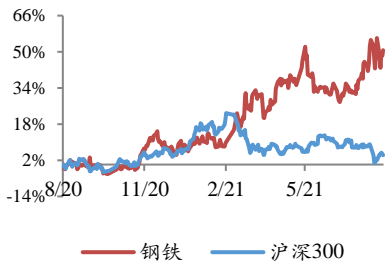


铁矿石价格持续回落，钢厂盈利能力增强

行业评级：增持

报告日期：2021-08-08

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

联系人：王亚琪

执业证书号：S0010121050049

邮箱：wangyaqi@hazq.com

相关报告

1. 市场略有波动，限产预期驱动盈利持续上升 2021-08-01
2. 减产预期带来钢价上行，钢铁板块迎配置良机 2021-07-25
3. 低碳概念下，钢价强势助推钢企盈利上行 2021-07-18

主要观点：

截至8月6日，本周上证综指涨幅为1.79%，沪深300指数涨幅为2.29%。钢铁板块跌幅为3.43%；子板块中，普钢板块跌幅为5.99%，特材板块涨幅为2.19%。

- **钢材市场：政策减弱压产强预期仅为短期扰动，原材料成本大幅下降驱动钢厂利润提升，下半年市场仍将处于高位**

本周，原材料铁矿石价格大幅下降，驱动钢厂利润提升，市场在本周后段有所好转。上半年的钢材市场主要受供给层面减产预期的影响，整体以上行趋势为主，工信部提出的2021年压产要求、十四五规划的双碳目标等政策均传达出比较明显的减产信号，各地也纷纷出台减产政策，市场减产预期比较强烈，由于尚未到达需求高峰期，供需两弱格局下减产预期带动钢价上涨，进而提升钢厂盈利，带来市场的上行。7月末，中央政治局会议提出纠正运动式减碳，市场预期对此有所反应，钢价有所下降，但本周铁矿石价格下降幅度超过钢价下降幅度，从而钢厂利润有所提升。政策端此次发声并非针对钢铁板块，因此本周后段行情有所起色，预计下周钢厂利润仍将持续提升，本次钢价回调不会形成长期趋势，纠正运动式减碳不会对钢铁板块产生持续扰动，待需求旺季到来后，需求侧将为市场带来新的驱动力，市场仍将保持高位震荡运行。

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8月6日，现货市场螺纹钢价格为5270元/吨，周跌幅为6.24%；热轧板卷价格为5800元/吨，周跌幅为3.81%；冷轧板卷价格为6380元/吨，周跌幅为1.24%；中板价格为5690元/吨，周跌幅为2.07%。期货市场方面，螺纹钢活跃合约价格为5379元/吨，周跌幅6.24%；热轧卷板活跃合约价格为5772元/吨，周跌幅为6.44%；线材活跃合约价格为5818元/吨，周跌幅为4.42%。Myspic综合钢价指数为

203.76 点，周跌幅为 2.17%，其中 Myspic 长材指数下跌 1.99%，Myspic 扁平板指数下降 2.36%。

● **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，铁矿石价格连续两周大幅下跌，其他原材料价格略有上涨。铁矿石方面，压产逻辑下钢厂采购节奏依然较为缓慢，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 8 月 6 日，现货市场澳大利亚 PB 粉价格为 1212 元/吨，周跌幅为 8.32%；一级冶金焦价格为 2990 元/吨，周涨幅为 4.91%；主焦煤价格为 2180 元/吨，周涨幅为 2.48%。期货市场方面，铁矿石活跃合约价格为 895 元/吨，周跌幅为 12.85%；焦炭活跃合约价格为 2980 元/吨，周涨幅为 1.26%；焦煤活跃合约价格为 2374 元/吨，周涨幅为 2.48%。

● **钢材供需：开工率有所回升，产量持续下降，社库略有下降**

本周钢材产量有所下降，高炉开工率上升至 64.65%，较上周有所回升。产量方面，多数品种钢材产量较上周均有下降：螺纹钢、热轧、线材和中厚板产量较上周分别下降 5.50%、2.03%、1.35% 和 1.28%，仅冷轧产量较上周上涨 4.03%。

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	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 本周普钢板块及特材板块指数均上涨 (%)	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

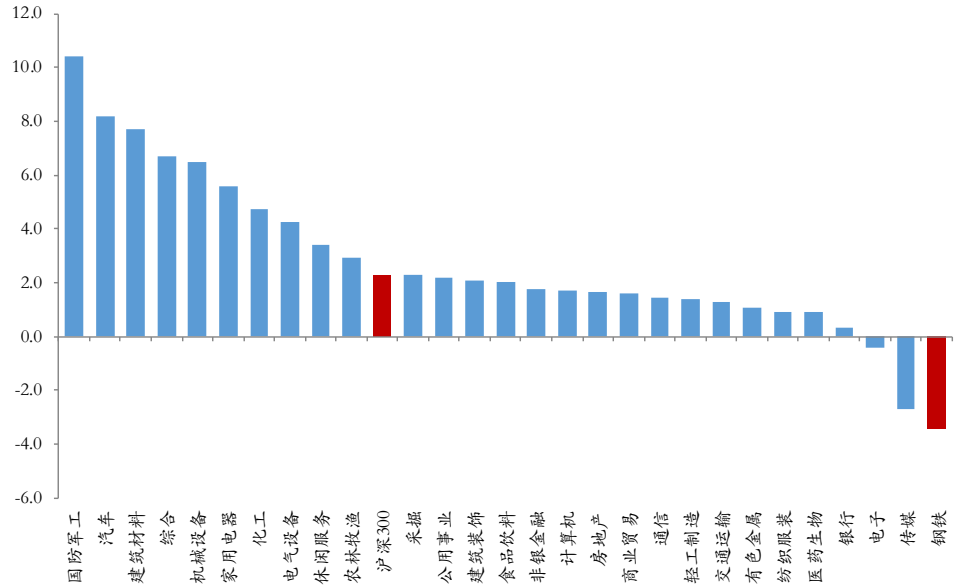
图表 42 张家港普碳废钢价格 (元/吨)	15
图表 43 钢厂废钢库存 (61 家) (万吨)	15
图表 44 粗钢产量 (万吨)	16
图表 45 生铁产量 (万吨)	16
图表 46 全国钢厂高炉产能利用率 (%)	16
图表 47 全国高炉开工率 (163 家) (%)	16
图表 48 全国 71 家独立电炉厂产能利用率 (%)	16
图表 49 全国电炉开工率 (%)	16
图表 50 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率 (%)	17
图表 51 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率 (%)	17
图表 52 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)	17
图表 53 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (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)	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8月6日，本周钢铁板块跌幅为3.43%；同期上证指数跌幅为1.79%，收报于3458.23点；深证成指跌幅为2.45%，收报于14827.41点；沪深300涨幅为2.29%，收报于4921.56点。

图表1 本周钢铁板块跌幅为3.43百分点(%)



资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 各钢铁板块走势

截至8月6日，本周沪深300指数涨幅为2.29%，钢铁板块跌幅为3.43%。钢铁子板块中，普钢板块跌幅为5.99%，特材板块涨幅为2.19%。

图表2 本周普钢板块指数下跌，特材板块指数上涨(%)

	2021/8/6	1周	1个月	3个月	6个月	12个月
沪深300		2.29	2.29	-3.94	-10.25	-5.56
普钢(申万)		-5.99	-5.99	8.44	48.48	45.86
特材(申万)		2.19	2.19	18.36	24.18	30.31

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

中共中央政治局要求纠正运动式“减碳”，坚决遏制“两高”项目盲目发展。中共中央政治局7月30日召开会议，会议要求，要统筹有序做好碳达峰、碳中和工作，尽快出

台 2030 年前碳达峰行动方案，坚持全国一盘棋，纠正运动式“减碳”，先立后破，坚决遏制“两高”项目盲目发展。做好电力迎峰度夏保障工作。（我的钢铁网）

中国外贸进出口总值连续 14 个月保持同比正增长，外贸持续向好。据海关统计，今年前 7 个月，中国进出口总值 21.34 万亿元人民币，同比增长 24.5%。其中，出口 11.66 万亿元，增长 24.5%；进口 9.68 万亿元，增长 24.4%；贸易顺差 1.98 万亿元，增加 24.8%。按美元计价，前 7 个月我国进出口总值 3.3 万亿美元，同比增长 35.1%。其中，出口 1.8 万亿美元，增长 35.2%；进口 1.5 万亿美元，增长 34.9%；贸易顺差 3061.2 亿美元，增加 36.5%。（万得通讯社）

国家发改委要求地方需在 10 月底前上报 2022 年首批专项债项目，以确保这批项目具备尽快开工建设的条件。这一工作较往年提前近两个月，有利于避免因专项债项目绩效管理趋严、合格项目储备不足等导致发行进度偏慢、投资拉动不及时等问题。（万得通讯社）

1.3.2 钢铁行业新闻

中钢协发布统计数据显示，**2021 年 7 月下旬重点钢铁企业钢材库存量为 1381.36 万吨，旬环比减少 110.41 万吨，下降 7.40%**；比上月底增加 4.75 万吨，上升 0.35%；比年初增加 219.26 万吨，上升 18.87%；比去年同期增加 68.36 万吨，上升 5.21%。（中钢协）

中钢协发布数据显示，**7 月下旬，重点钢企粗钢日均产量 210.65 万吨，环比下降 3.97%**；钢材库存量 1381.65 万吨，比上一旬减少 110.41 万吨，减幅 7.40%。（中钢协）

唐山金马钢铁老厂区于 7 月 31 日正式停产，届时金马钢铁正式退出河北。本次金马钢铁将出让炼铁和炼钢产能，受让产能企业为赤峰中唐特钢有限公司。（兰格钢铁）

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，取消电镀锌的鉄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）

据中国特钢企业协会不锈钢分会统计数据显示，2021 年上半年全国不锈钢粗钢产量为 1624.3 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%。（钢企网）

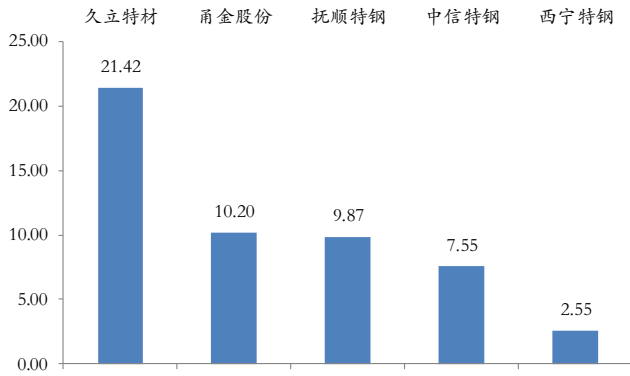
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

截至 8 月 6 日，钢铁行业中公司周涨幅前五位的分别为：久立特材上涨 21.42%，甬金股份上涨 10.20%，抚顺特钢上涨 9.87%，中信特钢上涨 7.55%，西宁特钢上涨 2.55%。

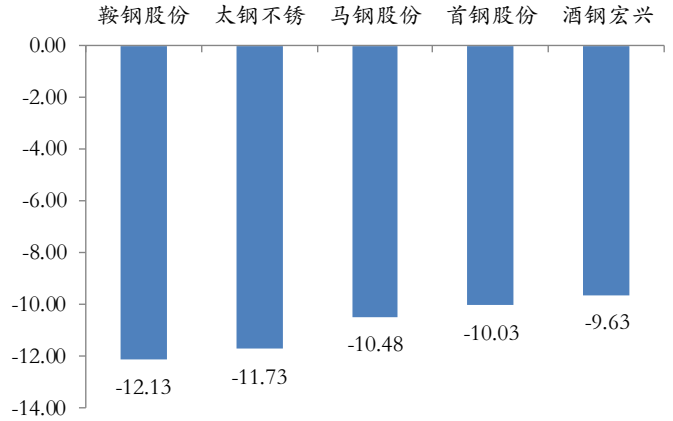
截至 8 月 6 日，钢铁行业中公司周跌幅前三位的分别为：鞍钢股份下跌 12.13%，太钢不锈下跌 11.73%，马钢股份下跌 10.48%。

图表3 久立特材本周涨幅最大(%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表4 鞍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

● 久立特材: 发布 2021 年半年度报告

公司发布 2021 年上半年业绩报告, 2021 年 1-6 月, 公司营业收入、利润总额及归属于上市公司股东的净利润指标分别比上年增长 36.64%、45.11%、48.50%, 其中公司用于高端装备制造及新材料领域的高附加值、高技术含量的产品收入占营业收入的比重约为 18%。

● 永兴材料: 发布 2021 年半年度报告

8 月 2 日, 公司发布 2021 年半年度报告, 2021 年 1-6 月, 公司实现营业收入 30.47 亿元, 同比增长 36.39%; 现归母净利润 3.03 亿元, 同比增长 85.31%; 实现归母扣非净利润 2.43 亿元, 同比增长 136.31%。

● 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。

● 鄂尔多斯: 控股子公司内蒙古鄂尔多斯电力冶金集团股份有限公司关于收购内蒙古鄂尔多斯永煤矿业投资有限公司股权暨关联交易的公告

内蒙古鄂尔多斯资源股份有限公司之控股子公司内蒙古鄂尔多斯电力冶金集团股份有限公司拟出资 298,681.65 万元收购内蒙古鄂尔多斯投资控股集团有限公司持有内蒙古鄂尔多斯永煤矿业投资有限公司 15% 的股权; 拟出资 199,121.10 万元收购内蒙古鄂尔多斯羊绒集团有限责任公司持有永煤矿业公司 10% 的股权。

3 数据追踪

3.1 价格跟踪

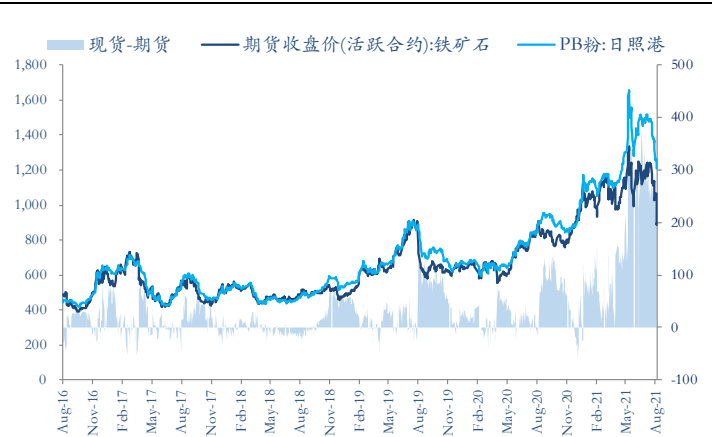
3.1.1 原材料价格

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)



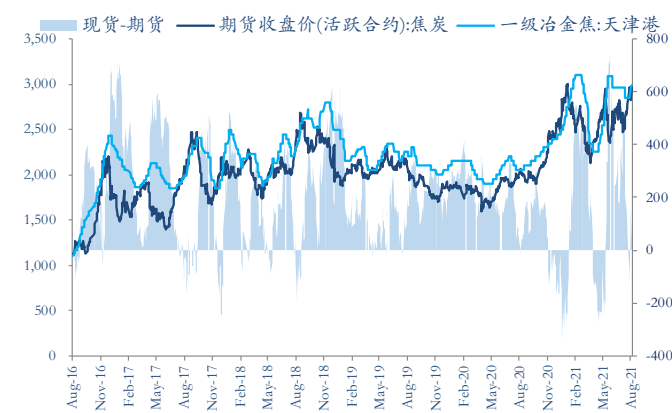
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 6 铁矿石期货价格和现货价格均下跌 (元/吨)



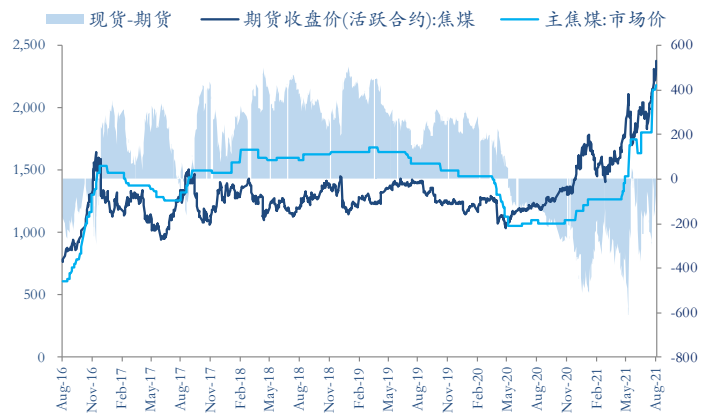
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 7 焦炭期货价格和现货价格均上涨 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 8 焦煤期货价格和现货价格均上涨 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

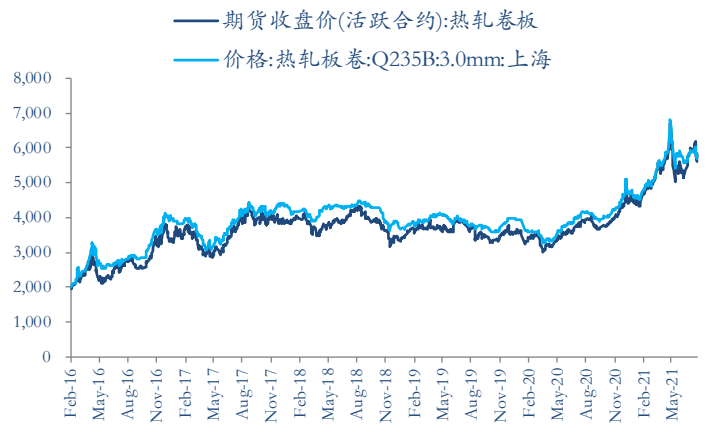
3.1.2 钢材价格

图表 9 螺纹钢期货及现货价格均下降 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 热轧板卷期货及现货价格均下降 (元/吨)



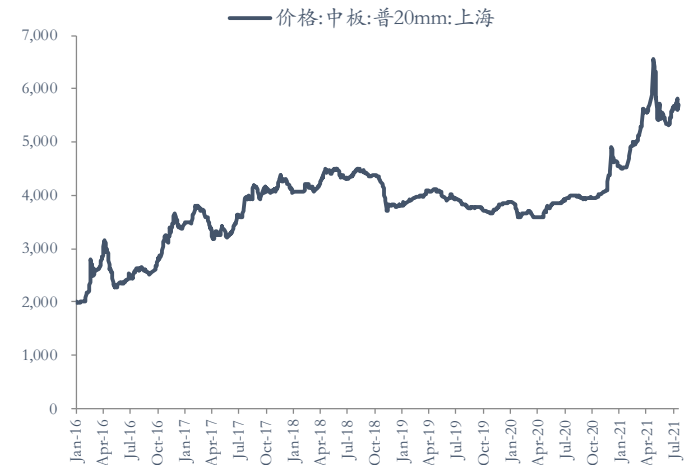
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 冷轧板卷现货价格下降 (元/吨)



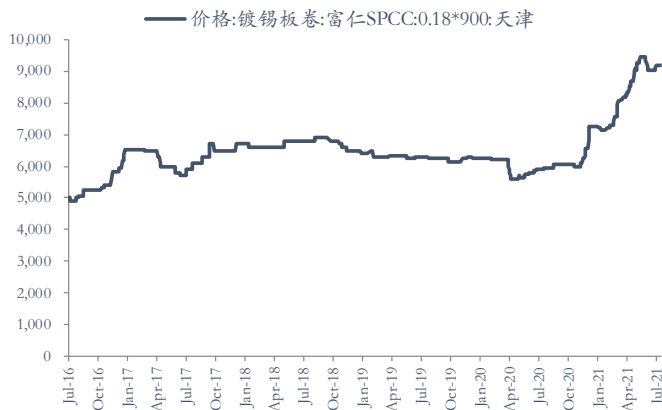
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 中板现货价格下降 (元/吨)



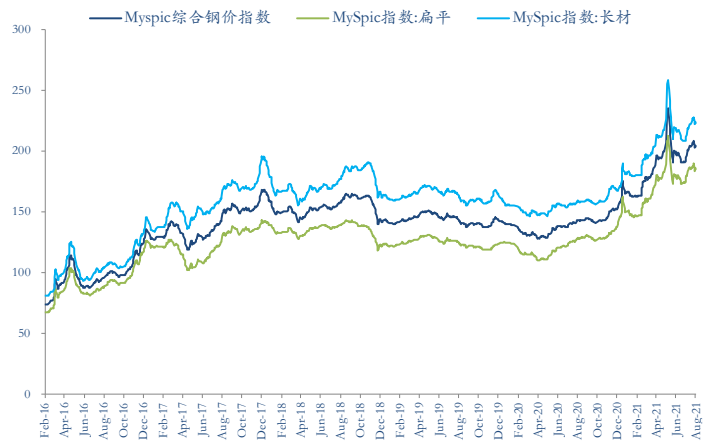
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 指数均下跌 (点)



资料来源: wind, 华安证券研究所

3.2 钢材基本面

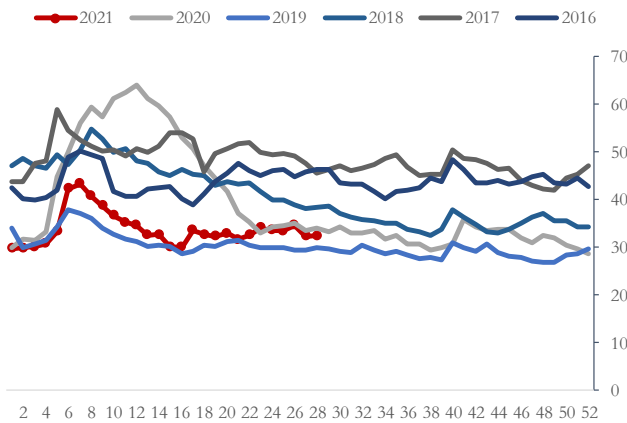
3.2.1 库存监控

图表 15 各品种钢材钢厂库存监控

钢材品种	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
冷轧板卷	万吨	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%

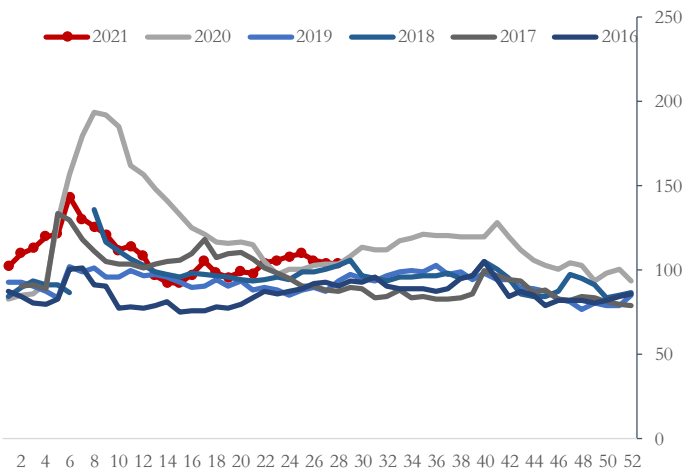
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 全国冷轧板卷钢厂库存(万吨)



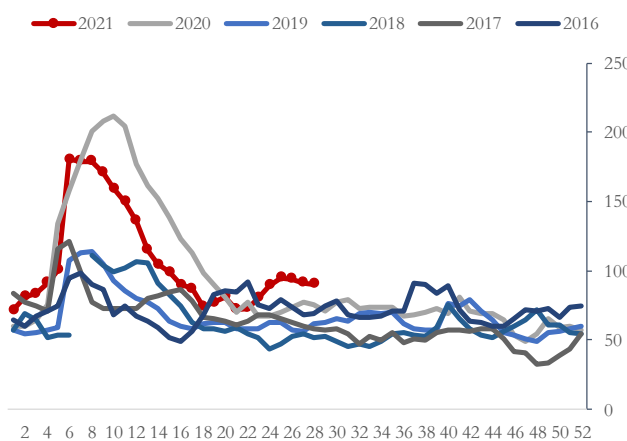
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 17 全国热轧板卷钢厂库存(万吨)



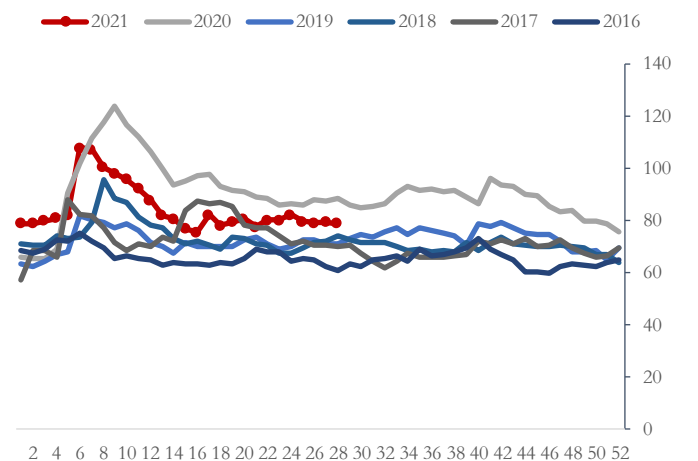
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 18 全国建材钢厂线材库存(万吨)



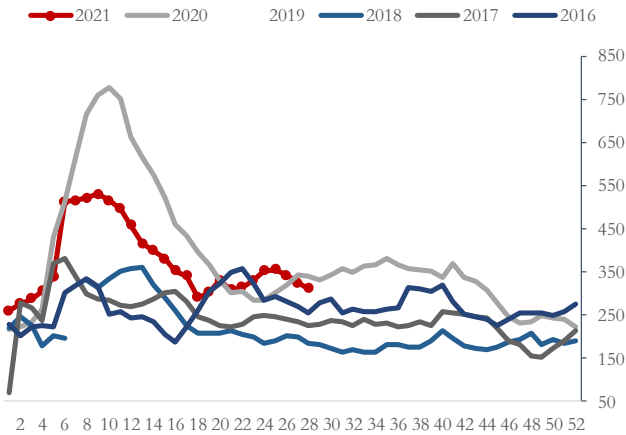
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 19 全国中厚板钢厂库存(万吨)



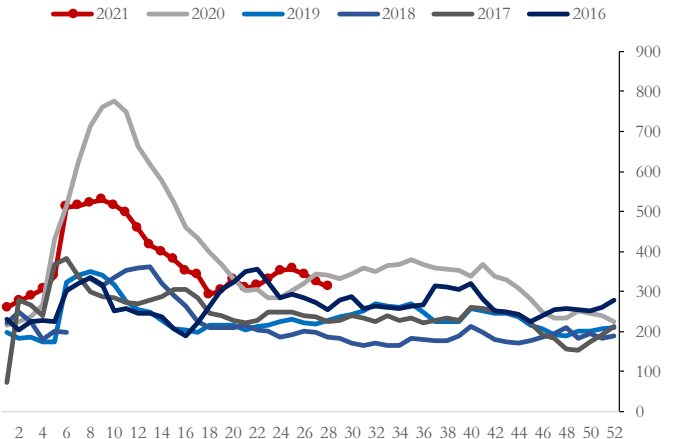
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 20 全国建材钢厂螺纹钢库存 (万吨)



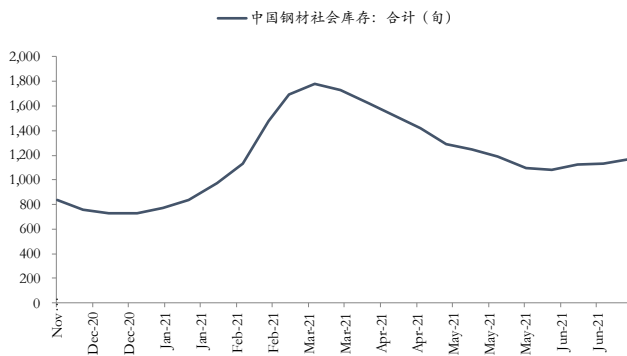
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 21 全国钢材产量 (万吨)



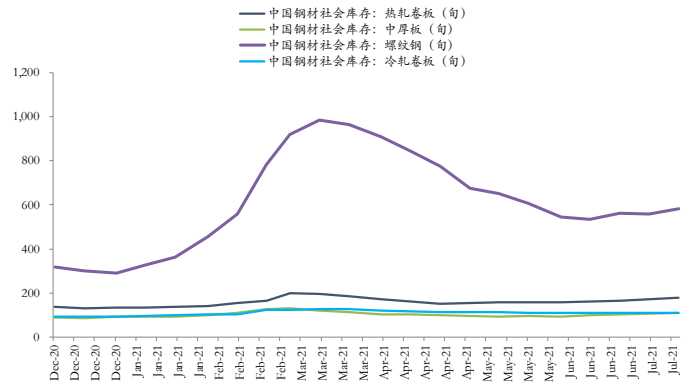
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

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

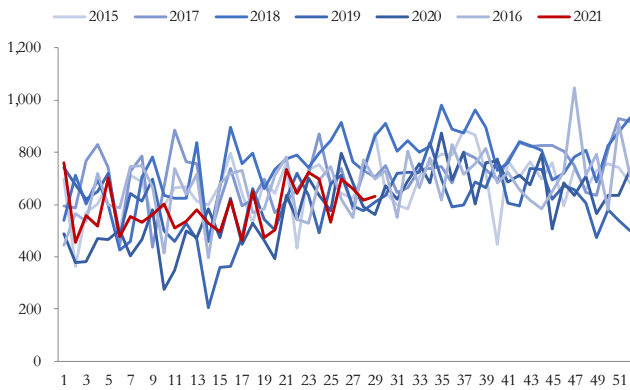
图表 23 钢材社会库存: 分类 (万吨)



资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

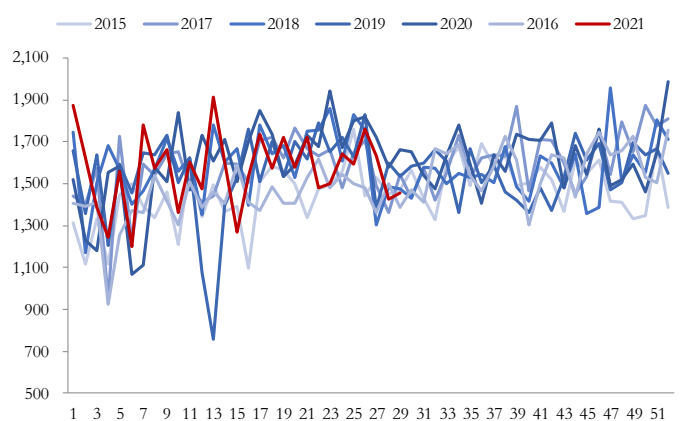
3.2.2 原材料供给

图表 24 铁矿石发货量: 巴西 (万吨)



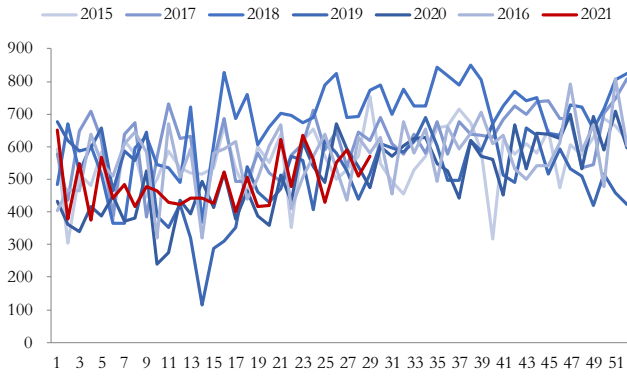
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 25 铁矿石发货量: 澳大利亚 (万吨)



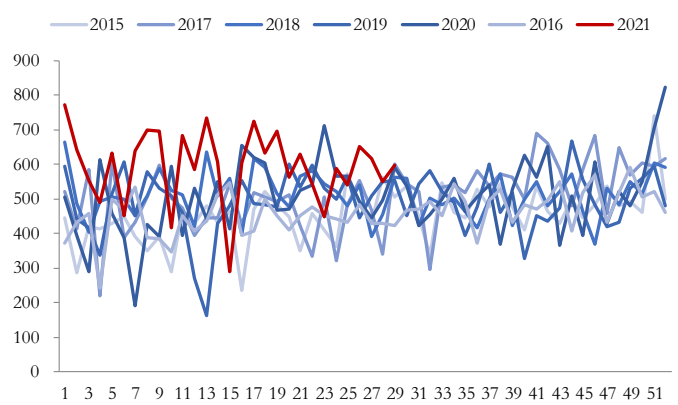
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 26 铁矿石发货量：巴西淡水河谷-中国（万吨）



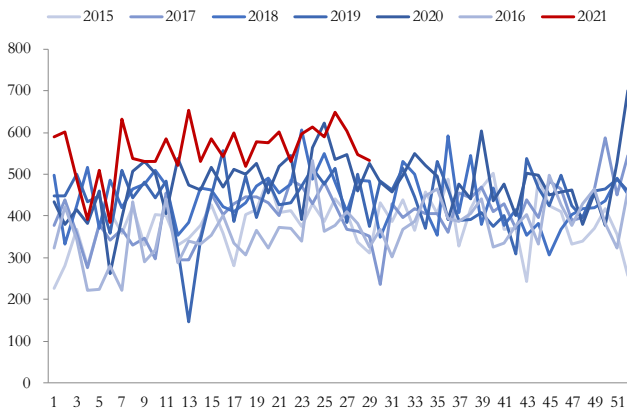
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 27 铁矿石发货量：澳大利亚力拓-中国（万吨）



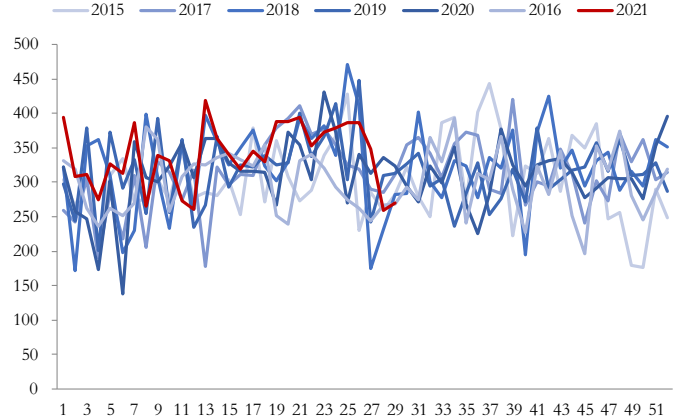
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 28 铁矿石发货量：澳大利亚必和必拓-中国（万吨）



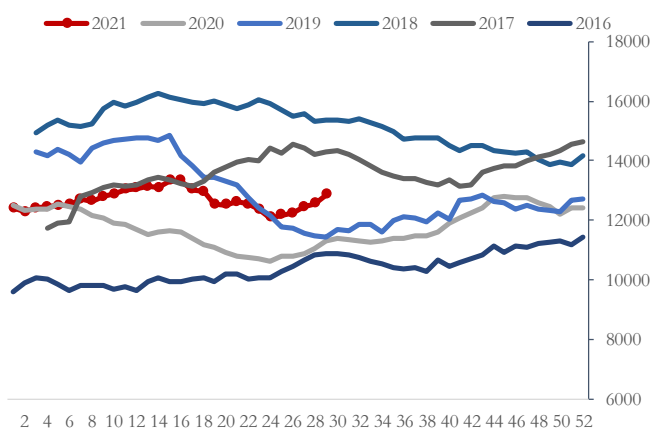
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 29 铁矿石发货量：澳大利亚 FMG-中国（万吨）



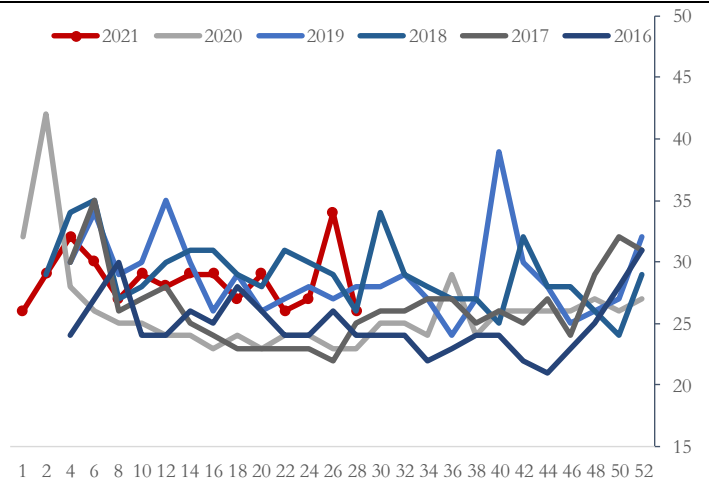
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 30 进口铁矿石港口总库存（45 港口总计）（万吨）



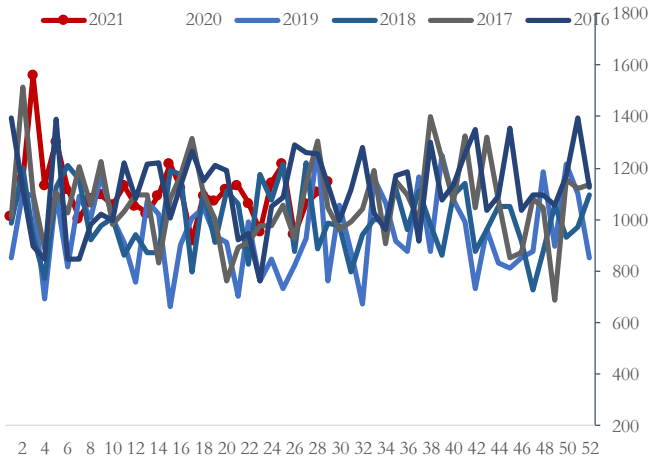
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 31 进口矿平均可用天数（天）



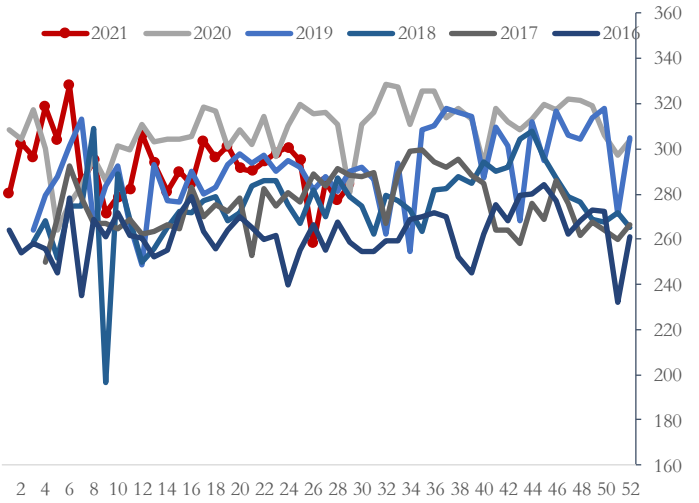
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 32 中国铁矿石到港量 (万吨)



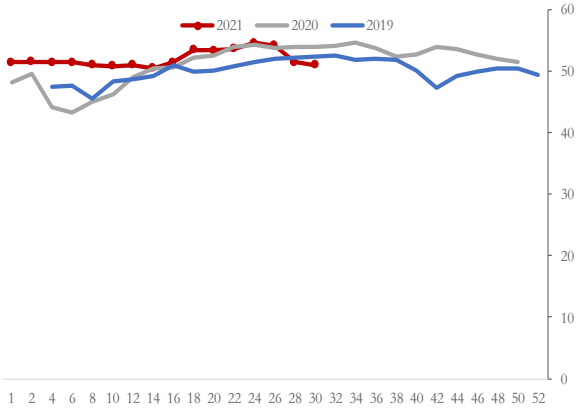
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 33 日均疏港量 (万吨)



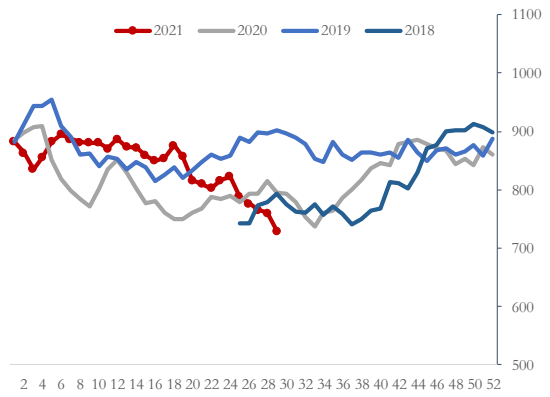
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 34 矿山铁精粉日均产量: 186 家矿山企业 (万吨)



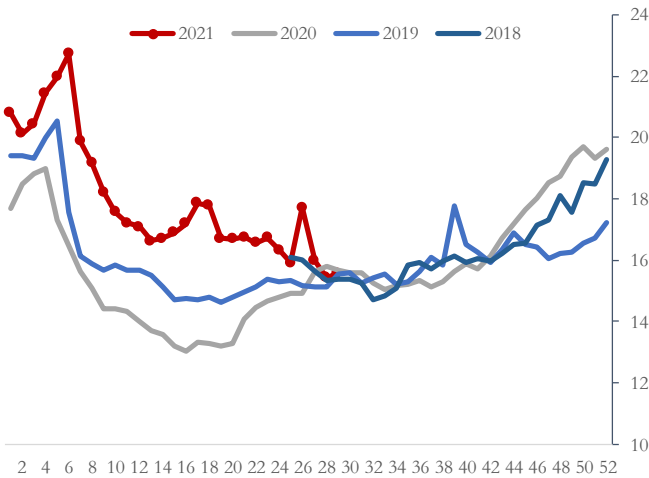
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 35 炼焦煤库存: 国内样本钢厂 (110 家) (万吨)



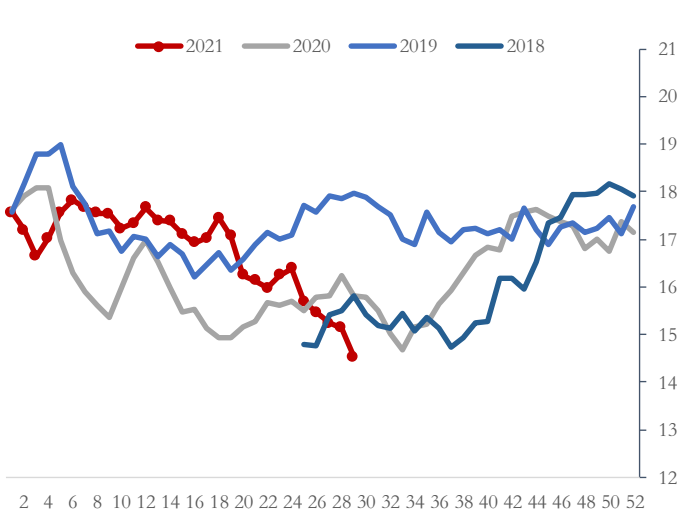
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 36 炼焦煤可用天数: 独立焦化厂 (天)



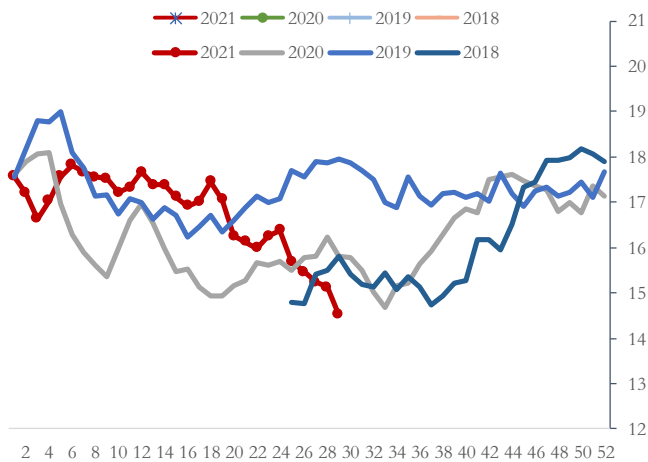
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 37 炼焦煤平均可用天数: 国内 110 家钢厂 (天)



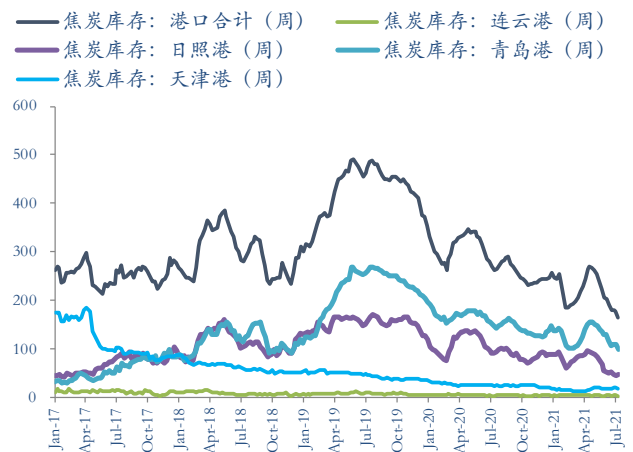
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 38 焦炭库存：国内 110 家钢厂（万吨）



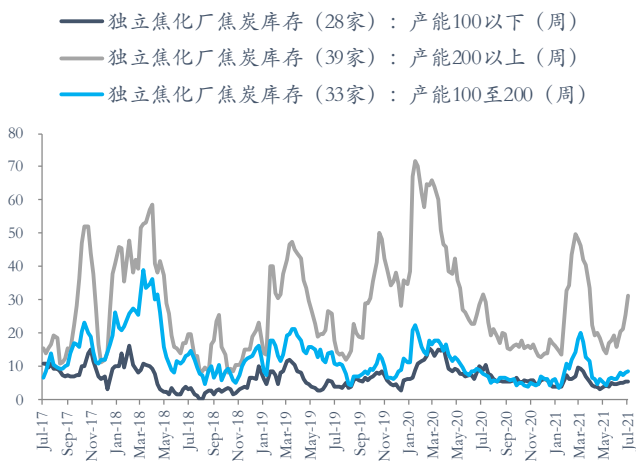
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 39 港口焦炭库存（万吨）



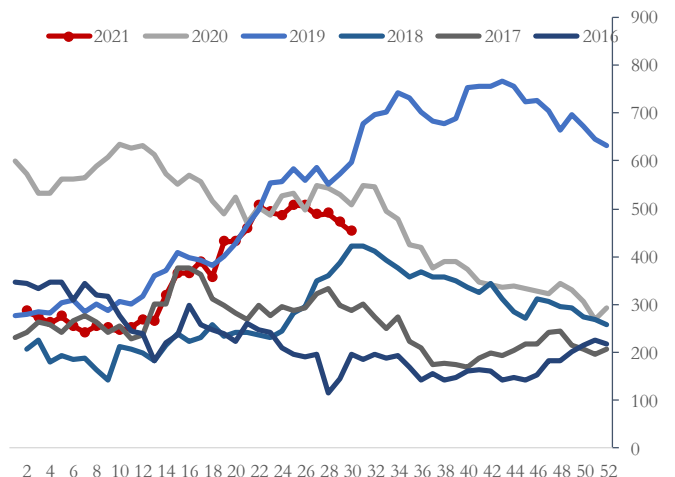
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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）



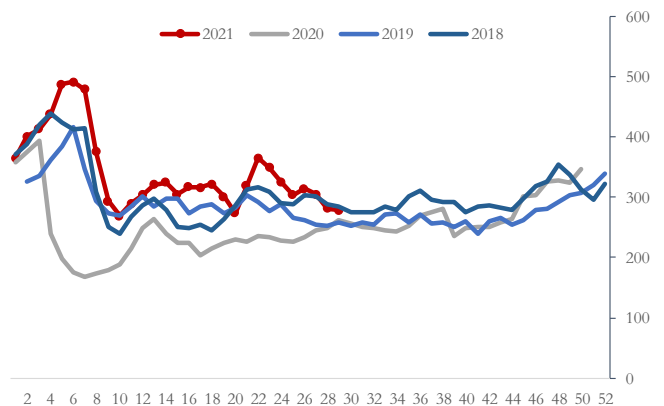
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

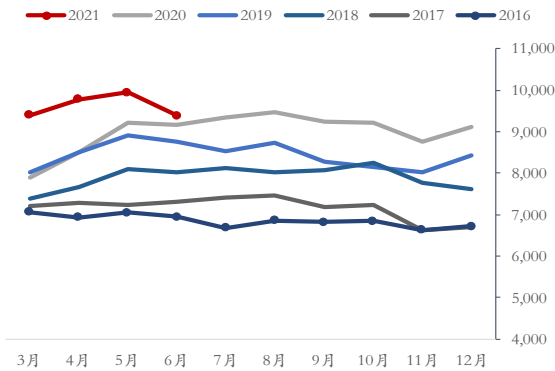
图表 43 钢厂废钢库存（61 家）（万吨）



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

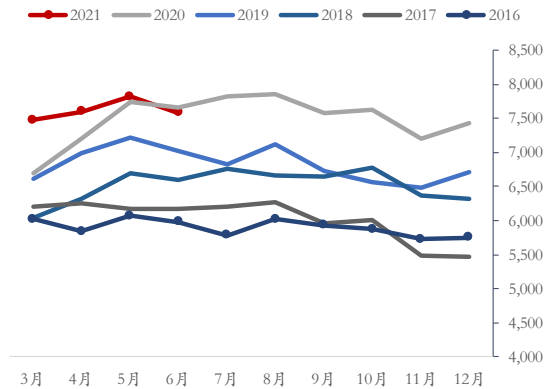
3.2.3 钢材供应

图表 44 粗钢产量 (万吨)



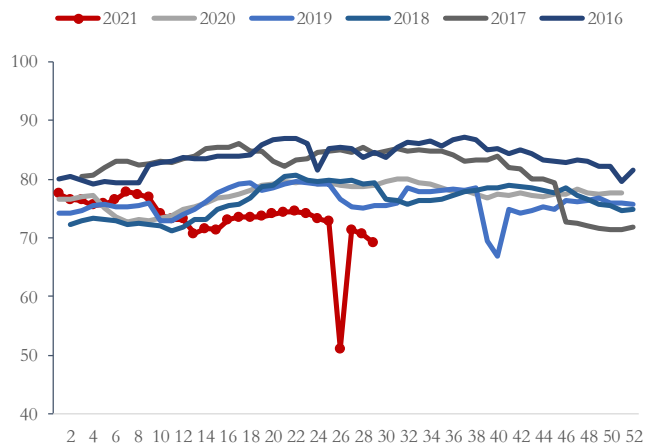
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 45 生铁产量 (万吨)



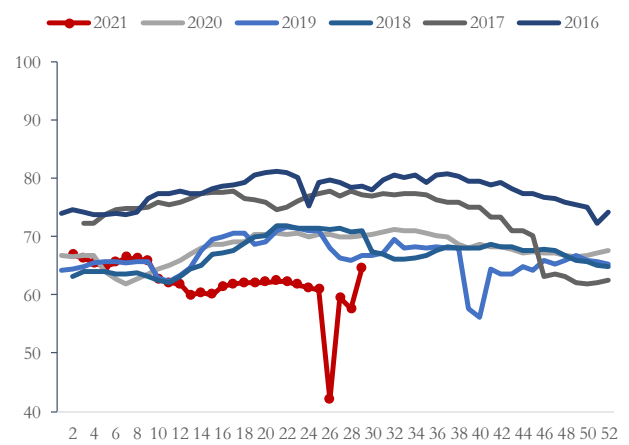
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 46 全国钢厂高炉产能利用率 (%)



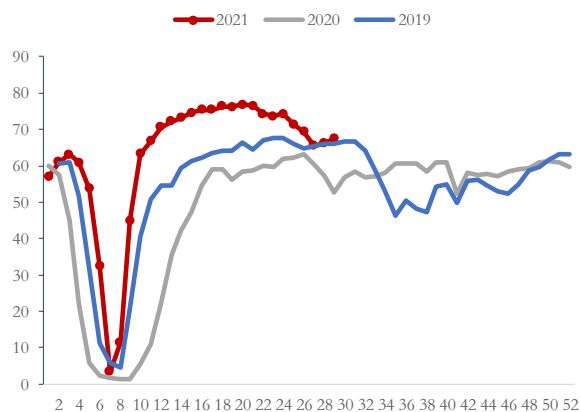
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 47 全国高炉开工率 (163家) (%)



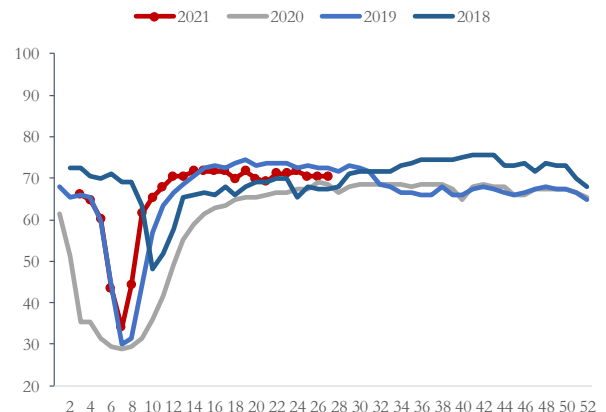
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 48 全国 71 家独立电炉厂产能利用率 (%)



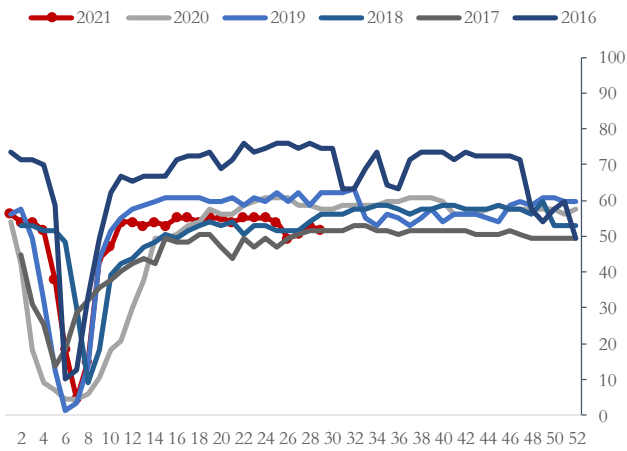
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 49 全国电炉开工率 (%)



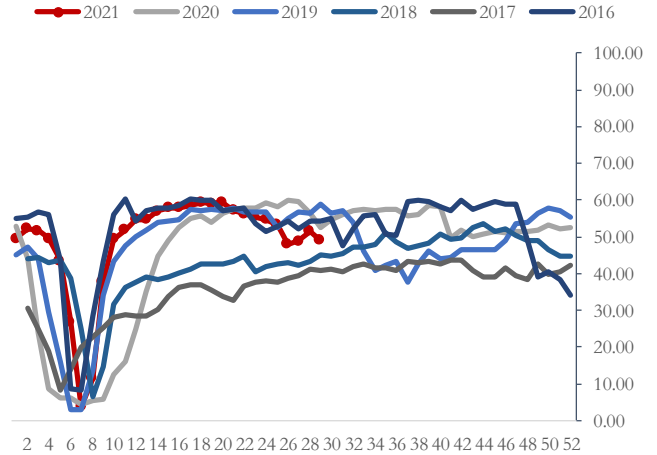
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 50 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率 (%)



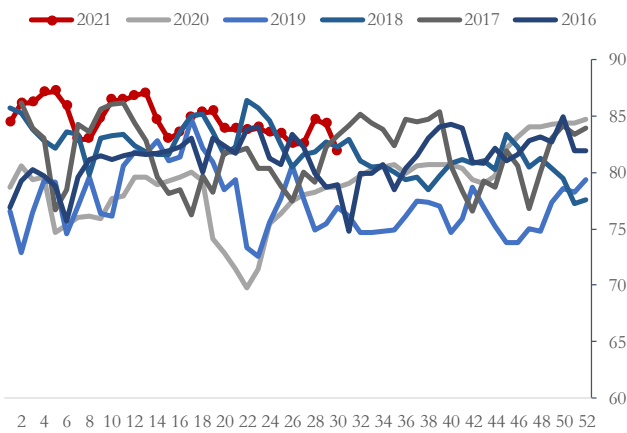
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 51 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率 (%)



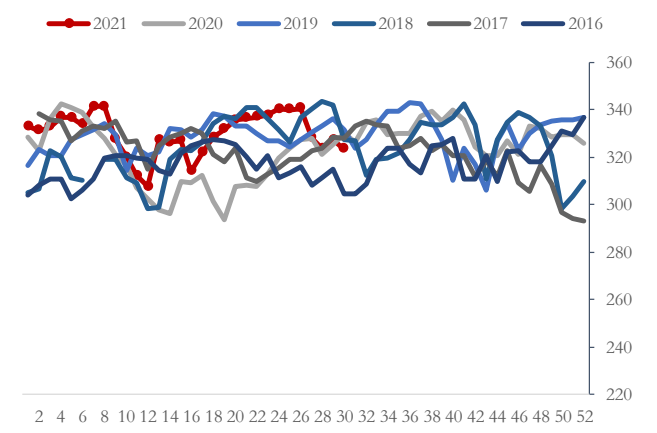
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 52 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



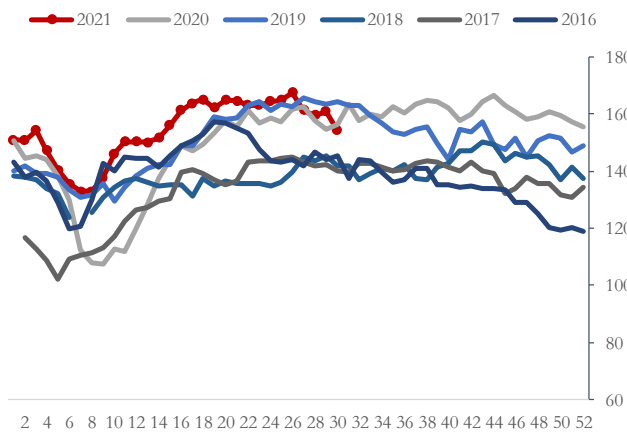
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 53 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



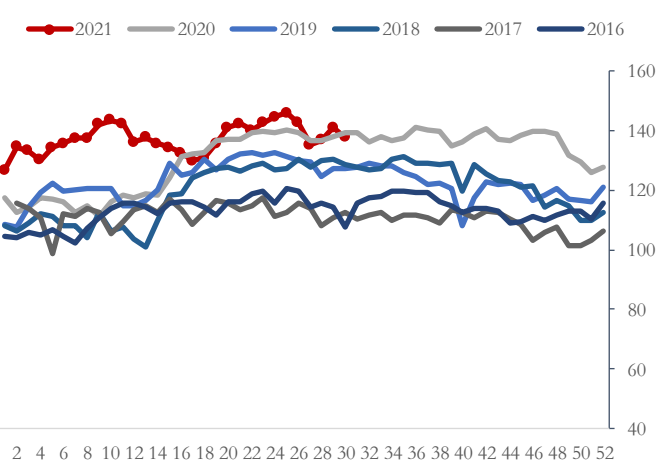
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 54 全国建材钢厂线材实际周产量 (万吨)



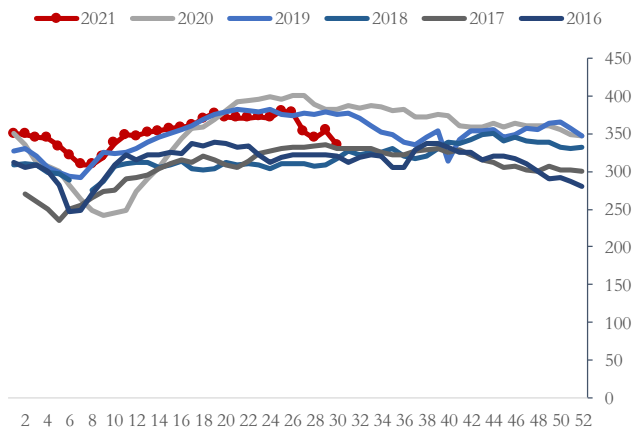
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

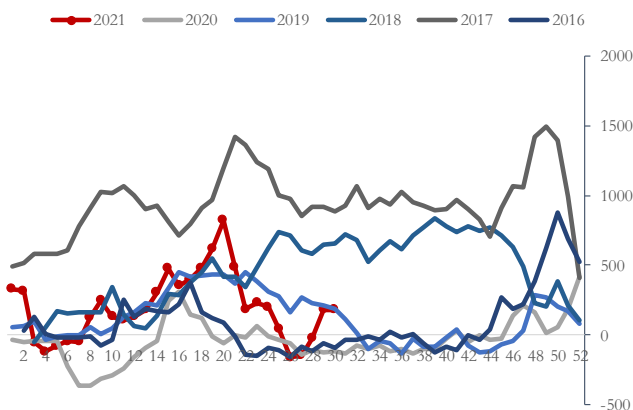
● 钢厂毛利

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	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%

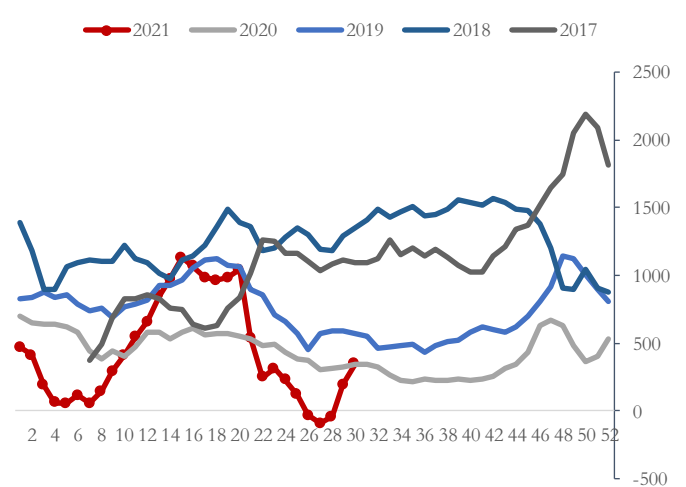
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 58 螺纹钢电炉周均毛利 (元/吨)



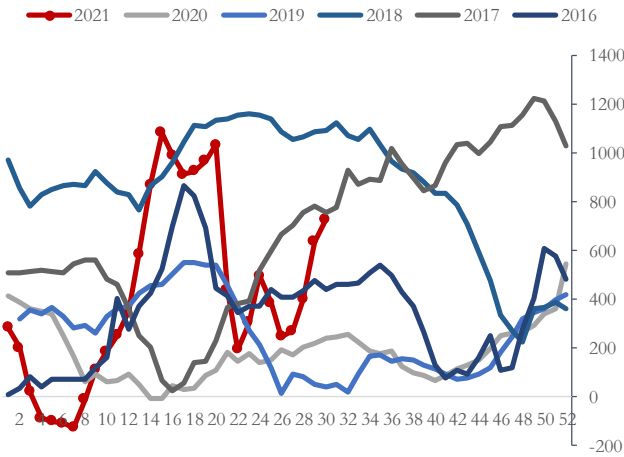
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 59 螺纹钢高炉周均毛利 (元/吨)



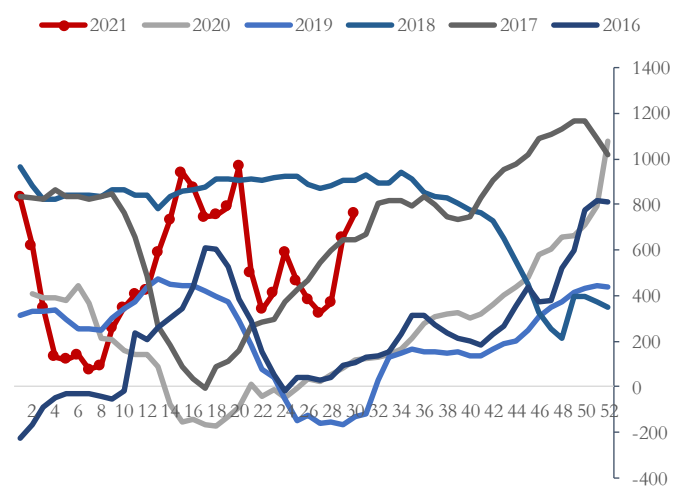
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

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

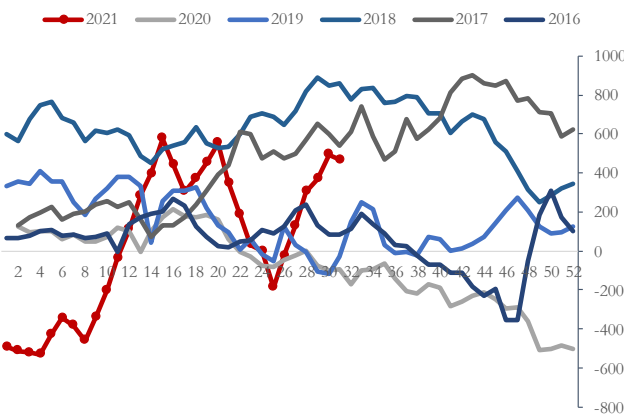
● 盘面毛利

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	467.33	-	-5.66%	298.51	-	-	210.20	190.13%	-
线材	元/吨	882.53	2311.92%	-0.10%	716.01	333.90%	86.87%	633.60	27.33%	460.60%
热轧	元/吨	652.33	-	7.44%	444.92	-	-	340.13	-	-

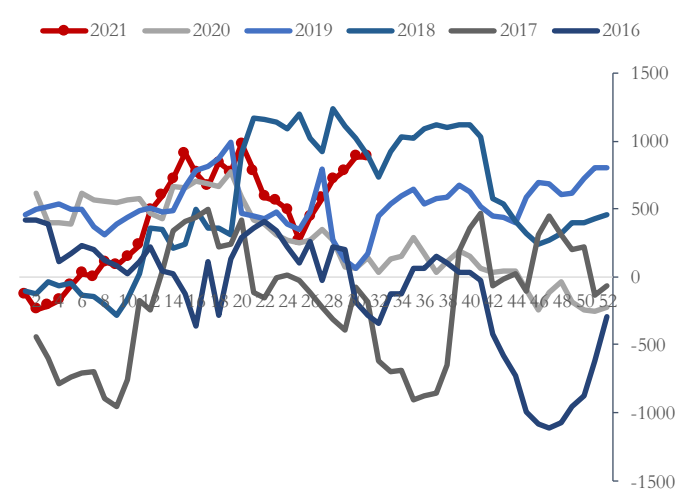
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 63 螺纹钢周均毛利 (元/吨)



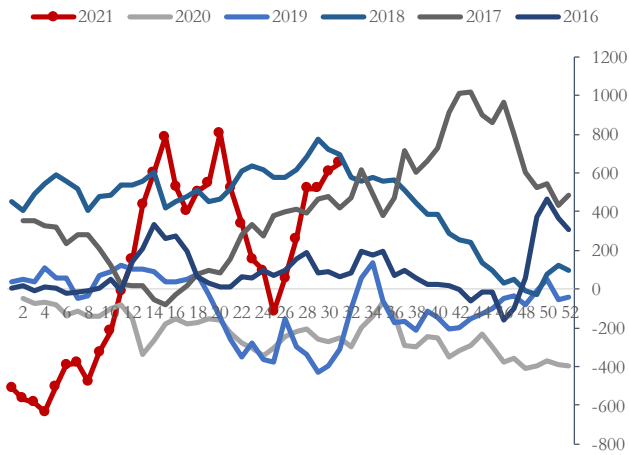
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 64 线材周均毛利 (元/吨)



资料来源：wind，华安证券研究所

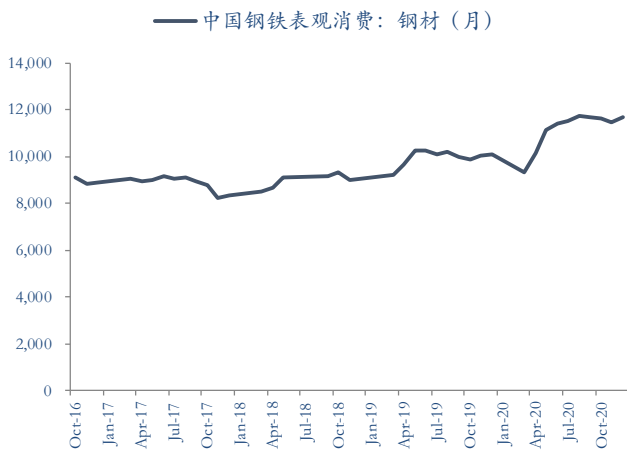
图表 65 热轧周均毛利 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

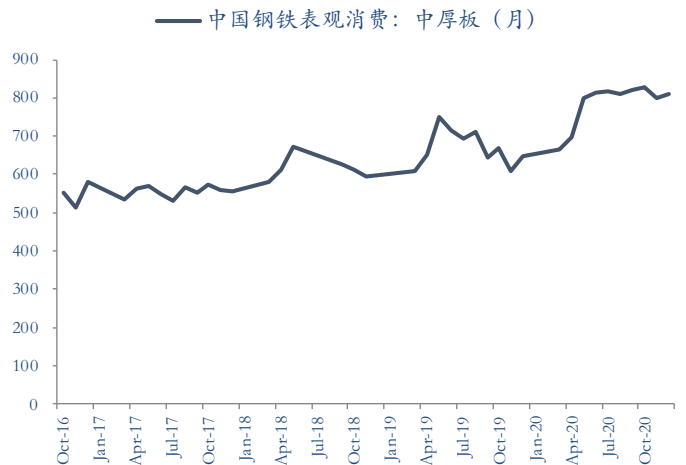
3.2.5 下游需求追踪

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)



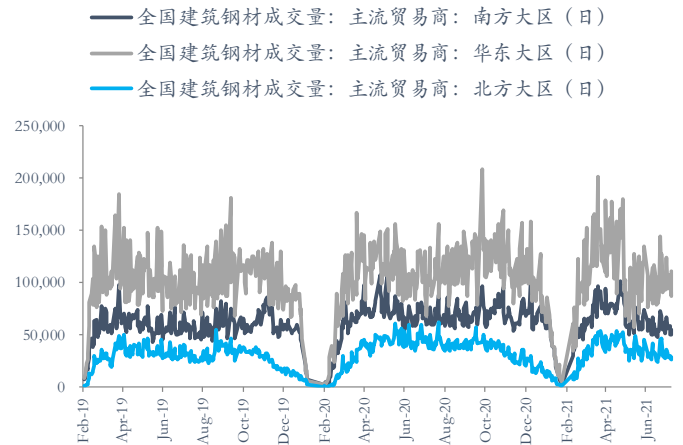
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

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%
工业	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%	-
	家用电器冰箱产量	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%

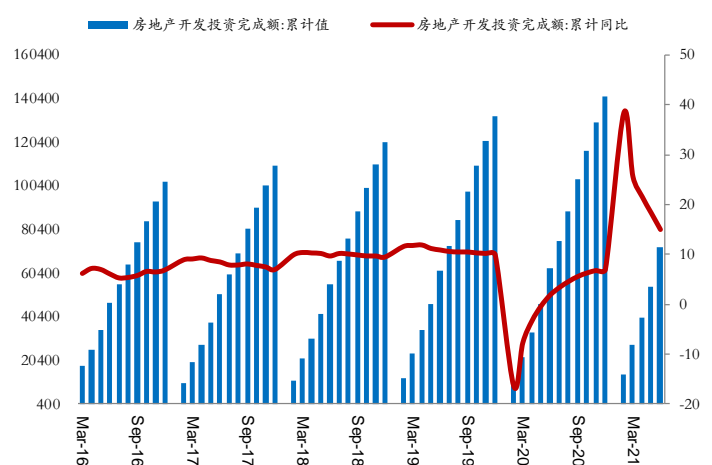
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 71 建材价格指数：水泥（点）



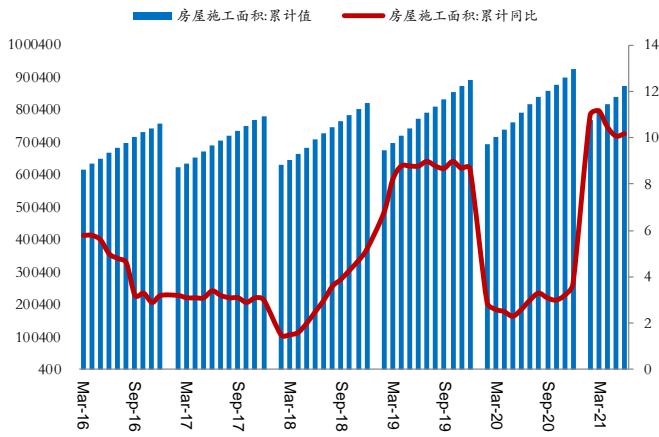
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 72 房地产开发投资完成额：累计值，同比（亿元，%）

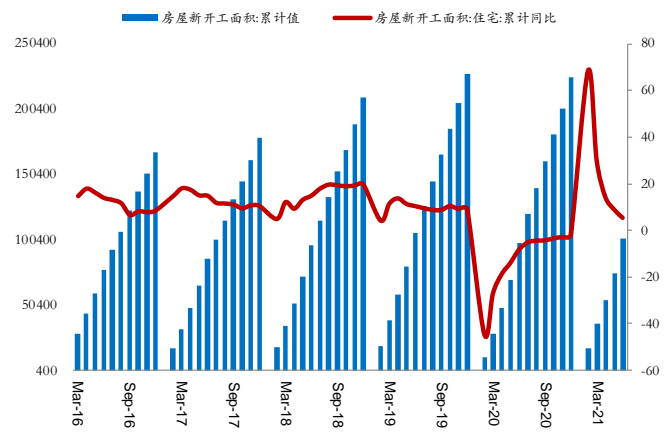


资料来源：wind，华安证券研究所

图表 73 房屋施工面积: 累计值, 累计同比(万平方米, %) 图表 74 房屋新开工面积: 累计值, 同比(万平方米, %)

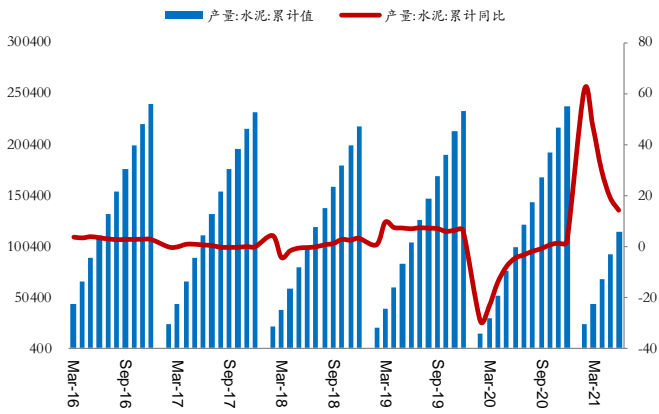


资料来源: wind, 华安证券研究所



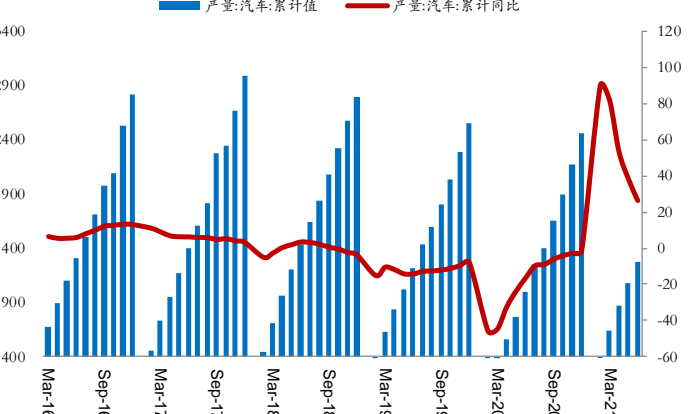
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 75 水泥产量: 累计值, 累计同比(万吨, %)



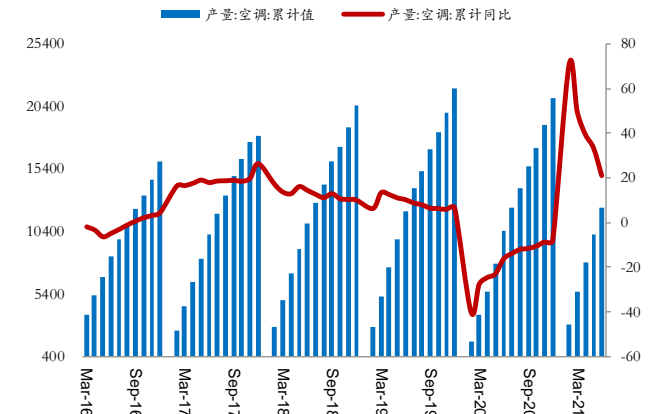
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 76 汽车产量: 累计值, 累计同比(万辆, %)



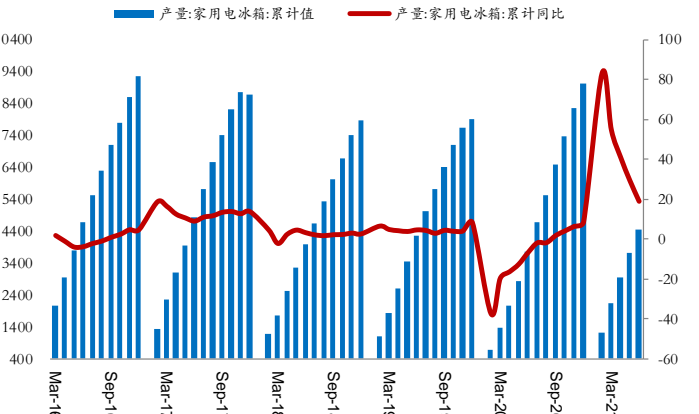
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 77 空调产量: 累计值, 累计同比(万台, %)



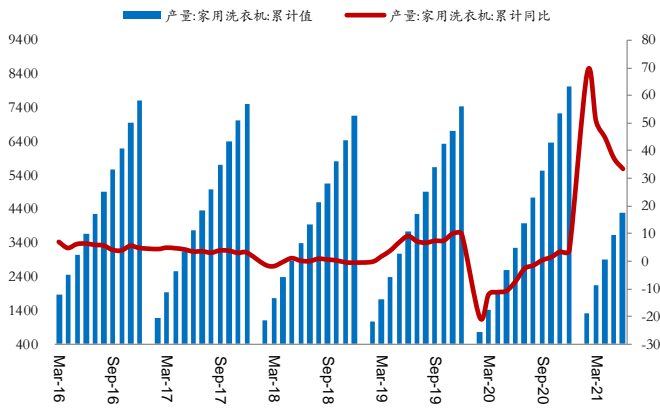
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 78 家用电冰箱产量: 累计值, 累计同比(万台, %)

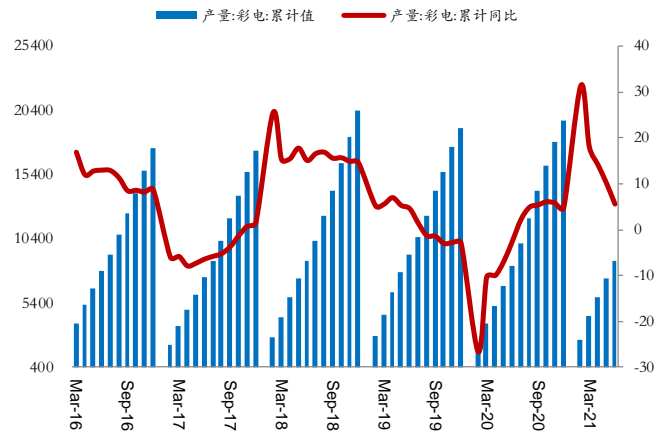


资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 79 家用洗衣机产量: 累计值, 累计同比(万台, %) 图表 80 彩电产量: 累计值, 累计同比(万台, %)

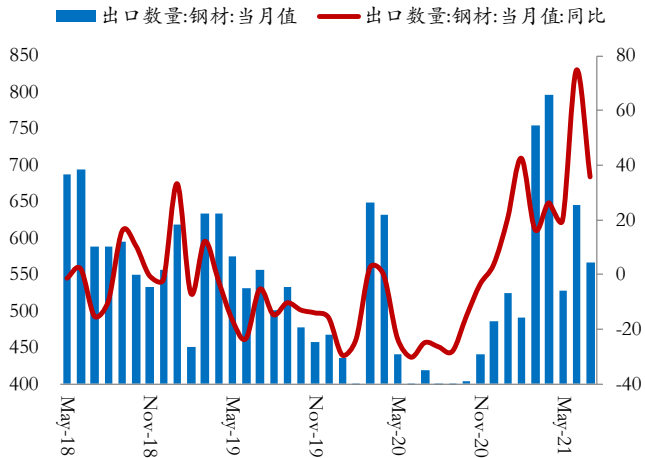


资料来源: wind, 华安证券研究所

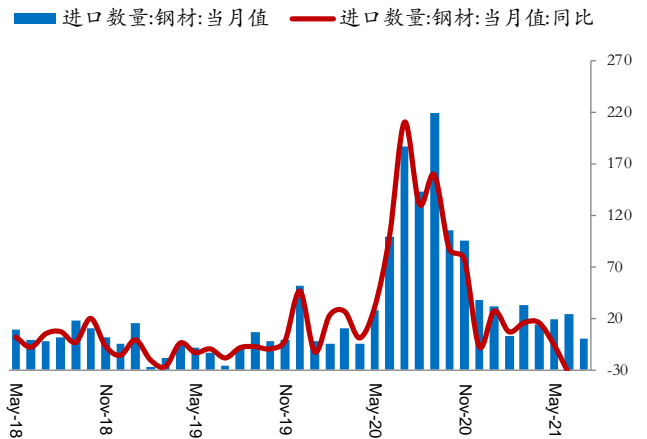


资料来源: wind, 华安证券研究所

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, %)

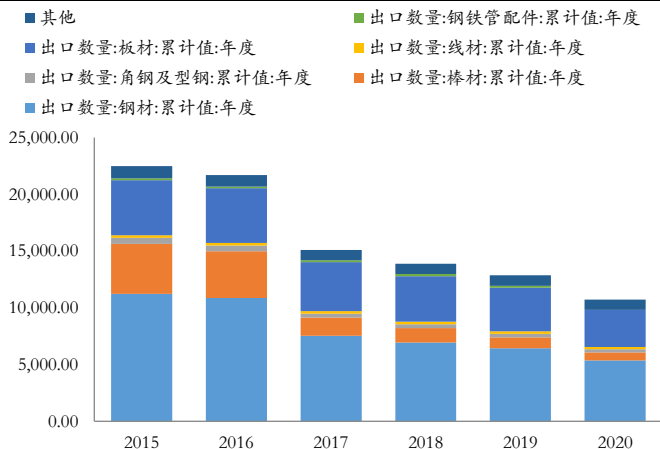


资料来源: wind, 华安证券研究所



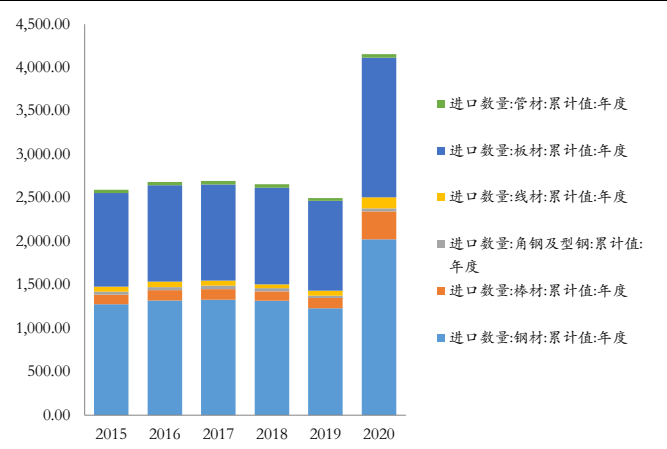
资料来源: wind, 华安证券研究所

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。