钢铁

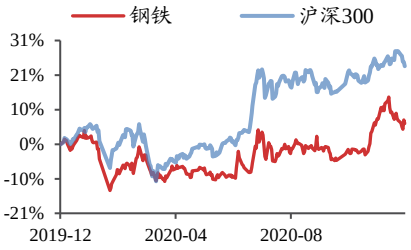
2020 年 12 月 13 日

黑色链条价格全线上涨

——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

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

《行业投资策略-黎明远航，聚焦成长类周期股投资机会》-2020.12.7

《行业周报-钢价波动加剧》-2020.11.29

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

● **黑色链条价格表现抢眼**

本周黑色价格出现全线上涨，螺纹钢、热卷、冷轧、铁矿石价格相较于上周分别大涨 140 元、170 元、270 元以及 15.4 美元，期现价格的强势表现使得黑色系成为近期商品市场关注的焦点。商品价格的大涨虽然有需求偏强的客观因素，但近期以铁矿为代表的期货盘面表现尤其亮眼，这一方面和其品种自身高弹性有关，另一方面资金在整体预期向好之际起到的推波助澜效应也不容忽视。由于宏观情绪亢奋，价格短期出现一定超涨苗头，后期黑色系波幅会将加大，但考虑到春季需求复苏预期尚难证伪，我们预计年前商品价格整体将维持高位，对应受益标的**河钢资源、宝钢股份、华菱钢铁**等，建议继续关注钢铁股估值修复机会。

● **为何年前黑色系价格容易上涨**

我们回顾了 2010 年以来 12 月到春节期间黑色系价格表现情况，发现绝大多数时期期货都出现了明显的上涨行情以修复贴水。这种反复出现的贴水修复行情存在客观的逻辑：12 月以后需求逐渐进入淡季，因此后期成交走弱并不会对钢价形成压制，这种低预期的客观环境反而容易导致钢价易涨难跌。此外，由于度过春节的需求冰点阶段，正月十五之后行业将迎来需求的集中释放期，因此这阶段市场博弈的焦点往往是春季需求复苏力度。一旦前期（10-11 月）需求强度可观或者宏观刺激政策形成，市场线性外推之下商品价格上涨便容易演变成燎原之势，并且由于此种预期无法证伪，期货盘面价格常常出现超涨，进而带来盘面强势修复贴水。

● **板块重点数据跟踪**

- 需求淡季不淡：本周全国建筑钢材成交量均值 23.1 万吨，周环比上升 3.78 万吨。测算显示，螺纹钢消费表现 388.7 万吨，周环比上升 5.71%；热轧板卷消费表现 342.0 万吨，周环比下降 3.24%。；
- 供应略有下滑：全国高炉开工率（163 家）66.57%，周环比下降 0.28pct；唐山钢厂产能利用率 78.73%，周环比上升 1.33pct。五大品种全国周产量共 1061.3 万吨，环比下降 4.24 万吨，降幅 0.40%；
- 盈利表现整体下滑：本周螺纹钢吨毛利 38 元，环比下降 160 元；热轧板吨毛利 249 元，环比下降 52 元；冷轧板吨毛利 344 元，环比下降 40 元；中厚板吨毛利-203 元，环比下降 82 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、 钢价分化，铁矿石库存下降 3
2.1.1、 钢价整体回升 3
2.1.2、 普氏价格指数均价维持上涨，铁矿石库存继续下降 4
2.1.3、 钢材盈利整体下滑，螺纹钢毛利下滑明显 5
2.2、 高炉开工率略降，社存持续下降，成交量回升 6
2.2.1、 高炉开工率下降，五大品种产量环比略降 6
2.2.2、 社库继续下降，厂库震荡下降 6
2.2.3、 全国钢材需求回升 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

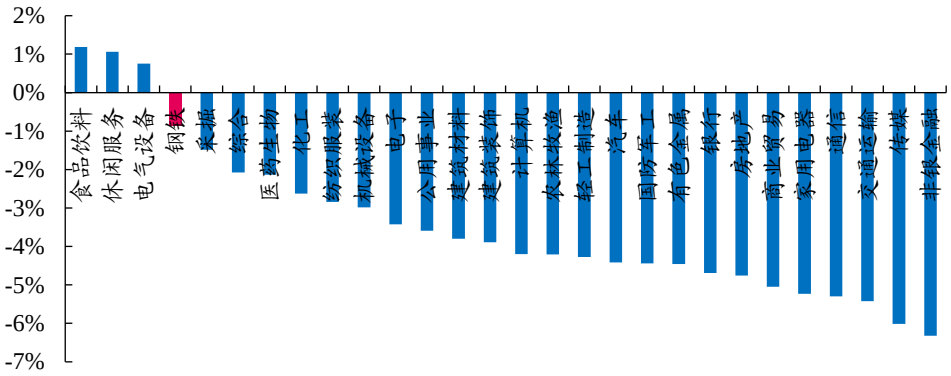
图 1： 本周钢铁板块下跌 0.87%，跑赢上证综指 1.96 pct 3
图 2： 普氏价格指数均价环比上涨 16.40 美元/吨 4
图 3： 进口铁矿石平均库存可用 26 天 4
图 4： 45 个港口铁矿石库存环比减少 243 万吨 4
图 5： 45 个港口铁矿石日均疏港量环比减少 13 万吨 4
图 6： 唐山一级冶金焦价格周环比上升 30 元/吨 5
图 7： 唐山废钢价格周环比上升 10 元/吨 5
图 8： 螺纹钢吨毛利环比下降 160 元 5
图 9： 热轧板吨毛利环比下降 52 元 5
图 10： 冷轧板吨毛利环比下降 40 元 6
图 11： 中厚板吨毛利-203 元，环比下降 82 元 6
图 12： 高炉开工率下滑、产能利用率微增 6
图 13： 五大品种钢铁产量略有下降 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周环比上升 7
图 17： 螺纹钢表观消费量回升 8
图 18： 热轧卷板表观消费量下降 8

表 1： 钢铁板块整体下挫，盛德鑫泰涨幅居前，广大特材跌幅居前 3
表 2： 本周全国钢价整体回升，线材均价维持下跌 4

1、 行情表现周回顾

本周上证综指下跌 2.83%，沪深 300 指数下跌 3.48%，钢铁板块下跌 0.87%，跑赢上证综指 1.96pct。具体个股方面，本周涨幅前五的分别是盛德鑫泰（11.22%）、ST 抚钢（6.89%）、安阳钢铁（3.96%）、柳钢股份（3.56%）、永兴材料（3.51%），广大特材、杭钢股份、方大特钢、金洲管道、首钢股份等相对跌幅居前。

图1：本周钢铁板块下跌 0.87%，跑赢上证综指 1.96 pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：钢铁板块整体下挫，盛德鑫泰涨幅居前，广大特材跌幅居前

涨幅前五		周涨跌幅（%）	跌幅前五		周涨跌幅（%）
300881.SZ	盛德鑫泰	11.22	688186.SH	广大特材	-9.24
600399.SH	ST 抚钢	6.89	600126.SH	杭钢股份	-7.78
600569.SH	安阳钢铁	3.96	600507.SH	方大特钢	-7.13
601003.SH	柳钢股份	3.56	002443.SZ	金洲管道	-5.52
002756.SZ	永兴材料	3.51	000959.SZ	首钢股份	-5.41

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、 基本面周跟踪

2.1、 钢价分化，铁矿石库存下降

2.1.1、 钢价整体回升

本周 Myspic 综合指数报收 156.39，周环比上涨 2.68%。以上海地区为例，螺纹钢均价为 4110 元/吨，周环比上涨 40 元/吨；线材均价为 4510 元/吨，周环比下降 16 元/吨；热轧板卷均价为 4422 元/吨，周环比上涨 162 元/吨；冷轧板卷均价为 5450 元/吨，周环比上涨 176 元/吨；中板均价为 4210 元/吨，周环比上涨 128 元/吨。

表2：本周全国钢价整体回升，线材均价维持下跌

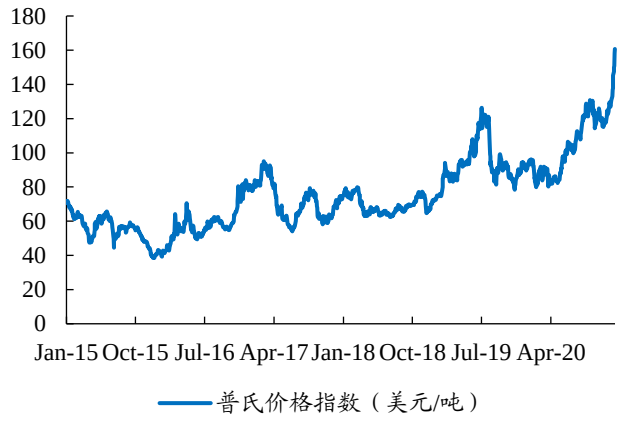
	本周均价（元）			周变动（元）		
	北京	上海	广州	北京	上海	广州
螺纹钢	3,812	4,110	4,374	28	40	10
线材	4,296	4,510	4,510	6	-16	6
热轧板卷	4,366	4,422	4,442	268	162	180
冷轧板卷	5,282	5,450	5,316	222	176	174
中板	4,096	4,210	4,424	172	128	120

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，铁矿石库存继续下降

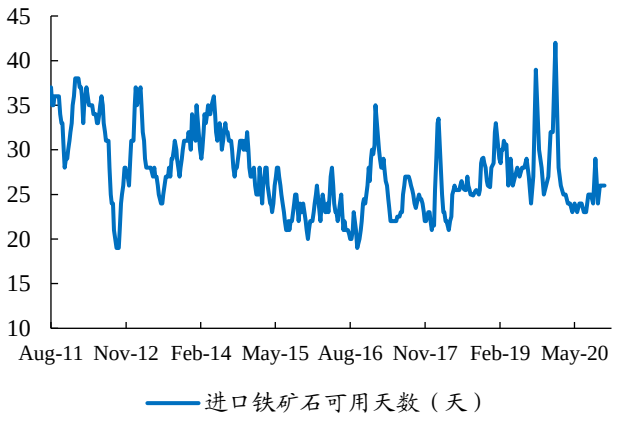
本周普氏价格指数均价 153.44 美元/吨，周环比上涨 16.40 美元/吨。其中，最新进口矿可用天数 26 天，45 港铁矿石库存 12203 万吨，环比减少 243 万吨；铁矿石日均疏港量 306 万吨，环比减少 13 万吨。此外，唐山一级冶金焦 2250 元/吨，周环比上涨 30 元/吨。废钢报价 2801 元/吨，周环比上涨 10 元/吨。

图2：普氏价格指数均价环比上涨 16.40 美元/吨



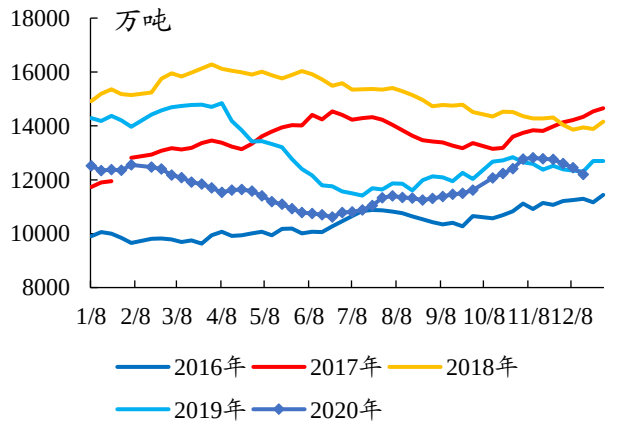
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：进口铁矿石平均库存可用 26 天



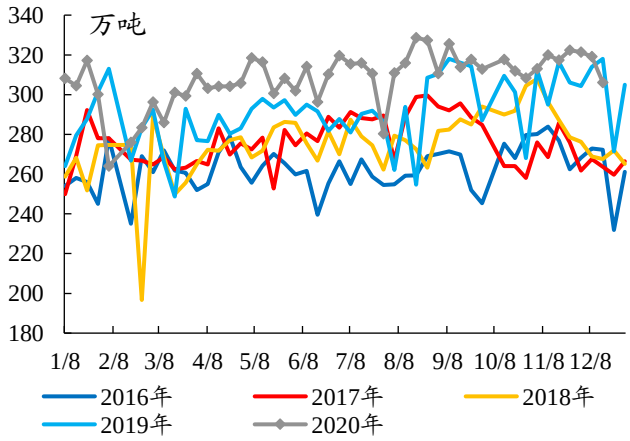
数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：45 个港口铁矿石库存环比减少 243 万吨



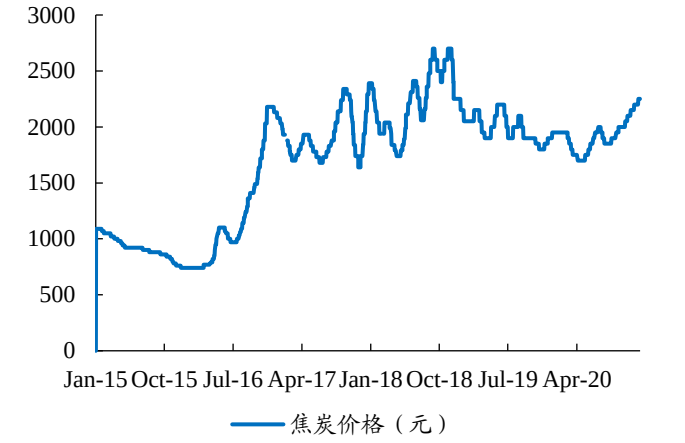
数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：45 个港口铁矿石日均疏港量环比减少 13 万吨



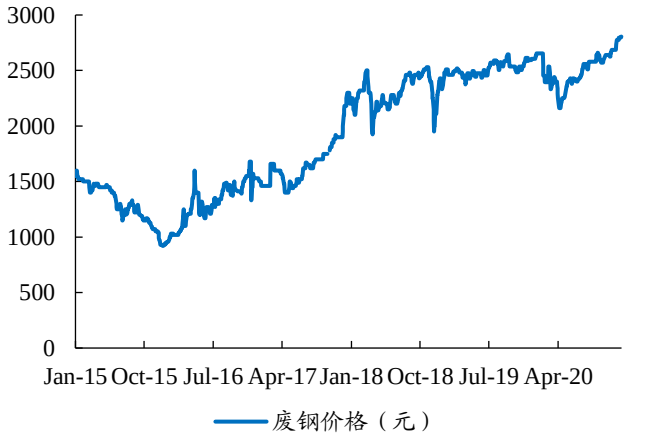
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：唐山一级冶金焦价格周环比上升 30 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 10 元/吨

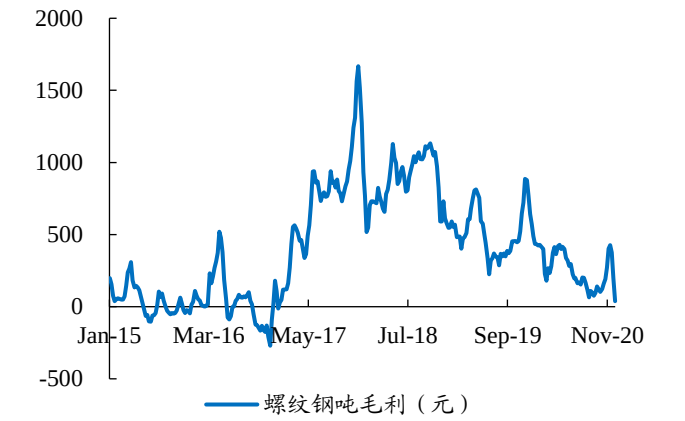


数据来源：Wind、开源证券研究所

2.1.3、 钢材盈利整体下滑，螺纹钢毛利下滑明显

本周螺纹钢吨毛利 38 元，环比下降 160 元；热轧板吨毛利 249 元，环比下降 52 元；冷轧板吨毛利 344 元，环比下降 40 元；中厚板吨毛利-203 元，环比下降 82 元。

图8：螺纹钢吨毛利环比下降 160 元



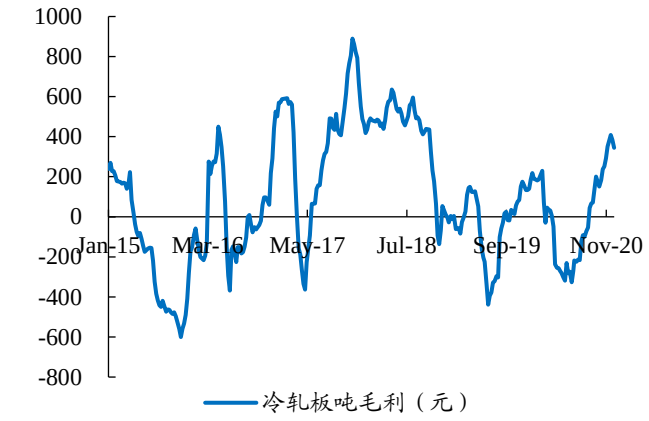
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：热轧板吨毛利环比下降 52 元



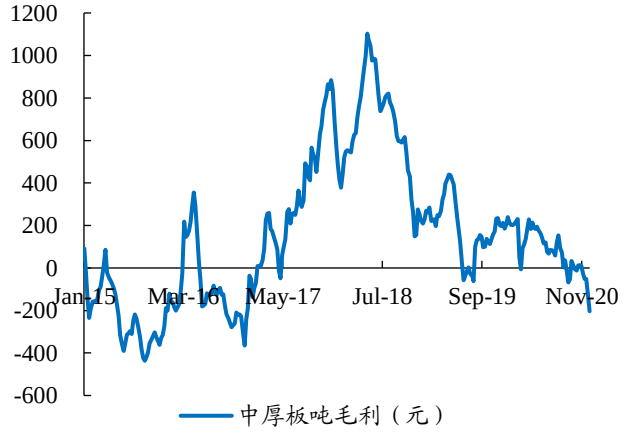
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：冷轧板吨毛利环比下降 40 元



数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：中厚板吨毛利-203 元，环比下降 82 元



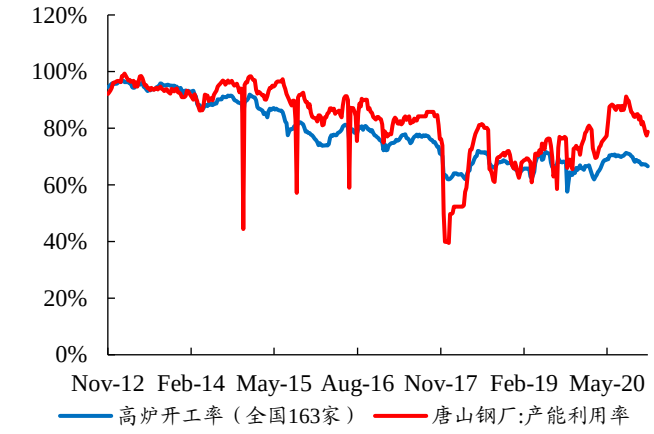
数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、 高炉开工率略降，社存持续下降，成交量回升

2.2.1、 高炉开工率下降，五大品种产量环比略降

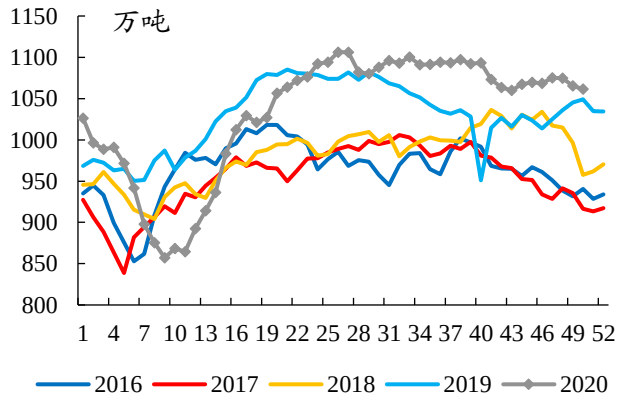
全国高炉开工率（163 家） 66.57%，周环比下降 0.28pct；唐山钢厂产能利用率 78.73%，周环比上升 1.33pct。五大品种全国周产量共 1061.3 万吨，环比下降 4.24 万吨，降幅 0.40%。其中，螺纹钢产量共 355.4 万吨，环比下降 4.42 万吨；线材产量共 158.5 万吨，环比下降 2.21 万吨；热轧板卷产量共 335.7 万吨，环比上升 6.93 万吨；中厚板产量共 129.33 万吨，环比下降 2.60 万吨；冷轧板卷产量共 82.3 万吨，环比下降 1.94 万吨。

图12：高炉开工率下滑、产能利用率微增



数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：五大品种钢铁产量略有下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

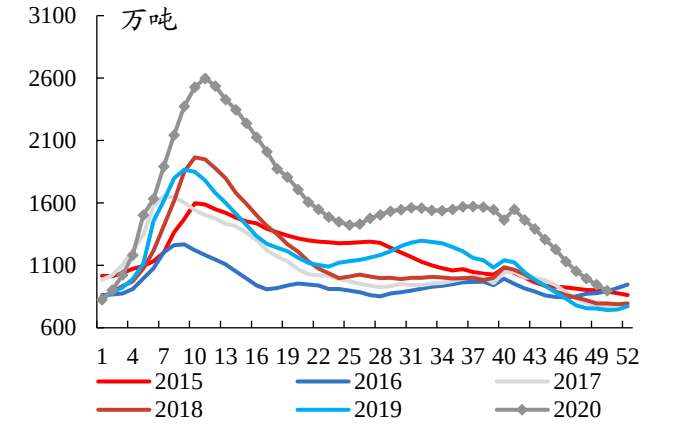
2.2.2、 社库继续下降，厂库震荡下降

本周钢材社会库存总量 898.6 万吨，环比下降 46.7 万吨。其中，螺纹钢库存 397.7 万吨，环比下降 28.78 万吨；热轧板卷库存 217.8 万吨，环比下降 0.16 万吨；中厚板库存 104.92 万吨，环比下降 5.64 万吨；冷轧板卷库存 97.8 万吨，环比下降 6.86 万吨。

本周钢材厂内库存总量 500.3 万吨，环比下降 19.65 万吨。其中，螺纹钢库存 245.0 万吨，环比下降 4.52 万吨；线材库存 59.3 万吨，环比下降 6.2 万吨；热轧板卷库存

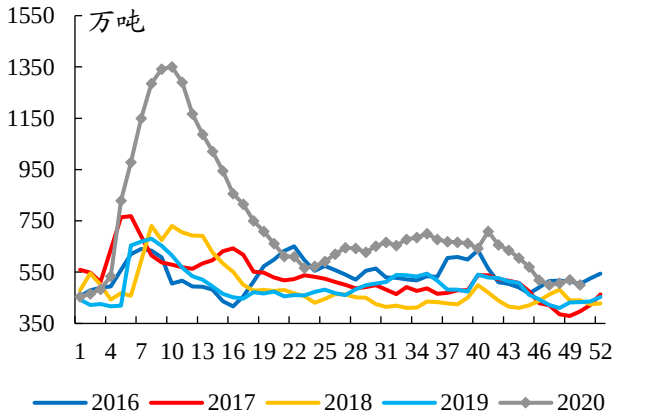
87.4 万吨，环比下降 6.17 万吨；中厚板库存 80.9 万吨，环比上升 1.29 万吨；冷轧板卷库存 27.9 万吨，环比下降 4.05 万吨。

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

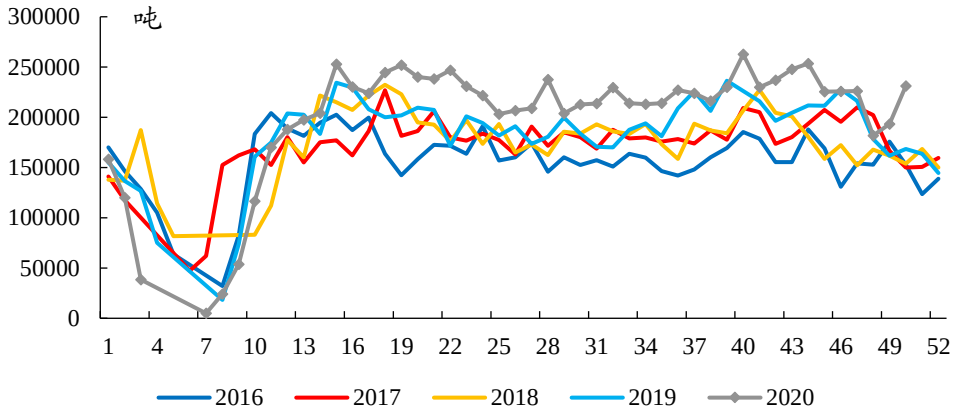


数据来源：Mysteel、开源证券研究所

2.2.3、 全国钢材需求回升

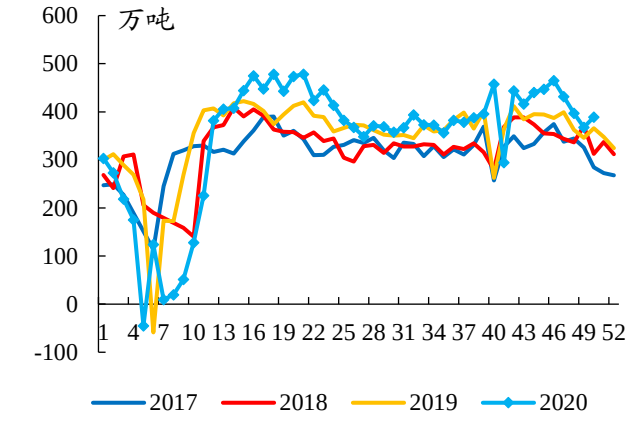
本周全国建筑钢材成交量均值 23.1 万吨，周环比上升 3.78 万吨。测算显示，螺纹钢消费表现 388.7 万吨，周环比上升 5.71%；热轧板卷消费表现 342.0 万吨，周环比下降 3.24%。

图16：全国建筑类钢材成交量周环比上升



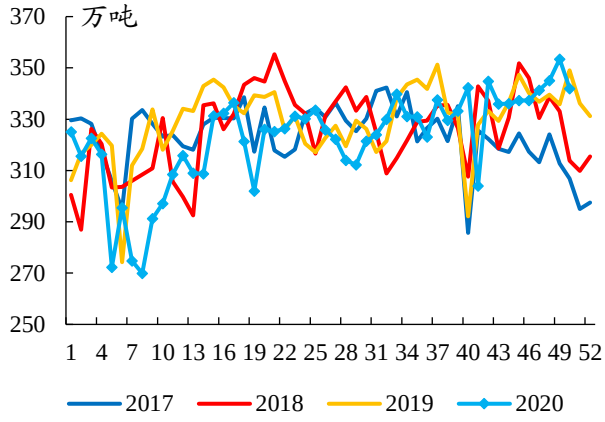
数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图17：螺纹钢表观消费量回升



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

■ **钢铁巨头呼吁国家监管部门尽快调查铁矿石炒作**

12 月 10 日下午，钢铁协会组织中国宝武、沙钢、鞍钢、首钢、河钢、华菱钢铁和建龙等钢铁企业召开铁矿石市场座谈会，就近期市场运行等问题进行了研讨。与会企业一致认为，当前铁矿石价格上涨已偏离供需基本面，大幅超出钢厂预期，资本炒作迹象明显。当前，铁矿石市场定价机制已经失灵，钢铁企业一致呼吁国家市场监督总局和证监会采取有效措施，及时介入调查，对可能存在的违规违法行为，依法予以严厉打击。（资料来源：Mysteel）

■ **上期所调整螺纹钢、铜、原油等品种交割手续费暂调为 0**

自 2021 年 1 月 9 日起至 2022 年 1 月 10 日止：铜、铝、锌、铅、镍、锡、螺纹钢、线材、热轧卷板、不锈钢、黄金、白银、天然橡胶、纸浆、燃料油、石油沥青期货交割手续费标准暂调整为 0（含期货转现货和标准仓单转让等通过交易所结算并按交割标准收取手续费的业务）（资料来源：上期所）。

■ **2020 年中国汽车销量或达 2500 万辆**

中汽协预计 2020 年新能源汽车产销量将达到 130 万辆，远远高出年初预测水平。中国 2020 年汽车销量可能下滑约 2%至 2500 万辆。预计中国 2021 年汽车总销量 2722.7 万辆；预计中国 2021 年乘用车总销量 2290.8 万辆。2025 年汽车销量有望达到 3000 万辆。中国汽车市场 2021 年将呈现缓慢增长的态势；未来五年稳定增长。（资料来源：工信部、中汽协）

■ **湛江提升钢铁产业集中度，多地规划打造产业集群**

《湛江经济技术开发区第十四个五年规划纲要》(征求意见稿)于近日公布。规划中提到，要建设世界级临海钢铁产业集群，全力确保湛江钢铁三号高炉系统项目于 2021 年 7 月建成投产，谋划四、五号高炉系统项目建设，争取于 2021 年 7 月动工建设；加快提升厚板、热轧薄板、冷轧薄板、镀锌板、

彩涂板、电工钢等产品生产能力，形成湛江钢铁基地 2000 万吨级总产能规模和百万吨级超高强钢生产能力，打造现代化大型临港钢铁基地。到 2025 年，钢铁产业集群产值达到 1000 亿元。（资料来源：Mysteel）

3.2、 重点公司公告

- **盛德鑫泰：关于参与投资产业投资基金的公告**

为充分借助专业投资机构的专业资源及其投资管理优势，促进公司长远发展，公司及自然人周榕甬作为有限合伙人向深圳勤智德泰新科技创业投资企业增资，其中公司以自有资金出资 9,500 万元。公司拟借助专业投资机构的专业资源及其投资管理优势，投资于新材料、医疗大健康等新科技领域早期项目或成熟期拟上市项目，洞察新科技领域相关产业各阶段发展趋势，力争提升公司科技领域的核心竞争力，从而实现公司长期可持续发展的战略目标。

- **海南矿业：关于转让境外控股孙公司股权的公告**

公司控股子公司公司 Roc Oil Company Pty Limited（以下简称“洛克石油”）拟以其全资子公司 Roc Oil(Europe) Limited（以下简称“欧洲洛克”）最近一期经审计的净资产 28 元人民币（约 4 美元）作为转让价格，转让欧洲洛克 100%股权。欧洲洛克自退出在英国的业务后，自 2015 年至今基本处于休眠状态。由于在英国已经没有业务，短期内也不再考虑在英国发展业务，所以本次转让事项对洛克石油及本公司的经营业务不会产生重大影响。

- **鄂尔多斯：关于控股股东及其一致行动人增持计划实施完成的公告**

公司控股股东内蒙古鄂尔多斯羊绒集团有限责任公司其一致行动人鄂尔多斯资产管理（香港）有限公司计划于 2020 年 9 月 25 日起 6 个月内以不低于每股 0.7 美元，且不高于每股 1 美元，在此价格之间，香港公司将根据市场择机进行增持，增持金额不低于 500 万美元，且不高于 510 万美元。上述增持计划期间内，香港公司累计增持公司 B 股 5,459,530 股，增持数量为上市公司已发行股份的 0.3823%，增持总金额为 508.13 万美元，增持按计划完成。

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