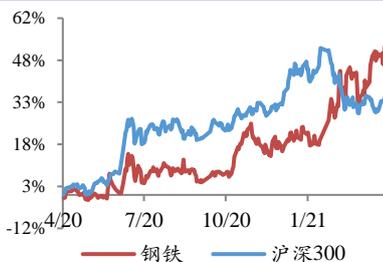


低碳概念支撑市场，供需向好钢价走强

行业评级：增持

报告日期：2021-04-25

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

联系人：许勇其

执业证书号：S0010120070052

电话：18019001956

邮箱：xuqy@hazq.com

联系人：翁嘉敏

执业证书号：S0010120070014

电话：13777083119

邮箱：wengjm@hazq.com

相关报告

1. 充分受益于碳中和，行业吨钢净利维持高位 2021-04-18
2. 市场供需偏紧，钢价持续上涨 2021-04-11
3. 流动性趋紧，钢价震荡调整 2021-01-31

主要观点：

截至4月23日，本周沪深300指数涨幅为3.41%，钢铁板块涨幅为1.86%。子板块中，普钢板块涨幅为2.79%，特钢板块跌幅为0.18%。

● 钢材期现价格强势，低碳利好支撑价格

本周全国钢材现货市场整体价格小幅上扬，期货市场价格则屡创新高。截至4月23日，现货市场螺纹钢价格为5160元/吨，周涨幅为1.18%；热轧板卷价格为5680元/吨，周涨幅为1.97%；冷轧板卷价格为6000元/吨，周跌幅为0.17%；中板价格为5570元/吨，周跌幅为0.54%。期货市场方面，螺纹钢活跃合约价格为5299元/吨，周涨幅为3.58%；热轧卷板活跃合约价格为5590元/吨，周涨幅为3.27%，二者价格均创历史新高。Myspic综合钢价指数为195.27点，周涨幅为0.30%，其中Myspic长材指数和Myspic扁平板指数均呈现小幅上涨，较上周分别上涨0.25%和0.37%。本周气候变化、碳中和等环保主题概念持续发酵：钢铁行业低碳工作推进委员会正式成立；中美发表应对气候危机联合声明，全球领导人气候峰会召开；继唐山之后，邯郸发布生产调控方案，钢铁行业限产持续加码。“低碳”主基调延续的背景下，预计后续市场利好情绪将不断释放，对钢材期现价格形成有力支撑。

● 钢材产量持续高企，节前备货提升需求

本周非限产政策地区生产发力，高利润持续抬升钢铁企业生产意愿，短期内产量上升或将延续。据钢联统计，本周钢厂高炉开工率止跌回升，达61.46%，较上周上升2.30%。产量方面，螺纹钢产量为360.85万吨，周涨幅为0.73%；线材产量为163.81万吨，周涨幅为1.42%；热轧板卷产量为321.94万吨，周涨幅为2.48%；冷轧板卷产量为84.91万吨，周涨幅为1.57%。中厚板产量则有所下降，周产量为129.91万吨，周跌幅为1.91%。下游需求方面，传统季节性生产和施工需求叠加，社会库存及钢厂库存去库进程延续。本周我国钢材社会库存为1612.23万吨，较上周下降3.46%，其中冷轧板卷库存、热轧板卷库存、线材库存、中厚板库存、螺纹钢库存均持续出清，本周分别下降7.77%、0.35%、4.98%、4.97%、4.94%。下周临近五一假期，钢企节前备货意愿凸显，预计需求侧将进一步放大。

● 原料市场稳步上扬，供需关系助力价格

本周原材料市场整体持续上扬，期现价格不断冲高。焦炭方面，市场保持稳定上扬态势，国内主要煤炭产地环保力度趋严，山西、山东等地产能淘汰进程加码，供给侧逐步收缩；同时钢企焦炭消耗仍维持较高的消耗水平，焦炭采购需求稳步提升。铁矿石市场受供需关系改善的影响，价格整体冲高：国产矿方面，河北地区限产政策影响犹在，国产矿资源紧缺，供不应求情况加剧；进口矿方面，下游钢企利润丰

厚带动矿石采购需求,周中一度出现因中国铁矿石需求旺盛带动海岬型船运费跳涨,波罗的海干散货运价指数及海岬型船运价指数上涨至11年以来最高水准。本周废钢价格小涨,钢厂库存略有小幅波动,整体市场基本保持稳定。预计三大原材料端供需关系短期内难以扭转,市场后续仍将保持稳步上扬走势。

● 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	6
1.1 本周钢铁板块走势	6
1.2 各钢铁板块走势	6
1.3 本周行业动态	6
1.3.1 宏观新闻	6
1.3.2 钢铁行业新闻	7
2 上市公司动态	8
2.1 个股周涨跌幅	8
2.2 公司公告	8
3 数据追踪	10
3.1 价格跟踪	10
3.1.1 原材料价格	10
3.1.2 钢材价格	11
3.2 钢材基本面	12
3.2.1 库存监控	12
3.2.2 原材料供给	13
3.2.3 钢材供应	17
3.2.4 下游需求追踪	19
3.3 供需变化	19
风险提示:	22

图表目录

图表 1 本周钢铁板块涨幅为 1.86 百分点 (%)	6
图表 2 本周普钢板块指数上升, 特材板块指数下跌 (%)	6
图表 3 八一钢铁本周涨幅最大 (%)	8
图表 4 本钢板材本周跌幅最大 (%)	8
图表 5 原材料活跃合约期货价格均上涨 (元/吨)	10
图表 6 铁矿石期货及现货价格均上涨 (元/吨)	10
图表 7 焦炭期货及现货价格均上涨 (元/吨)	10
图表 8 焦煤期货及现货价格均上涨 (元/吨)	10
图表 9 螺纹钢期货及现货价格均上涨 (元/吨)	11
图表 10 热轧板卷期货及现货价格均上涨 (元/吨)	11
图表 11 冷轧板卷现货价格上涨 (元/吨)	11
图表 12 中板现货价格上涨 (元/吨)	11
图表 13 镀锡板卷现货价格上涨 (元/吨)	11
图表 14 MYSPIC 指数均上涨 (点)	11
图表 15 各品种钢材钢厂库存监控	12
图表 16 全国冷轧板卷钢厂库存 (万吨)	12
图表 17 全国热轧板卷钢厂库存 (万吨)	12
图表 18 全国建材钢厂线材库存 (万吨)	12
图表 19 全国中厚板钢厂库存 (万吨)	12
图表 20 全国建材钢厂螺纹钢库存 (万吨)	13
图表 21 全国钢材产量 (万吨)	13
图表 22 钢材社会库存: 合计 (万吨)	13
图表 23 钢材社会库存: 分类 (万吨)	13
图表 24 铁矿石发货量: 巴西 (万吨)	13
图表 25 铁矿石发货量: 澳大利亚 (万吨)	13
图表 26 铁矿石发货量: 巴西淡水河谷-中国 (万吨)	14
图表 27 铁矿石发货量: 澳大利亚力拓-中国 (万吨)	14
图表 28 铁矿石发货量: 澳大利亚必和必拓-中国 (万吨)	14
图表 29 铁矿石发货量: 澳大利亚 FMG-中国 (万吨)	14
图表 30 进口铁矿石港口总库存 (45 港口总计) (万吨)	14
图表 31 进口矿平均可用天数 (天)	14
图表 32 中国铁矿石到港量 (万吨)	15
图表 33 日均疏港量 (万吨)	15
图表 34 矿山铁精粉日均产量: 186 家矿山企业 (万吨)	15
图表 35 炼焦煤库存: 国内样本钢厂 (110 家) (万吨)	15
图表 36 炼焦煤可用天数: 独立焦化厂 (天)	15
图表 37 炼焦煤平均可用天数: 国内 110 家钢厂 (天)	15
图表 38 焦炭库存: 国内 110 家钢厂 (万吨)	16
图表 39 港口焦炭库存 (万吨)	16
图表 40 焦炭库存: 独立焦化厂 (万吨)	16
图表 41 进口炼焦煤港口库存 (万吨)	16

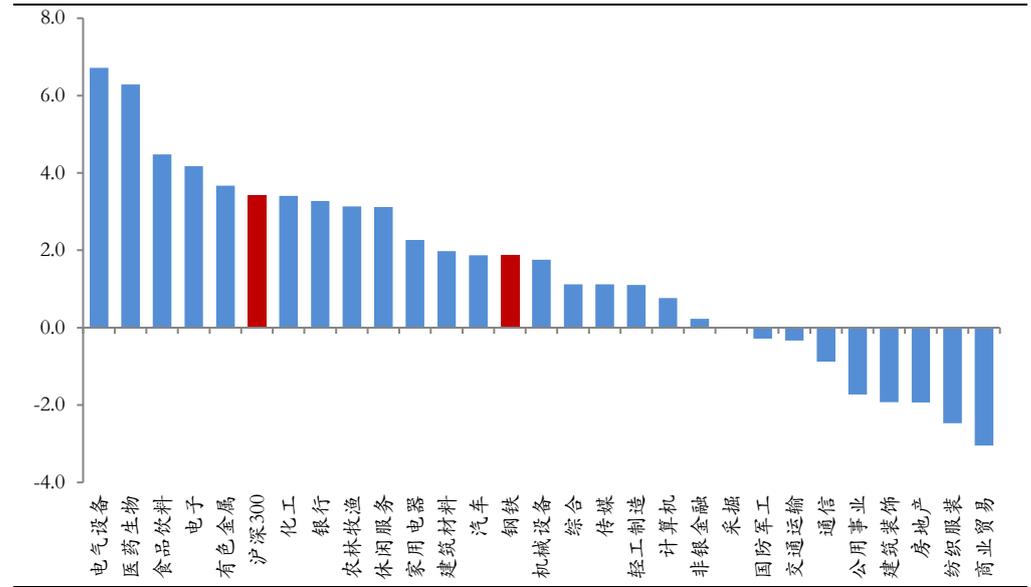
图表 42 张家港普碳废钢价格 (元/吨)	16
图表 43 钢厂废钢库存 (61 家) (万吨)	16
图表 44 粗钢产量 (万吨)	17
图表 45 生铁产量 (万吨)	17
图表 46 全国钢厂高炉产能利用率 (%)	17
图表 47 全国高炉开工率 (163 家) (%)	17
图表 48 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率 (%)	17
图表 49 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率 (%)	17
图表 50 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)	18
图表 51 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)	18
图表 52 全国建材钢厂线材实际周产量 (万吨)	18
图表 53 全国中厚板钢厂实际周产量 (万吨)	18
图表 54 全国建材钢厂螺纹钢实际周产量 (万吨)	18
图表 55 中国钢铁表观消费: 钢材 (万吨)	19
图表 56 中国钢铁表观消费: 中厚板 (万吨)	19
图表 57 全国建筑钢材成交量: 合计 (万吨)	19
图表 58 全国建筑钢材成交量: 分区 (万吨)	19
图表 59 供需变化汇总	19
图表 60 建材价格指数: 水泥 (点)	20
图表 61 房地产开发投资完成额: 累计值, 同比 (亿元, %)	20
图表 62 房屋施工面积: 累计值, 累计同比 (万平方米, %)	20
图表 63 房屋新开工面积: 累计值, 同比 (万平方米, %)	20
图表 64 水泥产量: 累计值, 累计同比 (万吨, %)	20
图表 65 汽车产量: 累计值, 累计同比 (万辆, %)	20
图表 66 空调产量: 累计值, 累计同比 (万台, %)	21
图表 67 家用电冰箱产量: 累计值, 累计同比 (万台, %)	21
图表 68 家用洗衣机产量: 累计值, 累计同比 (万台, %)	21
图表 69 彩电产量: 累计值, 累计同比 (万台, %)	21
图表 70 钢材出口数量: 累计值, 累计同比 (万吨, %)	21
图表 71 钢材进口数量: 累计值, 累计同比 (万吨, %)	21
图表 72 年度钢材累计出口数量: 分类 (万吨)	22
图表 73 年度钢材累计进口数量: 分类 (万吨)	22

1 本周行业动态

1.1 本周钢铁板块走势

截至4月23日，本周钢铁板块涨幅为1.86%；同期上证指数涨幅为1.39%，收报于3474.17点；深证成指涨幅为4.60%，收报于14351.86点；沪深300涨幅为3.41%，收报于5135.45点。

图表1 本周钢铁板块涨幅为1.86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4月23日，本周沪深300指数涨幅为3.41%，钢铁板块涨幅为1.86%。钢铁子板块中，普钢板块涨幅为2.79%，特材板块跌幅为0.18%。

图表2 本周普钢板块指数上升，特材板块指数下跌(%)

	2021/4/23	1周	1个月	3个月	6个月	12个月
沪深300		3.41	1.73	-7.80	8.84	-1.46
普钢(申万)		2.79	14.05	37.65	45.19	39.49
特材(申万)		-0.18	8.84	2.50	36.58	12.64

资料来源: wind, 华安证券研究所

1.3 本周行业动态

1.3.1 宏观新闻

外交部副部长乐玉成表示，中国将力争于2030年前实现“碳达峰”，2060年前实现“碳中和”的自主贡献目标。发达国家从碳达峰到碳中和大体需要50-60年，而中国将力争30年，中国“十四五”规划增加的相关约束性指标突出碳达峰导向，将全力争取如期实现既定目标。(万得通讯社)

博鳌亚洲论坛2021年年会旗舰报告《亚洲经济前景及一体化进程》和《可持续发

展的亚洲与世界》正式发布。报告认为，今年亚洲经济将出现恢复性增长，经济增速有望达到 6.5% 以上，亚洲将成为全球可持续复苏重要引擎。（万得通讯社）

中美发表应对气候危机联合声明称，中美致力于相互合作并与其他国家一道解决气候危机，按其严峻性、紧迫性所要求加以应对。两国计划采取适当行动，尽可能扩大国际投融资支持发展中国家从高化石能源向绿色、低碳和可再生能源转型。（万得通讯社）

博鳌亚洲论坛 2021 年年会开幕式 4 月 20 日上午在海南博鳌举行，国家领导人以视频方式发表主旨演讲时表示，要推动贸易和投资自由化便利化，深化区域经济一体化，巩固供应链、产业链、数据链、人才链，构建开放型世界经济。要抓住新一轮科技革命和产业变革的历史机遇，大力发展数字经济，在人工智能、生物医药、现代能源等领域加强交流合作。（万得通讯社）

财政部、海关总署、税务总局出台“十四五”期间支持科技创新进口税收政策。自 2021 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日，对符合条件科学研究机构、技术开发机构等进口国内不能生产或性能不能满足需求的科学研究、科技开发和教学用品，免征进口关税和进口环节增值税、消费税。（万得通讯社）

央行、发改委、证监会印发《绿色债券支持项目目录（2021 年版）》，实现三大重点突破。一是绿色项目界定标准更加科学准确。煤炭等化石能源清洁利用等高碳排放项目不再纳入支持范围，并采纳国际通行的“无重大损害”原则。二是债券发行管理模式更加优化，首次统一绿色债券相关管理部门对绿色项目界定标准。三是为我国绿色债券发展提供稳定框架和灵活空间。（万得通讯社）

1.3.2 钢铁行业新闻

4 月 22 日，钢铁行业低碳发展路径研讨会在上海中国宝武集团召开，全行业高度关注的“钢铁行业低碳工作推进委员会”正式成立。该委员会是在协会领导下，推进钢铁行业低碳工作的阶段性和专业性的组织，作为钢铁协会的非常设机构，下设顾问委员会、专家委员和低碳发展研究工作组、低碳技术研究工作组和低碳标准研究工作组。（21 世纪经济报道）

4 月 21 日，河北省邯郸市发布《邯郸市 2021 年二季度重点行业生产调控方案》，对全市钢铁（含独立球团）、焦化等重点行业进行绿色绩效评估，根据评级结果，分行业、分区域、分企业、分设备制定生产调控措施，明确生产负荷，落实到具体期限和生产装备，确保完成年度治理任务，大气环境质量得到改善。该生产调控方案执行时间为 2021 年 4 月 21 日至 2021 年 6 月 30 日。（钢铁新闻网）

世界钢铁协会统计数据显示，2021 年 3 月份，全球 64 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.692 亿吨，同比增长 15.2%，其中，中国粗钢产量为 9400 万吨，同比增长 19.1%；印度粗钢产量为 1000 万吨，同比增长 23.9%；日本粗钢产量为 830 万吨，同比提高 4.6%。同时，2021 年第一季度全球粗钢产量为 4.869 亿吨，同比增长 10.0%，其中亚洲和大洋洲地区第一季度的粗钢产量为 3.569 亿吨，同比增长 13.2%。（兰格钢铁网）

力拓集团公布的季度产量报告显示，2021 年第一季度公司铁矿石产量为 7640 万吨，同比减少 2%，环比减少 11%；降雨天数高于平均水平、固定设备稳定性受到影响以及劳动力不足和恶劣天气导致维护工作中断，是一季度铁矿石产量同环比均下降的原因。同时，一季度力拓铁矿石发运量为 7780 万吨（100%权益基础），同比增加 7%，环比下降 12%。公司全年铁矿石产量目标保持不变，仍然为 3.25-3.4 亿吨。（煤炭网）

必和必拓 21 日公布的一季度报告显示，2021 年一季度公司铁矿石产量 6669 万吨，低于上季度的 7041 万吨，较去年同期产量 6817 万吨下降 2%。产量下降主要由于天气

因素以及纽曼矿区矿石处理厂的检修，也受 Mining Area C 与 South Flank 项目衔接的影响。同时，一季度公司发运量为 6603 万吨，低于上个季度的 7077 万吨。公司预计全年可归属矿石产出在 2.45 亿至 2.55 亿吨之间。（钢铁新闻网）

巴西淡水河谷公司 4 月 19 日公布季度产销量报告，公司 2021 年第一季度铁矿石产量为 6800 万吨，低于分析师预期的 7200 万吨。受季节性因素影响，淡水河谷铁矿石产量较上一季度减少 19.5%，但同比增长 14.2%。据悉，公司 2021 年的铁矿石产量目标为 3.15-3.35 亿吨，一季度其铁矿石产能已达到 3.27 亿吨/年。（煤炭网）

巴西淡水河谷公司与三井物产株式会社签署最终协议，根据协议淡水河谷将收购三井物产所持有的位于莫桑比克的莫阿蒂泽煤矿（Moatize）和纳卡拉物流走廊（Nacala Corridor）的股权；收购完成后，公司将拥有莫阿蒂泽煤矿 95% 的股权和纳卡拉物流走廊项目 100% 的股权。（煤炭网）

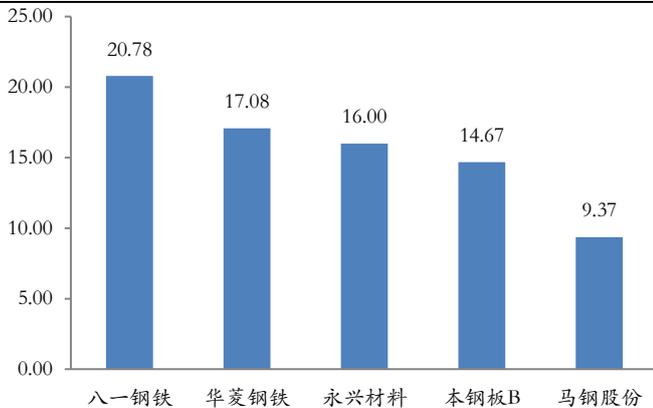
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

截至 4 月 23 日，钢铁行业中公司周涨幅前五位的分别为：八一钢铁上涨 20.78%，华菱钢铁上涨 17.08%，永兴材料上涨 16.00%，本钢板 B 上涨 14.67%，马钢股份上涨 9.37%。

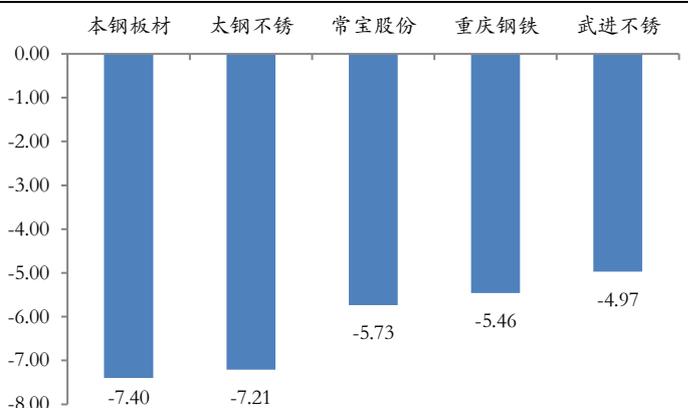
截至 4 月 23 日，钢铁行业中公司周跌幅前三位的分别为：本钢板材下跌 7.40%，太钢不锈下跌 7.21%，常宝股份下跌 5.73%。

图表 3 八一钢铁本周涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 本钢板材本周跌幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

2.2 公司公告

• 太钢不锈：2020 年年度报告

2021 年 4 月 24 日，太钢不锈发布 2020 年年度报告，2020 年公司实现营业收入 674.19 亿元，同比下降 4.26%；归母净利润 17.35 亿元，同比下降 18.11%；扣非净利润 16.55 亿元，同比下降 19.36%；基本每股收益 0.305 元/股，同比下降 18.01%。

• 三钢闽光：2020 年年度报告

2021 年 4 月 23 日，三钢闽光发布 2020 年年度报告，2020 年公司实现营业收入 486.36 亿元，同比下降 4.71%；归母净利润 25.56 亿元，同比下降 40.90%；扣非净利润 25.85 亿元，同比下降 29.66%；基本每股收益 1.04 元/股，同比下降 40.91%。

- **新钢股份：2020 年年度报告**

2021 年 4 月 20 日，新钢股份发布 2020 年年度报告，2020 年公司实现营业收入 724.12 亿元，同比增长 25.06%；归母净利润 27.00 亿元，同比下降 20.91%；扣非净利润 24.52 亿元，同比下降 18.44%；基本每股收益 0.85 元/股，同比下降 20.56%。

- **河钢股份：2020 年年度报告**

2021 年 4 月 23 日，河钢股份发布 2020 年年度报告，2020 年公司实现营业收入 1076.57 亿元，同比下降 11.39%；归母净利润 16.98 亿元，同比下降 33.33%；扣非净利润 16.19 亿元，同比下降 35.99%；基本每股收益 0.12 元/股，同比下降 40.00%。

- **河钢股份：2021 年第一季度报告**

2021 年 4 月 23 日，河钢股份发布 2021 年第一季度报告，公司一季度实现营业收入 330.33 亿元，同比增长 40.07%；归母净利润 4.82 亿元，同比增长 110.99%；扣非净利润 4.76 亿元，同比增长 110.81%；基本每股收益 0.04 元，同比增长 300.00%。

- **金洲管道：2020 年年度报告**

2021 年 4 月 23 日，金洲管道发布 2020 年年度报告，2020 年公司实现营业收入 51.10 亿元，同比增长 1.20%；归母净利润 5.84 亿元，同比增长 112.01%；扣非净利润 3.63 亿元，同比增长 68.08%；基本每股收益 1.12 元/股，同比增长 111.32%。

- **金洲管道：2021 年第一季度报告**

2021 年 4 月 23 日，金洲管道发布 2021 年第一季度报告，公司一季度实现营业收入 12.20 亿元，同比增长 69.53%；归母净利润 7809.58 万元，同比增长 81.44%；扣非净利润 7342.99 万元，同比增长 94.56%；基本每股收益 0.15 元，同比增长 87.50%。

- **武进不锈：2020 年年度报告**

2021 年 4 月 23 日，武进不锈发布 2020 年年度报告，2020 年公司实现营业收入 24.01 亿元，同比增长 3.33%；归母净利润 2.20 亿元，同比下降 29.99%；扣非净利润 2.03 亿元，同比下降 30.06%；基本每股收益 0.55 元/股，同比下降 30.38%。

- **武进不锈：2021 年第一季度报告**

2021 年 4 月 23 日，武进不锈发布 2021 年第一季度报告，公司一季度实现营业收入 6.45 亿元，同比增长 40.11%；归母净利润 5057.07 万元，同比下降 10.57%；扣非净利润 4508.43 万元，同比下降 16.56%；基本每股收益 0.13 元，同比下降 7.14%。

- **玉龙股份：2020 年年度报告**

2021 年 4 月 20 日，玉龙股份发布 2020 年年度报告，2020 年公司实现营业收入 119.08 亿元，同比增长 547.37%；归母净利润 1.17 亿元，同比增长 474.24%；扣非净利润 1.17 亿元，同比增长 1607.12%；基本每股收益 0.1497 元/股，同比增长 473.56%。

- **玉龙股份：2021 年第一季度业绩预增公告**

2021 年 4 月 22 日，玉龙股份发布 2021 年第一季度业绩预增公告，预计公司一季度实现归母净利润 9200 万元至 1.13 亿元，同比增长 336.68%至 436.36%；扣非净利润 9400 万元至 1.15 亿元，同比增长 346.18%至 445.85%。

- **金岭矿业：2021 年第一季度报告**

2021 年 4 月 24 日，金岭矿业发布 2021 年第一季度报告，公司一季度实现营业收入 4.31 亿元，同比增长 70.32%；归母净利润 9702.35 万元，同比增长 212.72%；扣非净利润 9661.20 万元，同比增长 225.36%；基本每股收益 0.163 元，同比增长 213.46%。

- **杭钢股份：2021 年第一季度报告**

2021 年 4 月 24 日，杭钢股份发布 2021 年第一季度报告，公司一季度实现营业收入 104.87 亿元，同比增长 77.45%；归母净利润 3.59 亿元，同比增长 151.70%；扣非净利润 3.49 亿元，同比增长 139.88%；基本每股收益 0.11 元，同比增长 175.00%。

• 八一钢铁：2021年第一季度报告

2021年4月24日，八一钢铁发布2021年第一季度报告，公司一季度实现营业收入62.26亿元，同比增长96.09%；归母净利润1.94亿元，扣非净利润1.94亿元，基本每股收益0.124元。

3 数据追踪

3.1 价格跟踪

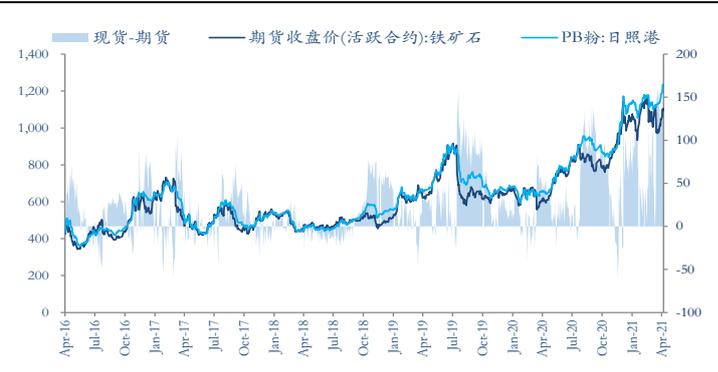
3.1.1 原材料价格

图表5 原材料活跃合约期货价格均上涨（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表6 铁矿石期货及现货价格均上涨（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表7 焦炭期货及现货价格均上涨（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表8 焦煤期货及现货价格均上涨（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

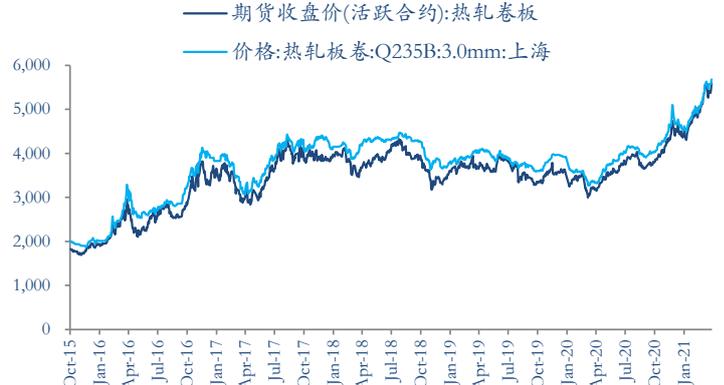
3.1.2 钢材价格

图表 9 螺纹钢期货及现货价格均上涨 (元/吨)



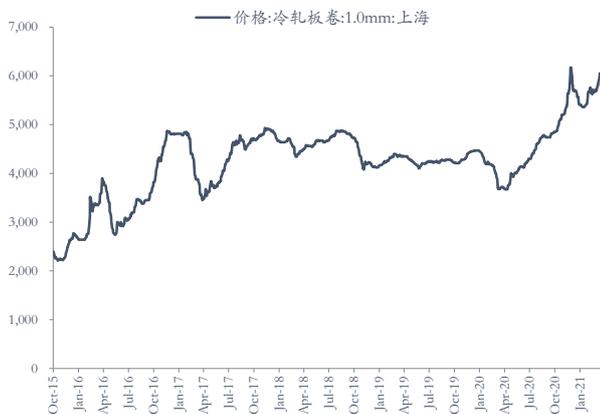
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 热轧板卷期货及现货价格均上涨 (元/吨)



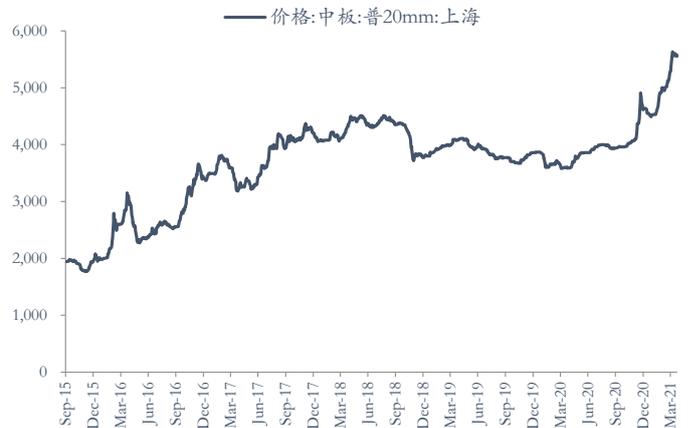
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 冷轧板卷现货价格上涨 (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)



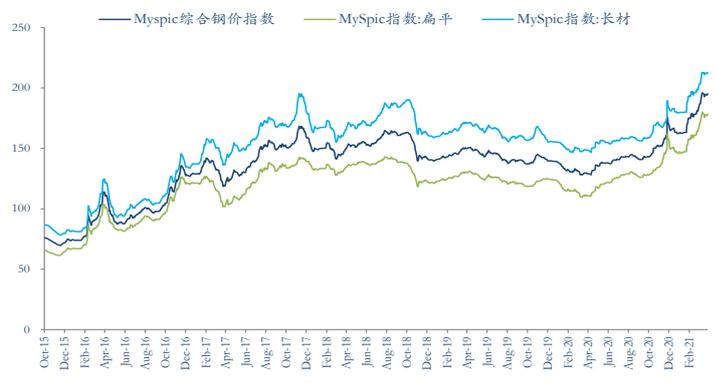
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 镀锡板卷现货价格上涨 (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

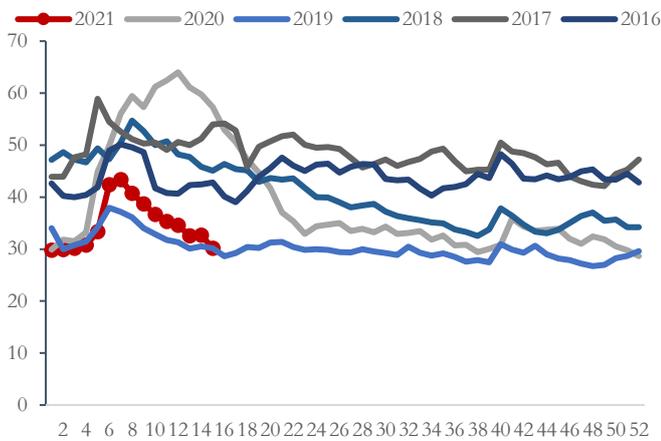
3.2.1 库存监控

图表 15 各品种钢材钢厂库存监控

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	30.14	32.68	-7.77%	35.30	-14.62%	52.92	-43.05%
热轧板卷	万吨	92.13	92.45	-0.35%	114.18	-19.31%	124.67	-26.10%
线材	万吨	99.23	104.43	-4.98%	150.06	-33.87%	122.76	-19.17%
中厚板	万吨	76.56	80.56	-4.97%	91.98	-16.76%	97.07	-21.13%
螺纹钢	万吨	380.21	399.96	-4.94%	496.85	-23.48%	459.36	-17.23%

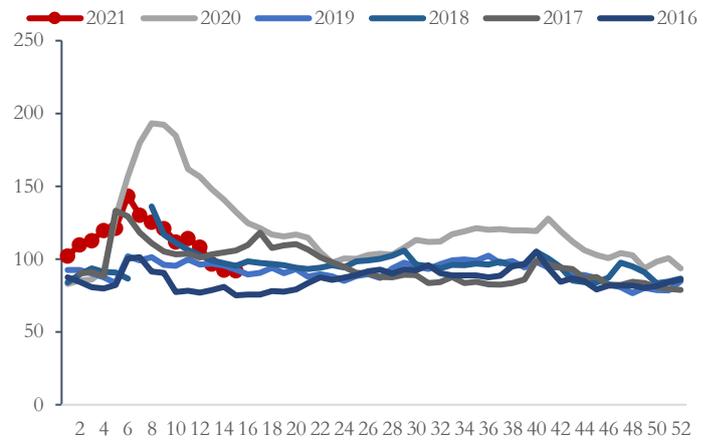
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 16 全国冷轧板卷钢厂库存(万吨)



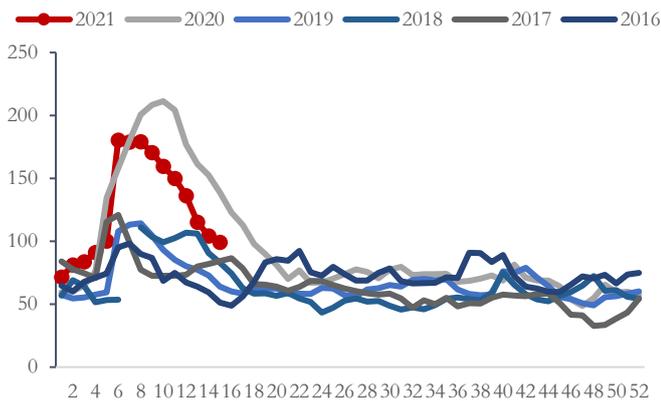
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 17 全国热轧板卷钢厂库存(万吨)



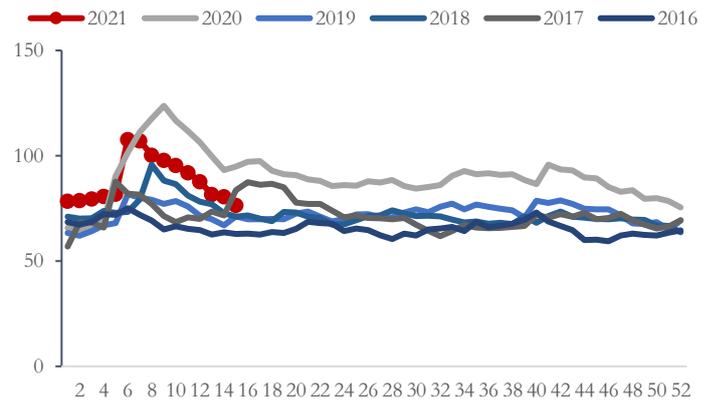
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 18 全国建材钢厂线材库存(万吨)



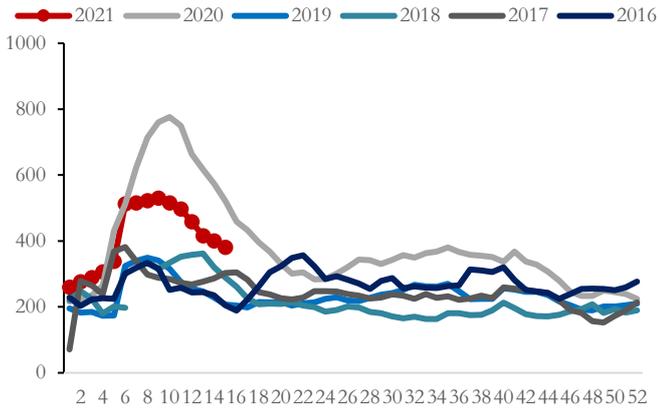
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 19 全国中厚板钢厂库存(万吨)



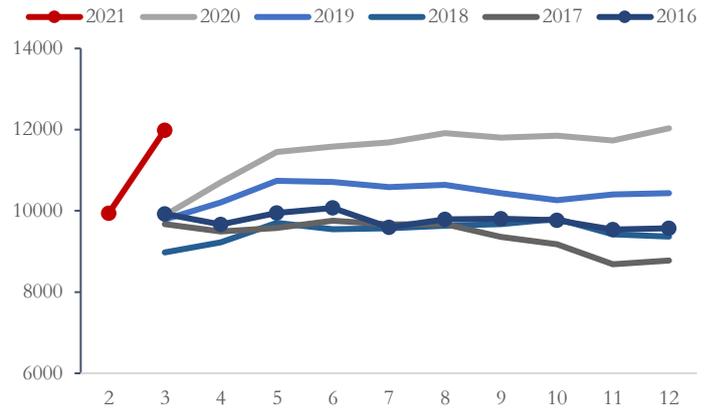
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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)



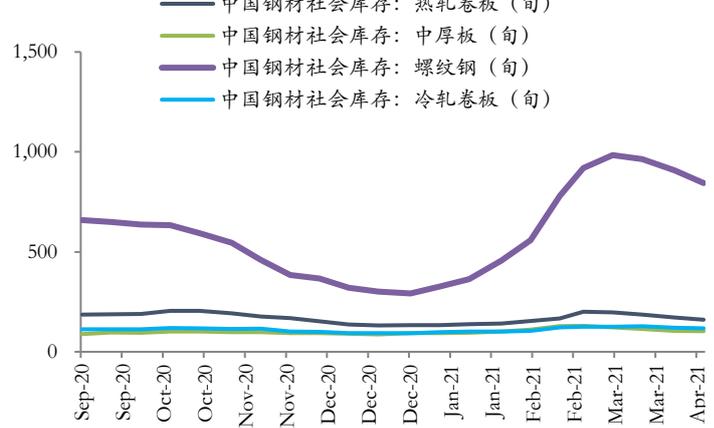
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

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

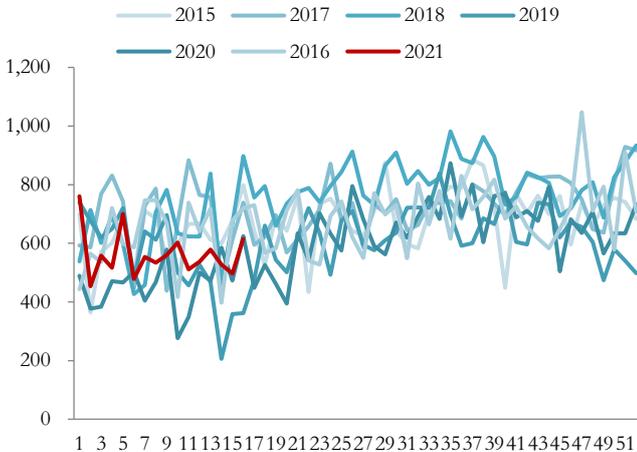
图表 23 钢材社会库存: 分类 (万吨)



资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

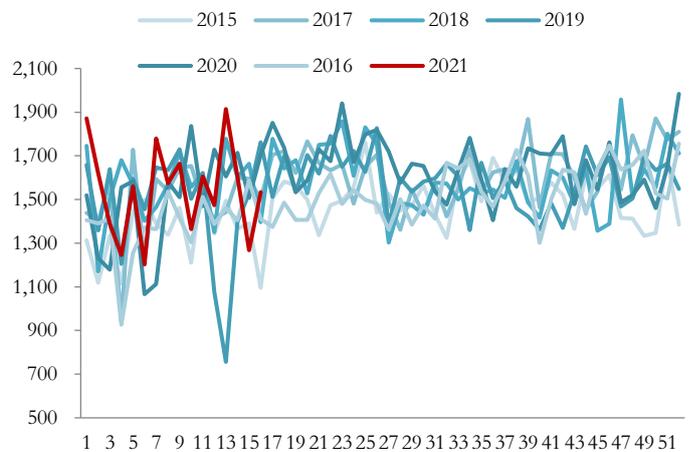
3.2.2 原材料供给

图表 24 铁矿石发货量: 巴西 (万吨)



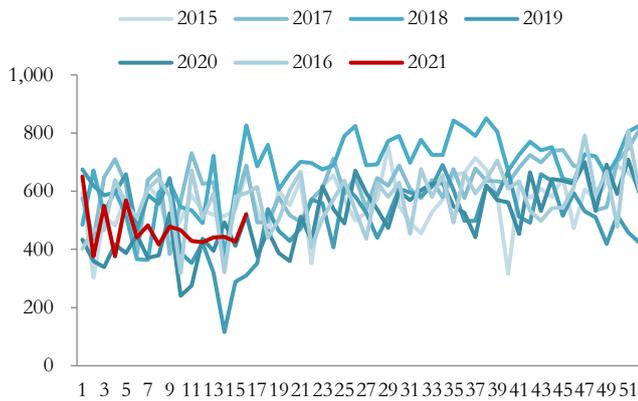
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 25 铁矿石发货量: 澳大利亚 (万吨)



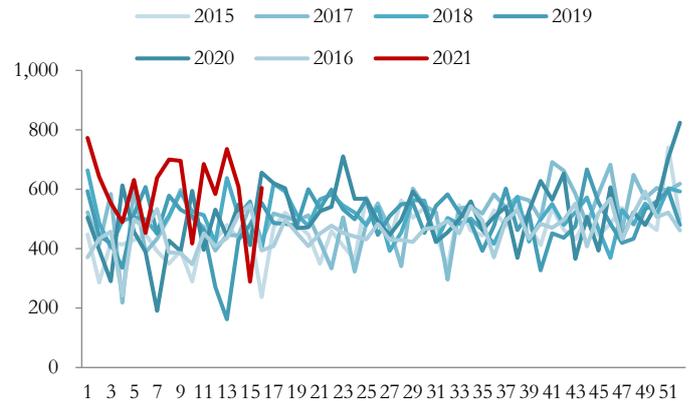
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 26 铁矿石发货量：巴西淡水河谷-中国（万吨）



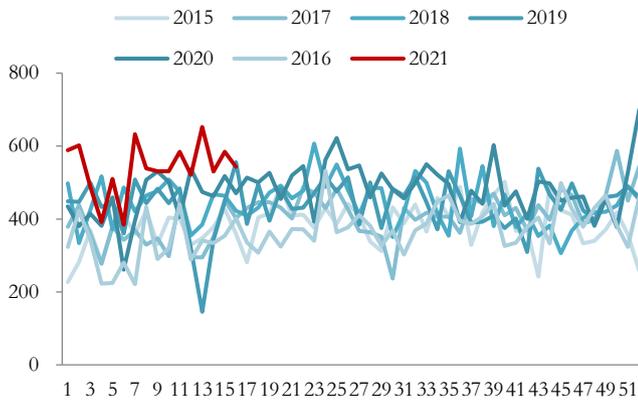
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 27 铁矿石发货量：澳大利亚力拓-中国（万吨）



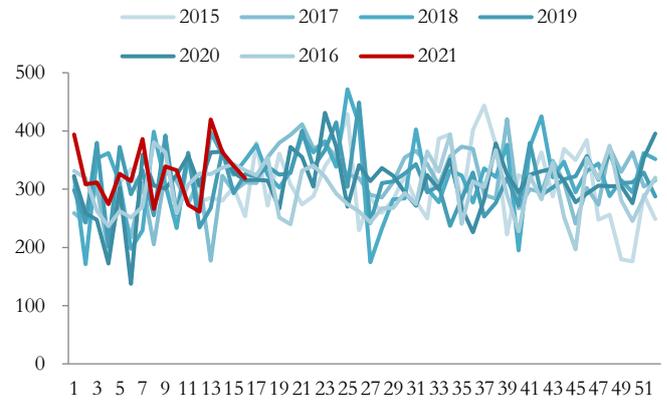
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 28 铁矿石发货量：澳大利亚必和必拓-中国（万吨）



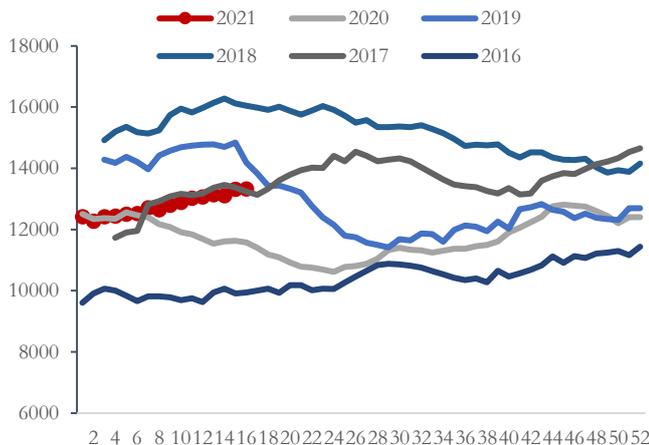
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 29 铁矿石发货量：澳大利亚 FMG-中国（万吨）



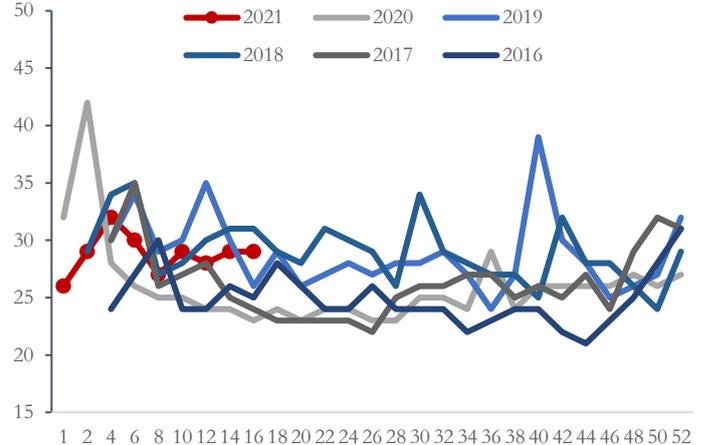
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 30 进口铁矿石港口总库存（45 港口总计）（万吨）



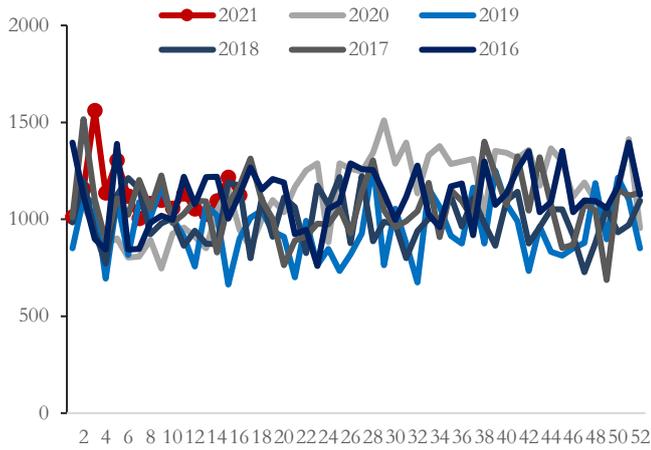
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 31 进口矿平均可用天数（天）



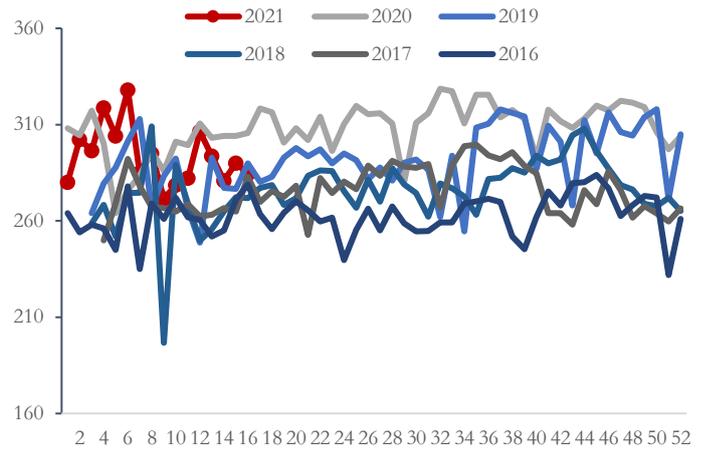
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 32 中国铁矿石到港量 (万吨)



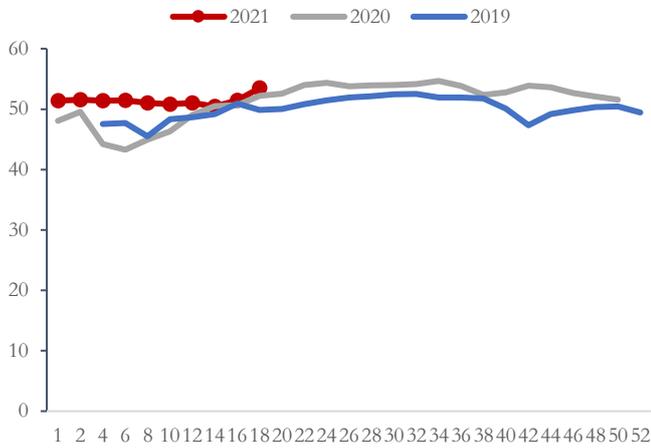
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 33 日均疏港量 (万吨)



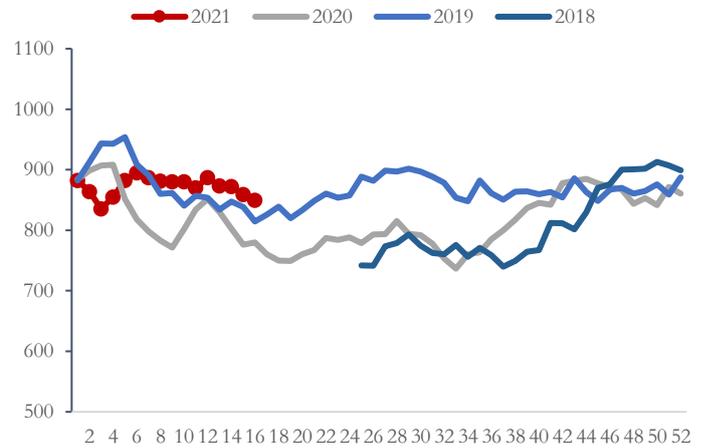
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 34 矿山铁精粉日均产量: 186 家矿山企业 (万吨)



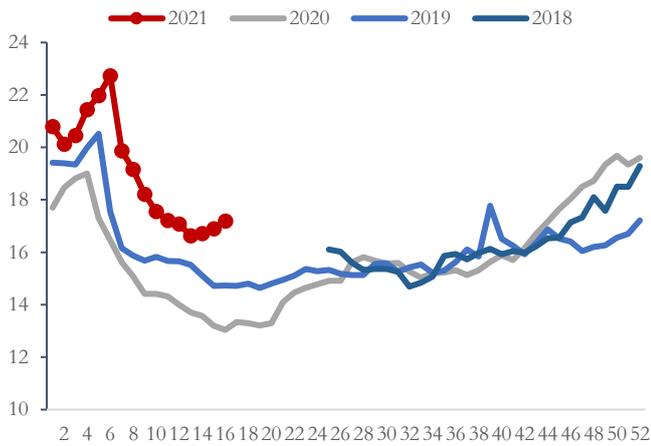
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 35 炼焦煤库存: 国内样本钢厂 (110 家) (万吨)



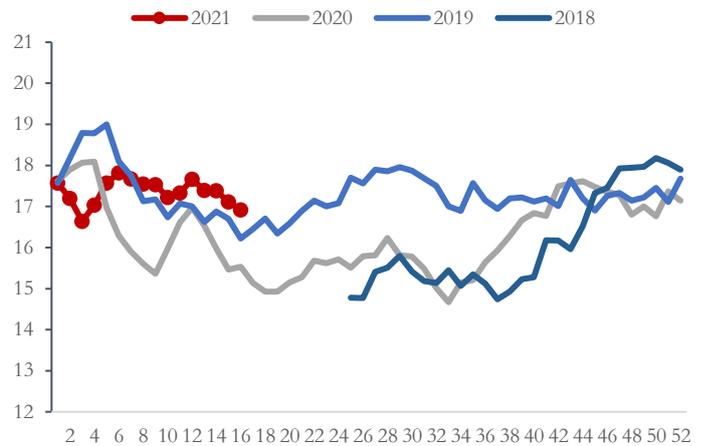
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 36 炼焦煤可用天数: 独立焦化厂 (天)



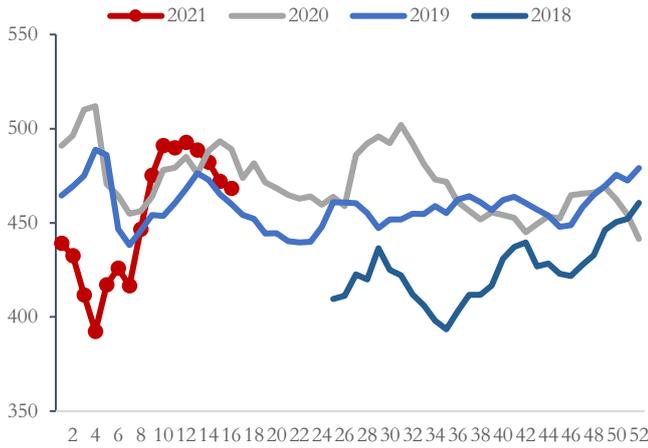
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 37 炼焦煤平均可用天数: 国内 110 家钢厂 (天)



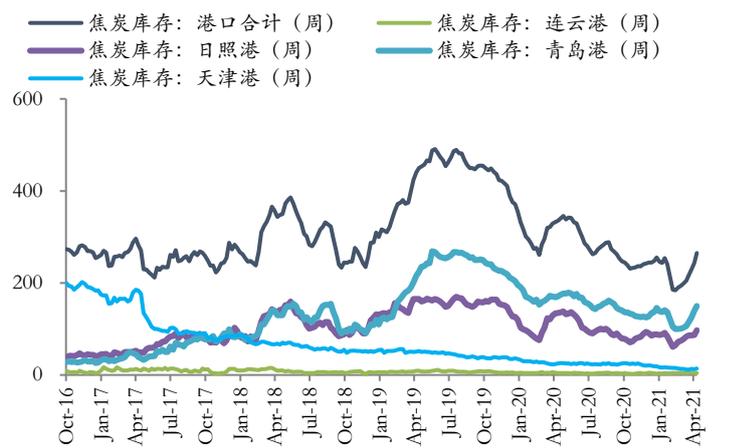
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 38 焦炭库存：国内 110 家钢厂（万吨）



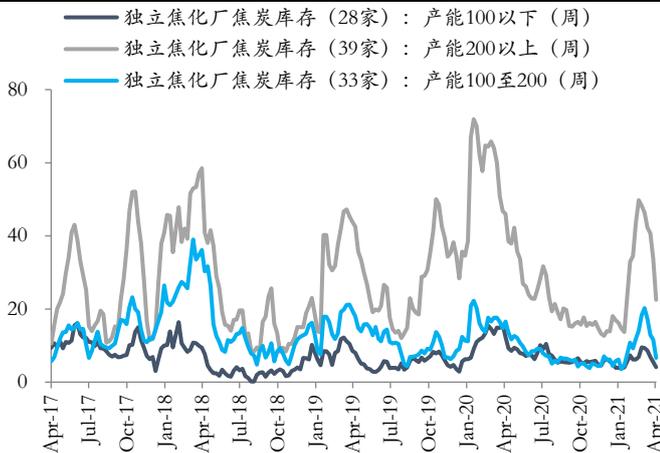
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 39 港口焦炭库存（万吨）



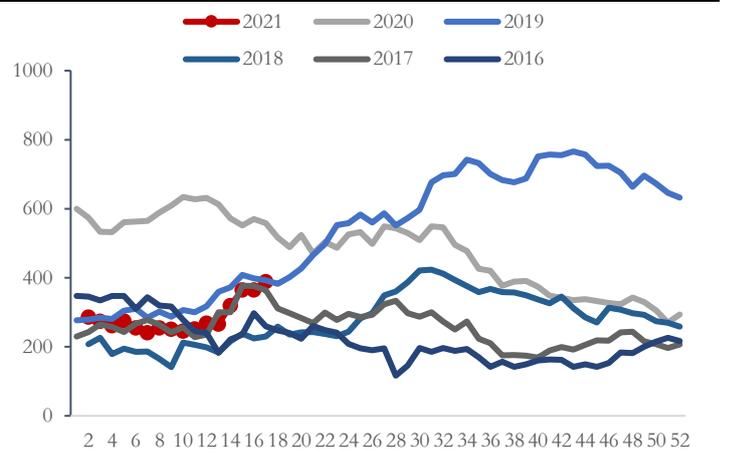
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 40 焦炭库存：独立焦化厂（万吨）



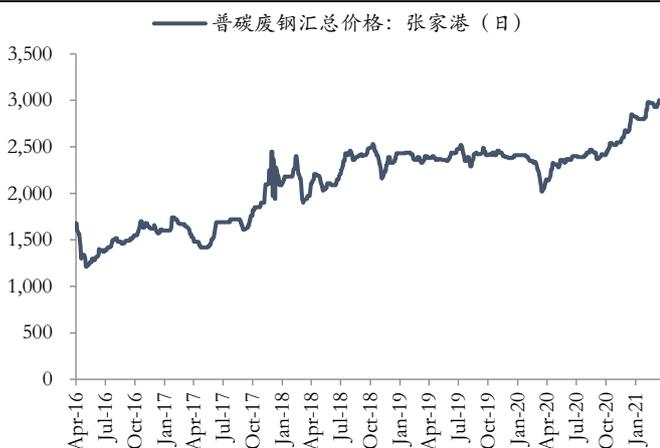
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 41 进口炼焦煤港口库存（万吨）



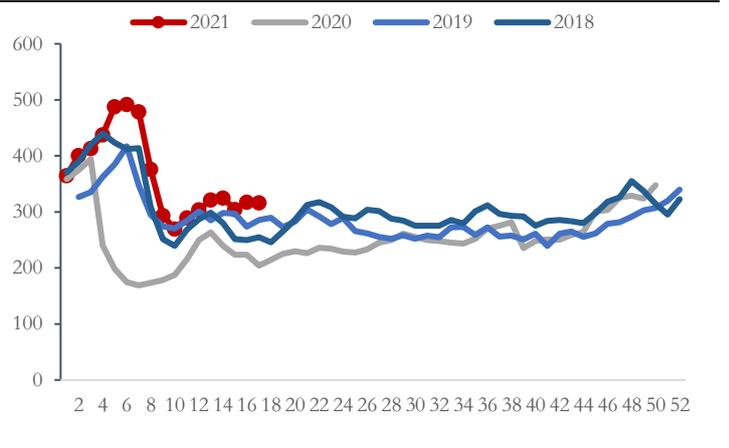
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

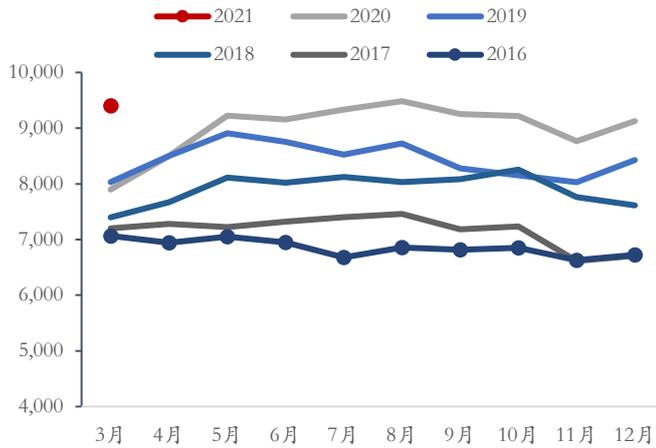
图表 43 钢厂废钢库存（61家）（万吨）



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

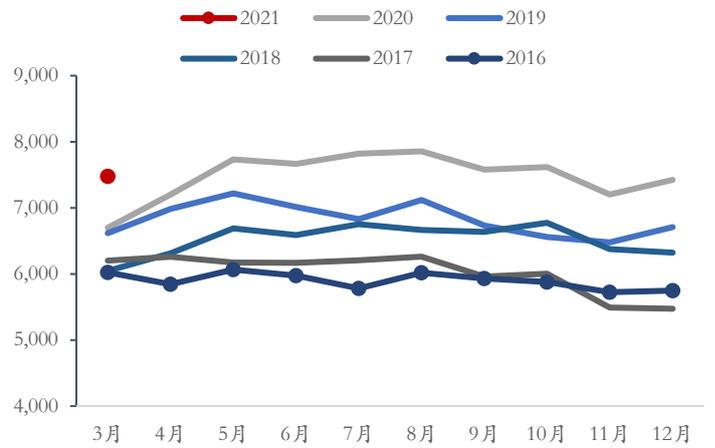
3.2.3 钢材供应

图表 44 粗钢产量 (万吨)



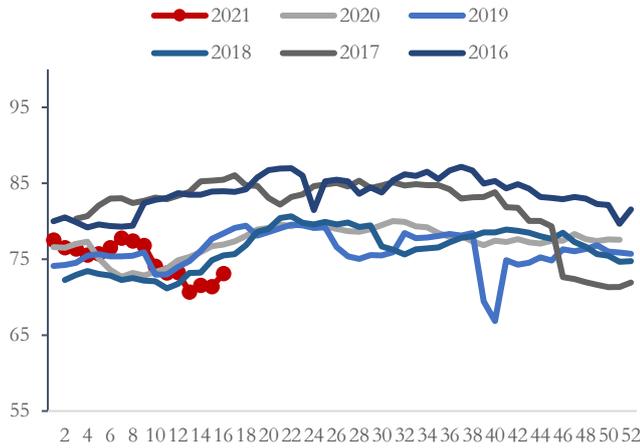
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 45 生铁产量 (万吨)



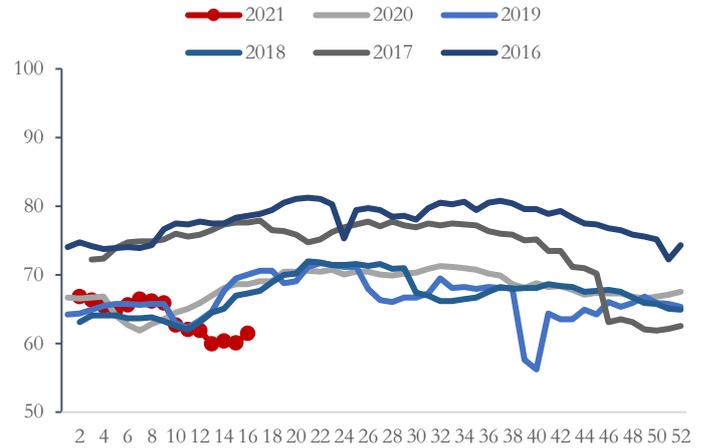
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 46 全国钢厂高炉产能利用率 (%)



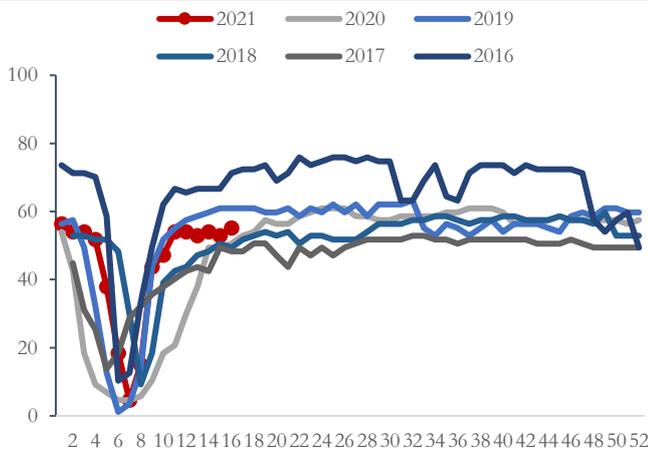
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 47 全国高炉开工率 (163家) (%)



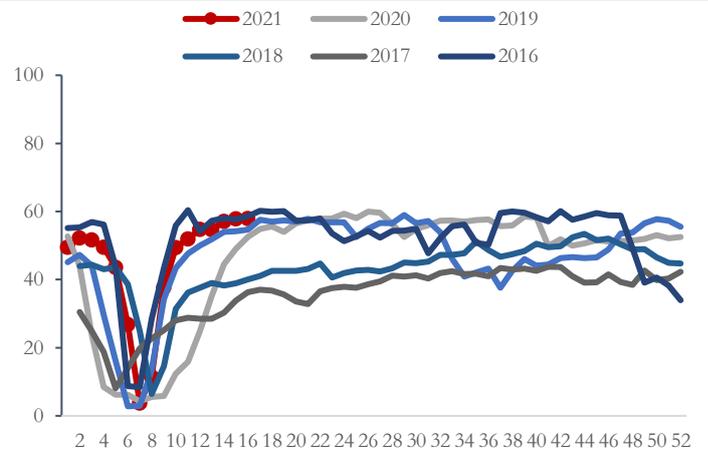
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 48 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率 (%)



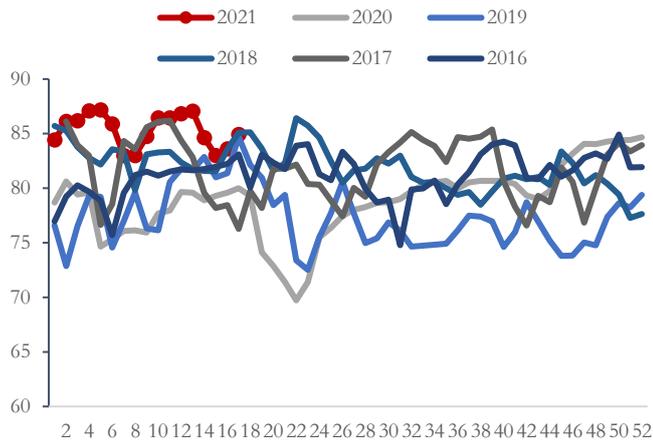
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 49 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率 (%)



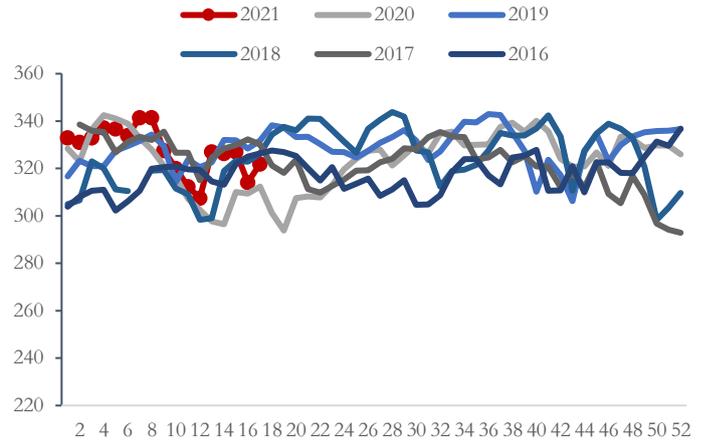
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 50 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



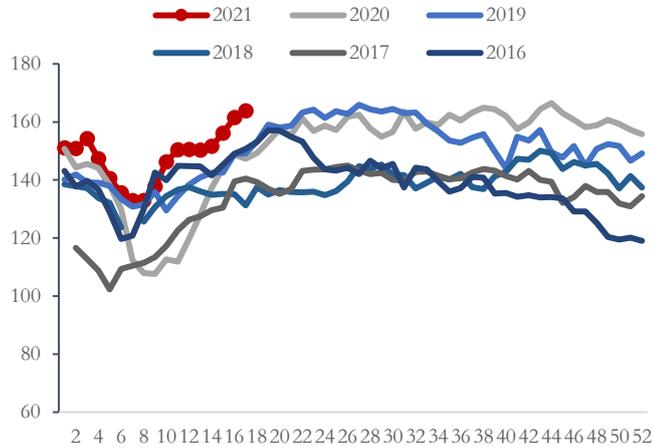
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 51 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



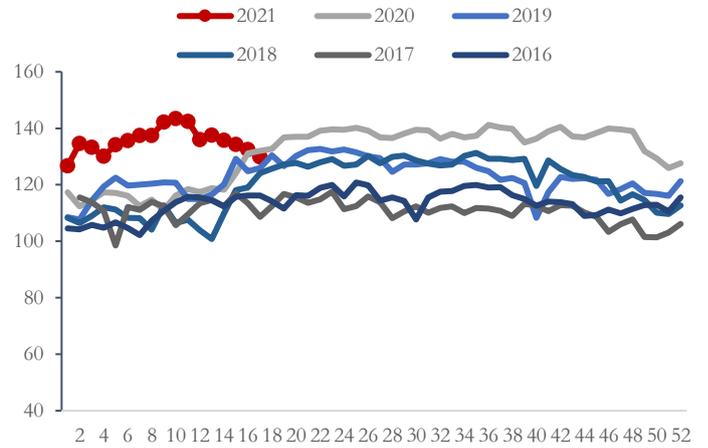
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 52 全国建材钢厂线材实际周产量 (万吨)



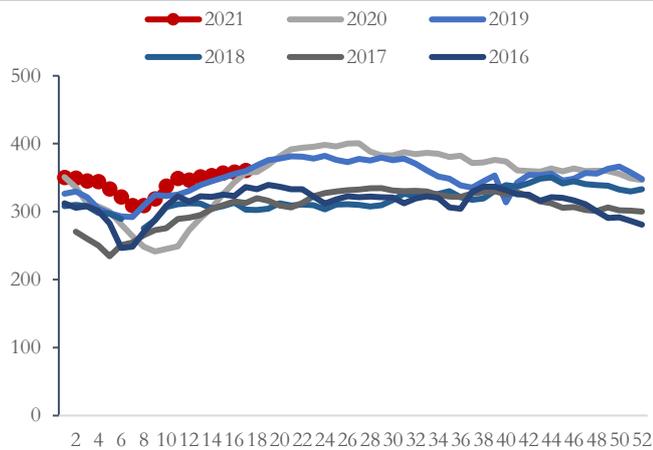
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

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

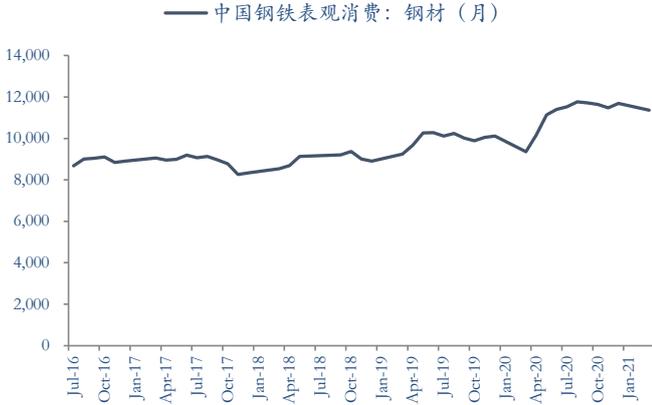
图表 54 全国建材钢厂螺纹钢实际周产量 (万吨)



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）



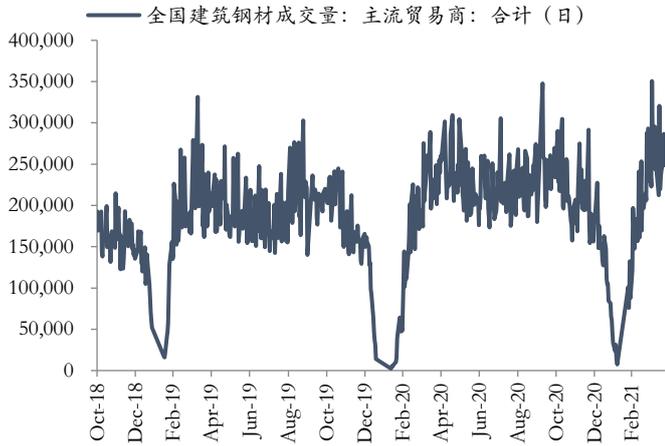
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 56 中国钢铁表观消费：中厚板（万吨）



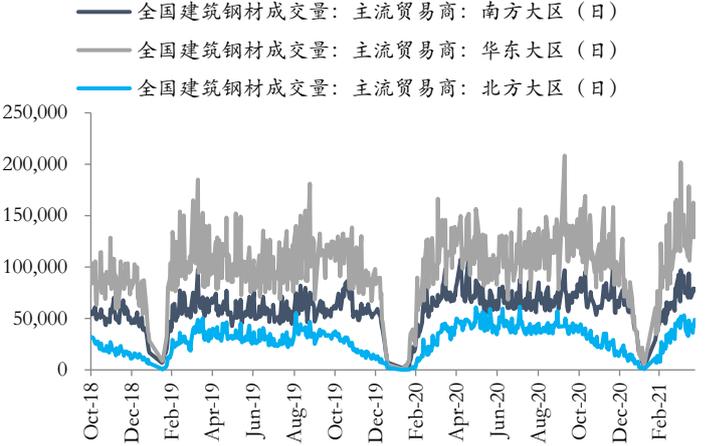
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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				
			2020-10	2020-11	2020-12	2021-02	2021-03	2020-10	2020-11	2020-12	2021-02	2021-03
需求端	地产	房地产开发投资完成额	6.30%	6.80%	7.00%	38.26%	25.56%	12.73%	10.93%	9.35%	38.26%	14.71%
		房屋施工面积	3.00%	3.20%	3.70%	11.00%	11.21%	-1.85%	11.92%	28.03%	11.00%	17.42%
		房屋新开工面积	-3.30%	-2.70%	-1.90%	64.30%	28.22%	3.52%	4.12%	6.33%	64.30%	7.25%
	水泥	水泥产量	0.40%	1.20%	1.60%	61.06%	46.83%	12.51%	9.00%	6.90%	61.06%	32.54%
		汽车产量	-4.10%	-2.70%	-1.40%	92.27%	83.90%	12.15%	9.36%	6.40%	92.27%	72.44%
		空调产量	-10.70%	-8.80%	-8.30%	80.56%	51.71%	8.85%	15.90%	11.80%	80.56%	28.90%
		工业	家用电冰箱产量	4.00%	6.30%	8.40%	81.51%	57.15%	32.48%	60.81%	205.47%	81.51%
家用洗衣机产量	1.60%	3.60%	3.90%	69.33%	51.44%	19.42%	131.94%	12.50%	69.33%	29.77%		
彩电产量	6.10%	5.80%	4.70%	30.96%	16.30%	35.03%	-3.65%	16.05%	30.96%	0.58%		
供给端	钢、铁	粗钢产量	6.20%	6.51%	6.69%	-	19.05%	13.10%	9.18%	8.29%	-	19.05%
		生铁产量	9.25%	9.45%	9.57%	-	11.61%	16.15%	11.17%	10.66%	-	11.61%
		钢材产量	9.02%	9.44%	10.03%	-	21.23%	15.44%	12.81%	15.34%	-	21.23%

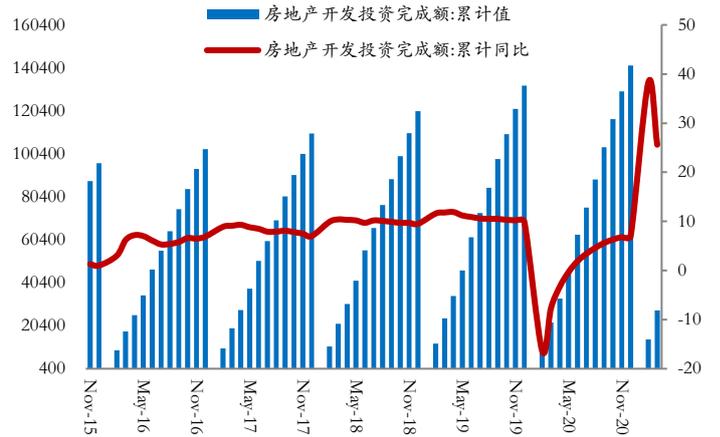
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 60 建材价格指数: 水泥 (点)



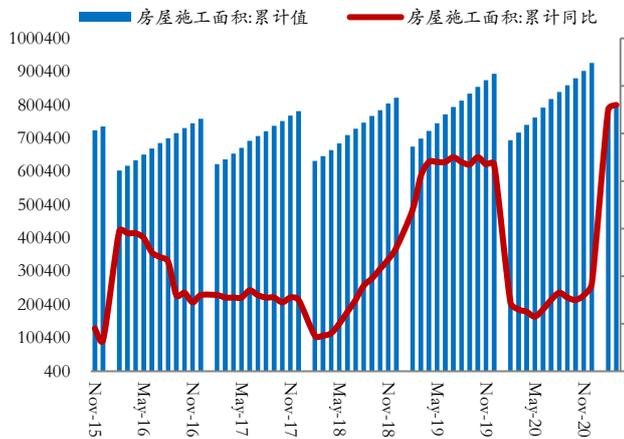
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

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, %)



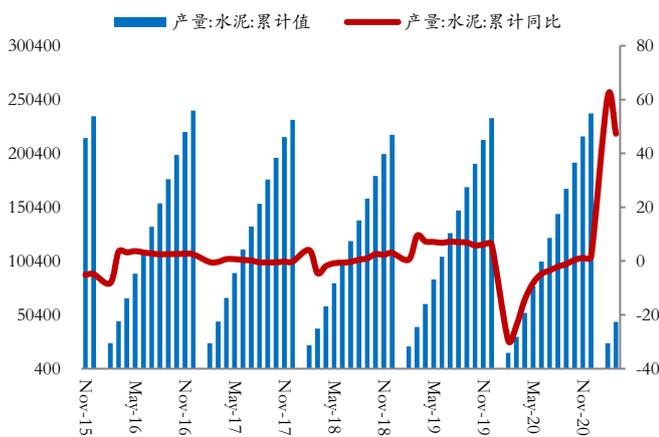
资料来源: wind, 华安证券研究所

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, %)



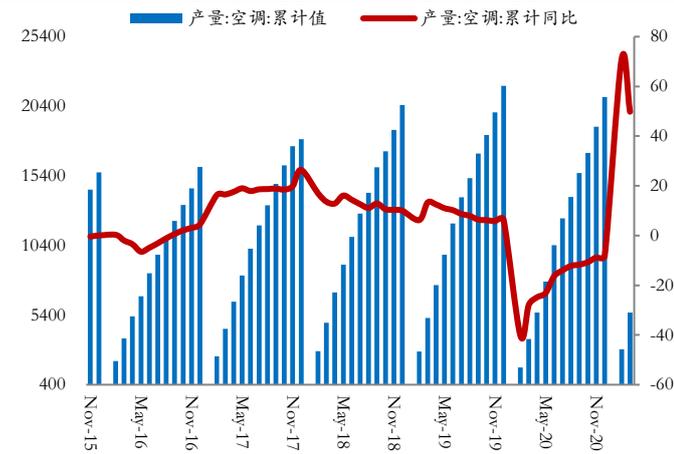
资料来源: wind, 华安证券研究所

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, %)



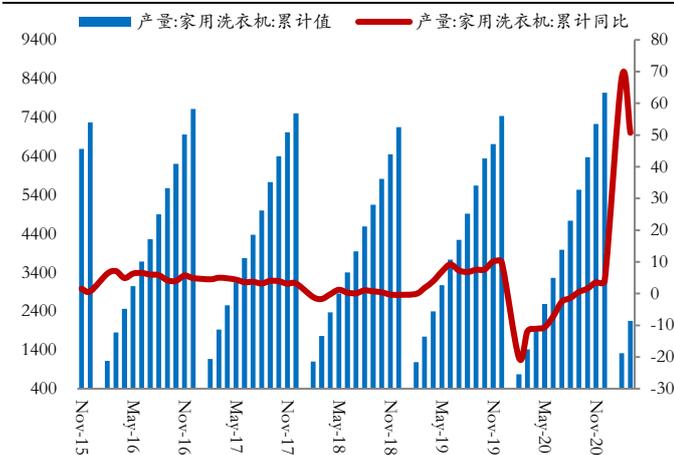
资料来源: wind, 华安证券研究所

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, %)



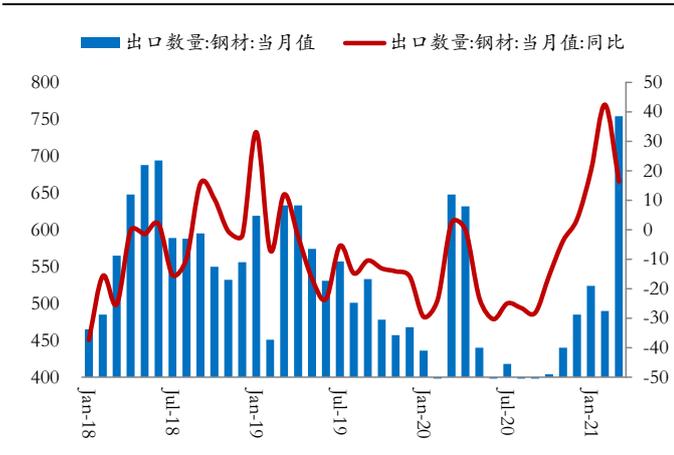
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 69 彩电产量: 累计值, 累计同比 (万台, %)



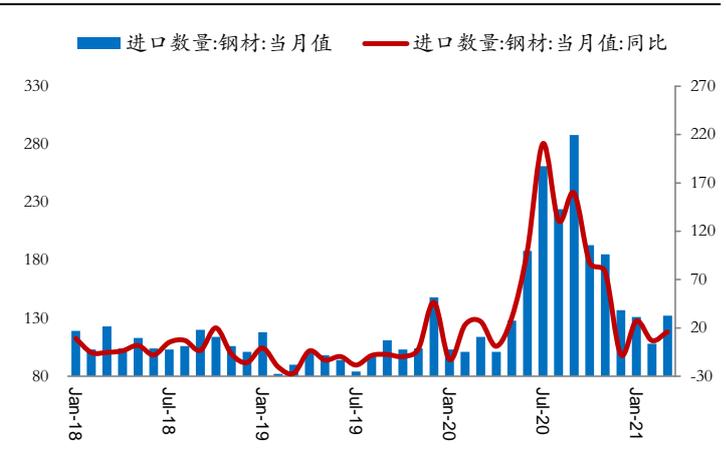
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 70 钢材出口数量: 累计值, 累计同比 (万吨, %)



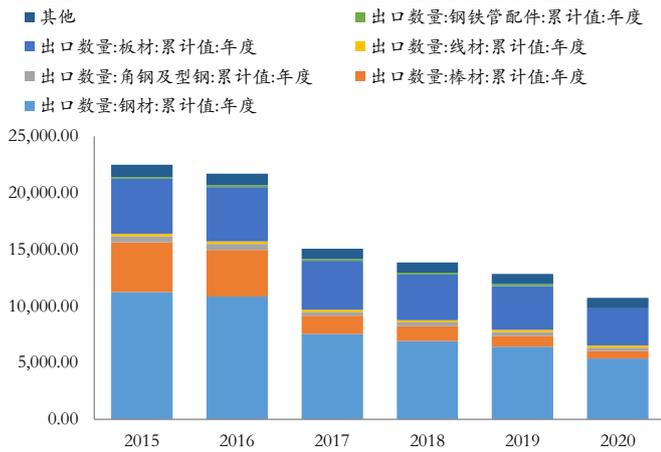
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 71 钢材进口数量: 累计值, 累计同比 (万吨, %)



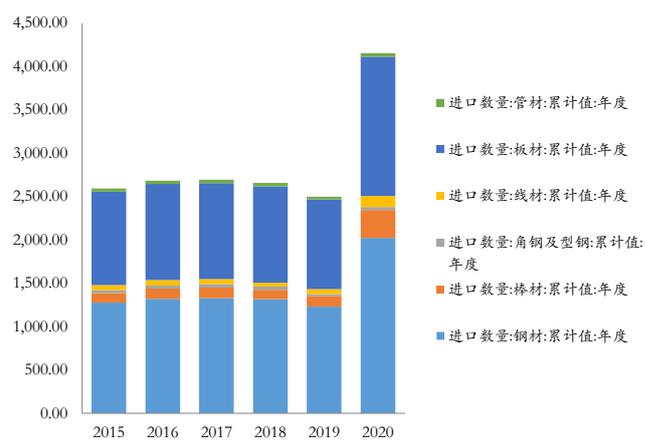
资料来源: wind, 华安证券研究所

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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。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。在任何情况下，本报告中的信息或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。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）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。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市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 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 个月的投资收益率落后市场基准指数 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；
- 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。