

钢铁

2021年10月10日

关注三季度超预期机会

——行业周报

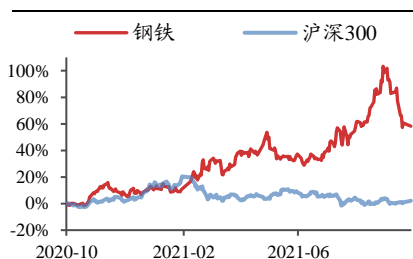
投资评级：看好（维持）

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

● 钢价普遍上涨，继续关注板块估值修复机会

十一长假至今，钢价呈现普涨之势，钢坯、螺纹钢、热卷价格涨幅皆在百元以上，节后钢铁成交稳步释放。与此同时，由于成交停滞，Mysteel 统计显示节假日期间社会库存环比增长 41 万吨，但由于供给端受到限产影响，此次库存累积远低于往年同期水准。前期股票大幅回落，一方面显示了资本市场对后续限产政策持续性存疑，双控力度现在愈严厉，未来愈有纠偏的可能；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，虽然当前部分地区政策用力过大存在“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、首钢股份等。此外，10 月是季报密集公布期，建议积极布局业绩有可能超预期个股，重点关注明泰铝业、永兴材料、甬金股份等。

● 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 13321.66 万吨，环比增加 464.44 万吨。铁矿石全球发货量 3552.7 万吨，周环比增加 312.8 万吨，其中澳洲 1638.9 万吨，周环比下降 129.9 万吨，巴西发货 859.0 万吨，周环比增加 186.4 万吨。与此同时，本周 247 家钢厂铁水产量达 214.3 万吨，周环比增加 3.35 万吨。国庆假期过后钢厂产量逐渐恢复，日均铁水产量达 214.3 万吨，环比回升 3.35 万吨。而近期矿价连续大幅下挫已较为充分地反映了需求端的回落，整体已逐渐筑底企稳。但考虑到限产对铁矿需求影响依然较大，矿价反弹幅度有待观察；(2) 焦炭：在限电限产约束下，成本支撑焦炭现价维持高位，但钢厂受限产影响致使采购需求减弱，焦炭库存已有所累库，供需关系在逐步逆转。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

- 需求整体下降：本周（10.8-10.9）全国建筑钢材成交量均值 24.76 万吨，周环比上涨 3.75 万吨。据 Mysteel 数据测算显示，螺纹钢表观消费 248 万吨，周环比下降 102 万吨；热轧板卷表观消费 286 万吨，周环比下降 19 万吨。
- 供给止跌回升：全国高炉开工率（163 家）54.14%，周环比上升 2.07pct；唐山钢厂产能利用率 66.49%，周环比上升 1.38pct。五大品种全国周产量共 895 万吨，环比上升 35 万吨。
- 盈利整体回升：本周（10.8-10.9）螺纹钢吨毛利 926 元，环比上涨 26 元；热轧板吨毛利 671 元，环比上涨 20 元；冷轧板吨毛利 520 元，环比下跌 48 元；中厚板吨毛利 432 元，环比下跌 43 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、普氏价格指数均价上涨，铁矿石库上升	4
2.1.3、钢材盈利整体回升	6
2.2、高炉开工率回升，社库回升，成交量持续上行	7
2.2.1、高炉开工率回升，五大品种产量回升	7
2.2.2、社库、厂库回升	8
2.2.3、全国钢材需求下降、建材成交量持续上行	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

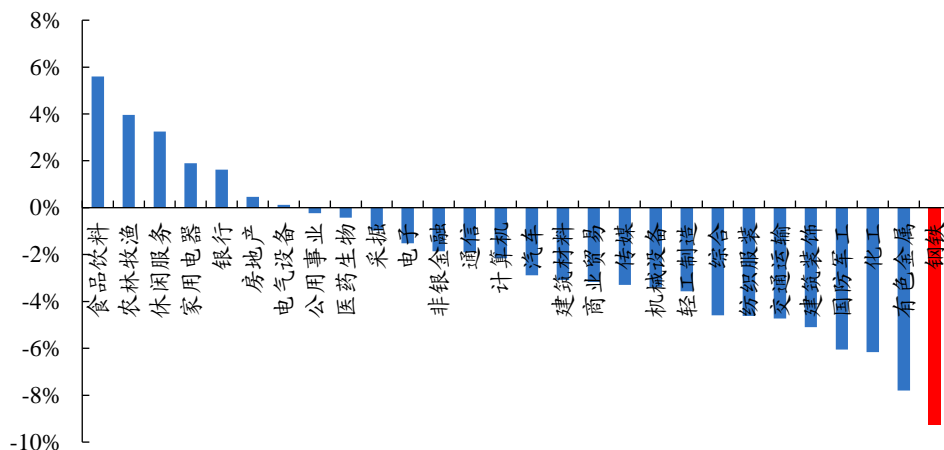
图表目录

图 1: 上周钢铁板块下跌 9.28%，跑输上证综指 8.03pct	3
图 2: 本周普氏价格指数均价环比上涨 7.44 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上升 464.44 万吨	5
图 5: 本周 45 港口铁矿石日均疏港量环比上升 4.76 万吨	5
图 6: 本周唐山二级冶金焦价格周环比持平	5
图 7: 本周唐山废钢价格周环比上升 20 元/吨	5
图 8: 本周澳洲铁矿石发货量 1638.9 万吨	5
图 9: 本周巴西铁矿石发货 859.0 万吨	5
图 10: 本周淡水河谷铁矿石发货量 739.0 万吨	6
图 11: 本周力拓铁矿石发货量 595.7 万吨（至中国）	6
图 12: 本周必和必拓铁矿石发货量 482.4 万吨（至中国）	6
图 13: 本周 FMG 铁矿石发货量 233.2 万吨（至中国）	6
图 14: 本周螺纹钢吨毛利环比上涨 26 元	7
图 15: 本周热轧板吨毛利环比上涨 20 元	7
图 16: 本周冷轧板吨毛利环比下跌 48 元	7
图 17: 本周中厚板吨毛利环比上涨 43 元	7
图 18: 本周高炉开工率回升	8
图 19: 本周五大品种钢铁产量回升	8
图 20: 本周日均铁水产量回升（万吨）	8
图 21: 本周五大品种社会库存回升	9
图 22: 本周五大品种钢厂库存回升	9
图 23: 本周全国建筑类钢材成交量持续上行	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: 上周钢铁板块整体下跌，友发集团跌幅最小，太钢不锈跌幅居前	3
表 2: 本周钢价整体上涨	4

1、行情表现周回顾

上周(9.27-9.30)上证综指下跌 1.24%，沪深 300 指数上涨 0.35%，钢铁板块下跌 9.28%，跑输上证综指 8.03pct。具体个股方面，本周跌幅最小的分别是友发集团(-1.17%)、本钢板 B(-2.45%)、方大特钢(-3.66%)、新兴铸管(-3.97%)、武进不锈(-4.85%)，太钢不锈等相对跌幅居前。

图1：上周钢铁板块下跌 9.28%，跑输上证综指 8.03pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：上周钢铁板块整体下跌，友发集团跌幅最小，太钢不锈跌幅居前

涨幅前五		周涨跌幅 (%)	跌幅前五		周涨跌幅 (%)
601686.SH	友发集团	-1.17	600117.SH	西宁特钢	-8.04
200761.SZ	本钢板 B	-2.45	000717.SZ	韶钢松山	-8.63
600507.SH	方大特钢	-3.66	600581.SH	八一钢铁	-8.64
000778.SZ	新兴铸管	-3.97	600782.SH	新钢股份	-9.47
603878.SH	武进不锈	-4.85	000825.SZ	太钢不锈	-12.39

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、基本面周跟踪

2.1、钢价整体上涨，铁矿石库存上升

2.1.1、钢价整体上涨

本周(10.8-10.9)Myspic 综合指数报收 217.47，周环比上涨 2.31%。以上海地区为例，螺纹钢均价 6005 元/吨，周环比上涨 125 元；线材均价 6355 元/吨，周环比上涨 125 元/吨；热轧板卷均价 5870 元/吨，周环比上涨 118 元/吨；冷轧板卷均价 6540 元/吨，周环比上涨 42 元/吨；中板均价为 5820 元/吨，周环比上涨 144 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	5,830	6,005	6,380	222	125	234
线材	6,420	6,355	6,570	134	125	234
热轧板卷	5,935	5,870	5,900	101	118	180
冷轧板卷	6,600	6,540	6,530	30	42	92
中板	5,805	5,820	6,090	171	144	206

数据来源: Wind、开源证券研究所

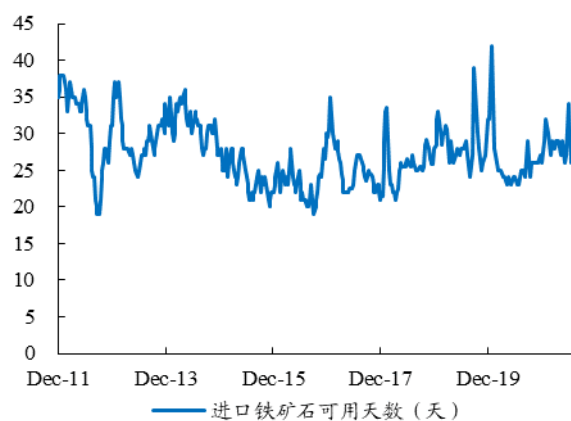
2.1.2、普氏价格指数均价上涨, 铁矿石库上升

本周 (10.8-10.9) 普氏价格指数均价 121.43 美元/吨, 周环比上涨 7.44 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 13321.66 万吨, 环比上升 464.44 万吨; 铁矿石日均疏港量 286.56 万吨, 环比上升 4.76 万吨。此外, 唐山二级冶金焦均价 4160 元/吨, 周环比持平不变; 废钢均价 3595 元/吨, 周环比上涨 20 元/吨。

铁矿石方面, 全球铁矿石全球发货量 3552.7 万吨, 周环比增加 312.8 万吨。其中, 澳洲铁矿石发货量 1638.9 万吨, 周环比减少 129.9 万吨; 巴西铁矿石发货量 859.0 万吨, 周环比减少 186.4 万吨; 淡水河谷铁矿石发货量 739.0 万吨, 周环比增加 134.3 万吨; 力拓铁矿石发货量至中国 595.7 万吨, 周环比增加 36.6 万吨; 必和必拓铁矿石发货量至中国 482.4 万吨, 周环比增加 11.1 万吨; FMG 铁矿石发货量至中国 233.2 万吨, 周环比减少 89.3 万吨。

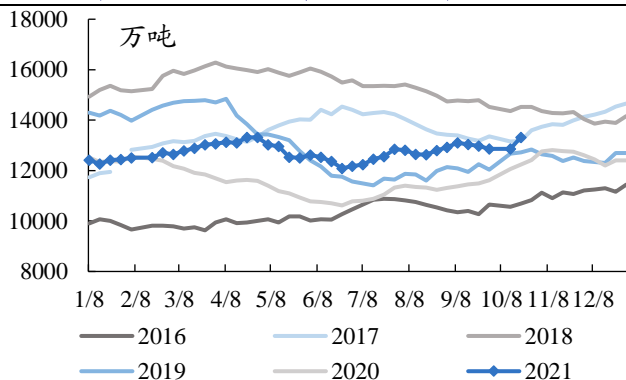
图2: 本周普氏价格指数均价环比上涨 7.44 美元/吨


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


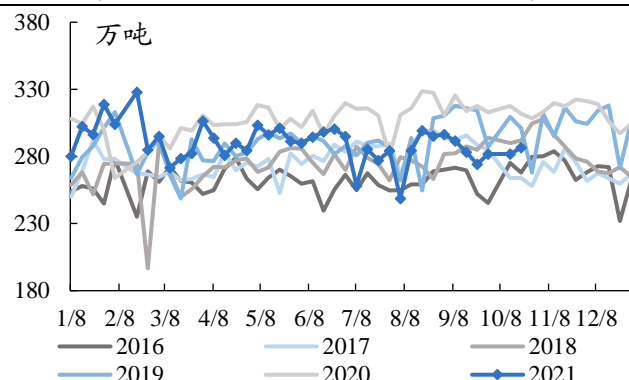
数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 本周 45 港口铁矿石库存环比上升 464.44 万吨



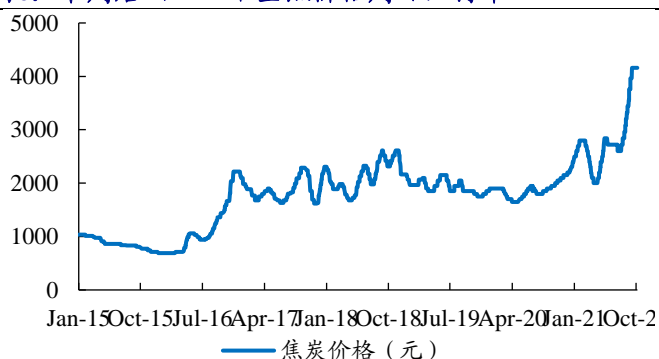
数据来源: Wind、开源证券研究所

图5: 本周 45 港口铁矿石日均疏港量环比上升 4.76 万吨



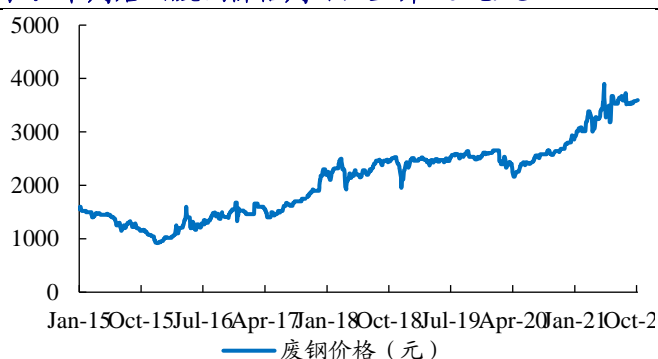
数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 本周唐山二级冶金焦价格周环比持平



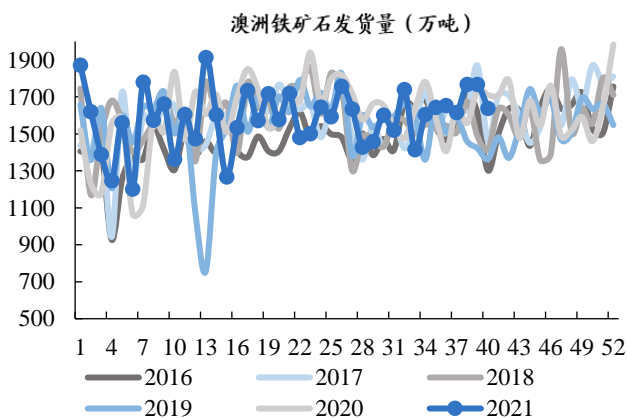
数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 本周唐山废钢价格周环比上升 20 元/吨



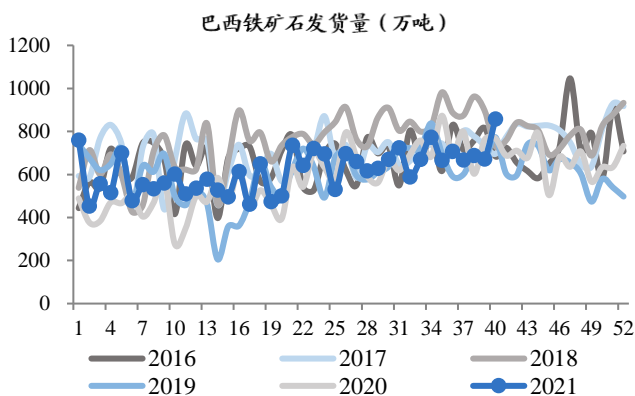
数据来源: Wind、开源证券研究所

图8: 本周澳洲铁矿石发出货量 1638.9 万吨



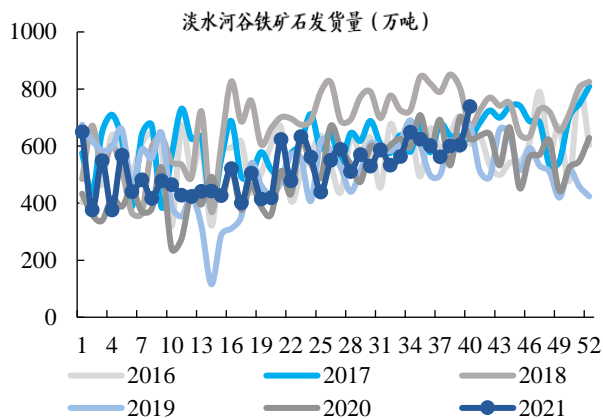
数据来源: Wind、开源证券研究所

图9: 本周巴西铁矿石发货 859.0 万吨



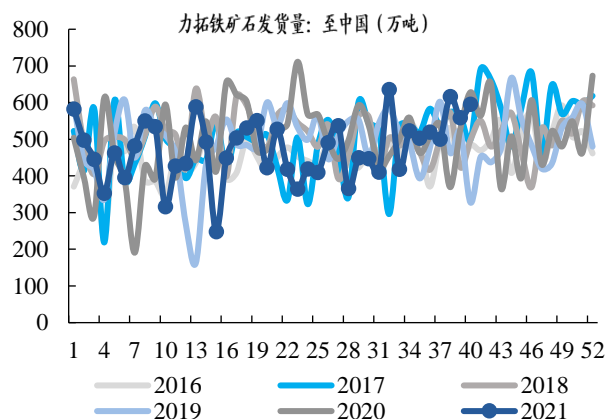
数据来源: Wind、开源证券研究所

图10: 本周淡水河谷铁矿石发货量 739.0 万吨



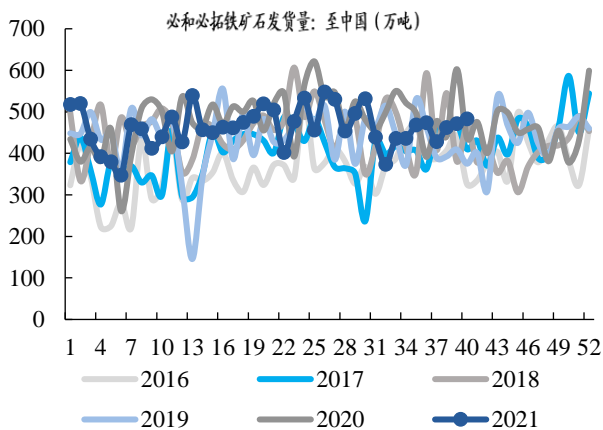
数据来源: Wind、开源证券研究所

图11: 本周力拓铁矿石发货量 595.7 万吨 (至中国)



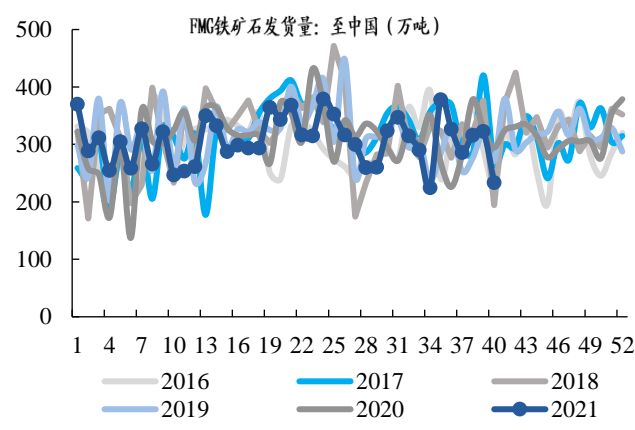
数据来源: Wind、开源证券研究所

图12: 本周必和必拓铁矿石发货量 482.4 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 233.2 万吨 (至中国)



数据来源: Wind、开源证券研究所

2.1.3、钢材盈利整体回升

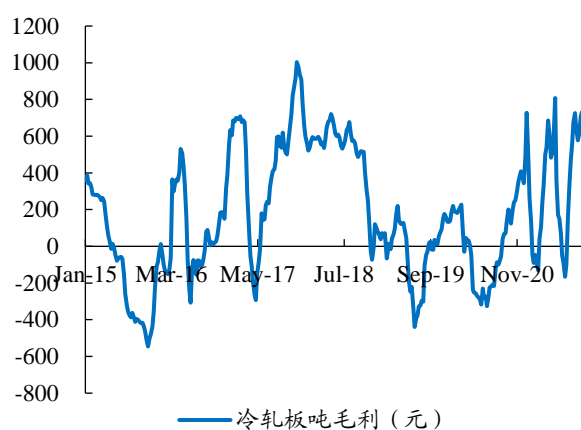
本周(10.8-10.9)螺纹钢吨毛利 926 元, 环比上涨 26 元; 热轧板吨毛利 671 元, 环比上涨 20 元; 冷轧板吨毛利 520 元, 环比下跌 48 元; 中厚板吨毛利 432 元, 环比下跌 43 元。

图14: 本周螺纹钢吨毛利环比上涨 26 元

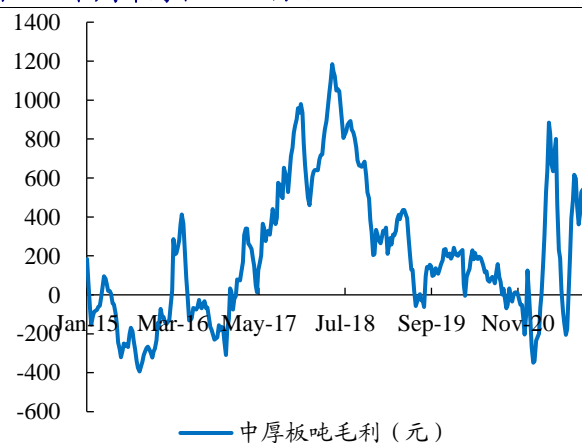

数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 本周热轧板吨毛利环比上涨 20 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下跌 48 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 43 元


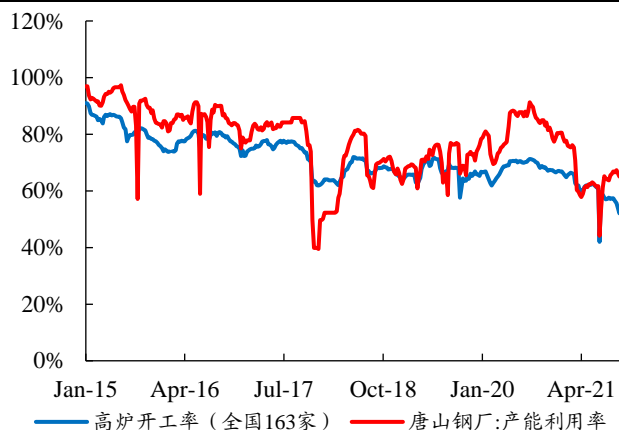
数据来源: Wind、开源证券研究所

2.2、高炉开工率回升，社库回升，成交量持续上行

2.2.1、高炉开工率回升，五大品种产量回升

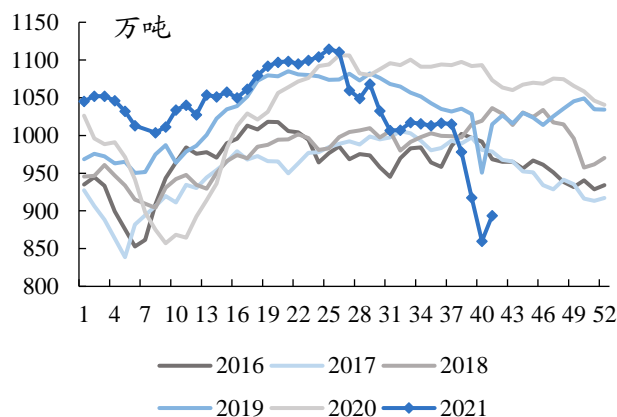
全国高炉开工率（163家）54.14%，周环比上升 2.07pct；唐山钢厂产能利用率 66.49%，周环比上升 1.38pct。五大品种全国周产量共 895 万吨，环比上升 35 万吨。其中，螺纹钢产量共 265 万吨，环比上升 17 万吨；线材产量共 130 万吨，环比上升 18 万吨；热轧板卷产量共 297 万吨，环比下降 5 万吨；中厚板产量共 128 万吨，环比上升 5 万吨；冷轧板卷产量共 74 万吨，环比上升 1 万吨。日均铁水产量 214.3 万吨，周环比上升 3.35 万吨。

图18: 本周高炉开工率回升



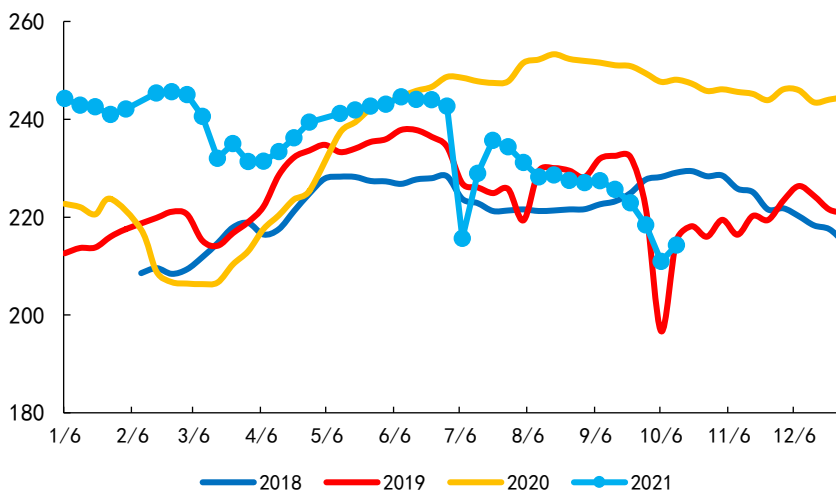
数据来源: Wind、开源证券研究所

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: 本周日均铁水产量回升 (万吨)



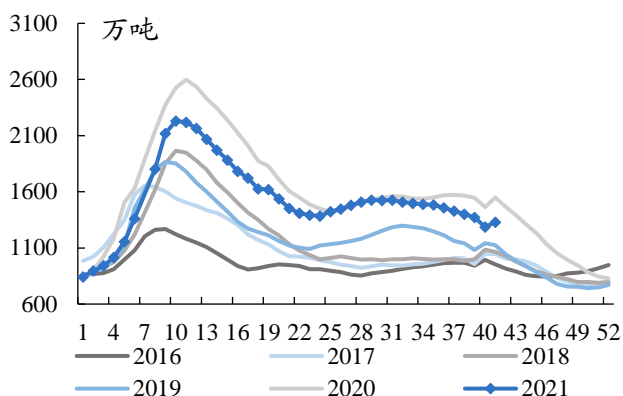
数据来源: Mysteel、开源证券研究所

2.2.2、社库、厂库回升

本周(10.8-10.9)钢材社会库存总量共 1329 万吨, 环比增加 41 万吨。其中, 螺纹钢库存 660 万吨, 环比增加 21 万吨; 热轧板卷库存 277 万吨, 环比增加 3 万吨; 冷轧板卷库存 124 万吨, 环比增加 7 万吨; 中厚板库存 111 万吨, 环比增加 3 万吨。

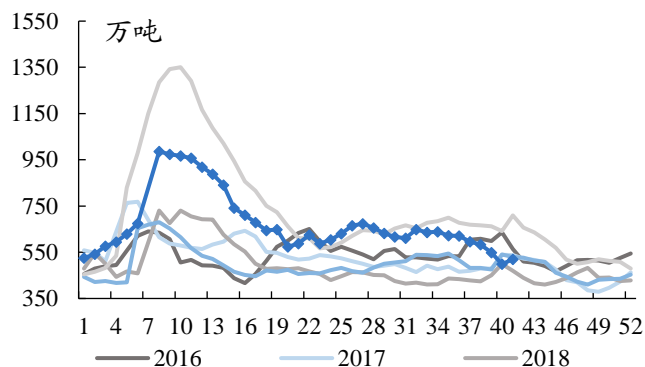
本周钢材厂内库存总量 519 万吨, 环比增加 21 万吨。其中, 螺纹钢库存 238 万吨, 环比减少 4 万吨; 热轧板卷库存 93 万吨, 环比增加 8 万吨; 冷轧板卷库存 32 万吨, 环比增加 3 万吨; 中厚板库存 74 万吨, 环比增加 2 万吨。

图21: 本周五大品种社会库存回升



数据来源: Mysteel、开源证券研究所

图22: 本周五大品种钢厂库存回升

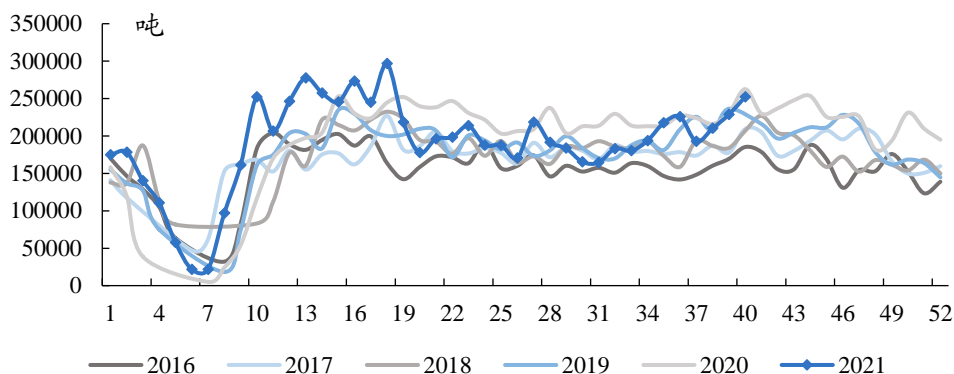


数据来源: Mysteel、开源证券研究所

2.2.3、全国钢材需求下降、建材成交量持续上行

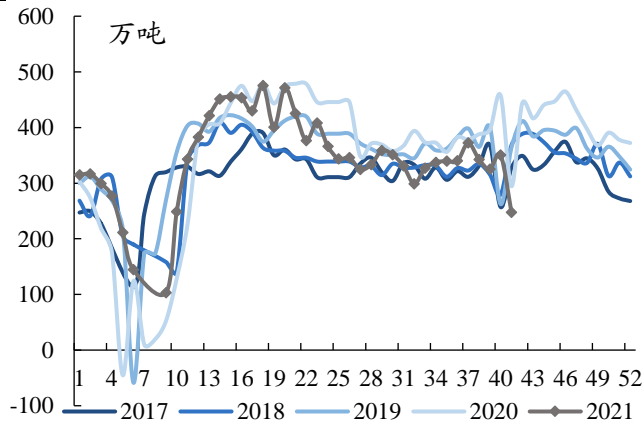
本周(10.8-10.9)全国建筑钢材成交量均值 24.76 万吨,周环比上涨 3.75 万吨。据 Mysteel 数据测算显示,螺纹钢表观消费 248 万吨,周环比下降 102 万吨;热轧板卷表观消费 286 万吨,周环比下降 19 万吨。

图23: 本周全国建筑类钢材成交量持续上行



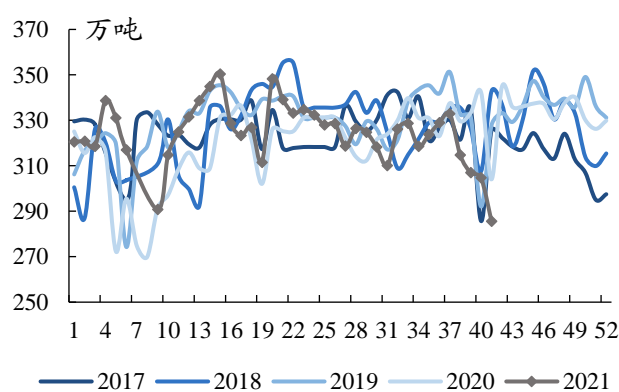
数据来源: Mysteel、开源证券研究所

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

■ 2020 年全球粗钢产能达 24.53 亿吨

根据经合组织近期发布的报告，2020 年全球粗钢产能为 24.527 亿吨，比 2019 年增加 3760 万吨，增幅 1.6%。2019-2020 两年内，全球粗钢产能增加 7370 万吨，增量部分几乎全在亚洲和中东地区，分别为 6110 万吨和 1190 万吨。（资料来源：世界金属导报）

■ 广东调整电价政策：10 月 1 日起拉大峰谷电价差

据广东省发改委发布的《关于进一步完善我省峰谷分时电价政策有关问题的通知》显示，从 10 月 1 日起，广东省将拉大峰谷电价差，峰平谷比价从现行的 1.65:1:0.5 调整为 1.7:1:0.38。南方电网广东电网公司客户服务中心副总经理陶飞达表示，尖峰电价在峰谷分时电价的峰段电价基础上上浮 25%。峰谷分时电价政策与尖峰电价实施范围均不包括居民用户；居民用户可自主选择是否执行峰谷分时电价政策。（资料来源：广东省发改委）

■ 9 月河北 17 个铁矿石项目获批

2021 年 9 月河北省共批复铁矿石相关项目 17 个，其中，有 4 个矿山开发项目（非金属、非煤矿山）备案，2 个企业、事业单位工业技术改造项目备案、3 个节能审查、3 个铁矿矿山、有色矿山企业投资项目核准和 5 个企业投资项目备案。（资料来源：我的钢铁网）

3.2、重点公司公告

■ 首钢股份：2021 年 9 月生产经营数据公告

受汽车行业芯片短缺影响，公司重点产品汽车板当月产量同比小幅下降，酸洗汽车用钢当月产量与上月持平，较上年同期水平有所下降；由于电工钢产线进行年度检修，电工钢当月产量同比下降。但重点产品 1-9 月累计产量同比增加。1-9 月无取向高牌号电工钢销量占比同比提高约 9 个百分点；新能源汽车用电工钢销量同比增加约 256%；取向电工钢 0.23mm 及以下薄规格产品销量同比提高约 16%。具体产量方面，汽车板 28 万吨，YoY-1.4%；电工钢 12 万吨，YoY-9%；镀锡板 5 万吨，YoY+0.08%；酸洗汽车用钢 7 万吨，YoY-15%。

■ 首钢股份：2021 年三季度业绩预告

公司预计 2021 年三季度归母净利润为 56.4-60.4 亿元，同比增长 380%-414%，基本每股收益为 0.93 元-1.00 元；预计 2021Q3 单季归母净利润为 22.07-26.07 亿元，同比增加 238%-300%。

■ 三钢闽光：2021 年三季度业绩预告

公司预计 2021 年三季度归母净利润为 33.03 亿元，同比增长 67.32%，基本每股收益 1.36 元/股；预计 2021Q3 单季归母净利润为 5.74 亿元，同比下降 28.16%。

■ 沙钢股份：2021 年三季度业绩预告

公司预计 2021 年三季度归母净利润为 7.86-8.56 亿元，同比增长 81.48%-97.64%，基本每股收益 0.3583 元/股-0.3902 元/股；预计 2021Q3 单季归母净利润为 2.4-3.1 亿元，同比增长 32.73%-71.45%。

■ 柳钢股份：2021 年三季度业绩预告

公司预计 2021 年三季度归母净利润为 21.49-24.69 亿元，同比增加 73.46%到 99.38%。

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