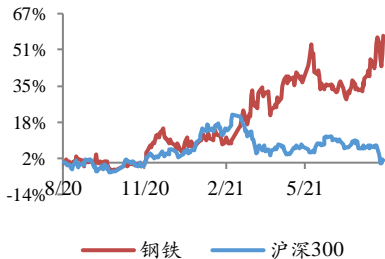


市场略有波动，限产预期驱动盈利持续上升

行业评级：增持

报告日期：2021-08-01

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. 减产预期带来钢价上行，钢铁板块迎配置良机 2021-07-25
2. 低碳概念下，钢价强势助推钢企盈利上行 2021-07-18
3. 利好集中释放，钢市淡季效应减弱 2021-07-11

主要观点：

截至7月30日，本周上证综指跌幅为4.31%，沪深300指数跌幅为5.46%。钢铁板块涨幅为0.51%；子板块中，普钢板块涨幅为0.19%，特钢板块涨幅为1.23%。

● 钢材市场：钢价上涨叠加铁矿石价格下跌，钢厂盈利持续反弹

本周，钢材市场在波动中上行，钢价上升叠加铁矿石价格下跌推动钢厂盈利继续反弹，需求明显收紧。从供需面来看，市场供给侧仍然在走减产预期的逻辑，钢材减产趋势加强，但本周内市场情绪受到诸多信息扰动，钢价震荡波动，美联储对债券规模的态度、台风及暴雨对各地产量的影响、政治局会议等多重因素均影响着市场情绪，同时需求端持续走弱。供需两弱的态势下，钢材现价以及期货价格都明显维持增长，同时本周铁矿石价格大跌超过8%，钢厂利润水平进一步提升，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略涨，本周钢铁板块0.51%的涨幅在全行业中位列第五，预计下周钢价仍将处于高位，板块处于利润上升阶段，包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，建议持续关注甬金股份、抚顺特钢、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30日，现货市场螺纹钢价格为5420元/吨，周涨幅为1.50%；热轧板卷价格为6030元/吨，周涨幅为2.20%；冷轧板卷价格为6460元/吨，周涨幅为0.94%；中板价格为5810元/吨，周涨幅为3.01%。期货市场方面，螺纹钢活跃合约价格为5737元/吨，周涨幅1.16%；热轧卷板活跃合约价格为6169元/吨，周涨幅为3.37%；线材活跃合约价格为6087元/吨，周涨幅为0.58%。Myspic综合钢价指数为

208.27 点，周涨幅为 1.87%，其中 Myspic 长材指数上涨 1.73%，Myspic 扁平板指数上涨 2.03%。

● **原材料市场：限产预期进一步压缩原材料需求，铁矿石价格下跌**

本周原材料市场价格出现分化，铁矿石价格有较大幅度下跌，其他原材料价格稳中有升，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继续回落，铁矿石现货和期货价格均呈现下行趋势。焦煤方面，国内钢厂焦煤库存下滑 2.19% 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 30 日，现货市场澳大利亚 PB 粉价格为 1322 元/吨，周跌幅为 5.57%；一级冶金焦价格为 2850 元/吨，与上周持平；主焦煤价格为 2150 元/吨，周涨幅为 19.44%。期货市场方面，铁矿石活跃合约价格为 1027 元/吨，周跌幅为 8.63%；焦煤活跃合约价格为 2943 元/吨，周涨幅为 6.26%；焦炭活跃合约价格为 2317 元/吨，周跌幅为 9.52%。

● **钢材供需：开工率有所下跌，产量持续下降，社库基本持平**

在江苏、山东等地区钢厂收到减产通知后，本周山西的减产措施也已经出台，本周钢材产量有所下降；本周高炉开工率下跌至 57.04%，较上周大幅下跌。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 1.88%、3.71%、2.55%、0.38% 和 3.50%。

下游需求方面，本周钢材库存略有上升，社会库存增加为 1427.74 万吨，周涨幅 0.01%；钢厂库存方面，螺纹钢、热轧、线材和中厚板库存分别下降 0.67%、3.83%、0.65% 和 0.37%，仅冷轧库存上升 2.93%。

● **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 | 8 |
| 2.1 个股周涨跌幅..... | 8 |
| 2.2 公司公告..... | 8 |
| 3 数据追踪 | 9 |
| 3.1 价格跟踪..... | 9 |
| 3.1.1 原材料价格..... | 9 |
| 3.1.2 钢材价格..... | 9 |
| 3.2 钢材基本面..... | 11 |
| 3.2.1 库存监控..... | 11 |
| 3.2.2 原材料供给..... | 12 |
| 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 0.51 百分点 (%) | 6 |
| 图表 2 本周普钢板块及特钢板块指数均上涨 (%) | 6 |
| 图表 3 抚顺特钢本周涨幅最大 (%) | 8 |
| 图表 4 武进不锈本周跌幅最大 (%) | 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) | 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) | 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 | 11 |
| 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) | 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) | 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) | 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) | 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) | 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) | 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) | 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) | 15 |
| 图表 41 进口炼焦煤港口库存 (万吨) | 15 |



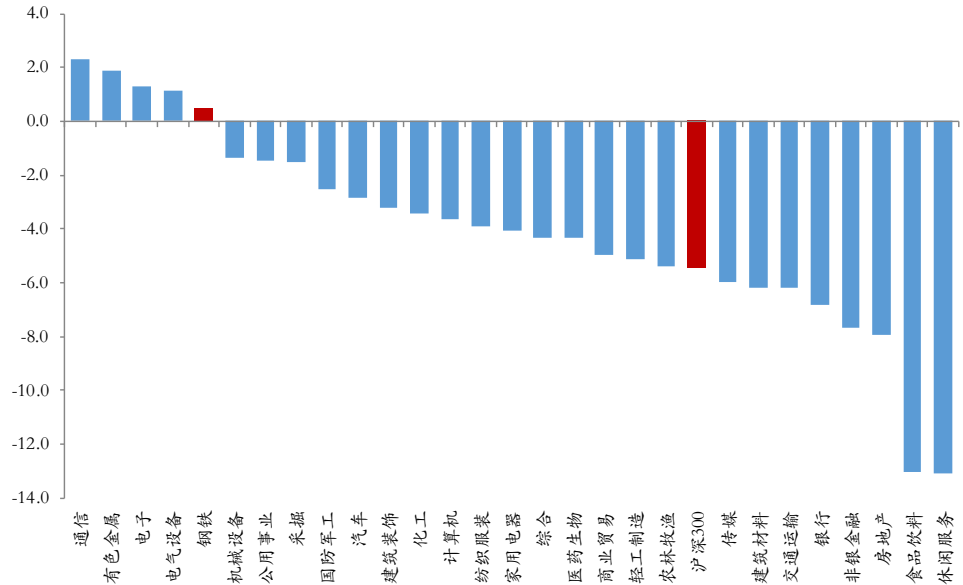
| | |
|-----------------------------------|----|
| 图表 42 张家港普碳废钢价格 (元/吨) | 15 |
| 图表 43 钢厂废钢库存 (61 家) (万吨) | 15 |
| 图表 44 粗钢产量 (万吨) | 16 |
| 图表 45 生铁产量 (万吨) | 16 |
| 图表 46 全国钢厂高炉产能利用率 (%) | 16 |
| 图表 47 全国高炉开工率 (163 家) (%) | 16 |
| 图表 48 全国 71 家独立电炉厂产能利用率 (%) | 17 |
| 图表 49 全国电炉开工率 (%) | 17 |
| 图表 50 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) | 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) | 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 | 18 |
| 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) | 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) | 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) | 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, %) | 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, %) | 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, %) | 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) | 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30日，本周钢铁板块涨幅为0.51%；同期上证指数跌幅为4.31%，收报于3397.36点；深证成指跌幅为3.70%，收报于14473.21点；沪深300跌幅为5.46%，收报于4811.17点。

图表1 本周钢铁板块涨幅为0.51百分点（%）



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30日，本周沪深300指数跌幅为5.46%，钢铁板块涨幅为0.51%。钢铁子板块中，普钢板块涨幅为0.19%，特钢板块涨幅为1.23%。

图表2 本周普钢板块及特钢板块指数均上涨（%）

| | 2021/7/30 | 1周 | 1个月 | 3个月 | 6个月 | 12个月 |
|--------|-----------|-------|-------|-------|--------|-------|
| 沪深300 | | -5.46 | -7.90 | -6.10 | -10.10 | -7.68 |
| 普钢（申万） | | 0.19 | 20.47 | 15.35 | 56.68 | 55.16 |
| 特钢（申万） | | 1.23 | 11.70 | 15.83 | 24.94 | 27.52 |

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

国家统计局7月26日公布，2020年中国经济发展新动能指数比上年增长35.3%。以2014年为100，2015-2020年中国经济发展新动能指数分别为119.6、146.9、191.2、

257.9、325.5 和 440.3，分别比上年增长 19.6%、22.8%、30.2%、34.9%、26.2%和 35.3%。在 2020 年各项分类指数中，网络经济指数增长最快。（万得通讯社）国家统计局统计科学研究所所长闫海琪表示，上述结果表明，2020 年，尽管遭受新冠肺炎疫情的严重冲击，以新产业、新业态、新模式为主要内容的经济发展新动能实现逆势快速增长，中国经济展现出良好韧性活力，成为推动经济高质量发展的强大支撑。

7 月 29 日凌晨，美联储 7 月议息会议宣布继续维持基准利率及资产购买计划，符合市场预期，不过在会后的货币政策声明中，美联储的表述由 6 月份的“受疫情影响最严重的行业仍然疲软，但开始复苏”转变为“受疫情影响最严重的行业已经开始复苏，但尚未完全复苏”，且新增了“经济已经朝着（充分就业和稳定通胀）等目标取得了进展”的表述。（万得通讯社）

国家发展改革委 29 日发布进一步完善分时电价机制的通知，指出各地结合当地情况积极完善峰谷电价机制，统筹考虑当地电力供需状况、新能源装机占比等因素，科学划分峰谷时段，合理确定峰谷电价价差，系统峰谷差率超过 40%的地方，峰谷电价价差原则上不低于 4:1，其他地方原则上不低于 3:1。各地要在峰谷电价的基础上推行尖峰电价机制，主要基于系统最高负荷情况合理确定尖峰时段，尖峰电价在峰段电价基础上上浮比例原则上不低于 20%。可参照尖峰电价机制建立深谷电价机制。日内用电负荷或电力供需关系具有明显季节性差异的地方，要健全季节性电价机制；水电等可再生能源比重大的地方，要建立健全丰枯电价机制，合理确定时段划分、电价浮动比例。各地要加快将分时电价机制执行范围扩大到除国家有专门规定的电气化铁路牵引用电外的执行工商业电价的电力用户；对部分不适宜错峰用电的一般工商业电力用户，可研究制定平均电价，由用户自行选择执行。各地要建立分时电价动态调整机制，根据当地电力系统用电负荷或净负荷特性变化，参考电力现货市场分时电价信号，适时调整目录分时电价时段划分、浮动比例。各地要加强分时电价机制与电力市场的衔接，电力现货市场尚未运行的地方，电力中长期市场交易合同未申报用电曲线或未形成分时价格的，结算时购电价格应按目录分时电价机制规定的峰谷时段及浮动比例执行。（国家发改委）

中共中央政治局 7 月 30 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议要求，要挖掘国内市场潜力，支持新能源汽车加快发展，加快贯通县乡村电子商务体系和快递物流配送体系，加快推进“十四五”规划重大工程项目建设，引导企业加大技术改造投资。要强化科技创新和产业链供应链韧性，加强基础研究，推动应用研究，开展补链强链专项行动，加快解决“卡脖子”难题，发展专精特新中小企业。（东方财富网）

1.3.2 钢铁行业新闻

国务院关税税则委员会发布公告，自 2021 年 8 月 1 日起，适当提高铬铁、高纯生铁的出口关税，调整后分别实行 40%和 20%的出口税率。（金十数据）

财政部、税务总局发布公告，自 2021 年 8 月 1 日起，取消电镀锌的铁或非合金钢平板轧材等部分钢铁产品出口退税。（万得通讯社）

2021 年 1-6 月，全国重点统计钢铁企业营业收入 34593 亿元，同比增长 51.5%；利润总额 2268 亿元，同比增长 2.2 倍；销售利润率 6.56%，同比上升 3.4 个百分点。（中钢协）

2021 年上半年全国不锈钢粗钢产量为 1624.30 万吨，与 2020 年同期相比增加 27.99 万吨，增幅达 20.82%，与 2020 年下半年相比减少 45.21 万吨，降低了 2.71%。（中国特钢协会）

7 月 27 日，四川冶控集团有限公司在成都正式揭牌成立，组建后的冶控集团炼钢规模达 1049 万吨，跻身为全国最大的短流程炼钢集团。（兰格钢铁）

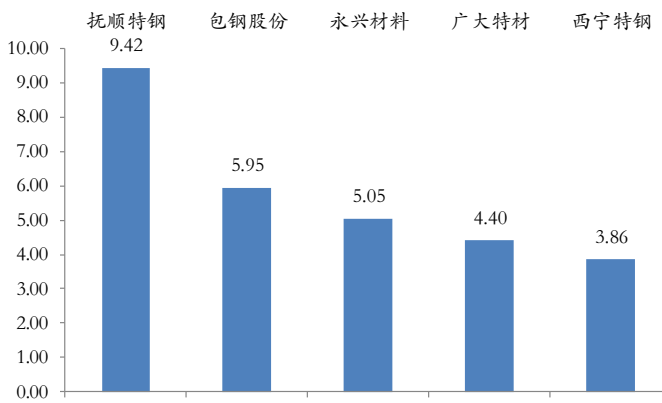
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

截至 7 月 30 日，钢铁行业中公司周涨幅前五位的分别为：抚顺特钢上涨 9.42%，包钢股份上涨 5.95%，永兴材料上涨 5.05%，广大特材上涨 4.40%，西宁特钢上涨 3.86%。

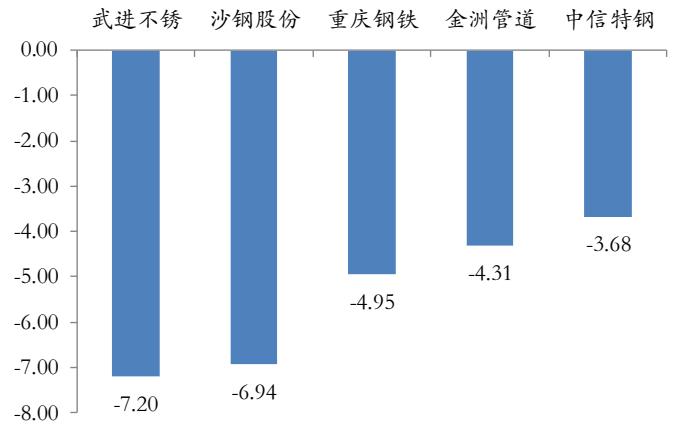
截至 7 月 30 日，钢铁行业中公司周跌幅前三位的分别为：武进不锈下跌 7.20%，沙钢股份下跌 6.94%，重庆钢铁下跌 4.95%。

图表 3 抚顺特钢本周涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 武进不锈本周跌幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

2.2 公司公告

● 鸿路钢构：关于公司全资子公司签订重大经营合同的公告

全资子公司安徽鸿翔建材有限公司，近日收到郑州宝冶钢结构有限公司（以下简称“郑州宝冶”）关于安徽新桥智能电动汽车产业园（一期）一标总承包项目钢结构制作及钢材供应合同，其中钢结构制作暂估量为 52816 吨，暂估价为 70,272,101 元；钢材采购暂估量为 31986.84 吨，暂估价为 194,154,378 元；共计合同暂估价为 264,426,479.63 元人民币。

● 华菱钢铁：关于对全资子公司华菱电商增资的公告

为进一步增强公司下属全资子公司湖南华菱电子商务有限公司（简称“华菱电商”）的资本实力，扩大业务规模，降低资产负债率，公司拟以自有资金 2 亿元对华菱电商进行增资。增资完成后，华菱电商的注册资本由 15,600 万元增至 35,600 万元，公司仍持有华菱电商 100% 的股权。

● 柳钢股份：关于公司拟向控股子公司置换产能的进展公告

公司拟将 2021 年 6 月 4 日披露的《关于公司拟向控股子公司置换产能的提示性公告》（公告编号：2021-028）中的置换产能方案修改为淘汰产能方案，计划于近期将设备老化的一座 1500 立方米高炉等相关设施进行拆除。本次淘汰相关设施预计将影响公司柳州生产基地约 6% 的生铁产量，对公司合并口径生铁产量影响较小，未来公司将积极强化内部管理，同时采取优化原料和产品结构，实施工艺、技术改造等措施提高生产效

率，预计不会对公司生产经营产生重大不利影响。

● **武进不锈：公开发行 A 股可转换公司债券预案**

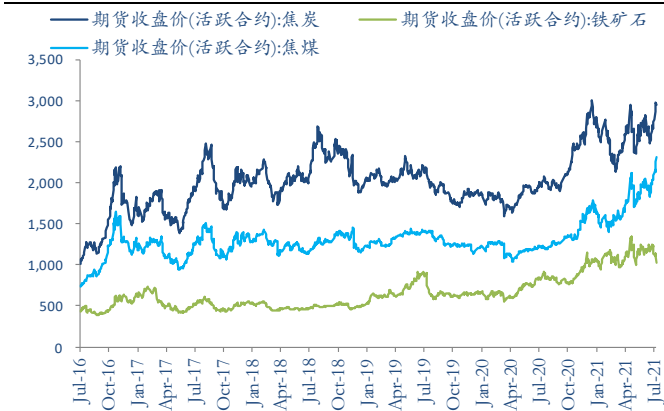
公司将公开发行 A 股可转换公司债券，拟募集资金总额不超过人民币 4 亿元。该项目主要从事高端装备用高性能不锈钢无缝管产品生产，实施完成后可形成年新增各类产品 20,000 吨生产能力。

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）



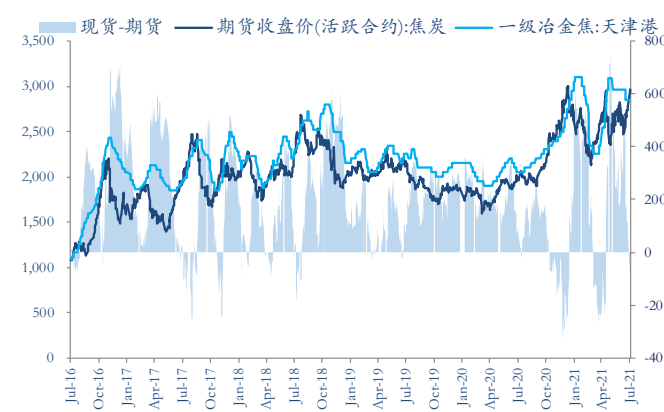
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 6 铁矿石期货价格和现货价格均下跌（元/吨）



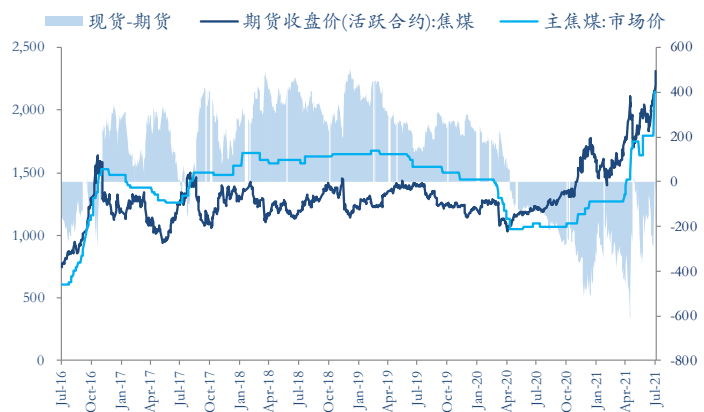
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 7 焦炭期货价格上涨，现货价格维持（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

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)



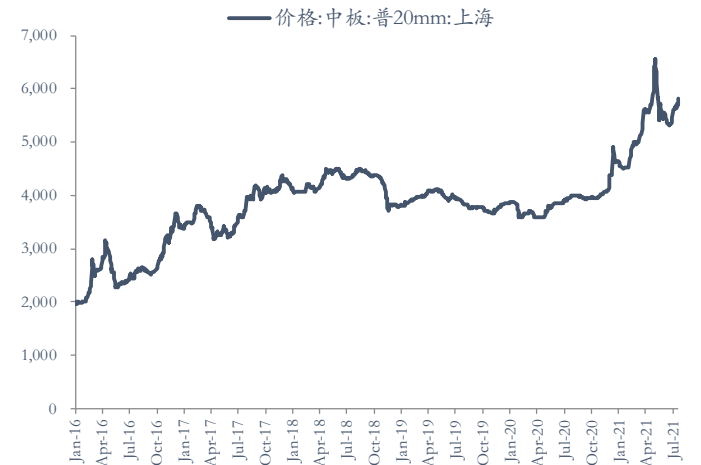
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 冷轧板卷现货价格上涨 (元/吨)



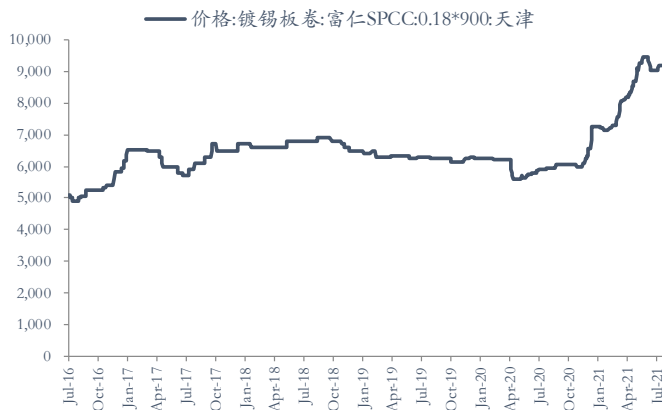
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 中板现货价格上涨 (元/吨)



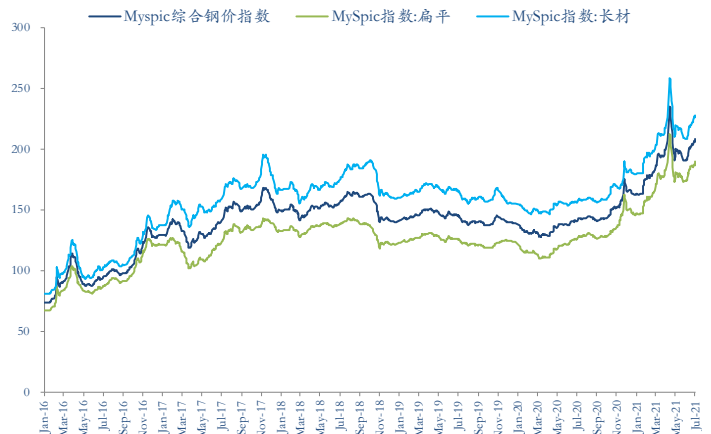
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

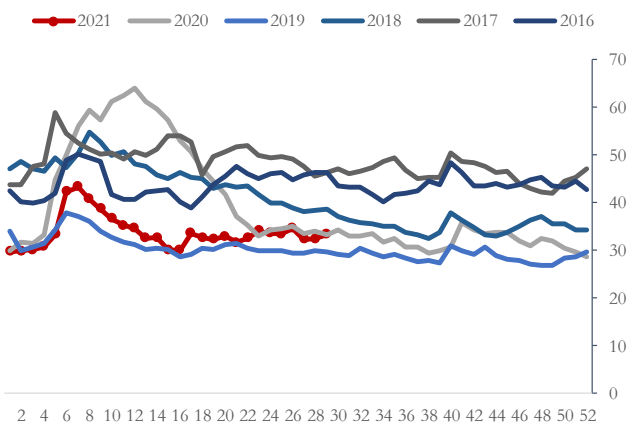
3.2.1 库存监控

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 | 33.33 | 32.38 | 2.93% | 33.46 | -0.39% | 34.32 | -2.88% |
| 热轧板卷 | 万吨 | 99.74 | 103.71 | -3.83% | 109.75 | -9.12% | 113.22 | -11.91% |
| 线材 | 万吨 | 89.70 | 90.35 | -0.72% | 95.12 | -5.70% | 77.33 | 16.00% |
| 中厚板 | 万吨 | 78.47 | 78.76 | -0.37% | 79.46 | -1.25% | 84.46 | -7.09% |
| 螺纹钢 | 万吨 | 309.68 | 311.78 | -0.67% | 355.79 | -12.96% | 342.62 | -9.61% |

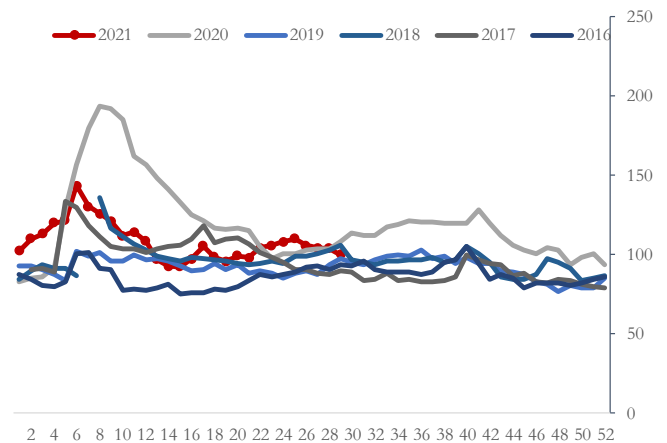
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 16 全国冷轧板卷钢厂库存 (万吨)



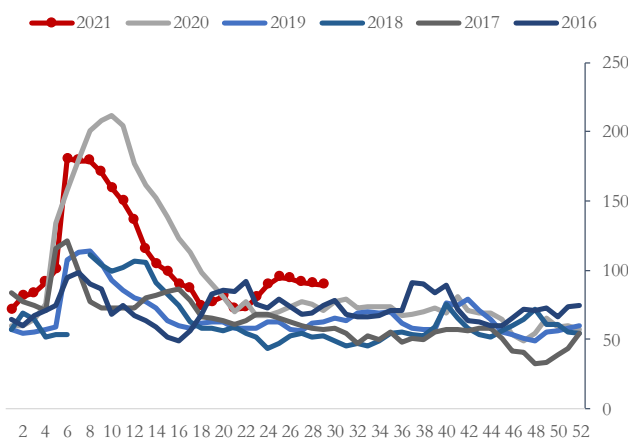
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 17 全国热轧板卷钢厂库存 (万吨)



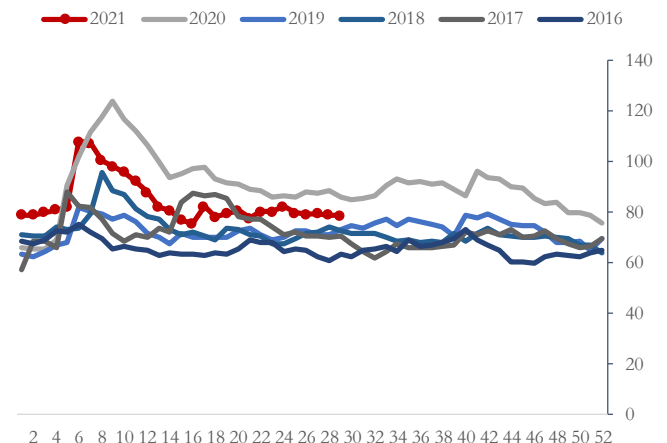
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 18 全国建材钢厂线材库存 (万吨)



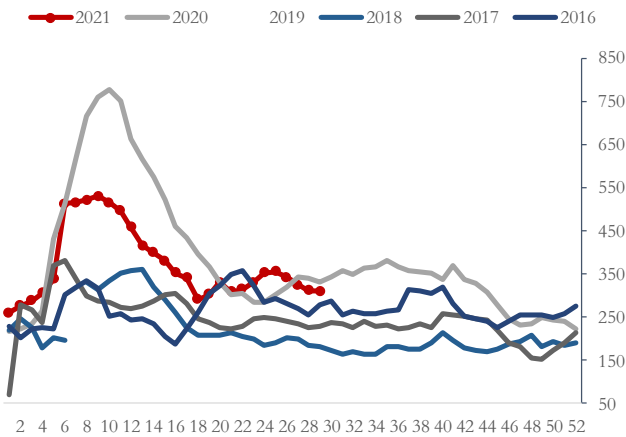
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 19 全国中厚板钢厂库存 (万吨)



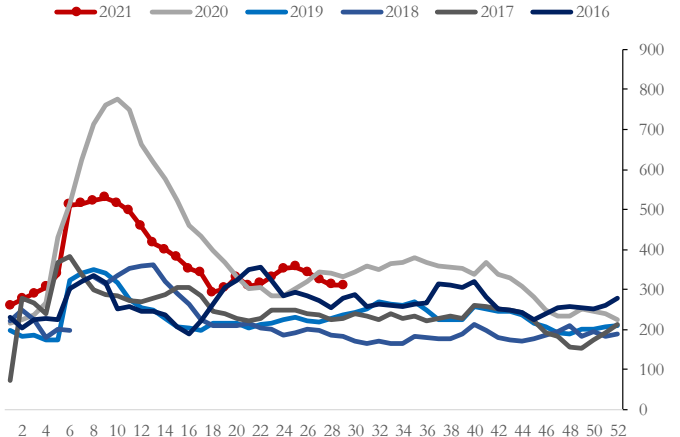
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 20 全国建材钢厂螺纹钢库存 (万吨)



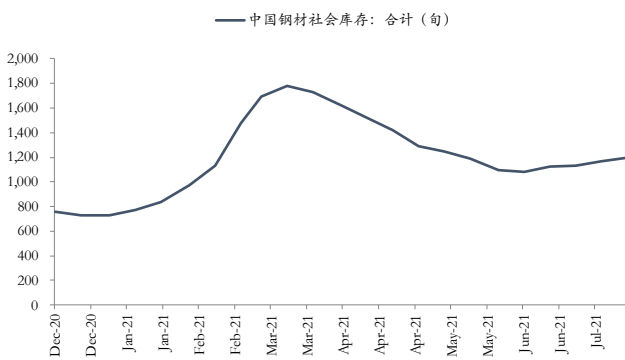
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 21 全国钢材产量 (万吨)



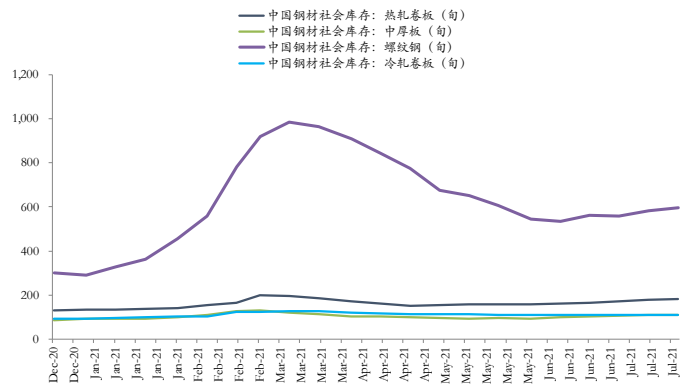
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

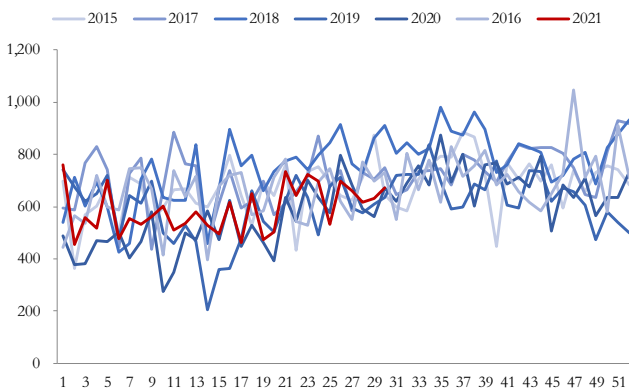
图表 23 钢材社会库存：分类 (万吨)



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

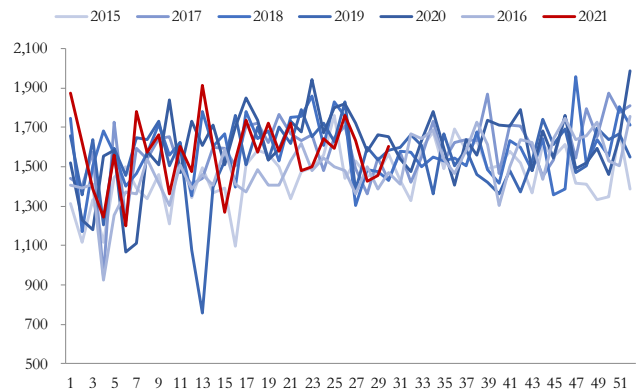
3.2.2 原材料供给

图表 24 铁矿石发货量：巴西 (万吨)



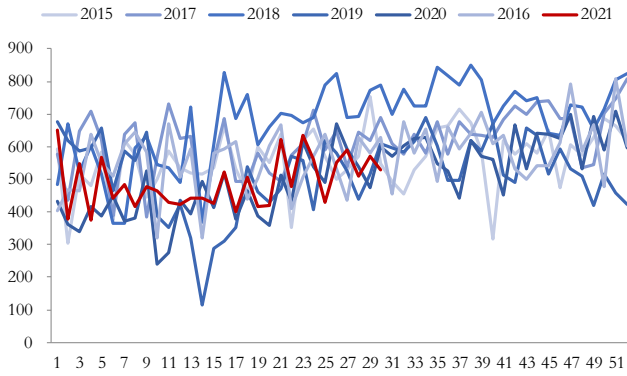
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 25 铁矿石发货量：澳大利亚 (万吨)



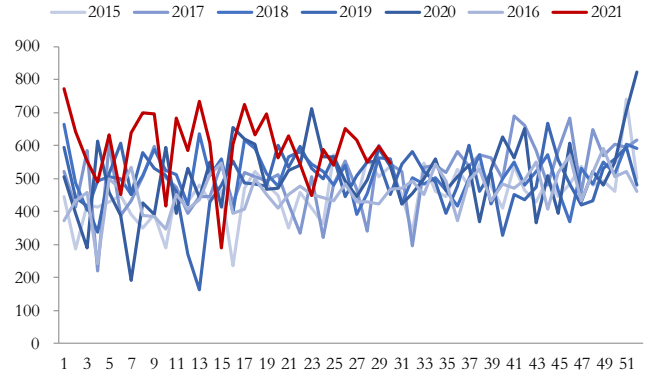
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 26 铁矿石发货量：巴西淡水河谷-中国（万吨）



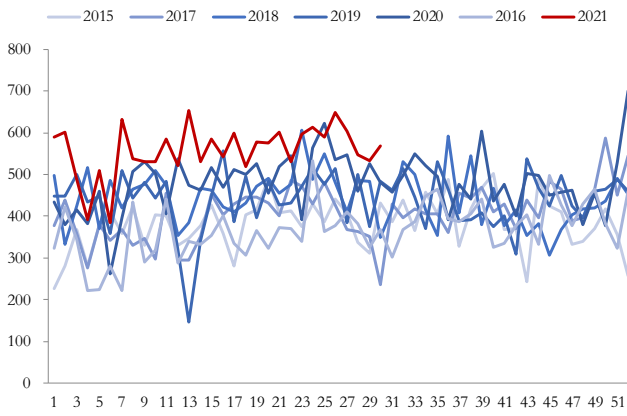
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 27 铁矿石发货量：澳大利亚力拓-中国（万吨）



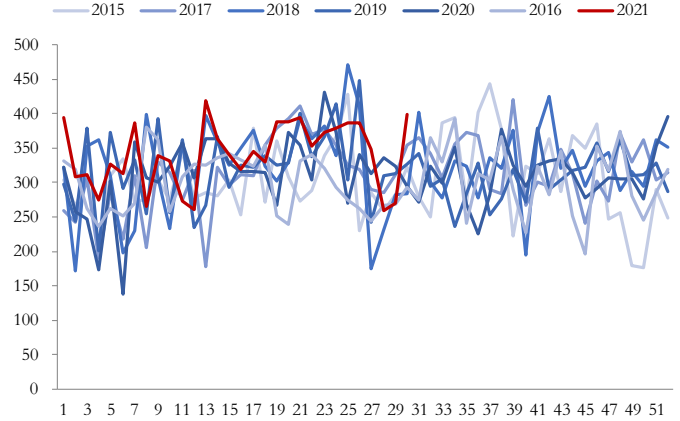
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 28 铁矿石发货量：澳大利亚必和必拓-中国（万吨）



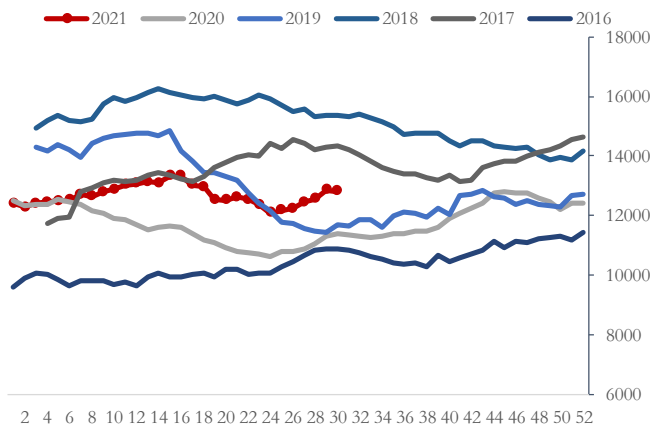
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 29 铁矿石发货量：澳大利亚 FMG-中国（万吨）



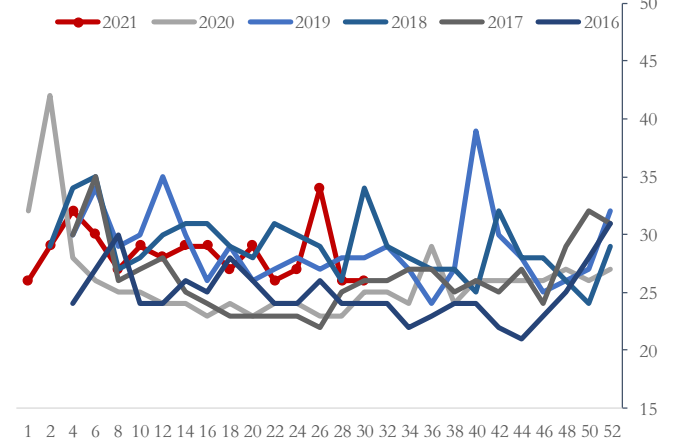
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 30 进口铁矿石港口总库存（45 港口总计）（万吨）



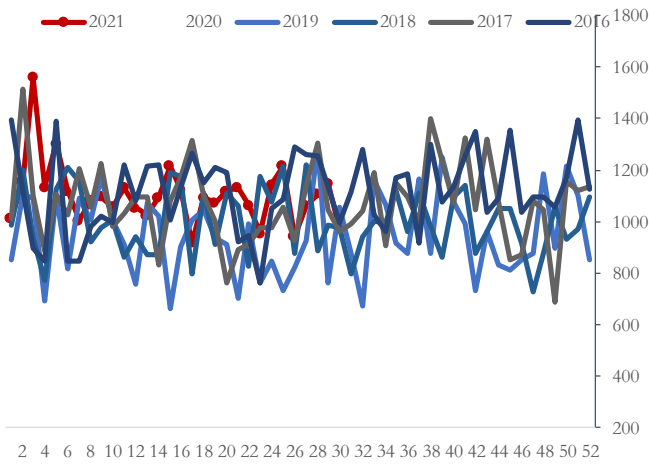
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 31 进口矿平均可用天数（天）



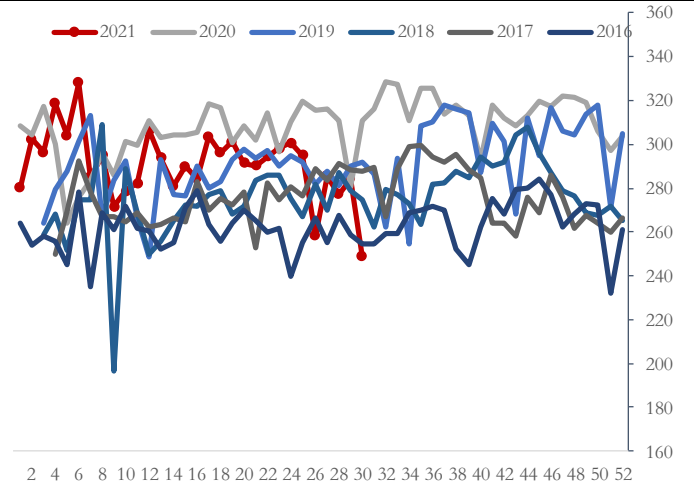
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 32 中国铁矿石到港量 (万吨)



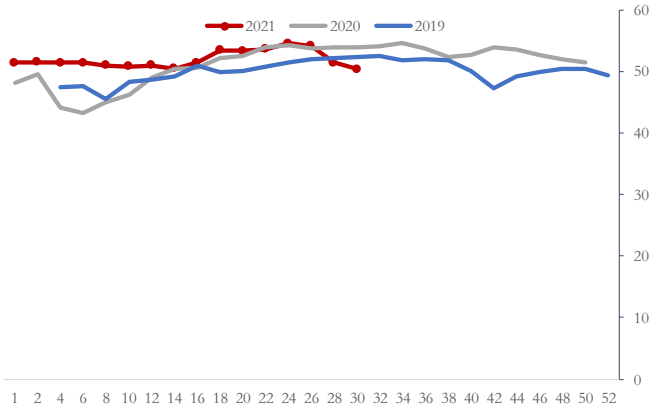
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 33 日均疏港量 (万吨)



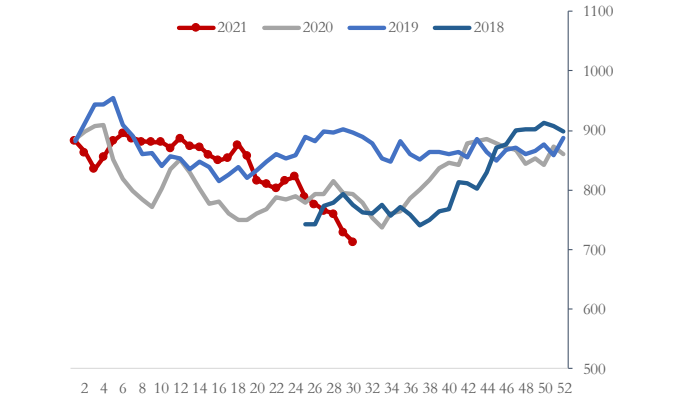
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 34 矿山铁精粉日均产量: 186 家矿山企业 (万吨)



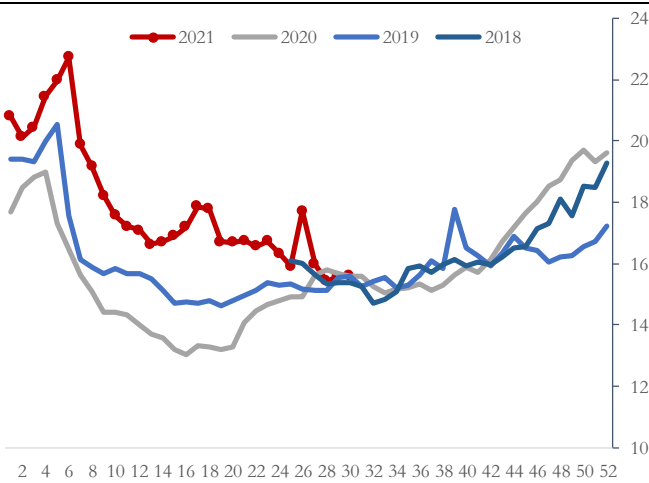
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 35 炼焦煤库存: 国内样本钢厂 (110 家) (万吨)



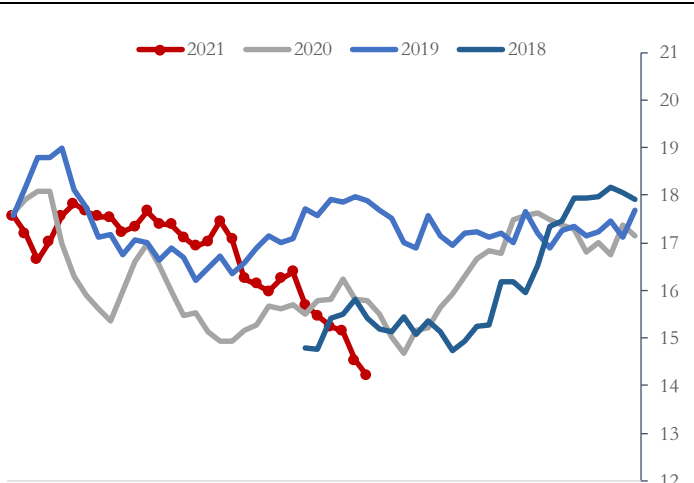
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 36 炼焦煤可用天数: 独立焦化厂 (天)



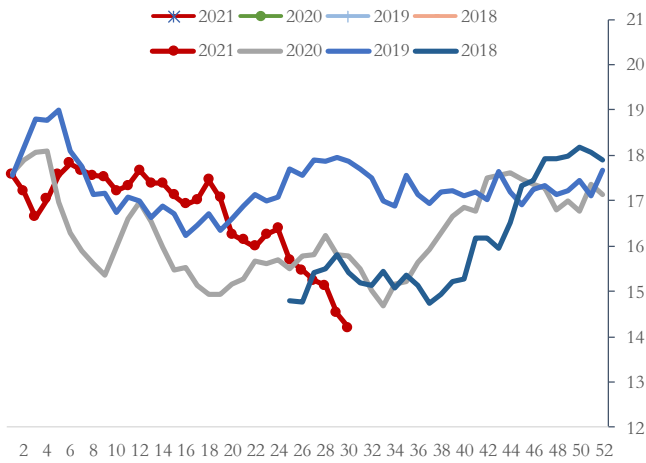
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 37 炼焦煤平均可用天数: 国内 110 家钢厂 (天)



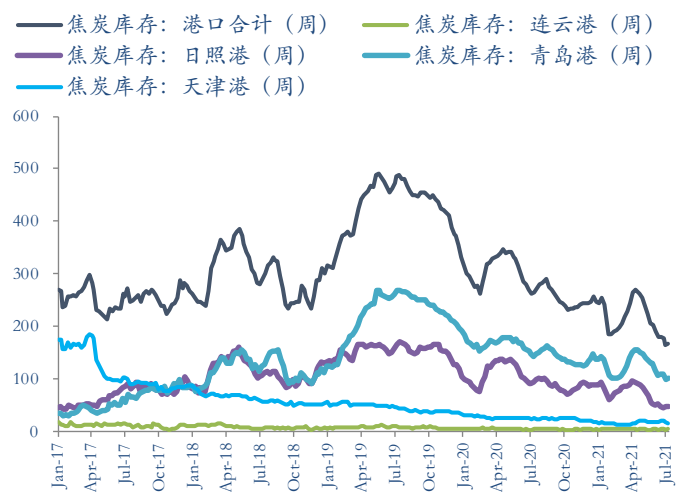
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 38 焦炭库存：国内 110 家钢厂（万吨）



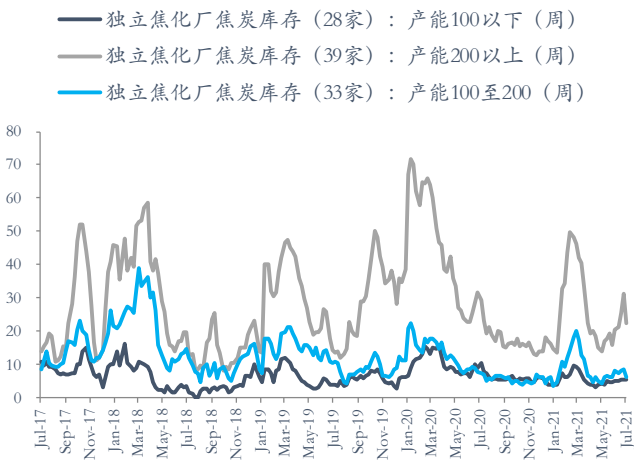
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 39 港口焦炭库存（万吨）



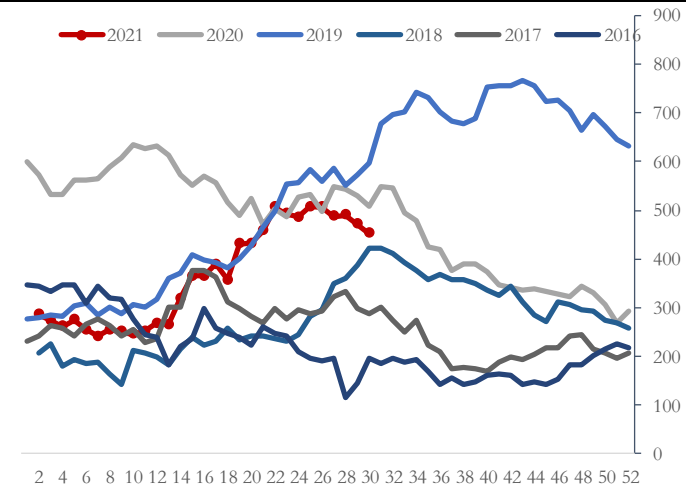
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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）



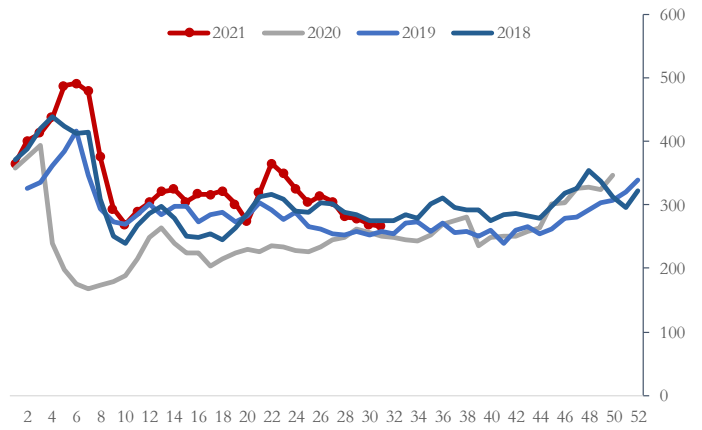
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

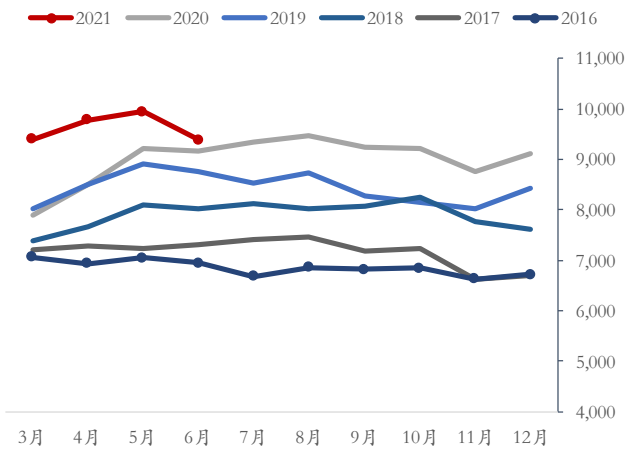
图表 43 钢厂废钢库存（61家）（万吨）



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

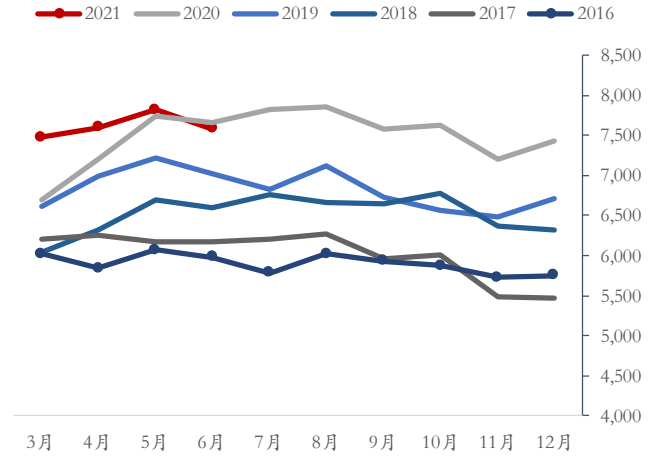
3.2.3 钢材供应

图表 44 粗钢产量 (万吨)



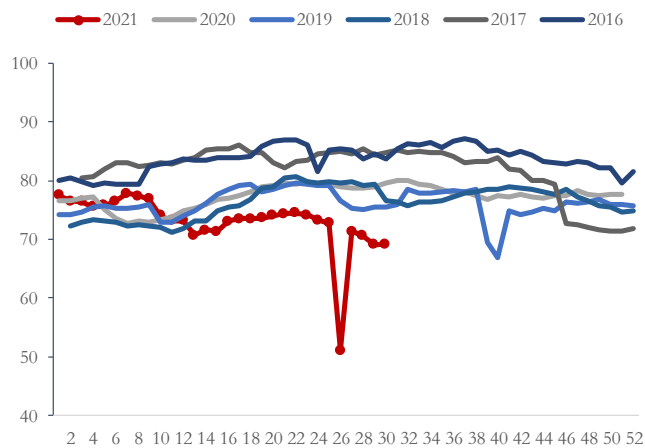
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 45 生铁产量 (万吨)



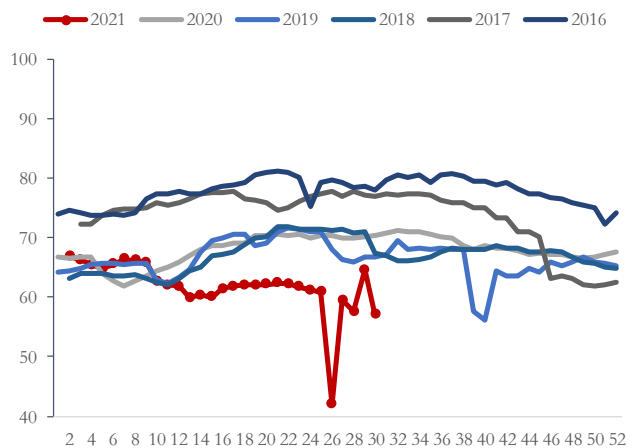
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 46 全国钢厂高炉产能利用率 (%)



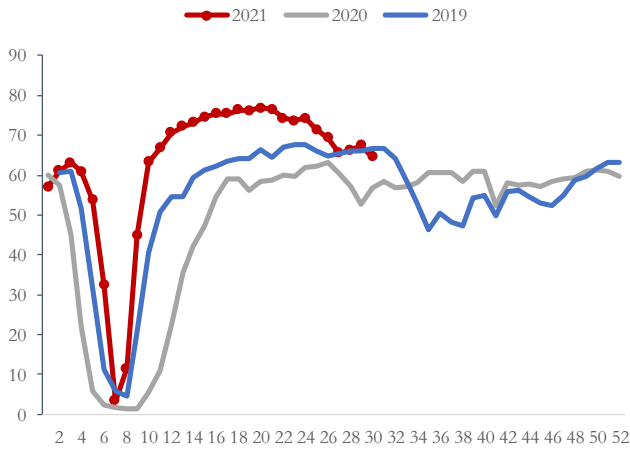
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 47 全国高炉开工率 (163家) (%)



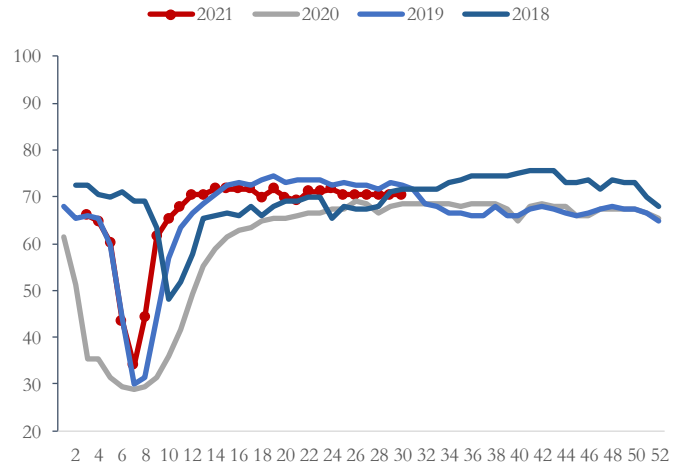
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 48 全国 71 家独立电炉厂产能利用率 (%)



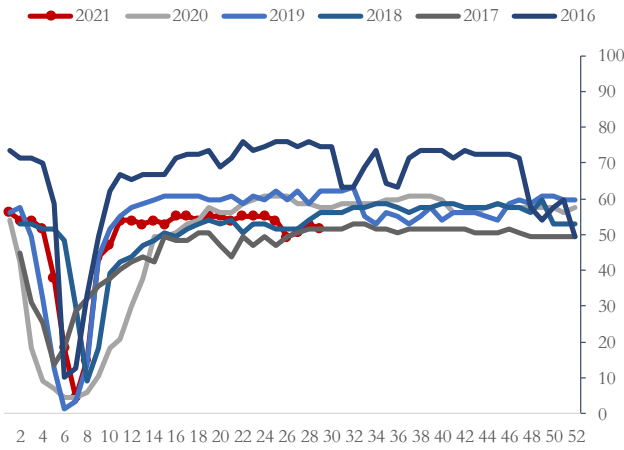
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 49 全国电炉开工率 (%)



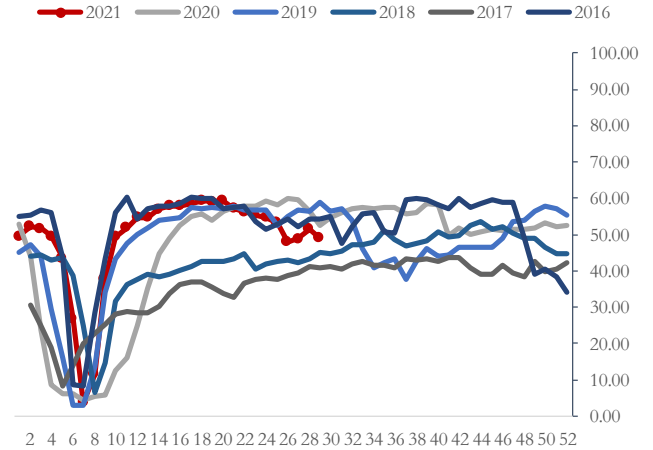
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 50 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率 (%)



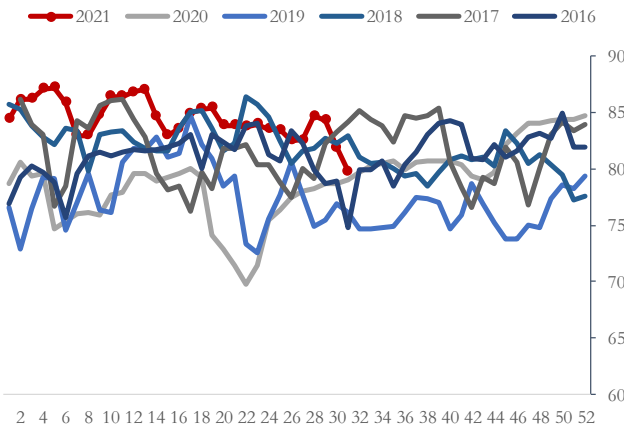
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 51 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率 (%)



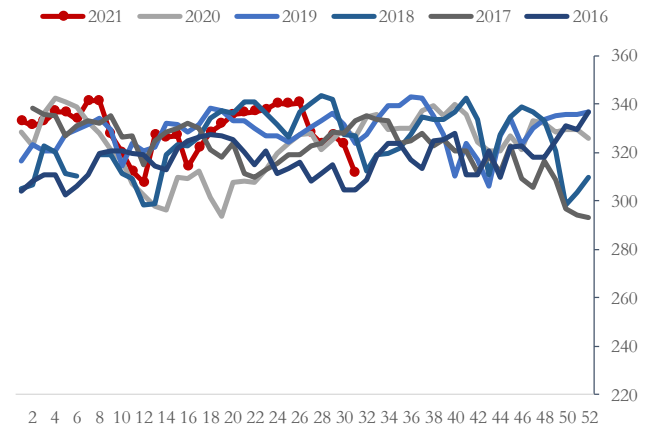
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 52 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



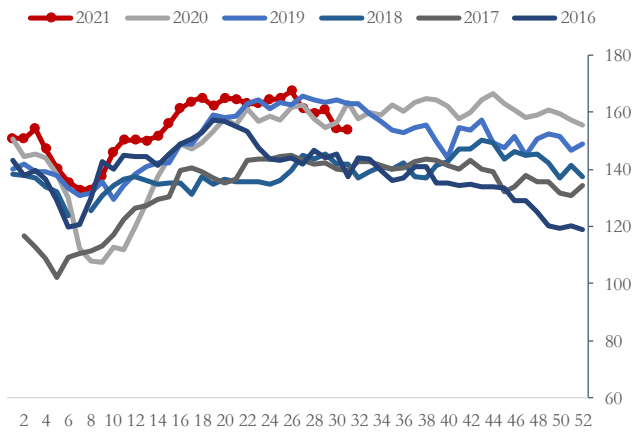
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 53 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



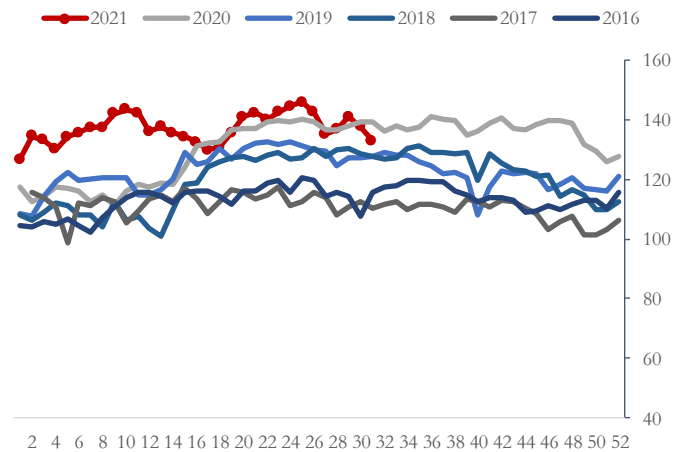
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 54 全国建材钢厂线材实际周产量 (万吨)



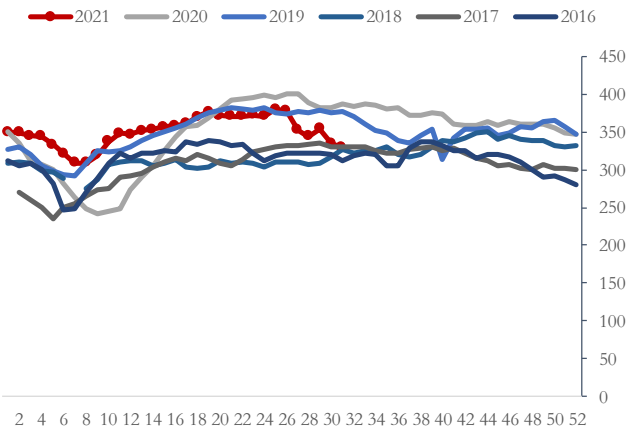
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

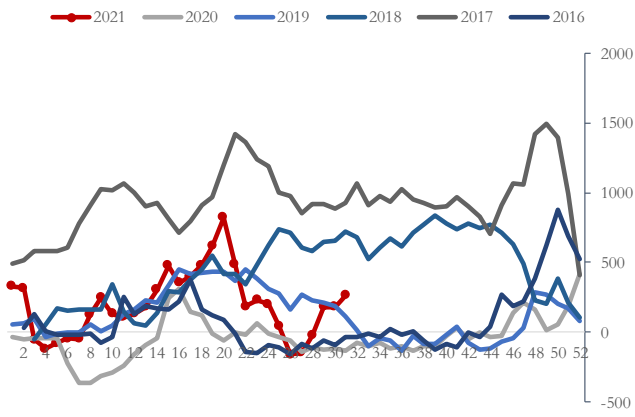
● 钢厂毛利

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 | 261.85 | - | 41.85% | 121.91 | - | 218.74% | 121.91 | - | -53.09% |
| 螺纹钢 (高炉) | 元/吨 | 551.78 | 37.25% | 49.51% | 219.51 | -47.64% | 90.30% | 219.51 | -37.31% | -59.59% |
| 热轧 | 元/吨 | 868.06 | 95.51% | 16.98% | 614.56 | 47.09% | 54.99% | 614.56 | 57.59% | -26.88% |
| 冷轧 | 元/吨 | 889.90 | 166.90% | 14.62% | 627.77 | 115.61% | 25.69% | 627.77 | 54.82% | -24.41% |

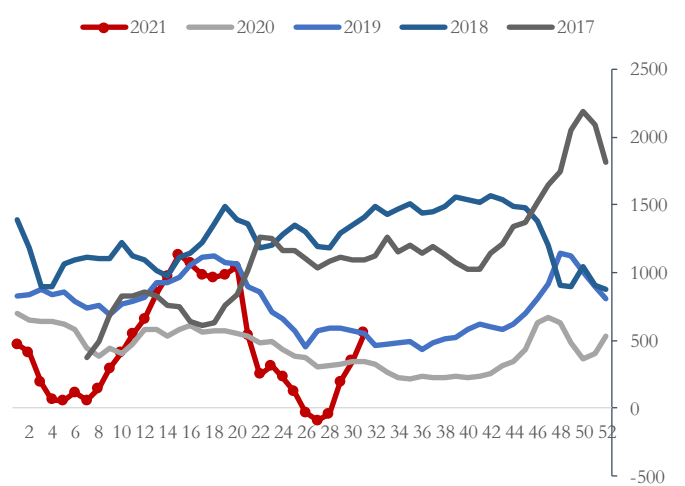
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 58 螺纹钢电炉周均毛利 (元/吨)



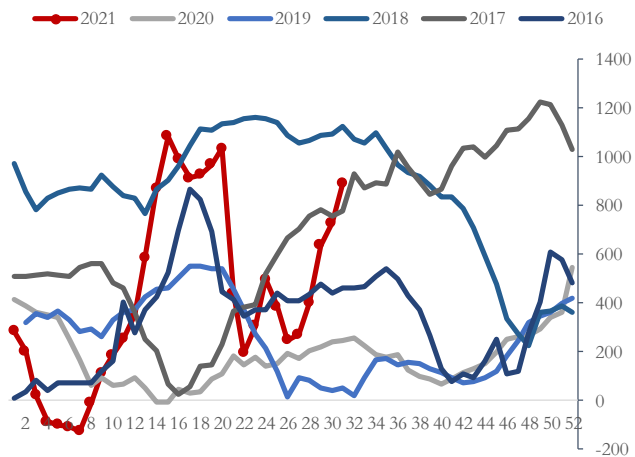
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 59 螺纹钢高炉周均毛利 (元/吨)



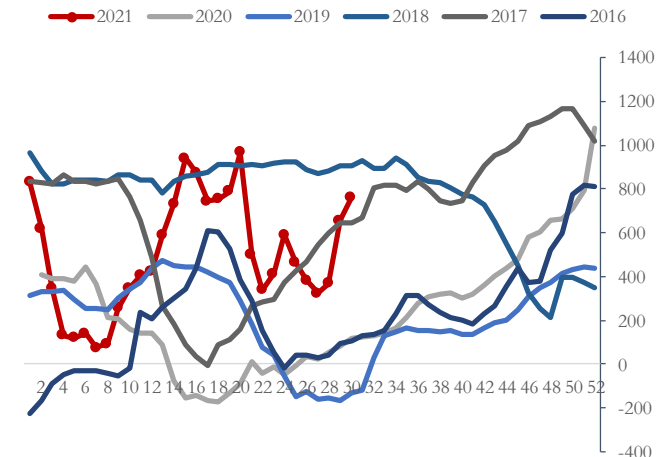
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

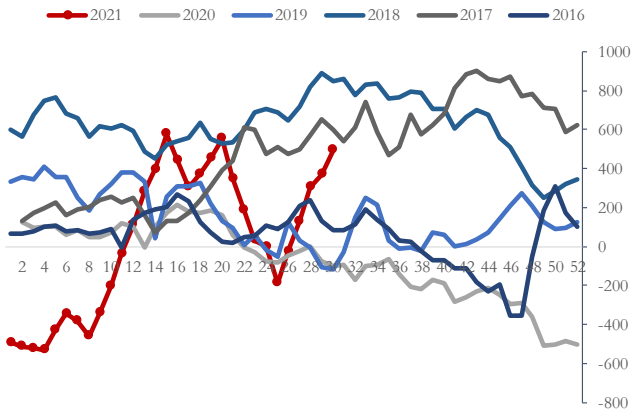
● 盘面毛利

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 | 495.38 | - | 33.92% | -99.31 | 70.73% | -131.30% | 210.20 | 190.13% | - |
| 线材 | 元/吨 | 883.38 | 517.45% | 13.18% | 383.16 | 36.32% | -47.74% | 633.60 | 27.33% | 460.60% |
| 热轧 | 元/吨 | 607.18 | - | 16.97% | -20.65 | -93.08% | -104.15% | 340.13 | - | - |

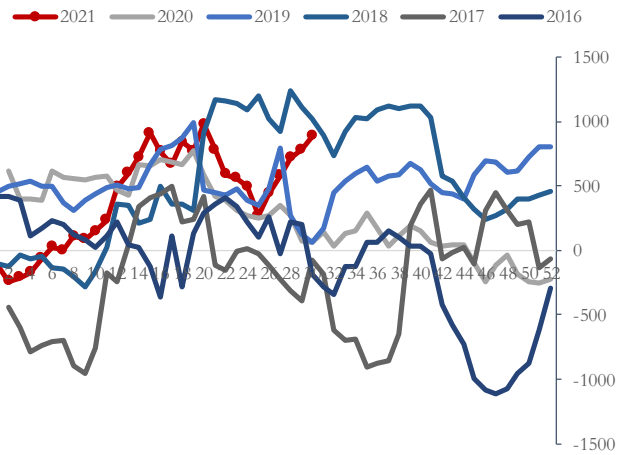
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 63 螺纹钢周均毛利 (元/吨)



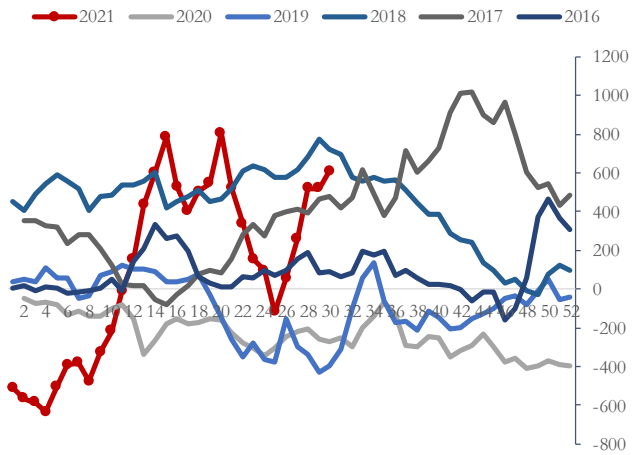
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 64 线材周均毛利 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

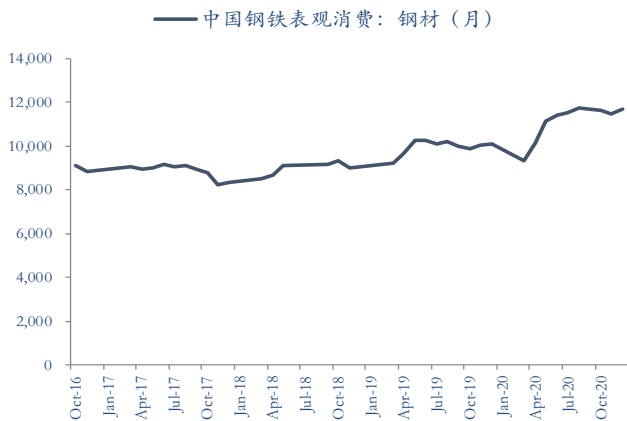
图表 65 热轧周均毛利 (元/吨)



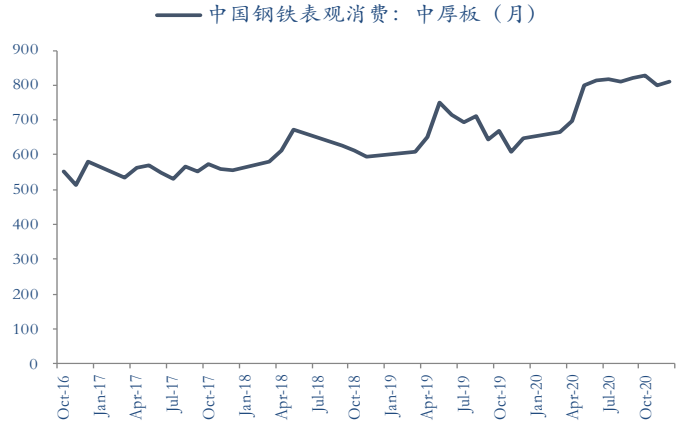
资料来源: wind, 华安证券研究所

3.2.5 下游需求追踪

图表 66 中国钢铁表观消费: 钢材 (万吨)



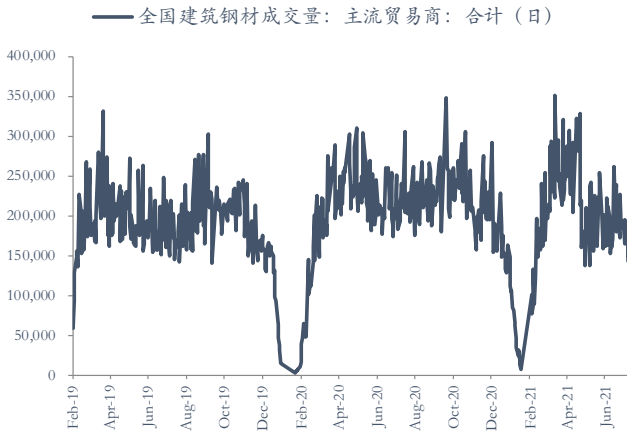
图表 67 中国钢铁表观消费: 中厚板 (万吨)



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

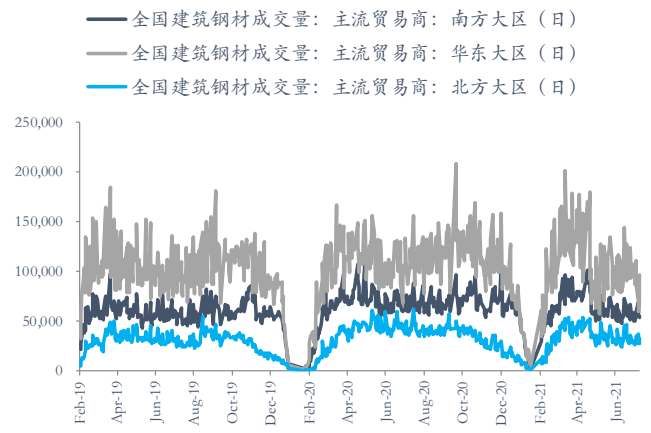
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

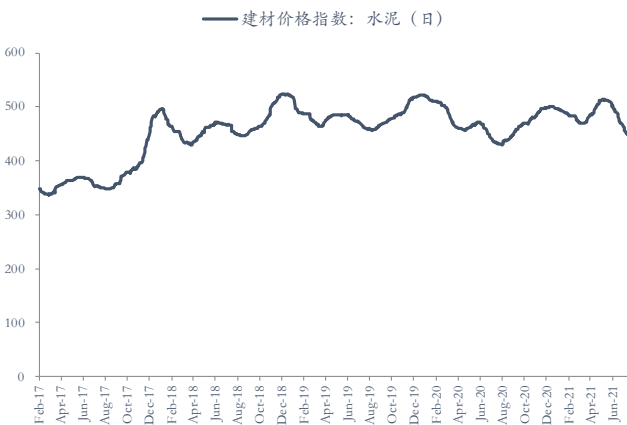
3.3 供需变化

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% |
| | 空调产量 | -8.30% | 70.80% | 49.80% | 39.50% | 33.40% | - | 11.80% | 80.56% | 28.90% | 23.81% | 0.86% | - |
| 工业 | 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% |

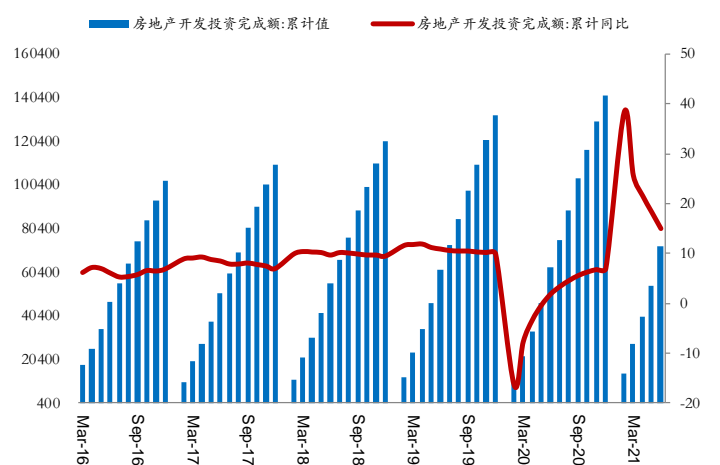
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 71 建材价格指数：水泥（点）



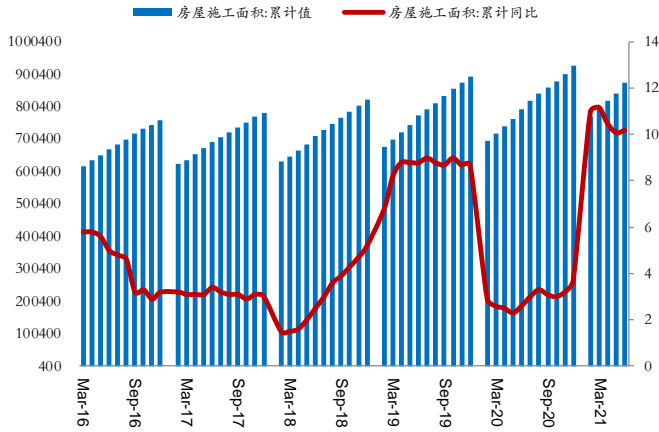
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 72 房地产开发投资完成额：累计值，同比（亿元，%）



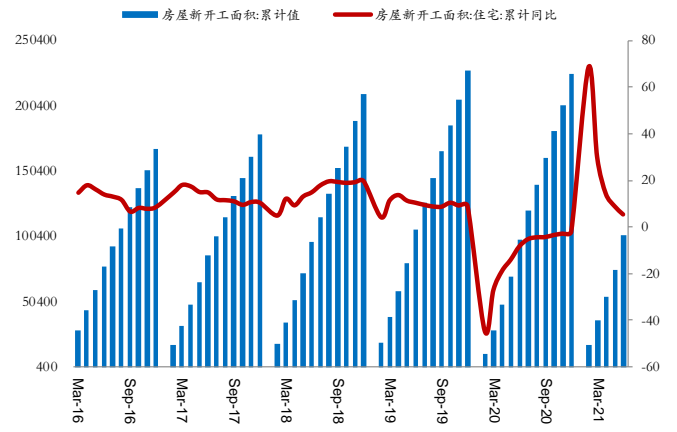
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 73 房屋施工面积: 累计值, 累计同比 (万平方米, %)



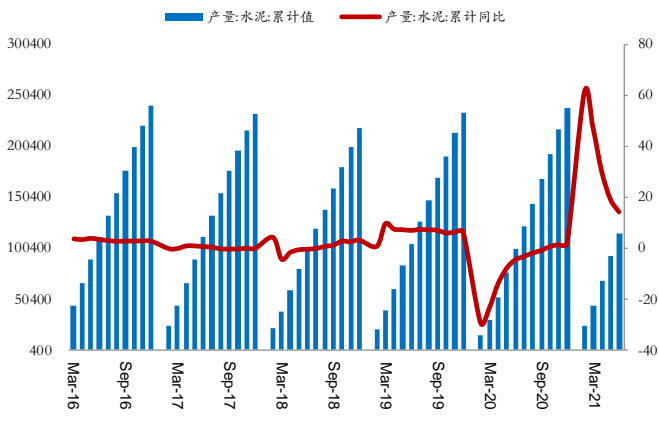
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 74 房屋新开工面积: 累计值, 同比 (万平方米, %)



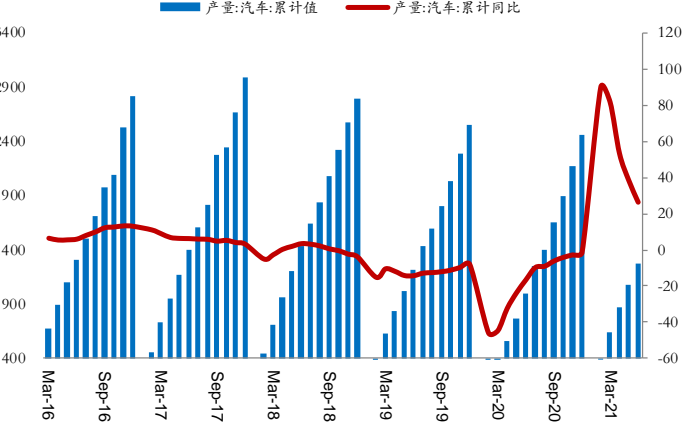
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 75 水泥产量: 累计值, 累计同比 (万吨, %)



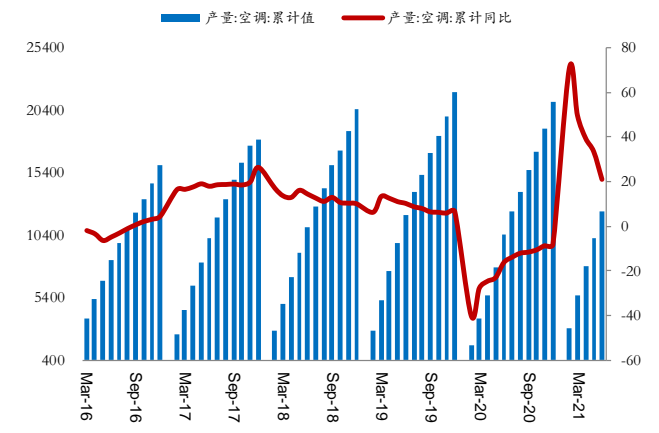
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 76 汽车产量: 累计值, 累计同比 (万辆, %)



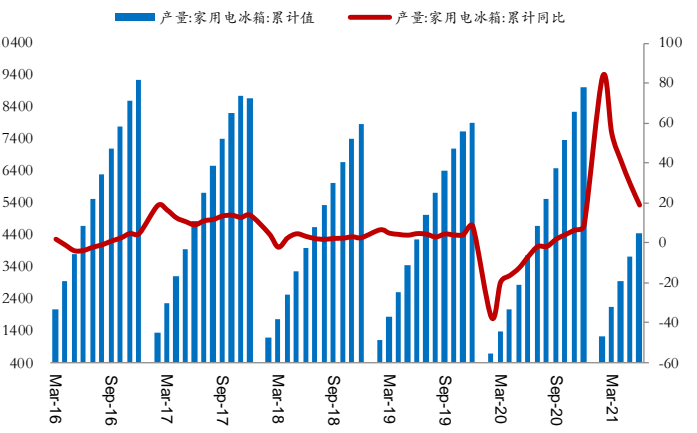
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 77 空调产量: 累计值, 累计同比 (万台, %)



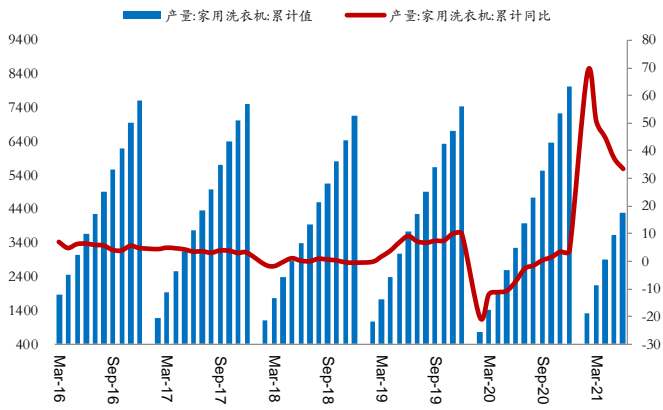
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 78 家用电冰箱产量: 累计值, 累计同比 (万台, %)



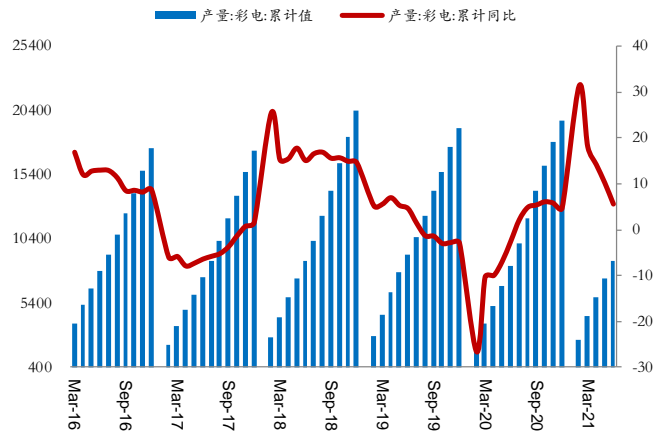
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 79 家用洗衣机产量：累计值，累计同比(万台，%)



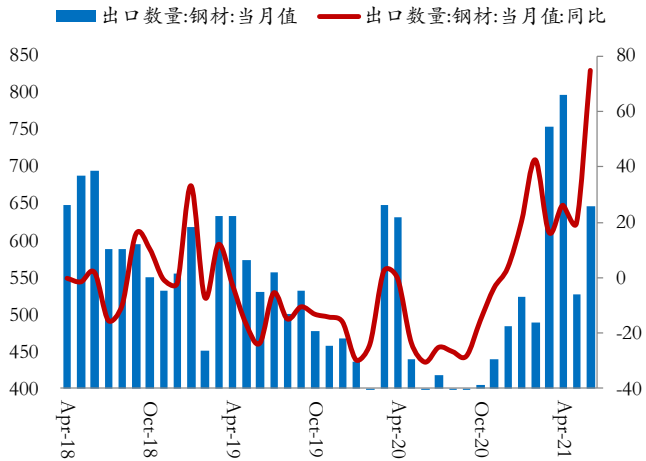
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 80 彩电产量：累计值，累计同比(万台，%)



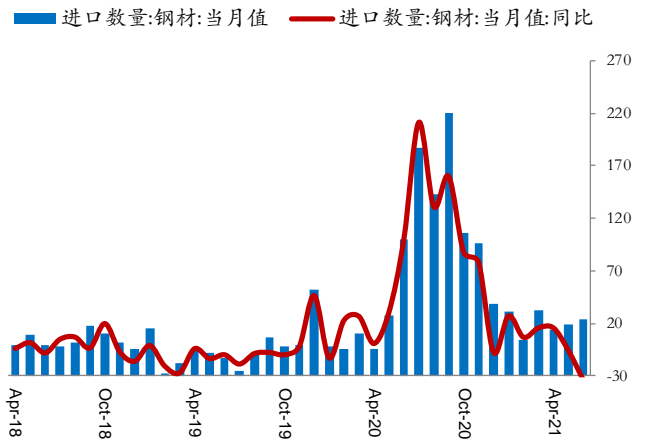
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 81 钢材出口数量：累计值，累计同比(万吨，%)



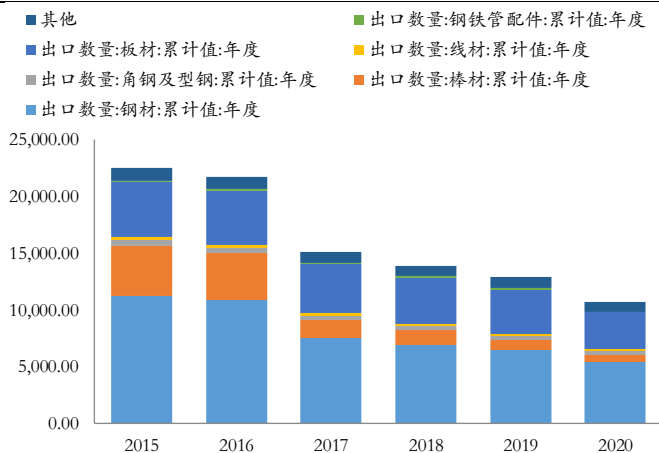
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 82 钢材进口数量：累计值，累计同比(万吨，%)



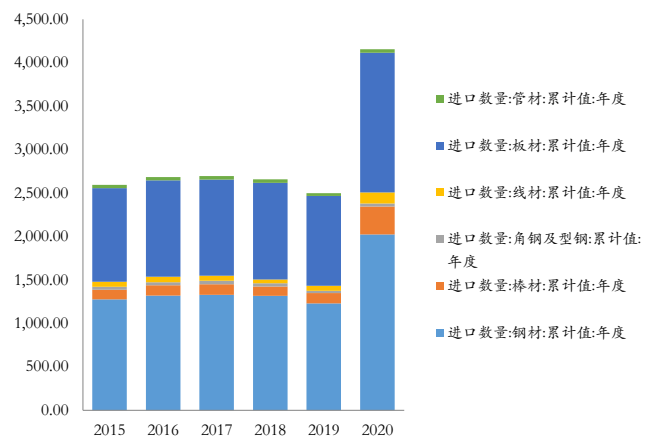
资料来源：wind，华安证券研究所

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。