

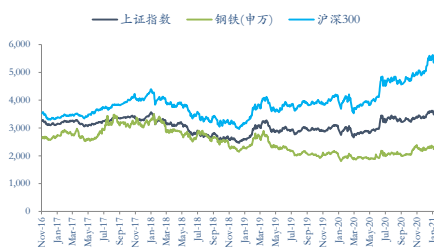
流动性趋紧，钢价震荡调整

行业评级：增 持

报告摘要：

报告日期：2021-01-31

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_原材料价格大幅上升，钢价短期窄幅震荡》_2021-01-10
- 《华安证券_行业研究_市场供需偏弱，钢价上行承压》_2021-01-17

钢材市场价格整体窄幅震荡调整，小幅趋弱

春节将近，本周对全国钢材的市场需求几乎停滞，全国钢材市场走势整体偏弱。截止1月29日，螺纹钢价格为4300元/吨，周环比上涨0.23%；热轧板卷价格为4560元/吨，周环比上涨0.44%；冷轧板卷价格为5400元/吨，周环比下降0.18%；中板价格为4520元/吨，周环比不变；镀锡板卷价格为7150元/吨，周环比下降0.69%。1月29日，MySpic综合钢价指数为163.05，上升幅度为0.46%。其中MySpic长材指数和MySpic扁平指数相比上周均出现一定程度的上升，上升幅度分别为0.24%和0.71%。本周结束市场基本休市，下周商家将陆续放假，库存不断累积，资源被动冬储。预计短期内钢材市场价格仍小幅震荡，涨跌空间均有限。但本月27日，工信部提出要确保2021年全面实现钢铁产量同比下降，对市场预期形成一定影响。长期市场对年后需求预期较为乐观，长期减产预期将支撑钢价。

预计短期需求减弱，钢材厂库存陆续增加

随着春节钢材淡季的持续及疫情叠加的影响，本周钢材库存陆续积累。截止1月29日，冷轧板卷库存、热轧板卷库存、线材库存、中厚板库存、螺纹钢库存分别为30.77万吨、119.64万吨、92.15万吨、80.74万吨、305.73万吨，分别较上周增幅为2.06%、6.12%、10.06%、1.41%、5.89%。春节临近叠加新冠肺炎疫情的影响，整体钢材需求下滑。截止1月29日，全国钢厂冷轧板卷、中厚板钢的产量相比上周分别上涨0.11%和3.17%；热轧板卷、线材、螺纹钢分别下降0.1%、4.66%、3.15%。

废钢价格仍有支撑，整体原材料市场继续高位运行

焦炭市场继续强势运行，焦价第十五轮提涨全面落地。焦炭企业在高利润的支撑下，开工仍然较为积极，随着汽运逐步恢复，厂内库存减少。焦炭价格持续上涨，造成钢厂原材料成本过高，降低利润。受外部铁矿石供应不足叠加国内开采受限的因素干扰，铁矿石价格目前在高位。但多数钢厂已基本完成节前补库，询价较少，预期铁矿石的价格小幅下降，但整体上仍然受被供需关系影响，价格仍保持高位。废钢市场窄幅偏弱运行，但短期偏弱不代表看空废钢市场，废钢价格仍有支撑，预计短期内区间盘整运行。

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	6
1.3.1 宏观.....	6
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.....	12
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:	20

图表目录

图表 1 本周钢铁板块跌幅为 4.08 个百分点 (%)	5
图表 2 普钢板块指数下跌、特材板块指数上升 (%)	5
图表 3 华菱钢铁涨幅最大 (%)	7
图表 4 永兴材料跌幅最大 (%)	7
图表 5 原材料活跃合约期货均下跌 (元/吨)	8
图表 6 铁矿石期货和现货均下跌 (元/吨)	8
图表 7 焦炭期货下跌、现货上涨 (元/吨)	9
图表 8 焦煤期货下跌、现货不变 (元/吨)	9
图表 9 螺纹钢期货下跌、现货上涨 (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 中板现货价格不变 (元/吨)	9
图表 13 镀锡板卷价格下跌 (元/吨)	10
图表 14 MYSPICT 指数均上涨 (点)	10
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)	11
图表 19 全国中厚板钢厂库存 (万吨)	11
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)	12
图表 25 铁矿石发货量: 澳大利亚 (万吨)	12
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)	13
图表 31 进口矿平均可用天数 (天)	13
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)	14
图表 37 炼焦煤平均可用天数(国内钢厂 110 家):合计(天)	14
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)	15

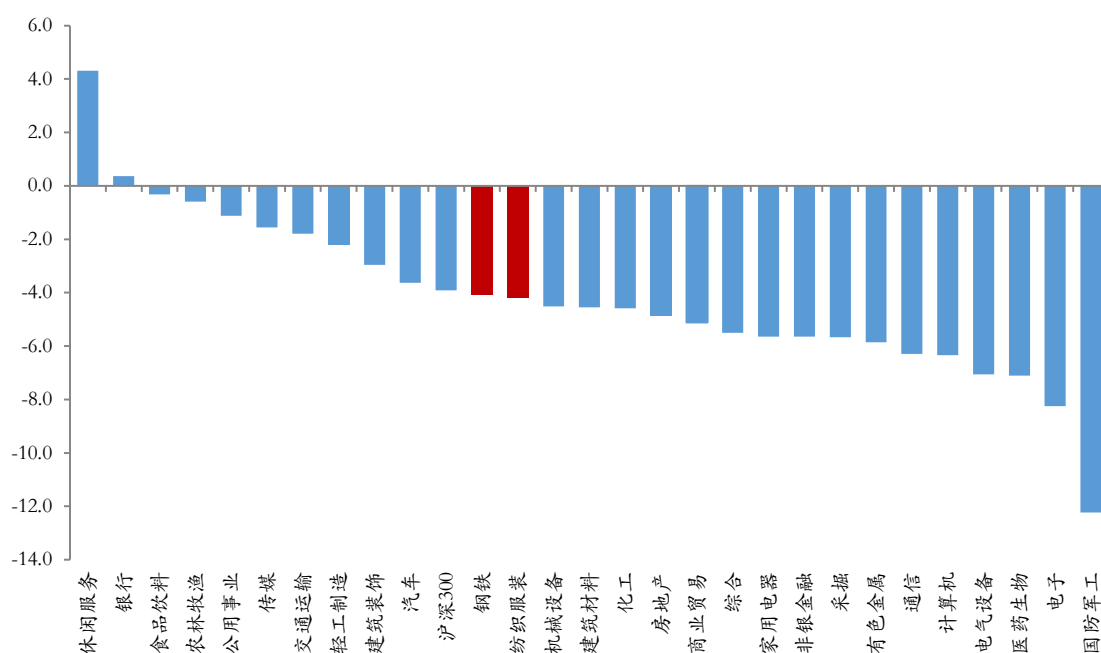
图表 43 钢厂废钢库存 (61 家) (万吨)	15
图表 44 粗钢产量 (万吨)	15
图表 45 生铁产量 (万吨)	15
图表 46 全国钢厂高炉产能利用率 (%)	15
图表 47 全国高炉开工率(163 家) (%)	15
图表 48 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率 (%)	16
图表 49 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率 (%)	16
图表 50 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)	16
图表 51 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)	16
图表 52 全国建材钢厂线材实际周产量 (万吨)	16
图表 53 全国中厚板钢厂实际周产量 (万吨)	16
图表 54 全国建材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
图表 62 房屋施工面积: 累计值, 累计同比 (万平方米, %)	18
图表 63 房屋新开工面积: 累计值, 同比 (万平方米, %)	18
图表 64 水泥产量: 累计值, 累计同比 (万吨, %)	19
图表 65 汽车产量: 累计值, 累计同比 (万辆, %)	19
图表 66 空调产量: 累计值, 累计同比 (万台, %)	19
图表 67 家用电冰箱产量: 累计值, 累计同比 (万台, %)	19
图表 68 家用洗衣机产量: 累计值, 累计同比 (万台, %)	19
图表 69 彩电产量: 累计值, 累计同比 (万台, %)	19
图表 70 钢材出口数量: 累计值, 累计同比 (万吨, %)	20
图表 71 钢材进口数量: 累计值, 累计同比 (万吨, %)	20
图表 72 年度钢材累计出口数量: 分类 (万吨)	20
图表 73 年度钢材累计进口数量: 分类 (万吨)	20

1 本周行业动态

1.1 本周钢铁板块走势

截至1月29日，本周钢铁板块跌幅4.08%，同期上证指数跌幅为3.43%，收报于3483.07点；深证成指跌幅为5.16%，收报于14821.99点；沪深300跌幅为3.91%，收报于5351.96点。

图表1 本周钢铁板块跌幅为4.08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29日，本周沪深300指数跌幅为3.91%，钢铁板块跌幅4.08%。子板块普钢板块跌幅0.63%，特材板块跌幅4.51%。

图表2 普钢板块指数下跌、特材板块指数上升(%)

	2021/1/29	1周	1个月	3个月	6个月	12个月
沪深300		-3.91	2.70	12.98	17.16	2.70
普钢(申万)		-0.63	0.70	4.04	3.05	0.70
特材(申万)		-4.51	4.93	24.71	41.67	4.93

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

从本周来看，央行于1月25日、1月26日分别开展了20亿元的小额7天逆回购操作。而在1月27日及1月28日，央行表示，临近月末财政支出大幅增加，两个工作日分别开展了1800亿元、1000亿元的7天逆回购操作，以维护银行体系流动性合理充裕。再叠加1月29日的1000亿元逆回购，央行本周累计逆回购投放金额3840亿元。同期，1月25日至1月29日，央行公开市场有6140亿元逆回购到期。因此，按逆回购口径计算，本周央行净回笼2300亿元。苏宁金融研究院宏观经济研究中心副主任陶金表示，央行在1月27日开始恢复大额逆回购投放，一方面是月末财政支出和1月份缴税期叠加，资金需求量大幅增加；另一方面，逆回购到期量也在增加。（证券日报）

商务部有关负责人介绍，2020年，我国消费稳步复苏、对外贸易再创新高，利用外资逆势增长，“十三五”商务发展圆满收官。数据显示，2020年社会消费品零售总额39.2万亿元，最终消费占GDP比重达到54.3%，消费仍然是经济稳定运行的“压舱石”。其中，汽车销量连续12年全球第一。（央视新闻）

对于近期有部分银行房贷利率上浮，受访的工商银行深圳分行、农业银行深圳分行、中信银行深圳分行、广发银行深圳分行、招商银行深圳分行五家银行均回应称，房贷利率保持稳定没有变化。目前房贷政策普遍执行的是首套房贷利率为5年期LPR利率上浮30BP，二套房贷为5年期LPR利率上浮60BP，与去年保持相同水平。各家银行均表示，短期内暂未有利率上浮的计划。（上海证券报）

据国家统计局网站消息，2020年全国规模以上工业企业实现利润总额64516.1亿元，比上年增长4.1%。规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额14860.8亿元，比上年下降2.9%；股份制企业实现利润总额45445.3亿元，增长3.4%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额18234.1亿元，增长7.0%；私营企业实现利润总额20261.8亿元，增长3.1%。（国家统计局）

国家外汇管理局统计数据显示，2020年12月，中国外汇市场（不含外币对市场，下同）总计成交22.64万亿元人民币（等值3.46万亿美元）。其中，银行对客户市场成交3.71万亿元人民币（等值0.57万亿美元），银行间市场成交18.94万亿元人民币（等值2.89万亿美元）；即期市场累计成交10.53万亿元人民币（等值1.61万亿美元），衍生品市场累计成交12.11万亿元人民币（等值1.85万亿美元）。2020年1-12月，中国外汇市场累计成交206.38万亿元人民币（等值29.99万亿美元）。（香港万得通讯社）

1.3.2 钢铁行业新闻

本周（1.25-1.29）国内生铁市场稳中小涨。从成本面看，本周进口矿低品粉矿较受钢厂青睐，主要原因在于焦炭价格高企，巴西高硅粉库存增加，钢厂采购低品粉矿来降低成本保证利润；焦炭市场本周第十五轮提涨落地，目前已累涨1000元，钢厂年底仍有备库需求，后期焦炭市场供应依旧偏紧。综合来看，原材料市场后期仍将偏强运行，对生铁价格支撑强劲。（兰格钢铁网）

近期几个主要机构公布的数据均显示，受利润压缩、需求转淡、库存连续累积等因素影响，国内钢材产量回落态势明显。截至1月28日当周，国内螺纹钢周产量连续四周环比回落，当周降幅达10.85万吨，总产量也回落至333.67万吨。“虽然预计2021年供钢材的供给将继续维持高位，但2月份钢材供应环比可能会出现明显回落。”东海期货研究员刘慧峰表示，其原因主要在于一方面，采暖季限产和春节长假因素将导致供给季节性回落；另一方面，在原料强势，钢厂亏损的情况下，停产、检修范围将

有所扩大。(新华财经)

数据显示,1月18日至1月24日全国煤炭价格小幅上涨,其中动力煤、二号无烟块煤、炼焦煤价格分别为每吨637元、969元和781元,分别上涨1.1%、1%和0.5%。之前的市场波动仍在平复的过程中。(中国报告大厅)

本月以来,国内煤炭需求增长超预期,煤炭供需相对偏紧、市场价格持续上涨。从重点监测的煤企情况看,1月上旬煤炭产量4942万吨,较12月上旬增长2.3%,同比增长12.5%;煤炭日均销量721万吨,较12月日均增加17万吨、增幅2.4%,其中18号销量创历史最高水平。动力煤长协、市场价格双双上涨,秦皇岛港5500大卡动力煤长协价581元/吨,同比上涨39元/吨;CCTD环渤海5000大卡动力煤参考价734元/吨,同比上涨229元/吨。(中国煤炭工业协会)

目前,欧洲的主要钢厂均确定了在2050年前实现碳中和的目标。SSAB(瑞典钢铁集团)提出“到2045年实现无化石燃料冶金、2026年投放无化石燃料钢铁产品”的总体目标;Liberty Group(利百得钢铁集团)更为超前,提出到2030年实现碳中和的目标。不过,尽管目标宏伟,但欧洲钢铁行业普遍认为,实现碳中和需要巨大的投资,预计成本将较当前水平提高35%~100%。据初步预算,为实现这些目标,欧洲钢铁行业将投入上千亿欧元资金。(国际钢铁)

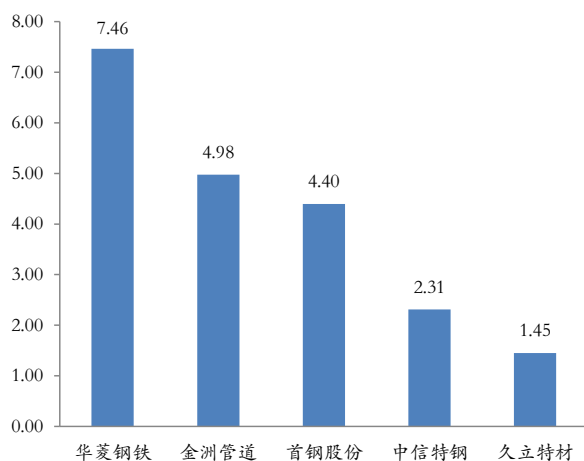
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

截至1月29日,钢铁行业中,公司周涨幅前五位的分别为:华菱钢铁上涨7.46%,金洲管道上涨4.98%,首钢股份上涨4.4%,中信特钢上涨2.31%,久立特材上涨1.45%。

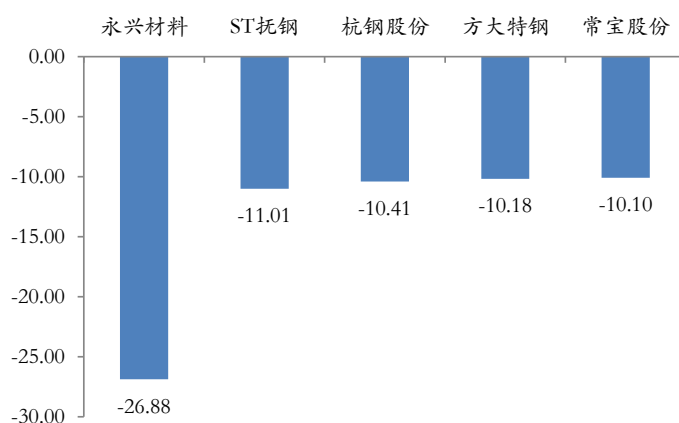
截至1月29日,钢铁行业中,公司周跌幅前三位的分别为:永兴材料下跌26.88%,扶钢下跌11.01%,杭钢股份下跌10.41%

图表3 华菱钢铁涨幅最大(%)



资料来源:wind, 华安证券研究所

图表4 永兴材料跌幅最大(%)



资料来源:wind, 华安证券研究所

2.2 公司公告

● 首钢股份:2020年度业绩预告

2021年1月30日,公司发布业绩预告。预计归属于上市公司股东的净利润为17.5亿元-18.5亿元,比上年同期增长:47.55%-55.99%;扣除非经常性损益后的净利润为

16.7 亿元-17.7 万元，比上年同期增长：35.00% -43.09%；基本每股收益为 0.33 元/股 -0.35 元/股。

● **久立特材:关于控股股东部分股份解除质押的公告**

本次解除质押数量为 16,500,000 股，占其所持股份比例为 4.74%，占公司总股本比例为 1.69%。截至公告披露日，久立集团直接持有本公司无限售条件流通股 344,358,073 股，占本公司总股本的 35.24%；通过股票收益互换持有本公司无限售条件流通股 3,542,802 股，占本公司总股本的 0.36%。久立集团共持有公司股份数量为 347,900,875 股，占公司总股本的比例为 35.60%。

● **安阳钢铁关于控股股东股份质押公告**

安阳钢铁集团有限责任公司持有公司股份 1,918,308,486 股，占公司总股本的 66.78%。本次股份质押完成后，安钢集团累计质押股份 76,661 万股，占其持有公司股份总数的 39.96%，占公司股份总数的 26.69%。

● **久立特材: 股东减持股份预披露公告**

持有公司股份 1,765,028 股（占公司总股本比例 0.1806%）的公司董事兼高级管理人员徐阿敏先生因个人资金需求，计划在自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 420,000 股，占公司总股本比例不超过 0.0430%。

● **华菱钢铁:2020 年度业绩预增公告**

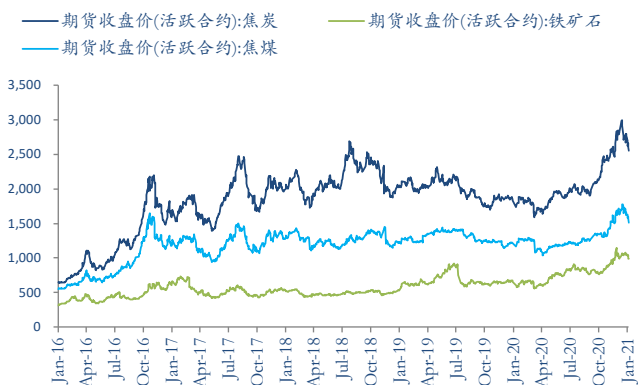
预计本报告期净利润为 686,000 万元~706,000 万元，与上年同期相比，预计同比增长 3.13%~6.14%。归属于上市公司股东的净利润为 630,000 万元~650,000 万元，与上年同期重组前相比，预计同比增长 43.46%~48.02%；与上年同期模拟重组后同口径数相比，预计同比增长 1.31%~4.53%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 630,000 万元~650,000 万元，与上年同期重组前相比，预计同比增长 51.38%~56.18%；与上年同期模拟重组后同口径数相比，预计同比增长 0.1%~3.28%。

3 数据追踪

3.1 价格跟踪

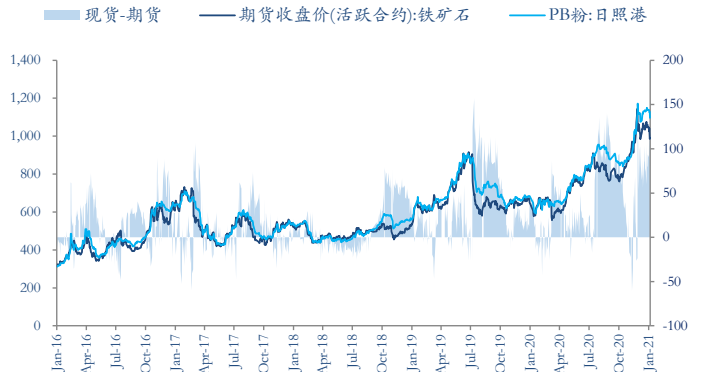
3.1.1 原材料价格

图表 5 原材料活跃合约期货均下跌（元/吨）



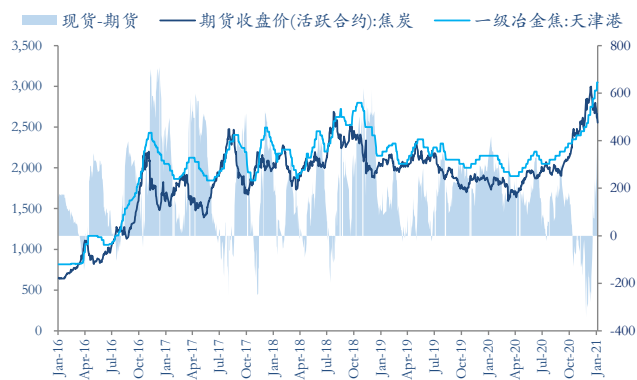
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 6 铁矿石期货和现货均下跌（元/吨）



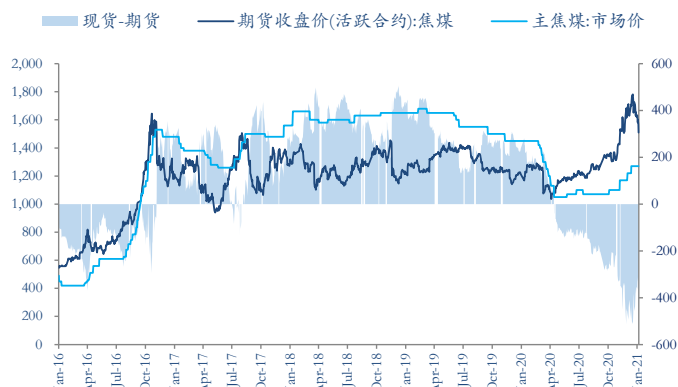
资料来源：wind，华安证券研究所

图表7 焦炭期货下跌、现货上涨(元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表8 焦煤期货下跌、现货不变(元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

3.1.2 钢材价格

图表9 螺纹钢期货下跌、现货上涨(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)



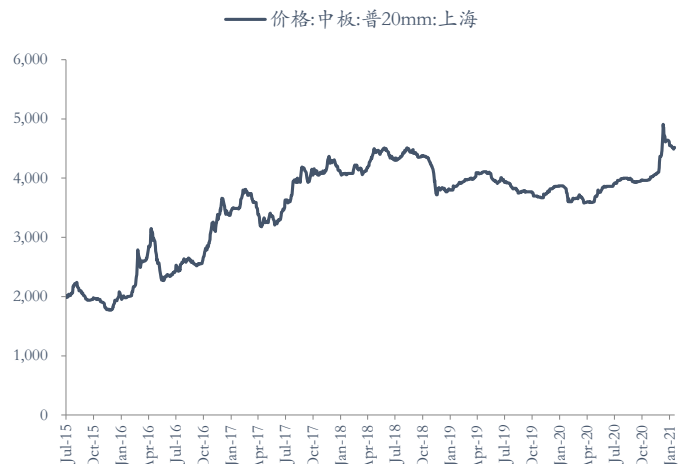
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表11 冷轧板卷现货价格下跌(元/吨)



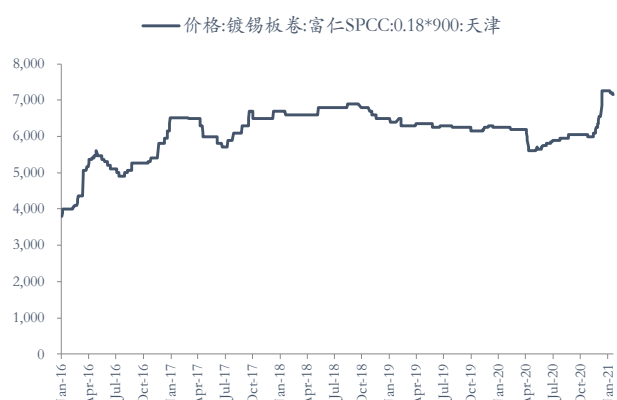
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表12 中板现货价格不变(元/吨)



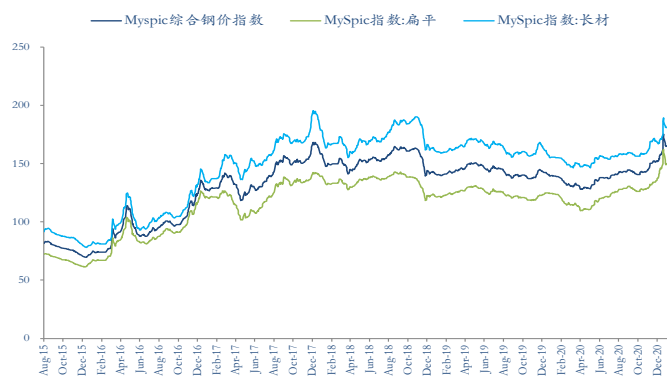
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 镀锡板卷价格下跌 (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

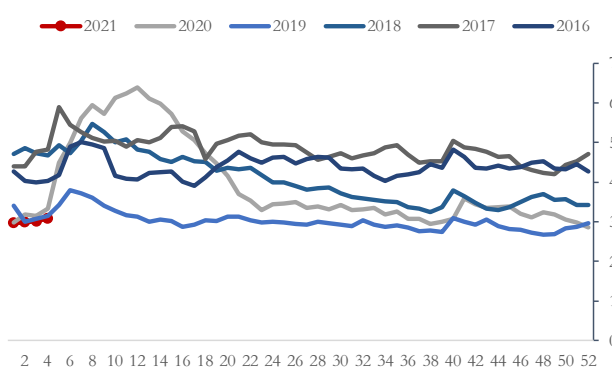
3.2.1 库存监控

图表 15 各品种钢材钢厂库存监控

钢材品种	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
冷轧板卷	万吨	30.77	30.15	2.06%	29.47	4.41%	44.90	-31.47%
热轧板卷	万吨	119.64	112.74	6.12%	97.90	22.21%	128.63	-6.99%
线材	万吨	92.15	83.73	10.06%	65.78	40.09%	134.43	-31.45%
中厚板	万吨	80.74	79.62	1.41%	73.35	10.07%	90.27	-10.56%
螺纹钢	万吨	305.73	288.73	5.89%	258.38	18.33%	431.06	-29.07%

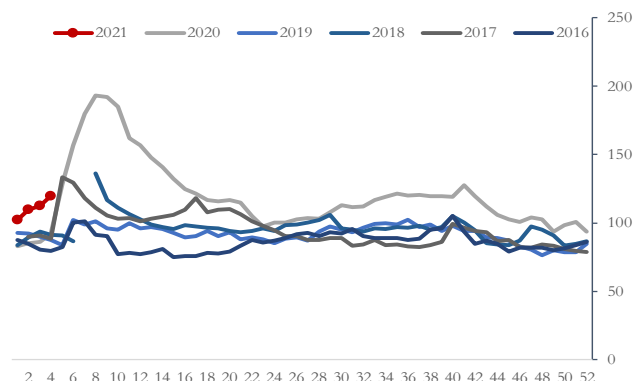
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 16 全国冷轧板卷钢厂库存 (万吨)



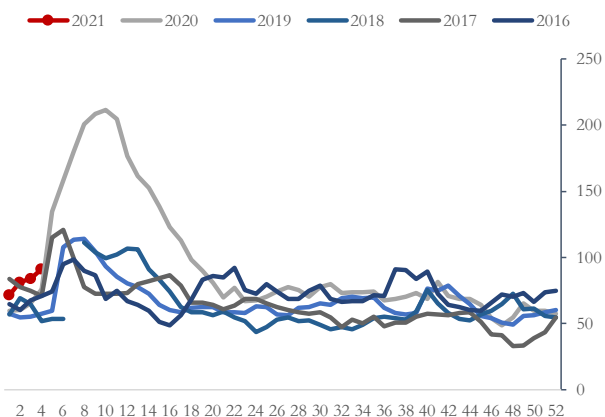
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 17 全国热轧板卷钢厂库存 (万吨)



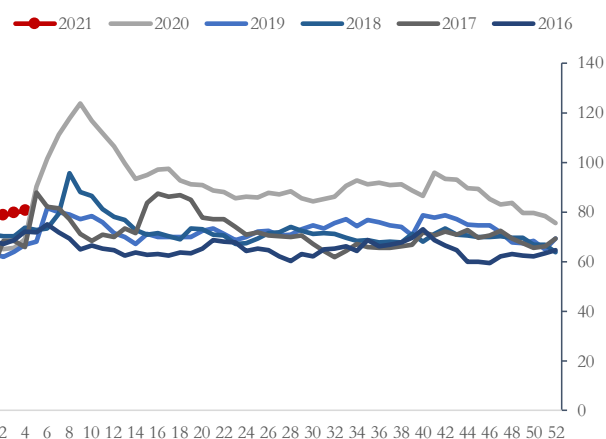
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 18 全国建材钢厂线材库存 (万吨)



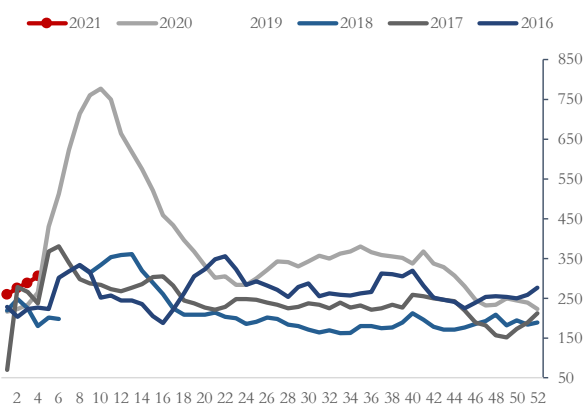
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 19 全国中厚板钢厂库存 (万吨)



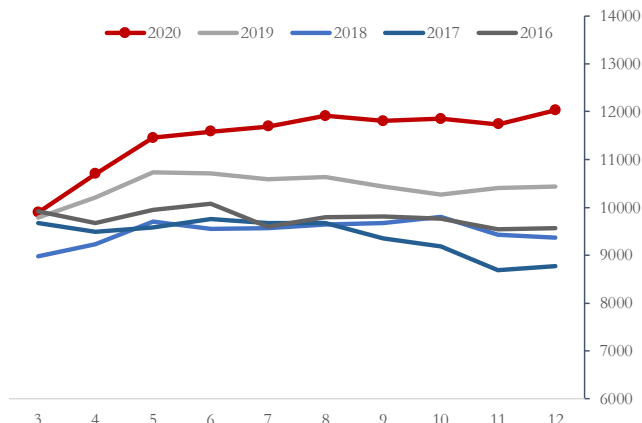
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 20 全国建材钢厂螺纹钢库存 (万吨)



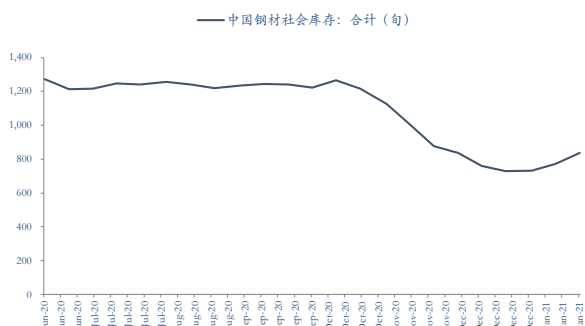
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 21 全国钢材产量 (万吨)



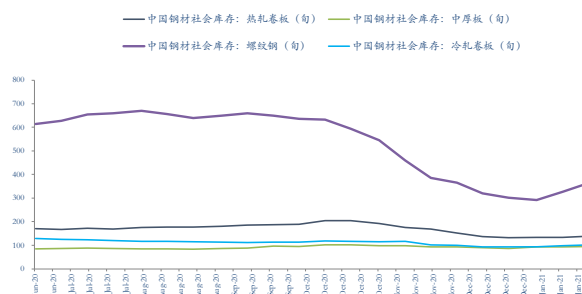
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

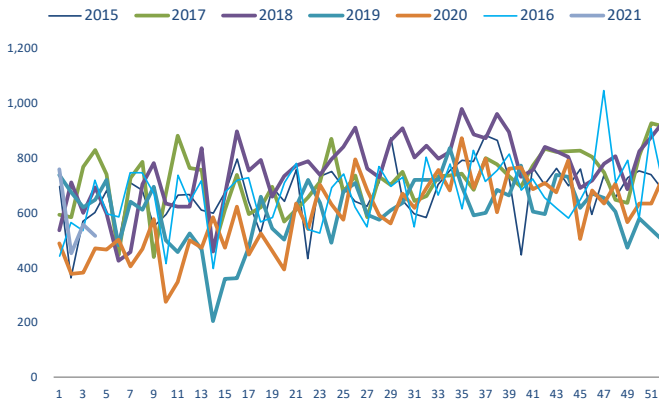
图表 23 钢材社会库存：分类 (万吨)



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

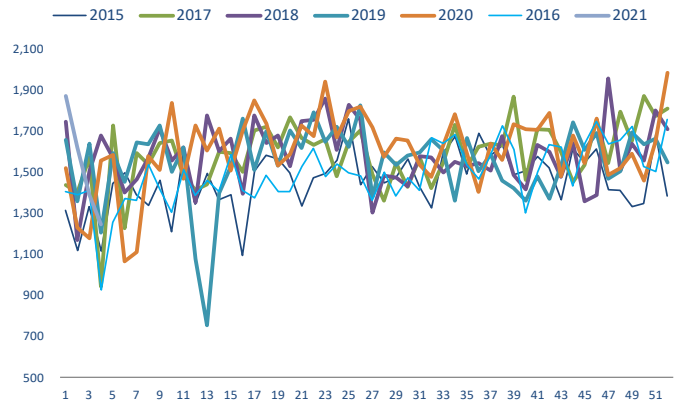
3.2.2 原材料供给

图表 24 铁矿石发货量：巴西（万吨）



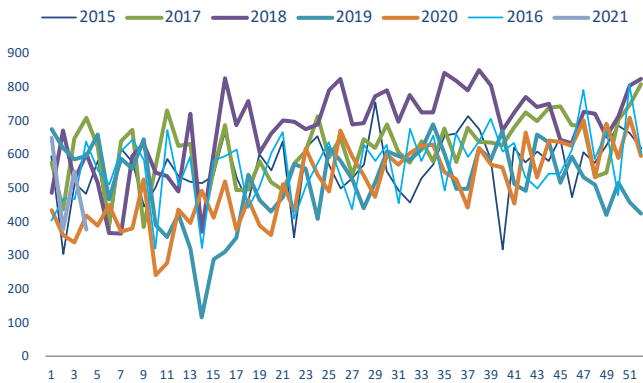
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 25 铁矿石发货量：澳大利亚（万吨）



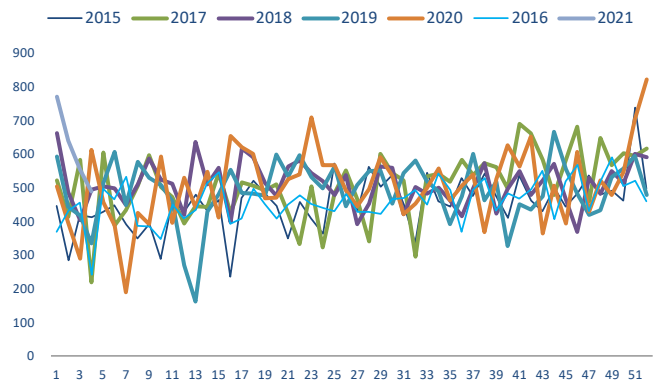
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 26 铁矿石发货量：巴西淡水河谷-中国（万吨）



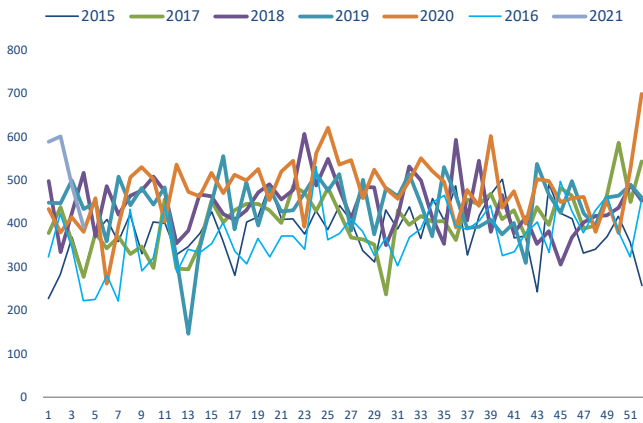
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 27 铁矿石发货量：澳大利亚力拓-中国（万吨）



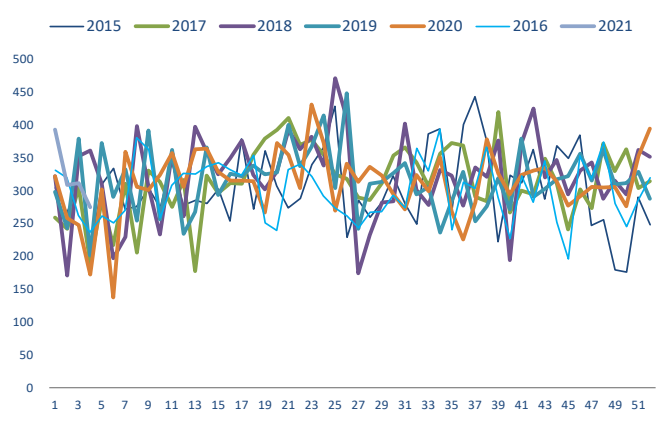
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 28 铁矿石发货量：澳大利亚必和必拓-中国(万吨)



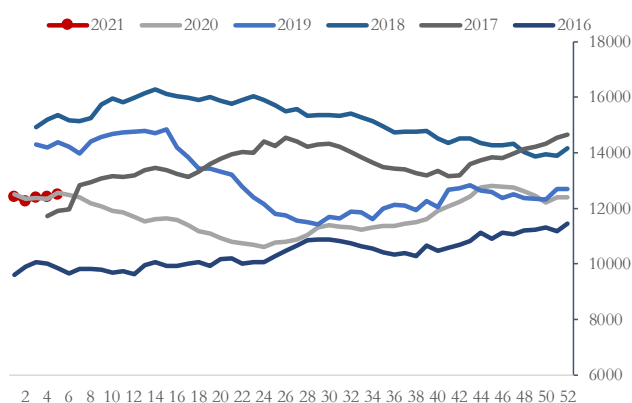
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 29 铁矿石发货量：澳大利亚 FMG-中国（万吨）

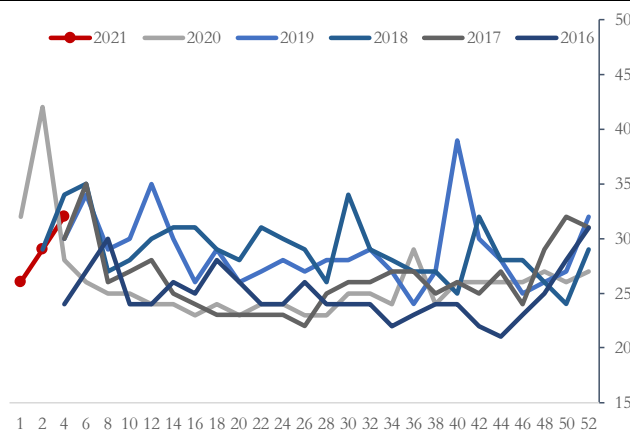


资料来源：wind，华安证券研究所

图表 30 进口铁矿石港口总库存 (45 港口总计) (万吨) 图表 31 进口矿平均可用天数 (天)

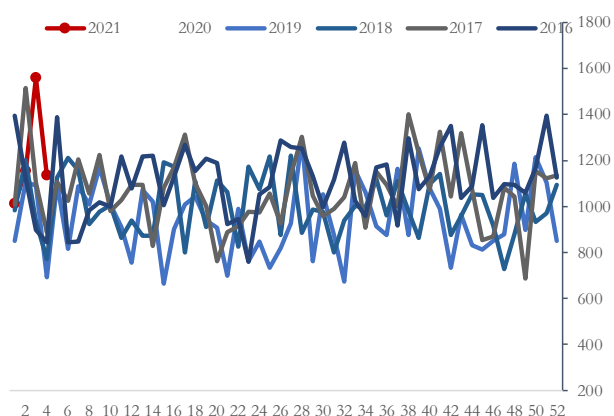


资料来源：钢联数据，华安证券研究所



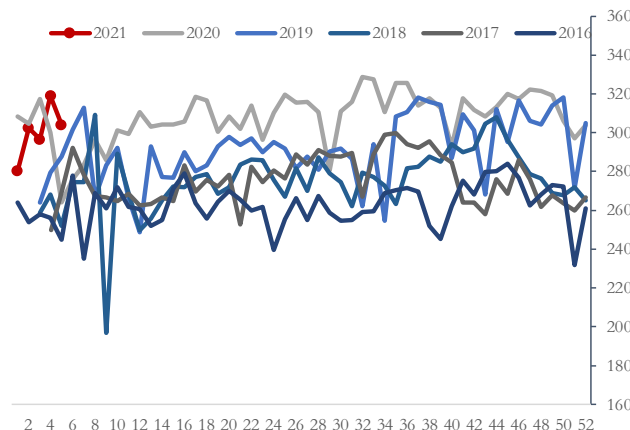
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 32 中国铁矿石到港量 (万吨)



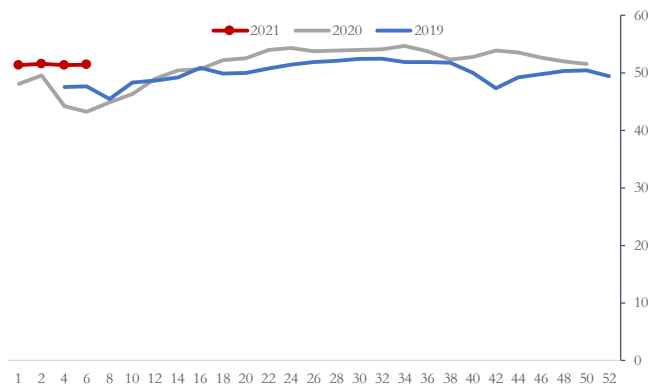
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 33 日均疏港量 (万吨)

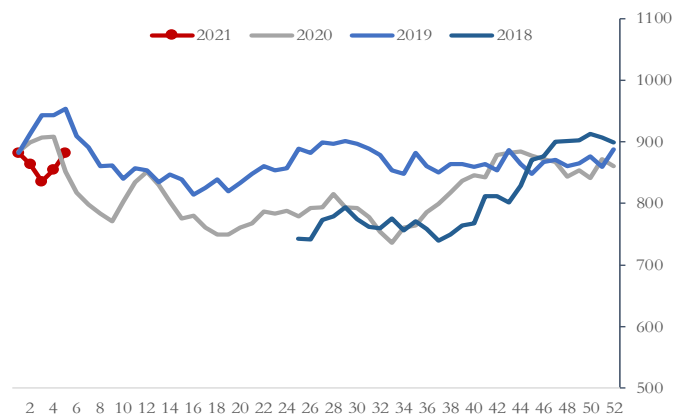


资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 34 矿山铁精粉日均产量: 186 家矿山企业 (万吨) 图表 35 炼焦煤库存:国内样本钢厂(110 家) (万吨)

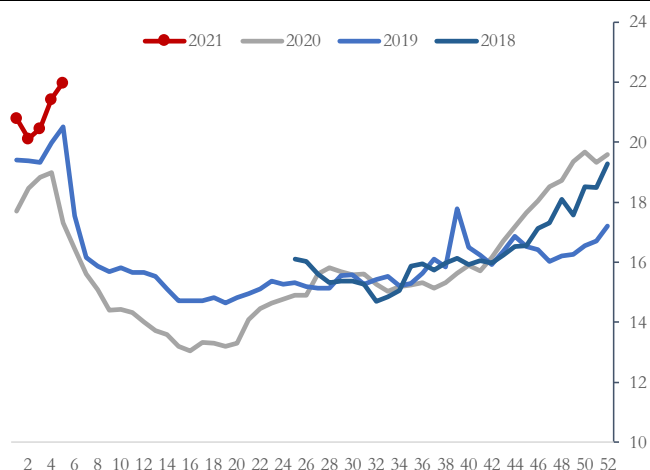


资料来源：钢联数据，华安证券研究所



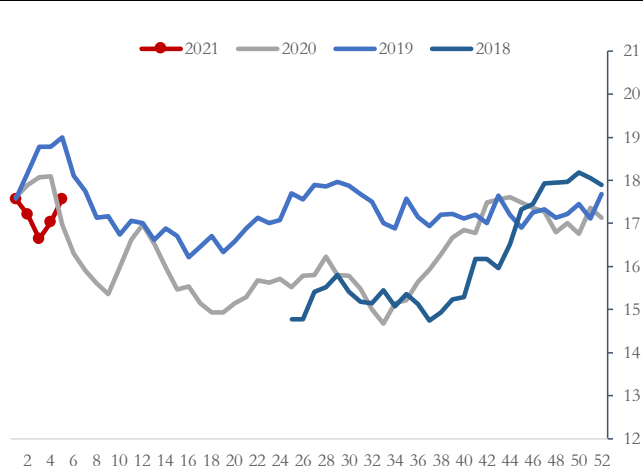
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 36 炼焦煤可用天数:独立焦化厂 (天)



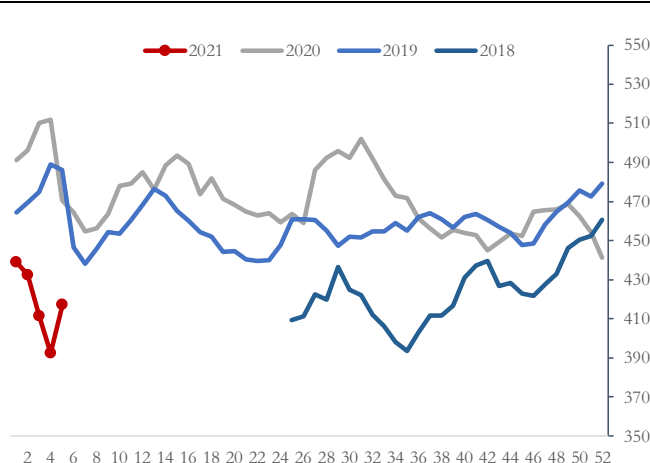
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 37 炼焦煤平均可用天数(国内钢厂 110 家):合计(天)



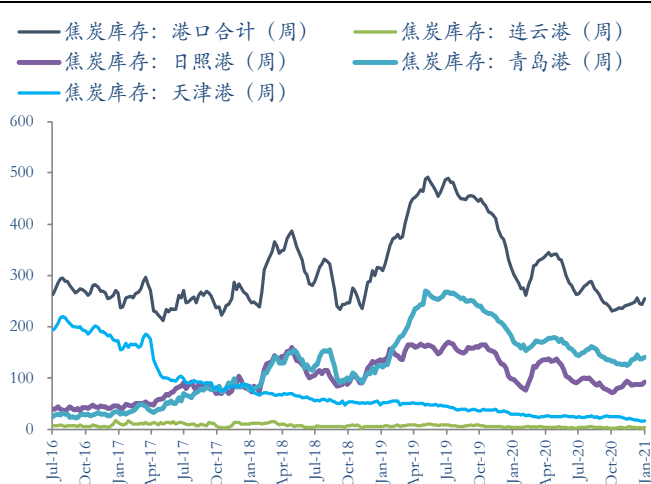
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 38 焦炭库存 (国内钢厂 110 家):合计 (万吨)



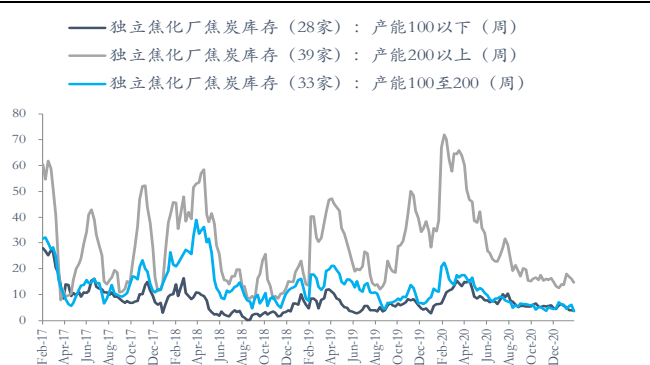
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 39 港口焦炭库存 (万吨)



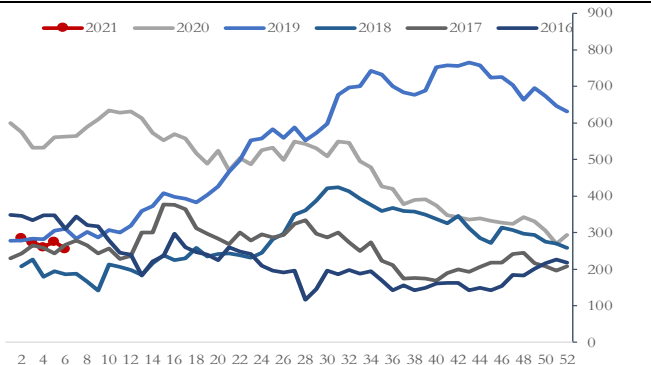
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 40 独立焦化厂焦炭库存 (万吨)



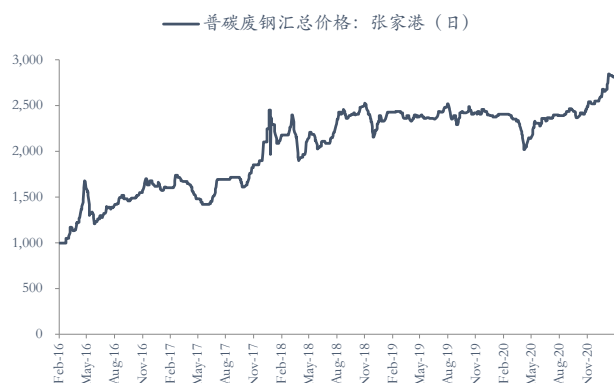
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 41 进口炼焦煤港口库存: 合计 (万吨)



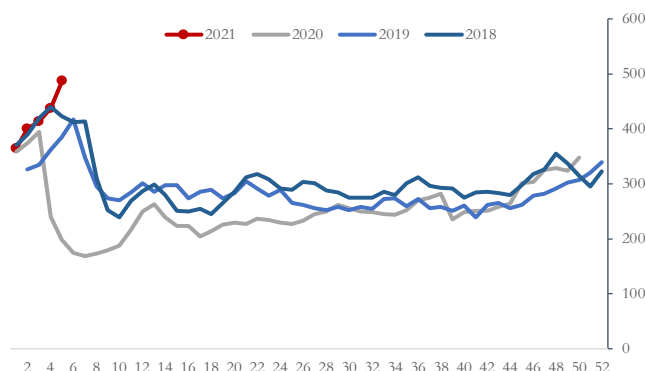
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

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

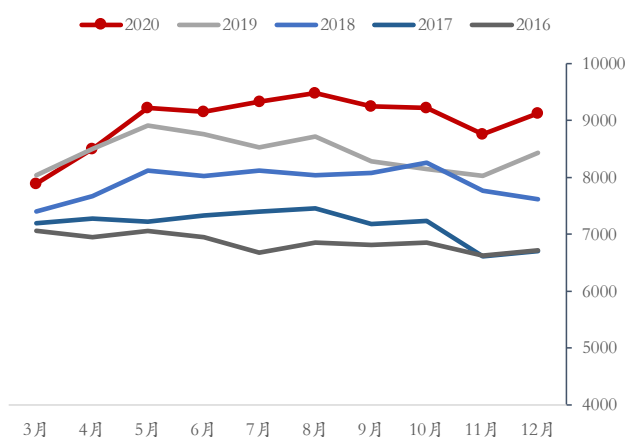
图表 43 钢厂废钢库存 (61 家) (万吨)



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

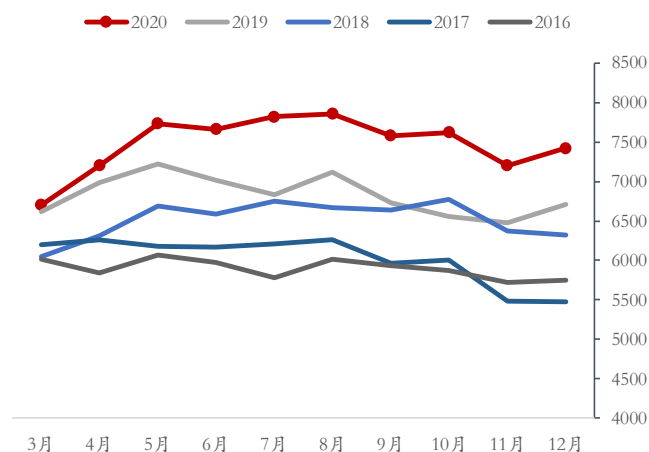
3.2.3 钢材供应

图表 44 粗钢产量 (万吨)



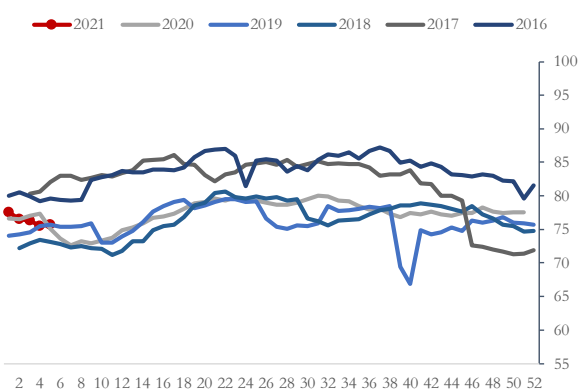
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 45 生铁产量 (万吨)



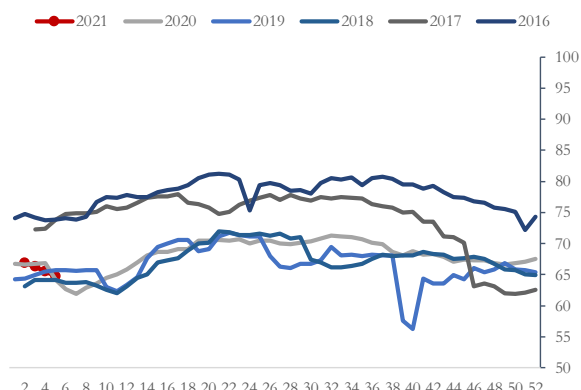
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 46 全国钢厂高炉产能利用率 (%)



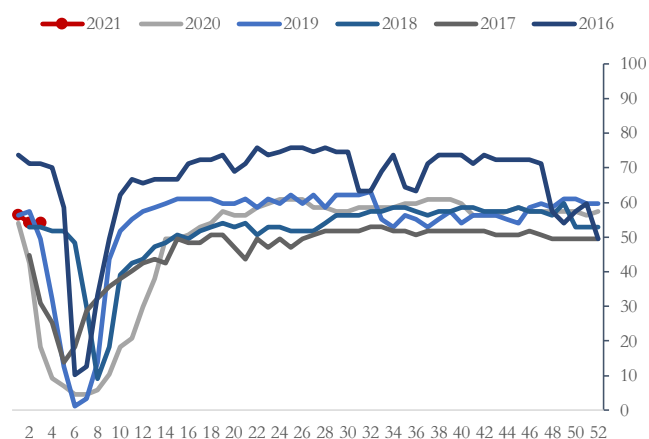
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 47 全国高炉开工率(163 家) (%)



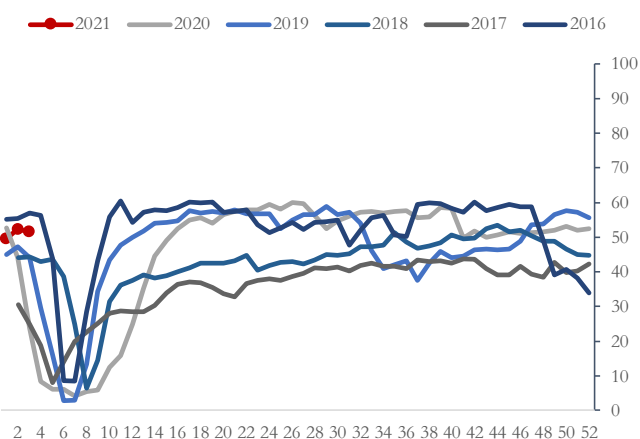
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 48 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率 (%)



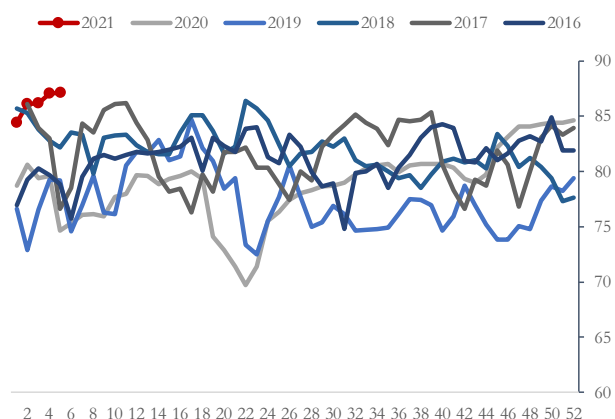
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 49 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率 (%)



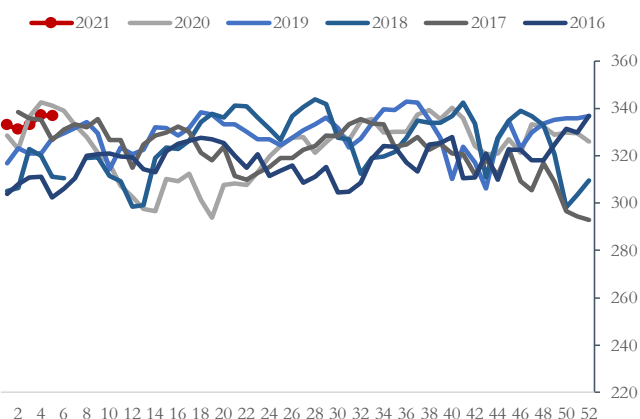
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 50 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



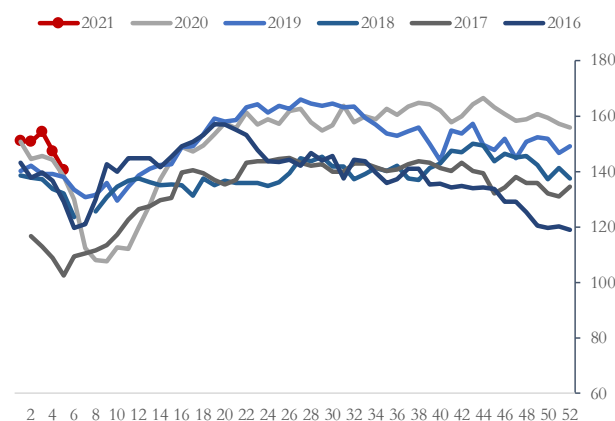
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 51 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



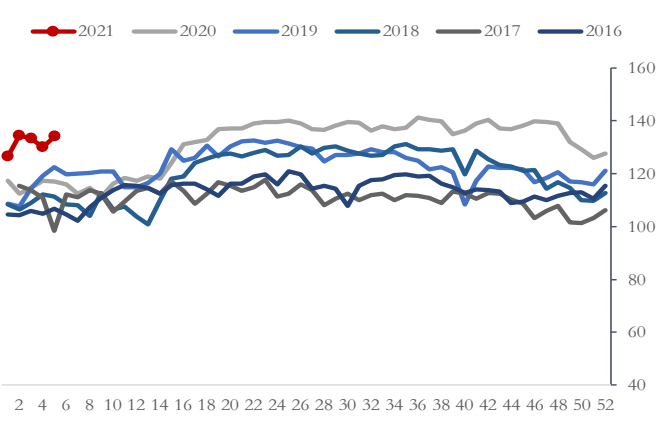
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 52 全国建材钢厂线材实际周产量 (万吨)



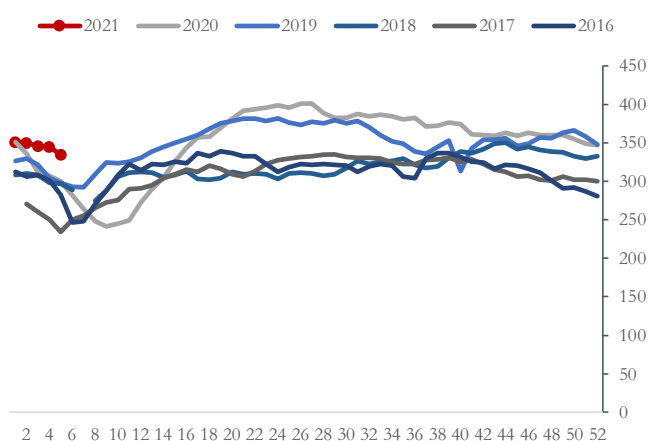
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

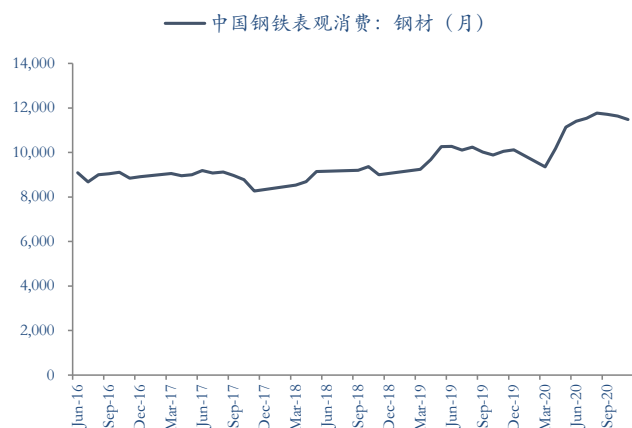
图表 54 全国建材钢厂螺纹钢实际周产量 (万吨)



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

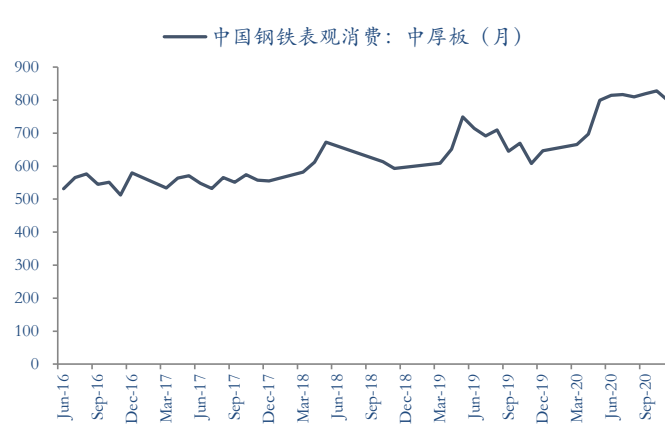
3.2.4 下游需求追踪

图表 55 中国钢铁表观消费：钢材 (万吨)



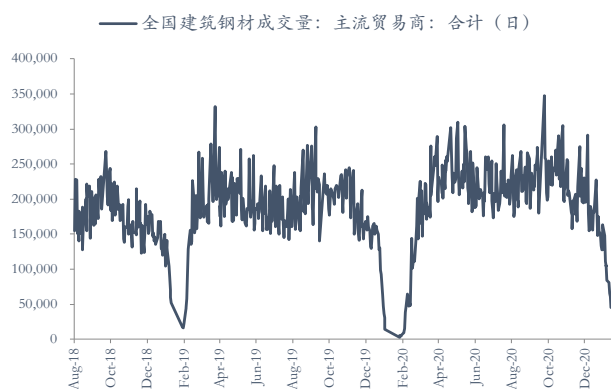
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 56 中国钢铁表观消费：中厚板 (万吨)



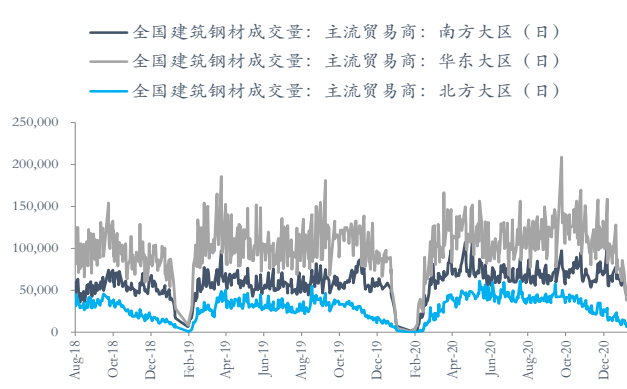
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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	12月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月						
需求端	房地产	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%	7.00%	6.97%	8.09%	8.54%	11.67%	11.78%	12.01%	12.73%	10.93%	9.35%						
		房屋施工面积	2.50%	2.30%	2.60%	3.00%	3.30%	3.10%	3.00%	3.20%	3.70%	-1.92%	-2.89%	11.43%	16.63%	13.22%	-4.55%	-1.85%	11.92%	28.03%						
		房屋新开工面积	-18.70%	-13.90%	-8.20%	-5.10%	-4.30%	-4.20%	-3.30%	-2.70%	-1.90%	-1.31%	2.52%	8.86%	11.32%	2.41%	-1.95%	3.52%	4.12%	6.33%						
需求端	工业	水泥产量	-14.40%	-8.20%	-4.80%	-3.50%	-2.10%	-1.10%	0.40%	1.20%	1.60%	3.68%	8.92%	8.46%	0.80%	6.78%	7.37%	12.51%	9.00%	6.90%						
		汽车产量	-32.30%	-23.60%	-16.50%	-9.70%	-9.00%	-6.10%	-4.10%	-2.70%	-1.40%	4.32%	12.29%	17.95%	16.56%	-5.27%	14.15%	12.15%	9.36%	6.40%						
		空调产量	-24.80%	-23.10%	-16.40%	-14.00%	-12.20%	-11.70%	-10.70%	-8.80%	-8.30%	-19.34%	0.81%	17.16%	3.40%	10.71%	-2.88%	8.85%	15.90%	11.80%						
		家用电器产量	-16.50%	-12.70%	-6.90%	-2.00%	-1.90%	1.70%	4.00%	6.30%	8.40%	-12.59%	-6.41%	15.81%	17.53%	22.05%	35.91%	32.48%	60.81%	205.47%						
		彩电产量	-11.10%	-10.60%	-7.20%	-2.60%	-1.40%	0.50%	1.60%	3.60%	3.90%	-13.24%	-10.95%	2.72%	41.76%	11.24%	10.92%	19.42%	131.94%	12.50%						
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%	6.69%	0.00%	3.56%	4.62%	9.55%	8.70%	11.82%	13.10%	9.18%	8.29%						
		生铁产量	2.21%	3.91%	5.26%	7.07%	7.63%	8.32%	9.25%	9.45%	9.57%	3.13%	7.10%	9.26%	14.45%	10.36%	12.59%	16.15%	11.17%	10.66%						
		钢材产量	2.99%	4.26%	5.27%	6.33%	7.29%	8.12%	9.02%	9.44%	10.03%	4.86%	6.64%	8.17%	10.46%	11.98%	13.12%	15.44%	12.81%	15.34%						

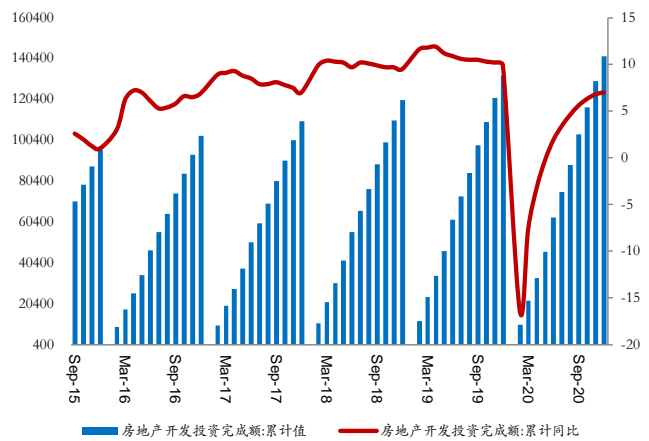
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 60 建材价格指数: 水泥 (点)



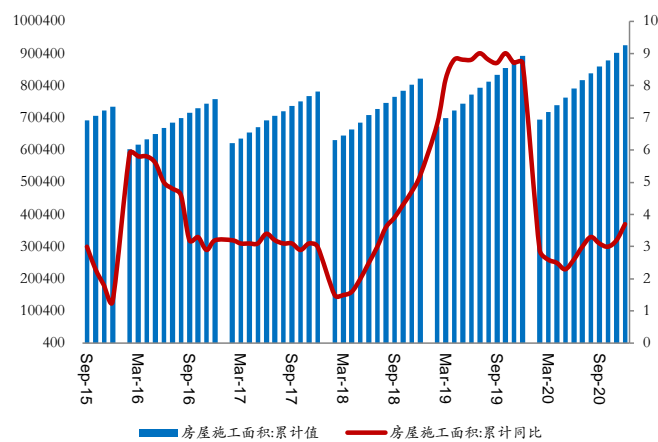
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 61 房地产开发投资完成额: 累计值, 同比 (亿元, %)



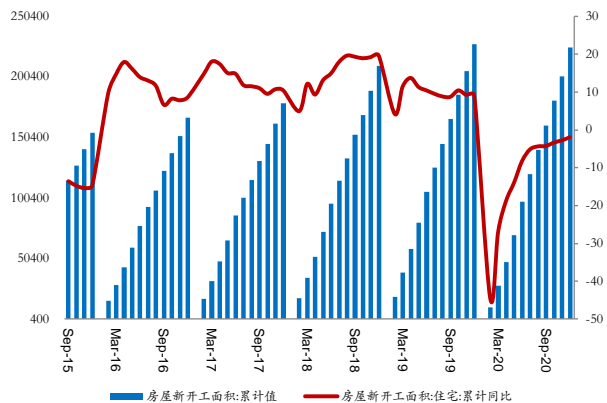
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 62 房屋施工面积: 累计值, 累计同比 (万平方米, %)



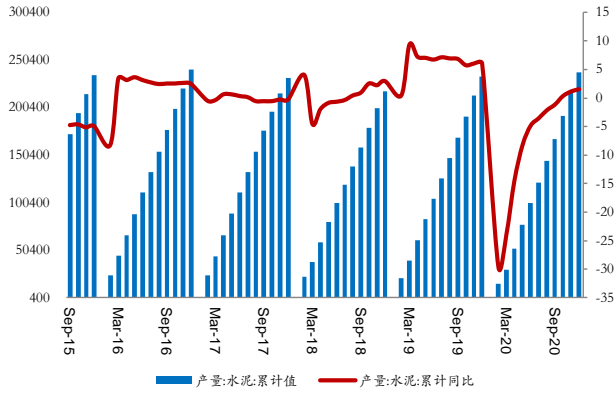
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 63 房屋新开工面积: 累计值, 同比 (万平方米, %)



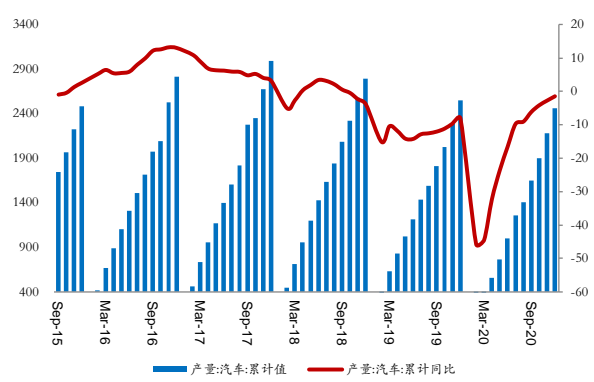
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 64 水泥产量：累计值，累计同比（万吨，%）



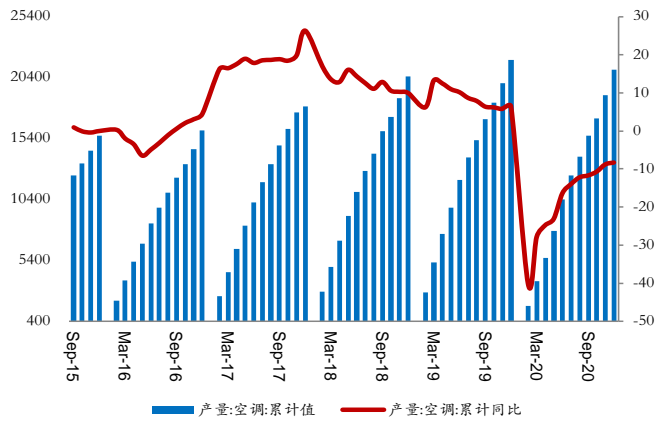
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 65 汽车产量：累计值，累计同比（万辆，%）



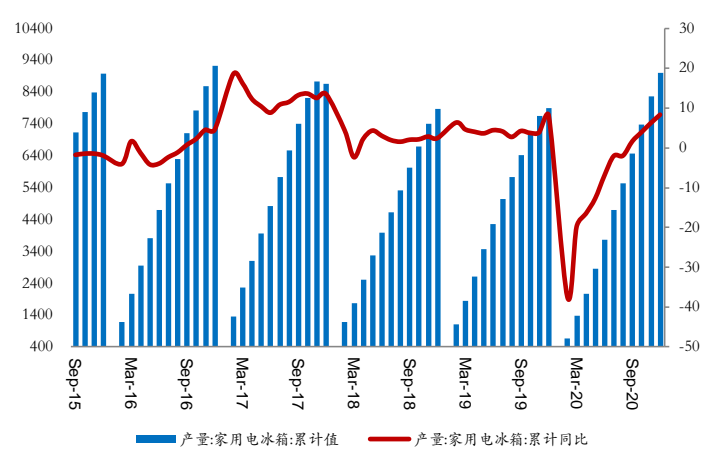
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 66 空调产量：累计值，累计同比（万台，%）



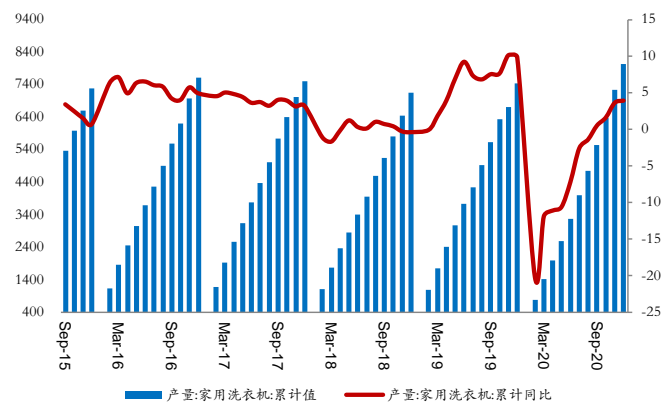
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 67 家用电冰箱产量：累计值，累计同比（万台，%）



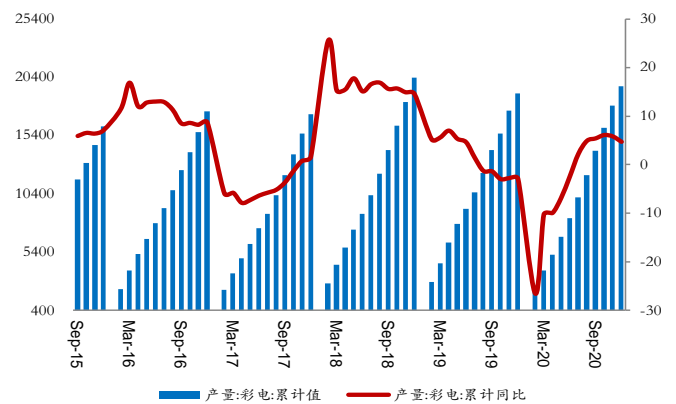
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 68 家用洗衣机产量：累计值，累计同比（万台，%）



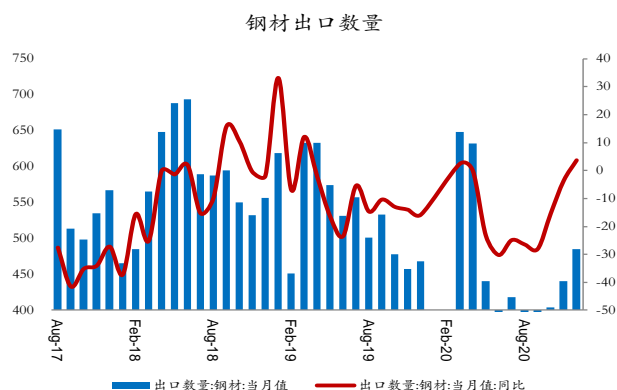
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 69 彩电产量：累计值，累计同比（万台，%）



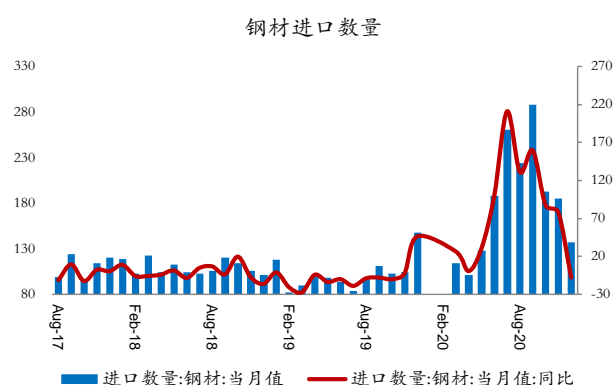
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 70 钢材出口数量：累计值，累计同比（万吨，%）



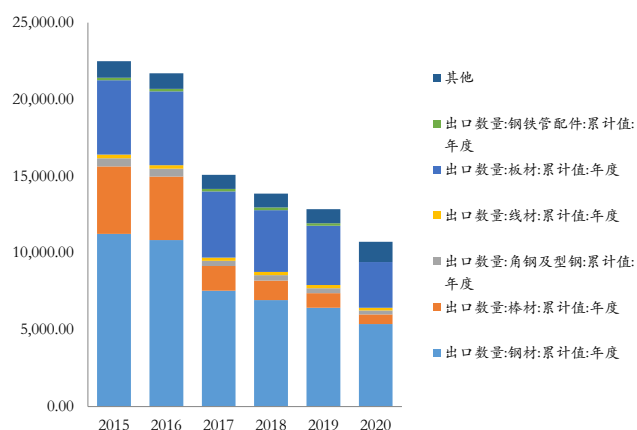
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 71 钢材进口数量：累计值，累计同比（万吨，%）



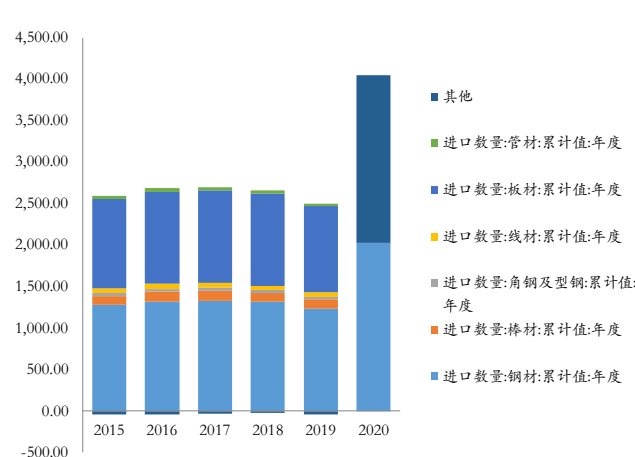
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 72 年度钢材累计出口数量：分类（万吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 73 年度钢材累计进口数量：分类（万吨）



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。