

2021-02-07



# 关注“碳中和”“制造业崛起”和“特钢牛”

## ——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

(1) 关注钢材出口退税政策。2月5日，中钢协在其公众号上发表的“以低碳促进钢铁行业高质量发展”中提及“研究限制钢坯或低端产品出口、鼓励钢材进口等政策措施”。从市场影响看，2020年我国出口钢材5367万吨，同比减少1067万吨，粗钢表观消费增加7620万吨，如果按我们年报预测2021年钢材需求增长3300万吨，钢材出口转内销可满足国内市场需求增长而不增加粗钢产量，有利于平抑低碳政策所引发的市场波动，但不可能一蹴而就。从国际角度看，2019年全球钢材贸易总量4.37亿吨（世界钢协数据），2019年中国出口钢材6435万吨，占全球钢材贸易份额14.5%，中国限制钢材出口后，预计将对国际市场产生较大的冲击，引发国际钢价上行，如果国内外价差抵消了退税政策的影响，将促使中国钢材重回国际市场，不过这取决于海外钢企供给补缺的能力，总体来看，碳中和大背景下，其实是在为环境买单，钢材价格易涨难跌。

(2) 四大矿山2020Q4产量下滑，2021年产能稳中有增。近日，国际四大矿山相继公布了2020年四季度运营报告，受疫情、飓风、降雨等多方面因素影响，本季度产量环比均有不同程度下滑，符合季节性特征，但要好于去年同期，同比增加3.2%或894万吨。具体来看，BHP2020Q4铁矿石产量7040万吨，环比下降6%，同比增长3%，2021财年产量目标2.76-2.86亿吨。Samarco球团厂于2020年12月重启，预计2021年产能将恢复800万吨；力拓2020Q4铁矿石产量8600万吨，环比持平，同比增加3%，全年产量3.334亿吨，比2019年增加2%，2021年目标产量3.25-3.4亿吨。其产能替代项目库戴德利（Gudai-Darri）预计2022年达产。西特纳辛特莱恩二期（Western Turner Syncline Phase2）项目预计2021年交付首批矿石；FMG2020Q4铁矿石产量4420万吨，同环比均下降4%，2021年产量目标1.75-1.80亿吨，Eliwana项目于2020年12月生产（2020年12月9日交付首批矿石），2021年1月正式移交给运营团队，以提升其最大产能（3000万吨）；Vale2020Q4铁矿石产量8450万吨，环比下降5%，同比增加8%，2020年总产量3.004亿吨，2020年末已具备3.22亿吨产能，预计2021年末产能将达3.5亿吨，并且有信心在2022年将产能提升至4亿吨。总的来看，国际矿山在经历2019年、2020年多事之秋后，随着矿价疯狂上涨，扩产增产的意愿逐渐增加，我们预计2021年四大矿山产能或增加6650万吨，发运至中国的数量将增加4000-4650万吨。

(3) 就地过年或将迎来一个“早动”的春季。本周钢材社会库存增加205万吨，厂库增加45万吨，总库存增加251万吨。按农历对比，目前库存比去年同期少143万吨，绝对量处于历史同期偏低水平。按农历对比，当前库存比去年同期高528万吨，且累库速度明显快于往年同期，按目前垒库速率推算，预计节后钢材库存峰值或达3150万吨左右，明显高于正常年份，不过经历2020年天量库存洗礼后，市场对高库存已钝化。今年国家提倡就地过年，市场预期今年开工或早于往年，节后高库存将迅速去化。从交通运输部公布的数据看，今年春运期间，全国发运旅客数量大幅低于往年，较2019年同期下降达70%以上，百度全国迁徙指数约为往年同期的45%，有机构估算的返乡率约为11%。大量员工就地过年，有利于节后快速返岗，不过影响工地开工的除了人员外，还有天气（春季是个多雨的季节）、疫情等因素。从天气角度看，板材下游企业多为室内作业，预计需求启动要早于往年。

(4) 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：本周上海螺纹现货不变，热卷现货涨20元，螺纹毛利跌84元，热卷毛利跌67元。

(2) 供应端：全国247家钢厂高炉开工率为83.20%，较上周+1.17%，同比变化+4.29%；全国247家钢厂高炉炼铁产能利用率为90.94%，环比变化+0.41%，同比变化+9.96%。电炉开工率36.16%，较上周-22.32%，电炉产能利用率32.36%，较上周-21.3%。五大品类钢材产量螺纹减11.72万吨，热卷减2.76吨，线材减4.95万吨，中厚板增1.38万吨，冷轧减1.31万吨。

(3) 需求端：本周五大品类钢材消费765万吨，螺纹表观消费144.14万吨（环比-67.04万吨，同比+188.18万吨）；热轧表观消费316.87万吨（环比-14.18万吨，同比+43.47万吨）；线材表观消费89.45万吨（环比-11.58吨，同比+90.12万吨）；中厚板表观消费129.89吨（环比+0.93万吨，同比+52.85万吨）；冷轧表观消费84.81万吨（环比-0.92万吨，同比+31.55万吨）。

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	21/02/05
000708	中信特钢	增持	1.81	1.18	1.30	12.64	15.04	13.77	33.10
002318	久立特材	增持	0.59	0.65	0.73	15.79	13.98	12.45	14.01
300034	钢研高纳	增持	0.33	0.40	0.50	48.13	48.41	38.35	26.35
002756	永兴材料	增持	0.95	1.04	1.25	18.81	16.24	13.16	42.85
600399	ST抚钢	增持	0.15	0.21	0.27	21.55	24.92	18.31	14.62
600507	方大特钢	增持	1.18	0.78	0.81	8.51	7.06	6.51	6.54
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	6.12
600019	宝钢股份	增持	0.56	0.42	0.49	10.29	11.66	10.16	6.67
600282	南钢股份	增持	0.59	0.40	0.45	5.86	7.98	7.21	3.20
601003	柳钢股份	增持	0.92	0.71	0.76	6.17	6.23	5.99	5.51
600782	新钢股份	增持	1.07	0.78	0.80	4.79	5.96	5.79	3.96
603995	甬金股份	增持	1.44	1.69	2.36	18.82	16.35	11.74	29.66
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	5.10
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

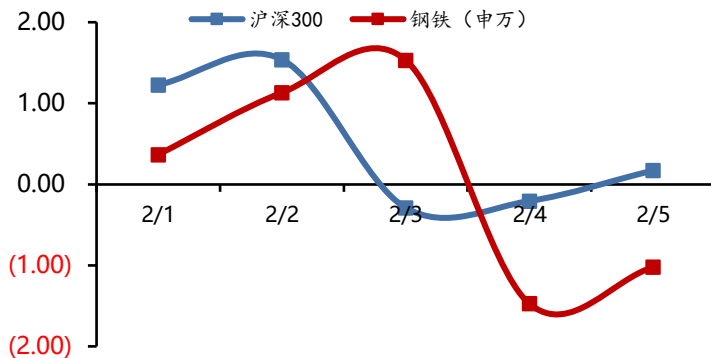
CONTENT

- 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)

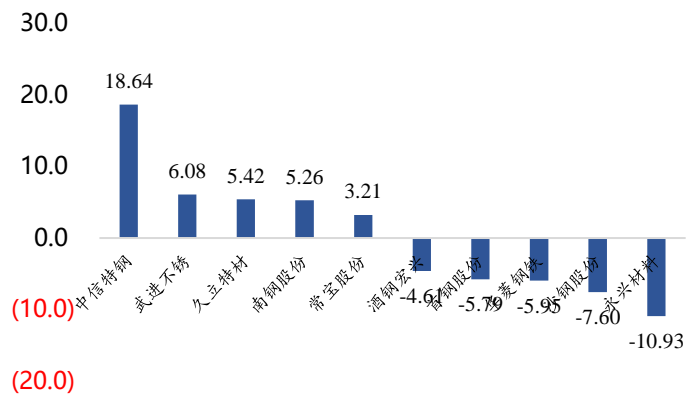
➤ **股市行情:** 上周 (2021年2月1日-2021年2月5日) 申万钢铁行业指数上升0.50%，排名第10，沪深300指数上升2.46%，跑输1.95个百分点；周涨跌幅前五个股分别为中信特钢 (+18.64%)、武进不锈 (+6.08%)、久立特材 (+5.42%)、南钢股份 (+5.26%)、常宝股份 (+3.21%)；酒钢宏兴 (-4.61%)、首钢股份 (-5.79%)、华菱钢铁 (-5.95%)、沙钢股份 (-7.60%)、永兴材料 (-10.93%)。

图1: 申万钢铁行业指数上周上升0.50%



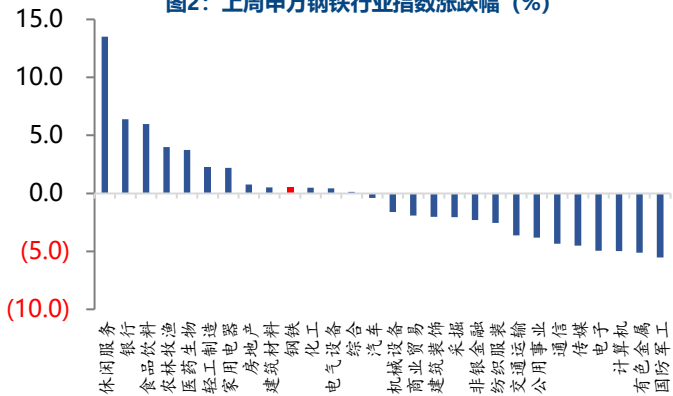
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

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

► **股市行情：** 2021年年初至今，申万钢铁行业指数上升0.60%，排名第11，沪深300指数上升5.22%，跑输4.62个百分点。涨跌幅前五个股份别为：中信特钢（+51.90%）、久立特材（+28.53%）、宝钢股份（+12.10%）、柳钢股份（+6.17%）、南钢股份（+2.56%）；后五名为：八一钢铁（-15.40%）、安阳钢铁（-16.47%）、沙钢股份（-17.96%）、西宁特钢（-19.79%）、永兴材料（-20.97%）。

图4：2021年年初至今申万钢铁行业指数涨跌幅（%）排名第11

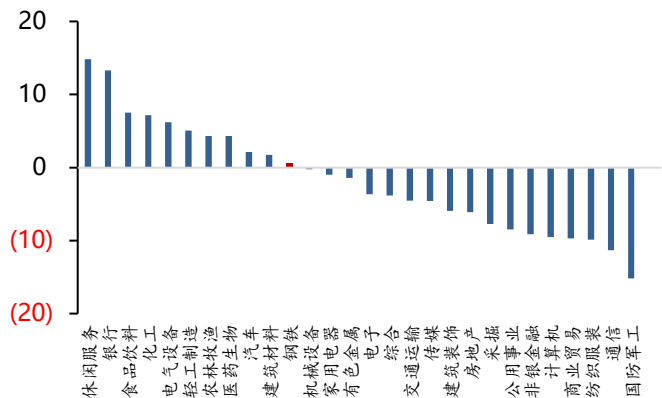
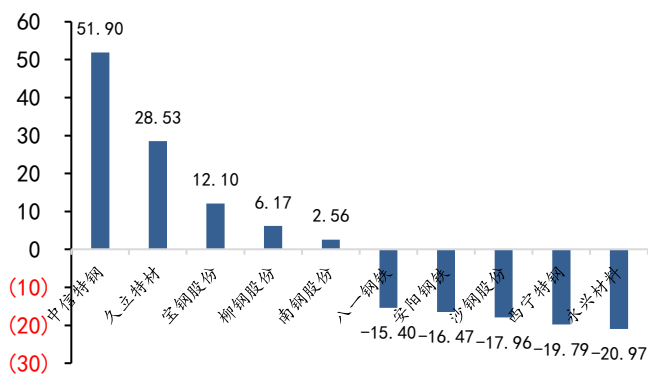


图5：2021年年初至今申万钢铁行业涨跌幅（%）前五个股



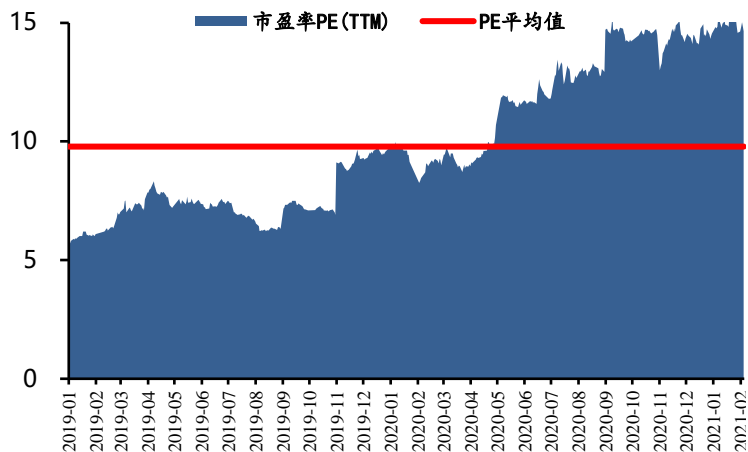
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院



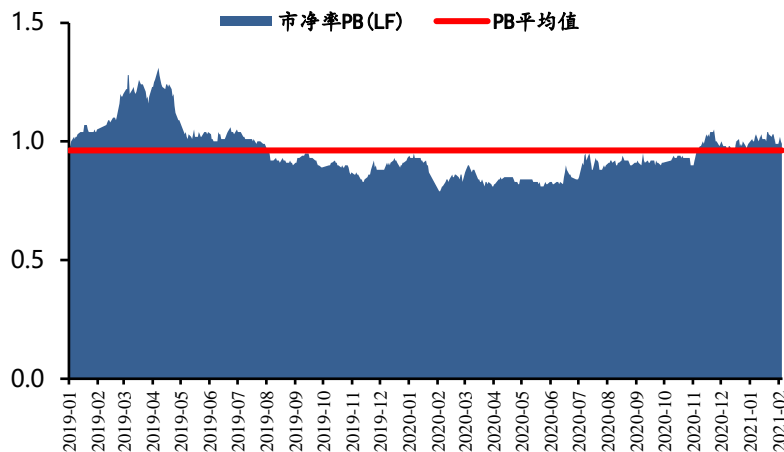
► **股市行情：** 2021年2月5日，申万钢铁行业PE（TTM）为14.64，与近1年PE均值9.78相比高4.86；PB（LF）为0.99，与近1年PB均值0.96比高0.03。

图6：申万钢铁行业市盈率（TTM）



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

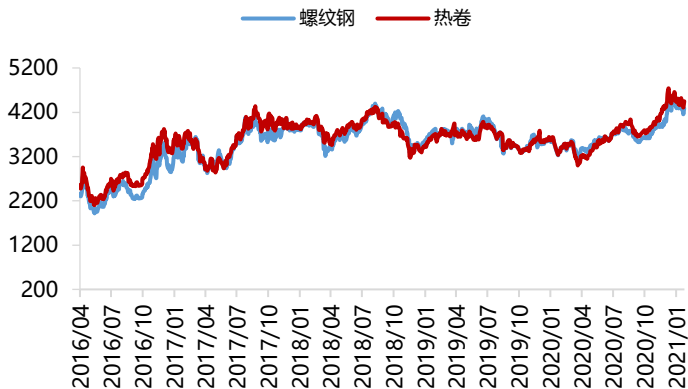
图7：申万钢铁行业市净率（LF）



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

▶ **期市行情:** 2021年2月5日, 螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭活跃合约收盘价4,285元/吨, 4,450元/吨, 1,004.5元/吨, 2,551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

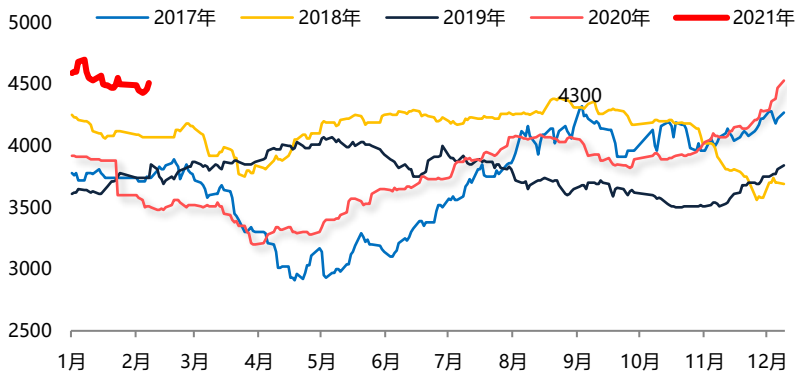
## 钢材价格

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
2021/2/5	4300	4400	4400	4510	5360	4530
2021/1/29	4300	4400	4400	4490	5370	4520
2021/1/5	4540	4840	4840	4600	5370	4640
2020/2/5	3580	3660	3660	3600	4360	3760
周环比	0	0	0	20	-10	10
月环比	-240	-440	-440	-90	-10	-110
年同比	720	740	740	910	1000	770

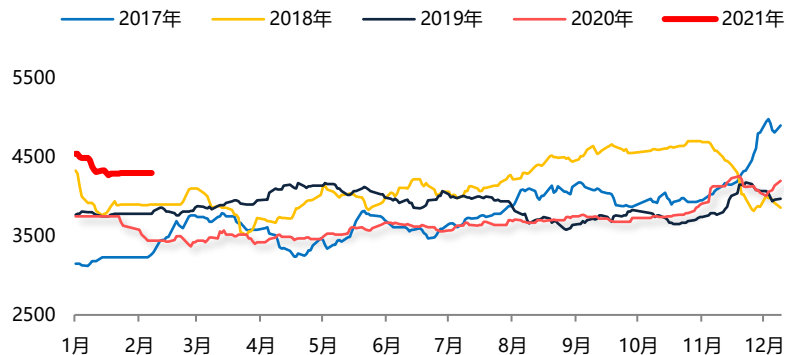
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图11: 热卷价格 (元/吨)



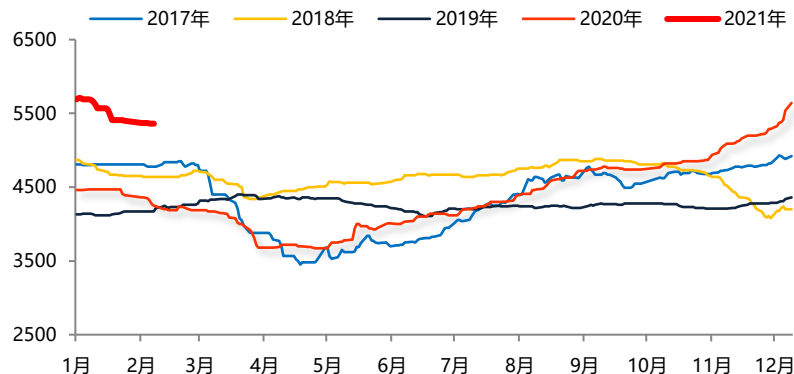
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图10: 螺纹钢价格 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

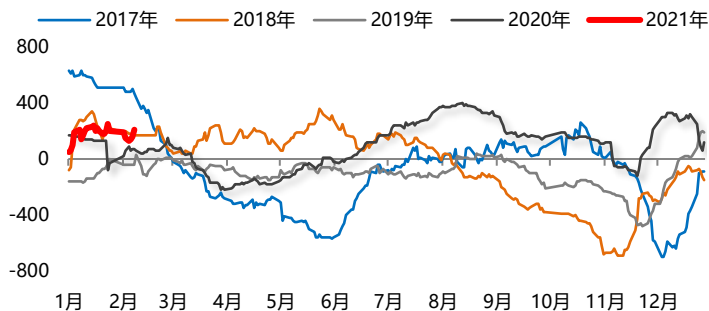
图12: 冷轧价格 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

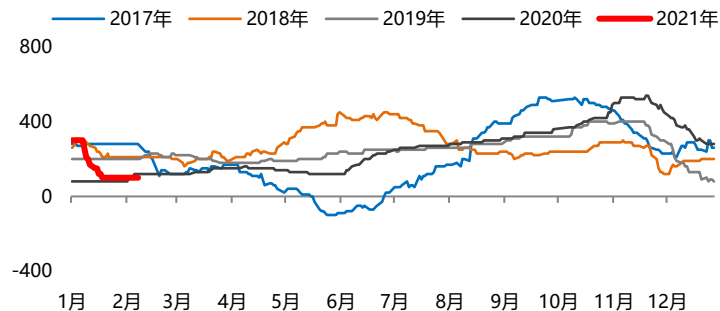
### 钢材品种价差

图13: 价差: 热轧-螺纹



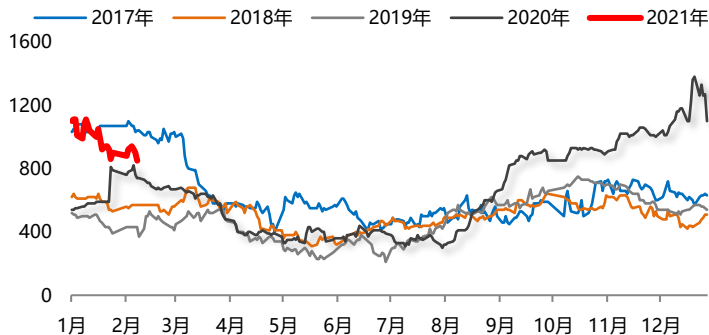
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图14: 价差: 盘螺-螺纹



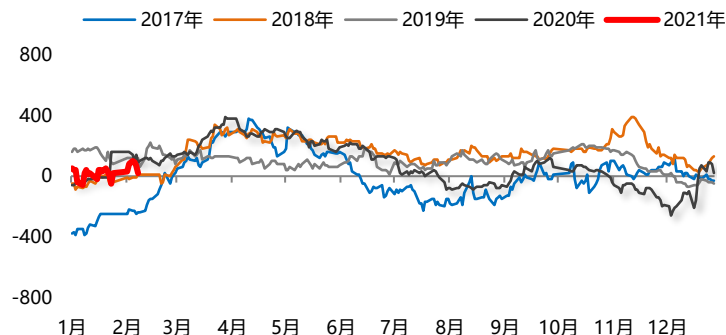
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图15: 价差: 冷轧-热轧



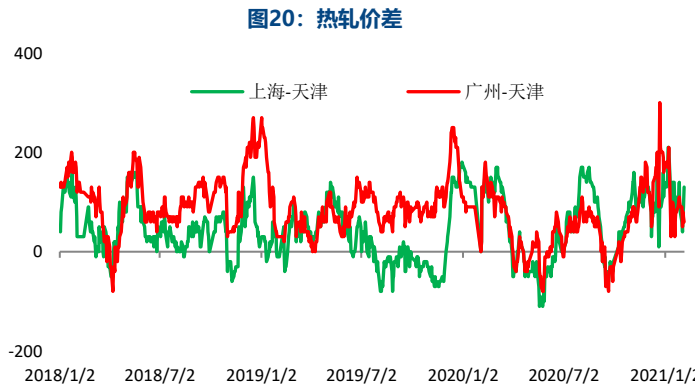
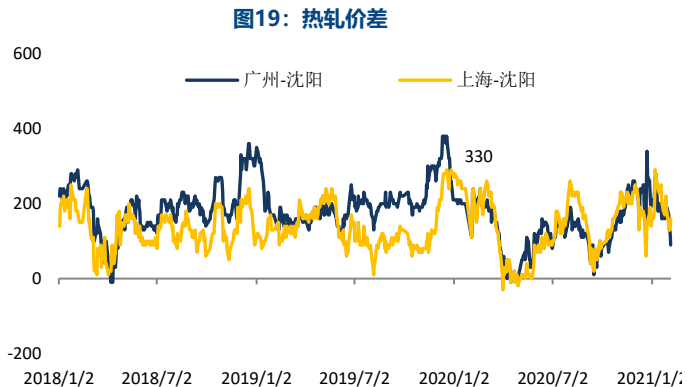
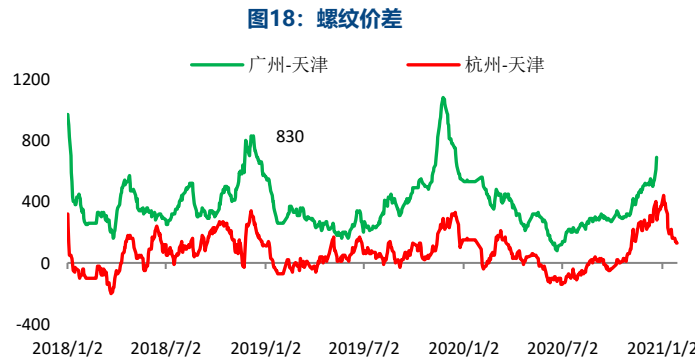
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

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

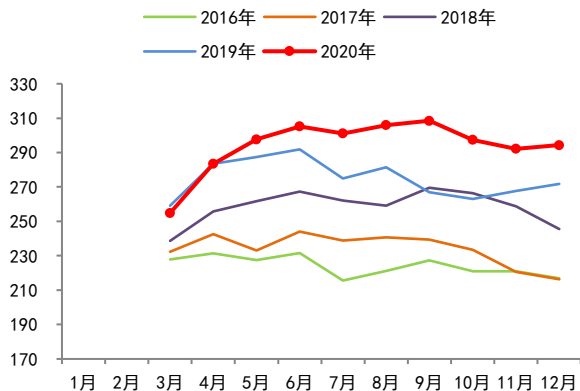


## 钢材供应

**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%。

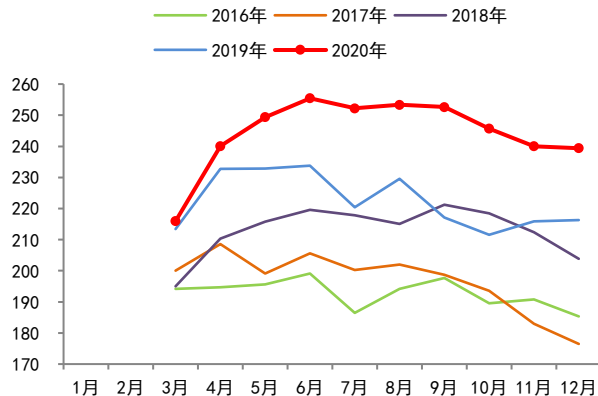
**生铁：**截至2020年12月，全国日均生铁产量为239.40万吨，环比下滑0.26%，同比上升10.66%。

图21：粗钢产量



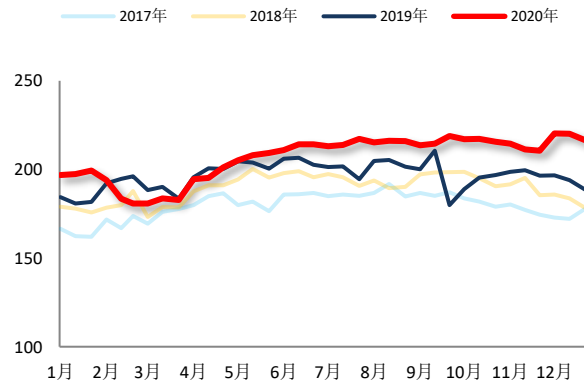
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图22：生铁产量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

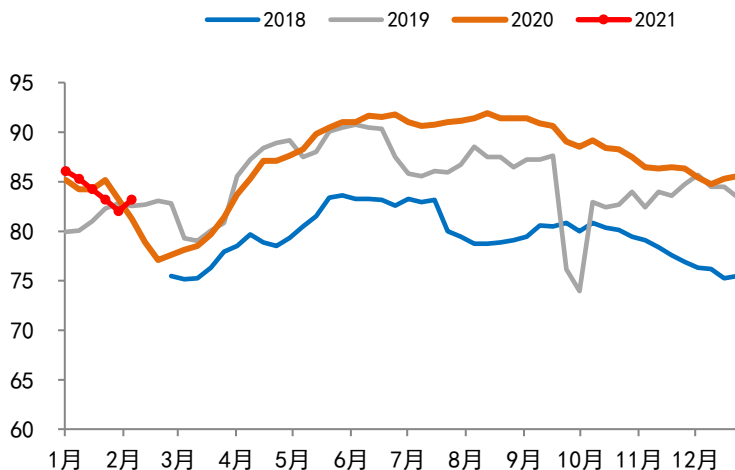
图23：重点钢企旬度日均产量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

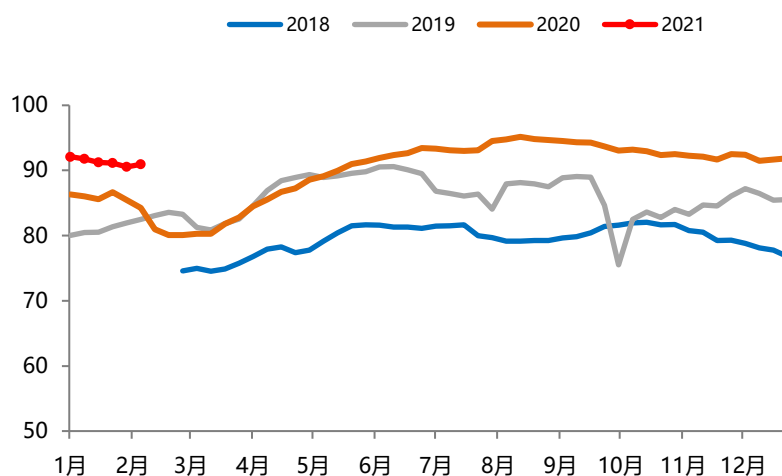
► **钢材供应:** 2021年2月5日, 全国247家钢厂高炉开工率为83.20%, 较上周+1.17%, 同比变化+4.29%; 全国247家钢厂高炉炼铁产能利用率为90.94%, 环比变化+0.41%, 同比变化+9.96%。

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

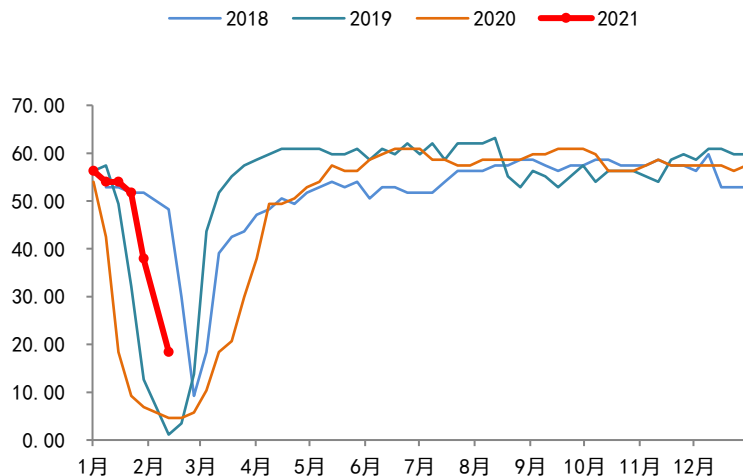
图25: 全国247家钢厂高炉周产能利用率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

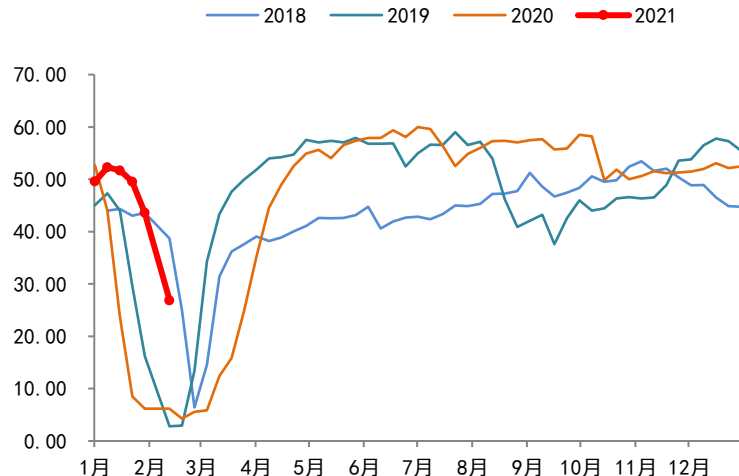
► **钢材供应**: 2021年2月5日, 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率为18.39%, 环比变化-19.54%; 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率为26.84%, 环比变化-16.76%。

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

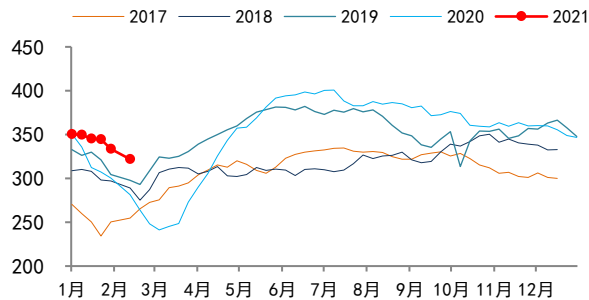


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院



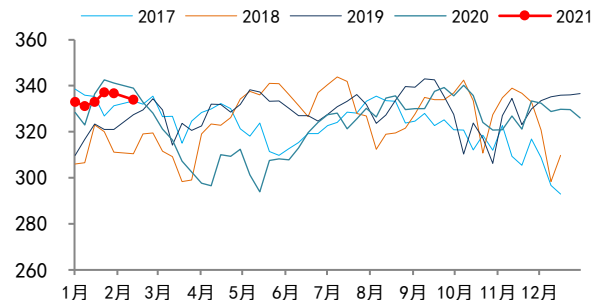
► **周产量**：截至2021年2月5日，全国建筑钢厂螺纹钢、热轧板卷产量分别为322.0万吨（周环比-3.51%，同比+14.33%）、334.0万吨（周环比-0.82%，同比-1.47%），线材、冷轧板卷、中厚板钢厂产量分别为135.5万吨（周环比-3.52%，同比+4.37%）、85.9万吨（周环比-1.50%，同比+14.01%）、135.6万吨（周环比+1.03%，同比+16.86%）。

图28: 螺纹周产量



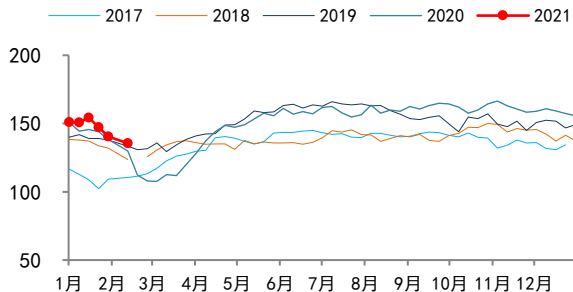
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图29: 热轧周产量



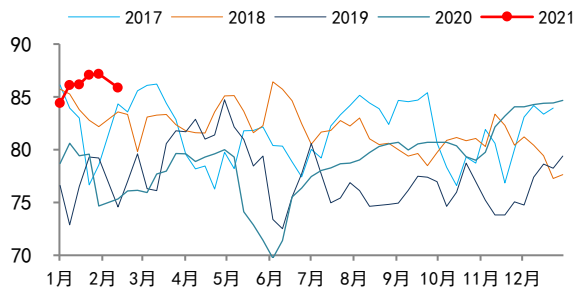
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图30: 线材周产量



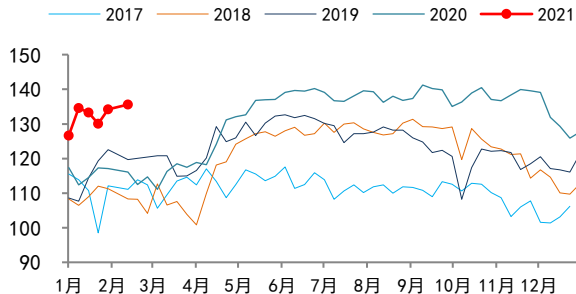
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图31: 冷轧周产量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

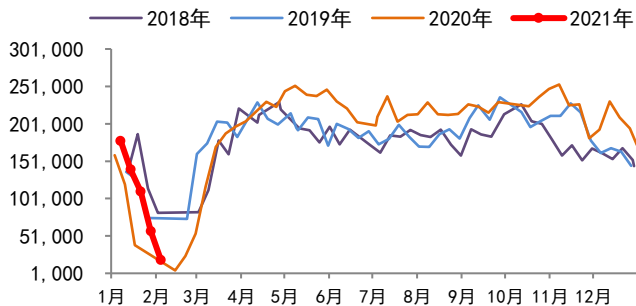
图32: 中厚板周产量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

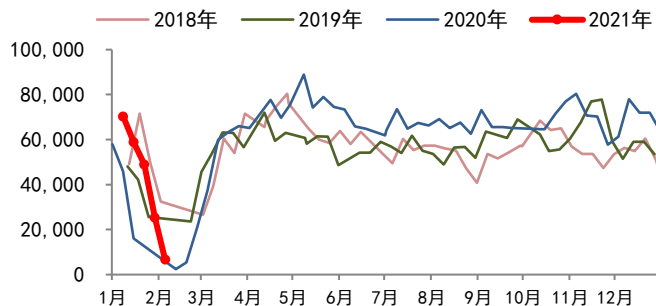
► **钢材需求:** 截至2月5日, 全国建筑钢材周均成交18759.4, 较上周减少38831。

图33: 全国建筑钢材周成交



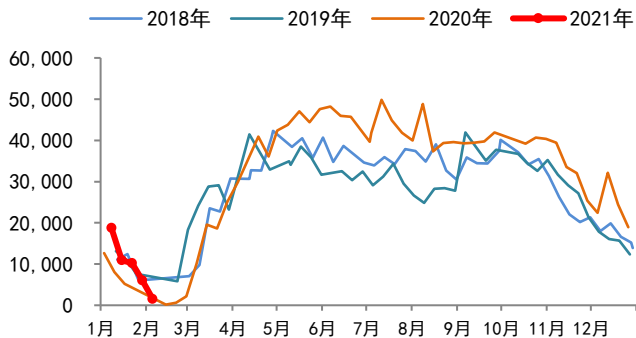
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图34: 建筑钢材成交: 南方



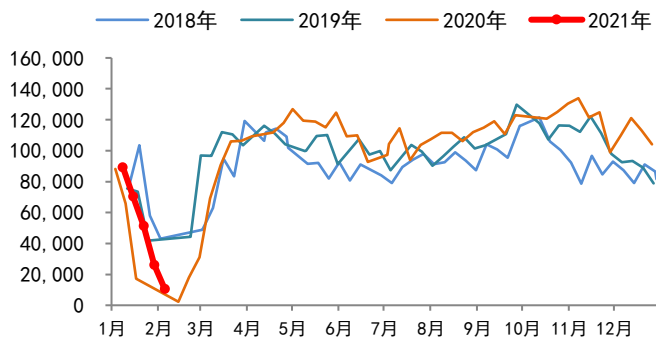
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图35: 建筑钢材周成交: 北方



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

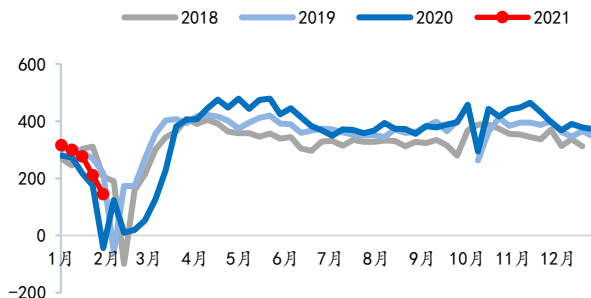
图36: 建筑钢材周成交: 华东



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

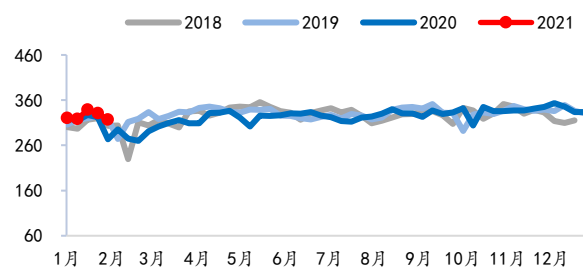
➤ **钢材消费**：截至2月4日，螺纹表观消费144.14万吨（环比-67.04万吨，同比+188.18万吨）；热轧表观消费316.87万吨（环比-14.18万吨，同比+43.47万吨）；线材表观消费89.45万吨（环比-11.58吨，同比+90.12万吨）；中厚板表观消费129.89吨（环比+0.93万吨，同比+52.85万吨）；冷轧表观消费84.81万吨（环比-0.92万吨，同比+31.55万吨）。

图37：螺纹表观消费量（阳历）



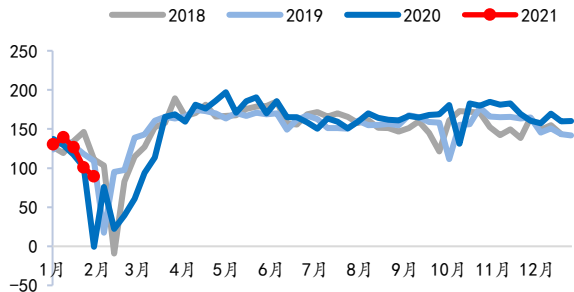
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图38：热轧表观消费量（阳历）



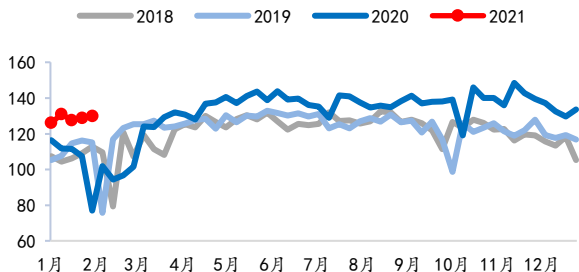
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图39：线材表观消费量（阳历）



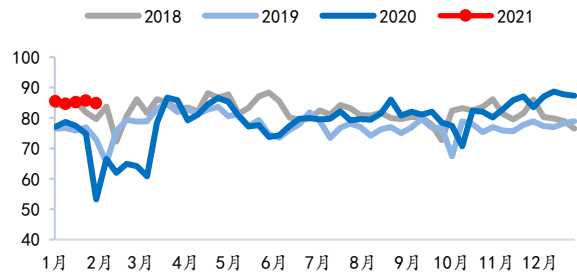
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图40：中厚板表观消费量（阳历）



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

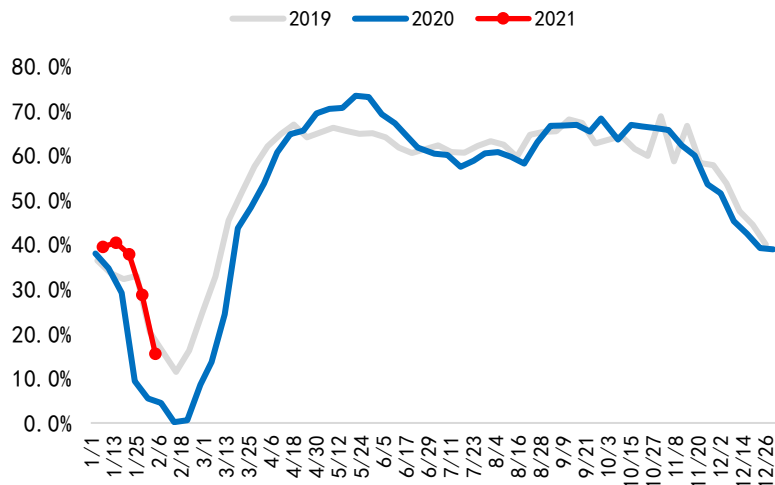
图41：冷轧表观消费量（阳历）



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

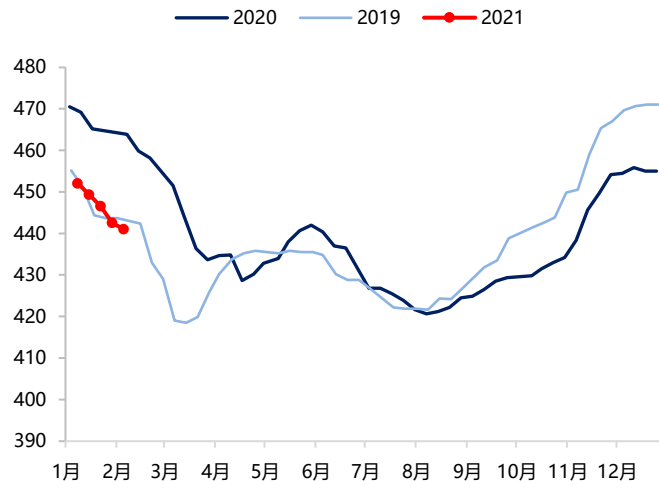
► **水泥**：2月5日，水泥磨机开工率15.56%，环比变化-13.18%。全国P.O42.5 水泥市场价441元/吨，环比变化-1.5元/吨。

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)

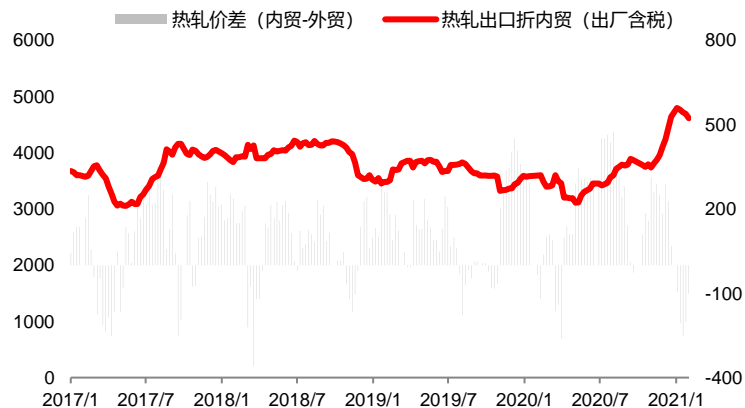
日期	方坯 (独联体出口FOB)	螺纹 (中国出口FOB)	热轧 (中国出口FOB)	冷轧 (中国出口FOB)	热镀锌 (中国出口FOB)
2021/2/5	560	630	643	744	766
2021/1/29	585	630	654	758	781
2021/1/5	590	602	680	762	792
2020/2/5	410	476	492	537	599
周环比	-25	0	-11	-14	-15
月环比	-30	28	-37	-18	-26
年同比	150	154	151	207	167

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

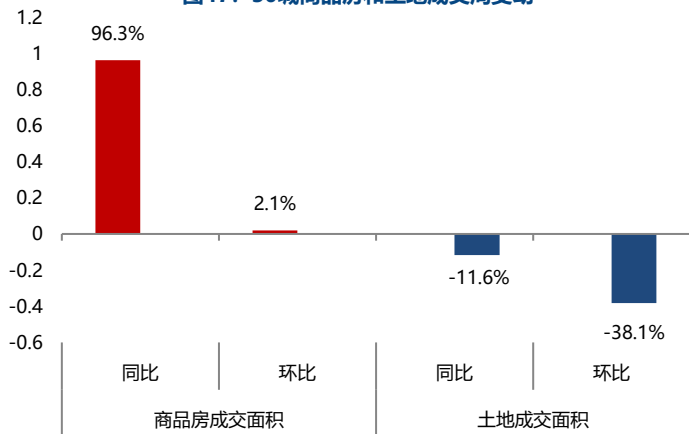


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

### 下游需求情况:

**地产:** 据中指院调查, 2021年1月全国300个城市共推出土地面积9417万平方米, 环比减少60%, 同比增加23%。

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)

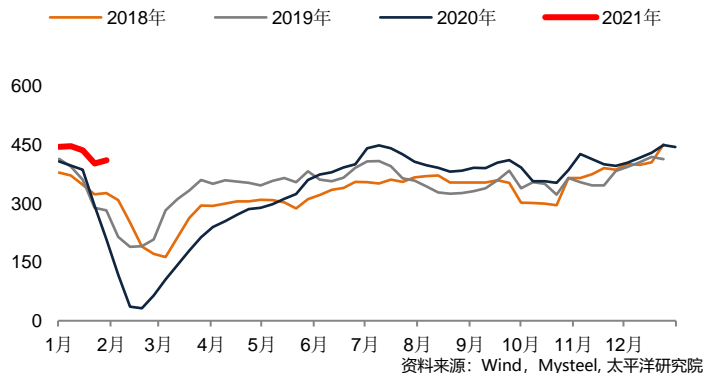
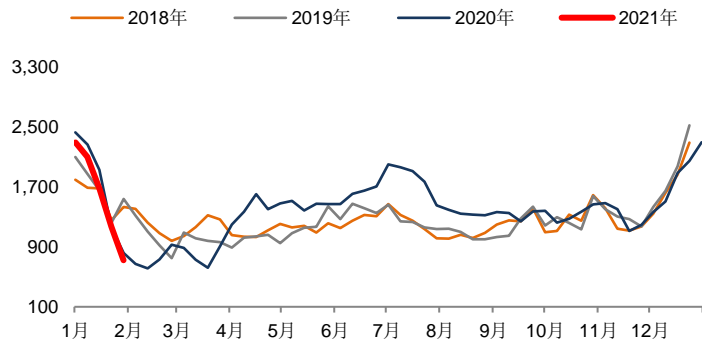


图48: 土地成交面积 (100城)



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

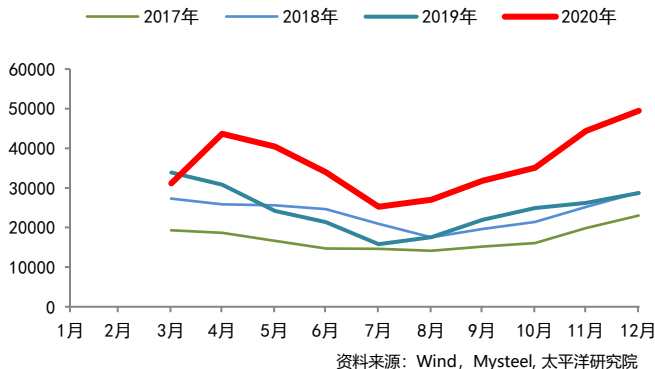


图50: 空调产量 (万台)

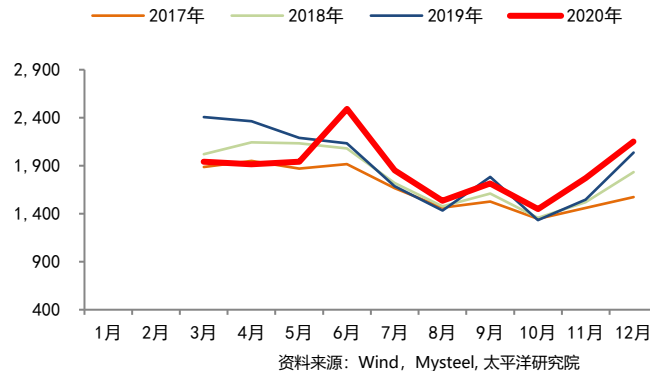


图51: 汽车销量

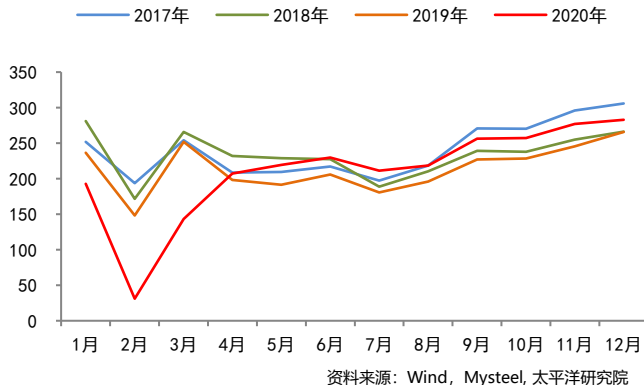
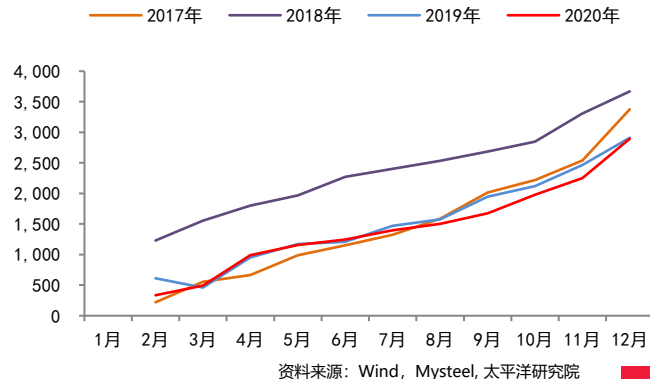


图52: 新承接船舶订单: 累计值 (万载重吨)



## 钢材库存

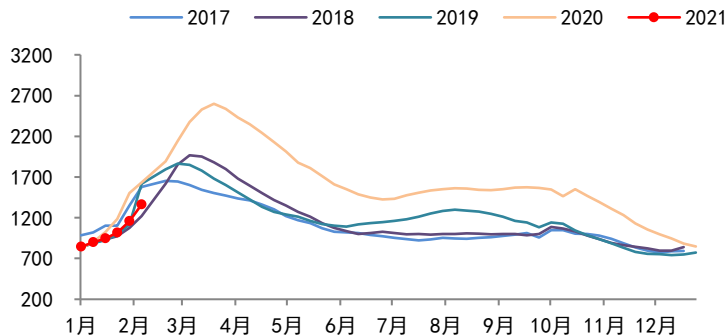
### 表3: 五大钢材品种库存变化 (万吨)

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
2021/2/5	1362	675	2036	338	121	100	82	33
2021/1/29	1156	629	1785	306	120	92	81	31
2021/1/8	899	542	1441	260	102	30	79	72
2020/2/7	1634	979	2613	513	157	158	102	50
2019/2/8	1458	654	2112	324	102	108	82	38
周环比	205	45	251	32	2	8	1	3
周%	18%	7%	14%	11%	1%	9%	1%	8%
月环比	463	133	595	78	19	71	3	-38
月%	51%	24%	41%	30%	19%	237%	4%	-53%
年同比	-273	-304	-577	-175	-36	-58	-20	-16

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

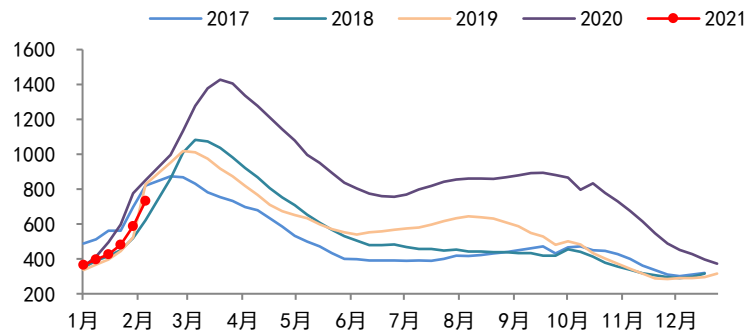
## 社会库存:

### 图53: 钢材社会库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

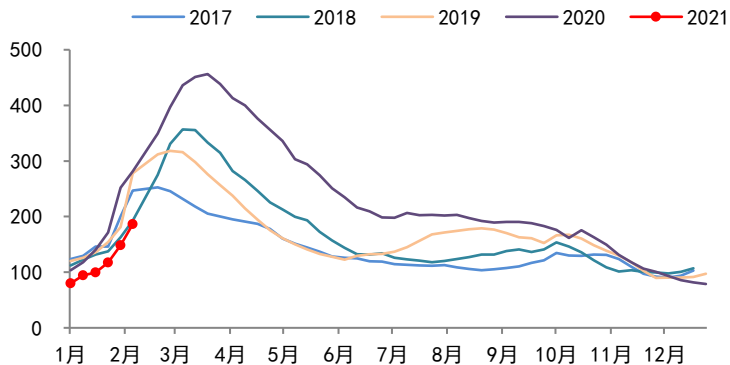
### 图54: 螺纹钢社会库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

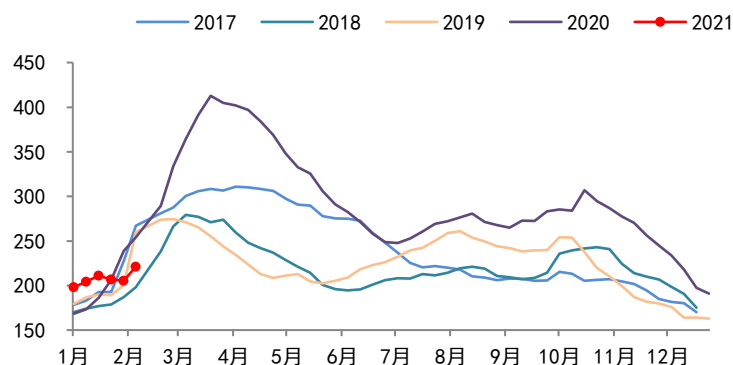


图55: 线材社会库存



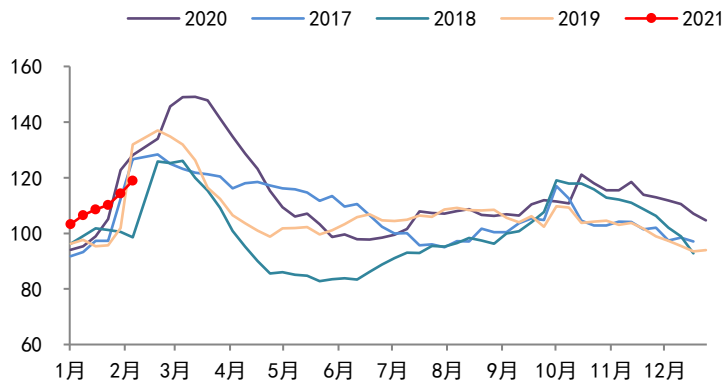
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图56: 热轧卷板社会库存



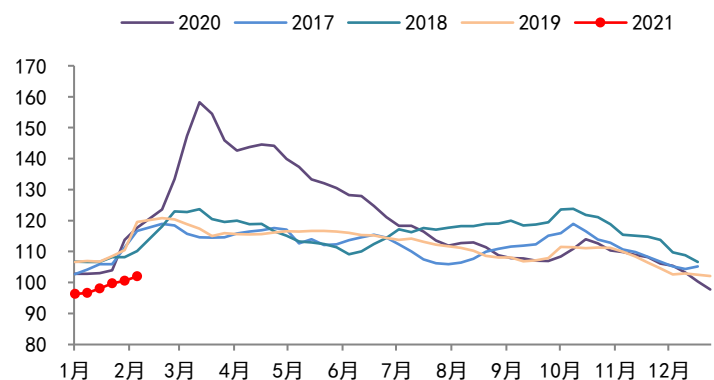
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

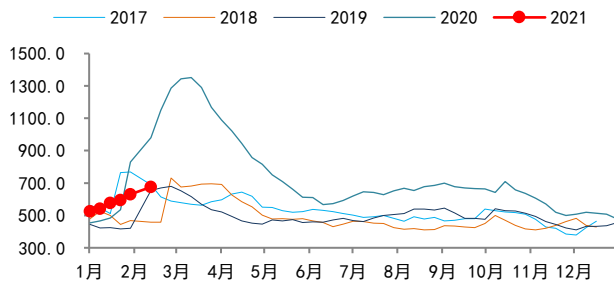


图60: 钢厂螺纹库存

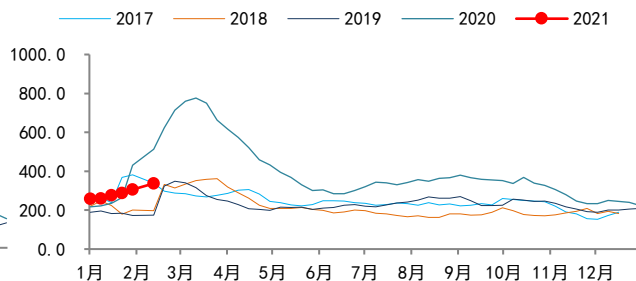


图61: 钢厂热轧库存

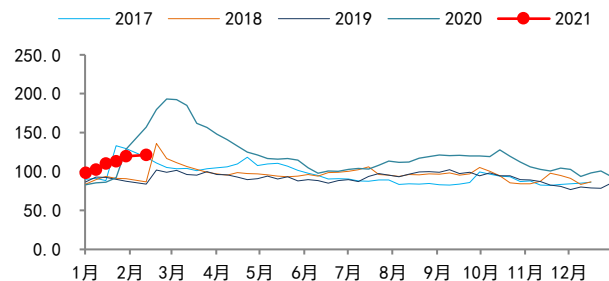


图62: 冷轧钢厂库存

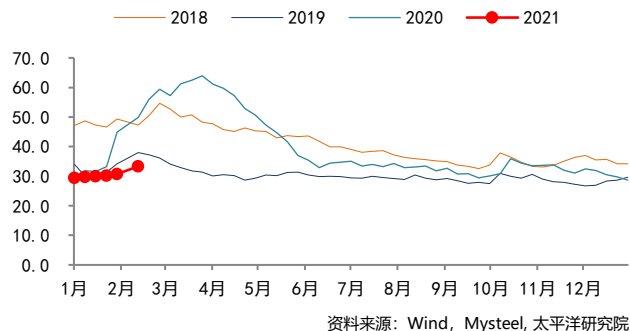


图63: 线材钢厂库存

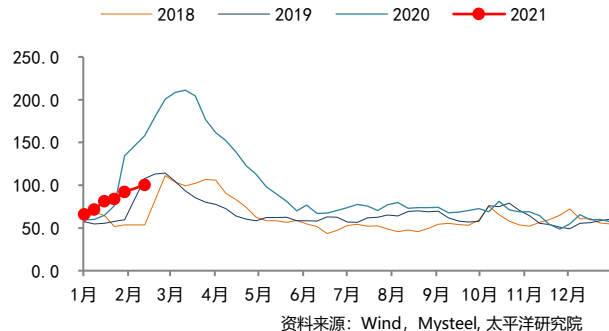
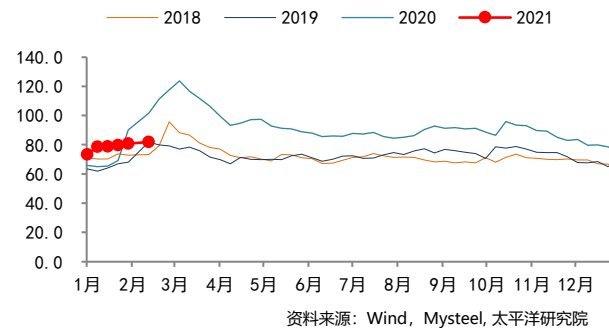


图64: 中厚板钢厂库存



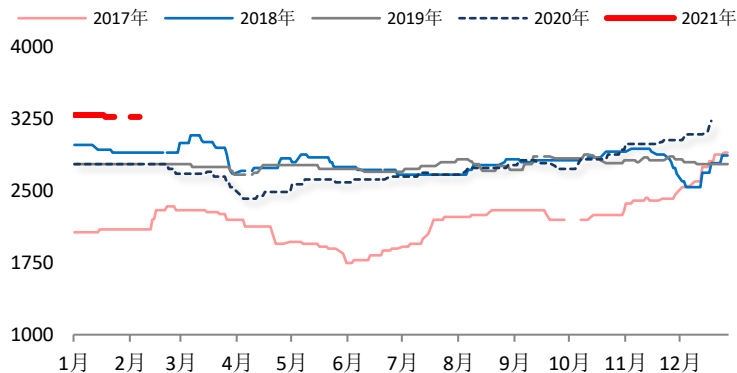
## 原材料基本面跟踪-废钢

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)
2021/2/5	2800	3270	3100	397
2021/1/28	2820	3270	3150	417
2021/1/5	2680	3230	3010	475
2020/2/5	2410	2780	2515	285
周环比	-20	0	-50	-20
月环比	120	40	90	-78
年同比	390	490	585	112

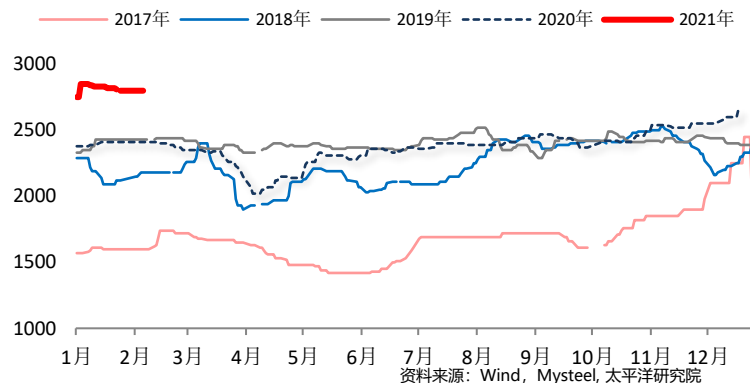
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图66: 船板料废钢 (浙江舟山)



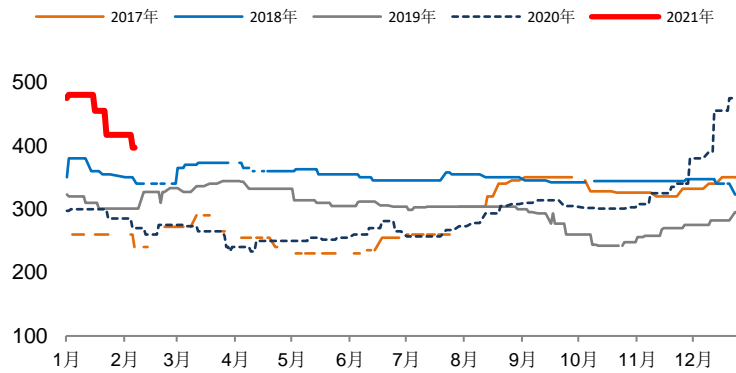
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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)



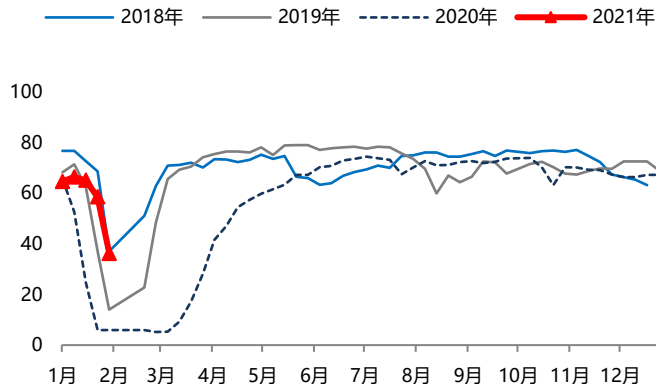
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

## 原材料基本面跟踪-废钢

表5: 电弧炉开工率及利润

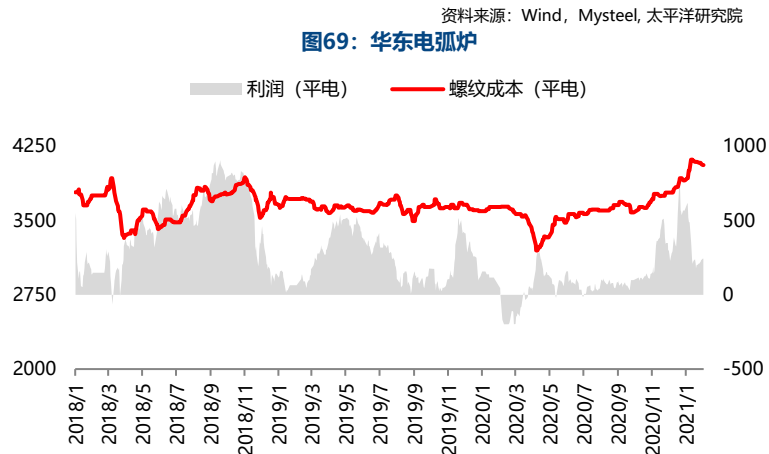
日期	全国		华东地区			华北地区			
	电弧炉 开工率: %	螺纹成本 (平电)	螺纹成本 (谷电)	利润 (平电)	利润 (谷电)	螺纹成本 (平电)	螺纹成本 (谷电)	利润 (平电)	利润 (谷电)
2021/2/5	36.16	4060	3898	240	402	3994	3832	206	368
2021/1/29	58.48	4069	3907	231	393	3992	3830	218	380
2021/1/5	62.17	3926	3764	614	776	3893	3731	247	409
2020/2/5	5.88	3637	3476	-57	104	3445	3283	105	267
周环比	-22.32	-9	-9	9	9	2	2	-12	-12
月环比	-26.01	134	134	-374	-374	101	101	-41	-41
年同比	30.28	422	422	298	298	549	549	101	101

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

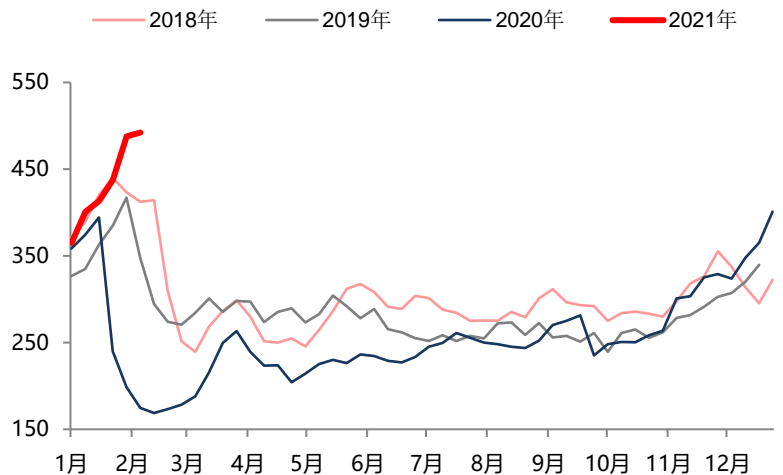


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

### 原材料基本面跟踪-废钢

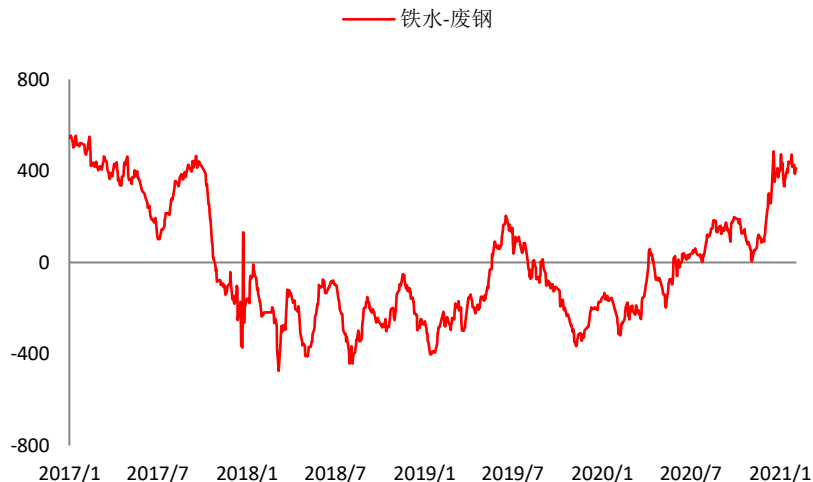
➤ **废钢库存:** 截至2月5日, 61家钢厂废钢库存492.1万吨, 周环比+4.4万吨, 年同比+97.7万吨。

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

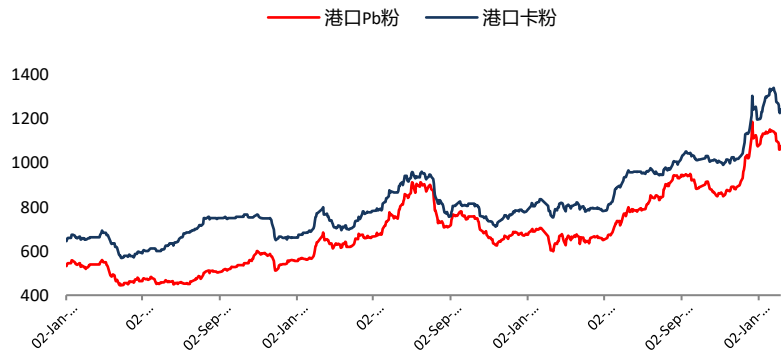
## 原材料基本面跟踪-铁矿石

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
2021/2/04	158.05	148.76	1060	1225	5.9	16.7
2021/1/27	165.55	160.08	1133	1318	6.7	17.3
2021/1/04	164.5	158.64	1085	1198	8.1	16.1
2020/2/04	83.05	80.26	649	781	5.9	14.7
周环比	-7.50	-11.32	-73	-93	-0.8	-0.6
月环比	-6.45	-9.88	-25	27	-2.2	0.6
年同比	75	68.5	411	444	0	2

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图73: 港口Pb粉、卡粉价格



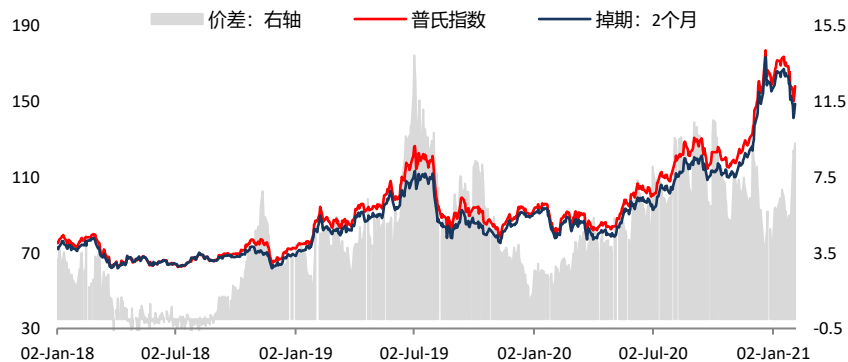
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

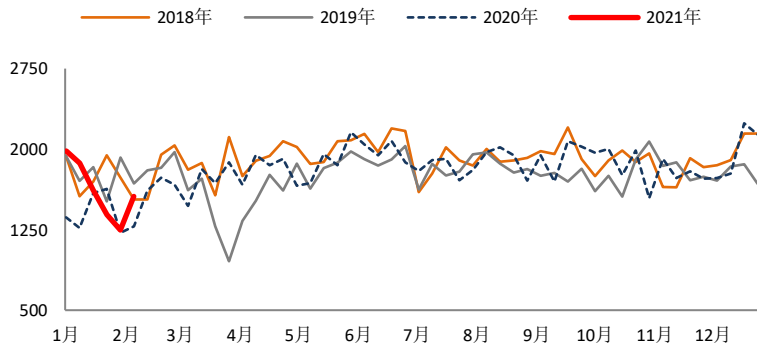
## 原材料基本面跟踪-铁矿石

表7: 铁矿石发货量

本周总发货量 (澳洲和巴西)	2260.1	环比增加28%，约合497万吨，同比增加10%，约合210万吨。
至中国	1739.3	到中国环比增加19%，约合282万吨，占矿山全球总发货量77%；同比增加6.7%，约合108万吨。
其中：澳洲	1559.4	
澳洲发中国	1227.8	
巴西	700.7	
下周预计到 (中国) 港量	1453.7	环比降12%，约合202万吨

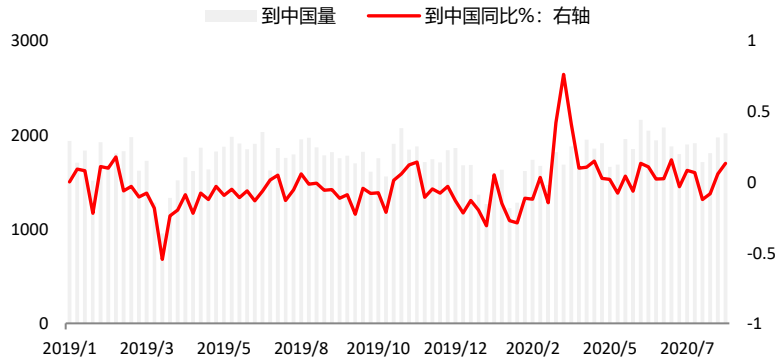
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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	12519.4	18.69	166.81	日均疏港量	328.01	23.94	27.86
块矿	1888.73	-132.77	-93.94	贸易矿	5967.1	-40.7	292.74
球团矿	562.76	-0.22	123.11	澳洲矿	5849.2	23.7	-937.94
精矿	966.79	-11.27	149.86	巴西矿	4358.8	-11.98	1009.28
压港天数	89	-19	25	日均铁水产量	242.06	1.1	11.43

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图77: 港口总库存

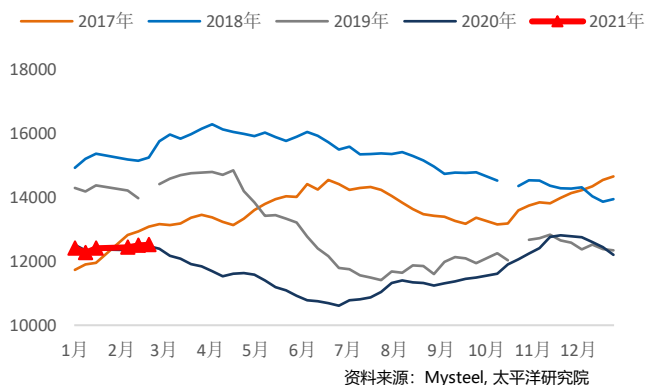


图78: 澳洲矿库存

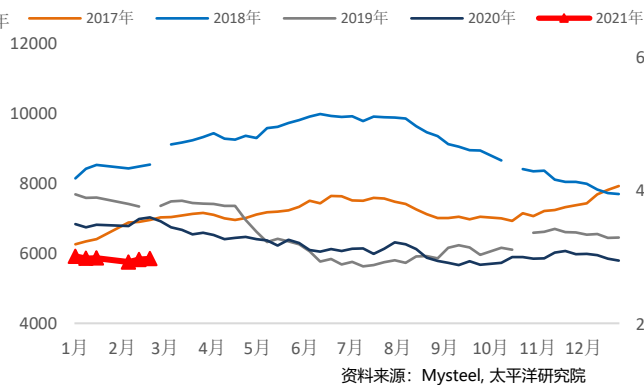
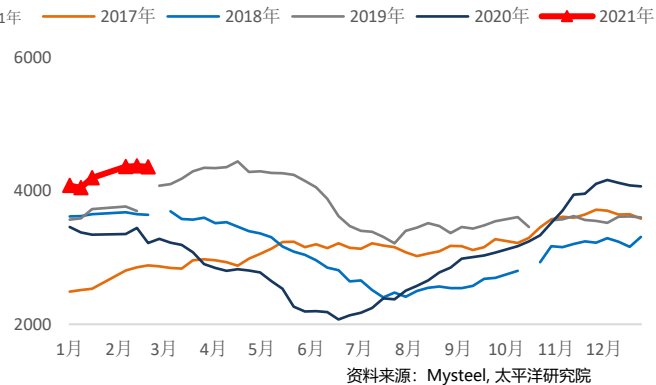


图79: 巴西矿库存





## 原材料基本面跟踪-铁矿石

图80: 块矿库存

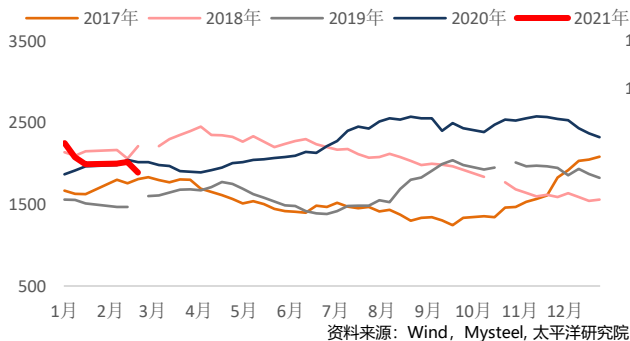


图81: 球团矿库存

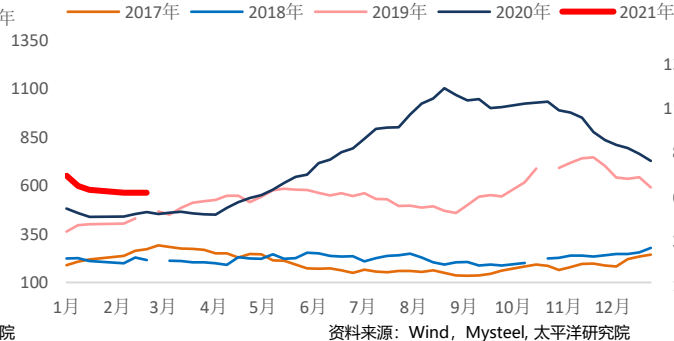


图82: 铁精粉库存

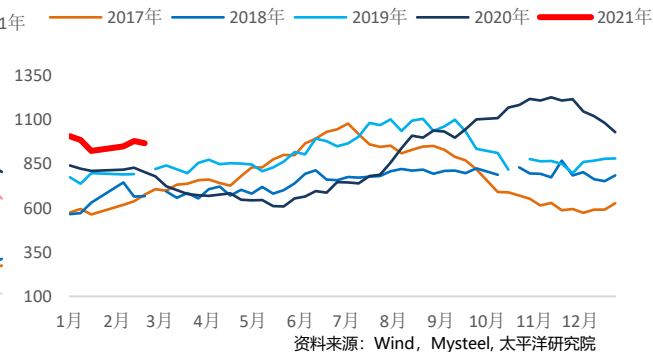


图83: 贸易矿库存

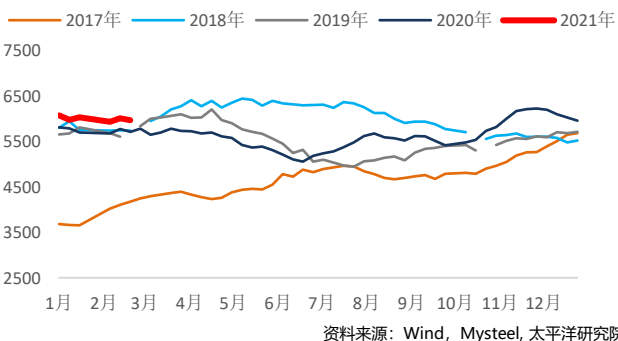


图84: 日均疏港量

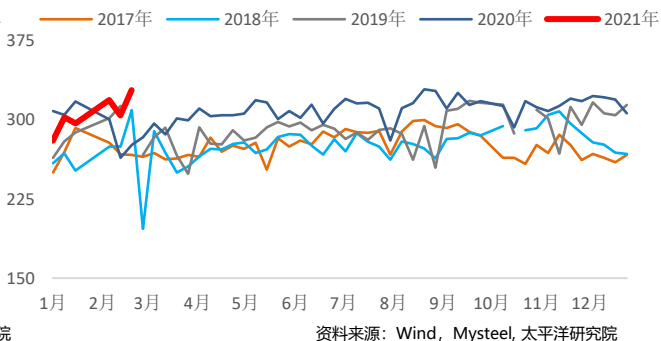
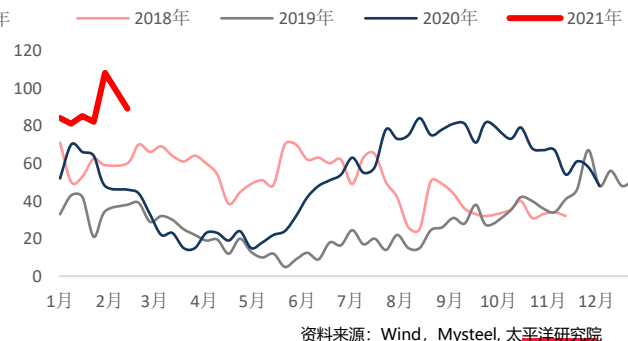
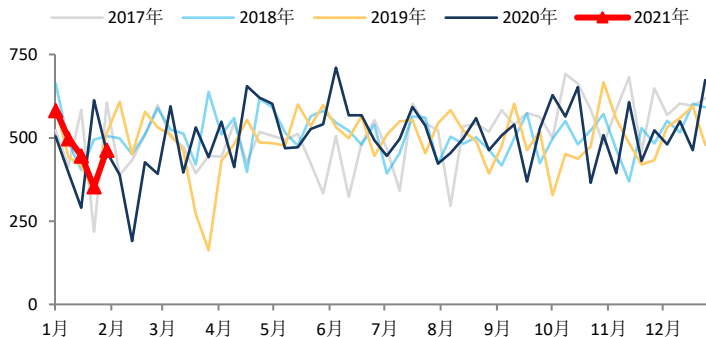


图85: 45港压港天数



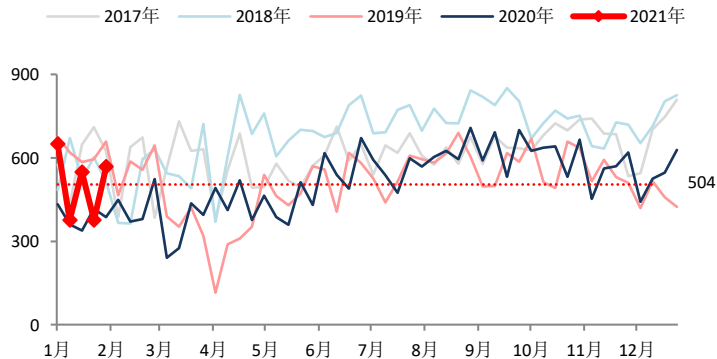
原材料基本面跟踪-铁矿石

图86: 力拓周发货量



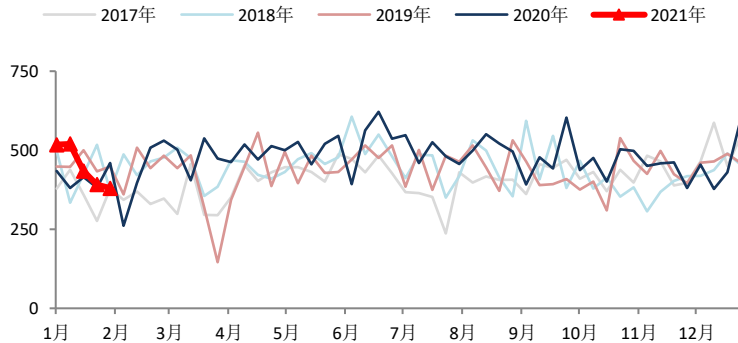
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图88: Vale周发货量



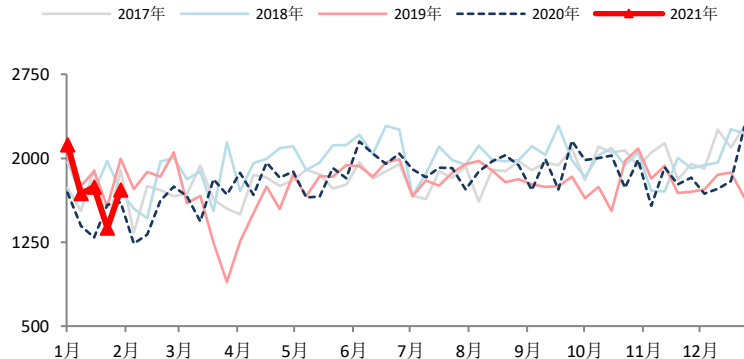
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

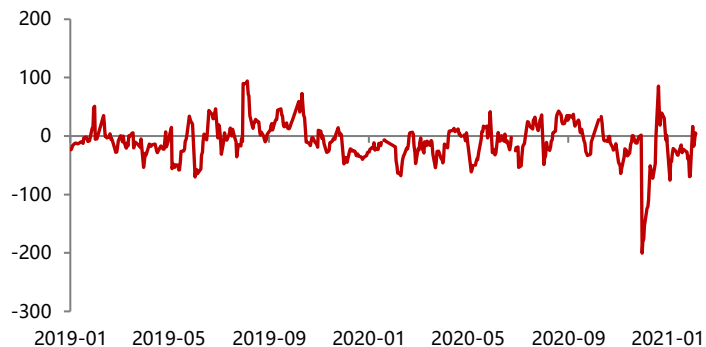
## 原材料基本面跟踪-铁矿石

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, 元)	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	181.9	1365	1256	1252	-4	1319	1319
Pb粉	155.9	1175	1081	1075	-6	1185	1185
纽曼粉	157.8	1189	1094	1093	-1	1182	1182
麦克粉	150.6	1136	1045	1058	13	1150	1150
金步巴	152.5	1150	1058	1047	-11	1185	1185
超特粉	124.1	942	867	888	21	1097	1097
卡拉拉	179.9	1351	1243	1306	63	1296	1295.7
杨迪	140.4	1062	977	988	11	1152	1152
混合粉	128.5	975	897	985	88	1093	1093

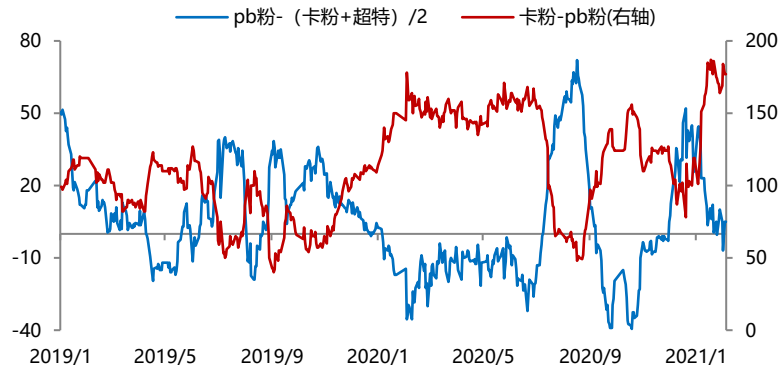
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

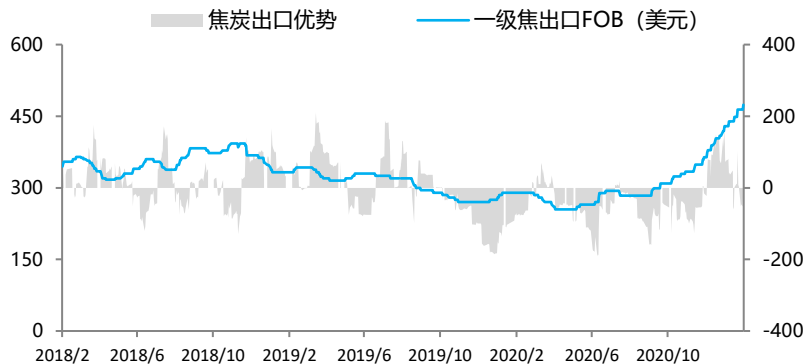
## 原材料基本面跟踪-焦炭

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)
2021/2/05	3000	2650	2860	3000	474
2021/1/28	2950	2650	2860	3000	464
2021/1/5	2550	2350	2560	2530	419
2020/2/5	2050	1750	1960	2050	290
周环比	50	0	0	0	10
月环比	450	300	300	470	55
年同比	950	900	900	950	184

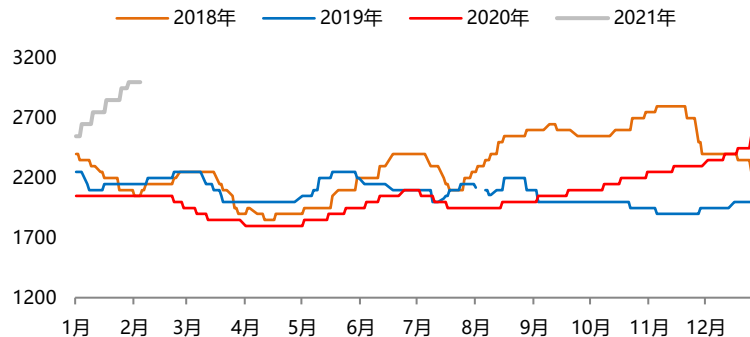
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图93: 焦炭出口价格



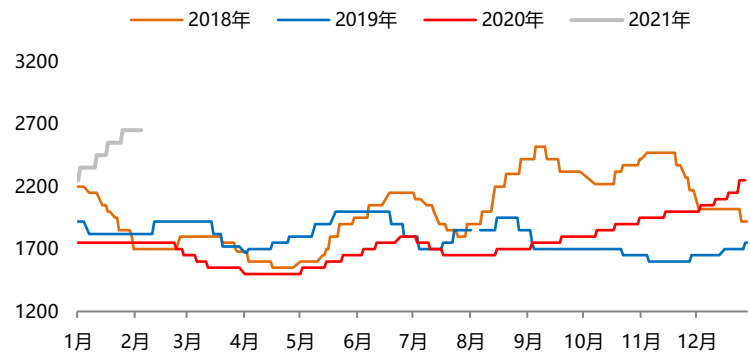
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

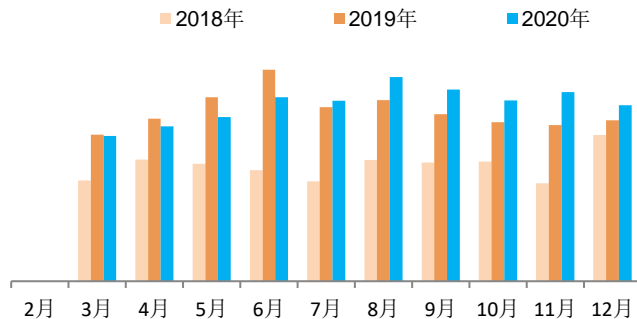
## 原材料基本面跟踪-焦炭

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	1111	78.07
上周	1086	78.09
上月同期	818	75.91
去年同期	154	68.02
周环比	25	-0.02
月环比	293	2.16
年同比	957	10.05

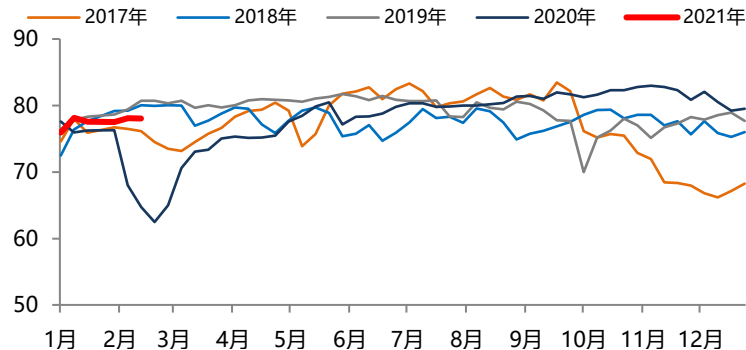
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图96: 焦炭月产量: 万吨



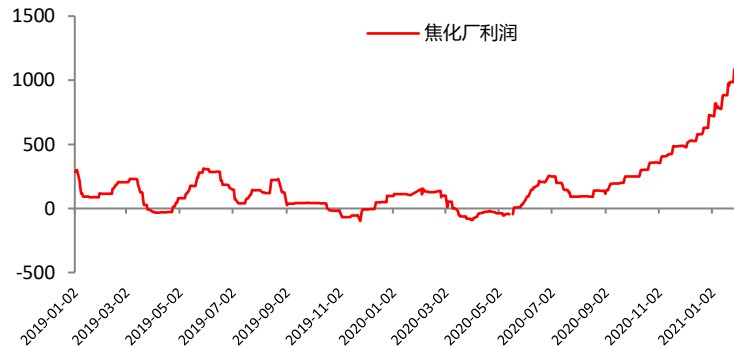
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

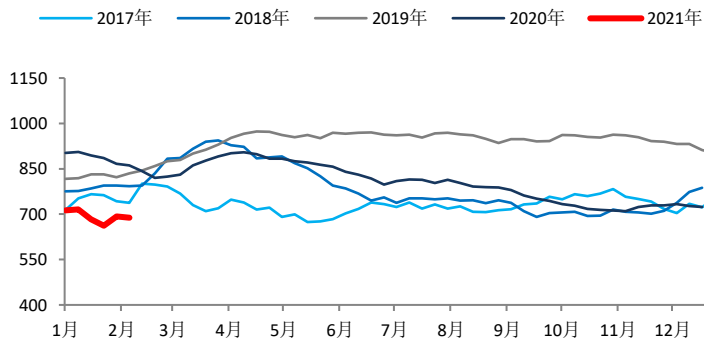
## 原材料基本面跟踪-焦炭

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)	688.63	692.97	-4.34	-1%	-172.87	-20%
其中: 1、北方四港合计	240.5	254	-13.5	-5%	-53.5	-18%
2、钢厂(110家)	425.83	417.02	8.81	2%	-38.42	-8%
3、独立焦化厂(100家)	22.3	21.95	0.35	2%	-80.95	-78%
独立焦化厂日均产量 (230家)	64.26	64.19	0.07	0%	8.06	14%

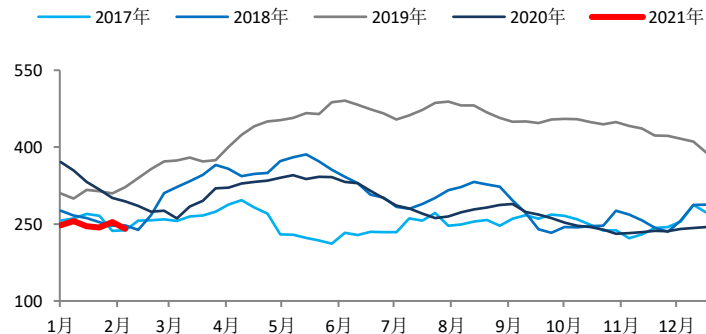
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

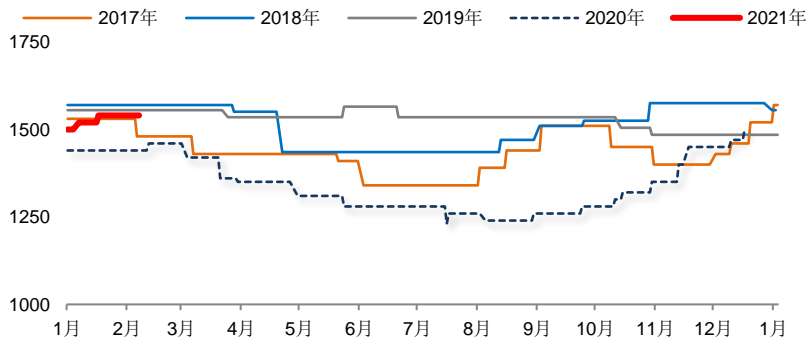
## 原材料基本面跟踪-焦煤

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)
2021/2/04	217.25	1300	1850	1540	1750
2021/1/28	220.00	1300	1860	1540	1630
2021/1/04	203.00	1300	1665	1500	1580
2020/2/04	161.5	1360	1300	1440	1485
周环比	-2.75	0	-10	0	120
月环比	14.25	0	185	40	170
年同比	55.75	-60	550	100	265

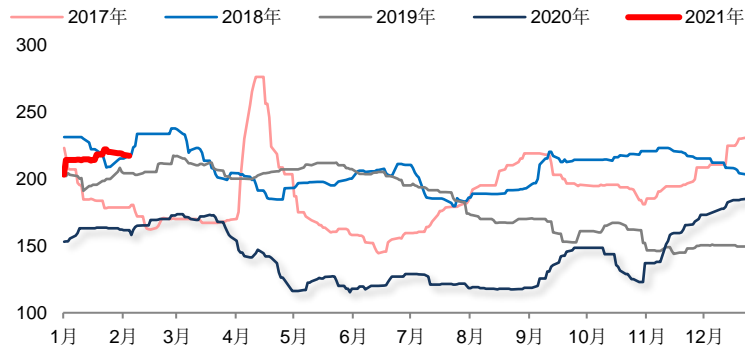
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图101: 柳林主焦煤 (出厂价)



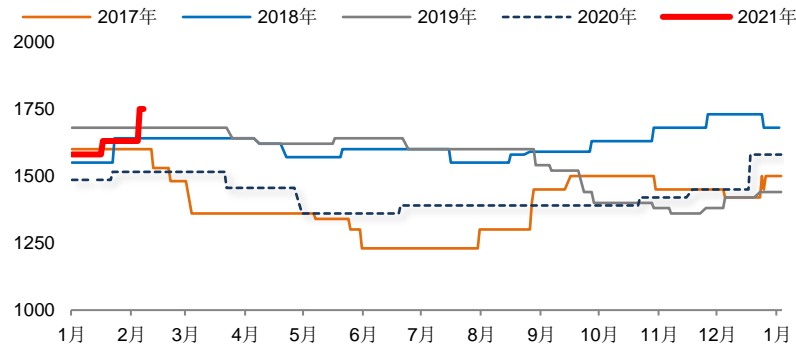
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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)

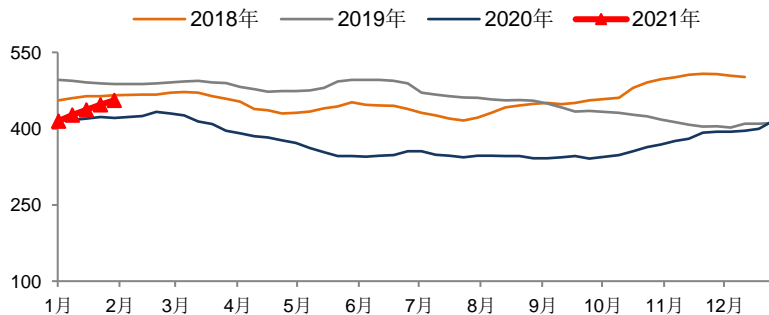


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

## 原材料基本面跟踪-焦煤

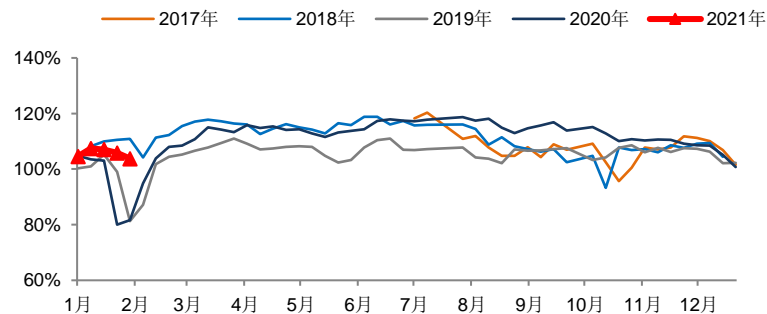
2月4日，主产区煤矿开工率103.79%，环比-2.07%；原煤周产607.79，环比-12.09；煤矿平均利润456元，环比+9元。

图104: 煤矿平均利润



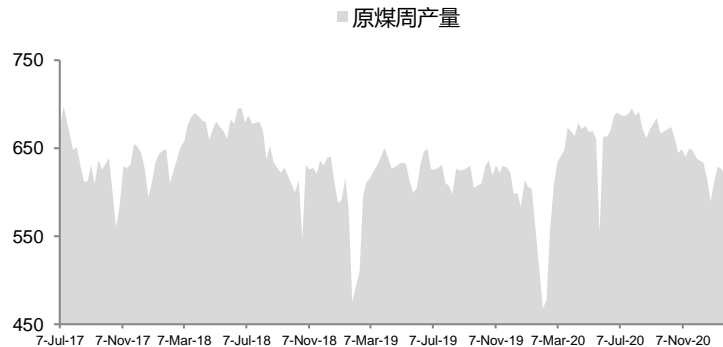
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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





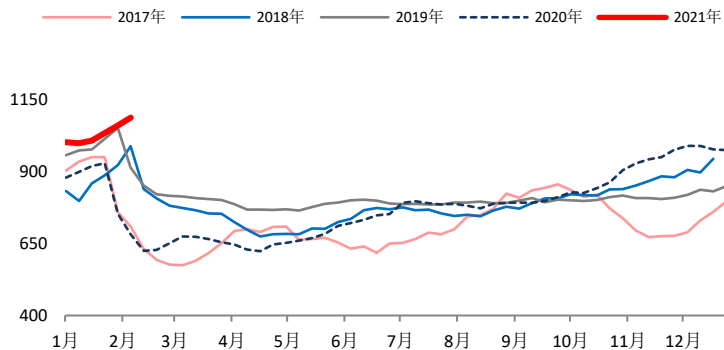
## 原材料基本面跟踪-焦煤

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
2021/2/05	894.92	1087.76	241	120.82	2344.5
2021/1/29	882.28	1060.63	255	127.79	2325.7
2021/1/05	882.26	1002.04	286	178.87	2349.17
2020/2/07	817.76	683.07	563	292.79	2356.62
周环比	12.64	27.13	-14	-6.97	18.8
月环比	12.66	85.72	-45	-58.05	-4.67
年同比	77.16	404.69	-322	-171.97	-12.12

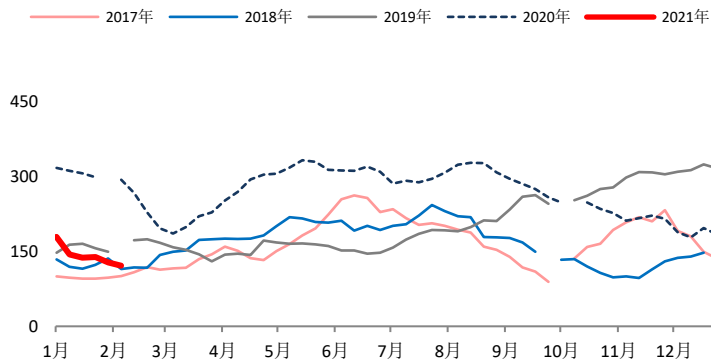
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图111: 焦化厂炼焦煤库存 (110家)



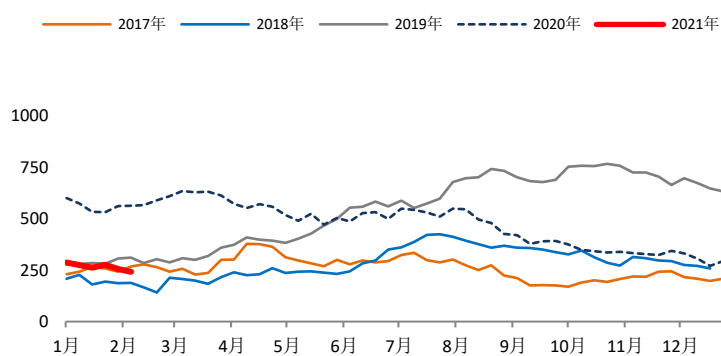
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图110: 煤矿库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

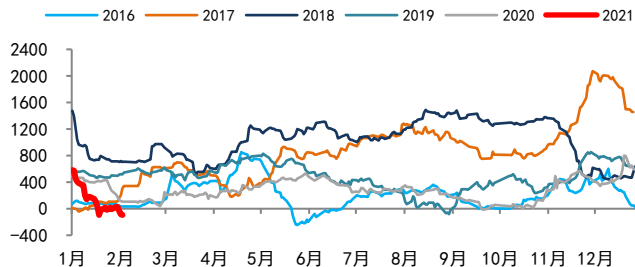
图112: 进口炼焦煤港口库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

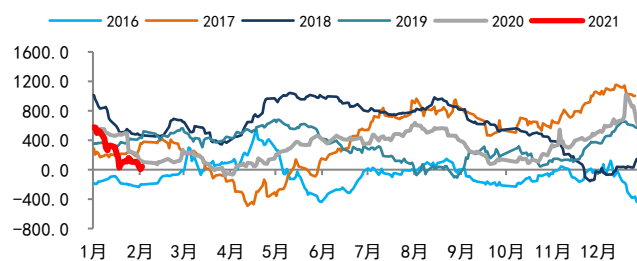
► **钢材利润**：据模型测算，2月5日，螺纹、热轧、中厚板、冷轧的滞后30天毛利分别-96/吨、40元/吨、-142元/吨、243元/吨，较上周增长-84.47、-66.77、-75.62、-119.87元/吨。

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)



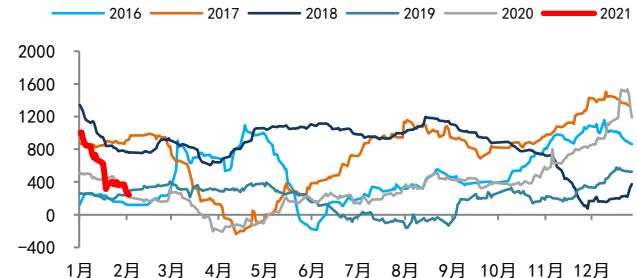
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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, 2021年1月财新中国制造业PMI（采购经理指数）下降1.5个百分点至51.5，连续第九个月位于扩张区间，但降至2020年7月以来最低。（财新）

2, 中国1月官方制造业PMI为51.3，预期为51.6，前值为51.9；中国1月非制造业PMI为52.4，预期为55，前值为55.7。国家统计局称，近期我国企业生产经营活动总体保持扩张，但扩张力度有所减弱。（统计局）

3, 受春节临近物流进入淡季影响，物流业景气指数较上月有所回落，但仍维持在54%以上的较高景气区间，2021年物流运行开局良好。另外，1月份中国仓储指数为52.2%，较上月回升0.7个百分点。（中国物流与采购联合会）

4, 预计2021年全社会用电量增速前高后低，全年增长6%-7%。预计2021年全国基建新增发电装机容量1.8亿千瓦左右，其中非化石能源发电装机投产1.4亿千瓦左右。（中国电力企业联合会）

5, 国务院总理李克强听取区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）生效实施国内相关工作汇报，要求以深化改革开放促进产业升级；部署完善企业特别是中小微企业退出相关政策，提升市场主体活跃度。（国务院常务会议）

6, 发布《关于支持“专精特新”中小企业高质量发展的通知》：2021-2025年，中央财政累计安排100亿元以上奖补资金，引导地方完善扶持政策和公共服务体系，分三批（每批不超过三年）重点支持1000余家国家级专精特新“小巨人”企业高质量发展。（财政部、工信部）

## 1, 宏观

7, 国企改革三年行动推进会强调, 2021年是国企改革三年行动的攻坚之年、关键之年, 各中央企业和地方国资委要认真落实好国务院国有企业改革领导小组第五次会议精神, 把主要精力集中到全面整体推进、督促落实落地上, 确保今年完成三年改革任务的70%以上。(国资委)

8, 人民银行召开加强存款管理工作会议, 研究部署加强存款管理工作。存款基准利率作为整个利率体系的“压舱石”, 要长期保留。督促地方法人银行回归服务当地的本源, 不得以各种方式开办异地存款。继续加强对不规范存款创新产品的监测管理, 维护存款市场竞争秩序。(央行)

9, 日前发布2019年中国GDP最终核实数, 比2020年初发布的快报数减少4350亿元, 增速下降0.1个百分点。(统计局)

10, 2021年1月份中国大宗商品指数(CBMI)为101.1%, 较上月回升1.0个百分点。各分项指数中, 供应指数、库存指数止跌回升, 销售指数则继续回落。(中国物流与采购联合会)

11, 受2020年各季度GDP的基数影响, 2021年全年经济增速将呈现“前高后低”的走势, 特别是一季度可能出现两位数的高增长。(国研中心宏观经济研究部)

## 2, 产业

12, 2020年1-12月全国生铁、粗钢产量分别为88752万吨和105300万吨, 同比分别增长4.3%和5.2%。(统计局)

13, 2020年, 我国十种有色金属产量首次突破6000万吨, 达到6168.0万吨, 同比增长5.5%。其中, 精炼铜产量1002.5万吨, 同比增长7.4%; 原铝产量3708.0万吨, 同比增长4.9%。(中国有色金属工业协会)

14, 入冬以来煤炭市场供需偏紧的原因主要是五方面。首先就是经济持续稳定恢复, 工业生产保持较快增长, 全国用电需求快速增长。数据显示, 12月份全国发电量同比增长10%左右, 增速比去年同期提高5个百分点。(中国煤炭工业协会)

15, 2020年全球粗钢产量达到18.64亿吨, 同比下降0.9%。其中, 中国的粗钢产量达到10.53亿吨, 同比提高5.2%, 占全球粗钢产量的56.5%。(世界钢铁协会)

16, 将加强页岩油勘探开发列入“十四五”能源、油气发展规划。(国家能源局)

17, 2020年我国实现了粗钢产量和消费量双双突破10亿吨。其中, 民营钢铁企业生产粗钢66569万吨, 产量占全国的比例达到63.21%; 重点民营钢铁企业实现利润1610亿元, 同比增长6.51%。(全联冶金商会)

## 2, 产业

18, 2020年焦化新旧产能转换, 新产能释放速度较慢, 而钢企高开工率对焦炭的需求居高不下, 焦炭资源持续紧张, 钢厂焦炭库存始低地位徘徊, 下半年焦炭价格一路狂飙, 累计涨幅近千元, 焦炭紧张局面还将延续到2021年上半年。(全联冶金商会)

19, 1月25日至31日, 钢材价格总体平稳, 其中槽钢、热轧带钢价格分别为每吨4427元和4443元, 均上涨0.1%, 普通中板价格为每吨4574元, 下降0.1%。(商务部)

20, 1月下旬, 20个城市5大品种钢材社会库存973万吨, 比上一旬增加138万吨, 上升16.5%, 库存呈快速上升走势; 比年初增加243万吨, 上升33.3%; 比去年同期增加161万吨, 上升19.8%。(中钢协)

21, 1月份, 国家铁路货运量再创历史新高, 货物发送量完成3.24亿吨, 同比增加3410万吨, 增长11.8%; 日均装车17.3万车, 同比增加1.94万车, 增长12.7%。其中, 电煤运量增长强劲, 完成运量1.2亿吨, 同比增长23%。(中国国家铁路集团)

22, 2020年, 淡水河谷铁矿石粉矿和球团矿销量累计达到2.861亿吨。2020年第四季度, 淡水河谷铁矿石粉矿和球团矿销量达到9130万吨, 其中中国市场销量达到创纪录的6400万吨。(上证报)

23, 2020年1-12月全国生铁、粗钢和钢材产量分别为8.88亿吨、10.53亿吨和13.25亿吨, 同比分别增长4.3%、5.2%和7.7%。(国家统计局)



### 3, 下游

24, 2020年12月家用空调市场内销出货606.7万台, 同比下滑6.46%, 出口549.26万台, 同比增长30.23%。(产业在线)

25, 2021年1月汽车经销商库存预警指数为60.1%, 较上月下降0.6个百分点, 较去年同期下降2.6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)

26, 2021年中国家用电器产业将重拾增长, 总体销售额预计同比增长4.5%。(产业在线)

27, 2020年, 完成全年销售目标的经销商占比升至34.7%, 另有7.8%的经销商目标完成率在50%以下。豪华/进口品牌完成情况相对较好, 超过50%经销商完成年度目标。(中国汽车流通协会)

28, 1月全月乘用车日均销量为6.6万辆, 同比增长25%, 环比下降5%, 走势总体平稳。(乘联会)

29, 2021年1月, 汽车行业销量预计完成254万辆, 同比增长31.9%; 细分车型看: 乘用车销量预计完成207万辆, 同比增长28.4%; 商用车销量预计完成48万辆, 同比增长50.1%。(中国汽车工业协会)

### 3, 下游

30, 2020年11月份共销售推土机609台, 当月销量比去年同期增加197台, 增长47.8%。今年1至11月份, 推土机累计销量为5499台, 同比增加155台, 增长2.9%。(中国工程机械工业协会)

31, 2020年内燃机工业行业进出口情况逐月好转, 虽然仍为负增长, 但降幅陆续收窄。与年初比较, 进口总额降幅已从-13.3%收窄至12月的-0.48%, 出口降幅已从-12.52%收窄至12月的-4.05%。(中国内燃机工业协会)

### 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。