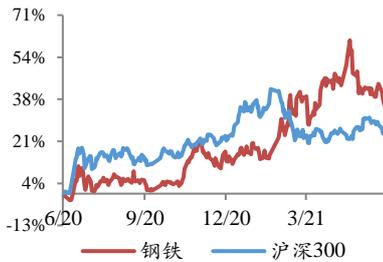


# 利空频出钢价弱势运行，钢材累库拐点已至

行业评级：增持

报告日期：2021-06-20

## 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.需求淡季下环保限产趋严，钢价维持强势 2021-06-14
- 2.政策维稳+消息利好，钢价全线反弹 2021-06-06
- 3.多空转换博弈加剧，政策维稳或成主流 2021-05-30

## 主要观点：

截至6月18日，本周上证综指跌幅为1.80%，沪深300指数跌幅为2.34%。钢铁板块跌幅为6.06%；子板块中，普钢板块跌幅为7.62%，特钢板块跌幅为2.62%。

### ● 钢材市场：市场利空频出，钢材价格整体弱势运行

受国内外宏观政策和市场消息的利空影响，本周钢材市场整体弱势运行。海外政策面方面，周中美联储将超额准备金利率从0.1%调整至0.15%，同时加息路径点阵图显示至2023年底美联储将加息两次，货币政策转向紧缩的利空信号明显，美元因此大幅飙升，钢材等大宗商品市场价格全线下探。消息面上，本周5月统计局经济数据公布，房地产开发投资、固定资产投资等主要生产供需指标保持增长，但增速有所放缓。而另一方面，发改委表示，预计未来一段时期内粗钢需求仍有上升空间，同时环保限产、禁止新增产能等概念进一步重申，这些表态使得疲弱的钢材市场有所提振，避免钢价进一步下探。在钢材需求低迷的周期背景下，利空频出使得市场情绪偏向悲观，但发改委的表态以及政策维稳信号又为钢价筑底；本周钢材期现市场价格整体维持弱势运行。截至6月18日，现货市场螺纹钢价格为5040元/吨，周跌幅为0.98%；热轧板卷价格为5770元/吨，周跌幅为1.20%；冷轧板卷价格为6120元/吨，周跌幅为0.49%；中板价格为5460元/吨，周跌幅为0.91%。期货市场方面，螺纹钢活跃合约价格为5061元/吨，周跌幅为2.07%；热轧卷板活跃合约价格为5347元/吨，周跌幅为1.85%；线材活跃合约价格为5529元/吨，周跌幅为1.55%。Myspic综合钢价指数为195.77点，周跌幅为0.76%，其中Myspic长材指数、Myspic扁平板指数较上周分别下跌0.83%和0.66%。

### ● 原材料市场：安全检查加码+大宗商品监管持续，原材料维持上扬

受安全生产检查等政策面支撑，本周原材料市场整体上扬明显。随着七一临近，各地安全生产检查工作范围扩大、力度趋严，山西、山东等区域相继发布停产限产整顿通知，原料端存在一定短期扰动。同时，维稳依然是政策主流，在维护市场自身运行的基础上，高层对于大宗商品的价格管控持续加码；本周两部门开展大宗商品价格调控监管联合调研，密切监测煤炭等大宗商品价格走势，严格执行价格预测预警工作。同时，本周发改委也表示目前市场投机炒作开始降温，部分大宗商品价格出现不同程度的回落，这也暗示了高层对前期价格维稳工作的认可，后续维持监管力度的市场预期进一步增强。

安全检查加码导致原料供应端收紧，叠加大宗商品市场监管持续，本周原材料市场价格在利好的支撑下维持强势。截至6月18日，现货

市场澳大利亚 PB 粉价格为 1512 元/吨，周涨幅为 4.71%；一级冶金焦价格为 2970 元/吨，与上周持平；主焦煤价格为 1640 元/吨，与上周持平。期货市场方面，铁矿石活跃合约价格为 1203 元/吨，周涨幅为 2.12%；焦煤活跃合约价格为 1955 元/吨，周涨幅为 4.83%；焦炭活跃合约价格为 2693.50 元/吨，周涨幅为 4.48%。

#### ● 钢材供需：利润萎缩导致开工率继续下挫，去库转累库拐点已至

本周钢价弱势运行，但原材料价格依然坚挺，钢企利润大幅萎缩，导致钢企生产动力受挫明显，本周高炉和电炉开工率均继续下降，分别下滑至 61.19%和 71.15%。产量方面，各钢材品种存在一定的分化：螺纹钢、线材和中厚板产量较上周分别上升 2.35%、0.39%和 0.91%，而热轧和冷轧则分别下降 0.13%和 0.06%。

下游需求方面，生产淡季效应逐步显现，钢材需求渐趋疲软，去库转累库的市场拐点已至；本周钢厂各品种库存持续上升，全国钢材社会库存在连续 5 周下跌后转涨，达 1327.3 万吨，较上周上升 2.77%；螺纹钢、线材、热轧、冷轧、中厚板库存则分别上升 5.25%、9.81%、1.19%、5.04%和 0.13%。

#### ● 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，我们长期仍然看好钢铁板块。传统领域龙头+热门新兴业务的高成长性标的更受市场青睐，建议重点关注高温合金领域龙头、中国特殊钢摇篮企业：**抚顺特钢**；以及不锈钢棒线材及云母提锂龙头：**永兴材料**。

#### ● 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

<b>1 本周行业动态</b> .....	<b>6</b>
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
<b>2 上市公司动态</b> .....	<b>8</b>
2.1 个股周涨跌幅 .....	8
2.2 公司公告 .....	9
<b>3 数据追踪</b> .....	<b>10</b>
3.1 价格跟踪 .....	10
3.1.1 原材料价格 .....	10
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 .....	19
3.2.5 下游需求追踪 .....	21
3.3 供需变化 .....	21
<b>风险提示:</b> .....	<b>24</b>

## 图表目录

图表 1 本周钢铁板块跌幅为 6.06 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 ST 抚钢本周涨幅最大 (%)	9
图表 4 首钢股份本周跌幅最大 (%)	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)	11
图表 12 中板现货价格下跌 (元/吨)	11
图表 13 镀锡板卷现货价格下跌 (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)	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)	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)	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)	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)	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)	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)	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)	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)	16
图表 41 进口炼焦煤港口库存 (万吨)	16

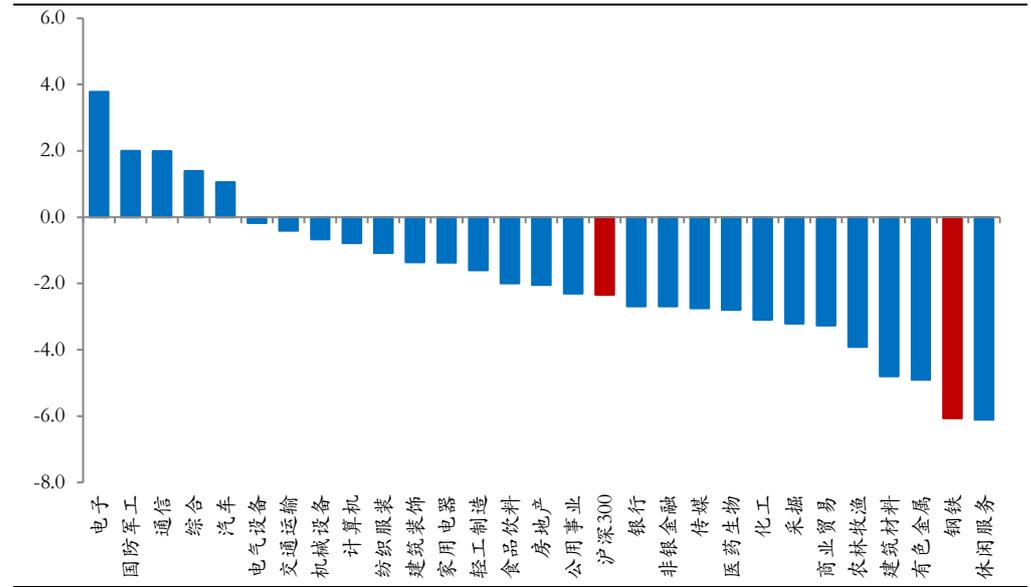
图表 42 张家港普碳废钢价格 (元/吨)	16
图表 43 钢厂废钢库存 (61 家) (万吨)	16
图表 44 粗钢产量 (万吨)	16
图表 45 生铁产量 (万吨)	16
图表 46 全国钢厂高炉产能利用率 (%)	17
图表 47 全国高炉开工率 (163 家) (%)	17
图表 48 全国 71 家独立电炉厂产能利用率 (%)	17
图表 49 全国电炉开工率 (%)	17
图表 50 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率 (%)	17
图表 51 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率 (%)	17
图表 52 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)	18
图表 53 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (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)	18
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)	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	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)	20
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	21
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, %)	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, %)	23
图表 78 家用电冰箱产量: 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, %)	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)	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18日，本周钢铁板块跌幅为6.06%；同期上证指数跌幅为1.80%，收报于3525.10点；深证成指跌幅为1.47%，收报于14583.67点；沪深300跌幅为2.34%，收报于5102.47点。

图表1 本周钢铁板块跌幅为6.06百分点(%)



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18日，本周沪深300指数跌幅为2.34%，钢铁板块跌幅为6.06%。钢铁子板块中，普钢板块跌幅为7.62%，特材板块跌幅为2.62%。

图表2 本周普钢板块及特材板块指数均下跌(%)

	2021/6/18	1周	1个月	3个月	6个月	12个月
沪深300		-2.34	-4.30	-0.76	2.05	-2.09
普钢(申万)		-7.62	-5.91	-4.11	20.56	24.52
特材(申万)		-2.62	-2.25	1.22	10.44	8.44

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5月国民经济保持稳定恢复，发展韧劲持续显现。5月消费同比增长12.4%，投资累计同比增长15.4%，与2019年同期相比均实现较快增长。国家统计局指出，受上年同期基数升高影响，5月主要生产需求指标增速有所放缓，但从环比增速看，保持基本稳定；从两年平均增速看，多数生产需求指标还有所加快；与此同时，就业形势总体稳定，市场活力逐步提升，发展预期向好，内生动力加强。(万得通讯社)

国家统计局表示，我国目前财政和货币政策继续保持对经济恢复必要支持，没有使用“大水漫灌”那种强刺激政策，有利于价格稳定。相关部门还加大保供稳价力度，这些因素都有利于促进价格总体稳定。同时，**国内工业品市场竞争比较充分，价格上涨对CPI传导有限，价格全年保持基本稳定是比较有基础、有条件的。**近期由于国际大宗商品价格上涨，带来PPI涨幅明显扩大，原材料部分领域价格较快上涨确实要引起重视，要加强市场调节，缓解企业成本压力，促进经济平稳健康发展。（万得通讯社）

发改委发布《重要商品和服务价格指数行为管理办法（试行）》，旨在**促进包括大宗商品在内的重要商品和服务市场价格的合理形成**，推动我国价格指数市场健康发展。办法强调，价格主管部门可对价格指数行为开展合规性审查，对不合规行为采取惩戒措施。（万得通讯社）

中国科协主席万钢表示，建议有关部门加快研究制定后补贴时代的支持政策，延长新能源汽车购置税减免政策；保持对公交、物流、出租、公务等公共服务使用新能源汽车和充电、加氢等基础设施的财税支持。中汽协表示，5月，乘用车产销分别完成161.7万辆和164.6万辆，环比分别下降5.7%和3.4%，同比分别下降2.7%和1.7%，与上月相比，增速由正转负。中汽协预计，未来五年中国新能源汽车产销增速将保持在40%以上，到2025年新车占比将突破20%。预计今后5至8年，中国将有近2亿辆国IV及以下在用车面临淘汰替换；新车市场至少超2亿辆（新能源+传统车）。（万得通讯社）

美国5月PPI同比升6.6%，预期升6.3%，前值升6.2%；环比升0.8%，预期升0.6%，前值升0.6%；核心PPI同比升4.8%，预期升4.8%，前值升4.1%；环比升0.7%，预期升0.5%，前值升0.7%。美国5月工业产出环比升0.8%，预期升0.6%；产能利用率为75.2%，预期75.1%；制造业产出环比升0.9%，预期升0.5%，前值升0.4%；制造业产能利用率为75.6%，前值74.1%。（万得通讯社）

美联储宣布将基准利率维持在0%-0.25%不变，符合市场预期。美联储FOMC声明显示，将超额准备金利率（IOER）从0.1%调整至0.15%，将继续每月增持至少800亿美元的国债和至少400亿美元的住房抵押贷款支持证券，直到委员会的充分就业和物价稳定目标取得实质性进展。**美联储官员的加息路径点阵图显示，到2023年底美联储将加息两次。**美联储主席鲍威尔讲话表示，①现在讨论加息还为时过早②通货膨胀可能在未来几个月继续居高不下，然后才会有所缓和③明年经济将不会得到同样程度的财政支持④会尽所能避免市场出现过度反应。（万得通讯社）

美联储略微调高了对2021年的经济预期，大幅上调了今年的通胀预期。美联储目前预计2021年实际国内生产总值（GDP）将增长7.0%，而3月份会议上的预测为增长6.5%。美联储还将2023年实际GDP预期从此前的2.2%上调至2.4%。**美联储目前预计今年的通胀率将达到3.4%，高于此前预测的2.4%。**（万得通讯社）

### 1.3.2 钢铁行业新闻

国家发展改革委召开6月份例行新闻发布会表示，预计未来一段时期特别是在“十四五”结束之前，对于粗钢的需求还会有一定的上升空间。同时，“十四五”时期将重点从5个方面推动钢铁产业结构调整。**一是严格执行禁止新增产能的规定**，继续严格执行严禁以任何名义任何方式新增钢铁冶炼产能、严防“地条钢”死灰复燃和已化解过剩产能复产等相关规定。**二是推动钢铁行业低碳绿色发展**，鼓励各类技术、工艺、装备的创新和示范应用推广，认真研究钢铁行业碳达峰的实施路径和可行措施。**三是促进钢铁行业兼并重组**。**四是鼓励钢铁行业优化布局**。**五是提升钢铁行业发展质量水平**，鼓励钢铁企业加快实施绿色化、智能化改造，促进电炉钢工艺发展，提升行业整体节能环保水平。（中国环境报）

据国家统计局数据显示,2021年5月份,我国粗钢产量9945万吨,同比增长6.6%;5月份全国粗钢日均产量320.8万吨,环比下降1.7%;1-5月,我国粗钢产量47310万吨,同比增长13.9%。2021年5月份,我国生铁产量7815万吨,同比下降0.2%;5月份生铁日均产量252.1万吨,环比下降0.4%;1-5月,我国生铁产量37990万吨,同比增长5.4%。2021年5月份,我国钢材产量12469万吨,同比增长7.9%;5月份钢材日均产量402.2万吨,环比下降0.5%;1-5月,我国钢材产量57657万吨,同比增长16.8%。(国家统计局)

据中钢协最新数据显示,2021年6月上旬,重点统计钢铁企业粗钢日均产量233.53万吨,环比增长2.15%、同比增长13.33%;钢材库存量1422.97万吨,比上一旬(即上月底)增加82.37万吨,增长6.14%。(中国钢铁工业协会)

发改委表示,目前市场投机炒作开始降温,部分大宗商品价格出现不同程度回落;将密切监测市场和价格变化,多渠道开源节流促进供需保持动态平衡,加大期现货市场监管力度,维护市场正常秩序;即将组织投放铜、铝、锌国家储备,并将视市场变化适时开展多批次国家储备投放。(我的钢铁网)

近日,《广州市2021年推动落后产能退出工作方案》正式印发执行。据悉,按照广东省的工作要求,方案以钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃等行业为重点,进一步完善综合标准体系,实施强制性标准和严格开展常态化执法,加强部门联动和压实属地责任,贯彻落实市场化、法治化、常态化工作机制,促使一批能耗、环保、安全、技术达不到标准和生产不合格产品或淘汰类产能,依法依规关停退出,环境质量得到改善,技术水平得到提高,产业结构持续优化升级。(广州日报)

欧盟和美国暂停钢铁、铝对抗措施6个月。欧盟委员会主席冯德莱恩表示,将建立欧盟-美国钢、铝工作小组,需在暂停的反制措施到期之前达成钢铁协议。美国商务部长雷蒙多称,有望在12月前解决钢铁产能过剩问题,美国与欧盟在半导体方面开展合作。(万得通讯社)

近期淡水河谷在一份声明中表示,由于使用了无人驾驶列车,公司将能够在两个月的时间内恢复其Timbopeba铁矿石干加工厂的运营。声明称,由于无人驾驶列车投入使用,Timbopeba矿每天33,000吨铁矿石产能至少恢复80%。上周有报道称,因为淡水河谷位于Fabrica Nova路段的Estrada de Ferro Vitoria Minas(EFVM)铁路暂停运营。当地劳工部门下令暂停位于Alegria矿区的Xingu大坝附近的采矿活动。巴西淡水河谷暂停旗下Timbopeba铁矿的活动,导致铁矿石产能损失大约3.3万吨/日。(上海有色网)

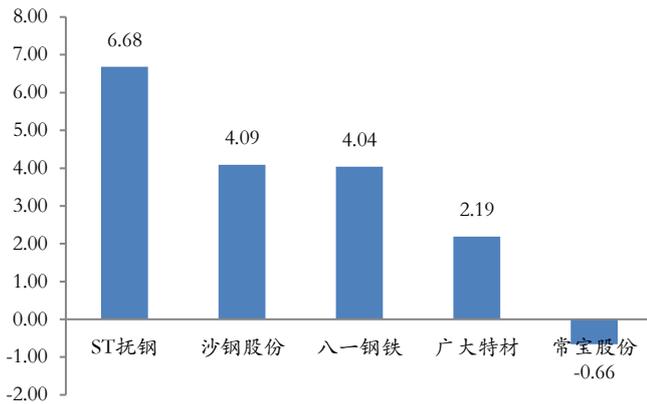
## 2 上市公司动态

### 2.1 个股周涨跌幅

截至6月18日,钢铁行业中公司周涨幅前五位的分别为:抚钢特钢上涨6.68%,沙钢股份上涨4.09%,八一钢铁上涨4.04%,广大特材上涨2.19%,常宝股份下跌0.66%。

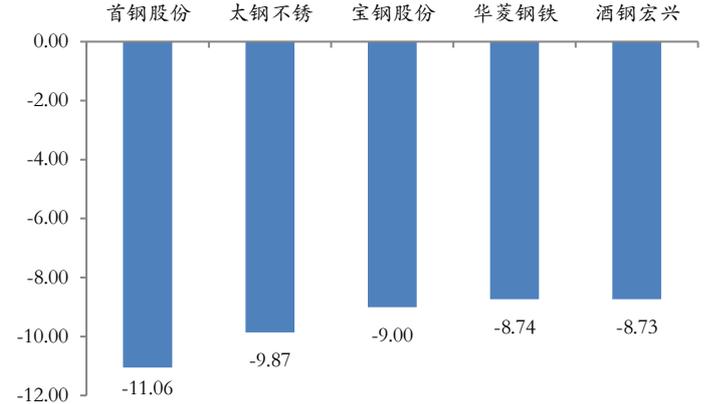
截至6月18日,钢铁行业中公司周跌幅前三位的分别为:首钢股份下跌11.06%,太钢不锈下跌9.87%,宝钢股份下跌9.00%。

图表3 抚钢特钢本周涨幅最大(%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表4 首钢股份本周跌幅最大(%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

## 2.2 公司公告

### • 鞍钢股份: 2021年半年度业绩预告

2021年上半年,公司抓住钢铁市场复苏的有利时机,聚焦“效率、成本、技术、服务、智慧、生态”,坚持系统思维,努力提升效率,大力开拓市场,有效配置资源,优化品种调整,严格精细管理,深入对标挖潜,合理防控风险,生产经营指标持续提升,实现归属于上市公司股东的净利润比上年同期大幅增长。2021年上半年公司实现归母净利润约48亿元,同比增长约860%;实现基本每股收益约0.510元/股。

### • 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进展公告

2021年6月18日,公司与安徽省舒城县人民政府签订《新能源汽车板生产基地项目投资协议书》。其中,土地购置和固定资产投资规模约3亿元人民币;项目用地位于安徽省舒城县杭埠园区,面积约80亩。本次拟购买土地用于投资建设新能源汽车板生产基地项目,符合国家政策以及公司的发展规划,有利于公司进一步拓展新能源汽车市场和战略规划实施,有助于公司中长期发展,对公司未来发展具有积极意义和推动作用。

### • 友发集团: 关于收购天津友信材料科技有限公司100%股权暨关联交易公告

2021年6月16日,友信材料股权出让方天津誉友丰、天津瑞祥、天津沅浩与公司在天津市静海区签订了《天津友信材料科技有限公司之股权转让协议》。协议约定由公司收购友信材料100%的股权,交易总金额为人民币6,500万元,交易金额占公司最近一期经审计净资产的0.95%。过去12个月,公司与友信材料的关联采购金额为3,657.51万元,关联销售金额为40.53万元;过去12个月,公司与天津誉友丰及其控制的其他企业未发生关联交易。

### • 新兴铸管: 2021年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)在深圳证券交易所上市的公告

根据深圳证券交易所债券上市的有关规定,新兴铸管股份有限公司2021年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)符合深圳证券交易所债券上市条件,将于2021年6月16日起在深圳证券交易所集中竞价系统和综合协议交易平台双边挂牌交易,并面向合格投资者交易。

### 3 数据追踪

#### 3.1 价格跟踪

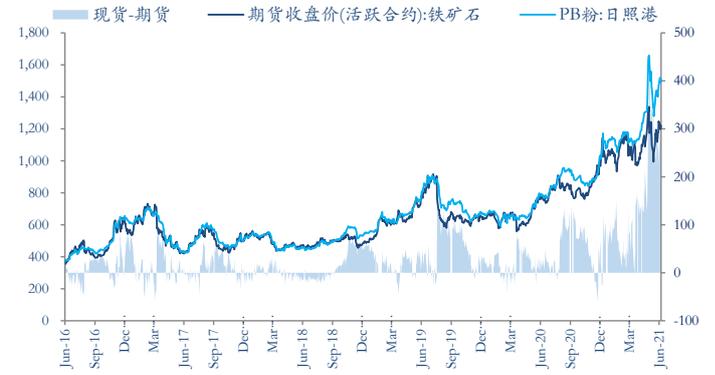
##### 3.1.1 原材料价格

图表 5 焦炭、焦煤活跃合约价格均上涨(元/吨)



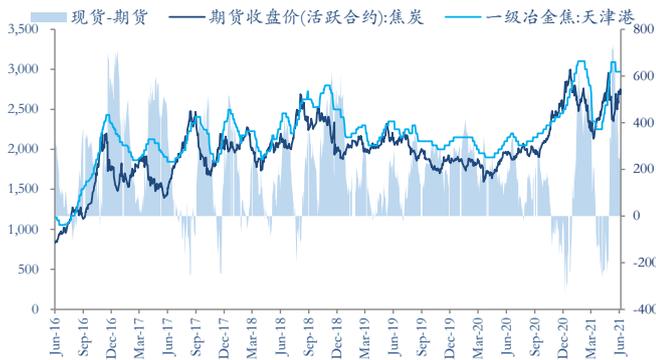
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 6 铁矿石期货及现货价格均上涨(元/吨)



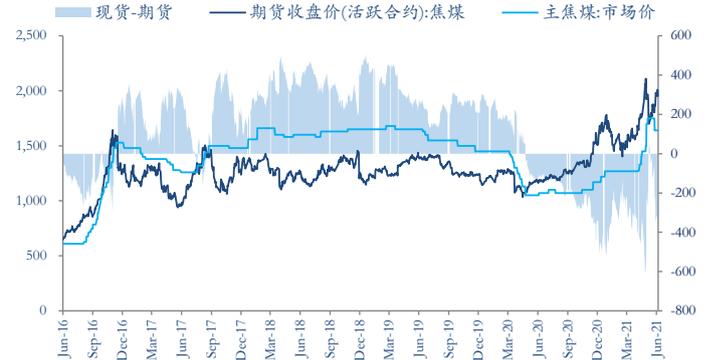
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

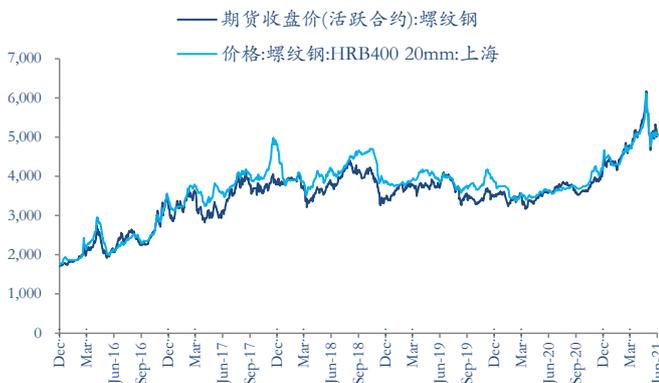
图表 8 焦煤期货及现货价格均上涨(元/吨)



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)



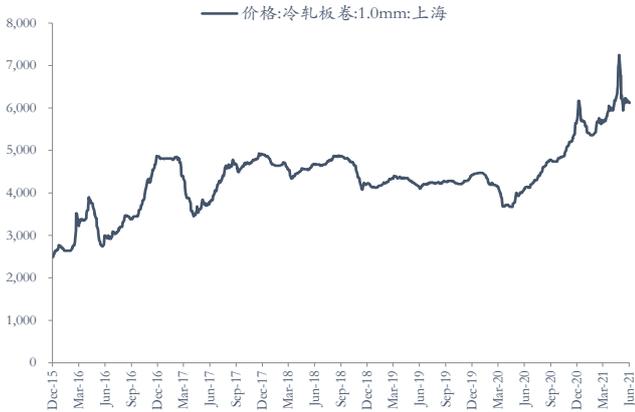
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 热轧板卷期货及现货价格均下跌(元/吨)



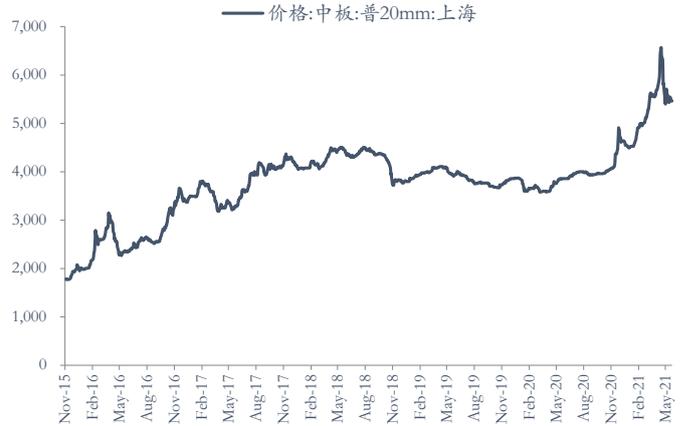
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 冷轧板卷现货价格下跌 (元/吨)



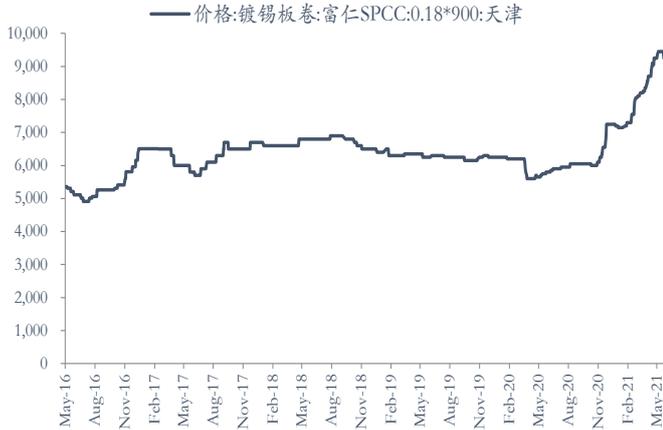
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 中板现货价格下跌 (元/吨)



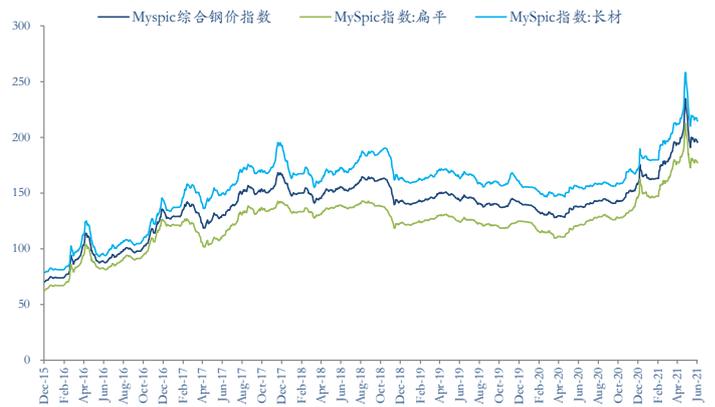
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 镀锡板卷现货价格下跌 (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

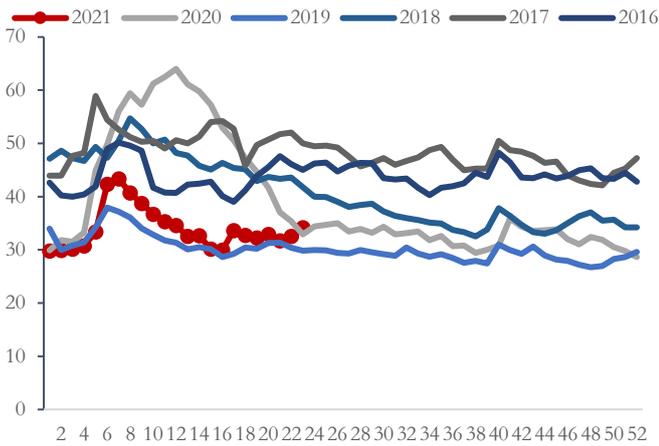
### 3.2.1 库存监控

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	34.16	32.52	5.04%	32.27	5.86%	34.42	-0.76%
热轧板卷	万吨	105.34	104.10	1.19%	95.68	10.10%	100.39	4.93%
线材	万吨	80.28	73.11	9.81%	77.04	4.21%	67.29	19.30%
中厚板	万吨	79.94	79.84	0.13%	79.29	0.82%	86.05	-7.10%
螺纹钢	万吨	330.41	313.92	5.25%	302.96	9.06%	284.25	16.24%

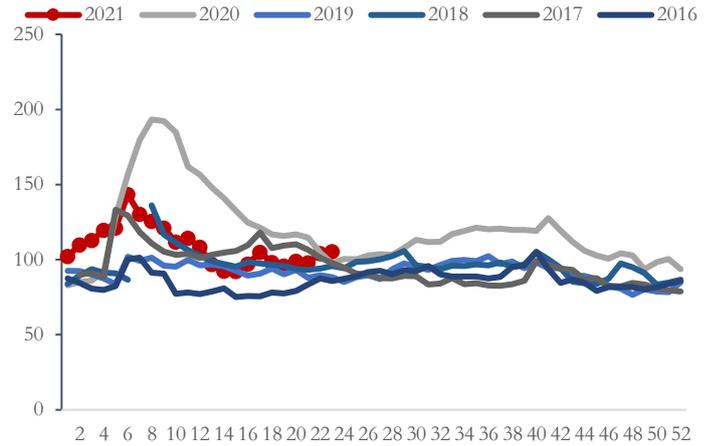
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 全国冷轧板卷钢厂库存 (万吨)



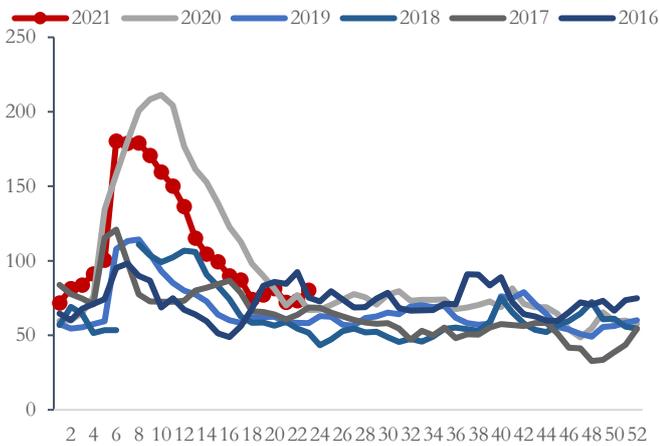
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 17 全国热轧板卷钢厂库存 (万吨)



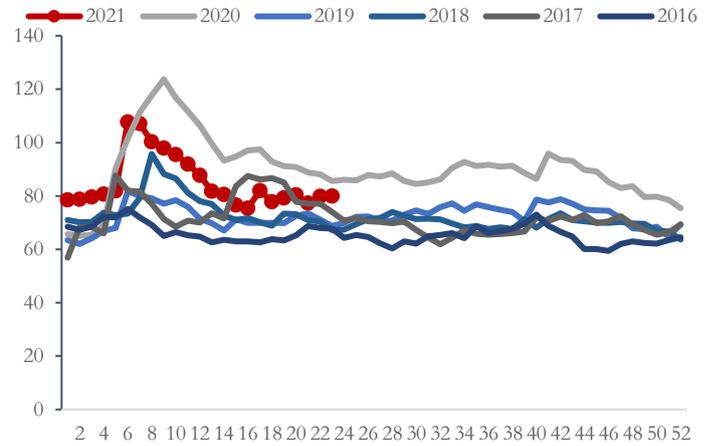
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 18 全国建材钢厂线材库存 (万吨)



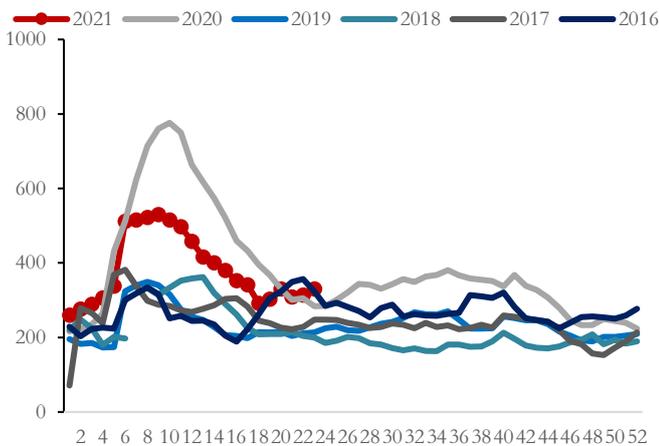
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 19 全国中厚板钢厂库存 (万吨)



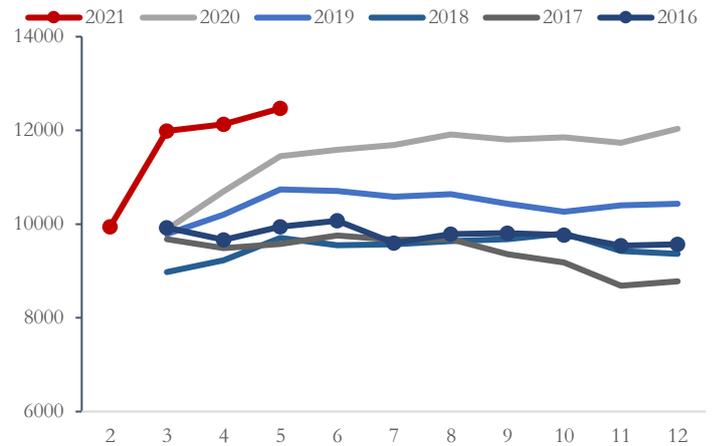
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 20 全国建材钢厂螺纹钢库存 (万吨)



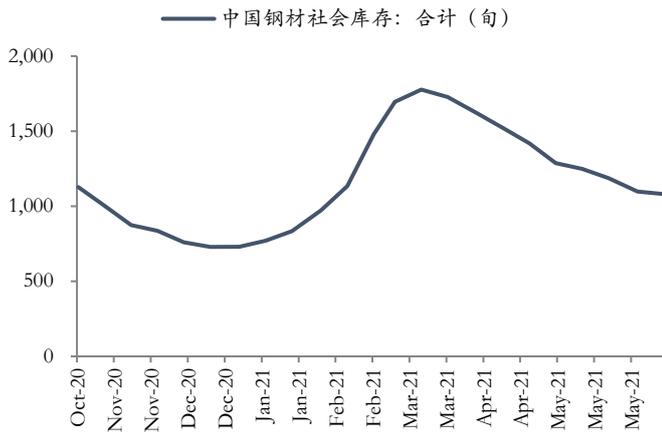
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 21 全国钢材产量 (万吨)



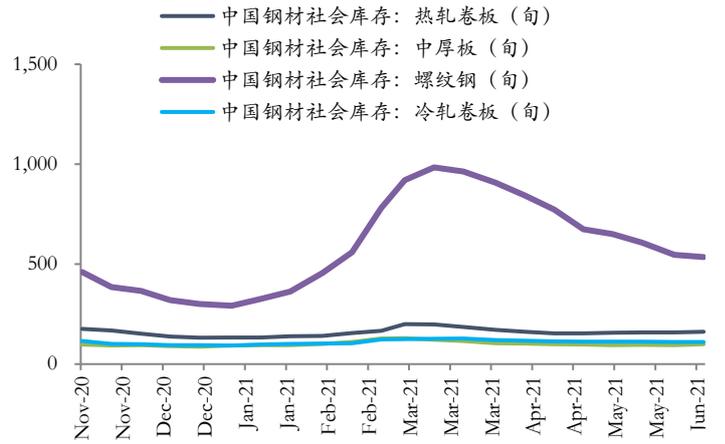
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

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

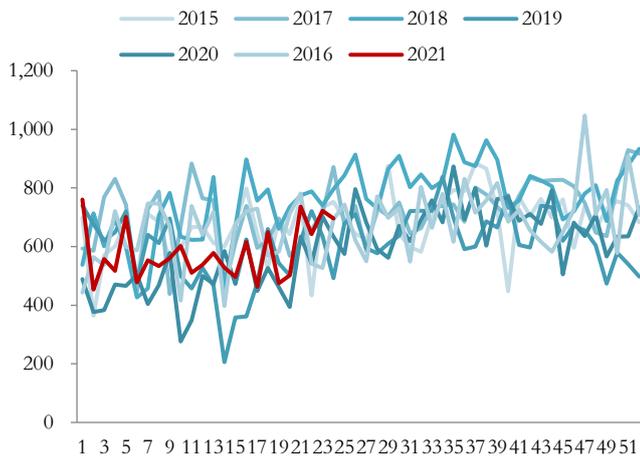
图表 23 钢材社会库存: 分类 (万吨)



资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

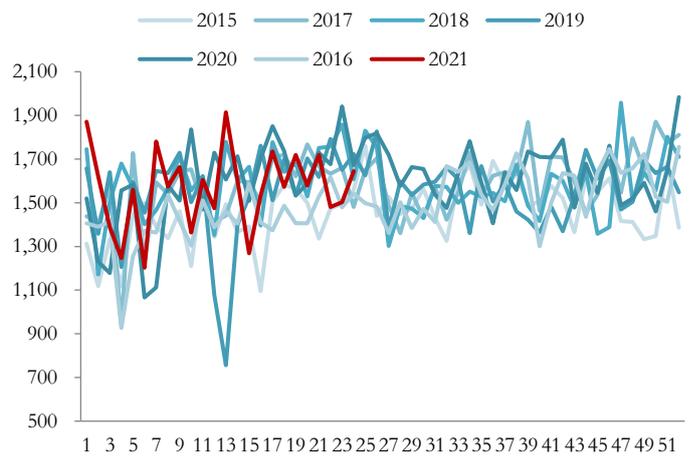
### 3.2.2 原材料供给

图表 24 铁矿石发货量: 巴西 (万吨)



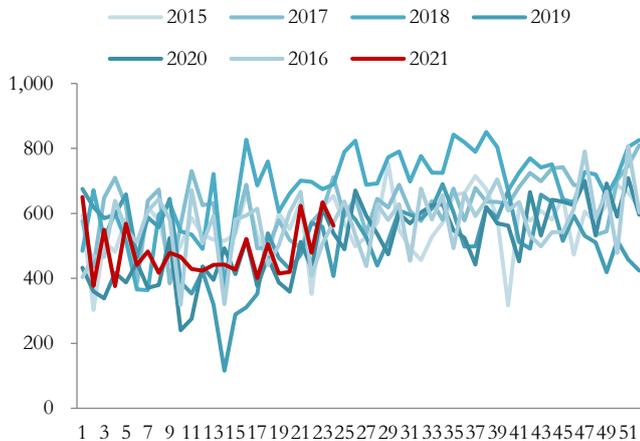
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 25 铁矿石发货量: 澳大利亚 (万吨)



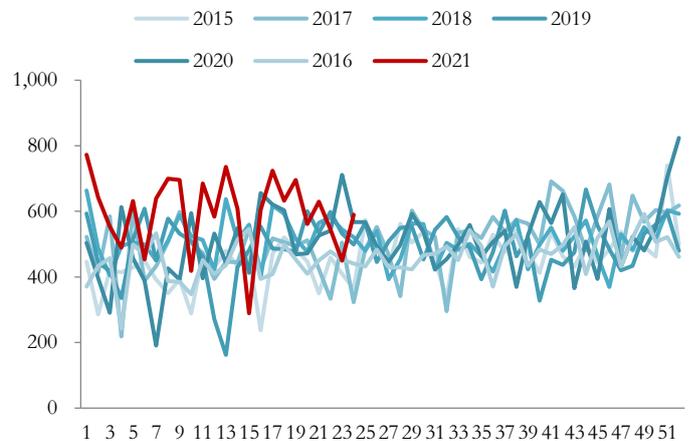
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 26 铁矿石发货量: 巴西淡水河谷-中国 (万吨)



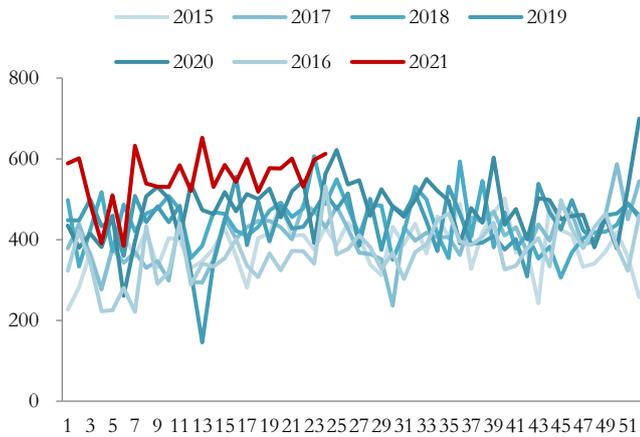
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 27 铁矿石发货量: 澳大利亚力拓-中国 (万吨)



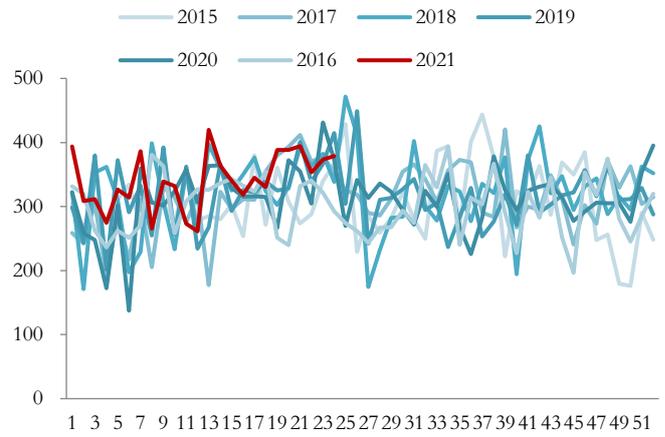
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 28 铁矿石发货量: 澳大利亚必和必拓-中国(万吨)



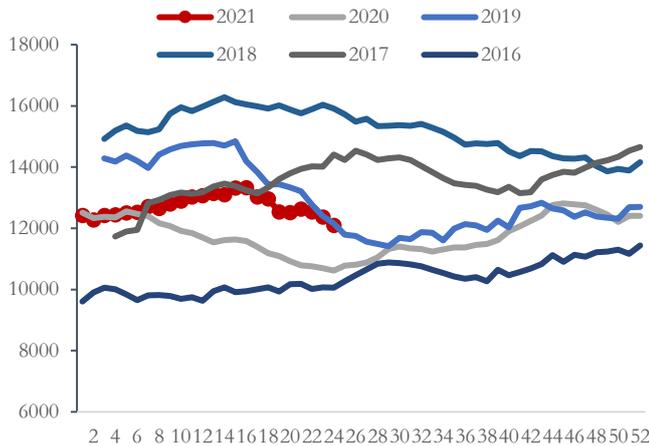
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 29 铁矿石发货量: 澳大利亚 FMG-中国(万吨)



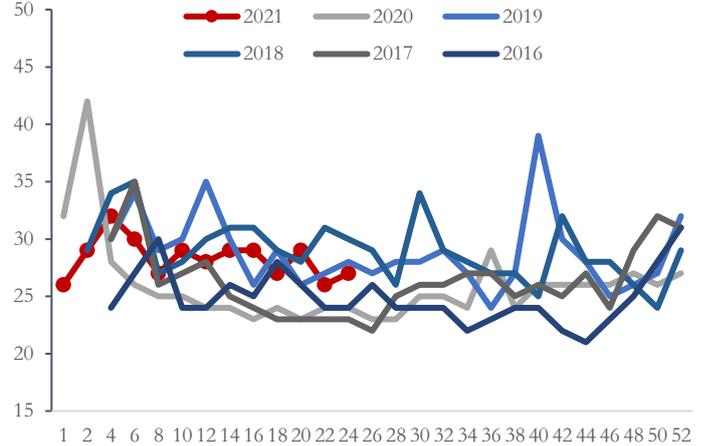
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 30 进口铁矿石港口总库存(45 港口总计)(万吨)



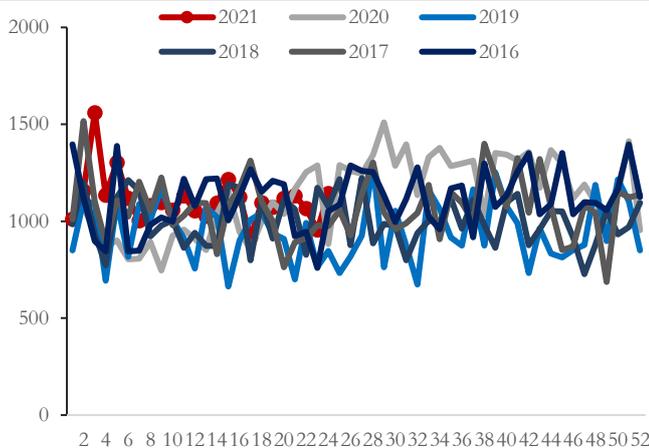
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 31 进口矿平均可用天数(天)



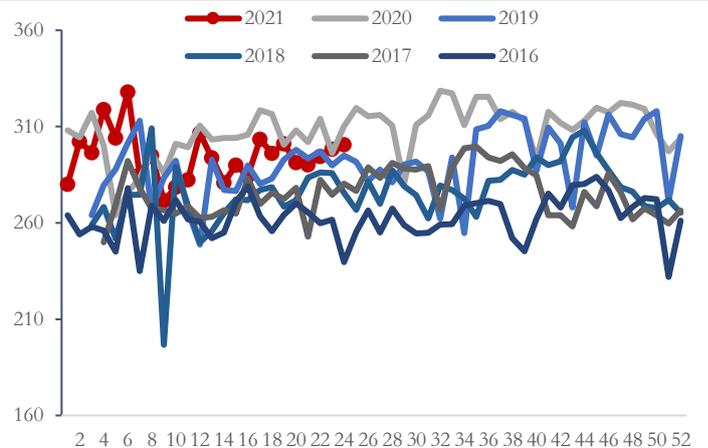
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 32 中国铁矿石到港量(万吨)



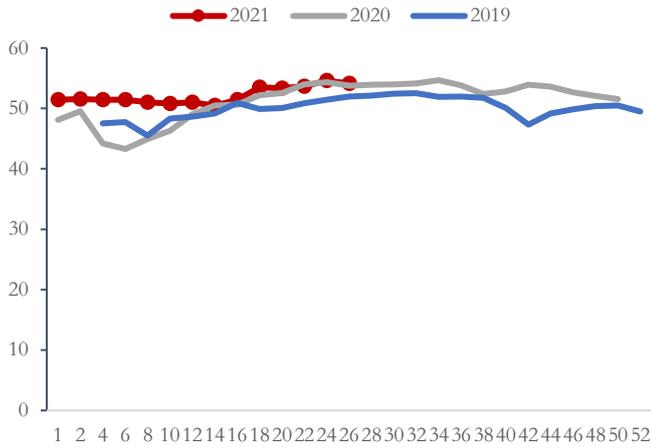
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 33 日均疏港量(万吨)



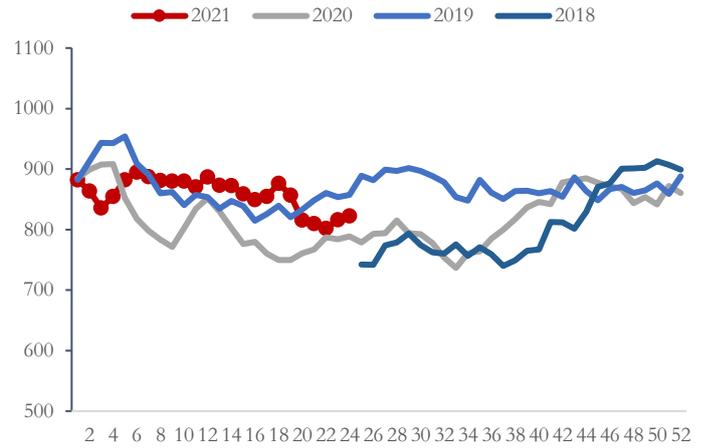
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 34 矿山铁精粉日均产量：186 家矿山企业（万吨）



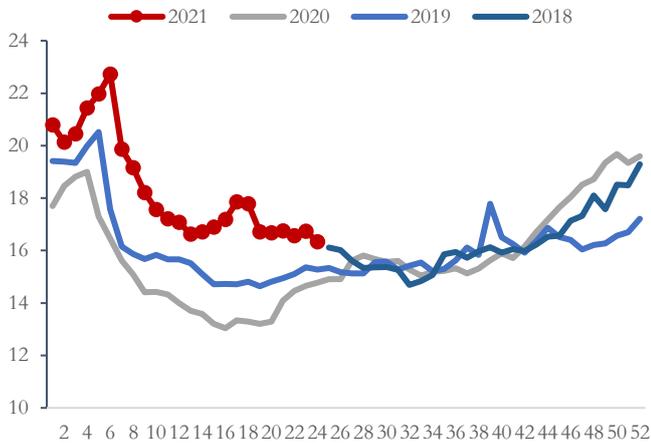
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 35 炼焦煤库存：国内样本钢厂（110 家）（万吨）



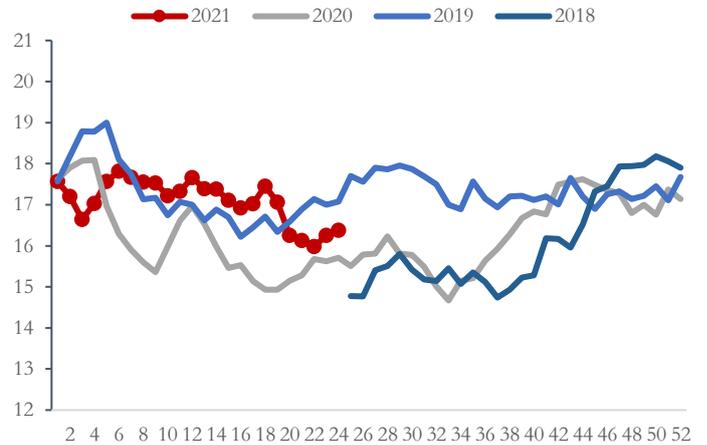
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 36 炼焦煤可用天数：独立焦化厂（天）



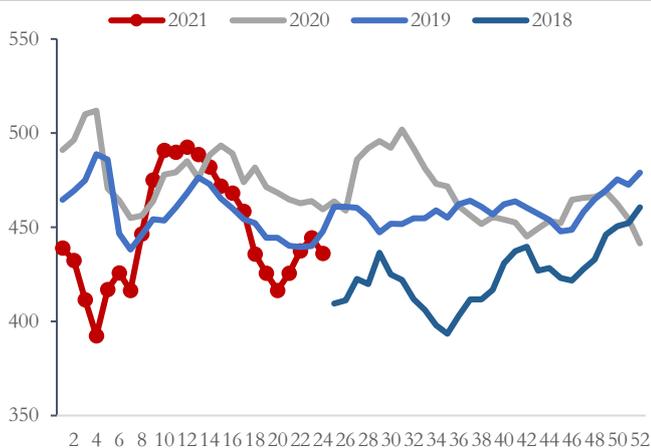
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 37 炼焦煤平均可用天数：国内 110 家钢厂（天）



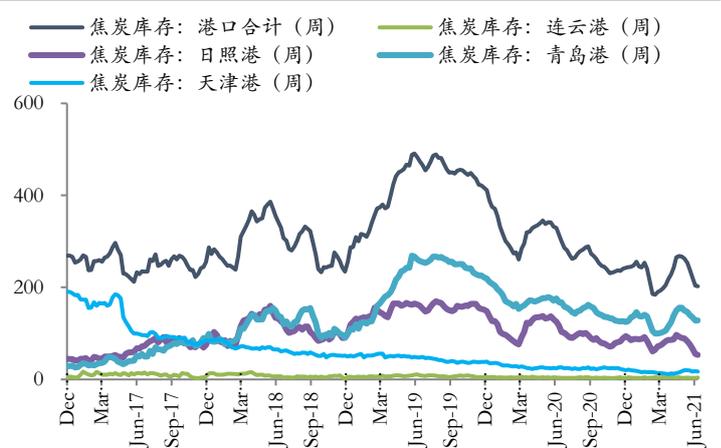
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 38 焦炭库存：国内 110 家钢厂（万吨）



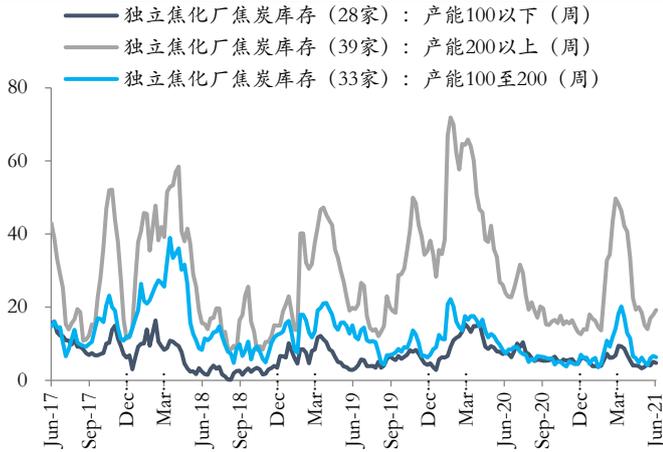
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 39 港口焦炭库存（万吨）



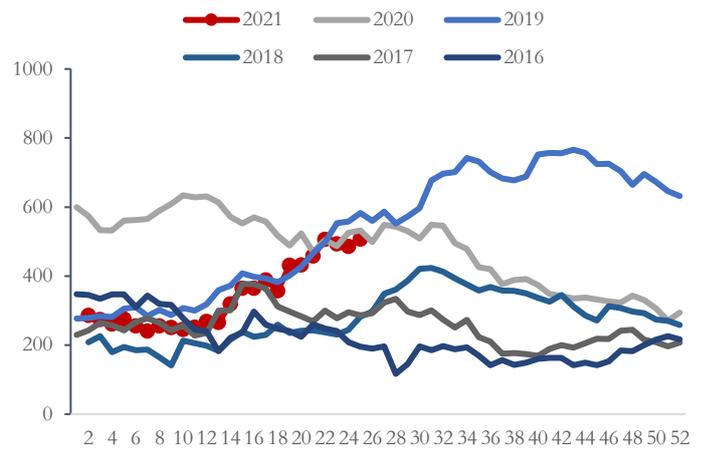
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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）



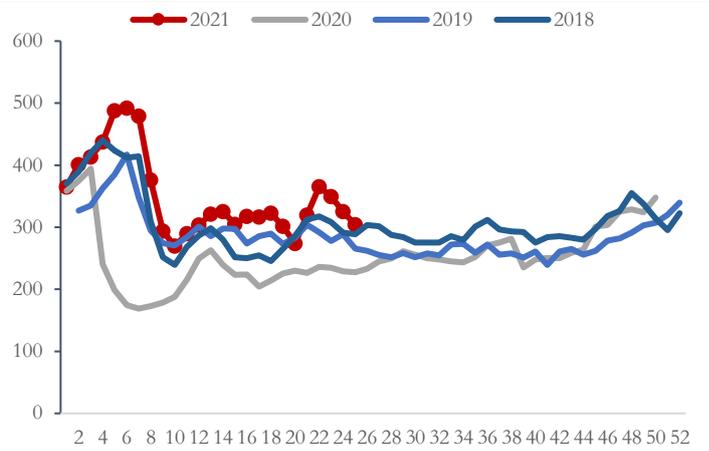
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

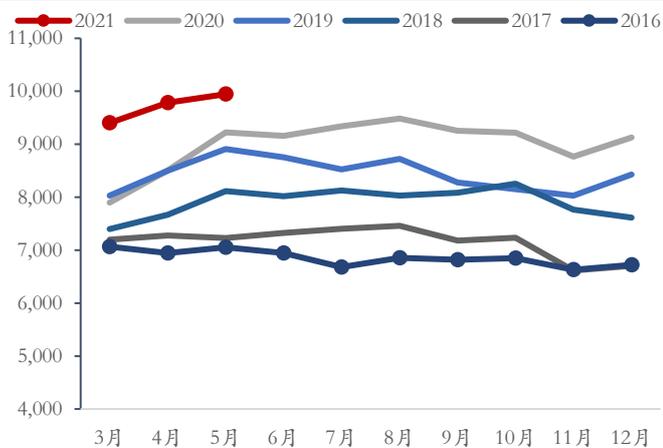
图表 43 钢厂废钢库存（61家）（万吨）



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

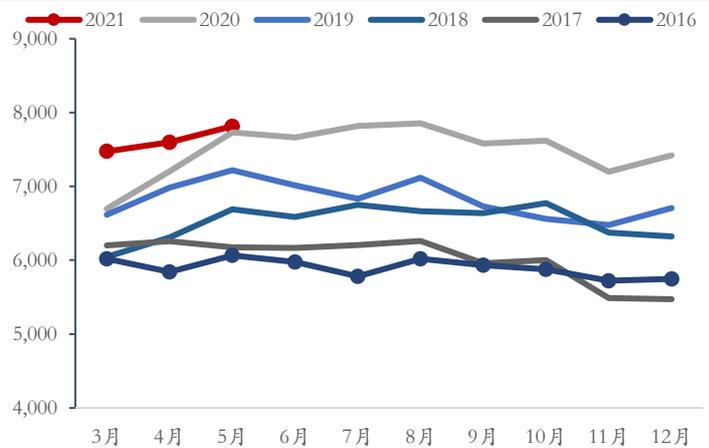
### 3.2.3 钢材供应

图表 44 粗钢产量（万吨）



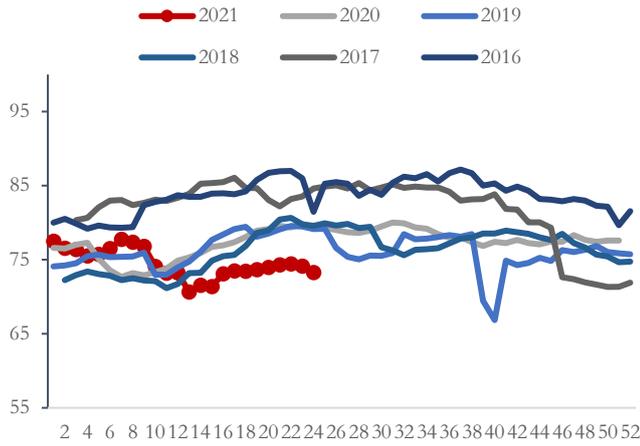
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 45 生铁产量（万吨）



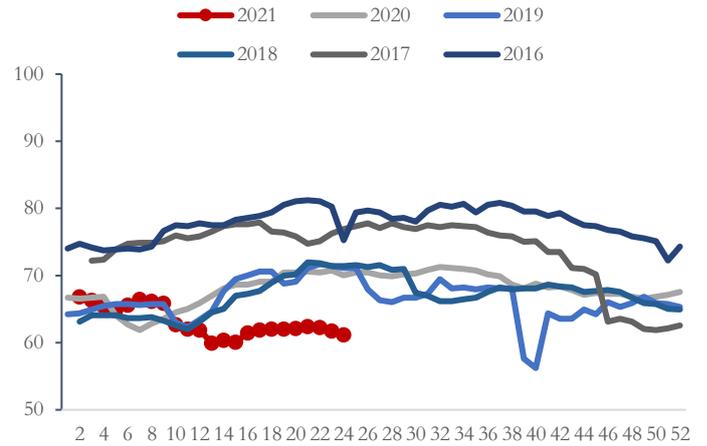
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 46 全国钢厂高炉产能利用率 (%)



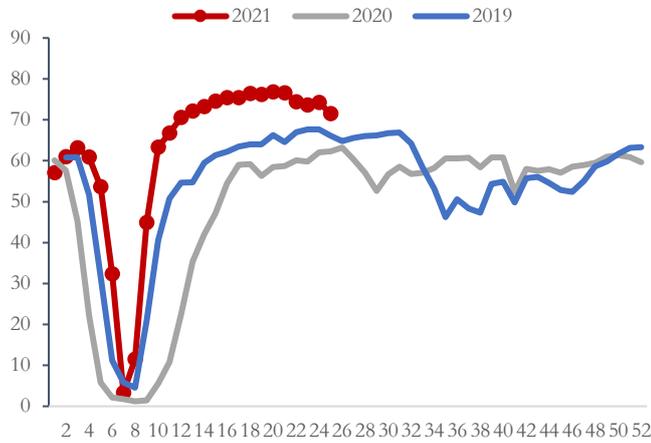
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 47 全国高炉开工率 (163 家) (%)



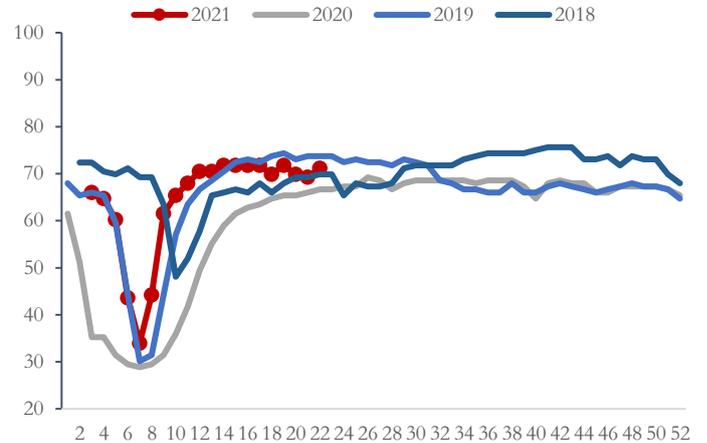
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 48 全国 71 家独立电炉厂产能利用率 (%)



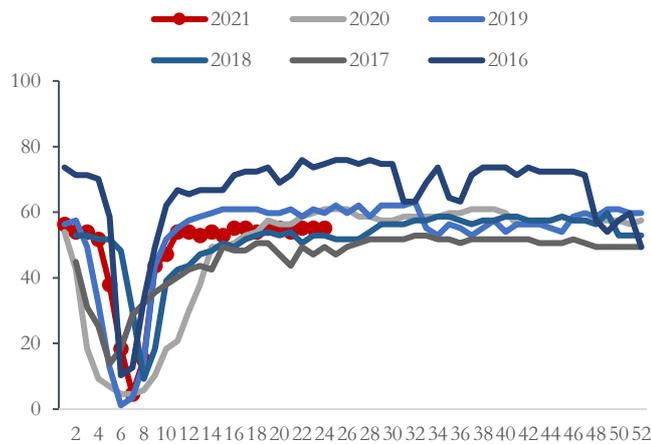
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 49 全国电炉开工率 (%)



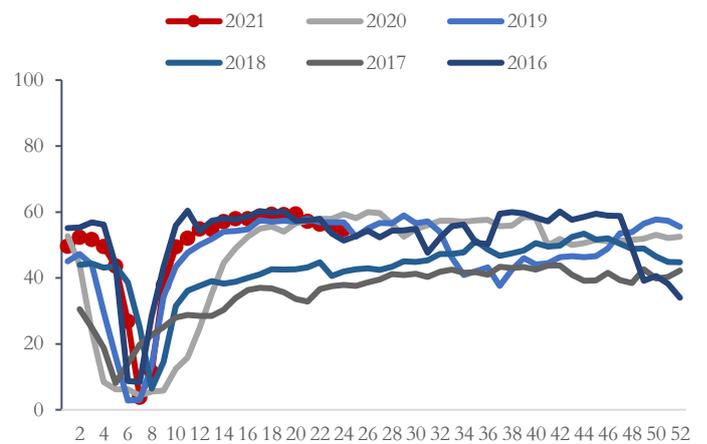
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 50 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率 (%)



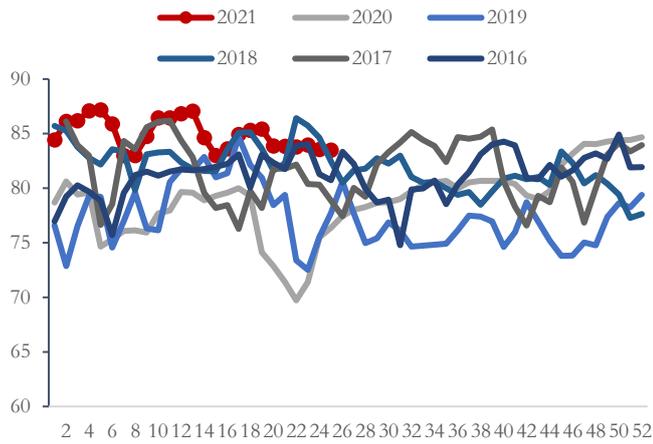
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 51 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率 (%)



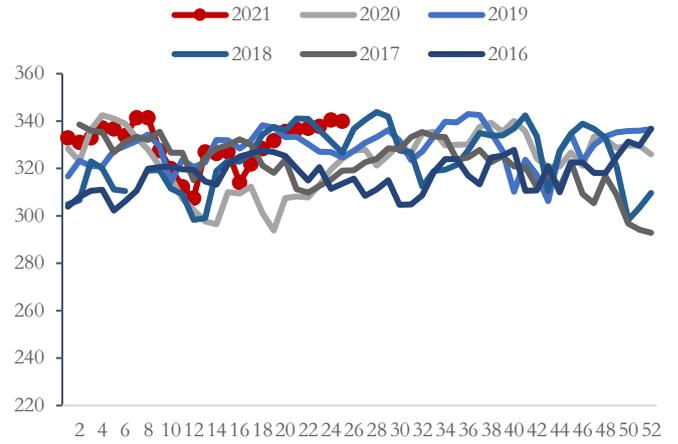
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 52 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



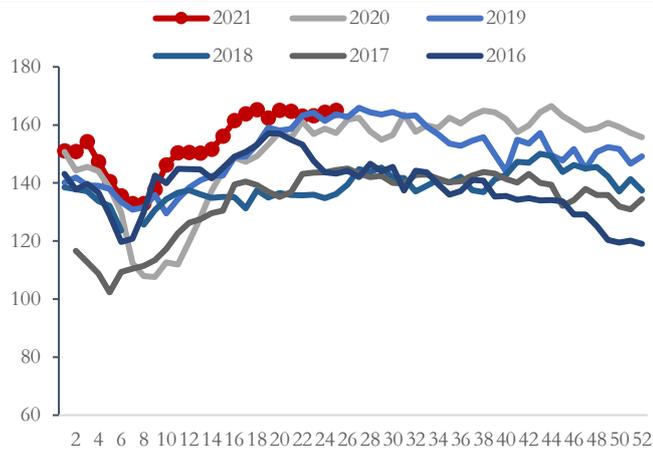
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 53 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



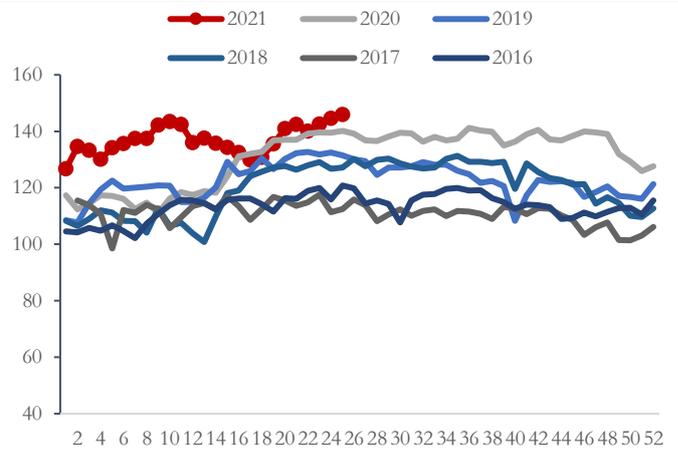
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 54 全国建材钢厂线材实际周产量 (万吨)



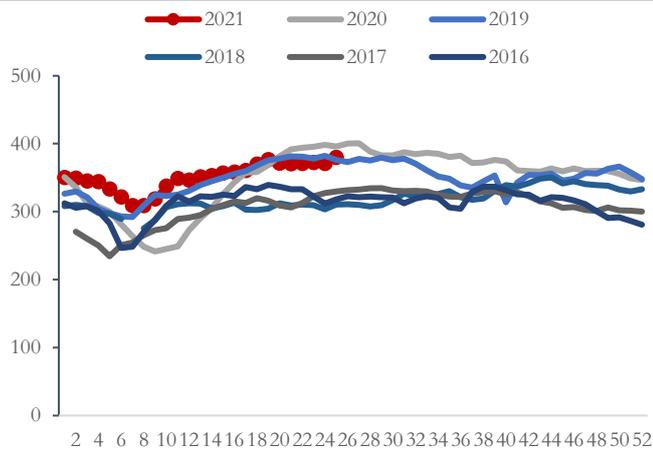
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

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

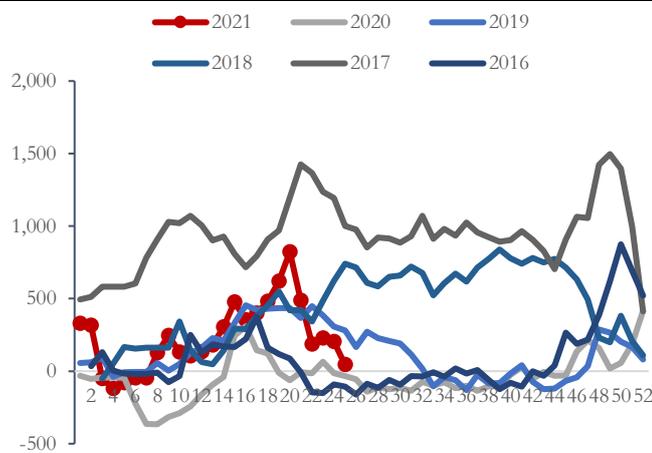
#### • 钢厂毛利

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	45.70	-	-76.81%	173.12	-	-43.85%	328.04	632.96%	255.05%
螺纹钢（高炉）	元/吨	120.93	-74.58%	-47.47%	236.29	-52.88%	-64.60%	643.24	22.28%	119.26%
热轧	元/吨	385.72	10.04%	-22.49%	496.90	38.12%	-45.36%	938.56	221.97%	134.73%
冷轧	元/吨	464.29	133.01%	-21.39%	596.87	207.23%	-36.07%	908.82	660.63%	54.77%

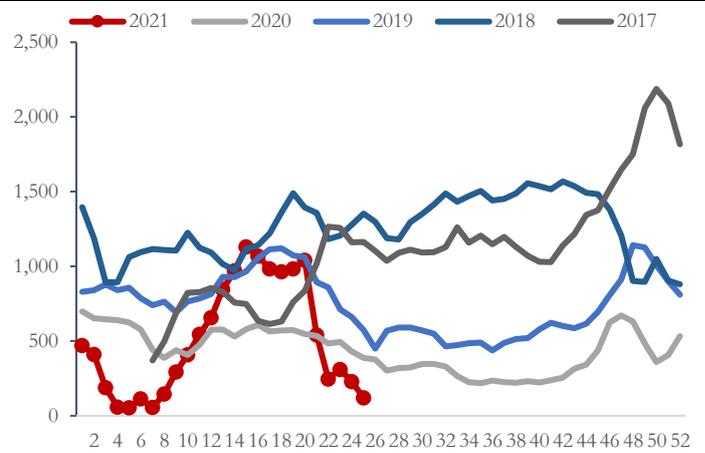
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 58 螺纹钢电炉周均毛利（元/吨）



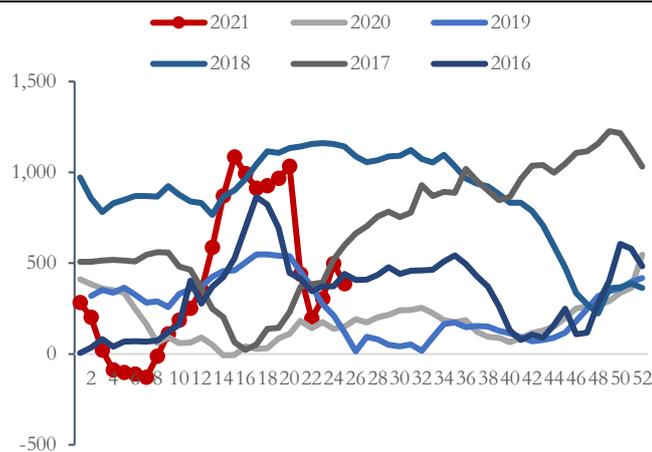
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 59 螺纹钢高炉周均毛利（元/吨）



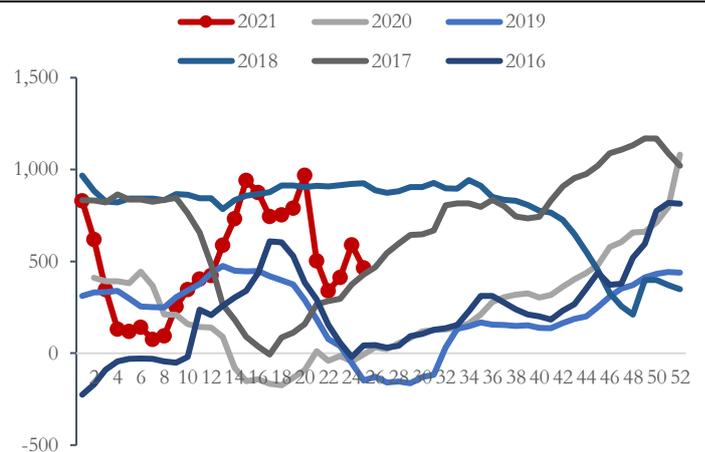
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

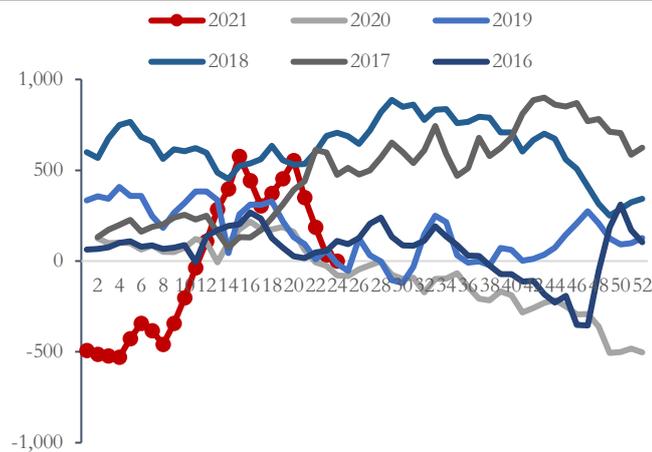
• 盘面毛利

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	-187.48	125.69%	-76712.96%	317.31	246.66%	-25.71%	-238.05	-415.41%	-34.12%
线材	元/吨	265.52	4.98%	-46.58%	733.14	41.81%	-8.12%	113.02	-77.47%	-
热轧	元/吨	-117.98	-61.10%	-223.87%	497.25	-	-12.06%	-239.98	78.48%	-33.29%

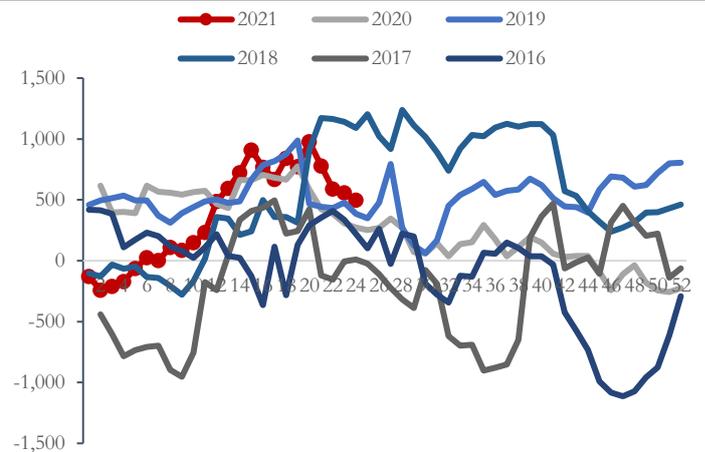
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 63 螺纹钢周均毛利 (元/吨)



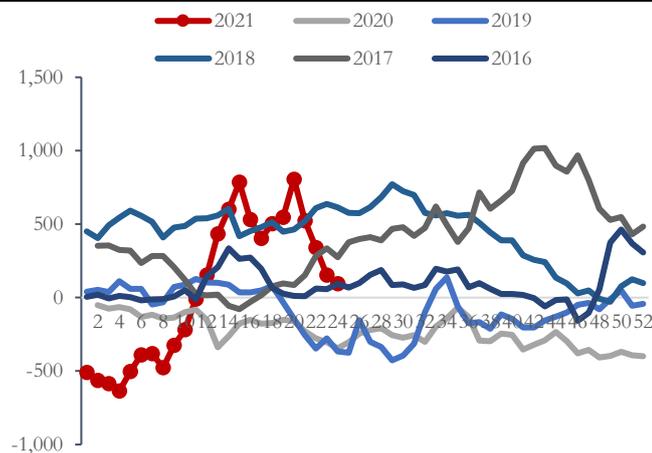
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

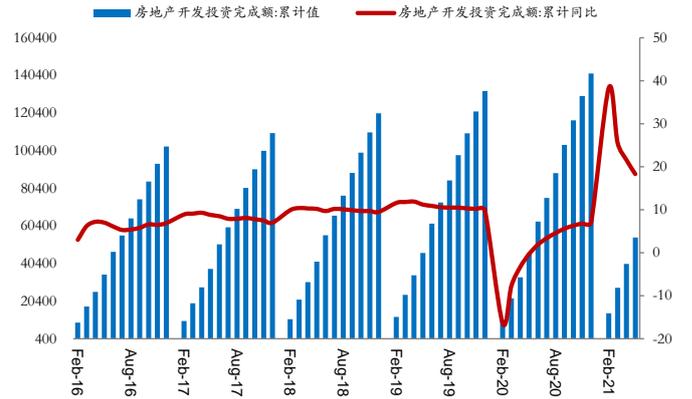


图表 71 建材价格指数：水泥（点）



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，%）



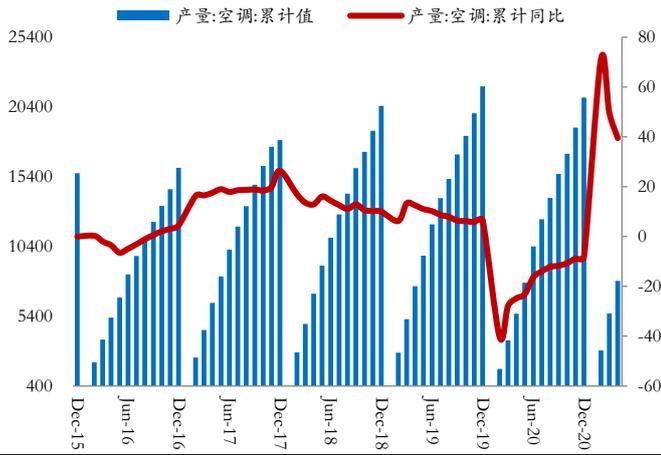
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 76 汽车产量：累计值，累计同比（万辆，%）



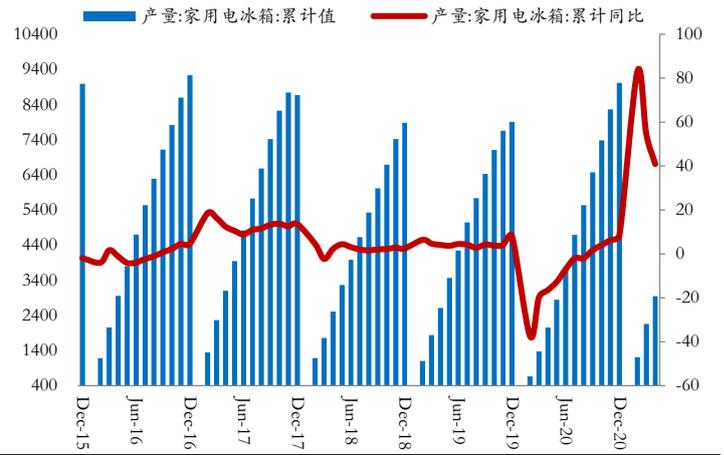
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 77 空调产量: 累计值, 累计同比 (万台, %)



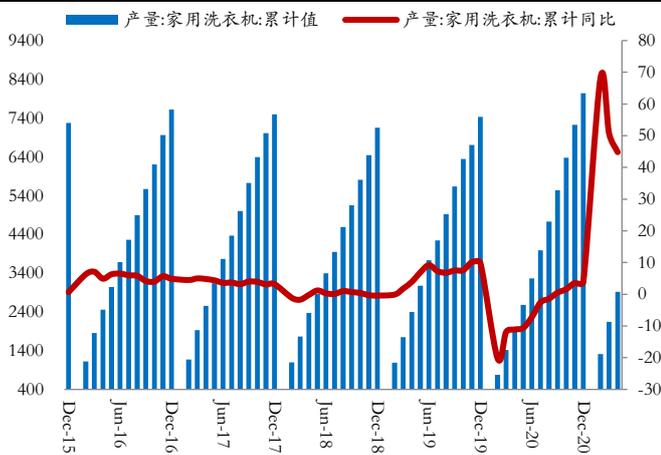
资料来源: wind, 华安证券研究所

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, %)



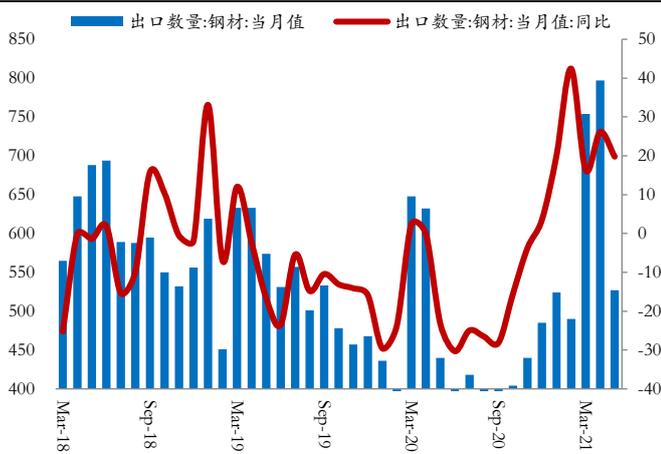
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 80 彩电产量: 累计值, 累计同比 (万台, %)



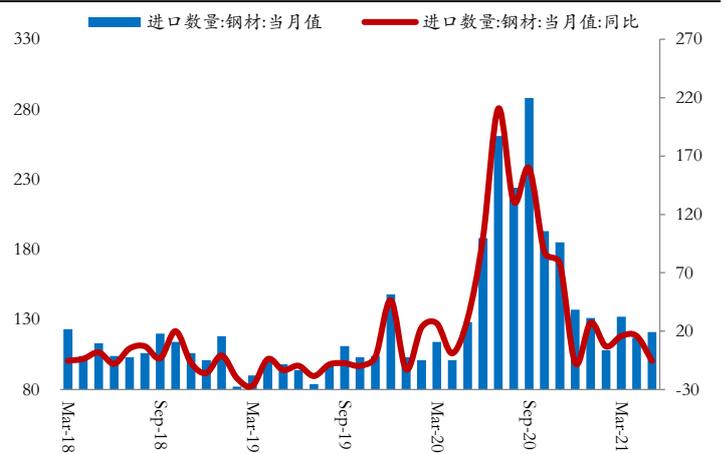
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 81 钢材出口数量: 累计值, 累计同比 (万吨, %)



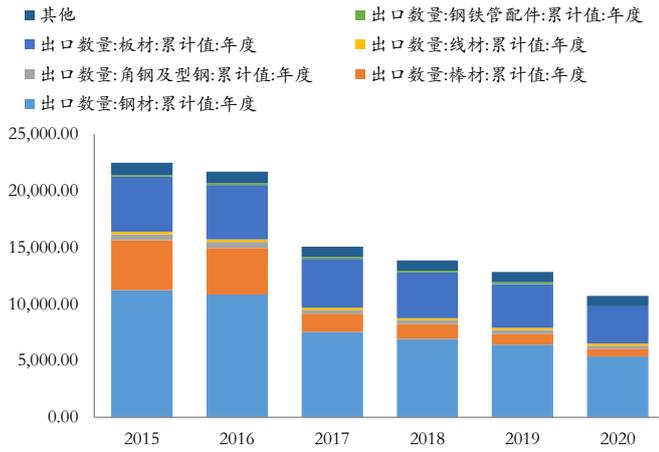
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 82 钢材进口数量: 累计值, 累计同比 (万吨, %)



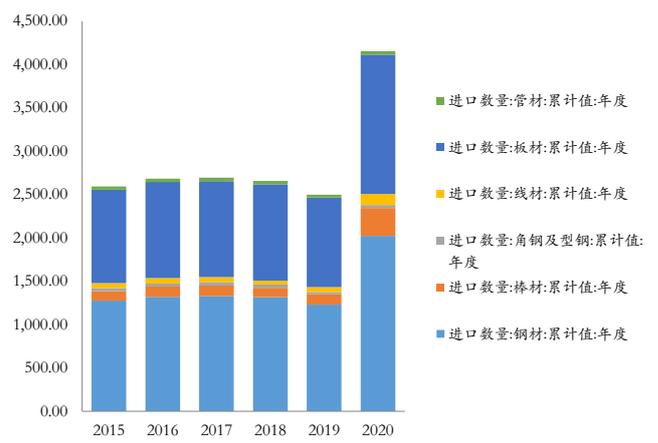
资料来源: wind, 华安证券研究所

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。