

8月上旬日均粗钢产量环比减少 2.32%

钢铁行业周报

分析师：张锦

执业证书编号：S0890521080001

电话：021-20321304

邮箱：zhangjin@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

◎ 投资要点：

◆**粗钢压减跟踪**：8月上旬日均粗钢产量环比减少 2.32%，日均铁水产量环比减少 2.34%。上周高炉产能利用率 76%，环比上升 0.6 个 pct；电炉产能利用率 60.56%，环比上升 0.76 个 pct。8月上旬铁水日均产量 233.77 万吨，环比减少 2.34%。8月上旬粗钢日均产量 296.39 万吨，环比减少 2.32%。

◆**7月粗钢产量首次同比转负，产销同比负增长**：7月铁水产量同比-8.9%，粗钢产量同比-8.4%，钢材产量同比-6.6%；测算7月钢材表观消费量同比-7.4%。整体来看，7月下旬受台风、雨涝、高温天气的影响，在加上房地产新开工大幅下降，建筑行业用钢需求偏弱；同时汽车缺芯影响还在，板材端需求基础不牢靠。从供给端来看，部分省份开始推进压减，同时叠加部分产品亏损、钢企主动减产，导致钢材供需两端偏弱。

◆**上周焦煤、焦炭领涨现货价格，螺纹钢和热轧板小幅上涨，冷轧、镀锌、中板基本持平，铁矿价格大幅下挫**。上周上海螺纹钢现货平均价格环比上涨 0.94%；热轧板现货平均价格环比上涨 0.35%；冷轧板现货平均价格环比上涨 0.13%；中板现货平均价格环比 0.35%；镀锌现货平均价格环比下跌 0.29%。上周中国北方 62%铁矿石 CFR 价格指数环比下跌 8.47%；天津港准一焦炭平均价格环比上涨 4.44%；吕梁产主焦煤环比上涨 11.72%。

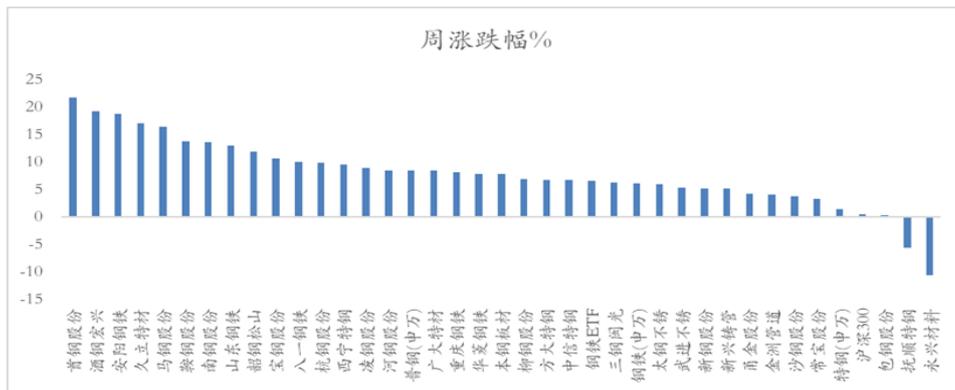
◆**投资建议**：延续之前建议：下半年车企“芯片荒”或将缓解，对汽车冷轧板需求将环比增加；同时随着粗钢压减政策深入推进，钢材供给逐步减少。车企芯片荒缓解与粗钢压减正式实施下，建议关注生产冷轧等高附加值为主要的公司。

◆**风险提示**：钢铁行业推进碳达峰目标的低于预期；内循环发展格局下，内需增长低于预期，汽车、家电等下游需求弱

1. 上周钢铁上市公司表现

上周申万钢铁指数涨跌幅 6.19%，跑赢沪深 300 (0.5%)。我们跟踪的 34 家上市公司中 35 家上涨，2 家下跌。其中首钢股份涨幅最大 21.82%，酒钢宏兴 19.26%，安阳钢铁 18.77%。国泰中证钢铁 ETF 上涨 6.77%。

图 1：上周钢铁上市公司周涨跌幅



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

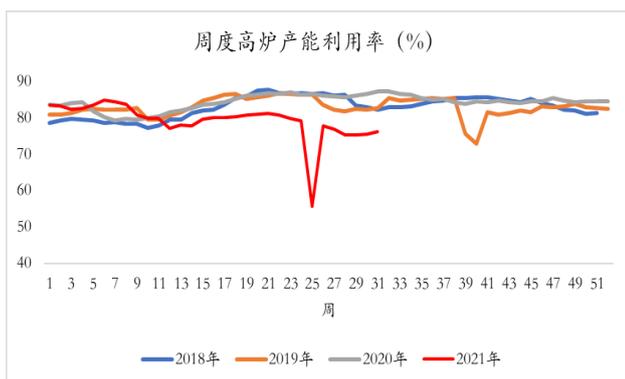
2. 粗钢压减推进情况：8 月上旬日均粗钢产量环比减少 2.32%

8 月上旬日均粗钢产量环比减少 2.32%，日均铁水产量环比减少 2.34%。上周高炉产能利用率 76%，环比上升 0.6 个 pct；电炉产能利用率 60.56%，环比上升 0.76 个 pct。8 月上旬铁水日均产量 233.77 万吨，环比减少 2.34%。8 月上旬粗钢日均产量 296.39 万吨，环比减少 2.32%。

根据冶金工业标准院 8 月 12 日发布的数据：2021 年全国粗钢产量压减任务主要由大气污染防治重点区域的钢铁企业承担，河北、山东、山西压减任务推算合计超过 2600 万吨，基本体现了今年压减产量的总体目标。其他省份粗钢产量要求不超过 2020 年水平。

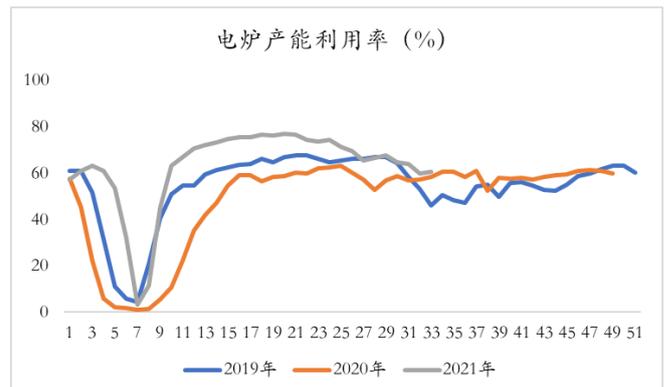
整体来看，随着各地粗钢压减政策的逐步落地，产量逐步回落。

图 2：周度高炉产能利用率



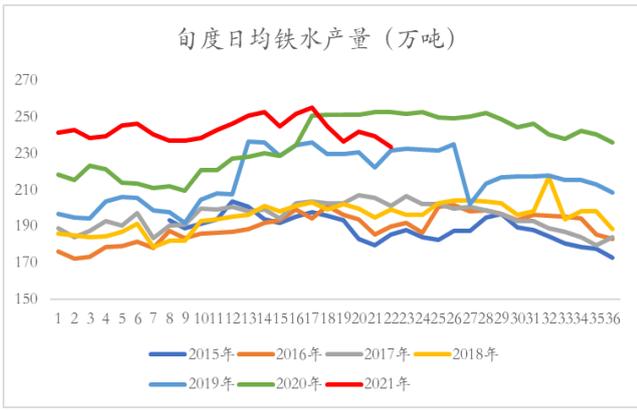
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 3：周度电炉产能利用率



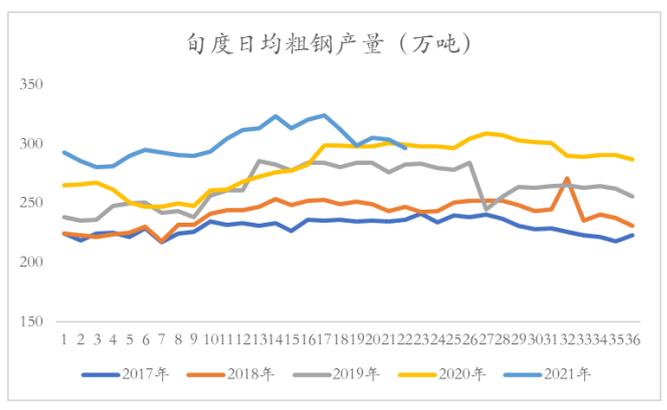
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 4：旬度日均粗钢产量



资料来源：中钢协，华宝证券研究创新部

图 5：旬度日均粗钢产量



资料来源：中钢协，华宝证券研究创新部

表 1：部分省份粗钢压减要求

部分省份粗钢压减要求	
山东	山东省公开发布《关于对山东省 2021 年粗钢产量压减数据进行确认的函》，明确提出 2021 年全省粗钢产量不超过 7650 万吨（2020 年为 7993 万吨），据此推算 2021 年山东省压减任务为 343 万吨。
河北	唐山市公开发布的《唐山市 2022 年北京冬奥会和冬残奥会空气质量保障实施方案》（征求意见稿）中提出 2021 年压减粗钢产量 1237 万吨，据 2020 年唐山粗钢产量在河北省的占比情况（57.7%），推算 2021 年河北省压减任务为 2143 万吨。
山西	7 月下旬山西省召开 2021 年粗钢产量压减工作会议部署相关工作，除“2+26”城市区域内钢铁企业有压减任务外，其余各钢铁企业以 2020 年统计数据为考核基数，确保今年粗钢产量同比不增加。据了解，山西省压减任务主要由太原、阳泉、长治及晋城钢铁企业承担，确认压减总量为 146 万吨。具体压减通过检修、错峰限产等方式，并将下半年粗钢产量目标分解到月、季度及各企业。

资料来源：冶金工业标准院，华宝证券研究创新部

3. 7 月粗钢、钢材产量同比-8.4%、-6.6%

7 月铁水产量 7285 万吨，同比-8.9%；7 月粗钢产量 8679 万吨，同比-8.4%。7 月钢材产量 11100 万吨，同比-6.6%；测算 7 月钢材表观消费量 10557 万吨，同比-7.4%。整体来看，7 月下游受台风、雨涝、高温天气的影响，在加上房地产新开工大幅下降，建筑行业用钢整体需求偏弱；同时汽车缺芯影响还在，板材端需求稍弱。从供给端来看，部分省份开始推进压减，同时叠加部分产品亏损、钢企主动减产，导致钢材供需两端偏弱。

7 月钢材出口 566.9 万吨，同比增长 35.62%，前值 646 万吨；进口 104.9 万吨，同比减少 59.81%。1-7 月国内累计净出口 3466.4 万吨，同比增长 51.18%。7 月钢材出口延续高速增长，但环比减少。整体来看，尽管大部分产品出口退税取消，但受到国内外高价差的影响，部分产品出口盈利仍然好于国内销售，这也推动钢材出口保持较高水平的主要原因。从 8 月 1 日开始冷轧、镀锌、硅钢等产品出口退税取消，同时随着国内粗钢压减的深入，未来或将会有其他政策出台旨在减少出口、缓解供给下降对国内供需的冲击。

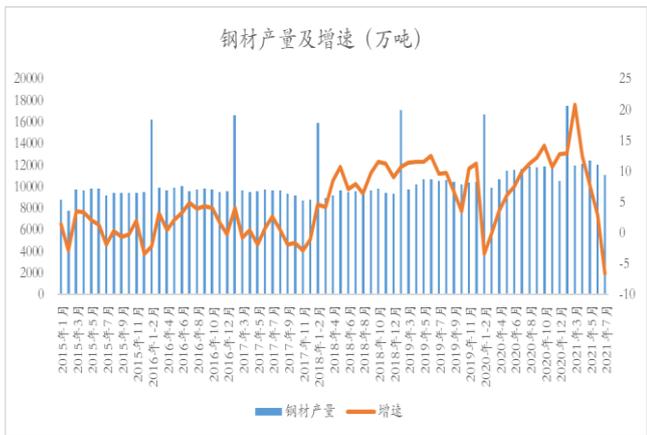
图 6：铁水产量及增速

图 7：粗钢产量及增速



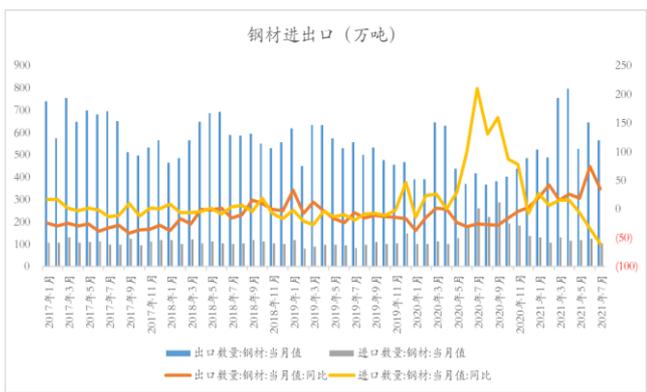
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 8：钢材产量及增速

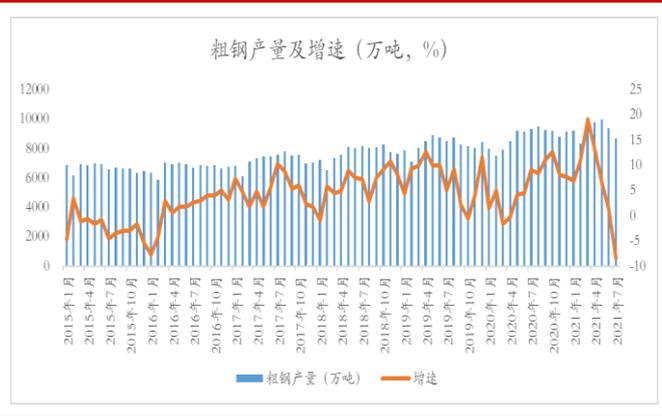


资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 10：此处录入标题

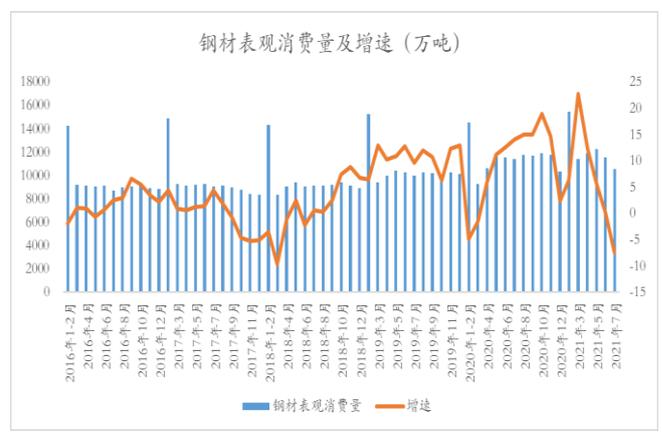


资料来源：华宝证券研究创新部



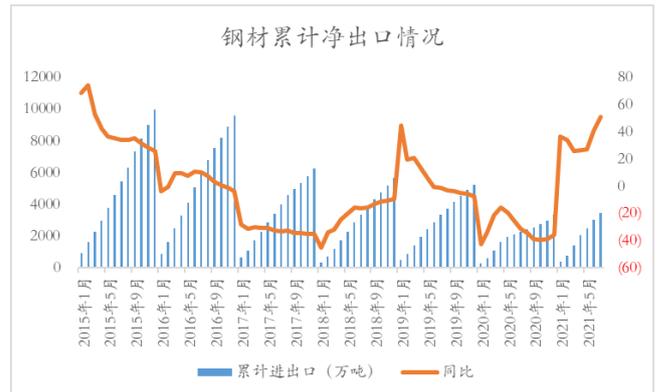
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 9：钢材表观消费量及增速



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 11：此处录入标题



资料来源：华宝证券研究创新部

4. 上周焦煤、焦炭价格领涨，铁矿价格大幅下挫

上周焦煤、焦炭领涨现货价格，螺纹钢和热轧板小幅上涨，冷轧、镀锌、中板基本持平，铁矿价格大幅下挫。上周上海螺纹钢现货平均价格 5448.2 元/吨，环比上涨 0.94%；热轧板平均现货价格 5810 元/吨，环比上涨 0.35%；冷轧板现货平均价格 6384 元/吨，环比上涨 0.13%；中板现货平均价格 5696 元/吨，环比 0.35%；镀锌现货平均价格 6870 元/吨，环比下跌 0.29%。

上周中国北方 62%铁矿石 CFR 价格指数 163.28 美元/吨, 环比下跌 8.47%; 天津港准一焦炭平均价格 3010 元/吨, 环比上涨 4.44%; 吕梁产主焦煤 2422 元/吨, 环比上涨 11.72%。

上周美国钢材价格延续上涨, 欧盟小幅下跌; 日本和独联体钢价基本持平。上周美国螺纹钢、中厚板、热展板、冷轧板价格分别上涨 5 美元/吨、90 美元/吨、50 美元/吨、75 美元/吨。欧盟螺纹钢、中厚板、热展板、冷轧板价格环比 15 美元/吨、0 美元/吨、-5 美元/吨、-5 美元/吨。日本和独联体钢价完全持平。

表 2: 8 月 6 日-13 日钢材价格变动

单位: 元/吨	上上周平均	上周平均	同比
期货结算价(活跃合约):螺纹钢	5397.6	5448.2	0.94
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:上海	5266	5300	0.65
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:天津	5204	5220	0.31
期货结算价(活跃合约):热轧卷板	5782.6	5805.4	0.39
价格:热轧板卷:Q235B:3.0mm:上海	5790	5810	0.35
价格:热轧板卷:Q235B:3.0mm:天津	5822	5858	0.62
价格:冷轧板卷:1.0mm:上海	6376	6384	0.13
价格:冷轧板卷:1.0mm:天津	6394	6374	-0.31
价格:中板:普 20mm:上海	5676	5696	0.35
价格:中板:普 20mm:天津	5584	5584	0.00
价格:镀锌板卷:0.5mm 镀锌:上海	6890	6870	-0.29
价格:镀锌板卷:0.5mm 镀锌:天津	6674	6654	-0.30
市场价(不含税):废钢:6-8mm:唐山	3304	3260	-1.33
市场价(不含税):废钢:6-8mm:张家港	3602	3590	-0.33
期货结算价(活跃合约):铁矿石	991.9	848.5	-14.46
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉 矿:61.5%	1247.8	1165.6	-6.59
铁矿石价格指数:62%Fe:CFR 中国北 方 (美元/吨)	178.39	163.2833333	-8.47
期货结算价(活跃合约):焦煤	2298.2	2288.6	-0.42
市场价:主焦煤(吕梁产):山西	2168	2422	11.72
期货结算价(活跃合约):焦炭	2916	3079.5	5.61
天津港:平仓价(含税):准一级冶金焦	2882	3010	4.44

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

表 3: 8 月 6 日-8 月 13 日以来全球重要经济体钢材价格涨幅 (美元/吨)

	美国	欧盟	日本	独联体
冷轧板	75	-5	0	0
热轧板	50	-5	0	0
中厚板	90	0	0	0
螺纹钢	5	15	0	0

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

5. 上周钢材三大品种供需双升，焦煤供需偏紧

螺纹供需双升，库存继续下降。上周螺纹钢表观消费 337.1 万吨，环比增加 37.54 万吨。产量 321.08 万吨，环比增加 3.09 万吨；社会库存 1106.73 万吨，环比减少 19.62 万吨；钢厂库存 340.47 万吨，环比增加 3.6 万吨。上周消费环比增加；目前螺纹消费小幅低于 2018 年、2019 年同期水平，供给回到近五年同期低位水平，社会库存持续下降，钢厂库存小幅增加，整体来看厂库仍处在历史高位，但去库有放缓迹象，后续若基建、地产环比有改善，将对螺纹供需状态起到改善。

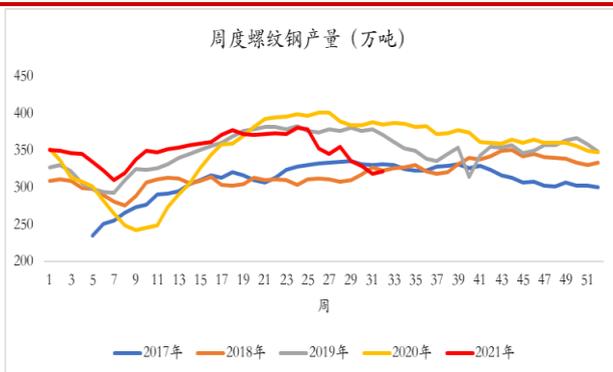
热板供需双升，库存相对高位。上周热轧板表观消费 328.59 万吨，环比增加 2.5 万吨；产量 327.19 万吨，环比增加 6.8 万吨；社会库存 300.4 万吨，环比增加 0.05 万吨；钢厂库存 95.28 万吨，环比减少 1.45 万吨。整体来看热轧消费与 2020 年基本相当，高于 2018 年、2019 年水平，产量低于 2020 年、与 2019 年基本持平。社会库存处于近五年高位，钢厂库存低于 2019 年、2020 年水平。考虑到国内外热轧板高价差，以及对限产的预期，预计短期热轧供需延续弱平衡格局。

冷轧供需双升，社库上升，厂库下降。上周冷轧板表观消费量 85.05 万吨，环比上升 4.8 万吨；产量 83.71 万吨，环比上升 3.18 万吨。社会库存 116.96 万吨，环比增加 0.12 万吨；钢厂库存 32.87 万吨，环比减少 1.46 万吨。目前冷轧供需维持高位，受制造业出口强劲的支持，同时随着芯片荒缓解，汽车供给逐步改善，冷轧需求有较好支撑。

铁矿到港和疏港增加，发货增加，港口库存环比小幅减少。上周中国北方铁矿石到港量 1426.3 万吨，环比增加 280.8 万吨；澳巴铁矿石发货量 2330.9 万吨，环比增加 85.6 万吨；上周国内高炉开工率 76%，环比增加 0.6pct；上周铁矿日均疏港量 299.17 万吨，环比增加 14.8 万吨；上周进口铁矿石港口库存 12628.3 万吨，环比减少 11 万吨。

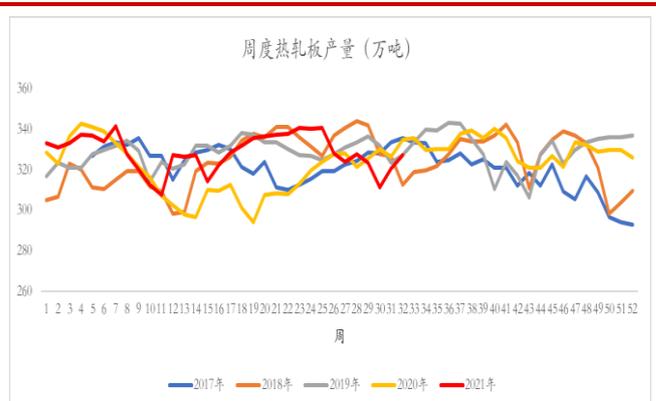
焦炭供给增加，库存环比下降；洗煤厂开工率下降，焦煤库存减少。上周独立焦化厂日均产量 60.13 万吨，环比增加 0.47 万吨；全国焦炭总库存 626.77 万吨，环比下降 13.61 万吨。110 家洗煤厂开工率 69.86%，环比下降 2.86 个 pct，焦炭产业链上游炼焦煤总库存 1958.32 万吨，环比减少 17.18 万吨。

图 12: 周度螺纹钢产量



资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

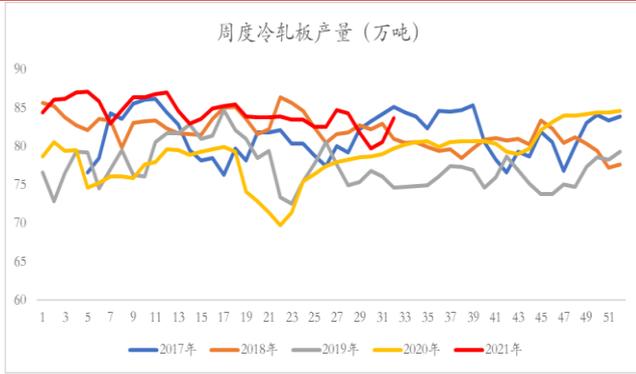
图 13: 周度热轧板产量



资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

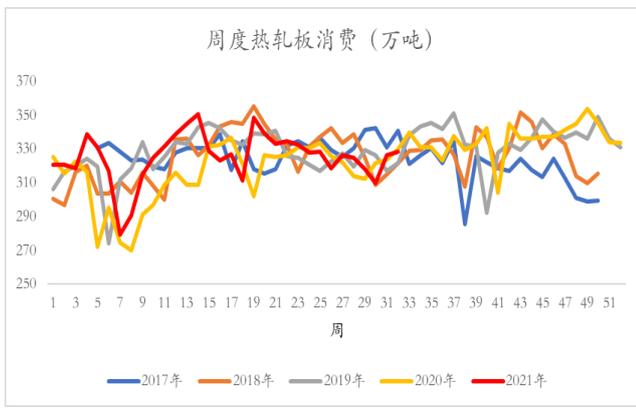
图 14: 周度冷轧板产量

图 15: 周度螺纹钢消费



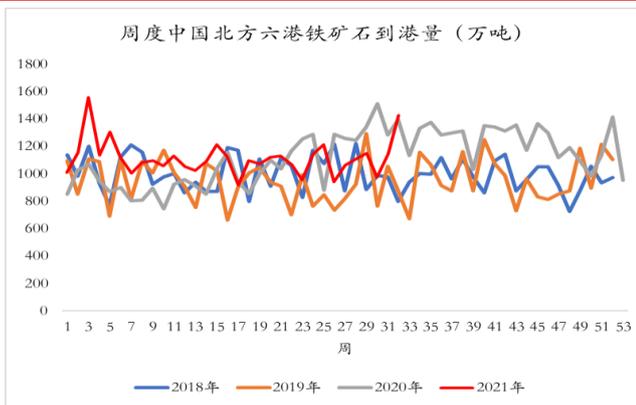
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 16: 周度热轧板消费



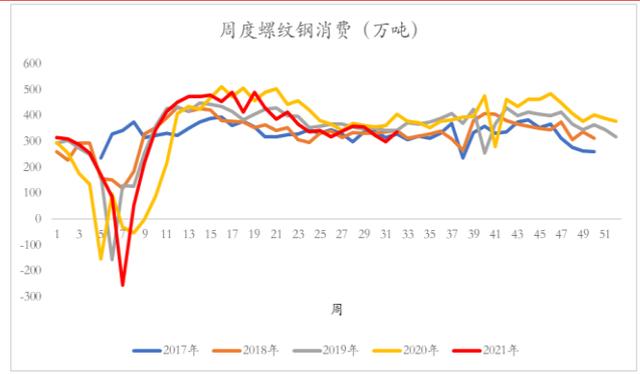
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 18: 周度中国北方六港铁矿石到港量



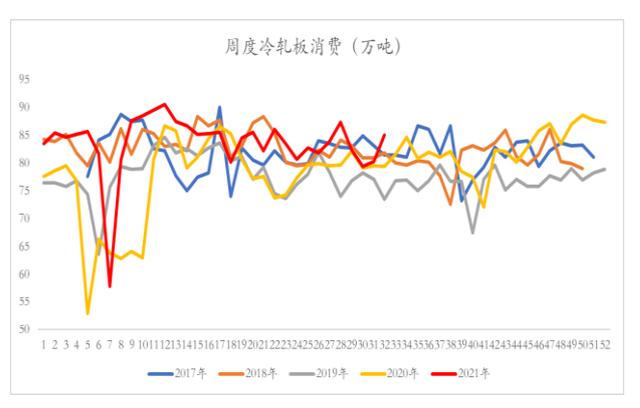
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 20: 周度独立焦化厂日均产量



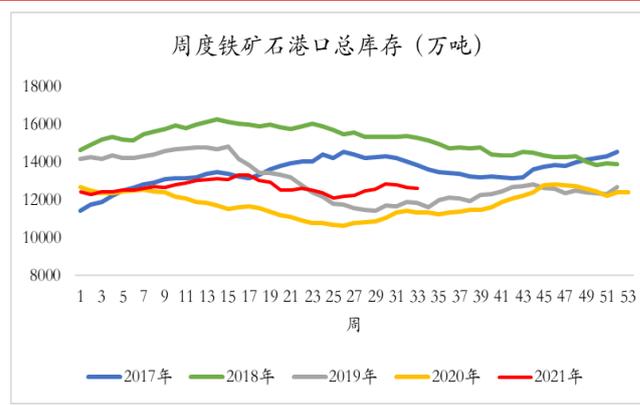
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 17: 周度冷轧板消费



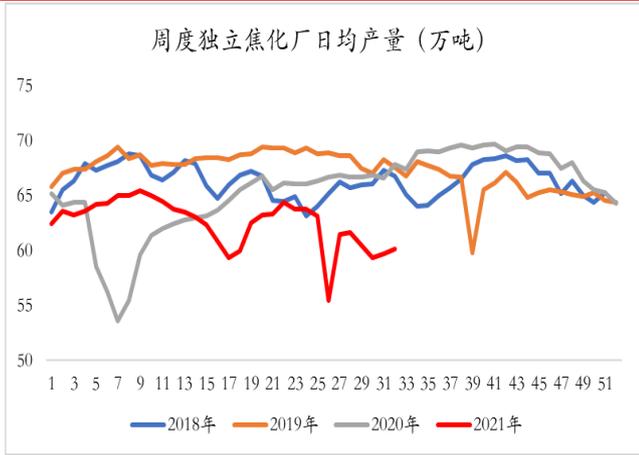
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 19: 周度铁矿石港口总库存

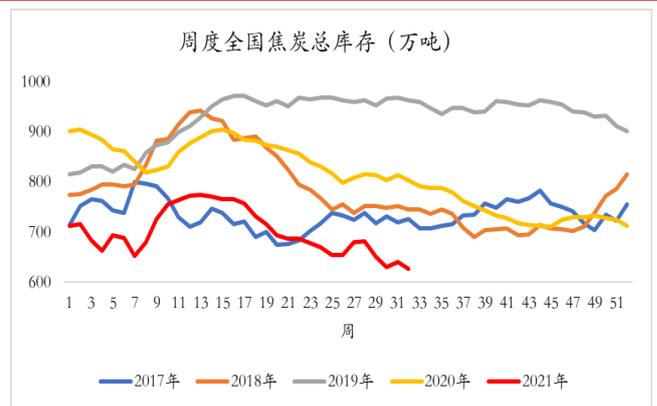


资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 21: 周度全国焦炭总库存

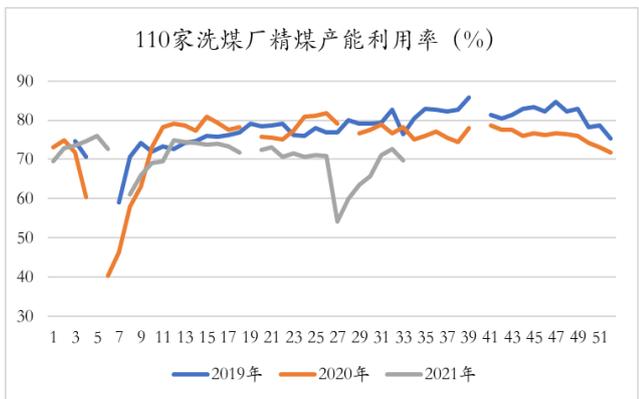


资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部



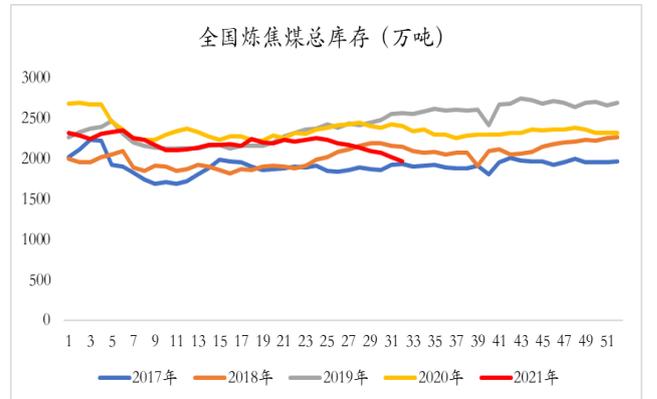
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 22: 110 家洗煤厂精煤产能利用率



资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 23: 全国炼焦煤总库存

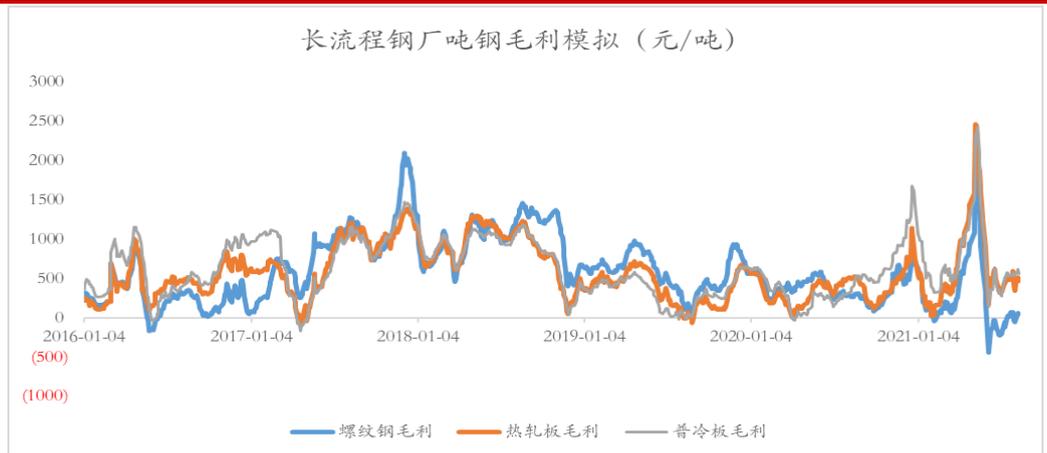


资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

6. 上周三大品种吨钢毛利环比增加

上周三大产品吨钢毛利环比继续上升。测算上周螺纹钢平均吨钢毛利 57.67 元/吨，环比增加 88.39 元/吨；热轧板 486 元/吨，环比增加 83.4 元/吨；冷轧板 593.37 元/吨，环比增加 50.95 元/吨。

图 24: 长流程钢厂吨钢毛利模拟



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

7. 投资建议

8月上旬日均粗钢产量环比减少 2.32%，日均铁水产量环比减少 2.34%。随着各地粗钢压减政策的逐步落地，产量逐步回落。

延续之前建议：下半年车企“芯片荒”或将缓解，对汽车冷轧板需求将环比增加；同时随着粗钢压减政策深入推进，钢材供给或将减少。车企芯片荒缓解与粗钢压减正式实施下，建议关注生产冷轧等高附加值为主要的公司。

表 4：截止 8 月 13 日钢铁上市公司表现

证券简称	总市值 亿元	市盈率 倍	市净率 PB(LF) 倍	月涨跌幅 %	年涨跌幅 %
宝钢股份	1,837.2	11.13	1.00	4.17	44.56
鞍钢股份	473.1	14.76	0.87	0.00	68.52
首钢股份	518.8	19.72	1.43	9.60	102.61
河钢股份	297.3	15.25	0.61	3.70	30.30
本钢板材	202.0	22.63	0.98	0.39	62.82
太钢不锈	545.1	15.80	1.61	-6.45	170.99
包钢股份	1,267.3	86.55	2.36	-2.46	137.61
安阳钢铁	110.9	14.15	1.09	7.52	51.37
杭钢股份	181.4	13.44	0.93	4.88	5.26
山东钢铁	237.5	18.13	1.11	4.83	55.34
酒钢宏兴	182.3	7.16	1.27	7.78	76.36
马钢股份	398.1	12.78	1.38	4.23	100.01
华菱钢铁	537.5	7.35	1.38	1.17	66.93
新钢股份	252.9	8.01	1.07	1.02	81.79
重庆钢铁	235.5	13.64	1.11	-1.86	78.38
南钢股份	246.3	7.32	1.11	6.67	35.71
八一钢铁	112.7	16.08	2.40	1.38	91.91
柳钢股份	175.8	7.93	1.49	-0.58	37.83
凌钢股份	93.8	11.85	1.16	4.44	33.75
三钢闽光	219.7	7.38	1.09	0.79	41.82
方大特钢	167.7	6.93	2.31	1.57	27.63
新兴铸管	163.6	8.68	0.75	1.23	15.92
中信特钢	1,273.4	19.12	5.48	14.73	18.94
沙钢股份	158.9	16.84	2.86	1.27	-33.72
抚顺特钢	484.7	75.24	9.32	3.71	64.97
永兴材料	336.4	84.65	7.65	-10.72	53.60
西宁特钢	50.6	56.92	3.66	12.30	27.70
久立特材	149.2	16.68	3.18	42.18	44.50
武进不锈	27.5	12.84	1.17	4.57	-6.39
常宝股份	42.8	101.40	0.99	5.44	8.48
金洲管道	30.0	4.85	1.09	3.96	-3.73
韶钢松山	121.2	6.36	1.28	4.59	21.93
甬金股份	107.7	22.81	3.47	14.93	80.92
广大特材	94.2	44.57	3.12	2.33	23.23

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

8. 风险提示

钢铁行业推进碳达峰目标的低于预期；内循环发展格局下，内需增长低于预期，汽车、家电等下游需求弱。

风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。