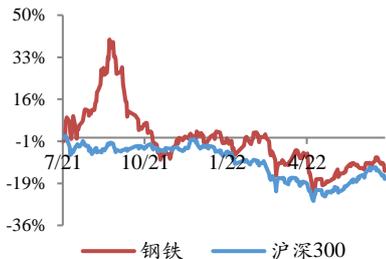


中报预告业绩普遍预减，静待需求触底回复

行业评级：增持

报告日期：2022-07-17

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.弱现实下钢厂持续减产，长期需求预期仍向好 2022-07-10
- 2.持续减产后钢材库存大幅下降，钢厂盈利有所回升 2022-07-03
- 3.加息扰动钢价，钢厂减产叠加需求改善有望推动钢价上行 2022-06-

主要观点：

本周上证综指跌幅为3.81%，钢铁板块跌幅为4.78%；子板块中普钢板块跌幅为6.14%，特材板块跌幅为3.02%。

- **钢材市场：受地产断供危机冲击，钢材价格大幅下跌。随着稳增长政策的持续发力和显效，国内经济状态和钢铁需求开始逐步好转。**

钢企密集发布上半年业绩预减公告，受能源危机和疫情影响，钢厂利润不断被双向压缩，Q2净利润明显不如Q1，本周多家公司发布业绩预减公告。但国内稳增长及信贷规模提升等政策推动钢铁需求预期持续向好，制造业加速回暖，基建工程带来的提振有望在下半年实现。本周，受地产危机影响钢材价格大幅下跌，原材料价格承压下行，基本面供需双弱，钢厂减产幅度加大，盘面利润均有所下滑，钢厂亏损面依然较大。短期来看，周末钢材现货成交有所好转，刺激钢坯价格上涨，现货层面已有超跌反弹迹象。

高频数据：

1) 钢材价格：Myspic综合钢价指数-9.12%，其中长材、扁平板分别-7.36%、-11.30%。螺纹钢价格为3,780.00元/吨，环比-11.06%；热轧板卷价格3,670.00元/吨，环比-14.65%。**原材料成本：**铁矿石价格为678元/吨，环比-16.81%；焦炭价格为3110元/吨，环比+0.00%；焦煤价格为2800元/吨，环比+0.00%。**盈利：**螺纹、线材、热轧盘面利润分别为-174.57元/吨、321.43元/吨、-377.37元/吨。

2) 产量：冷轧、热轧、线材、中厚板、螺纹产量分别为83.99(-0.31%)/311.90(-0.23%)/120.76(-3.06%)/144.28(-1.31%)/245.61(-3.53%)万吨。**开工率：**高炉开工率76.98%，环比-1.97pct；电炉开工率48.08%，环比+1.35pct；高炉产能利用率84.01%，环比-1.98pct；电炉产能利用率46.99%，环比+0.11pct。**库存：**总社库1,432.74万吨，环比-2.37%；总厂库610.28万吨，环比-2.10%；螺纹社库727.15万吨，环比-4.76%；螺纹厂库311.66万吨，环比-3.11%。

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**。

- **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.....	5
1.1 本周钢铁板块走势	5
1.2 各钢铁板块走势	5
2 本周公司动态.....	6
2.1 个股周涨跌幅	6
2.2 公司公告	6
3 数据追踪	8
3.1 钢厂盈利情况	8
3.1.1 钢材价格.....	8
3.1.2 原材料供给.....	8
3.1.3 钢材利润测算.....	11
3.2 钢材供应情况	11
3.2.1 库存	11
3.2.2 开工率	12
3.2.3 产量	13
风险提示:	15

图表目录

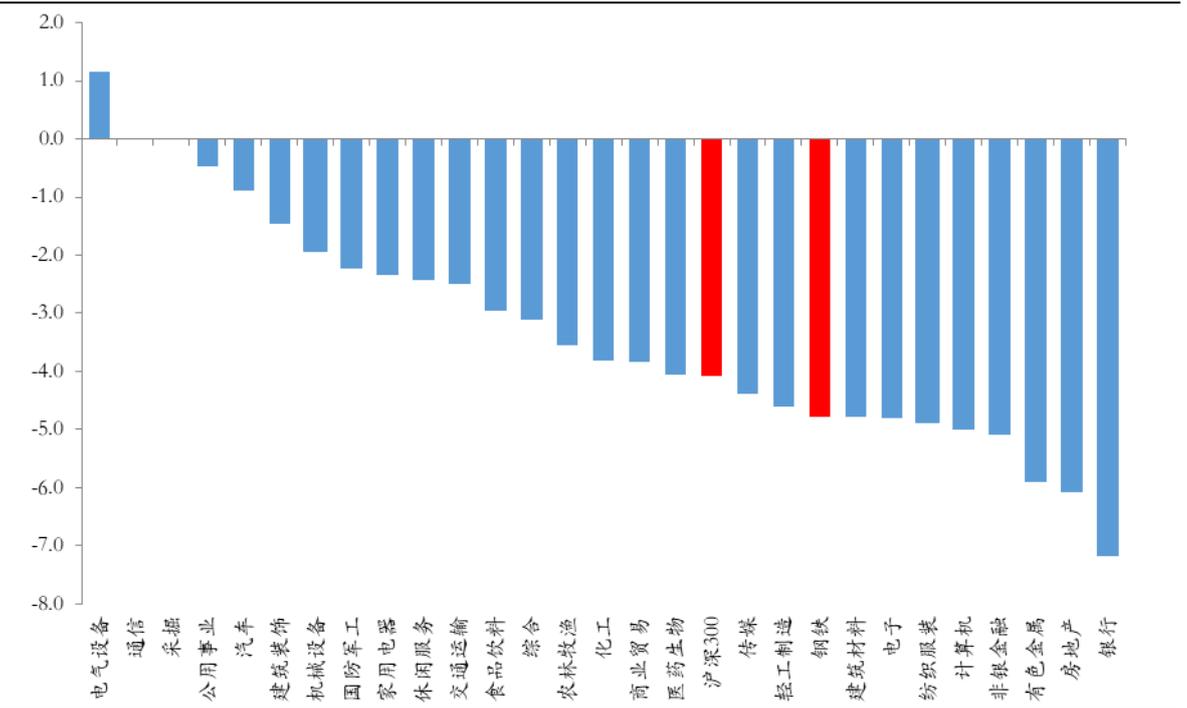
图表 1 本周钢铁板块跌幅为 4.78 百分点 (%)	5
图表 2 本周普钢、特材板块指数上涨 (%)	5
图表 3 本周涨幅前五名 (%)	6
图表 4 本周跌幅前五名 (%)	6
图表 5 上市公司 2022 年半年度业绩预告	7
图表 6 MYSPIC 普钢指数 (点)	8
图表 7 螺纹钢期现价格 (元/吨)	8
图表 8 板材价格 (元/吨)	8
图表 9 铁矿石及两焦合约价 (元/吨)	9
图表 10 铁矿石期现价格 (元/吨)	9
图表 11 进口铁矿石港口总库存 (45 港口总计) (万吨)	9
图表 12 进口矿平均可用天数 (天)	9
图表 13 焦炭期现价格 (元/吨)	9
图表 14 焦煤期现价格 (元/吨)	9
图表 15 炼焦煤库存: 国内样本钢厂 (110 家) (万吨)	10
图表 16 炼焦煤平均可用天数: 国内样本钢厂 (247 家) (天)	10
图表 17 焦炭库存: 国内 247 家钢厂 (万吨)	10
图表 18 港口焦炭库存 (万吨)	10
图表 19 废钢价格 (元/吨)	10
图表 20 各品种钢材盘面毛利监控	11
图表 21 螺纹钢周均毛利 (元/吨)	11
图表 22 线材周均毛利 (元/吨)	11
图表 23 热轧周均毛利 (元/吨)	11
图表 24 各品种钢材钢厂库存监控	12
图表 25 钢材社会库存: 合计 (万吨)	12
图表 26 钢材社会库存: 分类 (万吨)	12
图表 27 全国钢厂高炉产能利用率 (%)	13
图表 28 全国高炉开工率 (247 家) (%)	13
图表 29 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)	14
图表 30 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)	14
图表 31 全国建材钢厂线材实际周产量 (万吨)	14
图表 32 全国中厚板钢厂实际周产量 (万吨)	14
图表 33 全国建材钢厂螺纹钢实际周产量 (万吨)	14

1 本周行业动态

1.1 本周钢铁板块走势

本周钢铁板块跌幅为 4.78%；同期上证综指跌幅为 3.81%，收报于 3,228.06 点；深圳成指跌幅为 3.47%，收报于 12,411.01 点；沪深 300 跌幅为 4.07%，收报于 4,248.53 点。

图表 1 本周钢铁板块跌幅为 4.78 百分点 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

1.2 各钢铁板块走势

本周沪深 300 指数跌幅为 4.07%，钢铁板块跌幅为 4.78%；子板块中普钢板块跌幅为 6.14%，特材板块跌幅为 3.02%

图表 2 本周普钢、特材板块指数上涨 (%)

	1 周	1 个月	3 个月	6 个月	12 个月
沪深 300	-4.07	-5.27	1.36	-10.12	-14.00
普钢 (申万)	-6.14	-5.55	-17.81	-16.74	-16.26
特材 (申万)	-3.02	0.49	11.57	-2.94	-12.05

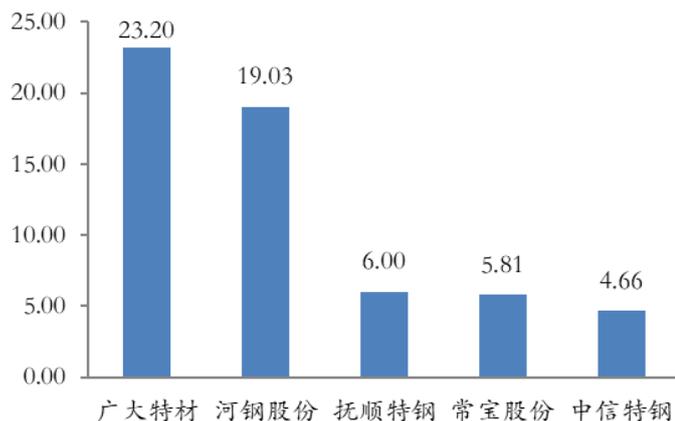
资料来源：iFinD，华安证券研究所

2 本周公司动态

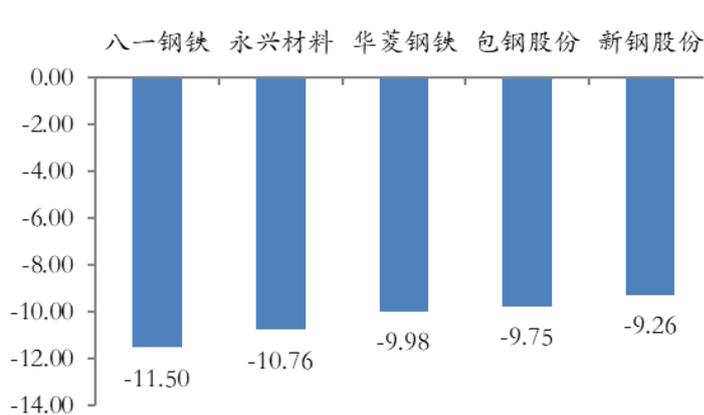
2.1 个股周涨跌幅

周涨幅前三:广大特材上涨 23.20%,河钢股份上涨 19.03%,抚顺特钢上涨 6.00%。
周跌幅前三:八一钢铁下跌 11.50%,永兴材料下跌 10.76%,华菱钢铁下跌 9.98%。

图表 3 本周涨幅前五名 (%)



图表 4 本周跌幅前五名 (%)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

资料来源: iFinD, 华安证券研究所

2.2 公司公告

● 柳钢股份: 重大资产重组实施进展公告

公司以货币资金对广西钢铁进行增资。增资完成后,公司出资额占广西钢铁注册资本的比例为 45.83%,同时受托行使广西柳州钢铁集团有限公司所持有的广西钢铁 45.58%股权对应的表决权,合计表决权比例为 91.41%,成为广西钢铁控股股东,将广西钢铁纳入合并报表范围。截止本公告披露日,公司增资义务已按照上述《增资协议》及其补充协议全部履行完毕。

● 甬金股份: 关于对控股子公司增资暨关联交易的公告

公司全资子公司江苏甬金拟与关联方青拓集团按股权比例共同向控股子公司靖江青拓以货币资金方式增资。本次增资总金额为 19,000 万元人民币,本次增资主要用于实施“年加工 120 万吨高品质宽幅不锈钢板带项目”,该项目计划投资总额 182,872 万元,计划建设期 3 年,开工时间视各项手续备案完成时间而定。

● 新钢股份: 关于控股股东新余钢铁集团有限公司 51%股权无偿划转事宜通过越南反垄断审查的公告

江西国控拟向中国宝武无偿划转其持有的新钢集 51%股权。本次划转涉及的越南经营者集中申报事宜,中国宝武近日收到越南工业贸易部出具的通知,认为本次划转并非在越南 2018 年《竞争法》第 30 条项下被禁止的并购交易。

● 金岭矿业: 关于控股股东国有股权无偿划转后续进展公告

根据山钢集团要求,金岭铁矿拟将持有的公司 347,740,145 股股份(占公司总股本的 58.41%)无偿划转给山钢矿业。截止目前,本次无偿划转股份尚未完成过户,

无偿划转事宜正在推进中。

● 多家公司发布 2022 年半年度业绩预告

常宝股份、本钢板材等多家公司发布 2022 年半年度业绩预告，多数公司预计业绩下降。

图表 5 上市公司 2022 年半年度业绩预告

证券代码	证券简称	H1净利润预计 (亿元)		同比预计 (%)		Q2净利润预计 (亿元)		环比预计 (%)	
		下限	上限	下限	上限	下限	上限	下限	上限
002478	常宝股份	1.70	1.90	74%	94%	1.31	1.51	237%	288%
002756	永兴材料	21.49	23.61	610%	680%	13.38	15.50	65%	91%
600295	鄂尔多斯	30.81	33.87	96%	116%	17.38	20.44	29%	52%
600010	包钢股份	2.67	4.00	-86%	-90%	(0.64)	0.69	-119%	-79%
000923	河钢资源	4.00	5.00	-52%	-61%	1.13	2.13	-61%	-26%
000932	华菱钢铁	36.00	40.00	-28%	-35%	14.89	18.89	-30%	-11%
000761	本钢板材	5.00	6.00	-73%	-77%	0.66	1.66	-85%	-62%
000717	韶钢松山	2.00	2.50	-80%	-84%	0.92	1.42	-15%	31%
000825	太钢不锈	19.00	21.00	-56%	-60%	6.28	8.28	-51%	-35%
601686	友发集团	1.65	2.05	-72%	-66%	0.34	0.74	-74%	-44%
000709	河钢股份	9.13	10.65	-30%	-40%	6.01	7.53	93%	142%
600808	马钢股份	9.13		-68%		(3.41)		-83%	
002110	三钢闽光	10.13		-83%		4.80		-114%	
000898	鞍钢股份	11.13		-67%		(3.69)		-85%	
601005	重庆钢铁	12.13		-81%		7.70		-85%	
600231	凌钢股份	13.13		-83%		11.86		-96%	
600569	安阳钢铁	(7.50)	(9.50)	亏损 (上年同期7.70亿元)		(2.07)	(4.07)	亏损	
600117	西宁特钢	(4.00)	(6.00)	亏损 (上年同期-0.97亿元)		(2.02)	(4.02)	亏损	
600307	酒钢宏业	(0.44)		亏损 (上年同期19.46亿元)		(0.55)		亏损	
601003	柳钢股份	(9.50)		亏损 (上年同期18.88亿元)		(4.38)		亏损	

资料来源: iFinD, 华安证券研究所

3 数据追踪

3.1 钢厂盈利情况

3.1.1 钢材价格

Myspic 综合钢价指数-9.12%，其中长材、扁平板分别-7.36%、-11.30%。螺纹钢价格为 3,780.00 元/吨，环比-11.06%；热轧板卷价格 3,670.00 元/吨，环比-14.65%。

图表 6 Myspic 普钢指数 (点)



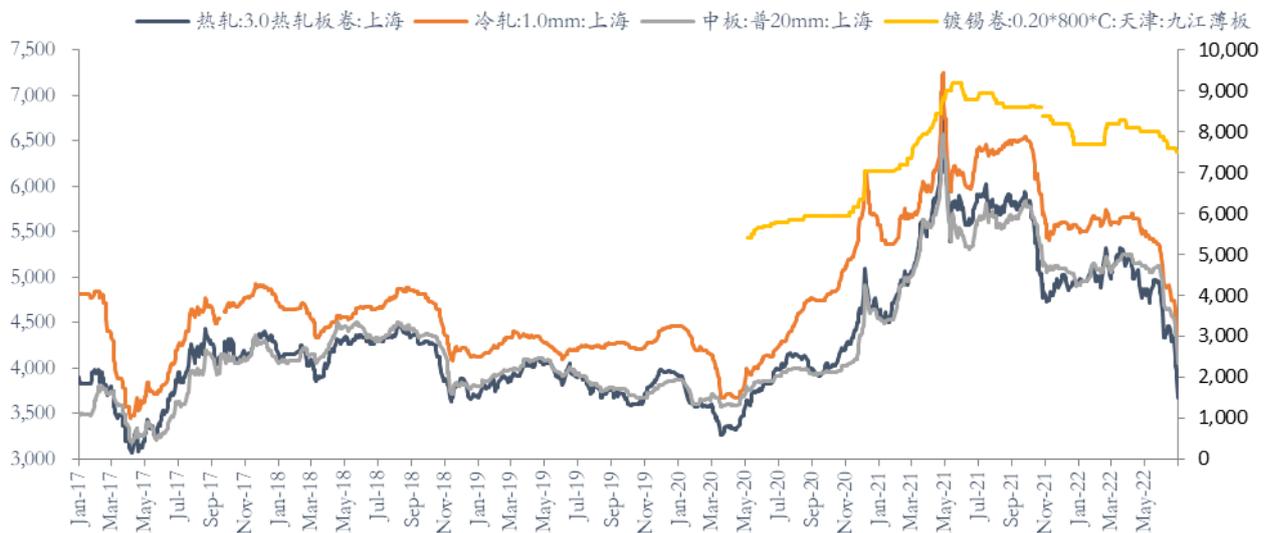
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 7 螺纹钢期现价格 (元/吨)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 8 板材价格 (元/吨)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

3.1.2 原材料供给

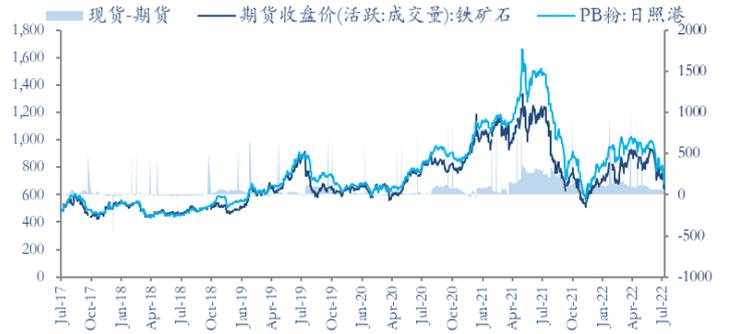
铁矿石价格为 678 元/吨，环比-16.81%；焦炭价格为 3110 元/吨，环比+0.00%；焦煤价格为 2800 元/吨，环比+0.00%。

图表9 铁矿石及两焦合约价 (元/吨)



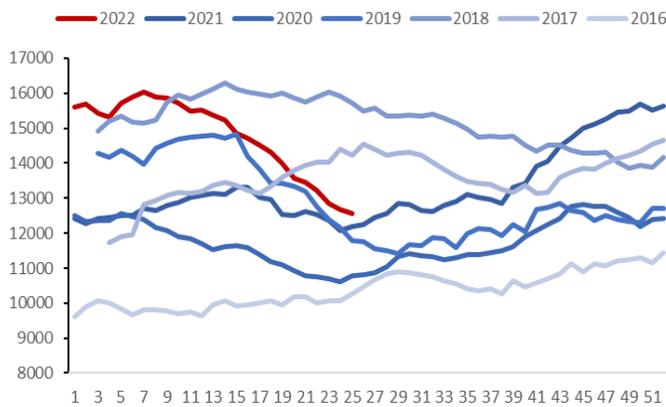
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表10 铁矿石期现价格 (元/吨)



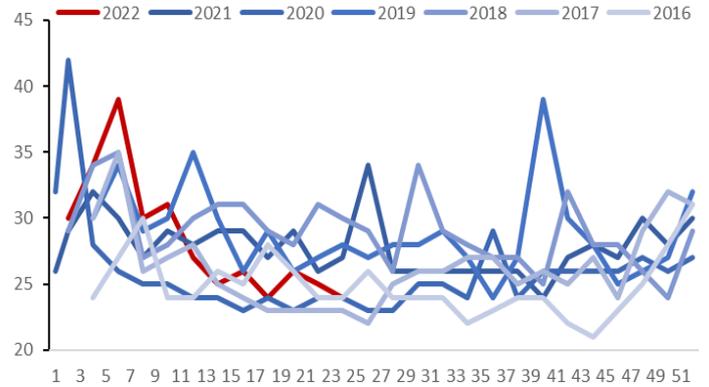
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表11 进口铁矿石港口总库存 (45 港口总计) (万吨)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

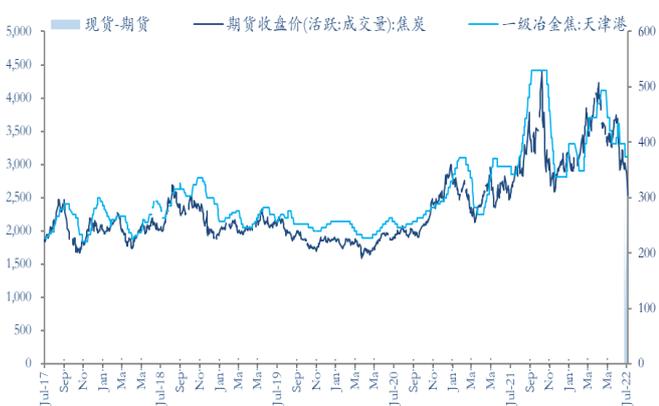
图表12 进口矿平均可用天数 (天)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

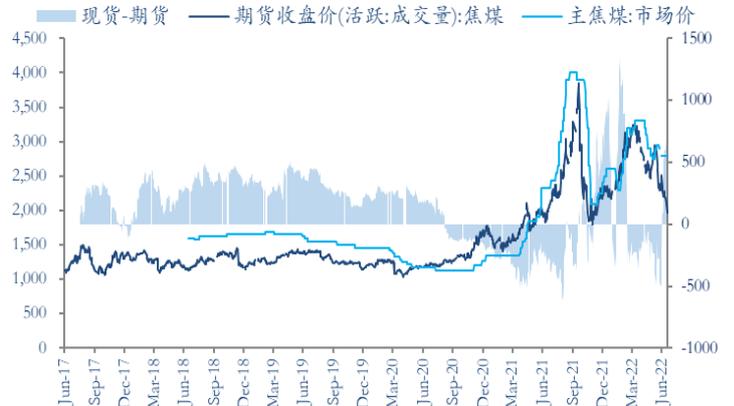
● 两焦及废钢

图表13 焦炭期现价格 (元/吨)



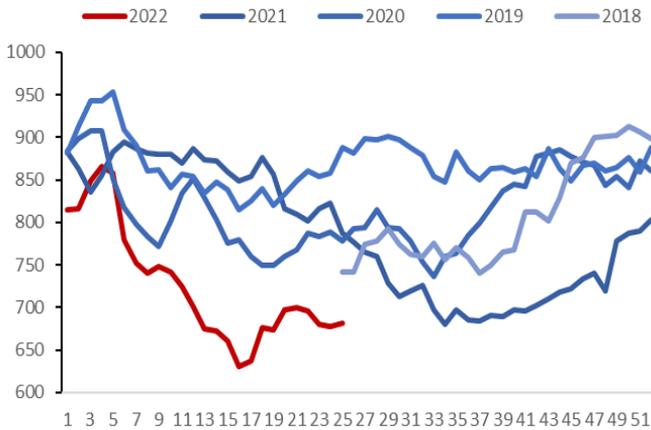
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表14 焦煤期现价格 (元/吨)



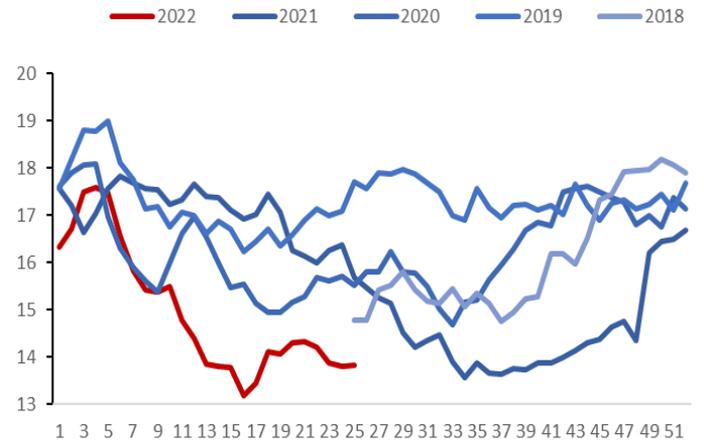
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 15 炼焦煤库存: 国内样本钢厂 (110 家) (万吨)



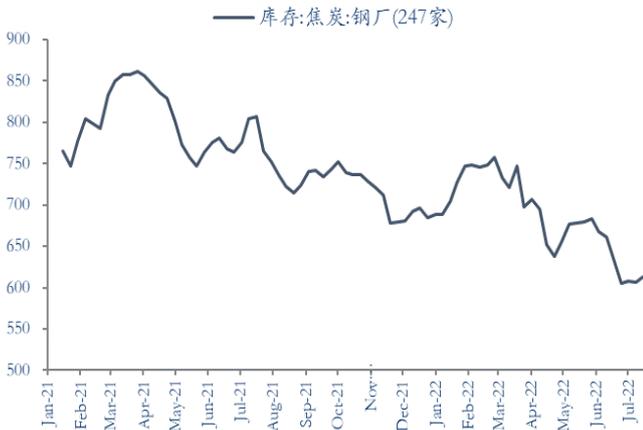
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 16 炼焦煤平均可用天数: 国内样本钢厂(247 家) (天)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 17 焦炭库存: 国内 247 家钢厂 (万吨)



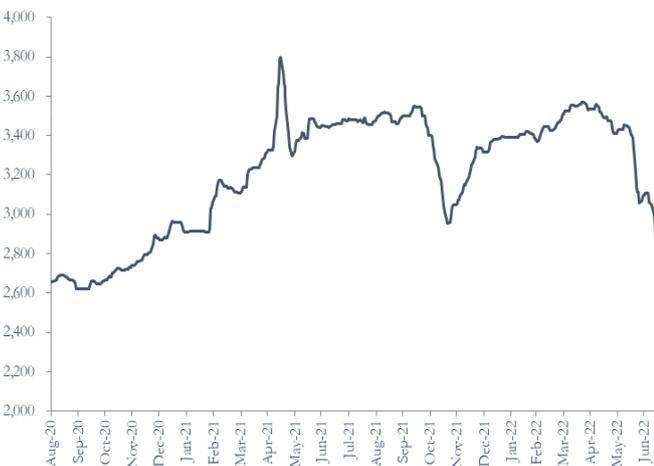
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 18 港口焦炭库存 (万吨)



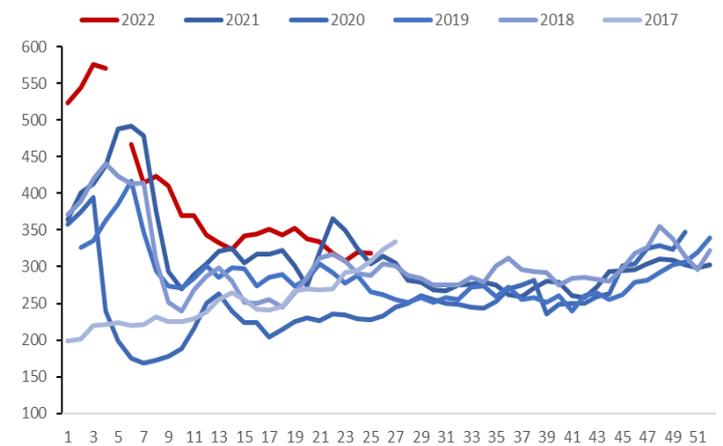
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 19 废钢价格 (元/吨)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 20 钢厂废钢库存 (万吨)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

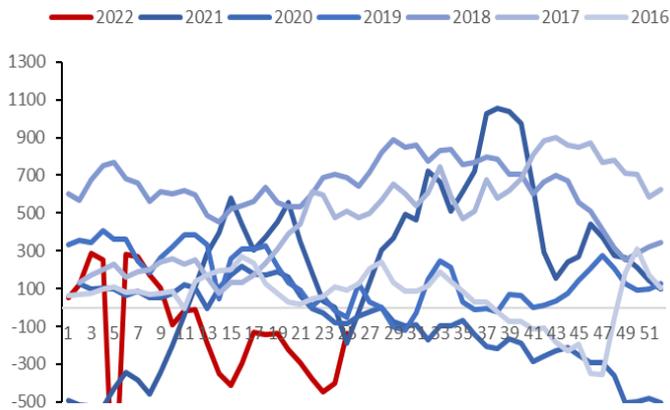
3.1.3 钢材利润测算

图表 20 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	-174.57	-157.36%	59.35%	-138.60	-146.43%	-55.28%	-138.60	-123.28%	-49.92%
线材	元/吨	321.43	-55.24%	-10.38%	346.13	-51.66%	78.35%	346.13	-68.87%	67.74%
热轧	元/吨	-377.37	-172.64%	25.06%	-333.15	-174.88%	-22.78%	-333.15	-148.25%	-9.85%

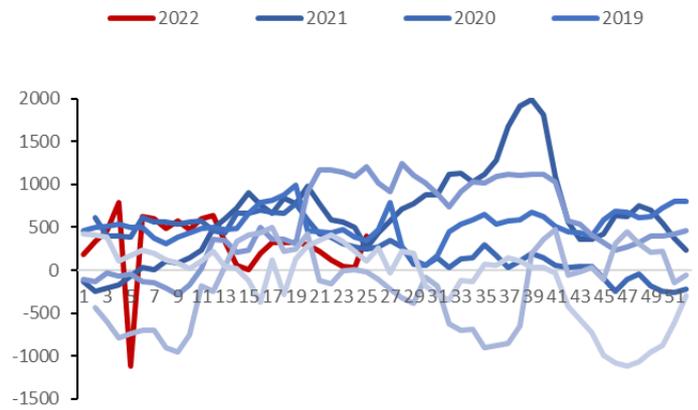
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 21 螺纹钢周均毛利（元/吨）



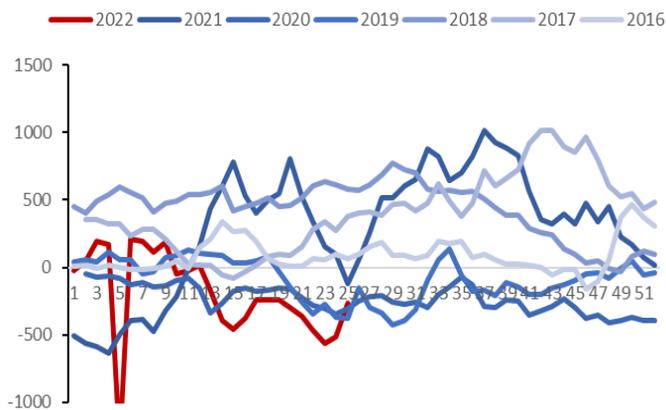
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 22 线材周均毛利（元/吨）



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 23 热轧周均毛利（元/吨）



资料来源：iFinD，华安证券研究所

3.2 钢材供应情况

3.2.1 库存

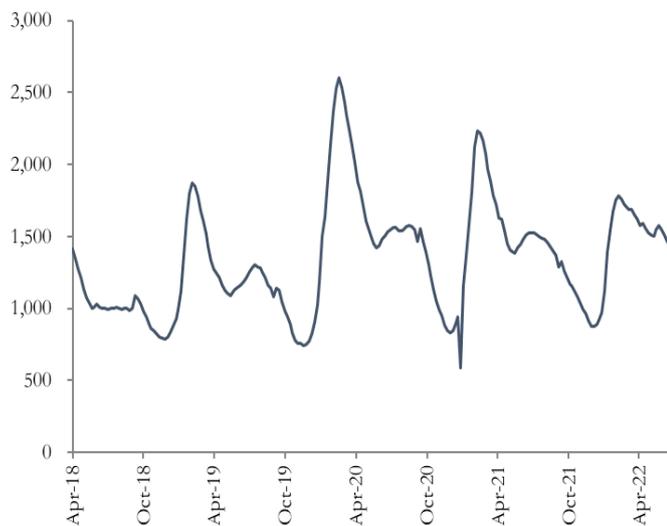
总社库 1,432.74 万吨，环比-2.37%；总厂库 610.28 万吨，环比-2.10%；螺纹社库 727.15 万吨，环比-4.76%；螺纹厂库 311.66 万吨，环比-3.11%。

图表 24 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	40.54	40.48	0.15%	40.32	0.55%	32.26	25.67%
热轧板卷	万吨	89.65	89.39	0.29%	88.82	0.93%	104.16	-13.93%
线材	万吨	91.09	97.34	-6.42%	98.85	-7.85%	91.28	-0.21%
中厚板	万吨	77.34	74.50	3.81%	74.01	4.50%	79.28	-2.45%
螺纹钢	万吨	311.66	321.65	-3.11%	340.06	-8.35%	324.58	-3.98%

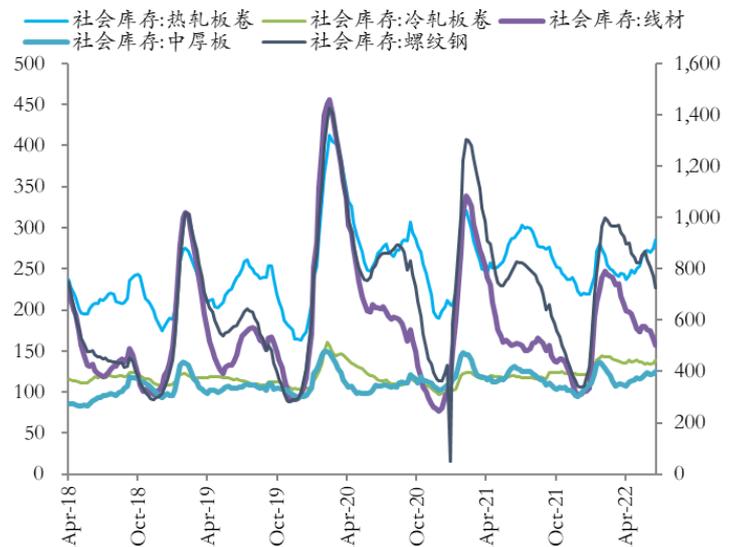
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 25 钢材社会库存：合计（万吨）



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 26 钢材社会库存：分类（万吨）

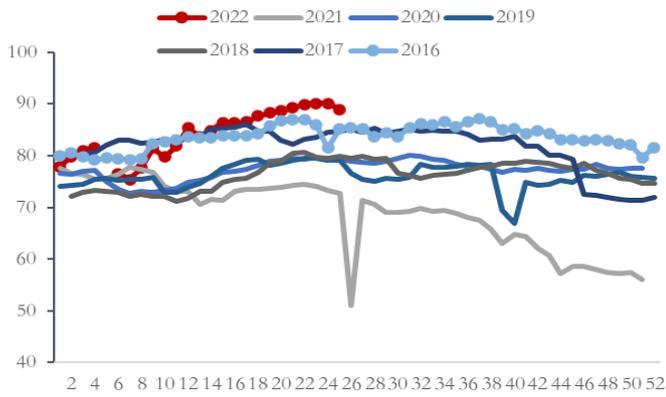


资料来源：iFinD，华安证券研究所

3.2.2 开工率

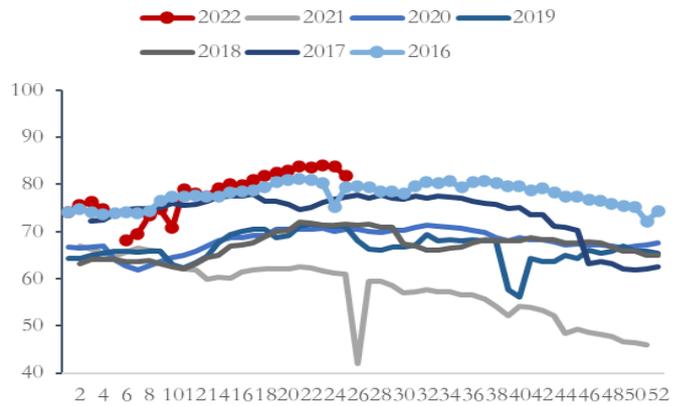
高炉开工率 76.98%，环比-1.97pct；电炉开工率 48.08%，环比+1.35pct；高炉产能利用率 84.01%，环比-1.98pct；电炉产能利用率 46.99%，环比+0.11pct。

图表 27 全国钢厂高炉产能利用率 (%)



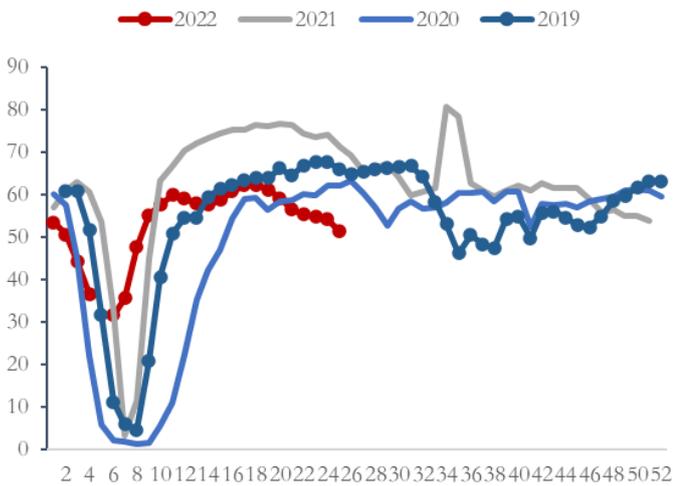
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 28 全国高炉开工率 (247 家) (%)



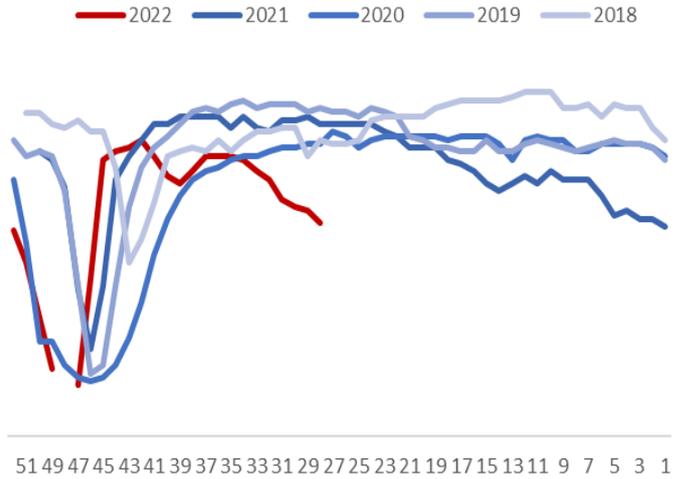
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 30 样本钢厂电炉产能利用率: 全国 (%)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 31 全国电炉开工率 (%)

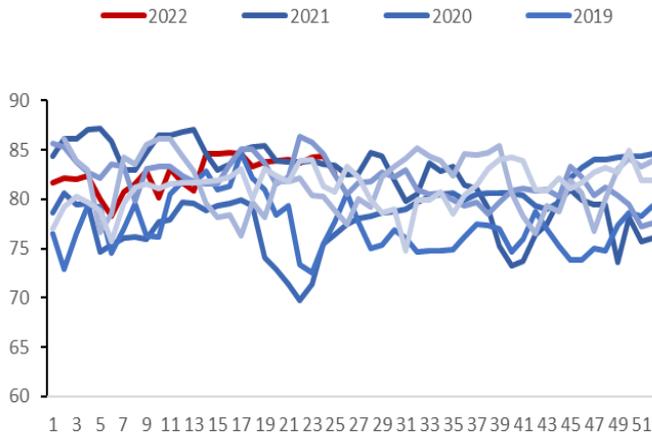


资料来源: iFinD, 华安证券研究所

3.2.3 产量

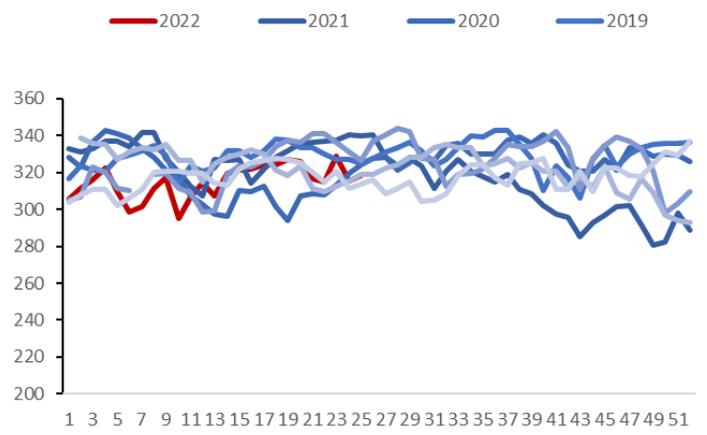
冷轧、热轧、线材、中厚板、螺纹产量分别为 83.99(-0.31%) / 311.90(-0.23%) / 120.76(-3.06%) / 144.28(-1.31%) / 245.61(-3.53%)万吨。

图表 29 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



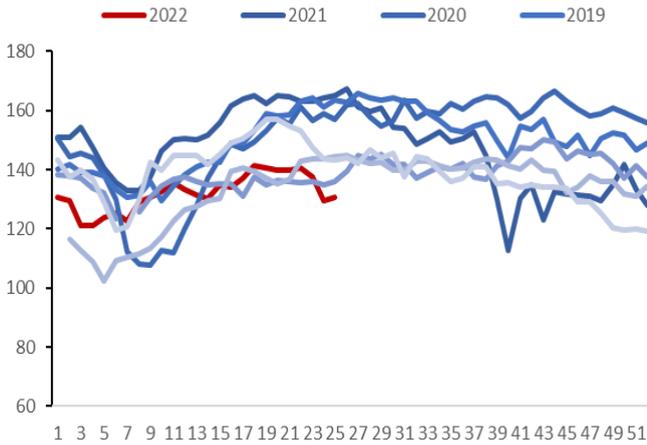
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 30 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



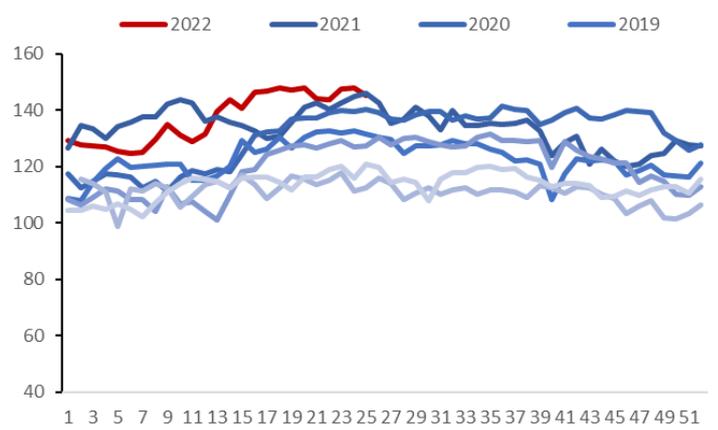
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 31 全国建材钢厂线材实际周产量 (万吨)



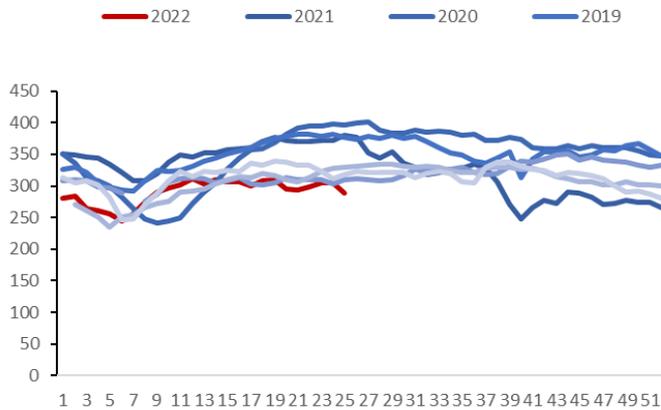
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 32 全国中厚板钢厂实际周产量 (万吨)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 33 全国建材钢厂螺纹钢实际周产量 (万吨)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

风险提示:

新冠疫情反复;经济复苏不及预期;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。

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。