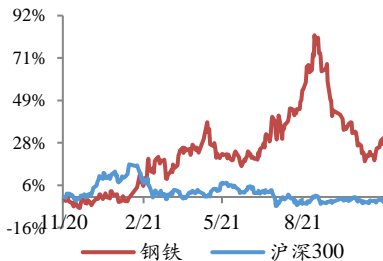


供需改善但需求仍存在压力，持续关注特材

行业评级：增持

报告日期：2021-11-28

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：王亚琪

执业证书号：S0010121050049
邮箱：wangyaqi@hazq.com

相关报告

1. 政策面修复市场情绪，中长期仍看好特材 2021-11-21
2. 供需弱势钢价持续下行，特材机会更加充分 2021-11-14
3. 供需两弱，钢价持续下跌后或有修复空间 2021-11-07

主要观点：

截至11月26日，本周上证综指涨幅为0.1%，沪深300指数跌幅为0.61%。钢铁板块涨幅为4.04%；子板块中普钢板块涨幅为7.19%，特材板块跌幅为1.14%。

● 钢材市场：盈利稍有改善，但冬季需求弱势局面仍未根本改变，持续挖掘能走出成长行情的特材板块

本周，钢材价格震荡反弹，钢厂利润增加企业复产意愿增强。本周钢材价格普涨，螺纹钢、热轧、冷轧、中板现货价格分别上涨1.69%、3.4%、0.74%、1.19%。复盘本周钢市表现，钢价反弹上涨，原材料成本下降，企业盈利能力增加，供需基本面短期尚能支撑钢价，本周房地产市场释放积极信号，普钢与建筑市场的关联比较紧密，可以说房地产周期会影响钢材的周期，在房地产积极信号的引领下，钢市预期有所提升。但短期的利好无法掩盖冬季需求弱势的基本面，涨价能维持多长时间也是未知数，并且房地产市场尚存在较大的不确定性，因此很难说普钢又将迎来一波持续上涨。

特钢方面，不锈钢在长期有利好支撑，建议持续关注。不锈钢近期价格震荡上行，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，建议重点关心中信特钢、包钢股份、新钢股份等。

截至本周五，现货市场螺纹钢价格为4,800.00元/吨，周涨幅为1.69%；热轧板卷价格为4,860.00元/吨，周涨幅为3.40%；冷轧板卷价格为5,480.00元/吨，周跌幅为0.74%；中板价格为5,120.00元/吨，周涨幅为1.19%。期货市场方面，螺纹钢活跃合约价格为4,104.00元/吨，周跌幅4.22%；热轧卷板活跃合约价格为4,542.00元/吨，周涨幅为1.77%；线材活跃合约价格为4,600.00元/吨，周涨幅为3.66%。Myspic综合钢价指数为178.56点，周涨幅为1.41%，其中Myspic长材指数上涨1.70%，Myspic扁平板指数上涨1.07%。

● 原材料市场：政策调控落地，双焦价格继续下跌

本周铁矿石价格小幅上涨，冶金焦炭成交价格稳中有跌、焦炭价格连续降低。双焦方面，第七轮调控政策落地有效抑制市场投机情绪。随着各项增产保供政策奏效，煤炭产量增加，煤炭供需格局有所改善，预

计焦炭价格有进一步下跌可能。

截至本周五，现货市场澳大利亚 PB 粉价格为 640.00 元/吨，周涨幅为 13.88%；一级冶金焦价格为 3,010.00 元/吨，周跌幅为 6.23%；主焦煤价格为 1800 元/吨，周跌幅为 26.53%。期货市场方面，铁矿石活跃合约价格为 575.50 元/吨，周涨幅为 7.37%；焦炭活跃合约价格为 2,857.00 元/吨，周涨幅为 1.98%；焦煤活跃价格为 2,010.00 元/吨，周涨幅为 8.33%。

● 钢材供需：预计下游市场需求释放，库存维持去化趋势

本周钢材产量有所下降，高炉开工率下降至 48.20%，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 5.4%、12.18%、18.52%、10.84%、24.42%。本周钢厂库存方面，冷轧、热轧、中厚板库存分别上涨 1.52%、1.65%、2.78%，线材、螺纹钢库存下降 3.1%、5.39%。前期被高价位压制的市场需求或会释放，市场成交将有所好转，2022 冬奥会临近环保压力带来京津地区供给收缩，带动国内国内钢材市场反弹。

● 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 本周钢铁板块涨幅为 4.04 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 包钢股份本周涨幅最大 (%)	8
图表 4 广大特材本周跌幅最大 (%)	8
图表 5 焦炭和焦煤、铁矿石合约价格上涨 (元/吨)	9
图表 6 铁矿石期货、现货价格上涨 (元/吨)	9
图表 7 焦炭期货价格上涨, 现货价格下降 (元/吨)	9
图表 8 焦煤期货价格上涨, 现货价格下降 (元/吨)	9
图表 9 螺纹钢期货价格下降、现货价格上涨 (元/吨)	9
图表 10 热轧板卷期货、现货价格均上涨 (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 镀锡板卷现货价格降低 (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

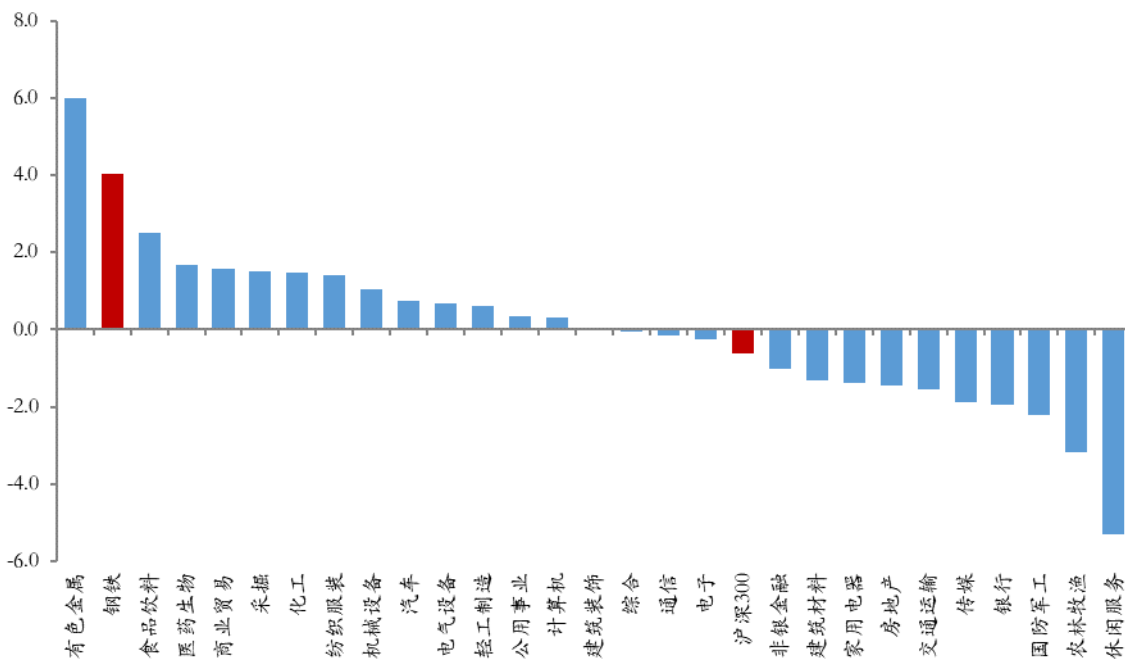
图表 42 张家港普碳废钢价格 (元/吨)	15
图表 43 钢厂废钢库存 (61 家) (万吨)	15
图表 44 粗钢产量 (万吨)	15
图表 45 生铁产量 (万吨)	15
图表 46 全国钢厂高炉产能利用率 (%)	16
图表 47 全国高炉开工率 (163 家) (%)	16
图表 48 全国 71 家独立电炉厂产能利用率 (%)	16
图表 49 全国电炉开工率 (%)	16
图表 50 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率 (%)	16
图表 51 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率 (%)	16
图表 52 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)	17
图表 53 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (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 11 月 26 日，本周钢铁板块涨幅为 4.04%；同期上证综指涨幅为 0.1%，收报于 3,564.09 点；深证成指涨幅为 0.17%，收报于 14,777.17 点；沪深 300 跌幅为 0.61%，收报于 4,860.13 点。

图表 1 本周钢铁板块涨幅为 4.04 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 11 月 26 日，本周沪深 300 跌幅为 0.61%，钢铁板块涨幅为 4.04%。子板块中普钢板块涨幅为 7.19%，特材板块跌幅为 1.14 %。

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		-0.61	-0.99	-0.78	-8.62	-6.74
普钢 (申万)		7.19	-1.73	-17.51	2.69	35.66
特材 (申万)		-1.14	10.65	-2.50	17.84	29.88

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

11月26日, 外汇局数据显示, 2021年10月, 我国国际收支口径的国际货物和服务贸易收入20243亿元, 支出16381亿元, 顺差3862亿元。(外汇局)

11月26日, 央行以利率招标方式开展了1000亿元7天逆回购操作, 中标利率为2.20%。鉴于当日有500亿元逆回购到期, 公开市场实现净投放500亿元。本周累计开展4000亿元逆回购操作; 鉴于当周有2100亿元逆回购到期, 公开市场合计净投放1900亿元。(中国人民银行)

根据党中央、国务院的决策部署, 下一阶段人民银行准备着重用好新增的3000亿元支小再贷款额度, 引导地方法人银行增加信贷投放, 将优惠利率传导至小微企业和个体工商户, 运用好碳减排支持工具、2000亿元煤炭清洁高效利用专项再贷款, 推动中小微企业绿色低碳转型。(国务院)

今年自10月份以来, 电煤供应水平大幅提升, 供煤较去年同期增加超过30%, 持续大于耗煤, 电厂存煤快速回升。11月份中下旬以来, 电煤消耗有所增加, 但日均供煤达到860万吨, 最高达到943万吨历史峰值, 日均供煤大于耗煤近200万吨, 电厂存煤继续快速增长。(国家发展改革委)

1.3.2 钢铁行业新闻

太钢完成国内最大LNG储罐项目保供, 近年来, 天然气作为一种绿色、高效、优质的燃料, 消耗量持续攀升, LNG行业随之成为全球增长最迅猛的行业之一, 国内LNG储罐项目建设数量呈爆发式增长, 9Ni钢需求大幅增加, 市场巨大。(中国钢铁网)

本周晋蒙地区在统65座高炉总容积为76520m³, 其中15座检修(本期去除已拆除高炉容积, 置换高炉容积数据已更新), 检修高炉容积合计13050m³; 产能利用率82.9%, 较上期持平。本周高炉检修影响产量合计约32.52万吨, 占正常产量约21.0%。(我的钢铁网)

国家矿山安全监察局山东局: 紧盯停产停工煤矿、即将关闭煤矿、灾害严重煤矿、大班次煤矿、保供煤矿等5类重点煤矿, 采取明查暗访、突击夜查、不间断执法、远程监察等多种执法方式, 严肃查处重大隐患和违法违规行为。(兰格钢铁网)

宁夏2021-2022年冬春季部分工业行业开展错峰生产, 2021年12月1日—2022年3月10日, 钢铁、铁合金和焦化等企业由各市结合实际实施限产或停产。(兰格钢铁网)

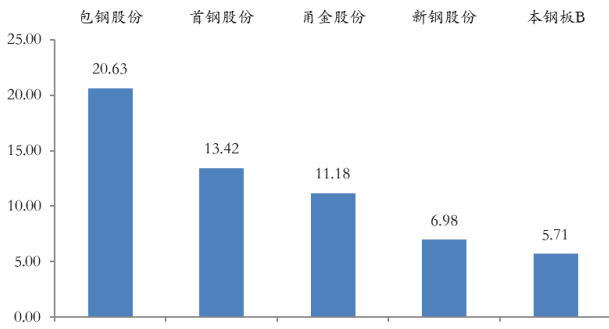
2 上市公司动态

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: 包钢股份上涨20.63%, 首钢股份上涨13.42%, 甬金股份上涨11.18%, 新钢股份上涨6.98%, 本钢板B上涨5.71%。

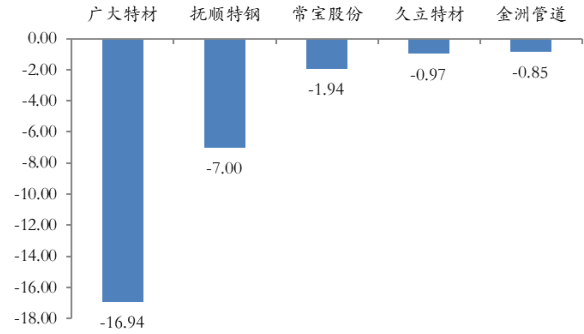
钢铁行业中公司周跌幅前三位的分别为: 广大特材下跌16.94%, 抚顺特钢下跌7%, 常宝股份下跌1.94%。

图表3 包钢股份本周涨幅最大 (%)



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

● 大中矿业:

公司发布 2021 年第三季度报告, 公司前三季度实现营收 38.30 亿元, 同比增长 141.65%; 实现归母净利润 14.22 亿元, 同比增长 339.40%。

● 马钢股份:

公司发布 2021 年第三季度报告, 公司前三季度实现营收 858.16 亿元, 同比增长 47.42%; 实现归母净利润 65.27 亿元, 同比增长 319.13%。

● 西宁特钢:

□【西宁特钢】公司发布 2021 年第三季度报告, 公司前三季度实现营收 91.38 亿元, 同比增长 32.61%; 实现归母净利润-2.18 亿元, 同比增长-2384.78%。

● 首钢股份:

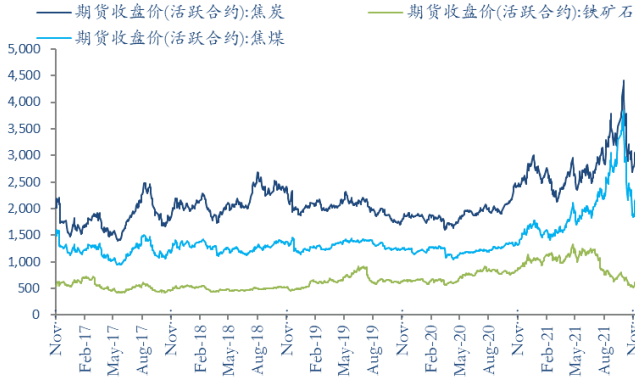
公司发布 2021 年第三季度报告, 公司前三季度实现营收 995.90 亿元, 同比增长 81.95%; 实现归母净利润 58.24 亿元, 同比增长 400.69%。

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)



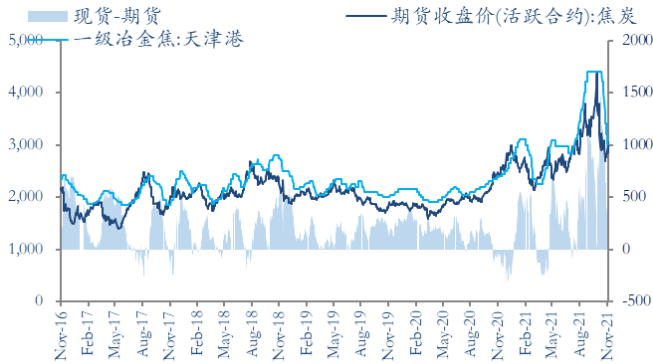
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 6 铁矿石期货、现货价格上涨 (元/吨)



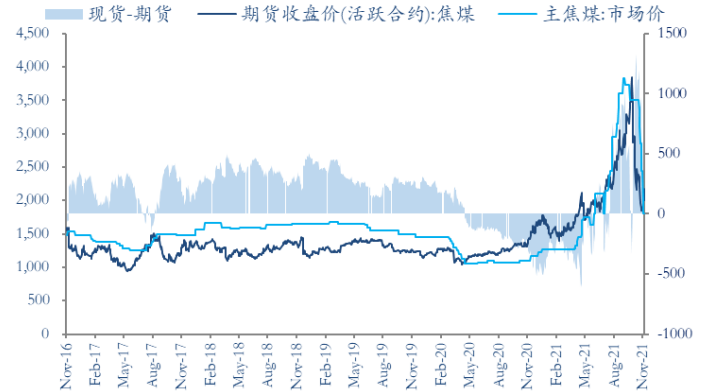
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 7 焦炭期货价格上涨, 现货价格下降 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 8 焦煤期货价格上涨, 现货价格下降 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

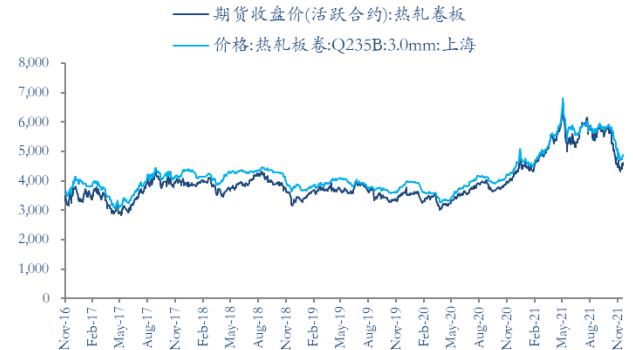
3.1.2 钢材价格

图表 9 螺纹钢期货价格下降、现货价格上涨 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 热轧板卷期货、现货价格均上涨 (元/吨)



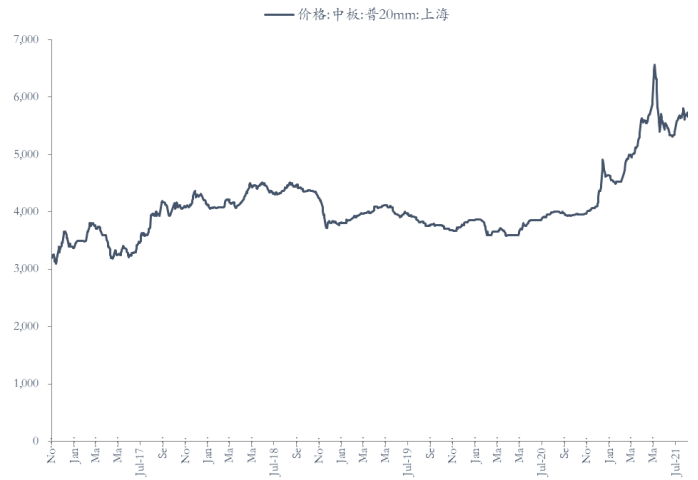
资料来源: wind, 华安证券研究所

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)



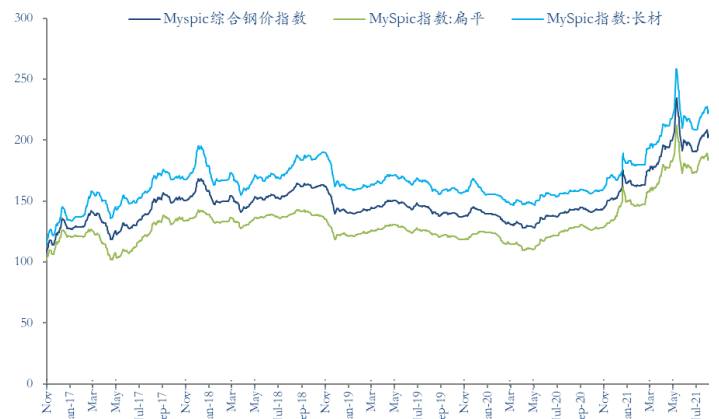
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 镀锡板卷现货价格降低 (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

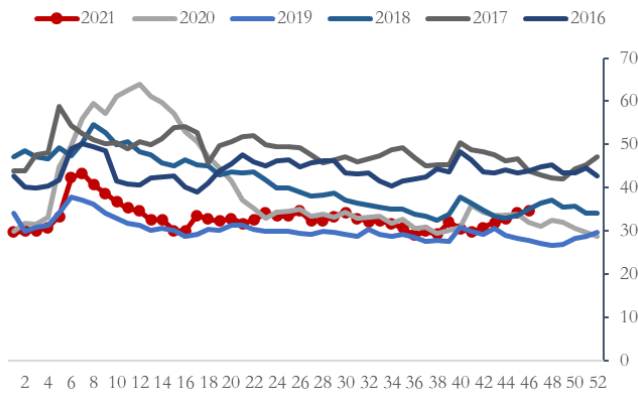
3.2.1 库存监控

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	34.68	34.16	1.52%	30.80	12.60%	31.04	11.73%
热轧板卷	万吨	93.52	92.00	1.65%	88.88	5.22%	104.21	-10.26%
线材	万吨	90.04	92.92	-3.10%	83.53	7.79%	48.61	85.23%
中厚板	万吨	77.88	75.77	2.78%	71.76	8.53%	82.95	-6.11%
螺纹钢	万吨	264.97	280.06	-5.39%	260.39	1.76%	233.08	13.68%

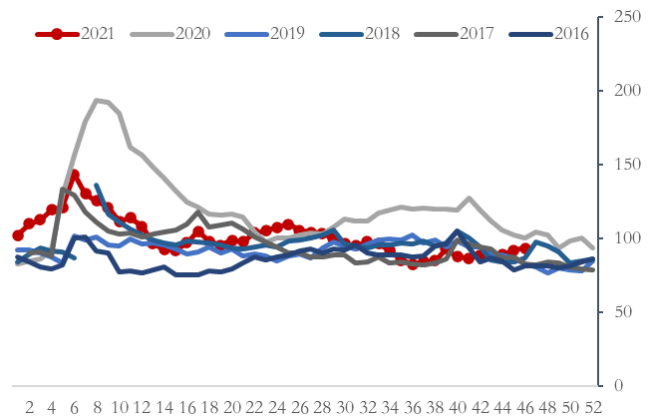
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 全国冷轧板卷钢厂库存 (万吨)



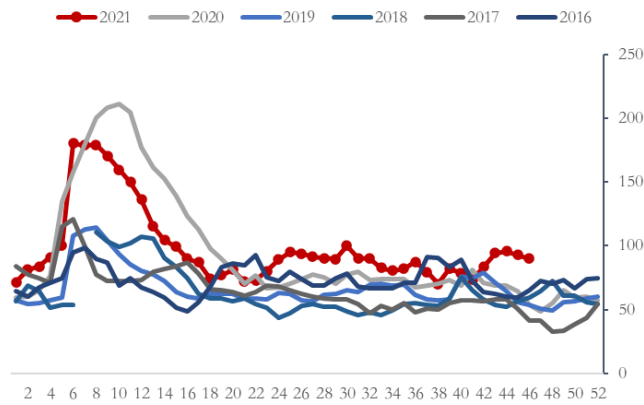
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 17 全国热轧板卷钢厂库存 (万吨)



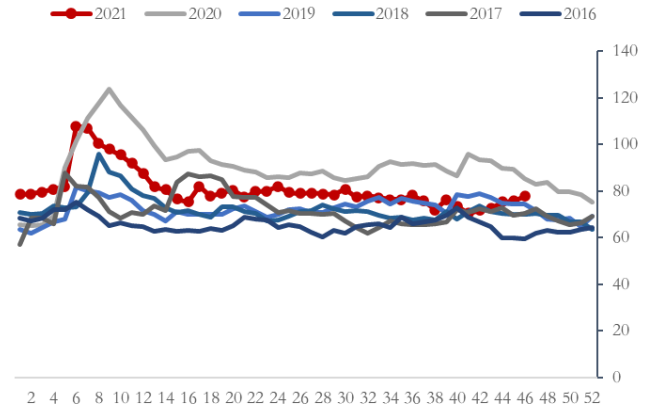
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 18 全国建材钢厂线材库存 (万吨)



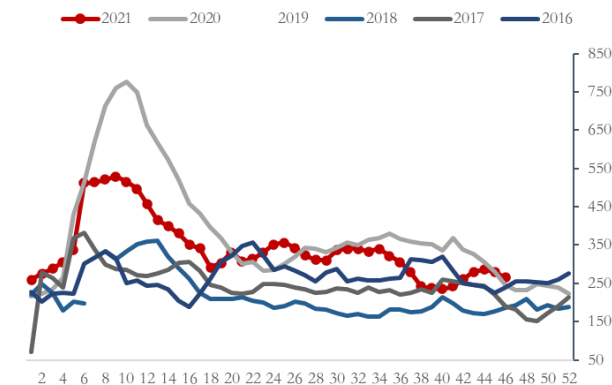
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 19 全国中厚板钢厂库存 (万吨)



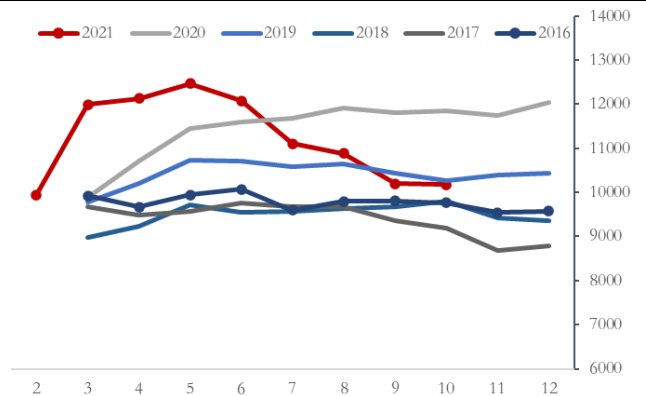
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 20 全国建材钢厂螺纹钢库存 (万吨)



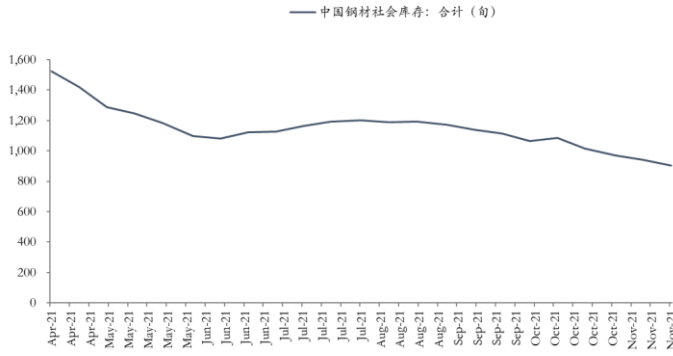
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 21 全国钢材产量 (万吨)



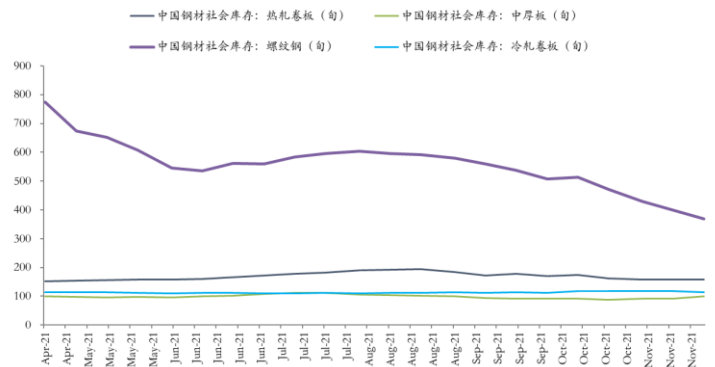
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

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

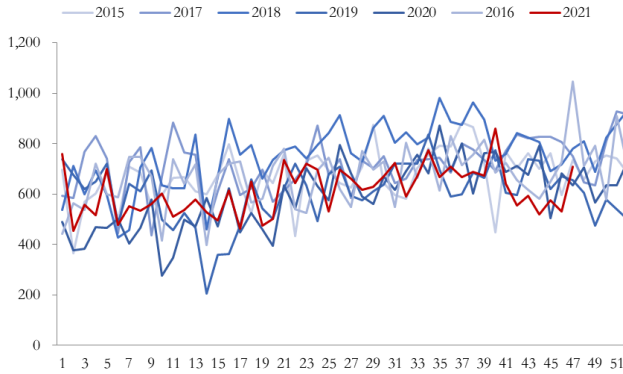
图表 23 钢材社会库存: 分类 (万吨)



资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

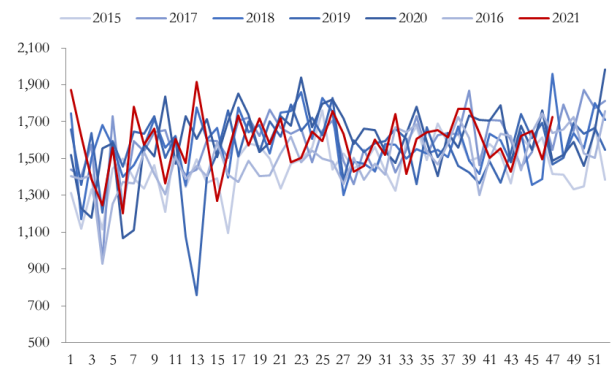
3.2.2 原材料供给

图表 24 铁矿石发货量: 巴西 (万吨)



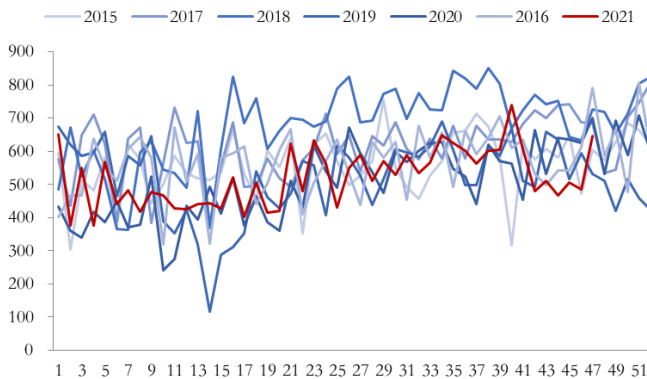
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 25 铁矿石发货量: 澳大利亚 (万吨)



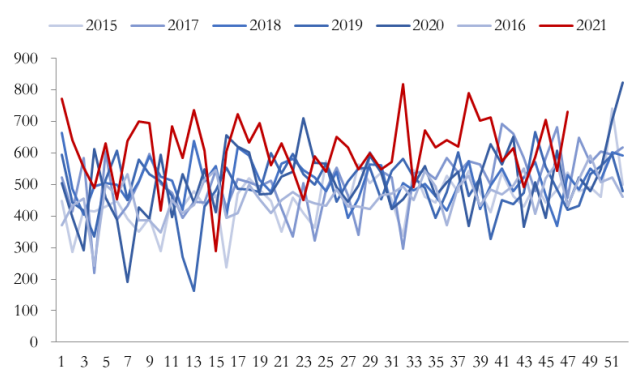
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 26 铁矿石发货量: 巴西淡水河谷-中国 (万吨)



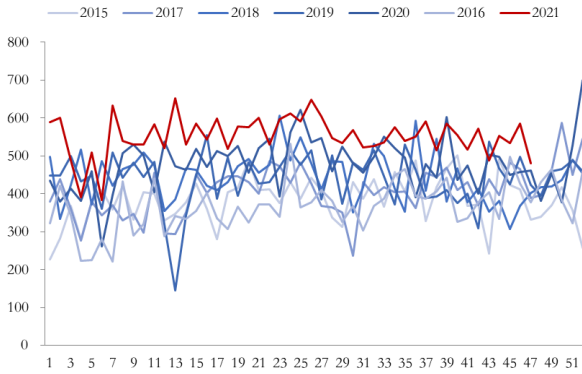
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 27 铁矿石发货量: 澳大利亚力拓-中国 (万吨)

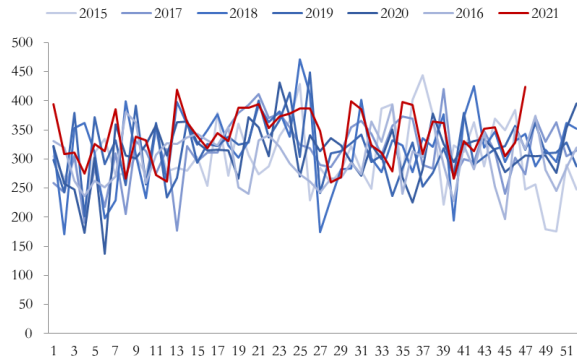


资料来源: wind, 华安证券研究所

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)

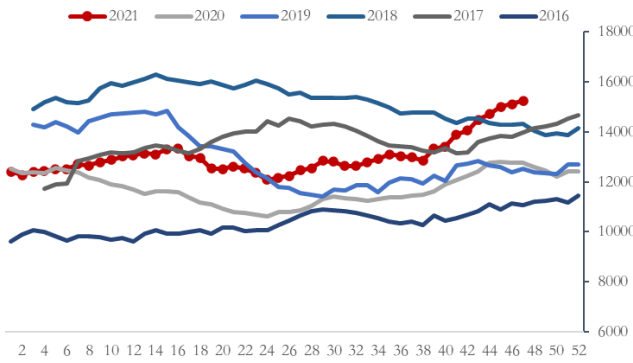


资料来源: wind, 华安证券研究所

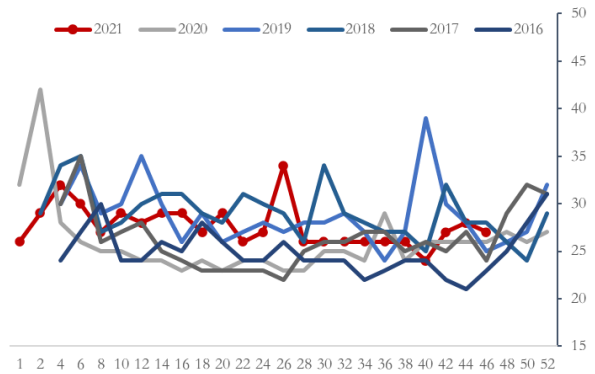


资料来源: wind, 华安证券研究所

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)

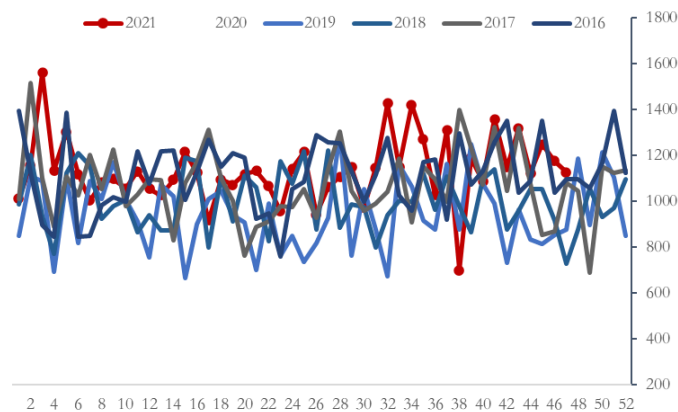


资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所



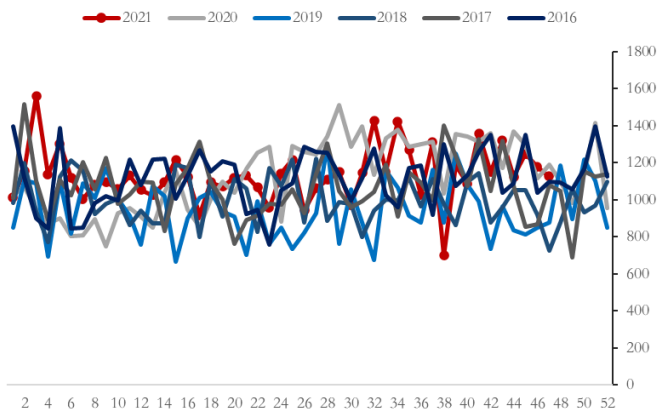
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 32 中国铁矿石到港量(万吨)



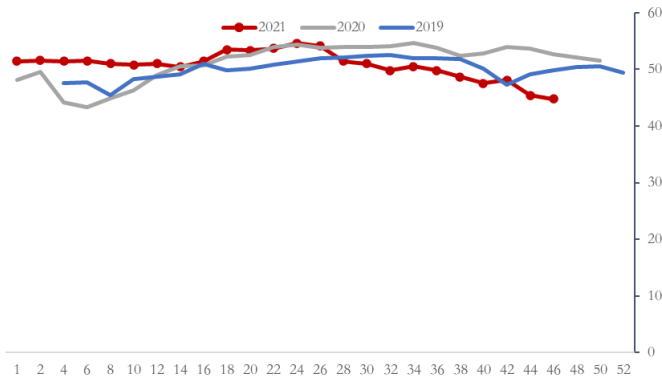
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 33 日均疏港量(万吨)

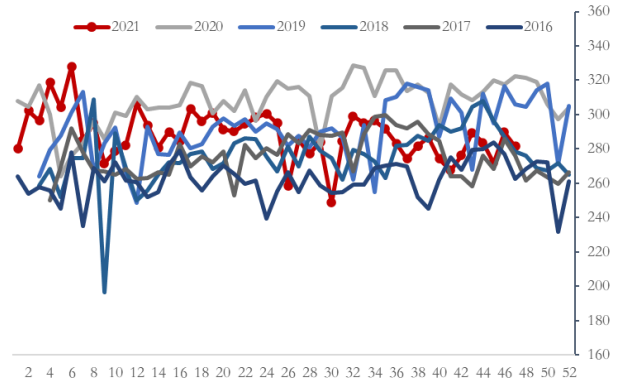


资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

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）

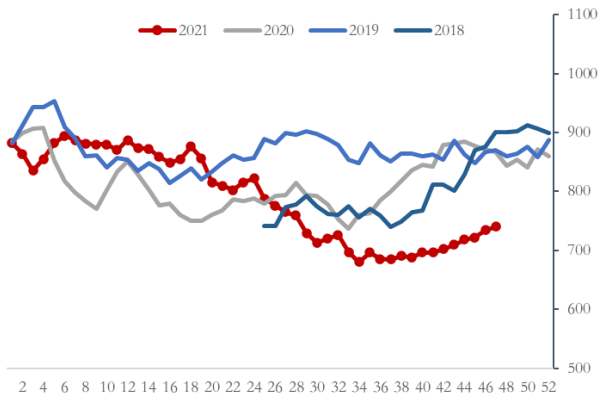


资料来源：钢联数据，华安证券研究所



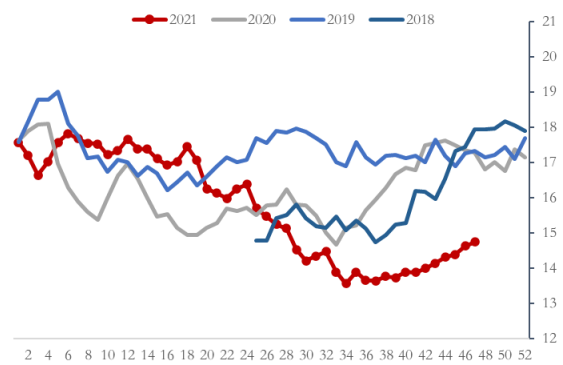
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 36 炼焦煤可用天数：独立焦化厂（天）



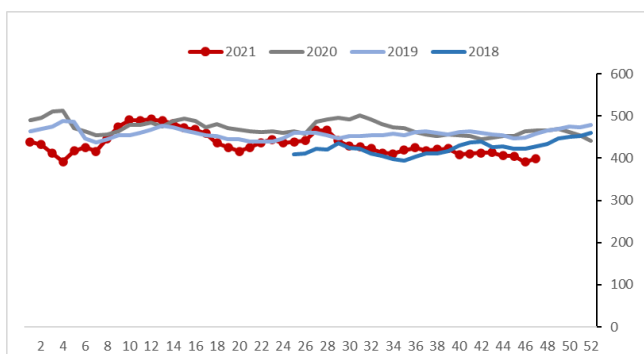
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 37 炼焦煤平均可用天数：国内 110 家钢厂（天）



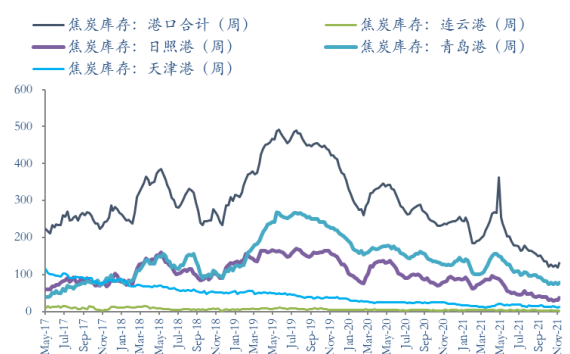
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 38 焦炭库存：国内 110 家钢厂（万吨）



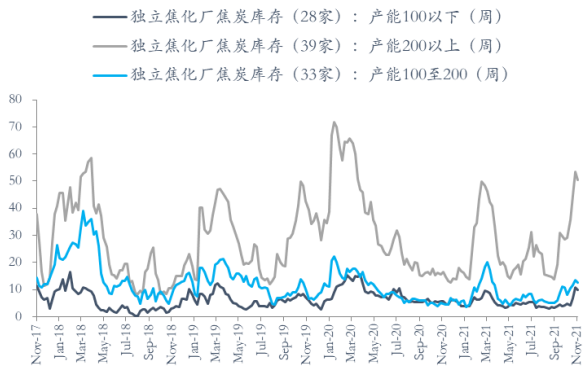
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 39 港口焦炭库存（万吨）



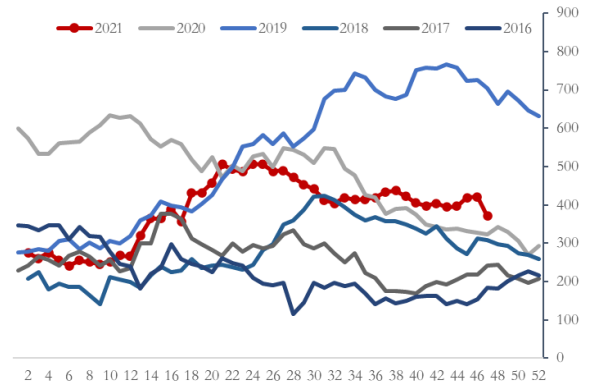
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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）



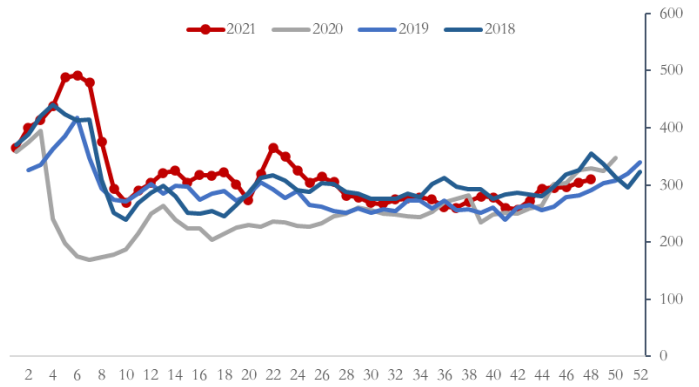
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

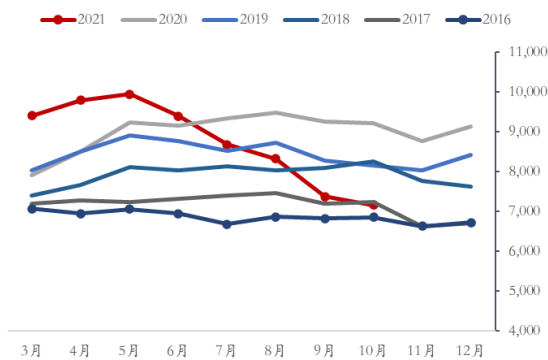
图表 43 钢厂废钢库存（61家）（万吨）



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

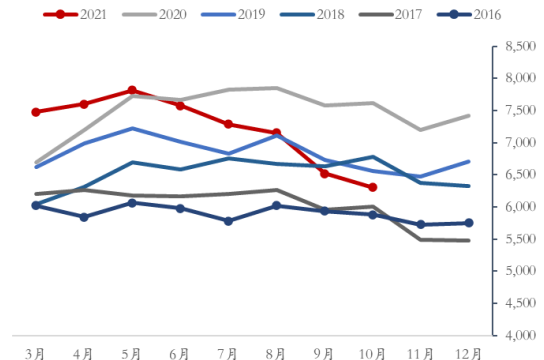
3.2.3 钢材供应

图表 44 粗钢产量（万吨）



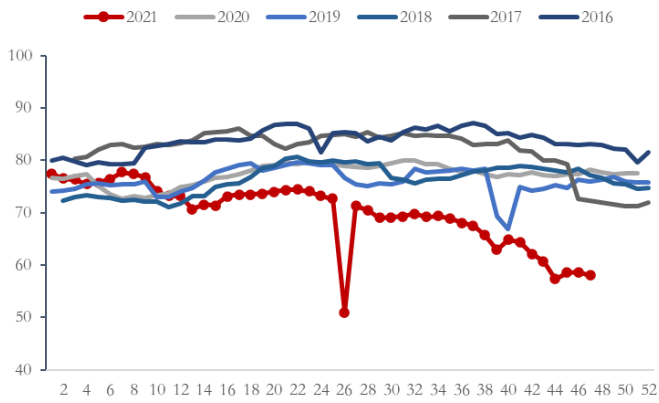
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 45 生铁产量（万吨）



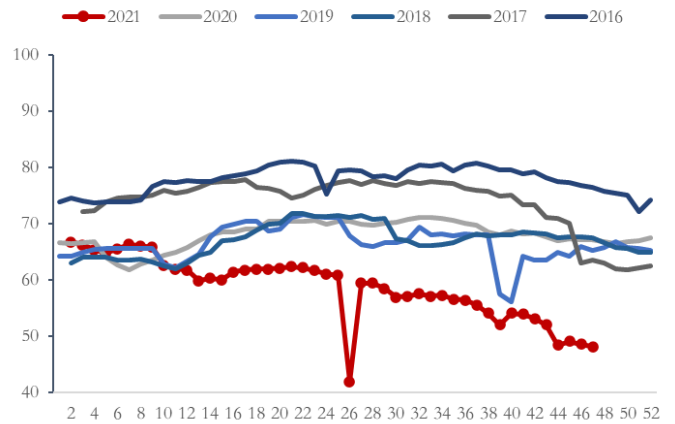
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 46 全国钢厂高炉产能利用率 (%)



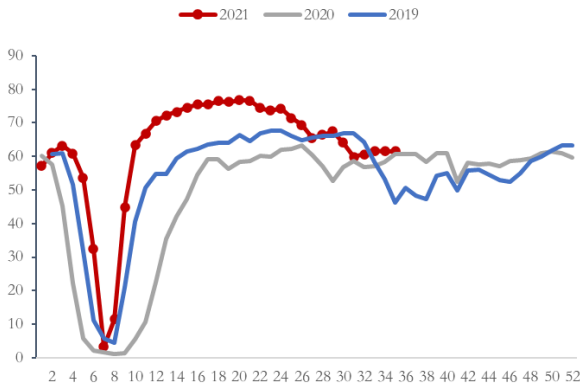
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 47 全国高炉开工率 (163 家) (%)



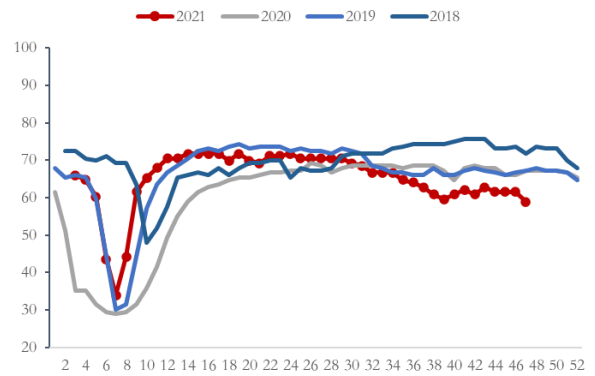
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 48 全国 71 家独立电炉厂产能利用率 (%)



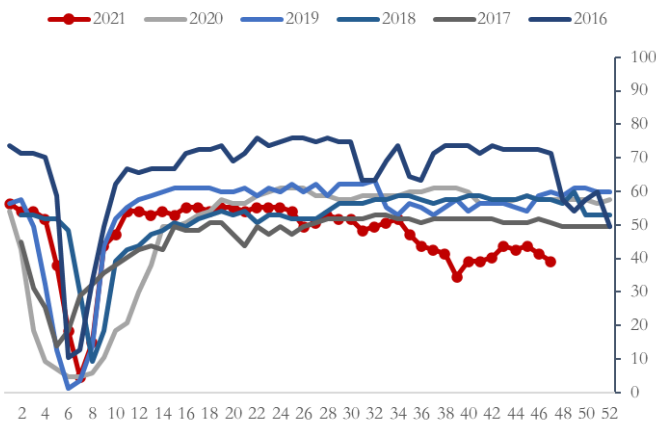
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 49 全国电炉开工率 (%)



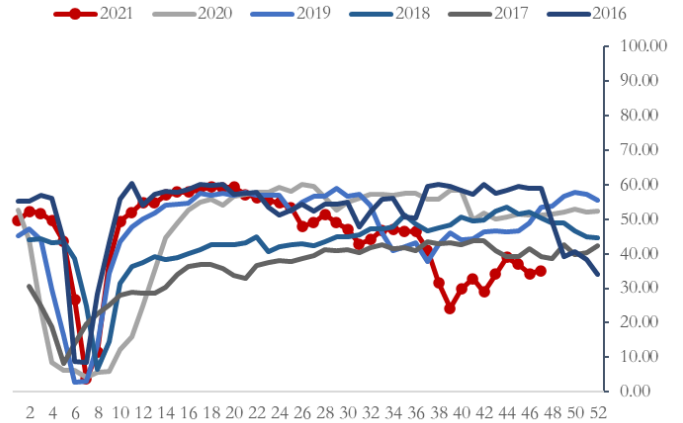
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 50 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率 (%)



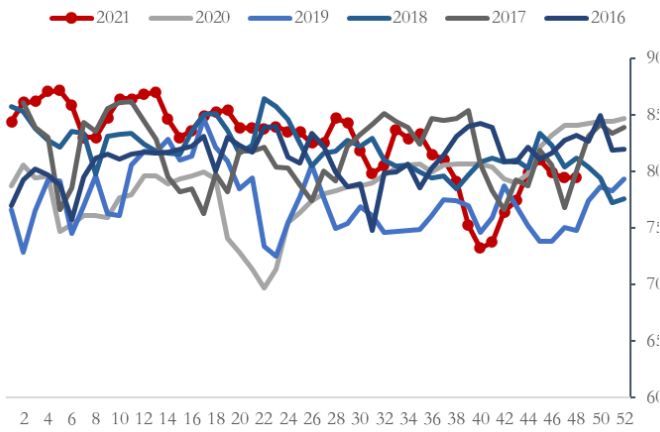
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 51 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率 (%)



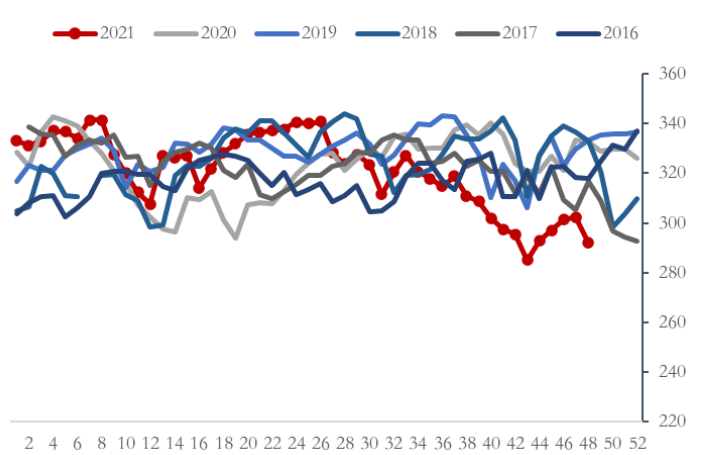
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 52 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



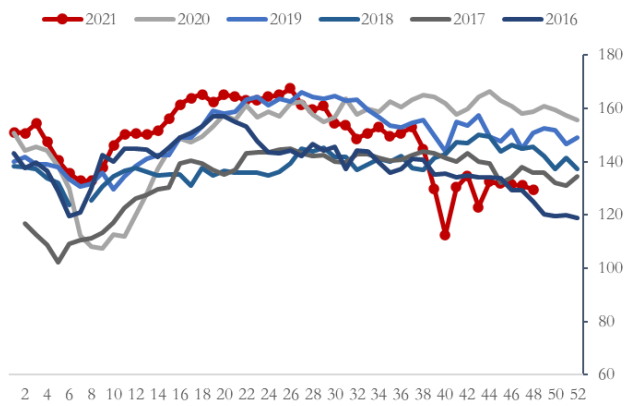
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 53 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



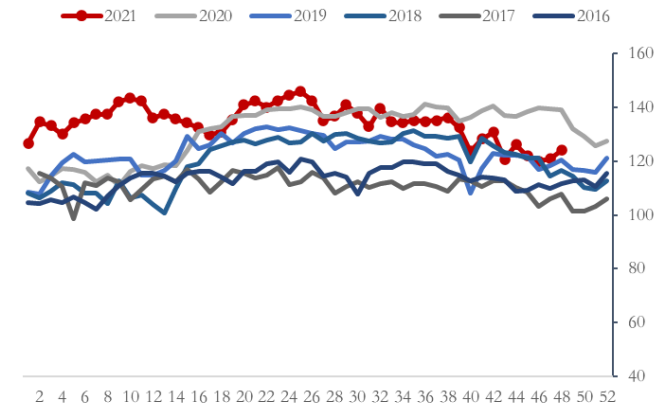
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 54 全国建材钢厂线材实际周产量 (万吨)



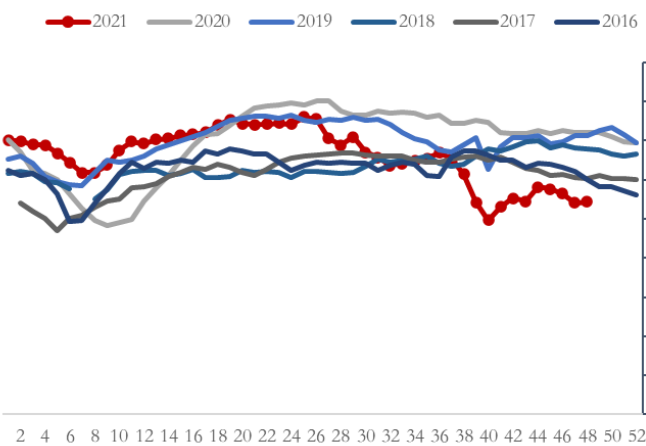
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

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

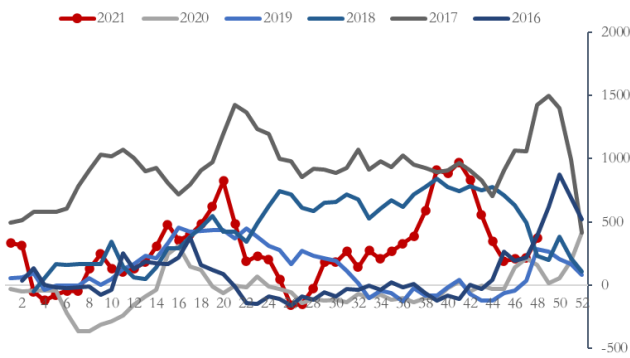
● 钢厂毛利

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	374.39	132.83%	75.41%	238.93	102.36%	-61.19%	416.79	277.19%	25.93%
螺纹钢（高炉）	元/吨	839.06	47.41%	21.11%	656.55	19.46%	-30.59%	793.22	84.24%	29.29%
热轧	元/吨	723.58	52.44%	16.49%	589.33	30.73%	-29.42%	705.33	46.35%	-19.90%
冷轧	元/吨	846.53	-2.99%	-0.86%	811.91	2.15%	-13.23%	870.37	2.53%	-9.55%

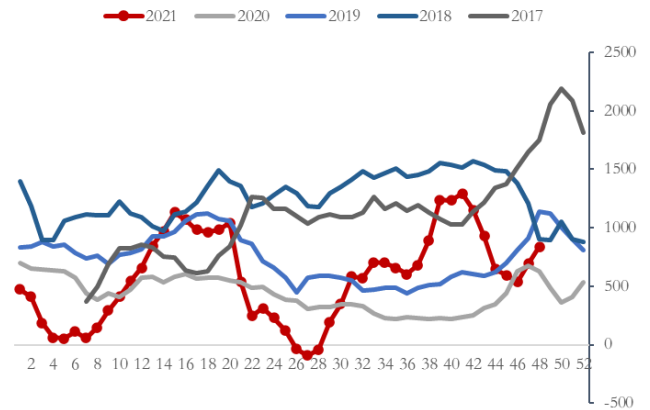
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 58 螺纹钢电炉周均毛利（元/吨）



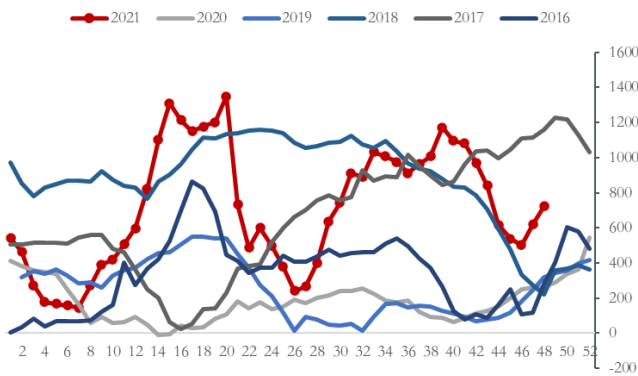
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 59 螺纹钢高炉周均毛利（元/吨）



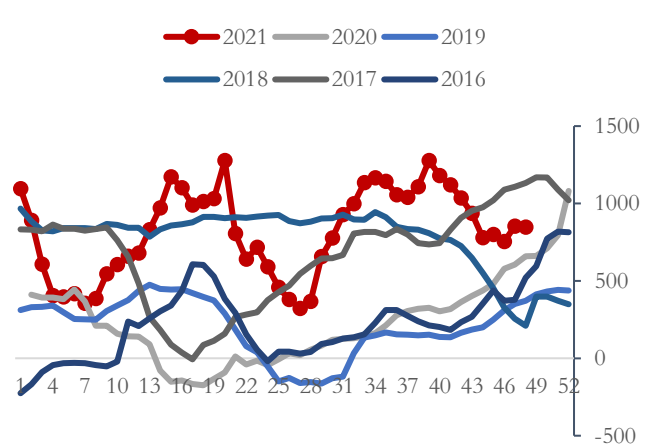
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

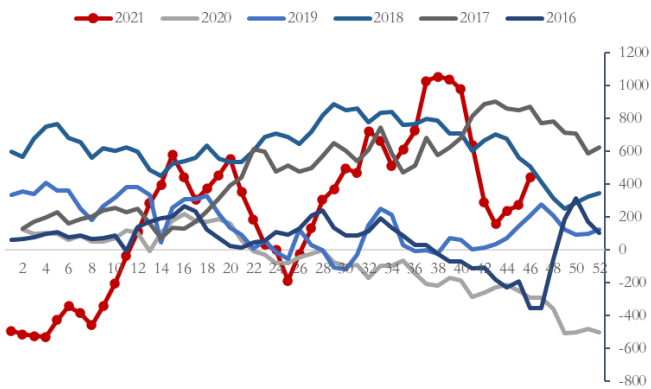
● 盘面毛利

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	444.46	-	63.79%	399.90	-	-55.51%	586.43	-	178.99%
线材	元/吨	632.46	-	51.18%	742.22	1831.23%	-53.53%	1,103.90	633.69%	74.23%
热轧	元/吨	473.86	-	46.18%	439.53	-	-50.22%	684.34	-	101.20%

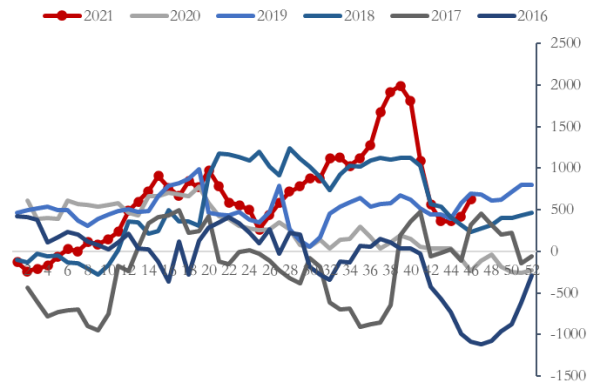
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 63 螺纹钢周均毛利 (元/吨)



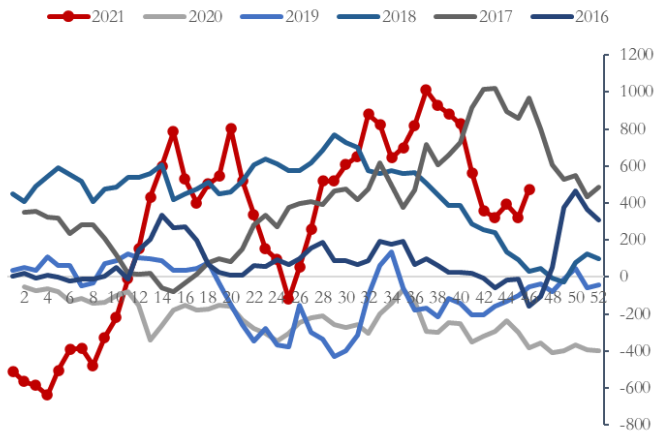
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 64 线材周均毛利 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

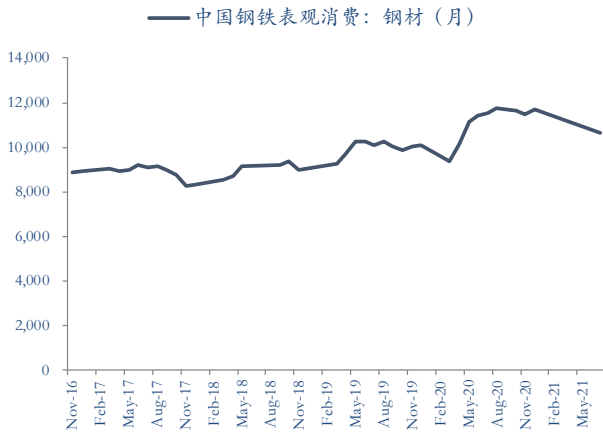
图表 65 热轧周均毛利 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

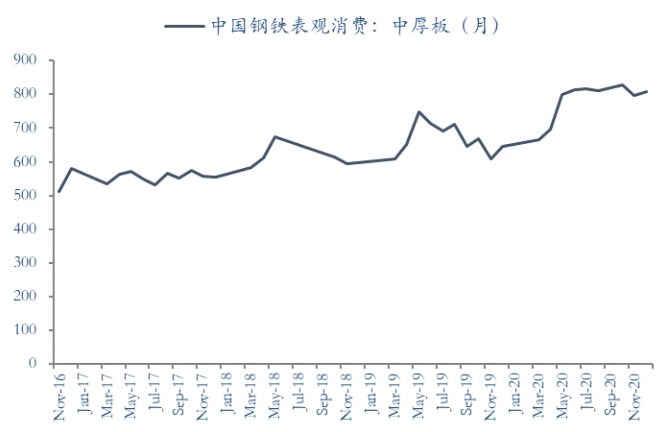
3.2.5 下游需求追踪

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

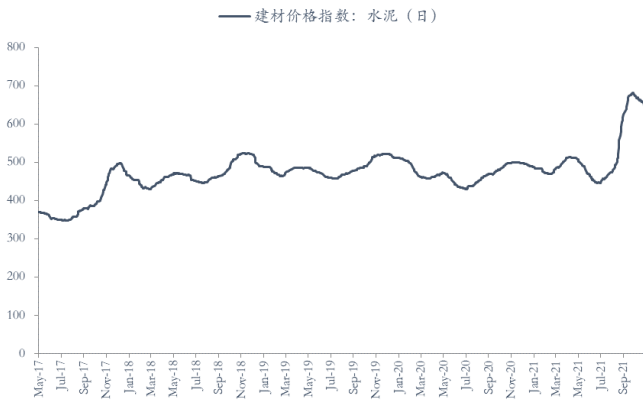
3.3 供需变化

图表 70 供需变化汇总

供需	行业	指标	累计同比					单月同比						
			2021-05	2021-06	2021-07	2021-08	2021-09	2021-10	2021-05	2021-06	2021-07	2021-08	2021-09	2021-10
需求端	地产	房地产开发投资完成额	18.30%	15.00%	12.70%	10.90%	8.80%	8.80%	9.84%	5.93%	1.37%	0.26%	-3.47%	-3.47%
		房屋施工面积	10.10%	10.20%	9.00%	8.40%	7.90%	7.90%	-2.77%	10.62%	-27.11%	-15.58%	-10.03%	-10.03%
		房屋新开工面积	9.10%	5.50%	0.40%	-1.70%	-3.30%	-3.30%	-6.07%	-3.80%	-21.49%	-16.75%	-13.54%	-13.54%
	工业	水泥产量	19.20%	14.10%	10.40%	8.30%	5.30%	5.30%	-2.24%	-2.11%	-6.16%	-1.90%	-12.62%	-12.62%
		汽车产量	38.40%	26.40%	18.90%	13.50%	9.40%	9.40%	0.53%	-11.89%	-30.09%	17.51%	-10.45%	-10.45%
		空调产量	33.40%	21.00%	17.30%	15.60%	13.00%	13.00%	0.86%	-17.72%	-25.68%	-5.45%	-16.08%	-16.08%
供给端	钢、铁	家用电冰箱产量	29.20%	18.80%	11.30%	6.70%	2.10%	2.10%	-3.19%	-20.90%	-20.31%	-12.97%	-24.74%	-24.74%
		家用洗衣机产量	37.30%	33.50%	29.00%	22.60%	17.30%	17.30%	16.27%	-0.19%	-13.92%	-10.04%	-13.49%	-13.49%
		彩电产量	10.20%	5.60%	0.20%	-3.00%	-5.60%	-5.60%	-4.42%	-13.19%	-23.75%	-19.71%	-25.26%	-25.26%
供给端	钢、铁	粗钢产量	13.68%	10.74%	6.97%	3.58%	-0.59%	-0.59%	7.79%	2.51%	-7.04%	-12.24%	-21.19%	-21.19%
		生铁产量	5.81%	3.99%	1.72%	-0.14%	-2.14%	-2.14%	1.08%	-1.12%	-6.82%	-8.93%	-13.98%	-13.98%
		钢材产量	14.17%	11.53%	8.03%	5.07%	2.27%	2.27%	8.87%	4.20%	-5.03%	-8.67%	-13.65%	-13.65%

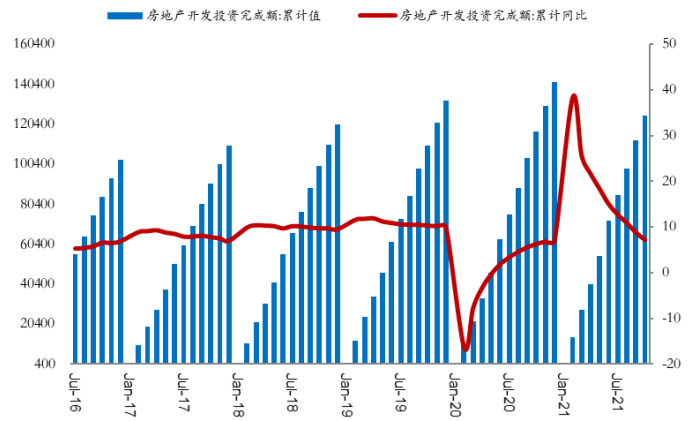
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 71 建材价格指数: 水泥 (点)



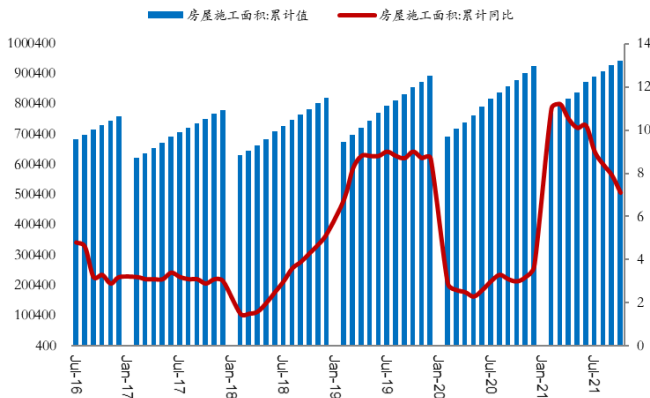
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 72 房地产开发投资完成额: 累计值, 同比 (亿元, %)



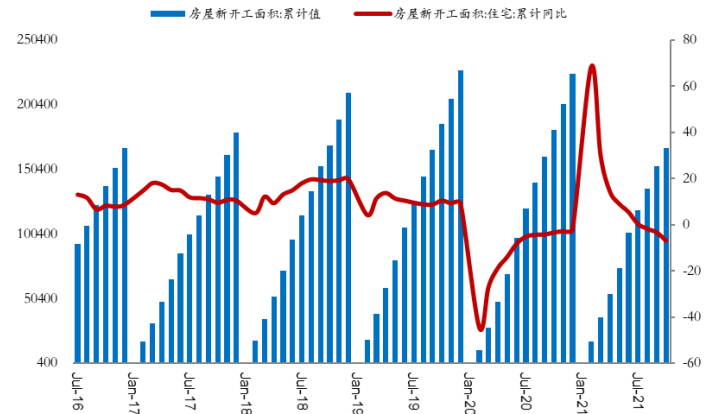
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 73 房屋施工面积: 累计值, 累计同比 (万平方米, %)



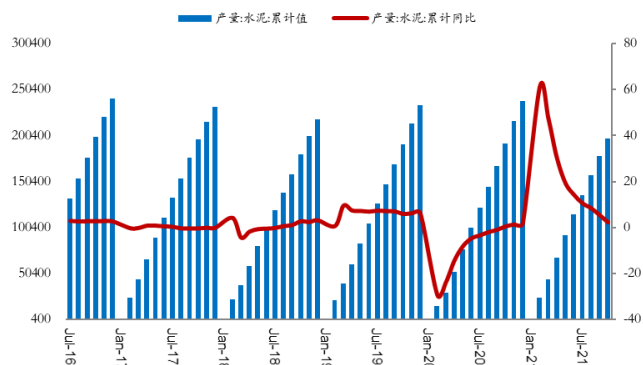
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 74 房屋新开工面积: 累计值, 同比 (万平方米, %)



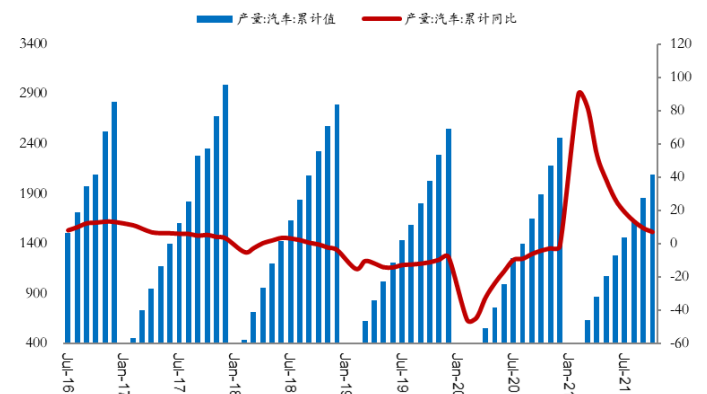
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 75 水泥产量: 累计值, 累计同比 (万吨, %)



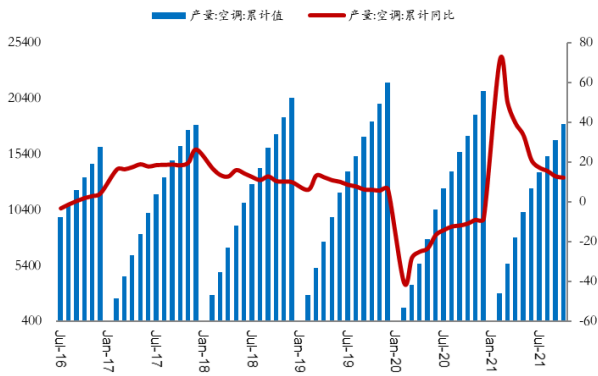
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 76 汽车产量: 累计值, 累计同比 (万辆, %)



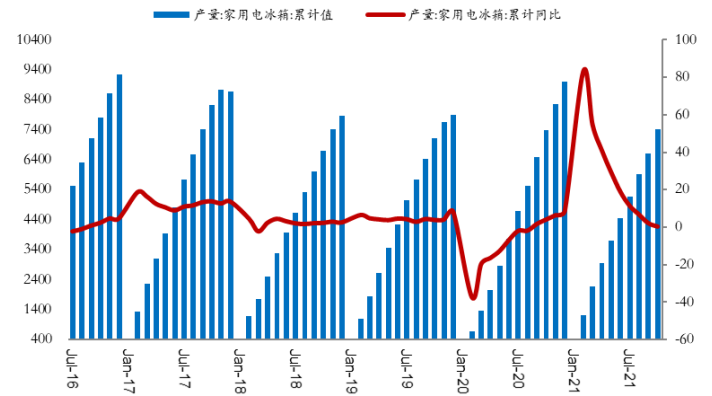
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 77 空调产量: 累计值, 累计同比 (万台, %)



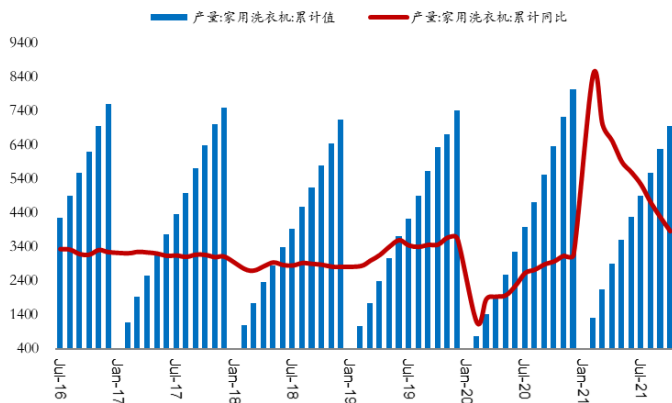
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 78 家用电冰箱产量: 累计值, 累计同比 (万台, %)



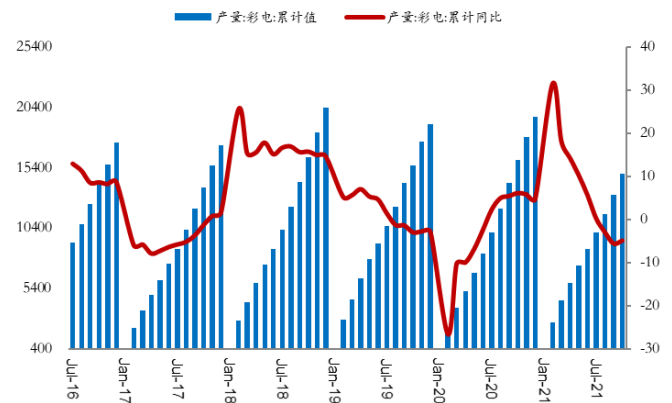
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 79 家用洗衣机产量: 累计值, 累计同比 (万台, %)



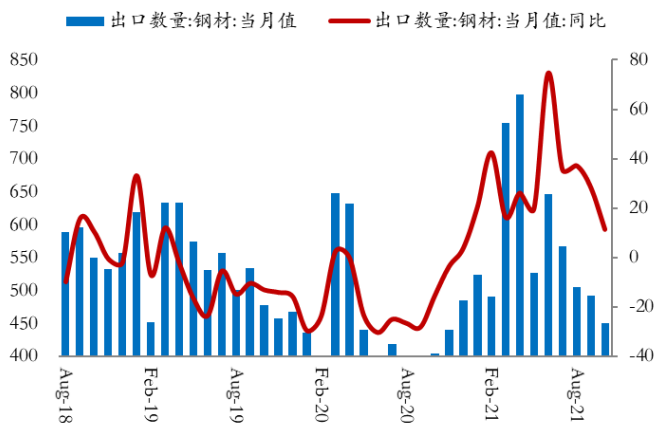
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 80 彩电产量: 累计值, 累计同比 (万台, %)



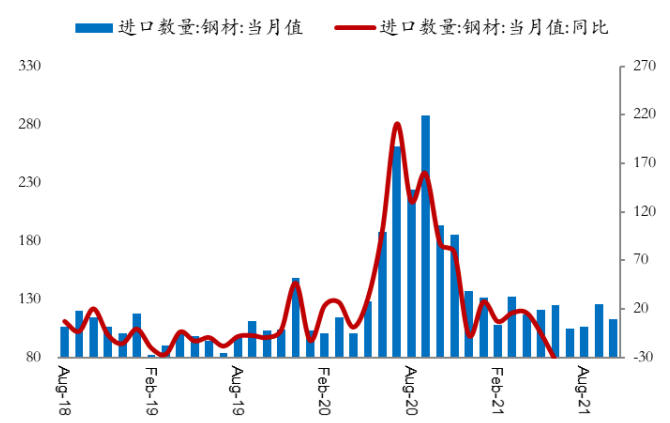
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 81 钢材出口数量: 累计值, 累计同比 (万吨, %)



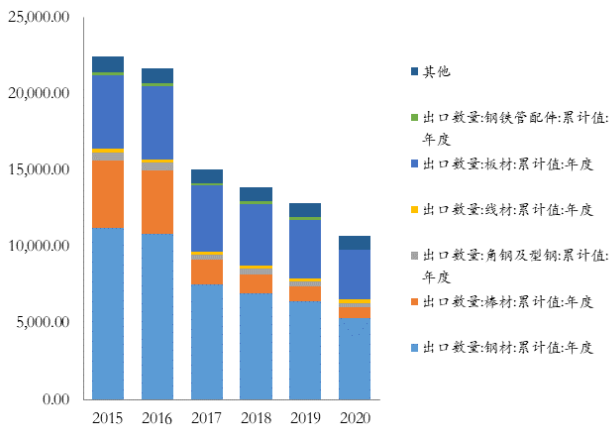
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 82 钢材进口数量: 累计值, 累计同比 (万吨, %)



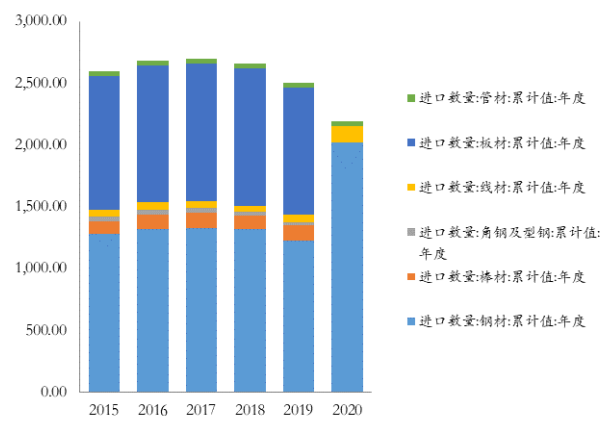
资料来源: wind, 华安证券研究所

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。