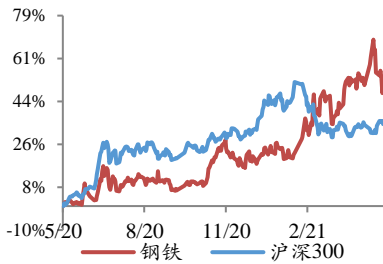


政策面+消息面双重发力，市场逐步回归理性

行业评级：增持

报告日期：2021-05-23

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. 多空因素相互博弈，上下游价格高位震荡明显 2021-05-16
2. 多重利好释放，钢材、原材料价格持续冲高 2021-05-09
3. 节前备货需求拉动钢价，关税调整释放限产信号 2021-05-03

主要观点：

截至5月21日，本周沪深300指数涨幅为0.46%，钢铁板块跌幅为3.57%。子板块中，普钢板块跌幅为4.76%，特钢板块跌幅为0.79%。

● 钢材市场：政策面叠加消息面释放利空，钢价大幅下挫

本周钢材市场整体连续大幅下挫，一方面源于前期高钢价下的技术性回调，另一方面国家政策面价格干预的效果逐步凸显，叠加统计局4月数据增速回落的消息利空，前期动量效应带动的市场跟风投机情绪得到有效遏制。政策面上，周中国务院、发改委、中钢铁等高层针对高钢价频繁发声，坚决遏制市场恶意炒作；消息面上，统计局4月经济数据主要指标同比增速明显回落，消费恢复程度不及预期，引发市场对后续钢材需求增长乏力的担忧。受此影响，钢材期现市场价格大面积大幅跳水，整体基本回调至五一节前的价格水平。截至5月21日，现货市场螺纹钢价格为5160元/吨，周跌幅为9.95%；热轧板卷价格为5980元/吨，周跌幅为4.63%；冷轧板卷价格为6300元/吨，周跌幅为12.13%；中板价格为5830元/吨，周跌幅为9.05%。期货市场方面，螺纹钢活跃合约价格为5112元/吨，周跌幅为9.38%；热轧卷板活跃合约价格为5493元/吨，周跌幅为10.46%。Myspic综合钢价指数为204.90点，周跌幅为9.78%，其中Myspic长材指数、Myspic扁平板指数均转跌，较上周分别下跌10.23%、9.24%。

● 原材料市场：价格管控政策升级，炒作遏制效果凸显

本周原材料市场同样受政策面和消息面利空影响，整体回调明显。政策面上，本周国务院常务会议第二次明确点名大宗商品市场，要求加强期现货市场联动监管，排查异常交易和恶意炒作行为；本次高层表态的措辞和监管力度较上周的第一次表态更加严厉，持续为前期过热的大宗商品市场降温。消息面上，大商所进一步修改铁矿石期货合约及相关规则，中钢协发声批判普氏指数严重背离现货定价定位，进一步合力遏制原材料市场炒作。截至5月21日，现货市场澳大利亚PB粉价格为1455元/吨，周跌幅为8.89%；一级冶金焦价格为3090元/吨，周涨幅为4.75%；主焦煤价格为1750元/吨，周涨幅为2.94%。期货市场方面，铁矿石价格为1096元/吨，周跌幅为6.52%；焦煤价格为1701元/吨，周跌幅为11.50%；焦炭价格为2371元/吨，周跌幅为9.31%。经历了近期的政策干预后，市场逐步回归理性，价格逐步回归供求关系的基本面。从原材料供需角度分析，目前原材料支撑因素犹在：焦炭和焦煤方面，供给端焦企开工率略有回升，需求端钢厂总体以补库为主，对焦炭的需求仍高。铁矿石方面，供给端港口库存仍存在结构性矛盾，同时环保督查、唐山烧结机停产对需求端也存在一定的扰动。

- **钢材供需：利润收窄引发各品种产量分化，钢材去库进程有所放缓**

本周受钢价大幅回调的影响，钢厂利润明显收窄，但依然处于高位区间，对短期内钢厂开工意愿的影响不大；本周高炉和电炉开工率进一步攀升，分别达 62.15%和 71.79%的高位。产量方面，本周各钢材品种产量分化明显：热轧、中厚板分别上涨 0.28%和 1.08%；相较而言，螺纹钢、线材、冷轧产量下降 0.25%、0.23%和 0.04%。下游需求方面，本周各品种库存也存在一定程度的分化，去库进程有所放缓：我国钢材社会库存为 1352.33 万吨，较上周下降 5.94%；钢厂库存方面，螺纹钢、线材和中厚板库存分别上升 3.93%、4.18%和 1.86%，热轧和冷轧库存分别下降 2.49%和 1.38%。
- **投资建议**

制造业需求复苏叠加碳达峰、碳中和背景，钢铁行业盈利逻辑得以重构，钢企在周期轮动中进一步受益。普钢板块方面，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**；特材板块方面，重点关注具备高成长性的标的：**中信特钢、永兴材料、久立特材**；以及具备显著成本优势标的**方大特钢**。
- **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	9
3 数据追踪	9
3.1 价格跟踪	9
3.1.1 原材料价格	9
3.1.2 钢材价格	10
3.2 钢材基本面	11
3.2.1 库存监控	11
3.2.2 原材料供给	13
3.2.3 钢材供应	16
3.2.4 钢材利润测算	18
3.2.5 下游需求追踪	20
3.3 供需变化	21
风险提示:	24

图表目录

图表 1 本周钢铁板块跌幅为 3.57 百分点 (%)	6
图表 2 本周普钢板块及特材板块指数均下跌 (%)	6
图表 3 永兴材料本周涨幅最大 (%)	8
图表 4 安阳钢铁本周跌幅最大 (%)	8
图表 5 原材料活跃合约价格均下跌 (元/吨)	9
图表 6 铁矿石期货及现货价格均下跌 (元/吨)	9
图表 7 焦炭期货价格下跌, 现货价格上涨 (元/吨)	10
图表 8 焦煤期货价格下跌, 现货价格上涨 (元/吨)	10
图表 9 螺纹钢期货及现货价格均下跌 (元/吨)	10
图表 10 热轧板卷期货及现货价格均下跌 (元/吨)	10
图表 11 冷轧板卷现货价格下跌 (元/吨)	10
图表 12 中板现货价格下跌 (元/吨)	10
图表 13 镀锡板卷现货价格上涨 (元/吨)	11
图表 14 MYSPIC 指数均下跌 (点)	11
图表 15 各品种钢材钢厂库存监控	11
图表 16 全国冷轧板卷钢厂库存 (万吨)	11
图表 17 全国热轧板卷钢厂库存 (万吨)	11
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)	12
图表 21 全国钢材产量 (万吨)	12
图表 22 钢材社会库存: 合计 (万吨)	12
图表 23 钢材社会库存: 分类 (万吨)	12
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)	13
图表 27 铁矿石发货量: 澳大利亚力拓-中国 (万吨)	13
图表 28 铁矿石发货量: 澳大利亚必和必拓-中国 (万吨)	13
图表 29 铁矿石发货量: 澳大利亚 FMG-中国 (万吨)	13
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)	14
图表 33 日均疏港量 (万吨)	14
图表 34 矿山铁精粉日均产量: 186 家矿山企业 (万吨)	14
图表 35 炼焦煤库存: 国内样本钢厂 (110 家) (万吨)	14
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)	15
图表 39 港口焦炭库存 (万吨)	15
图表 40 焦炭库存: 独立焦化厂 (万吨)	15
图表 41 进口炼焦煤港口库存 (万吨)	15

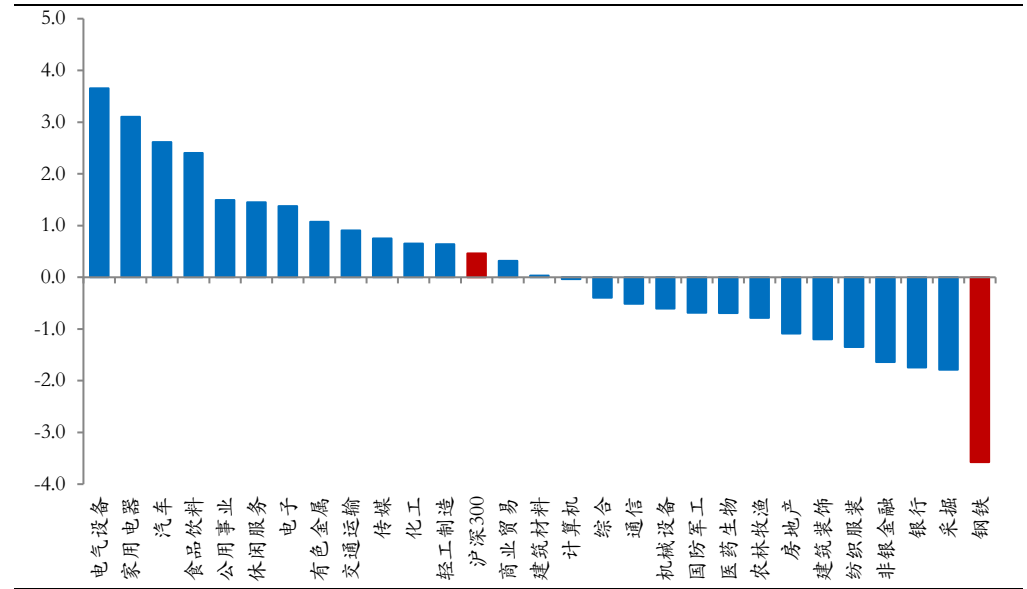
图表 42 张家港普碳废钢价格 (元/吨)	16
图表 43 钢厂废钢库存 (61 家) (万吨)	16
图表 44 粗钢产量 (万吨)	16
图表 45 生铁产量 (万吨)	16
图表 46 全国钢厂高炉产能利用率 (%)	16
图表 47 全国高炉开工率 (163 家) (%)	16
图表 48 全国 71 家独立电炉厂产能利用率 (%)	17
图表 49 全国电炉开工率 (%)	17
图表 50 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率 (%)	17
图表 51 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率 (%)	17
图表 52 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)	17
图表 53 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)	17
图表 54 全国建材钢厂线材实际周产量 (万吨)	18
图表 55 全国中厚板钢厂实际周产量 (万吨)	18
图表 56 全国建材钢厂螺纹钢实际周产量 (万吨)	18
图表 57 各品种钢材钢厂毛利监控	18
图表 58 螺纹钢电炉周均毛利 (元/吨)	19
图表 59 螺纹钢高炉周均毛利 (元/吨)	19
图表 60 热轧板卷周均毛利 (元/吨)	19
图表 61 冷轧板卷周均毛利 (元/吨)	19
图表 62 各品种钢材盘面毛利监控	19
图表 63 螺纹钢周均毛利 (元/吨)	20
图表 64 线材周均毛利 (元/吨)	20
图表 65 热轧周均毛利 (元/吨)	20
图表 66 中国钢铁表观消费: 钢材 (万吨)	20
图表 67 中国钢铁表观消费: 中厚板 (万吨)	20
图表 68 全国建筑钢材成交量: 合计 (万吨)	21
图表 69 全国建筑钢材成交量: 分区 (万吨)	21
图表 70 供需变化汇总	21
图表 71 建材价格指数: 水泥 (点)	21
图表 72 房地产开发投资完成额: 累计值, 同比 (亿元, %)	21
图表 73 房屋施工面积: 累计值, 累计同比 (万平方米, %)	22
图表 74 房屋新开工面积: 累计值, 同比 (万平方米, %)	22
图表 75 水泥产量: 累计值, 累计同比 (万吨, %)	22
图表 76 汽车产量: 累计值, 累计同比 (万辆, %)	22
图表 77 空调产量: 累计值, 累计同比 (万台, %)	22
图表 78 家用电冰箱产量: 累计值, 累计同比 (万台, %)	22
图表 79 家用洗衣机产量: 累计值, 累计同比 (万台, %)	23
图表 80 彩电产量: 累计值, 累计同比 (万台, %)	23
图表 81 钢材出口数量: 累计值, 累计同比 (万吨, %)	23
图表 82 钢材进口数量: 累计值, 累计同比 (万吨, %)	23
图表 83 年度钢材累计出口数量: 分类 (万吨)	23
图表 84 年度钢材累计进口数量: 分类 (万吨)	23

1 本周行业动态

1.1 本周钢铁板块走势

截至5月21日，本周钢铁板块跌幅为3.57%；同期上证指数跌幅为0.11%，收报于3486.56点；深证成指涨幅为1.47%，收报于14417.46点；沪深300涨幅为0.46%，收报于5134.15点。

图表1 本周钢铁板块跌幅为3.57百分点(%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

1.2 各钢铁板块走势

截至5月21日，本周沪深300指数涨幅为0.46%，钢铁板块跌幅为3.57%。钢铁子板块中，普钢板块跌幅为4.76%，特材板块跌幅为0.79%。

图表2 本周普钢板块及特材板块指数均下跌(%)

	2021/5/21	1周	1个月	3个月	6个月	12个月
沪深300	0.46	0.21	0.21	-11.16	3.86	-1.48
普钢(申万)	-4.76	-4.76	-0.65	26.39	26.16	33.64
特材(申万)	-0.79	-0.79	0.13	-1.00	6.76	10.23

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

中国4月经济数据出炉，主要指标同比增速明显回落，消费恢复程度不及预期。国家统计局表示，受上年同期基数逐步抬高影响，4月多数生产和需求指标比3月增速有所回落。但从两年平均增速和环比增速看，经济运行继续保持稳定恢复态势。至于“PPI上涨压力是否会传导到CPI”，国家统计局认为传导逐步递减。碳达峰、碳中和对经济增速影响待观察。(万得通讯社)

中国 4 月规模以上工业增加值同比增长 9.8%；两年平均增长 6.8%，比 3 月加快 0.6 个百分点；社会消费品零售总额同比增长 17.7%，两年平均增长 4.3%；环比增长 0.32%。1-4 月固定资产投资（不含农户）同比增长 19.9%，两年平均增长 3.9%；其中，民间固定资产投资同比增长 21%。4 月固定资产投资（不含农户）环比增长 1.49%。（万得通讯社）

全国碳市场启动临近，多个碳排放权管理重磅文件出台。生态环境部发布碳排放权登记、交易及结算管理规则。碳排放配额交易以“每吨二氧化碳当量价格”为计价单位，买卖申报量最小变动计量为 1 吨二氧化碳当量，申报价格最小变动计量为 0.01 元人民币。交易机构应建立风险管理制度，并报生态环境部备案；实行涨跌幅限制及最大持仓量限制制度。（万得通讯社）

发改委表示，目前正在抓紧编制 2030 年前碳排放达峰行动方案，研究制定电力、钢铁、有色金属、石化化工、建材、建筑、交通等行业和领域碳达峰实施方案，积极谋划绿色低碳科技攻关、碳汇能力巩固提升等保障方案，进一步明确碳达峰、碳中和的时间表、路线图、施工图。下一步，**国家发改委将加快构建碳达峰、碳中和“1+N”政策体系，深入推进二氧化碳排放达峰行动。**（证券时报网）

国务院常务会议连续两次聚焦大宗商品价格问题。会议指出，要高度重视大宗商品价格攀升带来的不利影响，针对市场变化，突出重点综合施策，保障大宗商品供给，遏制其价格不合理上涨，努力防止向居民消费价格传导。加强期现货市场联动监管，适时采取有针对性措施，排查异常交易和恶意炒作行为。依法严厉查处达成实施垄断协议、散布虚假信息、哄抬价格特别是囤积居奇等行为并公开曝光。（万得通讯社）

我国 LPR 保持平稳，连续 13 个月未作调整。5 月 20 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.85%，5 年期以上 LPR 为 4.65%，均较上一期保持不变。央行 5 月 17 日续做 1 年期 MLF，招标利率为 2.95%，与 4 月持平。这意味着 5 月 LPR 报价参考基础未发生变化。分析称，**央行继续保持 MLF 利率不变，释放货币政策稳字当头的信号。**（万得通讯社）

1.3.2 钢铁行业新闻

国家统计局数据显示，2021 年 4 月，全国生产粗钢 9785.0 万吨、同比增长 13.40%；生产生铁 7597.0 万吨、同比增长 3.80%；生产钢材 12128.0 万吨、同比增长 12.50%；1-4 月，全国累计生产粗钢 3.75 亿吨，同比增长 15.80%；生产生铁 3.07 亿吨、累计同比增长 8.70%；生产钢材 4.53 亿吨、累计同比增长 20.10%。2021 年 4 月，重点统计钢铁企业共生产粗钢 7539.45 万吨、同比增长 14.16%；生产生铁 6390.47 万吨、同比增长 7.47%；生产钢材 7193.29 万吨、同比增长 12.94%。（新浪财经）

关于铁矿石供给保障问题，**发改委表示将充分利用国内国际两个市场两种资源。**从国内看，将加大铁矿资源勘察开发力度，加快推进国内铁矿新项目和在产资源接续项目建设，统筹做好社会再生钢铁资源回收利用。国际方面，发挥企业主体作用，鼓励有条件的企业积极稳妥开发境外铁矿石资源。完善多元进口供应体系，鼓励企业拓宽铁矿石进口渠道，有序推进境外再生钢铁原料进口和资源利用，优化供给结构。（证券时报网）

发改委近日印发关于钢铁冶炼项目备案管理的意见，就规范、监管钢铁冶炼项目备案管理等工作提出 4 方面要求。**一是要高度重视钢铁冶炼项目备案工作；二是要严格钢铁冶炼项目备案管理；三是要规范建设钢铁冶炼项目；四是要强化钢铁项目备案事中事后监管。**（长江有色金属网）

5 月 19 日，中国钢铁工业协会市场及进出口协调工作委员会四届一次会员大会在上海召开。会议强调，工作委员会下一步要充分发挥会员企业的作用，加强行业政策和

动态等行业综合信息的交流和共享；协助会员企业调整出口产品结构，增强市场竞争能力；积极响应“一带一路”倡议和利用好《RCEP 协定》签订和生效的契机，不断开发新兴市场；共同维护健康有序的市场秩序和会员企业利益。（金十数据）

大商所修改铁矿石期货合约及相关规则、调整铁矿石期货可交割品牌升贴水，自 I2205 合约起实施；**新方案将铁矿石期货标准品铁品位由 62% 下调至 61%；对 PB、BRBF、卡粉 3 个品牌设置 15 元/吨的品牌升水，其他品牌的品牌升贴水为 0 元/吨。**调整后的可交割品牌升贴水适用于 I2205 及以后合约。（金十数据）

数据分析与咨询公司 GlobalData 表示，**2020 年全球铁矿石产量同比下降 3% 至 22 亿吨，预计 2021-2025 年全球铁矿石产量将以 3.7% 的复合年增长率增至 26.63 亿吨。**这一增长的主要贡献者将是巴西（6.2%）、南非（4.1%）、澳大利亚（3.2%）和印度（2.9%）。即将开始投产的主要项目包括澳大利亚南弗朗克铁矿（South Flank）（2021 年）、南非苏尔蒂铁矿（2021 年下半年）、巴西塞罗特达拉杰铁矿（Serrote Da Laje）（2021 年下半年）和谷戴-达里铁矿（Gudai-Darri）（2022 年）。（新浪财经）

必和必拓报告其西澳大利亚 South Flank 铁矿石项目已交付第一批产品。据悉，South Flank 是一座维持 8 千万吨/年产量的矿山，与现有的 C 矿区将一起构成世界上最大的铁矿石运营中枢，该枢纽被称为西澳大利亚州的铁矿石（WAIO），是一座由四个加工设施和五座矿山组成的集成系统，与皮尔巴拉地区 1000 多公里的铁路基础设施和港口设施相连，**预计每年将生产 1.45 亿吨铁矿石。**（上海有色网）

4 月份，因欧洲需求持续恢复，巴西铁矿石出口量同比增长 7% 至 2578.7 万吨；其中，巴西向欧洲出口铁矿石约 250 万吨，同比增长 160%，环比持平。尽管中国粗钢产量达到创纪录水平，但**巴西出口至中国的铁矿石量仍同比下降 3% 至 1593.6 万吨；**受环保检查影响，当月巴西出口至中国的铁矿石量环比下降 6%。（煤炭网）

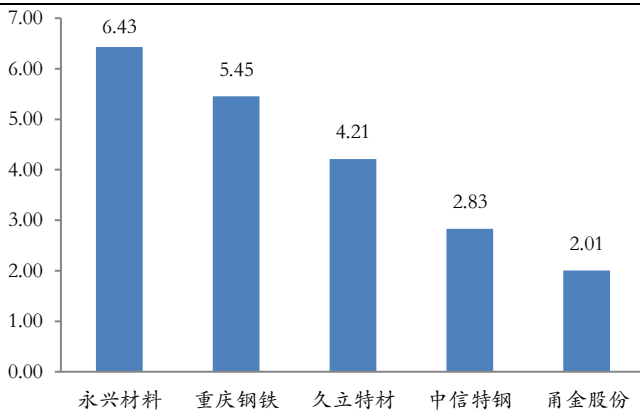
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

截至 5 月 21 日，钢铁行业中公司周涨幅前五位的分别为：永兴材料上涨 6.43%，重庆钢铁上涨 5.45%，久立特材上涨 4.21%，中信特钢上涨 2.83%，甬金股份上涨 2.01%。

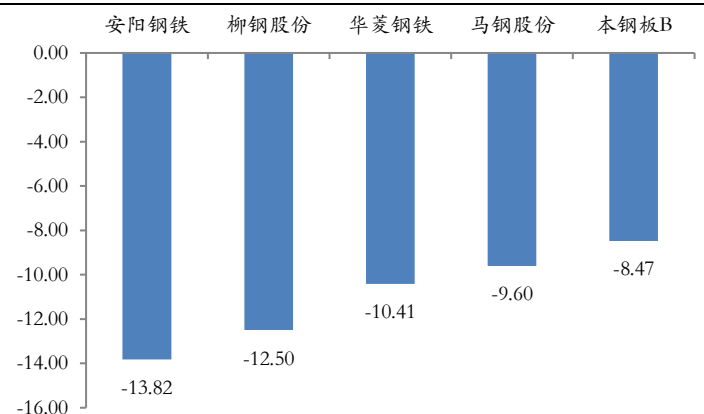
截至 5 月 21 日，钢铁行业中公司周跌幅前三位的分别为：安阳钢铁下跌 13.82%，柳钢股份下跌 12.50%，华菱钢铁下跌 10.41%。

图表 3 永兴材料本周涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 安阳钢铁本周跌幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

2.2 公司公告

- **永兴材料：2021 年度非公开发行 A 股股票预案**

本次非公开发行股票募集资金总额不超过 110,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将用于年产 2 万吨电池级碳酸锂项目、180 万吨/年锂矿石高效选矿与综合利用项目、年产 2 万吨汽车高压共轨、气阀等银亮棒项目等。本次非公开发行的股票数量按照本次非公开发行募集资金总额除以最终发行价格计算得出，且不超过本次发行前公司总股本 405,950,150 股的 20%，即不超过 81,190,030 股（含本数）。

- **首钢股份：公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易实施情况暨新增股份上市公告书**

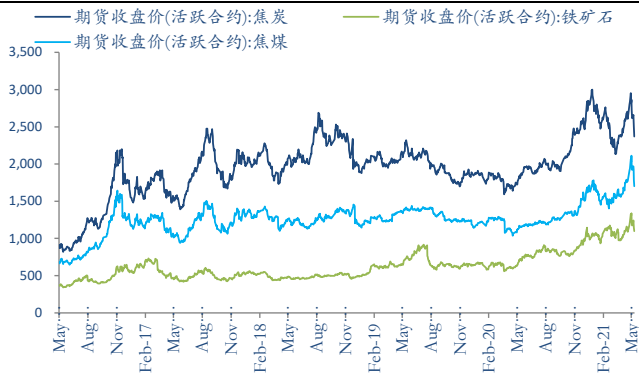
本次交易包括发行股份购买资产、募集配套资金两部分。首钢股份拟发行股份的方式购买京投控股持有的京唐公司 11.5094% 股权、京国瑞持有的京唐公司 7.6729% 股权；同时，首钢股份拟向不超过 35 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金，募集配套资金扣除发行费用后的净额将用于标的公司项目建设、上市公司或标的公司补充流动资金和偿还债务。本次新增股份的发行价格为 4.51 元/股；上市公司本次新增股份数量为 1,234,898,985 股（其中限售流通股数量为 1,234,898,985 股），总股本变更为 6,524,288,585 股。

3 数据追踪

3.1 价格跟踪

3.1.1 原材料价格

图表 5 原材料活跃合约价格均下跌（元/吨）



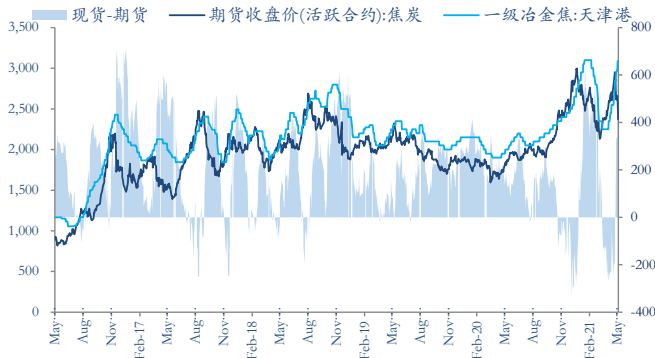
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 6 铁矿石期货及现货价格均下跌（元/吨）



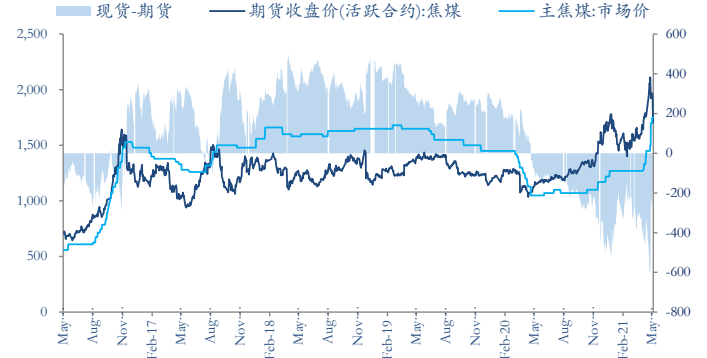
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 7 焦炭期货价格下跌，现货价格上涨（元/吨）



资料来源: wind, 华安证券研究所

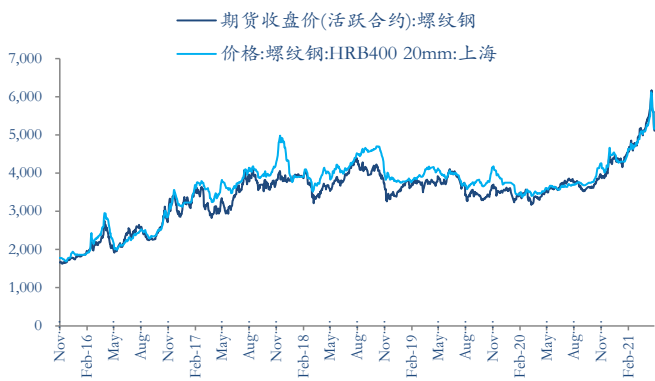
图表 8 焦煤期货价格下跌，现货价格上涨（元/吨）



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下跌（元/吨）



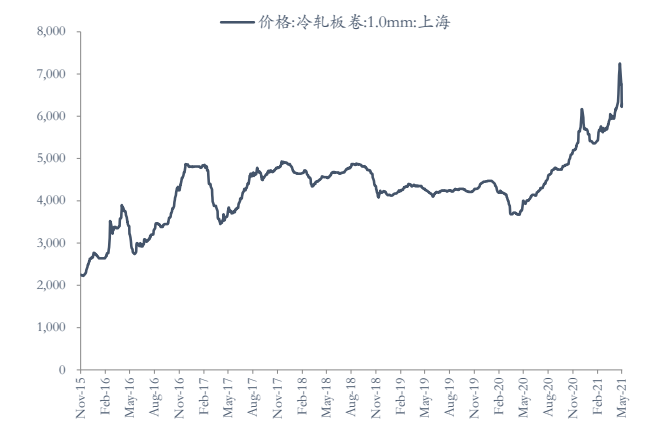
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 热轧板卷期货及现货价格均下跌（元/吨）



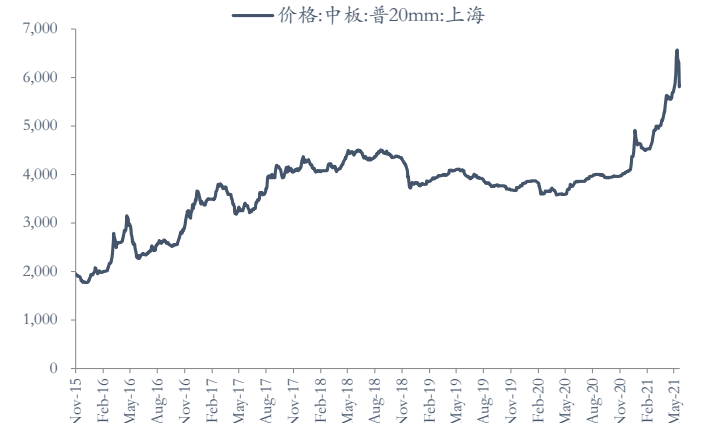
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 冷轧板卷现货价格下跌（元/吨）



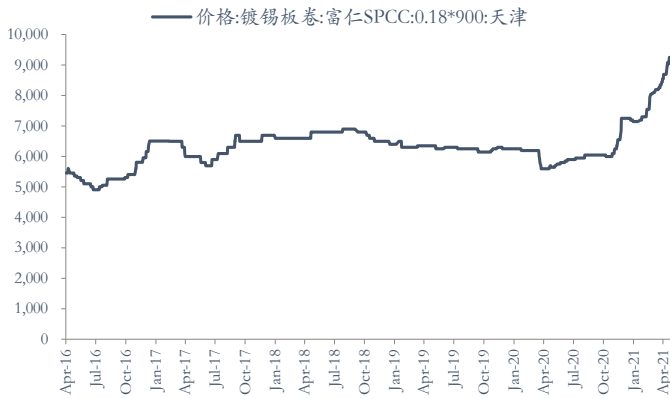
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 中板现货价格下跌（元/吨）



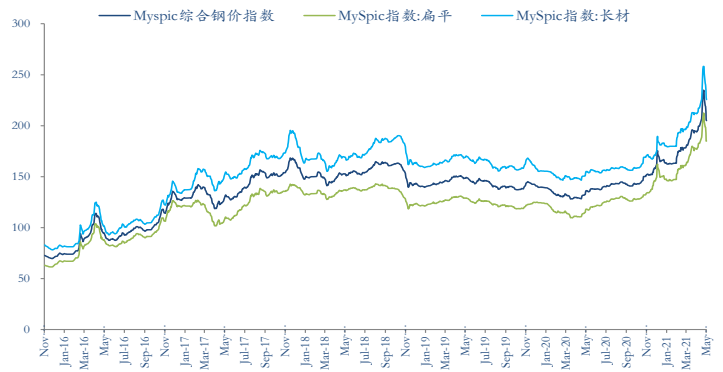
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 指数均下跌 (点)



资料来源: wind, 华安证券研究所

3.2 钢材基本面

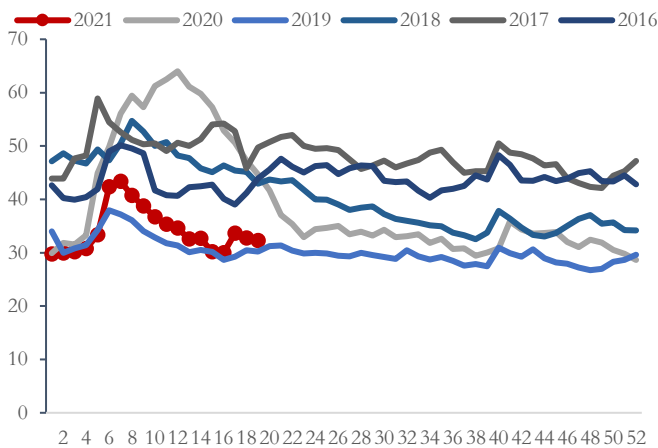
3.2.1 库存监控

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	32.27	32.72	-1.38%	30.14	7.07%	41.68	-22.58%
热轧板卷	万吨	95.68	98.12	-2.49%	92.13	3.85%	116.78	-18.07%
线材	万吨	77.04	73.95	4.18%	99.23	-22.36%	81.13	-5.04%
中厚板	万吨	79.29	77.84	1.86%	76.56	3.57%	90.80	-12.68%
螺纹钢	万吨	302.96	291.49	3.93%	380.21	-20.32%	331.36	-8.57%

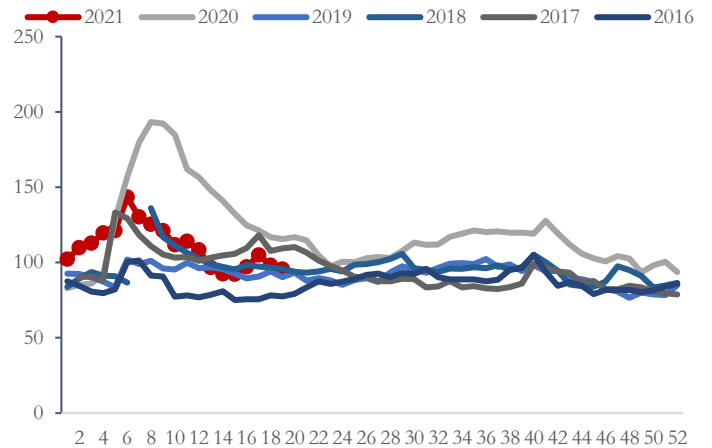
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 全国冷轧板卷钢厂库存 (万吨)



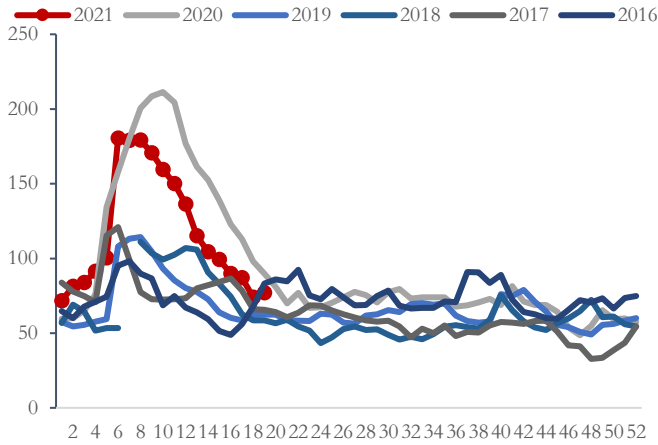
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 17 全国热轧板卷钢厂库存 (万吨)



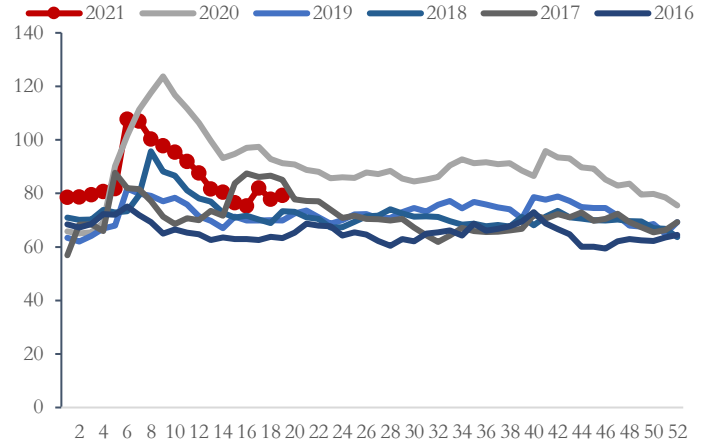
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 18 全国建材钢厂线材库存 (万吨)



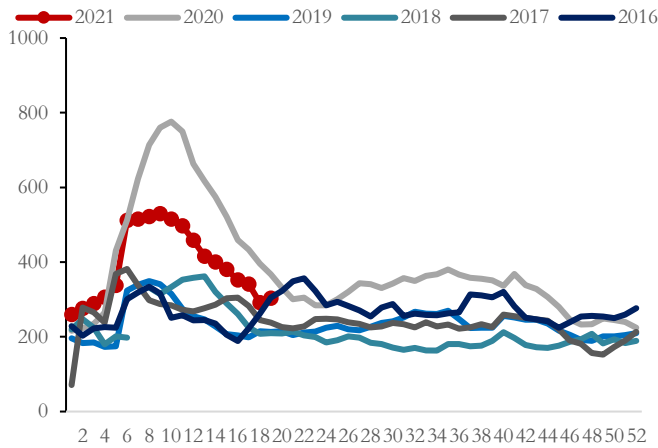
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 19 全国中厚板钢厂库存 (万吨)



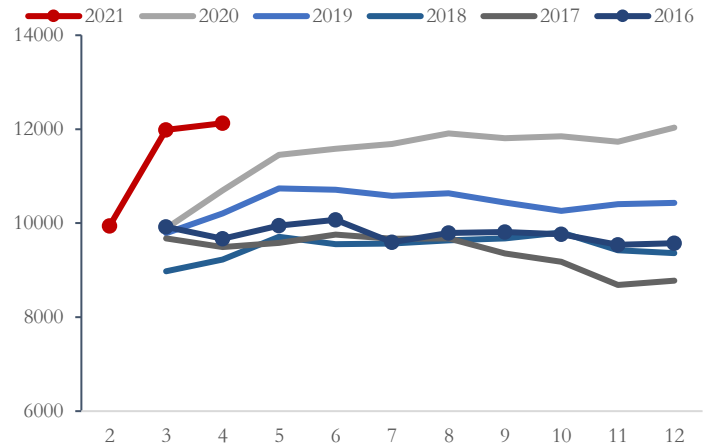
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 20 全国建材钢厂螺纹钢库存 (万吨)



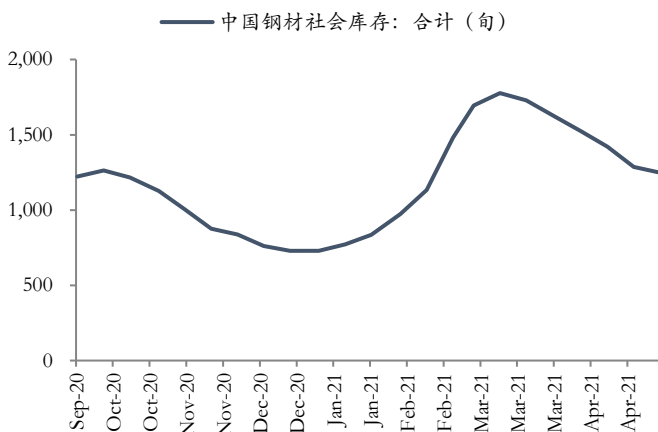
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 21 全国钢材产量 (万吨)



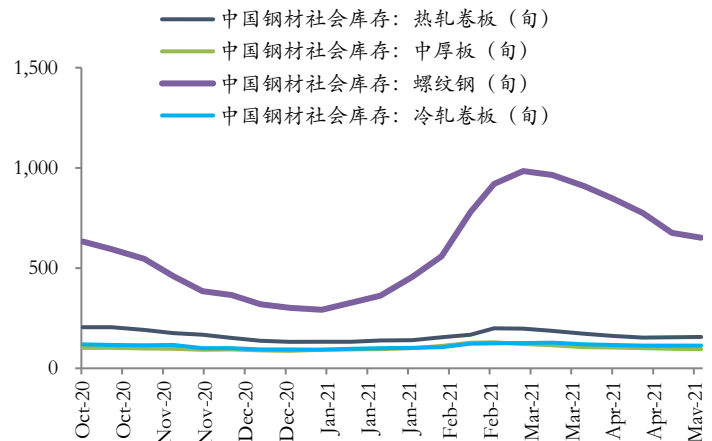
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

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

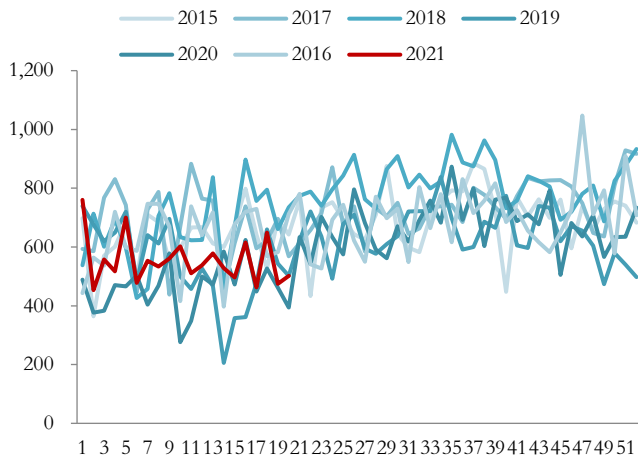
图表 23 钢材社会库存: 分类 (万吨)



资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

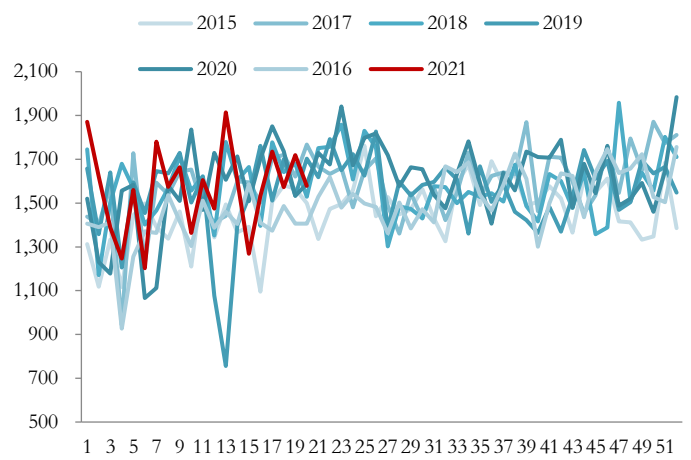
3.2.2 原材料供给

图表 24 铁矿石发货量：巴西（万吨）



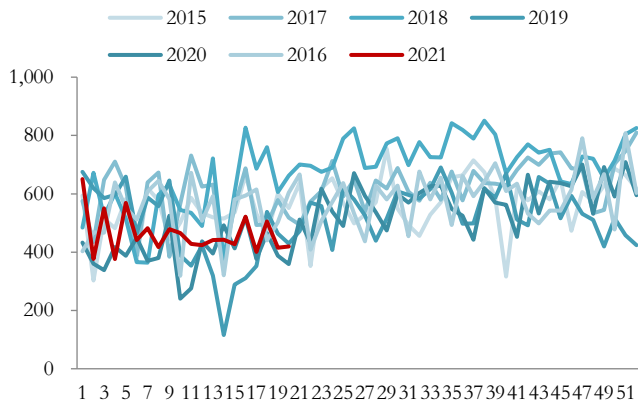
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 25 铁矿石发货量：澳大利亚（万吨）



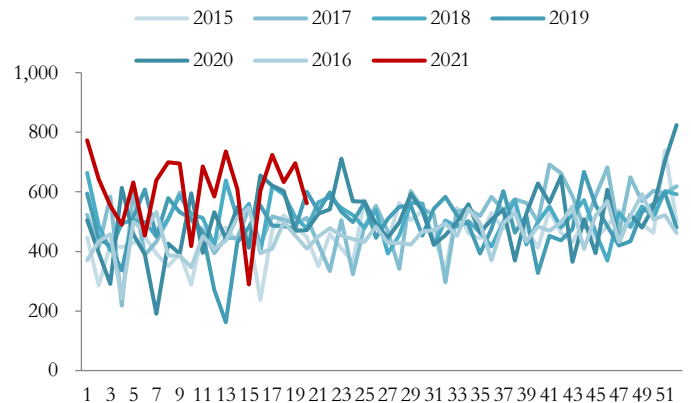
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 26 铁矿石发货量：巴西淡水河谷-中国（万吨）



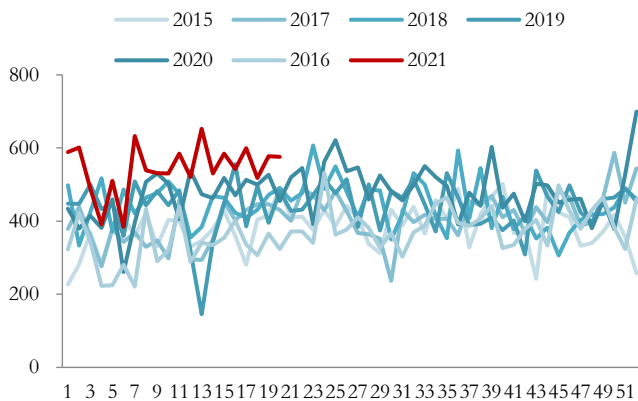
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 27 铁矿石发货量：澳大利亚力拓-中国（万吨）



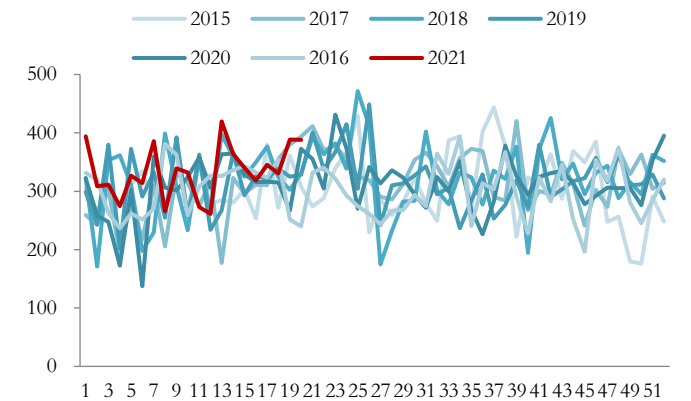
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 28 铁矿石发货量：澳大利亚必和必拓-中国（万吨）



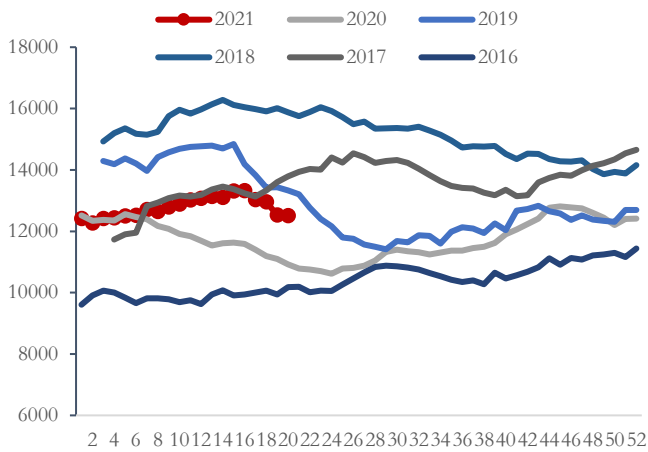
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 29 铁矿石发货量：澳大利亚 FMG-中国（万吨）



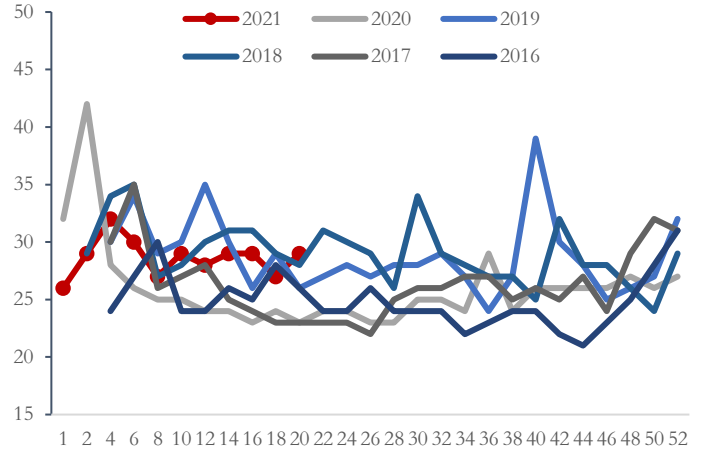
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 30 进口铁矿石港口总库存 (45 港口总计) (万吨)



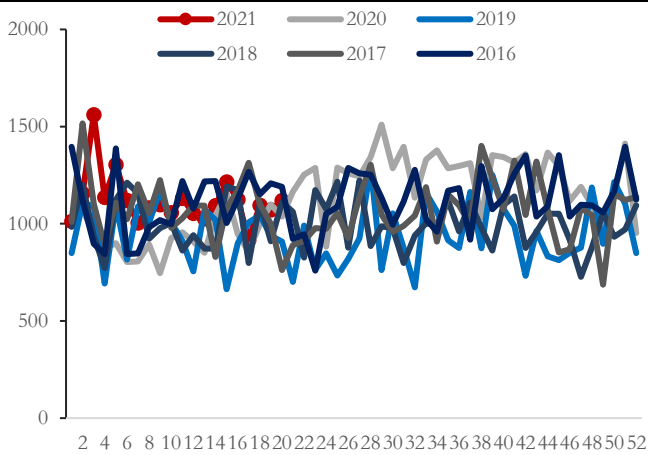
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 31 进口矿平均可用天数 (天)



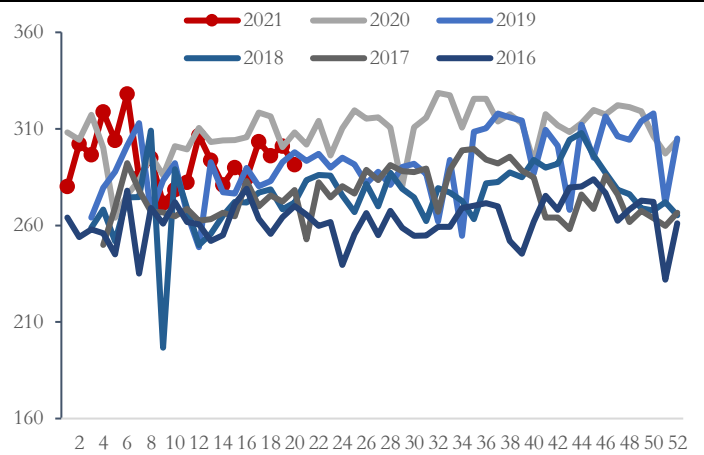
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 32 中国铁矿石到港量 (万吨)



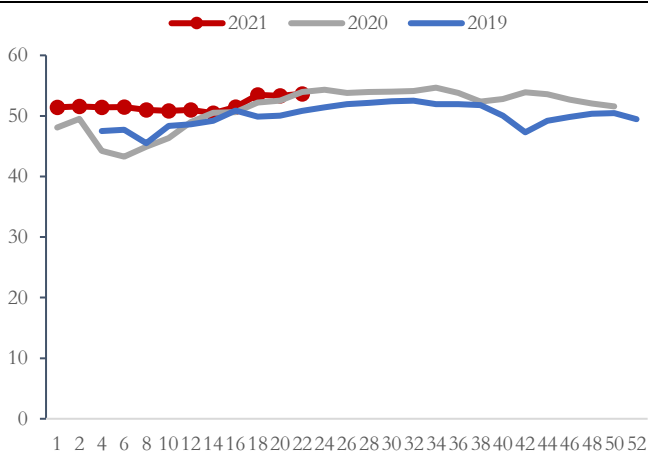
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 33 日均疏港量 (万吨)



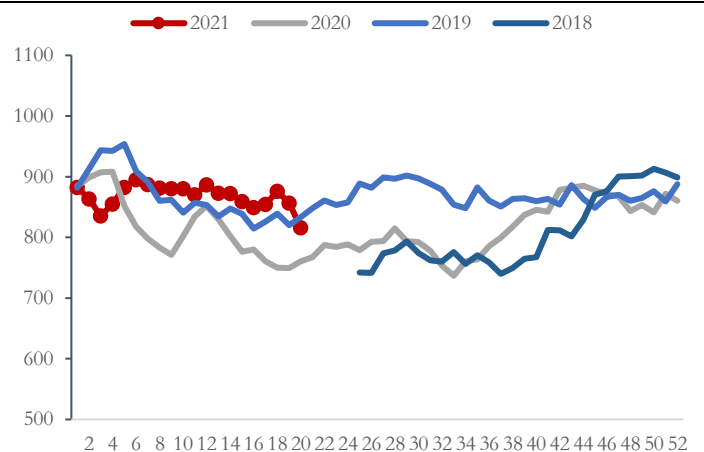
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 34 矿山铁精粉日均产量: 186 家矿山企业 (万吨)



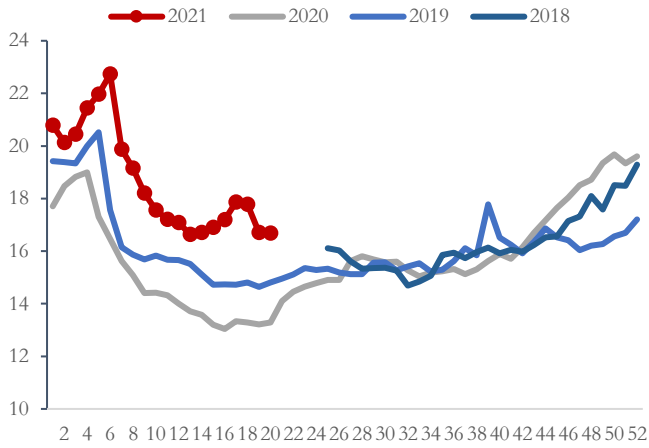
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 35 炼焦煤库存: 国内样本钢厂 (110 家) (万吨)



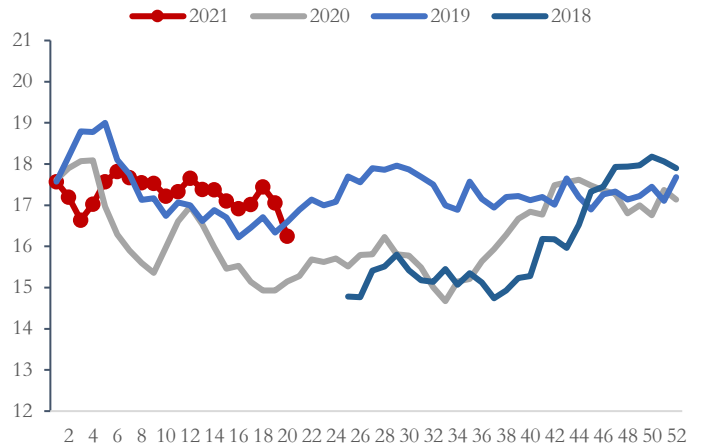
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 36 炼焦煤可用天数：独立焦化厂（天）



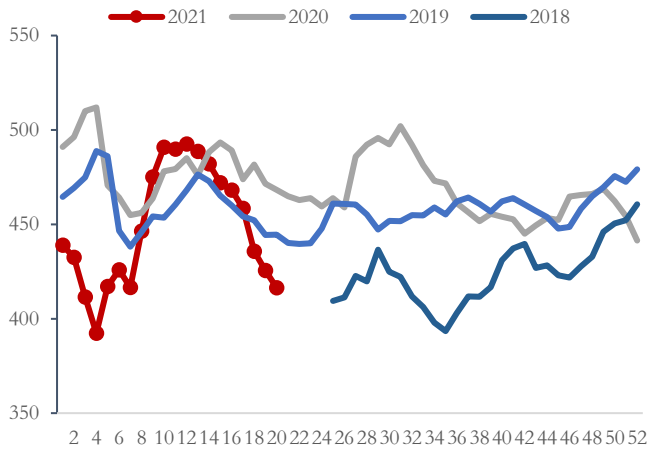
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 37 炼焦煤平均可用天数：国内 110 家钢厂（天）



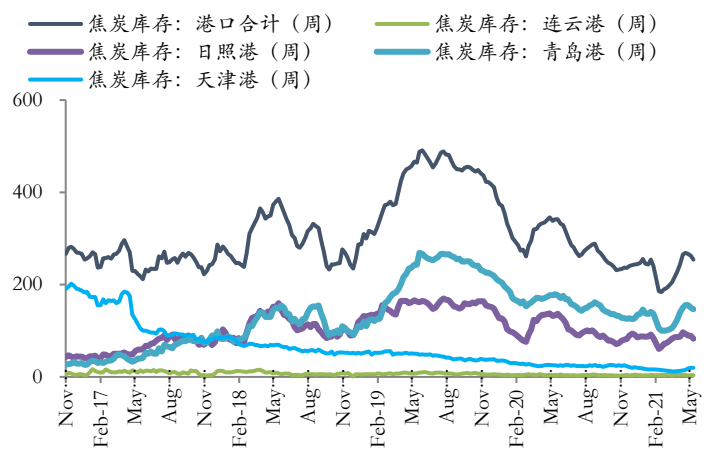
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 38 焦炭库存：国内 110 家钢厂（万吨）



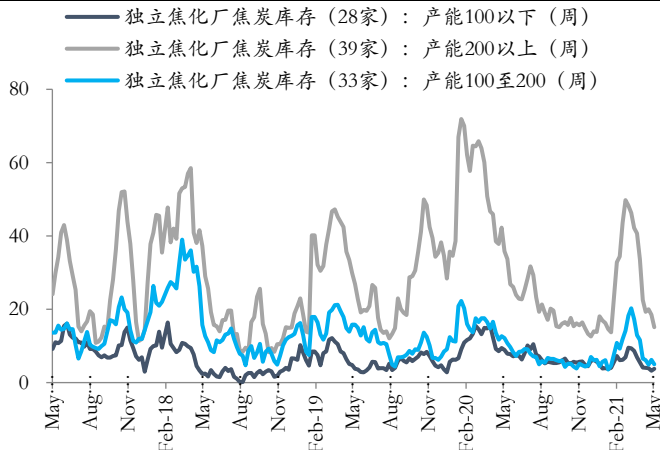
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 39 港口焦炭库存（万吨）



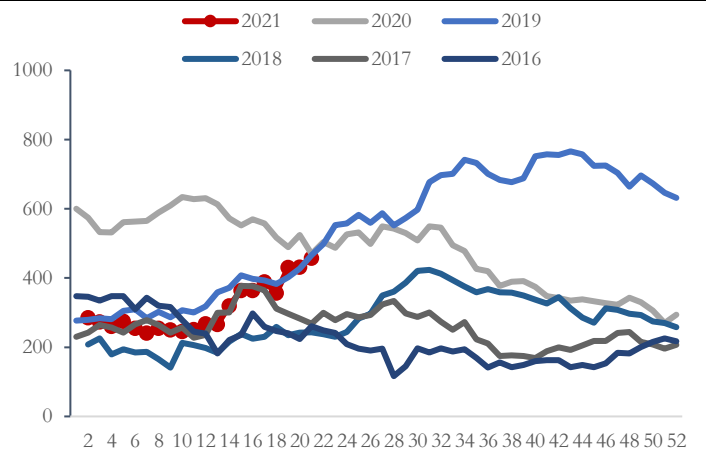
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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）



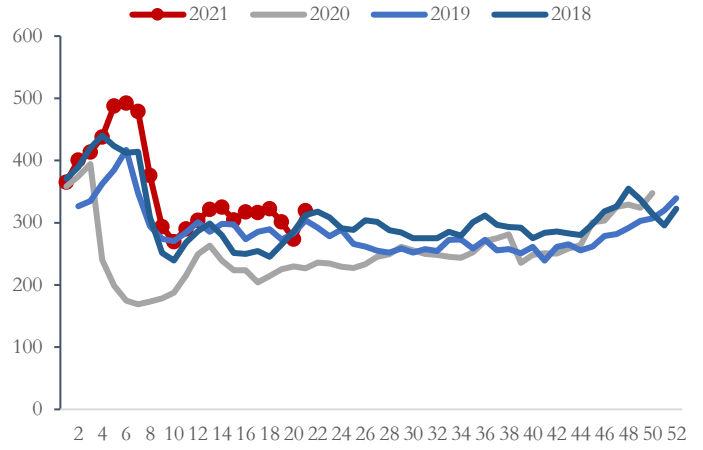
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

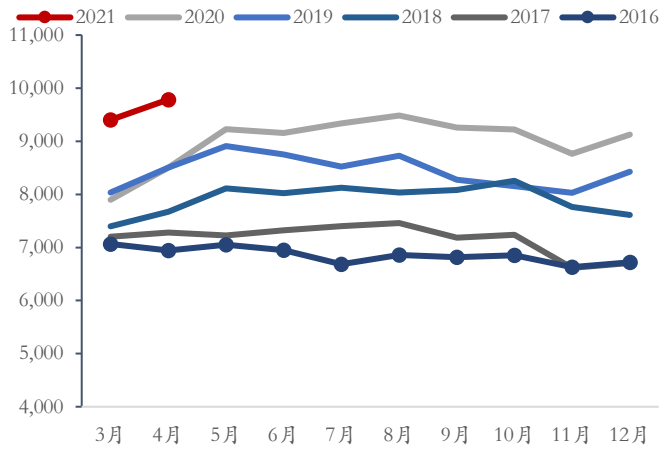
图表 43 钢厂废钢库存 (61家) (万吨)



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

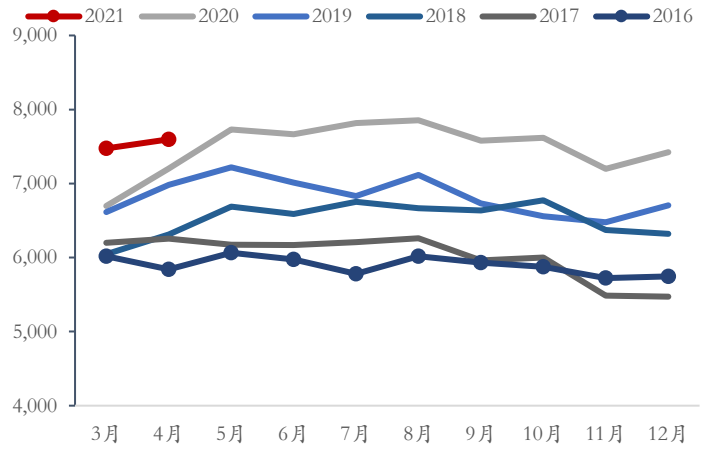
3.2.3 钢材供应

图表 44 粗钢产量 (万吨)



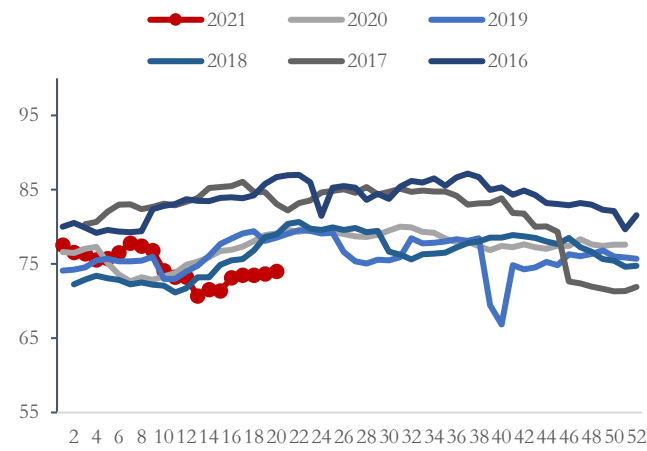
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 45 生铁产量 (万吨)



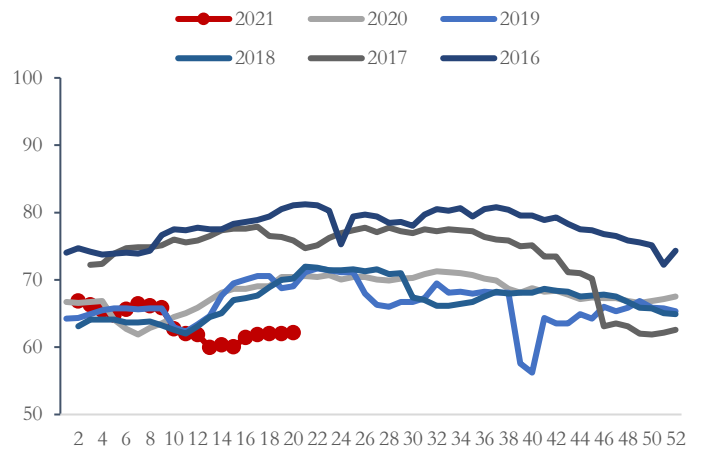
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 46 全国钢厂高炉产能利用率 (%)



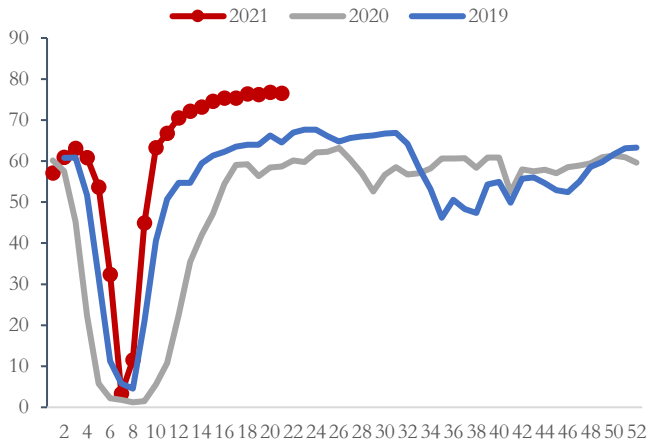
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 47 全国高炉开工率 (163家) (%)



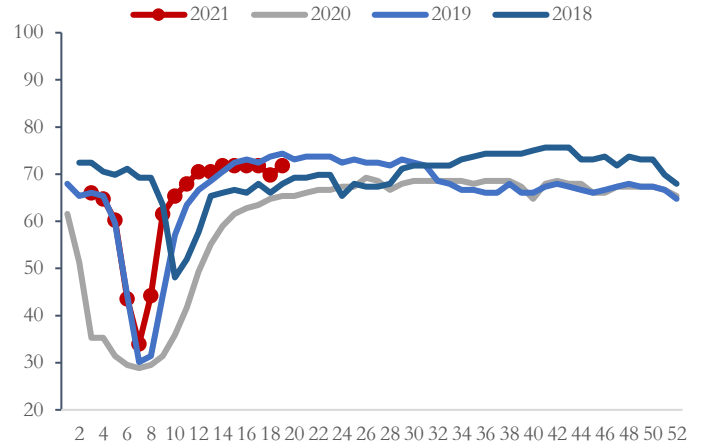
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 48 全国 71 家独立电炉厂产能利用率 (%)



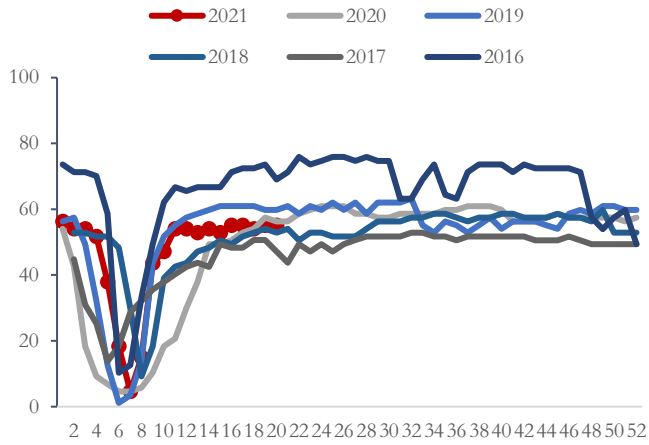
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 49 全国电炉开工率 (%)



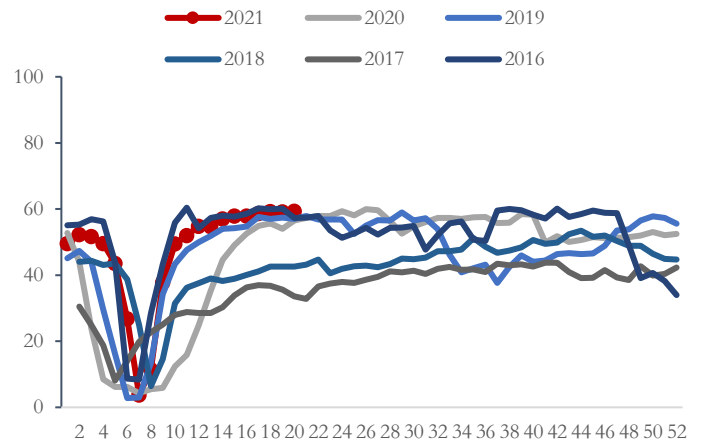
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 50 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率 (%)



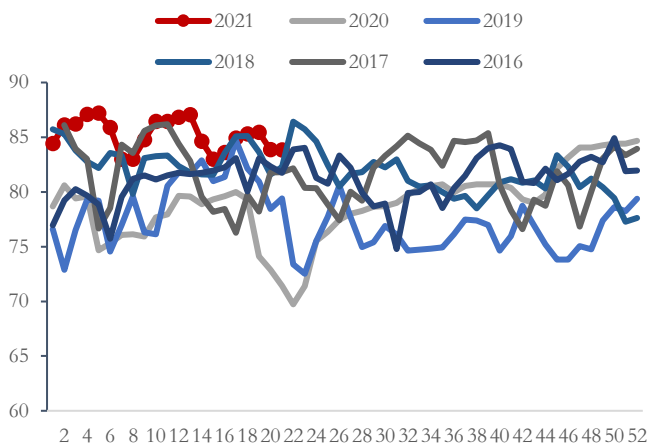
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 51 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率 (%)



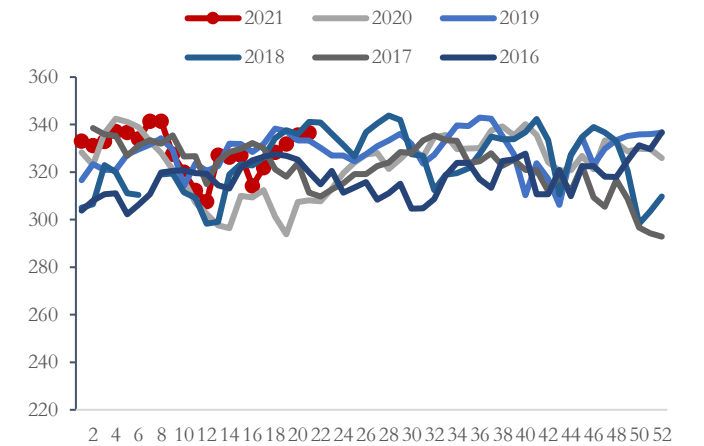
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 52 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



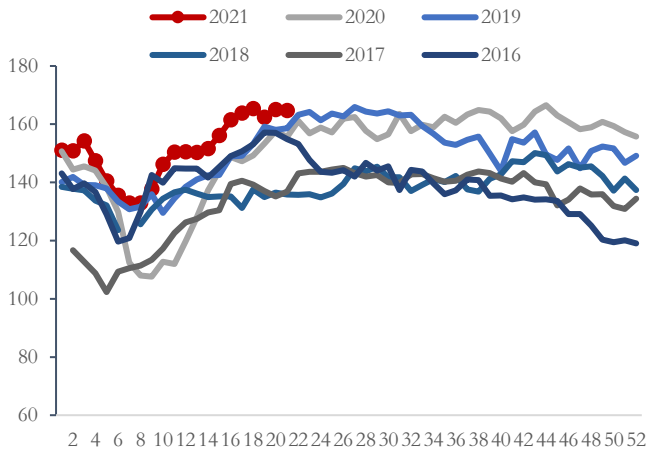
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 53 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



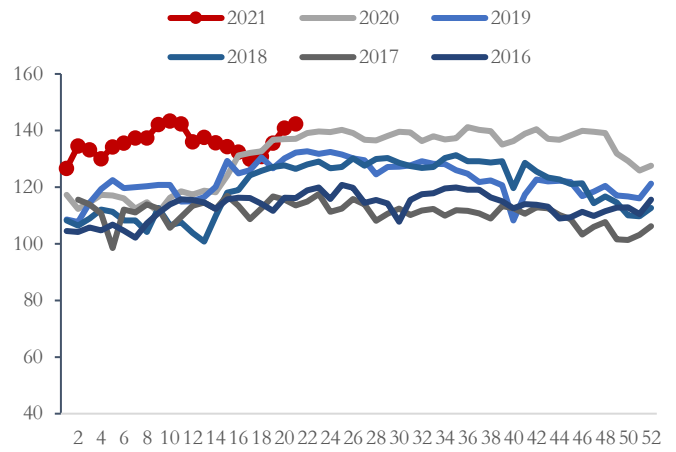
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 54 全国建材钢厂线材实际周产量 (万吨)



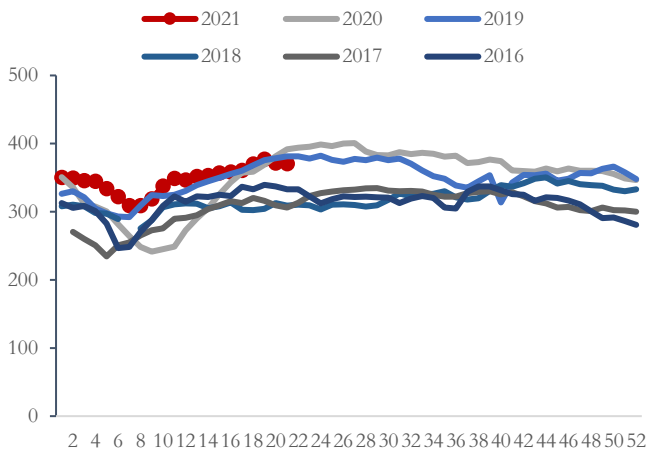
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 55 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 56 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 钢材利润测算

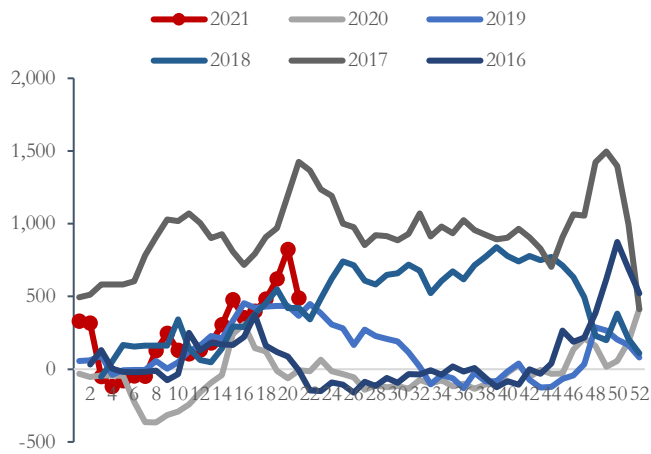
• 钢厂毛利

图表 57 各品种钢材钢厂毛利监控

品种	单位	周均钢厂毛利			月均钢厂毛利			季均钢厂毛利		
		毛利	同比	环比	毛利	同比	环比	毛利	同比	环比
螺纹钢 (电炉)	元/吨	486.98	-	-32.31%	472.61	-	10.02%	444.77	893.79%	381.40%
螺纹钢 (高炉)	元/吨	540.95	1.27%	-46.75%	845.76	59.18%	-18.46%	969.69	92.04%	166.07%
热轧	元/吨	439.21	140.56%	-58.10%	795.64	494.57%	-17.98%	905.29	779.41%	501.61%
冷轧	元/吨	503.02	4159.27%	-48.05%	755.82	-	-7.37%	793.62	-	141.39%

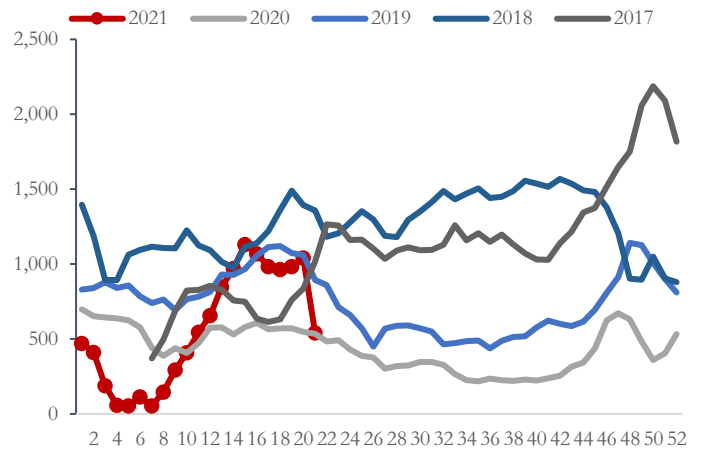
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 58 螺纹钢电炉周均毛利 (元/吨)



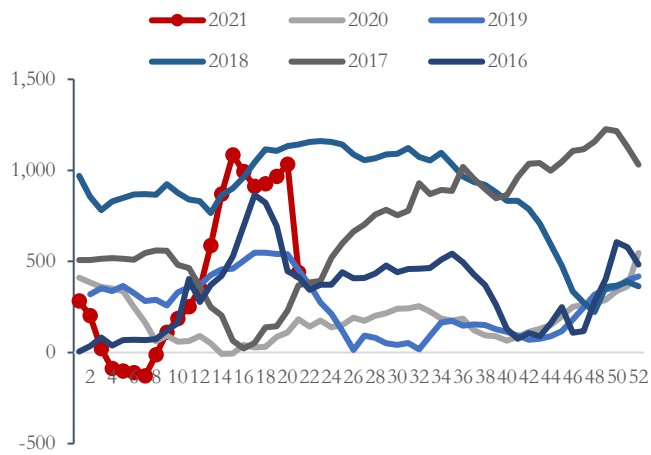
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 59 螺纹钢高炉周均毛利 (元/吨)



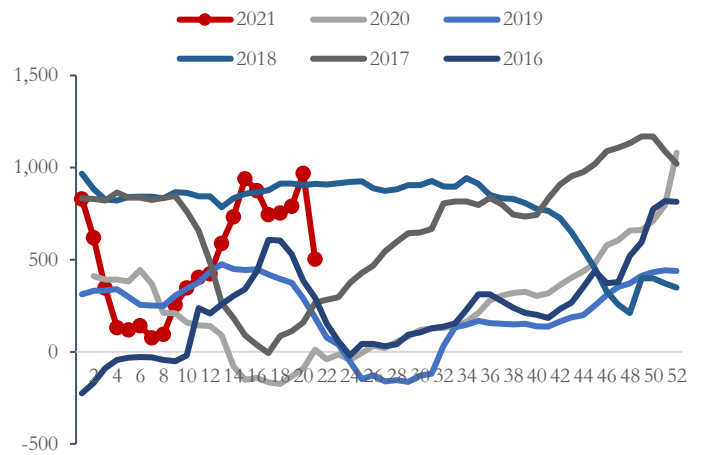
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 60 热轧板卷周均毛利 (元/吨)



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 61 冷轧板卷周均毛利 (元/吨)



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

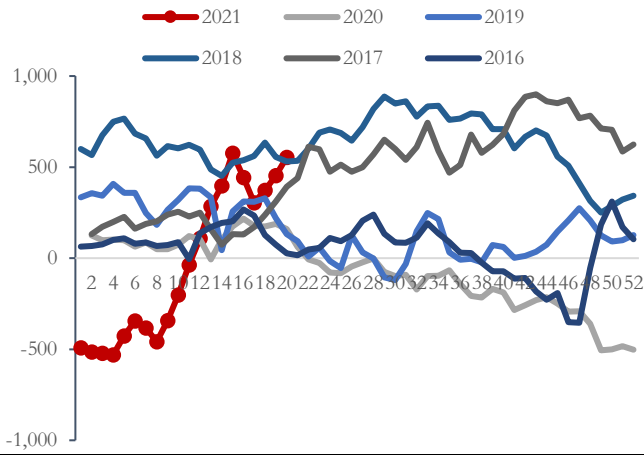
• 盘面毛利

图表 62 各品种钢材盘面毛利监控

品种	单位	周均钢厂毛利			月均钢厂毛利			季均钢厂毛利		
		毛利	同比	环比	毛利	同比	环比	毛利	同比	环比
螺纹钢	元/吨	1,152.15	618.87%	9.62%	1,025.38	467.82%	1347.46%	-238.05	-415.41%	-34.12%
线材	元/吨	1,575.35	169.63%	14.94%	1,396.19	103.16%	250.64%	113.02	-77.47%	-
热轧	元/吨	1,404.15	-	22.63%	1,163.71	-	741.33%	-239.98	78.48%	-33.29%

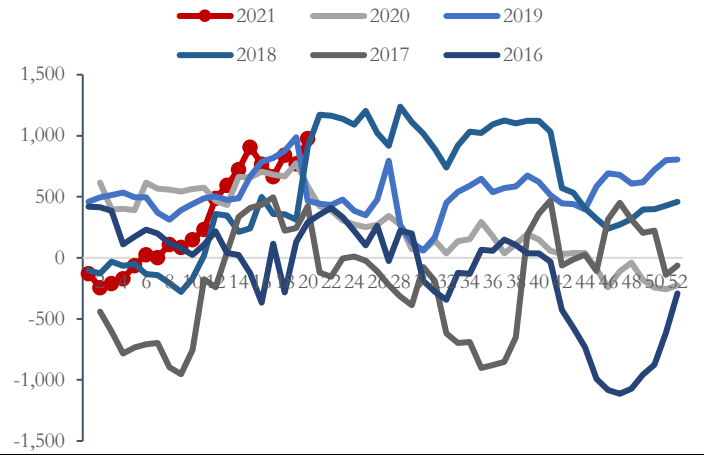
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 63 螺纹钢周均毛利 (元/吨)



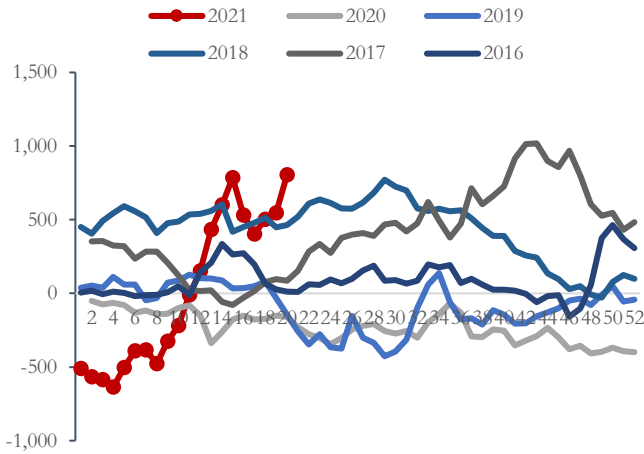
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 64 线材周均毛利 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

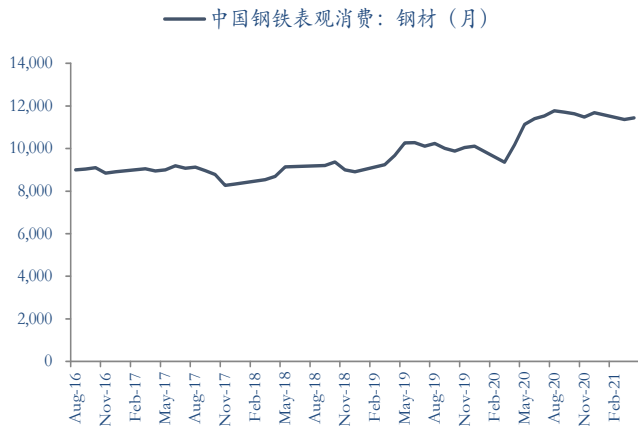
图表 65 热轧周均毛利 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

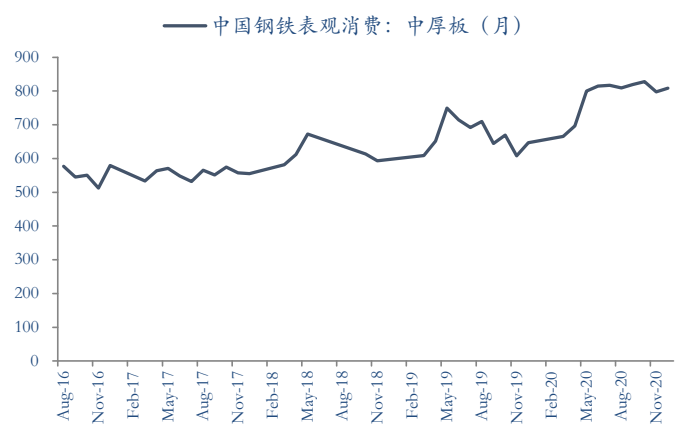
3.2.5 下游需求追踪

图表 66 中国钢铁表观消费: 钢材 (万吨)



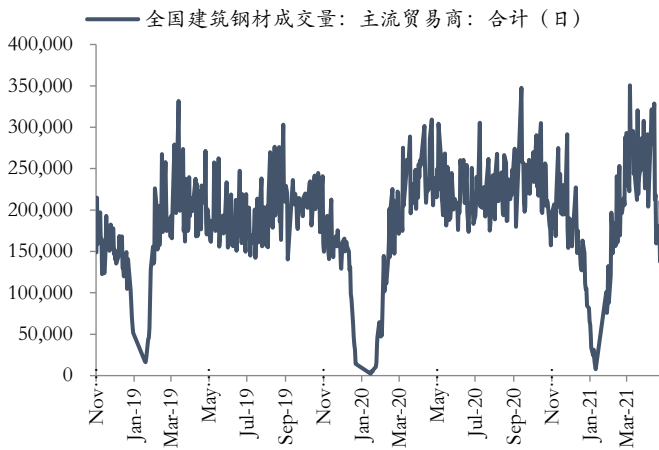
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 67 中国钢铁表观消费: 中厚板 (万吨)



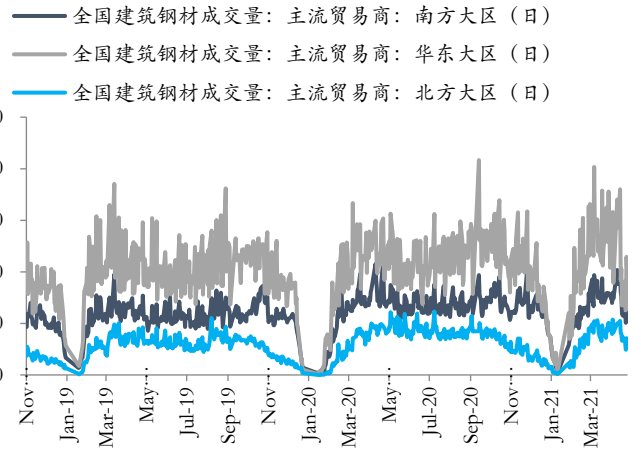
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 68 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 69 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 70 供需变化汇总

供需	行业	指标	累计同比					单月同比					
			2020-11	2020-12	2021-02	2021-03	2021-04	2020-10	2020-11	2020-12	2021-02	2021-03	2021-04
需求端	地产	房地产开发投资完成额	6.80%	7.00%	38.30%	25.60%	21.60%	12.73%	10.93%	9.35%	38.26%	14.71%	13.68%
		房屋施工面积	3.20%	3.70%	11.00%	11.20%	10.50%	-1.85%	11.92%	28.03%	11.00%	17.42%	-11.30%
		房屋新开工面积	-2.70%	-1.90%	68.50%	30.10%	14.40%	3.52%	4.12%	6.33%	64.30%	7.25%	-9.32%
	水泥	水泥产量	1.20%	1.60%	61.10%	47.30%	30.10%	12.51%	9.00%	6.90%	61.06%	32.54%	8.61%
	工业	汽车产量	-2.70%	-1.40%	89.90%	81.70%	53.40%	12.15%	9.36%	6.40%	92.27%	72.44%	8.23%
		空调产量	-8.80%	-8.30%	70.80%	49.80%	39.50%	8.85%	15.90%	11.80%	80.56%	28.90%	23.81%
家用电器产量		6.30%	8.40%	83.00%	54.60%	40.90%	32.48%	60.81%	205.47%	81.51%	34.13%	15.72%	
家用洗衣机产量		3.60%	3.90%	68.20%	50.70%	44.80%	19.42%	131.94%	12.50%	69.33%	29.77%	36.95%	
供给端	钢，铁	彩电产量	5.80%	4.70%	31.40%	18.10%	14.20%	35.03%	-3.65%	16.05%	30.96%	0.58%	1.89%
		粗钢产量	6.51%	6.69%	-	19.05%	16.99%	13.10%	9.18%	8.29%	-	19.05%	15.07%
		生铁产量	9.45%	9.57%	-	11.61%	8.43%	16.15%	11.17%	10.66%	-	11.61%	5.48%
		钢材产量	9.44%	10.03%	-	21.23%	17.12%	15.44%	12.81%	15.34%	-	21.23%	13.33%

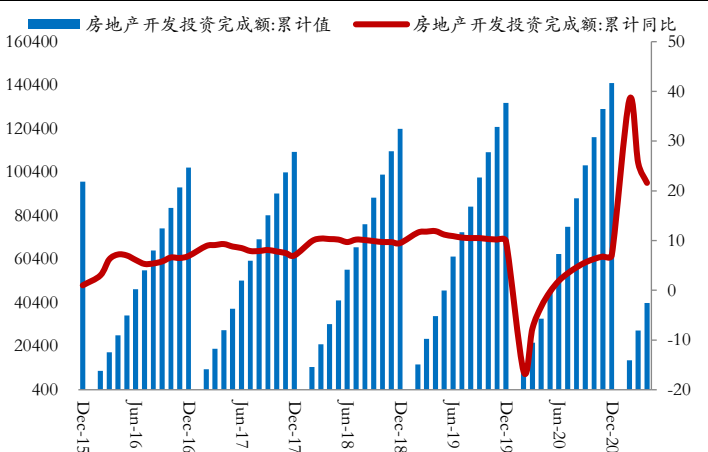
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 71 建材价格指数：水泥（点）



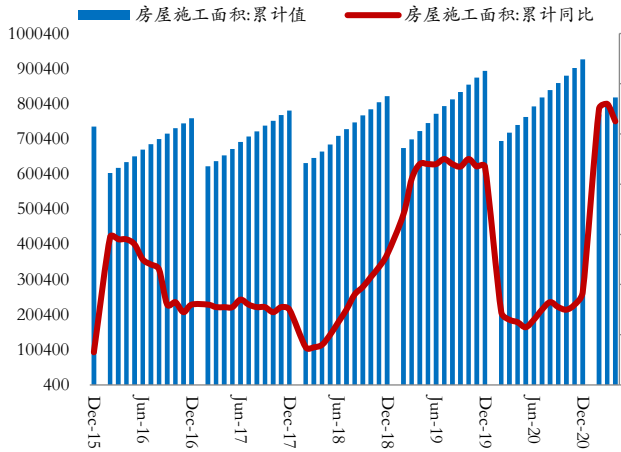
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 72 房地产开发投资完成额：累计值，同比（亿元，%）

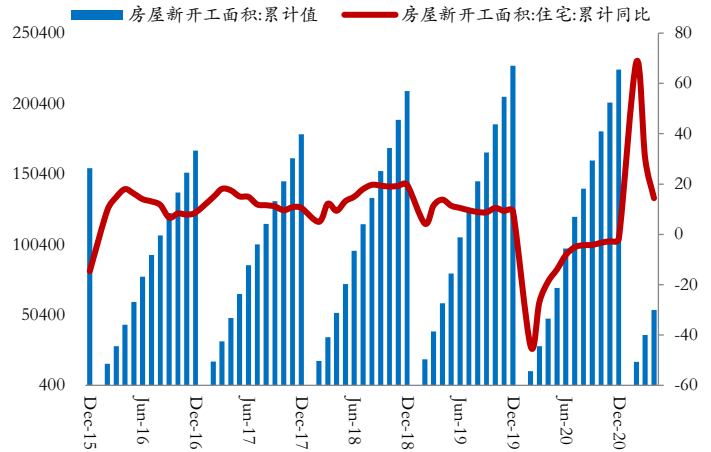


资料来源：wind，华安证券研究所

图表 73 房屋施工面积: 累计值, 累计同比(万平方米, %) 图表 74 房屋新开工面积: 累计值, 同比(万平方米, %)

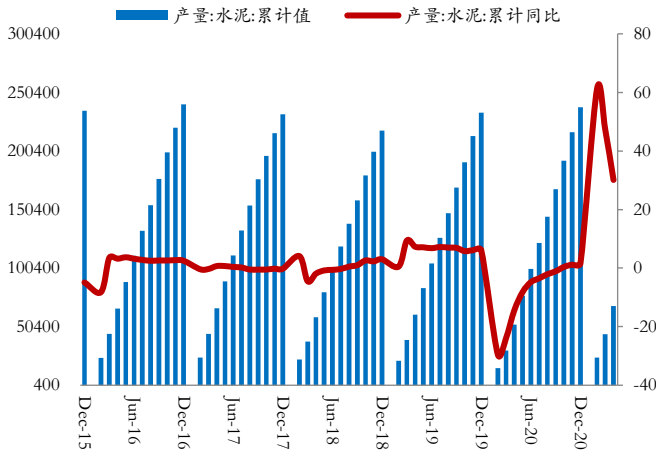


资料来源: wind, 华安证券研究所



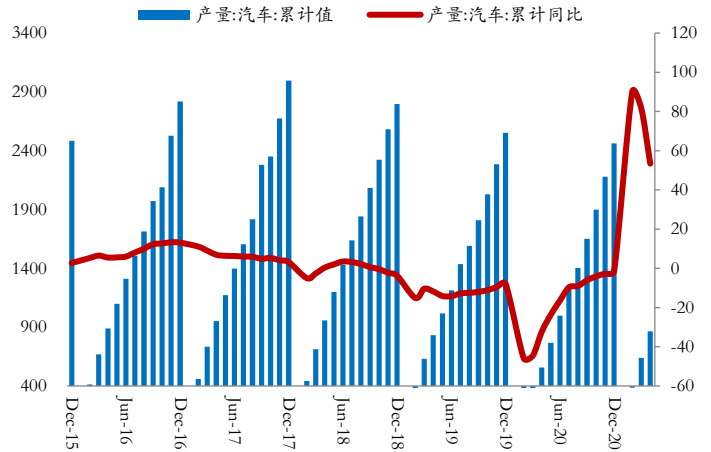
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 75 水泥产量: 累计值, 累计同比(万吨, %)



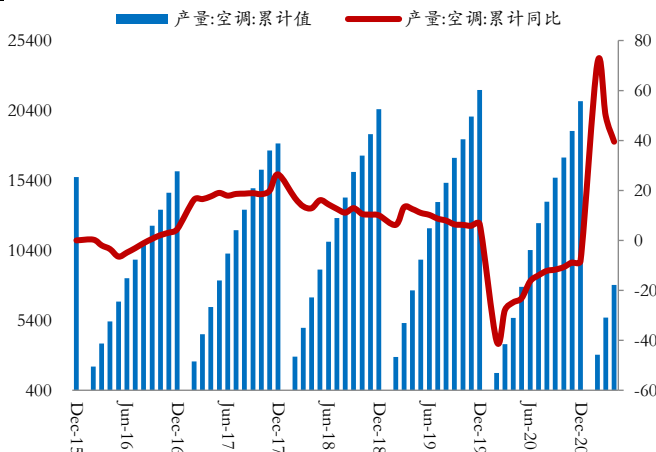
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 76 汽车产量: 累计值, 累计同比(万辆, %)



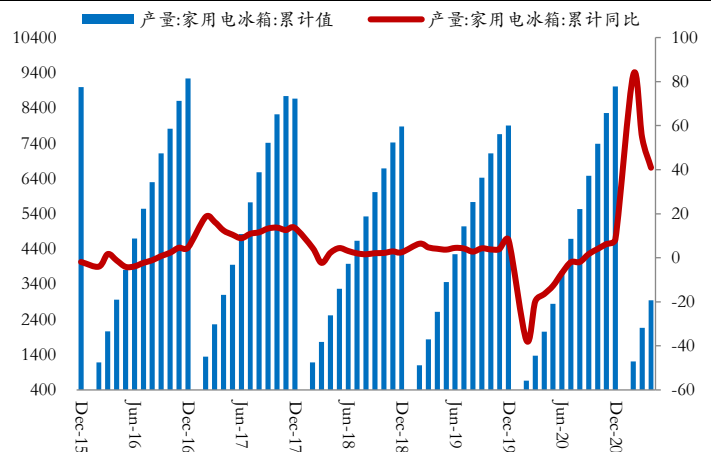
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 77 空调产量: 累计值, 累计同比(万台, %)



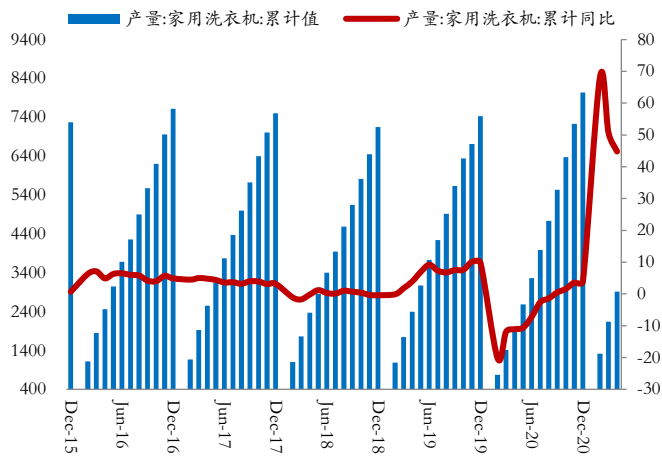
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 78 家用电冰箱产量: 累计值, 累计同比(万台, %)



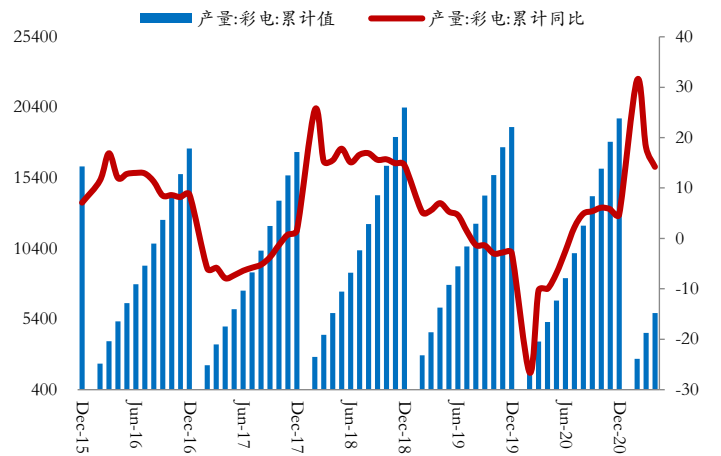
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 79 家用洗衣机产量: 累计值, 累计同比(万台, %)



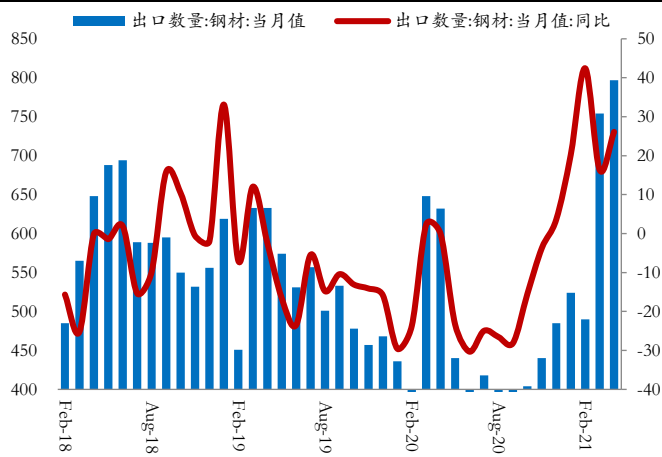
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 80 彩电产量: 累计值, 累计同比(万台, %)



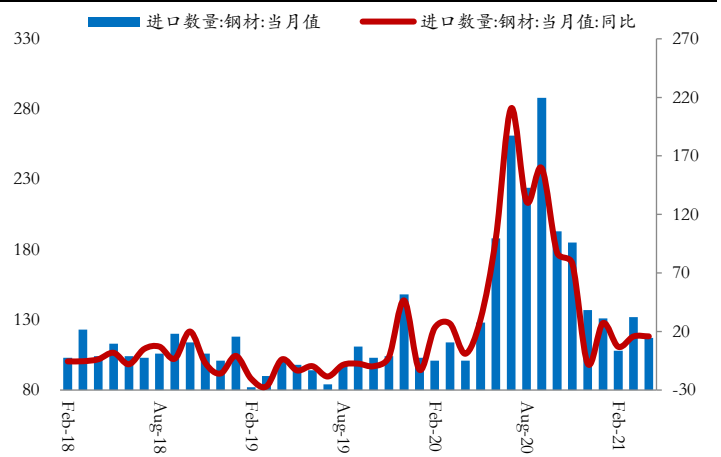
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 81 钢材出口数量: 累计值, 累计同比(万吨, %)



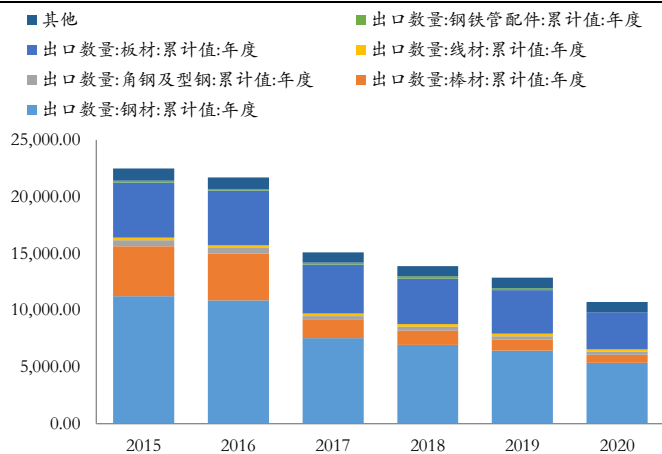
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 82 钢材进口数量: 累计值, 累计同比(万吨, %)



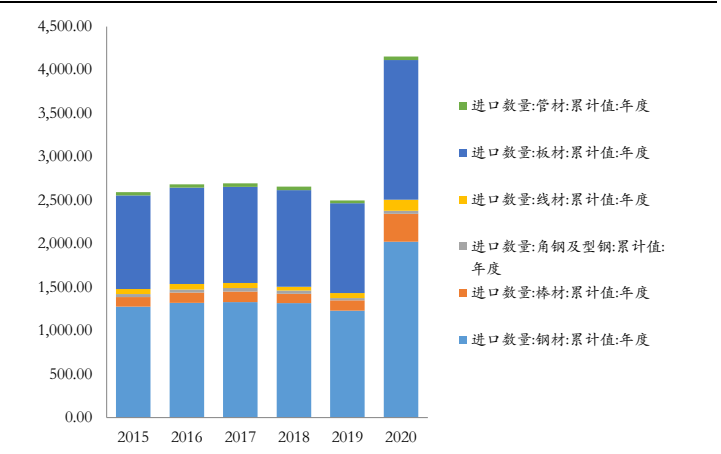
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 83 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 84 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。