

## 钢铁

2021年12月19日

## 钢价稳步反弹

——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-稳增长推动钢铁需求预期逐步改善》-2021.12.12

《行业周报-继续关注钢铁股反弹机会》-2021.12.5

《行业周报-钢铁股迎来反弹窗口期》-2021.11.28

### ● 需求淡季，预期主导价格继续上行

本周钢价震荡上行，考虑到需求呈现季节性走弱态势，近期钢价反弹更多是预期推动所致。我们在前期报告中提到，需求淡季阶段主导钢价走势的关键在于需求的“预期”，而随着宏观托底政策不断出台，需求预期引导正逐渐变得积极，商品整体走出一波连续反弹行情。虽然在稳增长大背景下，2022年出台一刀切式的限产政策概率偏低，但这并不意味着钢铁供给将彻底放开，尤其是冬奥会等敏感时刻。因此，未来两个月需求预期逐步好转叠加供给端阶段性收紧，钢价反弹态势有望延续。9月中旬以来商品股大幅回落，目前下行风险基本释放完毕，未来板块有望迎来反弹机会，主要受益标的包括**方大特钢**、**太钢不锈**、**首钢股份**等。而除了传统涨价类标的之外，我们建议重点关注加工股的布局机会，核心推荐标的有**明泰铝业**、**博威合金**。**明泰铝业**是铝加工行业低成本竞争代表，随着其再生铝与高端产品大规模放量，未来业绩有望进一步大幅增长。我们认为其在兼具高成长的同时目前估值较低，后期存在较大重估机会，继续重点推荐。而**博威合金**受益于新能源汽车、半导体芯片的国产化进程，其产品技术壁垒高，在国内市场具备大幅领跑的潜力，未来有望成为全球高强高导铜合金龙头。

### ● 矿价底部震荡，焦炭价格暂稳运行

(1) **铁矿石**：本周45港铁矿石库存15696.3万吨，环比增加211.39万吨。铁矿石全球发货量2886.9万吨，周环比下降579.7万吨。其中澳洲发货1542.5万吨，周环比下降231.1万吨；巴西发货476.2万吨，周环比下降212.6万吨。与此同时，本周247家钢厂铁水产量达199.11万吨，周环比上升0.41万吨。本周受宏观政策预期偏暖影响，矿价连续上涨。但受当前需求淡季、环保限产及冬奥会临近等因素影响，日均铁水从产量已下探至199.1万吨新低，需求孱弱明显，预计矿价低位震荡运行。(2) **焦炭**：焦炭连续下行之后当前焦企挺价意愿强烈，近期成本推升焦企提涨动力，但下游钢厂以按需采购为主，双方仍处激烈博弈的阶段，现货市场短期暂稳运行。

### ● 板块重点数据跟踪

- **需求偏弱运行**：本周（12.13-12.17）全国建筑钢材成交量均值17.804万吨，周环比上升0.564万吨。根据Mysteel数据测算显示，螺纹钢表观消费313.6万吨，周环比下降3.11%；热轧板卷表观消费307.9万吨，周环比上升9.5%；
- **供应持续走弱**：全国高炉开工率（163家）46.41%，周环比下降0.28pct；唐山钢厂产能利用率52.27%，周环比下降1.24pct。五大品种全国周产量共908.5万吨，环比上升2.28万吨；
- **盈利表现平稳**：本周（12.13-12.17）螺纹钢吨毛利837元，环比下降37元；热轧板吨毛利744元，环比下降44元；冷轧板吨毛利610元，环比下降27元；中厚板吨毛利718元，环比下降76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 .....	4
2、 基本面周跟踪 .....	4
2.1、 钢价整体平稳，铁矿石库存上升 .....	4
2.1.1、 钢价整体平稳 .....	4
2.1.2、 普氏价格指数均价上升，铁矿石库存上升 .....	5
2.1.3、 钢材盈利表现有所回落 .....	7
2.2、 高炉开工率持续走弱，社库下降，成交量震荡弱势 .....	8
2.2.1、 高炉开工率持续走弱，五大品种产量回升 .....	8
2.2.2、 社库、厂库下降 .....	9
2.2.3、 全国钢材需求震荡弱势 .....	10
3、 行业周动态 .....	11
3.1、 行业重点新闻 .....	11
3.2、 重点公司公告 .....	11
4、 风险提示 .....	11

## 图表目录

图 1: 本周钢铁板块上涨 1.44%，跑赢上证综指 2.37pct .....	4
图 2: 普氏价格指数均价环比上升 4.04 美元/吨 .....	5
图 3: 进口铁矿石平均库存可用 28 天 .....	5
图 4: 45 个港口铁矿石库存环比持续上升 .....	6
图 5: 45 个港口铁矿石日均疏港量环比上升 .....	6
图 6: 本周唐山二级冶金焦价格周环比持平 .....	6
图 7: 本周唐山废钢价格周环比上升 .....	6
图 8: 本周澳洲铁矿石发货量下降 .....	6
图 9: 本周巴西铁矿石发货量下降 .....	6
图 10: 本周淡水河谷铁矿石发货量回落 .....	7
图 11: 本周力拓铁矿石发货量回落（至中国） .....	7
图 12: 本周必和必拓铁矿石发货量上升（至中国） .....	7
图 13: 本周 FMG 铁矿石发货量上升（至中国） .....	7
图 14: 螺纹钢吨毛利环比回落 .....	8
图 15: 热轧板吨毛利环比回落 .....	8
图 16: 冷轧板吨毛利环比回落 .....	8
图 17: 中厚板吨毛利环比回落 .....	8
图 18: 高炉开工率持续走弱，产能利用率下滑 .....	9
图 19: 五大品种钢铁产量回升 .....	9
图 20: 本周日均铁水产量上升（万吨） .....	9
图 21: 五大品种社会库存持续下降 .....	10
图 22: 五大品种钢厂库存持续下降 .....	10
图 23: 本周全国建筑类钢材成交量震荡弱势 .....	10
图 24: 螺纹钢表观消费量回落 .....	10
图 25: 热轧卷板表观消费量回升 .....	10

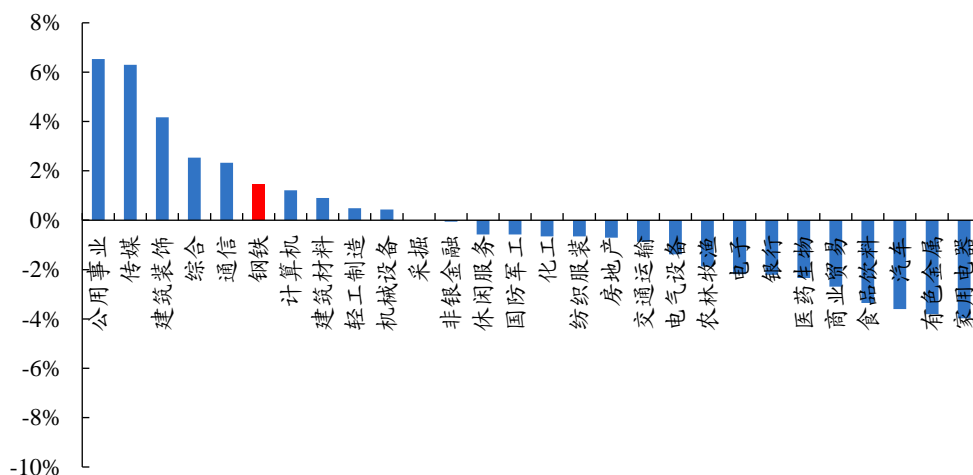
---

表 1: 钢铁板块整体上涨, 金洲管道涨幅居前, 永兴材料跌幅居前 .....	4
表 2: 本年全国钢价整体平稳 .....	5

## 1、行情表现周回顾

本周（12.13-12.17）上证综指下跌 0.93%，沪深 300 指数下跌 1.99%，钢铁板块上涨 1.44%，跑赢上证综指 2.37pct。具体个股方面，本周涨幅前五的分别是金洲管道（23.92%）、盛德鑫泰（12.18%）、安阳钢铁（11.85%）、新兴铸管（7.29%）、宝钢股份（6.85%），永兴材料等相对跌幅居前。

图1：本周钢铁板块上涨 1.44%，跑赢上证综指 2.37pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：钢铁板块整体上涨，金洲管道涨幅居前，永兴材料跌幅居前

涨幅前五		周涨跌幅 (%)	跌幅前五		周涨跌幅 (%)
002443.SZ	金洲管道	23.92	002756.SZ	永兴材料	-6.76
300881.SZ	盛德鑫泰	12.18	000959.SZ	首钢股份	-2.91
600569.SH	安阳钢铁	11.85	000708.SZ	中信特钢	-2.66
000778.SZ	新兴铸管	7.29	002318.SZ	久立特材	-2.56
600019.SH	宝钢股份	6.85	603995.SH	甬金股份	-1.33

数据来源：Wind、开源证券研究所

## 2、基本面周跟踪

### 2.1、钢价整体平稳，铁矿石库存上升

#### 2.1.1、钢价整体平稳

本周（12.13-12.17）Myspic 综合指数报收 180.24，周环比上涨 0.92%。以上海地区为例，螺纹钢均价为 4862 元/吨，周环比上涨 24 元/吨；线材均价 5104 元/吨，周环比上涨 0 元/吨；热轧板卷均价 4880 元/吨，周环比上涨 16 元/吨；冷轧板卷均价 5600 元/吨，周环比上涨 36 元/吨；中板均价为 5100 元/吨，周环比下降 20 元/吨。

**表2: 本周全国钢价整体平稳**

	本周均价 (元)			周变动 (元)		
	北京	上海	广州	北京	上海	广州
螺纹钢	4,710	4,862	5,176	0	24	-12
线材	5,640	5,104	5,328	0	0	-26
热轧板卷	4,904	4,880	4,832	-10	16	-36
冷轧板卷	5,470	5,600	5,360	-70	36	-26
中板	5,074	5,100	5,130	6	-20	12

数据来源: Wind、开源证券研究所

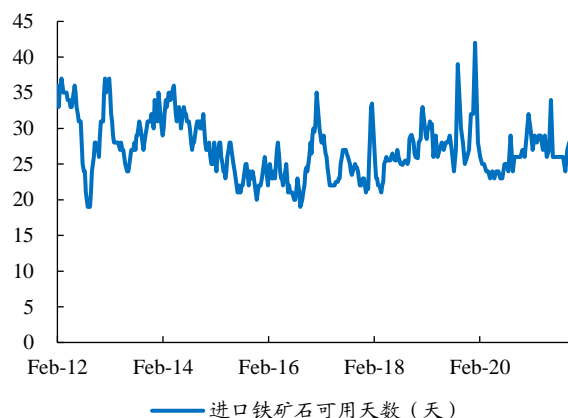
### 2.1.2、普氏价格指数均价上升，铁矿石库存上升

本周 (12.13-12.17) 普氏价格指数均价 109.09 美元/吨, 周环比上升 4.04 美元/吨。其中, 最新进口矿可用天数 28 天 (前值 30 天), 45 港铁矿石库存 15696.3 万吨, 环比上升 211.39 万吨; 铁矿石日均疏港量 286.1 万吨, 环比上升 6.41 万吨。此外, 唐山二级冶金焦 2560 元/吨, 周环比持平。废钢报价 3217 元/吨, 周环比上升 96 元/吨。

铁矿石方面, 全球铁矿石全球发货量 2886.9 万吨, 周环比下降 579.7 万吨。其中, 澳洲铁矿石发货量 1542.5 万吨, 周环比下降 231.1 万吨; 巴西铁矿石发货量 476.2 万吨, 周环比下降 212.6 万吨; 淡水河谷铁矿石发货量 436.5 万吨, 周环比下降 157.3 万吨; 力拓铁矿石发货量至中国 423.6 万吨, 周环比下降 116.7 万吨; 必和必拓铁矿石发货量至中国 456.7 万吨, 周环比上升 4.2 万吨; FMG 铁矿石发货量至中国 353.2 万吨, 周环比上升 9 万吨。

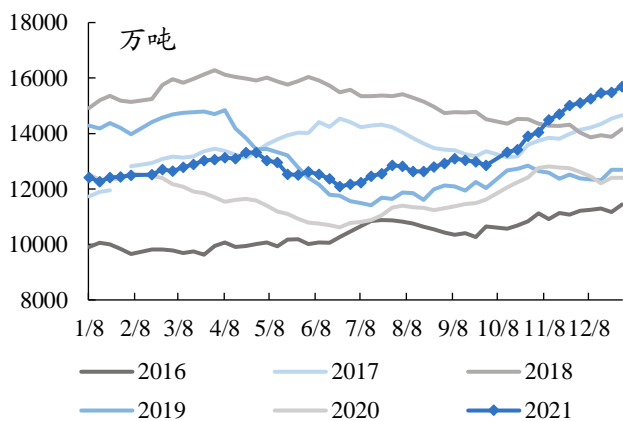
**图2: 普氏价格指数均价环比上升 4.04 美元/吨**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**图3: 进口铁矿石平均库存可用 28 天**


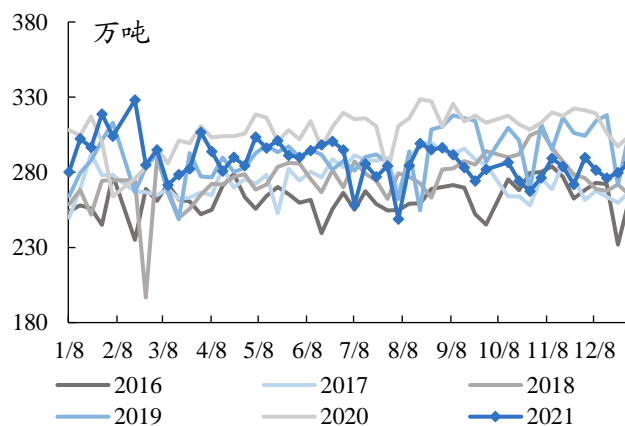
数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 45个港口铁矿石库存环比持续上升



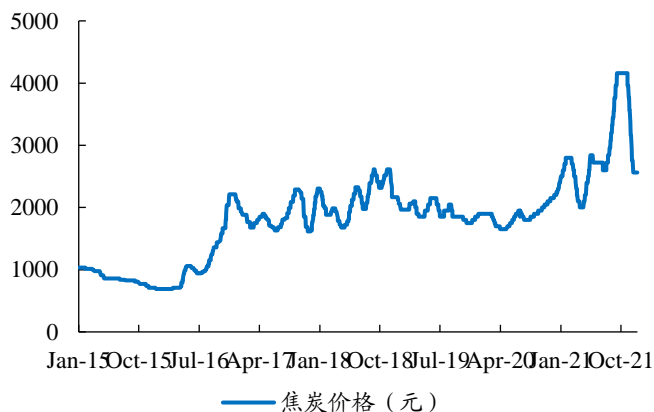
数据来源: Wind、开源证券研究所

图5: 45个港口铁矿石日均疏港量环比上升



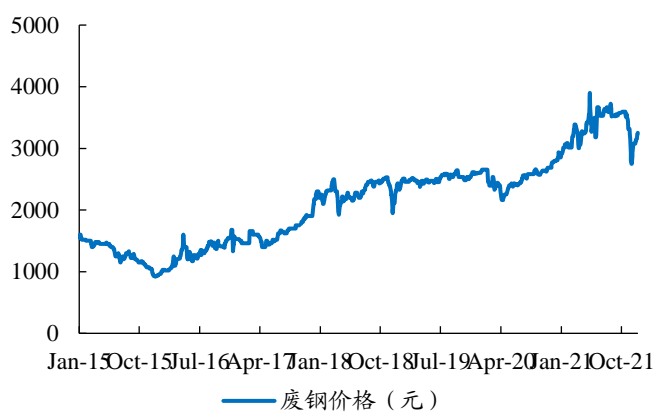
数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 本周唐山二级冶金焦价格周环比持平



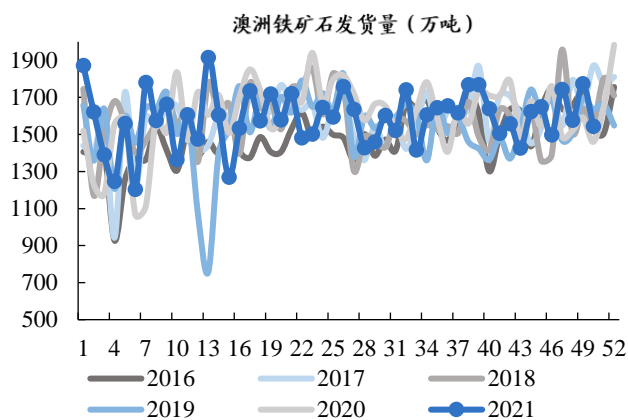
数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 本周唐山废钢价格周环比上升



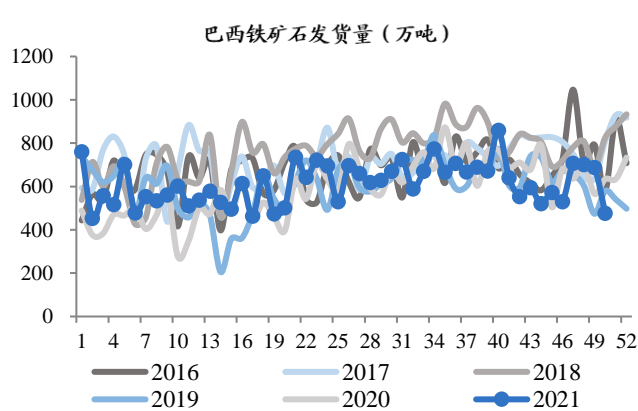
数据来源: Wind、开源证券研究所

图8: 本周澳洲铁矿石发货量下降



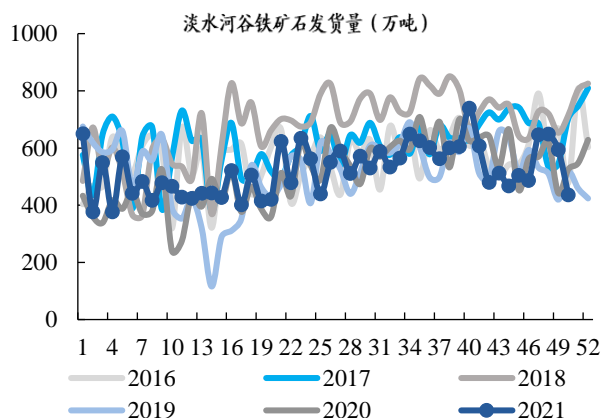
数据来源: Wind、开源证券研究所

图9: 本周巴西铁矿石发货量下降



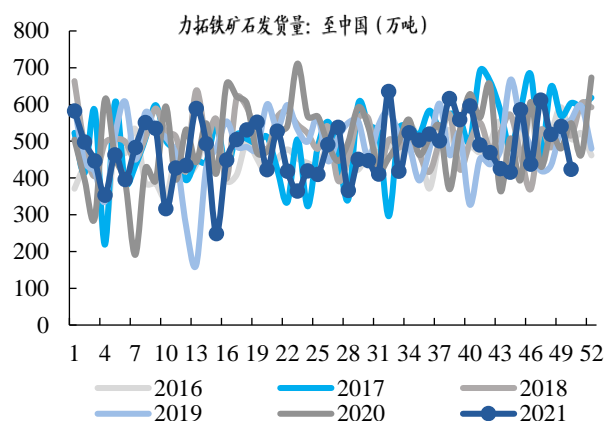
数据来源: Wind、开源证券研究所

图10: 本周淡水河谷铁矿石发货量回落



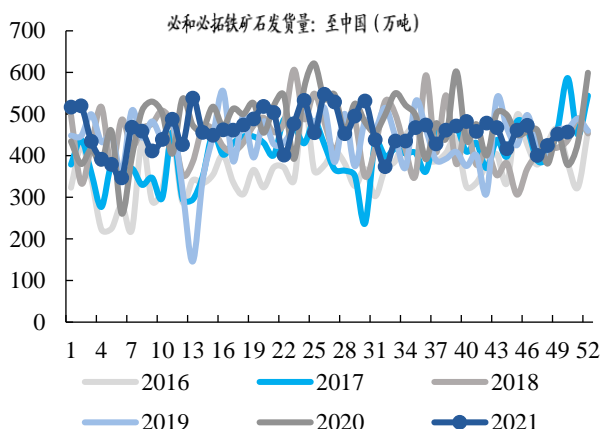
数据来源: Wind、开源证券研究所

图11: 本周力拓铁矿石发货量回落 (至中国)



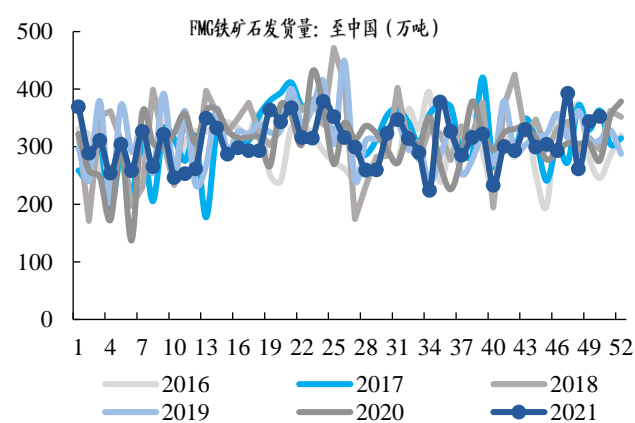
数据来源: Wind、开源证券研究所

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、钢材盈利表现有所回落

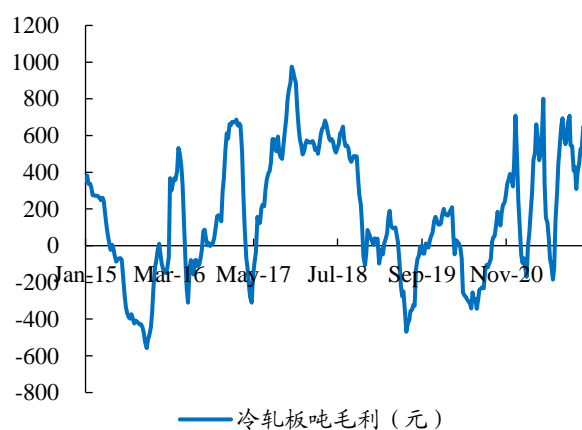
本周(12.13-12.17)螺纹钢吨毛利 837 元, 环比下降 37 元; 热轧板吨毛利 744 元, 环比下降 44 元; 冷轧板吨毛利 610 元, 环比下降 27 元; 中厚板吨毛利 718 元, 环比下降 76 元。

**图14: 螺纹钢吨毛利环比回落**

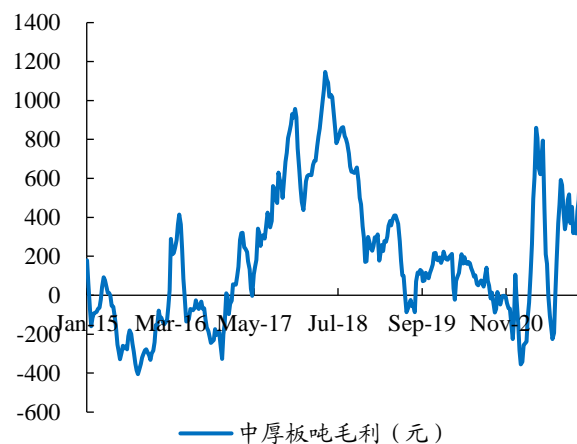

数据来源: Wind、开源证券研究所

**图15: 热轧板吨毛利环比回落**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**图16: 冷轧板吨毛利环比回落**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**图17: 中厚板吨毛利环比回落**


数据来源: Wind、开源证券研究所

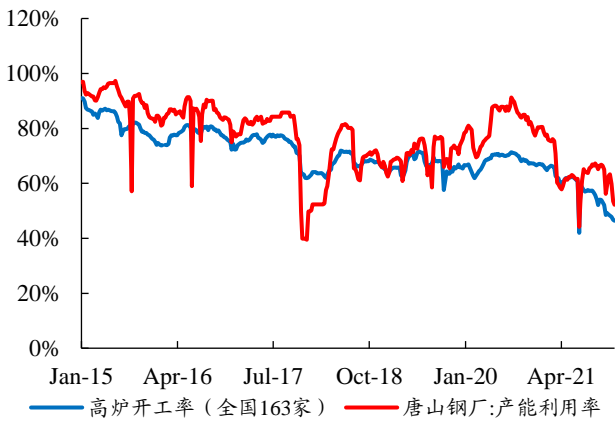
## 2.2、高炉开工率持续走弱，社库下降，成交量震荡弱势

### 2.2.1、高炉开工率持续走弱，五大品种产量回升

全国高炉开工率（163家）46.41%，周环比下降0.28pct；唐山钢厂产能利用率52.27%，周环比下降1.24pct。五大品种全国周产量共908.5万吨，环比上升2.28万吨。其中，螺纹钢产量共273.4万吨，环比下降1.24万吨；线材产量共133.3万吨，环比下降8.50万吨；热轧板卷产量共298.3万吨，环比上升15.71万吨；中厚板产量共127.8万吨，环比下降1.44万吨；冷轧板卷产量共75.8万吨，环比下降2.25万吨。日均铁水产量199.11万吨，周环比上升0.41万吨。

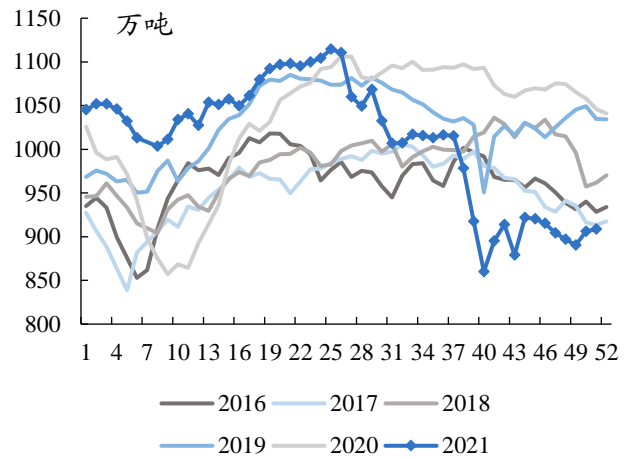


图18: 高炉开工率持续走弱, 产能利用率下滑



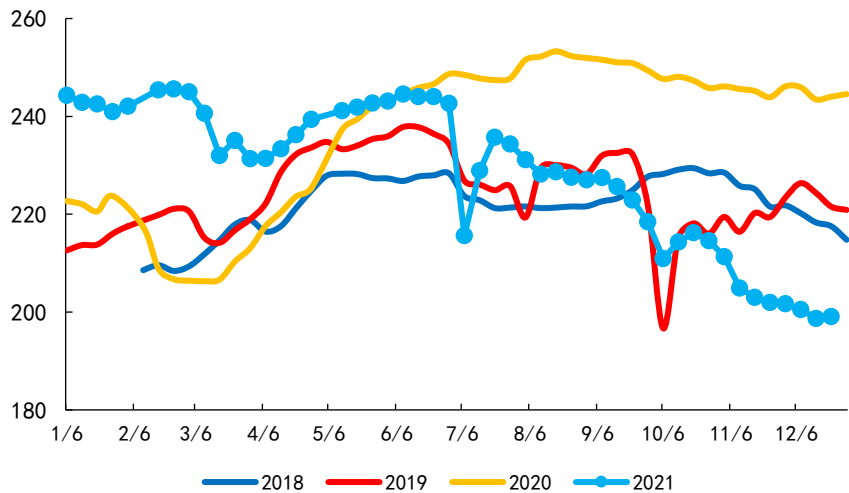
数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 五大品种钢铁产量回升



数据来源: Wind、开源证券研究所

图20: 本周日均铁水产量上升(万吨)



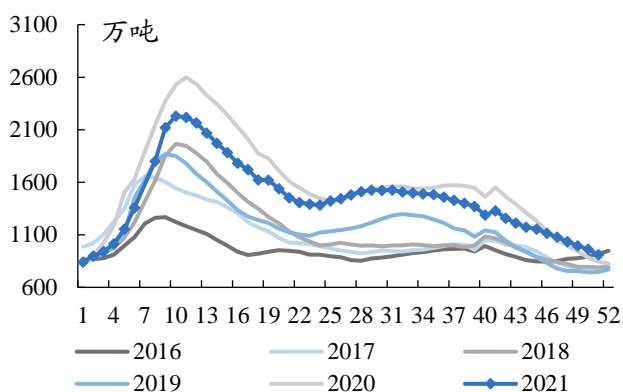
数据来源: Mysteel、开源证券研究所

## 2.2.2、社库、厂库下降

本周(12.13-12.17)钢材社会库存总量 909.8 万吨, 环比下降 52.95 万吨。其中, 螺纹钢库存 361.2 万吨, 环比下降 27.25 万吨; 热轧板卷库存 231.5 万吨, 环比下降 8.46 万吨; 冷轧板卷库存 122.0 万吨, 环比下降 0.58 万吨; 中厚板库存 95.4 万吨, 环比下降 5.88 万吨。

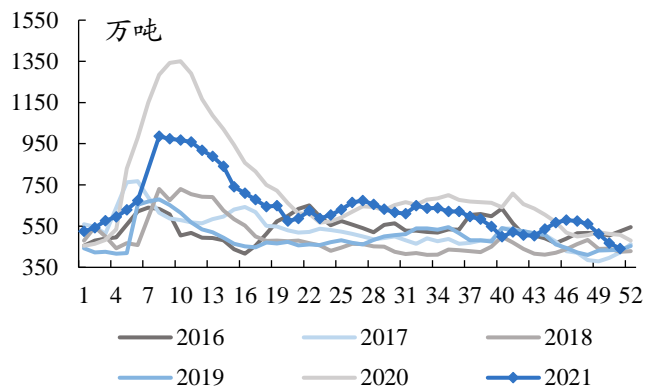
本周钢材厂内库存总量 441.6 万吨, 环比下降 26.09 万吨。其中, 螺纹钢库存 191.9 万吨, 环比下降 12.94 万吨; 热轧板卷库存 87.5 万吨, 环比下降 1.16 万吨; 冷轧板卷库存 31.2 万吨, 环比下降 0.98 万吨; 中厚板库存 73.4 万吨, 环比下降 3.44 万吨。

图21: 五大品种社会库存持续下降



数据来源: Mysteel、开源证券研究所

图22: 五大品种钢厂库存持续下降

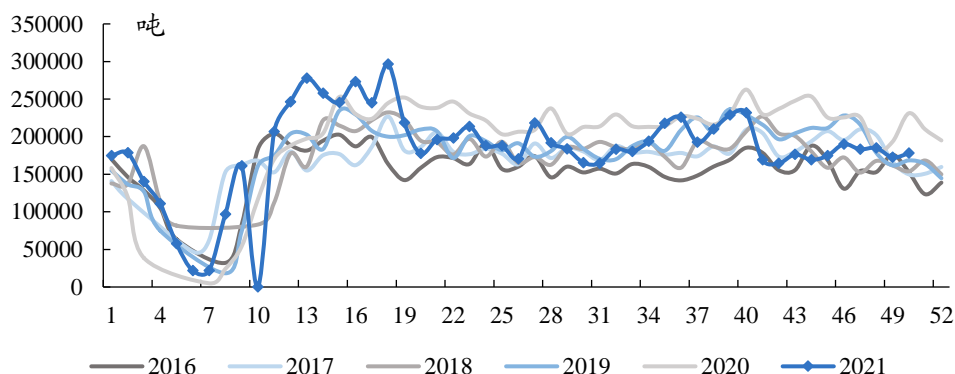


数据来源: Mysteel、开源证券研究所

### 2.2.3、全国钢材需求震荡弱勢

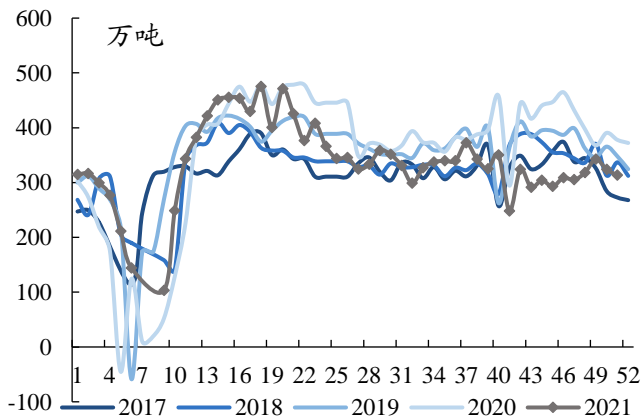
本周(12.13-12.17)全国建筑钢材成交量均值17.804万吨,周环比上升0.56万吨。根据Mysteel数据测算显示,螺纹钢表观消费313.6万吨,周环比下降3.11%;热轧板卷表观消费307.9万吨,周环比上升9.5%。

图23: 本周全国建筑类钢材成交量震荡弱勢



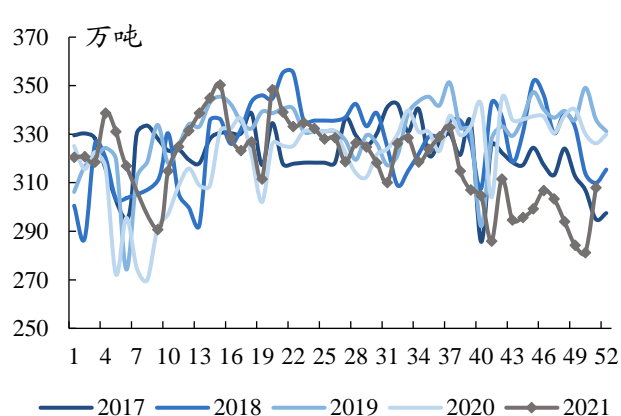
数据来源: Mysteel、开源证券研究所

图24: 螺纹钢表观消费量回落



数据来源: Mysteel、开源证券研究所

图25: 热轧卷板表观消费量回升



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

##### ■ 预测 2022 年我国钢材需求量缓步下降，全球小幅增长

12 月 15 日，冶金工业规划研究院发布 2022 年钢铁需求预测研究成果，对 2021 年和 2022 年我国及全球钢材需求进行了预测。该成果预计 2021 年我国钢材消费量为 9.54 亿吨，同比下降 4.7%，预测 2022 年我国钢材需求量为 9.47 亿吨，同比下降 0.7%，预计 2021 年全球钢材消费量为 18.40 亿吨，同比增长 3.7%，预测 2022 年全球钢材需求量为 18.76 亿吨，同比增长 2.0%。（资料来源：中国钢铁新闻网）

##### ■ 取暖季限产效果明显，钢铁社会库存走低

近期，北方多地启动冬季限产，钢材去库存效果明显。中钢协最新数据显示，12 月上旬，20 个城市 5 大品种钢材社会库存为 827 万吨，环比减少 38 万吨，降幅为 4.4%。业内人士表示，随着汽车用钢需求逐步回归，制造业用钢需求将逐渐恢复，后期钢材需求有望持续改善。（资料来源：中国钢铁新闻网）

#### 3.2、重点公司公告

##### ■ 福然德：股东减持公告

公司股东傅桐合伙因自身资金需求，计划自本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内通过大宗交易方式及自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价交易方式合计减持本公司股份数量不超过 2610 万股，减持比例不超过公司股份总数的 6%。

##### ■ 安阳钢铁：收购兼并公告

公司拟以现金收购控股子公司豫河永通球团公司少数股东 VALE 持有的豫河永通球团公司 25% 股权，本次交易价格为人民币 9 千万元。本次交易完成后，公司对豫河永通球团公司的持股比例由 75% 上升至 100%，豫河永通球团公司将由公司控股子公司变为全资子公司。

##### ■ 南钢股份：关联交易的公告

公司决定将万盛股份向中国证券监督管理委员会申请非公开发行人民币普通股(A 股)股票的股票募集资金总额由 15.4262 亿元调减为 14.9262 亿元，发行股票数量由不超过 1.078 亿股调减为不超过 1.043 亿股。

### 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（underperform）	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（underperform）	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