钢铁

2020 年 12 月 27 日

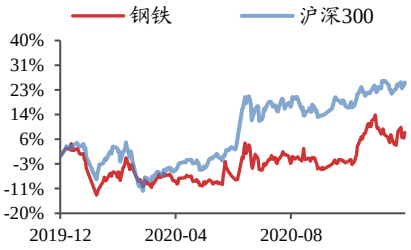
钢价冲高回落，持续关注碳酸锂涨价行情

——行业周报

投资评级：看好（维持）

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

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《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

《行业投资策略-黎明远航，聚焦成长类周期投资机会 20201206》-2020.12.7

● **钢价波动加大，维持前期偏强判断**

在经历前期的连续大涨之后，本周黑色系价格出现剧烈波动，螺纹钢周一大涨 180 元之后周三却出现 170 元的大幅回调，过山车行情令人瞠目。由于情绪摆动较大，近期市场报价更像已经沦为了纯粹的数字游戏，供需层面对价格影响反而较小。虽然近两周钢铁表观需求逐渐走弱，但从季节性角度而言，其真实成交依然偏强，这并不构成价格上的利空，因此我们认为钢价短暂回调释放风险之后后期仍将维持偏强格局。结合历年春节累库周期来看，我们预计 1 月上旬社会库存将见底回升，考虑到 2020 年底产能置换规模较大，新产能投放所带来的供应压力将考验未来一段时间里产业链的累库速度。如果累库超预期，这对来年开春价格构成较大制约，反之钢铁春季行情则仍可期待。虽然近期原料价格上涨较多，但成材端也出现大幅提涨，钢厂盈利有所好转，主要受益标的有**宝钢股份、华菱钢铁、新钢股份**等。

● **关注碳酸锂涨价行情**

自 10 月中旬以来碳酸锂价格便不断上涨，本周有进一步加速之势，单周涨幅达 3000 元/吨，电池级报价已经达到 50000 元/吨，从底部上涨逾 25%。我们认为近期价格的上涨只是开启了锂电新一轮景气上行周期的序幕，供应端以西澳为代表的主产区被动出清明显，疫情则导致原本规划产能投放进一步延后，未来随着下游需求加速复苏，锂电价格有望持续回升，建议继续关注锂电板块投资机会，具体逻辑参考我们 2021 年度策略报告《黎明远航，聚焦成长类周期股投资机会》，主要受益类标的有**赣锋锂业、永兴材料、雅化集团**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 19.5 万吨，周环比下降 1.48 万吨。根据 Mysteel 数据测算显示，螺纹钢表观消费 372.2 万吨，周环比下降 1.99%；热轧板卷表观消费 333.7 万吨，周环比下降 2.84%；
- 供应整体平稳：全国高炉开工率（163 家）67.13%，周环比上升 0.28pct；唐山钢厂产能利用率 80.33%，周环比下降 0.05pct。五大品种全国周产量共 1040.8 万吨，环比下降 5.45 万吨，降幅 0.52%。；
- 盈利表现全线走强：本周螺纹钢吨毛利 214 元，环比上升 127 元；热轧板吨毛利 409 元，环比上升 138 元；冷轧板吨毛利 728 元，环比上升 242 元；中厚板吨毛利 126 元，环比上升 223 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、 钢价整体大幅上扬，铁矿石库存水位震荡 3
2.1.1、 钢价整体大幅上扬 3
2.1.2、 普氏价格指数均价维持上涨，铁矿石库存水位维持震荡 4
2.1.3、 钢材盈利全线走强，冷轧近期盈利表现居前 5
2.2、 高炉开工率平稳，社库持续下降，成交量下降 6
2.2.1、 高炉开工率平稳，五大品种产量持续下降 6
2.2.2、 社库继续下降，厂库震荡下降 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 8
4、 风险提示 9

图表目录

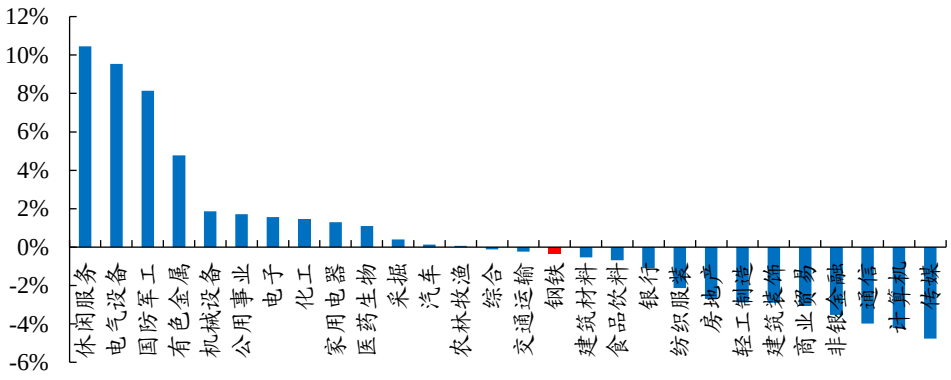
图 1: 本周钢铁板块微跌 0.34%，跑输上证综指 0.39pct 3
图 2: 普氏价格指数均价环比上涨 4.21 美元/吨 4
图 3: 进口铁矿石平均库存可用 27 天 4
图 4: 45 个港口铁矿石库存环比增加 4 万吨 4
图 5: 45 个港口铁矿石日均疏港量环比增加 7 万吨 4
图 6: 唐山一级冶金焦价格周环比上升 50 元/吨 5
图 7: 唐山废钢价格周环比上升 98 元/吨 5
图 8: 螺纹钢吨毛利环比上升 127 元 5
图 9: 热轧板吨毛利环比上升 138 元 5
图 10: 冷轧板吨毛利环比上升 242 元 6
图 11: 中厚板吨毛利 126 元，环比上升 223 元 6
图 12: 高炉开工率、产能利用率平稳 6
图 13: 五大品种钢铁产量持续下降 6
图 14: 五大品种社会库存继续下降 7
图 15: 五大品种钢厂库存震荡下降 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震荡下降 8

表 1: 钢铁板块整体微跌，永兴材料连续两周涨幅居前，甬金股份跌幅居前 3
表 2: 本周全国钢价整体大幅上扬 4

1、 行情表现周回顾

本周上证综指上涨 0.05%，沪深 300 指数上涨 0.84%，钢铁板块下跌 0.34%，跑输上证综指 0.39pct。具体个股方面，本周涨幅前五的分别是永兴材料（20.82%）、广大特材（10.16%）、安阳钢铁（6.49%）、ST 抚钢（5.46%）、八一钢铁（5.21%），有发集团、甬金股份、盛德鑫泰、西宁特钢、金洲管道等相对跌幅居前。

图1：本周钢铁板块微跌 0.34%，跑输上证综指 0.39pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：钢铁板块整体微跌，永兴材料连续两周涨幅居前，甬金股份跌幅居前

涨幅前五		周涨跌幅（%）	跌幅前五		周涨跌幅（%）
002756.SZ	永兴材料	20.82	603995.SH	友发集团	-9.58
688186.SH	广大特材	10.16	300881.SZ	甬金股份	-8.14
600569.SH	安阳钢铁	6.49	600117.SH	盛德鑫泰	-7.53
600399.SH	ST 抚钢	5.46	002443.SZ	西宁特钢	-6.90
600581.SH	八一钢铁	5.21	002110.SZ	金洲管道	-6.90

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、 基本面周跟踪

2.1、 钢价整体大幅上扬，铁矿石库存水位震荡

2.1.1、 钢价整体大幅上扬

本周 Myspic 综合指数报收 171.10，周环比上涨 7.17%。以上海地区为例，螺纹钢均价为 4552 元/吨，周环比上涨 314 元/吨；线材均价为 4870 元/吨，周环比上涨 274 元/吨；热轧板卷均价为 4846 元/吨，周环比上涨 326 元/吨；冷轧板卷均价为 6128 元/吨，周环比上涨 444 元/吨；中板均价为 4826 元/吨，周环比上涨 422 元/吨。

表2：本周全国钢价整体大幅上扬

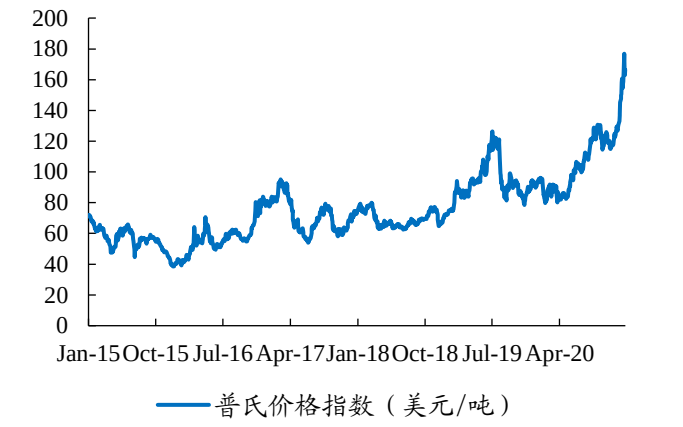
	本周均价（元）			周变动（元）		
	北京	上海	广州	北京	上海	广州
螺纹钢	4,168	4,552	4,894	256	314	430
线材	4,618	4,870	5,042	288	274	436
热轧板卷	4,902	4,846	4,980	422	326	384
冷轧板卷	6,120	6,128	6,058	650	444	542
中板	4,562	4,826	5,030	366	422	454

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，铁矿石库存水位维持震荡

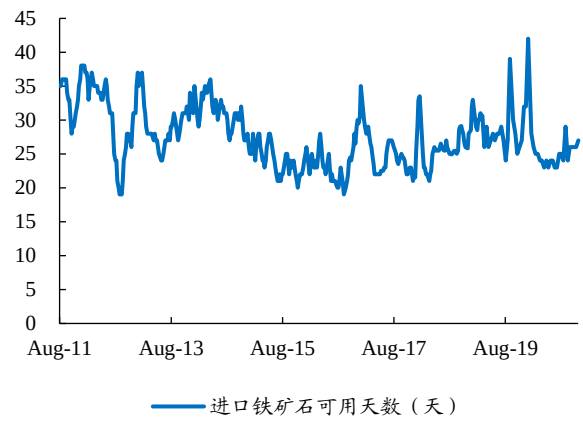
本周普氏价格指数均价 168.36 美元/吨，周环比上涨 4.21 美元/吨。其中，最新进口矿可用天数 27 天，45 港铁矿石库存 12409 万吨，环比增加 4 万吨；铁矿石日均疏港量 304 万吨，环比增加 7 万吨。此外，唐山一级冶金焦 2340 元/吨，周环比上涨 50 元/吨。废钢报价 2913 元/吨，周环比上涨 98 元/吨。

图2：普氏价格指数均价环比上涨 4.21 美元/吨



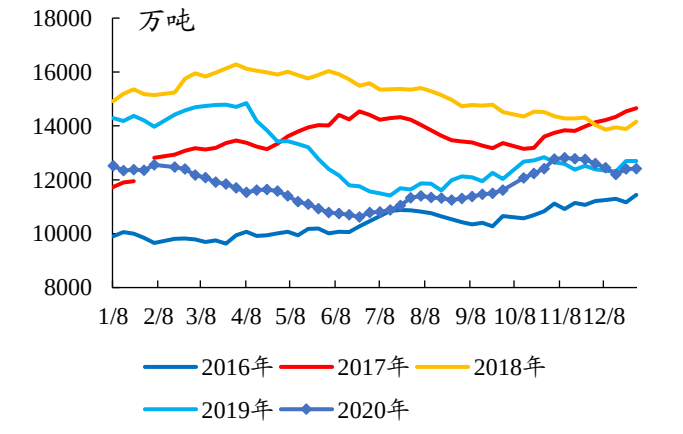
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：进口铁矿石平均库存可用 27 天



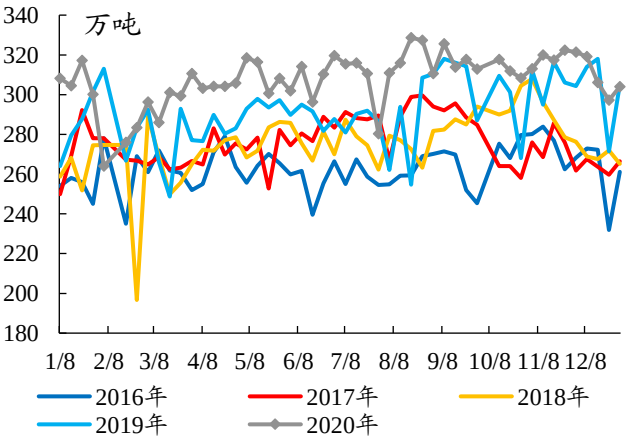
数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：45 个港口铁矿石库存环比增加 4 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 7 万吨



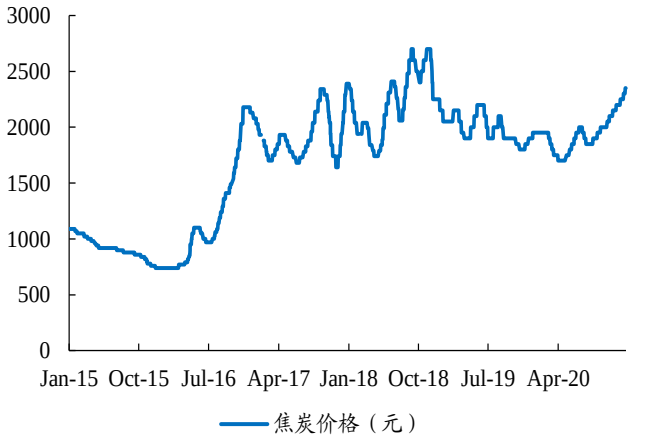
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：唐山一级冶金焦价格周环比上升 50 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 98 元/吨

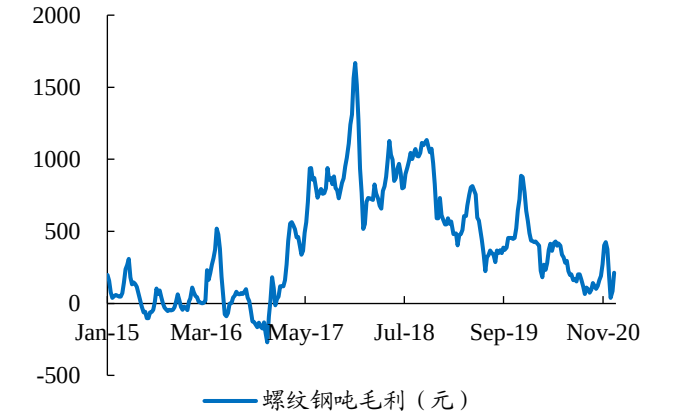


数据来源：Wind、开源证券研究所

2.1.3、 钢材盈利全线走强，冷轧近期盈利表现居前

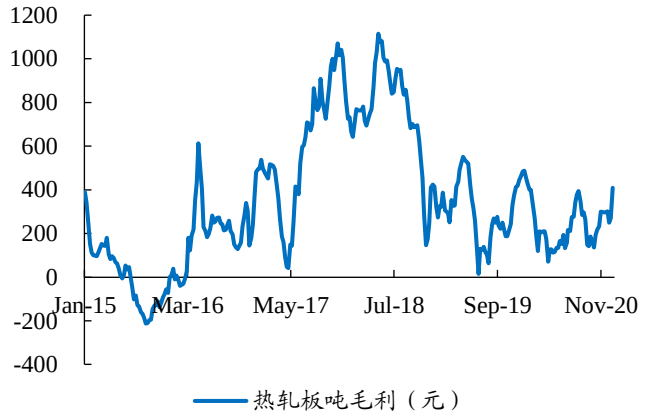
本周螺纹钢吨毛利 214 元，环比上升 127 元；热轧板吨毛利 409 元，环比上升 138 元；冷轧板吨毛利 728 元，环比上升 242 元；中厚板吨毛利 126 元，环比上升 223 元。

图8：螺纹钢吨毛利环比上升 127 元



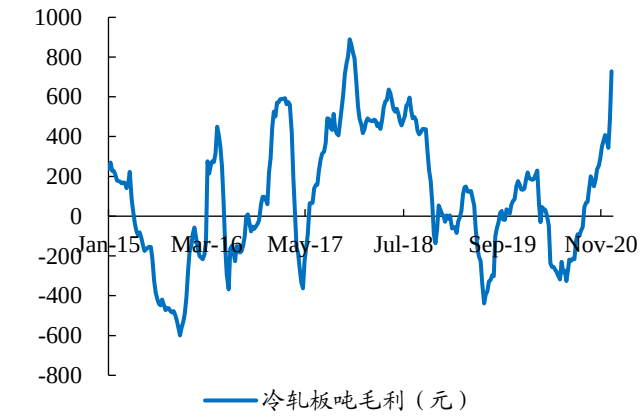
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：热轧板吨毛利环比上升 138 元



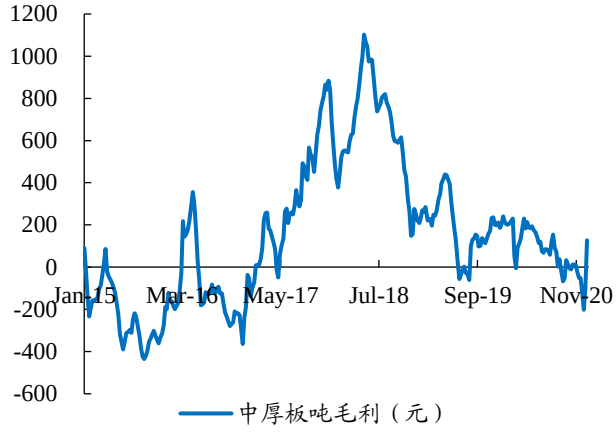
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：冷轧板吨毛利环比上升 242 元



数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：中厚板吨毛利 126 元，环比上升 223 元



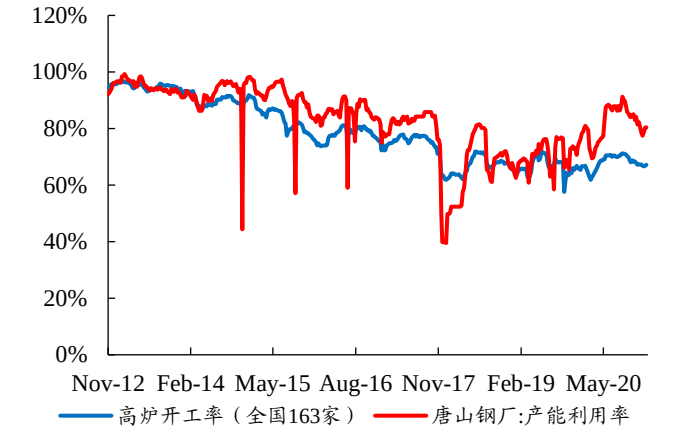
数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、 高炉开工率平稳，社库持续下降，成交量下降

2.2.1、 高炉开工率平稳，五大品种产量持续下降

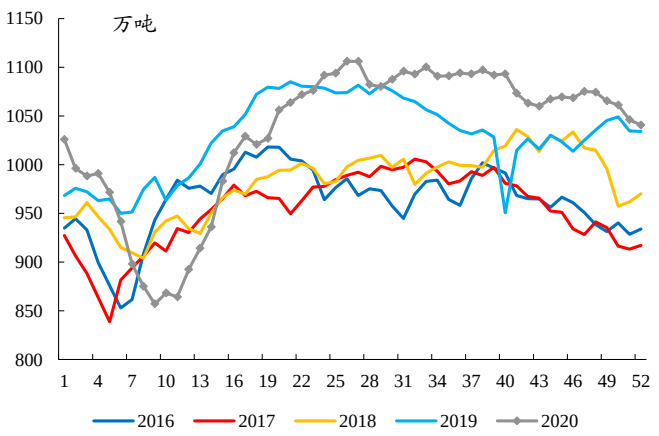
全国高炉开工率（163 家）67.13%，周环比上升 0.28pct；唐山钢厂产能利用率 80.33%，周环比下降 0.05pct。五大品种全国周产量共 1040.8 万吨，环比下降 5.45 万吨，降幅 0.52%。其中，螺纹钢产量共 346.7 万吨，环比下降 2.21 万吨；线材产量共 155.8 万吨，环比下降 1.54 万吨；热轧板卷产量共 326.0 万吨，环比下降 3.66 万吨；中厚板产量共 127.6 万吨，环比上上 1.70 万吨；冷轧板卷产量共 84.7 万吨，环比上升 0.26 万吨。

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持续下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

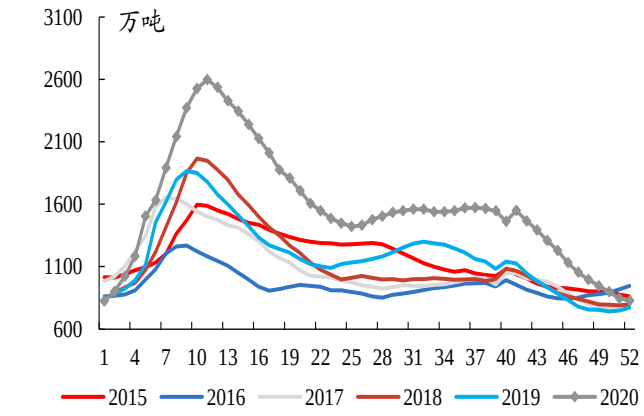
2.2.2、 社库继续下降，厂库震荡下降

本周钢材社会库存总量 828.1 万吨，环比下降 17.44 万吨。其中，螺纹钢库存 362.3 万吨，环比下降 10.09 万吨；热轧板卷库存 189.9 万吨，环比下降 0.84 万吨；中厚板库存 101.7 万吨，环比下降 2.94 万吨；冷轧板卷库存 97.6 万吨，环比下降 1.54 万吨。

本周钢材厂内库存总量 479.4 万吨，环比下降 28.83 万吨。其中，螺纹钢库存 224.2 万吨，环比下降 15.36 万吨；线材库存 57.5 万吨，环比下降 2.39 万吨；热轧板卷库存 93.7 万吨，环比下降 6.90 万吨；中厚板库存 75.5 万吨，环比下降 3.04 万吨；冷

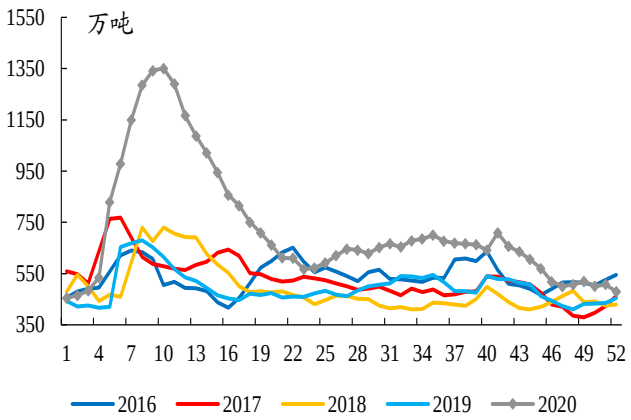
轧板卷库存 28.7 万吨，环比下降 1.14 万吨。

图14：五大品种社会库存继续下降



数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图15：五大品种钢厂库存震荡下降

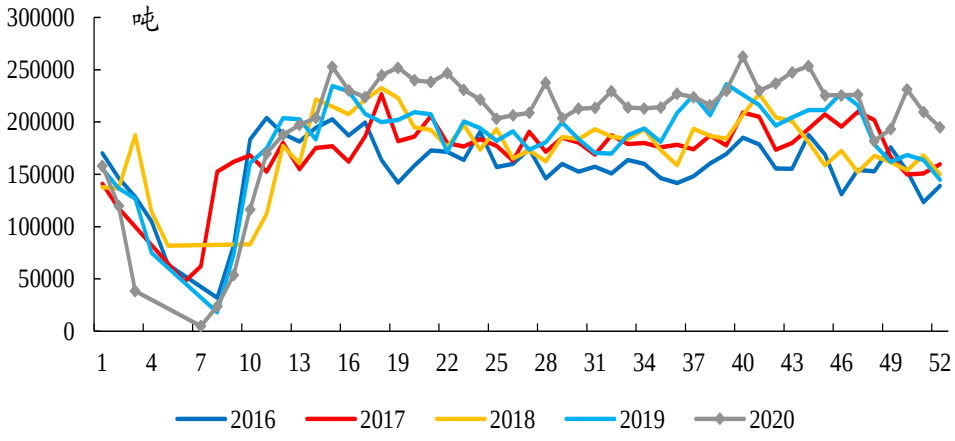


数据来源：Mysteel、开源证券研究所

2.2.3、 全国钢材需求下降

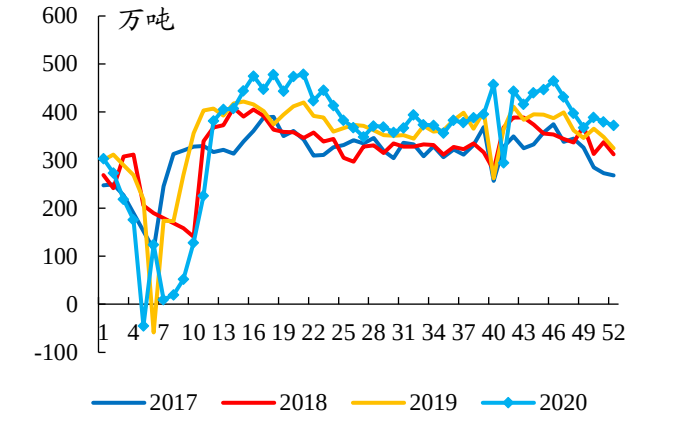
本周全国建筑钢材成交量均值 19.5 万吨，周环比下降 1.48 万吨。根据 Mysteel 数据测算显示，螺纹钢表观消费 372.2 万吨，周环比下降 1.99%；热轧板卷表观消费 333.7 万吨，周环比下降 2.84%。

图16：全国建筑类钢材成交量下降



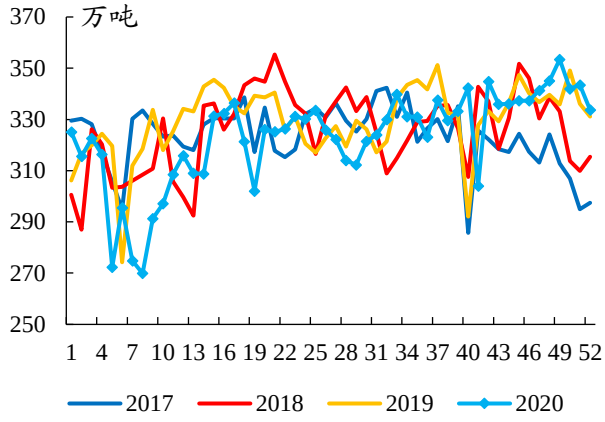
数据来源：Mysteel、开源证券研究所

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震荡下降



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

■ **印度对涉华不锈钢卷板作出反倾销终裁**

2020 年 12 月 23 日，印度商工部发布公告称，对原产于或进口自中国、韩国、欧盟、日本、印度尼西亚、美国、泰国、南非、阿联酋、新加坡、墨西哥、越南、马来西亚、中国香港和中国台湾地区的不锈钢卷板作出反倾销终裁。（资料来源：Mysteel）

■ **我国 11 月出口钢铁板材 280 万吨**

海关总署最新数据显示，2020 年 11 月，我国出口钢铁板材 280 万吨，同比增长 4.6%；1-11 月累计出口 2970 万吨，同比下降 17.0%。11 月，我国出口钢铁棒材 45 万吨，同比下降 24.8%；1-11 月累计出口 627 万吨，同比下降 30.6%。（资料来源：海关总署）

■ **约 6.1 亿吨粗钢产能正在实施超低排放改造**

目前，全国清洁能源占能源消费的比重达 23.4%，煤炭消费占比下降至 57.7%。86%的煤电机组实现超低排放，建成世界最大规模的超低排放清洁煤电供应体系，约 6.1 亿吨粗钢产能正在实施超低排放改造。（资料来源：生态环境部）

3.2、 重点公司公告

■ **浙商中拓：关于公司控股子公司益光国际拟投资浙商中拓冀东钢材工业服务综合体项目的公告**

公司拟以旗下控股的境外平台公司——“BEAMPLUS INTERNATIONAL PTE.LTD.”（简称“益光国际”）出资 2000 万美金在河北唐山丰南经济开发区投资设立浙商中拓冀东(河北)工业综合服务有限公司，投建运营浙商中拓冀东钢材工业服务综合体项目，为公司现有板带贸易业务提供仓储物流支撑，并为临港经济园内钢铁产业的上下游客户提供集采销联接、仓储物流、加工配送、物流金融、期货交割等于一体的集成服务，提升公司板带品种

的集成服务能力，进一步优化公司业务模式，提升经营效益。

- **常宝股份：关于对子公司常宝普莱森进行增资的公告**

为增强子公司江苏常宝普莱森钢管有限公司的经营实力，满足常宝普莱森对于重大项目建设的资金需求，提升其综合竞争力，公司决定通过全资子公司江苏常宝钢管集团有限公司向常宝普莱森进行增资。常宝普莱森目前注册资本为 5365 万美元，本次增资完成后，常宝普莱森注册资本将增加至 6500 万美元，具体增资的人民币额度以工商登记核准及汇率换算的金额为准。

- **西宁特钢：关于对全资子公司增资的公告**

为进一步支持新材料科技公司发展，提升发展能力，增强盈利水平，按照《中华人民共和国公司法》《公司章程》等法律法规，经公司八届十九次董事会审议，同意对新材料科技公司增资 8000 万元。此次增资完成后，将有效改善新材料科技公司资产负债结构，有利于提升新材料科技公司发展空间及能力。

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