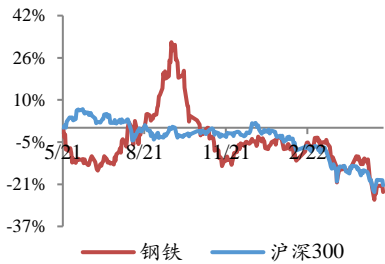


## 复工复产稳步推进提振需求，期现价格被错杀蕴含估值修复机会

**行业评级：增持**

报告日期：2022-05-08

### 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：lixu@hazq.com

### 相关报告

1. 粗钢压产政策持续，持续看好基建稳增长带来板块估值修复 2022-04-24

2. 复工复产有望驱动需求回暖，关注稳增长背景下的低估值修复机会 2022-04-17

### 主要观点：

本周上证综指跌幅为1.49%，沪深300指数跌幅为2.67%。钢铁板块跌幅为2.93%；子板块中普钢板块跌幅为4.67%，特材板块涨幅为1.18%。

#### ● 钢材市场：复工复产推进或带来需求提振，美国通胀等外围市场因素扰动期现价格，基本面支撑下板块有望修复

复工复产持续推进，本周一汽长春各大工厂开始全面复工复产，叠加上海陆续复工，三四月份受疫情影响较大的吉林、上海两地陆续恢复生产，或将带来用钢需求提振。本周钢市现货价在前期保持小幅上涨，期货价受到美国通胀、国际局势等外围因素影响，波动幅度较大，并进而开始踩踏现货价格，但国内钢铁基本面仍然是供给端压产+需求端地产基建稳增长支撑的逻辑，或许不会对全年钢市价格造成过多影响，在基本面支撑下有望实现估值修复。

本周钢价小幅上涨，螺纹钢现货价格上涨0.20%，热轧、冷轧现货价格分别下跌1.99%、0.35%，中板现货价格保持不变。具体看细分品类：热轧板卷方面，5月份运输有所缓解，但作业效率仍然较低，钢厂库存持续累积，终端需求恢复较慢，市场价格进入承压期；废钢方面，疫情影响废钢市场资源产出下降，交通管控限制废钢市场流通，运输成本增加，废钢市场基本面偏强，预计5月份国内废钢市场震荡上行；双焦方面，焦炭市场经两个月上涨行情已处价格高位，下游钢厂接受能力大幅减弱，市场预期焦炭降价，焦价开始趋稳；澳煤供应能力逐步恢复，价格支撑削弱；非澳煤因国内进口需求偏弱，价格水平下降。

**特钢方面**，在高质量发展政策导向下，管道、钢结构等细分赛道值得**关注**。从新基建的角度考虑，中国的管道已进入更新换代阶段，农村的供水排水系统建设粗糙，城镇海绵管网建设也近在眼前，建议关注新兴铸管、金洲管道、友发集团等。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**，新能源汽车迅速发展带动了电工钢的下游需求，目前板块估值普遍不高，长期看好电工钢板块，建议关注宝钢股份、马钢股份、首钢股份等。

本周现货市场螺纹钢价格为5,030.00元/吨，周涨幅为0.20%；热轧板卷价格4,930.00元/吨，周跌幅为3.32%；冷轧板卷价格为5,630.00元/吨，周跌幅为0.35%；中板价格为5,170.00元/吨，较上周保持不变。期货市场方面，螺纹钢活跃合约价格为4,734.00元/吨，周跌幅3.58%；热轧卷板活跃合约价格为4,830.00元/吨，周跌幅为3.32%；线材活跃合约价格为5,218.00元/吨，周跌幅为2.79%。Myspic综合钢价指数为187.99点，周涨幅为0.35%，其中Myspic长材指数上涨0.56%，Myspic扁平板指数上涨0.09%。

● **原材料市场：美联储加息缩表、国家基建双刺激，原料端价格下降**  
截至本周五，现货市场澳大利亚 PB 粉价格为 943.00 元/吨，周跌幅为 3.68%；一级冶金焦价格为 4,110.00 元/吨，较上周保持不变；主焦煤价格为 3,300.00 元/吨，较上周保持不变。期货市场方面，铁矿石活跃合约价格为 825.00 元/吨，周跌幅为 5.12%；合约焦炭活跃合约价格为 3,458.00 元/吨，周跌幅为 4.61%；焦煤活跃价格为 2,725.00 元/吨，周跌幅为 4.45%。短期内，美联储加息缩表刺激，大宗商品共振下跌，铁矿石跌幅较大，但压制空间有限；长期内，国家基建刺激，需求量仍可期待。矿价过高本身存在下调空间，且成材需求较差，钢厂亏损，开始打压原端价格。

● **钢材供需：宏观政策调节力度加大，滞后需求或加快释放**  
本周钢厂库存方面，冷轧、热轧、线材、中厚板、螺纹钢分别上涨 1.22%、1.58%、1.53%、5.35%、0.54%。本周钢材产量方面，热轧、线材、中厚板、螺纹产量分别上涨 0.02%、3.15%、0.84%、2.22%，冷轧产量下跌 1.57%。随着宏观政策调节力度加大，扎实稳住经济，市场情绪有所提振，周度产量继续回升，利用率上调，而疫情仍然影响终端需求，库存下降缓慢。

● **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	19
风险提示:	22

## 图表目录

图表 1 本周钢铁板块跌幅为 2.93 百分点 (%)	6
图表 2 本周普钢板块指数下跌、特材板块指数上涨 (%)	6
图表 3 抚顺特钢本周涨幅最大 (%)	8
图表 4 八一钢铁本周跌幅最大 (%)	8
图表 5 焦炭、焦煤、铁矿石合约价格下跌 (元/吨)	9
图表 6 铁矿石期货和现货价格下跌 (元/吨)	9
图表 7 焦炭期货价格下跌、现货价格保持不变 (元/吨)	9
图表 8 焦煤期货价格下跌、现货价格保持不变 (元/吨)	9
图表 9 螺纹钢期货价格下跌、现货价格上涨 (元/吨)	9
图表 10 热轧板卷期货价格下跌、现货价格上涨 (元/吨)	9
图表 11 冷轧板卷现货价格下跌 (元/吨)	10
图表 12 中板现货价格上涨 (元/吨)	10
图表 13 镀锡板卷现货价格上涨 (元/吨)	10
图表 14 MYSPIC 综合钢价、扁平指数、长材指数上涨 (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: 国内样本钢厂 (247 家) (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 (230 家) (万吨)	15

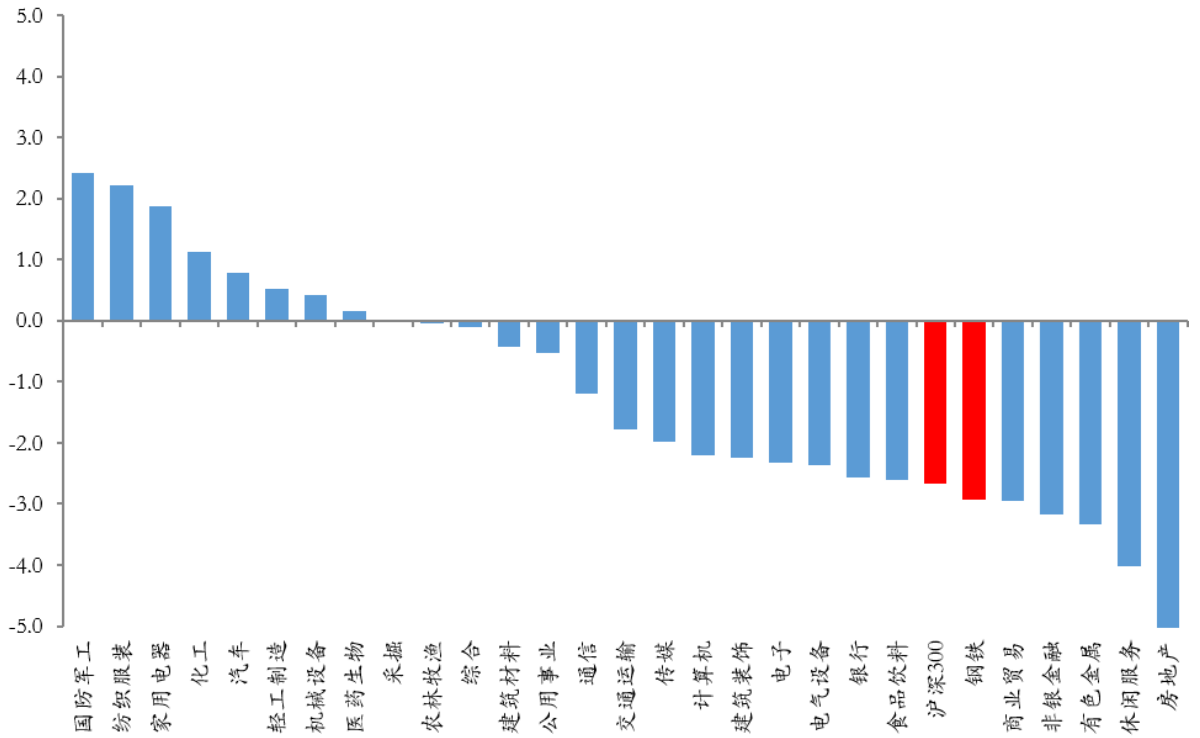
图表 41 进口炼焦煤港口库存 (万吨)	15
图表 42 废钢价格 (元/吨)	15
图表 43 钢厂废钢库存 (61 家) (万吨)	15
图表 44 粗钢产量 (万吨)	15
图表 45 生铁产量 (万吨)	15
图表 46 全国钢厂高炉产能利用率 (%)	16
图表 47 全国高炉开工率 (247 家) (%)	16
图表 48 样本钢厂电炉产能利用率: 全国 (%)	16
图表 49 全国电炉开工率 (%)	16
图表 50 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)	17
图表 51 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)	17
图表 52 全国建材钢厂线材实际周产量 (万吨)	17
图表 53 全国中厚板钢厂实际周产量 (万吨)	17
图表 54 全国建材钢厂螺纹钢实际周产量 (万吨)	17
图表 55 各品种钢材盘面毛利监控	18
图表 56 螺纹钢周均毛利 (元/吨)	18
图表 57 线材周均毛利 (元/吨)	18
图表 58 热轧周均毛利 (元/吨)	18
图表 59 全国建筑钢材成交量: 合计 (万吨)	19
图表 60 全国建筑钢材成交量: 分区 (万吨)	19
图表 61 供需变化汇总	19
图表 62 建材价格指数: 水泥 (点)	19
图表 63 房地产开发投资完成额: 累计值, 同比 (亿元, %)	19
图表 64 房屋施工面积: 累计值, 累计同比 (万平方米, %)	20
图表 65 房屋新开工面积: 累计值, 同比 (万平方米, %)	20
图表 66 水泥产量: 累计值, 累计同比 (万吨, %)	20
图表 67 汽车产量: 累计值, 累计同比 (万辆, %)	20
图表 68 空调产量: 累计值, 累计同比 (万台, %)	20
图表 69 家用电冰箱产量: 累计值, 累计同比 (万台, %)	20
图表 70 家用洗衣机产量: 累计值, 累计同比 (万台, %)	21
图表 71 彩电产量: 累计值, 累计同比 (万台, %)	21
图表 72 钢材出口数量: 累计值, 累计同比 (万吨, %)	21
图表 73 钢材进口数量: 累计值, 累计同比 (万吨, %)	21
图表 74 年度钢材累计出口数量: 分类 (万吨)	21
图表 75 年度钢材累计进口数量: 分类 (万吨)	21

# 1 本周行业动态

## 1.1 本周钢铁板块走势

截至5月6日，本周钢铁板块跌幅为2.93%；同期上证综指跌幅1.49%，收报于3,001.56点；深圳成指跌幅为1.92%，收报于10,809.88点；沪深300跌幅为2.67%，收报于3,908.82点。

图表1 本周钢铁板块跌幅为2.93百分点(%)



资料来源：wind，华安证券研究所

## 1.2 各钢铁板块走势

本周沪深300跌幅为2.67%。钢铁板块跌幅为2.93%；子板块中普钢板块跌幅为4.67%，特钢板块涨幅为1.18%。

图表2 本周普钢板块指数下跌、特钢板块指数上涨(%)

	2022/05/06	1周	1个月	3个月	6个月	12个月
沪深300		-2.67	-2.67	-14.35	-19.28	-20.88
普钢(申万)		-4.67	-4.67	-11.18	-8.90	-15.39
特钢(申万)		1.18	1.18	-14.90	-10.15	-25.07

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 4 月财新服务业 PMI 为 36.2，较 3 月下降 5.8 个百分点，连续第二个月创 2020 年 3 月以来新低。此前公布的 4 月财新中国制造业 PMI 降至 46.0。两大行业景气度继续在收缩区间下探，拖累 4 月财新中国综合 PMI 下降 6.7 个百分点至 37.2，同样为 2020 年 3 月以来最低。（wind 资讯）

央行 5 月 5 日开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.10%。Wind 数据显示，当日有 500 亿元逆回购到期，因此净回笼 400 亿元。央行 4 月份对金融机构开展常备借贷便利操作共 3.06 亿元，其中隔夜期 0.51 亿元，7 天期 2.55 亿元。（wind 资讯）

据商务部，今年一季度，我国服务贸易继续快速增长。服务进出口总额 14569.9 亿元，同比增长 25.8%；其中服务出口 7139.8 亿元，增长 30.8%；进口 7430.1 亿元，增长 21.3%；服务贸易逆差下降 56.4%至 290.3 亿元。3 月当月，我国服务进出口总额 5036 亿元，同比增长 14.1%。（wind 资讯）

香港金管局将基准利率上调 50 个基点至 1.25%；澳门金融管理局把贴现窗基本利率调升 50 个基点至 1.25%。隔夜，美联储宣布加息 50 个基点。（wind 资讯）

### 1.3.2 钢铁行业新闻

Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿石库存为 14324.82 万吨，环比降 192.68 万吨；同时 47 个港口进口铁矿石库存总量 14922.82 万吨，环比降库 172.68 万吨。（我的钢铁网）

Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 81.91%，环比上周增加 0.98%，同比去年下降 5.08%；高炉炼铁产能利用率 87.75%，环比增加 1.18%，同比下降 3.04%；钢厂盈利率 62.34%，环比下降 0.43%，同比下降 27.71%；日均铁水产量 236.74 万吨，环比增加 3.18 万吨，同比下降 5.39 万吨。（我的钢铁网）

Mysteel 统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为 10846.90 万吨，环比减少 348.85 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 290.71 万吨，环比增加 2.93 万吨，库存消费比 37.31，环比减少 1.59 天。（我的钢铁网）

5 月 6 日 Mysteel 统计新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 3192.41 万吨，烧结粉总日耗 115.98 万吨。原口径 64 家钢厂进口烧结粉总库存 1525.14 万吨，烧结粉总日耗 55.80 万吨，钢厂不含税平均铁水成本 3304 元/吨。（我的钢铁网）

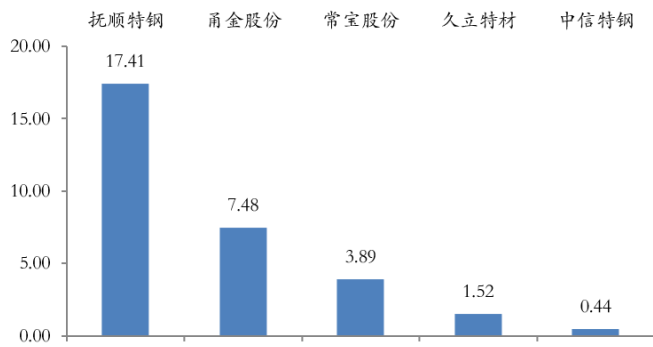
## 2 上市公司动态

### 2.1 个股周涨跌幅

钢铁行业中公司本周涨幅前三位的分别为：抚顺特钢上涨 17.41%，甬金股份上涨 7.48%，常宝股份上涨 3.89%。

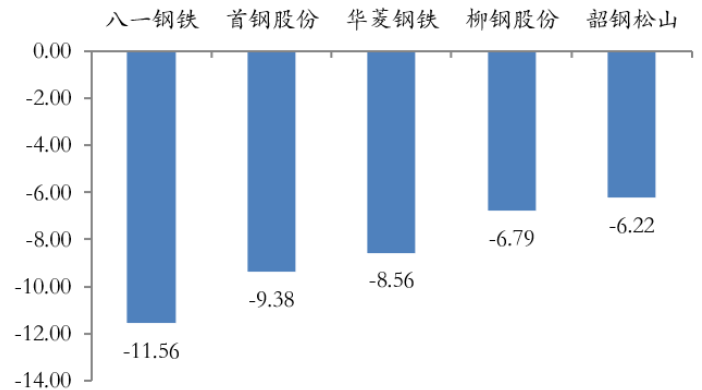
钢铁行业中公司周跌幅前三位的分别为：八一钢铁下跌 11.56%，首钢股份下跌 9.38%，华菱钢铁下跌 8.56%。

图表 3 抚顺特钢本周涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 八一钢铁本周跌幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

### 2.2 公司公告

#### ● 西宁特钢：2021 年年度报告

公司于 2022 年 4 月 30 日发布 2021 年年度报告，2021 年实现营收 122.29 亿元，yoy+21.37%；2021 年实现归母净利润-11.49 亿元，yoy-2047.46%。

#### ● 华菱钢铁：2021 年年度报告

公司于 2022 年 4 月 30 日发布 2021 年年度报告，2021 年实现营收 1711.76 亿元，yoy+47.22%；实现归母净利润 96.80 亿元，yoy+51.37%。

#### ● 宝钢股份：2021 年年度报告

公司于 2022 年 4 月 29 日发布 2021 年年度报告，公司实现营业收入 3643.49 亿元，yoy+29.40%；实现归母净利润 236.32 亿元，yoy+86.15%。

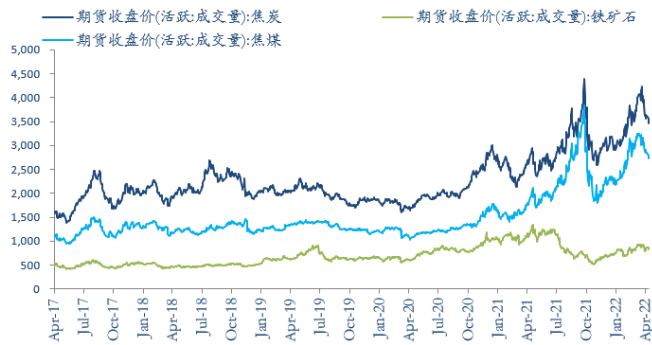


### 3 数据追踪

#### 3.1 价格跟踪

##### 3.1.1 原材料价格

图表5 焦炭、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 铁矿石期货和现货价格下跌 (元/吨)



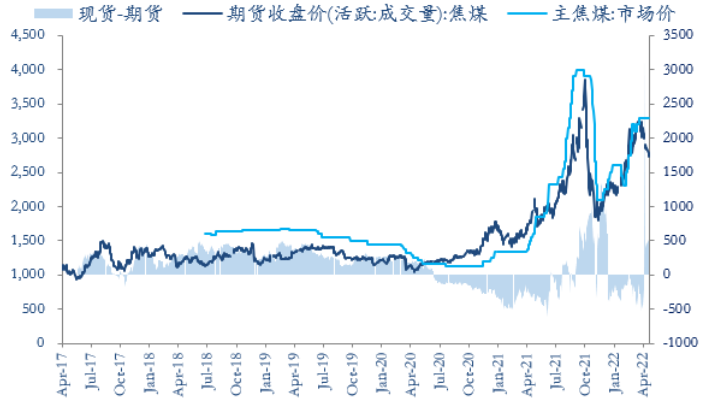
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表7 焦炭期货价格下跌、现货价格保持不变 (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、现货价格保持不变 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

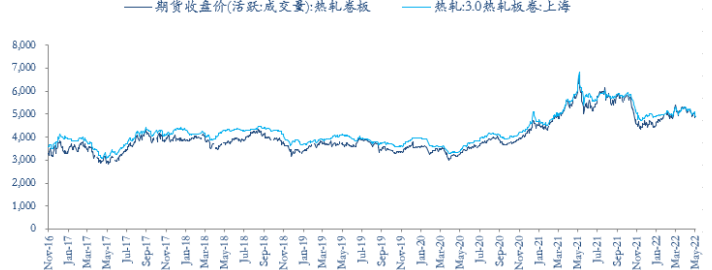
##### 3.1.2 钢材价格

图表9 螺纹钢期货价格下跌、现货价格上涨 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表10 热轧板卷期货价格下跌、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跌 (元/吨)



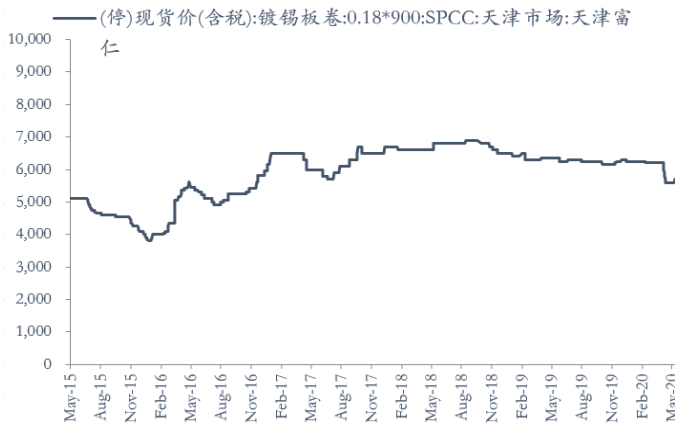
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 中板现货价格上涨 (元/吨)



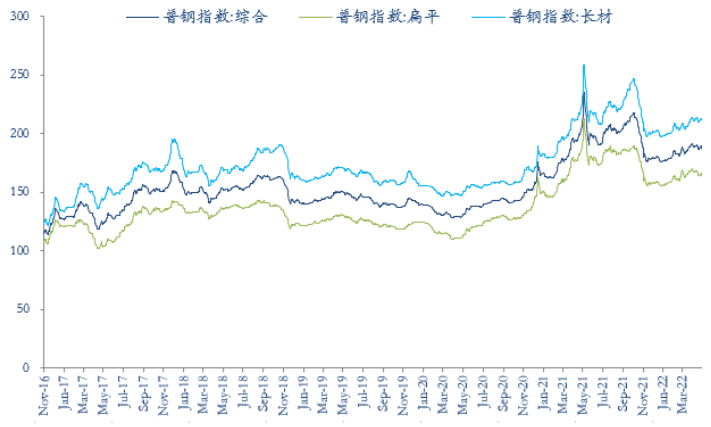
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 镀锡板卷现货价格上涨 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 14 Myspic 综合钢价、扁平指数、长材指数上涨 (点)



资料来源: wind, 华安证券研究所

## 3.2 钢材基本面

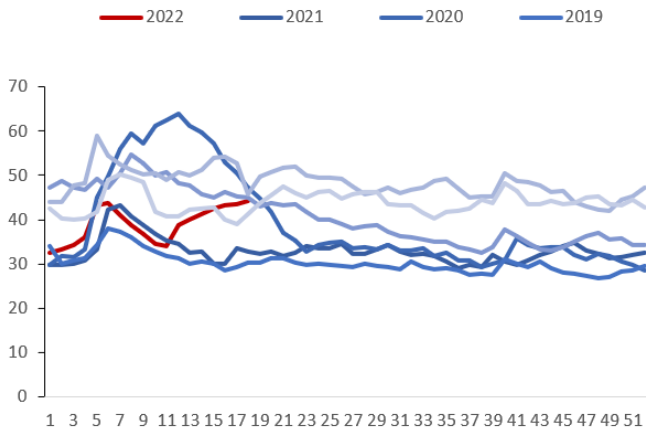
### 3.2.1 库存监控

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	44.13	43.60	1.22%	41.34	6.75%	33.63	31.22%
热轧板卷	万吨	105.77	104.12	1.58%	94.66	11.74%	105.02	0.71%
线材	万吨	115.89	114.14	1.53%	113.85	1.79%	87.10	33.05%
中厚板	万吨	92.48	87.78	5.35%	84.13	9.93%	82.05	12.71%
螺纹钢	万吨	340.39	338.56	0.54%	317.39	7.25%	340.82	-0.13%

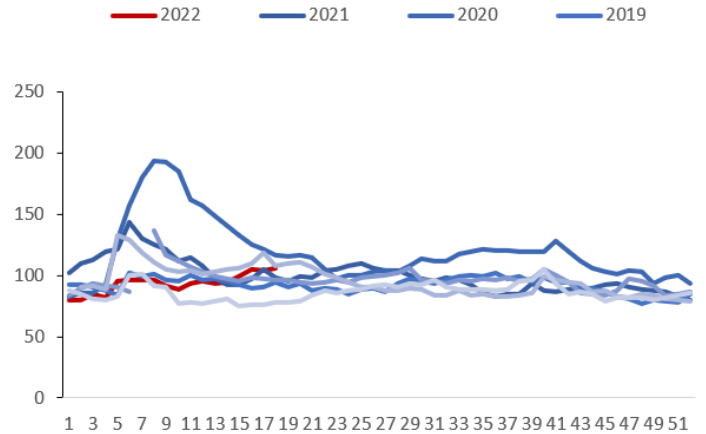
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 全国冷轧板卷钢厂库存 (万吨)



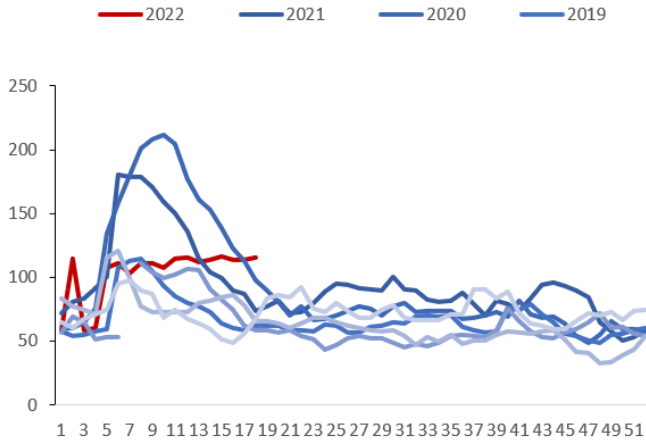
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 17 全国热轧板卷钢厂库存 (万吨)



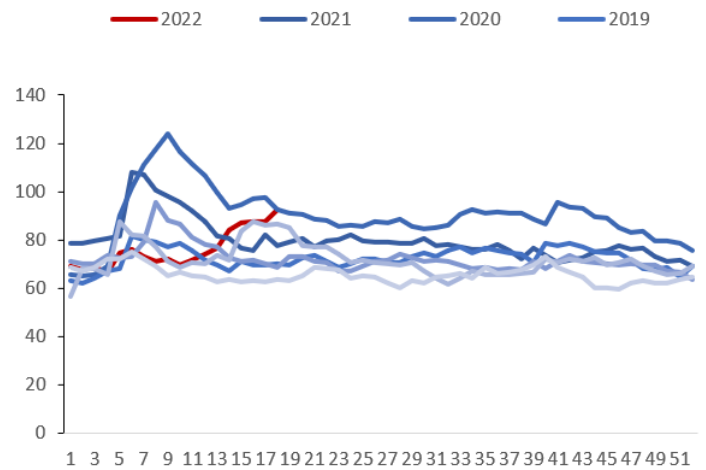
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 18 全国建材钢厂线材库存 (万吨)



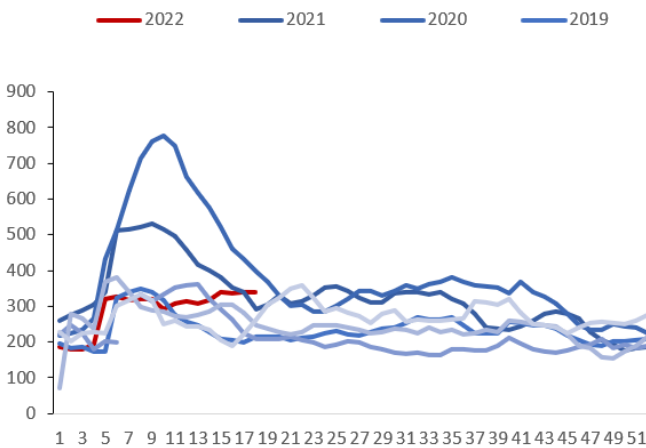
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 19 全国中厚板钢厂库存 (万吨)



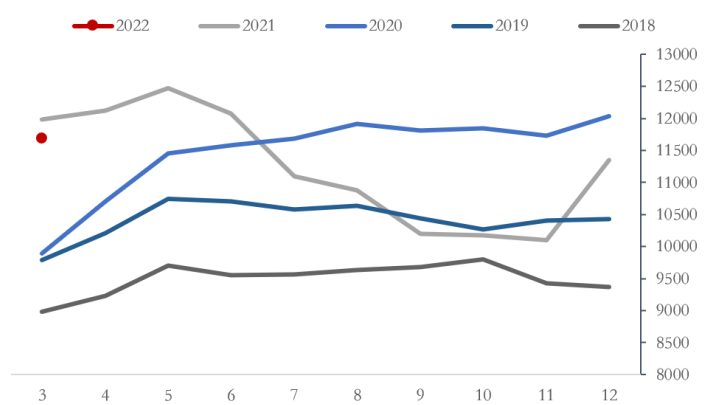
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 20 全国建材钢厂螺纹钢库存 (万吨)



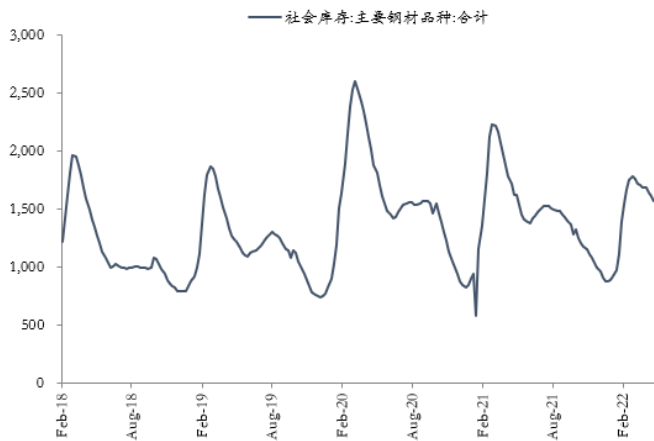
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 21 全国钢材产量 (万吨)



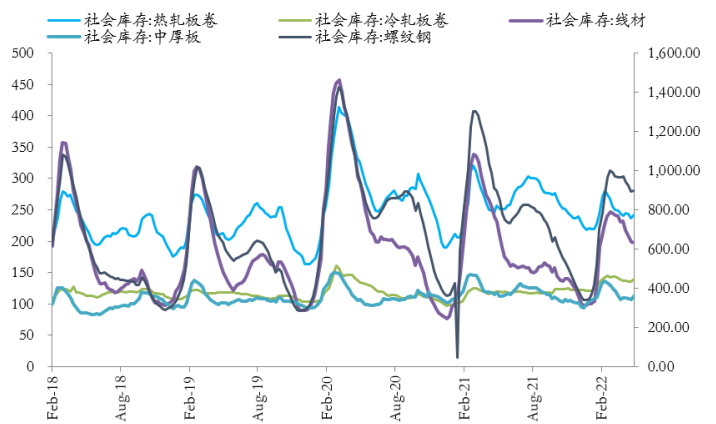
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

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

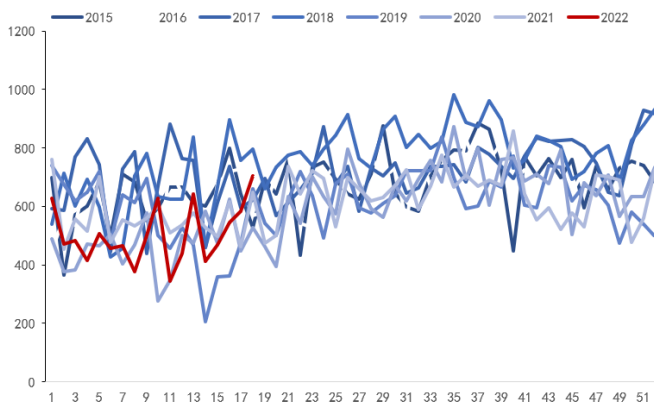
图表 23 钢材社会库存：分类（万吨）



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

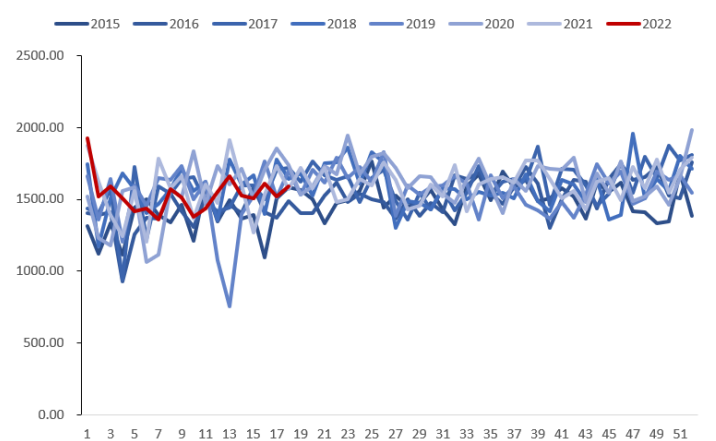
### 3.2.2 原材料供给

图表 24 铁矿石发货量：巴西（万吨）



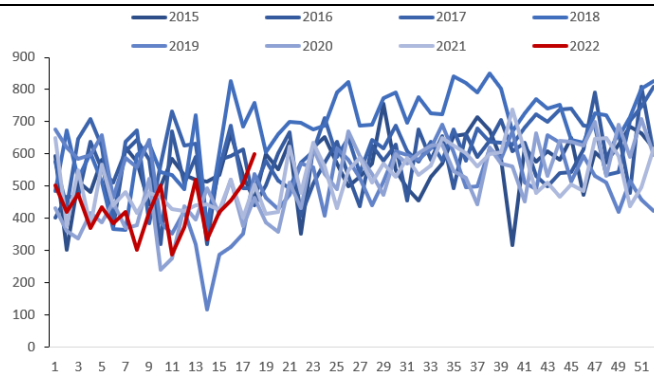
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 25 铁矿石发货量：澳大利亚（万吨）



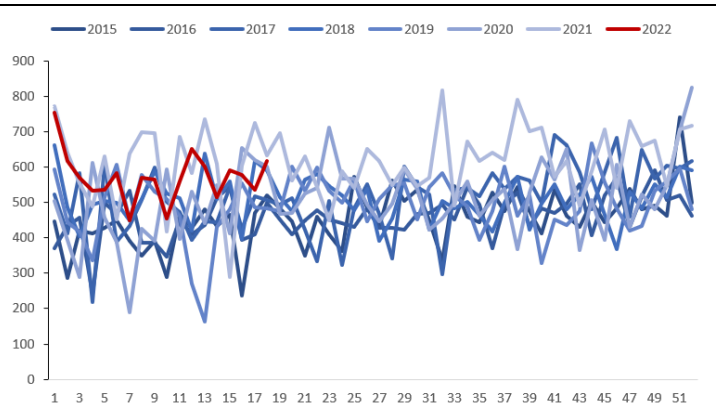
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 26 铁矿石发货量：巴西淡水河谷-中国（万吨）



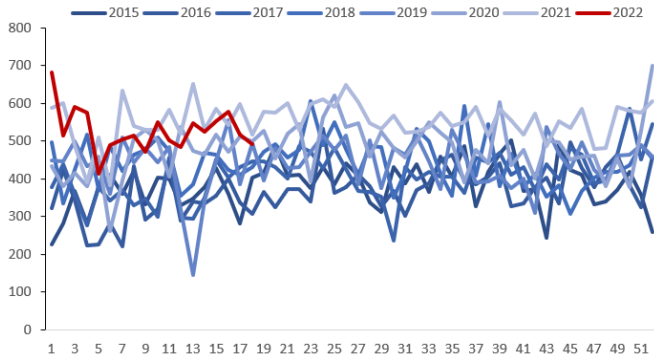
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 27 铁矿石发货量：澳大利亚力拓-中国（万吨）



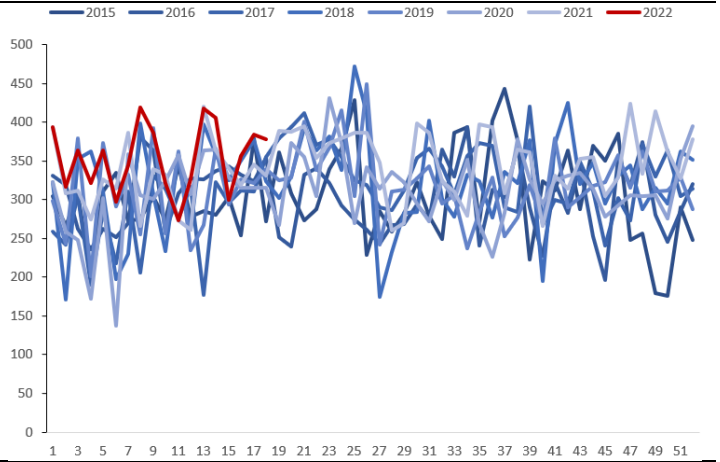
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 28 铁矿石发货量：澳大利亚必和必拓-中国（万吨）



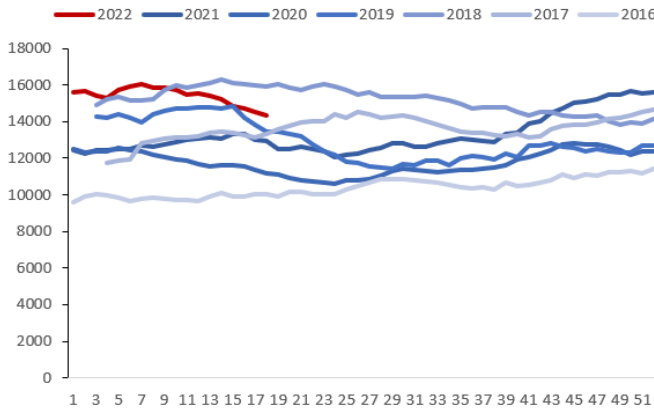
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 29 铁矿石发货量：澳大利亚 FMG-中国（万吨）



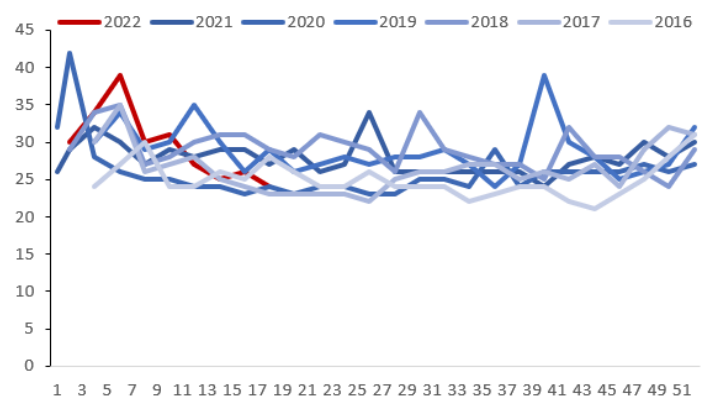
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 30 进口铁矿石港口总库存（45 港口总计）（万吨）



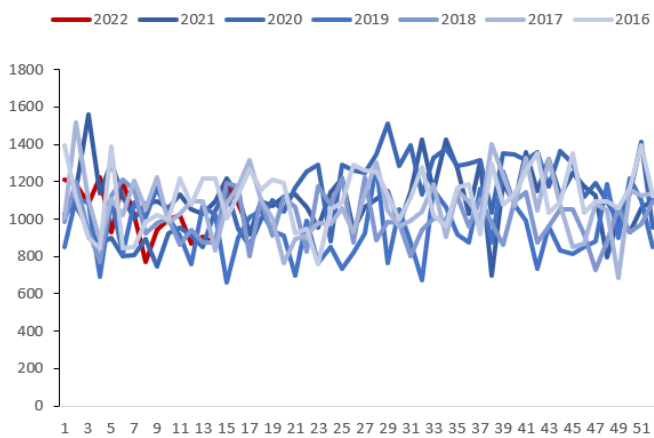
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 31 进口矿平均可用天数（天）



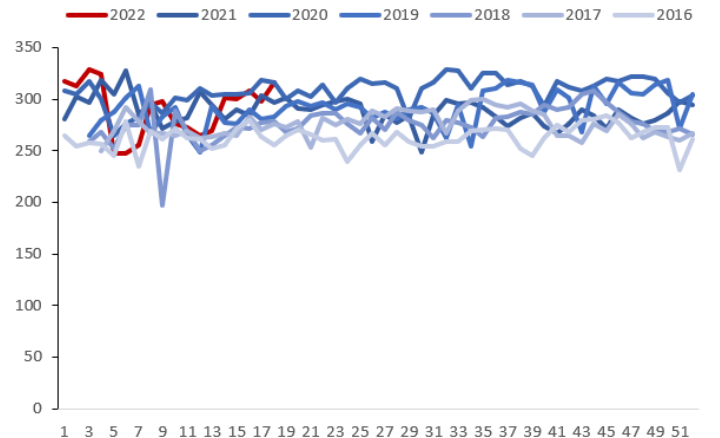
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 32 中国铁矿石到港量（万吨）



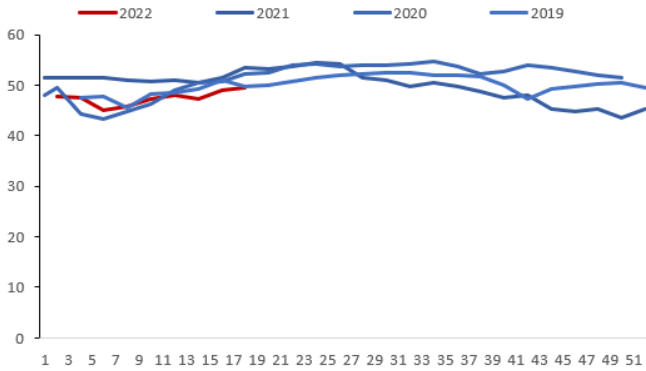
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 33 日均疏港量（万吨）



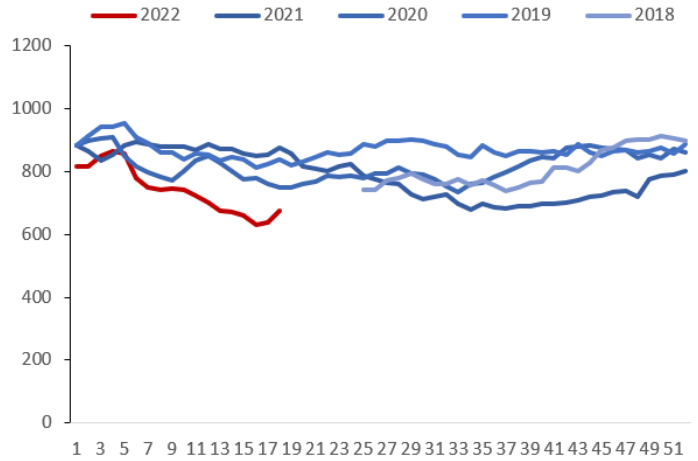
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 34 矿山铁精粉日均产量：186 家矿山企业（万吨）



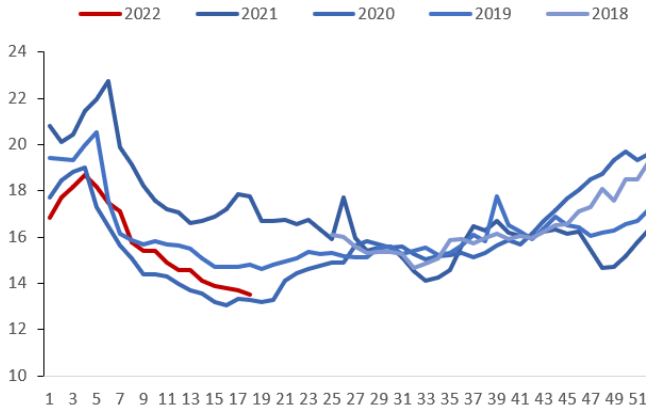
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 35 炼焦煤库存：国内样本钢厂（110 家）（万吨）



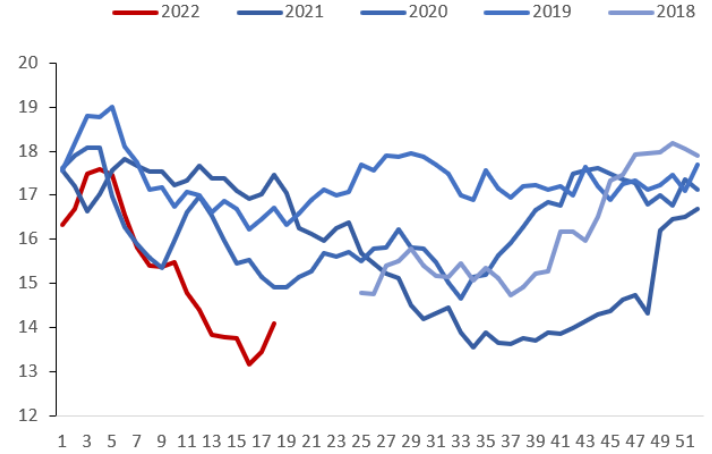
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 36 炼焦煤可用天数：独立焦化厂（天）



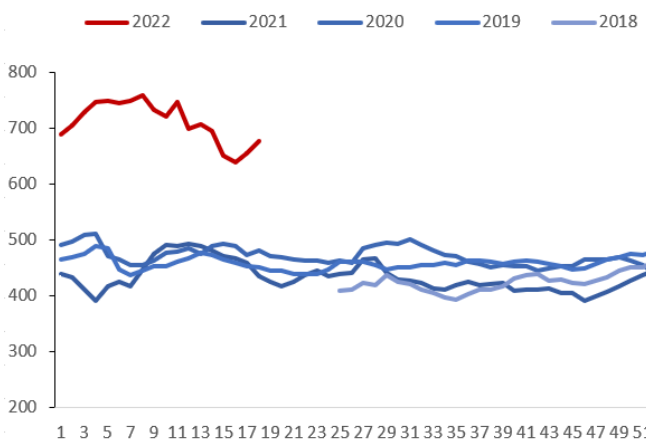
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 37 炼焦煤平均可用天数：国内样本钢厂(247 家)(天)



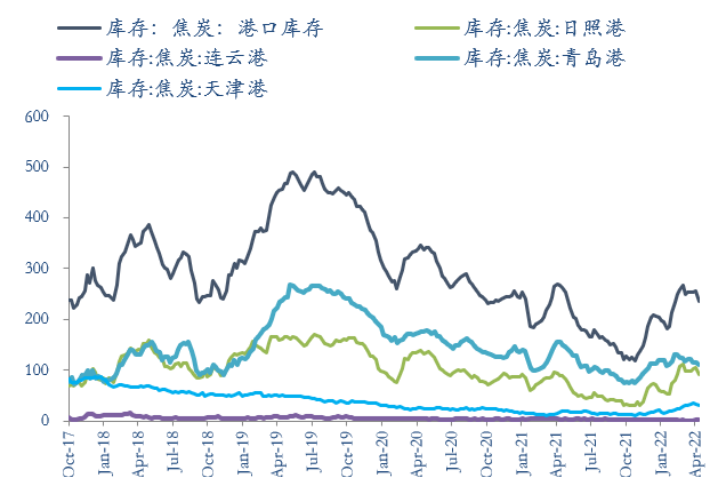
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 38 焦炭库存：国内 110 家钢厂（万吨）



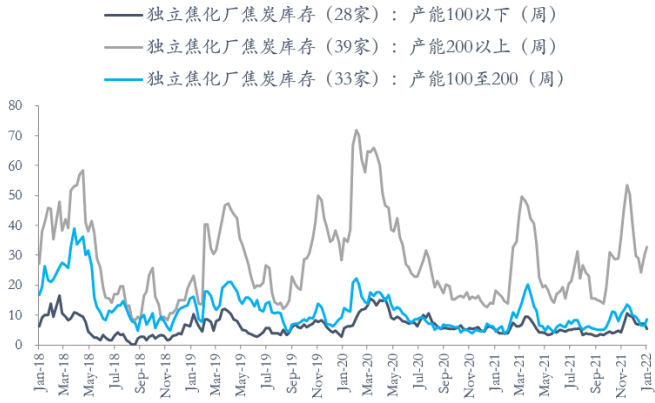
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 39 港口焦炭库存（万吨）



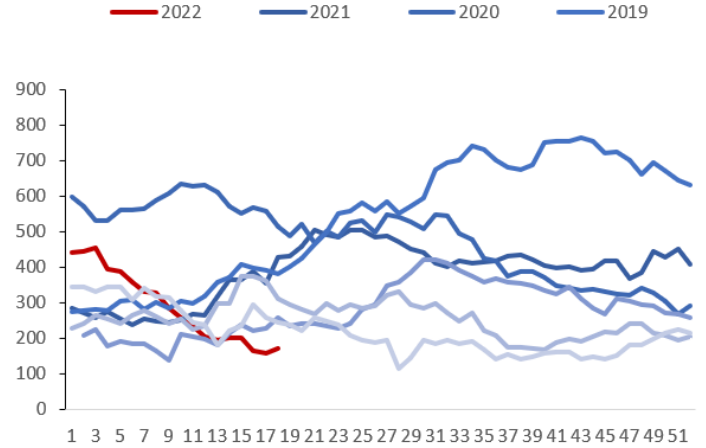
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 40 焦炭库存：独立焦化厂（230家）（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）



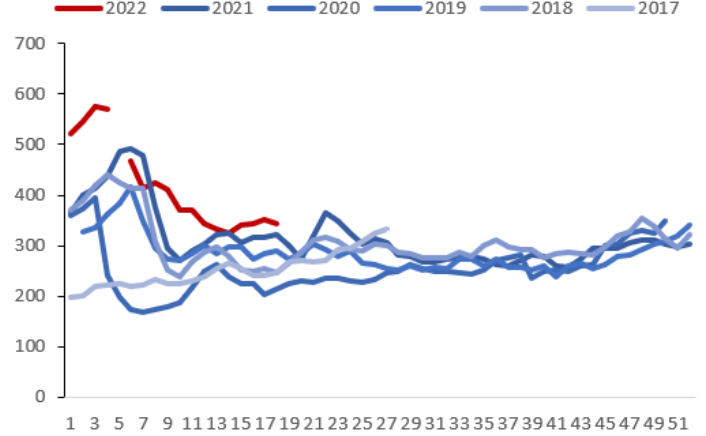
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 42 废钢价格（元/吨）



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

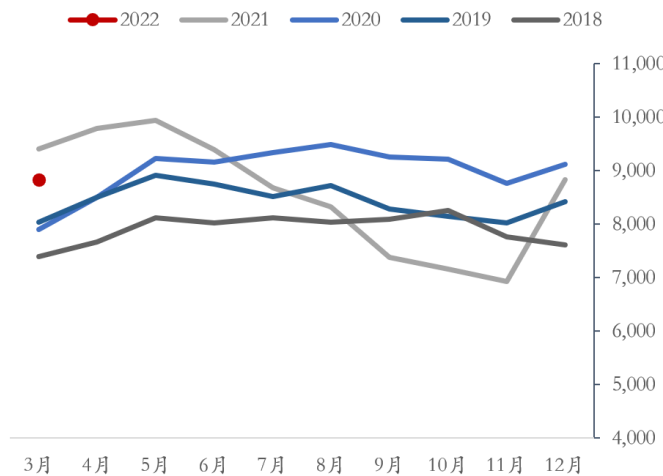
图表 43 钢厂废钢库存（61家）（万吨）



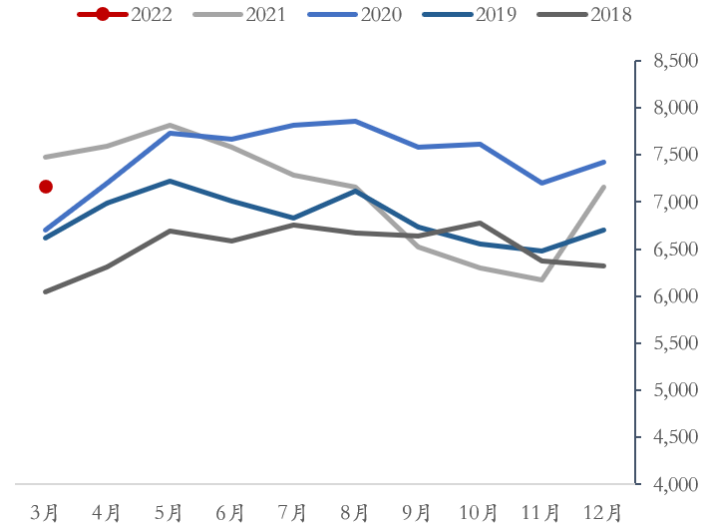
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

### 3.2.3 钢材供应

图表 44 粗钢产量（万吨）



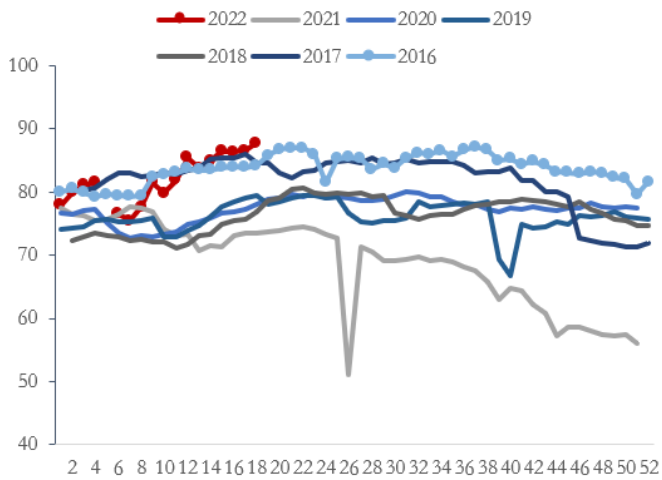
图表 45 生铁产量（万吨）



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

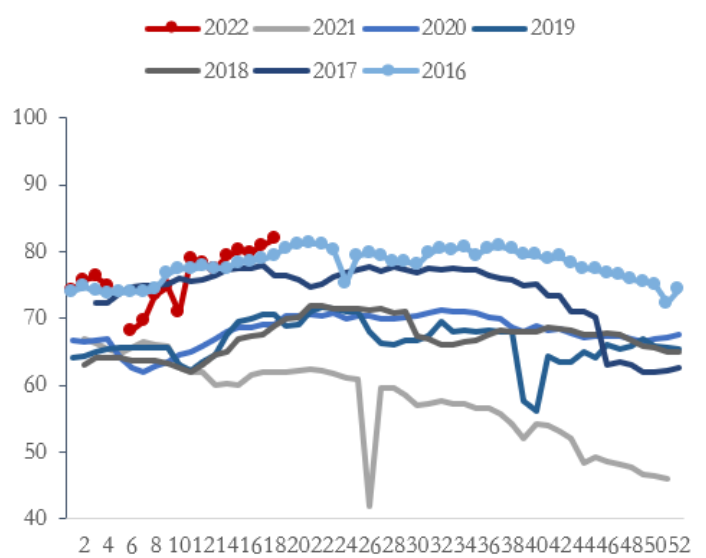
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 46 全国钢厂高炉产能利用率 (%)



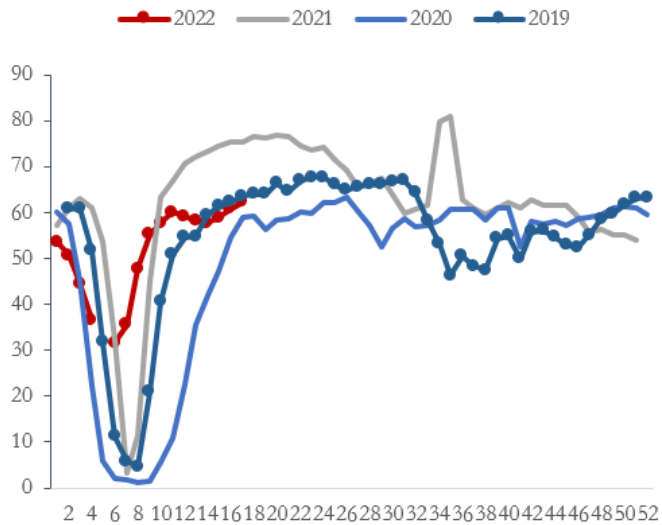
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 47 全国高炉开工率 (247 家) (%)



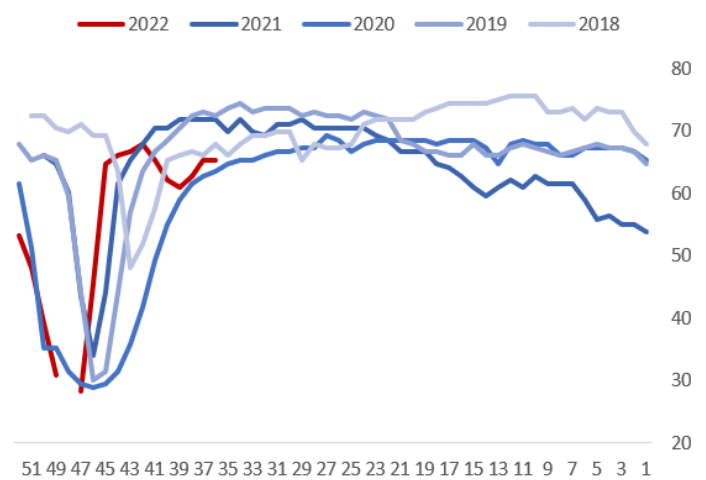
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 48 样本钢厂电炉产能利用率：全国 (%)



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

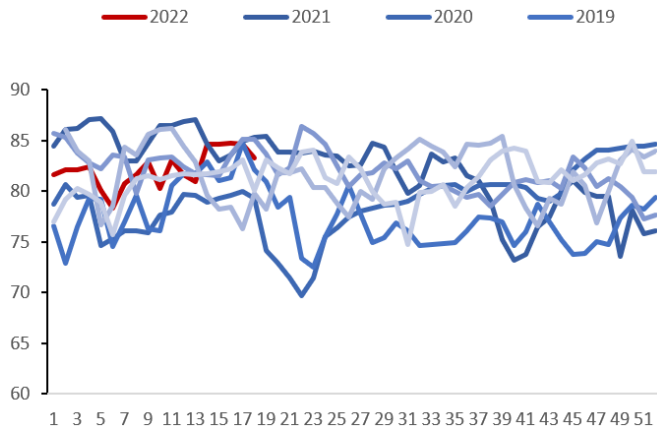
图表 49 全国电炉开工率 (%)



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

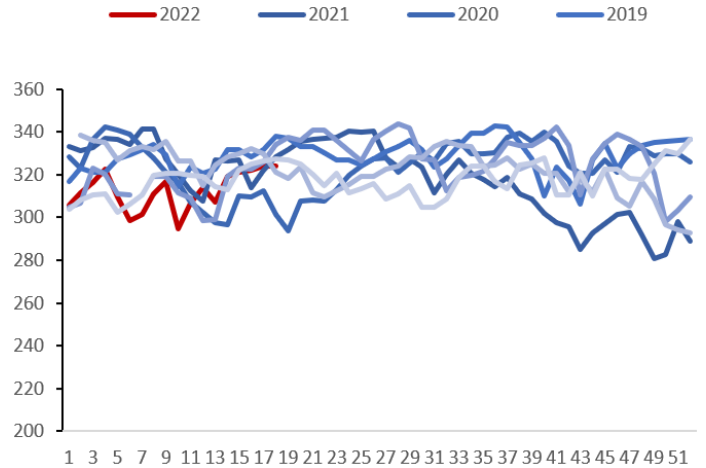


图表 50 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



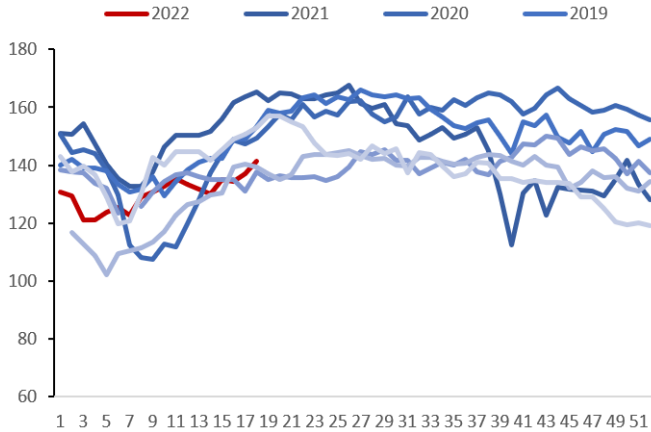
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 51 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



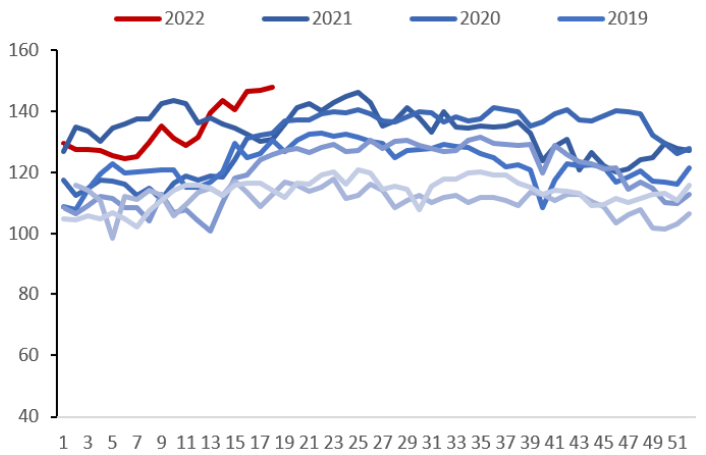
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 52 全国建材钢厂线材实际周产量 (万吨)



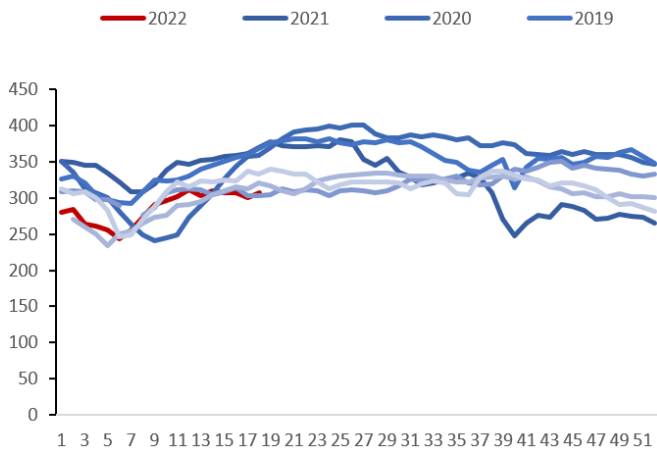
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 53 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 54 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

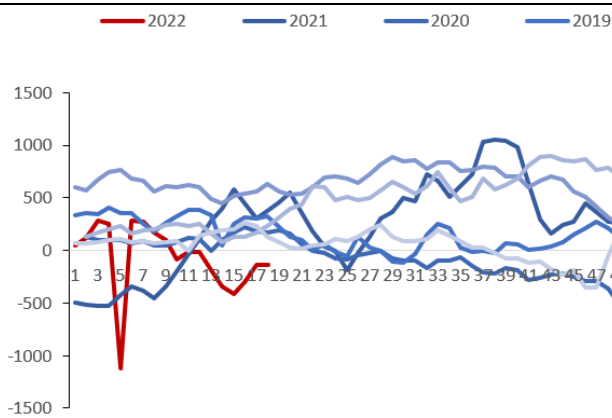
#### ● 盘面毛利

图表 55 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	-140.11	-134.05%	5.17%	-140.11	-143.89%	-51.52%	-274.74	-231.00%	-350.73%
线材	元/吨	318.89	-52.47%	-2.95%	318.89	-56.22%	98.55%	175.73	-71.98%	-66.10%
热轧	元/吨	-242.11	-147.90%	0.12%	-242.11	-148.50%	-32.53%	-347.65	-202.71%	-537.45%

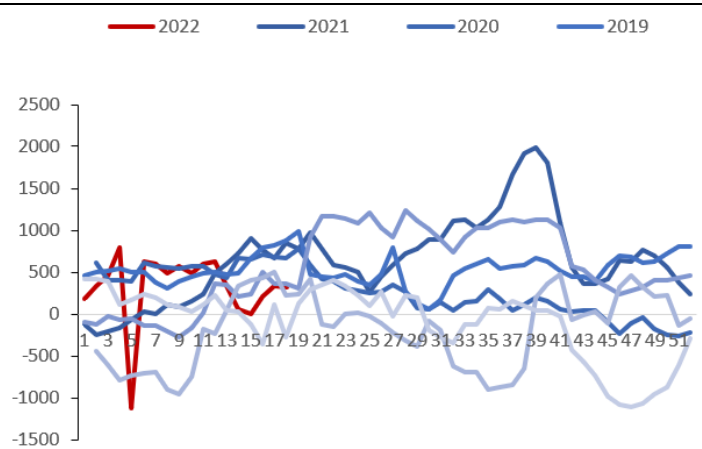
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 56 螺纹钢周均毛利 (元/吨)



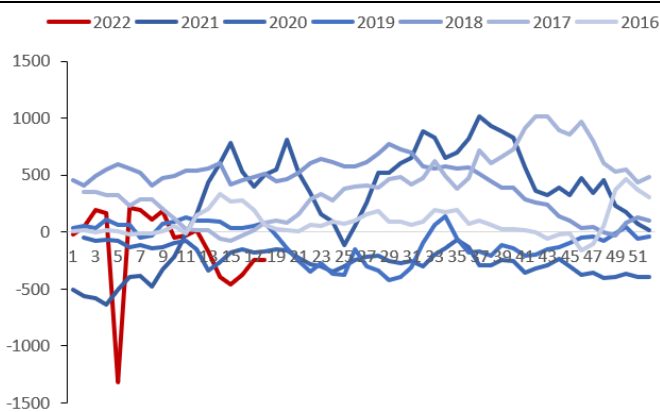
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 57 线材周均毛利 (元/吨)



资料来源：wind，华安证券研究所

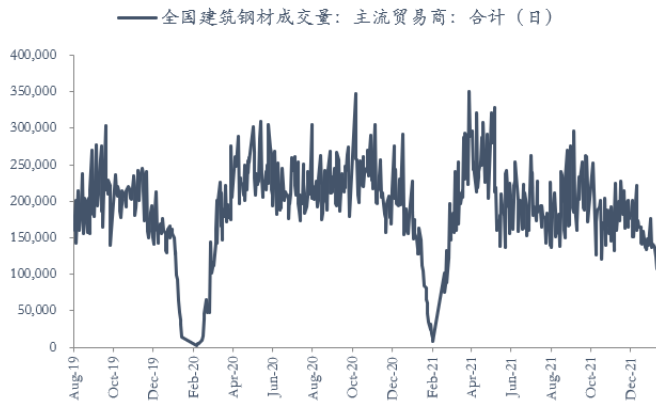
图表 58 热轧周均毛利 (元/吨)



资料来源：wind，华安证券研究所

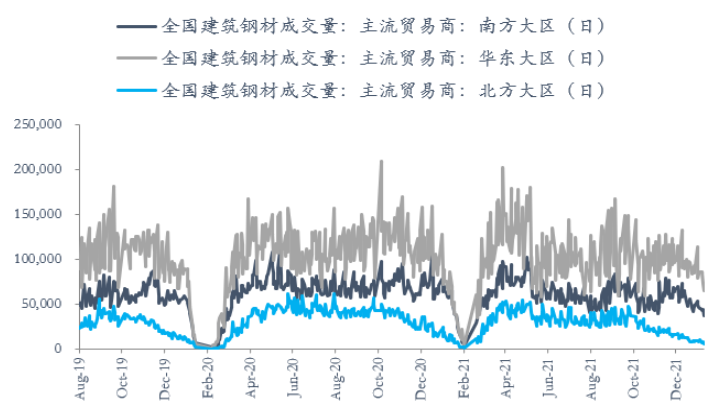
### 3.2.5 下游需求追踪

图表 59 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 60 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

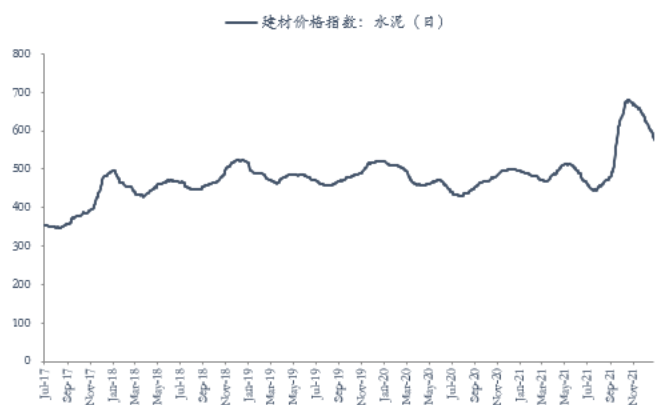
### 3.3 供需变化

图表 61 供需变化汇总

供需	行业	指标	累计同比						单月同比					
			2021-07	2021-08	2021-09	2021-10	2021-11	2021-12	2021-07	2021-08	2021-09	2021-10	2021-11	2021-12
需求端	地产	房地产开发投资完成额	12.70%	10.90%	8.80%	7.20%	6.00%	4.40%	1.37%	0.26%	-3.47%	-5.40%	-4.30%	-13.91%
		房屋施工面积	9.00%	8.40%	7.90%	7.10%	6.30%	5.20%	-27.11%	-15.58%	-10.03%	-27.11%	-24.71%	-35.35%
		房屋新开工面积	0.40%	-1.70%	-3.30%	-6.80%	-8.40%	-10.90%	-21.49%	-16.75%	-13.54%	-33.14%	-21.03%	-31.15%
	工业	水泥产量	10.40%	8.30%	5.30%	2.10%	-0.20%	-1.20%	-6.16%	-1.90%	-12.62%	-19.99%	-17.81%	-11.01%
		汽车产量	18.90%	13.50%	9.40%	7.10%	5.30%	4.80%	-30.09%	17.51%	-10.45%	-4.48%	-2.79%	1.51%
		空调产量	17.30%	15.60%	13.00%	12.30%	11.40%	9.40%	-25.68%	-5.45%	-16.08%	-0.71%	-12.41%	-1.92%
供给端	钢, 铁	家用洗衣机产量	11.30%	6.70%	2.10%	0.30%	-0.20%	-0.40%	-20.31%	-12.97%	-24.74%	-12.53%	-4.30%	-2.04%
		彩电产量	29.00%	22.60%	17.30%	12.40%	11.10%	9.50%	-13.92%	-10.04%	-13.49%	-18.45%	1.15%	-3.43%
		粗钢产量	0.20%	-3.00%	-5.60%	-4.90%	-4.60%	-3.60%	-23.75%	-19.71%	-25.26%	-11.02%	-7.24%	11.12%
		生铁产量	6.97%	3.58%	-0.59%	-6.26%	-17.44%	-13.23%	-7.04%	-12.24%	-21.19%	-23.26%	-21.90%	-6.68%
		钢材产量	1.72%	-0.14%	-2.14%	-6.01%	-12.18%	-9.28%	-6.82%	-8.93%	-13.98%	-17.26%	-14.27%	-2.86%
			8.03%	5.07%	2.27%	-2.44%	-11.08%	-8.15%	-5.03%	-8.67%	-13.65%	-14.13%	-13.90%	-5.64%

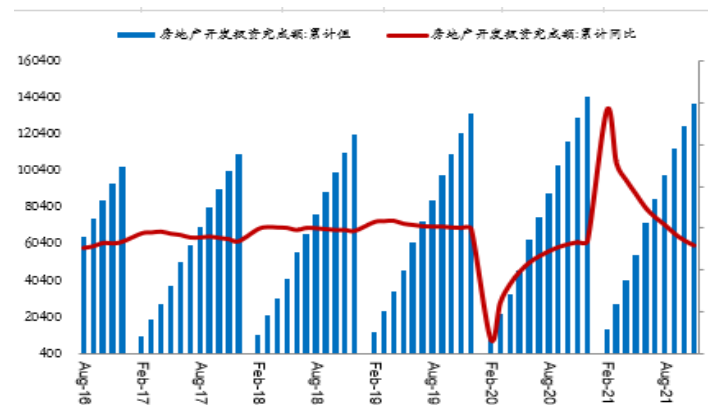
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 62 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 63 房地产开发投资完成额：累计值，同比（亿元，%）



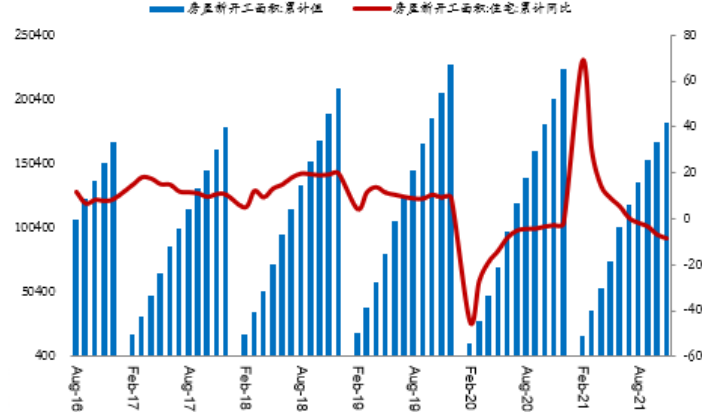
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 64 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 65 房屋新开工面积:累计值,同比(万平方米,%)



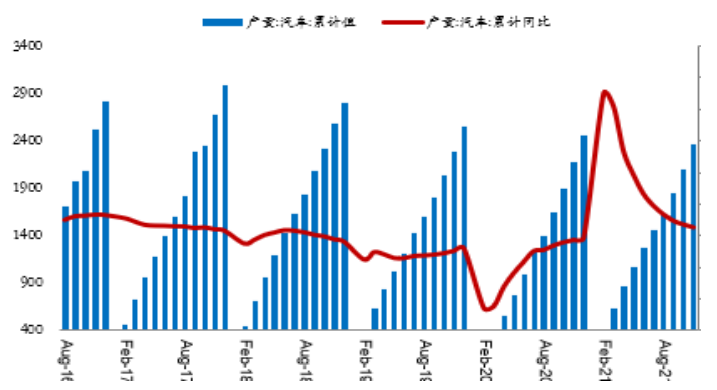
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 66 水泥产量:累计值,累计同比(万吨,%)



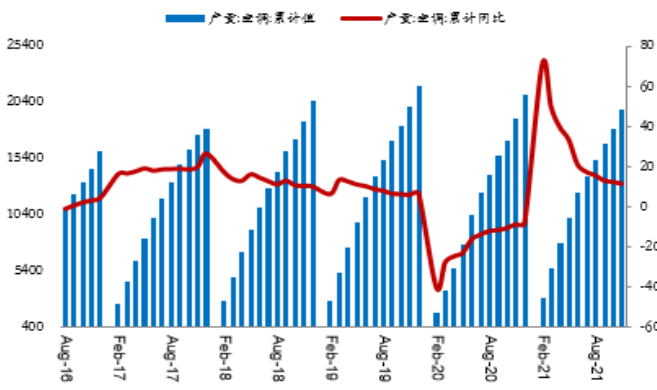
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 67 汽车产量:累计值,累计同比(万辆,%)



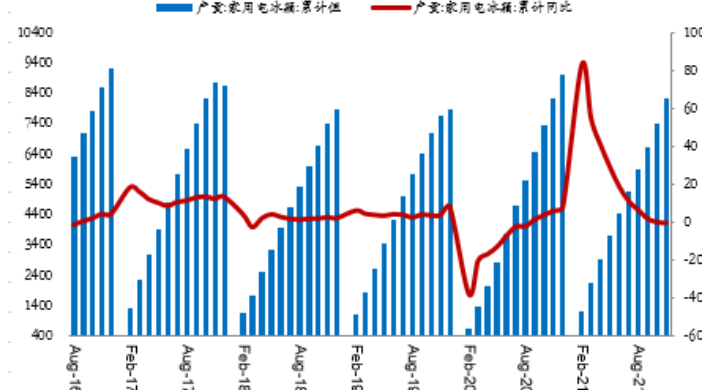
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 68 空调产量:累计值,累计同比(万台,%)



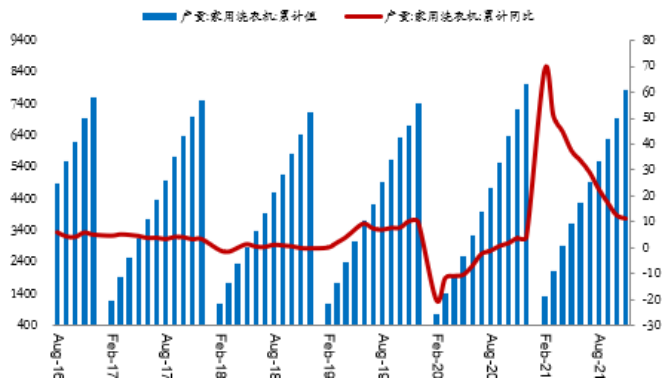
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 69 家用电冰箱产量:累计值,累计同比(万台,%)



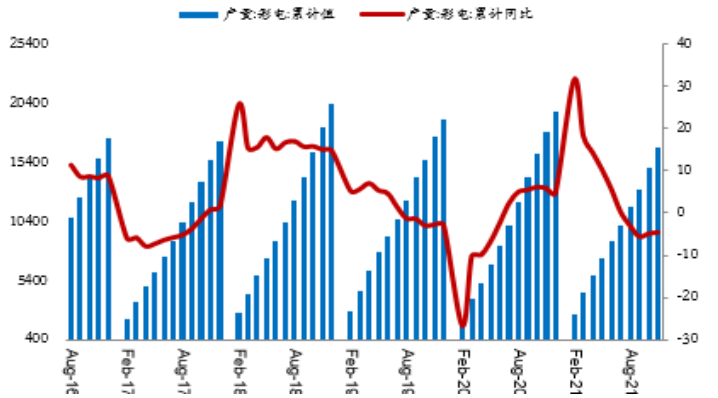
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 70 家用洗衣机产量: 累计值, 累计同比 (万台, %)



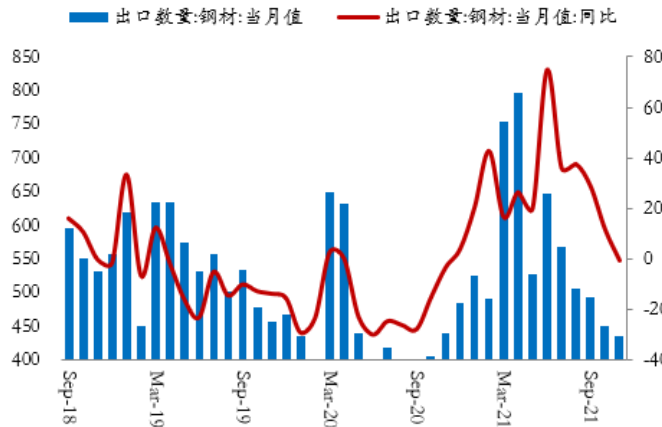
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 71 彩电产量: 累计值, 累计同比 (万台, %)



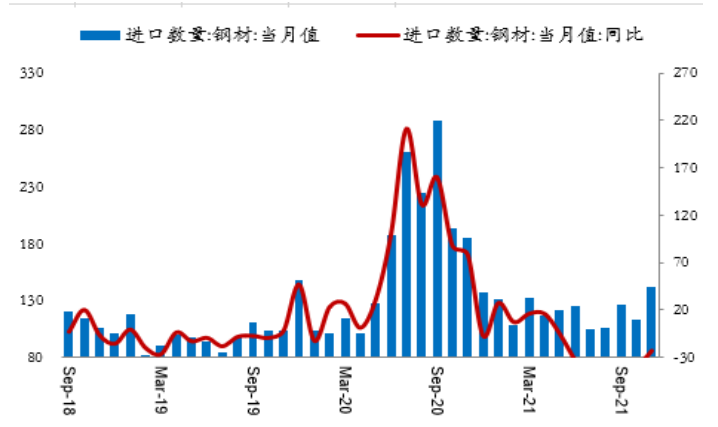
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 72 钢材出口数量: 累计值, 累计同比 (万吨, %)



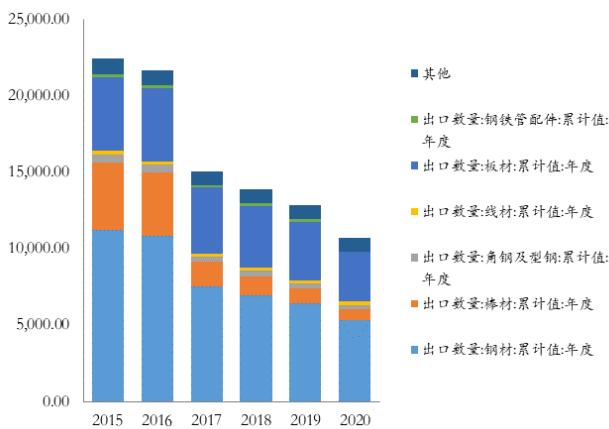
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 73 钢材进口数量: 累计值, 累计同比 (万吨, %)



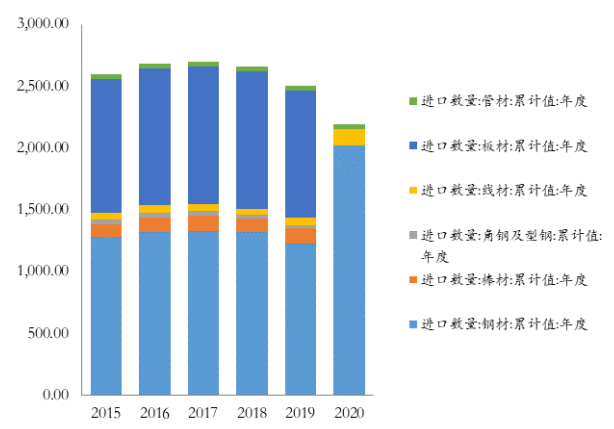
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 74 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 75 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。