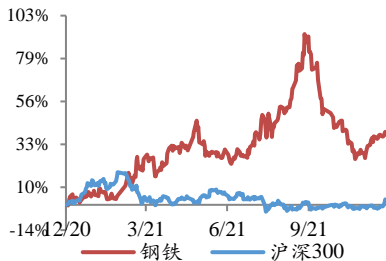


宏观利好提振市场信心，继续关注特材

行业评级：增持

报告日期：2021-12-12

行业指数与沪深300走势比较



分析师：王洪岩

执业证书号：S0010521010001

邮箱：wanghy@hazq.com

联系人：许勇其

执业证书号：S0010120070052

邮箱：xuqy@hazq.com

联系人：王亚琪

执业证书号：S0010121050049

邮箱：wangyaqi@hazq.com

相关报告

1. 阶段性修复不改变长期基本面，持续看好特材 2021-12-05
2. 供需改善但需求仍存在压力，持续关注特材 2021-11-27
3. 政策面修复市场情绪，中长期仍看好特材 2021-11-21

主要观点：

截至12月10日，本周上证综指涨幅为1.63%，沪深300指数涨幅为3.14%。钢铁板块涨幅为0.15%；子板块中普钢板块涨幅为0.95%，特材板块跌幅为1.25%。

- **钢材市场：央行下调存款准备金率叠加房地产边际向好引致市场反弹，短期基本面仍然没有变化，持续关注能走出成长行情的特材板块**

本周，钢材价格稍有上涨，利润回升至年内高点。螺纹钢、热轧、冷轧现货价格分别上涨0.21%、0.41%、1.82%，中板现货价格维持上周水平。复盘本周钢市表现，钢价继续上涨，双焦价格趋稳，社会库存加速去化，行业盈利能力维持良好，供需基本面短期尚能支撑钢价。此前地产融资收紧政策在逐渐纠偏，随着近期央行下调银行存款准备金率，年底房地产市场或有所回暖，宏观预期将逐渐修复。供需方面，钢厂利润得到修复后，在房地产需求预期改善的情况下，钢厂复产积极性将得到提高。我们认为，本周的需求回暖主要是因为央行下调存款准备金率以及房地产边际向好，但冬季来临短期的需求下行没有实质变化，特材板块机会更大。

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4,800.00元/吨，周跌幅为0.21%；热轧板卷价格为4,900.00元/吨，周涨幅为0.41%；冷轧板卷价格为5,560.00元/吨，周跌幅为0.36%；中板价格为5,100.00元/吨，周跌幅为0.39%。期货市场方面，螺纹钢活跃合约价格为4,322.00元/吨，周跌幅1.41%；热轧板卷活跃合约价格为4,443.00元/吨，周跌幅为3.33%；线材活跃合约价格为4,773.00元/吨，周跌幅为0.98%。Myspic综合钢价指数为178.59点，周跌幅为0.04%，其中Myspic长材指数上涨0.25%，Myspic扁平板指数下跌0.40%。

- **原材料市场：铁矿石价格小幅上涨，双焦价格维持低位**

本周铁矿石价格小幅上涨、冶金焦、焦炭成交价格平总体趋稳。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 699.00 元/吨，周涨幅为 5.11%；一级冶金焦价格为 2810.00 元/吨，平稳未变；主焦煤价格为 1800 元/吨，平稳未变。期货市场方面，铁矿石活跃合约价格为 639.50 元/吨，周涨幅为 4.41%；焦炭活跃合约价格为 2,911.00 元/吨，周涨幅为 2.25%；焦煤活跃价格为 1,934.50 元/吨，周跌幅为 2.59%。

● 钢材供需：社库持续下降，建材降板材升

本周钢材产量有所下降，高炉开工率下降至 46.69%，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、中厚板产量较上周上涨 6.03%、0.69%、5.14%、3.72% 螺纹钢产量较上周下跌 0.93%。本周钢厂库存方面，冷轧、热轧、建材、螺纹钢库存分别下降 0.9%、1.54%、19.15、23.81%，中厚板库存上涨 0.9%

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	8
2.1 个股周涨跌幅	8
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 0.55 百分点 (%)	6
图表 2 本周普钢板块和特材板块指数均上涨 (%)	6
图表 3 金洲管道本周涨幅最大 (%)	8
图表 4 广大特材本周跌幅最大 (%)	8
图表 5 焦炭和焦煤合约价格下降、铁矿石合约价格上涨 (元/吨)	9
图表 6 铁矿石期货价格、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 (元/吨)	9
图表 8 焦煤期货价格下降, 现货价格上涨 (元/吨)	9
图表 9 螺纹钢期货价格、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 中板现货价格维持不变 (元/吨)	10
图表 13 镀锡板卷现货价格降低 (元/吨)	10
图表 14 MYSPIC 综合钢价上涨、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



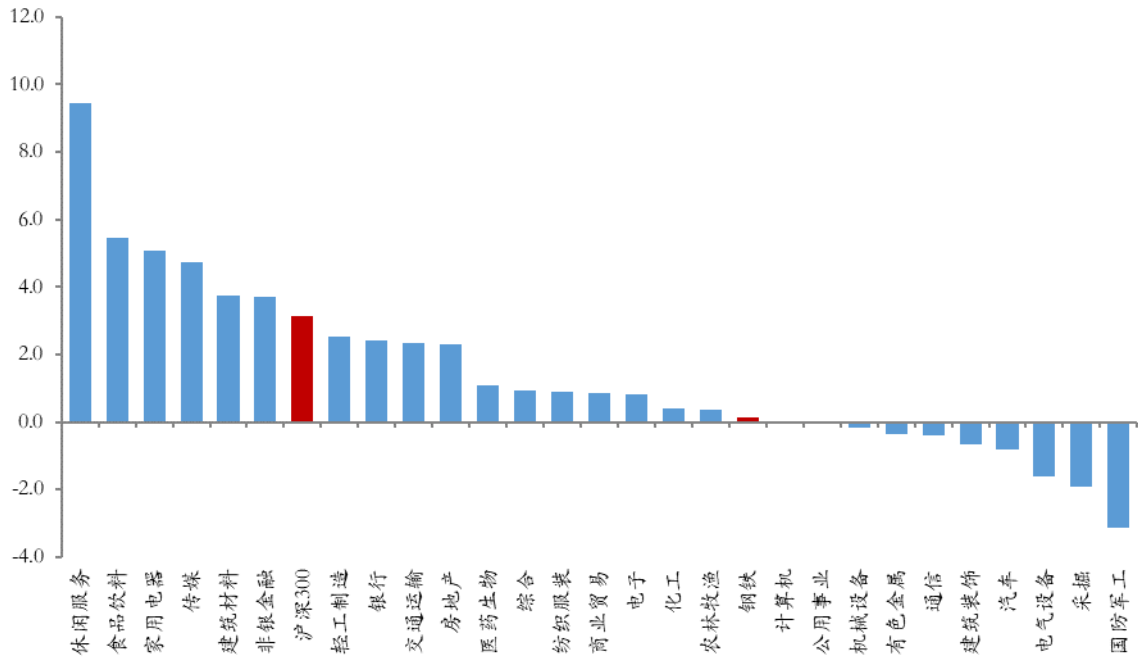
图表 42 张家港普碳废钢价格 (元/吨)	15
图表 43 钢厂废钢库存 (61 家) (万吨)	15
图表 44 粗钢产量 (万吨)	15
图表 45 生铁产量 (万吨)	15
图表 46 全国钢厂高炉产能利用率 (%)	16
图表 47 全国高炉开工率 (163 家) (%)	16
图表 48 全国 71 家独立电炉厂产能利用率 (%)	16
图表 49 全国电炉开工率 (%)	16
图表 50 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率 (%)	16
图表 51 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率 (%)	16
图表 52 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)	17
图表 53 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (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 12 月 10 日，本周钢铁板块涨幅 0.55%；同期上证综指涨幅为 1.22%，收报于 3,607.43 点；深证成指涨幅为 0.78%，收报于 14,892.05 点；沪深 300 涨幅为 0.84%，收报于 4,901.02 点。

图 1 本周钢铁板块涨幅为 0.55 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 12 月 10 日，本周沪深 300 涨幅为 3.14%，钢铁板块涨幅为 0.15%。子板块中普钢板块涨幅为 0.95%，特材板块跌幅为 1.25%。

图 2 本周普钢板块和特材板块指数均上涨 (%)

	2021/12/10	1 周	1 个月	3 个月	6 个月	12 个月
沪深 300		3.14	4.62	1.71	-3.46	-3.00
普钢 (申万)		0.95	4.10	-33.85	3.74	36.97
特材 (申万)		-1.25	-2.02	-14.09	19.33	30.16

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

中国人民银行6日宣布,决定于2021年12月15日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点(不含已执行5%存款准备金率的金融机构)。此次为全面降准,共计释放长期资金约1.2万亿元。(中国人民银行)

国家统计局12月9日发布数据指出,2021年11月份,全国居民消费价格同比上涨2.3%。其中,城市上涨2.4%,农村上涨2.2%;食品价格上涨1.6%,非食品价格上涨2.5%;消费品价格上涨2.9%,服务价格上涨1.5%。1—11月平均,全国居民消费价格比上年同期上涨0.9%。11月份,全国居民消费价格环比上涨0.4%。其中,城市上涨0.3%,农村上涨0.6%;食品价格上涨2.4%,非食品价格持平;消费品价格上涨0.9%,服务价格下降0.3%。(统计局)

中国实际使用外资从2001年的3880亿元人民币(不含银行、证券、保险领域)增至2020年的9999.8亿元人民币,增长了157.7%。今年前10个月达到9431.5亿元人民币,预计全年将突破万亿元大关。(商务部)

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,推动中小企业绿色低碳转型。(国务院)

1.3.2 钢铁行业新闻

本周唐山地区126座高炉中有76座检修(不含长期停产),检修高炉容积合计68460m³;周影响产量约143.25万吨,产能利用率53.51%,周环比下降6.32%,月环比下降5.74%,较去年同期下降25.22%。(我的钢铁网)

河钢邯钢老区退城整合项目预计2022年6月投产,总投资概算227.6亿元,投成将形成年产铁565万吨、钢470万吨、焦化210万吨的生产能力(我的钢铁网)

唐山市蓝海实业有限公司已拆除炭化室高度4.3米的2座TJL4350D焦炉。截止到2021年12月10日,该公司炭化室高度4.3米的2座TJL4350D焦炉已经拆除解体焦炉主体,供电、供水、供风、供气等附属生产设备全部拆除,不再具备生产条件。(我的钢铁网)

《河南省钢铁行业“十四五”转型升级实施方案》印发。到2025年,全省钢铁行业绿色化、智能化、高端化、服务化水平进一步提升,生产力布局和产品结构进一步优化,生铁产能控制在3000万吨左右,粗钢产能控制在4000万吨以内,实现“两减、两降、两优”目标。(兰格钢铁网)

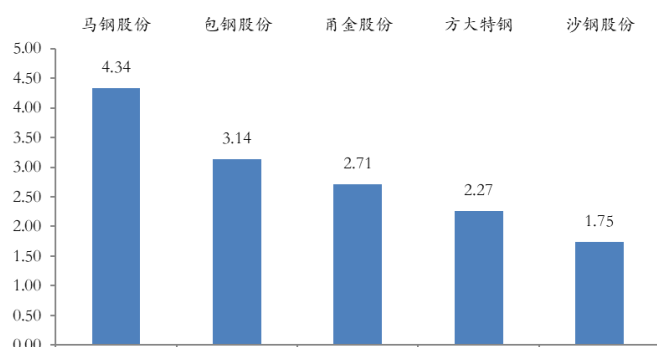
2 上市公司动态

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:马钢股份上涨4.34%,包钢股份上涨3.14%,甬金股份上涨2.71%,方大特钢上涨2.27%,沙钢股份上涨1.75%。

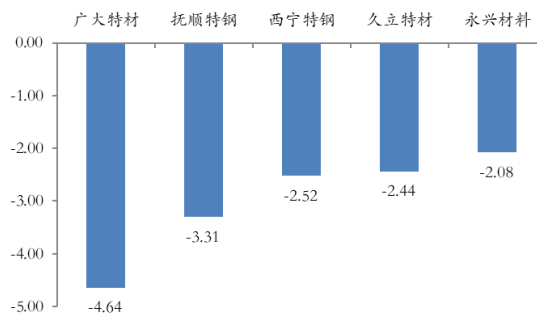
钢铁行业中公司周跌幅前三位的分别为:广大特材下跌4.64%,抚顺特钢下跌3.31%,西宁特钢下跌2.52%。

图表3 马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

● 南钢股份:关于控股股东增持公司股份的进展公告

增持计划的实施情况:2021年11月25日至2021年12月10日,公司控股股东南京钢联通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计增持本公司股份14,364,043股,占公司已发行股份总数的0.23%,已支付的总金额为人民币51,981,635.31元(不含交易费用)。

● 华菱钢铁:关于增加与华菱集团2021年日常关联交易预计的公告

为保障正常生产经营,根据原燃料市场价格变化,并结合生产经营实际情况,公司现拟增加与华菱集团2021年日常关联交易预计14.94亿元,占公司最近一期经审计归母净资产的4.44%。

● 大中矿业:关于收购资产暨关联交易的补充公告

公司收购金辉稀矿膨润土车间资产组,包括流动资产、固定资产、无形资产、流动负债。其中收购实物资产包括房屋建(构)筑物、无形资产—土地使用权、机器设备和存货。

● 友发集团:关于首次公开发行部分限售股上市流通公告

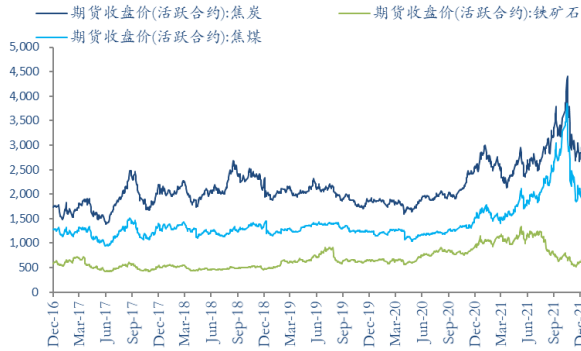
本次限售股上市流通数量为420,876,000股,本次限售股上市流通日期为2021年12月9日,其中张德刚和杜云志所持有的合计21,537,000股,占公司总股本1.50%的首次公开发行前股票仍将通过自愿限售的方式继续锁定6个月。

3 数据追踪

3.1 价格跟踪

3.1.1 原材料价格

图表 5 焦炭和铁矿石合约价格上升、焦煤合约价格下降 (元/吨)



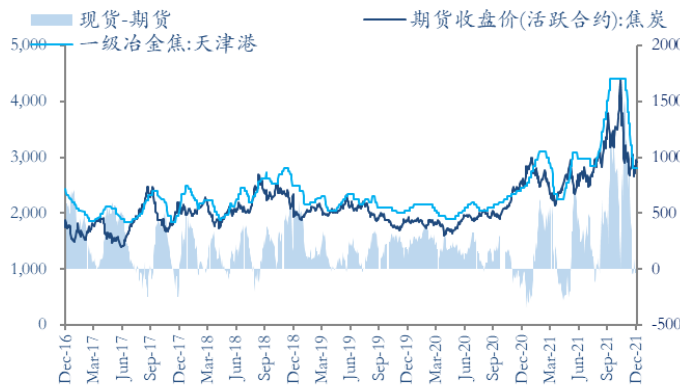
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 6 铁矿石期货价格、现货价格上涨 (元/吨)



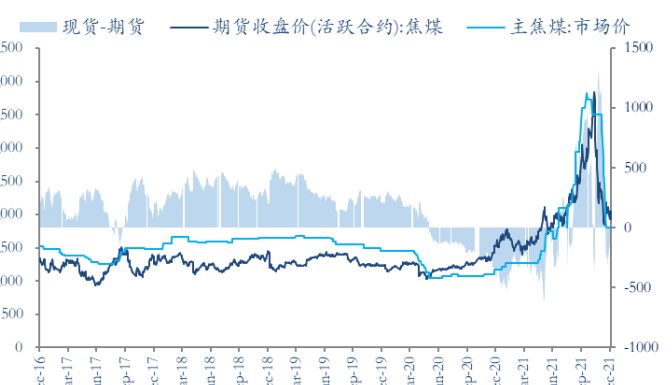
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 7 焦炭期货价格下降, 现货价格平稳维持 (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, 现货价格平稳维持 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

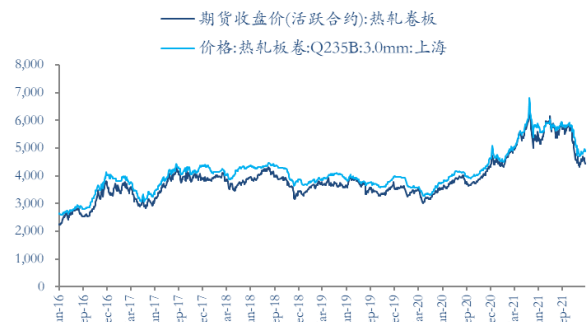
3.1.2 钢材价格

图表 9 螺纹钢期货价格、现货价格下降 (元/吨)



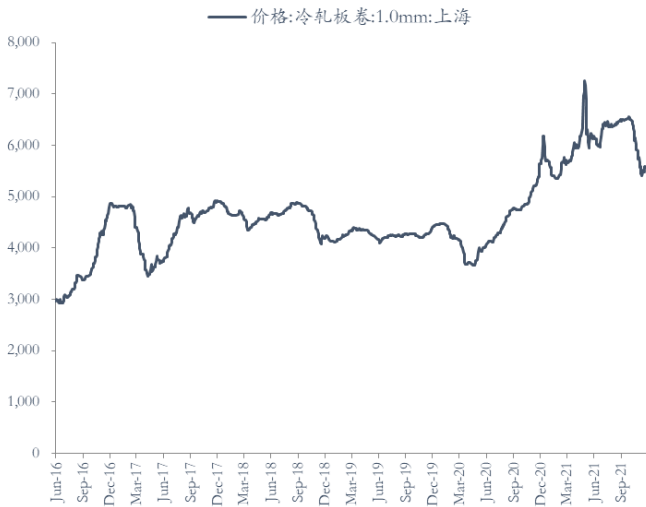
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 热轧板卷期货价格下降、现货价格上涨 (元/吨)



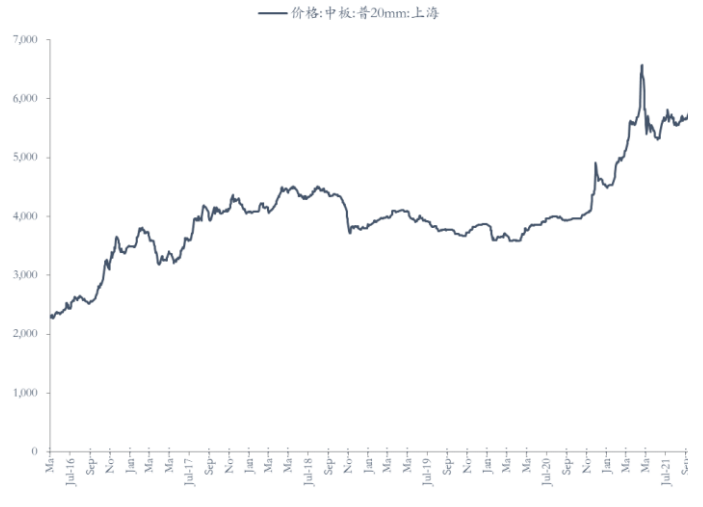
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 冷轧板卷现货价格下降 (元/吨)



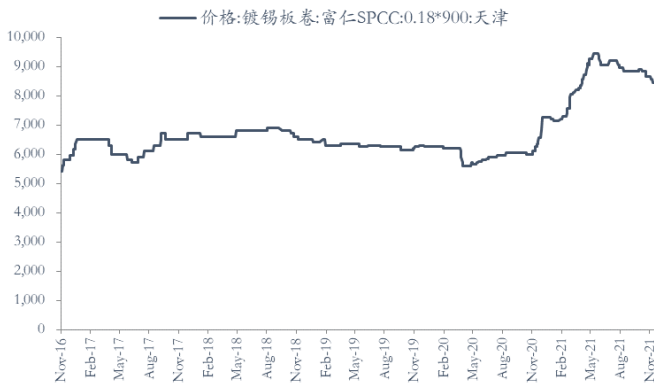
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 中板现货价格下降 (元/吨)



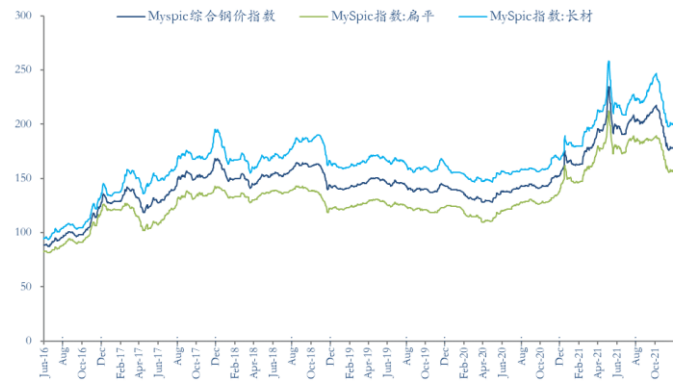
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 综合钢价上涨、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

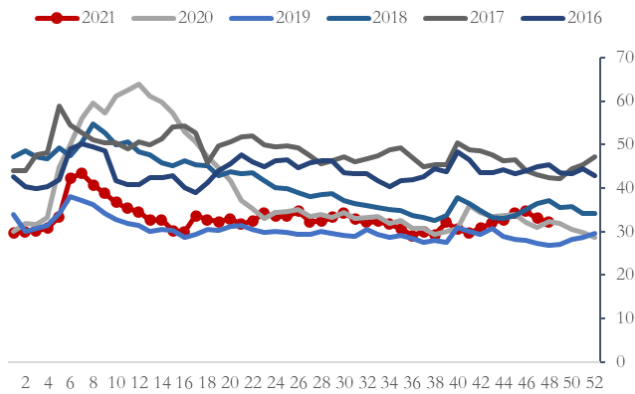
3.2.1 库存监控

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	32.21	33.11	-2.72%	32.75	-1.65%	31.90	0.97%
热轧板卷	万吨	88.66	90.20	-1.71%	89.05	-0.44%	93.55	-5.23%
线材	万吨	65.10	84.25	-22.73%	95.77	-32.02%	65.47	-0.57%
中厚板	万吨	76.82	75.92	1.19%	75.32	1.99%	79.56	-3.44%
螺纹钢	万吨	204.85	228.66	-10.41%	285.95	-28.36%	249.49	-17.89%

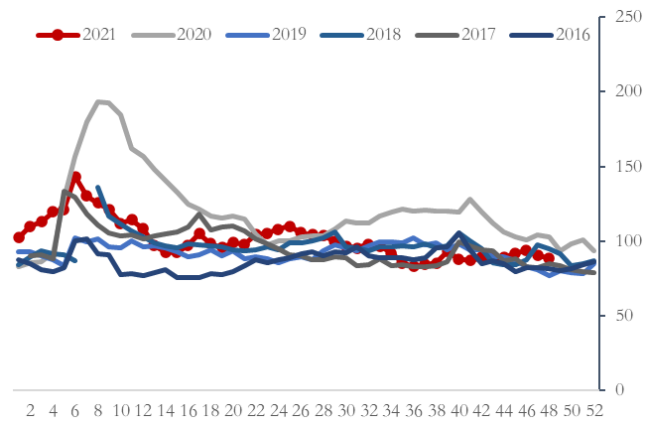
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 全国冷轧板卷钢厂库存 (万吨)



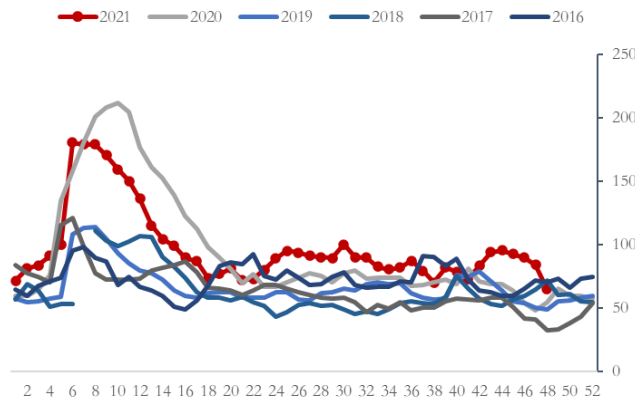
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 17 全国热轧板卷钢厂库存 (万吨)



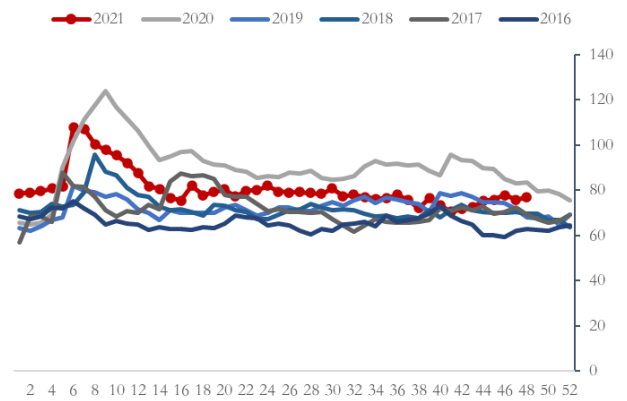
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 18 全国建材钢厂线材库存 (万吨)



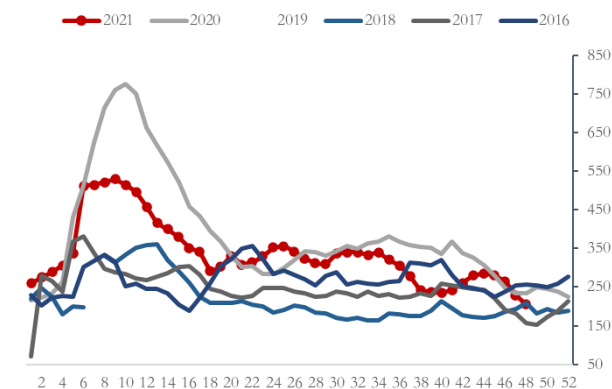
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 19 全国中厚板钢厂库存 (万吨)



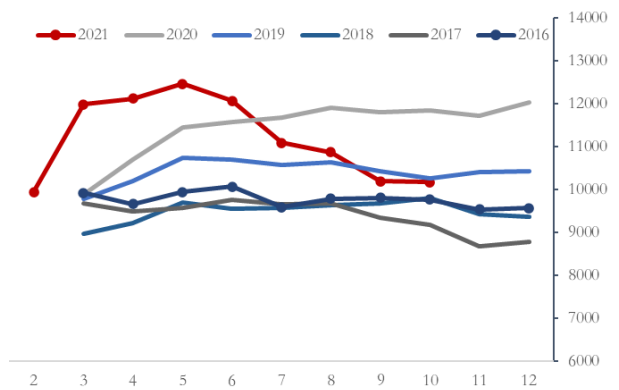
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 20 全国建材钢厂螺纹钢库存 (万吨)



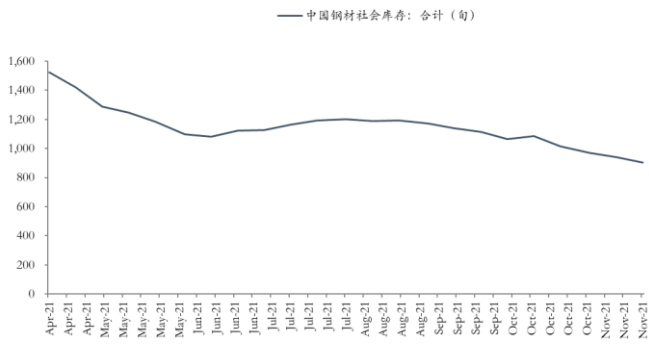
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 21 全国钢材产量 (万吨)



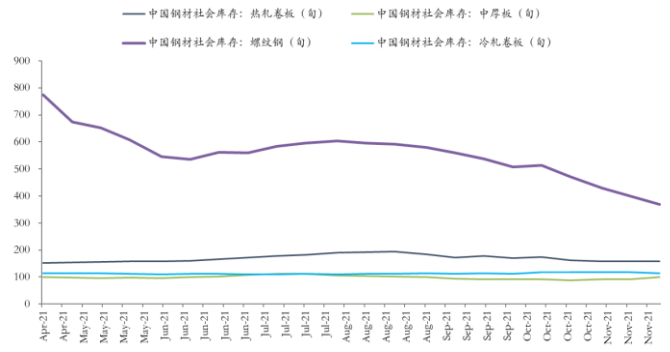
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

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

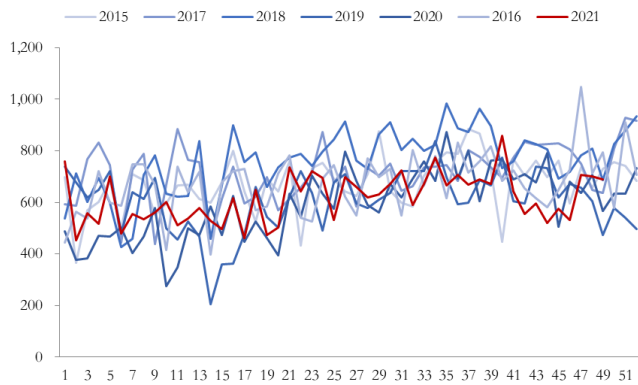
图表 23 钢材社会库存：分类（万吨）



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

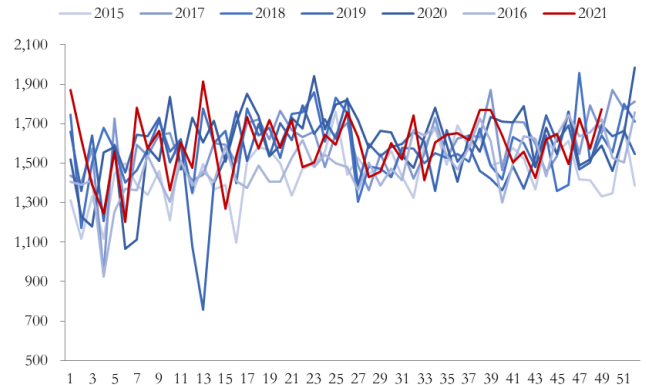
3.2.2 原材料供给

图表 24 铁矿石发货量：巴西（万吨）



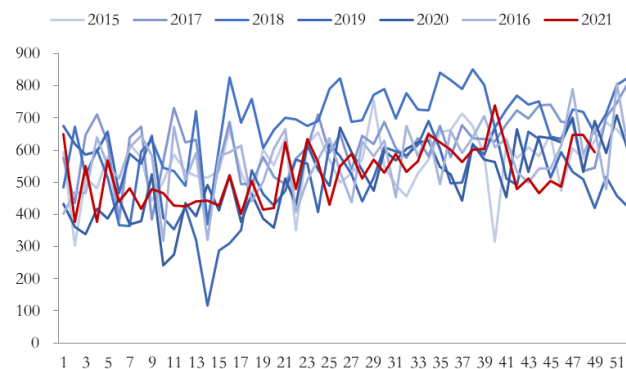
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 25 铁矿石发货量：澳大利亚（万吨）



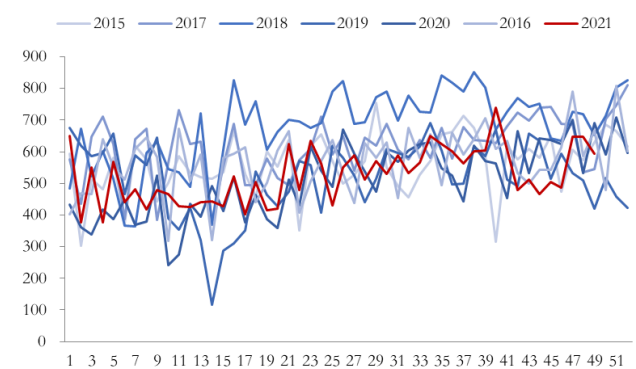
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 26 铁矿石发货量：巴西淡水河谷-中国（万吨）



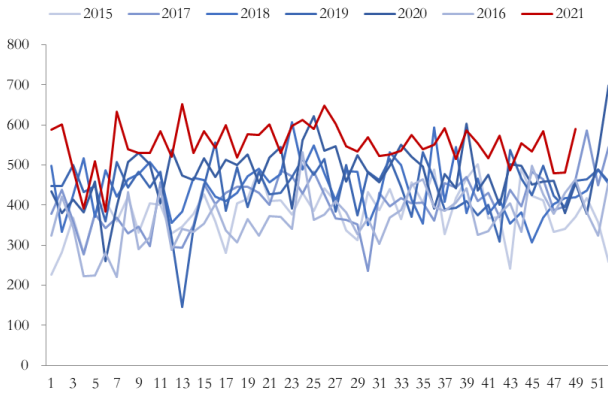
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 27 铁矿石发货量：澳大利亚力拓-中国（万吨）



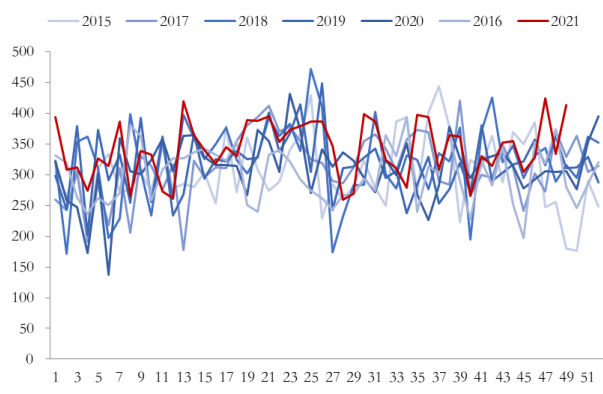
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 28 铁矿石发货量：澳大利亚必和必拓-中国(万吨)



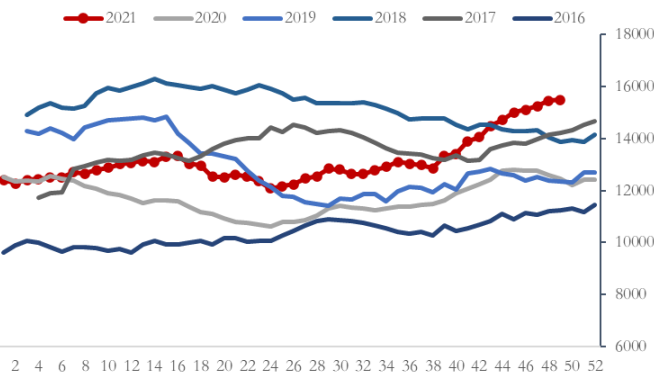
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 29 铁矿石发货量：澳大利亚 FMG-中国 (万吨)



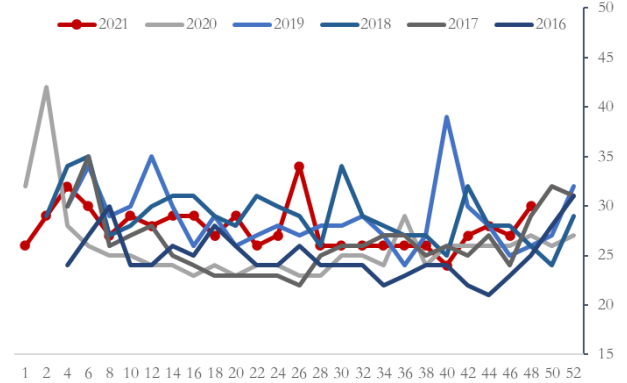
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 30 进口铁矿石港口总库存(45 港口总计)(万吨)



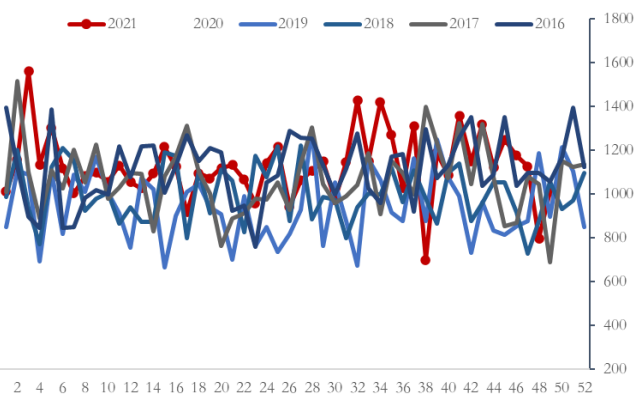
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 31 进口矿平均可用天数(天)



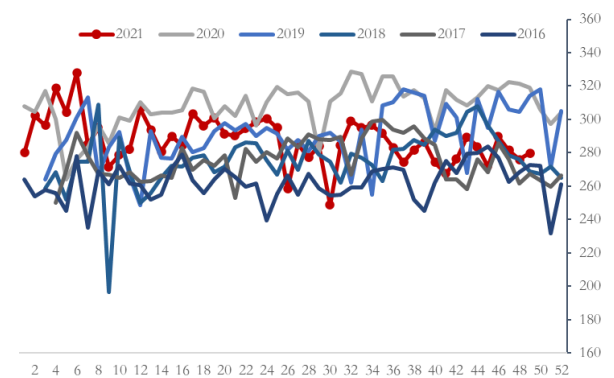
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 32 中国铁矿石到港量(万吨)



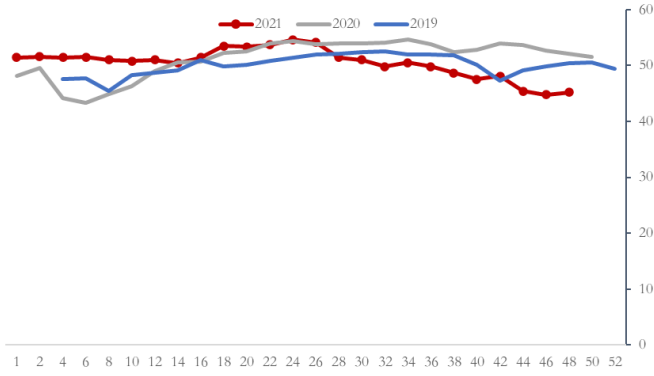
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 33 日均疏港量(万吨)



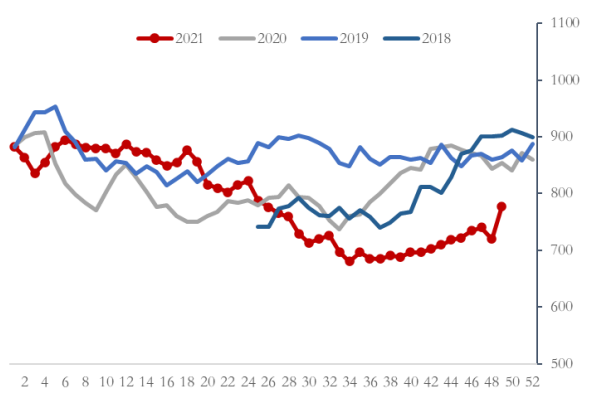
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 34 矿山铁精粉日均产量：186 家矿山企业（万吨）



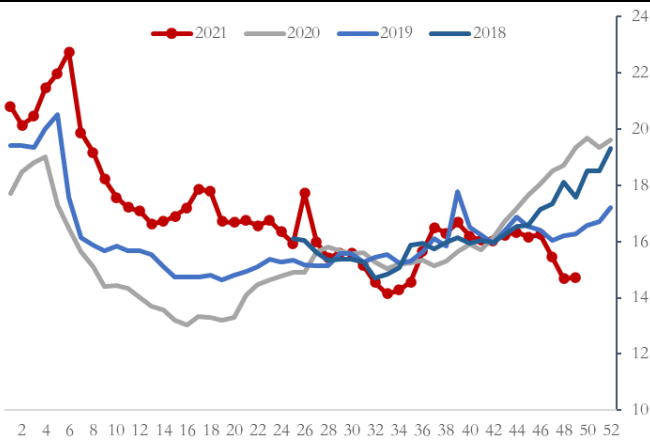
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 35 炼焦煤库存：国内样本钢厂（110 家）（万吨）



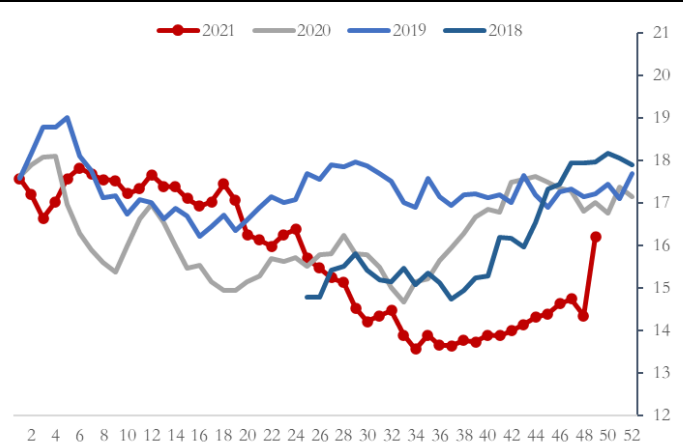
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 36 炼焦煤可用天数：独立焦化厂（天）



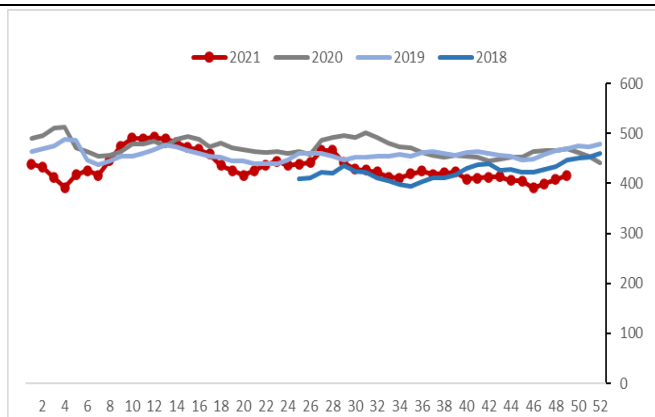
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 37 炼焦煤平均可用天数：国内 110 家钢厂（天）



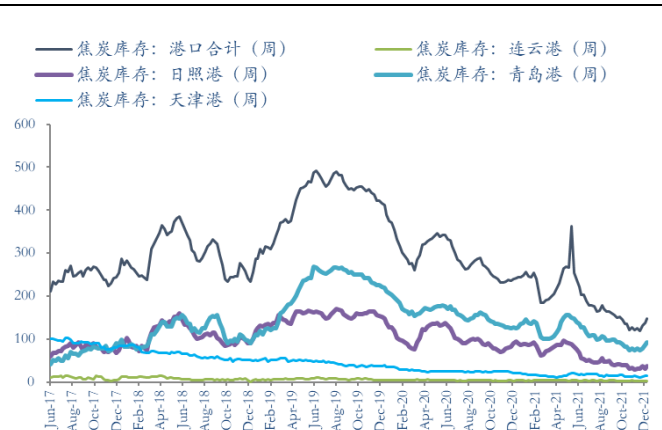
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 38 焦炭库存：国内 110 家钢厂（万吨）



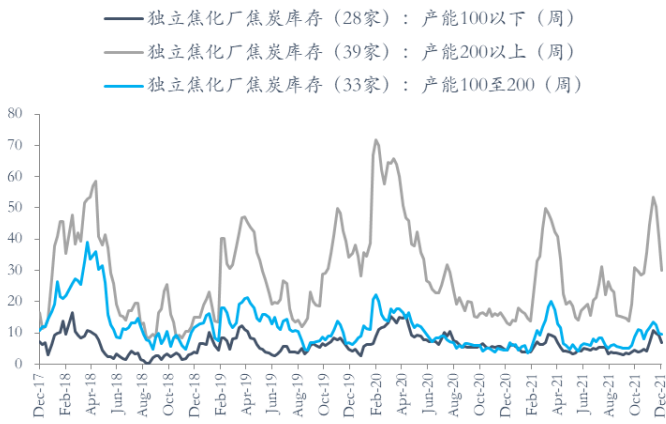
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 39 港口焦炭库存（万吨）



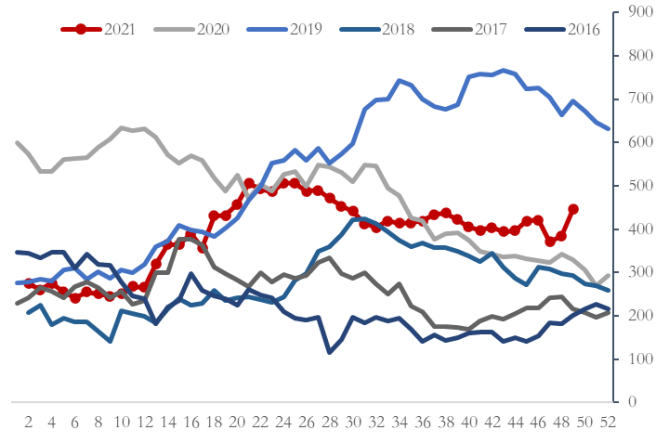
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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）



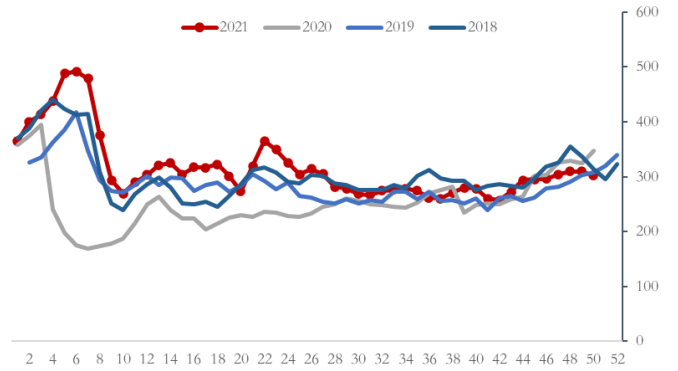
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

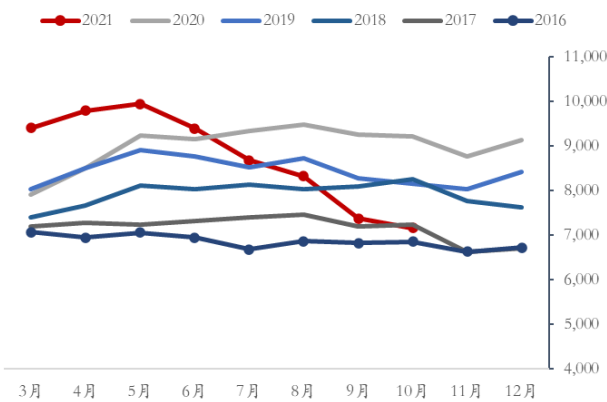
图表 43 钢厂废钢库存（61家）（万吨）



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

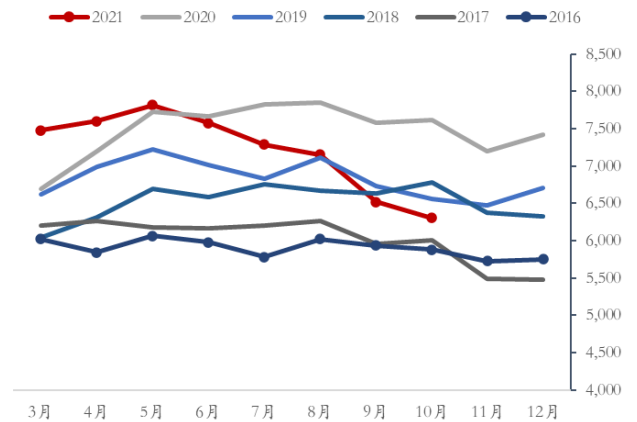
3.2.3 钢材供应

图表 44 粗钢产量（万吨）



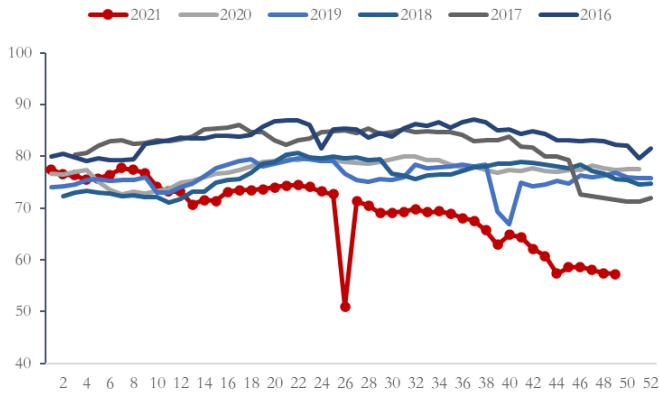
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 45 生铁产量（万吨）



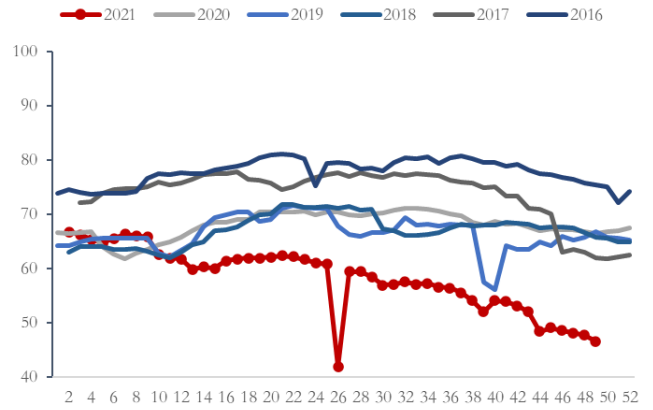
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 46 全国钢厂高炉产能利用率 (%)



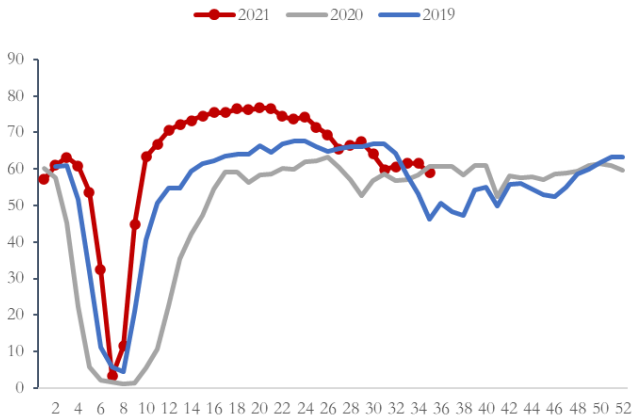
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 47 全国高炉开工率 (163 家) (%)



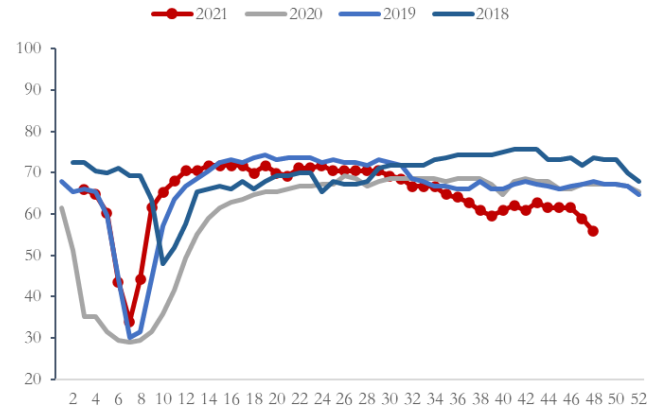
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 48 全国 71 家独立电炉厂产能利用率 (%)



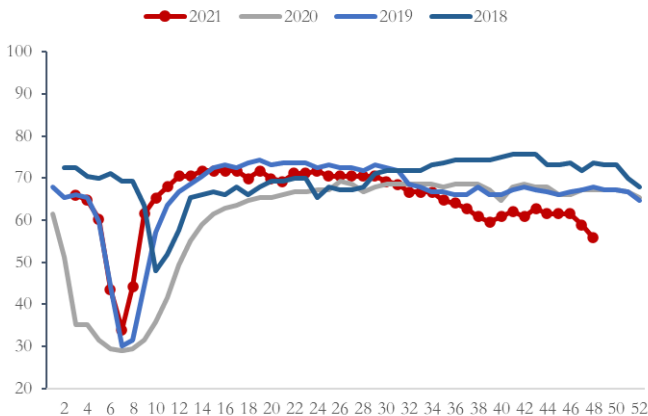
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 49 全国电炉开工率 (%)



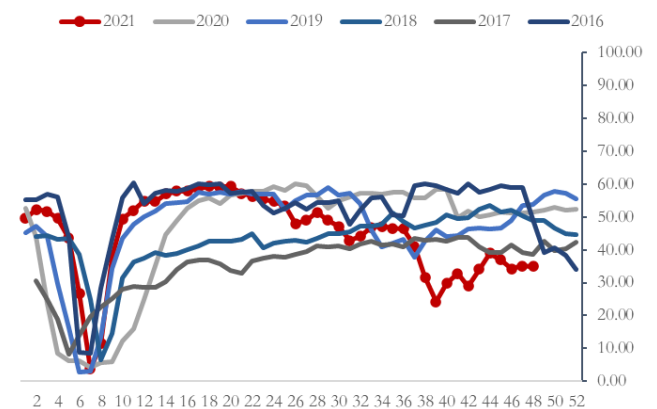
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 50 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率 (%)



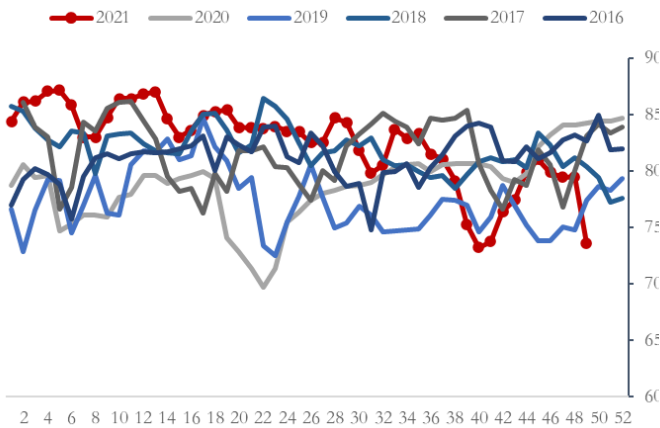
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 51 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率 (%)



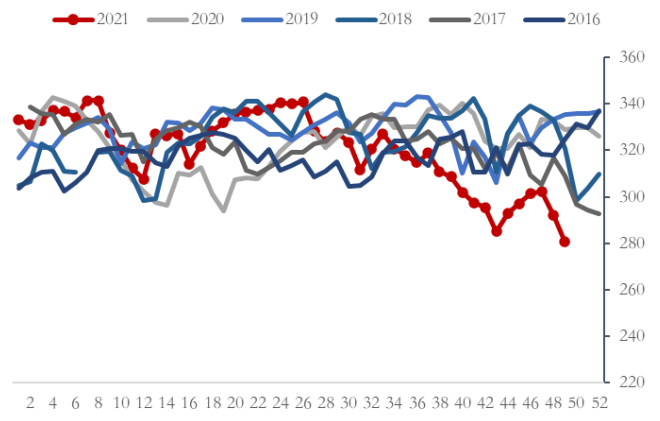
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 52 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



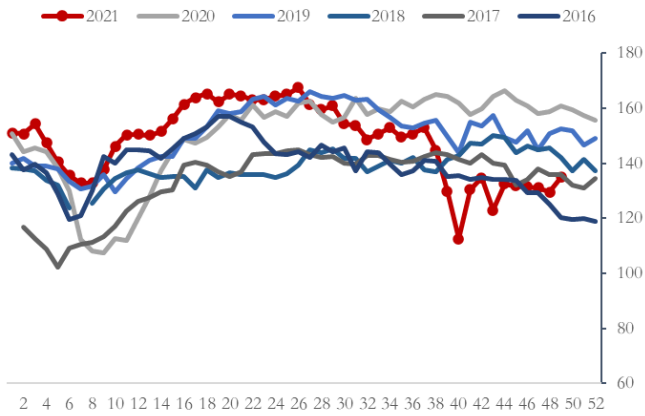
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 53 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



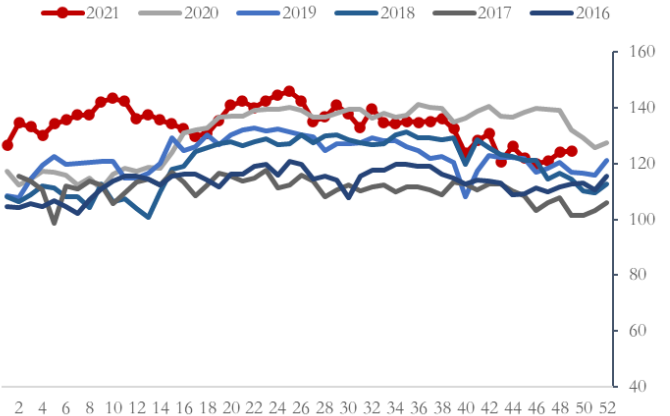
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 54 全国建材钢厂线材实际周产量 (万吨)



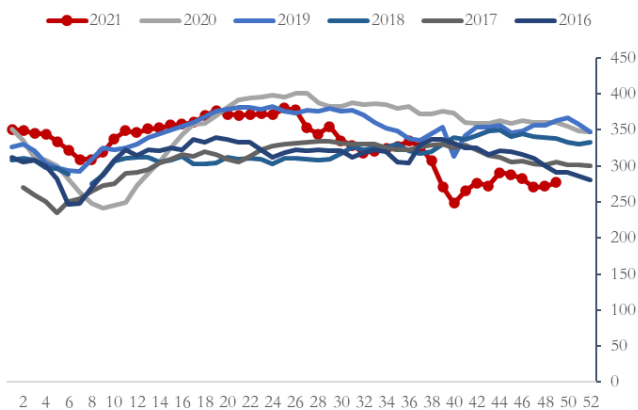
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

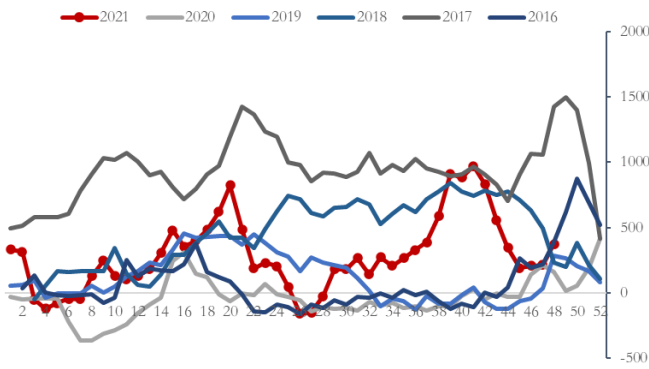
● 钢厂毛利

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	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%

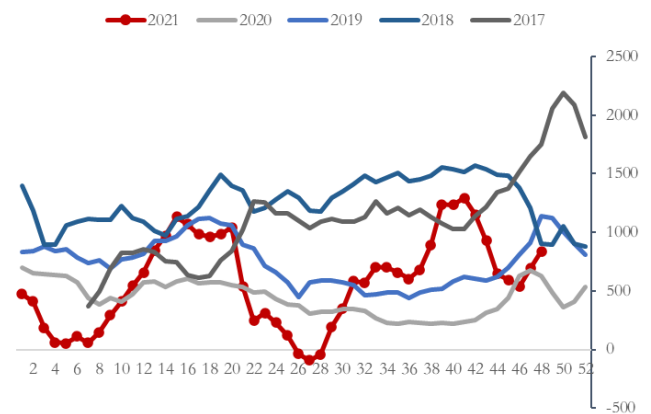
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 58 螺纹钢电炉周均毛利(元/吨)



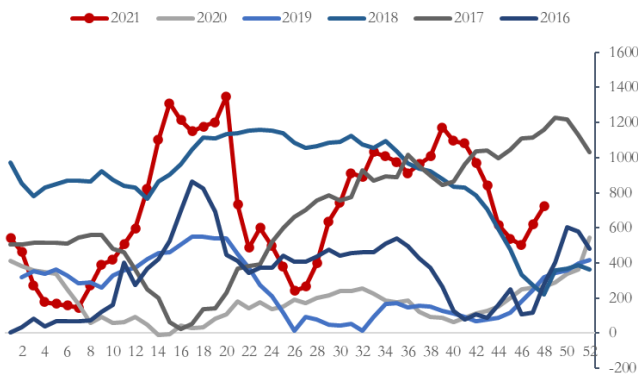
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 59 螺纹钢高炉周均毛利(元/吨)



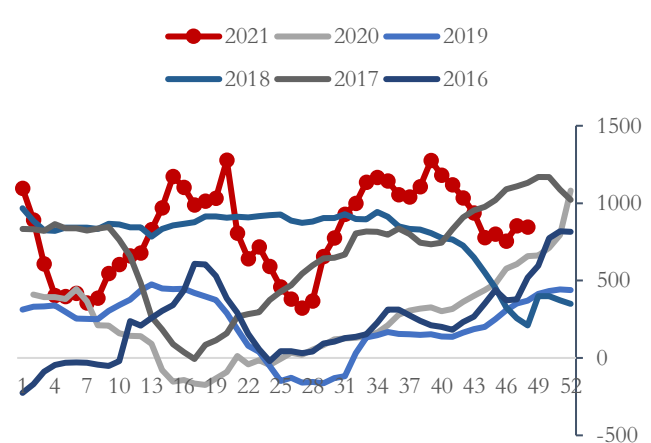
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

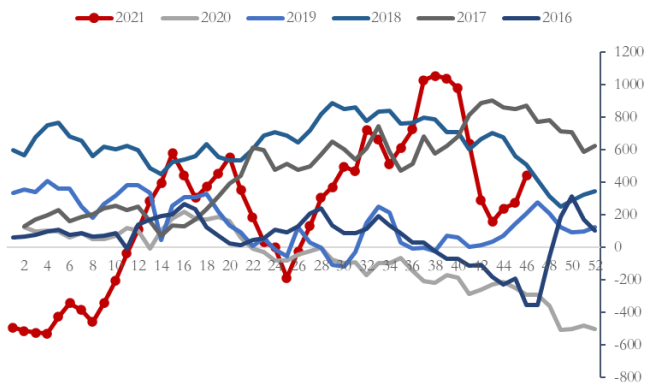
● 盘面毛利

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%

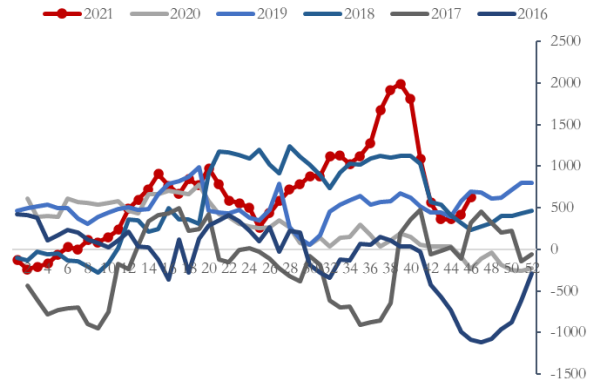
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 63 螺纹钢周均毛利 (元/吨)



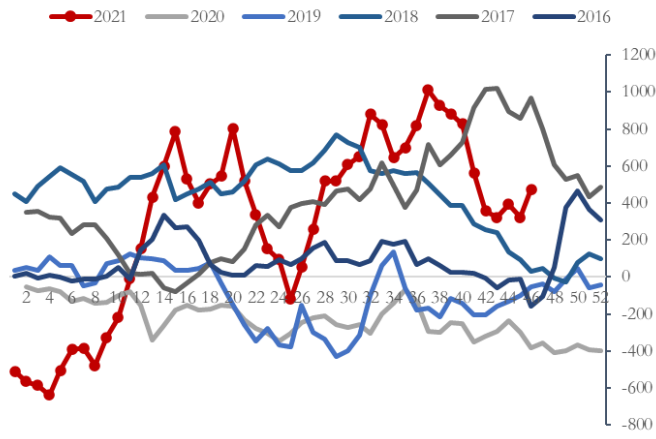
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 64 线材周均毛利 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

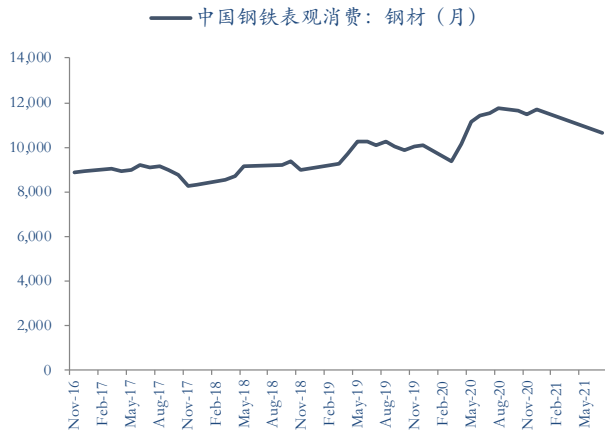
图表 65 热轧周均毛利 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

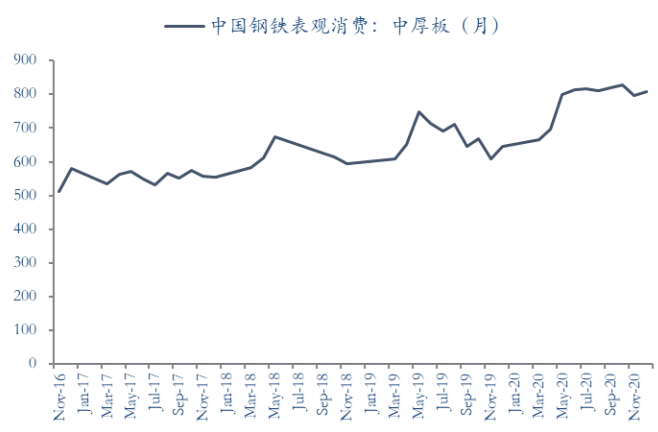
3.2.5 下游需求追踪

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

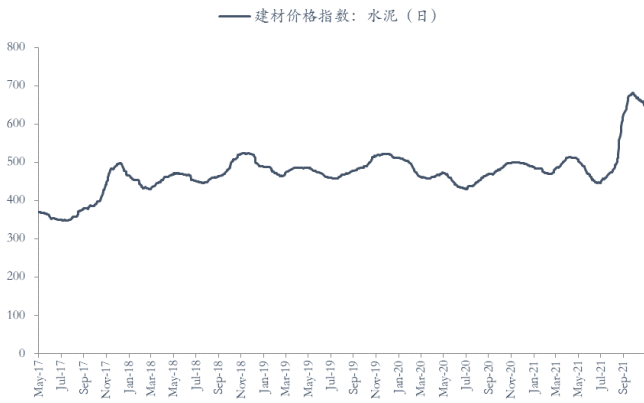
3.3 供需变化

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	生铁产量	29.20%	18.80%	11.30%	6.70%	2.10%	2.10%	-3.19%	-20.90%	-20.31%	-12.97%	-24.74%	-24.74%
		粗钢产量	37.30%	33.50%	29.00%	22.60%	17.30%	17.30%	16.27%	-0.19%	-13.92%	-10.04%	-13.49%	-13.49%
		钢材产量	10.20%	5.60%	0.20%	-3.00%	-5.60%	-5.60%	-4.42%	-13.19%	-23.75%	-19.71%	-25.26%	-25.26%
			13.68%	10.74%	6.97%	3.58%	-0.59%	-0.59%	7.79%	2.51%	-7.04%	-12.24%	-21.19%	-21.19%
			5.81%	3.99%	1.72%	-0.14%	-2.14%	-2.14%	1.08%	-1.12%	-6.82%	-8.93%	-13.98%	-13.98%
			14.17%	11.53%	8.03%	5.07%	2.27%	2.27%	8.87%	4.20%	-5.03%	-8.67%	-13.65%	-13.65%

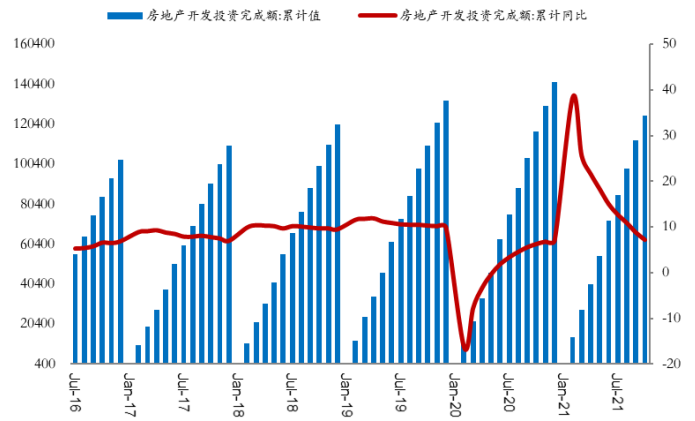
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 71 建材价格指数：水泥（点）



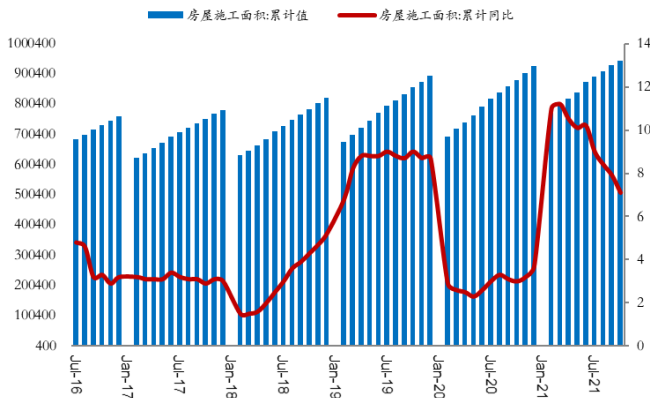
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 72 房地产开发投资完成额：累计值，同比（亿元，%）



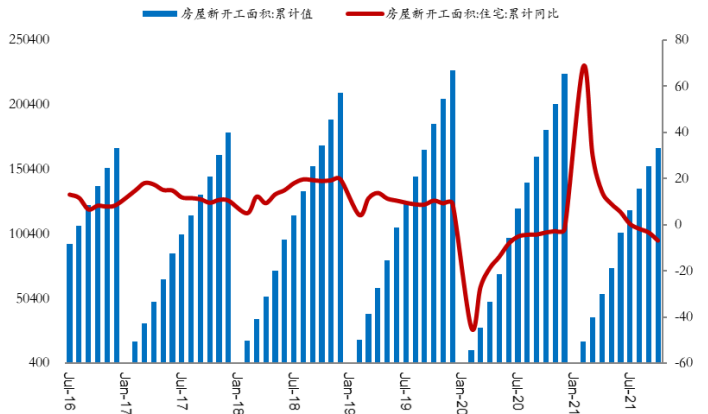
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 73 房屋施工面积：累计值，累计同比（万平方米，%）



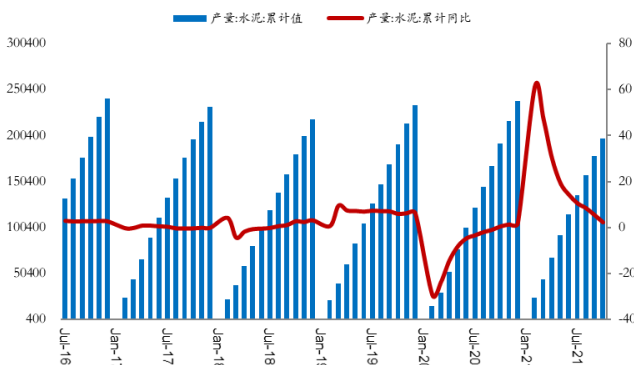
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 74 房屋新开工面积：累计值，同比（万平方米，%）



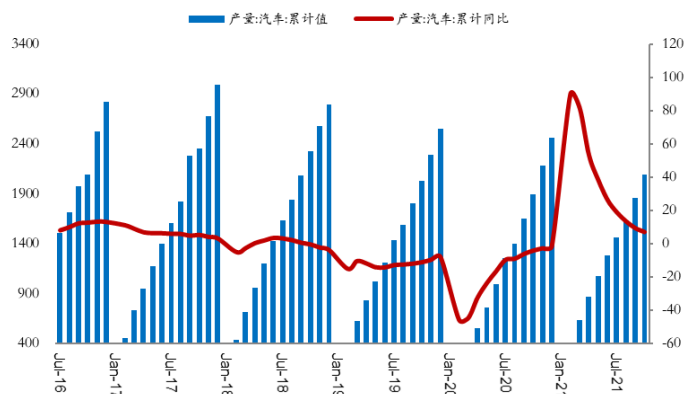
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 75 水泥产量：累计值，累计同比（万吨，%）



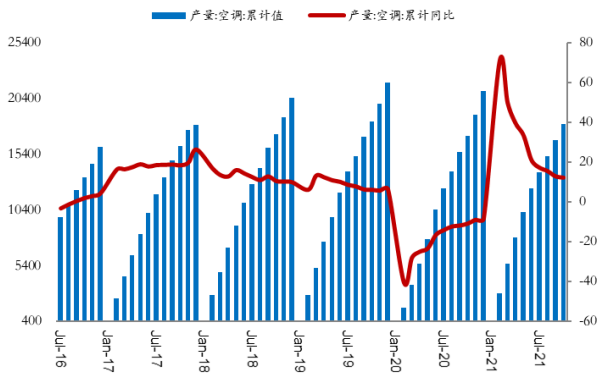
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 76 汽车产量：累计值，累计同比（万辆，%）



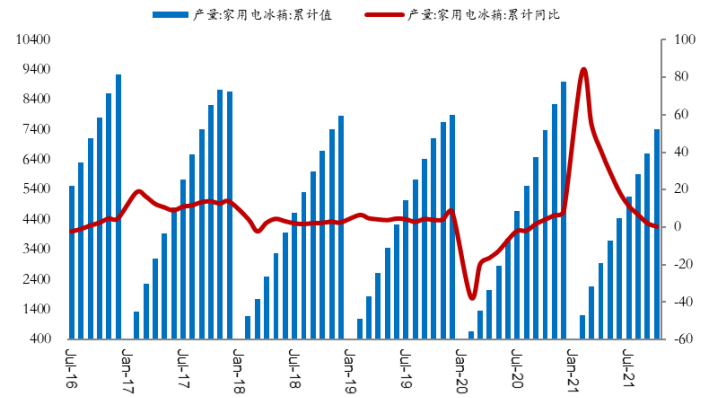
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 77 空调产量：累计值，累计同比（万台，%）



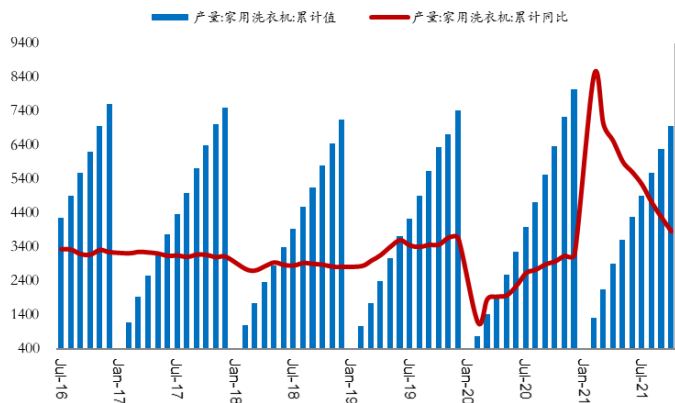
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 78 家用电冰箱产量：累计值，累计同比（万台，%）



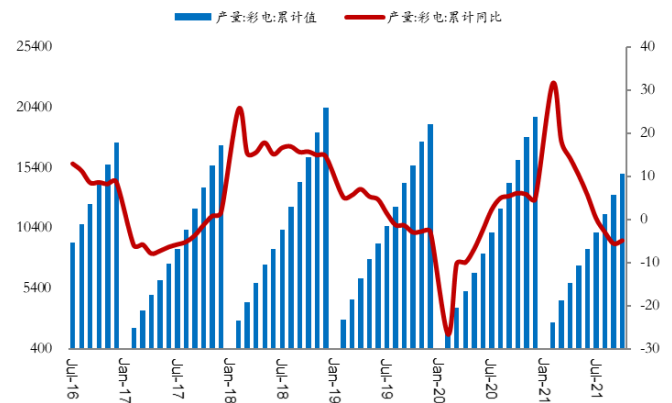
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 79 家用洗衣机产量：累计值，累计同比（万台，%）



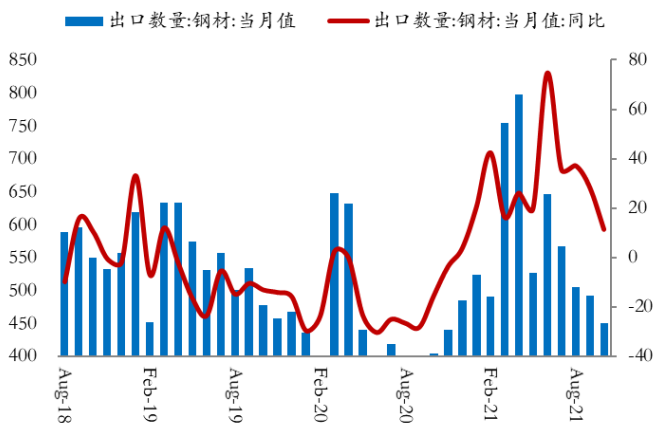
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 80 彩电产量：累计值，累计同比（万台，%）



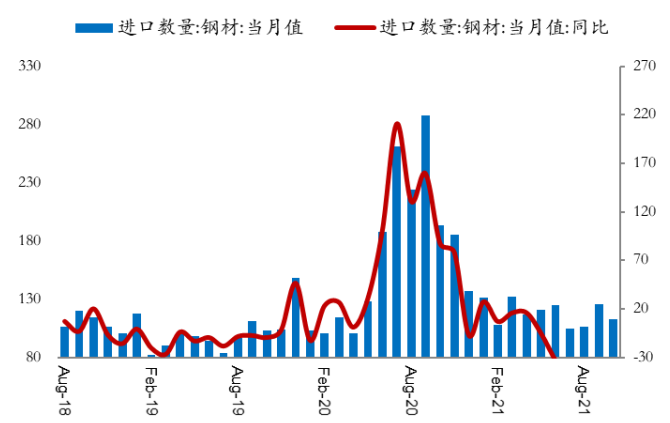
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 81 钢材出口数量：累计值，累计同比（万吨，%）



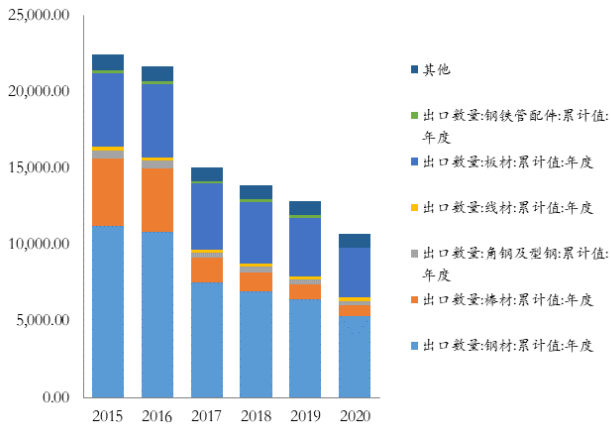
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 82 钢材进口数量：累计值，累计同比（万吨，%）



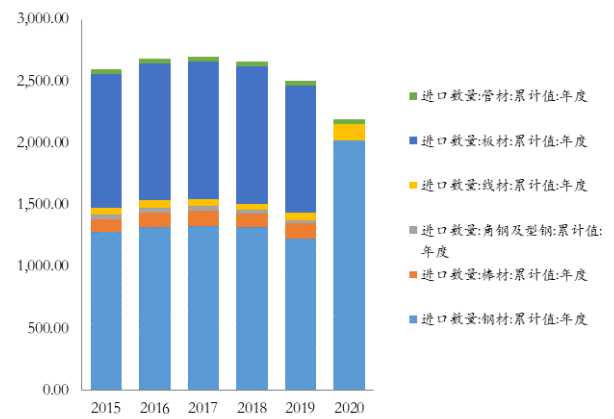
资料来源：wind，华安证券研究所

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。