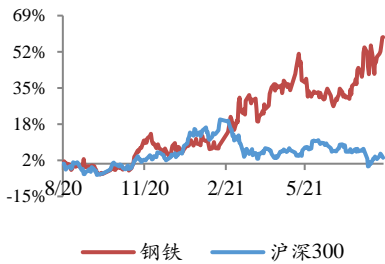


减产预期不变，钢厂高盈利有望持续

行业评级：增持

报告日期：2021-08-22

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. 铁矿石价格持续回落，钢厂盈利能力增强 2021-08-08
2. 市场略有波动，限产预期驱动盈利持续上升 2021-08-01
3. 减产预期带来钢价上行，钢铁板块迎配置良机 2021-07-25

主要观点：

截至8月20日，本周上证综指涨幅为-2.53%，沪深300指数涨幅为-3.57%。钢铁板块涨幅为6.19%；子板块中，普钢板块涨幅为-0.78%，特材板块涨幅为0.77%。

● 钢材市场：

本周，钢价高位震荡运行，减产预期继续推动铁矿石价格大跌，钢厂持续高盈利，中报普遍超预期，低估值迎来投资机遇。本周初，统计部门发布的经济数据低于市场预期，消费需求并不旺盛；央行在7000亿MLF到期后平价缩量续作也与市场预期不符，在利空消息面推动下，市场稍有回调，本周后期钢价有所修复。但钢材市场上，限产预期仍然是主流逻辑，在钢价稍有回调的同时，铁矿石原材料的价格持续大幅下跌，因此钢厂仍然保持着较高的盈利水平，从而稳定了钢铁板块上市公司的股价表现。展望后市，限产逻辑仍然是近期的主流，供给收缩的同时来到传统的需求淡季转换时点，钢价预计仍将维持高位，钢厂盈利水平也将得以延续；超预期的业绩提振信心，低估值、高业绩的钢铁板块迎来投资机遇。

特钢方面，不锈钢在长期有利好支撑，建议持续关注。不锈钢近期价格有所回调，目前的库存有所增加，但不锈钢价格近期下探幅度较大，预计持续下跌空间较小，市场有望回暖。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20日，现货市场螺纹钢价格为5130元/吨，周跌幅为3.21%；热轧板卷价格为5670元/吨，周跌幅为2.07%；冷轧板卷价格为6370元/吨，周涨幅为0.31%；中板价格为5550元/吨，周跌幅为1.94%。期货市场方面，螺纹钢活跃合约价格为5100元/吨，周跌幅6.97%；热轧卷板活跃合约价格为5458元/吨，周跌幅为5.33%；线材活跃合约价格为5650元/吨，周跌幅为3.75%。Myspic综合钢价指数为200.29点，周跌幅为1.68%，其中Myspic长材指数下跌1.94%，Myspic扁平板指数下降1.37%。

- 原材料市场：限产预期落地持续弱化原材料需求，铁矿石价格下跌
本周原材料市场，铁矿石价格继续大幅下跌，焦煤、焦炭价格有所上

涨。铁矿石方面,钢材限产的预期以及持续落地继续压制原材料需求,同时钢材市场需求弱势也限制着钢厂对铁矿石的采购需求,目前的铁矿石价格仍然未达到比较合理的水平,下探空间较大,在限产趋势的带动下,铁矿石现货和期货价格可能继续呈现下行趋势。**焦煤方面,**环保、安全等原因导致焦煤供应仍然比较紧张,而需求依旧坚挺,价格有所上涨。**焦炭方面,**焦煤成本的提升驱动焦炭供应商通过涨价缓解成本压力,而铁矿石价格大幅下跌使得钢厂有利润空间接受焦炭涨价。

截至8月20日,现货市场澳大利亚PB粉价格为1101元/吨,周跌幅为10.85%;一级冶金焦价格为3450元/吨,周涨幅为10.93%;主焦煤价格为2450元/吨,周涨幅为0.00%。期货市场方面,铁矿石活跃合约价格为777元/吨,周跌幅为7.61%;焦炭活跃合约价格为2830元/吨,周跌幅为10.00%;焦煤活跃合约价格为2238元/吨,周跌幅为2.45%。

● 钢材供需: 开工率有所回升, 产量持续下降, 厂库、社库均去化

本周钢材产量有所下降,高炉开工率稍有回升。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16.93%、2.50%、5.74%、2.45%,仅冷轧产量较上周上涨4.26%。

下游需求方面,本周钢材库存略有下降,社会库存减少为1392.88万吨,周跌幅0.61%;钢厂库存方面,冷轧、热轧、线材和中厚板库存分别下降2.22%、2.75%、0.51%、0.79%,螺纹钢库存上涨0.04%。

● 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。国防军工、航空航天产业高景气度叠加广阔的国产替代空间,高温合金、特种不锈钢、超高强度钢等产品占据绝对优势地位,我们重点推荐中报业绩兑现行业高景气度的特钢龙头:抚顺特钢;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	19
3.3 供需变化	20
风险提示:	23

图表目录

图表 1 本周钢铁板块跌幅为 0.29 百分点 (%)	6
图表 2 本周普钢板块指数稍有下跌, 特材板块指数上涨 (%)	6
图表 3 抚顺特钢本周涨幅最大 (%)	8
图表 4 太钢不锈本周跌幅最大 (%)	8
图表 5 铁矿石活跃合约价格上涨, 焦煤和焦炭活跃合约价格下跌 (元/吨)	9
图表 6 铁矿石期货价格上涨, 现货价格下跌 (元/吨)	9
图表 7 焦炭期货价格下跌, 现货价格上涨 (元/吨)	9
图表 8 焦煤期货价格下跌, 现货价格上涨 (元/吨)	9
图表 9 螺纹钢期货及现货价格均上升 (元/吨)	9
图表 10 热轧板卷期货及现货价格均下降 (元/吨)	9
图表 11 冷轧板卷现货价格下降 (元/吨)	10
图表 12 中板现货价格下降 (元/吨)	10
图表 13 镀锡板卷现货价格下跌 (元/吨)	10
图表 14 MYSPIC 综合钢价、长材指数和扁平指数均下跌 (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

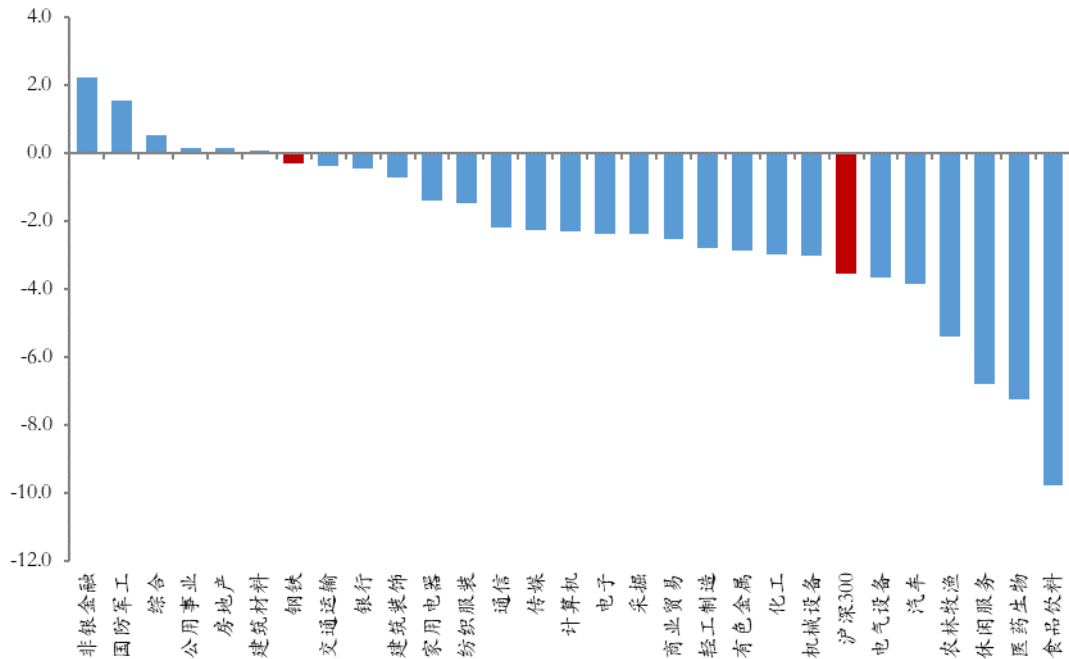
图表 42 张家港普碳废钢价格 (元/吨)	15
图表 43 钢厂废钢库存 (61 家) (万吨)	15
图表 44 粗钢产量 (万吨)	15
图表 45 生铁产量 (万吨)	15
图表 46 全国钢厂高炉产能利用率 (%)	16
图表 47 全国高炉开工率 (163 家) (%)	16
图表 48 全国 71 家独立电炉厂产能利用率 (%)	16
图表 49 全国电炉开工率 (%)	16
图表 50 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率 (%)	16
图表 51 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率 (%)	16
图表 52 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)	17
图表 53 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (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)	17
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)	18
图表 61 冷轧板卷周均毛利 (元/吨)	18
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)	19
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	20
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, %)	21
图表 76 汽车产量: 累计值, 累计同比 (万辆, %)	21
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, %)	22
图表 82 钢材进口数量: 累计值, 累计同比 (万吨, %)	22
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 20 日，本周钢铁板块跌幅为 0.29%；同期上证指数跌幅为 2.53%，收报于 3427.33 点；深证成指跌幅为 3.69%，收报于 14253.53 点；沪深 300 跌幅为 3.57%，收报于 4769.27 点。

图表 1 本周钢铁板块跌幅为 0.29 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 20 日，本周沪深 300 指数跌幅为 3.57%，钢铁板块跌幅为 0.29%。钢铁子板块中，普钢板块跌幅为 0.78%，特材板块涨幅为 0.77%。

图表 2 本周普钢板块指数稍有下跌，特材板块指数上涨 (%)

	2021/8/13	1 周	1 个月	3 个月	6 个月	12 个月
沪深 300		-3.57	-0.87	-7.79	-17.47	-8.48
普钢 (申万)		-0.78	1.23	15.17	48.53	57.06
特材 (申万)		0.77	4.47	17.00	19.65	33.22

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

1 年期 LPR 为 3.85%，5 年期以上 LPR 为 4.65%。以上 LPR 在下一次发布 LPR 之前有效。LPR 已连续 16 个月保持不变。(中国人民银行)

1-7 月全国一般公共预算收入 137716 亿元，同比增长 20%；1-7 月全国一般公共预算支出 137928 亿元，同比增长 3.3%。1-7 月累计印花税 2630 亿元，同比增长 37%。其中，证券交易印花税 1664 亿元，同比增长 41.8%。(财政部)

美联储 FOMC 公布会议纪要显示，美联储决策者在 7 月利率会议上讨论了今年开始缩减购债规模的可能性，但对于具体何时进行 Taper 仍存在分歧。纪要重申应该先 Taper，直到资产负债表不再扩张，然后再加息，并认为目前还未达到加息所需的就业标准。(美联储)

1-7 月，全社会用电量延续快速增长态势。制造业用电量保持较快增长，其中高技术及装备制造业、消费品制造业、其他制造业用电增速均高于制造业平均水平。(中电联)

1.3.2 钢铁行业新闻

本周全国 71 家电弧炉钢厂平均开工率为 61.38%，较上周下降 1.23%，同比去年下降 10.94%。(我的钢铁网)

1-7 月河北、江苏、山东、辽宁、山西 5 省粗钢产量合计为 35280.42 万吨，占全国总产量的 54.33%。其中，河北省以粗钢产量 13944.44 万吨排第一，江苏省 7376.69 万吨排第二，山东省 5158.3 万吨排第三。(中钢协)

8 月 19 日，山东开启第五轮焦炭提涨。鉴于煤炭价格上涨，成本大幅上升，为保证企业正常利润，山东多家焦企准备联合提涨 120 元/吨，8 月 20 日起执行，涨后二级焦 3150-3170 元/吨，准一湿熄 3210-3260 元/吨，准一千熄 3580-3630 元/吨，均为出厂含税价。(我的钢铁网)

2021 年 7 月，我国出口煤及褐煤 8 万吨，同比下降 83.1%；1-7 月累计出口 134 万吨，同比下降 40.12%。7 月，我国出口焦炭及半焦炭 69 万吨，同比增长 75.6%；1-7 月累计出口 410 万吨，同比增长 91.1%。(中钢协)

广西地区华南大厂接到当地取消限电的消息通知，冷热轧全线开启，结束了半月之久的停工状态。(我的钢铁网)

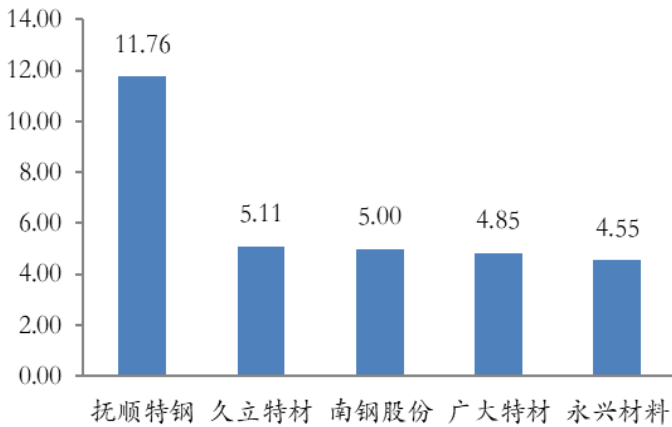
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

截至 8 月 20 日，钢铁行业中公司周涨幅前五位的分别为：抚顺特钢上涨 11.76%，久立特材上涨 5.11%，南钢股份上涨 5.00%，广大特材上涨 4.85%，永兴材料上涨 4.55%。

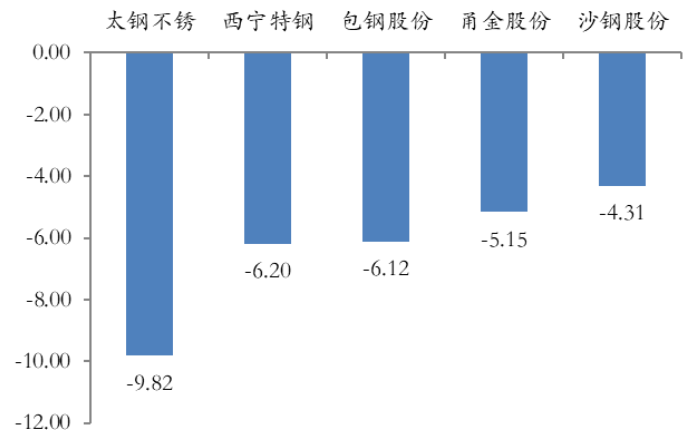
截至 8 月 20 日，钢铁行业中公司周跌幅前三位的分别为：太钢不锈下跌 9.82%，西宁特钢下跌 6.20%，包钢股份下跌 6.12%。

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 太钢不锈本周跌幅最大(%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

2.2 公司公告

● 三钢闽光: 发布 2021 年半年度报告

公司发布 2021 年半年报,本报告期实现营业收入 3108.2 亿元,同比增长 35.72%;公司基本每股收益为 1.123 元,同比增长 134.45%。

● 方大炭素: 发布使用募集资金向控股子公司增资以实施募投项目的公告

截至 2021 年 8 月 17 日,公司使用闲置募集资金 100,000 万元暂时补充流动资金现已全部归还至募集资金专户,公司已将归还情况通知保荐机构及保荐代表人。

● 福然德: 发布 2021 年半年度报告

公司发布 2021 年半年报,本报告期实现营业收入 44.99 亿元,同比增长 82.02%;公司基本每股收益为 0.43 元,同比增长 38.71%。

● 新钢股份: 发布 2021 年半年度报告

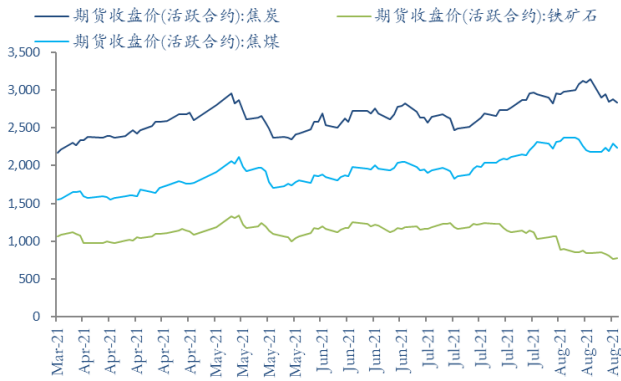
公司发布 2021 年半年报,本报告期实现营业收入 546.09 亿元,同比增长 71.31%;公司归母净利润为 24.05 亿元,同比增长 119.88%。

3 数据追踪

3.1 价格跟踪

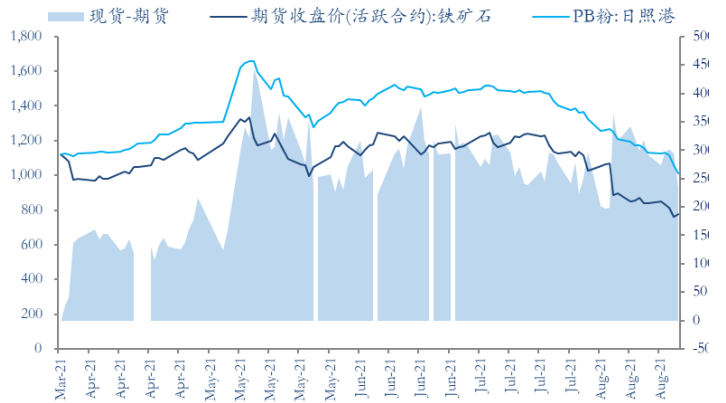
3.1.1 原材料价格

图表 5 铁矿石活跃合约价格上涨, 焦煤和焦炭活跃合约价格下跌 (元/吨)



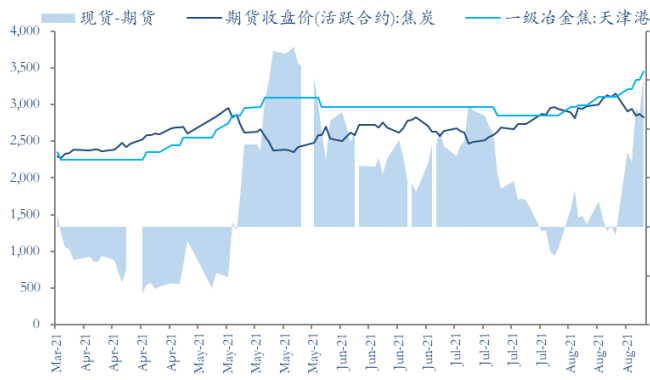
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 6 铁矿石期货价格上涨, 现货价格下跌 (元/吨)



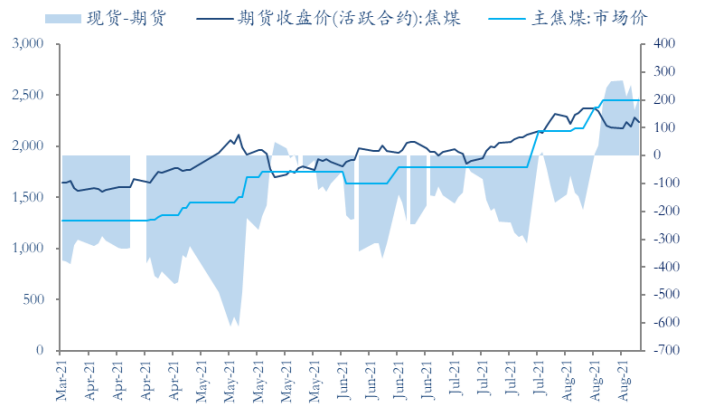
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 7 焦炭期货价格下跌, 现货价格上涨 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 8 焦煤期货价格下跌, 现货价格上涨 (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上升 (元/吨)



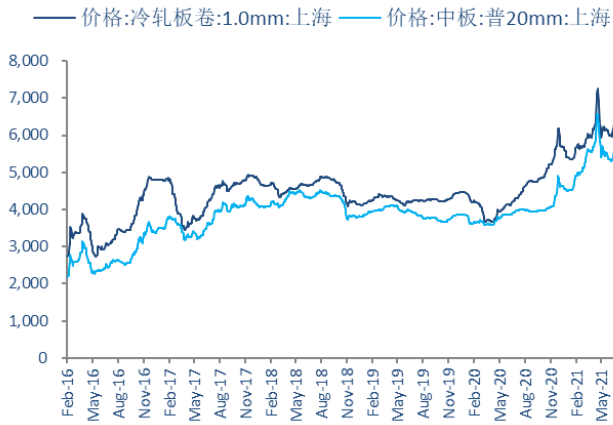
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 热轧板卷期货及现货价格均下降 (元/吨)



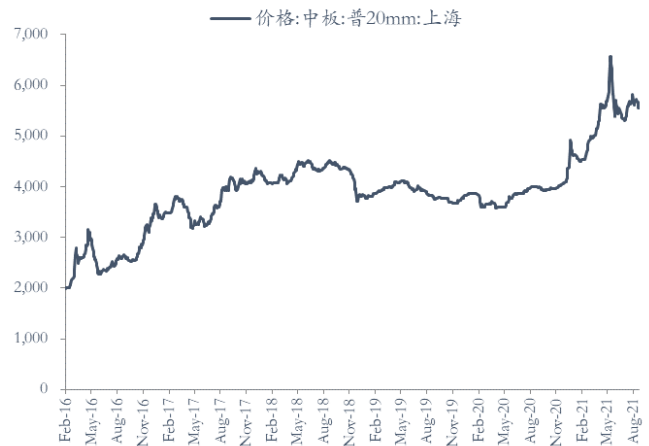
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 冷轧板卷现货价格下降 (元/吨)



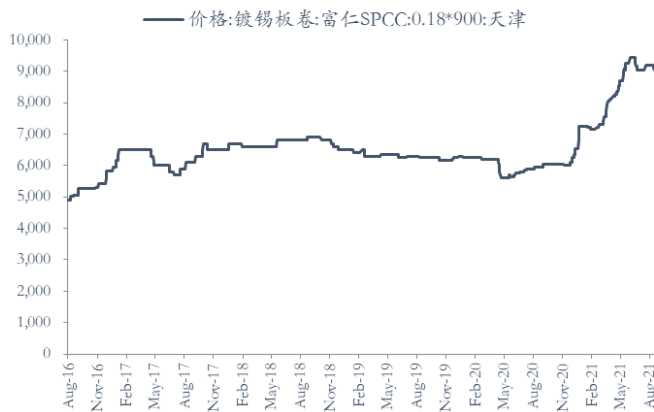
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 中板现货价格下降 (元/吨)



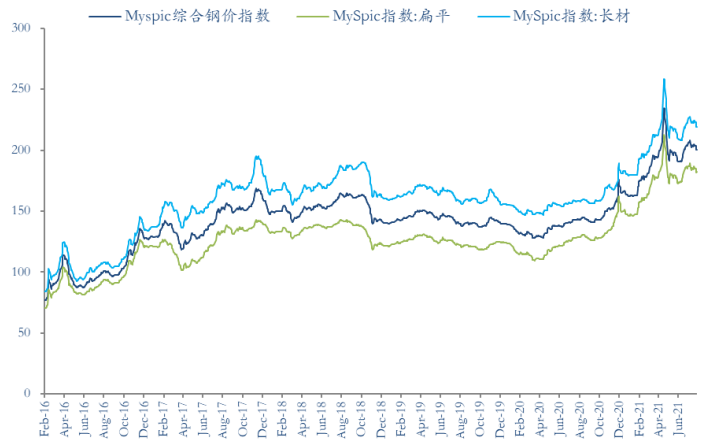
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 镀锡板卷现货价格下跌 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 14 Myspic 综合钢价、长材指数和扁平指数均下跌 (点)



资料来源: wind, 华安证券研究所

3.2 钢材基本面

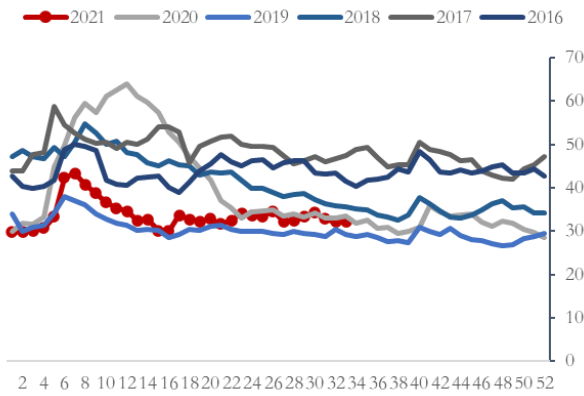
3.2.1 库存监控

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	32.14	32.87	-2.22%	32.38	-0.74%	33.47	-3.97%
热轧板卷	万吨	97.90	95.28	2.75%	103.71	-5.60%	116.98	-16.31%
线材	万吨	89.90	90.36	-0.51%	90.35	-0.50%	73.91	21.63%
中厚板	万吨	78.06	77.45	0.79%	78.76	-0.89%	90.44	-13.69%
螺纹钢	万吨	340.61	340.47	0.04%	311.78	9.25%	363.22	-6.22%

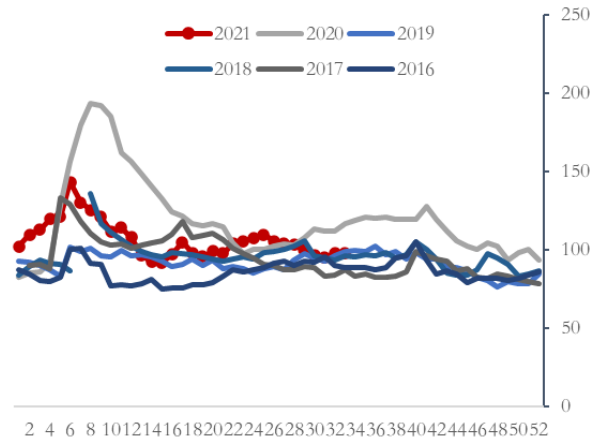
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 全国冷轧板卷钢厂库存 (万吨)



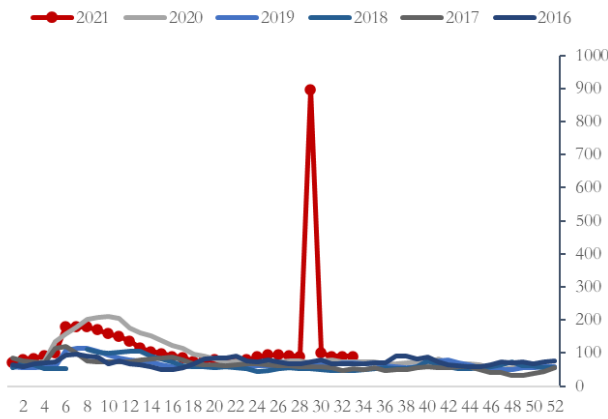
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 17 全国热轧板卷钢厂库存 (万吨)



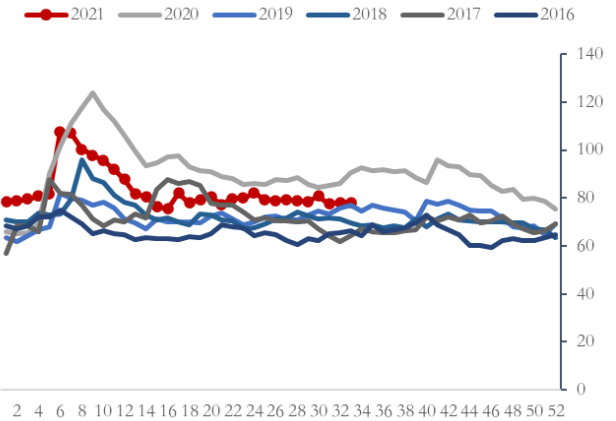
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 18 全国建材钢厂线材库存 (万吨)



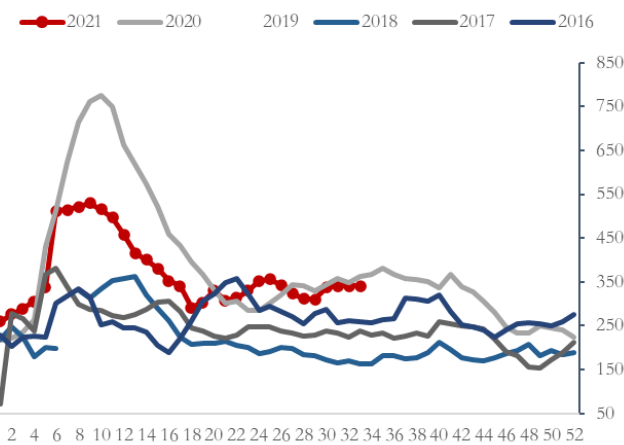
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 19 全国中厚板钢厂库存 (万吨)



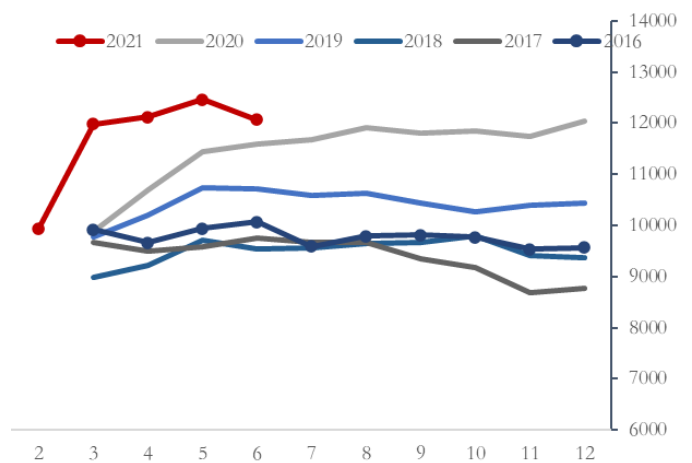
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 20 全国建材钢厂螺纹钢库存 (万吨)



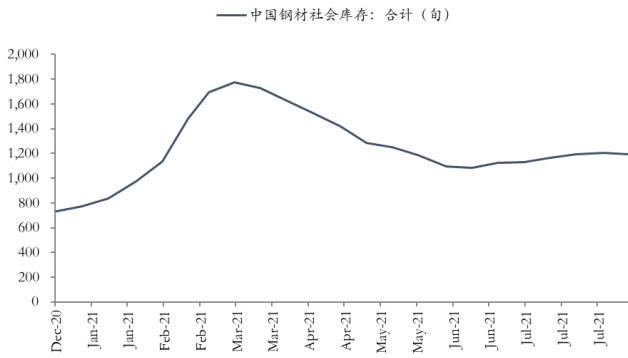
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 21 全国钢材产量 (万吨)



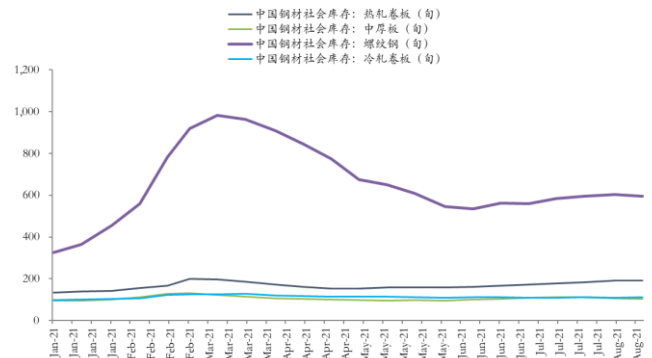
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

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

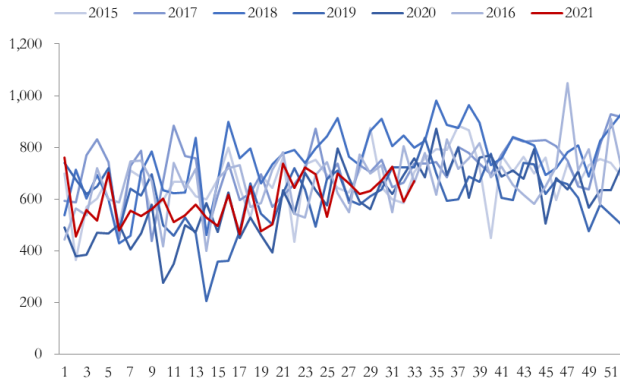
图表 23 钢材社会库存: 分类 (万吨)



资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

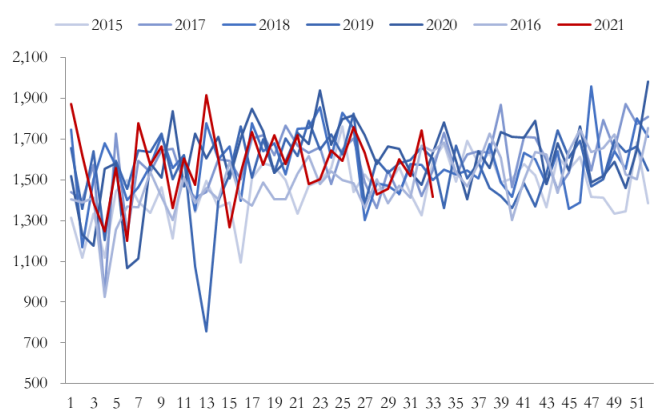
3.2.2 原材料供给

图表 24 铁矿石发货量: 巴西 (万吨)



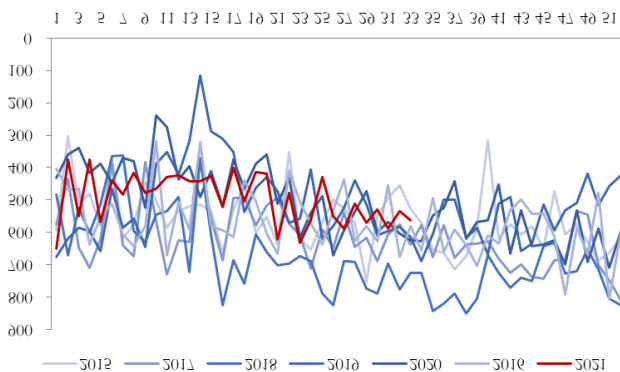
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 25 铁矿石发货量: 澳大利亚 (万吨)



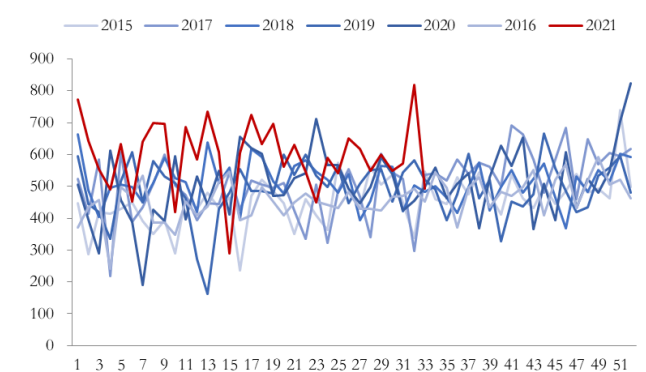
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 26 铁矿石发货量: 巴西淡水河谷-中国 (万吨)



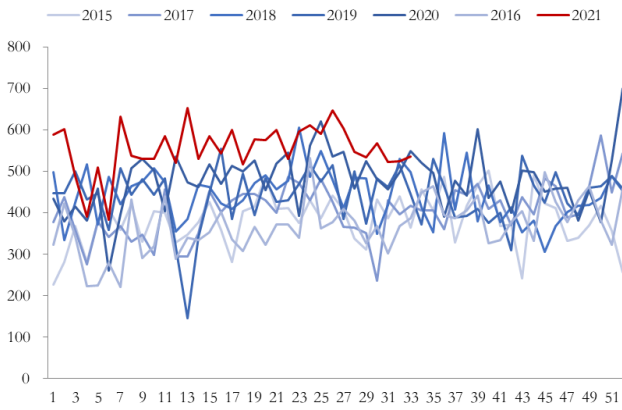
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 27 铁矿石发货量: 澳大利亚力拓-中国 (万吨)



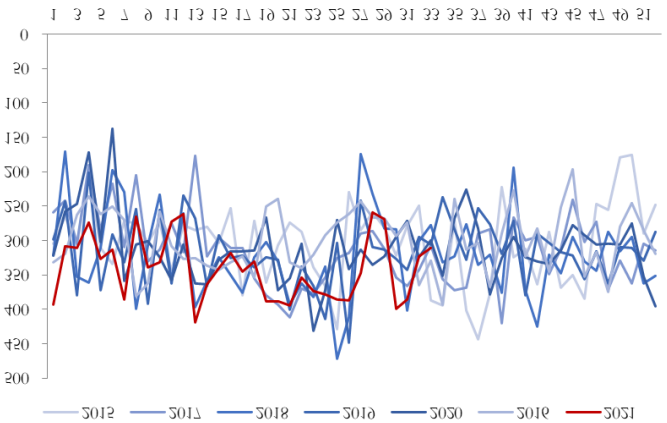
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 28 铁矿石发货量: 澳大利亚必和必拓-中国(万吨)



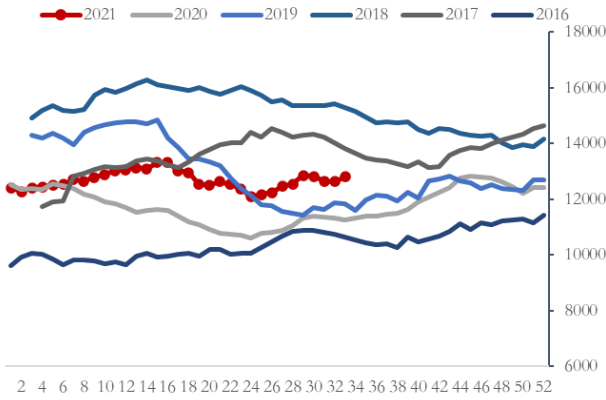
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 29 铁矿石发货量: 澳大利亚 FMG-中国(万吨)



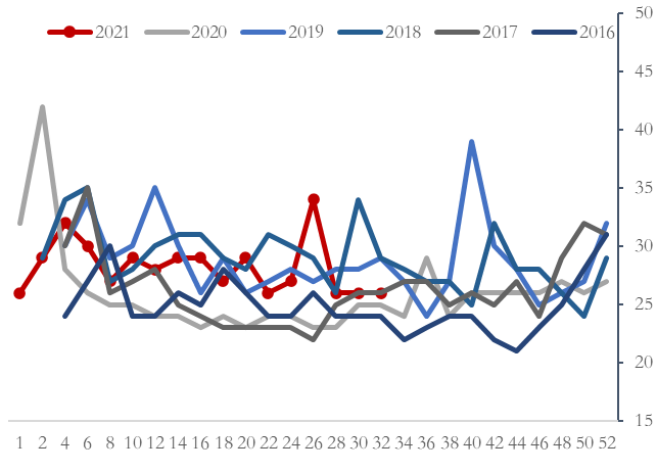
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 30 进口铁矿石港口总库存(45港口总计)(万吨)



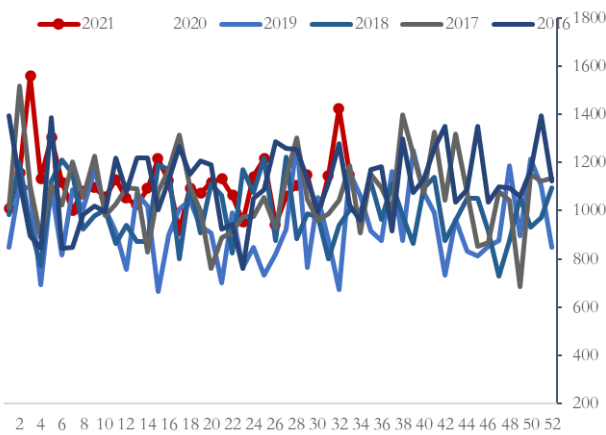
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 31 进口矿平均可用天数(天)



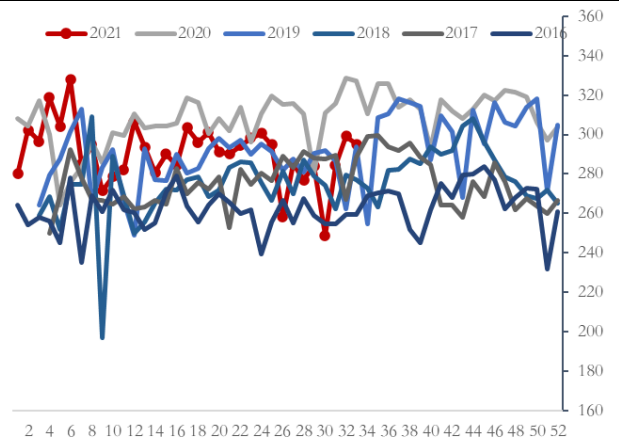
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 32 中国铁矿石到港量(万吨)



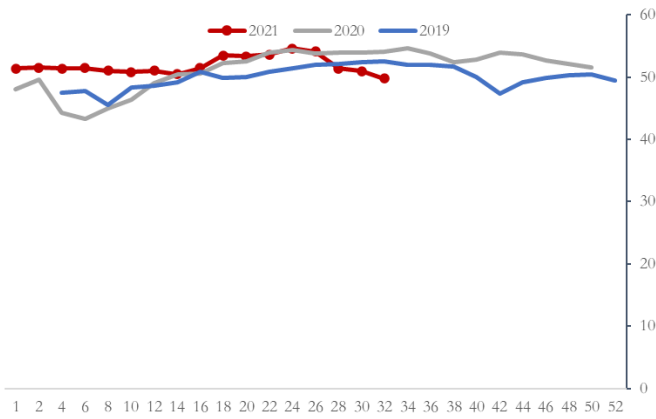
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 33 日均疏港量(万吨)



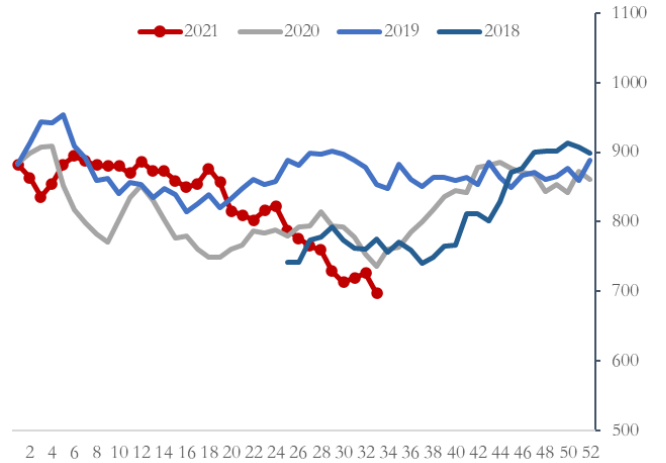
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 34 矿山铁精粉日均产量：186 家矿山企业（万吨）



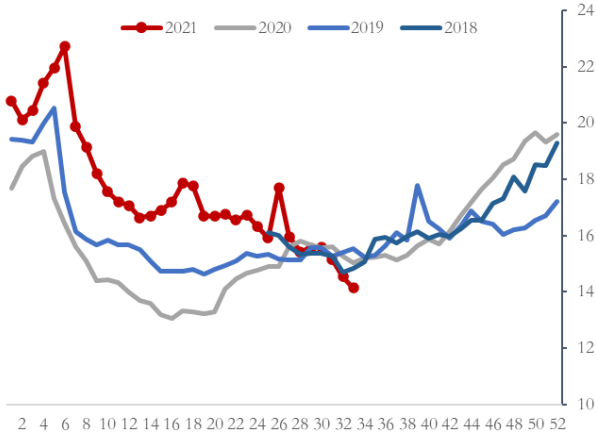
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 35 炼焦煤库存：国内样本钢厂（110 家）（万吨）



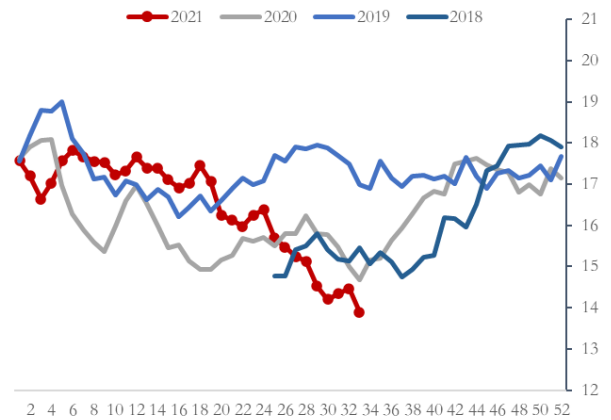
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 36 炼焦煤可用天数：独立焦化厂（天）



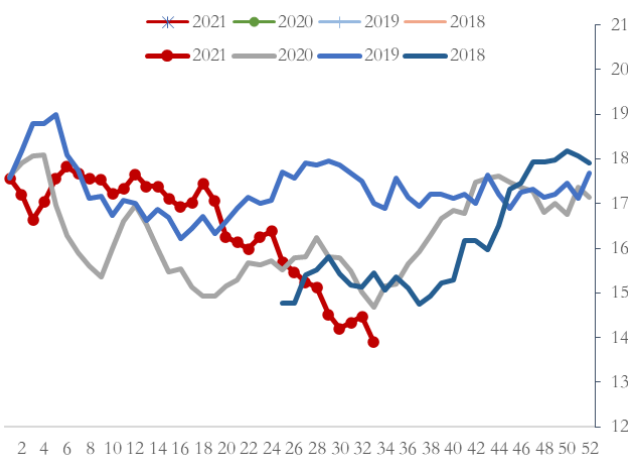
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 37 炼焦煤平均可用天数：国内 110 家钢厂（天）



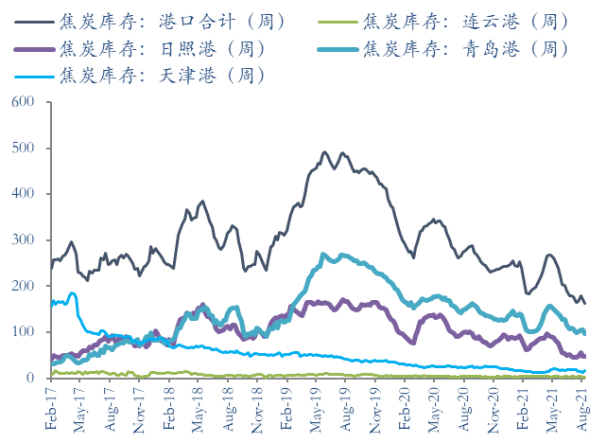
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 38 焦炭库存：国内 110 家钢厂（万吨）



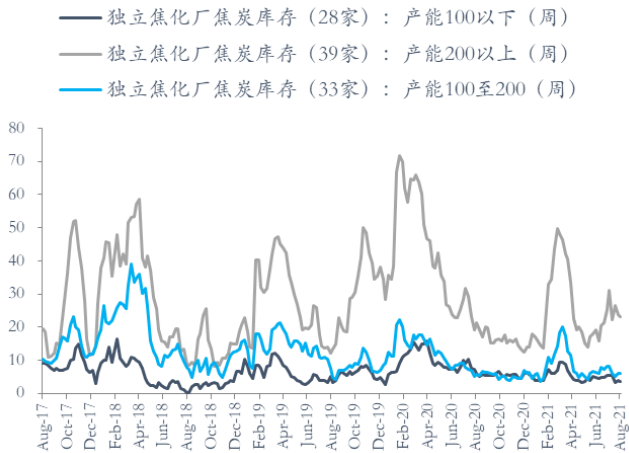
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 39 港口焦炭库存（万吨）



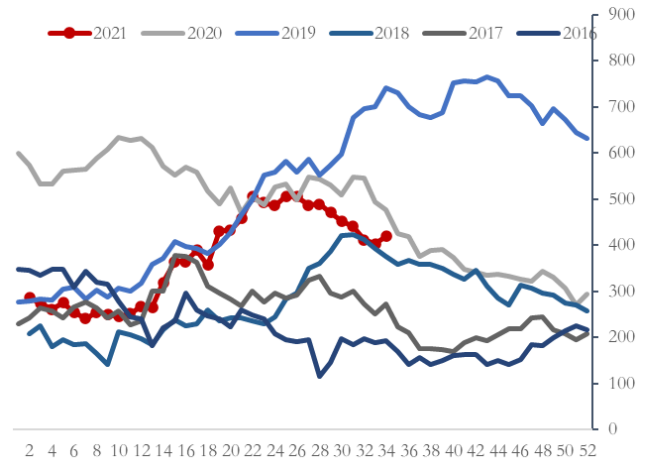
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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）



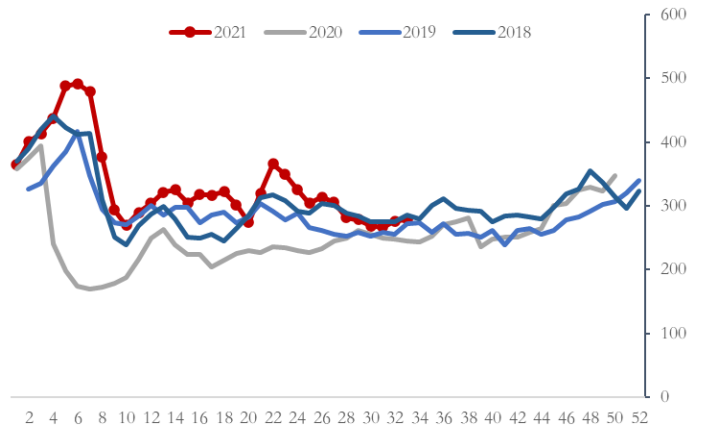
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

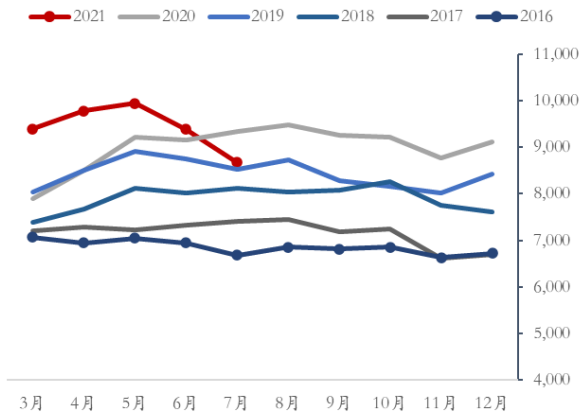
图表 43 钢厂废钢库存（61家）（万吨）



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

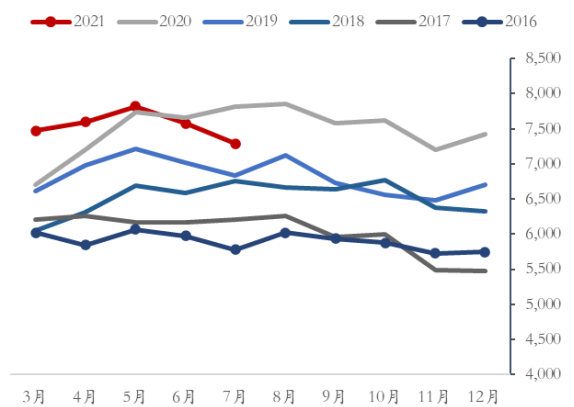
3.2.3 钢材供应

图表 44 粗钢产量（万吨）



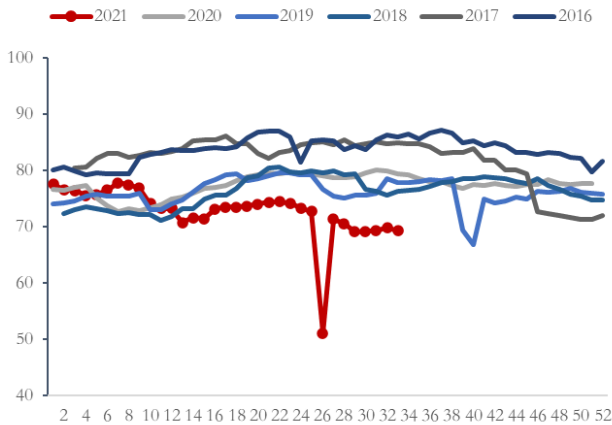
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 45 生铁产量（万吨）



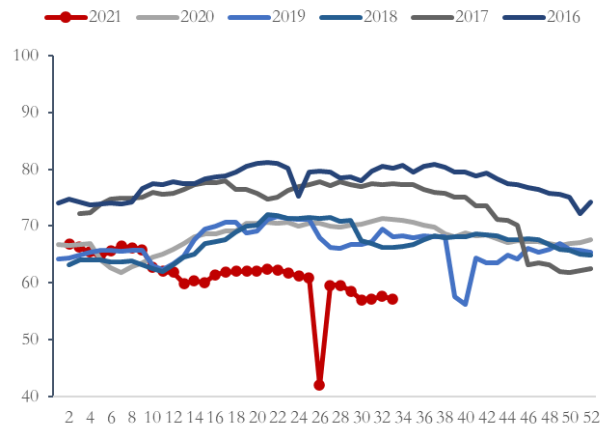
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 46 全国钢厂高炉产能利用率 (%)



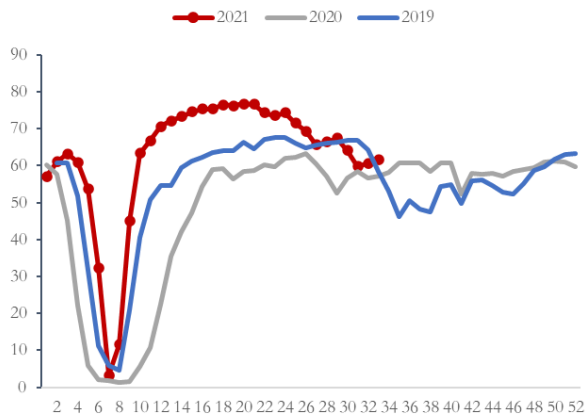
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 47 全国高炉开工率 (163 家) (%)



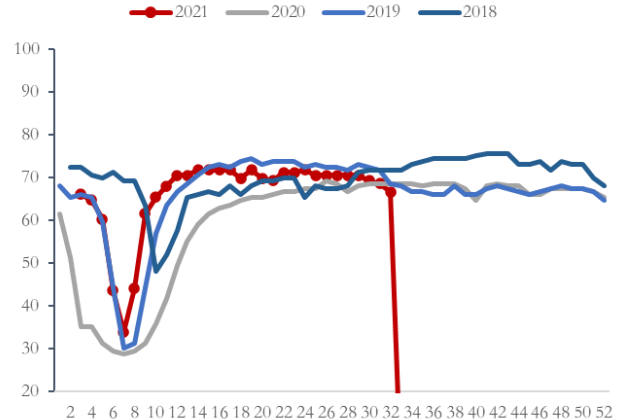
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 48 全国 71 家独立电炉厂产能利用率 (%)



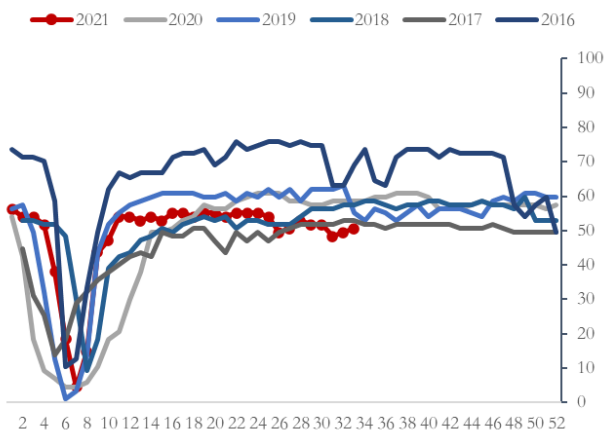
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 49 全国电炉开工率 (%)



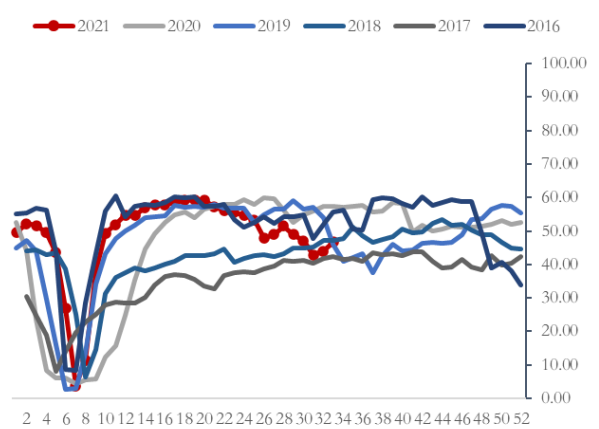
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 50 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率 (%)



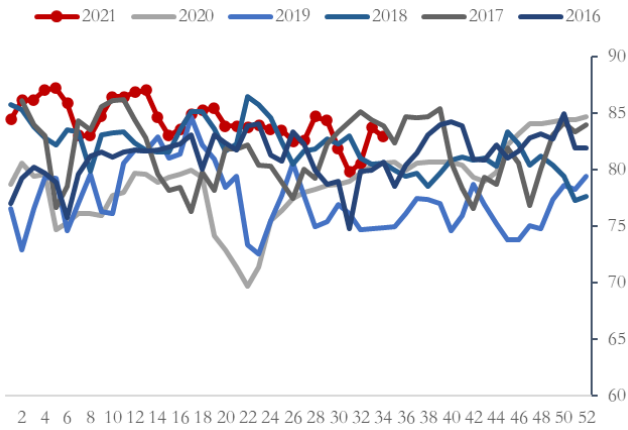
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 51 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率 (%)



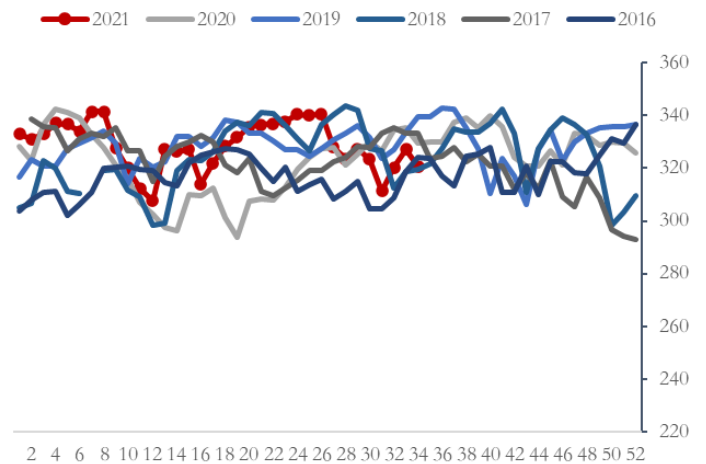
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 52 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



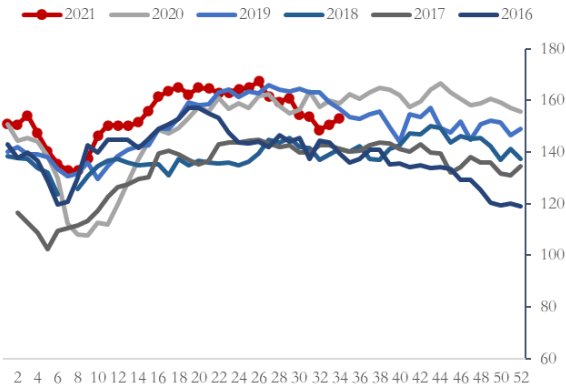
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 53 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



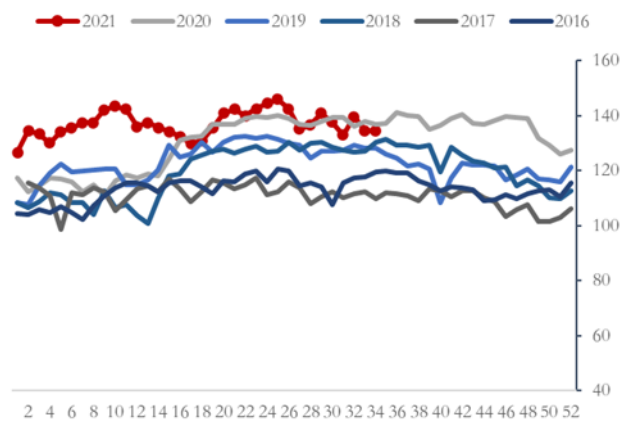
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 54 全国建材钢厂线材实际周产量 (万吨)



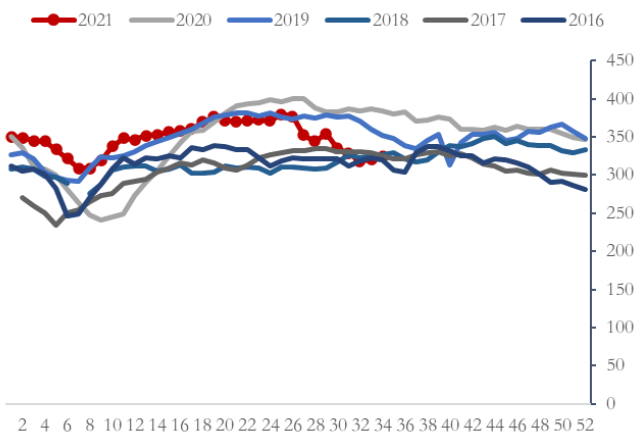
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

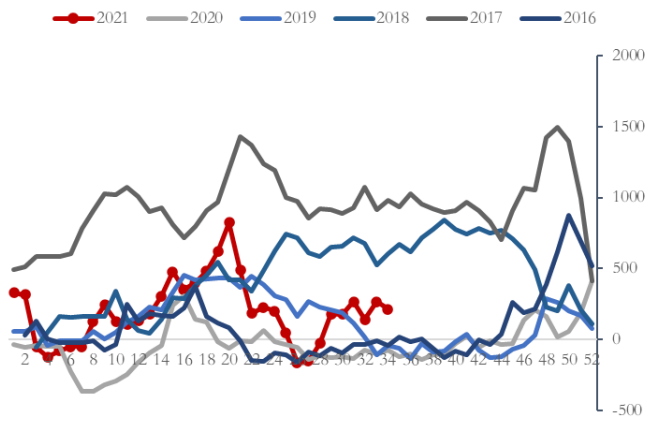
● 钢厂毛利

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	215.08	-	-20.57%	208.46	-	61.05%	160.17	-	-38.36%
螺纹钢(高炉)	元/吨	699.10	121.52%	-0.78%	658.25	92.22%	172.37%	410.56	17.25%	-24.42%
热轧	元/吨	1,008.18	145.88%	-2.30%	976.59	128.92%	53.58%	774.01	98.48%	-7.90%
冷轧	元/吨	1,165.64	195.99%	2.65%	1,099.97	182.97%	69.60%	831.57	105.09%	0.12%

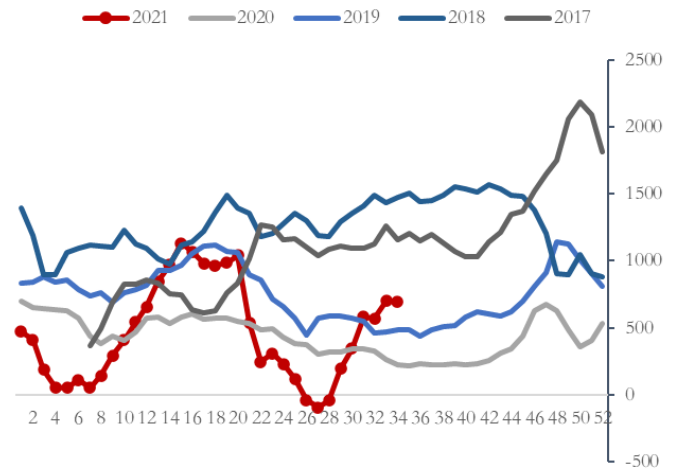
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 58 螺纹钢电炉周均毛利(元/吨)



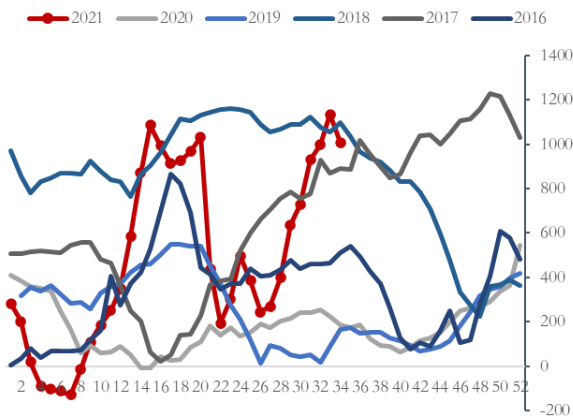
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 59 螺纹钢高炉周均毛利(元/吨)



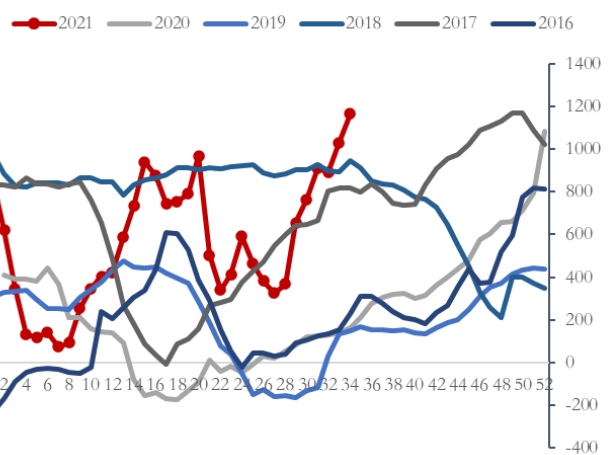
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

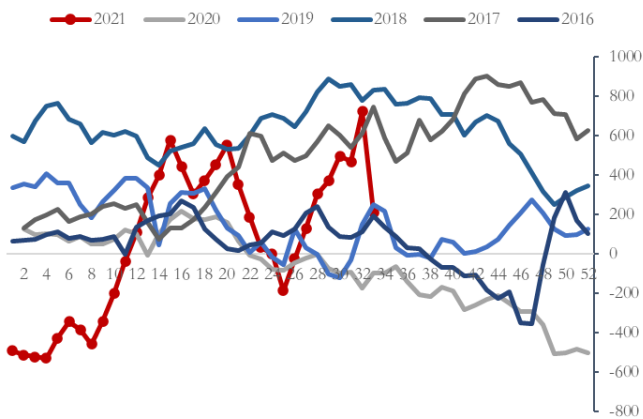
● 盘面毛利

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	722.87	-	54.68%	298.51	-	-	210.20	190.13%	-
线材	元/吨	1,116.27	719.54%	26.49%	716.01	333.90%	86.87%	633.60	27.33%	460.60%
热轧	元/吨	880.07	-	34.91%	444.92	-	-	340.13	-	-

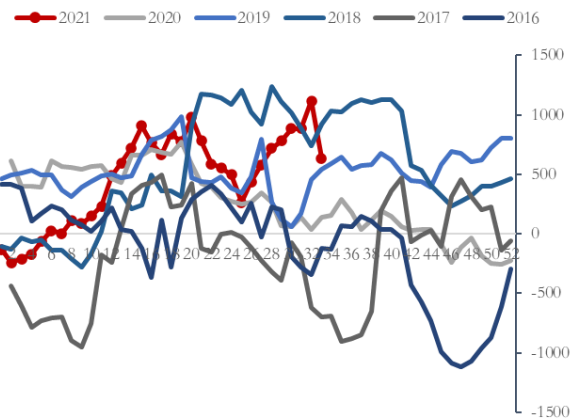
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 63 螺纹钢周均毛利 (元/吨)



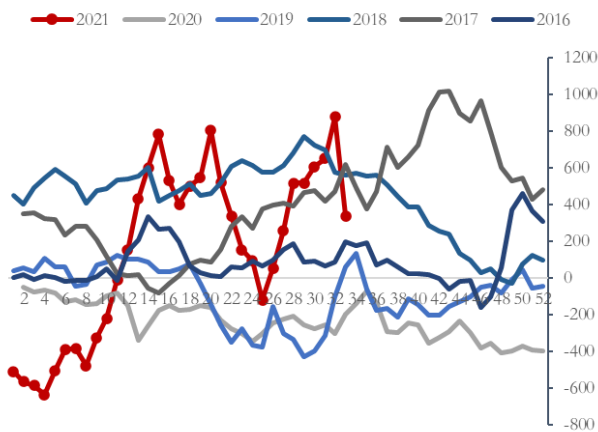
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

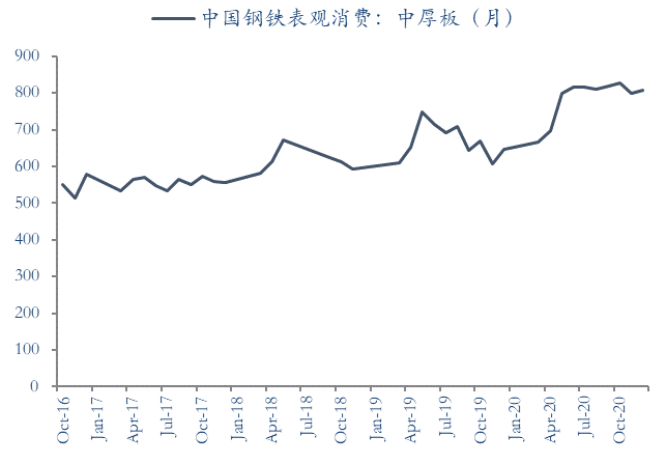
3.2.5 下游需求追踪

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）



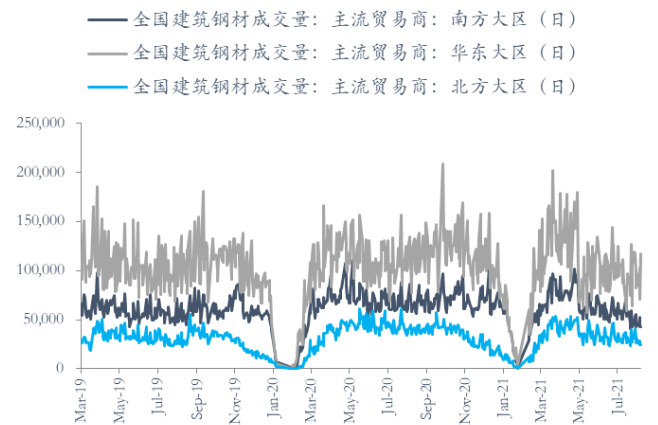
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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%

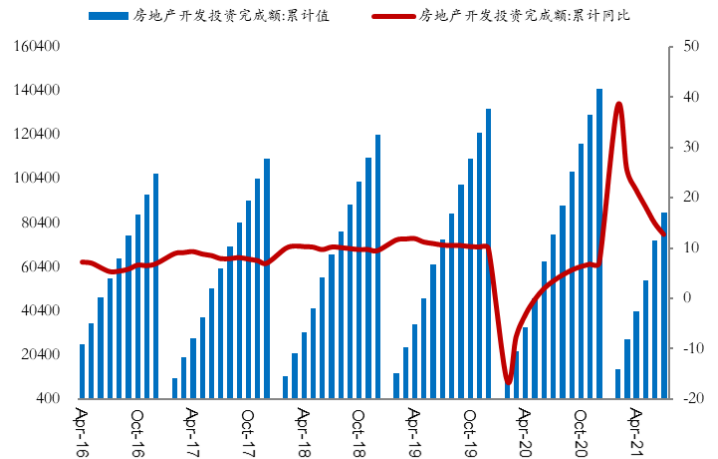
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 71 建材价格指数: 水泥 (点)



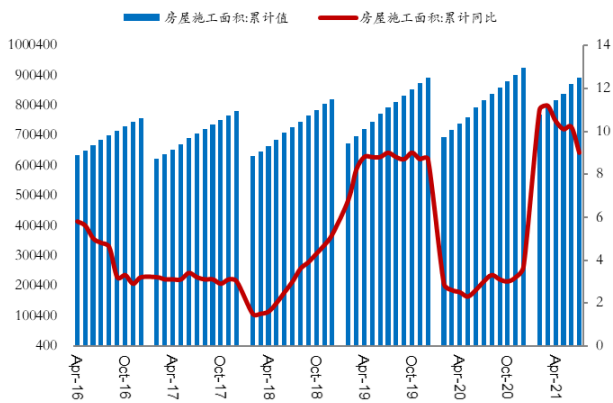
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 72 房地产开发投资完成额: 累计值, 同比 (亿元, %)



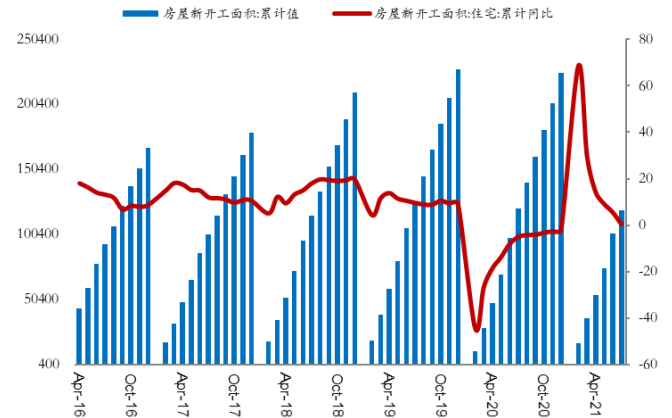
资料来源: wind, 华安证券研究所

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, %)



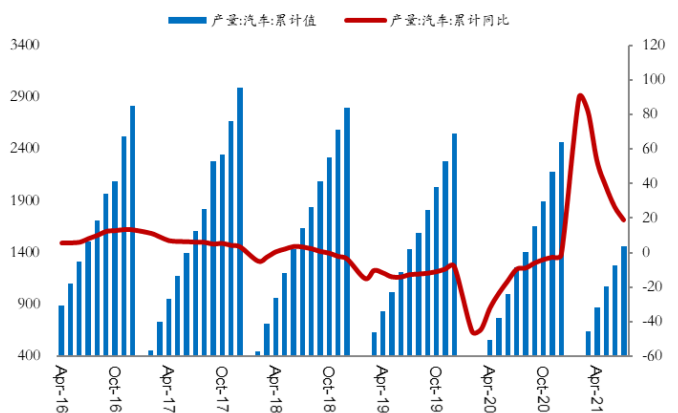
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 75 水泥产量: 累计值, 累计同比 (万吨, %)



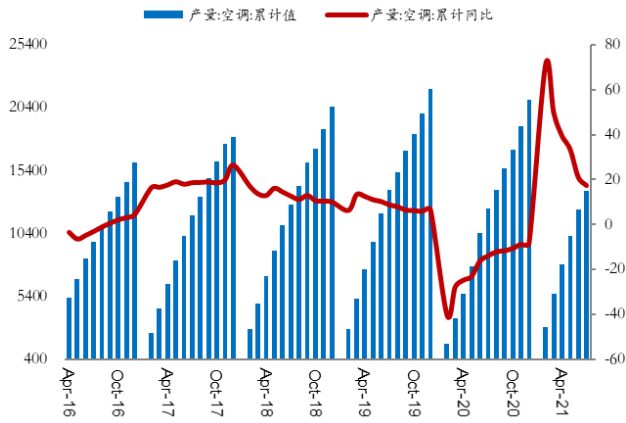
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 76 汽车产量: 累计值, 累计同比 (万辆, %)



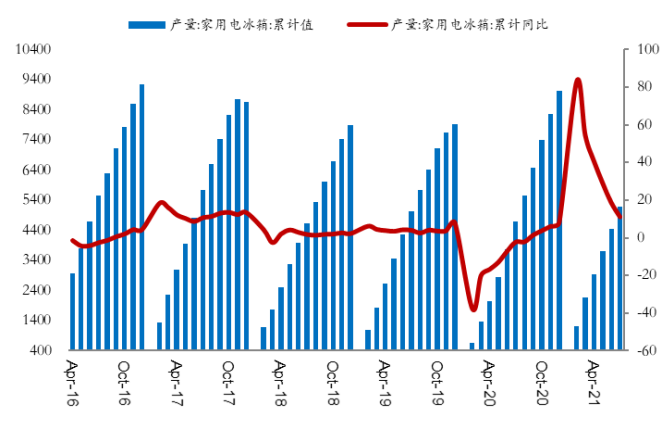
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 77 空调产量：累计值，累计同比（万台，%）



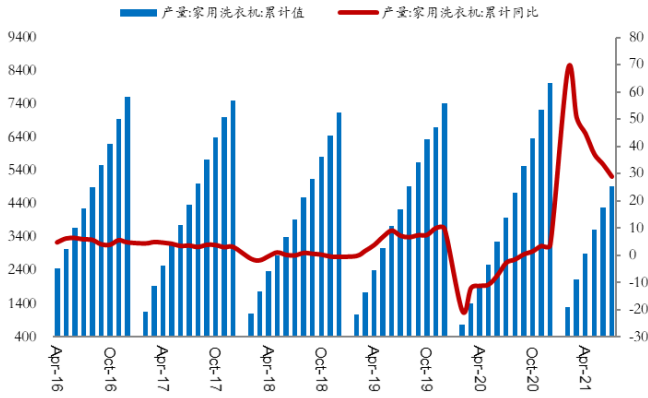
资料来源：wind，华安证券研究所

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，%）



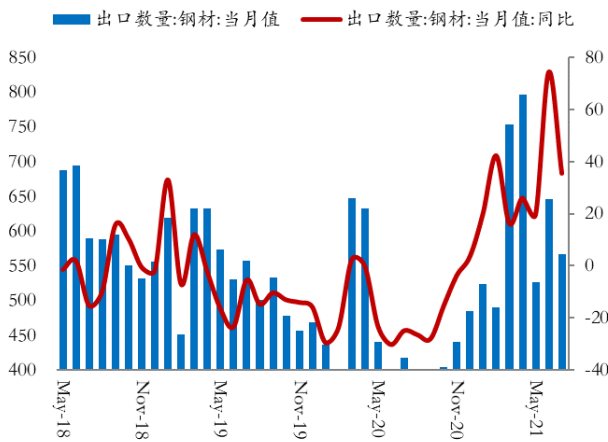
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 80 彩电产量：累计值，累计同比（万台，%）



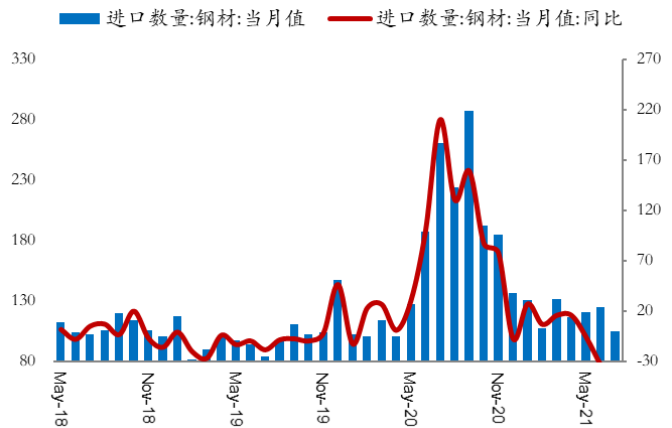
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 81 钢材出口数量：累计值，累计同比（万吨，%）



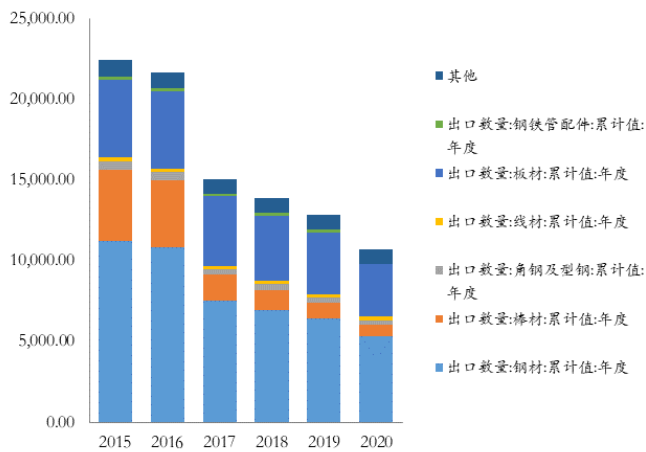
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 82 钢材进口数量：累计值，累计同比（万吨，%）



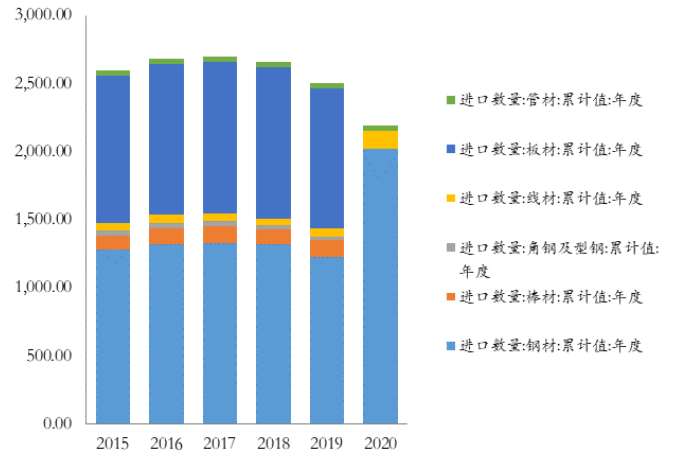
资料来源：wind，华安证券研究所

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。