

钢铁

2021年09月20日

“能耗双控”推升钢铁供给收缩强度

——行业周报

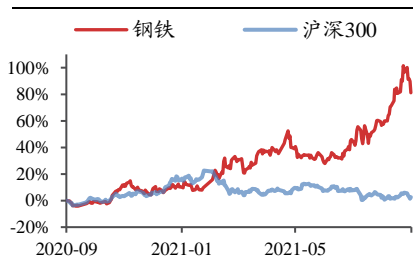
投资评级：看好（维持）

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-钢市旺季遭遇限产》- 2021.9.12

《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

● 能耗双控成为影响钢价的关键

最新出台的8月地产、基建数据依然偏弱，与此对应的是上周钢铁表观需求不升反降，但在需求相对孱弱的背景下钢价依旧强势的核心原因在于能耗双控造成的供给收缩。在严格的目标考核下，“季末冲量”导致各地加紧对高耗能行业的生产管控，广东、广西、云南、江苏等地针对限产时间、限产比例陆续出台了细化的文件政策，短期钢铁供应明显收缩。根据Mysteel调研显示，江苏、广东、广西、四川、云南9月单月粗钢产量受双控影响共日均产量下降11万吨左右，能耗双控对供给端整体影响在4%-5%。分品种看，此次双控对螺纹钢等建材影响更为明显，一方面由于电炉是耗电大户，而电炉主要是生产长材，另一方面则是像江苏这样的地方是全国螺纹钢主产区，因此后面螺纹钢盈利走强趋势将更为明显，主要受益标的包括**方大特钢**、**韶钢松山**等。此外，受限产影响，9月份不锈钢预计减产量达到53万吨，环比8月总降幅18.9%，显著超预期，我们建议重点关注不锈钢行业的供给变动，对应受益标的包括**太钢不锈**。

● 矿价跌势难挡，焦炭价格偏强运行

(1) 铁矿石：上周45港铁矿石总库存12975.7万吨，环比下跌59.46万吨。铁矿石全球发货量3178.6万吨，周环比减少58.8万吨，其中澳洲1616.0万吨，周环比下降37.2万吨，巴西发货667.8万吨，周环比下降40.1万吨。与此同时，上周247家钢厂铁水产量达222.9万吨，周环比下降2.7万吨。江苏作为钢铁产量大省，“能耗双控”政策执行力度超出预期，9月16日发改委和生态环境部纷纷出台相关方案表态要坚决遏制“两高”项目盲目发展。上周政策扰动加剧，铁水产量下滑明显，铁矿石主力合约已跌穿630元/吨，虽然铁矿短期下跌明显，客观存在反弹需求，但在限产压制下矿价整体将处于偏弱状态；**(2) 焦炭：**由于上游原料供给扰动叠加山东焦企限产影响，当前第11轮提涨已经落地。焦价在经历一轮大级别上涨之后下游钢企抵抗力度明显增加，预计短期处于涨跌两难状态。

● 板块重点数据跟踪

- **需求整体回落：**上周(9.13-9.17)全国建筑钢材成交量均值19.26万吨，周环比下降3.31万吨。据Mysteel数据测算显示，螺纹钢表观消费342.6万吨，周环比下降29.6万吨；热轧板卷表观消费314.8万吨，周环比下降18.1万吨。
- **供给持续下降：**全国高炉开工率(163家)55.66%，周环下降0.83pct；唐山钢厂产能利用率67.30%，周环比上升0.83pct。五大品种全国周产量共978.3万吨，环比下降37.0万吨。
- **盈利大幅上涨：**上周(9.13-9.17)螺纹钢吨毛利818元，环比上涨250元；热轧板吨毛利833元，环比上涨45元；冷轧板吨毛利707元，环比上涨93元；中厚板吨毛利527元，环比上涨110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、钢价普遍上涨，铁矿石库存下降	3
2.1.1、钢价普遍上涨	3
2.1.2、普氏价格指数均价下跌，铁矿石库存下降	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，成交量走低	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、建材成交量双双止升回落	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

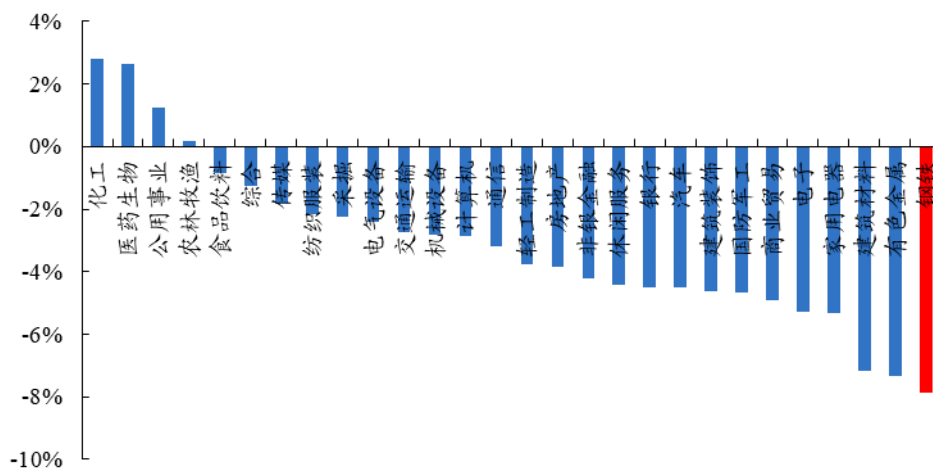
图表目录

图 1: 上周钢铁板块下跌 7.87%，跑输上证综指 5.46pct	3
图 2: 上周普氏价格指数均价环比下跌 19.60 美元/吨	4
图 3: 上周进口铁矿石平均库存可用 26 天	4
图 4: 上周 45 港口铁矿石库存环比下跌 59.46 万吨	5
图 5: 上周 45 港口铁矿石日均疏港量环比下降 9.03 万吨	5
图 6: 上周唐山二级冶金焦价格周环比上涨 120 元/吨	5
图 7: 上周唐山废钢价格周环比上涨 6 元/吨	5
图 8: 上周澳洲铁矿石发货量 1616.0 万吨	5
图 9: 上周巴西铁矿石发货 667.8 万吨	5
图 10: 上周淡水河谷铁矿石发货量 562.8 万吨	6
图 11: 上周力拓铁矿石发货量 501.1 万吨（至中国）	6
图 12: 上周必和必拓铁矿石发货量 428.3 万吨（至中国）	6
图 13: 上周 FMG 铁矿石发货量 285.7 万吨（至中国）	6
图 14: 上周螺纹钢吨毛利环比上涨 250 元	7
图 15: 上周热轧板吨毛利环比上涨 45 元	7
图 16: 上周冷轧板吨毛利环比上涨 93 元	7
图 17: 上周中厚板吨毛利环比上涨 110 元	7
图 18: 上周高炉开工率下降	8
图 19: 上周五大品种钢铁产量下降	8
图 20: 上周日均铁水产量下降（万吨）	8
图 21: 上周五大品种社会库存下降	9
图 22: 上周五大品种钢厂库存下降	9
图 23: 上周全国建筑类钢材成交量走低	9
图 24: 上周螺纹钢表观消费量下降	9
图 25: 上周热轧卷板表观消费量下降	9
表 1: 上周钢铁板块整体下跌，广大特材涨幅居前，甬金股份跌幅居前	3
表 2: 上周钢价普遍上涨	4

1、行情表现周回顾

上周（9.13-9.17）上证综指下跌 2.41%，沪深 300 指数下跌 3.14%，钢铁板块下跌 7.87%，跑输上证综指 5.46pct。具体个股方面，上周涨幅前五的分别是广大特材（27.31%）、首钢股份（3.27%）、武进不锈（0.82%）、永兴材料（-0.86%）、久立特材（-1.03%），甬金股份等相对跌幅居前。

图1：上周钢铁板块下跌 7.87%，跑输上证综指 5.46pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：上周钢铁板块整体下跌，广大特材涨幅居前，甬金股份跌幅居前

涨幅前五		周涨跌幅 (%)	跌幅前五		周涨跌幅 (%)
688186.SH	广大特材	27.31	200761.SZ	本钢板 B	-11.29
000959.SZ	首钢股份	3.27	002075.SZ	沙钢股份	-11.56
603878.SH	武进不锈	0.82	000898.SZ	鞍钢股份	-11.99
002756.SZ	永兴材料	-0.86	600399.SH	抚顺特钢	-14.72
002318.SZ	久立特材	-1.03	603995.SH	甬金股份	-17.83

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

上周（9.13-9.17）Myspic 综合指数报收 208.15，周环比上涨 0.27%。以上海地区为例，螺纹钢均价 5622 元/吨，周环比上涨 198 元；线材均价 6002 元/吨，周环比上涨 222 元/吨；热轧板卷均价 5792 元/吨，周环比下降 34 元/吨；冷轧板卷均价 6490 元/吨，周环比上涨 20 元/吨；中板均价为 5665 元/吨，周环比上涨 39 元/吨。

表2: 上周钢价普遍上涨

	上周均价 (元)			周变动 (元)		
	北京	上海	广州	北京	上海	广州
螺纹钢	5,345	5,622	5,848	127	198	152
线材	6,140	6,002	6,078	62	222	150
热轧板卷	5,868	5,792	5,725	6	-34	-3
冷轧板卷	6,580	6,490	6,493	-20	20	25
中板	5,623	5,665	5,838	1	39	50

数据来源: Wind、开源证券研究所

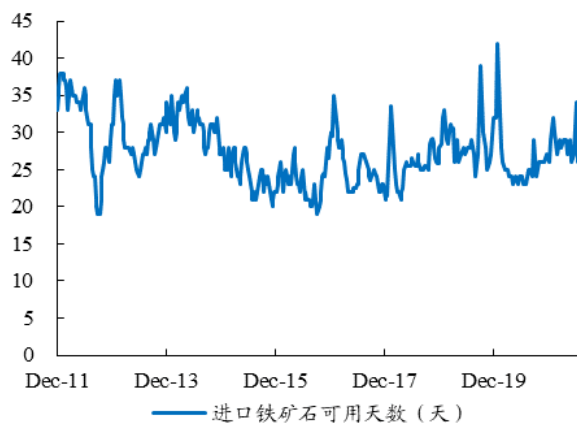
2.1.2、普氏价格指数均价下跌, 铁矿石库存下降

上周(9.13-9.17)普氏价格指数均价 112.73 美元/吨, 周环比下跌 19.60 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 12975.74 万吨, 环比下跌 59.46 万吨; 铁矿石日均疏港量 274.23 万吨, 环比下降 9.03 万吨。此外, 唐山二级冶金焦均价 3750 元/吨, 周环比上涨 120 元/吨; 废钢均价 3543 元/吨, 周环比上涨 6 元/吨。

铁矿石方面, 全球铁矿石全球发货量 3178.6 万吨, 周环比减少 58.8 万吨。其中, 澳洲铁矿石发货量 1616.0 万吨, 周环比下降 37.2 万吨; 巴西铁矿石发货量 667.8 万吨, 周环比下降 40.1 万吨; 淡水河谷铁矿石发货量 562.8 万吨, 周环比下降 39.20 万吨; 力拓铁矿石发货量至中国 501.1 万吨, 周环比下降 18.8 万吨; 必和必拓铁矿石发货量至中国 428.3 万吨, 周环比下降 45.5 万吨; FMG 铁矿石发货量至中国 285.7 万吨, 周环比下降 41.0 万吨。

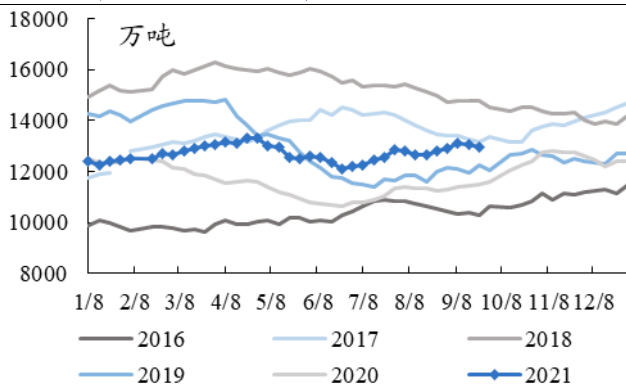
图2: 上周普氏价格指数均价环比下跌 19.60 美元/吨


数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 上周进口铁矿石平均库存可用 26 天


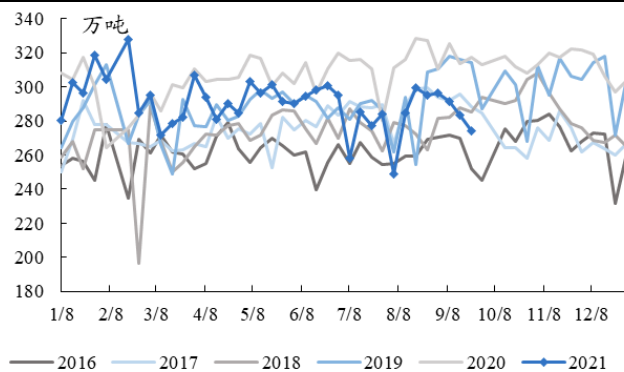
数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 上周 45 港口铁矿石库存环比下跌 59.46 万吨



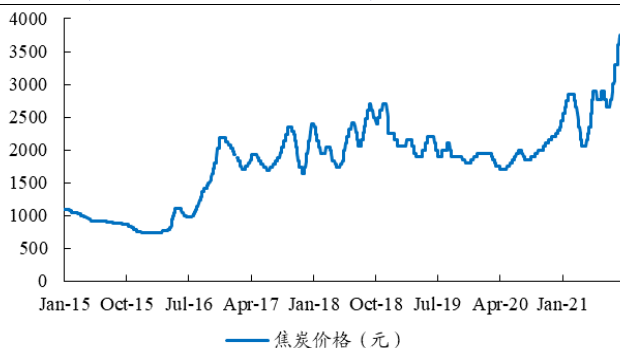
数据来源: Wind、开源证券研究所

图5: 上周 45 港口铁矿石日均疏港量环比下降 9.03 万吨



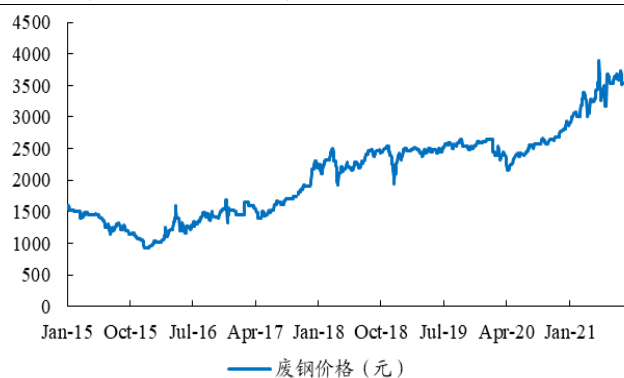
数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 上周唐山二级冶金焦价格周环比上涨 120 元/吨



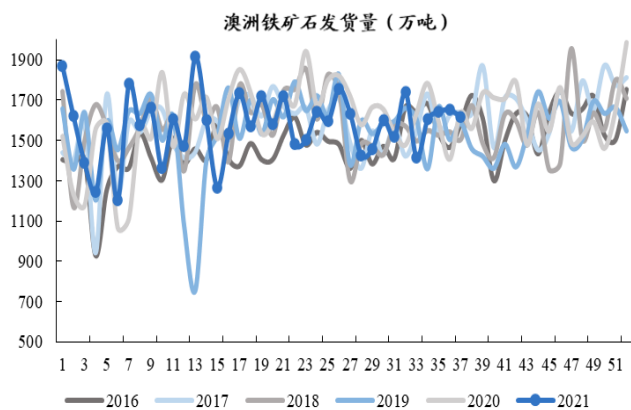
数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 上周唐山废钢价格周环比上涨 6 元/吨



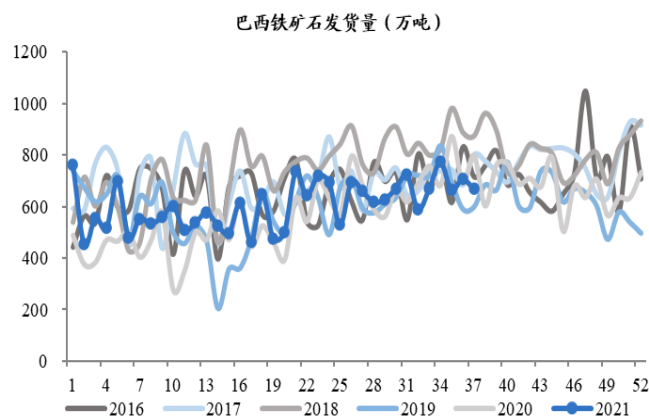
数据来源: Wind、开源证券研究所

图8: 上周澳洲铁矿石发销量 1616.0 万吨

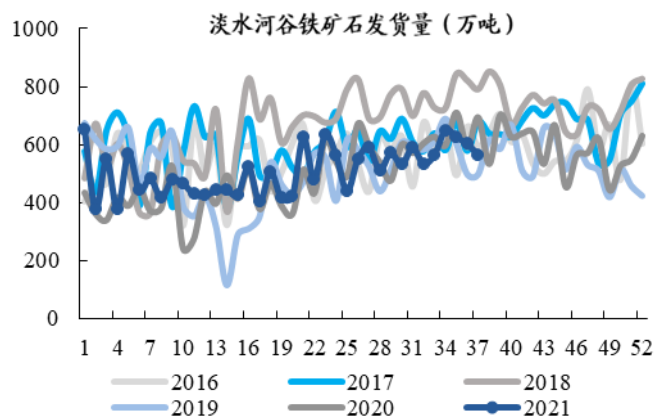


数据来源: Wind、开源证券研究所

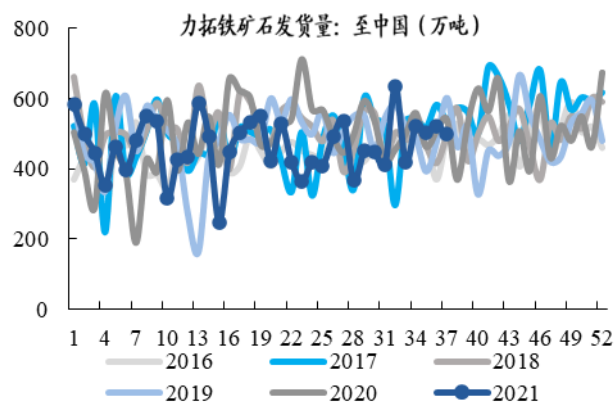
图9: 上周巴西铁矿石发销量 667.8 万吨



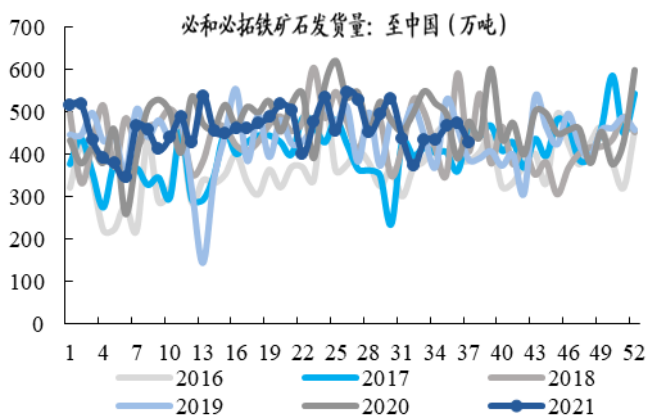
数据来源: Wind、开源证券研究所

图10: 上周淡水河谷铁矿石发货量 562.8 万吨


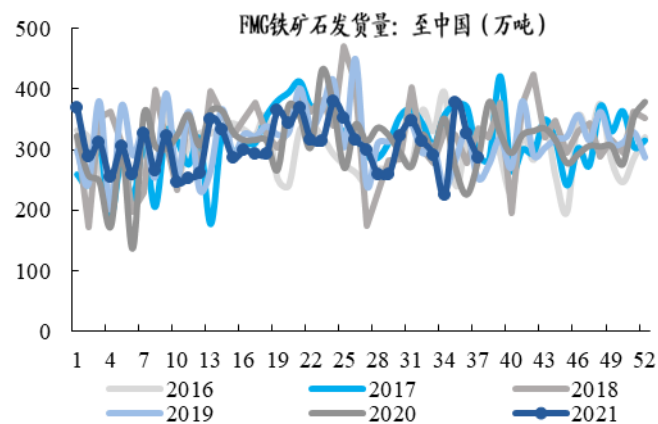
数据来源: Wind、开源证券研究所

图11: 上周力拓铁矿石发货量 501.1 万吨 (至中国)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图12: 上周必和必拓铁矿石发货量 428.3 万吨 (至中国)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 上周 FMG 铁矿石发货量 285.7 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

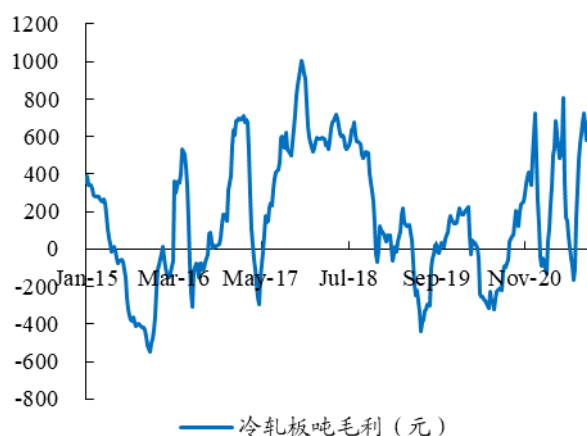
上周(9.13-9.17)螺纹钢吨毛利 818 元, 环比上涨 250 元; 热轧板吨毛利 833 元, 环比上涨 45 元; 冷轧板吨毛利 707 元, 环比上涨 93 元; 中厚板吨毛利 527 元, 环比上涨 110 元。

图14: 上周螺纹钢吨毛利环比上涨 250 元

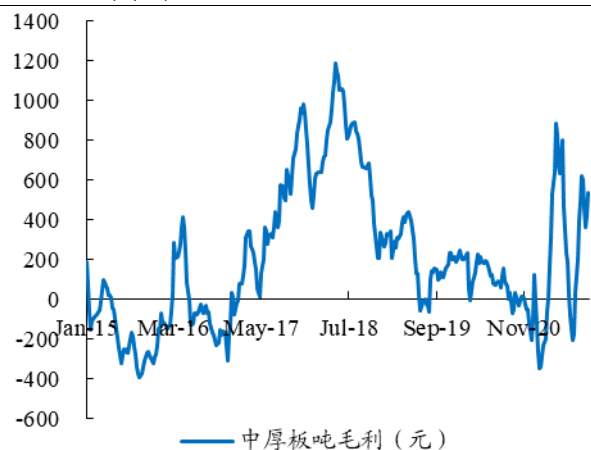

数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 上周热轧板吨毛利环比上涨 45 元


数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 上周冷轧板吨毛利环比上涨 93 元


数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 上周中厚板吨毛利环比上涨 110 元


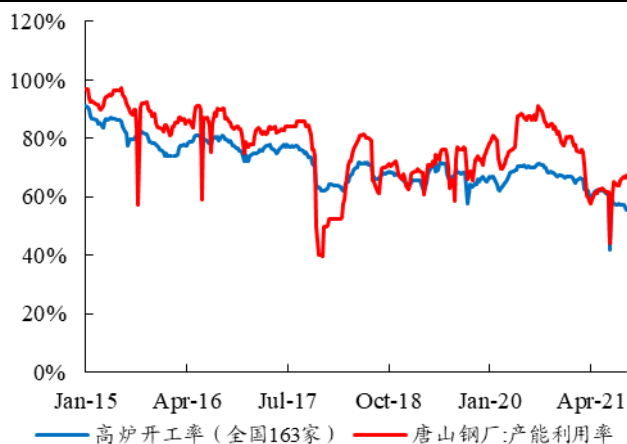
数据来源: Wind、开源证券研究所

2.2、高炉开工率下降，社库下降，成交量走低

2.2.1、高炉开工率下降，五大品种产量下降

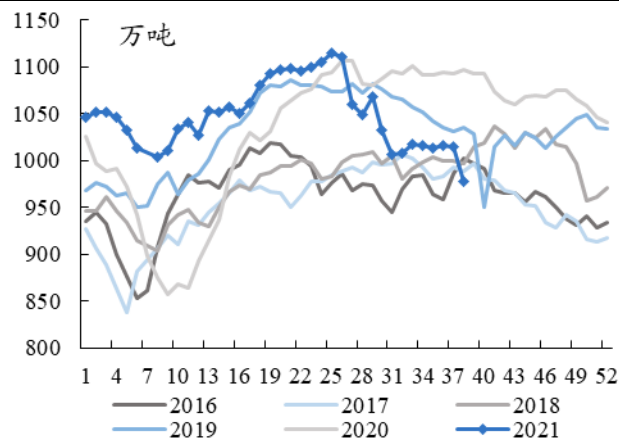
全国高炉开工率（163 家）55.66%，周环下降 0.83pct；唐山钢厂产能利用率 67.30%，周环比上升 0.83pct。五大品种全国周产量共 978.3 万吨，环比下降 37.0 万吨。其中，螺纹钢产量共 307.2 万吨，环比下降 20.0 万吨；线材产量共 144.9 万吨，环比下降 8.1 万吨；热轧板卷产量共 310.9 万吨，环比下降 7.9 万吨；中厚板产量共 136.3 万吨，环比上升 1.2 万吨；冷轧板卷产量共 79.1 万吨，环比下降 2.0 万吨。日均铁水产量 222.9 万吨，周环比下降 2.7 万吨。

图18: 上周高炉开工率下降



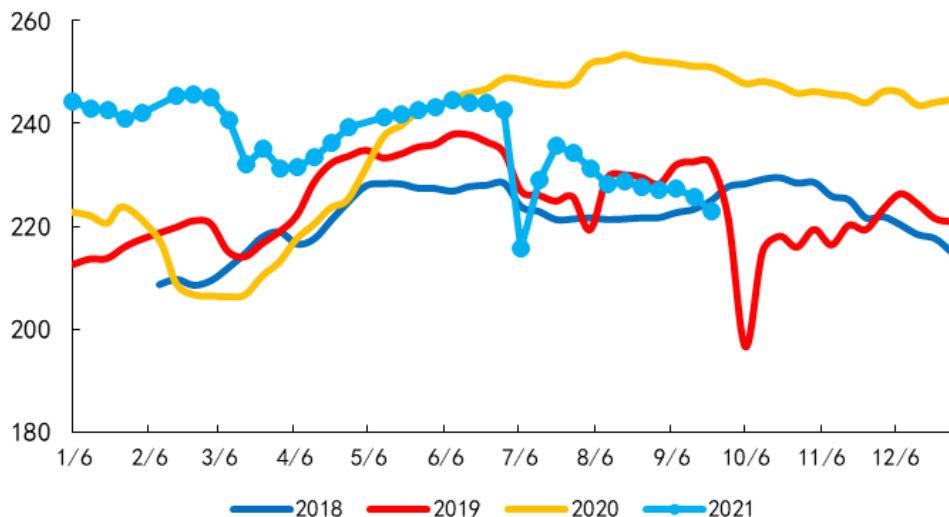
数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 上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: 上周日均铁水产量下降(万吨)



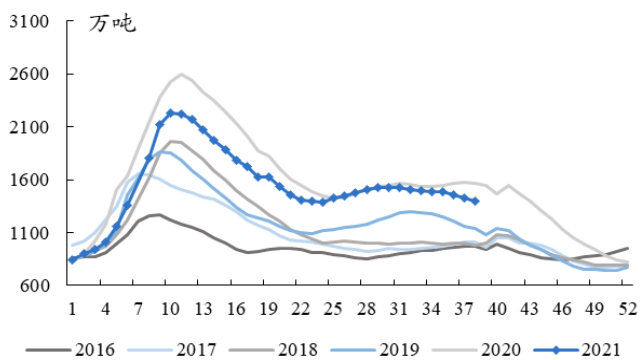
数据来源: Mysteel、开源证券研究所

2.2.2、社库、厂库下降

上周(9.13-9.17)钢材社会库存总量共 1401.5 万吨, 环比下降 26.8 万吨。其中, 螺纹钢库存 730.2 万吨, 环比下降 20.3 万吨; 热轧板卷库存 276.6 万吨, 环比下降 1.2 万吨; 冷轧板卷库存 118.1 万吨, 环比上涨 0.9 万吨; 中厚板库存 115.1 万吨, 环比下降 2.6 万吨。

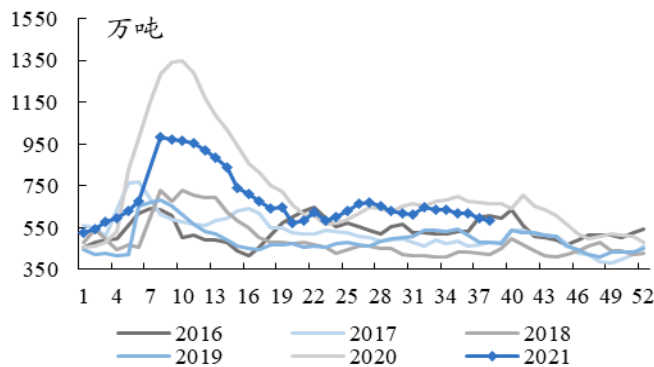
上周钢材厂内库存总量 583.8 万吨, 环比下降 11.9 万吨。其中, 螺纹钢库存 306.1 万吨, 环比下降 15.2 万吨; 热轧板卷库存 82.8 万吨, 环比下降 2.6 万吨; 冷轧板卷库存 29.1 万吨, 环比下降 1.5 万吨; 中厚板库存 78.1 万吨, 环比上涨 1.7 万吨。

图21: 上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: 上周五大品种钢厂库存下降

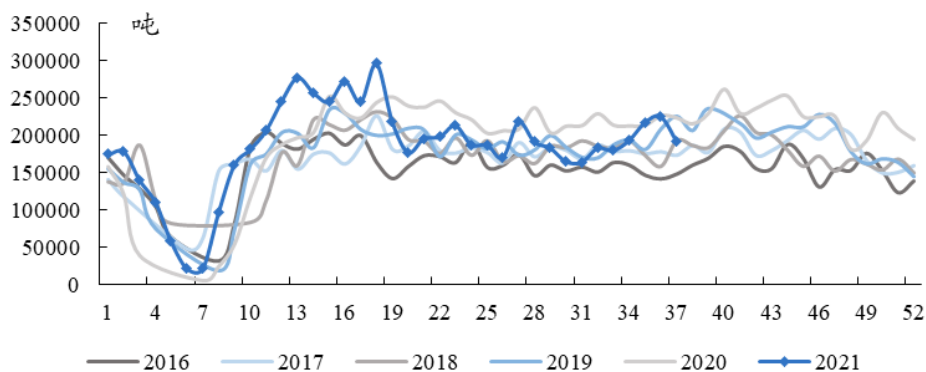


数据来源: Mysteel、开源证券研究所

2.2.3、全国钢材需求、建材成交量双双止升回落

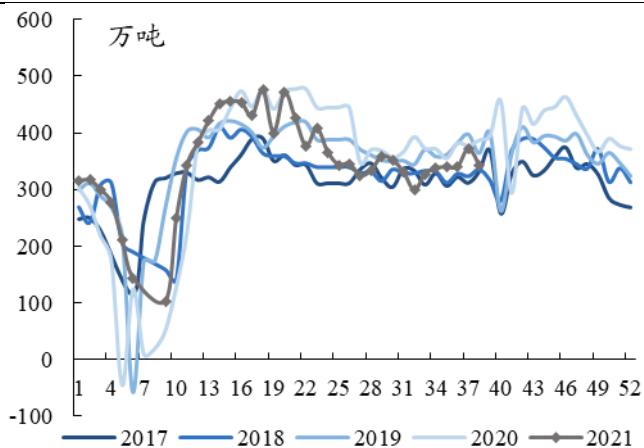
上周(9.13-9.17)全国建筑钢材成交量均值 19.26 万吨, 周环比下降 3.31 万吨。据 Mysteel 数据测算显示, 螺纹钢表观消费 342.6 万吨, 周环比下降 29.6 万吨; 热轧板卷表观消费 314.8 万吨, 周环比下降 18.1 万吨。

图23: 上周全国建筑类钢材成交量走低



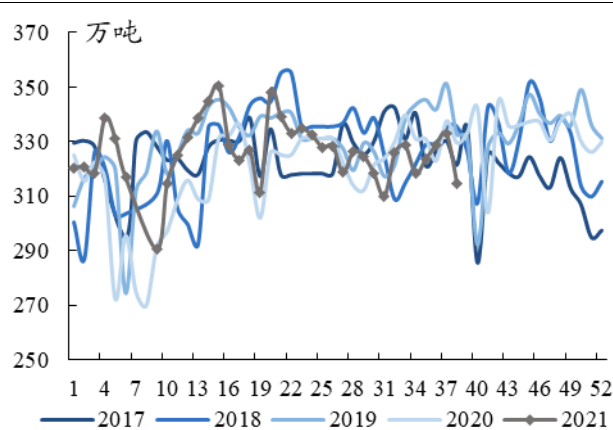
数据来源: Mysteel、开源证券研究所

图24: 上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: 上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

■ 废钢铁产业“十四五”发展规划发布

2021年9月15日，中国废钢铁应用协会七届一次会员大会审议通过了废钢铁产业“十四五”发展规划，提出到“十四五”末，全国炼钢综合废钢比达到30%；废钢铁加工准入企业年加工能力达到2亿吨；钢铁渣的综合利用率达到85%，其中高炉渣的综合利用率达到95%，钢渣的综合利用率达到60%。规划还建议将规范企业退税比例由30%提高到70%。（资料来源：中国冶金报）

■ 中国8月规模以上工业增加值同比增长5.3%

2021年8月，规模以上工业增加值同比实际增长5.3%，比2019年同期增长11.2%，两年平均增长5.4%。从环比看，8月份规模以上工业增加值比上月增长0.31%。1-8月份，规模以上工业增加值同比增长13.1%，两年平均增长6.6%。（资料来源：国家统计局）

■ 中钢协：9月上旬重点钢企粗钢日产204.49万吨，环比降0.38%

2021年9月上旬重点钢企粗钢日产204.49万吨，环比下降0.38%、同比下降4.29%；钢材库存量1332.38万吨，比上一旬减少10.33万吨，降低0.77%。（资料来源：中国钢铁工业协会）

3.2、重点公司公告

■ 福然德：部分限售股上市流通的公告

本次限售股上市流通数量为7650万股，占总股本的17.59%，上市流通日期为2021年9月24日。

■ 鄂尔多斯：增持计划实施完成的公告

鄂尔多斯资产管理（香港）有限公司累计增持公司B股554万股，增持数量为已发行股份的0.39%，增持总金额为1009万美元，增持按计划完成。

■ 未来股份：子公司收购股权的公告

公司全资子公司上海未琨拟收购元庆投资100%股权、树林投资100%股权。元庆投资持有国际医学中心14.93%股权，树林投资持有国际医学中心14.93%股权。本次交易完成后，公司将通过持有元庆投资、树林投资100%股权，间接持有国际医学中心29.87%股权。

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