



钢铁

2021.05.09

需求旺盛，钢铁继续进攻

评级:

增持

上次评级:

增持

细分行业评级

普碳钢	增持
不锈钢	增持
特殊钢	增持
钢铁贸易	增持
铁矿石	中性
钢铁制品	中性

	李鹏飞(分析师)	魏雨迪(分析师)
	010-83939783	021-38674763
	lipengfei@gtjas.com	weiyudi@gtjas.com
证书编号	S0880519080003	S0880520010002

本报告导读:

钢材下游需求维持高位，库存去化维持高速。我们认为碳中和是工业品未来 5-10 年的重大主题，2021 年钢铁行业产能周期基本结束，钢铁板块新周期开启。

摘要:

需求持续旺盛。上周建材单日成交再次超过 30 万吨，钢铁下游需求旺盛。上周五大品种社会、钢厂库存分别下降 4.17、上升 4.2 万吨，受到假期影响，库存的下降速度趋缓。上周螺纹钢钢厂、社会库存分别下降 11.18、12.02 万吨，热卷钢厂库存升 7.91 万吨、社会库存升 12.38 万吨，热卷库存在假期稍有积累。上周五大品种钢材表观消费 1092.09 万吨，较 2016-2020 年同期平均水平高 27.02 万吨。我们认为钢材需求将维持旺盛，库存持续去化，钢材价格维持强势。

继续推荐钢铁板块。我们前期不断强调的，钢铁板块重要投资机会正在稳步兑现，继续推荐板块全年投资机会。上周修订版《钢铁行业产能置换办法》出台，行业产能置换严格程度超出预期。继续推荐板材三大龙头华菱钢铁、宝钢股份、新钢股份，受益南钢股份；螺纹三小龙方大特钢、三钢闽光、韶钢松山。从电炉钢占比上升的角度，推荐成长股方大炭素。

我们正站在钢铁行业新繁荣的起点。修订版《钢铁行业产能置换办法》进一步确认了钢铁行业过去二十年产能扩张周期和产量增长的结束。展望未来十年，我们认为当下正是钢铁行业新繁荣的起点。钢铁行业新繁荣将呈现以下特征：1) 城镇化率提高和制造业发展背景下，钢铁需求继续上升，行业将迎来供需长周期错配，钢价大幅波动结束，未来钢价易涨难跌。2) 兼并重组加速，行业龙头优势明显。行业集中度快速上升，龙头企业议价权提升。行业龙头通过持续的优化管理、提升效率最终降低成本。同时绿色发展将拉开龙头与其他企业的成本差距，龙头将产生超额收益。行业产能周期结束后，扩产能的模式不再，未来行业资产负债率下降、分红上升，行业逐渐向轻资产转变。3) 电炉快速发展。修订版《钢铁行业产能置换办法》鼓励电炉发展，电炉钢占比或将快速提升，由于电炉开启灵活的特点，供给与需求匹配度增强，价格波动性降低。4) 优特钢持续发展，中信特钢、ST 抚钢等个股，估值从周期品切换到成长逻辑。5) 行业中长期盈利中枢的上修，ROE 上升。

高炉开工率维持低位，21 年行业或迎来供需缺口。上周 5 大品种钢材周产量为 1092.12 万吨，环比前一周上升 12.47 万吨。上周全国高炉开工率 62.02%，较前一周上升 0.14 个百分点。上周全国电炉开工率为 71.79%，持平前一周。2021 年 1-3 月，全国累计生产粗钢 2.71 亿吨，较 20 年同期增长 15.6%。假设 21 年我国粗钢产量同比持平，则 21 年 4-12 月粗钢产量将同比下降，钢铁行业将出现供需缺口。

风险提示：货币政策超预期收紧。

相关报告

- 《产能置换实施办法出台，钢铁新繁荣开启》2021.05.07
- 《库存稳步下降，继续看好全年机会》2021.04.25
- 《库存稳步下降，继续推荐钢铁板块》2021.04.18
- 《钢铁新周期开启，需求超预期》2021.04.11
- 《新周期起点，钢铁继续进攻》2021.04.05

目 录

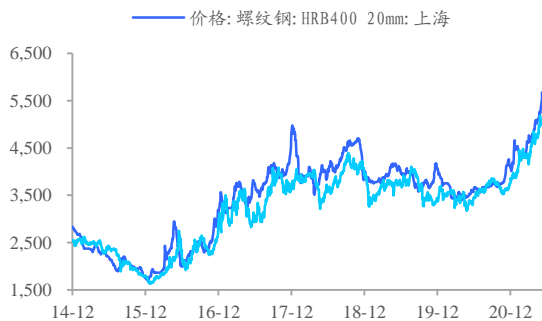
1. 钢价强势上涨，假期库存去化速度放缓.....	3
1.1. 钢材现货价格上升、期货价格上升，社会库存下降	3
1.2. 建材成交量均值上升	5
1.3. 上周唐山高炉开工率持平，全国高炉开工率上升	5
1.4. 螺纹钢模拟生产利润上升，热卷模拟生产利润上升	7
1.5. 上周美国、日本钢价持平，欧盟钢价上涨	7
2. 上周铁矿石现货价格上升，焦炭现货价格上升	8
3. 废钢价格下降，石墨电极价格上升	12
4. 上周不锈钢价格持平，电解镍价格上升	13
5. 地产、基建投资平稳，钢材需求持续较好	14
5.1 3月地产、基建投资继续回暖，需求温和扩张	14
5.2 粗钢产量继续上升，钢材出口放量	18
6. 投资建议	20
7. 风险提示	20
7.1. 货币政策超预期收紧	20

1. 钢价强势上涨，假期库存去化速度放缓

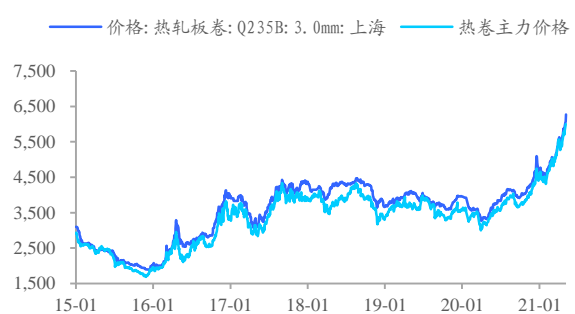
1.1. 钢材现货价格上升、期货价格上升，社会库存下降

上海螺纹钢现货涨 220 元/吨至 5490 元/吨，涨幅 4.17%；期货涨 287 元/吨至 5678 元/吨，涨幅 5.32%。热轧卷板现货涨 230 元/吨至 6070 元/吨，涨幅 3.94%；期货涨 311 元/吨至 5999 元/吨，涨幅 5.47%。上海中板价格上升，冷卷价格上升，线材价格上升。中板涨 250 元/吨至 5950 元/吨，涨幅 4.39%；冷卷涨 250 元/吨至 6900 元/吨，涨幅 3.76%；线材涨 310 元/吨至 5850 元/吨，涨幅 5.60%。从成交来看，下游需求强度较 19 年水平更高，库存去化速度维持较高水平。修订版钢铁行业产能置换办法出台，行业压减产量政策或逐渐出台，而全年钢材需求仍然偏好，钢材价格将高位震荡，中枢将高于 2020 年。

图 1 螺纹钢现货上升，期货上升（单位：元/吨） 图 2 热轧卷板现货上升，期货上升（单位：元/吨）



数据来源：Wind，国泰君安证券研究



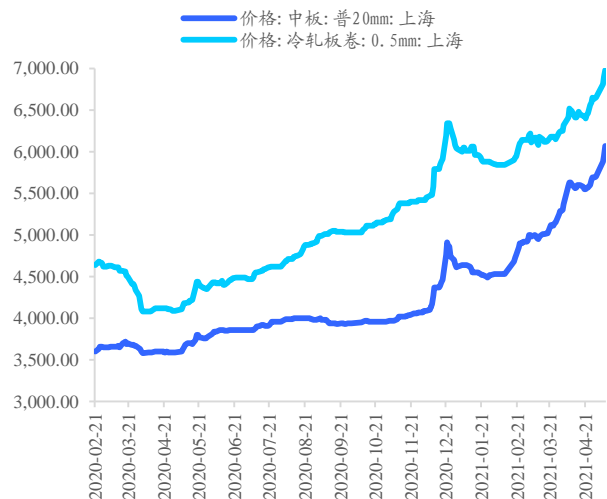
数据来源：Wind，国泰君安证券研究

图 3 线材价格上升（单位：元/吨）



数据来源：Wind，国泰君安证券研究

图 4 中板价格下降、冷卷价格上升（单位：元/吨）

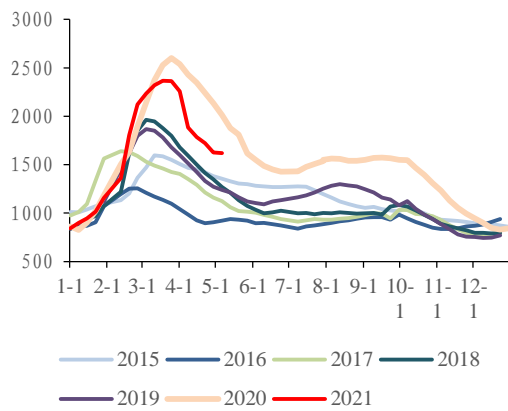


数据来源：Wind，国泰君安证券研究

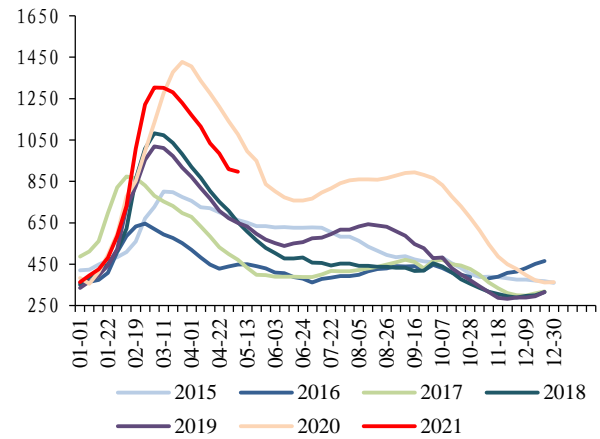
钢材社会库存下降，钢厂库存下降。上周主要钢材社会库存周环比下降 4.27 万吨，钢厂库存下降 3.53 万吨。社会库存方面，上周螺纹钢社会库存 896.75 万吨，环比减少 12.02 万吨；线材社会库存 230.04 万吨，下降 8.89 万吨；热卷社会库存 257.21 万吨，增加 12.38 万吨。钢厂库存方面，上周螺纹钢钢厂库存 352 万吨，与上周持平；线材钢厂库存 89.9 万吨，与上周持平；热卷钢厂库存 0 万吨，与上周持平。劳

动节假日期间，库存去化速度小幅下降，从成交看下游需求良好，我们预期后期库存速度将维持较快水平。

图 5 五大品种钢材社会库存下降（单位：万吨） 图 6 螺纹钢社会库存下降（单位：万吨）

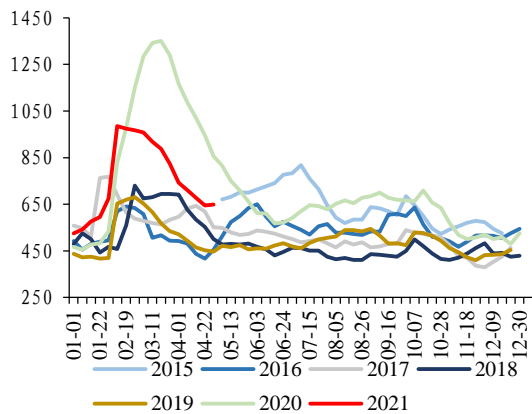


数据来源：Wind，国泰君安证券研究



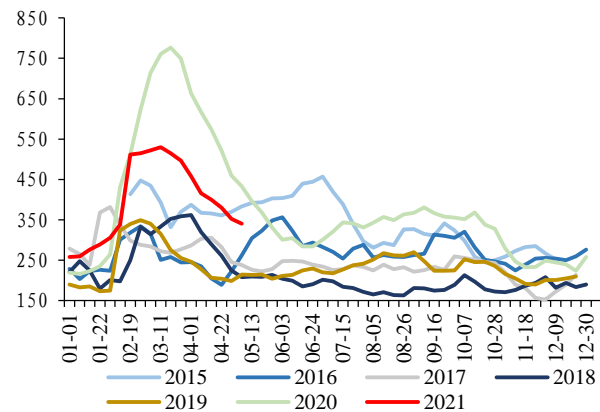
数据来源：Wind，国泰君安证券研究

图 7 五大品种钢材厂库上升（单位：万吨）



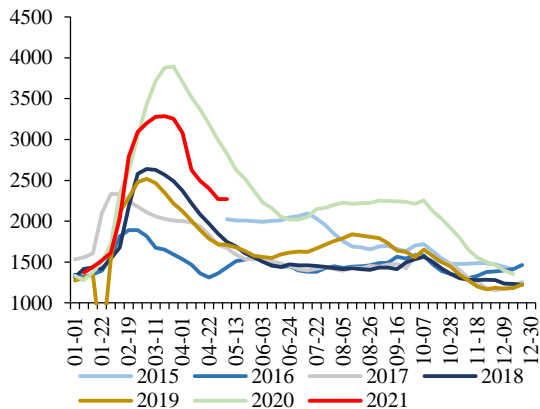
数据来源：Wind，国泰君安证券研究

图 8 螺纹钢厂库下降（单位：万吨）



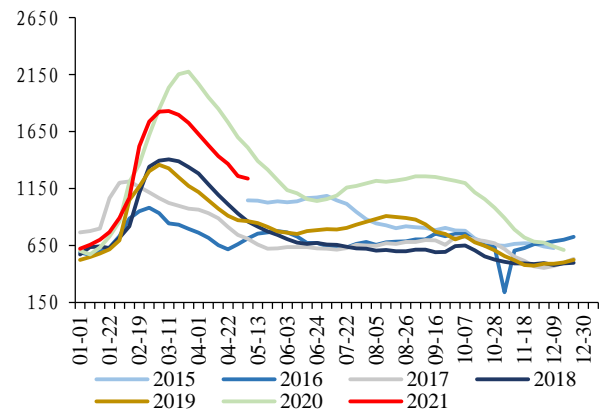
数据来源：Wind，国泰君安证券研究

图 9 五大品种钢材总库存下降（单位：万吨）



数据来源：Wind，国泰君安证券研究

图 10 螺纹钢总库存下降（单位：万吨）

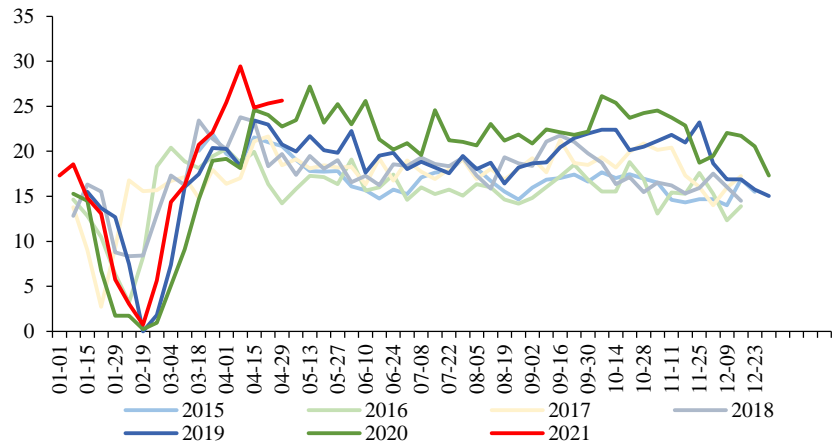


数据来源：Wind，国泰君安证券研究

1.2. 建材成交量均值上升

上周建材成交量均值环比上升。上周建材成交均值 25.622 万吨，环比上升 12.57%，同比上升 1.24%

图 11 建材成交量均值上升（单位：万吨）

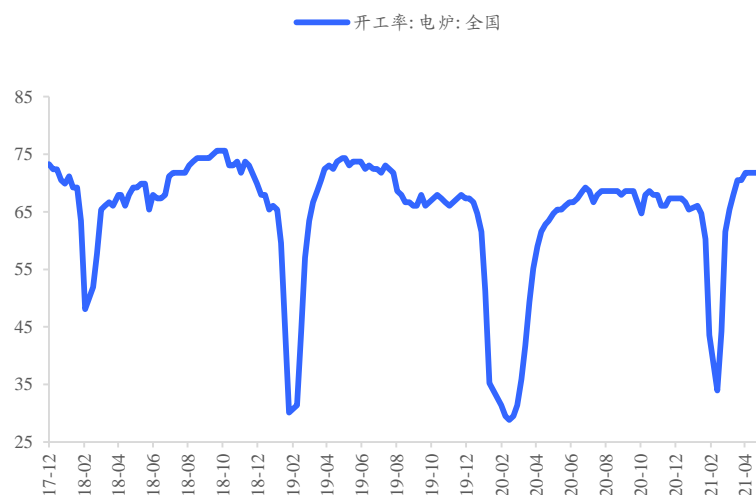


数据来源：Wind，国泰君安证券研究

1.3. 上周唐山高炉开工率持平，全国高炉开工率上升

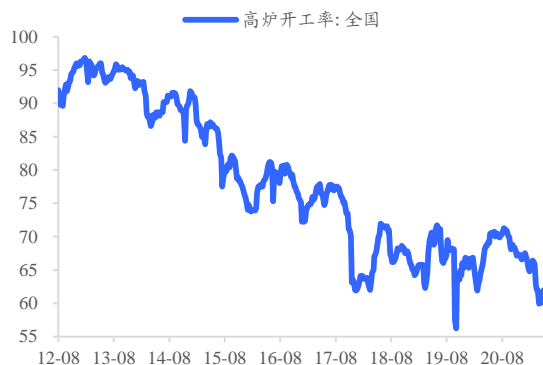
上周唐山高炉开工率 50%，与前一周持平；全国高炉开工率 62.02%，较前一周上升 0.14 个百分点。全国电炉开工率 71.79%，与前一周持平。唐山产能利用率为 61.29%，较上周下跌 0.52 个百分点；全国盈利钢厂比率为 79.14%，持平前一周。

图 12 全国电炉开工率持平（单位：%）



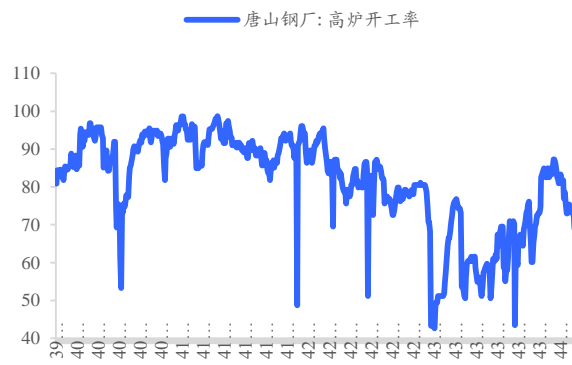
数据来源：Wind，国泰君安证券研究

图 13 全国高炉开工率上升（单位：%）



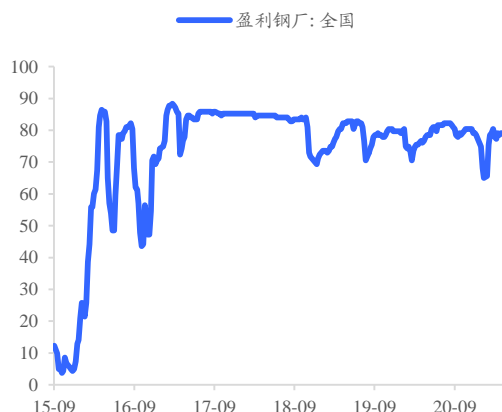
数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

图 14 唐山高炉开工率持平（单位：%）



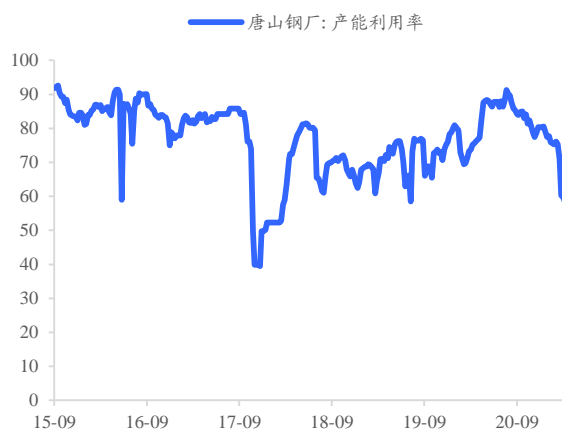
数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

图 15 全国盈利钢厂比率持平（单位：%）



数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

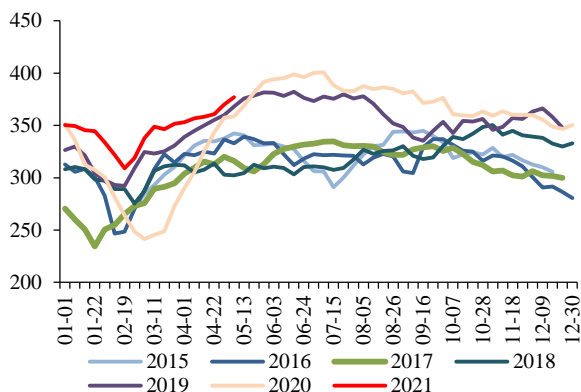
图 16 唐山钢厂产能利用率下降（单位：%）



数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

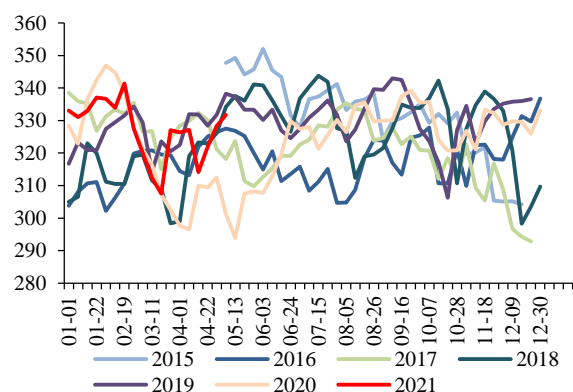
上周钢材产量上升。上周钢材周度总产量 1092.12 万吨，环比上升 12.47 万吨。其中螺纹钢产量 376.93 万吨，环比上升 7 万吨，产量较 2016-2020 年平均水平高 41.302 万吨。热卷产量 331.79 万吨，环比上升 3.45 万吨，较 2016-2020 年平均水平高 7.894 吨。

图 17 螺纹钢周产量环比上升（单位：万吨）



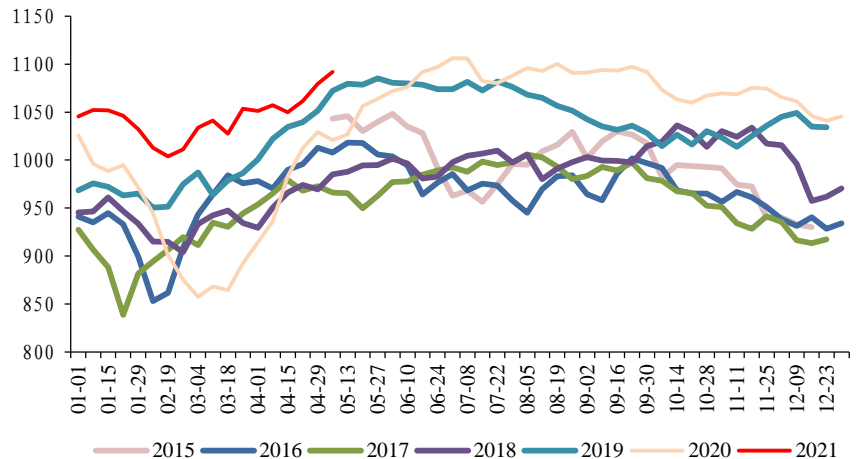
数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

图 18 热卷周产量环比上升（单位：万吨）



数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

图 19 五大品种周产量环比上升（单位：万吨）

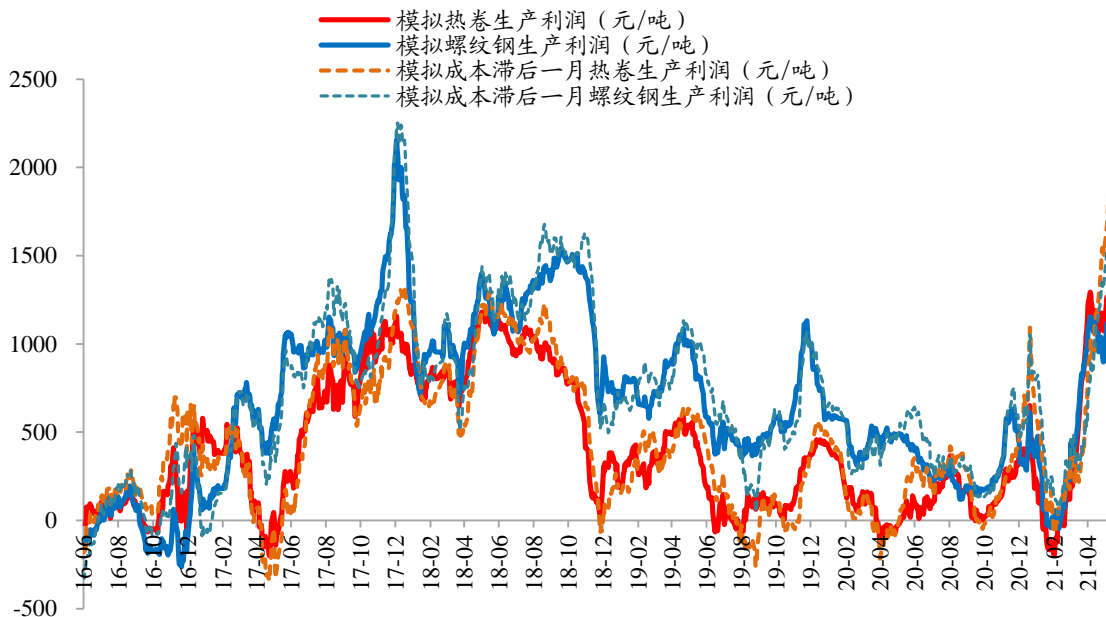


数据来源：Wind，国泰君安证券研究

1.4. 螺纹钢模拟生产利润上升，热卷模拟生产利润上升

上周测算螺纹钢生产利润上升，测算热卷生产利润上升。测算螺纹钢生产利润涨 22.8 元/吨至 926.6 元/吨，热卷利润涨 32.8 元/吨至 1106.6 元/吨。

图 20 测算螺纹钢生产利润上升，测算热卷生产利润上升（单位：元/吨）

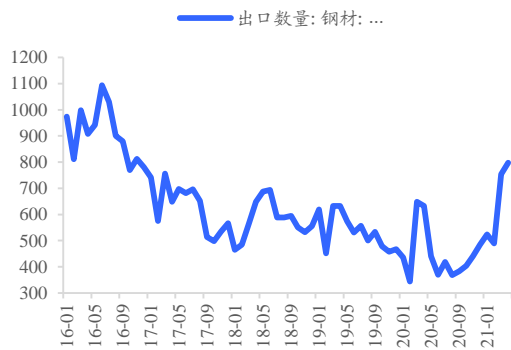


数据来源：Wind，国泰君安证券研究

1.5. 上周美国、日本钢价持平，欧盟钢价上涨

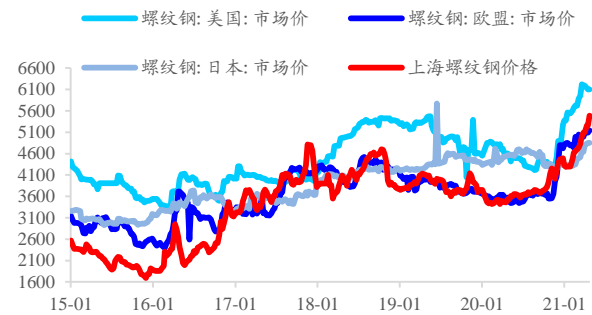
美国钢价上周与上周持平，欧盟钢价上涨，日本钢价与上一周持平。上周美国螺纹钢价格 943.0 美元/吨与上一周持平；欧盟螺纹钢价格上涨 8 美元/吨至 795.0 美元/吨，涨幅 1.02%；日本螺纹钢价格 750.0 美元/吨与上一周持平。以人民币计，上周美国、欧盟、日本钢价分别为 6099.14、5141.90 和 4850.85 元/吨。上海螺纹钢现货价格低于美国钢价，低于欧盟钢价，低于日本钢价。

图 21 4 月钢材出口有所上升（单位：万吨）



数据来源：Wind，国泰君安证券研究

图 22 上海螺纹钢价格低于美国、欧盟、日本（元/吨）

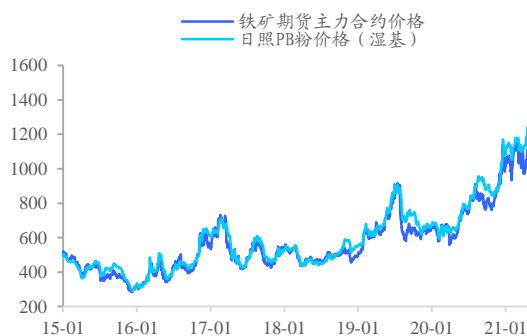


数据来源：Wind，国泰君安证券研究

2. 上周铁矿石现货价格上升，焦炭现货价格上升

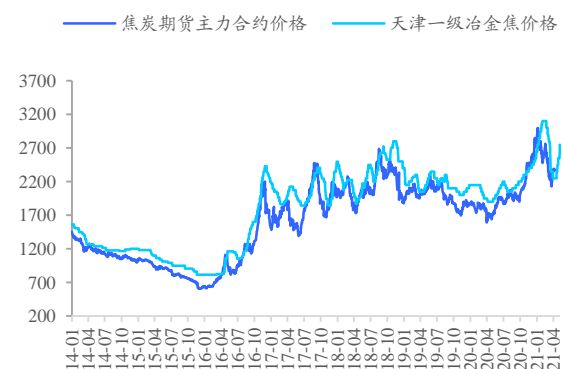
上周铁矿石现货价格上升，期货价格上升。焦炭现货上升，期货上升。上周日照港 PB 粉(铁含量 61.5%) 涨 4 元/吨至 1308.0 元/吨，涨幅 0.31%；铁矿石主力期货价格涨 138 元/吨至 1226.5 元/吨，涨幅 12.68%。焦炭方面，焦炭现货价格涨 100 元/吨至 2650.0 元/吨，涨幅 3.92%；焦炭期货价格涨 232 元/吨至 2838.5 元/吨，涨幅 8.90%。上周焦煤现货价格 1450.0 元/吨与上周持平；焦煤期货价格涨 166.5 元/吨至 1939.5 元/吨，涨幅 9.39%。考虑到 21 年下半年淡水河谷的关停矿区陆续复产，铁矿供需缺口逐渐修复，维持 21 年铁矿石价格前高后低的判断。

图 23 铁矿石现货上升，期货上升（单位：元/吨）



数据来源：Wind，国泰君安证券研究

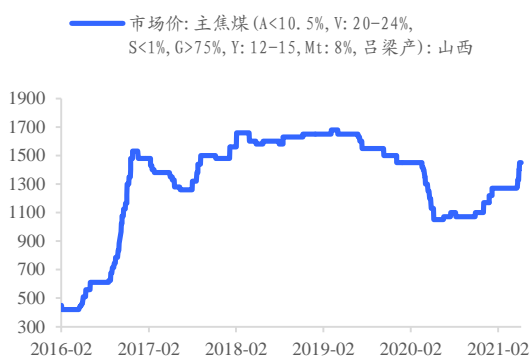
图 24 焦炭现货上升，期货上升（单位：元/吨）



数据来源：Wind，国泰君安证券研究

图 25 焦煤现货价格持平（单位：元/吨）

图 26 焦煤期货价格上升（单位：元/吨）



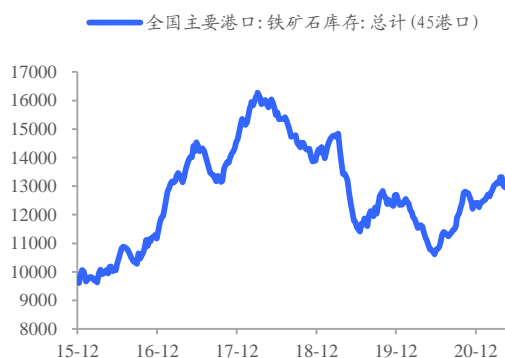
数据来源: Wind, 国泰君安证券研究



数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

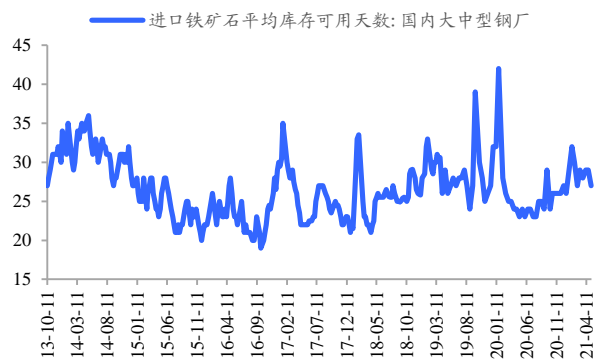
上周铁矿石港口库存减少, 钢厂铁矿石可用天数下降。上周铁矿石港口库存 12957.78 万吨, 下跌 68.91 万吨。上周钢厂铁矿石可用天数 27 天, 较上周下降 2 天。上周钢厂废钢可用库存 11.6 天, 与上周持平。

图 27 铁矿石港口库存下降 (单位: 万吨)



数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

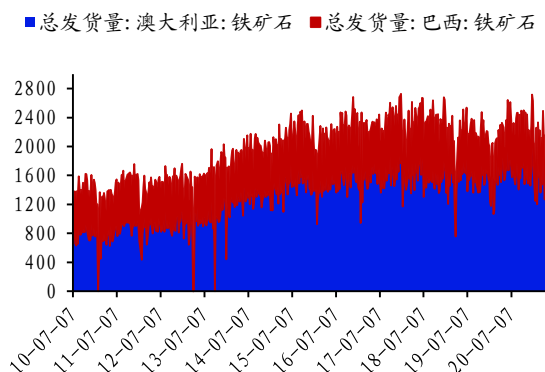
图 28 进口铁矿石可用天数下降 (单位: 天)



数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

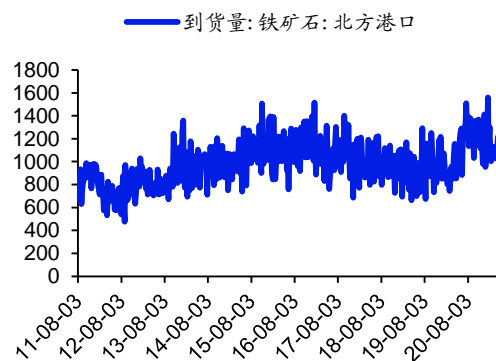
上周巴西铁矿石总发货量上升, 澳大利亚铁矿石总发货量下降。上周巴西铁矿石总发货量 649.4 万吨, 周环比上升 186.6 万吨; 澳大利亚铁矿石总发货量 1572.1 万吨, 周环比下降 162.3 万吨。

图 29 巴西上升、澳发货量下降 (单位: 万吨)



数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

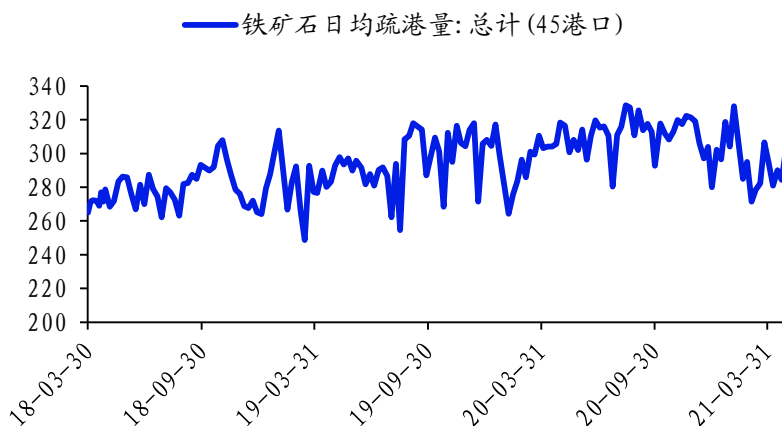
图 30 铁矿石到货量周环比上升 (单位: 万吨)



数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

上周铁矿石到货量周环比上升，铁矿石日均疏港量周环比下降。上周铁矿石到货量 1095 万吨，周环比上升 178.3 万吨；铁矿石日均疏港量 296.13 万吨，周环比下降 7.31 万吨。

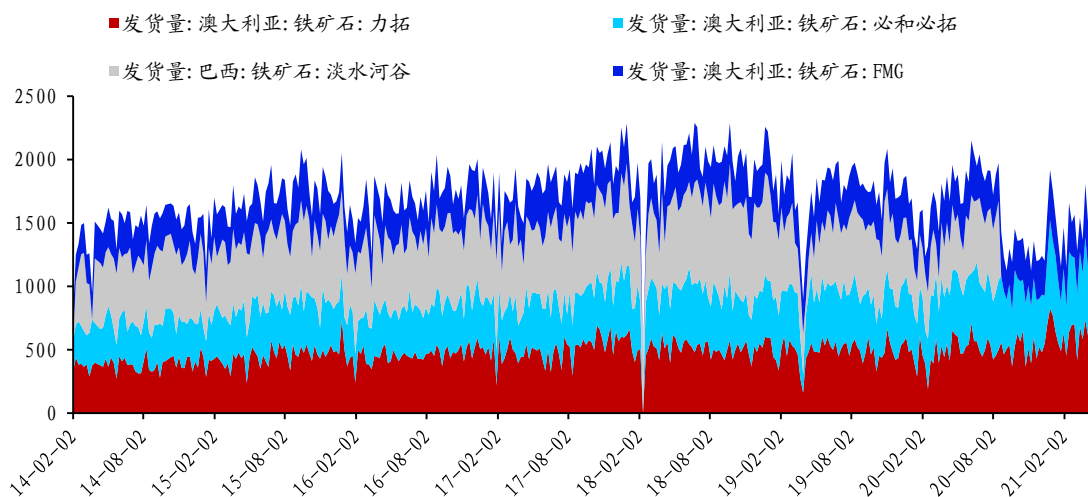
图 31 铁矿石日均疏港量周环比下降（单位：万吨）



数据来源：Wind，国泰君安证券研究

上周四大铁矿石生产商总发货量周环比下降。上周四大铁矿石生产商总发货量 1481.4 万吨，周环比下降 187.5 万吨。其中，力拓铁矿石发货量 632.9 万吨，周环比下降 91.4 万吨；必和必拓铁矿石发货量 518 万吨，周环比下降 81.5 万吨；淡水河谷铁矿石发货量 625.60 万吨，持平前一周；FMG 铁矿石发货量 330.5 万吨，周环比下降 14.6 万吨。

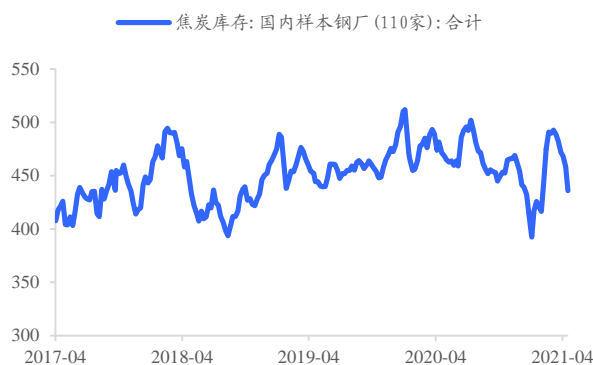
图 32 四大铁矿石生产商总发货量周环比下降（单位：万吨）



数据来源：Wind，国泰君安证券研究

上周钢厂焦炭库存下降，钢厂焦炭平均可用天数下降。上周钢厂焦炭库存下降，焦化厂焦炭库存下降，港口焦炭库存下降。上周钢厂焦炭库存平均可用天数 13.73 天，较上周下降 0.66 天。

图 33 钢厂焦炭库存环比下降 (单位: 万吨)



数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

图 34 钢厂焦炭可用天数下降 (单位: 万吨)



数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

上周钢厂焦煤库存上升, 钢厂焦煤平均可用天数上升。上周焦煤钢厂库存环比上升, 独立焦化厂焦煤库存下降, 三港口焦煤库存上升, 六港口焦煤库存上升。上周钢厂焦煤库存平均可用天数 17.45 天, 较前一周上升 0.43 天;

图 35 钢厂焦煤库存环比上升 (单位: 万吨)



数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

图 36 钢厂焦煤可用天数上升 (单位: 万吨)



数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

上周焦化厂焦炭库存下降, 港口焦炭库存下降。100 家焦化企业焦炭总库存 28.8 万吨, 环比减少 0.68 万吨; 北方四港口焦炭库存总计 267 万吨, 周环比下降 1.5 万吨。

图 37 焦炭港口库存环比下降 (单位: 万吨)

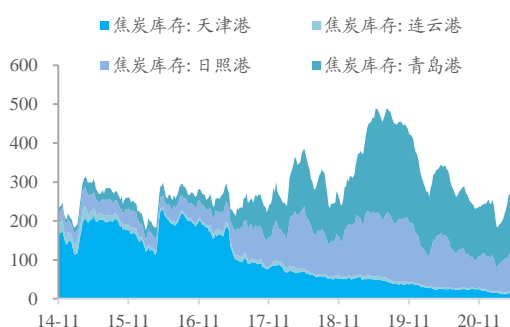
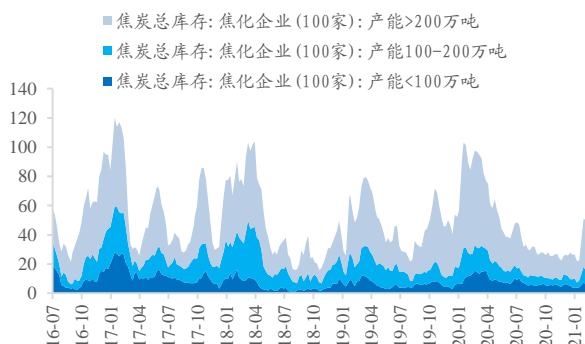


图 38 焦化厂焦炭库存环比下降 (单位: 万吨)



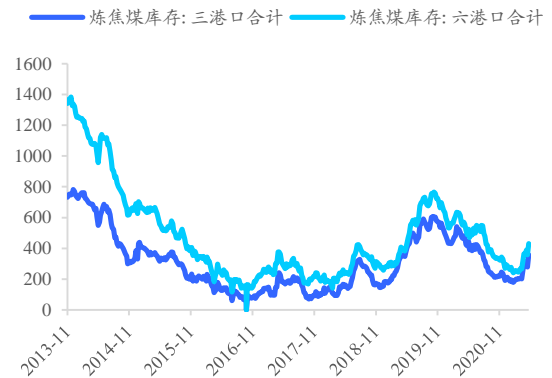
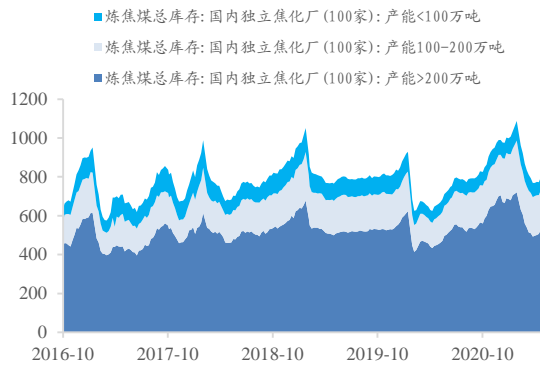
数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

上周独立焦化厂焦煤库存下降, 三港口焦煤库存上升, 六港口焦煤库存上升。100 家独立焦化厂焦煤库存 796.95 万吨, 环比下降 1.96 万吨。上周三港口(京唐、日照、连云港)焦煤库存 357 万吨, 周环比上升 79 万吨。六港口(三港口和青岛、日照、连云港)焦煤库存 431 万吨, 较前一周上升 74 万吨。

图 39 独立焦化厂焦煤库存下降(单位: 万吨)

图 40 六港口焦煤库存上升(单位: 万吨)



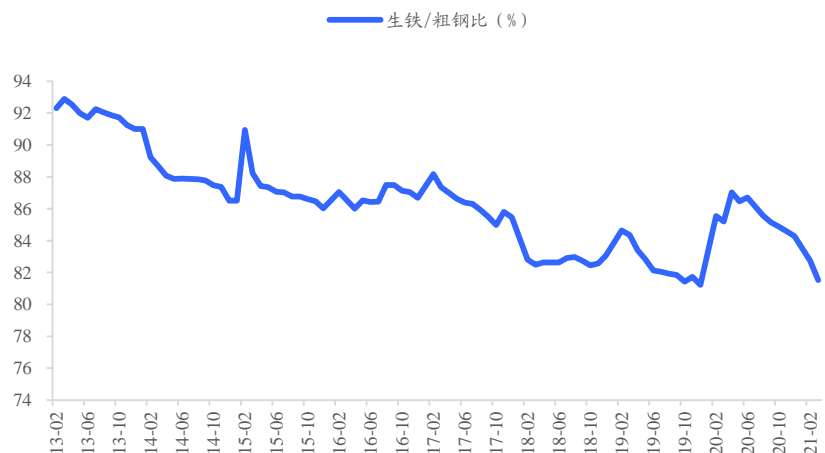
数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

3. 废钢价格下降, 石墨电极价格上升

2021 年 3 月生铁粗钢比为 79.50%，环比下降 1.83 个百分点。即粗钢产量中 20.5% 是废钢。国内高炉受限较多，高炉产量的下降带来行业利润的上升，电炉性价比逐渐上升，生铁粗钢比稳步下降。预期下半年随着铁矿价格回落，铁水粗钢比有望逐步回升。

图 41 2021 年 3 月生铁粗钢比下降

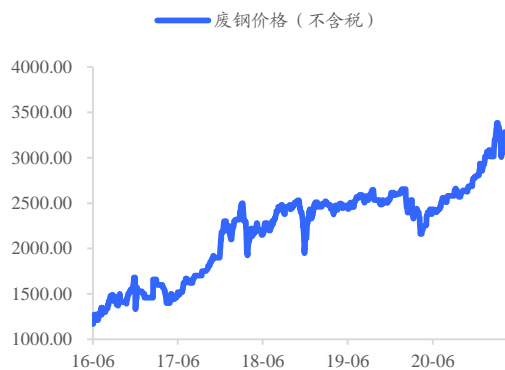


数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

上周废钢价格上升, 普通功率石墨电极价格与前一周持平, 高功率石墨电极价格与前一周持平, 超高功率石墨电极价格与前一周持平。上周唐

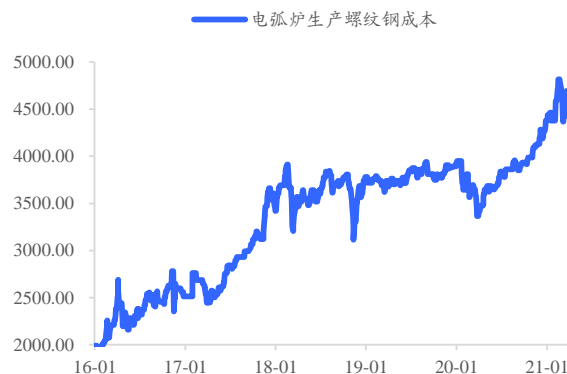
山废钢价格涨 185 元/吨至 3240 元/吨，涨幅 6.06%。上周电弧炉炼钢成本涨 219.5 元/吨至 4646.4 元/吨，涨幅 4.96%。上周普通功率石墨电极价格 16625 元/吨与上一周持平；高功率石墨电极价格 19250 元/吨与上一周持平；超高功率石墨电极价格 23000 元/吨与上一周持平。

图 42 上周废钢价格上升（元/吨）



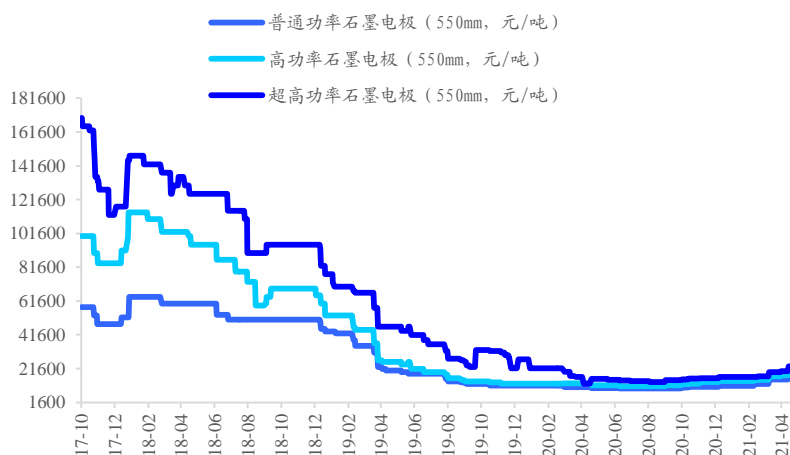
数据来源：Wind，国泰君安证券研究

图 43 测算电弧炉炼钢成本上升（元/吨）



数据来源：Wind，国泰君安证券研究

图 44 石墨电极价格持平（元/吨）

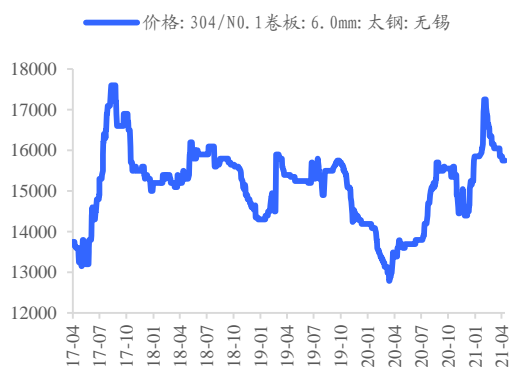


数据来源：Wind，国泰君安证券研究

4. 上周不锈钢价格持平，电解镍价格上升

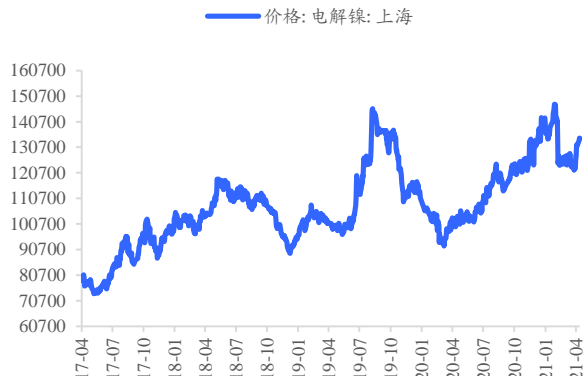
上周不锈钢价格与上周持平，电解镍价格上升。上周不锈钢（304，6mm 卷板）价格 15750 元/吨与上一周持平；电解镍涨 3210 元/吨至 134210 元/吨，涨幅 2.45%；

图 45 上周不锈钢价格持平（元/吨）



数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

图 46 上周电解镍价格上升（元/吨）



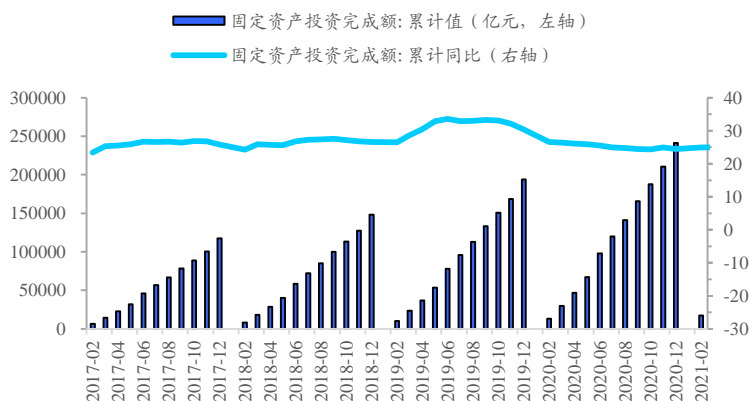
数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

5. 地产、基建投资平稳，钢材需求持续较好

5.1 3月地产、基建投资继续回暖，需求温和扩张

2021年3月，全国固定资产投资（不含农户）增速下降。2021年2月全国固定资产投资（不含农户）完成额累计值同比增速 25.6%，增速较2月下降 9.4 个百分点。

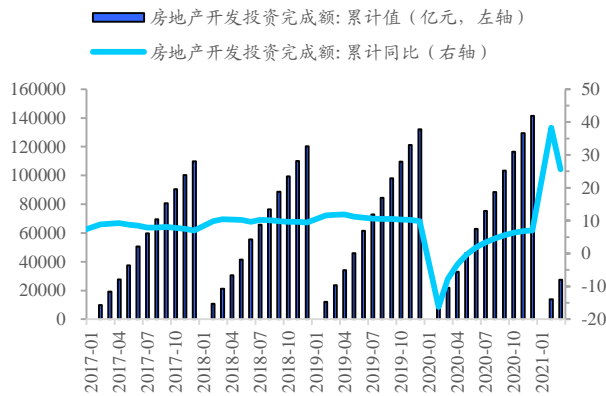
图 47 2021 年 3 月固定资产投资累计增速下降



数据来源: 国家统计局, 国泰君安证券研究

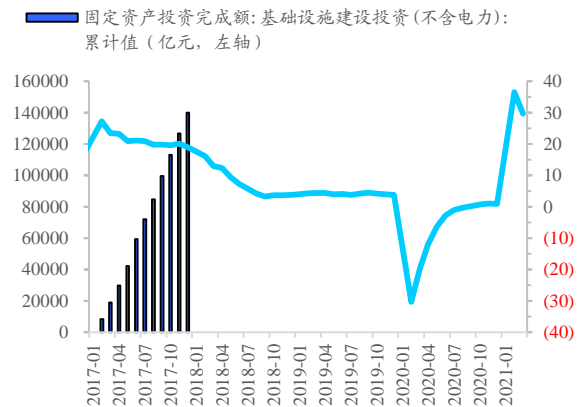
2021年3月份基建投资累计同比增速较2月份下降，房地产开发投资上升。2021年3月，我国基建投资完成额累计值同比增加 29.7%，增速较2月下降 6.9 个百分点；3月我国房地产开发投资完成额累计 2.8 万亿元，同比上升 25.6%，增速较2月份下降 12.7 个百分点。

图 48 3 月房地产投资增速下降



数据来源：国家统计局，国泰君安证券研究

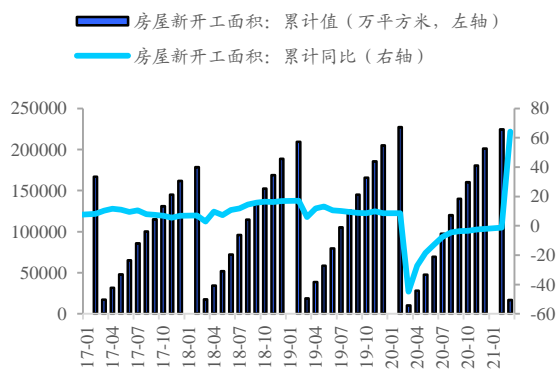
图 49 3 月基建投资累计同比增速下降



数据来源：国家统计局，国泰君安证券研究

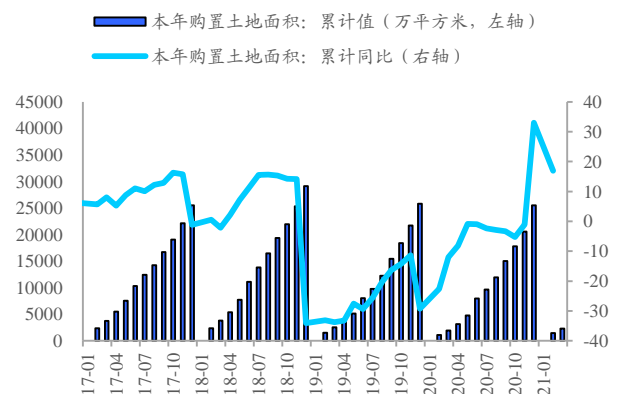
地产开工及销售继续温和回暖。受到 2020 年 1-2 月的低基数影响，2021 年 3 月地产数据普遍偏好。21 年 3 月全国商品房销售面积累计值为 3.6 亿平方米，同比上升 63.8%，增速较 2 月下降 41.1 个百分点。商品房销售额 3.84 亿元，同比上升 88.5%，增速较 2 月下降 44.9 个百分点。商品房待售面积较 2 月底下降 567 万平方米至 5.19 亿平米。在购地和新开工方面，2021 年 3 月土地购置面积累计值为 2301 万平方千米，同比上升 16.9%，较 2 月份下降 16.1 个百分点；3 月房屋新开工面积累计值为 3.6 亿万平方米，同比上升 28.2%；房屋竣工面积累计同比增速 22.9%，较 2 月下降 17.5 个百分点；商品房住宅销售面积累计 3.23 亿平方米，住宅新开工面积累计 2.71 亿平方米，新开工面积累计值低于销售面积累计值。

图 50 3 月房屋新开工面积增速上升



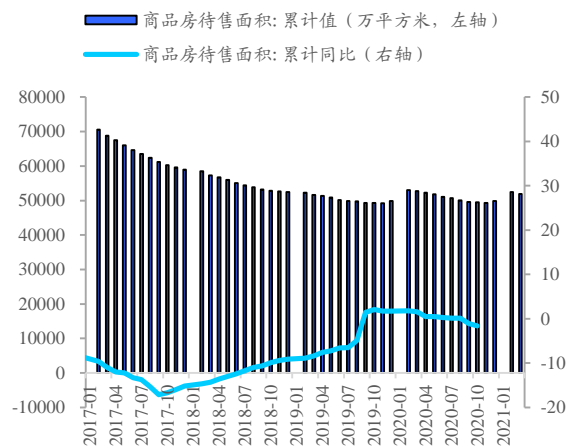
数据来源：国家统计局，国泰君安证券研究

图 51 3 月土地购置面积累计同比增速上升



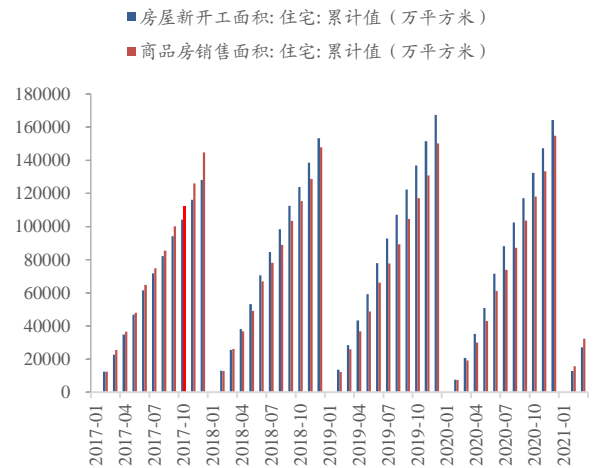
数据来源：国家统计局，国泰君安证券研究

图 52 3 月商品房待售面积下降



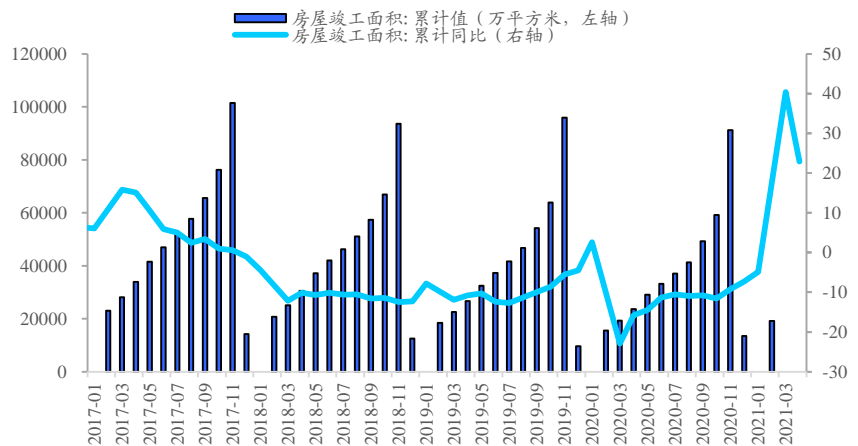
数据来源：国家统计局，国泰君安证券研究

图 53 3 月住宅新开工面积低于销售面积



数据来源：国家统计局，国泰君安证券研究

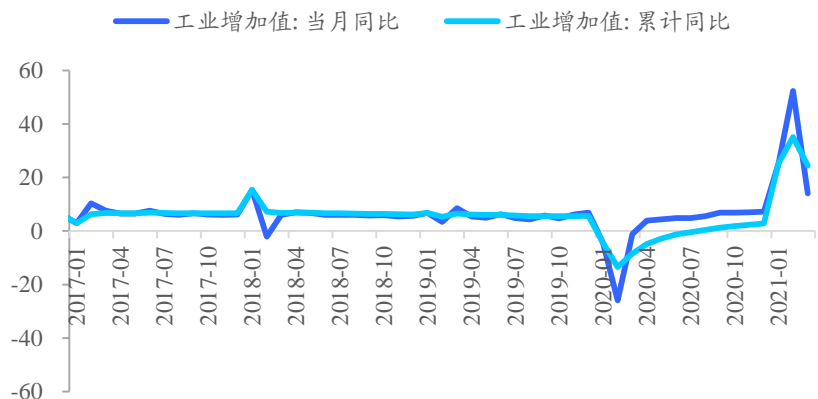
图 54 3 月房屋竣工面积同比增速下降



数据来源：国家统计局，国泰君安证券研究

工业增加值累计同比增速下降。2021 年 3 月份，工业增加值累计同比增速为 24.5%，较 2 月下降 10.6 个百分点；当月同比增速为 14.1%，较 2 月份下降 38.24 个百分点。

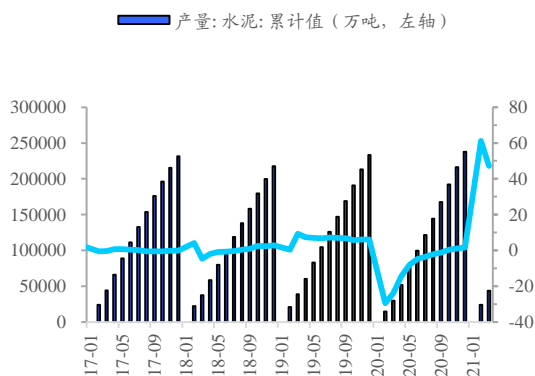
图 55 工业增加值累计同比增速下降



数据来源：国家统计局，国泰君安证券研究

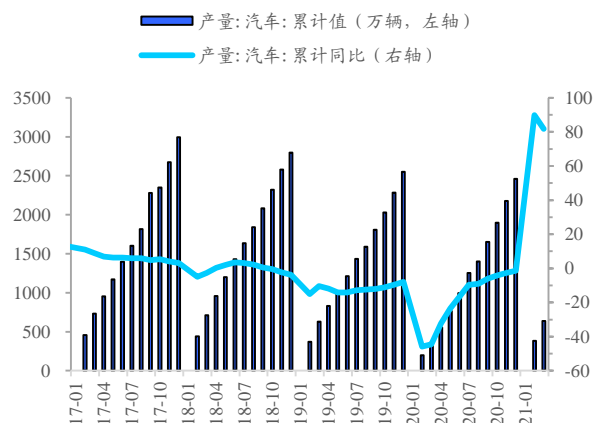
水泥产量累计同比增速上升，汽车产量累计同比增速上升。2021年3月水泥产量同比上升47.3%，较2月份增速下降13.8%。2021年3月我国汽车产量同比上升81.7%，增速较2月份下降8.2个百分点，3月汽车产量当月同比增速为69.8%，较2月上升69.8%。

图 56 3 月水泥产量累计同比增速下降



数据来源：国家统计局，国泰君安证券研究

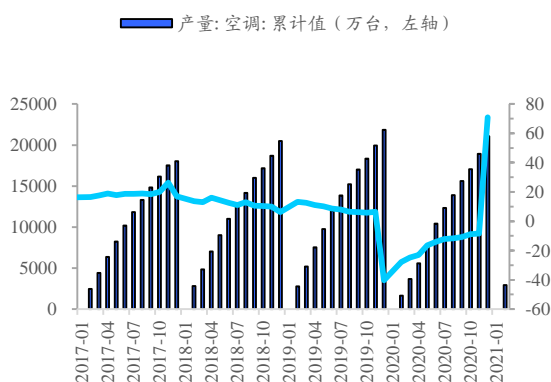
图 57 3 月汽车产量累计同比增速上升



数据来源：国家统计局，国泰君安证券研究

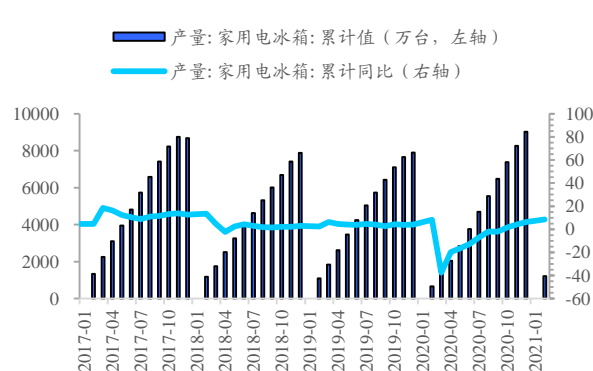
2021年2月份，家电累计同比增速上升。2021年2月我国空调产量同比上升70.8%，增速较2020年12月上升79.1个百分点；电冰箱产量同比上升83%，增速较2020年12月上升74.6个百分点；洗衣机产量同比上升68.2%，增速较12月上升64.3个百分点；彩电产量同比持平，增速较12月份上升6.8个百分点。

图 58 2021 年 2 月空调产量同比增速上升



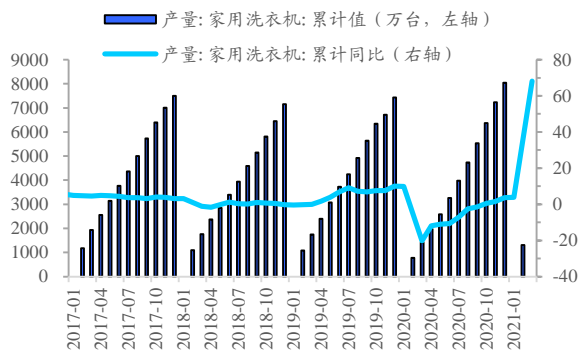
数据来源：国家统计局，国泰君安证券研究

图 59 2021 年 2 月电冰箱产量同比增速上升



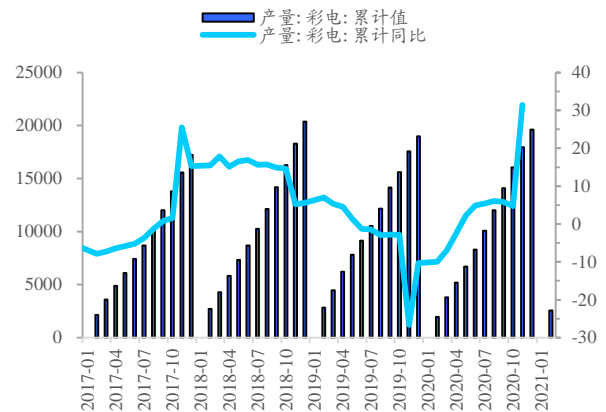
数据来源：国家统计局，国泰君安证券研究

图 60 2020 年 12 月洗衣机产量增速上升



数据来源：国家统计局，国泰君安证券研究

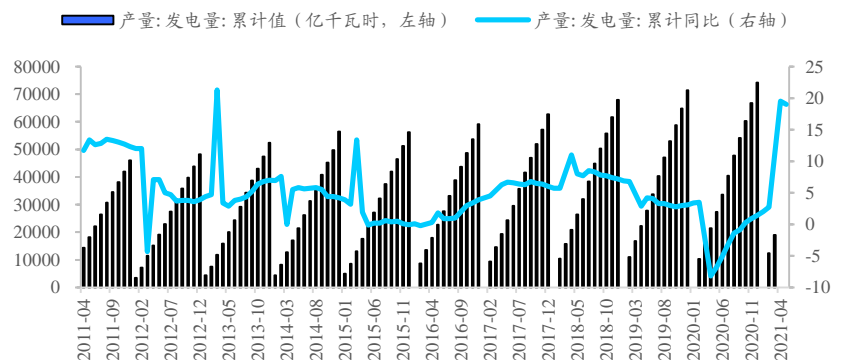
图 61 2020 年 12 月彩电产量增速上升(单位:万台)



数据来源：国家统计局，国泰君安证券研究

3 月份发电量累计值同比增速下降。2021 年 3 月，我国发电量累计值为 1.91 万亿千瓦时，同比增加 19%，增速较 12 月下降 0.5 个百分点。

图 62 3 月份发电量累计值同比增速下降

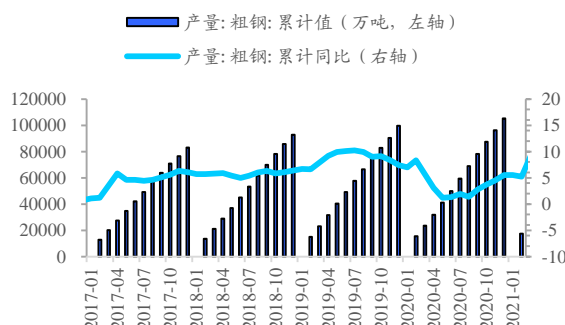


数据来源：国家统计局，国泰君安证券研究

5.2 粗钢产量继续上升，钢材出口放量

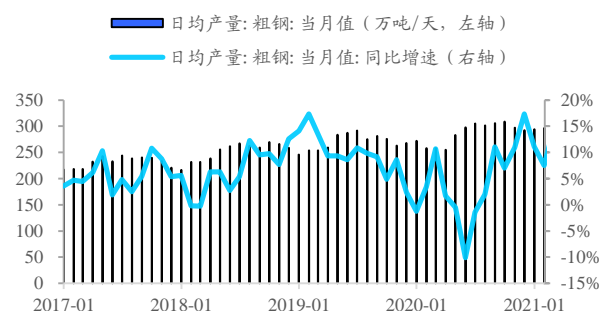
3 月粗钢产量累计同比增速上升，粗钢日均产量环比 2 月上升。2021 年 3 月我国粗钢产量累计值为 2.71 亿吨，同比上升 15.6%，增速较 2 月上升 2.7%；2 月份粗钢日均产量为 296.59 万吨/天，较 12 月份日均产量上升 2.24 万吨/天。

图 63 粗钢产量累计值同比增速上升



数据来源：国家统计局，国泰君安证券研究

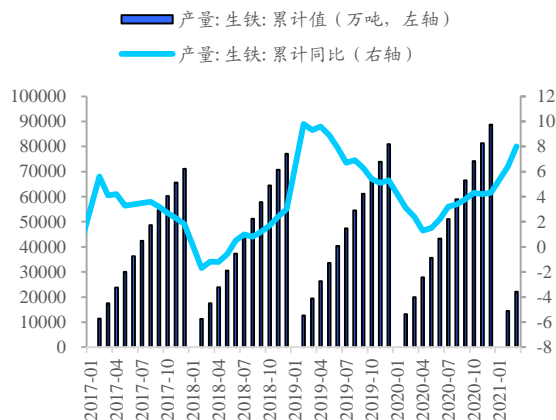
图 64 粗钢日均产量环比 2 月上升



数据来源：国家统计局，国泰君安证券研究

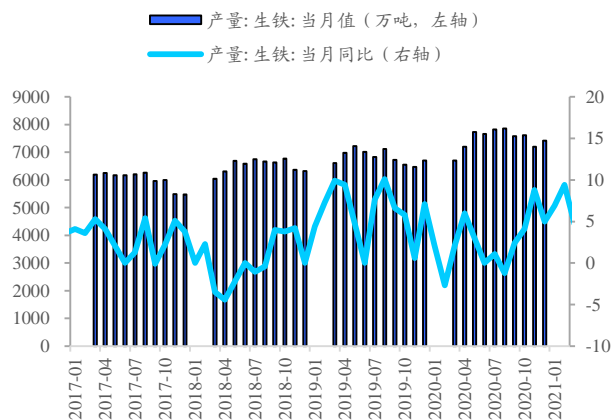
3 月份我国生铁产量环比上升。2021 年 3 月我国生铁产量为 2.21 亿吨，同比上升 8%，增速较 2 月上升 1.6 个百分点。12 月份生铁日均产量当月值为 239.42 万吨/天，相较 11 月下降 0.6 万吨/天。

图 65 生铁产量累计同比增速上升



数据来源：国家统计局，国泰君安证券研究

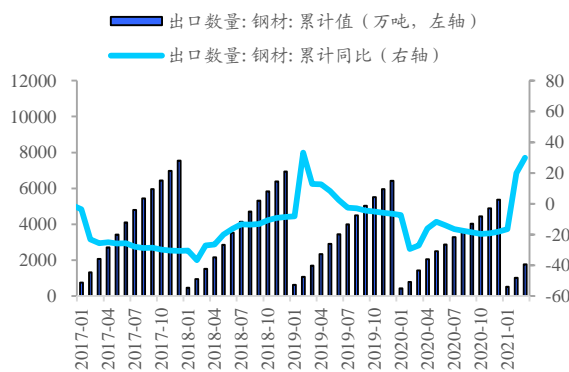
图 66 生铁日均产量环比 11 月下降



数据来源：国家统计局，国泰君安证券研究

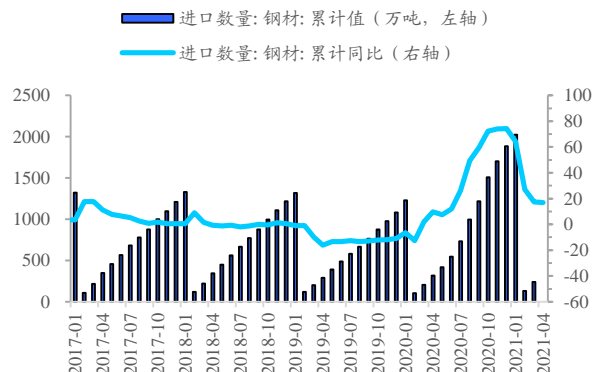
钢材出口持续放量。2021 年 3 月我国钢材累计出口 1768.2 万吨，同比上升 23.8%，增速较 2 月下降 6.1 个百分点；钢材累计进口 371.8 万吨，同比上升 17%，增速较 2 月下降 0.4 个百分点，累计净出口钢材 1768.2 万吨。

图 67 钢材出口累计同比增速较 2 月份下降



数据来源：海关总署，国泰君安证券研究

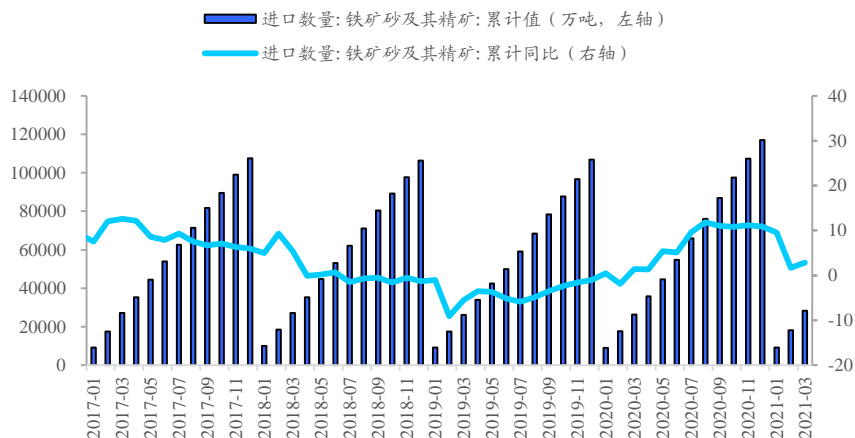
图 68 钢材进口累计同比增速较 2 月份下降



数据来源：海关总署，国泰君安证券研究

铁矿石进口小幅上升。2021 年 3 月我国铁矿石进口 2.83 亿吨，同比上升 8%，增速较 2 月上升 5.2 个百分点。

图 69 3 月铁矿石进口累计同比增速较 2 月份上升



数据来源：Wind，国泰君安证券研究

6. 投资建议

看好钢铁板块大机会。重点推荐板材三大龙头华菱钢铁、宝钢股份、新钢股份，受益南钢股份。推荐螺纹三小龙方大特钢、三钢闽光、韶钢松山。

表 1:重点覆盖公司业绩预测及财务估值（元）

证券简称	股票代码	收盘价	EPS			PE			评级
		5月7日	2019	2020	2021E	2019	2020	2021E	
韶钢松山	000717.SZ	5.50	0.75	0.75	0.82	7.33	7.33	6.71	增持
三钢闽光	002110.SZ	8.73	1.50	1.04	1.48	5.82	8.39	5.90	增持
华菱钢铁	000932.SZ	8.41	1.04	1.04	1.2	8.09	8.09	7.01	增持
方大特钢	600507.SH	9.25	1.18	0.99	1.12	7.84	9.34	8.26	增持
宝钢股份	600019.SH	9.03	0.56	0.57	0.9	16.13	15.84	10.03	增持
新钢股份	600782.SH	6.99	1.07	0.85	1.12	6.53	8.22	6.24	增持
方大炭素	600516.SH	9.50	0.75	0.14	0.22	18.63	47.50	38.00	增持

数据来源：公司公告，国泰君安证券研究

7. 风险提示

7.1. 货币政策超预期收紧

受 2020 年上半年低基数影响，2021 年上半年我国 GDP 将出现较快增长，货币及财政宽松托底经济的必要性减弱。我们判断我国货币政策在 2021 年将在保持流动性的前提下小幅收紧。若货币政策超预期收紧，地产及基建开工将受到不利影响，钢铁行业需求或下滑，不利于行业内公司业绩。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。 以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于 -5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究所

	上海	深圳	北京
地址	上海市静安区新闻路 669 号博华广场 20 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街甲 9 号 金融街中心南楼 18 层
邮编	200041	518026	100032
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 83939888
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		