

2021-01-31



# 充分重视碳中和背景下来带的供给受限长逻辑， 关注宝钢、华菱等板材企业

## ——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、普钢本周观点：短期或有扰动，中长期依然看好。

(1) **工信部四大举措压减粗钢产量，炉料承压。**近日，工信部公布四大举措确保今年粗钢产量同比下降：一是严禁新增钢铁产能；二是研究制定新的产能置换办法和项目备案指导意见；三是推进钢铁行业兼并重组，提高行业集中度；四是坚决压缩钢铁产量。受此影响，市场对炉料预期转弱，相关期货价格纷纷跳水，其中焦炭主力本周下跌217点或7.83%，铁矿石主力下跌56.5点或5.4%。

(2) **海外钢企复产快于市场预期，外贸市场走弱。**世界钢协最新数据显示，2020年12月份全球粗钢产量为16085万吨，同比增加5.8%，全球除中国以外地区粗钢产量为6960万吨，同比增加190万吨。虽然目前海外疫情依然严重，疫苗接种进度相对缓慢，但产量数据显示海外钢企生产已基本恢复正常，要快于市场预期，全球炉料市场或已实现供需再平衡，铁矿石的需求驱动转弱。近期外贸钢价下滑，也表明海外钢企重启增多，市场资源逐渐充裕。

(3) **流动性收紧冲击下，股债双杀，商品殃及。**近期央行在公开市场持续回笼资金，造成市场流动性紧张，利率大幅飙升，1月29日，Shibor隔夜为3.282%，一周上涨85个基点，较月初上涨238个基点，Shibor1周为3.071%，一周上涨80个基点，较月初上涨107个基点。受资金紧张影响，股市债市大幅调整，上证指数本周下跌3.43%，各期国债收益率上升3-11个基点。黑色系商品也出现一定幅度下跌，文华黑链指数跌4.48%。本次央行突然收紧流动性主要是打击近期机构过度加杠杆行为和平抑物价过快上涨的通胀压力。往后看，临到周末，央行净投放资金980亿元，一定程度缓解了市场流动性紧张的压力，同时MLF利率也未做调整，表明央行货币政策尚未转向，预计后期资金面对黑色系以及商品市场走势将偏中性。

(4) **本周建材增库超预期，板材库隐性化。**本周钢厂社库增加140万吨，其中螺纹社库增加105万吨，明显高于往年同期（2018年-2020年春节前两周增幅分别为70万吨、30万吨、56万吨）。从绝对量看，高于2020年农历同期173万吨，预估节后螺纹社库峰值或达1150万吨，为近5年来的次新高（2020年为1426万吨）本周热轧社库下降1.1万吨，反季节下降的主要原因是河北地区由于疫情影响运输受限，而河北省钢铁产品主要以板带为主，占比超过60%，该地区钢企为避免因厂内胀库而影响生产，将成材存放至周边仓库，造成库存向表外转移，另外，今年国家倡导就地过年，主消费地（华东、华南）制造类企业如汽车零配件厂、以出口为主的家电厂仍未放假，需求仍在，供需两方面原因造成目前热轧出现反季节降库。中期，我们对钢市维持谨慎态度，一方面目前原料高估值将钢价推升至历史高位，下游恐高情绪浓厚，部分企业因利润差，成本转嫁难，不愿高价接单，后期如果海外疫情得到控制订单或重新转移至国外。钢贸易商也因

价格高风险大，冬储意愿较差；另一方面，春节后成材高库存难以避免，今年春运期间出行要求核酸检测可能造成民工返岗时间延长，节后需求是否如期释放存在诸多不确定性，高库存下的预期差将加大价格调整压力。长期来看，我们仍看好钢铁行业，未来随着国家低碳降产政策的落地实施，行业兼并重组加快集中度提高，钢企利润水平上升，整体板块估值也将提升。

(5) 普钢投资建议：我们认为在“碳达峰、碳中和”叠加我国制造业崛起的大背景下，制造业相关标的有长逻辑，有望获得估值盈利双提升，建议关注可以抵御成本提升的板材企业，首推近期业绩超预期的宝钢股份以及华菱钢铁、甬金股份、柳钢股份、新钢股份、南钢股份，同时关注历史高分红标的方大特钢、三钢闽光，关注旭阳集团（港股），关注受益于IDC业务的杭钢股份。

#### 附数据摘要：

(1) 普钢期现及利润：本周上海螺纹现货涨10元，热卷现货涨30元，螺纹毛利涨11元，热卷毛利跌33元。

(2) 供应端：全国247家钢厂高炉开工率为82.03%，较上周-1.17%，同比变化+0.78%；全国247家钢厂高炉炼铁产能利用率为90.53%，环比变化-0.59%，同比变化+6.27%。电炉开工率58.48%，较上周-6.59%，电炉产能利用率53.66%，较上周-7.21%。五大品类钢材产量螺纹减10.85万吨，热卷减0.35万吨，线材减6.86万吨，中厚板增4.13万吨，冷轧增0.10万吨。

(3) 需求端：本周五大品类钢材消费858万吨，螺纹表观消费211.18万吨（环比-65.43万吨，同比+35.50万吨）；热轧表观消费331.05万吨（环比-7.64万吨，同比+8.87万吨）；线材表观消费101.03万吨（环比-26.00万吨，同比-0.38万吨）；中厚板表观消费128.96万吨（环比+1.25万吨，同比+21.44万吨）；冷轧表观消费85.73万吨（环比+0.55万吨，同比+10.92万吨）。

二、特钢本周观点：我们市场最先喊“特钢基本面将长牛”，依然中长期看特钢基本面长牛。

(1) 特钢不同于普钢，属政策大力支持行业，我国中高端特钢内有“进口替代”，外有“全球份额提升”，目前我国中高端特钢比例约4%左右，与日本、欧洲等发达国家相差仍较大，我国中高端制造业快速发展，中高端特钢需求有望迎来较快增长，中高端特钢企业估值有望进一步提高，从日本、香港、美国的特钢公司估值来看，多处于15-25倍的较高水平，日本、欧美等特钢快速发展阶段已经过去，而我国中高端特钢还处于成长期，应当享有一定的估值溢价。

(2) 特钢投资建议：特钢是板块性机会，重点关注全球特钢龙头中信特钢以及天工国际（港股）、久立特材、永兴材料（特钢+新能源）；关注受益于军工行业发展的高温合金标的ST抚钢以及钢研高纳，另外，永兴材料我们继续推荐，按照2022年特钢给60亿市值，给碳酸锂8万元均价，3-3.5万吨碳酸锂产量，PE=40X来估算，公司市值有望看到380亿之上（具体逻辑请查阅我们的深度报告）。目前特钢板块个个牛股，印证了我们对于中高端特钢的判断，我们也为大家深度挖掘了中信特钢、永兴材料等优秀公司，未来我们将继续做好深度研究，为大家提供更加专业的服务，欢迎大家关注我们太平洋钢铁研究。

### 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	21/01/29
000708	中信特钢	增持	1.81	1.18	1.30	12.64	15.04	13.77	27.90
002318	久立特材	增持	0.59	0.65	0.73	15.79	13.98	12.45	13.29
300034	钢研高纳	增持	0.33	0.40	0.50	48.13	48.41	38.35	29.56
002756	永兴材料	增持	0.95	1.04	1.25	18.81	16.24	13.16	48.11
600399	ST抚钢	增持	0.15	0.21	0.27	21.55	24.92	18.31	14.63
600507	方大特钢	增持	1.18	0.78	0.81	8.51	7.06	6.51	6.35
000932	华菱钢铁	增持	0.72	0.91	0.97	4.60	5.16	4.78	5.04
002110	三钢闽光	增持	1.50	1.09	1.18	6.25	5.79	5.44	6.34
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	3.04
601003	柳钢股份	增持	0.92	0.71	0.76	6.17	6.23	5.99	5.56
600782	新钢股份	增持	1.07	0.78	0.80	4.79	5.96	5.79	4.06
603995	甬金股份	增持	1.44	1.69	2.36	18.82	16.35	11.74	28.55
000717	韶钢松山	增持	0.75	0.72	0.76	6.29	5.85	5.49	3.98
0826.HK	天工国际	增持	0.15	0.20	0.25	18.93	14.72	11.52	4.35
1907.HK	中国旭阳集团	增持	0.34	0.27	0.35	6.99	8.49	6.61	3.98

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

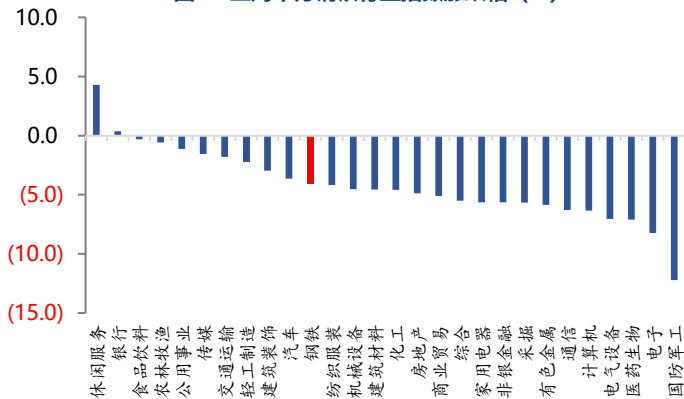
CONTENT

- 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)

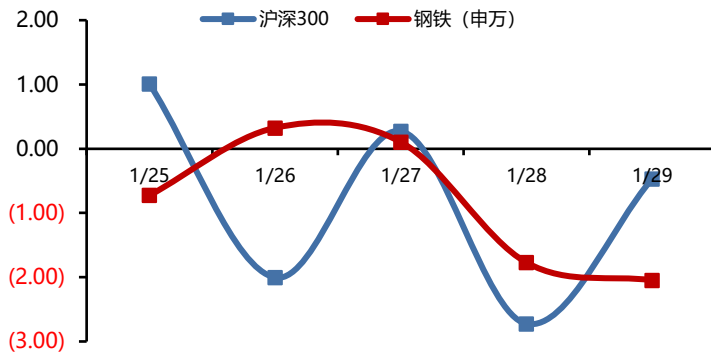
➤ **股市行情:** 上周 (2021年1月25日-2021年1月29日) 申万钢铁行业指数下降4.08%，排名第11，沪深300指数下降3.91%，跑输0.17个百分点；周涨跌幅前五个股分别为华菱钢铁 (+7.46%)、金洲管道 (+4.98%)、首钢股份 (+4.40%)、中信特钢 (+2.31%)、久立特材 (+1.45%)；常宝股份 (-10.10%)、方大特钢 (-10.18%)、杭钢股份 (-10.41%)、ST抚钢 (-11.01%)、永兴材料 (-26.88%)。

图2: 上周申万钢铁行业指数涨跌幅 (%)



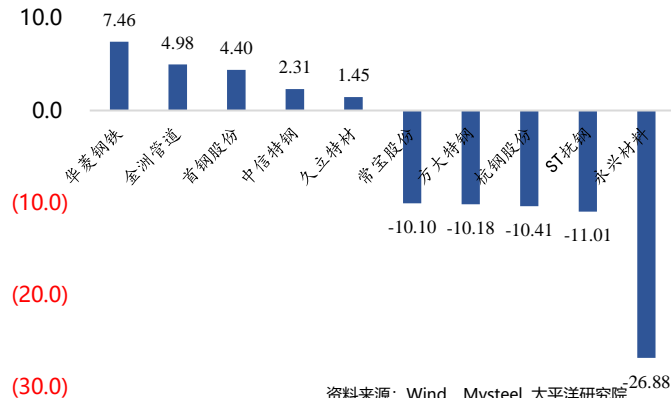
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图1: 申万钢铁行业指数上周下降4.08%



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

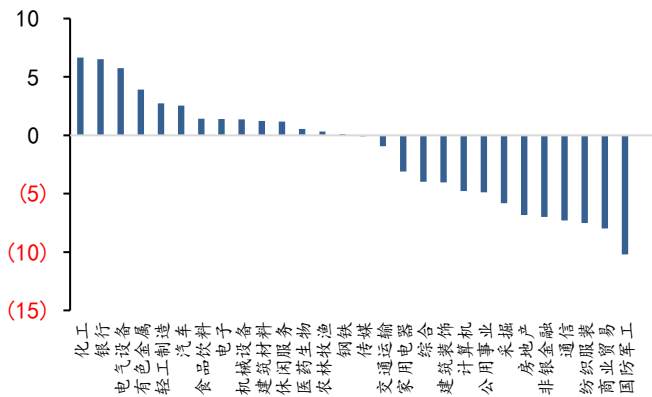
图3: 申万钢铁行业涨跌幅 (%) 前五个股



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

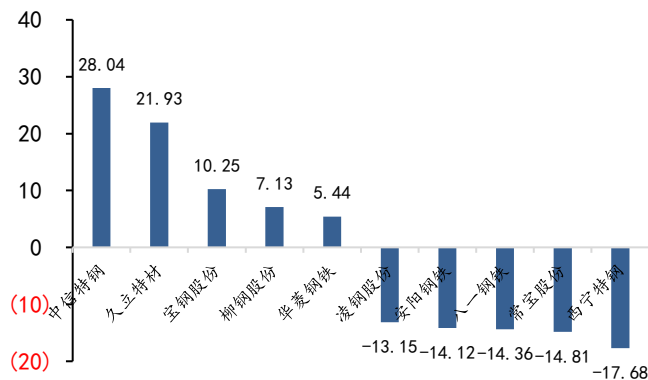
➤ **股市行情：** 2021年年初至今，申万钢铁行业指数上升0.10%，排名第14，沪深300指数上升2.7%，跑输2.6个百分点。涨跌幅前五个股份别为：中信特钢（+28.04%）、久立特材（+21.93%）、宝钢股份（+10.25%）、柳钢股份（+7.13%）、华菱钢铁（+5.44%）；后五名为：凌钢股份（-13.15%）、安阳钢铁（-14.12%）、八一钢铁（-14.36%）、常宝股份（-14.81%）、西宁特钢（-17.68%）。

图4：2021年年初至今申万钢铁行业指数涨跌幅（%）排名第14



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图5：2021年年初至今申万钢铁行业涨跌幅（%）前五个股

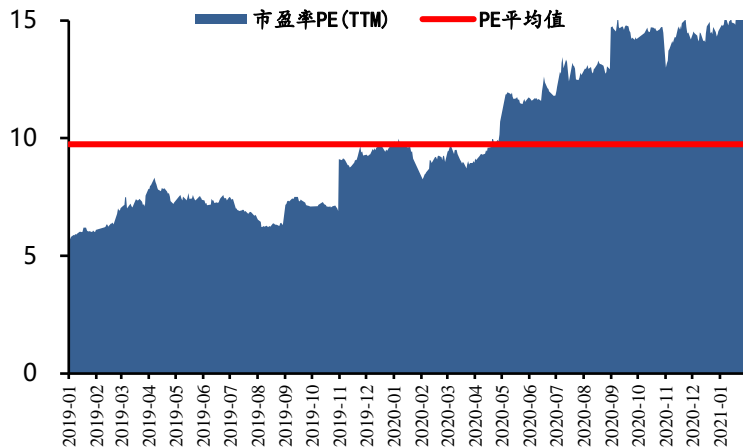


资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院



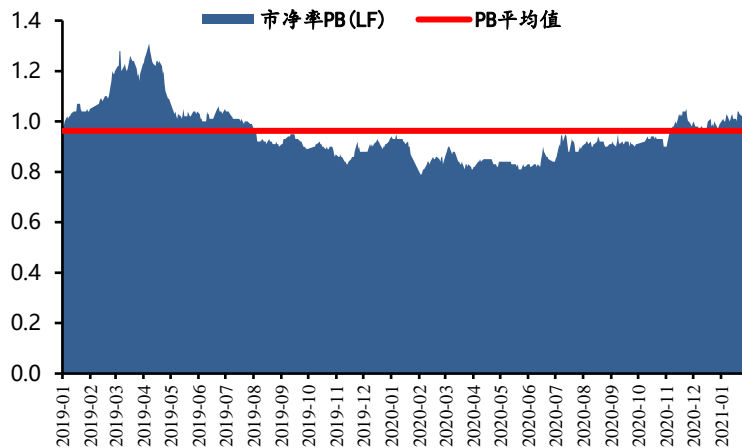
► **股市行情：** 2021年1月29日，申万钢铁行业PE（TTM）为14.58，与近1年PE均值9.74相比高4.84；PB（LF）为0.99，与近1年PB均值0.96比高0.03。

图6：申万钢铁行业市盈率（TTM）



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

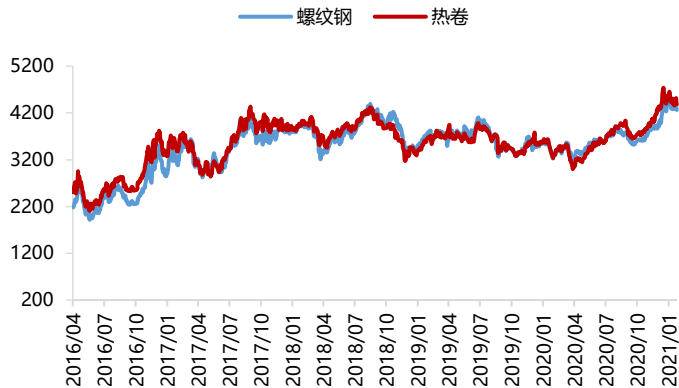
图7：申万钢铁行业市净率（LF）



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

▶ **期市行情:** 2021年1月29日, 螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭活跃合约收盘价4,267元/吨, 4,390元/吨, 990元/吨, 2,554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

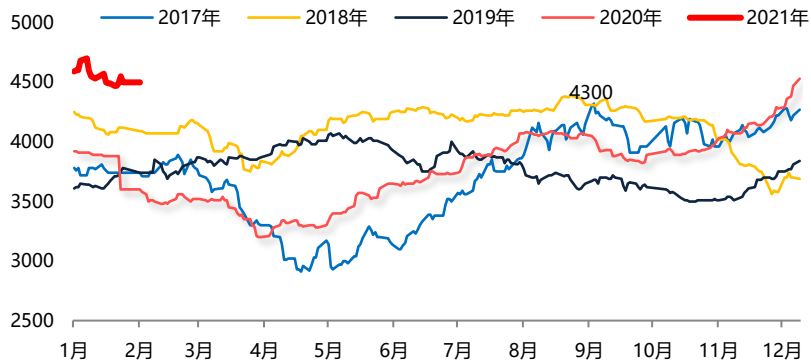
## 钢材价格

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
2021/1/29	4300	4400	4400	4500	5400	4520
2021/1/22	4290	4390	4390	4470	5410	4520
2020/12/29	4470	4770	4750	4560	5410	4650
2020/1/23	3750	3830	3830	3880	4470	3870
周环比	10	10	10	30	-10	0
月环比	-170	-370	-350	-60	-10	-130
年同比	550	570	570	620	930	650

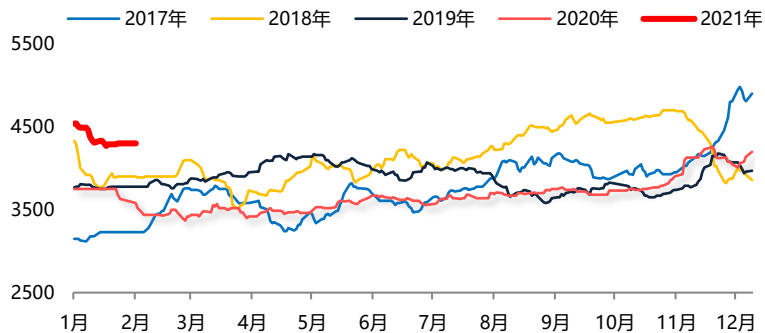
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图11: 热卷价格 (元/吨)



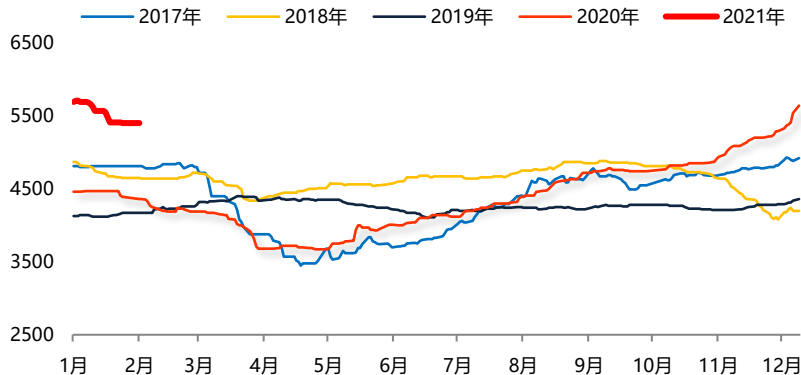
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图10: 螺纹价格 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

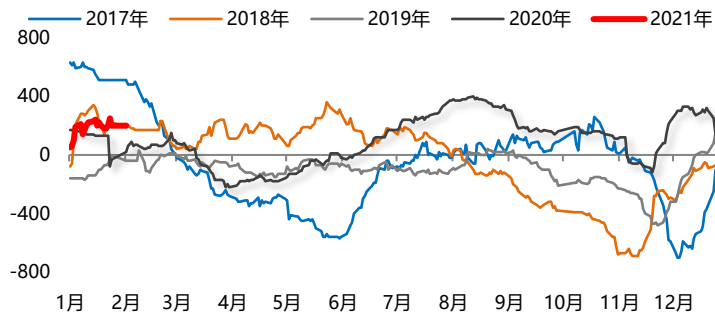
图12: 冷轧价格 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

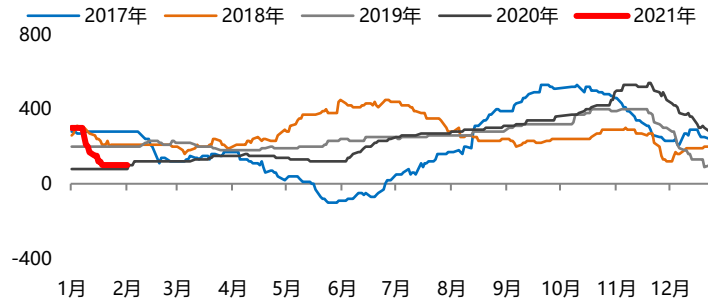
### 钢材品种价差

图13: 价差: 热轧-螺纹



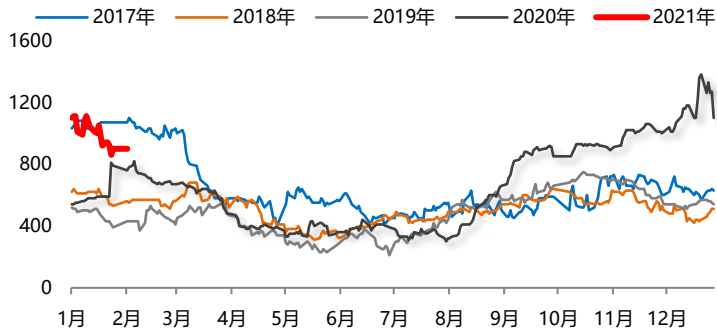
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图14: 价差: 盘螺-螺纹



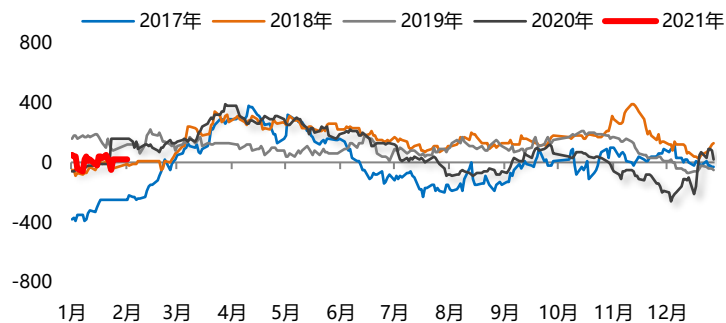
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

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

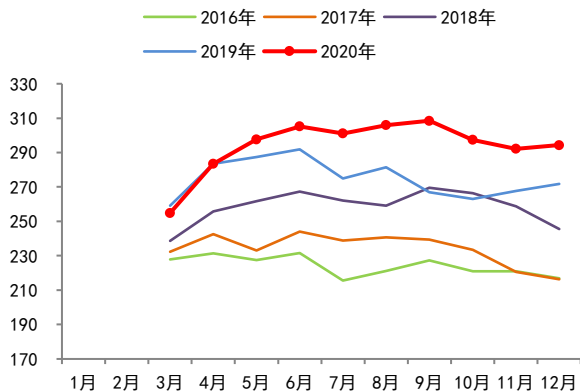


## 钢材供应

**粗钢：**截至2020年12月，全国日均粗钢产量为294.36万吨，环比上升0.74%，同比上升8.29%。

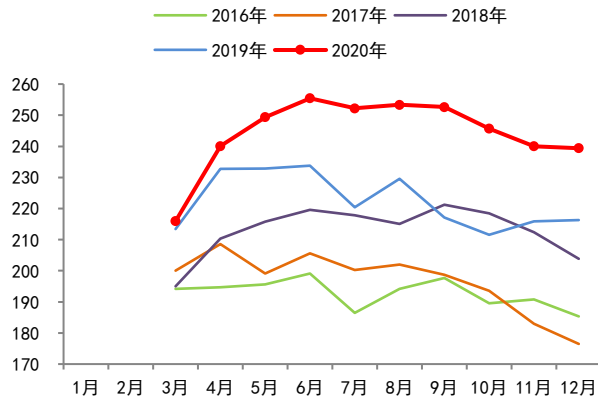
**生铁：**截至2020年12月，全国日均生铁产量为239.40万吨，环比下滑0.26%，同比上升10.66%。

图21：粗钢产量



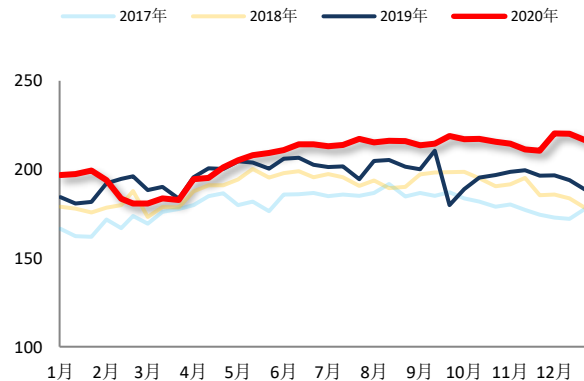
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

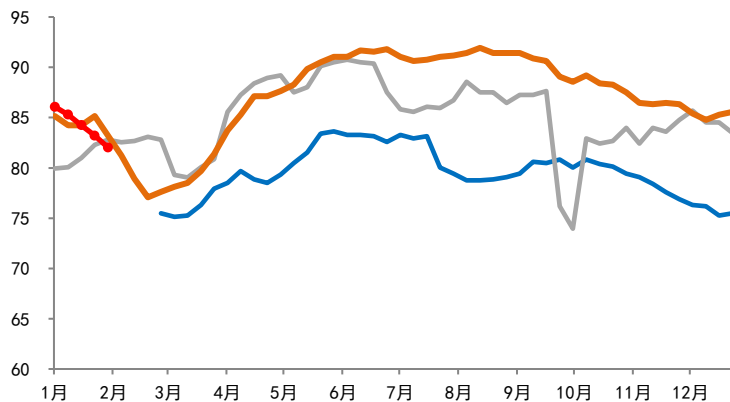


资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

► **钢材供应:** 2021年1月29日, 全国247家钢厂高炉开工率为82.03%, 较上周-1.17%, 同比变化+0.78%; 全国247家钢厂高炉炼铁产能利用率为90.53%, 环比变化-0.59%, 同比变化+6.27%。

图24: 全国247家钢厂高炉开工率

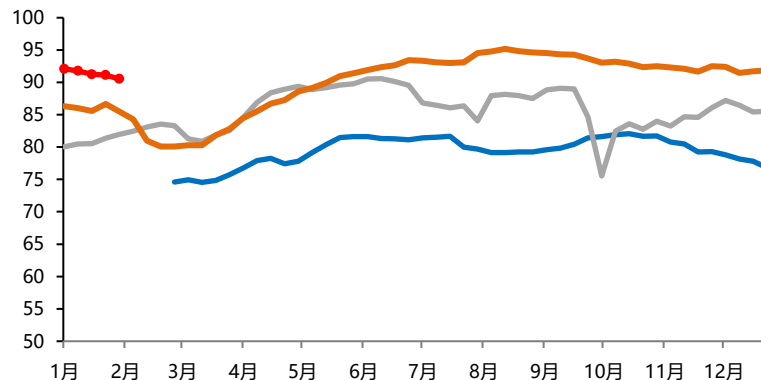
— 2018 — 2019 — 2020 — 2021



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

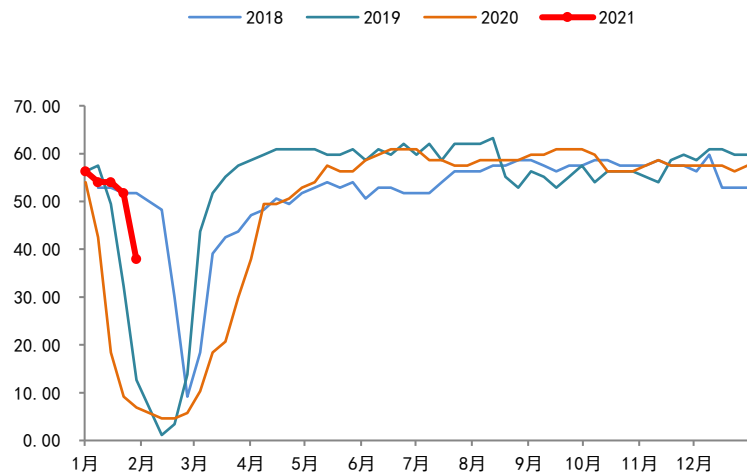
— 2018 — 2019 — 2020 — 2021



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

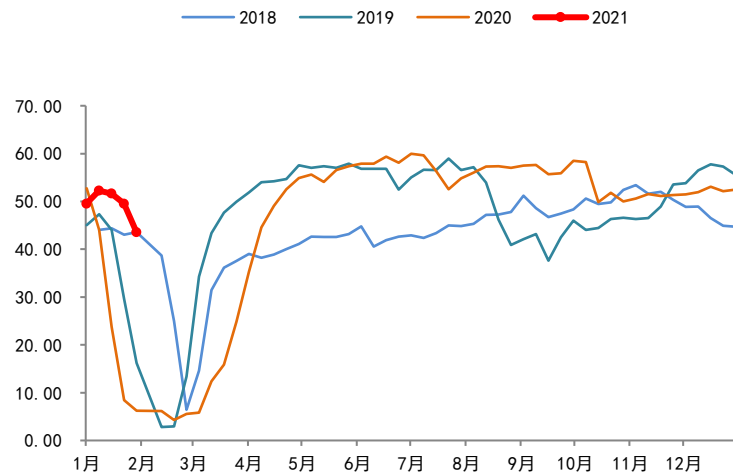
► **钢材供应**: 2021年1月29日, 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率为37.93%, 环比变化-13.79%; 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率为43.60%, 环比变化-5.93%。

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

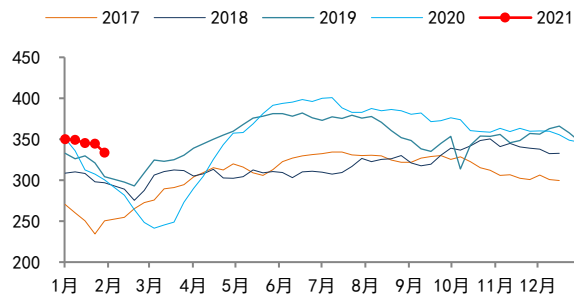


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院



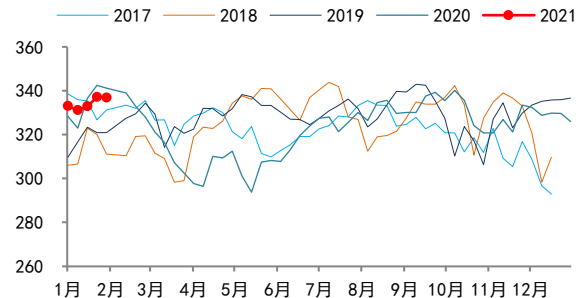
► **周产量**：截至2021年1月29日，全国建筑钢厂螺纹钢、热轧板卷产量分别为333.7万吨（周环比-3.15%，同比+11.09%）、336.7万吨（周环比-0.1%，同比-1.28%），线材、冷轧板卷、中厚板钢厂产量分别为140.5万吨（周环比-4.66%，同比+1.57%）、87.2万吨（周环比+0.11%，同比+16.77%）、134.2万吨（周环比+3.17%，同比+14.65%）。

图28: 螺纹周产量



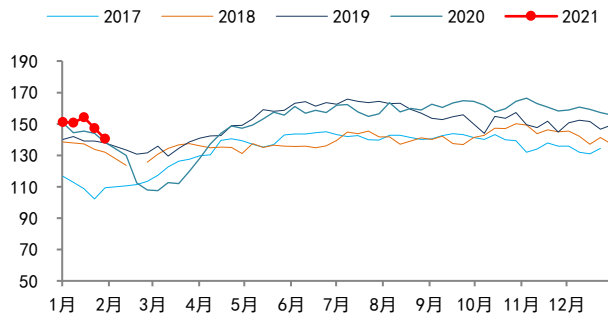
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图29: 热轧周产量



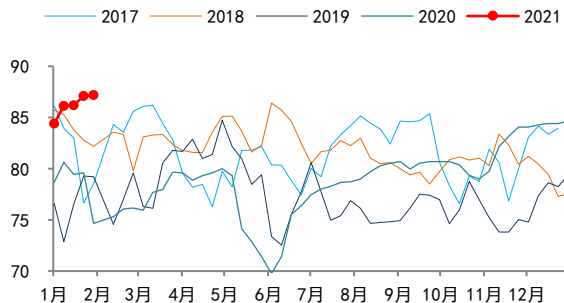
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图30: 线材周产量



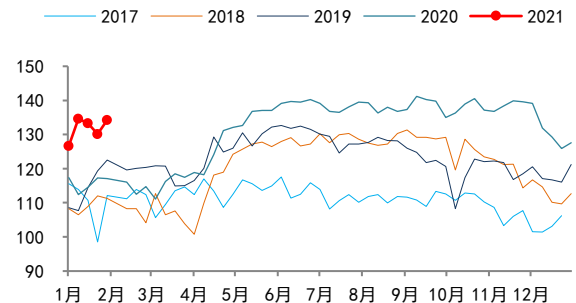
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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29日, 全国建筑钢材周均成交57590.4, 较上周减少52951.4。

图33: 全国建筑钢材周成交

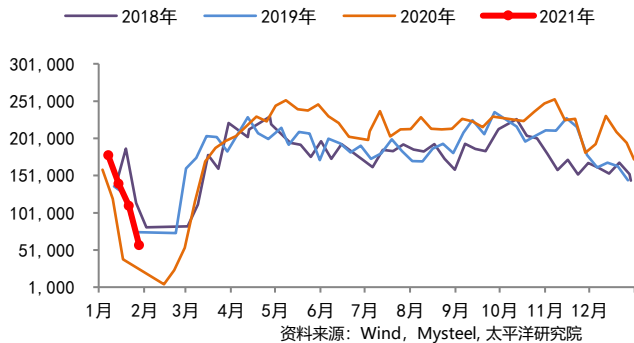


图34: 建筑钢材成交: 南方

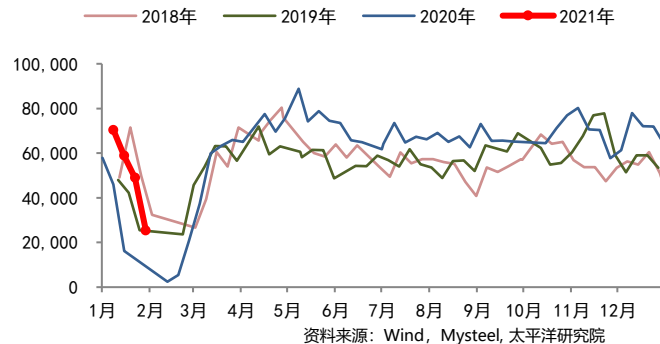


图35: 建筑钢材周成交: 北方

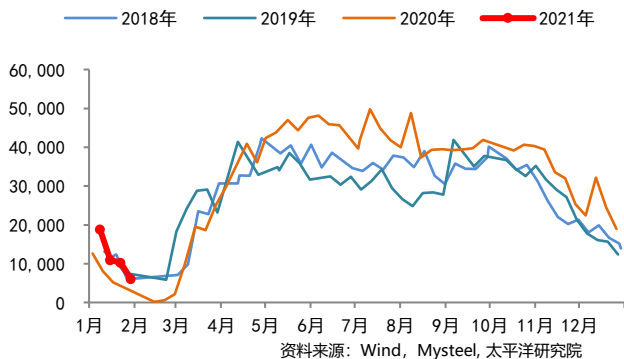
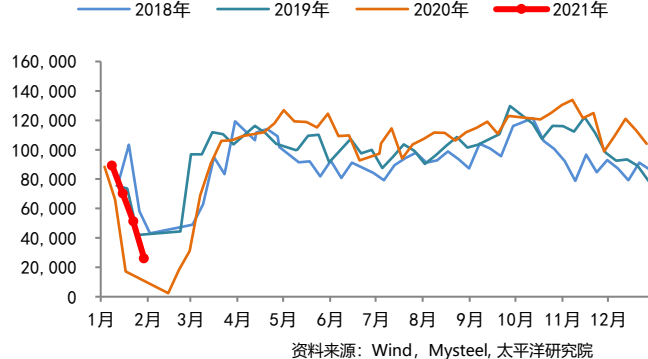
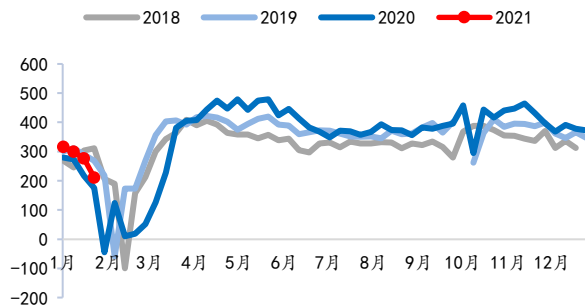


图36: 建筑钢材周成交: 华东



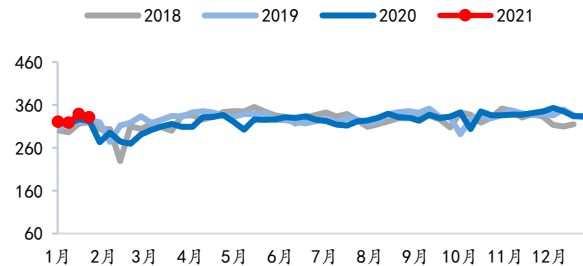
➤ **钢材消费**：截至1月28日，螺纹表观消费211.18万吨（环比-65.43万吨，同比+35.50万吨）；热轧表观消费331.05万吨（环比-7.64万吨，同比+8.87万吨）；线材表观消费101.03万吨（环比-26.00吨，同比-0.38万吨）；中厚板表观消费128.96吨（环比1.25万吨，同比+21.44万吨）；冷轧表观消费85.73万吨（环比+0.55万吨，同比+10.92万吨）。

图37：螺纹表观消费量（阳历）



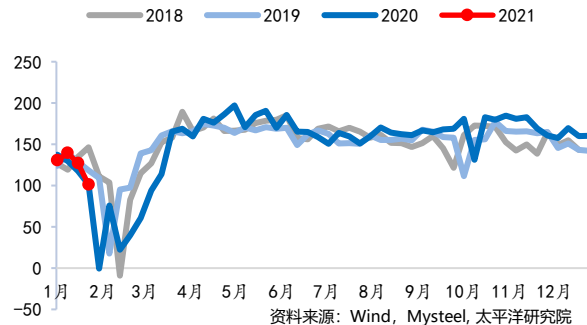
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图38：热轧表观消费量（阳历）



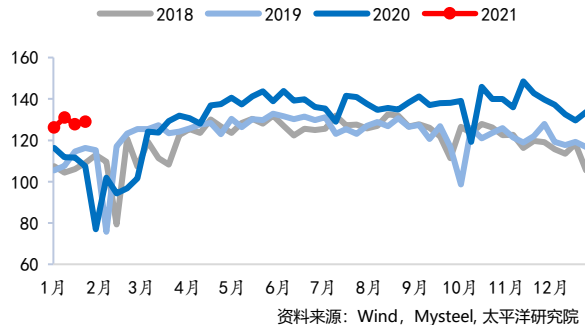
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图39：线材表观消费量（阳历）



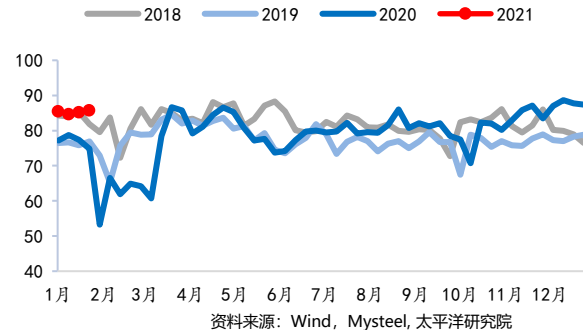
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图40：中厚板表观消费量（阳历）



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

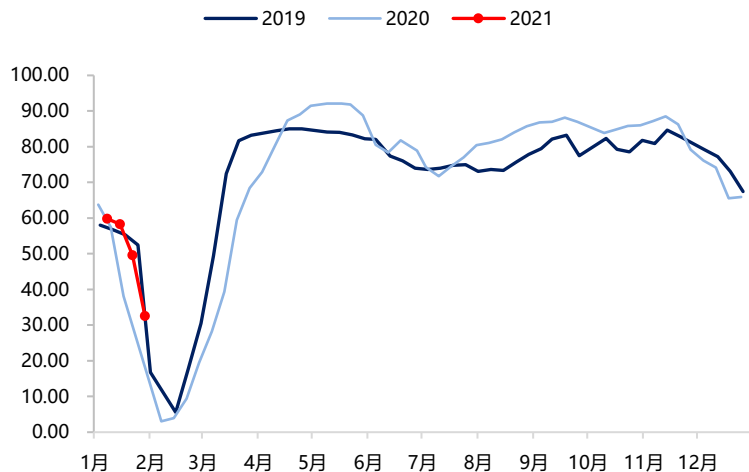
图41：冷轧表观消费量（阳历）



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

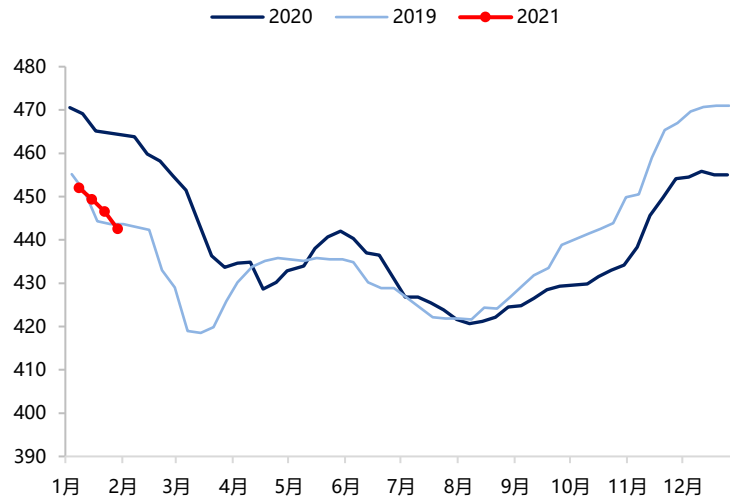
► **水泥**: 1月29日, 全国水泥出货率32.57%, 环比变化-17.03%。全国P.O42.5 水泥市场价442.5 元/吨, 环比变化-4.00元/吨。

图42: 全国水泥出货率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图43: 水泥价格指数

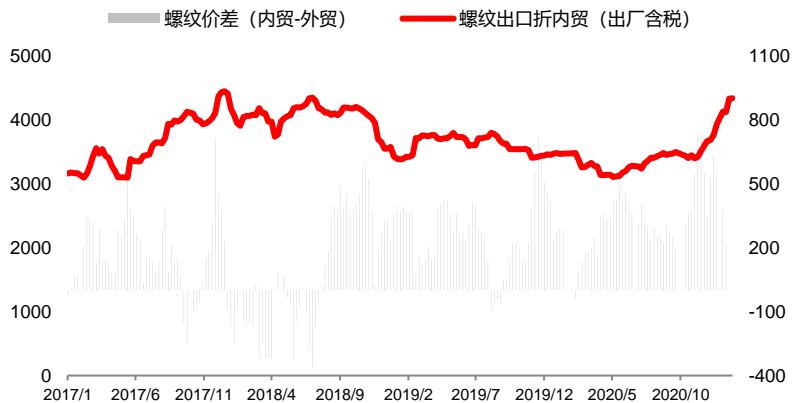


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

表2: 五大钢材品种出口价格 (元/吨)

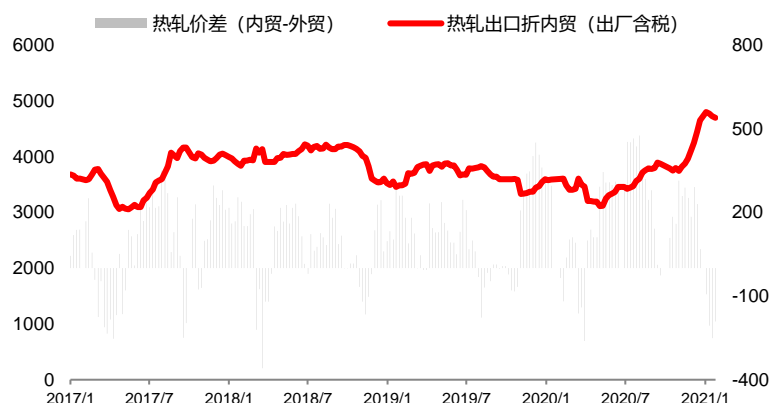
日期	方坯 (独联体出口FOB)	螺纹 (中国出口FOB)	热轧 (中国出口FOB)	冷轧 (中国出口FOB)	热镀锌 (中国出口FOB)
2021/1/29	585	630	654	758	781
2021/1/22	605	630	659	762	784
2020/12/29	540	566	641	730	746
2020/1/29	410	476	492	537	599
周环比	-20	0	-5	-4	-3
月环比	45	64	13	28	35
年同比	175	154	162	221	182

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

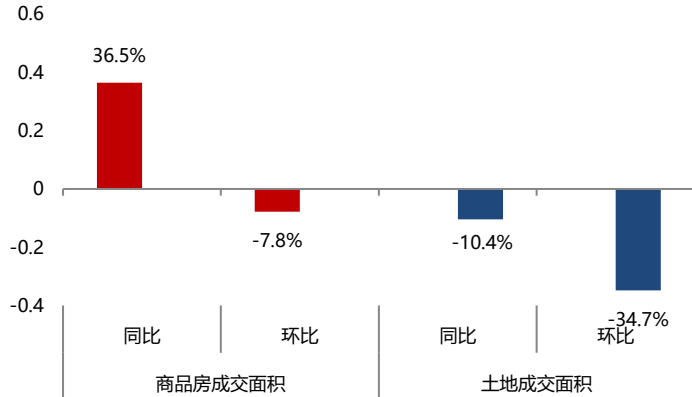


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

### 下游需求情况:

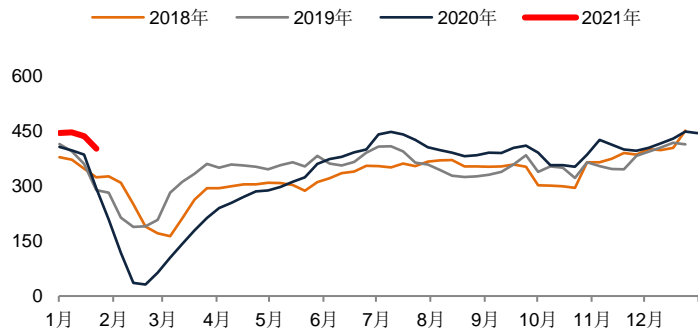
**地产:** 据中指院调查, 2020年全国300个城市共推出土地面积121872万平方米, 同比增长7%; 12月全国300个城市共推出土地面积17977万平方米, 环比增加84%, 同比增加3%。

图47: 30城商品房和土地成交周变动



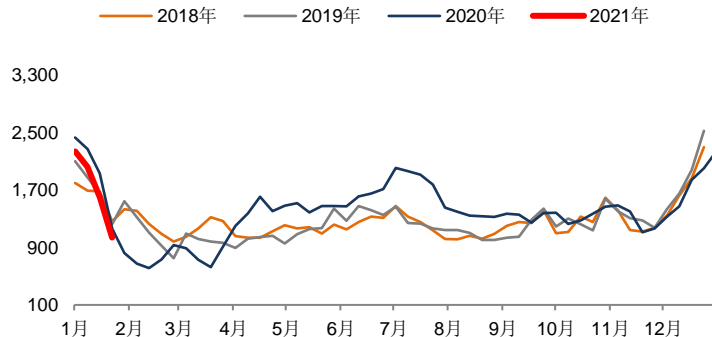
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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:** 12月产量

49,439台, 同比上升

72.14%, 累计同比上升

36.70%。

**空调产量:** 12月产量2152.5

万台, 环比上升21.5%,

同比上升5.8%。

**汽车销量:** 12月销量283.12

万辆, 同比上升6.5%, 环比

上升2.2%。

**新接船舶订单量:** 12月累计

2893万载重吨, 环比上升

28.5%, 同比下降0.5%。

图49: 挖掘机产量

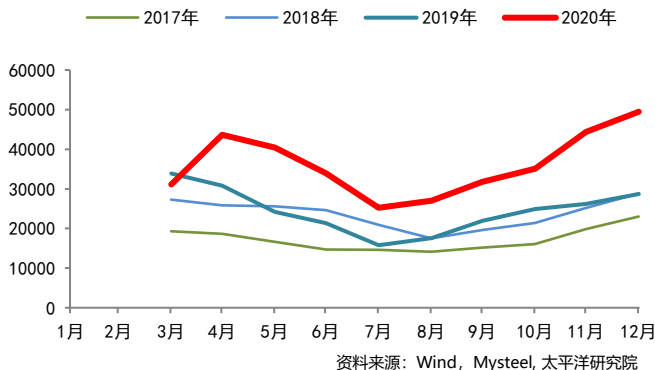


图50: 空调产量 (万台)

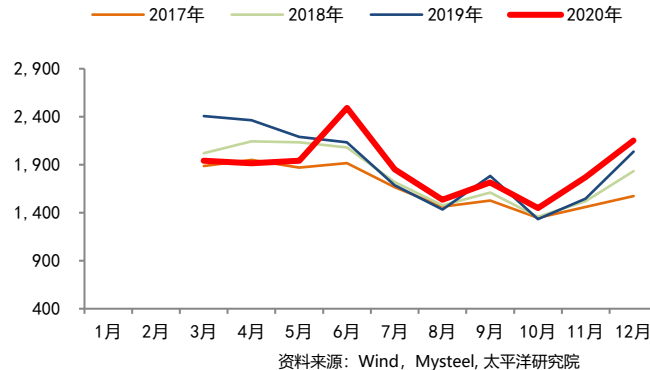


图51: 汽车销量

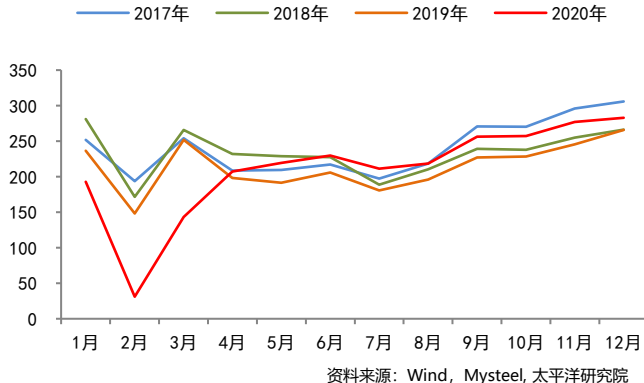
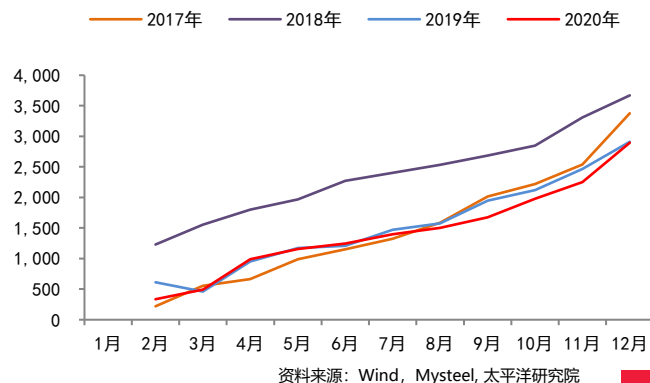


图52: 新承接船舶订单: 累计值 (万载重吨)



## 钢材库存

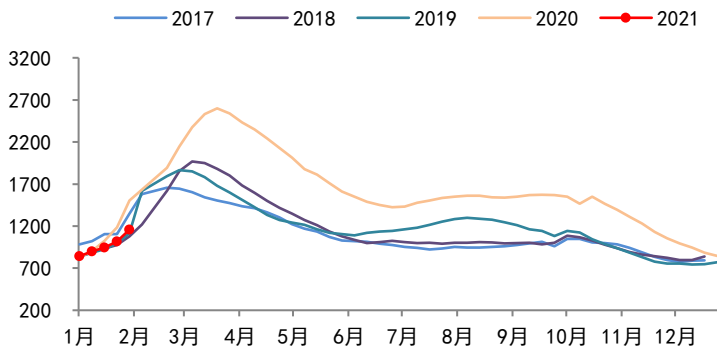
表3: 五大钢材品种库存变化 (万吨)

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
2021/1/29	1156	629	1785	306	120	92	81	31
2021/1/22	1016	595	1611	289	113	84	80	30
2020/12/29	828	479	1307	224	94	57	75	29
2020/1/29	1185	535	1720	264	92	76	69	33
2019/1/29	993	417	1409	173	87	58	67	31
周环比	140	34	174	17	7	8	1	1
周%	14%	6%	11%	6%	6%	10%	1%	2%
月环比	328	150	478	82	26	35	5	2
月%	40%	31%	37%	36%	28%	60%	7%	7%
年同比	-29	94	66	41	28	16	12	-2

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

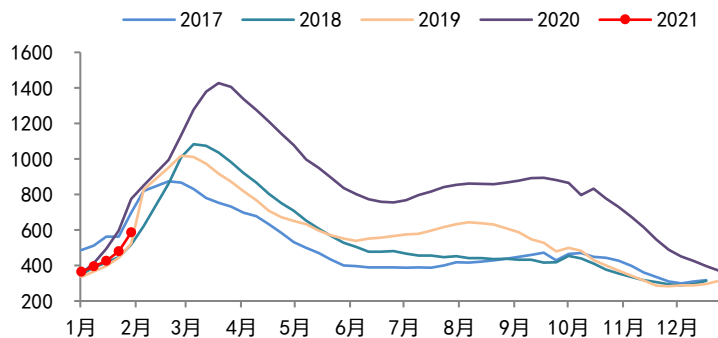
## 社会库存:

图53: 钢材社会库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

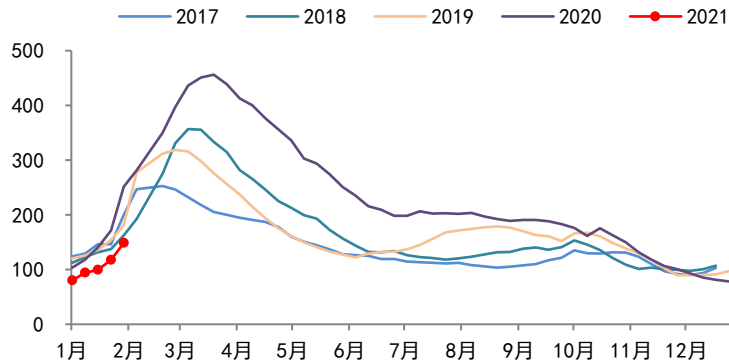
图54: 螺纹钢社会库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

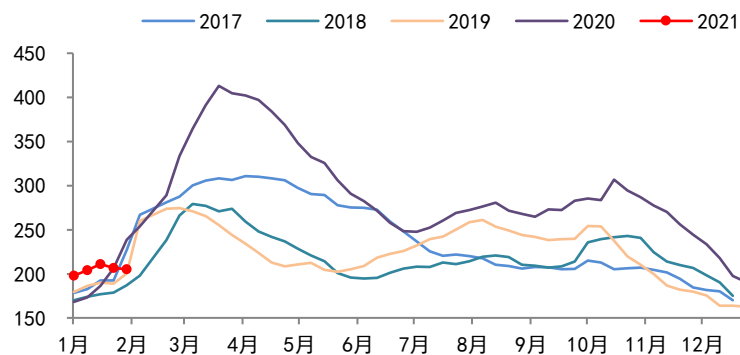


图55: 线材社会库存



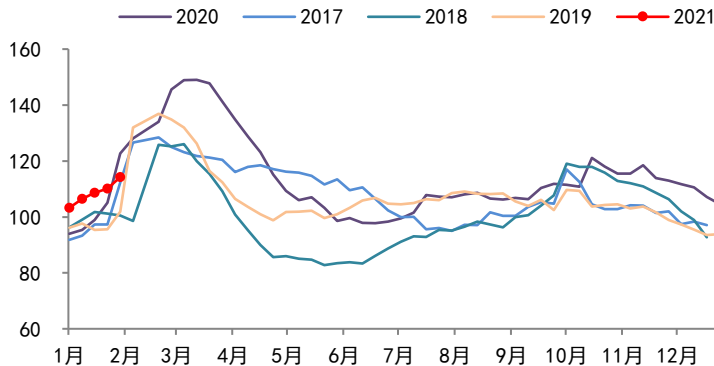
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图56: 热轧卷板社会库存



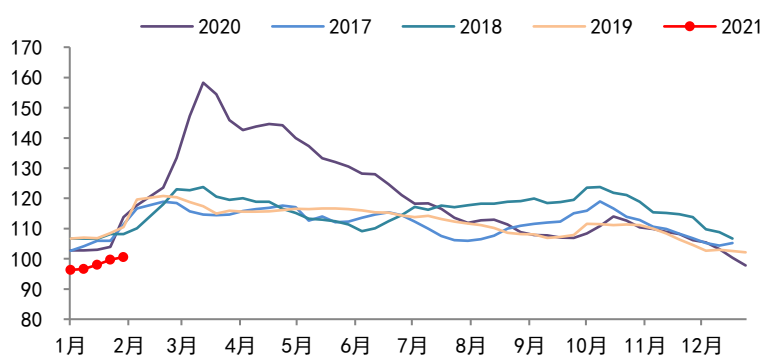
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

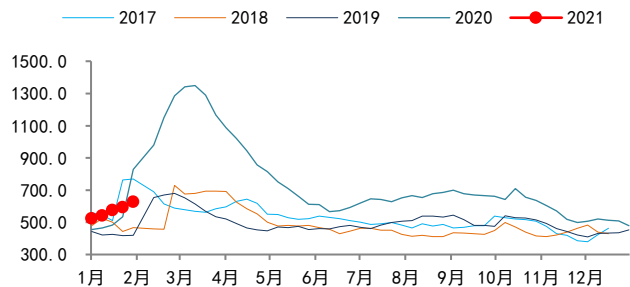


图60: 钢厂螺纹库存

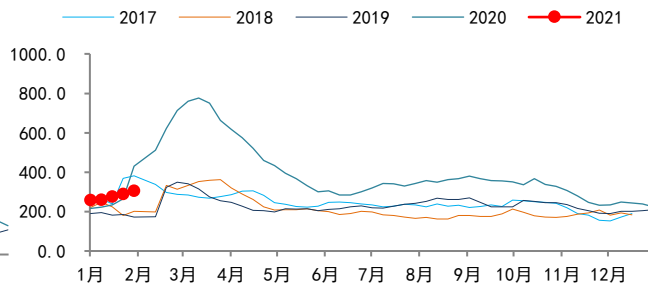


图61: 钢厂热轧库存

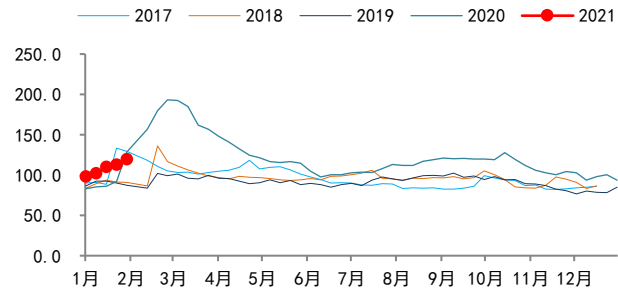


图62: 冷轧钢厂库存

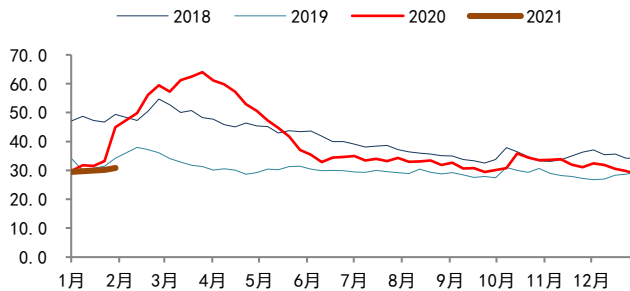


图63: 线材钢厂库存

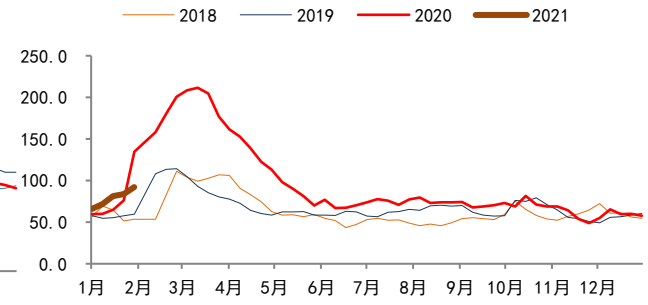
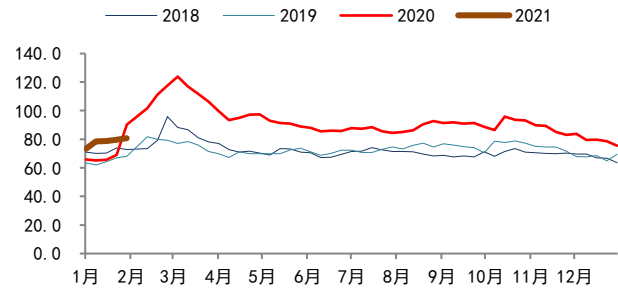


图64: 中厚板钢厂库存



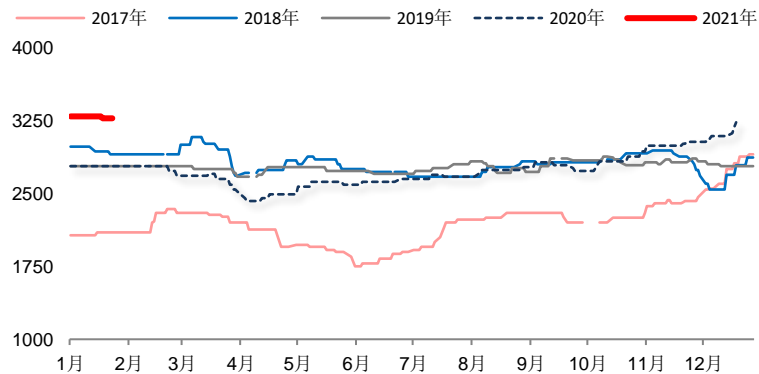
## 原材料基本面跟踪-废钢

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)
2021/1/29	2810	3270	3170	417
2021/1/21	2830	3290	3150	455
2020/12/29	2660	3230	2970	475
2020/1/23	2410	2780	2715	300
周环比	-20	-20	20	-38
月环比	150	40	200	-58
年同比	400	490	455	117

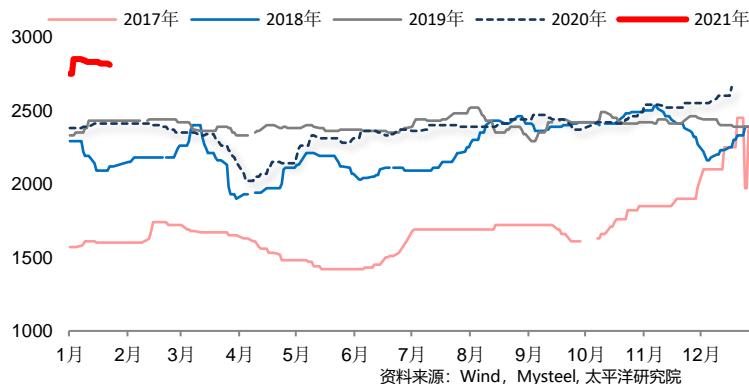
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图66: 船板料废钢 (浙江舟山)



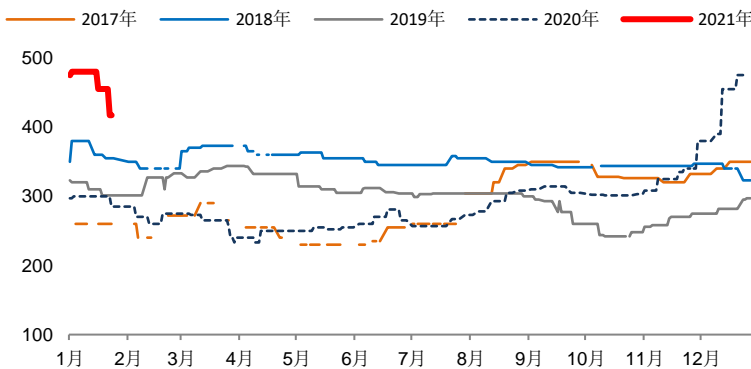
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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)



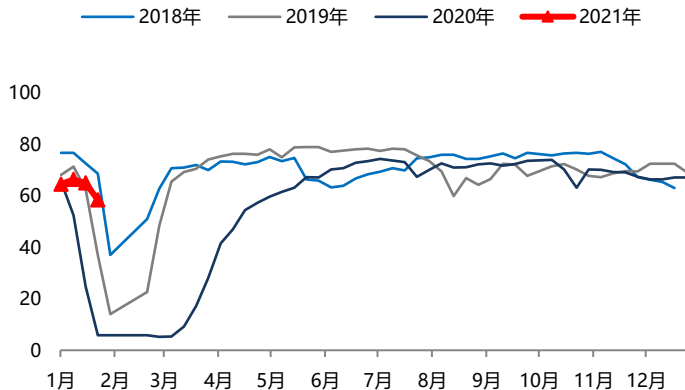
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

## 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			
	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)	
2021/1/29	58.48	4069	3907	231	393	3992	3830	218	380	
2021/1/21	65.07	4091	3929	199	361	3992	3830	168	330	
2020/12/29	64.84	3904	3742	566	728	3849	3687	251	413	
2020/1/23	5.88	3634	3473	116	277	3486	3324	144	306	
周环比	-6.59	-22	-22	32	32	0	0	50	50	
月环比	-6.36	165	165	-335	-335	143	143	-33	-33	
年同比	52.6	435	435	115	115	506	506	74	74	

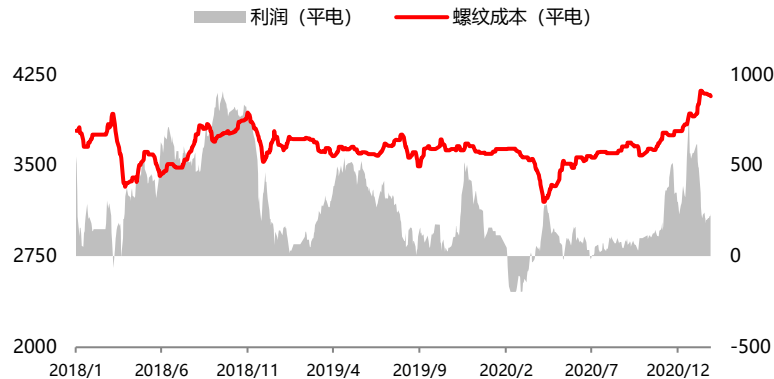
图68: 电弧炉开工率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图69: 华东电弧炉

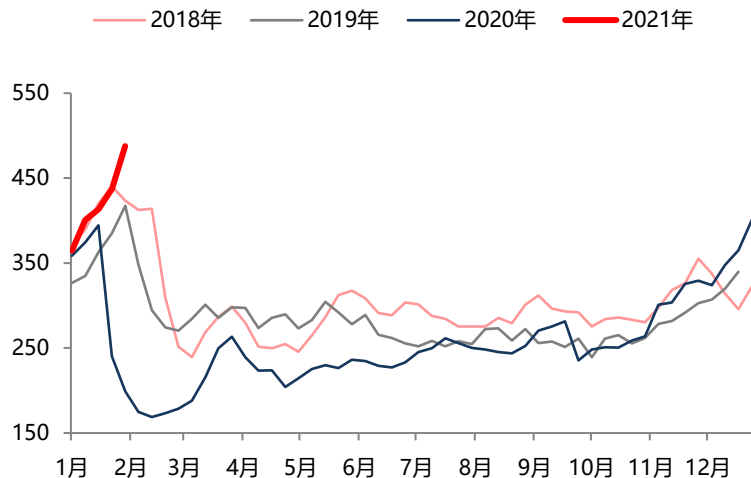


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

### 原材料基本面跟踪-废钢

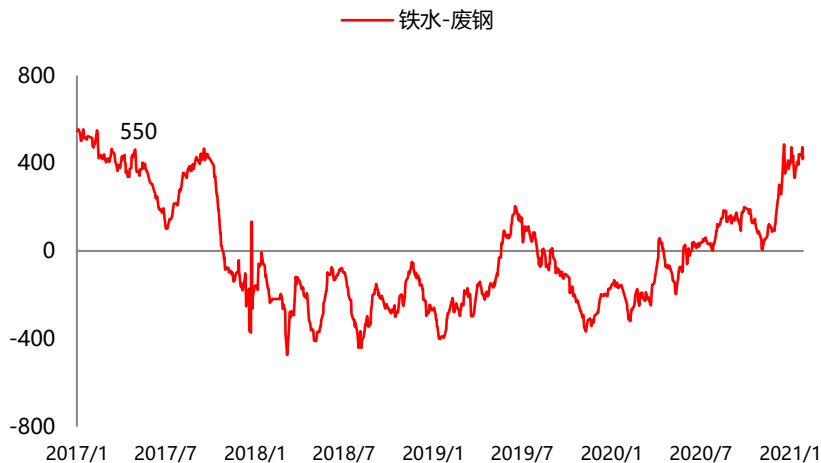
► **废钢库存:** 截至1月29日, 61家钢厂废钢库存487.7万吨, 周环比+50.2万吨, 年同比+93.3万吨。

图70: 钢厂废钢库存 (61家)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图71: 铁水与废钢价差



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

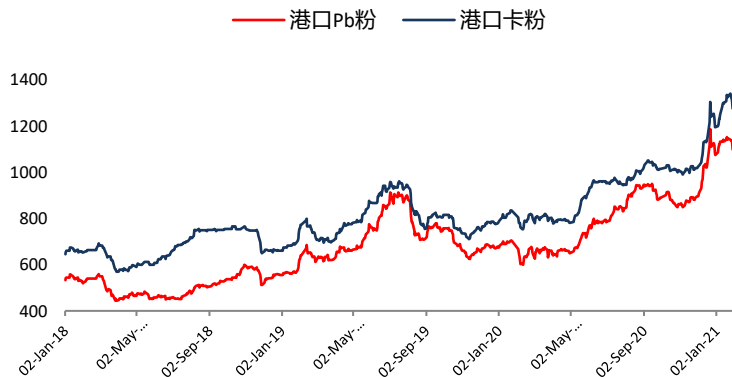
## 原材料基本面跟踪-铁矿石

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
2021/1/28	156.2	150.94	1133	1310	6.3	13.9
2021/1/20	168.9	163.25	1140	1323	8.2	19.8
2020/12/28	164.25	159.49	1125	1253	8.1	16.1
2020/1/23	92.05	89.74	705	835	6.1	15.1
周环比	-12.70	-12.31	-7	-13	-1.9	-5.9
月环比	-8.05	-8.55	8	57	-1.8	-2.2
年同比	64.15	61.2	428	475	0.2	-1.2

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图73: 港口Pb粉、卡粉价格



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图72: 铁矿石运费



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图74: 普氏指数及价差



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

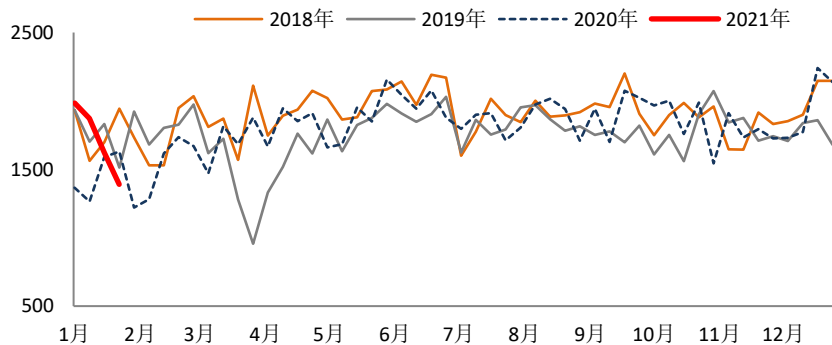
## 原材料基本面跟踪-铁矿石

表7: 铁矿石发货量

本周总发货量 (澳洲和巴西)	1762.9	环比下降9%，约合183万吨，同比增加13%，约合263万吨。
至中国	1456.5	到中国环比下降11%，约合177万吨，占矿山全球总发货量83%；同比增加8%，约合134万吨。
其中：澳洲	1246.2	
澳洲发中国	1079.3	
巴西	516.7	
下周预计到 (中国) 港量	1241.2	环比降28%，约合482万吨

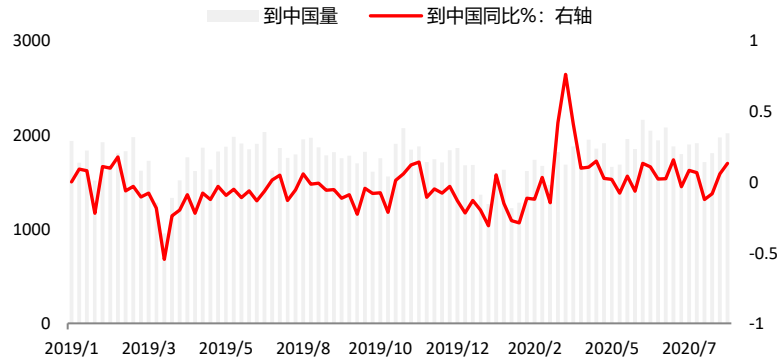
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图75: 澳洲和巴西总发货量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图76: 海外周度发货量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

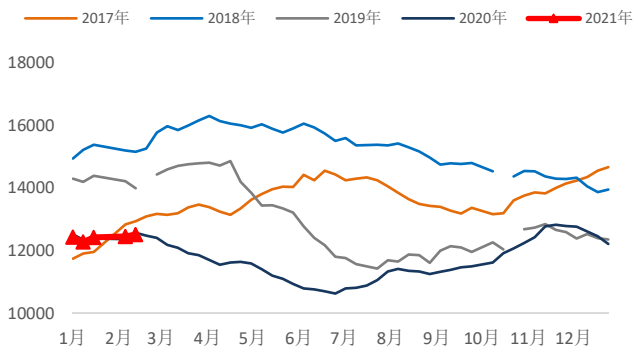
## 原材料基本面跟踪-铁矿石

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	12500.71	62.51	148.12	日均疏港量	304.07	-14.69	3.92
块矿	2021.5	20.73	38.83	贸易矿	6007.8	73.6	333.44
球团矿	562.98	-0.06	123.33	澳洲矿	5825.5	70.5	-961.64
精矿	978.06	29.8	161.13	巴西矿	4370.78	10.92	1021.26
压港天数	108	26	44	日均铁水产量	240.96	-1.59	10.33

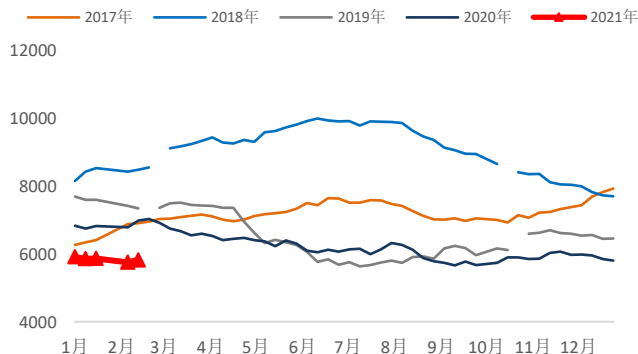
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图77: 港口总库存



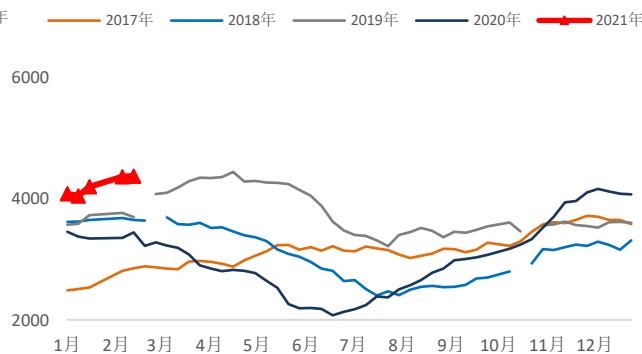
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图78: 澳洲矿库存



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图79: 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80: 块矿库存

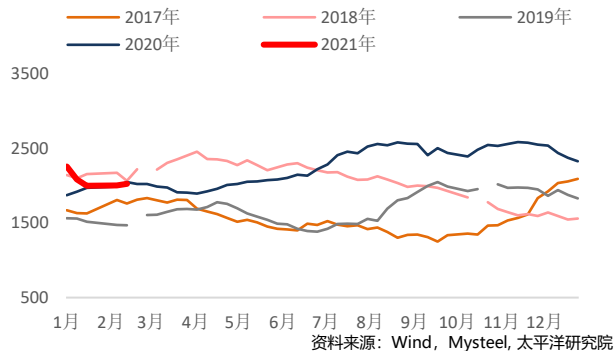


图81: 球团矿库存

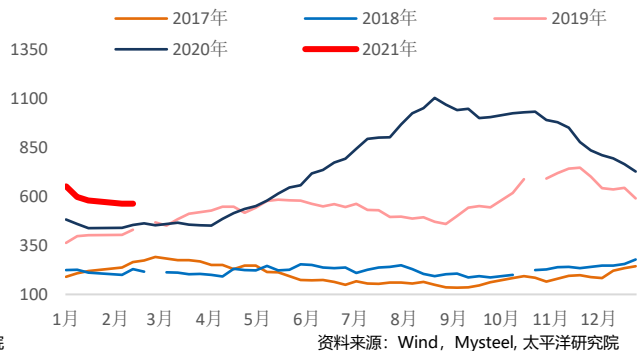


图82: 铁精粉库存

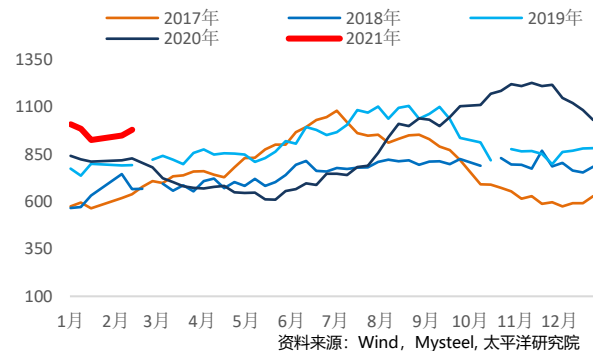


图83: 贸易矿库存

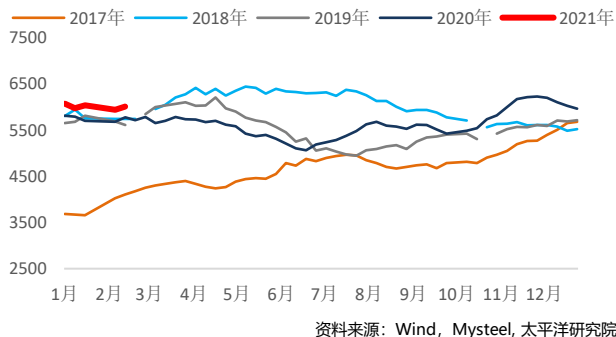


图84: 日均疏港量

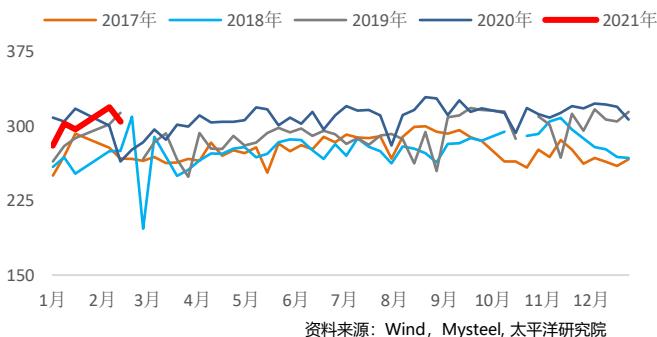
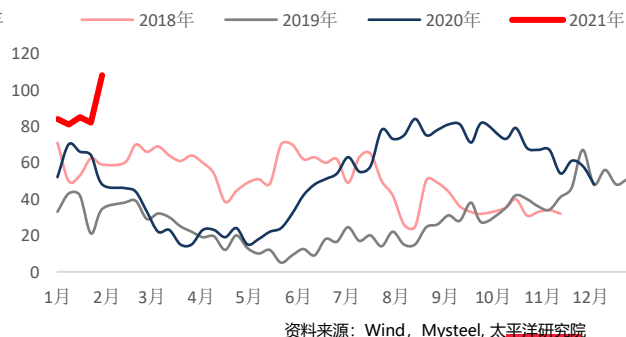
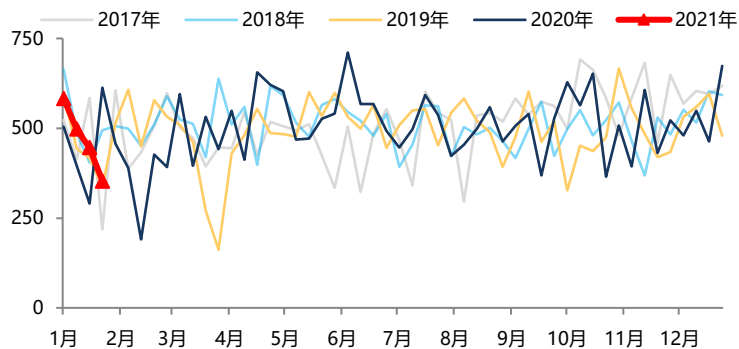


图85: 45港压港天数



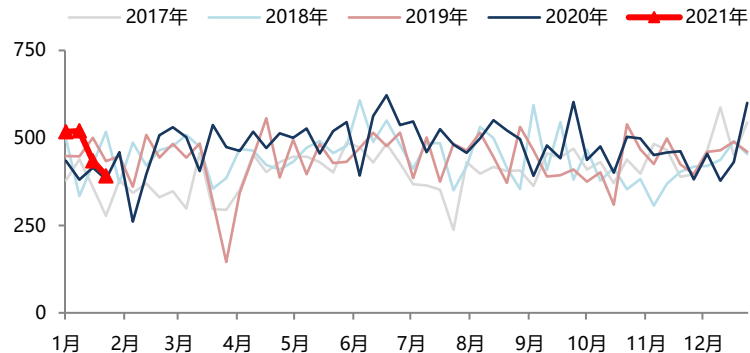
## 原材料基本面跟踪-铁矿石

图86: 力拓周发货量



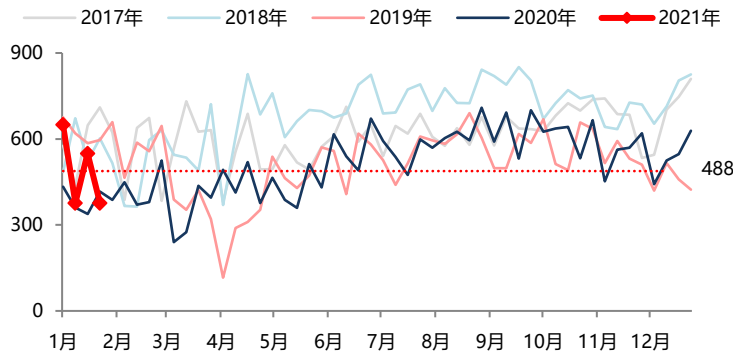
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图87: BHP周发货量



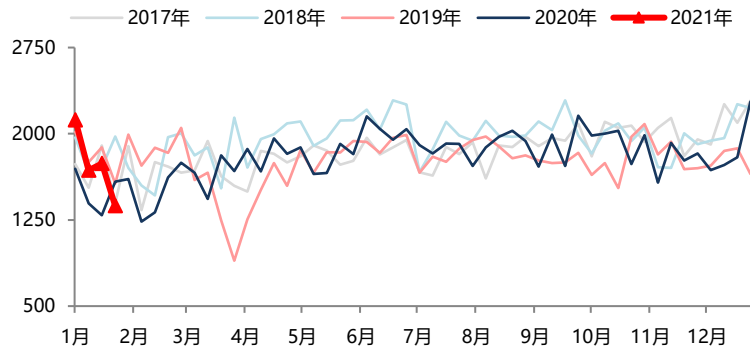
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图88: Vale周发货量



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图89: 四大矿山周总发货量



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

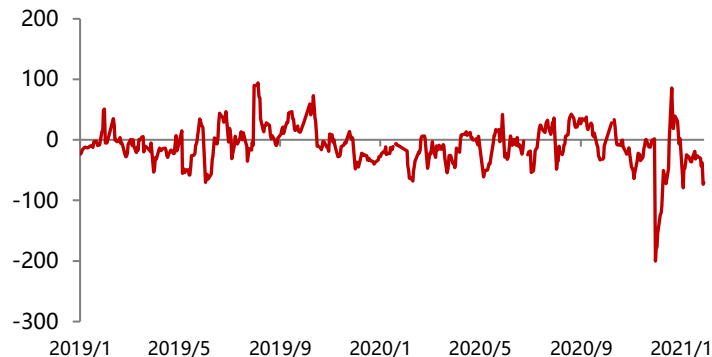
## 原材料基本面跟踪-铁矿石

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	195.9	1467	1350	1266	-84	1421	1421
Pb粉	169.9	1277	1175	1096	-79	1288	1288
纽曼粉	171.7	1290	1187	1114	-73	1283	1283
麦克粉	164.5	1238	1139	1079	-60	1252	1252
金步巴	166.5	1253	1153	1065	-88	1288	1288
超特粉	139.3	1054	969	915	-54	1209	1209
卡拉拉	192.9	1445	1330	1321	-9	1344	1344.2

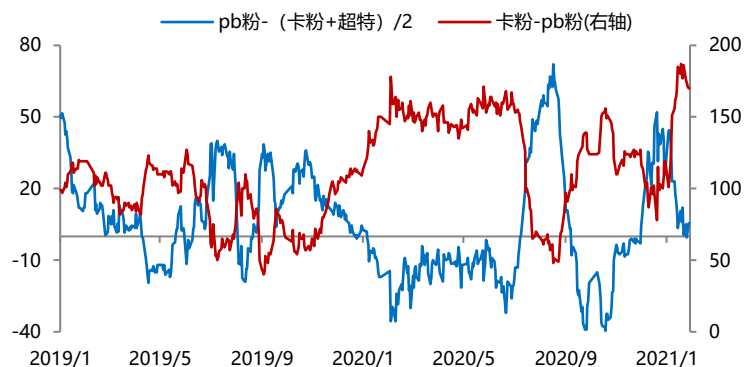
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图90: Pb粉进口利润



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图91: 卡粉-Pb粉差价



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

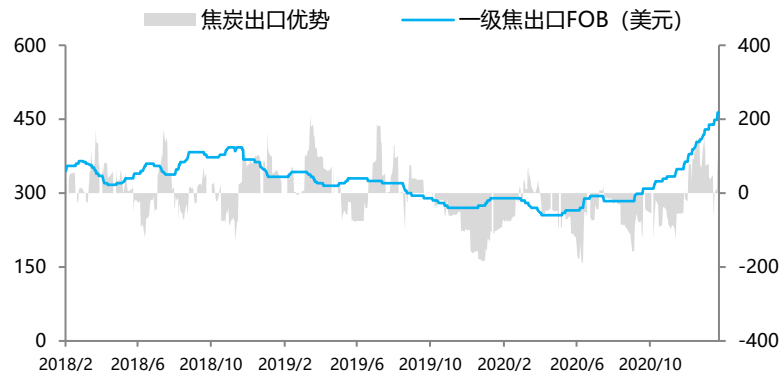
## 原材料基本面跟踪-焦炭

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)
2021/1/29	2950	2650	2860	3000	464
2021/1/21	2850	2550	2760	2750	439
2020/12/29	2550	2250	2460	2530	409
2020/1/23	2050	1750	1960	2000	290
周环比	100	100	100	250	25
月环比	400	400	400	470	55
年同比	900	900	900	1000	174

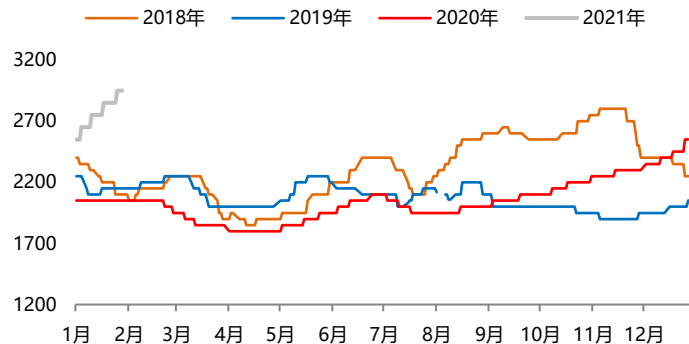
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图93: 焦炭出口价格



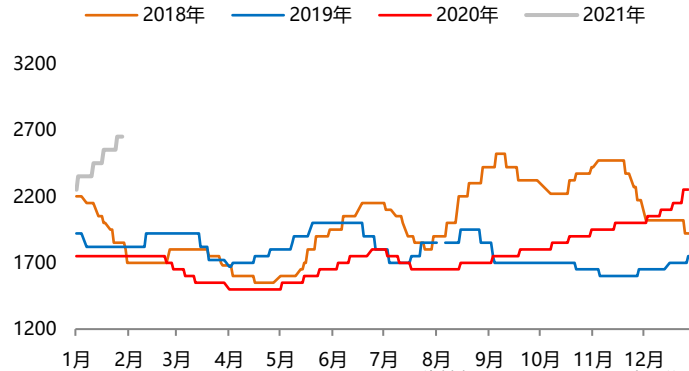
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图92: 日照港准一级焦炭



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图94: 吕梁准一级焦炭



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

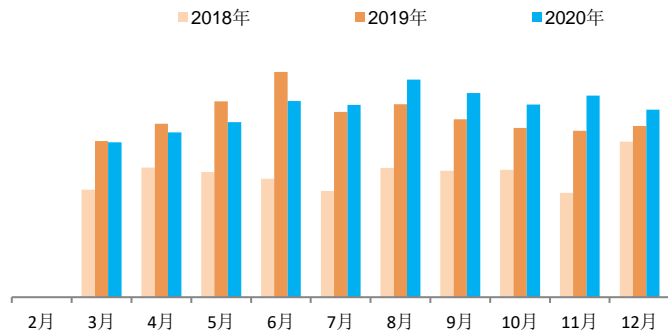
## 原材料基本面跟踪-焦炭

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	1086	78.09
上周	986	77.51
上月同期	728	78.37
去年同期	105	76.29
周环比	101	0.58
月环比	358	-0.28
年同比	981	1.8

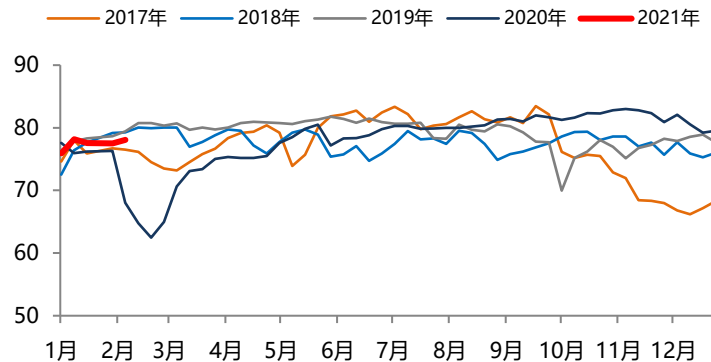
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图96: 焦炭月产量: 万吨



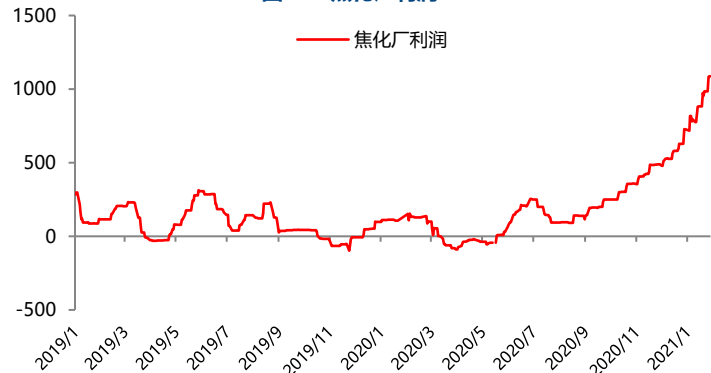
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图95: 100家焦化厂产能利用率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图97: 焦化厂利润



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

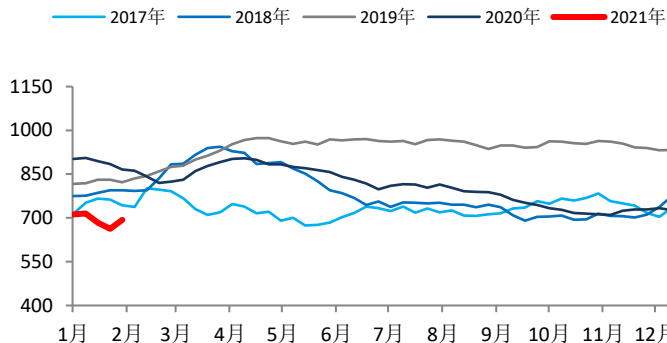
## 原材料基本面跟踪-焦炭

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)	692.97	662.15	30.82	5%	-173.1	-20%
其中: 1、北方四港合计	254	243.5	10.5	4%	-47	-16%
2、钢厂(110家)	417.02	392.34	24.68	6%	-53.58	-11%
3、独立焦化厂(100家)	21.95	26.31	-4.36	-17%	-72.52	-77%
独立焦化厂日均产量 (230家)	64.19	63.56	0.63	1%	5.67	10%

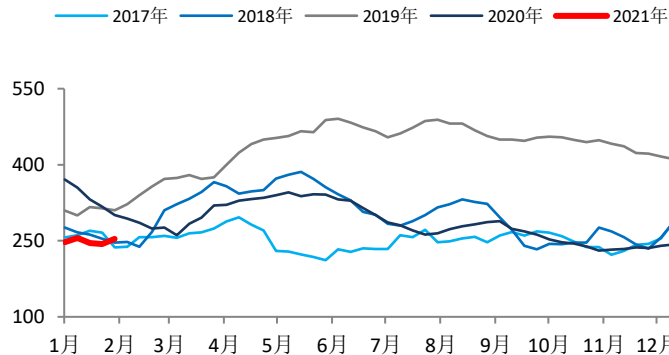
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图98: 焦炭总库存



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图99: 港口焦炭库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

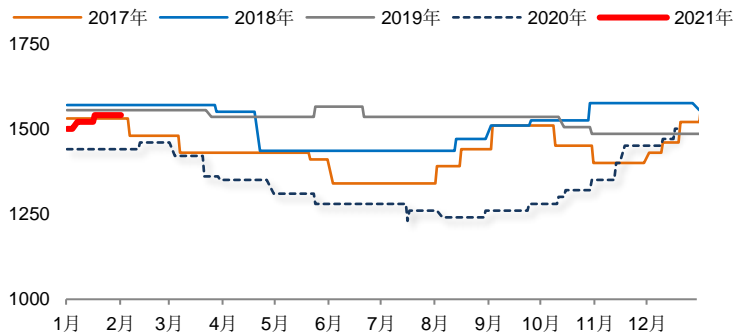
## 原材料基本面跟踪-焦煤

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)
2021/1/28	220.00	1300	1860	1540	1630
2021/1/21	218.00	1300	1820	1540	1630
2020/12/28	201.00	1300	1665	1470	1450
2020/1/23	163.5	1360	1300	1440	1485
周环比	2	0	40	0	0
月环比	19	0	195	70	180
年同比	56.5	-60	560	100	145

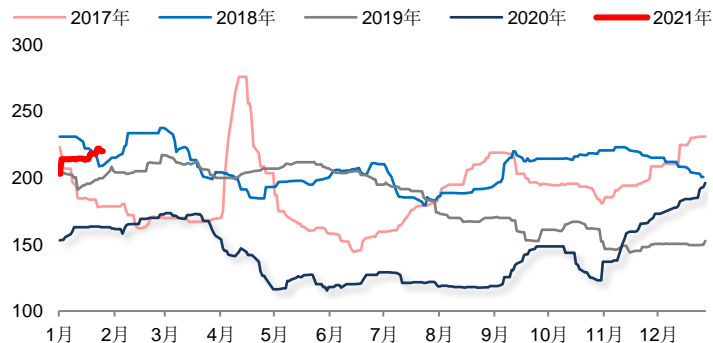
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图101: 柳林主焦煤 (出厂价)



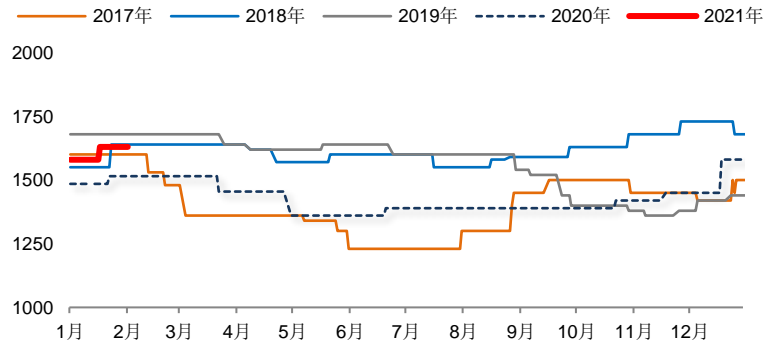
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图100: 焦煤普氏指数 (澳洲PLV)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图102: 唐山主焦煤 (出厂价)

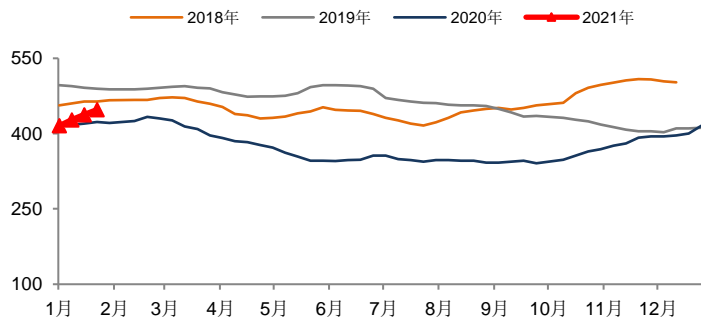


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

## 原材料基本面跟踪-焦煤

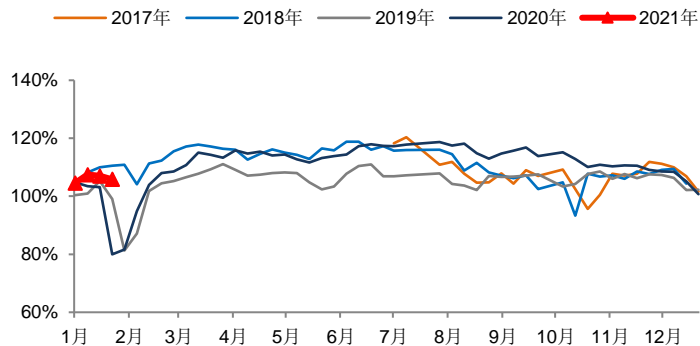
1月28日，主产区煤矿开工率105.86%，环比-1.18%；原煤周产619.88，环比-6.94；煤矿平均利润447元，环比+10元。

### 图104: 煤矿平均利润



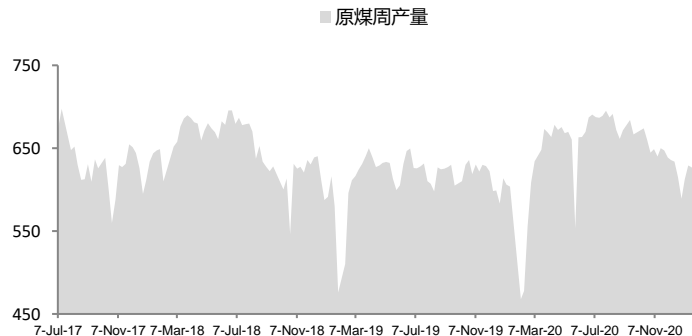
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

### 图103: 主产区煤矿开工率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

### 图105: 原煤周产量

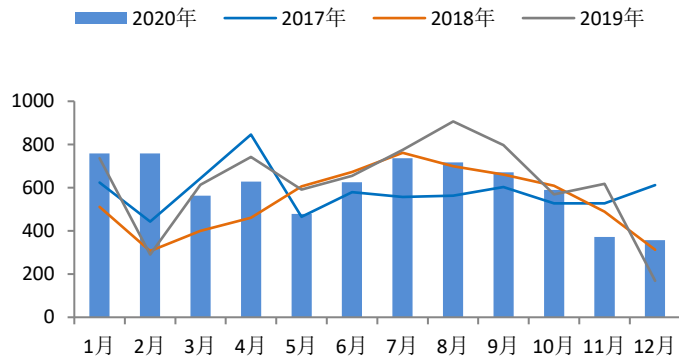


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院



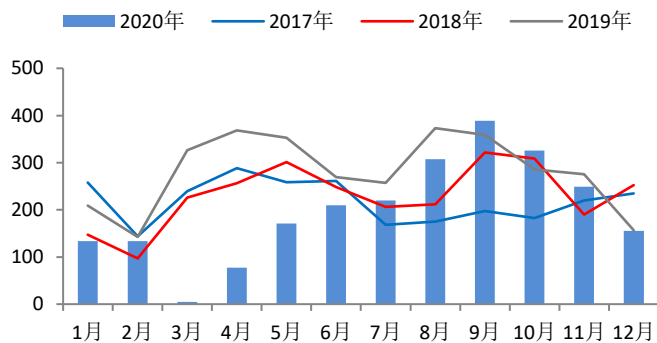
## 原材料基本面跟踪-焦煤

图106: 中国进口炼焦煤总量



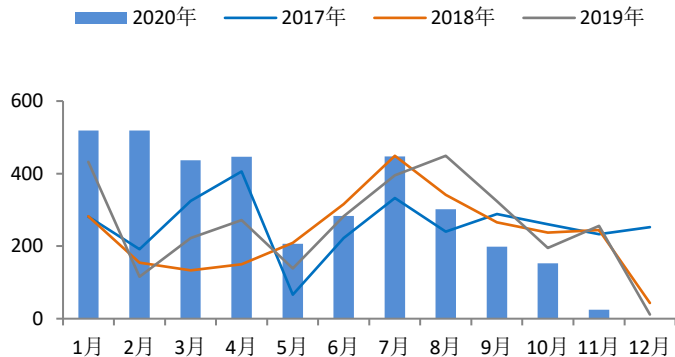
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图107: 自蒙古进口炼焦煤



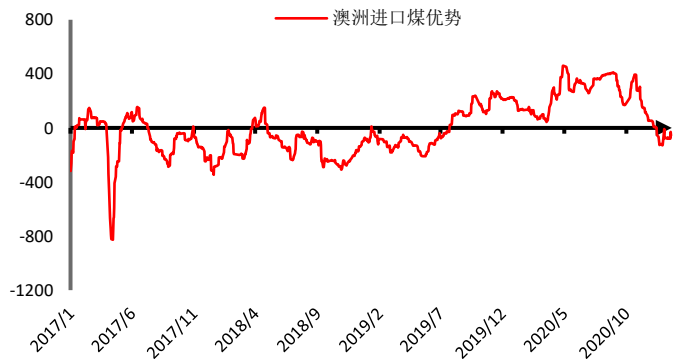
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图108: 自澳洲进口炼焦煤



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图109: 澳煤进口煤价格优势



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

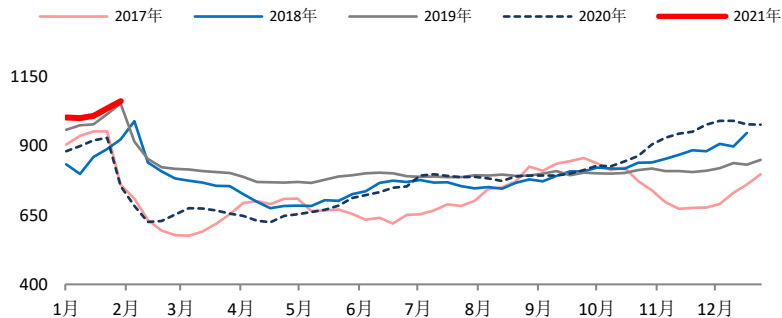
## 原材料基本面跟踪-焦煤

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
2021/1/29	882.28	1060.63	255	127.79	2325.7
2021/1/22	854.9	1034.05	275.5	138.65	2303.1
2020/12/29	860.54	975.53	294	184.38	2314.45
2020/1/31	851.89	754.32	561	0	2167.21
周环比	27.38	26.58	-20.5	-10.86	22.6
月环比	21.74	85.1	-39	-56.59	11.25
年同比	30.39	306.31	-306	127.79	158.49

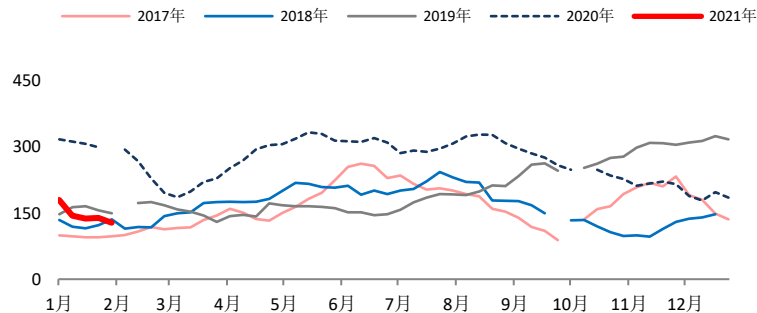
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图111: 焦化厂炼焦煤库存 (110家)



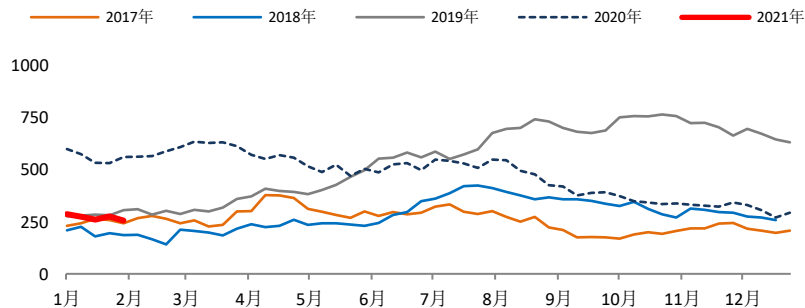
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图110: 煤矿库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

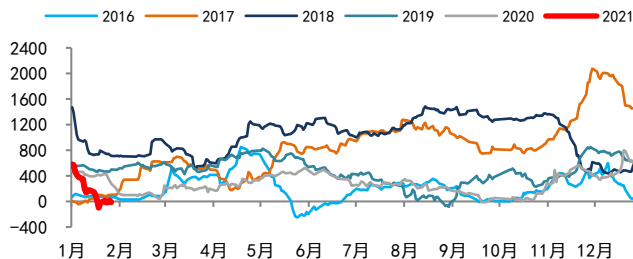
图112: 进口炼焦煤港口库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

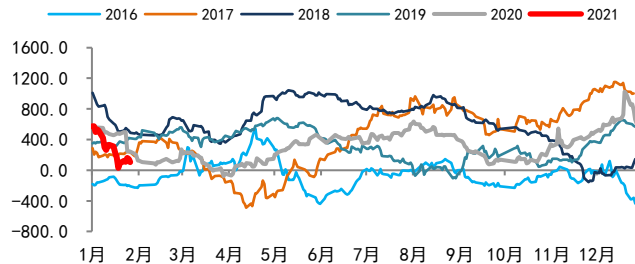
► **钢材利润**: 据模型测算, 1月29日, 螺纹、热轧、中厚板、冷轧的滞后30天毛利分别-11元/吨、107元/吨、-66元/吨、362元/吨, 较上周增长11.33、-32.50、2.48、-6.37元/吨。

图113: 螺纹毛利 (滞后30天)



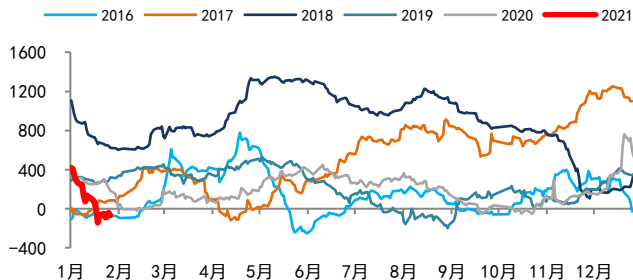
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图114: 热轧毛利 (滞后30天)



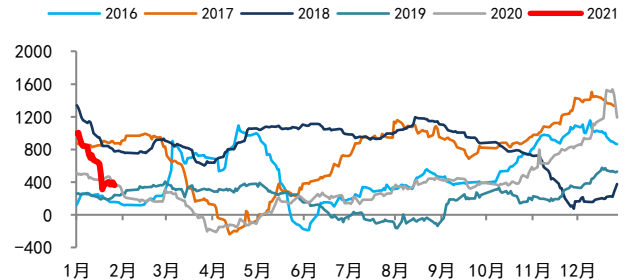
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图115: 中厚板毛利 (滞后30天)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图116: 冷轧毛利 (滞后30天)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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	
			11月	12月	同比变化	环比变化	11月	12月
需求	固投	固定资产投资增速	2.6	2.9	-2.5	0.3	-	-
	地产	房地产开发投资	6.8	7.0	-2.9	0.2	10.9	9.3
		商品房销售面积	1.3	2.6	2.7	1.3	12.0	11.5
		土地购置面积	-5.2	-1.1	10.3	4.1	-15.6	20.5
		房屋新开工面积	-2.0	-1.2	-9.7	0.8	4.1	6.3
		房屋施工面积	3.2	3.7	-5.0	0.5	11.9	28.0
		房屋竣工面积	-7.3	-4.9	-7.5	2.4	3.1	-0.2
		商品房待售面积	0.1	0.1	5.0	0.0	-	-
		房地产开发资金	6.6	8.1	0.5	1.5	17.2	21.8
	基建	基建投资（全口径）	3.3	3.4	0.1	0.1	5.8	4.3
		基建投资（不含电力）	1.0	0.9	-2.9	-0.1	3.5	-0.1
	水泥	水泥产量	1.2	1.6	-4.5	0.4	7.7	6.3
	工业	工业增加值	2.3	2.8	-2.9	0.5	7.0	7.3
		发电量	2.0	2.7	-0.8	0.7	6.8	9.1
制造业投资		-3.5	-2.2	-5.3	1.3	12.5	10.2	
汽车产量		-2.7	-1.4	6.6	1.3	8.1	6.5	
供给	钢、铁	粗钢产量	5.5	5.2	-3.1	-0.3	8.0	7.7
		钢材产量	7.0	7.7	-2.1	0.7	10.8	12.8
		生铁产量	4.2	4.3	-1.0	0.1	4.7	5.4

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

## 1, 宏观

- 1, 2020年1-12月, 全国发行地方政府新增债券45525亿元, 其中一般债券9506亿元, 发行专项债券36019亿元。2020年1-12月, 全国发行地方政府再融资债券18913亿元。其中, 发行一般债券13527亿元, 发行专项债券5386亿元。(财政部)
- 2, 联合国发布《2021年世界经济形势与展望》报告预测, 2021年全球经济将温和复苏, 增幅预计为4.7%。(联合国)
- 3, 2020年12月, 全国发行地方政府债券1836亿元, 1-12月全国发行地方政府新增债券45525亿元。截至2020年12月末, 全国地方政府债务余额256615亿元, 控制在全国人大批准的限额之内。(财政部)
- 4, 2020年全国规模以上工业企业实现利润总额64516.1亿元, 比上年增长4.1%。2020年12月份, 规模以上工业企业实现利润总额7071.1亿元, 同比增长20.1%, 增速比11月份加快4.6个百分点。(统计局)
- 5, 2020年末, 国有企业资产负债率64.0%, 较去年同期提高0.2个百分点, 中央企业66.7%, 同比减少0.3个百分点, 地方国有企业62.2%, 同比提高0.6个百分点。(财政部)
- 6, 2020年, 全国一般公共预算支出245588亿元, 同比增长2.8%。印花税3087亿元, 同比增长25.4%。其中, 证券交易印花税1774亿元, 同比增长44.3%。(财政部)

## 1, 宏观

7, 将进一步完善地方政府规范举债融资机制, 抓实化解隐性债务风险工作。(财政部)

8, 2020年12月, 我国国际收支口径的国际货物和服务贸易收入19130亿元, 支出15201亿元, 顺差3929亿元。(外汇局)

9, 推动区域全面经济伙伴关系协定(RCEP)、中欧投资协定落地生效, 促进国际贸易投资自由化便利化, 营造良好外部环境。(商务部)

## 2, 产业

10, 2021年1月中旬重点钢企粗钢日均产量221.81万吨, 环比增加1.02%, 同比增长12.33%。1月中旬重点钢铁企业钢材库存量为1404.31万吨, 比上一旬增加101.61万吨, 增长7.80%; 比去年同期增加324.01万吨, 增加29.99%。(中钢协)

11, 2021年1月中旬, 20个城市5大品种钢材社会库存835万吨, 比上一旬增加64万吨, 上升8.3%。(中钢协)

12, 根据产业发展的新情况, 工信部和发改委等相关部门正在研究制定新的产能置换办法和项目备案的指导意见, 将进一步指导巩固钢铁去产能的工作成效。主要从四个方面促进钢铁产量的压减。一是严禁新增钢铁产能。二是完善相关的政策措施。三是推进钢铁行业的兼并重组。四是坚决压缩钢铁产量。(工信部)

## 2, 产业

13, 2020年重点统计钢铁企业销售收入47033亿元, 同比增长10.86%; 利润总额2074亿元, 同比增长6.59%。12月末, 重点统计钢铁企业资产负债率62.27%, 同比下降0.18个百分点。2020年, 全国累计出口钢材5367万吨, 同比下降16.5%, 累计进口钢材2023万吨, 同比增长64.4%。若考虑进口钢坯增加的情况, 2020年中国粗钢净出口同比下降67.6%。(中钢协)

14, 2020年全球粗钢产量达到18.64亿吨, 同比下降0.9%。2020年亚洲地区全年粗钢产量达到13.749亿吨, 同比提高1.5%。(世界钢协)

15, 四季度FMG铁矿石加工量达4420万吨, 环比下降4%, 同比下降4%; 四季度FMG铁矿石发运量达4640万吨, 环比增加5%, 同比去年持平; 2020年全年其铁矿石总发运量达1.803亿吨, 同比2019年增加4%。(澳大利亚矿业公司FMG)

16, 2021年将坚定不移贯彻新发展理念, 系统谋划“十四五”生态环境保护, 编制实施2030年前碳排放达峰行动方案, 继续开展污染防治行动, 持续加强生态环境保护 and 修复, 确保核与辐射安全。(生态环境部)

17, 新一轮成品油调价窗口将于1月29日24时开启。本次油价调整具体情况如下: 汽油每吨上涨75元, 柴油每吨上涨70元。是现行调价机制自2013年春天执行以来, 首次完成“六连涨”。(发改委)

18, 从2016年以来, 全国淘汰关闭退出煤矿4800多处; 48个产煤地市整体退出煤炭开采行业。(国家矿山安全监察局)

### 3, 下游

19, 2021年将高标准推进重大水利工程建设, 加快黄河古贤水利枢纽工程等150项重大水利工程建设, 争取早开工、多开工。重点推进南水北调东线一期北延应急供水工程及东、中线一期工程配套建设任务。(水利部)

20, 2021年1月18日至2021年1月24日, 全球船厂共接获14+5艘新船订单; 其中, 中国船厂获得11+5艘新船订单; 韩国船厂获得3艘新船订单。(国际船舶网)

21, 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。(公安部)

22, 2021年计划新建5G基站60万个, 在实现地级以上城市深度覆盖的基础上, 加速向有条件的县镇延伸。(工信部)

23, 2020年, 汽车制造业完成营业收入81557.7亿元, 同比增长3.4%, 结束了上年下降趋势, 占规模以上工业企业营业收入总额的7.7%。(中汽协)

24, 1月一至三周乘用车日均销量为5.5万辆, 同比下降4%, 环比12月下降8%, 走势总体平稳。(乘联会)



### 3, 下游

25, 北京房地产中介行业协会发布《北京毫不动摇地坚持“房住不炒”》，为坚决遏制投机炒房，近期市区住建部门多次约谈和持续检查房地产中介机构。（新华财经）

26, 提升传统消费。促进商品消费，推动汽车等消费品由购买管理向使用管理转变，深化汽车流通放管服改革，鼓励开展汽车下乡和汽车、家电、家具以旧换新。（商务部）

27, 2020年中国家电零售市场规模为7056亿元，同比下降11.3%。分品类来看，传统大家电下滑幅度最为严峻，从降幅来看空调 > 彩电 > 厨电 > 冰洗。健康、懒人、烹饪、舒适品类逆势增长。（奥维云网）

### 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。