钢铁

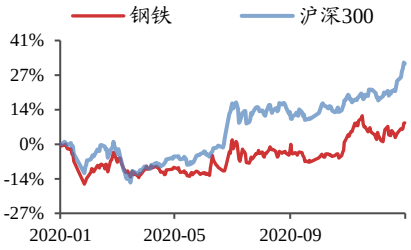
2021 年 01 月 10 日

淡季需求平稳，重点关注明泰铝业投资机会

——行业周报

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-社库环比回升，关注后期累库速度》-2021.1.3

《行业周报-钢价冲高回落，持续关注碳酸锂涨价行情》-2020.12.27

《行业周报-黑色链条价格持续强势》-2020.12.20

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

● 需求表现平稳，钢价高位波动

近期虽然天气逐渐转冷，但钢铁需求并未出现明显下移，本周螺纹表观需求 316.4 万吨，环比上升 2 万吨，需求表现平稳。近段时间钢铁大省河北疫情有所恶化，地方政府管控措施显著加强，但从钢铁生产与运输角度而言，目前影响较小，后期我们将持续跟踪。当前钢铁需求强度从同比角度来看依然处于历年较高水平，但由于季节性效应无法避免，后期钢铁成交将逐渐步入清淡状态，钢价波动取决于市场对来年春季需求强度预期和累库速度的综合博弈。对于行业累库速率，我们建议重点关注供给释放所带来的影响，由于 2020 年底行业产能置换规模较大，这对 2021 年一季度行业供给形成增量，届时产业链库存可能出现超预期累积，这是未来一个多月跟踪的重点。关于行业具体产能置换规模以及投放时点，请参考我们年度策略报告《黎明远航，聚焦成长类周期股投资机会》。

● 个股机会关注具备持续成长能力的明泰铝业

目前强周期板块的博弈难度加大，我们建议重点关注前期推荐的具备穿越周期属性的成长标的**明泰铝业**，公司是我国铝材加工行业的龙头企业，其核心竞争力是优秀的成本管控能力。2019 年明泰铝业单吨成本为 13879 元，其中铝板带吨成本 13851 元，铝箔吨成本 14068 元，位于行业底部成本区间。其成本优势来源于：（1）规模优势带来的吨成本下移；（2）优秀的生产管理体系推动公司不断降本增效；（3）折旧、燃气、电力带来成本优势（降本 220 元/吨）。明泰铝业未来增长空间来自于两方面，一是销量的持续释放，从 2019 年的 86 万吨有望增长至 2022 年的 128 万吨，二是受益于产品结构升级和行业供需格局好转，2019-2022 年公司各类产品的总体吨毛利将由 1700 元逐步提升至 2100 元。具体逻辑及盈利预测参考我们前期深度报告**《显著低估的高成长铝材加工龙头》。**

● 板块重点数据跟踪

- 需求韧性较强：本周全国建筑钢材成交量均值 17.8 万吨，周环比上升 0.37 万吨。根据 Mysteel 数据测算显示，螺纹钢表观消费 316.4 万吨，周环比上升 0.62%；热轧板卷表观消费 320.3 万吨，周环比下降 0.07%；
- 供应整体平稳：全国高炉开工率（163 家）66.85%，周环比下降 0.69pct；唐山钢厂产能利用率 80.56%，周环比上升 0.32pct。五大品种全国周产量共 1052.1 万吨，环比上升 6.65 万吨，增幅 0.64%；
- 盈利表现回落：本周螺纹钢吨毛利 99 元，环比下降 80 元；热轧板吨毛利 89 元，环比下降 107 元；冷轧板吨毛利 268 元，环比下降 230 元；中厚板吨毛利 -118 元，环比下降 120 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
2、 基本面周跟踪 3
2.1、 钢价整体上扬，铁矿石库存下降 3
2.1.1、 钢价整体上扬 3
2.1.2、 普氏价格指数均价维持上涨，铁矿石库存下降 4
2.1.3、 钢材盈利整体回落较大 5
2.2、 高炉开工率平稳，社库上升，成交量下降 6
2.2.1、 高炉开工率平稳，五大品种产量略升 6
2.2.2、 社库、厂库上升 6
2.2.3、 全国钢材需求维持震荡 7
3、 行业周动态 8
3.1、 行业重点新闻 8
3.2、 重点公司公告 8
4、 风险提示 9

图表目录

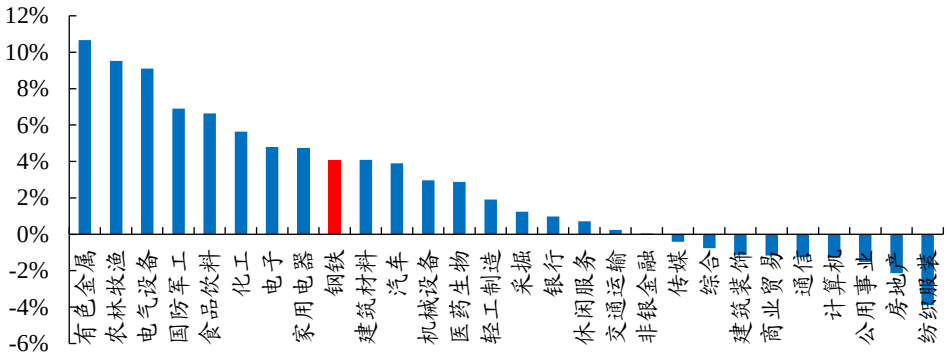
图 1： 本周钢铁板块上涨 4.09%，跑赢上证综指 1.30pct 3
图 2： 普氏价格指数均价环比上涨 3.89 美元/吨 4
图 3： 进口铁矿石平均库存可用 26 天 4
图 4： 45 个港口铁矿石库存环比下降 149 万吨 4
图 5： 45 个港口铁矿石日均疏港量环比增加 22 万吨 4
图 6： 唐山一级冶金焦价格周环比上升 80 元/吨 5
图 7： 唐山废钢价格周环比上升 46 元/吨 5
图 8： 螺纹钢吨毛利环比下降 80 元 5
图 9： 热轧板吨毛利环比下降 107 元 5
图 10： 冷轧板吨毛利环比下降 230 元 6
图 11： 中厚板吨毛利-118 元，环比下降 120 元 6
图 12： 高炉开工率、产能利用率平稳 6
图 13： 五大品种钢铁产量略升 6
图 14： 五大品种社会库存上升 7
图 15： 五大品种钢厂库存上升 7
图 16： 全国建筑类钢材成交量微升 7
图 17： 螺纹钢表观消费量保持平稳 8
图 18： 热轧卷板表观消费量表现平稳 8

表 1： 钢铁板块整体大涨，甬金股份涨幅居前，盛德鑫泰跌幅居前 3
表 2： 本周全国钢价整体上涨，冷轧价格跌幅较大 4

1、 行情表现周回顾

本周上证综指上涨 2.79%，沪深 300 指数上涨 5.45%，钢铁板块上涨 4.09%，跑赢上证综指 1.30pct。具体个股方面，本周涨幅前五的分别是甬金股份（22.48%）、中信特钢（20.74%）、久立特材（11.74%）、宝钢股份（10.25%）、永兴材料（8.58%），有盛德鑫泰、广大特材、八一钢铁、凌钢股份、山东钢铁等相对跌幅居前。

图1：本周钢铁板块上涨 4.09%，跑赢上证综指 1.30pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：钢铁板块整体大涨，甬金股份涨幅居前，盛德鑫泰跌幅居前

涨幅前五		周涨跌幅（%）	跌幅前五		周涨跌幅（%）
603995.SH	甬金股份	22.48	300881.SZ	盛德鑫泰	-10.72
000708.SZ	中信特钢	20.74	688186.SH	广大特材	-7.00
002318.SZ	久立特材	11.74	600581.SH	八一钢铁	-4.70
600019.SH	宝钢股份	10.25	600231.SH	凌钢股份	-3.59
002756.SZ	永兴材料	8.58	600022.SH	山东钢铁	-2.80

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、 基本面周跟踪

2.1、 钢价整体上扬，铁矿石库存下降

2.1.1、 钢价整体上扬

本周 Myspic 综合指数报收 166.18，周环比上涨 0.86%。以上海地区为例，螺纹钢均价为 4512 元/吨，周环比上涨 40 元/吨；线材均价为 4812 元/吨，周环比上涨 40 元/吨；热轧板卷均价为 4634 元/吨，周环比上涨 59 元/吨；冷轧板卷均价为 5698 元/吨，周环比下降 130 元/吨；中板均价为 4640 元/吨，周环比下降 5 元/吨。

表2：本周全国钢价整体上涨，冷轧价格跌幅较大

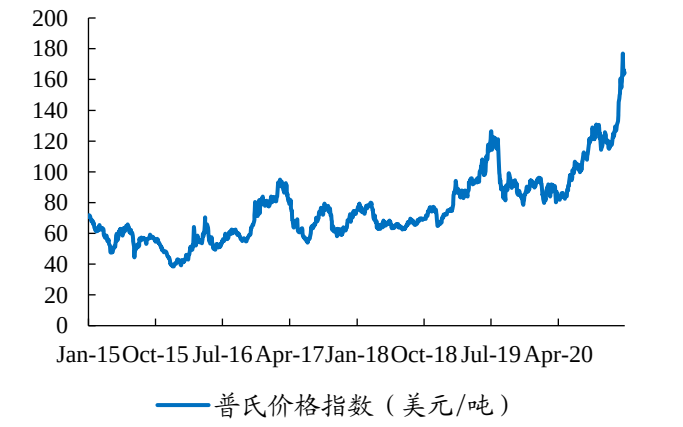
	本周均价（元）			周变动（元）		
	北京	上海	广州	北京	上海	广州
螺纹钢	4,098	4,512	4,776	48	40	6
线材	4,542	4,812	4,926	7	40	4
热轧板卷	4,626	4,634	4,652	1	59	27
冷轧板卷	5,690	5,698	5,712	-160	-130	-166
中板	4,366	4,640	4,770	61	-5	-58

数据来源：Wind、开源证券研究所

2.1.2、普氏价格指数均价维持上涨，铁矿石库存下降

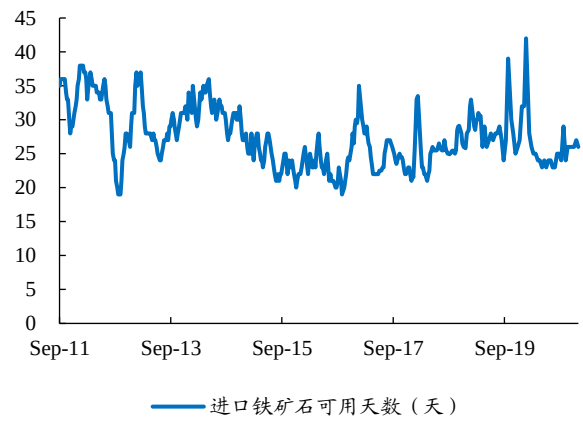
本周普氏价格指数均价 168.39 美元/吨，周环比上涨 3.89 美元/吨。其中，最新进口矿可用天数 26 天（前值 27 天），45 港铁矿石库存 12267 万吨，环比下降 149 万吨；铁矿石日均疏港量 302 万吨，环比增加 22 万吨。此外，唐山一级冶金焦 2530 元/吨，周环比上涨 80 元/吨。废钢报价 2921 元/吨，周环比上涨 46 元/吨。

图2：普氏价格指数均价环比上涨 3.89 美元/吨



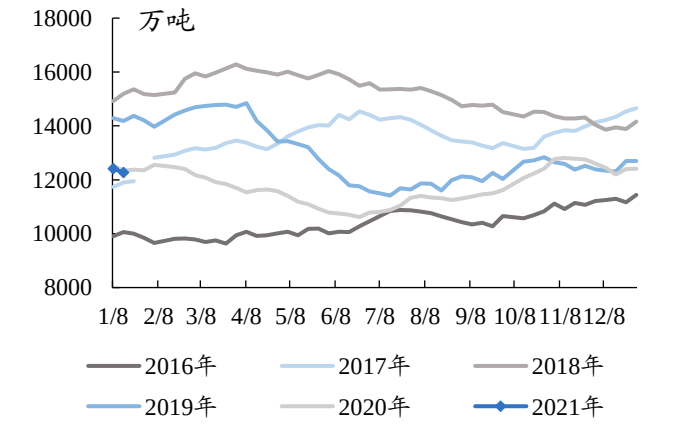
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：进口铁矿石平均库存可用 26 天



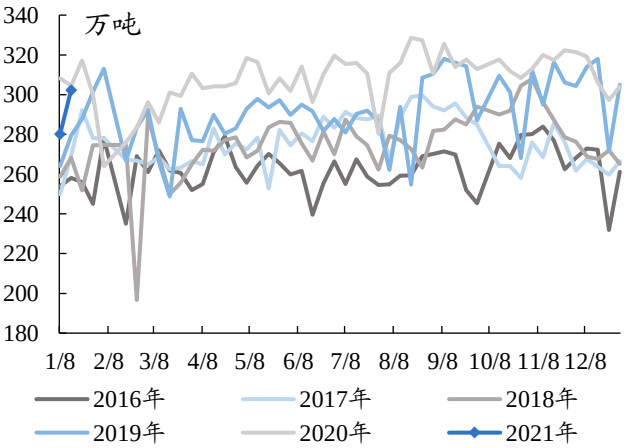
数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：45 个港口铁矿石库存环比下降 149 万吨



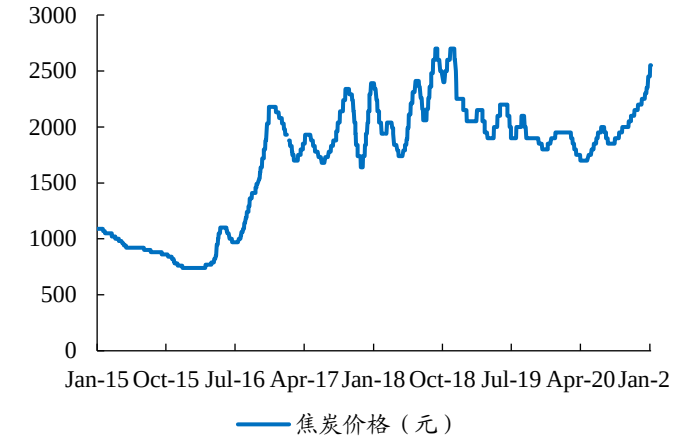
数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：45 个港口铁矿石日均疏港量环比增加 22 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上升 80 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升 46 元/吨

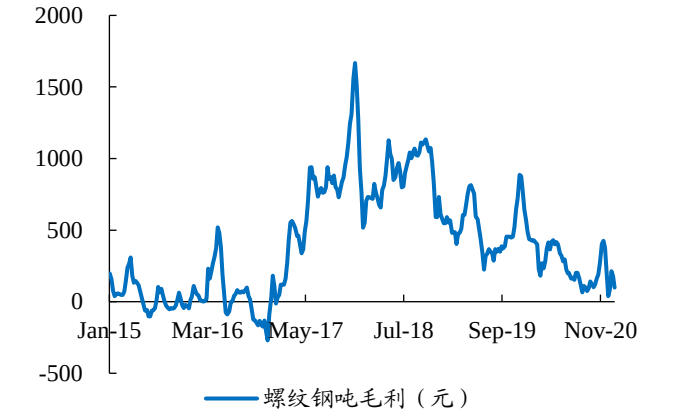


数据来源：Wind、开源证券研究所

2.1.3、 钢材盈利整体回落较大

本周螺纹钢吨毛利 99 元，环比下降 80 元；热轧板吨毛利 89 元，环比下降 107 元；冷轧板吨毛利 268 元，环比下降 230 元；中厚板吨毛利-118 元，环比下降 120 元。

图8：螺纹钢吨毛利环比下降 80 元



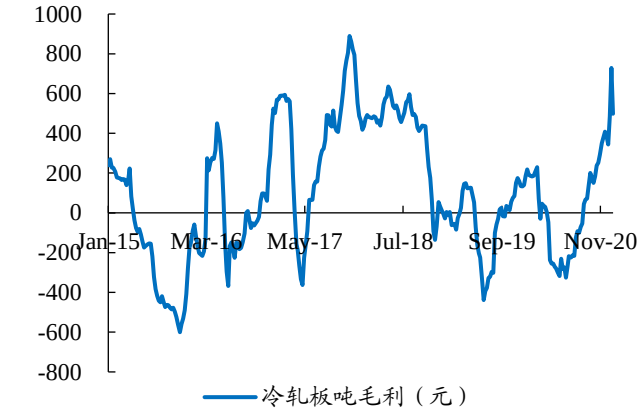
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：热轧板吨毛利环比下降 107 元



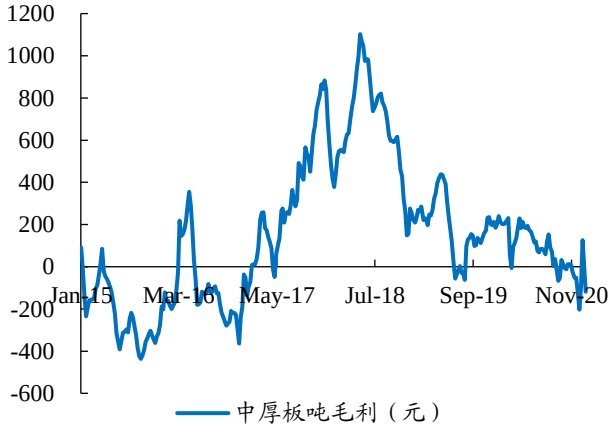
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：冷轧板吨毛利环比下降 230 元



数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：中厚板吨毛利-118 元，环比下降 120 元



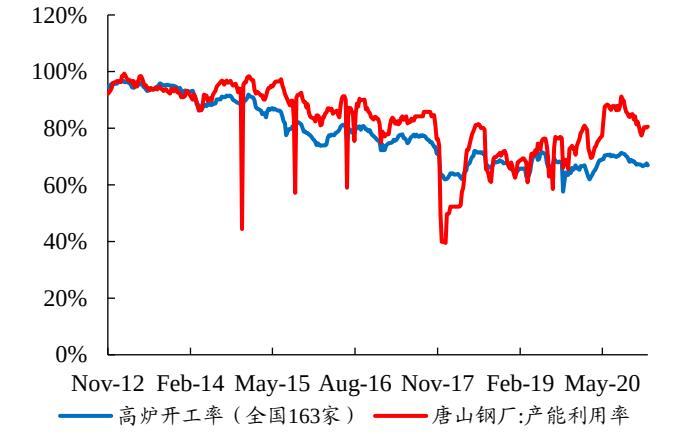
数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、 高炉开工率平稳，社库上升，成交量下降

2.2.1、 高炉开工率平稳，五大品种产量略升

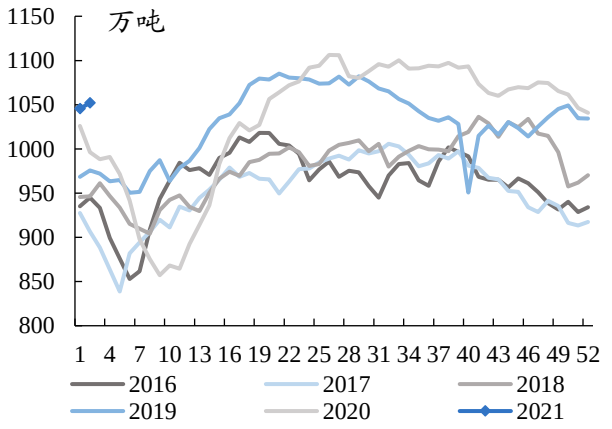
全国高炉开工率（163 家）66.85%，周环比下降 0.69pct；唐山钢厂产能利用率 80.56%，周环比上升 0.32pct。五大品种全国周产量共 1052.1 万吨，环比上升 6.65 万吨，增幅 0.64%。其中，螺纹钢产量共 349.5 万吨，环比下降 0.78 万吨；线材产量共 150.8 万吨，环比下降 0.29 万吨；热轧板卷产量共 331.1 万吨，环比下降 1.89 万吨；中厚板产量共 134.6 万吨，环比上升 7.91 万吨；冷轧板卷产量共 86.1 万吨，环比上升 1.7 万吨。

图12：高炉开工率、产能利用率平稳



数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：五大品种钢铁产量略升



数据来源：Wind、开源证券研究所

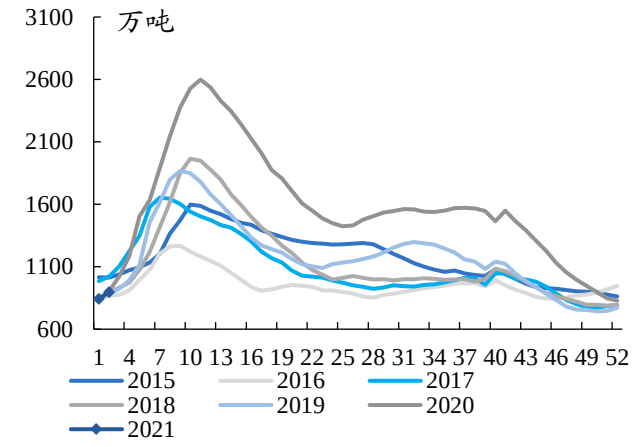
2.2.2、 社库、厂库上升

本周钢材社会库存总量 898.9 万吨，环比上升 55.77 万吨。其中，螺纹钢库存 395.6 万吨，环比上升 31.71 万吨；热轧板卷库存 204.4 万吨，环比上升 6.15 万吨；中厚板库存 106.5 万吨，环比上升 3.18 万吨；冷轧板卷库存 98.0 万吨，环比上升 0.36 万吨。

本周钢材厂内库存总量 541.9 万吨，环比上升 17.04 万吨。其中，螺纹钢库存 259.7 万吨，环比上升 1.34 万吨；线材库存 71.7 万吨，环比上升 5.92 万吨；热轧板卷库存 102.2 万吨，环比上升 4.28 万吨；中厚板库存 78.6 万吨，环比上升 5.21 万吨；冷轧

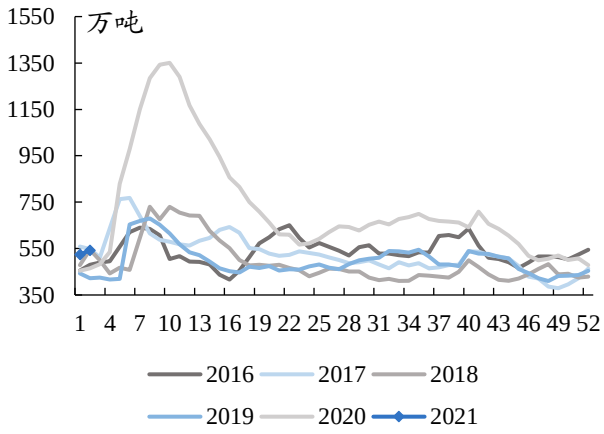
板卷库存 29.8 万吨，环比上升 0.29 万吨。

图14：五大品种社会库存上升



数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图15：五大品种钢厂库存上升

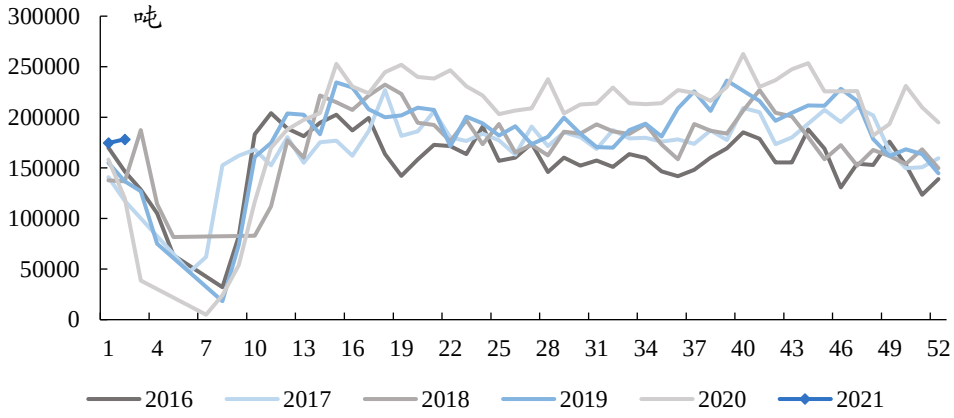


数据来源：Mysteel、开源证券研究所

2.2.3、 全国钢材需求维持震荡

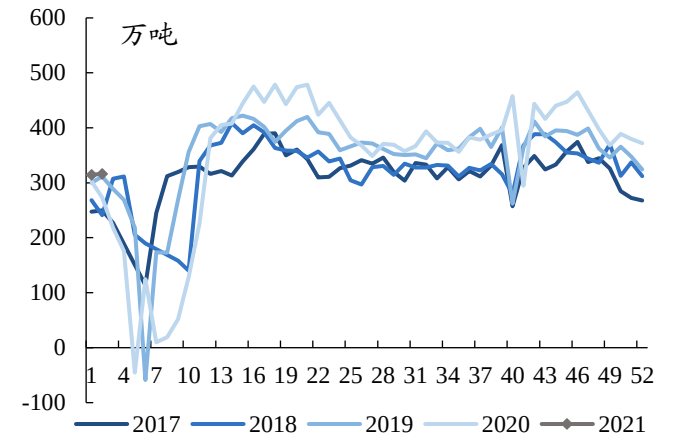
本周全国建筑钢材成交量均值 17.8 万吨，周环比上升 0.37 万吨。根据 Mysteel 数据测算显示，螺纹钢表观消费 286.5 万吨，周环比下降 8.91%；热轧板卷表观消费 320.3 万吨，周环比下降 0.07%。

图16：全国建筑类钢材成交量微升



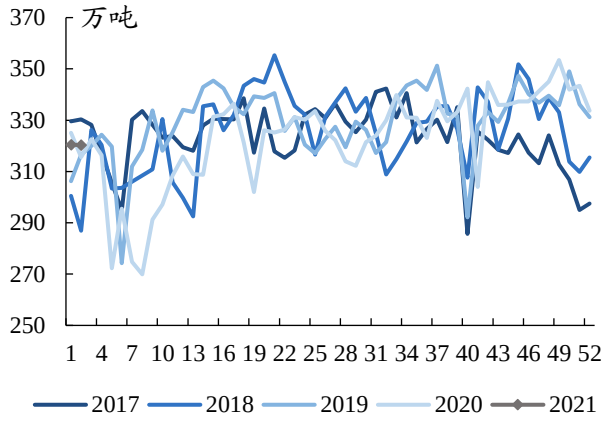
数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图17：螺纹钢表观消费量保持平稳



数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图18：热轧卷板表观消费量表现平稳



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

■ **工信部：2021 年严格控制钢铁产能**

2020 年，在国家一系列促投资、稳增长政策作用下，我国粗钢产量预计将达到 10.50 亿吨，再创历史新高。从 2021 年开始，钢铁行业要围绕碳达峰、碳中和目标节点，要进一步加大工作力度，坚决压缩粗钢产量，确保粗钢产量同比下降。工信部将发布新版钢铁产能置换实施办法，完善产能信息预警发布机制。火电、钢铁、水泥、有色、石化、化工、煤化工等行业也将受到碳达峰的约束。目前，相关工业领域的二氧化碳排放量占全国总排放量的 80%左右（资料来源：中国冶金报社）

■ **中钢协研讨 2021 年如何保持行业平稳健康运行**

1 月 6 日下午,中国钢铁工业协会以视频会议方式，就行业 2021 年如何控产能增长、保产需平衡、抑进口铁矿价格增长、降低碳排放等问题与 6 家会长单位等企业进行了研讨。当前我国钢铁行业发展面临的三大痛点仍然存在，供给侧改革去产能成果尚不牢固，产业链供应链水平有待进一步提升，钢铁行业要进一步提高认识，立足“双循环”新发展格局，围绕国民经济和社会发展“十四五”规划要求，着眼“碳达峰”和“碳中和”长远目标，既要重视需求端又要抓好供给端，在严控钢铁产能增长、细化下游需求管理、推动超低排放改造、维护行业平稳运行、促进供需平衡等方面下功夫，实现钢铁行业高质量发展。（资料来源：中钢协）

■ **12 月下旬重点钢企粗钢日均产量 216.29 万吨**

中钢协数据显示，2020 年 12 月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2379.16 万吨，生铁 2078.80 万吨，钢材 2461.61 万吨，焦炭 366.71 万吨。（资料来源：中钢协）

3.2、 重点公司公告

■ **甬金股份：关于全资子公司拟对外投资的公告**

公司拟在南通高新技术产业开发区投资建设年产 10 万吨不锈钢钢管及配件项目。该项目通过江苏甬金设立控股项目公司（项目公司实际控制方为江苏甬金，拟持股 51%-70%，并拟引进国内钢管行业具有较高市场品牌影响力和先进技术的企业作为合作方，最终项目公司股权结构安排以公司及其他合作方商定结果为准）的形式实施，项目公司名称为“江苏甬金不锈钢管业有限公司”（暂定名，最终以工商部门注册登记为准）。项目总投资额约为 10.5 亿元,其中固定资产投资 5.58 亿元，项目分二期建设，其中一期工程计划建设期为 15 个月、二期工程计划建设期为 24 个月。

- **甬金股份：关于控股股东、实际控制人之一致行动人增持公司股份的公告**

2021 年 1 月 5 日，公司接到公司控股股东、实际控制人虞纪群、曹佩凤夫妇之子 Yu Jason Chen 虞辰杰先生的告知函，其已于 2021 年 1 月 4 日至 5 日通过上海证券交易所交易系统增持了公司部分股份。虞辰杰先生于 2021 年 1 月 4 日至 5 日通过上海证券交易所交易系统以二级市场集中竞价交易的方式增持了公司股份 197,300 股，占公司总股本的 0.0855%。本次增持后，公司控股股东、实际控制人及其一致行动人合计持有公司股份 119,043,089 股，占公司总股本的 51.6075%。

- **久立特材：关于调整募集资金投资项目实施进度的公告**

中国证券监督管理委员会证监许可〔2017〕1753 号文核准，公司由主承销商国信证券股份有限公司采用向公司原股东优先配售，优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）通过深圳证券交易所交易系统网上定价发行的方式，公开发行可转换公司债券 1,040 万张，每张面值人民币 100 元，共计募集资金 104,000.00 万元，坐扣承销保荐费等（含认购期间的资金利息收入）1,296.35 万元后的募集资金为 102,703.65 万元，已由主承销商国信证券股份有限公司于 2017 年 11 月 14 日汇入公司募集资金专户账户。

4、 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