**。

● 矿价回落力度减弱，焦炭价格偏强运行

（1）铁矿石：本周 45 港铁矿总库存 12628.30 万吨，环比下降 11.00 万吨。铁矿石全球发货量 3215.0 万吨，周环比增加 89.3 万吨，其中澳洲 1741.2 万吨，周环比上升 220.5 万吨，巴西发货 589.7 万吨，周环比下降 134.9 万吨。与此同时，本周 247 家钢厂铁水产量达 228.6 万吨，环比上升 0.5 万吨。普氏价格指数已连续 5 周环比下跌，但本周日均铁水产量止跌企稳，铁矿现/期货盘面下杀力度放缓。后期旺季需求回暖或带动铁水产量上升，矿价存在反弹需求，但中期仍需观察限产政策对矿石需求端的影响力度。**（2）焦炭：**由于上游成本持续累高，本周焦企已陆续开始第三轮价格提涨，本周开工率虽有回升，但焦炭社库继续下滑，维持短期价格偏强运行判断。

● 板块重点数据跟踪

- **需求逐步回升：**本周（8.9-8.13）全国建筑钢材成交量均值 18.31 万吨，周环比上升 1.87 万吨。据 Mysteel 数据测算显示，螺纹钢表观消费 326.9 万吨，周环比上升 28.0 万吨；热轧板卷表观消费 328.6 万吨，周环比上升 2.5 万吨。
- **供给稳中有升：**全国高炉开工率（163 家）57.60%，周环上升 0.42pct；唐山钢厂产能利用率 63.71%，周环比下降 0.33pct。五大品种全国周产量共 1017.3 万吨，环比上升 10.1 万吨。
- **吨盈利继续走高：**本周（8.9-8.13）螺纹钢吨毛利 590 元，环比上升 135 元；热轧板吨毛利 861 元，环比上升 123 元；冷轧板吨毛利 669 元，环比上升 112 元；中厚板吨毛利 610 元，环比上升 123 元。

● **风险提示：**终端需求大幅下滑、环保限产政策不及预期。

目录

1、行情表现周回顾	3
2、基本面周跟踪	3
2.1、钢价整体上涨，铁矿石库存下降	3
2.1.1、钢价整体上涨	3
2.1.2、普氏价格指数均价下降，铁矿石库存下降	4
2.1.3、钢材盈利全线上扬，直逼近期前高	6
2.2、高炉开工率微升，社库下降，成交量回暖	7
2.2.1、高炉开工率微升，五大品种产量回升	7
2.2.2、社库、厂库下降	8
2.2.3、全国钢材需求回暖，建材成交量回升	9
3、行业周动态	10
3.1、行业重点新闻	10
3.2、重点公司公告	10
4、风险提示	11

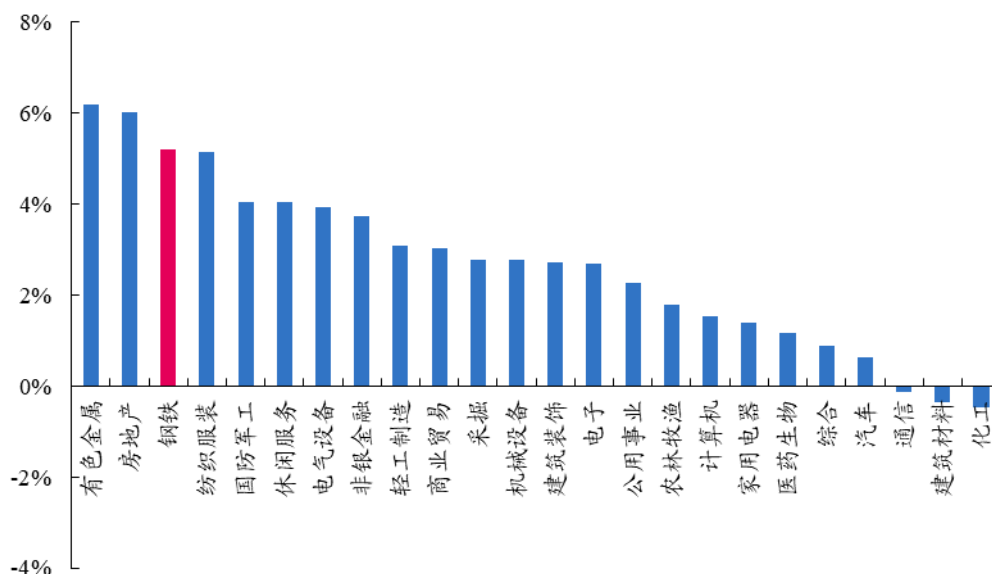
图表目录

图 1: 本周钢铁板上涨 6.19%，跑赢上证综指 4.51pct	3
图 2: 本周普氏价格指数均价环比下降 14.03 美元/吨	4
图 3: 本周进口铁矿石平均库存可用 26 天	4
图 4: 本周 45 港口铁矿石库存环比减少 11.0 万吨	5
图 5: 本周 45 港口铁矿石日均疏港量环比上升 14.8 万吨	5
图 6: 本周唐山一级冶金焦价格周环比上升 144 元/吨	5
图 7: 本周唐山废钢价格周环比下降 12 元/吨	5
图 8: 本周澳洲铁矿石发货量 1741.2 万吨	5
图 9: 本周巴西铁矿石发货 589.7 万吨	5
图 10: 本周淡水河谷铁矿石发货量 533.7 万吨	6
图 11: 本周力拓铁矿石发货量 653.7 万吨（至中国）	6
图 12: 本周必和必拓铁矿石发货量 373.6 万吨（至中国）	6
图 13: 本周 FMG 铁矿石发货量 314.8 万吨（至中国）	6
图 14: 本周螺纹钢吨毛利环比上升 135 元	7
图 15: 本周热轧板吨毛利环比上升 123 元	7
图 16: 本周冷轧板吨毛利环比上升 112 元	7
图 17: 本周中厚板吨毛利环比上升 123 元	7
图 18: 本周高炉开工率微升	8
图 19: 本周五大品种钢铁产量回升	8
图 20: 本周日均铁水产量有所回升（万吨）	8
图 21: 本周五大品种社会库存下降	9
图 22: 本周五大品种钢厂库存下降	9
图 23: 本周全国建筑类钢材成交量回暖	9
图 24: 本周螺纹钢表观消费量上升	10
图 25: 本周热轧卷板表观消费量上升	10
表 1: 本周钢铁板块整体上涨，首钢股份涨幅居前，永兴材料跌幅居前	3
表 2: 本周各地区钢价涨跌不一	4

1、行情表现周回顾

本周（8.9-8.13）上证综指上涨 1.68%，沪深 300 指数上涨 0.50%，钢铁板块上涨 6.19%，跑赢上证综指 4.51pct。具体个股方面，本周涨幅前五的分别是首钢股份（21.82%）、酒钢宏兴（19.26%）、安阳钢铁（18.77%）、久立特材（17.10%）、马钢股份（16.44%），永兴材料等相对跌幅居前。

图1：本周钢铁板上漲 6.19%，跑赢上证综指 4.51pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：本周钢铁板块整体上涨，首钢股份涨幅居前，永兴材料跌幅居前

涨幅前五		周涨跌幅 (%)	跌幅前五		周涨跌幅 (%)
000959.SZ	首钢股份	21.82	002756.SZ	永兴材料	-10.67
600307.SH	酒钢宏兴	19.26	600399.SH	抚顺特钢	-5.61
600569.SH	安阳钢铁	18.77	600010.SH	包钢股份	0.36
002318.SZ	久立特材	17.10	200761.SZ	本钢板B	1.57
600808.SH	马钢股份	16.44	002478.SZ	常宝股份	3.33

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、基本面周跟踪

2.1、钢价整体上涨，铁矿石库存下降

2.1.1、钢价整体上涨

本周（8.9-8.13）Myspic 综合指数报收 203.71，周环比下跌 0.02%。以上海地区为例，螺纹钢均价 5300 元/吨，周环比上涨 34 元；线材均价 5600 元/吨，周环比上涨 32 元/吨；热轧板卷均价 5790 元/吨，周环比上涨 20 元/吨；冷轧板卷均价 6384 元/吨，周环比上涨 8 元/吨；中板均价为 5696 元/吨，周环比上涨 20 元/吨。

表2: 本周各地区钢价涨跌不一

	本周均价 (元)			周变动 (元)		
	北京	上海	广州	北京	上海	广州
螺纹钢	5,186	5,300	5,592	20	34	0
线材	6,030	5,600	5,882	30	32	-40
热轧板卷	5,828	5,790	5,686	-18	20	4
冷轧板卷	6,600	6,384	6,446	24	8	-24
中板	5,634	5,696	5,728	0	20	-12

数据来源: Wind、开源证券研究所

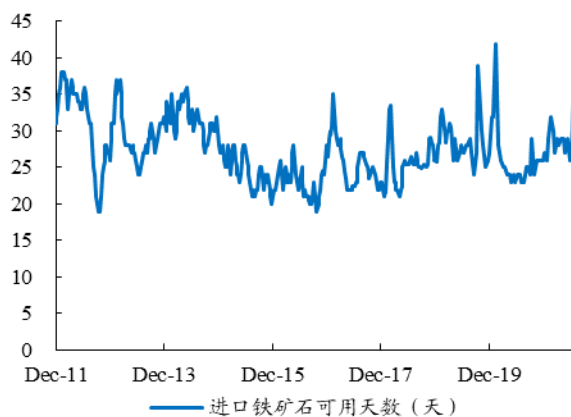
2.1.2、普氏价格指数均价下降, 铁矿石库存下降

本周 (8.9-8.13) 普氏价格指数均价 166.22 美元/吨, 周环比下降 14.03 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 12628.30 万吨, 环比下降 11.00 万吨; 铁矿石日均疏港量 299.17 万吨, 环比上升 14.80 万吨。此外, 唐山一级冶金焦均价 2914 元/吨, 周环比上升 144 元/吨。废钢均价 3590 元/吨, 周环比下降 12 元/吨。

铁矿石方面, 全球铁矿石全球发货量 3215.0 万吨, 周环比增加 89.3 万吨。其中, 澳洲铁矿石发货量 1741.2 万吨, 周环比上升 220.5 万吨; 巴西铁矿石发货量 589.7 万吨, 周环比下降 134.9 万吨; 淡水河谷铁矿石发货量 533.7 万吨, 周环比下降 54.5 万吨; 力拓铁矿石发货量至中国 653.7 万吨, 周环比上升 224.7 万吨; 必和必拓铁矿石发货量至中国 373.6 万吨, 周环比下降 65.1 万吨; FMG 铁矿石发货量至中国 314.8 万吨, 周环比下降 32.5 万吨。

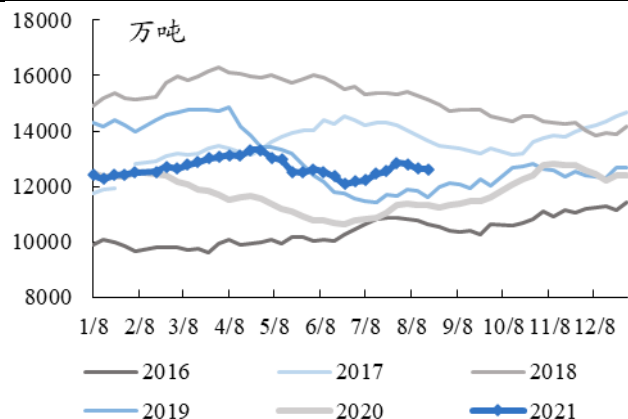
图2: 本周普氏价格指数均价环比下降 14.03 美元/吨


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


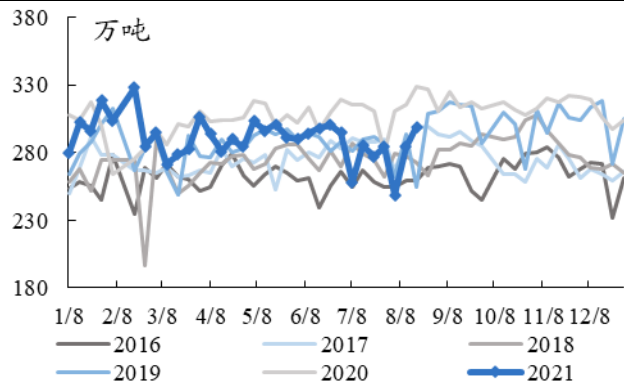
数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 本周 45 港口铁矿石库存环比减少 11.0 万吨



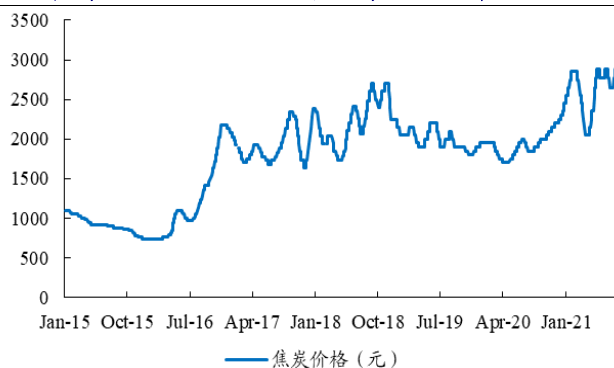
数据来源: Wind、开源证券研究所

图5: 本周 45 港口铁矿石日均疏港量环比上升 14.8 万吨



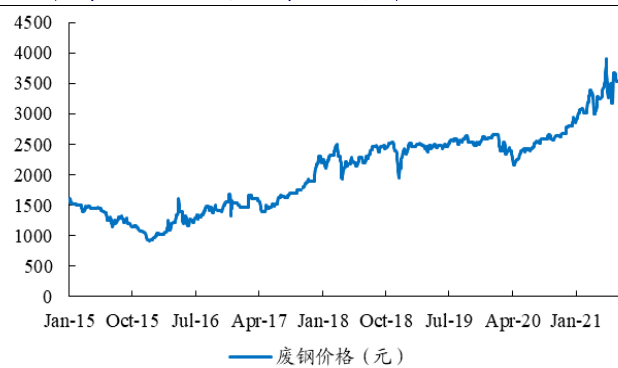
数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 本周唐山一级冶金焦价格周环比上升 144 元/吨



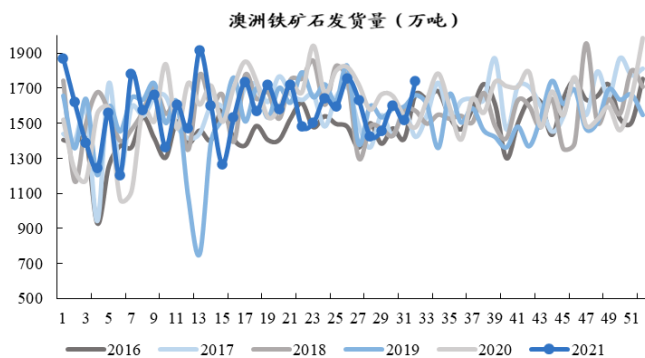
数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 本周唐山废钢价格周环比下降 12 元/吨



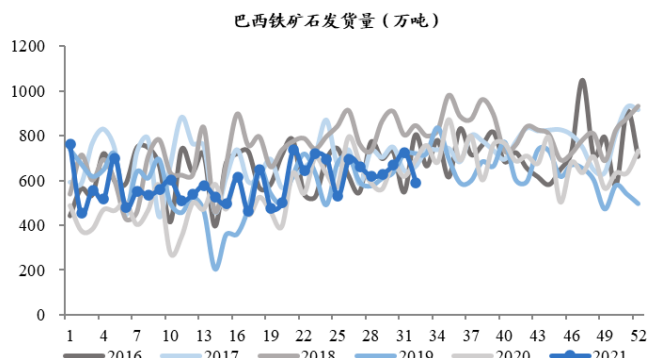
数据来源: Wind、开源证券研究所

图8: 本周澳洲铁矿石发货量 1741.2 万吨

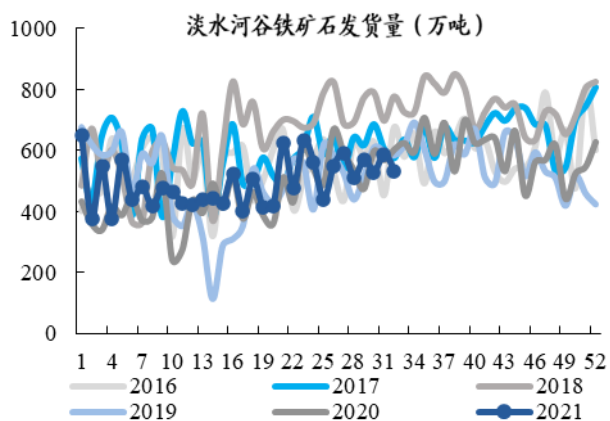


数据来源: Wind、开源证券研究所

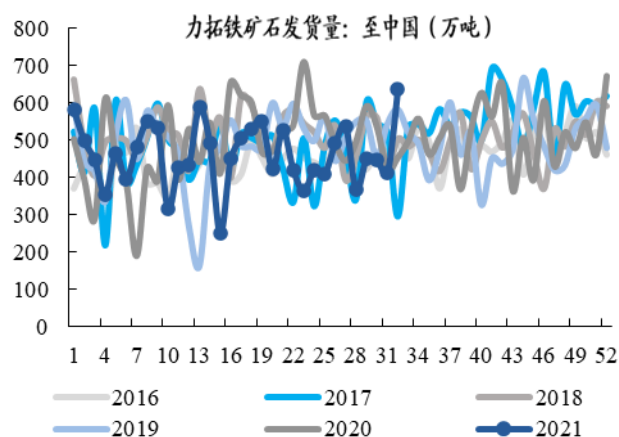
图9: 本周巴西铁矿石发货 589.7 万吨



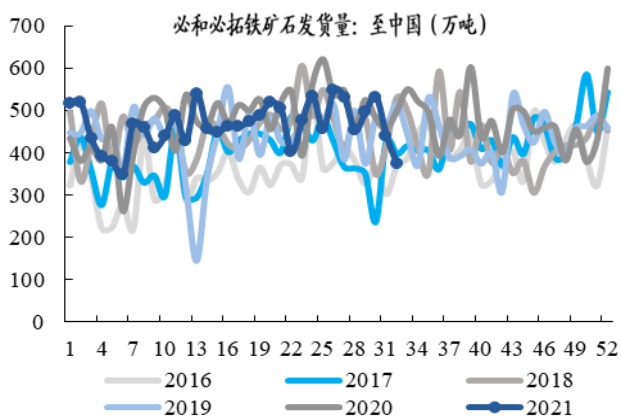
数据来源: Wind、开源证券研究所

图10: 本周淡水河谷铁矿石发货量 533.7 万吨


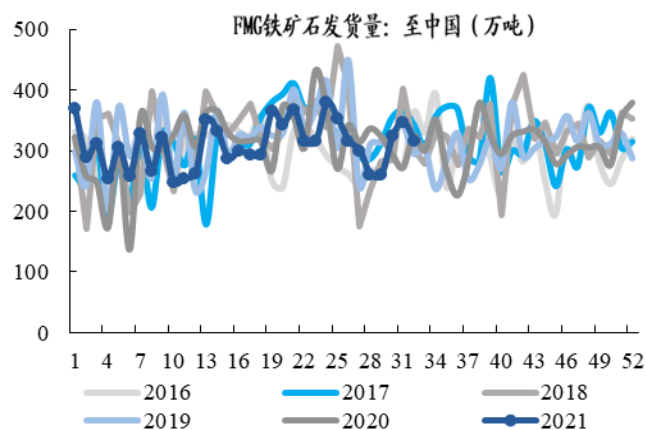
数据来源: Wind、开源证券研究所

图11: 本周力拓铁矿石发货量 653.7 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 373.6 万吨 (至中国)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 本周 FMG 铁矿石发货量 314.8 万吨 (至中国)


数据来源: Wind、开源证券研究所

2.1.3、钢材盈利全线上扬，直逼近期前高

本周(8.9-8.13)螺纹钢吨毛利 590 元, 环比上升 135 元; 热轧板吨毛利 861 元, 环比上升 123 元; 冷轧板吨毛利 669 元, 环比上升 112 元; 中厚板吨毛利 610 元, 环比上升 123 元。

图14: 本周螺纹钢吨毛利环比上升 135 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 123 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 112 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 123 元

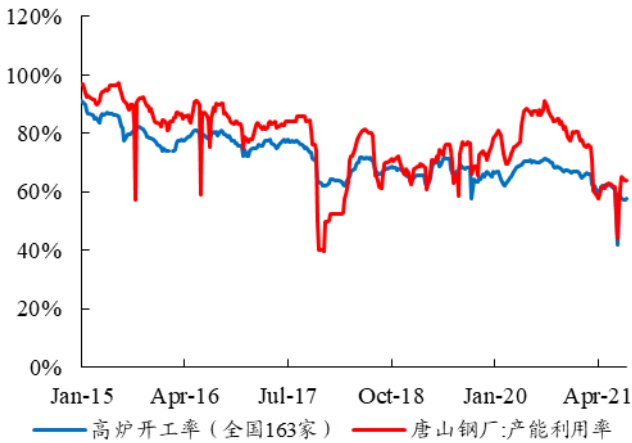

数据来源: Wind、开源证券研究所

2.2、高炉开工率微升，社库下降，成交量回暖

2.2.1、高炉开工率微升，五大品种产量回升

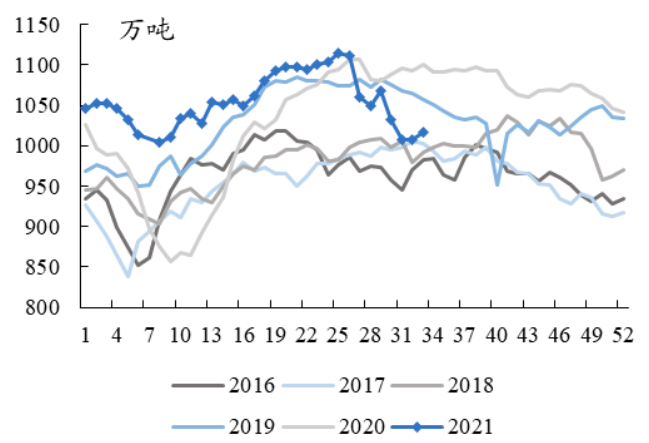
全国高炉开工率（163 家）57.60%，周环上升 0.42pct；唐山钢厂产能利用率 63.71%，周环比下降 0.33pct。五大品种全国周产量共 1017.3 万吨，环比上升 10.1 万吨。其中，螺纹钢产量共 321.1 万吨，环比上升 3.1 万吨；线材产量共 150.7 万吨，环比上升 2.1 万吨；热轧板卷产量共 327.2 万吨，环比上升 6.8 万吨；中厚板产量共 134.6 万吨，环比下降 5.1 万吨；冷轧板卷产量共 83.7 万吨，环比下降 3.2 万吨。日均铁水产量 228.6 万吨，周环比上升 0.5 万吨。

图18: 本周高炉开工率微升



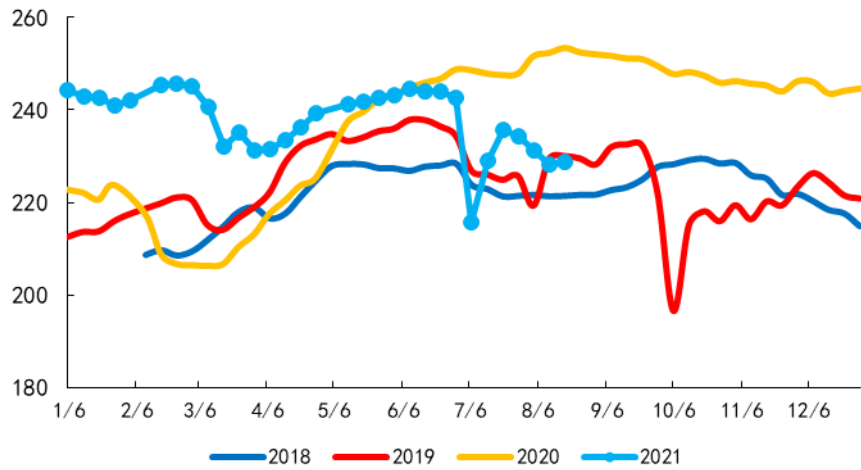
数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 本周五大品种钢铁产量回升



数据来源: Wind、开源证券研究所

图20: 本周日均铁水产量有所回升(万吨)

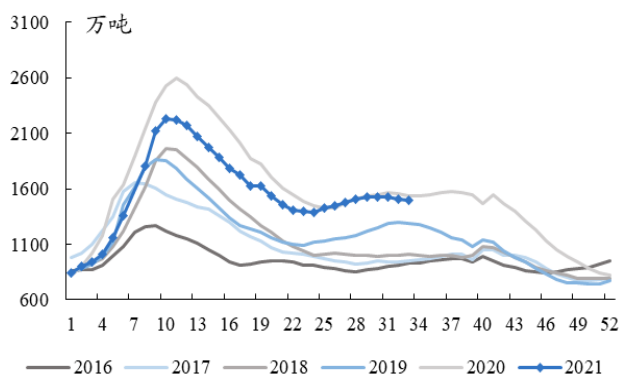


数据来源: Mysteel、开源证券研究所

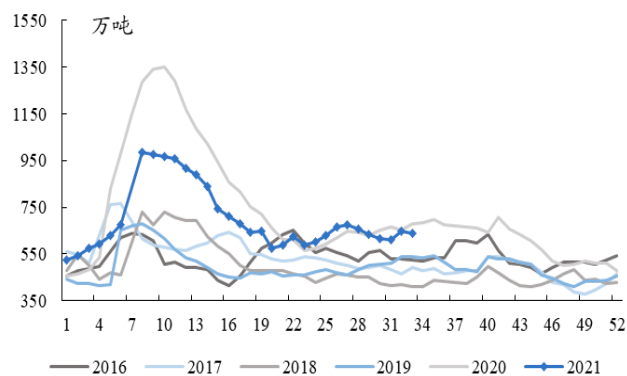
2.2.2、社库、厂库下降

本周(8.9-8.13)钢材社会库存总量共 1498.3 万吨, 环比下降 10.7 万吨。其中, 螺纹钢库存 806.4 万吨, 环比下降 9.4 万吨; 热轧板卷库存 300.0 万吨, 环比无变动; 冷轧板卷库存 117.0 万吨, 环比上升 0.2 万吨; 中厚板库存 125.1 万吨, 环比下降 0.5 万吨。

本周钢材厂内库存总量 636.4 万吨, 环比下降 12.6 万吨。其中, 螺纹钢库存 340.5 万吨, 环比上升 3.6 万吨; 热轧板卷库存 95.3 万吨, 环比下降 1.4 万吨; 冷轧板卷库存 32.9 万吨, 环比下降 1.5 万吨; 中厚板库存 77.5 万吨, 环比下降 3.3 万吨。

图21: 本周五大品种社会库存下降


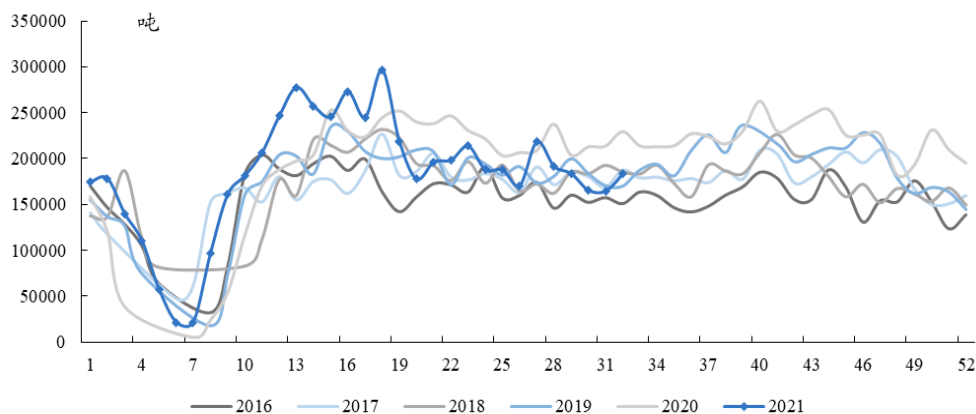
数据来源: Mysteel、开源证券研究所

图22: 本周五大品种钢厂库存下降


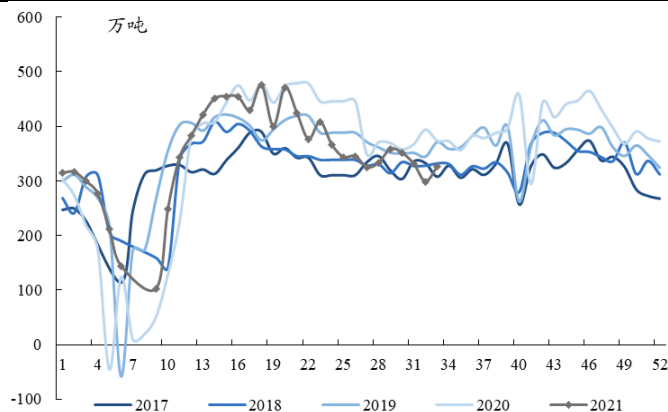
数据来源: Mysteel、开源证券研究所

2.2.3、全国钢材需求回暖，建材成交量回升

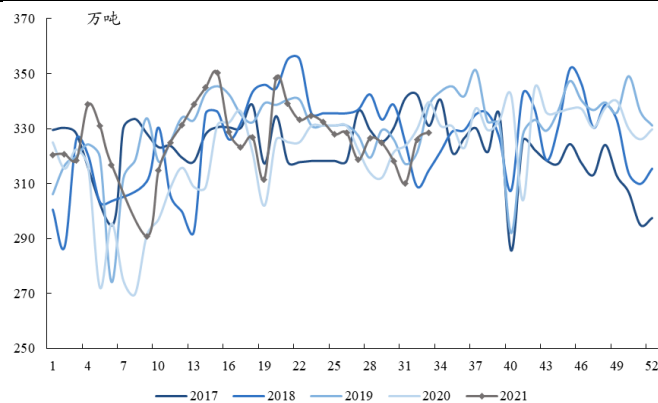
本周(8.9-8.13)全国建筑钢材成交量均值 18.31 万吨,周环比上升 1.87 万吨。据 Mysteel 数据测算显示,螺纹钢表观消费 326.9 万吨,周环比上升 28.0 万吨;热轧板卷表观消费 328.6 万吨,周环比上升 2.5 万吨。

图23: 本周全国建筑类钢材成交量回暖


数据来源: Mysteel、开源证券研究所

图24: 本周螺纹钢表观消费量上升


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上升


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

■ 7月下旬粗钢日产同比数据为2021年首降

7月下旬,中国钢铁工业协会重点统计钢铁企业粗钢日产210.65万吨,环比下降3.97%,同比下降3.03%,这是2021年以来首次低于2020年同期水平。(资料来源:中国钢铁新闻网)

■ 唐山限产新政策开始征求意见,停限产或无缝衔接

近日,唐山市大气污染防治工作领导小组办公室发布关于征求《唐山市2022年北京冬奥会和冬残奥会空气质量保障实施方案》意见的通知,内容主要是对钢铁企业的高炉及配套焦化、石灰进行不同比例的停限产,并禁止国五及以下重卡的运输,时间自方案发布之日起至2022年3月13日。(资料来源:我的钢铁网)

■ 淡水河谷第二季度EBITDA利润达112.39亿美元

淡水河谷发布第二季度财务业绩报告。淡水河谷第二季度EBITDA为112.39亿美元,净利润达到75.86亿美元,环比增长20.40亿美元。得益于其东岭矿区的全部产能得以充分利用、廷博佩巴矿区无人驾驶列车的投运以及马德拉港口海运码头6号装机船的维修完成,其铁矿石年产能已经达到3.3亿吨。(资料来源:中国钢铁新闻网)

3.2、重点公司公告

■ 沙钢股份:2021年半年度报告公告

公司2021年上半年营收92.83亿元,同比增长43.31%,归母净利润5.46亿元,同比增长116.45%,归母扣非净利润4.73亿元,同比增长140.52%。

■ 酒钢宏兴:2021年半年度报告公告

公司2021年上半年实现营业收入262.88亿元,同比增长66.10%,实现归母净利润19.46亿元,实现归母扣非净利润19.54亿元。

■ 博云新材：向控股子公司增资以实施募投项目的公告

公司采用非公开发行方式发行 A 股 1.02 亿股，发行价格为每股 6.20 元，募集资金总额为 6.31 亿元，实际募集资金净额 6.26 亿元；公司将拨付募集资金 5.61 亿元对博云东方增资，增资完成后公司占博云东方 97% 的股份。

4、风险提示

终端需求大幅下滑、环保限产政策不及预期。

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的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	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	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