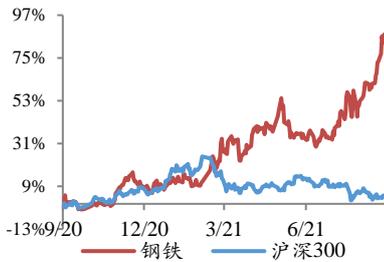


减产落地提振钢价，需求转旺将持续推动板块上涨

行业评级：增持

报告日期：2021-09-05

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

主要观点：

截至9月3日，本周上证综指涨幅为1.69%，沪深300指数涨幅为0.33%。钢铁板块涨幅为5.58%；子板块中，普钢板块涨幅为6.51%，特钢板块涨幅为3.43%。

● 钢材市场：钢价受减产落地影响继续上涨，后市关注需求变化

本周，**减产落地提振钢价，钢铁板块继续上涨**。本周，钢厂减产逐步得到推进和落实，目前公布9月检修计划的钢厂达到20家以上，东北地区已有9家钢厂表示接受限产通知，唐山126座高炉中有59座检修（不含长期停产）；同时，市场进入9月传统需求旺季，虽然本周的制造业数据等指标并不乐观，但市场对需求的增长仍然保有较强的信心。在压产落地的利好推动下，本周钢材价格进一步回升，叠加铁矿石成本价格下降，钢厂盈利水平得以保证，本周钢铁板块也有不错的涨幅。本周发布中报的钢企均有不错的业绩表现，也在一定程度上提振着市场的信心。展望下周的钢市，受到制造业数据不理想等因素的影响，本周市场对需求增长的预期并不强烈，下周即将发布的CPI、PPI等重磅数据也会对市场预期产生一定影响，但总体上，随着淡旺季转换，需求走高叠加减产逐渐落地，以及铁矿石成本仍处于低位，钢厂利润仍有上升空间，看好钢铁板块继续上涨。

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。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9月3日，现货市场螺纹钢价格为5340元/吨，周涨幅为2.61%；热轧板卷价格为5820元/吨，周涨幅为2.65%；冷轧板卷价格为6450元/吨，周涨幅为0.78%；中板价格为5600元/吨，周涨幅为1.08%。期货市场方面，螺纹钢活跃合约价格为5408元/吨，周涨幅3.56%；热轧卷板活跃合约价格为5784元/吨，周涨幅为5.26%；线材活跃合约价格为5932元/吨，周跌幅为3.80%。Myspic综合钢价指数为202.11点，周涨幅为0.33%，其中Myspic长材指数上涨0.40%，Myspic扁平板指数上涨0.25%。

● 原材料市场：铁矿石价格回落，焦煤焦炭价格连升

本周原材料市场，铁矿石价格回落，焦煤、焦炭价格均有所上涨。铁矿石方面，现货价格在上周小幅反弹后重回下降通道，港口库存累库，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。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，焦炭价格有所上涨，铁矿石价格的下降也为焦煤、焦炭的提价留出了充足的空间。

截至9月3日，现货市场澳大利亚PB粉价格为1023元/吨，周跌幅为1.63%；一级冶金焦价格为3810元/吨，周涨幅为3.25%；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786元/吨，周跌幅为6.43%；焦炭活跃合约价格为3336元/吨，周涨幅为5.44%；焦煤活跃合约价格为2615元/吨，周涨幅为3.65%。

● 钢材供需：开工率出现下降，产量出现分化，厂库、社库均去化

本周钢材产量有所下降，高炉开工率下降至56.63%，较上周有所降低。产量方面，各品种钢材产量较上周相比出现分化：线材、螺纹钢产量较上周上涨0.84%、2.20%，冷轧、热轧、中厚板产量较上周下降2.15%、0.96%、0.23%。

下游需求方面，本周钢材库存略有下降，社会库存减少为1366万吨，周跌幅1.58%；钢厂库存方面，热轧、线材、冷轧和中厚板库存分别下降4.64%、2.46%、2.01%、1.05%，螺纹钢库存上涨2.15%。

● 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，我们建议关注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	7
1.3.1 宏观新闻	7
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	17
3.2.5 下游需求追踪	20
3.3 供需变化	20
风险提示:	23

图表目录

图表 1 本周钢铁板块涨幅为 5.58 百分点 (%)	6
图表 2 本周普钢板块和特材板块指数均上涨 (%)	6
图表 3 本周板材本周涨幅最大 (%)	8
图表 4 抚顺特钢本周跌幅最大 (%)	8
图表 5 铁矿石活跃合约价格下降, 焦煤和焦炭活跃合约价格上涨 (元/吨)	9
图表 6 铁矿石期货、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 热轧板卷期货价格, 现货价格上升 (元/吨)	9
图表 11 冷轧板卷现货价格上升 (元/吨)	10
图表 12 中板现货价格上升 (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上涨 (点)	10
图表 15 各品种钢材钢厂库存监控	10
图表 16 全国冷轧板卷钢厂库存 (万吨)	11
图表 17 全国热轧板卷钢厂库存 (万吨)	11
图表 18 全国建材钢厂线材库存 (万吨)	11
图表 19 全国中厚板钢厂库存 (万吨)	11
图表 20 全国建材钢厂螺纹钢库存 (万吨)	11
图表 21 全国钢材产量 (万吨)	11
图表 22 钢材社会库存: 合计 (万吨)	12
图表 23 钢材社会库存: 分类 (万吨)	12
图表 24 铁矿石发货量: 巴西 (万吨)	12
图表 25 铁矿石发货量: 澳大利亚 (万吨)	12
图表 26 铁矿石发货量: 巴西淡水河谷-中国 (万吨)	12
图表 27 铁矿石发货量: 澳大利亚力拓-中国 (万吨)	12
图表 28 铁矿石发货量: 澳大利亚必和必拓-中国 (万吨)	13
图表 29 铁矿石发货量: 澳大利亚 FMG-中国 (万吨)	13
图表 30 进口铁矿石港口总库存 (45 港口总计) (万吨)	13
图表 31 进口矿平均可用天数 (天)	13
图表 32 中国铁矿石到港量 (万吨)	13
图表 33 日均疏港量 (万吨)	13
图表 34 矿山铁精粉日均产量: 186 家矿山企业 (万吨)	14
图表 35 炼焦煤库存: 国内样本钢厂 (110 家) (万吨)	14
图表 36 炼焦煤可用天数: 独立焦化厂 (天)	14
图表 37 炼焦煤平均可用天数: 国内 110 家钢厂 (天)	14
图表 38 焦炭库存: 国内 110 家钢厂 (万吨)	14
图表 39 港口焦炭库存 (万吨)	14
图表 40 焦炭库存: 独立焦化厂 (万吨)	15
图表 41 进口炼焦煤港口库存 (万吨)	15



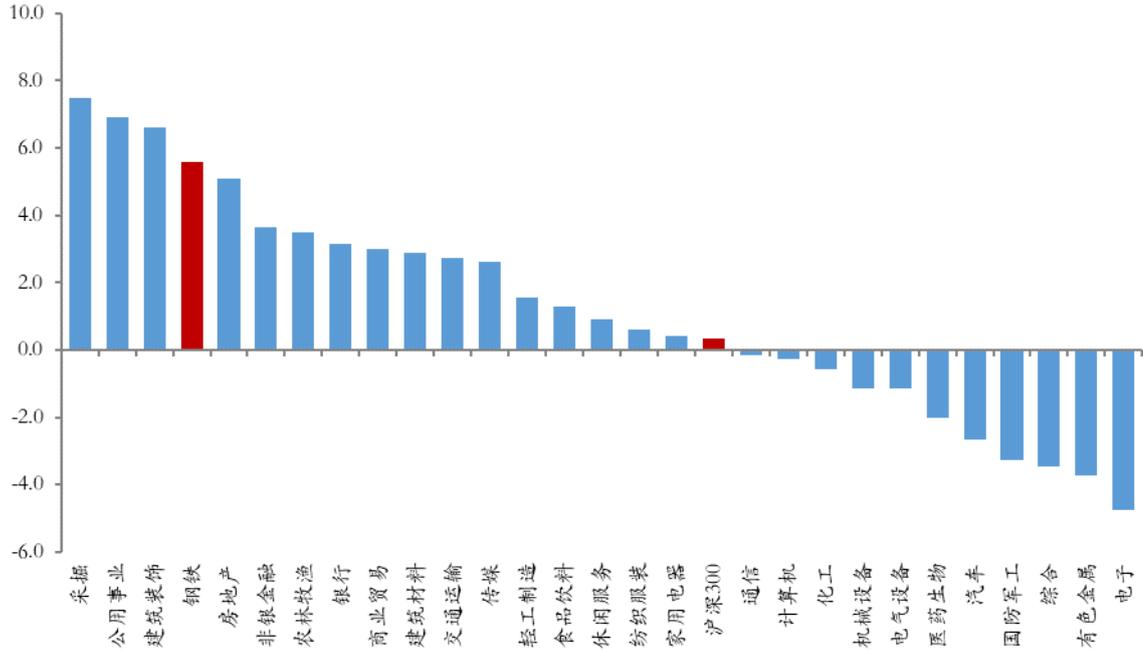
图表 42 张家港普碳废钢价格 (元/吨)	15
图表 43 钢厂废钢库存 (61 家) (万吨)	15
图表 44 粗钢产量 (万吨)	15
图表 45 生铁产量 (万吨)	15
图表 46 全国钢厂高炉产能利用率 (%)	16
图表 47 全国高炉开工率 (163 家) (%)	16
图表 48 全国 71 家独立电炉厂产能利用率 (%)	16
图表 49 全国电炉开工率 (%)	16
图表 50 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率 (%)	16
图表 51 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率 (%)	16
图表 52 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)	17
图表 53 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (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9月3日，本周钢铁板块涨幅为5.58%；同期上证指数涨幅为1.69%，收报于3,581.73点；深证成指涨幅为-1.78%，收报于14,179.86点；沪深300涨幅为0.33%，收报于4,843.06点。

图表1 本周钢铁板块涨幅为5.58个百分点(%)



资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 各钢铁板块走势

截至9月3日，本周沪深300指数涨幅为0.33%，钢铁板块涨幅为5.58%。钢铁子板块中，普钢板块涨幅为6.51%，特钢板块涨幅为3.43%。

图表2 本周普钢板块和特钢板块指数均上涨(%)

	2021/9/3	1周	1个月	3个月	6个月	12个月
沪深300		0.33	0.78	-8.45	-9.47	-7.07
普钢(申万)		6.51	-0.90	41.55	56.42	84.45
特钢(申万)		3.43	-3.55	26.65	36.78	38.14

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

国家主席习近平在 2021 年中国国际服务贸易交易会全球服务贸易峰会上发表视频致辞。习近平说，我们将继续支持中小企业创新发展，深化新三板改革，设立北京证券交易所，打造服务创新型中小企业主阵地。（证监会）

8 月份制造业 PMI 继续保持在扩张区间，非制造业 PMI 受疫情影响回落明显；综合 PMI 产出指数为 48.9%，低于上月 3.5 个百分点，表明我国企业生产经营活动较上月明显放缓。（国家统计局）

今年 1-7 月，我国服务贸易保持良好增长态势。服务进出口总额 28093.6 亿元（人民币，下同），同比增长 7.3%；其中服务出口 13373.1 亿元，增长 23.2%；进口 14720.6 亿元，下降 4%。服务出口增幅大于进口 27.2 个百分点，带动服务贸易逆差下降 70% 至 1347.5 亿元，同比减少 3140.2 亿元。（商务部）

李克强主持召开国务院常务会议会议强调，部署加大对市场主体特别是中小微企业纾困帮扶力度，加强政策储备做好跨周期调节。今年再新增 3000 亿元支小再贷款额度，支持银行向小微企业和个体工商户发放贷款。（中国政府网）

1.3.2 钢铁行业新闻

东北地区限产落地，目前已有 9 家钢厂表示已接到相关部门通知“今年粗钢产量不高于去年”。据调研，接到限产通知的样本钢厂 9-12 月份预计检修减产钢材共计 308 万吨，未接到相关减限产通知的样本钢厂影响钢材量 16.5 万吨，截止目前，预计总影响量在 324.5 万吨左右。（我的钢铁网）

唐山 126 座高炉中有 59 座检修（不含长期停产），检修高炉容积合计 46394m³；周影响产量约 95.45 万吨，产能利用率 66.87%，周环比上升 0.94%，月环比上升 2.83%，较去年同期下降 20.67%。（我的钢铁网）

鞍钢股份有限公司与辽宁前杜实业发展集团有限公司、辽宁澎辉铸业有限公司（、辽阳联合钢铁有限公司签署《钢铁产能置换转让协议》。根据协议，公司将以自有资金购买辽阳联合钢铁钢铁建设项目产能置换剩余的炼铁产能 55 万吨（其中辽宁前杜 39 万吨、辽宁澎辉 16 万吨），转让金额共计人民币 2.915 亿元（含税）。（中国钢铁新闻网）

印度金达尔钢铁和电力有限公司（JSPL）已批准筹集 10 亿美元资金，在截至 2024 年 3 月的财政年度将钢铁产能从现有的 860 万吨/年提高到 1590 万吨/年。铁矿石球团产能也将从 900 万吨/年提高到 2100 万吨/年。该公司正在安得拉邦建设一座 225 万吨/年的综合设施，生产热轧卷。JSPL 计划通过安得拉邦设施出口热轧卷，利用其靠近克里希纳帕特南港的优势。（中国钢铁新闻网）

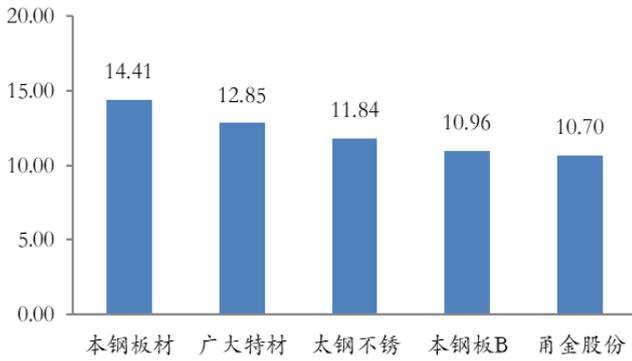
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

截至 9 月 3 日，钢铁行业中公司周涨幅前五位的分别为：本钢板材上涨 14.41%，广大特材上涨 12.85%，太钢不锈上涨 11.84%，本钢板 B 上涨 10.96%，甬金股份上涨 10.70%。

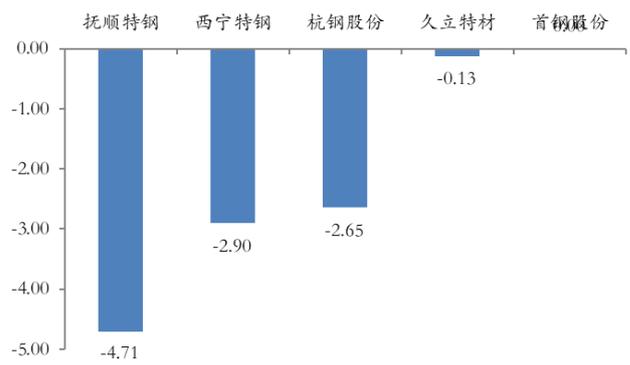
截至 9 月 3 日，钢铁行业中公司周跌幅前三位的分别为：抚顺特钢下跌 4.71%，西宁特钢下跌 2.9%，杭钢股份下跌 2.65%。

图表3 本钢板材本周涨幅最大(%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表4 抚顺特钢本周跌幅最大(%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

2.2 公司公告

● 重庆钢铁: 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 226.70 亿元,同比增长 107.46%;公司归母净利润为 26.97 亿元,同比增长 2212.44%。

● 凌钢股份: 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 126.06 亿元,同比增长 36.31%;公司归母净利润为 7.66 亿元,同比增长 404.02%。

● 五矿发展: 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 441.81 亿元,同比增长 58.25%;公司归母净利润为 2.95 亿元,同比增长 97.01%。

● 鄂尔多斯: 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 145.53 亿元,同比增长 45.24%;公司归母净利润为 15.70 亿元,同比增长 269.33%。

3 数据追踪

3.1 价格跟踪

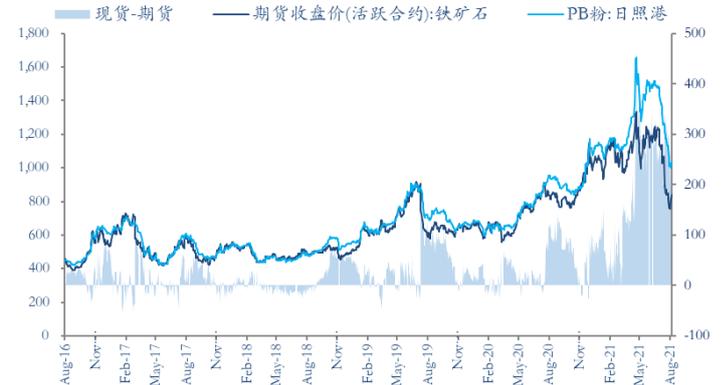
3.1.1 原材料价格

图表 5 铁矿石活跃合约价格下降, 焦煤和焦炭活跃合约价格上涨 (元/吨)



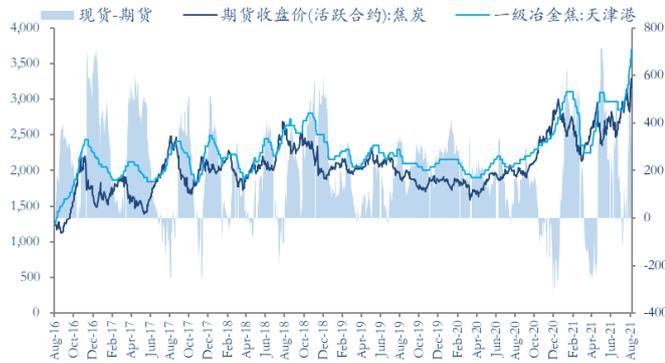
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 6 铁矿石期货、现货价格下跌 (元/吨)



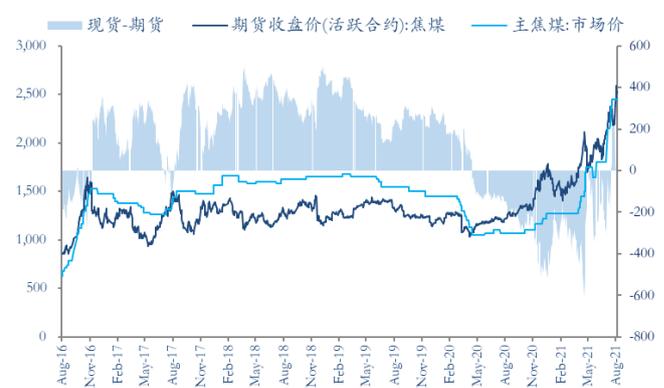
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

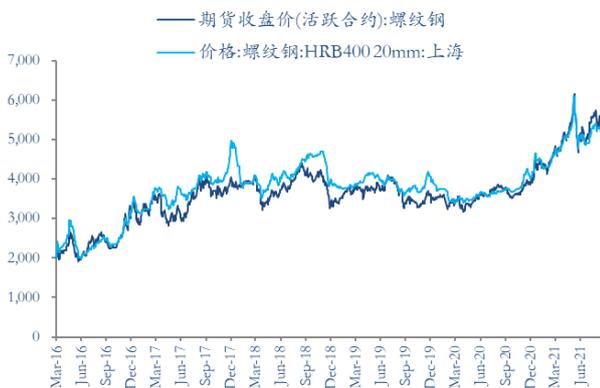
图表 8 焦煤期货价格下跌, 现货价格上涨 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

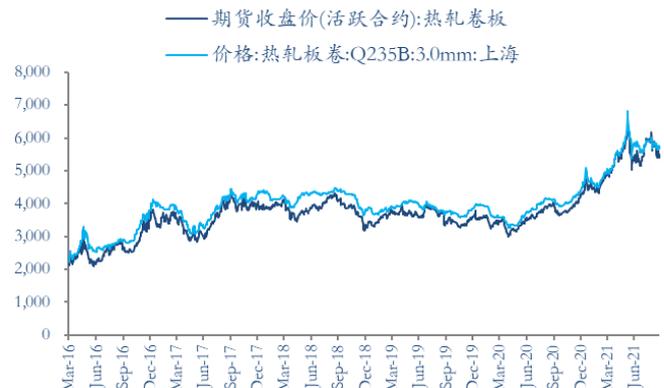
3.1.2 钢材价格

图表 9 螺纹钢期货及现货价格均上升 (元/吨)



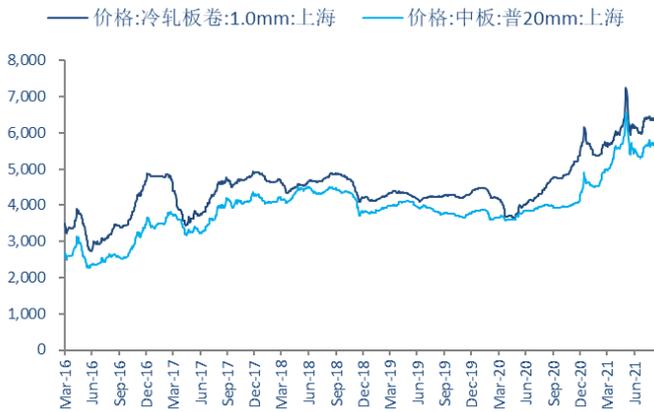
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 热轧板卷期货价格, 现货价格上升 (元/吨)



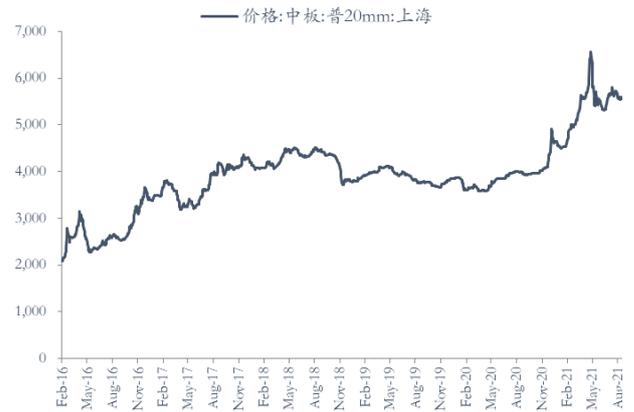
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 冷轧板卷现货价格上升 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 中板现货价格上升 (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

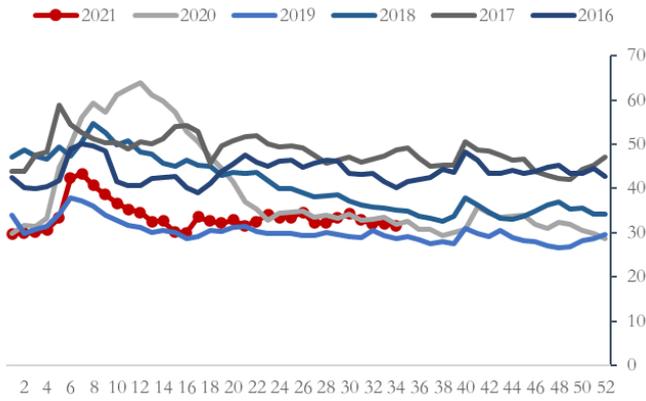
3.2.1 库存监控

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	31.69	32.34	-2.01%	34.33	-7.69%	32.62	-2.85%
热轧板卷	万吨	92.02	96.50	-4.64%	96.73	-4.87%	121.25	-24.11%
线材	万吨	80.74	82.78	-2.46%	100.20	-19.42%	74.01	9.09%
中厚板	万吨	76.27	77.08	-1.05%	80.84	-5.65%	91.26	-16.43%
螺纹钢	万吨	340.44	333.26	2.15%	336.87	1.06%	380.64	-10.56%

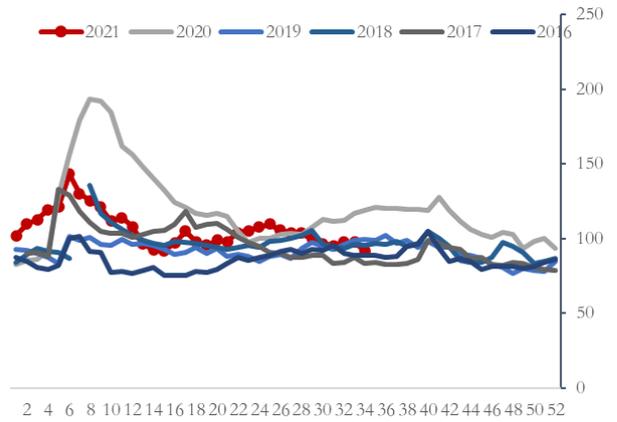
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 全国冷轧板卷钢厂库存 (万吨)



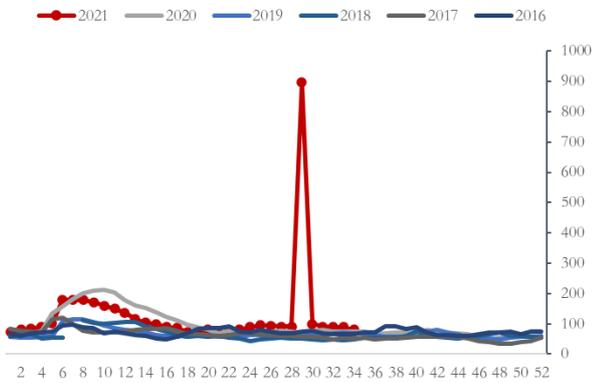
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 17 全国热轧板卷钢厂库存 (万吨)



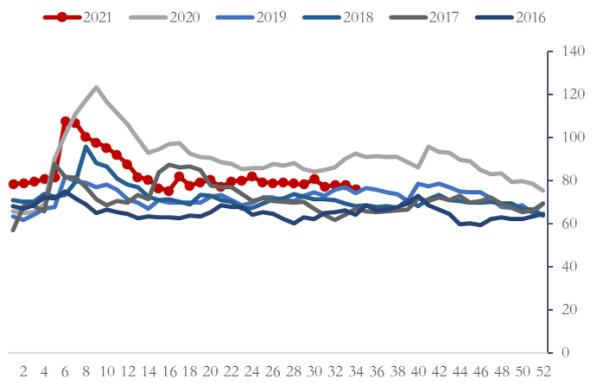
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 18 全国建材钢厂线材库存 (万吨)



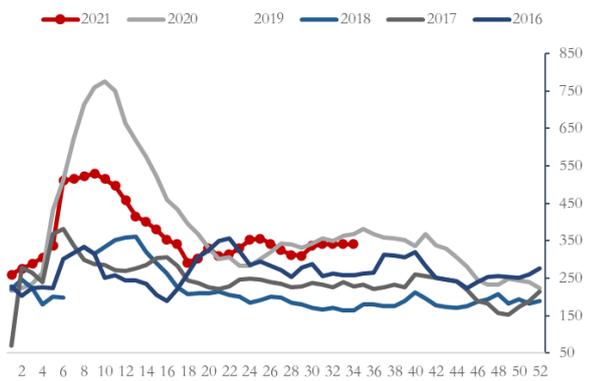
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 19 全国中厚板钢厂库存 (万吨)



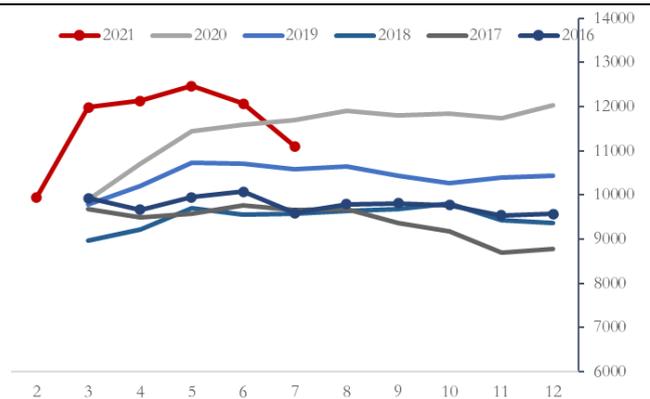
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

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)



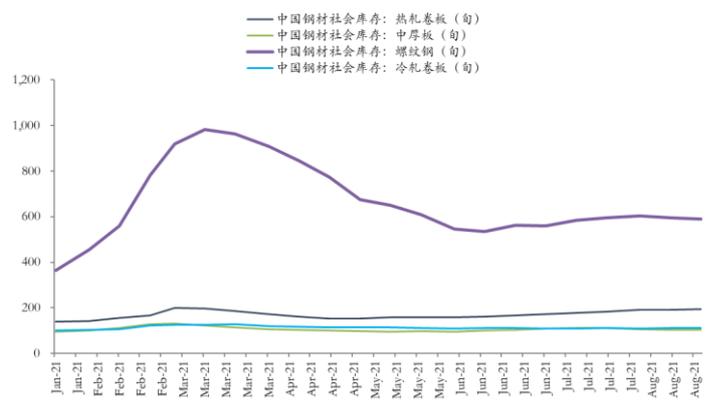
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

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

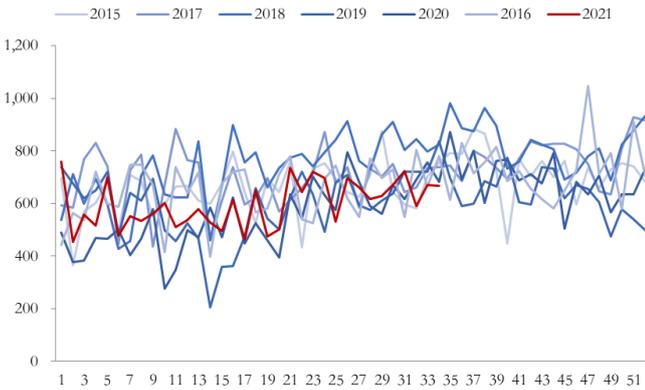
图表 23 钢材社会库存: 分类 (万吨)



资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

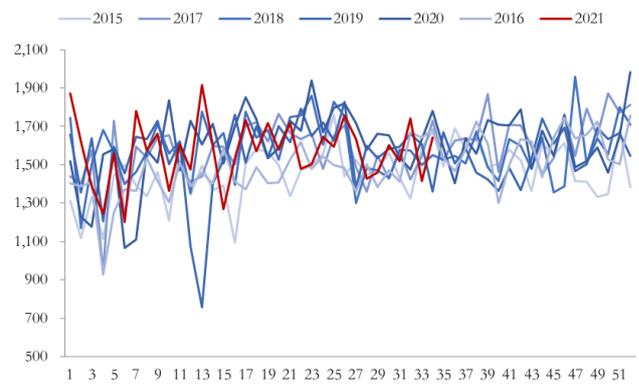
3.2.2 原材料供给

图表 24 铁矿石发货量: 巴西 (万吨)



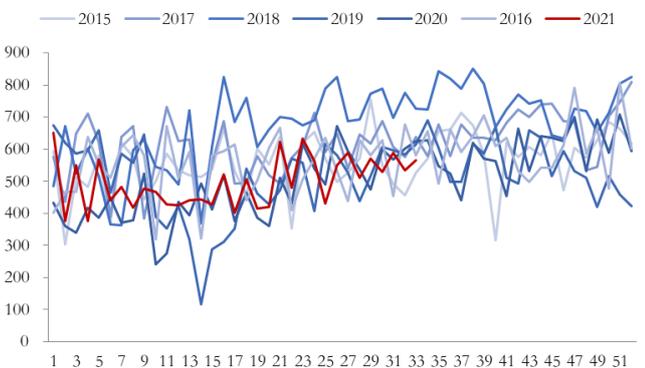
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 25 铁矿石发货量: 澳大利亚 (万吨)



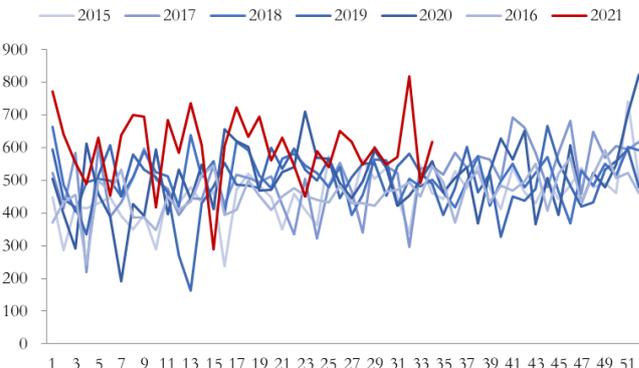
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 26 铁矿石发货量: 巴西淡水河谷-中国 (万吨)



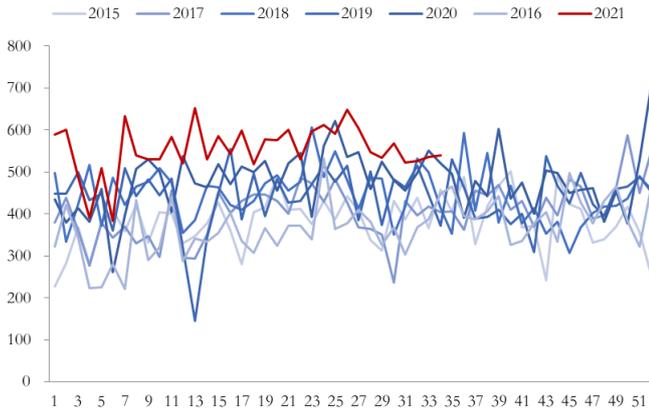
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 27 铁矿石发货量: 澳大利亚力拓-中国 (万吨)



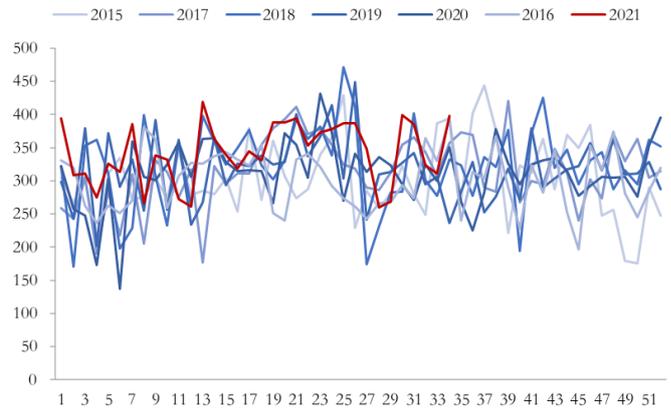
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 28 铁矿石发货量: 澳大利亚必和必拓-中国(万吨)



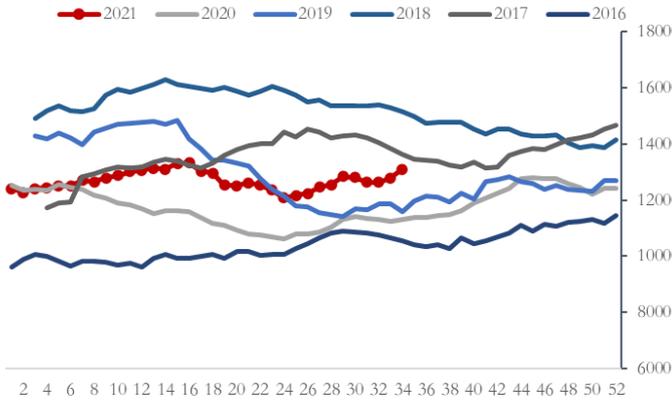
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 29 铁矿石发货量: 澳大利亚 FMG-中国(万吨)



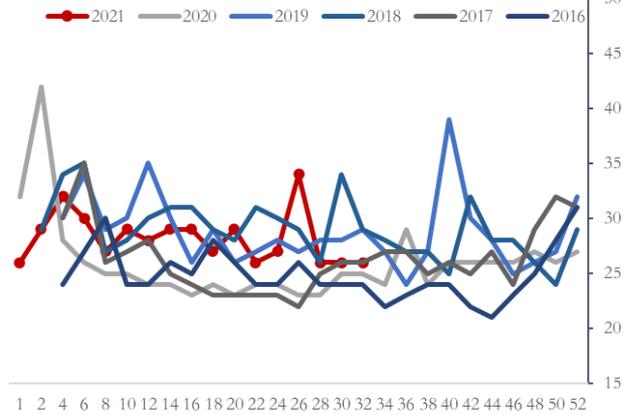
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 30 进口铁矿石港口总库存(45港口总计)(万吨)



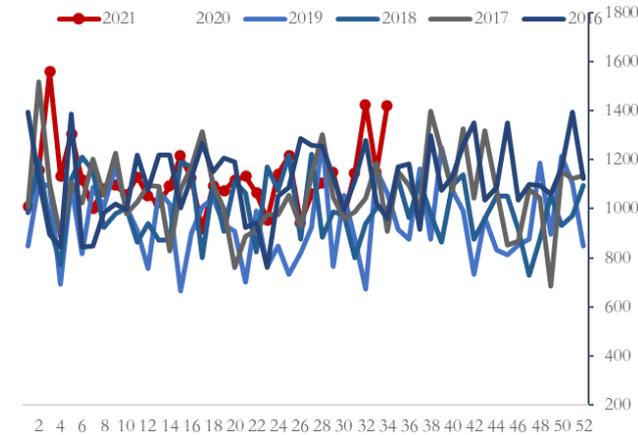
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 31 进口矿平均可用天数(天)



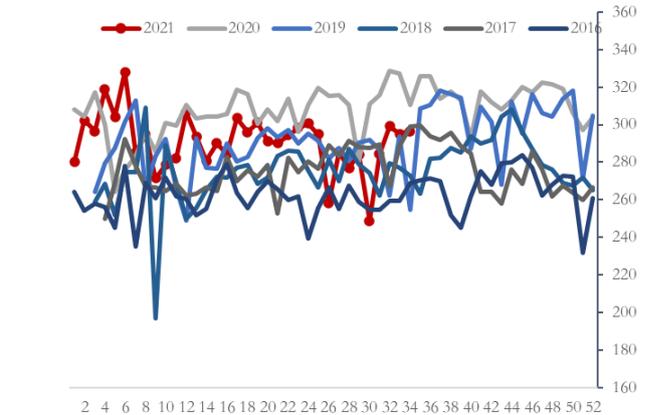
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 32 中国铁矿石到港量(万吨)



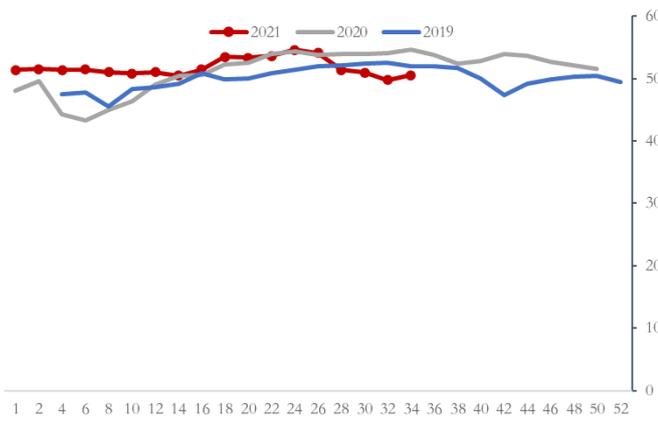
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

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）



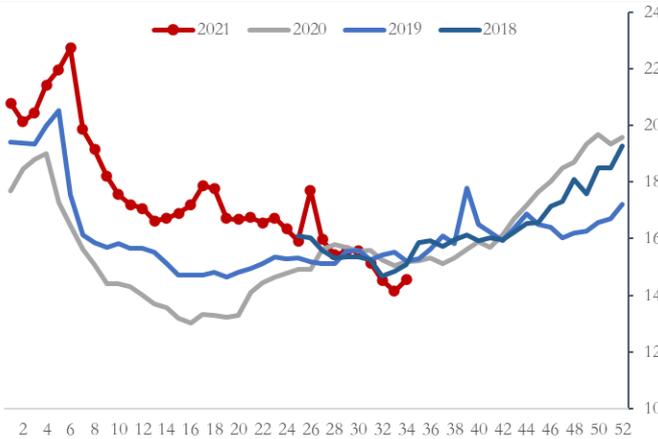
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 35 炼焦煤库存：国内样本钢厂（110 家）（万吨）



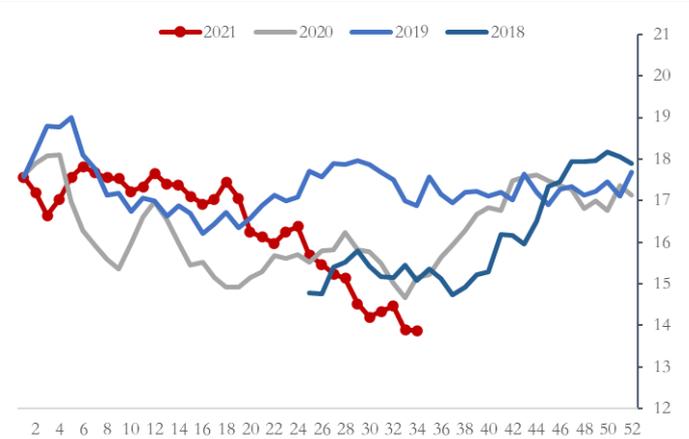
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 36 炼焦煤可用天数：独立焦化厂（天）



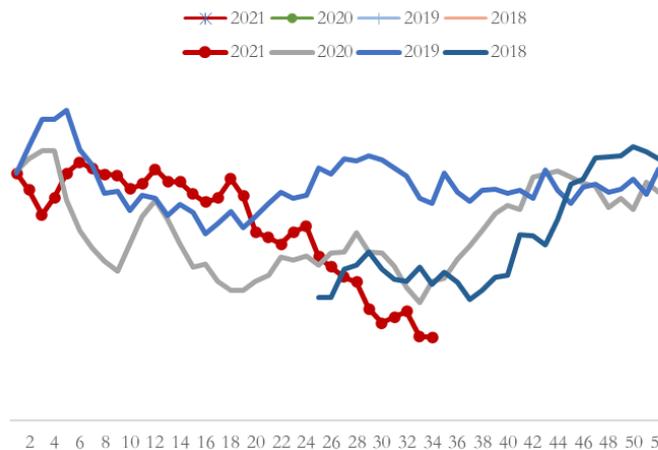
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 37 炼焦煤平均可用天数：国内 110 家钢厂（天）



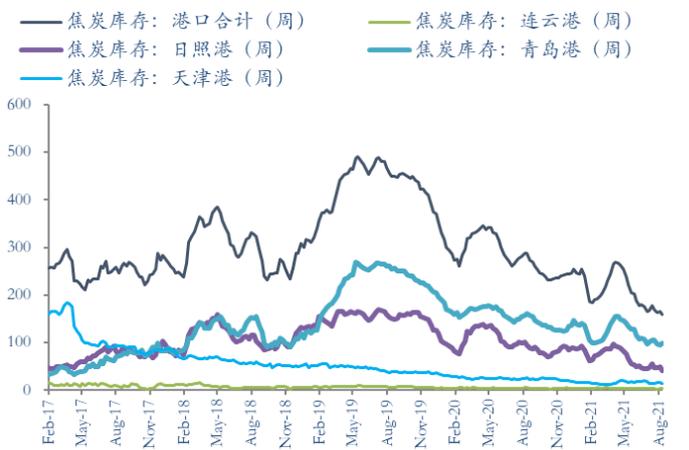
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 38 焦炭库存：国内 110 家钢厂（万吨）



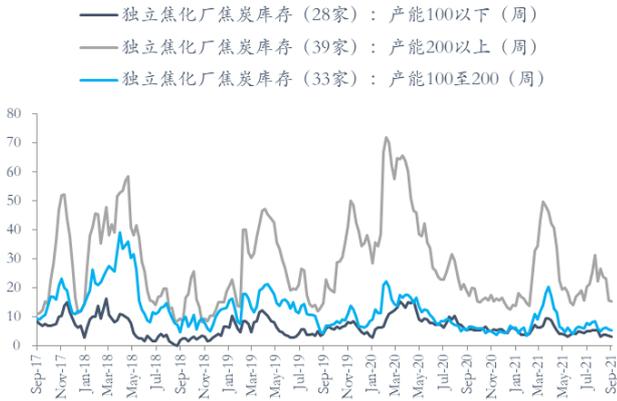
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 39 港口焦炭库存（万吨）



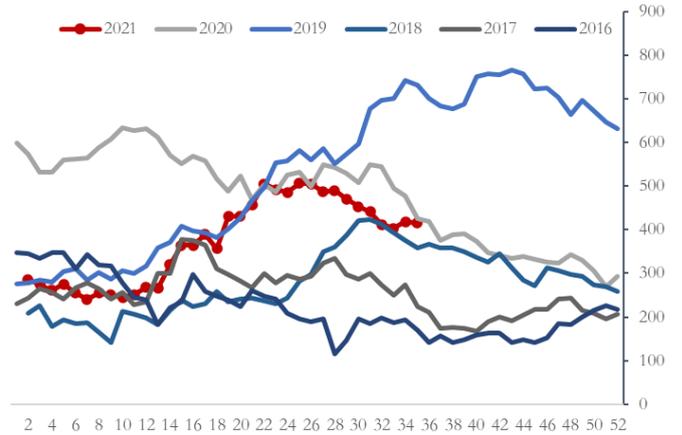
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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）



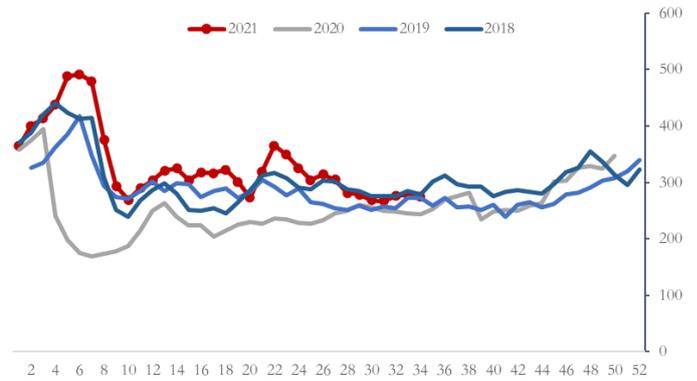
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

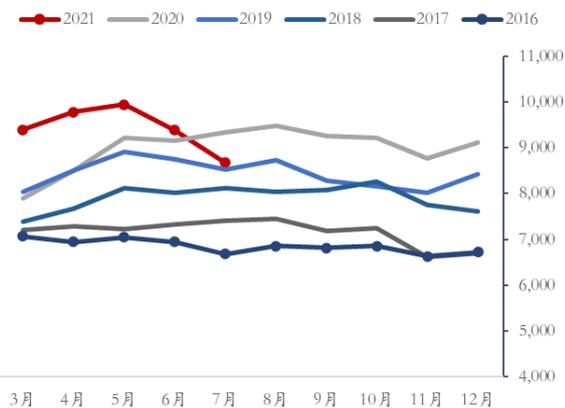
图表 43 钢厂废钢库存（61家）（万吨）



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

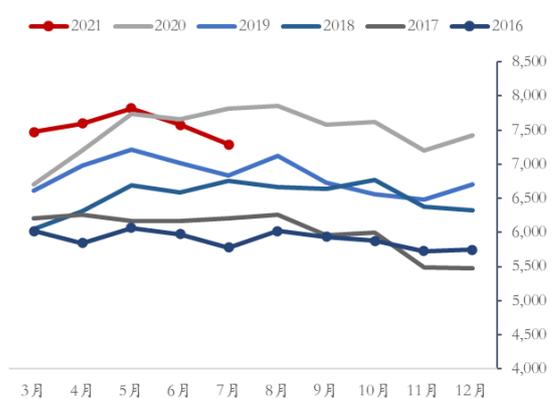
3.2.3 钢材供应

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）



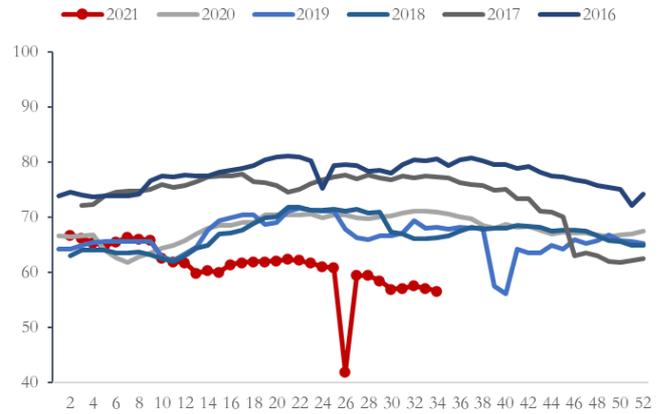
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 46 全国钢厂高炉产能利用率 (%)



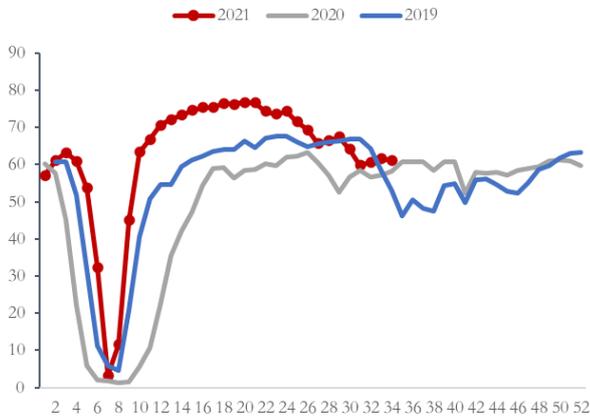
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 47 全国高炉开工率 (163 家) (%)



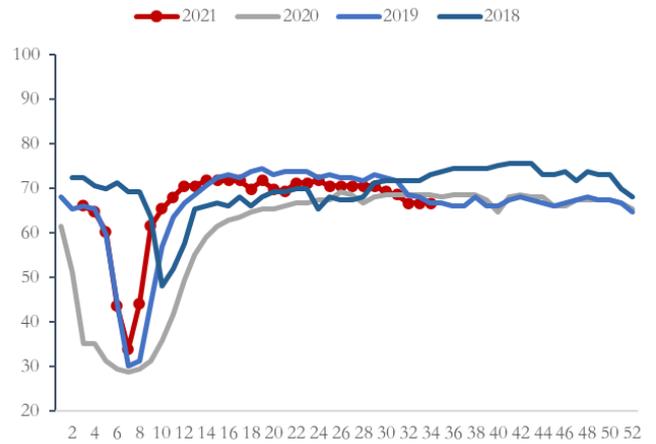
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 48 全国 71 家独立电炉厂产能利用率 (%)



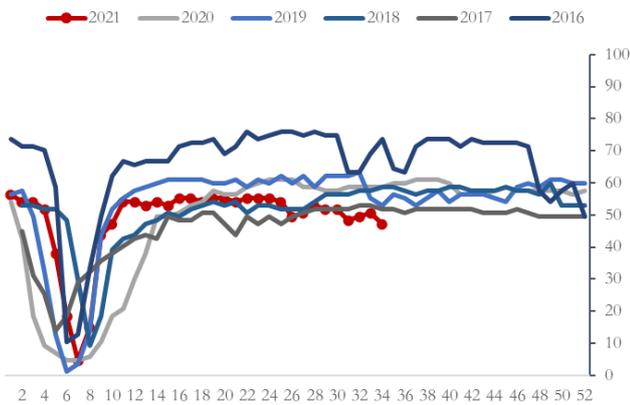
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 49 全国电炉开工率 (%)



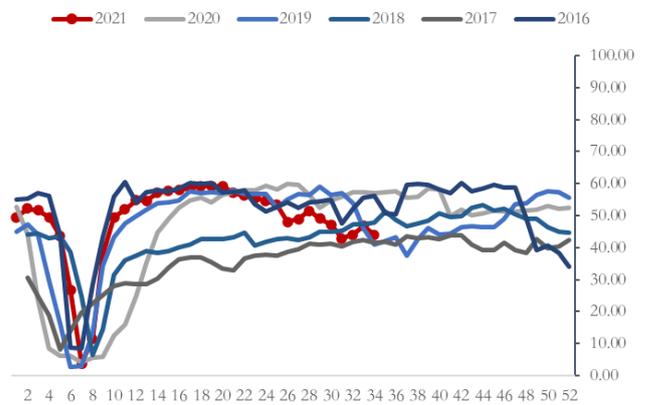
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 50 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率 (%)



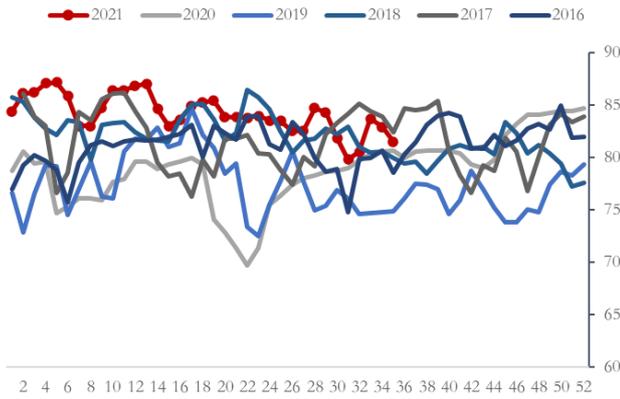
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 51 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率 (%)



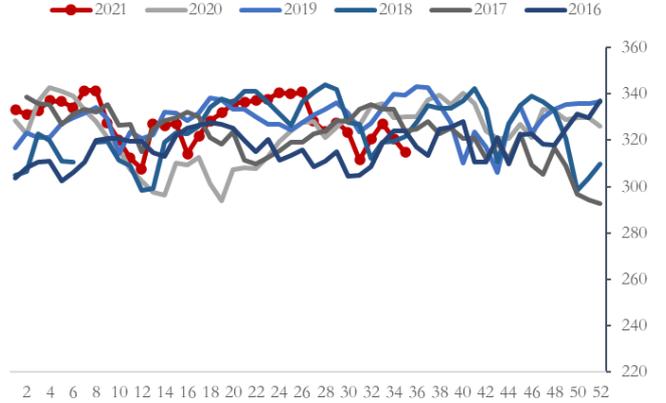
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 52 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



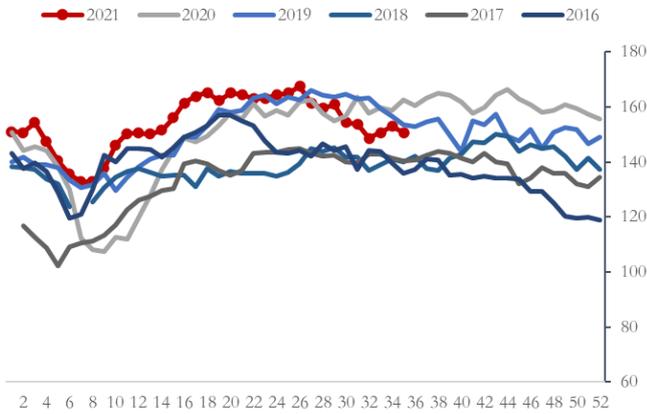
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 53 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



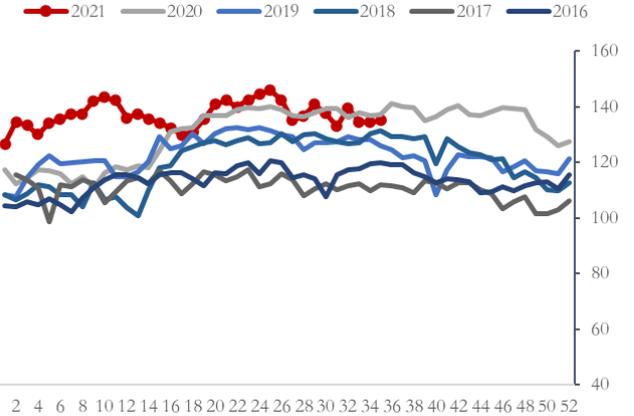
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 54 全国建材钢厂线材实际周产量 (万吨)



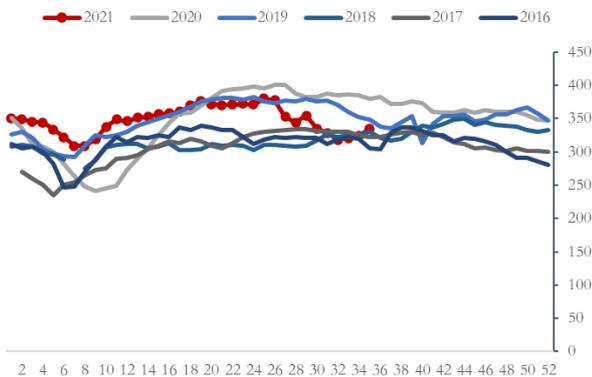
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

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

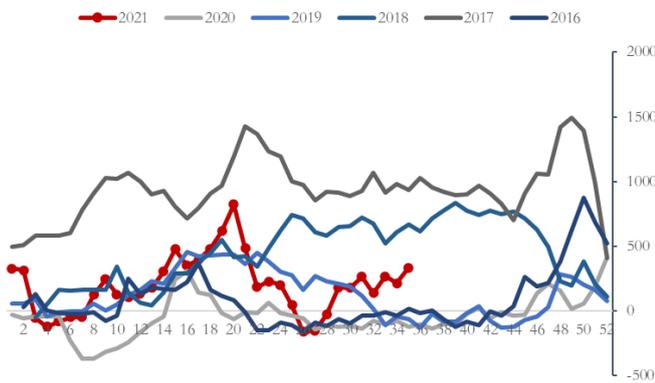
● 钢厂毛利

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	336.51	-	26.41%	323.63	-	38.91%	187.40	-	-27.89%
螺纹钢（高炉）	元/吨	604.57	91.54%	-8.20%	615.20	113.53%	-5.64%	457.58	30.68%	-15.76%
热轧	元/吨	913.97	124.48%	-6.38%	920.27	179.99%	-5.12%	810.42	107.81%	-3.57%
冷轧	元/吨	1,057.56	108.73%	-7.49%	1,061.91	98.46%	-3.93%	888.77	119.19%	7.01%

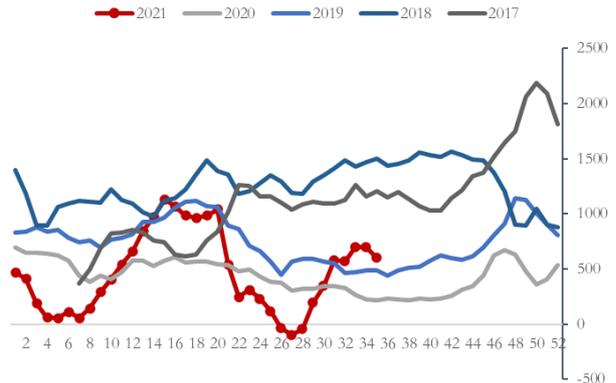
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 58 螺纹钢电炉周均毛利（元/吨）



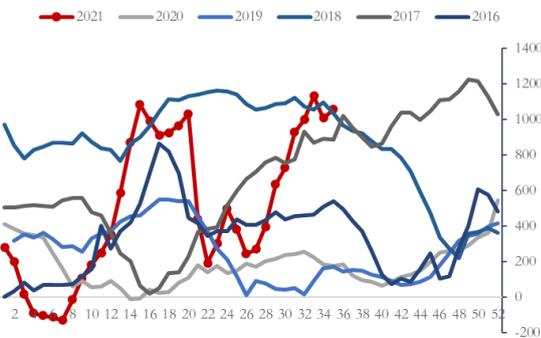
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 59 螺纹钢高炉周均毛利（元/吨）



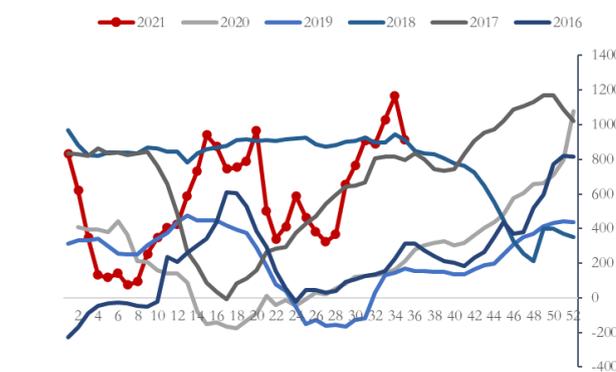
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

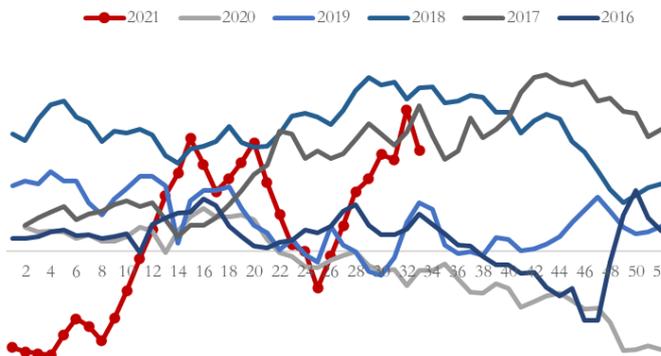
● 盘面毛利

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	512.38	-	-22.71%	590.03	-	97.66%	210.20	190.13%	-
线材	元/吨	1,030.38	251.64%	-8.78%	1,042.89	555.10%	45.65%	633.60	27.33%	460.60%
热轧	元/吨	646.38	-	-21.61%	742.85	-	66.96%	340.13	-	-

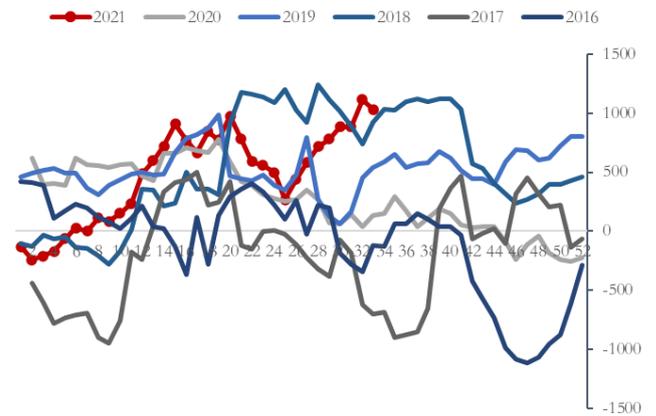
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 63 螺纹钢周均毛利 (元/吨)



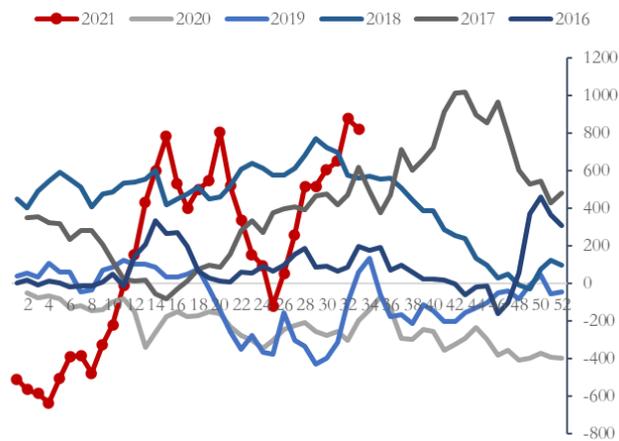
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 64 线材周均毛利 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

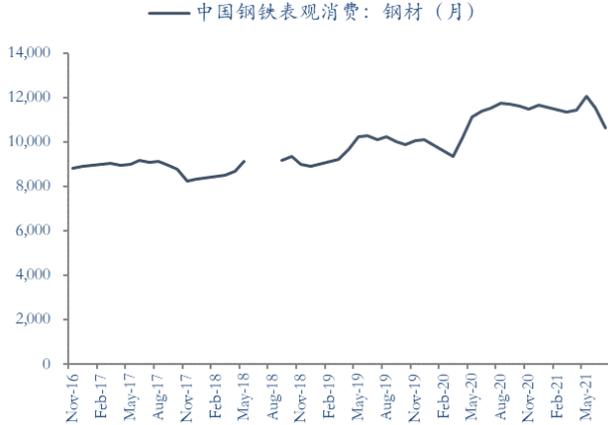
图表 65 热轧周均毛利 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

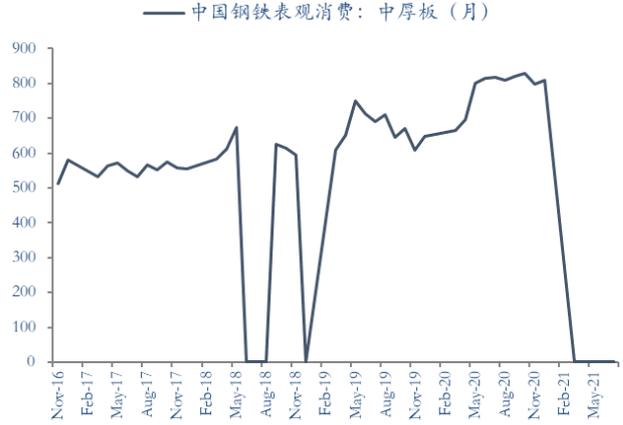
3.2.5 下游需求追踪

图表 66 中国钢铁表观消费：钢材（万吨）



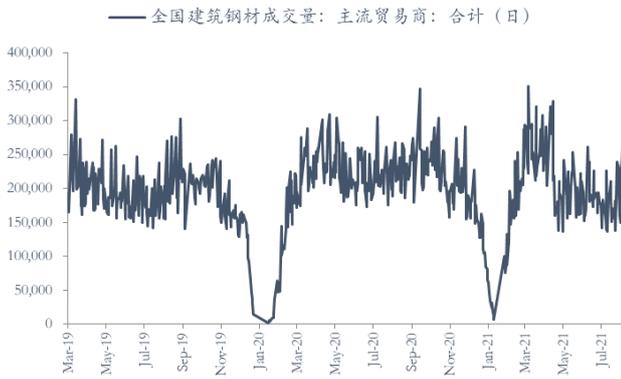
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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%

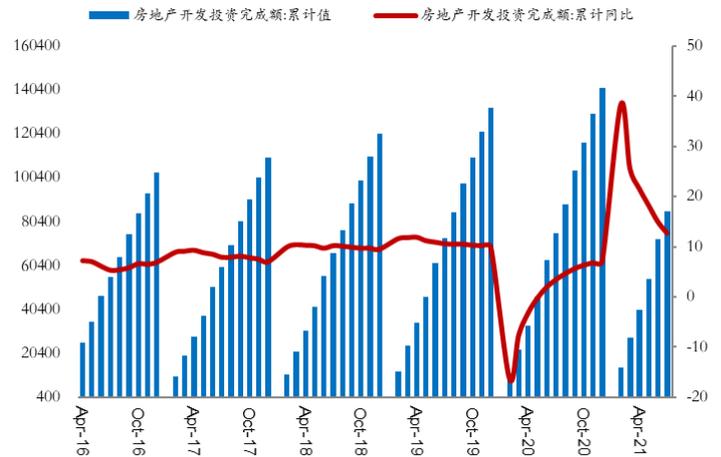
资料来源：wind，华安证券研究所

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, %)



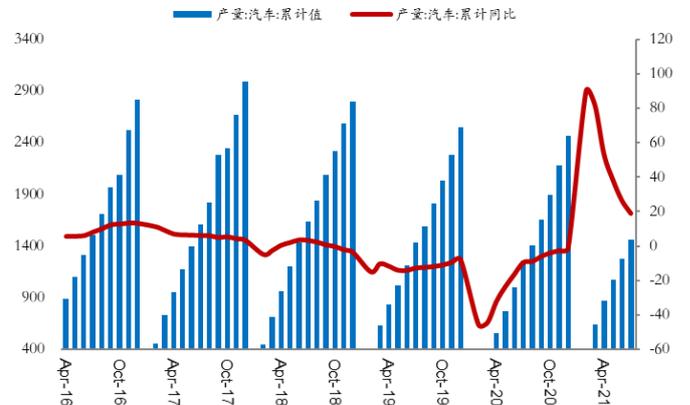
资料来源: wind, 华安证券研究所

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，%）



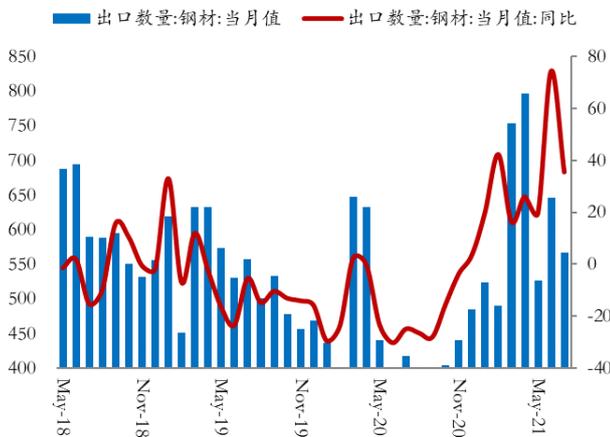
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 80 彩电产量：累计值，累计同比（万台，%）



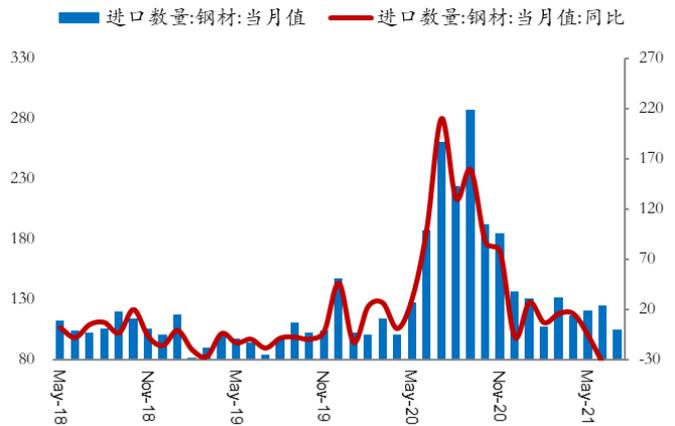
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 81 钢材出口数量：累计值，累计同比（万吨，%）



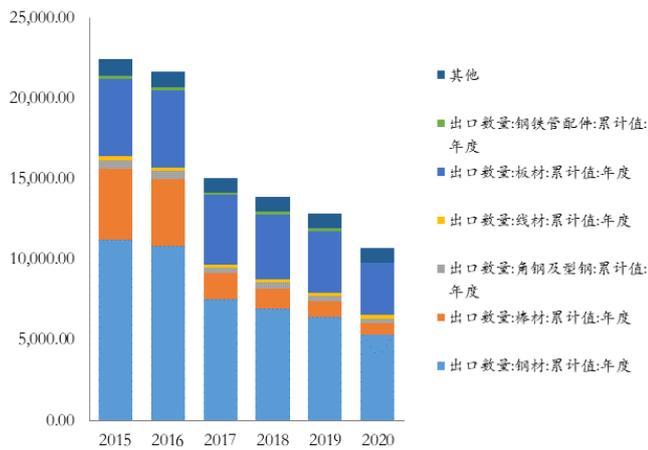
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 82 钢材进口数量：累计值，累计同比（万吨，%）



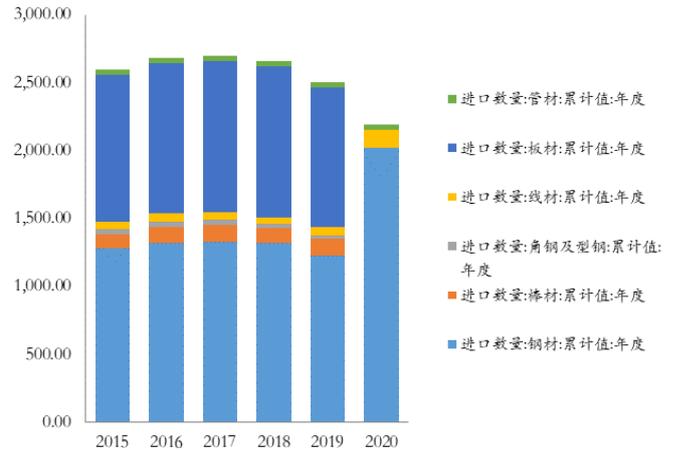
资料来源：wind，华安证券研究所

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 15%；
- 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。