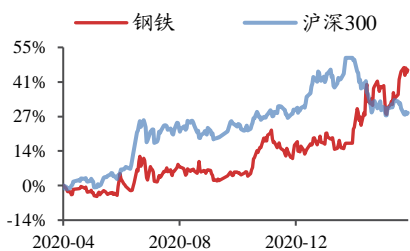


钢铁

2021年04月18日

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-关注钢铁股一季报行情》

-2021.4.11

《行业周报-旺季钢价大幅上涨》

-2021.4.5

《行业周报-旺季需求启动，钢价稳步走强》-2021.3.28

旺季需求阶段性见顶

赖福洋（分析师）

laifuyang@kysec.cn

证书编号：S0790520100002

——行业周报

● 需求阶段性见顶，关注供给端变化

本周下游需求有所放缓，符合我们上周对热卷和螺纹钢需求阶段性见顶的判断。虽然需求呈现回落之势，但整体依然维持高位，在供给收缩预期不断强化之际，钢价呈现易涨难跌态势。但另一方面，螺纹钢价格在春节后上涨已经逾1000元，热卷涨幅更甚，而在现货大幅上涨之后目前盘面价格仍呈现一定程度升水，反映市场对后期价格预期较为乐观。由于需求阶段性见顶，再次超预期概率较小，目前的价格如果仅靠需求推动，后面上行空间已经较为有限，必须依赖更多供给端限产政策出台。1-3月份粗钢产量同比增速15.6%，与工信部、发改委提出的2021年产量同比下滑存在较大出入，若后期政府坚持此项目标不动摇，预计供给端会有较为严厉政策出台，板块内上市公司由于普遍环保设备都较为齐全，产量影响较小，吨毛利扩张直接增厚公司业绩表现，主要受益标的包括：**宝钢股份、华菱钢铁、新钢股份、方大特钢**等。此外，前期工模具钢龙头天工国际回调较为充分，伴随着公司2021年业绩快速释放，当前估值具备较强安全边际，继续建议重点关注。

● 原料价格逐步走强迹象初现

(1) 铁矿石：本周45港铁矿总库存13315万吨，环比小幅上升216万吨。本周铁矿石全球发货2605.9万吨，周环比下降503万吨，其中澳洲发货1454.8万吨，巴西发货557.6万吨，环比分别下降356.1万吨、35.6万吨。与此同时，本周247家钢厂铁水产量达到233.36万吨，环比小幅增加2万吨。虽然粗钢去产量预期强烈，但现阶段铁矿需求依旧较强，钢价维持高位之际，铁矿由于基差较大，客观上存在基差修复行情，而期货的反弹则进一步推升矿价偏强表现。(2) 焦炭：焦炭在经历8轮下跌之后，部分焦化厂已经开始提价，而期货盘面则早已经从底部反弹400元有余。考虑到当前钢厂盈利丰厚，在需求和成本支撑偏强之际，焦炭企稳回升概率较大，关注涨价幅度。

● 板块重点数据跟踪

- **需求小幅回落：**本周（4.12-4.16）全国建筑钢材成交量均值24.53万吨，周环比下降1.22万吨。根据Mysteel数据测算显示，螺纹钢表观消费453.6万吨，周环比下降0.33%；热轧板卷表观消费328.7万吨，周环比下降6.17%；
- **供应持续走弱：**全国高炉开工率（163家）60.08%，周环比下降0.28pct；唐山钢厂产能利用率58.93%，周环比上升1.1pct。五大品种全国周产量共1049.93万吨，环比下降7.42万吨；
- **盈利小幅回落：**本周（4.12-4.16）螺纹钢吨毛利707元，环比下降36元；热轧板吨毛利927元，环比下降90元；冷轧板吨毛利615元，环比下降69元；中厚板吨毛利825元，环比下降57元。

● **风险提示：**终端需求大幅下滑、供给端限产不及预期。

目 录

1、	行情表现周回顾
2、	基本面周跟踪
2.1、	钢价整体下跌，铁矿石库存上升
2.1.1、	钢价整体下跌
2.1.2、	普氏价格指数均价上升，铁矿石库存上升
2.1.3、	钢材盈利小幅回落
2.2、	高炉开工率持续走弱，社库下降，成交回落
2.2.1、	高炉开工率持续走弱，五大品种产量震荡
2.2.2、	社库、厂库下降
2.2.3、	全国钢材需求回落
3、	行业周动态
3.1、	行业重点新闻
3.2、	重点公司公告
4、	风险提示

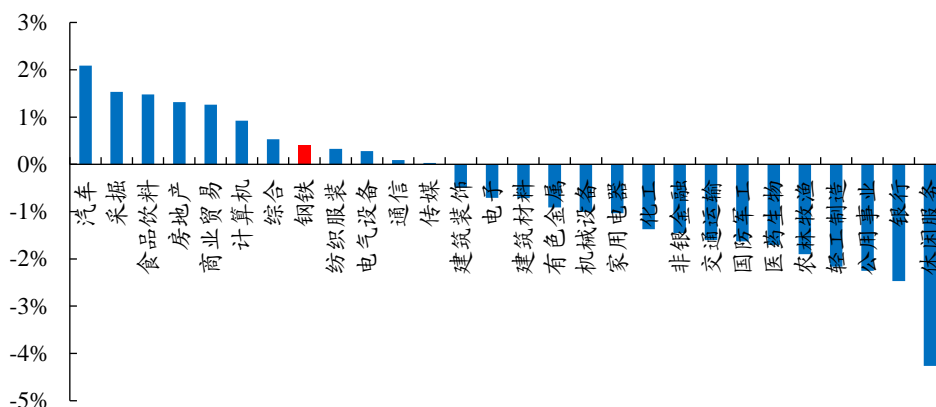
图表目录

图 1:	本周钢铁板块上涨 0.41%，跑赢上证综指 1.11pct
图 2:	普氏价格指数均价环比上升 3.44 美元/吨
图 3:	进口铁矿石平均库存可用 29 天
图 4:	45 个港口铁矿石库存环比上升 216.55 万吨
图 5:	45 个港口铁矿石日均疏港量环比上升 9.1 万吨
图 6:	唐山一级冶金焦价格周环比不变
图 7:	唐山废钢价格周环比下降 30 元/吨
图 8:	螺纹钢吨毛利环比下降 36 元
图 9:	热轧板吨毛利环比下降 90 元
图 10:	冷轧板吨毛利环比下降 69 元
图 11:	中厚板吨毛利环比下降 57 元
图 12:	高炉开工率持续走弱，产能利用率小幅回升
图 13:	五大品种钢铁产量震荡
图 14:	五大品种社会库存下降
图 15:	五大品种钢厂库存下降
图 16:	全国建筑类钢材成交量回落
图 17:	螺纹钢表观消费量回落
图 18:	热轧卷板表观消费量回落
表 1:	钢铁板块整体上涨，本钢板材涨幅居前，华菱钢铁跌幅居前
表 2:	本周全国钢价整体下跌

1、行情表现周回顾

本周（4.12-4.16）上证综指下跌 0.70%，沪深 300 指数下跌 1.37%，钢铁板块上涨 0.41%，跑赢上证综指 1.11pct。具体个股方面，本周涨幅前五的分别是本钢板材（15.25%）、重庆钢铁（13.33%）、本钢板 B（8.88%）、太钢不锈（8.32%）、永兴材料（7.28%），华菱钢铁、凌钢股份、友发集团等相对跌幅居前。

图1：本周钢铁板块上涨 0.41%，跑赢上证综指 1.11pct



资料来源：Wind、开源证券研究所

表1：钢铁板块整体上涨，本钢板材涨幅居前，华菱钢铁跌幅居前

涨幅前五		周涨跌幅 (%)	跌幅前五		周涨跌幅 (%)
000761.SZ	本钢板材	15.25	000932.SZ	华菱钢铁	-6.53
601005.SH	重庆钢铁	13.33	600231.SH	凌钢股份	-4.94
200761.SZ	本钢板 B	8.88	601686.SH	友发集团	-4.64
000825.SZ	太钢不锈	8.32	600019.SH	宝钢股份	-4.50
002756.SZ	永兴材料	7.28	600782.SH	新钢股份	-4.32

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、基本面周跟踪

2.1、钢价整体下跌，铁矿石库存上升

2.1.1、钢价整体下跌

本周（4.12-4.16）Myspic 综合指数报收 194.68，周环比下跌 0.34%。以上海地区为例，螺纹钢均价为 5080 元/吨，周环比下跌 5 元/吨；线材均价 5338 元/吨，周环比上涨 98 元/吨；热轧板卷均价 5462 元/吨，周环比下跌 66 元/吨；冷轧板卷均价 5970 元/吨，周环比下跌 43 元/吨；中板均价为 5586 元/吨，周环比下跌 29 元/吨。

表2: 本周全国钢价整体下跌

	本周均价 (元)			周变动 (元)		
	北京	上海	广州	北京	上海	广州
螺纹钢	5,108	5,080	5,150	-37	-5	-60
线材	5,478	5,338	5,312	-25	98	-61
热轧板卷	5,680	5,462	5,470	-25	-66	-80
冷轧板卷	6,152	5,970	6,032	-108	-43	7
中板	5,446	5,586	5,642	-94	-29	-46

数据来源: Wind、开源证券研究所

2.1.2、普氏价格指数均价上升, 铁矿石库存上升

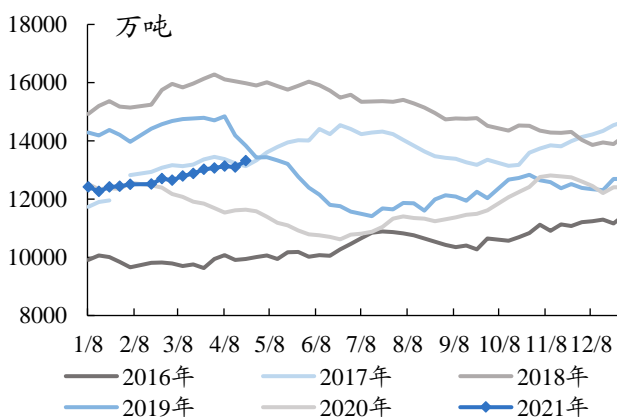
本周(4.12-4.16)普氏价格指数均价 174.63 美元/吨, 周环比上升 3.44 美元/吨。其中, 最新进口矿可用天数 29 天(前值 28 天), 45 港铁矿石库存 13315.37 万吨, 环比上升 216.55 万吨; 铁矿石日均疏港量 290.01 万吨, 环比上升 9.1 万吨。此外, 唐山一级冶金焦 2050 元/吨, 周环比价格保持不变。废钢报价 3240 元/吨, 周环比下降 30 元/吨。

图2: 普氏价格指数均价环比上升 3.44 美元/吨

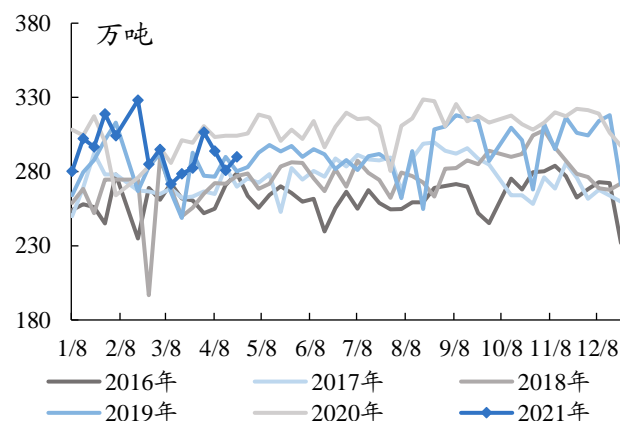

数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 进口铁矿石平均库存可用 29 天

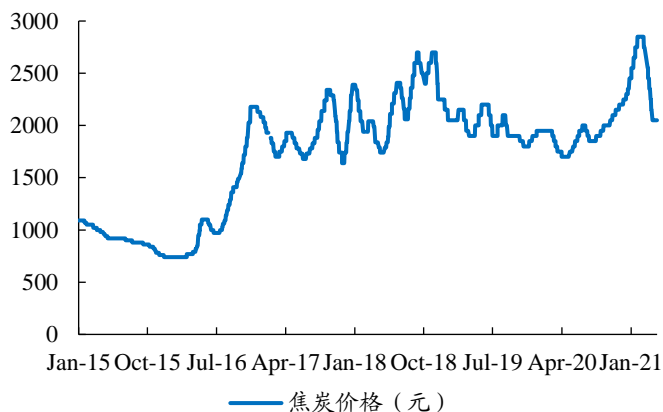

数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 45 个港口铁矿石库存环比上升 216.55 万吨


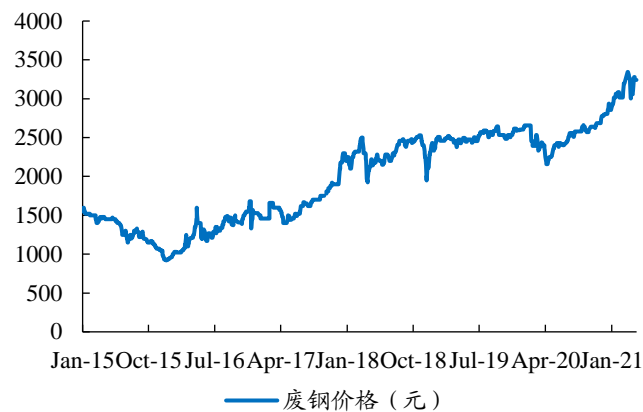
数据来源: Wind、开源证券研究所 注: 横坐标为周数

图5: 45 个港口铁矿石日均疏港量环比上升 9.1 万吨


数据来源: Wind、开源证券研究所 注: 横坐标为周数

图6: 唐山一级冶金焦价格周环比不变


数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 唐山废钢价格周环比下降 30 元/吨


数据来源: Wind、开源证券研究所

2.1.3、钢材盈利小幅回落

本周(4.12-4.16)螺纹钢吨毛利 707 元, 环比下降 36 元; 热轧板吨毛利 927 元, 环比下降 90 元; 冷轧板吨毛利 615 元, 环比下降 69 元; 中厚板吨毛利 825 元, 环比下降 57 元。

图8: 螺纹钢吨毛利环比下降 36 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 90 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 69 元



数据来源: Wind、开源证券研究所

图11: 中厚板吨毛利环比下降 57 元



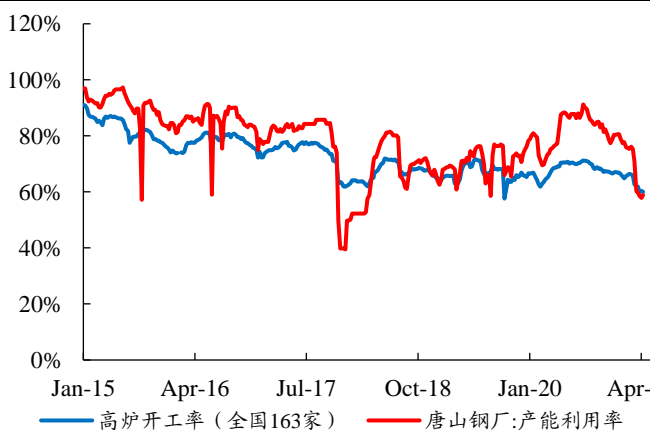
数据来源: Wind、开源证券研究所

2.2、高炉开工率持续走弱，社库下降，成交回落

2.2.1、高炉开工率持续走弱，五大品种产量震荡

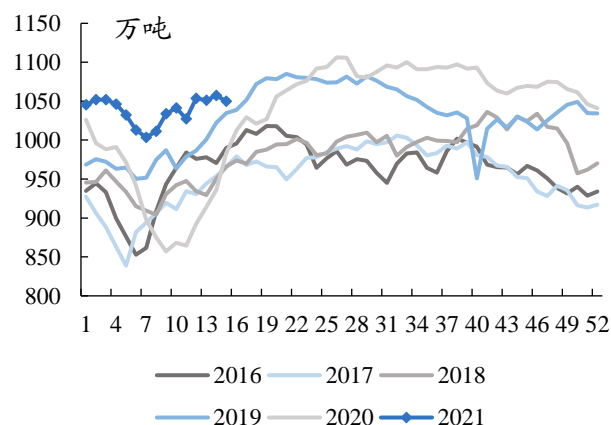
全国高炉开工率（163 家）60.08%，周环比下降 0.28pct；唐山钢厂产能利用率 58.93%，周环比上升 1.1pct。五大品种全国周产量共 1049.93 万吨，环比下降 7.42 万吨。其中，螺纹钢产量共 358.24 万吨，环比上升 1.38 万吨；线材产量共 161.51 万吨，环比上升 5.46 万吨；热轧板卷产量共 314.14 万吨，环比下降 12.96 万吨；中厚板产量共 132.44 万吨，环比下降 1.91 万吨；冷轧板卷产量共 83.6 万吨，环比上升 0.61 万吨。

图12: 高炉开工率持续走弱，产能利用率小幅回升



数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 五大品种钢铁产量震荡



数据来源: Wind、开源证券研究所 注: 横坐标为周数

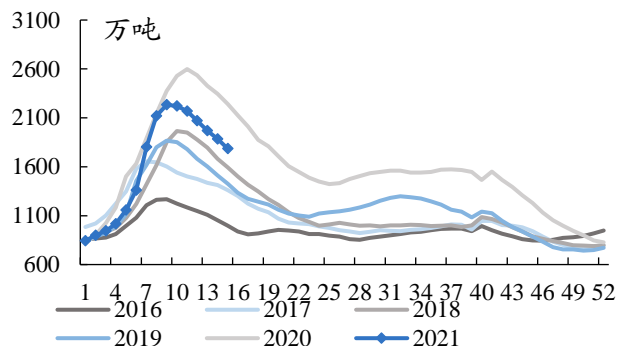
2.2.2、社库、厂库下降

本周（4.12-4.16）钢材社会库存总量 1784.99 万吨，环比下降 98.85 万吨。其中，螺纹钢库存 1035.01 万吨，环比下降 79.75 万吨；热轧板卷库存 249.4 万吨，环比下降 10.29 万吨；冷轧板卷库存 115.87 万吨，环比下降 1.68 万吨；中厚板库存 118.63 万吨，环比下降 0.11 万吨。

本周钢材厂内库存总量 710.08 万吨，环比下降 31.64 万吨。其中，螺纹钢库存

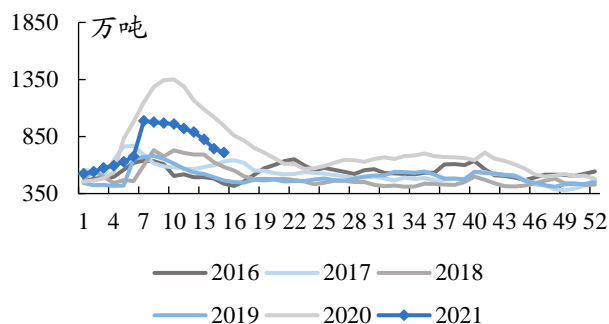
399.96 万吨，环比下降 15.59 万吨；热轧板卷库存 92.45 万吨，环比下降 4.29 万吨；冷轧板卷库存 32.68 万吨，环比上升 0.14 万吨；中厚板库存 80.56 万吨，环比下降 1.17 万吨。

图14: 五大品种社会库存下降



数据来源: Mysteel、开源证券研究所 注: 横坐标为周数

图15: 五大品种钢厂库存下降

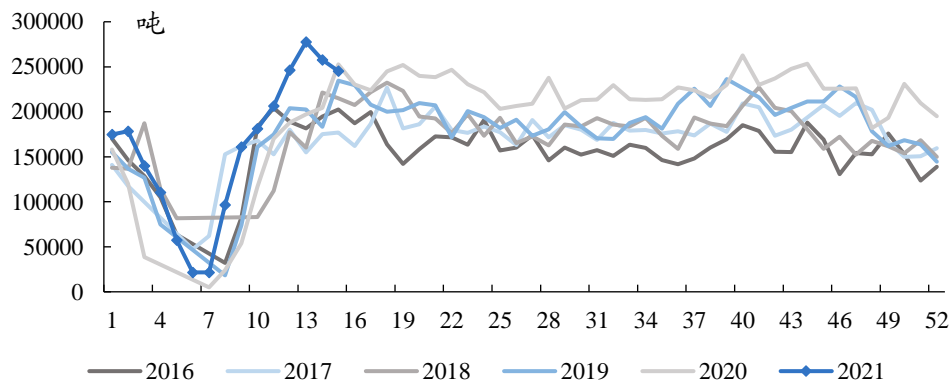


数据来源: Mysteel、开源证券研究所 注: 横坐标为周数

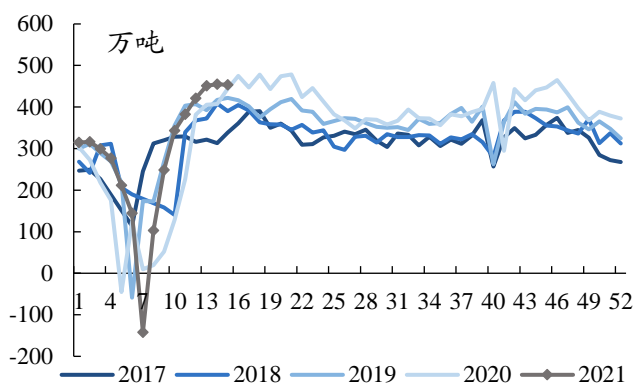
2.2.3、全国钢材需求回落

本周(4.12-4.16)全国建筑钢材成交量均值 24.53 万吨，周环比下降 1.22 万吨。根据 Mysteel 数据测算显示，螺纹钢表观消费 453.6 万吨，周环比下降 0.33%；热轧板卷表观消费 328.7 万吨，周环比下降 6.17%。

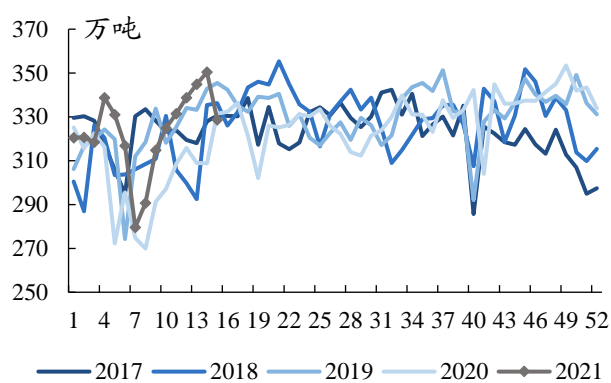
图16: 全国建筑类钢材成交量回落



数据来源: Mysteel、开源证券研究所 注: 横坐标为周数

图17: 螺纹钢表观消费量回落


数据来源: Mysteel、开源证券研究所 注: 横坐标为周数

图18: 热轧卷板表观消费量回落


数据来源: Mysteel、开源证券研究所 注: 横坐标为周数

3、行业周动态

3.1、行业重点新闻

■ 世界钢铁协会: 2月份全球粗钢产量同比增长4.1%

2月份, 亚洲和大洋洲粗钢产量为1.20亿吨, 同比下降6.4%; 欧盟粗钢产量为1190万吨, 同比下降7.1%; 北美洲粗钢产量为880万吨, 同比下降8.9%; 南美洲粗钢产量为350万吨, 同比增长2.2%; 中东地区粗钢产量为320万吨, 同比下降0.9%; 独联体粗钢产量为800万吨, 同比下降1.5%。
(资料来源: 中国钢铁新闻网)

■ 国家统计局: 3月商品住宅销售价格环比涨幅基本稳定, 同比涨幅继续上升

3月份, 4个一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.4%, 涨幅比上月回落0.1个百分点。其中, 北京、上海、广州和深圳分别上涨0.2%、0.3%、1.0%和0.1%。二手住宅销售价格环比上涨1.0%, 涨幅比上月回落0.1个百分点。其中, 北京、上海、广州和深圳分别上涨1.4%、1.1%、1.4%和0.4%。31个二线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.5%, 涨幅比上月扩大0.1个百分点; 二手住宅销售价格环比上涨0.4%, 涨幅与上月相同。35个三线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.3%, 涨幅与上月相同; 二手住宅销售价格环比上涨0.3%, 涨幅比上月扩大0.1个百分点。(资料来源: 中国钢铁新闻网)

■ 国家统计局: 我国粗钢日均产量303.3万吨

数据显示, 2021年3月份, 我国粗钢日均产量303.3万吨, 生铁日均产量241.1万吨, 钢材日均产量386.7万吨。

3.2、重点公司公告

■ 新兴铸管: 2020年度报告

2020年度, 公司实现营业收入429.61亿元, 同比增长5.07%; 归母净利润18.12亿元, 同比增加21%, EPS为0.454元。拟向全体股东每10股派发现金红利1.50元(含税), 派发现金共计5.98亿元。

■ 华菱钢铁：一季度业绩快报

2021 年一季度公司实现营业总收入 386.46 亿元，同比增长 63.46%，归母净利润 20.54 亿元，同比增长 81.06%，EPS 为 0.335 元。

■ 八一钢铁：2020 年度报告

2020 年实现营业收入 217.23 亿元，同比增长 5.39%，归母净利润 3.16 亿元，同比增长 184.58%，EPS 为 0.206 元。

■ 河钢股份：投产公告

河钢乐亭钢铁有限公司 3 号 2922 m³ 高炉成功出铁，标志着河钢乐亭钢铁有限公司 3 座高炉全部顺利投产。

■ 本钢板材：2020 年业绩快报及 2021 年一季度业绩预告

2020 年度公司实现营业收入 486.85 亿元，同比下降 7.69%；归母净利润 4.00 亿元，同比下降 28.05%；EPS 为 0.10 元。预计 2021 年一季度归母净利润 6.87 亿元；EPS 为 0.18 元。

■ 久立特材：2021 年一季度业绩预告

预计 2021 年一季度归母净利润 1.19-1.43 亿元，同比增长 50.00%-80.00%；EPS 为 0.124-0.149 元。

■ 金洲管道：2021 年一季度业绩预告

预计 2021 年一季度归母净利润 0.75-0.80 亿元，同比增长 74.26%-85.87%；EPS 为 0.14-0.15 元。

■ 三钢闽光：2021 年一季度业绩预告

预计 2021 年一季度归母净利润 8.60-9.80 亿元，同比增长 50.69%-71.72%；扣非净利润 8.10-9.30 亿元，同比增长 63.61%-87.85%；EPS 为 0.354-0.403 元。

■ 中钢天源：2021 年一季度业绩预告

预计 2021 年一季度归母净利润 2681.10-2949.21 万元，同比增长 100%-120%；EPS 为 0.047-0.051 元。

■ 永兴材料：2020 年业绩快报及 2021 年一季度业绩预告

2020 年度公司实现营业收入 49.73 亿元，同比增长 1.30%；归母净利润 2.60 亿元，同比下降 24.91%；EPS 为 0.72 元。预计 2021 年一季度归母净利润 1.19-1.26 亿元，同比增长 60.00%-70.00%；EPS 为 0.30-0.33 元。

4、风险提示

终端需求大幅下滑、供给端限产不及预期。

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