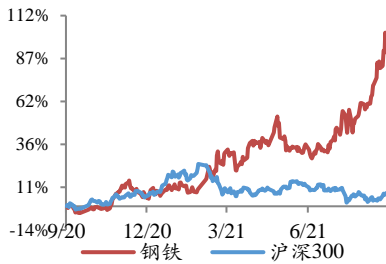


## 限产持续推进，看好板块重回上升通道

行业评级：增持

报告日期：2021-09-19

### 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.需求转旺，供给偏紧有望维持板块强势 2021-09-12
- 2.减产落地提振钢价，需求转旺将持续推动板块上涨 2021-09-05
- 3.钢企中报业绩大涨，金九有望提振市场 2021-08-29

### 主要观点：

截至9月17日，本周上证综指涨幅为-2.41%，沪深300指数涨幅为-3.14%。钢铁板块涨幅为-7.87%；子板块中，普钢板块涨幅为-7.74%，特材板块涨幅为-8.18%。

#### ● 钢材市场：供需偏紧，板块震荡带来增长空间

本周，钢铁板块价格震荡下跌。钢价在连续两周走强后有所回调，原材料铁矿石价格继续下探，双焦在维持高位后价格下降，钢厂仍保持高盈利水平。本周江苏的能耗双控以及广东、广西、山东等省的限电、限产导致的钢铁产量降低。本周成交量及需求数据对比上周略有下降是由于供应收缩与库存降幅收窄所致，因而本周消费量低于市场预期。目前来看市场整体需求仍处于缓慢恢复状态。展望后市，供应仍有下降空间，供需弱平衡将转为供需偏紧，钢铁股有望持续上行。

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17日，现货市场螺纹钢价格为5670元/吨，周涨幅为2.53%；热轧板卷价格为5810元/吨，周跌幅为2.35%；冷轧板卷价格为6500元/吨，周涨幅为0%；中板价格为5660元/吨，周跌幅为0.35%。期货市场方面，螺纹钢活跃合约价格为5478元/吨，周跌幅2.87%；热轧卷板活跃合约价格为5677元/吨，周跌幅为3.09%；线材活跃合约价格为6264元/吨，周涨幅为0.38%。Myspic综合钢价指数为208.15点，周涨幅为0.27%，其中Myspic长材指数上涨1.24%，Myspic扁平板指数下跌0.85%。

#### ● 原材料市场：铁矿石价格回升之后下跌，双焦价格下降

本周原材料市场，焦煤、焦炭价格出现下跌，铁矿石价格继续下探。铁矿石方面，现货价格下降，进口港口库存减少，钢材压产的预期以及持续落地限产限电政策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。焦煤焦炭价格在调控之后出现下

降趋势。

截至9月17日，现货市场澳大利亚PB粉价格为795元/吨，周跌幅为23.25%；一级冶金焦价格为4410元/吨，周涨幅为4.75%；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670.5元/吨，周跌幅为14.13%；合约焦炭活跃合约价格为3189元/吨，周跌幅为8.27%；焦煤活跃价格为2683.5元/吨，周跌幅为4.72%。

#### ● 钢材供需：开工率出现下降，产量皆下降，社会库存呈现分化

本周钢材产量有所下降，高炉开工率下降至55.66%，较上周有所降低。产量方面，各品种钢材产量较上周相比皆出现下降趋势：冷轧、热轧、线材、中厚板、螺纹钢产量较上周下跌1.91%、8.36%、12.12%、2.55%、17.57%。下游需求方面，本周钢材库存下降分化，社会库存减少为1311.59万吨，周跌幅1.84%；钢厂库存方面，线材、中厚板库存分别上涨6.89%、2.23%，冷轧、热轧、螺纹钢库存下降5.06%、3.01%、4.71%。

#### ● 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

<b>1 本周行业动态</b> .....	<b>6</b>
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 .....	7
1.3.2 钢铁行业新闻 .....	7
<b>2 上市公司动态</b> .....	<b>7</b>
2.1 个股周涨跌幅 .....	8
2.2 公司公告 .....	8
<b>3 数据追踪</b> .....	<b>9</b>
3.1 价格跟踪 .....	9
3.1.1 原材料价格 .....	9
3.1.2 钢材价格 .....	9
3.2 钢材基本面 .....	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 .....	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 7.87% 百分点 (%)	6
图表 2 本周普钢板块和特材板块指数均下跌 (%)	6
图表 3 广大特材本周涨幅最大 (%)	8
图表 4 甬金股份本周跌幅最大 (%)	8
图表 5 焦煤、焦炭和铁矿石合约价格下跌 (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、现货价格下降 (元/吨)	9
图表 8 焦煤期货价格下降, 现货价格平稳未变 (元/吨)	9
图表 9 螺纹钢期货价格下降, 现货价格上升 (元/吨)	9
图表 10 热轧板卷期货、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 镀锡板卷现货价格不变 (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

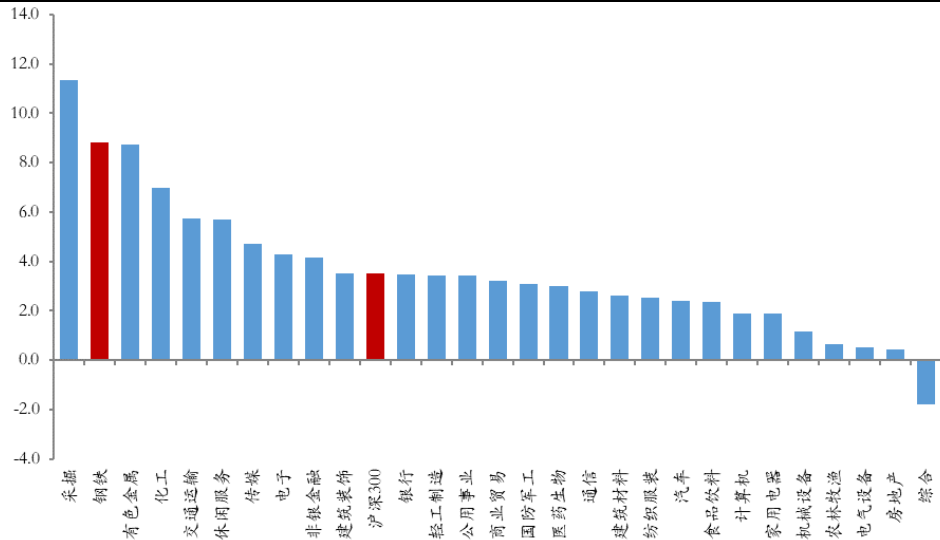
图表 42 张家港普碳废钢价格 (元/吨)	15
图表 43 钢厂废钢库存 (61 家) (万吨)	15
图表 44 粗钢产量 (万吨)	15
图表 45 生铁产量 (万吨)	15
图表 46 全国钢厂高炉产能利用率 (%)	16
图表 47 全国高炉开工率 (163 家) (%)	16
图表 48 全国 71 家独立电炉厂产能利用率 (%)	16
图表 49 全国电炉开工率 (%)	16
图表 50 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率 (%)	16
图表 51 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率 (%)	16
图表 52 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)	17
图表 53 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (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	18
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17日，本周钢铁板块涨幅为-7.87%；同期上证指数涨幅为-2.41%，收报于3,613.97点；深证成指涨幅为-2.79%，收报于14,359.36点；沪深300涨幅为-3.14%，收报于4855.84点。

图表 1 本周钢铁板块跌幅为 7.87% 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17日，本周沪深300指数涨幅为-3.14%，钢铁板块涨幅为-7.87%。钢铁子板块中，普钢板块涨幅为-7.74%，特材板块涨幅为-8.18%。

图表 2 本周普钢板块和特材板块指数均下跌 (%)

	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

中国 8 月规模以上工业增加值同比增长 5.3%，比 2019 年同期增长 11.2%，两年平均增长 5.4%。1-8 月份，规模以上工业增加值同比增长 13.1%，两年平均增长 6.6%。中国 8 月全国城镇调查失业率为 5.1%，与 7 月份持平。消费品零售总额 34395 亿元，同比增长 2.5%；比 2019 年 8 月份增长 3%。（国家统计局）

从生态环境部了解到，《重点区域 2021-2022 年秋冬季大气污染综合治理攻坚方案（征求意见稿）》已开始向有关方面征求意见。今年秋冬季钢铁行业错峰生产的措施将延续。环保绩效评级 A 级企业、完成超低排放改造的全废钢短流程炼钢企业自主采取减排措施，但须确保秋冬季期间粗钢产量同比不增加；其他企业根据不同环保绩效评级和目标任务执行差异化错峰生产比例，环保绩效评级越低错峰生产比例越高。（生态环境部）

商务部 9 月 17 日发布数据显示：1—8 月，全国实际使用外资金额 7580.5 亿元人民币，同比增长 22.3%。从行业看，服务业实际使用外资金额 5993.3 亿元人民币，同比增长 25.8%。高技术产业实际使用外资金额增长 30.2%，其中高技术服务业增长 35.2%，高技术制造业增长 14.9%。（商务部）

9 月 17 日，央行公开市场开展 500 亿元 7 天期和 500 亿元 14 天期逆回购操作，中标利率分别为 2.20%、2.35%。鉴于当日有 100 亿元逆回购到期，公开市场实现净投放 900 亿元。（中国人民银行）

### 1.3.2 钢铁行业新闻

9 月 14 日下午，翼钢公司与晋南、闽光公司资产交接协议签订暨晋南、闽光全面入驻翼城钢铁新材料园区仪式举行。晋南钢铁集团翼城精品基地项目是山西省政府 2021 年省级重点项目，总投资约 100 亿元，占地 3600 亩。山西闽光新能源科技股份有限公司投资建设年产 156 万吨焦化转型升级及 4 万吨高性能碳负极材料项目，是晋南钢铁集团翼城精品基地项目的配套焦化项目。项目总投资 50 亿元，占地约 1800 亩。（中国钢铁新闻网）

9 月 10 日，安赛乐米塔尔签署了一项协议，将在利比里亚至少再存在 25 年，至少将其铁矿石产量增加三倍，并额外投资 8 亿美元。安赛乐米塔尔执行主席拉克希米·米塔尔（Lakshmi Mittal）在签约仪式上表示，在第一阶段扩张期间，年产量将增至 1500 万吨，并可能增至 3000 万吨。（中国钢铁新闻网）

苏州市印发《深化非煤矿山、冶金等工矿行业安全生产专项治理实施方案》，对全市非煤矿山、金属冶炼、钢铁、深井铸造、粉尘涉爆、液氨制冷、重点有限空间等 7 个工矿重点领域 1089 家企业实施最严格的“一企一策”治理整顿。（我的钢铁网）

9 月 14 日，广西地区因加强能耗双控，即日起对当地钢铁企业实施限产要求。广西地区 8 家短流程企业均接到限电通知，其中要求 4 家企业生产停产，4 家企业错峰生产。合计影响日均产量约 2.57 万吨，较 8 月底日均影响产量约增加 0.95 万吨。不少企业表示，9 月份电力供应仍然紧张，停产企业具体复产时间待通知。（我的钢铁网）

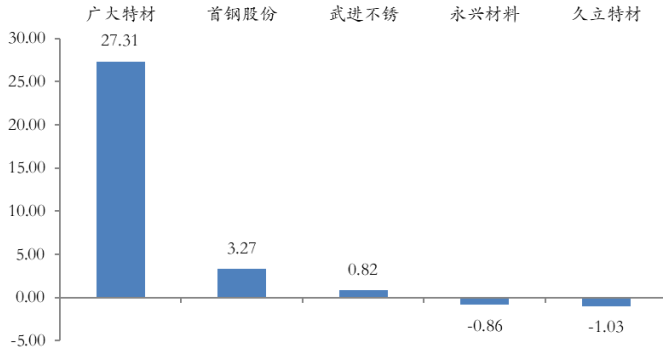
## 2 上市公司动态

## 2.1 个股周涨跌幅

截至9月17日，钢铁行业中公司周涨幅前五位的分别为：广大特材上涨27.31%，首钢股份上涨3.27%，武进不锈上涨0.82%，永兴材料下跌0.86%，久立特材下跌1.03%。

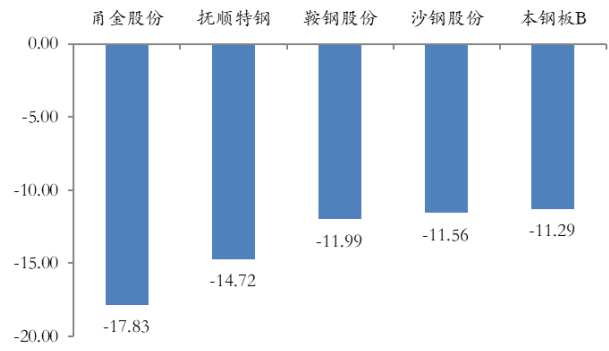
截至9月17日，钢铁行业中公司周跌幅前三位的分别为：甬金股份下跌17.83%，抚顺特钢下跌14.72%，鞍钢股份下跌11.99%。

图表3 广大特材本周涨幅最大(%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表4 甬金股份本周跌幅最大(%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

## 2.2 公司公告

### ● 未来股份:关于参股公司减资的公告

于2021年9月13日召开第八届董事会第十六次会议，审议通过了《关于参股公司减资的议案》，同意公司参股公司宏啸科技注册资本由474,669.486万元减至233,656.7126万元。减资完成后，宏啸科技各股东持股比例保持不变，公司仍持有宏啸科技17.06%股份。

### ● 宝钢股份:关于增资入股宝武水务的关联交易公告

宝山钢铁股份有限公司及其下属公司武汉钢铁有限公司、宝钢湛江钢铁有限公司、上海梅山钢铁股份有限公司与本公司控股股东中国宝武钢铁集团有限公司下属公司宝钢工程技术集团有限公司、马鞍山钢铁股份有限公司共同向中国宝武下属公司宝武水务科技有限公司增资。

### ● 甬金股份:关于为控股子公司提供担保的公告

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

公司拟与中国银行福安支行签署担保协议，为青拓上克向中国银行福安支行申请人民币2亿元的融资提供连带责任保证担保。

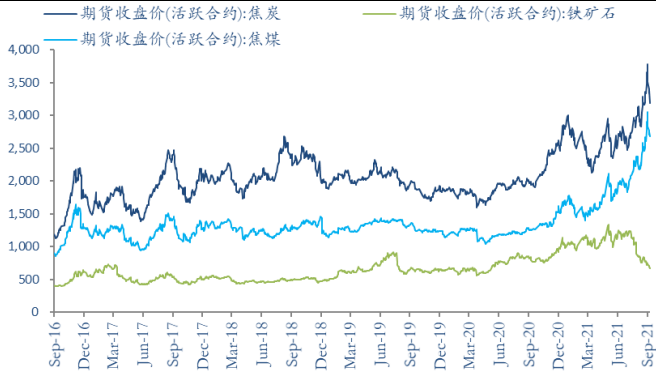


### 3 数据追踪

#### 3.1 价格跟踪

##### 3.1.1 原材料价格

图表 5 焦煤、焦炭和铁矿石合约价格下跌 (元/吨)



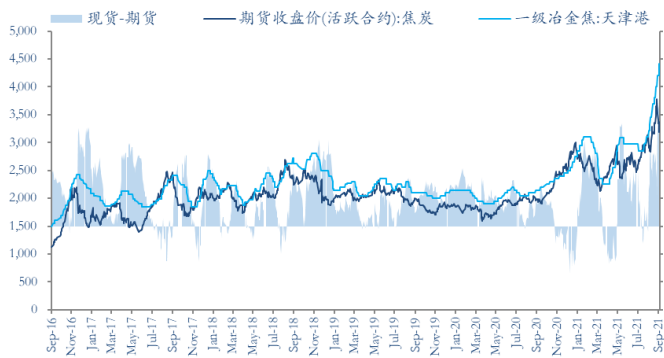
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 6 铁矿石期货、现货价格下跌 (元/吨)



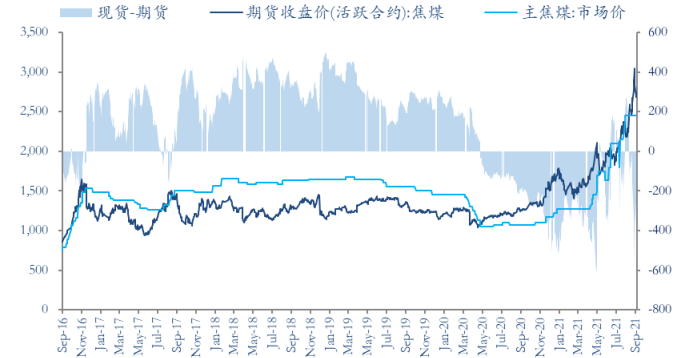
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 7 焦炭期货、现货价格下降 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 8 焦煤期货价格下降, 现货价格平稳未变 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

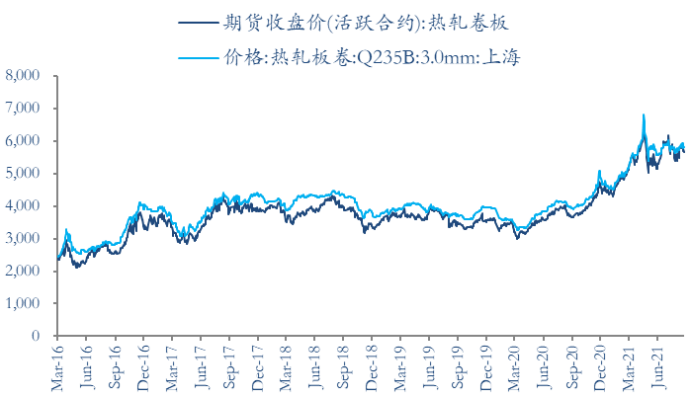
##### 3.1.2 钢材价格

图表 9 螺纹钢期货价格下降, 现货价格上升 (元/吨)



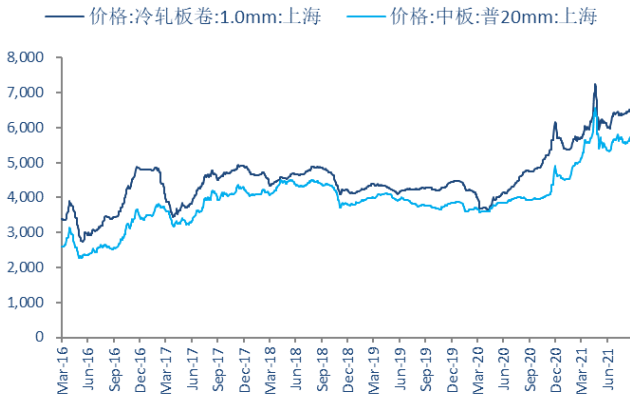
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 热轧板卷期货、现货价格均下降 (元/吨)



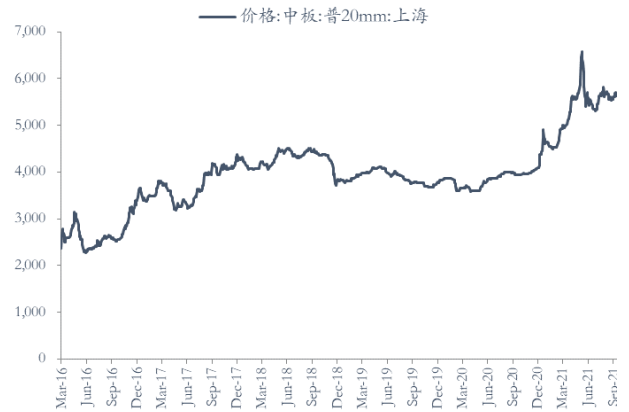
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 冷轧板卷现货价格下降 (元/吨)



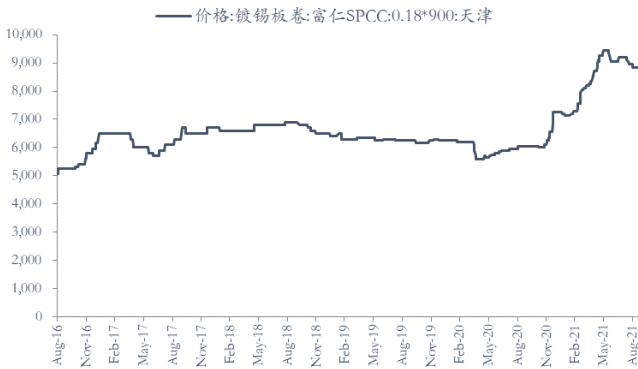
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 中板现货价格下降 (元/吨)



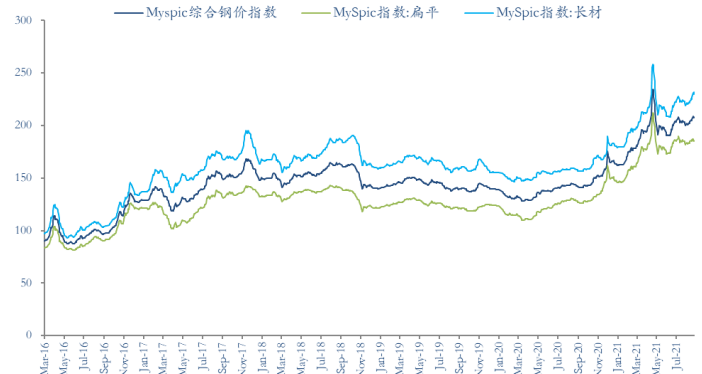
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

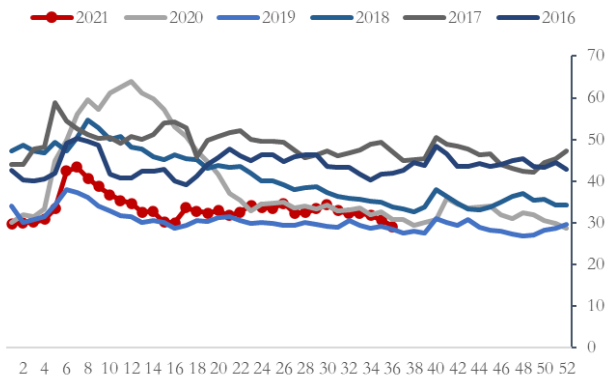
### 3.2.1 库存监控

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	29.09	30.64	-5.06%	32.14	-9.49%	30.81	-5.58%
热轧板卷	万吨	82.83	85.40	-3.01%	97.90	-15.39%	120.60	-31.32%
线材	万吨	87.62	81.97	6.89%	89.90	-2.54%	68.66	27.61%
中厚板	万吨	78.10	76.40	2.23%	78.06	0.05%	90.92	-14.10%
螺纹钢	万吨	306.13	321.25	-4.71%	340.61	-10.12%	358.17	-14.53%

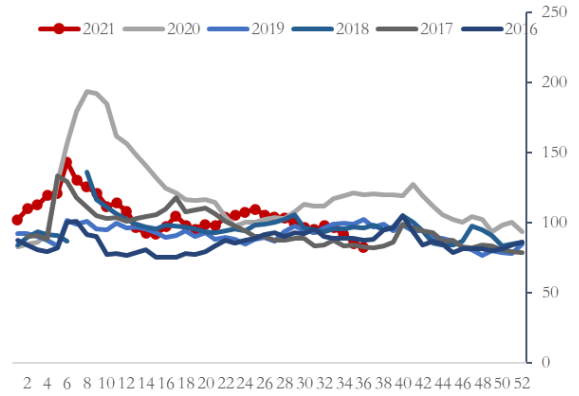
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 全国冷轧板卷钢厂库存 (万吨)



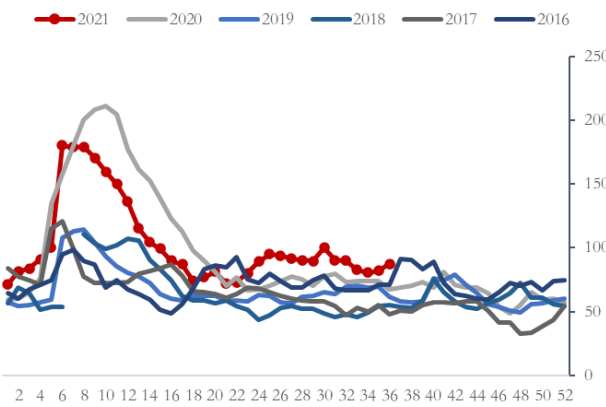
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 17 全国热轧板卷钢厂库存 (万吨)



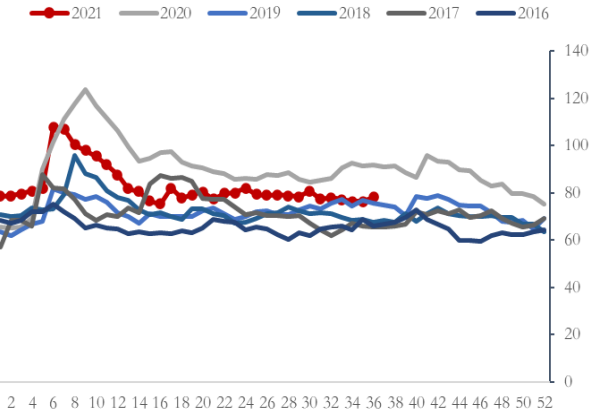
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 18 全国建材钢厂线材库存 (万吨)



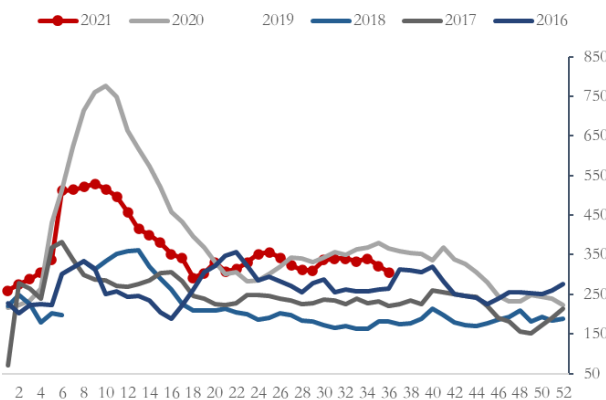
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 19 全国中厚板钢厂库存 (万吨)



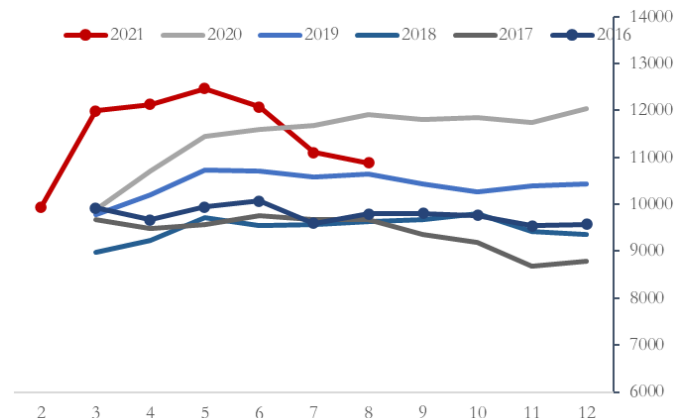
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 20 全国建材钢厂螺纹钢库存 (万吨)



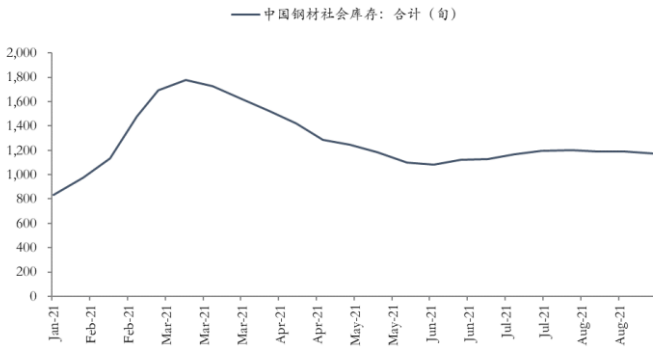
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 21 全国钢材产量 (万吨)



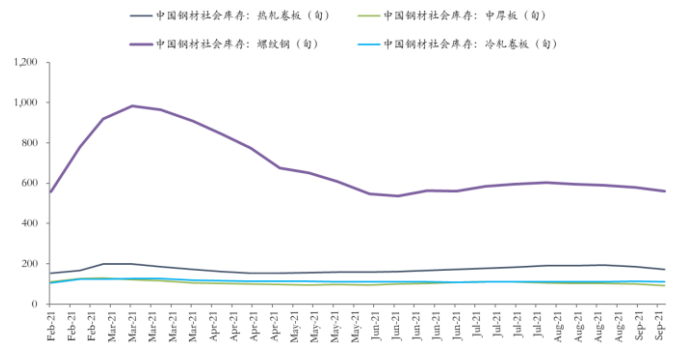
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

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

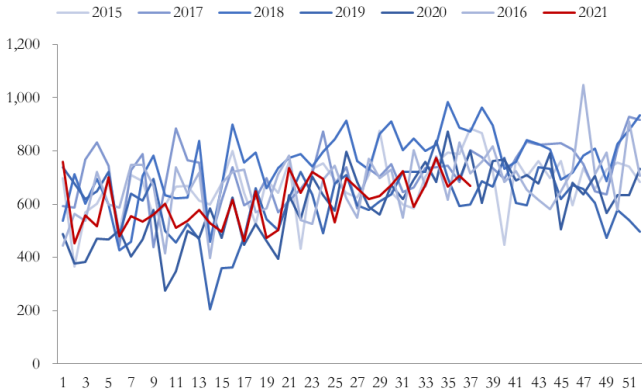
图表 23 钢材社会库存: 分类 (万吨)



资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

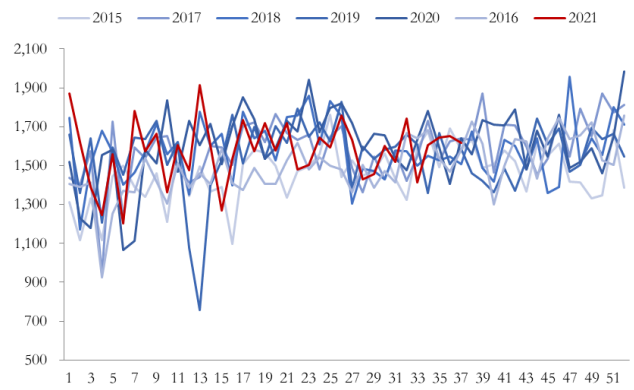
### 3.2.2 原材料供给

图表 24 铁矿石发货量: 巴西 (万吨)



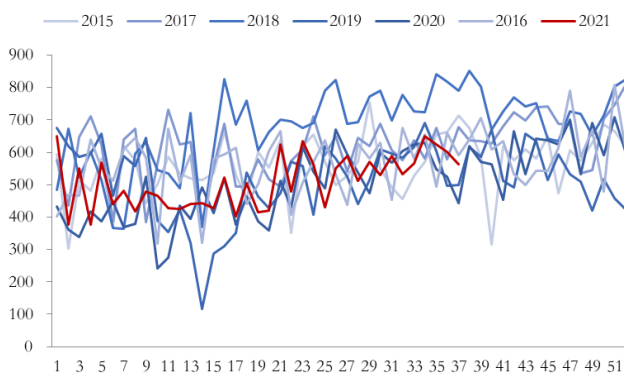
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 25 铁矿石发货量: 澳大利亚 (万吨)



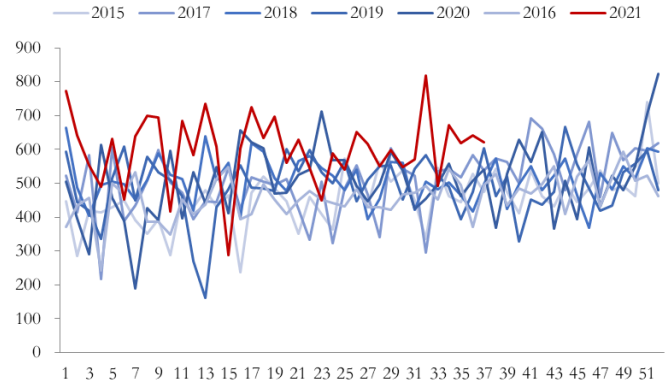
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 26 铁矿石发货量: 巴西淡水河谷-中国 (万吨)



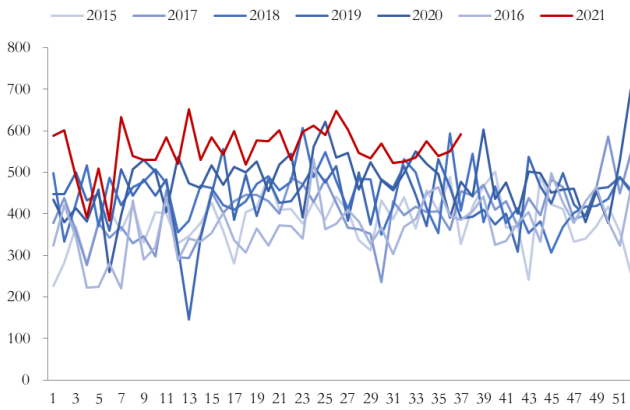
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 27 铁矿石发货量: 澳大利亚力拓-中国 (万吨)



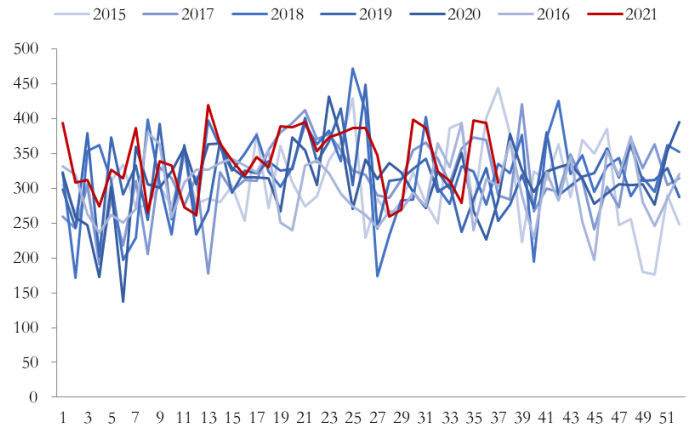
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 28 铁矿石发货量: 澳大利亚必和必拓-中国(万吨)



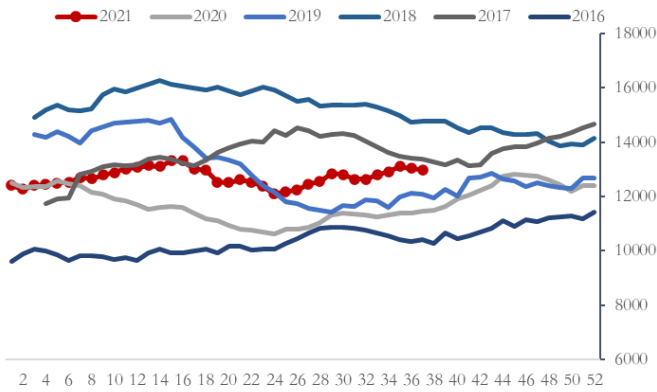
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 29 铁矿石发货量: 澳大利亚 FMG-中国(万吨)



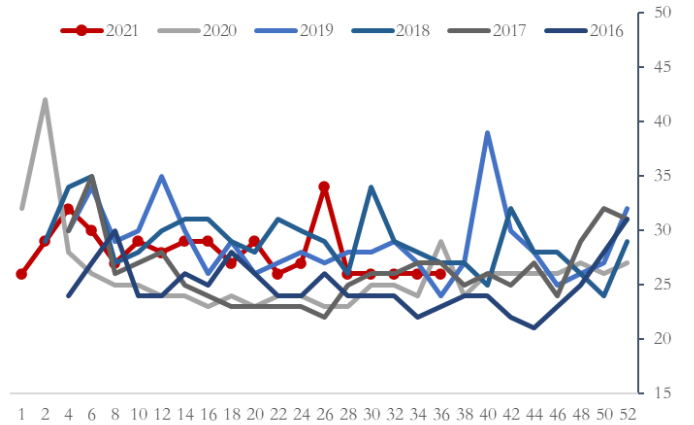
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 30 进口铁矿石港口总库存(45港口总计)(万吨)



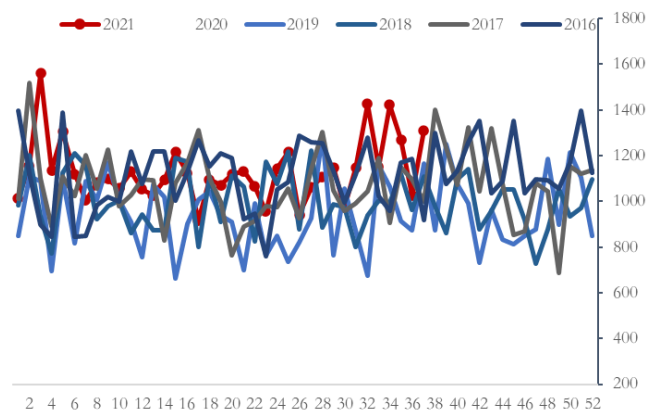
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 31 进口矿平均可用天数(天)



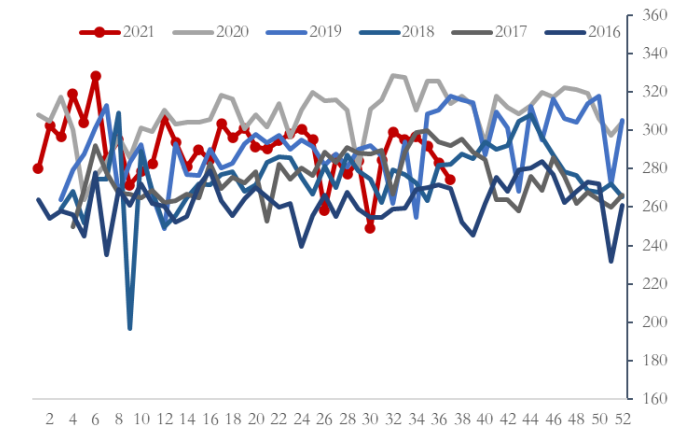
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 32 中国铁矿石到港量(万吨)



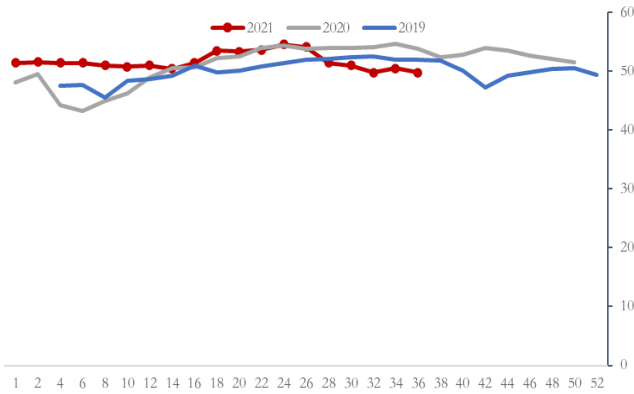
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 33 日均疏港量(万吨)



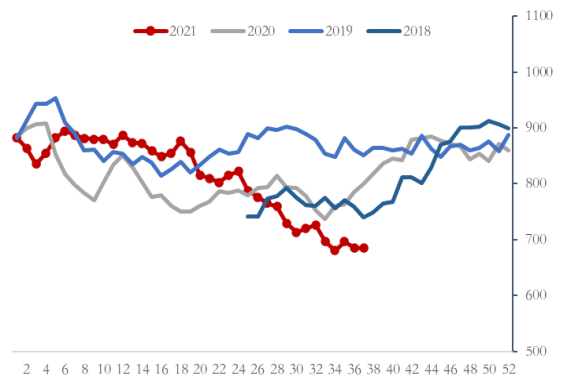
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 34 矿山铁精粉日均产量：186 家矿山企业（万吨）



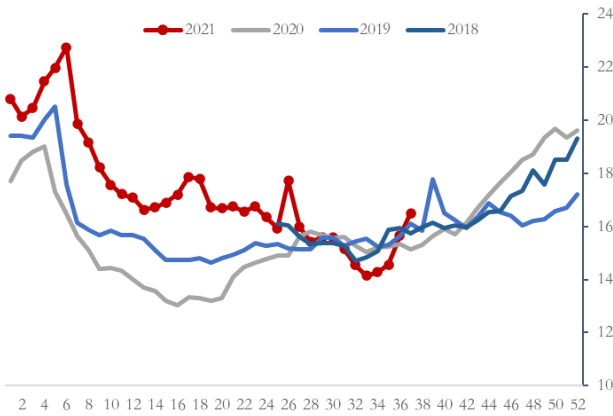
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 35 炼焦煤库存：国内样本钢厂（110 家）（万吨）



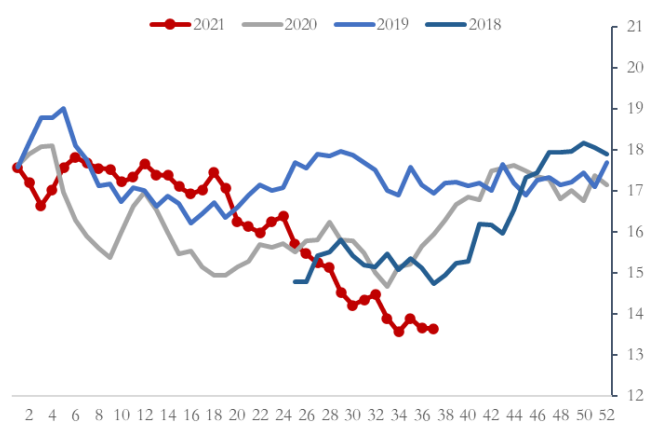
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 36 炼焦煤可用天数：独立焦化厂（天）



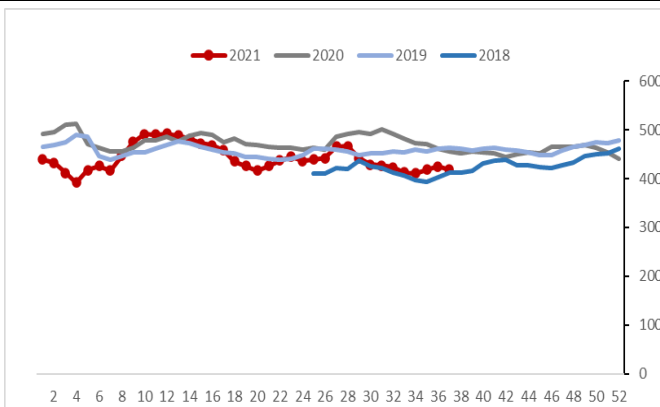
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 37 炼焦煤平均可用天数：国内 110 家钢厂（天）



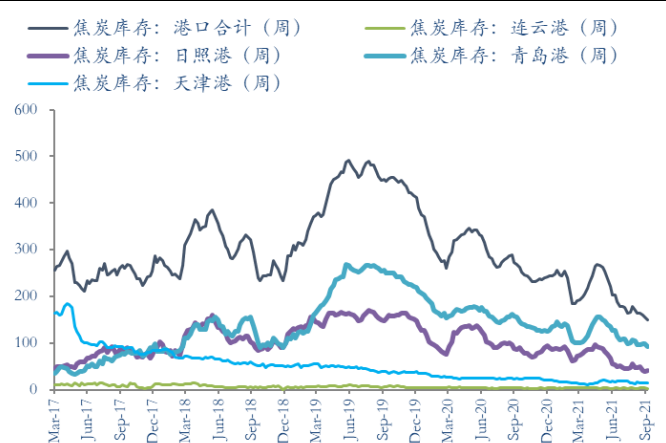
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 38 焦炭库存：国内 110 家钢厂（万吨）



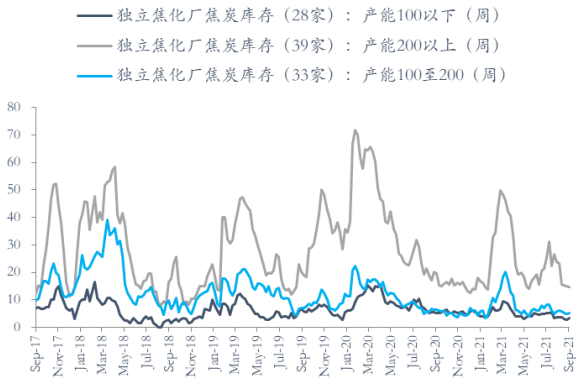
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 39 港口焦炭库存（万吨）



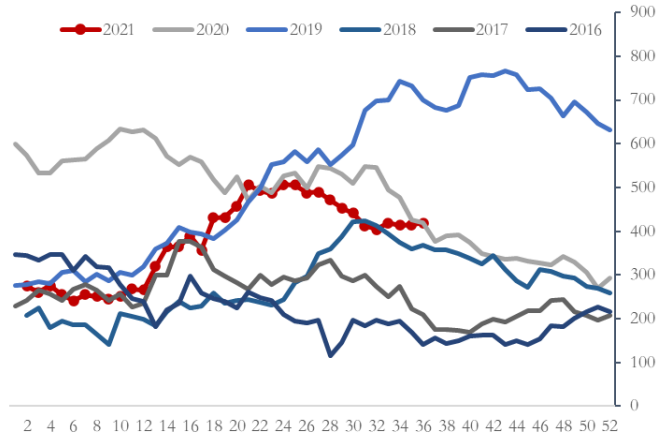
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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）



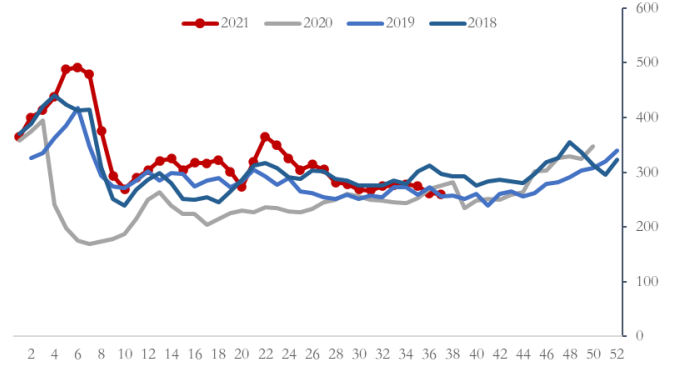
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

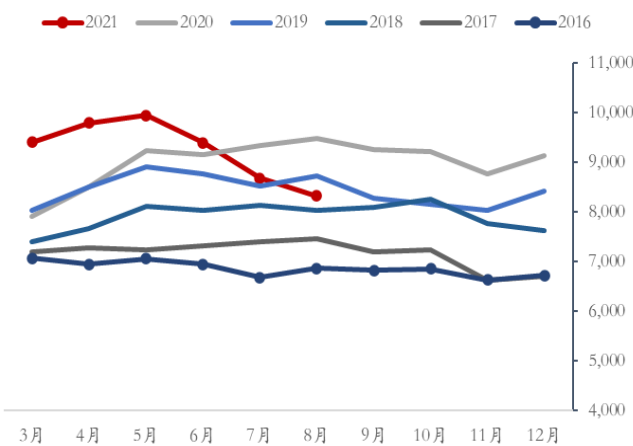
图表 43 钢厂废钢库存（61家）（万吨）



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

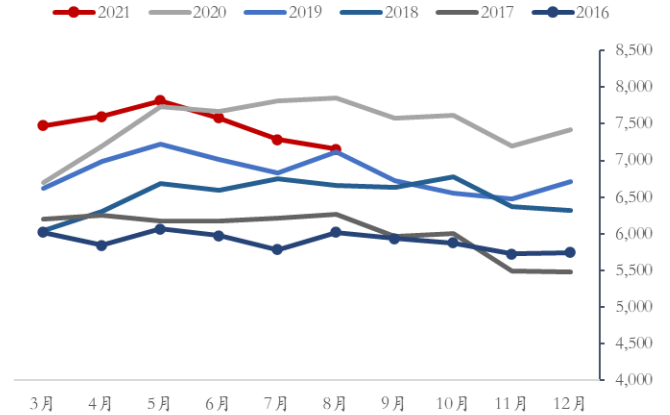
### 3.2.3 钢材供应

图表 44 粗钢产量（万吨）



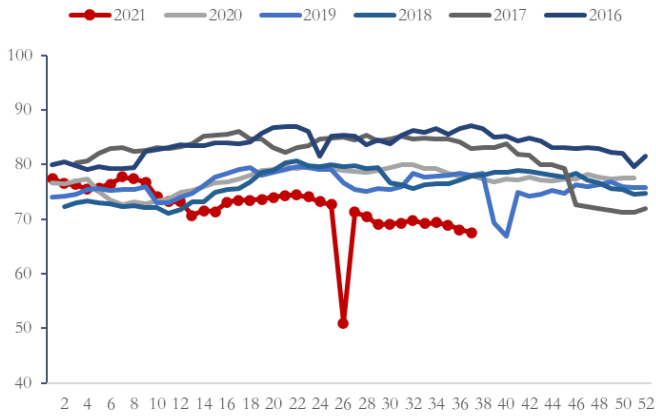
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 45 生铁产量（万吨）



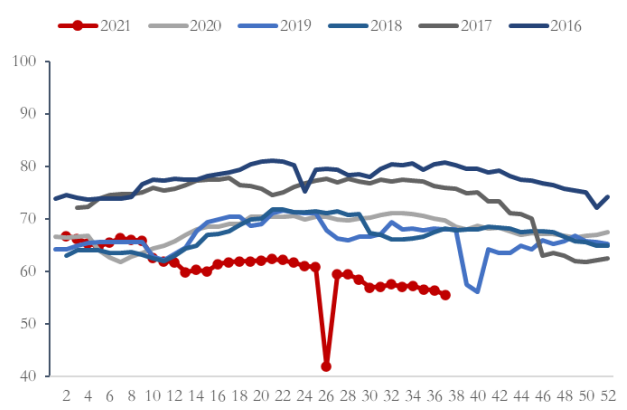
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 46 全国钢厂高炉产能利用率 (%)



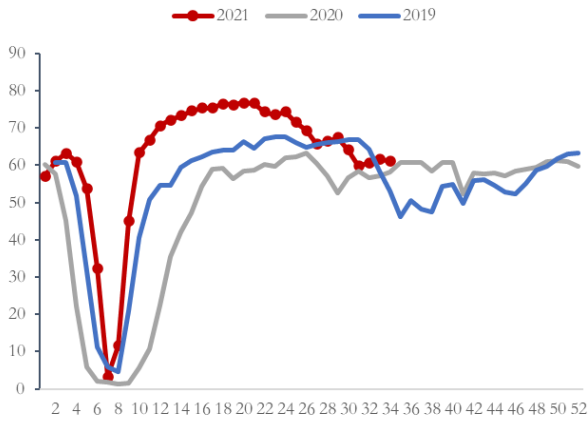
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 47 全国高炉开工率 (163家) (%)



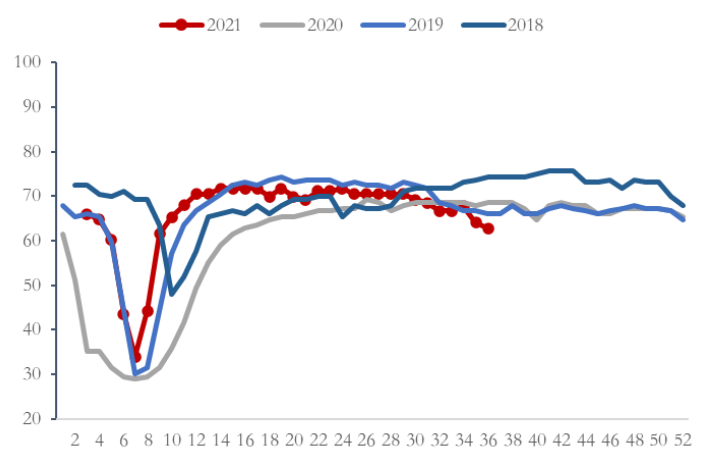
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 48 全国 71 家独立电炉厂产能利用率 (%)



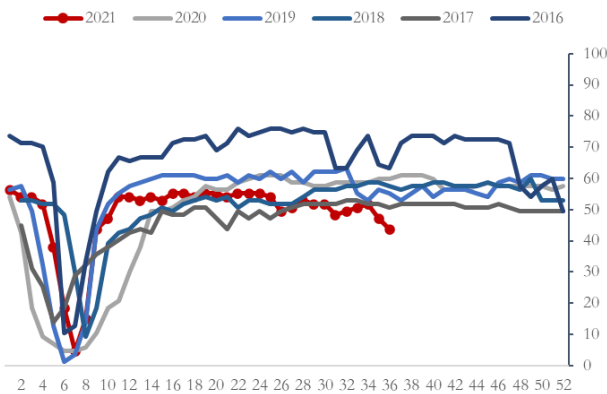
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 49 全国电炉开工率 (%)



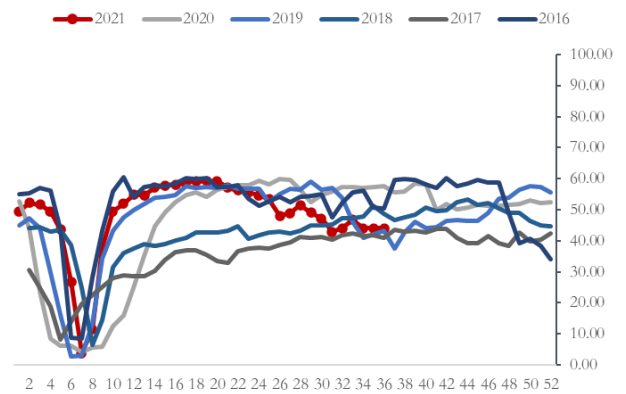
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

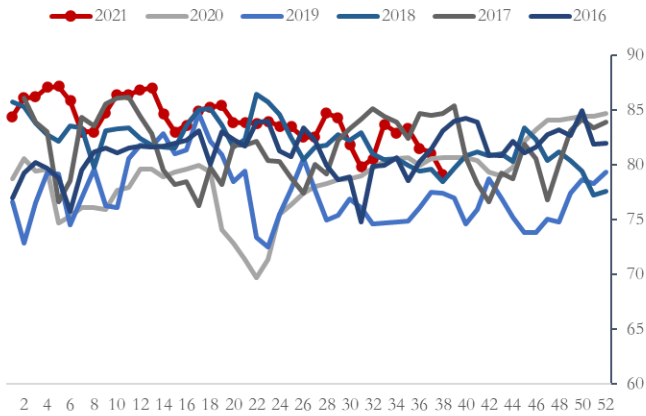
图表 51 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率 (%)



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

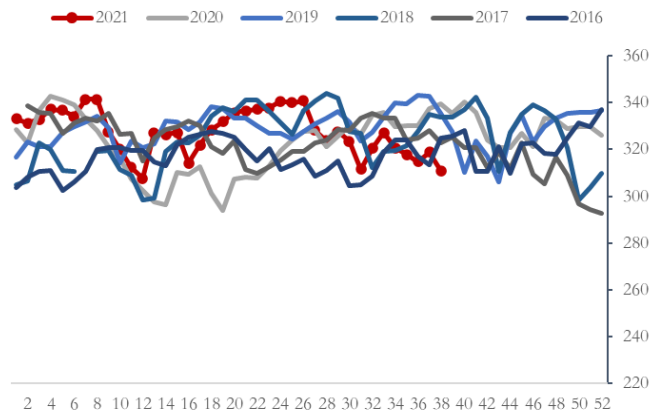


图表 52 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



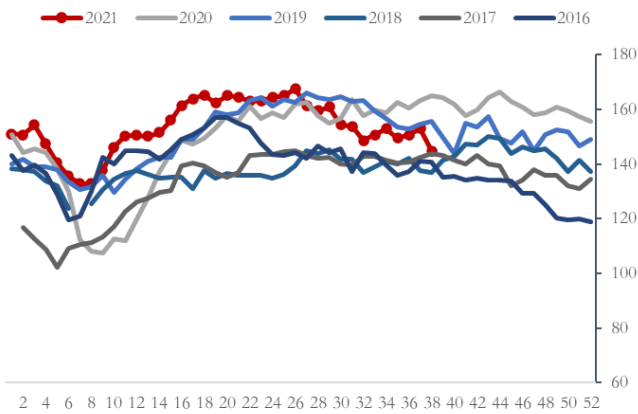
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 53 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



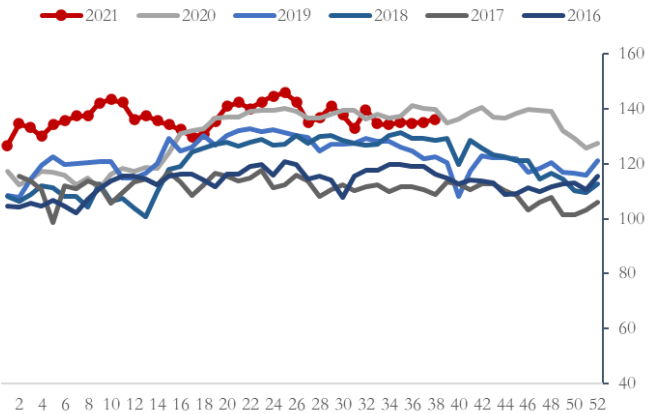
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 54 全国建材钢厂线材实际周产量 (万吨)



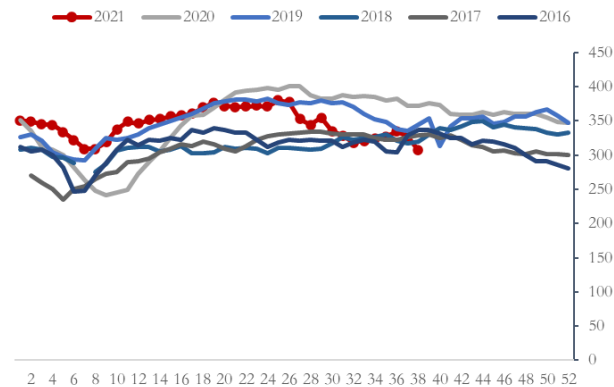
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

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

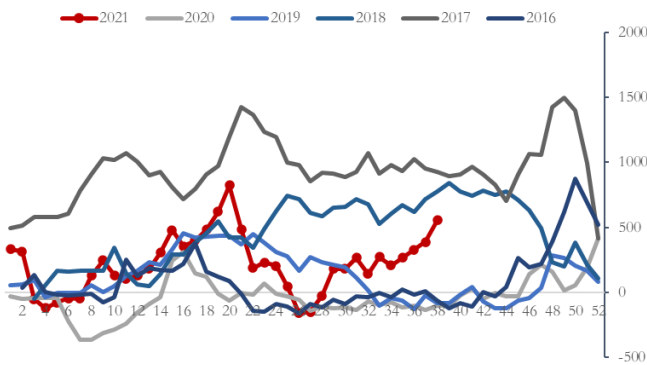
● 钢厂毛利

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	555.42	-	43.57%	424.57	-	82.24%	233.36	-	-10.20%
螺纹钢（高炉）	元/吨	857.53	205.45%	25.85%	722.71	150.84%	10.85%	505.95	44.49%	-6.86%
热轧	元/吨	982.72	212.82%	1.98%	958.30	191.56%	-1.20%	836.22	114.43%	-0.50%
冷轧	元/吨	1,077.72	97.92%	3.58%	1,057.38	97.61%	-4.34%	915.62	125.82%	10.24%

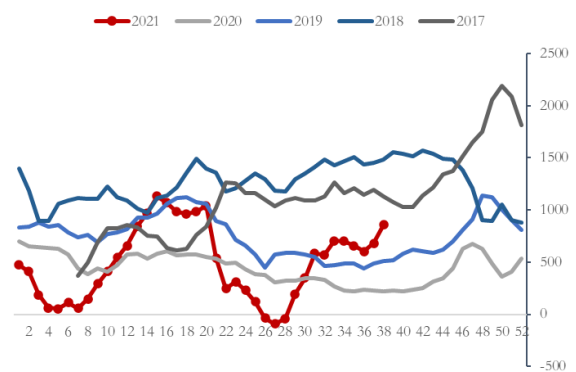
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 58 螺纹钢电炉周均毛利（元/吨）



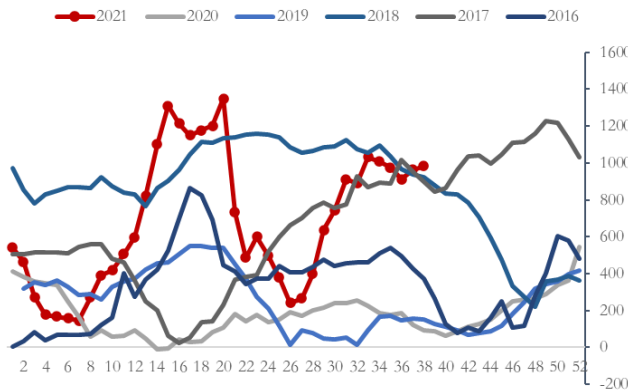
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 59 螺纹钢高炉周均毛利（元/吨）



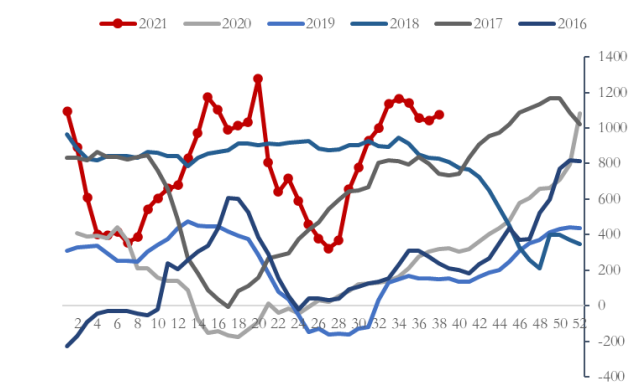
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

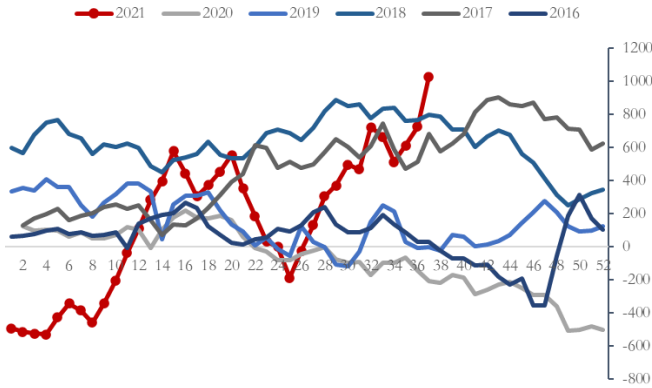
● 盘面毛利

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	1,026.95	-	41.80%	590.03	-	97.66%	210.20	190.13%	-
线材	元/吨	1,672.35	1384.76%	30.41%	1,042.89	555.10%	45.65%	633.60	27.33%	460.60%
热轧	元/吨	1,011.15	-	23.10%	742.85	-	66.96%	340.13	-	-

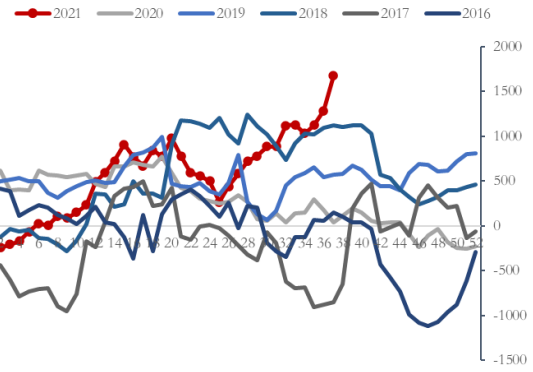
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 63 螺纹钢周均毛利 (元/吨)



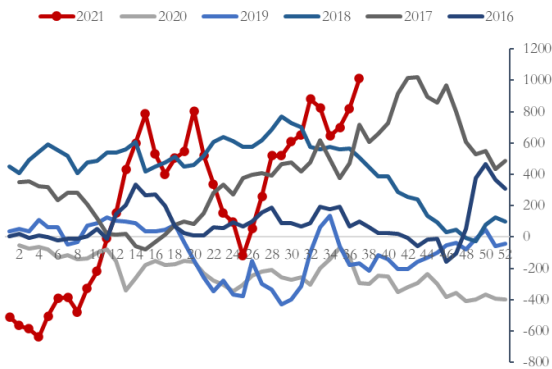
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 64 线材周均毛利 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

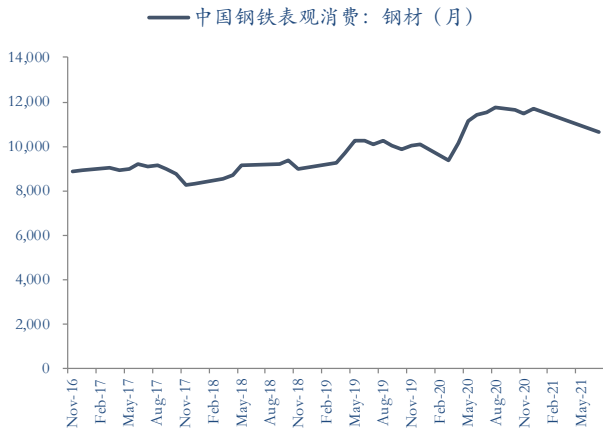
图表 65 热轧周均毛利 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

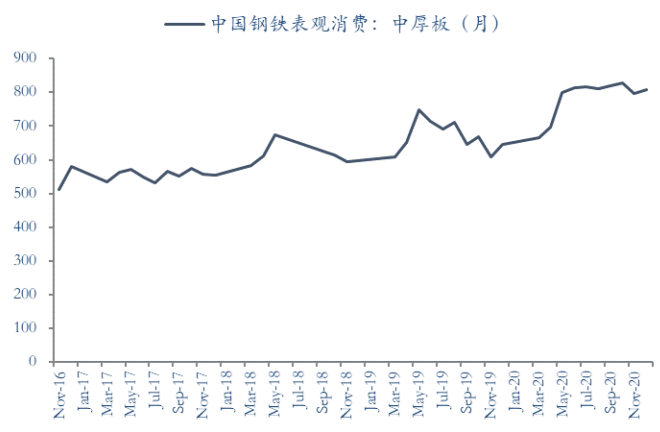
### 3.2.5 下游需求追踪

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）



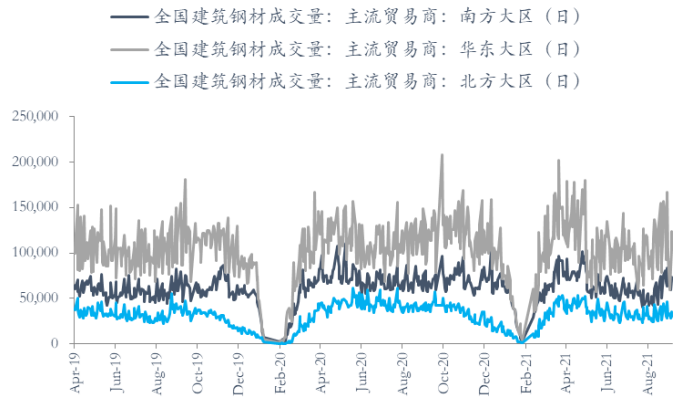
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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%

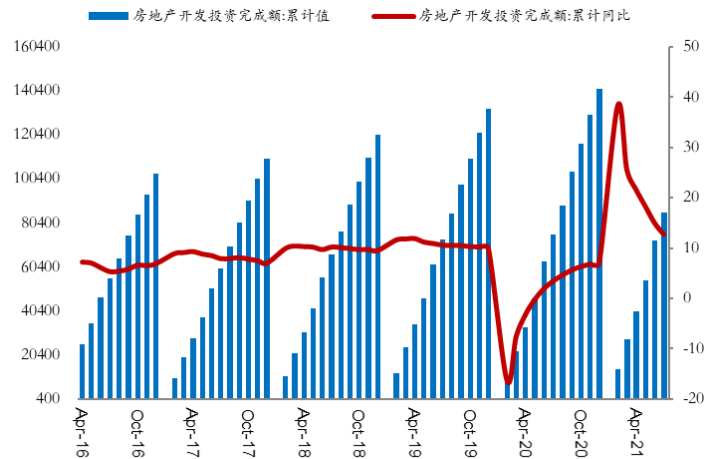
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 71 建材价格指数: 水泥 (点)



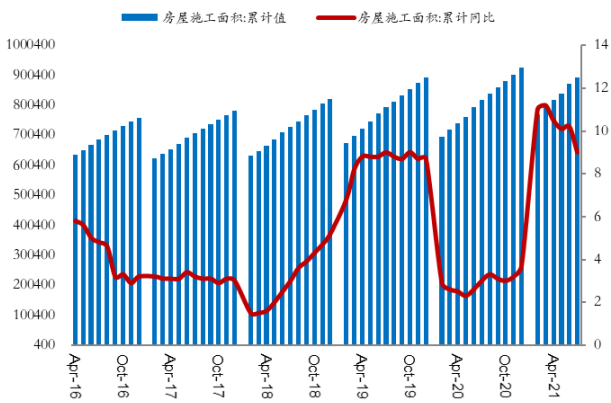
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 72 房地产开发投资完成额: 累计值, 同比 (亿元, %)



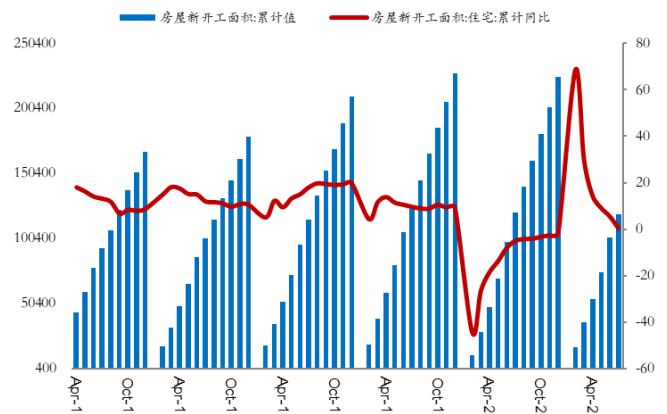
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 73 房屋施工面积: 累计值, 累计同比 (万平方米, %)



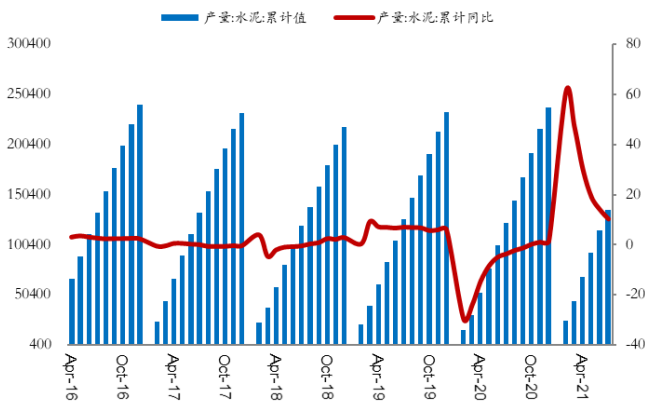
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 74 房屋新开工面积: 累计值, 同比 (万平方米, %)



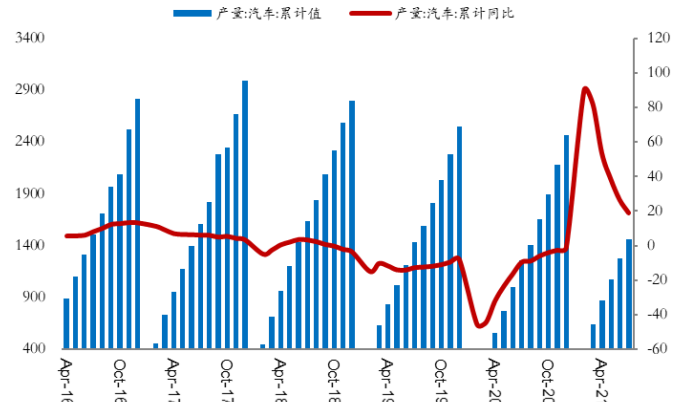
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 75 水泥产量: 累计值, 累计同比 (万吨, %)



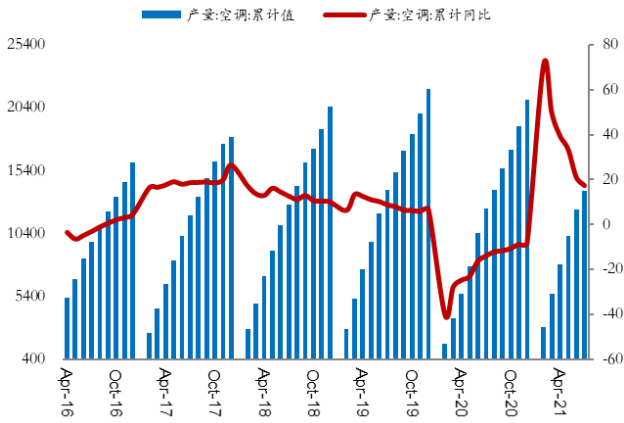
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 76 汽车产量: 累计值, 累计同比 (万辆, %)



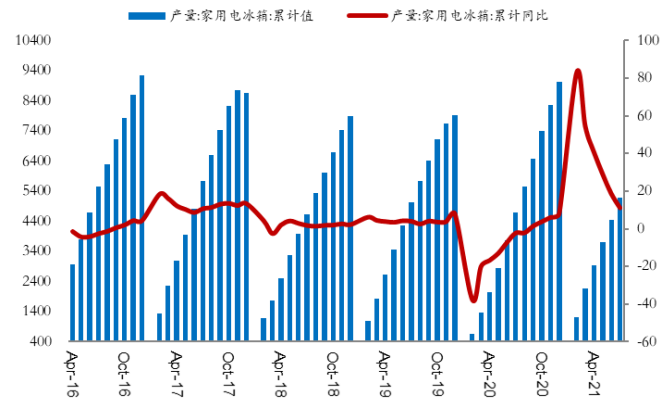
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 77 空调产量：累计值，累计同比（万台，%）



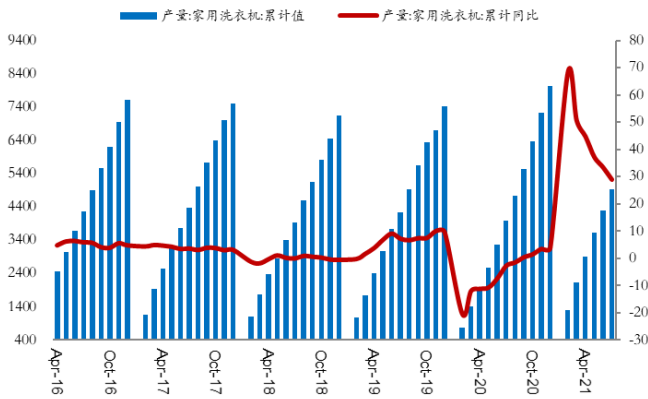
资料来源：wind，华安证券研究所

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，%）



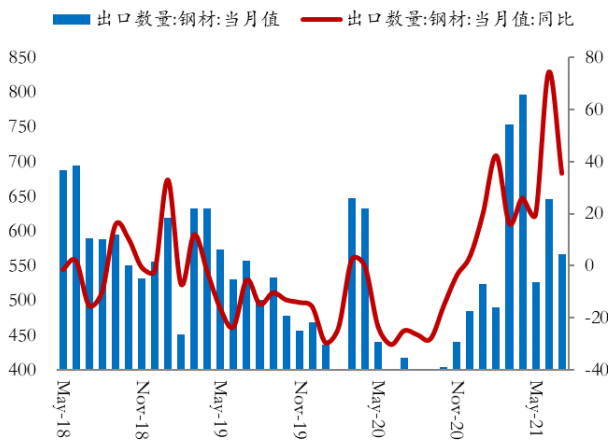
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 80 彩电产量：累计值，累计同比（万台，%）



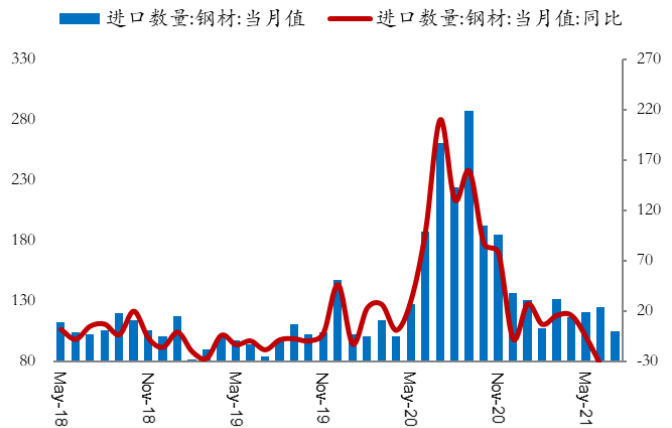
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 81 钢材出口数量：累计值，累计同比（万吨，%）



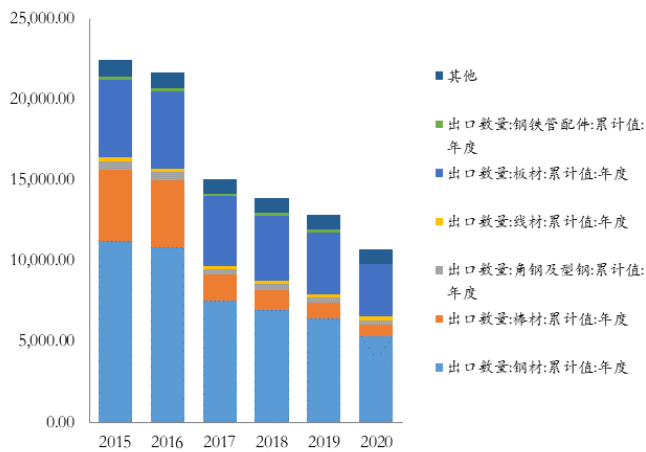
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 82 钢材进口数量：累计值，累计同比（万吨，%）



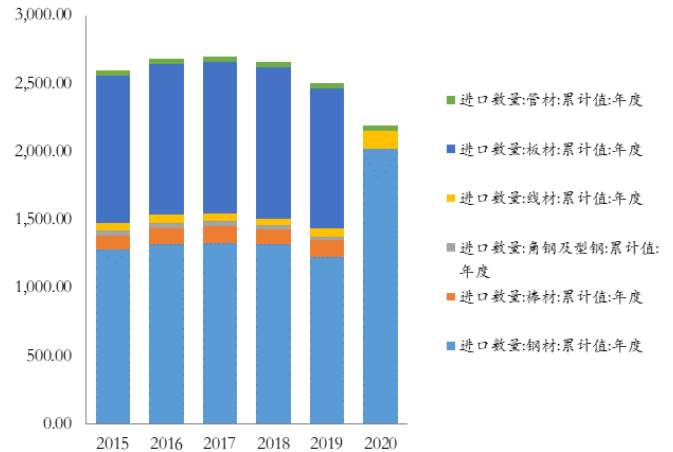
资料来源：wind，华安证券研究所

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。