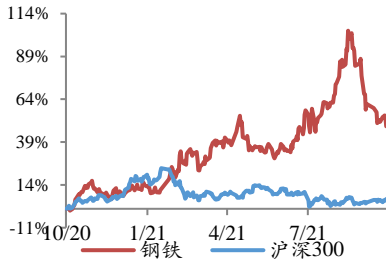


# 期货大跌引发市场担忧，供需基本面支撑长期钢价

行业评级：增持

报告日期：2021-10-24

## 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22日，本周上证综指涨幅为0.29%，沪深300指数涨幅为0.56%。钢铁板块跌幅为1.67%；子板块中普钢板块跌幅为2.55%，特材板块涨幅为0.03%。

### ● 钢材市场：期货价格下跌叠加供需局面不及预期，市场震荡下行

本周，钢材价格震荡下行，钢厂利润缩减。价格上，钢材价格普跌，螺纹钢、热轧、冷轧现货价格分别下降7.88%、1.38%、3.95%，中板价格下降1.73%。复盘本周钢市表现，钢价大跌的直接导火索是政策端调控引致双焦期货价格大跌，而双焦又是钢价在成本端的重要支撑，钢价受此影响应声下跌。但从近期的基本面考虑，金九银十即将过去，但此前市场上供不应求的预期并未得到充分印证：供给方面，各地钢厂近期产量有所反弹，限产逻辑不顺畅；需求方面，传统需求旺季也并未起到大幅提振需求的作用，房地产和固定投资数据都并不乐观，需求提振作用不明显。综合因素下，本周钢价震荡下行。产量上，本周产量较上周小幅下降，“能源保供”和“能耗双控”的影响将并存，但压减产量的政策压力依然较大，尤其是在能耗目标实现和限电措施趋严的共同影响下，年内钢铁产能释放将受到明显压制。需求方面，受到天气因素和房地产、制造业表现不佳因素影响，市场端对于减产边际减弱预期增大，而需求兑现预期落空。进入冬储季，在价格暴跌挤去泡沫之后，市场恐慌观望情绪有可能集中释放。能耗双控加严，中央部委拟在京津冀及周边地区实行钢铁行业错峰生产，四季度及明年的限产逻辑依旧，供应端的支撑加强，市场情绪有望得到提振。

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。

截至本周五，现货市场螺纹钢价格为5,380.00元/吨，周跌幅为7.88%；热轧板卷价格为5830元/吨，周跌幅为1.26%；冷轧板卷价格为6,410.00元/吨，周跌幅为1.38%；中板价格为5,680.00元/吨，周跌幅为1.73%。期货市场方面，螺纹钢活跃合约价格为5,380.00元/吨，周跌幅7.88%；热轧板卷活跃合约价格为5,308.00元/吨，周跌幅为7.53%；线材活跃合约价格为5,105.00元/吨，周跌幅为14.19%。

Myspic 综合钢价指数为 213.75 点，周跌幅为 1.71%，其中 Myspic 长材指数下降 3.67%，Myspic 扁平板指数下跌 2.74%。

#### ● 原材料市场：政策调控引致双焦期货价格大跌

本周铁矿石和焦炭价格都有所下跌。秋冬限产加重铁矿需求下滑预期，铁矿石价格承压。铁矿石处于增库趋势中，同时铁矿石需求因为中国粗钢产量平控政策和钢铁行业“2+26”城市采暖季限产的抑制，在 1 月合约和 5 月合约周期上，库存存在持续增长预期。双焦方面，焦煤、焦炭的期货合约价格双双暴跌，主要是由于政策端连续强调稳定煤炭价格，10 月 19 日下午，发改委召开今冬明春能源保供工作机制煤炭专题座谈会，研究依法对煤炭价格实施干预措施，双焦期货价格应声大跌，这也是导致本周钢价大幅下行的重要导火索。

截至本周五，现货市场澳大利亚 PB 粉价格为 819.00 元/吨，周跌幅为 5.43%；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，周跌幅为 0.00%。期货市场方面，铁矿石活跃合约价格为 689.50 元/吨，周跌幅为 4.70%；合约焦炭活跃合约价格为 3,564.00 元/吨，周跌幅为 13.19%；焦煤活跃价格为 2,875.00 元/吨，周跌幅为 20.45%。

#### ● 钢材供需：库存加速去化，间接说明供给仍未满足需求

本周钢材产量有所下降，高炉开工率下降至 53.18%，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：冷轧较上周上涨 1.27%，热轧、线材、中厚板、螺纹钢产量较上周下跌 3.53%、8.79%、7.66%、1.37%。本周钢厂库存方面，冷轧、热轧、线材、中厚板库存分别下降 2.62%、1.30%、7.07%、4.05%，螺纹钢库存上升 3.20%。库存的持续下降简介说明供给仍未满足需求，供不应求的格局在长期仍将支撑钢价。

#### ● 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 .....	7
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 .....	7
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 1.67 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 广大特材本周涨幅最大 (%)	8
图表 4 首钢股份本周跌幅最大 (%)	8
图表 5 焦炭和焦煤、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 焦炭期货价格下跌, 现货价格平稳不变 (元/吨)	9
图表 8 焦煤期货价格下跌, 现货价格平稳未变 (元/吨)	9
图表 9 螺纹钢期货价格、现货价格下降 (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、扁平指数均下降 (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



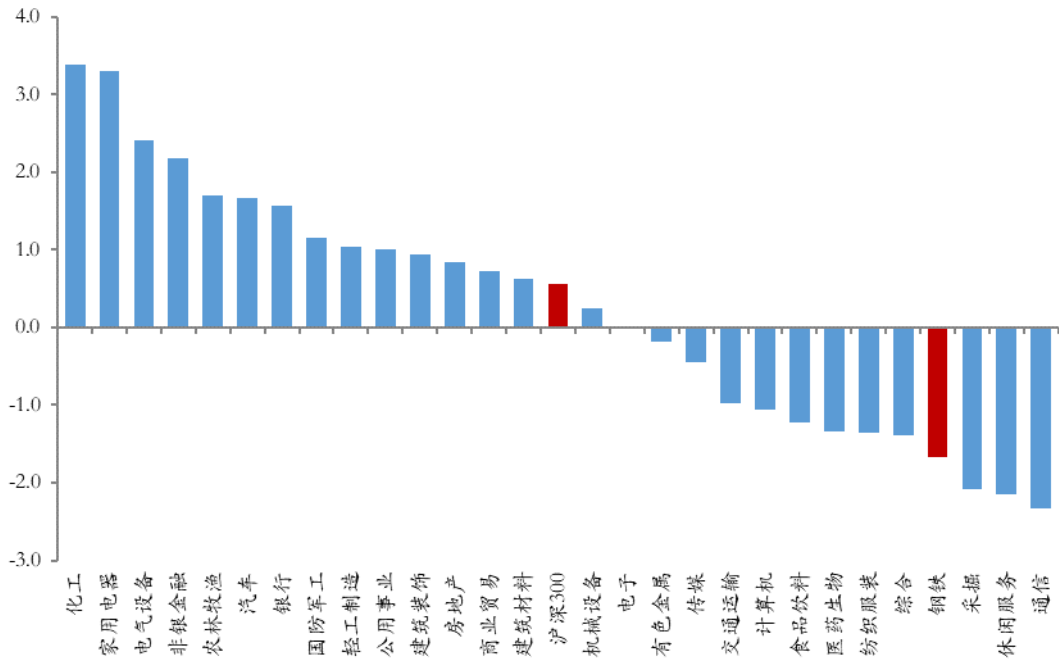
图表 42 张家港普碳废钢价格 (元/吨)	15
图表 43 钢厂废钢库存 (61 家) (万吨)	15
图表 44 粗钢产量 (万吨)	15
图表 45 生铁产量 (万吨)	15
图表 46 全国钢厂高炉产能利用率 (%)	16
图表 47 全国高炉开工率 (163 家) (%)	16
图表 48 全国 71 家独立电炉厂产能利用率 (%)	16
图表 49 全国电炉开工率 (%)	16
图表 50 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率 (%)	16
图表 51 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率 (%)	16
图表 52 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)	17
图表 53 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (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 22 日，本周钢铁板块跌幅为 1.67%；同期上证综指跌幅为 0.55%，收报于 3592.17 点；深证成指涨幅为 0.53%，收报于 14,492.82 点；沪深 300 涨幅为 0.56%，收报于 4,959.73 点。

图表 1 本周钢铁板块跌幅为 1.67 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 22 日，本周沪深 300 涨幅为 0.56%，钢铁板块跌幅为 1.67%。子板块中普钢板块跌幅为 2.55%，特材板块涨幅为 0.30 %。

图表 2 本周普钢板块和特材板块指数均下降 (%)

	2021/10/22	1 周	1 个月	3 个月	6 个月	12 个月
沪深 300	0.56	0.56	1.92	-3.73	-2.54	-4.83
普钢 (申万)	-2.55	-2.55	-10.29	-5.11	6.54	44.57
特材 (申万)	0.30	0.30	-2.89	-2.43	7.93	20.55

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 年前三季度 31 省份居民人均消费支出数据公布，上海人均首超 3.5 万元稳居“最能花”省份，北京超 3 万元紧随其后，另有浙江、天津等 6 地前三季度人均消费超全国。在增速方面，湖北、黑龙江等 16 省份跑赢全国。（我的钢铁网）

10 月 22 日，央行公开市场开展 1000 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%。数据显示，今日 100 亿元逆回购到期。（中国人民银行）

上海银行间同业拆放利率：隔夜 SHIBOR 报 1.6720%，下降 1.10 个基点。7 天 SHIBOR 报 2.0560%，上涨 0.10 个基点。3 个月 SHIBOR 报 2.4340%，上涨 0.20 个基点。（中国人民银行）

10 月 21 日，为对冲税期、政府债券发行缴款等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，央行以利率招标方式开展了 1000 亿元逆回购操作。因今日有 100 亿元逆回购到期，当日实现净投放 900 亿元。（wind）

### 1.3.2 钢铁行业新闻

中国钢铁工业协会召开三季度部分钢铁企业经济运行座谈会，钢协党委书记、执行会长何文波指出，钢铁行业当前要坚定不移执行好产能产量“双控”和稳价保供两项“硬核”任务，全力以赴履行好保障供给的行业使命，并尽最大努力实现全行业年度良好经营业绩。（中钢协）

焦炭期货跌停，至此煤炭期货“三兄弟”均跌停。截至 14:54，焦炭期货主力合约至跌停价 3663.5 元/吨，跌 12.00%，此前动力煤期货、焦煤期货已跌停。（中国钢铁新闻网）

由于铁矿石价格最近几个月大幅下跌，巴西矿业巨头、全球第二大铁矿石生产商淡水河谷（Vale）拟于第四季度削减质量较低的铁矿石供应，削减幅度将达 400 万吨。（我的钢铁网）

国家发改委价格检测中心表明，展望 10 月，供应偏紧、需求有韧性、市场看涨情绪较浓等因素推动钢价上行，但成本支撑或有所下移，预计 10 月钢材价格偏强运行。（兰格钢铁网）

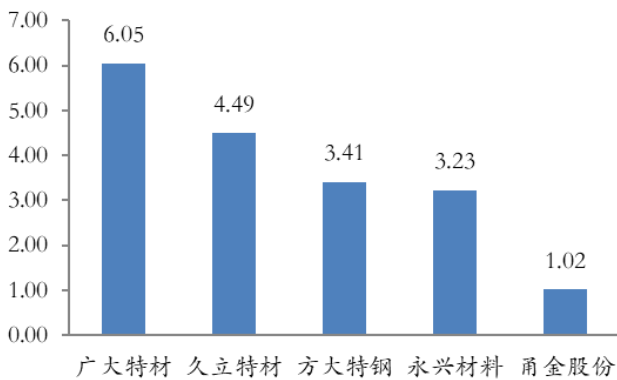
## 2 上市公司动态

### 2.1 个股周涨跌幅

钢铁行业中公司周涨幅前五位的分别为：广大特材上涨 6.05%，久立特材上涨 4.49%，方大特钢上涨 3.41%，永兴材料上涨 3.23%，甬金股份上涨 1.02%。

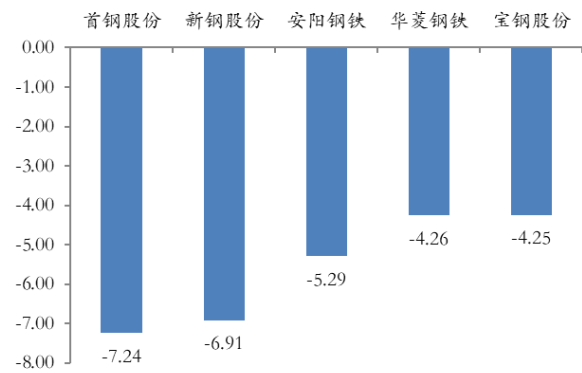
钢铁行业中公司周跌幅前三位的分别为：首钢股份下跌 7.24%，新钢股份下跌 6.91%，安阳钢铁下跌 5.29%。

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 首钢股份本周跌幅最大 (%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

## 2.2 公司公告

### ● 包钢股份:

截至 2021 年 10 月 18 日,包钢集团持股总数量约 2,50.83 亿股,占公司总股本的 55.02%。解除质押后,包钢集团共质押公司股票约 76.61 亿股,占其持有总额的 30.54%。

### ● 宝钢股份:

日本制铁因宝钢股份违反日本制铁电磁钢板相关专利,向东京地方法院起诉宝钢股份和丰田汽车,要求两家企业分别给予 200 亿日元的损害赔偿。

### ● 甬金股份:

甬金股份收到中国证监会核准公开发行可转换公司债券批复,核准公司向社会公开发行面值总额 10 亿元可转换公司债券,期限 6 年。

### ● 首钢股份:

首钢股份发布增资事项补充公告,经收益法评估,智新公司全部权益价值约 81.66 亿元,较账面净资产增值约 5.57 亿元,增值率 7.31%。

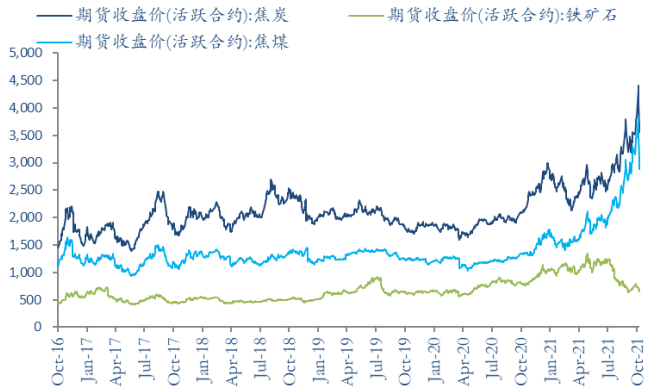


### 3 数据追踪

#### 3.1 价格跟踪

##### 3.1.1 原材料价格

图表 5 焦炭和焦煤、铁矿石合约价格下跌 (元/吨)



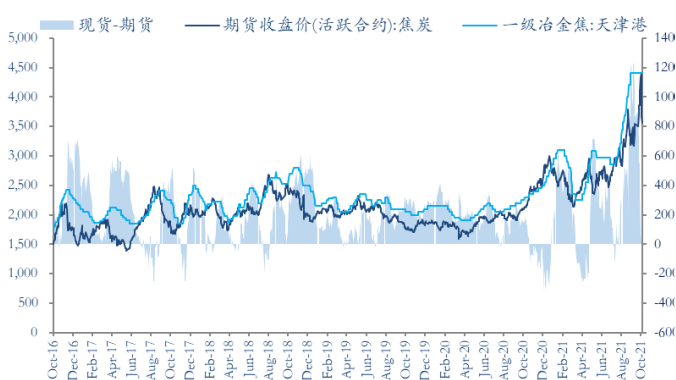
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 6 铁矿石期货、现货价格下跌 (元/吨)



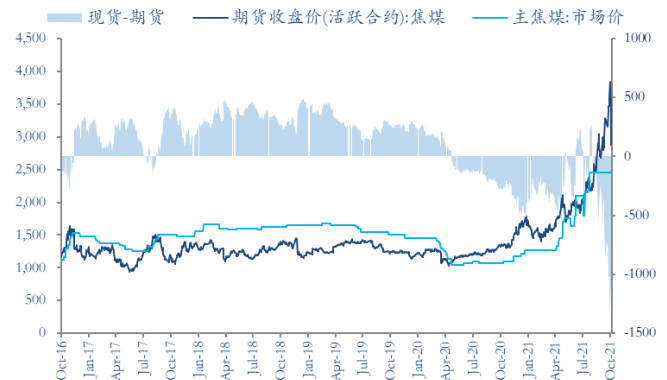
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 7 焦炭期货价格下跌, 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 焦煤期货价格下跌, 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、现货价格下降 (元/吨)



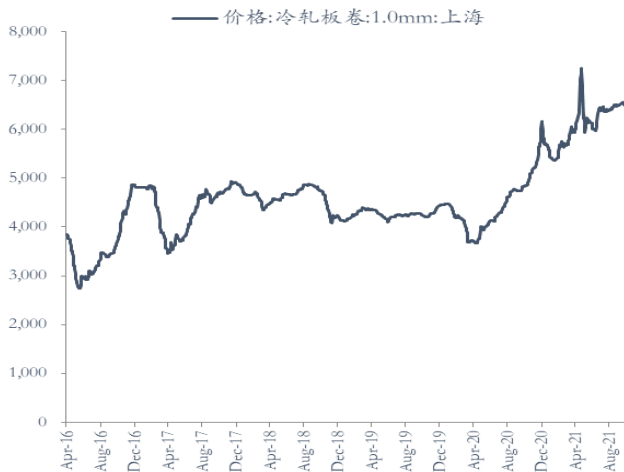
资料来源: wind, 华安证券研究所

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)



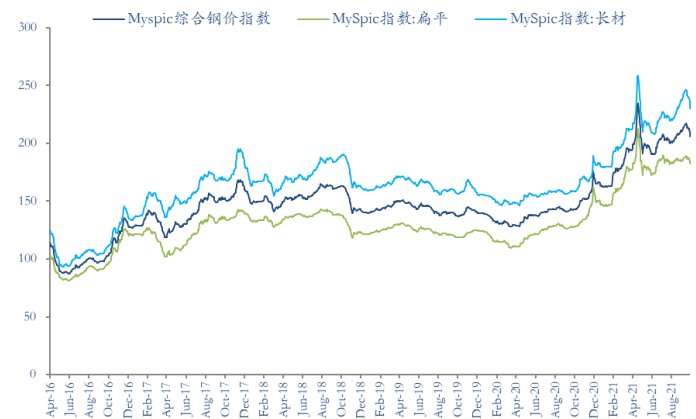
资料来源: wind, 华安证券研究所

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、扁平指数均下降 (点)



资料来源: wind, 华安证券研究所

## 3.2 钢材基本面

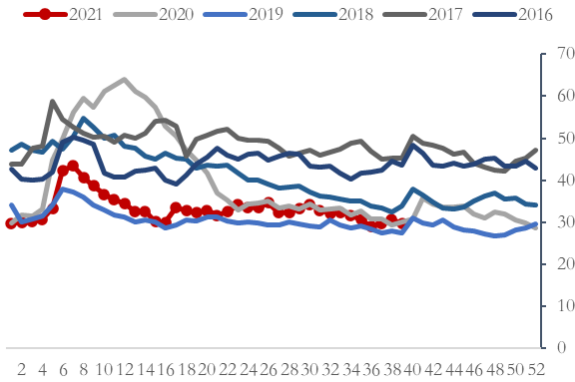
### 3.2.1 库存监控

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	29.76	30.56	-2.62%	29.93	-0.57%	34.36	-13.39%
热轧板卷	万吨	86.74	87.88	-1.30%	84.39	2.78%	119.38	-27.34%
线材	万吨	73.37	78.95	-7.07%	79.55	-7.77%	71.11	3.18%
中厚板	万吨	70.55	73.53	-4.05%	75.79	-6.91%	93.49	-24.54%
螺纹钢	万吨	242.66	235.14	3.20%	279.14	-13.07%	338.29	-28.27%

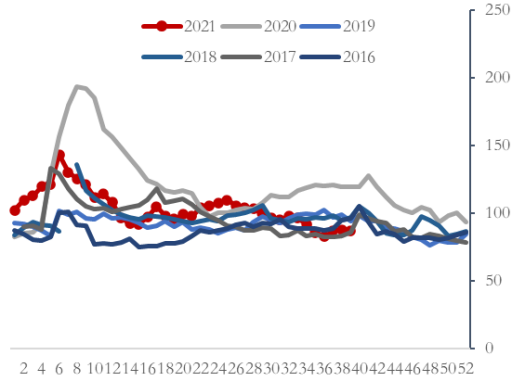
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 全国冷轧板卷钢厂库存 (万吨)



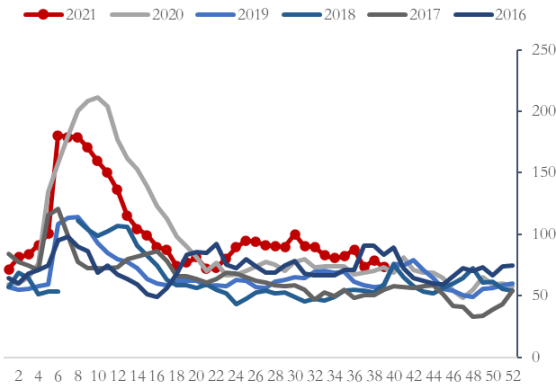
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 17 全国热轧板卷钢厂库存 (万吨)



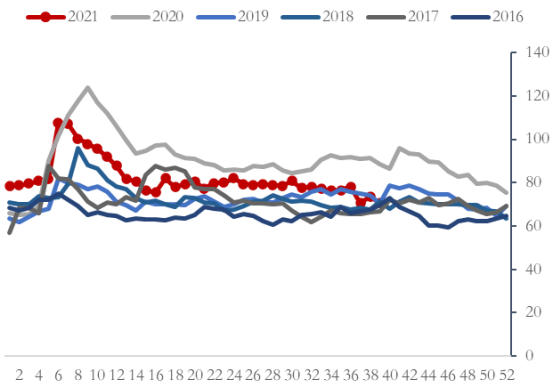
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 18 全国建材钢厂线材库存 (万吨)



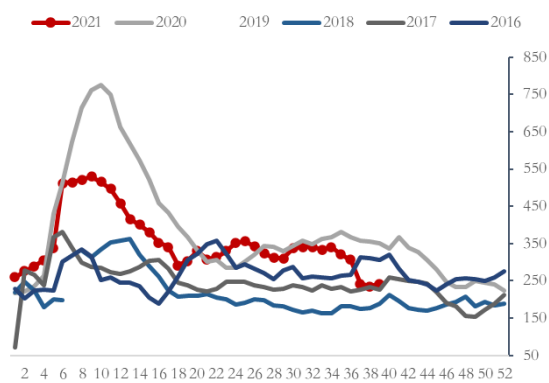
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 19 全国中厚板钢厂库存 (万吨)



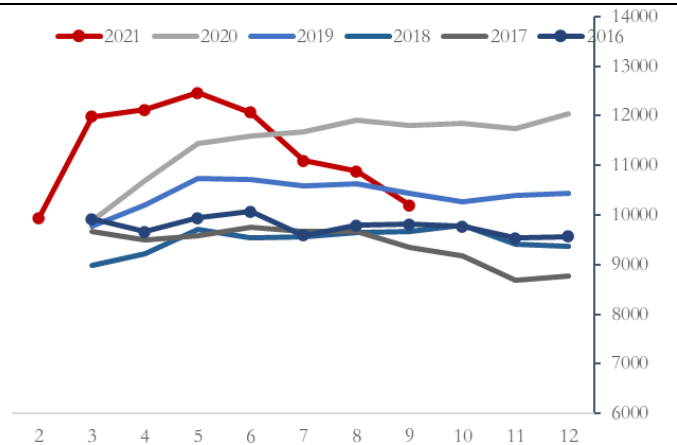
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 20 全国建材钢厂螺纹钢库存 (万吨)



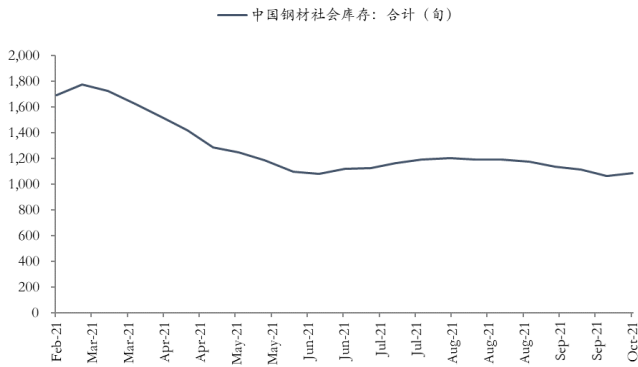
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 21 全国钢材产量 (万吨)



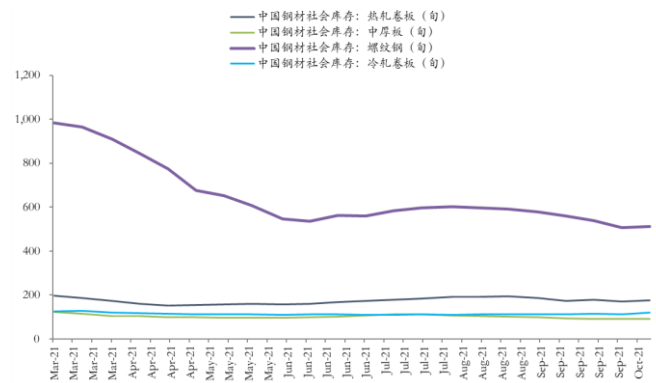
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

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

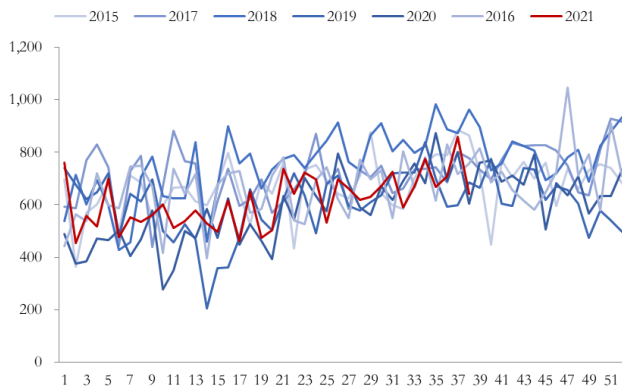
图表 23 钢材社会库存: 分类 (万吨)



资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

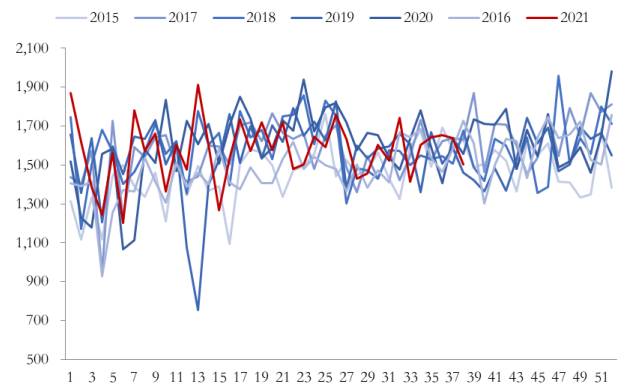
### 3.2.2 原材料供给

图表 24 铁矿石发货量: 巴西 (万吨)



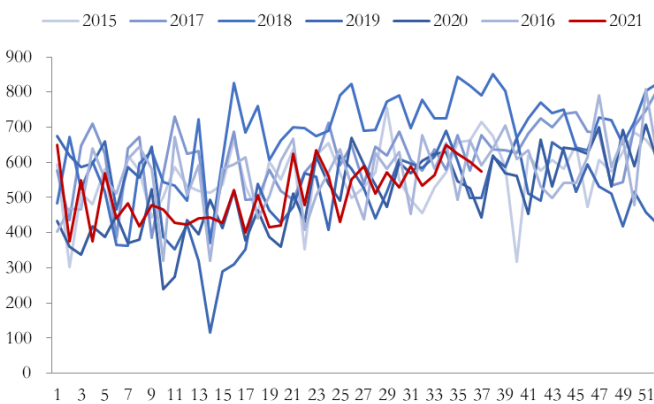
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 25 铁矿石发货量: 澳大利亚 (万吨)



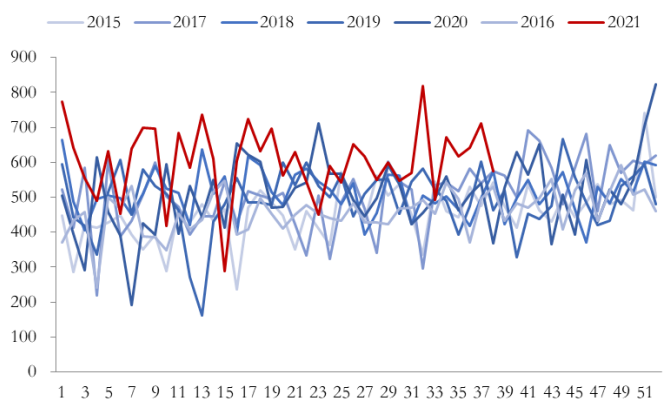
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 26 铁矿石发货量: 巴西淡水河谷-中国 (万吨)



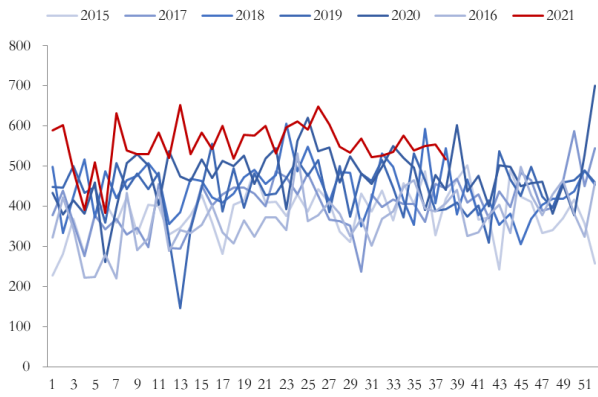
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 27 铁矿石发货量: 澳大利亚力拓-中国 (万吨)

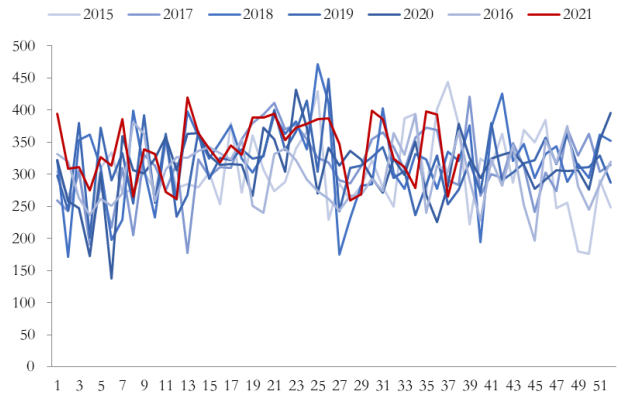


资料来源: wind, 华安证券研究所

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)

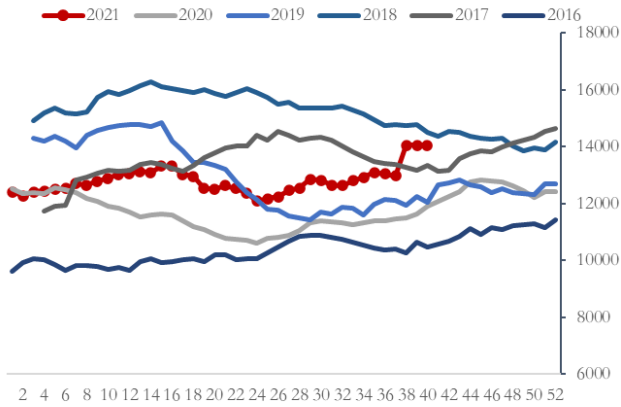


资料来源: wind, 华安证券研究所

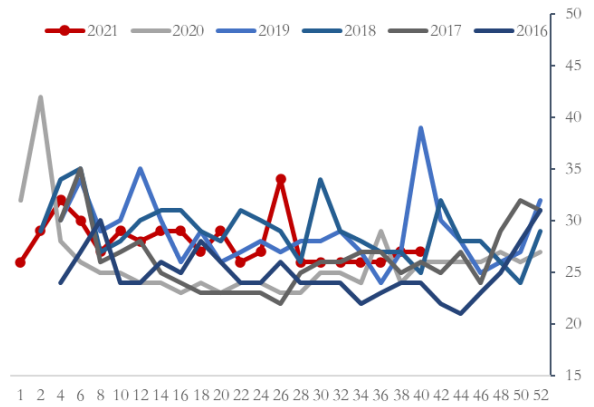


资料来源: wind, 华安证券研究所

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)

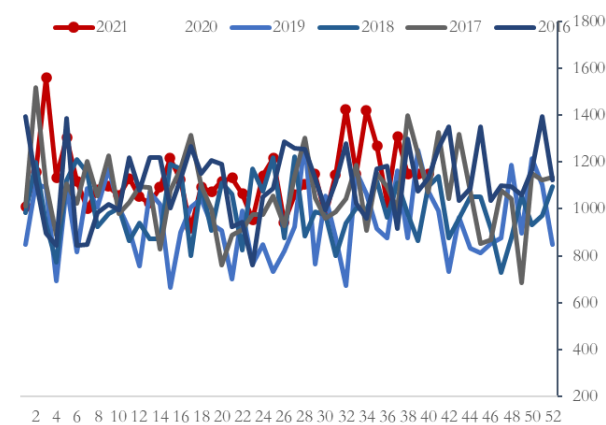


资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所



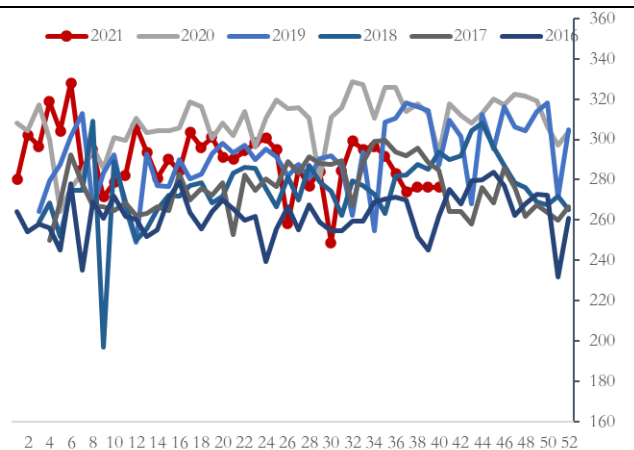
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 32 中国铁矿石到港量(万吨)



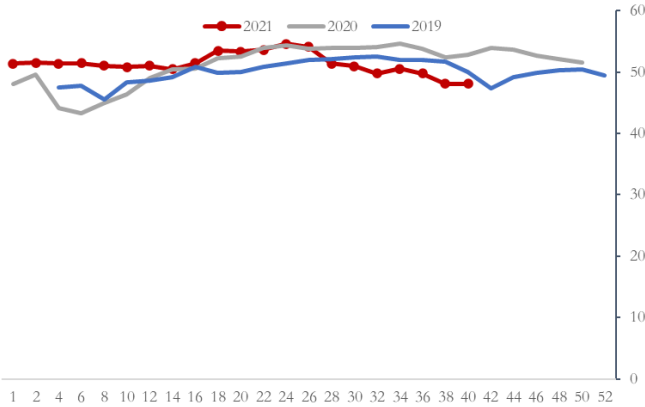
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 33 日均疏港量(万吨)



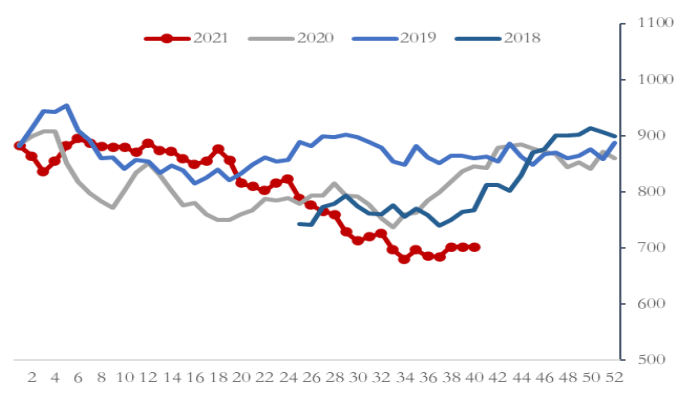
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 34 矿山铁精粉日均产量：186 家矿山企业（万吨）



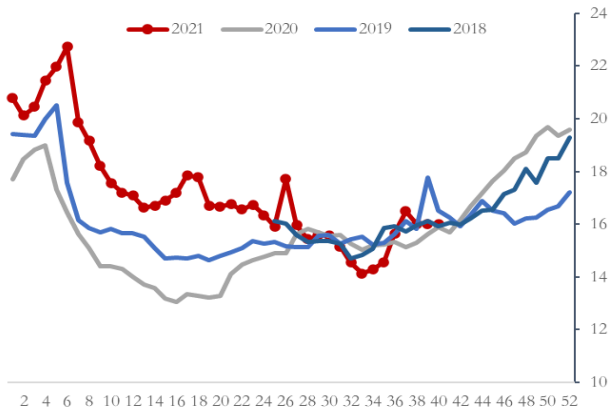
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 35 炼焦煤库存：国内样本钢厂（110 家）（万吨）



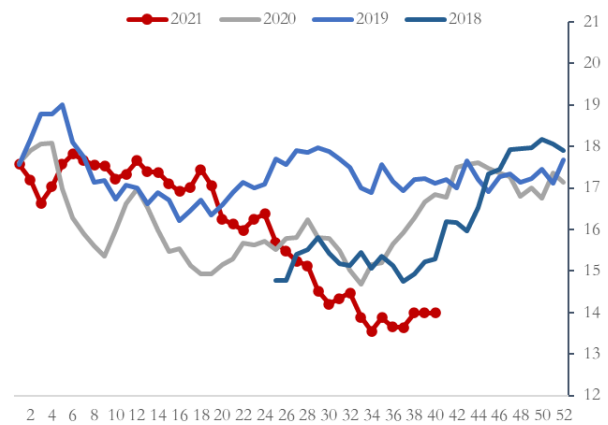
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 36 炼焦煤可用天数：独立焦化厂（天）



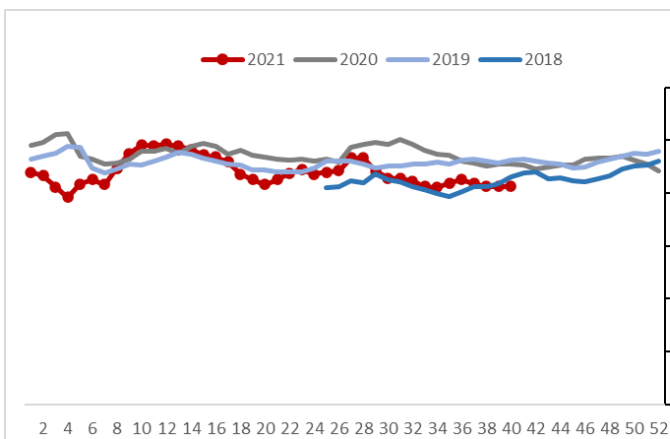
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 37 炼焦煤平均可用天数：国内 110 家钢厂（天）



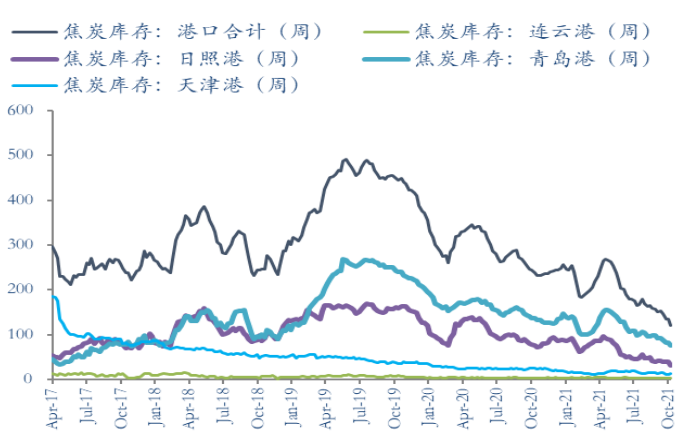
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

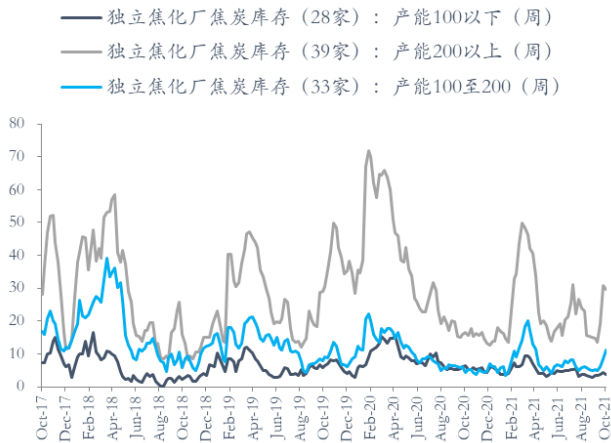
图表 39 港口焦炭库存（万吨）



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

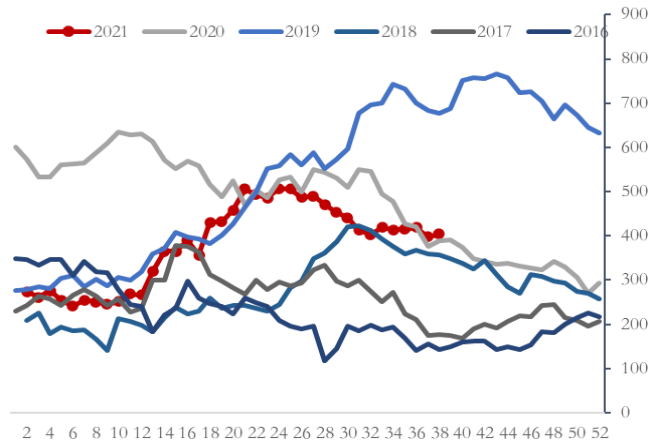


图表 40 焦炭库存：独立焦化厂（万吨）



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）



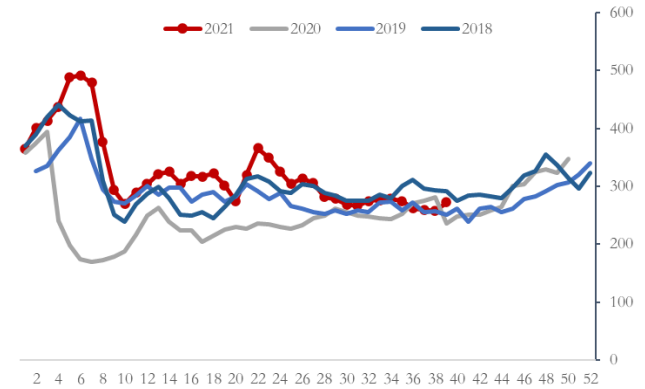
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

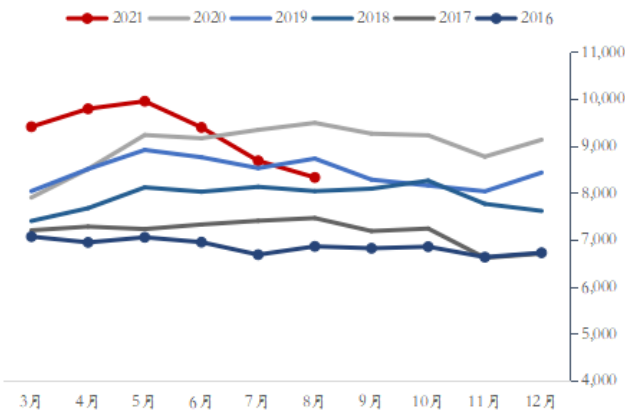
图表 43 钢厂废钢库存（61家）（万吨）



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

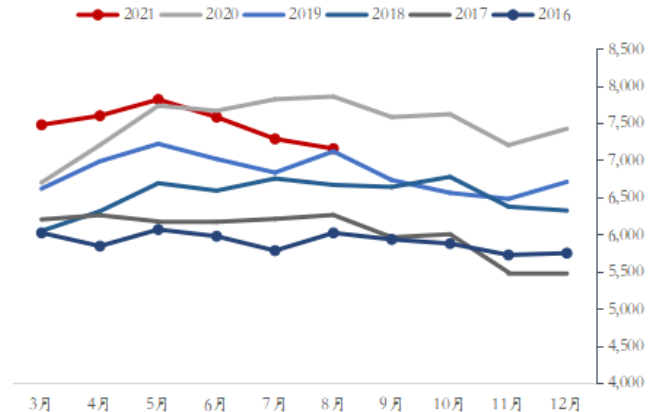
### 3.2.3 钢材供应

图表 44 粗钢产量（万吨）



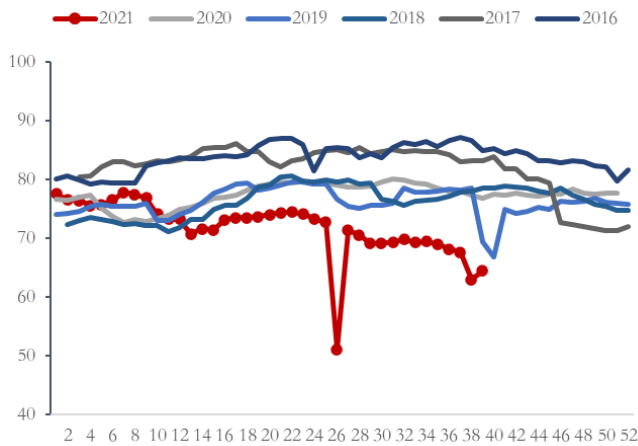
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 45 生铁产量（万吨）



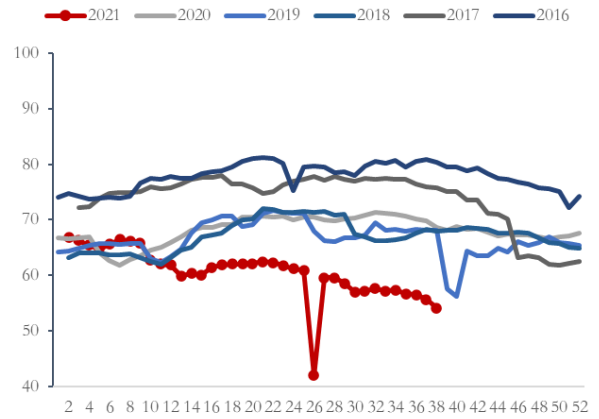
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 46 全国钢厂高炉产能利用率 (%)



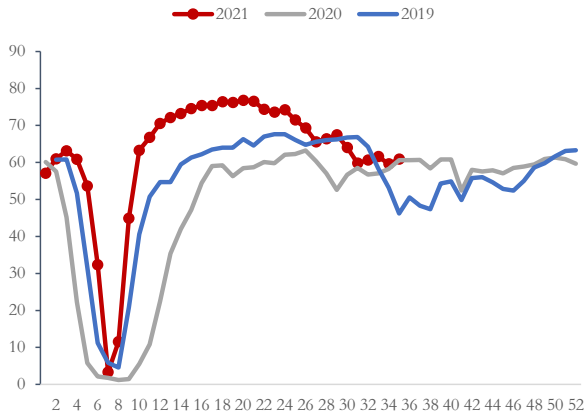
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 47 全国高炉开工率 (163 家) (%)



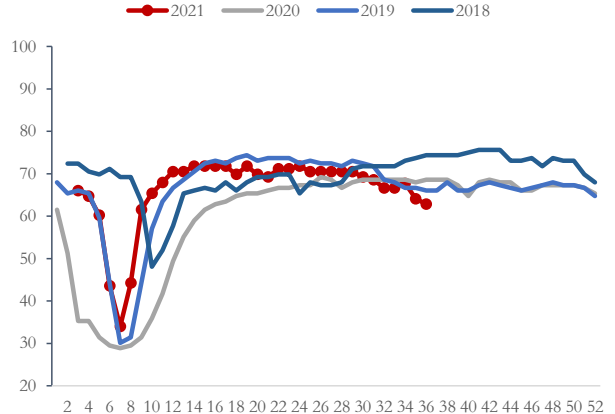
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 48 全国 71 家独立电炉厂产能利用率 (%)



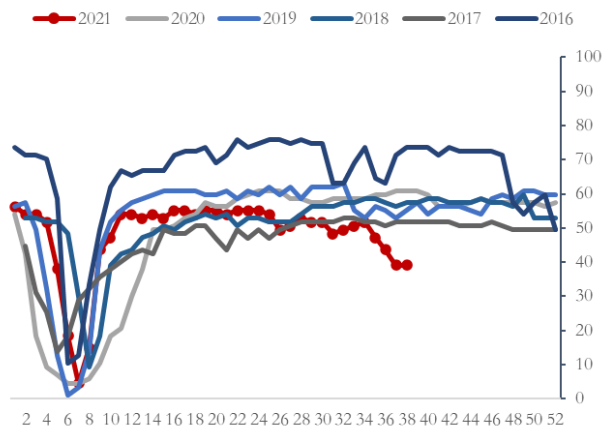
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 49 全国电炉开工率 (%)



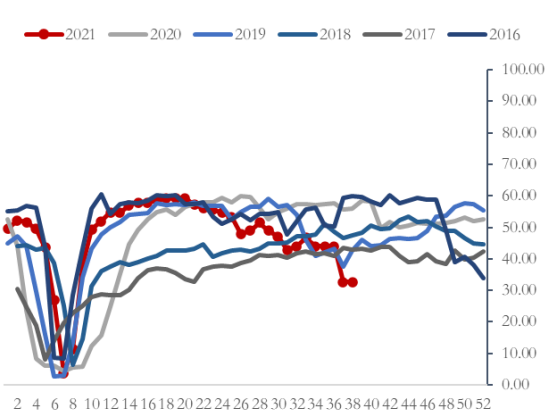
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 50 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率 (%)



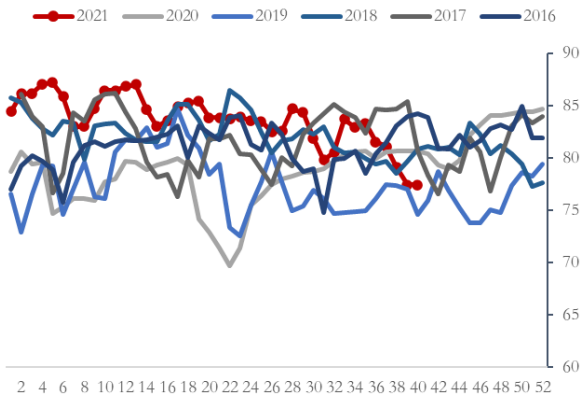
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 51 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率 (%)



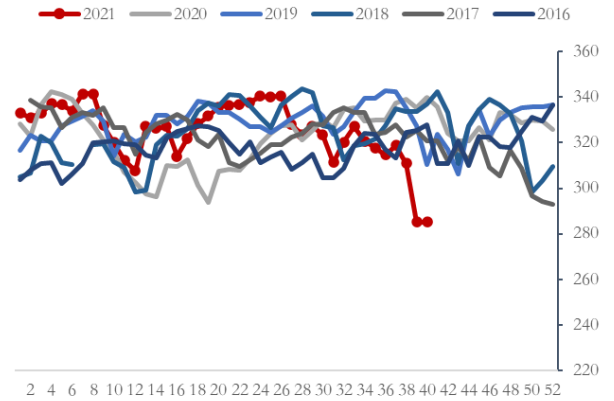
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 52 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



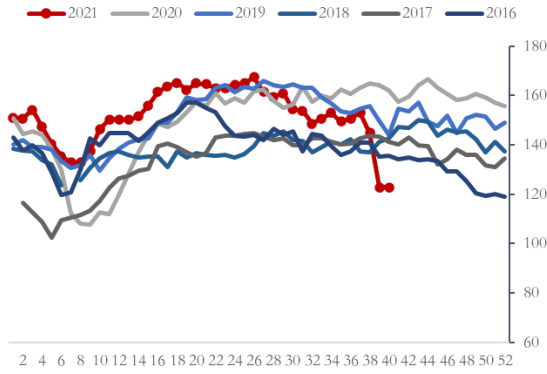
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 53 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



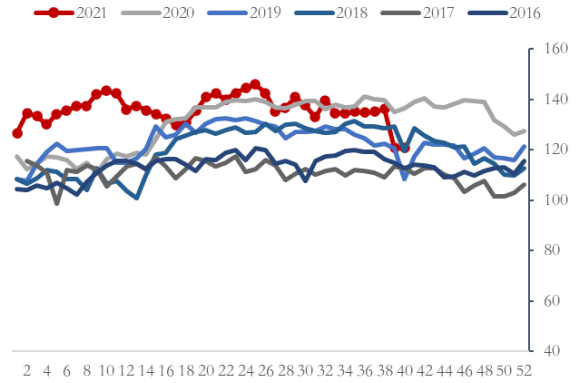
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 54 全国建材钢厂线材实际周产量 (万吨)



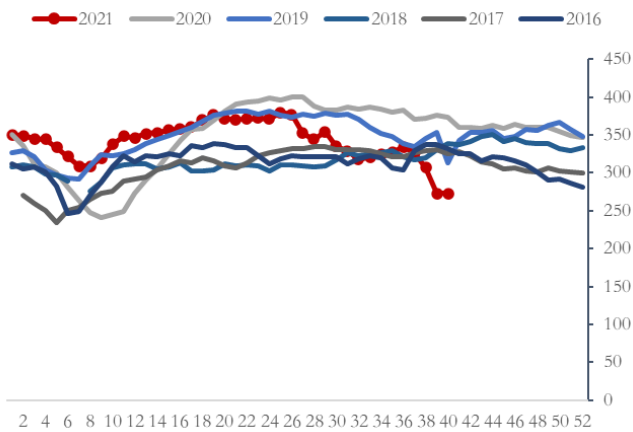
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

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

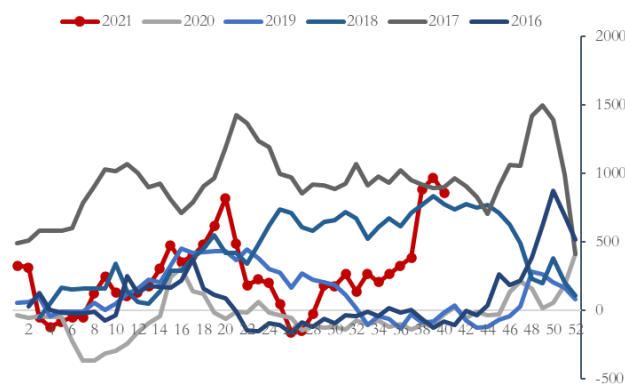
● 钢厂毛利

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	611.93	-	-26.48%	764.93	-	21.33%	764.93	592.25%	131.13%
螺纹钢(高炉)	元/吨	932.38	171.19%	-19.10%	1,072.60	215.66%	13.27%	1,072.60	149.13%	74.82%
热轧	元/吨	844.41	146.92%	-12.99%	927.30	172.42%	-10.49%	927.30	92.41%	5.30%
冷轧	元/吨	941.69	51.61%	-8.98%	1,002.98	63.79%	-11.46%	1,002.98	18.15%	4.23%

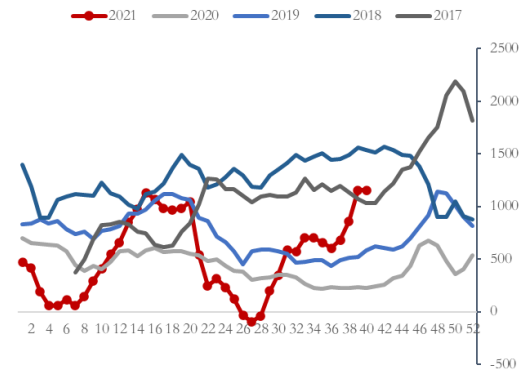
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 58 螺纹钢电炉周均毛利(元/吨)



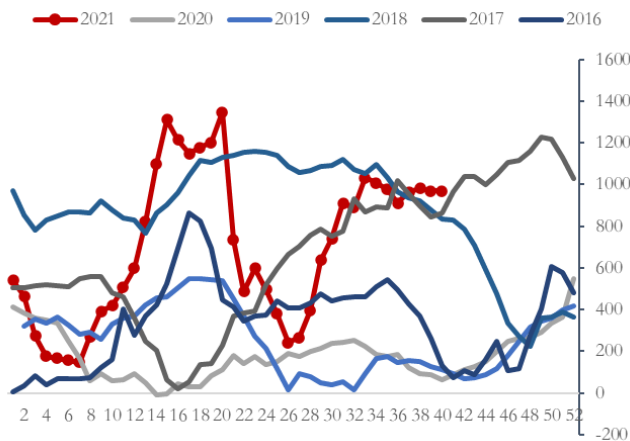
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 59 螺纹钢高炉周均毛利(元/吨)



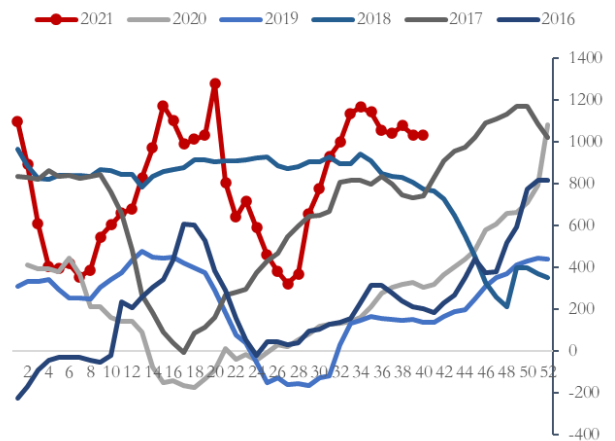
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

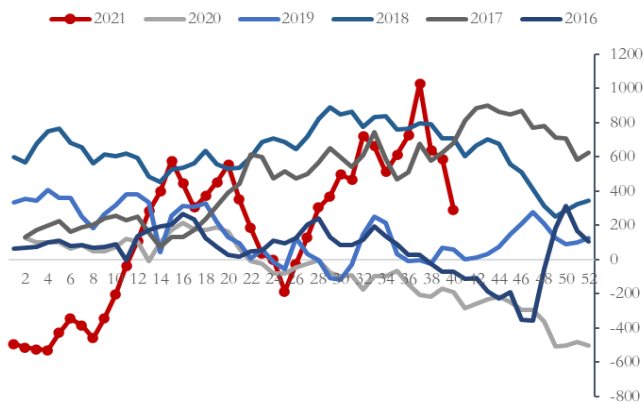
● 盘面毛利

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	637.33	-	-34.80%	898.76	-	52.33%	586.43	-	178.99%
线材	元/吨	1,089.13	3441.55%	-39.74%	1,597.26	1155.64%	53.16%	1,103.90	633.69%	74.23%
热轧	元/吨	562.93	-	-32.05%	882.91	-	18.86%	684.34	-	101.20%

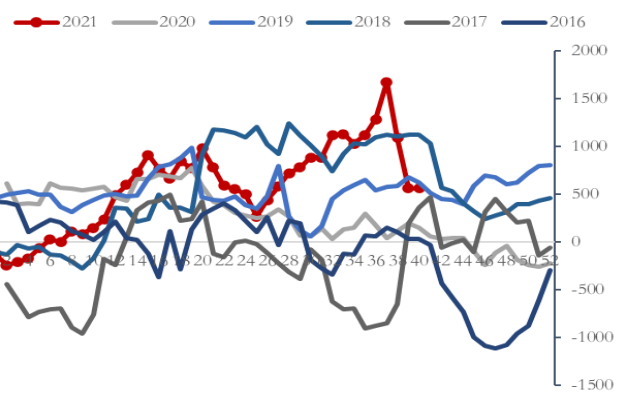
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 63 螺纹钢周均毛利 (元/吨)



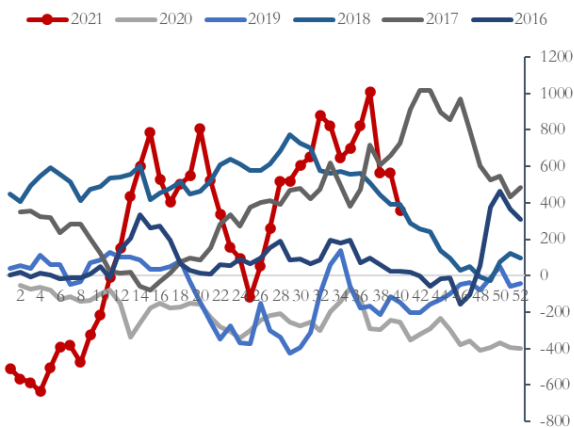
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 64 线材周均毛利 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

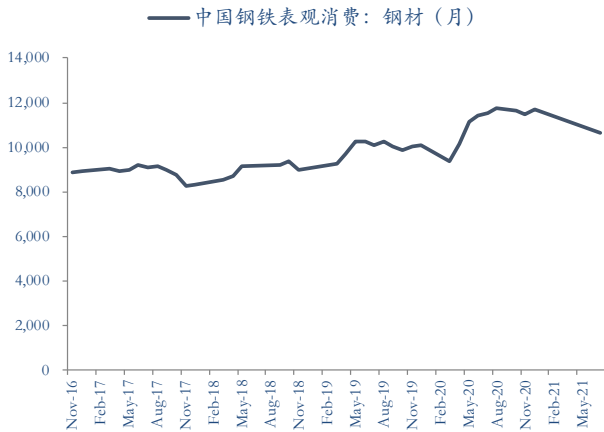
图表 65 热轧周均毛利 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

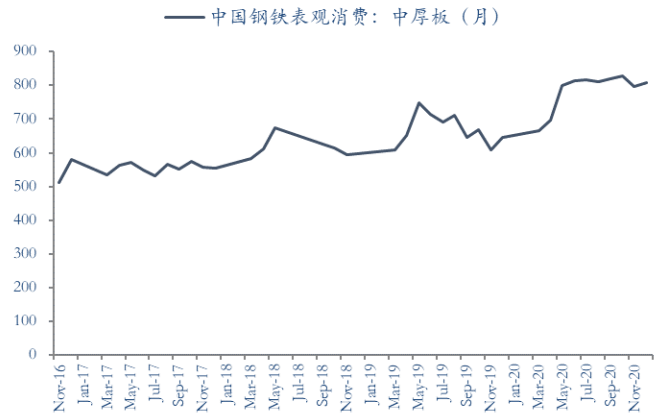
### 3.2.5 下游需求追踪

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	钢，铁	家用电冰箱产量	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

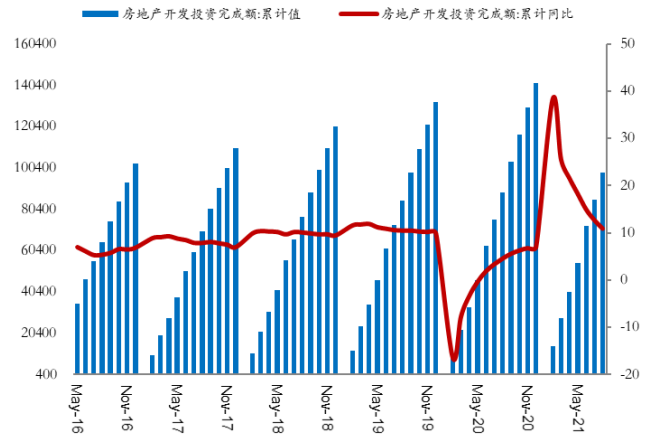


图表 71 建材价格指数：水泥（点）



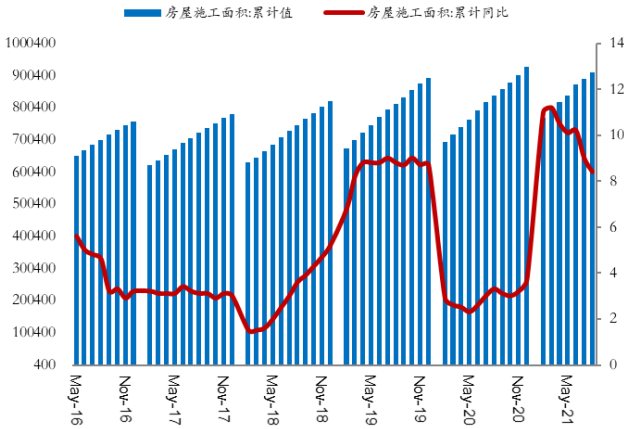
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 72 房地产开发投资完成额：累计值，同比（亿元，%）



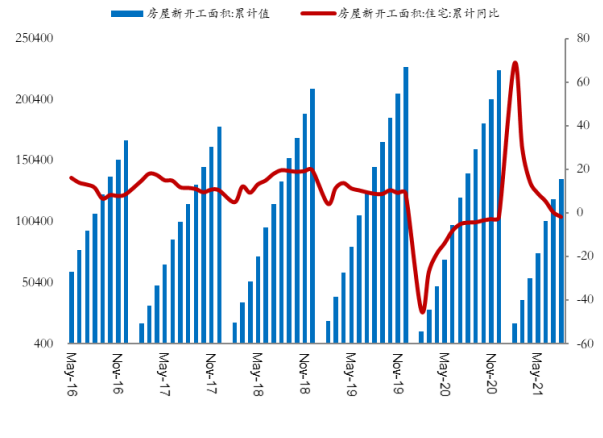
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 73 房屋施工面积：累计值，累计同比（万平方米，%）



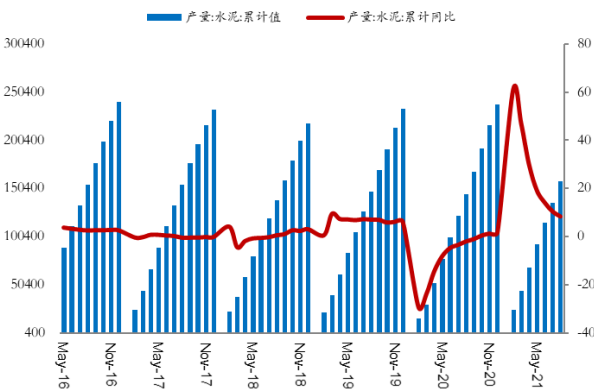
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 74 房屋新开工面积：累计值，同比（万平方米，%）



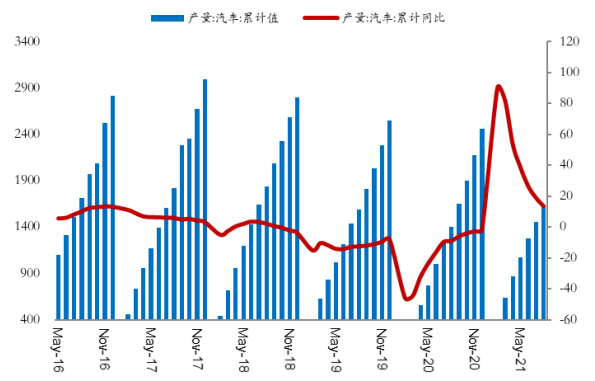
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 75 水泥产量：累计值，累计同比（万吨，%）



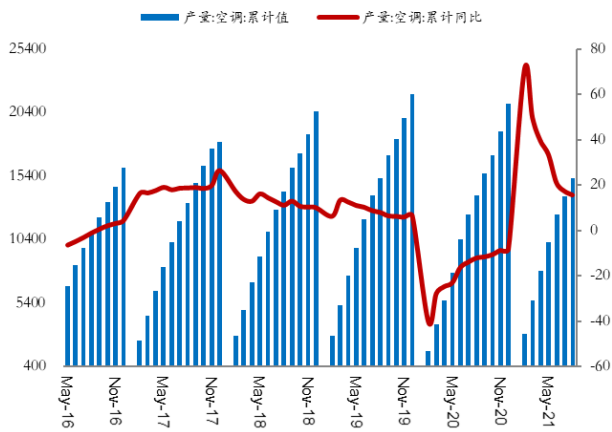
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 76 汽车产量：累计值，累计同比（万辆，%）



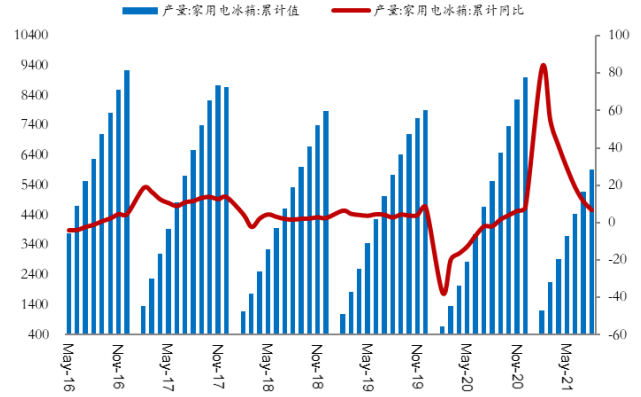
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 77 空调产量：累计值，累计同比（万台，%）



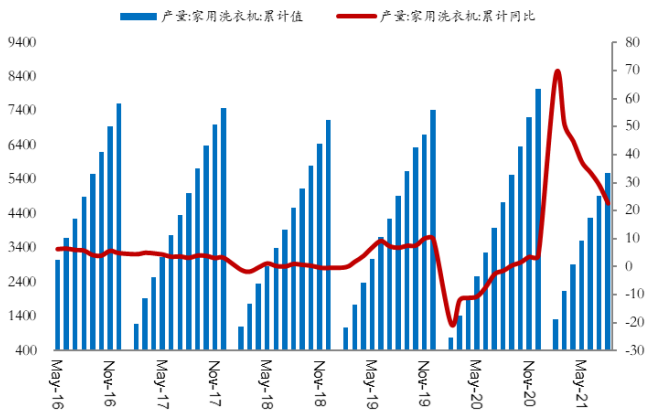
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 78 家用电冰箱产量：累计值，累计同比（万台，%）



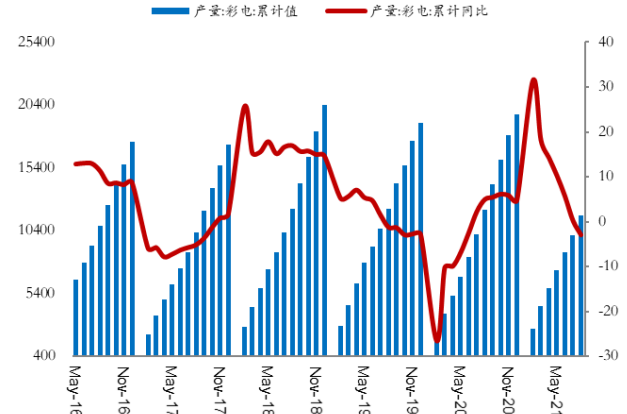
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 79 家用洗衣机产量：累计值，累计同比（万台，%）



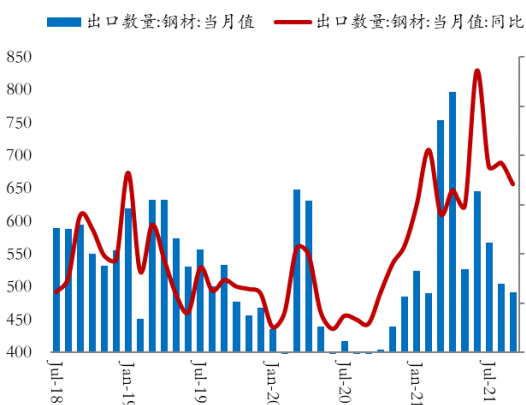
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 80 彩电产量：累计值，累计同比（万台，%）



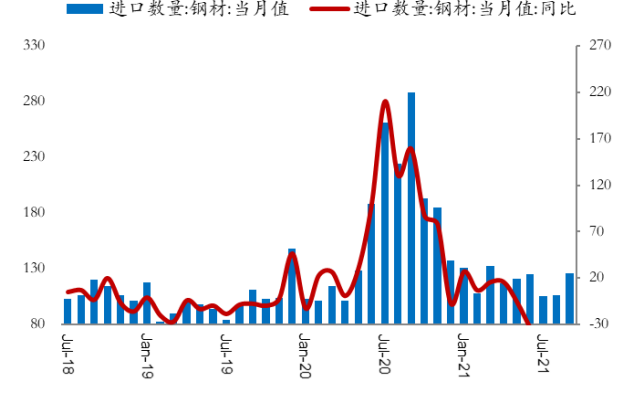
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 81 钢材出口数量：累计值，累计同比（万吨，%）



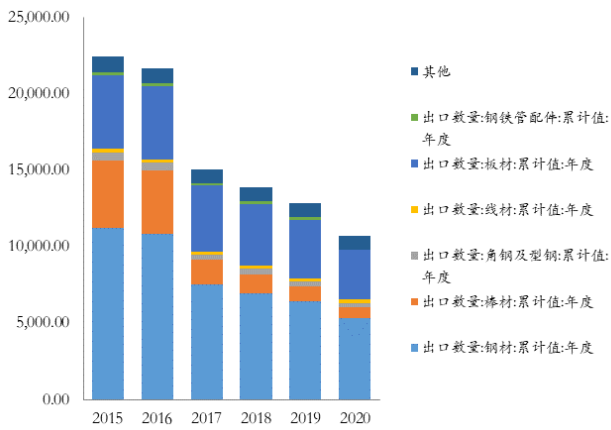
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 82 钢材进口数量：累计值，累计同比（万吨，%）



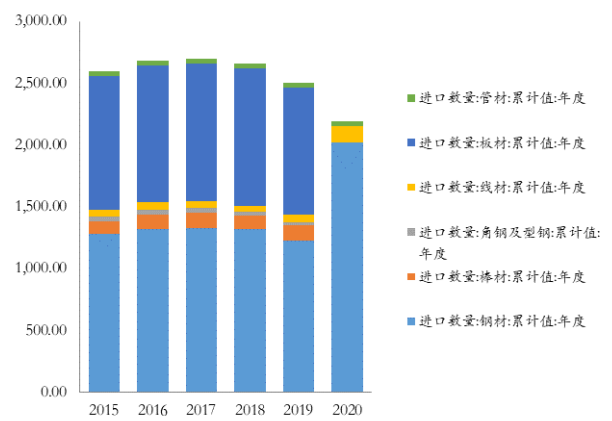
资料来源：wind，华安证券研究所

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。