

## 钢铁

2021年11月14日

## 地产放松预期影响钢价运行节奏

——行业周报

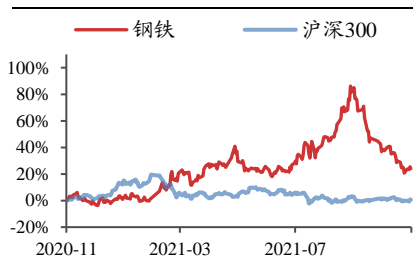
投资评级：看好（维持）

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-钢价有望步入筑底阶段》-2021.11.7

《行业周报-钢价弱势寻底》-2021.10.31

《行业周报-多重因素打压导致钢价见顶回落》-2021.10.24

### ● 需求孱弱，钢价缓慢筑底

钢价在经历前期连续大跌之后本周呈现初步企稳之势，螺纹钢底部反弹近 200 元。但现阶段钢价依然脆弱，此次低位反弹的关键原因在于地产政策有边际放松迹象，需求预期好转进而带动商品出现回涨。由于近期原料价格跌幅较大，按照最新测算的吨盈利来看，钢企仍有 400-500 元盈利空间（及时成本口径，真实盈利情况会更低）。从中期维度看，我们认为钢铁进入全行业长期亏损概率较低，但回顾历次钢价大跌，阶段性的价格底部往往对应着暂时的亏损，因此当前对钢价筑底需要更多耐心。2021 年是钢铁从产能管控转为产量管控的元年，在碳中和大背景情况下，我们认为 2022 年行业产量压缩力度不会放松，而在供给相对明牌情况下，需求端走势就成为后期钢价走势的关键。由于当期钢铁需求表现异常孱弱，随着 12 月冷冬临近，预计行业真实需求进一步走弱，因此未来钢价反弹的关键在于需求端能否推出具有实质影响力的刺激政策（在需求冰点阶段，预期比现实更重要）。就个股而言，我们建议重点关注两类投资机会，一是其自身产品结构有优化升级潜力的公司，主要受益标的如**首钢股份**、**太钢不锈**等；二是行业低成本优势的代表如**方大特钢**等。

### ● 矿价延续弱势，焦炭价格弱势运行延续

**（1）铁矿石：**本周 45 港铁矿石库存 15005.7 万吨，环比增加 301.87 万吨。铁矿石全球发货量 3062.4 万吨，周环比增加 33.4 万吨。其中澳洲发货 1649.1 万吨，周环比增加 26.7 万吨；巴西发货 573.6 万吨，周环比增加 52.9 万吨。与此同时，本周 247 家钢厂铁水产量达 203.0 万吨，周环比下降 1.9 万吨。近期铁矿石港口库存累库持续升高，本周铁水日均产量再创年度新低，铁矿石现/期货价继续走低。由于钢厂主动减产带来的需求端持续疲弱，叠加进口矿到港压力不减，预计矿价仍处弱势寻底阶段；**（2）焦炭：**本周焦炭市场第三轮降价落地，累计下降 600 元/吨，下游钢厂拿货意愿较弱，加之期货盘面的深贴水拖累，预计焦价弱势运行。

### ● 板块重点数据跟踪

- **需求依旧偏弱：**本周（11.8-11.12）全国建筑钢材成交量均值 17.46 万吨，周环比上升 0.5 万吨。据 Mysteel 数据测算，螺纹钢表观消费 308.5 万吨，周环比上升 15.6 万吨；热轧板卷表观消费 306.8 万吨，周环比上升 7.5 万吨。
- **供给小幅下滑：**全国高炉开工率（163 家）49.17%，周环比上涨 0.69pct；唐山钢厂产能利用率 59.25%，周环比上涨 3.07pct。五大品种全国周产量共 915.3 万吨，环比上升下降 5.0 万吨。
- **盈利相对平稳：**本周（11.8-11.12）螺纹钢吨毛利 503 元，环比上涨 87 元；热轧板吨毛利 378 元，环比上涨 22 元；冷轧板吨毛利 443 元，环比上涨 43 元；中厚板吨毛利 485 元，环比上涨 52 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、钢价持续下跌，铁矿石库存上升 .....	3
2.1.1、钢价持续下跌 .....	3
2.1.2、普氏价格指数均价下降，铁矿石库上升 .....	4
2.1.3、钢材盈利阶段性平稳 .....	6
2.2、高炉开工率回升，社库下降，成交量回升 .....	7
2.2.1、高炉开工率回升，五大品种产量下降 .....	7
2.2.2、社库下降、厂库上升 .....	8
2.2.3、全国钢材需求回升、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 .....	10

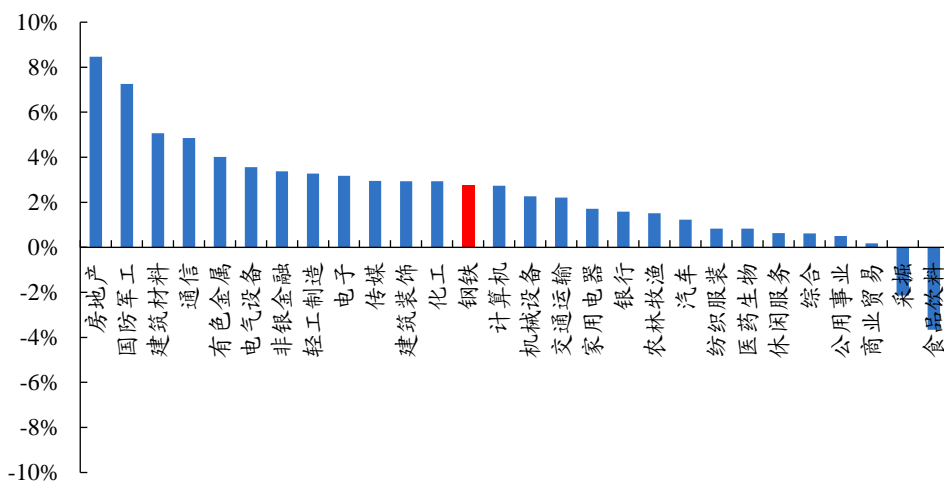
## 图表目录

图 1: 本周钢铁板块上涨 2.78%，跑赢上证综指 1.42pct .....	3
图 2: 本周普氏价格指数均价环比下降 5.55 美元/吨 .....	4
图 3: 本周进口铁矿石平均库存可用 28 天 .....	4
图 4: 本周 45 港口铁矿石库存环比上升 301.87 万吨 .....	5
图 5: 本周 45 港口铁矿石日均疏港量环比减少 11.9 万吨 .....	5
图 6: 本周唐山二级冶金焦价格周环比下降 360 元/吨 .....	5
图 7: 本周唐山废钢价格周环比下降 108 元/吨 .....	5
图 8: 本周澳洲铁矿石发货量上升 .....	5
图 9: 本周巴西铁矿石发货量上升 .....	5
图 10: 本周淡水河谷铁矿石发货量上升 .....	6
图 11: 本周力拓铁矿石发货量上升（至中国） .....	6
图 12: 本周必和必拓铁矿石发货量上升（至中国） .....	6
图 13: 本周 FMG 铁矿石发货量上升（至中国） .....	6
图 14: 本周螺纹钢吨毛利环比回升 .....	7
图 15: 本周热轧板吨毛利环比回升 .....	7
图 16: 本周冷轧板吨毛利环比回升 .....	7
图 17: 本周中厚板吨毛利环比回升 .....	7
图 18: 本周高炉开工率上升 .....	8
图 19: 本周五大品种钢铁产量下降 5 万吨 .....	8
图 20: 本周日均铁水产量持续回落（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上升 .....	9
图 23: 本周全国建筑类钢材成交量回升 .....	9
图 24: 本周螺纹钢表观消费量回升 .....	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，永兴材料涨幅最大，本钢板 B 跌幅居前 .....	3
表 2: 本周钢价持续下跌 .....	4

## 1、行情表现周回顾

本周（11.8-11.12）上证综指上涨 1.36%，沪深 300 指数上涨 0.95%，钢铁板块上涨 2.78%，跑赢上证综指 1.42pct。具体个股方面，本周涨幅前五的分别是永兴材料（14.58%）、抚顺特钢（14.50%）、盛德鑫泰（8.50%）、中信特钢（7.03%）和甬金股份（6.94%），本钢板 B 等相对跌幅居前。

图1：本周钢铁板块上涨 2.78%，跑赢上证综指 1.42pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：本周钢铁板块整体上涨，永兴材料涨幅最大，本钢板 B 跌幅居前

涨幅前五		周涨跌幅 (%)	跌幅前五		周涨跌幅 (%)
002756.SZ	永兴材料	14.58	000717.SZ	韶钢松山	-2.22
600399.SH	抚顺特钢	14.50	000898.SZ	鞍钢股份	-2.39
300881.SZ	盛德鑫泰	8.50	000709.SZ	河钢股份	-2.56
000708.SZ	中信特钢	7.03	600307.SH	酒钢宏兴	-3.24
603995.SH	甬金股份	6.94	200761.SZ	本钢板 B	-3.27

数据来源：Wind、开源证券研究所

## 2、基本面周跟踪

### 2.1、钢价持续下跌，铁矿石库存上升

#### 2.1.1、钢价持续下跌

本周（11.8-11.12）Myspic 综合指数报收 182.12，周环比下跌 3.44%。以上海地区为例，螺纹钢均价 4880 元/吨，周环比下跌 182 元；线材均价 5190 元/吨，周环比下跌 182 元/吨；热轧板卷均价 4862 元/吨，周环比下跌 256 元/吨；冷轧板卷均价 5806 元/吨，周环比下跌 232 元/吨；中板均价为 5232 元/吨，周环比下跌 222 元/吨。

**表2: 本周钢价持续下跌**

	本周均价 (元)			周变动 (元)		
	北京	上海	广州	北京	上海	广州
螺纹钢	4,640	4,880	5,130	-388	-182	-230
线材	5,496	5,190	5,290	-222	-182	-228
热轧板卷	5,036	4,862	4,948	-298	-256	-198
冷轧板卷	6,002	5,806	5,754	-238	-232	-290
中板	5,174	5,232	5,448	-278	-222	-280

数据来源: Wind、开源证券研究所

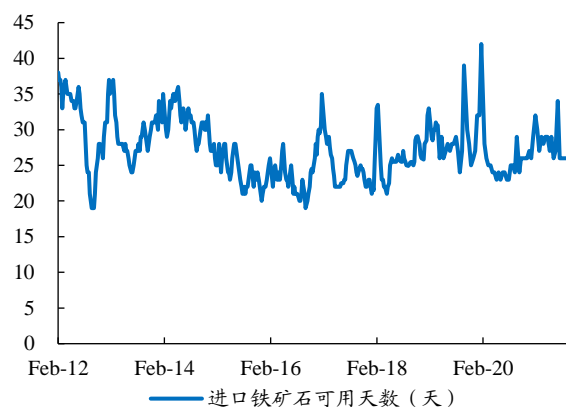
### 2.1.2、普氏价格指数均价下降，铁矿石库上升

本周 (11.8-11.12) 普氏价格指数均价 92.50 美元/吨, 周环比下降 5.55 美元/吨。其中, 最新进口矿可用天数 28 天 (前值 27 天), 45 港铁矿石库存 15005.7 万吨, 环比增加 301.87 万吨; 铁矿石日均疏港量 271.85 万吨, 环比减少 11.94 万吨。此外, 唐山二级冶金焦均价 3680 元/吨, 周环比下降 360 元/吨; 废钢均价 3265 元/吨, 周环比下降 108 元/吨。

铁矿石方面, 全球铁矿石全球发货量 3062.4 万吨, 周环比增加 33.4 万吨。其中, 澳洲铁矿石发货量 1649.1 万吨, 周环比增加 26.7 万吨; 巴西铁矿石发货量 573.6 万吨, 周环比增加 52.9 万吨; 淡水河谷铁矿石发货量 504.8 万吨, 周环比增加 37.8 万吨; 力拓铁矿石发货量至中国 586.1 万吨, 周环比增加 170.6 万吨; 必和必拓铁矿石发货量至中国 461.7 万吨, 周环比增加 44.9 万吨; FMG 铁矿石发货量至中国 304.4 万吨, 周环比增加 5 万吨。

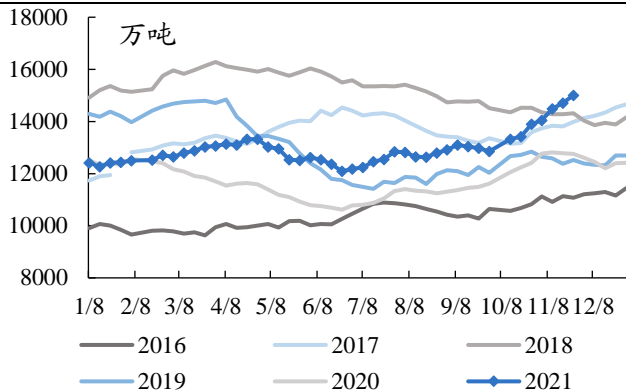
**图2: 本周普氏价格指数均价环比下降 5.55 美元/吨**


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 28 天**


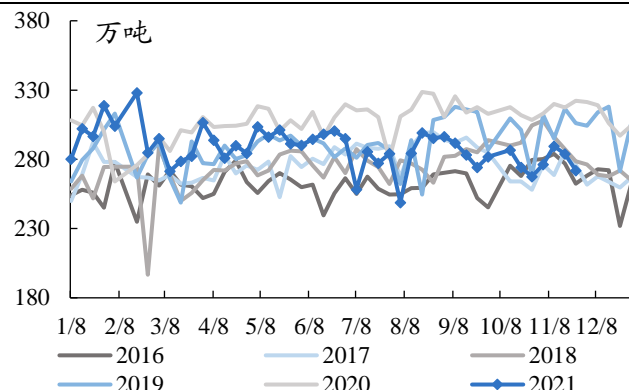
数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 本周 45 港口铁矿石库存环比上升 301.87 万吨



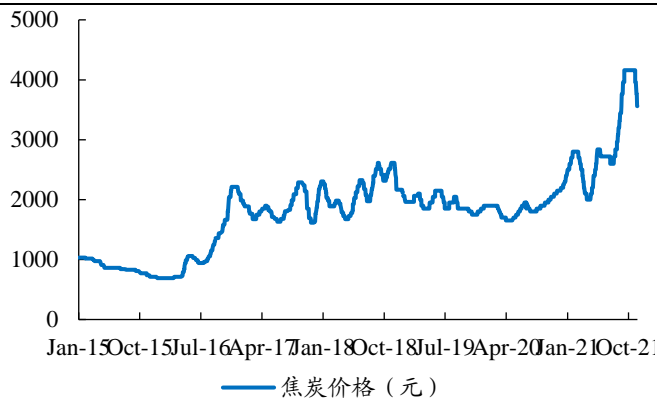
数据来源: Wind、开源证券研究所

图5: 本周 45 港口铁矿石日均疏港量环比减少 11.9 万吨



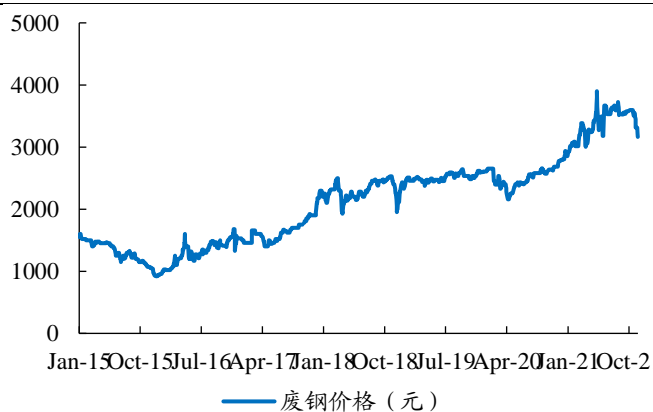
数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 本周唐山二级冶金焦价格周环比下降 360 元/吨



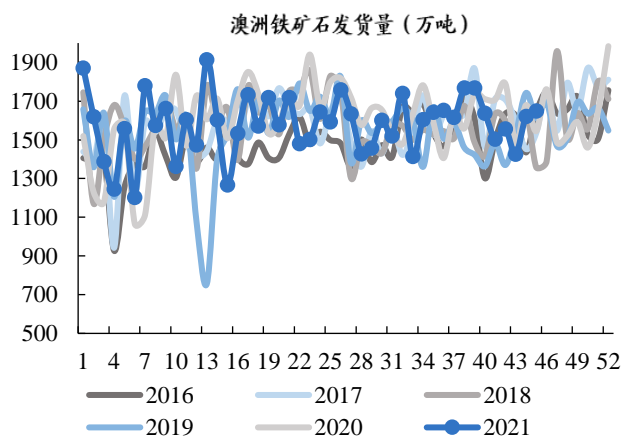
数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 本周唐山废钢价格周环比下降 108 元/吨



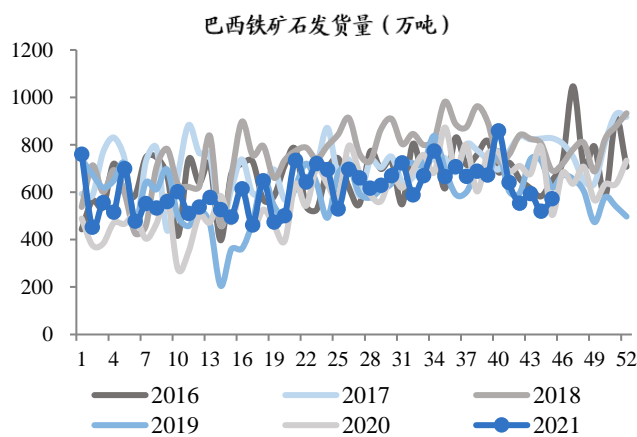
数据来源: Wind、开源证券研究所

图8: 本周澳洲铁矿石发销量上升

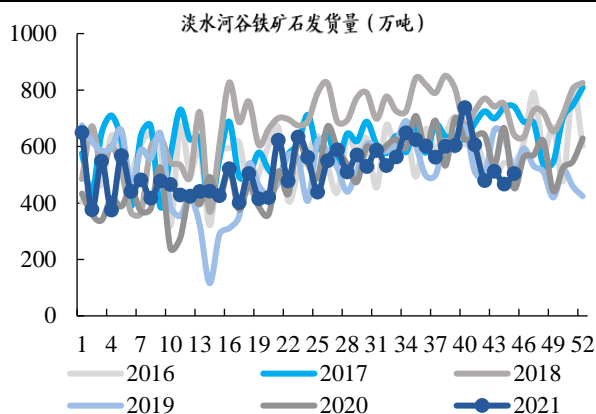


数据来源: Wind、开源证券研究所

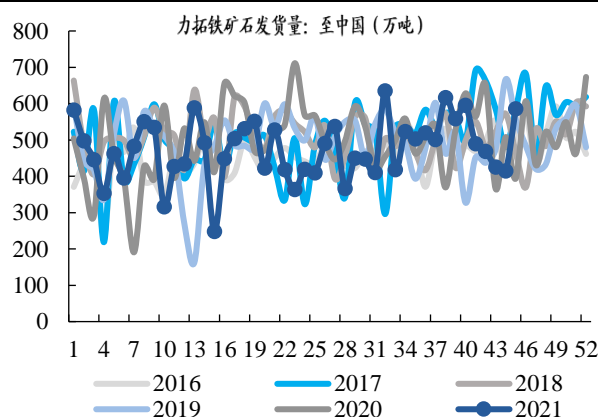
图9: 本周巴西铁矿石发销量上升



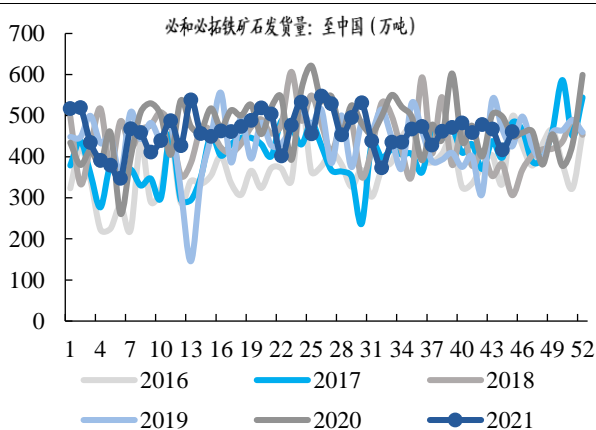
数据来源: Wind、开源证券研究所

**图10: 本周淡水河谷铁矿石发货量上升**


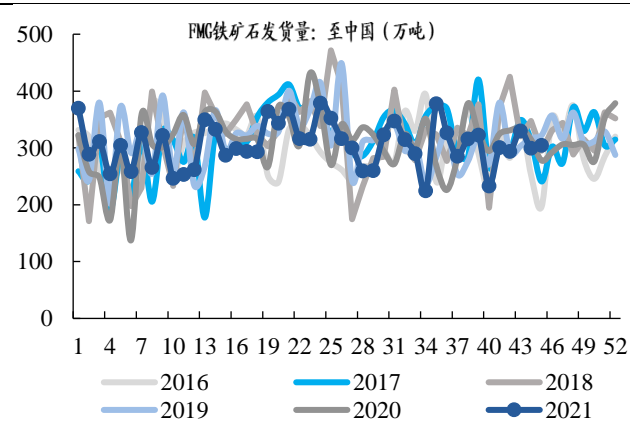
数据来源: Wind、开源证券研究所

**图11: 本周力拓铁矿石发货量上升 (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上升 (至中国)**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**图13: 本周FMG铁矿石发货量上升 (至中国)**


数据来源: Wind、开源证券研究所

### 2.1.3、钢材盈利阶段性平稳

本周(11.8-11.12)螺纹钢吨毛利 503 元, 环比上涨 87 元; 热轧板吨毛利 378 元, 环比上涨 22 元; 冷轧板吨毛利 443 元, 环比上涨 43 元; 中厚板吨毛利 485 元, 环比上涨 52 元。

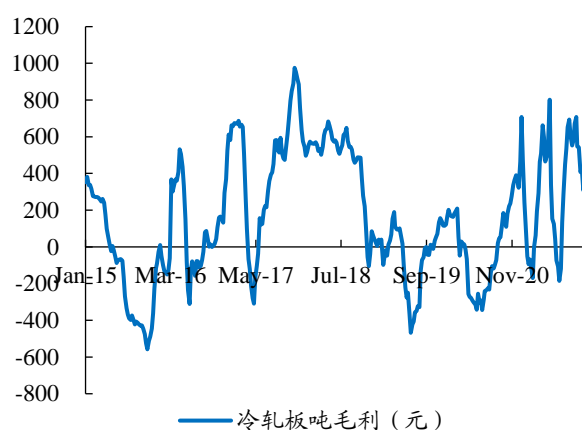


**图14: 本周螺纹钢吨毛利环比回升**

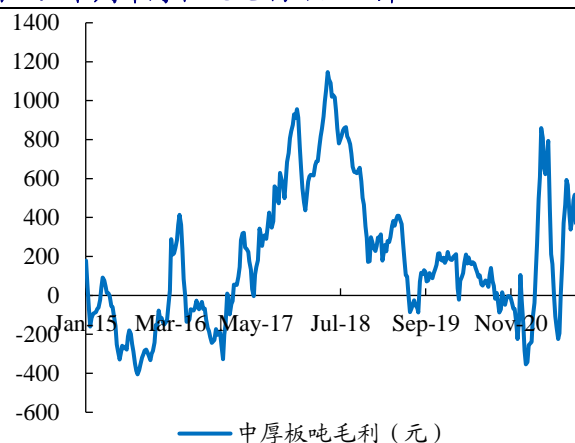

数据来源: Wind、开源证券研究所

**图15: 本周热轧板吨毛利环比回升**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**图16: 本周冷轧板吨毛利环比回升**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**图17: 本周中厚板吨毛利环比回升**


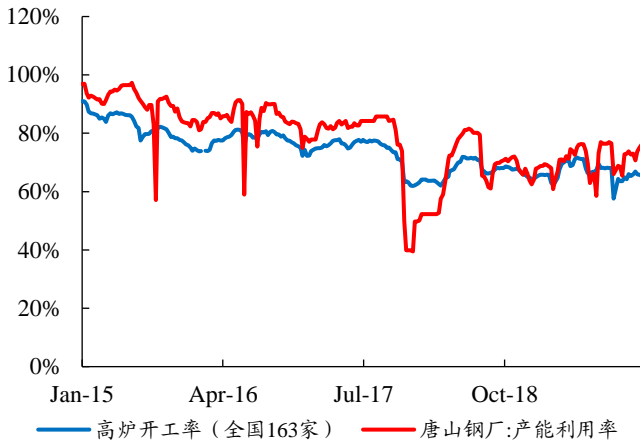
数据来源: Wind、开源证券研究所

## 2.2、高炉开工率回升，社库下降，成交量回升

### 2.2.1、高炉开工率回升，五大品种产量下降

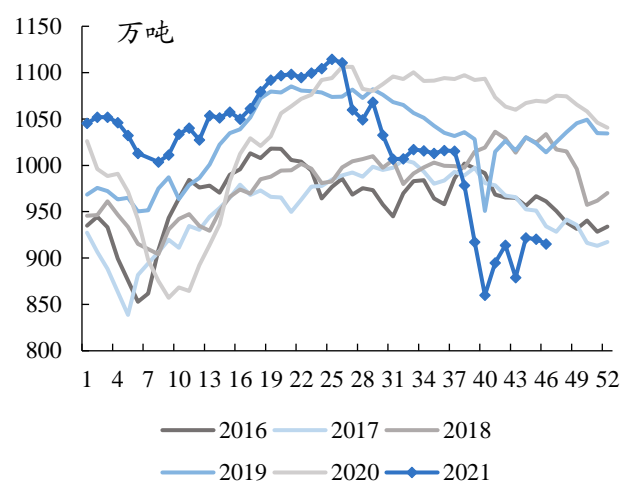
全国高炉开工率（163家）49.17%，周环比上涨0.69pct；唐山钢厂产能利用率59.25%，周环比上涨3.07pct。五大品种全国周产量共915.3万吨，环比上升下降5.0万吨。其中，螺纹钢产量共282.7万吨，环比下降5.8万吨；线材产量共131.38万吨，环比下降0.4万吨；热轧板卷产量共301.4万吨，环比上升4.3万吨；中厚板产量共120.0万吨，环比下降2.1万吨；冷轧板卷产量共79.9万吨，环比下降1.1万吨。日均铁水产量203.0万吨，周环比下降1.9万吨。

图18: 本周高炉开工率上升



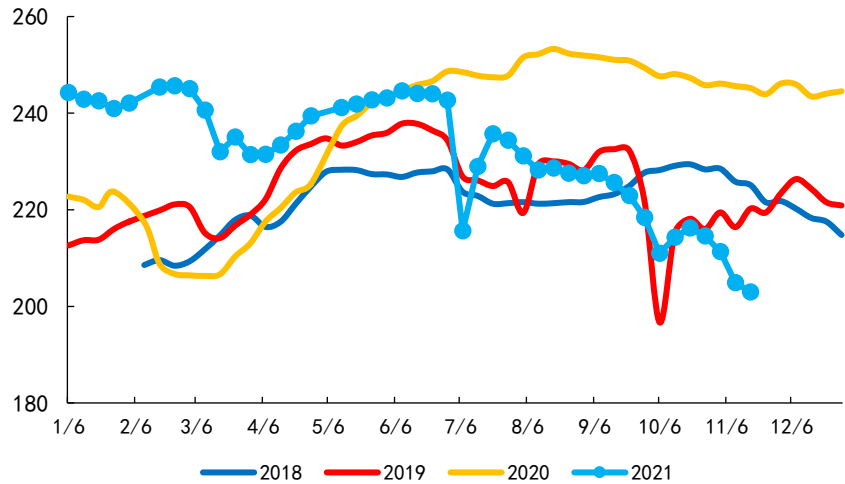
数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 本周五大品种钢铁产量下降5万吨



数据来源: Wind、开源证券研究所

图20: 本周日均铁水产量持续回落(万吨)



数据来源: Mysteel、开源证券研究所

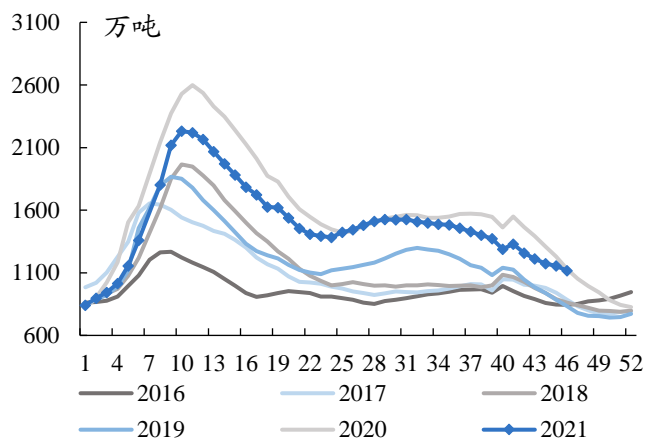
## 2.2.2、社库下降、厂库上升

本周(11.8-11.12)钢材社会库存总量共 1116.4 万吨, 环比减少 38.1 万吨。其中, 螺纹钢库存 502.3 万吨, 环比减少 31.7 万吨; 热轧板卷库存 244.8 万吨, 环比减少 6.2 万吨; 冷轧板卷库存 124.3 万吨, 环比增加 1.2 万吨; 中厚板库存 104.4 万吨, 环比减少 1.9 万吨。

本周钢材厂内库存总量 578.8 万吨, 环比增加 11.8 万吨。其中, 螺纹钢库存 286.0 万吨, 环比增加 5.8 万吨; 热轧板卷库存 89.1 万吨, 环比增加 0.8 万吨; 冷轧板卷库存 32.8 万吨, 环比增加 0.8 万吨; 中厚板库存 75.3 万吨, 环比增加 2.8 万吨。

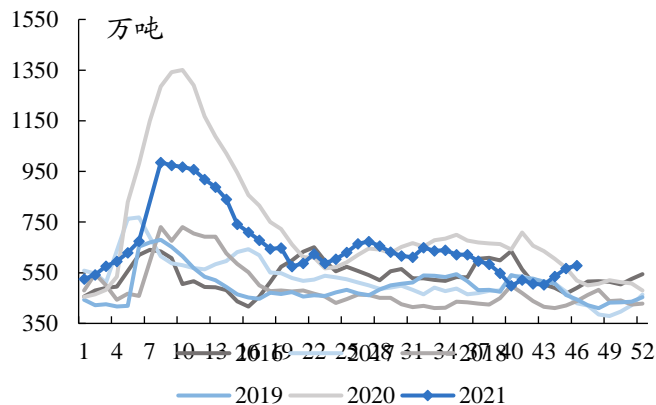


图21: 本周五大品种社会库存下降



数据来源: Mysteel、开源证券研究所

图22: 本周五大品种钢厂库存上升

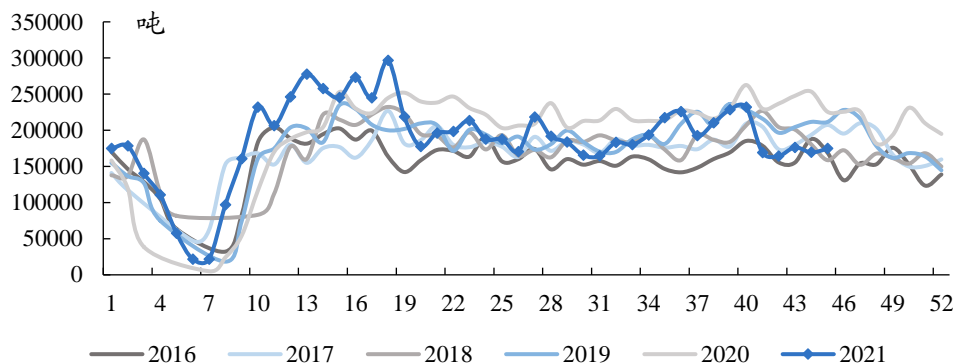


数据来源: Mysteel、开源证券研究所

### 2.2.3、全国钢材需求回升、建材成交量回升

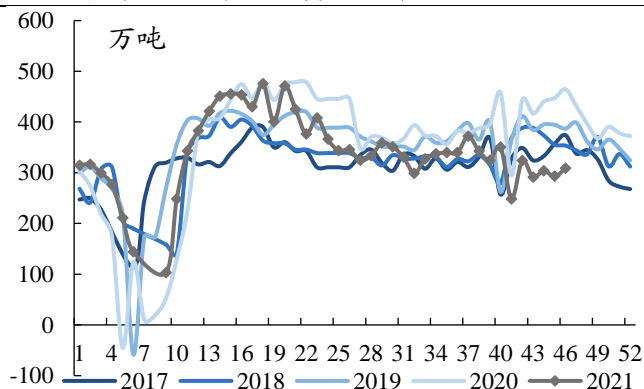
本周(11.8-11.12)全国建筑钢材成交量均值 17.46 万吨,周环比上升 0.5 万吨。据 Mysteel 数据测算,螺纹钢表观消费 308.5 万吨,周环比上升 15.6 万吨;热轧板卷表观消费 306.8 万吨,周环比上升 7.5 万吨。

图23: 本周全国建筑类钢材成交量回升



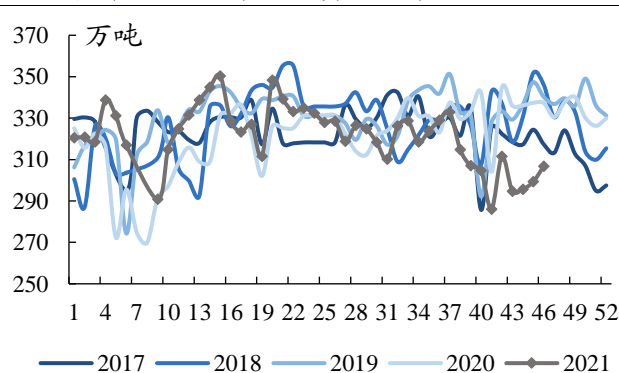
数据来源: Mysteel、开源证券研究所

图24: 本周螺纹钢表观消费量回升



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

##### ■ 2021年前三季度全球高炉生铁产量同比增长3.4%至10.15亿吨

2021年前三季度38个国家和地区高炉生铁产量为10.15亿吨，同比增长3.4%。2020年，这38个国家和地区的高炉生铁产量占世界产量的99%。亚洲高炉生铁产量同比增长1.3%至8.28亿吨，其中中国产量同比下降1.3%至6.71亿吨，印度同比增长20.1%至5829.9万吨，日本同比增长15.7%至5287.4万吨，韩国同比增长4.4%至3491.1万吨。欧盟27国高炉生铁产量同比增长19.3%至5933.3万吨，其中德国产量同比增长17.6%至1889.8万吨，法国同比增长31.4%至715.3万吨，奥地利产量同比增长19.1%至460.2万吨，荷兰产量同比增长11.8%至442.8万吨。（资料来源：世界钢铁协会）

##### ■ 10月份汽车销量同比下降9.4%

中国10月份汽车销量233.3万辆，同比下降9.4%。10月份新能源汽车销量38.3万辆，同比上涨134.9%。1-10月新能源汽车累计销量254.2万辆，同比上涨176.6%。1-10月渗透率继续提升至12.1%。10月，我国动力电池装车量15.4GWh，同比上升162.8%，环比下降1.8%。其中三元电池共计装车7GWh，同比上升104.3%，环比上升13.5%；磷酸铁锂电池共计装车8.4GWh，同比上升249.5%，环比下降11.6%。（资料来源：中国汽车工业协会）

#### 3.2、重点公司公告

##### ■ 首钢股份：关于十月份经营快报的公告

公司10月份实现汽车板产量31万吨，电工钢12万吨，镀锡板5万吨，酸洗汽车用钢7万吨。汽车板、镀锡板、酸洗汽车钢产量保持较高水平，当月产量及累计产量同比增长；而电工钢受产线年度检修影响，产量同比下降。

### 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