螺纹消费环比大幅增加，热轧延续供需两旺

钢铁行业周报

分析师：杨宇
执业证书编号：S0890515060001
电话：021-20321299
邮箱：yangyu@cnhbstock.com

研究助理：张锦
电话：021-20321304
邮箱：zhangjin@cnhbstock.com

销售服务电话：
021-20515355

相关研究报告

◎ 投资要点：

◆海外重要经济体制造业改善，将带动铁矿需求边际转好，或将导致国内港口库存再次下行。7 月国内制造业 PMI 指数延续回升态势，出口订单指数大幅回升。7 月美国、日本、韩国、欧元区制造业改善；其中日本 PMI：45.2，前值 40.1；韩国 PMI：46.9，前值 43.4。尽管日本和韩国 PMI 指数低于 50，但环比大幅改善。日、韩制造业的改善，他们的铁矿进口将边际转好；或将导致国内港口库存再次下行，铁矿供需将处于紧平衡。

◆螺纹钢消费环比大幅增加，社库和厂库减少，短期螺纹需求有较好支撑。上周螺纹钢表观消费环比增加 44.11 万吨，产量环比减少 2.87 万吨，社会库存环比减少 13.28 万吨，钢厂库存环比减少 7.81 万吨。随着南方大部分地区降雨减少，以及进入立秋、气温逐步转凉，此前近两个月土地高成交，叠加后续赶工，房地产新开工的韧性基础好，预计 10 月末之前螺纹钢需求有较好支撑。

◆热轧供需环比增加，板强长弱的盈利格局将加速热轧供给释放，短期热轧将延续供需两旺的格局。上周热轧板表观消费达环比增加 6.1 万吨，产量环比增加 8.18 万吨，社会库存环比增加 4.42 万吨，钢厂库存环比增加 0.24 万吨。国内制造业 PMI 的持续改善对热轧卷板有支撑；上周测算热轧板吨钢毛利 512 元/吨，高于长流程螺纹钢 230 元/吨，将推动更多钢水配置到热轧产线上，加速热轧供给释放。短期热轧将延续供需两旺的格局。

◆上周板材企业盈利延续回升，长材企业盈利基本持平。上周长流程螺纹钢吨钢模拟毛利 282 元/吨，环比下降 7 元/吨。长流程热轧板吨钢毛利 512 元/吨，环比上升 28 元/吨；冷轧吨钢毛利 324 元/吨，环比上升 25 元/吨。电炉短流程钢厂平期吨钢毛利 150 元/吨，谷期吨钢毛利 305 元/吨，环比上升 58 元/吨。

◆投资建议：国内基建投资持续加码、房地产投资趋稳，下游制造业延续回升；此前近两个月土地高成交，叠加后续赶工，预计 10 月末之前螺纹钢需求有较好支撑。热轧板在国内制造业回升的带动下，需求整体趋稳，短期延续供需两旺格局。建议重点关注整体竞争力好，以及符合高分红、低估值、且未来资本性支出较少特点的公司。

◆风险提示：海外疫情影响时间较长，国内政策发力低于预期，钢材库存处于持续高位，房地产、基建、汽车、家电等下游需求再转弱。

内容目录

1. 上周钢铁上市公司市场表现 3
2. 海外重要经济体制造业改善，带动铁矿需求边际转好 3
3. 下游：房地产新开工韧性基础好，汽车回升态势放缓 5
4. 上周螺纹消费环比大幅增加，热轧延续供需两旺 5
5. 投资建议 8
6. 风险提示 9

图表目录

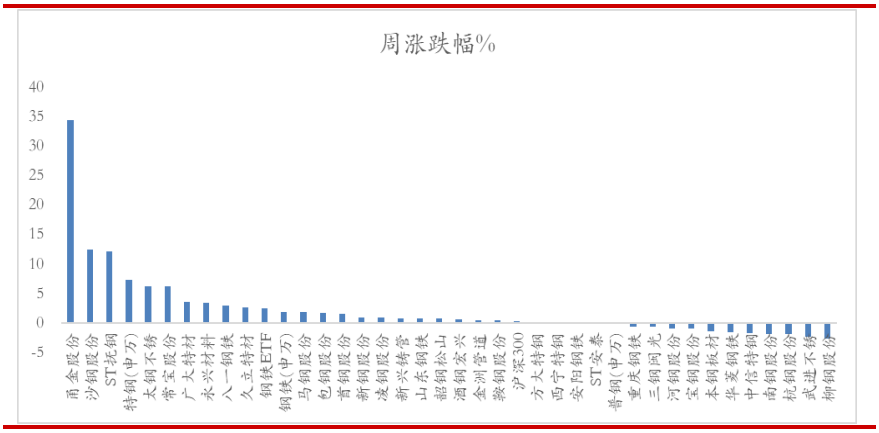
图 1：钢铁上市公司周涨跌幅 3
图 2：中国 PMI 指数情况 3
图 3：重要经济体制造业 PMI 3
图 4：巴西铁矿石出口量 4
图 5：日本铁矿石进口 4
图 6：韩国铁矿石进口 4
图 7：周度百城土地成交面积 5
图 8：乘用车日均批发和零售情况 5
图 9：周度螺纹钢消费 6
图 10：周度热轧板消费 6
图 11：周度螺纹钢产量 6
图 12：周度热轧板产量 6
图 13：周度高炉产能利用率 7
图 14：周度五大品种钢材社会库存 7
图 15：周度五大品种钢材钢厂库存 7
图 16：长流程吨钢毛利模拟 7
图 17：电炉螺纹钢吨钢毛利模拟 7
图 18：周度澳洲巴西铁矿石发货量 7
图 19：周度中国北方六港铁矿石到港量 8
图 20：周度铁矿石港口总库存 8
图 21：周度铁矿日均疏港量 8
图 22：周度全国焦炭总库存 8

表 1：截止 8 月 7 日钢铁上市公司市场对比情况 9

1. 上周钢铁上市公司市场表现

截止 8 月 7 日，申万钢铁指数周涨跌 1.88%，跑盈沪深 300（0.27%）。跟踪的 34 家公司中，21 家上涨，2 家持平，11 家下跌。其中甬金股份涨幅达 34.42%。

图 1：钢铁上市公司周涨跌幅



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

2. 海外重要经济体制造业改善，带动铁矿需求边际转好

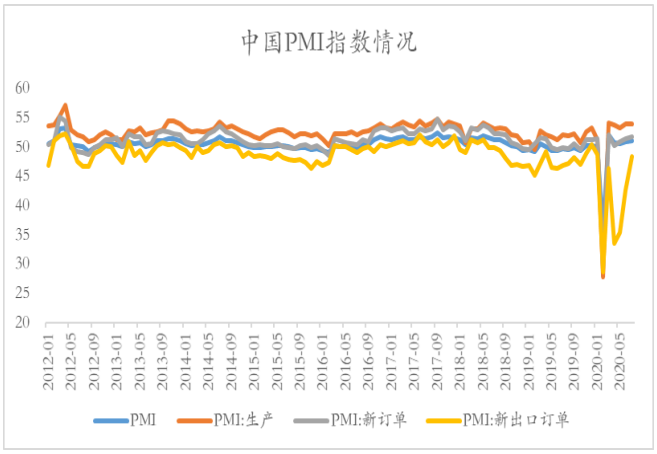
7 月国内制造业 PMI 指数延续回升态势，出口订单指数大幅回升。7 月 31 日发布的国内制造业 PMI 综合指数为 51.1，前值 50.9；生产指数 54，前值 53.9；新订单指数 51.7，前值 51.4；新出口订单 48.4，前值 42.6。整体来看国内制造业延续回升态势，出口订单指数大幅回升，也反映了海外需求的转好，对以汽车、家电、机械行业为主的热轧板，它的需求有较好支撑。

7 月美国、日本、韩国、欧元区制造业改善。8 月初相关发达经济体陆续发布制造业 PMI 指数，其中美国 PMI：54.2，前值 52.6；日本 PMI：45.2，前值 40.1；欧元区 PMI：51.8，前值 47.4；韩国 PMI：46.9，前值 43.4。整体看欧元区 PMI 指数重新回到 50 以上，美国延续环比改善的态势，日本和韩国尽管 PMI 指数低于 50，但环比大幅改善。

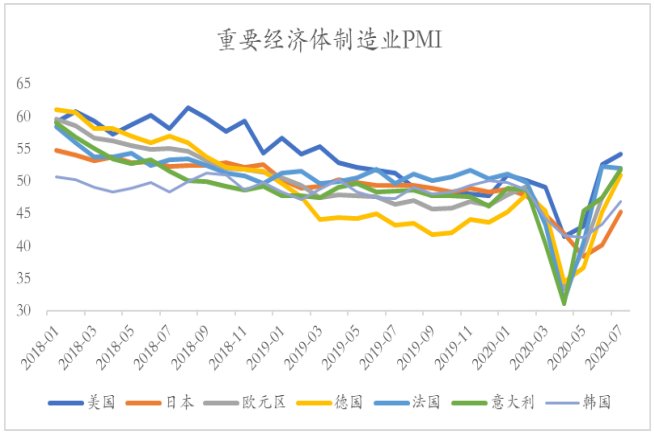
短期日、韩国两国铁矿石进口有边际改善趋势；国内铁矿供需将维系紧平衡。6 月日本铁矿石进口量 619.3 万吨，6 月韩国铁矿石进口量 490.3 万吨，整体均处在历史低位。7 月巴西铁矿石出口 3411.2 万吨，整体与去年同期基本持平。短期在有盈利的情况下，国内高炉钢厂开工率还将处于高位，国内铁矿需求较好。海外方面，日、韩制造业的改善，他们的铁矿进口将边际转好；国内铁矿供需将维系紧平衡。

图 2：中国 PMI 指数情况

图 3：重要经济体制造业 PMI

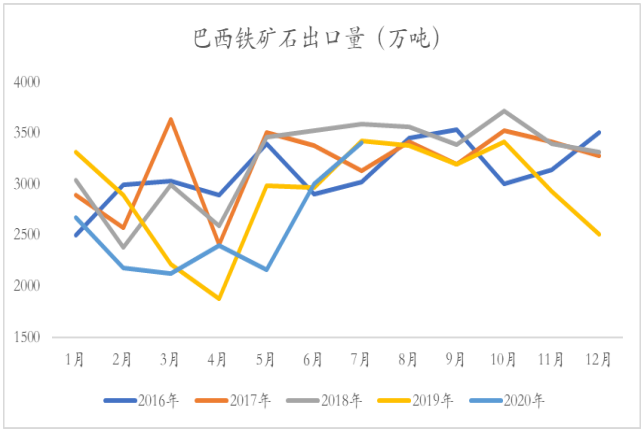


资料来源：Wind，华宝证券研究创新部



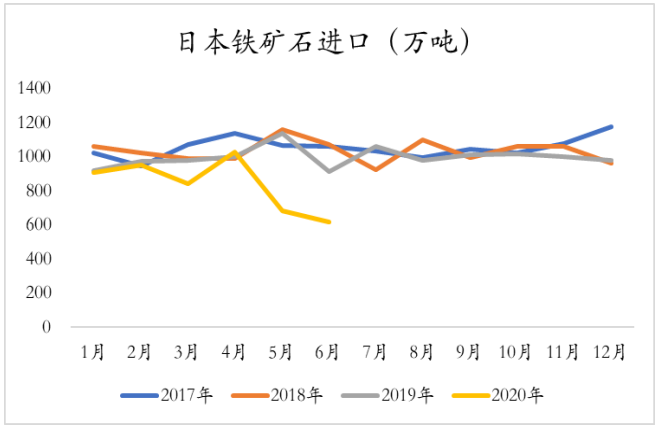
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 4：巴西铁矿石出口量



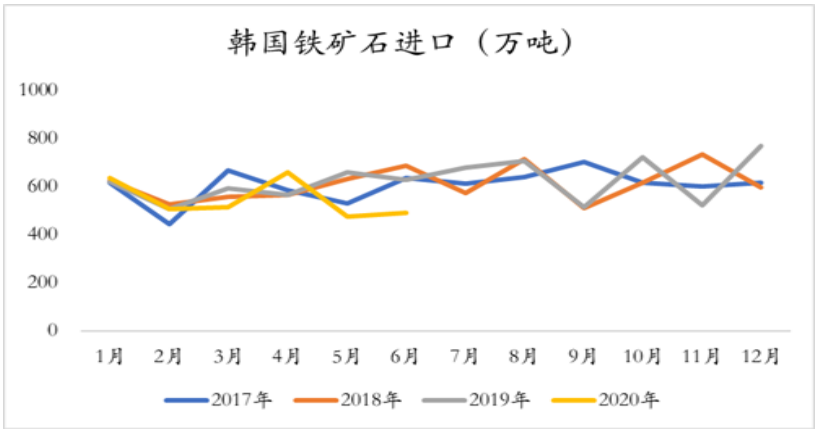
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 5：日本铁矿石进口



资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 6：韩国铁矿石进口



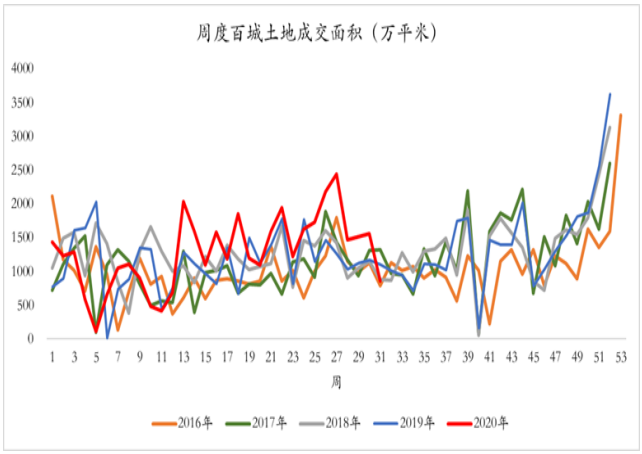
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

3. 下游：房地产新开工韧性基础好，汽车回升态势放缓

7 月中下旬以来，土地成交环比大幅下降，同比仍高于历史同期。整体看，房企购地情况仍好于去年。土地成交的增加，是后续房地产新开工的基础。预计未来几个月，房地产投资同比维持高位企稳的状态，新开工韧性基础好。

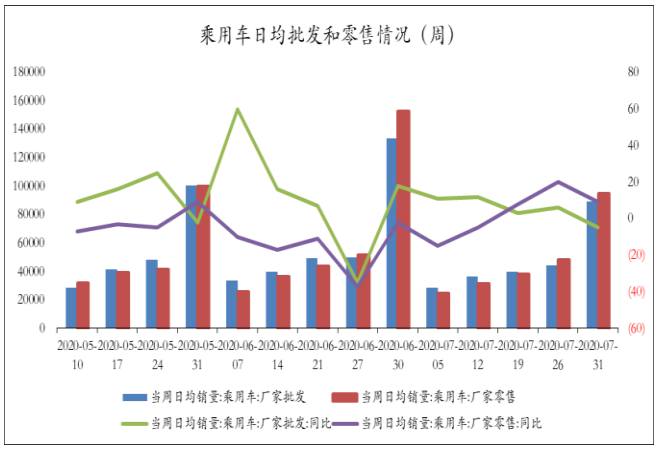
8 月 11 日，中汽协发布最新销量数据显示：7 月汽车产销分别达到 220.1 万辆和 211.2 万辆，环比下降 5.3%和 8.2%，同比增长 21.9%和 16.4%。7 月份，乘用车产销分别为 172.9 万辆和 166.5 万辆，环比下降 3.9%和 5.6%，同比增长 13.2%和 8.5%。从周度乘联会发布的数据来看，7 月 5 周批发同比分别是 11%、12%、3%、6%、-5%；7 月 5 周零售同比分别是 -15%、-5%、8%、20%、9%。乘用车销售环比有转弱的趋势。整体汽车回升态势有放缓。

图 7：周度百城土地成交面积



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 8：乘用车日均批发和零售情况



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

4. 上周螺纹消费环比大幅增加，热轧延续供需两旺

螺纹钢消费环比大幅增加，产量环比减少，社库和厂库减少；短期螺纹需求有较好支撑。上周螺纹钢表观消费达到 405.81 万吨，环比增加 44.11 万吨,同比增加 18.9%；供给方面，螺纹钢产量 384.72 万吨，环比减少 2.87 万吨。上周螺纹钢社会库存 1200.23 万吨，环比减少 13.28 万吨；钢厂库存 349.27 万吨，环比减少 7.81 万吨。截止 8 月 7 日，螺纹钢现货价格 3700 元/吨，环比上升 60 元/吨，螺纹钢主力期货合约结算价 3844 元/吨，环比上升 86 元/吨。随着南方大部分地区降雨减少，以及进入立秋、气温逐步转凉，此前近两个月土地高成交，叠加后续赶工，房地产新开工韧性基础好，预计 10 月末之前螺纹钢需求有较好支撑。

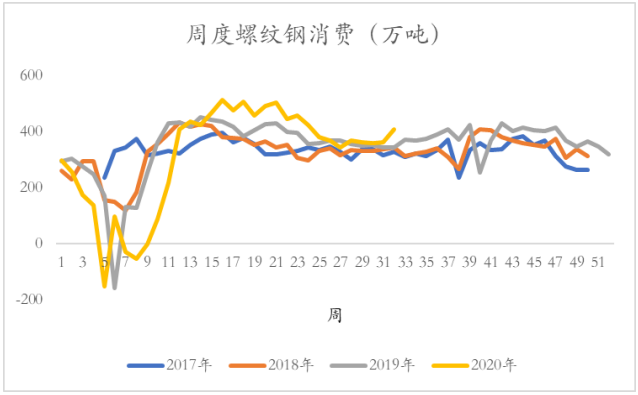
热轧供需环比增加，社库和厂库增加，板强长弱的盈利格局将加速热轧供给释放。上周热轧板表观消费达到 330.01 万吨，环比增加 6.1 万吨,同比 2.67%；供给方面，热轧板产量 334.67 万吨，环比增加 8.18 万吨。上周热轧板社会库存 280.7 万吨，环比增加 4.42 万吨；钢厂库存 112.02 万吨，环比增加 0.24 万吨。截止 8 月 7 日，热轧板现货价格 4160 元/吨，环比上涨 70 元/吨；热轧板期货主力合约结算价 3904 元/吨，环比上涨 83 元/吨。7 月国内制造业 PMI 持续改善，对热轧卷板有支撑；上周测算热轧板吨钢毛利 512 元/吨，高于长流程螺纹钢 230 元/吨，这将推动更多的钢厂将钢水配置到热轧产线上，加速热轧供给的释放。短期热轧将延续供需两旺的格局。

高炉产能利用率环比小幅上升，电炉开工率小幅下降。上周不含淘汰的高炉产能利用率87.11%，高炉产能利用率小幅上升，环比增加0.58Pct。上周全国71家电弧炉钢厂平均开工率71.09%，电炉钢厂平期螺纹钢盈利处于微利状态，开工率环比减少1.56Pct。

港口库存环比下降，海外需求转好或将导致国内港口库存再次下行。上周澳巴两国发货量2156万吨，环比减少169.3万吨；上周国内铁矿到港1396万吨，环比增加110万吨；港口疏港量上周达到315.87万吨，环比增加5万吨；港口库存11345.76万吨，环比减少56.96万吨，在连续六周回升后，出现小幅下降。截止8月7日，铁矿石青岛港现货价格909元/吨，环比增加59元/吨；普氏指数118.85美元/吨，环比上升7美元/吨。铁矿石期货结算价899.5元/吨，环比上升62元/吨。短期看，日韩等传统铁矿进口大国需求的边际转好，或将导致国内港口库存再次下行，铁矿供需将处于紧平衡。

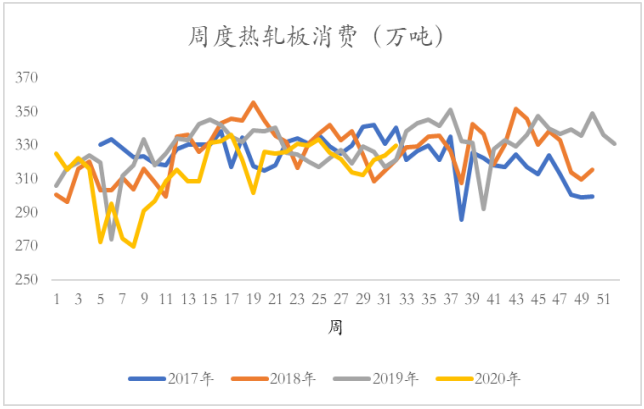
焦炭和废钢价格持平，焦煤小幅下行。上周独立焦化厂日均产量67.87万吨，环比增加1.27万吨，国内焦炭总库存802.92万吨，环比减少11.04万吨，上周天津港准一焦炭价格1950元/吨，环比持平0元/吨；上周国内炼焦煤总库存2404.7万吨，环比减少17.18万吨；吕梁主焦煤1070元/吨，环比下降30元/吨。上周张家港废钢价格2390元/吨，环比持平0元/吨。

图9：周度螺纹钢消费



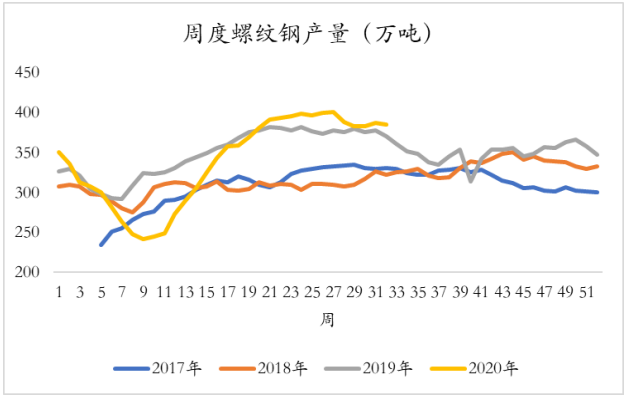
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图10：周度热轧板消费



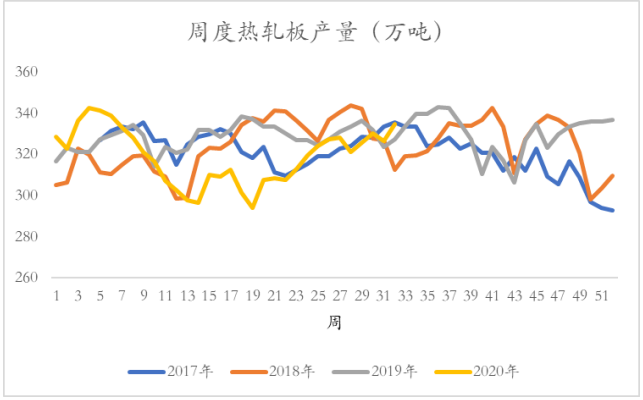
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图11：周度螺纹钢产量



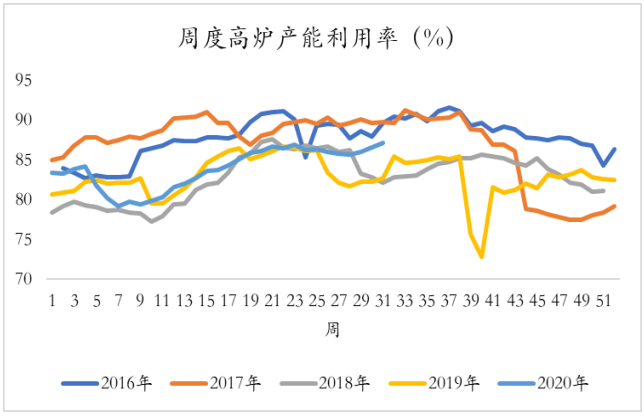
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图12：周度热轧板产量



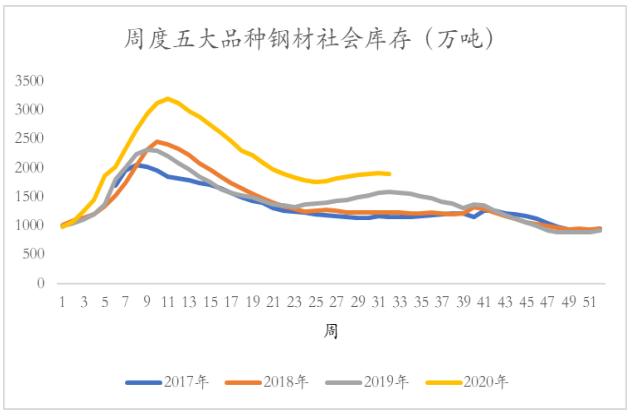
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 13：周度高炉产能利用率



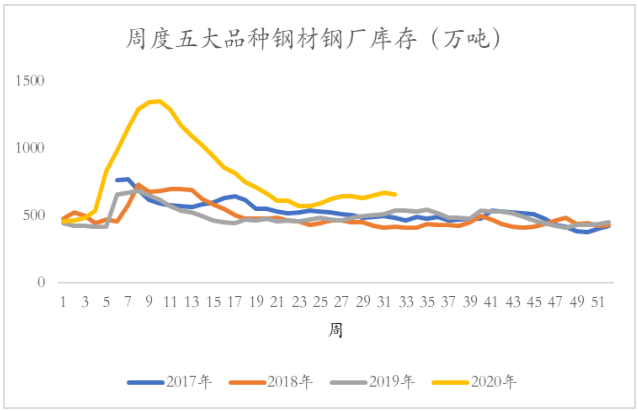
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 14：周度五大品种钢材社会库存



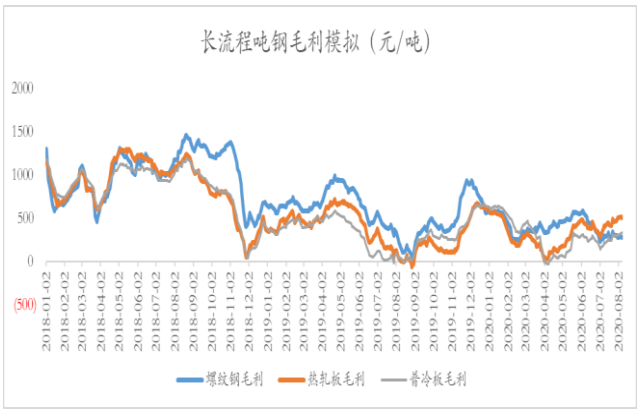
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 15：周度五大品种钢材钢厂库存



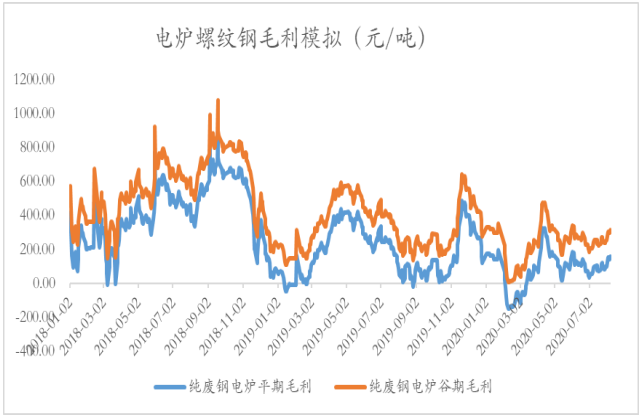
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 16：长流程吨钢毛利模拟



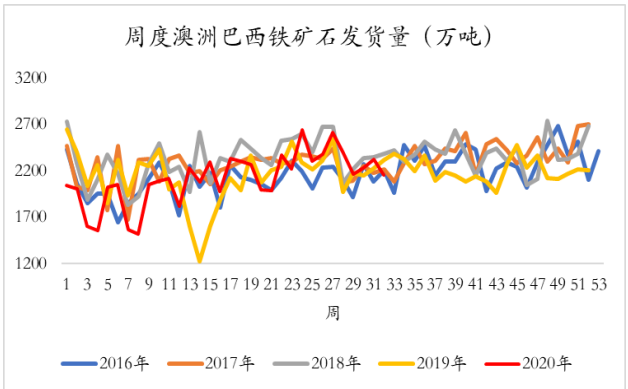
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 17：电炉螺纹钢吨钢毛利模拟



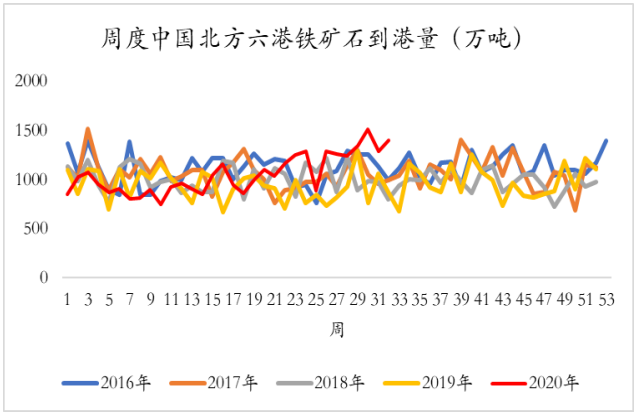
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 18：周度澳洲巴西铁矿石发货量



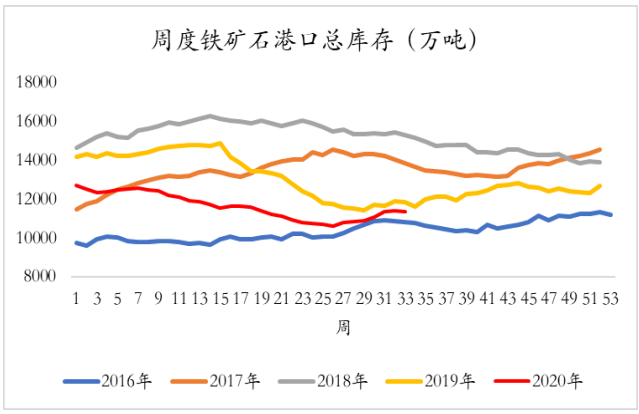
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 19：周度中国北方六港铁矿石到港量



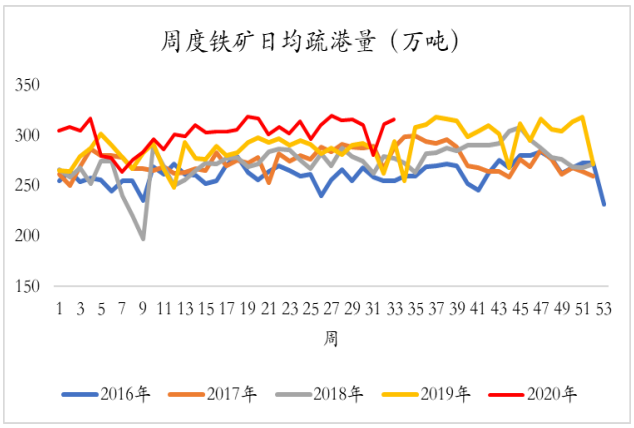
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 20：周度铁矿石港口总库存



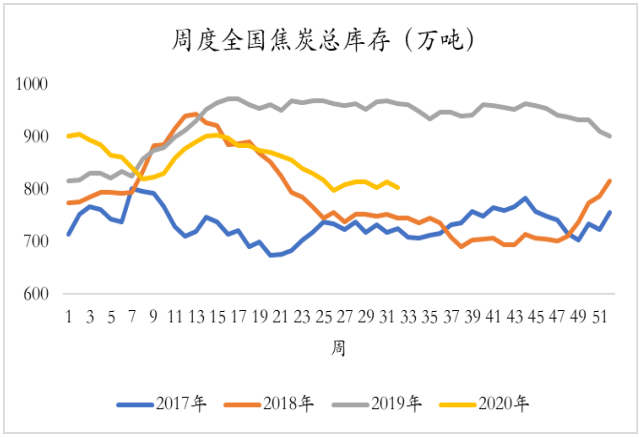
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 21：周度铁矿日均疏港量



资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 22：周度全国焦炭总库存



资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

5. 投资建议

上周板材企业盈利延续回升，长材企业盈利基本持平。长流程螺纹钢吨钢模拟毛利 282 元/吨，环比下降 7 元/吨。长流程热轧板吨钢毛利 512 元/吨，环比上升 28 元/吨；冷轧吨钢毛利 324 元/吨，环比上升 25 元/吨。电炉短流程钢厂平期吨钢毛利 150 元/吨，谷期吨钢毛利 305 元/吨，环比上升 58 元/吨。

国内基建投资持续加码、房地产投资趋稳，下游制造业延续回升；此前近两个月土地高成交，叠加后续赶工，预计 10 月末之前螺纹钢需求有较好支撑。热轧板在国内制造业回升的带动，需求整体趋稳，短期延续供需两旺格局。建议重点关注整体竞争力好，以及符合高分红、低估值、且未来资本性支出较少特点的公司。

表 1：截止 8 月 7 日钢铁上市公司市场对比情况

证券简称	总市值（亿元）	市盈率 PE(TTM)倍	市净率 PB(LF)倍	月涨跌幅 %	年涨跌幅 %
宝钢股份	1,084.61	9.65	0.63	-0.20	-9.28
鞍钢股份	243.64	15.28	0.49	0.74	-17.11
首钢股份	235.38	20.02	0.87	1.60	26.06
河钢股份	236.80	9.79	0.49	-0.44	-13.18
本钢板材	125.63	28.94	0.68	-0.86	-11.93
太钢不锈	214.75	11.16	0.68	7.32	-4.04
包钢股份	542.46	-378.67	1.04	0.85	-10.61
安阳钢铁	62.33	-41.73	0.66	0.92	-12.20
杭钢股份	271.86	43.68	1.42	-1.59	65.03
山东钢铁	151.06	33.03	0.73	0.73	-3.50
酒钢宏兴	103.35	11.15	0.90	1.22	-19.42
马钢股份	196.86	14.89	0.79	5.19	-4.72
华菱钢铁	270.29	6.10	0.97	-0.22	-0.37
新钢股份	142.22	4.47	0.66	1.13	-8.55
重庆钢铁	130.35	17.28	0.70	0.66	-17.30
南钢股份	198.41	8.89	0.97	-0.91	4.07
八一钢铁	59.78	52.25	1.51	3.17	9.83
柳钢股份	124.55	5.85	1.20	-1.60	-4.83
韶钢松山	107.91	6.03	1.35	1.81	-1.05
凌钢股份	64.29	17.68	0.84	2.17	-12.89
三钢闽光	173.33	5.39	0.93	-0.28	-21.33
方大特钢	122.24	8.08	1.77	1.24	-15.18
新兴铸管	149.66	9.73	0.71	1.08	-6.17
中信特钢	963.50	14.62	4.08	-0.10	49.21
沙钢股份	268.34	50.93	5.54	13.32	98.14
ST 抚钢	131.14	39.52	2.88	17.71	111.52
永兴材料	70.16	22.19	2.12	-0.42	7.47
西宁特钢	35.53	-193.44	2.78	0.59	-4.20
久立特材	76.58	14.08	2.36	2.37	1.02
武进不锈	32.90	11.31	1.47	-0.59	8.64
常宝股份	53.18	9.52	1.21	2.49	-7.39
金洲管道	36.59	13.26	1.57	0.57	9.13
甬金股份	76.12	22.66	2.73	32.91	23.88
广大特材	78.77	61.86	4.92	-1.52	-13.41

资料来源：Wind、华宝证券研究创新部

6. 风险提示

海外疫情影响时间较长，国内政策发力低于预期，钢材库存处于持续高位，房地产、基建、汽车、家电等下游需求再转弱。

风险提示及免责声明

★ 市场有风险，投资须谨慎。

★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。

★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。

★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。