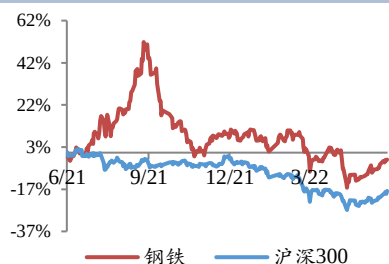


信贷数据超预期提振需求预期，铁矿石“基石计划”有望稳定原料成本

行业评级：增持

报告日期：2022-06-12

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

联系人：李煦阳

执业证书号：S0010121090014

邮箱：lixxy@hazq.com

相关报告

- 1.上海全面复工复产刺激交易回暖，关注需求强预期兑现 2022-06-05
- 2.国常会稳增长政策落地，上海全面复工复产在即，钢材需求有望迎来反转 2022-05-29
- 3.LPR 下调刺激下游地产需求，钢材需求有望由弱转强 2022-05-22

主要观点：

本周上证综指涨幅为 2.80%，沪深 300 指数涨幅为 3.65%。钢铁板块涨幅为 2.43%；子板块中普钢板块涨幅为 1.34%，特材板块涨幅为 3.98%。

● 钢材市场：信贷社融超预期，中期需求向好

短期需求恢复速度不及预期，中期信贷社融驱动基建稳增长政策红利落地，有望提振钢材需求。目前上海全面解封后需求恢复速度比较慢，增量对于实际需求的提振效果一般，加之本周高考，以及全国多地进入汛期，全国区域在雨季和高温的影响下需求的释放潜力一般，需求在传统淡季下承压明显。但天气并非长期影响因素，后期需求有望回补。本周 5 月信贷和社融数据均大超预期，作为基建投资的前置指标，有望推动基建需求落地并提升钢材需求，供需格局向好。

铁矿石“基石计划”有利于中长期钢厂盈利的稳定性。近期，铁矿石“基石计划”受到市场广泛关注，基石计划主要意在改善国内铁矿石来源构成，解决产业链的资源短板，这对中长期钢厂成本的稳定有较好的作用，也能避免矿价大起大落对钢厂盈利的影响，使得钢厂盈利更加稳定。

本周钢价小幅下跌，螺纹钢、热轧、冷轧现货价格分别下跌 0.41%、0.20%、0.56%，中板现货价格上涨 0.39%。具体看细分品类：热轧板卷方面，下周市场基本面预计会呈现出一个钢厂减量、市场库存积累的节奏，下周全国热轧板卷或将呈现出震荡偏弱的趋势；废钢方面，本周为端午节后第一周，也是上海复工复产后经济恢复反馈第一周，但是实际的市场需求不及预期，目前市场对于来自上海的废钢货源接受度不高，废钢市场信心受挫，短期预计全国废钢市场或震荡偏弱运行；双焦方面，本周焦煤方面，市场成交活跃，涨价节奏加快；供应上随着市场情绪走强，短期供应端库存继续以降库为主；需求上随着焦炭一轮涨价落地，在高需求拉动下焦钢企业陆续加大原材料煤采购。短期来看，焦煤市场稳中偏强，部分煤种继续上调预期；本周焦炭方面，前期要求焦炭降价的逻辑逐渐淡化，焦炭开始筑底，虽然目前焦企还是以亏损为主，但是整体焦炭的需求向好，且短期内预期铁水产量将持续维持在高位，预计下周焦企将会进行第二轮提涨，短期内价格稳中较强运行。

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 4,810.00 元/吨，周跌幅为 0.41%；热轧板卷价格 4,960.00 元/吨，周跌幅为 0.20%；冷轧板卷价格为 5,360.00 元/吨，周跌幅为 0.56%；中板价格为 5,120.00 元/吨，周涨幅为 0.39%。期货市场方面，螺纹钢活跃合约价格为 4,793.00 元/吨，周涨幅 0.10%；热轧卷板活跃合约价格为 4,880.00 元/吨，周涨幅为 0.02%；线材活跃合约价格为 5,272.00 元/吨，周涨幅为 0.86%。Myspic 综合钢价指数为 179.30 点，周跌幅为 0.16%，其中 Myspic 长材指数、扁平板指数分别下跌 0.21%、0.11%。

● 原材料市场：需求恢复不及预期，市场交投情绪较为冷清，期现货市场小幅震荡运行

截至本周五，现货市场澳大利亚 PB 粉价格为 975.00 元/吨，周跌幅为 2.01%；一级冶金焦价格为 3,410.00 元/吨，周涨幅为 3.02%；主焦煤价格为 2,900.00 元/吨，周涨幅为 5.45%。期货市场方面，铁矿石活跃合约价格为 914.50 元/吨，周跌幅为 2.24%；合约焦炭活跃合约价格为 3,652.00 元/吨，周跌幅为 0.46%；焦煤活跃价格为 2,863.50 元/吨，周涨幅为 1.80%。目前上海疫情好转复工复产对需求拉动不及预期，加之高考及汛期影响，供需双向偏弱，期现货市场小幅震荡运行。

● 钢材供需：钢市供需呈现两弱态势，需求不及往年常规水平

本周钢厂库存方面，冷轧、热轧、线材、中厚板、螺纹钢分别下跌 0.79%、2.69%、4.14%、3.00%、3.23%。本周钢材产量方面，热轧、线材、螺纹钢产量分别下跌 3.42%、16.35%、17.69%，冷轧、中厚板产量分别上涨 0.80%、1.90%。尽管华北、华东地区复工复产加快，受淡季因素影响，本周需求复苏力度一般。短期来看，钢市供需基本面呈现两弱态势，但成本支撑较强，加之中国经济正在复苏，钢价或窄幅波动，涨跌空间有限。

● 投资建议

受疫情封控影响，4 月份经济数据较为疲弱，钢材需求相对较弱。随全国清零举措逐步推进，6 月 1 日上海全面解封，市场情绪面达到高点，刺激钢价持续走高，期货涨幅不断突破贸易商预期高点，但报价方面有心探涨、后劲不足。预计下半年社会经济重启后，固定资产投资增速、工业生产增速等将出现较大幅度反弹。近期政策面调控持续发力，国务院三度开会部署经济一揽子政策，决策部门加码逆周期调节措施强烈释放稳增长信号，松地产、扩基建、促进汽车和家电消费，均利于提振钢材需求，钢材消费边际改善预期增强。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	7
1.1 本周钢铁板块走势	7
1.2 各钢铁板块走势	7
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	8
2 上市公司动态	9
2.1 个股周涨跌幅	9
2.2 公司公告	9
3 数据追踪	10
3.1 价格跟踪	10
3.1.1 原材料价格	10
3.1.2 钢材价格	10
3.2 钢材基本面	11
3.2.1 库存监控	11
3.2.2 原材料供给	13
3.2.3 钢材供应	16
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 2.43 百分点 (%)	7
图表 2 本周普钢、特材板块指数上涨 (%)	7
图表 3 常宝股份本周涨幅最大 (%)	9
图表 4 三钢闽光本周跌幅最大 (%)	9
图表 5 焦炭、铁矿石合约价格下跌, 焦煤合约价上涨 (元/吨)	10
图表 6 铁矿石期货、现货价格下跌 (元/吨)	10
图表 7 焦炭期货价格下跌、现货价格上涨 (元/吨)	10
图表 8 焦煤期货价格上涨、现货价格上涨 (元/吨)	10
图表 9 螺纹钢期货价格上涨、现货价格下跌 (元/吨)	10
图表 10 热轧板卷期货价格上涨、现货价格下跌 (元/吨)	10
图表 11 冷轧板卷现货价格下跌 (元/吨)	11
图表 12 中板现货价格上涨 (元/吨)	11
图表 13 镀锌板卷现货价格上涨 (元/吨)	11
图表 14 MYSPIC 综合钢价、扁平指数、长材指数下跌 (点)	11
图表 15 各品种钢材钢厂库存监控	11
图表 16 全国冷轧板卷钢厂库存 (万吨)	12
图表 17 全国热轧板卷钢厂库存 (万吨)	12
图表 18 全国建材钢厂线材库存 (万吨)	12
图表 19 全国中厚板钢厂库存 (万吨)	12
图表 20 全国建材钢厂螺纹钢库存 (万吨)	12
图表 21 全国钢材产量 (万吨)	12
图表 22 钢材社会库存: 合计 (万吨)	13
图表 23 钢材社会库存: 分类 (万吨)	13
图表 24 铁矿石发货量: 巴西 (万吨)	13
图表 25 铁矿石发货量: 澳大利亚 (万吨)	13
图表 26 铁矿石发货量: 巴西淡水河谷-中国 (万吨)	13
图表 27 铁矿石发货量: 澳大利亚力拓-中国 (万吨)	13
图表 28 铁矿石发货量: 澳大利亚必和必拓-中国 (万吨)	14
图表 29 铁矿石发货量: 澳大利亚 FMG-中国 (万吨)	14
图表 30 进口铁矿石港口总库存 (45 港口总计) (万吨)	14
图表 31 进口矿平均可用天数 (天)	14
图表 32 中国铁矿石到港量 (万吨)	14
图表 33 日均疏港量 (万吨)	14
图表 34 矿山铁精粉日均产量: 186 家矿山企业 (万吨)	15
图表 35 炼焦煤库存: 国内样本钢厂 (110 家) (万吨)	15
图表 36 炼焦煤可用天数: 独立焦化厂 (天)	15
图表 37 炼焦煤平均可用天数: 国内样本钢厂 (247 家) (天)	15
图表 38 焦炭库存: 国内 110 家钢厂 (万吨)	15
图表 39 港口焦炭库存 (万吨)	15
图表 40 焦炭库存: 独立焦化厂 (230 家) (万吨)	16



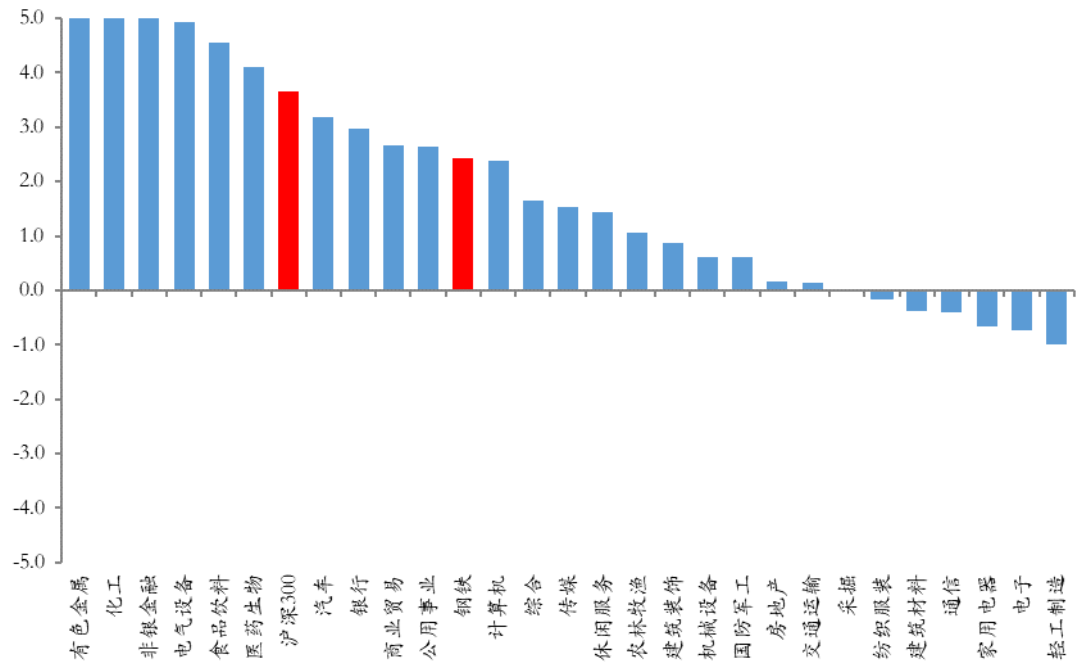
图表 41 进口炼焦煤港口库存 (万吨)	16
图表 42 废钢价格 (元/吨)	16
图表 43 钢厂废钢库存 (61 家) (万吨)	16
图表 44 粗钢产量 (万吨)	16
图表 45 生铁产量 (万吨)	16
图表 46 全国钢厂高炉产能利用率 (%)	17
图表 47 全国高炉开工率 (247 家) (%)	17
图表 48 样本钢厂电炉产能利用率: 全国 (%)	17
图表 49 全国电炉开工率 (%)	17
图表 50 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)	17
图表 51 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)	17
图表 52 全国建材钢厂线材实际周产量 (万吨)	18
图表 53 全国中厚板钢厂实际周产量 (万吨)	18
图表 54 全国建材钢厂螺纹钢实际周产量 (万吨)	18
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)	19
图表 57 线材周均毛利 (元/吨)	19
图表 58 热轧周均毛利 (元/吨)	19
图表 59 全国建筑钢材成交量: 合计 (万吨)	20
图表 60 全国建筑钢材成交量: 分区 (万吨)	20
图表 61 供需变化汇总	20
图表 62 建材价格指数: 水泥 (点)	20
图表 63 房地产开发投资完成额: 累计值, 同比 (亿元, %)	20
图表 64 房屋施工面积: 累计值, 累计同比 (万平方米, %)	21
图表 65 房屋新开工面积: 累计值, 同比 (万平方米, %)	21
图表 66 水泥产量: 累计值, 累计同比 (万吨, %)	21
图表 67 汽车产量: 累计值, 累计同比 (万辆, %)	21
图表 68 空调产量: 累计值, 累计同比 (万台, %)	21
图表 69 家用电冰箱产量: 累计值, 累计同比 (万台, %)	21
图表 70 家用洗衣机产量: 累计值, 累计同比 (万台, %)	22
图表 71 彩电产量: 累计值, 累计同比 (万台, %)	22
图表 72 钢材出口数量: 累计值, 累计同比 (万吨, %)	22
图表 73 钢材进口数量: 累计值, 累计同比 (万吨, %)	22
图表 74 年度钢材累计出口数量: 分类 (万吨)	22
图表 75 年度钢材累计进口数量: 分类 (万吨)	22

1 本周行业动态

1.1 本周钢铁板块走势

截至6月10日，本周钢铁板块涨幅为2.43%；同期上证综指涨幅2.80%，收报于3,284.83点；深圳成指涨幅为3.50%，收报于12,035.15点；沪深300涨幅为3.65%，收报于4,238.99点。

图表1 本周钢铁板块涨幅为2.43百分点(%)



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涨幅为3.65%。钢铁板块涨幅为2.43%；子板块中普钢板块涨幅为1.34%，特材板块涨幅为3.98%。

图表2 本周普钢、特材板块指数上涨(%)

2022/06/010	1周	1个月	3个月	6个月	12个月
沪深300	3.65	3.60	0.30	-16.53	-14.20
普钢(申万)	1.34	3.32	-6.49	-10.40	-8.01
特材(申万)	3.98	4.53	5.58	-9.69	-13.69

资料来源：iFinD，华安证券研究所

1.3 本周行业动态

1.3.1 宏观新闻

海关总署：5月，进出口总值3.45万亿元，同比增长9.6%。其中，出口1.98万

亿元,增长15.3%;进口1.47万亿元,增长2.8%;贸易顺差5028.9亿元,扩大79.1%。1-5月,进出口总值16.04万亿元,同比增长8.3%。其中,出口8.94万亿元,同比增长11.4%;进口7.1万亿元,同比增长4.7%;贸易顺差1.84万亿元,扩大47.6%。1-5月,东盟、欧盟、美国和韩国为我国前四大贸易伙伴,分别进出口2.37万亿元、2.2万亿元、2万亿元和9707.1亿元;分别增长8.1%、7%、10.1%和8.2%。(iFinD 资讯)

欧洲央行计划7月加息25个基点,预计将在9月再次加息;决定自2022年7月1日起停止资产购买计划的净资产购买;预计2022年GDP增长率为2.8%,2023年为2.1%,2024年为2.1%;预计2022年通胀率为6.8%,2023年将降至3.5%,2024年降至2.1%。(iFinD 资讯)

印尼已启动一项加速出口计划,目标是出口至少100万吨的毛棕榈油和一些衍生品,加速计划的有效期到7月31日。如果需要更大的出货配额,这个配额可超过100万吨的限制。(iFinD 资讯)

欧洲央行维持主要再融资利率于0%不变,存款机制利率于-0.5%不变,边际借贷利率于0.25%不变。(iFinD 资讯)

1.3.2 钢铁行业新闻

6月10日,Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存为12845.33万吨,环比降388.47万吨,连续11周下降;日均疏港量318.59万吨,降4.83万吨。(我的钢铁网)

Mysteel调研247家钢厂高炉炼铁产能利用率90.14%,环比增加0.24%,同比下降1.50%;钢厂盈利率58.87%,环比增加7.36%,同比下降26.84%。(我的钢铁网)

本周Mysteel调研的85家独立电弧炉钢厂,平均开工率为63.13%,环比下降3.17%,同比下降20.36%。其中华中、华南、西南、东北区域呈现小幅下降趋势,西北区域呈现大幅下降趋势,其余区域持平。(我的钢铁网)

因疫情影响,上海本地建材库存去化进程极其受阻,6月1日全面解封后,库存去化承压明显。截止6月10日,上海本地建材库存为92.01万吨,环比上周增加3.08万吨,增幅为3.35%。同比去年增加34.75万吨,增幅为57.59%。(我的钢铁网)

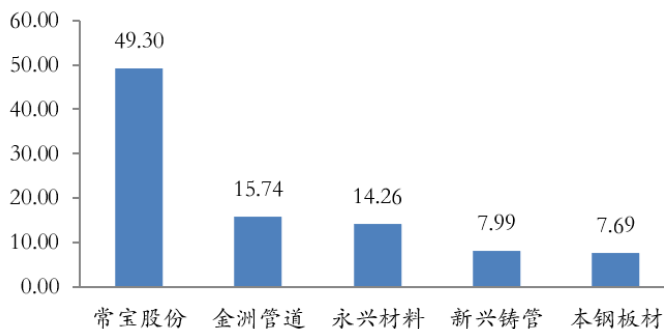
2 上市公司动态

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：常宝股份上涨 49.30%，金洲管道上涨 15.74%，永兴材料上涨 14.26%。

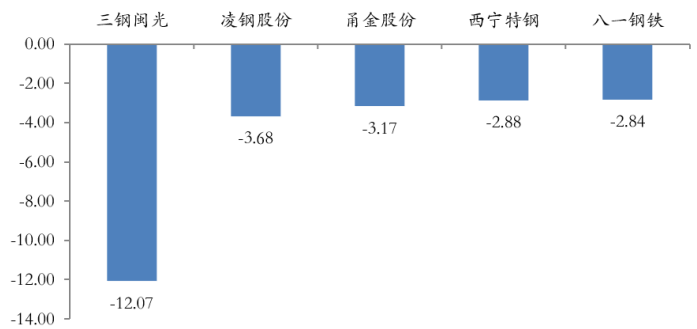
钢铁行业中公司周跌幅前三位的分别为：三钢闽光下跌 12.07%，凌钢股份下跌 3.68%，甬金股份下跌 3.17%。

图表 3 常宝股份本周涨幅最大 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 4 三钢闽光本周跌幅最大 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

2.2 公司公告

● 本钢板材：本钢转债转股价格调整公告

公司于 2022 年 6 月 7 日发布本钢转债转股价格调整公告。公告显示本钢转债（债券代码：1270181）债转股价格进行调整。本次调整前转股价格为：4.55 元/股；本次调整后转股价格为：3.95 元/股；本次转股价格调整实施日期为 2022 年 6 月 16 日。

● 本钢板材：2021 年度权益分派实施公告

公司于 2022 年 6 月 7 日发布 2021 年度权益分派实施公告。本公司 2021 年度权益分配方案为：以公司现有股本 41.08 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 6 元（含税），本次拟分配普通股股利 24.65 亿元，剩余 51.24 亿元，作为未分配利润转至下年度。本次分配不进行资本公积金转增股本。

● 八一钢铁：2021 年 A 股限制性股票激励计划授予结果公告

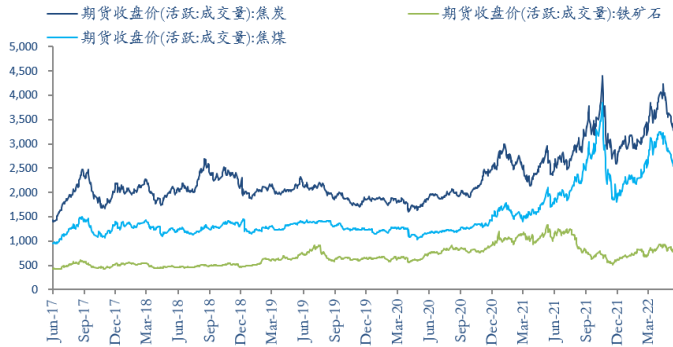
公司于 2022 年 6 月 10 日发布关于 2021 年 A 股限制性股票激励计划授予结果公告，显示限制性股票授予的具体情况为授予日：2022 年 5 月 11 日；授予数量：2,089.1 万股；股票来源：公司向激励对象定向发行本公司 A 股普通股；授予人数：250 人；授予价格：3.28 元/股。

3 数据追踪

3.1 价格跟踪

3.1.1 原材料价格

图表 5 焦炭、铁矿石合约价格下跌,焦煤合约价上涨(元/吨)



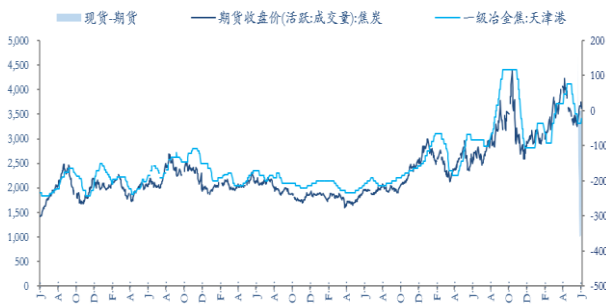
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 6 铁矿石期货、现货价格下跌(元/吨)



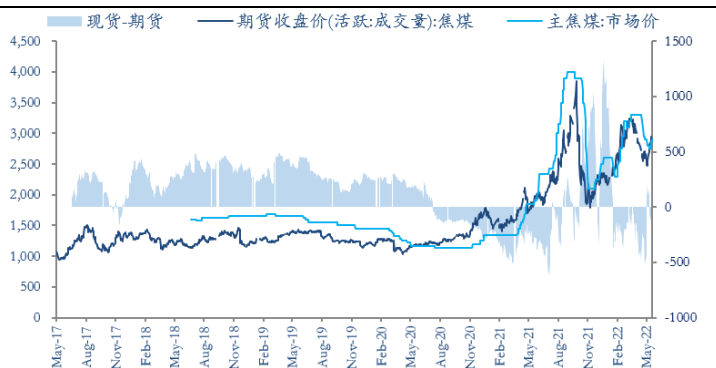
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 7 焦炭期货价格下跌、现货价格上涨(元/吨)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 8 焦煤期货价格上涨、现货价格上涨(元/吨)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

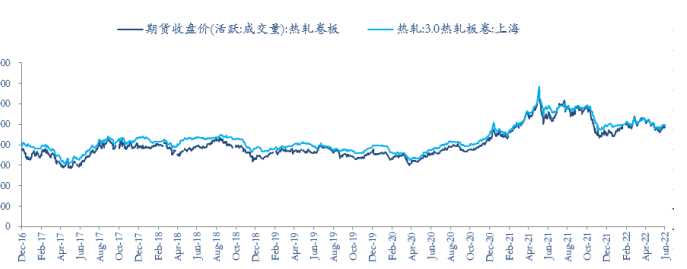
3.1.2 钢材价格

图表 9 螺纹钢期货价格上涨、现货价格下跌(元/吨)



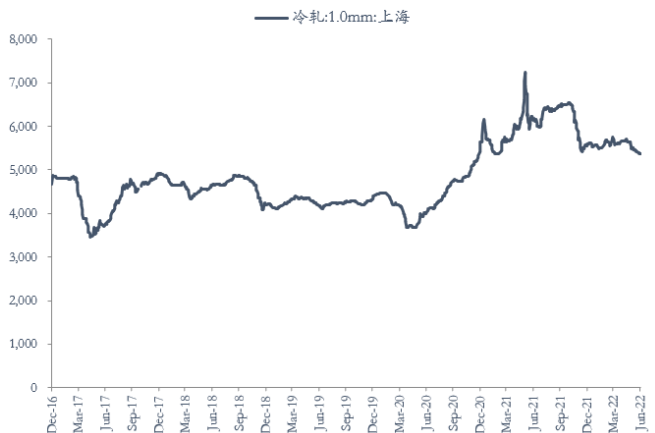
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 10 热轧板卷期货价格上涨、现货价格下跌(元/吨)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 11 冷轧板卷现货价格下跌 (元/吨)



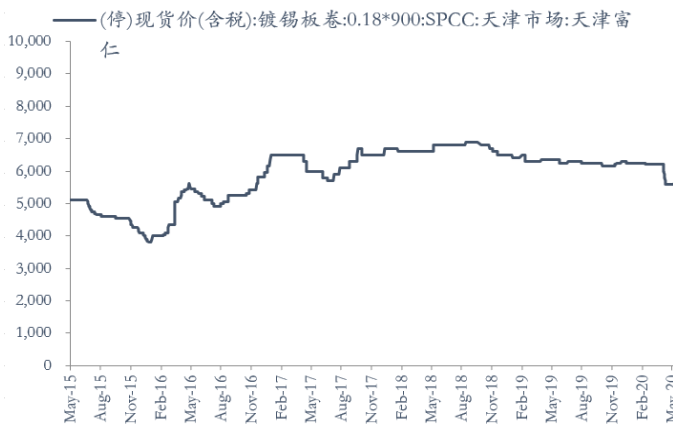
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 12 中板现货价格上涨 (元/吨)



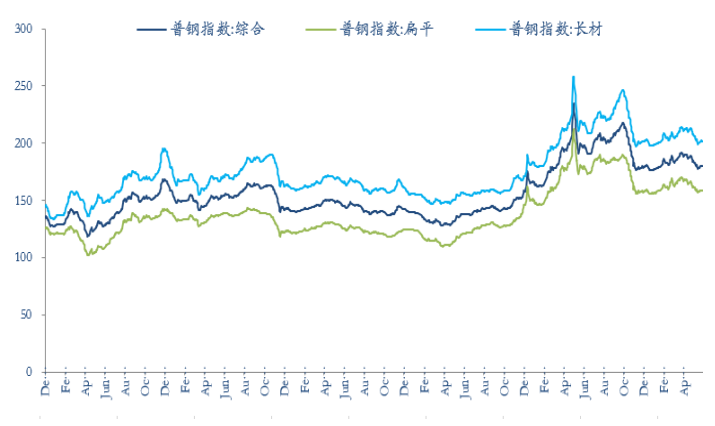
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 13 镀锡板卷现货价格上涨 (元/吨)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 14 Myspic 综合钢价、扁平指数、长材指数下跌 (点)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

3.2 钢材基本面

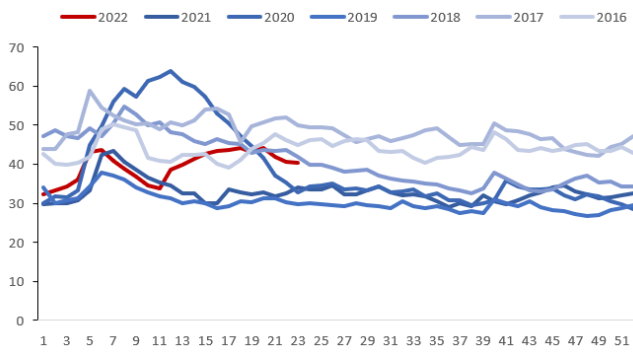
3.2.1 库存监控

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	40.43	40.75	-0.79%	43.05	-6.09%	32.52	24.32%
热轧板卷	万吨	90.74	93.25	-2.69%	95.31	-4.79%	104.10	-12.83%
线材	万吨	97.84	102.07	-4.14%	112.36	-12.92%	73.11	33.83%
中厚板	万吨	74.95	77.27	-3.00%	88.80	-15.60%	79.84	-6.12%
螺纹钢	万吨	332.80	343.90	-3.23%	361.07	-7.83%	313.92	6.01%

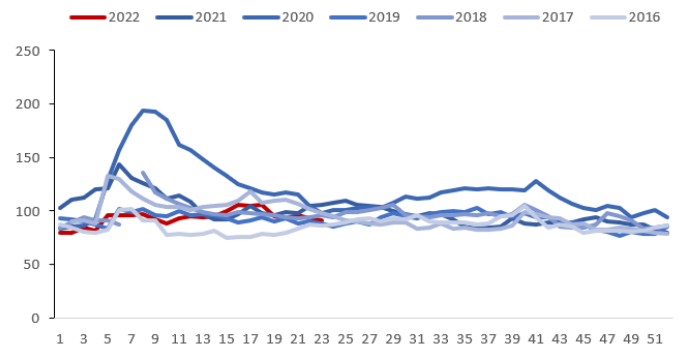
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 16 全国冷轧板卷钢厂库存 (万吨)



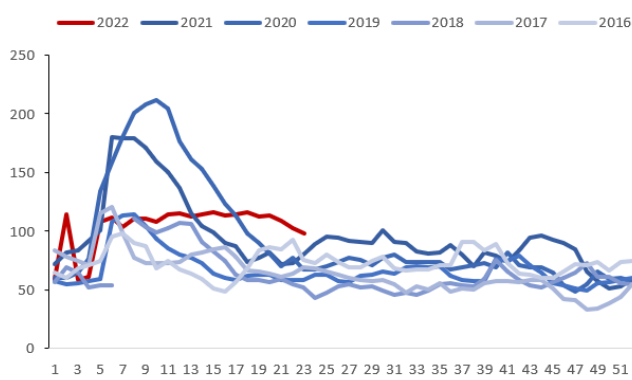
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 17 全国热轧板卷钢厂库存 (万吨)



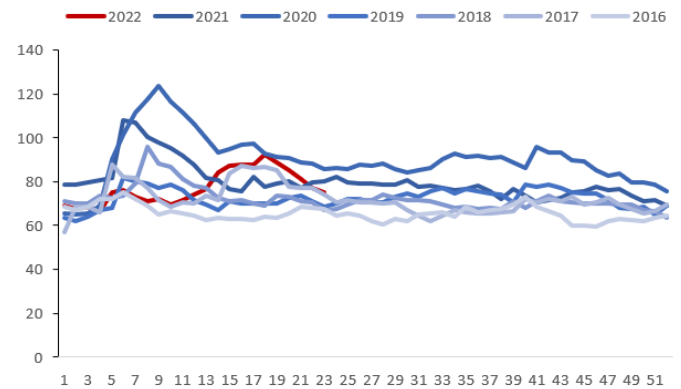
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 18 全国建材钢厂线材库存 (万吨)



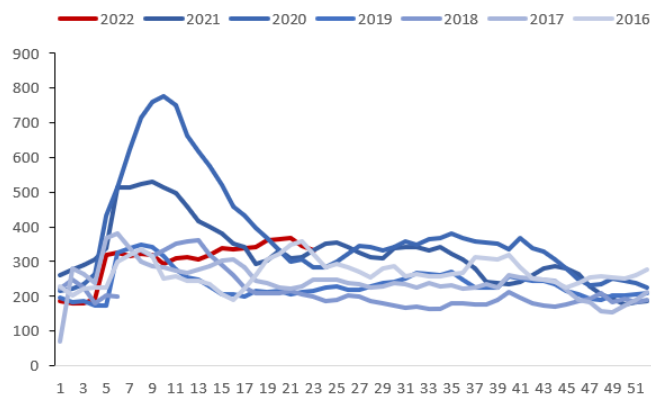
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 19 全国中厚板钢厂库存 (万吨)



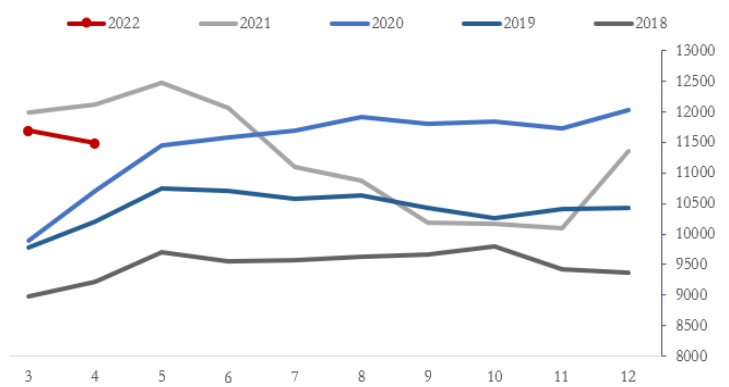
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 20 全国建材钢厂螺纹钢库存 (万吨)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 21 全国钢材产量 (万吨)



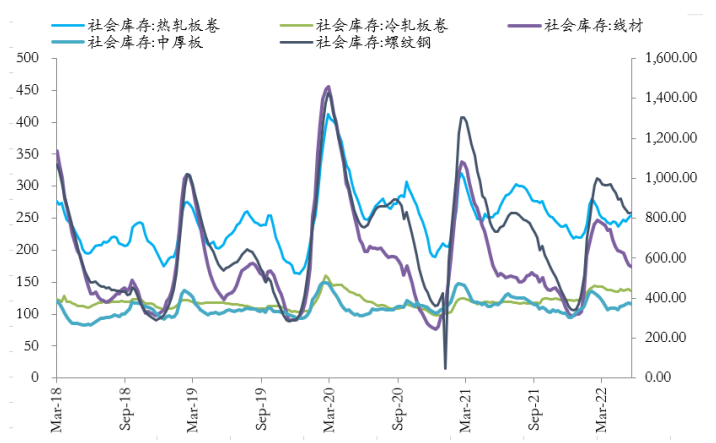
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 22 钢材社会库存：合计（万吨）



资料来源：iFinD，华安证券研究所

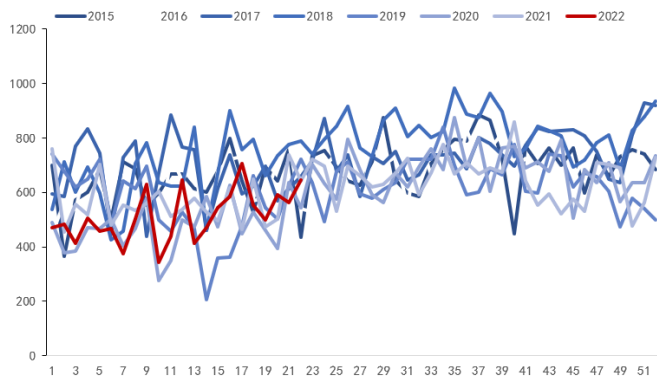
图表 23 钢材社会库存：分类（万吨）



资料来源：iFinD，华安证券研究所

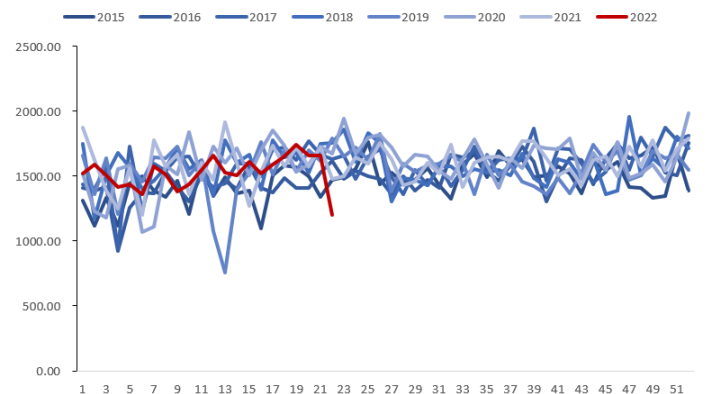
3.2.2 原材料供给

图表 24 铁矿石发货量：巴西（万吨）



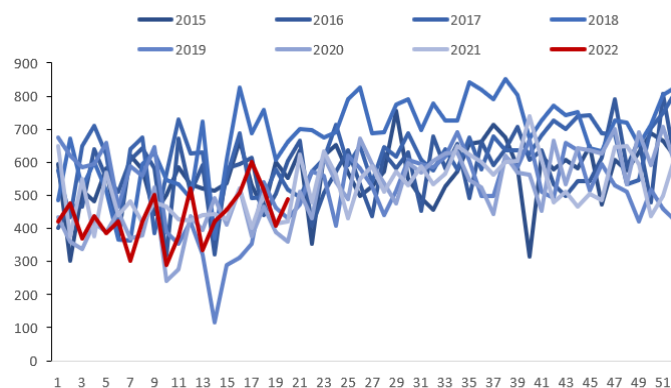
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 25 铁矿石发货量：澳大利亚（万吨）



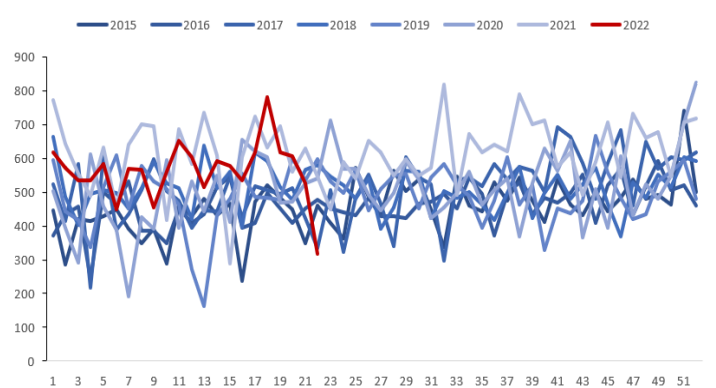
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 26 铁矿石发货量：巴西淡水河谷-中国（万吨）



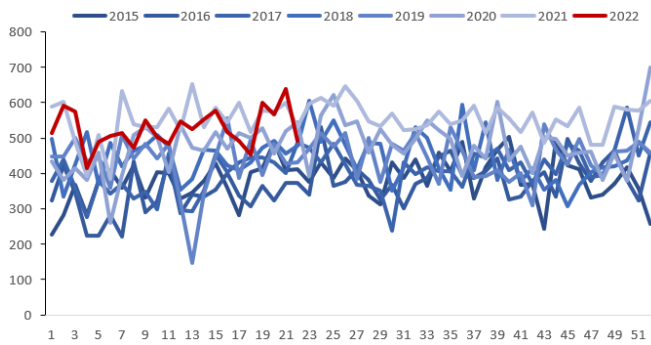
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 27 铁矿石发货量：澳大利亚力拓-中国（万吨）



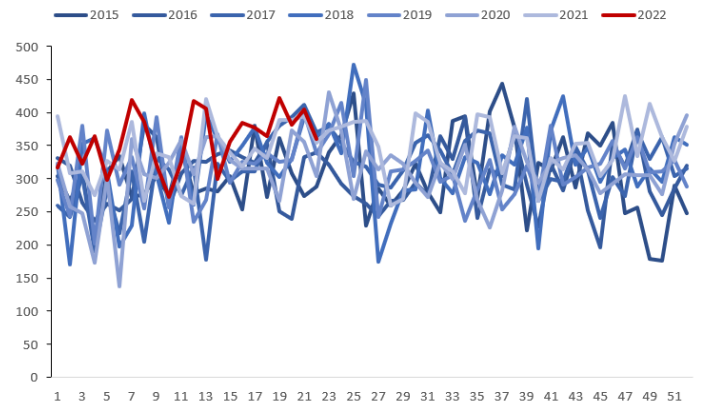
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 28 铁矿石发货量：澳大利亚必和必拓-中国（万吨）



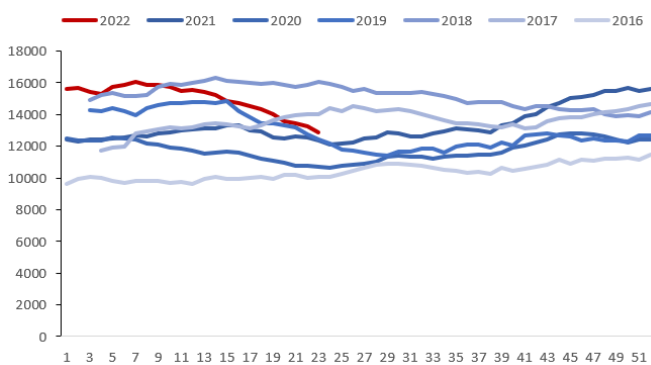
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 29 铁矿石发货量：澳大利亚 FMG-中国（万吨）



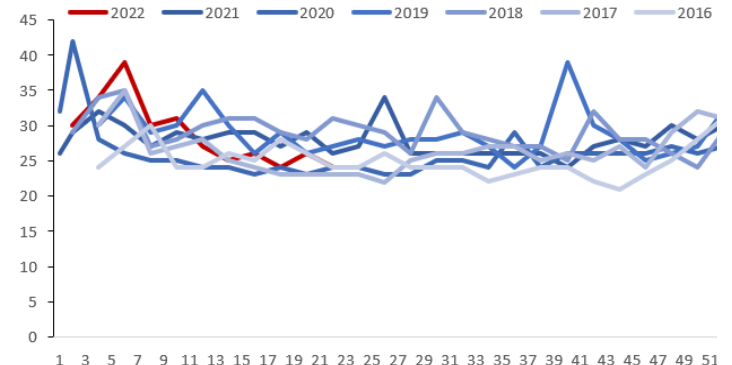
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 30 进口铁矿石港口总库存（45 港口总计）（万吨）



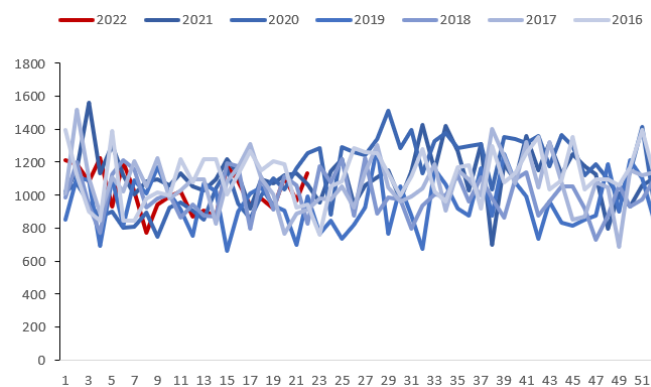
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 31 进口矿平均可用天数（天）



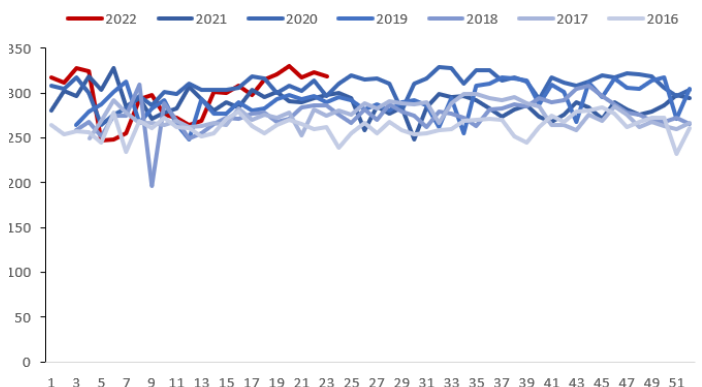
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 32 中国铁矿石到港量（万吨）



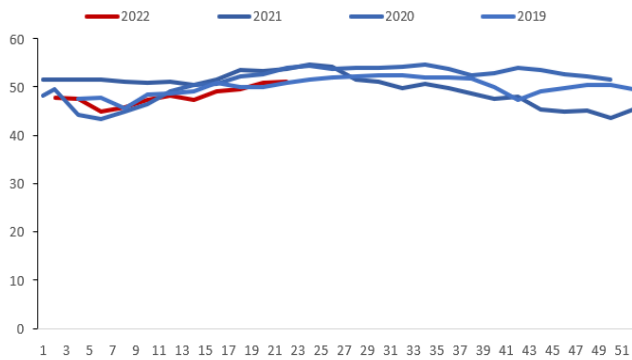
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 33 日均疏港量（万吨）



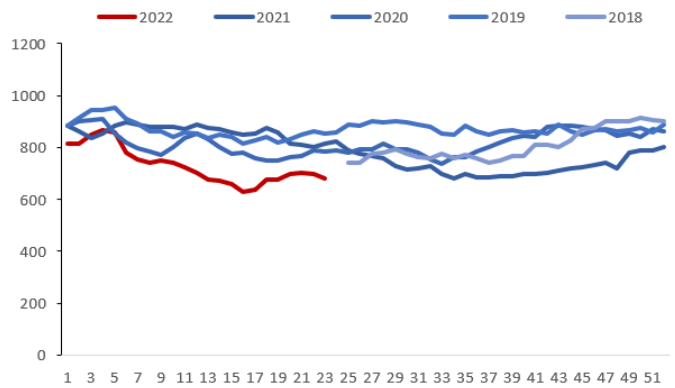
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 34 矿山铁精粉日均产量：186 家矿山企业（万吨）



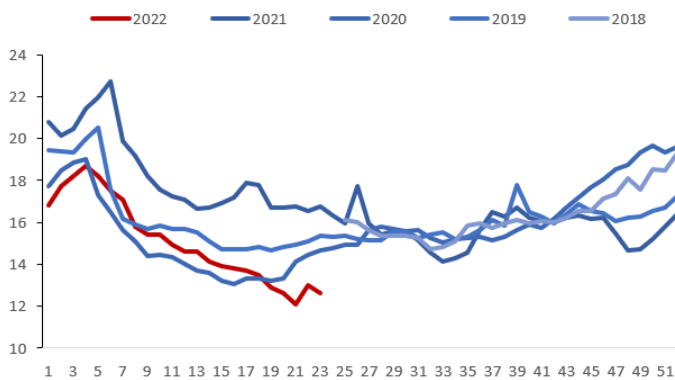
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 35 炼焦煤库存：国内样本钢厂（110 家）（万吨）



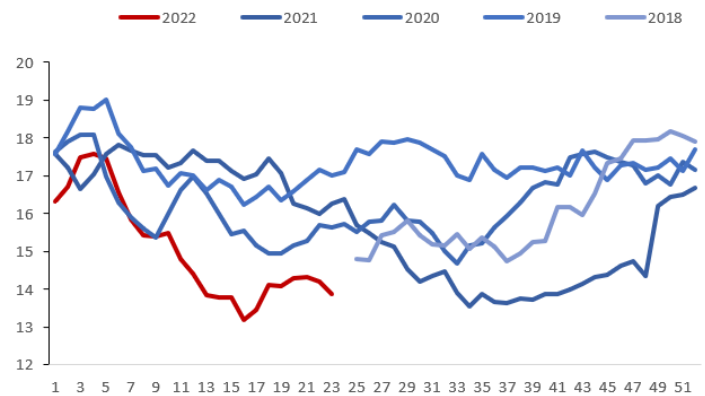
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 36 炼焦煤可用天数：独立焦化厂（天）



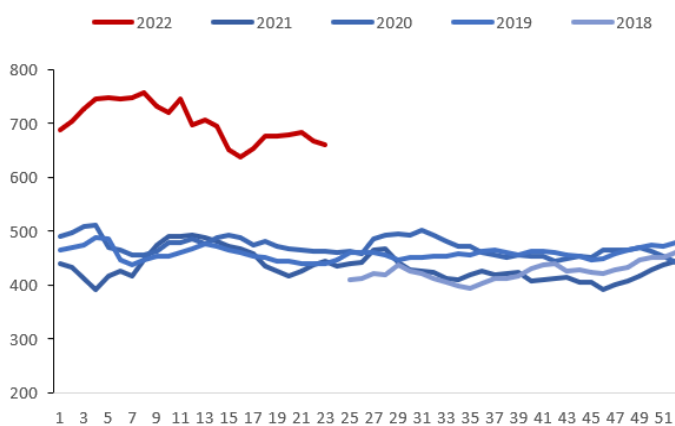
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 37 炼焦煤平均可用天数：国内样本钢厂(247 家)(天)



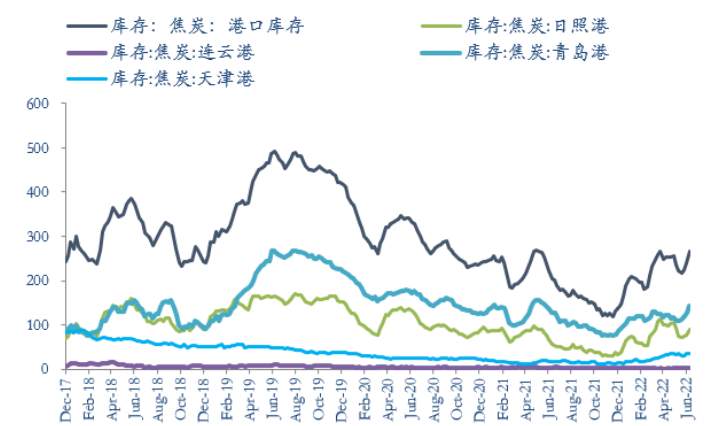
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 38 焦炭库存：国内 110 家钢厂（万吨）



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 39 港口焦炭库存（万吨）



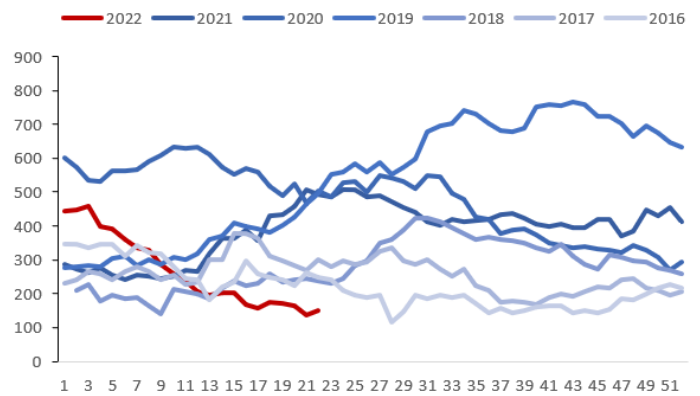
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 40 焦炭库存：独立焦化厂（230 家）（万吨）



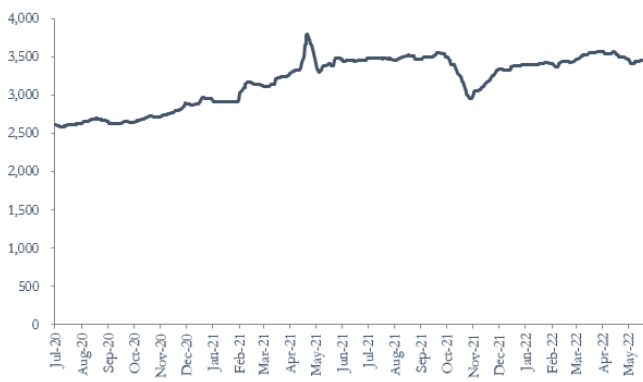
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 41 进口炼焦煤港口库存（万吨）



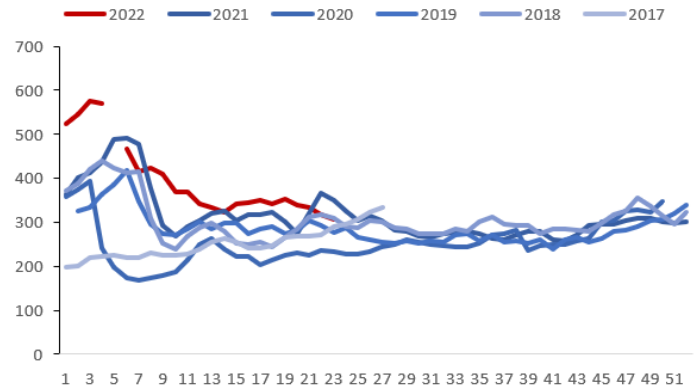
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 42 废钢价格（元/吨）



资料来源：iFinD，华安证券研究所

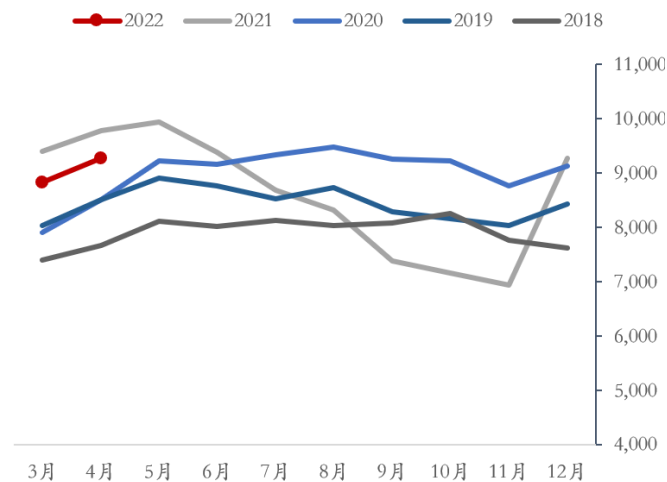
图表 43 钢厂废钢库存（61 家）（万吨）



资料来源：iFinD，华安证券研究所

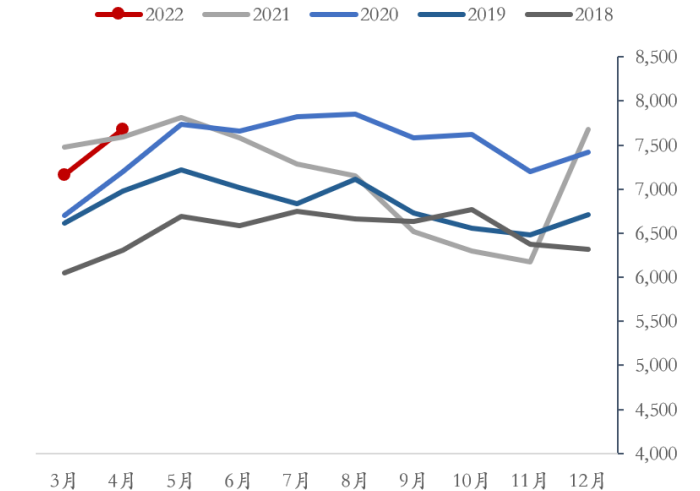
3.2.3 钢材供应

图表 44 粗钢产量（万吨）



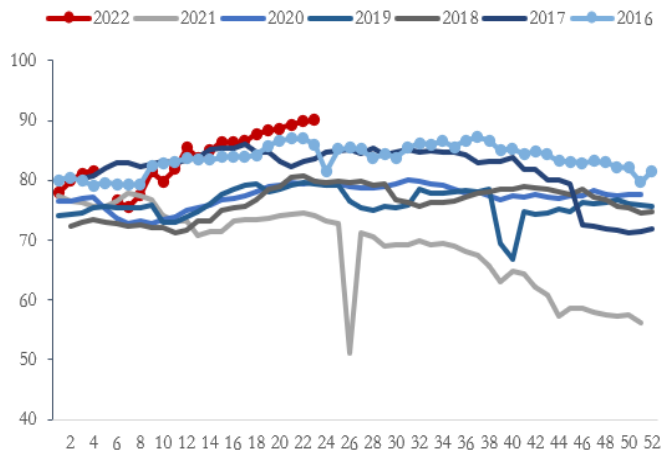
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 45 生铁产量（万吨）



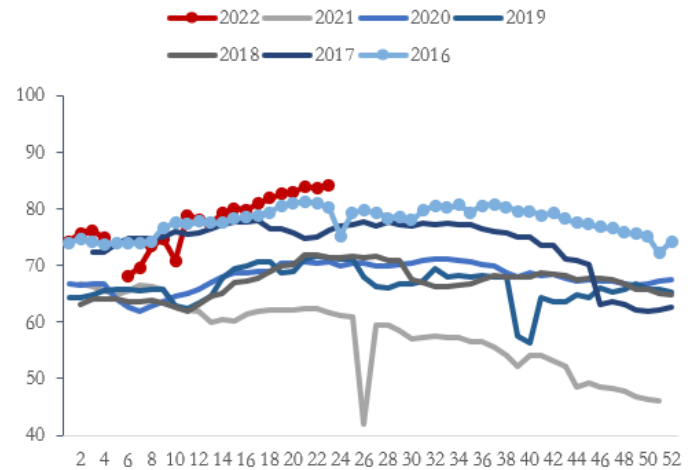
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 46 全国钢厂高炉产能利用率 (%)



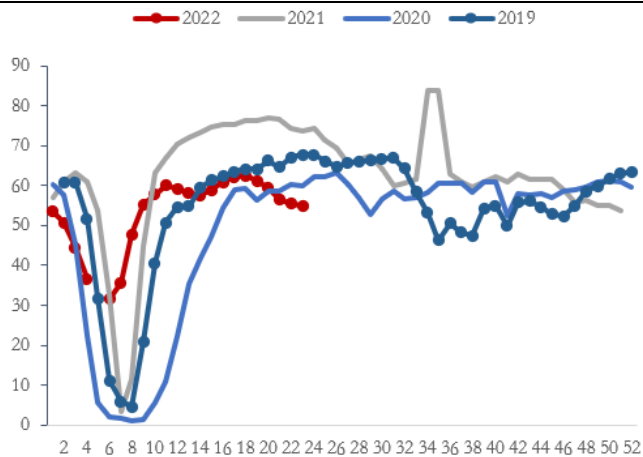
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 47 全国高炉开工率 (247 家) (%)



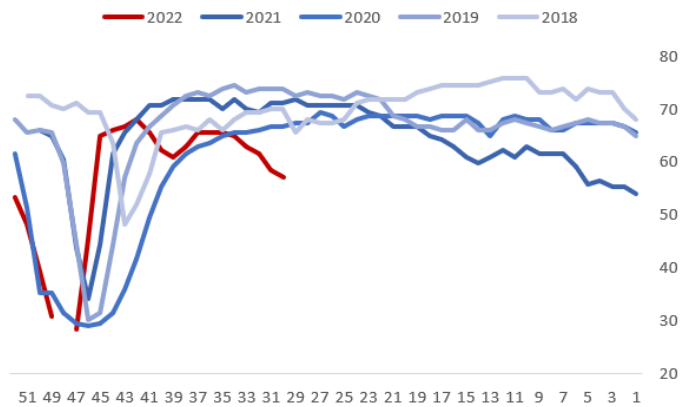
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 48 样本钢厂电炉产能利用率: 全国 (%)



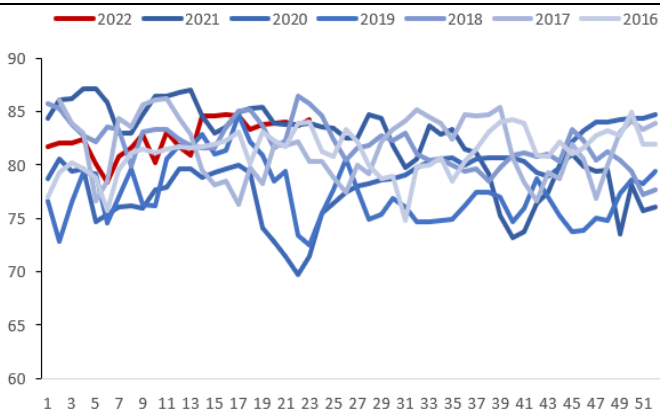
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 49 全国电炉开工率 (%)



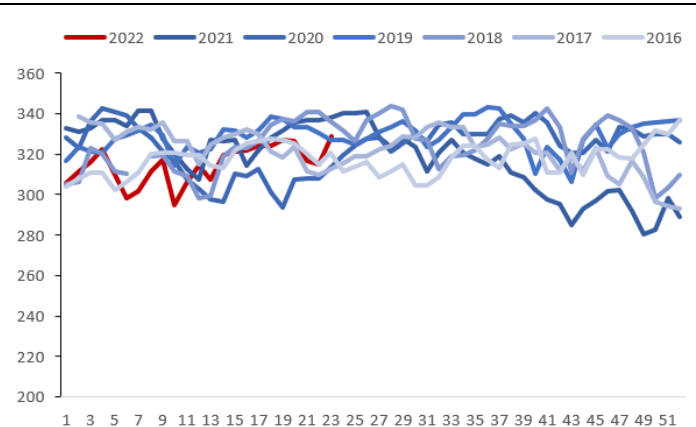
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 50 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



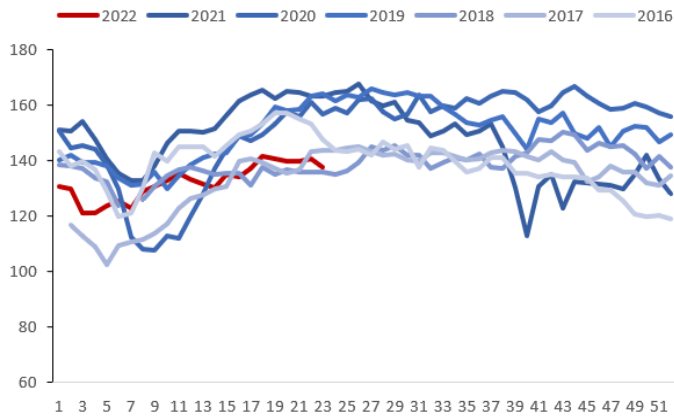
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 51 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



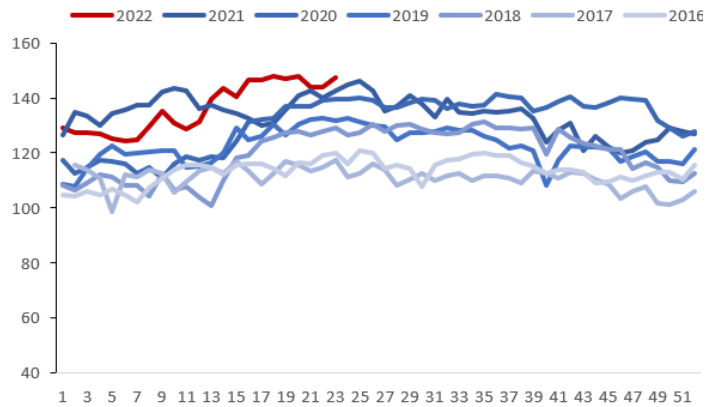
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 52 全国建材钢厂线材实际周产量（万吨）



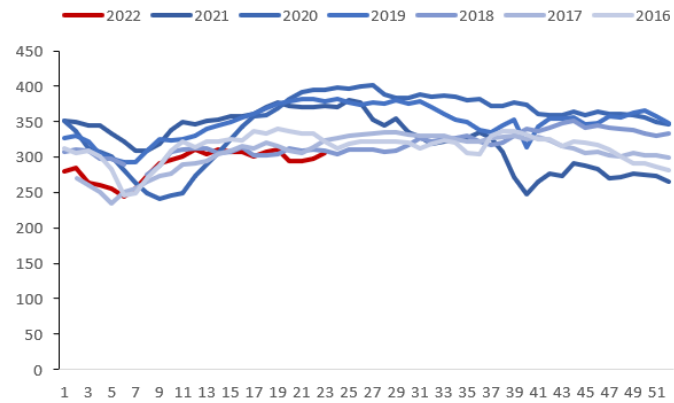
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 53 全国中厚板钢厂实际周产量（万吨）



资料来源：iFinD，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：iFinD，华安证券研究所

3.2.4 钢材利润测算

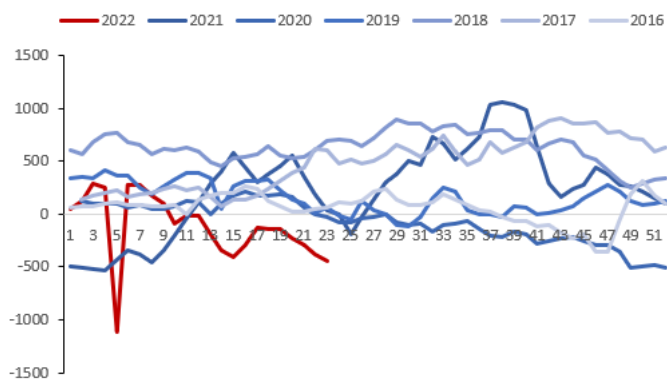
● 盘面毛利

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	-445.60	-182189.70%	17.99%	-432.46	335.45%	92.68%	-284.27	-235.54%	-359.43%
线材	元/吨	48.40	-90.26%	-58.75%	57.83	-84.91%	-78.51%	190.19	-69.67%	-63.31%
热轧	元/吨	-560.20	-688.17%	19.15%	-542.17	2526.03%	75.81%	-366.27	-208.21%	-560.88%

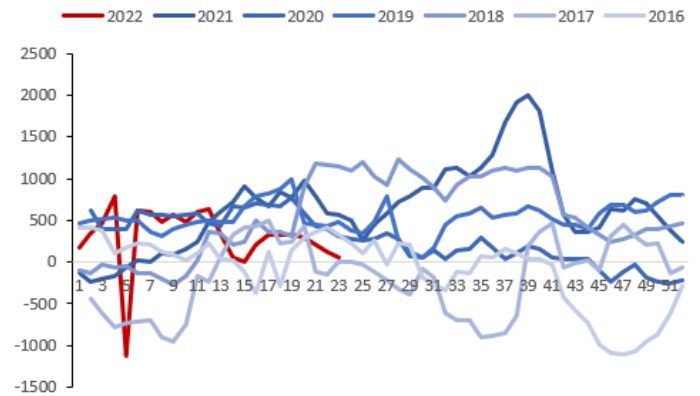
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 56 螺纹钢周均毛利（元/吨）



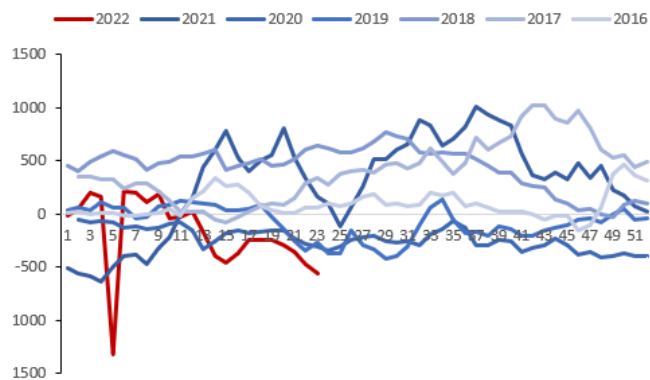
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 57 线材周均毛利（元/吨）



资料来源：iFinD，华安证券研究所

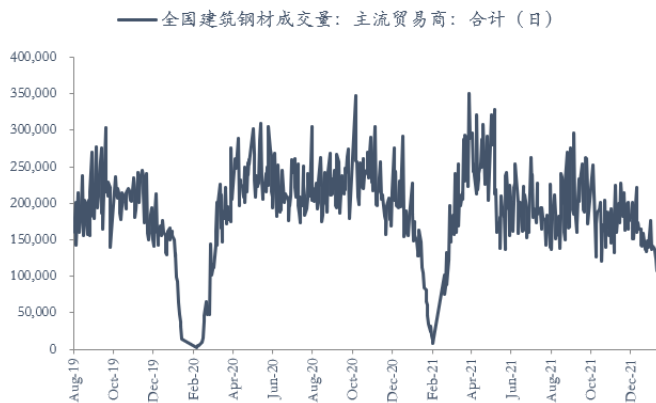
图表 58 热轧周均毛利（元/吨）



资料来源：iFinD，华安证券研究所

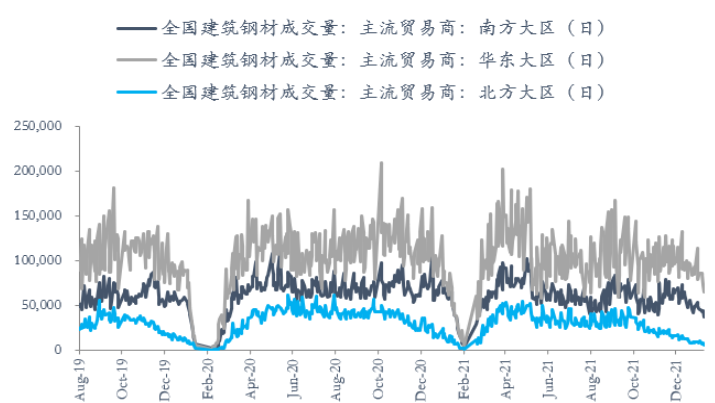
3.2.5 下游需求追踪

图表 59 全国建筑钢材成交量：合计（万吨）



资料来源：iFinD，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：iFinD，华安证券研究所

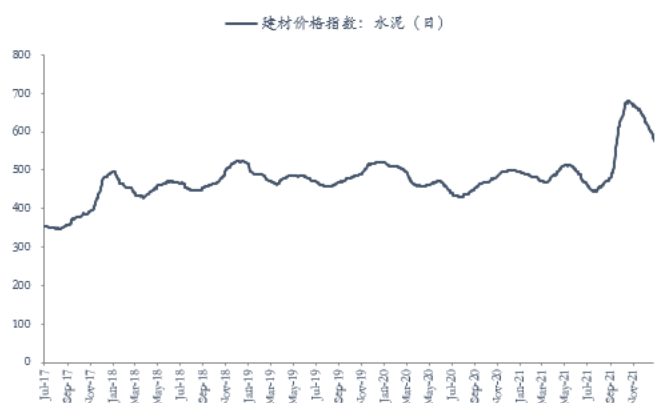
3.3 供需变化

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%
		家用冰箱产量	11.30%	6.70%	2.10%	0.30%	-0.20%	-0.40%	-20.31%	-12.97%	-24.74%	-12.53%	-4.30%	-2.04%
供给端	钢铁	家用洗衣机产量	29.00%	22.60%	17.30%	12.40%	11.10%	9.50%	-13.92%	-10.04%	-13.49%	-18.45%	1.15%	-3.43%
		彩电产量	0.20%	-3.00%	-5.60%	-4.90%	-4.60%	-3.60%	-23.75%	-19.71%	-25.26%	-11.02%	-7.24%	11.12%
		粗钢产量	6.97%	3.58%	-0.59%	-6.26%	-17.44%	-13.23%	-7.04%	-12.24%	-21.19%	-23.26%	-21.90%	-6.68%
		生铁产量	1.72%	-0.14%	-2.14%	-6.01%	-12.18%	-9.28%	-6.82%	-8.93%	-13.98%	-17.26%	-14.27%	-2.86%
		钢材产量	8.03%	5.07%	2.27%	-2.44%	-11.08%	-8.15%	-5.03%	-8.67%	-13.65%	-14.13%	-13.90%	-5.64%

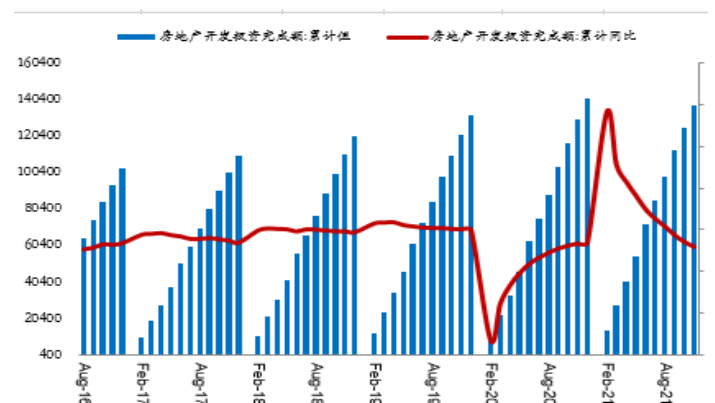
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 62 建材价格指数：水泥（点）



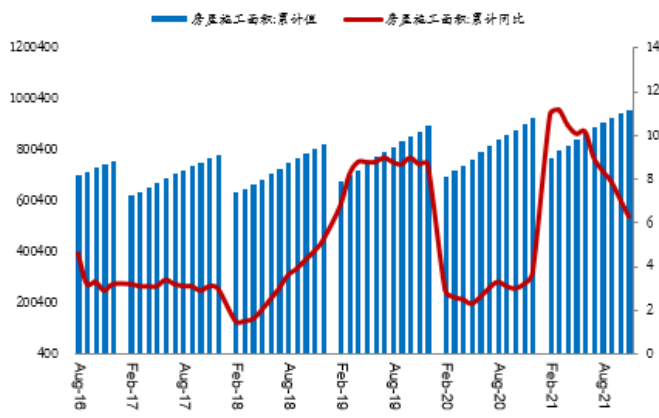
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 63 房地产开发投资完成额：累计值，同比（亿元，%）



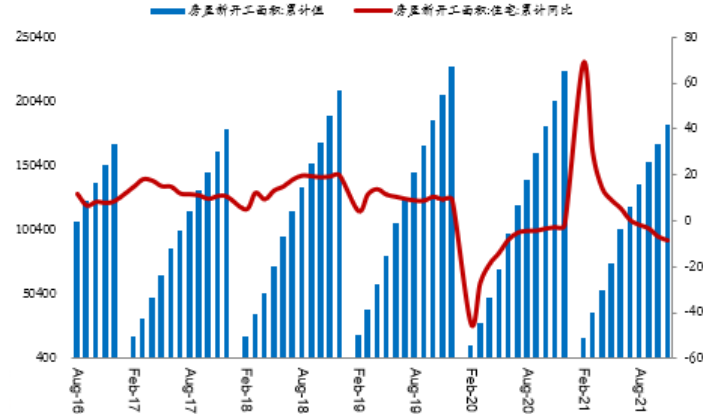
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 64 房屋施工面积:累计值,累计同比(万平方米,%)



资料来源: iFinD, 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,%)



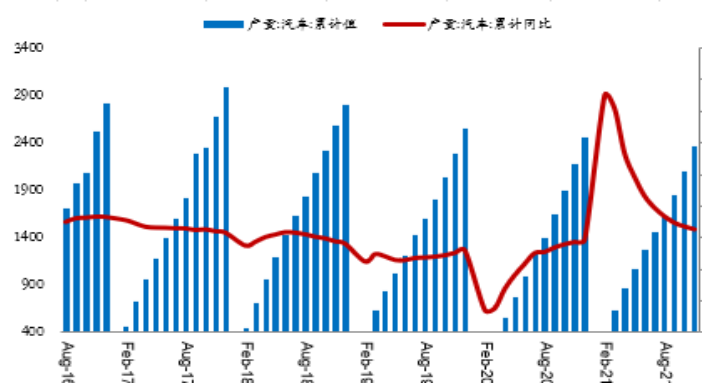
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 66 水泥产量:累计值,累计同比(万吨,%)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 67 汽车产量:累计值,累计同比(万辆,%)



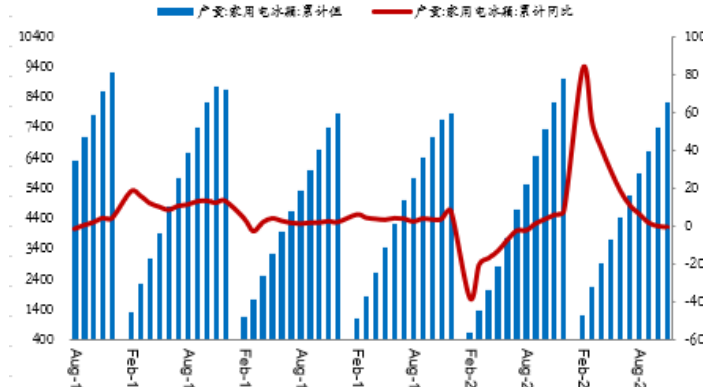
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 68 空调产量:累计值,累计同比(万台,%)



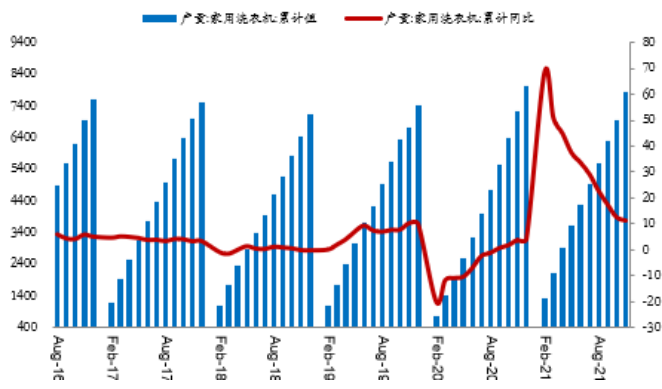
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 69 家用电冰箱产量:累计值,累计同比(万台,%)



资料来源: iFinD, 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，%）



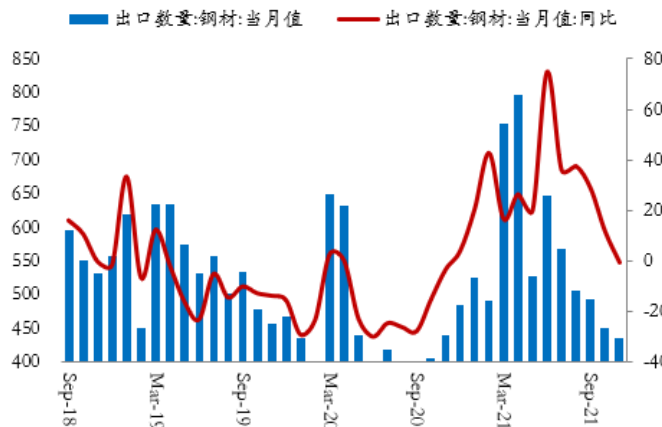
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 71 彩电产量：累计值，累计同比（万台，%）



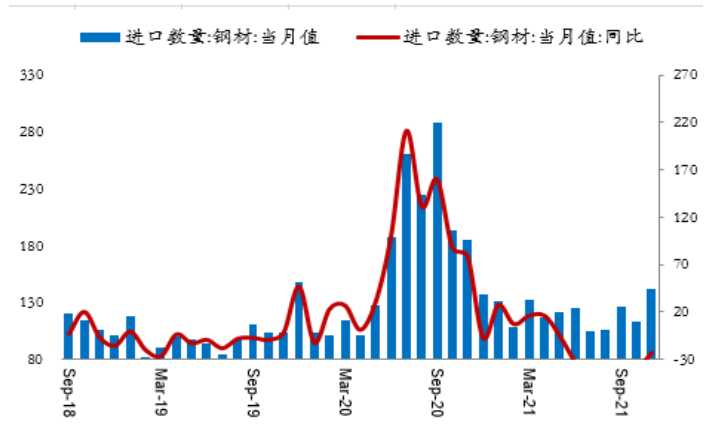
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 72 钢材出口数量：累计值，累计同比（万吨，%）



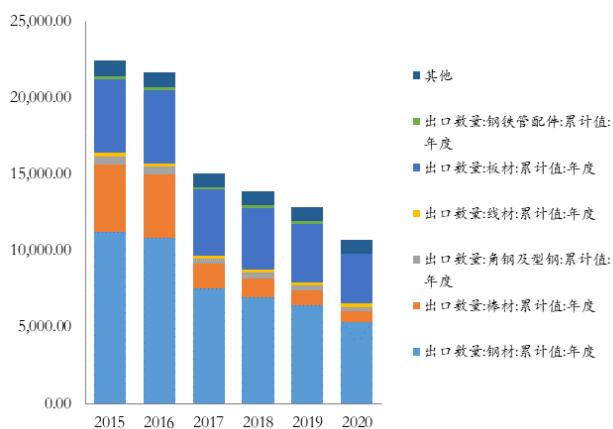
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 73 钢材进口数量：累计值，累计同比（万吨，%）



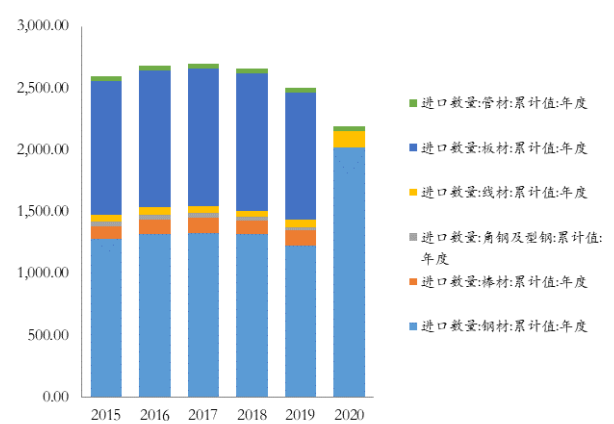
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 74 年度钢材累计出口数量：分类（万吨）



资料来源：iFinD，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：iFinD，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。