

钢铁

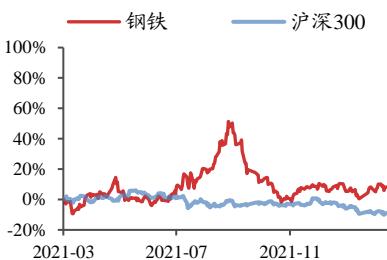
2022年03月13日

社库年内首降，钢材表需继续恢复

——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-钢铁需求将持续受益于政府稳增长》-2022.3.6

《行业周报-钢铁终端需求恢复偏慢》-2022.2.27

《行业周报-发改委管控措施抑制矿价上涨》-2022.2.20

赖福洋（分析师）

laifuyang@kysec.cn

证书编号：S0790520100002

● 社融偏低显示地产低迷，关注基建带来的钢铁需求改善机会

近期黑色价格涨跌两难，一方面下游需求恢复较为迅速，螺纹钢与热卷表需达到往年同期水准，商品价格支撑较强；但另一方面，成材主力合约目前已近平水，连续拉涨空间有限，商品短期震荡以静待新的变量出现。最新公布的2月社融数据整体低于市场预期，尤其是居民中长期贷款负增长反映2021年11月下旬以来的地产政策放松并不足以扭转持续下滑的地产需求，而地产的孱弱将持续压制钢铁需求表现，宽信用需要政策再次加码。鉴于此次稳增长掣肘较多，我们认为政府的发力将是渐进式的，就分项来看基建投资在上半年承担托底主要重担，而地产的恢复需要时间，全年有望呈现前低后高态势。就钢铁行业而言，由于近期焦炭、铁矿石价格表现强劲，钢厂盈利下行压力较大，但若当前需求环比提升幅度能得以持续，预计钢价中枢将稳步抬升，吨钢盈利将止跌反弹。具体到细分品种，建议关注基建发力带来的螺纹钢板块投资机会，主要受益标的有方大特钢、韶钢松山等，其领域重点关注水管行业机会，主要受益标的金洲管道、新兴铸管等，矿石板块受益标的如河钢资源。

● 矿价走势偏强，焦炭价格有望偏强运行

(1) 铁矿石：本周45港铁矿石库存15714.3万吨，环比下降140.22万吨；铁矿石全球发货量2902.7万吨，周环比下降68.9万吨。其中，澳洲铁矿石发货量1379.2万吨，周环比下降133.1万吨；巴西铁矿石发货量628.2万吨，周环比上升127.4万吨。与此同时，本周247家钢厂铁水产量达215.1万吨，周环比下降4.7万吨。本周铁矿石价格整体呈上涨态势，但由于部分地区限产政策影响，日均铁水产量有所下降。我们预计稳增长政策将推动铁矿石需求逐步提升，矿价或偏强运行；(2) 焦炭：焦炭第三轮调涨已落地，利润持续修复，生产积极性提升。在未来铁水产量回升预期下，需求支撑较强，预计短期焦炭价格偏强。

● 板块重点数据跟踪

- 需求持续回暖：本周(3.7-3.11)全国建筑钢材成交量均值17.84万吨，周环比上升0.38万吨。根据Mysteel数据测算显示，螺纹钢表观消费333.2万吨，周环比上升77.7万吨；热轧板卷表观消费309.7万吨，周环比下降19.4万吨；
- 供应有所回落：全国高炉开工率(247家)70.85%，周环比下降3.87pct；唐山钢厂产能利用率57.32%，周环比下降5.87pct。五大品种全国周产量共935.4万吨，环比下降20.6万吨。；
- 盈利表现回落：本周(3.7-3.11)螺纹钢吨毛利107元，环比下降150元；热轧板吨毛利136元，环比下降155元；冷轧板吨毛利-131元，环比下降157元；中厚板吨毛利-39元，环比下降160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，铁矿石库存回落	4
2.1.1、 钢价整体上涨	4
2.1.2、 普氏价格指数均价上升，铁矿石库存下降	5
2.1.3、 钢材盈利表现回落	7
2.2、 高炉开工率下降、产能利用率下降，社库下降，成交量回暖	8
2.2.1、 高炉开工率下降、产能利用率下降，五大品种产量下降	8
2.2.2、 社库下降、厂库下降	9
2.2.3、 全国钢材需求持续回暖	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

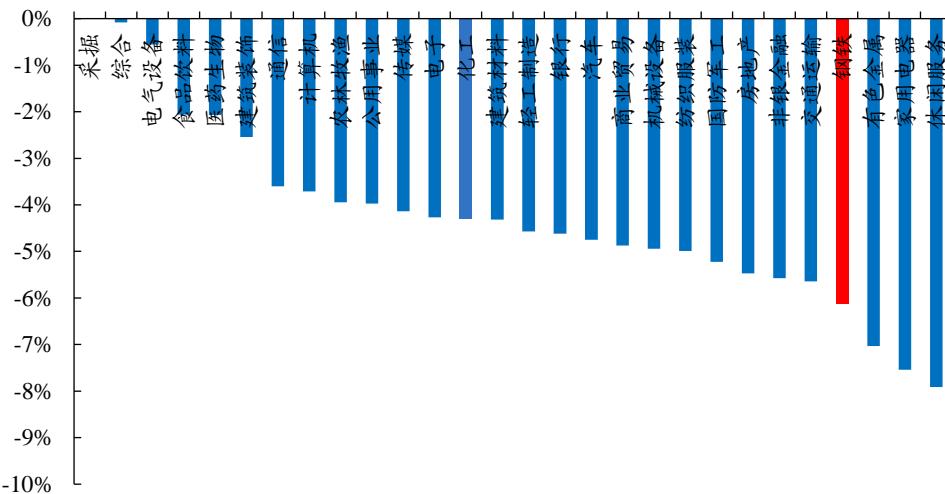
图 1： 本周钢铁板块下跌 6.13%，跑输上证综指 2.13pct	4
图 2： 普氏价格指数均价环比上升 12.94 美元/吨	5
图 3： 进口铁矿石平均库存可用 31 天	5
图 4： 45 个港口铁矿石库存环比持续回落	6
图 5： 45 个港口铁矿石日均疏港量环比下降	6
图 6： 本周唐山二级冶金焦价格周环比上升	6
图 7： 本周唐山废钢价格周环比上升	6
图 8： 本周澳洲铁矿石发货量下降	6
图 9： 本周巴西铁矿石发货量上升	6
图 10： 本周淡水河谷铁矿石发货量上升	7
图 11： 本周力拓铁矿石发货量下降（至中国）	7
图 12： 本周必和必拓铁矿石发货量上升（至中国）	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： 钢厂高炉开工率下降、产能利用率下降	9
图 19： 五大品种钢铁产量下降	9
图 20： 本周日均铁水产量下降（万吨）	9
图 21： 五大品种社会库存下降	10
图 22： 五大品种钢厂库存下降	10
图 23： 本周全国建筑类钢材成交量持续回暖	10
图 24： 螺纹钢表观消费量周环比上升	10
图 25： 热轧板卷表观消费量周环比下降	10

表 1: 钢铁板块整体下跌, 盛德鑫泰涨幅居前, 首钢股份跌幅居前	4
表 2: 本周全国钢价整体上涨	5

1、行情表现周回顾

本周（3.7-3.11）上证综指下跌 4.00%，沪深 300 指数下跌 4.22%，钢铁板块下跌 6.13%，跑输上证综指 2.13pct。具体个股方面，本周涨幅前三的分别是盛德鑫泰（1.60%）、新兴铸管（0.82%）、金洲管道（0.48%），首钢股份等相对跌幅居前。

图1：本周钢铁板块下跌 6.13%，跑输上证综指 2.13pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：钢铁板块整体下跌，盛德鑫泰涨幅居前，首钢股份跌幅居前

涨幅前五		周涨跌幅 (%)	跌幅前五		周涨跌幅 (%)
300881.SZ	盛德鑫泰	1.60	000959.SZ	首钢股份	-11.11
000778.SZ	新兴铸管	0.82	603995.SH	甬金股份	-9.82
002443.SZ	金洲管道	0.48	688186.SH	广大特材	-9.10
002318.SZ	久立特材	-1.42	000708.SZ	中信特钢	-8.27
600808.SH	马钢股份	-1.75	600399.SH	抚顺特钢	-7.46

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，铁矿石库存回落

2.1.1、钢价整体上涨

本周（3.7-3.11）Myspic 综合指数报收 185.21，周环比下跌 0.03%。以上海地区为例，螺纹钢均价为 4988 元/吨，周环比上涨 108 元/吨；线材均价 5178 元/吨，周环比上涨 108 元/吨；热轧板卷均价 5194 元/吨，周环比上涨 102 元/吨；冷轧板卷均价 5714 元/吨，周环比上涨 100 元/吨；中板均价为 4926 元/吨，周环比下跌 174 元/吨。

表2：本周全国钢价整体上涨

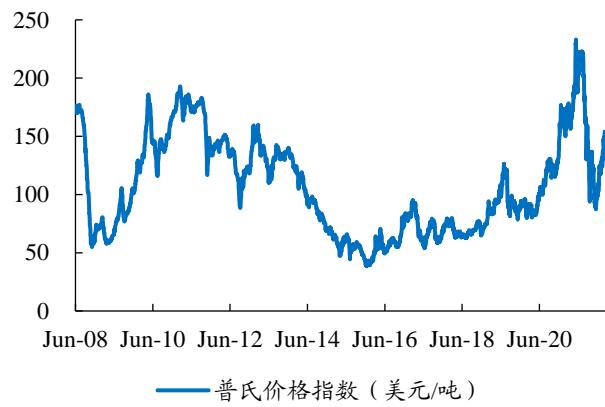
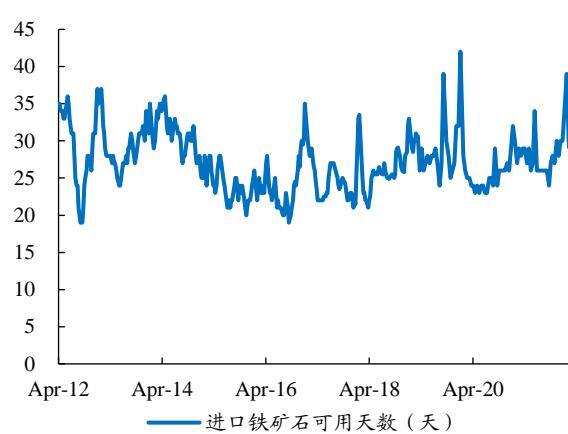
	本周均价(元)			周变动(元)		
	北京	上海	广州	北京	上海	广州
螺纹钢	4,882	4,988	5,186	56	108	108
线材	5,722	5,178	5,356	54	108	110
热轧板卷	5,284	5,194	5,214	124	102	106
冷轧板卷	5,750	5,714	5,620	90	100	130
中板	5,160	4,926	5,370	52	-174	58

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，铁矿石库存下降

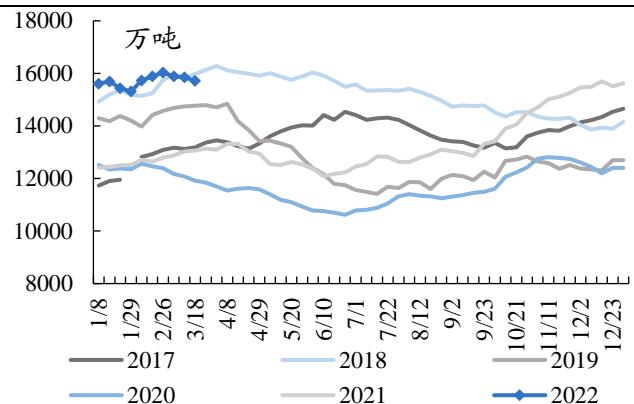
本周(3.7-3.11)普氏价格指数均价159.73美元/吨，周环比上升12.94美元/吨。其中，最新进口矿可用天数31天(前值29天)，45港铁矿石库存15714.3万吨，环比下降140.22万吨；铁矿石日均疏港量276.25万吨，环比下降21.60吨。此外，唐山二级冶金焦3320元/吨，周环比上涨240元/吨。废钢报价3439元/吨，周环比上涨6元/吨。

铁矿石方面，全球铁矿石全球发货量2902.7万吨，周环比下降68.9万吨。其中，澳洲铁矿石发货量1379.2万吨，周环比下降133.10万吨；巴西铁矿石发货量628.20万吨，周环比上升127.4万吨；淡水河谷铁矿石发货量502.7万吨，周环比上升82.4万吨；力拓铁矿石发货量至中国357.1万吨，周环比下降90.7万吨；必和必拓铁矿石发货量至中国402.7万吨，周环比上升6万吨；FMG铁矿石发货量至中国283.1万吨，周环比下降80.9万吨。

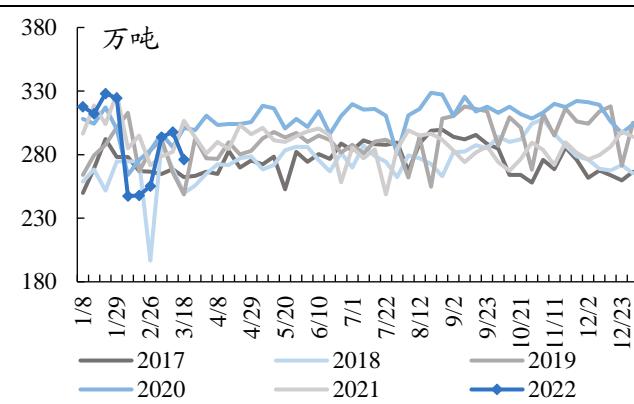
图2：普氏价格指数均价环比上升12.94美元/吨

图3：进口铁矿石平均库存可用31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持续回落


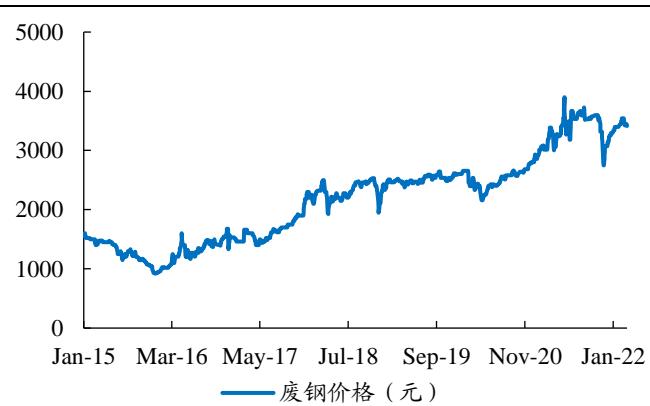
数据来源: Wind、开源证券研究所

图5: 45个港口铁矿石日均疏港量环比下降


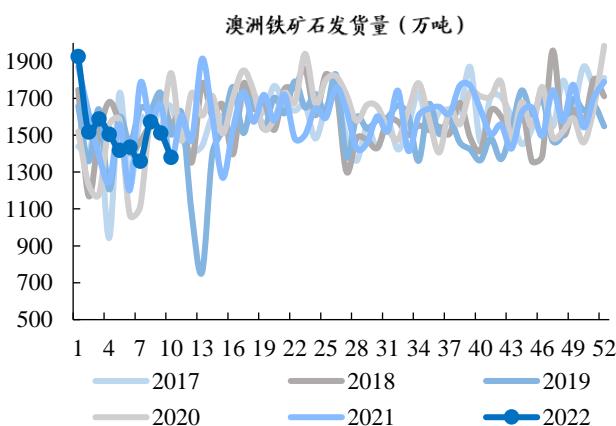
数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 本周唐山二级冶金焦价格周环比上升

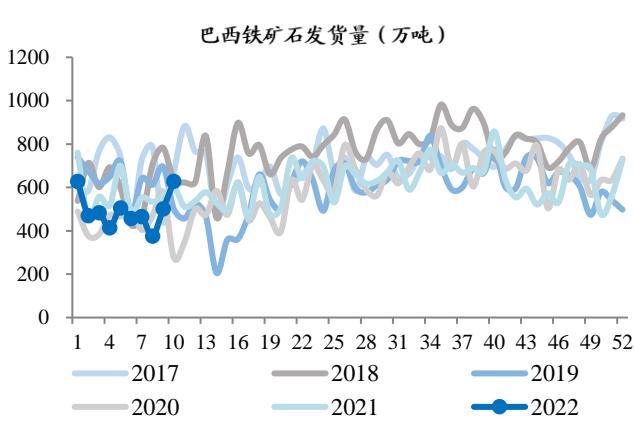

数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 本周唐山废钢价格周环比上升


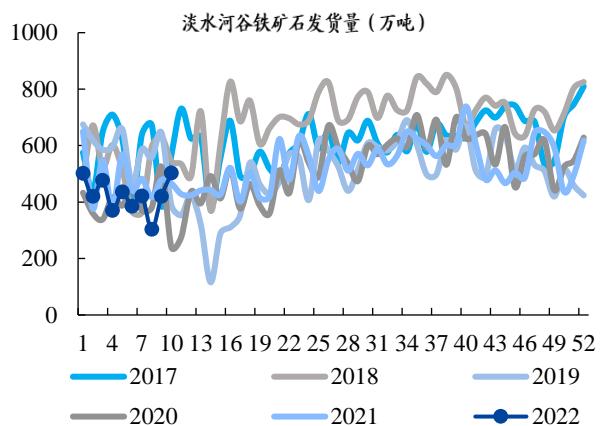
数据来源: Wind、开源证券研究所

图8: 本周澳洲铁矿石发货量下降


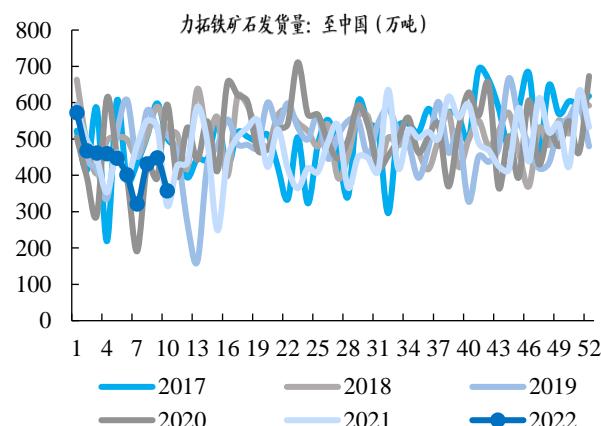
数据来源: Wind、开源证券研究所

图9: 本周巴西铁矿石发货量上升


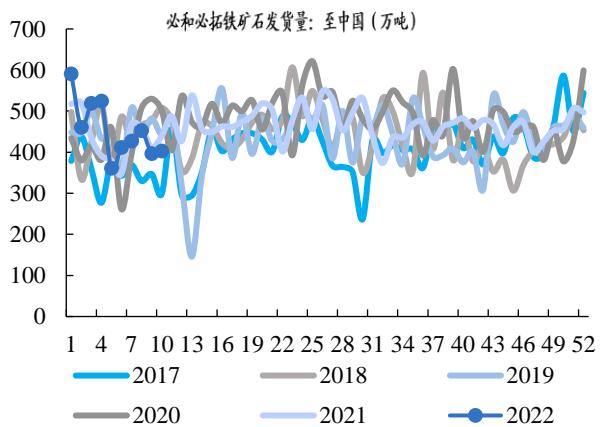
数据来源: Wind、开源证券研究所

图10: 本周淡水河谷铁矿石发货量上升


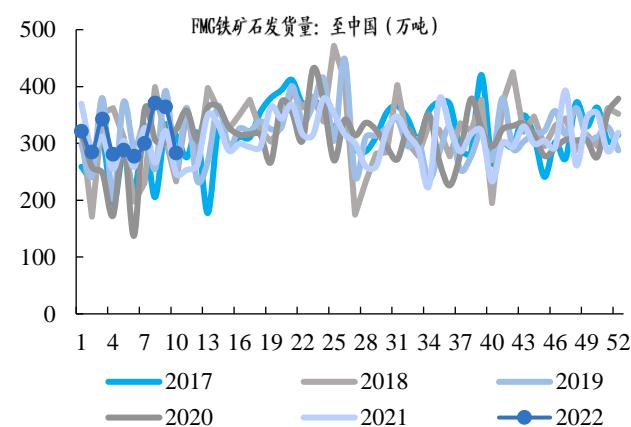
数据来源: Wind、开源证券研究所

图11: 本周力拓铁矿石发货量下降 (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)


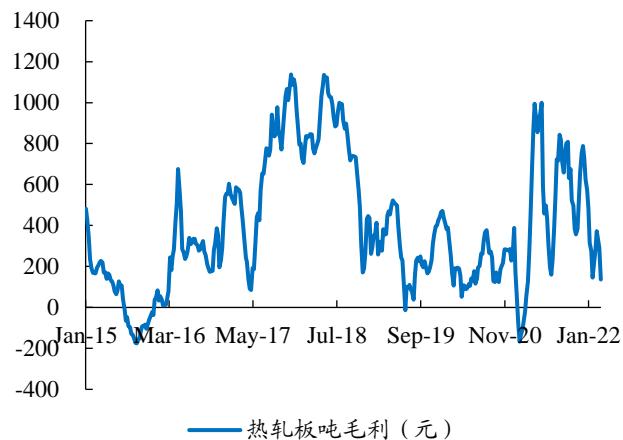
数据来源: Wind、开源证券研究所

2.1.3. 钢材盈利表现回落

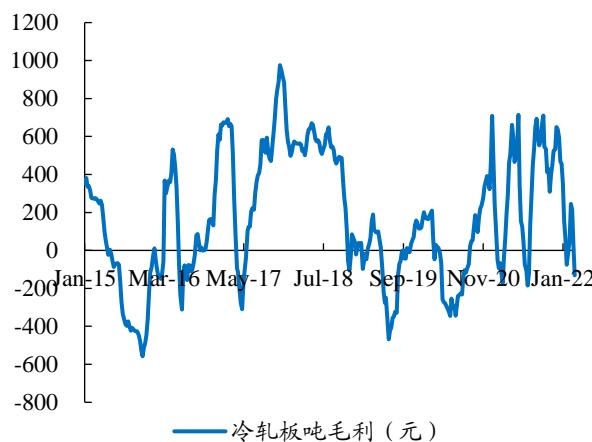
本周 (3.7-3.11) 螺纹钢吨毛利 107 元, 环比下降 150 元; 热轧板吨毛利 136 元, 环比下降 155 元; 冷轧板吨毛利-131 元, 环比下降 157 元; 中厚板吨毛利-39 元, 环比下降 160 元。

图14: 螺纹钢吨毛利环比下降

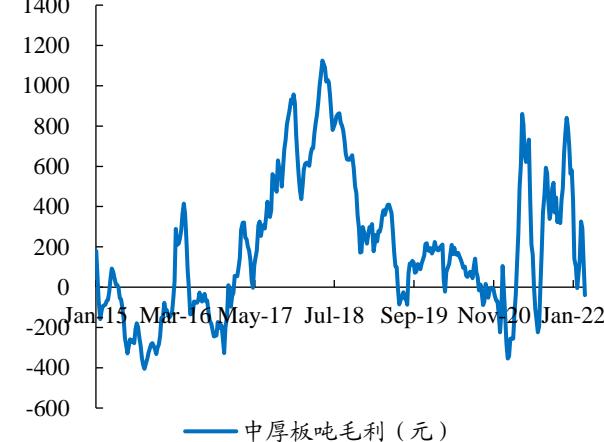

数据来源: Wind、开源证券研究所

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

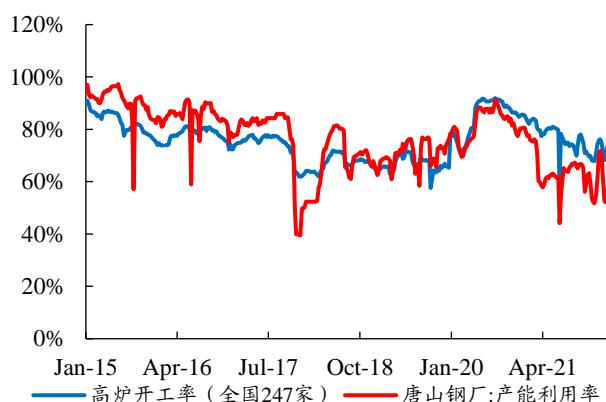
图17: 中厚板吨毛利环比下降


数据来源: Wind、开源证券研究所

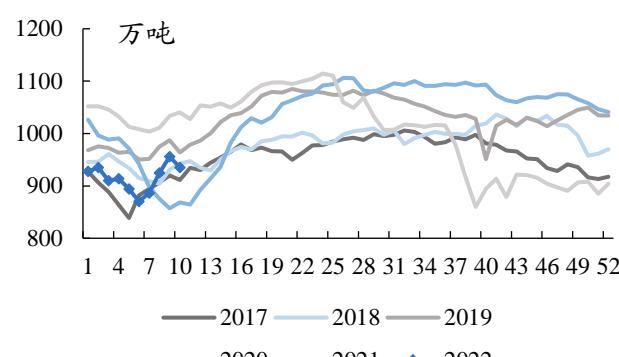
2.2、高炉开工率下降、产能利用率下降，社库下降，成交量回暖

2.2.1、高炉开工率下降、产能利用率下降，五大品种产量下降

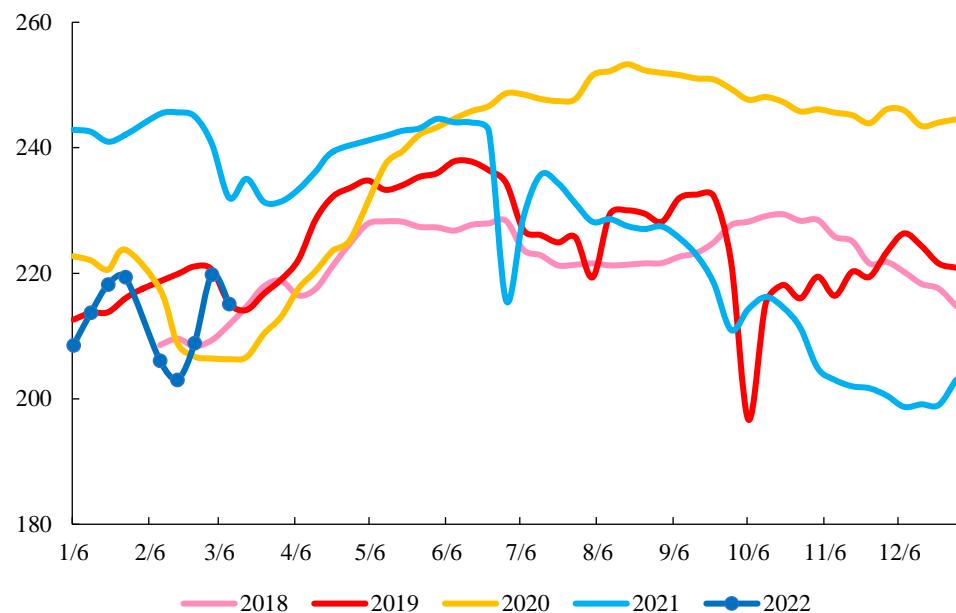
全国高炉开工率（247家）70.85%，周环比下降3.87pct；唐山钢厂产能利用率57.32%，周环比下降5.87pct。五大品种全国周产量共935.4万吨，环比下降20.6万吨。其中，螺纹钢产量共296.7万吨，环比上升6.4万吨；线材产量共132.6万吨，环比上升1.9万吨；热轧板卷产量共294.9万吨，环比下降22.1万吨；中厚板产量共131.0万吨，环比下降4.1万吨；冷轧板卷产量共80.2万吨，环比下降2.6万吨。日均铁水产量215.1万吨，周环比下降4.7万吨。

图18：钢厂高炉开工率下降、产能利用率下降


数据来源：Wind、开源证券研究所

图19：五大品种钢铁产量下降


数据来源：Wind、开源证券研究所

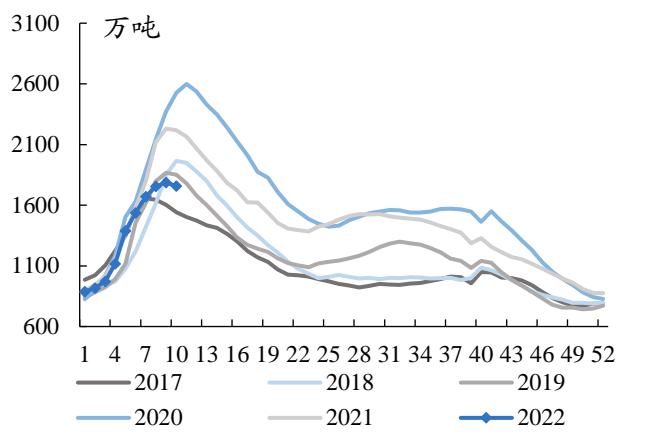
图20：本周日均铁水产量下降（万吨）


数据来源：Mysteel、开源证券研究所

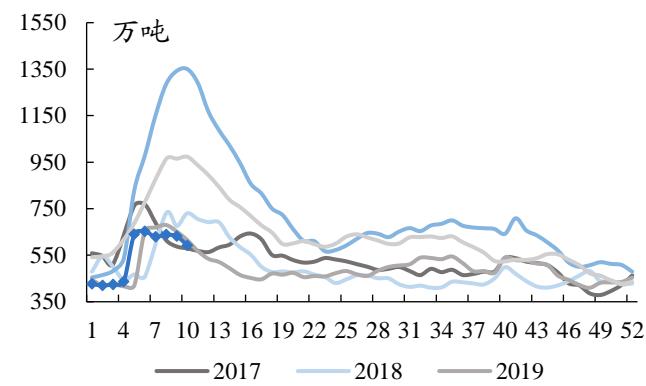
2.2.2、社库下降、厂库下降

本周（3.7-3.11）钢材社会库存总量 1759.2 万吨，环比下降 27.0 万吨。其中，螺纹钢库存 991.9 万吨，环比下降 8.53 万吨；热轧板卷库存 255.3 万吨，环比下降 11.5 万吨；冷轧板卷库存 143.4 万吨，环比上升 0.97 万吨；中厚板库存 124.7 万吨，环比下降 4.7 万吨。

本周钢材厂内库存总量 592.4 万吨，环比下降 39.3 万吨。其中，螺纹钢库存 292.3 万吨，环比下降 28.0 万吨；热轧板卷库存 88.3 万吨，环比下降 3.2 万吨；冷轧板卷库存 34.6 万吨，环比下降 2.2 万吨；中厚板库存 69.6 万吨，环比下降 2.7 万吨。

图21：五大品种社会库存下降


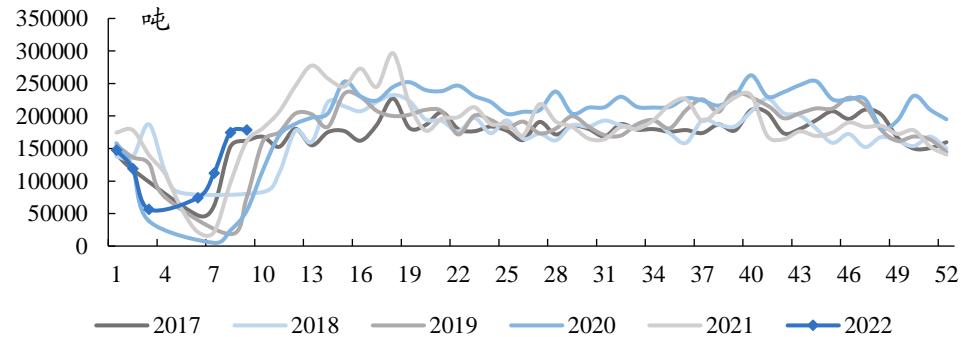
数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图22：五大品种钢厂库存下降


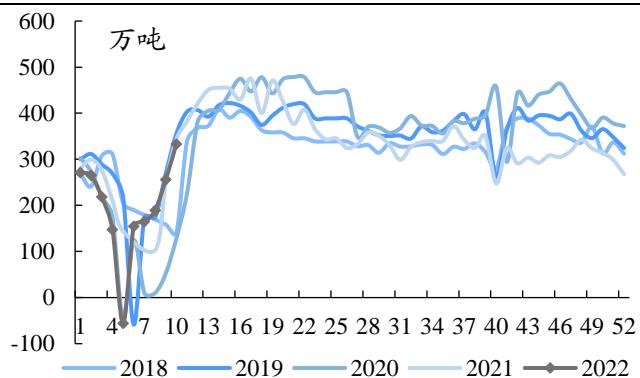
数据来源：Mysteel、开源证券研究所

2.2.3、全国钢材需求持续回暖

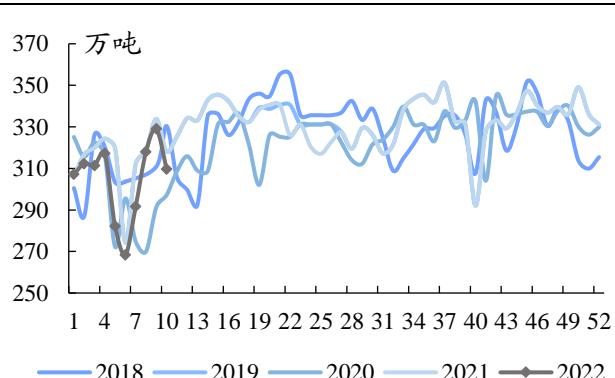
本周（3.7-3.11）全国建筑钢材成交量均值 17.84 万吨，周环比上升 0.38 万吨。根据 Mysteel 数据测算显示，螺纹钢表观消费 333.2 万吨，周环比上升 77.7 万吨；热轧板卷表观消费 309.7 万吨，周环比下降 19.4 万吨。

图23：本周全国建筑类钢材成交量持续回暖


数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图24：螺纹钢表观消费量周环比上升


数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图25：热轧板卷表观消费量周环比下降


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

■ 安阳市打造 4 大钢铁基地

安阳市人民政府印发《安阳市钢铁行业“十四五”转型升级工作方案》，全面推进钢铁行业布局调整、产能整合。全市钢铁企业布点由 8 个减至 4 个，炼铁高炉由 16 座减至 7 座，炼钢转（电）炉由 16 座减至 9 座，炼铁产能压减至 1400 万吨以内、炼钢产能压减至 1500 万吨以内。（资料来源：我的钢铁网）

3.2、重点公司公告

■ 沙钢股份：2021 年业绩快报

公司 2021 年实现营收 184.87 亿元，同比 28.14%；利润总额 26.44 亿元，同比增长 67.23%；归属于上市公司股东的净利润 10.80 亿元，同比增长 66.32%。

■ 马钢股份：2021 年业绩公告

公司 2021 年实现营收 1138.51 亿元，同比增长 39.50%，实现归母净利润 53.32 亿元，同比增长 168.89%。2021 年公司生铁产量 1823 万吨，同比下降 1.70%，粗钢产量 2097 万吨，同比持平，钢材产量 2045 万吨，同比增长 3.04%。

■ 五矿发展：2021 年业绩快报

公司 2021 年实现营业总收入 875.11 亿元，同比增长 29.99%；归属于上市公司股东的净利润 4.79 亿元，同比增长 78.26%；基本每股收益 0.31 元，同比增长 181.82%；加权平均净资产收益率 7.34%，同比增加 4.53 个百分点。

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