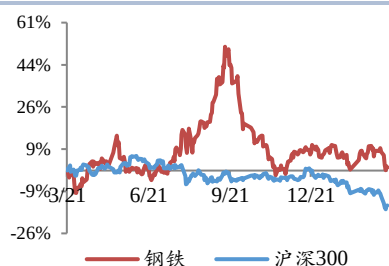


静待稳增长拉动钢材需求，持续关注特材

行业评级：增持

报告日期：2022-03-13

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.政策春风助推稳增长，继续关注高质量发展特钢机会 2022-03-06
- 2.国际局势短期扰动钢价，持续关注高质量发展特钢机会 2022-02-27
- 3.钢价下跌无碍利润增厚，关注高质

主要观点：

本周上证综指跌幅为4%，沪深300指数跌幅为4.22%。钢铁板块跌幅为6.13%；子板块中普钢板块涨幅为0.00%，特材板块跌幅为5.46%。

● 钢材市场：吨钢盈利有所回落，静待稳增长对钢材需求的驱动效应

本周钢厂利润有所回落，钢材需求受稳增长带动将持续拉升，但仍需静待花开。本周钢价波动并不大，钢厂利润回落更多是受到矿石等原材料涨价所致。**需求方面**，1) 伴随着宏观政策的利好及3月两会的结束，下游需求可能会逐渐启动。受到冬奥限制以及天气影响，采购积极性偏差，施工启动滞后，导致了春节以来，钢材的需求明显弱于往年，但是伴随着两会的结束以及利好的政策，不就下游需求将逐步启动。2) 国家今年大力支持基建发展，基建拉动钢材需求。对于钢材的需求，基建拉动或比较明显，房地产拉动需求稍逊色，伴随着国家政策的支持，未来钢材需求端会有所转好。**供应方面**，部分钢厂在3月安排了钢厂检修，虽然可能在3月供应方面会有所下降，但是从总体来看，供应端压力不大，能够满足现行需求，未来依然能够保价稳供。同时，两会中有代表指出，未来我国的钢铁产业可能会向着以钢铁企业为核心，通过自建或者培育下游产业，实现钢铁产业链的配套完善和有效延伸，逐步形成链条完整的钢铁产业集群的方向发展。

本周钢价浮动不大，螺纹钢、冷轧、中板现货价格分别上升0.81%、0.18%、0.39%；热轧现货价格下降0.77%。具体看细分品类：**热轧板卷方面**，近期国际局势逐渐缓和，转向谈判的发展趋势较大，所以前期因此而受影响的商品也将回归基本面，近期价格会有一部分的回落；**废钢方面**，近期成才期现价格走势偏弱，市场交投趋于谨慎，同时近期各地疫情频发，资源流通受阻，废钢供应较为紧张，综合来看，预计短期废钢价格以稳为主；**中厚板方面**，本周产量库存双减，钢厂受原材料涨价以及两会影响，一定程度减量，需求方面会有小幅度回升，综合预计短期内中厚板价格震荡调整。

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 4,960.00 元/吨,周涨幅为 0.81%;热轧板卷价格为 5,150.00 元/吨,周跌幅为 0.77%;冷轧板卷价格为 5,680.00 元/吨,周涨幅为 0.18%;中板价格为 5,160.00 元/吨,周涨幅为 0.39%。期货市场方面,螺纹钢活跃合约价格为 4,917.00 元/吨,周涨幅 0.33%;热轧卷板活跃合约价格为 5,137.00 元/吨,周跌幅为 1.40%;线材活跃合约价格为 5,506.00 元/吨,周跌幅为 0%。Myspic 综合钢价指数为 185.30 点,周涨幅为 0.02%,其中 Myspic 长材指数上涨 0.34%,Myspic 扁平板指数下跌 0.37%。

● 原材料市场：废钢市场价格以稳为主，焦炭市场暂稳偏强运行

本周废钢市场价格以稳为主，焦炭市场暂稳偏强运行。废钢方面，近期成才期现价格走势偏弱，市场交投趋于谨慎，且最近多地疫情频发，资源流通受阻，废钢供应较为紧张，叠加新锐模式之下，市场的操作意愿不高。短期预计废钢价格以稳为主。双焦方面，焦企正常生产，焦企厂内维持低位或者零库存运行，即产即销，焦炭持续看涨情绪较强，但是近期河北、邯郸地区高炉限产依旧，后期钢厂考虑进一步提产甚至高炉满产开工，预计短期内焦炭市场暂稳偏强运行。

截至本周五，现货市场澳大利亚 PB 粉价格为 996.00 元/吨，周涨幅为 1.53%；一级冶金焦价格为 3,510.00 元/吨，周跌幅为 6.04%；主焦煤价格为 2,600.00 元/吨，周跌幅为 0%。期货市场方面，铁矿石活跃合约价格为 822.00 元/吨，周涨幅为 1.17%；合约焦炭活跃合约价格为 3,677.50 元/吨，周涨幅为 2.58%；焦煤活跃价格为 3,038.00 元/吨，周涨幅为 5.91%。

● 钢材供需：钢材库存迎来拐点，供需维持紧平衡

本周钢厂库存方面，线材、中厚板、螺纹钢、热轧、冷轧下降 2.78%、3.74%、8.75%、3.53%、6.06%。本周钢材产量方面，冷轧、中厚板、线材、中厚板、螺纹钢产量分别下降 7.20%、5.58%、11.81%、8.05%、14.94%。

残奥会临近结束，各个区域限产影响减弱，加之 3 月正值需求恢复阶段，高炉利润维持在高位，提振企业的生产积极性，从而使得供给得意保证。在需求方面，由于政府政策的支持，房建和基建的需求逐渐恢复，同时制造业的内销和出口将对板材需求形成强有力的支撑，未来钢材供需维持紧平衡。

● 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	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	19
3.2.5 下游需求追踪	21
3.3 供需变化	21
风险提示:	24

图表目录

图表 1 本周钢铁板块跌幅为 6.13 百分点 (%)	7
图表 2 本周特钢板块指数下跌, 普钢指数不变 (%)	7
图表 3 马钢股份本周涨幅最大 (%)	9
图表 4 抚顺特钢本周跌幅最大 (%)	9
图表 5 焦炭、焦煤合约价格下跌, 铁矿石合约价格上涨 (元/吨)	10
图表 6 铁矿石期货、现货价格上涨 (元/吨)	10
图表 7 焦炭期货、现货价格上涨 (元/吨)	10
图表 8 焦煤期货价格上涨、现货价格不变 (元/吨)	10
图表 9 螺纹钢期货、现货价格上涨 (元/吨)	10
图表 10 热轧板卷期货、现货价格下跌 (元/吨)	10
图表 11 冷轧板卷现货价格上涨 (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、长材指数、扁平指数上涨 (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 110 家钢厂 (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 (万吨)	16
图表 41 进口炼焦煤港口库存 (万吨)	16



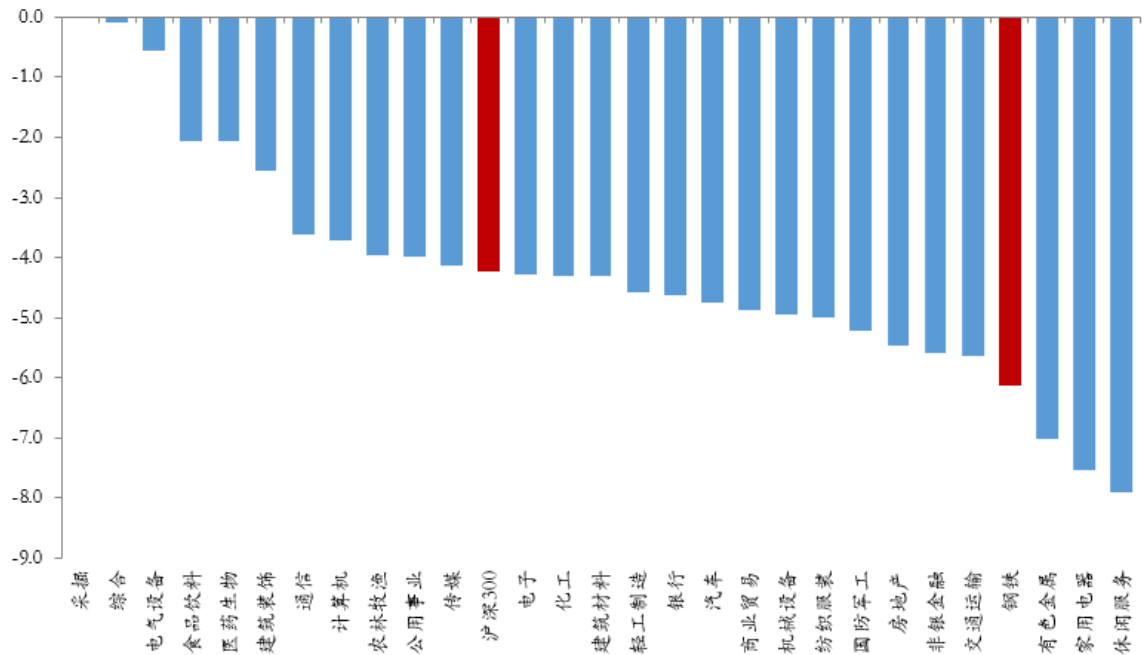
图表 42 张家港普碳废钢价格（元/吨）	16
图表 43 钢厂废钢库存（61 家）（万吨）	16
图表 44 粗钢产量（万吨）	16
图表 45 生铁产量（万吨）	16
图表 46 全国钢厂高炉产能利用率（%）	17
图表 47 全国高炉开工率（163 家）（%）	17
图表 48 全国 71 家独立电炉厂产能利用率（%）	17
图表 49 全国电炉开工率（%）	17
图表 50 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率（%）	17
图表 51 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率（%）	17
图表 52 全国冷轧板卷钢厂实际周产量（万吨）	18
图表 53 全国热轧板卷钢厂实际周产量（万吨）	18
图表 54 全国建材钢厂线材实际周产量（万吨）	18
图表 55 全国中厚板钢厂实际周产量（万吨）	18
图表 56 全国建材钢厂螺纹钢实际周产量（万吨）	18
图表 57 各品种钢材钢厂毛利监控	19
图表 58 螺纹钢电炉周均毛利（元/吨）	19
图表 59 螺纹钢高炉周均毛利（元/吨）	19
图表 60 热轧板卷周均毛利（元/吨）	19
图表 61 冷轧板卷周均毛利（元/吨）	19
图表 62 各品种钢材盘面毛利监控	20
图表 63 螺纹钢周均毛利（元/吨）	20
图表 64 线材周均毛利（元/吨）	20
图表 65 热轧周均毛利（元/吨）	20
图表 66 全国建筑钢材成交量：合计（万吨）	21
图表 67 全国建筑钢材成交量：分区（万吨）	21
图表 68 供需变化汇总	21
图表 69 建材价格指数：水泥（点）	21
图表 70 房地产开发投资完成额：累计值，同比（亿元，%）	21
图表 71 房屋施工面积：累计值，累计同比（万平方米，%）	22
图表 72 房屋新开工面积：累计值，同比（万平方米，%）	22
图表 73 水泥产量：累计值，累计同比（万吨，%）	22
图表 74 汽车产量：累计值，累计同比（万辆，%）	22
图表 75 空调产量：累计值，累计同比（万台，%）	22
图表 76 家用电器产量：累计值，累计同比（万台，%）	22
图表 77 家用洗衣机产量：累计值，累计同比（万台，%）	23
图表 78 彩电产量：累计值，累计同比（万台，%）	23
图表 79 钢材出口数量：累计值，累计同比（万吨，%）	23
图表 80 钢材进口数量：累计值，累计同比（万吨，%）	23
图表 81 年度钢材累计出口数量：分类（万吨）	23
图表 82 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 3 月 11 日，本周钢铁板块跌幅为 6.13%；同期上证综指跌幅 4.0%，收报于 3,309.75 点；深证成指跌幅为 4.40%，收报于 12,447.37 点；沪深 300 跌幅为 4.22%，收报于 4,306.52 点。

图表 1 本周钢铁板块跌幅为 6.13 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 4.22%。钢铁板块跌幅为 6.13%；子板块中普钢板块涨幅为 0.00 %，特材板块跌幅为 5.46 %。

图表 2 本周特材板块指数下跌，普钢指数不变（%）

2022/3/11	1 周	1 个月	3 个月	6 个月	12 个月
沪深 300	-4.22	-6.00	-14.81	-14.10	-12.83
普钢（申万）	0.00	0.00	0.00	-31.78	0.00
特材（申万）	-5.46	-10.42	-11.95	-23.70	-15.68

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

本周 A 股周三和周五连续两天市场均成功实现逆转，市场呈现双针探底的走势，短期底部也更加牢固。（wind 资讯）

2021 年实现国内生产总值 8.1%，城镇新增就业 1269 万人，今年主要预期实现国内生产总值增长 5.5% 左右，城镇新增就业 1100 万人以上。（政府工作报告）

中国 2 月份金融数据阶段性走弱。央行公布数据显示，中国 2 月 M2 同比增 9.2%，新增人民币贷款 1.23 万亿元，社会融资规模增量为 1.19 万亿元，均不及市场预期。（wind 资讯）

央行 3 月 11 日开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 100 亿元逆回购到期，完全对冲到期量，本周央行公开市场净回笼 3300 亿元。（wind 资讯）

1.3.2 钢铁行业新闻

全国人大代表王树华表示，随着新型钢铁材料不断涌现，钢铁产品迭代升级加快，建议构建下游应用行业与钢铁行业更有利于新产品推广应用的高效衔接机制，加快建筑设计规范等行业标准的制修订频率，加快稀土耐蚀普碳钢的推广应用，助力社会低碳发展。（我的钢铁网）

本周 Mysteel 统计全国 186 家矿山企业产能利用率为 60.66%，环比增 1.96%，同比降 4.67%，矿山精粉库存 330.86 万吨，增 2.72 万吨，本期矿山产能利用率提高，矿山精粉累库。（我的钢铁网）

截止到 3 月 9 日，Mysteel 调研全国 85 家独立电弧炉钢厂，平均开工率为 71.33%，周环比升 2.22%；产能利用率 67.07%，周环比升 3.50%。（我的钢铁网）

我的钢铁 APP 数据显示，3 月 11 日，国内钢材市场涨跌互现，唐山钢坯出厂价格稳报 4720 元/吨。现货市场成交明显好转，投机性需求回升。（我的钢铁网）

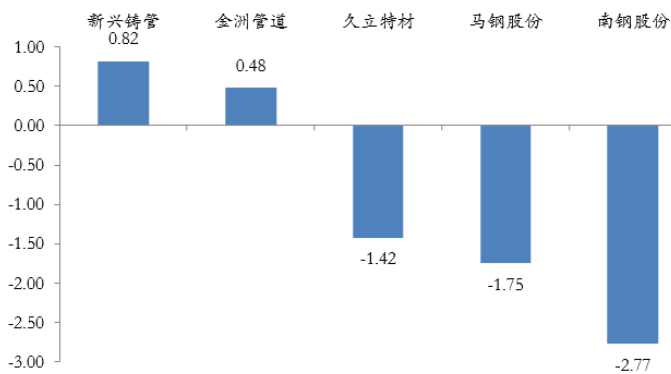
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

钢铁行业中公司本周涨幅前两位的分别为：新兴铸管 0.82%，金洲管道上涨 0.48%。

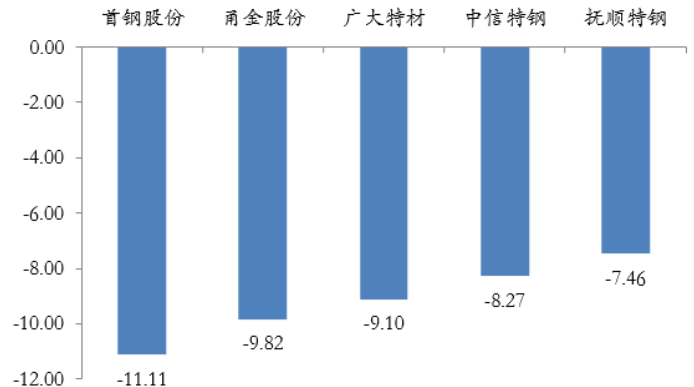
钢铁行业中公司周跌幅前三位的分别为：首钢股份下跌 11.11%，甬金股份下跌 9.82%，广大特材下跌 9.10%。

图表 3 新兴铸管本周涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 首钢股份本周跌幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

2.2 公司公告

● 中信特钢:2021 年年度报告

公司于 2022 年 3 月 11 日发布 2021 年年度报告，2021 年实现营收 97.33 亿元，yoy+27.58%；2021 年实现归母净利 7.95 亿元，yoy+31.84%。

● 沙钢股份:2021 年业绩快报

公司于 2022 年 3 月 11 日发布 2021 年度业绩快报，2021 年实现营收 18.49 亿元，yoy+49.04%；实现归母净利润 10.80 亿元，yoy+66.32%。

● 马钢股份:2021 年年度报告

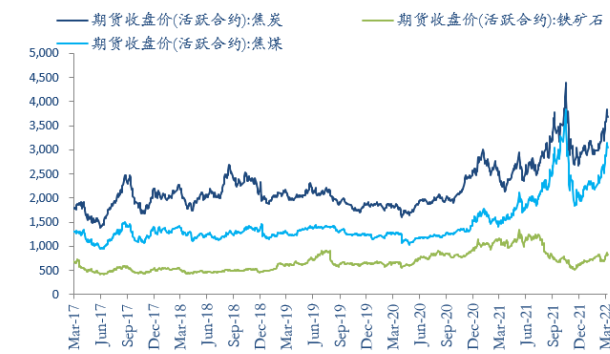
公司于 2022 年 3 月 10 日发布 2021 年年度报告，公司实现营业收入 1138.51 亿元，yoy+39.50%；实现归母净利润 53.32 亿元，yoy+168.89%。

3 数据追踪

3.1 价格跟踪

3.1.1 原材料价格

图表 5 焦炭、焦煤合约价格下跌，铁矿石合约价格上涨（元/吨）



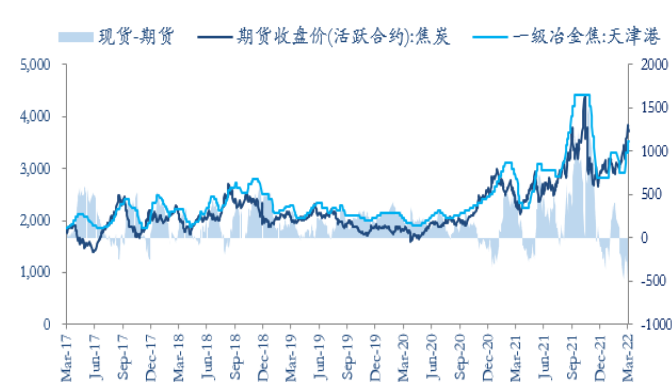
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 6 铁矿石期货、现货价格上涨（元/吨）



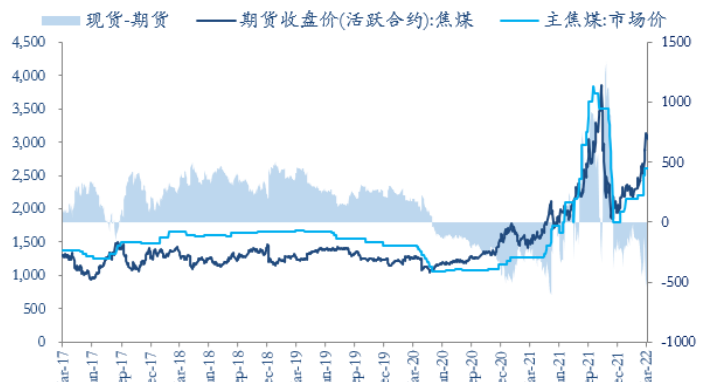
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 7 焦炭期货、现货价格上涨（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 8 焦煤期货价格上涨，现货价格不变（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、现货价格上涨（元/吨）



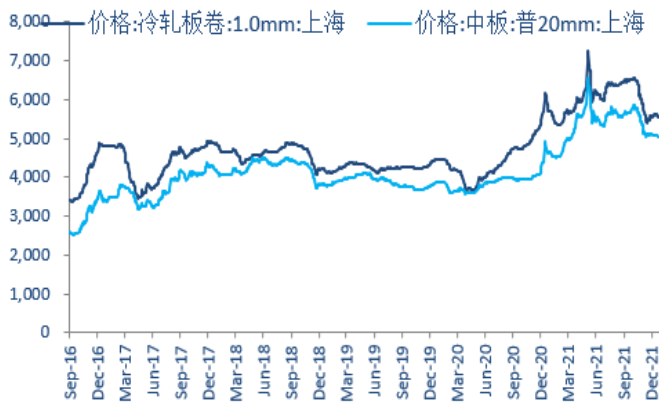
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 10 热轧板卷期货、现货价格下跌（元/吨）



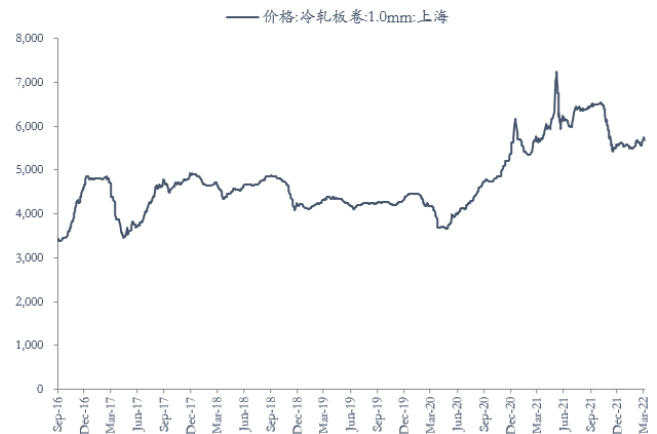
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 11 冷轧板卷现货价格上涨 (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)



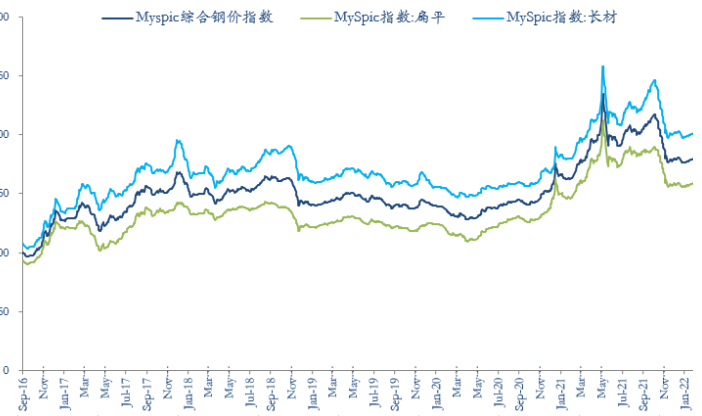
资料来源: wind, 华安证券研究所

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、长材指数、扁平指数上涨 (点)



资料来源: wind, 华安证券研究所

3.2 钢材基本面

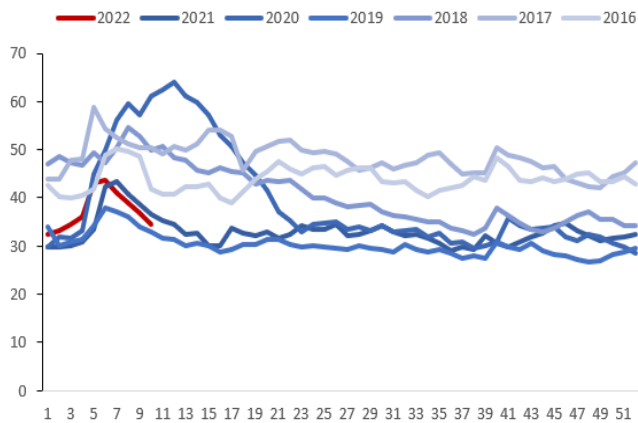
3.2.1 库存监控

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	34.57	36.80	-6.06%	43.71	-20.91%	38.72	-10.72%
热轧板卷	万吨	88.33	91.56	-3.53%	95.93	-7.92%	121.08	-27.05%
线材	万吨	107.67	110.75	-2.78%	111.35	-3.30%	170.65	-36.91%
中厚板	万吨	69.56	72.26	-3.74%	76.24	-8.76%	97.89	-28.94%
螺纹钢	万吨	292.28	320.30	-8.75%	325.31	-10.15%	529.62	-44.81%

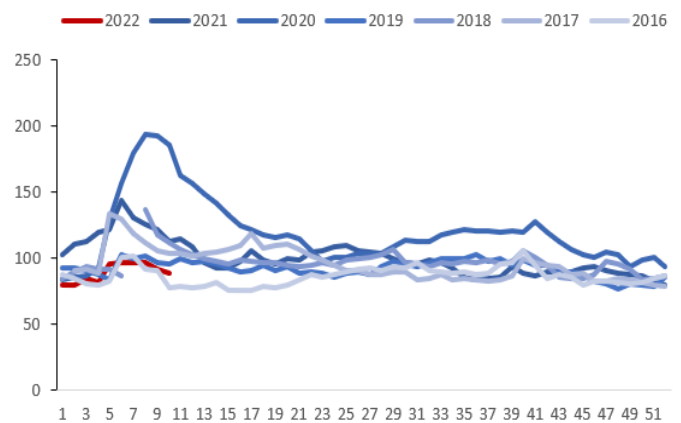
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 全国冷轧板卷钢厂库存 (万吨)



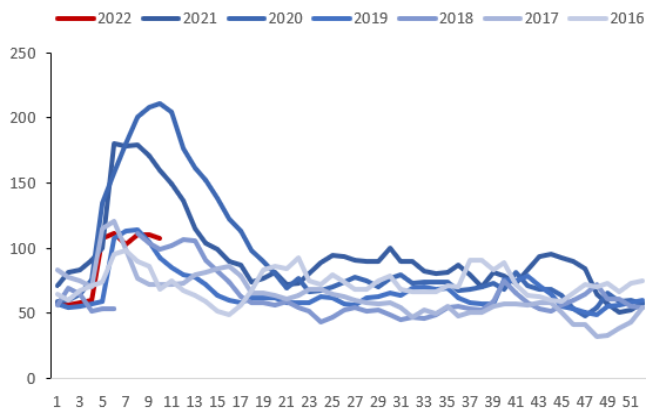
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 17 全国热轧板卷钢厂库存 (万吨)



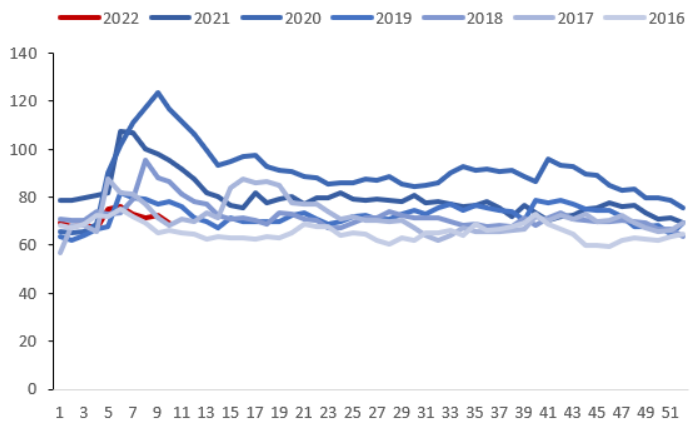
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 18 全国建材钢厂线材库存 (万吨)



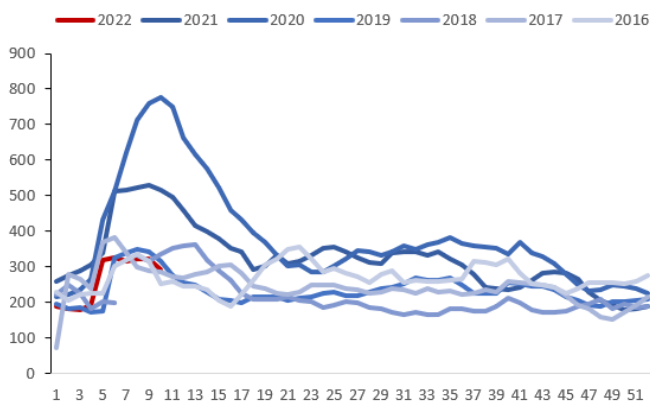
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 19 全国中厚板钢厂库存 (万吨)



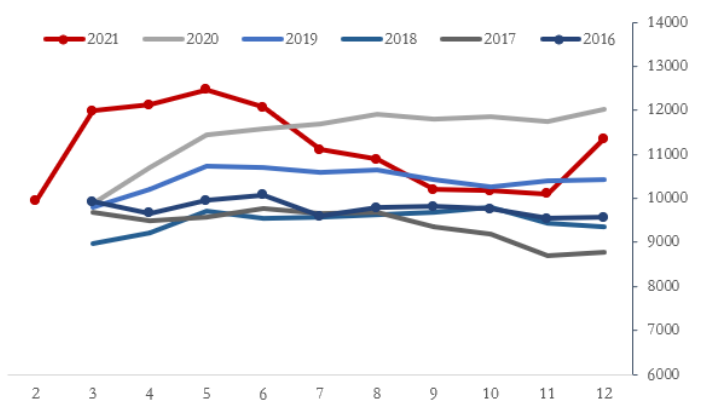
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 20 全国建材钢厂螺纹钢库存 (万吨)



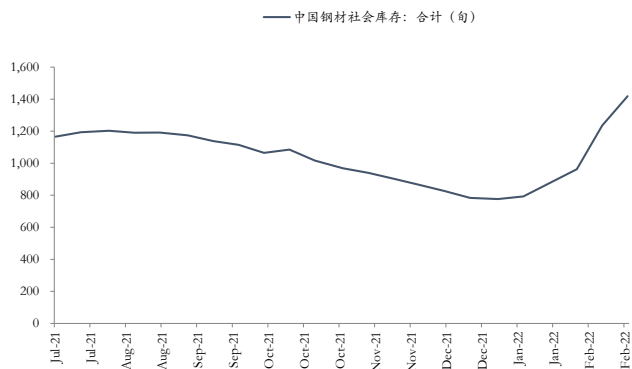
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 21 全国钢材产量 (万吨)



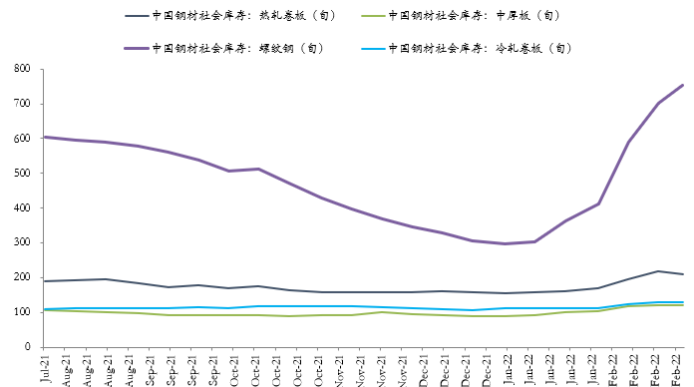
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

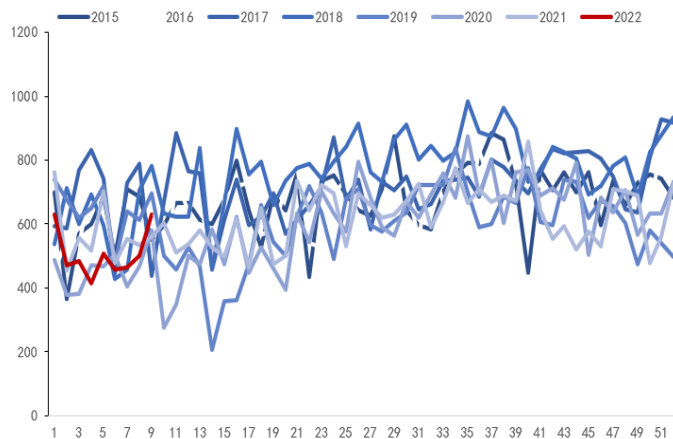
图表 23 钢材社会库存：分类（万吨）



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

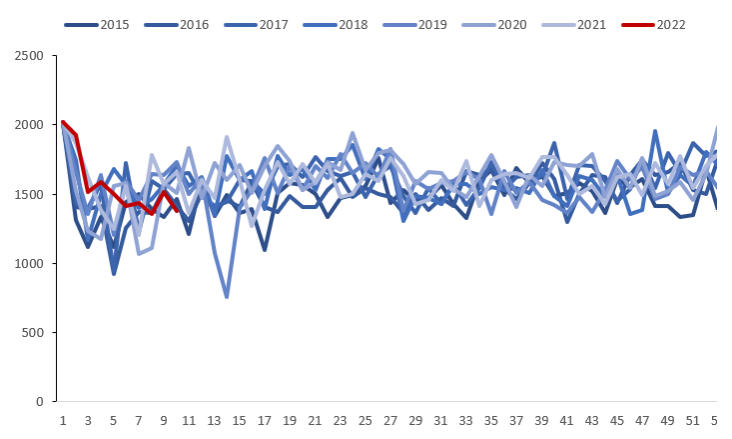
3.2.2 原材料供给

图表 24 铁矿石发货量：巴西（万吨）



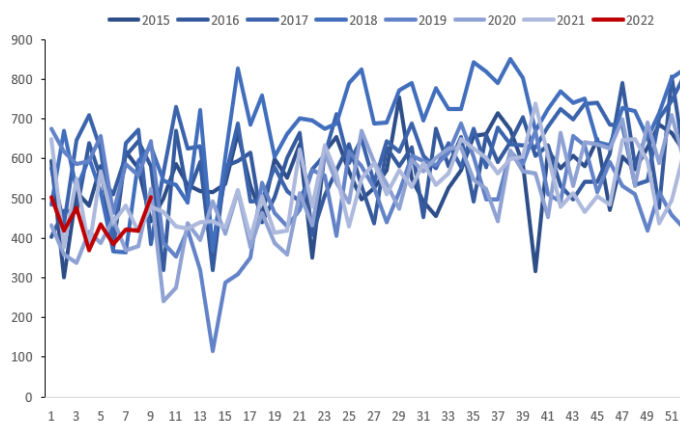
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 25 铁矿石发货量：澳大利亚（万吨）



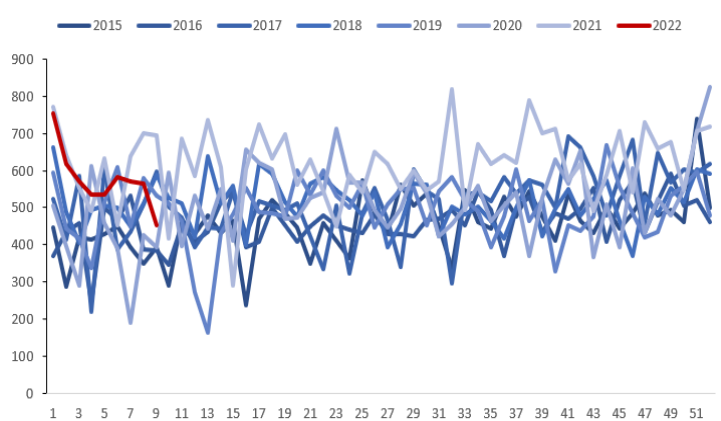
资料来源：wind，华安证券研究所

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

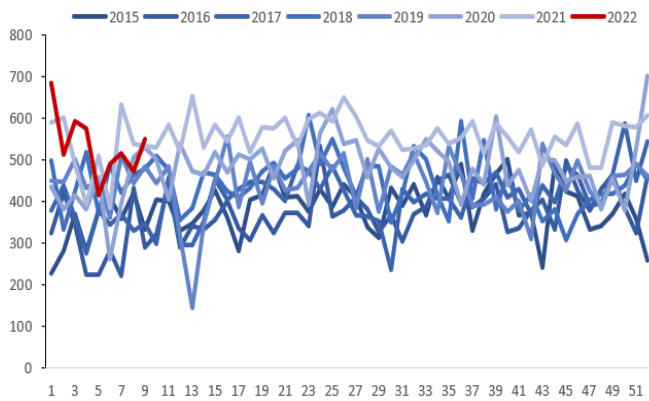
图表 27 铁矿石发货量：澳大利亚力拓-中国（万吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

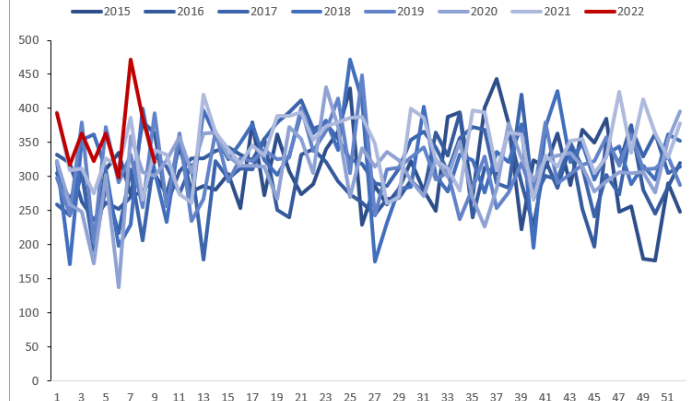


图表 28 铁矿石发货量: 澳大利亚必和必拓-中国(万吨)



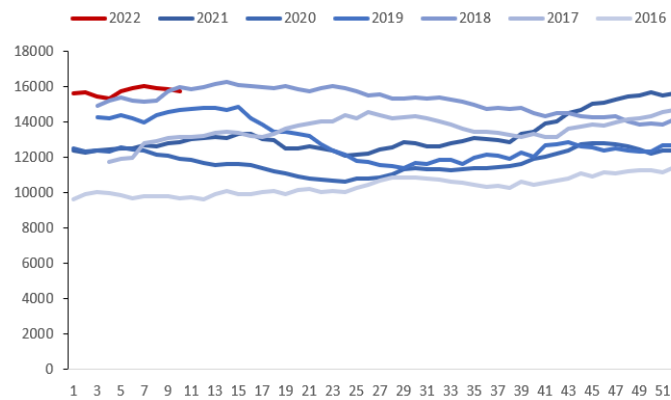
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 29 铁矿石发货量: 澳大利亚 FMG-中国(万吨)



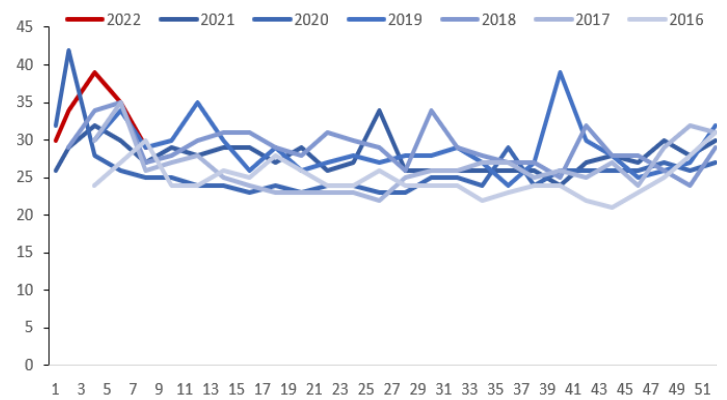
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 30 进口铁矿石港口总库存(45 港口总计)(万吨)



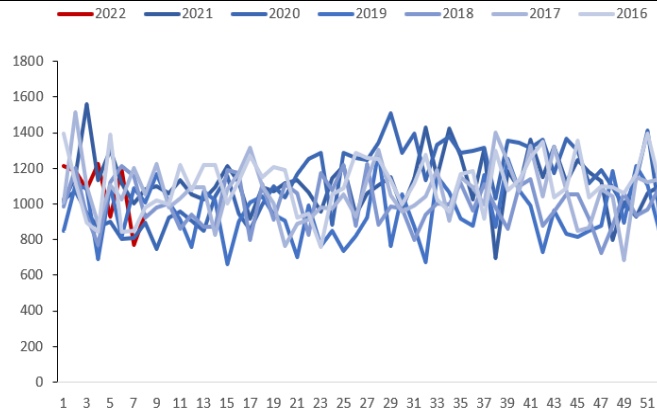
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 31 进口矿平均可用天数(天)



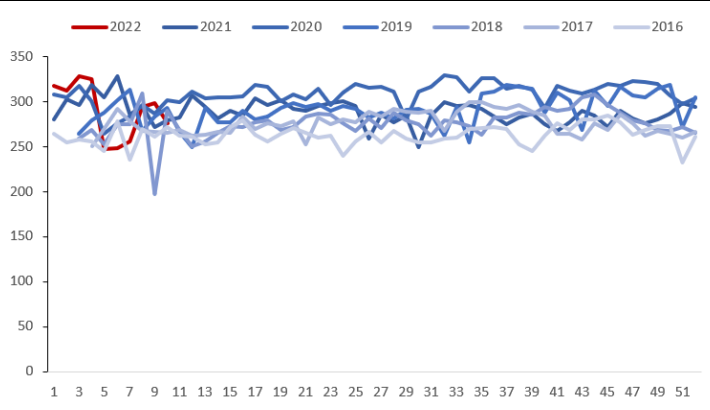
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 32 中国铁矿石到港量(万吨)



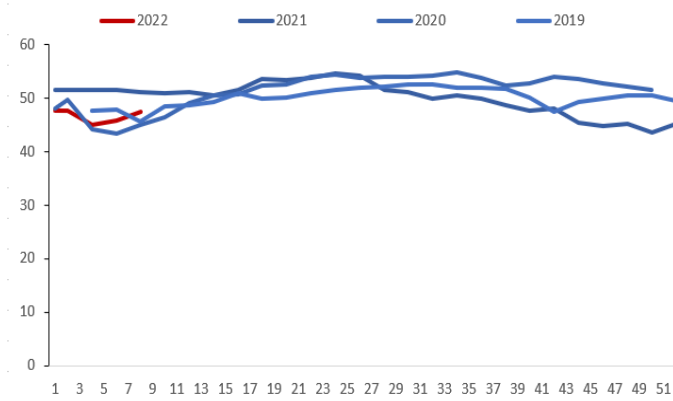
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 33 日均疏港量(万吨)



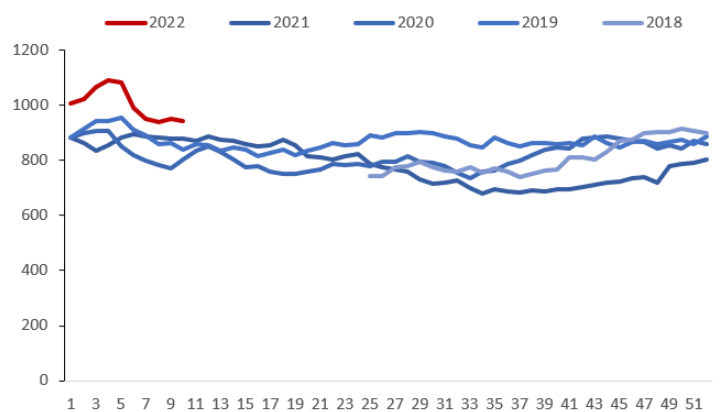
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 34 矿山铁精粉日均产量：186 家矿山企业（万吨）



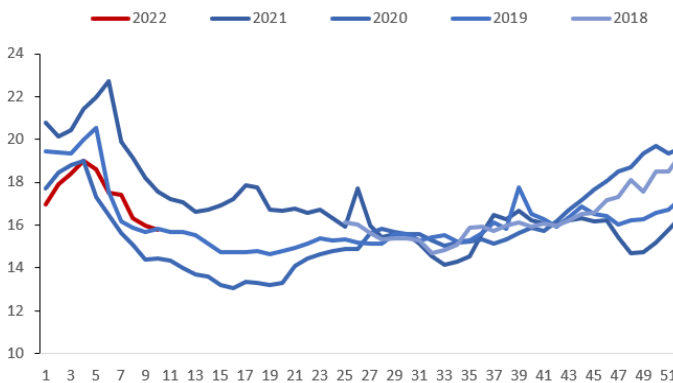
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 35 炼焦煤库存：国内样本钢厂（110 家）（万吨）



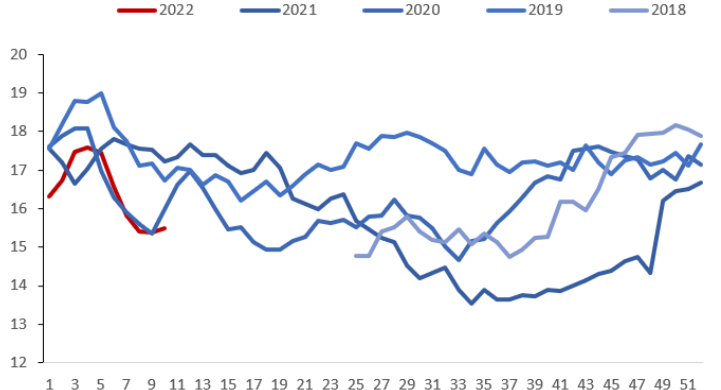
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 36 炼焦煤可用天数：独立焦化厂（天）



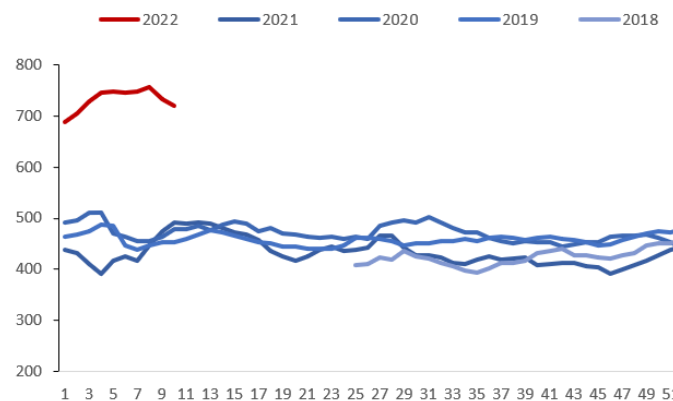
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 37 炼焦煤平均可用天数：国内 110 家钢厂（天）



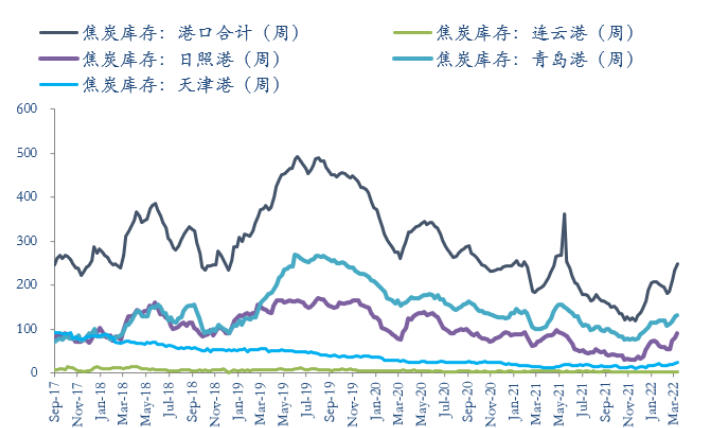
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 38 焦炭库存：国内 110 家钢厂（万吨）



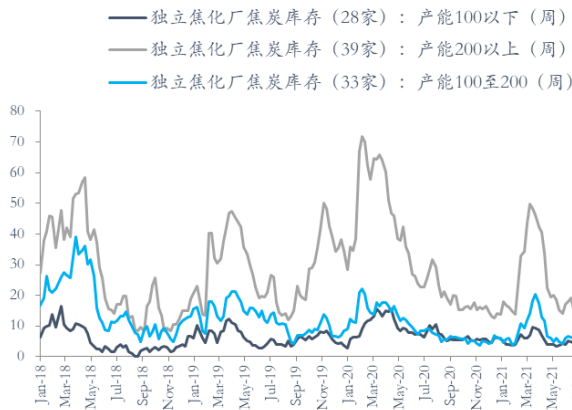
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 39 港口焦炭库存（万吨）



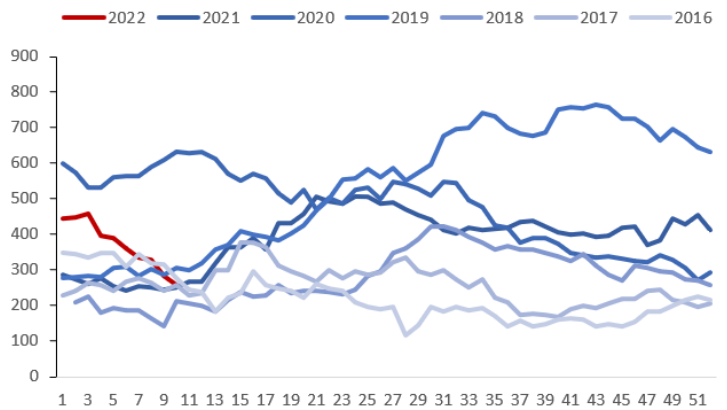
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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）



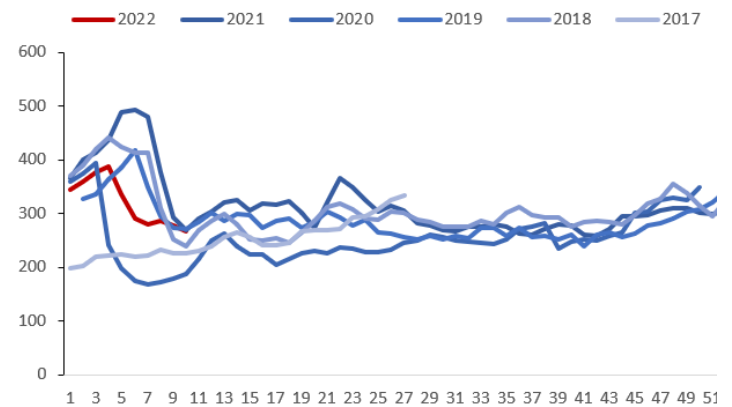
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

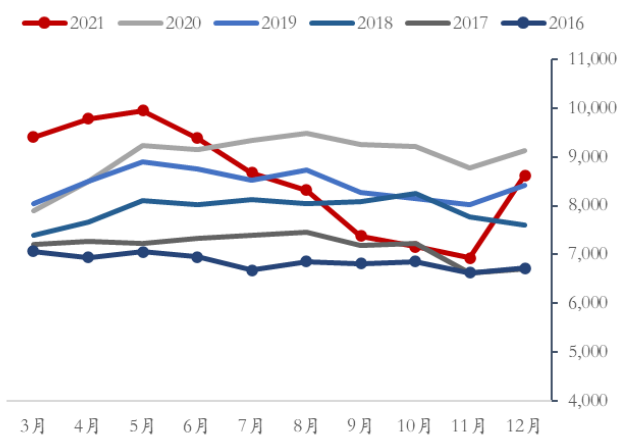
图表 43 钢厂废钢库存（61家）（万吨）



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

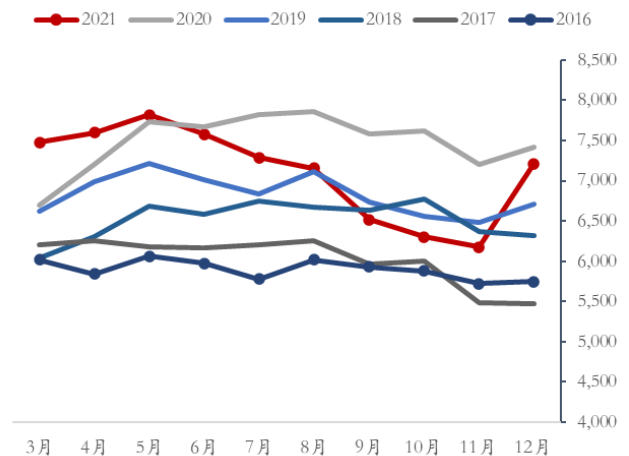
3.2.3 钢材供应

图表 44 粗钢产量（万吨）



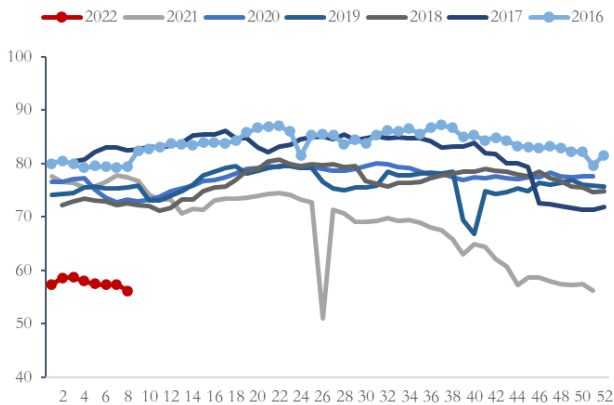
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 45 生铁产量（万吨）



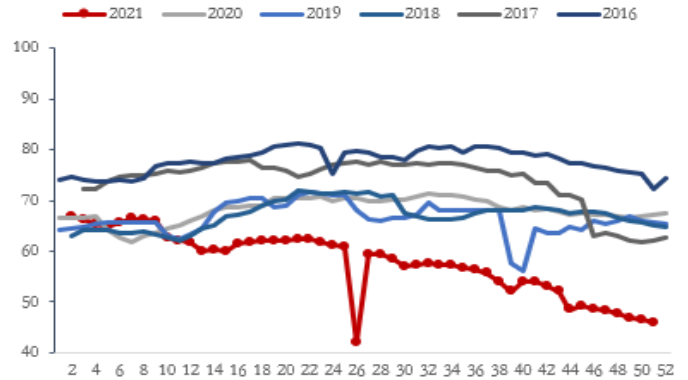
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 46 全国钢厂高炉产能利用率 (%)



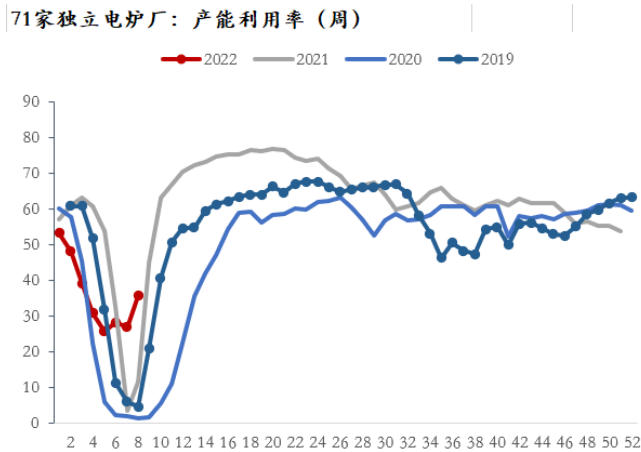
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 47 全国高炉开工率 (163 家) (%)



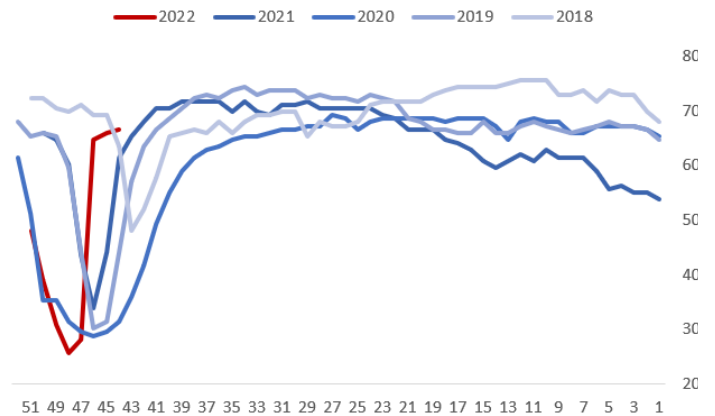
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 48 全国 71 家独立电炉厂产能利用率 (%)



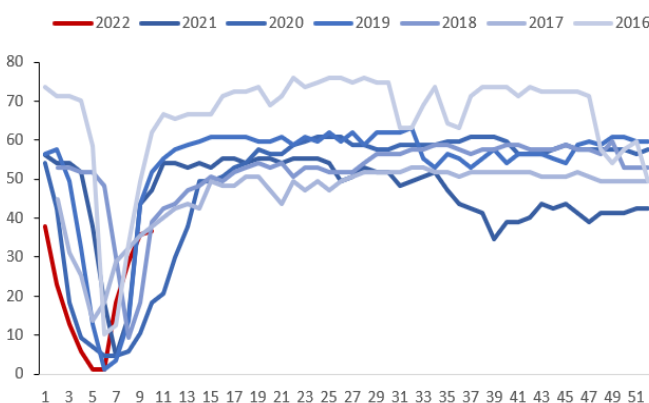
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 49 全国电炉开工率 (%)



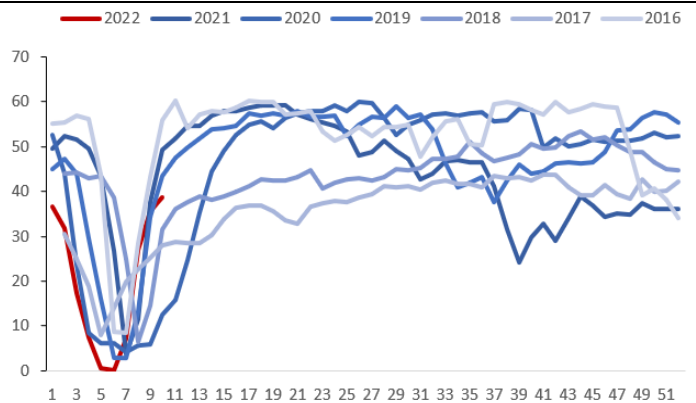
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 50 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率 (%)



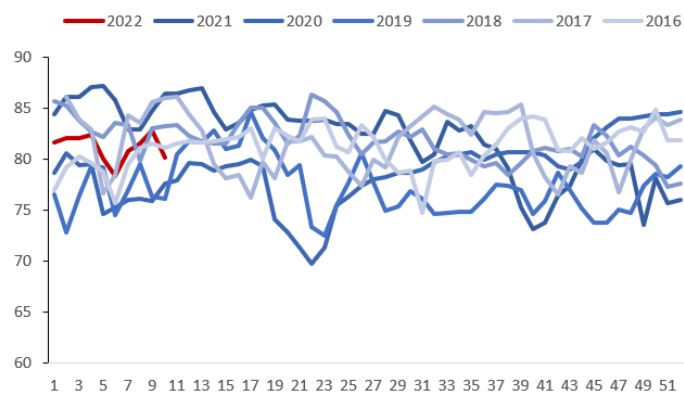
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 51 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率 (%)



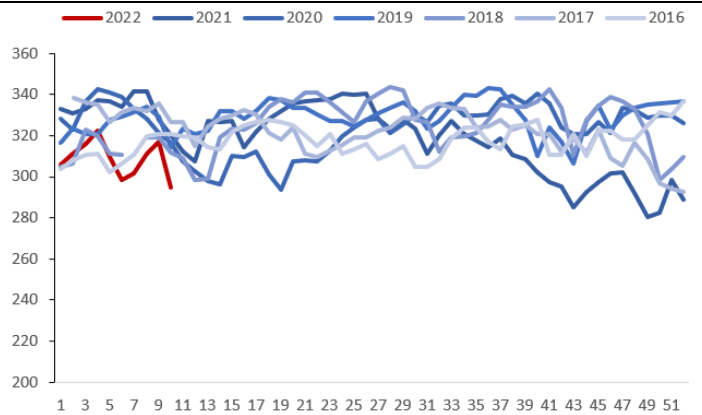
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 52 全国冷轧板卷钢厂实际周产量（万吨）



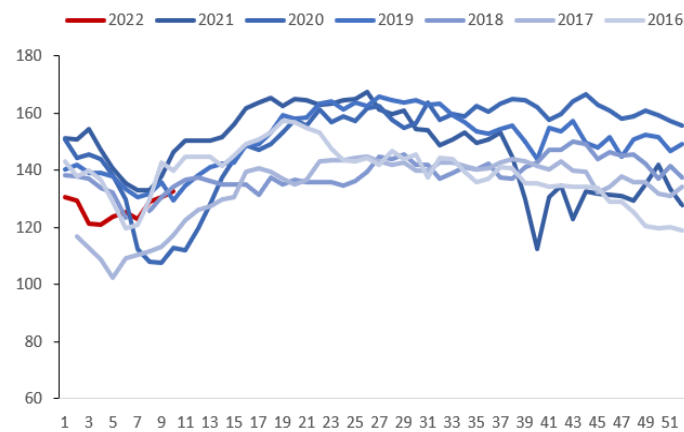
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 53 全国热轧板卷钢厂实际周产量（万吨）



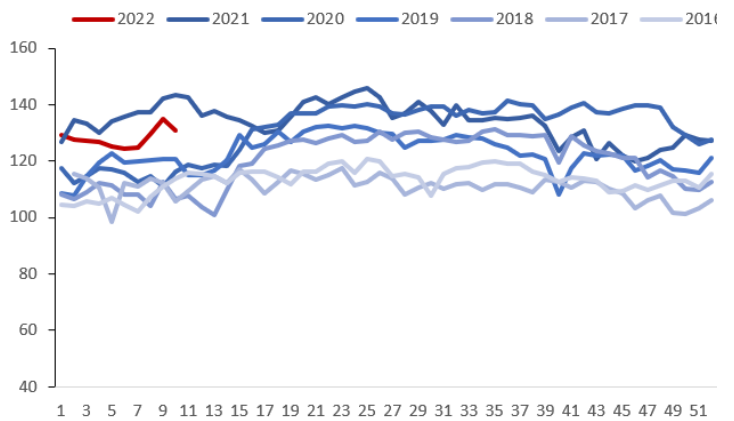
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 54 全国建材钢厂线材实际周产量（万吨）



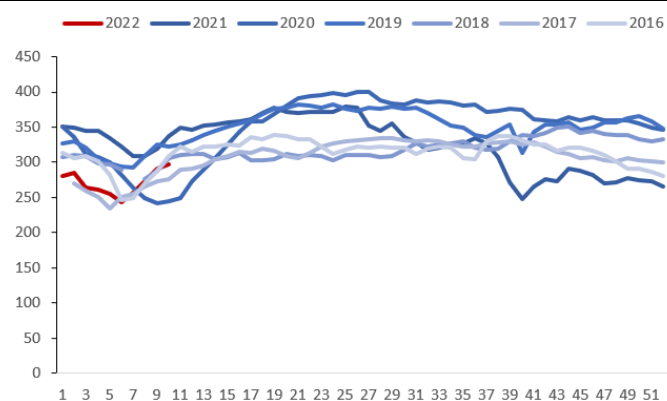
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

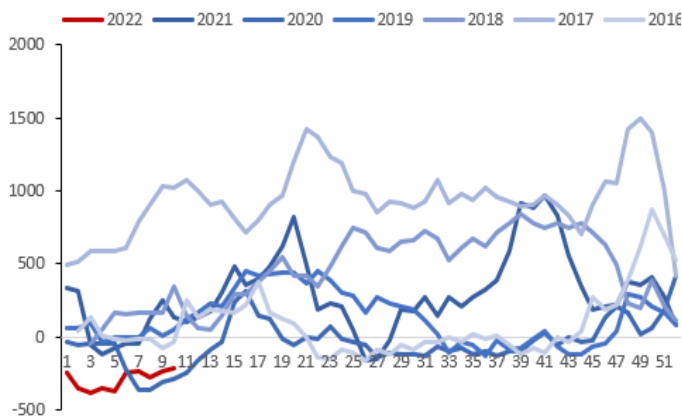
● 钢厂毛利

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	-219.55	-299.55%	-5.90%	-214.56	-232.99%	-17.30%	-288.58	-412.35%	-192.45%
螺纹钢（高炉）	元/吨	400.71	-2.76%	-18.74%	439.10	-11.33%	-32.11%	545.49	83.96%	-35.46%
热轧	元/吨	511.05	1.01%	-12.50%	547.20	-16.17%	-12.51%	554.56	33.23%	-26.56%
冷轧	元/吨	363.00	-44.98%	-18.88%	397.26	-45.48%	-29.63%	484.59	-19.35%	-44.03%

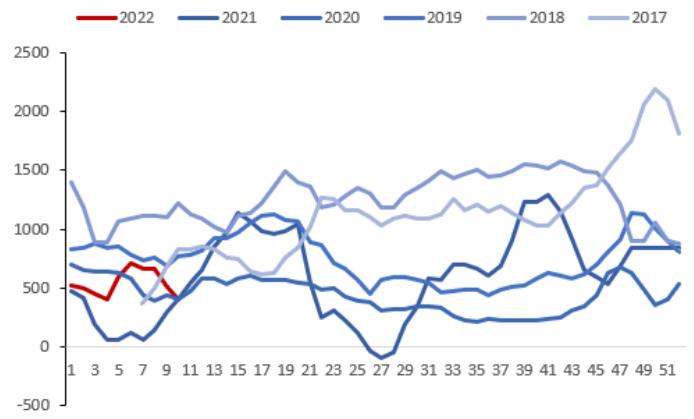
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 58 螺纹钢电炉周均毛利（元/吨）



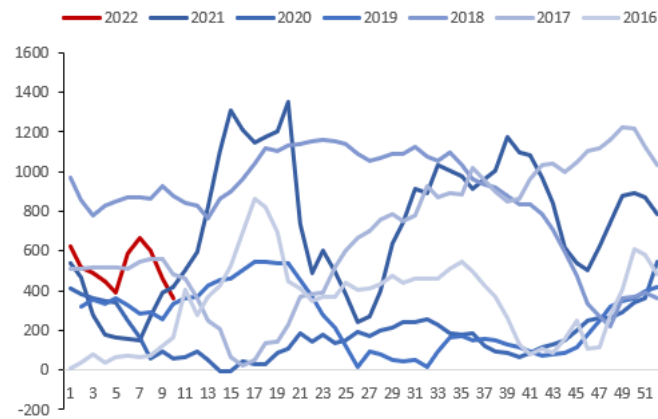
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 59 螺纹钢高炉周均毛利（元/吨）



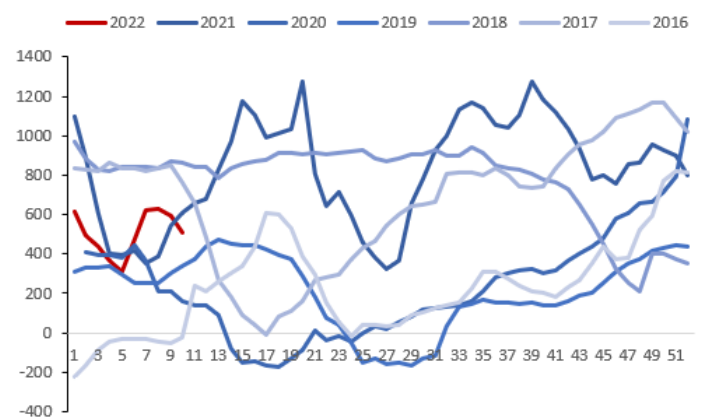
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

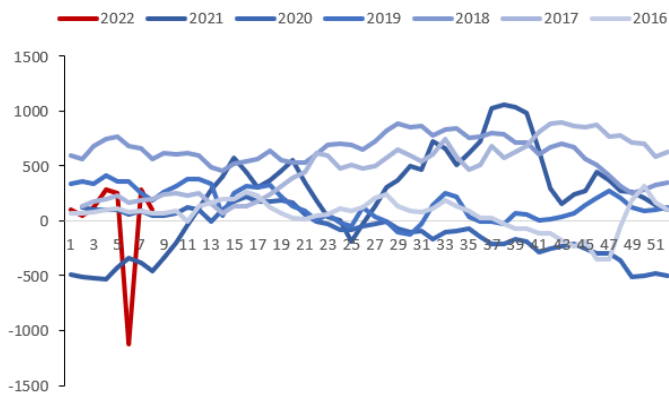
● 盘面毛利

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	103.10	-	-40.86%	238.06	-	30.06%	293.76	-	-49.91%
线材	元/吨	572.10	281.58%	17.25%	567.31	952.29%	24.43%	575.12	-	-47.90%
热轧	元/吨	184.10	-	63.62%	172.81	-	69.02%	317.68	-	-53.58%

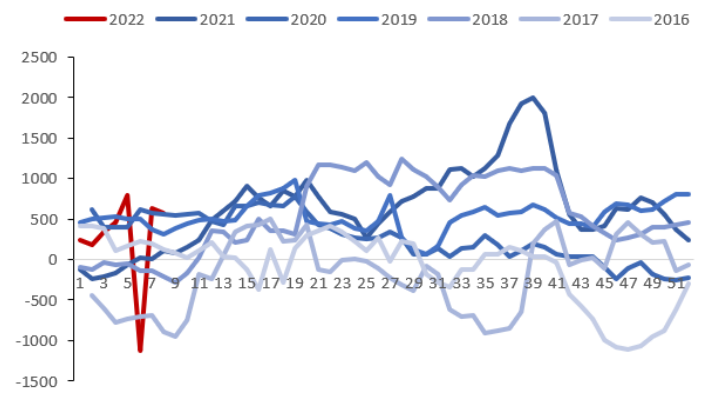
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 63 螺纹钢周均毛利 (元/吨)



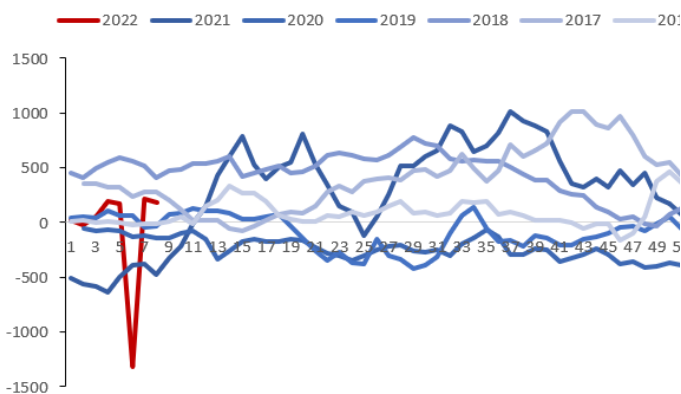
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 64 线材周均毛利 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

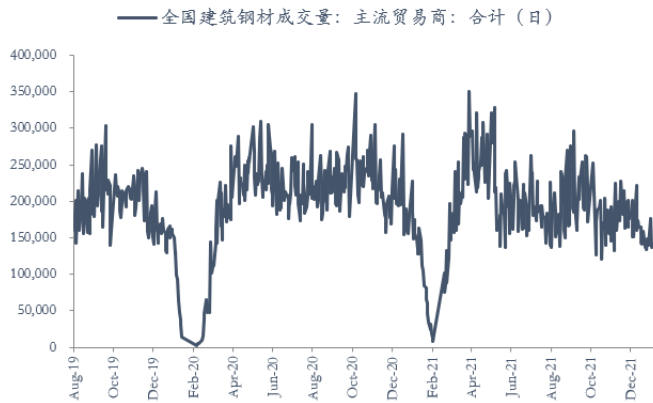
图表 65 热轧周均毛利 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

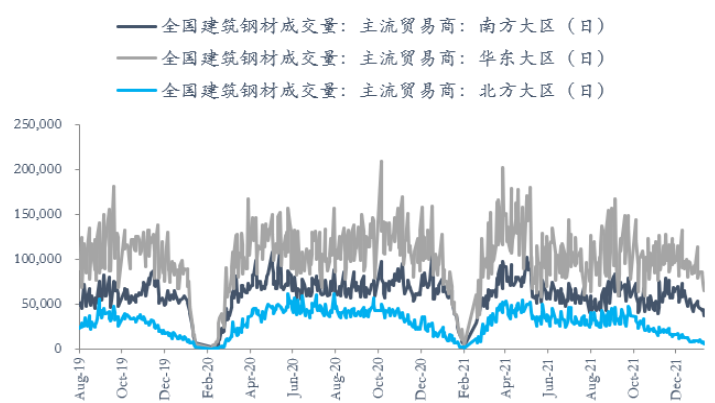
3.2.5 下游需求追踪

图表 66 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 67 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

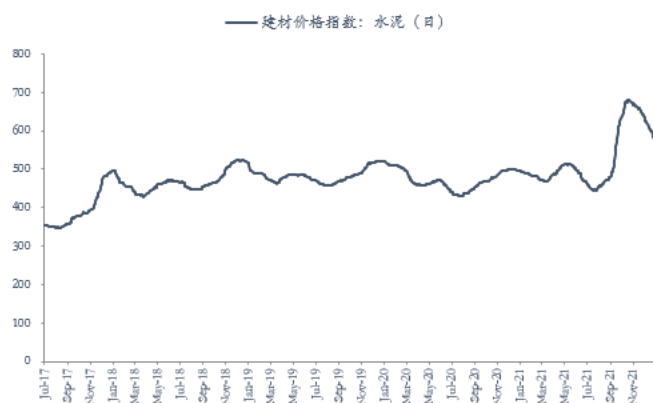
3.3 供需变化

图表 68 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%
		家用电冰箱产量	11.30%	6.70%	2.10%	0.30%	-0.20%	-0.40%	-20.31%	-12.97%	-24.74%	-12.53%	-4.30%	-2.04%
		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%
供给端	钢铁	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%

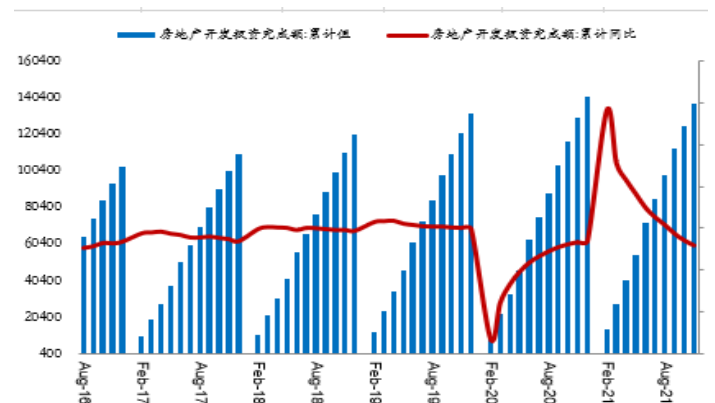
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 69 建材价格指数：水泥（点）



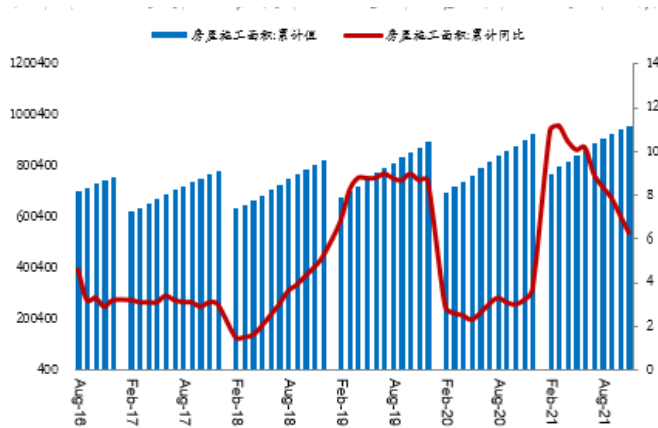
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 70 房地产开发投资完成额：累计值，同比（亿元，%）



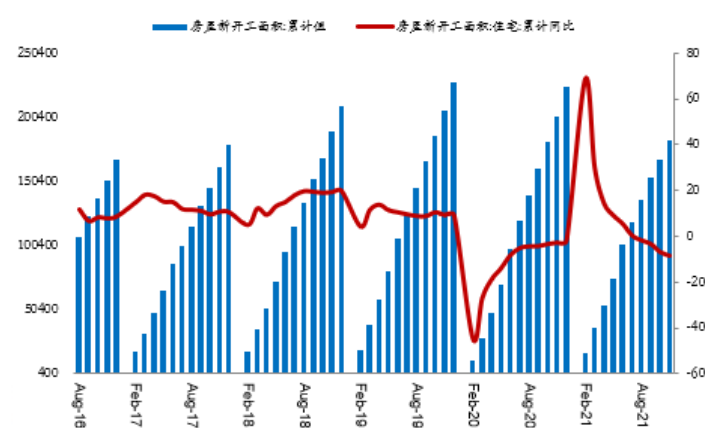
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 71 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 72 房屋新开工面积：累计值，同比（万平方米，%）



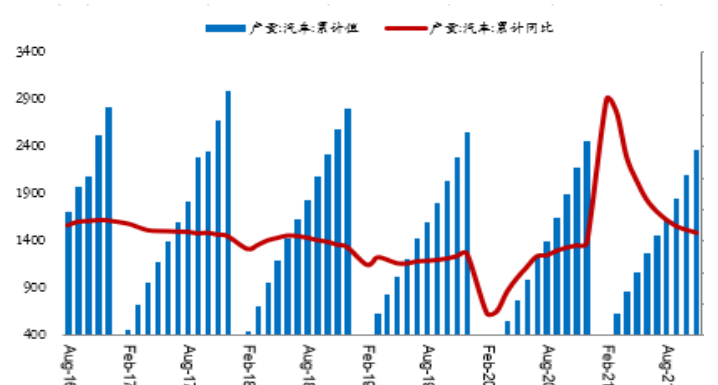
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 73 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 74 汽车产量：累计值，累计同比（万辆，%）



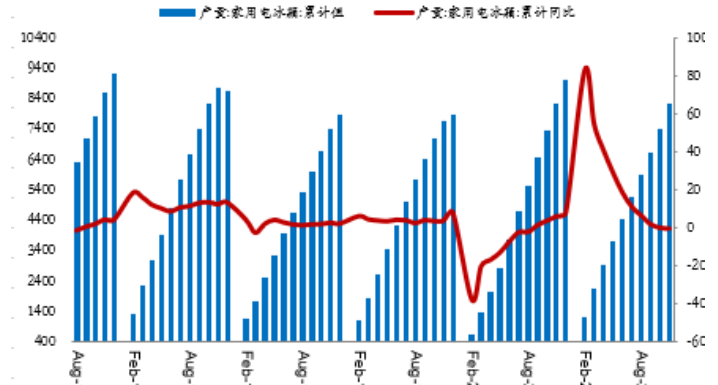
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 75 空调产量：累计值，累计同比（万台，%）



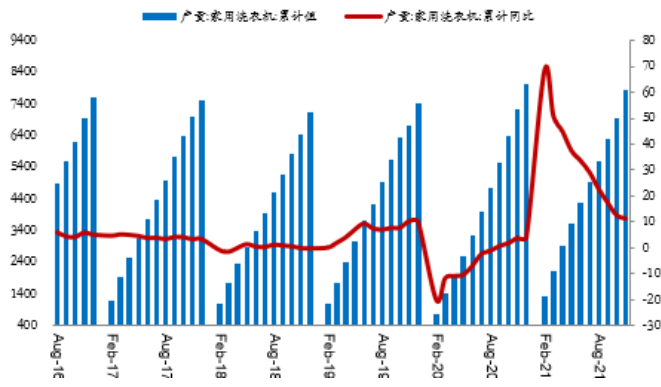
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 76 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 77 家用洗衣机产量: 累计值, 累计同比(万台, %) 图表 78 彩电产量: 累计值, 累计同比(万台, %)

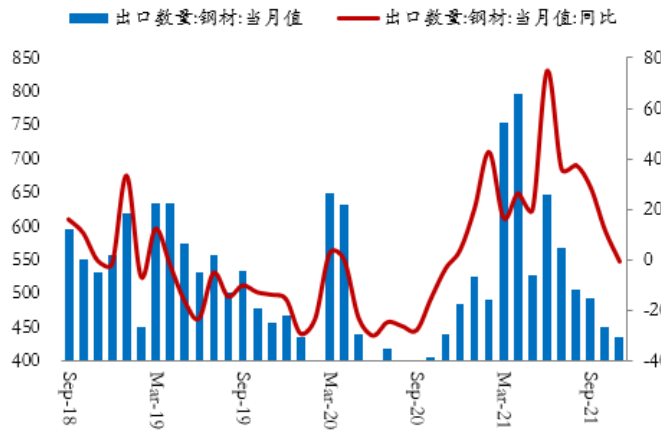


资料来源: wind, 华安证券研究所

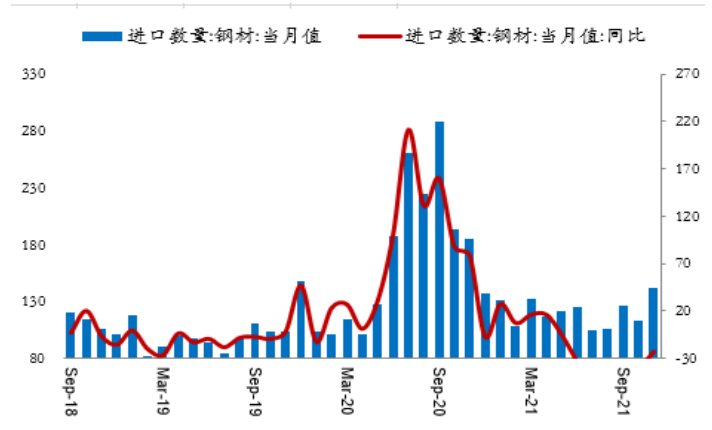


资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 79 钢材出口数量: 累计值, 累计同比(万吨, %) 图表 80 钢材进口数量: 累计值, 累计同比(万吨, %)

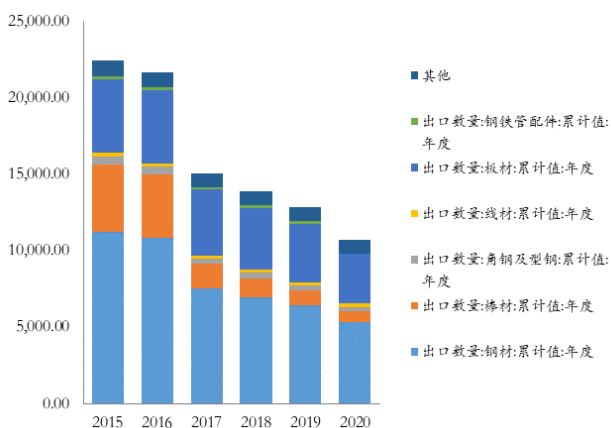


资料来源: wind, 华安证券研究所



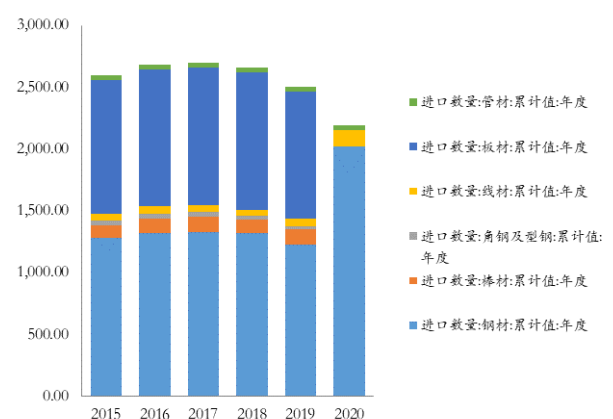
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 81 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 82 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。