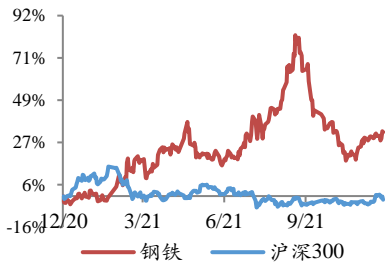


稳增长信号释放提振市场情绪，继续关注特材

行业评级：增持

报告日期：2021-12-19

行业指数与沪深300走势比较



分析师：王洪岩

执业证书号：S0010521010001
邮箱：wanghy@hazq.com

联系人：许勇其

执业证书号：S0010120070052
邮箱：xuqy@hazq.com

联系人：王亚琪

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

联系人：李煦阳

执业证书号：S0010121090014
邮箱：lixxy@hazq.com

相关报告

1. 宏观利好提振市场信心，继续关注特材 2021-12-12
2. 阶段性修复不改变长期基本面，持续看好特材 2021-12-05
3. 供需改善但需求仍存在压力，持续关注特材 2021-11-27

主要观点：

截至12月17日，本周上证综指跌幅为0.93%，沪深300指数跌幅为1.99%。钢铁板块涨幅为1.44%；子板块中普钢板块涨幅为0%，特材板块跌幅为0.82%。

- **钢材市场：政策“稳”字增加筹码，市场对明年下游需求预期逐步转向乐观，短期基本面维持底部震荡，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，带动钢厂投入生产。螺纹钢、热轧、冷轧现货价格分别上涨2.08%、2.45%、0.9%，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，带动原材料价格微涨，社会库存加速去化。目前钢市需求淡季特征愈加明显，市场实际采购需求逐步转淡，传统的“冬储”开始进入操作环节。在中国经济“稳”字的宏观背景下，地产政策有限度宽松、财政政策适度扩张，市场对明年需求预期逐步转强。我们认为，本周的价格回暖主要是因为政策“稳”字定下基调，长期向好，但冬季短期内仍是低位震荡，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4,900.00元/吨，周跌幅为2.08%；热轧板卷价格为5,020.00元/吨，周涨幅为2.45%；冷轧板卷价格为5,610.00元/吨，周跌幅为1.03%；中板价格为5,100.00元/吨，较上周价格未变动。期货市场方面，螺纹钢活跃合约价格为4,505.00元/吨，周涨幅4.23%；热轧卷板活跃合约价格为4,680.00元/吨，周涨幅为5.33%；线材活跃合约价格为4,822.00元/吨，周涨幅为1.02%。Myspic综合钢价指数为180.24点，周涨幅为0.92%，其中Myspic长材指数上涨0.76%，Myspic扁平板指数上涨1.13%。

- **原材料市场：铁矿石、焦煤价格上涨**

本周铁矿石、焦煤价格小幅上涨、焦炭成交价格平总体趋稳。铁矿石延续上周稳中向上的趋势，价格上涨，受钢铁价格上涨影响焦煤价格

在第七次调控后首次出现上涨趋势。

截至本周五，现货市场澳大利亚 PB 粉价格为 755.00 元/吨，周涨幅 8.01%；一级冶金焦价格为 2,810.00 元/吨，平稳未变；主焦煤价格为 1950 元/吨，上涨 8.33%。期货市场方面，铁矿石活跃合约价格为 676.50 元/吨，周涨幅为 5.79%；焦炭活跃合约价格为 3,051.00 元/吨，周涨幅为 4.81%；焦煤活跃价格为 2,168.00 元/吨，周涨幅为 12.07%。

● 钢材供需：社库持续下降，建材库存下降加速

本周钢材产量有所下降，高炉开工率下降至 46.41%，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、螺纹钢产量较上周下降 10.24%、9.52%、15.24%、21.66% 中厚板产量较上周上涨 1.49%。本周钢厂库存方面，冷轧、热轧、建材、中厚板、螺纹钢库存分别下降 3.04%、1.31%、11.61%、4.48%、6.31%。

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	19
3.3 供需变化	20
风险提示:	23

图表目录

图表 1 本周钢铁板块涨幅为 1.44 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 马钢股份本周涨幅最大 (%)	8
图表 4 永兴材料本周跌幅最大 (%)	8
图表 5 焦炭、铁矿石和焦煤合约价格上升 (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 焦炭期货价格上升, 现货价格平稳维持 (元/吨)	9
图表 8 焦煤期货价格、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 热轧板卷期货价格、现货价格上涨 (元/吨)	9
图表 11 冷轧板卷现货价格上涨 (元/吨)	10
图表 12 中板现货价格平稳未变 (元/吨)	10
图表 13 镀锡板卷现货价格不变 (元/吨)	10
图表 14 MYSPIC 综合钢价上涨、长材指数、扁平指数均上升 (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

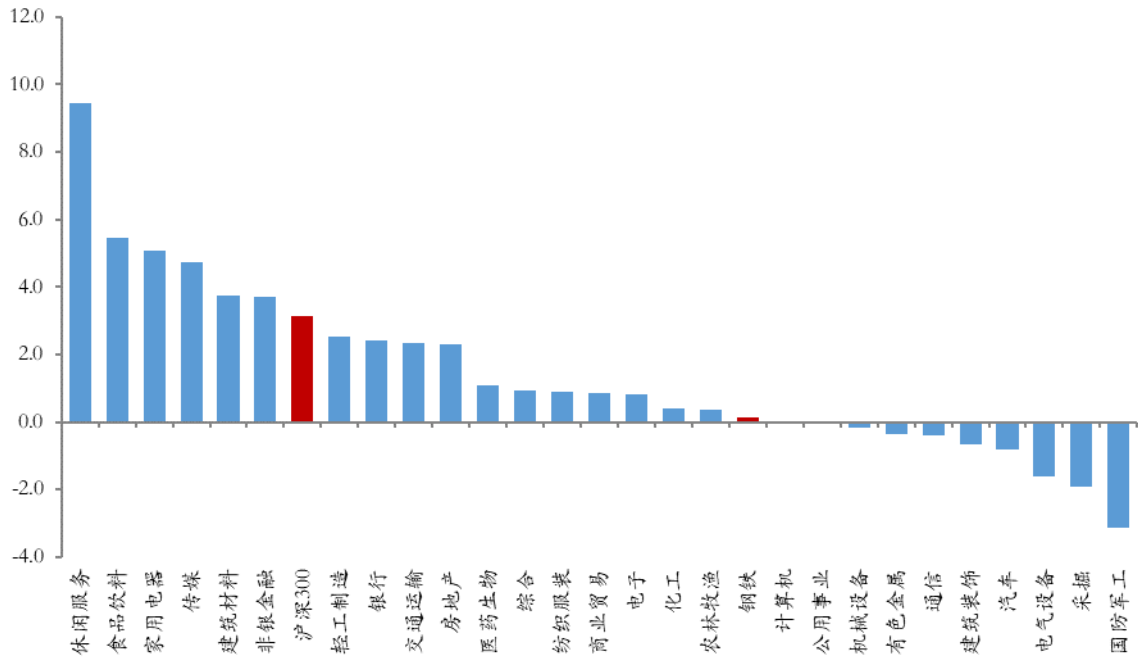
图表 42 张家港普碳废钢价格 (元/吨)	15
图表 43 钢厂废钢库存 (61 家) (万吨)	15
图表 44 粗钢产量 (万吨)	15
图表 45 生铁产量 (万吨)	15
图表 46 全国钢厂高炉产能利用率 (%)	16
图表 47 全国高炉开工率 (163 家) (%)	16
图表 48 全国 71 家独立电炉厂产能利用率 (%)	16
图表 49 全国电炉开工率 (%)	16
图表 50 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率 (%)	16
图表 51 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率 (%)	16
图表 52 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)	17
图表 53 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (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 17 日，本周钢铁板块涨幅 1.44%；同期上证综指跌幅为 0.93%，收报于 3,632.36 点；深证成指跌幅为 1.61%，收报于 14,867.55 点；沪深 300 跌幅为 1.99%，收报于 4,954.76 点。

图表 1 本周钢铁板块涨幅为 1.44 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 17 日，本周沪深 300 跌幅为 1.99%，钢铁板块涨幅为 1.44%。子板块中普钢板块涨幅为 0%，特材板块跌幅为 0.82%。

图表 2 本周普钢板块未变、特材板块指数下降 (%)

	2021/12/17	1 周	1 个月	3 个月	6 个月	12 个月
沪深 300		-1.99	2.54	2.04	-2.88	-4.92
普钢 (申万)		0.00	4.10	-26.05	8.60	36.97
特材 (申万)		-0.82	-2.82	-6.41	20.07	29.10

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

国务院总理李克强：中国将继续统筹疫情防控和经济社会发展，实施稳定的宏观政策，加强针对性和有效性。继续实施稳健的货币政策，保持流动性合理充裕，围绕市场主体需求制定政策，适时降准，加大对实体经济特别是中小微企业的支持力度，确保经济平稳健康运行。（中国政府网）

国家统计局新闻发言人付凌晖表示，11月份汽车行业缺芯的状况有所缓解，11月份汽车产量同比下降7.1%，降幅比上月收窄1.2个百分点。1-11月份，金属集装箱、集成电路产量同比分别增长129.7%和37.1%。工业品价格涨幅回落，市场供应增加带动价格改善。（统计局）

河南省人民政府办公厅日前发布关于印发河南省钢铁行业“十四五”转型升级实施方案的通知，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。其中，“两减”是指钢铁产能总量只减不增，钢铁冶炼企业数量只减不增。（我的钢铁网）

恒大集团全部债务中金融债务占比约三分之一，结构比较分散，其金融投资数额很小。因此，这不会对我国银行业保险业的正常运行造成任何负面影响。现阶段要重点满足首套房、改善性住房按揭需求，合理发放房地产开发贷款。（银保监会）

1.3.2 钢铁行业新闻

接近监管人士处获悉，证监会支持优质房地产企业发行债券，资金可用于出险企业项目的兼并收购，近期，已有大型优质企业启动相关债券发行工作。（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）

11月东北建筑钢材北材南下主要标的市场价格全线走低，较10月底整回落290-570元/吨、较去年11月底整体拉涨490-930元/吨。不过，随着南方市场需求逐步回暖、价格趋强可能性走高，但本地市场因交投活跃程度不高、价格反弹相对有限，故预计12月份东北地区建筑钢材北材南下资源利润较11月份将有所好转、利润不及本地的现象也将得到极大改善。（我的钢铁网）

12月14日，山东省生态环境监测中心预计12月14-16日，山东将出现一次重污染天气过程。15日上午，Mysteel调研了山东省17家样本钢厂，其中有6家钢厂因天气原因烧结限产20%-50%，复产时间暂未确认；其余11家钢厂表示暂时未有新增影响。（我的钢铁网）

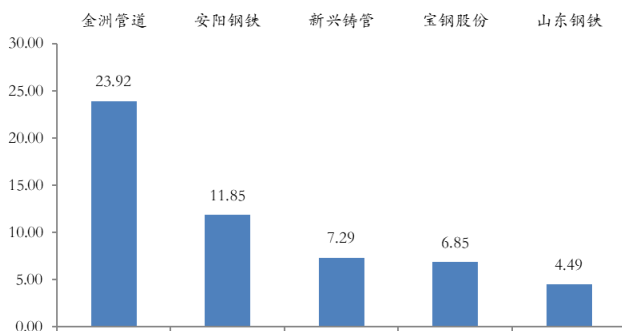
2 上市公司动态

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：金洲管道上涨 23.92%，安阳钢铁上涨 11.85%，新兴铸管上涨 7.29%，宝钢股份上涨 6%，山东钢铁上涨 4.49%。

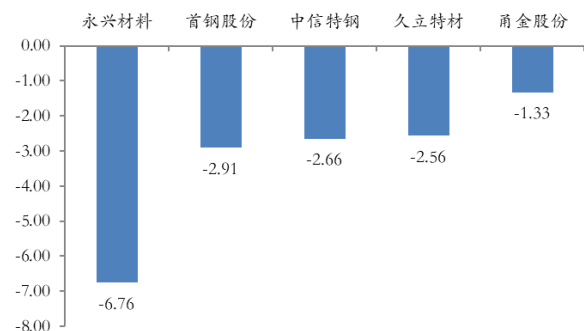
钢铁行业中公司周跌幅前三位的分别为：永兴材料下跌 6.76%，首钢股份下跌 2.91%，中信特钢下跌 2.66%。

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 永兴材料本周跌幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

2.2 公司公告

● 首钢股份:发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书

本次交易包括发行股份购买资产、募集配套资金两部分。首钢股份拟通过发行股份的方式购买首钢集团持有的钢贸公司 49.00% 股权；同时，首钢股份拟向不超过 35 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金总额不超过 250,000.00 万元，募集配套资金扣除发行费用后的净额将用于钢贸公司及其子公司、京唐公司项目建设、上市公司或标的公司补充流动资金和偿还债务。

● 武进不锈:股东减持股份进展公告

本次减持股份计划实施期间内，股东通过集中竞价交易方式减持所持有的公司股份 3,507,600 股，占公司总股本的 0.88%。本次减持计划减持股份数量已过半，减持计划尚未实施完毕。

● 福然德:关于持股 5%以上股东减持股份计划公告

因自身资金需求，傅桐合伙计划自本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内通过大宗交易方式及自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价交易方式合计减持本公司股份数量不超过 2,610 万股，减持比例不超过公司股份总数的 6%。

● 海南矿业:关于提供担保事宜的进展公告

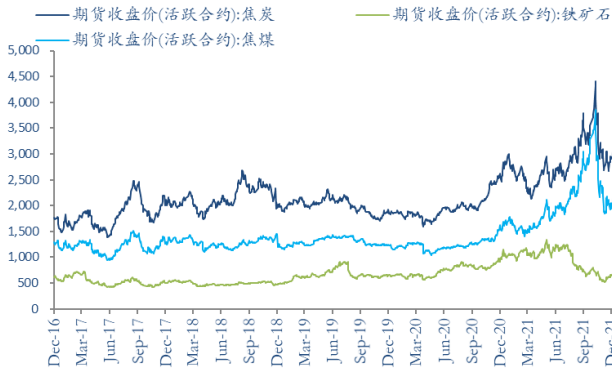
公司 2021 年度计划为合并报表范围内全资及控股子公司提供担保额度合计不超过 134,900 万元人民币和 21,500 万美元（包含已发生但尚未到期的担保），其中公司为全资子公司提供的担保总额，全资子公司之间可调剂使用；公司为控股子公司提供的担保总额，控股子公司之间可以调剂使用。

3 数据追踪

3.1 价格跟踪

3.1.1 原材料价格

图表 5 焦炭、铁矿石和焦煤合约价格上升 (元/吨)



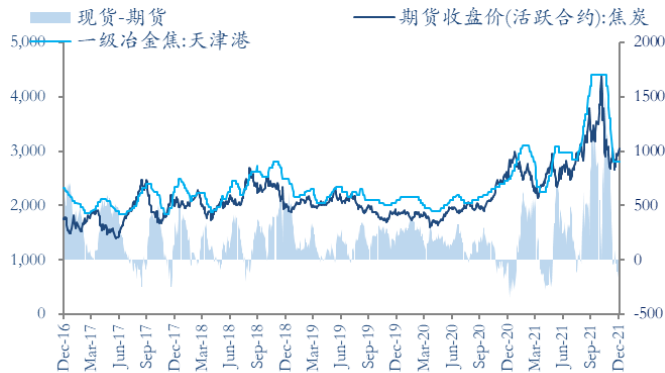
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 6 铁矿石期货价格、现货价格上涨 (元/吨)



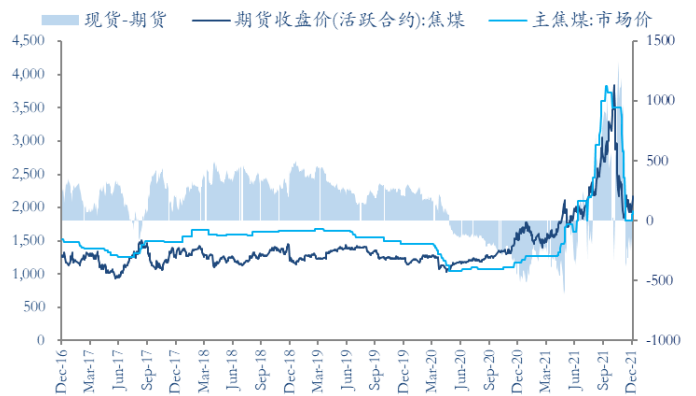
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 7 焦炭期货价格上升, 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、现货价格上涨 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

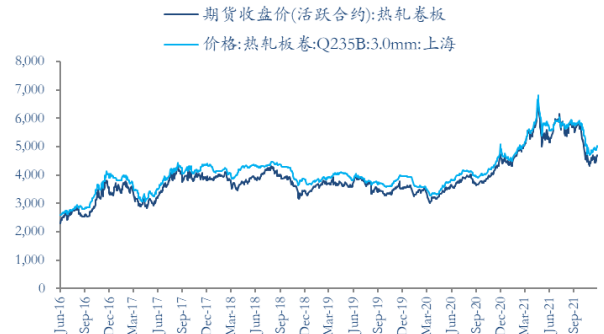
3.1.2 钢材价格

图表 9 螺纹钢期货价格、现货价格上涨 (元/吨)



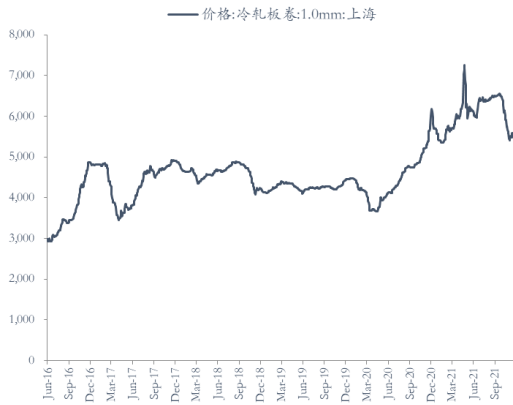
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 热轧板卷期货价格、现货价格上涨 (元/吨)



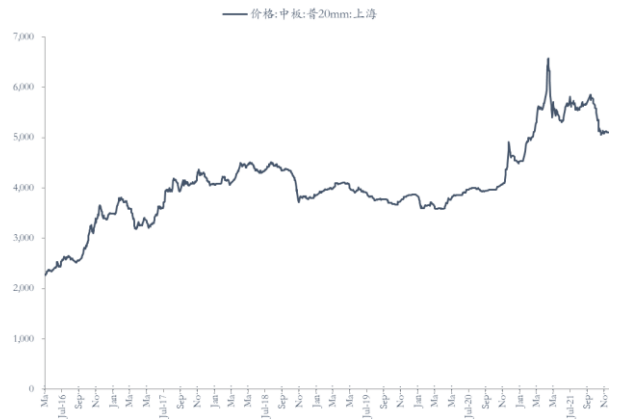
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 冷轧板卷现货价格上升 (元/吨)



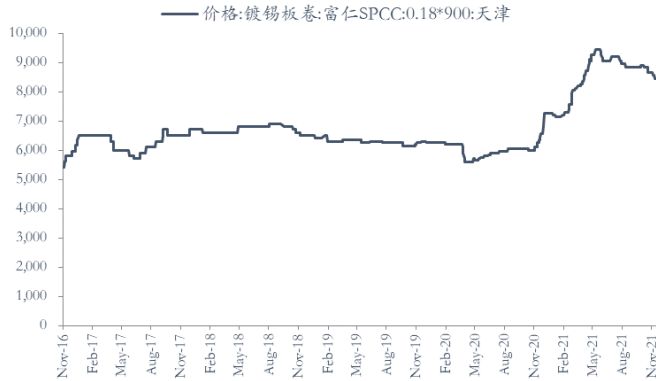
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 中板现货价格平稳未变 (元/吨)



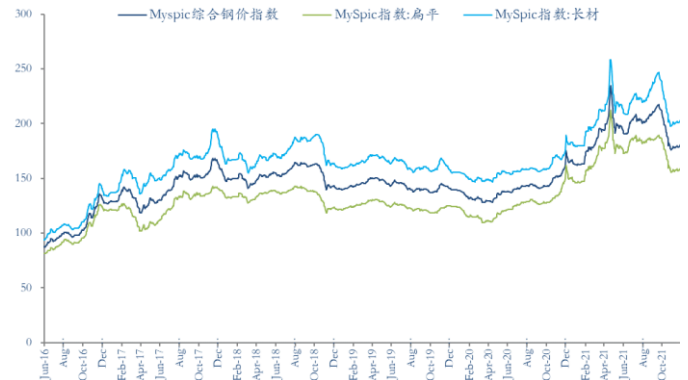
资料来源: wind, 华安证券研究所

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、扁平指数均上升 (点)



资料来源: wind, 华安证券研究所

3.2 钢材基本面

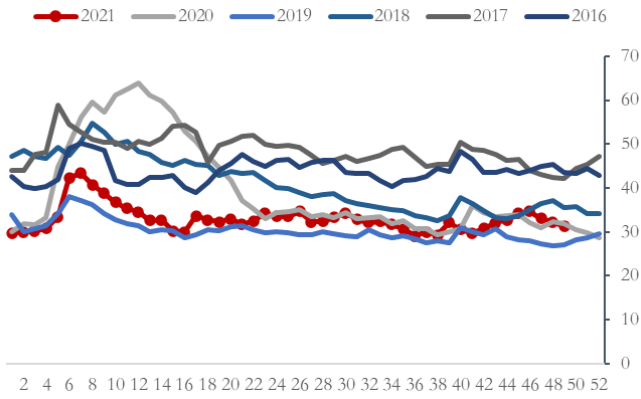
3.2.1 库存监控

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	31.23	32.21	-3.04%	34.16	-8.58%	30.50	2.39%
热轧板卷	万吨	87.50	88.66	-1.31%	92.00	-4.89%	98.22	-10.91%
线材	万吨	57.54	65.10	-11.61%	92.92	-38.08%	59.49	-3.28%
中厚板	万吨	73.38	76.82	-4.48%	75.77	-3.15%	79.78	-8.02%
螺纹钢	万吨	191.92	204.85	-6.31%	280.06	-31.47%	244.67	-21.56%

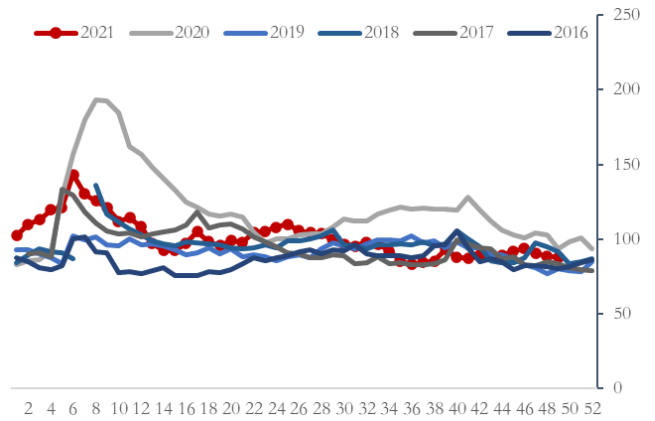
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 全国冷轧板卷钢厂库存 (万吨)



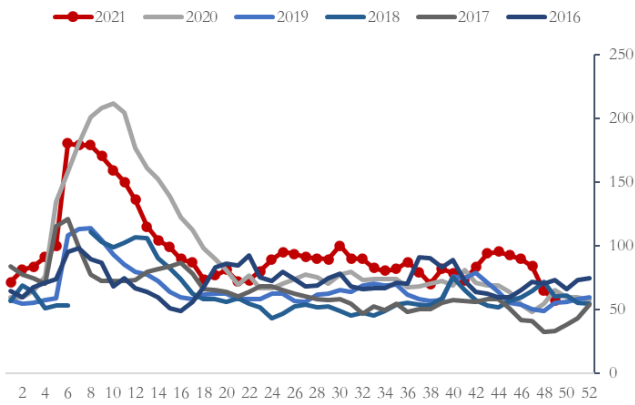
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 17 全国热轧板卷钢厂库存 (万吨)



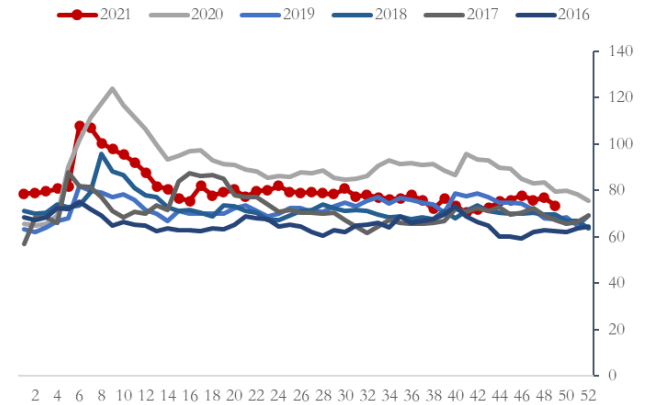
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 18 全国建材钢厂线材库存 (万吨)



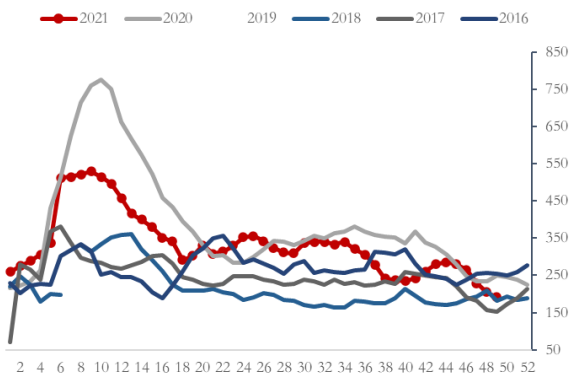
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 19 全国中厚板钢厂库存 (万吨)



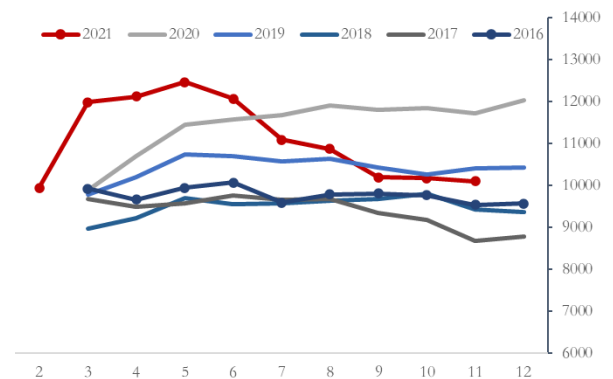
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 20 全国建材钢厂螺纹钢库存 (万吨)



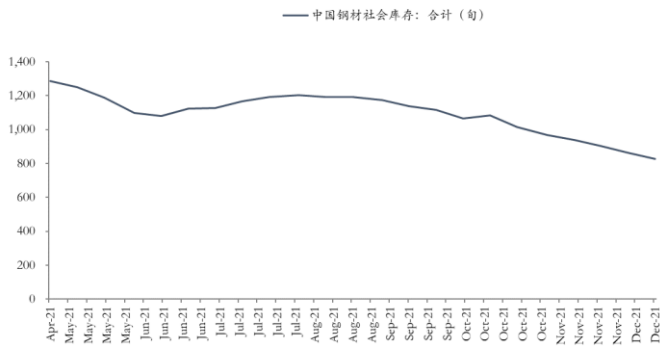
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 21 全国钢材产量 (万吨)



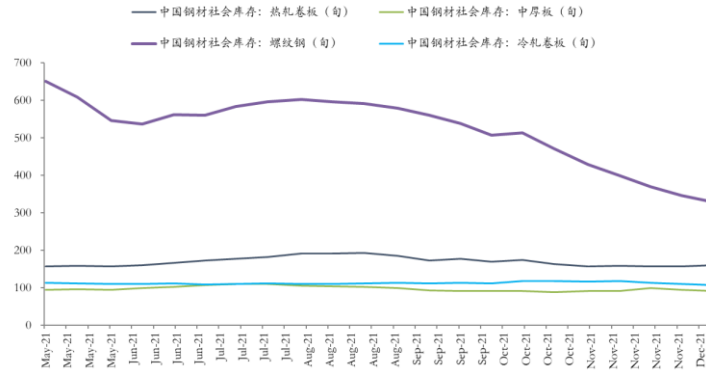
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

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

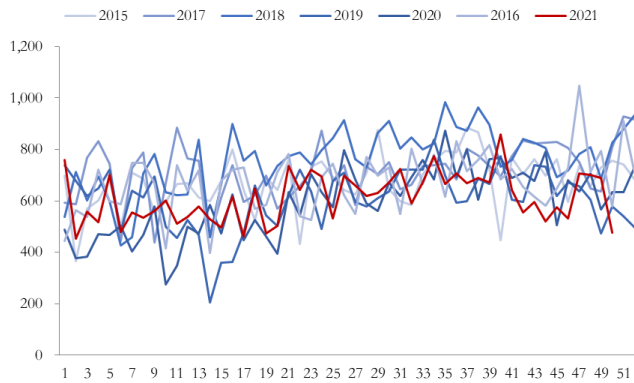
图表 23 钢材社会库存: 分类 (万吨)



资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

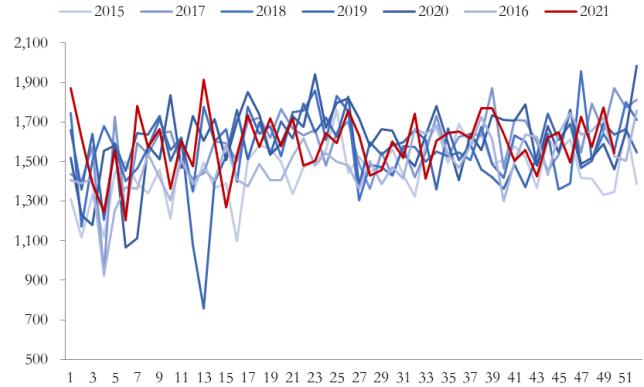
3.2.2 原材料供给

图表 24 铁矿石发货量: 巴西 (万吨)



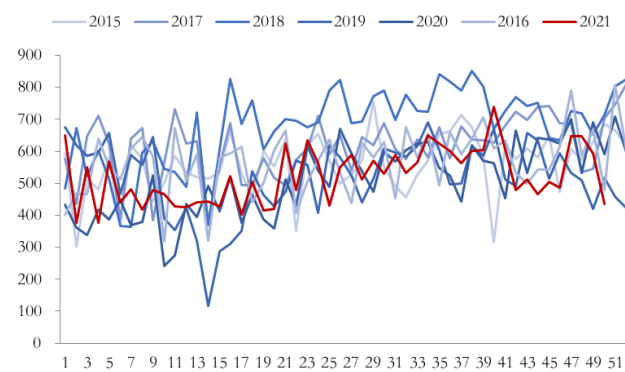
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 25 铁矿石发货量: 澳大利亚 (万吨)



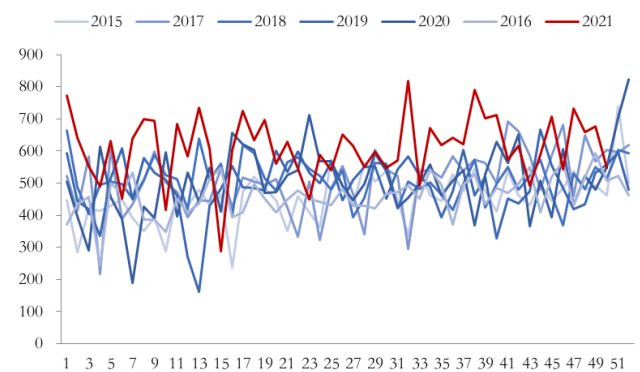
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 26 铁矿石发货量: 巴西淡水河谷-中国 (万吨)



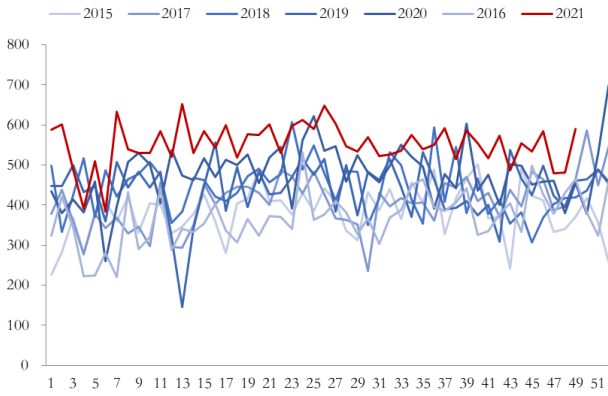
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 27 铁矿石发货量: 澳大利亚力拓-中国 (万吨)



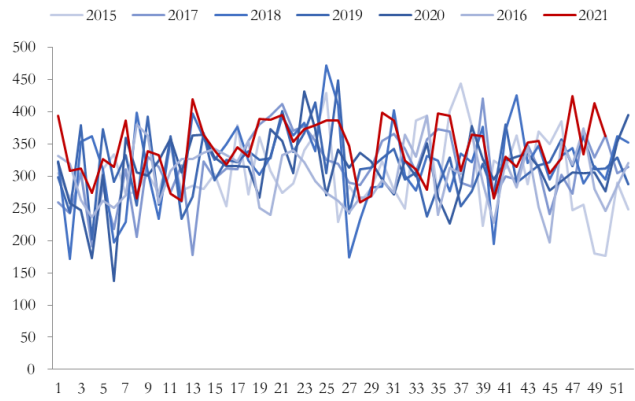
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 28 铁矿石发货量: 澳大利亚必和必拓-中国(万吨)



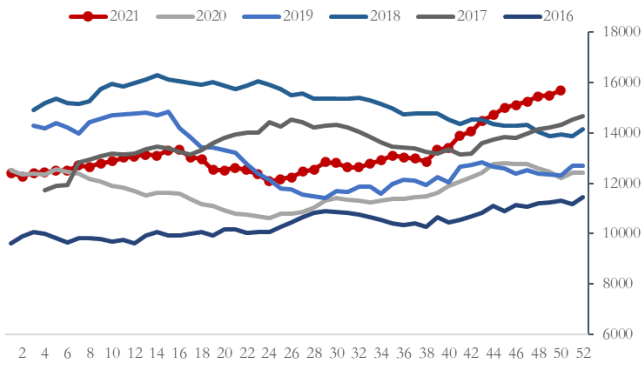
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 29 铁矿石发货量: 澳大利亚 FMG-中国(万吨)



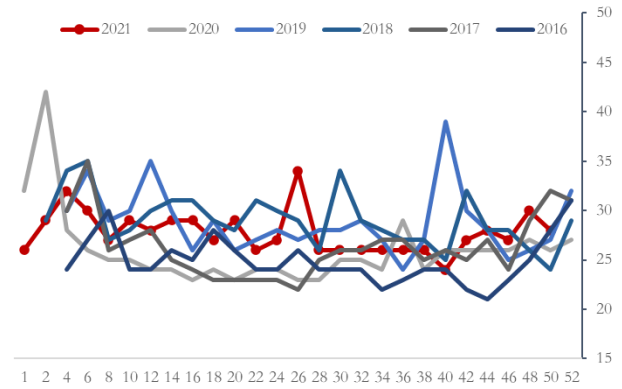
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 30 进口铁矿石港口总库存(45港口总计)(万吨)



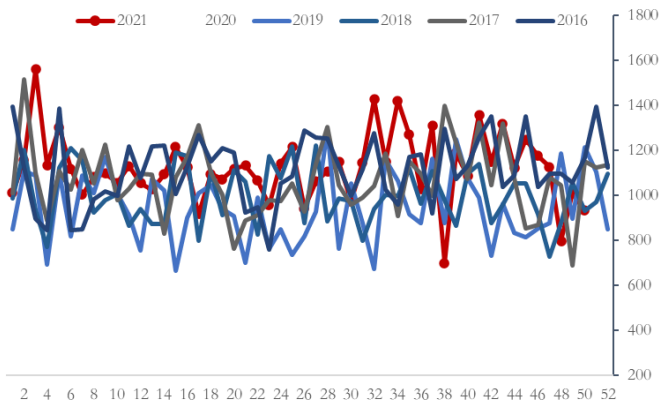
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 31 进口矿平均可用天数(天)



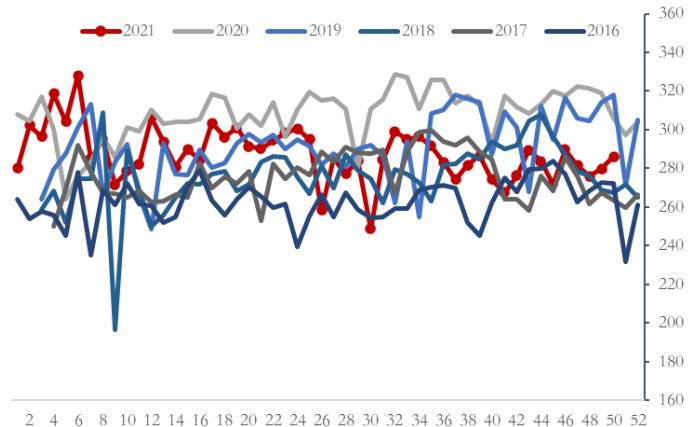
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 32 中国铁矿石到港量(万吨)



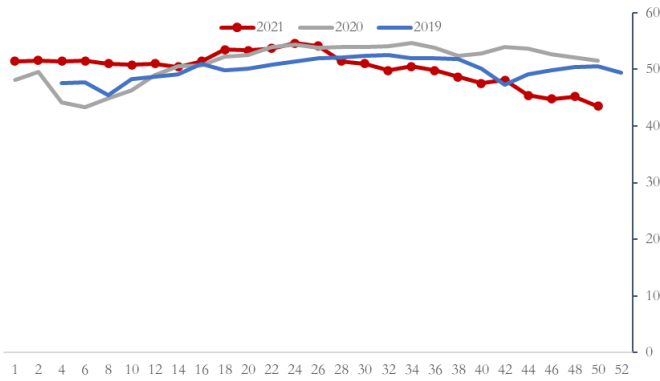
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 33 日均疏港量(万吨)

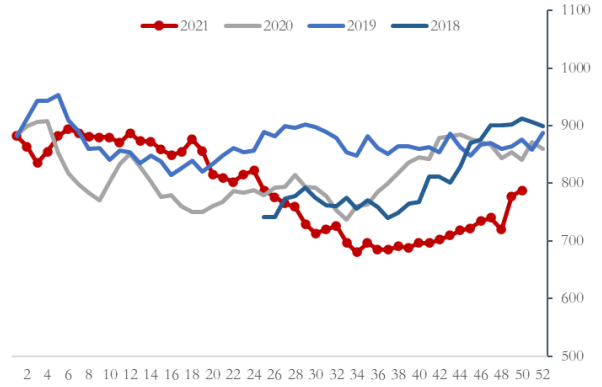


资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

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

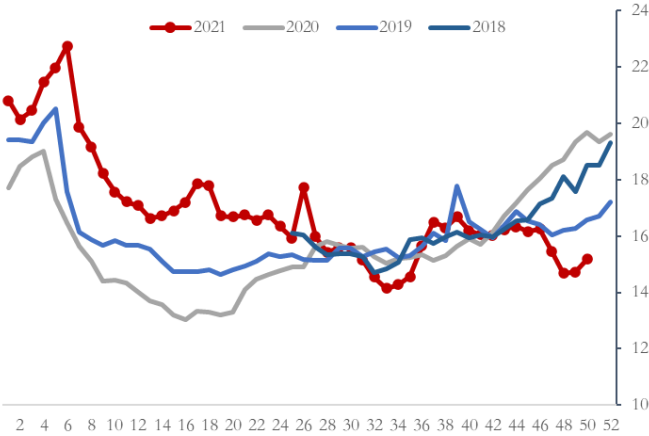


资料来源：钢联数据，华安证券研究所



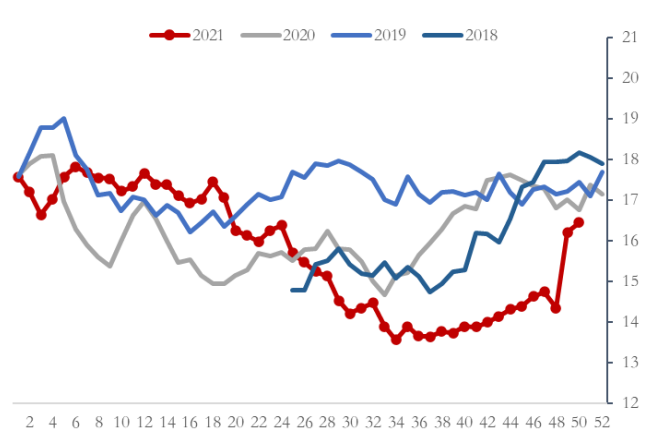
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 36 炼焦煤可用天数：独立焦化厂（天）



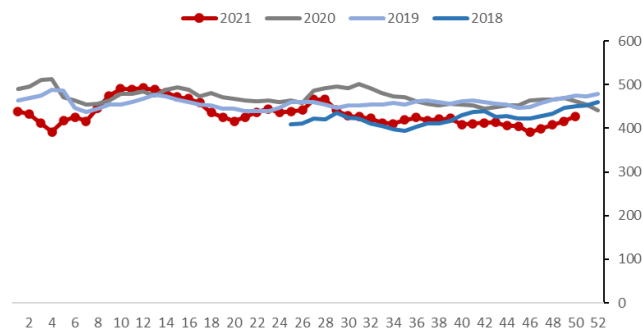
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 37 炼焦煤平均可用天数：国内 110 家钢厂（天）



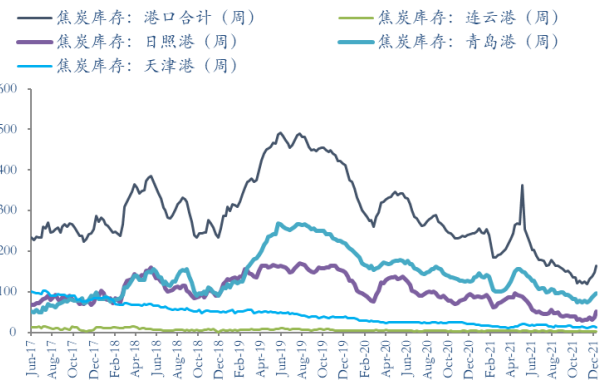
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 38 焦炭库存：国内 110 家钢厂（万吨）



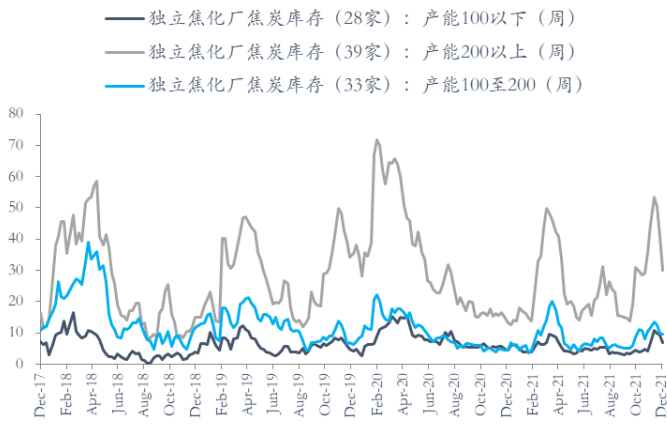
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 39 港口焦炭库存（万吨）



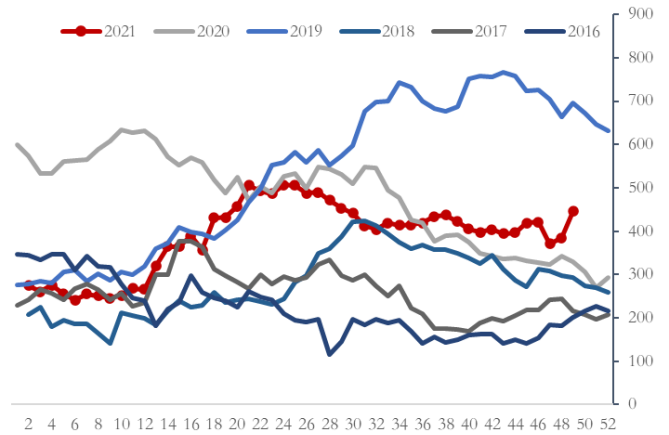
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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）



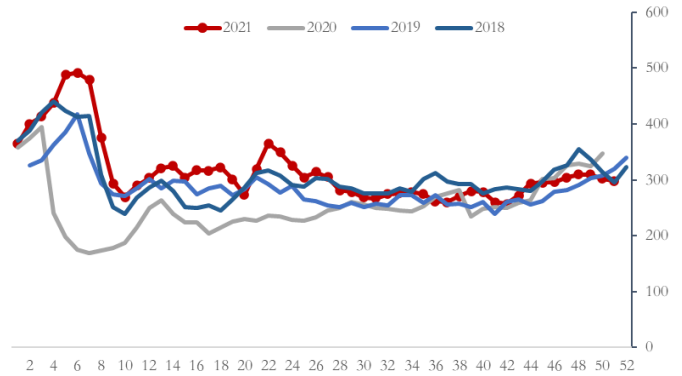
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

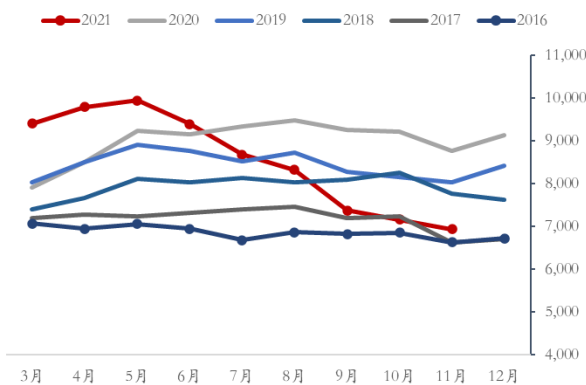
图表 43 钢厂废钢库存（61家）（万吨）



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

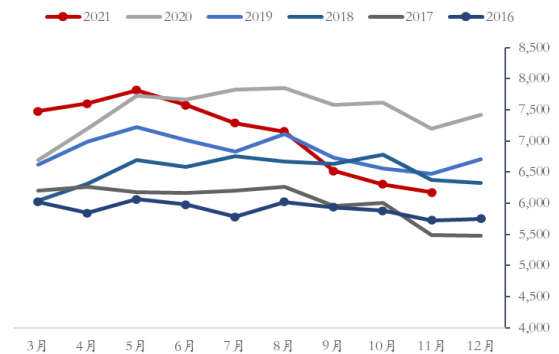
3.2.3 钢材供应

图表 44 粗钢产量（万吨）



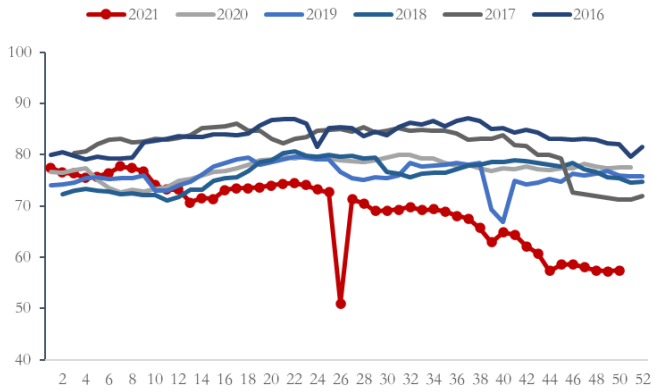
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 45 生铁产量（万吨）



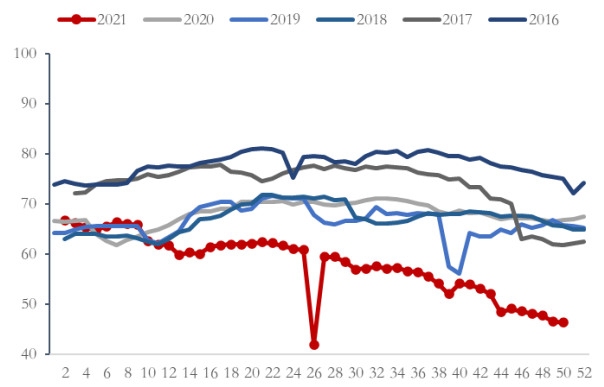
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 46 全国钢厂高炉产能利用率 (%)



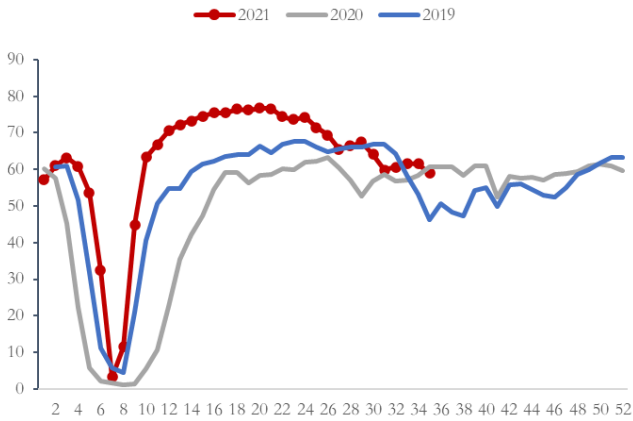
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 47 全国高炉开工率 (163 家) (%)



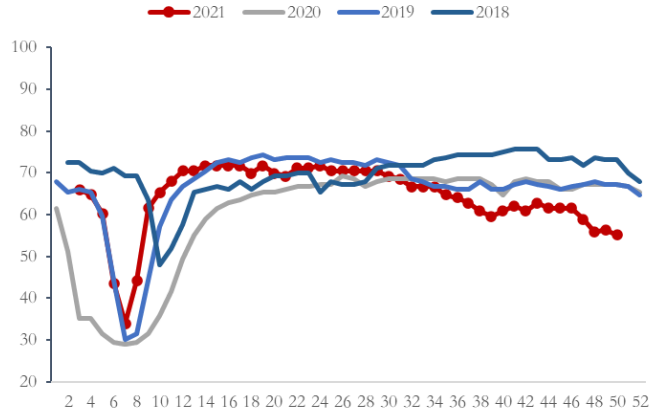
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 48 全国 71 家独立电炉厂产能利用率 (%)



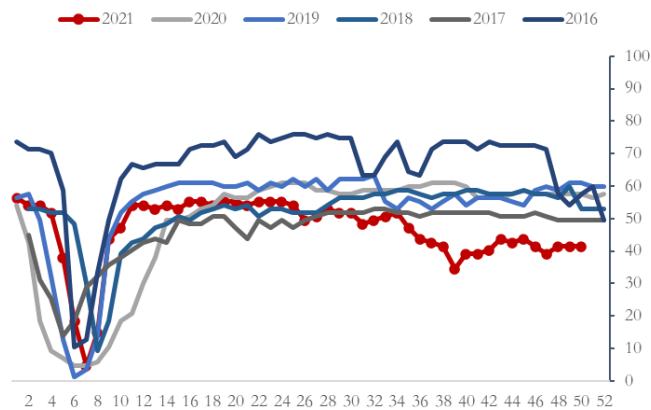
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 49 全国电炉开工率 (%)



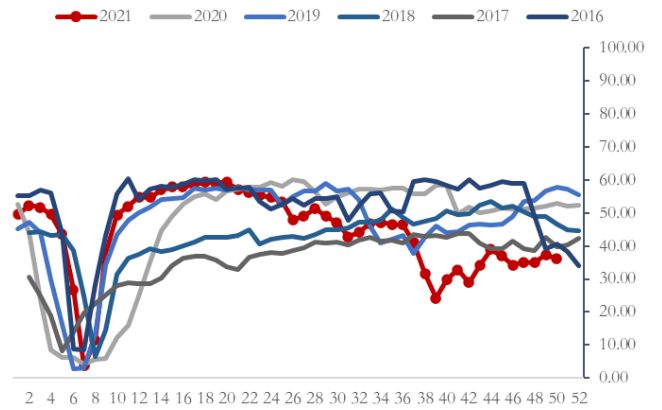
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 50 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率 (%)



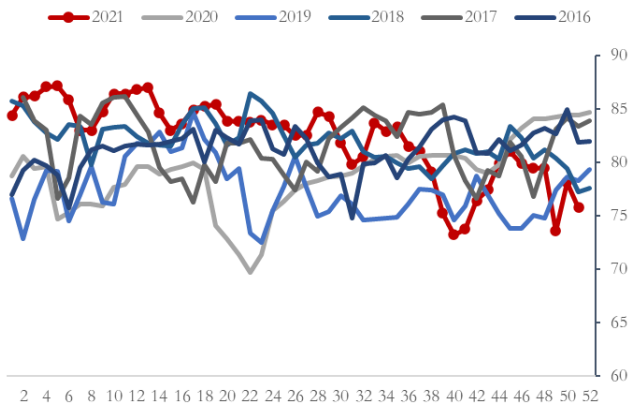
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 51 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率 (%)



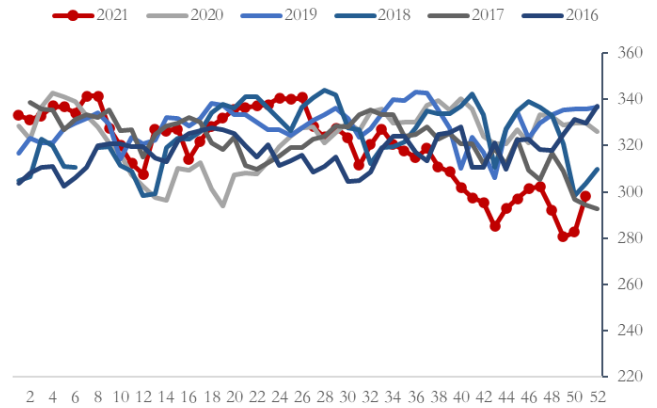
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 52 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



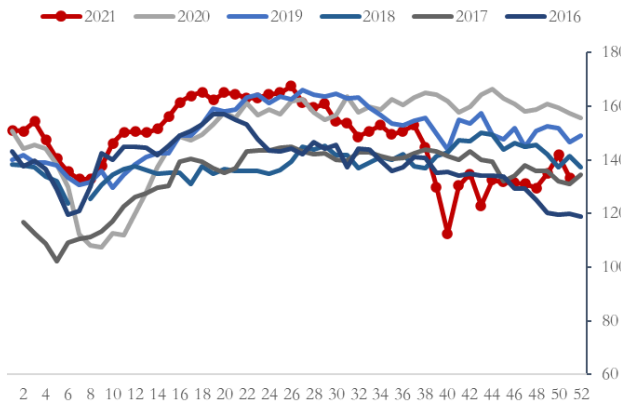
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 53 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



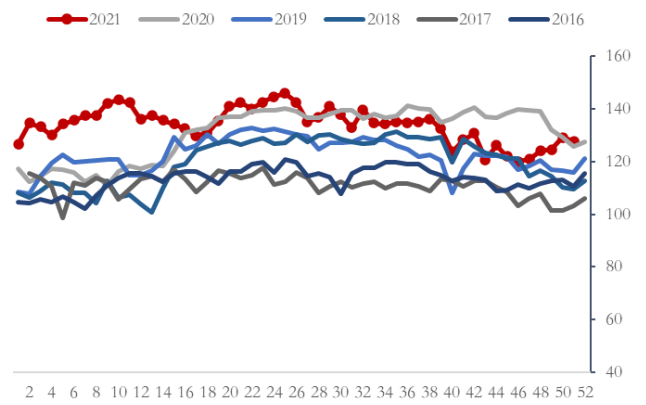
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 54 全国建材钢厂线材实际周产量 (万吨)



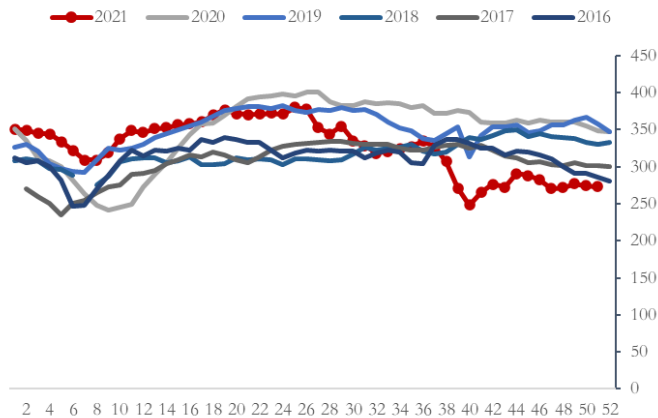
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

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

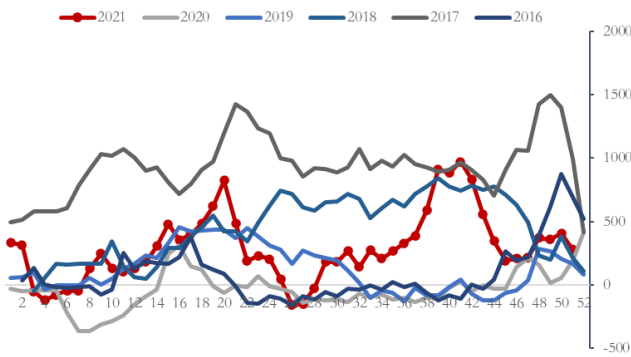
● 钢厂毛利

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%

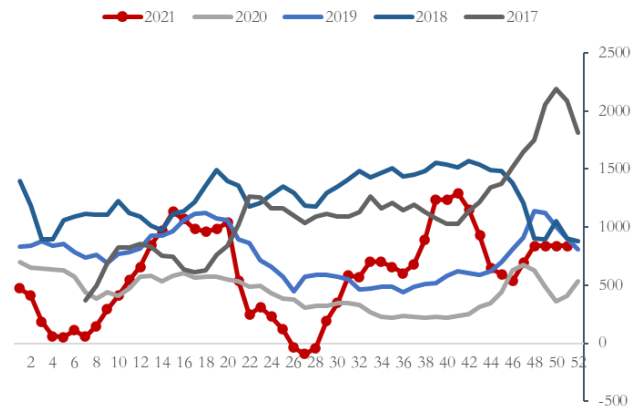
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 58 螺纹钢电炉周均毛利（元/吨）



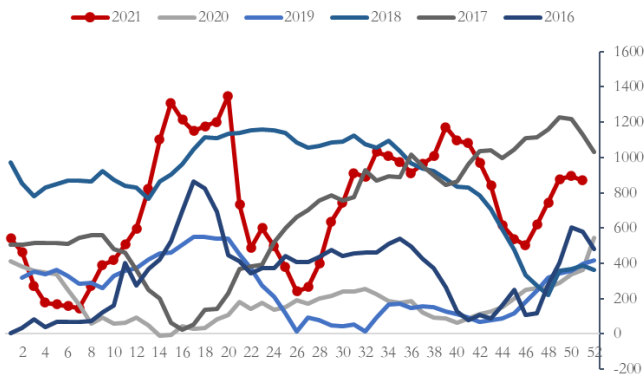
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 59 螺纹钢高炉周均毛利（元/吨）



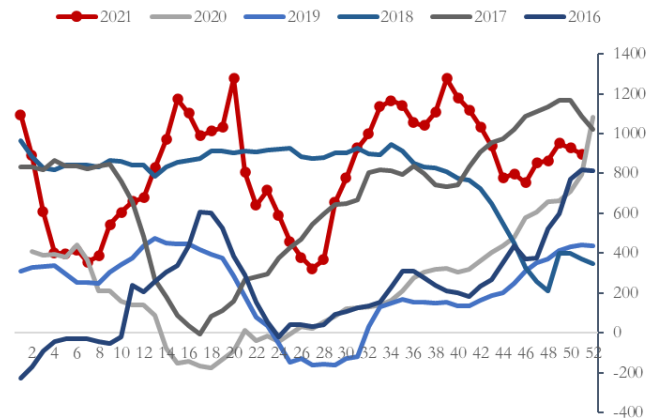
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

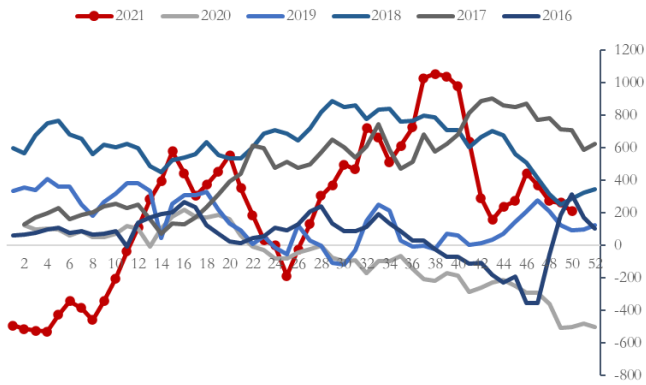
● 盘面毛利

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%

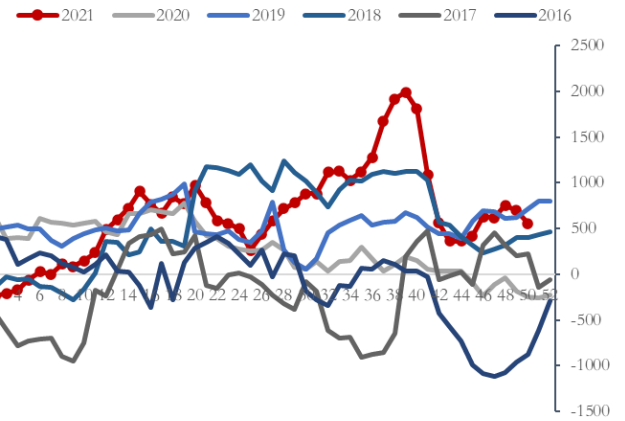
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 63 螺纹钢周均毛利 (元/吨)



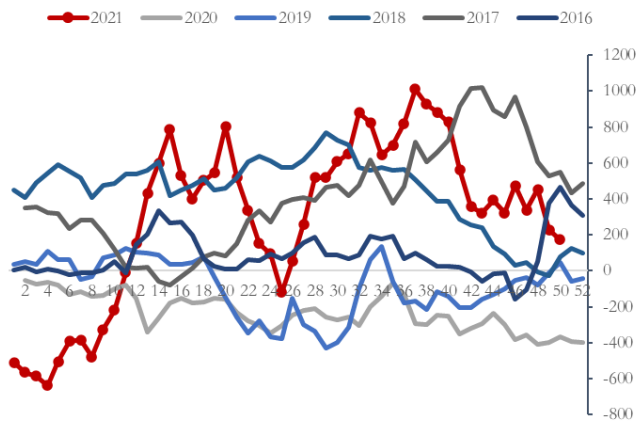
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 64 线材周均毛利 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

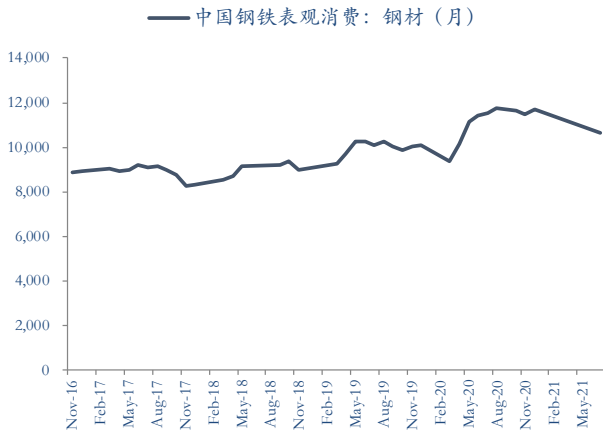
图表 65 热轧周均毛利 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

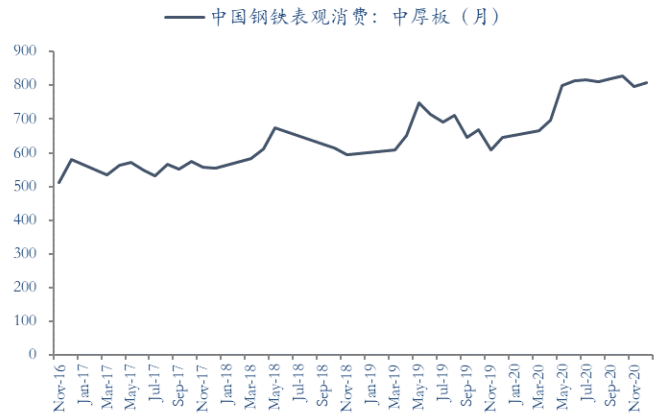
3.2.5 下游需求追踪

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

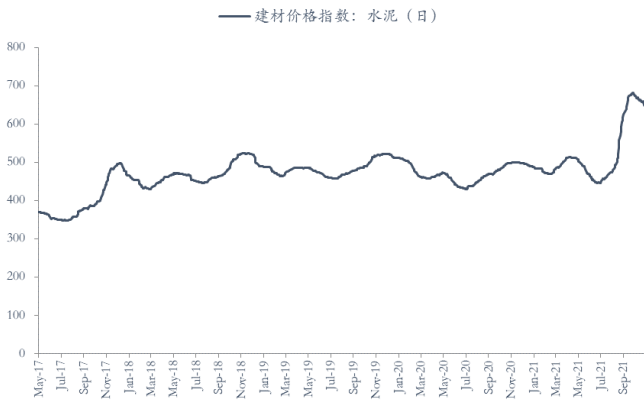
3.3 供需变化

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%
	水泥	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%
		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%
	工业	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%
		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%
供给端	钢、铁	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%

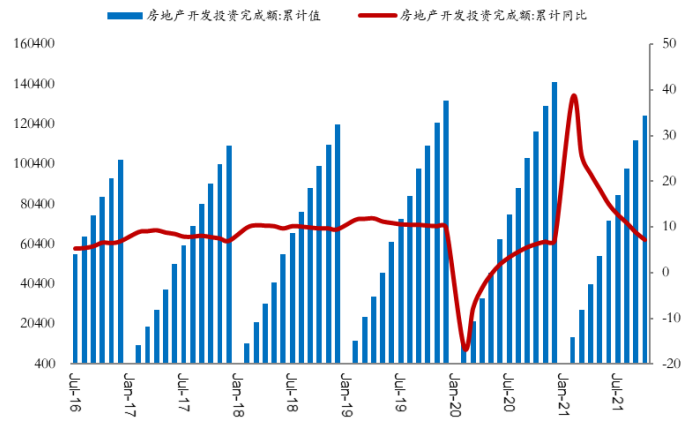
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 71 建材价格指数: 水泥 (点)



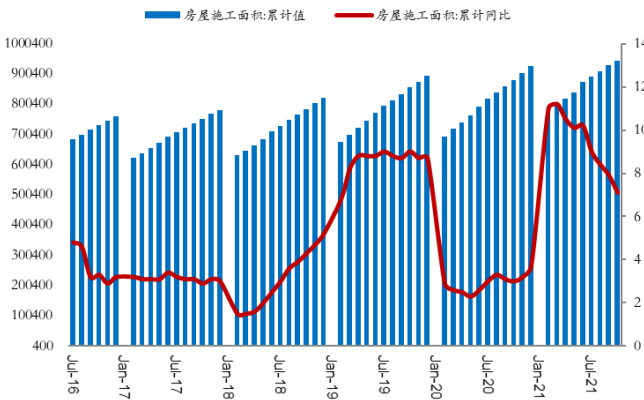
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 72 房地产开发投资完成额: 累计值, 同比 (亿元, %)



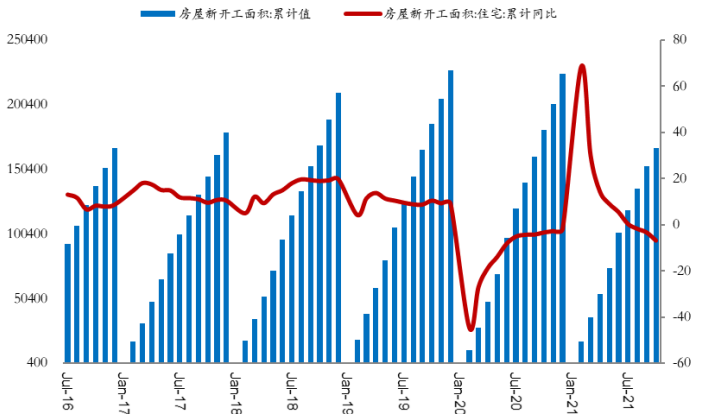
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 73 房屋施工面积: 累计值, 累计同比 (万平方米, %)



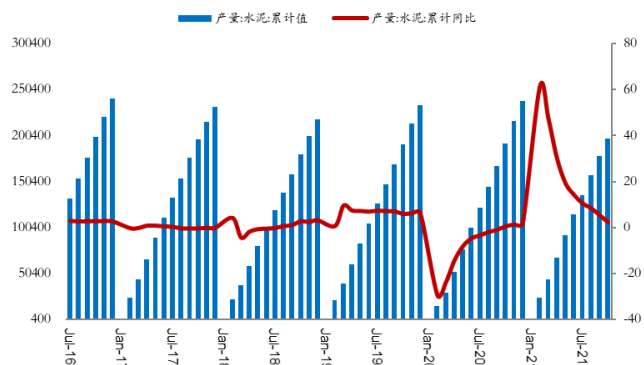
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 74 房屋新开工面积: 累计值, 同比 (万平方米, %)



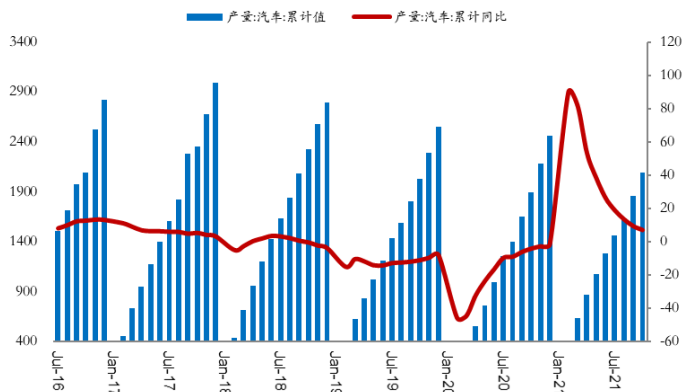
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 75 水泥产量: 累计值, 累计同比 (万吨, %)



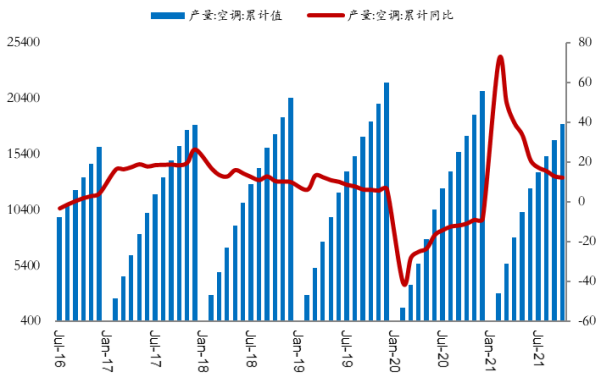
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 76 汽车产量: 累计值, 累计同比 (万辆, %)



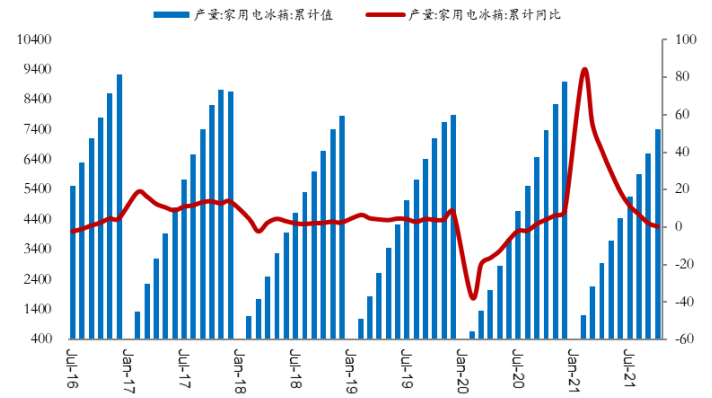
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 77 空调产量: 累计值, 累计同比 (万台, %)



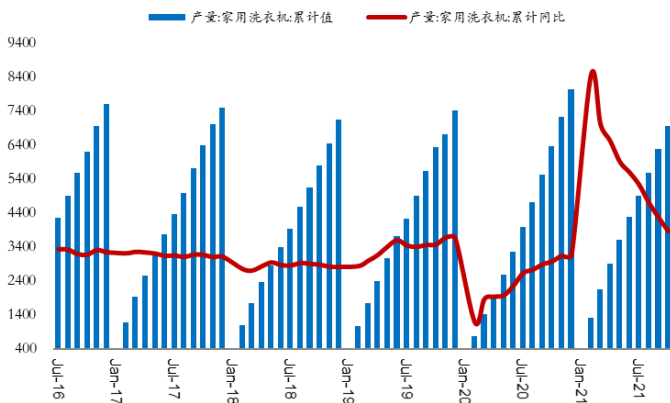
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 78 家用电冰箱产量: 累计值, 累计同比 (万台, %)



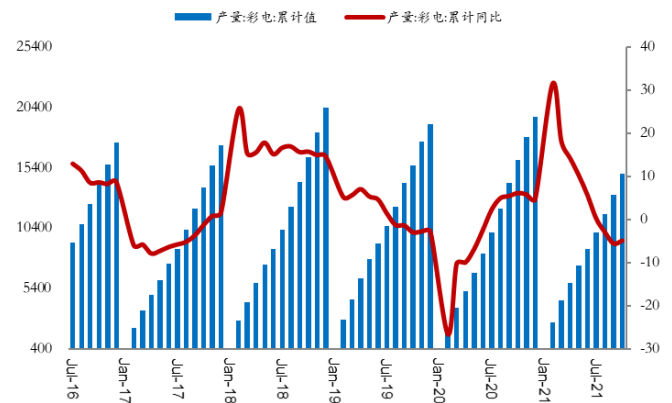
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 79 家用洗衣机产量: 累计值, 累计同比 (万台, %)



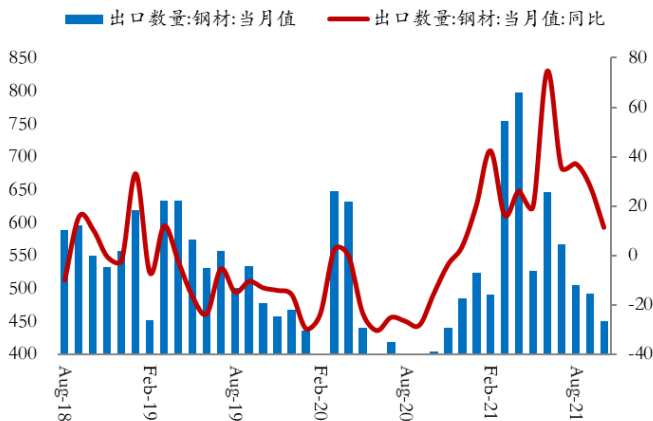
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 80 彩电产量: 累计值, 累计同比 (万台, %)



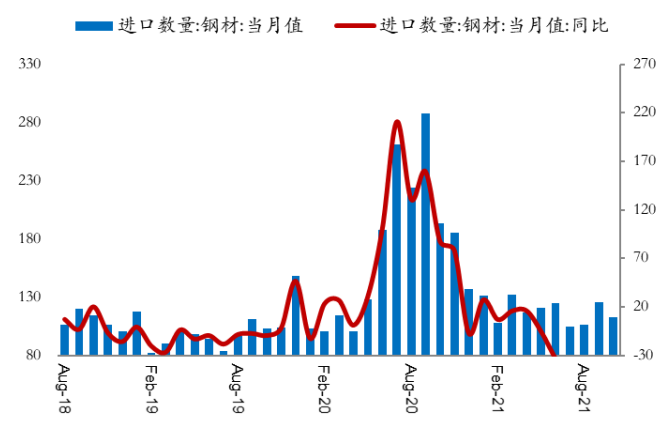
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 81 钢材出口数量: 累计值, 累计同比 (万吨, %)



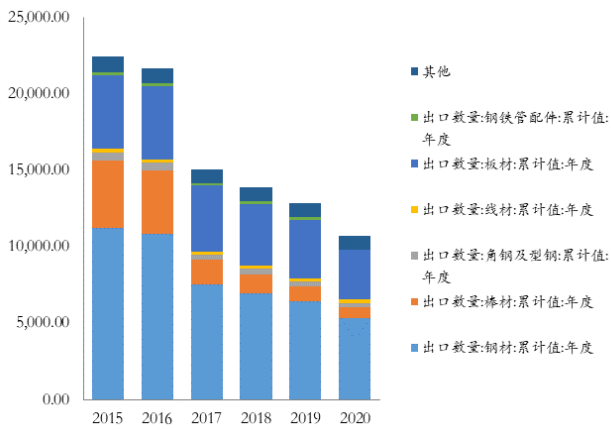
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 82 钢材进口数量: 累计值, 累计同比 (万吨, %)



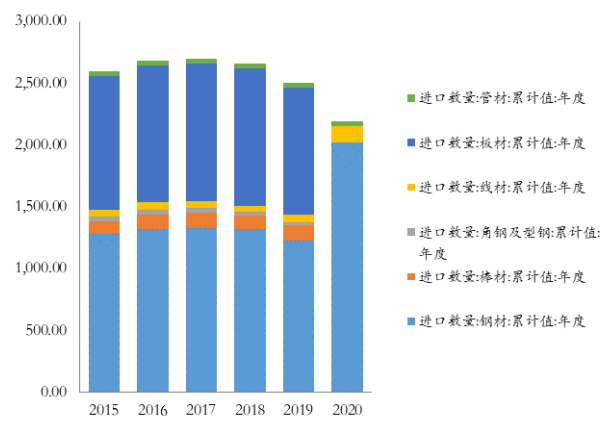
资料来源: wind, 华安证券研究所

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。