

钢铁

2021年09月26日

调整即是机会

——行业周报

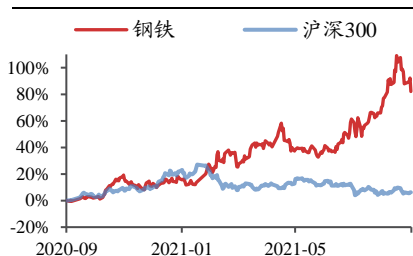
投资评级：看好（维持）

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-“能耗双控”推升钢铁供给收缩强度》-2021.9.20

《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

● 需求弱，供给更弱

当下钢市呈现需求弱，但供给更弱之势，而供给端的弱势更多是产量平控与能耗双控的政策效果所致。因此，即便需求不及预期，但库存降幅依然可观，本周去库 64.6 万吨，环比增加 26 万吨，钢价波动上行。而在产量管控越发严厉之际，本周螺纹钢期货不涨反跌，股票更是大幅回落，一方面显示了资本市场对后续政策持续性存疑，“运动式”双控现在越严厉，未来越有纠偏的可能；另一方面，6 月以后钢铁需求偏弱，而地产调控收紧更是导致市场对远期需求预期进一步悲观，仅有供给驱动的行市持续性存在较大分歧。我们认为，9 月仅是需求淡旺季切换的始点，10-11 月成交仍有进一步上行的空间，当前“弱”并不意味着未来就一定弱；从供给端情况看，虽然当前能耗双控用力过猛存在“纠偏”可能性，但中期看，产量平控以及 2022 年冬奥会环保压力所带来的供给收缩大概率将会延续，供给放松风险无需过于担忧。近期板块调整幅度较大，基本面无忧下建议继续关注钢铁股投资机会，主要受益标的包括**方大特钢、太钢不锈钢、首钢股份、宝钢股份**等。

● 矿价止跌企稳，焦炭价格短期涨跌两难

(1) 铁矿石：本周 45 港铁矿石库存 12857.22 万吨，环比下跌 118.52 万吨。铁矿石全球发货量 3308.4 万吨，周环比增加 129.8 万吨，其中澳洲 1768.3 万吨，周环比增加 129.8 万吨，巴西发货 689.1 万吨，周环比增加 21.3 万吨。与此同时，本周 247 家钢厂铁水产量达 218.43 万吨，周环比下降 4.47 万吨。本周全国限电限产政策在钢铁等“双高”地区持续推进，日均铁水产量为 218.43 万吨，环比下滑 4.47%，已连续 6 周下滑，并且是自下半年以来最大环比降幅。近期矿价连续大幅下挫是已经较为充分地反映了需求端的回落，但考虑到限产对铁矿需求压力依然较大，并且这种压制持续时间或将超预期，预计铁矿价格整体偏弱；**(2) 焦炭：**在限电限产约束下，焦炭现货价仍持续上扬，但其社库已逐步累库，供需在逐步逆转。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，预计短期仍处于涨跌两难状态。

● 板块重点数据跟踪

- **需求整体偏弱：**本周（9.22-9.24）全国建筑钢材成交量均值 21.01 万吨，周环比上涨 1.76 万吨。据 Mysteel 数据测算显示，螺纹钢表观消费 324.8 万吨，周环比下降 17.7 万吨；热轧板卷表观消费 307 万吨，周环比下降 7.8 万吨。
- **供给持续下降：**全国高炉开工率（163 家）54.14%，周环下降 1.52pct；唐山钢厂产能利用率 66.3%，周环下降 1pct。五大品种全国周产量共 917.4 万吨，环比下降 60.91 万吨。
- **盈利持续上涨：**本周（9.22-9.24）螺纹钢吨毛利 1094 元，环比上涨 276 元；热轧板吨毛利 849 元，环比上涨 16 元；冷轧板吨毛利 751 元，环比上涨 44 元；中厚板吨毛利 560 元，环比上涨 34 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、全国钢材需求下降、建材成交量震荡运行	8
3、行业周动态	9
3.1、行业重点新闻	9
3.2、重点公司公告	10
4、风险提示	10

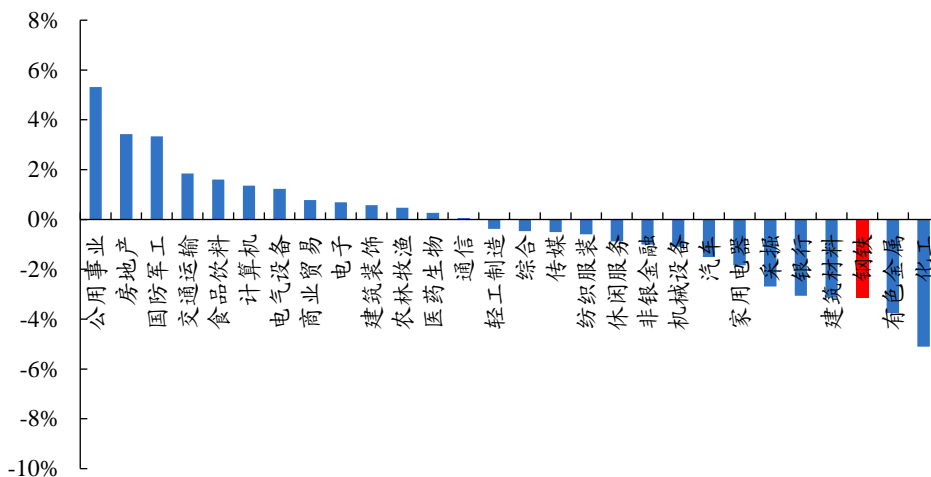
图表目录

图 1: 本周钢铁板块下跌 3.16%，跑输上证综指 3.13pct	3
图 2: 本周普氏价格指数均价环比下跌 11.62 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 118.52 万吨	5
图 5: 本周 45 港口铁矿石日均疏港量环比上涨 7.57 万吨	5
图 6: 本周唐山二级冶金焦价格周环比上涨 80 元/吨	5
图 7: 本周唐山废钢价格周环比上涨 32 元/吨	5
图 8: 本周澳洲铁矿石发货量 1768.3 万吨	5
图 9: 本周巴西铁矿石发货 689.1 万吨	5
图 10: 本周淡水河谷铁矿石发货量 600.9 万吨	6
图 11: 本周力拓铁矿石发货量 616.5 万吨（至中国）	6
图 12: 本周必和必拓铁矿石发货量 462 万吨（至中国）	6
图 13: 本周 FMG 铁矿石发货量 316.1 万吨（至中国）	6
图 14: 本周螺纹钢吨毛利环比上涨 276 元	6
图 15: 本周热轧板吨毛利环比上涨 16 元	6
图 16: 本周冷轧板吨毛利环比上涨 44 元	7
图 17: 本周中厚板吨毛利环比上涨 34 元	7
图 18: 本周高炉开工率下降	7
图 19: 本周五大品种钢铁产量下降	7
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	8
图 22: 本周五大品种钢厂库存下降	8
图 23: 本周全国建筑类钢材成交量震荡运行	9
图 24: 本周螺纹钢表观消费量下降	9
图 25: 本周热轧卷板表观消费量下降	9
表 1: 本周钢铁板块整体下跌，抚顺特钢涨幅居前，广大特材跌幅居前	3
表 2: 本周钢价普遍上涨	4

1、行情表现周回顾

本周（9.22-9.24）上证综指下跌 0.02%，沪深 300 指数下跌 0.13%，钢铁板块下跌 3.16%，跑输上证综指 3.13pct。具体个股方面，本周涨幅前五的分别是抚顺特钢（10.02%）、包钢股份（5.03%）、甬金股份（0.22 %）、久立特材（-0.07 %）、新兴铸管（-0.44%），广大特材等相对跌幅居前。

图1：本周钢铁板块下跌 3.16%，跑输上证综指 3.13pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：本周钢铁板块整体下跌，抚顺特钢涨幅居前，广大特材跌幅居前

涨幅前五		周涨跌幅 (%)	跌幅前五		周涨跌幅 (%)
600399.SH	抚顺特钢	10.02	600019.SH	宝钢股份	-8.04
600010.SH	包钢股份	5.03	600782.SH	新钢股份	-8.63
603995.SH	甬金股份	0.22	000708.SZ	中信特钢	-8.64
002318.SZ	久立特材	-0.07	300881.SZ	盛德鑫泰	-9.47
000778.SZ	新兴铸管	-0.44	688186.SH	广大特材	-12.39

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（9.22-9.24）Myspic 综合指数报收 210.16，周环比上涨 0.42%。以上海地区为例，螺纹钢均价 5887 元/吨，周环比上涨 265 元；线材均价 6237 元/吨，周环比上涨 235 元/吨；热轧板卷均价 5763 元/吨，周环比下降 28 元/吨；冷轧板卷均价 6493 元/吨，周环比上涨 3 元/吨；中板均价为 5657 元/吨，周环比下降 8 元/吨。

表2: 本周钢价普遍上涨

	本周均价 (元)			周变动 (元)		
	北京	上海	广州	北京	上海	广州
螺纹钢	5,517	5,887	6,045	172	265	178
线材	6,253	6,237	6,265	113	235	168
热轧板卷	5,827	5,763	5,693	-42	-28	-32
冷轧板卷	6,570	6,493	6,477	-10	3	-17
中板	5,617	5,657	5,867	-7	-8	28

数据来源: Wind、开源证券研究所

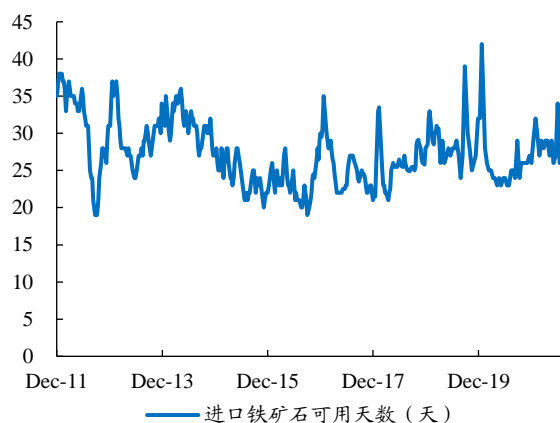
2.1.2、普氏价格指数均价下跌，铁矿石库存下降

本周(9.22-9.24)普氏价格指数均价 101.11 美元/吨，周环比下跌 11.62 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 12857.22 万吨，环比下跌 118.52 万吨；铁矿石日均疏港量 281.8 万吨，环比上涨 7.57 万吨。此外，唐山二级冶金焦均价 4160 元/吨，周环比上涨 80 元/吨；废钢均价 3575 元/吨，周环比上涨 32 元/吨。

铁矿石方面，全球铁矿石全球发货量 3308.4 万吨，周环比增加 129.8 万吨。其中，澳洲铁矿石发货量 1768.3 万吨，周环比增加 129.8 万吨；巴西铁矿石发货量 689.1 万吨，周环比增加 21.3 万吨；淡水河谷铁矿石发货量 600.9 万吨，周环比增加 38.1 万吨；力拓铁矿石发货量至中国 616.5 万吨，周环比增加 115.4 万吨；必和必拓铁矿石发货量至中国 462 万吨，周环比增加 33.7 万吨；FMG 铁矿石发货量至中国 316.7 万吨，周环比增加 30.4 万吨。

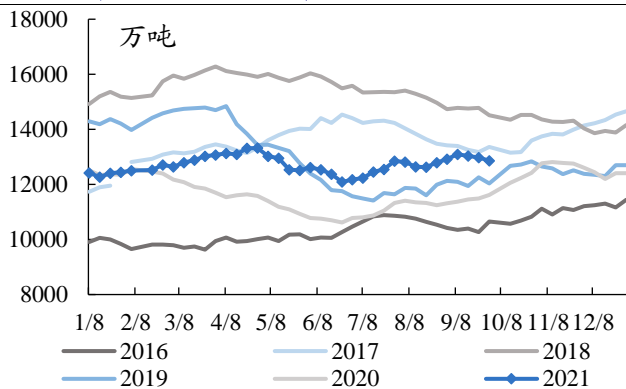
图2: 本周普氏价格指数均价环比下跌 11.62 美元/吨


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


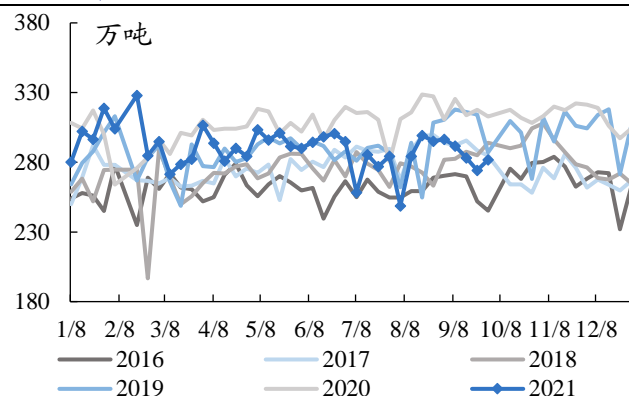
数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 本周 45 港口铁矿石库存环比下跌 118.52 万吨



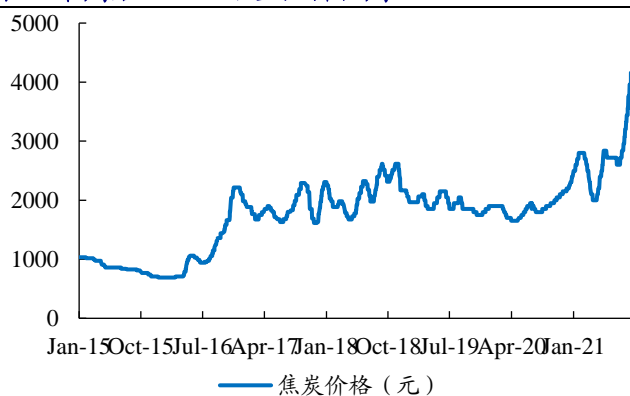
数据来源: Wind、开源证券研究所

图5: 本周 45 港口铁矿石日均疏港量环比上涨 7.57 万吨



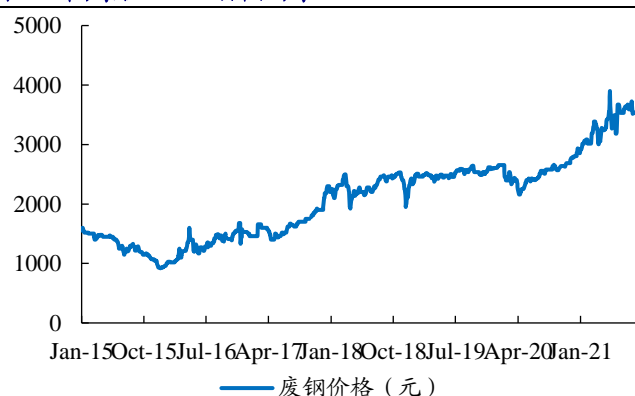
数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 本周唐山二级冶金焦价格周环比上涨 80 元/吨



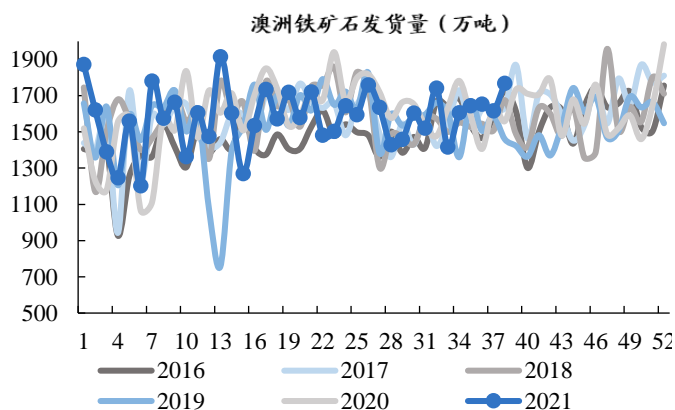
数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 本周唐山废钢价格周环比上涨 32 元/吨



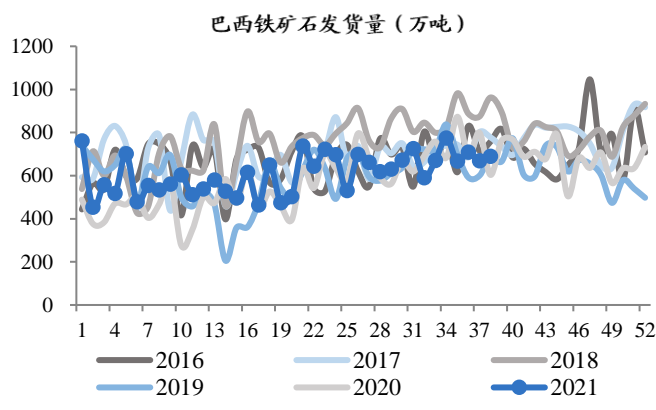
数据来源: Wind、开源证券研究所

图8: 本周澳洲铁矿石发货量 1768.3 万吨



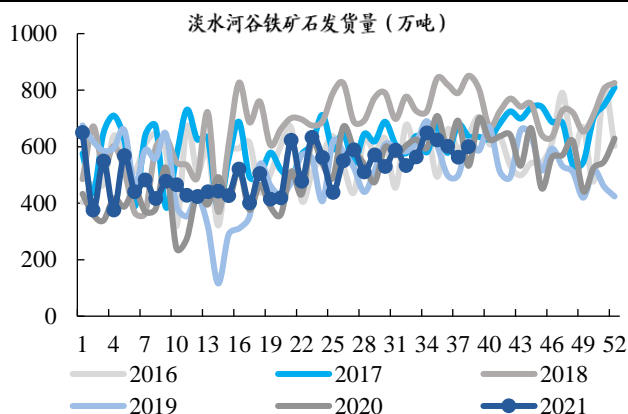
数据来源: Wind、开源证券研究所

图9: 本周巴西铁矿石发货 689.1 万吨



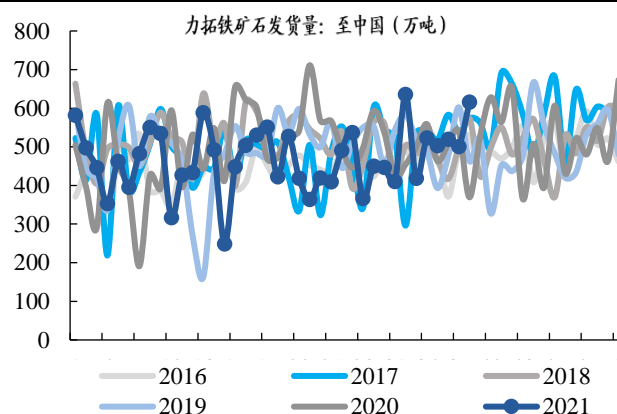
数据来源: Wind、开源证券研究所

图10: 本周淡水河谷铁矿石发货量 600.9 万吨



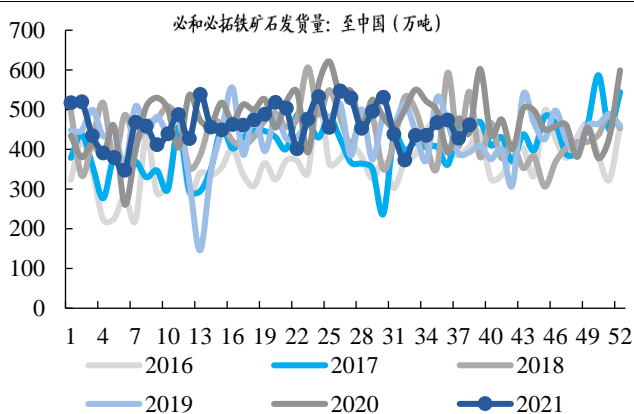
数据来源: Wind、开源证券研究所

图11: 本周力拓铁矿石发货量 616.5 万吨 (至中国)



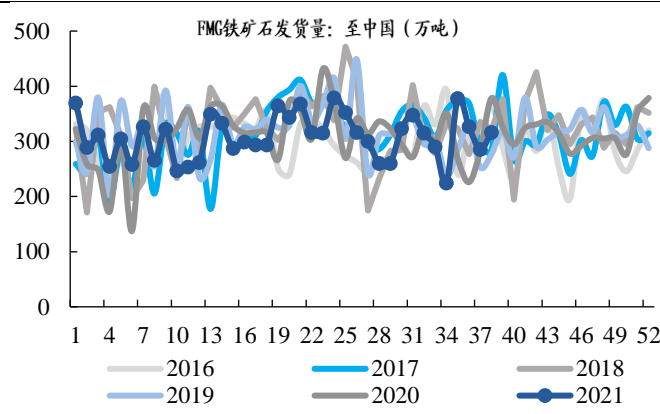
数据来源: Wind、开源证券研究所

图12: 本周必和必拓铁矿石发货量 462 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 316.1 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 (9.22-9.24) 螺纹钢吨毛利 1094 元, 环比上涨 276 元; 热轧板吨毛利 849 元, 环比上涨 16 元; 冷轧板吨毛利 751 元, 环比上涨 44 元; 中厚板吨毛利 560 元, 环比上涨 34 元。

图14: 本周螺纹钢吨毛利环比上涨 276 元



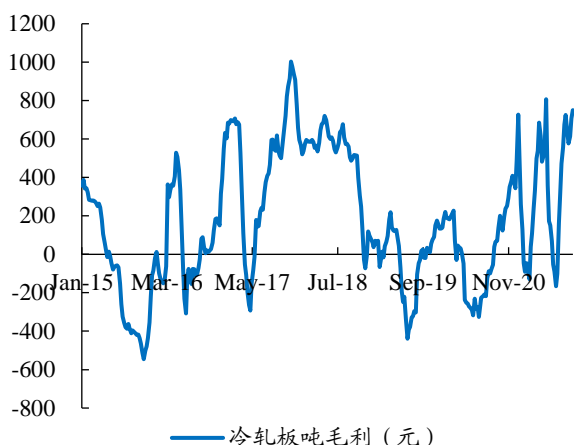
数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 本周热轧板吨毛利环比上涨 16 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 44 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 34 元



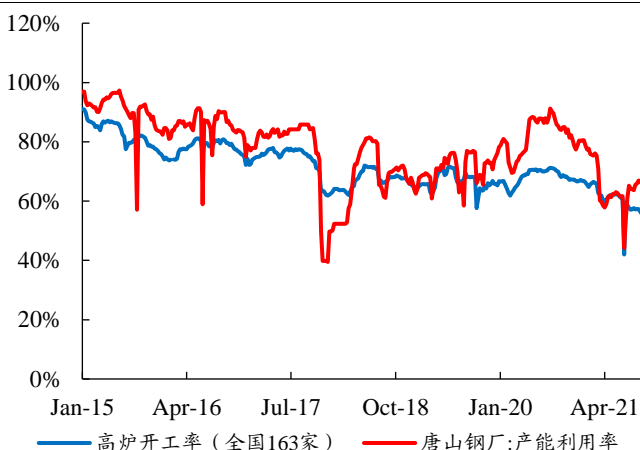
数据来源: Wind、开源证券研究所

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

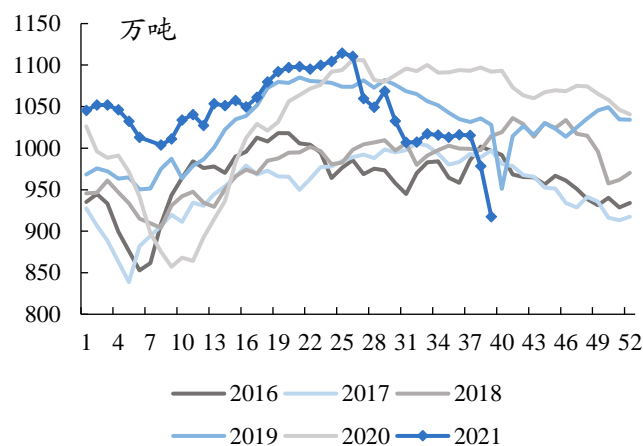
全国高炉开工率（163 家）54.14%，周环下降 1.52pct；唐山钢厂产能利用率 66.3%，周环比下降 1.00pct。五大品种全国周产量共 917.4 万吨，环比下降 60.91 万吨。其中，螺纹钢产量共 270.97 万吨，环比下降 36.18 万吨；线材产量共 129.91 万吨，环比下降 14.97 万吨；热轧板卷产量共 308.73 万吨，环比下降 2.18 万吨；中厚板产量共 132.56 万吨，环比下降 3.69 万吨；冷轧板卷产量共 75.25 万吨，环比下降 3.89 万吨。日均铁水产量 218.43 万吨，周环比下降 4.47 万吨。

图18: 本周高炉开工率下降



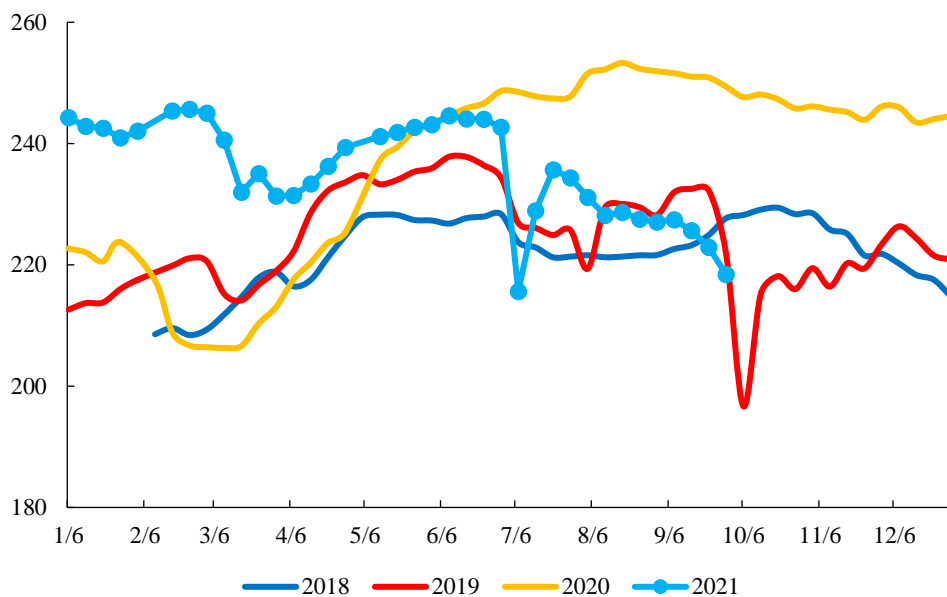
数据来源: Wind、开源证券研究所

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)



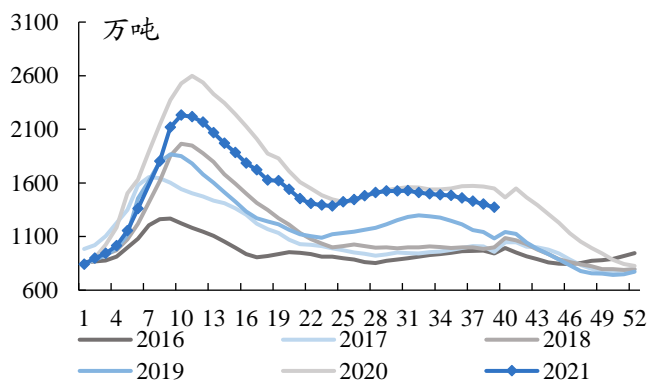
数据来源: Mysteel、开源证券研究所

2.2.2、社库、厂库下降

本周(9.22-9.24)钢材社会库存总量共 1372.06 万吨, 环比下降 29.65 万吨。其中, 螺纹钢库存 703.37 万吨, 环比下降 26.86 万吨; 热轧板卷库存 276.76 万吨, 环比上涨 0.19 万吨; 冷轧板卷库存 117.84 万吨, 环比下降 0.47 万吨; 中厚板库存 114.54 万吨, 环比下降 0.52 万吨。

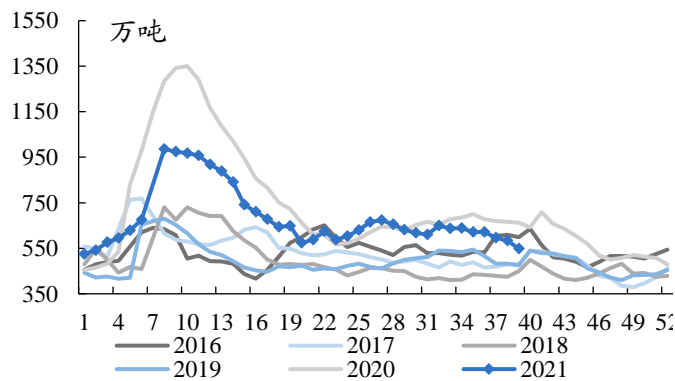
本周钢材厂内库存总量 548.8 万吨, 环比下降 34.97 万吨。其中, 螺纹钢库存 279.14 万吨, 环比下降 26.99 万吨; 热轧板卷库存 84.39 万吨, 环比上涨 1.56 万吨; 冷轧板卷库存 29.93 万吨, 环比上涨 0.84 万吨; 中厚板库存 75.79 万吨, 环比下降 2.31 万吨。

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



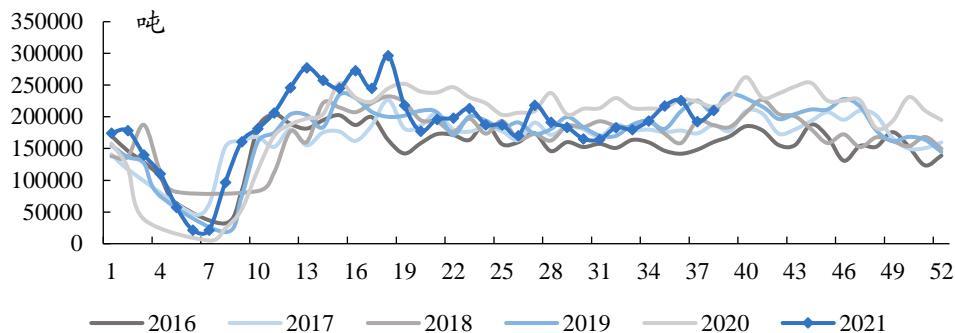
数据来源: Mysteel、开源证券研究所

2.2.3、全国钢材需求下降、建材成交量震荡运行

本周(9.22-9.24)全国建筑钢材成交量均值 21.01 万吨, 周环比上涨 1.76 万吨。据 Mysteel 数据测算显示, 螺纹钢表观消费 324.8 万吨, 周环比下降 17.7 万吨; 热

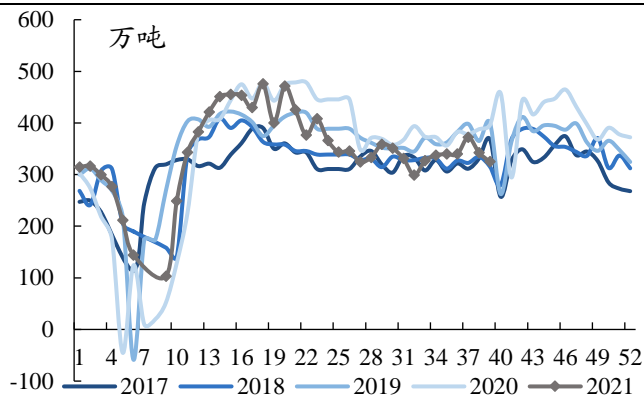
轧板卷表观消费 307 万吨，周环比下降 7.8 万吨。

图23: 本周全国建筑类钢材成交量震荡运行



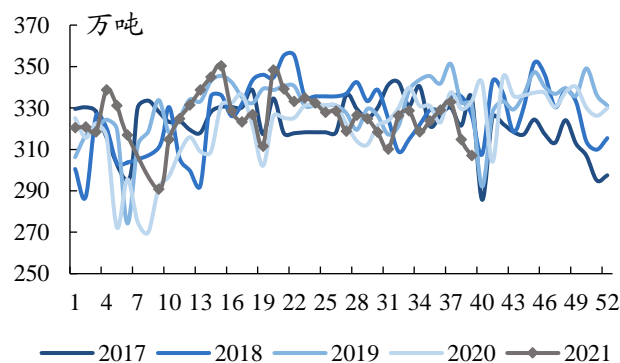
数据来源: Mysteel、开源证券研究所

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

■ 8月全球粗钢产量 1.568 亿吨 同比下降 1.4%

2021年8月，全球粗钢产量为 1.568 亿吨，同比下降 1.4%。2021年8月，非洲粗钢产量为 130 万吨，同比增长 38.2%。亚洲和大洋洲粗钢产量为 1127 万吨，下降 7.3%。CIS 产量 880 万吨，同比增长 3.6%。欧盟（27 个）粗钢产量为 1160 万吨，同比增长 27.1%。欧洲和其他国家的粗钢产量为 450 万吨，同比增长 11.7%。中东生产了 360 万吨，同比增长了 10.9%。北美粗钢产量 1020 万吨，同比增长 24.4%。南美洲粗钢产量为 400 万吨，同比增长 17.2%。（资料来源：世界钢铁协会）

■ 中国 8 月不锈钢出口环比大幅下降 17.75%

2021年8月，国内不锈钢出口环比大幅下降 17.75%至 33.73 万吨，接连两个月下降，累计减少 15 万吨，降幅 30.74%。数据显示，主要出口地区中，8 月韩国和中国台湾的量出现较大幅度的下降，泰国的量却反而大幅提升。（资料来源：我的不锈钢网）

■ 1-8月我国公路水路交通固定资产投资同比增长5.9%

2021年1-8月我国公路水路交通固定资产投资达17063亿元，同比增长5.9%。其中公路建设投资达16109亿元，同比增6.0%；内河建设投资达437亿元，同比增10.2%；沿海建设投资达477亿元，同比增27.1%。（资料来源：交通运输部）

3.2、重点公司公告

■ 河钢股份：可续期债券发行

公司已于2019年8月6日获得证监会核准公开发行面值不超过155亿元的公司债券。本次债券采取分期发行的方式，其中已发行债券面值60亿元，本期债券为本次债券批文项下第五次发行，本期债券发行面值不超过30亿元。本期债券的主体评级为AAA，债项评级为AAA。

■ 大中矿业：权益分派

2021年半年度权益分派方案已获2021年9月6日召开的2021年第三次临时股东大会审议通过，以2021年6月30日公司总股本15.08亿股为基数，向全体股东每10股派发现金红利4元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。

■ 五矿发展：政府补助

截至2021年9月23日，公司累计收到政府补助2682.96万元，均为与收益相关的政府补助，上述补助增加公司2021年度收益约2247.87万元。

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