



原材料价格大幅上升，钢价短期窄幅震荡

行业评级：增 持

报告摘要：

报告日期：2021-01-10

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：石林

执业证书号：S0010520060001

电话：15652540369

邮箱：shilin@hazq.com

研究助理：许勇其

执业证书号：S0010120070052

电话：18019001956

邮箱：xuyq@hazq.com

研究助理：翁嘉敏

执业证书号：S0010120070014

电话：13777083119

邮箱：wengjm@hazq.com

相关报告

- 《华安证券_行业研究_全国多地降温，钢材市场库存迎来拐点》_2021-01-03
- 《华安证券_行业研究_钢材市场去库放缓，钢价窄幅震荡运行》_2020-11-29

钢材市，近期钢价将以窄幅震荡为主

本周全国钢材市场整体运行偏好，钢材价格在库存回升情况下仍然保持上涨趋势。截止1月8日，螺纹钢价格为4490元/吨，周环比上涨0.22%；热轧板卷、中板价格分别为4770元/吨、4640元/吨，与上周相比均出现一定程度的上涨；冷轧板卷价格为5690元/吨，下跌0.18%。Myspic综合钢价指数为166.18点，上升幅度为0.86%。目前钢材社会库存迎来拐点，但是由于国内较好的经济预期叠加原材料成本的上升，钢价下行空间有限，钢价短期仍是窄幅震荡为主。

市场进入钢材消费淡季，钢厂累库速度加快

本周钢厂库存快速回升，截止1月8日，29个重点城市社会库存为821.2万吨，较上周上涨了6.65%。冷轧板卷库存、热轧板卷库存、线材库存、螺纹钢库存分别同比增加了0.98%、4.37%、9%、7.1%。元旦后市场步入消费淡季，钢材市场的需求持续走弱。五大钢材产量本周都出现大幅上涨，进而库存增加幅度明显。随着临近年底，受环保限产和年底钢厂高炉检修等因素的影响，钢厂高炉开工率会出现降低。截止1月8日，全国163家钢企的高炉开工率为66.85%，环比跌幅为1.02%。而需求的减弱会持续影响钢厂库存的累积。

原材料市场整体偏强运行，对钢价成本支撑

本周原材料价格高位运行，双焦和废钢价格的持续攀升，提高了钢材的生产成本，对钢材价格形成支撑。铁矿石价格本周上涨，钢厂补库需求出现并且本周部分地区钢厂受疫情影响囤货意愿强烈，而市场资源不足拉升铁矿石价格。焦炭第十一轮提涨陆续落地，钢厂高炉产能利用率持续处于高位，暂时没有明显的减产检修计划，仍对焦炭持有较旺的采购需求。并且国内低温气候的延续，双焦库存持续降低，焦炭市场供应偏紧格局短期难以改变，焦炭市场整体或维持稳中走强态势。废钢市场稳中偏强运行，本周低温雨雪天气持续影响交通运输并且市场资源偏少，而钢厂对废钢需求不减继续拉涨废钢价格。

投资建议

建议关注低估值高分红钢企标的：华菱钢铁、三钢闽光、南钢股份、柳钢股份；具备高成长性的特钢标的：中信特钢、永兴材料、久立特材；具备显著成本优势标的方大特钢；以及 IDC 板块热点钢厂杭钢股份、沙钢股份等。

风险提示

新冠疫情反复；经济下行加快；原材料价格大幅波动；地产用钢需求大幅下滑；钢材去库存化进程受阻。

正文目录

1 本周行业动态.....	5
1.1 本周钢铁板块走势	5
1.2 各钢铁板块走势	5
1.3 本周行业动态	5
1.3.1 宏观.....	5
1.3.2 钢铁行业新闻.....	6
2 上市公司动态.....	7
2.1 个股周涨跌幅	7
2.2 公司公告	7
3 数据追踪.....	8
3.1 价格跟踪	8
3.1.1 原材料价格.....	8
3.1.2 钢材价格.....	9
3.2 钢材基本面	10
3.2.1 库存监控.....	10
3.2.2 原材料供给.....	11
3.2.3 钢材供应.....	15
3.2.4 下游需求追踪.....	17
3.3 供需变化.....	18
风险提示:	18

图表目录

图表 1 本周钢铁板块涨幅为 4.09 个百分点 (%)	5
图表 2 普钢板块与特材板块均上升 (%)	5
图表 3 甬金股份涨幅最大 (%)	7
图表 4 广大特材跌幅最大 (%)	7
图表 5 原材料活跃合约期货均上涨 (元/吨)	8
图表 6 铁矿石现货期货均上涨 (元/吨)	8
图表 7 焦炭期货现货均上涨 (元/吨)	8
图表 8 焦煤期货现货均上涨 (元/吨)	8
图表 9 螺纹钢现货期货均上涨 (元/吨)	9
图表 10 热轧板卷现货期货均上涨 (元/吨)	9
图表 11 冷轧板卷现货价格下跌 (元/吨)	9
图表 12 中板现货价格上涨 (元/吨)	9
图表 13 镀锡板卷价格同比上涨 (元/吨)	9
图表 14 MYSPICT 指数均上涨 (点)	9
图表 15 各品种钢材钢厂库存监控	10
图表 16 全国冷轧板卷钢厂库存 (万吨)	10
图表 17 全国热轧板卷钢厂库存 (万吨)	10
图表 18 全国建材钢厂线材库存 (万吨)	10
图表 19 全国中厚板钢厂库存 (万吨)	10
图表 20 全国建材钢厂螺纹钢库存 (万吨)	11
图表 21 全国钢材产量 (万吨)	11
图表 22 钢材社会库存: 合计 (万吨)	11
图表 23 钢材社会库存: 分类 (万吨)	11
图表 24 铁矿石发货量: 巴西 (万吨)	11
图表 25 铁矿石发货量: 澳大利亚 (万吨)	11
图表 26 铁矿石发货量: 巴西淡水河谷-中国 (万吨)	12
图表 27 铁矿石发货量: 澳大利亚力拓-中国 (万吨)	12
图表 28 铁矿石发货量: 澳大利亚必和必拓-中国(万吨)	12
图表 29 铁矿石发货量: 澳大利亚 FMG-中国 (万吨)	12
图表 30 进口铁矿石港口总库存 (45 港口总计) (万吨)	12
图表 31 进口矿平均可用天数 (天)	12
图表 32 中国铁矿石到港量 (万吨)	13
图表 33 日均疏港量 (万吨)	13
图表 34 矿山铁精粉日均产量: 186 家矿山企业 (万吨)	13
图表 35 炼焦煤库存:国内样本钢厂(110 家) (万吨)	13
图表 36 炼焦煤可用天数:独立焦化厂 (天)	13
图表 37 炼焦煤平均可用天数(国内钢厂 110 家):合计(天)	13
图表 38 焦炭库存 (国内钢厂 110 家):合计 (万吨)	14
图表 39 港口焦炭库存 (万吨)	14
图表 40 独立焦化厂焦炭库存 (万吨)	14
图表 41 进口炼焦煤港口库存: 合计 (万吨)	14
图表 42 张家港普碳废钢价格 (元/吨)	14

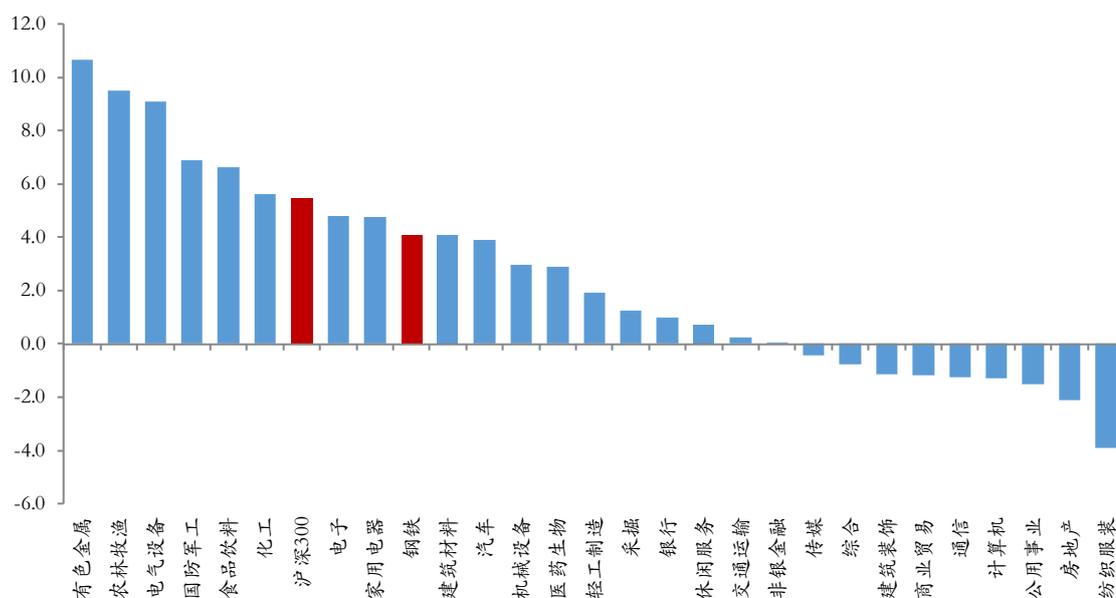
图表 43 钢厂废钢库存 (61 家) (万吨)	14
图表 44 粗钢产量 (万吨)	15
图表 45 生铁产量 (万吨)	15
图表 46 全国钢厂高炉产能利用率 (%)	15
图表 47 全国高炉开工率(163 家) (%)	15
图表 48 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率 (%)	16
图表 49 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率 (%)	16
图表 50 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)	16
图表 51 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)	16
图表 52 全国建材钢厂线材实际周产量 (万吨)	16
图表 53 全国中厚板钢厂实际周产量 (万吨)	16
图表 54 全国建材钢厂螺纹钢实际周产量 (万吨)	17
图表 55 中国钢铁表观消费: 钢材 (万吨)	17
图表 56 中国钢铁表观消费: 中厚板 (万吨)	17
图表 57 全国建筑钢材成交量: 合计 (万吨)	17
图表 58 全国建筑钢材成交量: 分区 (万吨)	17
图表 59 供需变化汇总	18
图表 60 建材价格指数: 水泥 (点)	18
图表 61 房地产开发投资完成额: 累计值, 同比 (亿元, %)	18

1 本周行业动态

1.1 本周钢铁板块走势

截至1月8日，本周钢铁板块涨幅4.09%，同期上证指数涨幅为2.79%，收报于3570.11点；深证成指涨幅为5.86%，收报于15319.29点；沪深300涨幅为5.45%，收报于5495.43点。

图表1 本周钢铁板块涨幅为4.09个百分点(%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

1.2 各钢铁板块走势

截至1月8日，本周沪深300指数涨幅为5.45%，钢铁板块涨幅4.09%。各子板块均上升，普钢板块涨幅2.58%，特钢板块涨幅6.85%。

图表2 普钢板块与特钢板块均上升(%)

	2021/1/8	1周	1个月	3个月	6个月	12个月
沪深300		5.45	5.45	19.79	15.11	5.45
普钢(申万)		2.58	2.58	8.55	-2.64	2.58
特钢(申万)		6.85	6.85	34.32	37.66	6.85

资料来源: wind, 华安证券研究所

1.3 本周行业动态

1.3.1 宏观

截至2020年12月末，中国外汇储备为32165亿美元，相比2019年末增加约1086

亿美元，2020年全年增幅约为3.5%，而较2020年11月末上升380亿美元，环比升幅为1.2%。此外，截至2020年12月末，中国黄金储备6264万盎司，较2019年12月末持平；按SDR计，中国外汇储备为22332.79亿SDR。（国家外汇管理局）

公安部发布的统计数据显示，截至2020年底，全国新能源汽车保有量达492万辆，占汽车总量的1.75%，比2019年增加111万辆，增长29.18%。其中，纯电动汽车保有量400万辆，占新能源汽车总量的81.32%，新能源汽车增量连续三年超过100万辆。（证券时报）

2020年12月，汽车行业销量预估完成280.2万辆，环比增长1.2%，同比增长5.4%；细分车型来看，乘用车销量同比增长5.9%，商用车销量同比下降4.4%。2020年，汽车行业累计销量预估完成2527.2万辆，同比下降1.9%；细分车型来看，乘用车销量同比下降6.1%，商用车销量同比增长18%。（中汽协）

2020年12月份全球制造业PMI为55.2%，较上月上升1.3个百分点，连续6个月保持在50%以上。2020年受疫情影响，全球制造业增速有所放缓，全球制造业PMI全年均值为49.7%，较2019年同期下降0.4个百分点。（中国物流与采购联合会）

由于国内疫情得到控制，经济活动迅速回归正常，IMF在2020年10月将中国2020年GDP增速上调0.9个百分点至1.9%，是全球唯一实现正增长的主要经济体。根据IMF的最新预测，中国2021年的GDP增速为7.9%，2022年为5.7%。（21世纪经济报）

1月7日，央行公开市场将进行100亿元7天期逆回购操作。今日有900亿元7天期逆回购、300亿元14天期逆回购到期，实现净回笼1100亿元。（央行）

1.3.2 钢铁行业新闻

海关统计数据显示，1-11月份累计全国钢材进口量为1885.9万吨，同比增长74.3%。预计全年进口量2000万吨左右，比上年增幅在7成以上。此外，还有很大数量的钢坯与粗锻件进口，预计2020年全国钢坯及粗锻件进口量2000多万吨。（兰格钢铁网）

12月下旬，20个城市5大品种钢材社会库存730万吨，比上一旬增加1万吨，上升0.1%，近期库存下降速度明显减缓，并呈现出小幅回升趋势；比11月下旬减少107万吨，下降12.8%；比年初增加48万吨，上升7.0%。（中投网）

1月6日，中国钢铁工业协会就行业2021年如何控产能增长、保供需平衡、抑进口铁矿石价格上涨、降低碳排放等问题与6家会长单位等企业进行了研讨。我国钢铁行业发展面临的三大痛点仍然存在，供给侧改革去产能成果尚不牢固，产业链供应链水平有待进一步提升。要在严控钢铁产能增长、细化下游需求管理、推动超低排放改造、维护行业平稳运行、促进供需平衡等方面下功夫，实现钢铁行业高质量发展。（中钢协）

工信部发布钢铁工业发展规划，力争到2025年，铁金属国内自给率要达到45%以上，国内年产废钢资源量达到3亿吨，打造1-2个有全球影响力和市场竞争力的海外权益铁矿，海外权益铁矿占进口矿比重20%以上。（21世纪经济报）

据BNAmericas网站报道，2020年巴西铁矿石出口额为257.2亿美元，较上年增长了13.4%，占该国商品出口总额的12.25%，2019年这一比例为10.06%。（自然资源部）

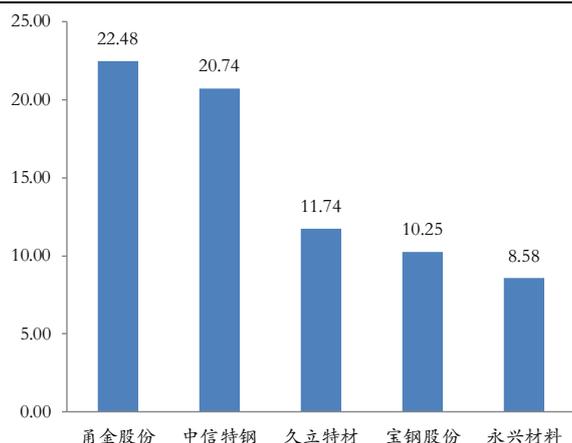
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

截至1月8日，钢铁行业中，公司周涨幅前五位的分别为：甬金股份上涨22.48%，中信特钢上涨20.74%，久立特材上涨11.74%，宝钢股份上涨10.25%，永兴材料上涨8.58%。

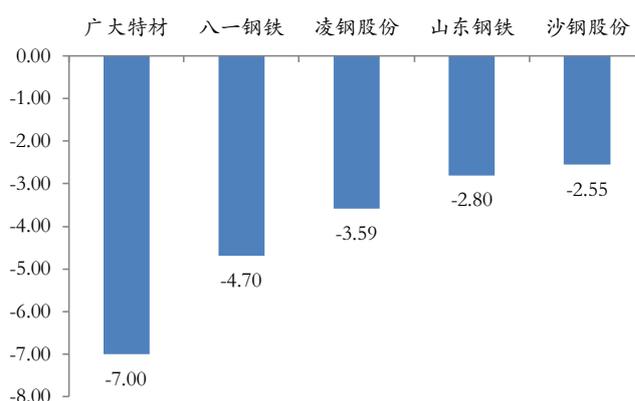
截至1月8日，钢铁行业中，公司周跌幅前三位的分别为：广大特材下跌7%，八一钢铁下跌4.70%，凌钢股份下跌3.59%。

图表3 甬金股份涨幅最大(%)



资料来源：wind，华安证券研究所

图表4 广大特材跌幅最大(%)



资料来源：wind，华安证券研究所

2.2 公司公告

● 三钢闽光:关于回购公司股份实施进展的公告

截止2020年12月31日，公司累计回购股份数量为18,700,011股，占公司总股本的0.7628%，购买股份最高成交价为7.01元/股，购买股份最低成交价为6.53元/股，支付的总金额为12,710.19万元（不含交易费用）。回购股份情况符合公司披露的既定回购方案。

● 中信特钢:关于子公司参与竞买上海电气集团钢管有限公司40%股权的公告

公司于2021年1月4日召开第九届董事会第六次会议及第九届监事会第五次会议，同意以公司全资子公司特钢经贸作为意向受让方，受让上海电气持有的电气钢管40%股权。

● 甬金股份:关于全资子公司拟对外投资的公告

2021年1月8日，公司第四届董事会第二十一次会议审议通过了《关于对外投资的议案》，同意公司在南通高新技术产业开发区投资建设年产10万吨不锈钢钢管及配件项目。公司全资子公司江苏甬金拟通过设立控股项目公司执行本项目。

● 宝钢股份:关于回购注销部分限制性股票的公告

2021年1月7日，公司第七届董事会第二十九次会议审议通过了《关于回购注销第二期限制性股票计划部分激励对象限制性股票的议案》，同意按3.99元/股回购并注销张立福等29名激励对象持有的773,200股已授予未解锁的限制性股票。该议案尚需取得股东大会批准。

● 永兴材料:关于“永兴转债”赎回实施的第二次公告

2021年2月23日为“永兴转债”赎回日，其赎回价格为100.21元/张。公司将全额赎回截至赎回登记日收市后登记在册的“永兴转债”。自2021年2月23日起，“永兴转债”停止转股。本次提前赎回完成后，“永兴转债”将在深圳证券交易所摘牌。

3 数据追踪

3.1 价格跟踪

3.1.1 原材料价格

图表5 原材料活跃合约期货均上涨（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表6 铁矿石现货期货均上涨（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表7 焦炭期货现货均上涨（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表8 焦煤期货现货均上涨（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

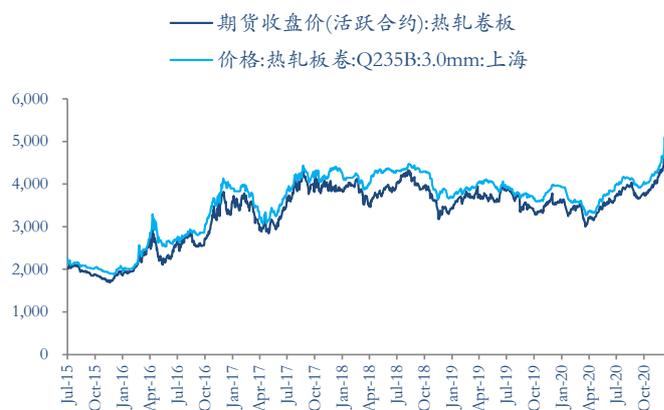
3.1.2 钢材价格

图表9 螺纹钢现货期货均上涨(元/吨)



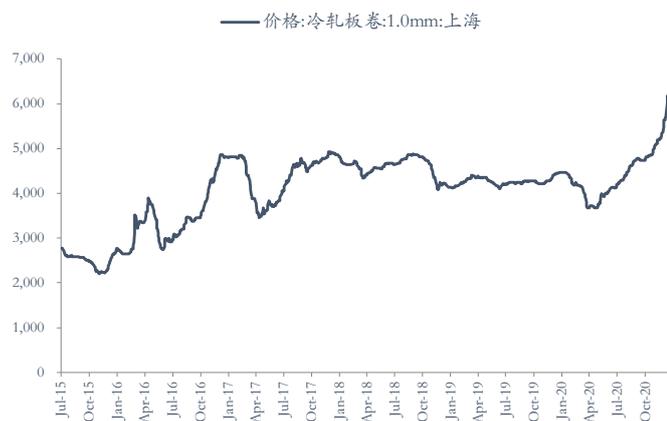
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表10 热轧板卷现货期货均上涨(元/吨)



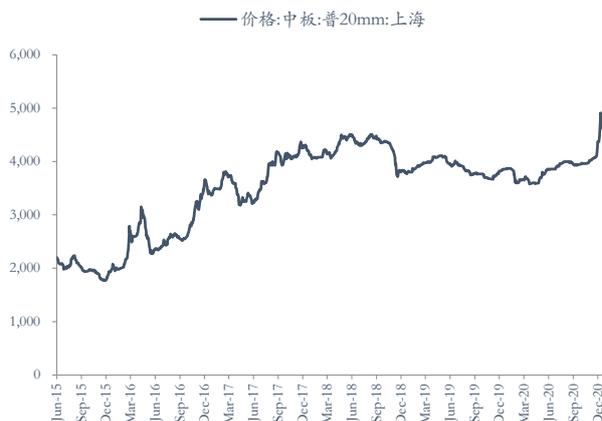
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表11 冷轧板卷现货价格下跌(元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表12 中板现货价格上涨(元/吨)



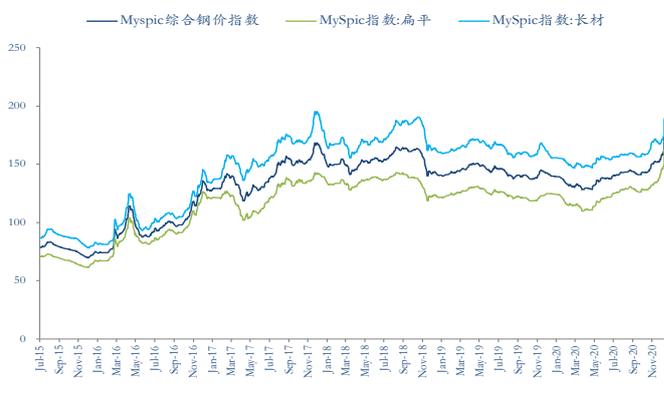
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表13 镀锡板卷价格同比上涨(元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表14 Myspic指数均上涨(点)



资料来源: wind, 华安证券研究所

3.2 钢材基本面

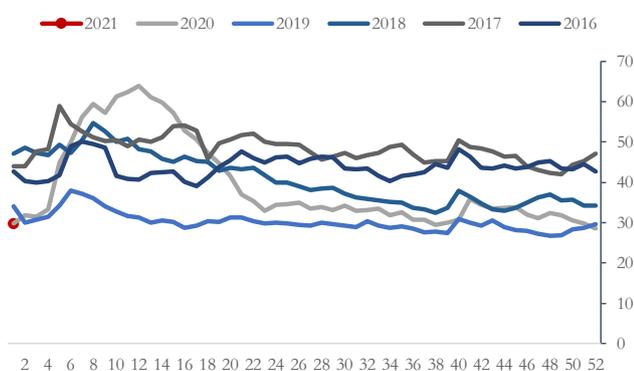
3.2.1 库存监控

图表 15 各品种钢材钢厂库存监控

单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
万吨	29.76	29.47	0.98%	30.50	-2.43%	31.81	-6.44%
万吨	102.18	97.90	4.37%	98.22	4.03%	85.18	19.96%
万吨	71.70	65.78	9.00%	59.49	20.52%	60.08	19.34%
万吨	78.56	73.35	7.10%	79.78	-1.53%	65.03	20.81%
万吨	259.72	258.38	0.52%	244.67	6.15%	222.82	16.56%

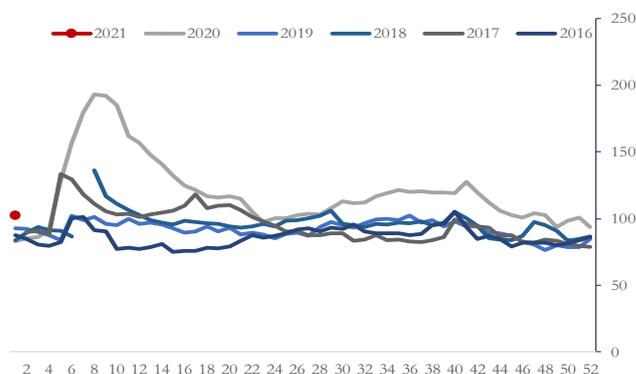
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 16 全国冷轧板卷钢厂库存 (万吨)



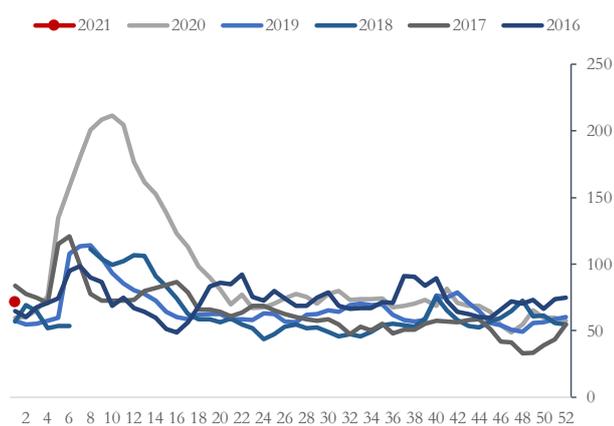
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 17 全国热轧板卷钢厂库存 (万吨)



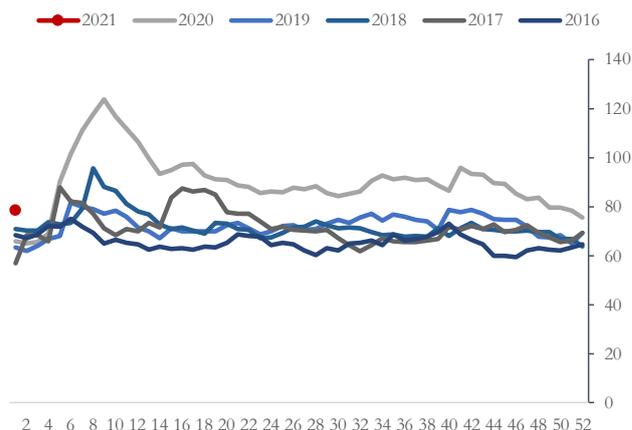
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 18 全国建材钢厂线材库存 (万吨)



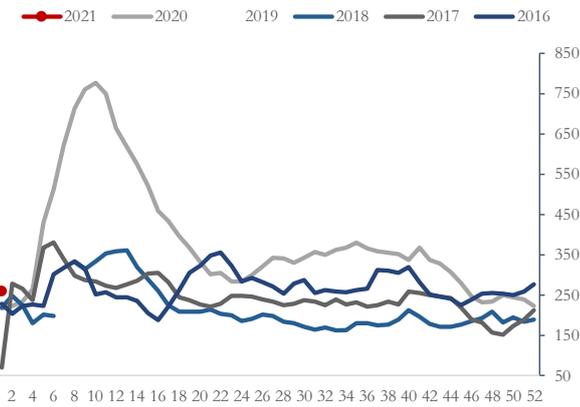
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 19 全国中厚板钢厂库存 (万吨)



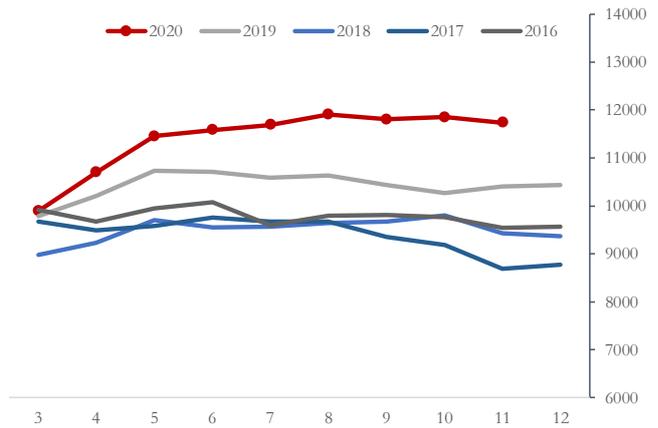
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 20 全国建材钢厂螺纹钢库存 (万吨)



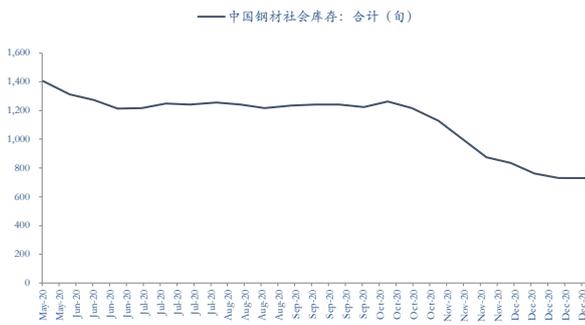
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 21 全国钢材产量 (万吨)



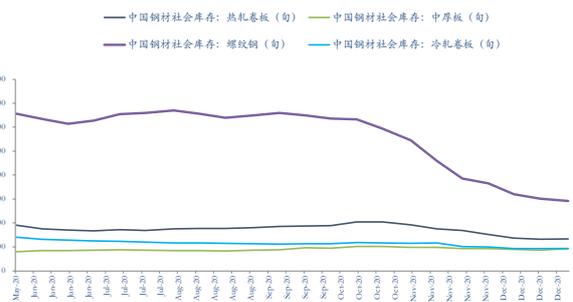
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 22 钢材社会库存：合计 (万吨)



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

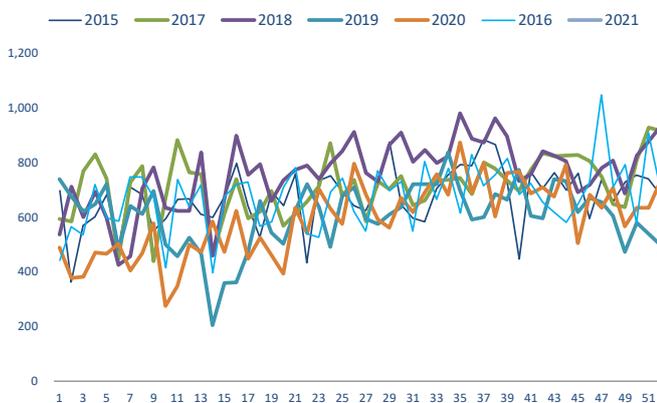
图表 23 钢材社会库存：分类 (万吨)



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

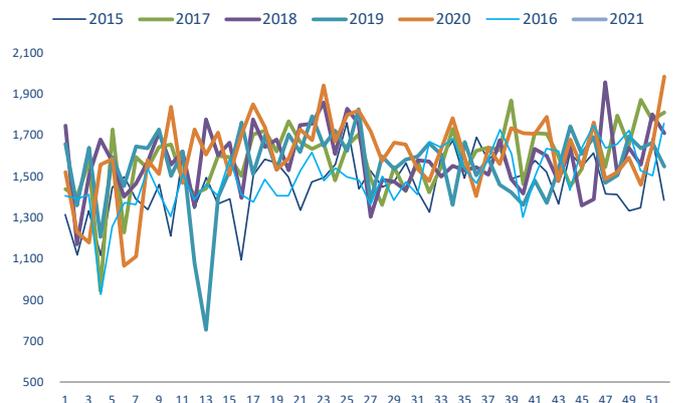
3.2.2 原材料供给

图表 24 铁矿石发货量：巴西 (万吨)



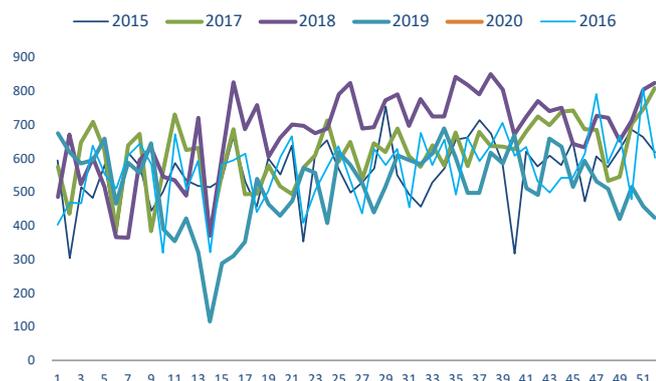
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 25 铁矿石发货量：澳大利亚 (万吨)



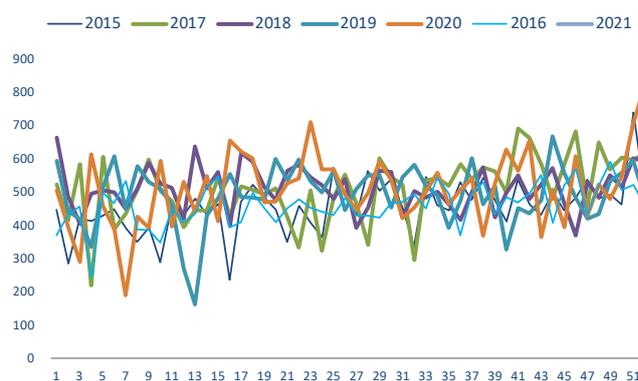
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 26 铁矿石发货量：巴西淡水河谷-中国（万吨）



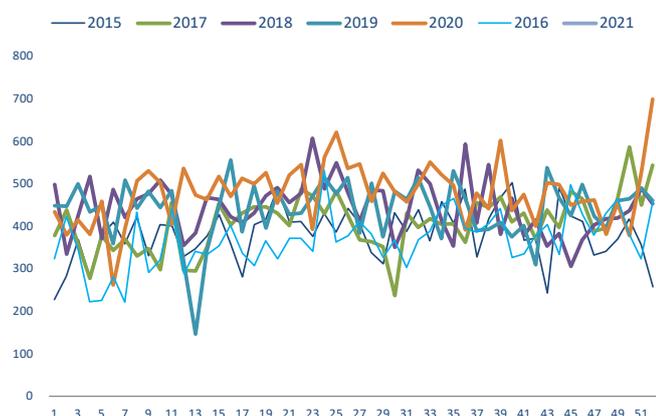
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 27 铁矿石发货量：澳大利亚力拓-中国（万吨）



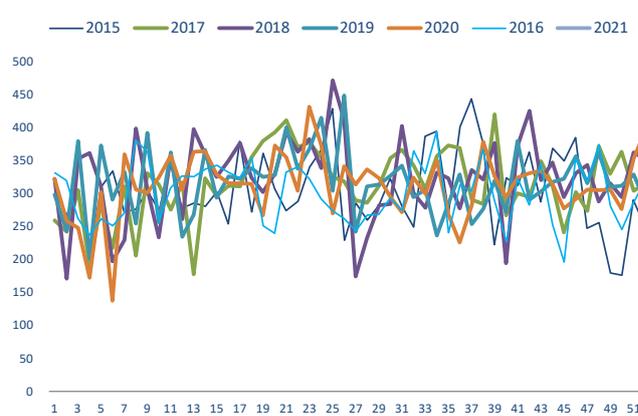
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 28 铁矿石发货量：澳大利亚必和必拓-中国(万吨)



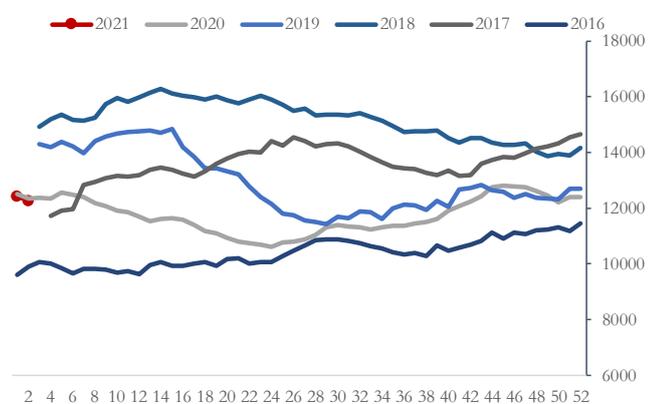
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 29 铁矿石发货量：澳大利亚 FMG-中国（万吨）



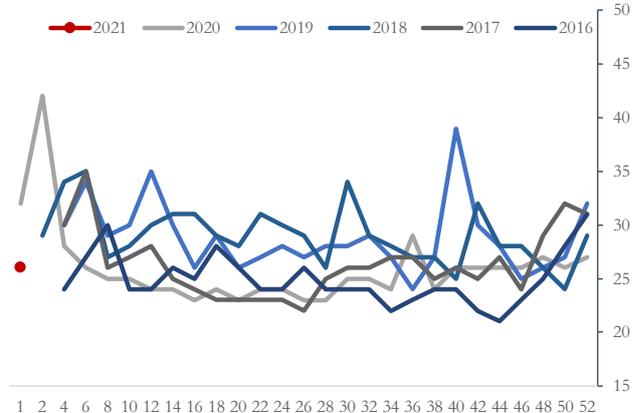
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 30 进口铁矿石港口总库存（45 港口总计）（万吨）



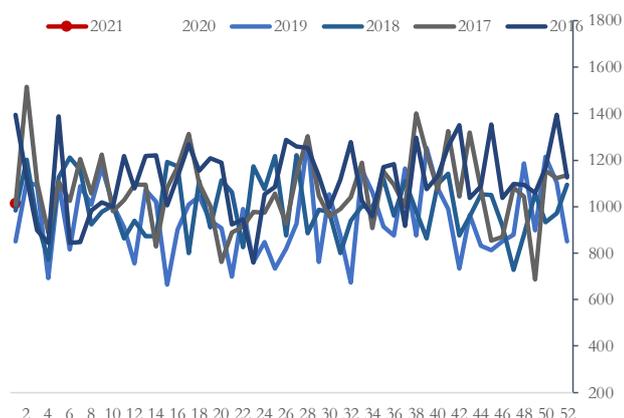
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 31 进口矿平均可用天数（天）



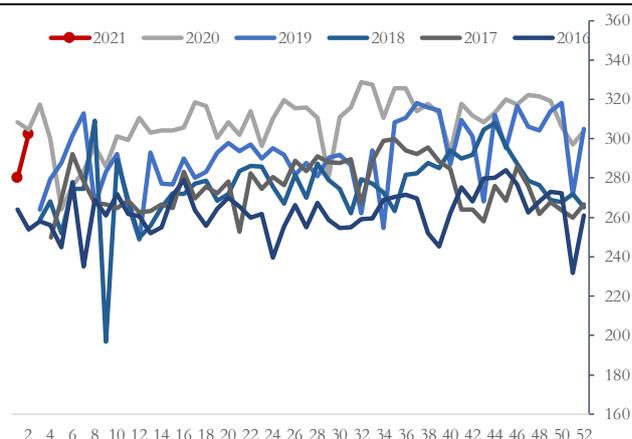
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 32 中国铁矿石到港量 (万吨)



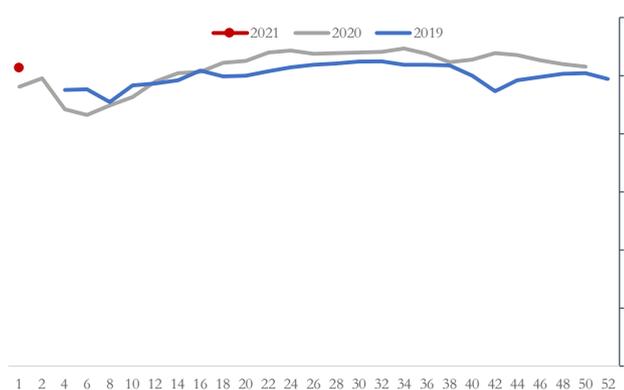
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 33 日均疏港量 (万吨)



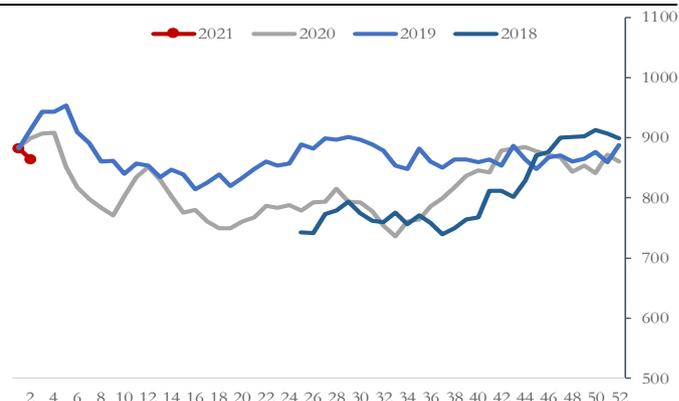
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 34 矿山铁精粉日均产量: 186 家矿山企业 (万吨)



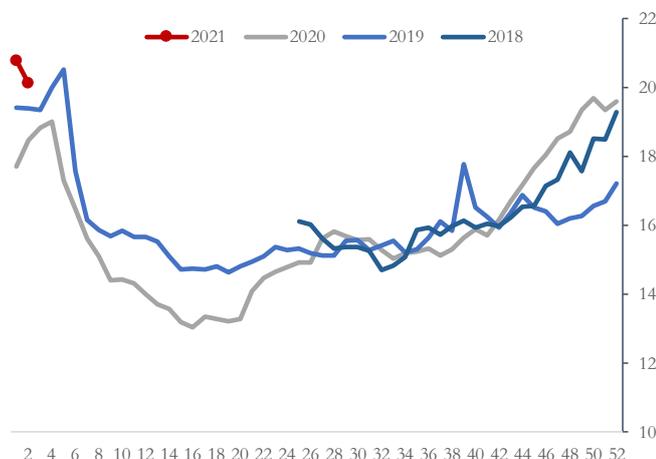
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 35 炼焦煤库存:国内样本钢厂(110 家) (万吨)



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 36 炼焦煤可用天数:独立焦化厂 (天)



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 37 炼焦煤平均可用天数(国内钢厂 110 家):合计(天)



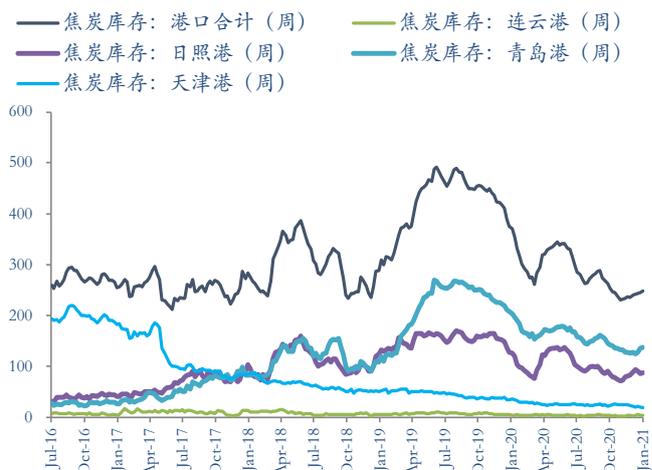
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 38 焦炭库存 (国内钢厂 110 家):合计 (万吨)



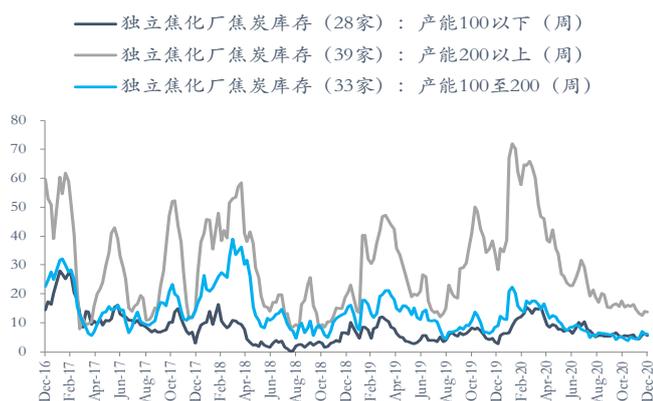
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 39 港口焦炭库存 (万吨)



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 40 独立焦化厂焦炭库存 (万吨)



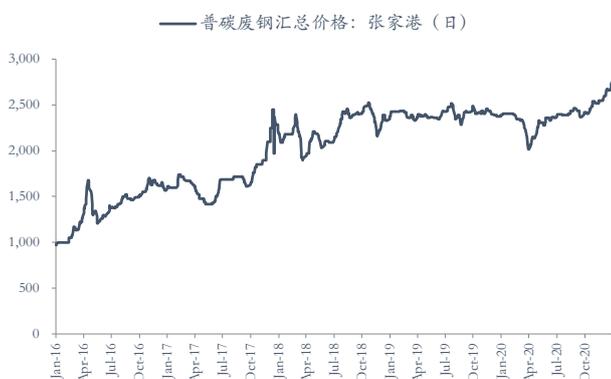
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 41 进口炼焦煤港口库存:合计 (万吨)



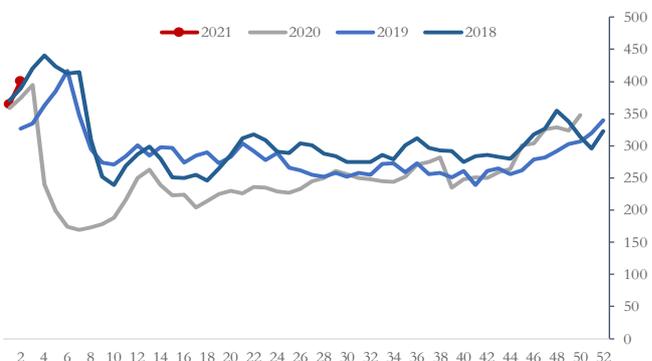
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 42 张家港普碳废钢价格 (元/吨)



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

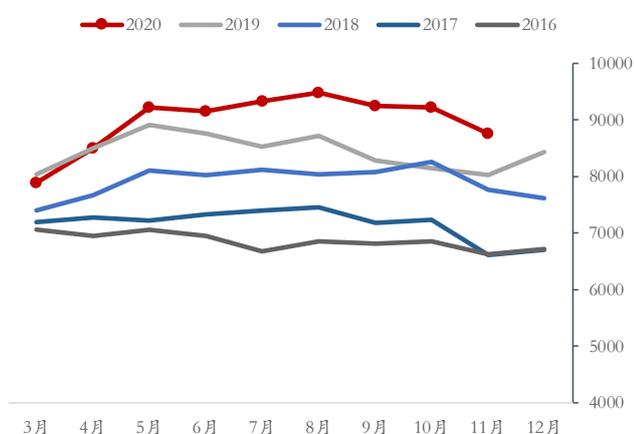
图表 43 钢厂废钢库存 (61 家) (万吨)



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

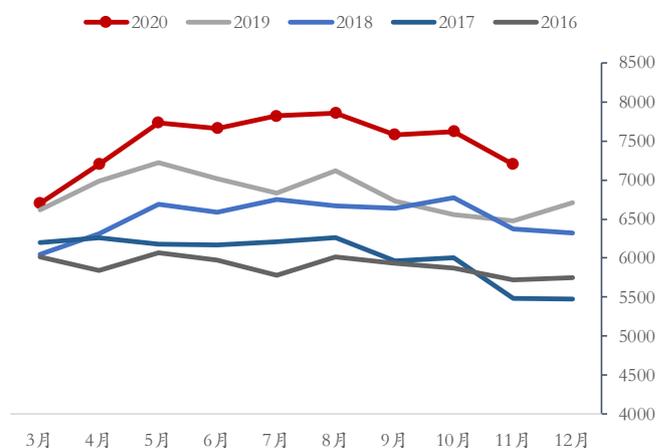
3.2.3 钢材供应

图表 44 粗钢产量 (万吨)



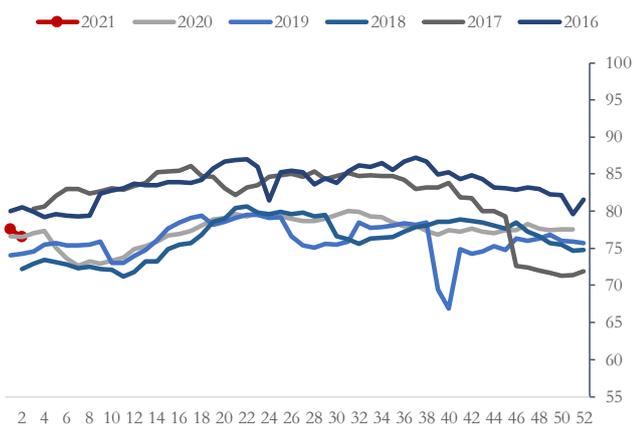
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 45 生铁产量 (万吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 46 全国钢厂高炉产能利用率 (%)



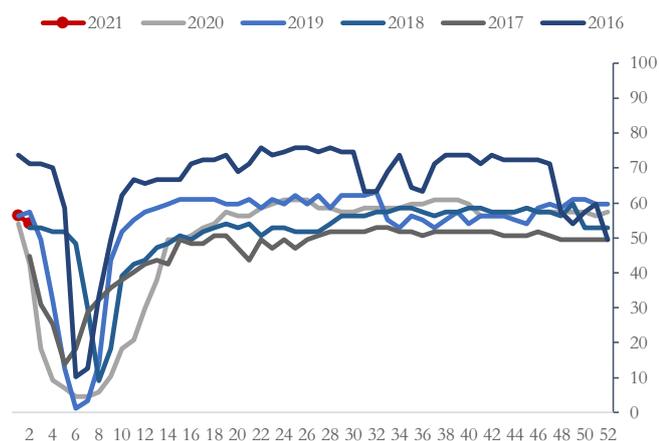
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 47 全国高炉开工率(163家) (%)



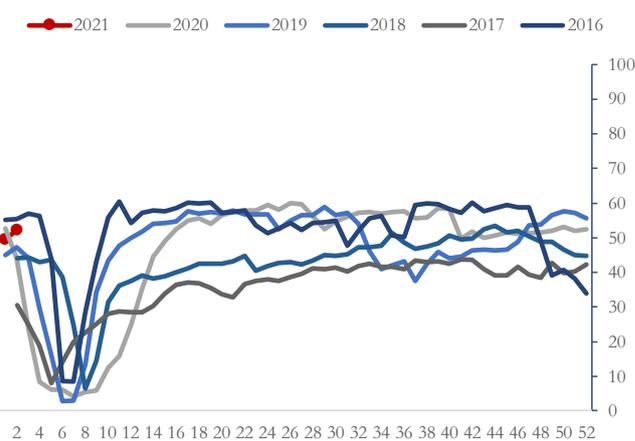
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 48 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率 (%)



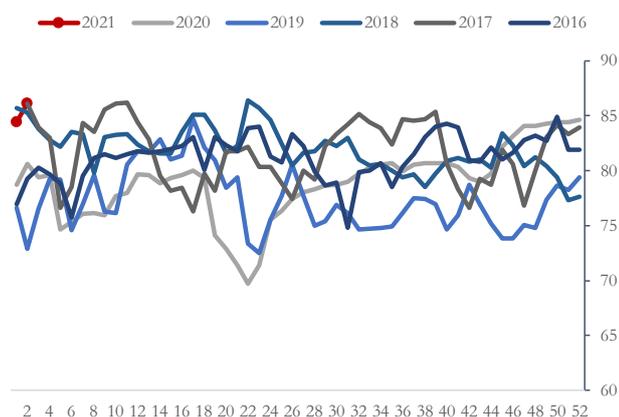
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 49 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率 (%)



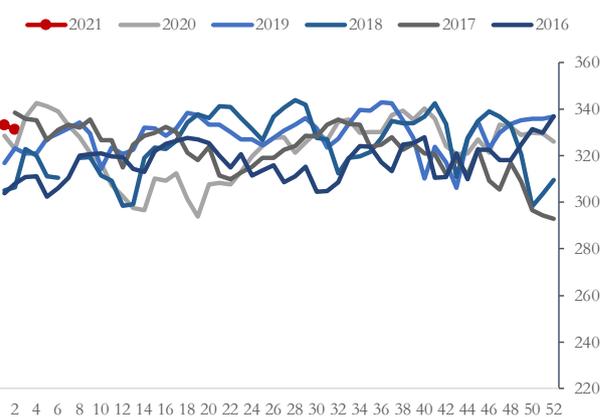
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 50 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



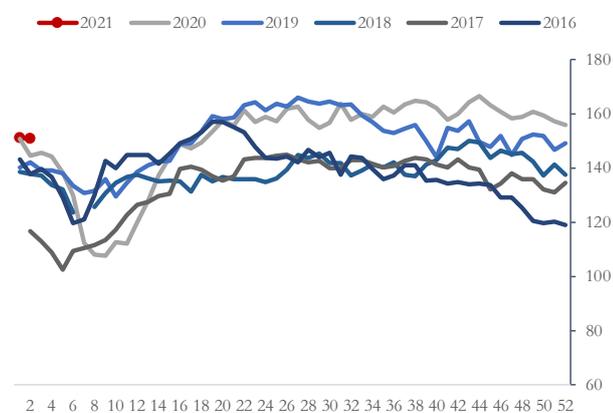
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 51 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



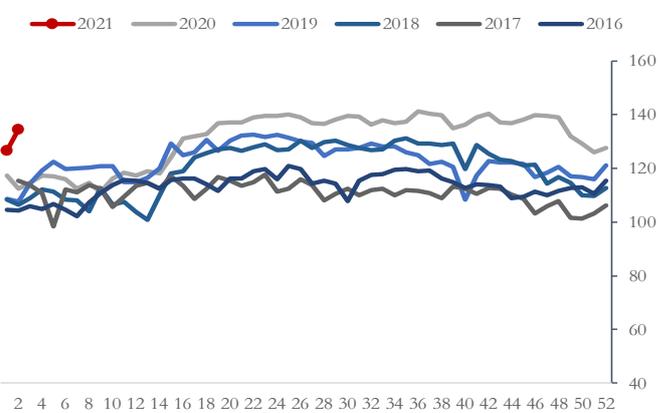
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 52 全国建材钢厂线材实际周产量 (万吨)



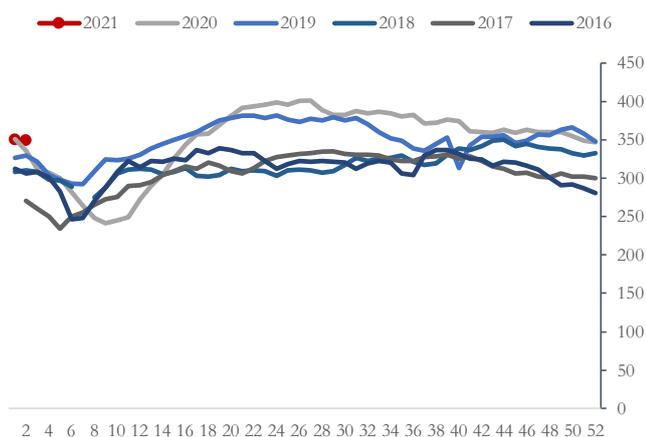
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 53 全国中厚板钢厂实际周产量 (万吨)



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

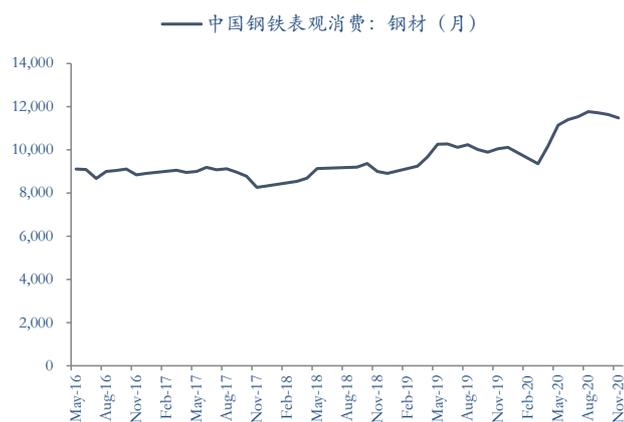
图表 54 全国建材钢厂螺纹钢实际周产量 (万吨)



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

3.2.4 下游需求追踪

图表 55 中国钢铁表观消费：钢材 (万吨)



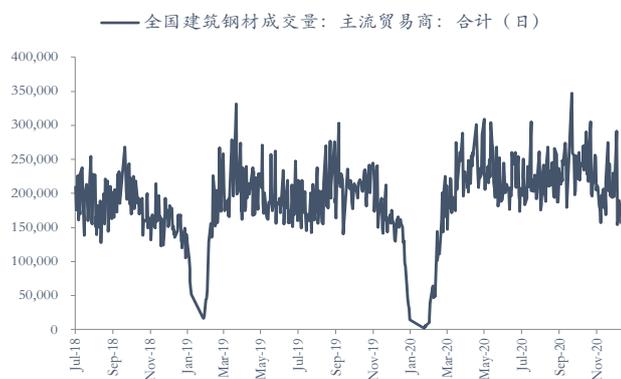
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 56 中国钢铁表观消费：中厚板 (万吨)



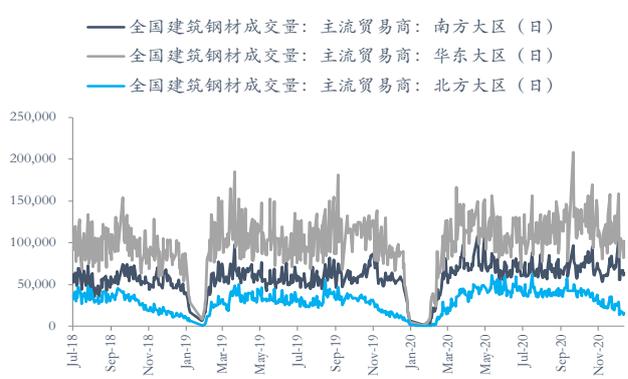
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 57 全国建筑钢材成交量：合计 (万吨)



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 58 全国建筑钢材成交量：分区 (万吨)



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

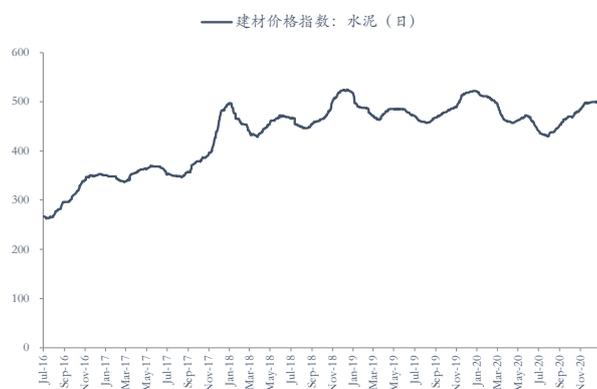
3.3 供需变化

图表 59 供需变化汇总

供需	行业	指标	累计同比								单月同比								
			4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	
需求端	地产	房地产开发投资完成额	-3.30%	-0.30%	1.90%	3.40%	4.60%	5.60%	6.30%	6.80%	6.97%	8.09%	8.54%	11.67%	11.78%	12.01%	12.73%	10.93%	
		房屋施工面积	2.50%	2.30%	2.60%	3.00%	3.30%	3.10%	3.00%	3.20%	-1.92%	-2.89%	11.43%	16.63%	13.22%	-4.55%	-1.85%	11.92%	
		房屋新开工面积	-18.70%	-13.90%	-8.20%	-5.10%	-4.30%	-4.20%	-3.30%	-2.70%	-1.31%	2.52%	8.86%	11.32%	2.41%	-1.95%	3.52%	4.12%	
	水泥	水泥产量	-14.40%	-8.20%	-4.80%	-3.50%	-2.10%	-1.10%	0.40%	1.20%	3.68%	8.92%	8.46%	0.80%	6.78%	7.37%	12.51%	9.00%	
		汽车产量	-32.30%	-23.60%	-16.50%	-9.70%	-9.00%	-6.10%	-4.10%	-2.70%	4.32%	12.29%	17.95%	16.50%	-5.27%	14.15%	12.15%	9.36%	
		空调产量	-24.80%	-23.10%	-16.40%	-14.00%	-12.20%	-11.70%	-10.70%	-8.80%	-19.34%	0.81%	17.16%	3.40%	10.71%	-2.88%	8.85%	15.90%	
		工业	家用电冰箱产量	-16.50%	-12.70%	-6.90%	-2.00%	-1.90%	1.70%	4.00%	6.30%	-12.59%	-6.41%	15.81%	17.53%	22.05%	35.91%	32.48%	60.81%
	供给端	钢, 铁	粗钢产量	-0.82%	0.72%	1.72%	3.28%	4.20%	5.25%	6.20%	6.51%	0.00%	3.56%	4.62%	9.55%	8.70%	11.82%	13.10%	9.18%
			生铁产量	2.21%	3.91%	5.26%	7.07%	7.63%	8.32%	9.25%	9.45%	3.13%	7.10%	9.26%	14.45%	10.36%	12.59%	16.15%	11.71%
			钢材产量	2.99%	4.26%	5.27%	6.33%	7.29%	8.12%	9.02%	9.44%	4.86%	6.64%	8.17%	10.46%	11.98%	13.12%	15.44%	12.81%

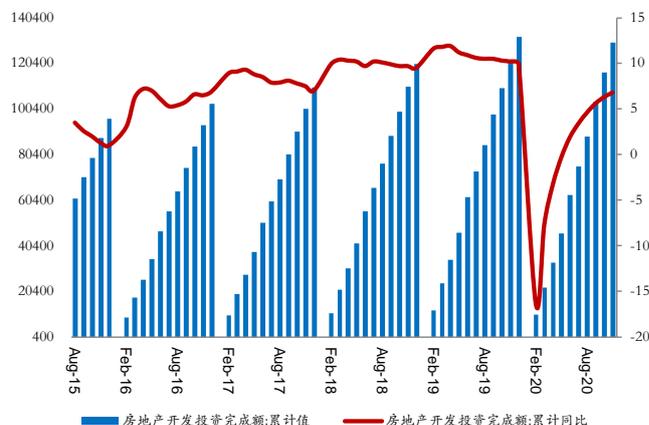
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 60 建材价格指数: 水泥 (点)



资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 61 房地产开发投资完成额: 累计值, 同比 (亿元, %)



资料来源: wind, 华安证券研究所

风险提示:

- 1) 新冠疫情反复;
- 2) 经济下行加快;
- 3) 原材料价格大幅波动;
- 4) 地产用钢需求大幅下滑;
- 5) 钢材去库存化进程受阻。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转

载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。