

钢铁

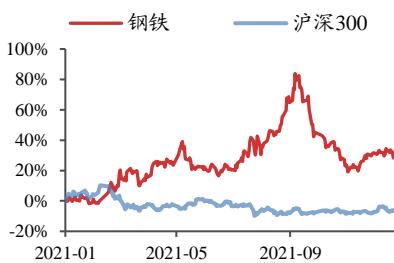
2022年01月03日

淡季钢材产量不降反升

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《行业周报-商品步入贴水修复行情》

-2021.12.26

《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

赖福洋（分析师）

laifuyang@kysec.cn

证书编号：S0790520100002

● 钢厂复产导致盈利回落，重点关注细分板块机会

经历前期连续反弹之后，本周钢价小幅下挫，钢价下跌主要是由于钢厂复产所致，Mysteel 数据显示五大品种产量不降反升，单周增加 19 万吨。2021 年下半年以来钢厂盈利持续提升的关键在于供给端的快速收缩，但在稳增长背景下，2022 年钢铁供给边际放松概率偏大（工信部不再强调去产量），过去那种运动式的限产可能性大幅降低，这将导致钢企盈利中枢相较往年有所回落。因此，我们看到在复产逻辑的推动下，近期原料价格明显强于成材，螺纹钢与卷板吨盈利从高位回落愈 200 元。在中游冶炼端边际放松大背景下，未来原料偏强格局有望延续（上涨弹性更大或者下跌趋势下更为抗跌），主要受益标的包括河钢资源、大中矿业等。另外，虽然钢企盈利端不利，但是中央经济工作会议定调稳增长，基建成为重要抓手，关注螺纹钢细分领域板块估值修复机会，主要受益标的有方大特钢、韶钢松山等。对于加工板块，我们建议继续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，公司成功研发高壁垒材料免热处理合金，打破国外技术垄断，未来受益于一体化压铸渗透率提升，其产能有望快速放量。

● 矿价低位震荡，焦炭价格有望偏强运行

(1) 铁矿石：本周 45 港铁矿石库存 15625.65 万吨，环比上升 113.05 万吨。铁矿石全球发货量 3465.8 万吨，周环比上升 259.4 万吨。其中澳洲发货 1789.4 万吨，周环比上升 84.8 万吨；巴西发货 726.3 万吨，周环比上升 165.3 万吨。与此同时，本周 247 家钢厂铁水产量达 203.01 万吨，周环比上升 4 万吨。此前矿价上涨受铁水复产预期推动，但本周铁矿石港口库存恢复累库，基本面与复产预期博弈激烈，短期内矿价上涨面临波折。(2) 焦炭：部分焦企亏损下提涨动力强烈，本周第一轮提涨已有部分钢厂接受，短期焦价有望偏强运行。

● 板块重点数据跟踪

- 需求偏弱运行：本周（12.27-12.31）全国建筑钢材成交量均值 14.06 万吨，周环比下降 1.234 万吨。根据 Mysteel 数据测算显示，螺纹钢表观消费 267.7 万吨，周环比下降 10.33%；热轧板卷表观消费 305.7 万吨，周环比上升 2.58%；
- 供应持续走弱：全国高炉开工率（163 家）45.99%，（本周数据未更新）；唐山钢厂产能利用率 54.94%，周环比上升 3.15pct。五大品种全国周产量共 904.2 万吨，环比上升 19.05 万吨；
- 盈利小幅回落：本周（12.27-12.31）螺纹钢吨毛利 662 元，环比下降 39 元；热轧板吨毛利 575 元，环比下降 50 元；冷轧板吨毛利 460 元，环比下降 9 元；中厚板吨毛利 583 元，环比上升 21 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、 钢价整体下降，铁矿石库存上升	4
2.1.1、 钢价整体下降	4
2.1.2、 普氏价格指数均价下降，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，五大品种产量上升	8
2.2.2、 社库下降、厂库上升	9
2.2.3、 全国钢材需求弱势震荡	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	12

图表目录

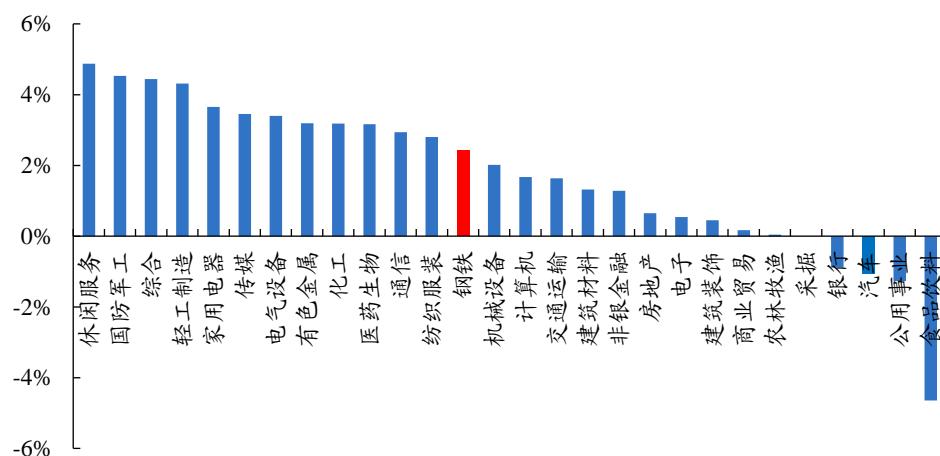
图 1： 本周钢铁板块上涨 2.42%，跑赢上证综指 1.82pct	4
图 2： 普氏价格指数均价环比下降 6.01 美元/吨	5
图 3： 进口铁矿石平均库存可用 28 天	5
图 4： 45 个港口铁矿石库存环比上升	6
图 5： 45 个港口铁矿石日均疏港量环比下降	6
图 6： 本周唐山二级冶金焦价格周环比上升	6
图 7： 本周唐山废钢价格周环比上升	6
图 8： 本周澳洲铁矿石发货量上升	6
图 9： 本周巴西铁矿石发货量上升	6
图 10： 本周淡水河谷铁矿石发货量上升	7
图 11： 本周力拓铁矿石发货量回升（至中国）	7
图 12： 本周必和必拓铁矿石发货量上升（至中国）	7
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： 中厚板吨毛利环比上升	8
图 18： 高炉开工率持续走弱，产能利用率回升	9
图 19： 五大品种钢铁产量上升	9
图 20： 本周日均铁水产量回升（万吨）	9
图 21： 五大品种社会库存持续下降	10
图 22： 五大品种钢厂库存上升	10
图 23： 本周全国建筑类钢材成交量弱势震荡	10
图 24： 螺纹钢表观消费量下降	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, 永兴材料涨幅居前, 首钢股份跌幅居前	4
表 2: 本周全国钢价整体下降	5

1、行情表现周回顾

本周（12.27-12.31）上证综指上涨 0.60%，沪深 300 指数上涨 0.39%，钢铁板块上涨 2.42%，跑赢上证综指 1.82pct。具体个股方面，本周涨幅前五的分别是永兴材料（30.99%）、友发集团（9.74%）、中信特钢（8.36%）、抚顺特钢（7.14%）、久立特材（6.94%），首钢股份等相对跌幅居前。

图1：本周钢铁板块上涨 2.42%，跑赢上证综指 1.82pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：钢铁板块整体上涨，永兴材料涨幅居前，首钢股份跌幅居前

涨幅前五		周涨跌幅 (%)	跌幅前五		周涨跌幅 (%)
002756.SZ	永兴材料	30.99	000959.SZ	首钢股份	-3.70
601686.SH	友发集团	9.74	600581.SH	八一钢铁	-3.57
000708.SZ	中信特钢	8.36	600010.SH	包钢股份	-3.12
600399.SH	抚顺特钢	7.14	600782.SH	新钢股份	-2.76
002318.SZ	久立特材	6.94	000825.SZ	太钢不锈	-2.63

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、基本面周跟踪

2.1、钢价整体下降，铁矿石库存上升

2.1.1、钢价整体下降

本周（12.27-12.31）Myspic 综合指数报收 176.19，周环比下降 1.96%。以上海地区为例，螺纹钢均价为 4774 元/吨，周环比下降 108 元/吨；线材均价 5040 元/吨，周环比下降 96 元/吨；热轧板卷均价 4862 元/吨，周环比下降 74 元/吨；冷轧板卷均价 5540 元/吨，周环比下降 74 元/吨；中板均价为 5058 元/吨，周环比下降 40 元/吨。

表2：本周全国钢价整体下降

	本周均价(元)			周变动(元)		
	北京	上海	广州	北京	上海	广州
螺纹钢	4,574	4,774	5,020	-126	-108	-144
线材	5,602	5,040	5,180	-34	-96	-144
热轧板卷	4,808	4,862	4,748	-112	-74	-96
冷轧板卷	5,450	5,540	5,356	-50	-74	-30
中板	4,954	5,058	5,174	-84	-40	-10

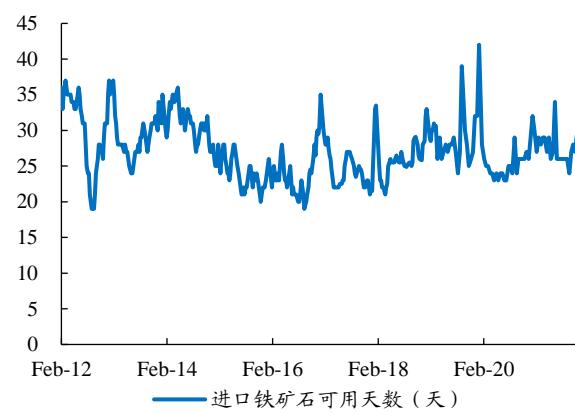
数据来源：Wind、开源证券研究所

2.1.2、普氏价格指数均价下降，铁矿石库存上升

本周(12.27-12.31)普氏价格指数均价117.67美元/吨，周环比下降6.01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15625.65万吨，环比上升113.05万吨；铁矿石日均疏港量294.06万吨，环比下降4.16万吨。此外，唐山二级冶金焦2580元/吨，周环比上升20元/吨。废钢报价3295元/吨，周环比上升32元/吨。

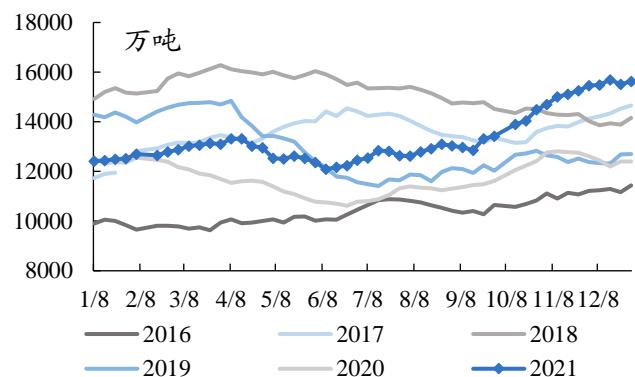
铁矿石方面，全球铁矿石全球发货量3465.8万吨，周环比上升259.4万吨。其中，澳洲铁矿石发货量1789.4万吨，周环比上升84.8万吨；巴西铁矿石发货量726.3万吨，周环比上升165.3万吨；淡水河谷铁矿石发货量618.3万吨，周环比上升121.9万吨；力拓铁矿石发货量至中国532.8万吨，周环比下降100.2万吨；必和必拓铁矿石发货量至中国496.8万吨，周环比下降10万吨；FMG铁矿石发货量至中国318.9万吨，周环比上升32.8万吨。

图2：普氏价格指数均价环比下降6.01美元/吨

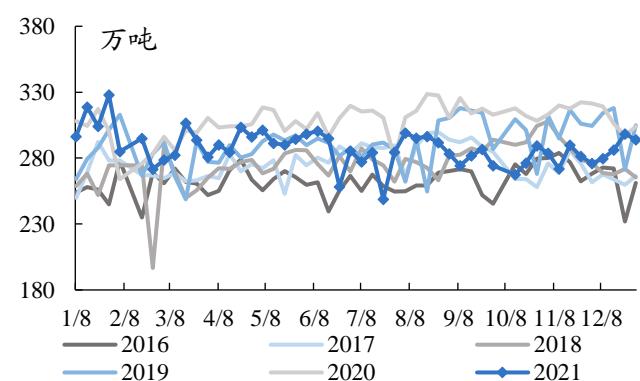
图3：进口铁矿石平均库存可用28天


数据来源：Wind、开源证券研究所

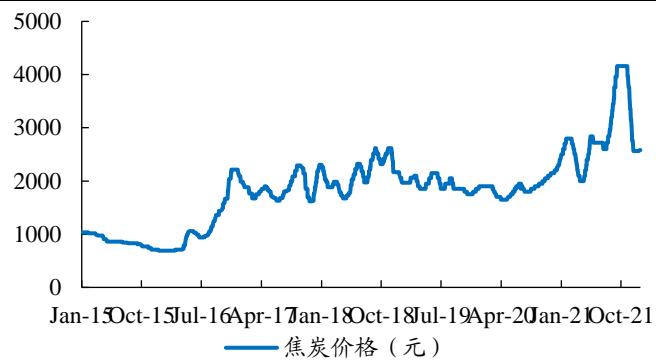
数据来源：Wind、开源证券研究所

图4: 45个港口铁矿石库存环比上升


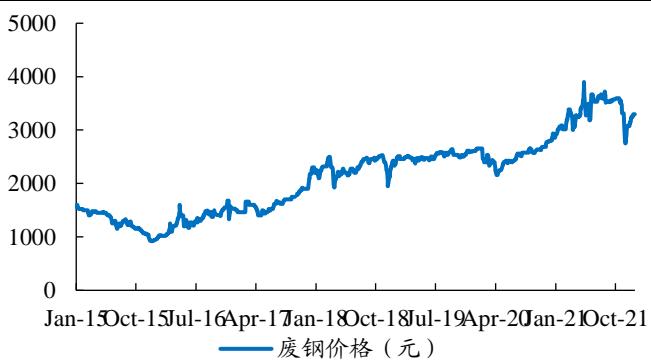
数据来源: Wind、开源证券研究所

图5: 45个港口铁矿石日均疏港量环比下降


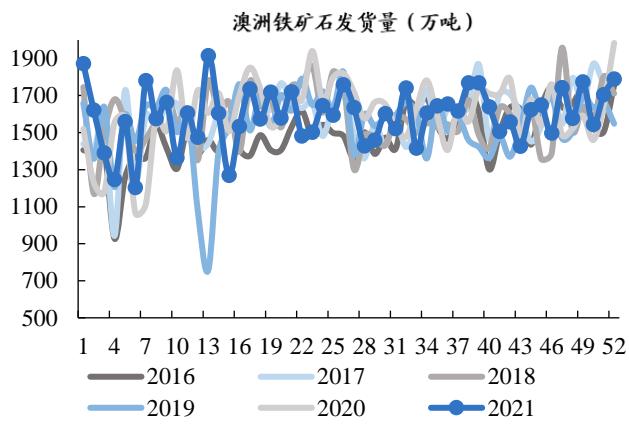
数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 本周唐山二级冶金焦价格环比上升


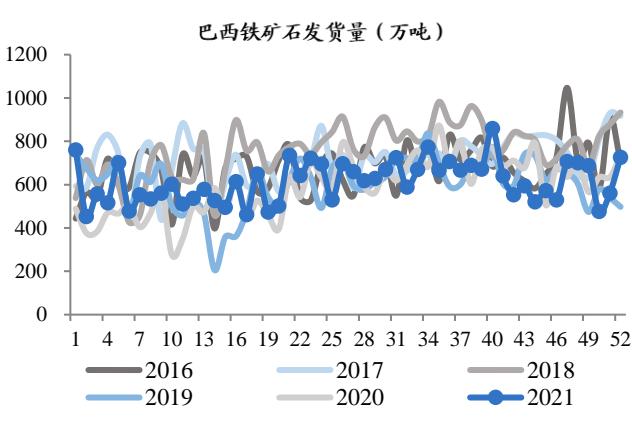
数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 本周唐山废钢价格环比上升


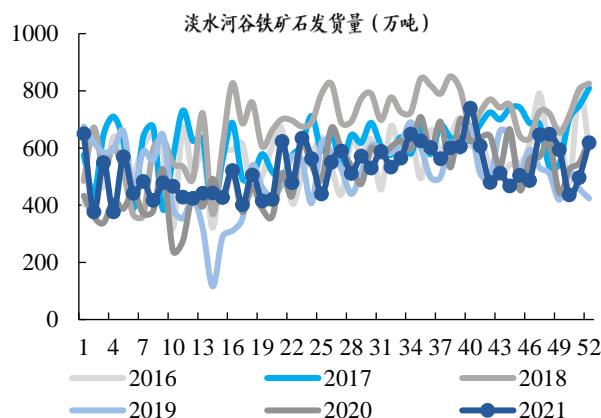
数据来源: Wind、开源证券研究所

图8: 本周澳洲铁矿石发货量上升


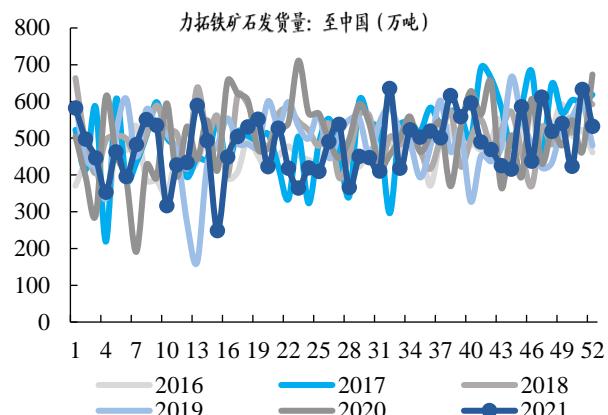
数据来源: Wind、开源证券研究所

图9: 本周巴西铁矿石发货量上升


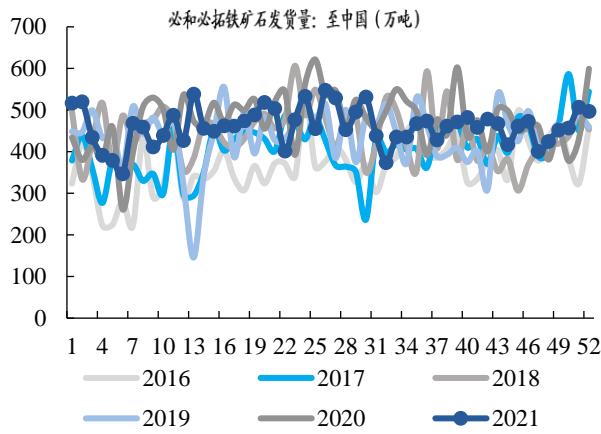
数据来源: Wind、开源证券研究所

图10: 本周淡水河谷铁矿石发货量上升


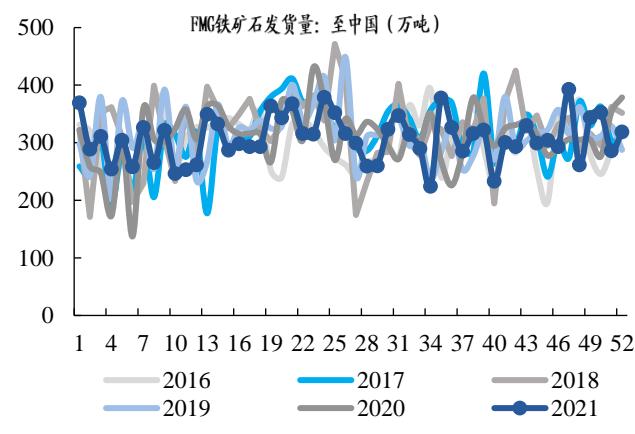
数据来源: Wind、开源证券研究所

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、钢材盈利表现回落

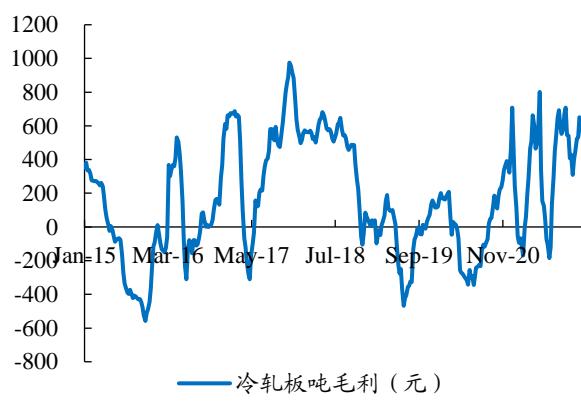
本周 (12.27-12.31) 螺纹钢吨毛利 662 元, 环比下降 39 元; 热轧板吨毛利 575 元, 环比下降 50 元; 冷轧板吨毛利 460 元, 环比下降 9 元; 中厚板吨毛利 583 元, 环比上升 21 元。

图14: 螺纹钢吨毛利环比回落

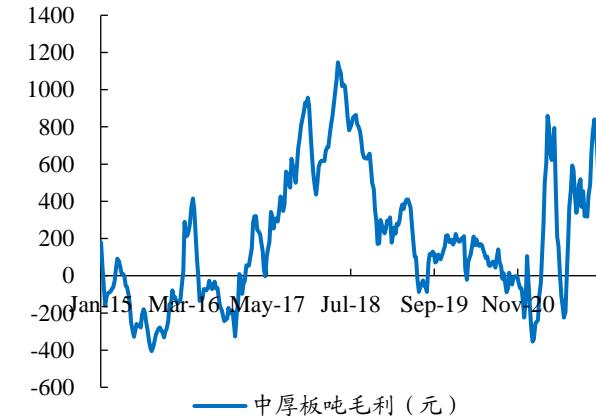

数据来源: Wind、开源证券研究所

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

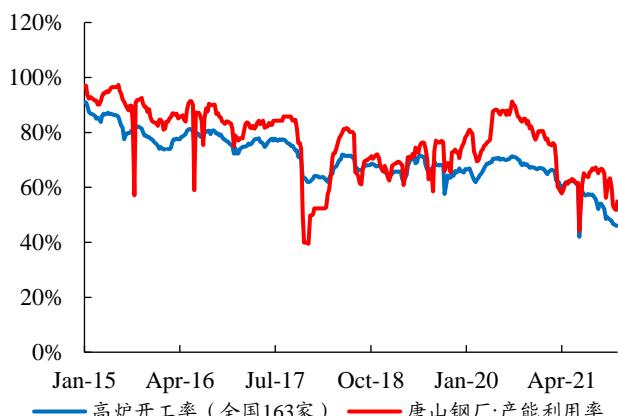
图17: 中厚板吨毛利环比上升


数据来源: Wind、开源证券研究所

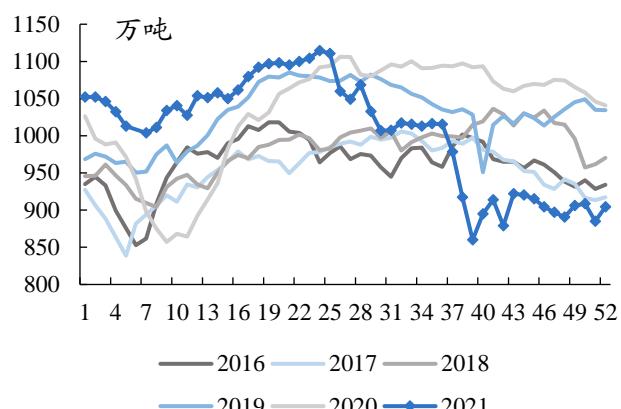
2.2、高炉开工率持续走弱，社库下降，成交量弱势震荡

2.2.1、高炉开工率持续走弱，五大品种产量上升

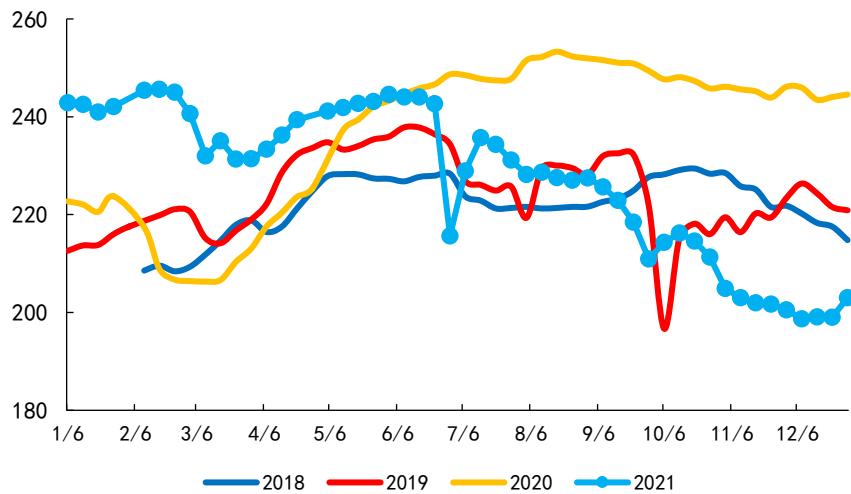
全国高炉开工率（163家）45.99%（本周数据未更新）；唐山钢厂产能利用率54.94%，周环比上升3.15 pct。五大品种全国周产量共904.2万吨，环比上升19.05万吨。其中，螺纹钢产量共269.1万吨，环比上升4.16万吨；线材产量共131.6万吨，环比上升3.62万吨；热轧板卷产量共296.9万吨，环比上升7.83万吨；中厚板产量共128.9万吨，环比上升1.74万吨；冷轧板卷产量共77.8万吨，环比上升1.7万吨。日均铁水产量203.01万吨，周环比上升4万吨。

图18：高炉开工率持续走弱，产能利用率回升


数据来源：Wind、开源证券研究所

图19：五大品种钢铁产量上升


数据来源：Wind、开源证券研究所

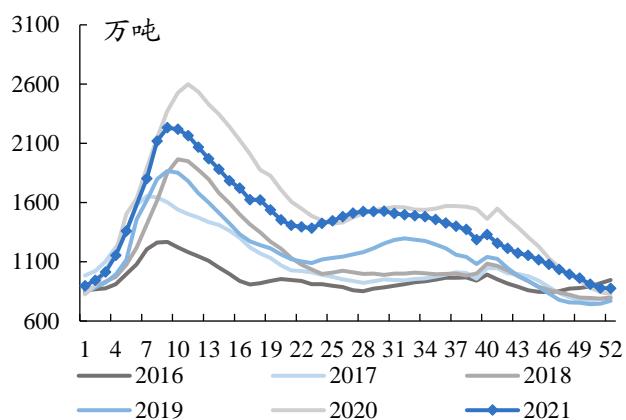
图20：本周日均铁水产量回升（万吨）


数据来源：Mysteel、开源证券研究所

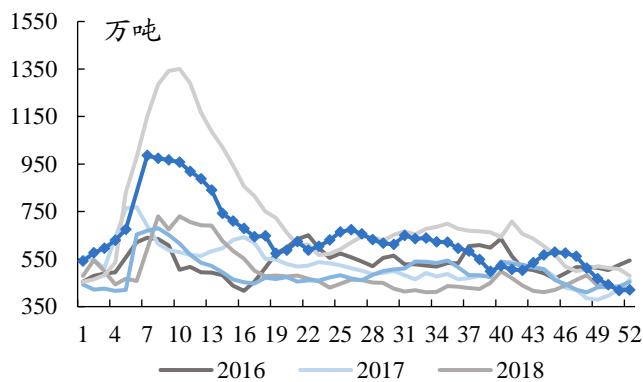
2.2.2、社库下降、厂库上升

本周（12.27-12.31）钢材社会库存总量874.8万吨，环比下降3.68万吨。其中，螺纹钢库存181.5万吨，环比下降2.55万吨；热轧板卷库存218.5万吨，环比下降4.87万吨；冷轧板卷库存120.8万吨，环比下降0.8万吨；中厚板库存98.6万吨，环比上升4.4万吨。

本周钢材厂内库存总量420.9万吨，环比上升3.02万吨。其中，螺纹钢库存177.6万吨，环比上升3.94万吨；热轧板卷库存82.8万吨，环比下降3.97万吨；冷轧板卷库存31.6万吨，环比上升0.4万吨；中厚板库存71.7万吨，环比上升0.53万吨。

图21：五大品种社会库存持续下降


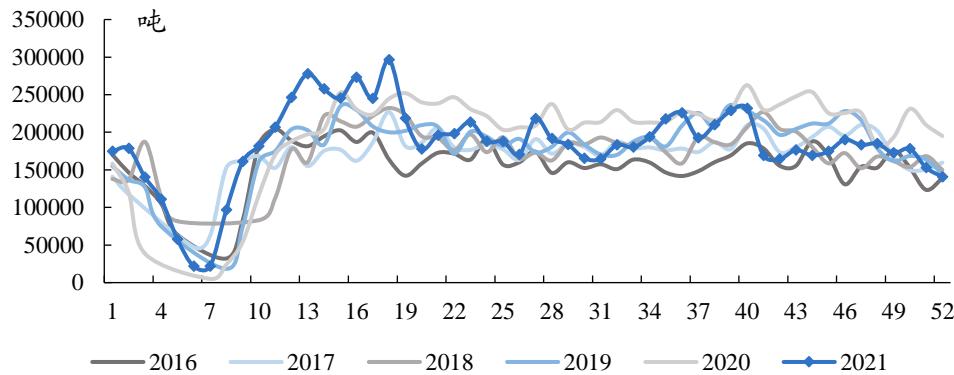
数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图22：五大品种钢厂库存上升


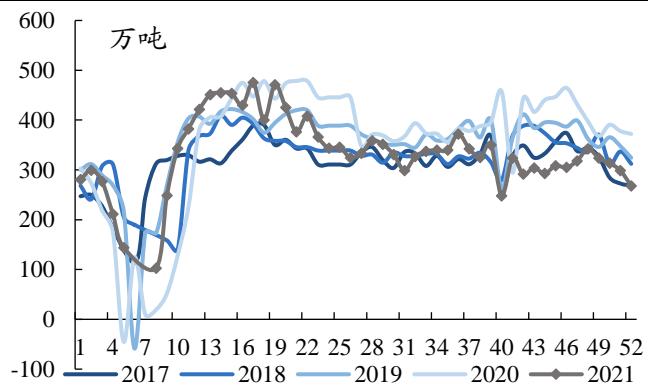
数据来源：Mysteel、开源证券研究所

2.2.3、全国钢材需求弱势震荡

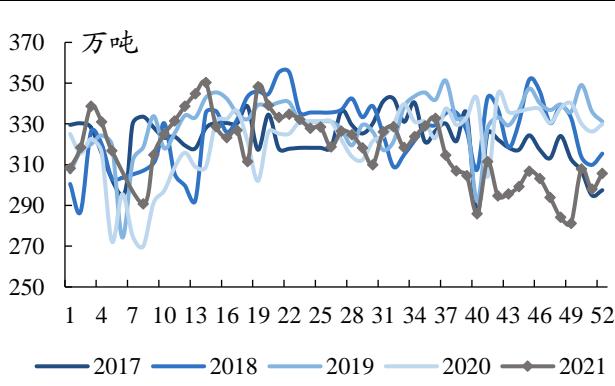
本周(12.27-12.31)全国建筑钢材成交量均值14.06万吨，周环比下降1.23万吨。根据Mysteel数据测算显示，螺纹钢表观消费267.7万吨，周环比下降30.8万吨；热轧板卷表观消费305.7万吨，周环比上升7.7万吨。

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：螺纹钢表观消费量下降


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

■ “十四五”原材料工业规划发布

一是继续巩固去产能成果，严禁新增产能，健全长效机制。二是持续优化组织结构，推进兼并重组，做强做大龙头企业。三是持续提升供给质量，扩大高端产品供给，推进品种质量提档升级。四是大力推进绿色低碳转型，落实碳达峰实施方案，统筹减污降碳协同治理。（资料来源：中国钢铁新闻网）

■ 支持初级钢铁产品进口，钢铁进出口关税政策导向延续

从钢铁进口方面看，对比 2021 年，2022 年进口商品暂定税率表涉及的钢铁产品由 9 项增加到 27 项，2021 年原有的 9 项仍然保留，税则号 72024900、72031000 维持 2021 年 5 月初的政策；增加的 18 个税则号仍维持 5 月初的关税调整政策，主要调整品种为生铁、再生钢铁原料、初级铁及非合金钢锭、钢坯、不锈钢锭及半制成品以及合金半成品等初级类产品，暂定最惠国进口关税为 2%，暂定税率为零。

■ 在出口关税方面，出口商品暂定税率涉及的钢铁产品由 2021 年的 18 项减少至 2022 年的 17 项，2021 年分列的 ex72011000 项高纯生铁项被删除；所列项产品出口税率与 2021 年持平，税则号 72022100、72022900 的两个硅铁项延续 2021 年 5 月 1 日以来取消暂定优惠税率的政策，应用 25% 的出口关税；税则号 72024100、72024900 的两个铬铁项在 2021 年 5 月 1 日暂定税率由 15% 提升至 20% 后，2022 年取消 20% 的暂定税率优惠，应用 40% 出口税率；其他产品维持 20%~40% 的出口税率。（资料来源：中国钢铁新闻网）

3.2、重点公司公告

■ 久立特材：关于项目投产进展的公告

公司募投项目“工业自动化与智能制造项目”和“年产 1000 吨航空航天材料及制品项目”主体设备及生产线于近日建成并达到可使用状态，经过一段时间的试运行后将正式投产运行。

■ 玉龙股份：关于收购的公告

公司全资子公司玉润黄金拟以现金方式收购天业黄金全资子公司 CQT 控股持有的 NQM Gold 2 Pty Ltd 100% 股权，以取得标的公司持有的帕金戈金矿控制权。本次交易预估价格为 9.13 亿人民币，最终交易价格将以具有证券、期货业务资格的评估机构出具的评估报告确定的评估结果为参考，由交易各方另行签署书面协议约定。

■ 河钢资源：关于股东减持的公告

持有公司股份 6203.41 万股（占公司总股本比例 9.5%）的股东天物进出口拟以集中竞价交易、大宗交易或协议转让等方式被动减持所持公司股份合计不超过 3257.12 万股，截至今日，天物进出口在本次减持计划中累计减持公司股份 2889.54 万股，本次减持股份计划已实施完毕。

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，开源证券不对其实内容负责。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