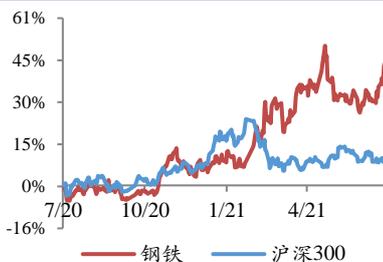


低碳概念下，钢价强势助推钢企盈利上行

行业评级：增持

报告日期：2021-07-18

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. 利好集中释放，钢市淡季效应减弱 2021-07-11
2. 供需双缩，钢材及原材料价格弱势运行 2021-07-04
3. 需求疲软钢价延续弱势，原材料价格分化明显 2021-06-27

主要观点：

截至7月16日，本周上证综指涨幅为0.43%，沪深300指数涨幅为0.50%。钢铁板块涨幅为6.22%；子板块中，普钢板块涨幅为8.48%，特材板块涨幅为1.56%。

● 钢材市场：低碳概念升温加强供应收缩预期，钢价强势运行

本周低碳概念持续升温：备受关注的全国碳排放权交易市场周五正式启动，首批覆盖的逾2000家企业碳排放量超过40亿吨二氧化碳；同时，工信部即将发布《十四五工业绿色发展规划》和《十四五原材料工业发展规划》以推动高耗能产业绿色低碳转型，宝武碳中和股权投资基金正式设立。低碳概念的火热意味着钢铁行业淘汰落后产能，产能深度整合的趋势逐步提速。结合各地粗钢压产政策逐步推进、国家钢铁去产能“回头看”专项检查力度趋严等消息面利好，供应端收缩的市场预期支撑钢价维持强势。另一方面，宏观面利好持续释放：统计局6月数据显示国内经济发展韧性十足，规模以上工业增加值15.9%的增速以及固定资产投资12.6%的增速均高于市场预期，国内宏观经济环境稳中向好；央行降准周四正式落地，释放长期资金约1万亿元，国内稳健的货币政策取向仍未改变；海外方面，尽管美国6月通胀数据飙升（核心CPI同比升4.5%，创1991年11月以来最大涨幅），但美联储主席鲍威尔继续坚持宽松货币政策立场。全球货币流动性充裕，钢材市场看涨情绪进一步升温。

截至7月16日，现货市场螺纹钢价格为5270元/吨，周涨幅为3.74%；热轧板卷价格为5890元/吨，周涨幅为1.90%；冷轧板卷价格为6410元/吨，周涨幅为4.06%；中板价格为5630元/吨，周涨幅为3.11%。期货市场方面，螺纹钢活跃合约价格为5559元/吨，周涨幅为2.41%；热轧卷板活跃合约价格为5952元/吨，周涨幅为2.71%；线材活跃合约价格为5953元/吨，周涨幅为1.34%。Myspic综合钢价指数为202.33点，周涨幅为3.12%，其中Myspic长材指数上涨3.05%，Myspic扁平板指数上涨3.21%。

● 原材料市场：铁矿石维持强势，焦炭偏弱运行

铁矿石方面，国内矿与进口矿共振提涨，矿石市场保持强势。煤炭方面，受运输扰动影响，焦煤库存维持低位：国内焦化厂和钢厂焦煤库存分别下滑2.84%和0.75%至年内低点，且港口库存同样下滑3.88%。同时，政策面煤炭供应保障工作已逐步展开：发改委表示已提前制定煤炭储备投放预案，将投放超过1000万吨的储备规模，6亿吨国家煤炭储备能力建设正持续推进；考虑到国内焦企新增产能有所释放，高盈利驱动开工率回升，焦炭供应面趋于宽松。同时，本周工信部两次提及大宗商品市场，强调保供稳价并打击哄抬物价行为，

压制市场投机情绪，焦炭价格偏弱运行，但期货价格分化明显。

截至7月16日，现货市场澳大利亚PB粉价格为1480元/吨，周跌幅为0.67%；一级冶金焦价格为2850元/吨，周跌幅为4.04%；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1241元/吨，周涨幅为6.71%；焦煤活跃合约价格为2035元/吨，周涨幅为9.61%；焦炭活跃合约价格为2693元/吨，周涨幅为7.96%。

● 钢材供需：钢厂利润持续回升助力产量走高，社库累库继续

本周钢价维持强势，钢厂利润进一步回升，电炉及高炉螺纹钢毛利均扭亏为盈，钢企生产意愿持续增强，本周高炉开工率维持在59.53%，但与6月61.28%的平均水平相比依然偏低，电炉开工率也维持在70.51%。产量方面，各品种钢材产量存在一定分化：螺纹钢、热轧、线材和中厚板产量较上周分别上升2.96%、1.19%、0.80%和3.11%，仅冷轧产量较上周下降0.46%。

下游需求方面，本周社会库存累库现象持续，但钢厂库存整体下降明显。社会库存已连涨5周，达1431.36万吨，周涨幅1.13%；钢厂库存方面，螺纹钢、热轧、冷轧和线材库存分别下降5.27%、1.48%、6.76%和2.81%，仅中厚板库存上升0.37%。

● 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。电炉炼钢因其更低的碳排放量在环保概念持续升温的背景下受益明显，建议重点关注电炉用碳素制品龙头：方大炭素。传统领域龙头+热门新兴业务标的更受市场青睐，建议重点关注不锈钢棒线材及云母提锂龙头：永兴材料；以及冷轧不锈钢领域的高成长性龙头标的：甬金股份。

● 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	9
2.1 个股周涨跌幅	9
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:	25

图表目录

图表 1 本周钢铁板块涨幅为 6.22 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 太钢不锈本周涨幅最大 (%)	9
图表 4 沙钢股份本周跌幅最大 (%)	9
图表 5 原材料活跃合约价格均上涨 (元/吨)	10
图表 6 铁矿石期货价格上涨, 现货价格下跌 (元/吨)	10
图表 7 焦炭期货价格上涨, 现货价格下跌 (元/吨)	11
图表 8 焦煤期货价格上涨, 现货价格维持 (元/吨)	11
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)	12
图表 14 MYSPIC 指数均上涨 (点)	12
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)	13
图表 19 全国中厚板钢厂库存 (万吨)	13
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)	14
图表 25 铁矿石发货量: 澳大利亚 (万吨)	14
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)	15
图表 31 进口矿平均可用天数 (天)	15
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)	16
图表 37 炼焦煤平均可用天数: 国内 110 家钢厂 (天)	16
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

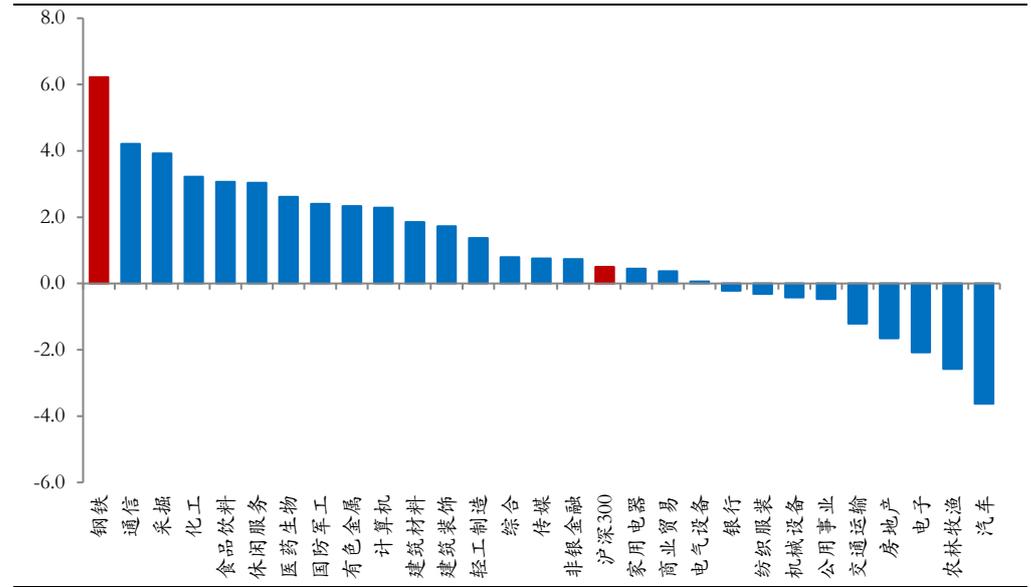
图表 42 张家港普碳废钢价格 (元/吨)	17
图表 43 钢厂废钢库存 (61 家) (万吨)	17
图表 44 粗钢产量 (万吨)	17
图表 45 生铁产量 (万吨)	17
图表 46 全国钢厂高炉产能利用率 (%)	17
图表 47 全国高炉开工率 (163 家) (%)	17
图表 48 全国 71 家独立电炉厂产能利用率 (%)	18
图表 49 全国电炉开工率 (%)	18
图表 50 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率 (%)	18
图表 51 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率 (%)	18
图表 52 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)	18
图表 53 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)	18
图表 54 全国建材钢厂线材实际周产量 (万吨)	19
图表 55 全国中厚板钢厂实际周产量 (万吨)	19
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)	20
图表 59 螺纹钢高炉周均毛利 (元/吨)	20
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)	21
图表 64 线材周均毛利 (元/吨)	21
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)	22
图表 69 全国建筑钢材成交量: 分区 (万吨)	22
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, %)	23
图表 74 房屋新开工面积: 累计值, 同比 (万平方米, %)	23
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, %)	24
图表 80 彩电产量: 累计值, 累计同比 (万台, %)	24
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7月16日，本周钢铁板块涨幅为6.22%；同期上证指数涨幅为0.43%，收报于3539.30点；深证成指涨幅为0.86%，收报于14972.21点；沪深300涨幅为0.50%，收报于5094.77点。

图表1 本周钢铁板块涨幅为6.22百分点(%)



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16日，本周沪深300指数涨幅为0.50%，钢铁板块涨幅为6.22%。钢铁子板块中，普钢板块涨幅为8.48%，特材板块涨幅为1.56%。

图表2 本周普钢板块及特材板块指数均下跌(%)

	2021/7/16	1周	1个月	3个月	6个月	12个月
沪深300	0.50	-2.47	2.59	-6.66	-2.24	
普钢(申万)	8.48	12.35	6.63	44.92	44.70	
特材(申万)	1.56	4.28	5.50	10.86	19.05	

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

中国经济“半年报”出炉，主要宏观指标处于合理区间，经济发展呈现稳中加固、稳中向好态势。上半年国内生产总值532167亿元，同比增长12.7%，比一季度回落5.6个百分点；两年平均增长5.3%；其中，第二季度增长7.9%，两年平均增长5.5%。全国规模以上工业增加值同比增长15.9%，两年平均增长7%；全国固定资产投资（不含农户）同比增长12.6%，两年平均增长4.4%；房地产开发投资同比增长15%，两年平均

增长 8.2%。统计局表示，下半年中国经济有望保持持续稳定复苏的态势，有基础、有条件实现全年 3% 左右的 CPI 调控目标。（万得通讯社）

全国碳排放权交易市场首批覆盖的逾 2000 家企业碳排放量超过 40 亿吨二氧化碳，意味着**中国碳市场一经启动将成为全球规模最大的碳市场**。全国碳市场建立后将不再支持地方新增试点，现有试点要做好向全国碳市场过渡的准备，首批参与全国碳市场的单位不再参加地方碳市场的交易。全国碳市场的碳价将主要由供需决定，相关制度设计考虑通过改进配额分配方法、引入抵消机制等措施引导市场预期。周五，全国碳排放权交易市场首日开盘价 48 元/吨，最高价 52.8 元/吨，最低价 48 元/吨，收盘价报 51.23 元/吨，较开盘价上涨 6.73%。（万得通讯社）

央行全面降准周四落地，释放长期资金约 1 万亿元。央行强调，**此次降准是货币政策回归常态后的常规操作，稳健的货币政策取向仍然没有改变**。本轮降准中，除已执行 5% 存款准备金率的金融机构外，对其他金融机构普遍下调存款准备金率 0.5 个百分点。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率为 8.9%。（万得通讯社）

据中汽协统计分析，6 月新能源汽车产销分别达到 24.8 万辆和 25.6 万辆，环比增长 14.3% 和 17.7%，同比增长 1.3 倍和 1.4 倍。其中，产量刷新当月历史纪录，销量则刷新历史纪录。工信部表示，上半年全国造船完工量 2092.2 万载重吨，同比增长 19.0%；新承接船舶订单量 3824.4 万载重吨，同比增长 206.8%，其中海船为 1372.1 万修正总吨。同期我国造船三大指标国际市场份额均保持在四成以上。（万得通讯社）

我国外贸进出口总值连续 13 个月保持同比正增长，进出口规模创下历史同期最好水平。据海关统计，今年上半年我国货物贸易进出口总值 18.07 万亿元，同比增长 27.1%。其中，出口 9.85 万亿元，增长 28.1%；进口 8.22 万亿元，增长 25.9%。按人民币计价，6 月我国出口同比增长 20.2%，进口同比增长 24.2%。海关总署新闻发言人李魁文表示，今年下半年进出口同比增速或将放缓，但全年进出口仍然有望保持较快增长。（万得通讯社）

国务院领导人主持召开经济形势专家和企业家座谈会强调，要统筹今年下半年和明年经济运行，着力保持在合理区间。**保持宏观政策连续性稳定性，坚持不搞“大水漫灌”；近期实行的降准措施要体现结构性，更加注重支持中小微企业、劳动密集型行业**。要加强公正监管，反对垄断和不正当竞争，让中小微企业在公平竞争中有更多选择和成长空间。（万得通讯社）

美国 6 月通胀数据再次飙升，并远超市场预期，显示大宗商品和劳动力成本上升继续加剧通胀压力。美国 6 月 CPI 环比升 0.9%，创 2008 年 6 月以来新高，预期升 0.5%；CPI 同比升 5.4%，续创 2008 年 8 月以来新高，预期升 4.9%。核心 CPI 环比上涨 0.9%，同比则上升 4.5%，创 1991 年 11 月以来最大涨幅。鲍威尔在众议院听证会证词中表示，美国经济情况有所改善，但就业市场仍远低于新冠疫情暴发前的水平。美国经济需要进一步改善，才会改变超宽松的货币政策。（万得通讯社）

1.3.2 钢铁行业新闻

据国家统计局数据显示，2021 年 6 月份，我国粗钢产量 9388 万吨，同比增长 1.5%；6 月份全国粗钢日均产量 312.9 万吨，环比下降 2.5%；1-6 月，我国粗钢产量 56333 万吨，同比增长 11.8%。我国生铁产量 7578 万吨，同比下降 2.7%；6 月份生铁日均产量 252.6 万吨，环比增长 0.2%；1-6 月，我国生铁产量 45638 万吨，同比增长 4.0%。我国钢材产量 12072 万吨，同比增长 3.0%；6 月份钢材日均产量 402.4 万吨，环比增长 0.05%；1-6 月，我国钢材产量 69831 万吨，同比增长 13.9%。（金十数据）

工信部即将发布《“十四五”工业绿色发展规划》和《“十四五”原材料工业发展规

划》，从产业结构、能源消费、生产过程、资源利用、产品供给等方面，推动工业及其高耗能产业绿色低碳转型，强化绿色制造体系支撑作用，从源头加大减排减碳的力度。工信部还将加快实施工业领域碳达峰行动，会同有关部门制定有色金属、建材、钢铁、石化等重点行业碳达峰实施方案，明确工业降碳实施路径，推广重大低碳技术工艺，开展降碳重大工程示范，推进各行业落实碳达峰目标任务。（上证报）

发改委出重拳遏制“煤超疯”，今年已先后 4 次向市场投放超过 500 万吨国家煤炭储备。发改委表示，全国已建成超过 1 亿吨的政府可调度煤炭储备能力，储备基地现有存煤 4000 万吨左右。**为做好迎峰度夏煤炭供应保障工作，已提前制定储备投放预案，本次准备投放规模超过 1000 万吨。**（万得通讯社）

7 月 14 日至 7 月 17 日国家钢铁去产能“回头看”专项检查组对安徽各钢厂实施督查工作。据悉，实地督查分三组，第一组对铜陵、芜湖、宣城、合肥企业进行核查，第二组对马鞍山、滁州、蚌埠、宿州、淮北企业进行核查，第三组对阜阳、淮南、六安、池州企业进行核查。目前还在审查阶段，并未对各企业限产情况进行明确指示。（新浪财经）

7 月 15 日，由中国宝武携手国家绿色发展基金、中国太保、建信投资共同发起的宝武碳中和股权投资基金设立签约仪式在上海举行。据悉，**该基金是目前国内市场上规模最大的碳中和主题基金，总规模 500 亿元，首期 100 亿元。**基金意向投资阵容包括中国宝武、国家绿色发展基金、中国太保、建信投资，中银资产、新华保险、中邮保险、国开行、光大永明保险等。（证券时报网）

广东省发改委发布 2021 年能耗双控工作方案，将坚定不移贯彻落实新发展理念，坚决贯彻国家关于能耗双控工作的决策部署，把节能工作贯穿于经济社会发展全过程和各领域，切实推动经济社会高质量发展。**2021 年全省单位 GDP 能耗比 2020 年下降 3.08%，能源消费总量新增控制在 1610 万吨标准煤左右。**（北极星节能）

海关总署数据显示，2021 年 6 月我国出口钢材 645.8 万吨，同比增长 74.5%；1-6 月我国累计出口钢材 3738.2 万吨，同比增长 30.2%。6 月我国进口钢材 125.2 万吨，同比下降 33.4%；1-6 月我国累计进口钢材 734.9 万吨，同比增长 0.1%。6 月我国进口铁矿(1219, 9.00, 0.74%)砂及其精矿 8941.7 万吨，同比下降 12.1%；1-6 月我国累计进口铁矿砂及其精矿 56070.5 万吨，同比增长 2.6%。6 月我国进口煤及褐煤 2839.2 万吨，同比增长 12.3%；1-6 月我国累计进口煤及褐煤 13956.1 万吨，同比下降 19.7%。（新浪财经）

国资委表示，下一步国资委将落实关于新时代推进国有经济布局优化和结构调整的意见的部署，坚持市场化的原则，依法合规，**积极稳妥地指导中央企业做好重组工作。**战略性重组方面，聚焦落实供给侧结构性改革，创新驱动发展，建设制造强国等国家战略，根据产业发展的需要，按照成熟一户、推进一户的原则，稳步推进钢铁、输配电装备制造等行业的中央企业重组整合，并在相关领域积极培育适时组建新的中央企业集团。（中证网）

欧盟将启动 2005 年其碳排放交易体系上线以来的最大规模改革，拟一次性削减免费碳配额，并逐步引入碳边界调整机制，推动运营欧洲航班的发电厂、工厂和航空公司参与碳配额交易，并为航运、建筑和道路运输建立新的碳市场体系以扩大碳市场范围，以实现欧盟到 2030 年将净排放量从 1990 年的水平减少 55% 的目标。（21 世纪经济报道）

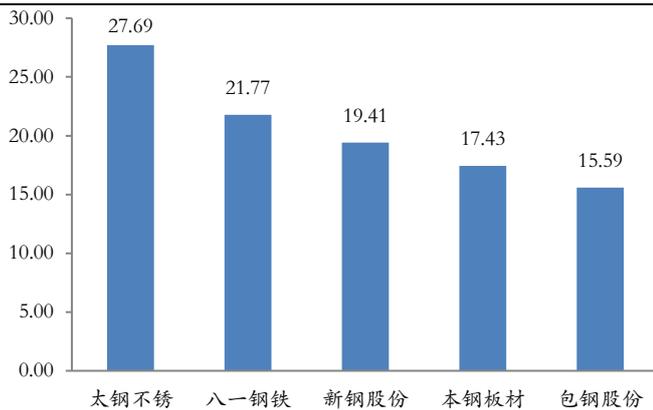
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

截至7月16日，钢铁行业中公司周涨幅前五位的分别为：太钢不锈上涨27.69%，八一钢铁上涨21.77%，新钢股份上涨19.41%，本钢板材上涨17.43%，包钢股份上涨15.59%。

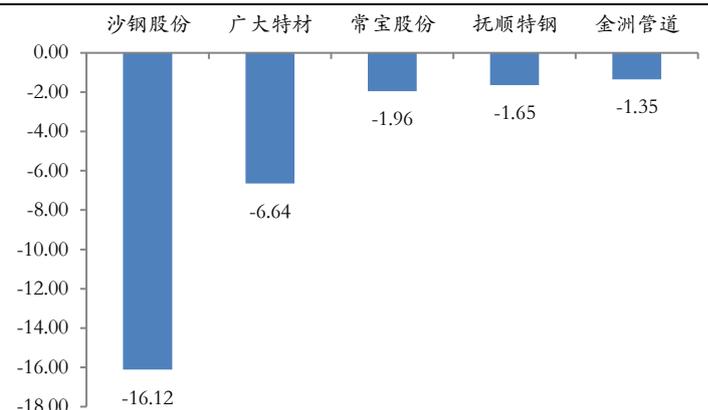
截至7月16日，钢铁行业中公司周跌幅前三位的分别为：沙钢股份下跌16.12%，广大特材下跌6.64%，常宝股份下跌1.96%。

图表3 太钢不锈本周涨幅最大(%)



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

- **包钢股份: 2021年半年度业绩预增公告**

预计2021年上半年度实现归属于上市公司股东的净利润为20亿元到28亿元，与上年同期相比，将增加19.16亿元到27.16亿元，同比增长2281%到3233%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为18.86亿元到26.86亿元，与上年同期相比，将增加17.77亿元到25.77亿元，同比增长1630%到2364%。

- **永兴材料: 2021年半年度业绩预告**

预计2021年上半年度实现归属于上市公司股东的净利润为2.94亿元到3.10亿元，同比增长80.00%到90.00%；基本每股收益0.74元/股到0.78元/股。

- **金岭矿业: 2021年半年度业绩预告**

预计2021年上半年度实现归属于上市公司股东的净利润为2.20亿元到2.80亿元，同比增长75.33%到123.14%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为2.18亿元到2.78亿元，同比增长76.86%到125.54%。基本每股收益0.370元/股到0.470元/股。

- **河钢资源: 2021年半年度业绩预告**

预计2021年上半年度实现归属于上市公司股东的净利润为9.50亿元到11.50亿元，同比增长244.35%到316.85%；基本每股收益1.4554元/股到1.7618元/股。

• **博云新材：2021 年半年度业绩预告**

预计 2021 年上半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 800 万元到 1200 万元，同比增长 288.73%到 483.09%；基本每股收益 0.0170 元/股到 0.0255 元/股。

• **常宝股份：2021 年半年度业绩预告**

预计 2021 年上半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 9000 万元到 1.20 亿元，同比下降 59.89%到 46.52%；基本每股收益 0.10 元/股到 0.13 元/股。

• **重庆钢铁：2021 年半年度业绩预增公告**

公司预计 2021 年上半年度归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加约 257,600 万元，同比增加约 2,122.70%。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，将增加约 272,700 万元，同比增加约 2,529.85%。

• **山东钢铁：关于涉及山东钢铁集团有限公司战略重组的提示性公告**

公司接山钢集团通知，山东省人民政府国有资产监督管理委员会正在与中国宝武钢铁集团有限公司筹划对山钢集团战略重组事项。该事项可能导致本公司控股股东、实际控制人发生变更。

• **大中矿业：2021 年半年度业绩预告修正公告**

预计 2021 年上半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 8.30 亿元到 9.10 亿元，同比增长 735.99%到 816.57%；基本每股收益 0.61 元/股到 0.67 元/股。

3 数据追踪

3.1 价格跟踪

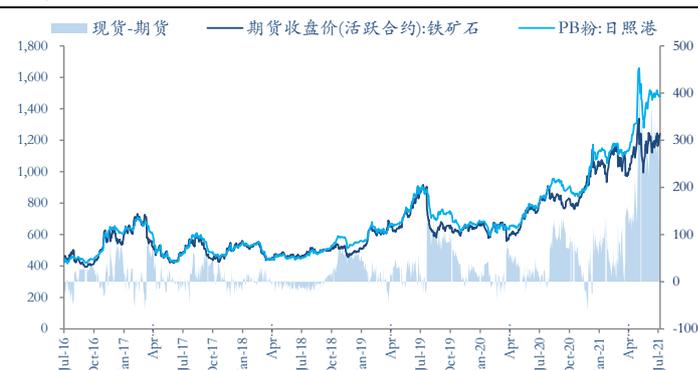
3.1.1 原材料价格

图表 5 原材料活跃合约价格均上涨（元/吨）



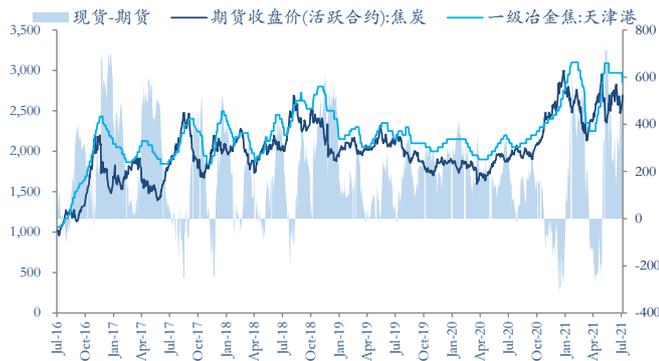
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 6 铁矿石期货价格上涨，现货价格下跌（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 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 焦煤期货价格上涨, 现货价格维持 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

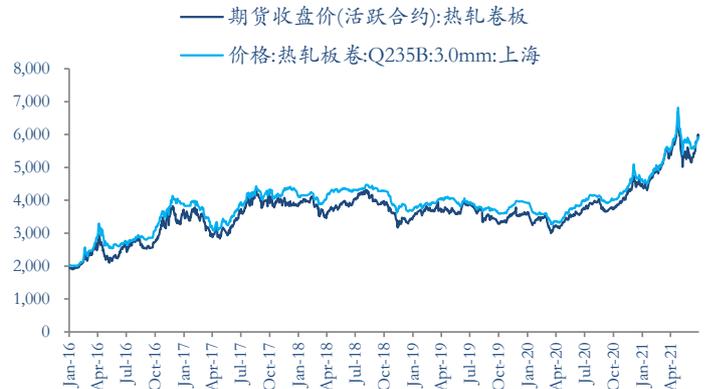
3.1.2 钢材价格

图表 9 螺纹钢期货及现货价格均上涨 (元/吨)



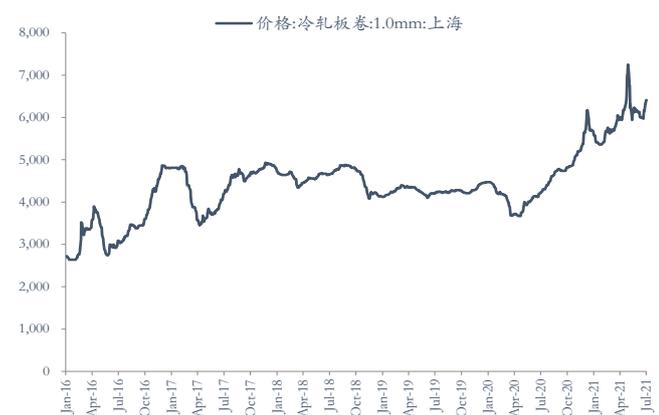
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 热轧板卷期货及现货价格均上涨 (元/吨)



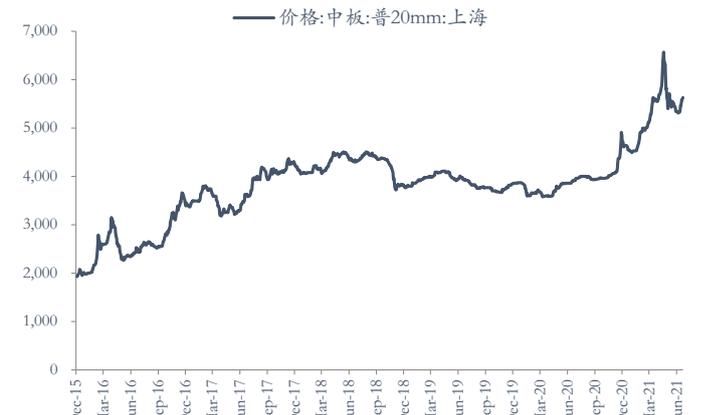
资料来源: wind, 华安证券研究所

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)



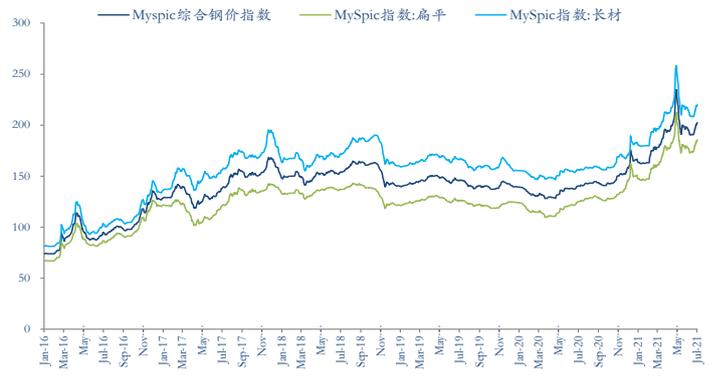
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

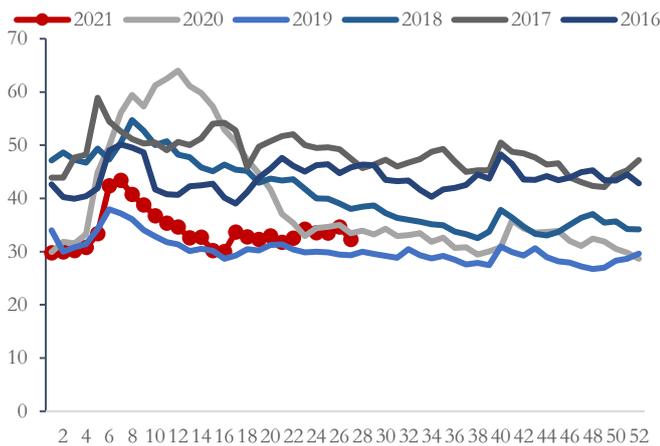
3.2.1 库存监控

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	32.26	34.60	-6.76%	34.16	-5.56%	33.92	-4.89%
热轧板卷	万吨	104.16	105.72	-1.48%	105.34	-1.12%	103.11	1.02%
线材	万吨	91.28	93.92	-2.81%	80.28	13.70%	75.55	20.82%
中厚板	万吨	79.28	78.99	0.37%	79.94	-0.83%	88.44	-10.36%
螺纹钢	万吨	324.58	342.64	-5.27%	330.41	-1.76%	341.31	-4.90%

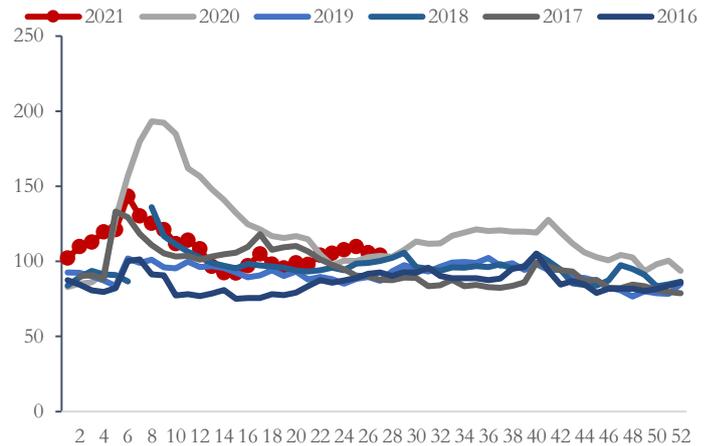
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 全国冷轧板卷钢厂库存 (万吨)



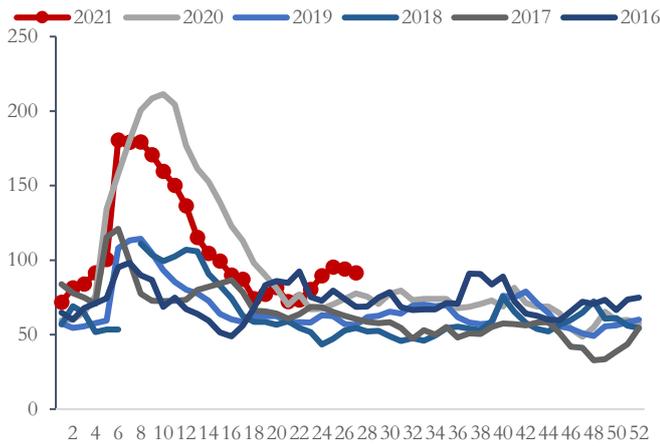
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 17 全国热轧板卷钢厂库存 (万吨)



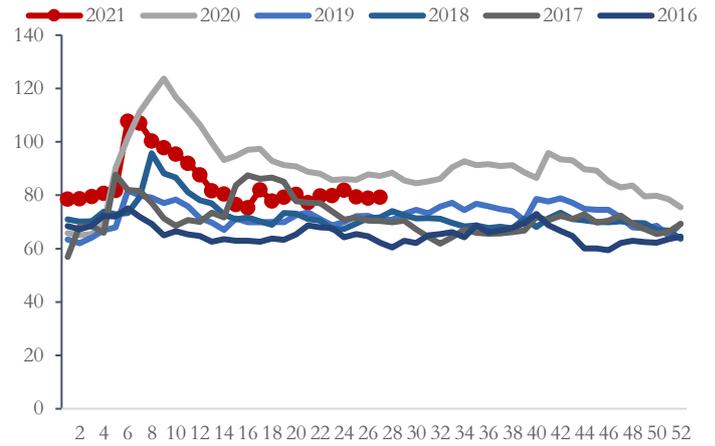
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 18 全国建材钢厂线材库存 (万吨)



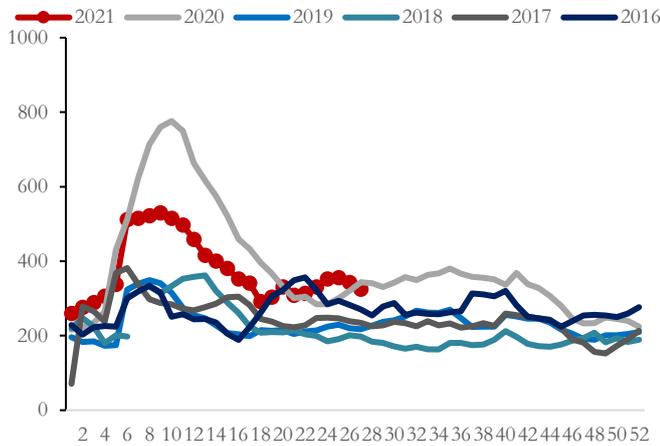
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 19 全国中厚板钢厂库存 (万吨)



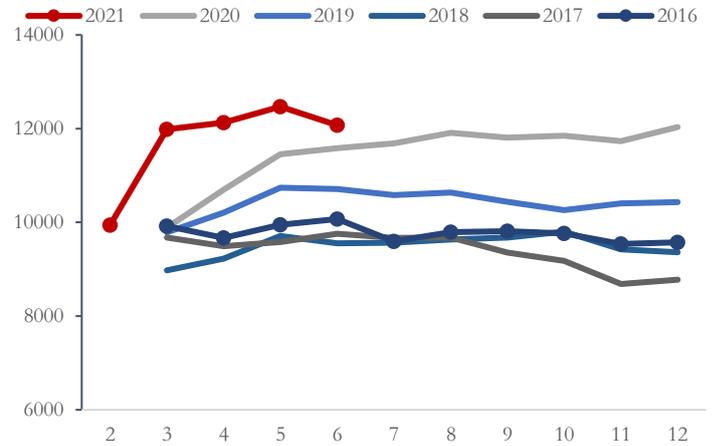
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 20 全国建材钢厂螺纹钢库存 (万吨)



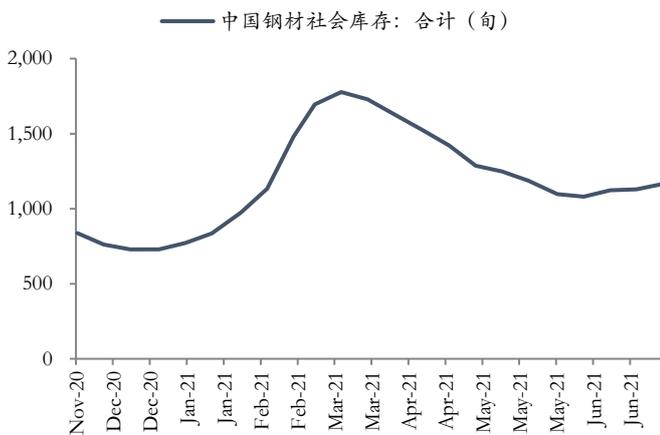
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 21 全国钢材产量 (万吨)



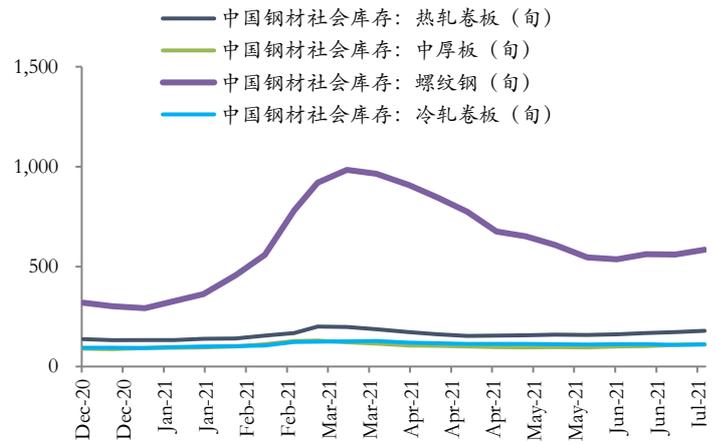
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

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

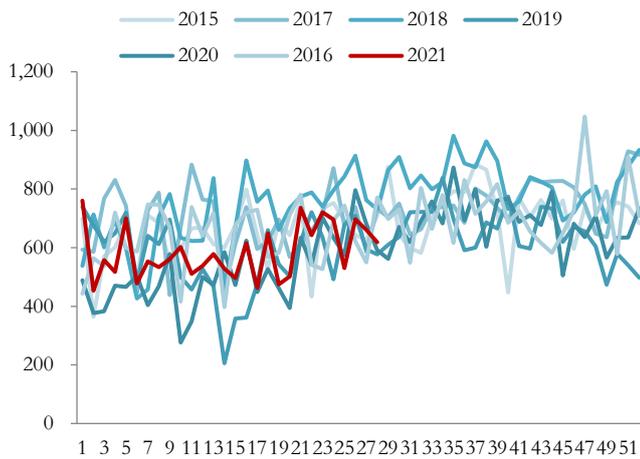
图表 23 钢材社会库存: 分类 (万吨)



资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

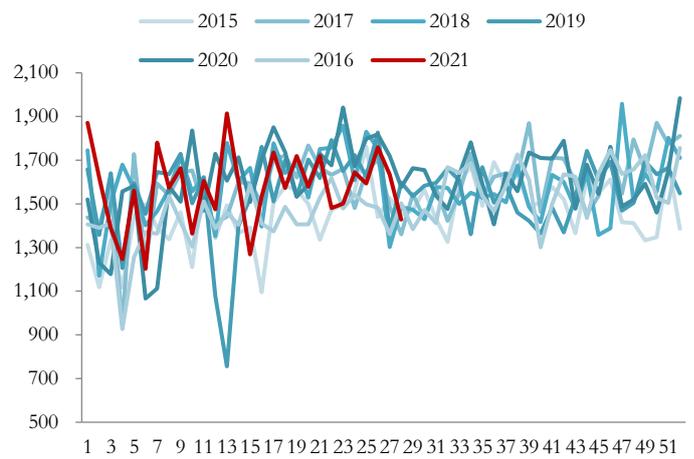
3.2.2 原材料供给

图表 24 铁矿石发货量: 巴西 (万吨)



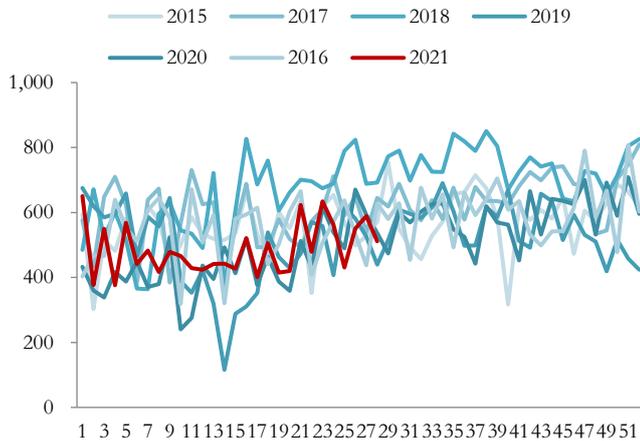
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 25 铁矿石发货量: 澳大利亚 (万吨)



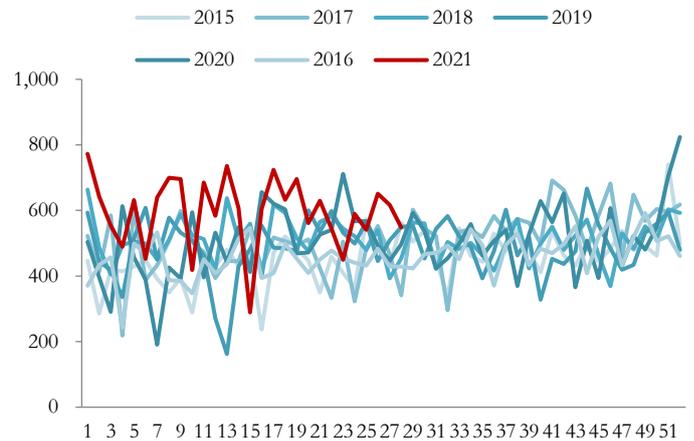
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 26 铁矿石发货量: 巴西淡水河谷-中国 (万吨)



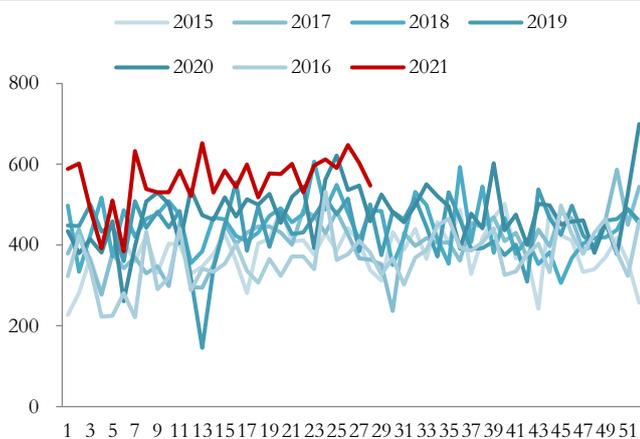
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 27 铁矿石发货量: 澳大利亚力拓-中国 (万吨)



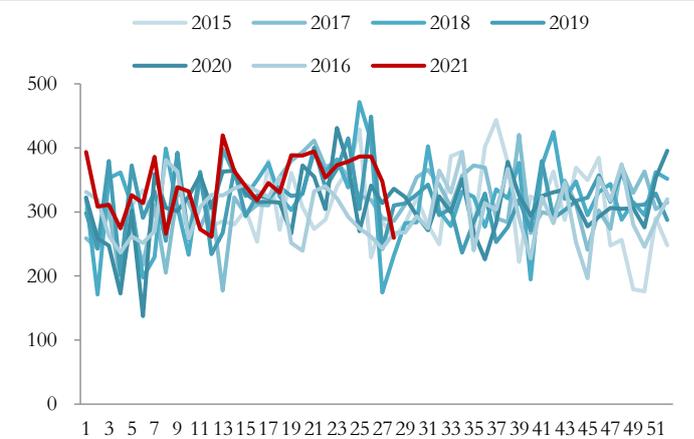
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 28 铁矿石发货量: 澳大利亚必和必拓-中国 (万吨)



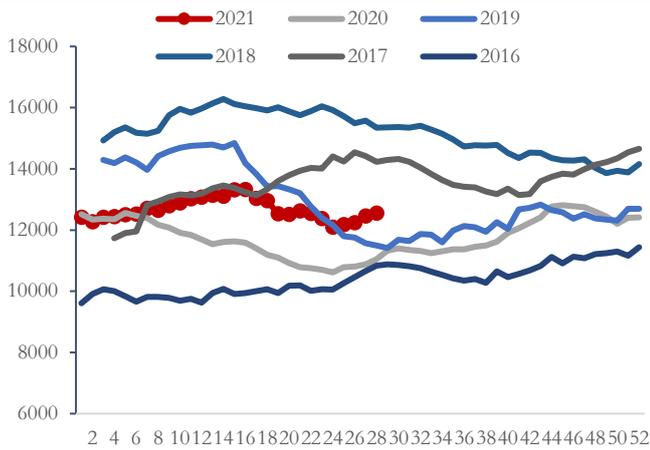
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 29 铁矿石发货量: 澳大利亚 FMG-中国 (万吨)



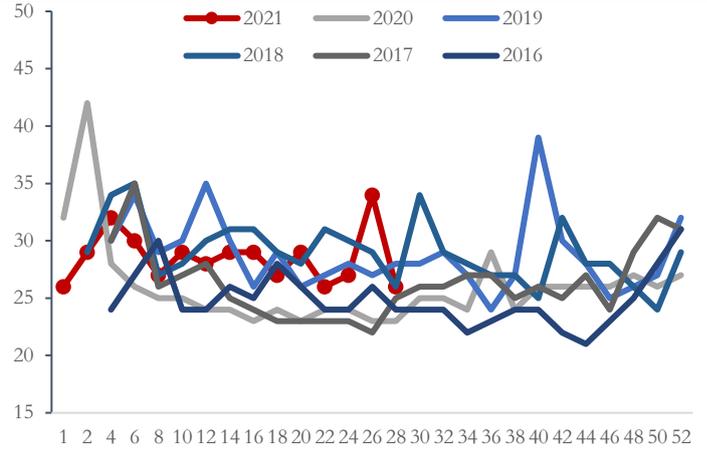
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 30 进口铁矿石港口总库存 (45 港口总计) (万吨)



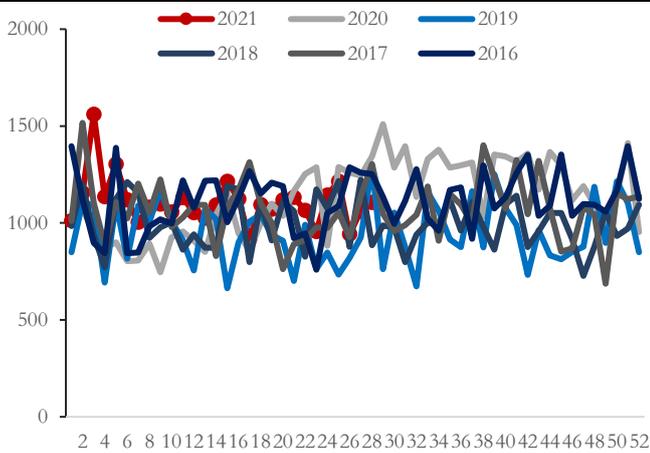
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 31 进口矿平均可用天数 (天)



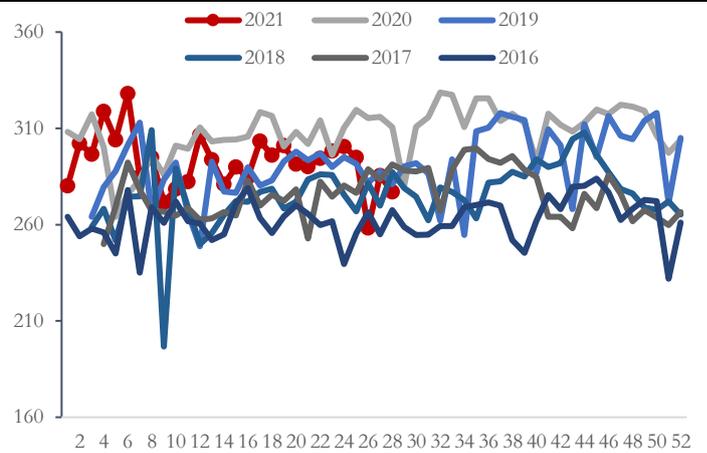
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 32 中国铁矿石到港量 (万吨)



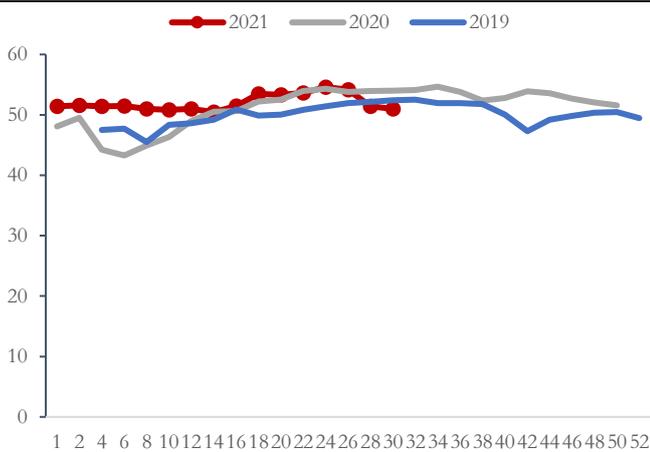
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 33 日均疏港量 (万吨)



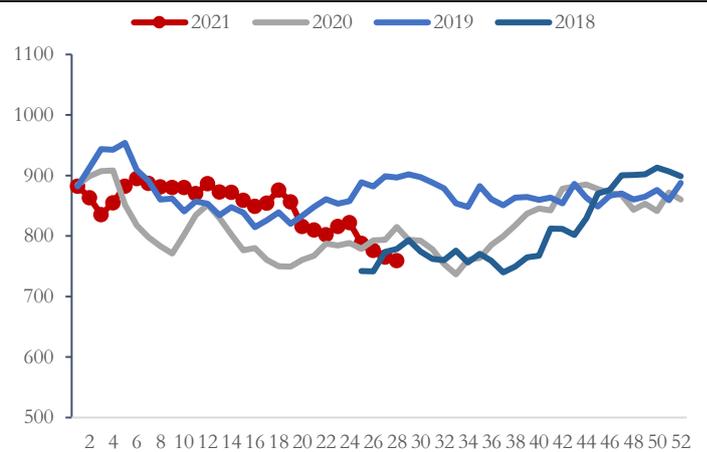
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 34 矿山铁精粉日均产量: 186 家矿山企业 (万吨)



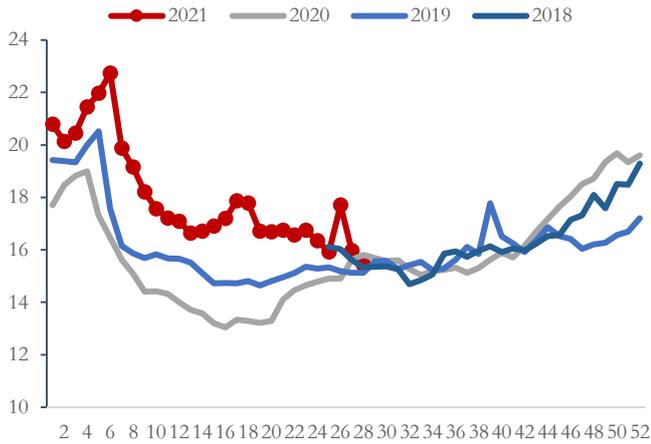
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 35 炼焦煤库存: 国内样本钢厂 (110 家) (万吨)



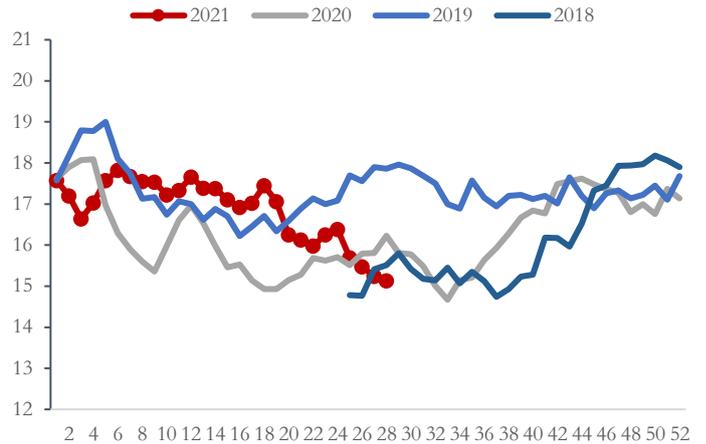
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 36 炼焦煤可用天数：独立焦化厂（天）



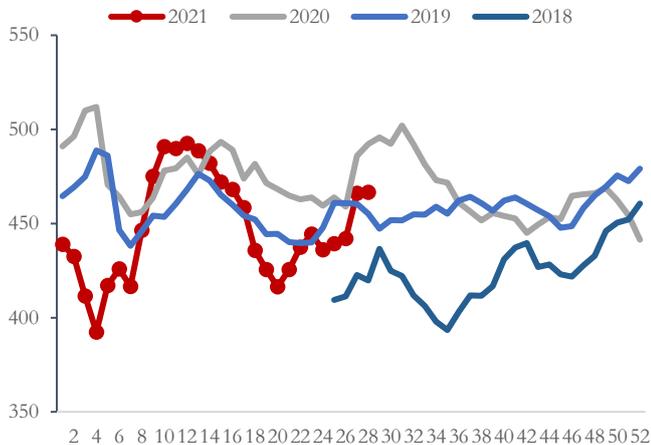
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 37 炼焦煤平均可用天数：国内 110 家钢厂（天）



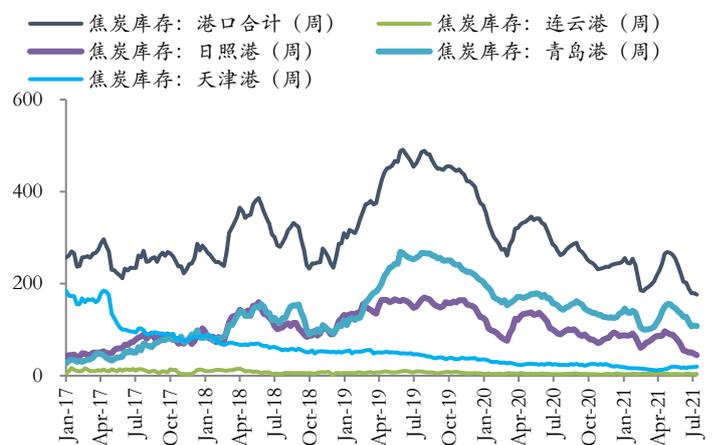
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 38 焦炭库存：国内 110 家钢厂（万吨）



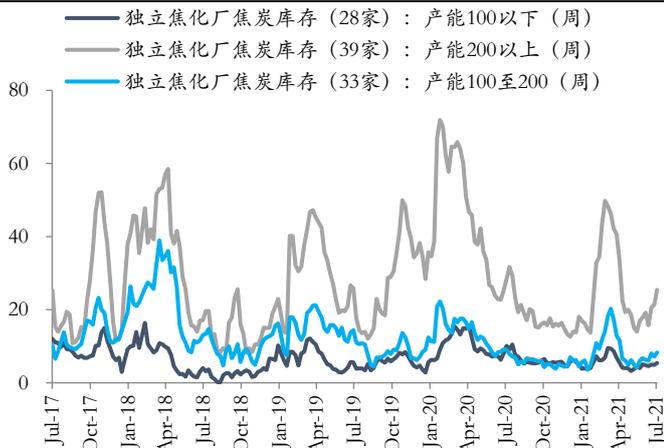
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 39 港口焦炭库存（万吨）



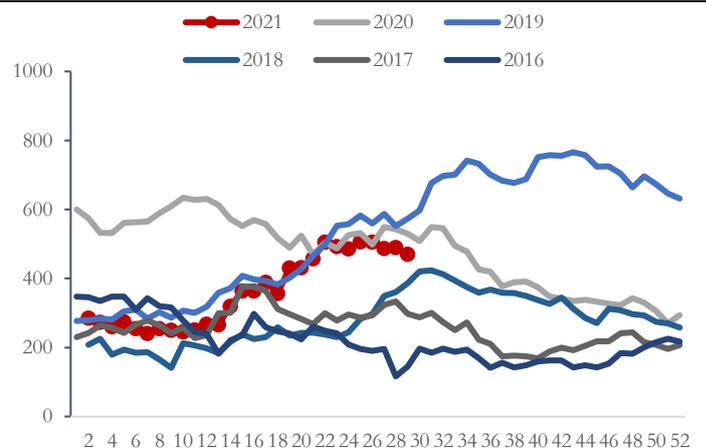
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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）



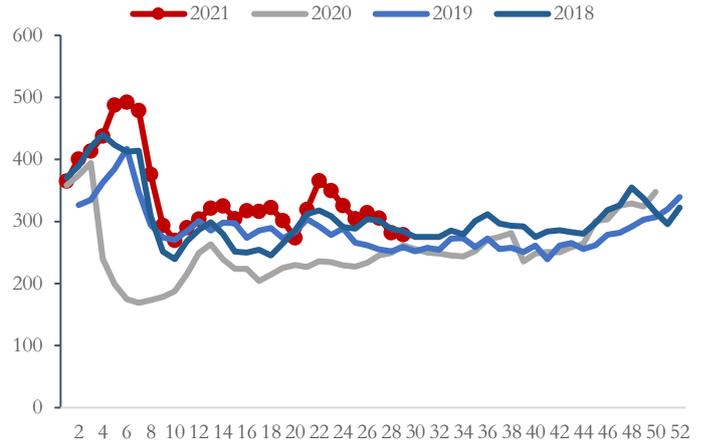
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

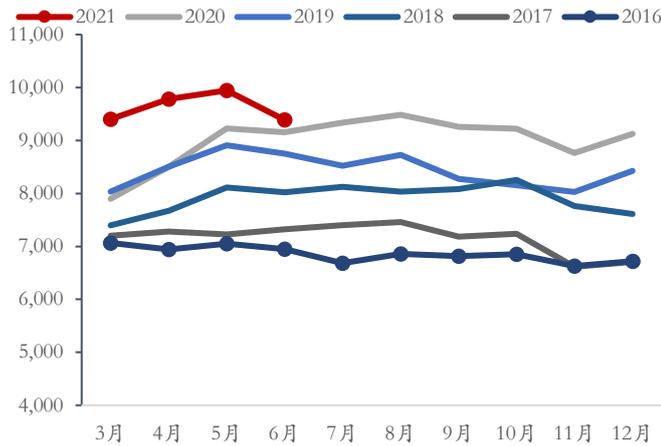
图表 43 钢厂废钢库存 (61家) (万吨)



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

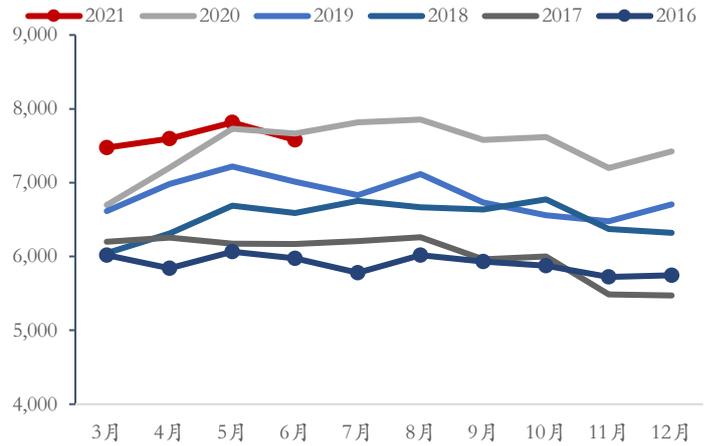
3.2.3 钢材供应

图表 44 粗钢产量 (万吨)



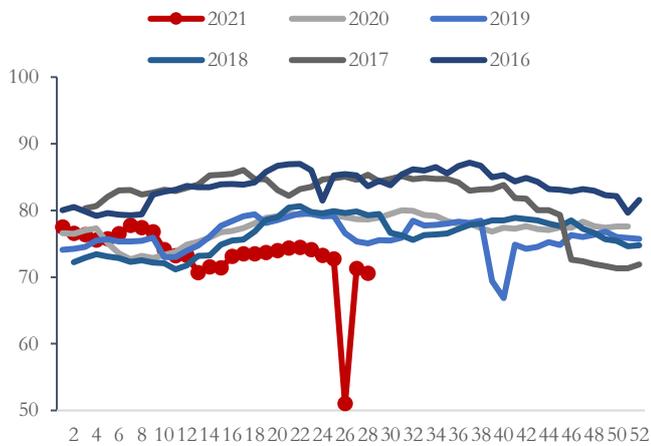
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 45 生铁产量 (万吨)



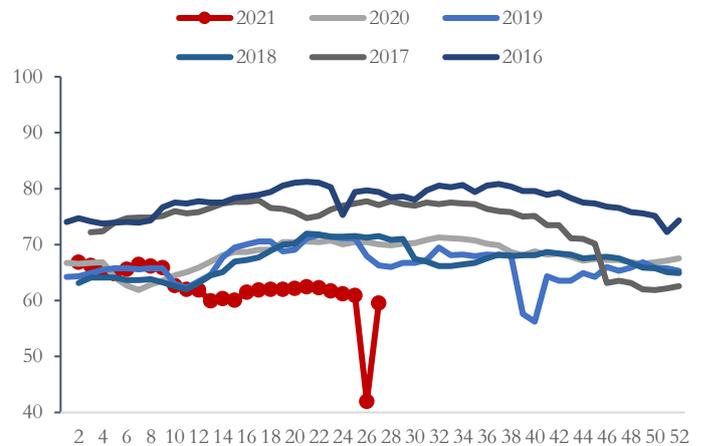
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 46 全国钢厂高炉产能利用率 (%)



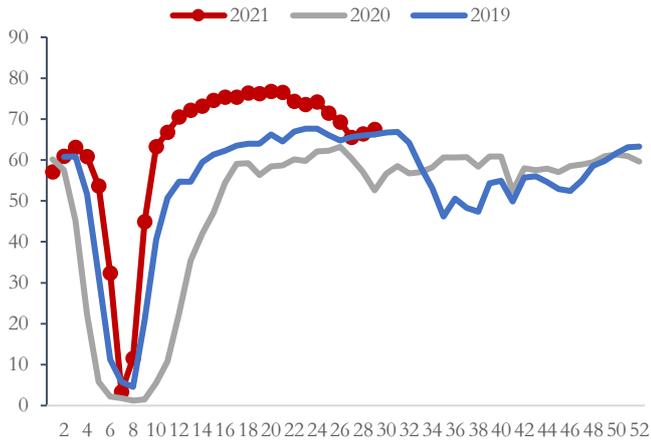
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 47 全国高炉开工率 (163家) (%)



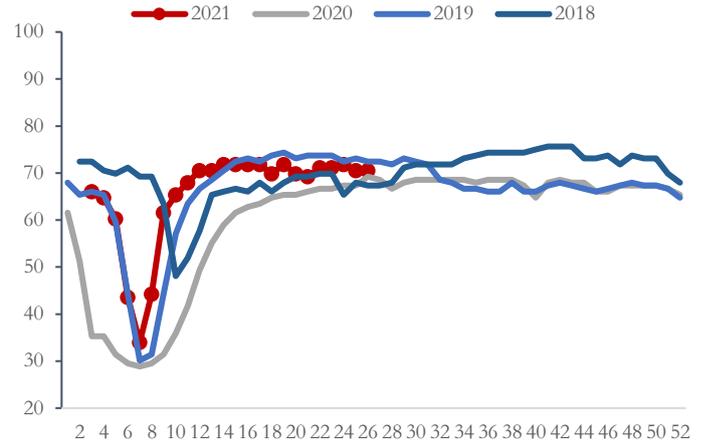
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 48 全国 71 家独立电炉厂产能利用率 (%)



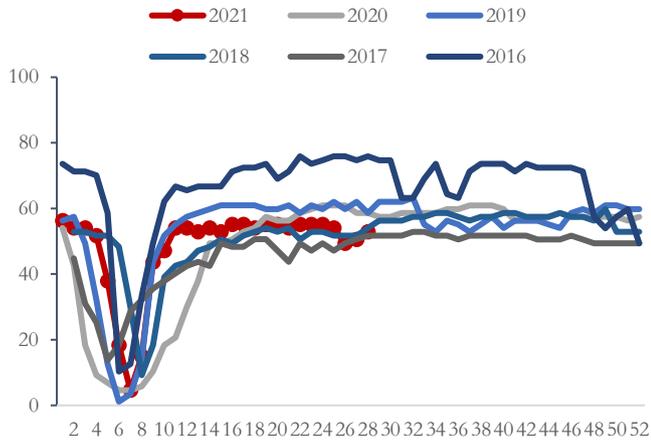
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 49 全国电炉开工率 (%)



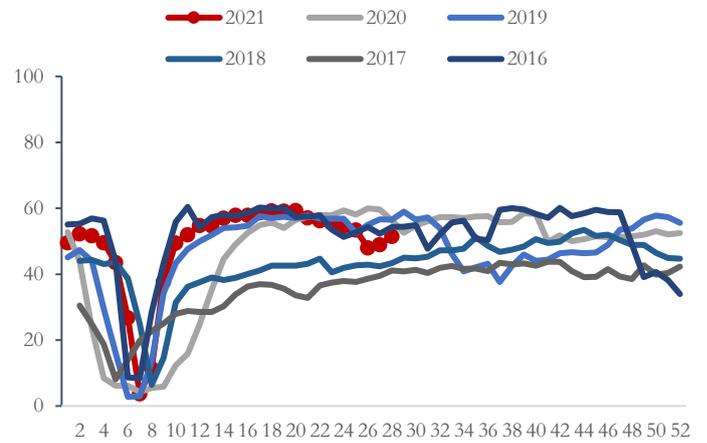
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 50 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率 (%)



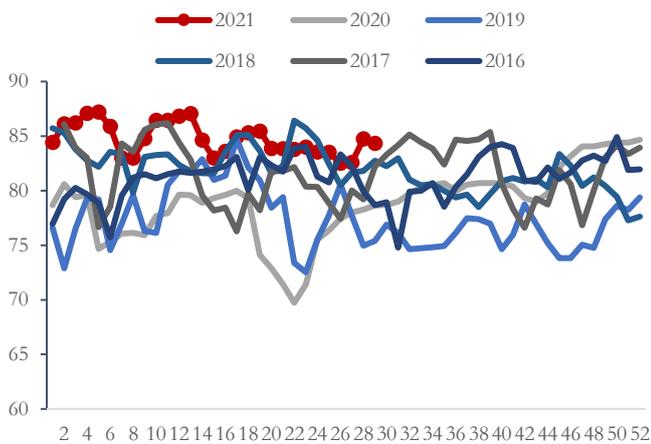
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 51 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率 (%)



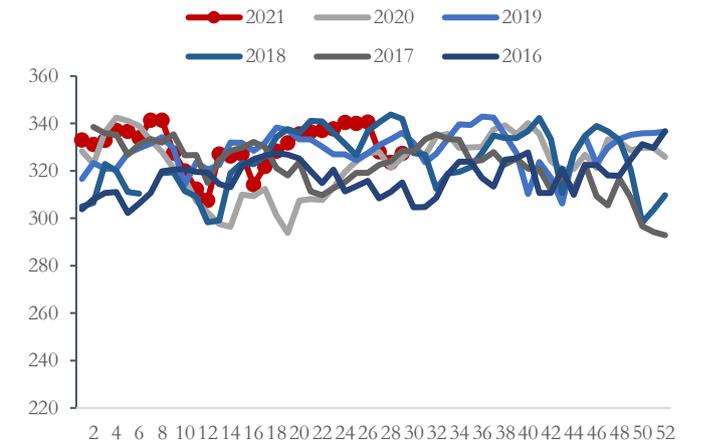
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 52 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



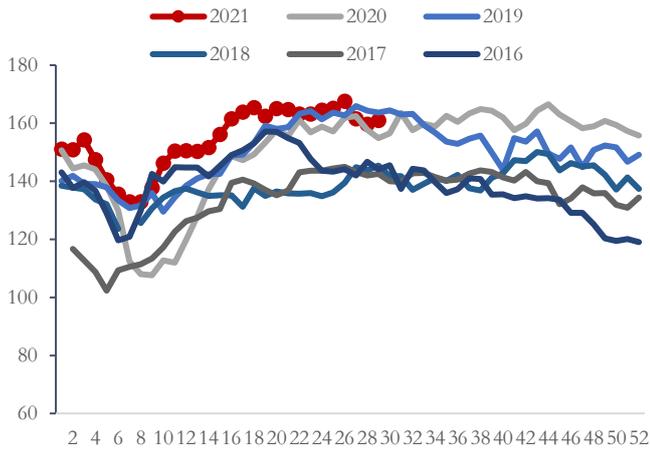
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 53 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



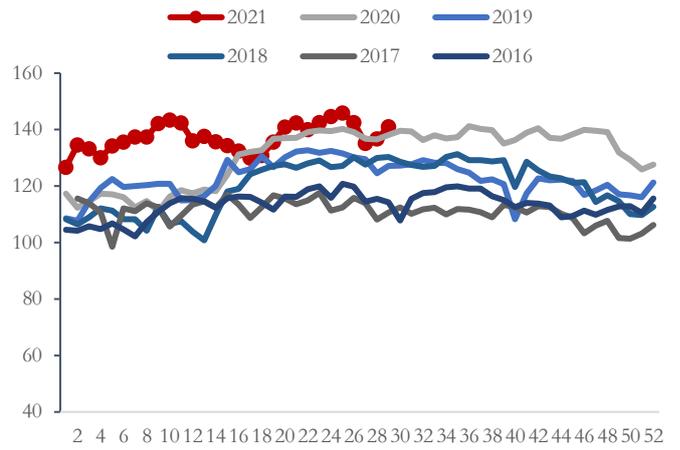
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 54 全国建材钢厂线材实际周产量 (万吨)



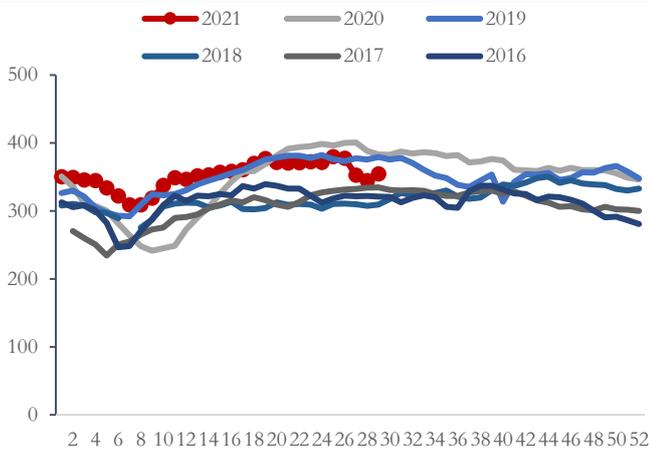
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

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

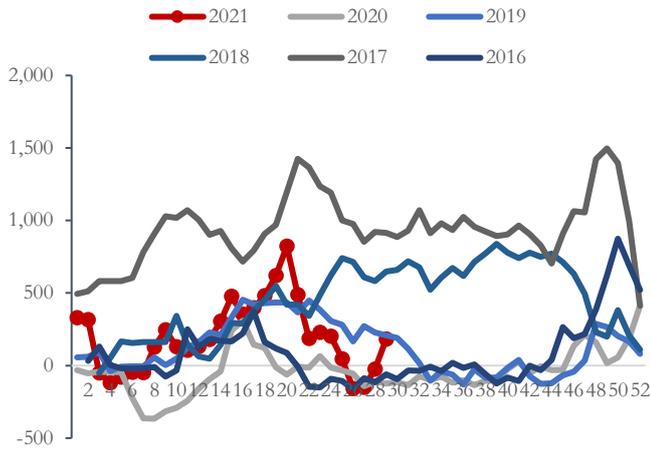
• 钢厂毛利

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	181.70	-	-	32.88	-	-14.04%	32.88	-	-87.35%
螺纹钢 (高炉)	元/吨	194.00	-53.34%	-	46.44	-88.92%	-59.74%	46.44	-86.74%	-91.45%
热轧	元/吨	636.67	51.84%	59.73%	476.93	14.15%	20.28%	476.93	22.30%	-43.25%
冷轧	元/吨	656.06	125.33%	78.50%	478.47	64.33%	-4.20%	478.47	18.00%	-42.39%

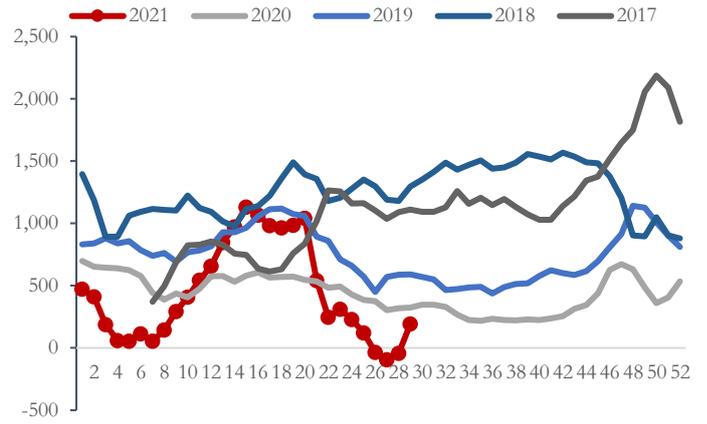
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 58 螺纹钢电炉周均毛利 (元/吨)



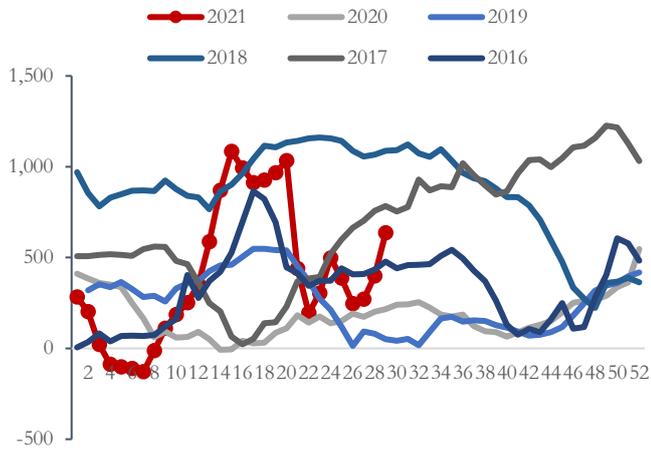
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 59 螺纹钢高炉周均毛利 (元/吨)



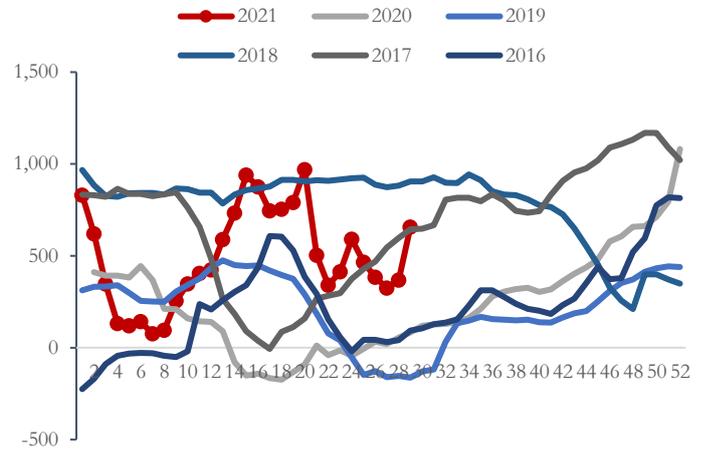
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

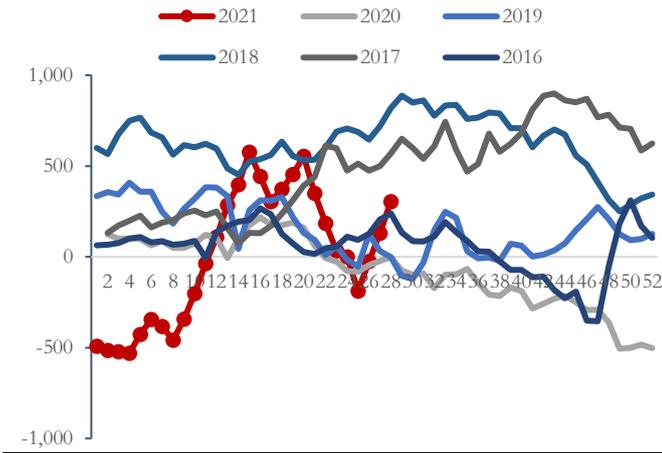
• 盘面毛利

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	304.33	-	133.53%	-99.31	70.73%	-131.30%	210.20	190.13%	-
线材	元/吨	718.13	899.59%	23.62%	383.16	36.32%	-47.74%	633.60	27.33%	460.60%
热轧	元/吨	519.53	-	99.27%	-20.65	-93.08%	-104.15%	340.13	-	-

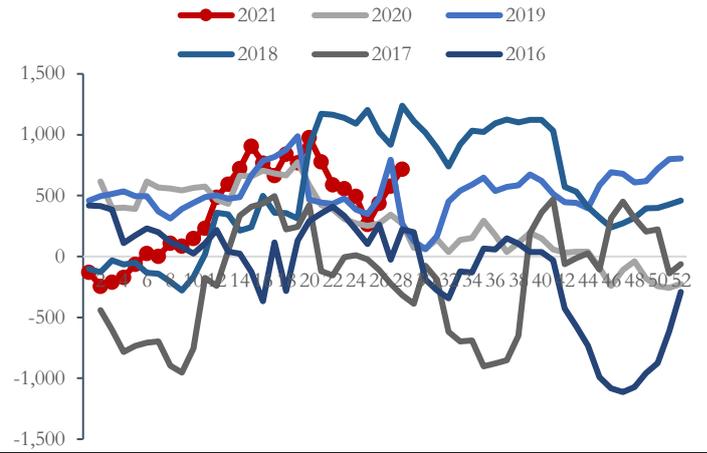
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 63 螺纹钢周均毛利 (元/吨)



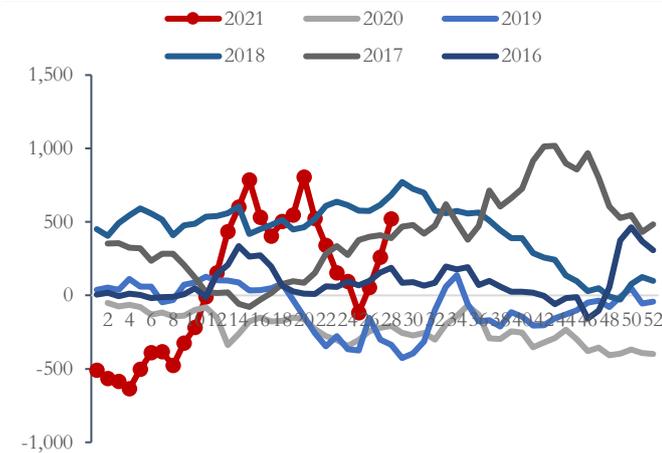
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 64 线材周均毛利 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

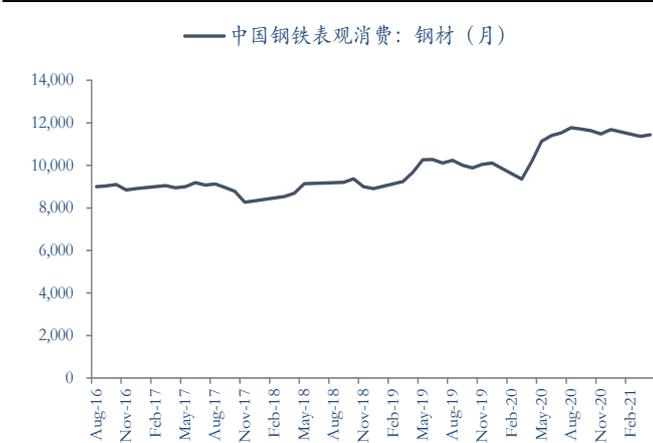
图表 65 热轧周均毛利 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

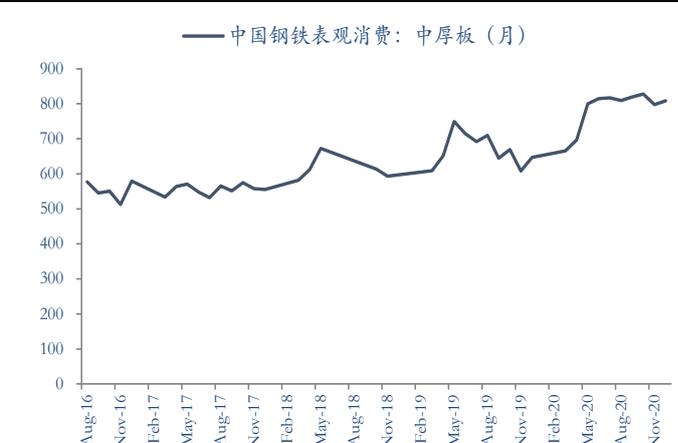
3.2.5 下游需求追踪

图表 66 中国钢铁表观消费: 钢材 (万吨)



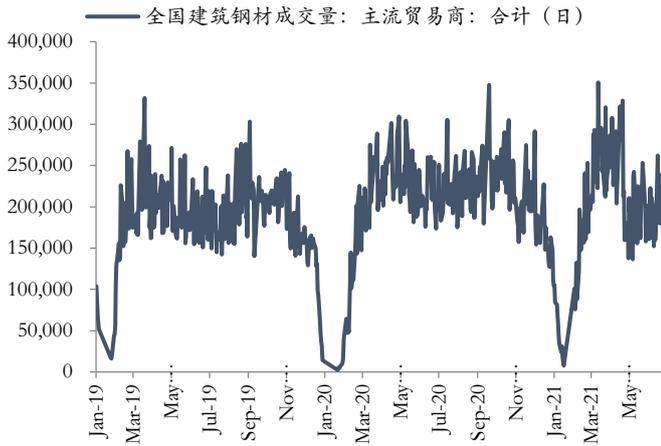
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 67 中国钢铁表观消费: 中厚板 (万吨)



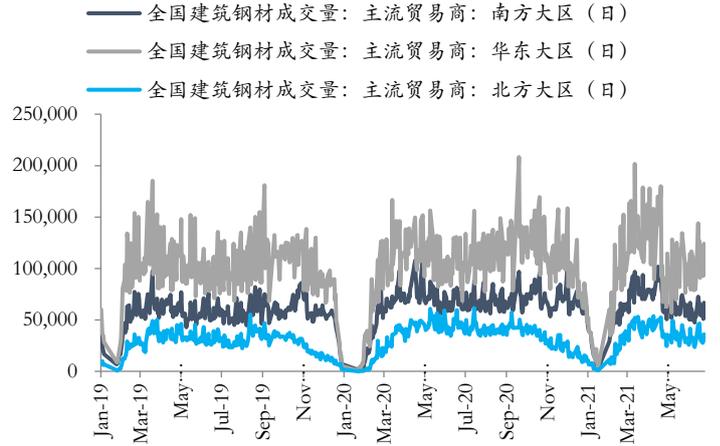
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

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

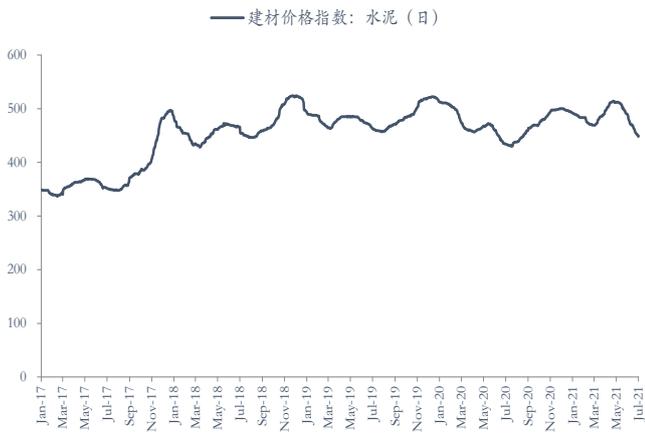
3.3 供需变化

图表 70 供需变化汇总

行业	指标	累计同比					单月同比						
		2020-12	2021-02	2021-03	2021-04	2021-05	2021-06	2020-12	2021-02	2021-03	2021-04	2021-05	2021-06
地产	房地产开发投资完成额	7.00%	38.30%	25.60%	21.60%	18.30%	15.00%	9.35%	38.26%	14.71%	13.68%	9.84%	5.93%
	房屋施工面积	3.70%	11.00%	11.20%	10.50%	10.10%	10.20%	28.03%	11.00%	17.42%	-11.30%	-2.77%	10.62%
	房屋新开工面积	-1.90%	68.50%	30.10%	14.40%	9.10%	5.50%	6.33%	64.30%	7.25%	-9.32%	-6.07%	-3.80%
水泥	水泥产量	1.60%	61.10%	47.30%	30.10%	19.20%	14.10%	6.90%	61.06%	32.54%	8.61%	-2.24%	-2.11%
	汽车产量	-1.40%	89.90%	81.70%	53.40%	38.40%	26.40%	6.40%	92.27%	72.44%	8.23%	0.53%	-11.89%
工业	空调产量	-8.30%	70.80%	49.80%	39.50%	33.40%	-	11.80%	80.56%	28.90%	23.81%	0.86%	-
	家用电冰箱产量	8.40%	83.00%	54.60%	40.90%	29.20%	-	205.47%	81.51%	34.13%	15.72%	-3.19%	-
	家用洗衣机产量	3.90%	68.20%	50.70%	44.80%	37.30%	-	12.50%	69.33%	29.77%	36.95%	16.27%	-
	彩电产量	4.70%	31.40%	18.10%	14.20%	10.20%	-	16.05%	30.96%	0.58%	1.89%	-4.42%	-
钢, 铁	粗钢产量	6.69%	-	19.05%	16.99%	13.68%	10.74%	8.29%	-	19.05%	15.07%	7.79%	2.51%
	生铁产量	9.57%	-	11.61%	8.43%	5.81%	3.99%	10.66%	-	11.61%	5.48%	1.08%	-1.12%
	钢材产量	10.03%	-	21.23%	17.12%	14.17%	11.53%	15.34%	-	21.23%	13.33%	8.87%	4.20%

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 71 建材价格指数：水泥（点）



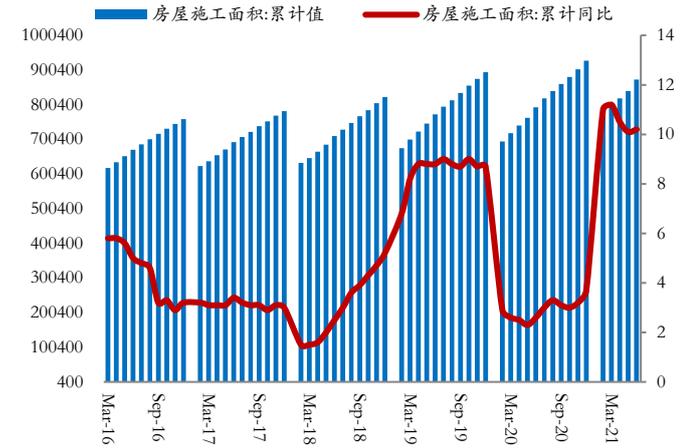
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 72 房地产开发投资完成额：累计值，同比（亿元，%）



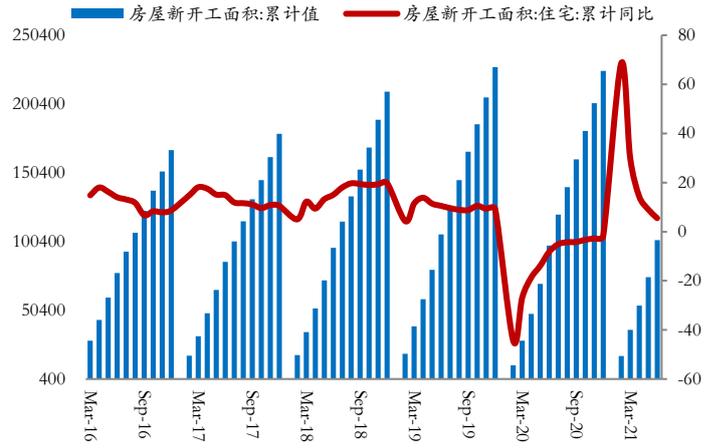
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 73 房屋施工面积: 累计值, 累计同比(万平方米, %)



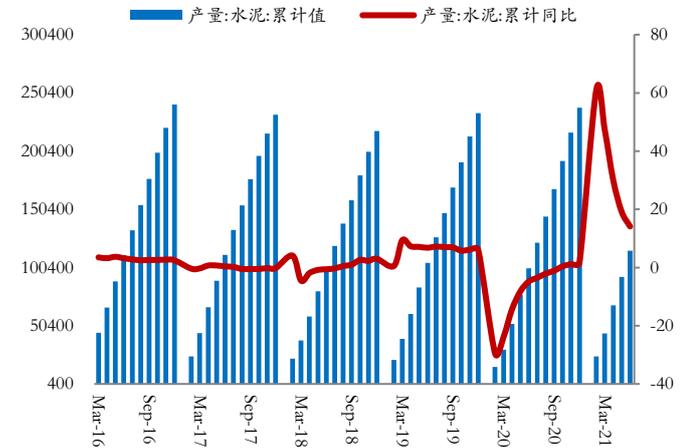
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 74 房屋新开工面积: 累计值, 同比(万平方米, %)



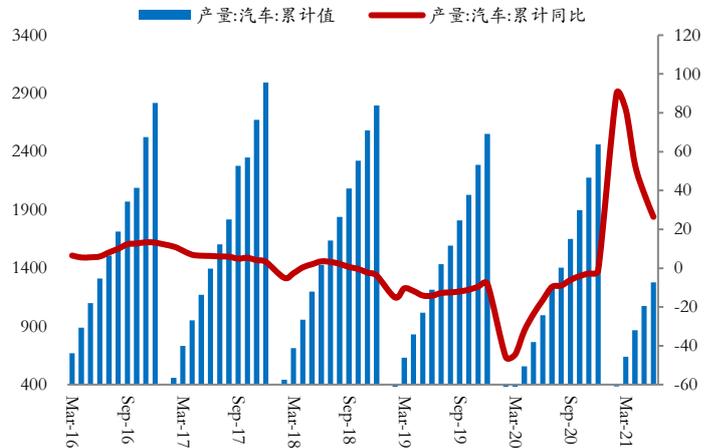
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 75 水泥产量: 累计值, 累计同比(万吨, %)



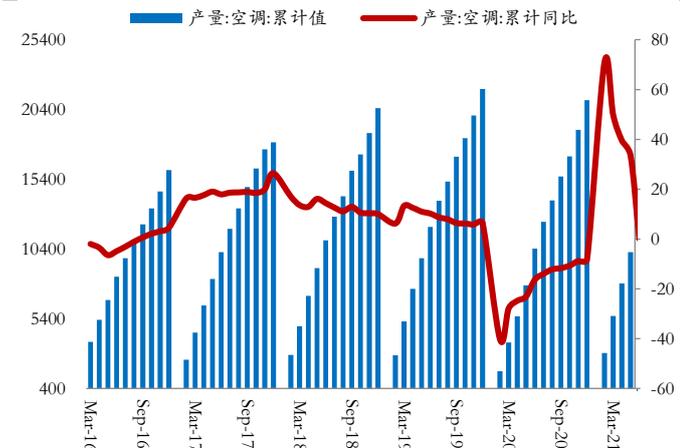
资料来源: wind, 华安证券研究所

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, %)



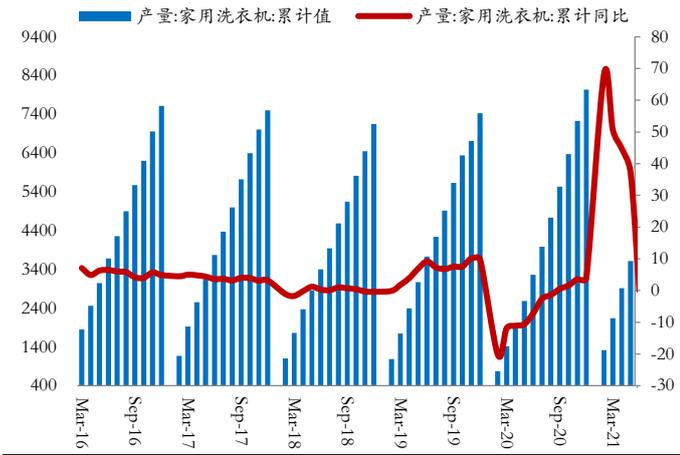
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 78 家用电冰箱产量: 累计值, 累计同比(万台, %)



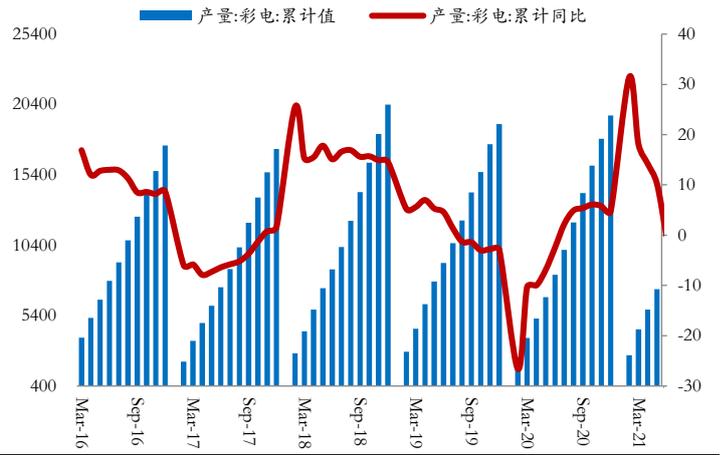
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 79 家用洗衣机产量: 累计值, 累计同比(万台, %)



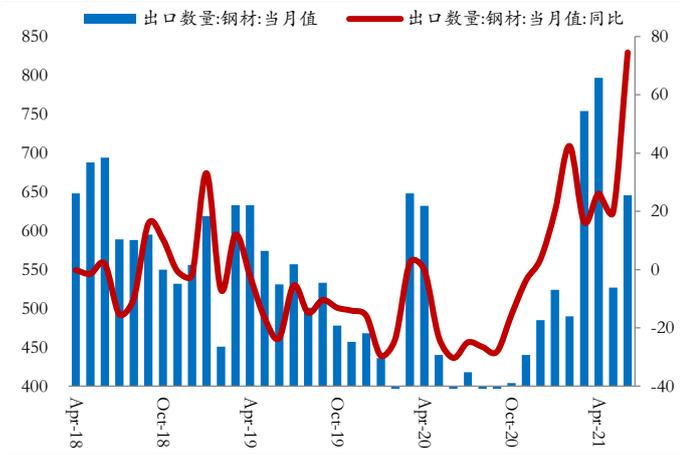
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 80 彩电产量: 累计值, 累计同比(万台, %)



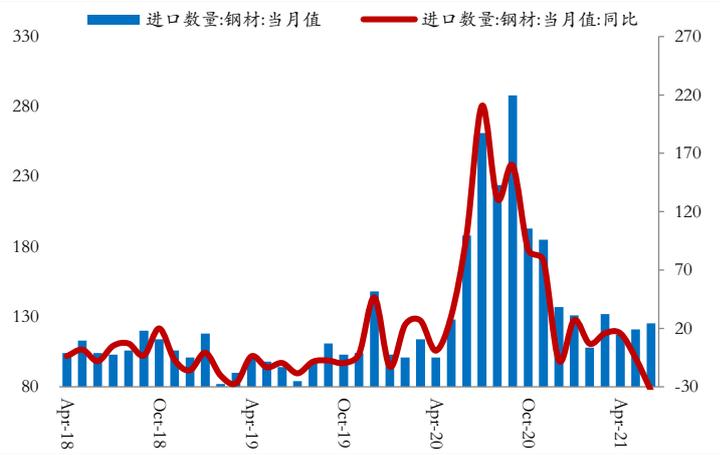
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 81 钢材出口数量: 累计值, 累计同比(万吨, %)



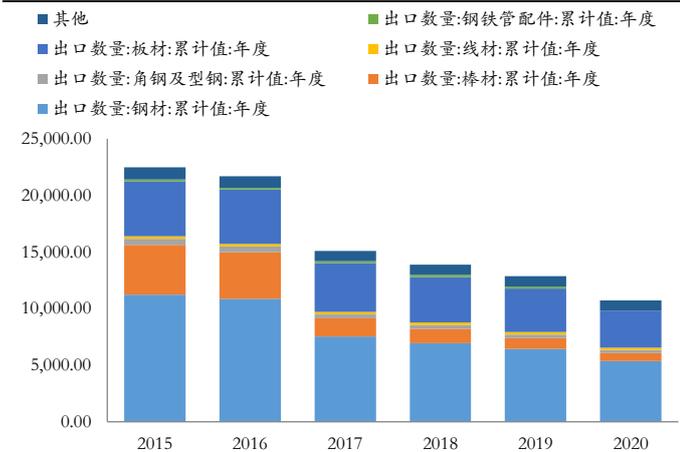
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 82 钢材进口数量: 累计值, 累计同比(万吨, %)



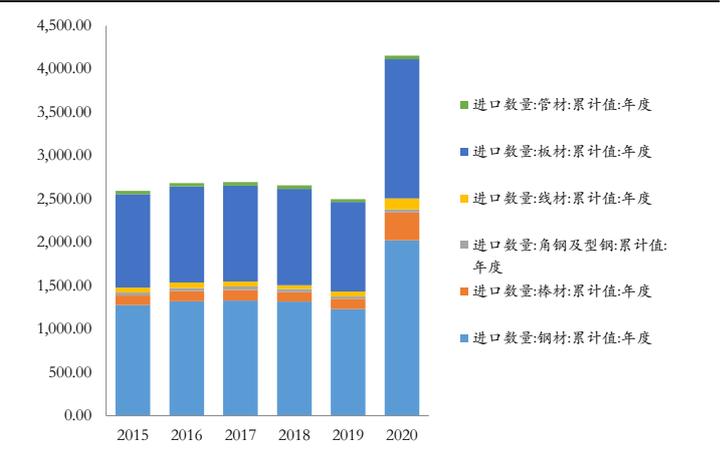
资料来源: wind, 华安证券研究所

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。