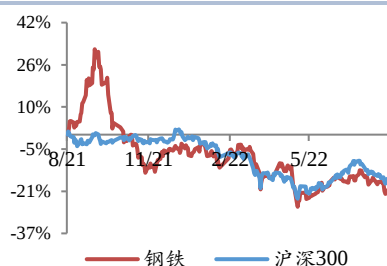


环保政策收紧供给增量放缓，需求改善钢价偏强运行

行业评级：增持

报告日期：2022-08-07

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.持续减产下钢价阶段性反弹，关注地产和基建需求变化 2022-07-31

2.情绪缓和钢价止跌反弹，持续关注需求变化 2022-07-24

3.中报预告业绩普遍预减，静待需求触底回复 2022-07-17

主要观点：

本周上证综指跌幅0.81%，钢铁板块跌幅为3.90%；子板块中普钢板块跌幅为4.29%，特钢板块跌幅为0.60%。

● **钢材市场：**受益于供需结构调整，本周钢材价格继续上涨，钢厂利润回升，厂库社库环比下降。

供应端释放有限：周初部分区域出台环保政策对长流程生产做出限制，压减粗钢产量，钢厂复产节奏放缓；周内工信部开展工业节能监察工作，一定程度上压制了产量的回升。供应端产量有限释放将继续对价格起到阶段性偏强支撑作用。

需求端延续改善：地产带来的需求问题尚未从根本解决，制造业景气度继续下滑，但基建项目加快推动，建筑业生产活动加快，需求端有望保持平稳增长。

成本端价格分化：两焦价格下降导致焦企利润进一步收窄，生产积极性不高，钢厂和焦企博弈下两焦价格后续或稳定运行，焦煤供应持续偏紧。铁矿石价格下跌，废钢价格上涨。

高频数据：

1) 钢材价格：Myspic 综合钢价指数+1.55%，其中长材、扁平板分别+1.66%、+1.40%。螺纹钢价格为4,140.00元/吨，环比+2.22%；热轧板卷价格4,060.00元/吨，环比+1.00%。**原材料成本：**铁矿石价格为779元/吨，环比-0.51%；焦炭价格为2510元/吨，环比+0.00%；焦煤价格为2050元/吨，环比+0.00%。**盈利：**螺纹、线材、热轧盘面利润分别为-211.17元/吨、274.43元/吨、-451.17元/吨。

2) 产量：冷轧、热轧、线材、中厚板、螺纹产量分别为80.98(-3.57%) / 299.96(-1.35%) / 126.35(+6.84%) / 144.25(-0.12%) / 245.59(+5.69%)万吨。

开工率：高炉开工率72.70%，环比+1.52pct；电炉开工率56.41%，环比+6.01pct；高炉产能利用率79.60%，环比+0.38pct；电炉产能利用率50.16%，环比+3.36pct。**库存：**总社库1273.27万吨，环比-3.65%；总厂库475.76万吨，环比-7.52%；螺纹社库603.03万吨，环比-6.05%；螺纹厂库216.32万吨，环比-11.33%。

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	7
3.1 钢厂盈利情况	7
3.1.1 钢材价格	7
3.1.2 原材料供给	7
3.1.3 钢材利润测算	10
3.2 钢材供应情况	10
3.2.1 库存	10
3.2.2 开工率	11
3.2.3 产量	12
风险提示:	14

图表目录

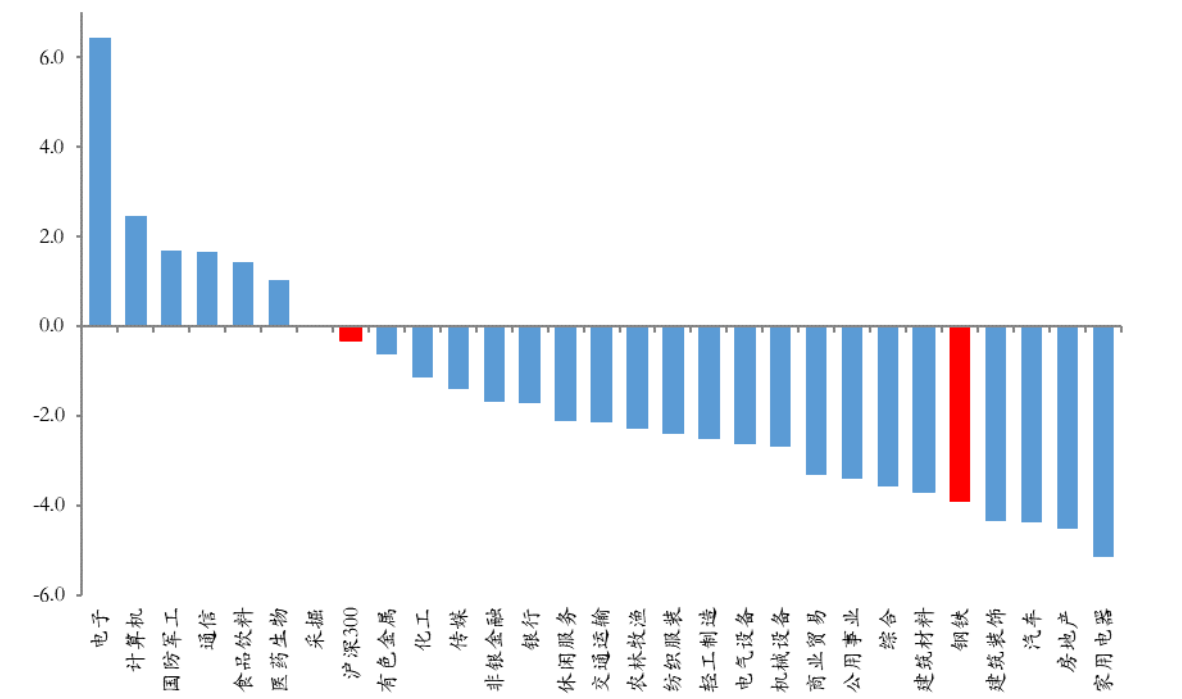
图表 1 本周钢铁板块跌幅为 3.90 百分点 (%)	5
图表 2 本周普钢、特材板块指数上涨 (%)	5
图表 3 本周涨幅前五名 (%)	6
图表 4 本周跌幅前五名 (%)	6
图表 5 MYSPIC 普钢指数 (点)	7
图表 6 螺纹钢期现价格 (元/吨)	7
图表 7 板材价格 (元/吨)	7
图表 8 铁矿石及两焦合约价 (元/吨)	8
图表 9 铁矿石期现价格 (元/吨)	8
图表 10 进口铁矿石港口总库存 (45 港口总计) (万吨)	8
图表 11 进口矿平均可用天数 (天)	8
图表 12 焦炭期现价格 (元/吨)	8
图表 13 焦煤期现价格 (元/吨)	8
图表 14 炼焦煤库存: 国内样本钢厂 (110 家) (万吨)	9
图表 15 炼焦煤平均可用天数: 国内样本钢厂 (247 家) (天)	9
图表 16 焦炭库存: 国内 247 家钢厂 (万吨)	9
图表 17 港口焦炭库存 (万吨)	9
图表 18 废钢价格 (元/吨)	9
图表 19 钢厂废钢库存 (万吨)	9
图表 20 各品种钢材盘面毛利监控	10
图表 21 螺纹钢周均毛利 (元/吨)	10
图表 22 线材周均毛利 (元/吨)	10
图表 23 热轧周均毛利 (元/吨)	10
图表 24 各品种钢材钢厂库存监控	11
图表 25 钢材社会库存: 合计 (万吨)	11
图表 26 钢材社会库存: 分类 (万吨)	11
图表 27 全国钢厂高炉产能利用率 (%)	12
图表 28 全国高炉开工率 (247 家) (%)	12
图表 29 样本钢厂电炉产能利用率: 全国 (%)	12
图表 30 全国电炉开工率 (%)	12
图表 31 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)	13
图表 32 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)	13
图表 33 全国建材钢厂线材实际周产量 (万吨)	13
图表 34 全国中厚板钢厂实际周产量 (万吨)	13
图表 35 全国建材钢厂螺纹钢实际周产量 (万吨)	13

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 3.90%；同期上证综指跌幅为 0.81%，收报于 3,227.03 点；深圳成指涨幅为 0.02%，收报于 12,269.21 点；沪深 300 跌幅为 0.32%，收报于 4,156.91。

图表 1 本周钢铁板块跌幅为 3.90 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 0.32%，钢铁板块跌幅为 3.90%；子板块中普钢板块跌幅为 4.29%，特材板块跌幅为 0.60%。

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	-0.32	-0.32	3.50	-8.92	-15.86
普钢（申万）	-4.29	-4.29	-9.47	-15.65	-19.65
特材（申万）	-0.60	-0.60	15.46	-2.89	-14.50

资料来源：iFinD，华安证券研究所

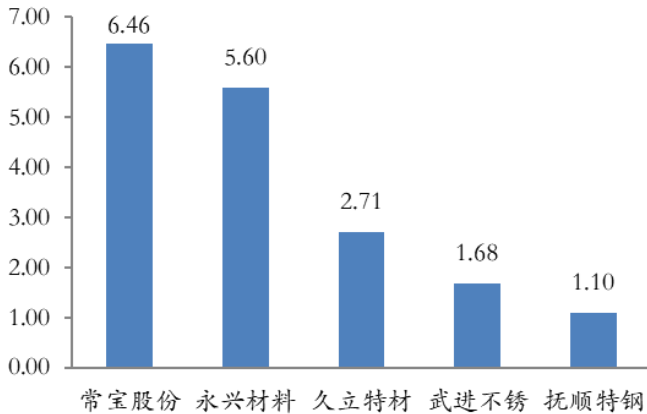
2 本周公司动态

2.1 个股周涨跌幅

周涨幅前三:常宝股份上涨 6.46 %,永兴材料上涨 5.60 %,久立特材上涨 2.71 %。

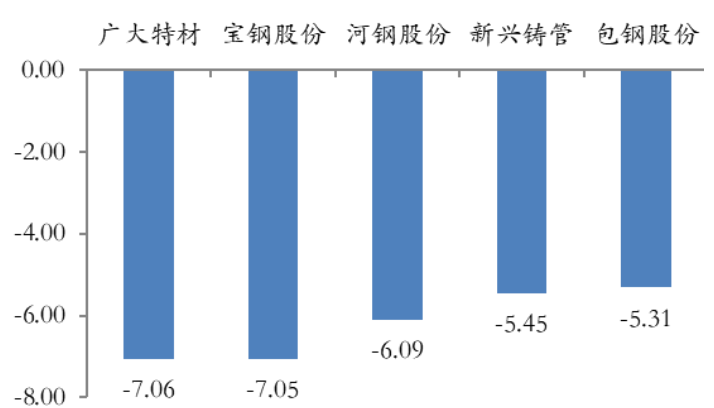
周跌幅前三:广大特材下跌 7.06 %,宝钢股份下跌 7.05 %,河钢股份下跌 6.09 %。

图表 3 本周涨幅前五名 (%)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 4 本周跌幅前五名 (%)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

2.2 公司公告

● 南钢股份: 关于拟收购柏中环境科技(上海)股份有限公司暨关联交易的公告

公司拟以现金方式购买南京钢联持有的柏中环境 199,497,394 股股份, 占其总股本的 53.5674%, 交易金额为 2,175,058,671 元。本次交易对象南京南钢钢铁联合有限公司是本公司的关联人, 本次交易构成关联交易。

本次收购柏中环境, 公司将实现“环保产业投资”向“环保产业运营”的转变, 加大 ESG 投资力度、做大做强环境产业; 同时, 公司熟悉柏中环境, 其运营质量较好且现金流稳定, 本次收购将为公司提供稳定的收益, 进一步优化公司的资产回报水平。

● 凌钢股份: 关于公司获得第九届辽宁省省长质量奖金奖的公告

近日, 辽宁省人民政府决定授予凌源钢铁股份有限公司等 3 家公司第九届辽宁省省长质量奖金奖。省长质量奖属于辽宁省人民政府设立的最高质量荣誉奖。

● 盛德鑫泰: 2022 年半年度报告

报告期内, 公司实现营业收入 574,333,417.77 元/yoy+15.57%, 实现归母净利润 28,651,634.41 元/yoy+35.54%。

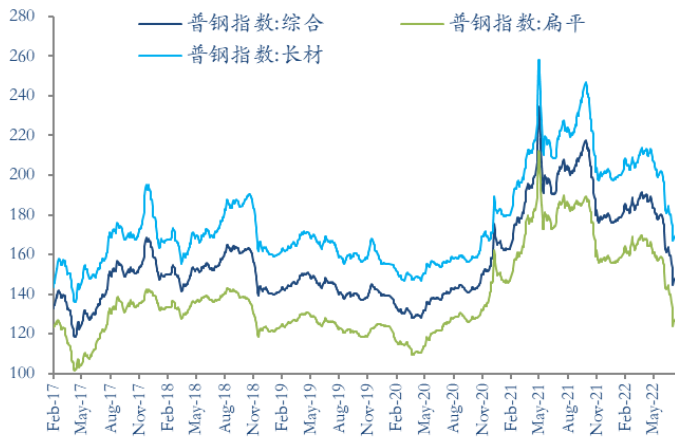
3 数据追踪

3.1 钢厂盈利情况

3.1.1 钢材价格

Myspic 综合钢价指数+1.55%，其中长材、扁平板分别+1.66%、+1.40%。螺纹钢价格为 4,140.00 元/吨，环比+2.22%；热轧板卷价格 4,060.00 元/吨，环比+1.00%。

图表 5 Myspic 普钢指数 (点)



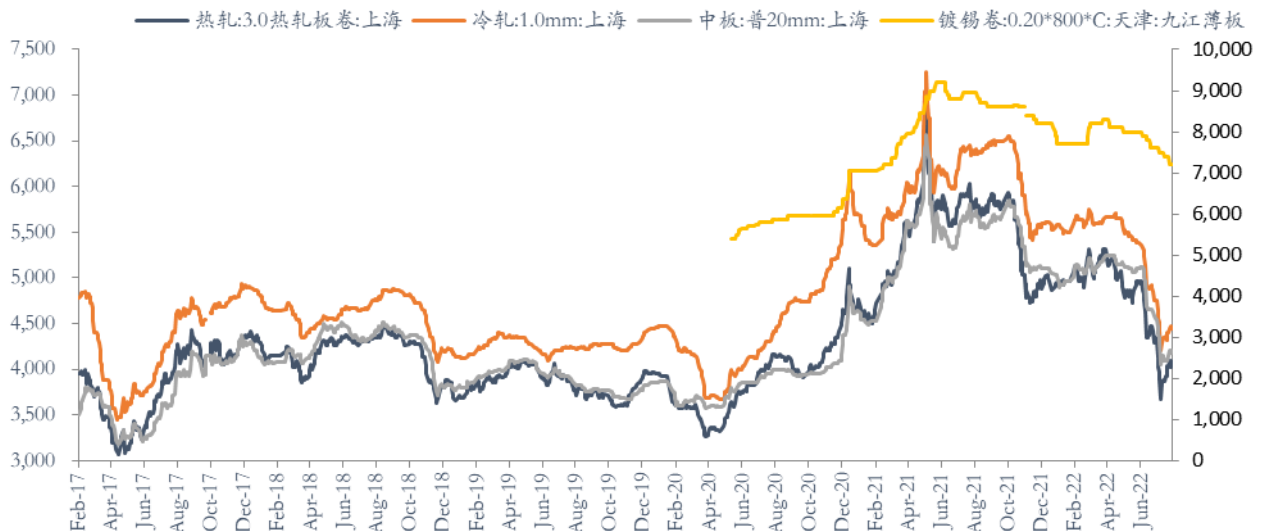
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 6 螺纹钢期现价格 (元/吨)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 7 板材价格 (元/吨)

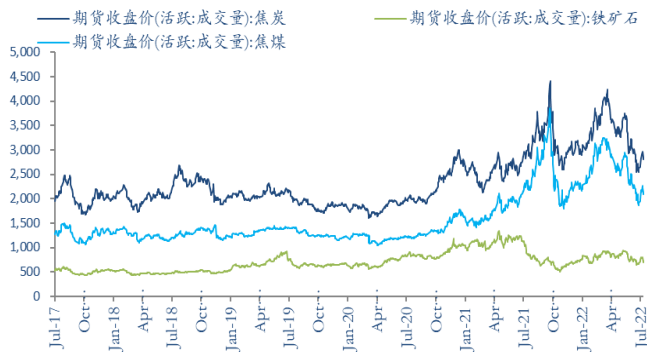


资料来源: iFinD, 华安证券研究所

3.1.2 原材料供给

铁矿石价格为 779 元/吨，环比-0.51%；焦炭价格为 2510 元/吨，环比+0.00%；焦煤价格为 2050 元/吨，环比+0.00%。

图表8 铁矿石及两焦合约价(元/吨)



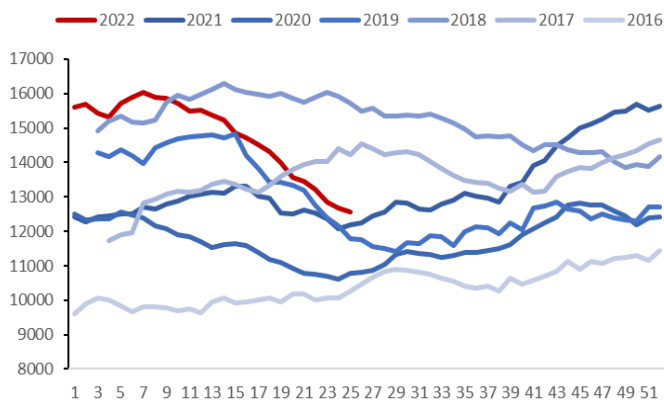
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表9 铁矿石期现价格(元/吨)



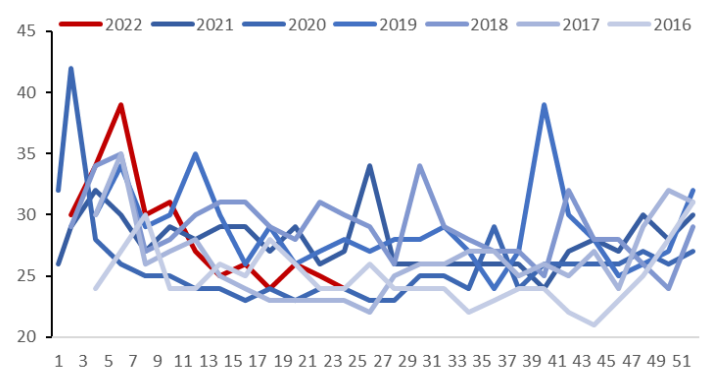
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表10 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

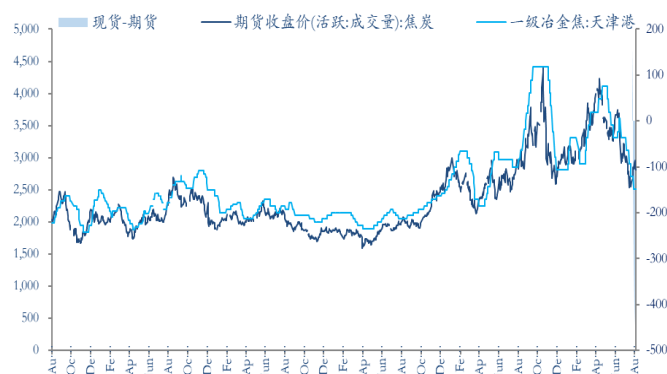
图表11 进口矿平均可用天数(天)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

● 两焦及废钢

图表12 焦炭期现价格(元/吨)



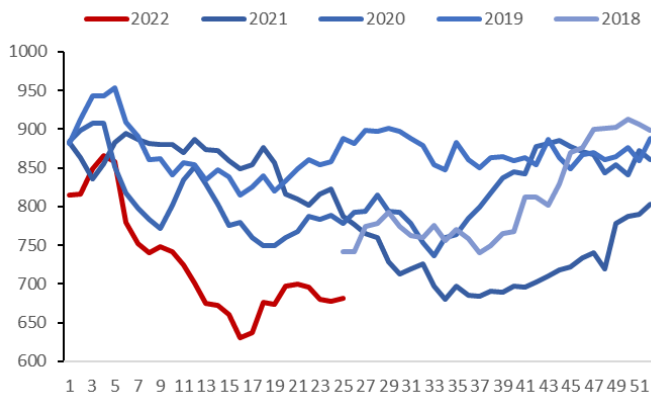
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表13 焦煤期现价格(元/吨)



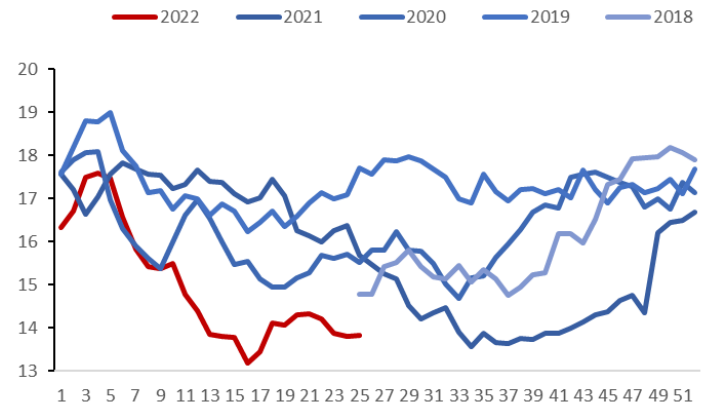
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 14 炼焦煤库存：国内样本钢厂（110 家）（万吨）



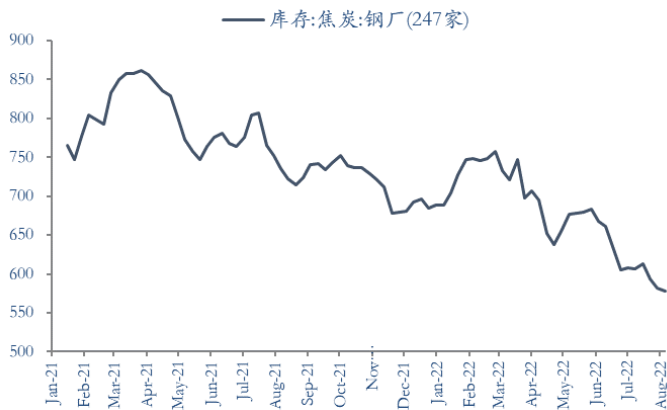
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 15 炼焦煤平均可用天数：国内样本钢厂(247 家) (天)



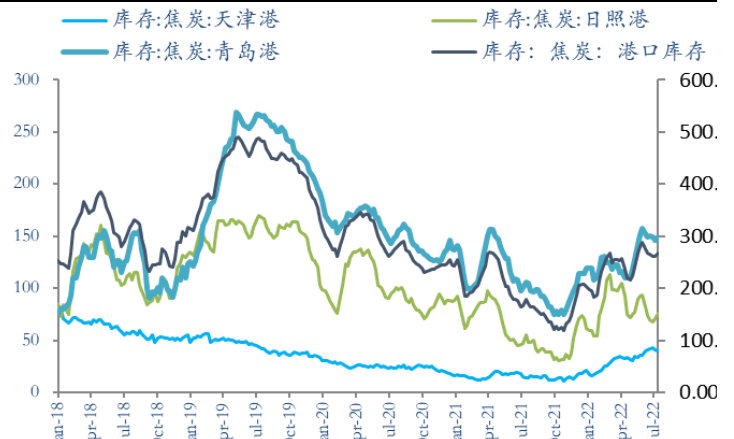
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 16 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 17 港口焦炭库存（万吨）



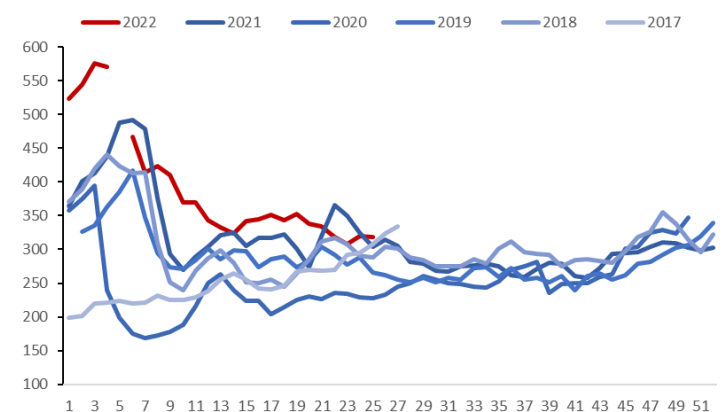
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 18 废钢价格（元/吨）



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 19 钢厂废钢库存（万吨）



资料来源：iFinD，华安证券研究所

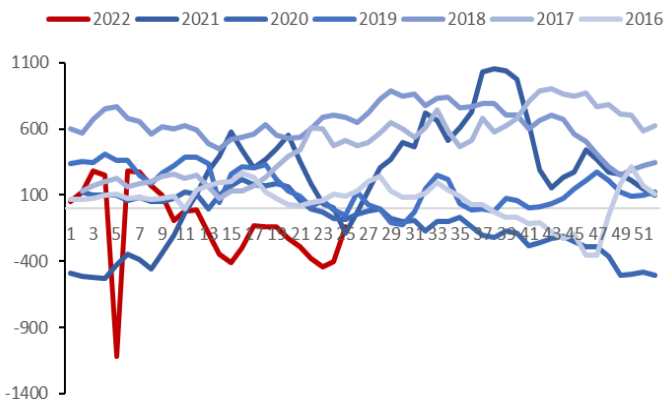
3.1.3 钢材利润测算

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	-211.17	-140.66%	32.21%	-211.17	-134.29%	73.36%	-138.99	-123.35%	-49.78%
线材	元/吨	274.43	-70.64%	-23.70%	274.43	-74.27%	-27.79%	359.74	-67.65%	74.33%
热轧	元/吨	-451.17	-164.05%	18.01%	-451.17	-159.33%	37.41%	-351.96	-150.98%	-4.76%

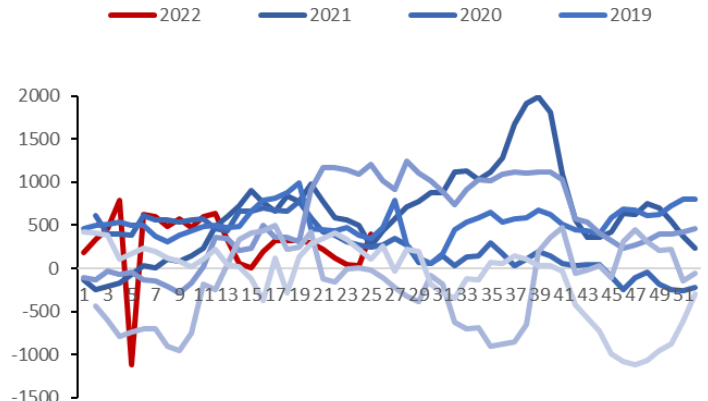
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 21 螺纹钢周均毛利（元/吨）



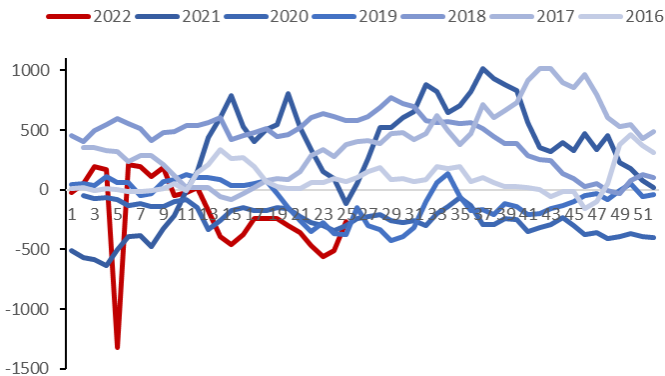
资料来源：iFinD，华安证券研究所

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

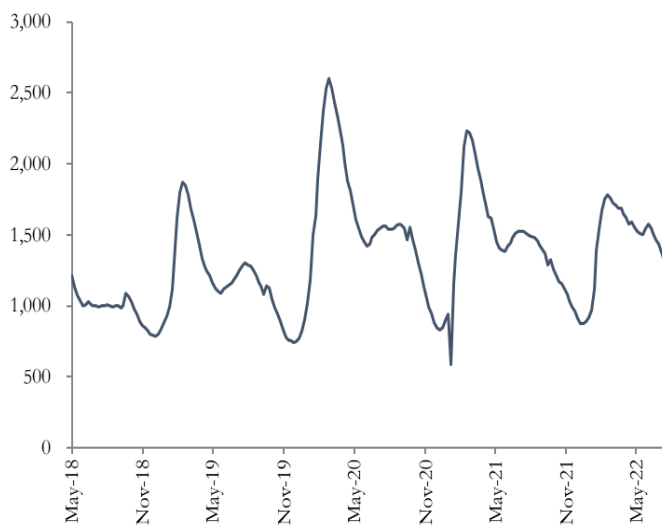
总社库 1273.27 万吨，环比-3.65%；总厂库 475.76 万吨，环比-7.52%；螺纹社库 603.03 万吨，环比-6.05%；螺纹厂库 216.32 万吨，环比-11.33%。

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	38.72	39.79	-2.69%	40.48	-4.35%	34.33	12.79%
热轧板卷	万吨	81.45	82.80	-1.63%	89.39	-8.88%	96.73	-15.80%
线材	万吨	62.21	69.68	-10.72%	97.34	-36.09%	100.20	-37.91%
中厚板	万吨	77.06	78.18	-1.43%	74.50	3.44%	80.84	-4.68%
螺纹钢	万吨	216.32	243.97	-11.33%	321.65	-32.75%	336.87	-35.79%

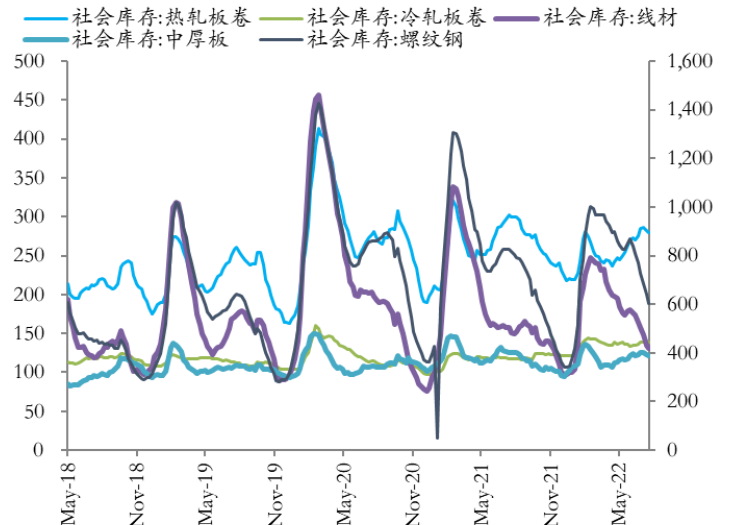
资料来源：iFinD，华安证券研究所

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）



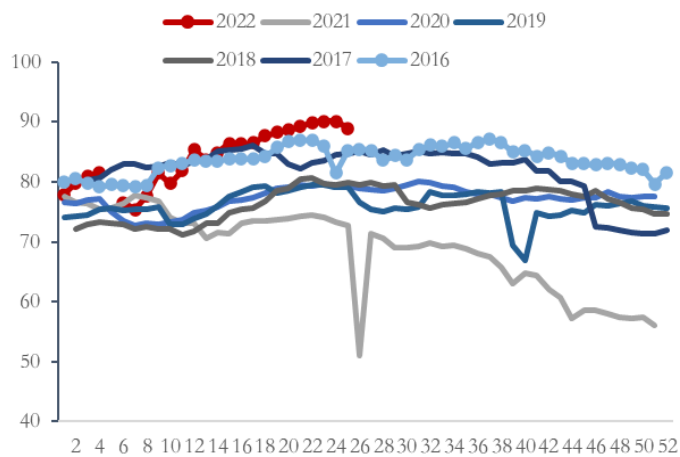
资料来源：iFinD，华安证券研究所

3.2.2 开工率

高炉开工率 72.70%，环比+1.52pct；电炉开工率 56.41%，环比+6.01pct；高炉产能利用率 79.60%，环比+0.38pct；电炉产能利用率 50.16%，环比+3.36pct。

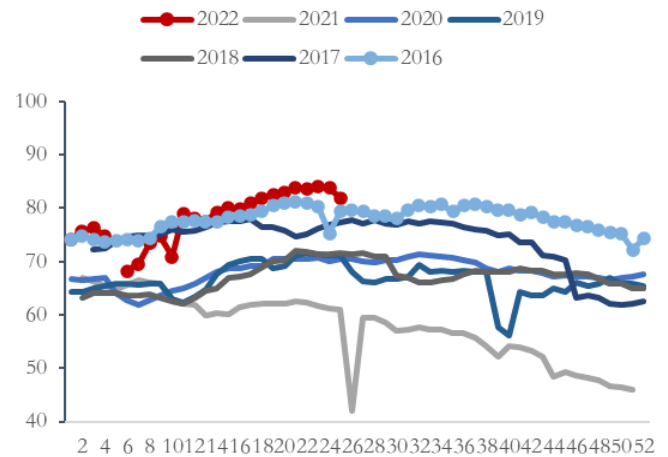


图表 27 全国钢厂高炉产能利用率 (%)



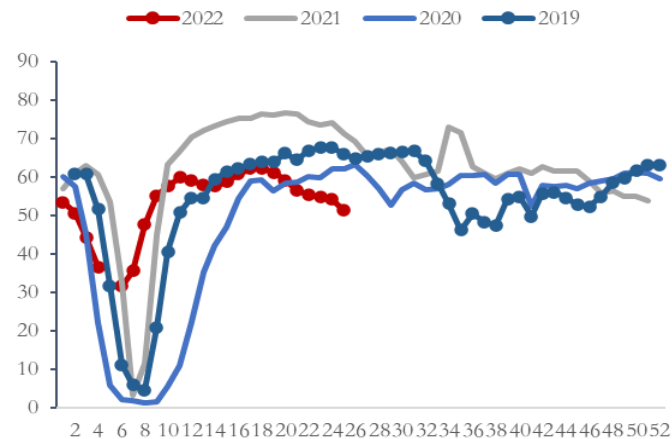
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 28 全国高炉开工率 (247 家) (%)



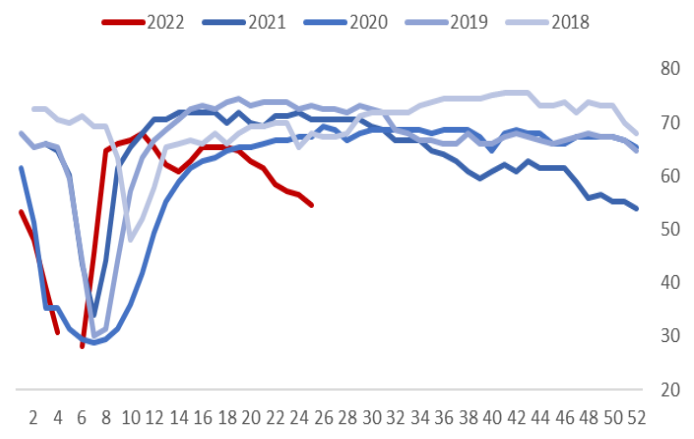
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 29 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 30 全国电炉开工率 (%)

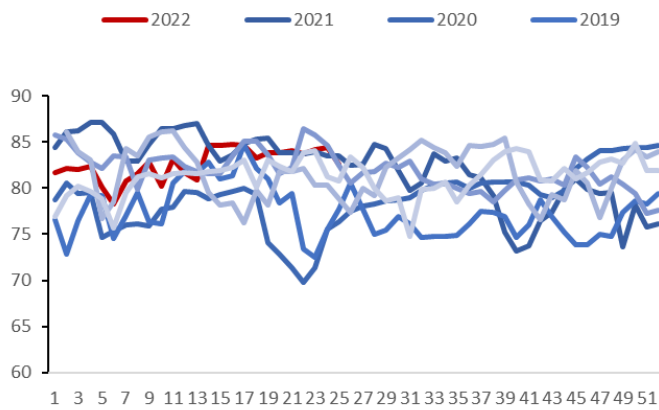


资料来源: iFinD, 华安证券研究所

3.2.3 产量

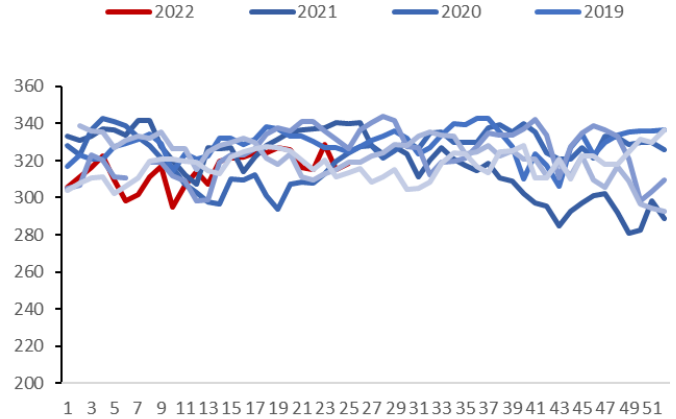
冷轧、热轧、线材、中厚板、螺纹产量分别为 80.98(-3.57%) / 299.96(-1.35%) / 126.35(+6.84%) / 144.25(-0.12%) / 245.59(+5.69%)万吨。

图表 31 全国冷轧板卷钢厂实际周产量（万吨）



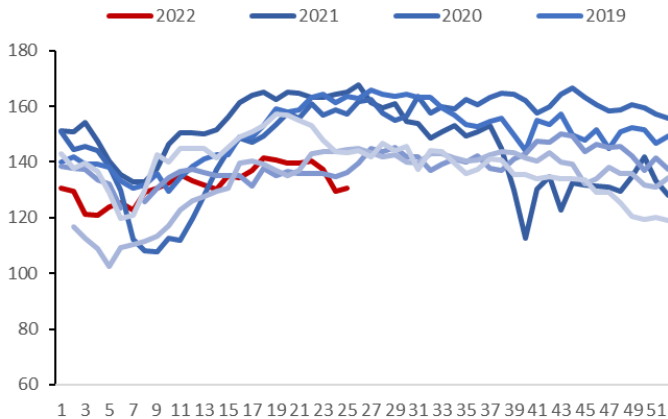
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 32 全国热轧板卷钢厂实际周产量（万吨）



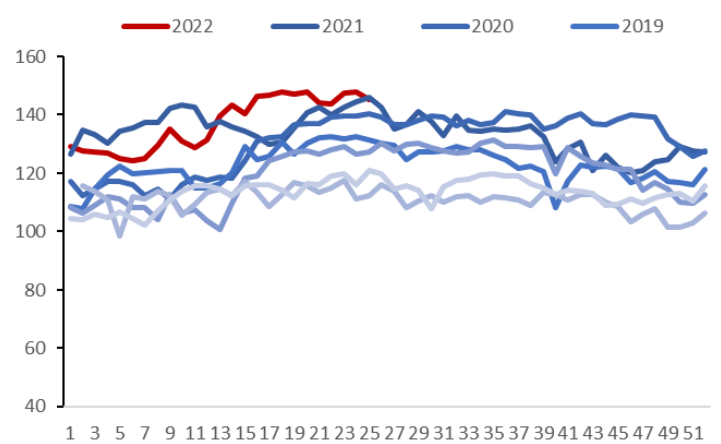
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 33 全国建材钢厂线材实际周产量（万吨）



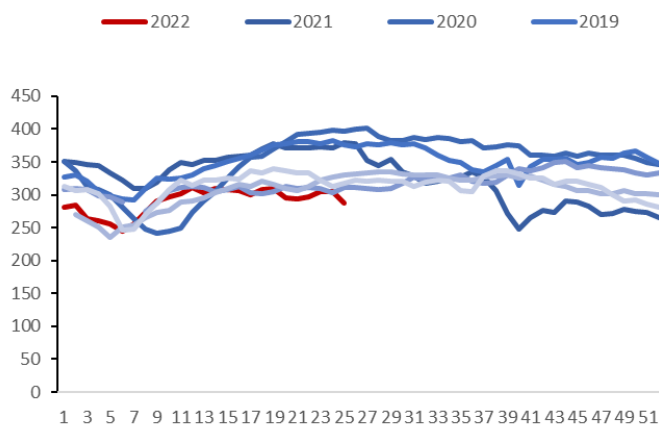
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 34 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 35 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。