

2021-01-10



开局之年，行业控产降碳、提质增效将成市场关注焦点 ——太平洋钢铁周报

证券分析师：王介超
电话：18600570430
执业证号：S1190519100003
证券分析师助理：李瑶芝
执业证号：S1190119110033

证券研究报告

一、普钢期现及利润：本周上海螺纹现货升10元，热卷现货升100元，螺纹毛利跌160元，热卷毛利跌80元。

➤**供应端：**全国247家钢厂高炉开工率为85.29%，环比变化-0.78%，同比变化+1.05%；全国247家钢厂高炉炼铁产能利用率为91.77%，环比变化-0.31%，同比变化+5.77%。电炉开工率64.62%，较上周+2.45%，电炉产能利用率60.98%，较上周+3.89%。五大品类钢材产量螺纹减0.78万吨，热卷减1.89万吨，线材减0.29万吨，中厚板增7.91万吨，冷轧增1.70万吨。

➤**需求端：**本周五大品类钢材消费979万吨，螺纹表观消费316.44万吨（环比+1.96万吨，同比+37.04万吨）；热轧表观消费320.70万吨（环比+0.19万吨，同比+1.02万吨）；线材表观消费130.48万吨（环比-8.75吨，同比-6.74万吨）；中厚板表观消费126.19吨（环比-1.01万吨，同比+9.82万吨）；冷轧表观消费85.47万吨（环比+1.95万吨，同比+8.32万吨）。

➤**普材本周观点：**

① **寒潮来袭、河北疫情双重冲击下，钢价走势弱化，但中长期看好观点不变。**本周寒潮横扫全国，多地创下近半个世纪低温纪录，室外多数工程被迫停工。山东潍坊等地为应对极端寒潮，确保冬季施工安全，要求全市在建工程从1月13日起全部停工。河北石家庄因疫情封城，成材和原料运行受到一定影响，市场担忧疫情或再次冲击钢市，周五晚间期价明显回落，不过目前国内疫情影响仍局部可控，待市场恐慌情绪释放后价格将回归理性。本周钢材库存继续增加，但垒库幅度小于往年同期，且绝对量已降至正常水平。往后看，下周将延续季节性垒库，考虑到当前国际钢价已高于国内，多数钢厂出口订单接至3月份，预测一季度钢材出口量将明显高于去年同期，今年钢材垒库的压力略小，整体库存重心将下移。

② **围绕“碳达峰”、“碳中和”目标节点，行业控产降碳引市场关注。**2020年12月12日习总书记在气候雄心峰会上表示，到2030年，中国单位GDP二氧化碳排放将比2005年下降65%以上。此前2020年9月22日，习总书记在第七十五届联大会一般性辩论上承诺，我国力争在2030年前实现碳排放达峰、努力争取2060年前实现碳中和的愿景。工信部近日表示，从2021年开始，围绕碳达峰、碳中和目标节点，要进一步加大

工作力度，坚决压缩粗钢产量，确保粗钢产量同比下降。由此看，虽然今年新增置换投产较多，但若严格执行控产降碳措施，则空增产能不增产量，未来铁矿石等原料供应瓶颈将缓解，钢厂盈利水平有望提升。同时，习总书记在气候雄心峰会上提出，到2025年前，我国风电、太阳能发电总装机容量将达到12亿千瓦以上。截止2020年三季度末，全国风电、光伏累计装机均为2.23亿千瓦，由此推测，未来5年两者新增装机容量的复合增长率将达20%以上，钢材需求超600万吨，中厚板、无取向硅钢、轴承特殊钢、镀锌板等品种钢将受益。建议关注：宝钢股份、华菱钢铁、方大特钢、新钢股份、南钢股份、柳钢股份、韶钢松山、三钢闽光、本钢板材（受益于钢材出口）等。

二、特钢板块我们继续重点推荐永兴材料：碳酸锂持续上涨，锂盐大周期复苏叠加云母提锂崛起形成共振，作为永兴材料的首位挖掘者，我们继续重点推荐“锂电新星”永兴材料。

1. **锂盐大周期复苏，2025年需求有望达到100万吨以上。**近期新能源车销量同比持续高增，新能源车11月销量大增139.2%，锂价持续反弹，尤其磷酸铁锂持续高增带来的碳酸锂价格的持续回升，我们认为由于近两年碳酸锂供应有限（新增产能大部分面向氢氧化锂）而需求（磷酸铁锂安全性及能量密度提高）短期爆发，将带来价格较长时间持续的回升，近期碳酸锂价格已经接近6万元，我们将2021年电碳价格预期由6万元上调至8万元。
2. **云母提锂技术获重大突破，对锂盐格局将产生较大影响。**由于反应物的改变，云母提锂之前高成本及环境问题得以解决，获得重大突破。目前市场对云母提锂的质量、产量、环保、长石、废渣可能仍有部分质疑，但事实证明：**a、**公司当前月产量超过1100t，超过年产1万吨的设计产能，产量不仅达标而且超产说明生产顺利；**b、**公司已经进入厦门钨业的三元供货体系，进入湖南豫能的供货体系，说明产品质量没有问题；**c、**长石稳态销售，尾气排放实时监控，严格达标，废渣做砖以及配送水泥厂。因此，公司云母提锂工艺已经达到了工艺通顺，产品稳定，环保达标的水平。云母提锂的突破，会改变锂盐的行业格局，云母锂将获得一定的市场份额，云母锂公司将受益。

3. **永兴自有矿山、成本优势显著，产品供不应求。**公司自有5000万吨矿山，采选冶一体化有明显成本优势，假设按照锂辉石400美金，锂云母650元一吨（自有矿成本价，若外购需要800-900元一吨），锂辉石和锂云母加工费分别为13000元和19000元来计算，永兴次电碳成本或仅需要3.8万元，云母电碳成本约4万左右，而锂辉石工艺到电碳需要4.2万元左右（含税完全成本），而目前永兴碳酸锂产品供不应求，价格持续回升，电碳售价已经突破5.75万元，超过氢氧化锂7500元每吨，溢价明显，市场认可度提高。
 4. **云母锂有望获得下游客户的长期战略配置。**由于云母锂是国内资源，相对于锂辉石供应安全稳定，在品质合格的情况下有望获得下游客户的长期战略配置。
 5. **云母提锂成本低，但还能更低，综合利用是云母矿的终极归宿。**锂云母矿由多种矿物组成，但均为有益矿物组分，由于公司今年6月才全部投产，对于资源综合利用的研究还在进行中，目前仅仅分离出钽铌锡和锂云母精矿还有钾钠长石，尾渣中还有25%含量的 Al_2O_3 和50%左右的 SiO_2 没有得到充分利用，目前仅送水泥厂和做砖用，附加值极低，但这些有益元素得到充分利用后，一定会提高副产品附加值，进一步降低锂盐成本，另外锂云母中的微量元素铷和铯也具有较高的价值，但目前1万吨的产能对应提取铷铯产量或有限，产能扩大后或许可以展开研发。因此，去年永兴建成第一条线时，我们就非常看好永兴的锂云母工艺，第一时间给市场做了推荐，不仅仅是因为工艺突破，资源综合利用产生的极具竞争力的优势也是我们非常看好的点。
- **我国中高端特钢基本面将走向长牛，关注受益于制造业升级的久立特材、中信特钢等以及受益于军工行业发展的高温合金龙头ST抚钢等。**我们国家普材不缺，高端特材缺，受益于军工行业发展，高温合金需求较强，高壁垒，关注龙头企业**ST抚钢**；在我国提质增效，鼓励发展高端制造业，解决“卡脖子”材料的背景下，重点关注具有全球竞争力的中高端特钢企业**久立特材、中信特钢、天工国际**等。

重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS			PE			股价 20/01/08
			2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	
000708	中信特钢	增持	1.81	1.18	1.30	12.64	15.04	13.77	26.31
002318	久立特材	增持	0.59	0.65	0.73	15.79	13.98	12.45	12.18
300034	钢研高纳	增持	0.33	0.40	0.50	48.13	48.41	38.35	34.52
002756	永兴材料	增持	0.95	1.04	1.25	18.81	16.24	13.16	58.87
600399	ST抚钢	增持	0.15	0.21	0.27	21.55	24.92	18.31	15.79
600507	方大特钢	增持	1.18	0.78	0.81	8.51	7.06	6.51	6.94
000932	华菱钢铁	增持	0.72	0.91	0.97	4.60	5.16	4.78	4.94
002110	三钢闽光	增持	1.50	1.09	1.18	6.25	5.79	5.44	6.67
600019	宝钢股份	增持	0.56	0.42	0.49	10.29	11.66	10.16	6.56
600282	南钢股份	增持	0.59	0.40	0.45	5.86	7.98	7.21	3.15
601003	柳钢股份	增持	0.92	0.71	0.76	6.17	6.23	5.99	5.13
600782	新钢股份	增持	1.07	0.78	0.80	4.79	5.96	5.79	4.64
603995	甬金股份	增持	1.44	1.69	2.36	18.82	16.35	11.74	31.87
000717	韶钢松山	增持	0.75	0.72	0.76	6.29	5.85	5.49	4.19
0826. HK	天工国际	增持	0.15	0.20	0.25	18.93	14.72	11.52	3.35
1907. HK	中国旭阳集团	增持	0.34	0.27	0.35	6.99	8.49	6.61	3.61

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理
(数据来自Wind一致性预测)

目录

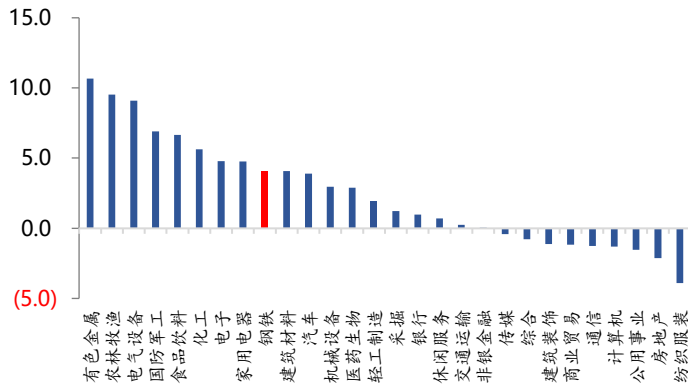
CONTENT

- 1 上周行情回顾
- 2 基本面跟踪
- 3 供需变化
- 4 行业动态
- 5 本周观点
- 6 风险提示

(本报告资料来源: WIND, Mysteel, 太平洋证券研究院)

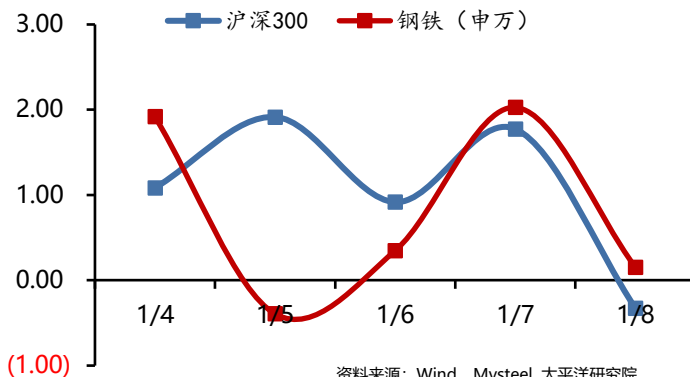
► **股市行情：** 上周（2021年1月4日-2021年1月8日）申万钢铁行业指数上涨4.09%，排名第9，沪深300指数上升5.45%，跑输1.36个百分点；周涨跌幅前五个股分别为中信特钢（+20.74%）、久立特材（+11.74%）、宝钢股份（+10.25%）、永兴材料（+8.58%）、鞍钢股份（+6.58%）；西宁特钢（-2.37%）、沙钢股份（-2.55%）、山东钢铁（-2.80%）、凌钢股份（-3.59%）、八一钢铁（-4.70%）。

图2：上周申万钢铁行业指数涨跌幅（%）



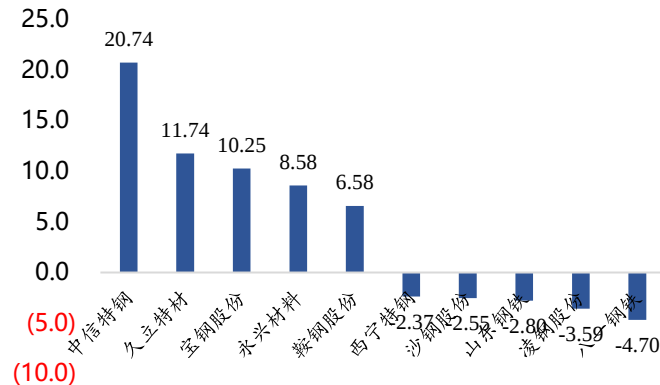
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图1：申万钢铁行业指数上周上涨4.09%



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

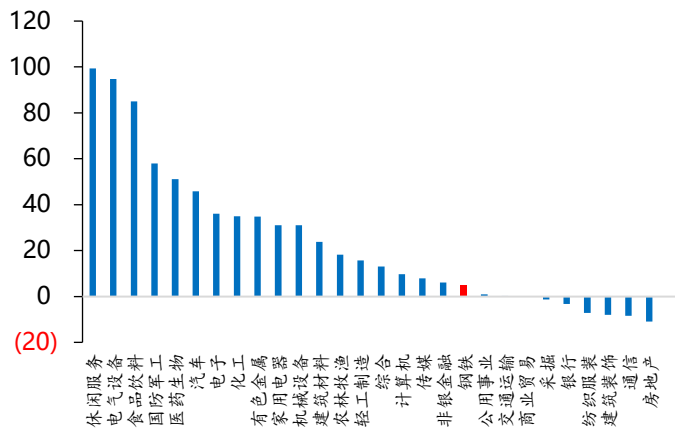
图3：申万钢铁行业涨跌幅（%）前五个股



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

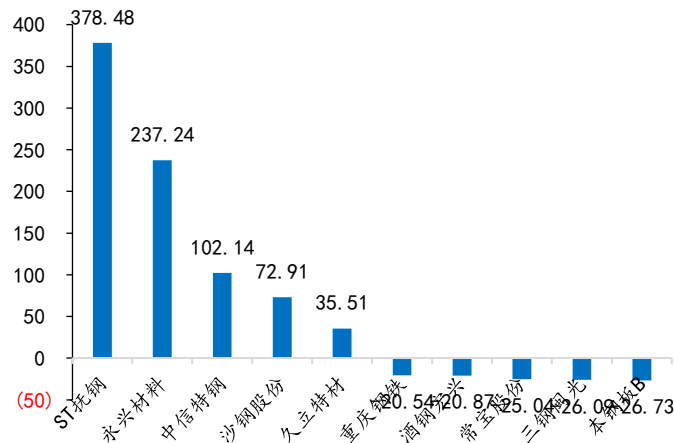
➤ **股市行情：** 2021年年初至今，申万钢铁行业指数上升4.90%，排名第19，沪深300指数上升27.21%，跑输22.31个百分点。涨跌幅前五个股份别为：ST抚钢（+378.48%）、永兴材料（+237.24%）、中信特钢（+102.14%）、沙钢股份（+72.91%）、久立特材（+35.51%）；后五名为：重庆钢铁（-20.54%）、酒钢宏兴（-20.87%）、常宝股份（-25.04%）、三钢闽光（-26.09%）、本钢板B（-26.73%）。

图4：2021年年初至今申万钢铁行业指数涨跌幅（%）排名第19



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

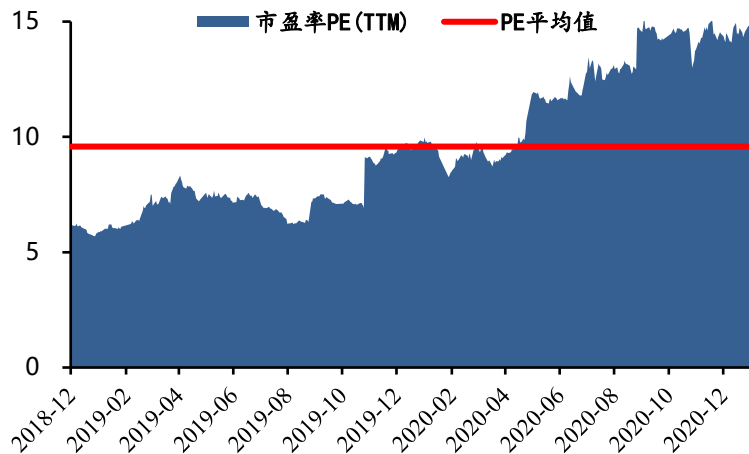
图5：2020年年初至今申万钢铁行业涨跌幅（%）前五个股



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

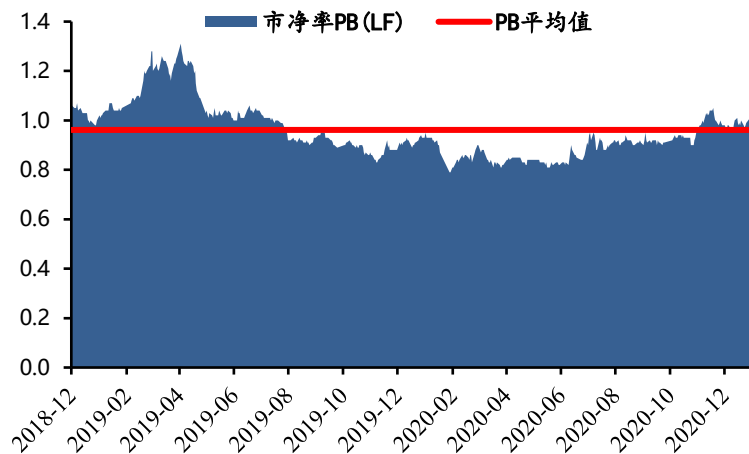
➤ **股市行情：** 2021年1月8日，申万钢铁行业PE（TTM）为15.15，与近1年PE均值9.58相比高5.57；PB（LF）为1.03，与近1年PB均值0.96比高0.07。

图6：申万钢铁行业市盈率（TTM）



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图7：申万钢铁行业市净率（LF）



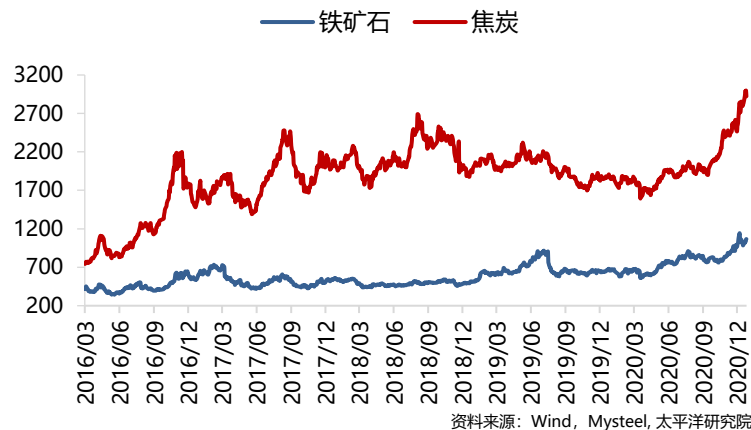
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

► **期市行情：** 2021年1月8日，螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭活跃合约收盘价4,487元/吨、4,646元/吨、1,067元/吨、2,922.50元/吨。

图8：螺纹、热卷活跃合约收盘价（元/吨）



图9：铁矿石、焦炭活跃合约收盘价（元/吨）



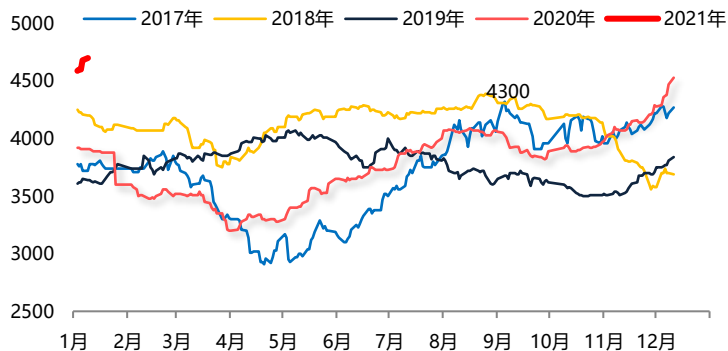
► 钢材价格

表1: 六大钢材品种价格 (元/吨)

日期	螺纹	线材	盘螺	热轧	冷轧	中厚板
2021/1/8	4490	4790	4790	4700	5690	4640
2020/12/31	4480	4780	4760	4600	5700	4620
2020/12/8	4070	4490	4490	4370	5700	4140
2020/1/8	3750	3830	3830	3910	4470	3860
周环比	10	10	30	100	-10	20
月环比	420	300	300	330	-10	500
年同比	740	960	960	790	1220	780

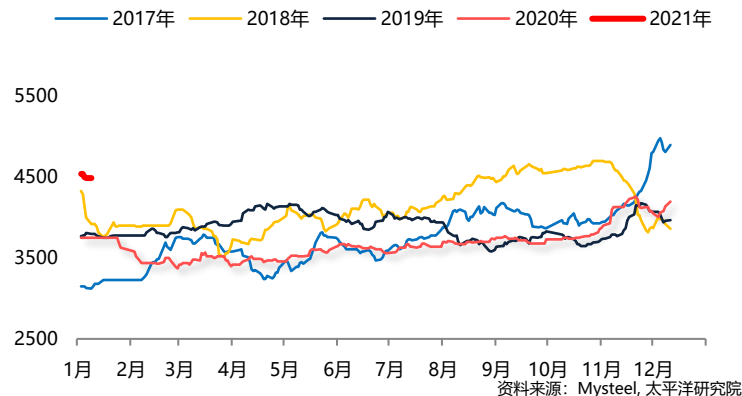
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图11: 热卷价格 (元/吨)



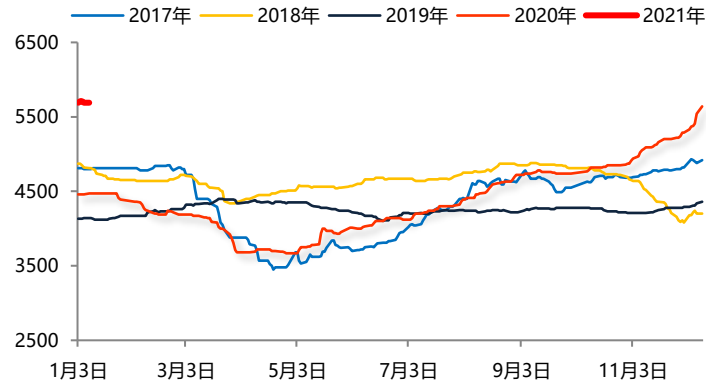
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图10: 螺纹价格 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

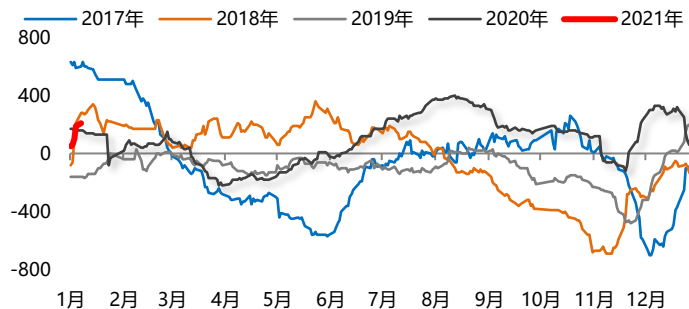
图12: 冷轧价格 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

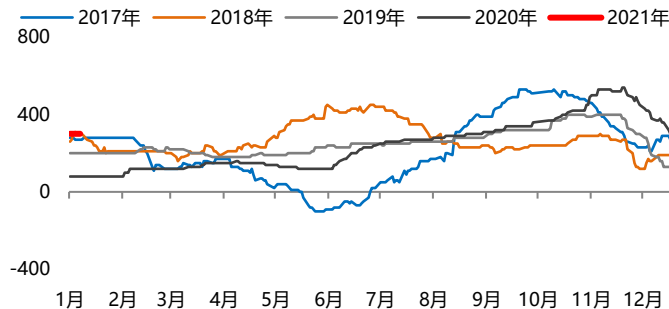
► 钢材品种价差

图13: 价差: 热轧-螺纹



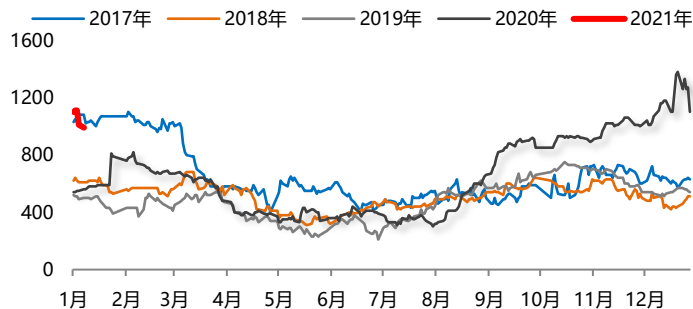
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图14: 价差: 盘螺-螺纹



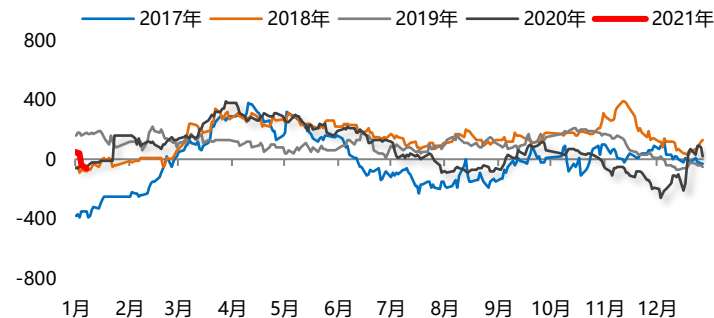
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图15: 价差: 冷轧-热轧



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图16: 价差: 中厚板-热轧



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

钢材区域价差

图17: 螺纹价差



图18: 螺纹价差

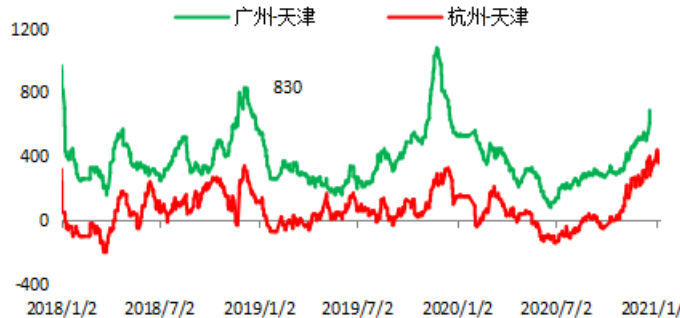


图19: 热轧价差

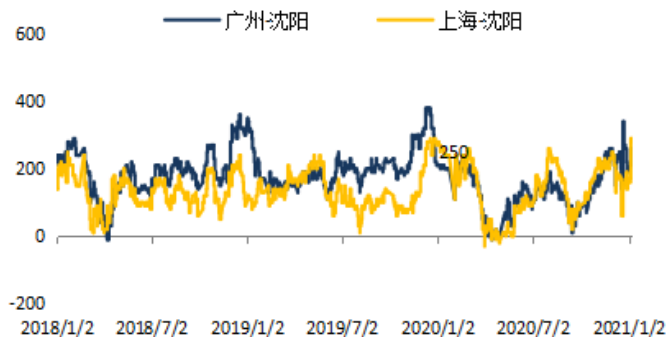
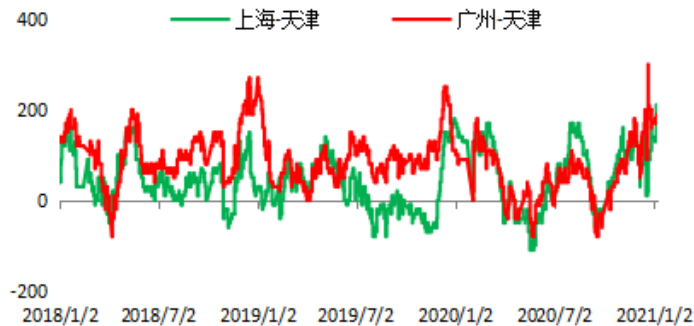


图20: 热轧价差

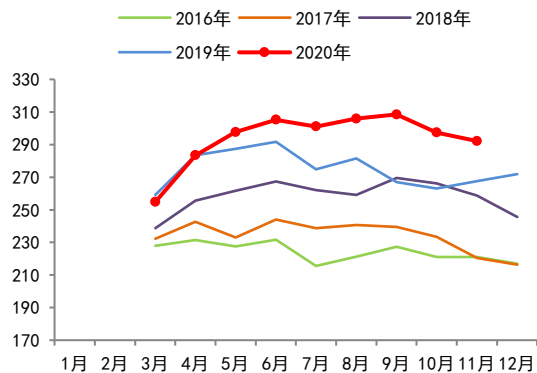


钢材供应

粗钢：截至2020年11月，全国日均粗钢产量为292.20万吨，环比下滑1.76%，同比上升9.18%。

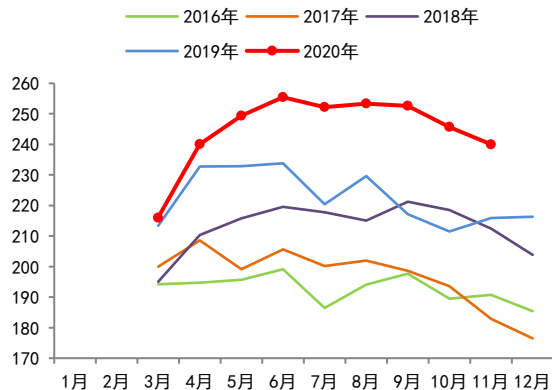
生铁：截至2020年11月，全国日均生铁产量为240.02万吨，环比下滑2.32%，同比上升11.17%。

图21：粗钢产量



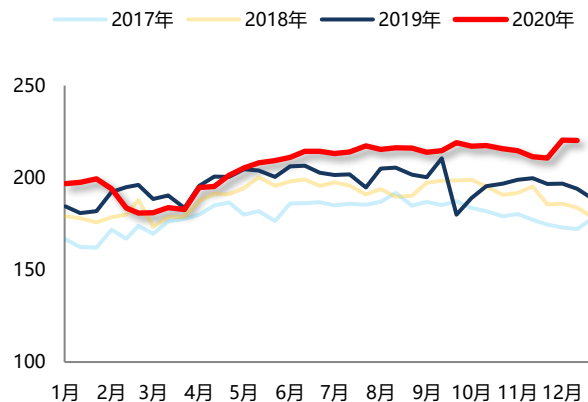
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图22：生铁产量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

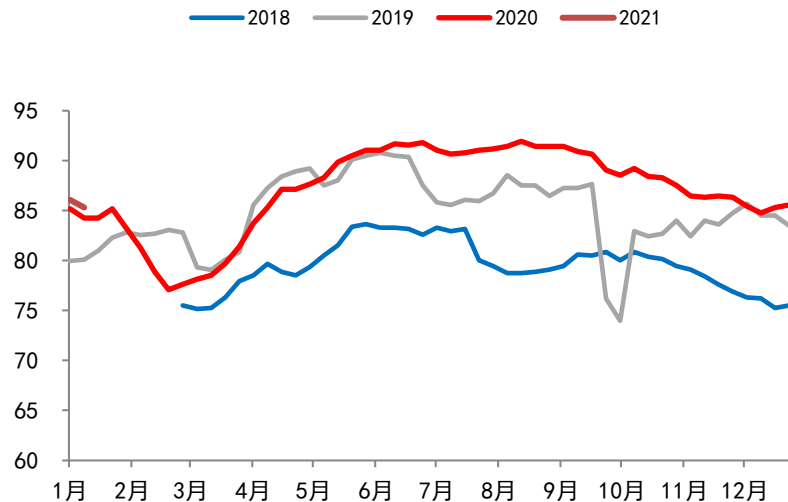
图23：重点钢企旬度日均产量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

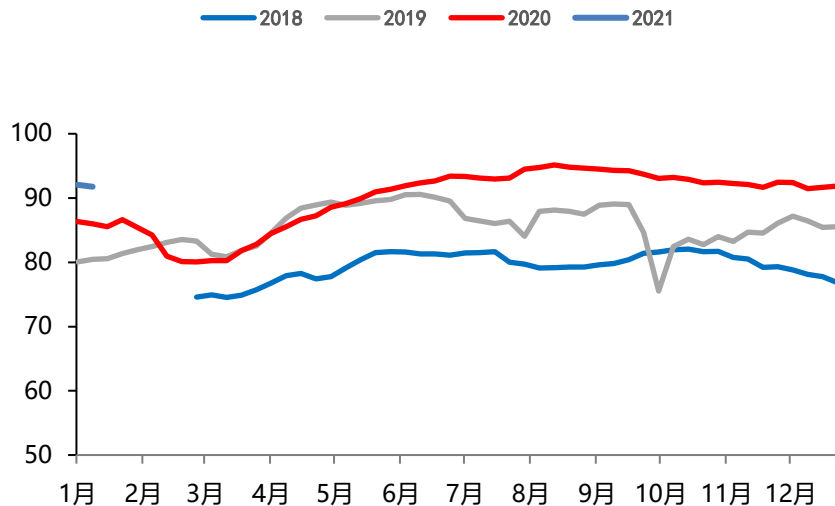
► **钢材供应:** 2021年1月8日, 全国247家钢厂高炉开工率为85.29%, 环比变化-0.78%, 同比变化+1.05%; 全国247家钢厂高炉炼铁产能利用率为91.77%, 环比变化-0.31%, 同比变化+5.77 %。

图24: 全国247家钢厂高炉开工率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

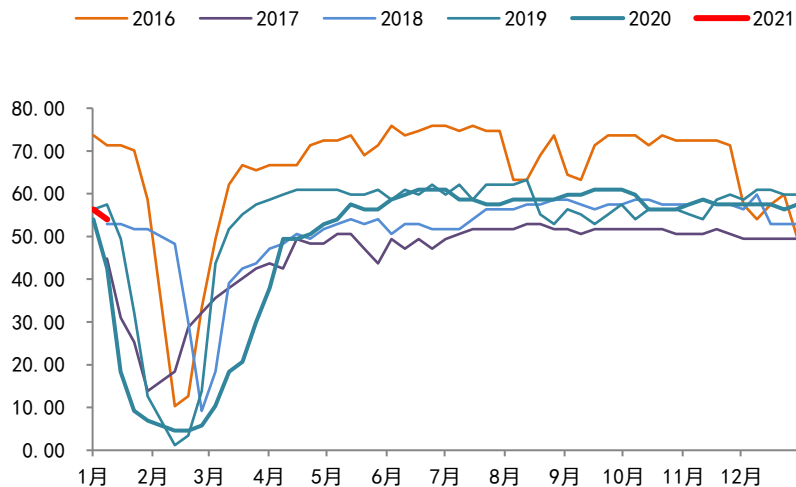
图25: 全国247家钢厂高炉周产能利用率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

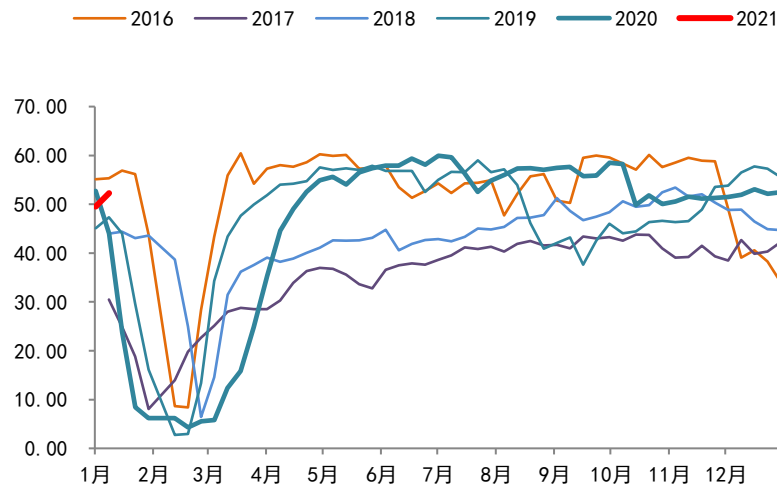
► **钢材供应：**2021年1月8日，全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率为54.02%，环比-2.30%；全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率为52.27%，环比+2.72%。

图26：螺纹钢短流程开工率



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图27：螺纹钢短流程产能利用率



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

► **周产量**：截至2021年1月8日，全国建筑钢厂螺纹钢、热轧板卷产量分别为349.5万吨（周环比-0.22%，同比+4.06%）、331.1万吨（周环比-0.57%，同比+2.53%），线材、冷轧板卷、中厚板钢厂产量分别为150.8万吨（周环比-0.19%，同比+4.44%）、86.1万吨（周环比+2.01%，同比+6.84%）、134.6万吨（周环比+6.24%，同比+19.77%）。

图28：螺纹周产量

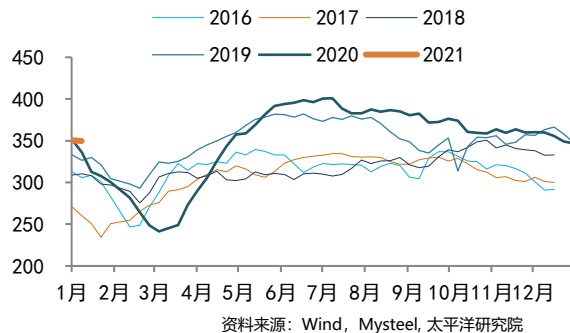


图29：热轧周产量

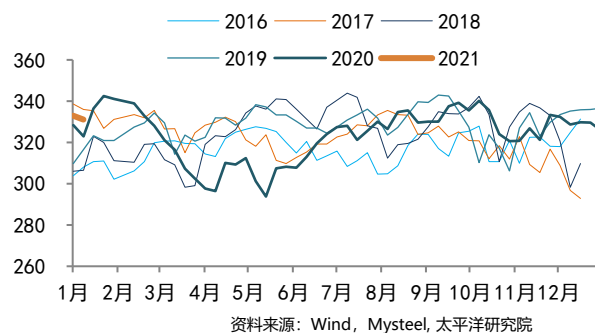


图30：线材周产量

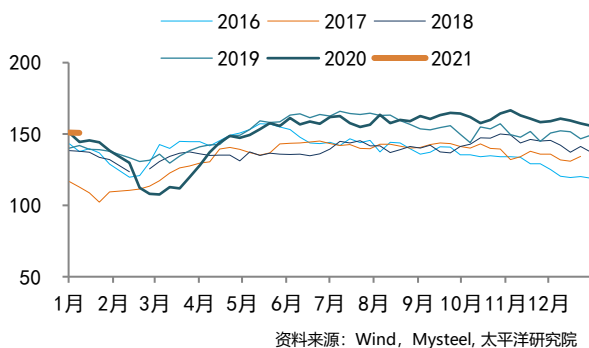


图31：冷轧周产量

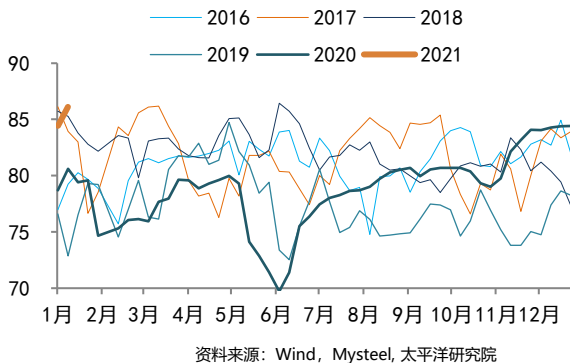
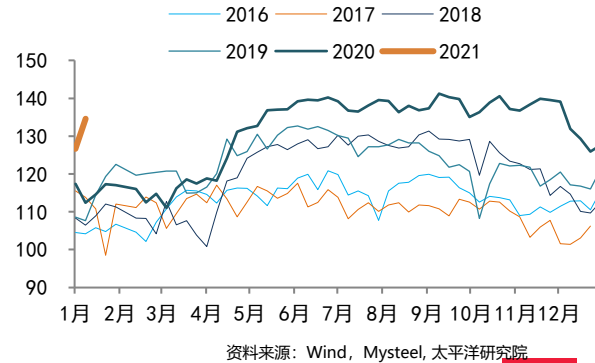


图32：中厚板周产量



► **钢材需求：**截至1月8日，全国建筑钢材周均成交178336.20。

图33：全国建筑钢材周成交

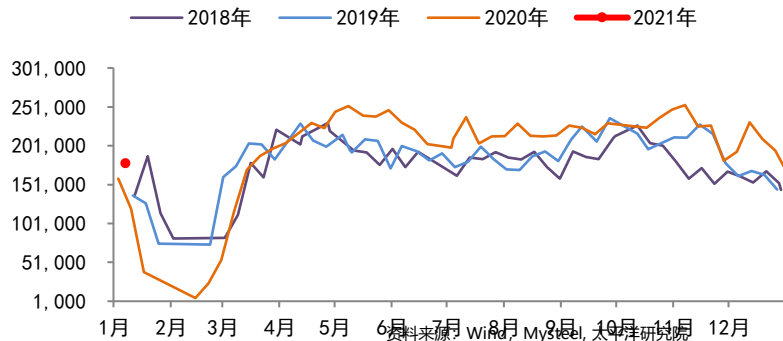


图34：建筑钢材成交：南方

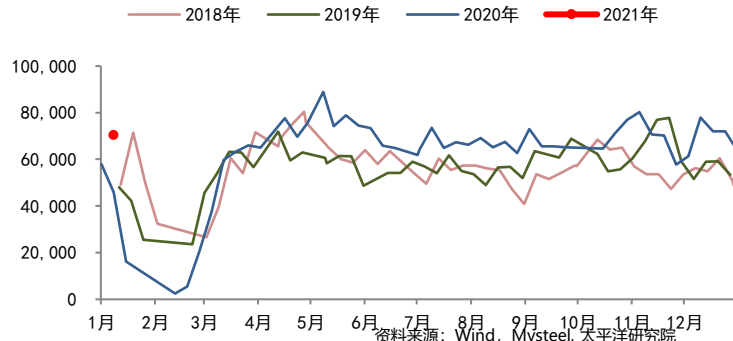


图35：建筑钢材周成交：北方

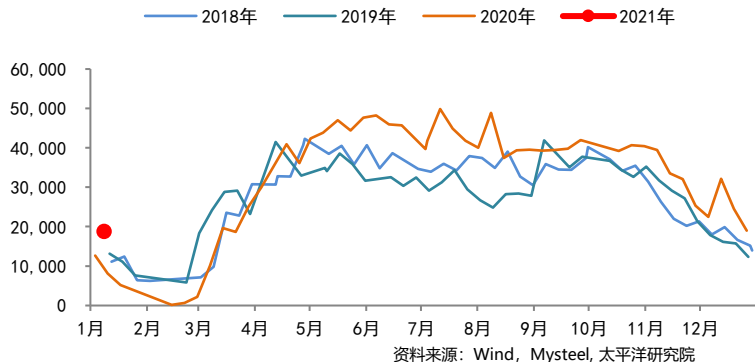
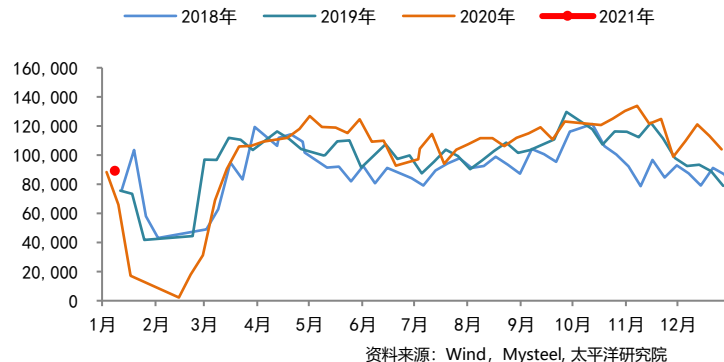
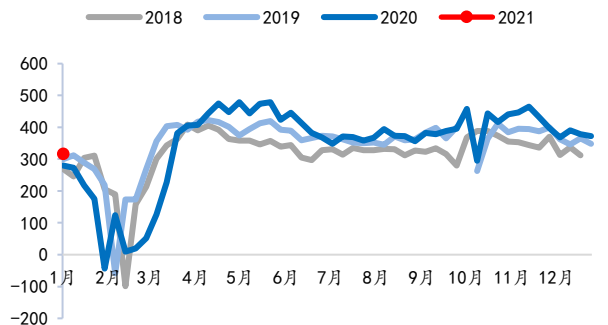


图36：建筑钢材周成交：华东



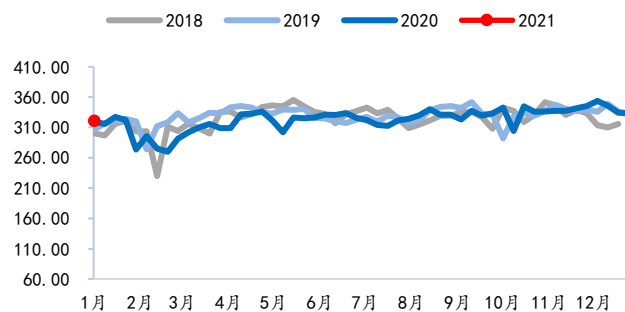
➤ **钢材消费：**截至1月7日，螺纹表观消费316.44万吨（环比+1.96万吨，同比+37.04万吨）；热轧表观消费320.70万吨（环比+0.19万吨，同比+1.02万吨）；线材表观消费130.48万吨（环比-8.75吨，同比-6.74万吨）；中厚板表观消费126.19吨（环比-1.01万吨，同比+9.82万吨）；冷轧表观消费85.47万吨（环比+1.95万吨，同比+8.32万吨）。

图37：螺纹表观消费量（阳历）



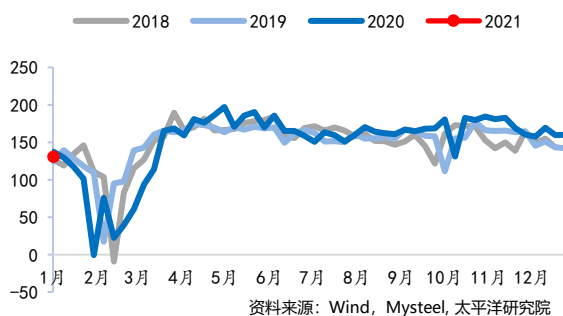
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图38：热轧表观消费量（阳历）



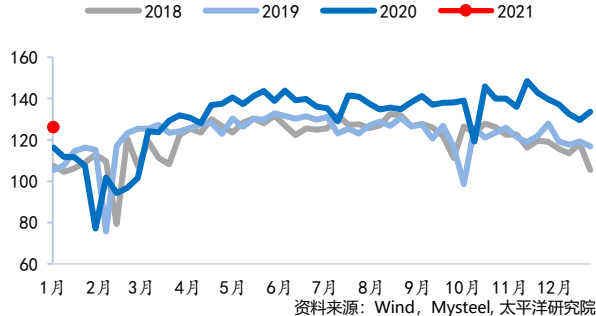
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图39：线材表观消费量（阳历）



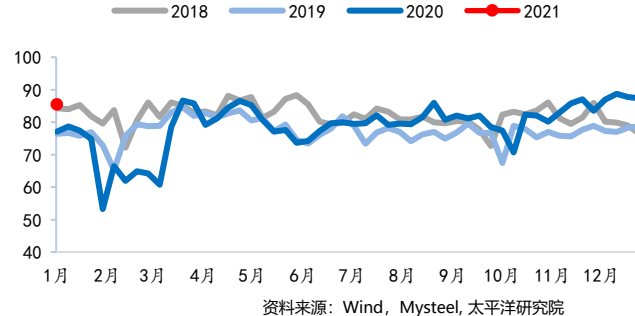
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图40：中厚板表观消费量（阳历）



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

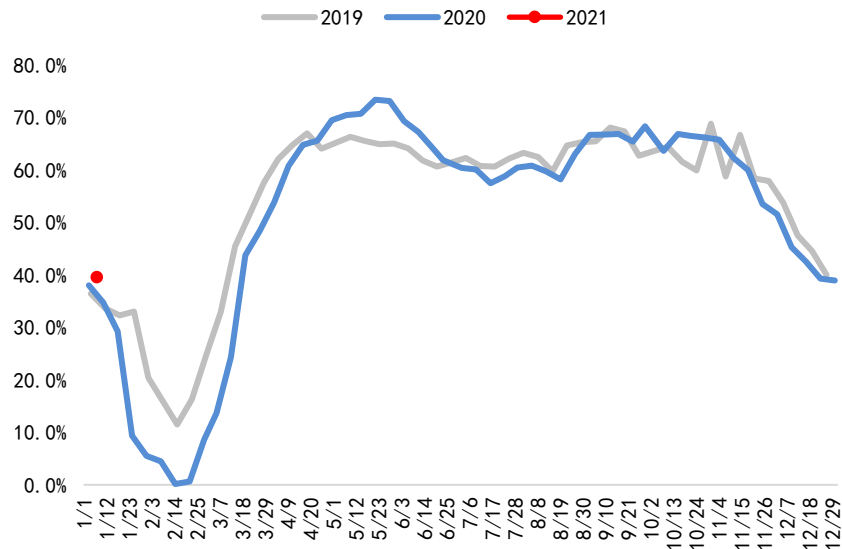
图41：冷轧表观消费量（阳历）



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

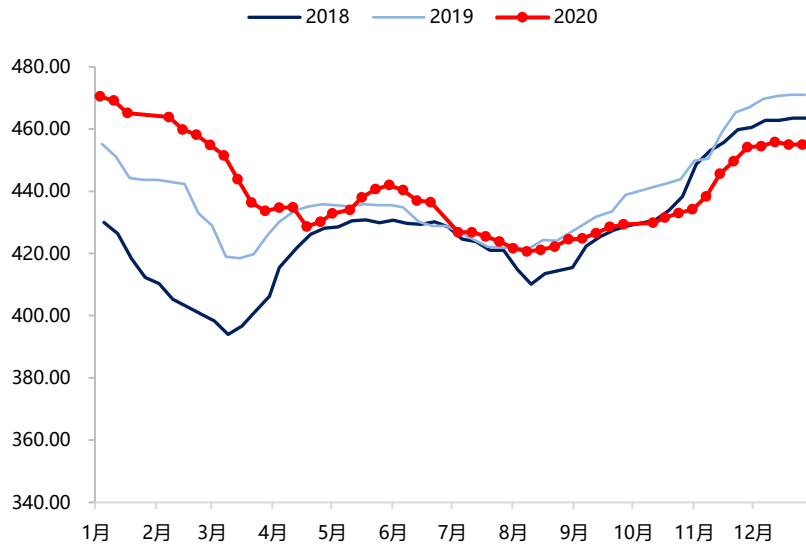
►水泥：1月7日，全国水泥磨机开工率39.55%，环比变化+0.60%，同比+4.80%。

图42：全国水泥磨机开工率



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图43：水泥价格指数



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

表2: 五大钢材品种出口价格 (元/吨)

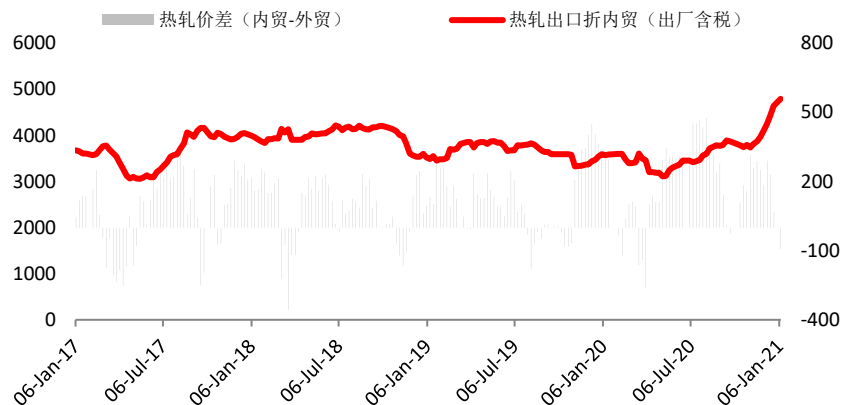
日期	方坯 (独联体出口FOB)	螺纹 (中国出口FOB)	热轧 (中国出口FOB)	冷轧 (中国出口FOB)	热镀锌 (中国出口FOB)
2021/1/8	605	600	668	755	788
2021/1/1	590	602	680	762	792
2020/12/8	473	528	567	649	672
2020/1/8	409	472	487	537	597
周环比	15	-2	-12	-7	-4
月环比	132	72	101	106	116
年同比	196	128	181	218	191

图44: 螺纹出口价差



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图45: 热轧出口价差



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

下游需求情况:

地产: 2021年1月3日, 商品房成交面积环比-1.0%, 同比9.2%。

图46: 商品房成交面积 (30城)

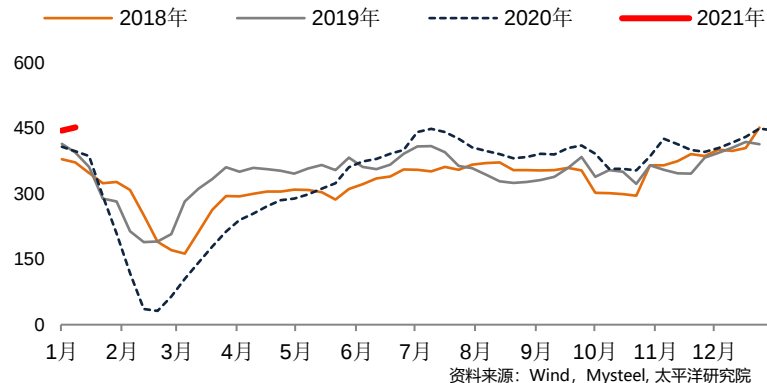
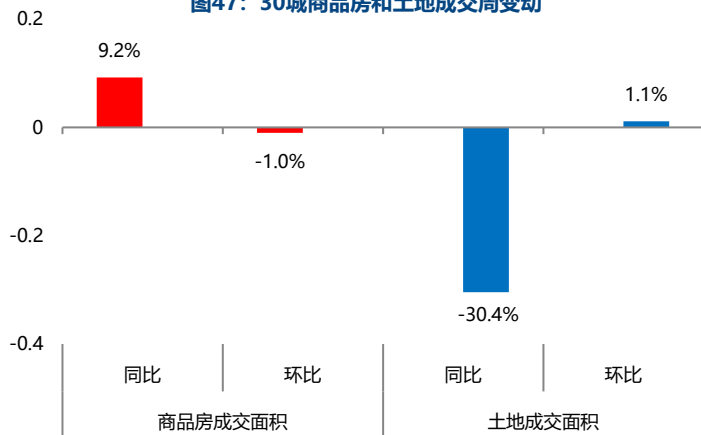
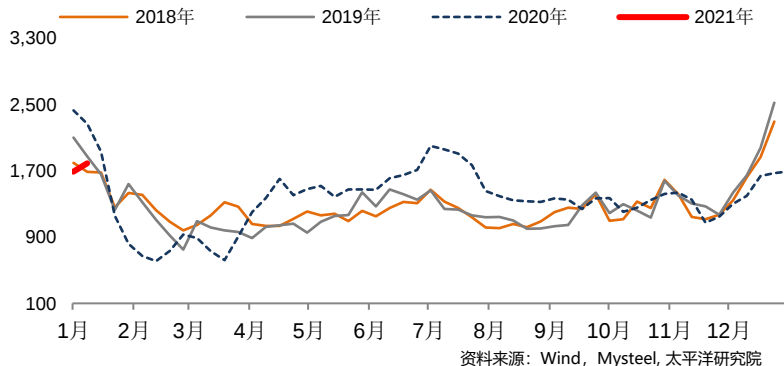


图47: 30城商品房和土地成交周变动



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图48: 土地成交面积 (100城)



下游需求情况:

挖掘机产量: 11月产量

44,371台, 同比上升

69.48%, 累计同比上升

34.70%。

空调产量: 11月产量1772万

台, 环比上升22.3%, 同

比上升14.6%。

汽车销量: 11月销量276.97

万辆, 同比上升12.7%, 环

比上升7.6%。

新接船舶订单量: 11月累计

2252万载重吨, 环比上升

13.7%, 同比下降8.7%。

图49: 挖掘机产量

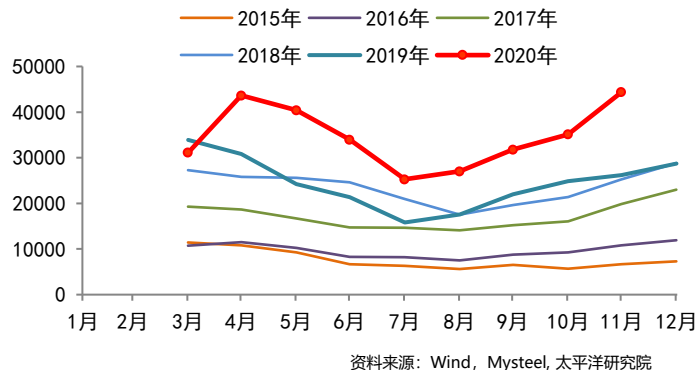


图50: 空调产量 (万台)

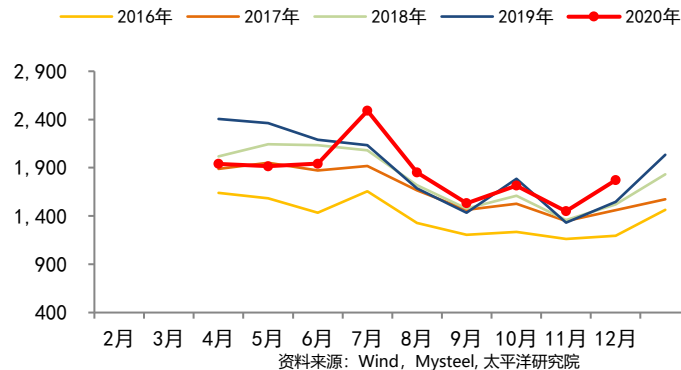


图51: 汽车销量

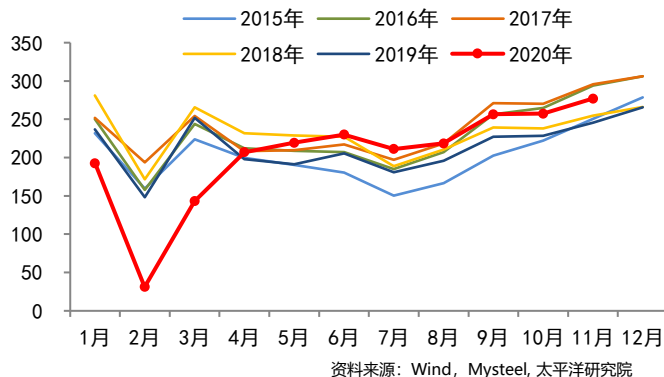
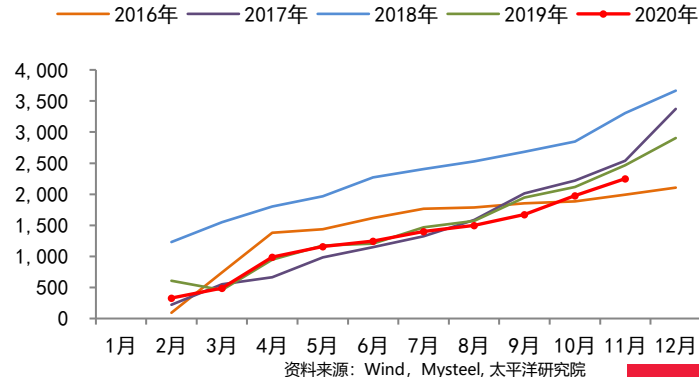


图52: 新承接船舶订单: 累计值 (万载重吨)



钢材库存

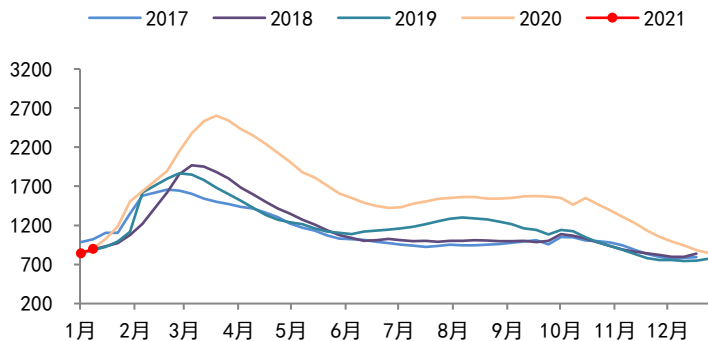
表3: 五大钢材品种库存变化 (万吨)

日期	钢材社会库存	钢厂库存	钢材总库存	螺纹厂库	热轧厂库	线材厂库	中板厂库	冷轧厂库
2021/1/8	899	524	1423	260	102	72	79	30
2021/1/1	843	525	1368	258	98	66	73	29
2020/12/8	945	520	1465	249	94	65	80	32
2020/1/8	826	455	1281	216	83	60	66	30
周环比	56	-1	55	1	4	6	5	0
周%	7%	0%	4%	1%	4%	9%	7%	1%
月环比	-46	4	-42	10	9	6	-1	-2
月%	-5%	1%	-3%	4%	9%	10%	-1%	-7%
年同比	73	69	142	43	19	12	13	0
年%	9%	15%	11%	20%	23%	20%	19%	-1%

社会库存:

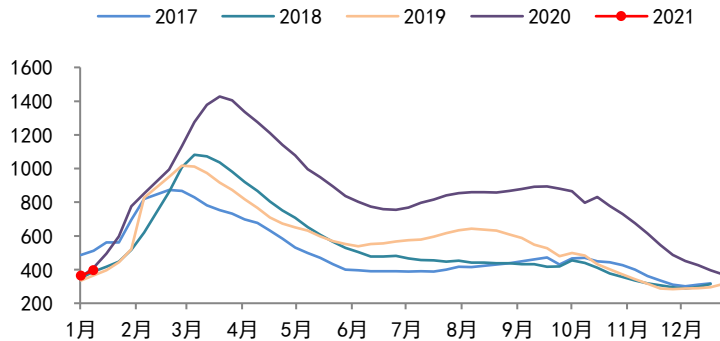
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图53: 钢材社会库存



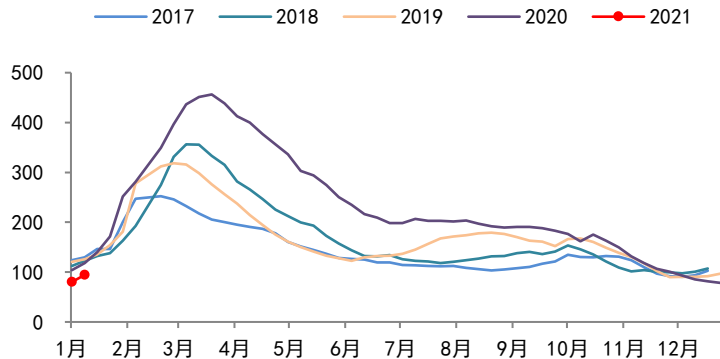
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图54: 螺纹钢社会库存



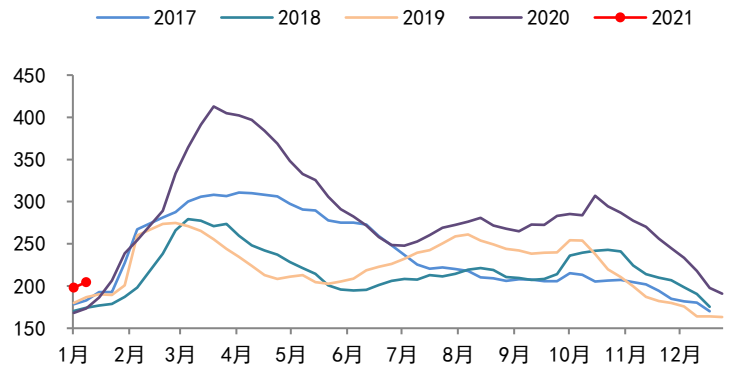
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图55: 线材社会库存



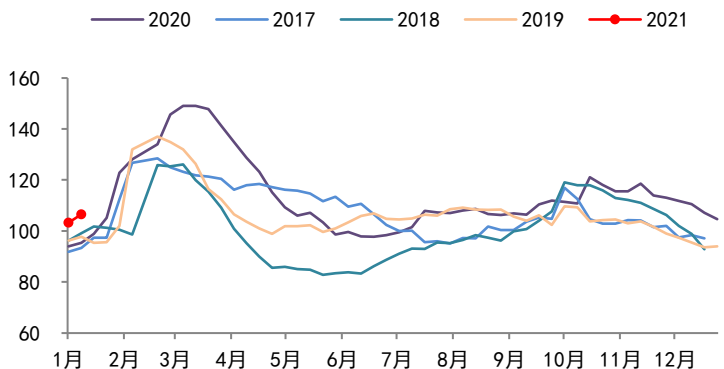
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图56: 热轧卷板社会库存



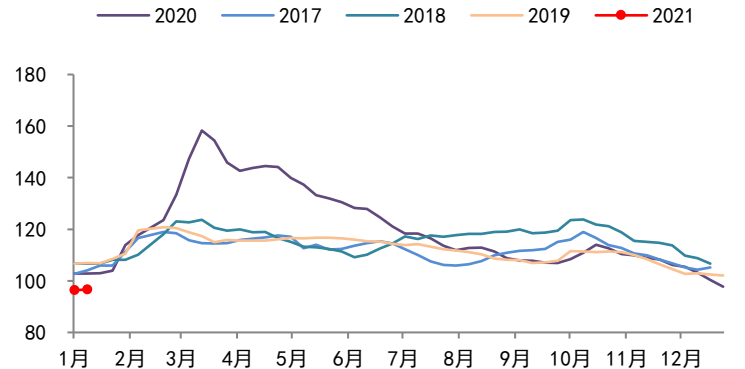
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图57: 中厚板社会库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

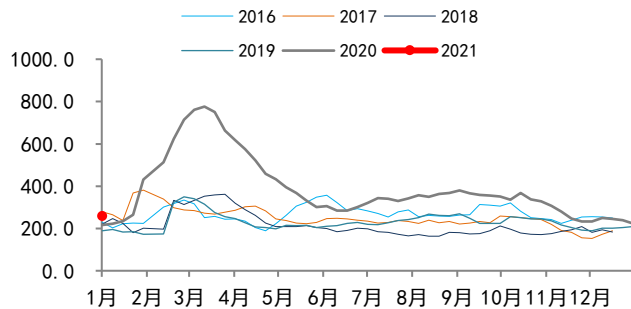
图58: 冷轧卷板社会库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

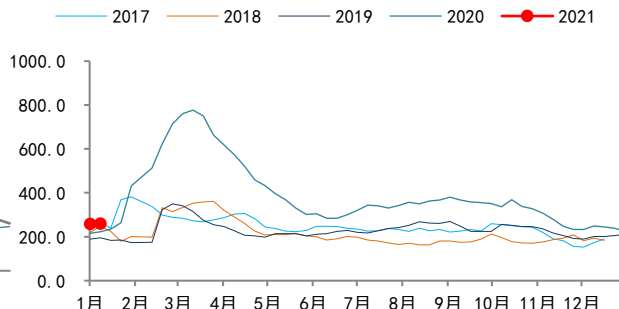
钢厂库存:

图59: 钢厂总库存



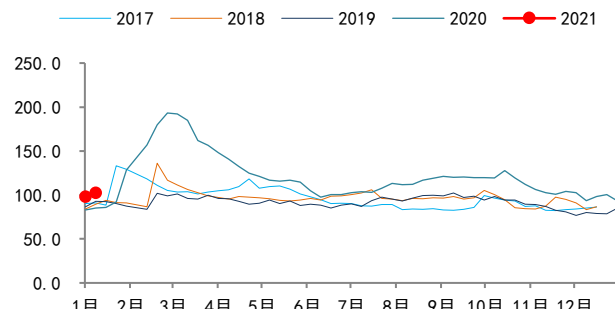
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图60: 钢厂螺纹库存



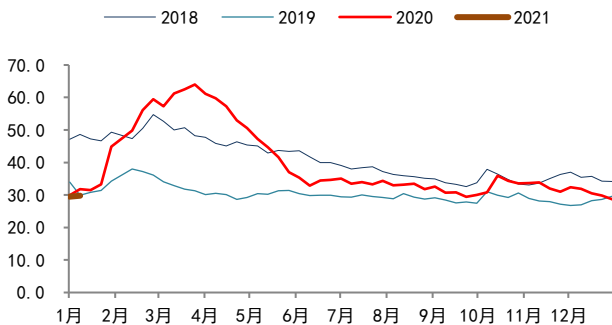
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图61: 钢厂热轧库存



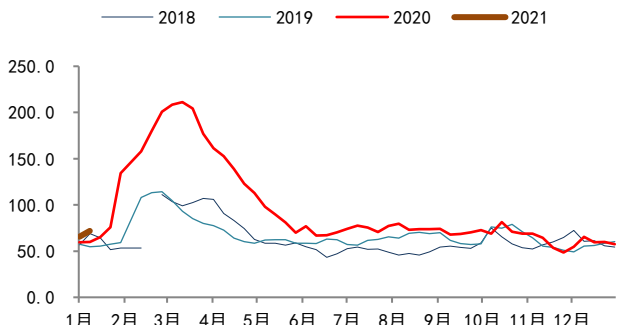
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图62: 冷轧钢厂库存



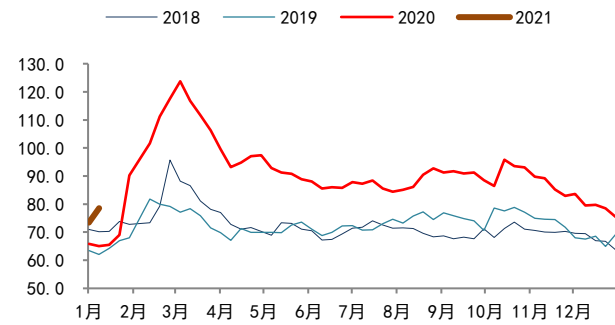
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图63: 线材钢厂库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图64: 中厚板钢厂库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

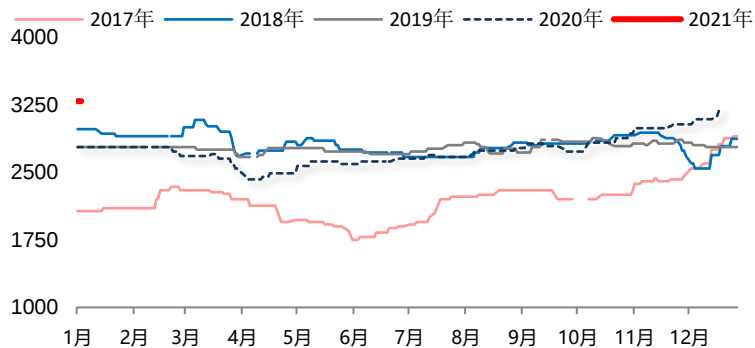
原材料基本面跟踪-废钢

表4: 废钢价格

日期	普通废钢 (张家港)	浙江舟山 (船板料)	唐山废钢 (钢筋压块)	东南亚废钢进口 (1、2号混合重废)
2021/1/8	2750	3290	3010	480
2020/12/31	2660	3230	2940	475
2020/12/8	2550	3060	2860	380
2020/1/8	2380	2780	2695	300
周环比	90	60	70	5
月环比	200	230	150	100
年同比	370	510	315	180

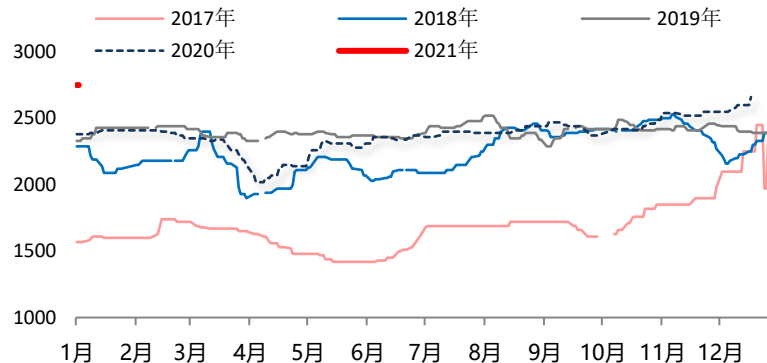
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图66: 船板料废钢 (浙江舟山)



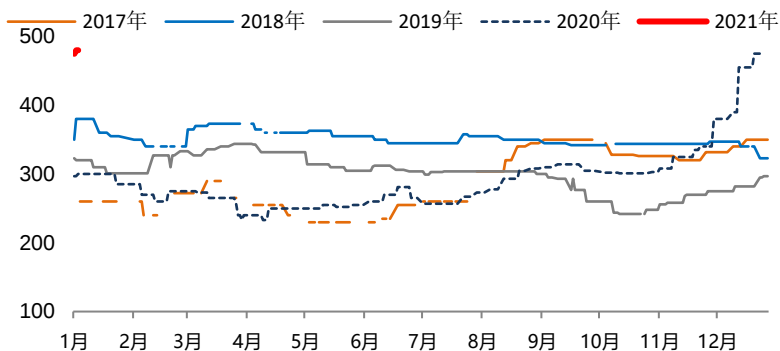
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图65: 普通废钢价格 (张家港)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图67: 东南亚废钢进口 (1、2号混合重废)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

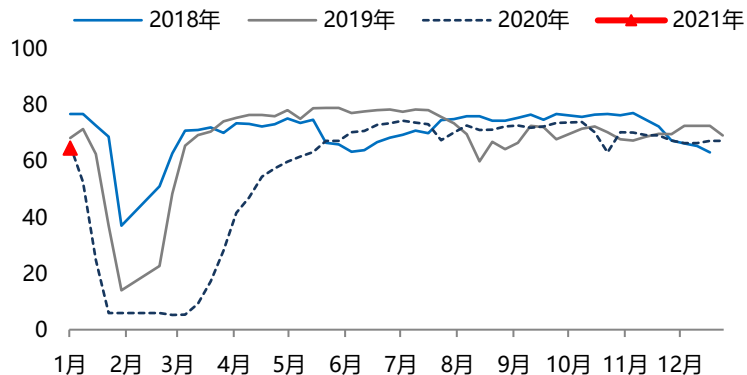
原材料基本面跟踪-废钢

表5：电炉炉开工率及利润

日期	全国	华东地区				华北地区			
	电弧炉 开工率：%	螺纹成本 (平电)	螺纹成本 (谷电)	利润 (平电)	利润 (谷电)	螺纹成本 (平电)	螺纹成本 (谷电)	利润 (平电)	利润 (谷电)
2021/1/8	64.62	4003	3841	487	649	3937	3775	243	405
2020/12/31	62.17	3904	3742	576	738	3816	3654	284	446
2020/12/8	67.19	3781	3620	289	450	3759	3598	71	232
2020/1/8	52.52	3594	3432	156	318	3478	3317	142	303
周环比	2.45	99	99	-89	-89	121	121	-41	-41
月环比	-2.57	222	222	199	199	178	178	173	173
年同比	12.1	409	409	331	331	459	459	101	101

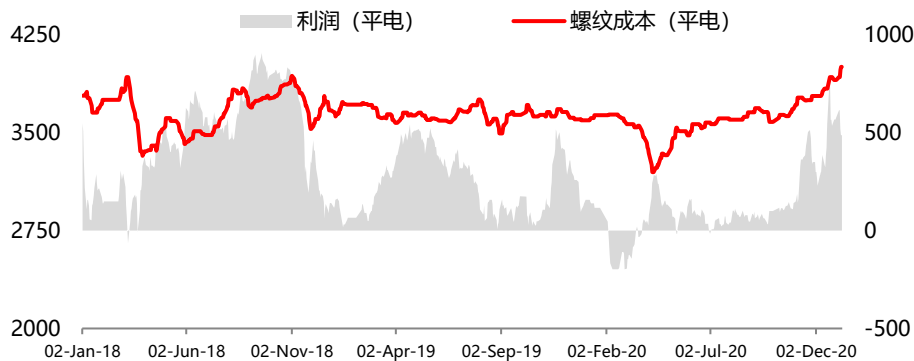
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图68：电炉炉开工率



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图69：华东电炉炉



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

原材料基本面跟踪-废钢

图70: 61家钢企废钢日均消耗

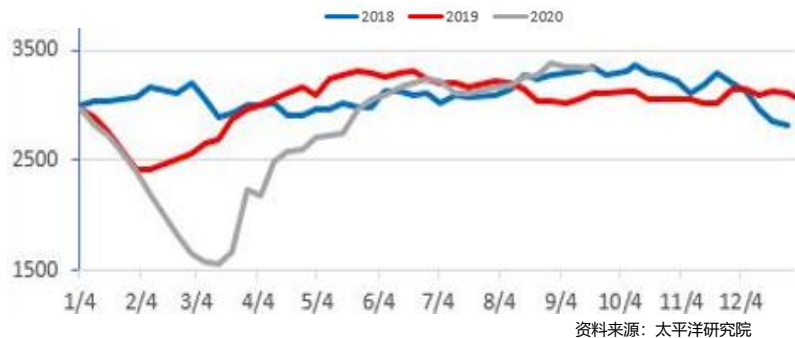


图71: 61家钢企废钢日均到货量

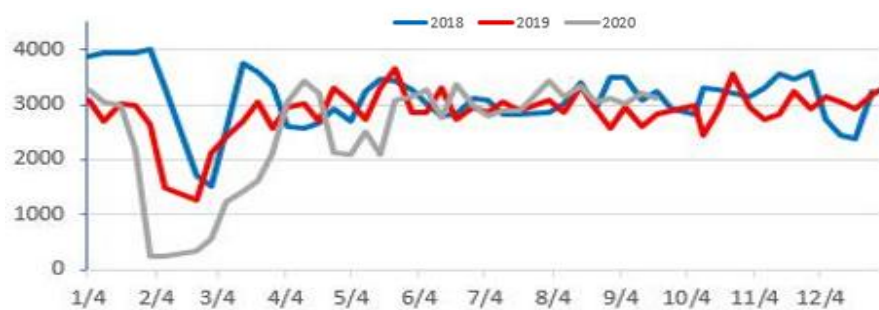


图72: 钢厂废钢库存 (61家)

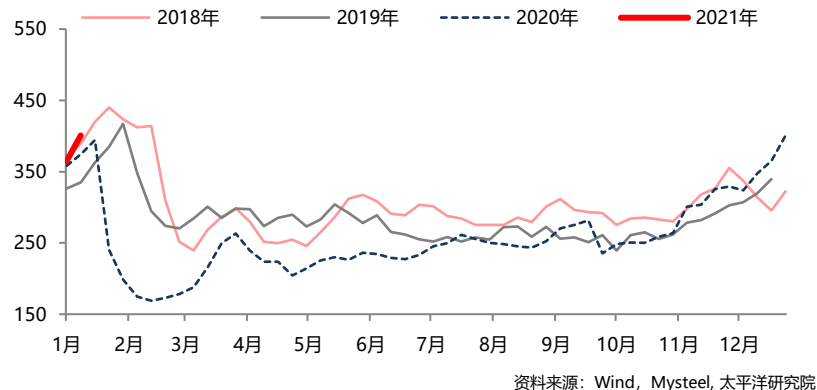


图73: 铁水与废钢价差



原材料基本面跟踪-铁矿石

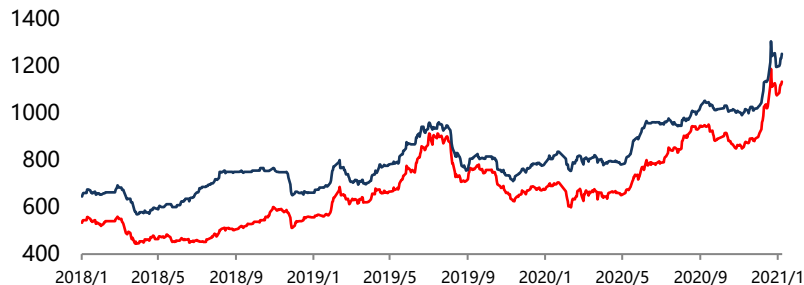
表6: 铁矿石价格及相关

日期	普氏指数	掉期: 2个月	港口Pb粉	港口卡粉	西澳至中国 海运费	巴西至中国 海运费
2021/1/7	170.6	165.33	1120	1231	8.1	16.1
2020/12/31	159.2	156.07	1074	1195	8.1	16.1
2020/12/7	147.55	140.99	930	1042	7.3	11.8
2020/1/7	94	91.57	690	804	6.6	18.3
周环比	11.40	9.26	46	36	0	0
月环比	23.05	24.34	190	189	0.8	4.3
年同比	76.6	73.76	430	427	1.5	-2.2

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图75: 港口Pb粉、卡粉价格

— 港口Pb粉 — 港口卡粉



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

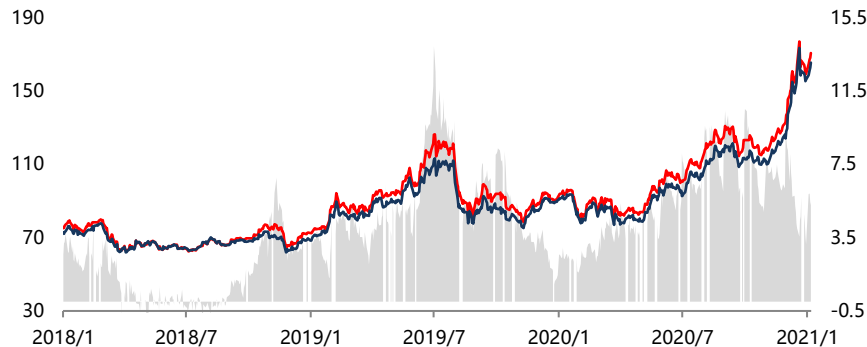
图74: 铁矿石运费



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图76: 普氏指数及价差

— 价差: 右轴 — 普氏指数 — 掉期: 2个月



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

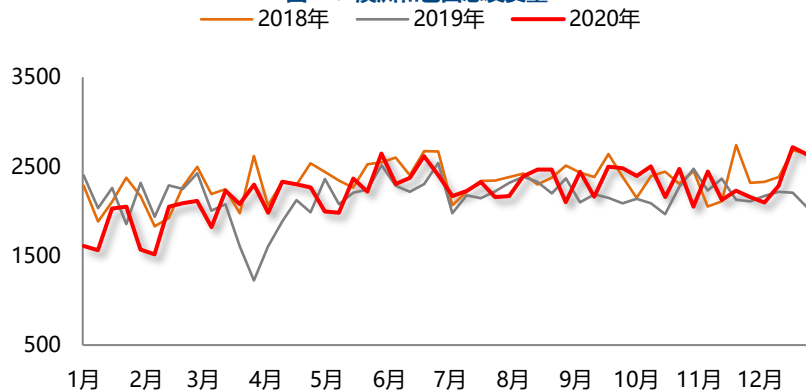
原材料基本面跟踪-铁矿石

表7: 铁矿石发货量

本周总发货量 (澳洲和巴西)	2632.1	环比增加9%，约合188万吨，同比增加31%，约合623万吨。
至中国	2137.8	到中国环比下降5%，约合102万吨，占矿山全球总发货量81%；同比增加27%，约合457万吨。
其中：澳洲	1871.5	
澳洲发中国	1582.6	
巴西	760.6	
下周预计到 (中国) 港量	1789.8	环比17%，约合268万吨

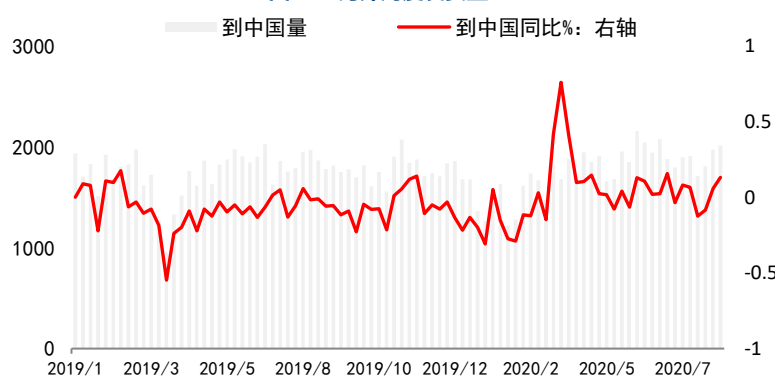
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图77: 澳洲和巴西总发货量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图78: 海外周度发货量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

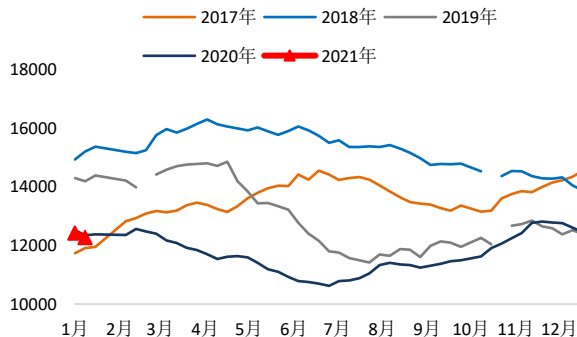
原材料基本面跟踪-铁矿石

表8: 铁矿石港口库存结构

项目	本周	周变化	年同比	项目	本周	周变化	年同比
总库存	12267.2	-148.75	-246.2	日均疏港量	302.26	22.16	-5.88
块矿	2078.97	-172.31	210.67	贸易矿	5972.6	-96.3	166.04
球团矿	597.24	-53.02	115.99	澳洲矿	5859.8	-56.7	-977.72
精矿	983.5	-22.89	142.94	巴西矿	4043.5	-34.9	589.78
压港天数	81	-3	29	日均铁水产量	244.28	-0.82	14.48

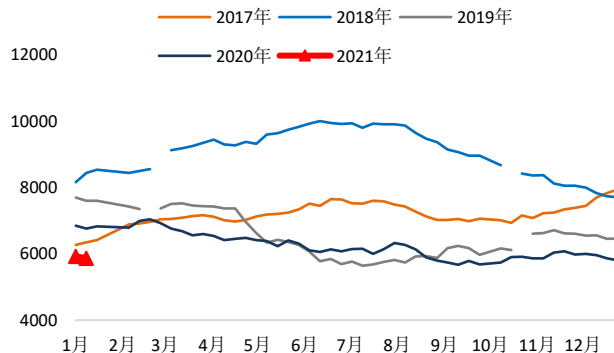
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图79: 港口总库存



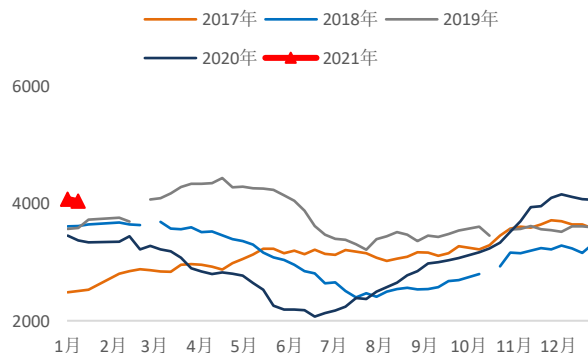
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图80: 澳洲矿库存



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

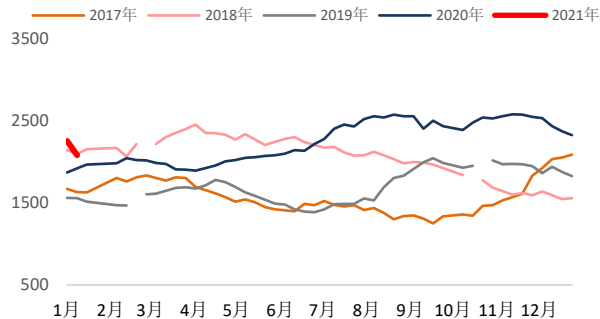
图81: 巴西矿库存



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

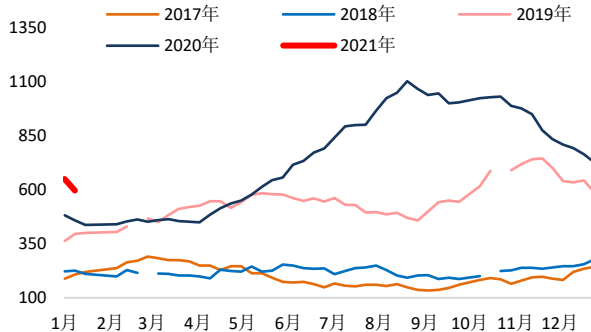
原材料基本面跟踪-铁矿石

图82: 块矿库存



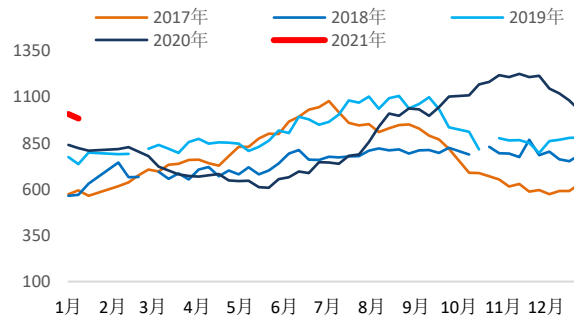
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图83: 球团矿库存



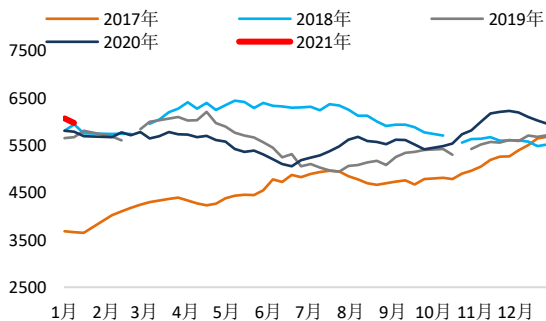
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图84: 铁精粉库存



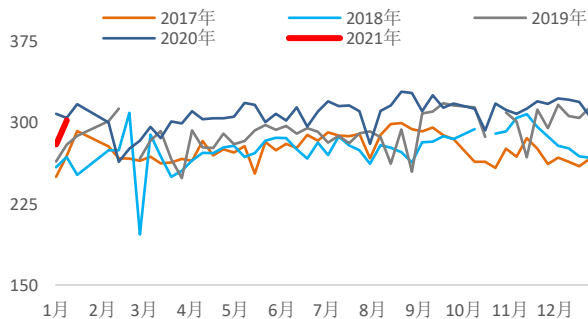
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图85: 贸易矿库存



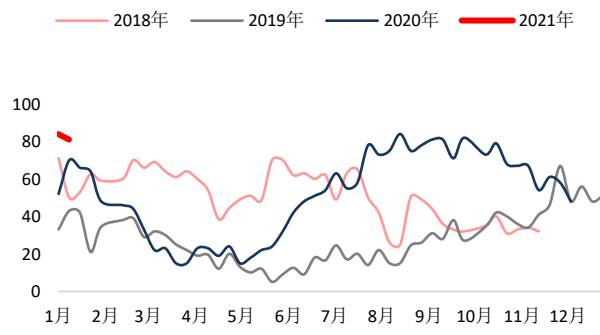
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图86: 日均疏港量



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

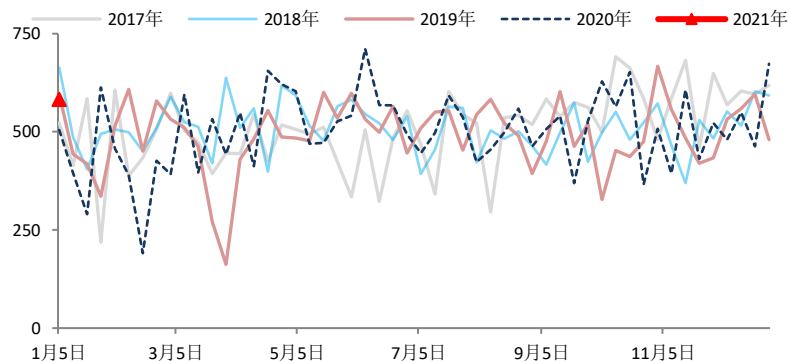
图87: 45港压港天数



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

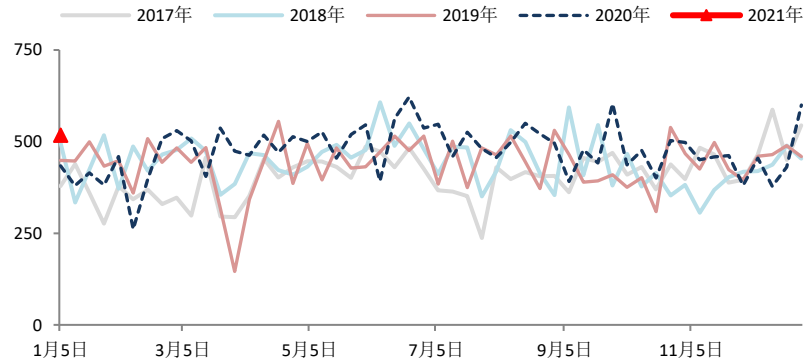
原材料基本面跟踪-铁矿石

图88: 力拓周发货量



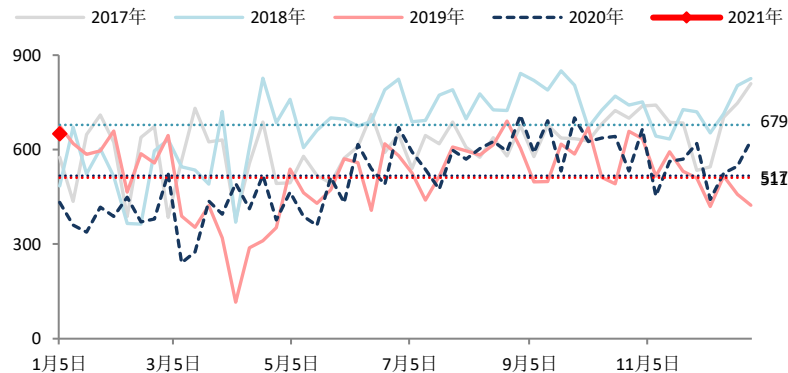
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图89: BHP周发货量



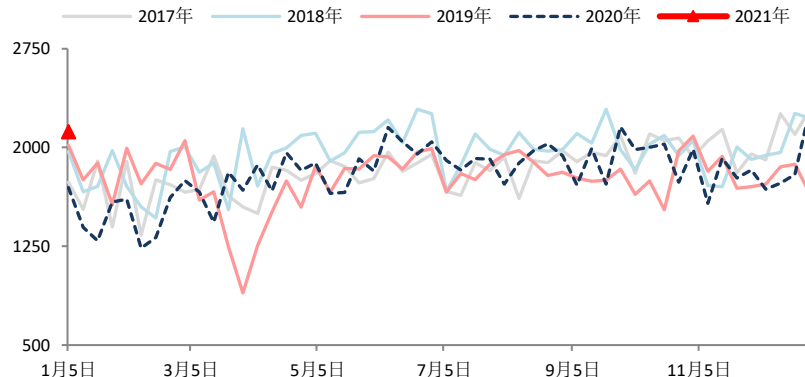
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图90: Vale周发货量



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图91: 四大矿山周总发货量



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

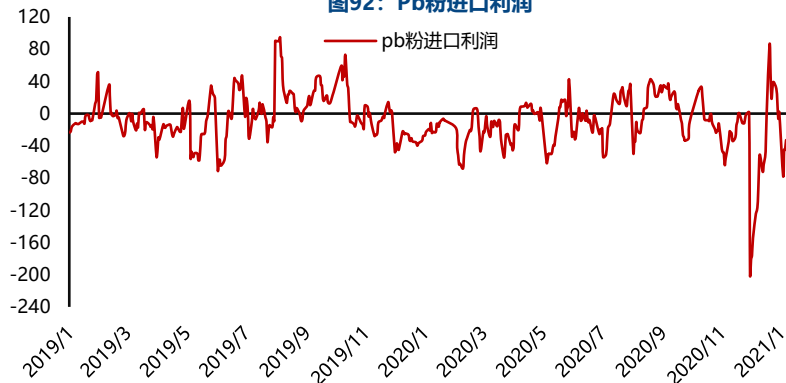
原材料基本面跟踪-铁矿石

表9：铁矿石价格

品种	美元价格	船货落地价 (千吨, 元)	折算港口价 (湿吨, 青岛港现货 (湿吨, 元)元)		进口盈亏 (元)	折算成仓单 (元)	与期货主力基差
卡粉	188.0	1410	1297	1257	-40	1364	1364
Pb粉	170.0	1278	1176	1130	-46	1289	1289
纽曼粉	171.9	1292	1189	1150	-39	1285	1285
麦克粉	164.3	1236	1137	1112	-25	1250	1250
金步巴	152.9	1153	1061	1092	31	1188	1188
超特粉	139.2	1053	969	930	-39	1208	1208
卡拉拉	183.4	1376	1266	1186	-80	1275	1274.9

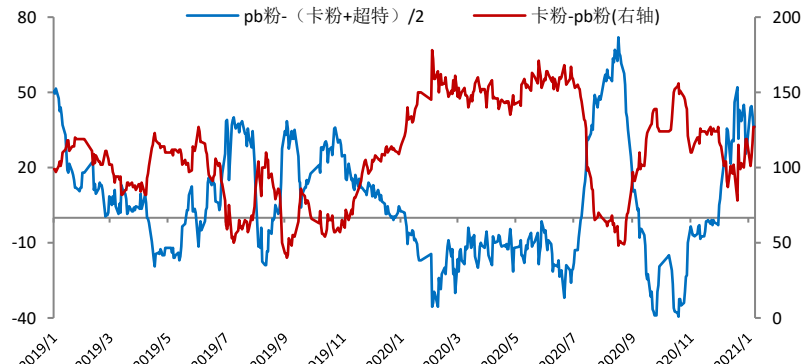
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图92：Pb粉进口利润



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图93：卡粉-Pb粉差价



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

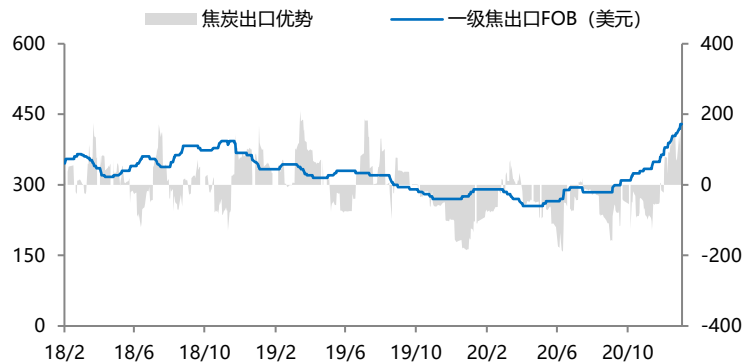
原材料基本面跟踪-焦炭

表10: 焦炭价格

日期	日照港平仓 (准一级)	吕梁出厂 (准一级)	唐山到厂 (准一级)	徐州 (准一级)	出口FOB (一级)
2021/1/8	2650	2350	2560	2530	429
2020/12/31	2550	2250	2460	2530	409
2020/12/8	2350	2050	2260	2280	364
2020/1/8	2050	1750	1960	2000	280
周环比	100	100	100	0	20
月环比	300	300	300	250	65
年同比	600	600	600	530	149

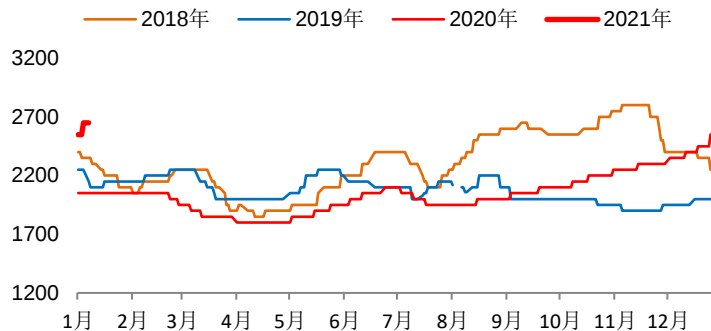
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图95: 焦炭出口价格



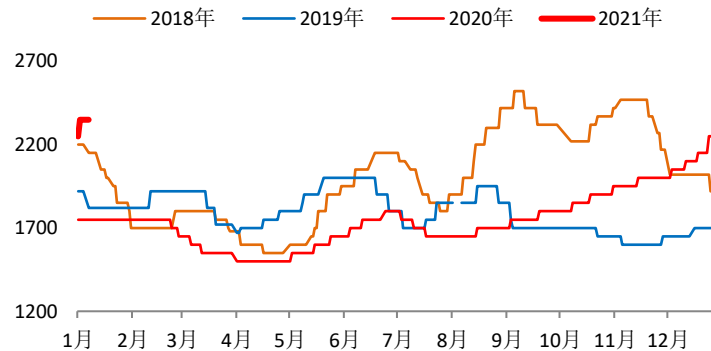
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图94: 日照港准一级焦炭



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图96: 吕梁准一级焦炭



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

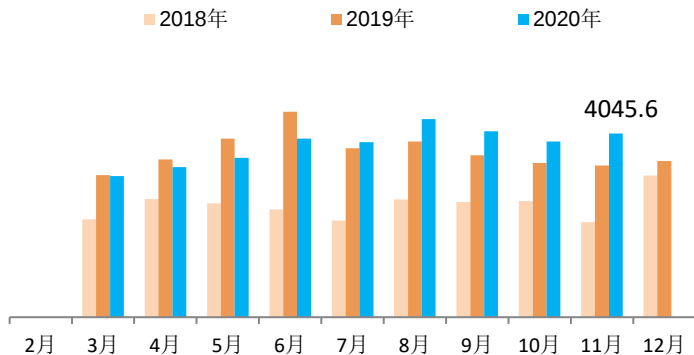
原材料基本面跟踪-焦炭

表11: 焦化厂产能利用率及利润

日期	焦化厂利润: 元/吨	焦化厂产能利用率: %
本周	859	78.15
上周	781	75.91
上月同期	584	80.54
去年同期	168	77.57
周环比	77	2.24
月环比	274	-2.39
年同比	691	0.58

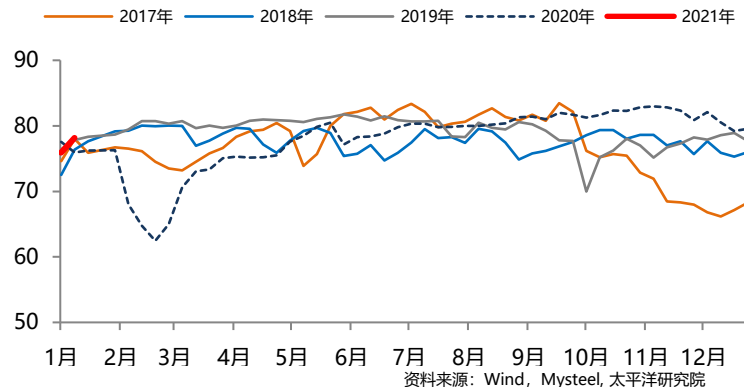
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图98: 焦炭月产量: 万吨



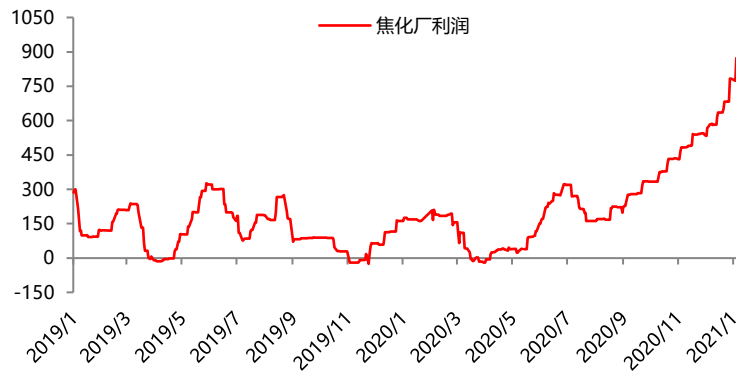
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图97: 100家焦化厂产能利用率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图99: 焦化厂利润



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

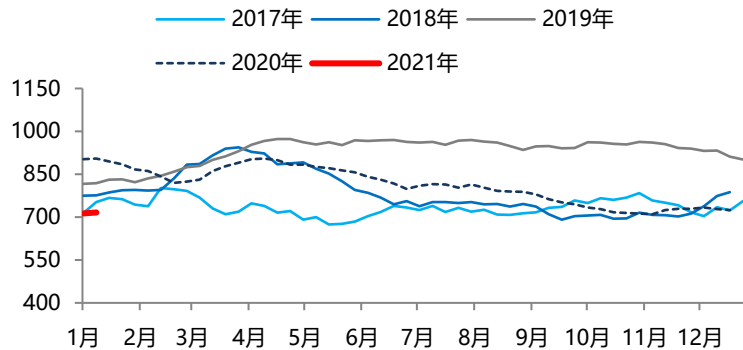
原材料基本面跟踪-焦炭

表12: 焦炭库存

焦炭库存	本周	上周	环比 (万吨)	环比 (%)	同比 (万吨)	同比 (%)
总库存 (全产业链)	715.57	712.21	3.36	0%	-189.55	-21%
其中: 1、北方四港合计	255.5	247.5	8	3%	-99.5	-28%
2、钢厂(110家)	432.44	438.99	-6.55	-1%	-63.88	-13%
3、独立焦化厂 (100家)	27.63	25.72	1.91	7%	-26.17	-49%

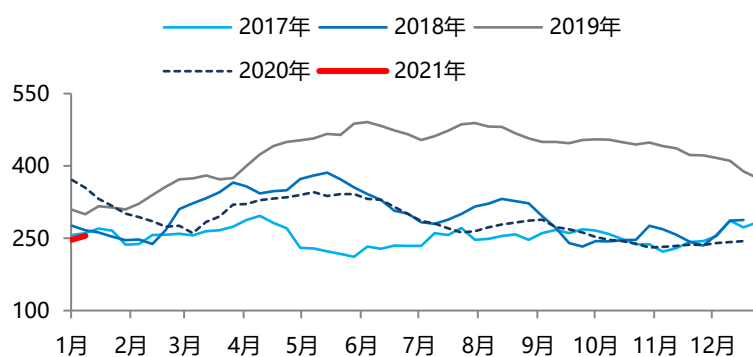
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图100: 焦炭总库存



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图101: 港口焦炭库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

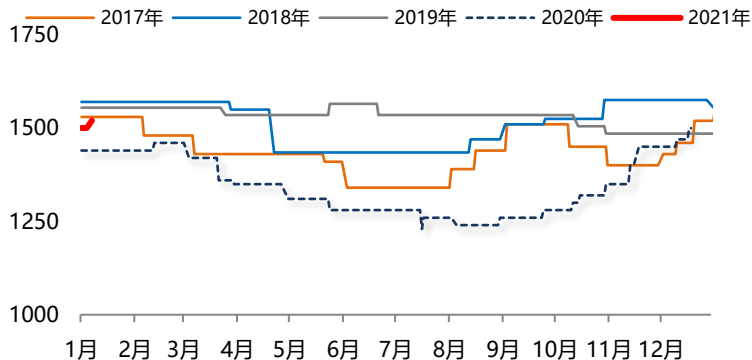
原材料基本面跟踪-焦煤

表13: 焦煤价格

日期	焦煤普氏指数 (澳洲PLV)	日照港焦煤 (平仓价)	蒙古焦煤 (沙河驿库提)	柳林焦煤 (出厂价)	唐山焦煤 (出厂价)
2021/1/7	214.00	1300	1680	1500	1580
2020/12/31	202.00	1300	1665	1500	1450
2020/12/7	179.00	1300	1550	1450	1450
2020/1/7	155.5	1360	1330	1440	1485
周环比	12	0	15	0	130
月环比	35	0	130	50	130
年同比	58.5	-60	350	60	95

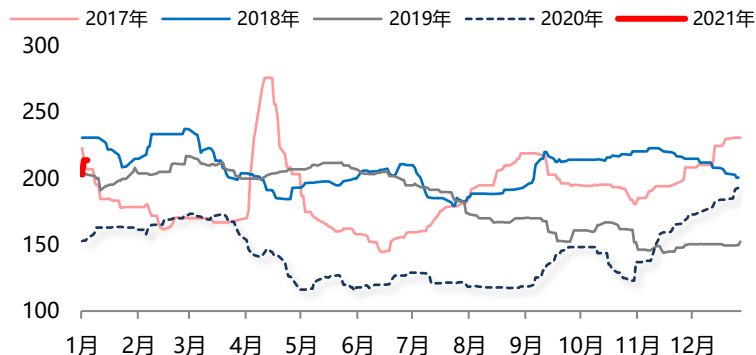
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图103: 柳林主焦煤 (出厂价)



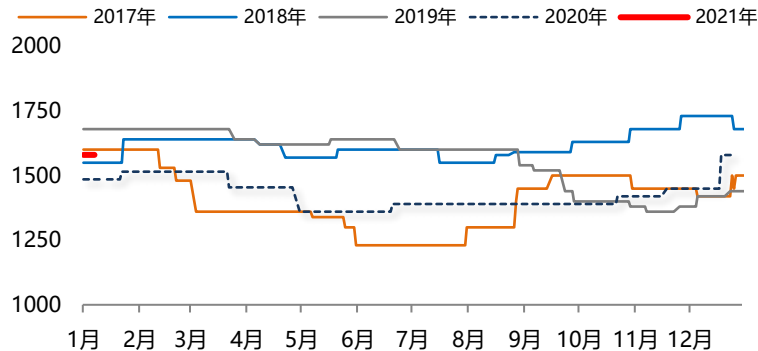
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图102: 焦煤普氏指数 (澳洲PLV)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图104: 唐山主焦煤 (出厂价)

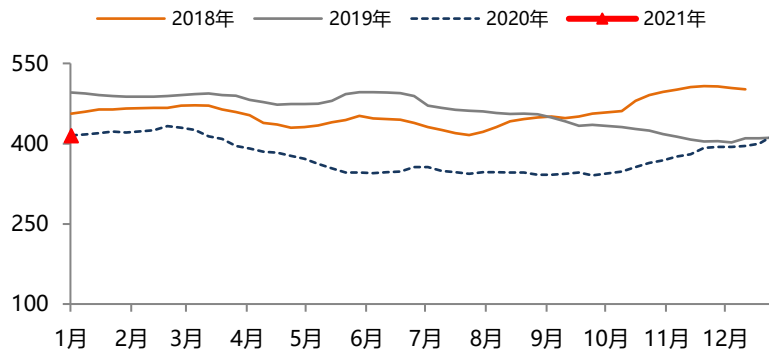


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

原材料基本面跟踪-焦煤

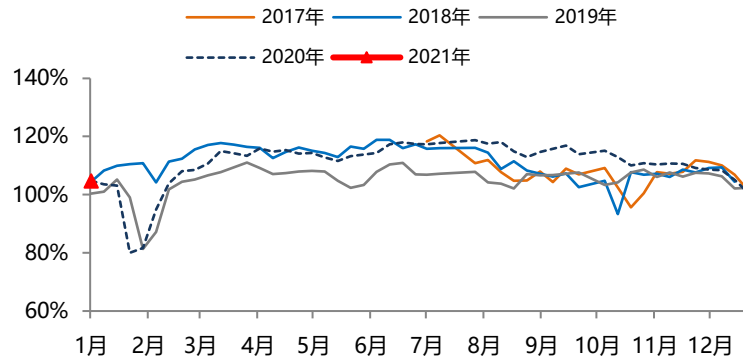
1月7日，主产区煤矿开工率104.59%，环比+3.85%；原煤周产612，环比+23；煤矿平均利润415元，环比+15元。

图106：煤矿平均利润



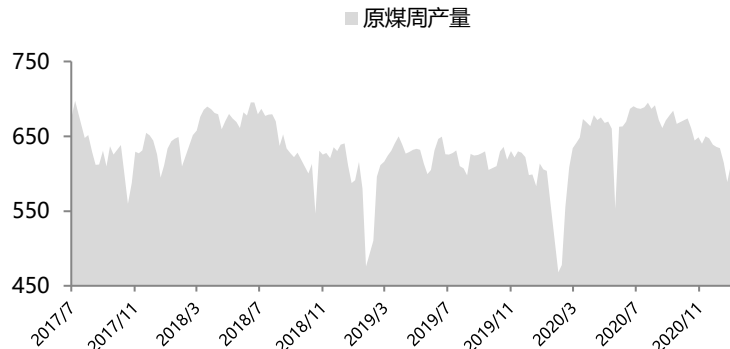
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图105：主产区煤矿开工率



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

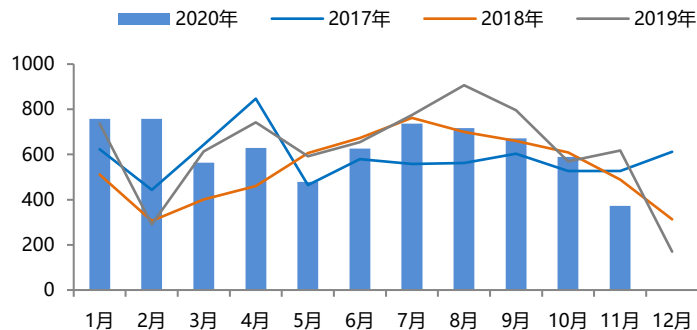
图107：原煤周产量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

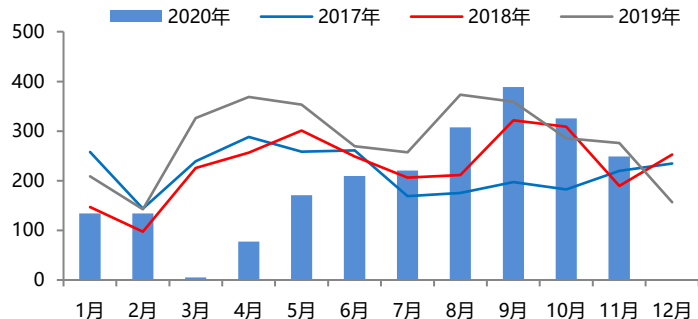
原材料基本面跟踪-焦煤

图108: 中国进口炼焦煤总量



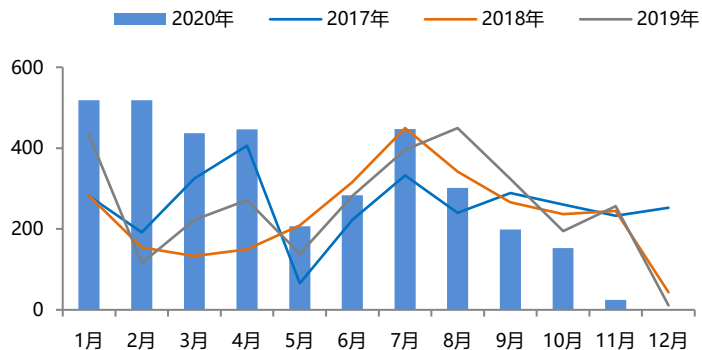
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图109: 自蒙古进口炼焦煤



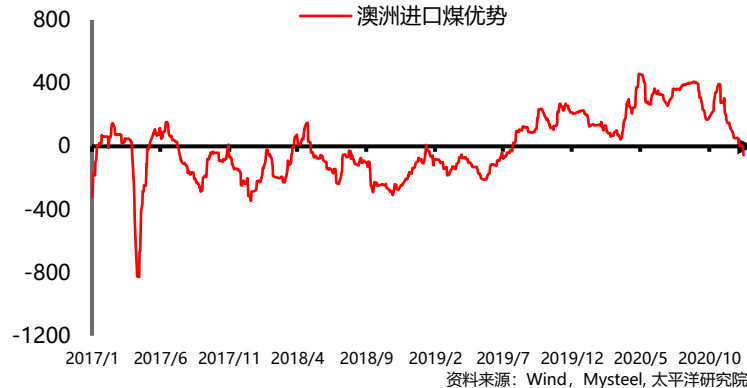
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图110: 自澳洲进口炼焦煤



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图111: 澳煤进口煤价格优势



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

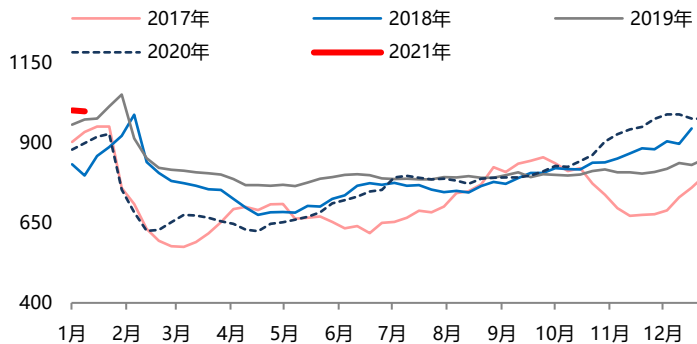
原材料基本面跟踪-焦煤

表14: 焦煤库存

日期	钢厂库存 (110家)	焦化厂库存 (100家)	进口炼焦煤 (港口库存)	煤矿库存	总库存
2021/1/8	863.68	998.79	274	143.79	2280.26
2021/1/1	882.26	1002.04	286	178.87	2349.17
2020/12/8	853.46	989.65	330	187.99	2361.1
2020/1/10	898.75	898.95	574	310.8	2682.5
周环比	-18.58	-3.25	-12	-35.08	-68.91
月环比	10.22	9.14	-56	-44.2	-80.84
年同比	-35.07	99.84	-300	-167.01	-402.24

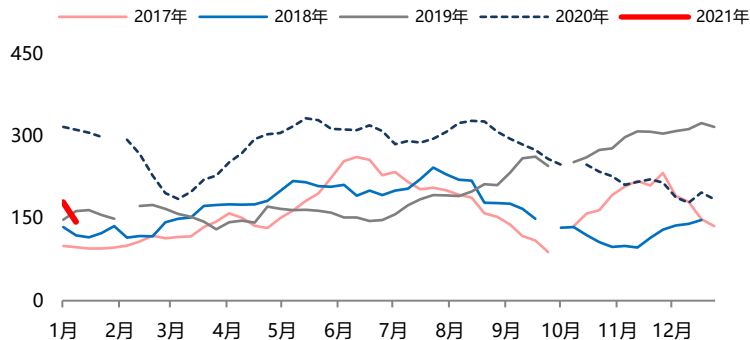
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图113: 焦化厂炼焦煤库存 (110家)



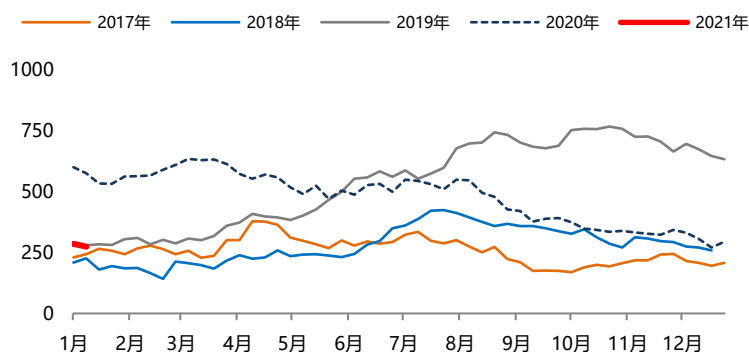
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图112: 煤矿库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图114: 进口炼焦煤港口库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

► **钢材利润**：据模型测算，1月8日，螺纹、热轧、中厚板、冷轧的滞后30天毛利分别411/吨、547元/吨、294元/吨、873元/吨，较上周增长-159.83、-80.18、-150.98、-177.53元/吨。

图115：螺纹毛利（滞后30天）



图116：热轧毛利（滞后30天）

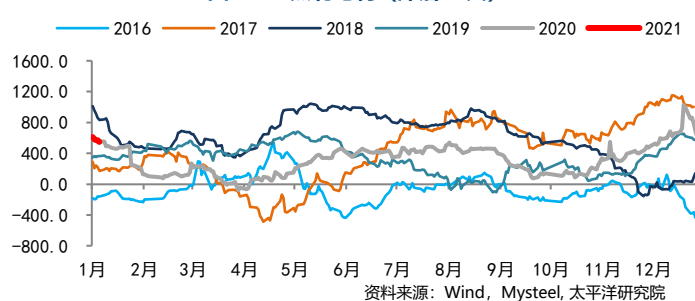


图117：中厚板毛利（滞后30天）



图118：冷轧毛利（滞后30天）



表15：供需变化

供需	行业	关注指标	累计同比		累计增速变化		单月同比	
			10月	11月	同比变化	环比变化	10月	11月
需求	固投	固定资产投资增速	1.8	2.6	-2.6	0.8	-5.9	-28.8
	地产	房地产开发投资	6.3	6.8	-3.4	0.5	12.7	10.9
		商品房销售面积	0.0	1.3	1.1	1.3	15.3	12.0
		土地购置面积	-3.3	-5.2	9.0	-1.9	-5.6	-15.6
		房屋新开工面积	-2.6	-2.0	-10.6	0.6	3.5	4.1
		房屋施工面积	3.0	3.2	-5.5	0.2	-1.9	11.9
		房屋竣工面积	-9.2	-7.3	-2.8	1.9	5.9	3.1
		商品房待售面积	0.3	0.1	6.6	-0.2	-	-
		房地产开发资金	5.5	6.6	-0.4	1.1	14.5	17.2
	基建	基建投资（全口径）	3.0	3.3	-0.1	0.3	7.3	5.8
		基建投资（不含电力）	0.7	1.0	-3.0	0.3	4.4	3.5
	水泥	水泥产量	0.4	1.2	-4.9	0.8	9.6	7.7
	工业	工业增加值	1.8	2.3	-3.3	0.5	6.9	7.0
		发电量	1.4	2.0	-1.4	0.6	4.6	6.8
		制造业投资	-5.3	-3.5	-6.0	1.8	3.7	12.5
		汽车产量	-4.1	-2.7	6.9	1.4	11.1	8.1
供给	钢、铁	粗钢产量	5.5	5.5	-1.5	0.0	12.7	8.0
		钢材产量	6.5	7.0	-3.0	0.5	14.2	10.8
		生铁产量	4.3	4.2	-0.9	-0.1	9.4	4.7

资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

1, 宏观

- 1, 中国12月财新制造业PMI 53.0, 较上月十年来的高点放缓1.9个百分点, 仍处于近年来的高位, 预期为54.7, 前值为54.9。(财新)
- 2, 2020年12月份中国物流业景气指数为56.9%, 较上月回落0.6个百分点; 中国仓储指数为51.5%, 较上月回落5.4个百分点。(中国物流与采购联合会)
- 3, 支持贸易新业态跨境人民币结算, 取消对外商直接投资业务相关专户管理要求。(中国央行等六部门)
- 4, 《关于提振大宗消费重点消费促进释放农村消费潜力若干措施的通知》提出, 稳定和扩大汽车消费。释放汽车消费潜力, 鼓励有关城市优化限购措施, 增加号牌指标投放。促进家电家具家装消费。激活家电家具市场, 鼓励有条件的地区对淘汰旧家电家具并购买绿色智能家电、环保家具给予补贴。(商务部等12部门)
- 5, 2020年12月份全球制造业PMI为55.2%, 较上月上升1.3个百分点, 连续6个月保持在50%以上。(中物联)
- 6, 央行2021年工作会议指出, 继续发挥好结构性货币政策工具和信贷政策精准滴灌作用, 构建金融有效支持小微企业等实体经济的体制机制。延续实施普惠小微企业贷款延期还本付息和普惠小微企业信用贷款两项直达实体经济的货币政策工具。(央行)

1, 宏观

7, 中国人民银行、国家外汇管理局决定将企业的跨境融资宏观审慎调节参数由1.25下调至1。通知自发布之日起实施。企业因此次参数调整导致跨境融资风险加权余额超出上限的, 通知发布之前的跨境融资合约可持有到期。(央行、外汇局)

8, 预计2021年全年GDP增速为8.5%左右, 我国经济将快速回升。据预测数据, 2021年我国经济增长将呈现前高后低趋势, 第一季度为16.3%左右, 第二、第三季度分别为7.3%和6.3%左右, 第四季度为5.9%左右。(中国科学院)

2, 产业

9, 《关于推动钢铁工业高质量发展的指导意见》公开征求意见, 要求到2025年, 每年突破3-5种关键短板钢铁材料, 钢铁短板材料比重下降到1‰以下, 氢冶金、非高炉炼铁、洁净钢冶炼、无头轧制等前沿技术取得突破进展; 打造若干家世界超大型钢铁企业集团以及专业化一流企业, 力争前5位钢铁企业产业集中度达到40%, 前10位钢铁企业产业集中度达到60%。(工信部)

10, 11月份, 全国粗钢产量8766万吨, 同比增长8%, 增速同比提高4个百分点; 钢材产量增长10.8%, 增速同比提高0.4个百分点。焦炭产量增长4.5%, 回落0.4个百分点。(发改委)

11, 2020年12月28日至2021年1月3日, 钢材价格略有下降, 其中热轧带钢、焊接钢管、高速线材价格分别为每吨4459元、4631元和4429元, 分别下降0.8%、0.4%和0.3%。(商务部)

12, 《钢铁烧结、球团工业大气污染物排放标准》、《轧钢工业大气污染物排放标准》标准修改单发布。(生态环境部与国家市场监督管理总局)

13, 2020年12月下旬, 重点统计钢铁企业共生产粗钢2379.16万吨, 生铁2078.80万吨, 钢材2461.61万吨, 焦炭366.71万吨。(中钢协)

14, 从目前情况看, 本轮寒潮天气影响下, 全国用气量、发电量均创历史新高, 电厂耗煤量也保持高位。但经过多方共同努力, 全国能源供需形势总体平稳, 人民群众用能有保障。(国家能源局)

3, 下游

15, “十三五”期间, 全国铁路营业里程由“十二五”末的12.10万公里增加到14.63万公里、增长20.9%, 高铁由1.98万公里增加到3.79万公里、翻了一番。(中国国家铁路集团有限公司)

16, 发展新能源汽车是推进节能减排的重点, 将围绕碳达峰、碳中和目标制定汽车产业实施路线图, 强化整车集成技术创新, 推动电动化与网联化、智能化并行发展, 同时通过制定配套法律法规、完善回收利用体系、发布相关标准等, 推动新能源汽车动力电池回收利用。(新华社)

17, 住建部决定在湖南省、广东省深圳市、江苏省常州市开展绿色建造试点工作。(住建部)

18, 预计2020年12月份我国重卡市场销售各类车型约11.4万辆, 环比下降16%, 同比增长24%。2020年重卡总销量约为162.3万辆, 将刷新全球重卡年销量纪录, 同比增长38%。(第一商用车网)

19, 12月全月主要厂商累计零售为日均6.8万辆, 同比增长7%, 环比11月同期的增速是14%。(乘联会)

20, 11月份冷柜行业产销持续暴增, 销售出货395.6万台, 同比增长83.5%。其中, 出口量为267万台, 同比增长119.5%, 环比增长9.4%; 内销出货量同比上升36.9%, 环比增幅18.1%。(产业在线)

3, 下游

21, 据重点企业旬报情况预估, 2020年12月, 汽车行业销量预估完成280.2万辆, 环比增长1.2%, 同比增长5.4%; 2020年, 汽车行业累计销量预估完成2527.2万辆, 同比下降1.9%。(中汽协)

22, “中国汽车经销商库存预警指数调查”显示, 2020年12月汽车经销商库存预警指数为60.7%, 较上月微涨0.2个百分点, 较去年同期上升1.7个百分点, 库存预警指数位于荣枯线之上。(中国汽车流通协会)

23, 2020年11月彩电全渠道市场均价重回3000元以上, 达3059元, 对比年初的2582元, 价格增长18.5%。(奥维云网)

24, 《关于加强城市地下市政基础设施建设的指导意见》发布, 要求到2023年底前, 基本完成设施普查, 摸清底数, 掌握存在的隐患风险点并限期消除, 地级及以上城市建立和完善综合管理信息平台。(住建部)

25, 2020年11月纳入统计的25家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机32236台, 同比增长66.9%; 其中国内销售28833台, 同比增长68%; 出口3403台, 同比增长57.8%。(中国工程机械工业协会)

26, 2020年全国机动车保有量达3.72亿辆, 其中汽车2.81亿辆; 机动车驾驶人达4.56亿人, 其中汽车驾驶人4.18亿人。2020年全国新注册登记机动车3328万辆, 新领证驾驶人2231万人。(公安部)

风险提示:

钢材需求大幅下降，原燃料价格大幅波动

王介超（**太平洋建筑钢铁首席分析师**）执业证书编号S1190519100003，负责建筑和钢铁两个行业的研究工作，近8年实业工作经历，拥有咨询师（投资），高级工程师，注册一级建造师等专业资质，并参与海外“一带一路”工程项目管理工作，有多项专利，主编国标GB/T18916.31，擅长产业链研究，尤其精通建筑产业链和黑色产业链研究，2017年5月加入民生证券，任大周期组负责人，2019年9月加入太平洋证券研究院。金融行业从业近4年，产业与金融结合较好，权益端多次挖掘具有市场影响力的标的，也擅长从中微观角度高频验证宏观方向，相关研究如钢结构行业深度研究和装配式行业深度研究，减隔震行业专题研究，高端特钢专题研究等深受市场好评。

李瑶芝（**证券分析师助理**）执业证号：S1190119110033，英国布里斯托大学硕士，金融与投资专业，2019年加入太平洋证券研究院，从事钢铁方向研究工作。

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com

► 行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；
中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平 - 5%与5%之间；
看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下

► 公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；
增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；
持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；
减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。