

钢铁

2021年11月28日

钢铁股迎来反弹窗口期

——行业周报

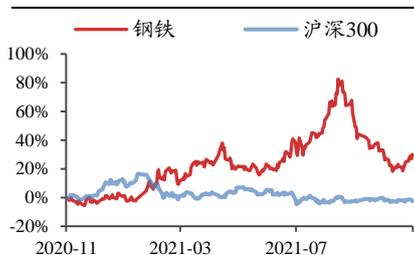
投资评级：看好（维持）

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-钢价初步企稳》-2021.11.21

《行业周报-地产放松预期影响钢价运行节奏》-2021.11.14

《行业周报-钢价有望步入筑底阶段》-2021.11.7

● 钢企即时盈利处于高位，宏观政策转暖推动钢铁股反弹

在钢价企稳反弹之际，焦炭价格继续回落导致钢厂即时盈利大幅扩张，最新测算的螺纹钢和热卷吨盈利分别达到 805 元、632 元，周环比提升 135 元、112 元。虽然行业真实盈利明显更低（受前期高价原料库存拖累），但当前供需双弱尤其需求更弱背景下即时盈利显然有偏高之嫌，后期钢材与原料价格再平衡路径有待观察。回顾钢价历次大级别下跌，筑底往往是一个缓慢而反复的过程，而由于此次终端需求极度孱弱，钢价企稳反弹需要更多外部因素的刺激。12 月将至，后期随着天气转冷，需求将进一步下移，但由于这仅是正常的季节性切换，因此后面需求的“差”是情理之中，而此时主导钢价走势的关键要么是需求的“预期”，要么是供给的变化。2021 年下半年以来钢铁需求走弱的核心是地产政策大幅收紧进而导致销售、新开工、竣工全面走弱，而近期随着地产融资管控有所放松，钢铁需求预期或有所改善。此外，由于 2022 年冬奥会逐渐临近，未来环京津冀地区面临供给进一步收缩的可能，因此钢价在大幅下挫之后，后期存在企稳反弹的可能。此轮钢铁股跌幅较大，已经较为充分反应市场悲观预期，随着宏观政策在逐渐转暖，股票或将率先反弹，主要受益标的包括太钢不锈、首钢股份、方大特钢等。

● 矿价底部反弹，焦炭价格仍偏弱运行

（1）铁矿石：本周 45 港铁矿石库存 15251.47 万吨，环比增加 145.3 万吨。铁矿石全球发货量 3279.7 万吨，周环比上升 565.4 万吨。其中澳洲发货 1742.8 万吨，周环比上升 246.6 万吨；巴西发货 707.9 万吨，周环比上升 177.5 万吨。与此同时，本周 247 家钢厂铁水产量达 201.7 万吨，周环比下降 0.3 万吨。本周钢材需求以及利润有所回升，钢价整体上涨，推动周初矿价上涨。但在整体供需宽松情况下，港口库存已累库至新高，铁水产量持续新低，加之当前正处钢材需求淡季，钢厂对上游采购仍偏谨慎，矿价反弹幅度有待观察；**（2）焦炭：**本周焦炭市场第八轮降价落地，累计下跌 1600 元/吨，但随着钢厂盈利好转，拿货意愿回升，焦价大跌之后上下游进入激烈博弈阶段。

● 板块重点数据跟踪

- **需求依旧偏弱：**本周（11.22-11.26）全国建筑钢材成交量均值 18.32 万吨，周环比下降 0.68 万吨。据 Mysteel 数据测算，螺纹钢表观消费 318.2 万吨，周环比上升 13.3 万吨；热轧板卷表观消费 294 万吨，周环比下降 9.3 万吨。
- **供给小幅下滑：**全国高炉开工率（163 家）48.2%，周环比下降 0.42pct；唐山钢厂产能利用率 63.26%，周环比上升 0.6pct。五大品种全国周产量共 897.1 万吨，环比下降 7.13 万吨。
- **盈利全面反弹：**本周（11.22-11.26）螺纹钢吨毛利 805 元，环比上涨 135 元；热轧板吨毛利 632 元，环比上涨 112 元；冷轧板吨毛利 509 元，环比下降 16 元；中厚板吨毛利 742 元，环比上涨 78 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升，铁矿石库上升	4
2.1.3、钢材盈利整体回升	6
2.2、高炉开工率下降，社库下降，成交量回落	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、全国钢材需求上升，建材成交量回落	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	11

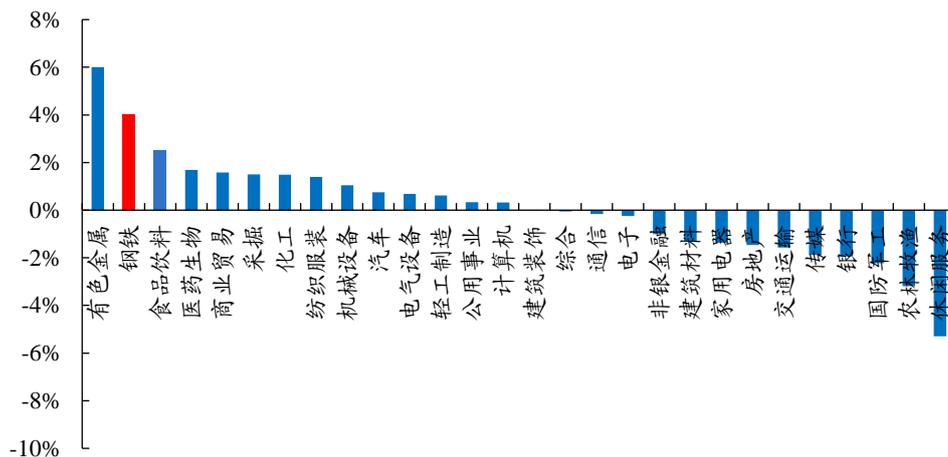
图表目录

图 1: 本周钢铁板块上涨 4.04%，跑赢上证综指 3.93pct	3
图 2: 本周普氏价格指数均价环比下降 9.83 美元/吨	4
图 3: 本周进口铁矿石平均库存可用 27 天	4
图 4: 本周 45 港口铁矿石库存环比增加上升	5
图 5: 本周 45 港口铁矿石日均疏港量环比下滑	5
图 6: 本周唐山二级冶金焦价格周环比下降	5
图 7: 本周唐山废钢价格周环比上升	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下降（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上升	7
图 15: 本周热轧板吨毛利环比上升	7
图 16: 本周冷轧板吨毛利环比下降	7
图 17: 本周中厚板吨毛利环比上升	7
图 18: 本周高炉开工率下滑	8
图 19: 本周五大品种钢铁产量持续下降	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下降	9
图 23: 本周全国建筑类钢材成交量回落	9
图 24: 本周螺纹钢表观消费量回升	10
图 25: 本周热轧卷板表观消费量下降	10
表 1: 本周钢铁板块整体上涨，包钢股份涨幅最大，广大特材跌幅居前	3
表 2: 本周全国钢价整体略降	4

1、行情表现周回顾

本周（11.22-11.26）上证综指上涨 0.1%，沪深 300 指数下跌 0.61%，钢铁板块上涨 4.04%，跑赢上证综指 3.93pct。具体个股方面，本周涨幅前五的分别是包钢股份（20.63%）、首钢股份（13.42%）、甬金股份（11.18%）、新钢股份（6.98%）、本钢板 B（5.71%），广大特材等相对跌幅居前。

图1：本周钢铁板块上涨 4.04%，跑赢上证综指 3.93pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：本周钢铁板块整体上涨，包钢股份涨幅最大，广大特材跌幅居前

涨幅前五		周涨跌幅 (%)	跌幅前五		周涨跌幅 (%)
600010.SH	包钢股份	20.63	002443.SZ	金洲管道	-0.85
000959.SZ	首钢股份	13.42	002318.SZ	久立特材	-0.97
603995.SH	甬金股份	11.18	002478.SZ	常宝股份	-1.94
600782.SH	新钢股份	6.98	600399.SH	抚顺特钢	-7.00
200761.SZ	本钢板 B	5.71	688186.SH	广大特材	-16.94

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（11.22-11.26）Myspic 综合指数报收 178.56，周环比上涨 1.41%。以上海地区为例，螺纹钢均价 4804 元/吨，周环比上涨 56 元；线材均价 5122 元/吨，周环比上涨 46 元/吨；热轧板卷均价 4732 元/吨，周环比上涨 30 元/吨；冷轧板卷均价 5464 元/吨，周环比下跌 114 元/吨；中板均价为 5106 元/吨，周环比下跌 8 元/吨。

表2: 本周全国钢价整体略降

	本周均价(元)			周变动(元)		
	北京	上海	广州	北京	上海	广州
螺纹钢	4,660	4,804	5,130	156	56	78
线材	5,566	5,122	5,314	158	46	86
热轧板卷	4,846	4,732	4,822	20	30	68
冷轧板卷	5,704	5,464	5,462	-256	-114	-122
中板	5,004	5,106	5,110	8	-8	-102

数据来源: Wind、开源证券研究所

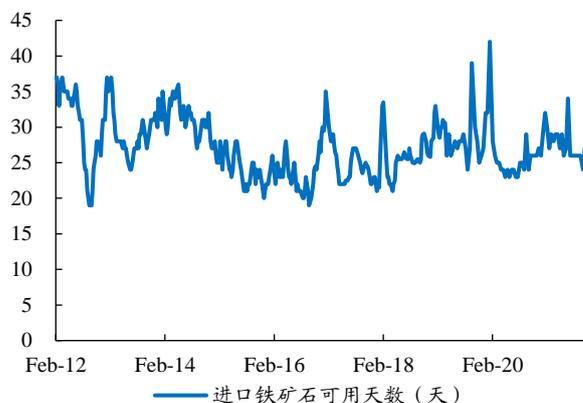
2.1.2、普氏价格指数均价上升, 铁矿石库上升

本周(11.22-11.26)普氏价格指数均价 99.43 美元/吨, 周环比上升 9.83 美元/吨。其中, 最新进口矿可用天数 27 天(前值 28 天), 45 港铁矿石库存 15251.47 万吨, 环比增加 145.3 万吨; 铁矿石日均疏港量 281.4 万吨, 环比下降 8.34 万吨。此外, 唐山二级冶金焦均价 2800 元/吨, 周环比下降 440 元/吨; 废钢均价 2975 元/吨, 周环比上升 169 元/吨。

铁矿石方面, 全球铁矿石全球发货量 3279.7 万吨, 周环比上升 565.4 万吨。其中, 澳洲铁矿石发货量 1742.8 万吨, 周环比上升 246.6 万吨; 巴西铁矿石发货量 707.9 万吨, 周环比上升 177.5 万吨; 淡水河谷铁矿石发货量 646.2 万吨, 周环比上升 160.3 万吨; 力拓铁矿石发货量至中国 612.2 万吨, 周环比上升 174.6 万吨; 必和必拓铁矿石发货量至中国 400.7 万吨, 周环比下降 72.7 万吨; FMG 铁矿石发货量至中国 392.9 万吨, 周环比上升 99.7 万吨。

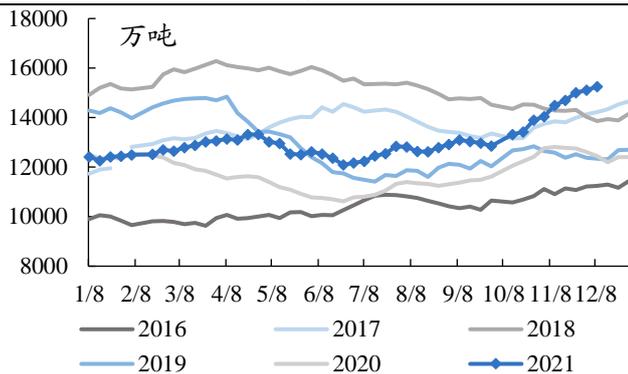
图2: 本周普氏价格指数均价环比下降 9.83 美元/吨


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 27 天


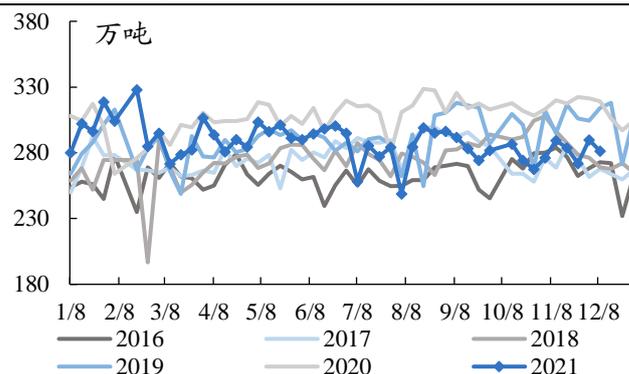
数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 本周 45 港口铁矿石库存环比增加上升



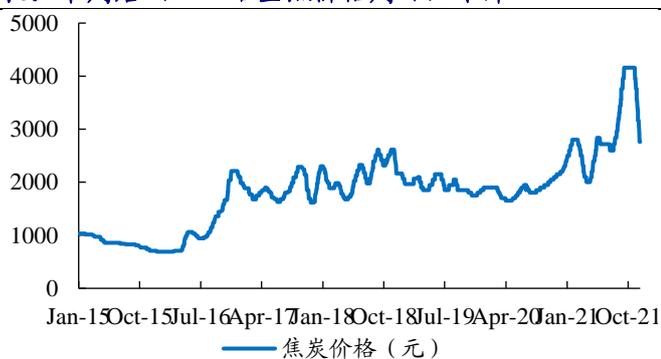
数据来源: Wind、开源证券研究所

图5: 本周 45 港口铁矿石日均疏港量环比下滑



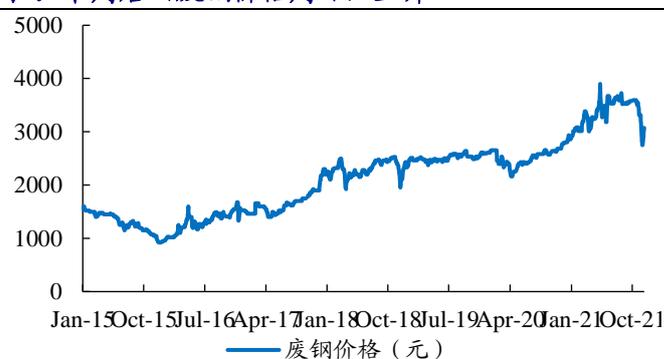
数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 本周唐山二级冶金焦价格周环比下降



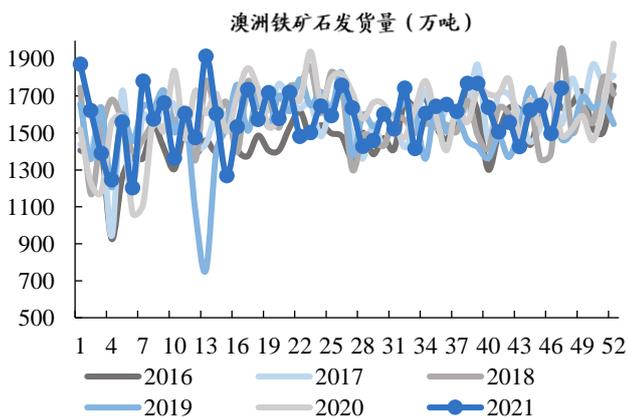
数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 本周唐山废钢价格周环比上升



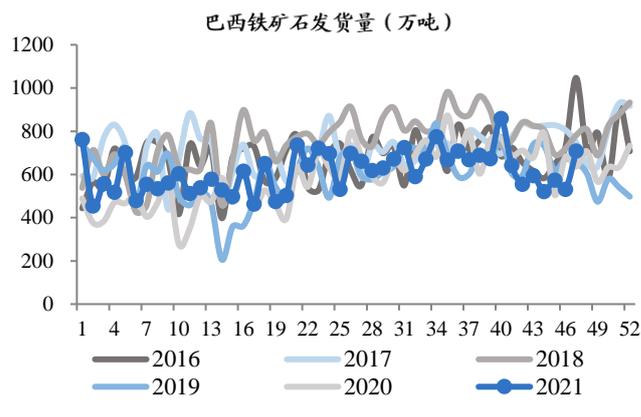
数据来源: Wind、开源证券研究所

图8: 本周澳洲铁矿石发销量上升



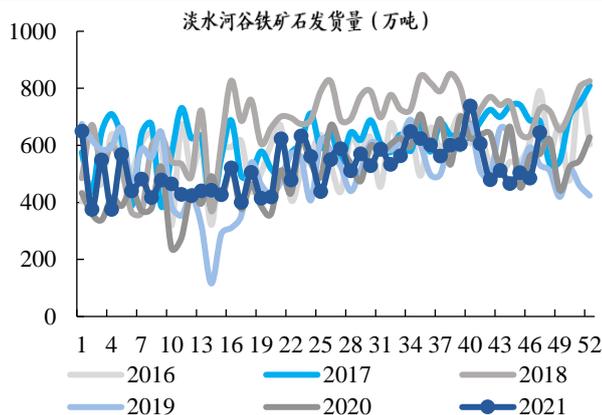
数据来源: Wind、开源证券研究所

图9: 本周巴西铁矿石发销量上升



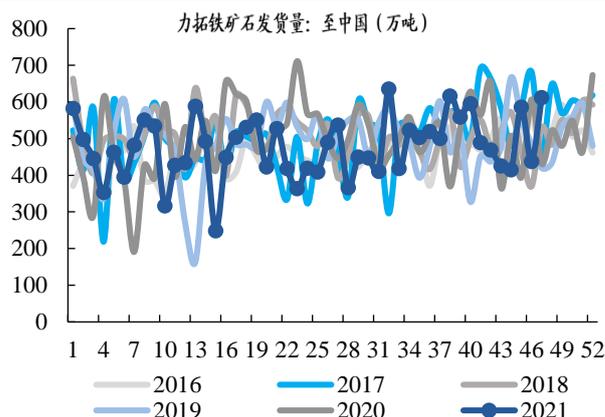
数据来源: Wind、开源证券研究所

图10: 本周淡水河谷铁矿石发货量上升



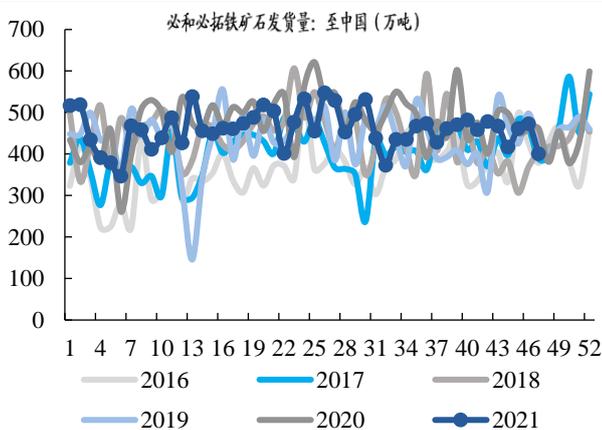
数据来源: Wind、开源证券研究所

图11: 本周力拓铁矿石发货量上升 (至中国)



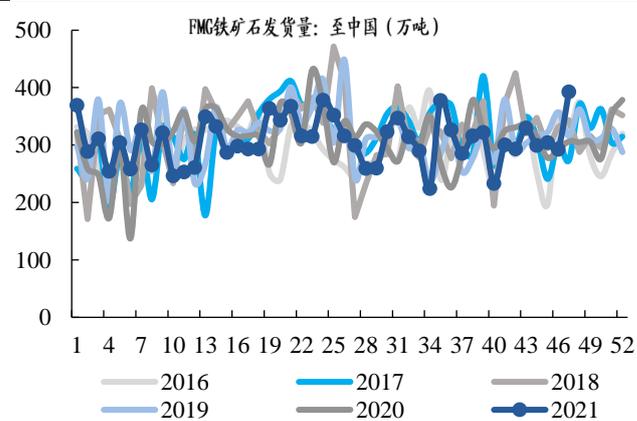
数据来源: Wind、开源证券研究所

图12: 本周必和必拓铁矿石发货量下降 (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)



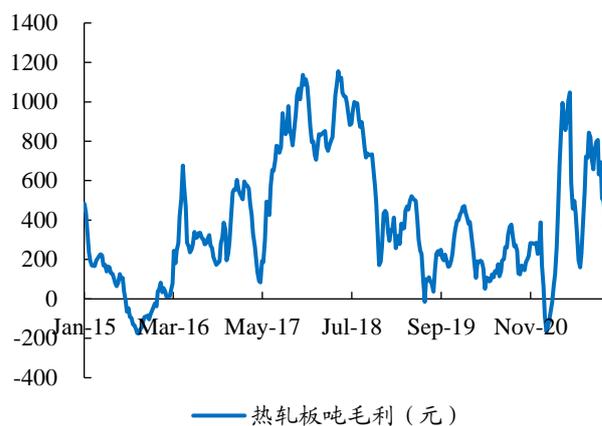
数据来源: Wind、开源证券研究所

2.1.3、钢材盈利整体回升

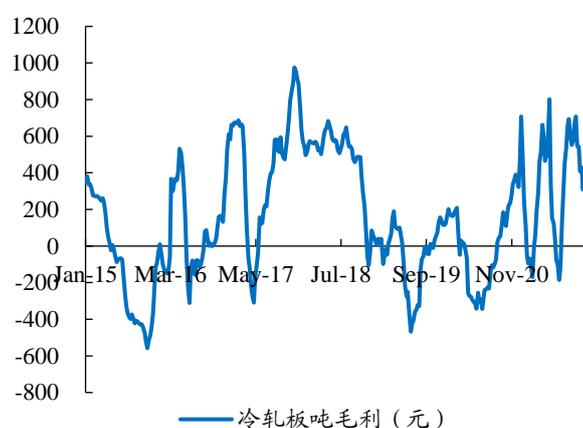
本周(11.22-11.26)螺纹钢吨毛利 805 元, 环比上涨 135 元; 热轧板吨毛利 632 元, 环比上涨 112 元; 冷轧板吨毛利 509 元, 环比下降 16 元; 中厚板吨毛利 742 元, 环比上涨 78 元。

图14: 本周螺纹钢吨毛利环比上升


数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 本周热轧板吨毛利环比上升


数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 本周冷轧板吨毛利环比下降


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升

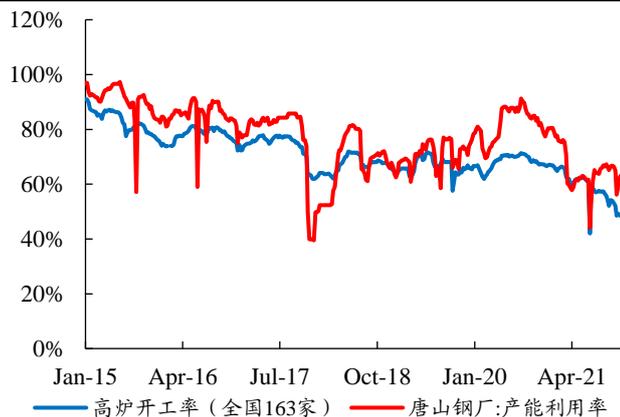

数据来源: Wind、开源证券研究所

2.2、高炉开工率下降，社库下降，成交量回落

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）48.2%，周环比下降0.42pct；唐山钢厂产能利用率63.26%，周环比上升0.6pct。五大品种全国周产量共897.1万吨，环比下降7.13万吨。其中，螺纹钢产量共272.2万吨，环比上升1.67万吨；线材产量共129.5万吨，环比下降1.54万吨；热轧板卷产量共292.1万吨，环比下降10.38万吨；中厚板产量共124万吨，环比上升3.11万吨；冷轧板卷产量共79.5万吨，环比上升0.01万吨。日均铁水产量201.7万吨，周环比下降0.3万吨。

图18: 本周高炉开工率下滑



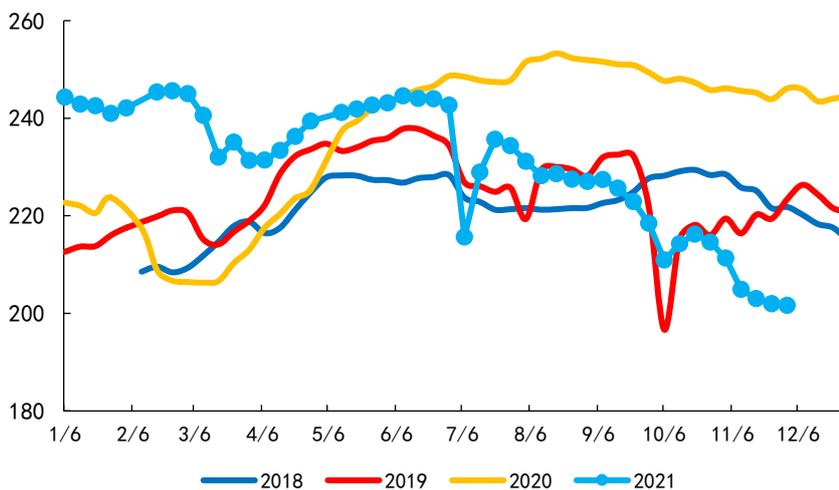
数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 本周五大品种钢铁产量持续下降



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)

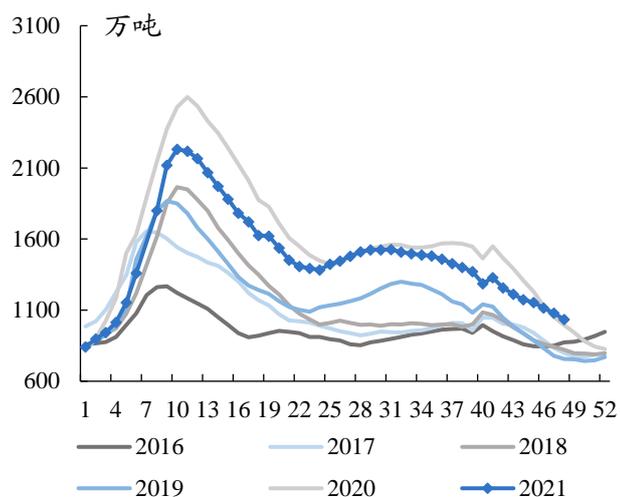


数据来源: Mysteel、开源证券研究所

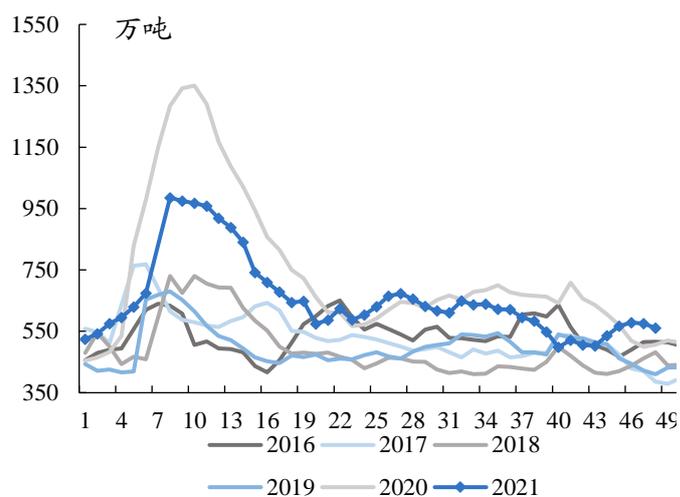
2.2.2、社库、厂库下降

本周(11.22-11.26)钢材社会库存总量共 1035.1 万吨, 环比减少 43.57 万吨。其中, 螺纹钢库存 442.8 万吨, 环比减少 30.9 万吨; 热轧板卷库存 237.3 万吨, 环比减少 3.6 万吨; 冷轧板卷库存 122.8 万吨, 环比减少 1.5 万吨; 中厚板库存 102.5 万吨, 环比下降 2.8 万吨。

本周钢材厂内库存总量 561.1 万吨, 环比减少 13.91 万吨。其中, 螺纹钢库存 265 万吨, 环比减少 15 万吨; 热轧板卷库存 93.5 万吨, 环比增加 1.5 万吨; 冷轧板卷库存 34.7 吨, 环比增加 0.5 万吨; 中厚板库存 77.9 万吨, 环比增加 2.1 万吨。

图21: 本周五大品种社会库存下降


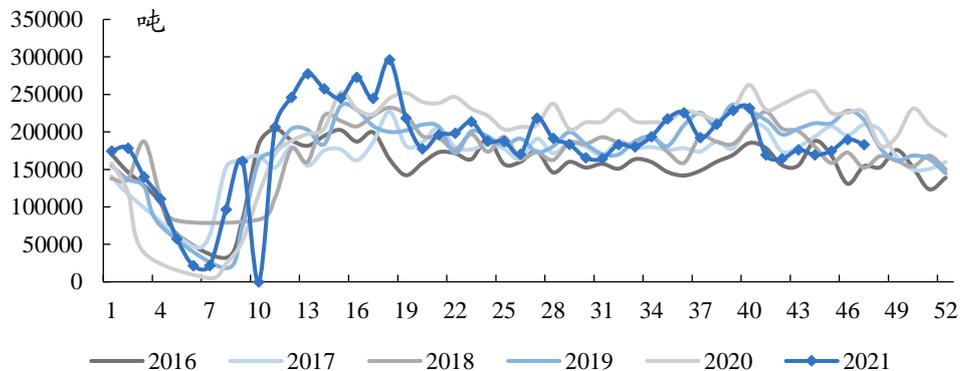
数据来源: Mysteel、开源证券研究所

图22: 本周五大品种钢厂库存下降


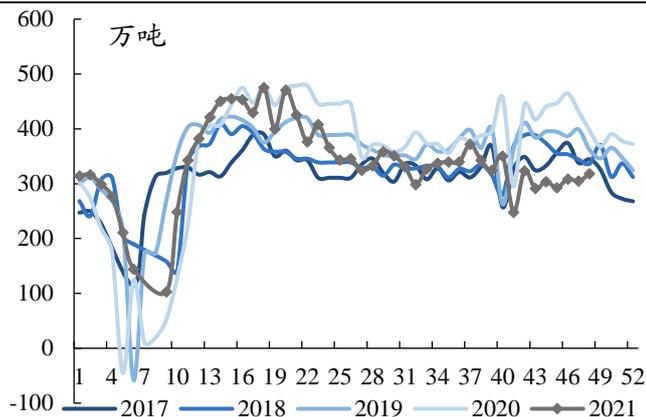
数据来源: Mysteel、开源证券研究所

2.2.3、全国钢材需求上升，建材成交量回落

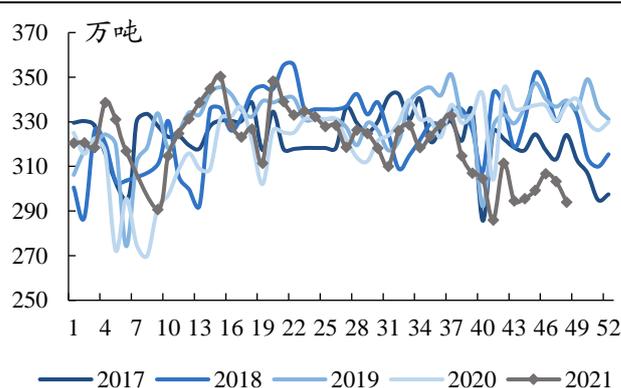
本周(11.22-11.26)全国建筑钢材成交量均值 18.32 万吨，周环比下降 0.68 万吨。据 Mysteel 数据测算，螺纹钢表观消费 318.2 万吨，周环比上升 13.3 万吨；热轧板卷表观消费 294.0 万吨，周环比下降 9.3 万吨。

图23: 本周全国建筑类钢材成交量回落


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

■ 2021年10月“对标挖潜”企业主要原燃材料采购成本分析

2021年10月,煤焦类采购成本环比继续大幅上升,矿石类采购成本则延续下跌走势。2021年1-10月,炼焦煤累计采购成本同比增长41.25%;冶金焦同比增长51.82%;国产铁精矿同比增长50.41%,进口粉矿同比增长53.32%;生铁同比增长38.18%;废钢同比增长37.23%。(资料来源:中国钢铁新闻网)

■ 2021年我国有望超额完成粗钢压产目标任务

2021年4月以来,我国粗钢月产量同比增速出现七连降,特别是进入下半年以来,随着各地粗钢限产政策逐步落地,减产力度不断加大,成效显著。7月~10月份,全国粗钢产量分别同比下降8.40%、13.2%、21.2%、23.3%。2021年只要后2个月继续保持10月份粗钢产量水平,全年粗钢产量大约为10.2亿吨,超额完成2021年压产目标任务。(资料来源:中国钢铁新闻网)

3.2、重点公司公告

■ 福然德:对外投资公告

公司拟设立全资子公司安徽福然德用于投资建设新能源汽车板生产基地项目,投资额约3亿元。子公司于7月15日取得营业执照并于11月25日与当地自然资源和规划局签署了《国有建设用地使用权出让合同》。

■ 甬金股份:对外投资公告

公司拟设立全资项目公司建设“年加工22万吨精密不锈钢板带项目”。总投资额约为12.27亿元。项目分期建设,其中一期工程计划建设期为24个月,分步建成两条精密BA不锈钢生产线,年产能18万吨;二期工程计划建设期为18个月,建成一条精密超薄不锈钢生产线,产能4万吨。

■ 久立特材：对外投资公告

公司决定以自有资金 6 千万元设立全资子公司浙江久立金属材料研究院有限公司，从而提升公司创新体系整体效能，提升自主创新能力和核心竞争力。本次对外投资不构成关联交易，不属于重大资产重组。

■ 南钢股份：股东增持公告

南京钢联增持本公司股份 230 万股，占公司已发行股份总数的 0.04%，已支付的总金额为人民币 809.86 万元，本次增持后，南京钢联及其子公司共计持有公司股份约 36.16 亿股，占公司已发行股份总数的 58.73%。

■ 南钢股份：政府补助公告

公司及子公司近期收到与收益相关的政府补助资金共人民币约 3476 万元，其中与公司日常活动相关的约 3475 万元，将增加公司本年度利润总额 2184 万元，与公司日常活动无关的 1200 元则计入营业外收入，预计增加公司本年度利润总额 1200 元，二者总共占最近一期归属于上市公司股东净利润的 12.67%。

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