

2021-01-17



疫情之下，出口逆势创新高，“钢需”前景乐观 ——太平洋钢铁周报

证券分析师：王介超
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、普材本周观点：

1. **2020年我国外贸市场逆势增长，规模再创新高，“钢需”前景乐观。**2020年12月，我国出口（以美元计价，下同）同比增长18.1%，进口同比增长6.5%，均好于市场预期。具体看，当月家电出口33960万台，同比增长34.9%。2020年四季度美国成屋销售创08金融危机最好水平，新房交付后家电需求强劲，拉动中国家电出口高速增长。12月份，我国通用机械设备出口金额同比增长13.5%，机电产品出口金额同比增长23.6%，汽车、及零配件出口金额同比增长分别为13.5%、10.6%。整体看，得益于我国完备的工业体系和严格的防疫措施，产业链供应链保持稳定，在中央倡导的国内、国际双循环新发展格局背景下，我国制造业正稳步复苏，产业转型升级加快，国际竞争力显著提升，12月份我国高新技术产品出口同比增长26.6%。2020年全年我国进出口货物总值超32万亿元，同比增长1.9%，创历史新高，在全球经济饱受疫情冲击的背景下，我国成为唯一正增长的国家，钢材作为国民经济的基础材料，未来需求前景乐观。
2. **多地因疫情封锁，钢市供需受扰动。**2021年1月12日，河北省在疫情发布会上通报，对石家庄、邢台、廊坊等地实施全域封闭管理，人员、车辆非必要不外出，交通运输采取最严格的管控措施。据了解，2019年上述三市的钢材产量分别为1255万吨、690万吨、1270（估算）万吨，合计3215万吨，占河北钢材产量的11.3%，占全国钢材产量的2.67%，边际上对钢材供应有一定影响。同时相邻省份出于疫情防控的需要对河北籍车辆采取劝返措施，钢厂物流运输也受到一定影响。从微观调研看，德龙、敬业集团生产暂未受到影响，钢材全部堆放在仓库内，河钢、唐钢原料供应和成本运输受到影响，若封锁时间较长，将冲击周边市场。辛集市澳森钢铁，原料供应受到一定影响，目前已安排检修。总的来看，河北疫情防控措施对钢市供应产生一定扰动，封锁区域钢厂正就近寻求仓库存放成品，将造成库存向表外转移，表内增库可能不及往年。从全国范围看，今年国家倡导工地不停工、工厂不放假的就地过年模式，据报道，今年春运节前车票预售较往年同期下降近6成，预计今年春节期间钢材需求的衰减幅度要小于往年，钢材库存要低于往年。
3. **高价原料推高钢价，侵蚀钢厂利润，抑制贸易商冬储意愿。**本周焦炭第十三轮提涨100元全面落地，铁矿石上涨1.05美元，原料价格继续走高，受高价原料和钢价走低影响，本周钢厂利润下降超100元，盈利水平为近5年来历史同期最低。面对高企的钢价，下游以及贸易商多数选择规避风险，持币观望，冬储意愿不强，囤货以期现套资金为主。但冷轧利润仍是五大品种中最好的。

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7万元，超过氢氧化锂12000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
			2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	20/01/15
000708	中信特钢	增持	1.81	1.18	1.30	12.64	15.04	13.77	26.94
002318	久立特材	增持	0.59	0.65	0.73	15.79	13.98	12.45	13.45
300034	钢研高纳	增持	0.33	0.40	0.50	48.13	48.41	38.35	31.77
002756	永兴材料	增持	0.95	1.04	1.25	18.81	16.24	13.16	57.70
600399	ST抚钢	增持	0.15	0.21	0.27	21.55	24.92	18.31	15.07
600507	方大特钢	增持	1.18	0.78	0.81	8.51	7.06	6.51	7.02
000932	华菱钢铁	增持	0.72	0.91	0.97	4.60	5.16	4.78	4.74
002110	三钢闽光	增持	1.50	1.09	1.18	6.25	5.79	5.44	6.60
600019	宝钢股份	增持	0.56	0.42	0.49	10.29	11.66	10.16	6.35
600282	南钢股份	增持	0.59	0.40	0.45	5.86	7.98	7.21	3.05
601003	柳钢股份	增持	0.92	0.71	0.76	6.17	6.23	5.99	5.48
600782	新钢股份	增持	1.07	0.78	0.80	4.79	5.96	5.79	4.36
603995	甬金股份	增持	1.44	1.69	2.36	18.82	16.35	11.74	32.97
000717	韶钢松山	增持	0.75	0.72	0.76	6.29	5.85	5.49	4.08
0826.HK	天工国际	增持	0.15	0.20	0.25	18.93	14.72	11.52	3.50
1907.HK	中国旭阳集团	增持	0.34	0.27	0.35	6.99	8.49	6.61	3.50

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

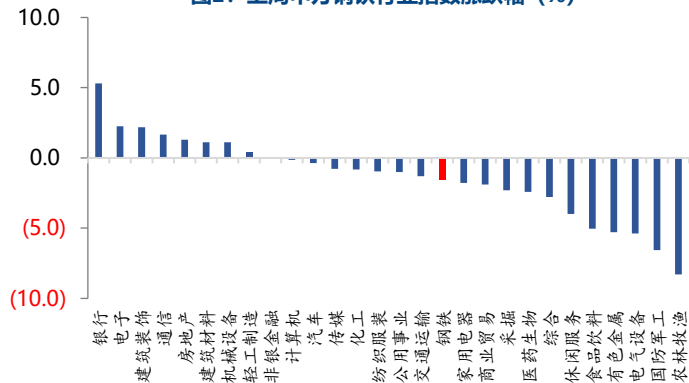
CONTENT

- 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)

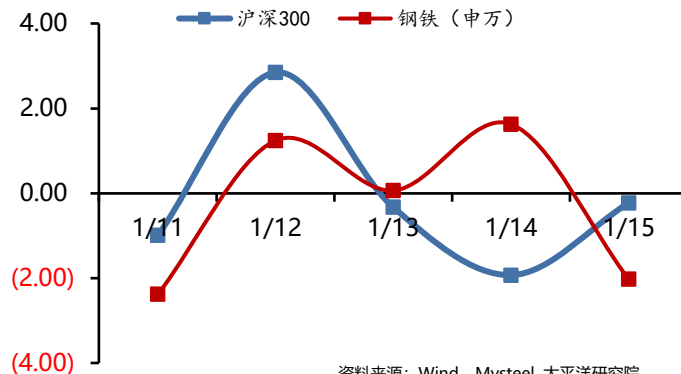
➤ **股市行情：** 上周（2021年1月11日-2021年1月15日）申万钢铁行业指数下跌1.52%，排名第17，沪深300指数下跌0.68%，跑输0.84个百分点；周涨跌幅前五个股分别为久立特材（+10.43%）、柳钢股份（+6.82%）、中信特钢（+2.39%）、沙钢股份（+2.34%）、杭钢股份（+2.12%）；武进不锈（-5.22%）、新钢股份（-6.03%）、鞍钢股份（-6.17%）、安阳钢铁（-9.45%）、西宁特钢（-11.08%）。

图2：上周申万钢铁行业指数涨跌幅（%）



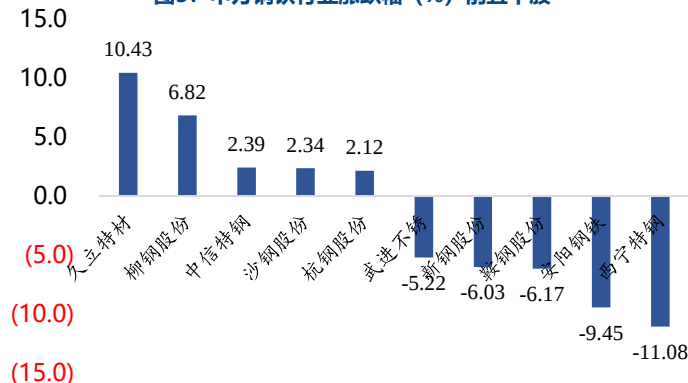
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图1：申万钢铁行业指数上周下跌1.52%



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：** 2020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（+356.67%）、永兴材料（+230.54%）、中信特钢（+106.98%）、沙钢股份（+76.95%）、久立特材（+49.64%）；后五名为：重庆钢铁（-22.16%）、酒钢宏兴（-23.79%）、常宝股份（-26.43%）、三钢闽光（-26.87%）、本钢板B（-30.20%）。

图4：2021年年初至今申万钢铁行业指数涨跌幅（%）排名第19

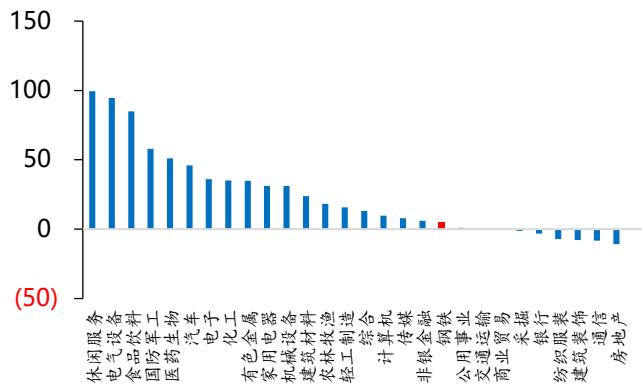
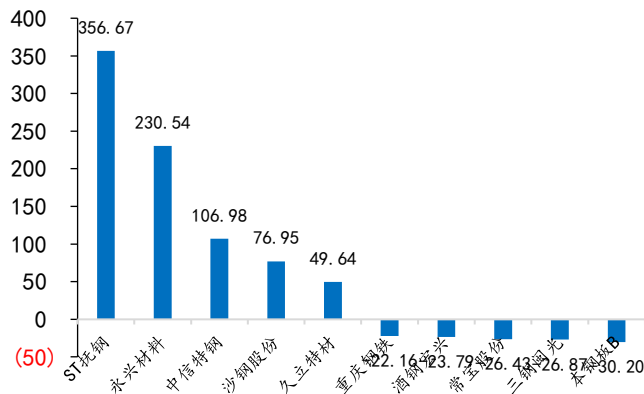


图5：2020年年初至今申万钢铁行业涨跌幅（%）前五个股

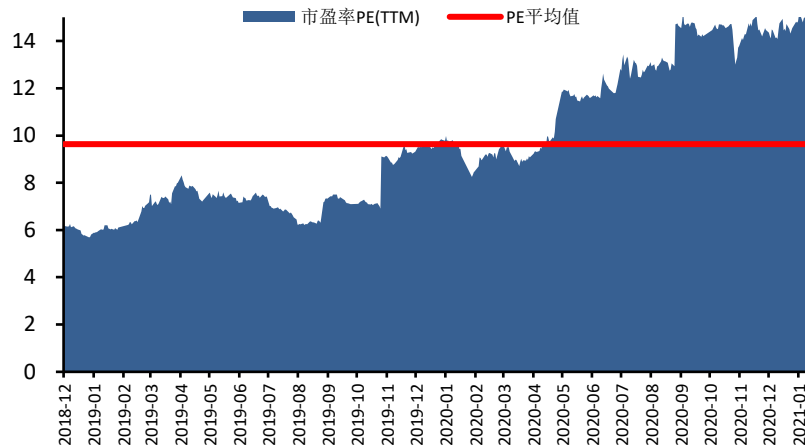


资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

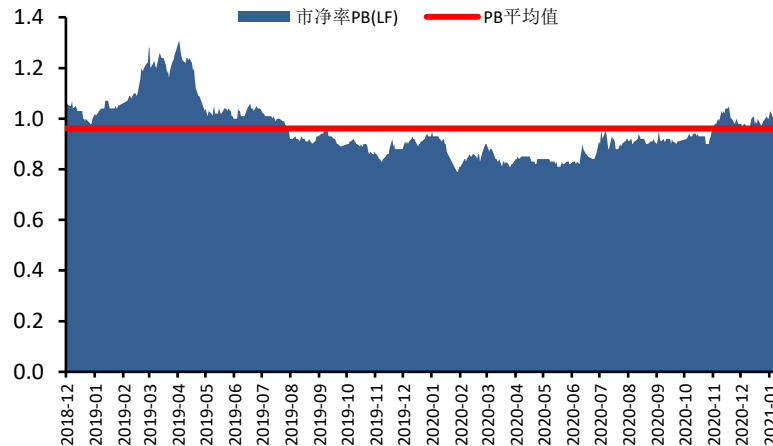
► **股市行情：** 2021年1月15日，申万钢铁行业PE（TTM）为14.92，与近1年PE均值9.64相比高5.28；PB（LF）为1.01，与近1年PB均值0.96比高0.05。

图6：申万钢铁行业市盈率（TTM）



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

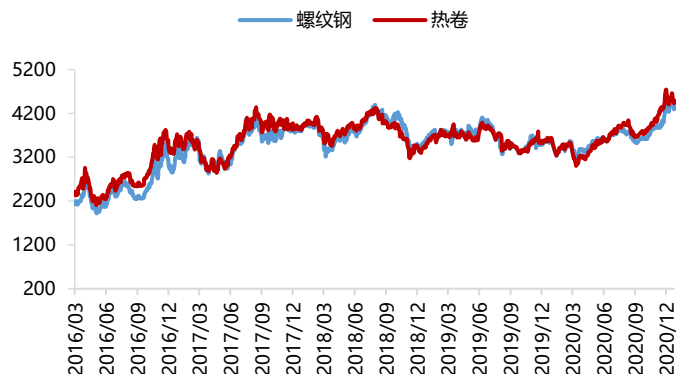
图7：申万钢铁行业市净率（LF）



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

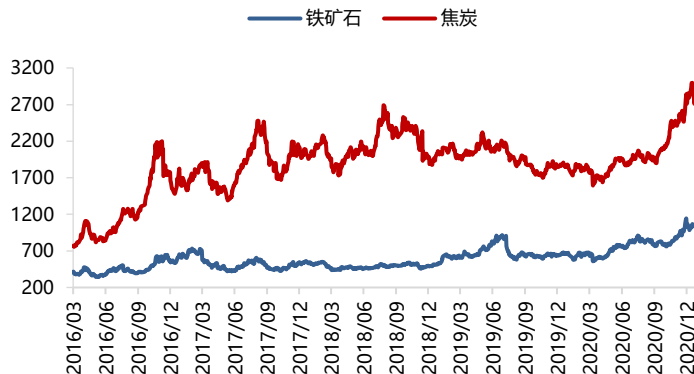
► **期市行情：** 2021年1月15日，螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭活跃合约收盘价4,360元/吨、4,489元/吨、1,053元/吨、2,775元/吨。

图8：螺纹、热卷活跃合约收盘价（元/吨）



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图9：铁矿石、焦炭活跃合约收盘价（元/吨）



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

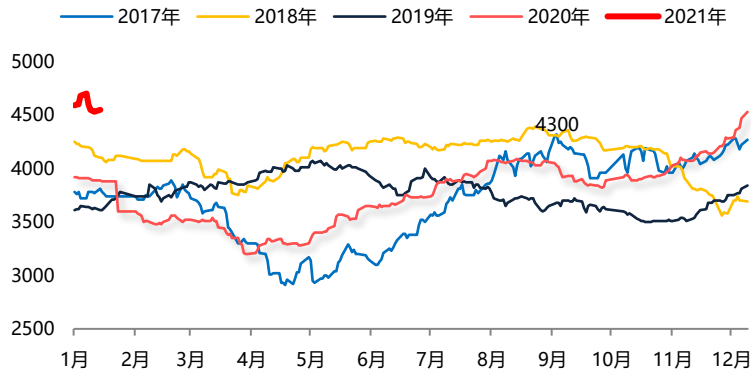
► 钢材价格

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
2021/1/15	4310	4480	4480	4550	5570	4550
2021/1/7	4490	4790	4790	4680	5690	4640
2020/12/15	4160	4540	4540	4480	5690	4370
2020/1/15	3750	3830	3830	3890	4470	3870
周环比	-180	-310	-310	-130	-120	-90
月环比	150	-60	-60	70	-120	180
年同比	560	650	650	660	1100	680

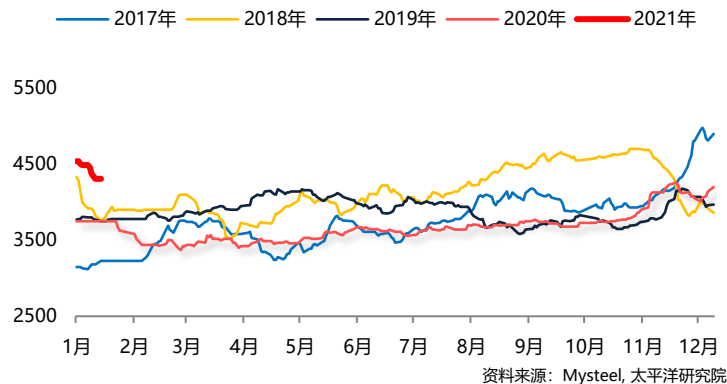
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图11: 热卷价格 (元/吨)



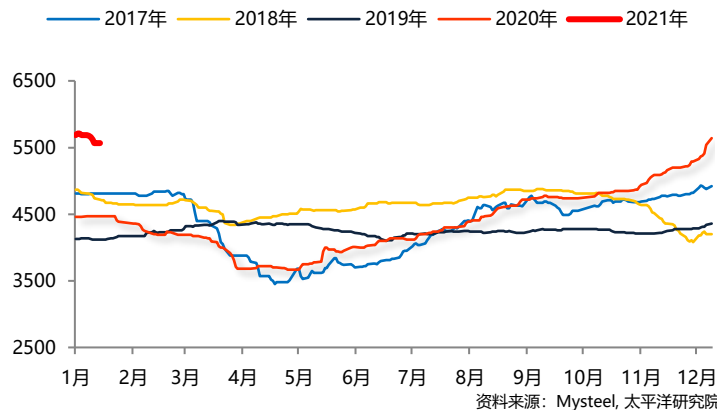
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图10: 螺纹价格 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

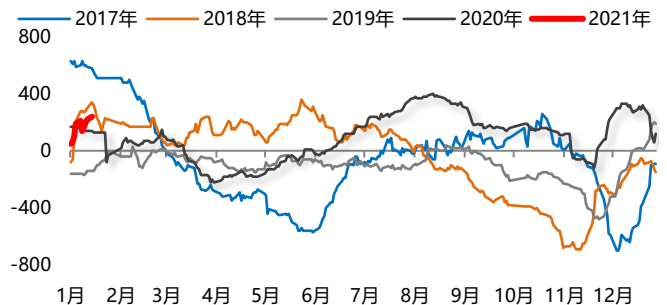
图12: 冷轧价格 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

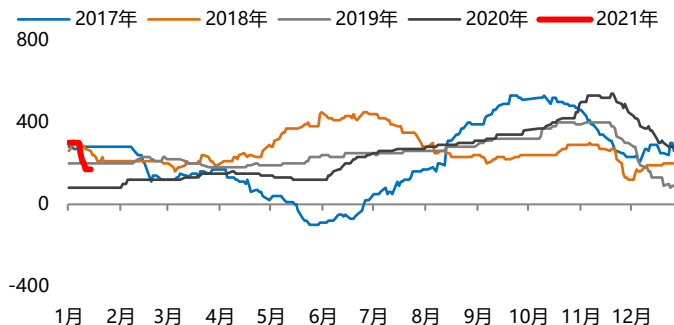
钢材品种价差

图13: 价差: 热轧-螺纹



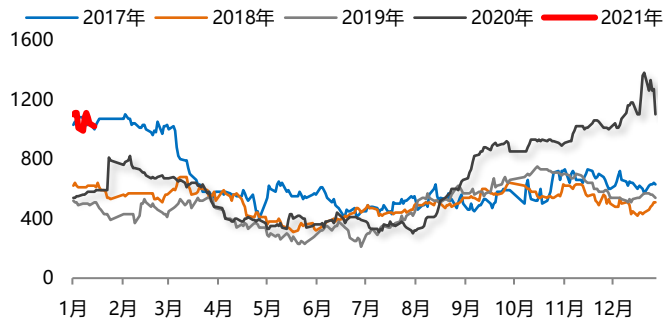
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图14: 价差: 盘螺-螺纹



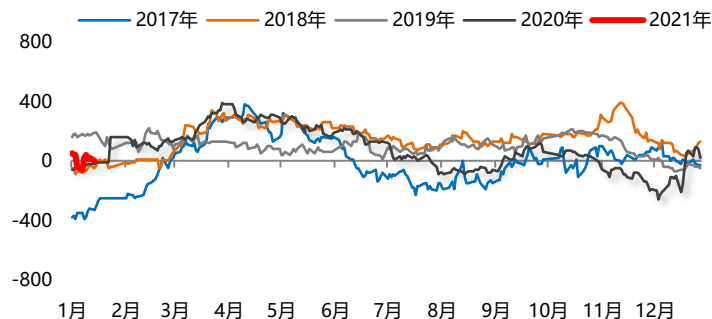
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

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19: 热轧价差



图18: 螺纹价差



图20: 热轧价差

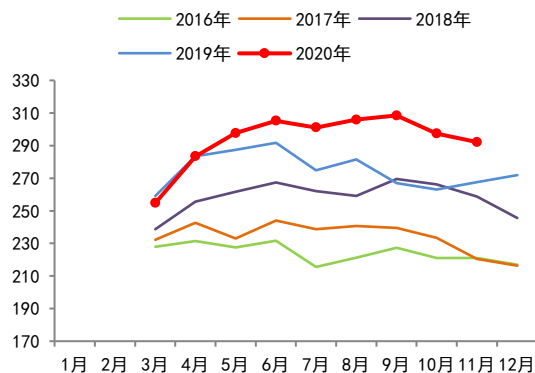


钢材供应

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%。

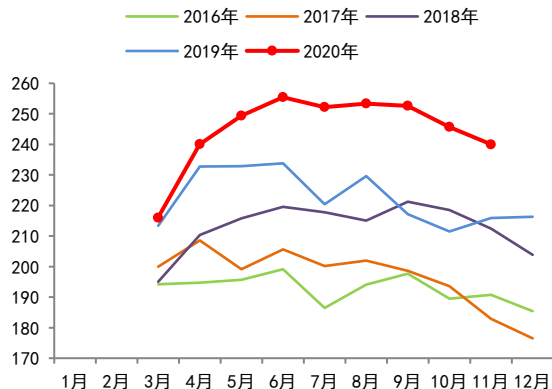
生铁：截至2020年11月，全国日均生铁产量为240.02万吨，环比下滑2.32%，同比上升11.17%。

图21：粗钢产量



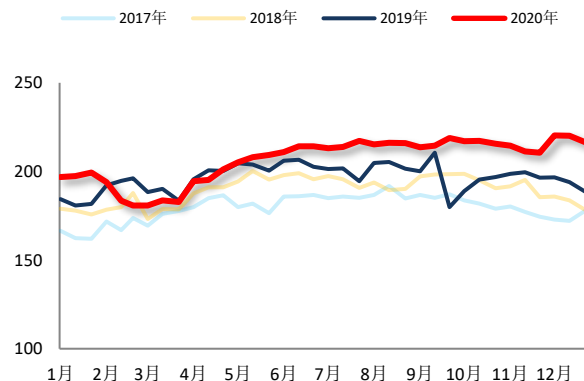
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图22：生铁产量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

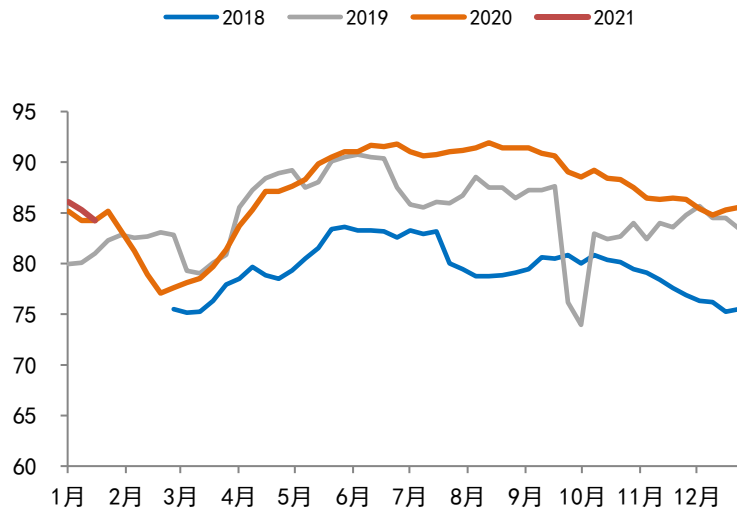
图23：重点钢企旬度日均产量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

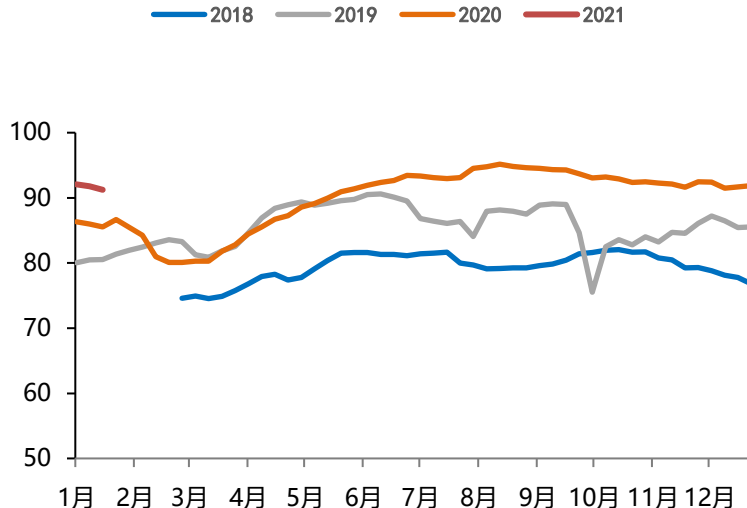
► **钢材供应:** 2021年1月15日, 全国247家钢厂高炉开工率为84.24%, 较上周-1.05%, 较去年同期持平; 全国247家钢厂高炉炼铁产能利用率为91.24%, 环比变化-0.53%, 同比变化+5.69%。

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

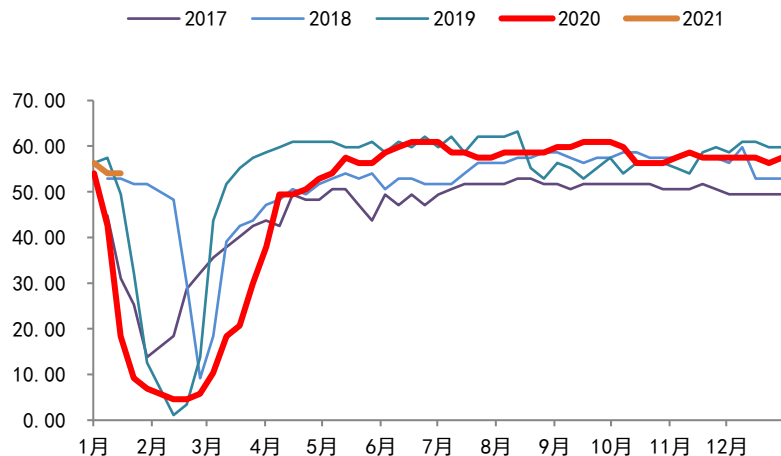
图25: 全国247家钢厂高炉周产能利用率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

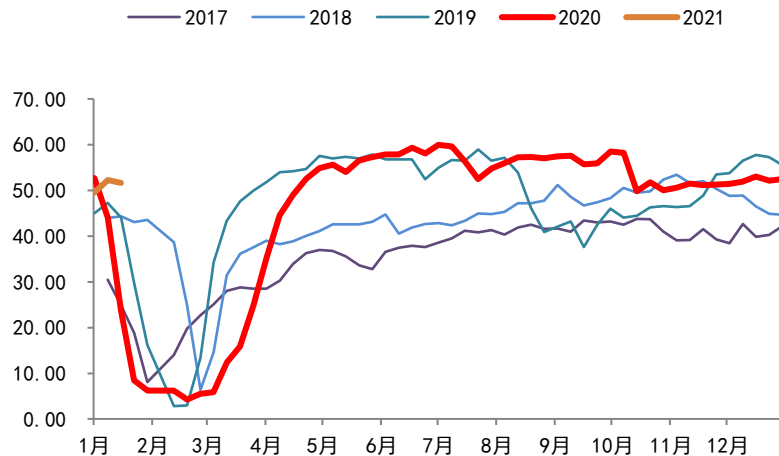
► **钢材供应**：2021年1月15日，全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率为54.02%，较上周持平；全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率为51.67%，环比-0.60%。

图26：螺纹钢短流程开工率



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

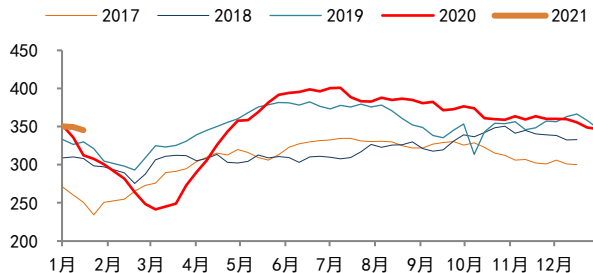
图27：螺纹钢短流程产能利用率



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

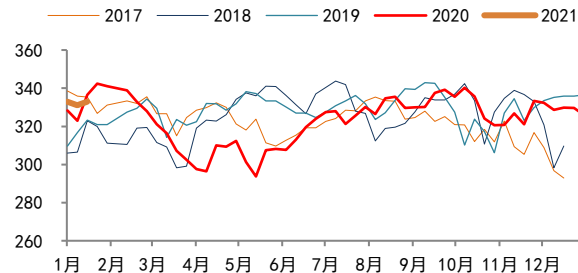
► **周产量**：截至2021年1月15日，全国建筑钢厂螺纹钢、热轧板卷产量分别为345.4万吨（周环比-1.18%，同比+10.53%）、332.9万吨（周环比+0.54%，同比-1.05%），线材、冷轧板卷、中厚板钢厂产量分别为154.3万吨（周环比+2.31%，同比+6.01%）、86.2万吨（周环比+0.07%，同比+8.51%）、133.3万吨（周环比-0.97%，同比+16.35%）。

图28：螺纹周产量



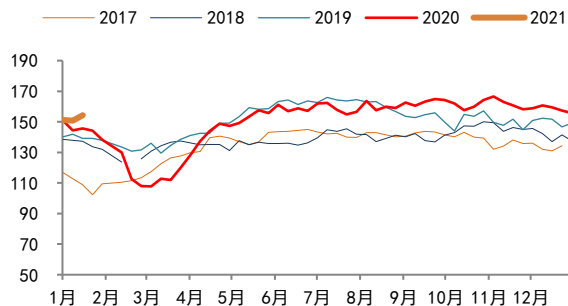
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图29：热轧周产量



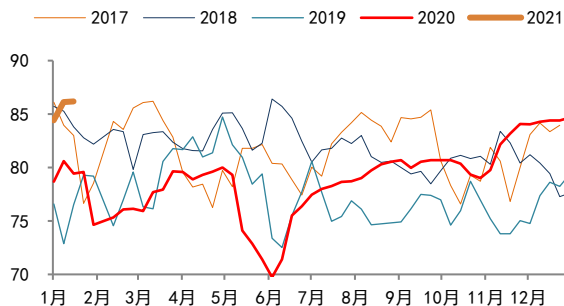
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图30：线材周产量



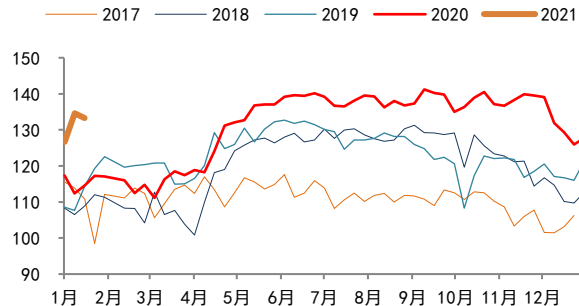
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图31：冷轧周产量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图32：中厚板周产量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

► **钢材需求：**截至1月15日，全国建筑钢材周均成交140106，较上周减少38230。

图33：全国建筑钢材周成交

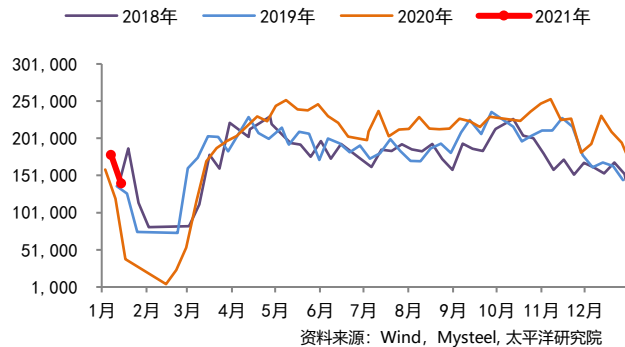


图34：建筑钢材成交：南方

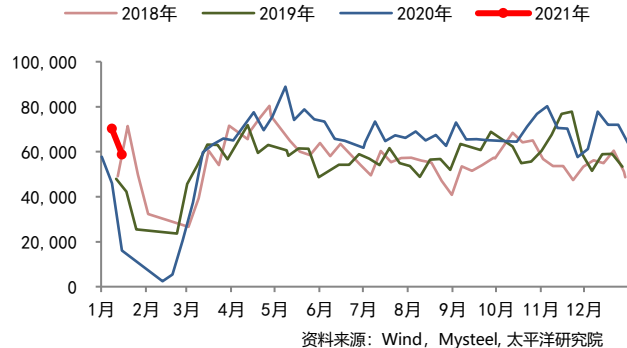


图35：建筑钢材周成交：北方

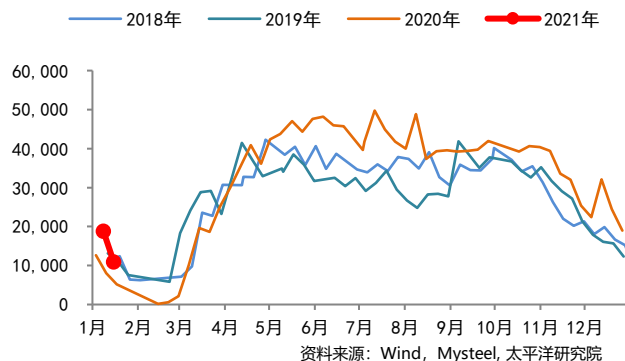
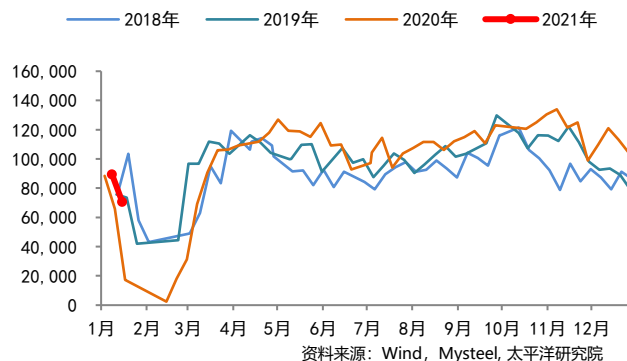


图36：建筑钢材周成交：华东



► **钢材消费：**截至1月14日，螺纹表观消费299.36万吨（环比-17.08万吨，同比+26.15万吨）；热轧表观消费318.46万吨（环比-2.24万吨，同比+2.86万吨）；线材表观消费139.41万吨（环比+8.93吨，同比+9.69万吨）；中厚板表观消费130.96吨（环比+4.77万吨，同比+19.16万吨）；冷轧表观消费84.61万吨（环比-0.86万吨，同比+5.91万吨）。

图37：螺纹表观消费量（阳历）

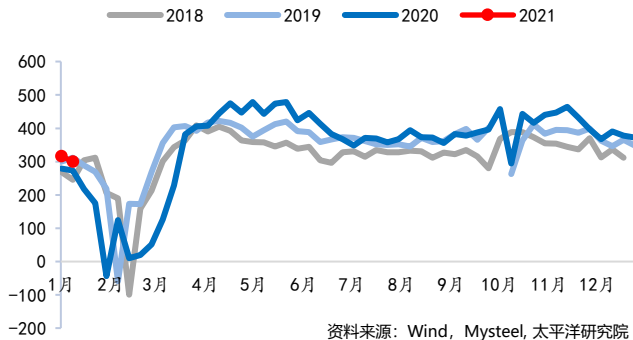


图38：热轧表观消费量（阳历）

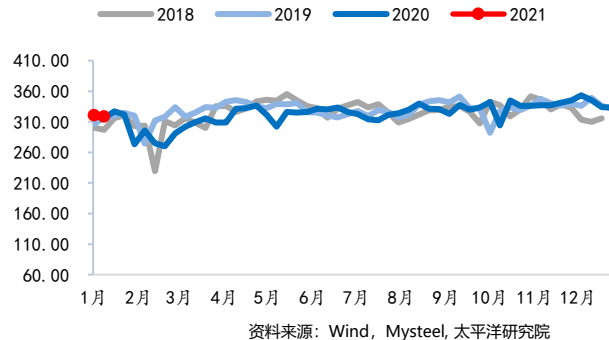


图39：线材表观消费量（阳历）

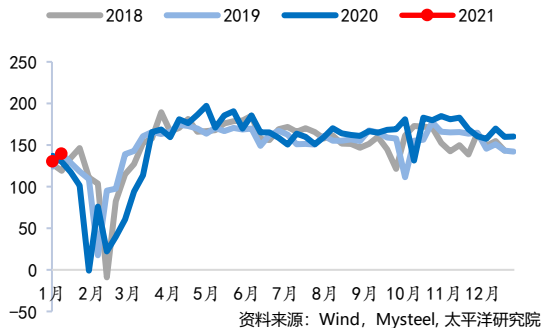


图40：中厚板表观消费量（阳历）

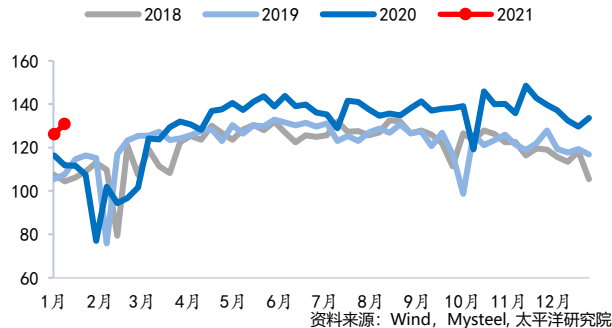
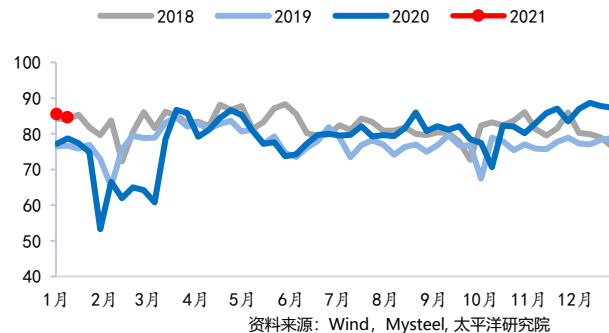
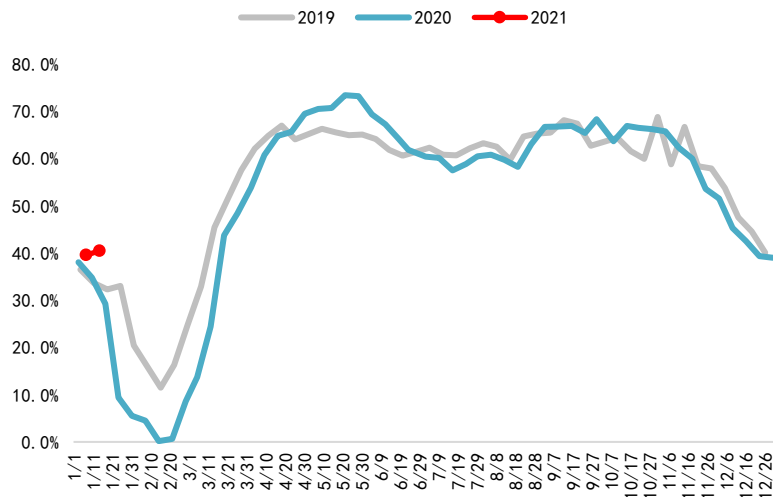


图41：冷轧表观消费量（阳历）



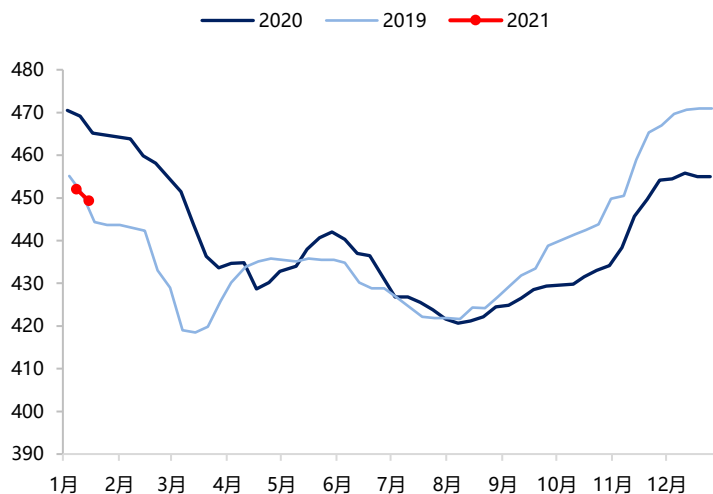
► **水泥**：1月14日，全国水泥磨机开工率40.46%，环比变化+0.90%，同比+11.23%。全国P.O42.5 水泥市场价449.33 元/吨，环比变化-2.67元/吨。

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

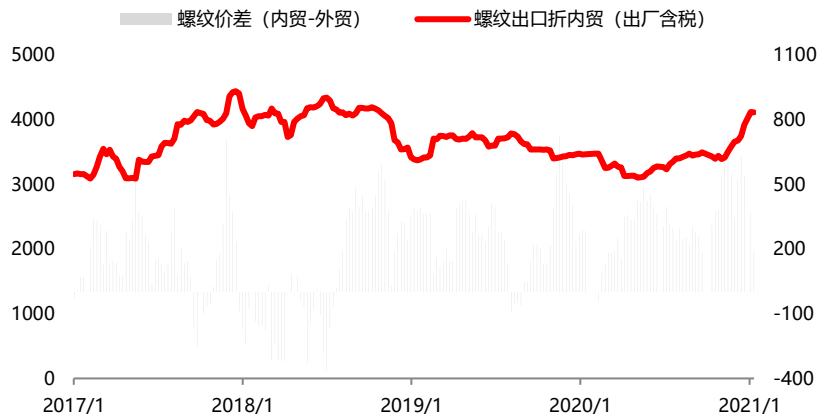


资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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)
2021/1/15	605	600	665	760	782
2021/1/8	605	600	668	755	788
2020/12/15	483	531	586	664	687
2020/1/15	409	472	487	537	597
周环比	0	0	-3	5	-6
月环比	122	69	79	96	95
年同比	196	128	178	223	185

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

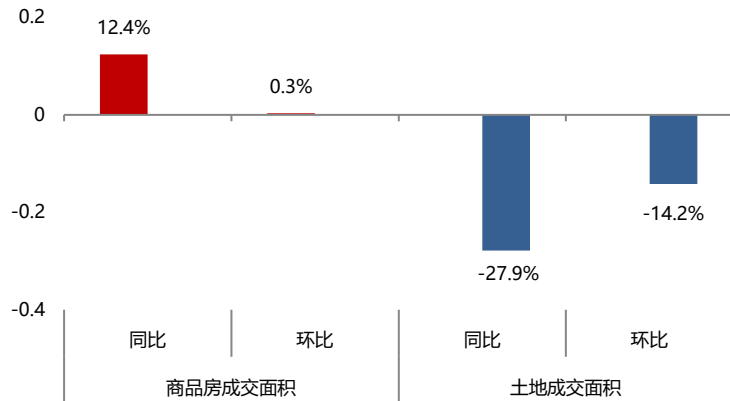


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

下游需求情况:

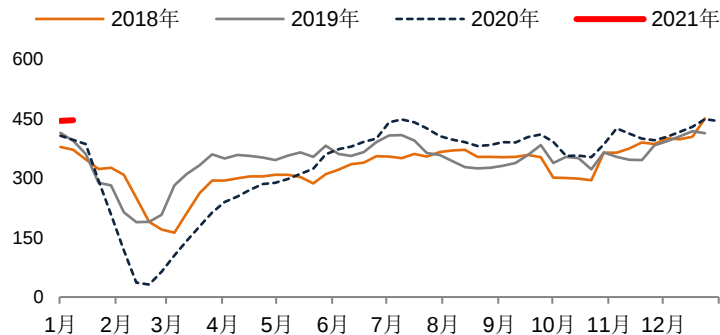
地产: 据中指院调查, 2020年全国300个城市共推出土地面积121872万平方米, 同比增长7%; 12月全国300个城市共推出土地面积17977万平方米, 环比增加84%, 同比增加3%。

图47: 30城商品房和土地成交周变动



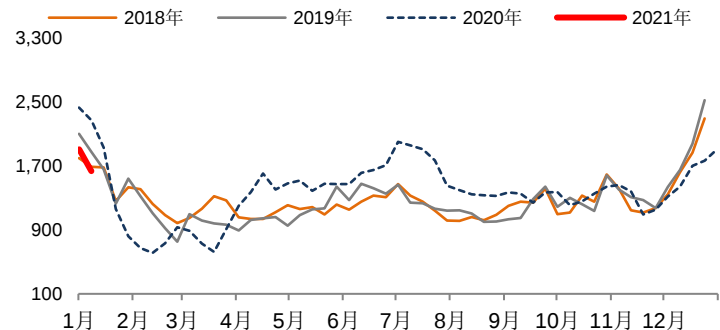
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图46: 商品房成交面积 (30城)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图48: 土地成交面积 (100城)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

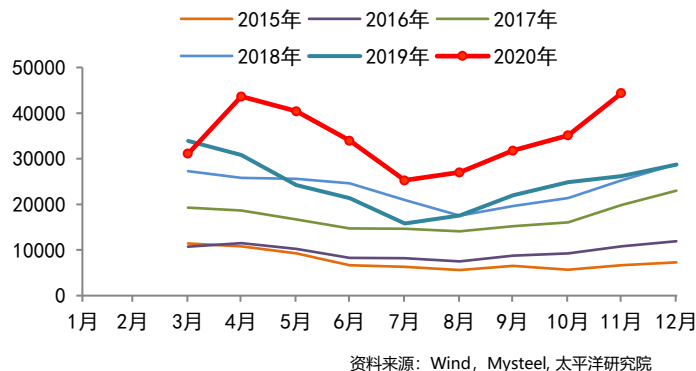


图50: 空调产量 (万台)

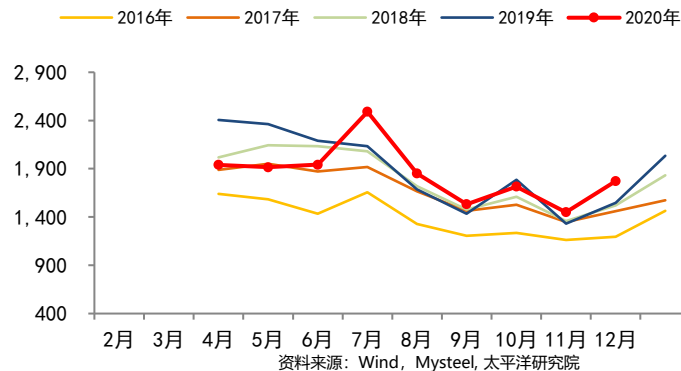


图51: 汽车销量

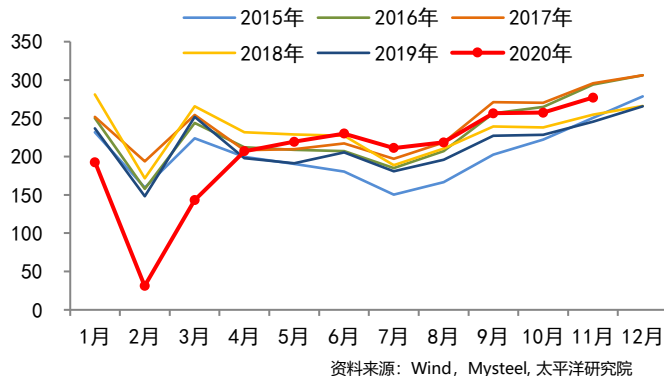
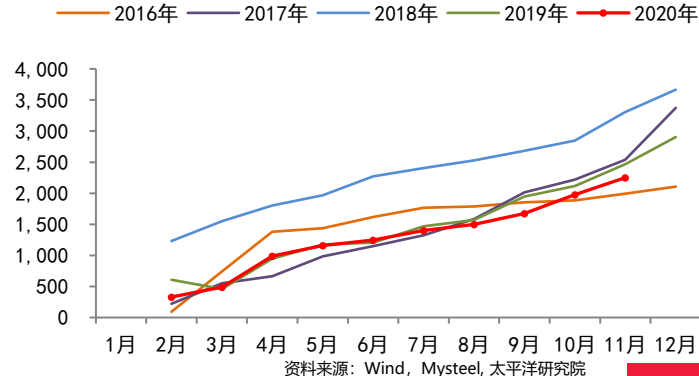


图52: 新承接船舶订单: 累计值 (万载重吨)



钢材库存

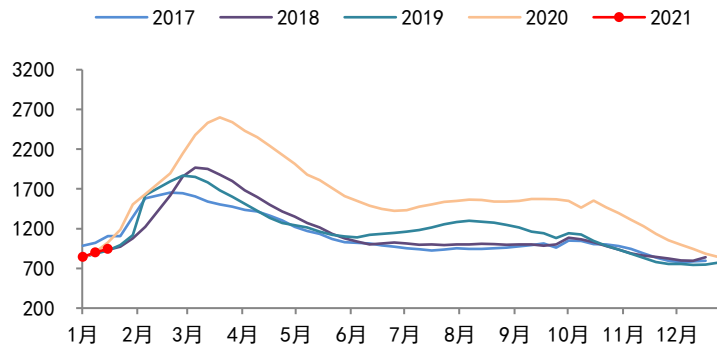
表3: 五大钢材品种库存变化 (万吨)

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
2021/1/15	944	576	1520	276	110	81	79	30
2021/1/8	899	524	1423	260	102	72	79	30
2020/12/15	884	513	1397	245	98	59	80	31
2020/1/15	903	465	1368	223	85	60	65	32
周环比	45	52	97	16	8	10	0	0
周%	5%	10%	7%	6%	8%	13%	0%	1%
月环比	60	63	123	31	12	22	-1	-1
月%	7%	12%	9%	13%	12%	37%	-1%	-2%
年同比	41	111	152	53	25	21	14	-2
年%	5%	24%	11%	24%	29%	35%	21%	-6%

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

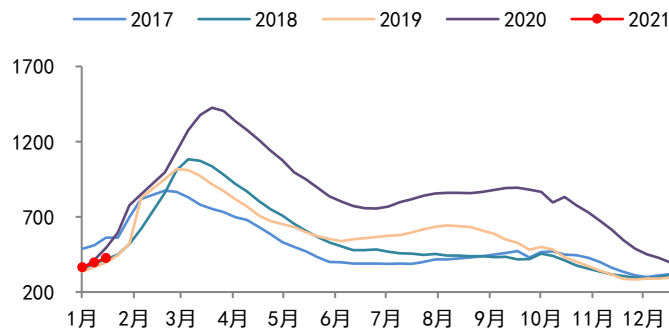
社会库存:

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

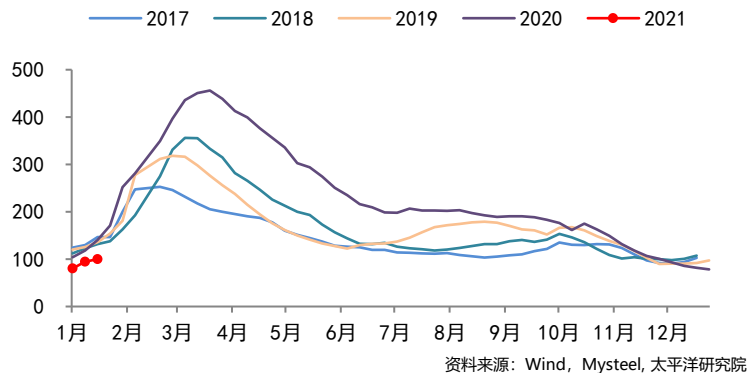


图56: 热轧卷板社会库存

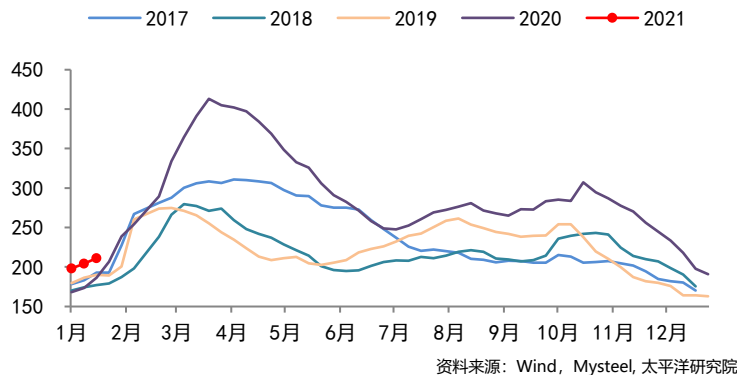


图57: 中厚板社会库存

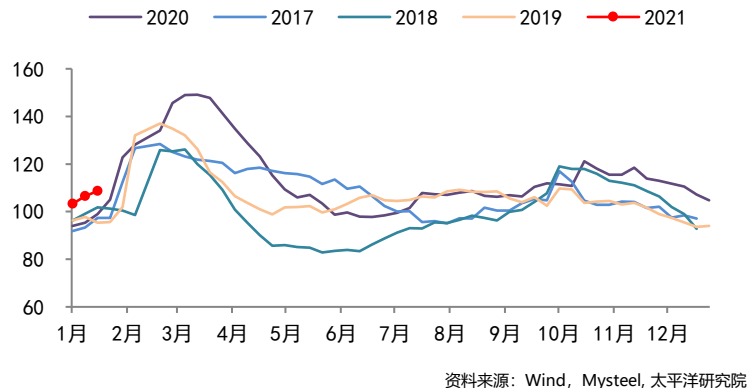
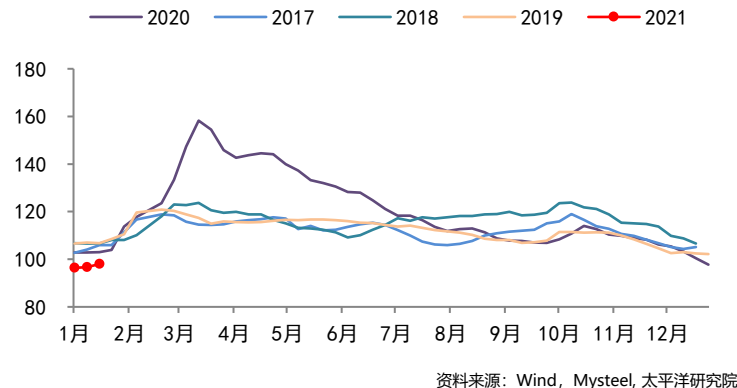
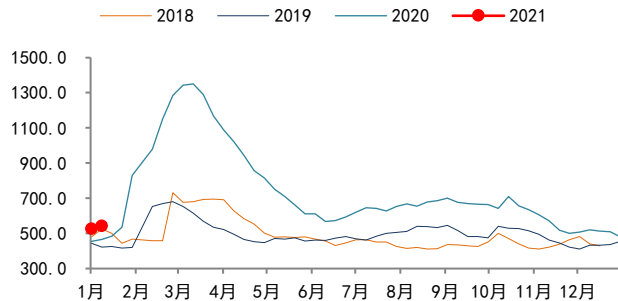


图58: 冷轧卷板社会库存



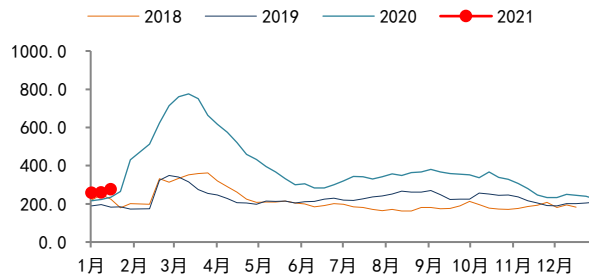
钢厂库存:

图59: 钢厂总库存



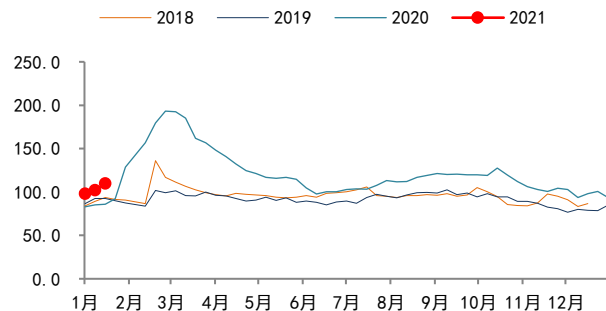
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图60: 钢厂螺纹库存



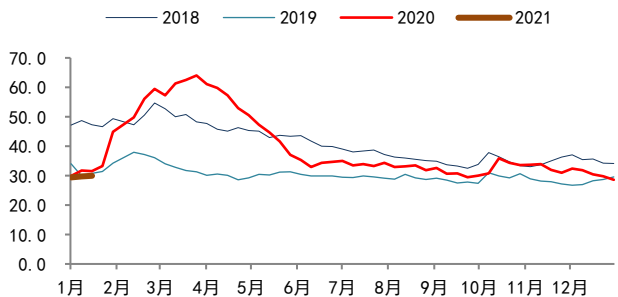
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图61: 钢厂热轧库存



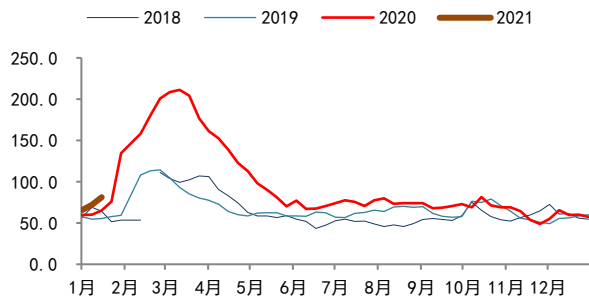
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图62: 冷轧钢厂库存



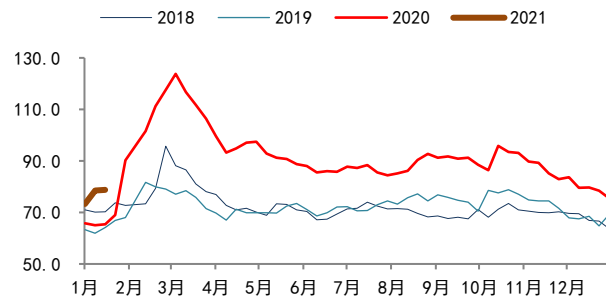
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

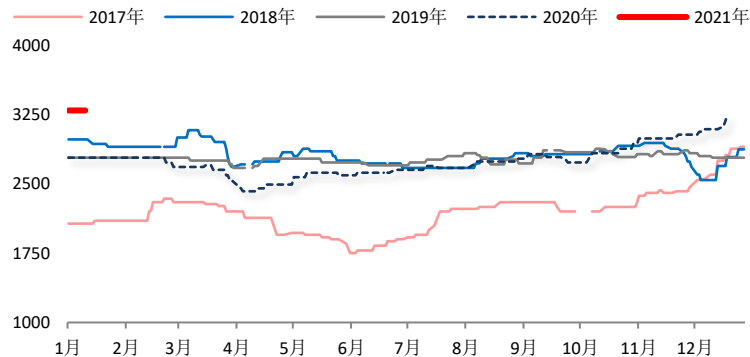
原材料基本面跟踪-废钢

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 (重废A)	东南亚废钢进口 (1、2号混合重废)
2021/1/15	2840	3290	3100	480
2021/1/7	2750	3290	3010	480
2020/12/15	2600	3090	2890	390
2020/1/15	2410	2780	2715	300
周环比	90	0	90	0
月环比	240	200	210	90
年同比	430	510	385	180

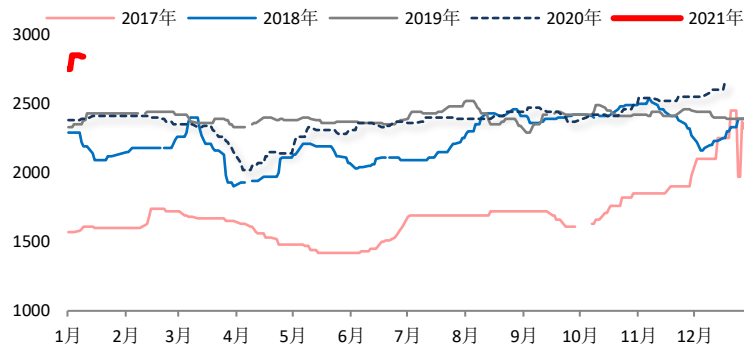
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图66: 船板料废钢 (浙江舟山)



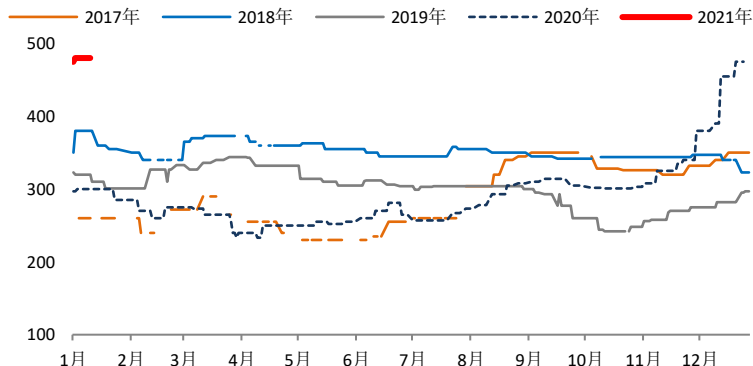
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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)



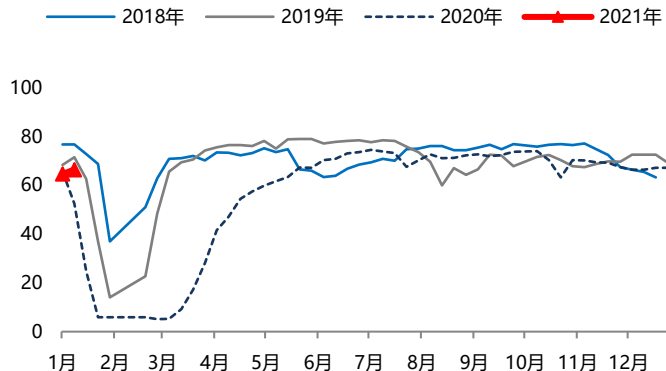
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

原材料基本面跟踪-废钢

表5: 电弧炉开工率及利润

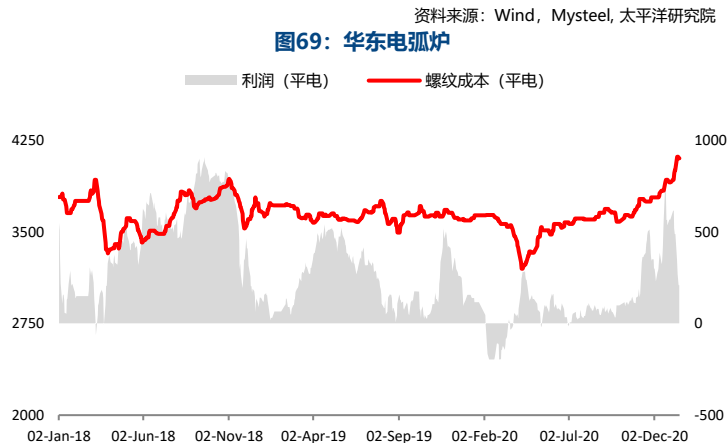
日期	全国		华东地区		华北地区		华北地区		利润 (谷电)
	电弧炉 开工率: %	螺纹成本 (平电)	螺纹成本 (谷电)	利润 (平电)	利润 (谷电)	螺纹成本 (平电)	螺纹成本 (谷电)	利润 (平电)	
2021/1/15	66.41	4102	3940	208	370	3992	3830	138	300
2021/1/7	64.62	4003	3841	487	649	3937	3775	213	375
2020/12/15	67.19	3836	3675	324	485	3825	3664	85	246
2020/1/15	24.79	3634	3473	116	277	3486	3324	144	306
周环比	1.79	99	99	-279	-279	55	55	-75	-75
月环比	-0.78	266	266	-116	-116	167	167	54	54
年同比	41.62	468	468	92	92	506	506	-6	-6

图68: 电弧炉开工率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图69: 华东电弧炉



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

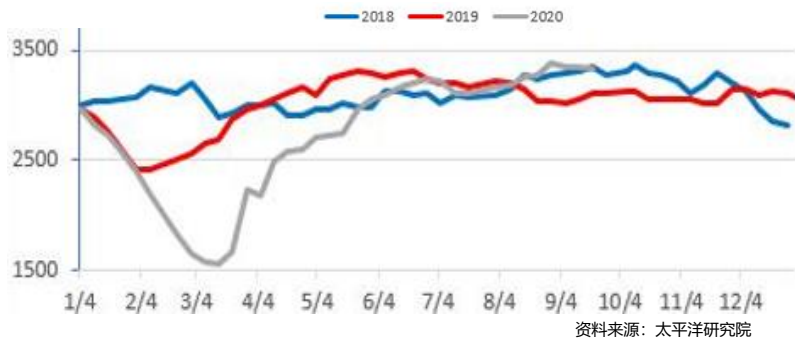


图71: 61家钢企废钢日均到货量

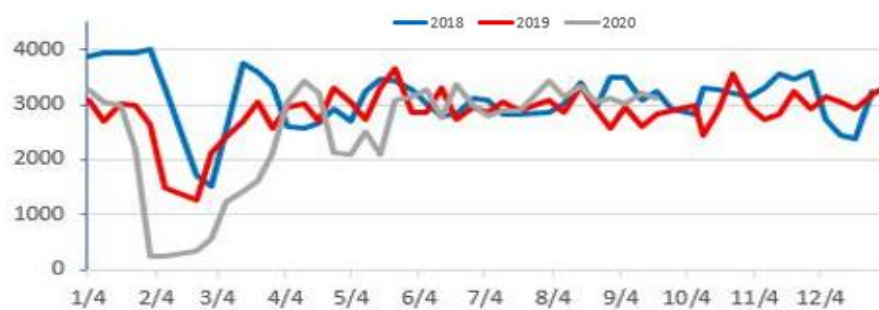


图72: 钢厂废钢库存 (61家)

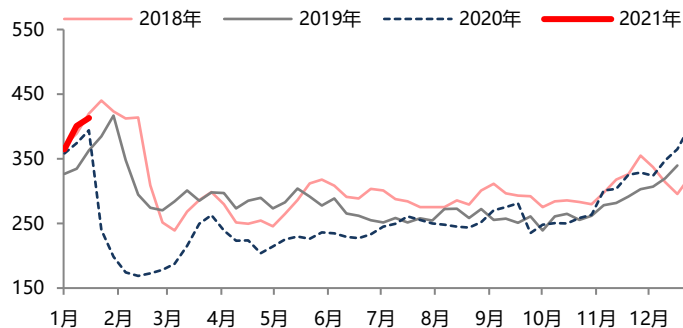


图73: 铁水与废钢价差



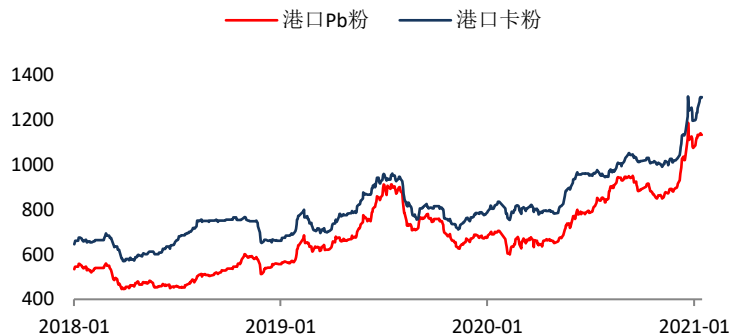
原材料基本面跟踪-铁矿石

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
2021/1/14	171.45	165.58	1134	1296	9.8	20.1
2021/1/6	167.95	162.52	1120	1231	8.1	16.1
2020/12/14	154.5	148.72	1035	1135	6.9	13.7
2020/1/14	96.15	93.56	691	809	7.3	18.3
周环比	3.50	3.06	14	65	1.7	4
月环比	16.95	16.86	99	161	2.9	6.4
年同比	75.3	72.02	443	487	2.5	1.8

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图75: 港口Pb粉、卡粉价格



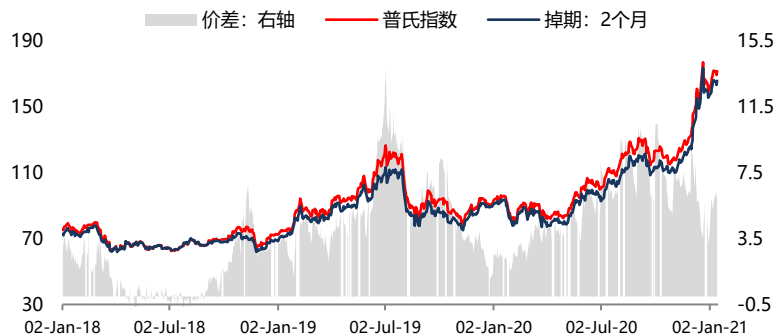
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

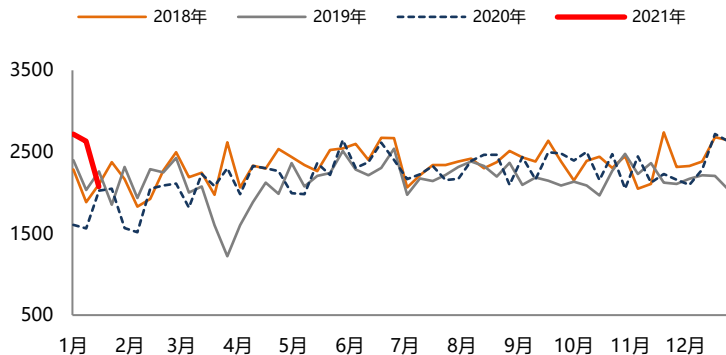
原材料基本面跟踪-铁矿石

表7: 铁矿石发货量

本周总发货量 (澳洲和巴西)	2074	环比下降21%，约合558万吨，同比增加29%，约合466万吨。
至中国	1687.7	到中国环比下降21%，约合450万吨，占矿山全球总发货量81%；同比增加23.6%，约合322万吨。
其中：澳洲	1620.7	
澳洲发中国	1356.8	
巴西	453.3	
下周预计到 (中国) 港量	1723.9	环比降3%，约合66万吨

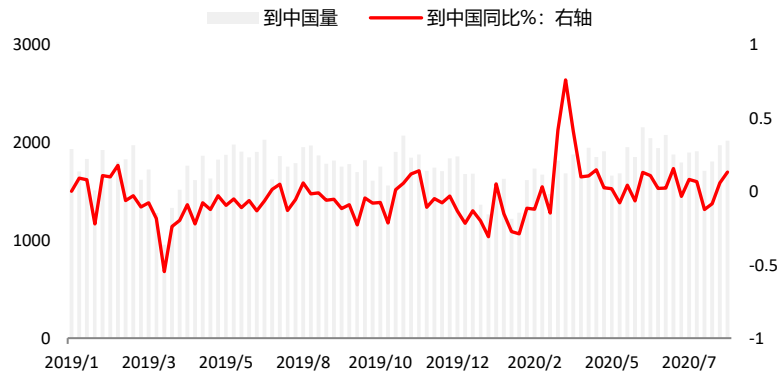
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

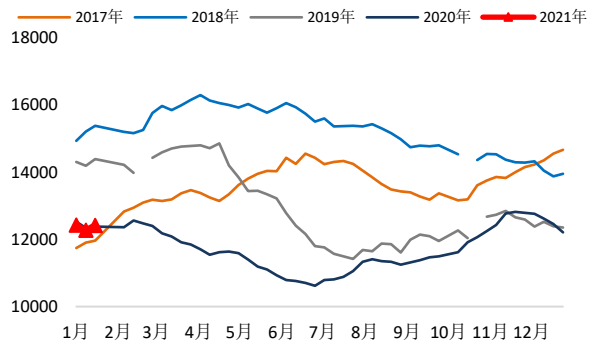
原材料基本面跟踪-铁矿石

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	12411.87	144.67	74.01	日均疏港量	296.5	-5.76	-7.92
块矿	1993.18	-85.79	75.27	贸易矿	6030.6	58	243.51
球团矿	578.46	-18.78	120.23	澳洲矿	5869.3	9.5	-881.63
精矿	923.21	-60.29	100.83	巴西矿	4194.03	150.53	821.75
压港天数	85	4	15	日均铁水产量	242.87	-1.41	13.96

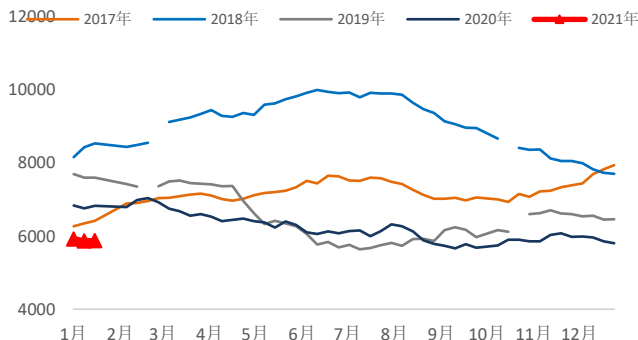
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图79: 港口总库存



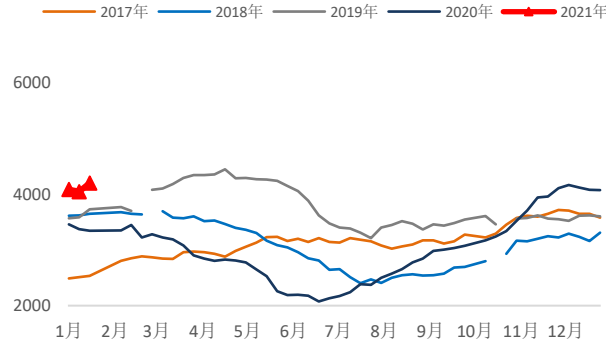
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图80: 澳洲矿库存



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

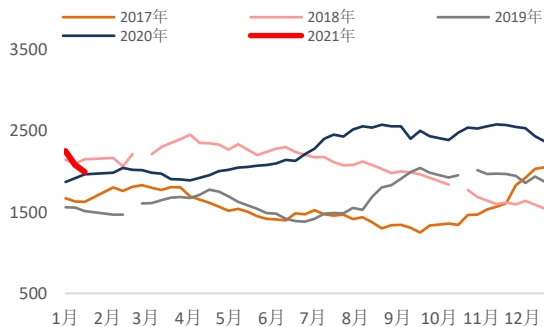
图81: 巴西矿库存



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

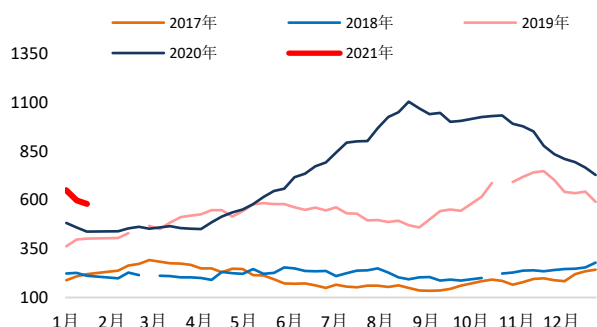
原材料基本面跟踪-铁矿石

图82: 块矿库存



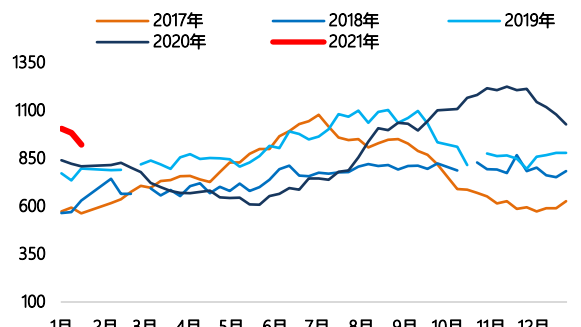
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图83: 球团矿库存



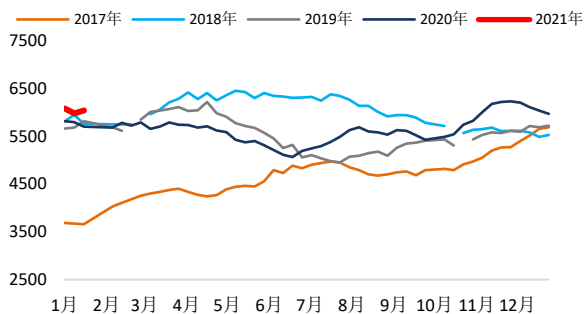
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图84: 铁精粉库存



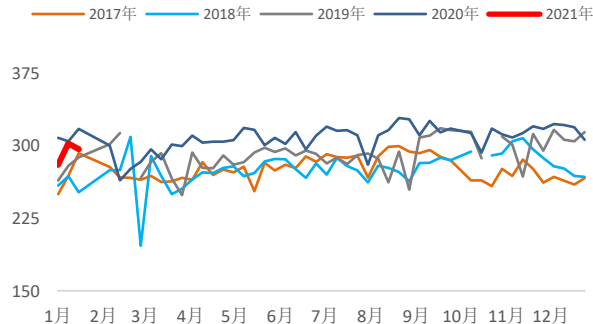
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图85: 贸易矿库存



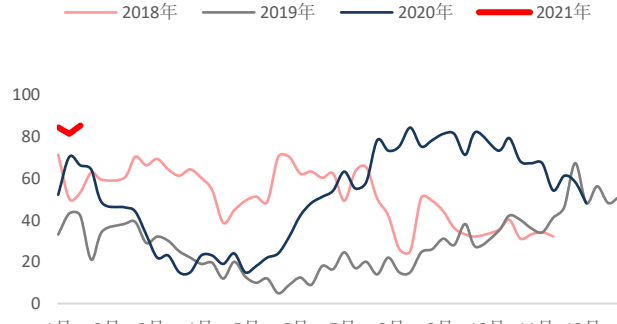
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图86: 日均疏港量



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

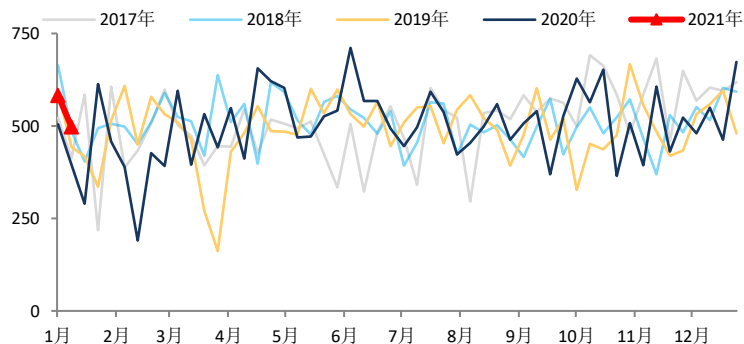
图87: 45港压港天数



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

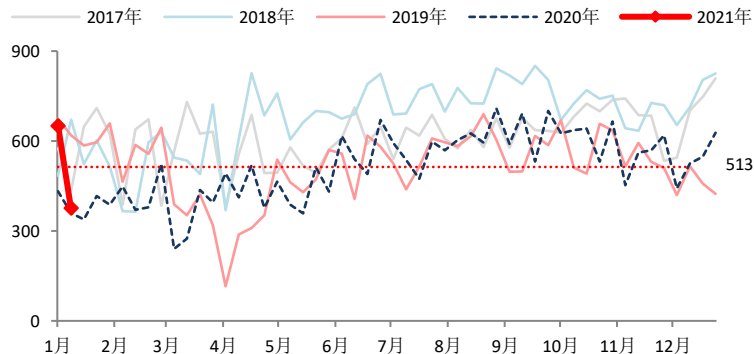
原材料基本面跟踪-铁矿石

图88: 力拓周发货量



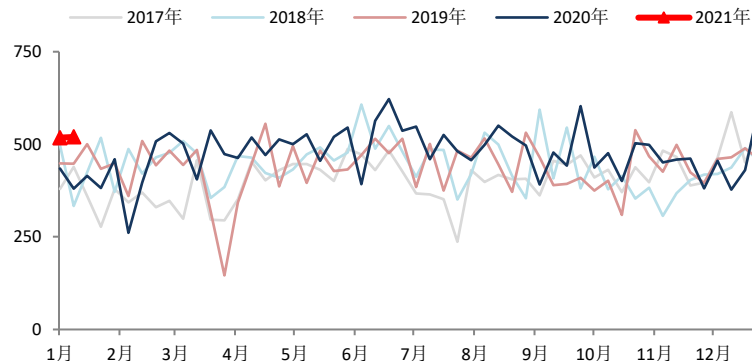
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图90: Vale周发货量



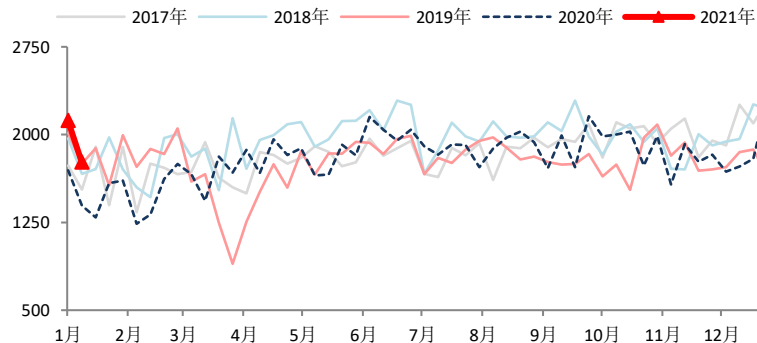
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

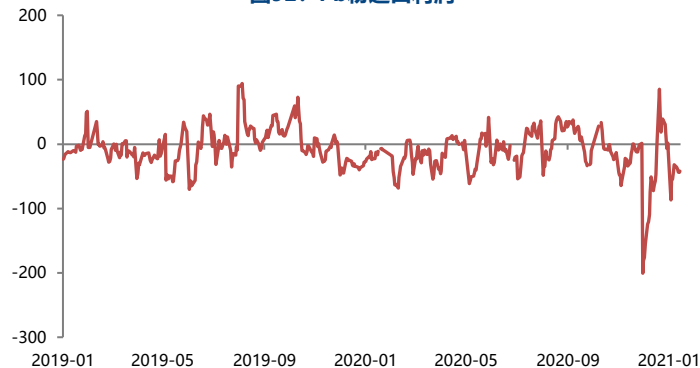
原材料基本面跟踪-铁矿石

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）		进口盈亏 (元)	折算成仓单 (元)	与期货主力基差
卡粉	192.4	1441	1325	1300	-25	1395	342
Pb粉	171.0	1284	1181	1131	-50	1294	241
纽曼粉	173.1	1299	1195	1157	-38	1292	239
麦克粉	165.6	1245	1145	1120	-25	1259	206
金步巴	167.6	1259	1159	1105	-54	1294	241
超特粉	140.6	1062	977	939	-38	1217	164
卡拉拉	187.8	1407	1294	1275	-19	1306	252.9

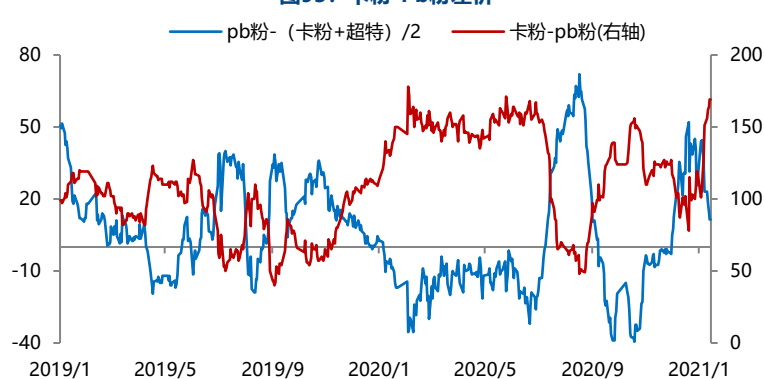
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

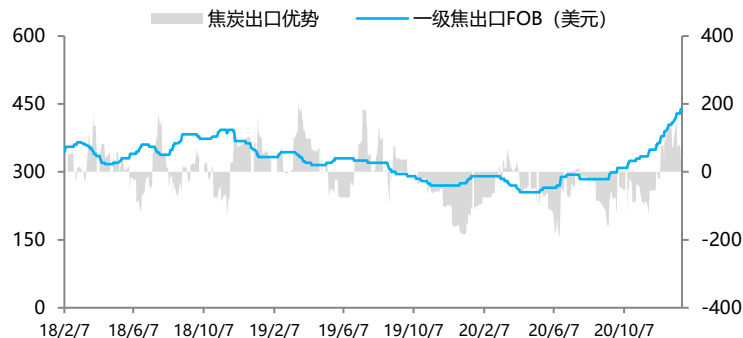
原材料基本面跟踪-焦炭

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)
2021/1/15	2750	2450	2660	2750	439
2021/1/7	2650	2350	2560	2530	429
2020/12/15	2400	2100	2260	2330	379
2020/1/15	2050	1750	1960	2000	290
周环比	100	100	100	220	10
月环比	350	350	400	420	60
年同比	700	700	700	750	149

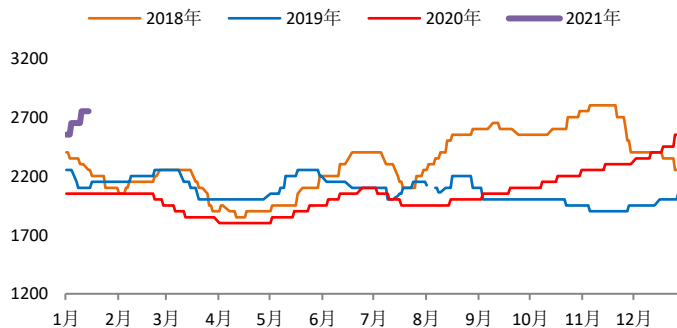
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图95: 焦炭出口价格



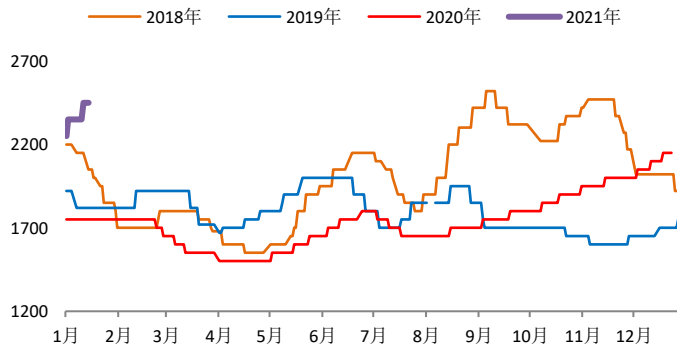
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

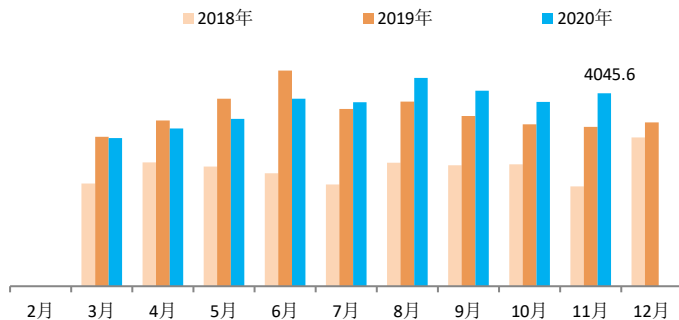
原材料基本面跟踪-焦炭

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	926	77.57
上周	839	78.15
上月同期	616	79.22
去年同期	177	75.95
周环比	87	-0.58
月环比	310	-1.65
年同比	749	1.62

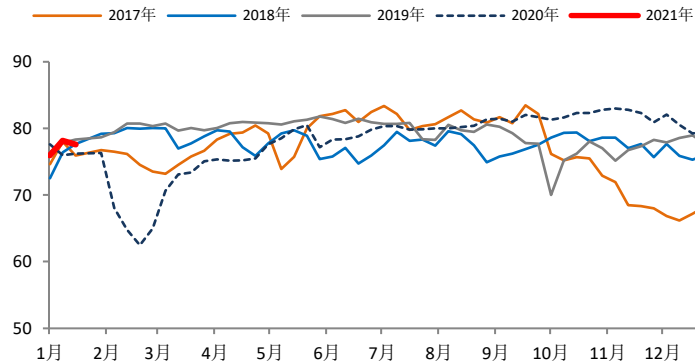
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图98: 焦炭月产量: 万吨



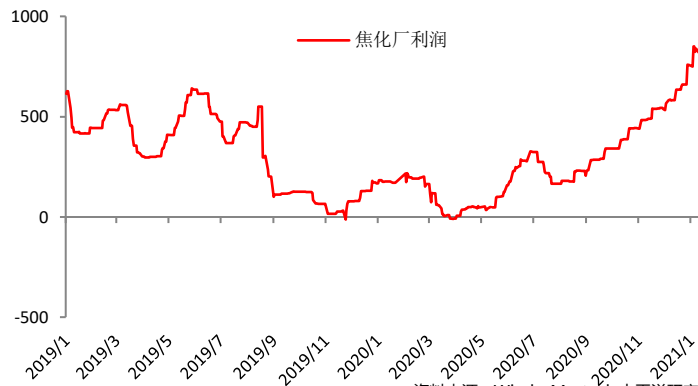
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

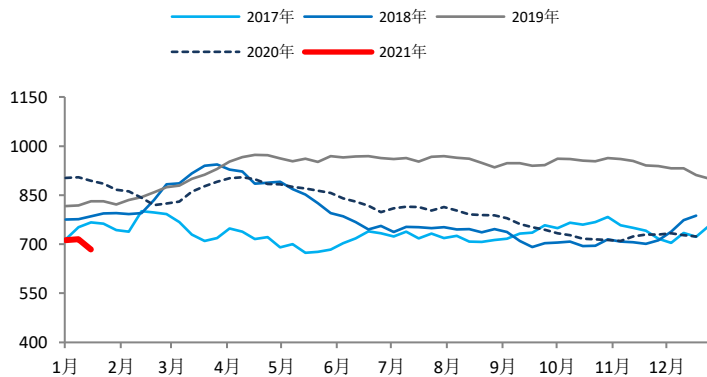
原材料基本面跟踪-焦炭

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)	683.52	715.57	-32.05	-4%	-210.72	-24%
其中: 1、北方四港合计	245.5	255.5	-10	-4%	-86.5	-26%
2、钢厂(110家)	411.53	432.44	-20.91	-5%	-98.5	-19%
3、独立焦化厂(100家)	26.49	27.63	-1.14	-4%	-25.72	-49%
独立焦化厂日均产量 (230家)	63.57	63.57	0	0%	-0.79	-1%

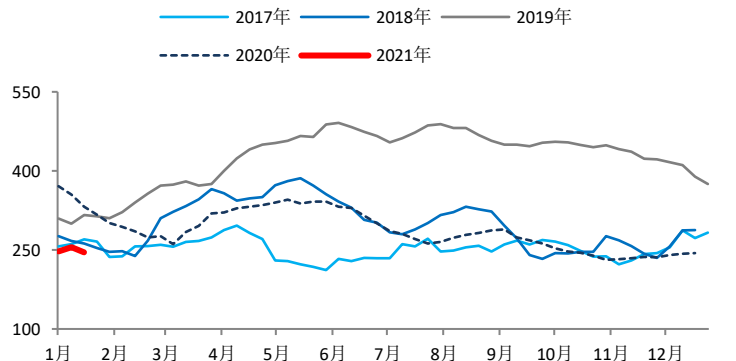
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

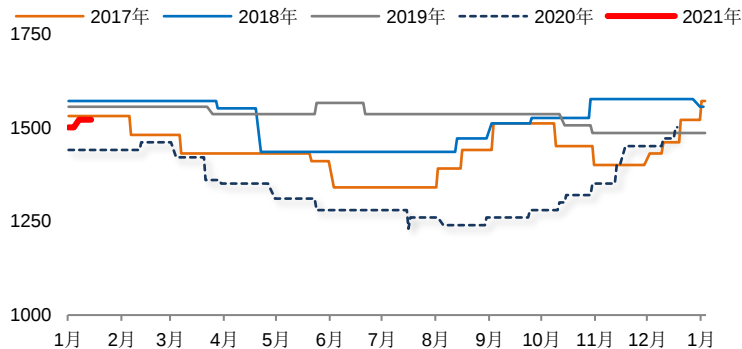
原材料基本面跟踪-焦煤

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)
2021/1/14	214.50	1300	1740	1520	1580
2021/1/7	214.00	1300	1680	1500	1580
2020/12/14	184.00	1300	1610	1450	1450
2020/1/14	163	1360	1310	1440	1485
周环比	0.5	0	60	20	0
月环比	30.5	0	130	70	130
年同比	51.5	-60	430	80	95

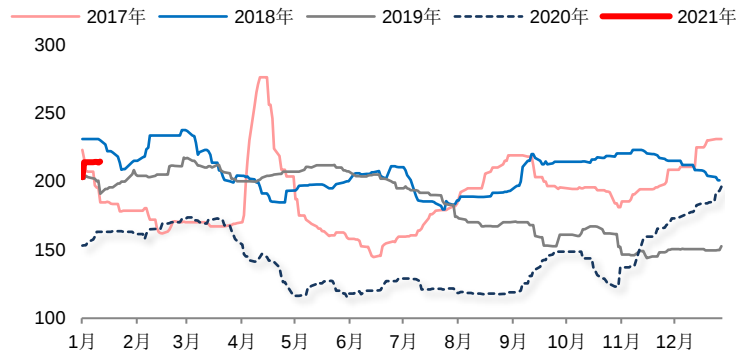
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图103: 柳林主焦煤 (出厂价)



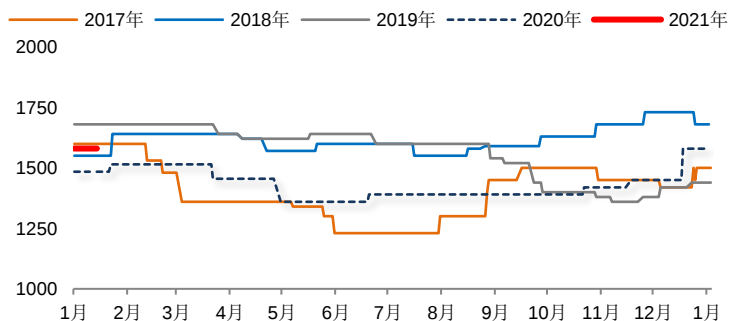
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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)

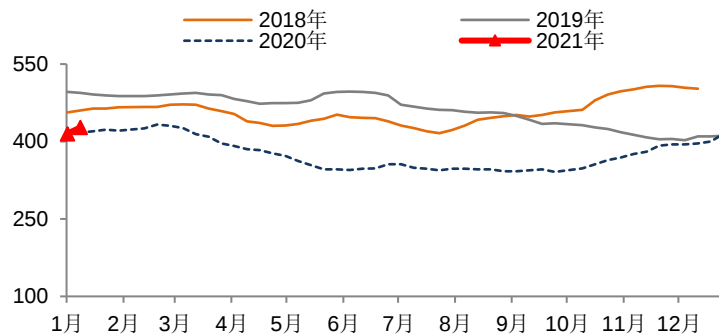


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

原材料基本面跟踪-焦煤

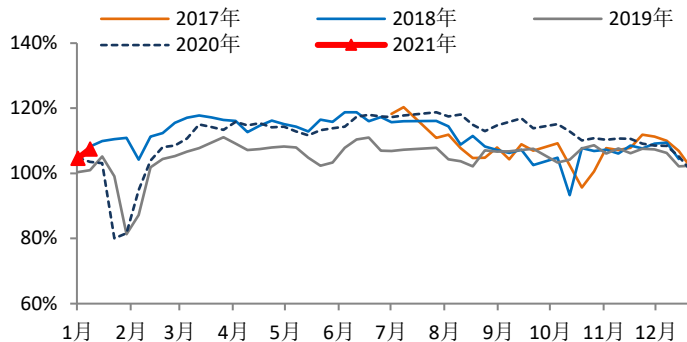
1月14日, 主产区煤矿开工率107.48%, 环比+2.89%; 原煤周产629.00, 环比+17; 煤矿平均利润427元, 环比+12元。

图106: 煤矿平均利润



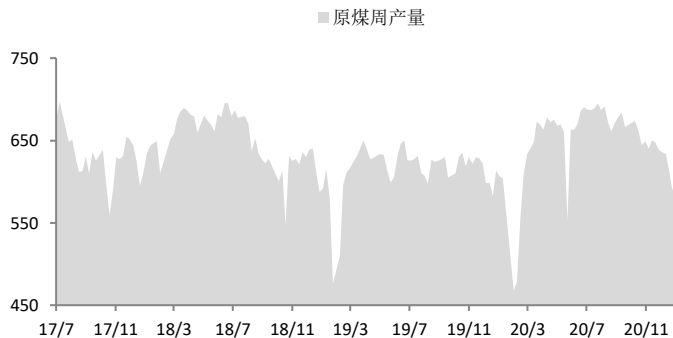
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图105: 主产区煤矿开工率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

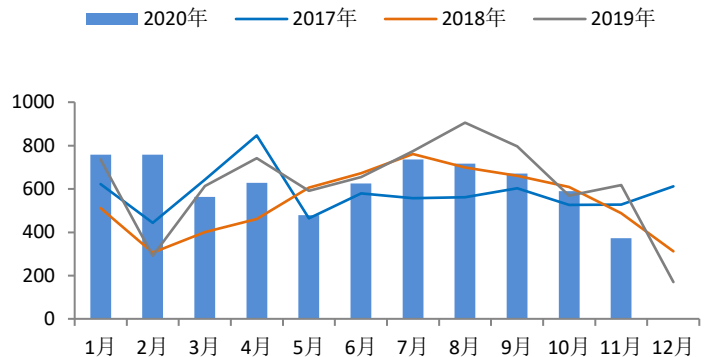
图107: 原煤周产量



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

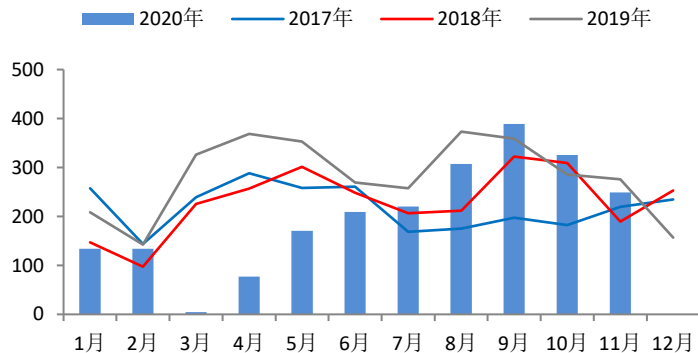
原材料基本面跟踪-焦煤

图108: 中国进口炼焦煤总量



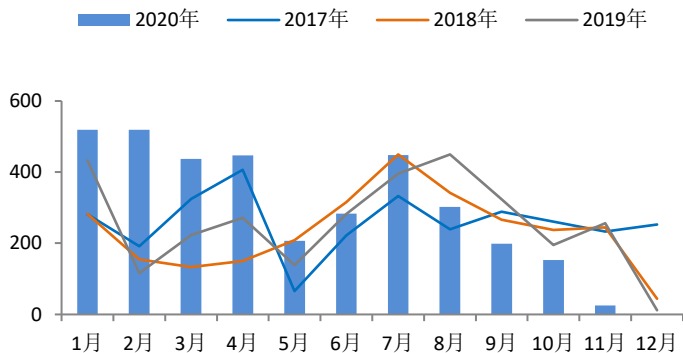
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图109: 自蒙古进口炼焦煤



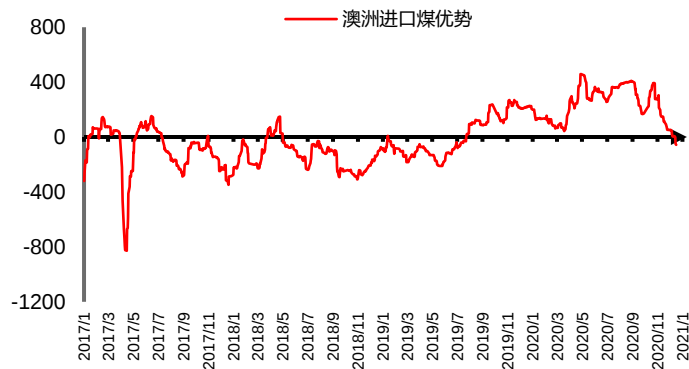
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

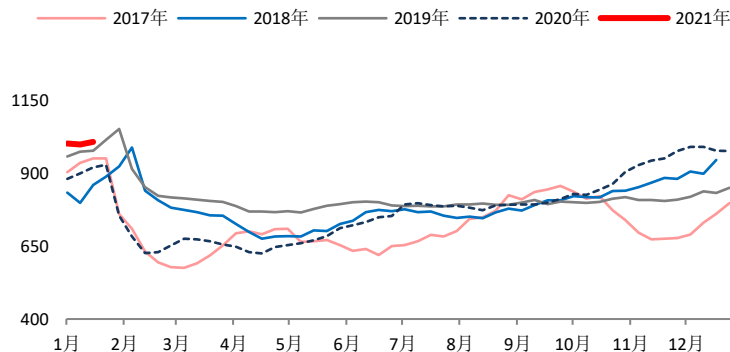
原材料基本面跟踪-焦煤

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
2021/1/15	835.58	1007.49	261	136.91	2240.98
2021/1/8	863.68	998.79	274	143.79	2280.26
2020/12/15	841.4	989.88	306	177.97	2315.25
2020/1/17	907.19	919.45	533	305.96	2665.6
周环比	-28.1	8.7	-13	-6.88	-39.28
月环比	-5.82	17.61	-45	-41.06	-74.27
年同比	-71.61	88.04	-272	-169.05	-424.62

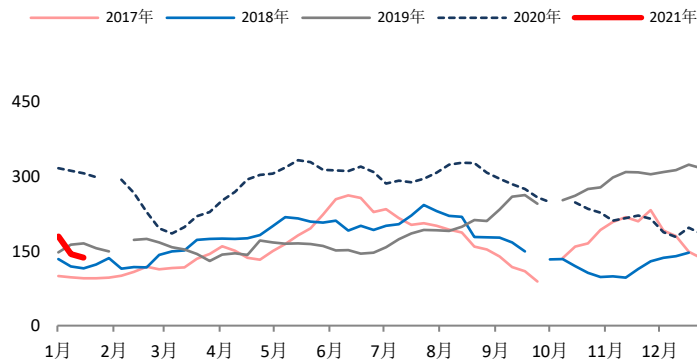
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图113: 焦化厂炼焦煤库存 (110家)



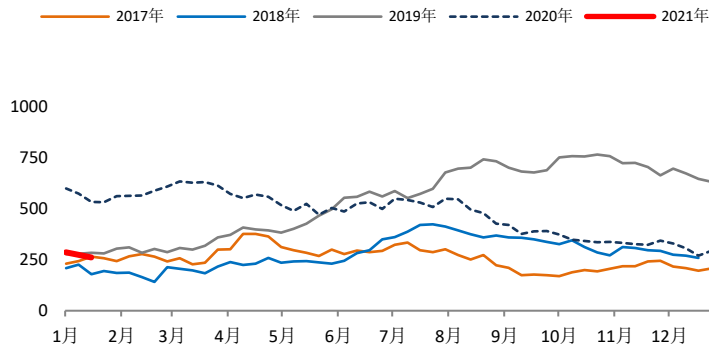
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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15日，螺纹、热轧、中厚板、冷轧的滞后30天毛利分别191/吨、344元/吨、135元/吨、688元/吨，较上周增长-220.34、-202.64、-158.40、-184.94元/吨。

图115：螺纹毛利（滞后30天）

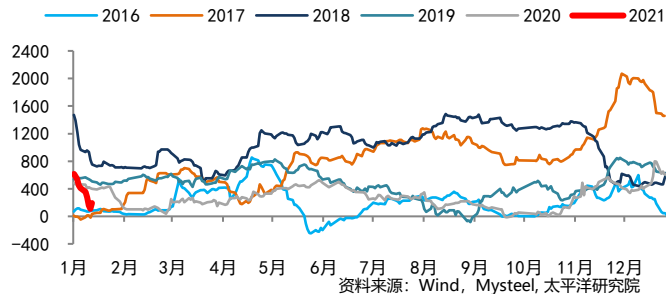


图116：热轧毛利（滞后30天）

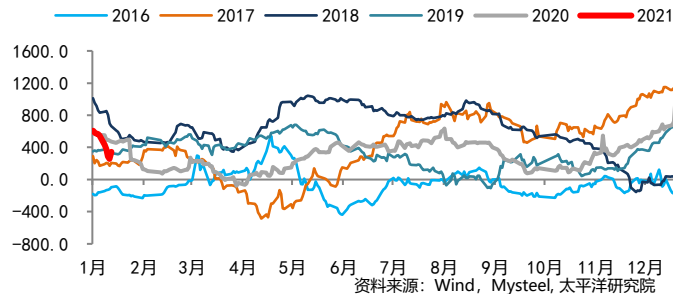


图117：中厚板毛利（滞后30天）



图118：冷轧毛利（滞后30天）

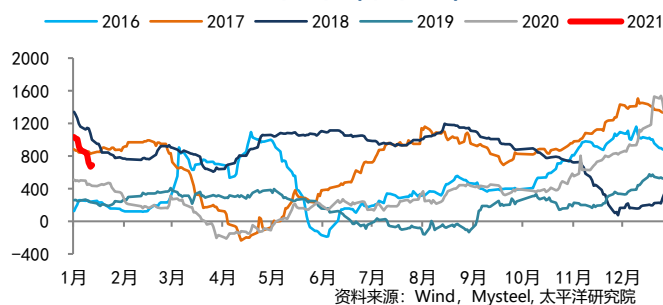


表15: 供需变化

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, 2020年全年, 全国居民消费价格比上年上涨2.5%, 工业生产者出厂价格比上年下降1.8%, 工业生产者购进价格下降2.3%。(统计局)
- 2, 2020年12月末, 广义货币(M2)余额218.68万亿元, 同比增长10.1%, 预估为10.7%, 增速比上月末低0.6个百分点, 比上年同期高1.4个百分点。(央行)
- 3, 2020年全年人民币贷款增加19.63万亿元, 同比多增2.82万亿元。分部门看, 住户贷款增加7.87万亿元, 其中, 短期贷款增加1.92万亿元, 中长期贷款增加5.95万亿元。(央行)
- 4, 中国12月社会融资规模增量17200亿元, 预估为21850亿元, 前值为21343亿元。2020年末社会融资规模存量为284.83万亿元, 同比增长13.3%。(央行)
- 5, 截至1月13日QDII累计批准额度1257.19亿美元, 比上月底增加90亿美元。(外汇局)
- 6, 2020年我国货物贸易进出口总额 32.16万亿元, 同比增长1.9%, 中国外贸逆势上扬。(海关总署)
- 7, 中方从去年12月起就已经启动RCEP协定国内核准程序, 目前进展顺利。同时, 相关实施准备工作正在稳步推进。中方协定核准和实施准备工作将在6个月内完成。(商务部)

1, 宏观

8, 2021年稳健的货币政策会更加灵活精准、合理适度, 继续保持对经济恢复必要的支持力度, 人民银行坚持稳字当头, 不急转弯, 根据疫情防控和经济社会发展的阶段性的特征, 灵活把握货币政策的力度、节奏和重点, 保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速的基本匹配与适度货币增长支持经济持续的恢复和高质量发展。(央行)

9, 2021年我国物价水平大概率会保持温和上涨, 受去年基数影响, 同比涨幅或会出现先升后稳的形势。(央行)

2, 产业

10, 2020年钢铁消费量约11.5亿吨甚至更多一点。假设在经济增长6%的大环境下, “十四五”期间钢铁产业或者钢铁消费增长应该保持在3%-4%的水平。“十四五”期间, 国内钢铁新增消费量或达到1.5亿吨到2亿吨。(中国物流与采购联合会)

11, 12月澳大利亚发往中国铁矿石总量3996万吨, 同比去年同期(4140万吨)下降3.5%, 环比11月发运量(3444万吨)上升16%。(黑德兰)

12, 2020年, 全省计划关闭煤矿10处、退出产能156万吨, 计划已于2020年6月上报国家发展改革委, 并在省政府网站进行了公示, 现10处煤矿于2020年12月下旬前全部关闭退出到位, 并完成省、市、县三级验收。(甘肃省发改委)

2, 产业

13, 《关于统筹和加强应对气候变化与生态环境保护相关工作的指导意见》，推进二氧化碳排放达峰，能源工业交通建筑为重点领域。推动钢铁、建材、有色、化工、石化、电力、煤炭等重点行业提出明确的达峰目标并制定达峰行动方案。（生态环境部）

14, 上周（1月4日至10日）钢材价格小幅回升，其中螺纹钢、槽钢、高速线材、普通中板价格分别为每吨4315元、4393元、4440元和4595元，分别上涨0.6%、0.6%、0.2%和0.1%。（商务部）

15, 1月上旬，20个城市5大品种钢材社会库存771万吨，比上一旬增加41万吨，上升5.6%，近期库存呈现回升趋势；比12月中旬增加11万吨，上升1.4%。（中钢协）

16, 12月我国出口钢材485.0万吨，较上月增加44.8万吨，同比增长3.5%；1-12月我国累计出口钢材5367.1万吨，同比下降16.5%。12月我国进口铁矿砂及其精粉9674.6万吨，环比降140.4万吨，同比降455.7万吨。1-12月我国累计进口铁矿砂及其精粉117010.0万吨，同比增10144.5万吨。（海关总署）

17, 2021年1月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2195.61万吨、生铁1943.54万吨、钢材2051.90万吨、焦炭322.26万吨。（中国钢铁工业协会）

18, 全国45个港口进口铁矿库存为12411.87万吨，较上周增144.67万吨；日均疏港量296.5万吨降5.76万吨。（Mysteel）

3, 下游

19, 中国2020年广义乘用车零售销量同比减少6.8%。(乘联会)

20, 2020年12月份, 我国重卡市场预计销售各类车型约11.4万辆, 环比下降16%, 同比增长24%。(第一商用车网)

21, 12月汽车经销商综合库存系数为1.80, 同比上升35.3%, 环比上升4.7%, 库存水平位于警戒线以上。(中国汽车流通协会)

22, 2020年国产狭义乘用车全年批发销量达1976.3万辆, 同比下降6.3%。(乘联会)

23, 1月第一周的乘用车日均零售为4.7万辆, 同比下降7%, 环比12月第一周增长3%。(乘联会)

24, 2020年12月小松中国挖掘机开工小时数128.7, 同比提高3.3%。2020全年, 小松中国挖掘机开工小时数1403.8小时, 同比下降4.1%。(小松官网)

25, 中国12月份汽车销量同比增长6.4%, 2020年汽车销量同比下降1.9%。12月份中国新能源汽车销量24.8万辆, 同比增长49.5%; 2020年1-12月累计销量136.7万辆, 同比增长10.9%。2021年汽车销量有望超过2600万辆, 同比增长4%。(中汽协)

26, 2020年12月彩电线下市场零售量49.6万台, 同比下降26.5%, 零售额23.4亿元, 同比下降12.4%。2020年12月线下冰箱市场零售额为19.5亿元, 同比下降9.3%。零售量36.9万台, 同比下降16.5%。2020年12月线下洗衣机市场零售额17亿元, 同比下降12.2%, 零售量47万台, 同比下降19.7%。(奥维云网)

3, 下游

27, 2020年12月家用电器出口33960.8万台, 2020年1-12月累计出口338997.0万台, 同比增长14.2%。2020年12月我国机电产品出口额11342.9亿元, 2020年全年出口额53692.4亿元, 同比提高6.5%。(海关总署)

28, 根据行业内15家重点企业上报的数据统计显示, 2021年1月上旬, 15家重点企业汽车产量完成52.3万辆, 同比下降27.4%。其中: 乘用车产量完成43.6万辆, 同比下降29.3%, 商用车产量完成了8.7万辆, 同比下降16%。(中汽协)

29, 2020年全年纳入统计的25家主机制造企业, 共计销售各类挖掘机械产品32.76万台, 同比涨幅39.0%; 其中国内市场销量为29.29万台, 同比涨幅40.1%。(中国工程机械工业协会)

30, 12月份, 一线城市新建商品住宅销售价格同比上涨3.9%, 涨幅与上月相同; 二手住宅销售价格同比上涨8.6%, 涨幅比上月扩大0.3个百分点。二线城市新建商品住宅销售价格同比上涨4.0%, 涨幅比上月回落0.2个百分点。(统计局)

31, 2020年累计产量21041.1万台, 同比下滑1.55%, 销量21155.1万台, 同比下滑1.69%。(产业在线)

32, 2020年1-12月, 全国造船完工量3853万载重吨, 同比增长4.9%; 新承接船舶订单量2893万载重吨, 同比下降0.5%。截至12月底, 手持船舶订单量7111万载重吨, 比2019年底手持订单量下降12.9%。(中国船舶工业协会)

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。