

钢铁

2021年09月12日

钢市旺季遭遇限产

——行业周报

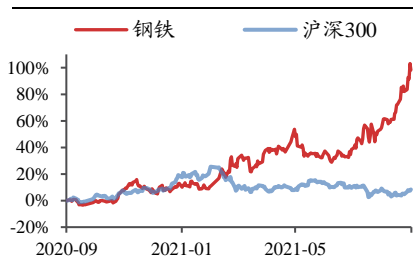
投资评级：看好（维持）

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-限产扰动频繁来袭》-2021.9.5

《行业周报-静待钢市旺季来临》-2021.8.29

《行业周报-经济数据走弱压制需求回升预期》-2021.8.22

● 需求逐步复苏，供给仍在收缩

本周钢价继续上涨，而价格上涨的原因一方面是终端需求在逐步复苏，Mysteel 数据显示，全国建筑钢材成交量均值 22.57 万吨，周环比上升 0.82 万吨；螺纹钢表观消费 372.1 万吨，周环比上升 32.2 万吨，当前下游需求已经恢复至往年旺季的同期水平；另一方面则是能耗管控以及去产量政策推动行业供给不断收缩，在旺季来临之际本周日均铁水产量再度下滑近 2 万吨，供需矛盾在不断加剧。虽然压产政策并未在全国层面进行细化，但从行业实际执行情况看，部分钢厂在盈利走高之际基于全年控产目标已经率先降低生产强度，包括调降废钢配比、主动检修停产等。而铁水产量下滑又进一步压制了矿价上涨（与焦炭相比，铁矿供给强势），近期钢企盈利持续改善。9 月以来水泥价格开始出现快速上涨，建筑业需求存在超预期的可能，这在一定程度上纠偏之前悲观预期，再加上去产量政策的推进，我们预计行业盈利有望继续走强，重点关注板块估值修复机会，主要受益标的包括新钢股份、宝钢股份、首钢股份、华菱钢铁、太钢不锈等。

● 矿价反弹受阻，焦炭价格偏强运行

（1）铁矿石：本周 45 港铁矿石总库存 13035.2 万吨，环比下跌 63.95 万吨。铁矿石全球发货量 3237.4 万吨，周环比上升 83.2 万吨，其中澳洲 1653.2 万吨，周环比上升 10 万吨，巴西发货 707.9 万吨，周环比上升 41.3 万吨。与此同时，本周 247 家钢厂铁水产量达 225.63 万吨，周环比下降 1.82 万吨。继邯郸限产细则出台后，本周江苏全省掀起更大力度的限产调控措施，受此影响本周铁水产量止升转降，铁矿石主力合约已跌至 718 元/吨。但随着传统旺季到来，矿价大跌之后已逐渐有企稳迹象，或推动矿价止跌反弹。虽然旺季铁水产量存在一定上行的空间，但限产政策的不断推进会压制铁矿需求的恢复力度；（2）焦炭：由于上游原料供给扰动持续抽紧，成本推升导致焦价易涨难跌，维持短期焦炭价格偏强运行判断。

● 板块重点数据跟踪

- 需求稳步回暖：本周（9.6-9.10）全国建筑钢材成交量均值 22.57 万吨，周环比上升 0.82 万吨。据 Mysteel 数据测算显示，螺纹钢表观消费 372.1 万吨，周环比上升 32.2 万吨；热轧板卷表观消费 332.8 万吨，周环比上升 3.9 万吨。
- 供给小幅下降：全国高炉开工率（163 家）56.45%，周环下降 0.14pct；唐山钢厂产能利用率 66.47%，周环比下降 0.4 pct。五大品种全国周产量共 1015.3 万吨，环比下降 0.97 万吨。
- 盈利整体上涨：本周（9.6-9.10）螺纹钢吨毛利 559 元，环比上涨 103 元；热轧板吨毛利 779 元，环比上涨 96 元；冷轧板吨毛利 604 元，环比上涨 27 元；中厚板吨毛利 407 元，环比上涨 45 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，铁矿石库存上升	3
2.1.1、钢价整体上涨	3
2.1.2、普氏价格指数均价下跌，铁矿石库存下跌	4
2.1.3、钢材盈利整体上涨	6
2.2、高炉开工率下降，社库下降，成交量震荡运行	7
2.2.1、高炉开工率下降，五大品种产量下降	7
2.2.2、社库、厂库下降	8
2.2.3、全国钢材需求整体不断回升，建材成交量持续回暖	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	10

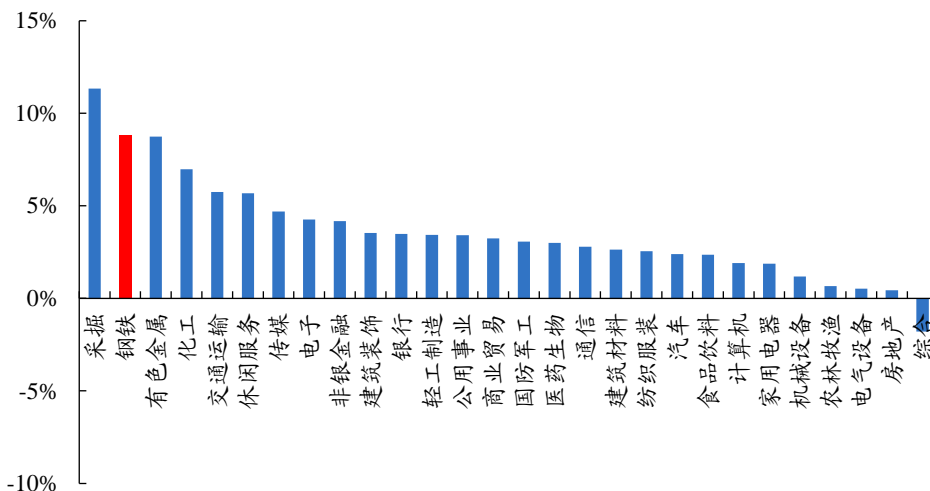
图表目录

图 1: 本周钢铁板上涨 8.82%，跑赢上证综指 5.43pct	3
图 2: 本周普氏价格指数均价环比下跌 14.51 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下跌 63.95 万吨	5
图 5: 本周 45 港口铁矿石日均疏港量环比下降 8.42 万吨	5
图 6: 本周唐山一级冶金焦价格周环比上涨 220 元/吨	5
图 7: 本周唐山废钢价格周环比上涨 8 元/吨	5
图 8: 本周澳洲铁矿石发货量 1653.2 万吨	5
图 9: 本周巴西铁矿石发货 707.9 万吨	5
图 10: 本周淡水河谷铁矿石发货量 602 万吨	6
图 11: 本周力拓铁矿石发货量 519.9 万吨（至中国）	6
图 12: 本周必和必拓铁矿石发货量 473.8 万吨（至中国）	6
图 13: 本周 FMG 铁矿石发货量 326.7 万吨（至中国）	6
图 14: 本周螺纹钢吨毛利环比上涨 103 元	7
图 15: 本周热轧板吨毛利环比上涨 96 元	7
图 16: 本周冷轧板吨毛利环比上涨 27 元	7
图 17: 本周中厚板吨毛利环比上涨 45 元	7
图 18: 本周高炉开工率下降	8
图 19: 本周五大品种钢铁产量下降	8
图 20: 本周日均铁水产量下降（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持续回暖	9
图 24: 本周螺纹钢表观消费量上升	9
图 25: 本周热轧卷板表观消费量上升	9
表 1: 本周钢铁板块整体上涨，太钢不锈涨幅居前，广大特材跌幅居前	3
表 2: 本周钢价整体上涨	4

1、行情表现周回顾

本周（9.6-9.10）上证综指上涨 3.39%，沪深 300 指数上涨 3.52%，钢铁板块上涨 8.82%，跑赢上证综指 5.43pct。具体个股方面，本周涨幅前五的分别是太钢不锈（27.87%）、八一钢铁（26.48%）、新钢股份（18.82%）、鞍钢股份（16.94%）、韶钢松山（16.01%），广大特材等相对跌幅居前。

图1：本周钢铁板上涨 8.82%，跑赢上证综指 5.43pct



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，广大特材跌幅居前

涨幅前五		周涨跌幅 (%)	跌幅前五		周涨跌幅 (%)
000825.SZ	太钢不锈	27.87	000959.SZ	首钢股份	0.00
600581.SH	八一钢铁	26.48	002478.SZ	常宝股份	-0.41
600782.SH	新钢股份	18.82	600399.SH	抚顺特钢	-0.97
000898.SZ	鞍钢股份	16.94	002318.SZ	久立特材	-2.14
000717.SZ	韶钢松山	16.01	688186.SH	广大特材	-10.71

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，铁矿石库存上升

2.1.1、钢价整体上涨

本周（9.6-9.10）Myspic 综合指数报收 207.58，周环比上涨 3.02%。以上海地区为例，螺纹钢均价 5424 元/吨，周环比上涨 122 元；线材均价 5780 元/吨，周环比上涨 128 元/吨；热轧板卷均价 5826 元/吨，周环比上涨 114 元/吨；冷轧板卷均价 6470 元/吨，周环比上涨 36 元/吨；中板均价为 5626 元/吨，周环比上涨 56 元/吨。

表2: 本周钢价整体上涨

	本周均价 (元)			周变动 (元)		
	北京	上海	广州	北京	上海	广州
螺纹钢	5,218	5,424	5,696	84	122	158
线材	6,078	5,780	5,928	84	128	144
热轧板卷	5,862	5,826	5,728	50	114	132
冷轧板卷	6,600	6,470	6,468	4	36	36
中板	5,622	5,626	5,788	48	56	62

数据来源: Wind、开源证券研究所

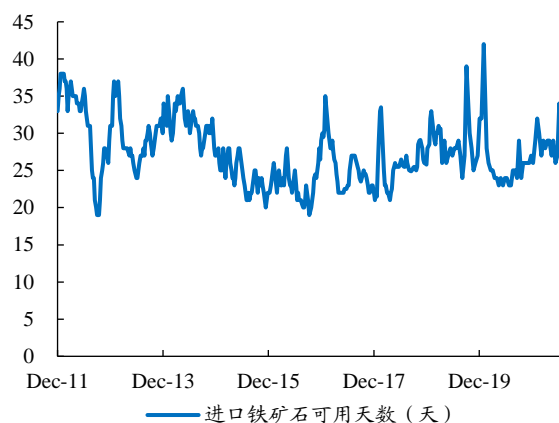
2.1.2、普氏价格指数均价下跌, 铁矿石库存下跌

本周(9.6-9.10)普氏价格指数均价 133.23 美元/吨, 周环比下跌 14.51 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 13035.2 万吨, 环比下跌 63.95 万吨; 铁矿石日均疏港量 283.26 万吨, 环比下降 8.42 万吨。此外, 唐山一级冶金焦均价 3630 元/吨, 周环比上涨 220 元/吨; 废钢均价 3537 元/吨, 周环比上涨 8 元/吨。

铁矿石方面, 全球铁矿石全球发货量 3237.4 万吨, 周环比上升 83.2 万吨。其中, 澳洲铁矿石发货量 1653.2 万吨, 周环比上升 10 万吨; 巴西铁矿石发货量 707.9 万吨, 周环比上升 41.3 万吨; 淡水河谷铁矿石发货量 602 万吨, 周环比下降 22.8 万吨; 力拓铁矿石发货量至中国 519.9 万吨, 周环比上升 16.6 万吨; 必和必拓铁矿石发货量至中国 473.8 万吨, 周环比上升 5.9 万吨; FMG 铁矿石发货量至中国 326.7 万吨, 周环比下降 51.2 万吨。

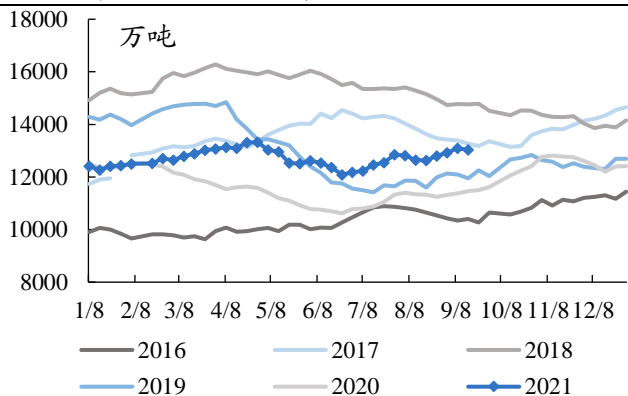
图2: 本周普氏价格指数均价环比下跌 14.51 美元/吨


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


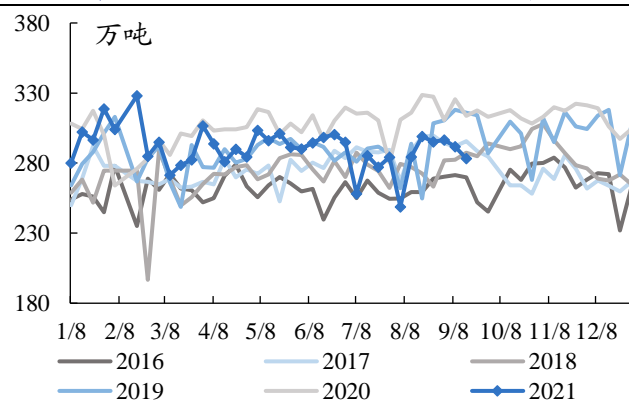
数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 本周 45 港口铁矿石库存环比下跌 63.95 万吨



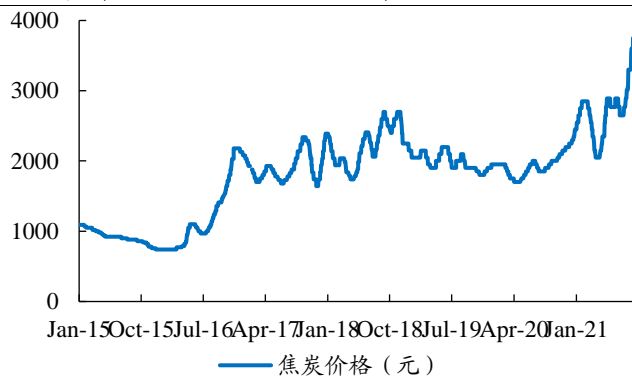
数据来源: Wind、开源证券研究所

图5: 本周 45 港口铁矿石日均疏港量环比下降 8.42 万吨



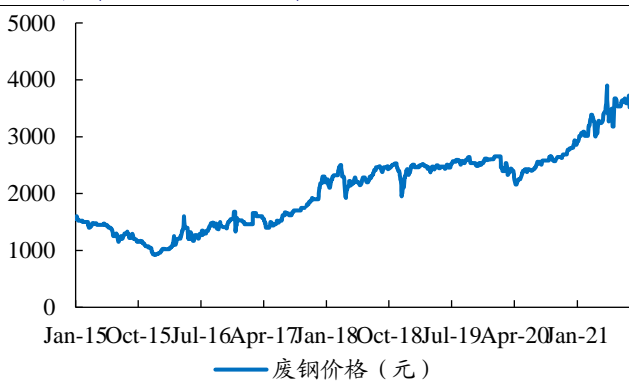
数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 本周唐山一级冶金焦价格周环比上涨 220 元/吨



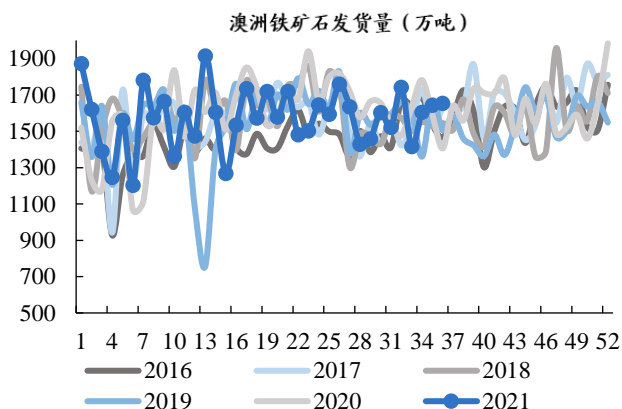
数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 本周唐山废钢价格周环比上涨 8 元/吨



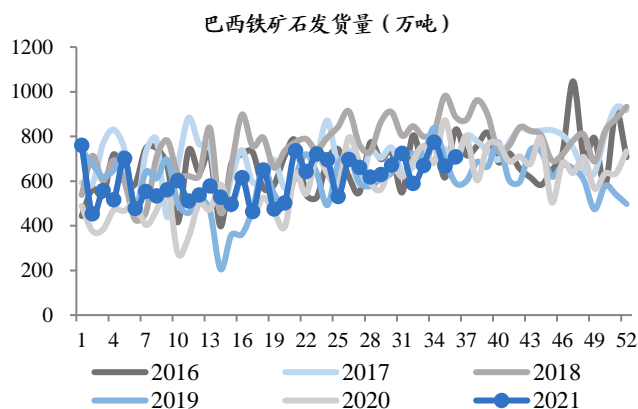
数据来源: Wind、开源证券研究所

图8: 本周澳洲铁矿石发销量 1653.2 万吨

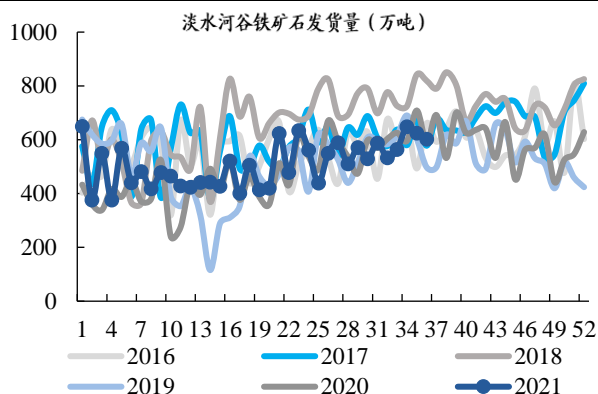


数据来源: Wind、开源证券研究所

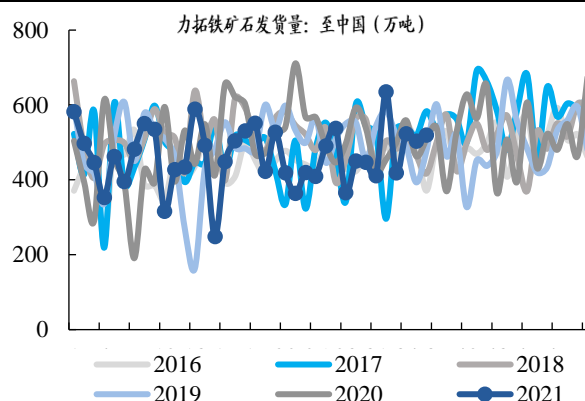
图9: 本周巴西铁矿石发货 707.9 万吨



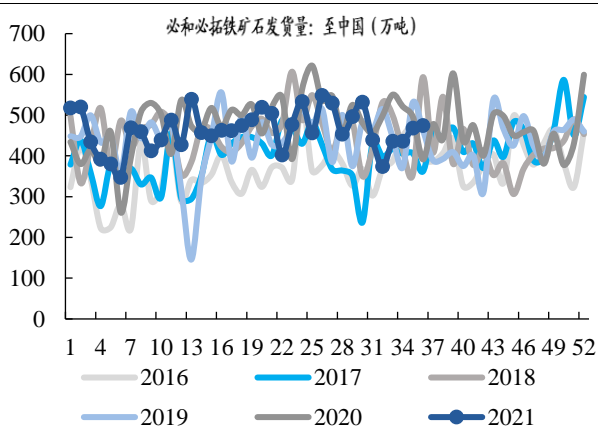
数据来源: Wind、开源证券研究所

图10: 本周淡水河谷铁矿石发货量 602 万吨


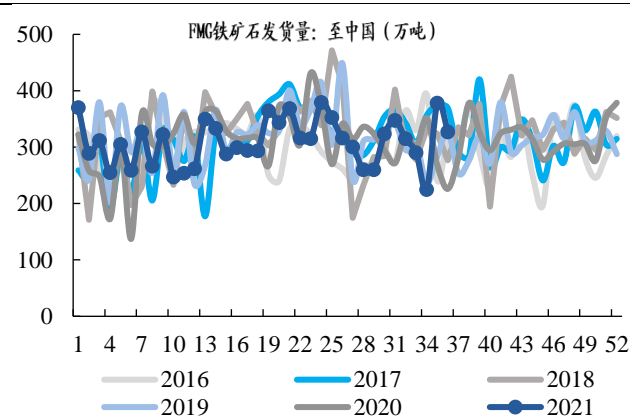
数据来源: Wind、开源证券研究所

图11: 本周力拓铁矿石发货量 519.9 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 473.8 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 326.7 万吨 (至中国)


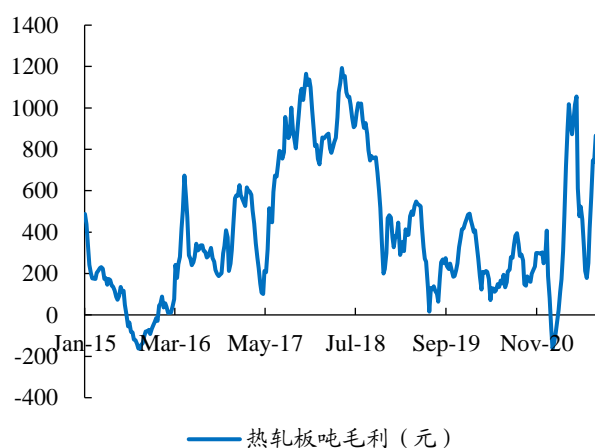
数据来源: Wind、开源证券研究所

2.1.3、钢材盈利整体上涨

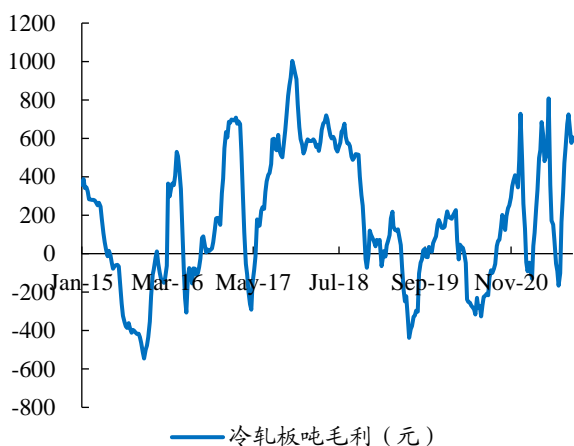
本周(9.6-9.10)螺纹钢吨毛利 559 元, 环比上涨 103 元; 热轧板吨毛利 779 元, 环比上涨 96 元; 冷轧板吨毛利 604 元, 环比上涨 27 元; 中厚板吨毛利 407 元, 环比上涨 45 元。

图14: 本周螺纹钢吨毛利环比上涨 103 元

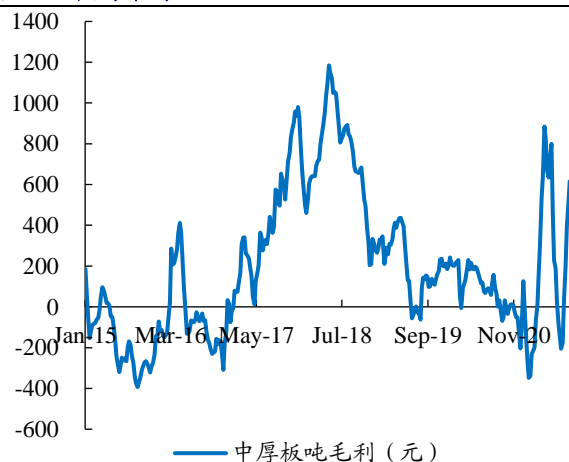

数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 本周热轧板吨毛利环比上涨 96 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涨 27 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涨 45 元


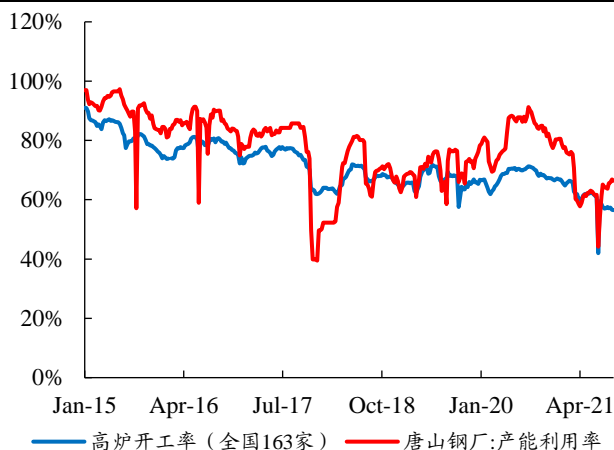
数据来源: Wind、开源证券研究所

2.2、高炉开工率下降，社库下降，成交量震荡运行

2.2.1、高炉开工率下降，五大品种产量下降

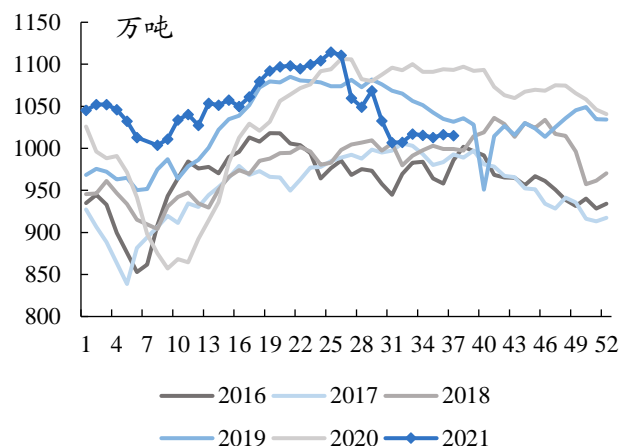
全国高炉开工率（163家）56.45%，周环下降0.14pct；唐山钢厂产能利用率66.47%，周环比下降0.4pct。五大品种全国周产量共1015.3万吨，环比下降0.97万吨。其中，螺纹钢产量共327.23万吨，环比下降7.36万吨；线材产量共153.02万吨，环比上升2.33万吨；热轧板卷产量共318.83万吨，环比上升4.18万吨；中厚板产量共135.12万吨，环比上升0.3万吨；冷轧板卷产量共81.09万吨，环比下降0.42万吨。日均铁水产量225.63万吨，周环比下降1.82万吨。

图18: 本周高炉开工率下降



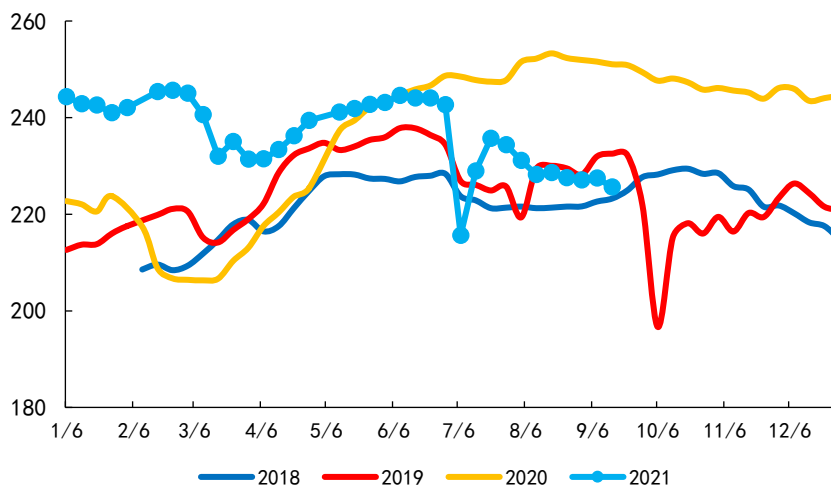
数据来源: Wind、开源证券研究所

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 (万吨)



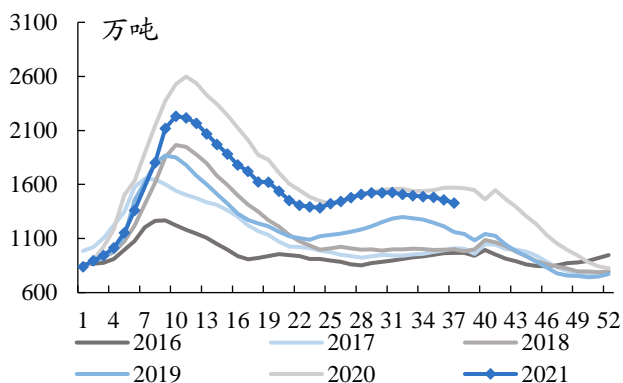
数据来源: Mysteel、开源证券研究所

2.2.2、社库、厂库下降

本周(9.6-9.10)钢材社会库存总量共 1428.3 万吨, 环比下降 29.81 万吨。其中, 螺纹钢库存 750.52 万吨, 环比下降 25.7 万吨; 热轧板卷库存 277.84 万吨, 环比下降 7.35 万吨; 冷轧板卷库存 117.17 万吨, 环比上涨 0.48 万吨; 中厚板库存 117.66 万吨, 环比下降 1.69 万吨。

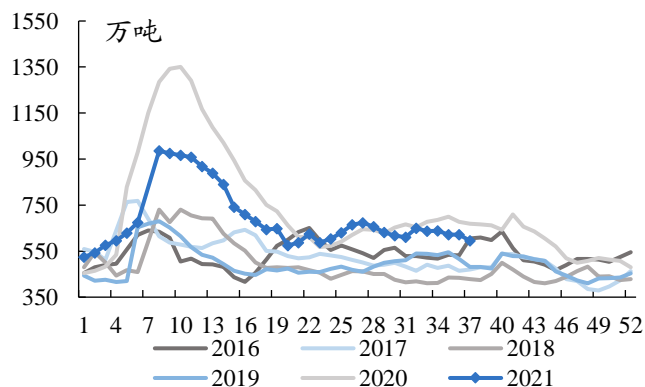
本周钢材厂内库存总量 595.7 万吨, 环比下降 25.5 万吨。其中, 螺纹钢库存 321.25 万吨, 环比下降 19.19 万吨; 热轧板卷库存 85.4 万吨, 环比下降 6.62 万吨; 冷轧板卷库存 30.64 万吨, 环比下降 1.05 万吨; 中厚板库存 76.4 万吨, 环比上涨 0.13 万吨。

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

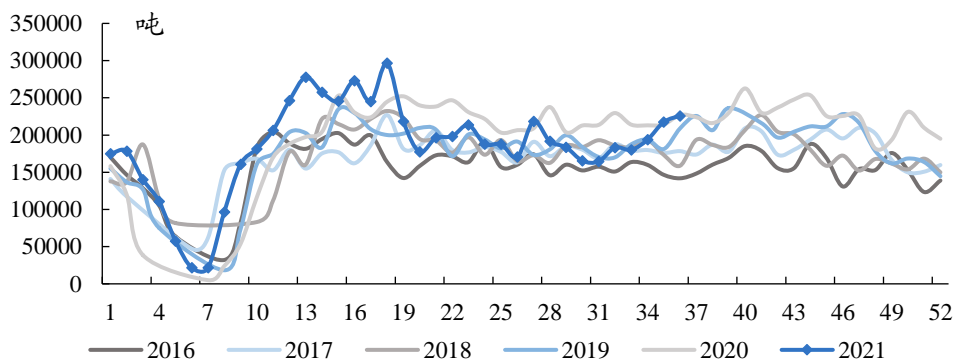


数据来源: Mysteel、开源证券研究所

2.2.3、全国钢材需求整体不断回升，建材成交量持续回暖

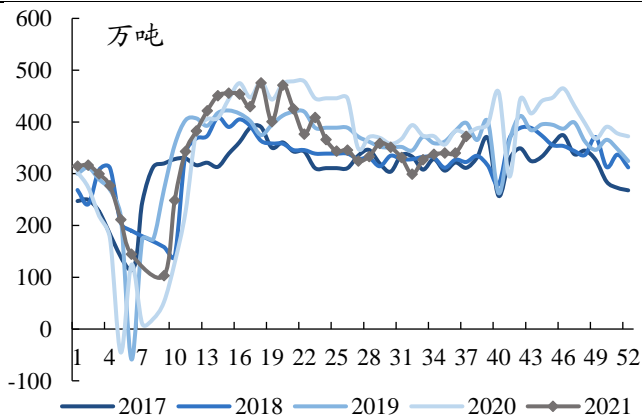
本周(9.6-9.10)全国建筑钢材成交量均值 22.57 万吨，周环比上升 0.82 万吨。据 Mysteel 数据测算显示，螺纹钢表观消费 372.1 万吨，周环比上升 32.2 万吨；热轧板卷表观消费 332.8 万吨，周环比上升 3.9 万吨。

图23: 本周全国建筑类钢材成交量持续回暖



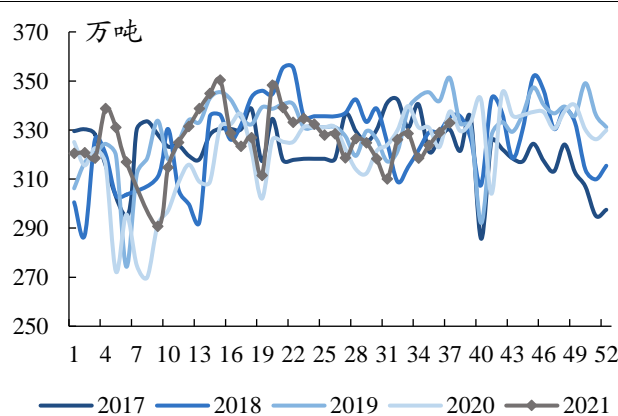
数据来源: Mysteel、开源证券研究所

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

■ 8月中国出口钢材505.3万吨，同比增37.3%%

2021年8月中国出口钢材505.3万吨，同比增长37.3%，环比下降10.9%；1-8月累计出口钢材4810.4万吨，同比增长31.6%。8月中国进口钢材106.3万吨，同比下降52.5%，环比增长1.3%；1-8月累计进口钢材946.0万吨，同比下降22.4%。（资料来源：中华人民共和国海关总署）

■ 8月份汽车产量172.5万辆 同比下降18.7%

2021年8月份，汽车产销分别完成172.5万辆和179.9万辆，环比分别下降7.4%和3.5%，同比分别下降18.7%和17.8%，降幅比7月分别扩大3.2和5.9个百分点。2021年1-8月，汽车产销分别完成1616.6万辆和1655.6万辆，同比分别增长11.9%和13.7%，增幅比1-7月继续回落5.3和5.6个百分点。（资料来源：中国汽车工业协会）

■ 8月份进口铁矿石9749.2万吨 同比下降2.9%

2021年8月份，我国进口铁矿砂及其精矿9749.2万吨，同比下降2.9%；1-8月，我国进口铁矿砂及其精矿74645.4万吨，同比下降1.7%。（资料来源：中华人民共和国海关总署）

3.2、重点公司公告

■ 首钢股份：8月经营快报

受三地检修影响，公司重点产品汽车板、电工钢、镀锡板8月产量同比小幅下降，8月产量具体如下：汽车板27万吨，同比降3.55%；电工钢12万吨，同比降1.99%；镀锡板5万吨，同比降5.50%；酸洗汽车用钢7万吨，同比增39.06%。

■ 宝钢股份：谅解备忘录签署

2021年9月7日，公司与沙特阿美共同签署《谅解备忘录》，协商计划在沙特阿拉伯合作建设一座世界一流的全流程厚板工厂，并就开展项目可行性研究以及双方后续将联合开展的工作内容达成一致。

■ 攀钢钒钛：股权收购

公司拟以支付现金方式购买控股股东攀钢集团下属西昌钢钒持有的标的公司100%股权。并经交易双方协商确定标的公司股权转让价款为46.11亿元。

■ 方大特钢：设立子公司

公司以自有资金出资设立全资子公司南昌方大海鸥贸易有限公司，注册资本人民币3000万元。

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