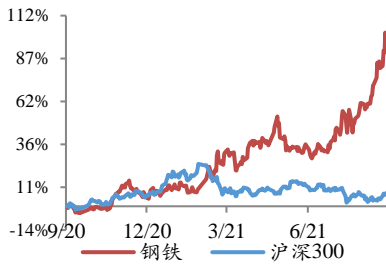


钢价普涨维持高盈利，银十持续提振需求

行业评级：增持

报告日期：2021-10-10

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10月8日，本周上证综指涨幅为0.67%，沪深300指数涨幅为1.31%。钢铁板块跌幅为1.51%；子板块中普钢板块跌幅为1.28%，特材板块跌幅为2.07%。

● 钢材市场：钢价普涨，供给缺口依旧存在

本周，钢材价格普涨，减产加速进行，钢厂维持高利润。价格上，钢材价格普涨，螺纹钢、热轧、冷轧现货价格分别上涨2.73%、2.24%、0.77%，仅中板价格下降3.00%；同时，本周钢价仍然维持整体表现强势但板材弱于长材的局势。产量上，节前因能耗双控、限电和限产而停产检修的安徽、江苏、福建、山东等省，部分企业节后复产，其中限电因素对钢铁企业生产影响较节前有所减小。但全国范围内的限电、限产、能耗双控等政策措施并不会出现大面积放松现象。寒露来临，北方风雨降温齐袭，电力供应仍将处于紧张状态，采暖季备煤计划或将提前执行，进而压制企业正常生产，在“银十”到来之际，需求侧仍将保持旺盛态势，钢材供应缺口现象不会改变。

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10月8日，现货市场螺纹钢价格为5980元/吨，周涨幅为2.73%；热轧板卷价格为5900元/吨，周涨幅为2.24%；冷轧板卷价格为6530元/吨，周涨幅为0.77%；中板价格为5810元/吨，周跌幅为3.00%。期货市场方面，螺纹钢活跃合约价格为5750元/吨，周涨幅3.34%；热轧卷板活跃合约价格为5813元/吨，周涨幅为3.95%；线材活跃合约价格为6595元/吨，周涨幅为4.47%。Myspic综合钢价指数为213.60点，周涨幅为3.10%，其中Myspic长材指数上涨3.97%，Myspic扁平板指数上涨2.03%。

● 原材料市场：铁矿石价格震荡上涨，焦炭价格保持稳定

本周铁矿石价格震荡上涨，焦炭价格稳定。本周从华东地区来看，许多大型矿企不断上调出厂价格，累计涨幅100-120元不等。由于外矿价格的回升，以及节后的补库导致需求增加，使得市场交投情绪略有

回暖；下游钢厂受相关政策影响对焦炭需求有所减少，采购积极性降低，对后期市场仍存在一定的降价预期，然而考虑到受天气影响部分焦企原料煤补库困难，存在主动限产的行为，短期内对焦炭供应量仍有一定影响。

截至 10 月 8 日，现货市场澳大利亚 PB 粉价格为 846 元/吨，周涨幅为 6.72%；一级冶金焦价格为 4410 元/吨，周涨幅为 0.00%；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 762.5 元/吨，周涨幅为 8.46%；合约焦炭活跃合约价格为 3505 元/吨，周涨幅为 10.45%；焦煤活跃价格为 3290.5 元/吨，周涨幅为 12.75%。

● 钢材供需：社库加速去化

本周钢材产量有所下降，高炉开工率下降至 52.07%，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：热轧较上周下跌 1.54%，冷轧、线材、中厚板、螺纹钢产量较上周上涨 0.74%、15.81%、3.68%、6.80%。下游需求方面，本周钢材库存下降分化，社会库存减少为 1239.87 万吨，周涨幅 3.05%；钢厂库存方面，冷轧、热轧、线材、中厚板库存分别上涨 9.62%、9.35%、16.87%、6.13%，螺纹钢库存下降 1.57%。

● 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	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	9
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	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 本周钢铁板块跌幅为 1.51 百分点 (%)	6
图表 2 本周普钢板块和特材板块指数均下降 (%)	6
图表 3 常宝股份本周涨幅最大 (%)	8
图表 4 广大特材本周跌幅最大 (%)	8
图表 5 焦炭和铁矿石、焦煤合约价格均上涨 (元/吨)	9
图表 6 铁矿石期货价格下跌、现货价格上涨 (元/吨)	9
图表 7 焦炭期货价格下降, 现货价格平稳不变 (元/吨)	9
图表 8 焦煤期货价格上涨, 现货价格平稳未变 (元/吨)	9
图表 9 螺纹钢期货价格、现货价格上升 (元/吨)	9
图表 10 热轧板卷期货、现货价格均上升 (元/吨)	9
图表 11 冷轧板卷现货价格上涨 (元/吨)	10
图表 12 中板现货价格上涨 (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、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

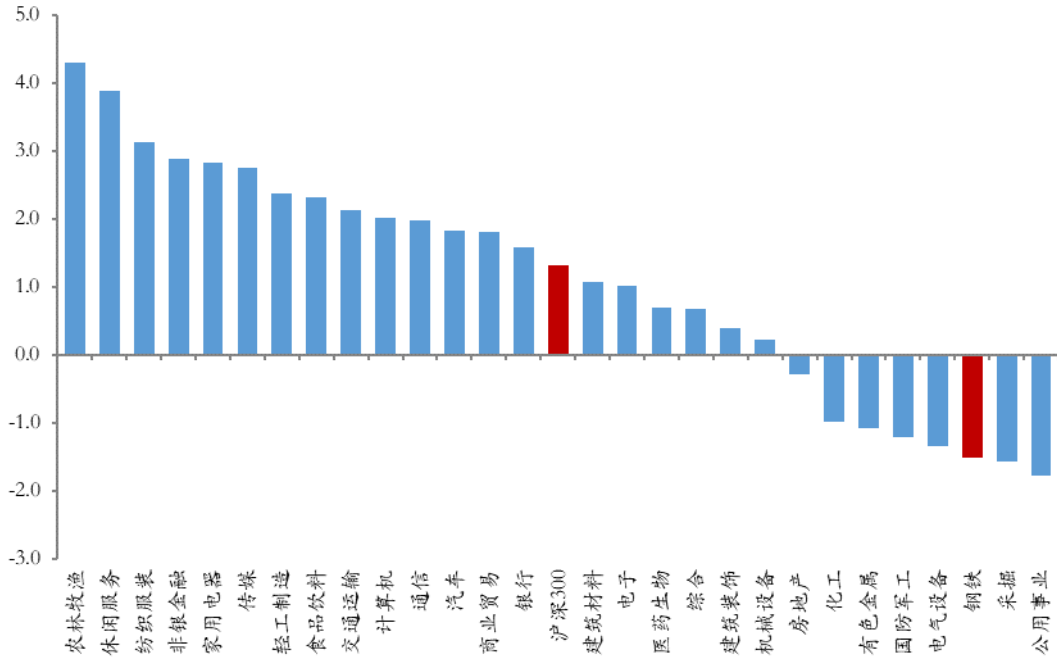
图表 42 张家港普碳废钢价格 (元/吨)	15
图表 43 钢厂废钢库存 (61 家) (万吨)	15
图表 44 粗钢产量 (万吨)	15
图表 45 生铁产量 (万吨)	15
图表 46 全国钢厂高炉产能利用率 (%)	16
图表 47 全国高炉开工率 (163 家) (%)	16
图表 48 全国 71 家独立电炉厂产能利用率 (%)	16
图表 49 全国电炉开工率 (%)	16
图表 50 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率 (%)	16
图表 51 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率 (%)	16
图表 52 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)	17
图表 53 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (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 10 月 8 日，本周钢铁板块跌幅为 1.51%；同期上证指数涨幅为 0.67%，收报于 3592.17 点；深证成指涨幅为 0.73%，收报于 14,414.16 点；沪深 300 涨幅为 1.31%，收报于 4929.94 点。

图表 1 本周钢铁板块跌幅为 1.51 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 10 月 8 日，本周沪深 300 指数涨幅为 1.31%，钢铁板块跌幅为 1.51%。子板块中普钢板块跌幅为 1.28%，特材板块跌幅为 2.07%。

图表 2 本周普钢板块和特材板块指数均下降 (%)

	2021/9/24	1 周	1 个月	3 个月	6 个月	12 个月
沪深 300		1.31	1.31	-3.11	-3.57	-5.40
普钢 (申万)		-1.28	-1.28	24.08	17.88	59.09
特材 (申万)		-2.07	-2.07	4.30	11.72	21.57

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

9月29日，央行以利率招标方式开展了1000亿元14天期逆回购操作，中标利率为2.35%。鉴于当日有600亿元7天期逆回购到期，公开市场实现净投放400亿元。至此，央行公开市场已连续9个工作日实现净投放，创去年12月以来最长。

外汇局：8月，我国国际收支口径的国际货物和服务贸易收入19967亿元，支出17051亿元，顺差2916亿元。按美元计值，2021年8月，我国国际收支口径的国际货物和服务贸易收入3083亿美元，支出2632亿美元，顺差450亿美元。

国务院原则同意《“十四五”特殊类型地区振兴发展规划》，支持欠发达地区、革命老区、边境地区、生态退化地区、资源型地区、老工业城市等特殊类型地区更好解决自身困难，更好发挥支撑功能，持续增强内生发展动力。

10月8日，央行以利率招标方式开展了100亿元7天期逆回购操作，中标利率2.20%，与此前持平。数据显示，8日有3400亿元逆回购到期。

1.3.2 钢铁行业新闻

广东省将从10月1日起，拉大峰谷的电价差，峰平谷比价从现行的1.65:1:0.5调整为1.7:1:0.38。尖峰电价在峰谷分时电价的峰段电价基础上上浮25%，但峰谷分时电价政策与尖峰电价实施范围均不包括居民用户。（中国钢铁新闻网）

美国Apollo Global资本公司的一家子公司与菲律宾PITV签署了矿山合作协议，协议规定，PITV将获得菲律宾卡加延省冈萨加的海上磁铁矿项目1897公顷区域中的100公顷。（中国钢铁新闻网）

黑龙江建龙无缝管计划自10月6日-15日对180mm机组进行检修，自10月24日-30日对273mm机组进行检修，预计共影响产量约1.8万吨。（我的钢铁网）

印度恰蒂斯加尔邦高等法院已经要求暂停Dantewada地区Kamalpur铁矿项目的拍卖。据悉，此前印度钢企Jindal Steel and Power Ltd (JSPL)在此前拍得该矿山后进行了大量投资。（我的钢铁网）

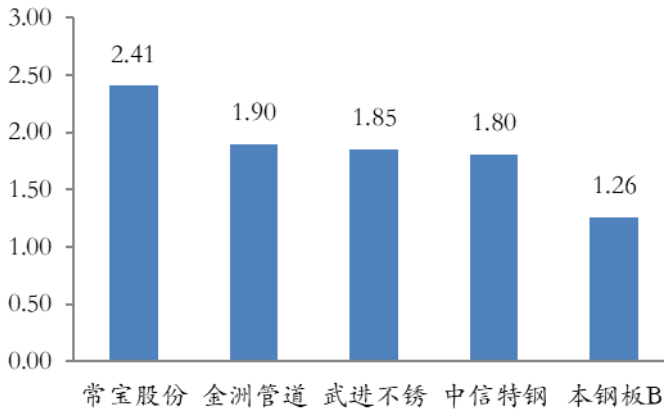
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

截至10月8日，钢铁行业中公司周涨幅前五位的分别为：常宝股份上涨2.41%，金洲管道上涨1.90%，武进不锈上涨1.85%，中信特钢上涨1.80%，本钢板B上涨1.26%。

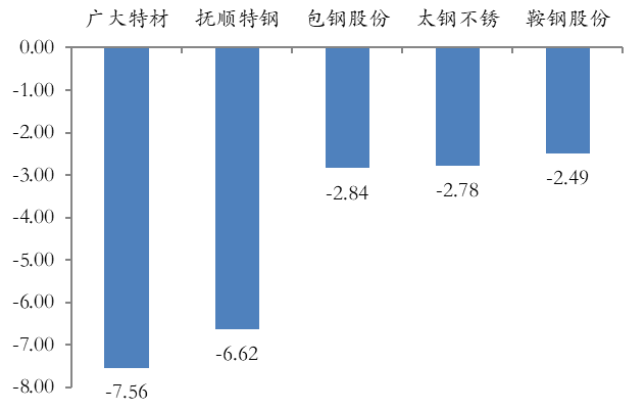
截至10月8日，钢铁行业中公司周跌幅前三位的分别为：广大特材下跌7.56%，抚顺特钢下跌6.62%，包钢股份下跌2.84%。

图表3 常宝股份本周涨幅最大(%)



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

● 华菱钢铁:

公司于2021年9月28日收到华菱集团通知,可交换公司债券自2021年9月6日至2021年9月27日期间,已累计换股7936.39万股,占公司总股本的1.15%,本次换股完成后,华菱集团及其一致行动人持有公司的股权比例由52.21%下降至51.06%。

● 南钢股份:

公司本次为全资子公司南钢国贸提供总额度不超过人民币6亿元整的担保;为全资子公司鑫拓钢铁提供总额度不超过人民币2.5亿元整的担保;为控股子公司钢宝股份提供总额度不超过人民币7,000万元整的担保。

● 宝钢股份:

2021年9月,因公司股价持续高于回购价格上限7.79元/股,公司未实施股份回购。截至2021年9月30日,公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份4.21亿股,已回购股份占公司总股本的比例约为1.89%,购买的最高价为8.07元/股、最低价为6.41元/股,已支付的总金额为31.66亿元。

● 柳钢股份:

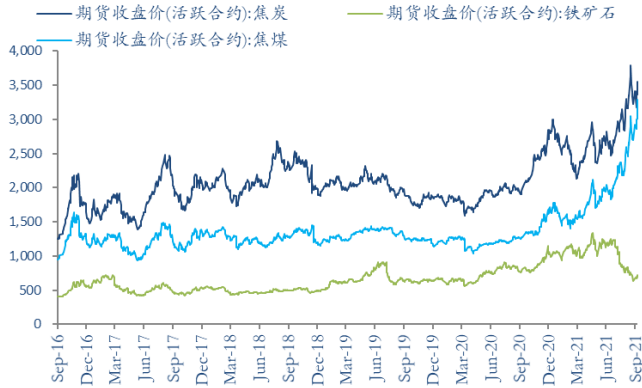
公司发布2021年前三季度业绩预增公告,业绩预计增加9.08亿元到12.28亿元,同比增加73.46%到99.38%,归母净利润与上年同期相比,将增加9.03亿元到12.22亿元,同比增加74.49%到100.78%。

3 数据追踪

3.1 价格跟踪

3.1.1 原材料价格

图表 5 焦炭和铁矿石、焦煤合约价格均上涨 (元/吨)



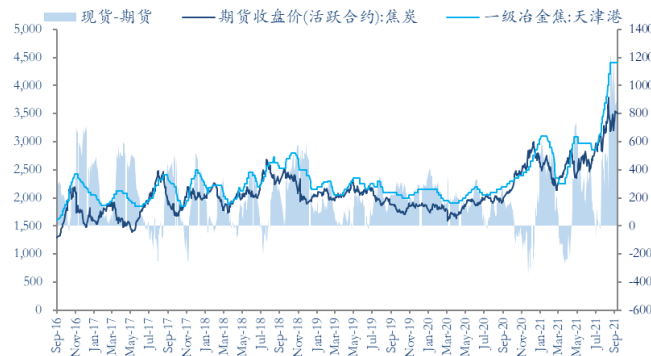
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 6 铁矿石期货价格下跌、现货价格上涨 (元/吨)



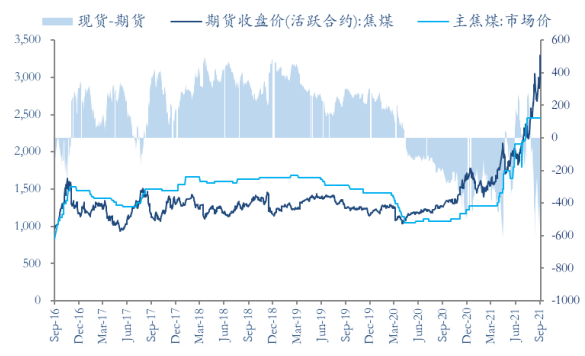
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 7 焦炭期货价格下降, 现货价格平稳不变 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 8 焦煤期货价格上涨, 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、现货价格上升 (元/吨)



图表 10 热轧板卷期货、现货价格均上升 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

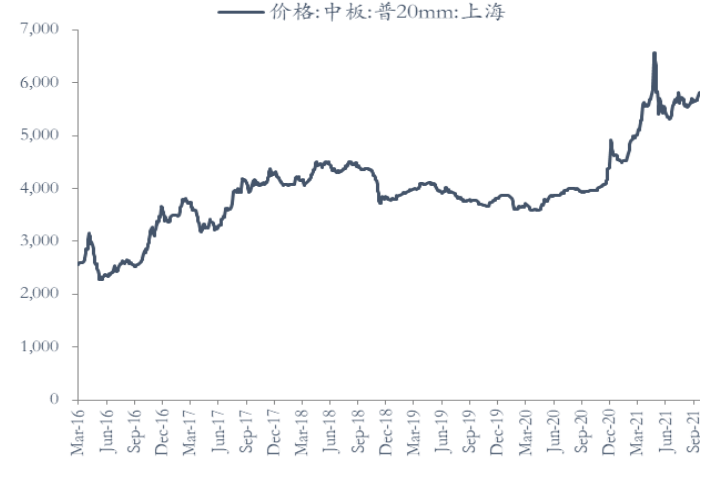
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 冷轧板卷现货价格上涨(元/吨)



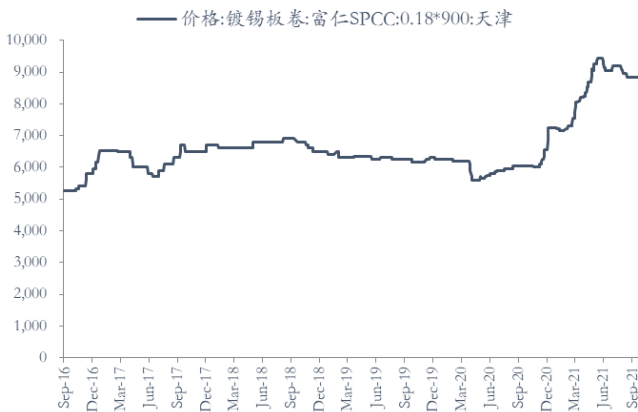
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 中板现货价格上涨(元/吨)



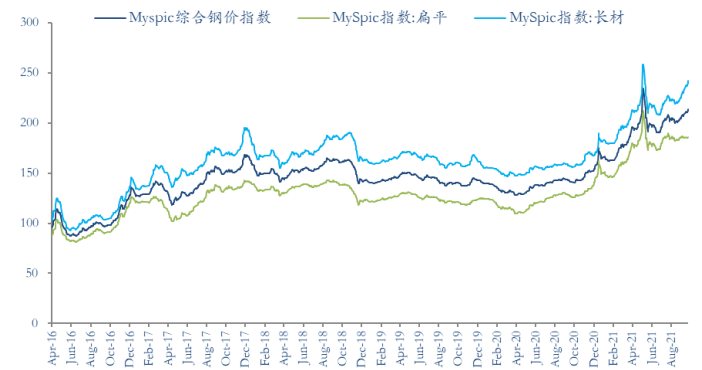
资料来源: wind, 华安证券研究所

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、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

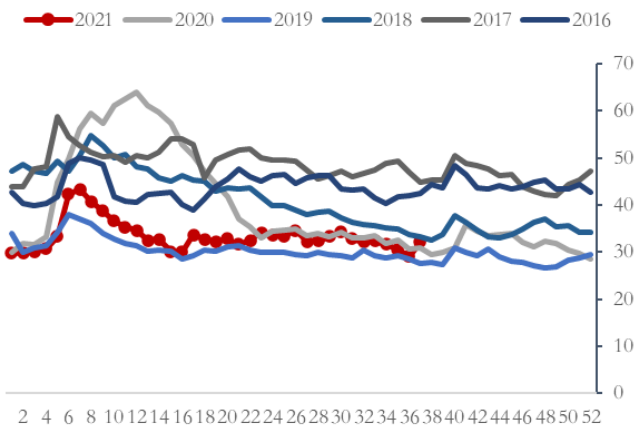
3.2.1 库存监控

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	32.12	29.30	9.62%	30.64	4.83%	30.81	4.25%
热轧板卷	万吨	93.06	85.10	9.35%	85.40	8.97%	119.24	-21.96%
线材	万吨	82.08	70.23	16.87%	81.97	0.13%	68.89	19.15%
中厚板	万吨	76.41	72.00	6.13%	76.40	0.01%	86.47	-11.63%
螺纹钢	万吨	237.93	241.73	-1.57%	321.25	-25.94%	336.73	-29.34%

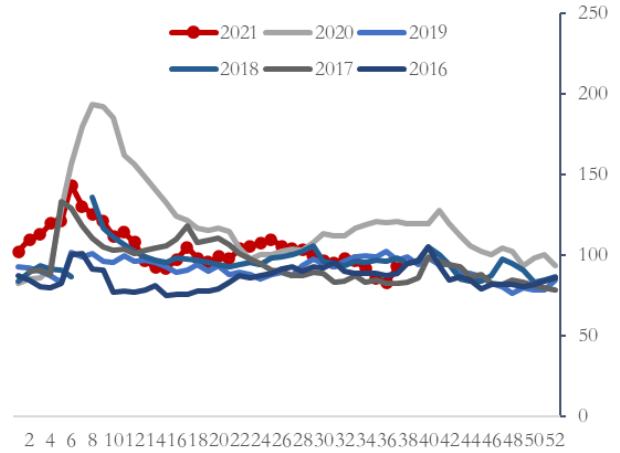
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 全国冷轧板卷钢厂库存 (万吨)



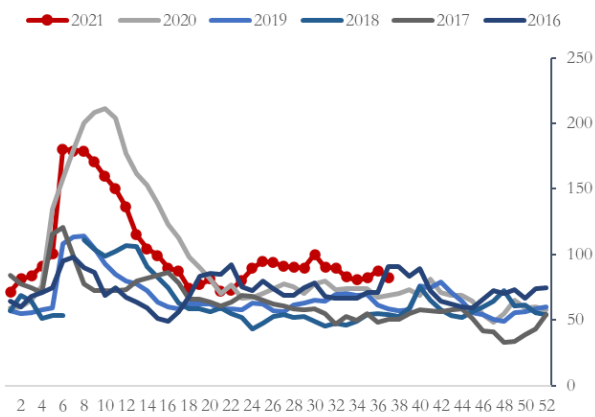
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 17 全国热轧板卷钢厂库存 (万吨)



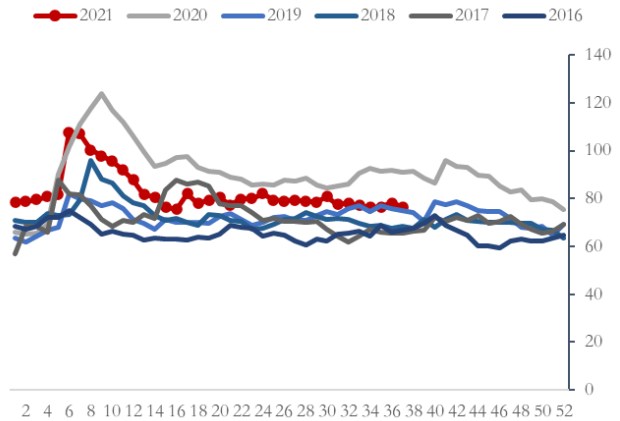
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 18 全国建材钢厂线材库存 (万吨)



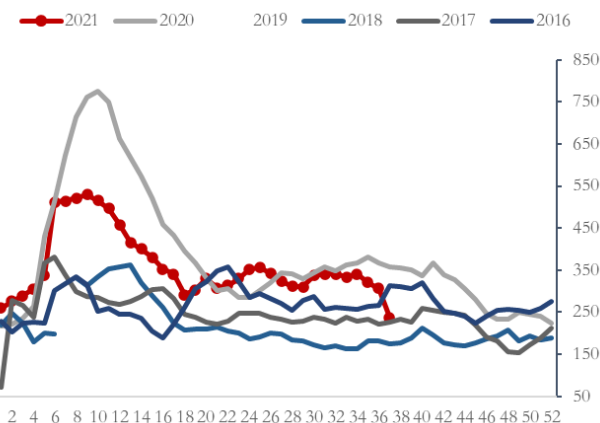
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 19 全国中厚板钢厂库存 (万吨)



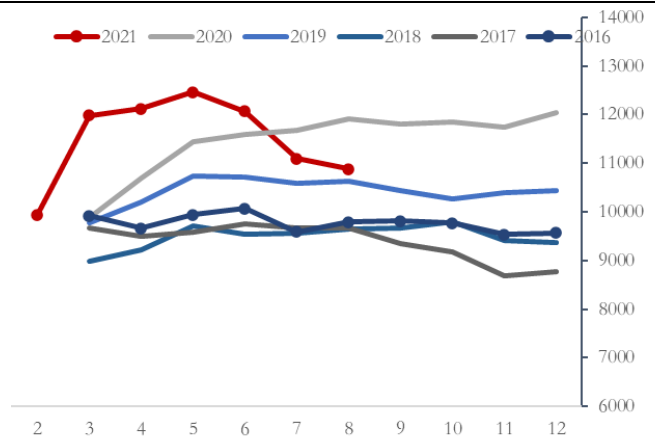
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 20 全国建材钢厂螺纹钢库存 (万吨)



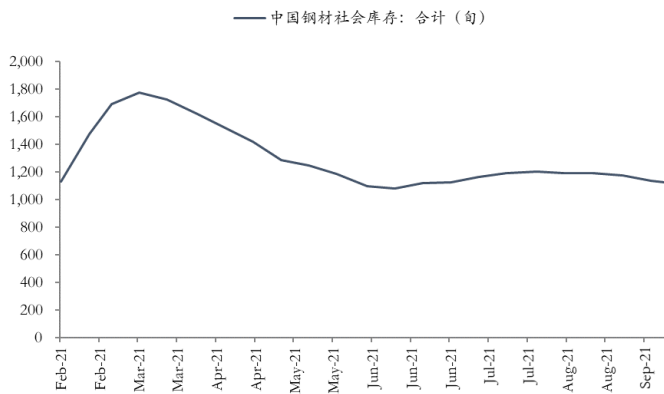
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 21 全国钢材产量 (万吨)



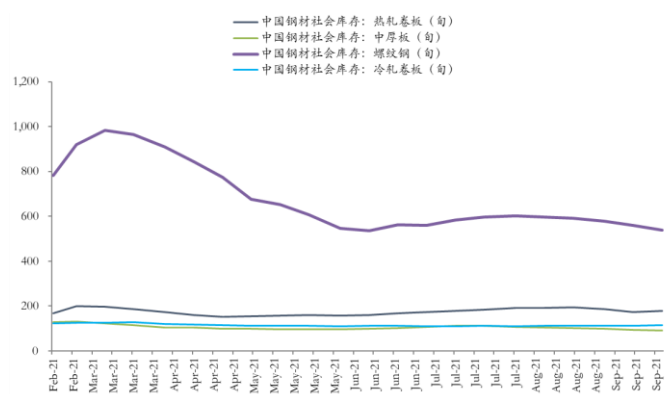
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

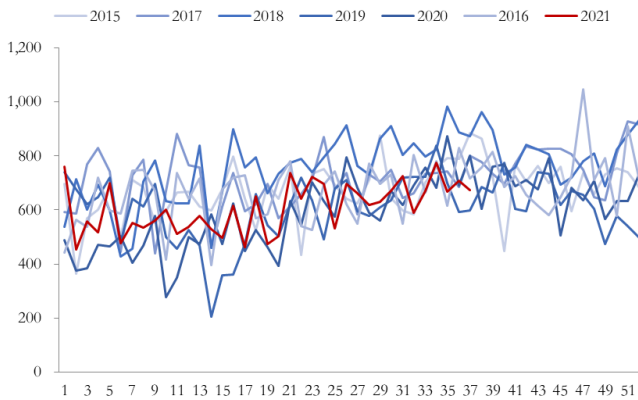
图表 23 钢材社会库存: 分类 (万吨)



资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

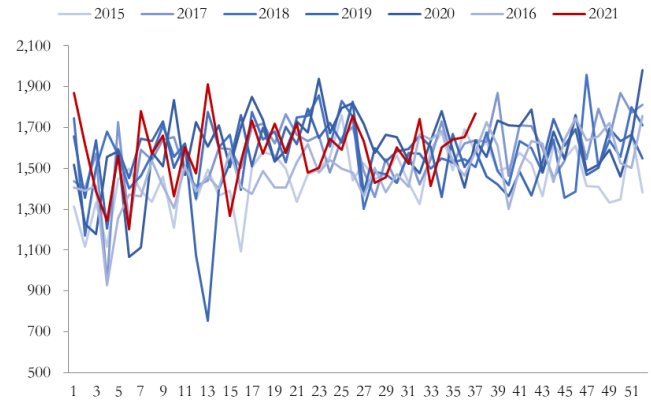
3.2.2 原材料供给

图表 24 铁矿石发货量: 巴西 (万吨)



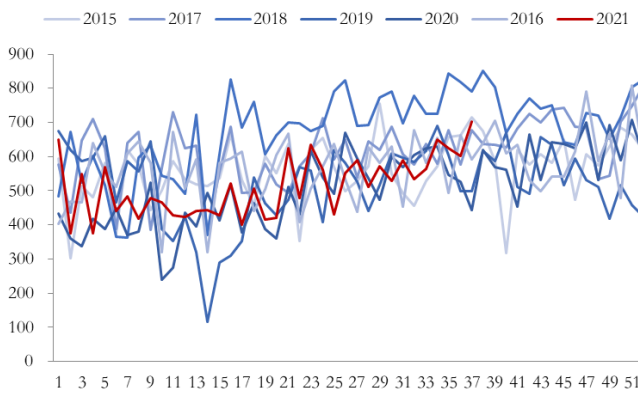
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 25 铁矿石发货量: 澳大利亚 (万吨)



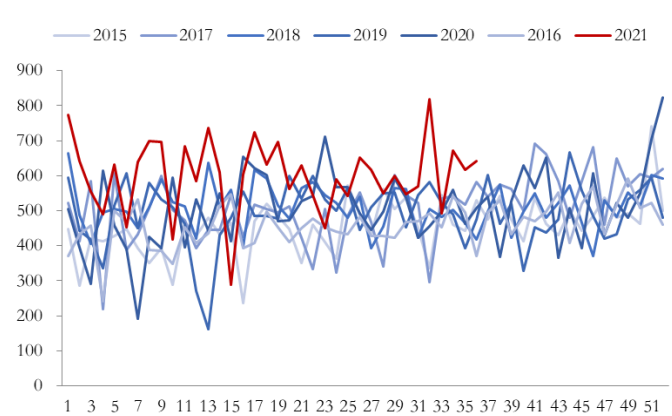
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 26 铁矿石发货量: 巴西淡水河谷-中国 (万吨)



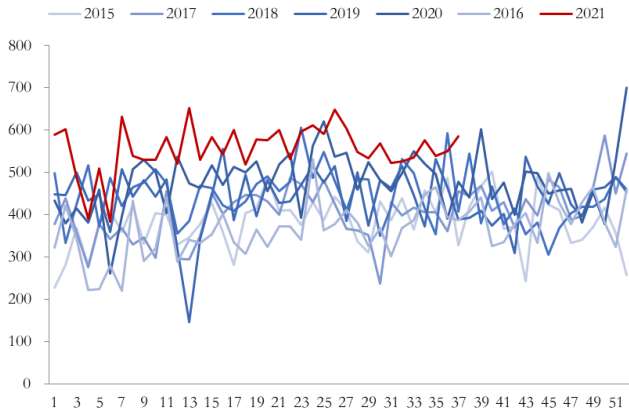
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 27 铁矿石发货量: 澳大利亚力拓-中国 (万吨)

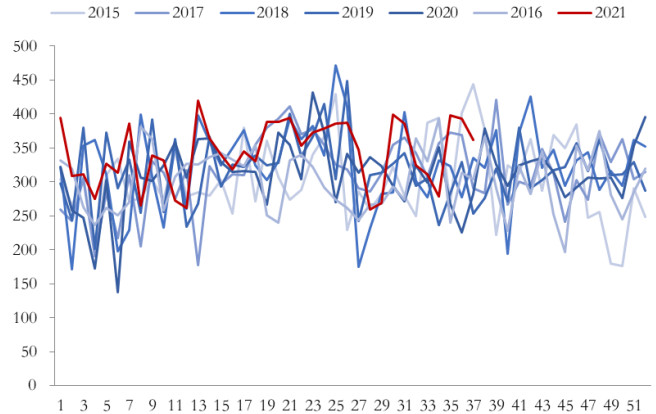


资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 28 铁矿石发货量: 澳大利亚必和必拓-中国(万吨) 图表 29 铁矿石发货量: 澳大利亚 FMG-中国(万吨)

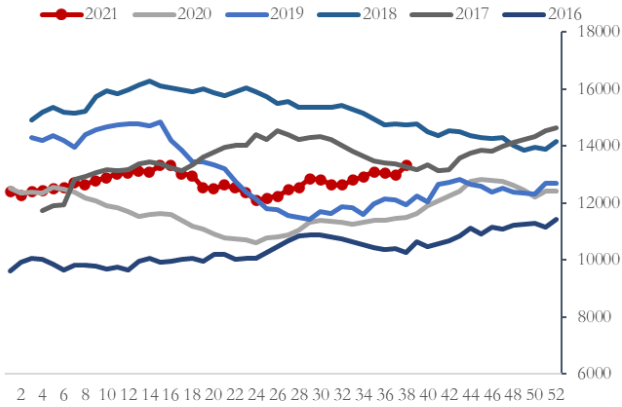


资料来源: wind, 华安证券研究所

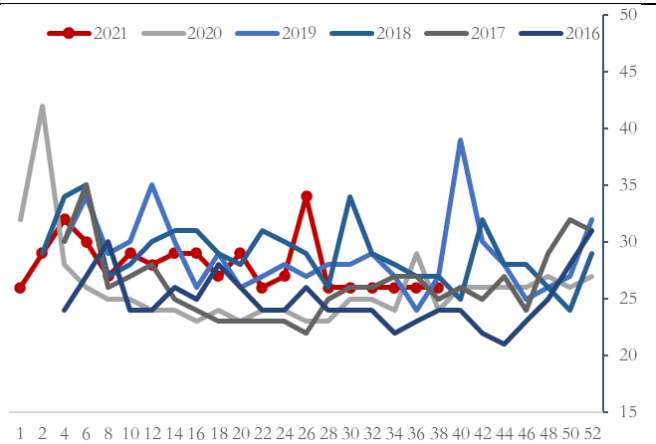


资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 30 进口铁矿石港口总库存(45 港口总计)(万吨) 图表 31 进口矿平均可用天数(天)

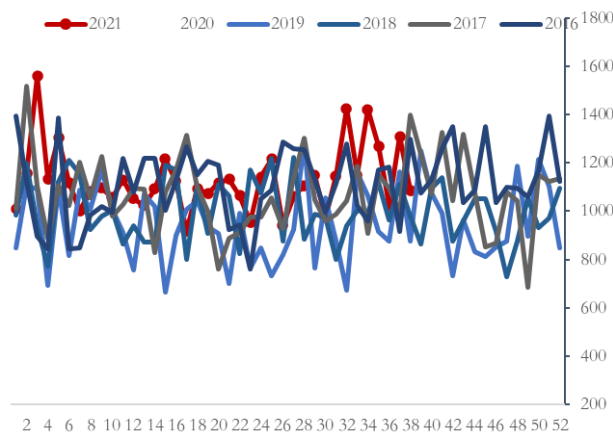


资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所



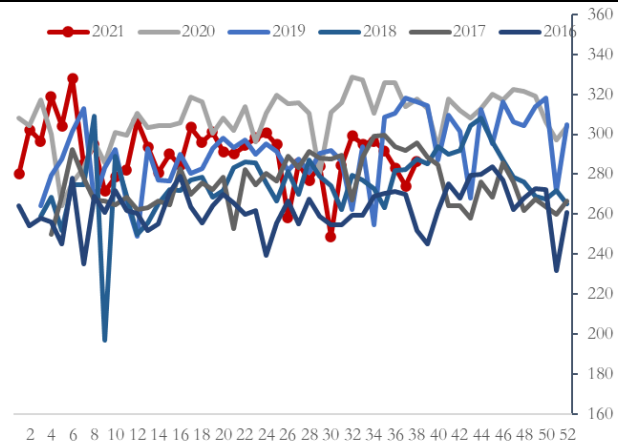
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 32 中国铁矿石到港量(万吨)



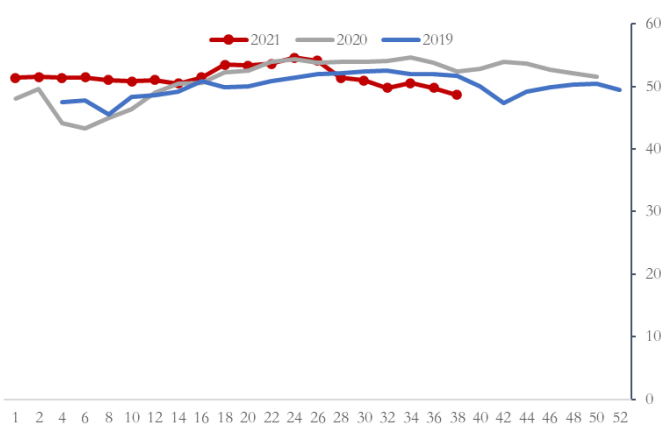
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 33 日均疏港量(万吨)

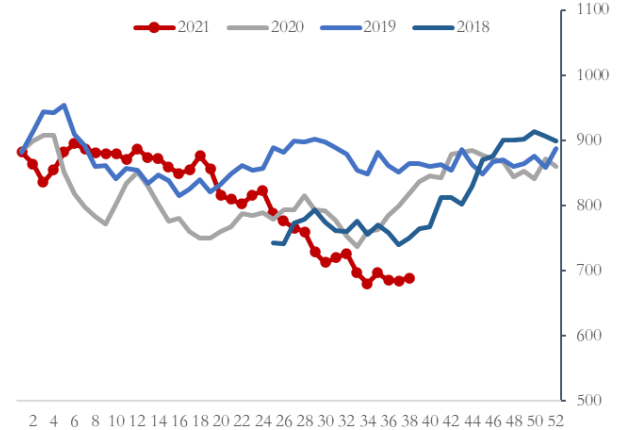


资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 34 矿山铁精粉日均产量：186 家矿山企业（万吨） 图表 35 炼焦煤库存：国内样本钢厂（110 家）（万吨）

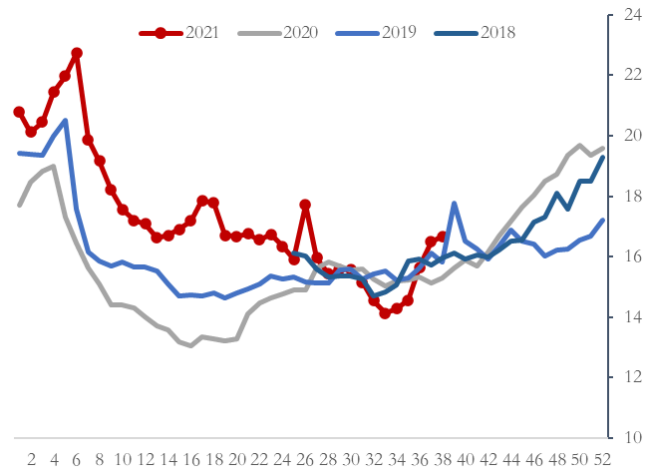


资料来源：钢联数据，华安证券研究所



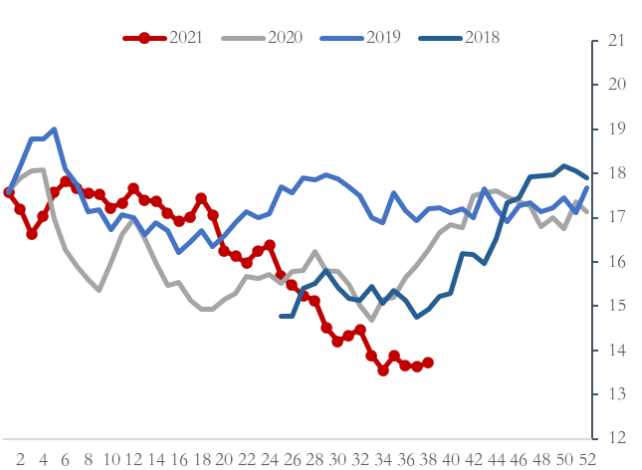
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 36 炼焦煤可用天数：独立焦化厂（天）



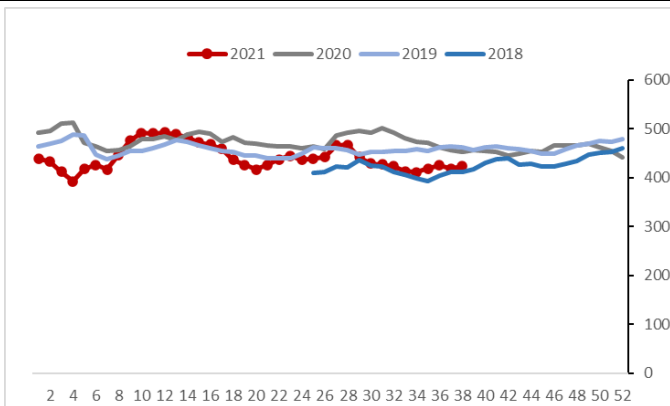
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 37 炼焦煤平均可用天数：国内 110 家钢厂（天）



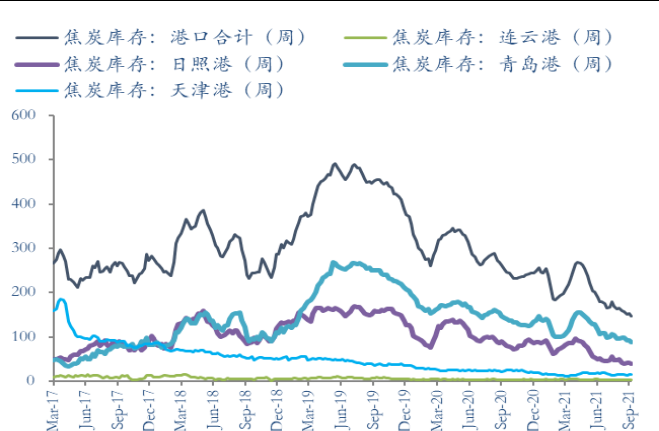
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 38 焦炭库存：国内 110 家钢厂（万吨）



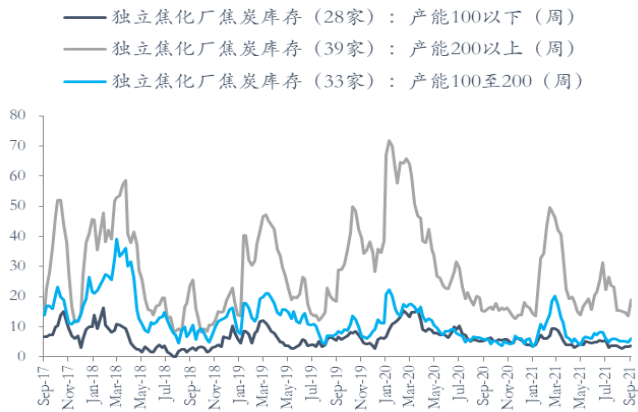
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 39 港口焦炭库存（万吨）



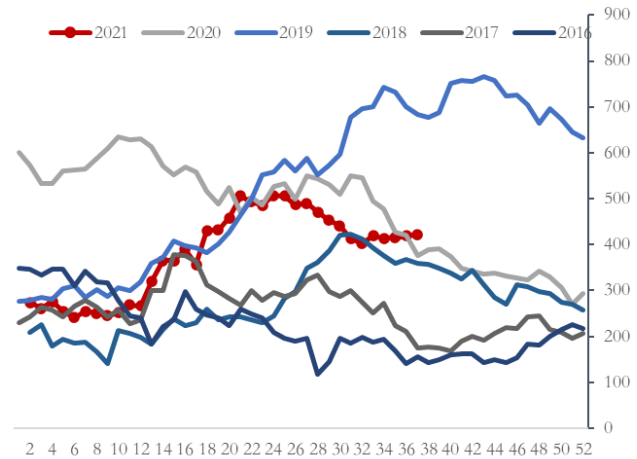
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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）



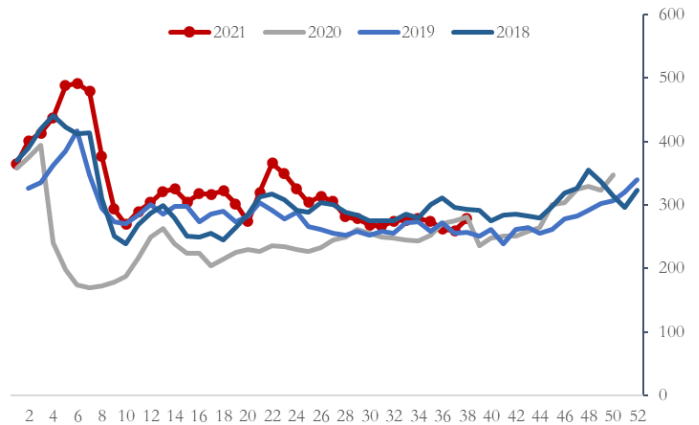
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

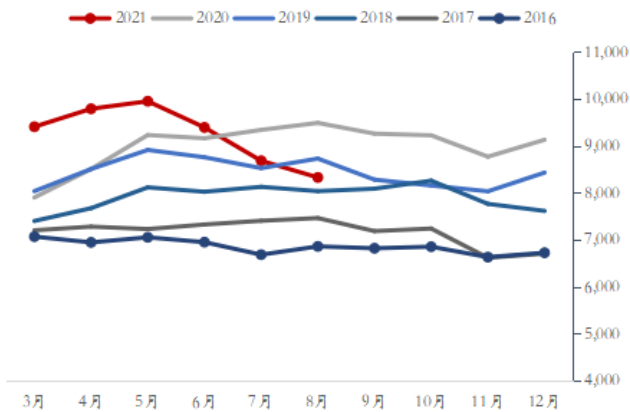
图表 43 钢厂废钢库存（61家）（万吨）



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

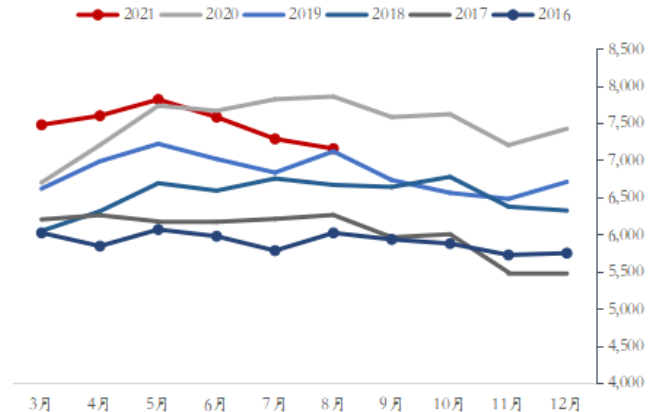
3.2.3 钢材供应

图表 44 粗钢产量（万吨）



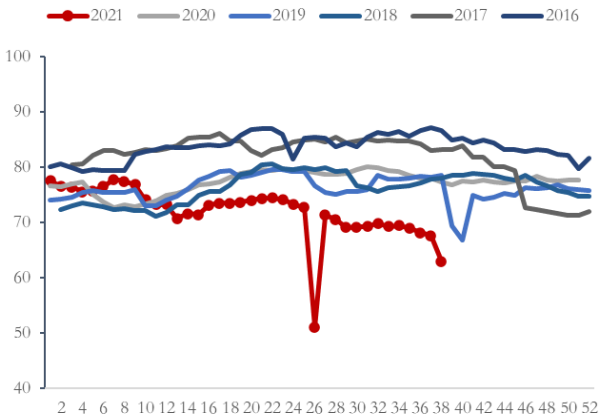
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 45 生铁产量（万吨）



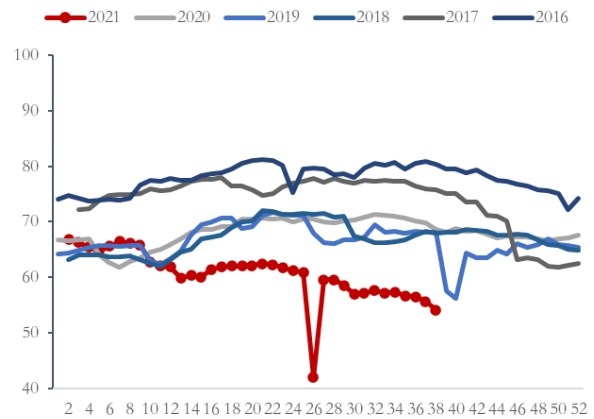
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 46 全国钢厂高炉产能利用率 (%)



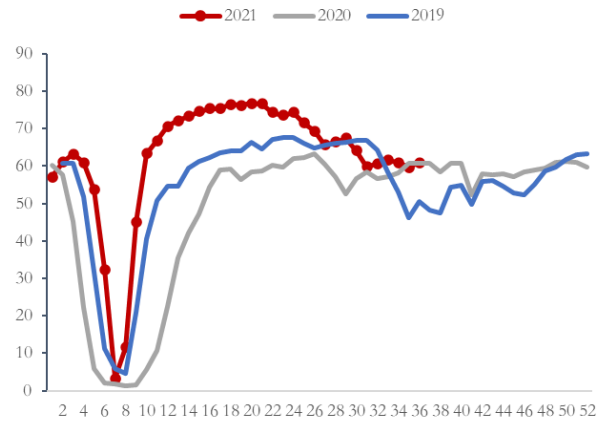
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 47 全国高炉开工率 (163 家) (%)



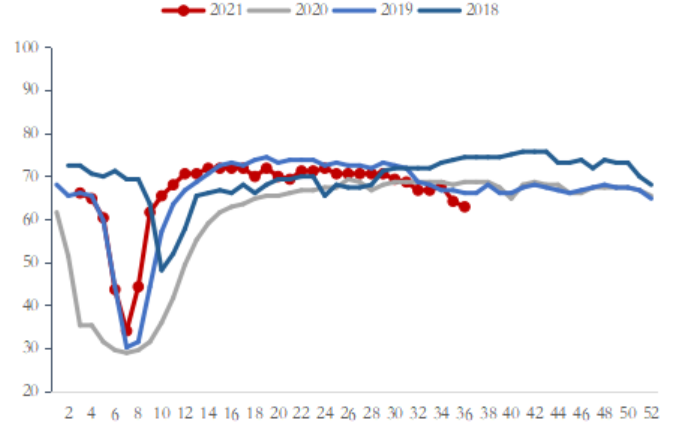
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 48 全国 71 家独立电炉厂产能利用率 (%)



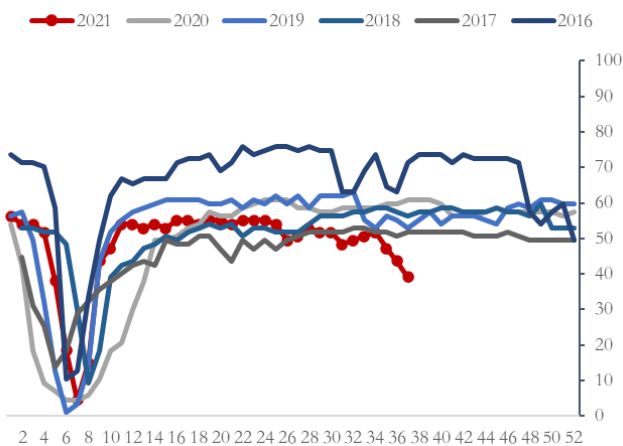
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 49 全国电炉开工率 (%)



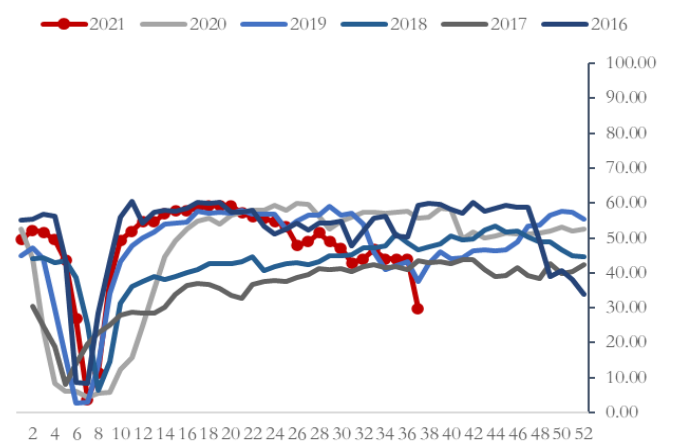
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 50 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率 (%)



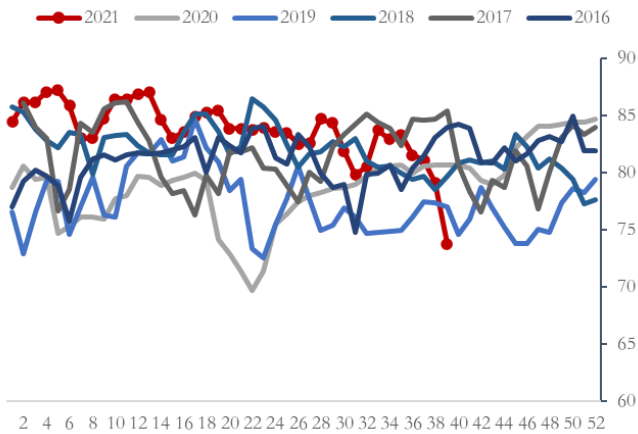
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 51 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率 (%)



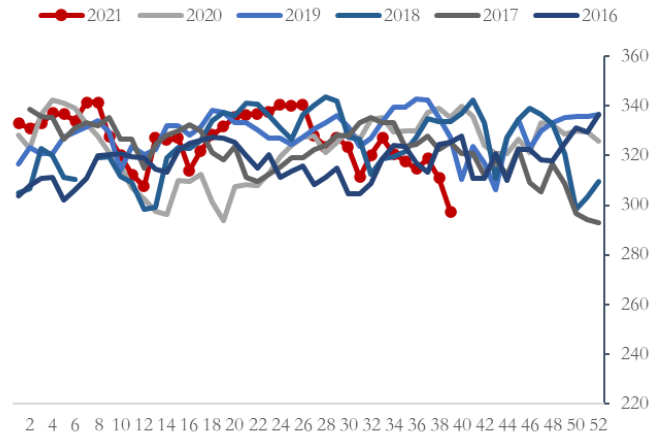
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 52 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



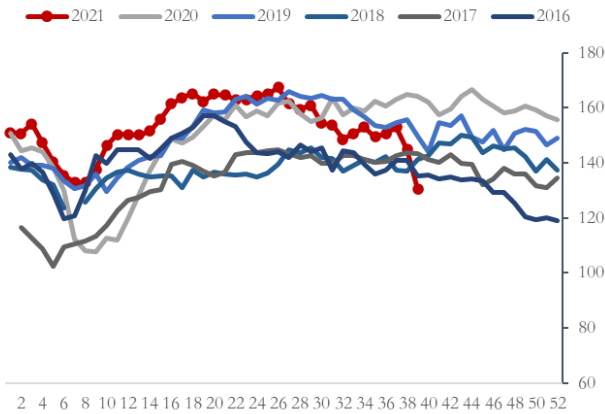
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 53 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



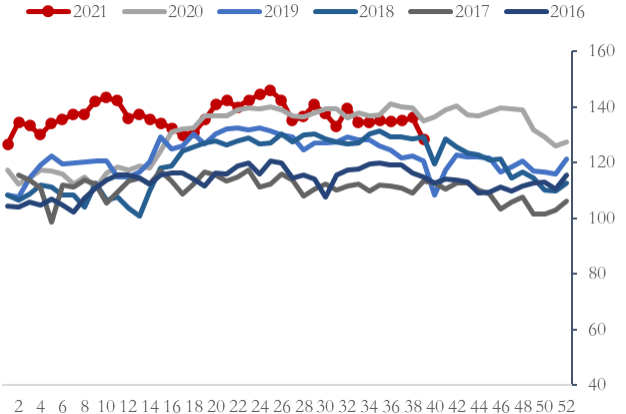
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 54 全国建材钢厂线材实际周产量 (万吨)



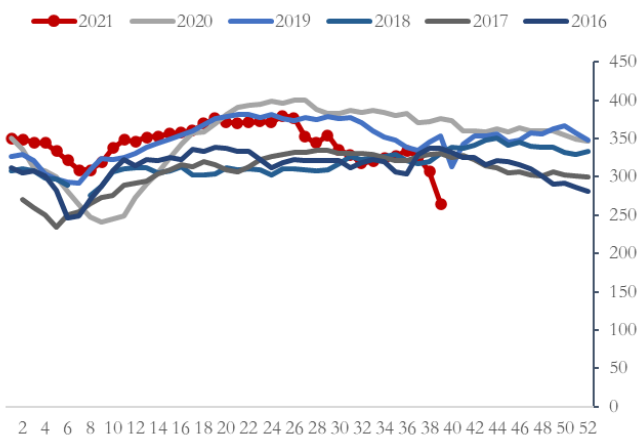
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

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

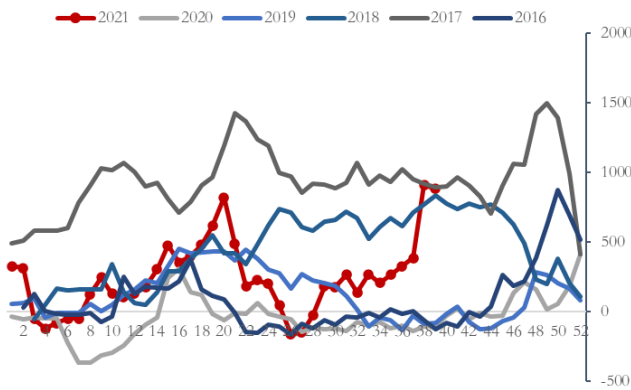
● 钢厂毛利

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	882.31	3165.38%	0.00%	630.46	-	0.00%	330.96	199.51%	0.00%
螺纹钢（高炉）	元/吨	1,294.43	339.04%	4.97%	1,294.43	280.95%	36.70%	1,294.43	200.66%	110.98%
热轧	元/吨	1,082.62	250.52%	-1.37%	1,082.62	218.05%	4.51%	1,082.62	124.63%	22.94%
冷轧	元/吨	1,119.40	104.97%	-5.16%	1,119.40	82.81%	-1.19%	1,119.40	31.86%	16.33%

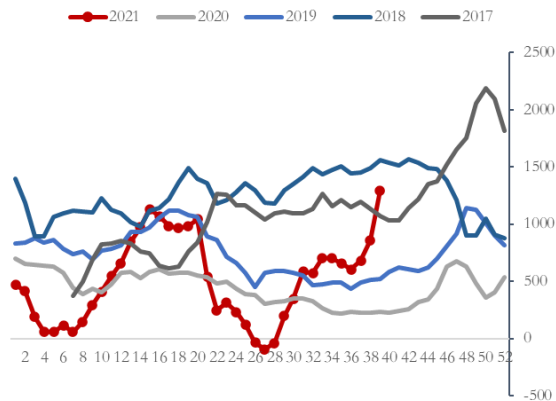
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 58 螺纹钢电炉周均毛利（元/吨）



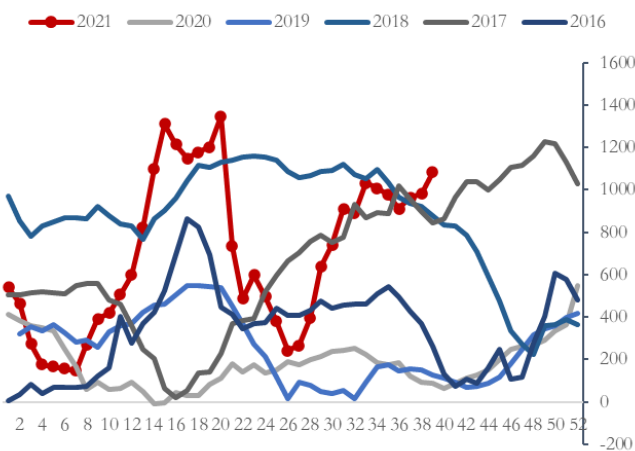
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 59 螺纹钢高炉周均毛利（元/吨）



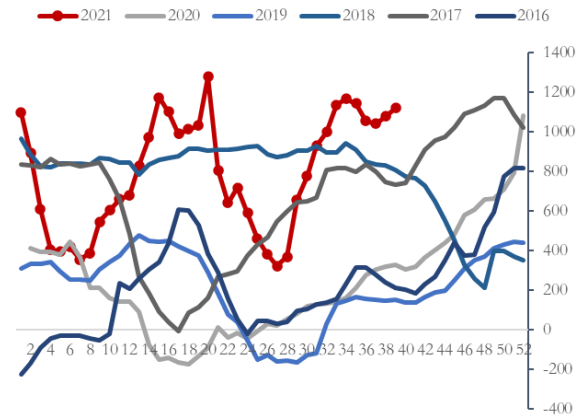
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

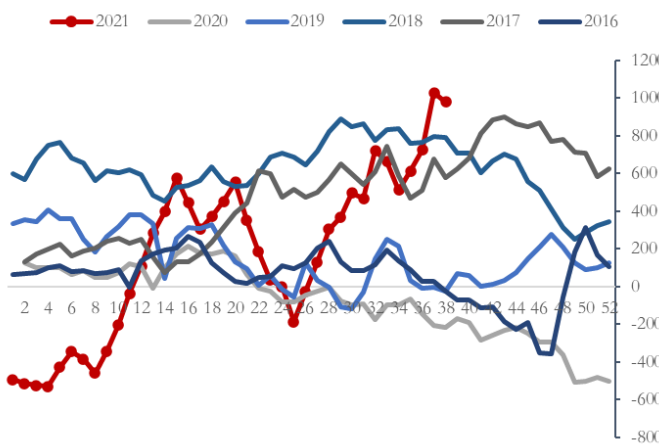
● 盘面毛利

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	977.46	-	-5.78%	898.76	-	52.33%	586.43	-	178.99%
线材	元/吨	1,807.46	3005.86%	-9.22%	1,597.26	1155.64%	53.16%	1,103.90	633.69%	74.23%
热轧	元/吨	828.46	-	-6.22%	882.91	-	18.86%	684.34	-	101.20%

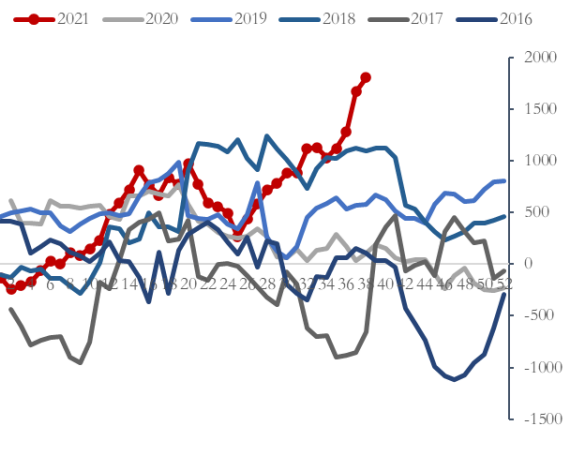
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 63 螺纹钢周均毛利 (元/吨)



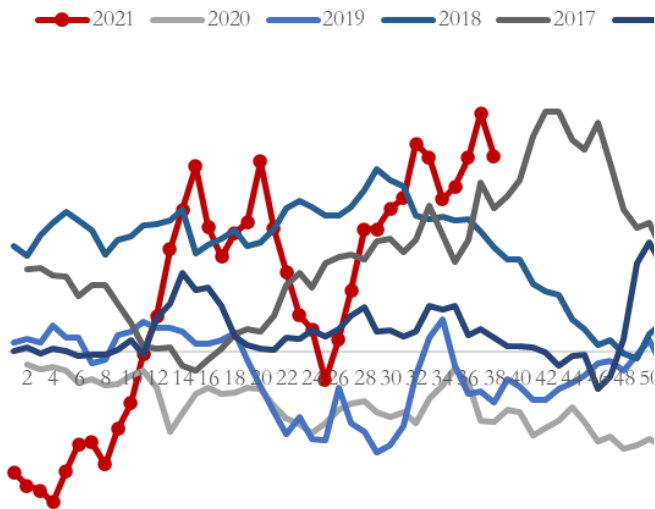
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 64 线材周均毛利 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

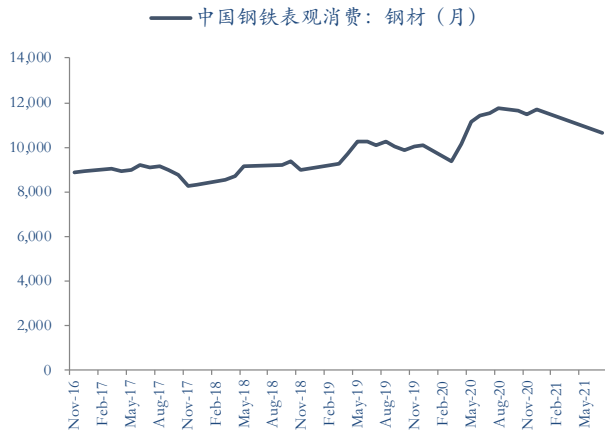
图表 65 热轧周均毛利 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

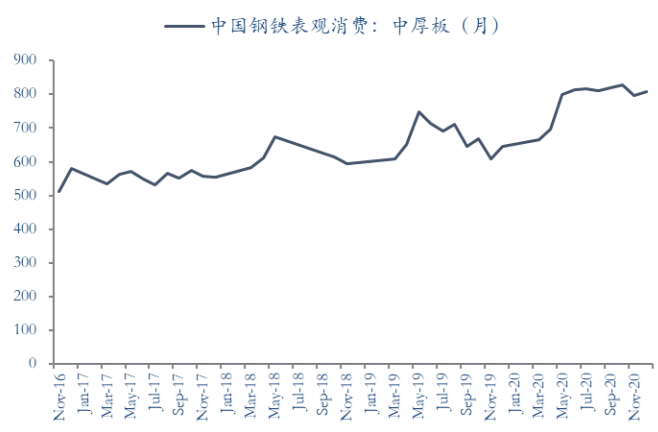
3.2.5 下游需求追踪

图表 66 中国钢铁表观消费：钢材（万吨）



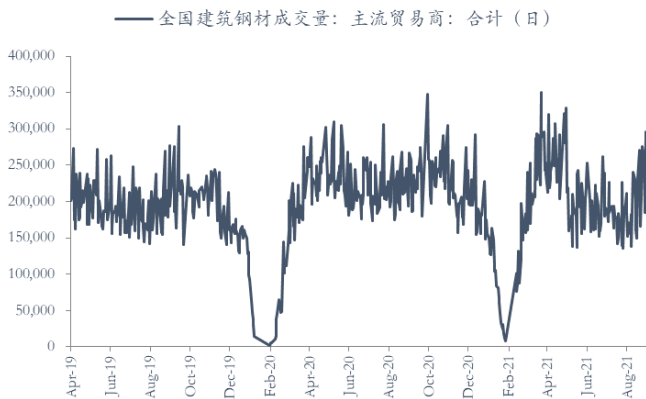
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

供需	行业	指标	累计同比						单月同比					
			2021-03	2021-04	2021-05	2021-06	2021-07	2021-08	2021-03	2021-04	2021-05	2021-06	2021-07	2021-08
需求端	地产	房地产开发投资完成额	25.60%	21.60%	18.30%	15.00%	12.70%	10.90%	14.71%	13.68%	9.84%	5.93%	1.37%	0.26%
		房屋施工面积	11.20%	10.50%	10.10%	10.20%	9.00%	8.40%	17.42%	-11.30%	-2.77%	10.62%	-27.11%	-15.58%
		房屋新开工面积	30.10%	14.40%	9.10%	5.50%	0.40%	-1.70%	7.25%	-9.32%	-6.07%	-3.80%	-21.49%	-16.75%
	工业	水泥产量	47.30%	30.10%	19.20%	14.10%	10.40%	8.30%	32.54%	8.61%	-2.24%	-2.11%	-6.16%	-1.90%
		汽车产量	81.70%	53.40%	38.40%	26.40%	18.90%	13.50%	72.44%	8.23%	0.53%	-11.89%	-30.09%	17.51%
		空调产量	49.80%	39.50%	33.40%	21.00%	17.30%	15.60%	28.90%	23.81%	0.86%	-17.72%	-25.68%	-5.45%
供给端	粗钢产量	家用冰箱产量	54.60%	40.90%	29.20%	18.80%	11.30%	6.70%	34.13%	15.72%	-3.19%	-20.90%	-20.31%	-12.97%
		家用洗衣机产量	50.70%	44.80%	37.30%	33.50%	29.00%	22.60%	29.77%	36.95%	16.27%	-0.19%	-13.92%	-10.04%
		彩电产量	18.10%	14.20%	10.20%	5.60%	0.20%	-3.00%	0.58%	1.89%	-4.42%	-13.19%	-23.75%	-19.71%
供给端	钢，铁	粗钢产量	19.05%	16.99%	13.68%	10.74%	6.97%	3.58%	19.05%	15.07%	7.79%	2.51%	-7.04%	-12.24%
		生铁产量	11.61%	8.43%	5.81%	3.99%	1.72%	-0.14%	11.61%	5.48%	1.08%	-1.12%	-6.82%	-8.93%
		钢材产量	21.23%	17.12%	14.17%	11.53%	8.03%	5.07%	21.23%	13.33%	8.87%	4.20%	-5.03%	-8.67%

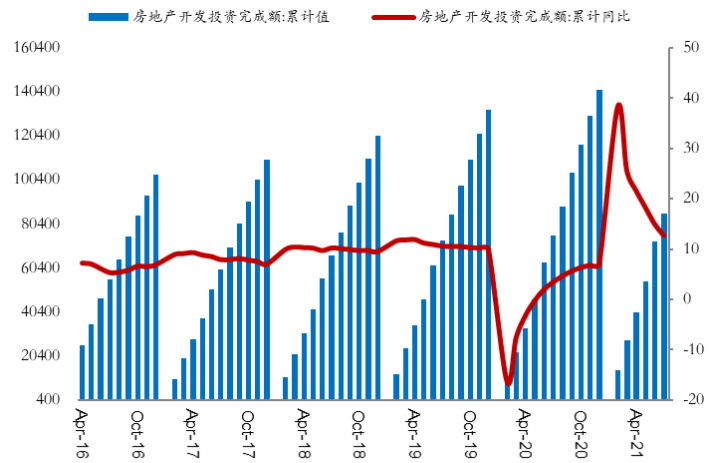
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 71 建材价格指数：水泥（点）



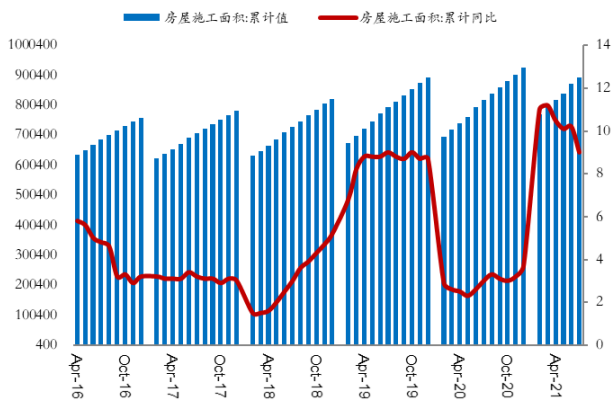
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 72 房地产开发投资完成额：累计值，同比（亿元，%）



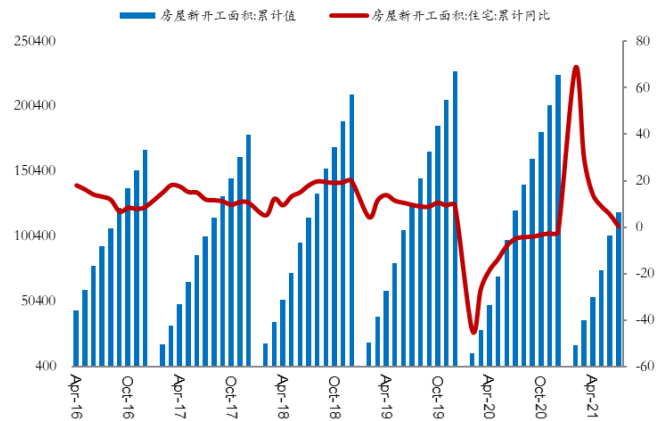
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 73 房屋施工面积：累计值，累计同比（万平方米，%）



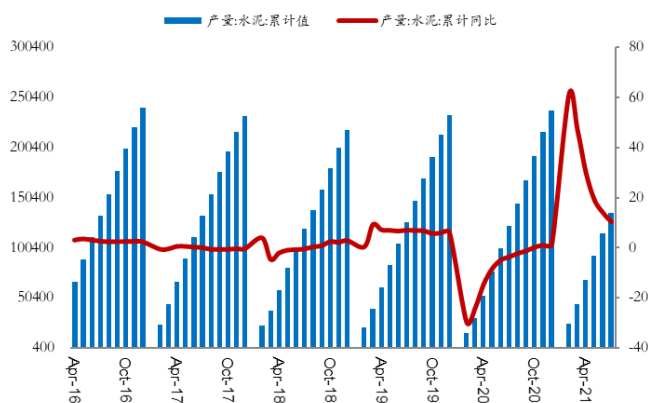
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 74 房屋新开工面积：累计值，同比（万平方米，%）



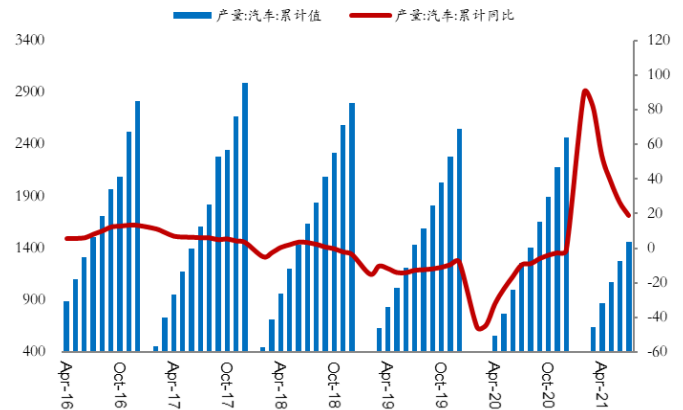
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 75 水泥产量：累计值，累计同比（万吨，%）



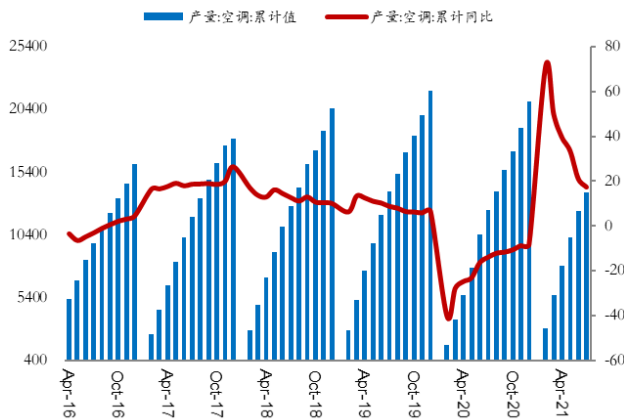
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 76 汽车产量：累计值，累计同比（万辆，%）



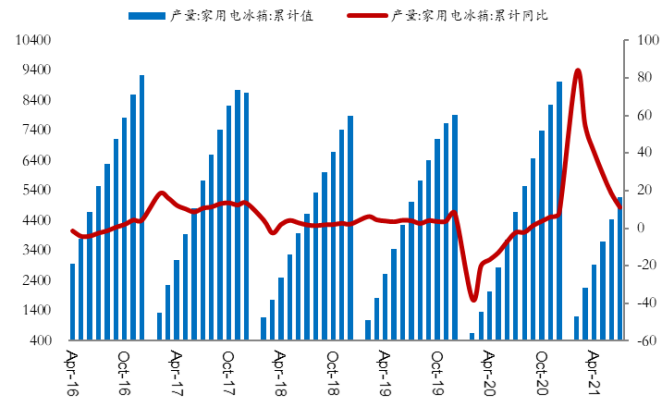
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 77 空调产量：累计值，累计同比（万台，%）



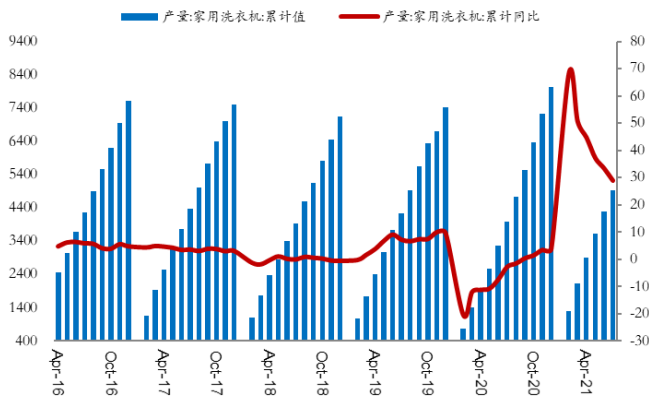
资料来源：wind，华安证券研究所

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，%）



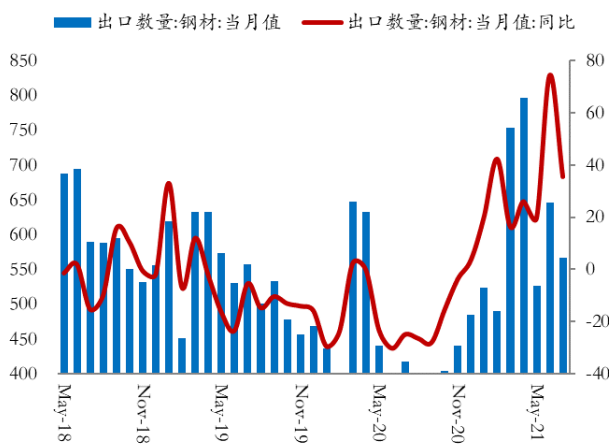
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 80 彩电产量：累计值，累计同比（万台，%）



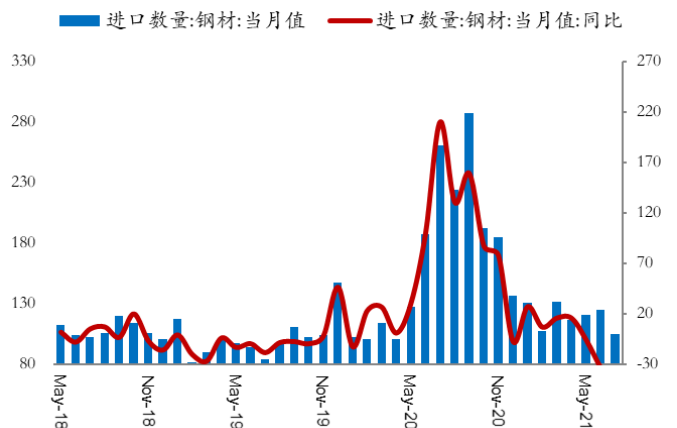
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 81 钢材出口数量：累计值，累计同比（万吨，%）



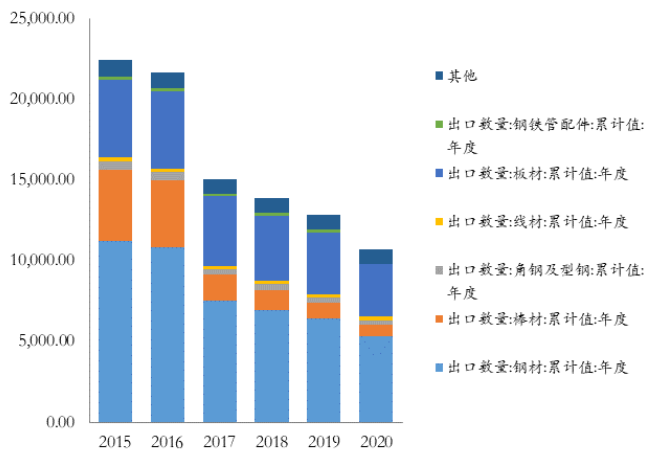
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 82 钢材进口数量：累计值，累计同比（万吨，%）



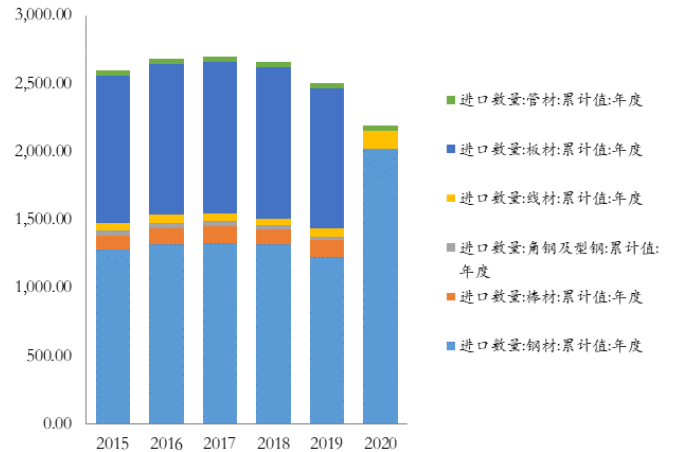
资料来源：wind，华安证券研究所

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。