

钢铁

2021年12月26日

商品步入贴水修复行情

——行业周报

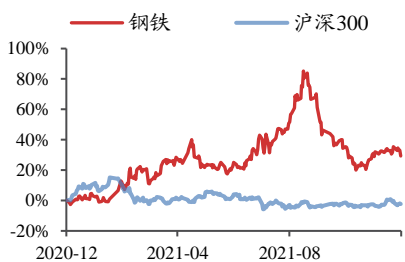
投资评级：看好（维持）

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-钢价稳步反弹》

-2021.12.19

《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

● 淡季钢价平稳，重点关注细分板块机会

本周钢价平稳，经过前期宏观预期改善的推动之后，目前螺纹钢主力合约从底部反弹逾 700 元，对应现货价格上涨 100 元，商品整体走深贴水修复行情。近期以铁矿石为代表的原料表现明显强于成材，一方面是前期持续大跌下的修正反弹，另一方面，2022 年由于钢铁限产力度可能放松（工信部不再强调去产量），铁水回升预期下推动原料不断走强。我们认为在碳中和背景下，钢铁供给完全放开概率偏低，但从国务院强调“取消所有不必要环保执法”以及稳增长的大背景来看，重复 2021 年那样的大规模限产运动的可能性大幅降低，2022 年钢企盈利中枢环比将有所回落。现阶段由于处于需求真空阶段，商品和股票将主要由预期推动，由于中央经济工作会议定调稳增长，未来一段时间具体政策文件或陆续出台，钢铁板块有望在波动中上行，主要受益标的有方大特钢、首钢股份、河钢资源等。此外，我们建议重点关注立中集团的布局机会。立中集团作为国内铝压铸领域的代表性企业，原有的铝合金车轮、铸造铝合金以及中间合金业务呈现快速增长之势，未来有望量利齐升。同时，公司成功研发免热处理合金，打破国外技术垄断，未来有望受益于一体化压铸趋势逐步放量。

● 矿价底部回升，焦炭价格暂稳运行

（1）铁矿石：本周 45 港铁矿石库存 15512.6 万吨，环比下降 183.7 万吨。铁矿石全球发货量 3206.4 万吨，周环比上升 319.75 万吨。其中澳洲发货 1704.6 万吨，周环比上升 162.1 万吨；巴西发货 561 万吨，周环比上升 84.8 万吨。与此同时，本周 247 家钢厂铁水产量达 199.01 万吨，周环比下降 0.1 万吨。本周铁矿石港口库存大幅回落，达 183.7 万吨，下游钢厂铁水产量降幅也逐渐收窄，矿价连续上涨。当前矿价反弹主要受来年开春铁水修复预期的带动，但未来一段时间钢企将面临需求淡季、冬奥会环保限产压力影响，矿价上涨面临波折。**（2）焦炭：**部分焦企亏损下提涨动力强烈，加之期货连续反弹带动产业链情绪有所改观，未来焦价有望触底反弹。

● 板块重点数据跟踪

- **需求偏弱运行：**本周（12.20-12.24）全国建筑钢材成交量均值 15.294 万吨，周环比下降 2.51 万吨。根据 Mysteel 数据测算显示，螺纹钢表观消费 298.6 万吨，周环比下降 4.78%；热轧板卷表观消费 298 万吨，周环比下降 3.2%；
- **供应持续走弱：**全国高炉开工率（163 家）45.99%，周环比下降 0.42pct；唐山钢厂产能利用率 51.79%，周环比下降 0.48pct。五大品种全国周产量共 885.1 万吨，环比下降 23.4 万吨；
- **盈利小幅回落：**本周（12.20-12.24）螺纹钢吨毛利 705 元，环比下降 117 元；热轧板吨毛利 629 元，环比下降 99 元；冷轧板吨毛利 472 元，环比下降 122 元；中厚板吨毛利 566 元，环比下降 137 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、 钢价整体上涨，铁矿石库存上升	4
2.1.1、 钢价整体上涨	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、 钢材盈利表现回落	7
2.2、 高炉开工率持续走弱，社库下降，成交量弱势震荡	8
2.2.1、 高炉开工率持续走弱，五大品种产量下降	8
2.2.2、 社库、厂库下降	9
2.2.3、 全国钢材成交量弱势震荡	10
3、 行业周动态	10
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

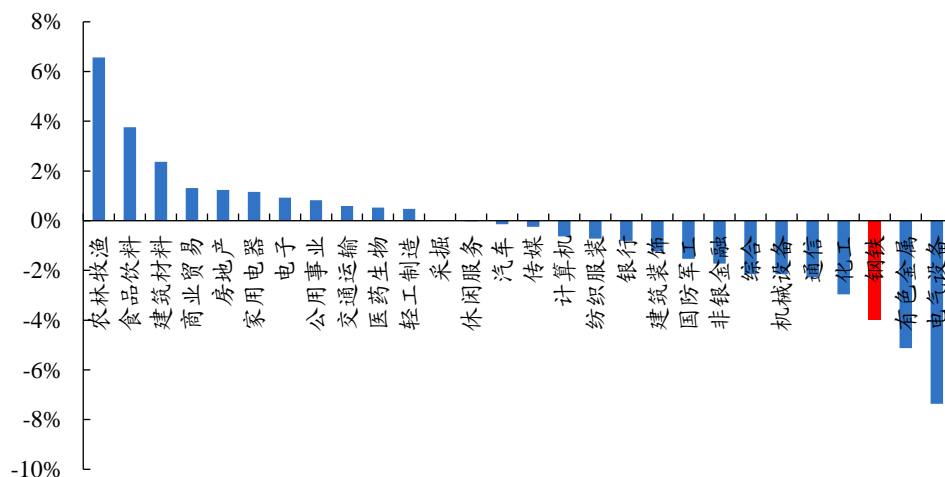
图 1: 本周钢铁板块下跌 3.99%，跑输上证综指 3.6pct	4
图 2: 普氏价格指数均价环比上升 11.12 美元/吨	5
图 3: 进口铁矿石平均库存可用 28 天	5
图 4: 45 个港口铁矿石库存环比回落	6
图 5: 45 个港口铁矿石日均疏港量环比上升	6
图 6: 本周唐山二级冶金焦价格周环比持平	6
图 7: 本周唐山废钢价格周环比上升	6
图 8: 本周澳洲铁矿石发货量上升	6
图 9: 本周巴西铁矿石发货量上升	6
图 10: 本周淡水河谷铁矿石发货量回升	7
图 11: 本周力拓铁矿石发货量回升（至中国）	7
图 12: 本周必和必拓铁矿石发货量上升（至中国）	7
图 13: 本周 FMG 铁矿石发货量下降（至中国）	7
图 14: 螺纹钢吨毛利环比下降	8
图 15: 热轧板吨毛利环比下降	8
图 16: 冷轧板吨毛利环比下降	8
图 17: 中厚板吨毛利环比下降	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落	9
图 20: 本周日均铁水产量下降（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弱势震荡	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落	10

表 1: 钢铁板块整体下跌, 久立特材涨幅居前, 广大特材跌幅居前	4
表 2: 本周全国钢价整体上涨	5

1、行情表现周回顾

本周（12.20-12.24）上证综指下跌 0.39%，沪深 300 指数下跌 0.67%，钢铁板块下跌 3.99%，跑输上证综指 3.6pct。具体个股方面，本周涨幅前五的分别是久立特材（12.82%）、韶钢松山（5.56%）、甬金股份（3.80%）、常宝股份（2.64%）、武进不锈（2.52%），广大特材等相对跌幅居前。

图1：本周钢铁板块下跌 3.99%，跑输上证综指 3.6pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：钢铁板块整体下跌，久立特材涨幅居前，广大特材跌幅居前

涨幅前五		周涨跌幅 (%)	跌幅前五		周涨跌幅 (%)
002318.SZ	久立特材	12.82	688186.SH	广大特材	-14.68
000717.SZ	韶钢松山	5.56	002756.SZ	永兴材料	-12.44
603995.SH	甬金股份	3.80	000959.SZ	首钢股份	-10.79
002478.SZ	常宝股份	2.64	300881.SZ	盛德鑫泰	-8.58
603878.SH	武进不锈	2.52	002443.SZ	金洲管道	-7.22

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（12.20-12.24）Myspic 综合指数报收 179.72，周环比下跌 0.29%。以上海地区为例，螺纹钢均价为 4882 元/吨，周环比上涨 20 元/吨；线材均价 5136 元/吨，周环比上涨 32 元/吨；热轧板卷均价 4936 元/吨，周环比上涨 56 元/吨；冷轧板卷均价 5614 元/吨，周环比上涨 14 元/吨；中板均价为 5098 元/吨，周环比下降 2 元/吨。

表2: 本周全国钢价整体上涨

	本周均价 (元)			周变动 (元)		
	北京	上海	广州	北京	上海	广州
螺纹钢	4,700	4,882	5,164	-10	20	-12
线材	5,636	5,136	5,324	-4	32	-4
热轧板卷	4,920	4,936	4,844	16	56	12
冷轧板卷	5,500	5,614	5,386	30	14	26
中板	5,038	5,098	5,184	-36	-2	54

数据来源: Wind、开源证券研究所

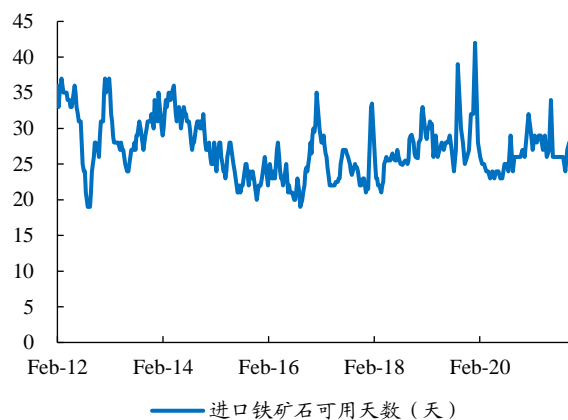
2.1.2、普氏价格指数均价上升，铁矿石库存上升

本周 (12.20-12.24) 普氏价格指数均价 123.34 美元/吨, 周环比上升 11.12 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 15512.6 万吨, 环比下降 183.7 万吨; 铁矿石日均疏港量 298.22 万吨, 环比上升 12.09 万吨。此外, 唐山二级冶金焦 2560 元/吨, 周环比持平。废钢报价 3263 元/吨, 周环比上升 46 元/吨。

铁矿石方面, 全球铁矿石全球发货量 3206.4 万吨, 周环比上升 319.5 万吨。其中, 澳洲铁矿石发货量 1704.6 万吨, 周环比上升 162.1 万吨; 巴西铁矿石发货量 561 万吨, 周环比上升 84.8 万吨; 淡水河谷铁矿石发货量 496.4 万吨, 周环比上升 59.9 万吨; 力拓铁矿石发货量至中国 633 万吨, 周环比上升 209.4 万吨; 必和必拓铁矿石发货量至中国 506.8 万吨, 周环比上升 50.1 万吨; FMG 铁矿石发货量至中国 286.1 万吨, 周环比下降 67.1 万吨。

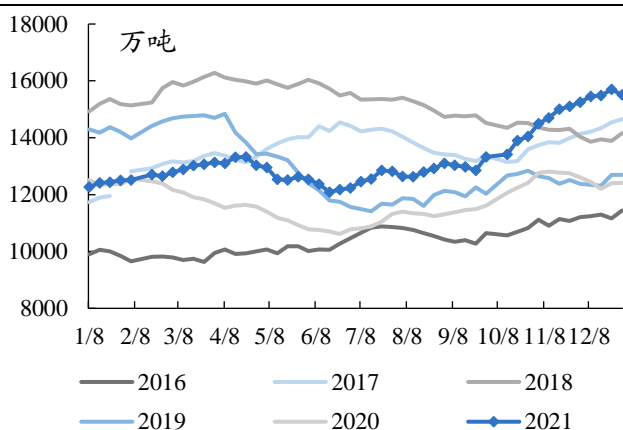
图2: 普氏价格指数均价环比上升 11.12 美元/吨


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


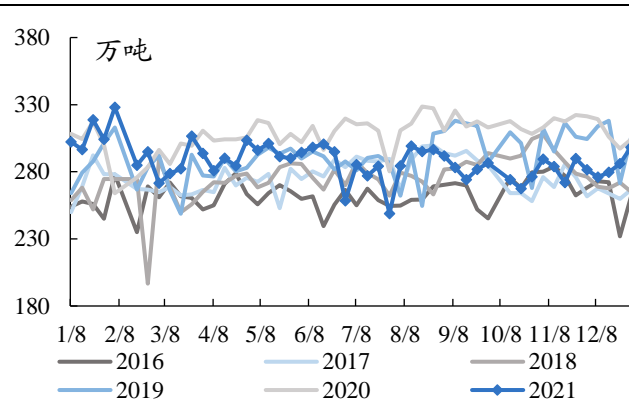
数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 45个港口铁矿石库存环比回落



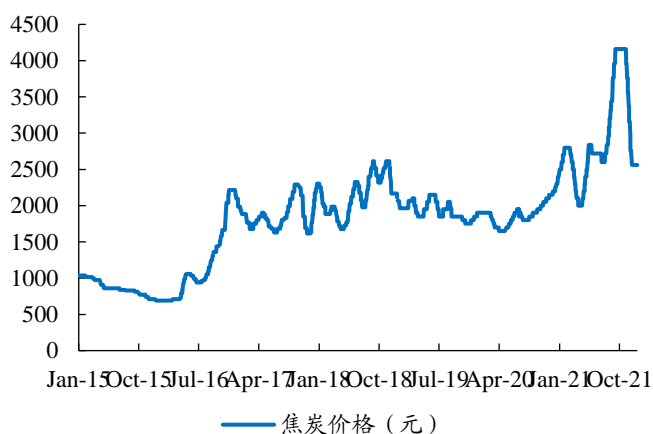
数据来源: Wind、开源证券研究所

图5: 45个港口铁矿石日均疏港量环比上升



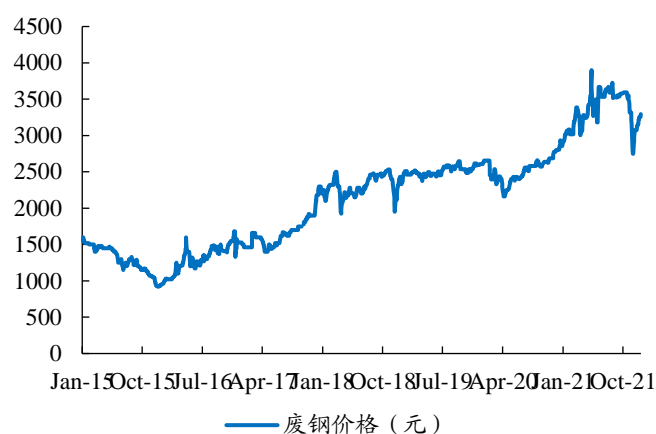
数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 本周唐山二级冶金焦价格周环比持平



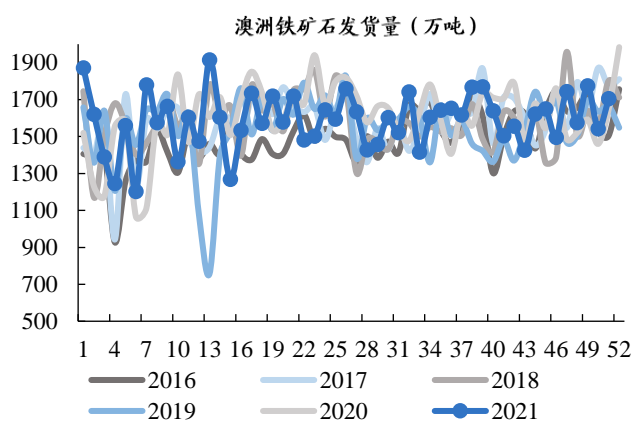
数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 本周唐山废钢价格周环比上升



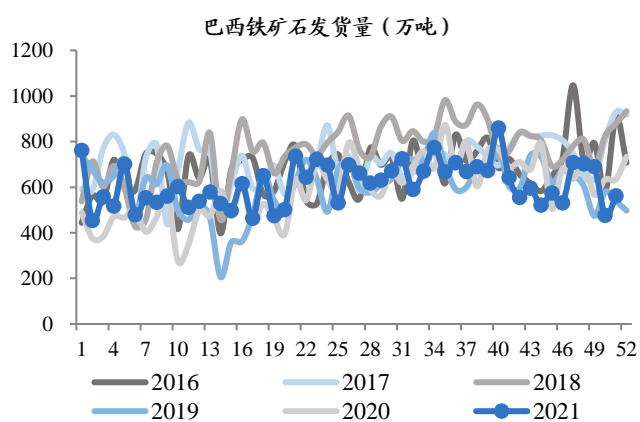
数据来源: Wind、开源证券研究所

图8: 本周澳洲铁矿石发货量上升

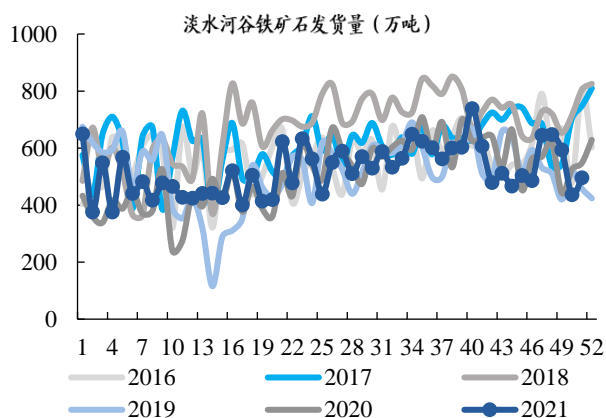


数据来源: Wind、开源证券研究所

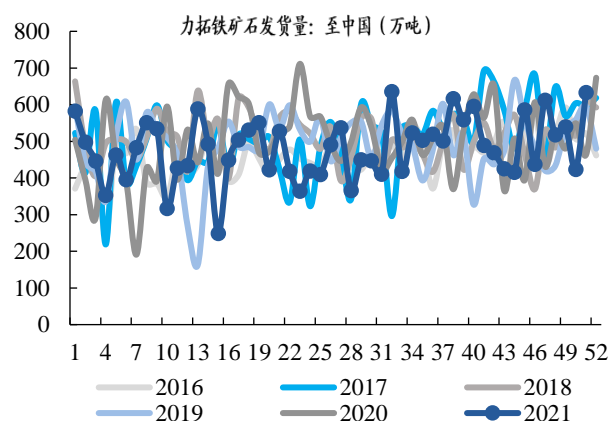
图9: 本周巴西铁矿石发货量上升



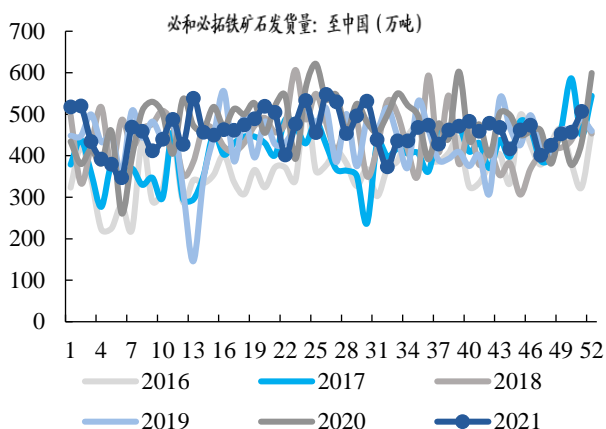
数据来源: Wind、开源证券研究所

图10: 本周淡水河谷铁矿石发货量回升


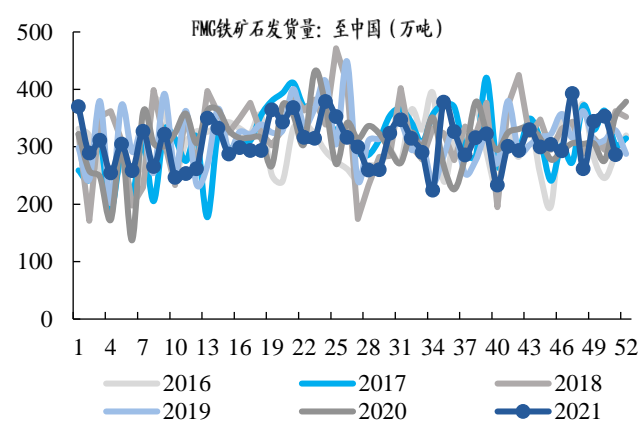
数据来源: Wind、开源证券研究所

图11: 本周力拓铁矿石发货量回升 (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)


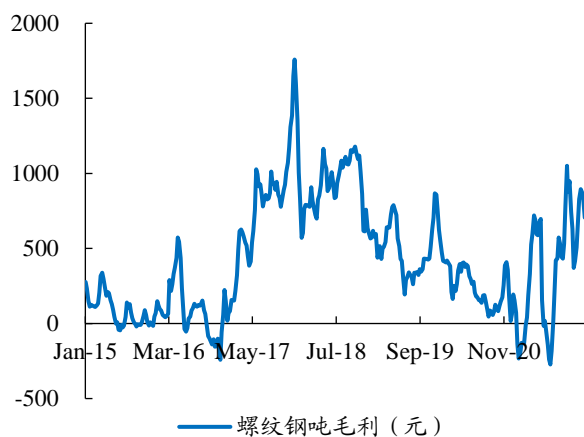
数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 本周FMG铁矿石发货量下降 (至中国)


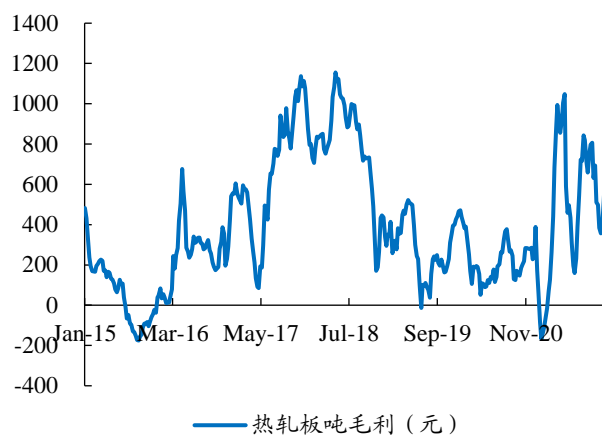
数据来源: Wind、开源证券研究所

2.1.3、钢材盈利表现回落

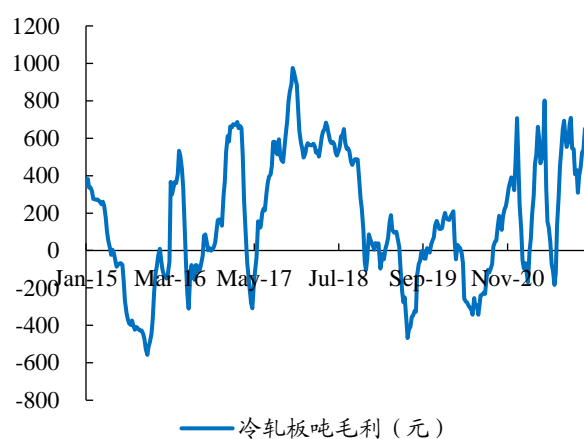
本周(12.20-12.24)螺纹钢吨毛利705元,环比下降117元;热轧板吨毛利629元,环比下降99元;冷轧板吨毛利472元,环比下降122元;中厚板吨毛利566元,环比下降137元。

图14: 螺纹钢吨毛利环比下降


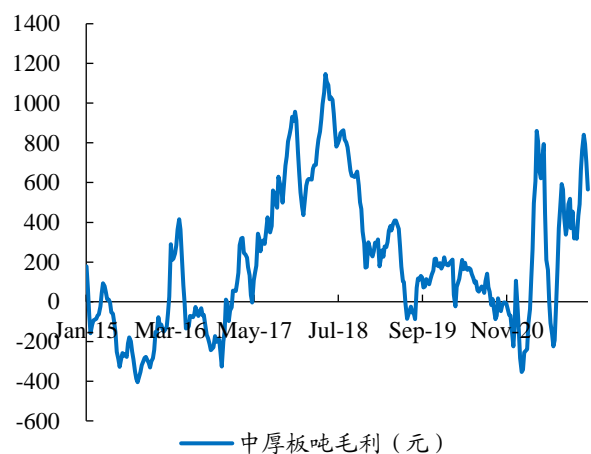
数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 热轧板吨毛利环比下降


数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 冷轧板吨毛利环比下降


数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 中厚板吨毛利环比下降


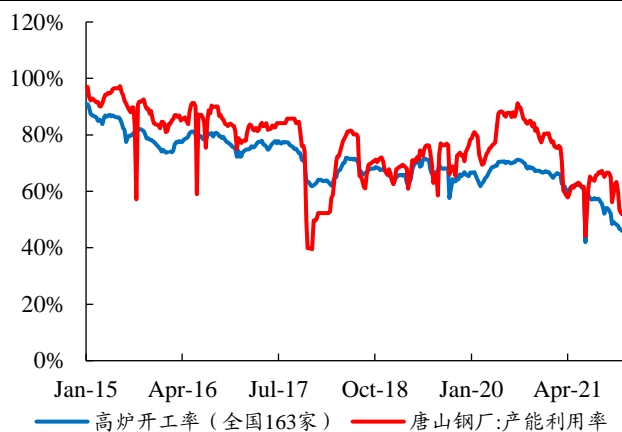
数据来源: Wind、开源证券研究所

2.2、高炉开工率持续走弱，社库下降，成交量弱势震荡

2.2.1、高炉开工率持续走弱，五大品种产量下降

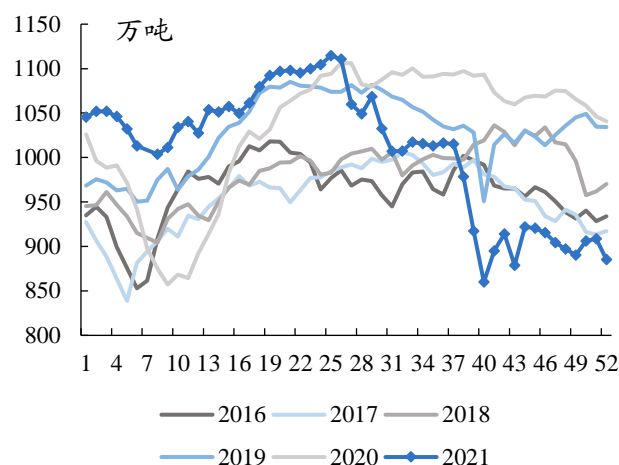
全国高炉开工率（163家）45.99%，周环比下降0.42pct；唐山钢厂产能利用率51.79%，周环比下降0.48pct。五大品种全国周产量共885.1万吨，环比下降23.4万吨。其中，螺纹钢产量共265万吨，环比下降8.4万吨；线材产量共128万吨，环比下降5.3万吨；热轧板卷产量共289万吨，环比下降9.3万吨；中厚板产量共127.1万吨，环比下降0.7万吨；冷轧板卷产量共76.1万吨，环比上升0.3万吨。日均铁水产量199.01万吨，周环比下降0.1万吨。

图18: 高炉开工率持续走弱, 产能利用率下滑



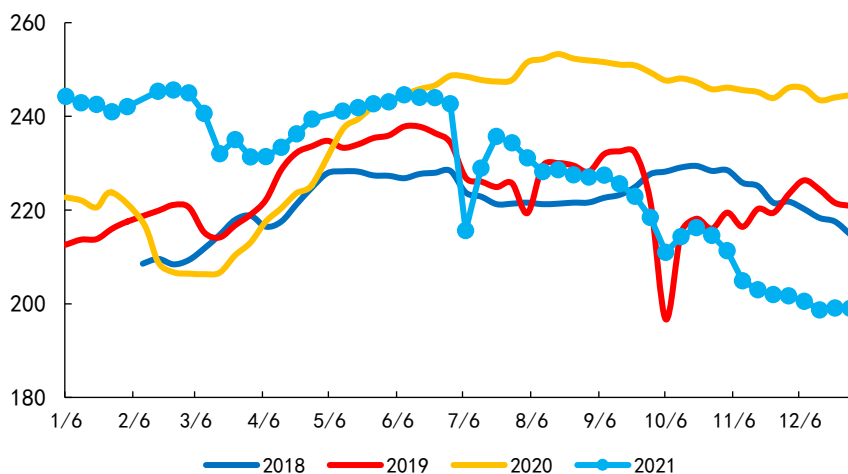
数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 五大品种钢铁产量回落



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)



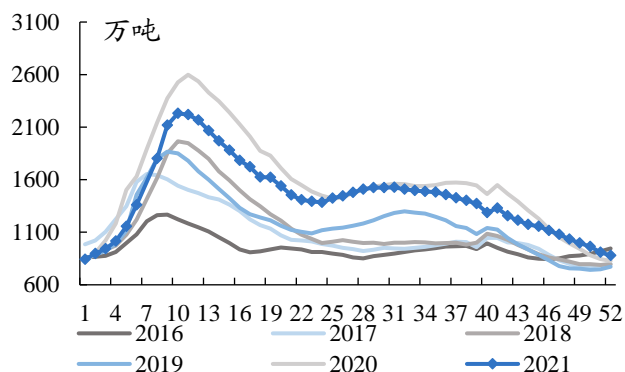
数据来源: Mysteel、开源证券研究所

2.2.2、社库、厂库下降

本周（12.20-12.24）钢材社会库存总量 878.5 万吨，环比下降 31.3 万吨。其中，螺纹钢库存 342 万吨，环比下降 19.2 万吨；热轧板卷库存 223.3 万吨，环比下降 8.2 万吨；冷轧板卷库存 121.6 万吨，环比下降 0.4 万吨；中厚板库存 94.2 万吨，环比下降 1.2 万吨。

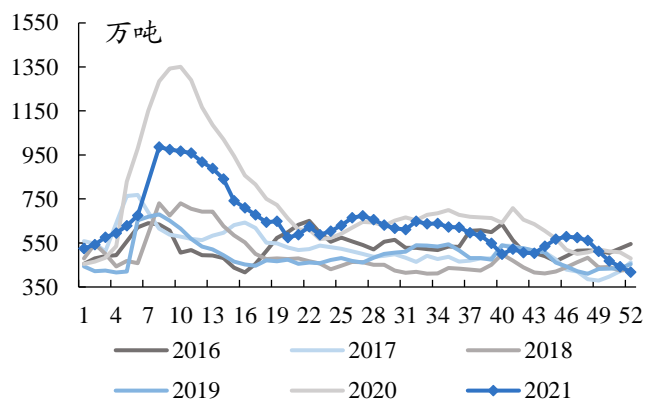
本周钢材厂内库存总量 417.9 万吨，环比下降 23.7 万吨。其中，螺纹钢库存 177.6 万吨，环比下降 14.3 万吨；热轧板卷库存 86.7 万吨，环比下降 0.8 万吨；冷轧板卷库存 31.6 万吨，环比上升 0.4 万吨；中厚板库存 71.1 万吨，环比下降 2.3 万吨。

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

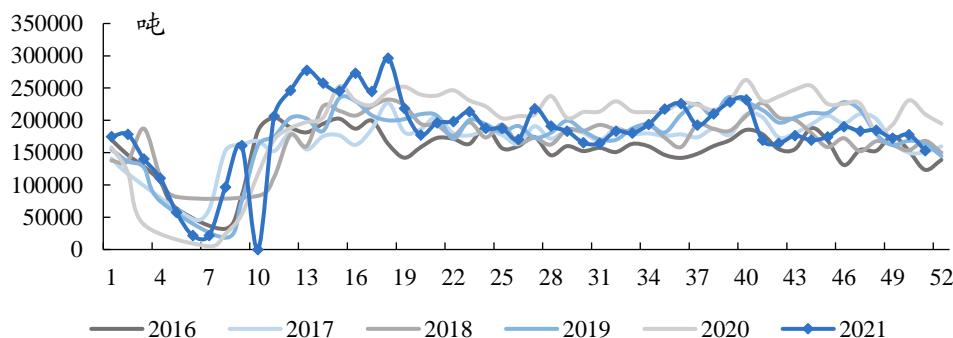


数据来源: Mysteel、开源证券研究所

2.2.3、全国钢材成交量弱势震荡

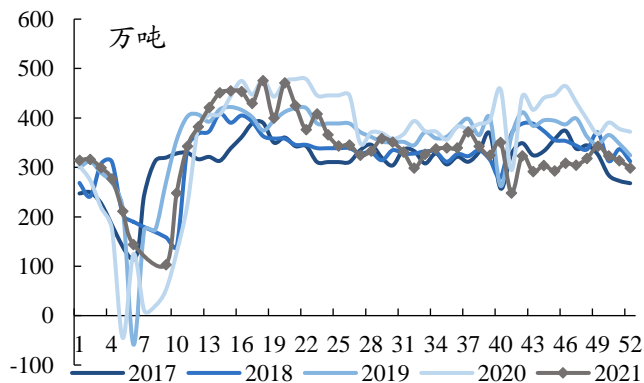
本周(12.20-12.24)全国建筑钢材成交量均值15.294万吨,周环比下降2.51万吨。根据Mysteel数据测算显示,螺纹钢表观消费298.6万吨,周环比下降4.78%;热轧板卷表观消费298万吨,周环比下降3.2%。

图23: 本周全国建筑类钢材成交量弱势震荡



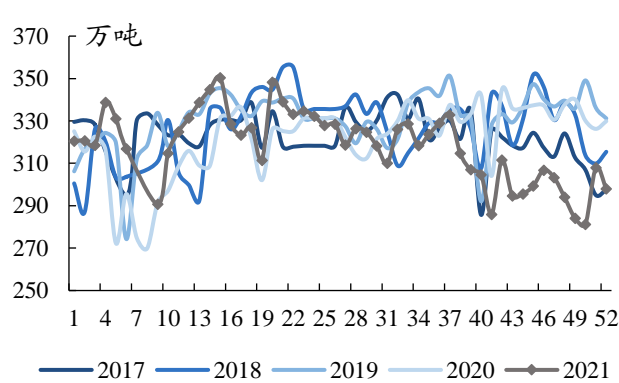
数据来源: Mysteel、开源证券研究所

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落



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

■ 中国 2035 年新能源车销量占比或超 60%

据中汽数据 12 月 14 日发布的《2021 节能与新能源汽车发展报告》介绍预计在温和情景发展目标下中国 2035 年新能源汽车销量占比将达到 60%，激进情景发展目标下将达到 70%以上。动力电池装机结构呈现能量密度高、低“两极化”发展，140Wh/kg 及以下和 160Wh/kg 及以上装机量份额显著提升。必和必拓金属与矿业市场分析主管包文骏判断，从 2020 至 2030 年，电池行业对原生镍的需求预计将增加约 70 万吨，增幅达 500%以上。到 2030 年，其占全球原生镍总需求量将从 2020 年的 5%左右增加到 20%以上。（资料来源：经济参考报）

■ 国内废钢价格稳中上涨

据中国废钢铁应用协会信息统计部透露，上周国内废钢价格稳中上涨，商家快进快出，钢厂到货略有好转，库存有所提升，但远未达到冬储预期。重点钢企废钢平均采购价格与前一周相比，重型废钢采取价格上调 59 元/吨，中型废钢采取价格上调 56 元/吨，统料废钢价格上调 54 元/吨。

同时，成品钢材价格窄幅调整，提振废钢市场信心，并带动废钢需求向好。但目前钢厂利润有所下降，特别是短流程钢厂利润收窄较快，且铁水成本相对较低，废钢性价比优势变弱，同时部分钢厂受环保政策、冬奥会等因素影响限产预期仍存，钢厂生产压力大，废钢冬储较为纠结，在一定程度上抑制了废钢价格的上涨。预计短期国内废钢市场稳中偏强运行。（资料来源：中国冶金报）

3.2、重点公司公告

■ 友发集团：关于 2021 年前三季度利润分配方案公告

公司拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本 14.4 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.5 元（含税），以此计算合计拟派发现金红利人民币 2.16 亿元（含税），不进行资本公积金转增股本，不送红股，派发后的余额滚存至下一年度。

■ 博云新材：关于收到政府补助的公告

公司及下属子公司从 2021 年 11 月 1 日至 12 月 25 日期间，累计收到与收益相关的政府补助 479.44 万元。

■ 重庆钢铁：关于关联投资的公告

公司拟与宝钢资源共同出资组建合资公司，注册资本拟定为人民币 1.8 亿元。股东双方均以货币方式出资，其中：公司持股比例 19%，出资人民币 3420 万元；宝钢资源持股比例 81%，出资人民币 1.458 亿元。合资公司成立后，将在马迹山开展铁矿石混匀加工业务。

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