钢铁

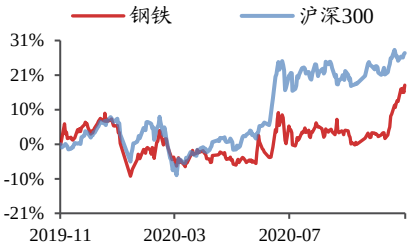
2020 年 11 月 22 日

继续看好钢铁股投资机会

——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-关注板块估值修复机会》-2020.11.15

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

● 行业盈利持续改善，继续关注钢铁股投资机会

进入 11 月下旬，钢铁需求依然较强，而这种强势的表现一方面不断推动期货盘面修复深贴水，另一方面则进一步助推现货连续上行。虽然板材的盈利在 3-4 季度改善有目共睹，但 10 月以来，伴随着螺纹钢价格大幅拉涨，螺纹吨毛利在过去一个多月以来修复最为明显，从前期低点不到 100 元水平提升到目前近 430 元。若未来一段时间内行业盈利能得以维持，我们预计板块内相关建筑类钢企如四季度业绩环比将出现明显改善，部分涨幅居后的钢铁股有望迎来修复机会，对应的主要受益标的有**方大特钢、三钢闽光、韶钢松山、凌钢股份**等。除此之外，板材类受益标的包括**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。当前需求偏强，期现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

- 需求韧性较强：本周全国建筑钢材成交量均值 22.61 万吨，周环比上升 0.05 万吨。测算显示，螺纹钢消费表现 431.7 万吨，周环比下降 7.13%；热轧板卷消费表现 341.3 万吨，周环比上升 1.20%；
- 供应保持平稳：全国高炉开工率（163 家） 62.27%，周环比下降 0.13 pct；唐山钢厂产能利用率 80.63%，周环比下降 1.67 pct。五大品种全国周产量共 1075.2 万吨，环比增加 6.7 万吨，增幅 0.01%；
- 盈利继续改善：螺纹钢吨毛利 426 元，环比增加 24 元；热轧板吨毛利 297 元，环比下降 1 元；冷轧板吨毛利 379 元，环比增加 29 元；中厚板吨毛利 -51 元，环比下降 26 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、 钢价持续上涨，铁矿石库存下降 3
2.1.1、 钢价持续上涨 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 5
2.2、 高炉开工率略降，库存持续下降，成交量维持高位 6
2.2.1、 高炉开工率、产能利用率略有下降，五大品种产量环比微增 6
2.2.2、 社库、厂库继续下滑 6
2.2.3、 全国钢材需求维持高位 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

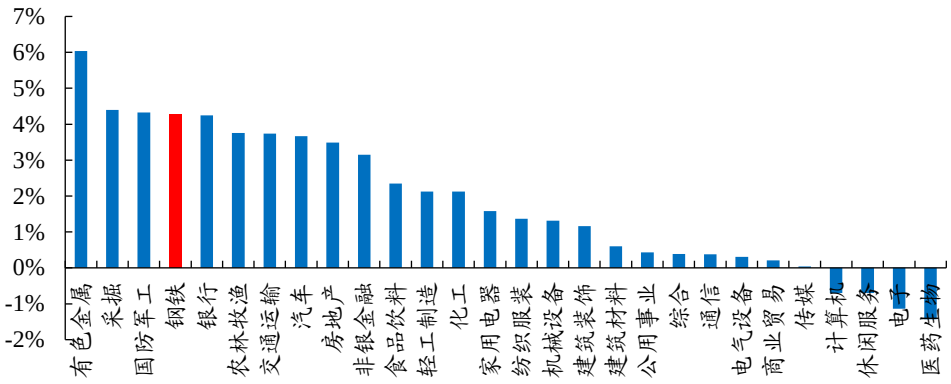
图 1： 本周钢铁板块上涨 4.27%，跑赢上证综指 2.23 pct 3
图 2： 普氏价格指数环比上涨 3.83 美元/吨 4
图 3： 进口铁矿石平均库存可用 26 天 4
图 4： 45 个港口铁矿石库存环比减少 26 万吨 4
图 5： 45 个港口铁矿石日均疏港量环比增加 5 万吨 4
图 6： 唐山一级冶金焦价格周环比上升 40 元/吨 5
图 7： 唐山废钢价格周环比上升 10 元/吨 5
图 8： 螺纹钢吨毛利环比增加 24 元 5
图 9： 热轧板吨毛利环比基本持平 5
图 10： 冷轧板吨毛利环比增加 29 元 6
图 11： 中厚板吨毛利-51 元，环比下降 26 元 6
图 12： 高炉开工率和产能利用率略有下滑 6
图 13： 五大品种钢铁产量略有上升 6
图 14： 五大品种社会库存继续下滑 7
图 15： 五大品种钢厂库存继续下滑 7
图 16： 全国建筑类钢材成交量略升 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： 钢铁板块个股整体上涨，ST 抚钢涨幅居前，久立特材跌幅居前 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 2.04%，沪深 300 指数上涨 1.78%，钢铁板块上涨 4.27%，跑赢上证综指 2.23pct。具体个股方面，本周涨幅前五的分别是 ST 抚钢（12.39%）、中信特钢（11.26%）、首钢股份（7.12%）、方大特钢（6.48%）、广大特材（6.20%），而久立特材、华菱钢铁、常宝股份等相对跌幅居前。

图1：本周钢铁板块上涨 4.27%，跑赢上证综指 2.23 pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：钢铁板块个股整体上涨，ST 抚钢涨幅居前，久立特材跌幅居前

涨幅前五		周涨跌幅（%）	跌幅前五		周涨跌幅（%）
600399.SH	ST 抚钢	12.39	002318.SZ	久立特材	0.09
000708.SZ	中信特钢	11.26	000932.SZ	华菱钢铁	0.54
000959.SZ	首钢股份	7.12	002478.SZ	常宝股份	1.26
600507.SH	方大特钢	6.48	603878.SH	武进不锈	1.47
688186.SH	广大特材	6.20	600010.SH	包钢股份	1.69

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、 基本面周跟踪

2.1、 钢价持续上涨，铁矿石库存下降

2.1.1、 钢价持续上涨

本周 Myspic 综合指数报收 152.42，周环比上涨 1.45%。以上海地区为例，螺纹钢均价为 4198 元/吨，周环比上涨 74 元/吨；线材均价为 4710 元/吨，周环比上涨 66 元/吨；热轧板卷均价为 4126 元/吨，周环比上涨 46 元/吨；冷轧板卷均价为 5140 元/吨，周环比上涨 80 元/吨；中板均价为 4032 元/吨，周环比上涨 18 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	3,922	4,198	4,416	-8	74	36
线材	4,284	4,710	4,556	4	66	36
热轧板卷	4,014	4,126	4,144	22	46	90
冷轧板卷	4,872	5,140	4,986	42	80	66
中板	3,882	4,032	4,178	8	18	40

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

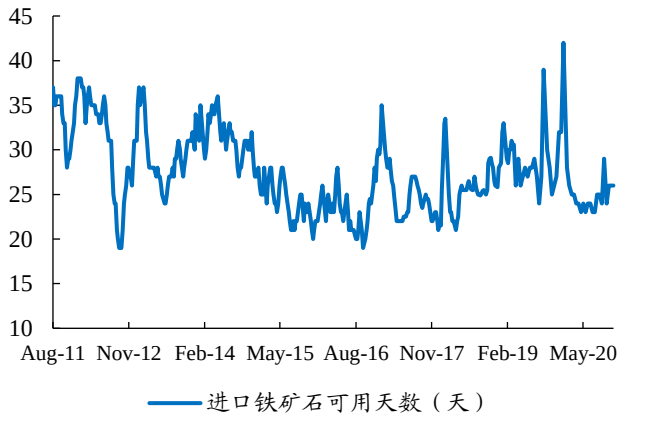
本周普氏价格指数均价 127.04 美元/吨，周环比上涨 3.83 美元/吨。其中，进口矿可用天数 26 天，45 个港铁矿石库存 12751 万吨，环比减少 26 万吨；铁矿石日均疏港量 322 万吨，环比增加 5 万吨。此外，唐山一级冶金焦 2190 元/吨，周环比上涨 40 元/吨。废钢报价 2695 元/吨，周环比上涨 10 元/吨。

图2：普氏价格指数环比上涨 3.83 美元/吨



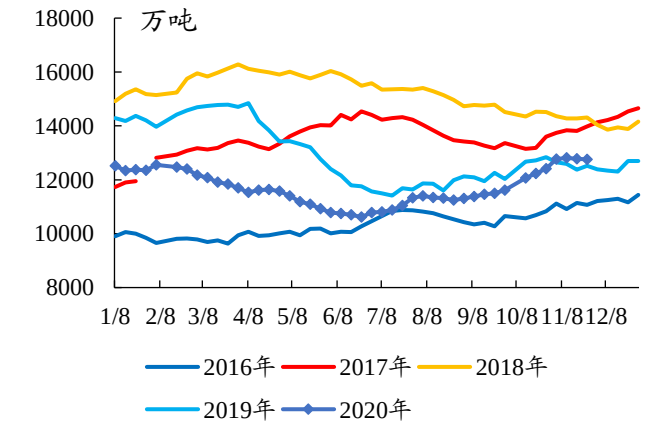
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：进口铁矿石平均库存可用 26 天



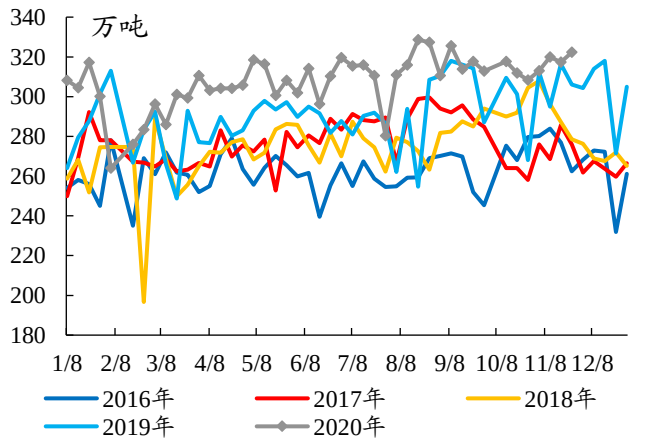
数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：45 个港口铁矿石库存环比减少 26 万吨



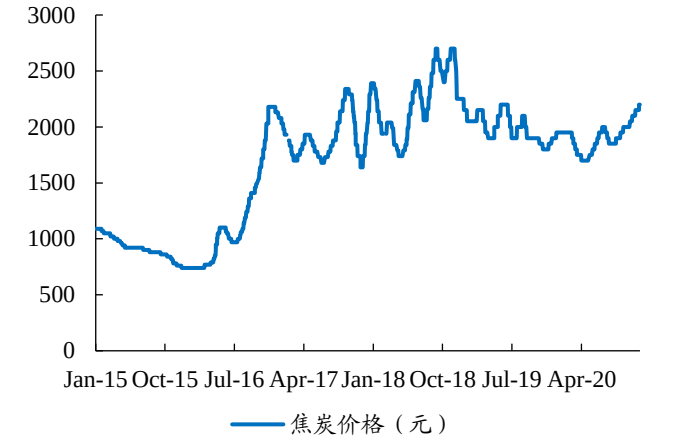
数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：45 个港口铁矿石日均疏港量环比增加 5 万吨



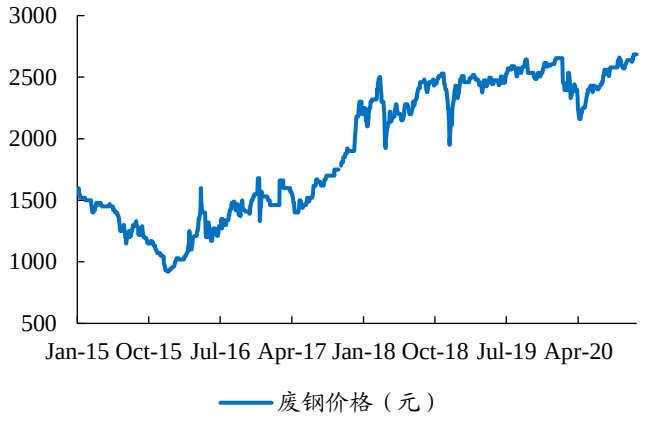
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：唐山一级冶金焦价格周环比上升 40 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

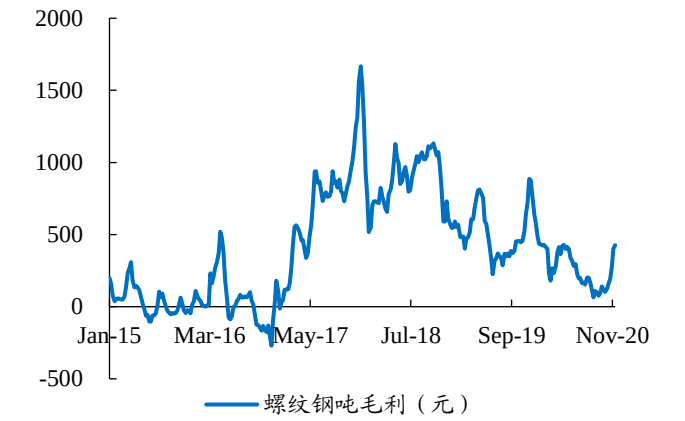


数据来源：Wind、开源证券研究所

2.1.3、 钢材盈利整体持续改善

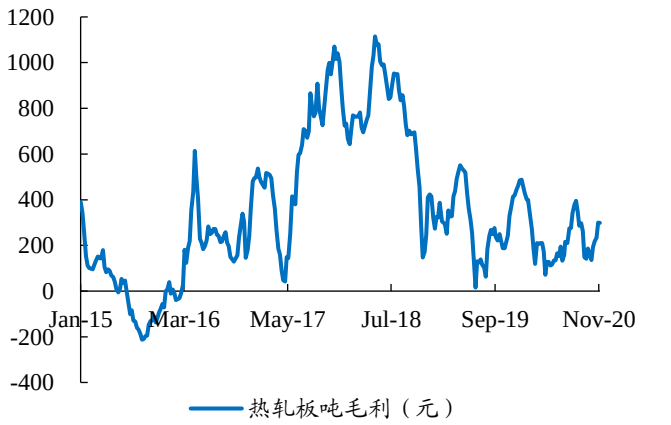
本周螺纹钢吨毛利 426 元，环比增加 24 元；热轧板吨毛利 297 元，环比下降 1 元；冷轧板吨毛利 379 元，环比增加 29 元；中厚板吨毛利-51 元，环比下降 26 元。

图8：螺纹钢吨毛利环比增加 24 元



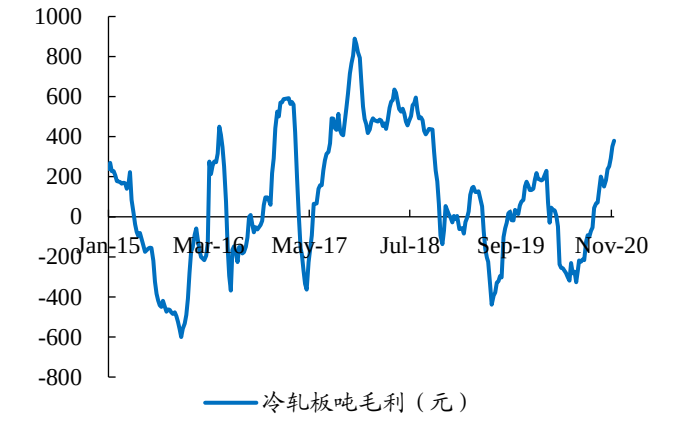
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：热轧板吨毛利环比基本持平



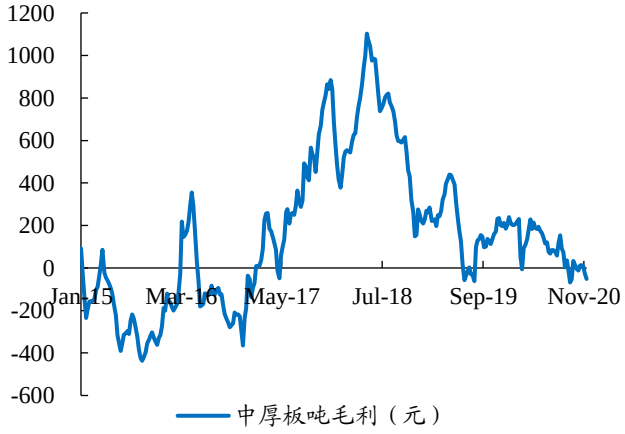
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：冷轧板吨毛利环比增加 29 元



数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：中厚板吨毛利-51 元，环比下降 26 元



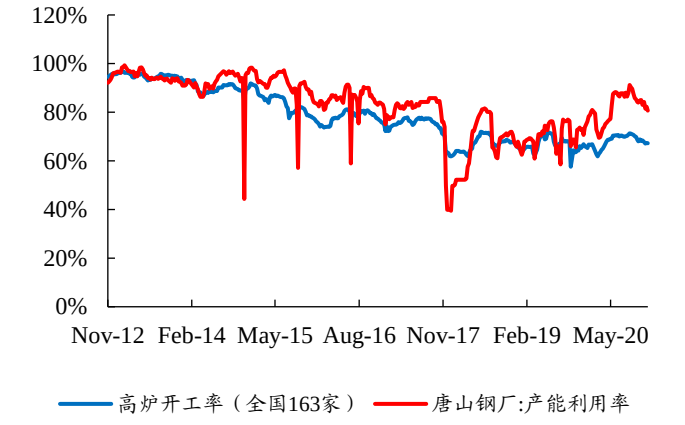
数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、 高炉开工率略降，库存持续下降，成交量维持高位

2.2.1、 高炉开工率、产能利用率略有下降，五大品种产量环比微增

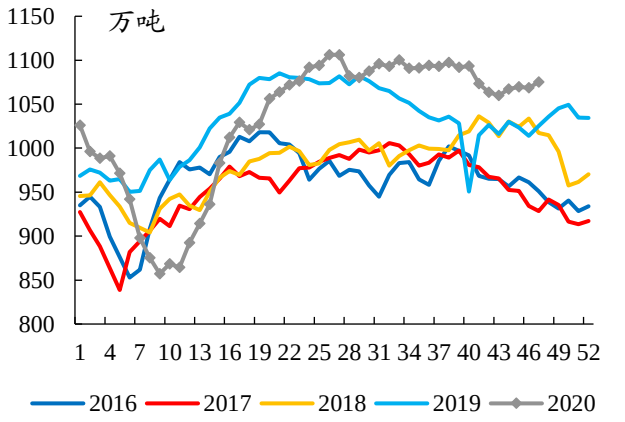
全国高炉开工率（163 家） 62.27%，周环比下降 0.13 pct；唐山钢厂产能利用率 80.63%，周环比下降 1.67 pct。五大品种全国周产量共 1075.2 万吨，环比增加 6.7 万吨，增幅 0.01%。其中，螺纹钢产量共 360.0 万吨，环比下降 3.61 万吨；线材产量共 158.2 万吨，环比下降 2.45 万吨；热轧板卷产量共 333.4 万吨，环比上升 12.2 万吨；冷轧板卷产量共 84.1 万吨，环比上升 0.9 万吨；中厚板产量共 139.6 万吨，环比下降 0.34 万吨。

图12：高炉开工率和产能利用率略有下滑



数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：五大品种钢铁产量略有上升



数据来源：Wind、开源证券研究所

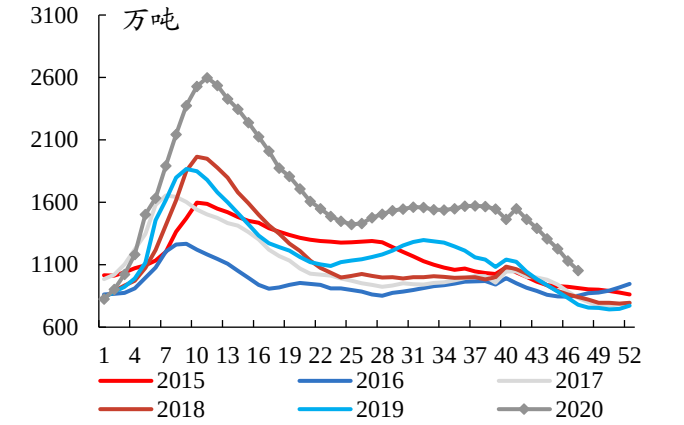
2.2.2、 社库、厂库继续下滑

本周钢材社会库存总量 1054.0 万吨，环比下降 77.78 万吨。其中，螺纹钢库存 487.9 万吨，环比下降 57.69 万吨；热轧板卷库存 244.6 万吨，环比下降 11.54 万吨；冷轧板卷库存 107.7 万吨，环比下降 2.24 万吨；中厚板库存 113.0 万吨，环比下降 0.92 万吨。

本周钢材厂内库存总量 499.9 万吨，环比下降 18.81 万吨。其中，螺纹钢库存 233.1 万吨，环比下降 13.98 万吨；热轧板卷库存 104.2 万吨，环比下降 3.59 万吨；冷轧板

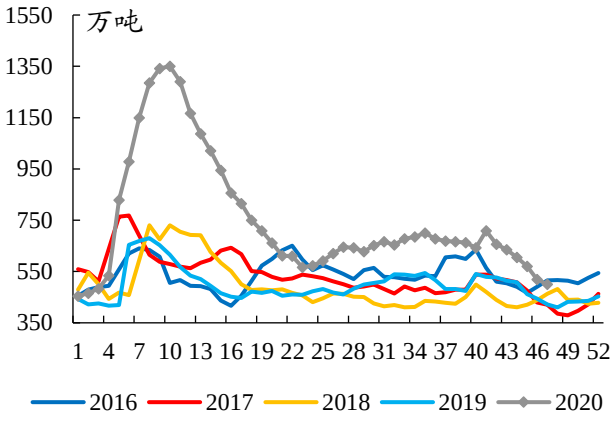
卷库存 31.0 万吨，环比下降 0.97 万吨；中厚板库存 83.0 万吨，环比下降 2.22 万吨。

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继续下滑

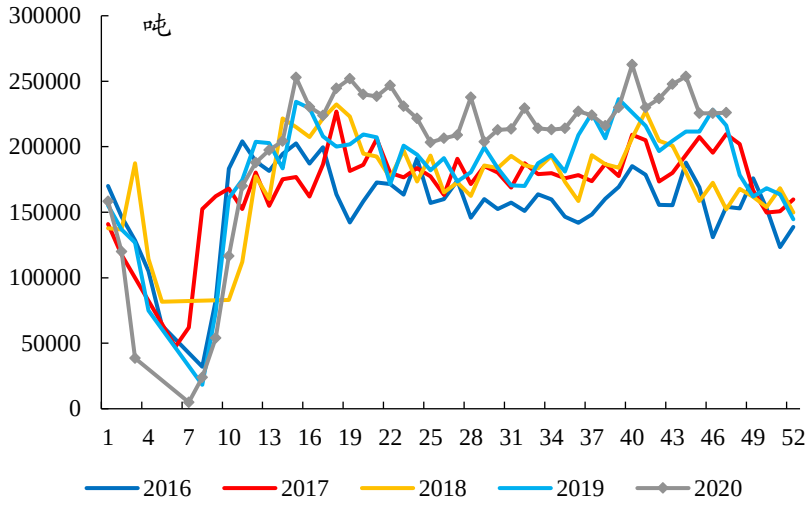


数据来源：Mysteel、开源证券研究所

2.2.3、 全国钢材需求维持高位

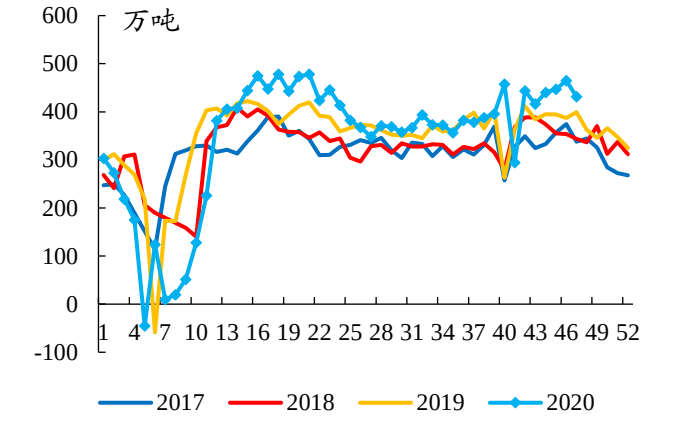
本周全国建筑钢材成交量均值 22.61 万吨，周环比上升 0.05 万吨。测算显示，螺纹钢消费表现 431.7 万吨，周环比下降 7.13%；热轧板卷消费表现 341.3 万吨，周环比上升 1.20%。

图16：全国建筑类钢材成交量略升



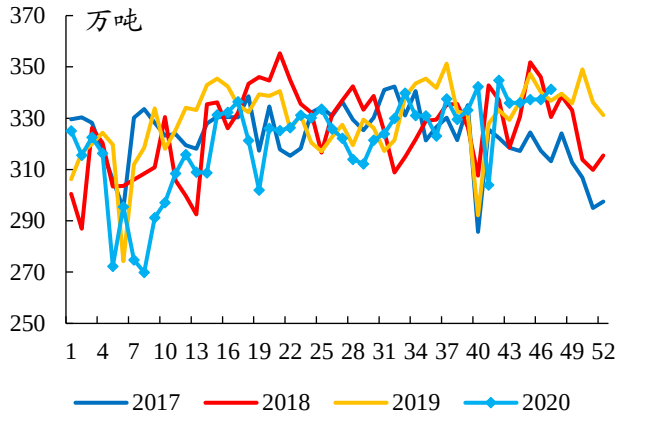
数据来源：Mysteel、开源证券研究所

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

■ **10 月制造业多板块持续提振**

根据 Mysteel 数据显示，10 月国内五大钢材品种周消费量稳中有涨，月环比提升 4.4%。截至 10 月 31 日五大钢材品种周产量 1067 万吨，较 2019 年同期增加 37 万吨/周；五大品种周消费量 1181.32 万吨，较 9 月 26 日周消费量 1114.48 万吨增加 66.8 万吨/周。钢材消费量的升高主要受基建、地产端的强劲表现所影响，进而带动工程机械、钢铁、有色、建材和建筑业供给指数的持续正向增长，汽车行业一如既往地保持旺盛态势。（数据来源：Mysteel）

■ **10 月钢材产量下降导致钢铁行业供给指数环比为负，但整体仍向好发展**

10 月钢铁业供给指数同比增长 17.55%，环比下降 0.26%。10 月宏观经济持续恢复，地产、基建表现依旧强势带动 10 月旺季需求持续向好。需求端，10 月五大品种周消费均值 1118 万吨，月环比增加 14.3 万吨，同比增加 47.6 万吨。，产量下降成为指数环比负增长的主要原因，但行业整体仍好于历年同期水平（数据来源：Mysteel）

■ **受国内市场强势提振，中国钢厂热轧出口报盘再次提高 10 美元/吨**

中国热轧钢企 FOB 出口报价进一步提至 545-550 美元/吨，强势依旧。期货市场亦应声上涨，上海期货交易所热轧主力合约本周二收于 4053 元/吨，涨 120 元/吨。（数据来源：Mysteel）

3.2、 重点公司公告

■ **甬金股份：发布 2020 年限制性股票激励计划（草案）**

本激励计划拟授予的限制性股票数量 280.74 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 23,067 万股的 1.2171%。其中，首次授予 240.74 万股，占本激励计划公布时公司股本总额的 1.0437%，占本次授予权益总额的 85.7519%；预留 40 万股，占本激励计划公布时公司股本总额的 0.1734%，

预留部分占本次授予权益总额的 14.2481%。解除限售业绩条件目标值 2021/2022/2023 年分别为 45%/105%/160%(相较 2019 年净利润的增长率)。

■ **华菱钢铁：控股股东及其一致行动人减持公司可转换公司债券公告**

2020 年 11 月 19 日，华菱转 2 在深交所挂牌交易。华菱集团及其一致行动人涟钢集团、衡钢集团于 2020 年 11 月 19 日-20 日期间通过深圳证券交易所交易系统累计减持其持有的华菱转 2 共计 24,571,905 张。本次减持完成后，华菱集团及其一致行动人涟钢集团、衡钢集团不再持有华菱转 2。

■ **河钢股份：河钢乐亭钢铁有限公司 2 号高炉投产的进展**

2020 年 9 月 7 日，河钢乐亭钢铁有限公司 1 号 2922 立米高炉成功点火，正式启动投产。河钢乐亭钢铁有限公司生铁年产能 732 万吨，包括 2922 立方米高炉 3 座。 1 号 2922 立米高炉自 9 月初点火以来调试顺利，虽然目前还处于试生产阶段，但近期日产量已能达到设计水平。2 号 2922 立米高炉于 2020 年 11 月 17 日 19 时成功送风，顺利投产，3 号 2922 立米高炉计划于 2020 年 12 月底前投产。

■ **南钢股份：拟在海外投资设立合资公司实施焦炭项目**

公司子公司海南金满成科技投资有限公司拟与广东吉瑞科技集团有限公司、PT. Indonesia Morowali Industrial Park、海南东鑫企业管理合伙企业共同在印度尼西亚中苏拉威西省 Morowali 县青山工业园合资设立印尼金瑞新能源科技有限责任公司，实施年产 260 万吨焦炭项目，预计投资 3.83 亿美元。

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