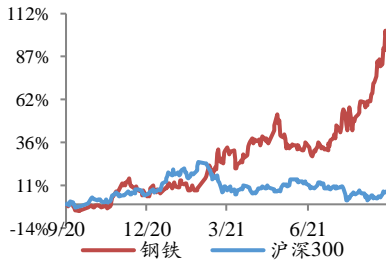


需求转旺，供需偏紧有望维持板块强势

行业评级：增持

报告日期：2021-09-12

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. 减产落地提振钢价，需求转旺将持续推动板块上涨 2021-09-05
2. 钢企中报业绩大涨，金九有望提振市场 2021-08-29
3. 减产预期不变，钢厂高盈利有望持续 2021-08-22

主要观点：

截至9月10日，本周上证综指涨幅为3.39%，沪深300指数涨幅为3.52%。钢铁板块涨幅为8.82%；子板块中，普钢板块涨幅为8.85%，特材板块涨幅为8.75%。

● 钢材市场：钢价继续上涨，供需趋向偏紧，钢市有望维持强势。

本周，钢铁成交价格延续上周上涨趋势，继续走高。本周钢价继续回升，而原材料铁矿石价格继续下探，钢厂仍然保持高盈利水平。本周的钢铁板块也有较大的涨幅，普钢板块上涨8.85%。限产正在进行时，本周江苏等地高炉减产力度加大，而钢铁行业的碳达峰方案以及高质量发展指导意见等重磅文件也将于年内出台。本周的高频数据继续改善，需求侧成交量等数据保持环比提升，社库持续降低；铁矿石持续累库，低价的原材料提升了钢厂盈利水平。展望后市，限产逻辑仍然是主流，供需弱平衡将转为供需偏紧，钢铁股有望持续保持强势。

特钢方面，不锈钢在长期有利好支撑，建议持续关注。不锈钢近期价格震荡上行，成交持续向好，市场回暖。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10日，现货市场螺纹钢价格为5530元/吨，周涨幅为3.56%；热轧板卷价格为5950元/吨，周涨幅为2.23%；冷轧板卷价格为6500元/吨，周涨幅为0.78%；中板价格为5680元/吨，周涨幅为1.43%。期货市场方面，螺纹钢活跃合约价格为5640元/吨，周涨幅4.29%；热轧板卷活跃合约价格为5858元/吨，周涨幅为1.28%；线材活跃合约价格为6240元/吨，周涨幅为5.19%。Myspic综合钢价指数为207.58点，周涨幅为1.81%，其中Myspic长材指数上涨2.57%，Myspic扁平板指数上涨0.94%。

● 原材料市场：铁矿石价格回升之后下跌，双焦价格上涨

本周原材料市场，焦煤、焦炭价格有所上涨，铁矿石价格下降。铁矿石方面，现货价格下降，进口港口库存减少，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。

截至9月10日，现货市场澳大利亚PB粉价格为970元/吨，周跌幅为5.18%；一级冶金焦价格为4210元/吨，周涨幅为10.5%；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732.5元/吨，周跌幅为6.81%；合约焦炭活跃合约价格为3508元/吨，周涨幅为5.14%；焦煤活跃价格为2826.5元/吨，周涨幅为8.09%。

● 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56.49%，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：热轧、线材、中厚板产量较上周上涨1.33%、1.55%、0.22%，冷轧、螺纹钢产量较上周下降0.52%、2.2%。

下游需求方面，本周钢材库存略有下降，社会库存减少为1336.21万吨，周跌幅2.18%；钢厂库存方面，线材、中厚板库存分别上涨1.52%、0.17%，冷轧、热轧、螺纹钢库存下降3.31%、7.19%、5.64%。

● 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，建议重点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..... | 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..... | 10 |
| 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..... | 15 |
| 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..... | 20 |
| 风险提示: | 23 |

图表目录

| | |
|---------------------------------------|----|
| 图表 1 本周钢铁板块涨幅为 8.82 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 太钢不锈本周涨幅最大 (%) | 8 |
| 图表 4 广大特材本周跌幅最大 (%) | 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, 现货价格不变 (元/吨) | 9 |
| 图表 9 螺纹钢期货及现货价格均上升 (元/吨) | 10 |
| 图表 10 热轧板卷期货价格, 现货价格上升 (元/吨) | 10 |
| 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 镀锡板卷现货价格不变 (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 | 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 |

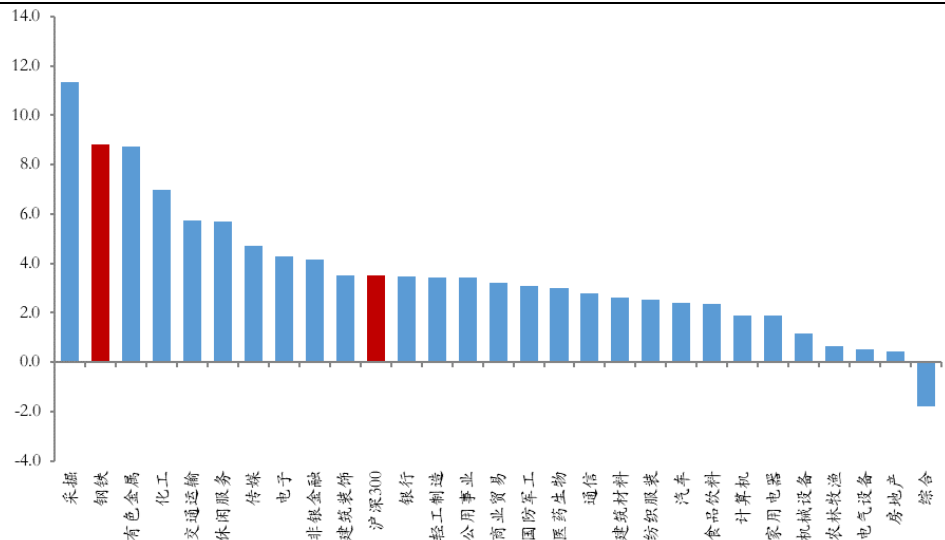
| | |
|-----------------------------------|----|
| 图表 42 张家港普碳废钢价格 (元/吨) | 15 |
| 图表 43 钢厂废钢库存 (61 家) (万吨) | 15 |
| 图表 44 粗钢产量 (万吨) | 16 |
| 图表 45 生铁产量 (万吨) | 16 |
| 图表 46 全国钢厂高炉产能利用率 (%) | 16 |
| 图表 47 全国高炉开工率 (163 家) (%) | 16 |
| 图表 48 全国 71 家独立电炉厂产能利用率 (%) | 16 |
| 图表 49 全国电炉开工率 (%) | 16 |
| 图表 50 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) | 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 | 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, %) | 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, %) | 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, %) | 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, %) | 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9月10日，本周钢铁板块涨幅为8.82%；同期上证指数涨幅为3.29%，收报于3,703.11点；深证成指涨幅为4.17%，收报于14,771.87点；沪深300涨幅为3.52%，收报于5013.52点。

图表 1 本周钢铁板块涨幅为 8.82 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10日，本周沪深300指数涨幅为3.52%，钢铁板块涨幅为8.82%。钢铁子板块中，普钢板块涨幅为8.85%，特材板块涨幅为8.75%。

图表 2 本周普钢板块和特材板块指数均上涨 (%)

| | 2021/9/10 | 1 周 | 1 个月 | 3 个月 | 6 个月 | 12 个月 |
|---------|-----------|------|------|-------|-------|--------|
| 沪深 300 | | 3.52 | 4.33 | -4.89 | 0.20 | -3.79 |
| 普钢 (申万) | | 8.85 | 7.87 | 51.05 | 62.94 | 100.77 |
| 特材 (申万) | | 8.75 | 4.88 | 34.75 | 49.17 | 50.22 |

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

2021年8月份，全国居民消费价格同比上涨0.8%。其中，城市上涨1.0%，农村上

涨 0.3%；食品价格下降 4.1%，非食品价格上涨 1.9%；消费品价格上涨 0.3%，服务价格上涨 1.5%。1-8 月平均，全国居民消费价格比去年同期上涨 0.6%。从环比看，猪肉供给持续增加，价格继续下降 1.4%；从同比看，猪肉价格下降 44.9%，降幅比上月扩大 1.4 个百分点。（国家统计局）

国新办发布《国家人权行动计划（2021—2025 年）》应对气候变化努力实现碳达峰、碳中和目标。制定《关于全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》，编制《2030 年前碳排放达峰行动方案》，构建碳达峰、碳中和“1+N”政策体系，落实应对气候变化国家自主贡献目标。（国信办）

8 月，我国进出口总值 3.43 万亿元，同比增长 18.9%，环比增长 5%，比 2019 年同期增长 26.1%。其中，出口 1.9 万亿元，同比增长 15.7%，环比增长 4.9%，比 2019 年同期增长 28.6%；进口 1.53 万亿元，同比增长 23.1%，环比增长 5.1%，比 2019 年同期增长 23.1%；贸易顺差 3763.1 亿元，同比减少 6.8%。（海关总署）

9 月 7 日，央行以利率招标方式开展了 100 亿元逆回购操作。期限为 7 天，中标利率为 2.2%。鉴于今日有 500 亿元逆回购到期，**公开市场实现净回笼 400 亿元**。（中国人民银行）

1.3.2 钢铁行业新闻

邯郸市制定 2021 年 9-10 月重点行业生产调控方案，对高炉及成品材影响测算：如若根据文件要求限产比例加严 4.4 个百分点，预计邯郸本地样本高炉 53 座产能利用率下降 8.6%，日均影响铁水产量约增加 1.37 万吨；线材预估影响日产约 0.74 万吨，中厚板预估影响日产约 0.54 万吨，热轧板卷预估影响日产约 0.52 万吨。（我的钢铁网）

近日中央环保督察组入驻山东，焦化限产趋严，截止 9 月 6 日济宁、菏泽、泰安已有 3 家焦企焖炉停产，济宁与菏泽各有 1 家焦企于上周四开始焖炉，泰安新增 1 家焦企于周末焖炉；另外潍坊和泰安还有 3 家焦企开工率不足 40%。以上 6 家焦企焦化产能合计约 1000 万吨，其余焦化企业目前已有不同程度减产，幅度在 30-50%左右。（我的钢铁网）

印度钢企京德勒钢铁电力公司宣布，将在未来六年投资 24 亿美元用于产能提升。该公司在一份报告中表示，国内钢铁价格已从新冠肺炎导致的低点中回升，在需求前景改善的推动下，价格正在上涨。该公司表示，计划到 2025 年 3 月份将其总产能从 860 万吨提升到 1590 万吨。（中国钢铁新闻网）

9 月 7 日，宝钢股份与世界最大的石油生产公司沙特阿美公司（Aramco）以“云签约”方式共同签署谅解备忘录，协商计划在沙特阿拉伯合作建设一座世界一流的全流程厚板工厂。（中国钢铁新闻网）

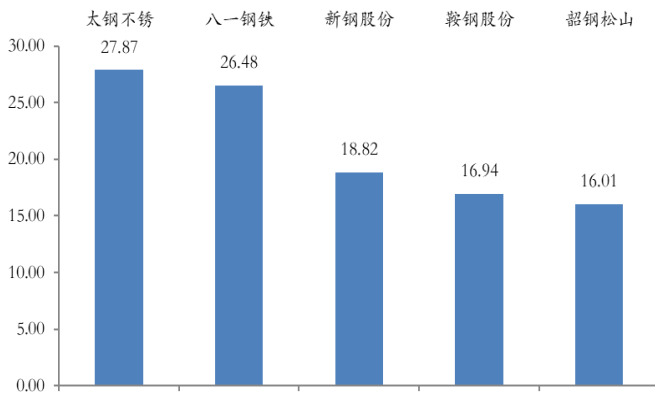
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

截至 9 月 10 日，钢铁行业中公司周涨幅前五位的分别为：太钢不锈上涨 27.87%，八一钢铁上涨 26.48%，新钢股份上涨 18.82%，鞍钢股份上涨 16.94%，韶钢松山上涨 16.01%。

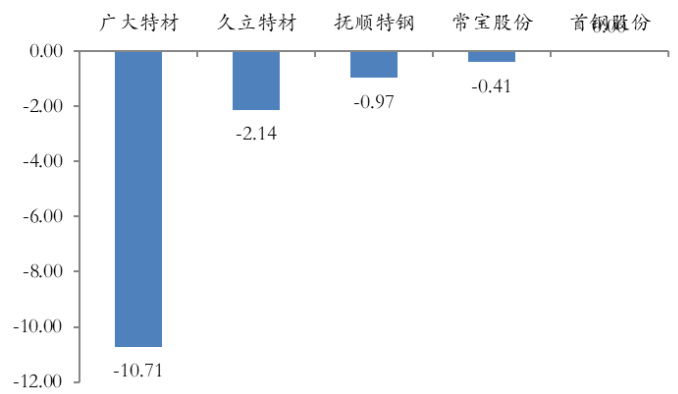
截至 9 月 10 日，钢铁行业中公司周跌幅前三位的分别为：广大特材下跌 10.71%，久立特材下跌 2.14%，抚顺特钢下跌 0.97%。

图表 3 太钢不锈本周涨幅最大 (%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 4 广大特材本周跌幅最大 (%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

2.2 公司公告

● 攀钢钒钛: 发布收购公告

公司于 2021 年 9 月 8 日发布关于收购攀钢集团西昌钒制品科技有限公司 100% 股权交易公告, 经交易双方协商确定标的公司股权转让价款为 461,118.35 万元, 截止 2021 年 6 月 30 日标的公司资产负债表中总资产为 166837.55 万元。

● 陕西黑猫: 发布对外投资报告

公司决定投资设立全资子公司新疆黑猫煤化工有限公司, 投资金额为 1,000 万元人民币, 用于开展煤炭开采、焦炭及煤化工项目调研、数据采集、分析、评价、整体规划设计、申报等工作, 待充分调研后, 进行科学研究, 确定具体投资项目。

● 鄂尔多斯: 关于控股股东增持公司股份及后续增持计划的公告

鄂尔多斯资产管理(香港)有限公司已于 2021 年 9 月 3 日通过上海证券交易所交易系统以集中竞价增持了内蒙古鄂尔多斯资源股份有限公司 B 股 1,700,000 股, 占上市公司总股本的 0.1191%, 交易资金 291.83 万美元。

● 武进不锈: 董事、高级管理人员集中竞价减持股份结果公告

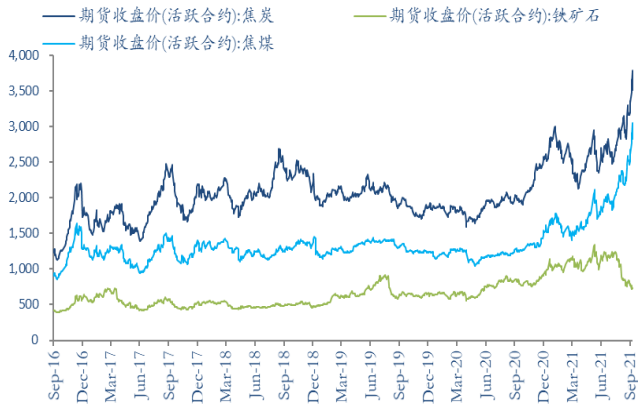
2021 年 9 月 9 日公司发出公告, 董事通过集中竞价方式减持其所持有的公司股份 150,000 股, 占公司总股本的 0.04%。截至本公告披露日, 本次减持计划实施完毕。

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)



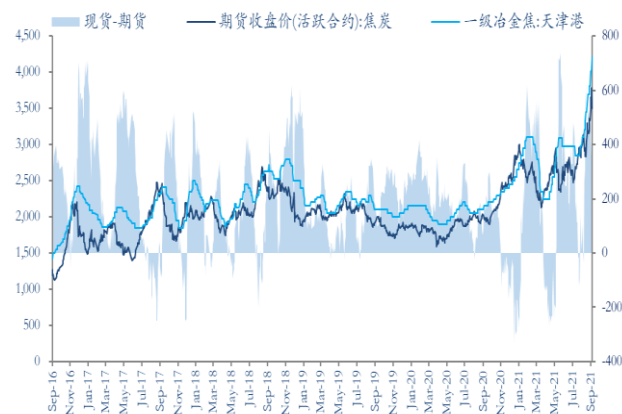
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 6 铁矿石期货、现货价格下跌 (元/吨)



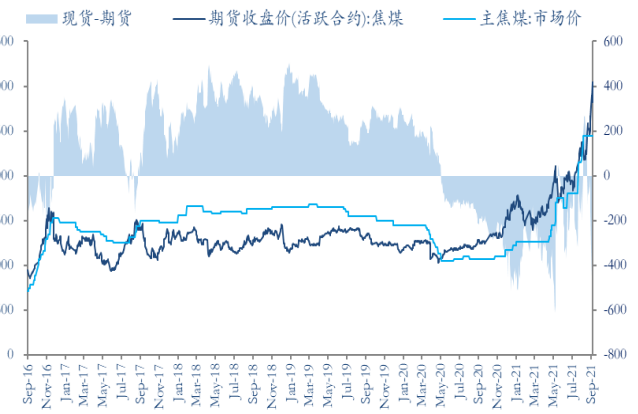
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

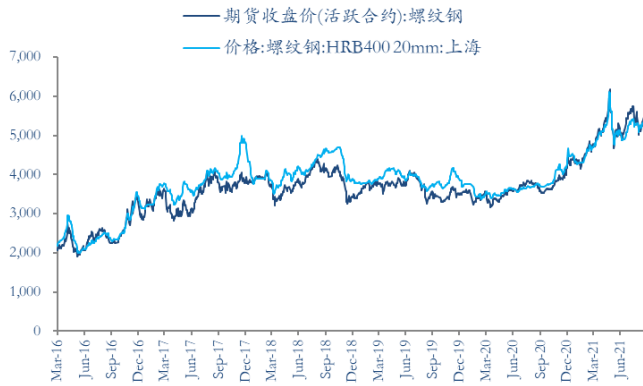
图表 8 焦煤期货价格下跌, 现货价格不变 (元/吨)



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)



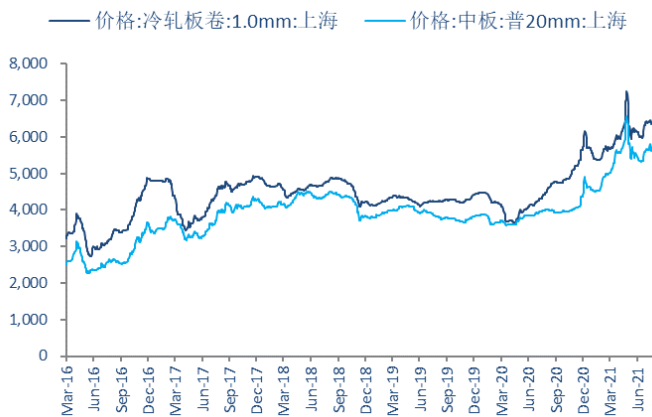
资料来源: wind, 华安证券研究所

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)



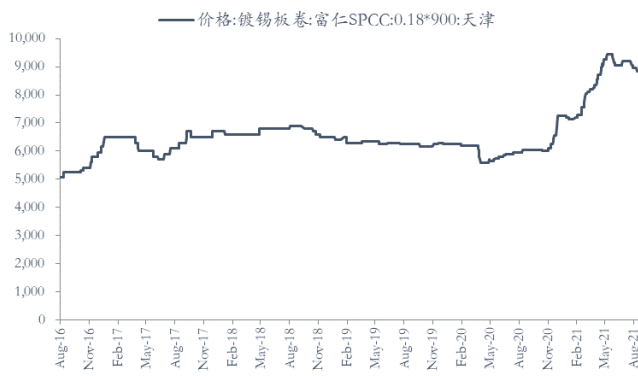
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 中板现货价格上升 (元/吨)



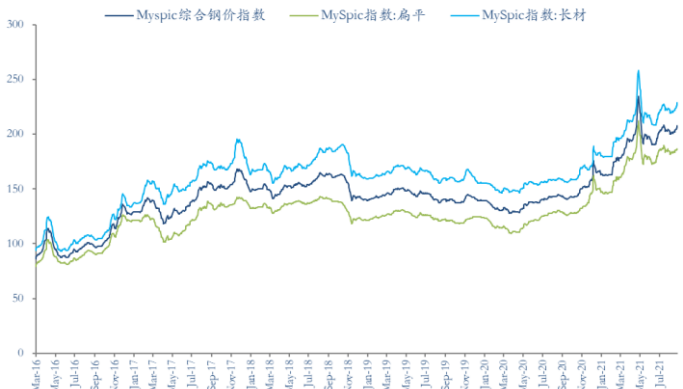
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 镀锡板卷现货价格不变 (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

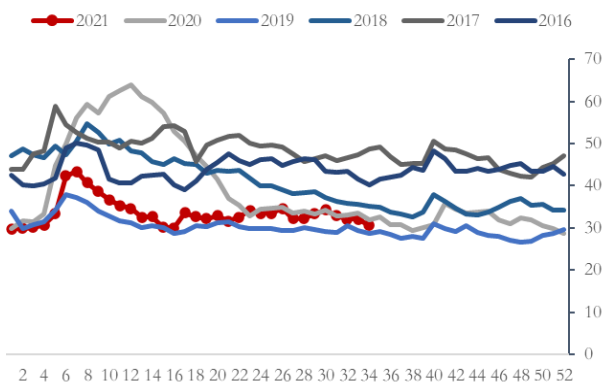
3.2.1 库存监控

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 | 30.64 | 31.69 | -3.31% | 32.87 | -6.78% | 30.70 | -0.20% |
| 热轧板卷 | 万吨 | 85.40 | 92.02 | -7.19% | 95.28 | -10.37% | 120.21 | -28.96% |
| 线材 | 万吨 | 81.97 | 80.74 | 1.52% | 90.36 | -9.29% | 67.70 | 21.08% |
| 中厚板 | 万吨 | 76.40 | 76.27 | 0.17% | 77.45 | -1.36% | 91.70 | -16.68% |
| 螺纹钢 | 万吨 | 321.25 | 340.44 | -5.64% | 340.47 | -5.65% | 366.79 | -12.42% |

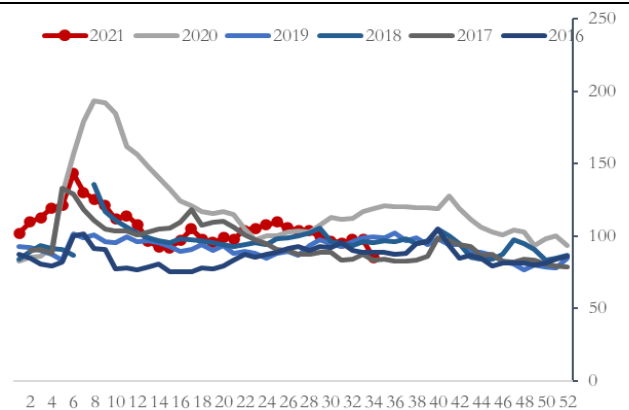
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 全国冷轧板卷钢厂库存(万吨)



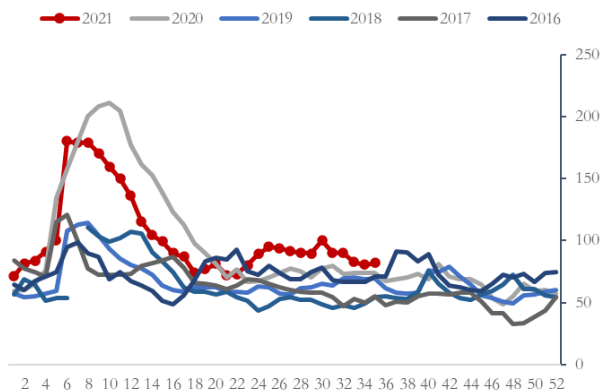
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 17 全国热轧板卷钢厂库存(万吨)



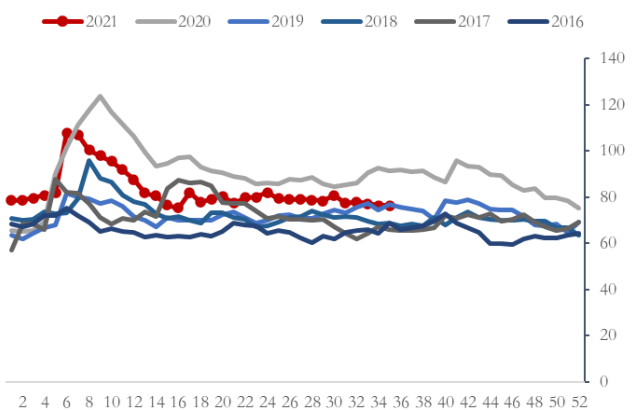
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 18 全国建材钢厂线材库存(万吨)



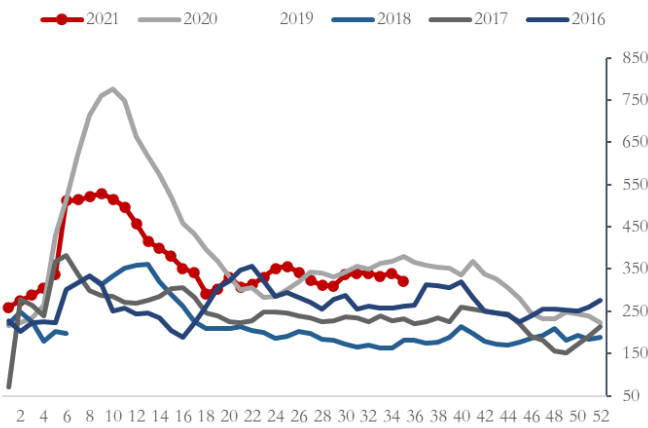
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 19 全国中厚板钢厂库存(万吨)



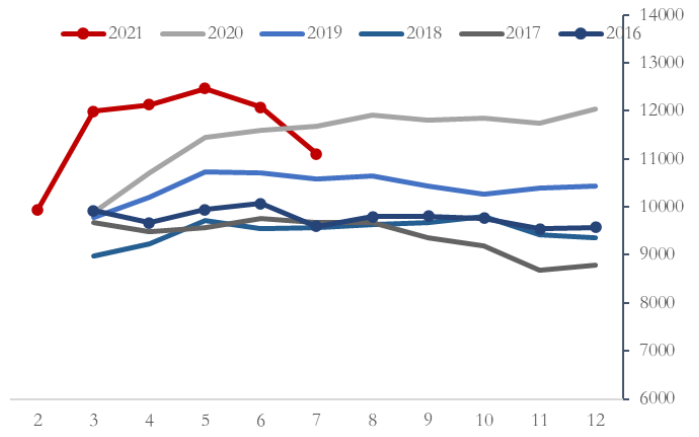
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

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)



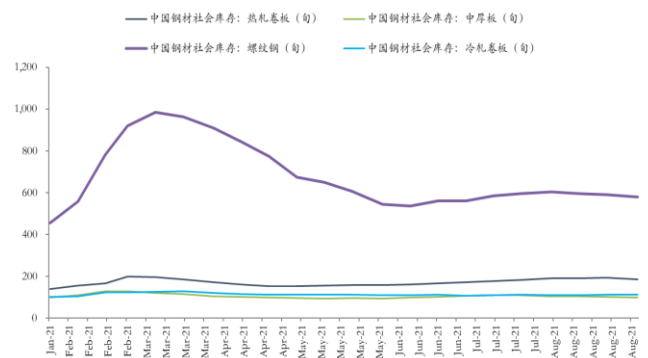
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

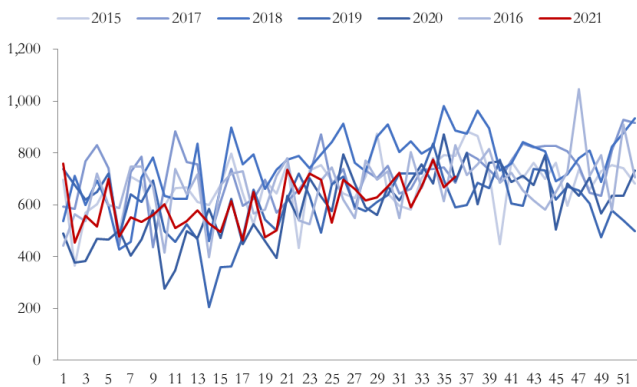
图表 23 钢材社会库存：分类 (万吨)



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

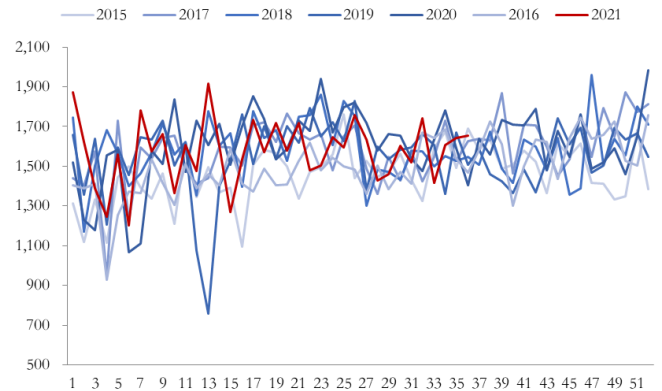
3.2.2 原材料供给

图表 24 铁矿石发货量：巴西 (万吨)



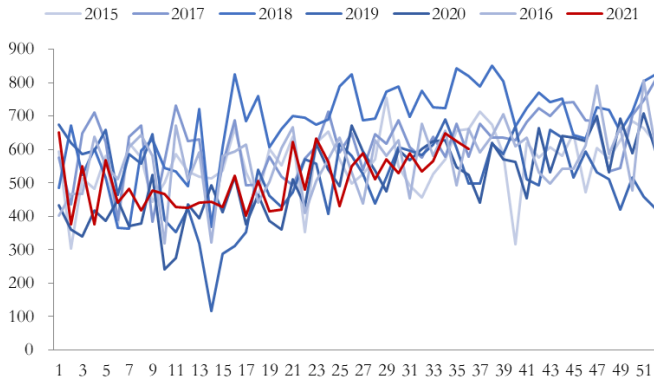
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 25 铁矿石发货量：澳大利亚 (万吨)



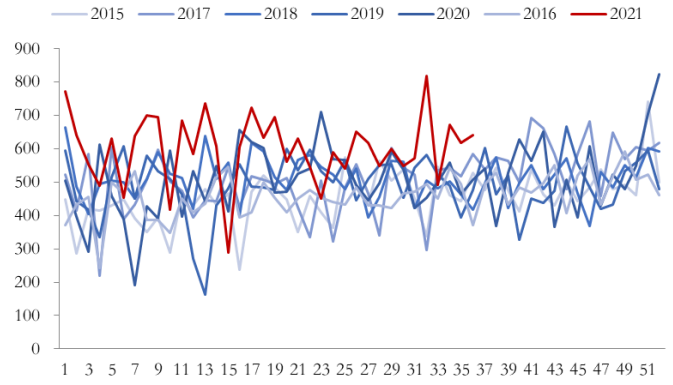
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 26 铁矿石发货量：巴西淡水河谷-中国（万吨）



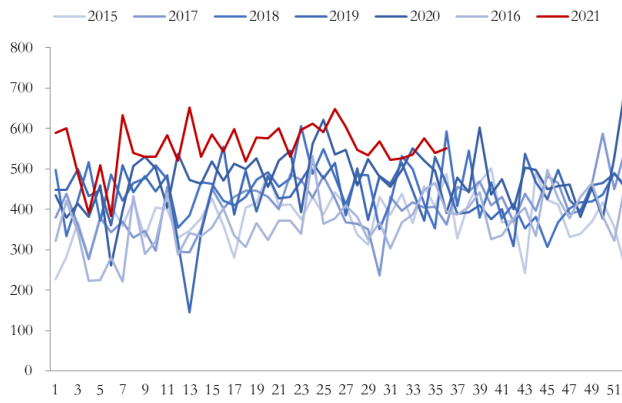
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 27 铁矿石发货量：澳大利亚力拓-中国（万吨）



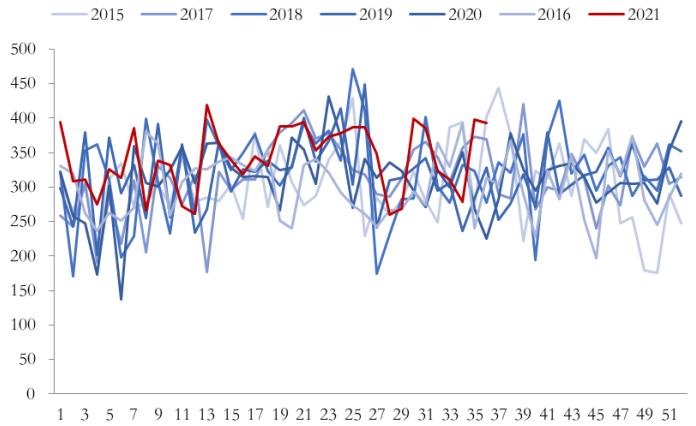
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 28 铁矿石发货量：澳大利亚必和必拓-中国（万吨）



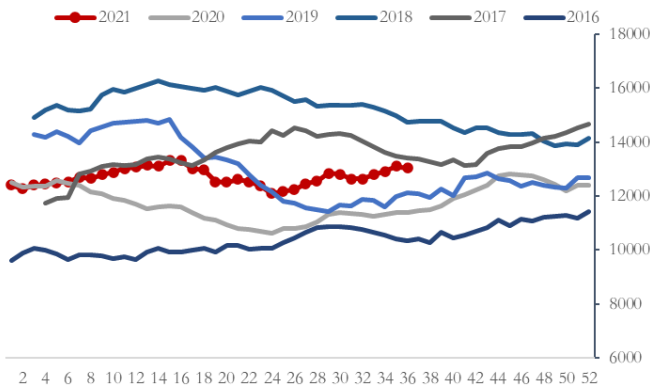
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 29 铁矿石发货量：澳大利亚 FMG-中国（万吨）



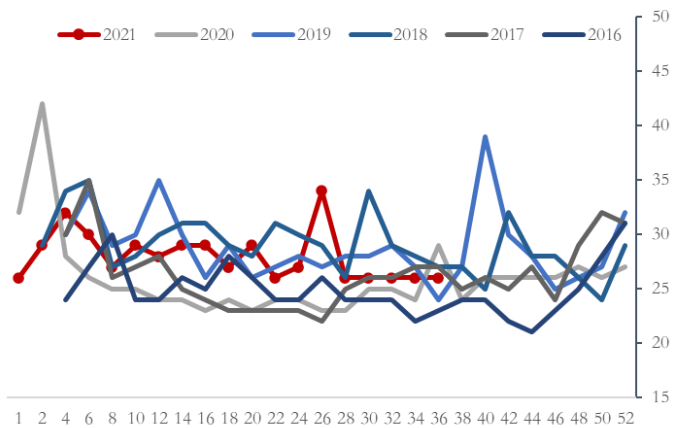
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 30 进口铁矿石港口总库存（45 港口总计）（万吨）



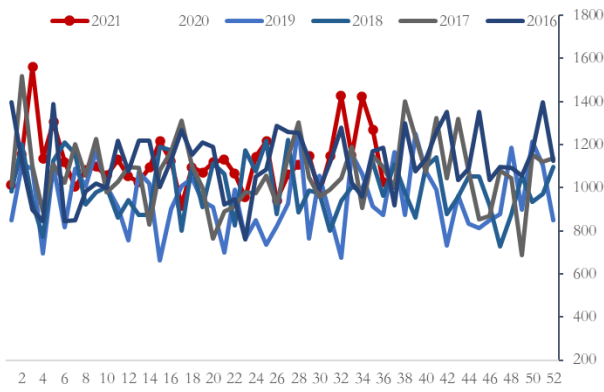
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 31 进口矿平均可用天数（天）



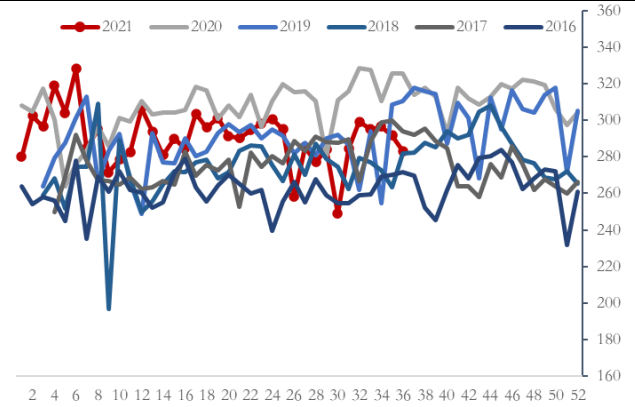
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 32 中国铁矿石到港量 (万吨)



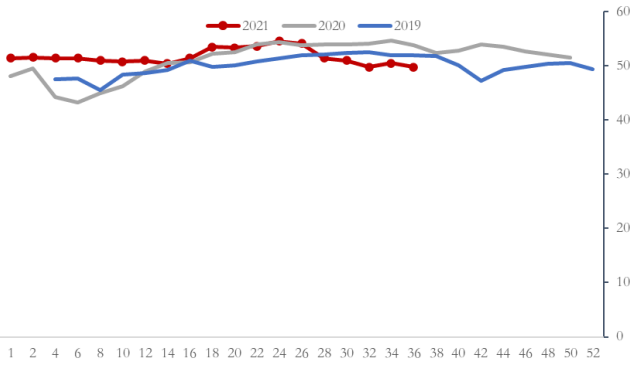
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 33 日均疏港量 (万吨)



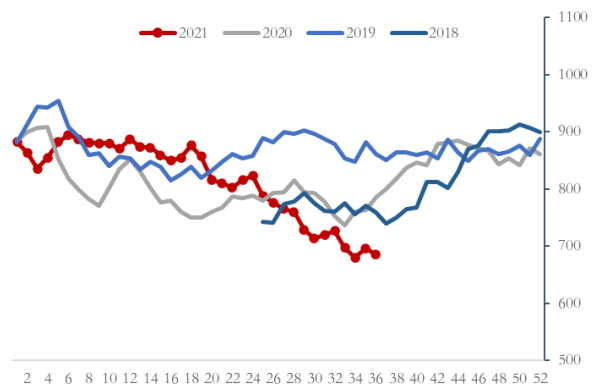
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 34 矿山铁精粉日均产量: 186 家矿山企业 (万吨)



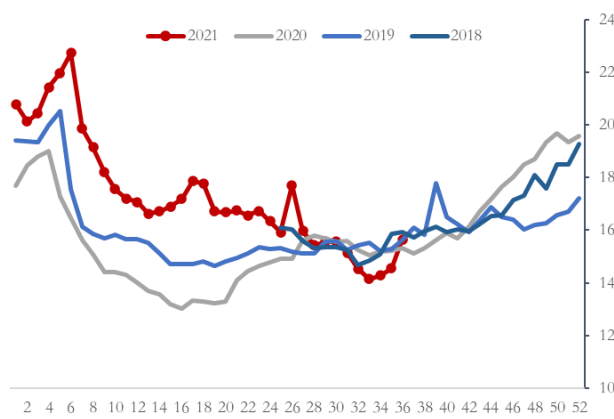
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 35 炼焦煤库存: 国内样本钢厂 (110 家) (万吨)



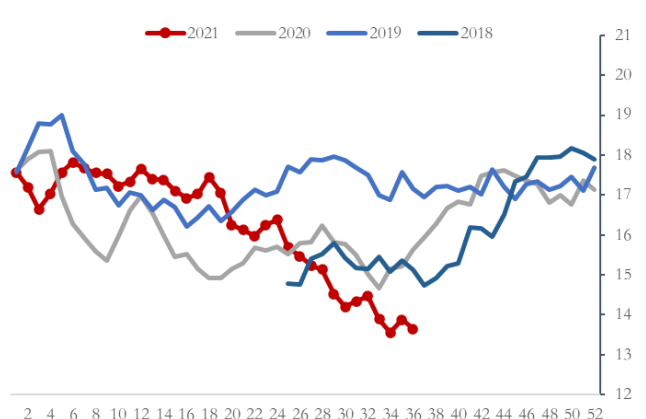
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 36 炼焦煤可用天数: 独立焦化厂 (天)



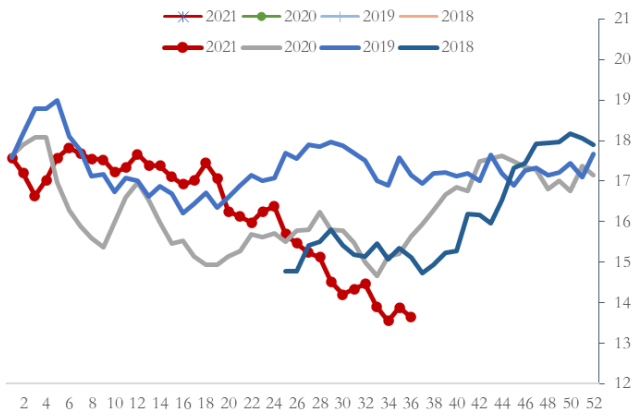
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 37 炼焦煤平均可用天数: 国内 110 家钢厂 (天)



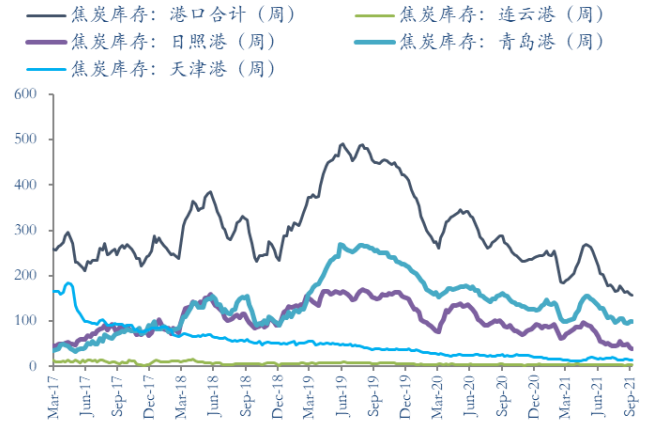
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 38 焦炭库存：国内 110 家钢厂（万吨）



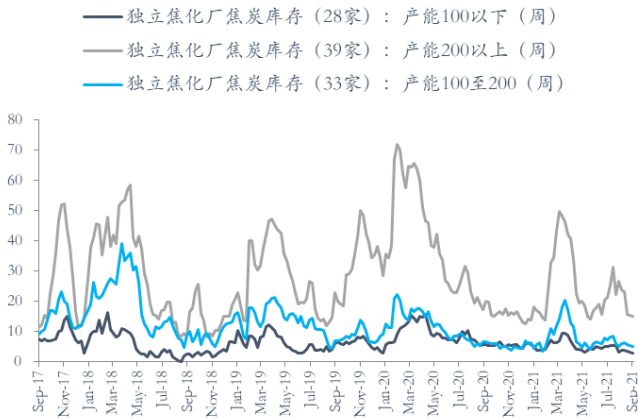
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 39 港口焦炭库存（万吨）



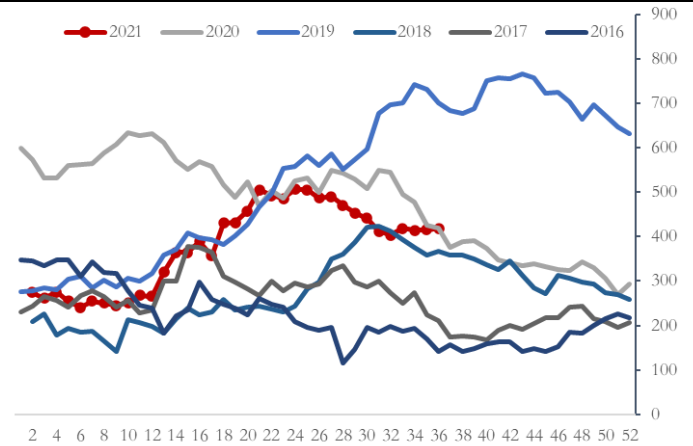
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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）



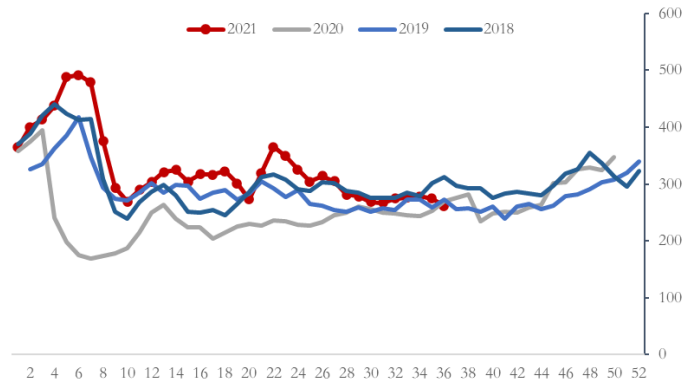
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

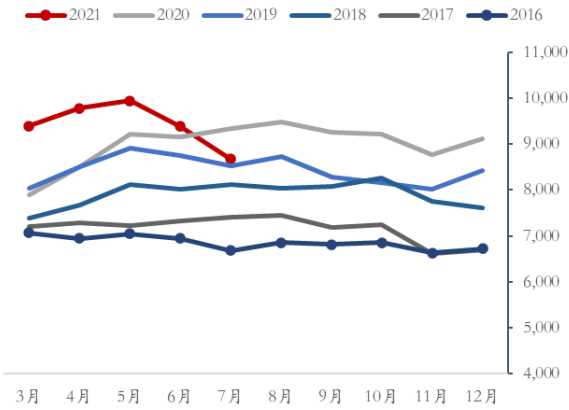
图表 43 钢厂废钢库存（61 家）（万吨）



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

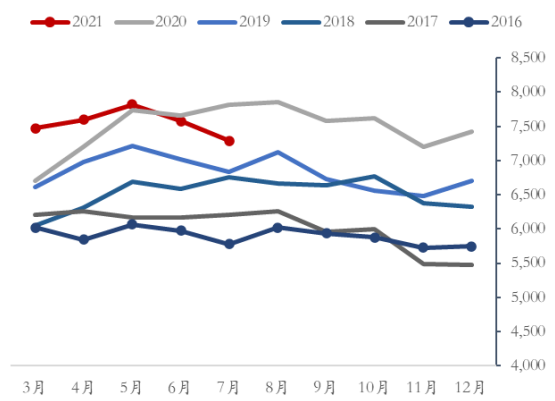
3.2.3 钢材供应

图表 44 粗钢产量 (万吨)



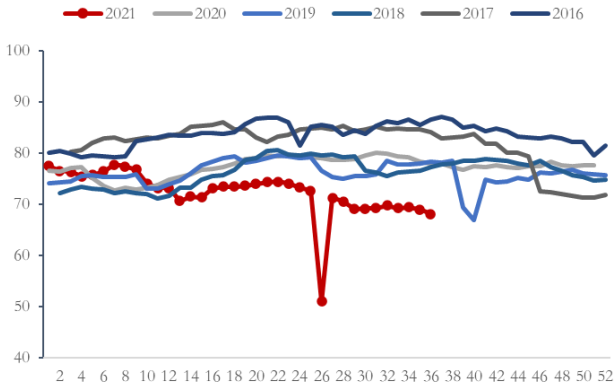
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 45 生铁产量 (万吨)



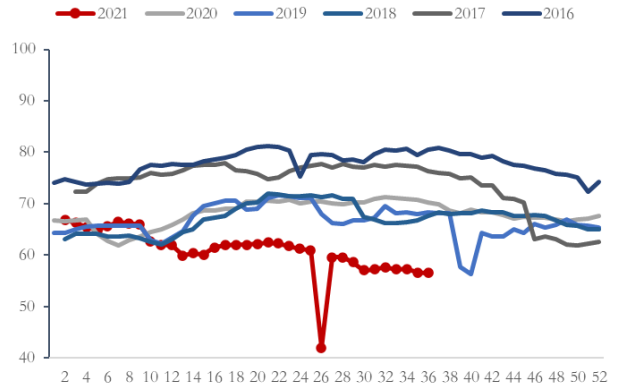
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 46 全国钢厂高炉产能利用率 (%)



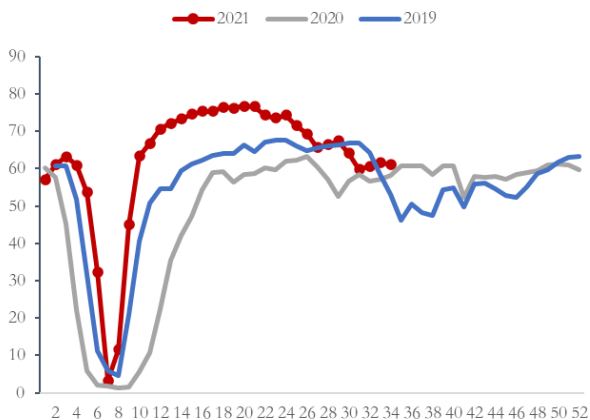
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 47 全国高炉开工率 (163家) (%)



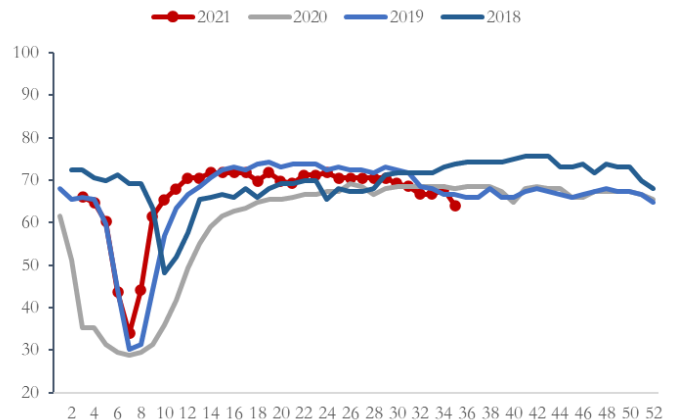
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 48 全国 71 家独立电炉厂产能利用率 (%)



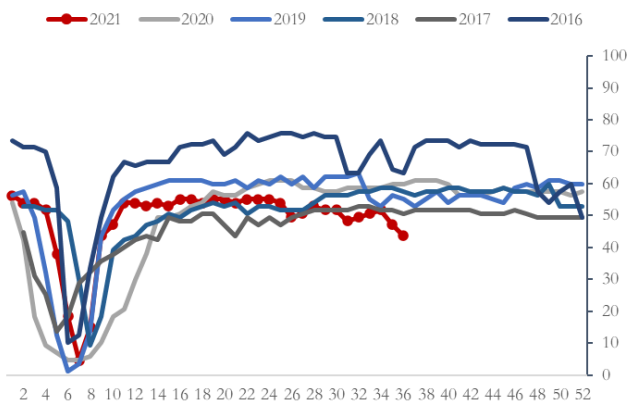
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 49 全国电炉开工率 (%)



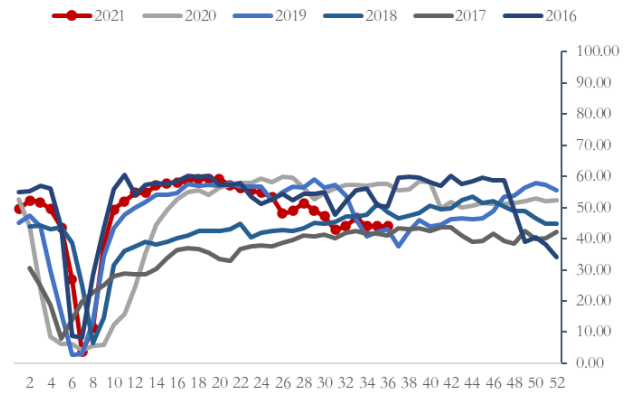
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 50 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率 (%)



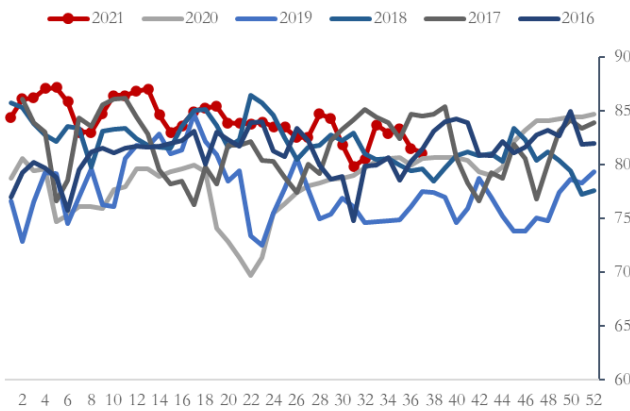
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 51 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率 (%)



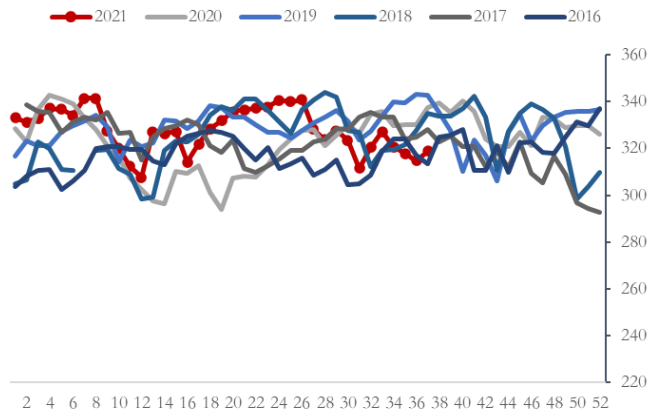
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 52 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



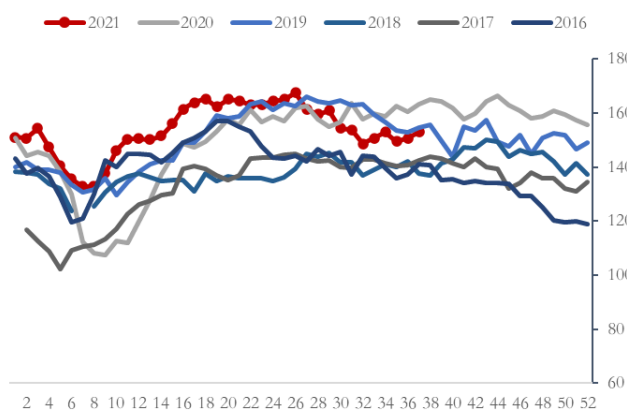
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 53 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



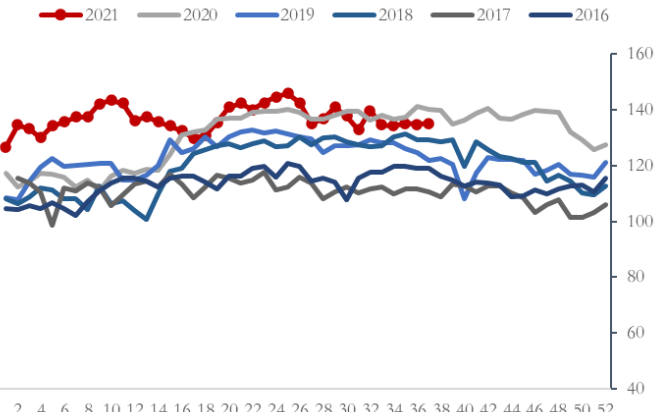
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 54 全国建材钢厂线材实际周产量 (万吨)



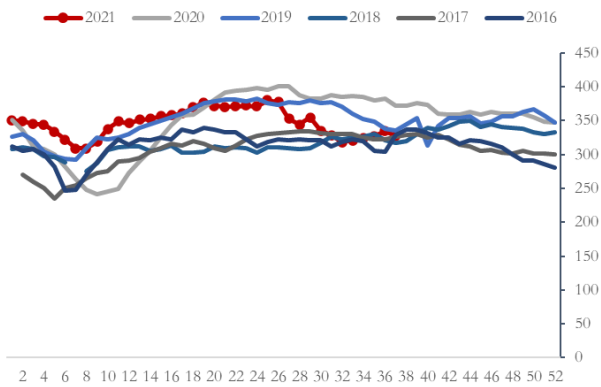
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

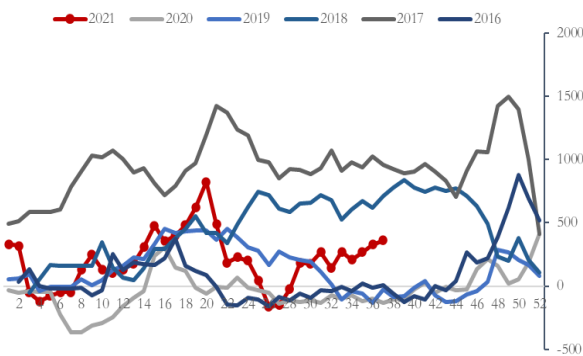
● 钢厂毛利

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 | 361.45 | - | 10.35% | 340.67 | - | 46.23% | 203.09 | - | -21.85% |
| 螺纹钢 (高炉) | 元/吨 | 666.06 | 129.73% | 10.54% | 642.82 | 123.11% | -1.41% | 473.73 | 35.29% | -12.79% |
| 热轧 | 元/吨 | 960.30 | 182.35% | 5.31% | 941.69 | 186.50% | -2.92% | 821.98 | 110.78% | -2.20% |
| 冷轧 | 元/吨 | 1,041.99 | 96.46% | -1.28% | 1,049.02 | 96.05% | -5.10% | 900.58 | 122.11% | 8.43% |

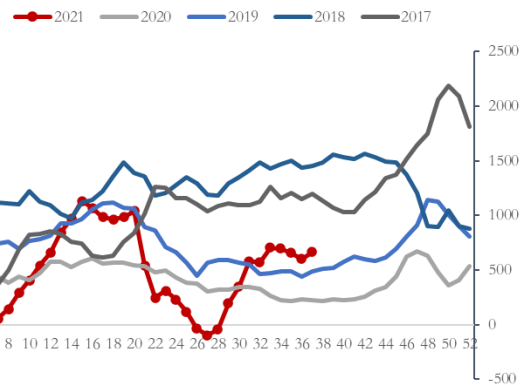
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 58 螺纹钢电炉周均毛利 (元/吨)



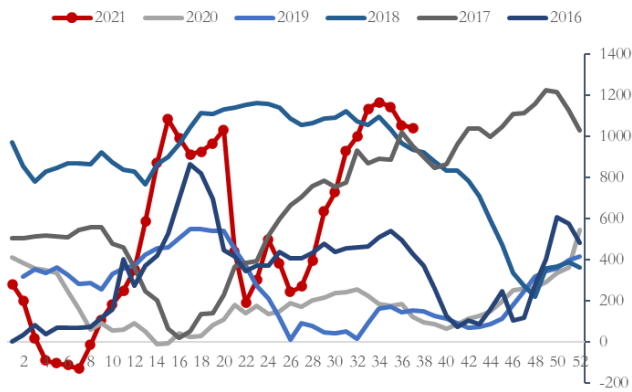
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 59 螺纹钢高炉周均毛利 (元/吨)



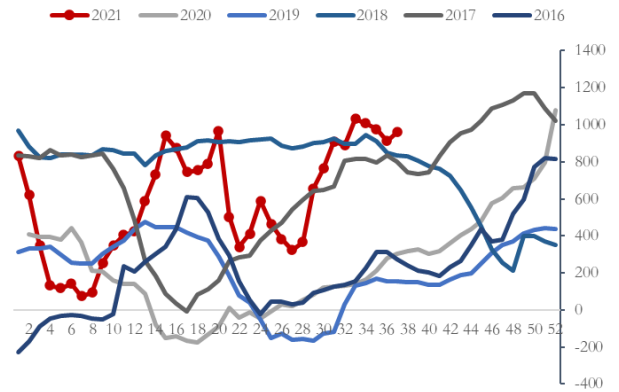
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

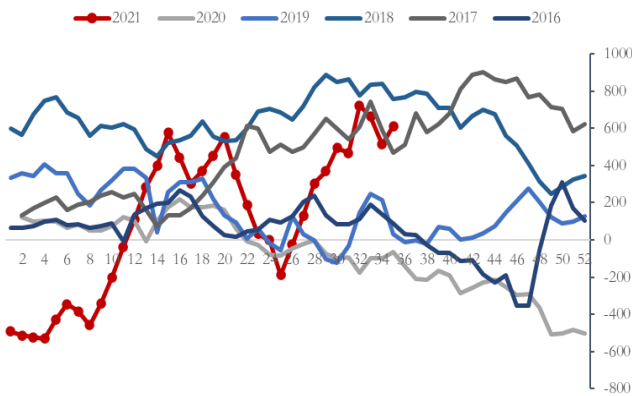
● 盘面毛利

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 | 724.22 | - | 18.22% | 590.03 | - | 97.66% | 210.20 | 190.13% | - |
| 线材 | 元/吨 | 1,282.42 | 3292.50% | 14.36% | 1,042.89 | 555.10% | 45.65% | 633.60 | 27.33% | 460.60% |
| 热轧 | 元/吨 | 821.42 | - | 17.21% | 742.85 | - | 66.96% | 340.13 | - | - |

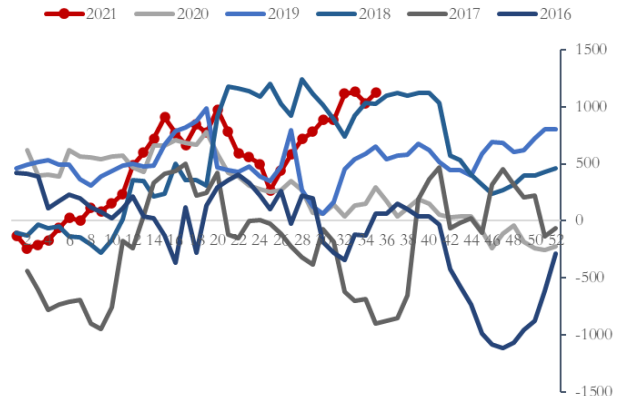
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 63 螺纹钢周均毛利 (元/吨)



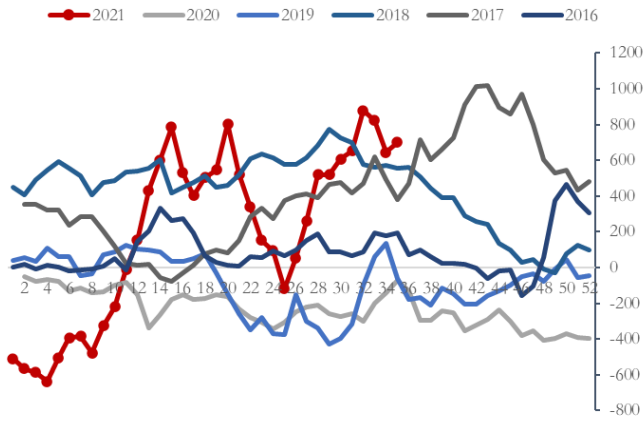
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 64 线材周均毛利 (元/吨)



资料来源：wind，华安证券研究所

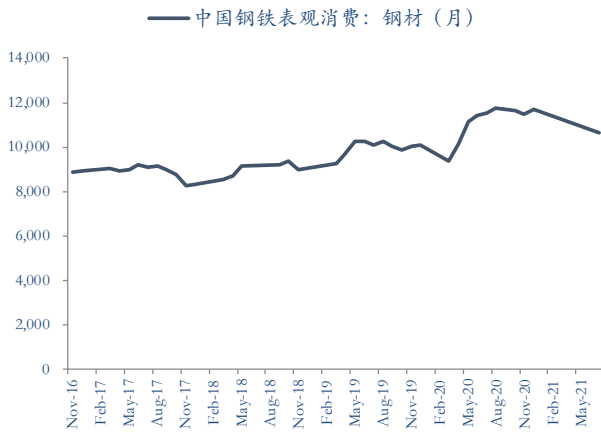
图表 65 热轧周均毛利 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

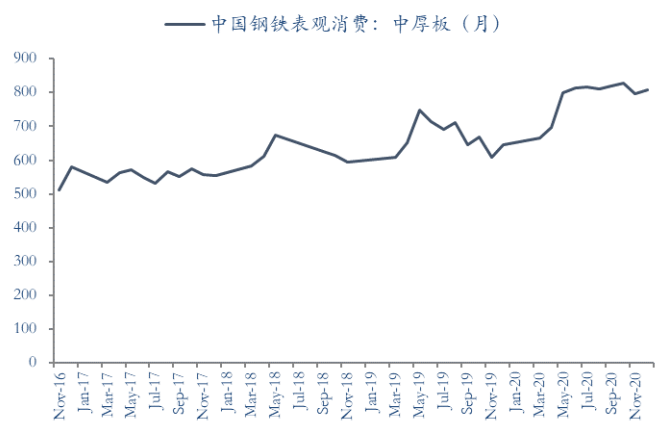
3.2.5 下游需求追踪

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% |

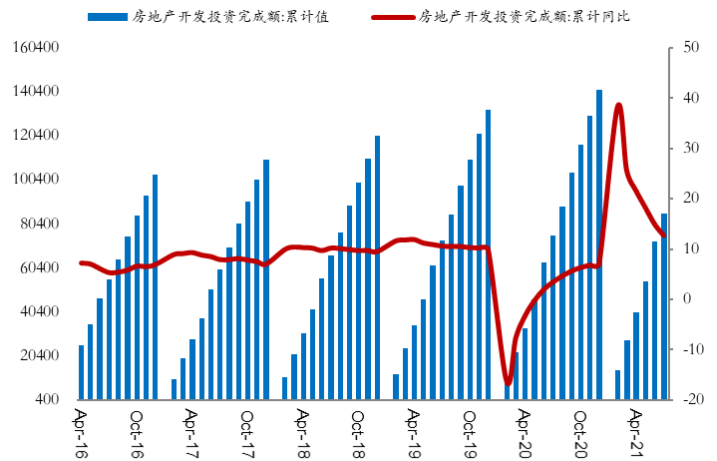
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 71 建材价格指数: 水泥 (点)



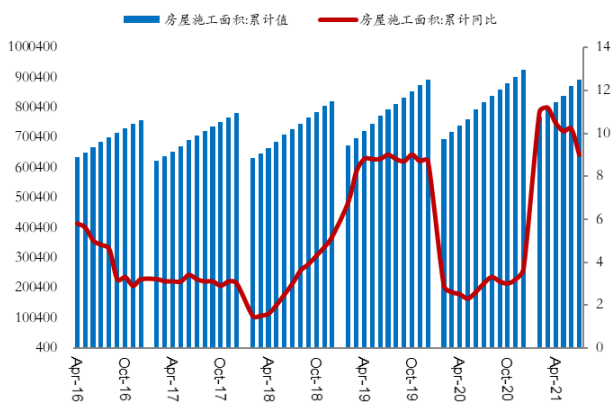
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 72 房地产开发投资完成额: 累计值, 同比 (亿元, %)



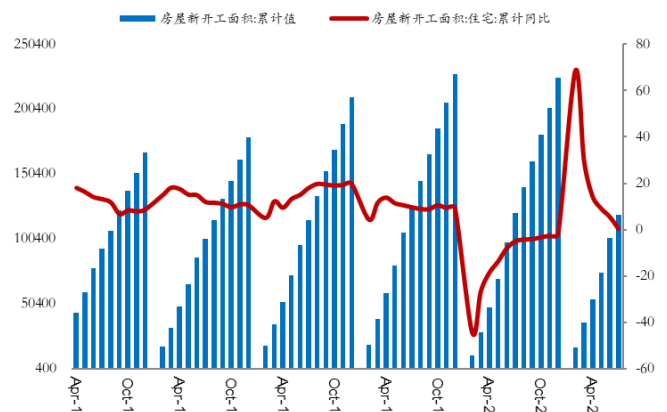
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 73 房屋施工面积: 累计值, 累计同比 (万平方米, %)



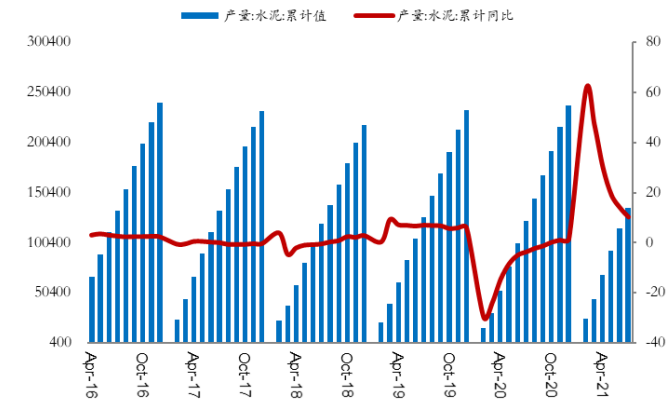
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 74 房屋新开工面积: 累计值, 同比 (万平方米, %)



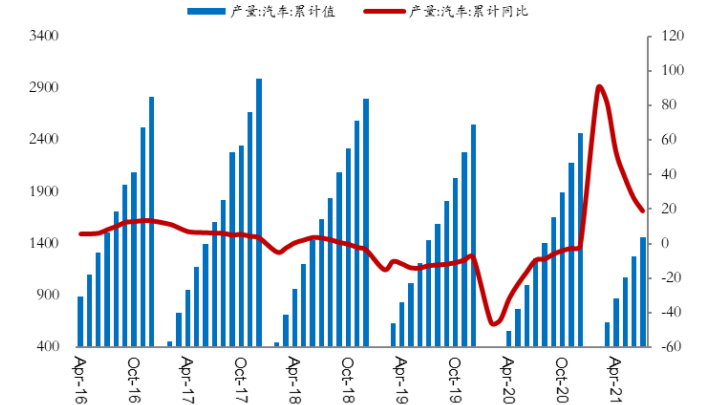
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 75 水泥产量：累计值，累计同比（万吨，%）



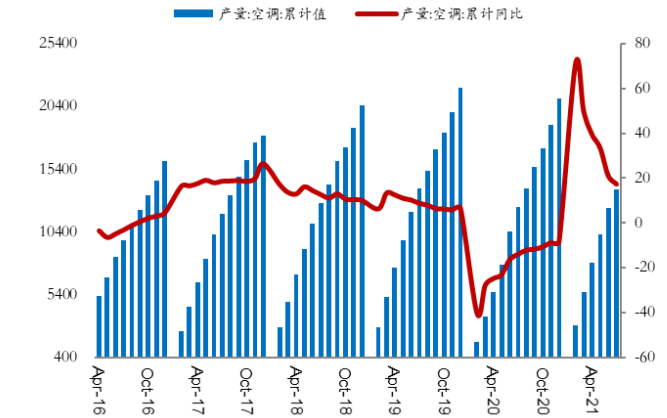
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 76 汽车产量：累计值，累计同比（万辆，%）



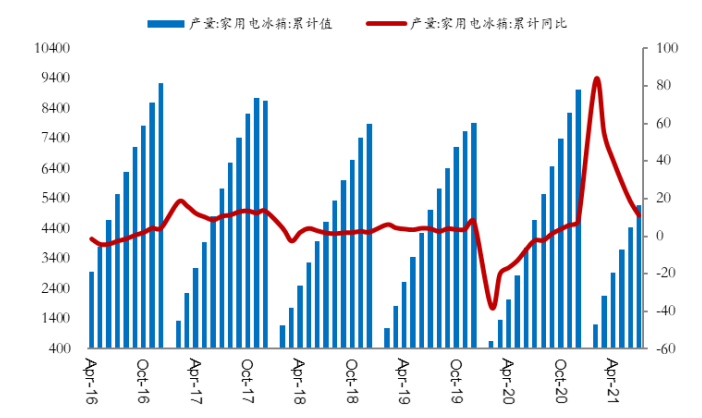
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 77 空调产量：累计值，累计同比（万台，%）



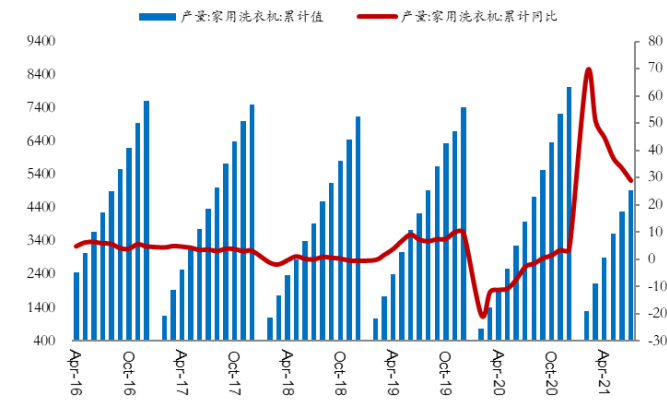
资料来源：wind，华安证券研究所

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，%）



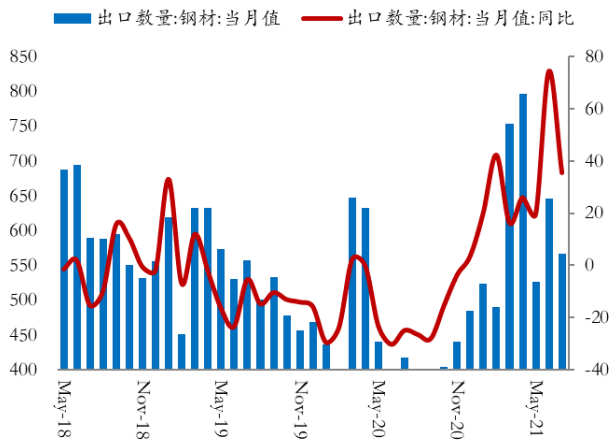
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 80 彩电产量：累计值，累计同比（万台，%）

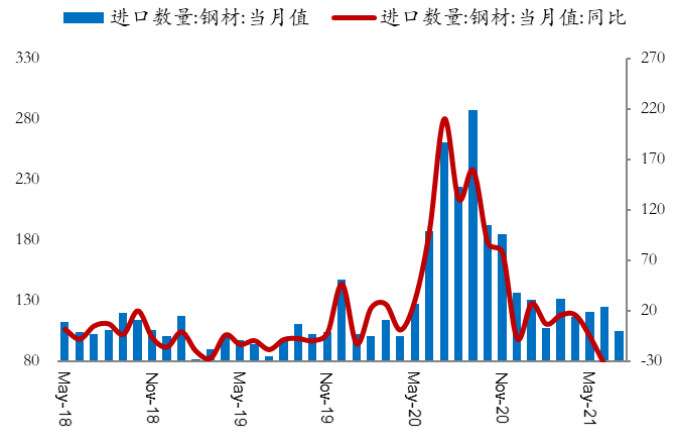


资料来源：wind，华安证券研究所

图表 81 钢材出口数量：累计值，累计同比（万吨，%） 图表 82 钢材进口数量：累计值，累计同比（万吨，%）

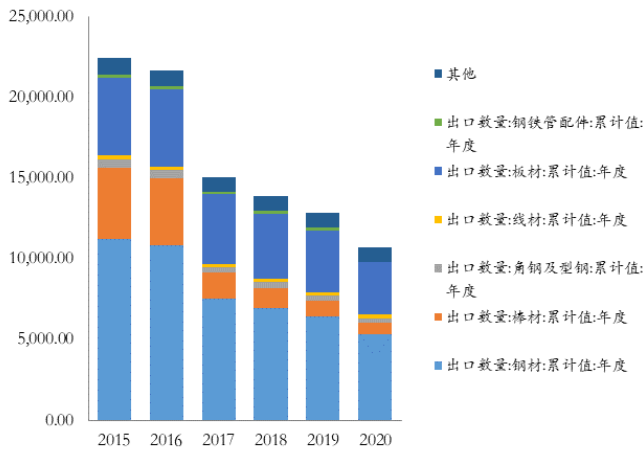


资料来源：wind，华安证券研究所



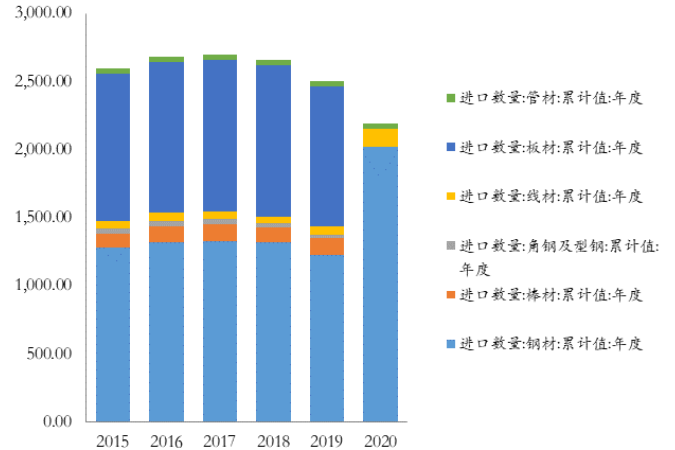
资料来源：wind，华安证券研究所

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 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。