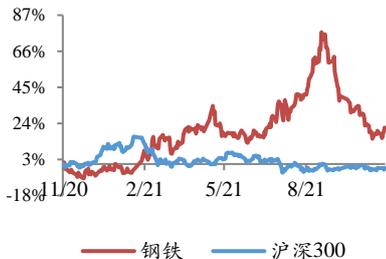


政策面修复市场情绪，中长期仍看好特材

行业评级：增持

报告日期：2021-11-21

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

相关报告

1. 供需弱勢鋼價持續下行，特材機會更加充分 2021-11-14
2. 供需兩弱，鋼價持續下跌後或有修復空間 2021-11-07
3. 政策調控市場繼續震盪，限產將支撐基本盤 2021-10-31

主要觀點：

截至 11 月 19 日，本周上证综指涨幅为 0.60%，沪深 300 指数涨幅为 0.03%。钢铁板块涨幅为 2.84%；子板块中普钢板块涨幅为 0.41%，特材板块涨幅为 7.17%。

● 钢材市场：政策面信贷支持预期修复钢铁板块市场情绪，建筑钢材成交量上升

本周，钢材价格继续走低，但成交量有所回升，市场情绪受政策提振而有所修复。本周钢材价格普跌，螺纹钢、热轧、冷轧、中板现货价格分别下降 3.08%、5.24%、5.56%、2.50%。复盘本周钢市表现，钢价持续有所降低，但房地产信贷政策出现边际放松预期，提振了钢材市场信心，建筑钢材成交量有所好转。能耗双控加严，中央部委拟在京津冀及周边地区实行钢铁行业错峰生产，四季度环保、大气污染治理等行动支撑限产逻辑，市场情绪有望得到提振。但房地产周期并非仅靠信贷政策就能够长期提振，本周市场情绪的修复更多是供需基本面预期差之后的反弹，钢材中长期的压力仍然存在。

特钢方面，不锈钢在长期有利好支撑，建议持续关注。不锈钢近期价格震荡上行，成交持续向好，市场回暖。长期来看，在国家出台的碳达峰政策支持下，粗钢压产成为确定性趋势，这对不锈钢价格和利润都是重要利好，建议持续关注甬金股份、抚顺特钢、永兴材料等标的。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，电工钢是新能源汽车电机和核心材料，在政策端碳中和、供给端新旧造车势力加速入场、消费端经济性和便利性提升的共振作用下，新能源汽车发展迅速，带动了电工钢的下游需求，电工钢板块迎来重大机遇，但目前板块内公司估值普遍不高，长期看好电工钢板块，建议重点关注中信特钢、包钢股份、新钢股份等。

截至本周五，现货市场螺纹钢价格为 4,720.00 元/吨，周跌幅为 3.08%；热轧板卷价格为 4,700.00 元/吨，周跌幅为 5.24%；冷轧板卷价格为 5,440.00 元/吨，周跌幅为 5.56%；中板价格为 5,060.00 元/吨，周跌幅为 2.50%。期货市场方面，螺纹钢活跃合约价格为 4,285.00 元/吨，周涨幅 0.85%；热轧卷板活跃合约价格为 4,463.00 元/吨，周跌幅为 1.85%；线材活跃合约价格为 4,445.00 元/吨，周涨幅为 0.75%。Myspic 综合钢价指数为 176.07 点，周跌幅为 3.33%，其中 Myspic 长材指数下降 3.04%，Myspic 扁平板指数下跌 3.67%。

● 原材料市场：限产升级，原材料市场低位运行

本周矿石弱勢依旧，焦炭大幅下跌。双焦方面，焦企亏损导致生产积极性降低，库存压力增大，环保等政策性减产在秋冬季有趋严态势，钢厂大多按需采购甚至停止采购，双焦未来走势依旧有下探空间。铁

矿石方面，国产铁矿石性价比走低，加上钢厂复产进度不及预期，需求紧缩，铁矿石价格跌幅或将持续。

截至本周五，现货市场澳大利亚 PB 粉价格为 562.00 元/吨，周跌幅为 9.35%；一级冶金焦价格为 3,410.00 元/吨，周跌幅为 10.50%；主焦煤价格为 2,450.00 元/吨，周跌幅为 0.00%。期货市场方面，铁矿石活跃合约价格为 536.00 元/吨，周跌幅为 1.92%；合约焦炭活跃合约价格为 2,801.50 元/吨，周跌幅为 5.10%；焦煤活跃价格为 1,855.50 元/吨，周跌幅为 15.64%。

● 钢材供需：下游需求有望恢复，库存维持去化趋势

本周钢材产量有所下降，高炉开工率下降至 48.62%，较上周有所下降。产量方面，热轧、中厚板较上周上涨 0.30%、0.78%，冷轧、线材、螺纹钢产量较上周下跌 0.58%、0.26%、4.30%。本周钢厂库存方面，热轧、冷轧、中厚板库存分别上涨 3.31%、4.31%、0.60%，螺纹钢、线材库存下降 2.06%、2.98%。随着能耗双控和限电政策对制造业的影响逐渐淡出，钢材下游需求或将逐渐恢复，限产升级压缩供给，钢价仍将维持强势。

● 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	20
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 2.84 百分点 (%)	6
图表 2 本周普钢板块和特材板块指数均上升 (%)	6
图表 3 永兴材料本周涨幅最大 (%)	8
图表 4 包钢股份本周跌幅最大 (%)	8
图表 5 焦炭和焦煤、铁矿石合约价格下跌 (元/吨)	9
图表 6 铁矿石期货、现货价格下跌 (元/吨)	9
图表 7 焦炭期货价格下跌, 现货价格平稳不变 (元/吨)	9
图表 8 焦煤期货价格下跌, 现货价格平稳未变 (元/吨)	9
图表 9 螺纹钢期货价格、现货价格下降 (元/吨)	9
图表 10 热轧板卷期货、现货价格均下降 (元/吨)	9
图表 11 冷轧板卷现货价格下降 (元/吨)	10
图表 12 中板现货价格下降 (元/吨)	10
图表 13 镀锡板卷现货价格降低 (元/吨)	10
图表 14 MYSPIC 综合钢价、长材指数、扁平指数均下降 (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 110 家钢厂 (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 (万吨)	15
图表 41 进口炼焦煤港口库存 (万吨)	15



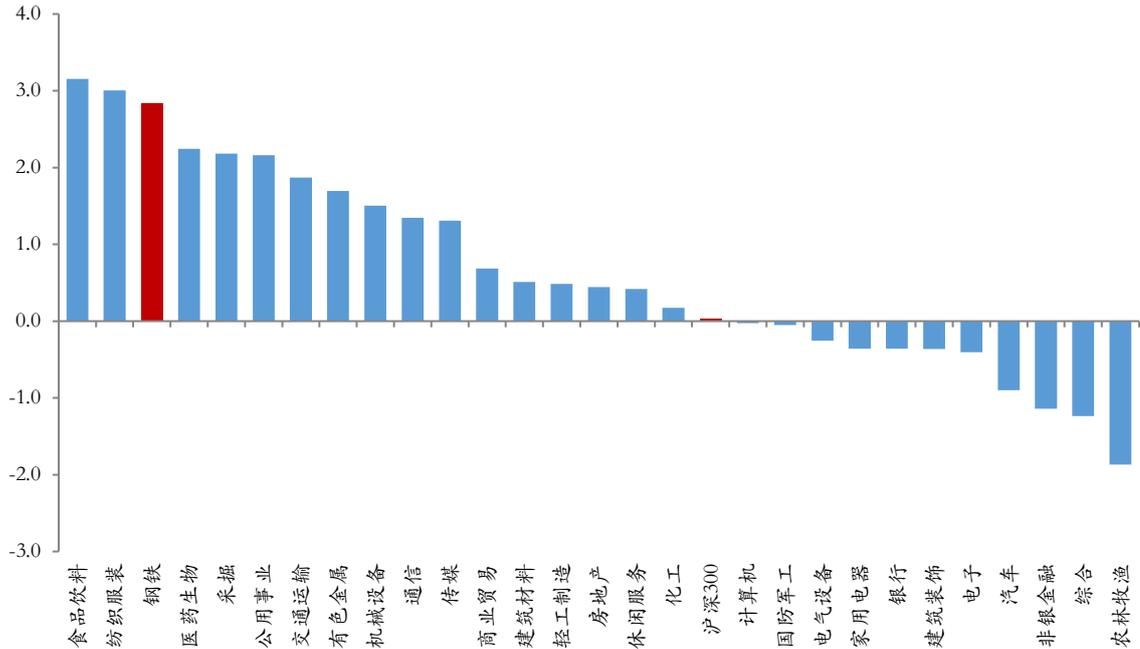
图表 42	张家港普碳废钢价格 (元/吨)	15
图表 43	钢厂废钢库存 (61 家) (万吨)	15
图表 44	粗钢产量 (万吨)	15
图表 45	生铁产量 (万吨)	15
图表 46	全国钢厂高炉产能利用率 (%)	16
图表 47	全国高炉开工率 (163 家) (%)	16
图表 48	全国 71 家独立电炉厂产能利用率 (%)	16
图表 49	全国电炉开工率 (%)	16
图表 50	全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率 (%)	16
图表 51	全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率 (%)	16
图表 52	全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)	17
图表 53	全国热轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)	17
图表 54	全国建材钢厂线材实际周产量 (万吨)	17
图表 55	全国中厚板钢厂实际周产量 (万吨)	17
图表 56	全国建材钢厂螺纹钢实际周产量 (万吨)	17
图表 57	各品种钢材钢厂毛利监控	18
图表 58	螺纹钢电炉周均毛利 (元/吨)	18
图表 59	螺纹钢高炉周均毛利 (元/吨)	18
图表 60	热轧板卷周均毛利 (元/吨)	18
图表 61	冷轧板卷周均毛利 (元/吨)	18
图表 62	各品种钢材盘面毛利监控	19
图表 63	螺纹钢周均毛利 (元/吨)	19
图表 64	线材周均毛利 (元/吨)	19
图表 65	热轧周均毛利 (元/吨)	19
图表 66	全国建筑钢材成交量: 合计 (万吨)	20
图表 67	全国建筑钢材成交量: 分区 (万吨)	20
图表 68	供需变化汇总	20
图表 69	建材价格指数: 水泥 (点)	20
图表 70	房地产开发投资完成额: 累计值, 同比 (亿元, %)	20
图表 71	房屋施工面积: 累计值, 累计同比 (万平方米, %)	21
图表 72	房屋新开工面积: 累计值, 同比 (万平方米, %)	21
图表 73	水泥产量: 累计值, 累计同比 (万吨, %)	21
图表 74	汽车产量: 累计值, 累计同比 (万辆, %)	21
图表 75	空调产量: 累计值, 累计同比 (万台, %)	21
图表 76	家用电冰箱产量: 累计值, 累计同比 (万台, %)	21
图表 77	家用洗衣机产量: 累计值, 累计同比 (万台, %)	22
图表 78	彩电产量: 累计值, 累计同比 (万台, %)	22
图表 79	钢材出口数量: 累计值, 累计同比 (万吨, %)	22
图表 80	钢材进口数量: 累计值, 累计同比 (万吨, %)	22
图表 81	年度钢材累计出口数量: 分类 (万吨)	22
图表 82	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 11 月 19 日，本周钢铁板块涨幅为 2.84%；同期上证综指涨幅为 0.60%，收报于 3,560.37 点；深证成指涨幅为 0.32%，收报于 14,752.49 点；沪深 300 涨幅为 0.03%，收报于 4,890.06 点。

图表 1 本周钢铁板块涨幅为 2.84 百分点 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 各钢铁板块走势

截至 11 月 19 日，本周沪深 300 涨幅为 0.03%，钢铁板块涨幅为 2.84%。子板块中普钢板块跌幅为 0.41%，特材板块跌幅为 7.17%。

图表 2 本周普钢板块和特材板块指数均上升 (%)

	2021/11/19	1 周	1 个月	3 个月	6 个月	12 个月
沪深 300		0.03	-0.38	0.57	-5.46	-6.16
普钢 (申万)		0.41	-8.32	-18.42	-7.19	26.57
特材 (申万)		7.17	11.92	0.47	15.37	31.37

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

11月17日，中华人民共和国财政部在香港特别行政区，面向机构投资者招标发行2021年第三期60亿元人民币国债，顺利完成全年200亿元发行任务。本期60亿元认购总额197.58亿元，认购倍数3.3倍。（财政部）

今年1-9月，中非贸易额1852亿美元，同比增长38.2%，达历史同期最高，中国对非全行业直接投资25.9亿美元，同比增长9.9%，增速高出中国整体对外投资3个百分点，已超过疫情前2019年的同期水平。（商务部）

中信建投首席经济学家黄文涛认为2022年中国经济增速有望达到5.9%左右，整体呈前低后高趋势。主要原因包括疫情冲击逐渐淡化、目前低基数优势、明年政策会更侧重稳增长。（我的钢铁网）

11月17日，央行以利率招标方式开展了500亿元逆回购操作。期限为7天，中标利率为2.2%。鉴于今日有1000亿元逆回购到期，公开市场实现净回笼500亿元。（我的钢铁网）

1.3.2 钢铁行业新闻

本周钢材总库存量1653.57万吨，周环比减少41.65万吨。其中，钢厂库存量574.91万吨，周环比减少3.93万吨；社会库存量1078.66万吨，周环比减少37.72万吨。（我的钢铁网）

本周Mysteel统计全国110家洗煤厂样本：开工率69.87%，较上期值降1.14%；日均产量58.23万吨，降1.25万吨；原煤库存179.98万吨，降8.80万吨；精煤库存177.18万吨，增10.60万吨。（我的钢铁网）

截止到11月16日，全国1.0mm镀锌板卷均价6004元/吨，月环比下跌819元/吨；全国冷轧板卷均价5687元/吨，月环比下跌837元/吨。（兰格钢铁网）

南非统计局数据显示，今年9月，南非铁矿石产量环比下降14.6%，同比增长6.9%。此外，今年9月，南非铁矿石销售额为25.1亿美元，环比下降2.6%，同比下降1.6%。（我的钢铁网）

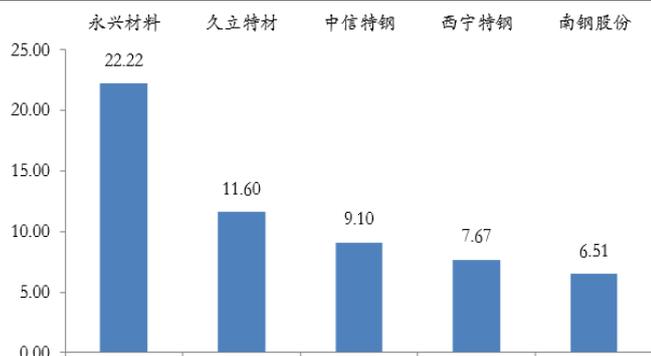
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

钢铁行业中公司周涨幅前五位的分别为：永兴材料上涨 22.22%，久立特材上涨 11/60%，中信特钢上涨 9.10%，西宁特钢上涨 7.67%，南钢股份上涨 6.51%。

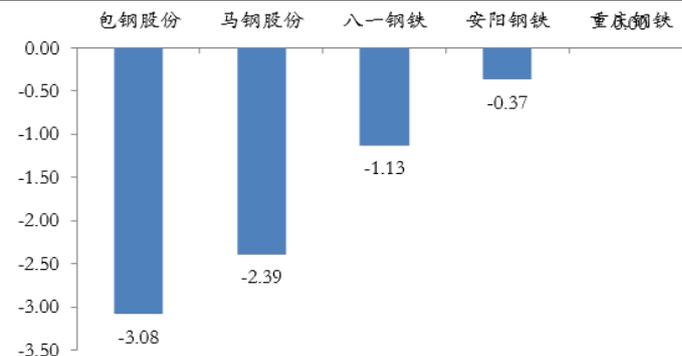
钢铁行业中公司周跌幅前三位的分别为：包钢股份下跌 3.08%，马钢股份下跌 2.39%，八一钢铁下跌 1.13%。

图表 3 永兴材料本周涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 包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

● **八一钢铁:**

公司新增炼铁含锌尘泥综合利用项目和炼钢 150t 产线新增 2# 连铸机项目，投资项目总额达 2.69 亿元。

● **南钢股份:**

公司控股股东南京钢联拟增持公司股份，增持资金总额不低于人民币 1 亿元，不超过人民币 2 亿元；

● **安阳钢铁:**

安阳钢铁子公司冷轧公司拟向中原银行股份有限公司申请项目资金借款，计划借款金额为 3 亿元，期限 8 年，用于电磁新材料工程一期建设项目。安阳钢铁拟为子公司以上借款业务提供连带责任保证担保。

● **图南股份:**

公司拟通过全资子公司沈阳图南在辽宁省沈阳市大东区投资建设“航空用中小零部件自动化加工产线建设项目”，项目计划投资总额为 16,000 万元。

3 数据追踪

3.1 价格跟踪

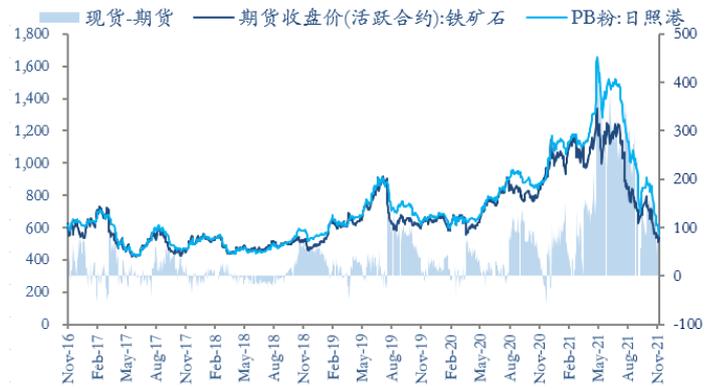
3.1.1 原材料价格

图表 5 焦炭和焦煤、铁矿石合约价格下跌 (元/吨)



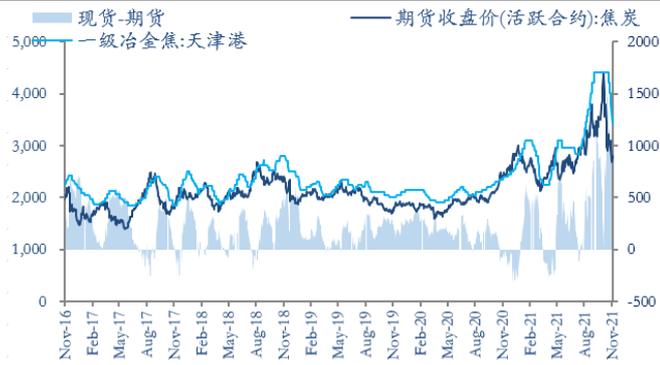
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 6 铁矿石期货、现货价格下跌 (元/吨)



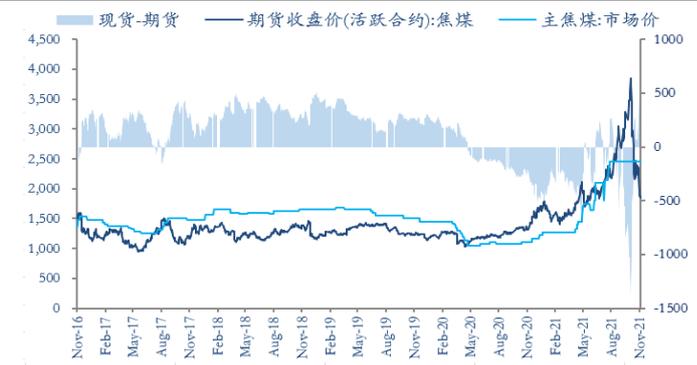
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 7 焦炭期货价格下跌, 现货价格平稳不变 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

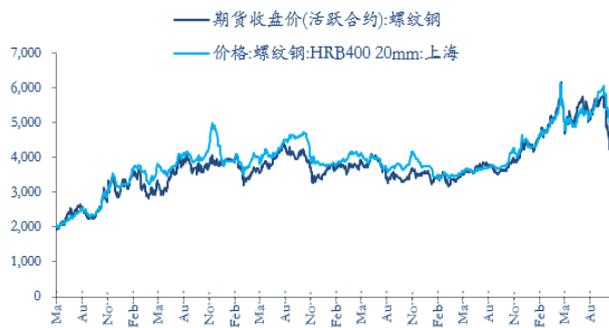
图表 8 焦煤期货价格下跌, 现货价格平稳未变 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

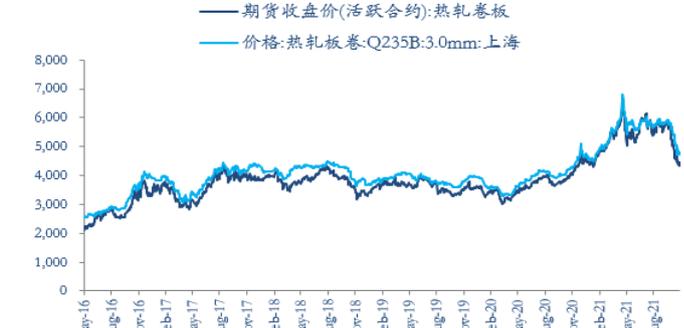
3.1.2 钢材价格

图表 9 螺纹钢期货价格、现货价格下降 (元/吨)



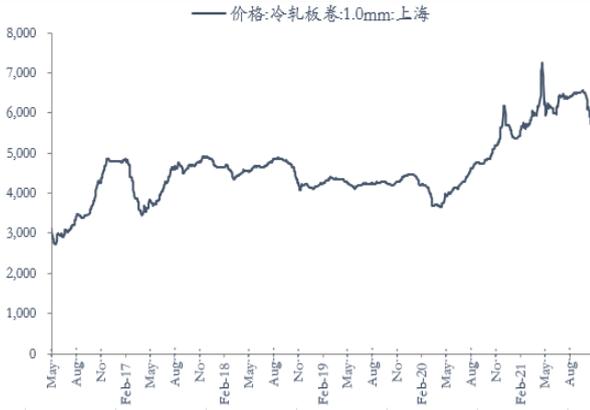
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 热轧板卷期货、现货价格均下降 (元/吨)



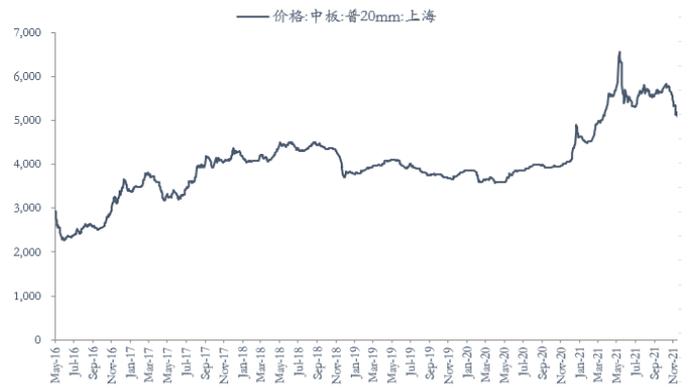
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 冷轧板卷现货价格下降 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 中板现货价格下降 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 镀锡板卷现货价格降低 (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、扁平指数均下降 (点)



资料来源: wind, 华安证券研究所

3.2 钢材基本面

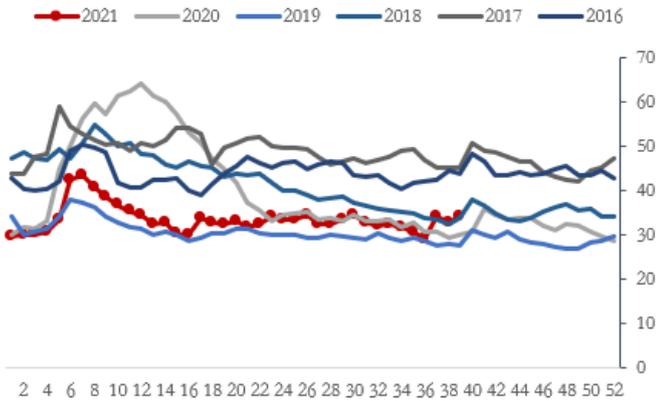
3.2.1 库存监控

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	34.16	32.75	4.31%	29.76	14.78%	32.01	6.72%
热轧板卷	万吨	92.00	89.05	3.31%	86.74	6.06%	100.62	-8.57%
线材	万吨	92.92	95.77	-2.98%	73.37	26.65%	53.84	72.59%
中厚板	万吨	75.77	75.32	0.60%	70.55	7.40%	85.17	-11.04%
螺纹钢	万吨	280.06	285.95	-2.06%	242.66	15.41%	247.06	13.36%

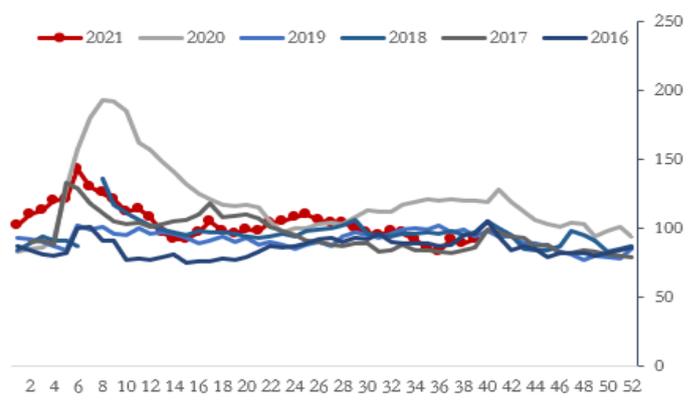
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 全国冷轧板卷钢厂库存 (万吨)



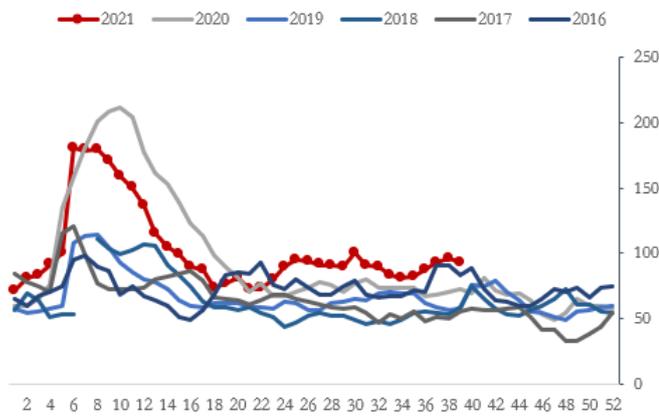
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 17 全国热轧板卷钢厂库存 (万吨)



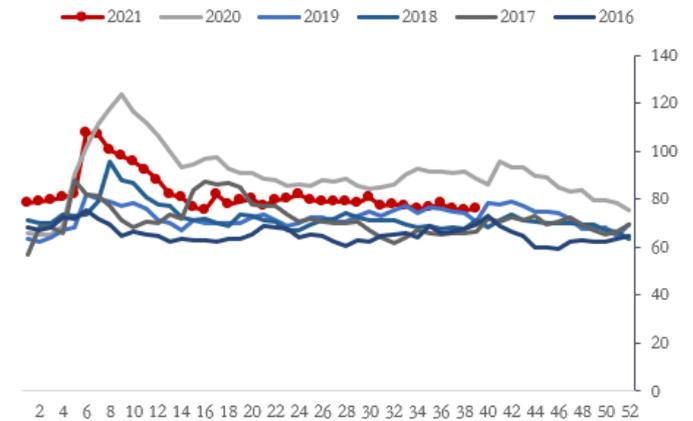
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 18 全国建材钢厂线材库存 (万吨)



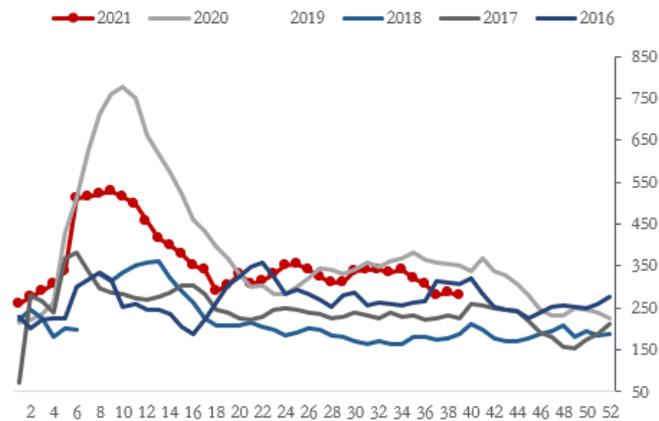
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 19 全国中厚板钢厂库存 (万吨)



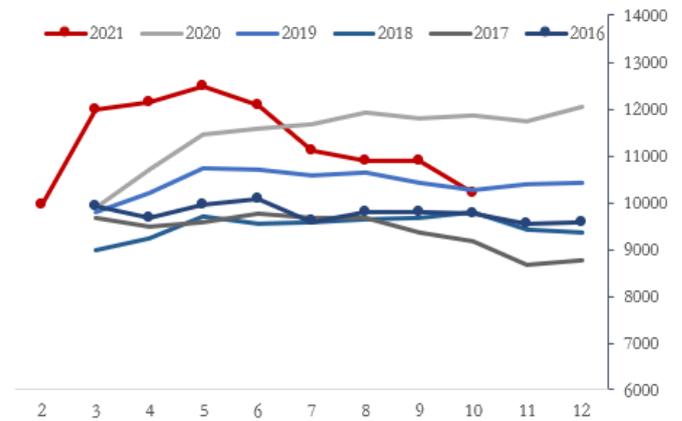
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 20 全国建材钢厂螺纹钢库存 (万吨)



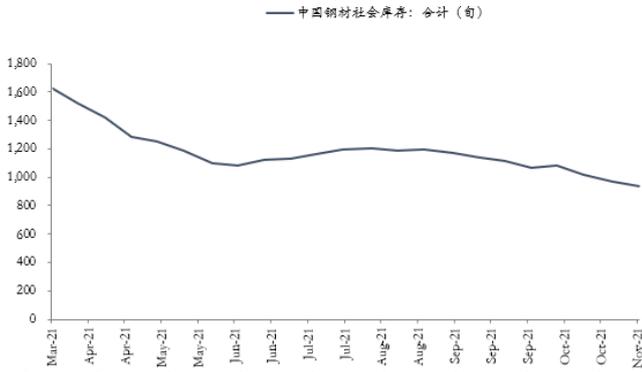
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 21 全国钢材产量 (万吨)



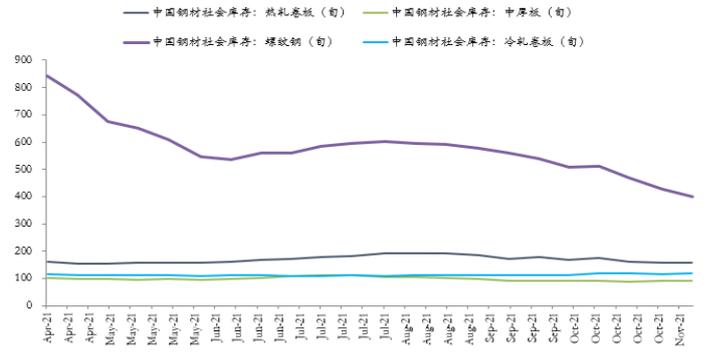
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

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

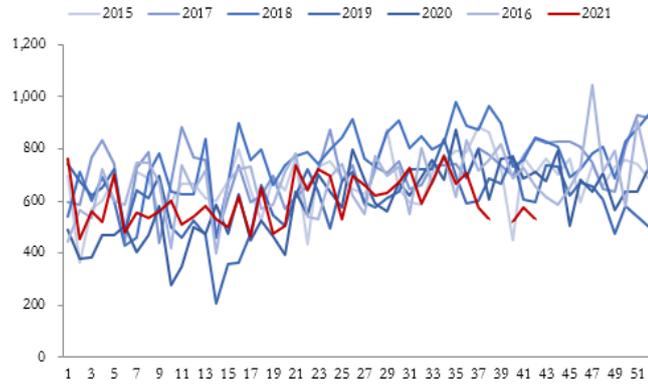
图表 23 钢材社会库存：分类（万吨）



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

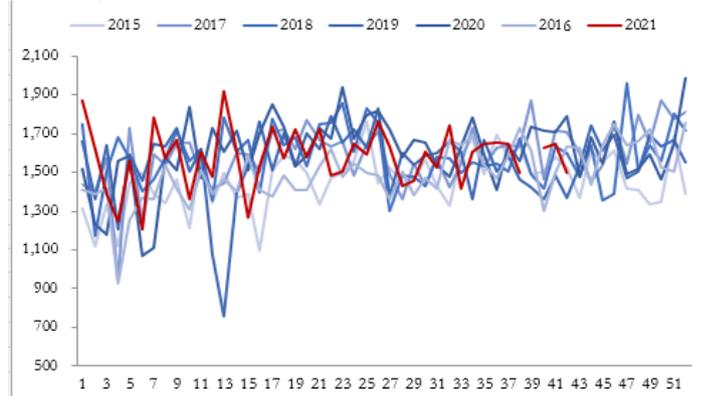
3.2.2 原材料供给

图表 24 铁矿石发货量：巴西（万吨）



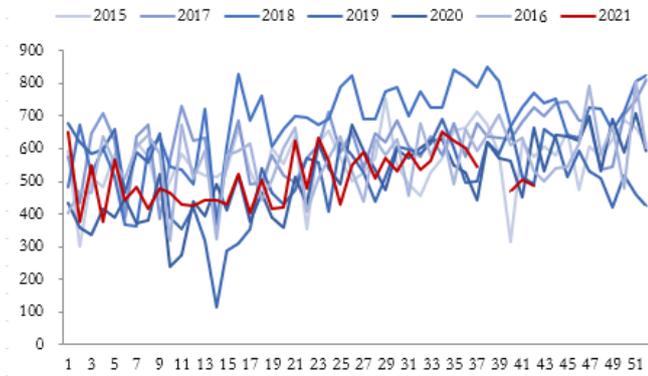
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 25 铁矿石发货量：澳大利亚（万吨）



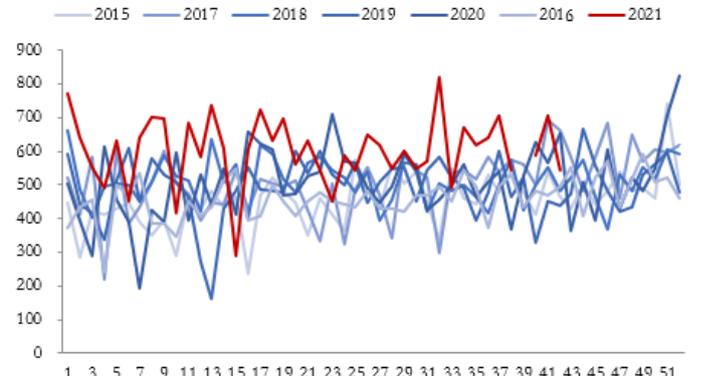
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 26 铁矿石发货量：巴西淡水河谷-中国（万吨）



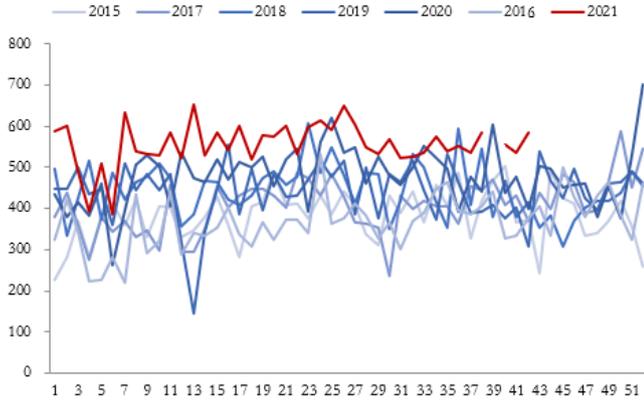
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 27 铁矿石发货量：澳大利亚力拓-中国（万吨）



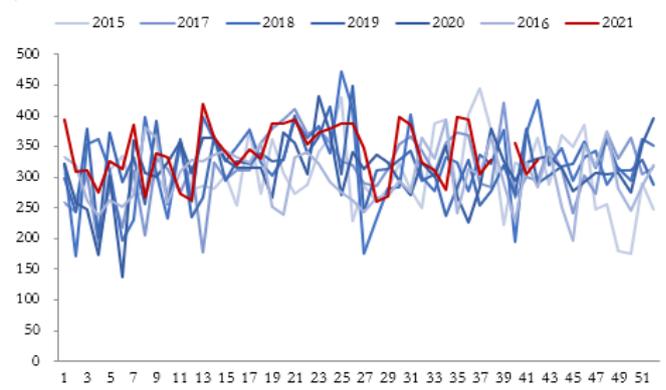
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 28 铁矿石发货量：澳大利亚必和必拓-中国(万吨)



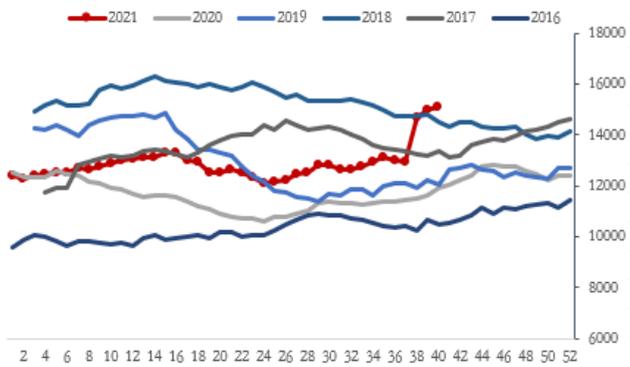
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 29 铁矿石发货量：澳大利亚 FMG-中国(万吨)



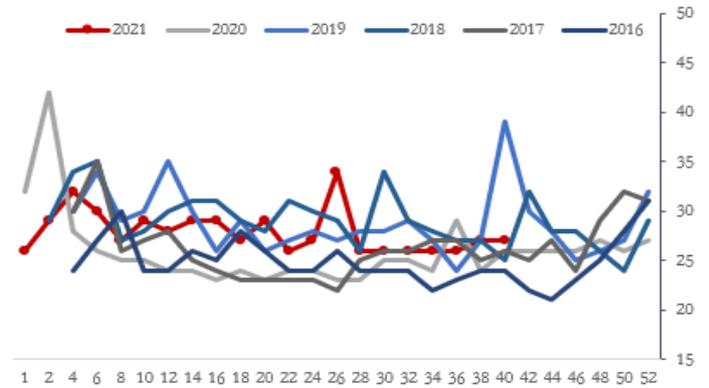
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 30 进口铁矿石港口总库存(45 港口总计)(万吨)



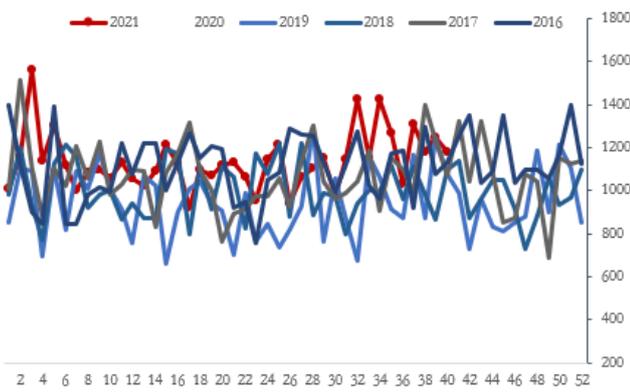
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 31 进口矿平均可用天数(天)



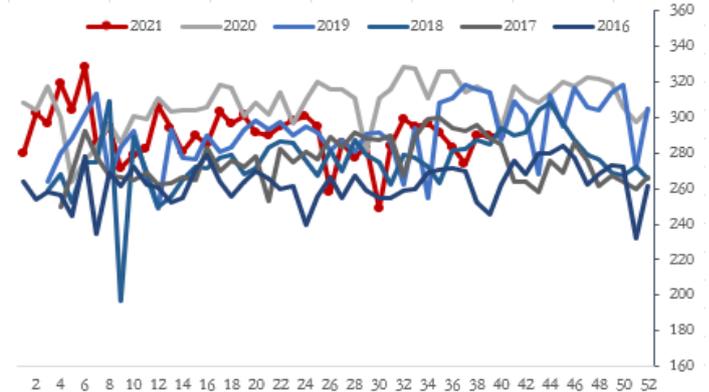
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 32 中国铁矿石到港量(万吨)



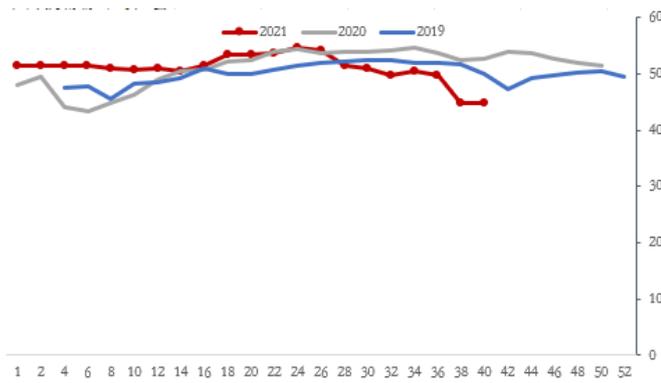
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 33 日均疏港量(万吨)



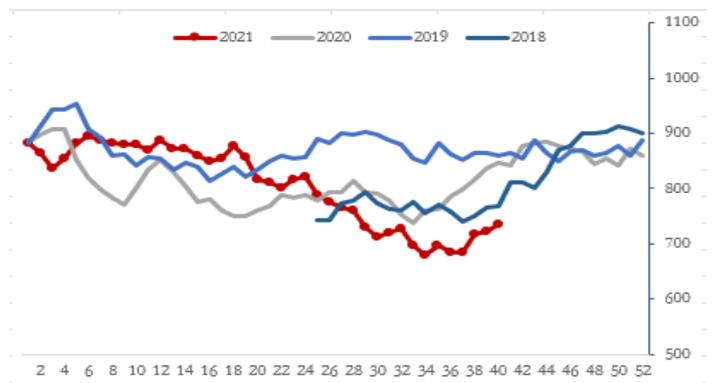
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 34 矿山铁精粉日均产量：186 家矿山企业（万吨）



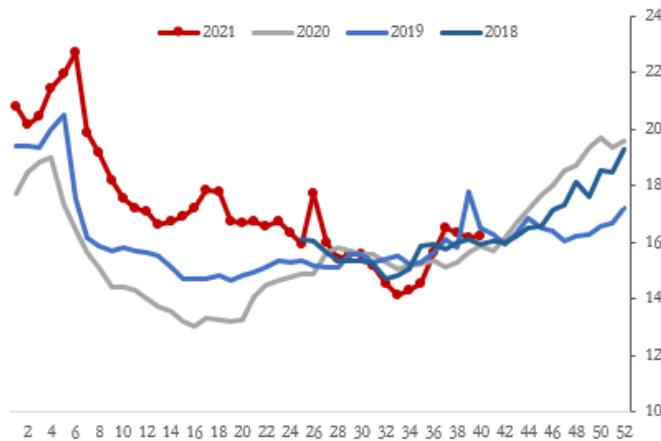
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 35 炼焦煤库存：国内样本钢厂（110 家）（万吨）



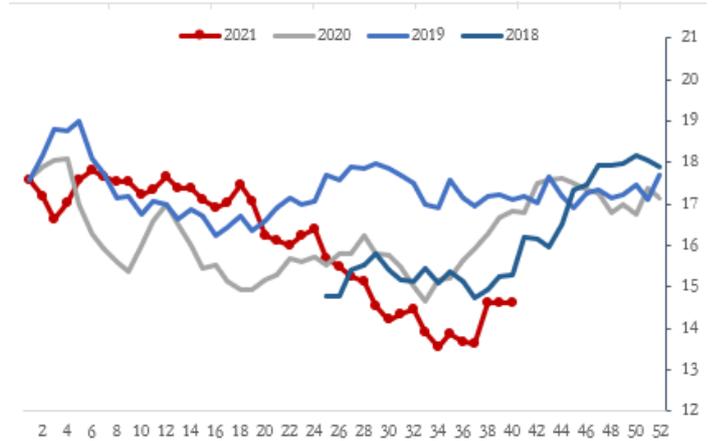
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 36 炼焦煤可用天数：独立焦化厂（天）



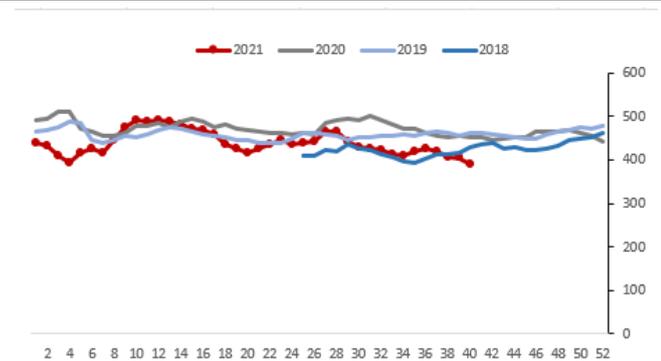
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 37 炼焦煤平均可用天数：国内 110 家钢厂（天）



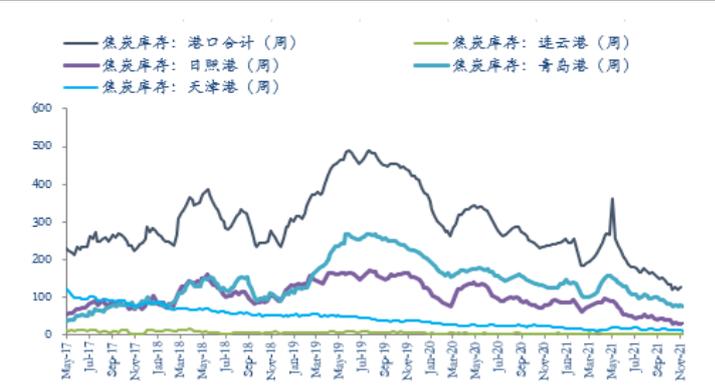
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 38 焦炭库存：国内 110 家钢厂（万吨）



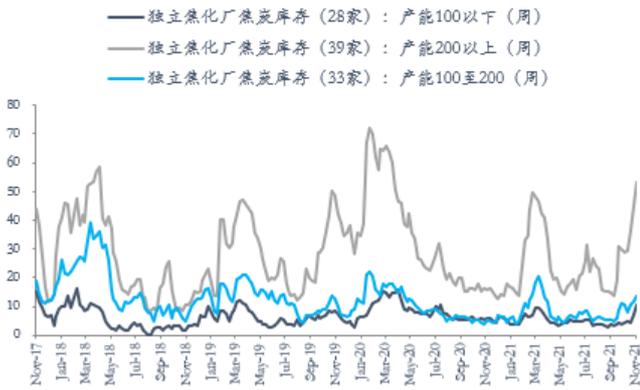
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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）



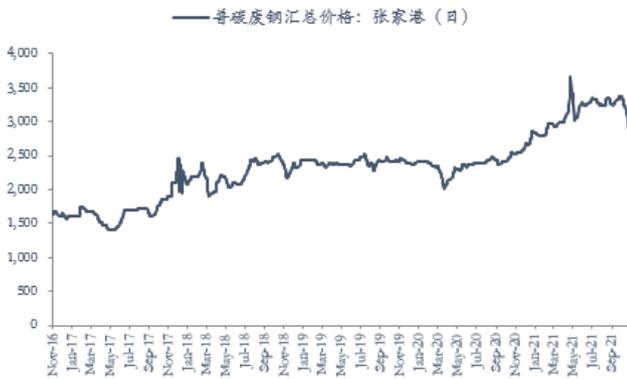
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 41 进口炼焦煤港口库存（万吨）



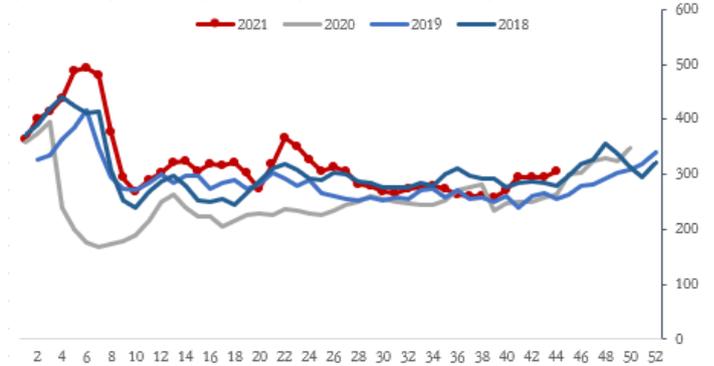
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

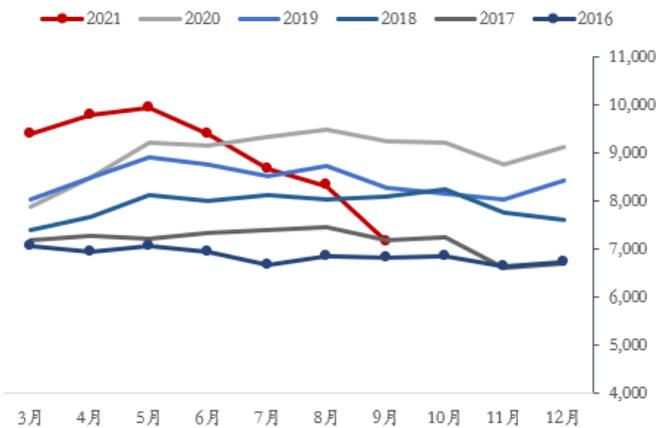
图表 43 钢厂废钢库存（61家）（万吨）



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

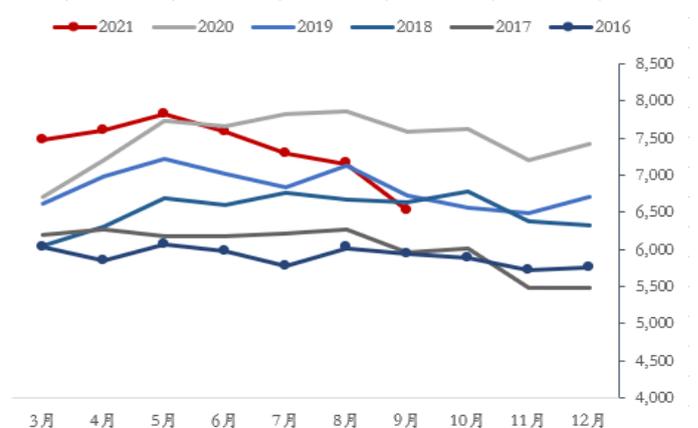
3.2.3 钢材供应

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 (%)



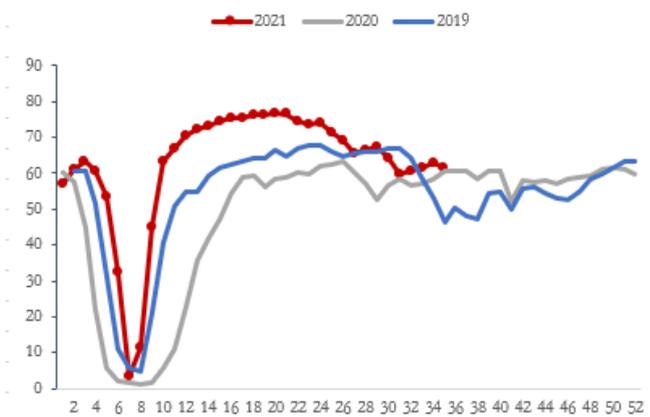
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 47 全国高炉开工率 (163 家) (%)



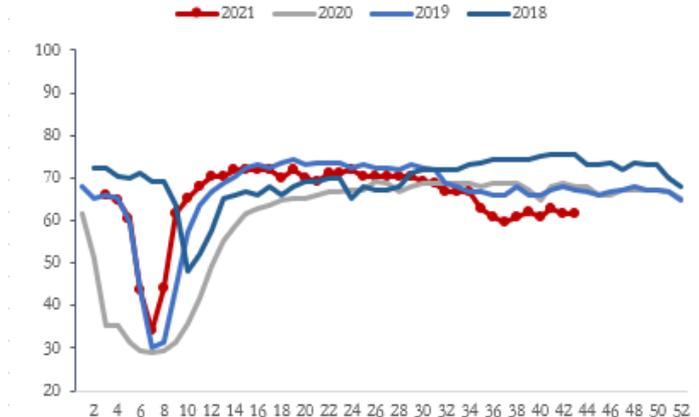
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 48 全国 71 家独立电炉厂产能利用率 (%)



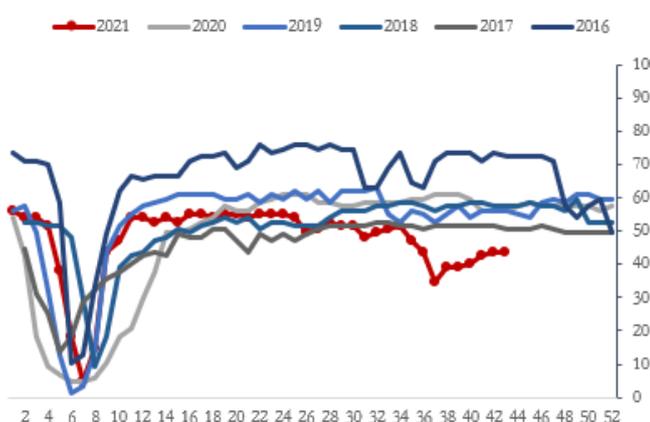
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 49 全国电炉开工率 (%)



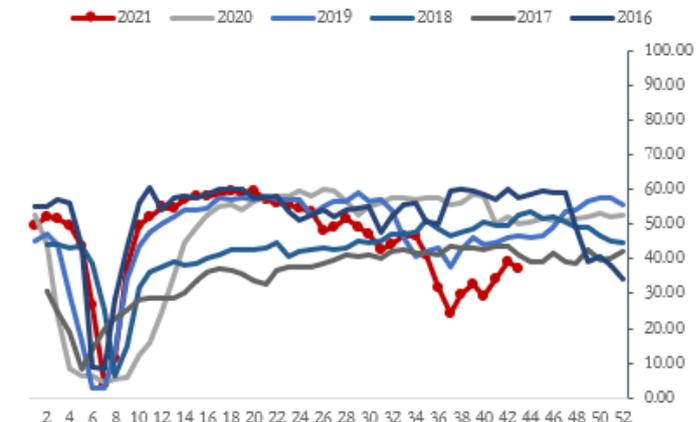
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 50 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率 (%)



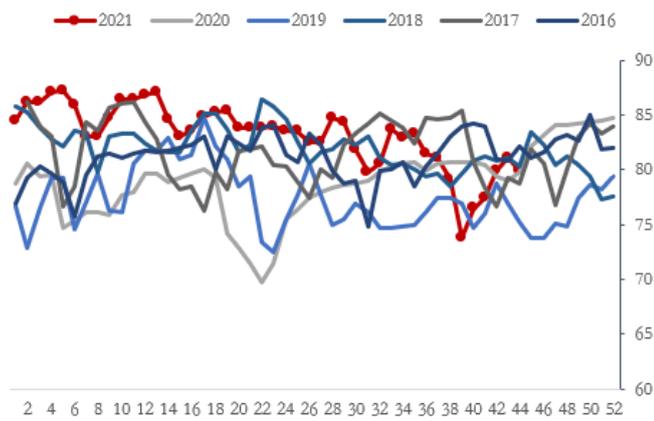
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 51 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率 (%)



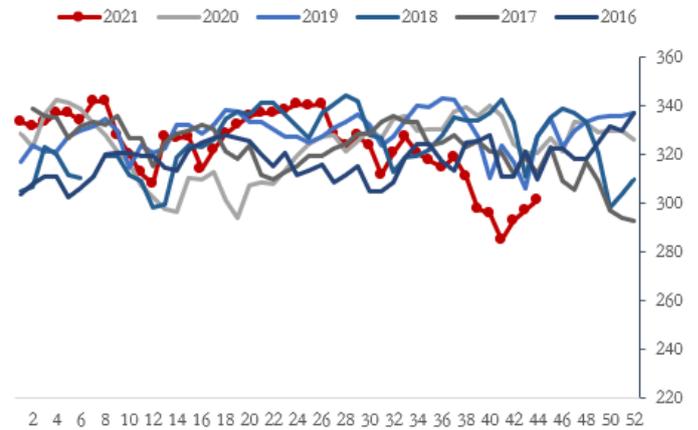
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 52 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



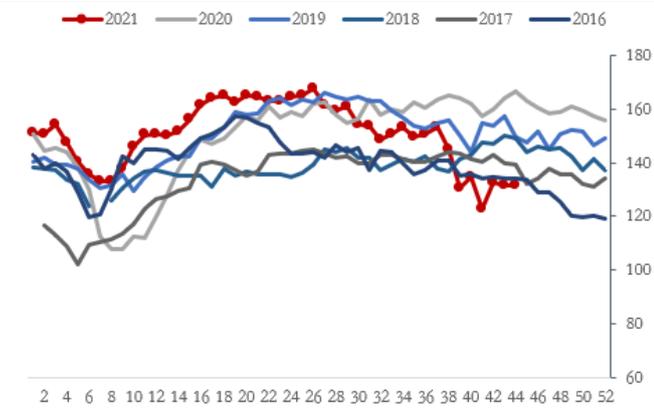
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 53 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



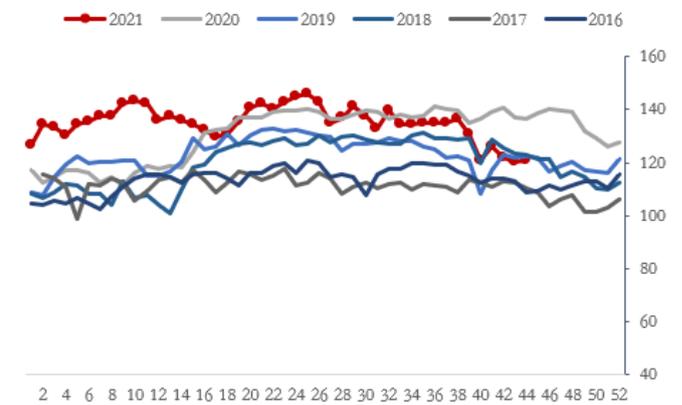
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 54 全国建材钢厂线材实际周产量 (万吨)



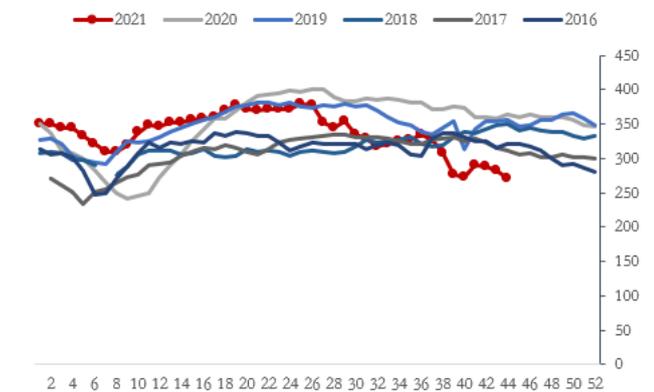
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

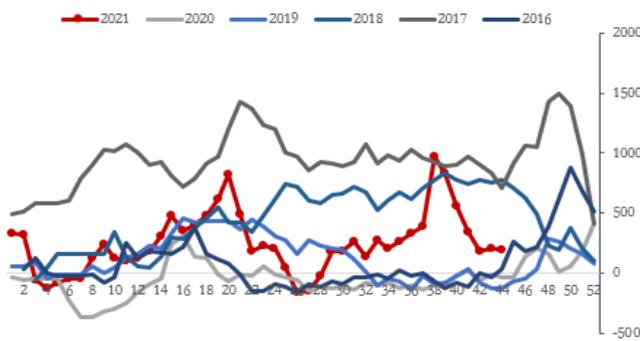
● 钢厂毛利

图表 57 各品种钢材钢厂毛利监控

品种	单位	月均钢厂毛利			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	190.58	-10.10%	-7.35%	195.52	65.60%	-68.24%	425.87	285.40%	28.68%
螺纹钢（高炉）	元/吨	664.33	10.24%	24.01%	593.68	8.02%	-37.24%	786.87	82.77%	28.25%
热轧	元/吨	600.75	28.36%	19.89%	542.88	20.42%	-34.98%	703.06	45.88%	-20.16%
冷轧	元/吨	848.44	3.71%	12.47%	797.48	0.33%	-14.77%	873.28	2.87%	-9.25%

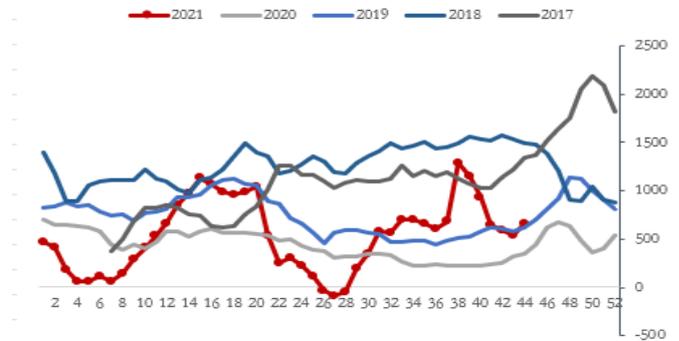
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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）



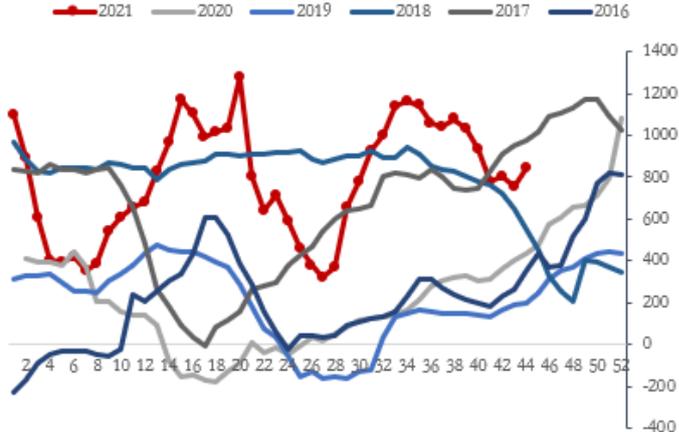
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

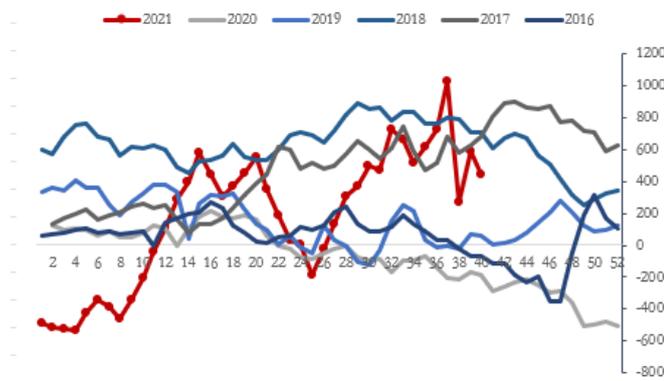
● 盘面毛利

图表 62 各品种钢材盘面毛利监控

品种	单位	月均钢厂毛利			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	444.46	-	63.79%	399.90	-	-55.51%	586.43	-	178.99%
线材	元/吨	632.46	-	51.18%	742.22	1831.23%	-53.53%	1,103.90	633.69%	74.23%
热轧	元/吨	473.86	-	46.18%	439.53	-	-50.22%	684.34	-	101.20%

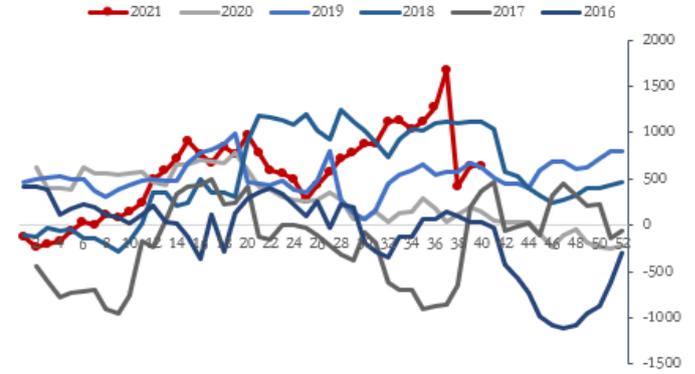
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 63 螺纹钢周均毛利 (元/吨)



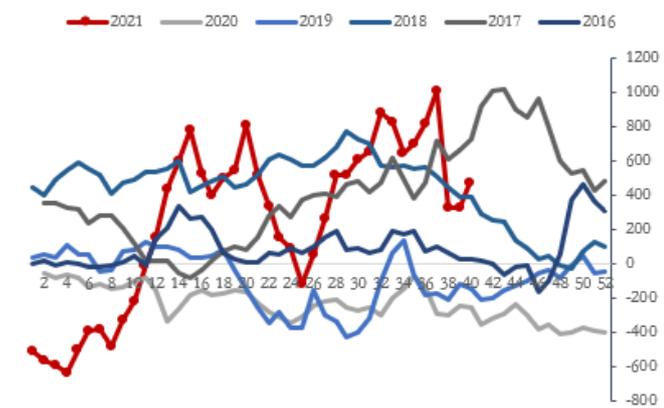
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 64 线材周均毛利 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

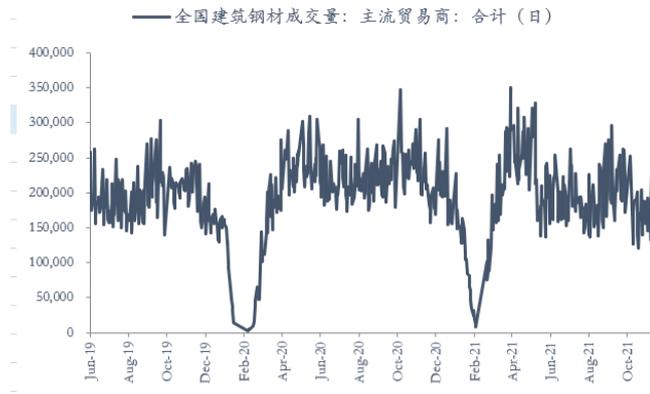
图表 65 热轧周均毛利 (元/吨)



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

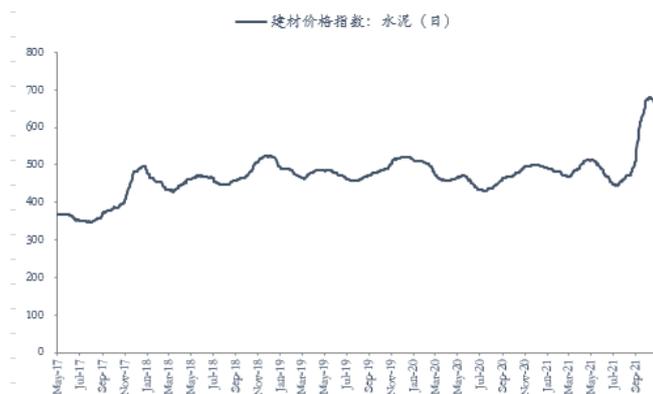
3.3 供需变化

图表 68 供需变化汇总

供需	行业	指标	累计同比						单月同比					
			2021-05	2021-06	2021-07	2021-08	2021-09	2021-10	2021-05	2021-06	2021-07	2021-08	2021-09	2021-10
需求端	地产	房地产开发投资完成额	18.30%	15.00%	12.70%	10.90%	8.80%	8.80%	9.84%	5.93%	1.37%	0.26%	-3.47%	-3.47%
		房屋施工面积	10.10%	10.20%	9.00%	8.40%	7.90%	7.90%	-2.77%	10.62%	-27.11%	-15.58%	-10.03%	-10.03%
		房屋新开工面积	9.10%	5.50%	0.40%	-1.70%	-3.30%	-3.30%	-6.07%	-3.80%	-21.49%	-16.75%	-13.54%	-13.54%
	水泥	水泥产量	19.20%	14.10%	10.40%	8.30%	5.30%	5.30%	-2.24%	-2.11%	-6.16%	-1.90%	-12.62%	-12.62%
		汽车产量	38.40%	26.40%	18.90%	13.50%	9.40%	9.40%	0.53%	-11.89%	-30.09%	17.51%	-10.45%	-10.45%
		空调产量	33.40%	21.00%	17.30%	15.60%	13.00%	13.00%	0.86%	-17.72%	-25.68%	-5.45%	-16.08%	-16.08%
工业	家用电器产量	29.20%	18.80%	11.30%	6.70%	2.10%	2.10%	-3.19%	-20.90%	-20.31%	-12.97%	-24.74%	-24.74%	
	家用洗衣机产量	37.30%	33.50%	29.00%	22.60%	17.30%	17.30%	16.27%	-0.19%	-13.92%	-10.04%	-13.49%	-13.49%	
	彩电产量	10.20%	5.60%	0.20%	-3.00%	-5.60%	-5.60%	-4.42%	-13.19%	-23.75%	-19.71%	-25.26%	-25.26%	
供给端	钢，铁	粗钢产量	13.68%	10.74%	6.97%	3.58%	-0.59%	-0.59%	7.79%	2.51%	-7.04%	-12.24%	-21.19%	-21.19%
		生铁产量	5.81%	3.99%	1.72%	-0.14%	-2.14%	-2.14%	1.08%	-1.12%	-6.82%	-8.93%	-13.98%	-13.98%
		钢材产量	14.17%	11.53%	8.03%	5.07%	2.27%	2.27%	8.87%	4.20%	-5.03%	-8.67%	-13.65%	-13.65%

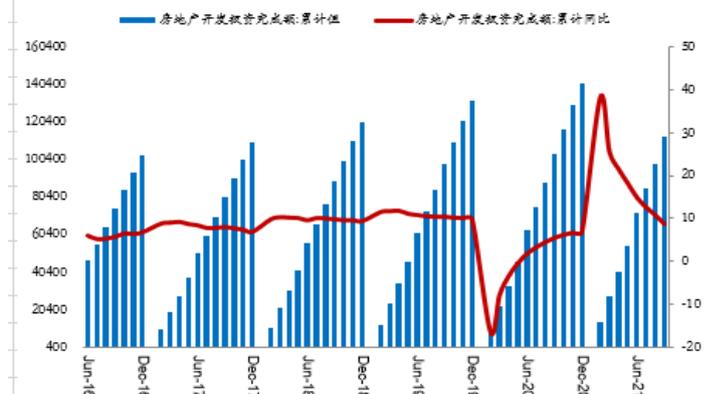
资料来源：wind，华安证券研究所

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

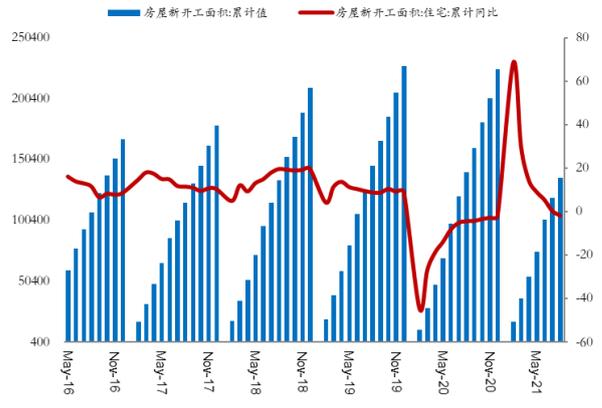
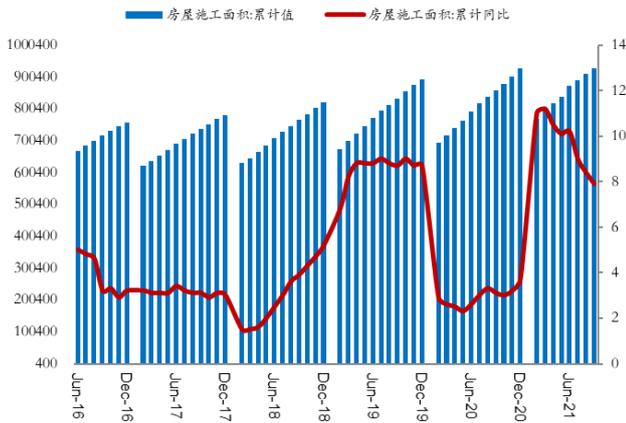
图表 70 房地产开发投资完成额：累计值，同比（亿元，%）



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，%）

图表 72 房屋新开工面积：累计值，同比（万平方米，%）

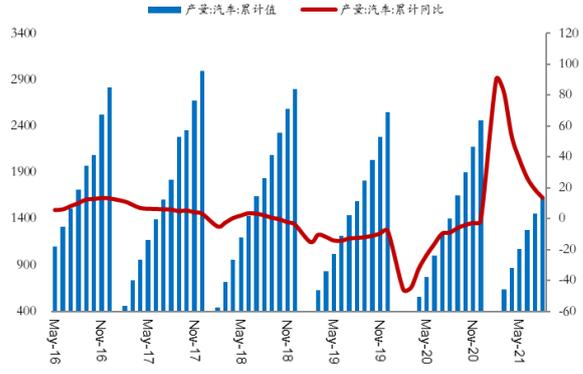
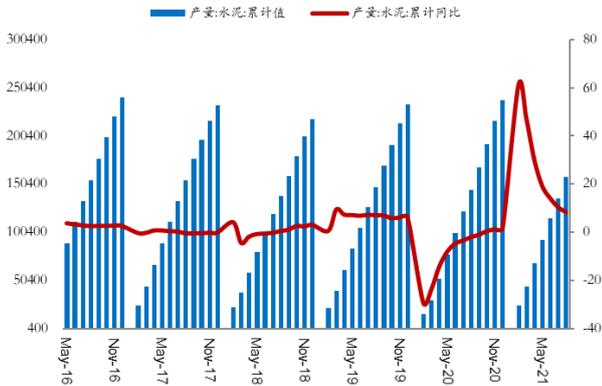


资料来源：wind，华安证券研究所

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，%）

图表 74 汽车产量：累计值，累计同比（万辆，%）

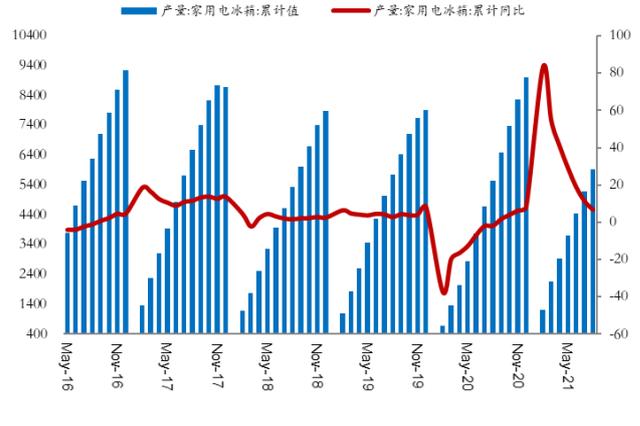


资料来源：wind，华安证券研究所

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，%）

图表 76 家用电冰箱产量：累计值，累计同比（万台，%）

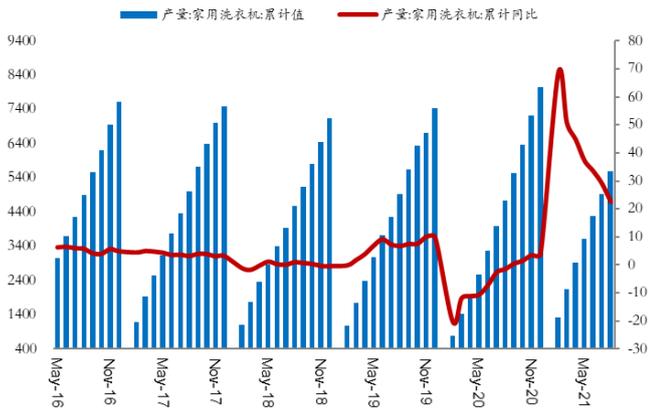


资料来源：wind，华安证券研究所

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, %)



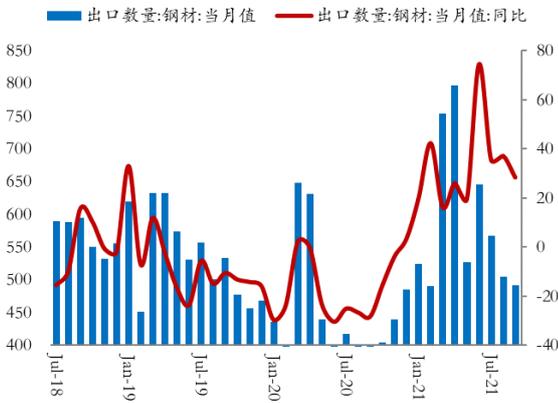
资料来源: wind, 华安证券研究所



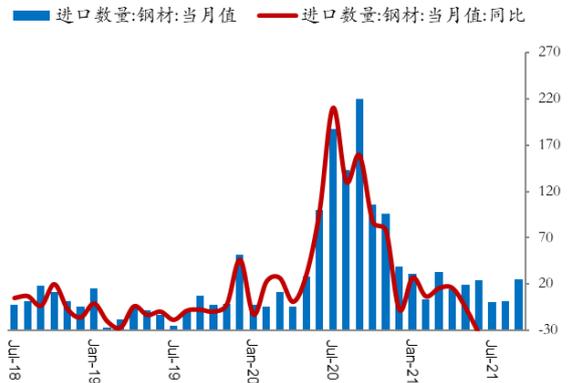
资料来源: wind, 华安证券研究所

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, %)



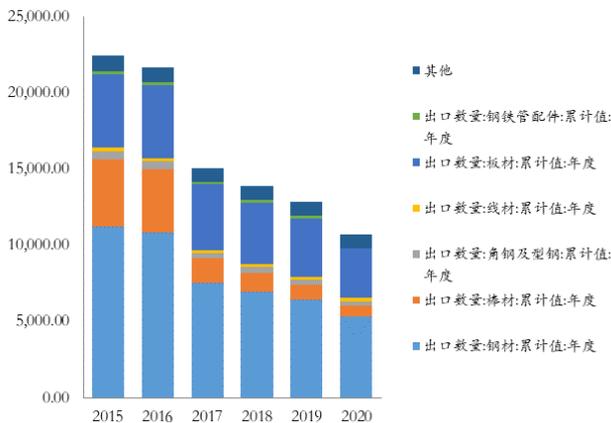
资料来源: wind, 华安证券研究所



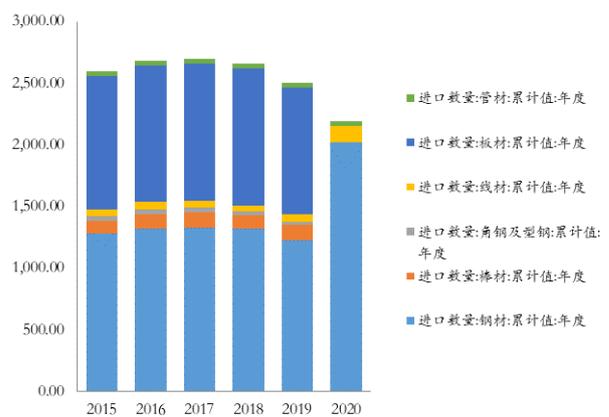
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 81 年度钢材累计出口数量: 分类(万吨)

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



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。