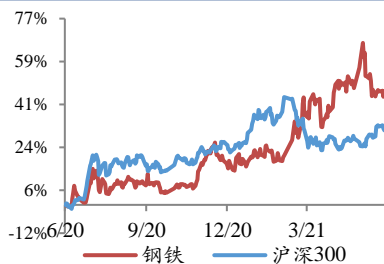


政策维稳+消息利好，钢价全线反弹

行业评级：增持

报告日期：2021-06-06

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. 多空转换博弈加剧，政策维稳或成主流 2021-05-30
2. 政策面+消息面双重发力，市场逐步回归理性 2021-05-23
3. 多空因素相互博弈，上下游价格高位震荡明显 2021-05-16

主要观点：

截至6月4日，本周上证综指跌幅为0.25%，沪深300指数跌幅为0.73%。钢铁板块跌幅为1.21%；子板块中，普钢板块跌幅为0.28%，特钢板块跌幅为3.23%。

● 钢材市场：政策面+消息面利好释放，钢价全线反弹

受政策面和消息面利好推动，本周钢材市场全面反弹。政策面上，本周市场维稳信号持续释放：国务院要求有效实施财政、金融、就业等宏观政策，深化“放管服”等重点改革，同时创新和完善市场监管，反对垄断和不正当竞争；商务部也表示将持续做好大宗商品保供稳价工作，积极推进进口多元化，构建互利共赢的大宗商品稳定贸易渠道。高层的一系列表态表明了为市场主体放权赋能的政策大方向，价格干预的未来预期逐步减弱，前期市场超跌后的恐慌情绪得以降温。

消息面上，唐山独立轧钢厂企业的停产等消息给市场造成一定波动。宏观领域方面，中美经贸关系再现重大利好，刘鹤与美国财长耶伦视频通话，表示愿意继续保持沟通；商务部也称中美经贸领域已开始正常沟通以推动中美经贸关系健康稳定发展。

政策面与消息面利好双重发力，市场情绪持续提振；同时叠加市场技术面的修复，本周钢材市价全线反弹的走势明显。截至6月4日，现货市场螺纹钢价格为5110元/吨，周涨幅为4.93%；热轧板卷价格为5840元/吨，周涨幅为2.46%；冷轧板卷价格为6230元/吨，周涨幅为3.15%；中板价格为5580元/吨，周涨幅为1.82%。期货市场方面，螺纹钢活跃合约价格为5159元/吨，周涨幅为4.58%；热轧板卷活跃合约价格为5434元/吨，周涨幅为1.99%；线材活跃合约价格为5658元/吨，周涨幅为5.23%。Myspic综合钢价指数为199.21点，周涨幅为2.55%，其中Myspic长材指数、Myspic扁平板指数较上周分别上涨2.96%和2.09%。

● 原材料市场：消息面拉动价格稳中有升，矿石反弹煤炭稳健

本周原材料市场受消息面影响整体保持上扬，但品种间价格存在分化。在高层持续关注大宗商品价格，维稳意愿明显的背景下，消息面利好有所释放，支撑整体价格水平：生态环境部发文加强高耗能、高排放建设项目生态环境源头防控，要求严格“两高”项目环评审批，鼓励重点区域高炉-转炉长流程钢铁企业转型为电炉短流程企业。唐山市召开关于钢铁企业调整烧结机停限产方案座谈会，对于钢企排放管控要求和比例进行了调整，适当放宽炼铁环节的限产管控；尽管政策目前暂不执行，但该消息利好在周中一度大幅拉涨原材料期现价格。

各品种方面，铁矿石期现价格反弹明显，但相比之下焦煤、焦炭价格

稳健，仅在高位区间小幅波动回调。截至6月4日，现货市场澳大利亚PB粉价格为1440元/吨，周涨幅为9.51%；一级冶金焦价格为2970元/吨，周跌幅为3.88%；主焦煤价格为1750元/吨，与上周持平。期货市场方面，铁矿石活跃合约价格为1168.50元/吨，周涨幅为9.92%；焦煤活跃合约价格为1850元/吨，周涨幅为2.72%；焦炭活跃合约价格为2536元/吨，周涨幅为4.34%。

● 钢材供需：利润修复带动产量齐升，钢材去库进程再次开启

本周钢价整体强势反弹，钢企利润持续修复，钢企生产动力犹在；但由于生产存在时滞，本周高炉和电炉开工率均有所下降，分别下滑至62.29%和69.87%，但仍处于高位区间。产量方面，各钢材品种产量上升明显：螺纹钢、热轧、冷轧、线材、中厚板产量较上周分别上升0.34%、0.22%、0.23%、0.04%和1.79%。

下游需求方面，前期压制需求不断释放，补库及投机需求上升；本周各品种钢厂库存整体下降明显，去库进程再次开启：我国钢材社会库存为1300.39万吨，较上周下降0.96%；螺纹钢、线材、热轧、冷轧、中厚板库存分别下降6.69%、11.47%、1.14%、3.71%和3.90%。

● 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**；特钢板块方面，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	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 钢材利润测算	19
3.2.5 下游需求追踪	21
3.3 供需变化	22
风险提示:	24

图表目录

图表 1 本周钢铁板块跌幅为 1.21 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 甬金股份本周涨幅最大 (%)	9
图表 4 方大特钢本周跌幅最大 (%)	9
图表 5 焦炭、焦煤活跃合约价格均上涨 (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 焦炭期货价格上涨, 现货价格下跌 (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

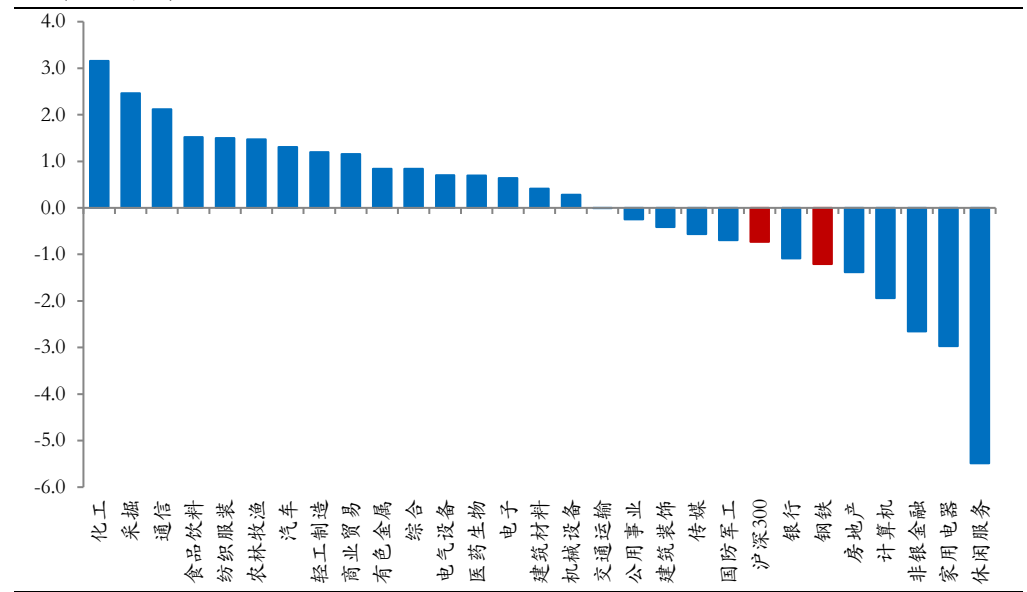
图表 42 张家港普碳废钢价格 (元/吨)	16
图表 43 钢厂废钢库存 (61 家) (万吨)	16
图表 44 粗钢产量 (万吨)	17
图表 45 生铁产量 (万吨)	17
图表 46 全国钢厂高炉产能利用率 (%)	17
图表 47 全国高炉开工率 (163 家) (%)	17
图表 48 全国 71 家独立电炉厂产能利用率 (%)	17
图表 49 全国电炉开工率 (%)	17
图表 50 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率 (%)	18
图表 51 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率 (%)	18
图表 52 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)	18
图表 53 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)	18
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)	19
图表 57 各品种钢材钢厂毛利监控	19
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)	20
图表 61 冷轧板卷周均毛利 (元/吨)	20
图表 62 各品种钢材盘面毛利监控	20
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)	21
图表 66 中国钢铁表观消费: 钢材 (万吨)	21
图表 67 中国钢铁表观消费: 中厚板 (万吨)	21
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	22
图表 71 建材价格指数: 水泥 (点)	22
图表 72 房地产开发投资完成额: 累计值, 同比 (亿元, %)	22
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, %)	23
图表 76 汽车产量: 累计值, 累计同比 (万辆, %)	23
图表 77 空调产量: 累计值, 累计同比 (万台, %)	23
图表 78 家用电器冰箱产量: 累计值, 累计同比 (万台, %)	23
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, %)	24
图表 82 钢材进口数量: 累计值, 累计同比 (万吨, %)	24
图表 83 年度钢材累计出口数量: 分类 (万吨)	24
图表 84 年度钢材累计进口数量: 分类 (万吨)	24

1 本周行业动态

1.1 本周钢铁板块走势

截至6月4日，本周钢铁板块跌幅为1.21%；同期上证指数跌幅为0.25%，收报于3591.84点；深证成指涨幅为0.12%，收报于14870.91点；沪深300跌幅为0.73%，收报于5282.28点。

图表1 本周钢铁板块跌幅为1.21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6月4日，本周沪深300指数跌幅为0.73%，钢铁板块跌幅为1.21%。钢铁子板块中，普钢板块跌幅为0.28%，特钢板块跌幅为3.23%。

图表2 本周普钢板块及特钢板块指数均下跌(%)

	2021/6/4	1周	1个月	3个月	6个月	12个月
沪深300		-0.73	-0.92	0.03	4.27	1.36
普钢(申万)		-0.28	-0.21	1.31	27.79	32.06
特钢(申万)		-3.23	-3.41	-1.14	13.16	7.16

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

为加强金融机构外汇流动性管理，央行决定，自6月15日起，上调金融机构外汇存款准备金率2个百分点，即外汇存款准备金率由现行的5%提高到7%。央行调查统计司原司长盛松成接受新华社专访时表示，人民币不具备快速升值基础。当前人民币过快升值有可能已经出现超调，未来看不可持续，也不符合国内外经济金融形势。人民币汇率走势将继续取决于市场供求和国际金融市场变化。(万得通讯社)

国务院领导人以视频形式出席第二届全球绿色目标伙伴 2030 峰会并致辞称，中国将建立健全绿色低碳循环发展经济体系，促进经济社会发展全面绿色转型；以降碳为重点战略方向，推动减污降碳协同增效。**建议加强政策协调，以“快捷通道”、“绿色通道”等灵活形式，保障全球产业链供应链安全稳定。**（万得通讯社）

中央政治局 5 月 31 日召开会议，听取“十四五”时期积极应对人口老龄化重大政策举措汇报，审议《关于优化生育政策促进人口长期均衡发展的决定》，提出进一步优化生育政策，**实施一对夫妻可以生育三个子女政策及配套支持措施。**（万得通讯社）

中国 5 月官方制造业 PMI 为 51，预期及前值均为 51.1。国家统计局指出，制造业延续稳定扩张态势。价格指数为近年高点。从行业来看，**黑色金属冶炼及压延加工业出厂价格指数连续三个月高于 80.0%**。非制造业扩张步伐有所加快，当月官方非制造业 PMI 为 55.2，环比上升 0.3 个百分点。（证券时报网）

刘鹤与美国财政部长耶伦举行视频通话。双方认为中美经济关系十分重要，本着平等和相互尊重的态度，就宏观经济形势和多双边领域合作进行了广泛交流，对彼此关心的问题坦诚交换意见，愿意继续保持沟通。商务部称**中美经贸领域已开始正常沟通**，双方同意，下一步要从有利于中美两国和整个世界的角度，共同努力，为生产者和消费者务实地解决一些具体问题，推动中美经贸关系健康稳定发展。（万得通讯社）

国务院总理李克强要求，继续围绕市场主体关切，有效实施财政、金融、就业等宏观政策，把宏观与微观紧密联系起来，**深化“放管服”等重点改革，助力市场主体进一步恢复元气、增强经济发展动力**，保持经济运行在合理区间，为今后发展打下坚实基础。要创新和完善市场监管，对各类市场主体一视同仁，反对垄断和不正当竞争，保护市场主体特别是小微企业、个体工商户合法权益和发展空间，坚决守住质量和安全底线。市场主体是经济社会发展的重要力量。（万得通讯社）

美联储发布褐皮书称自上次报告以来，**整体价格压力进一步加大**；从 4 月初到 5 月下旬，美国经济以温和的速度扩张，速度略快于上一个报告期；销售价格温和上涨，于此同时投入成本上涨更为迅猛；三分之二地区就业增长适度，其余地区就业增长温和；展望未来，受访人预计未来几个月将**面临成本上涨和价格上涨问题**；总体而言，工资增长温和，越来越多公司提供签约奖金和提高起薪来吸引和留住员工。（万得通讯社）

1.3.2 钢铁行业新闻

世界钢铁协会发布《世界钢铁统计数据 2021》显示，2020 年，全球粗钢产量为 18.78 亿吨，钢铁表观消费量为 17.72 亿吨。世界钢协同时公布了 2020 年主要钢铁公司的产量排名，**中国宝武以 1.15 亿吨位居全球第一**，安赛乐米塔尔、河钢集团、沙钢集团、日本制铁株式会社分别以 7846 万吨、4376 万吨、4159 万吨、4158 万吨位居第二、三、四、五位。（e 公司）

据中钢协最新数据显示，2021 年 5 月下旬重点统计钢铁企业粗钢日均产量 228.61 万吨，环比下降 3.92%、同比增长 9.25%；钢材库存量 1340.6 万吨，比上一旬减少 123.35 万吨。而 5 月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2417.79 万吨、生铁 2061.37 万吨、钢材 2292.20 万吨。（中国钢铁工业协会）

生态环境部发文**加强高耗能、高排放建设项目生态环境源头防控，要求严格“两高”项目环评审批**。石化、现代煤化工项目应纳入国家产业规划。新建、扩建石化、化工、焦化、有色金属冶炼、平板玻璃项目应布设在依法合规设立并经规划环评的产业园区，**鼓励重点区域高炉-转炉长流程钢铁企业转型为电炉短流程企业**。生态环境部还透露，拟于 6 月底前启动全国碳市场上线交易。（万得通讯社）

唐山市召开关于钢铁企业调整烧结机停限产方案座谈会，会议对于唐山市钢铁生产

企业排放管控要求和比例进行了调整,要求:1.严控烧结环节,钢铁企业烧结日常减排应继续执行市生态环境局原定标准,原则上减排比例不低于30%;2.适当放宽炼铁环节的管控,原执行50%日常减排比例的春兴特种钢、中厚板、东华钢铁、鑫达钢铁、松汀钢铁5家企业,建议减排比例调整为30%;其他15家企业减排比例调整为20%;3.放宽对炼钢环节的管控;4.超低排放治理通过生态环境部验收的钢铁企业,高炉日常减排比例再降低5%;正处于建设期的市域沿海搬迁企业,高炉日常减排比例再降低5%。(新浪财经)

内蒙古自治区工业和信息化厅发布《关于印发淘汰落后化解过剩产能计划的通知》。通知发布了钢铁、铁合金、电石、焦炭等重点行业限制类企业(装备)详细清单,其中涉及到内蒙古9家钢企、17家焦企,将退出高炉11座、转炉12台、5.5米以下焦炉36台,涉及炼钢产能620万吨,炼铁产能665万吨、焦化产能1705万吨。(中国炼焦行业协会)

国家发展改革委环资司召开钢铁行业资源综合利用立法征求意见座谈会,会上,国家发展改革委环资司二级巡视员杨尚宝介绍了资源综合利用立法工作情况,中国宝武集团和首钢集团分别系统地介绍了本企业资源综合利用情况,与会代表就资源综合利用立法和钢铁工业绿色发展进行研讨并提出立法建议。钢铁行业是资源综合利用的重点领域,也是碳达峰碳中和的重点行业之一。钢铁工业全面提高资源利用效率,有助于全面绿色转型,走钢铁工业绿色发展之路。(金十数据)

发改委公布2021年一季度钢铁行业运行情况,一季度,全国粗钢产量27104万吨,同比增长15.6%,增速同比提高14.4个百分点;钢材产量32940万吨,增长22.5%,去年同期为下降1.6%。焦炭产量11897万吨,同比增长8.6%,去年同期为下降4.1%。铁合金产量902万吨,同比增长4.7%,增速同比提高1.7个百分点。钢材出口1768万吨,同比增长23.8%;进口372万吨,增长17%。铁矿砂进口28343万吨,增长8%。(金十数据)

上期所调整螺纹钢期货等品种相关合约交易手续费,6月2日晚夜盘起,螺纹钢期货Rb2110合约日内平今仓交易手续费由成交金额的万分之二调整为成交金额的万分之三。(万得通讯社)

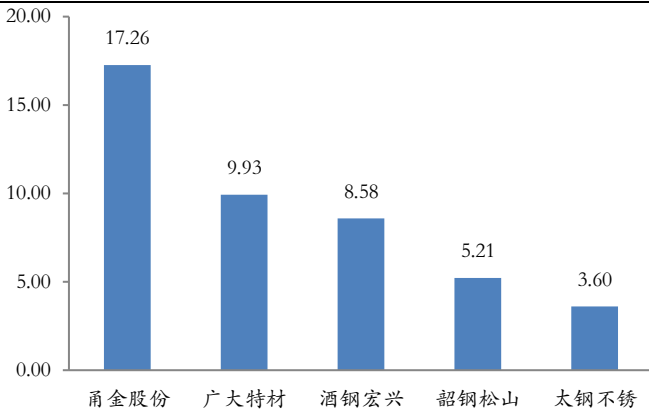
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

截至6月4日,钢铁行业中公司周涨幅前五位的分别为:甬金股份上涨17.26%,广大特材上涨9.93%,酒钢宏兴上涨8.58%,韶钢松山上涨5.21%,太钢不锈上涨3.60%。

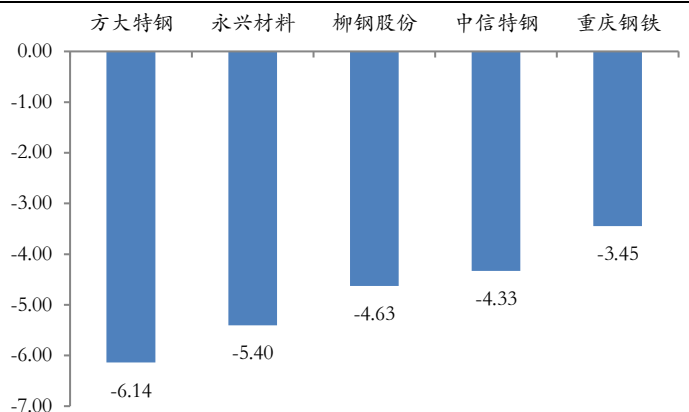
截至6月4日,钢铁行业中公司周跌幅前三位的分别为:方大特钢下跌6.14%,永兴材料下跌5.40%,柳钢股份下跌4.63%。

图表3 甬金股份本周涨幅最大(%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表4 方大特钢本周跌幅最大(%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

2.2 公司公告

• 大中矿业: 关于以募集资金置换预先投入募投项目的自筹资金的公告

公司分别召开董事会会议和监事会会议, 审议通过《关于以募集资金置换预先投入募投项目的自筹资金的议案》, 同意公司以本次公开发行股票所募集资金置换预先投入募投项目的自筹资金 27,777.09 万元。根据公司《首次公开发行股票招股说明书》披露, 募集资金投资项目及募集资金使用计划包括重新集铁矿采选工程项目、150 万吨/年球团工程等。

• 福然德: 关于拟设立全资子公司对外投资暨购买土地使用权用于建设生产基地的公告

基于公司经营发展规划需要, 结合行业发展趋势及公司战略布局, 公司拟设立全资子公司并使用自有或自筹资金购买位于安徽省舒城县杭埠园区的土地地块, 用于投资建设新能源汽车板生产基地项目。土地购置与固定资产投资额预计为人民币 3 亿元。

• 西宁特钢: 关于对全资子公司增资的公告

为进一步支持西藏博利公司发展, 提升发展能力, 增强盈利水平, 按照《中华人民共和国公司法》《公司章程》等法律法规, 经公司董事会审议, 同意对西藏博利公司增资 10,000 万元。公司向西藏博利公司增资前, 其注册资本为 10,000 万元, 系公司全资子公司; 增资后, 西藏博利公司注册资本由目前的 10,000 万元增加至 20,000 万元, 仍系公司全资子公司。

• 河钢资源: 关于持股 5%以上股东被动减持股份的预披露公告

持有公司股份 62,034,139 股 (占公司总股本比例 9.5%) 的股东天津物产进出口贸易有限公司因存在债权人主张实现质押权的被动减持情形, 拟以集中竞价交易、大宗交易或协议转让等方式被动减持所持公司股份合计不超过 32,571,176 股。

• 凌钢股份: 关于炼钢产能置换建设项目进展的公告

公司收到朝阳凌源经济开发区行政审批服务局出具的《关于<凌源钢铁股份有限公司炼钢产能置换建设项目>项目备案证明》显示, 凌钢炼钢产能置换建设项目拟淘汰 3 座 35t 转炉、在一炼钢厂区内建设一座 120t 转炉、两座 LF 精炼炉、一套 KR 脱硫系统及相关公辅。对现有 7 机 7 流方坯连铸机增加一流, 改为 8 机 8 流方坯连铸机及双流板坯

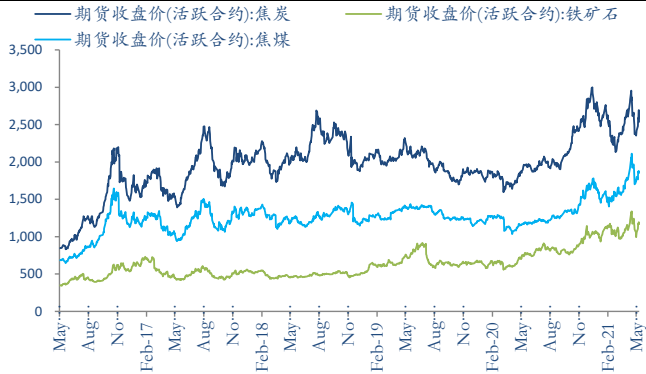
连铸机提高拉速改造，新建一台 8 机 8 流方坯连铸机，新增热送线等配套设施。预计项目总投资 141669 万元。

3 数据追踪

3.1 价格跟踪

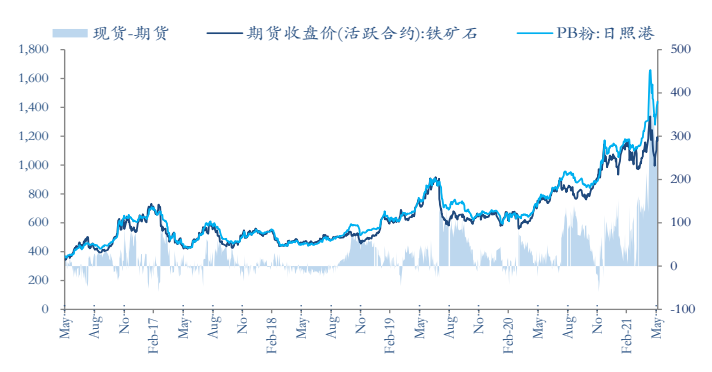
3.1.1 原材料价格

图表 5 焦炭、焦煤活跃合约价格均上涨（元/吨）



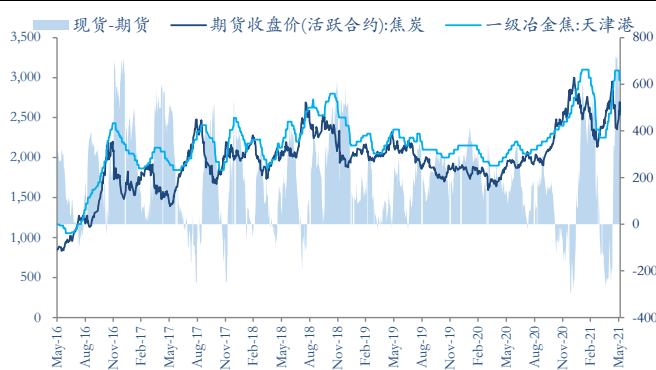
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 6 铁矿石期货及现货价格均上涨（元/吨）



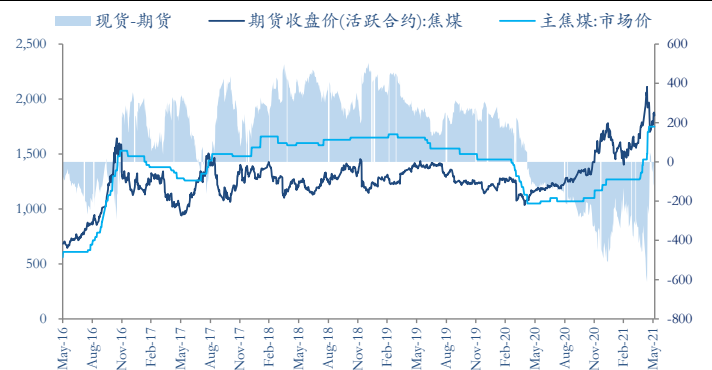
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 7 焦炭期货价格上涨，现货价格下跌（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)



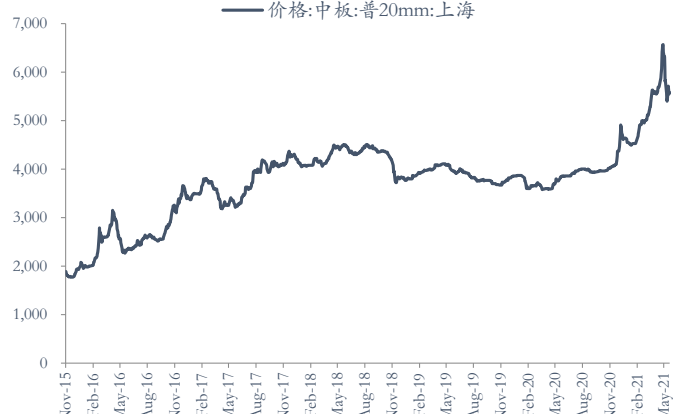
资料来源: wind, 华安证券研究所

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)



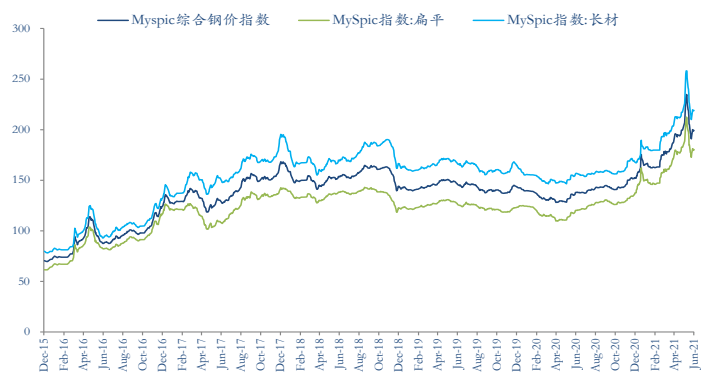
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

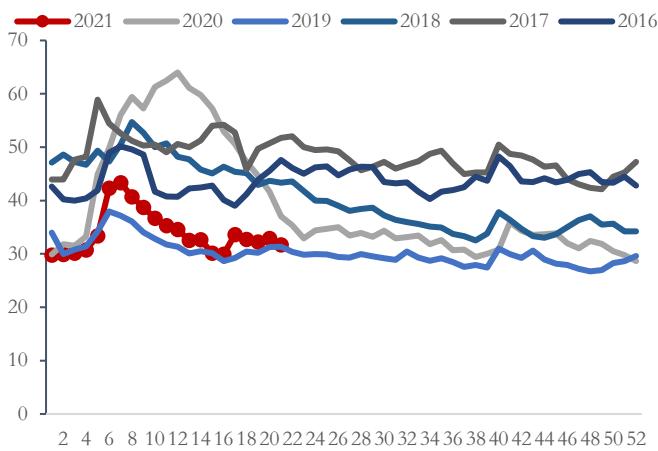
3.2.1 库存监控

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	31.69	32.91	-3.71%	33.63	-5.77%	35.38	-10.43%
热轧板卷	万吨	97.91	99.04	-1.14%	105.02	-6.77%	104.79	-6.57%
线材	万吨	72.07	81.41	-11.47%	87.10	-17.26%	76.97	-6.37%
中厚板	万吨	77.28	80.42	-3.90%	82.05	-5.81%	88.05	-12.23%
螺纹钢	万吨	308.40	330.51	-6.69%	340.82	-9.51%	305.16	1.06%

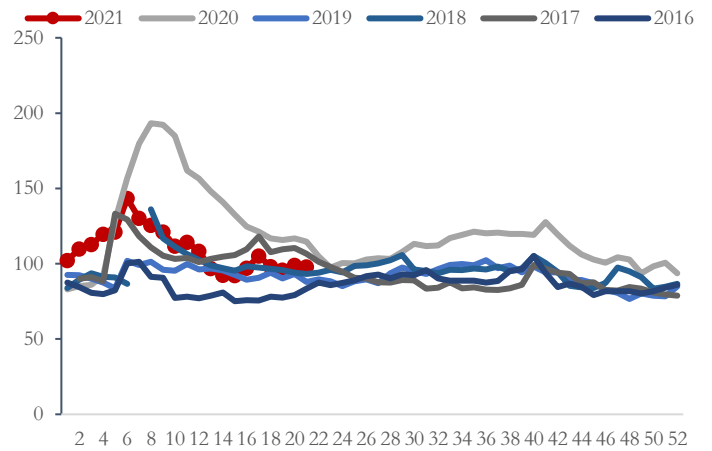
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 全国冷轧板卷钢厂库存(万吨)



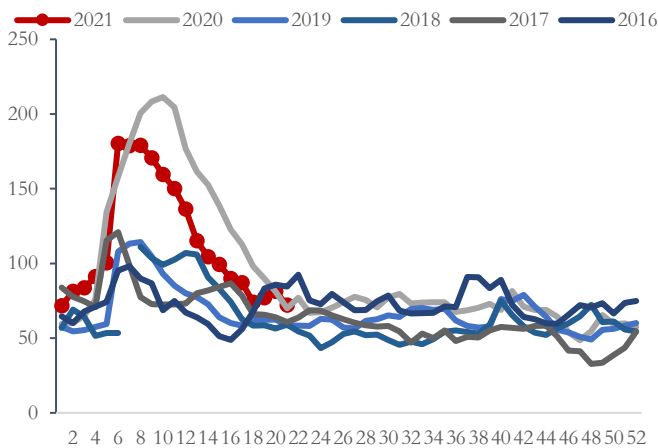
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 17 全国热轧板卷钢厂库存(万吨)



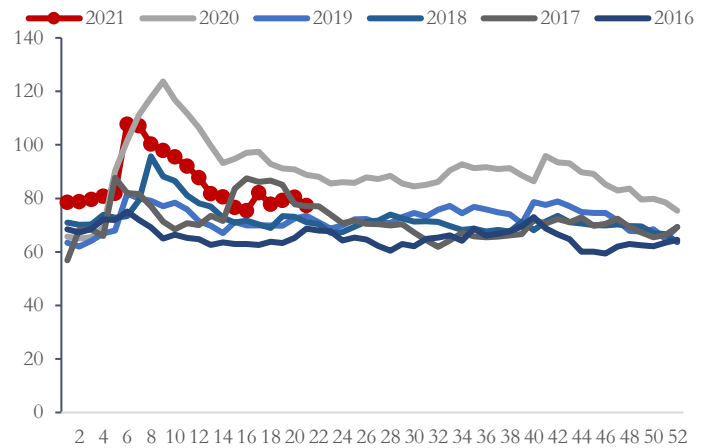
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 18 全国建材钢厂线材库存(万吨)



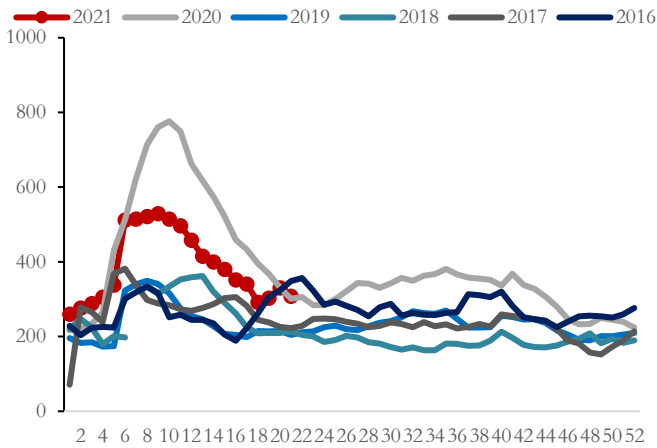
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 19 全国中厚板钢厂库存(万吨)



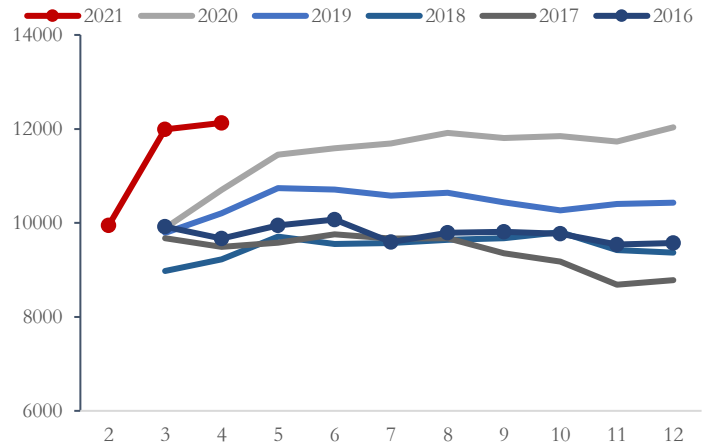
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 20 全国建材钢厂螺纹钢库存 (万吨)



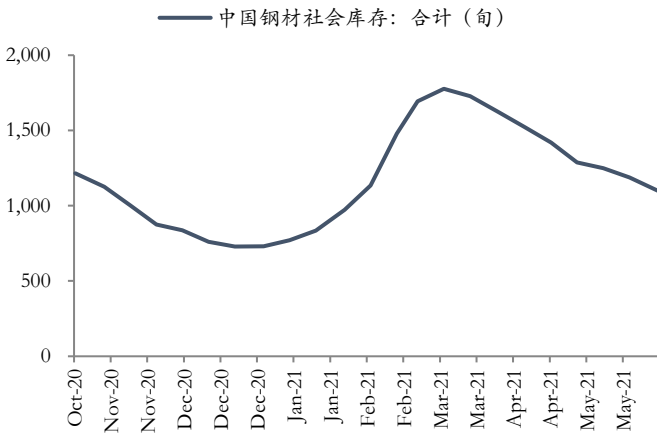
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 21 全国钢材产量 (万吨)



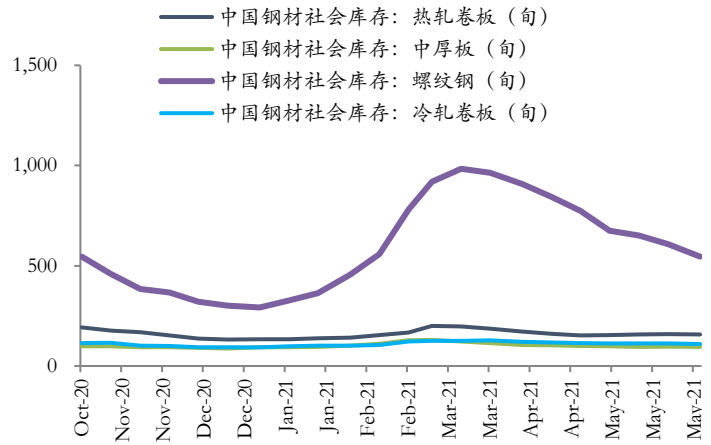
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

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

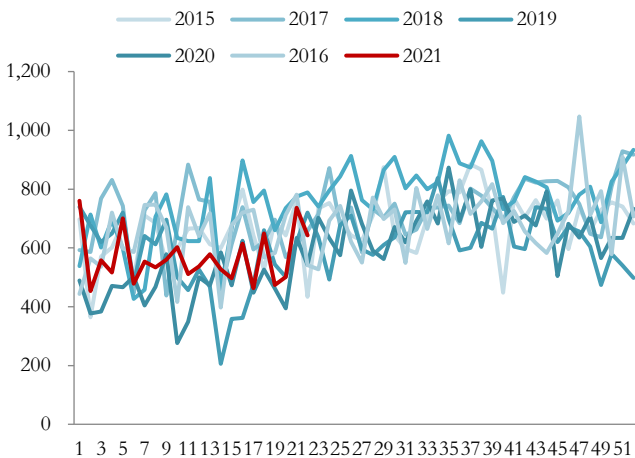
图表 23 钢材社会库存: 分类 (万吨)



资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

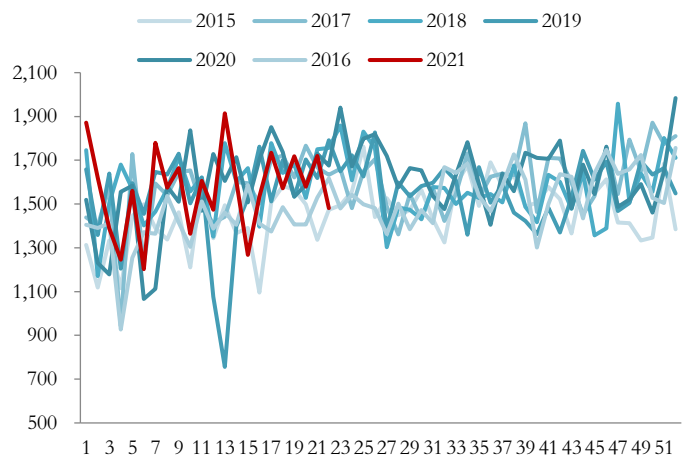
3.2.2 原材料供给

图表 24 铁矿石发货量: 巴西 (万吨)



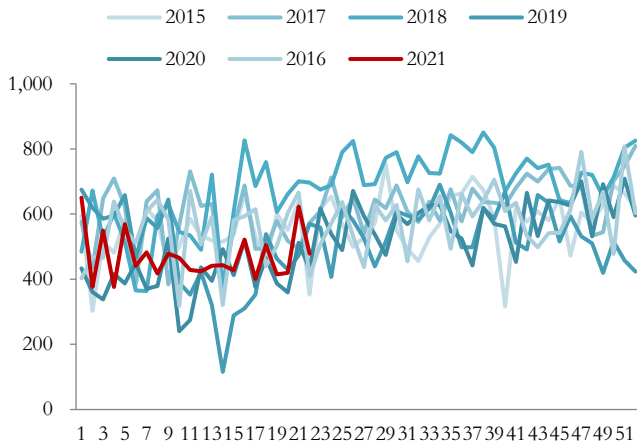
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 25 铁矿石发货量: 澳大利亚 (万吨)



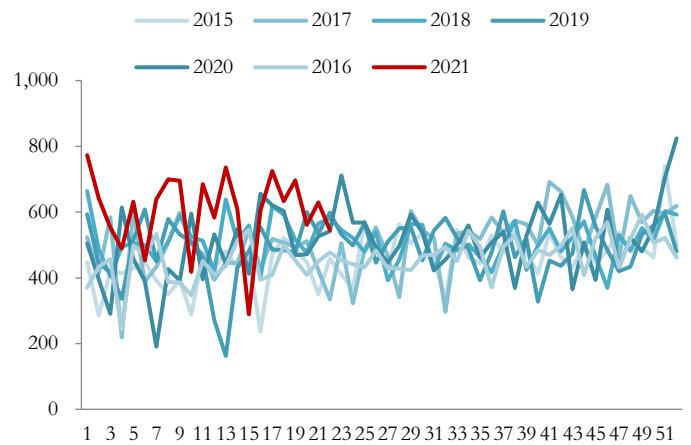
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 26 铁矿石发货量：巴西淡水河谷-中国（万吨）



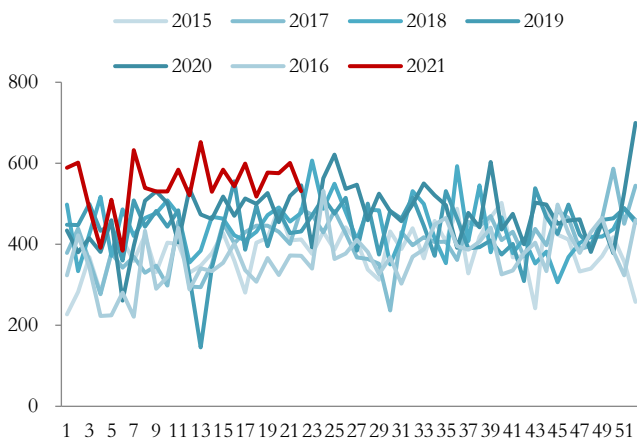
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 27 铁矿石发货量：澳大利亚力拓-中国（万吨）



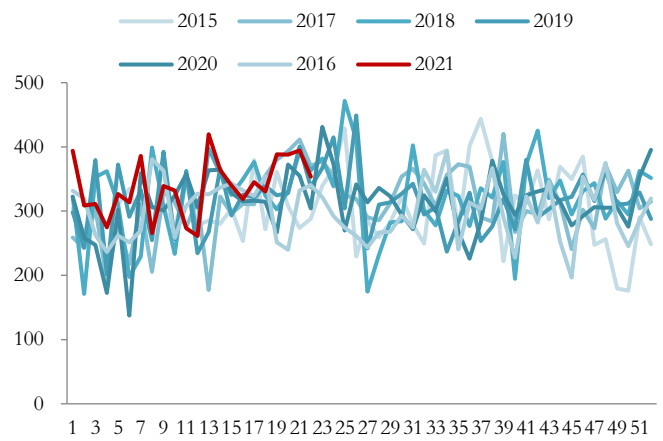
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 28 铁矿石发货量：澳大利亚必和必拓-中国（万吨）



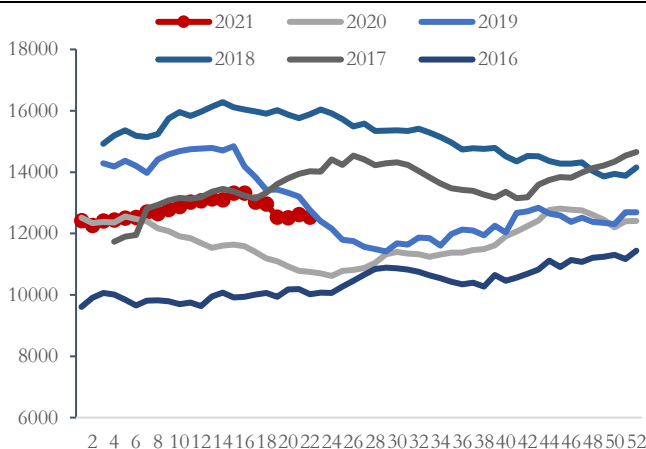
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 29 铁矿石发货量：澳大利亚 FMG-中国（万吨）



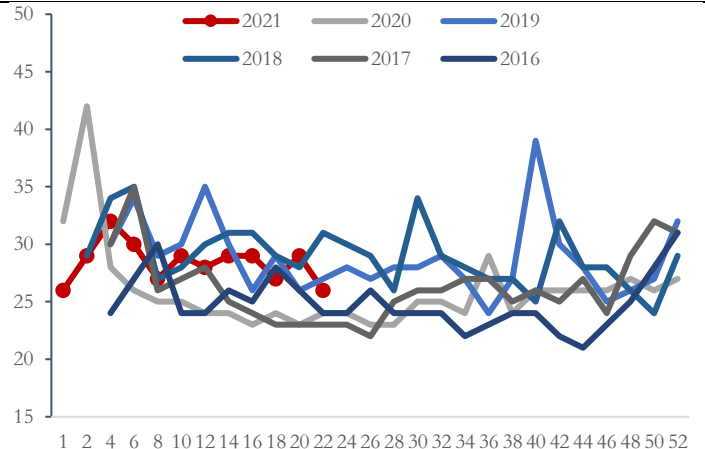
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 30 进口铁矿石港口总库存（45 港口总计）（万吨）



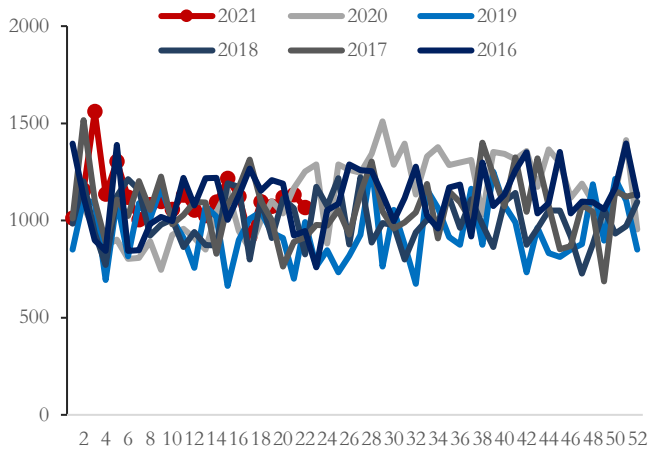
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 31 进口矿平均可用天数（天）



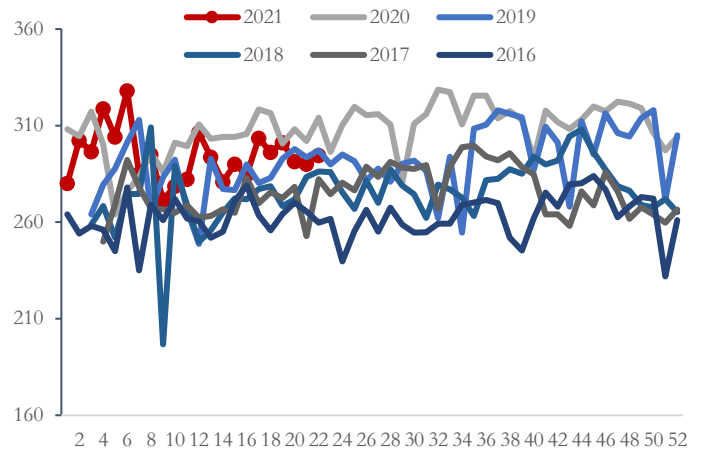
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 32 中国铁矿石到港量 (万吨)



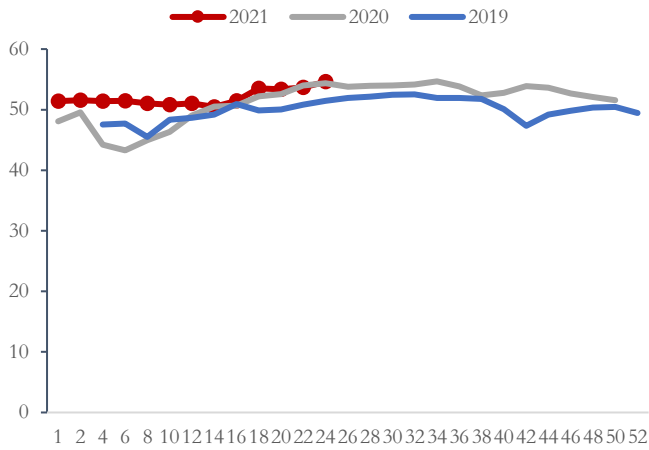
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 33 日均疏港量 (万吨)



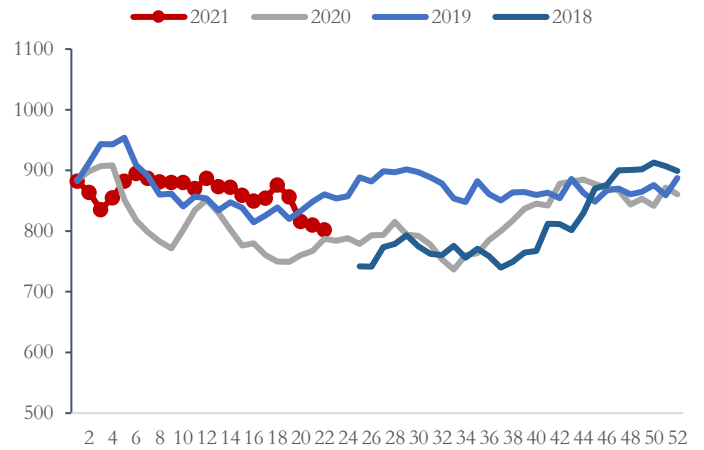
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 34 矿山铁精粉日均产量: 186 家矿山企业 (万吨)



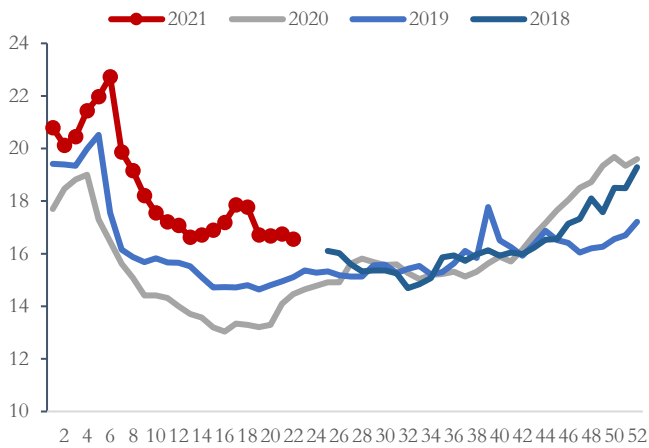
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 35 炼焦煤库存: 国内样本钢厂 (110 家) (万吨)



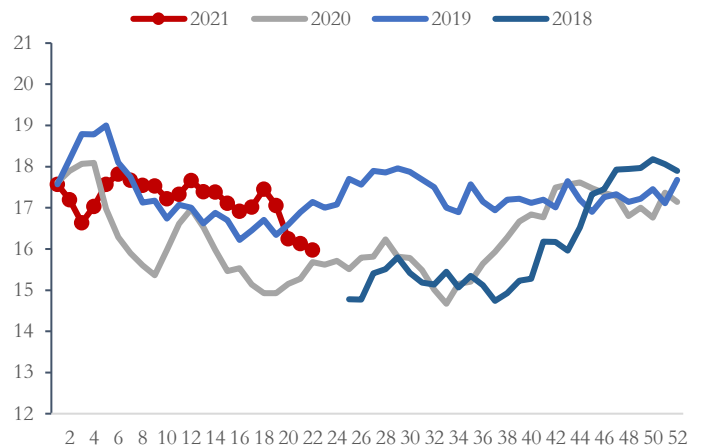
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 36 炼焦煤可用天数: 独立焦化厂 (天)



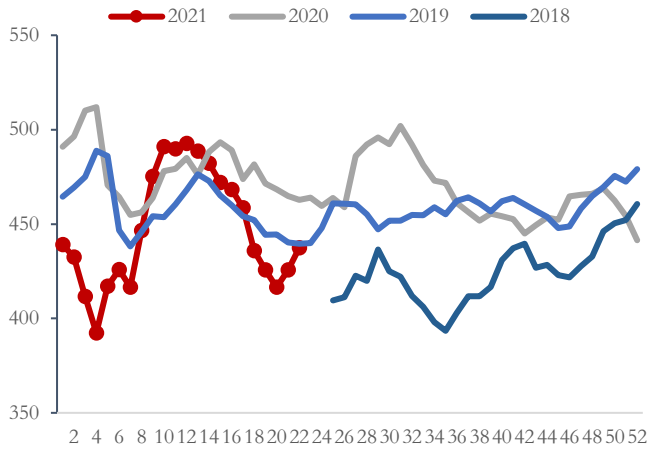
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 37 炼焦煤平均可用天数: 国内 110 家钢厂 (天)



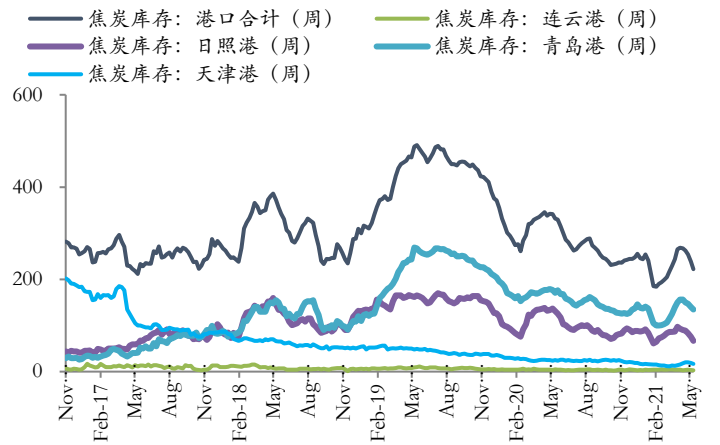
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 38 焦炭库存：国内 110 家钢厂（万吨）



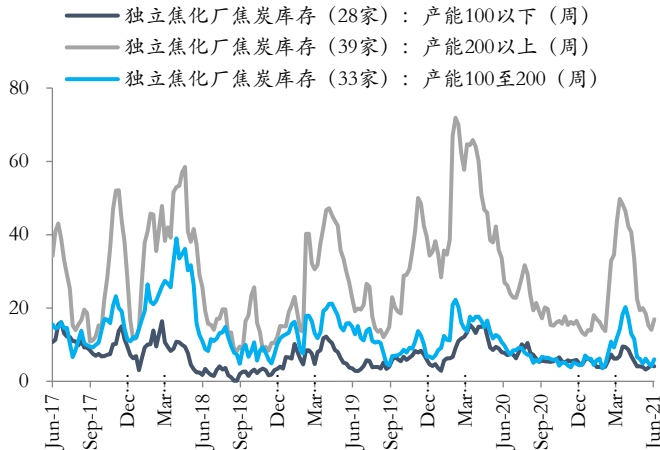
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 39 港口焦炭库存（万吨）



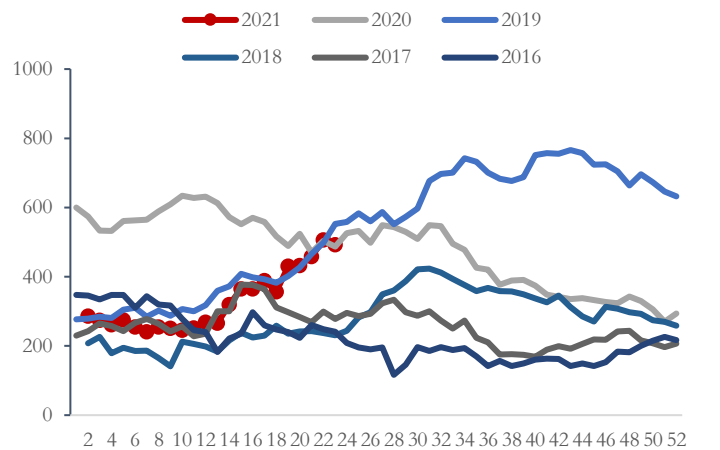
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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）



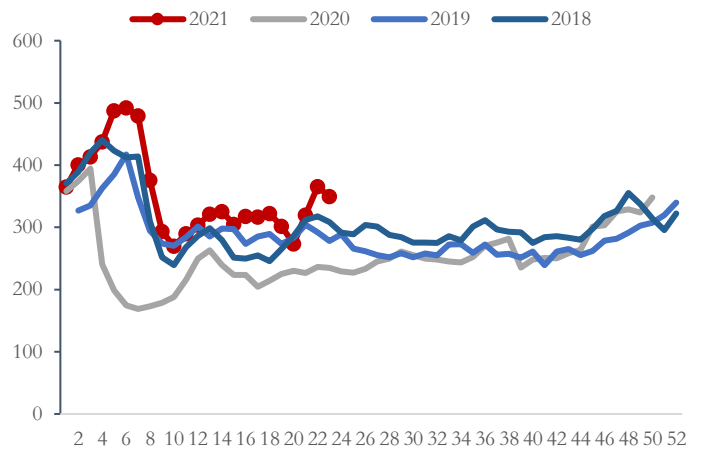
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

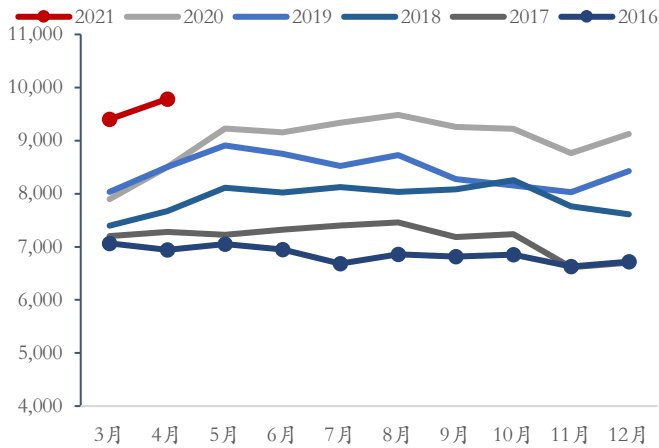
图表 43 钢厂废钢库存（61 家）（万吨）



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

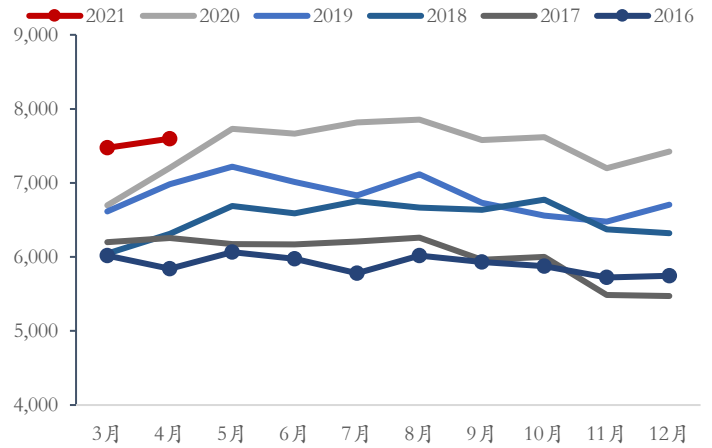
3.2.3 钢材供应

图表 44 粗钢产量 (万吨)



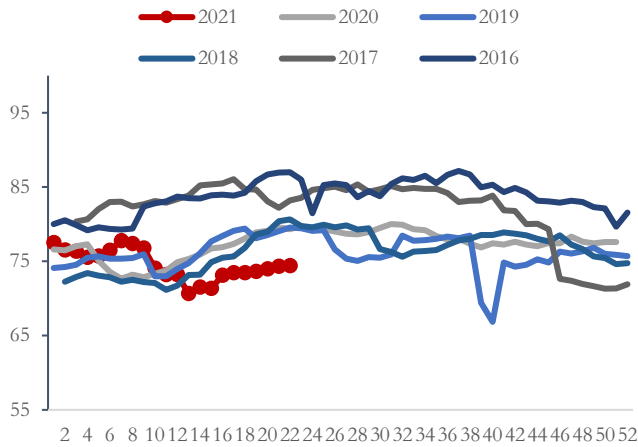
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 45 生铁产量 (万吨)



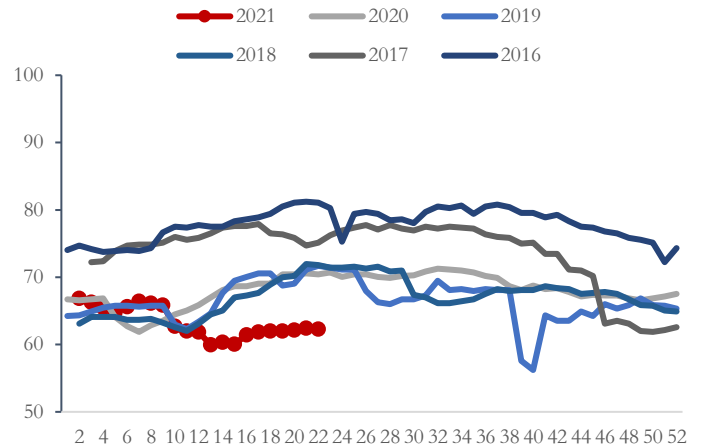
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 46 全国钢厂高炉产能利用率 (%)



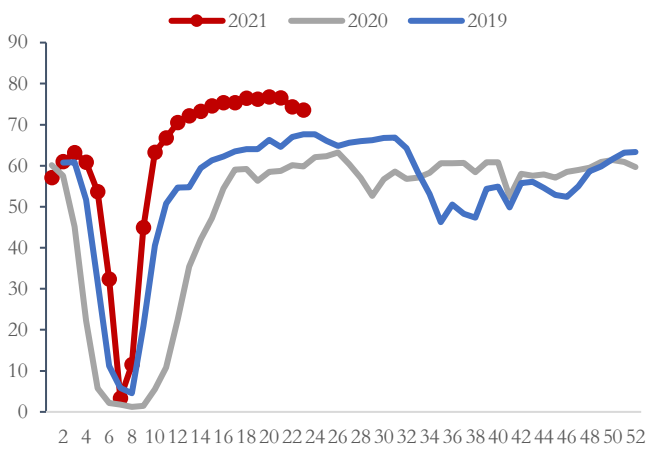
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 47 全国高炉开工率 (163 家) (%)



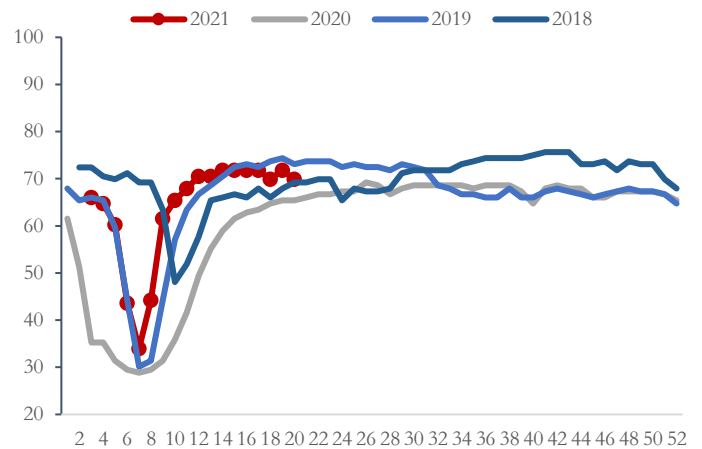
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 48 全国 71 家独立电炉厂产能利用率 (%)



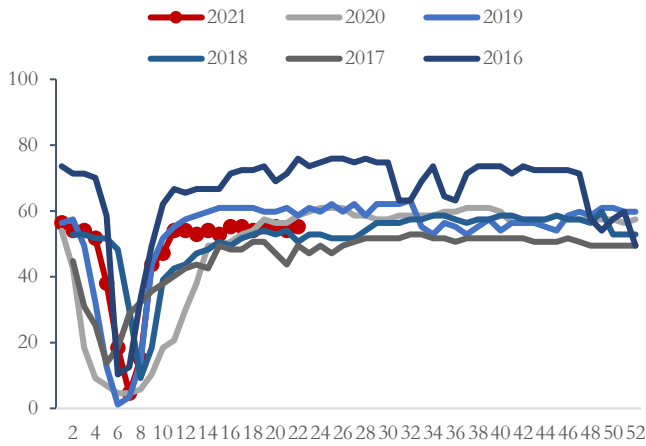
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 49 全国电炉开工率 (%)



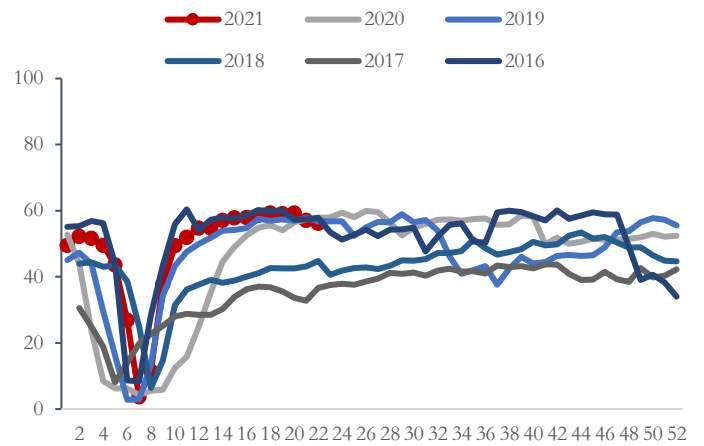
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 50 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率 (%)



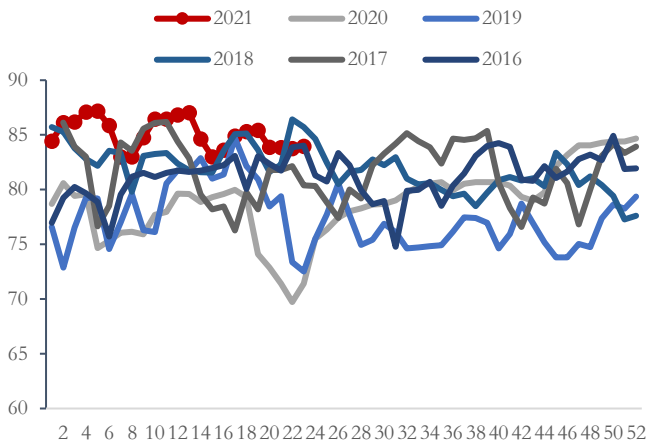
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 51 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率 (%)



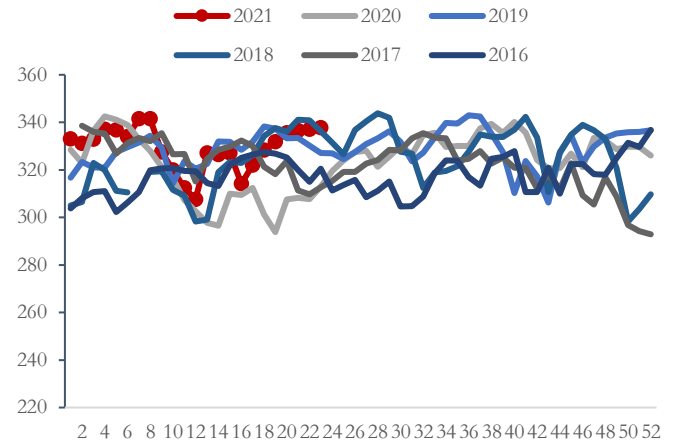
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 52 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



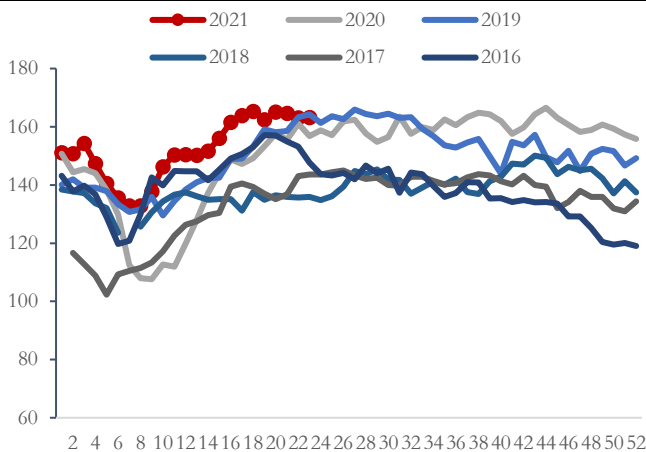
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 53 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



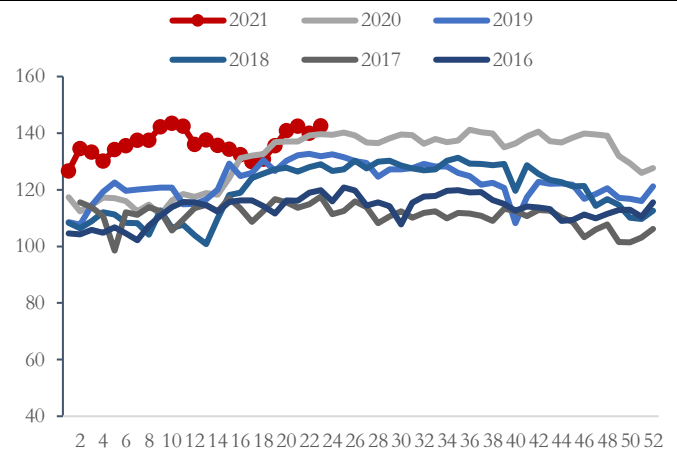
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 54 全国建材钢厂线材实际周产量 (万吨)



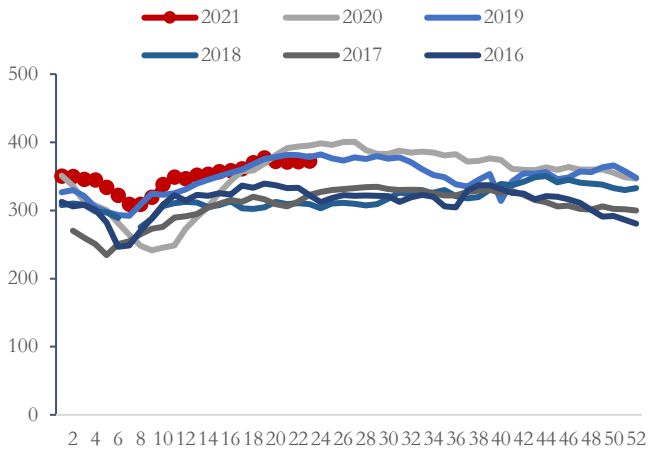
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

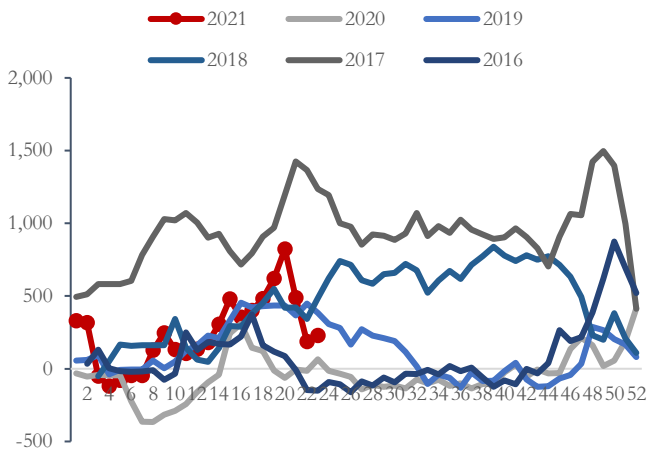
• 钢厂毛利

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	228.50	255.74%	-	227.64	-	-26.16%	363.44	712.07%	293.37%
螺纹钢(高炉)	元/吨	310.93	-36.97%	23.68%	297.99	-27.44%	-53.49%	815.64	61.53%	123.80%
热轧	元/吨	303.67	72.34%	56.49%	278.42	70.81%	-54.76%	769.77	647.77%	410.58%
冷轧	元/吨	412.44	-	21.46%	396.08	-	-37.21%	707.37	-	114.84%

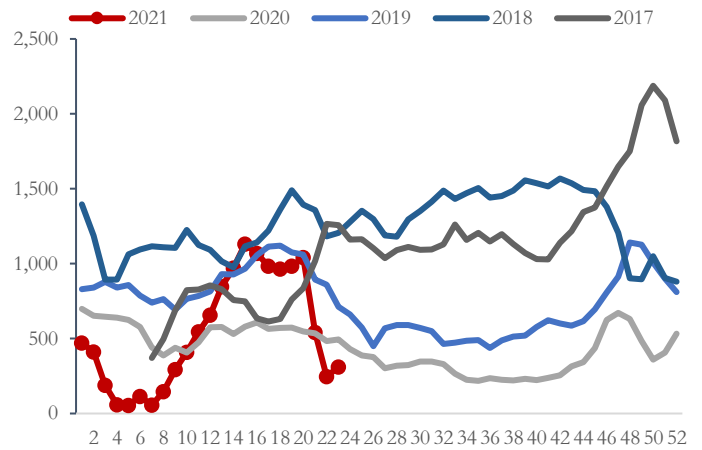
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 58 螺纹钢电炉周均毛利(元/吨)



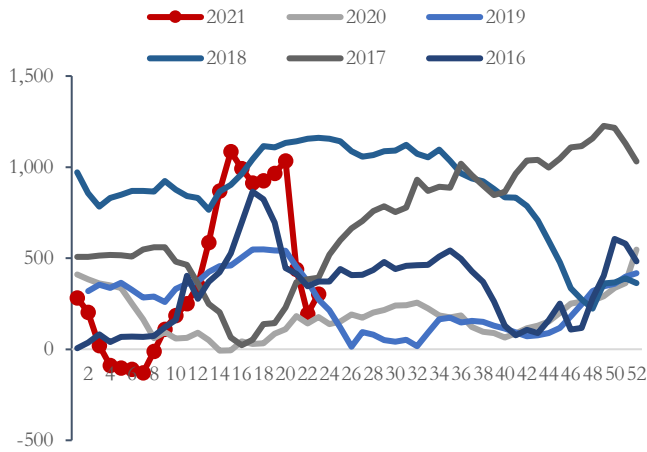
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 59 螺纹钢高炉周均毛利(元/吨)



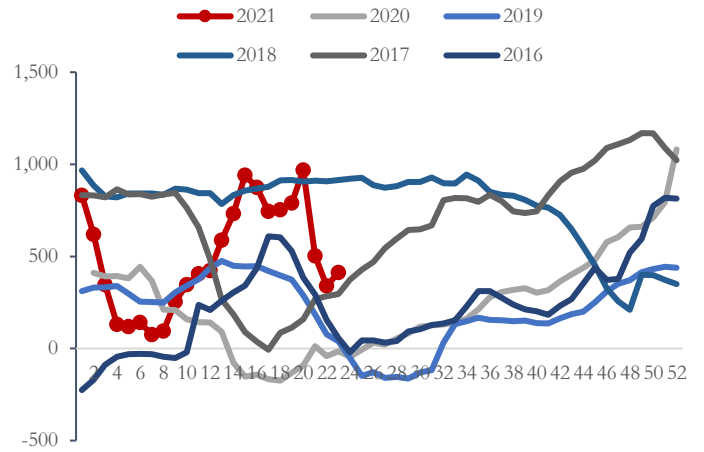
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

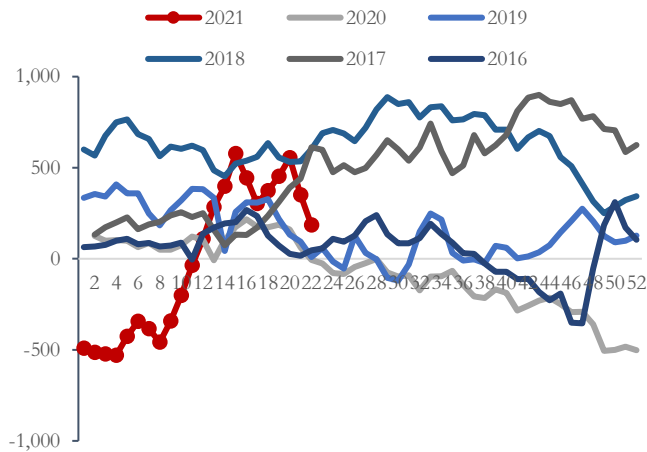
• 盘面毛利

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	185.52	-	-35.58%	317.31	246.66%	-25.71%	-238.05	-415.41%	-34.12%
线材	元/吨	589.52	51.53%	-17.85%	733.14	41.81%	-8.12%	113.02	-77.47%	-
热轧	元/吨	339.12	-	-26.21%	497.25	-	-12.06%	-239.98	78.48%	-33.29%

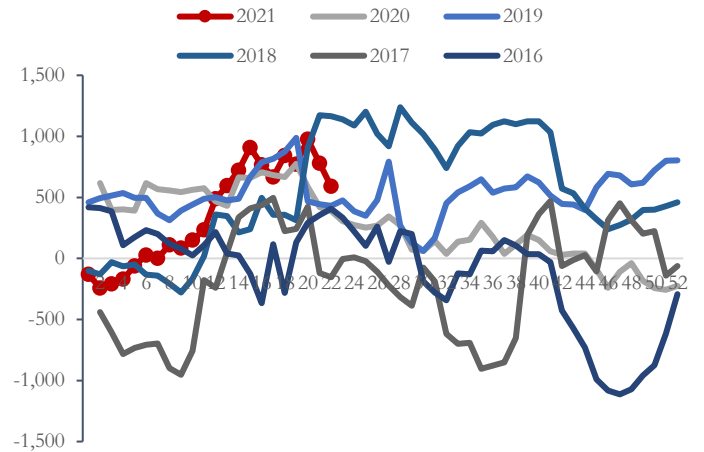
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 63 螺纹钢周均毛利 (元/吨)



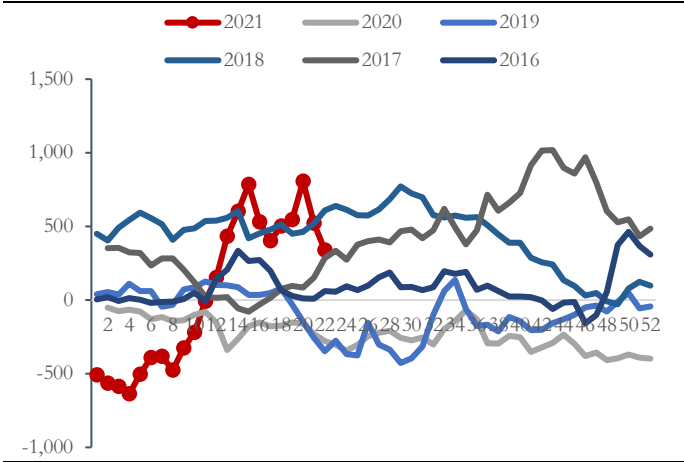
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 64 线材周均毛利 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

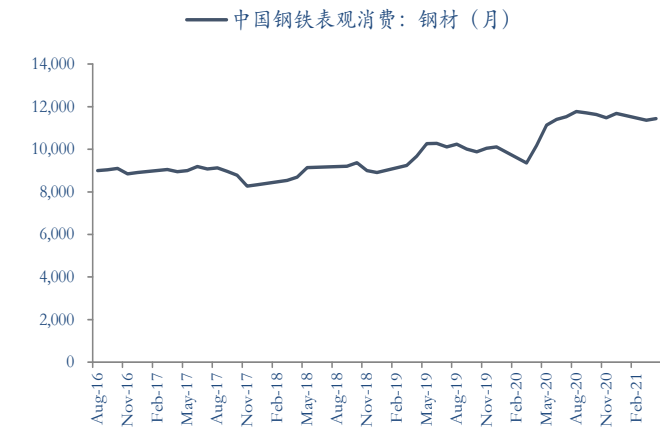
图表 65 热轧周均毛利 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

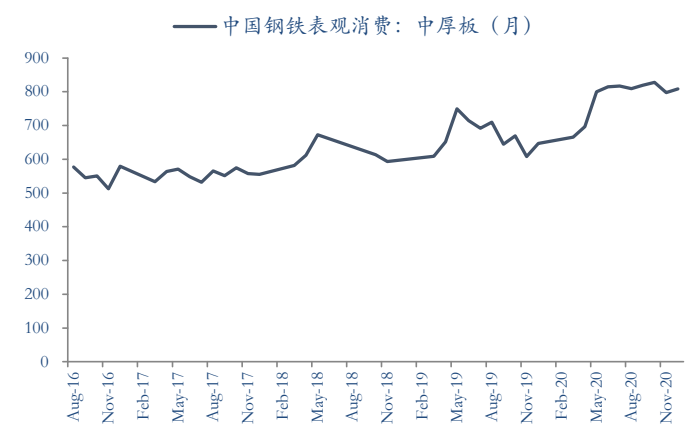
3.2.5 下游需求追踪

图表 66 中国钢铁表观消费: 钢材 (万吨)



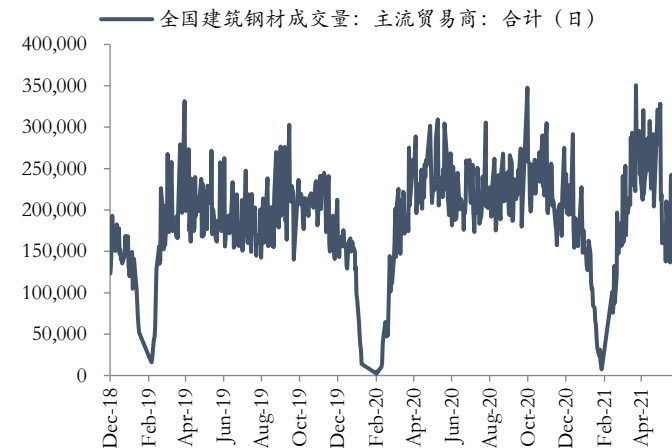
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 67 中国钢铁表观消费: 中厚板 (万吨)



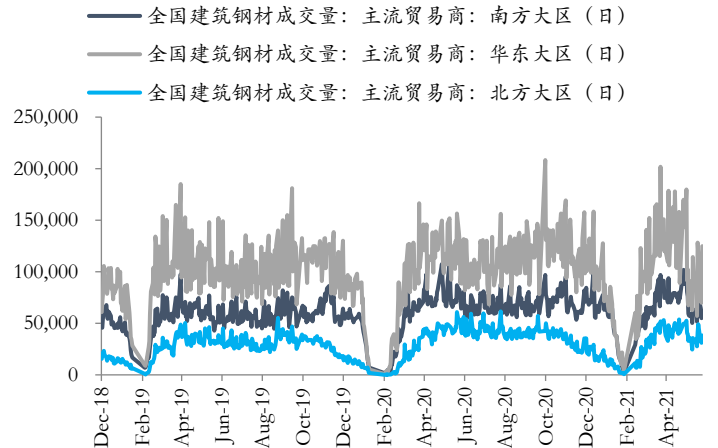
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

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%
需求端	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%
		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%
	工业	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%
		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%
供给端	钢, 铁	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%

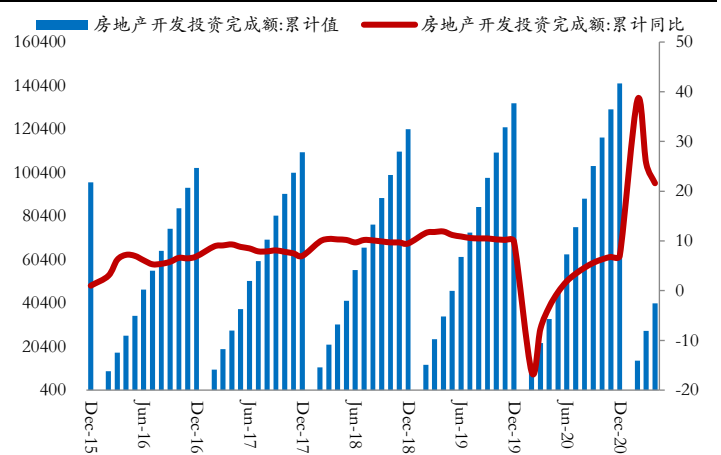
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 71 建材价格指数: 水泥 (点)



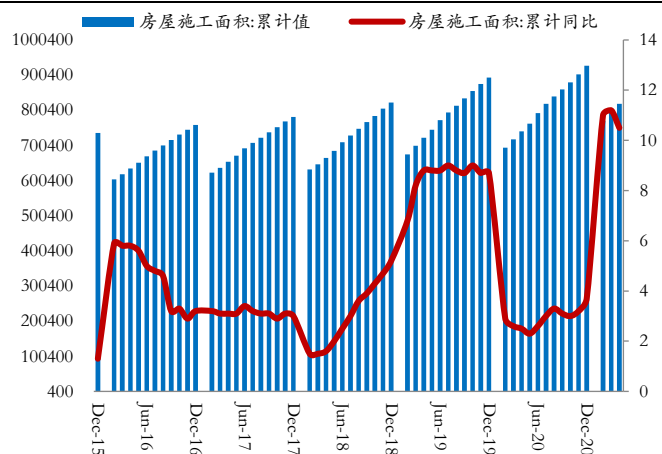
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 72 房地产开发投资完成额: 累计值, 同比 (亿元, %)



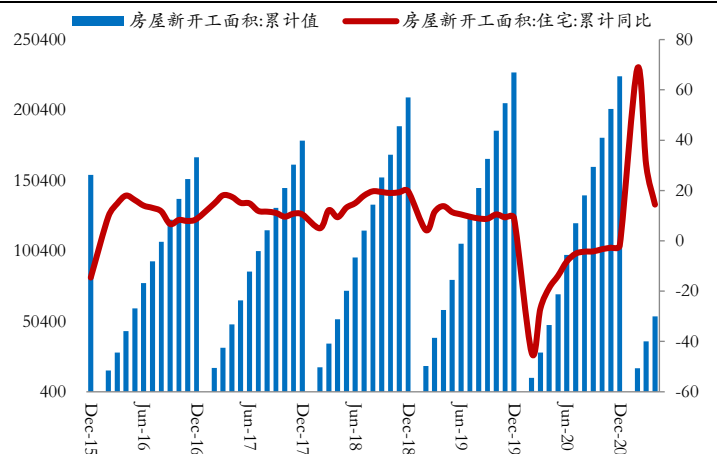
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 73 房屋施工面积: 累计值, 累计同比 (万平方米, %)



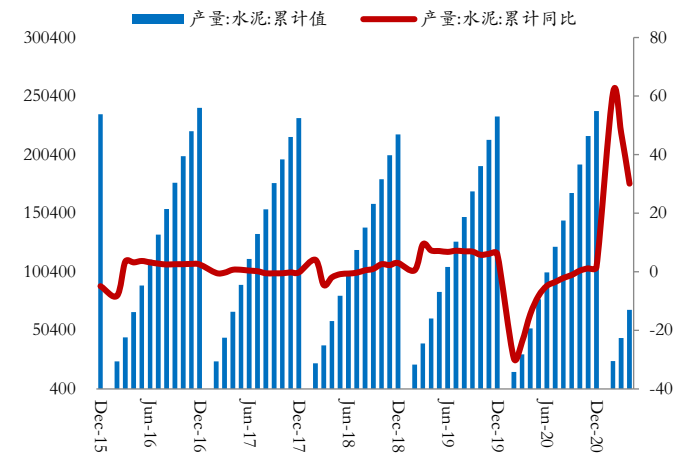
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 74 房屋新开工面积: 累计值, 同比 (万平方米, %)



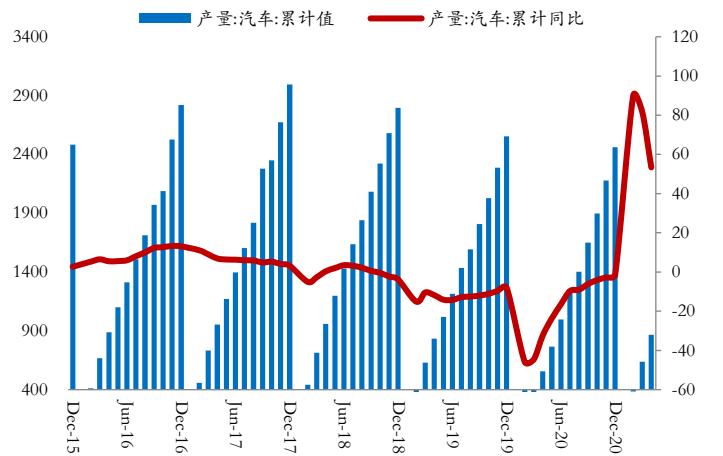
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 75 水泥产量：累计值，累计同比（万吨，%）



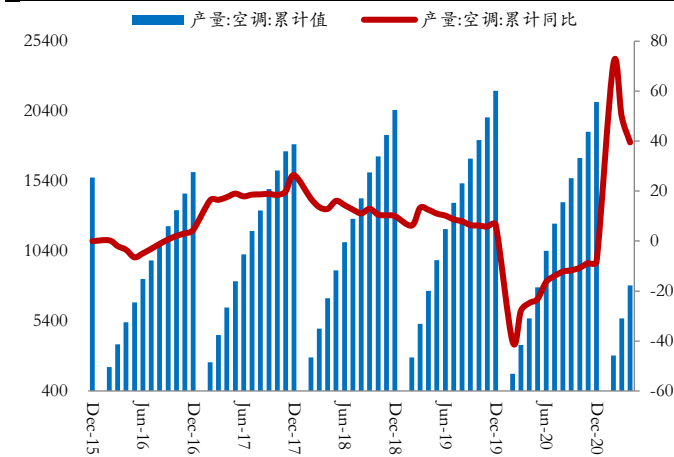
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 76 汽车产量：累计值，累计同比（万辆，%）



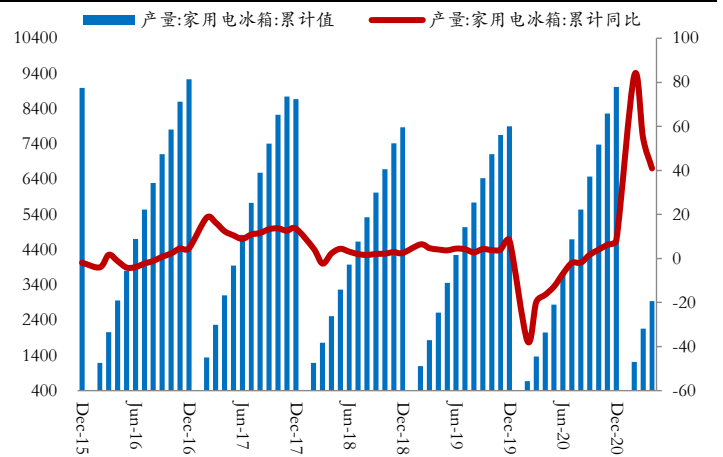
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 77 空调产量：累计值，累计同比（万台，%）



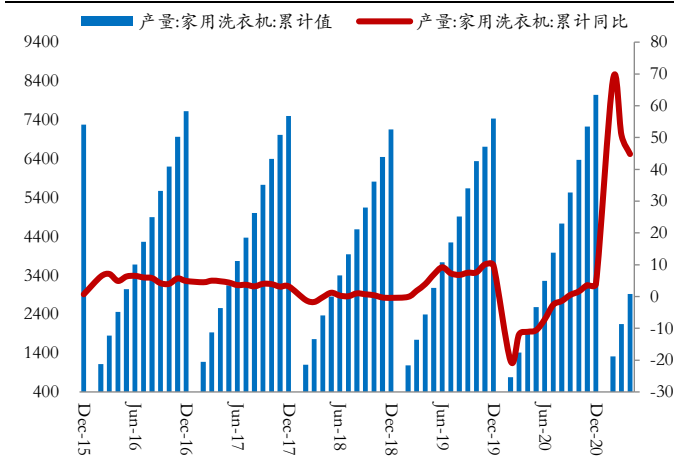
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 78 家用电冰箱产量：累计值，累计同比（万台，%）



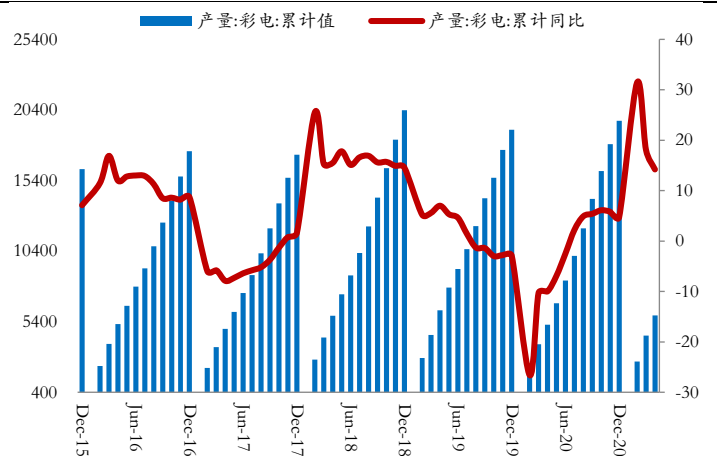
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 79 家用洗衣机产量：累计值，累计同比（万台，%）



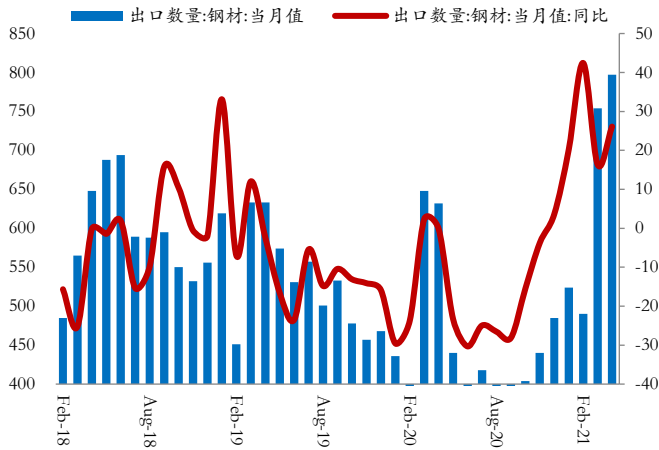
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 80 彩电产量：累计值，累计同比（万台，%）

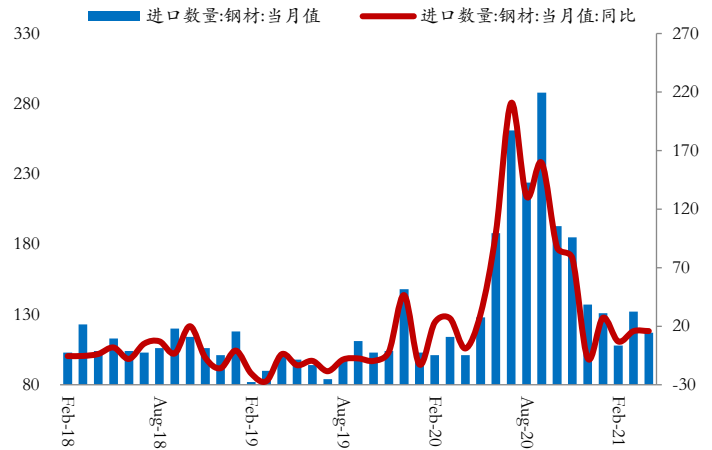


资料来源：wind，华安证券研究所

图表 81 钢材出口数量: 累计值, 累计同比 (万吨, %) 图表 82 钢材进口数量: 累计值, 累计同比 (万吨, %)

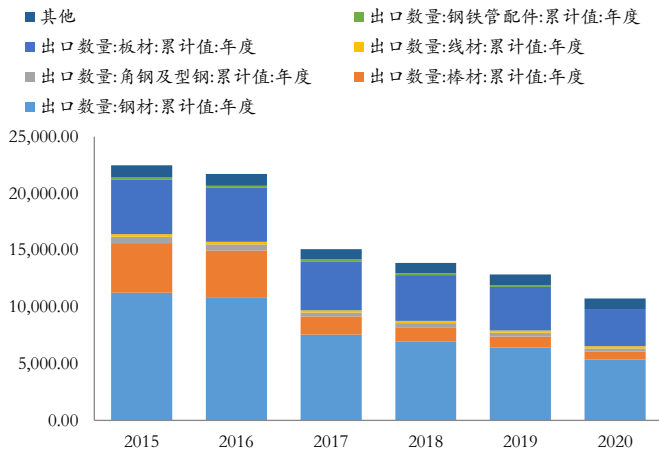


资料来源: wind, 华安证券研究所



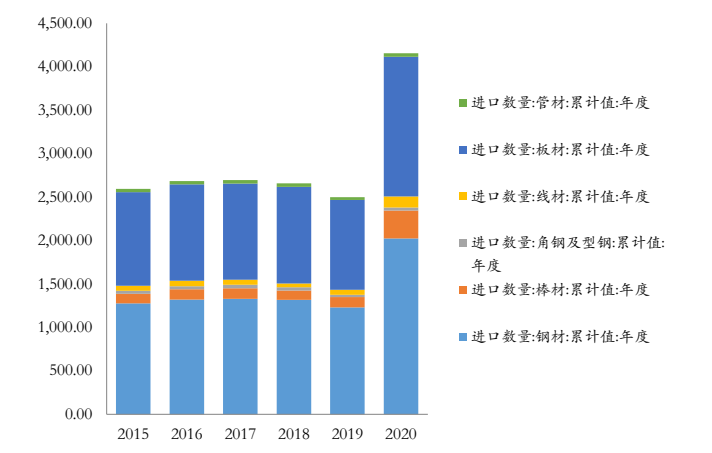
资料来源: wind, 华安证券研究所

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。