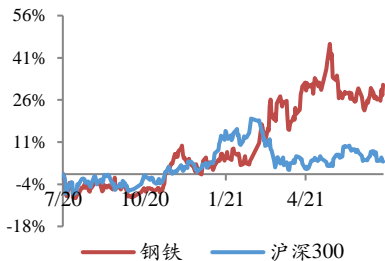


利好集中释放，钢市淡季效应减弱

行业评级：增持

报告日期：2021-07-11

行业指数与沪深300走势比较



分析师：王洪岩

执业证书号：S0010521010001

电话：18516232831

邮箱：wanghy@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. 供需双缩，钢材及原材料价格弱势运行 2021-07-04
2. 需求疲软钢价延续弱势，原材料价格分化明显 2021-06-27
3. 利空频出钢价弱势运行，钢材累库拐点已至 2021-06-20

主要观点：

截至7月9日，本周上证综指涨幅为0.15%，沪深300指数跌幅为0.23%。钢铁板块涨幅为4.08%；子板块中，普钢板块涨幅为5.06%，特钢板块涨幅为2.11%。

● 钢材市场：需求放量+粗钢限产+流动性充沛，钢价强势反弹

本周多方面利好集中释放，钢材市场价格强势反弹。从供需面来看，七一庆典活动顺利结束，下游施工工地陆续复工，终端采购补货需求阶段性放量；随着南方地区即将陆续出梅，后市需求有望持续增强。同时，下半年粗钢减产预期持续增强，钢厂减产、检修现象渐趋频繁；唐山地区除已完成超低排放指标的钢企，将开始执行7月2日至12月31日限产30%的政策；安徽、甘肃、浙江、山东等地相继提出2021年全年粗钢产量不超过2020年的要求，各地下半年限产政策将更为严格，粗钢减产已板上钉钉。短期需求放量叠加供给减产预期，支撑本周钢材价格大幅提涨。另一方面，宏观面利好不断，国常会提出针对大宗商品价格上涨，保持货币政策的稳定性和有效性，适时运用货币政策工具加强对实体经济的支持，促进综合融资成本稳中有降；随后，央行宣布7月15日下调0.5%金融机构存款准备金，释放长期资金近1万亿元；6月M2余额、社融增速等金融数据远超预期。货币流动性向钢材等终端市场传导，在资金面进一步提振钢价。截至7月9日，现货市场螺纹钢价格为5080元/吨，周涨幅为3.67%；热轧板卷价格为5780元/吨，周涨幅为3.40%；冷轧板卷价格为6160元/吨，周涨幅为2.67%；中板价格为5460元/吨，周涨幅为2.25%。期货市场方面，螺纹钢活跃合约价格为5428元/吨，周涨幅为5.93%；热轧卷板活跃合约价格为5795元/吨，周涨幅为6.96%；线材活跃合约价格为5874元/吨，周涨幅为5.48%。Myspic综合钢价指数为196.21点，周涨幅为2.93%，其中Myspic长材指数上涨2.44%，Myspic扁平板指数上涨3.48%。

● 原材料市场：供需回暖，原材料价格反弹调整

本周原材料市场价格整体先涨后跌，煤炭现货价格有所反弹。七一后受被动停产影响的煤焦钢企陆续恢复生产，由于产地交通管控放松，焦企原材料补库困难情况有所缓解；库存方面，国内焦化厂和钢厂焦煤库存分别下滑0.18%和1.44%至年内低位。同时，消息面上，中央环保督查组将入驻山东等地，或致当地焦企普遍限产10%。煤炭供需矛盾有所加剧，支撑焦煤焦炭现货价格企稳回升。

截至7月9日，现货市场澳大利亚PB粉价格为1490元/吨，与上周持平；一级冶金焦价格为2970元/吨，与上周持平；主焦煤价格为1800元/吨，与上周持平。期货市场方面，铁矿石活跃合约价格为1163

元/吨，周跌幅为 1.65%；焦煤活跃合约价格为 1856.50 元/吨，周跌幅为 4.43%；焦炭活跃合约价格为 2494.50 元/吨，周跌幅为 5.55%。

● 钢材供需：产量分化明显，社库累库持续

钢价强势反弹，钢企利润较上周回升明显，钢企生产意愿有所加强；同时，受之前限产停产政策影响的钢厂高炉陆续恢复生产，本周高炉开工率大幅回升至 59.53%，但与 6 月 61.28% 的平均水平相比仍然偏低。产量方面，各品种钢材产量分化明显：螺纹钢、热轧和线材产量较上周分别下降 2.30%、1.36% 和 1.12%，仅冷轧和中厚板产量较上周上升 2.60% 和 1.19%。

下游需求方面，本周钢材累库现象持续，社会库存已连涨 4 周，达 1415.32 万吨，周涨幅 2.37%；钢厂库存方面，螺纹钢、热轧、线材和中厚板库存分别下降 3.70%、3.67%、1.26% 和 0.59%，仅冷轧库存上升 3.41%。

● 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

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	7
2.1 个股周涨跌幅	7
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	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 本周钢铁板块涨幅为 4.08 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 沙钢股份本周跌幅最大 (%)	8
图表 5 原材料活跃合约价格均下跌 (元/吨)	10
图表 6 铁矿石期货价格下跌, 现货价格上涨 (元/吨)	10
图表 7 焦炭期货价格下跌, 现货价格维持 (元/吨)	10
图表 8 焦煤期货价格下跌, 现货价格维持 (元/吨)	10
图表 9 螺纹钢期货及现货价格均上涨 (元/吨)	10
图表 10 热轧板卷期货及现货价格均上涨 (元/吨)	10
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 镀锡板卷现货价格维持不变 (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	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

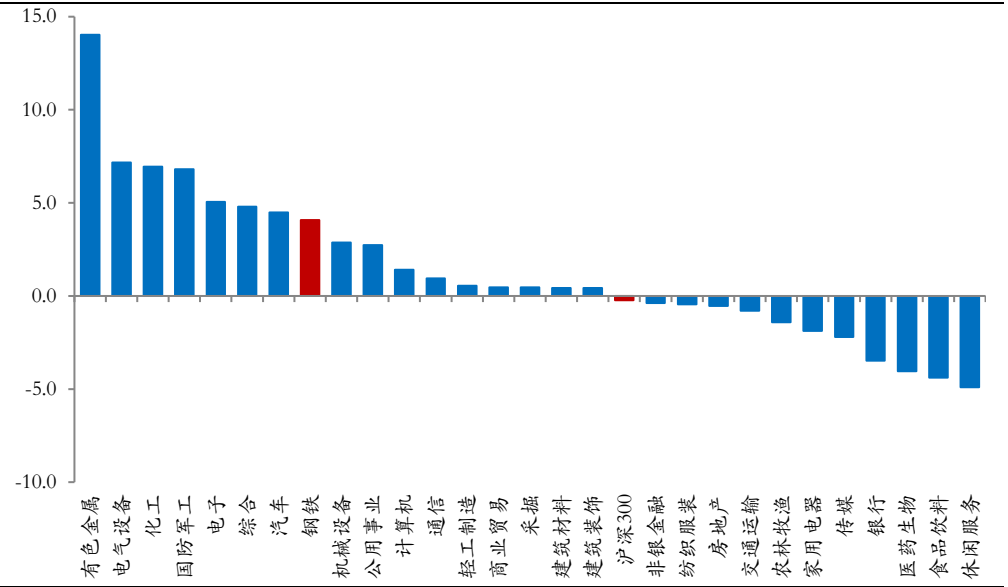
图表 42 张家港普碳废钢价格 (元/吨)	16
图表 43 钢厂废钢库存 (61 家) (万吨)	16
图表 44 粗钢产量 (万吨)	16
图表 45 生铁产量 (万吨)	16
图表 46 全国钢厂高炉产能利用率 (%)	17
图表 47 全国高炉开工率 (163 家) (%)	17
图表 48 全国 71 家独立电炉厂产能利用率 (%)	17
图表 49 全国电炉开工率 (%)	17
图表 50 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率 (%)	17
图表 51 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率 (%)	17
图表 52 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)	18
图表 53 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (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	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)	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7月9日，本周钢铁板块涨幅为4.08%；同期上证指数涨幅为0.15%，收报于3524.09点；深证成指涨幅为1.18%，收报于14844.36点；沪深300跌幅为0.23%，收报于5069.44点。

图表1 本周钢铁板块涨幅为4.08个百分点(%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

1.2 各钢铁板块走势

截至7月9日，本周沪深300指数跌幅为0.23%，钢铁板块涨幅为4.08%。钢铁子板块中，普钢板块涨幅为5.06%，特钢板块涨幅为2.11%。

图表2 本周普钢板块及特钢板块指数均下跌(%)

	2021/7/9	1周	1个月	3个月	6个月	12个月
沪深300		-0.23	-2.96	0.68	-7.75	-2.72
普钢(申万)		5.06	3.57	-2.09	30.03	33.39
特钢(申万)		2.11	2.68	6.21	9.70	17.22

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

央行决定于7月15日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点，此次降准为全面降准，将释放长期资金约1万亿元。央行表示，稳健货币政策取向没有改变。货币政策在今年上半年已经基本回到疫情前的常态，此次降准是货币政策回归常态后的常规操作；当前我国经济稳中向好，央行坚持货币政策的稳定性、有效性，坚持正常货币政策，不搞大水漫灌。(万得通讯社)

中国 6 月 CPI 同比上涨 1.1%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点。目前的通胀水平距离 2%-5% 的温和通胀水平具有一定空间，消费物价整体可控。中国 6 月 PPI 同比上涨 8.8%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点。大宗商品价格在保供稳价政策效果逐步释放下，短期高点已过。（万得通讯社）

《“十四五”循环经济发展规划》提出，到 2025 年，中国将基本建立资源循环型产业体系，资源循环利用产业产值将达 5 万亿元；主要资源产出率比 2020 年提高约 20%，单位 GDP 能源消耗、用水量比 2020 年分别降低 13.5%、16% 左右。（万得通讯社）

1.3.2 钢铁行业新闻

国家发改委运行局召开全国煤炭储备能力建设现场会，要求着眼构建煤炭供应保障长效机制，继续加快推动政府煤炭储备设施建设，坚定不移地完成煤炭储备能力建设任务目标，推动形成调节灵活、保障有力的煤炭储备体系。（万得通讯社）

钢铁、钢结构、房地产三行业协会就推进钢结构发展进行会商。中钢协表示，希望通过搭建跨产业联盟，打造上下游共建共享共赢的生态圈，共同促进钢铁、钢结构制造以及建筑行业间的融通合作。（万得通讯社）

中钢协数据显示，2021 年 6 月下旬重点钢企粗钢日均产量 226.35 万吨，旬环比减少 13.19 万吨，下降 5.51%，同比增长 11.68%。2021 年 6 月下旬重点钢铁企业钢材库存量为 1376.61 万吨，旬环比减少 193.09 万吨，下降 12.3%；比年初增加 214.51 万吨，上升 18.46%；比去年同期增加 254.41 万吨，上升 22.67%。（中国钢铁工业协会）

冶金工业规划研究院党委书记、俄罗斯自然科学院院士李新创在 2021（第一届）中国建筑用不锈钢创新论坛上表示，2016-2020 年，我国不锈钢表观消费量由 1884 万吨增长至 2560 万吨，年均增长率 8%。预计 2025 年我国不锈钢消费量在 3300 万吨左右。（中证网）

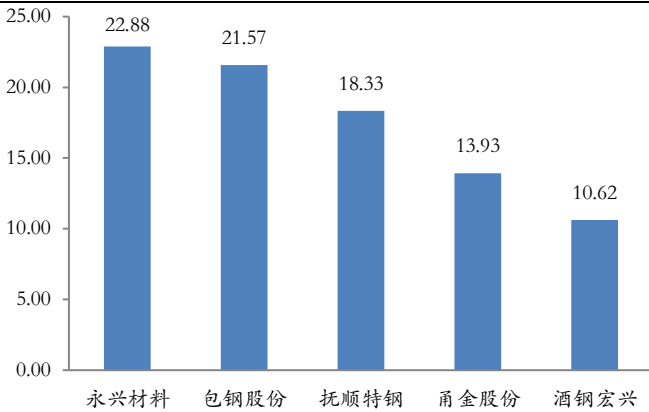
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

截至 7 月 9 日，钢铁行业中公司周涨幅前五位的分别为：永兴材料上涨 22.88%，包钢股份上涨 21.57%，抚顺特钢上涨 18.33%，甬金股份上涨 13.93%，酒钢宏兴上涨 10.62%。

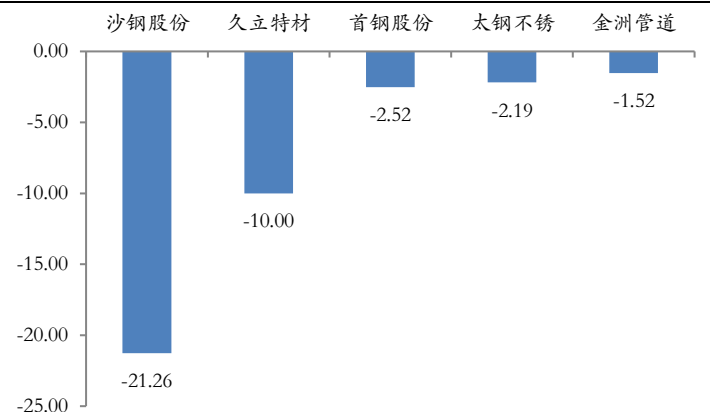
截至 7 月 9 日，钢铁行业中公司周跌幅前三位的分别为：沙钢股份下跌 21.26%，久立特材下跌 10.00%，首钢股份下跌 2.52%。

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 沙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

- **华菱钢铁: 关于2021年6月生产经营快报的自愿性信息披露公告**

2021年6月, 公司铁产量184万吨, 钢产量243万吨; 钢材产量226万吨, 销量225万吨。

- **新钢股份: 2021年半年度业绩预增公告**

公司预计2021年半年度实现归属于上市公司股东的净利润约23.00亿元至25.00亿元, 同比增长约110.24%至128.52%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约21.00亿元至23.00亿元, 同比增长约138.10%至160.77%。

- **甬金股份: 2021年半年度业绩预增的公告**

公司预计2021年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比, 将增加1.16亿元到1.38亿元, 同比增加74.27%到88.31%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比, 将增加1.19亿元到1.41亿元, 同比增加84.44%到100.04%。

- **凌钢股份: 2021年半年度业绩预增公告**

公司预计2021年1-6月实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比, 将增加6.14亿元, 同比增长403.87%左右。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比, 预计将增加6.3亿元, 同比增长415.51%左右。

- **杭钢股份: 2021年半年度业绩预增公告**

预计公司2021年上半年实现归属于上市公司股东的净利润9.79亿元左右, 与上年同期相比增加5.87亿元左右, 同比上升149.74%左右。预计公司2021年上半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润9.54亿元左右, 与上年同期相比增加5.90亿元左右, 同比增长162.09%左右。

- **友发集团: 关于收购四川云钢联供应链管理有限公司70%股权暨关联交易公告**

友发集团拟以现金收购天津信德胜持有的四川云钢联70%股权, 交易总金额为人民币2.60万元, 交易金额占公司最近一期经审计净资产的0.00038%。

- **柳钢股份：2021年半年度业绩预告公告**

公司预计 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 10.40 亿元到 11.91 亿元，同比增加 134.56%到 154.11%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 10.35 亿元到 11.85 亿元，同比增加 134.81%到 154.38%。

- **首钢股份：关于 2021 年 6 月份生产经营快报的自愿性信息披露公告**

2021 年 6 月，公司汽车板、镀锡板产量同比有不同程度增长；受设备检修影响，电工钢产量略有下降；汽车行业增速放缓，需求减少，酸洗汽车用钢产量有所下降。其中，汽车板产量 28.03 万吨，同比增长 10.8%；电工钢产量 11.81 万吨，同比下降 9.72%；镀锡板产量 5.47 万吨，同比增长 11.7%；酸洗汽车用钢产量 3.34 万吨，同比下降 21.06%。

- **抚顺特钢：2021 年半年度业绩预增公告**

公司 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润预计在 4.15 亿元至 4.50 亿元之间，与上年同期相比增加 126.38%至 145.47%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计在 3.90 亿元至 4.20 亿元之间，与上年同期相比增加 158.45%至 178.33%。

- **八一钢铁：2021 年半年度业绩预告**

公司预计 2021 年上半年度实现归属于上市公司股东的净利润在 12.76 亿元左右，与上年同期相比预计增加 12.07 亿元左右，同比增幅 1744%左右。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 12.74 亿元左右，与上年同期相比预计增加约 12.20 亿元左右，同比增幅 2261%左右。

- **浙商中拓：2021 年半年度业绩预告**

公司预计 2021 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 3.58 亿元，同比增长 83.75%；实现基本每股收益 0.52 元/股。

- **安阳钢铁：2021 年半年度业绩预告**

公司预计 2021 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润在 6.60 亿元至 8.60 亿元之间，与上年同期相比将实现扭亏为盈，预计增加 10.01 亿元至 12.01 亿元。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润在 6.48 亿元至 8.48 亿元之间，与上年同期相比预计增加 9.88 亿元至 11.88 亿元。

- **重庆钢铁：关于公司董事长辞职的公告**

公司于 2021 年 7 月 5 日收到董事长刘建荣先生提交的书面辞职报告，由于工作调整，刘建荣先生向公司董事会辞去董事长、董事及董事会专门委员会等相关职务。

- **酒钢宏兴：2021 年半年度业绩预告**

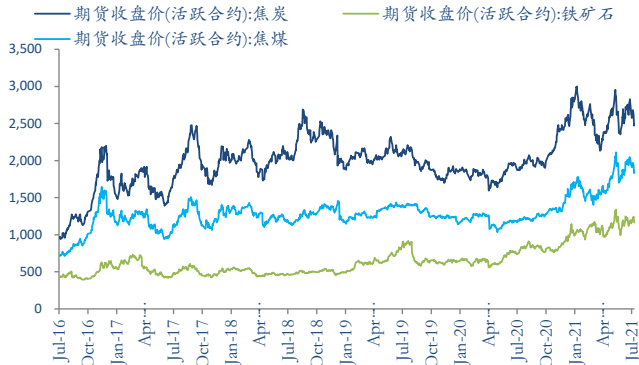
公司预计 2021 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 19.33 亿元左右，与上年同期相比增加 20.16 万元，经营业绩大幅增长，实现同比扭亏为盈。归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润为 19.39 亿元左右，与上年同期相比增加 20.37 亿元，扣非后经营业绩实现大幅增长。

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)



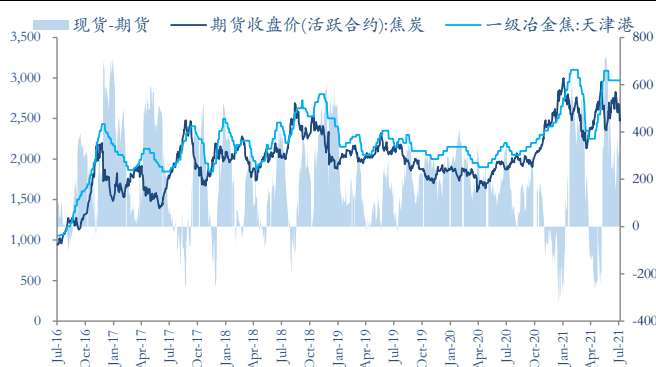
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 6 铁矿石期货价格下跌, 现货价格上涨 (元/吨)



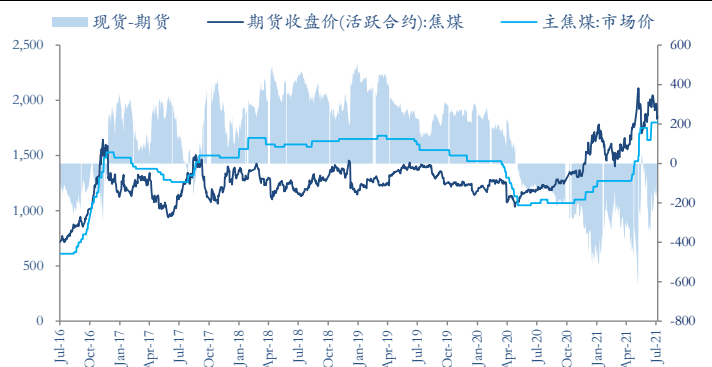
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 7 焦炭期货价格下跌, 现货价格维持 (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, 现货价格维持 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

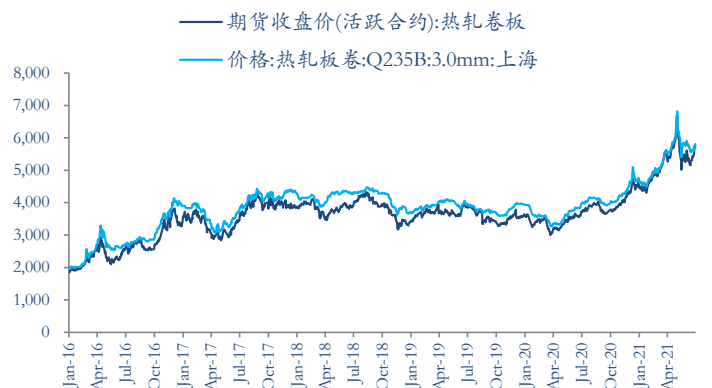
3.1.2 钢材价格

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)



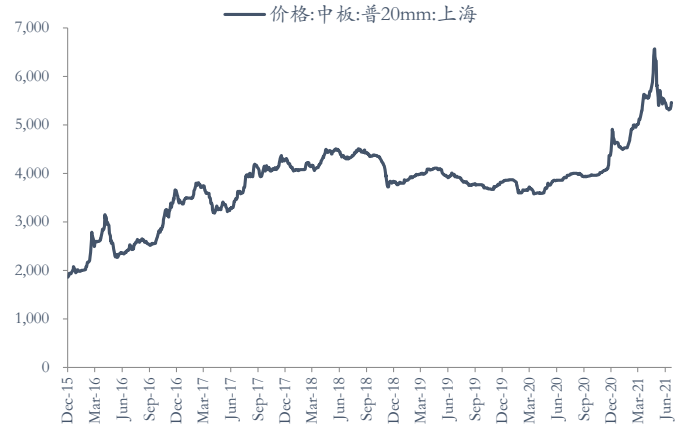
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 冷轧板卷现货价格上涨 (元/吨)



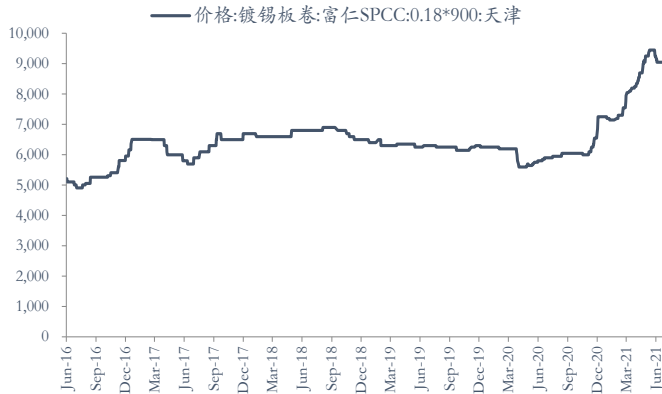
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 中板现货价格上涨 (元/吨)



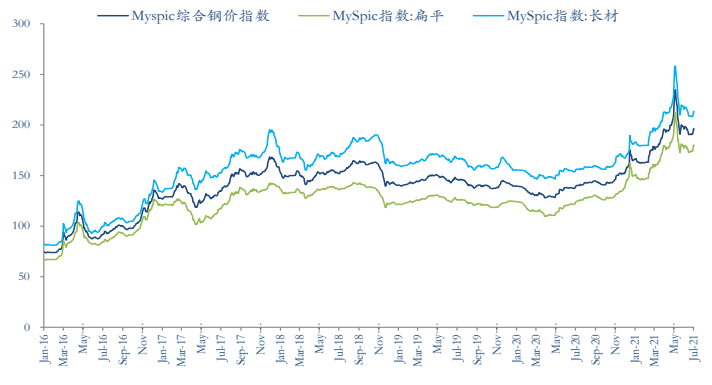
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 镀锡板卷现货价格维持不变 (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

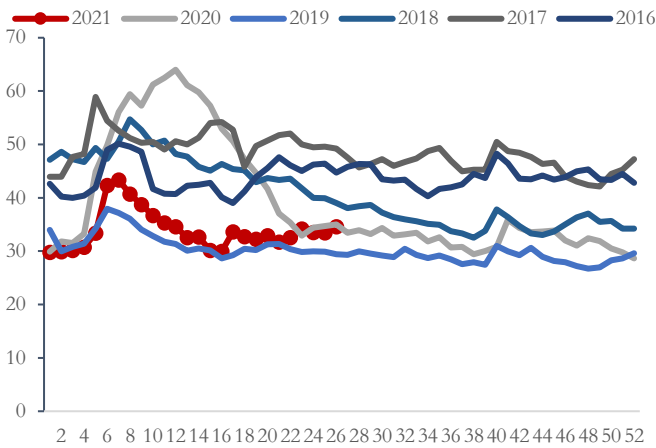
3.2.1 库存监控

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	34.60	33.46	3.41%	32.52	6.40%	33.47	3.38%
热轧板卷	万吨	105.72	109.75	-3.67%	104.10	1.56%	103.72	1.93%
线材	万吨	93.92	95.12	-1.26%	73.11	28.46%	77.58	21.06%
中厚板	万吨	78.99	79.46	-0.59%	79.84	-1.06%	87.27	-9.49%
螺纹钢	万吨	342.64	355.79	-3.70%	313.92	9.15%	343.60	-0.28%

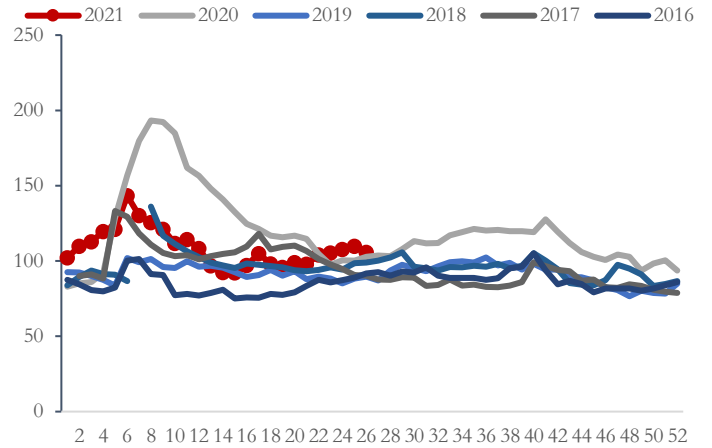
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 全国冷轧板卷钢厂库存 (万吨)



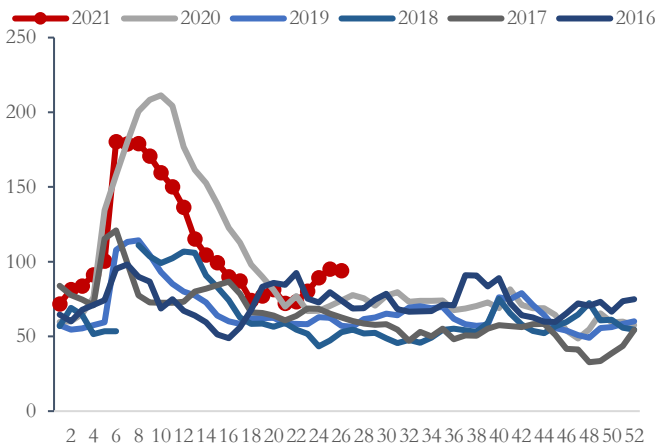
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 17 全国热轧板卷钢厂库存 (万吨)



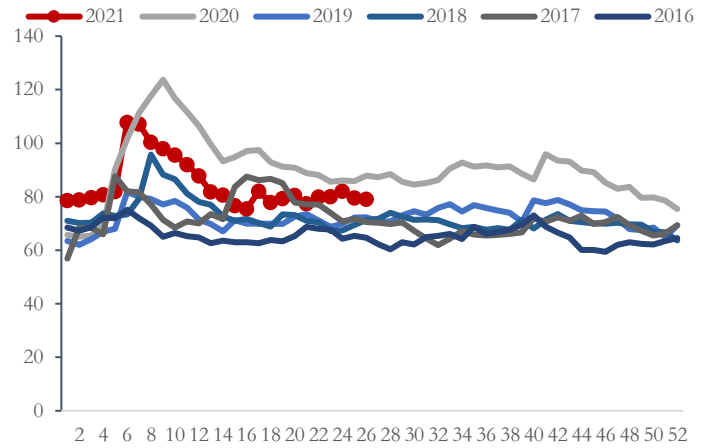
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 18 全国建材钢厂线材库存 (万吨)



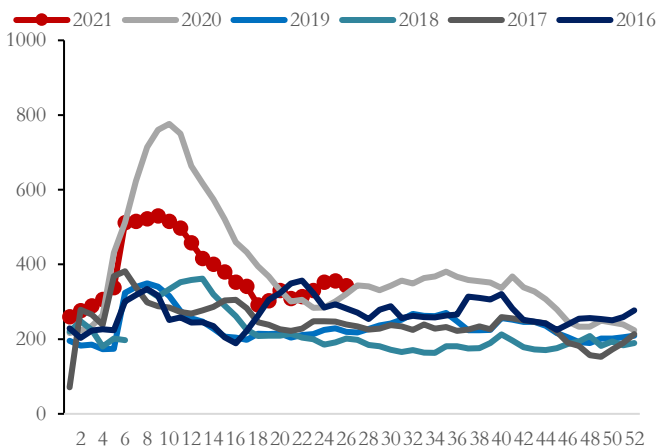
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 19 全国中厚板钢厂库存 (万吨)



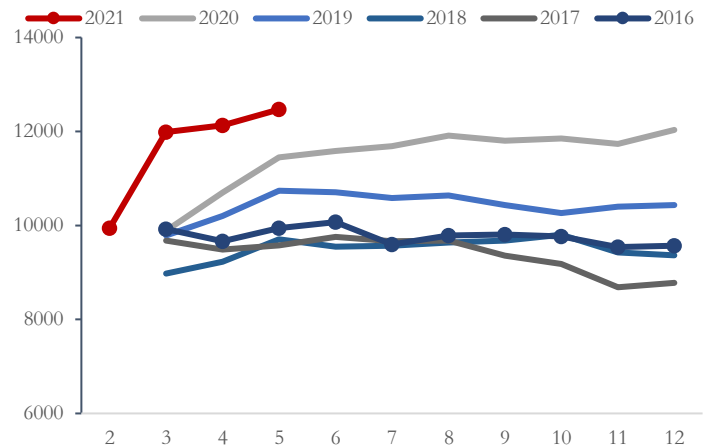
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

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)



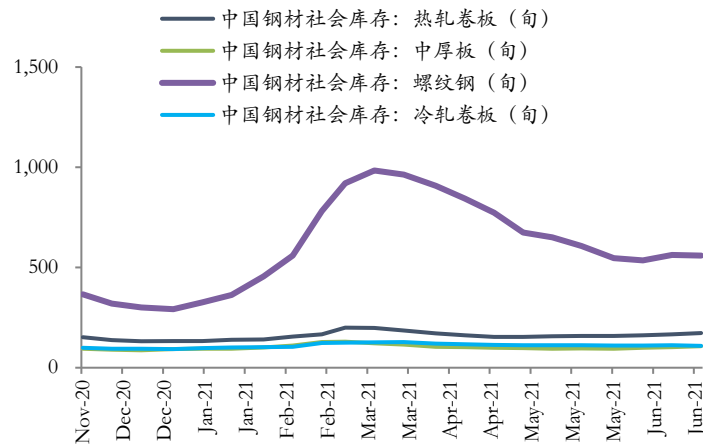
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

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

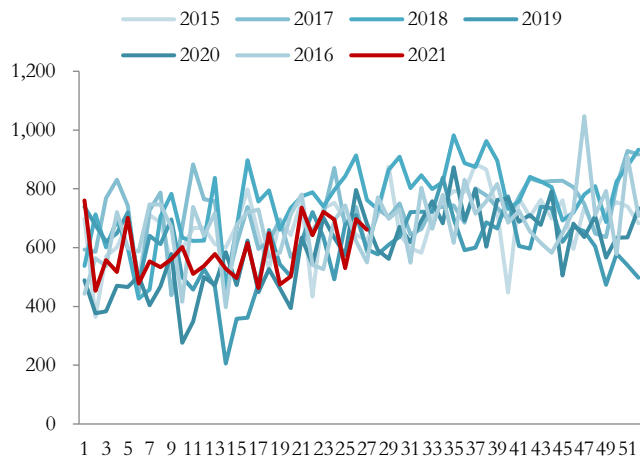
图表 23 钢材社会库存: 分类 (万吨)



资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

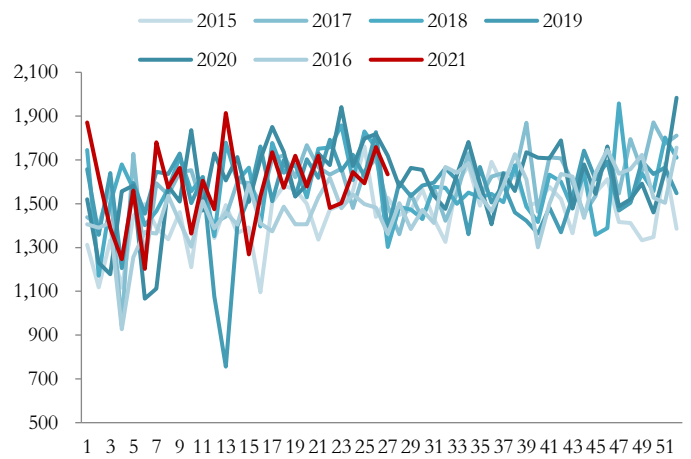
3.2.2 原材料供给

图表 24 铁矿石发货量: 巴西 (万吨)



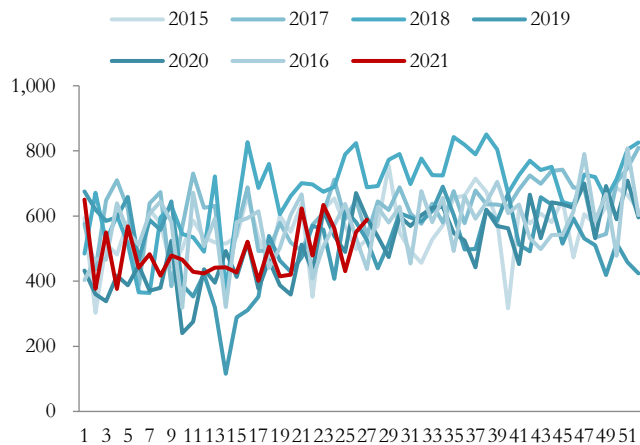
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 25 铁矿石发货量: 澳大利亚 (万吨)



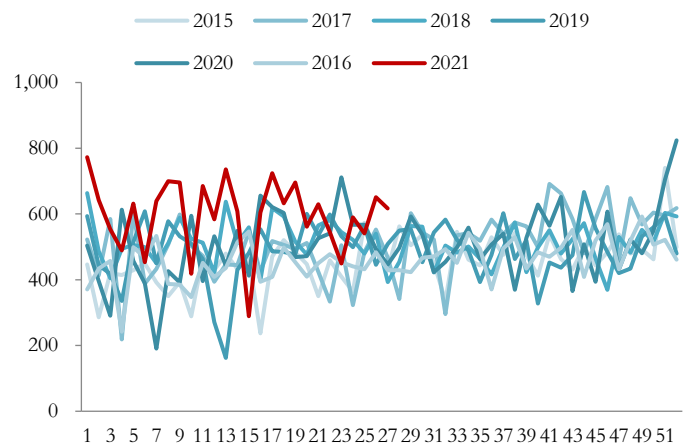
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 26 铁矿石发货量: 巴西淡水河谷-中国 (万吨)



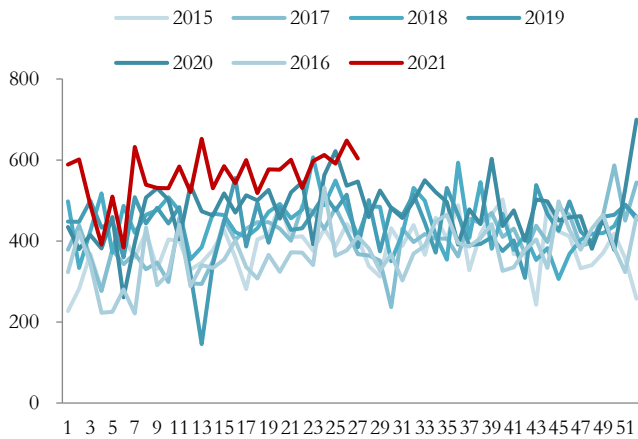
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 27 铁矿石发货量: 澳大利亚力拓-中国 (万吨)



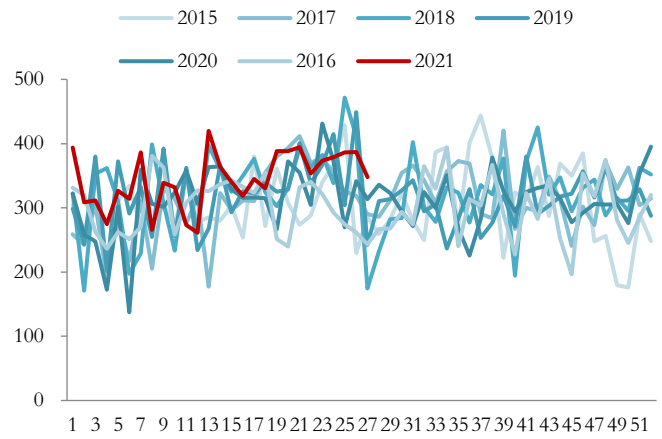
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 28 铁矿石发货量: 澳大利亚必和必拓-中国(万吨)



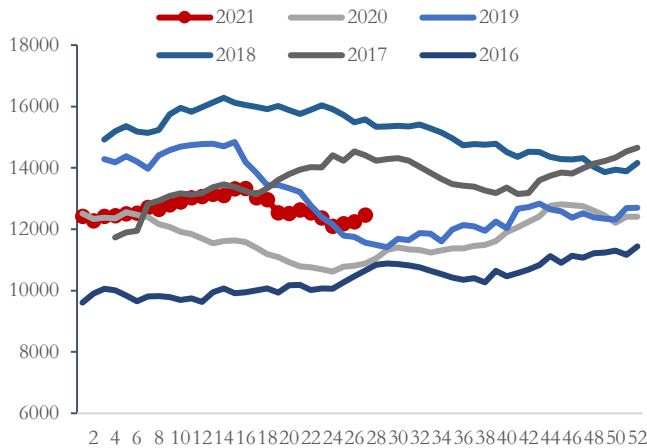
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 29 铁矿石发货量: 澳大利亚 FMG-中国(万吨)



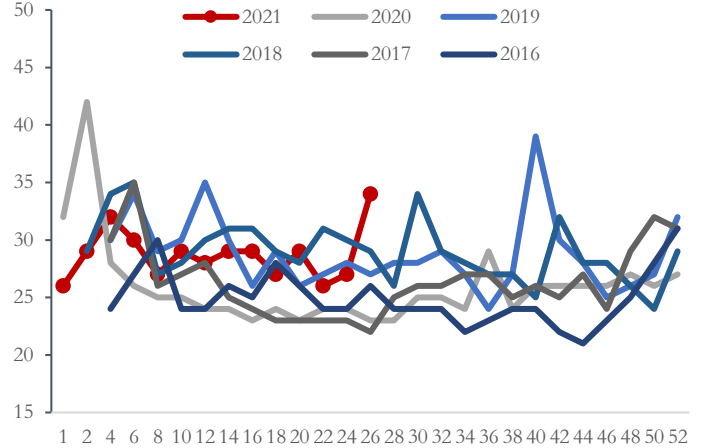
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 30 进口铁矿石港口总库存(45 港口总计)(万吨)



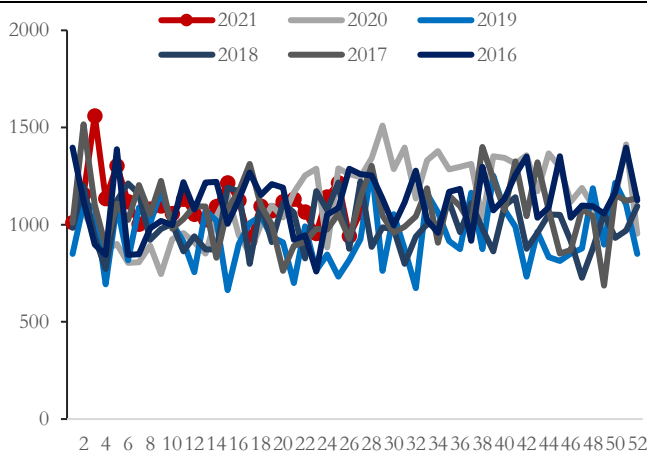
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 31 进口矿平均可用天数(天)



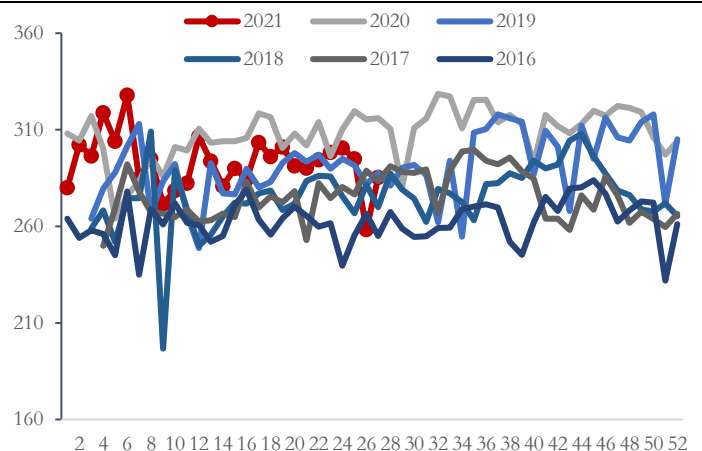
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 32 中国铁矿石到港量(万吨)



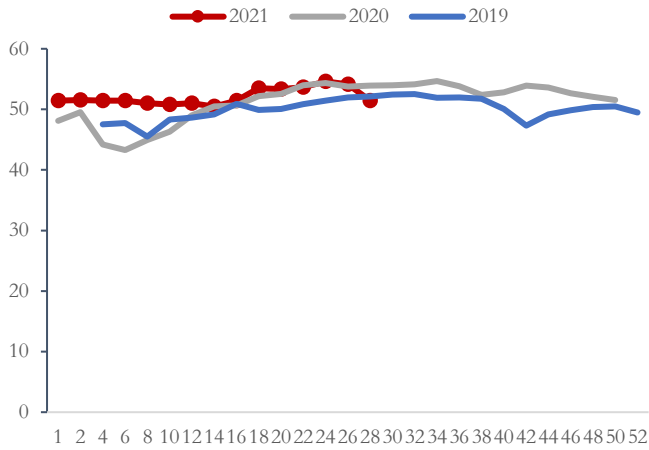
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 33 日均疏港量(万吨)



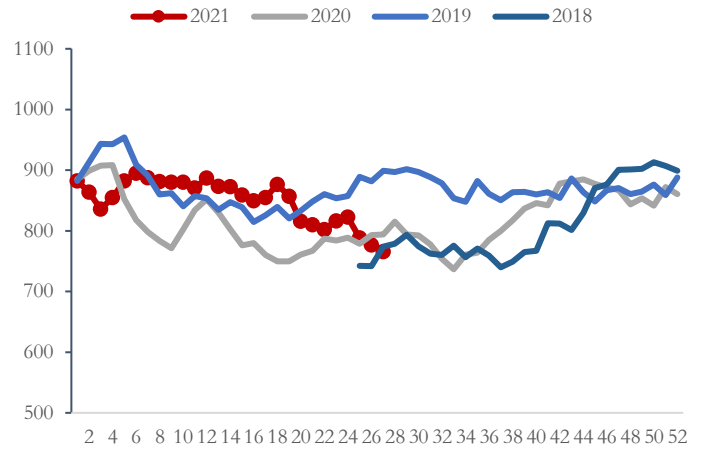
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 34 矿山铁精粉日均产量：186 家矿山企业（万吨）



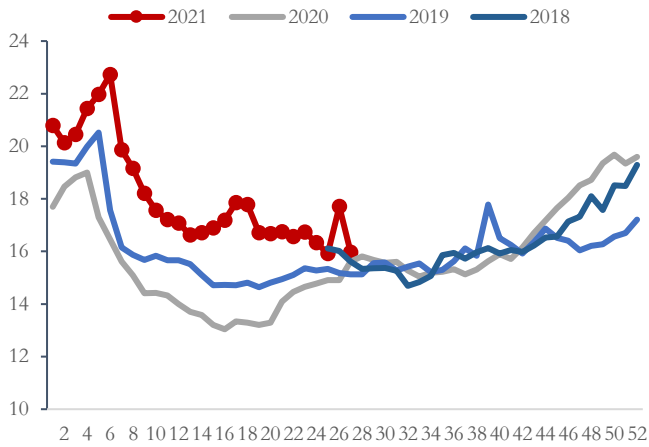
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 35 炼焦煤库存：国内样本钢厂（110 家）（万吨）



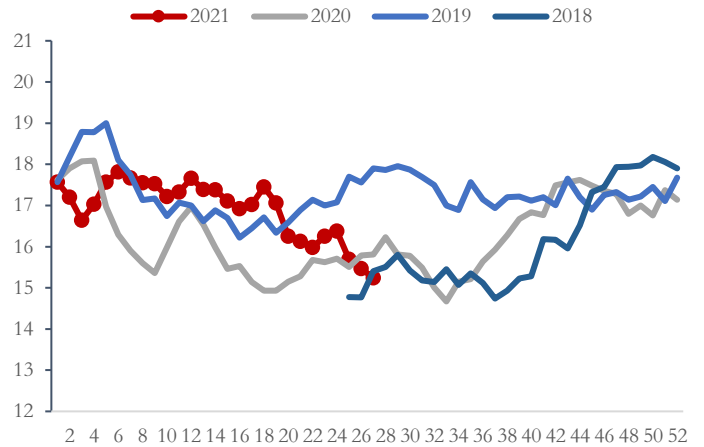
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 36 炼焦煤可用天数：独立焦化厂（天）



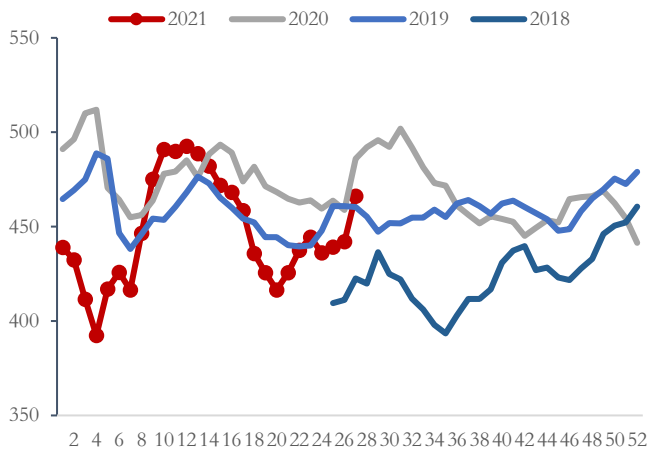
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 37 炼焦煤平均可用天数：国内 110 家钢厂（天）



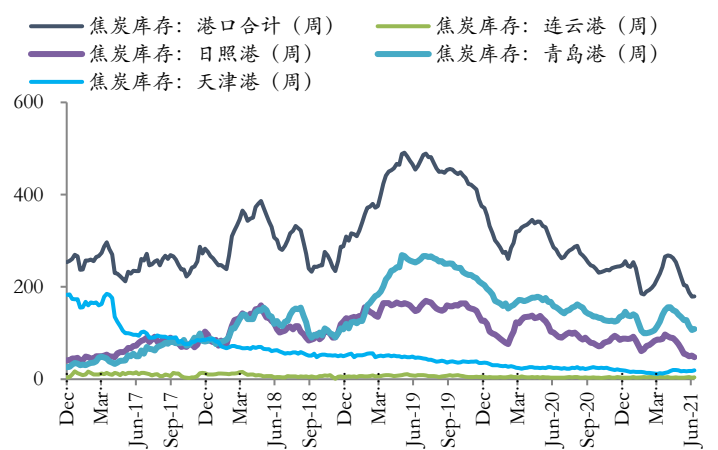
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 38 焦炭库存：国内 110 家钢厂（万吨）



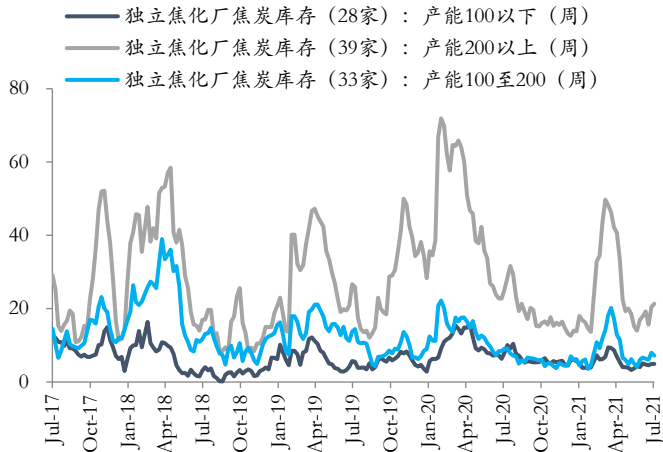
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 39 港口焦炭库存（万吨）



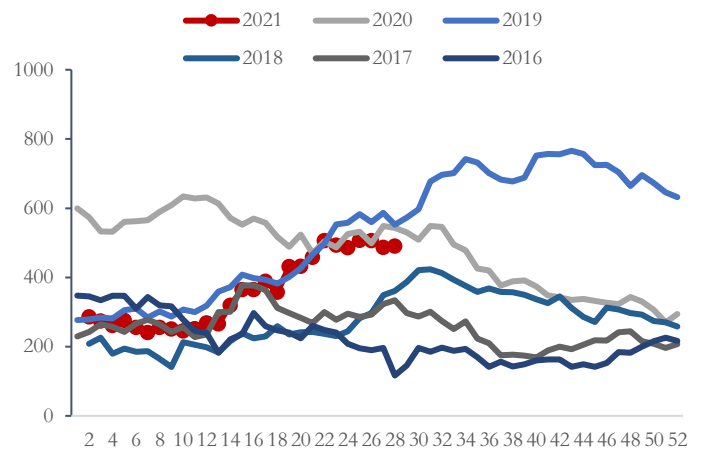
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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）



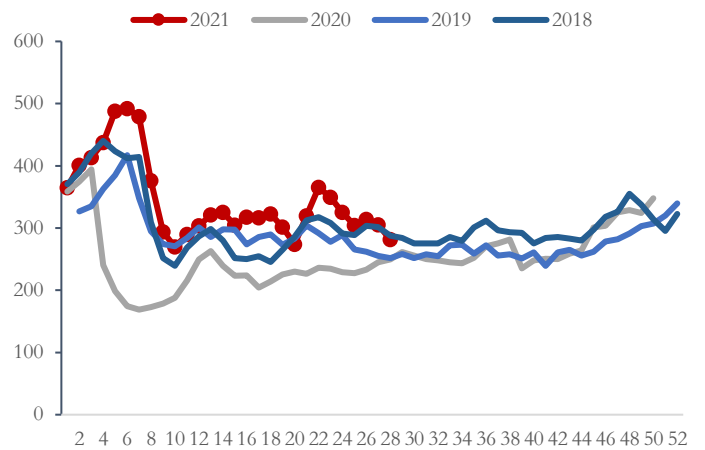
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

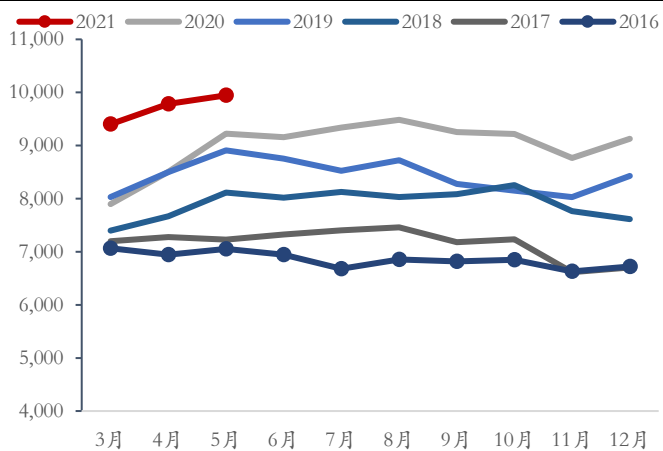
图表 43 钢厂废钢库存（61家）（万吨）



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

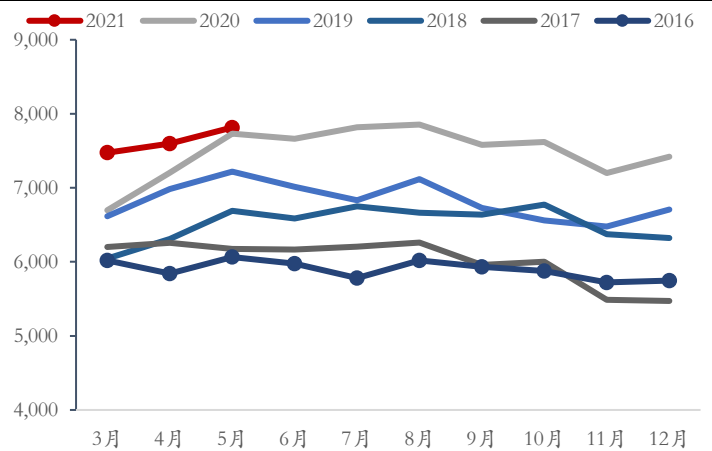
3.2.3 钢材供应

图表 44 粗钢产量（万吨）



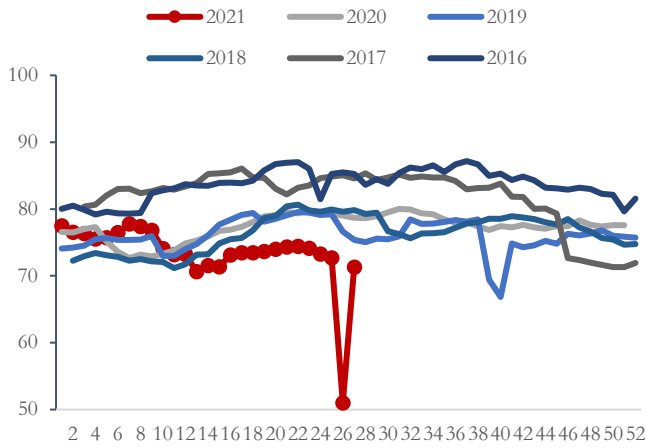
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 45 生铁产量（万吨）



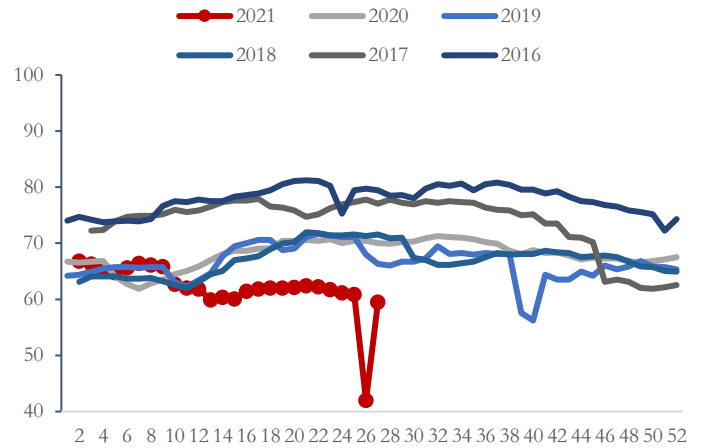
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 46 全国钢厂高炉产能利用率 (%)



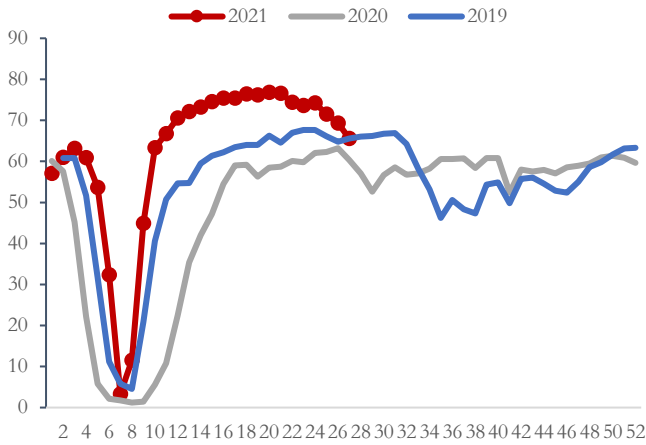
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 47 全国高炉开工率 (163 家) (%)



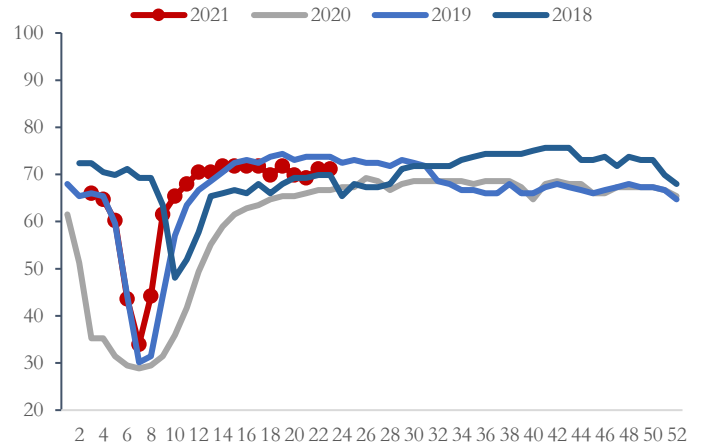
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 48 全国 71 家独立电炉厂产能利用率 (%)



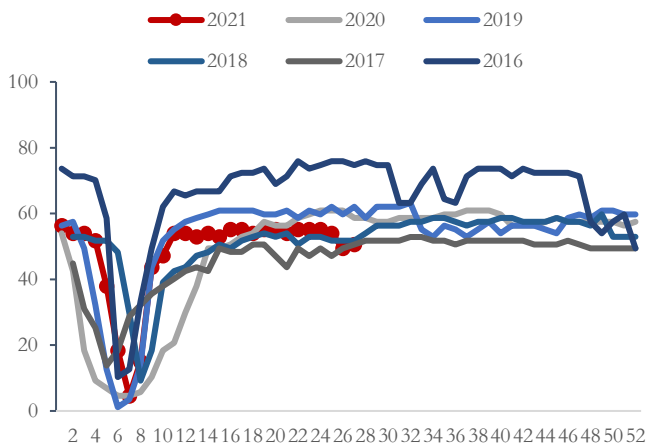
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 49 全国电炉开工率 (%)



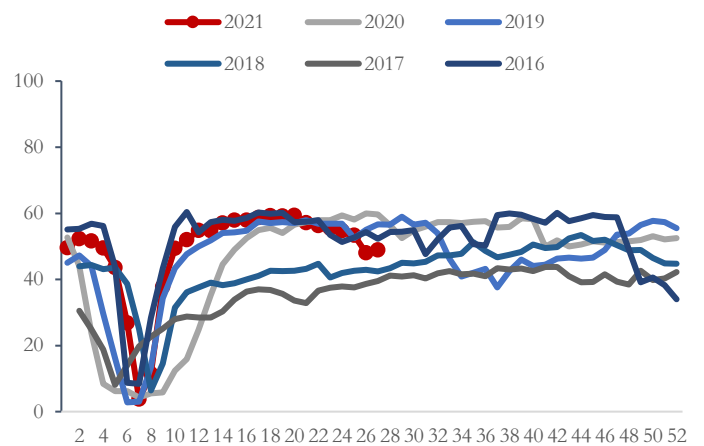
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 50 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率 (%)



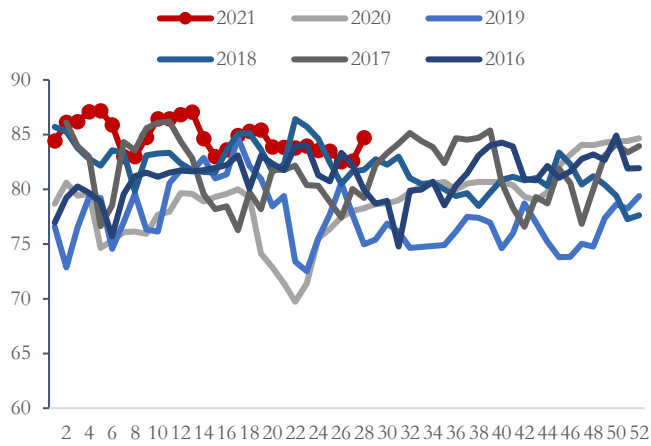
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 51 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率 (%)



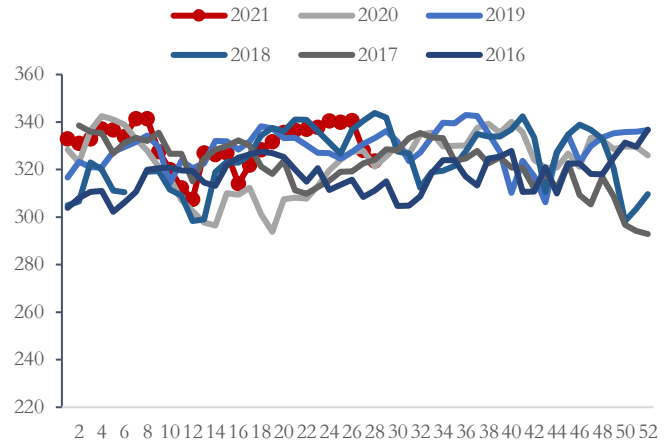
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 52 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



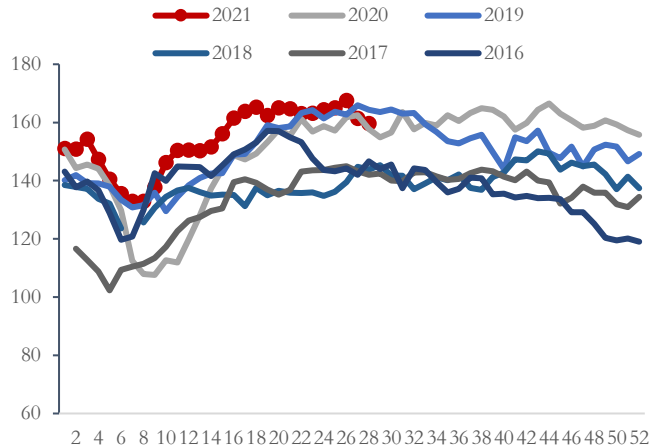
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 53 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



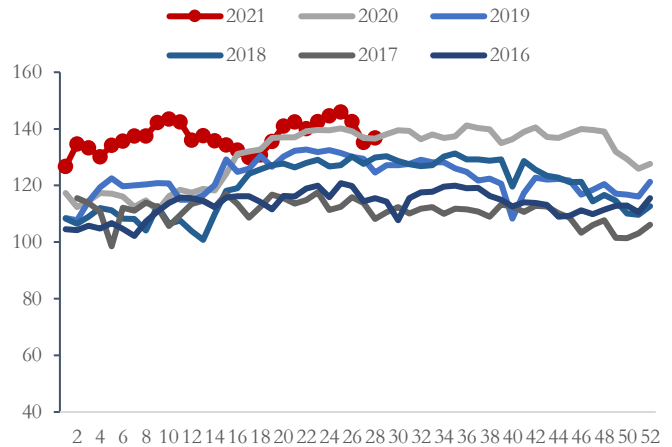
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 54 全国建材钢厂线材实际周产量 (万吨)



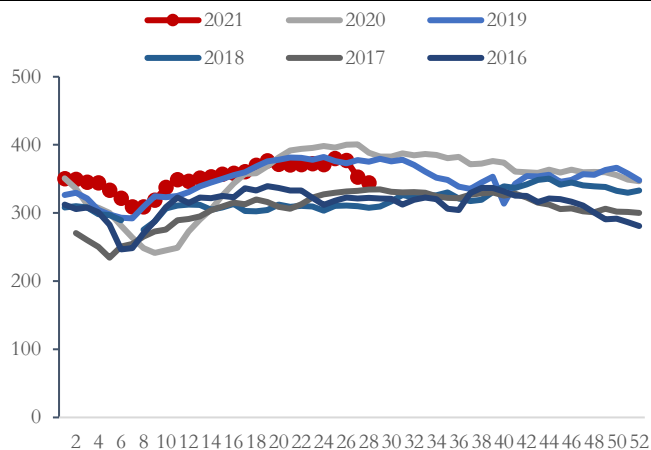
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

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

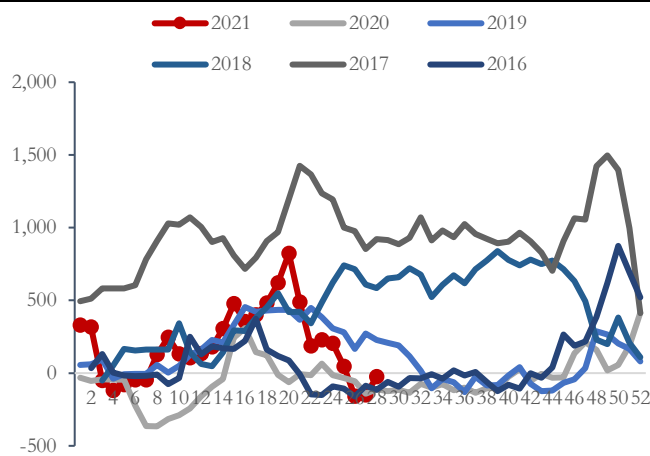
• 钢厂毛利

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	-25.15	-77.39%	-83.37%	-65.68	-47.70%	-271.73%	-65.68	-37.36%	-125.28%
螺纹钢（高炉）	元/吨	-42.31	-109.62%	-56.28%	-58.96	-114.06%	-151.11%	-58.96	-116.84%	-110.85%
热轧	元/吨	398.58	-0.47%	48.96%	362.83	-13.16%	-8.49%	362.83	-6.96%	-56.83%
冷轧	元/吨	367.55	42.05%	14.18%	351.61	20.76%	-29.60%	351.61	-13.28%	-57.66%

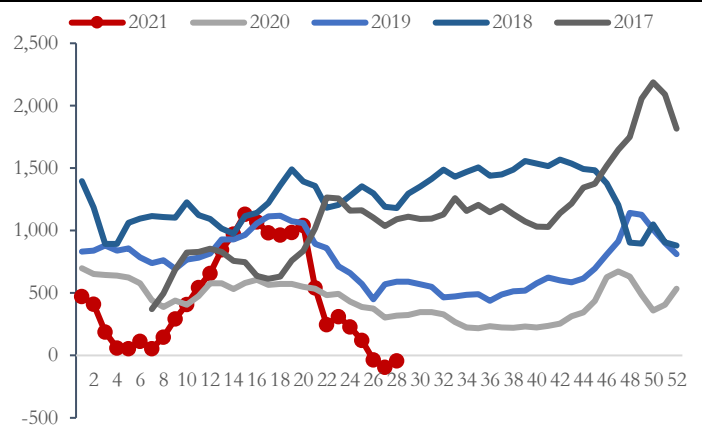
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 58 螺纹钢电炉周均毛利（元/吨）



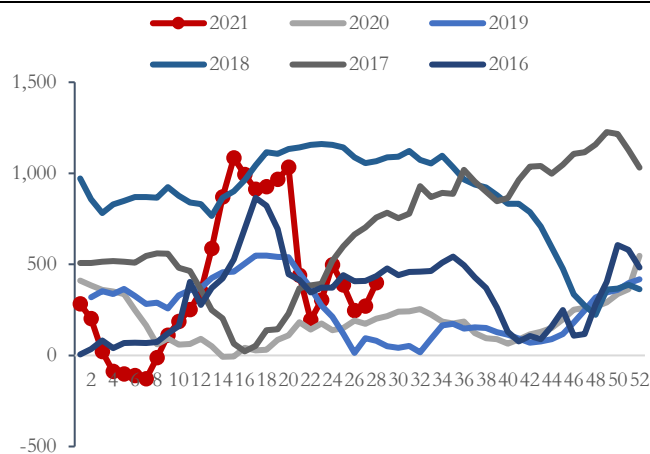
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 59 螺纹钢高炉周均毛利（元/吨）



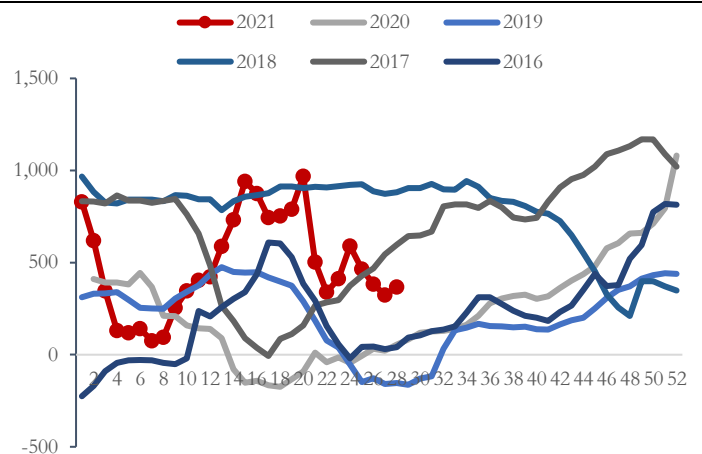
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

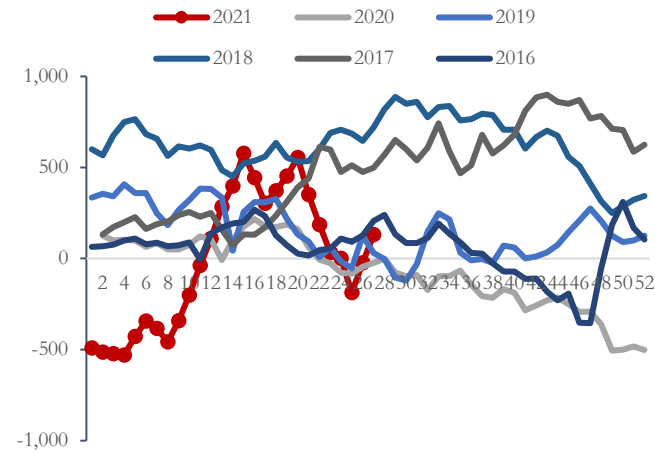
• 盘面毛利

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	130.32	-	-	-99.31	70.73%	-131.30%	210.20	190.13%	-
线材	元/吨	580.92	115.33%	32.56%	383.16	36.32%	-47.74%	633.60	27.33%	460.60%
热轧	元/吨	260.72	-	380.88%	-20.65	-93.08%	-104.15%	340.13	-	-

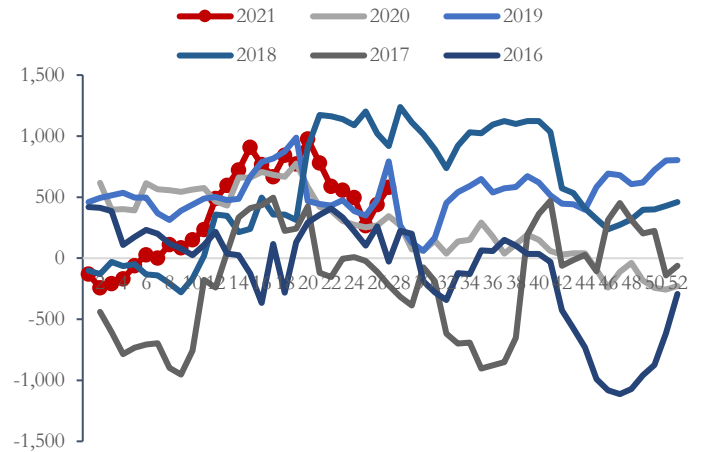
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 63 螺纹钢周均毛利 (元/吨)



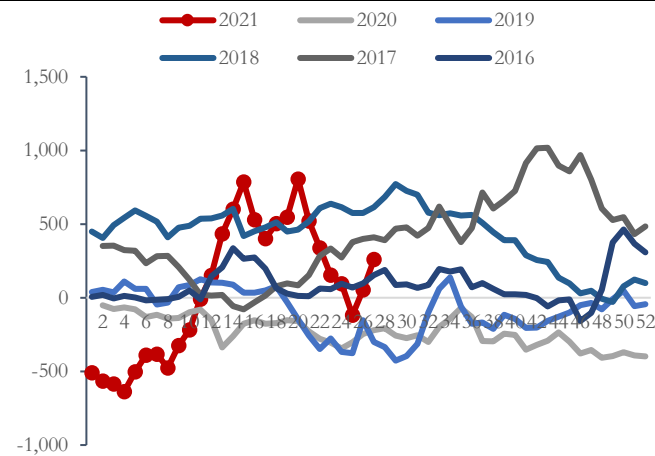
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 64 线材周均毛利 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

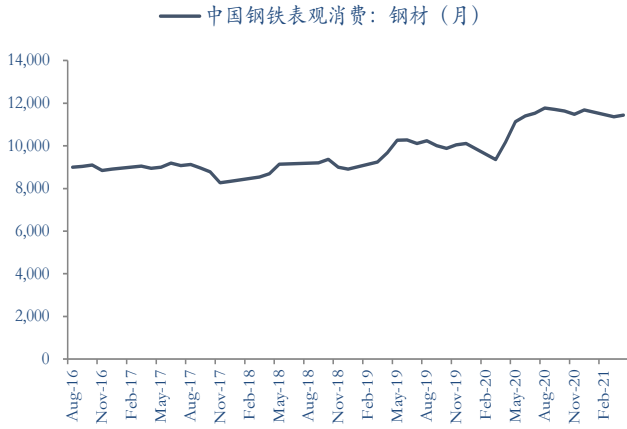
图表 65 热轧周均毛利 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

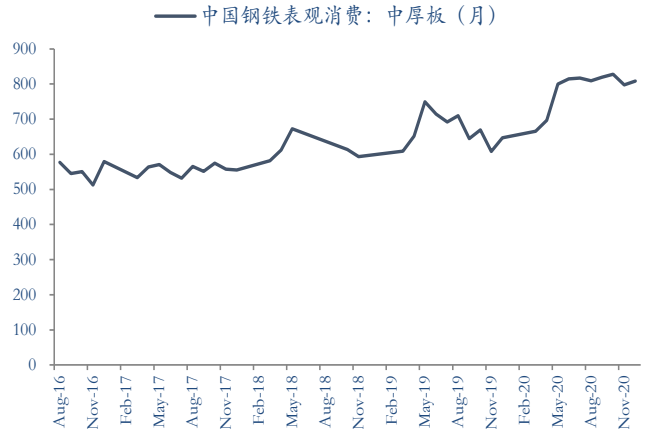
3.2.5 下游需求追踪

图表 66 中国钢铁表观消费：钢材（万吨）



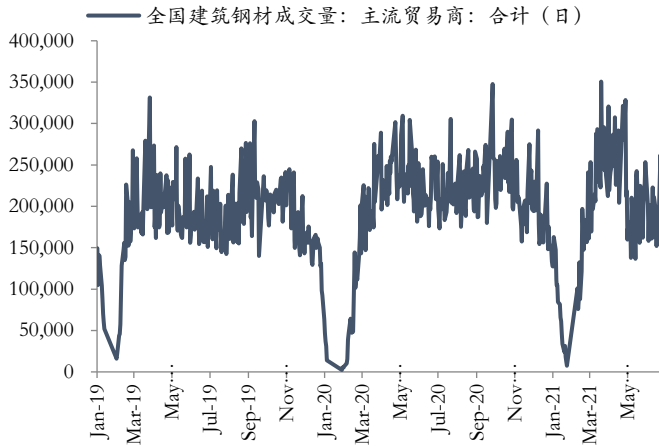
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 67 中国钢铁表观消费：中厚板（万吨）



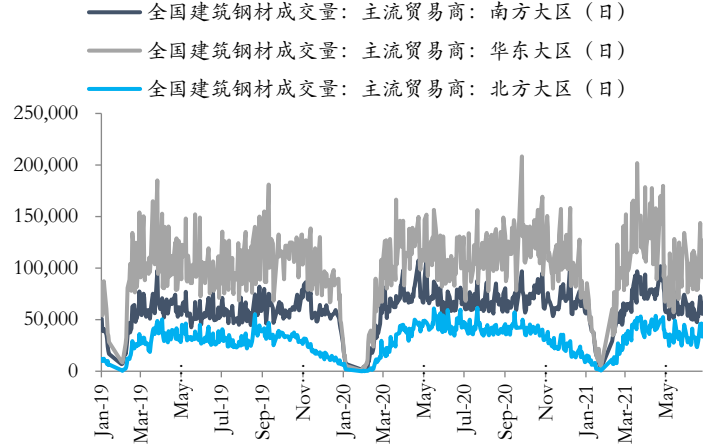
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

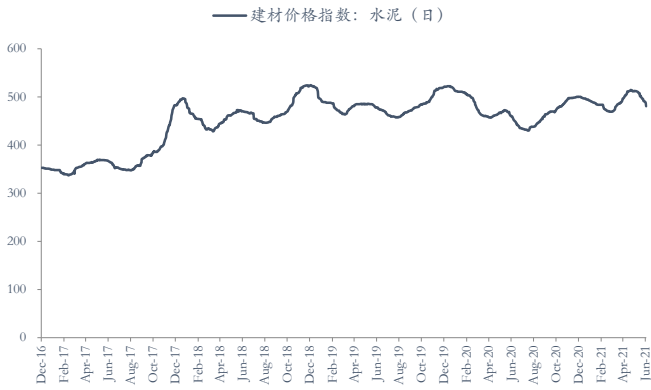
3.3 供需变化

图表 70 供需变化汇总

供需	行业	指标	累计同比				累计同比								
			2020-11	2020-12	2021-02	2021-03	2021-04	2021-05	2020-11	2020-12	2021-02	2021-03	2021-04	2021-05	
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%	18.30%	10.93%	9.35%	38.26%	14.71%	13.68%	9.84%	
		房屋施工面积	3.20%	3.70%	11.00%	11.20%	10.50%	10.10%	11.92%	28.03%	11.00%	17.42%	-11.30%	-2.77%	
		房屋新开工面积	-2.70%	-1.90%	68.50%	30.10%	14.40%	9.10%	4.12%	6.33%	64.30%	7.25%	-9.32%	-6.07%	
	工业	水泥	水泥产量	1.20%	1.60%	61.10%	47.30%	30.10%	19.20%	9.00%	6.90%	61.06%	32.54%	8.61%	-2.24%
		汽车产量	-2.70%	-1.40%	89.90%	81.70%	53.40%	38.40%	9.36%	6.40%	92.27%	72.44%	8.23%	0.53%	
		空调产量	-8.80%	-8.30%	70.80%	49.80%	39.50%	-	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%	-	60.81%	205.47%	81.51%	34.13%	15.72%	-	
供给端	钢铁	家用洗衣机产量	3.60%	3.90%	68.20%	50.70%	44.80%	-	131.94%	12.50%	69.33%	29.77%	36.95%	-	
		彩电产量	5.80%	4.70%	31.40%	18.10%	14.20%	-	-3.65%	16.05%	30.96%	0.58%	1.89%	-	
		粗钢产量	6.51%	6.69%	-	19.05%	16.99%	13.68%	9.18%	8.29%	-	19.05%	15.07%	7.79%	
		生铁产量	9.45%	9.57%	-	11.61%	8.43%	5.81%	11.17%	10.66%	-	11.61%	5.48%	1.08%	
		钢材产量	9.44%	10.03%	-	21.23%	17.12%	14.17%	12.81%	15.34%	-	21.23%	13.33%	8.87%	

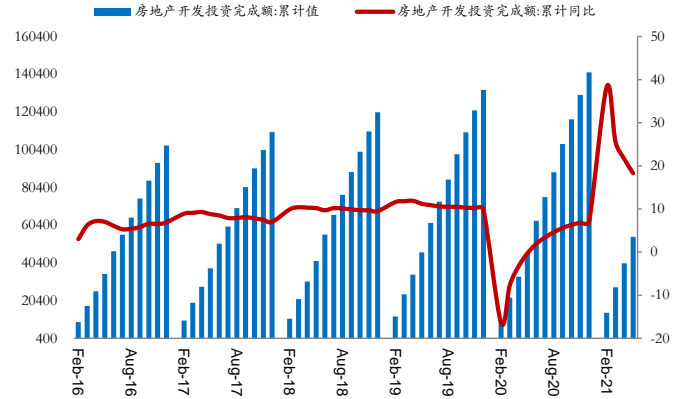
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 71 建材价格指数: 水泥 (点)



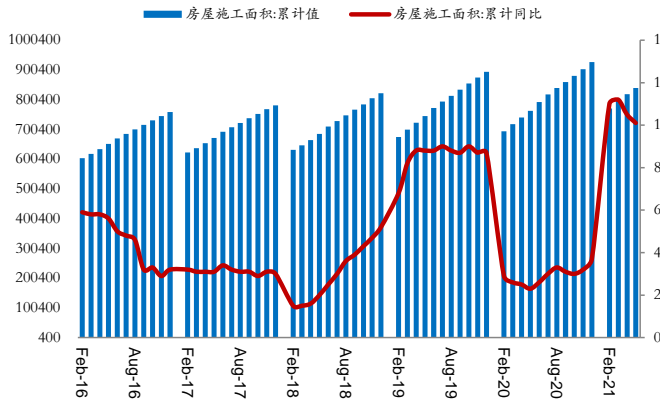
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 72 房地产开发投资完成额: 累计值, 同比 (亿元, %)



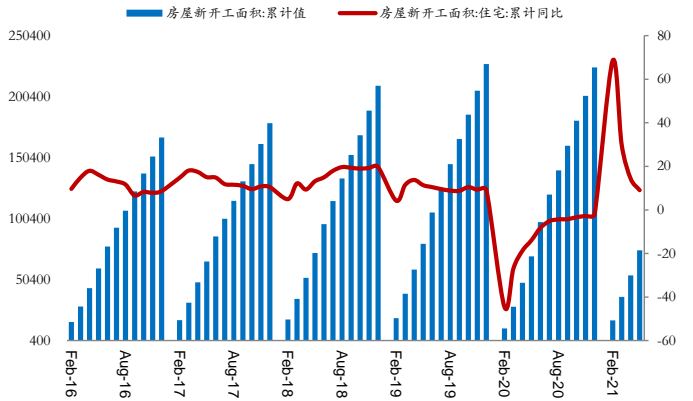
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 73 房屋施工面积: 累计值, 累计同比 (万平方米, %)



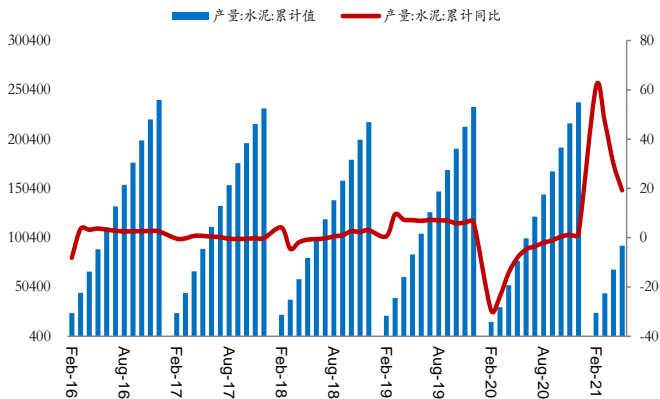
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 74 房屋新开工面积: 累计值, 同比 (万平方米, %)



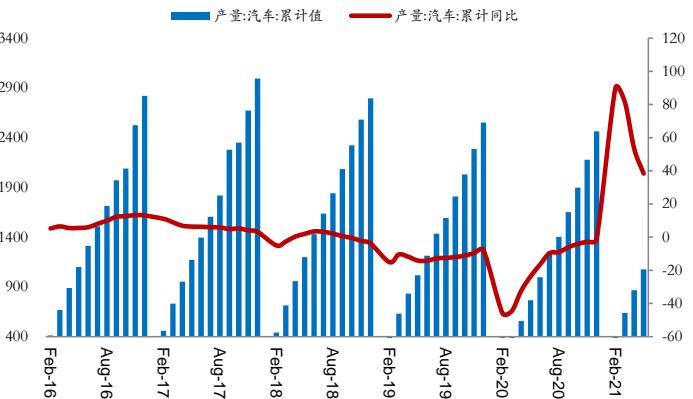
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 75 水泥产量: 累计值, 累计同比 (万吨, %)



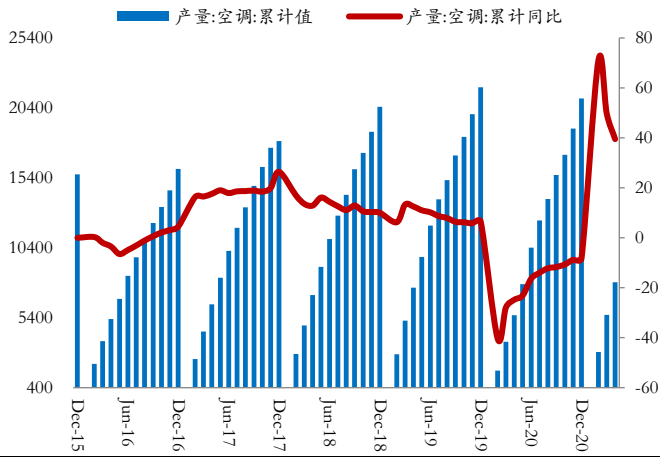
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 76 汽车产量: 累计值, 累计同比 (万辆, %)



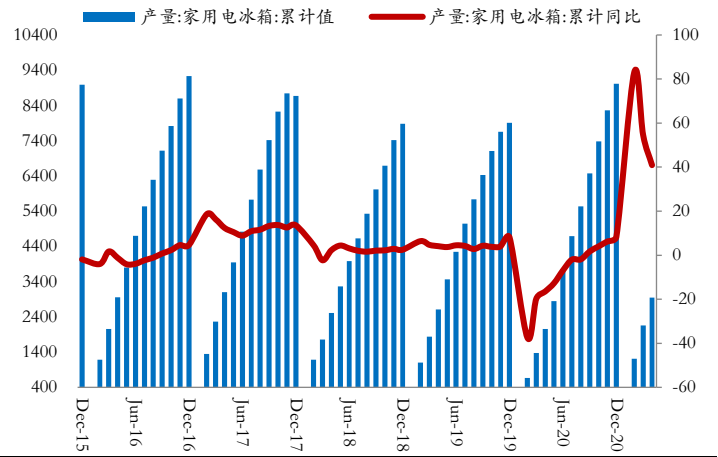
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 77 空调产量：累计值，累计同比（万台，%）



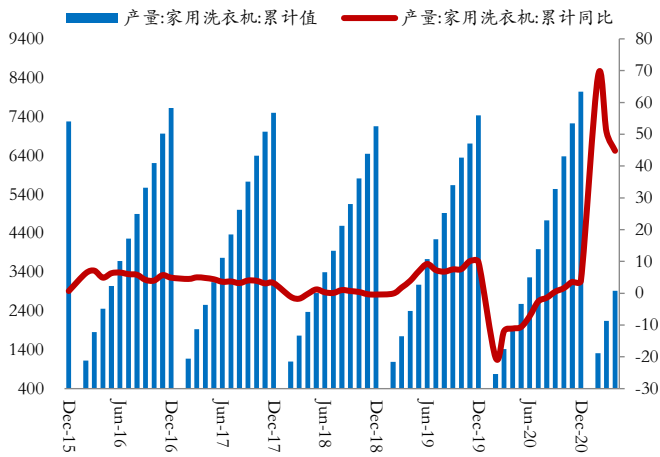
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 78 家用电冰箱产量：累计值，累计同比（万台，%）



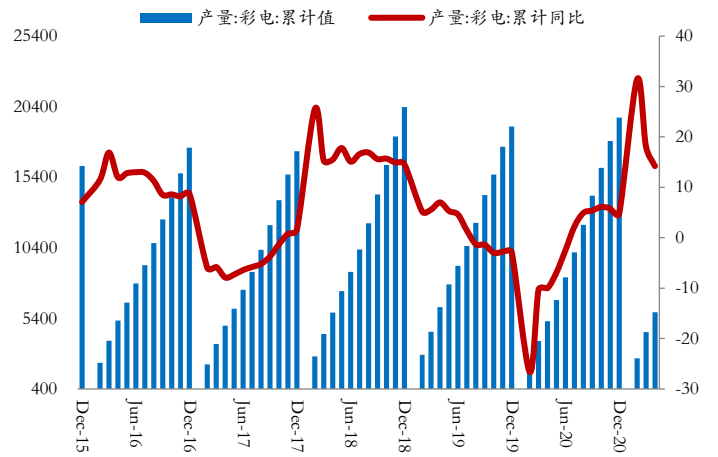
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 79 家用洗衣机产量：累计值，累计同比（万台，%）



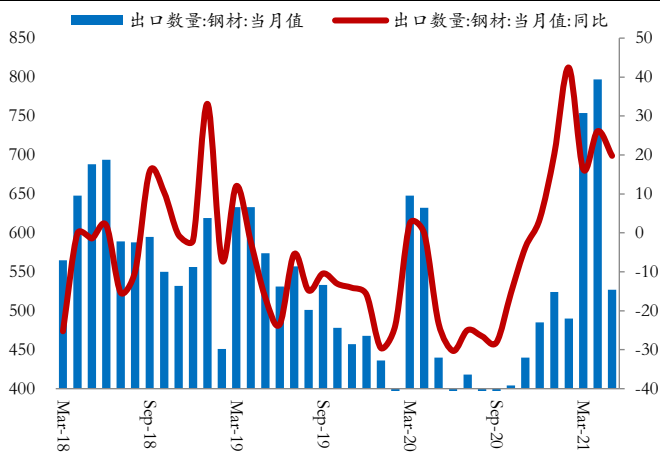
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 80 彩电产量：累计值，累计同比（万台，%）



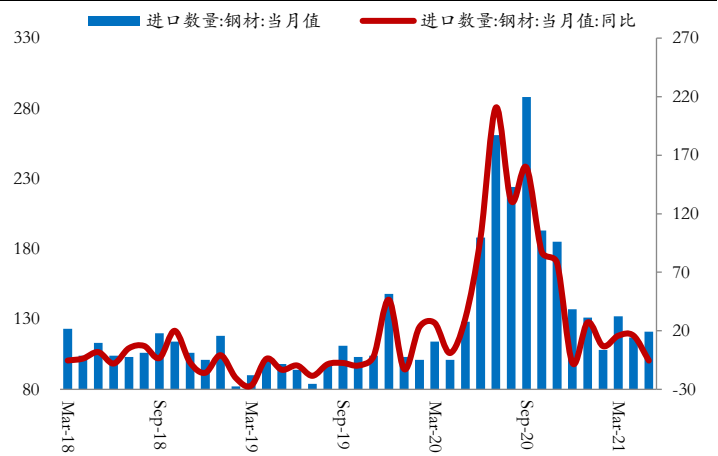
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 81 钢材出口数量：当月值，当月同比（万吨，%）



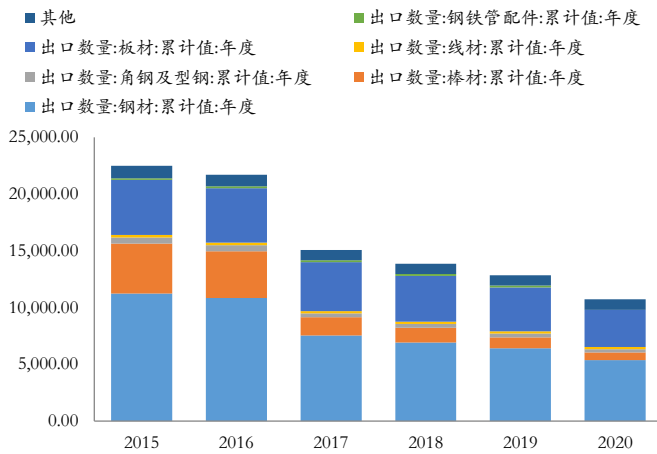
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 82 钢材进口数量：当月值，当月同比（万吨，%）



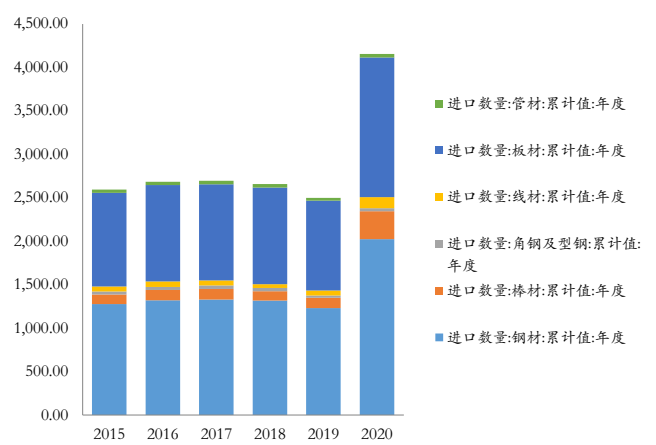
资料来源：wind，华安证券研究所

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) 经济复苏不及预期；
- 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。