钢铁

2021 年 01 月 03 日

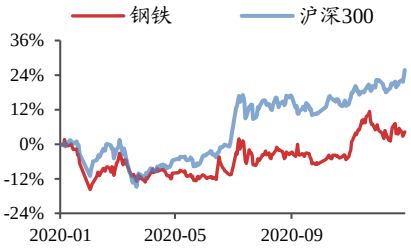
社库环比回升，关注后期累库速度

——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-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

《行业周报-黑色链条价格全线上涨》-2020.12.13

● 钢价止跌企稳，社库环比上升

虽然本周社会库存出现累积，但钢价在经历前期的大涨大跌之后，初现企稳迹象。伴随着冷空气南下，近期钢材成交继续走弱，螺纹表观需求已经回落至往年平均水准。但由于此种需求回落只是季节性规律使然，因此近几周的表需放缓并不会对钢价形成负向压制作用，后期钢价波动的关键主要在于两点，一是市场对来年开春的需求预期，从目前看当前预期较为乐观；二是冬储力度，如果预期乐观，产业链提前囤货将导致当前钢价表现较强，但会对来年钢价不利，反之则是利多。我们认为前者是决定性的，并作用于第二点。此外，由于冬储还有主动与被动之分，主动冬储推动当期价格上涨，而被动冬储虽然库存依然上涨，但同期价格表现却较为孱弱，因此后期虽然库存都将走高，但意愿的差别将导致价格表现可能截然相反。

● 关注供给端对累库速度影响

由于近期钢价整体涨幅较大，目前价位钢贸商主动冬储意愿较为疲弱，但这并不意味着钢价不能涨，在需求相对真空阶段，宏观预期将推动商品价格维持强势，这也是我们近期看好钢价偏强的核心因素。但值得注意的是，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我们在年度策略报告《黎明远航，聚焦成长类周期股投资机会》已有详细阐述，欢迎大家前去查阅。对于股票投资机会，由于板材供给端相对较为健康，其受益标的主要有**宝钢股份、华菱钢铁、新钢股份**等，其次铁矿石及锂电涨价受益标的包括**河钢资源**以及**永兴材料**等。

● 板块重点数据跟踪

- 需求缓慢走弱：本周全国建筑钢材成交量均值 17.5 万吨，周环比下降 2.03 万吨。根据 Mysteel 数据测算显示，螺纹钢表观消费 314.5 万吨，周环比下降 15.51%；热轧板卷表观消费 320.5 万吨，周环比下降 3.96%；
- 供应整体平稳：全国高炉开工率（163 家）67.54%，周环比上升 0.41pct；唐山钢厂产能利用率 80.33%（因元旦假期，数据暂未更新，维持上周数据）。五大品种全国周产量共 1045.4 万吨，环比上升 4.67 万吨，增幅 0.45%；
- 盈利表现震荡回落：本周螺纹钢吨毛利 179 元，环比下降 34 元；热轧板吨毛利 196 元，环比下降 213 元；冷轧板吨毛利 498 元，环比下降 230 元；中厚板吨毛利 2 元，环比下降 124 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、 钢价整体回落较大，铁矿石库存水位震荡 3
2.1.1、 钢价整体回落较大 3
2.1.2、 普氏价格指数均价略有回落，铁矿石库存水位维持震荡 4
2.1.3、 钢材盈利整体震荡回落 5
2.2、 高炉开工率平稳，社库回升，成交量下降 6
2.2.1、 高炉开工率平稳，五大品种产量回升 6
2.2.2、 社库、厂库回升 6
2.2.3、 全国钢材需求下降 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 9
4、 风险提示 9

图表目录

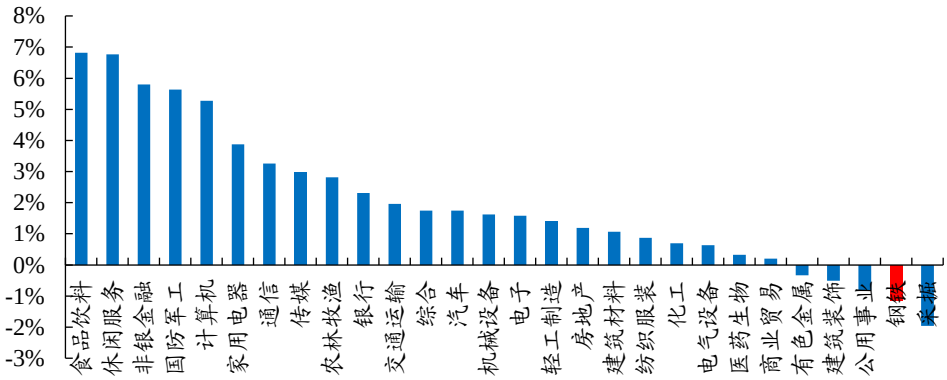
图 1: 本周钢铁板块下跌 1.13%，跑输上证综指 3.38pct 3
图 2: 普氏价格指数均价环比下降 5.29 美元/吨 4
图 3: 进口铁矿石平均库存可用 27 天 4
图 4: 45 个港口铁矿石库存环比增加 7 万吨 4
图 5: 45 个港口铁矿石日均疏港量环比下降 24 万吨 4
图 6: 唐山一级冶金焦价格周环比上升 110 元/吨 5
图 7: 唐山废钢价格周环比下降 38 元/吨 5
图 8: 螺纹钢吨毛利环比下降 34 元 5
图 9: 热轧板吨毛利环比下降 213 元 5
图 10: 冷轧板吨毛利环比下降 230 元 6
图 11: 中厚板吨毛利 2 元，环比下降 124 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微回升 6
图 14: 五大品种社会库存回升 7
图 15: 五大品种钢厂库存回升 7
图 16: 全国建筑类钢材成交量下降 7
图 17: 螺纹钢表观消费量下降 8
图 18: 热轧卷板表观消费量下降 8

表 1: 钢铁板块整体下跌，永兴材料连续三周涨幅居前，友发集团跌幅居前 3
表 2: 本周全国钢价整体回落较大 4

1、 行情表现周回顾

本周上证综指上涨 2.25%，沪深 300 指数上涨 3.36%，钢铁板块下跌 1.13%，跑输上证综指 3.38pct。具体个股方面，本周涨幅前五的分别是永兴材料（7.26%）、安阳钢铁（3.66%）、甬金股份（2.44%）、中信特钢（2.30%）、本钢板 B（2.04%），有发集团、柳钢股份、凌钢股份、鞍钢股份、河钢股份等相对跌幅居前。

图1：本周钢铁板块下跌 1.13%，跑输上证综指 3.38pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：钢铁板块整体下跌，永兴材料连续三周涨幅居前，友发集团跌幅居前

涨幅前五		周涨跌幅（%）	跌幅前五		周涨跌幅（%）
002756.SZ	永兴材料	7.26	601686.SH	友发集团	-4.99
600569.SH	安阳钢铁	3.66	601003.SH	柳钢股份	-4.77
603995.SH	甬金股份	2.44	600231.SH	凌钢股份	-4.56
000708.SZ	中信特钢	2.30	000898.SZ	鞍钢股份	-4.40
200761.SZ	本钢板 B	2.04	000709.SZ	河钢股份	-4.27

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、 基本面周跟踪

2.1、 钢价整体回落较大，铁矿石库存水位震荡

2.1.1、 钢价整体回落较大

本周 Myspic 综合指数报收 164.76，周环比下降 4.45%。以上海地区为例，螺纹钢均价为 4473 元/吨，周环比下降 80 元/吨；线材均价为 4773 元/吨，周环比下降 98 元/吨；热轧板卷均价为 4575 元/吨，周环比下降 271 元/吨；冷轧板卷均价为 5828 元/吨，周环比下降 301 元/吨；中板均价为 4645 元/吨，周环比下降 181 元/吨。

表2：本周全国钢价整体回落较大

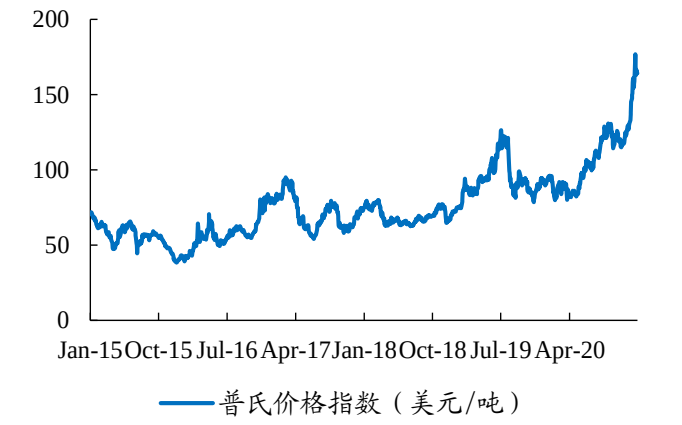
	本周均价（元）			周变动（元）		
	北京	上海	广州	北京	上海	广州
螺纹钢	4,050	4,473	4,770	-118	-80	-124
线材	4,535	4,773	4,923	-83	-98	-120
热轧板卷	4,625	4,575	4,625	-277	-271	-355
冷轧板卷	5,850	5,828	5,878	-270	-301	-181
中板	4,305	4,645	4,828	-257	-181	-203

数据来源：Wind、开源证券研究所

2.1.2、普氏价格指数均价略有回落，铁矿石库存水位维持震荡

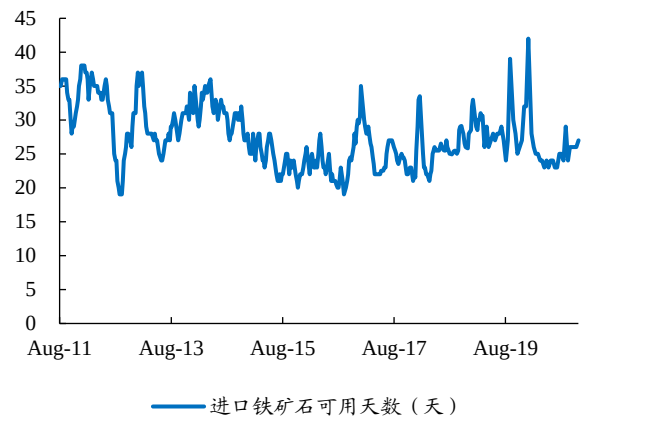
本周普氏价格指数均价 161.21 美元/吨，周环比下降 5.29 美元/吨。其中，最新进口矿可用天数 27 天，45 港铁矿石库存 12416 万吨，环比增加 7 万吨；铁矿石日均疏港量 280 万吨，环比下降 24 万吨。此外，唐山一级冶金焦 2450 元/吨，周环比上涨 110 元/吨。废钢报价 2875 元/吨，周环比下降 38 元/吨。

图2：普氏价格指数均价环比下降 5.29 美元/吨



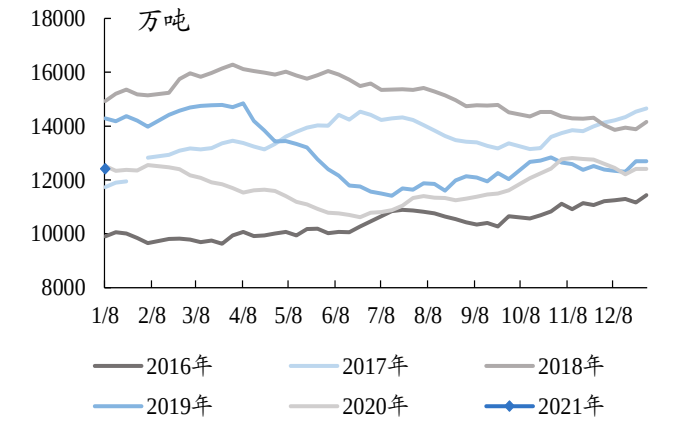
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：进口铁矿石平均库存可用 27 天



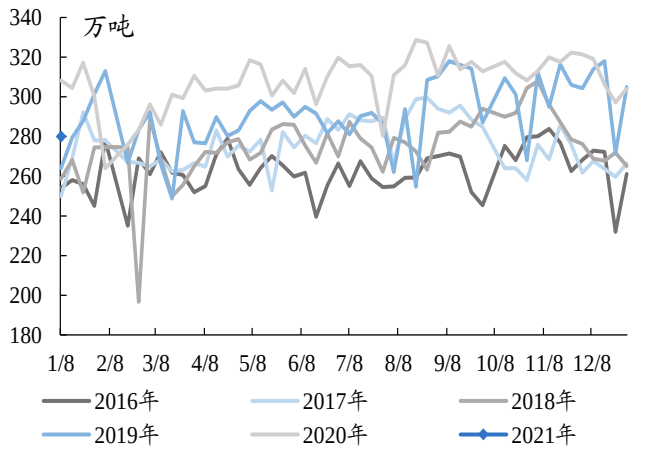
数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：45 个港口铁矿石库存环比增加 7 万吨



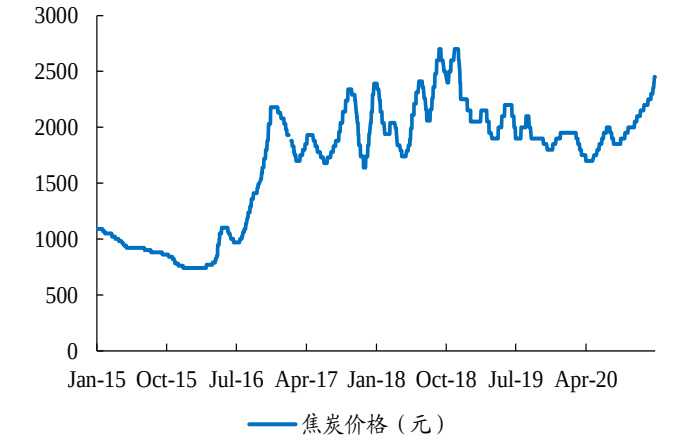
数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：45 个港口铁矿石日均疏港量环比下降 24 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 110 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下降 38 元/吨

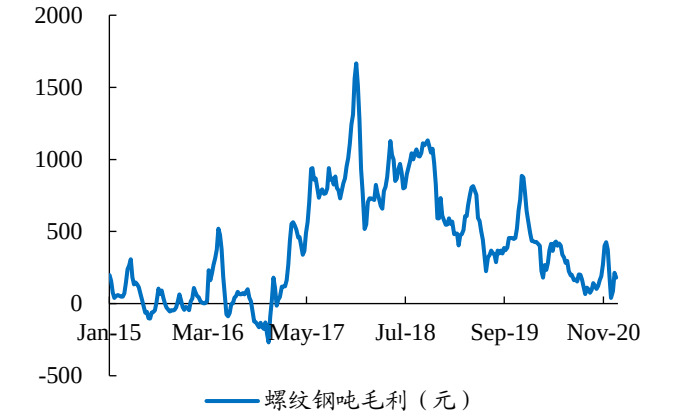


数据来源：Wind、开源证券研究所

2.1.3、 钢材盈利整体震荡回落

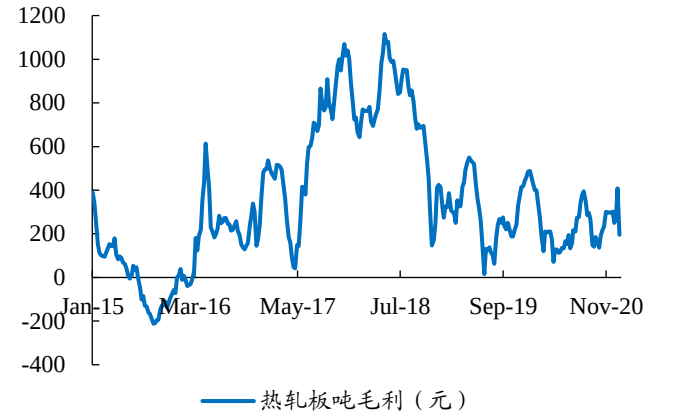
本周螺纹钢吨毛利 179 元，环比下降 34 元；热轧板吨毛利 196 元，环比下降 213 元；冷轧板吨毛利 498 元，环比下降 230 元；中厚板吨毛利 2 元，环比下降 124 元。

图8：螺纹钢吨毛利环比下降 34 元



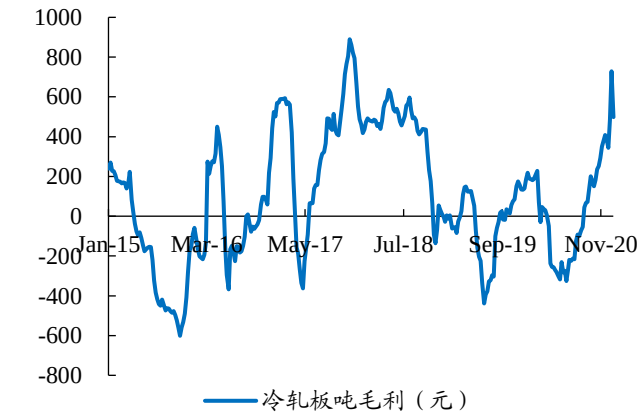
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：热轧板吨毛利环比下降 213 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 2 元，环比下降 124 元



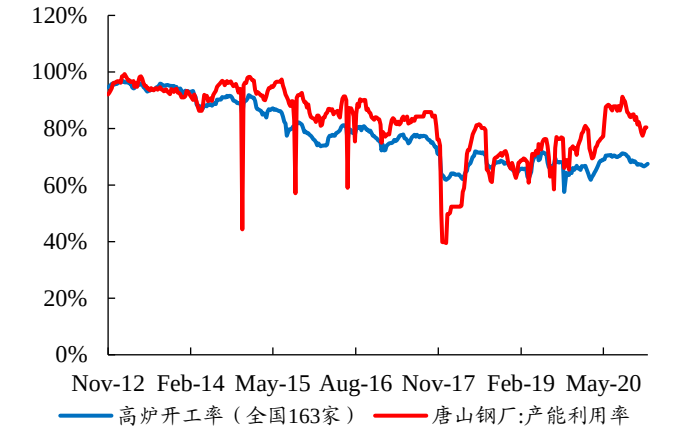
数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、 高炉开工率平稳，社库回升，成交量下降

2.2.1、 高炉开工率平稳，五大品种产量回升

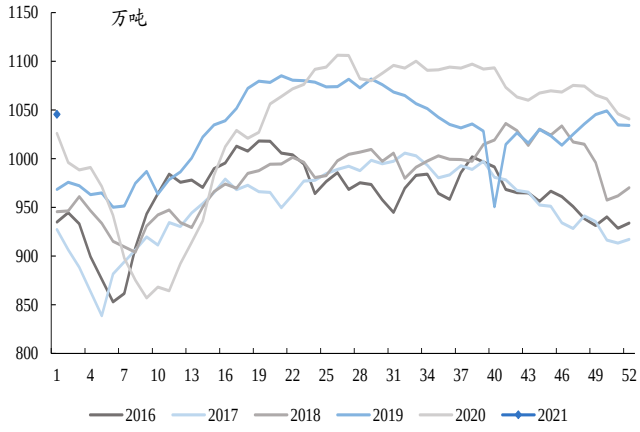
全国高炉开工率（163 家）67.54%，周环比上升 0.41pct；唐山钢厂产能利用率 80.33%（因元旦假期，数据暂未更新，维持上周数据）。五大品种全国周产量共 1045.4 万吨，环比上升 4.67 万吨，增幅 0.45%。其中，螺纹钢产量共 350.3 万吨，环比上升 3.53 万吨；线材产量共 151.1 万吨，环比下降 4.70 万吨；热轧板卷产量共 333.0 万吨，环比上升 7.04 万吨；中厚板产量共 126.7 万吨，环比下降 0.95 万吨；冷轧板卷产量共 84.4 万吨，环比下降 0.25 万吨。

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 注：唐山钢厂产能利用率本周暂未更新

图13：五大品种钢铁产量略微回升



数据来源：Wind、开源证券研究所

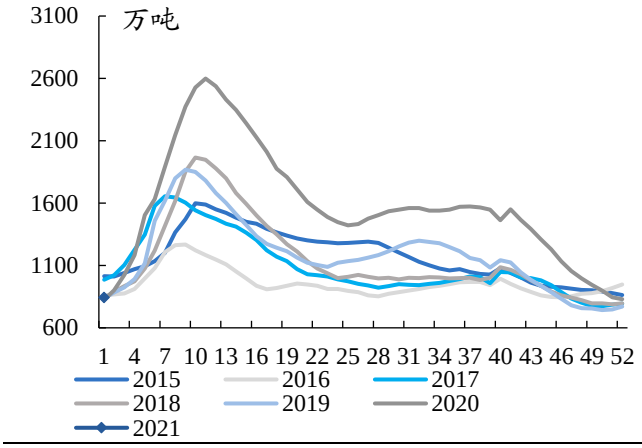
2.2.2、 社库、厂库回升

本周钢材社会库存总量 843.1 万吨，环比下降 17.44 万吨。其中，螺纹钢库存 363.9 万吨，环比上升 1.56 万吨；热轧板卷库存 198.2 万吨，环比上升 8.26 万吨；中厚板库存 103.3 万吨，环比上升 1.57 万吨；冷轧板卷库存 97.7 万吨，环比上升 0.08 万吨。

本周钢材厂内库存总量 524.9 万吨，环比上升 45.49 万吨。其中，螺纹钢库存 258.4 万吨，环比上升 34.23 万吨；线材库存 65.8 万吨，环比上升 8.29 万吨；热轧板卷库

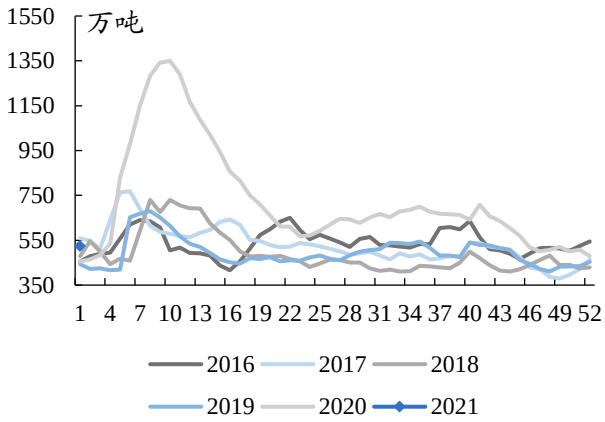
存 97.9 万吨，环比上升 4.25 万吨；中厚板库存 73.4 万吨，环比下降 2.10 万吨；冷轧板卷库存 29.5 万吨，环比上升 0.82 万吨。

图14：五大品种社会库存回升



数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图15：五大品种钢厂库存回升

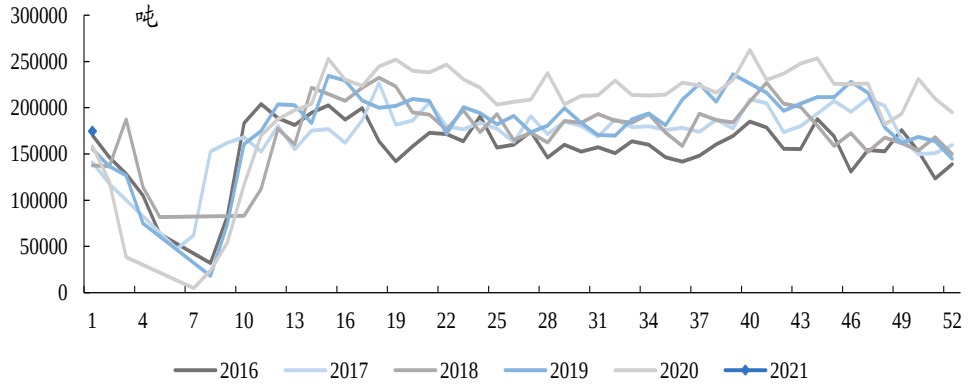


数据来源：Mysteel、开源证券研究所

2.2.3、 全国钢材需求下降

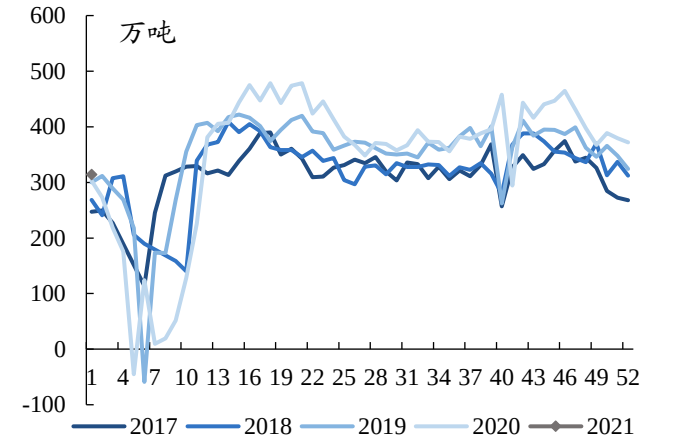
本周全国建筑钢材成交量均值 17.5 万吨，周环比下降 2.03 万吨。根据 Mysteel 数据测算显示，螺纹钢表观消费 314.5 万吨，周环比下降 15.51%；热轧板卷表观消费 320.5 万吨，周环比下降 3.96%。

图16：全国建筑类钢材成交量下降



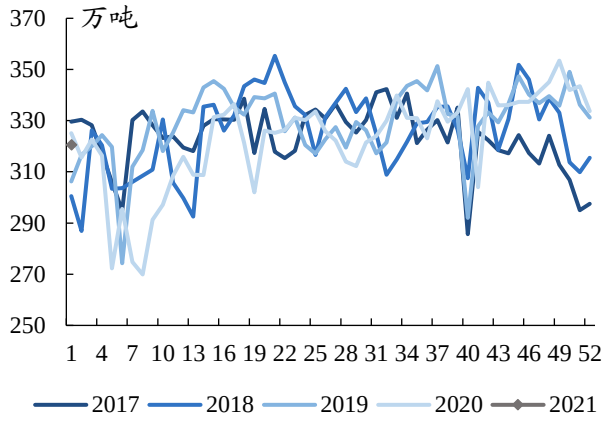
数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图17：螺纹钢表观消费量下降



数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图18：热轧卷板表观消费量下降



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

■ **2021 年 1 月钢价或有下跌空间**

2020 年 11 月份全国粗钢日均产量 292.2 万吨，连续两个月环比下降，预估 12 月份粗钢日均产量 290 万吨左右。12 月份钢市逐步进入消费淡季，不过由于铁矿石供应偏紧，加之宏观资金炒涨，当月原材料价格大涨推动钢价走强，月底市场回归理性，钢价高位回落，全月呈现大涨大跌态势。2021 年 1 月份钢价或仍有下跌空间，力度取决于原材料采购成本和钢材冬储心理价位。（资料来源：Mysteel）

■ **1-11 月份全国粗钢表观消费量 9.47 亿吨，同比增长 9.9%**

2020 年 11 月份全国粗钢产量 8766 万吨，钢材净出口 254.8 万吨（钢材按 0.96 折算），钢坯、钢锭净进口 169.3 万吨，粗钢表观消费量 8670 万吨，同比增长 11.0%。（注：2019 年 11 月份全国粗钢产量修正为 8116.7 万吨，粗钢表观消费量修正为 7813.3 万吨）

2020 年 1-11 月份，全国粗钢产量 9.61 亿吨，钢材净出口 2996.7 万吨（钢材按 0.96 折算），钢坯、钢锭净进口 1750.7 万吨，粗钢表观消费量 9.47 亿吨，同比增长 9.9%。（注：2019 年 1-11 月份全国粗钢产量修正为 9.11 亿吨，粗钢表观消费量修正为 8.62 亿吨）。（资料来源：国家统计局、海关总署）

■ **约 6.1 亿吨粗钢产能正在实施超低排放改造**

工信部日前发布关于推动钢铁工业高质量发展的指导意见（征求意见稿），力争到 2025 年，钢铁工业基本形成产业布局合理、技术装备先进、质量品牌突出、智能化水平高、全球竞争力强、绿色低碳可持续的发展格局，共有产业基础、创新发展、资源保障、产业结构等六个主要目标。其中，产业基础目标为进一步夯实，产业链现代化水平明显提升，产能利用率保持在合理区间。装备水平大幅提升，先进水平焦炉产能占比达到 70%以上，先进炼铁、炼钢产能占比均达到 80%以上。智能制造水平显著增强，关键工序数控化率达到 80%左右，生产设备数字化率达到 55%，打造 50 个以上

智能工厂。（资料来源：工信部）

3.2、 重点公司公告

- **首钢股份：关于以土地等资产向全资子公司增资的公告**

为满足智新公司（全资子公司）生产经营的需要，公司与智新公司于 2020 年 12 月 28 日在河北省迁安市签订《北京首钢股份有限公司与首钢智新迁安电磁材料有限公司之增资协议》，公司拟以土地、厂房及相关固定资产对智新公司进行增资。根据增资协议约定，本次公司拟增资额为 247,900.55 万元（含增值税）。

- **永兴材料：关于宜丰县花桥矿业有限公司取得安全生产许可证的公告**

公司全资子公司江西永兴特钢新能源科技有限公司、控股子公司宜丰县花桥永拓矿业有限公司于 2019 年 12 月与宜丰县花桥矿业有限公司（以下简称“花桥矿业”）、宜春市矿业有限责任公司签订《关于宜丰县花桥永拓矿业有限公司之股权变更及增加投资的协议》并完成相关工商变更登记手续，将花桥矿业纳入公司合并报表范围内，其拥有宜丰县花桥乡白市村化山瓷石矿采矿许可证，许可范围：陶瓷土，100 万吨/年；有效期：2020 年 12 月 24 日至 2023 年 12 月 23 日。至此，花桥矿业年产 100 万吨采矿项目完成各项审批手续，进入正式投产阶段。

- **三钢闽光：关于控股股东增持公司股份达到 2%的公告**

公司的控股股东福建省三钢（集团）有限责任公司（以下简称三钢集团）在 2020 年 11 月 18 日至 2020 年 11 月 26 日期间通过深圳证券交易所以集中竞价方式增持公司股票 27,860,082 股，于 2020 年 11 月 26 日累计增持的股份超过公司总股本的 1%；同时，三钢集团披露计划于 2020 年 11 月 27 日起的未来 6 个月内，继续通过深圳证券交易所系统以集中竞价、大宗交易等方式增持公司股份，增持金额不低于人民币 2.5 亿元（含）且不超过人民币 5 亿元（含）（含 2020 年 11 月 18 日至 2020 年 11 月 26 日期间的增持金额 19,910.21 万元）。

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