钢铁

2020 年 11 月 29 日

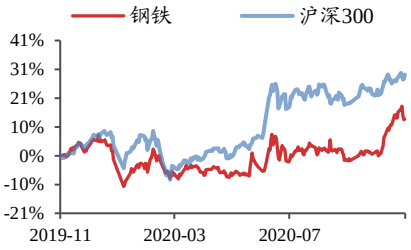
钢价波动加剧

——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-继续看好钢铁股投资机会》-2020.11.22

《行业周报-关注板块估值修复机会》-2020.11.15

● 钢价波动加剧，继续推荐钢铁股投资机会

钢价在经历前期快速拉涨之后，本周陷入震荡分化，板材价格继续强势，而以螺纹为代表的建筑类钢材则出现逾百元的回调。我们在上周的报告中提到，高库存背景下，当前现货价格贸易商冬储意愿疲弱，这将加大后期钢价波动。但我们并不认为在未来一段时间钢价会有趋势性回调风险，与 2017 年四季度钢价暴涨 1000 元再暴跌至起点不同的是，这次钢价上行是由超预期的需求推动的，成交旺盛，而 2017 年钢价的上涨与现货成交明显背离，更多是供给层面的利好刺激。因此，四季度现货价格可能更多是维持高位震荡走势，而由于近期钢企业绩改善明显，同时在 2021 年开春之前钢铁需求难以证伪，现阶段周期股迎来较好博弈机会，我们建议继续关注钢铁股估值修复机会，对应主要受益标的有**方大特钢、三钢闽光、宝钢股份、华菱钢铁、南钢股份、新钢股份**等。

● 关注后期产业链冬储博弈情况

往年到了 12 月中旬以后，伴随着行业需求季节性回落，钢贸商的冬储意愿将对钢价涨跌起到重要。若贸易商对来年需求乐观，囤货需求反而将驱动钢价淡季走强，反之钢价则将趋弱整理。前期需求偏强，期货现货呈现螺旋式上涨之势，但需要注意的是，由于天气转冷，季节性波动规律难以避免，无论届时终端需求如何强劲都将逐渐向往年淡季平均水准靠拢，一如上半年 6 月螺纹表需向 7-8 月份靠拢。所以绝对淡季来临，钢价涨跌将更多由产业预期驱动，而鉴于当前钢价贸易商冬储意愿疲弱，我们预计未来某个时期钢价波幅将会加大。

● 板块重点数据跟踪

- 需求震荡下滑：本周全国建筑钢材成交量均值 18.2 万吨，周环比下降 4.42 万吨。测算显示，螺纹钢消费表现 397.2 万吨，周环比下降 7.98%；热轧板卷消费表现 345.1 万吨，周环比上升 1.09%；
- 供应保持平稳：全国高炉开工率（163 家）62.27%，周环比持平；唐山钢厂产能利用率 78.62%，周环比下降 2.01pct。五大品种全国周产量共 1074.5 万吨，环比下降 0.7 万吨，降幅 0.07%；
- 盈利表现有所分化：本周螺纹钢吨毛利 378 元，环比下降 48 元；热轧板吨毛利 299 元，环比增加 1 元；冷轧板吨毛利 411 元，环比增加 32 元；中厚板吨毛利-50 元，环比增加 1 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、 钢价整体持续上涨，铁矿石库存下降 3
2.1.1、 钢价整体持续上涨，螺纹钢价格有所回落 3
2.1.2、 普氏价格指数周环比上涨，铁矿石库存环比下降 4
2.1.3、 钢材盈利整体持续改善，螺纹钢毛利有所回落 5
2.2、 高炉开工率略降，社存持续下降，成交量略降 6
2.2.1、 高炉产能利用率略有下降，五大品种产量环比略降 6
2.2.2、 社库继续下滑，厂库止降转升 6
2.2.3、 全国钢材需求下滑 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

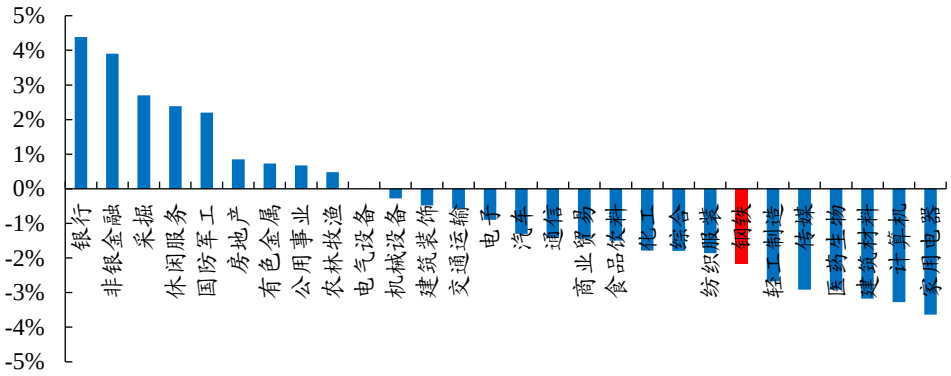
图 1： 本周钢铁板块下跌 2.16%，跑输上证综指 3.07 pct 3
图 2： 普氏价格指数环比上涨 1.68 美元/吨 4
图 3： 进口铁矿石平均库存可用 26 天 4
图 4： 45 个港口铁矿石库存环比减少 146 万吨 4
图 5： 45 个港口铁矿石日均疏港量环比减少 1 万吨 4
图 6： 唐山一级冶金焦价格周环比上升 10 元/吨 5
图 7： 唐山废钢价格周环比上升 80 元/吨 5
图 8： 螺纹钢吨毛利环比下滑 48 元 5
图 9： 热轧板吨毛利环比基本持平 5
图 10： 冷轧板吨毛利环比增加 32 元 6
图 11： 中厚板吨毛利-50 元，环比增加 1 元 6
图 12： 高炉产能利用率略有下降 6
图 13： 五大品种钢铁产量略有下滑 6
图 14： 五大品种社会库存继续下滑 7
图 15： 五大品种钢厂库存转升 7
图 16： 全国建筑类钢材成交量周环比下滑 7
图 17： 螺纹钢表观消费量周环比下降 8
图 18： 热轧卷板表观消费量周环比上升 8

表 1： 钢铁板块整体下挫，永兴材料涨幅居前，沙钢股份跌幅居前 3
表 2： 全国钢价整体持续上涨 4

1、 行情表现周回顾

本周上证综指上涨 0.91%，沪深 300 指数上涨 0.76%，钢铁板块下跌 2.16%，跑输上证综指 3.07pct。具体个股方面，本周涨幅前五的分别是永兴材料（21.02%）、鞍钢股份（9.06%）、西宁特钢（4.46%）、太钢不锈（2.45%）、本钢板 B（2.1%），沙钢股份、ST 抚钢、久立特材、杭钢股份、广大特材等相对跌幅居前。

图1：本周钢铁板块下跌 2.16%，跑输上证综指 3.07 pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：钢铁板块整体下挫，永兴材料涨幅居前，沙钢股份跌幅居前

涨幅前五		周涨跌幅（%）	跌幅前五		周涨跌幅（%）
002756.SZ	永兴材料	21.02	002075.SZ	沙钢股份	-18.62
000898.SZ	鞍钢股份	9.06	600399.SH	ST 抚钢	-5.21
600117.SH	西宁特钢	4.46	002318.SZ	久立特材	-5.10
000825.SZ	太钢不锈	2.45	600126.SH	杭钢股份	-3.51
200761.SZ	本钢板 B	2.10	688186.SH	广大特材	-3.04

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、 基本面周跟踪

2.1、 钢价整体持续上涨，铁矿石库存下降

2.1.1、 钢价整体持续上涨，螺纹钢价格有所回落

本周 Myspic 综合指数报收 152.09，周环比下降 0.22%。以上海地区为例，螺纹钢均价为 4172 元/吨，周环比下跌 26 元/吨；线材均价为 4680 元/吨，周环比下降 30 元/吨；热轧板卷均价为 4156 元/吨，周环比上涨 30 元/吨；冷轧板卷均价为 5204 元/吨，周环比上涨 64 元/吨；中板均价为 4062 元/吨，周环比上涨 30 元/吨。

表2：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	3,872	4,172	4,418	-50	-26	2
线材	4,290	4,680	4,558	6	-30	2
热轧板卷	4,046	4,156	4,184	32	30	40
冷轧板卷	4,970	5,204	5,118	98	64	132
中板	3,892	4,062	4,244	10	30	66

数据来源：Wind、开源证券研究所

2.1.2、普氏价格指数周环比上涨，铁矿石库存环比下降

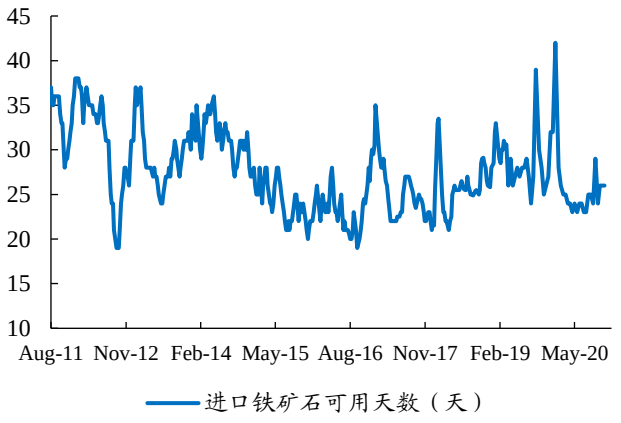
本周普氏价格指数均价 128.72 美元/吨，周环比上涨 1.68 美元/吨。其中，进口矿可用天数 26 天，45 港铁矿石库存 12605 万吨，环比减少 146 万吨；铁矿石日均疏港量 321 万吨，环比减少 1 万吨。此外，唐山一级冶金焦 2220 元/吨，周环比上涨 10 元/吨。废钢报价 2775 元/吨，周环比上涨 80 元/吨。

图2：普氏价格指数环比上涨 1.68 美元/吨



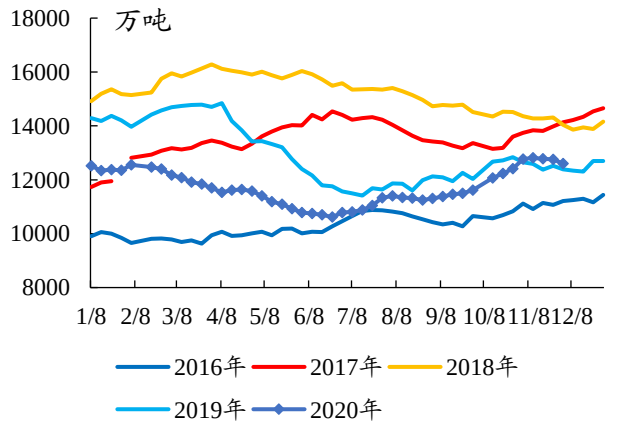
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：进口铁矿石平均库存可用 26 天



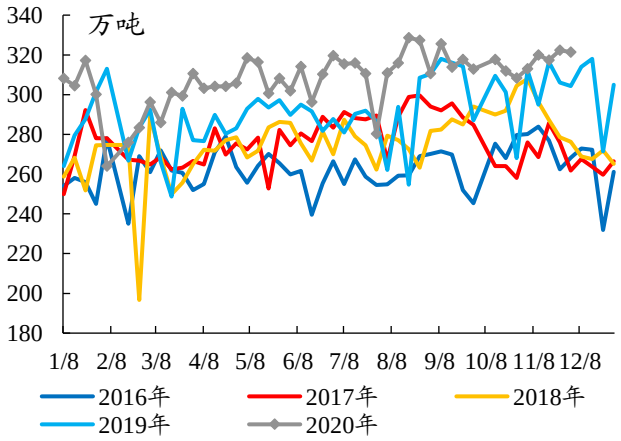
数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：45 个港口铁矿石库存环比减少 146 万吨



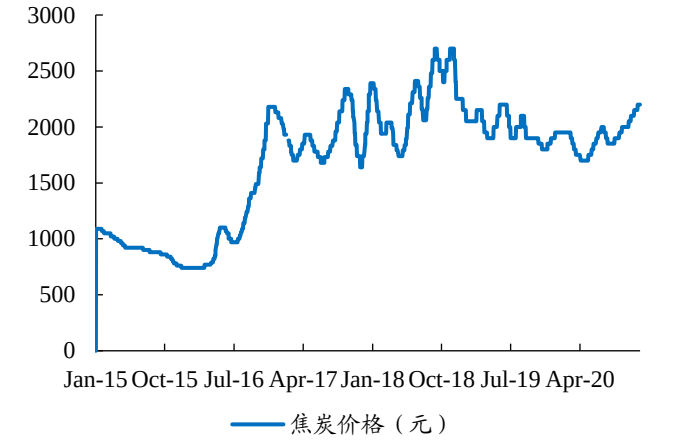
数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：45 个港口铁矿石日均疏港量环比减少 1 万吨



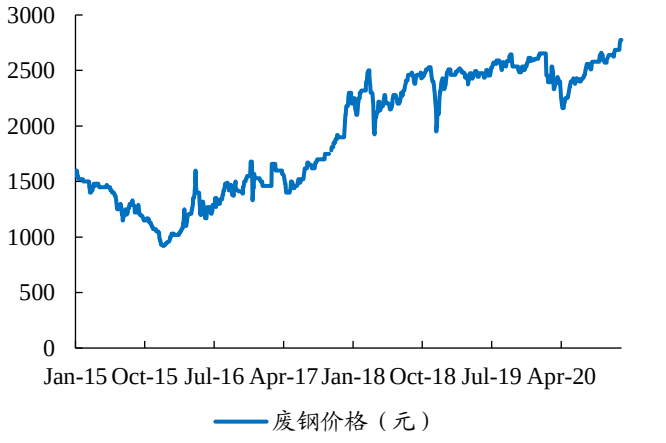
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：唐山一级冶金焦价格周环比上升 10 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 80 元/吨

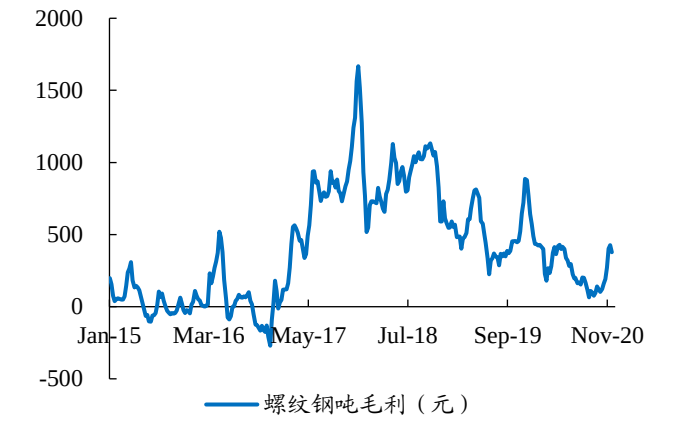


数据来源：Wind、开源证券研究所

2.1.3、 钢材盈利整体持续改善，螺纹钢毛利有所回落

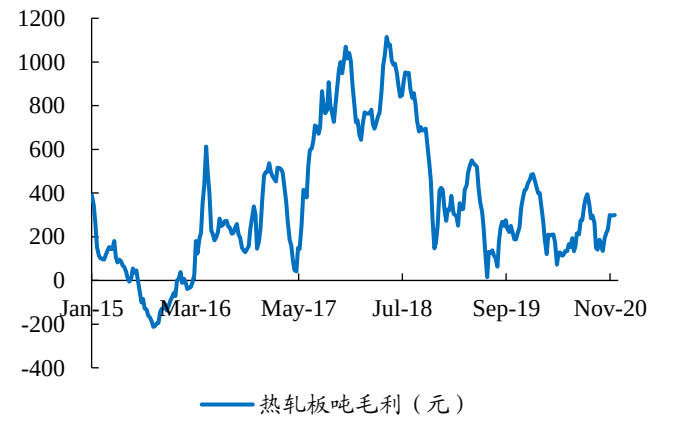
本周螺纹钢吨毛利 378 元，环比下降 48 元；热轧板吨毛利 299 元，环比增加 1 元；冷轧板吨毛利 411 元，环比增加 32 元；中厚板吨毛利-50 元，环比增加 1 元。

图8：螺纹钢吨毛利环比下滑 48 元



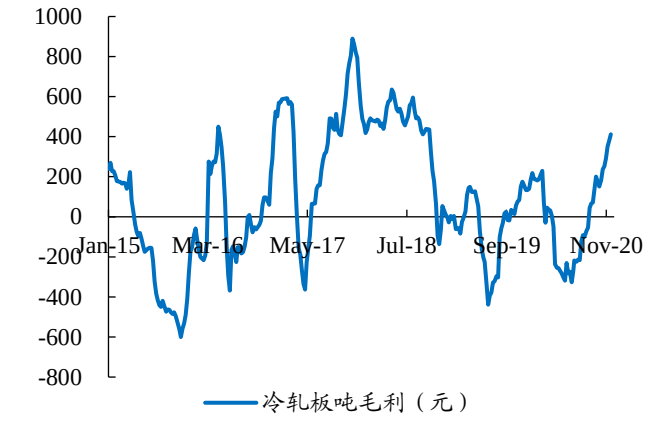
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：热轧板吨毛利环比基本持平



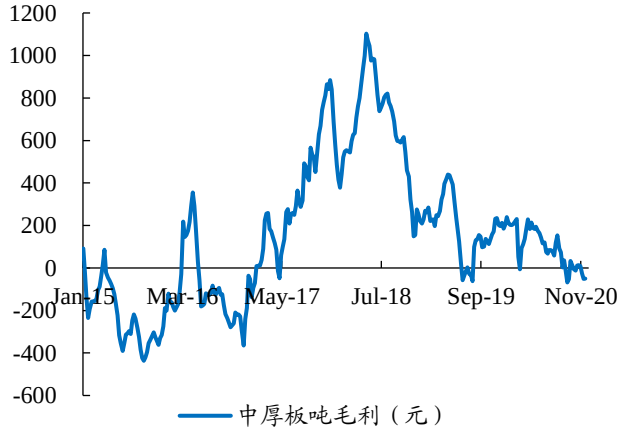
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：冷轧板吨毛利环比增加 32 元



数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：中厚板吨毛利-50 元，环比增加 1 元



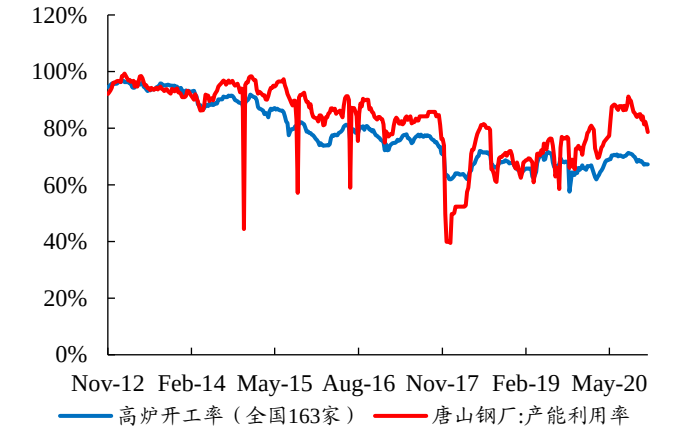
数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、 高炉开工率略降，社存持续下降，成交量略降

2.2.1、 高炉产能利用率略有下降，五大品种产量环比略降

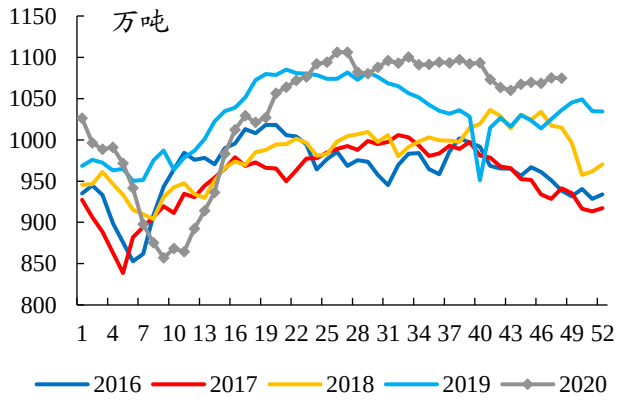
全国高炉开工率（163 家）62.27%，周环比持平；唐山钢厂产能利用率 78.62%，周环比下降 2.01pct。五大品种全国周产量共 1074.5 万吨，环比下降 0.7 万吨，降幅 0.07%。其中，螺纹钢产量共 360.1 万吨，环比增加 0.11 万吨；线材产量共 158.9 万吨，环比增加 0.66 万吨；热轧板卷产量共 332.4 万吨，环比下降 0.98 万吨；冷轧板卷产量共 84.1 万吨，环比下降 0.01 万吨；中厚板产量共 139.1 万吨，环比下降 0.48 万吨。

图12：高炉产能利用率略有下降



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滑



数据来源：Wind、开源证券研究所

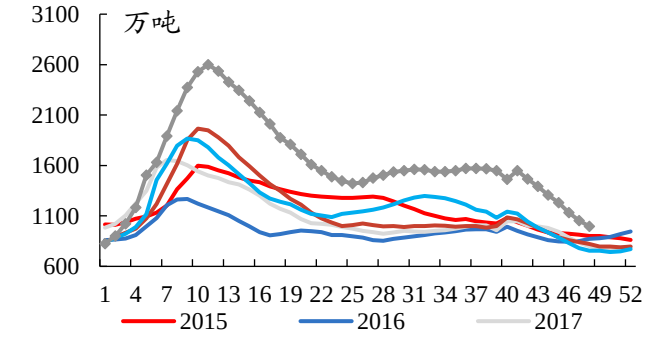
2.2.2、 社库继续下滑，厂库止降转升

本周钢材社会库存总量 995.5 万吨，环比下降 58.5 万吨。其中，螺纹钢库存 450.4 万吨，环比下降 37.5 万吨；热轧板卷库存 233.5 万吨，环比下降 11.13 万吨；冷轧板卷库存 106.9 万吨，环比下降 0.81 万吨；中厚板库存 111.8 万吨，环比下降 1.21 万吨。

本周钢材厂内库存总量 507.0 万吨，环比上升 7.13 万吨。其中，螺纹钢库存 233.4 万吨，环比上升 0.36 万吨；线材库存 54.8 万吨，环比上升 6.22 万吨；热轧板卷库存

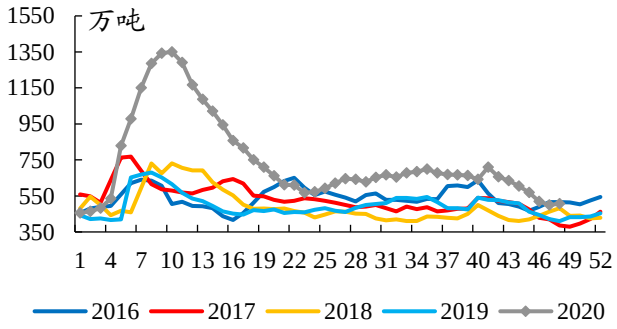
102.7 万吨，环比下降 1.52 万吨；冷轧板卷库存 32.4 万吨，环比上升 1.38 万吨；中厚板库存 83.6 万吨，环比下降 0.69 万吨。

图14：五大品种社会库存继续下滑



数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图15：五大品种钢厂库存转升

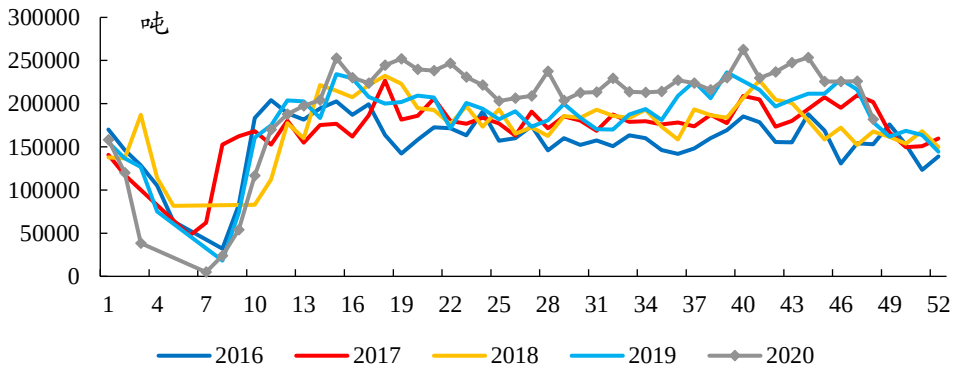


数据来源：Mysteel、开源证券研究所

2.2.3、 全国钢材需求下滑

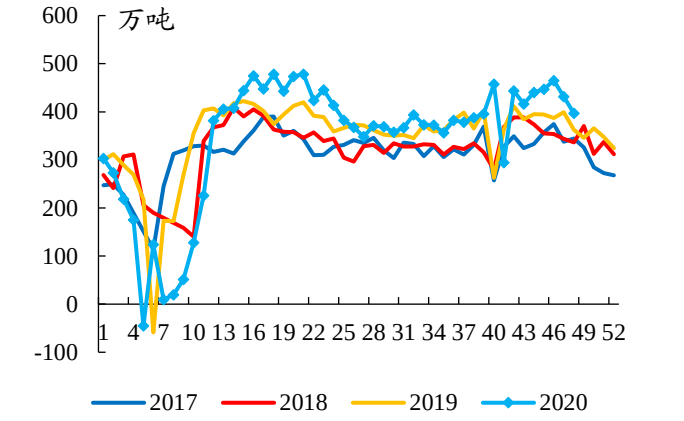
本周全国建筑钢材成交量均值 18.2 万吨，周环比下降 4.42 万吨。测算显示，螺纹钢消费表现 397.2 万吨，周环比下降 7.98%；热轧板卷消费表现 345.1 万吨，周环比上升 1.09%。

图16：全国建筑类钢材成交量周环比下滑



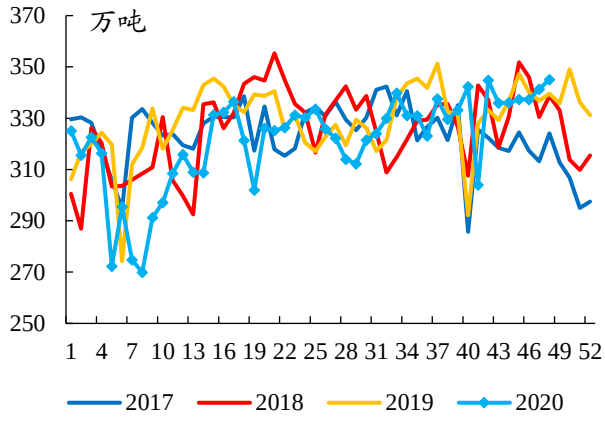
数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图17：螺纹钢表观消费量周环比下降



数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图18：热轧卷板表观消费量周环比上升



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

■ **钢铁行业生产运行总体好于预期，2020 年钢材消费强度非常态**

钢铁行业生产运行总体好于预期，钢铁生产和消费保持增长态势。2020 年，钢铁产量的高增长完全是需求拉动，当前钢铁生产与需求是匹配的。2020 年的钢材消费强度非常态的，得益于国家应对经济下行采取的刺激政策。（数据来源：全国钢铁行业工业协会）

■ **10 月全球粗钢产量 1.619 亿吨，同比提升 7.0%**

世界钢铁协会统计，2020 年 10 月全球 64 个纳入统计国家或地区的粗钢产量为 1.619 亿吨，较 2019 年同期提高 7.0%。（数据来源：Mysteel）

■ **2020 年 1-10 月全国钢铁生产同比增长**

2020 年 10 月，全国生铁产量 7617 万吨，同比增长 9.4%；粗钢产量 9220 万吨，同比增长 12.7%；钢材产量 11848 万吨，同比增长 14.2%；钢材出口 403.9 万吨，同比减少 15.5%，环比增长 5.5%；钢材进口 193.2 万吨，同比增长 88.5%，环比下降 33.0%。

2020 年 1-10 月，全国生铁产量 74170 万吨，同比增长 4.3%；粗钢产量 87393 万吨，同比增长 5.5%；钢材产量 108328 万吨，同比增长 6.5%。钢材出口累计 4442.5 万吨，同比下降 19.3%；钢材进口累计 1700.5 万吨，同比增长 73.9%。（数据来源：工信部）

3.2、 重点公司公告

■ **海南矿业：2020 年度非公开发行 A 股股预案**

公司拟非公开发行 A 股股票不超过 586,416,094 股（含本数），募集资金总额不超过 75,689.00 万元，分别为石碌铁矿-120m～-360m 中段采矿工程建设项目和石绿铁矿石悬浮磁化焙烧技术改造项目。地采项目达产后，地下开采原矿的生产能力可达 320 万吨/年，-120m~-360m 阶段可服务 21 年，

稳产 12 年。磁化焙烧项目实施后，铁精矿品位从原来的 62.5%提高到 65.0%以上、铁金属回收率由 60.0%提高至 85.0%，产品质量及资源综合利用率显著提升。

- **三钢闽光：关于控股股东增持公司股份计划的公告**

三钢集团计划于 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）。本次拟增持股份的目的：基于对三钢闽光未来发展的坚定信心及长期投资价值的充分认可，同时为提升投资者信心，切实维护广大投资者利益，促进三钢闽光持续、稳定、健康发展，三钢集团拟实施本次增持计划。

- **鞍钢股份：公布 2020 年限制性股票激励计划（草案）**

本计划拟授予的限制性股票数量不超过 5400 万股，约占本计划公告时公司股本总额 940525.02 万股的 0.574%。其中，首次授予不超过 4860 万股，占授予总量的 90.00%，约占公司股本总额的 0.517%；预留 540 万股，占授予总量的 10.00%，约占公司股本总额的 0.057%。

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