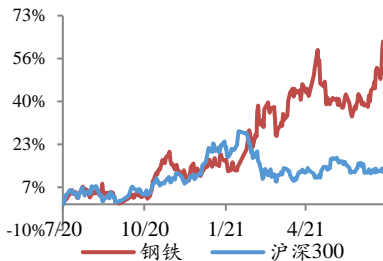


减产预期带来钢价上行，钢铁板块迎配置良机

行业评级：增持

报告日期：2021-07-25

行业指数与沪深300走势比较



分析师：王洪岩

执业证书号：S0010521010001

邮箱：wanghy@hazq.com

联系人：许勇其

执业证书号：S0010120070052

邮箱：xuqy@hazq.com

联系人：翁嘉敏

执业证书号：S0010120070014

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 2021-06-13
- 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7月23日，本周上证综指涨幅为0.31%，沪深300指数跌幅为0.11%。钢铁板块涨幅为6.65%；子板块中，普钢板块涨幅为5.29%，特材板块涨幅为3.79%。

● 钢材市场：减产趋势确定性增强驱动钢价上行，盈利水平提升带来钢铁股大涨

本周呈供需两弱态势，钢厂减产成为主基调，钢价普遍上涨驱动钢厂利润提升带来行业普涨。从供需面来看，本周极端天气对河南等地区钢材供应产生一定影响，叠加山东、山西、河北等地的钢厂陆续接到减产通知，钢材减产趋势加强，同时需求端维持淡季较弱的态势，压产对市场情绪也起到了一定提振作用，较好的基本面维持了钢价上涨趋势。供需两弱的态势下，钢产减产确定性愈发明显以及各地因天气、环保政策等限制出现的供应减少情况带动了钢价上涨，上行的价格为钢厂利润的提升奠定了基础，本周除螺纹钢(电炉)毛利略有下滑外，螺纹钢(高炉)、冷压板卷、热压板卷的毛利均有明显提升，利润的提升带动了钢铁板块普涨，本周钢铁板块6.65%的涨幅在全行业中位列第二，预计下周钢价仍将处于高位，板块处于利润上升阶段，整体会有不错的涨幅，包钢股份、首钢股份、太钢不锈、马钢股份等个股均有优异表现，建议持续关注。后市需要关注钢厂压产实际执行力度，需求侧是否会削弱从而驱动市场价格震荡，以及价格维持高位的情况下的资金动向。

特钢方面，不锈钢在短期和长期均有利好支撑，建议持续关注。不锈钢近期价格大涨，虽然下游消费有转淡迹象，但目前的库存有所减少，并且成本端镍铁价格提高也在短期内对价格有一定支撑，使得不锈钢价格得以维持高位，在短期内促进了毛利提升。长期来看，在国家出台的碳达峰政策支持下，粗钢压产成为确定性趋势，这对不锈钢价格和利润都是重要利好，建议持续关注太钢不锈、永兴材料等标的。

此外，作为新能源汽车领域核心金属材料，电工钢也是值得关注的板块，电工钢是新能源汽车电机和核心材料，在政策端碳中和、供给端新旧造车势力加速入场、消费端经济性和便利性提升的共振作用下，新能源汽车发展迅速，带动了电工钢的下游需求，电工钢板块迎来重大机遇，但目前板块内公司估值普遍不高，长期看好电工钢板块，建议重点关注中信特钢、包钢股份、新钢股份等。

截至7月23日，现货市场螺纹钢价格为5340元/吨，周涨幅为1.33%；热轧板卷价格为5900元/吨，周涨幅为0.17%；冷轧板卷价格为6400元/吨，周跌幅为0.16%；中板价格为5640元/吨，周涨幅为0.18%。期货市场方面，螺纹钢活跃合约价格为5671元/吨，周涨幅2.01%；热轧卷板活跃合约价格为5968元/吨，周涨幅为0.27%；线材活跃

合约价格为 6052 元/吨，周涨幅为 1.66%。Myspic 综合钢价指数为 204.44 点，周涨幅为 1.04%，其中 Myspic 长材指数上涨 1.79%，Myspic 扁平板指数上涨 0.20%。

● 原材料市场：稳定弱势运行，压产可能影响需求预期

本周原材料市场价格整体稳定弱势，压产对需求预期有一定影响。铁矿石方面，国内钢厂压产趋势使得市场需求预期有所回落，铁矿石现货和期货价格均呈现下行趋势。焦煤方面，国内焦化厂和钢厂焦煤库存分别下滑 0.68%和 4.02%至年内低位。焦炭方面，焦化厂开工减少，焦炭库存下行，而环保限产和粗钢压产导致未来对焦炭需求有减少的趋势。

截至 7 月 23 日，现货市场澳大利亚 PB 粉价格为 1400 元/吨，周跌幅为 5.41%；一级冶金焦价格为 2850 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 1124.00 元/吨，周跌幅为 9.43%；焦煤活跃合约价格为 2115.50 元/吨，周涨幅为 3.96%；焦炭活跃合约价格为 2769.50 元/吨，周跌幅为 2.84%。

● 钢材供需：开工率大幅回升，产量和社库均有所下降

由于本周的暴雨影响，河南等地区的钢厂生产受到较大影响，叠加多地钢厂收到减产通知，本周钢材产量有所下降；本周高炉开工率大幅回升至 64.65%，已高于 6 月 61.28%的平均水平。产量方面，各品种钢材产量较上周均有下降：螺纹钢、热轧、冷轧、线材和中厚板产量较上周分别下降 5.50%、1.23%、2.91%、4.03%和 2.31%。

下游需求方面，本周钢材库存略有下降，社会库存减少为 1427.59 万吨，周跌幅 0.26%；钢厂库存方面，螺纹钢、热轧、线材和中厚板库存分别下降 3.94%、0.43%、1.02%和 0.66%，仅冷轧库存上升 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	7
2.1 个股周涨跌幅	7
2.2 公司公告	8
3 数据追踪	8
3.1 价格跟踪	8
3.1.1 原材料价格	8
3.1.2 钢材价格	9
3.2 钢材基本面	10
3.2.1 库存监控	10
3.2.2 原材料供给	12
3.2.3 钢材供应	15
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:	23

图表目录

图表 1 本周钢铁板块涨幅为 6.65 百分点 (%)	6
图表 2 本周普钢板块及特材板块指数均上涨 (%)	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 焦炭和焦煤活跃合约价格上涨, 铁矿石活跃合约价格下跌 (元/吨)	9
图表 6 铁矿石期货价格和现货价格均下跌 (元/吨)	9
图表 7 焦炭期货价格上涨, 现货价格维持 (元/吨)	9
图表 8 焦煤期货价格上涨, 现货价格维持 (元/吨)	9
图表 9 螺纹钢期货及现货价格均上涨 (元/吨)	9
图表 10 热轧板卷期货及现货价格均上涨 (元/吨)	9
图表 11 冷轧板卷现货价格下跌 (元/吨)	10
图表 12 中板现货价格上涨 (元/吨)	10
图表 13 镀锡板卷现货价格上涨 (元/吨)	10
图表 14 Myspic 指数均上涨 (点)	10
图表 15 各品种钢材钢厂库存监控	10
图表 16 全国冷轧板卷钢厂库存 (万吨)	11
图表 17 全国热轧板卷钢厂库存 (万吨)	11
图表 18 全国建材钢厂线材库存 (万吨)	11
图表 19 全国中厚板钢厂库存 (万吨)	11
图表 20 全国建材钢厂螺纹钢库存 (万吨)	11
图表 21 全国钢材产量 (万吨)	11
图表 22 钢材社会库存: 合计 (万吨)	12
图表 23 钢材社会库存: 分类 (万吨)	12
图表 24 铁矿石发货量: 巴西 (万吨)	12
图表 25 铁矿石发货量: 澳大利亚 (万吨)	12
图表 26 铁矿石发货量: 巴西淡水河谷-中国 (万吨)	12
图表 27 铁矿石发货量: 澳大利亚力拓-中国 (万吨)	12
图表 28 铁矿石发货量: 澳大利亚必和必拓-中国 (万吨)	13
图表 29 铁矿石发货量: 澳大利亚 FMG-中国 (万吨)	13
图表 30 进口铁矿石港口总库存 (45 港口总计) (万吨)	13
图表 31 进口矿平均可用天数 (天)	13
图表 32 中国铁矿石到港量 (万吨)	13
图表 33 日均疏港量 (万吨)	13
图表 34 矿山铁精粉日均产量: 186 家矿山企业 (万吨)	14
图表 35 炼焦煤库存: 国内样本钢厂 (110 家) (万吨)	14
图表 36 炼焦煤可用天数: 独立焦化厂 (天)	14
图表 37 炼焦煤平均可用天数: 国内 110 家钢厂 (天)	14
图表 38 焦炭库存: 国内 110 家钢厂 (万吨)	14
图表 39 港口焦炭库存 (万吨)	14
图表 40 焦炭库存: 独立焦化厂 (万吨)	15
图表 41 进口炼焦煤港口库存 (万吨)	15

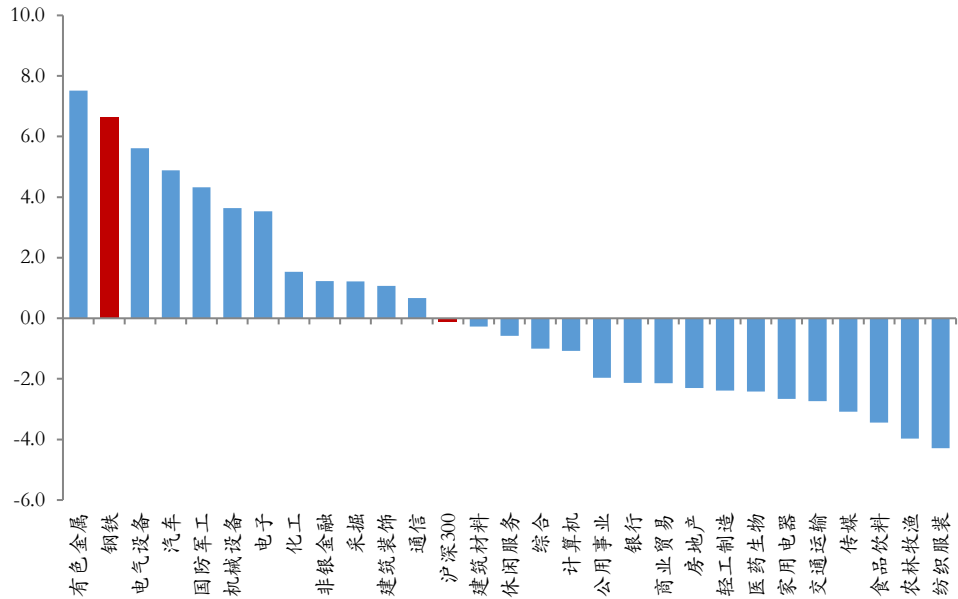
图表 42 张家港普碳废钢价格 (元/吨)	15
图表 43 钢厂废钢库存 (61 家) (万吨)	15
图表 44 粗钢产量 (万吨)	16
图表 45 生铁产量 (万吨)	16
图表 46 全国钢厂高炉产能利用率 (%)	16
图表 47 全国高炉开工率 (163 家) (%)	16
图表 48 全国 71 家独立电炉厂产能利用率 (%)	16
图表 49 全国电炉开工率 (%)	16
图表 50 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率 (%)	17
图表 51 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率 (%)	17
图表 52 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)	17
图表 53 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)	17
图表 54 全国建材钢厂线材实际周产量 (万吨)	17
图表 55 全国中厚板钢厂实际周产量 (万吨)	17
图表 56 全国建材钢厂螺纹钢实际周产量 (万吨)	18
图表 57 各品种钢材钢厂毛利监控	18
图表 58 螺纹钢电炉周均毛利 (元/吨)	18
图表 59 螺纹钢高炉周均毛利 (元/吨)	18
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)	19
图表 64 线材周均毛利 (元/吨)	19
图表 65 热轧周均毛利 (元/吨)	20
图表 66 中国钢铁表观消费: 钢材 (万吨)	20
图表 67 中国钢铁表观消费: 中厚板 (万吨)	20
图表 68 全国建筑钢材成交量: 合计 (万吨)	20
图表 69 全国建筑钢材成交量: 分区 (万吨)	20
图表 70 供需变化汇总	21
图表 71 建材价格指数: 水泥 (点)	21
图表 72 房地产开发投资完成额: 累计值, 同比 (亿元, %)	21
图表 73 房屋施工面积: 累计值, 累计同比 (万平方米, %)	21
图表 74 房屋新开工面积: 累计值, 同比 (万平方米, %)	21
图表 75 水泥产量: 累计值, 累计同比 (万吨, %)	22
图表 76 汽车产量: 累计值, 累计同比 (万辆, %)	22
图表 77 空调产量: 累计值, 累计同比 (万台, %)	22
图表 78 家用电冰箱产量: 累计值, 累计同比 (万台, %)	22
图表 79 家用洗衣机产量: 累计值, 累计同比 (万台, %)	22
图表 80 彩电产量: 累计值, 累计同比 (万台, %)	22
图表 81 钢材出口数量: 累计值, 累计同比 (万吨, %)	23
图表 82 钢材进口数量: 累计值, 累计同比 (万吨, %)	23
图表 83 年度钢材累计出口数量: 分类 (万吨)	23
图表 84 年度钢材累计进口数量: 分类 (万吨)	23

1 本周行业动态

1.1 本周钢铁板块走势

截至7月23日，本周钢铁板块涨幅为6.65%；同期上证指数涨幅为0.31%，收报于3235.76点；深证成指涨幅为0.38%，收报于15028.57点；沪深300跌幅为0.11%，收报于5089.23点。

图表1 本周钢铁板块涨幅为6.65百分点(%)



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0.11%，钢铁板块涨幅为6.65%。钢铁子板块中，普钢板块涨幅为5.29%，特材板块涨幅为3.79%。

图表2 本周普钢板块及特材板块指数均上涨(%)

	2021/7/23	1周	1个月	3个月	6个月	12个月
沪深300		-0.11	-2.58	-0.00	-8.63	-2.34
普钢(申万)		5.29	18.30	12.27	50.35	52.35
特材(申万)		3.79	8.23	10.62	12.44	23.56

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

全国碳市场首日成交2.1亿，后续价格仍有上涨空间。全国碳排放权交易市场日前在北京、上海、武汉三地同时举行启动仪式，随即开启上线后的首批交易。展望后续碳

价走势，业内人士普遍预计后续价格或有较大上涨空间。中国碳论坛等机构编写的《2020年中国碳价调查报告》预测，全国碳排放权交易价格在建立之初约为49元/吨，到2030年碳价有望达到93元/吨，并于本世纪中叶超过167元/吨。（万得通讯社）

上半年全国一般公共预算收入117116亿元，同比增长21.8%，同比增速较高主要是去年同期收入基数较低和当前工业生产者价格上涨较快。财政部表示，预计下半年全国收入增幅将比上半年明显回落，但预计能够完成全年预算收入目标。（万得通讯社）

全面降准落地后，新一期贷款市场报价利率（LPR）发布。7月20日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，**1年期LPR为3.85%，5年期以上LPR为4.65%，已经连续15个月持平。**（万得通讯社）

商务部表示，外部需求回暖、国内经济稳中向好将继续支撑我国外贸发展，但外贸增速将有所回落，**下半年将研究出台更有针对性的政策举措，切实降低外贸企业综合成本**；预计我国消费市场总体将继续朝着回暖向好方向发展，下一步将储备一批扩内需、促消费的新政策。（万得通讯社）

1.3.2 钢铁行业新闻

2021年6月份，我国钢筋产量为2475.5万吨，同比增长1.4%；1-6月累计产量为13625.0万吨，同比增长11.2%。6月份，我国中厚宽钢带产量为1619.2万吨，同比增长12.8%；1-6月累计产量为9474.1万吨，同比增长16.8%。6月份，我国线材（盘条）产量为1420.2万吨，同比下降3.3%；1-6月累计产量为8292.5吨，同比增长7.2%。6月份，我国铁矿石原矿产量为8786.9万吨，同比增长9.0%；1-6月累计产量为49081.1万吨，同比增长15.9%。6月份，我国铁合金产量316.1万吨，同比增长2.2%；1-6月，我国铁合金产量1820.5万吨，同比增长8.1%。（国家统计局）

山东省下发通知明确要求，**山东省今年粗钢产量不超过7650万吨**，要求以2020年钢铁企业产量为基础，其中粗钢产量未纳统的按调查产量，产能转移的按换算产能，综合考虑环保、能耗、产能利用率和布局规划等因素进行压减，确定各个钢铁企业产量控制目标。（财联社）

中共中央、国务院印发关于新时代推动中部地区高质量发展的意见。其中，**增加郑州商品交易所上市产品**，支持山西与现有期货交易所合作开展能源商品期现结合交易；重点促进山西煤炭、江西有色金属、湖南冶金、安徽钢铁有色等传统产业向智能化、绿色化、服务化发展。（万得通讯社）

中钢协称，我国钢铁行业已初步完成《钢铁行业碳达峰实施方案》初稿，正在继续征求各方意见。多位相关国家部委负责人和资深行业人士表示，钢铁行业的减碳路径包括直接压减产量；淘汰落后和化解过剩产能；优化工艺流程结构，大幅提高短流程炼钢比例；以及提高行业集中度等。截至目前，全国共237家企业约6.5亿吨粗钢产能已完成或正在实施超低排放改造，占全国粗钢产能的61%左右。（万得通讯社）

2 上市公司动态

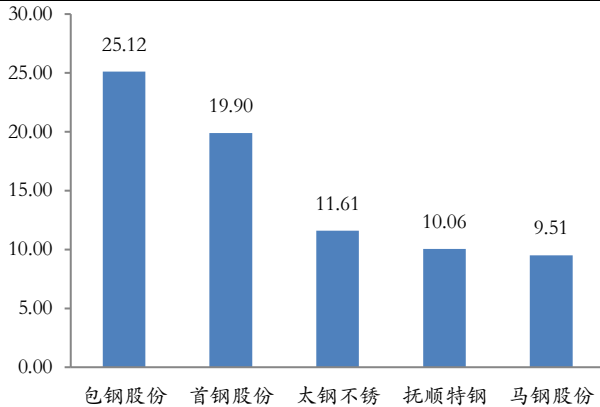
2.1 个股周涨跌幅

截至7月23日，钢铁行业中公司周涨幅前五位的分别为：包钢股份上涨25.12%，首钢股份上涨19.90%，太钢不锈上涨11.61%，抚顺特钢上涨10.06%，马钢股份上涨9.51%。

截至7月23日，钢铁行业中公司周跌幅前三位的分别为：沙钢股份下跌2.80%，

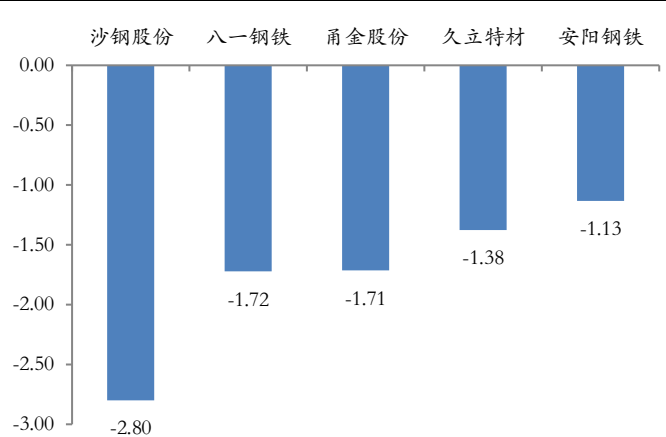
八一钢铁下跌 1.72%，甬金股份下跌 1.71%。

图表 3 包钢股份本周涨幅最大 (%)



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

● 图南股份: 2021 年半年度报告

公司 2021 年 1-6 月实现营收 3.47 亿元, 同比增加 35.67%, 实现归属于上市公司股东的净利润 0.89 亿元, 与上年同期相比增加 124.64%。

● 南钢股份: 关于收购宁波北仑船务有限公司暨关联交易的进展公告

南钢股份通过全资子公司南钢发展间接持有北仑船务 54.89% 股权, 并将其纳入公司合并财务报表的合并范围。

● 马钢股份: 2020 年年度权益分派实施公告

公司本次利润分配方案经 2020 年年度股东大会审议通过, 本次利润分配以方案实施前的公司总股本 7,700,681,186 股为基数, 每股派发现金红利 0.13 元 (含税), 共计派发现金红利 1,001,088,554 元。

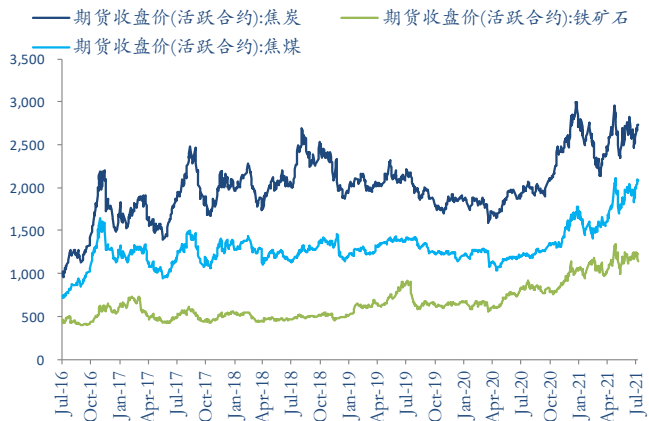
3 数据追踪

3.1 价格跟踪

3.1.1 原材料价格

图表 5 焦炭和焦煤活跃合约价格上涨, 铁矿石活跃合约价格下跌 (元/吨)

图表 6 铁矿石期货价格和现货价格均下跌 (元/吨)



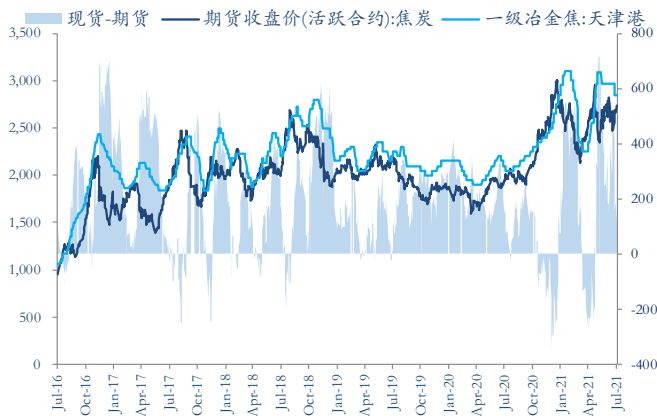
资料来源: wind, 华安证券研究所



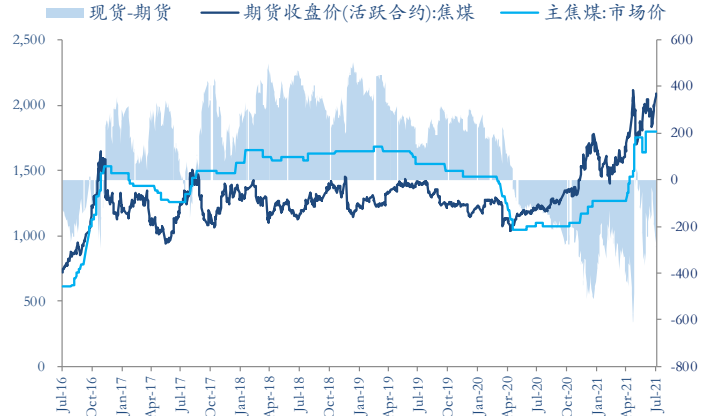
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 7 焦炭期货价格上涨, 现货价格维持 (元/吨)

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



资料来源: wind, 华安证券研究所

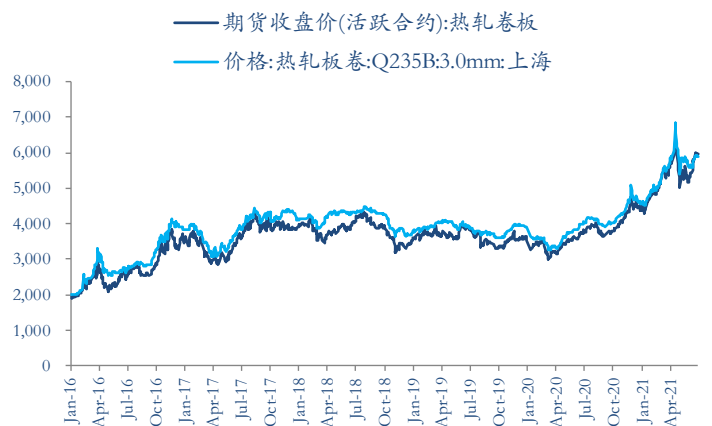
3.1.2 钢材价格

图表 9 螺纹钢期货及现货价格均上涨 (元/吨)

图表 10 热轧板卷期货及现货价格均上涨 (元/吨)

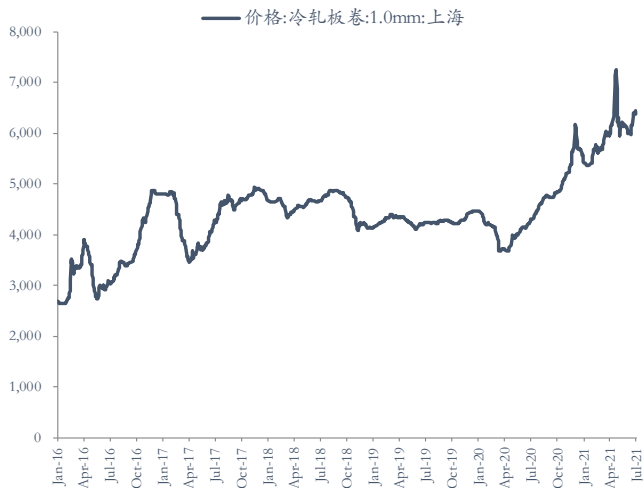


资料来源: wind, 华安证券研究所



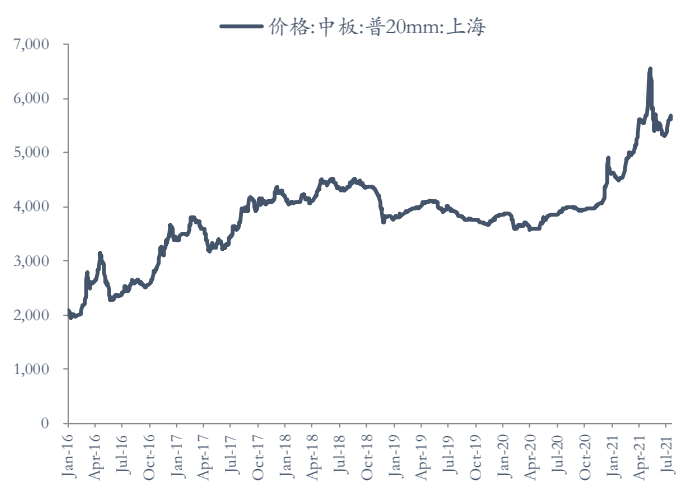
资料来源: wind, 华安证券研究所

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)



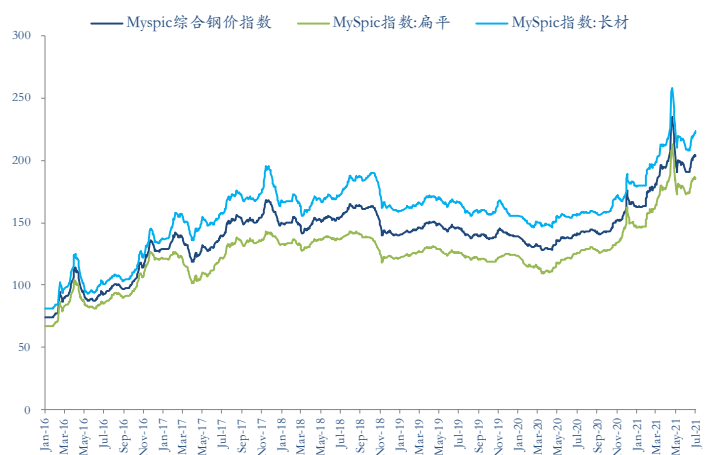
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

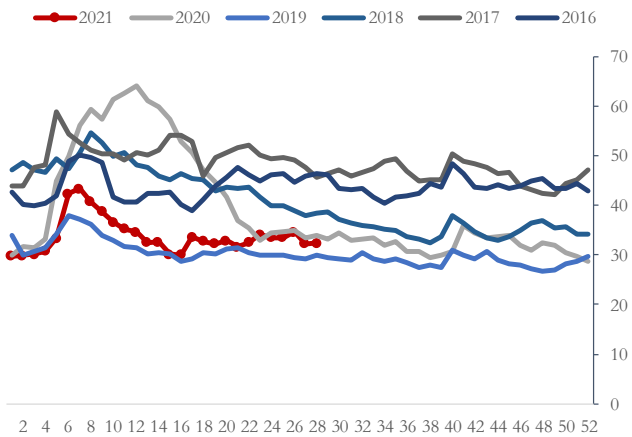
3.2.1 库存监控

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	32.38	32.26	0.37%	33.53	-3.43%	33.23	-2.56%
热轧板卷	万吨	103.71	104.16	-0.43%	107.76	-3.76%	107.79	-3.79%
线材	万吨	90.35	91.28	-1.02%	89.33	1.14%	70.55	28.07%
中厚板	万吨	78.76	79.28	-0.66%	81.97	-3.92%	85.60	-7.99%
螺纹钢	万吨	311.78	324.58	-3.94%	352.07	-11.44%	330.61	-5.70%

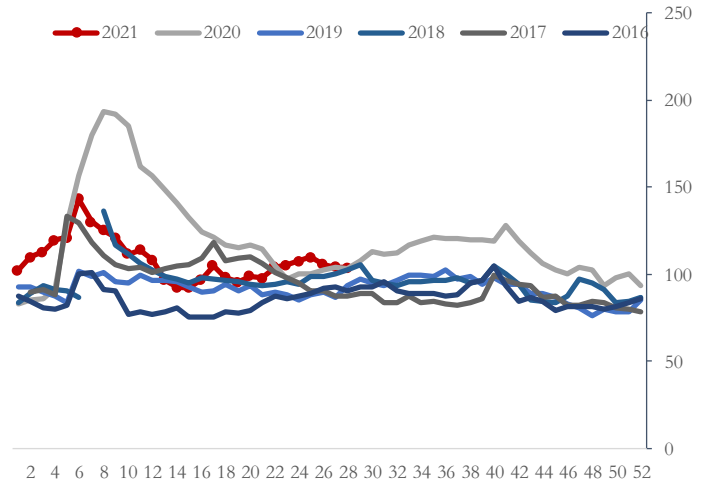
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 全国冷轧板卷钢厂库存 (万吨)



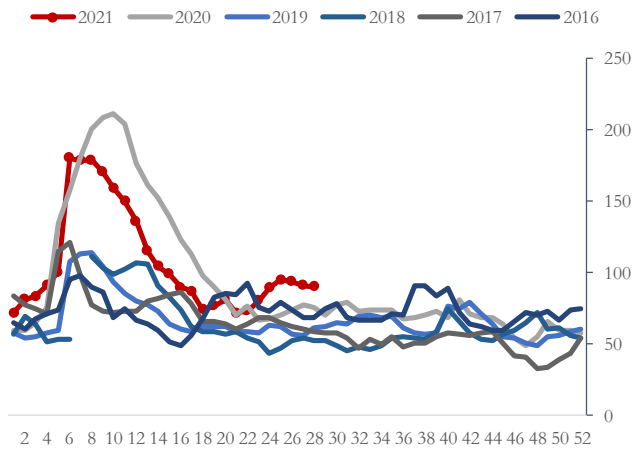
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 17 全国热轧板卷钢厂库存 (万吨)



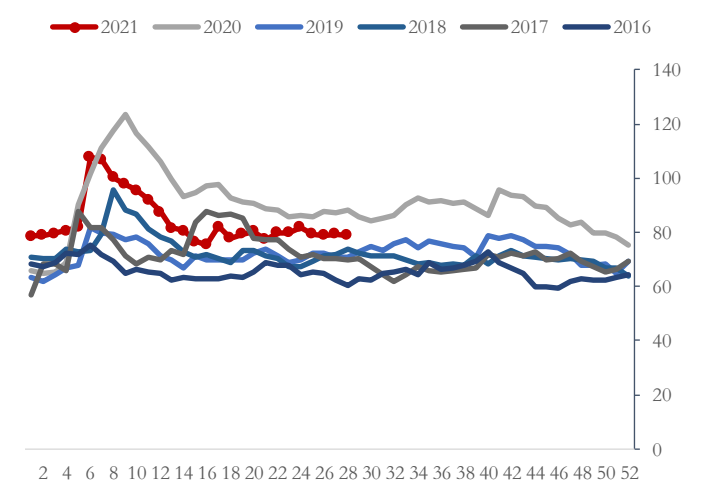
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 18 全国建材钢厂线材库存 (万吨)



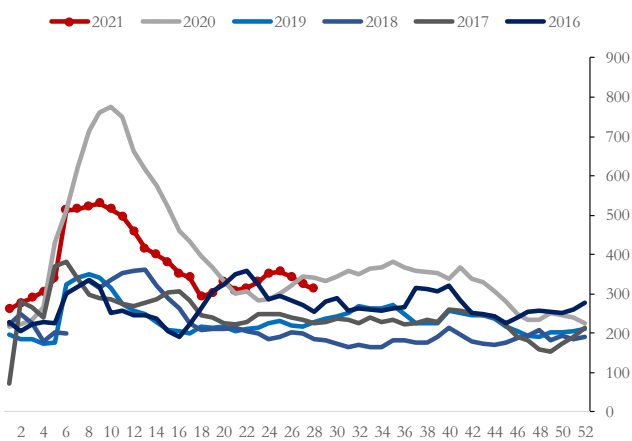
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

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

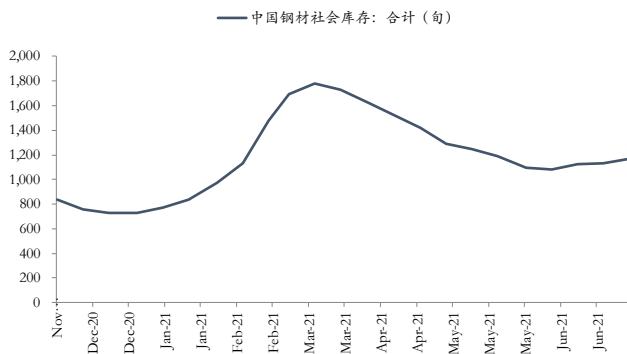
图表 20 全国建材钢厂螺纹钢库存 (万吨)



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

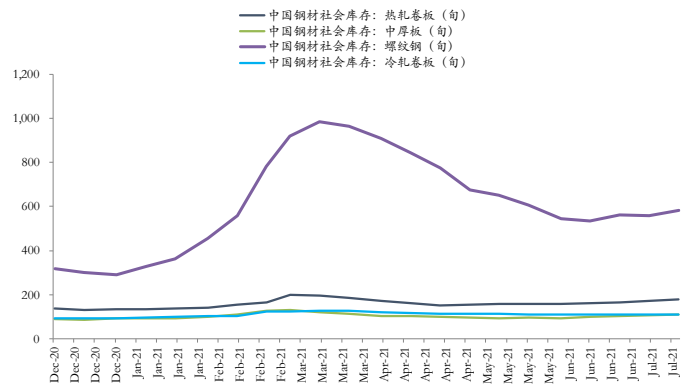
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

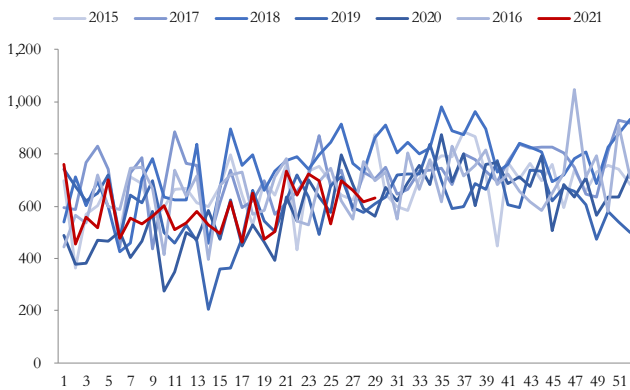
图表 23 钢材社会库存：分类（万吨）



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

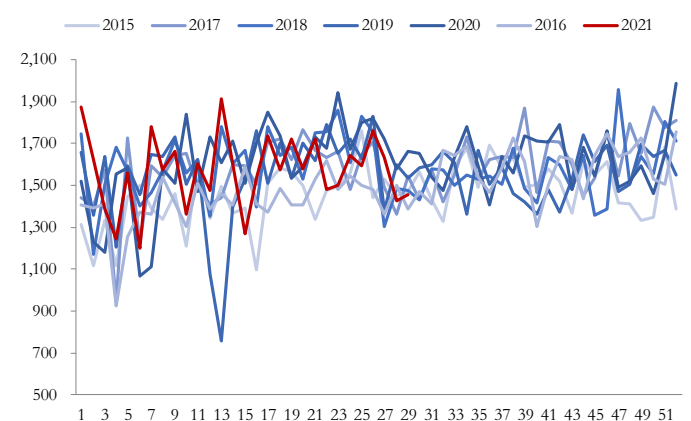
3.2.2 原材料供给

图表 24 铁矿石发货量：巴西（万吨）



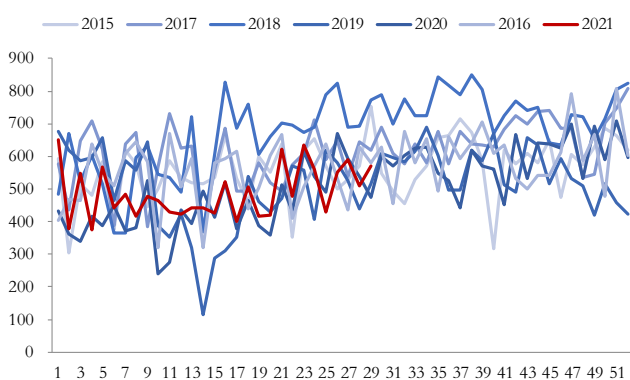
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 25 铁矿石发货量：澳大利亚（万吨）



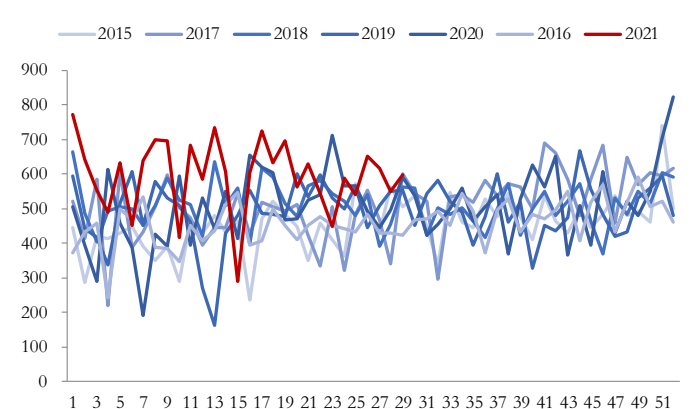
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 26 铁矿石发货量：巴西淡水河谷-中国（万吨）



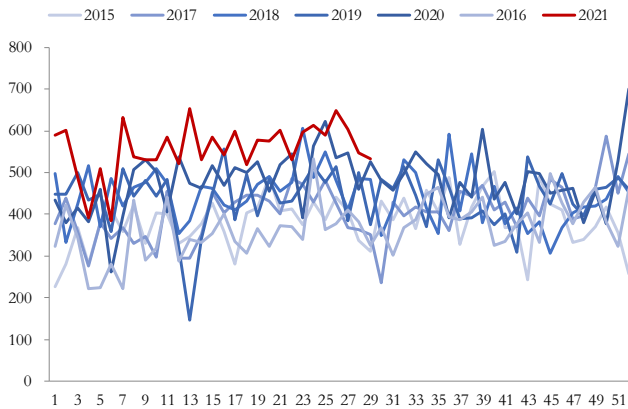
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 27 铁矿石发货量：澳大利亚力拓-中国（万吨）



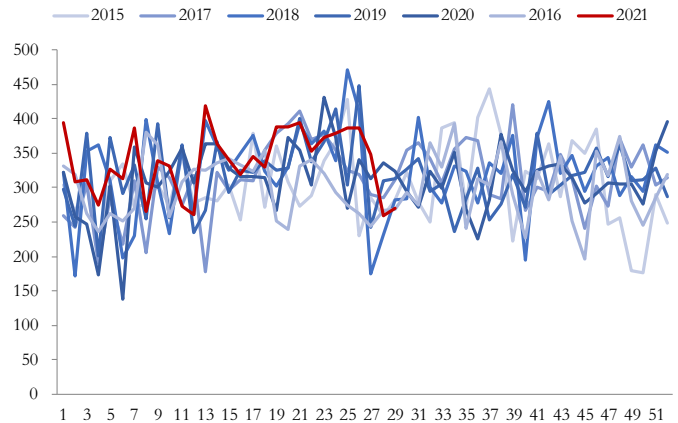
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 28 铁矿石发货量: 澳大利亚必和必拓-中国(万吨)



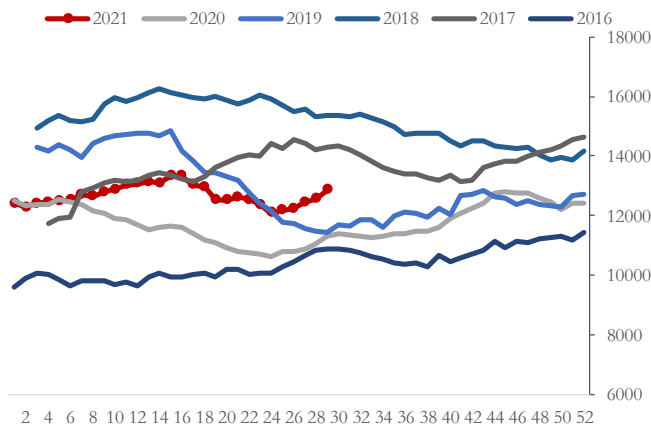
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 29 铁矿石发货量: 澳大利亚 FMG-中国(万吨)



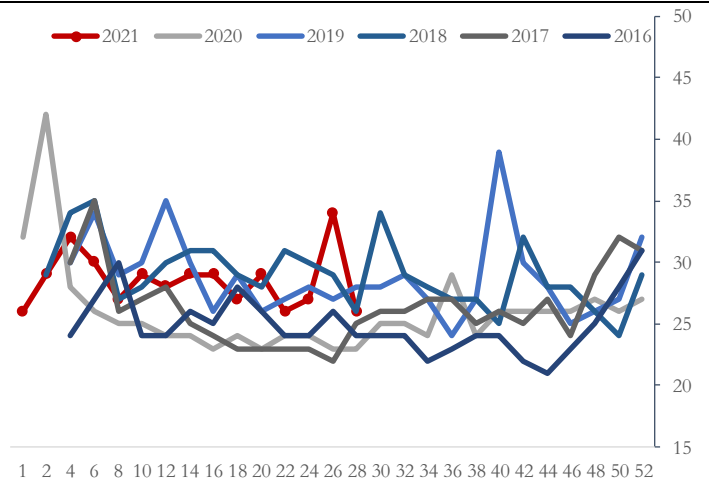
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 30 进口铁矿石港口总库存(45 港口总计)(万吨)



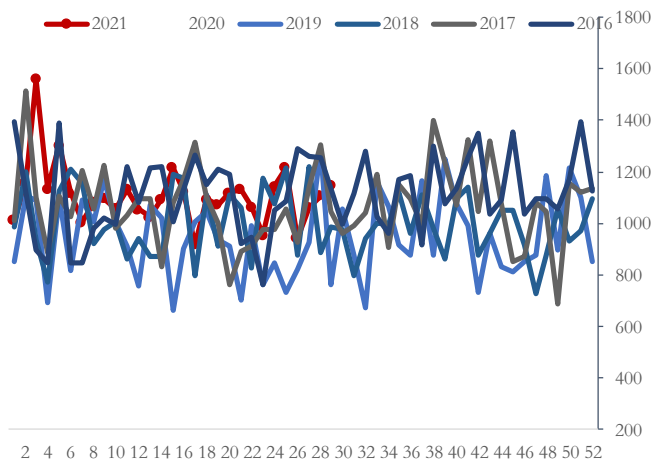
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 31 进口矿平均可用天数(天)

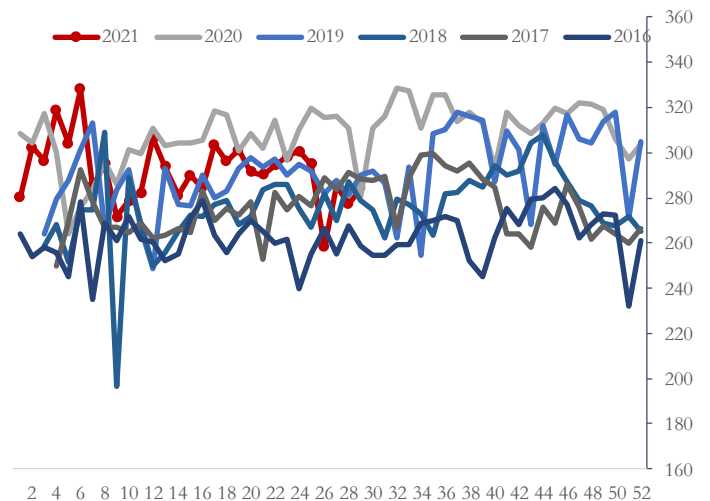


资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 32 中国铁矿石到港量(万吨)



图表 33 日均疏港量(万吨)

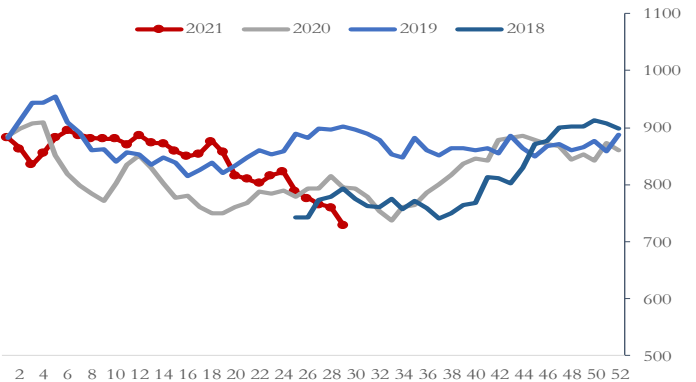
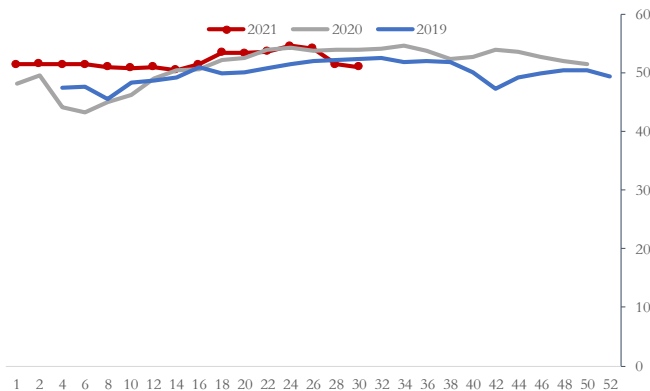


资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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）

图表 35 炼焦煤库存：国内样本钢厂（110 家）（万吨）

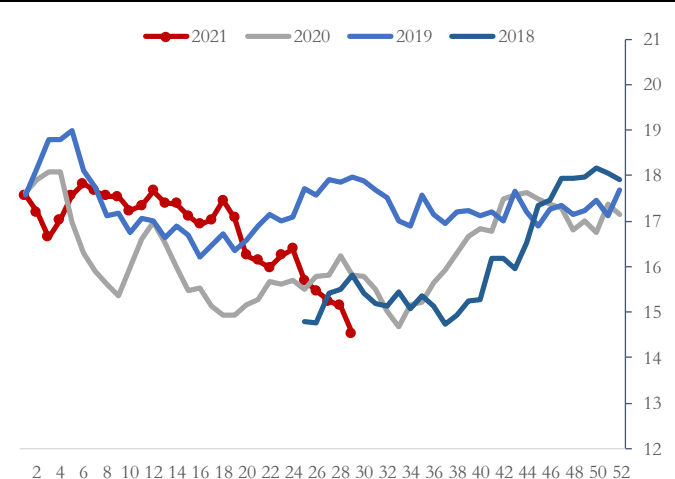
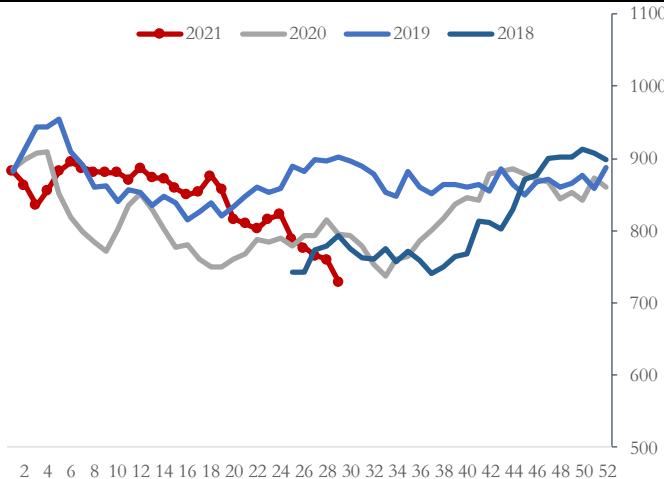


资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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）

图表 37 炼焦煤平均可用天数：国内 110 家钢厂（天）

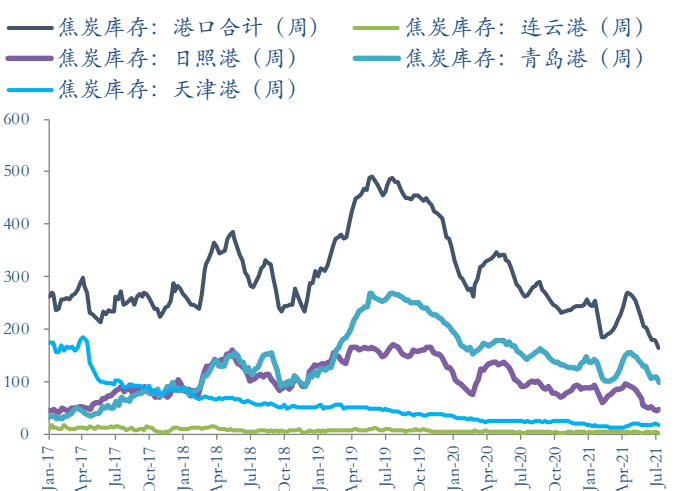
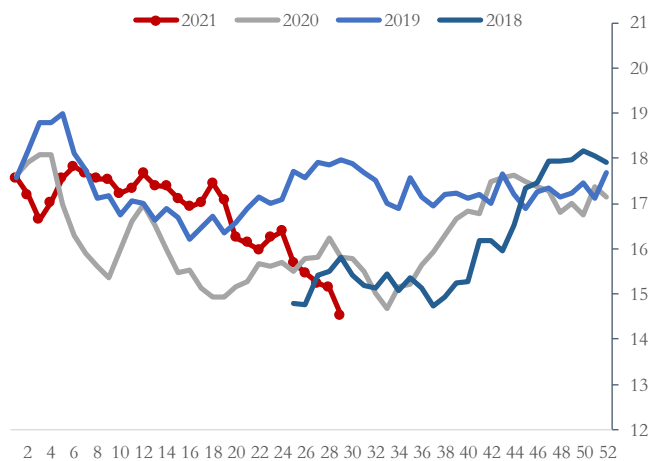


资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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）

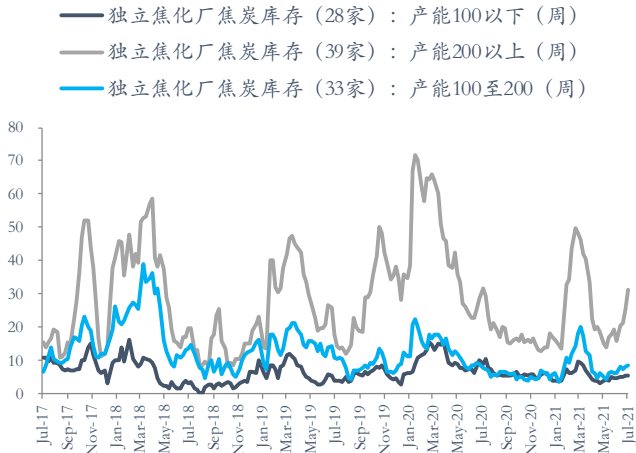
图表 39 港口焦炭库存（万吨）



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

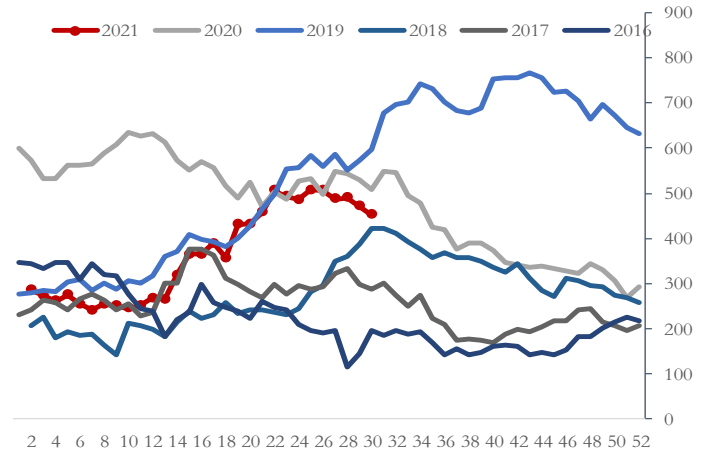
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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）



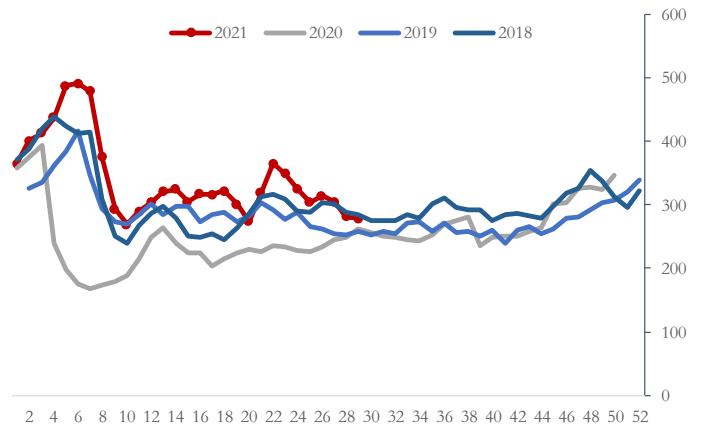
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

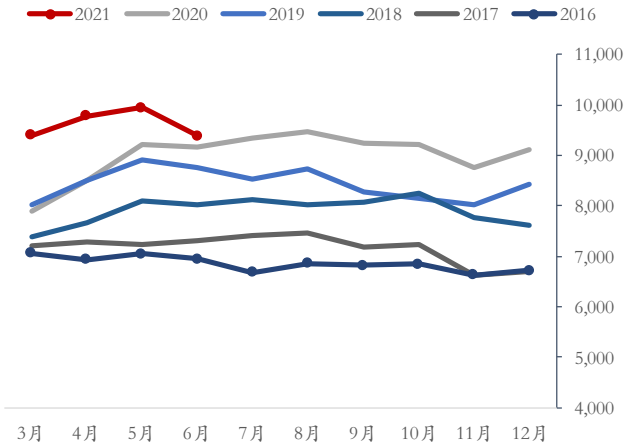
图表 43 钢厂废钢库存（61家）（万吨）



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

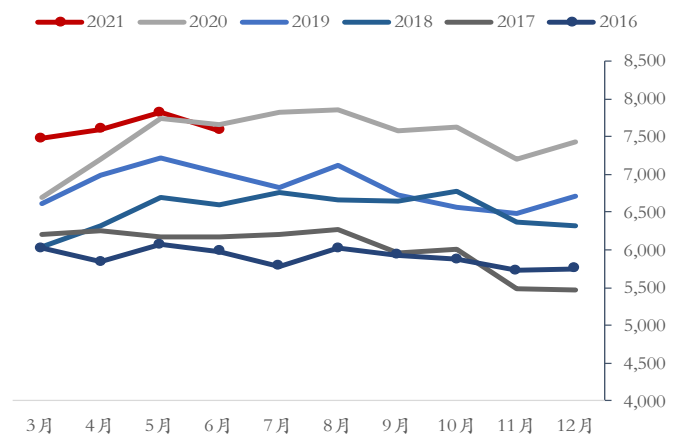
3.2.3 钢材供应

图表 44 粗钢产量 (万吨)



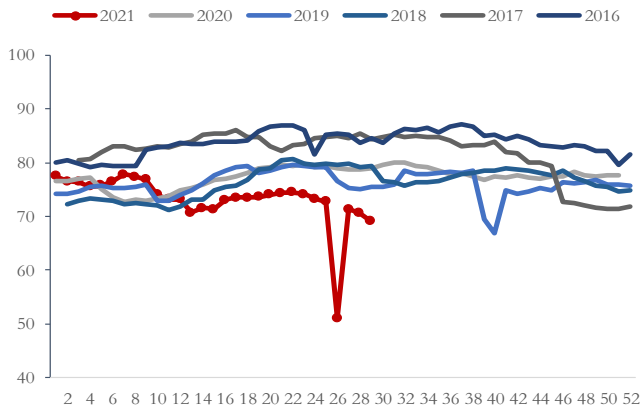
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 45 生铁产量 (万吨)



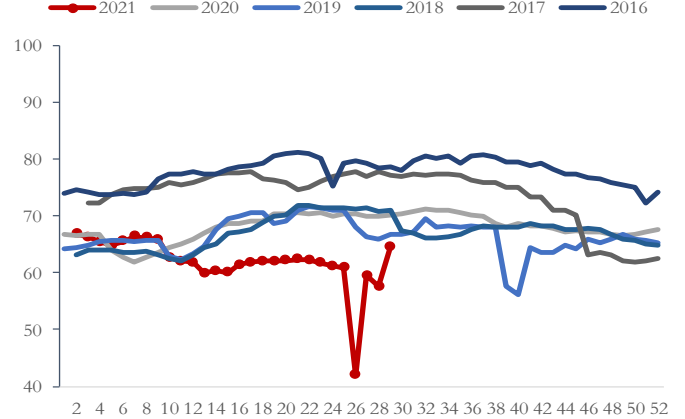
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 46 全国钢厂高炉产能利用率 (%)



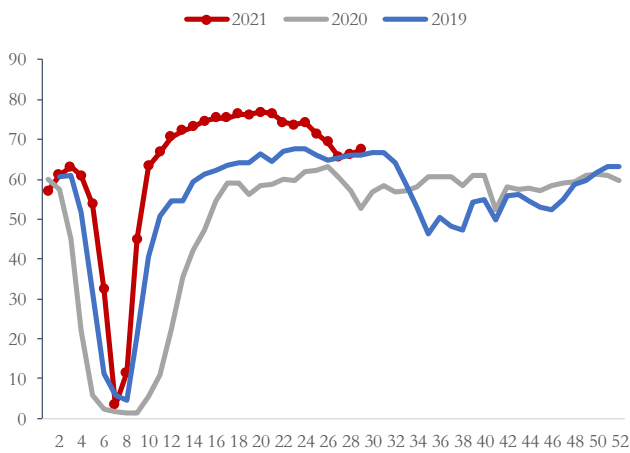
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 47 全国高炉开工率 (163 家) (%)



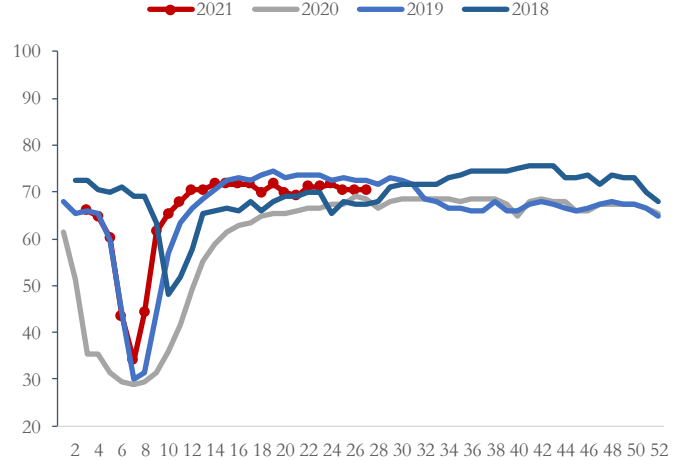
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 48 全国 71 家独立电炉厂产能利用率 (%)



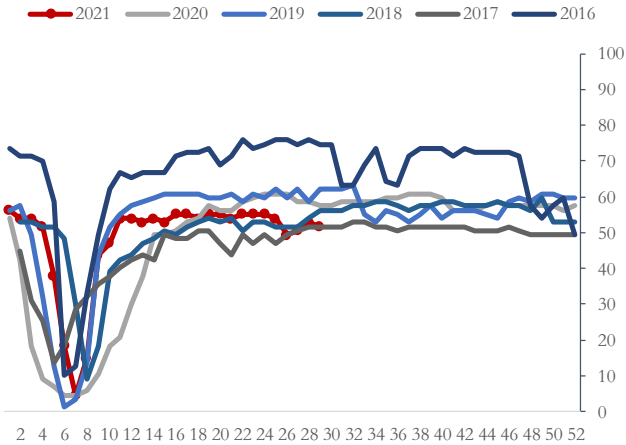
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 49 全国电炉开工率 (%)



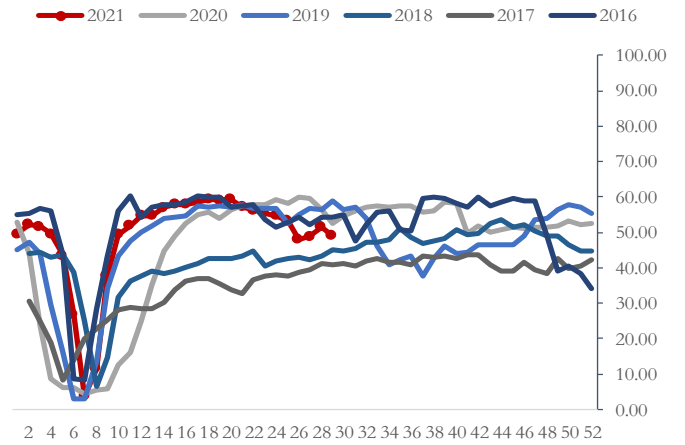
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 50 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率 (%)



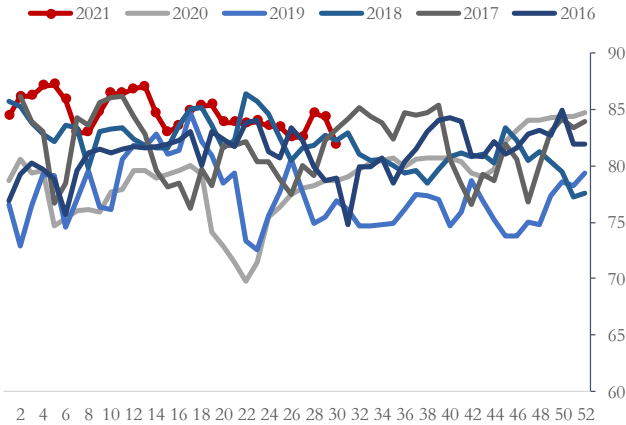
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 51 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率 (%)



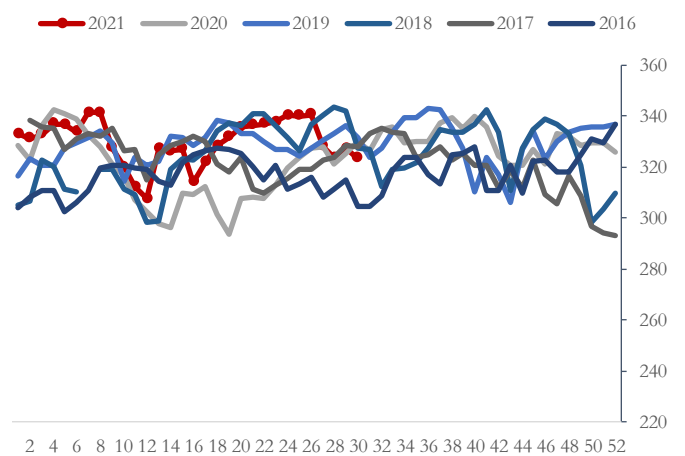
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 52 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



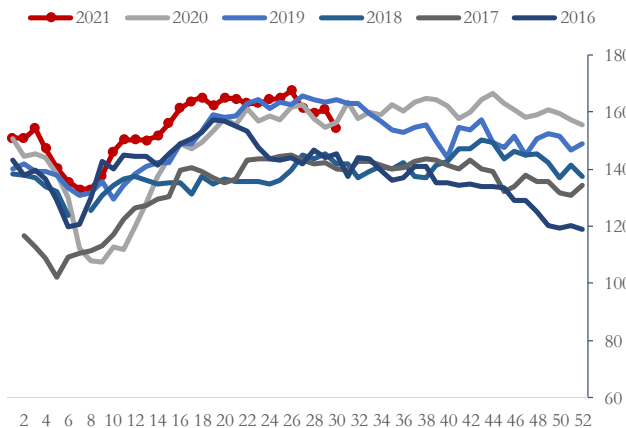
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 53 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



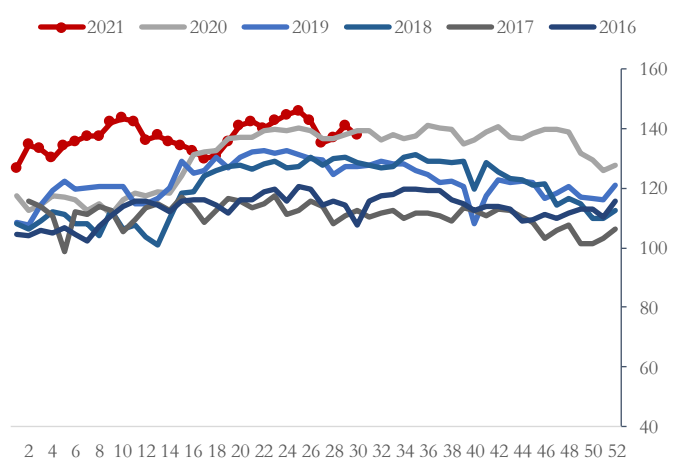
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 54 全国建材钢厂线材实际周产量 (万吨)



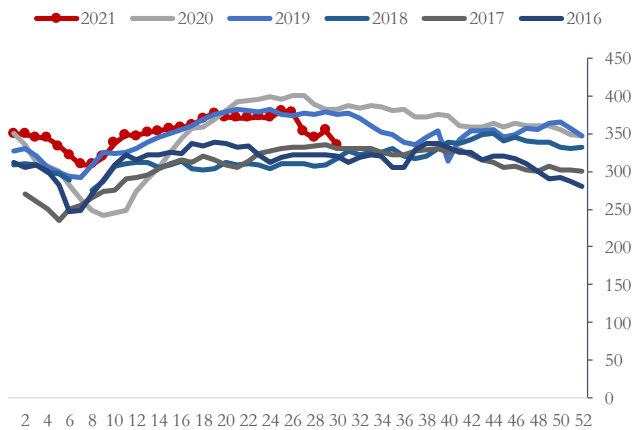
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

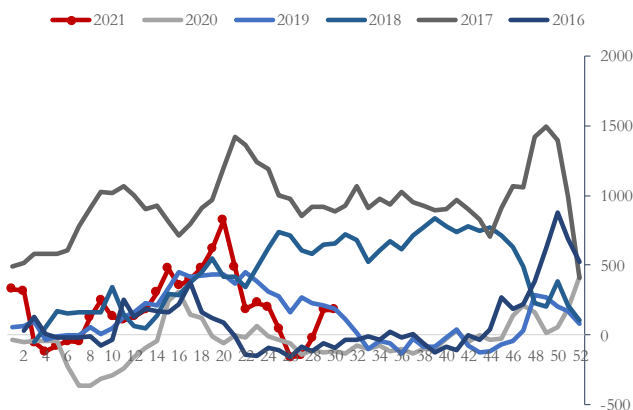
● 钢厂毛利

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	179.45	-	-6.03%	81.72	-	113.66%	81.72	-	-68.55%
螺纹钢 (高炉)	元/吨	347.60	-15.78%	79.17%	121.73	-70.96%	5.53%	121.73	-65.23%	-77.59%
热轧	元/吨	728.02	66.11%	14.35%	539.70	29.17%	36.11%	539.70	38.39%	-35.78%
冷轧	元/吨	764.06	137.48%	16.46%	549.87	88.85%	10.10%	549.87	35.61%	-33.79%

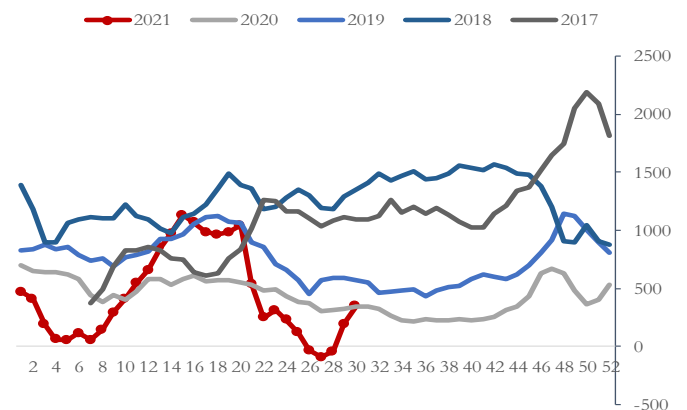
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 58 螺纹钢电炉周均毛利 (元/吨)



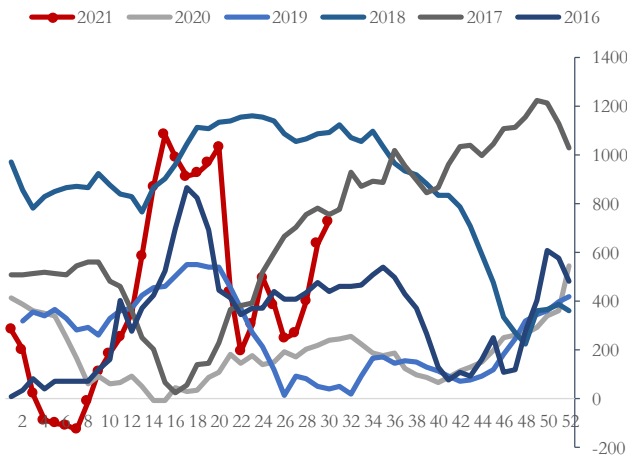
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 59 螺纹钢高炉周均毛利 (元/吨)



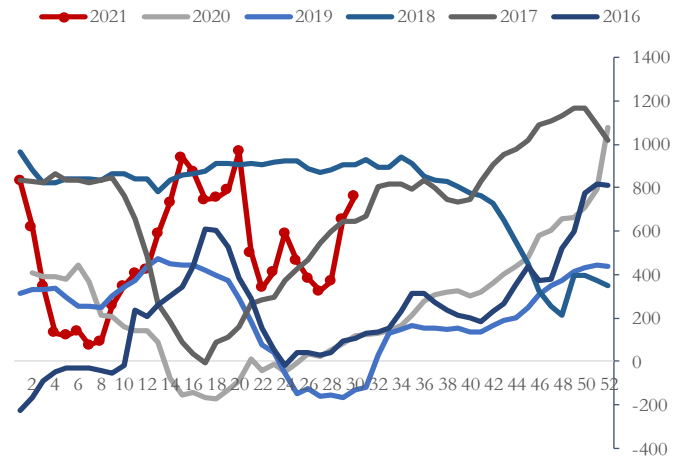
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

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

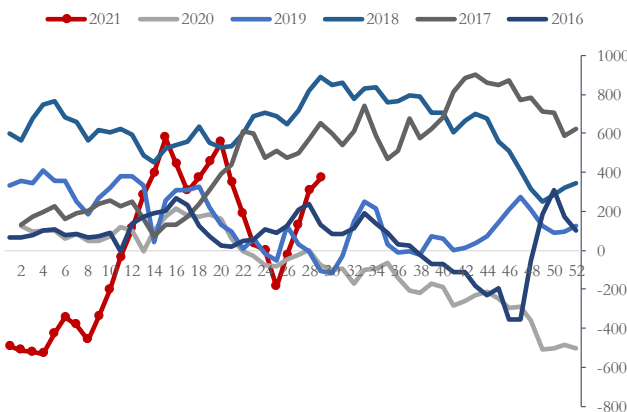
● 盘面毛利

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	369.91	-	21.55%	-99.31	70.73%	-131.30%	210.20	190.13%	-
线材	元/吨	780.51	1189.69%	8.69%	383.16	36.32%	-47.74%	633.60	27.33%	460.60%
热轧	元/吨	519.11	-	-0.08%	-20.65	-93.08%	-104.15%	340.13	-	-

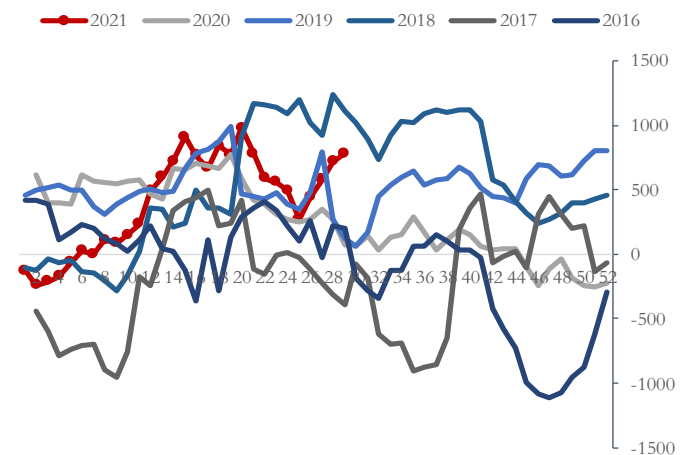
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 63 螺纹钢周均毛利 (元/吨)



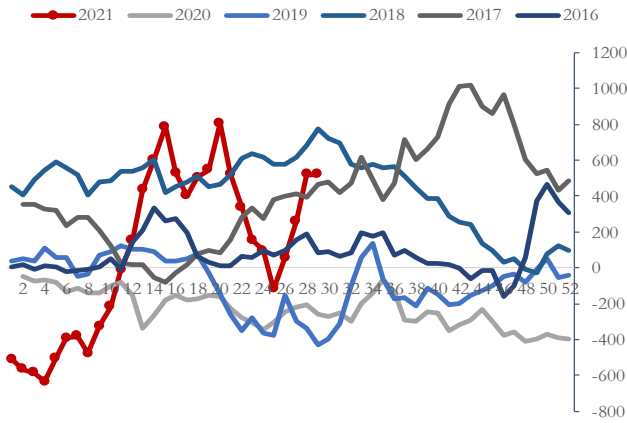
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 64 线材周均毛利 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

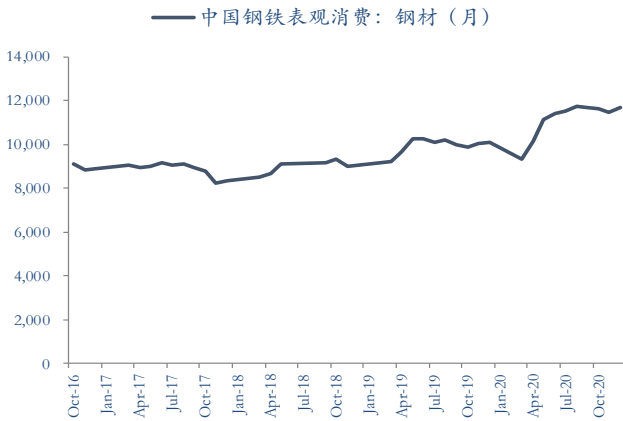
图表 65 热轧周均毛利 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

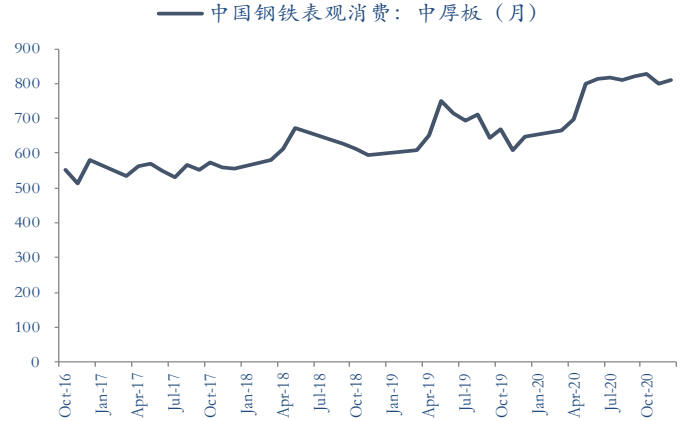
3.2.5 下游需求追踪

图表 66 中国钢铁表观消费: 钢材 (万吨)



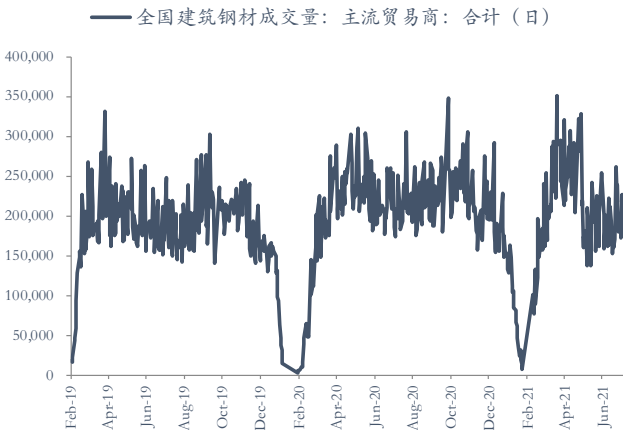
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 67 中国钢铁表观消费: 中厚板 (万吨)



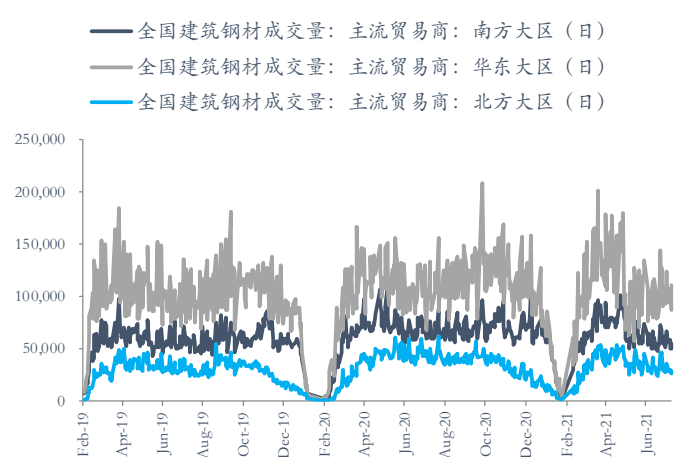
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

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%

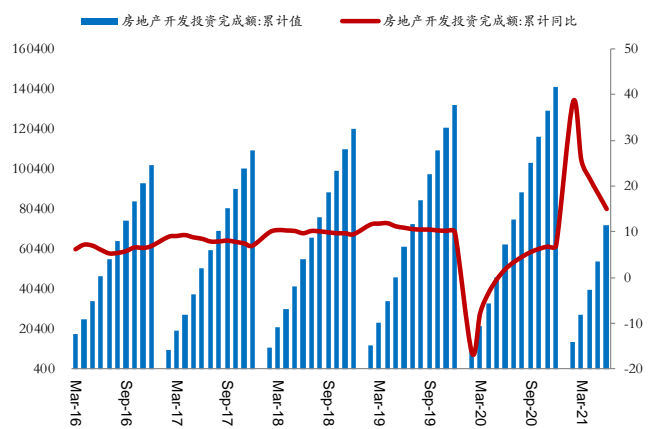
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 71 建材价格指数: 水泥 (点)



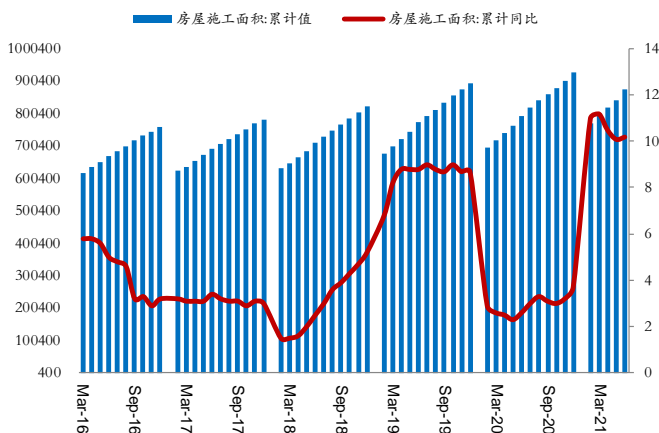
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 72 房地产开发投资完成额: 累计值, 同比 (亿元, %)



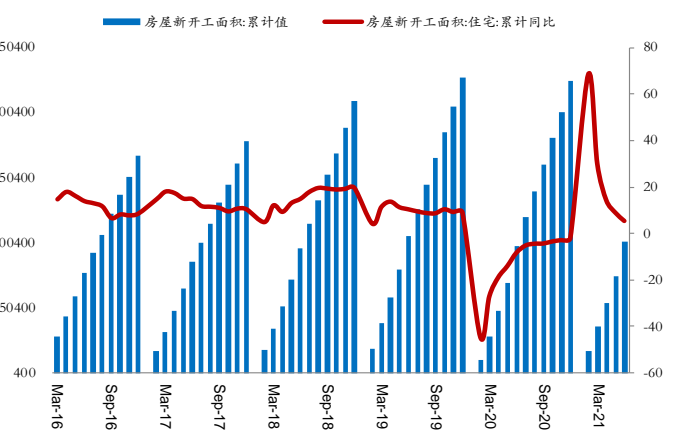
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 73 房屋施工面积: 累计值, 累计同比 (万平方米, %)



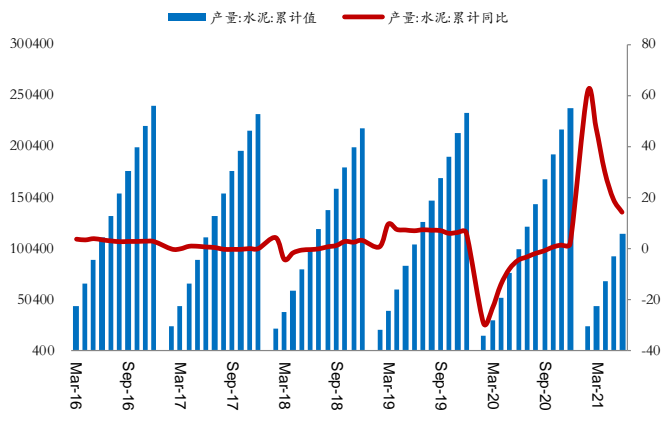
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 74 房屋新开工面积: 累计值, 同比 (万平方米, %)



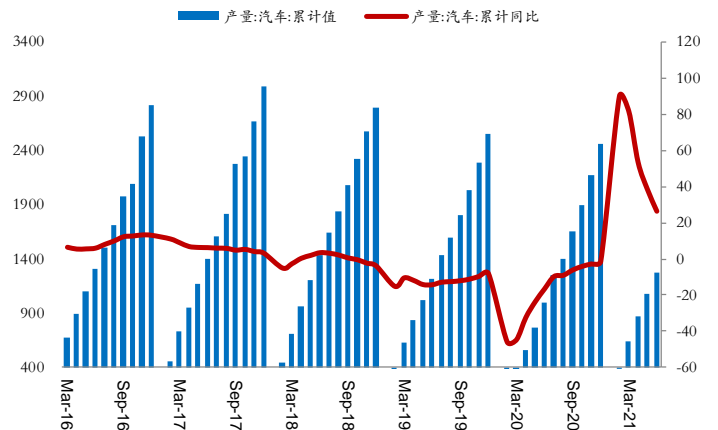
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 75 水泥产量：累计值，累计同比（万吨，%）



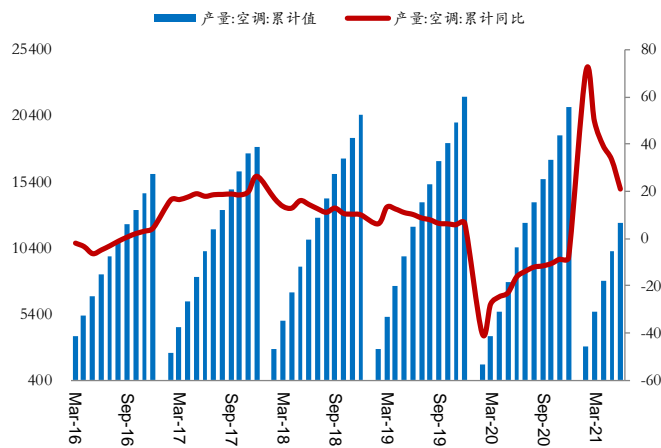
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 76 汽车产量：累计值，累计同比（万辆，%）



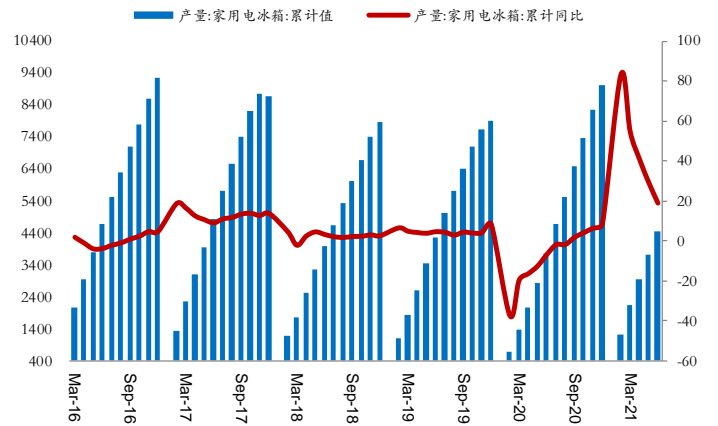
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 77 空调产量：累计值，累计同比（万台，%）



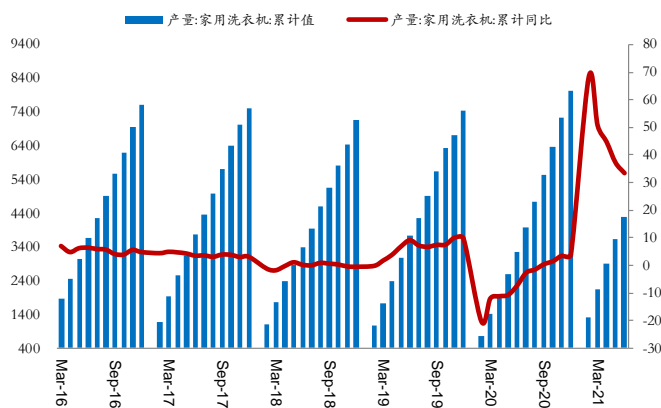
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 78 家用电冰箱产量：累计值，累计同比（万台，%）



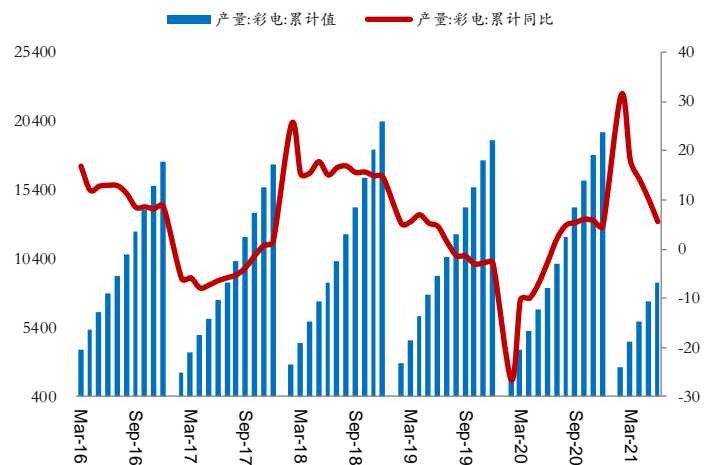
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 79 家用洗衣机产量：累计值，累计同比（万台，%）



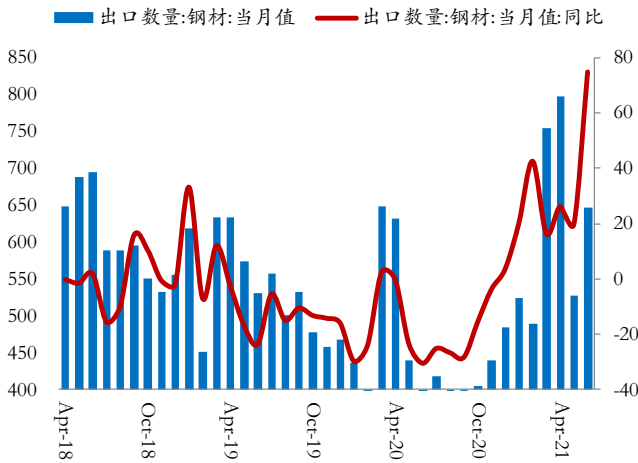
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 80 彩电产量：累计值，累计同比（万台，%）

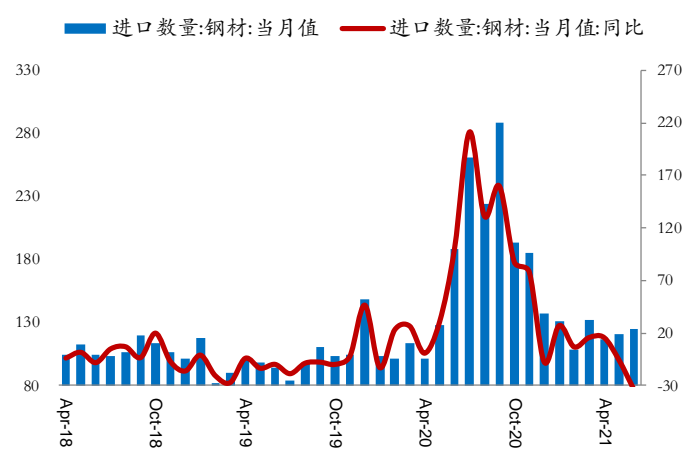


资料来源：wind，华安证券研究所

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

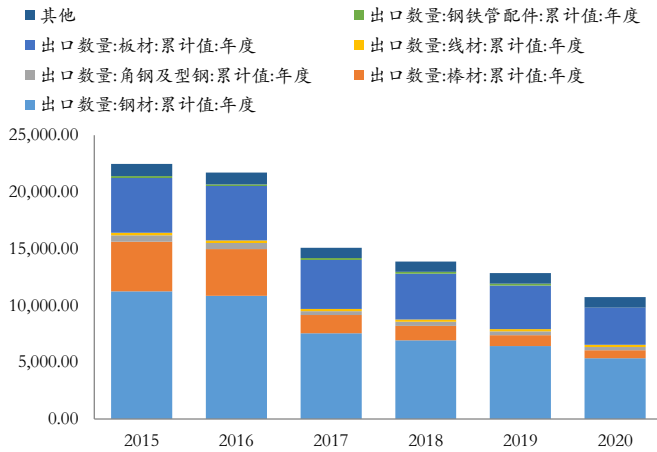


资料来源: wind, 华安证券研究所



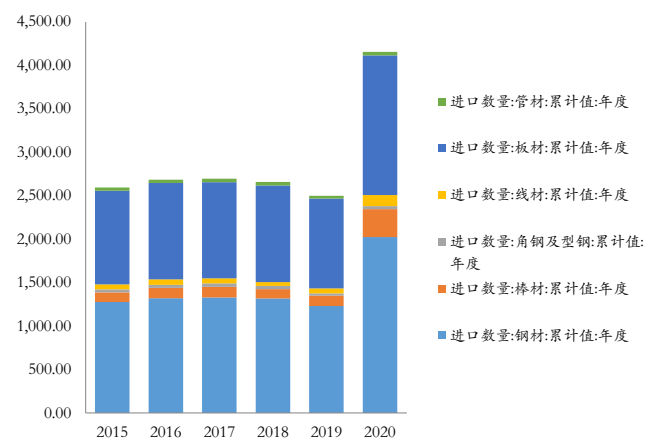
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 83 年度钢材累计出口数量: 分类 (万吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 84 年度钢材累计进口数量: 分类 (万吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

风险提示:

- 1) 新冠疫情反复;
- 2) 经济复苏不及预期;
- 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。