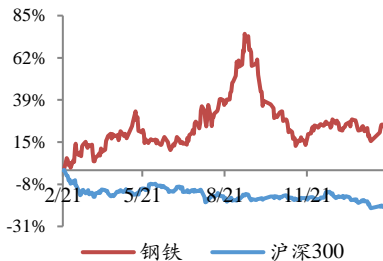


持续受益稳增长，政策端奠定低碳发展基调

行业评级：增持

报告日期：2022-02-13

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. 基建稳增长带动钢材需求预期，钢厂利润有望修复 2022-01-23
2. 原料提涨支撑钢价，冬储渐进尾声 2022-01-16
3. 原料端支撑钢价上行，持续关注特材 2022-01-10

主要观点：

截至2月11日，本周上证综指涨幅为3.02%，沪深300指数涨幅为0.82%。钢铁板块涨幅为6.95%；子板块中普钢板块涨幅为0.00%，特材板块涨幅为4.49%。

● 钢材市场：稳增长驱动钢价高位运行，指导意见强调限产和低碳高质量发展

本周钢价高位运行。本周钢材价格普涨，螺纹钢、热轧、冷轧、中板现货价格分别上涨4.44%、4.03%、3.27%、3.83%。需求层面，稳增长成为近期市场主旋律，社融数据创新高（1月增加6.17万亿），宽信用增强稳增长稳基建的预期；供给层面，2月7日，工信部、发改委、生态环境部三部委联合印发《关于促进钢铁工业高质量发展的指导意见》，既为我国钢铁行业更好地适应绿色低碳高质量发展新要求、持续深入推进供给侧结构性改革提供了更加宏观、全面的指导，也对钢铁行业提质升级和低碳转型工作做出了具体部署和安排，指导意见明确禁止新增产能；此外，冬奥会期间北方钢厂产能仍然受限，整体产出增量有限。

特钢方面，不锈钢在长期有利好支撑，建议持续关注。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4,940.00元/吨，周涨幅为4.44%；热轧板卷价格为5,160.00元/吨，周涨幅为4.03%；冷轧板卷价格为5,680.00元/吨，周涨幅为3.27%；中板价格为5150.00元/吨，周涨幅为3.83%。期货市场方面，螺纹钢活跃合约价格为4,905.00元/吨，周涨幅1.57%；热轧卷板活跃合约价格为5033.00元/吨，周涨幅为1.78%；线材活跃合约价格为5,270.00元/吨，周涨幅为4.50%。Myspic综合钢价指数为185.89点，周涨幅为3.93%，其中Myspic长材指数上涨4.16%，Myspic扁平板指数上涨3.66%。

● 原材料市场：现货紧俏市场心态看涨，开工率下降价格坚挺运行

本周焦炭市场小幅下调，铁矿石市场高位盘整。双焦方面，节后成材市场有所上调，焦炭市场在限产大背景的影响下，加之炼焦煤价格的

下调，焦炭成本端支撑松动，且节后大部分钢铁企业厂内焦炭资源相对充裕，加之叠加冬奥会限产的区域影响，需求端不足。铁矿石方面，市场对于节后复产预期较强，故迎来春节后铁矿石市场开门红，随后国家层面针对铁矿进行政策调控，铁矿石价格出现高位调整。

截至本周五，现货市场澳大利亚 PB 粉价格为 981.00 元/吨，周涨幅为 4.36%；一级冶金焦价格为 2910.00 元/吨，周跌幅为 21.08%；主焦煤价格为 2,352.00 元/吨，周涨幅为 3.09%。期货市场方面，铁矿石活跃合约价格为 805.50 元/吨，周跌幅为 2.90%；合约焦炭活跃合约价格为 3095.50 元/吨，周跌幅为 0.16%；焦煤活跃价格为 2,352.00 元/吨，周涨幅为 3.09%。

● 钢材供需：需求支撑，钢市价格震荡走高

本周钢材产量方面，冷轧、螺纹钢、线材、中厚板、热轧上涨 3.27%、4.44%、4.50%、3.83%、4.03%。本周钢厂库存方面，冷轧、热轧、中厚板、线材、螺纹钢库存分别上涨 1.16%、0.40%、1.35%、3.49%、1.95%。需求端震荡走强，整体形势较为乐观。随着工厂逐渐复产，原材料价格出现上涨，使得贸易商买盘增多，钢市价格出现上涨。长远来看，国家相应的宏观经济政策向好，总体钢价走势将延续上涨趋势。

● 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	6
1.3.1 宏观新闻	6
1.3.2 钢铁行业新闻	7
2 上市公司动态	7
2.1 个股周涨跌幅	7
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 6.95 百分点 (%)	6
图表 2 本周特材板块指数上涨, 普钢指数不变 (%)	6
图表 3 金洲管道本周涨幅最大 (%)	7
图表 4 抚顺特钢本周跌幅最大 (%)	7
图表 5 焦炭合约价格下跌、焦煤合约价格上涨 (元/吨)	9
图表 6 铁矿石期货价格、现货价格下跌 (元/吨)	9
图表 7 焦炭期货、现货价格下跌 (元/吨)	9
图表 8 焦煤期货、现货价格上涨 (元/吨)	9
图表 9 螺纹钢期货、现货价格上涨 (元/吨)	9
图表 10 热轧板卷期货、现货价格上涨 (元/吨)	9
图表 11 冷轧板卷现货价格上涨 (元/吨)	10
图表 12 中板现货价格上涨 (元/吨)	10
图表 13 镀锡板卷现货价格不变 (元/吨)	10
图表 14 MYSPIC 综合钢价、长材指数、扁平指数上涨 (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



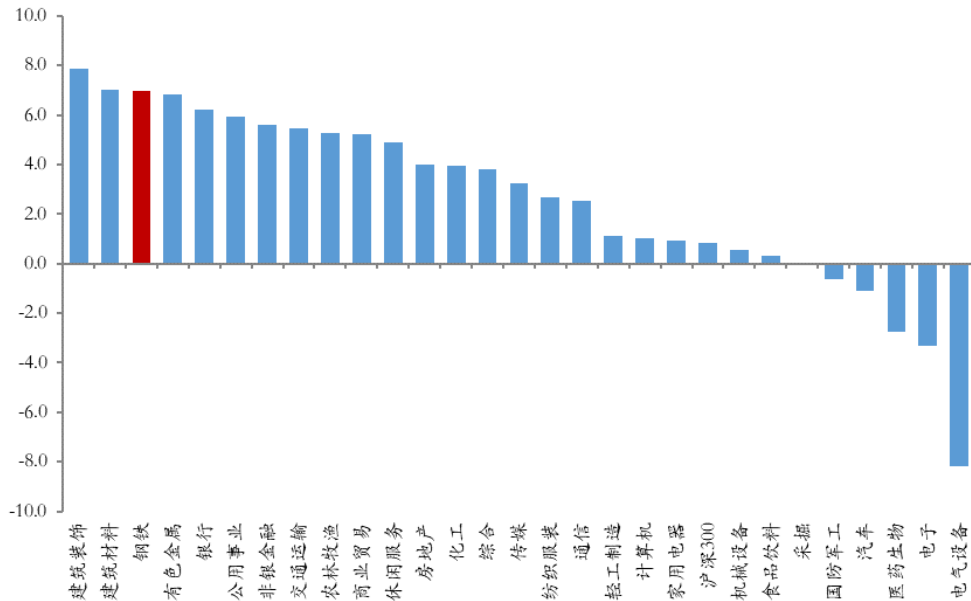
图表 42 张家港普碳废钢价格 (元/吨)	15
图表 43 钢厂废钢库存 (61 家) (万吨)	15
图表 44 粗钢产量 (万吨)	15
图表 45 生铁产量 (万吨)	15
图表 46 全国钢厂高炉产能利用率 (%)	16
图表 47 全国高炉开工率 (163 家) (%)	16
图表 48 全国 71 家独立电炉厂产能利用率 (%)	16
图表 49 全国电炉开工率 (%)	16
图表 50 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率 (%)	16
图表 51 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率 (%)	16
图表 52 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)	17
图表 53 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (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 2 月 11 日，本周钢铁板块涨幅为 6.95%；同期上证综指涨幅 3.02%，收报于 3,462.95 点；深证成指跌幅为 0.78%，收报于 13224.38 点；沪深 300 涨幅为 0.82%，收报于 4,601.40 点。

图表 1 本周钢铁板块涨幅为 6.95 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 2 月 11 日，本周沪深 300 指数涨幅为 0.82%。钢铁板块涨幅为 6.95%；子板块中普钢板块涨幅为 0.00%，特材板块涨幅为 4.49%。

图表 2 本周特材板块指数上涨，普钢指数不变 (%)

	2022/2/11	1 周	1 个月	3 个月	6 个月	12 个月
沪深 300		0.82	0.82	-6.07	-8.25	-6.86
普钢 (申万)		0.00	0.00	6.16	-10.12	0.00
特材 (申万)		4.49	4.49	2.78	-6.23	-8.01

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

2021 年我国经常账户顺差 20348 亿元，其中，货物贸易顺差 35736 亿元，服务贸易逆差 6303 亿元，初次收入逆差 10152 亿元，二次收入顺差 1067 亿元。资本和金融账户中，直接投资顺差 13231 亿元，储备资产增加 12175 亿元。(外汇局)

2月11日，央行以利率招标方式开展了200亿元7天逆回购操作，中标利率为2.1%，与此前持平。鉴于当日有2000亿元逆回购到期，公开市场实现净回笼1800亿元。（中国人民银行）

截至2月8日，年内新增专项债发行5114亿元，完成提前下达新增专项债务限额（1.46万亿元）的35%。业内人士表示，今年新增专项债发行高于去年同期。（财联社）

2021年，全国发行地方政府债券74898亿元。其中，发行一般债券25669亿元，发行专项债券49229亿元；按用途划分，发行新增债券43709亿元，发行再融资债券31189亿元。（财政部）

1.3.2 钢铁行业新闻

截至2月6日，钢材总库存量2030.02万吨，较节前（1月27日）增加477.57万吨，或增长30.8%。（我的钢铁网）

据Mysteel不完全统计，2022年1月全国15家钢厂发布钢铁产能置换方案，涉及新建炼钢产能1613.36万吨，新建炼铁产能1322万吨。（我的钢铁网）

2022年1月下旬，重点钢企粗钢日均产量201.36万吨，环比上升1.32%；钢材库存量1368.27万吨，比上一旬增加53.25万吨，增长4.05%。（我的钢铁网）

本周唐山地区主流样本钢厂平均铁水不含税成本为3285元/吨，平均钢坯含税成本4325元/吨，较2月7日上调5元/吨。（我的钢铁网）

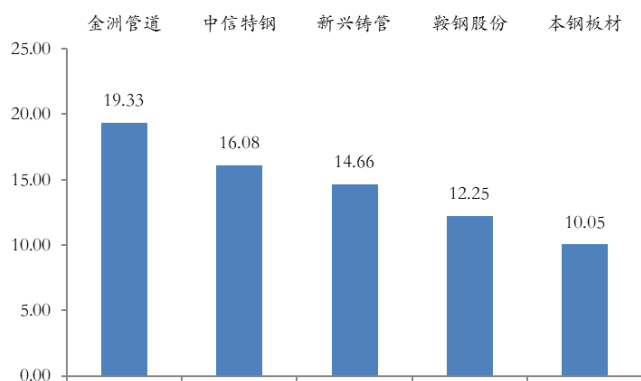
2 上市公司动态

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：金洲管道上涨19.33%，中信特钢上涨16.08%，新兴铸管上涨14.66%，鞍钢股份上涨12.25%，本钢板材上涨10.05%。

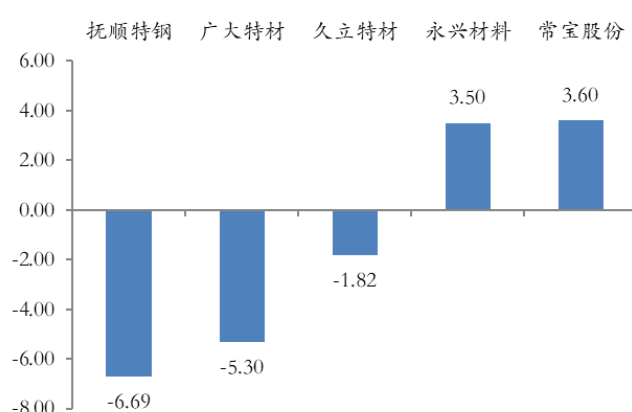
钢铁行业中公司周跌幅前三位的分别为：抚顺特钢下跌6.69%，广大特材下跌5.30%，久立特材下跌1.82%。

图表3 金洲管道本周涨幅最大（%）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表4 抚顺特钢本周跌幅最大（%）



资料来源：wind，华安证券研究所

2.2 公司公告

- **首钢股份:**

2022 年 1 月, 首钢股份实现新一代超细晶高强汽车外板系列新品国内首发, 锌铁合金镀层等高端冷轧汽车用钢产销大幅提升。

- **酒钢洪兴:**

公司启动固定资产投资储运部嘉东料场绿色智能化改造项目、昕昊达公司球团工艺三化升级改造项目, 核定投资额分别为 19 亿元、5.9 亿元

- **友发集团:**

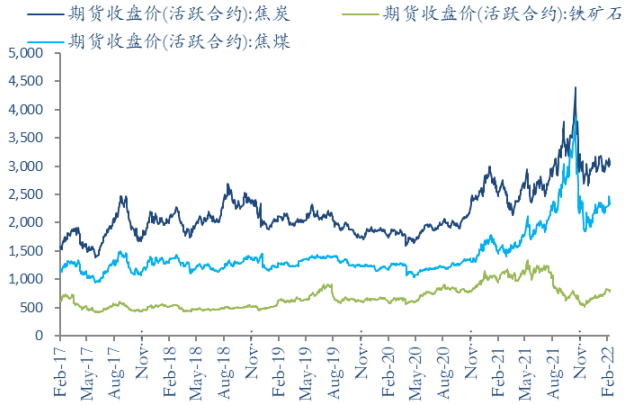
公司召开董事会同意通过自有资金以集中竞价交易方式回购股份, 回购股份数量不低于 719.48 万股且不超过 1,438.96 万股, 回购价格不超过 14.72 元/股。

3 数据追踪

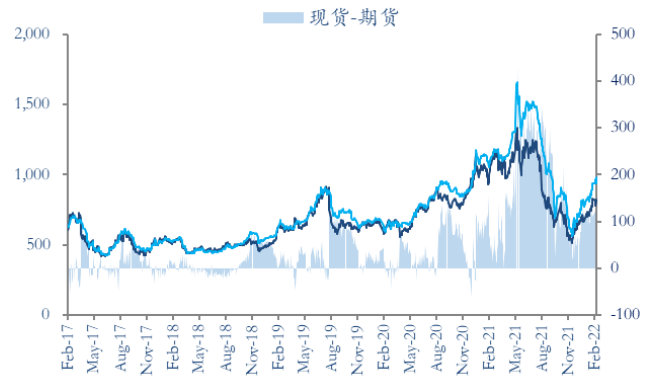
3.1 价格跟踪

3.1.1 原材料价格

图表 5 焦炭合约价格下跌、焦煤合约价格上涨 (元/吨) 图表 6 铁矿石期货价格、现货价格下跌 (元/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 7 焦炭期货、现货价格下跌 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 8 焦煤期货、现货价格上涨 (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)



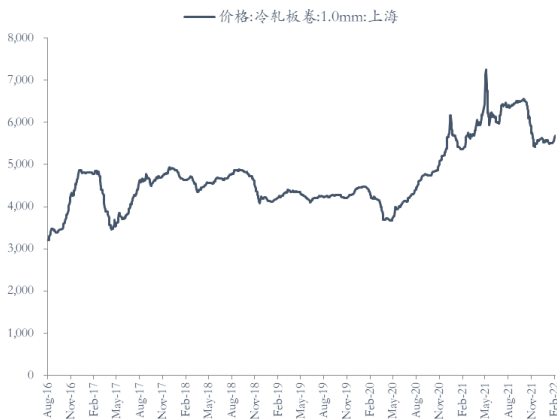
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 热轧板卷期货、现货价格上涨 (元/吨)



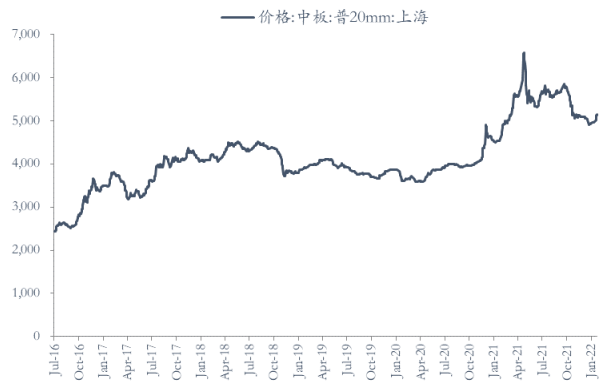
资料来源: wind, 华安证券研究所

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)



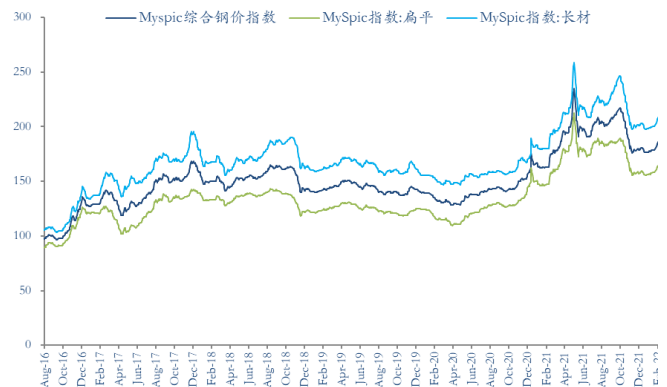
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 镀锡板卷现货价格不变 (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

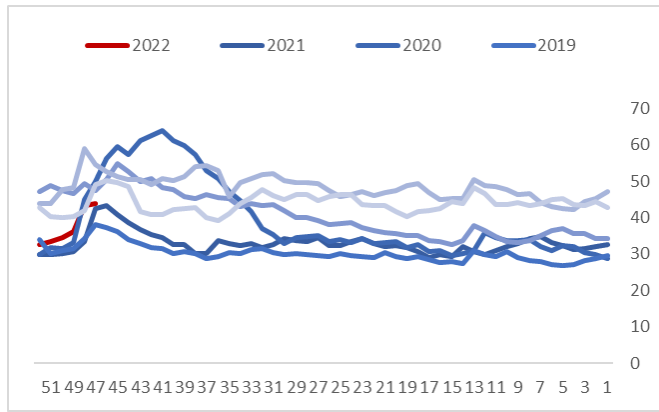
3.2.1 库存监控

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	43.71	43.21	1.16%	33.27	31.38%	33.36	31.03%
热轧板卷	万吨	95.93	95.55	0.40%	79.75	20.29%	121.14	-20.81%
线材	万吨	111.35	107.59	3.49%	59.36	87.58%	100.29	11.03%
中厚板	万吨	76.24	74.89	1.80%	67.57	12.83%	81.83	-6.83%
螺纹钢	万吨	325.31	319.10	1.95%	180.10	80.63%	337.90	-3.73%

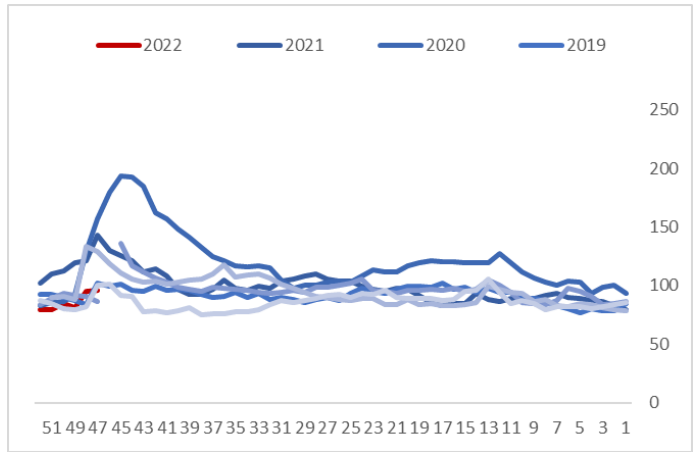
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 全国冷轧板卷钢厂库存 (万吨)



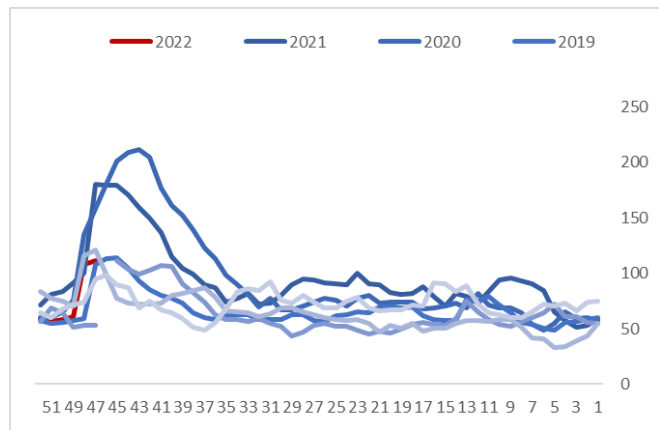
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 17 全国热轧板卷钢厂库存 (万吨)



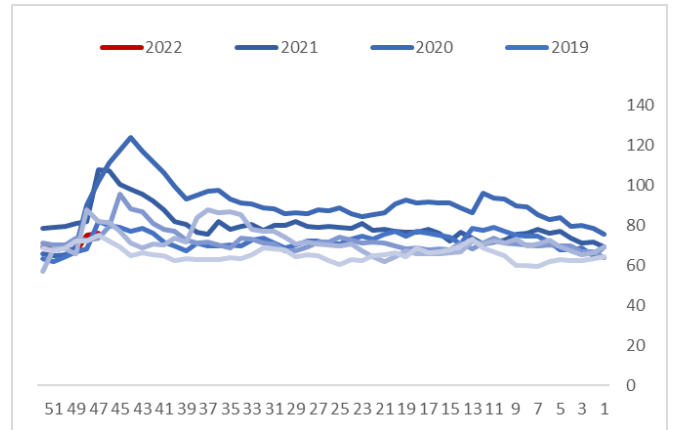
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 18 全国建材钢厂线材库存 (万吨)



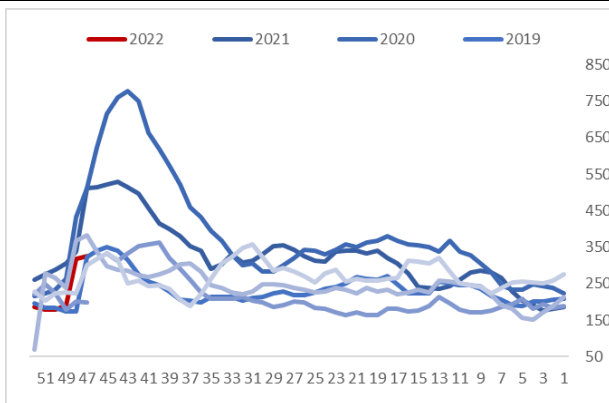
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 19 全国中厚板钢厂库存 (万吨)



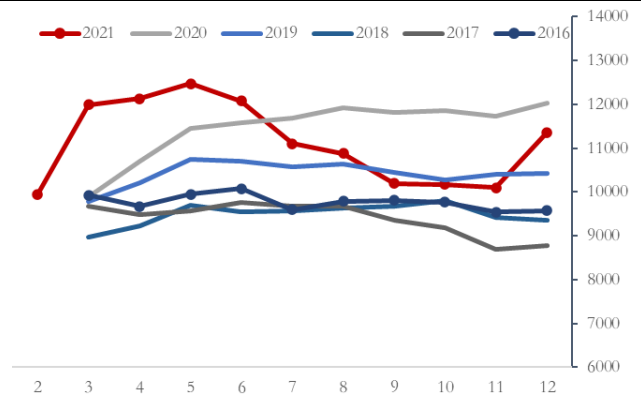
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 20 全国建材钢厂螺纹钢库存 (万吨)



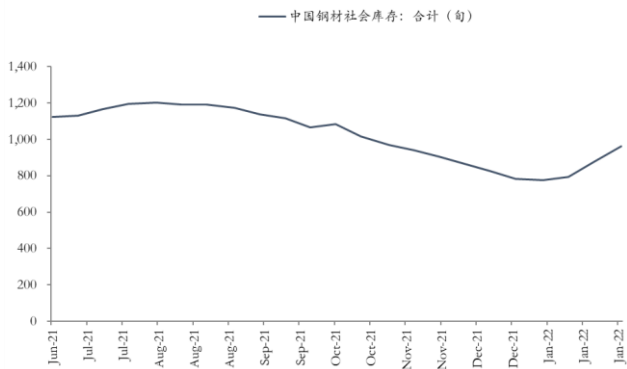
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 21 全国钢材产量 (万吨)



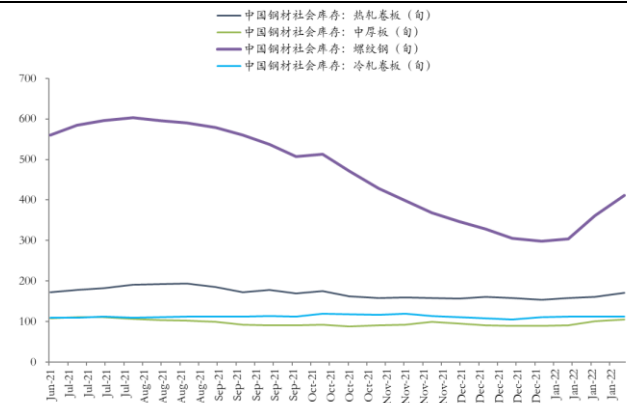
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

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

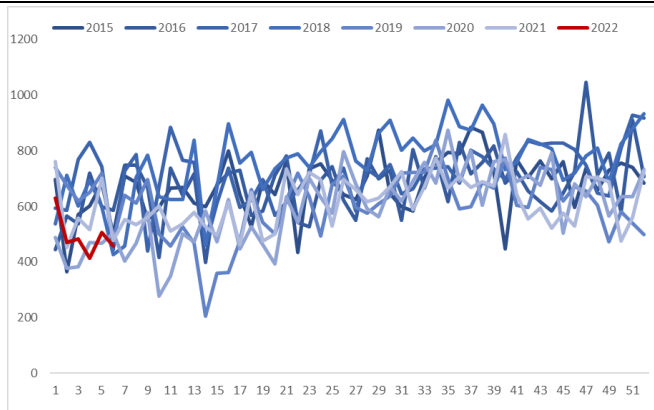
图表 23 钢材社会库存: 分类 (万吨)



资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

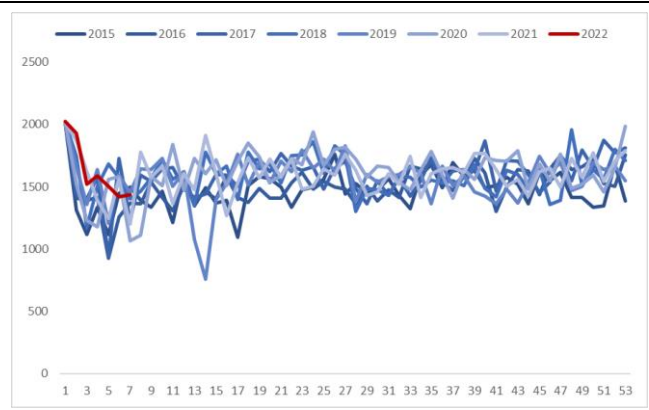
3.2.2 原材料供给

图表 24 铁矿石发货量: 巴西 (万吨)



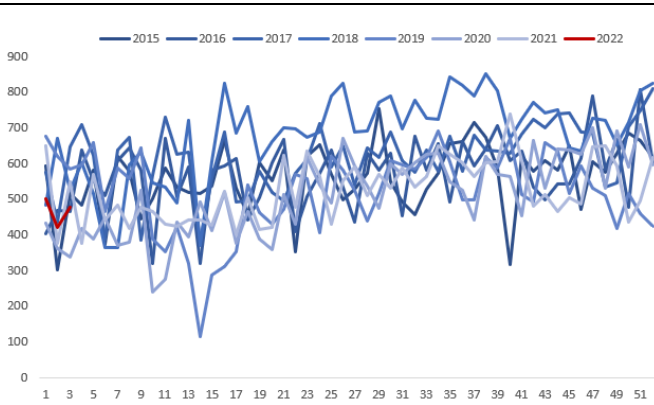
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 25 铁矿石发货量: 澳大利亚 (万吨)



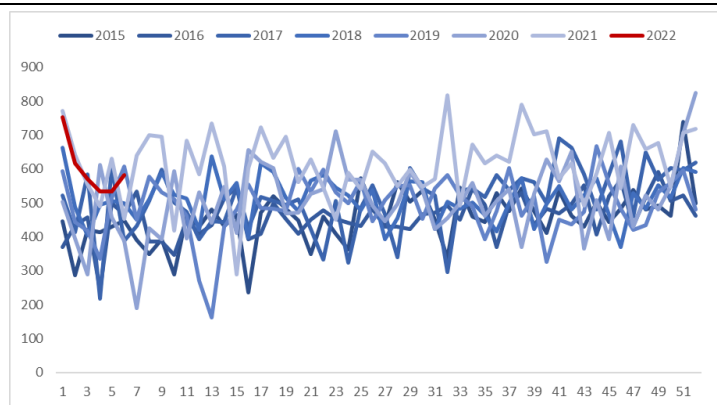
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 26 铁矿石发货量: 巴西淡水河谷-中国 (万吨)



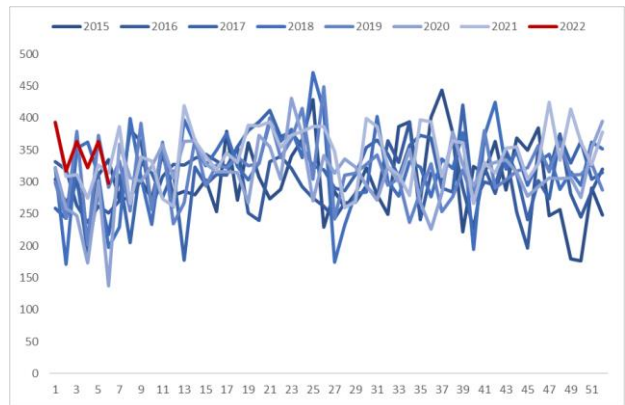
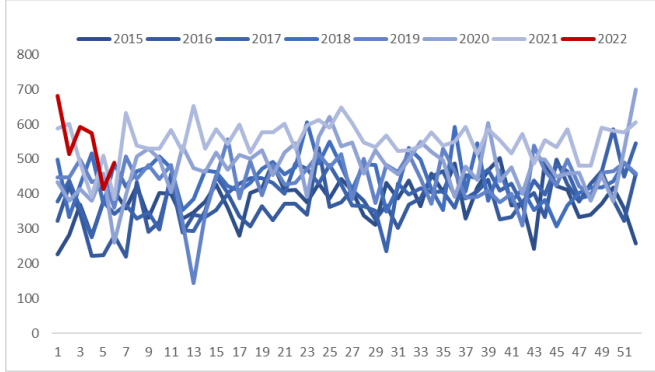
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

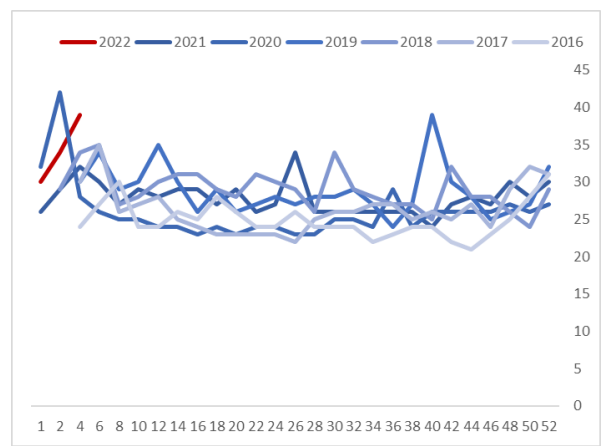
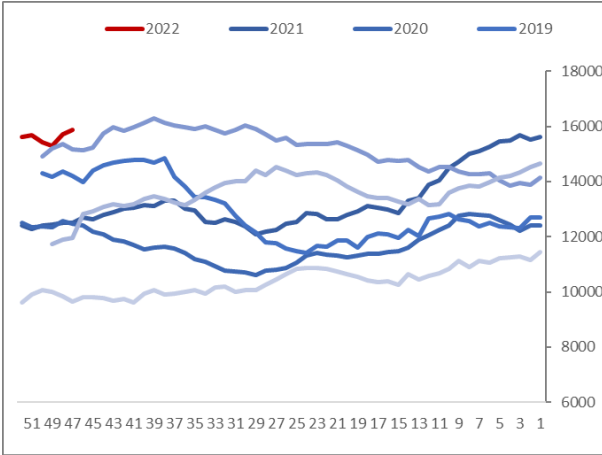
图表 28 铁矿石发货量: 澳大利亚必和必拓-中国(万吨) 图表 29 铁矿石发货量: 澳大利亚 FMG-中国(万吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

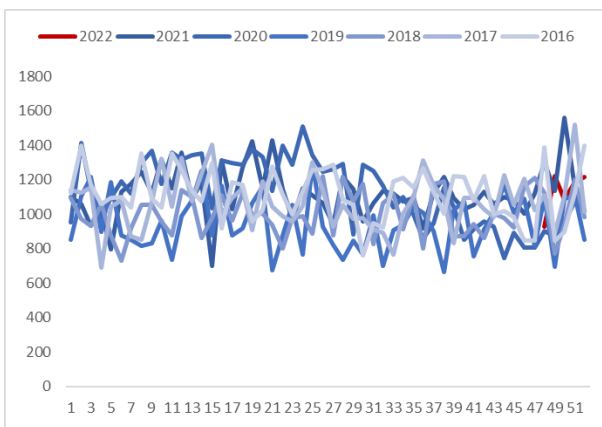
图表 30 进口铁矿石港口总库存(45 港口总计)(万吨) 图表 31 进口矿平均可用天数(天)



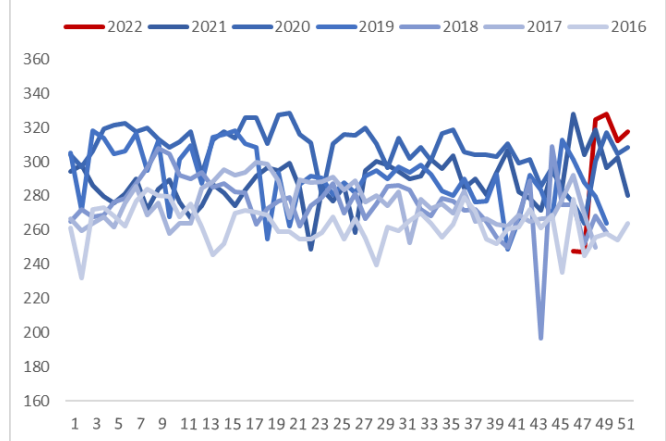
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

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)



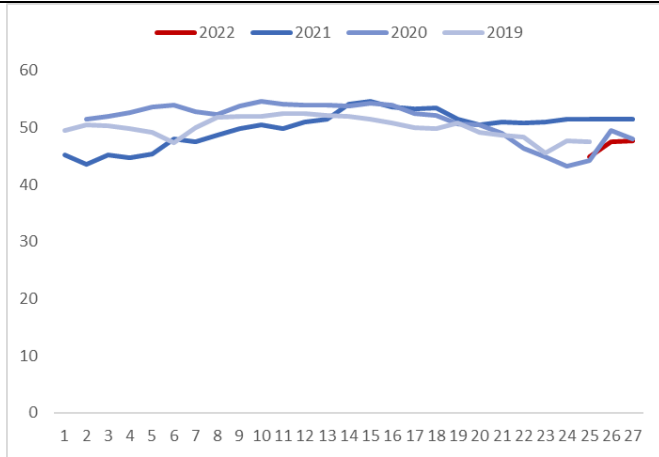
图表 33 日均疏港量(万吨)



资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

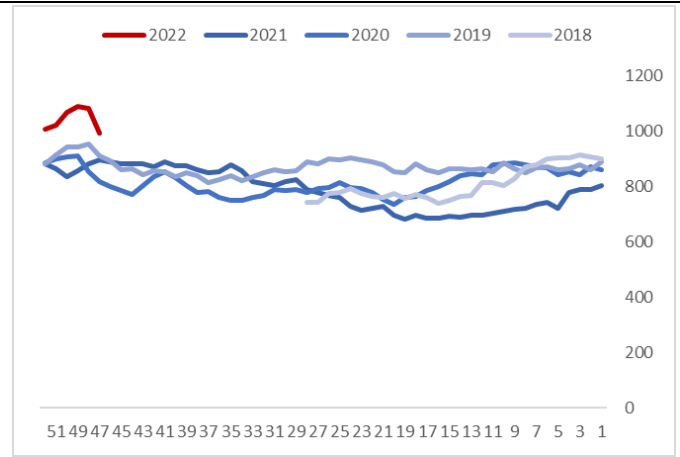
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 34 矿山铁精粉日均产量: 186 家矿山企业 (万吨)



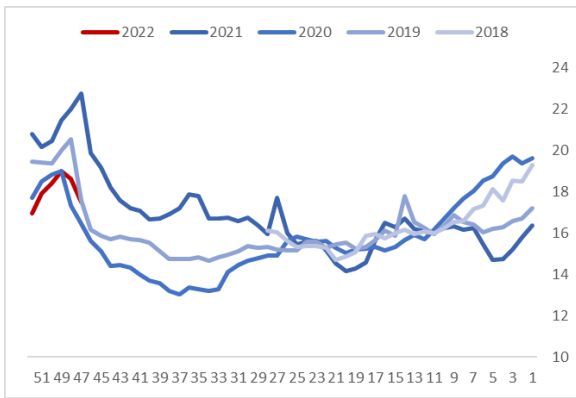
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 35 炼焦煤库存: 国内样本钢厂 (110 家) (万吨)



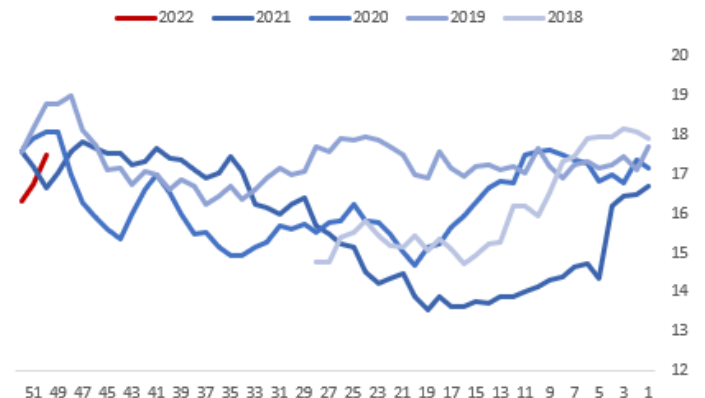
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 36 炼焦煤可用天数: 独立焦化厂 (天)



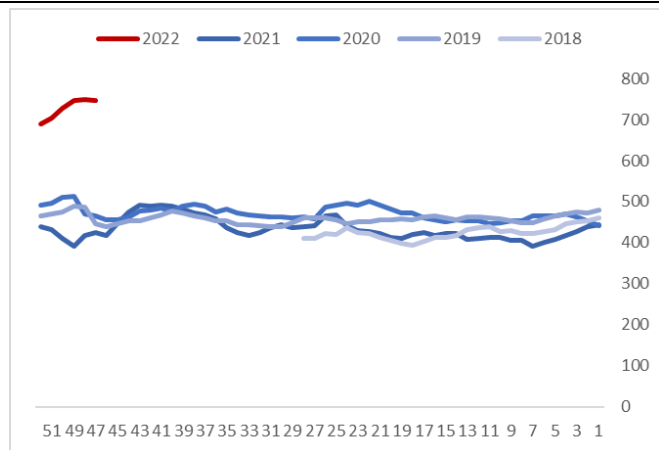
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 37 炼焦煤平均可用天数: 国内 110 家钢厂 (天)



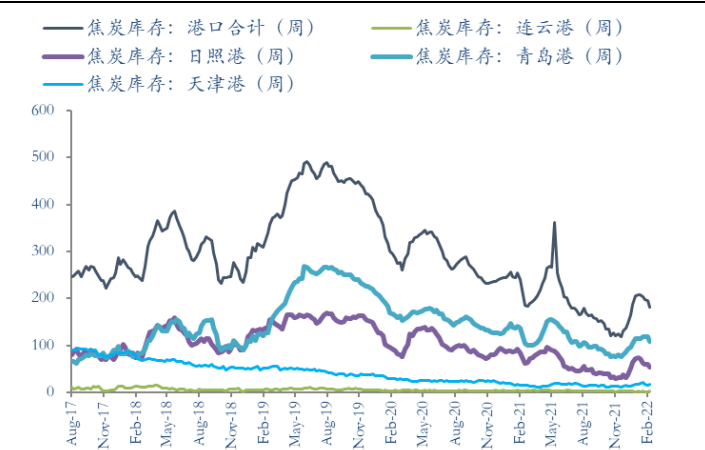
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 38 焦炭库存: 国内 110 家钢厂 (万吨)



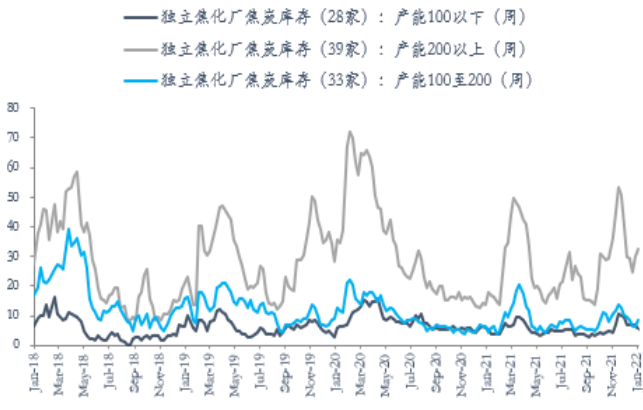
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

图表 39 港口焦炭库存 (万吨)



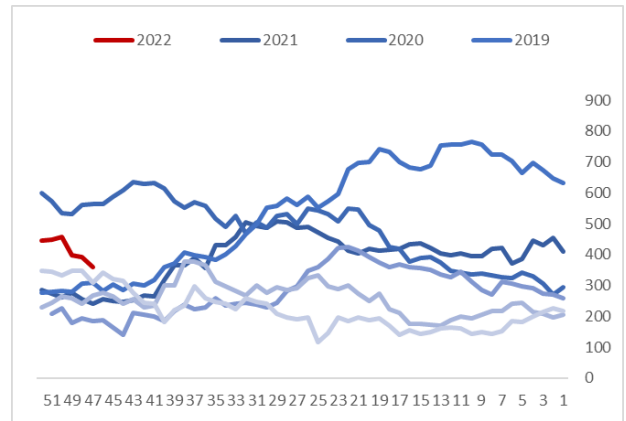
资料来源: 钢联数据, 华安证券研究所

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）



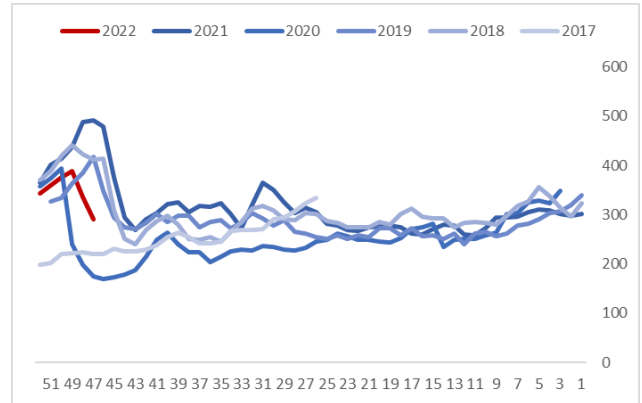
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

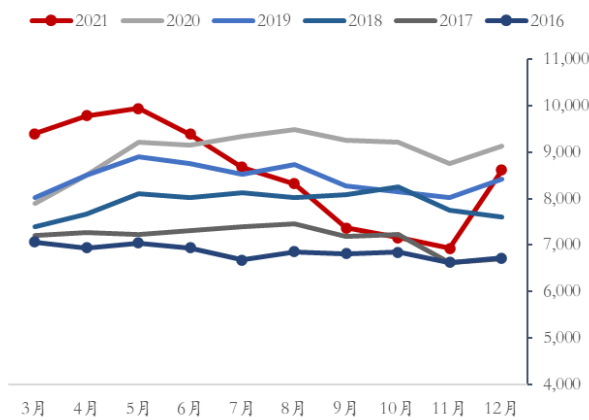
图表 43 钢厂废钢库存（61家）（万吨）



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

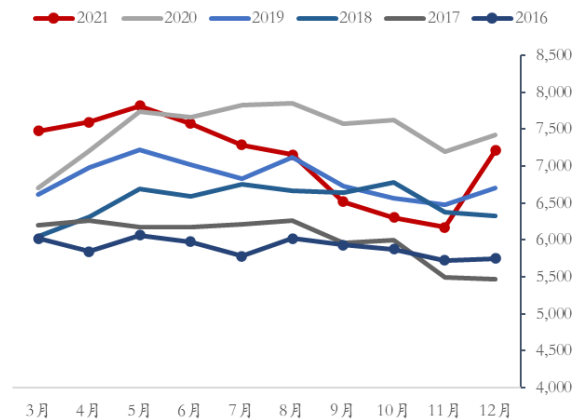
3.2.3 钢材供应

图表 44 粗钢产量（万吨）



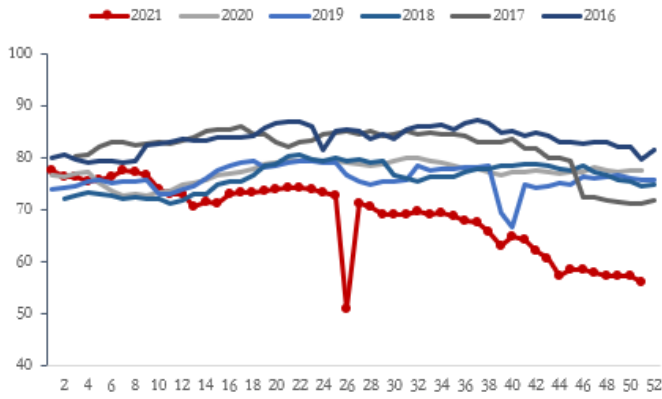
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 45 生铁产量（万吨）



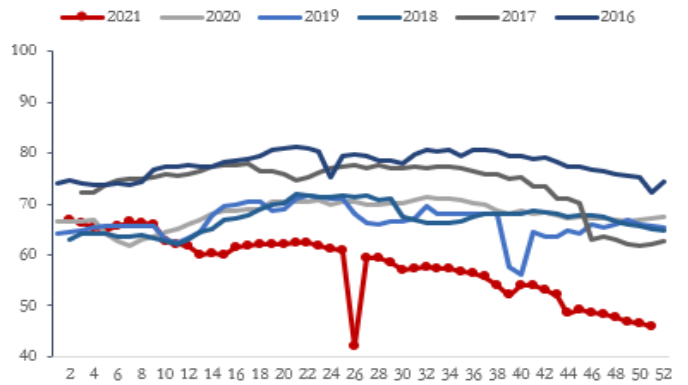
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 46 全国钢厂高炉产能利用率 (%)



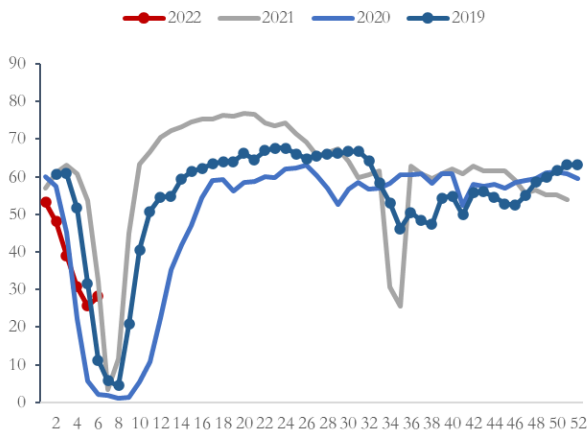
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 47 全国高炉开工率 (163 家) (%)



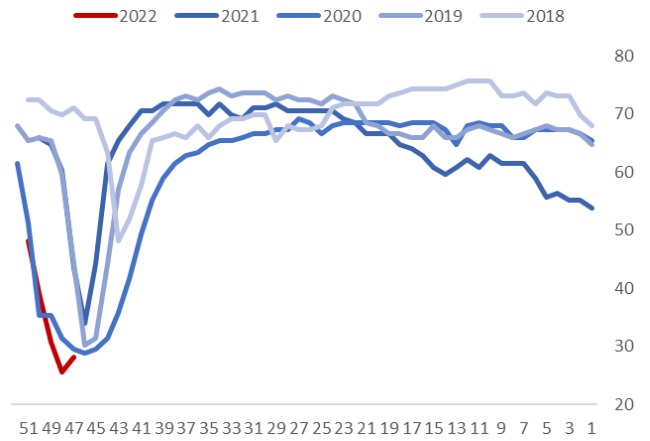
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 48 全国 71 家独立电炉厂产能利用率 (%)



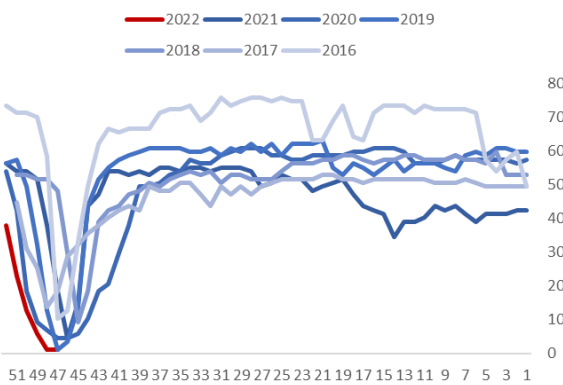
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 49 全国电炉开工率 (%)



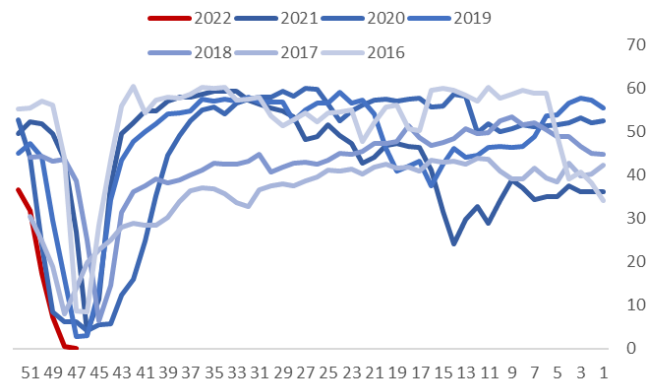
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 50 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率 (%)



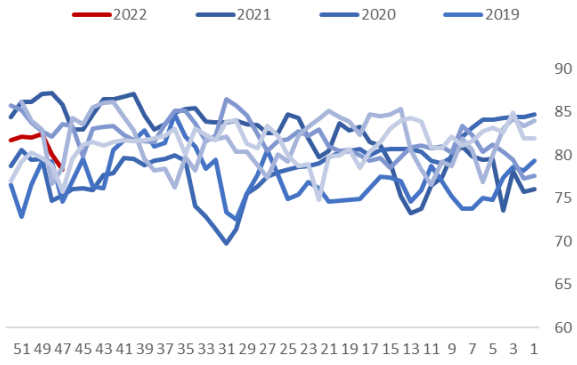
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 51 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率 (%)



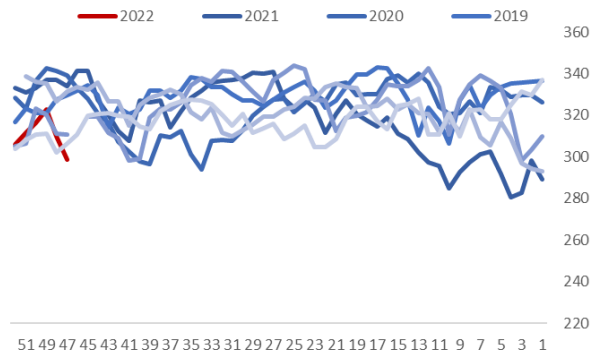
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 52 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



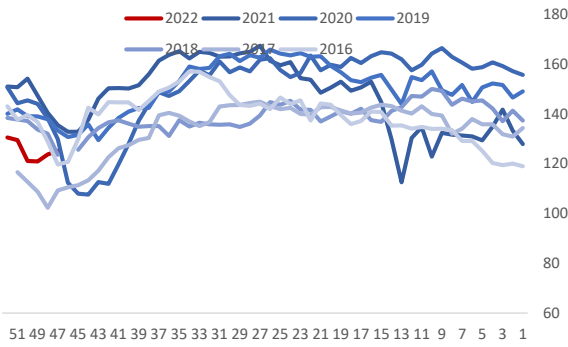
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 53 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



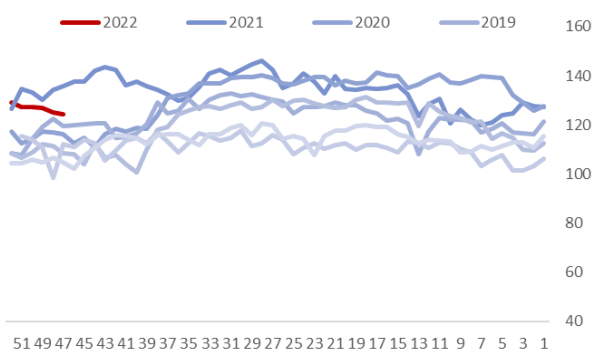
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 54 全国建材钢厂线材实际周产量 (万吨)



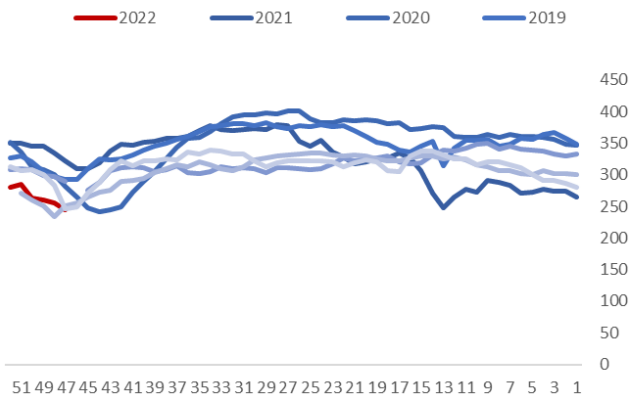
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

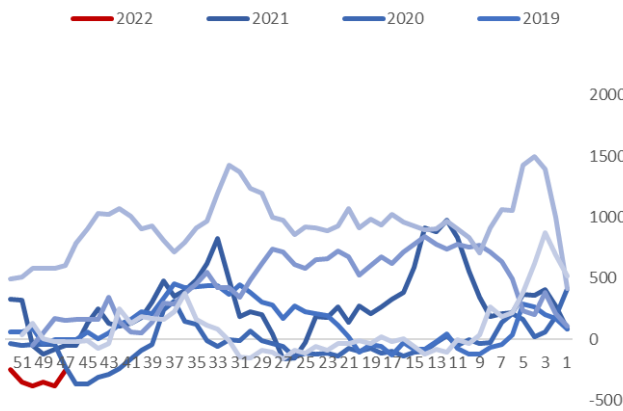
● 钢厂毛利

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	408.06	570.16%	14.22%	308.30	-	-28.23%	43.66	-90.03%	131.24%
热轧	元/吨	895.00	56.95%	1.94%	909.39	188.74%	-24.51%	424.93	-34.77%	40.03%
冷轧	元/吨	928.79	-2.35%	-2.48%	933.57	621.36%	-11.73%	484.91	-32.84%	106.45%

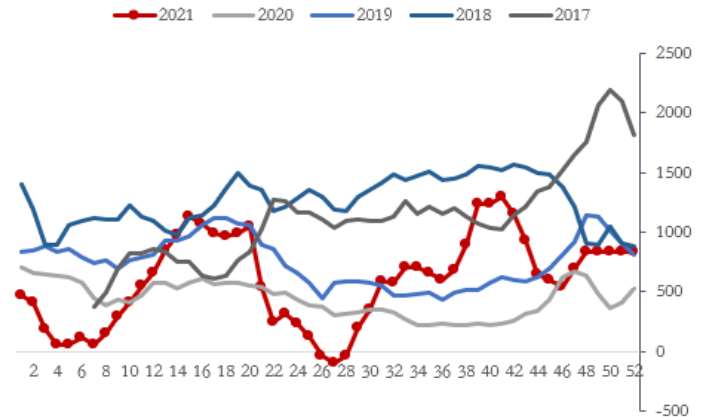
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 58 螺纹钢电炉周均毛利（元/吨）



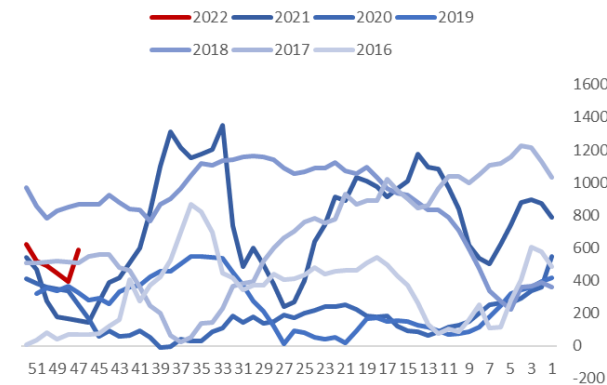
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 59 螺纹钢高炉周均毛利（元/吨）



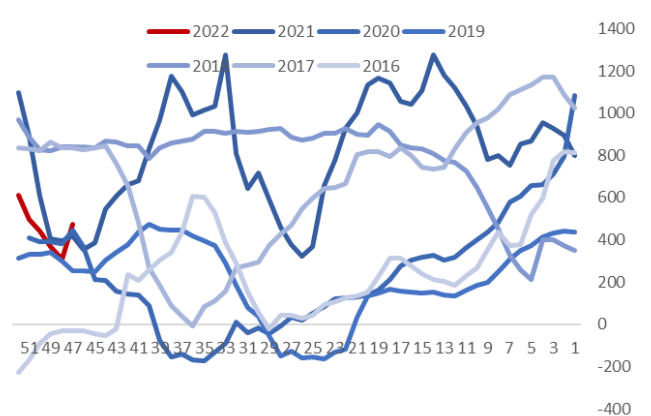
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

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

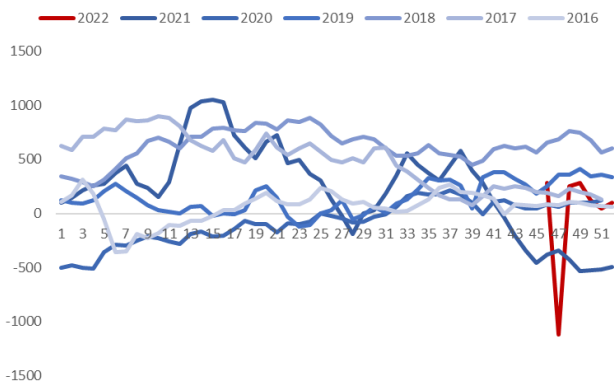
● 盘面毛利

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	285.76	-	138.39%	197.48	-	-38.23%	293.76	-	-49.91%
线材	元/吨	463.96	-	37.24%	508.74	-	-3.19%	575.12	-	-47.90%
热轧	元/吨	193.36	-	302.24%	168.74	-	-56.43%	317.68	-	-53.58%

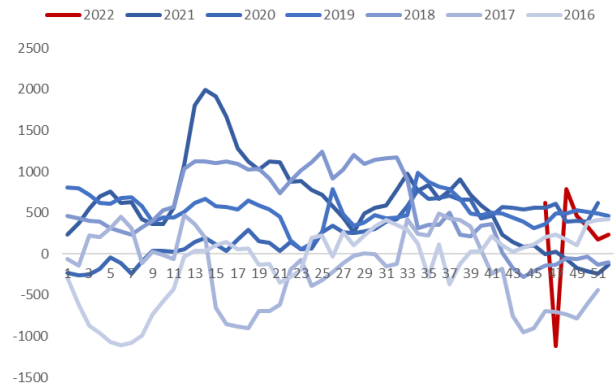
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 63 螺纹钢周均毛利 (元/吨)



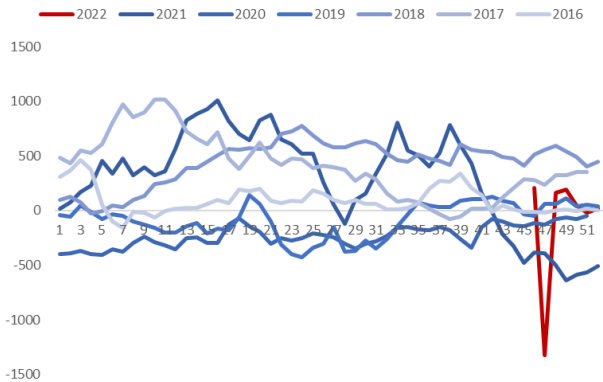
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 64 线材周均毛利 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

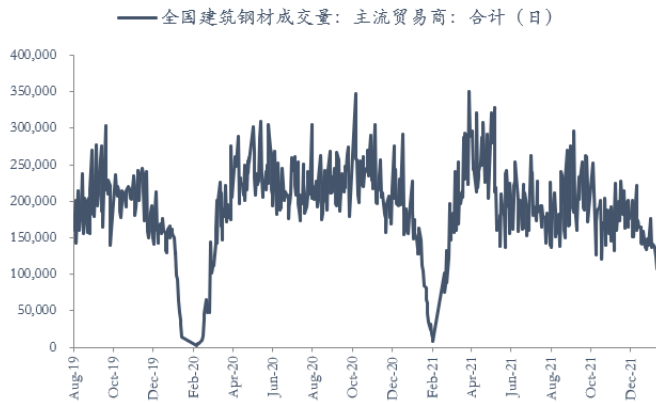
图表 65 热轧周均毛利 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

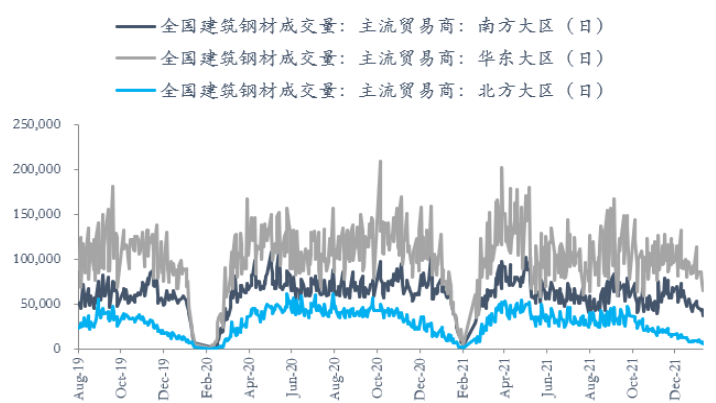
3.2.5 下游需求追踪

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

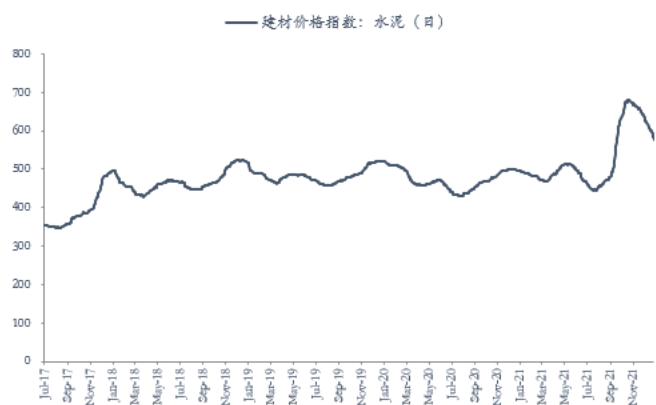
3.3 供需变化

图表 68 供需变化汇总

供需	行业	指标	累计同比						单月同比							
			2021-05	2021-06	2021-07	2021-08	2021-09	2021-10	2021-11	2021-05	2021-06	2021-07	2021-08	2021-09	2021-10	2021-11
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%	6.00%	9.84%	5.93%	1.37%	0.26%	-3.47%	-3.47%	-4.30%
		房屋施工面积	10.10%	10.20%	9.00%	8.40%	7.90%	7.90%	6.30%	-2.77%	10.62%	-27.11%	-15.58%	-10.03%	-10.03%	-24.71%
		房屋新开工面积	9.10%	5.50%	0.40%	-1.70%	-3.30%	-3.30%	-8.40%	-6.07%	-3.80%	-21.49%	-16.75%	-13.54%	-13.54%	-21.03%
	水泥	水泥产量	19.20%	14.10%	10.40%	8.30%	5.30%	5.30%	-0.20%	-2.24%	-2.11%	-6.16%	-1.90%	-12.62%	-12.62%	-17.81%
		汽车产量	38.40%	26.40%	18.90%	13.50%	9.40%	9.40%	5.30%	0.53%	-11.89%	-30.09%	17.51%	-10.45%	-10.45%	-2.79%
		空调产量	33.40%	21.00%	17.30%	15.60%	13.00%	13.00%	11.40%	0.86%	-17.72%	-25.68%	-5.45%	-16.08%	-16.08%	-12.41%
工业	家用电冰箱产量	29.20%	18.80%	11.30%	6.70%	2.10%	2.10%	-0.20%	-3.19%	-20.90%	-20.31%	-12.97%	-24.74%	-24.74%	-4.30%	
	家用洗衣机产量	37.30%	33.50%	29.00%	22.60%	17.30%	17.30%	11.10%	16.27%	-0.19%	-13.92%	-10.04%	-13.49%	-13.49%	1.15%	
	彩电产量	10.20%	5.60%	0.20%	-3.00%	-5.60%	-5.60%	-4.60%	-4.42%	-13.19%	-23.75%	-19.71%	-25.26%	-25.26%	-7.24%	
供给端	钢、铁	粗钢产量	13.68%	10.74%	6.97%	3.58%	-0.59%	-0.59%	-11.18%	7.79%	2.51%	-7.04%	-12.24%	-21.19%	-21.19%	-21.90%
		生铁产量	5.81%	3.99%	1.72%	-0.14%	-2.14%	-2.14%	-8.67%	1.08%	-1.12%	-6.82%	-8.93%	-13.98%	-13.98%	-14.27%
		钢材产量	14.17%	11.53%	8.03%	5.07%	2.27%	2.27%	-6.14%	8.87%	4.20%	-5.03%	-8.67%	-13.65%	-13.65%	-13.90%

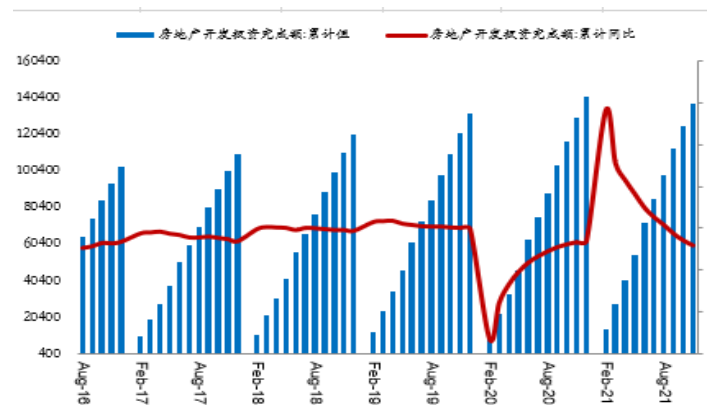
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 69 建材价格指数：水泥（点）



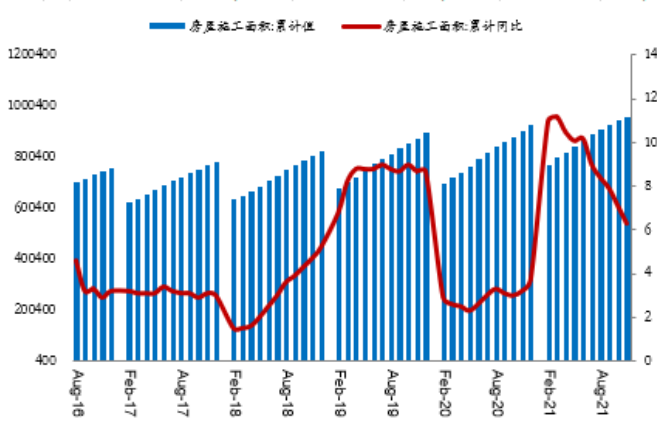
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 70 房地产开发投资完成额：累计值，同比（亿元，%）



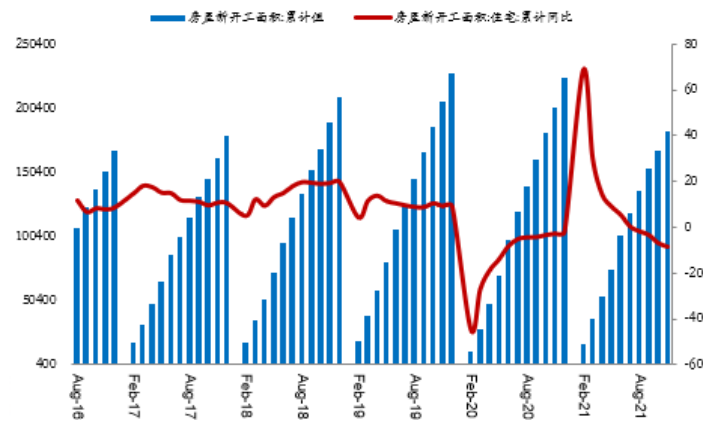
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 71 房屋施工面积：累计值，累计同比（万平方米，%）



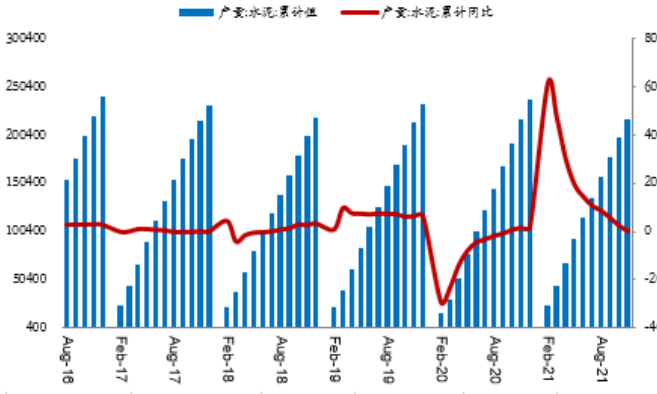
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 72 房屋新开工面积：累计值，同比（万平方米，%）



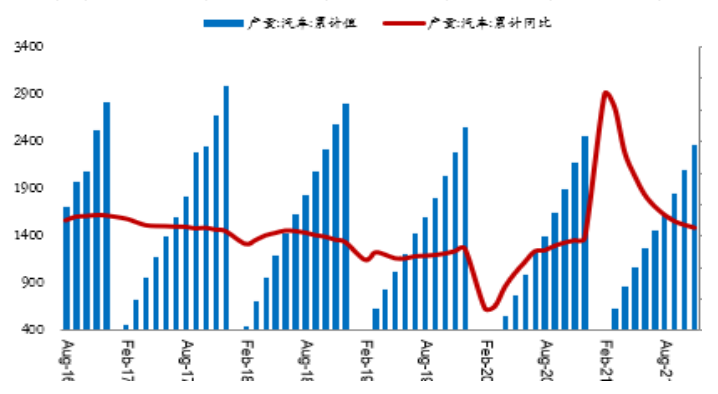
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 73 水泥产量：累计值，累计同比（万吨，%）



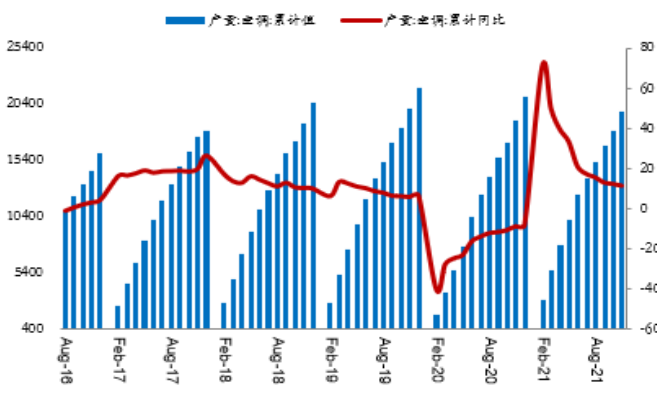
资料来源：wind，华安证券研究所

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，%）



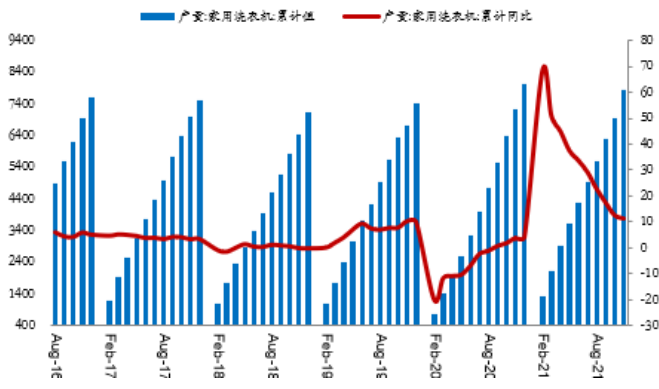
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 76 家用电冰箱产量：累计值，累计同比（万台，%）

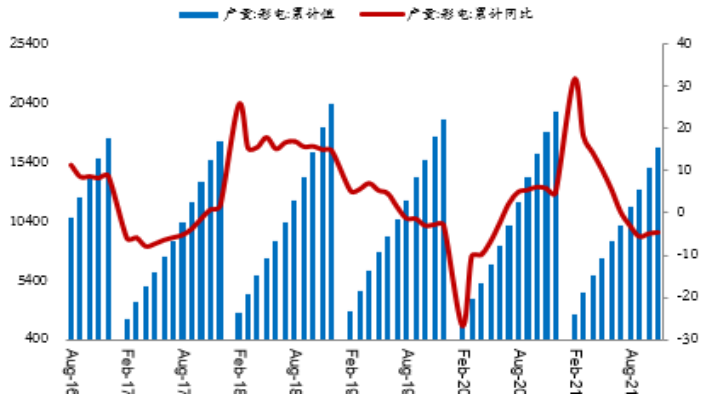


资料来源：wind，华安证券研究所

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, %)

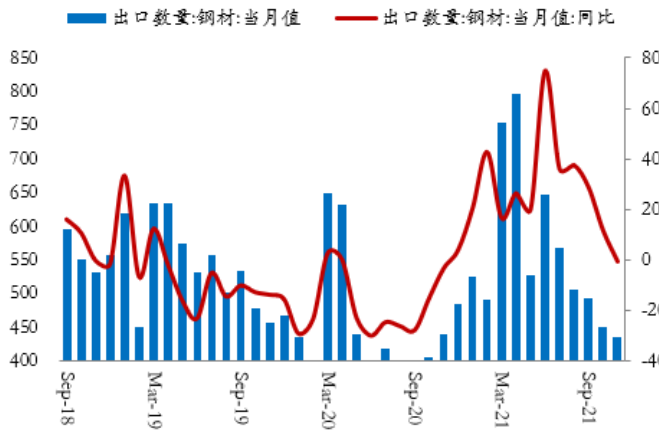


资料来源: wind, 华安证券研究所

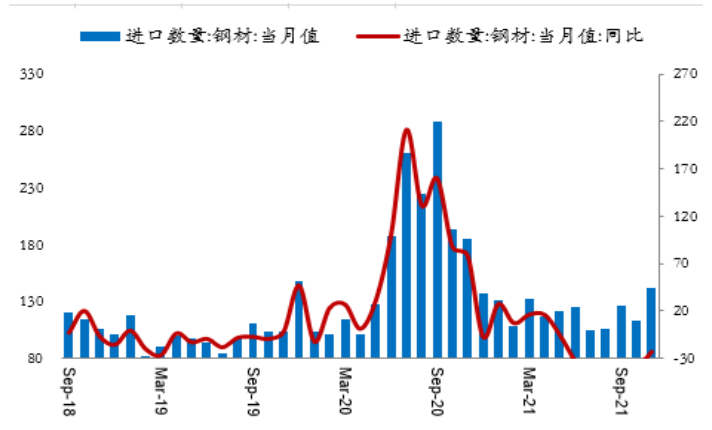


资料来源: wind, 华安证券研究所

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, %)

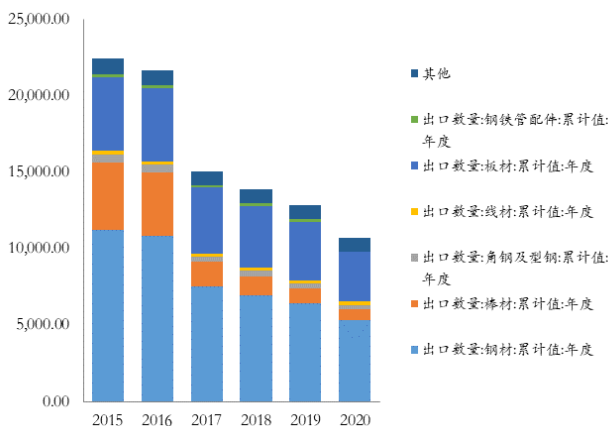


资料来源: wind, 华安证券研究所



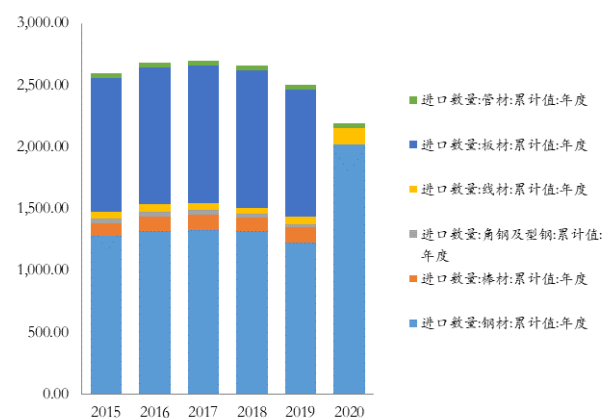
资料来源: wind, 华安证券研究所

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。