钢铁

2021 年 04 月 05 日

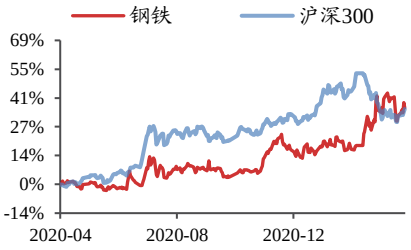
旺季钢价大幅上涨

——行业周报

赖福洋（分析师）
laifuyang@kysec.cn
证书编号：S0790520100002

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业周报-旺季需求启动，钢价稳步走强》-2021.3.28

《行业周报-需求逐步启动，唐山限产进入常态化阶段》-2021.3.21

《行业周报-需求进入验证期，关注碳中和下的板块修复机会》-2021.3.14

● 旺季需求强劲，钢价大幅上涨

随着下游需求全面启动，本周库存加速下滑，社会库存环比回落 99 万吨，总库存降幅则达到 163 万吨。从最新测算的表观需求来看，无论是建材还是工业材表现都较为强劲，周度螺纹表观需求已经达到 451 万吨，接近 2020 年 5 月旺季的超高水准。由于 2020 年旺季受疫情影响，需求有所推延，但随后需求快速释放其实有赶工因素的加成作用，而目前建材的成交力度接近往年同期水准则普遍超出市场预期。在强劲的需求推动下，近期钢材价格再次出现大幅上涨，螺纹钢与热卷分别上涨 120 元、200 元，钢企盈利改善明显。近日发改委和工信部就 2021 年钢铁去产能“回头看”、粗钢产量压减等工作进行研究部署，碳中和大背景下钢铁去产量有愈演愈烈之势。我们认为这是决定后期钢铁走势的关键因素，从 1-3 月份生产数据来看，行业供给依然较为强劲，因此要实现全年产量下降未来在供给端必然需要更为严苛的手段，这在后期需要重点观察。若行业供给明显收缩，钢铁盈利或再次迎来大幅改善，板块存在继续走强机会，主要受益标的包括**宝钢股份、华菱钢铁、新钢股份、方大特钢**等。

● 关注电炉产业链投资机会

在行业碳中和进程加速推进之下，我们同时建议关注电炉产业链投资机会。由于冶炼工艺的不同，长流程炼钢所需能耗要明显高于短流程炼钢。目前长流程吨钢碳排放量约 3.1t，其中高炉炼铁、转炉炼钢以及烧结能耗最高，分别占比 67%、9.3%与 8.5%。而短流程炼钢如果采取全废钢冶炼，其吨碳排放量仅有 1.86t，其中电炉炼钢占比 87%。因此在碳中和大背景下，行业管控或将朝着两个方向前行：一是长流程炼钢大概率会成为钢铁行业碳排放管控的重点；二是电炉炼钢或将成为政策鼓励的方向，短流程有望迎来大发展。前者对应主要受益标的为产量影响较小的普钢标的，而后者主要受益标的包括电炉原料石墨电极生产龙头**方大炭素**，再生资源新星**华宏科技**等，当然我们认为电炉产业链投资机会更偏中长期，其带来的产业链的革新发展并非一蹴而就，但方向已然十分明确。

● 板块重点数据跟踪

- 需求持续走强：本周（3.29-4.2）全国建筑钢材成交量均值 27.76 万吨，周环比上升 3.13 万吨。根据 Mysteel 数据测算显示，螺纹钢表观消费 450.8 万吨，周环比上涨 7.03%；热轧板卷表观消费 344.9 万吨，周环比上升 1.82%；
- 供应持续走弱：全国高炉开工率（163）家 59.94%，周环比下降 1.94pct；唐山钢厂产能利用率 58.52%，周环比下降 1.19pct。五大品种全国周产量共 1051.35 万吨，环比下降 2.20 万吨；
- 盈利持续回升：本周（3.29-4.2）螺纹钢吨毛利 626 元，环比上涨 66 元；热轧板吨毛利 899 元，环比上涨 181 元；冷轧板吨毛利 539 元，环比上涨 41 元；中厚板吨毛利 638 元，环比上涨 108 元。

● 风险提示：终端需求大幅下滑、供给端释放超预期。

目 录

1、 行情表现周回顾 3
1.1、 钢价整体上涨，铁矿石库存上升 3
1.1.1、 钢价整体持续上涨 3
1.1.2、 普氏价格指数均价上升，铁矿石库存上升 4
1.1.3、 钢材盈利持续上升 5
1.2、 高炉开工率持续走弱，社库回落，成交走强 6
1.2.1、 高炉开工率持续走弱，五大品种产量震荡 6
1.2.2、 社库、厂库回落 6
1.2.3、 全国钢材需求走强 7
2、 行业周动态 8
2.1、 行业重点新闻 8
2.2、 重点公司公告 8
3、 风险提示 9

图表目录

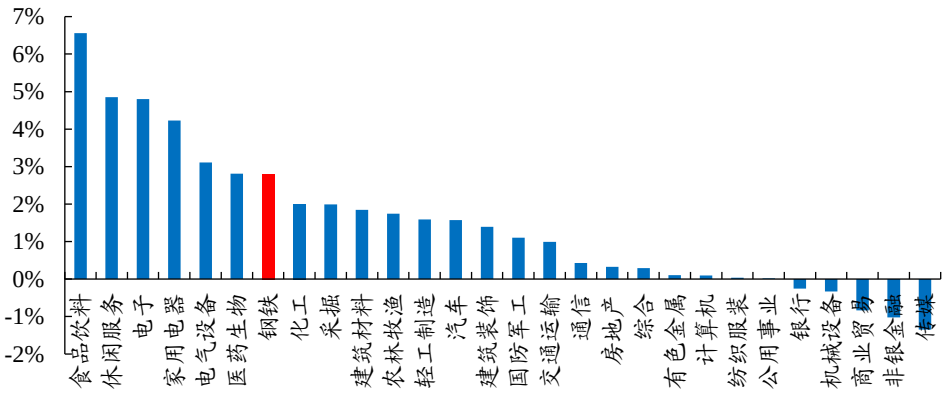
图 1: 本周钢铁板块上涨 2.80%，跑赢上证综指 0.87pct 3
图 2: 普氏价格指数均价环比上升 6.89 美元/吨 4
图 3: 进口铁矿石平均库存可用 28 天 4
图 4: 45 个港口铁矿石库存环比上升 66.80 万吨 4
图 5: 45 个港口铁矿石日均疏港量环比下降 12.76 万吨 4
图 6: 唐山一级冶金焦价格周环比下降 140 元/吨 5
图 7: 唐山废钢价格周环比上涨 20 元/吨 5
图 8: 螺纹钢吨毛利环比上涨 66 元 5
图 9: 热轧板吨毛利环比上涨 181 元 5
图 10: 冷轧板吨毛利环比上涨 41 元 6
图 11: 中厚板吨毛利环比上涨 108 元 6
图 12: 高炉开工率持续走弱，产能利用率大幅下滑 6
图 13: 五大品种钢铁产量震荡 6
图 14: 五大品种社会库存回落 7
图 15: 五大品种钢厂库存回落 7
图 16: 全国建筑类钢材成交量走强 7
图 17: 螺纹钢表观消费量走强 8
图 18: 热轧卷板表观消费量走强 8

表 1: 钢铁板块整体上涨，华菱钢铁涨幅居前，盛德鑫泰跌幅居前 3
表 2: 本周全国钢价整体持续上涨 4

1、 行情表现周回顾

本周（3.29-4.2）上证综指上涨 1.93%，沪深 300 指数上涨 2.45%，钢铁板块上涨 2.80%，跑赢上证综指 0.87pct。具体个股方面，本周涨幅前五的分别是有华菱钢铁（15.73%）、新钢股份（14.66%）、鞍钢股份（12.95%）、ST 抚钢（11.65%）、永兴材料（9.14%），盛德鑫泰、包钢股份、武进不锈等相对跌幅居前。

图1：本周钢铁板块上涨 2.80%，跑赢上证综指 0.87pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：钢铁板块整体上涨，华菱钢铁涨幅居前，盛德鑫泰跌幅居前

涨幅前五		周涨跌幅（%）	跌幅前五		周涨跌幅（%）
000932.SZ	华菱钢铁	15.73	300881.SZ	盛德鑫泰	-10.64
600782.SH	新钢股份	14.66	600010.SH	包钢股份	-4.35
000898.SZ	鞍钢股份	12.95	603878.SH	武进不锈	-4.21
600399.SH	ST 抚钢	11.65	000959.SZ	首钢股份	-3.28
002756.SZ	永兴材料	9.14	601003.SH	柳钢股份	-3.00

数据来源：Wind、开源证券研究所

1.1、 钢价整体上涨，铁矿石库存上升

1.1.1、 钢价整体持续上涨

本周（3.29-4.2）Myspic 综合指数报收 188.01，周环比上涨 3.15%。以上海地区为例，螺纹钢均价为 4914 元/吨，周环比上涨 124 元/吨；线材均价 5040 元/吨，周环比上涨 130 元/吨；热轧板卷均价 5356 元/吨，周环比上涨 254 元/吨；冷轧板卷均价 5810 元/吨，周环比上涨 96 元/吨；中板均价为 5300 元/吨，周环比上涨 172 元/吨。

表2：本周全国钢价整体持续上涨

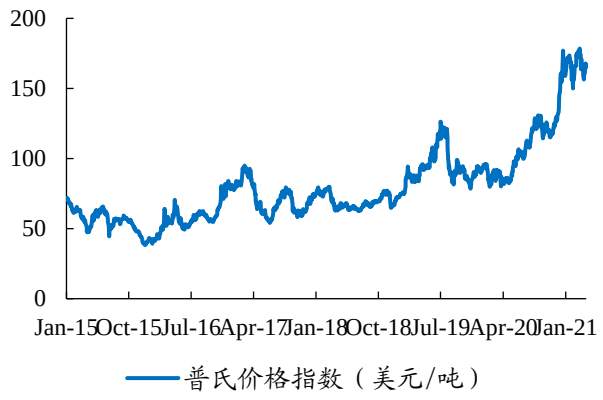
	本周均价（元）			周变动（元）		
	北京	上海	广州	北京	上海	广州
螺纹钢	4,876	4,914	5,032	208	124	104
线材	5,256	5,040	5,190	166	130	102
热轧板卷	5,454	5,356	5,376	308	254	250
冷轧板卷	6,030	5,810	5,804	220	96	104
中板	5,258	5,300	5,406	260	172	186

数据来源：Wind、开源证券研究所

1.1.2、普氏价格指数均价上升，铁矿石库存上升

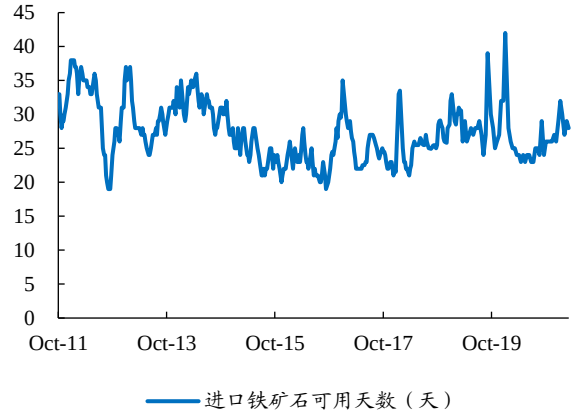
本周（3.29-4.2）普氏价格指数均价 166.50 美元/吨，周环比上升 6.89 美元/吨。其中，最新进口矿可用天数 28 天（前值 29 天），45 港铁矿石库存 13132.90 万吨，环比上升 66.80 万吨；铁矿石日均疏港量 293.78 万吨，环比下降 12.76 万吨。此外，唐山一级冶金焦 2050 元/吨，周环比下降下 140 元/吨。废钢报价 3071 元/吨，周环比上升 20 元/吨。

图2：普氏价格指数均价环比上升 6.89 美元/吨



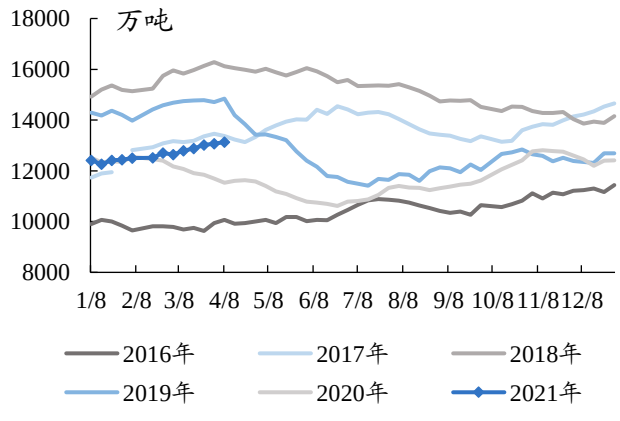
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：进口铁矿石平均库存可用 28 天



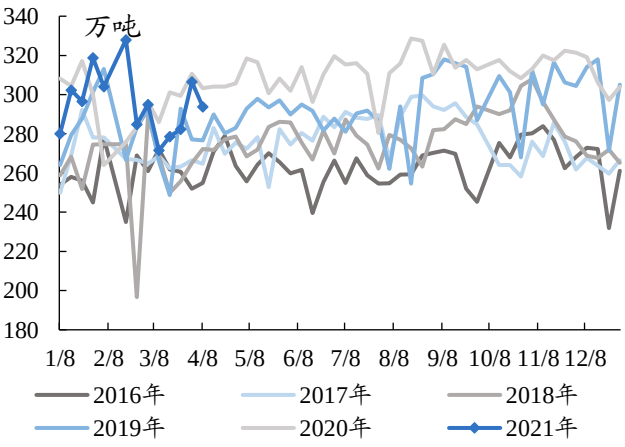
数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：45 个港口铁矿石库存环比上升 66.80 万吨



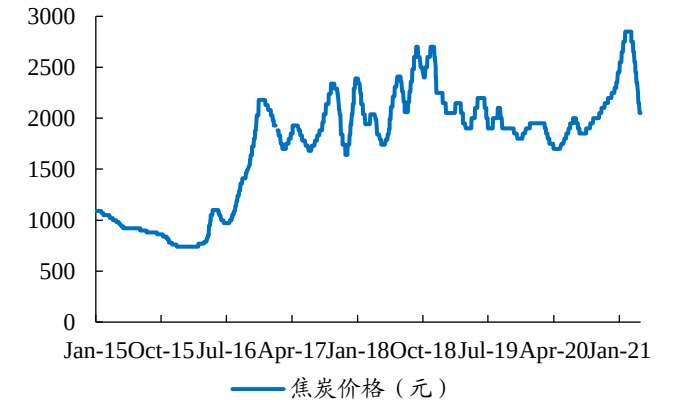
数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：45 个港口铁矿石日均疏港量环比下降 12.76 万吨



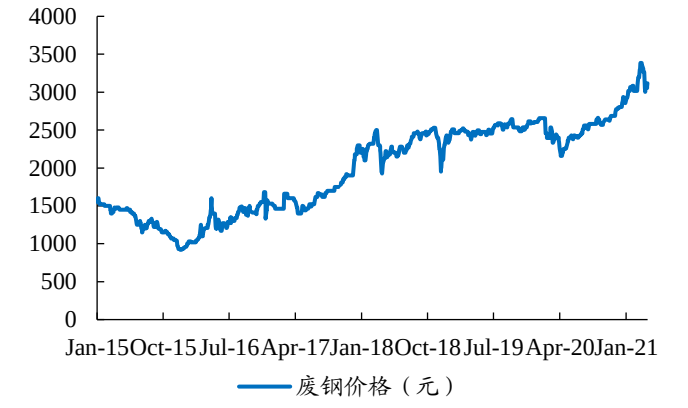
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：唐山一级冶金焦价格周环比下降 140 元/吨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：唐山废钢价格周环比上涨 20 元/吨



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.1.3、 钢材盈利持续上升

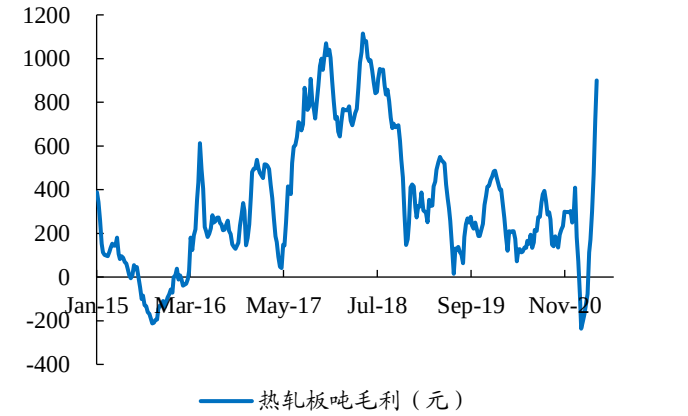
本周（3.29-4.2）螺纹钢吨毛利 626 元，环比上涨 66 元；热轧板吨毛利 899 元，环比上涨 181 元；冷轧板吨毛利 539 元，环比上涨 41 元；中厚板吨毛利 638 元，环比上涨 108 元。

图8：螺纹钢吨毛利环比上涨 66 元



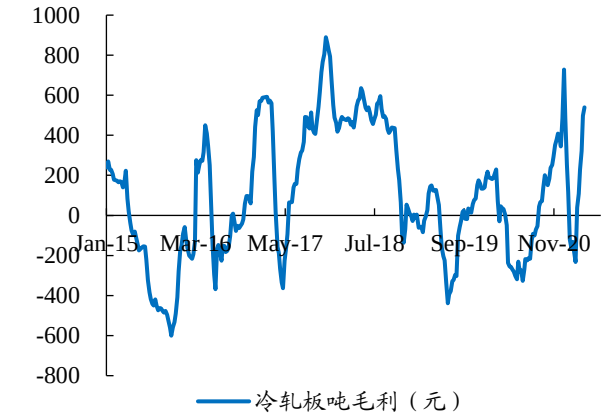
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：热轧板吨毛利环比上涨 181 元



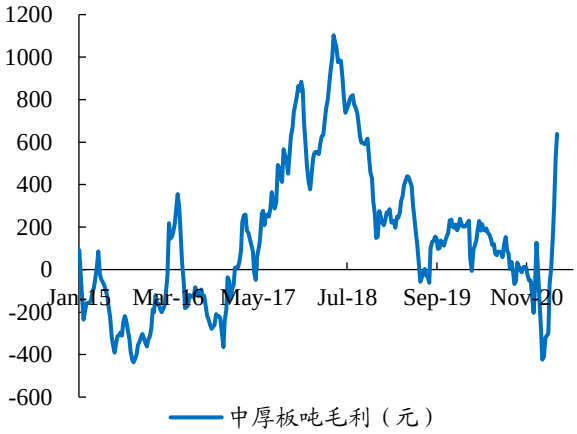
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：冷轧板吨毛利环比上涨 41 元



数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：中厚板吨毛利环比上涨 108 元



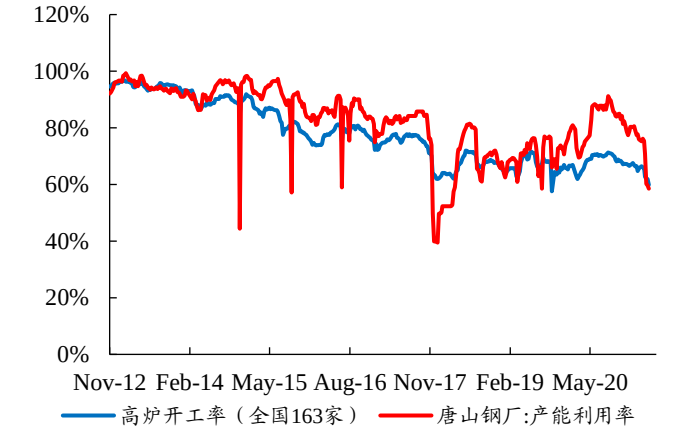
数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、 高炉开工率持续走弱，社库回落，成交走强

1.2.1、 高炉开工率持续走弱，五大品种产量震荡

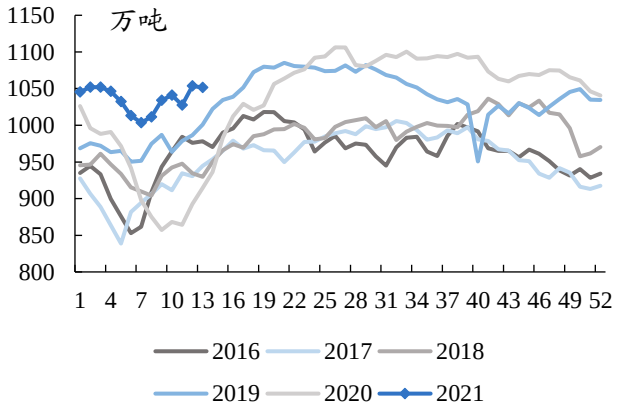
全国高炉开工率（163）家 59.94%，周环比下降 1.94pct；唐山钢厂产能利用率 58.52%，周环比下降 1.19pct。五大品种全国周产量共 1051.35 万吨，环比下降 2.20 万吨。其中，螺纹钢产量共 353.05 万吨，环比上升 1.47 万吨；线材产量共 151.6 万吨，环比上升 1.36 万吨；热轧板卷产量共 326.36 万吨，环比下降 0.73 万吨；中厚板产量共 135.72 万吨，环比下降 1.88 万吨；冷轧板卷产量共 84.62 万吨，环比下降 2.42 万吨。

图12：高炉开工率持续走弱，产能利用率大幅下滑



数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：五大品种钢铁产量震荡



数据来源：Wind、开源证券研究所

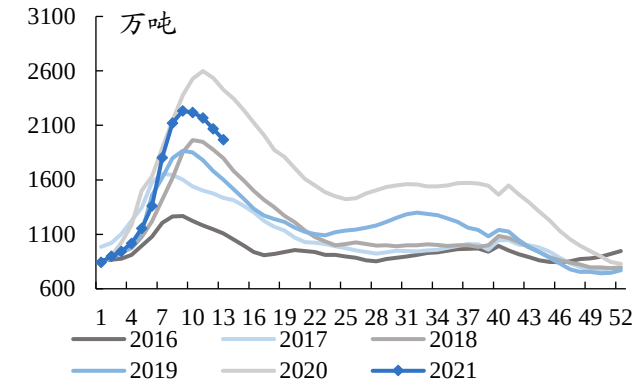
1.2.2、 社库、厂库回落

本周（3.29-4.2）钢材社会库存总量 1970.49 万吨，环比下降 99.28 万吨。其中，螺纹钢库存 1170.43 万吨，环比下降 59.01 万吨；热轧板卷库存 271.42 万吨，环比下降 12.59 万吨；冷轧板卷库存 119.20 万吨，环比下降 2.20 万吨；中厚板库存 120.75 万吨，环比下降 9.17 万吨。

本周钢材厂内库存总量 825.01 万吨，环比下降 63.36 万吨。其中，螺纹钢库存

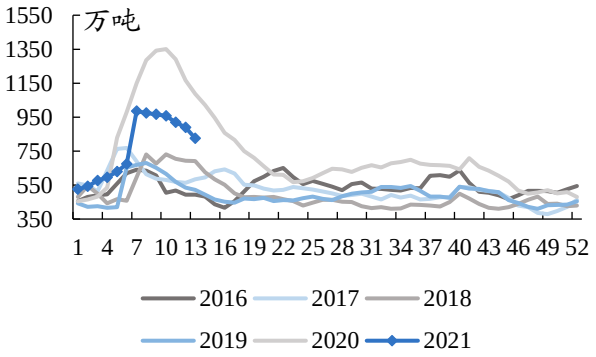
458.14 万吨，环比下降 38.71 万吨；热轧板卷库存 108.26 万吨，环比下降 5.92 万吨；冷轧板卷库存 34.58 万吨，环比下降 0.72 万吨；中厚板库存 87.71 万吨，环比下降 4.27 万吨。

图14：五大品种社会库存回落



数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图15：五大品种钢厂库存回落

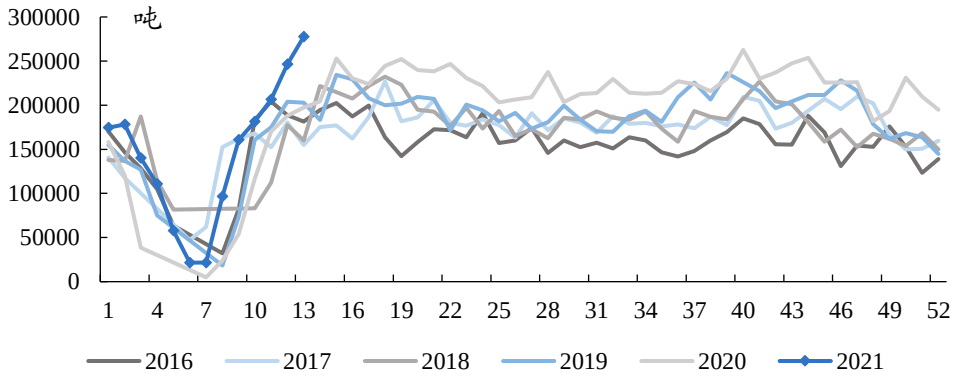


数据来源：Mysteel、开源证券研究所

1.2.3、全国钢材需求走强

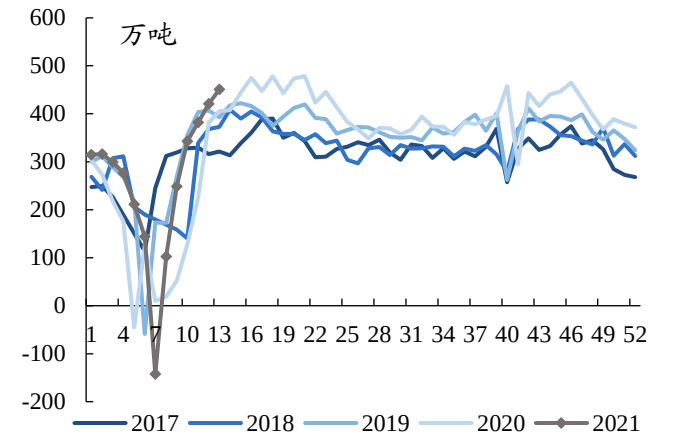
本周（3.29-4.2）全国建筑钢材成交量均值 27.76 万吨，周环比上升 3.13 万吨。根据 Mysteel 数据测算显示，螺纹钢表观消费 450.8 万吨，周环比上涨 7.03%；热轧板卷表观消费 344.9 万吨，周环比上升 1.82%。

图16：全国建筑类钢材成交量走强



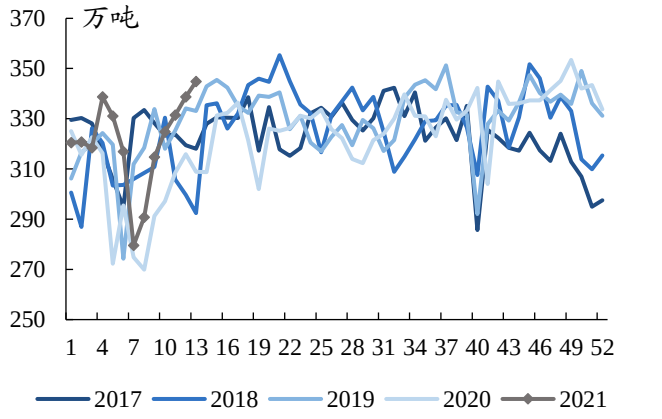
数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图17：螺纹钢表观消费量走强



数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图18：热轧卷板表观消费量走强



数据来源：Mysteel、开源证券研究所

2、 行业周动态

2.1、 行业重点新闻

■ **河北将加快唐山、邯郸钢铁产业集群及河钢乐亭基地建设**

3 月 18 日，河北省制造强省建设领导小组办公室印发的《河北省制造强省建设 2021 年工作要点》提出，2021 年力争全省规模以上工业增加值同比增长 5.5%以上、工业投资同比增长 4.5%左右、技术改造投资同比增长 5.5%左右、新增规模以上工业企业 1000 家、县域特色产业营业收入同比增长 10%左右。（资料来源：中国钢铁新闻网）

■ **两部委就 2021 年钢铁去产能“回头看”、粗钢产量压减等工作进行研究部署**

钢铁去产能“回头看”将重点检查 2016 年以来各有关地区钢铁去产能工作开展及整改落实情况。一是化解钢铁过剩产能、打击“地条钢”涉及的冶炼装备关停和退出情况。二是钢铁冶炼项目建设、投产运行情况。三是历次检查发现问题整改落实情况。四是举报线索核查以及整改情况。五是化解钢铁过剩产能工作领导小组开展工作情况。六是开展 2021 年粗钢产量压减工作的情况。（资料来源：中国钢铁新闻网）

■ **49.8 万吨假“铁矿粉”，全部退运**

3 月 28 日，天津港南疆码头，数台门座式起重机紧张作业，将红褐色的粉末装上货轮。作为中国海关系统迄今为止查扣的数量最大的一批走私入境固体废物——49.8 万吨硫铁矿渣的最后一部分即将装船完毕，这些“洋垃圾”计划于夜间驶离天津港，全部退运出境。（资料来源：中国钢铁新闻网）

2.2、 重点公司公告

■ **五矿发展：2020 年度报告**

2020 年，公司实现营业总收入 673.22 亿元，同比增加 50.68 亿元，增长 8.14%；归属于上市公司股东的净利润 2.69 亿元，同比增长 54.46%。

- **攀钢钒钛：2020 年度报告**

  2020 年，公司实现营业收入 105.79 亿元，同比下降 19.61%；营业毛利 12.31 亿元，同比下降 52.67%。归属于上市公司股东的净利润 2.25 亿元，同比下降 84.12%。

- **山东钢铁：2020 年度报告**

  2020 年，公司累计生产生铁 1384 万吨、粗钢 1627 万吨、钢材 1601 万吨（含商品坯）；实现营业收入 873.17 亿元；归属上市公司股东净利润 7.23 亿元，同比分别增长 22.82%、24.80%。

3、 风险提示

终端需求大幅下滑、供给端释放超预期。

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

	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