

2021-02-21



通胀预期下，钢材价格大幅提升

——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：碳中和背景下中长期看好钢材价格

(1) 在全球货币宽松和经济复苏背景下，再通胀持续被交易。日前，美国财长耶伦表示，尽管近期零售数据强劲，但美国仍需要推出1.9万亿美元纾困措施。美联储在半年货币政策报告重申要维持当前购债速度不变，确保货币政策为经济提供强力支持，直到经济复苏完成。2月18日，欧洲央行公布的货币政策会议纪要中，认为充足的货币刺激措施仍是必要的。市场预期全球主要经济体的宽松货币政策将持续较长时间。而随着新冠疫苗接种逐步推进，全球经济有望共振复苏。截止2月15日，全球已累计接种1.77亿剂次，美国总统拜登表示，将在7月底为美国公众提供足够的新冠疫苗，目前欧洲疫苗接种人口占比已超过20%。从全球单日新增感染人数看，峰值在1月7日达到85.9万人后，已见顶回落，疫情逐步好转为全球经济共振复苏提供了坚实基础，1月份全球制造业PMI为54.4%，继续保持在50%的扩张区间上方，2月份美国Markit综合PMI初值为58.8，创近6年来新高。根据费雪方程式： $MV=PT$ （P为物价水平；T为商品和劳务交易数量；V为货币流通速度；M为货币量），我们认为在全球超宽松货币政策和疫后经济复苏的背景下（经济活动回升将加快货币流通速度），方程式左边双因子共同发力将大幅推升物价水平。从节后首周大宗商品价格变化看，沪铜主力较节前上涨4%，年同比上涨28%，沪铝主力较节前上涨3.8%，年同比上涨17.8%，美原油价格上涨3.7%，再通胀交易已然成为市场主流，投资者需因势导利，顺势而为。

(2) 节后首周钢市迎来开门红。在良好的市场预期作用下，节后首周钢市开启了暴涨模式，唐山钢坯价格本周上涨290元，年同比涨幅达38%，上海地区螺纹钢价格则上涨180元，年同比涨幅30%，上海地区热轧价格上涨100元，年同比上涨35%。由于大部分商家和终端用户尚未复工，实际成交有限，此轮拉涨为情绪主导，需警惕市场情绪集中释放后钢价高位回落风险。从库存看，节日期间钢材总库存累积量高达753万吨，为历年春节之最，绝对量也处于仅次于2020年的高位。不过市场预期受就地过年的政策影响，下游复工复产将早于往年，高库存有望快速去化，未来两周将进入预期的验证阶段。总的来看，目前钢材市场存在季节性不利因素，钢价上行有一定压力。不过我们认为2021年钢铁行业将在供需、成本、以及产业结构等多方面有明显的改善优化。供应方面，在碳达峰、碳中和背景下，工信部明确提出，要压减粗钢产量，实现同比转负，目前相关政策措施正处于酝酿阶段。需求方面，国内制造业转型升级提速，消费品更新换代加快，春节期间，苏宁易购销售数据显示，智能厨电销售增长170%，而京东大数据显示，一线城市新能源汽车及其他产品订单同比增长10-20倍。集装箱航运价格水平仍处于高位，外贸需求依然旺盛。同时随着行业兼并重组加快，产业集中度提高后，企业在原材料采购议价能力和产品定价权将有明显的提升，有助于改善企业的盈利水平。

(3) 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180元，热卷现货涨60元，螺纹毛利涨102元，热卷毛利涨15元。
- (2) 供应端：全国247家钢厂高炉开工率为83.98%，较上周+0.78%，同比变化+6.90%；全国247家钢厂高炉炼铁产能利用率为92.19%，环比变化+1.25%，同比变化+12.10%。电炉开工率6.81%，较上周-29.35%，电炉产能利用率3.33%，较上周-29.03%。五大品类钢材产量螺纹减13.07万吨，热卷增7.48吨，线材减2.66万吨，中厚板增1.87万吨，冷轧减2.88万吨。
- (3) 需求端：本周五大品类钢材消费627万吨，螺纹表观消费83.24万吨（环比-60.90万吨，同比+127.28万吨）；热轧表观消费310.52万吨（环比-6.35万吨，同比+37.12万吨）；线材表观消费51.08万吨（环比-38.37吨，同比+51.75万吨）；中厚板表观消费112.00吨（环比-17.89万吨，同比+34.96万吨）；冷轧表观消费70.40万吨（环比-11.35万吨，同比+17.14万吨）。

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	21/02/19
000708	中信特钢	增持	1.81	1.18	1.30	12.64	15.04	13.77	32.87
002318	久立特材	增持	0.59	0.65	0.73	15.79	13.98	12.45	14.50
300034	钢研高纳	增持	0.33	0.40	0.50	48.13	48.41	38.35	29.50
002756	永兴材料	增持	0.95	1.04	1.25	18.81	16.24	13.16	44.75
600399	ST抚钢	增持	0.15	0.21	0.27	21.55	24.92	18.31	15.99
600507	方大特钢	增持	1.18	0.78	0.81	8.51	7.06	6.51	7.43
000932	华菱钢铁	增持	0.72	0.91	0.97	4.60	5.16	4.78	5.43
002110	三钢闽光	增持	1.50	1.09	1.18	6.25	5.79	5.44	6.53
600019	宝钢股份	增持	0.56	0.42	0.49	10.29	11.66	10.16	7.28
600282	南钢股份	增持	0.59	0.40	0.45	5.86	7.98	7.21	3.35
601003	柳钢股份	增持	0.92	0.71	0.76	6.17	6.23	5.99	6.20
600782	新钢股份	增持	1.07	0.78	0.80	4.79	5.96	5.79	4.22
603995	甬金股份	增持	1.44	1.69	2.36	18.82	16.35	11.74	33.53
000717	韶钢松山	增持	0.75	0.72	0.76	6.29	5.85	5.49	4.32
0826.HK	天工国际	增持	0.15	0.20	0.25	18.93	14.72	11.52	5.01
1907.HK	中国旭阳集团	增持	0.34	0.27	0.35	6.99	8.49	6.61	5.75

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

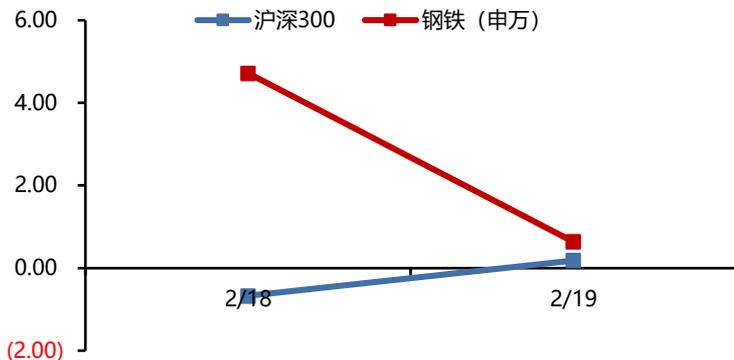
CONTENT

- 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)

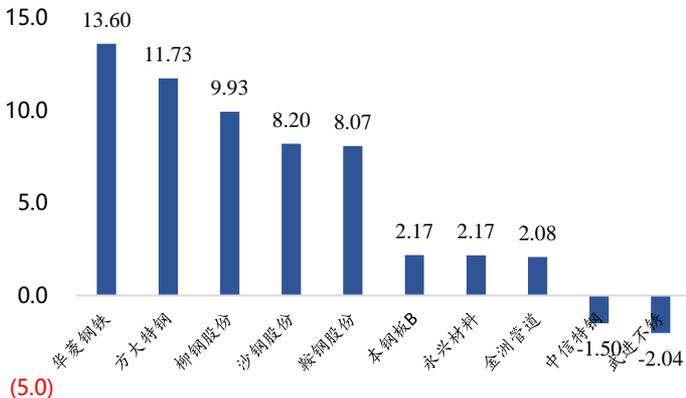
➤ **股市行情:** 上周 (2021年2月18日-2021年2月19日) 申万钢铁行业指数上升5.38%，排名第6，沪深300指数下降0.50%，跑赢5.88个百分点；周涨跌幅前五个股分别为华菱钢铁 (+13.60%)、方大特钢 (+11.73%)、柳钢股份 (+9.93%)、沙钢股份 (+8.20%)、鞍钢股份 (+8.07%)；本钢板B (+2.17%)、永兴材料 (+2.17%)、金洲管道 (+2.08%)、中信特钢 (-1.50%)、武进不锈 (-2.04%)。

图1: 申万钢铁行业指数上周上升5.38%



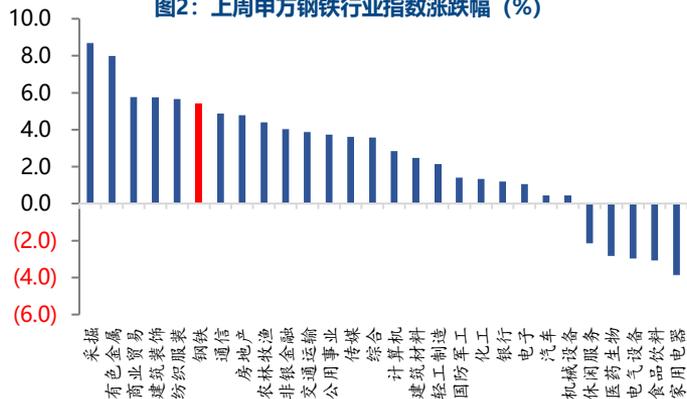
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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7.72%，排名第11，沪深300指数上升10.89%，跑输3.17个百分点。涨跌幅前五个股份别为：中信特钢（+50.85%）、久立特材（+33.03%）、宝钢股份（+22.35%）、柳钢股份（+19.46%）、华菱钢铁（+13.60%）；后五名为：新钢股份（-8.06%）、安阳钢铁（-8.24%）、沙钢股份（-8.57%）、西宁特钢（-10.03%）、永兴材料（-17.47%）。

图4：2021年年初至今申万钢铁行业指数涨跌幅（%）排名第11

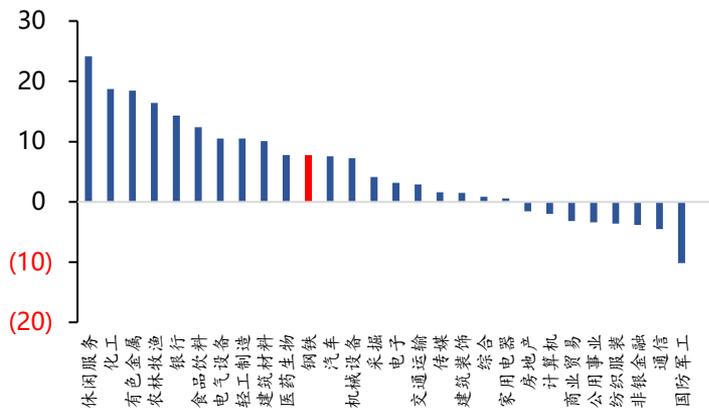
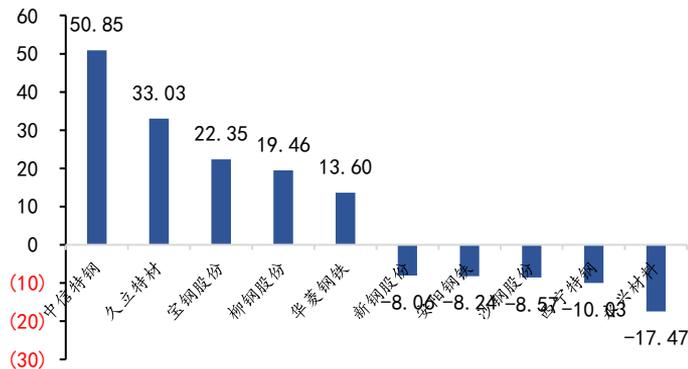


图5：2021年年初至今申万钢铁行业涨跌幅（%）前五个股

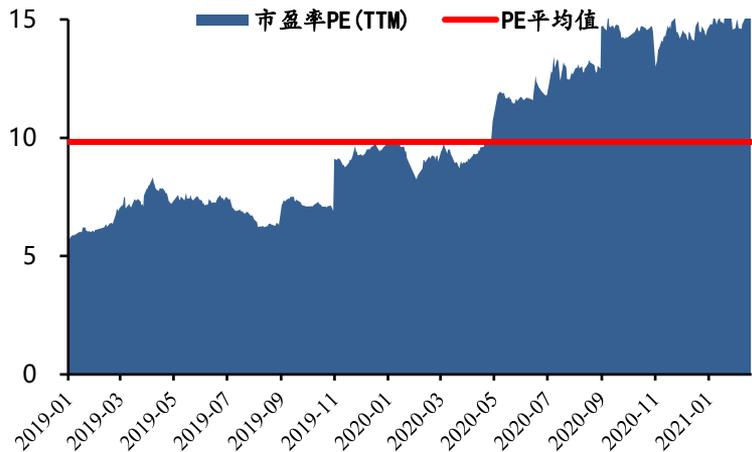


资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

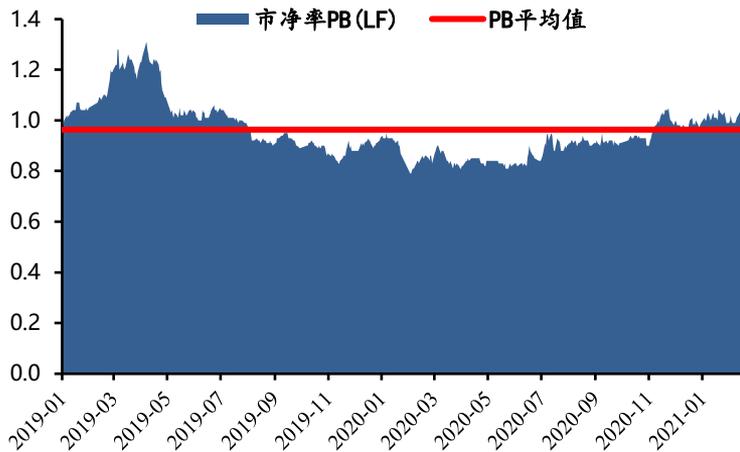
► **股市行情：** 2021年2月19日，申万钢铁行业PE (TTM) 为15.67，与近1年PE均值9.83相比高5.84；PB (LF) 为1.06，与近1年PB均值0.96比高0.10。

图6：申万钢铁行业市盈率 (TTM)



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

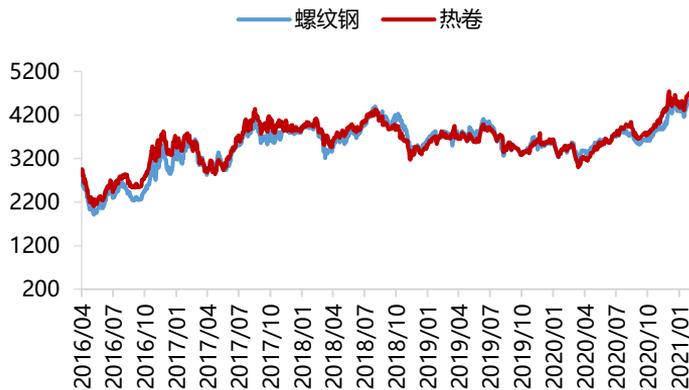
图7：申万钢铁行业市净率 (LF)



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

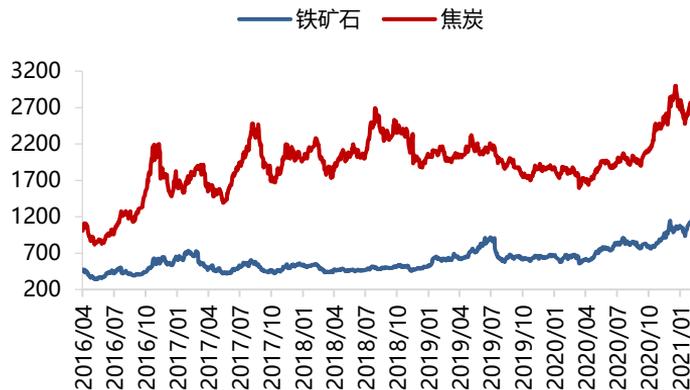
▶ **期市行情:** 2021年2月19日, 螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭活跃合约收盘价4,524元/吨, 4,690元/吨, 1,117元/吨, 2,711.5元/吨。

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
2021/2/19	4480	4580	4580	4710	5420	4730
2021/2/10	4300	4400	4400	4650	5360	4530
2021/1/19	4300	4420	4420	4500	5360	4540
2020/2/19	3430	3550	3550	3480	4190	3600
周环比	180	180	180	60	60	200
月环比	180	160	160	210	60	190
年同比	1050	1030	1030	1230	1230	1130

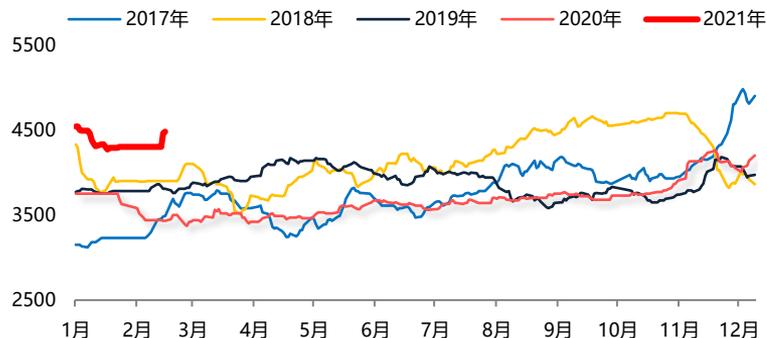
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图11: 热卷价格 (元/吨)



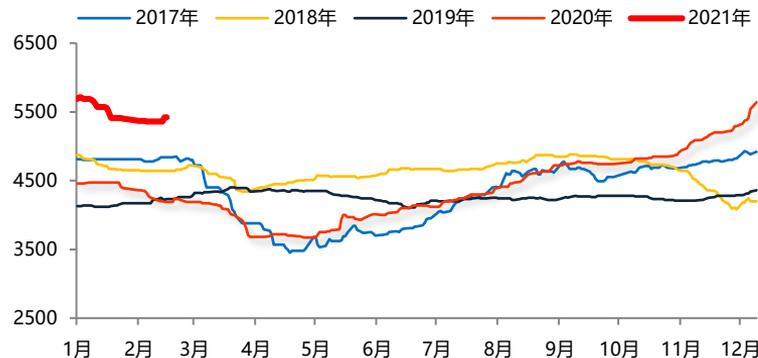
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

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



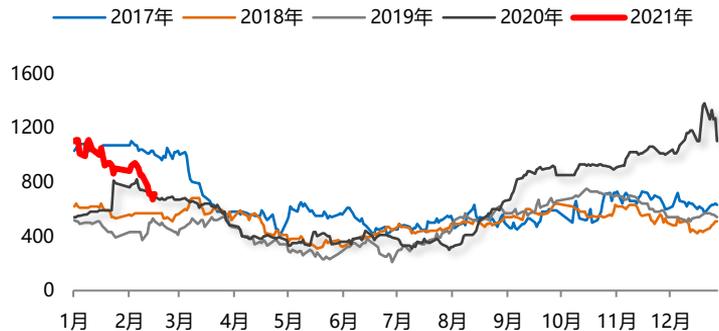
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图14: 价差: 盘螺-螺纹



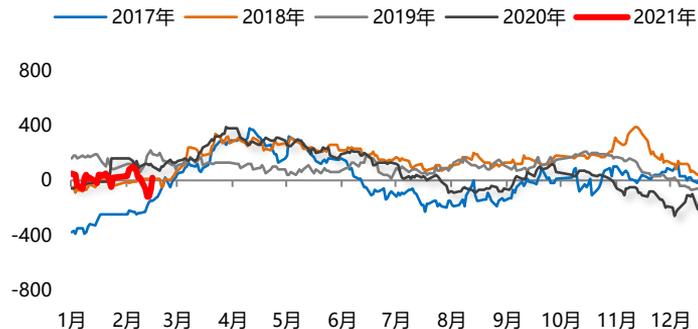
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

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



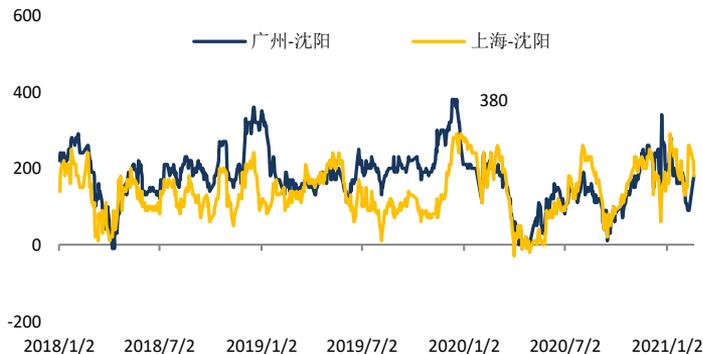
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图18: 螺纹价差



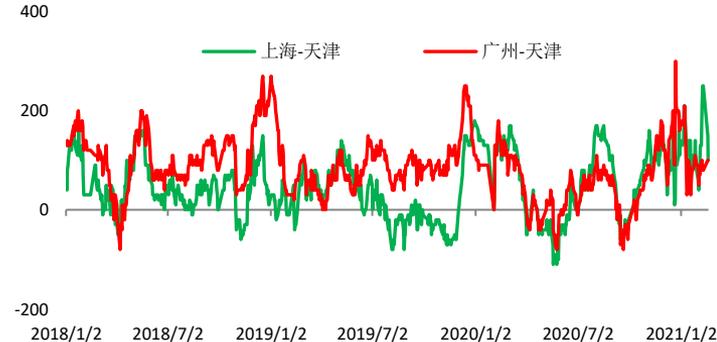
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图19: 热轧价差



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图20: 热轧价差



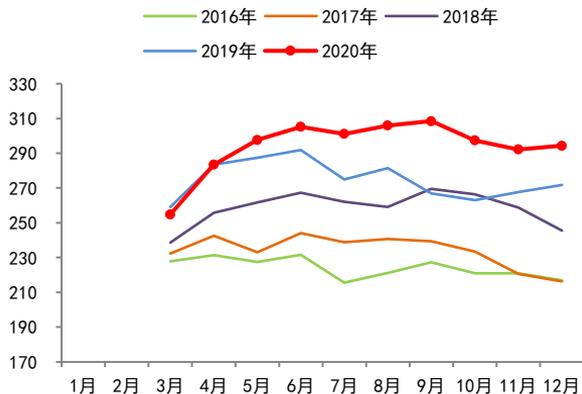
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

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%。

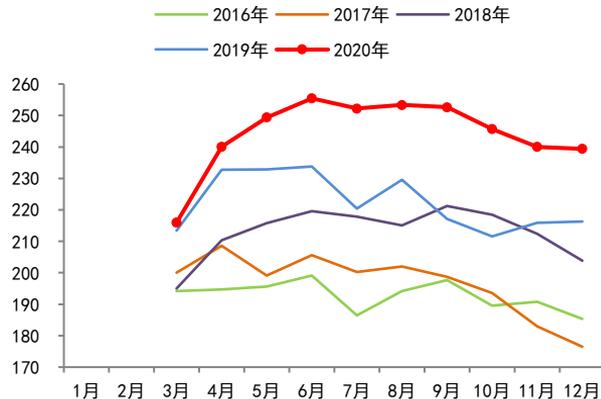
生铁：截至2020年12月，全国日均生铁产量为239.40万吨，环比下滑0.26%，同比上升10.66%。

图21：粗钢产量



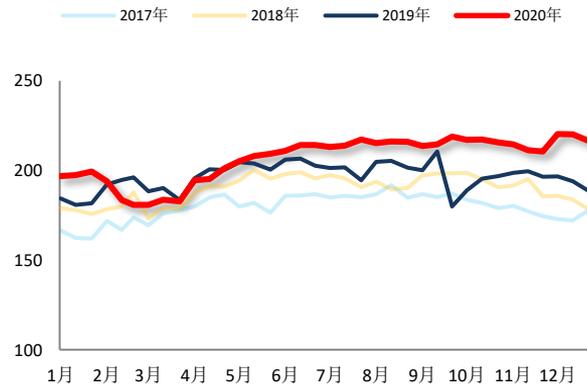
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图22：生铁产量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

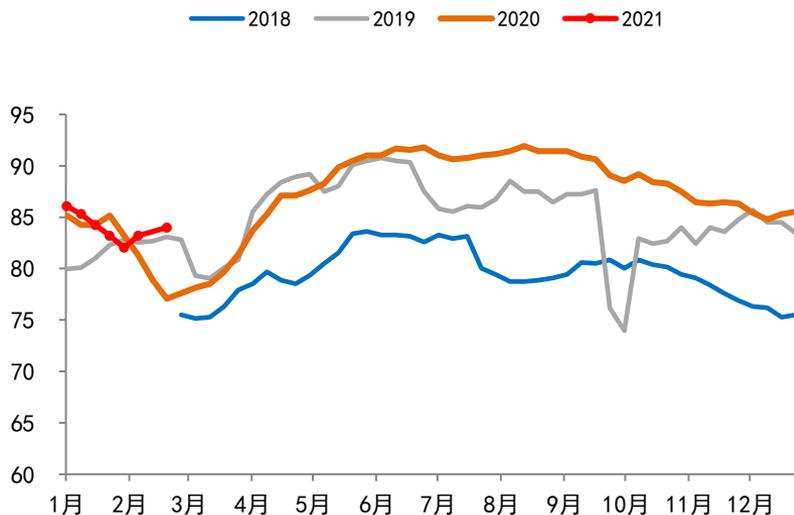
图23：重点钢企旬度日均产量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

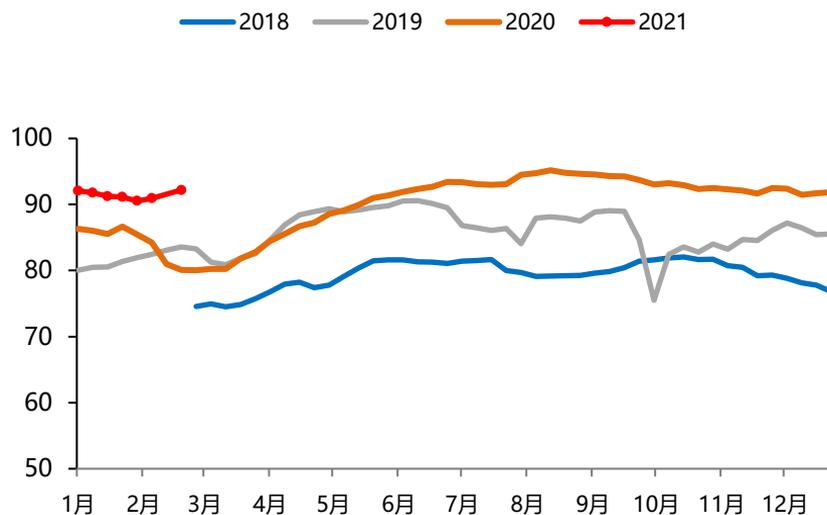
► **钢材供应:** 2021年2月19日, 全国247家钢厂高炉开工率为83.98%, 较上周+0.78%, 同比变化+6.90%; 全国247家钢厂高炉炼铁产能利用率为92.19%, 环比变化+1.25%, 同比变化+12.10%。

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

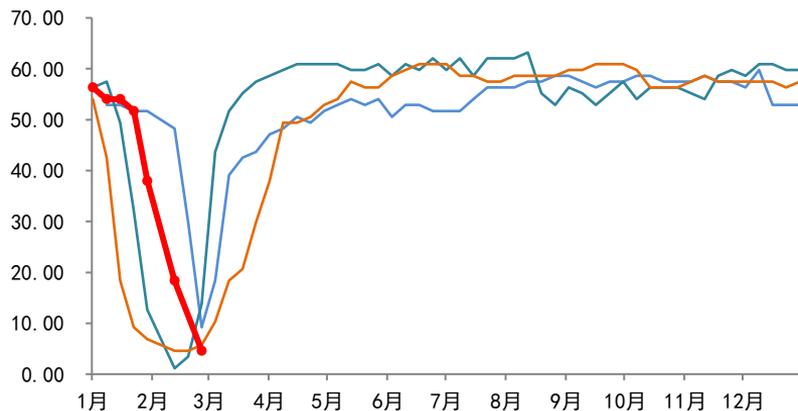


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

► **钢材供应**: 2021年2月19日, 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率为4.60%, 环比变化-13.79%; 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率为3.75%, 环比变化-23.09%。

图26: 螺纹钢短流程开工率

— 2018 — 2019 — 2020 —●— 2021



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

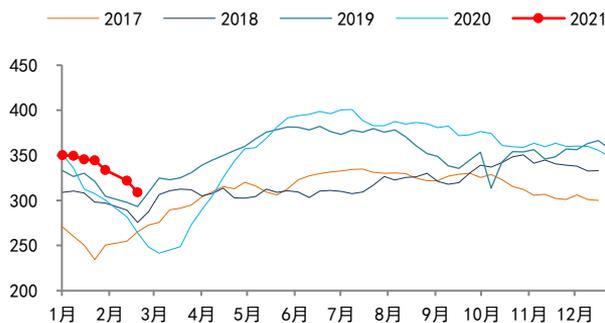
— 2018 — 2019 — 2020 —●— 2021



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

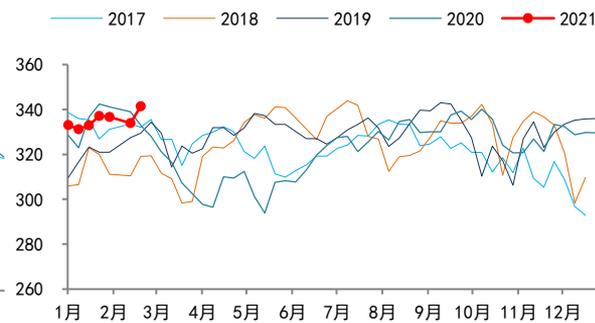
► **周产量**：截至2021年2月19日，全国建筑钢厂螺纹钢、热轧板卷产量分别为308.9万吨（周环比-4.06%，同比+24.36%）、341.5万吨（周环比+2.24%，同比+4.09%），线材、冷轧板卷、中厚板钢厂产量分别为132.9万吨（周环比-1.96%，同比+23.06%）、83.0万吨（周环比-3.35%，同比+9.00%）、137.5万吨（周环比+1.38%，同比+19.83%）。

图28: 螺纹钢周产量



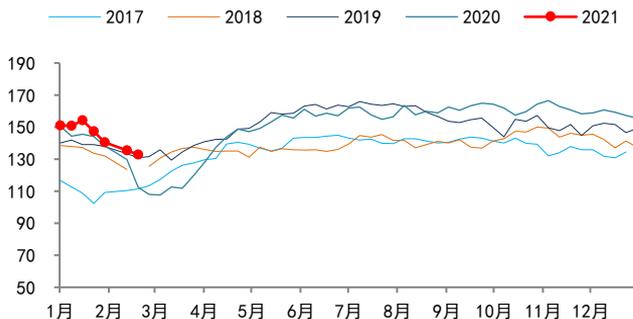
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图29: 热轧周产量



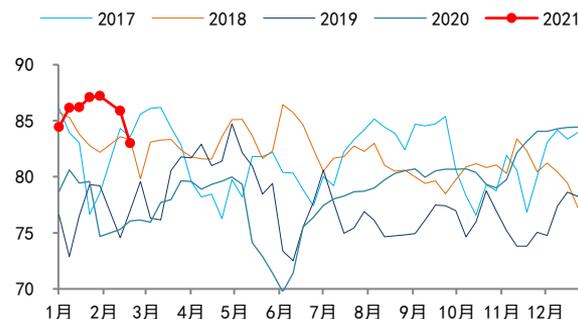
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图30: 线材周产量



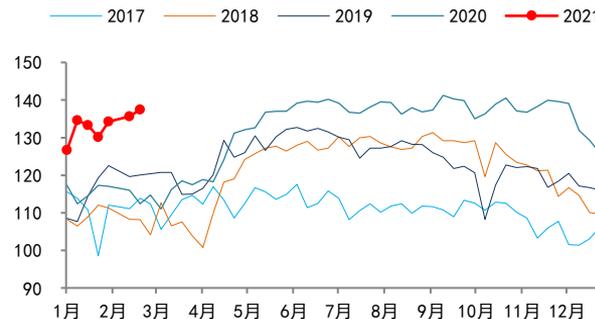
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图31: 冷轧周产量



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

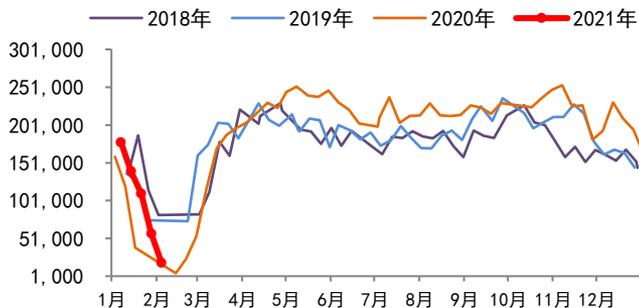
图32: 中厚板周产量



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

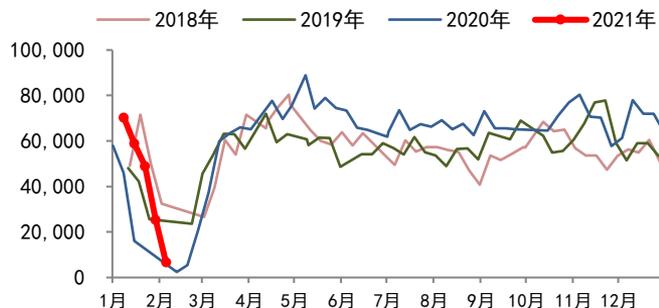
► **钢材需求**: 截至2月5日, 全国建筑钢材周均成交18759.4, 较上周减少38831。

图33: 全国建筑钢材周成交



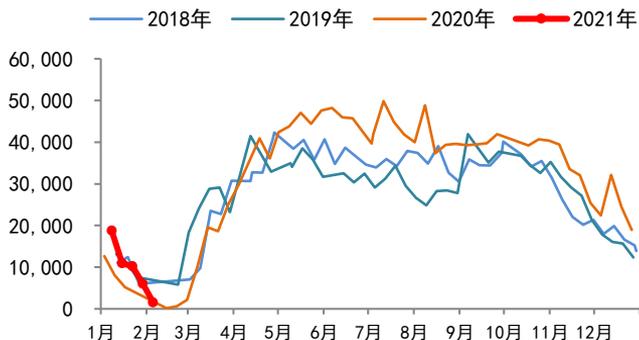
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

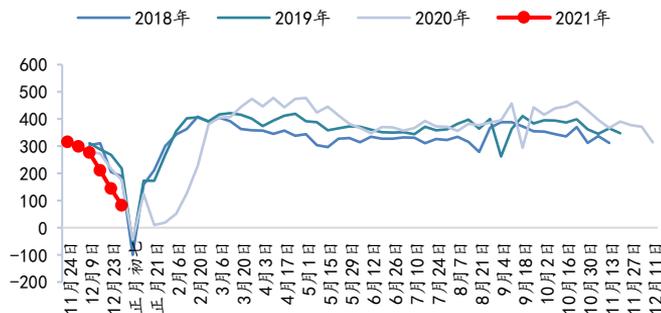
图36: 建筑钢材周成交: 华东



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

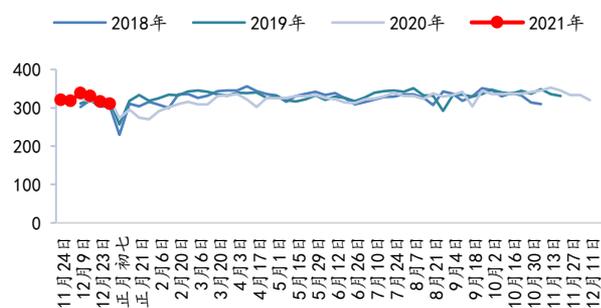
➤ **钢材消费**：截至正月初七，螺纹表观消费83.24万吨（环比-60.90万吨，同比+127.28万吨）；热轧表观消费310.52万吨（环比-6.35万吨，同比+37.12万吨）；线材表观消费51.08万吨（环比-38.37吨，同比+51.75万吨）；中厚板表观消费112.00吨（环比-17.89万吨，同比+34.96万吨）；冷轧表观消费70.40万吨（环比-11.35万吨，同比+17.14万吨）。

图37: 螺纹表观消费量 (农历)



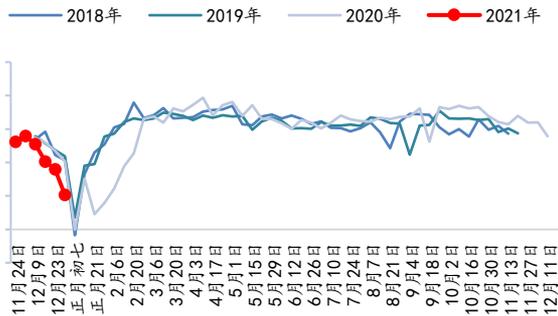
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图38: 热轧表观消费量 (农历)



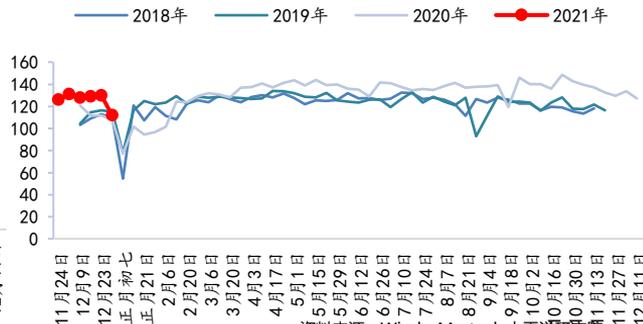
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图39: 线材表观消费量 (农历)



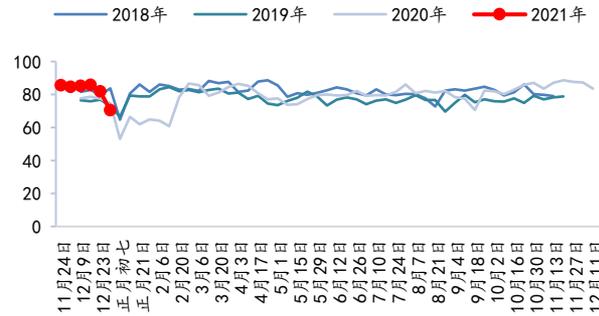
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图40: 中厚板表观消费量 (农历)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

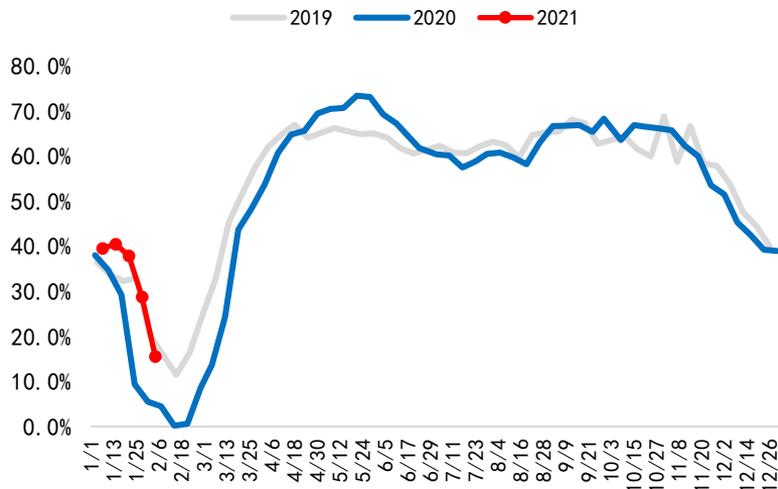
图41: 冷轧表观消费量 (农历)



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)

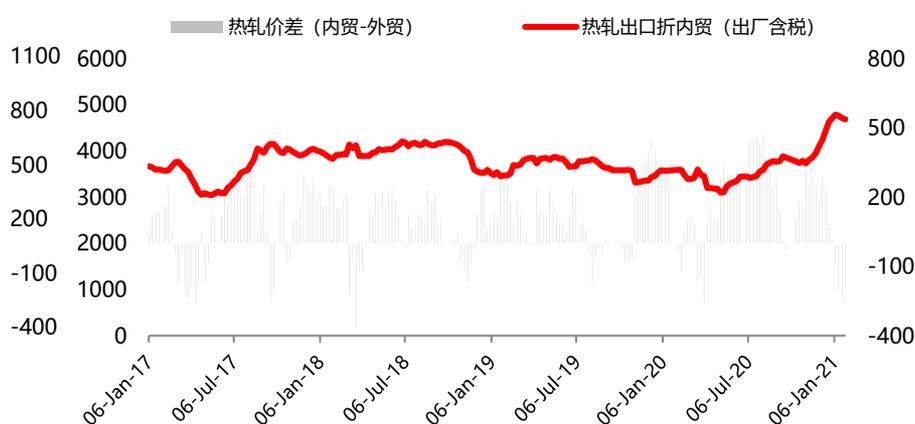
日期	方坯 (独联体出口FOB)	螺纹 (中国出口FOB)	热轧 (中国出口FOB)	冷轧 (中国出口FOB)	热镀锌 (中国出口FOB)
2021/2/19	562	632	645	745	768
2021/2/5	560	630	643	744	766
2021/1/19	605	600	665	760	782
2020/2/19	393	471	487	532	594
周环比	2	2	2	1	2
月环比	-43	32	-20	-15	-14
年同比	169	161	158	213	174

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

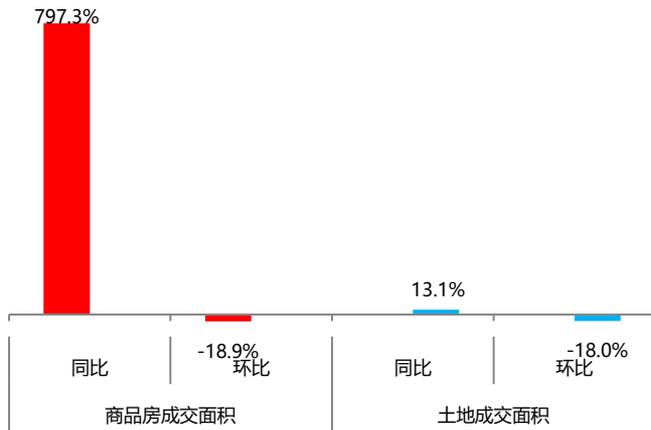


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

下游需求情况:

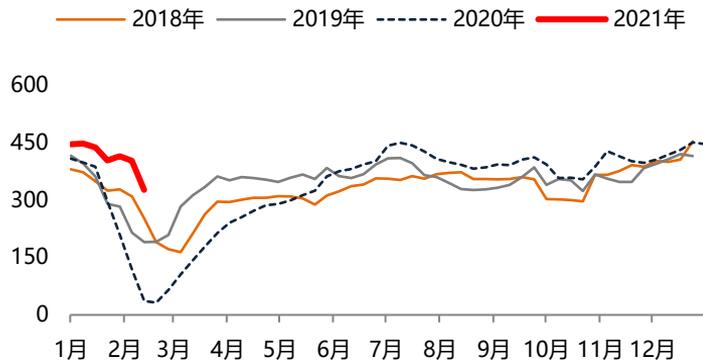
地产: 据中指院调查, 2021年1月全国300个城市共推出土地面积9417万平方米, 环比减少60%, 同比增加23%。

图47: 30城商品房和土地成交周变动



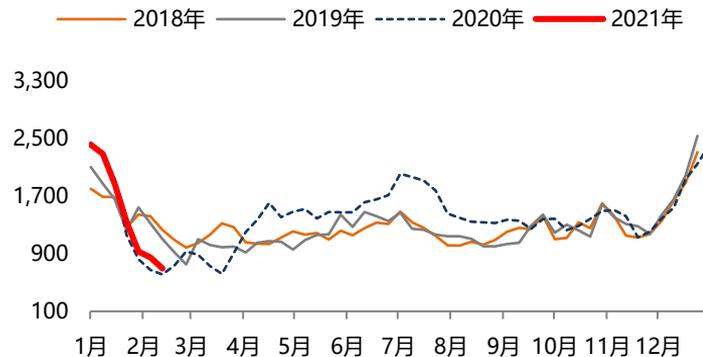
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图46: 商品房成交面积 (30城)



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

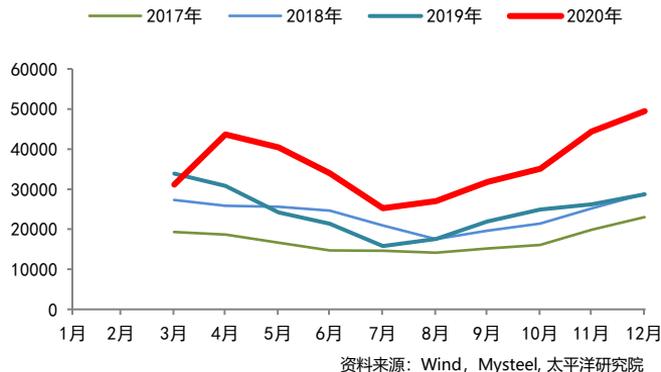


图50: 空调产量 (万台)

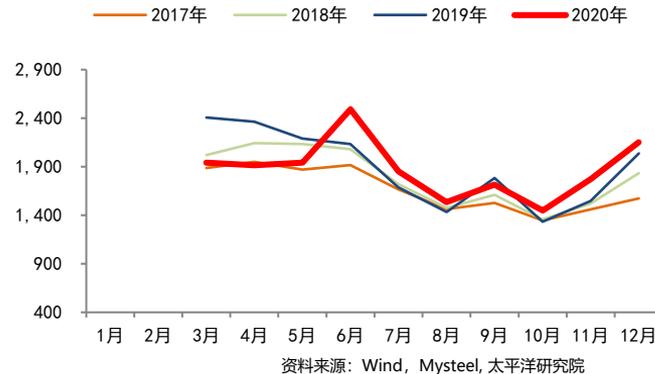


图51: 汽车销量

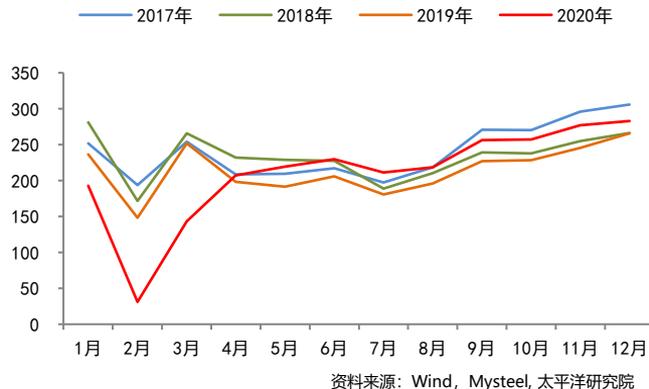
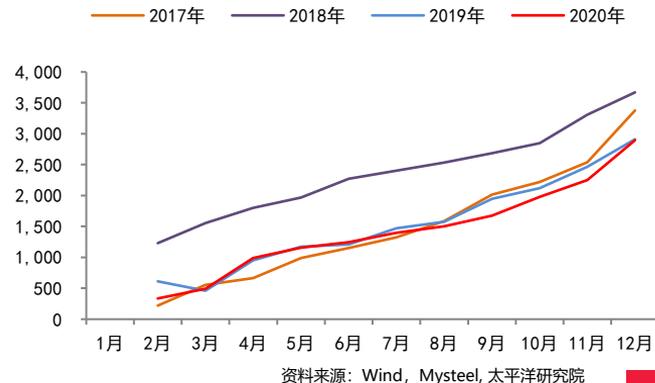


图52: 新承接船舶订单: 累计值 (万载重吨)



钢材库存

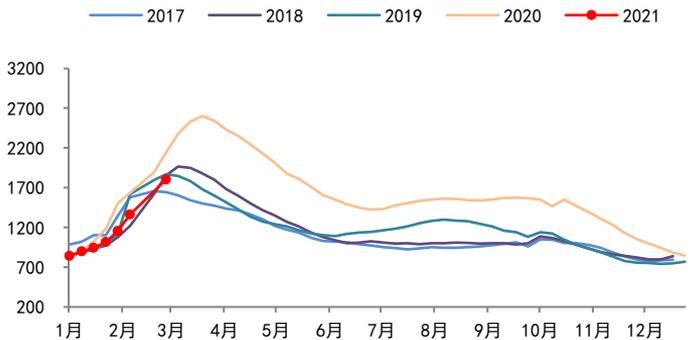
表3: 五大钢材品种库存变化 (万吨)

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
2021/2/19	1803	986	2789	512	143	180	108	42
2021/2/5	1362	675	2036	338	121	100	82	33
2021/1/19	944	576	1520	276	110	81	79	30
2020/2/19	1894	1150	3044	623	180	180	111	56
2019/2/19	1620	669	2289	340	99	113	80	37
周环比	442	311	753	174	22	80	26	9
周%	32%	46%	37%	51%	18%	80%	32%	27%
月环比	859	410	1269	236	33	99	29	12
月%	91%	71%	83%	85%	30%	122%	37%	41%
年同比	-90	-164	-255	-111	-36	0	-3	-14

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

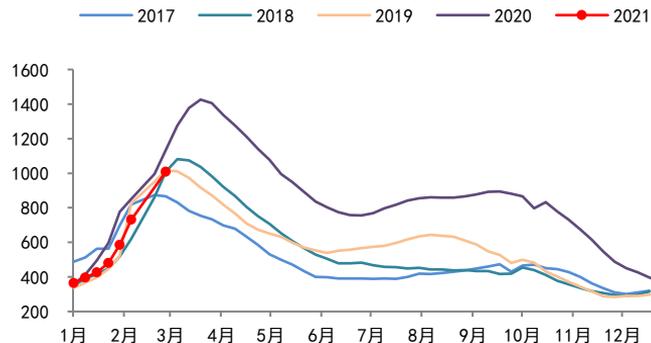
社会库存:

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

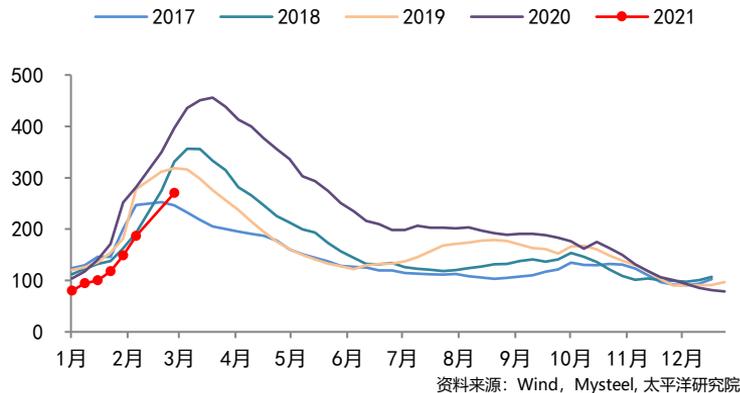


图56: 热轧卷板社会库存

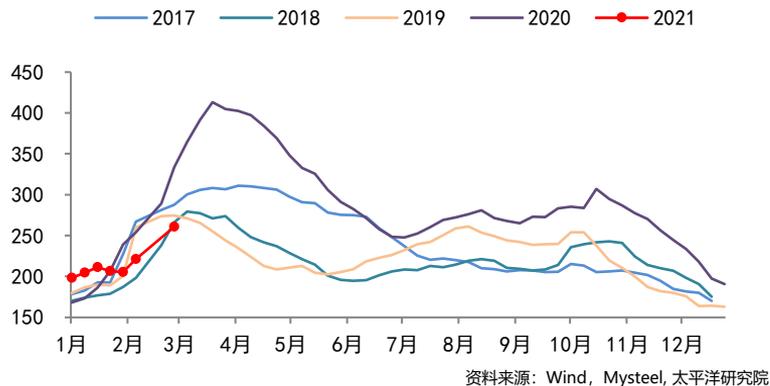
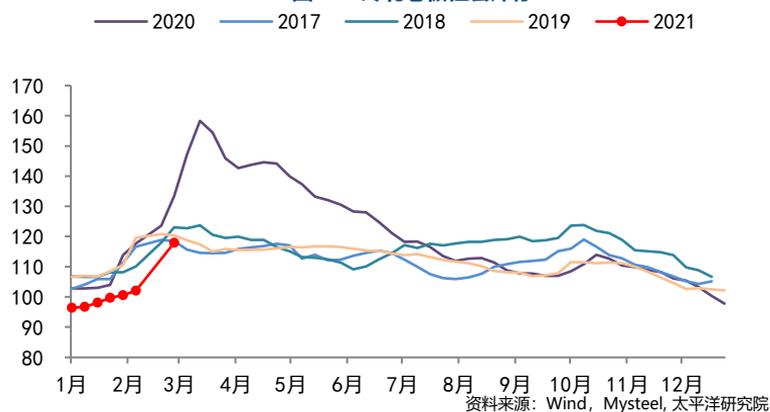


图57: 中厚板社会库存



图58: 冷轧卷板社会库存



钢厂库存:

图59: 钢厂总库存

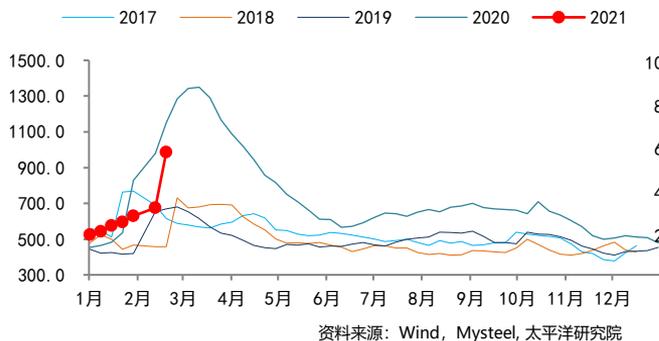


图60: 钢厂螺纹库存

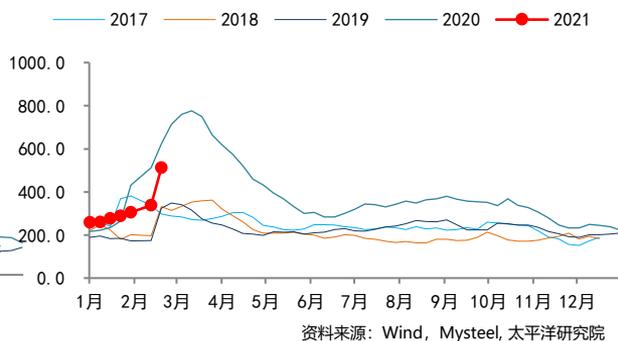


图61: 钢厂热轧库存

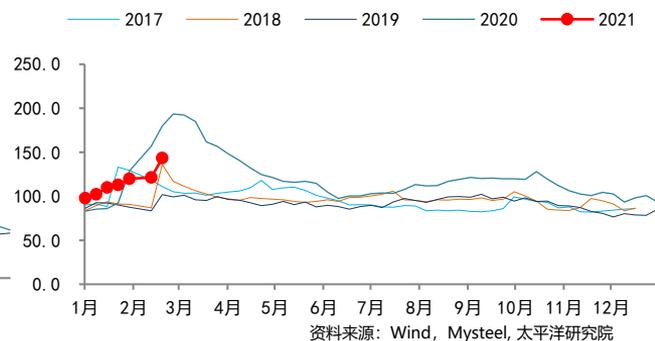


图62: 冷轧钢厂库存

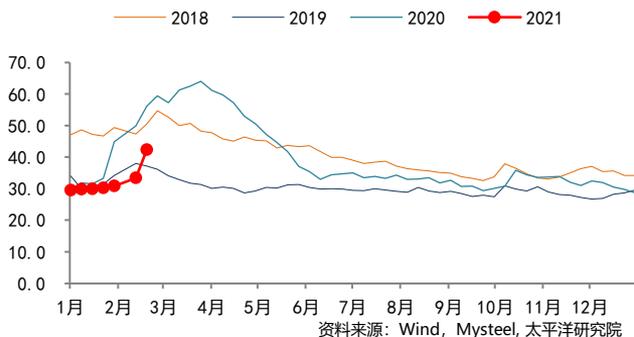
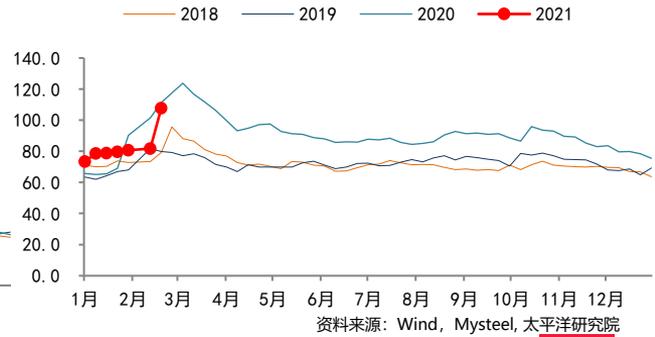


图63: 线材钢厂库存



图64: 中厚板钢厂库存



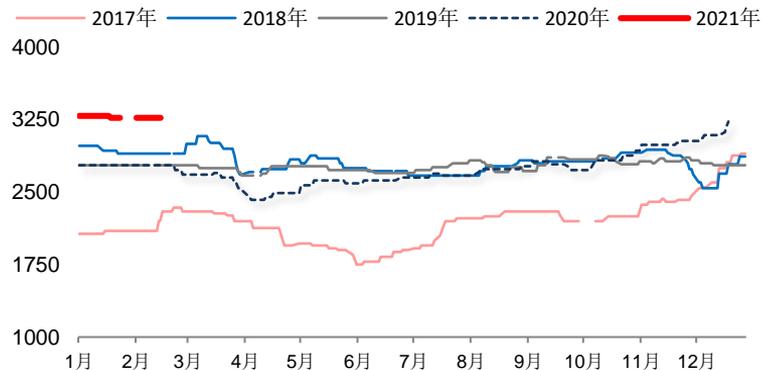
原材料基本面跟踪-废钢

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)
2021/2/19	2800	3270	3100	440
2021/2/10	2800	3270	3100	397
2021/1/19	2830	3290	3100	480
2020/2/19	2400	2780	2445	260
周环比	0	0	0	43
月环比	-30	-20	0	-40
年同比	400	490	655	180

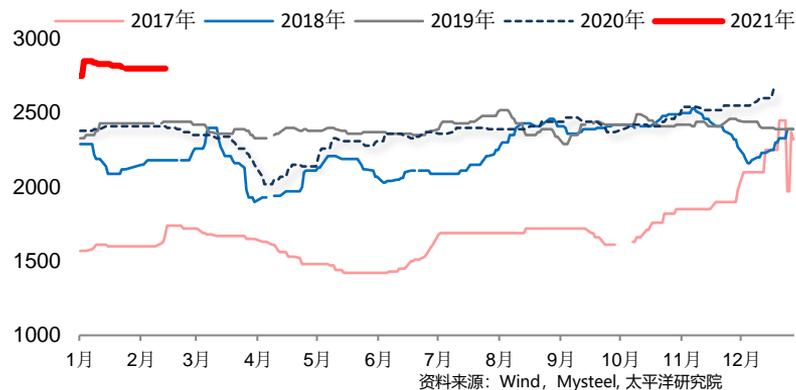
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图66: 船板料废钢 (浙江舟山)



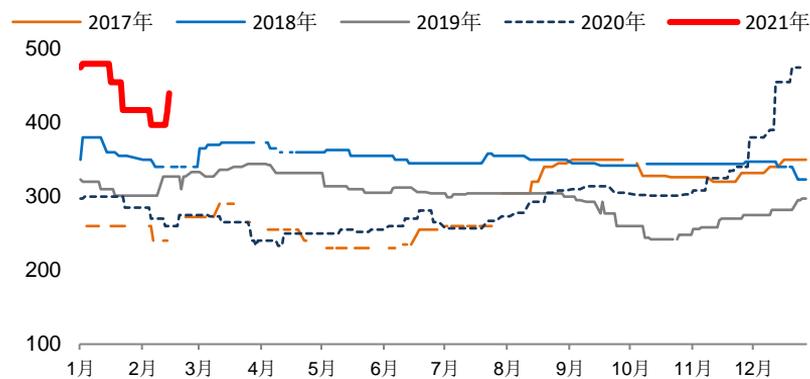
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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)



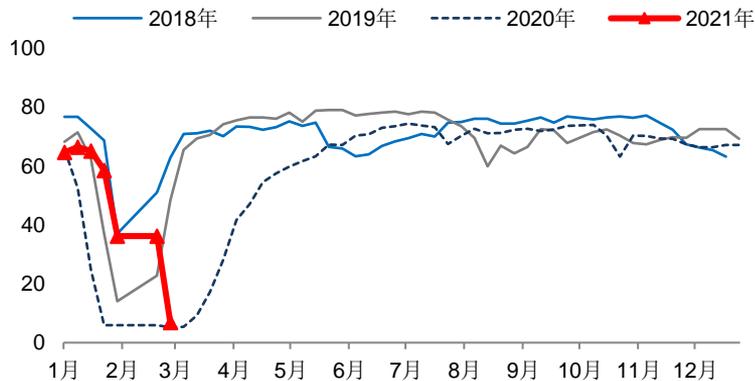
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

原材料基本面跟踪-废钢

表5: 电弧炉开工率及利润

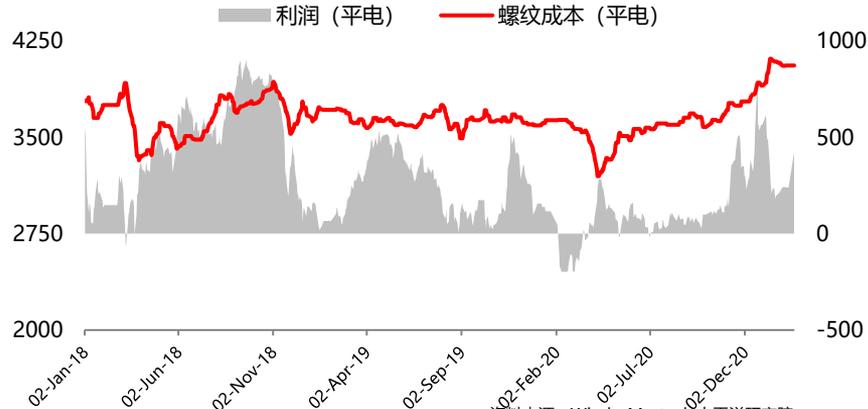
日期	全国		华东地区				华北地区			
	电弧炉 开工率: %	螺纹成本 (平电)	螺纹成本 (谷电)	利润 (平电)	利润 (谷电)	螺纹成本 (平电)	螺纹成本 (谷电)	利润 (平电)	利润 (谷电)	
2021/2/19	6.81	4060	3898	420	582	3994	3832	436	598	
2021/2/10	36.16	4060	3898	240	402	3994	3832	206	368	
2021/1/19	66.41	4091	3929	209	371	3992	3830	158	320	
2020/2/19	5.18	3626	3465	-196	-35	3335	3173	105	267	
周环比	-29.35	0	0	180	180	0	0	230	230	
月环比	-59.6	-31	-31	211	211	2	2	278	278	
年同比	1.63	433	433	617	617	659	659	331	331	

图68: 电弧炉开工率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

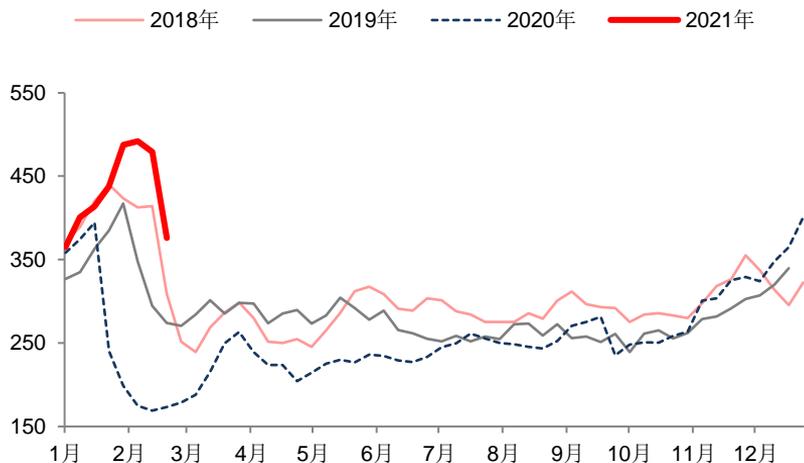
图69: 华东电弧炉



原材料基本面跟踪-废钢

► **废钢库存:** 截至2月19日, 61家钢厂废钢库存376.04万吨, 周环比-102.98万吨, 年同比+177.3万吨。

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
2021/2/19	172.2	164.64	1165	1338	8.2	18.2
2021/2/10	165.95	157.39	1122	1295	5.9	16.7
2021/1/19	170.25	164.19	1151	1334	8.4	19.6
2020/2/19	89.15	86.4	645	798	5.9	13
周环比	6.25	7.25	43	43	2.3	1.5
月环比	1.95	0.45	14	4	-0.2	-1.4
年同比	83.05	78.24	520	540	2.3	5.2

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图73: 港口Pb粉、卡粉价格

— 港口Pb粉 — 港口卡粉



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图72: 铁矿石运费

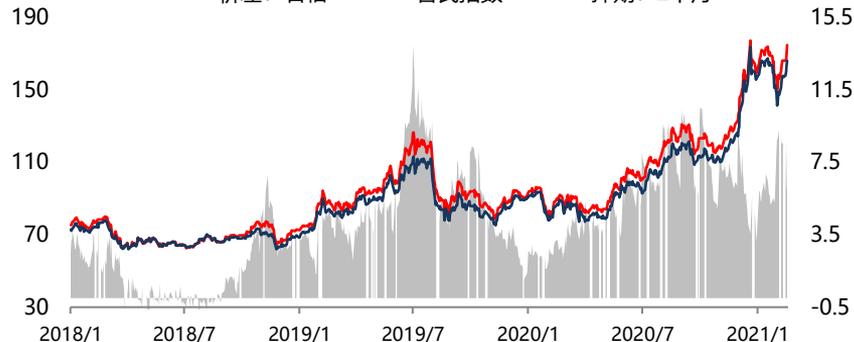
— 巴西至中国海运费 — 西澳至中国海运费



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图74: 普氏指数及价差

■ 价差: 右轴 — 普氏指数 — 掉期: 2个月



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

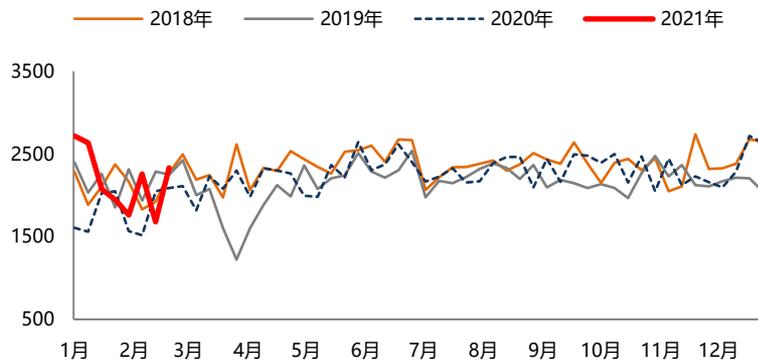
原材料基本面跟踪-铁矿石

表7: 铁矿石发货量

本周总发货量 (澳洲和巴西)	2333.4	环比增加38%，约合652万吨，同比增加54%，约合817万吨。
至中国	1794.8	到中国环比增加29%，约合401万吨，占矿山全球总发货量77%；同比增加40%，约合512万吨。
其中：澳洲	1779.9	
澳洲发中国	1390.7	
巴西	553.5	
下周预计到 (中国) 港量	1715.9	环比增加18%，约合262万吨

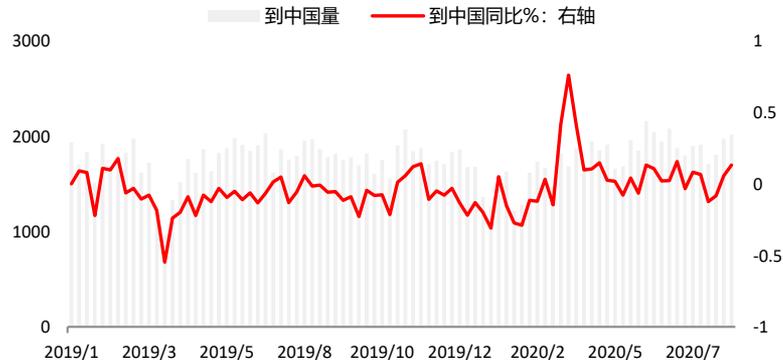
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

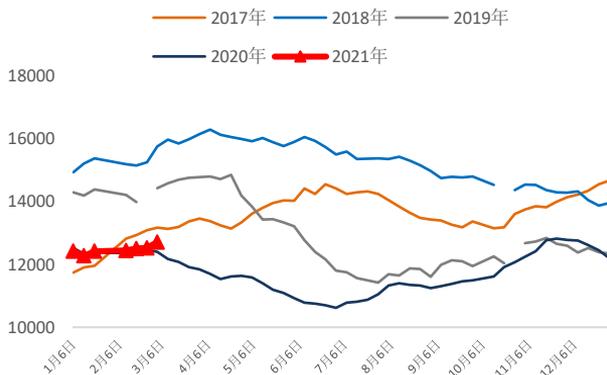
原材料基本面跟踪-铁矿石

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	12706.9	187.5	237.94	日均疏港量	284.85	-43.16	8.95
块矿	1885.42	-3.31	-134.25	贸易矿	6112.5	145.4	399.97
球团矿	569.67	6.91	107.17	澳洲矿	5996.7	147.5	-1035.6
精矿	955.22	-11.57	151.82	巴西矿	4443.3	84.5	1225.19
压港天数	55	-34	9	日均铁水产量	245.38	3.32	29.82

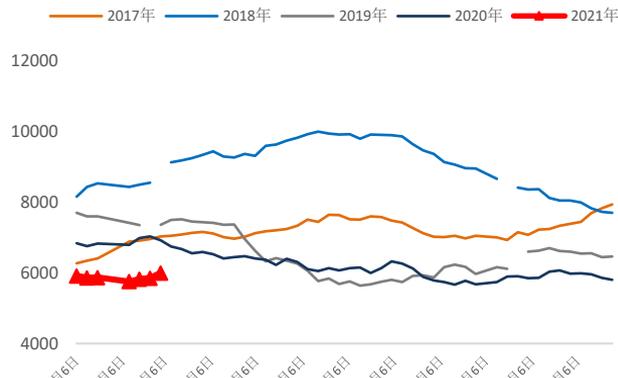
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图77: 港口总库存



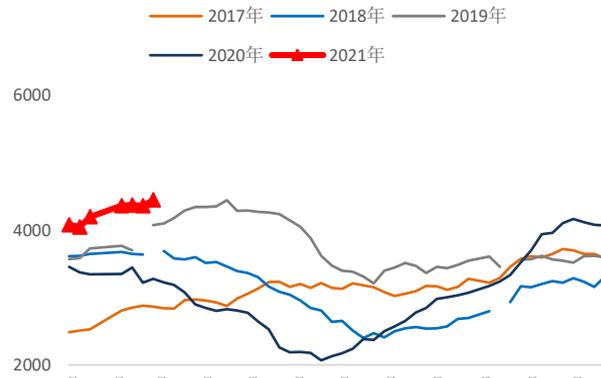
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

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

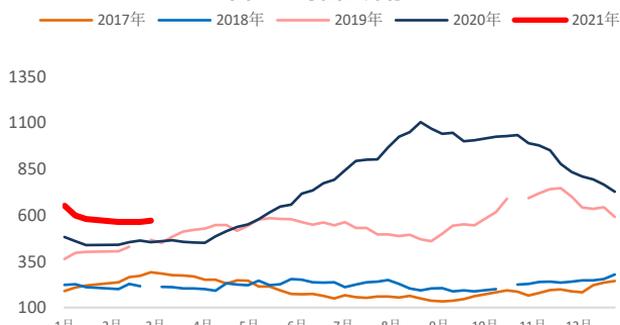


图82: 铁精粉库存

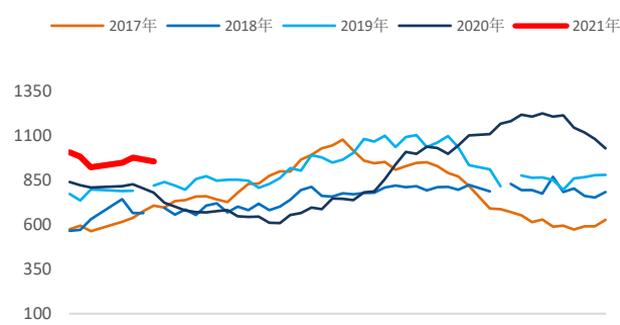


图83: 贸易矿库存

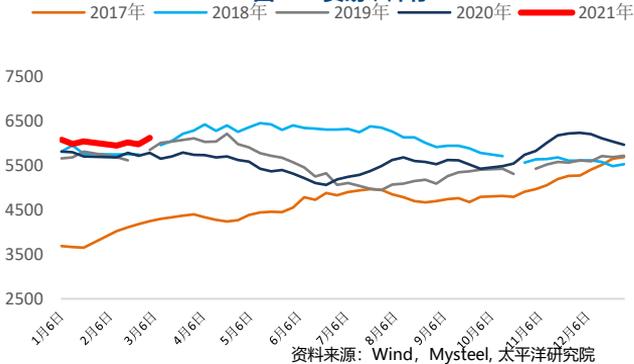


图84: 日均疏港量

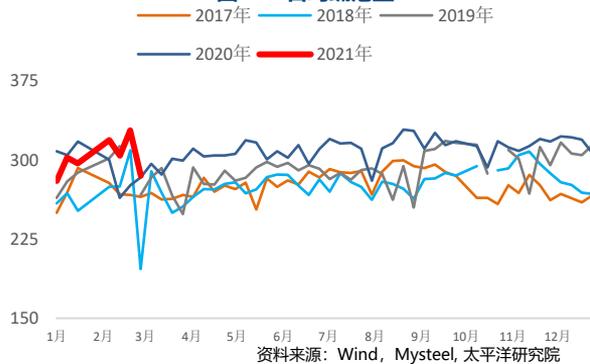
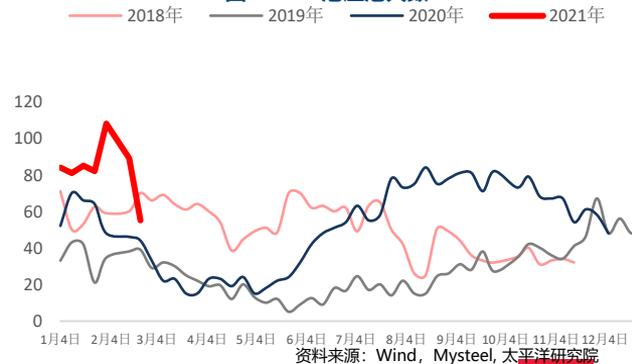


图85: 45港压港天数



原材料基本面跟踪-铁矿石

图86: 力拓周发货量

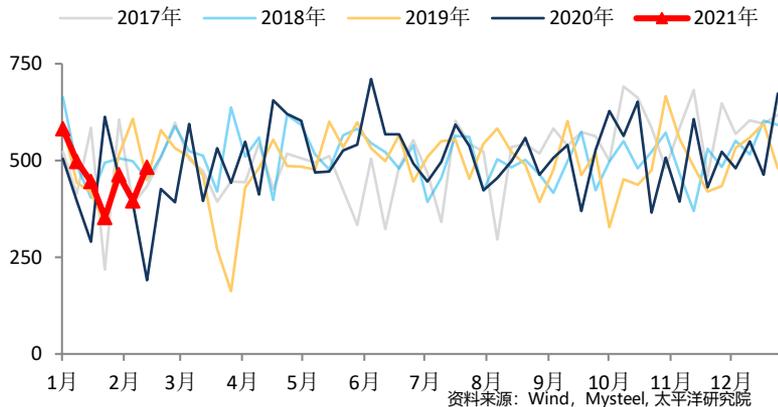


图87: BHP周发货量

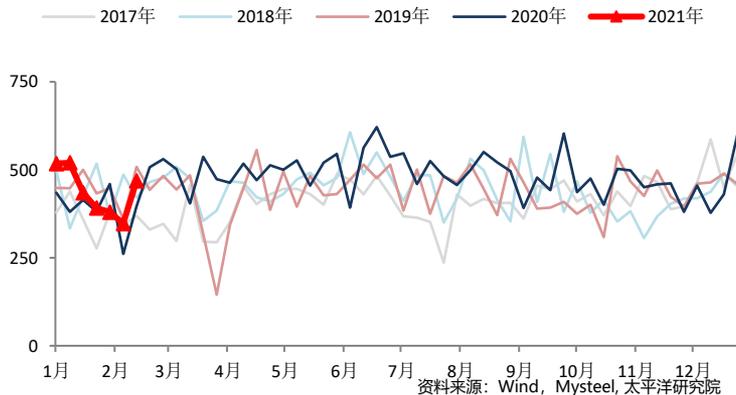


图88: Vale周发货量

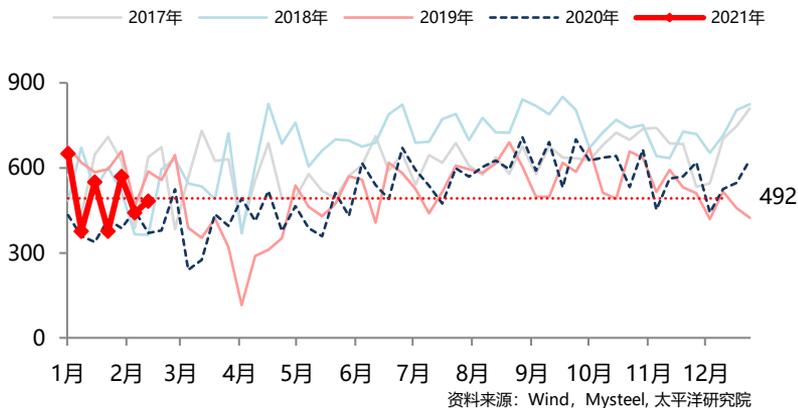
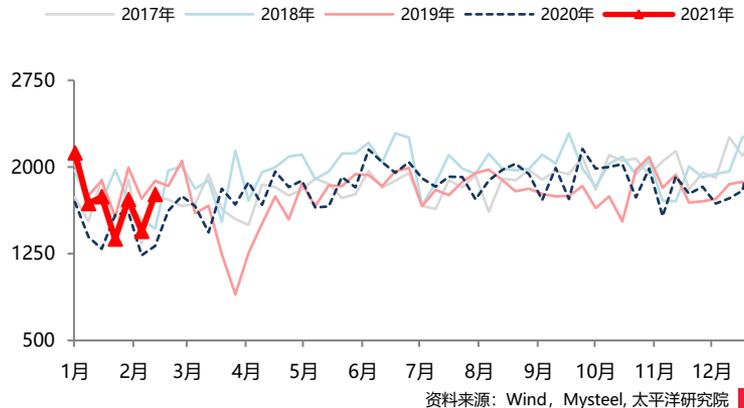


图89: 四大矿山周总发货量



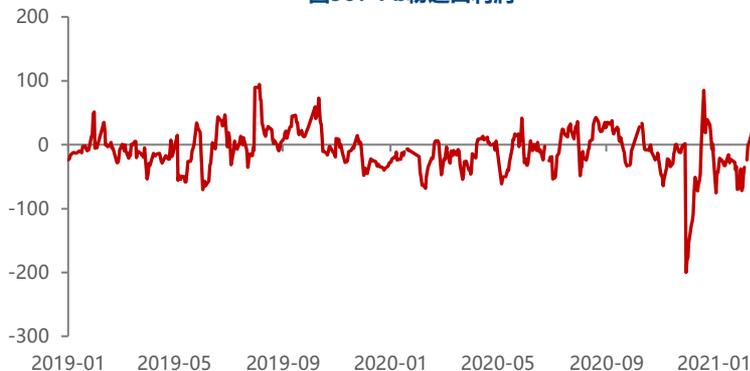
原材料基本面跟踪-铁矿石

表9: 铁矿石价格

品种	美元价格	船货落地价 (干吨, 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	187.8	1407	1294	1335	41	1361	244
Pb粉	163.4	1228	1130	1157	27	1239	122
纽曼粉	165.6	1244	1145	1175	30	1237	120
麦克粉	158.7	1194	1098	1133	35	1208	91
金步巴	160.5	1207	1110	1127	17	1242	125
超特粉	131.5	995	916	962	46	1150	33
卡拉拉	185.8	1392	1281	1337	56	1337	219.9
杨迪	148.5	1119	1030	1082	52	1209	92
混合粉	136.1	1029	947	1038	91	1147	30

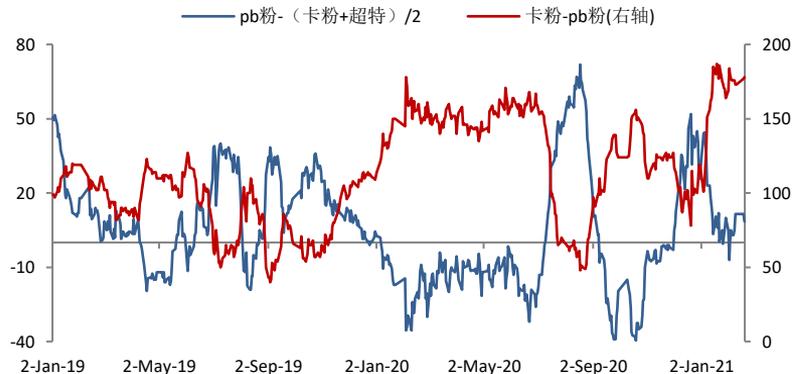
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

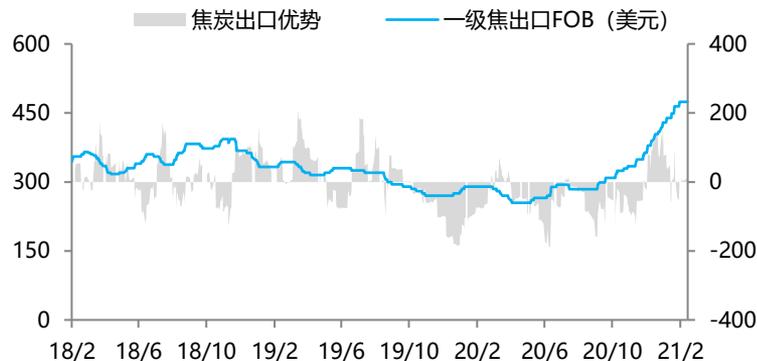
原材料基本面跟踪-焦炭

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)
2021/2/19	3000	2650	2860	3000	474
2021/2/10	3000	2650	2860	3000	474
2021/1/19	2750	2450	2660	2750	439
2020/2/19	2050	1750	1960	2050	290
周环比	0	0	0	0	0
月环比	250	200	200	250	35
年同比	950	900	900	950	184

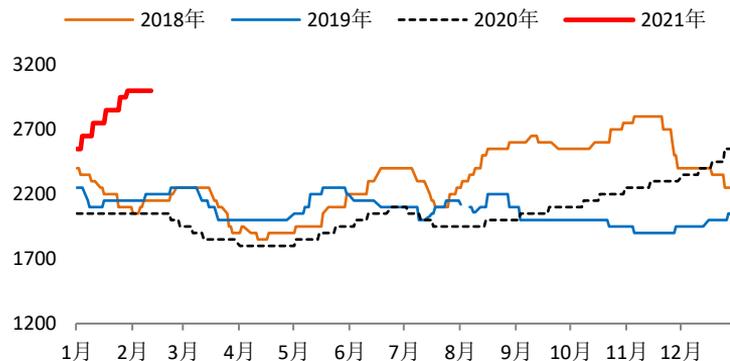
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图93: 焦炭出口价格



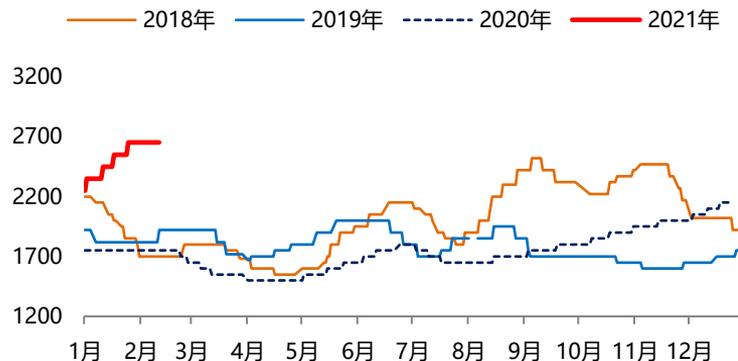
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

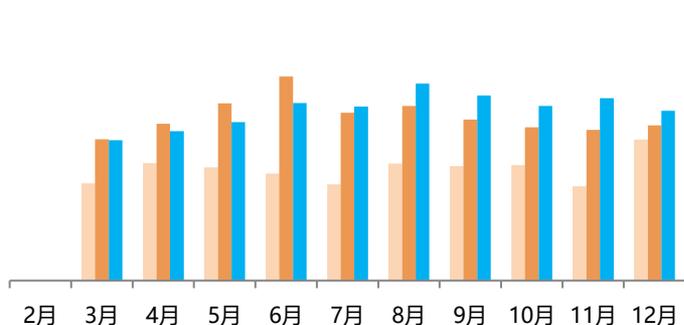
表11: 焦化厂产能利用率及利润

日期	焦化厂利润: 元/吨	焦化厂产能利用率: %
本周	1117	79.73
上周	1112	78.07
上月同期	882	77.57
去年同期	127	62.47
周环比	5	1.66
月环比	235	2.16
年同比	990	17.26

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

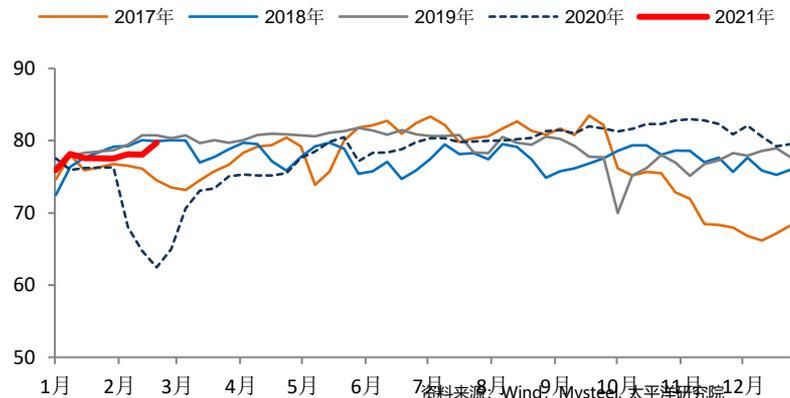
图96: 焦炭月产量: 万吨

2018年 2019年 2020年



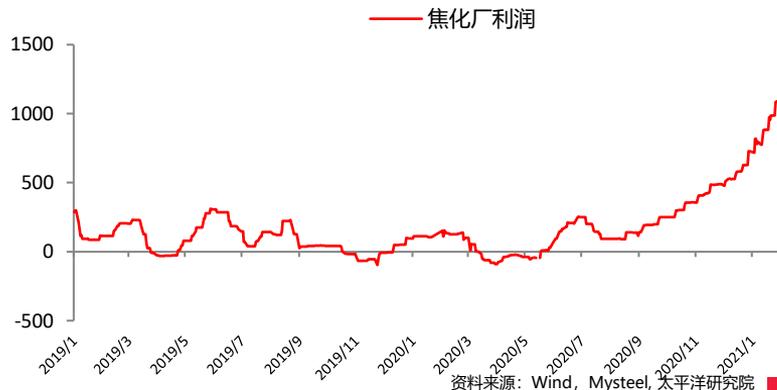
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

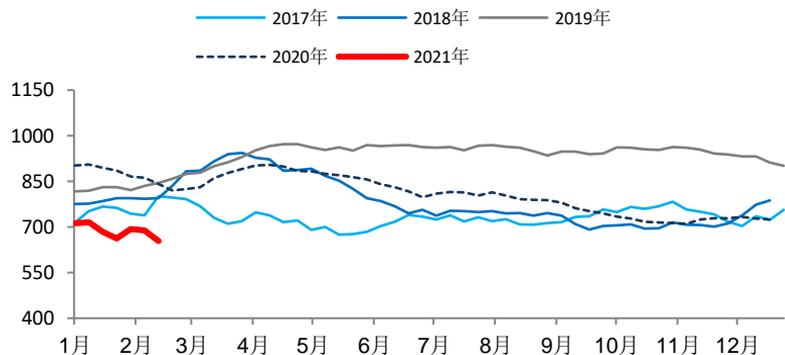
原材料基本面跟踪-焦炭

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)	653.06	688.63	-35.57	-5%	-188.58	-22%
其中: 1、北方四港合计	185.5	240.5	-55	-23%	-88.5	-32%
2、钢厂(110家)	416.53	425.83	-9.3	-2%	-39.62	-9%
3、独立焦化厂(100家)	51.03	22.3	28.73	129%	-38.75	-43%
独立焦化厂日均产量 (230家)	64.98	64.26	0.72	1%	9.51	17%

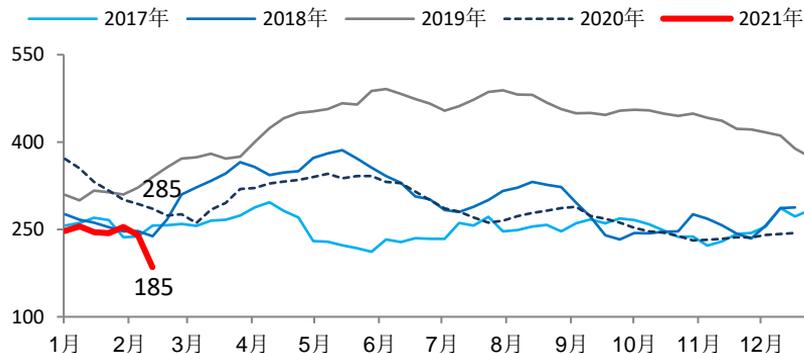
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

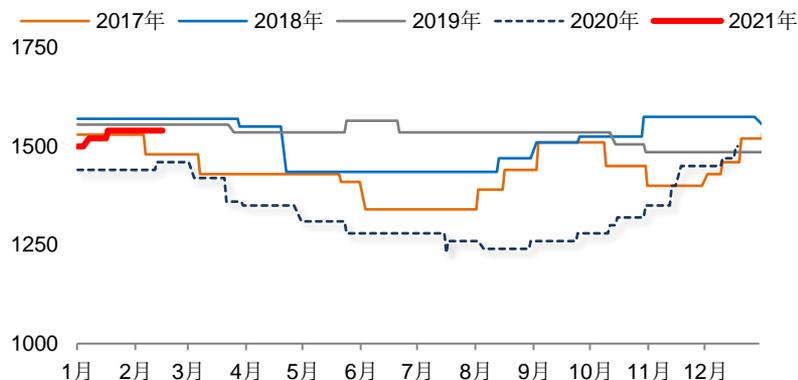
原材料基本面跟踪-焦煤

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)
2021/2/18	222.00	1300	1850	1540	1750
2021/2/10	222.00	1300	1850	1540	1750
2021/1/18	213.50	1300	1820	1520	1580
2020/2/18	169.25	1360	1460	1440	1515
周环比	0	0	0	0	0
月环比	8.5	0	30	20	170
年同比	52.75	-60	390	100	235

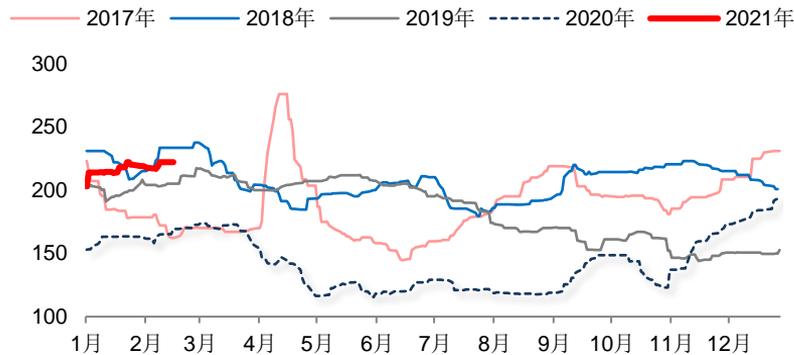
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图101: 柳林主焦煤 (出厂价)



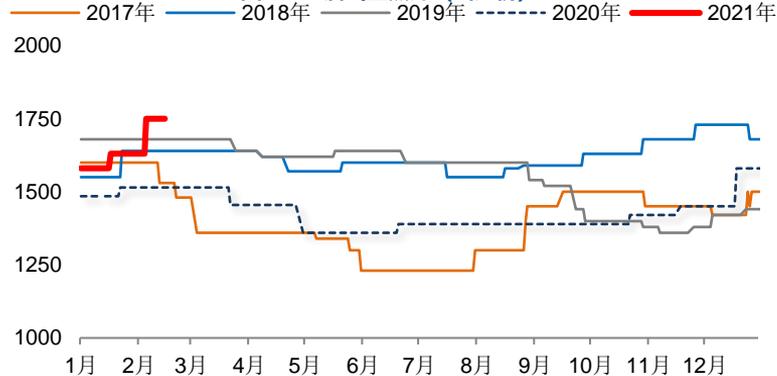
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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)

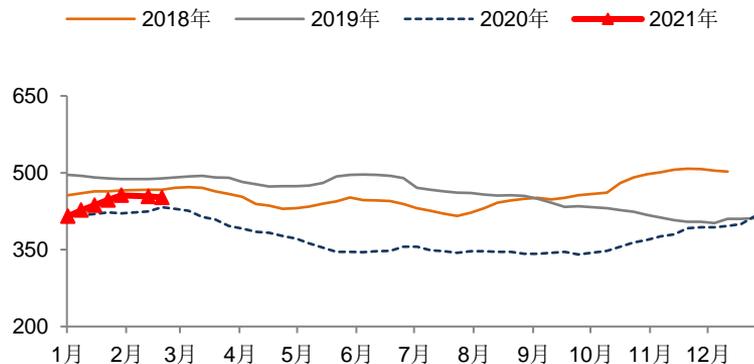


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

原材料基本面跟踪-焦煤

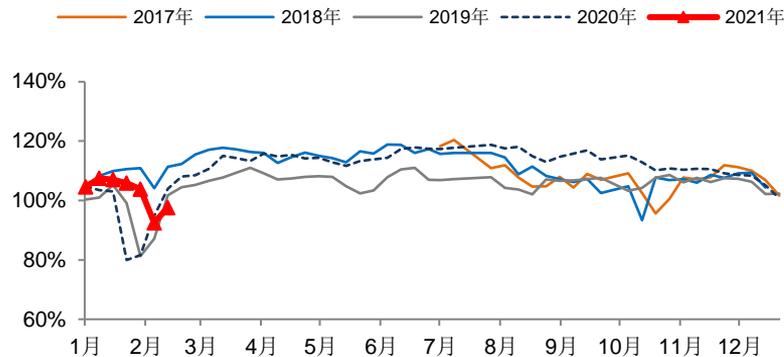
2月18日, 主产区煤矿开工率97.60%, 环比+5.10%; 原煤周产量571.52, 环比+29.85; 煤矿平均利润452元, 环比-2元。

图104: 煤矿平均利润



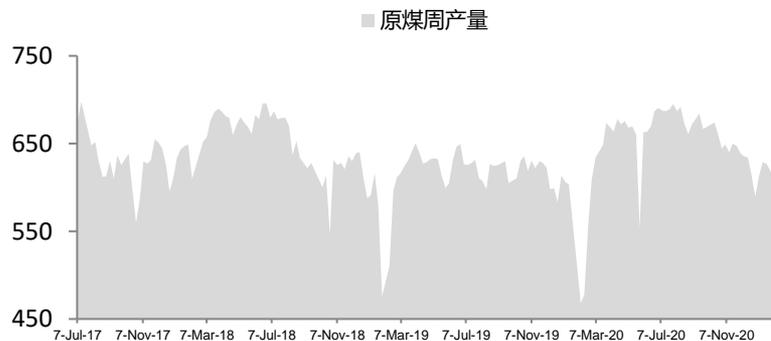
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

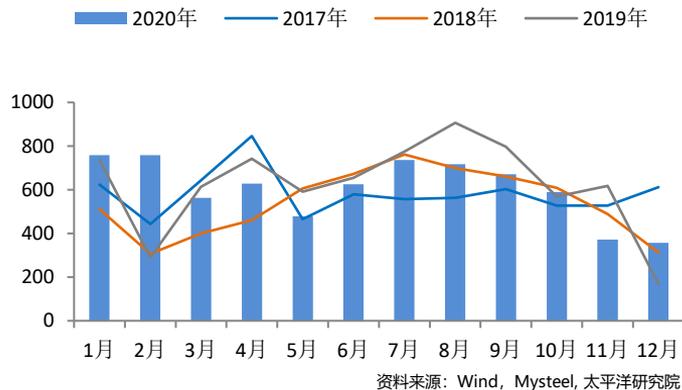


图107: 自蒙古进口炼焦煤

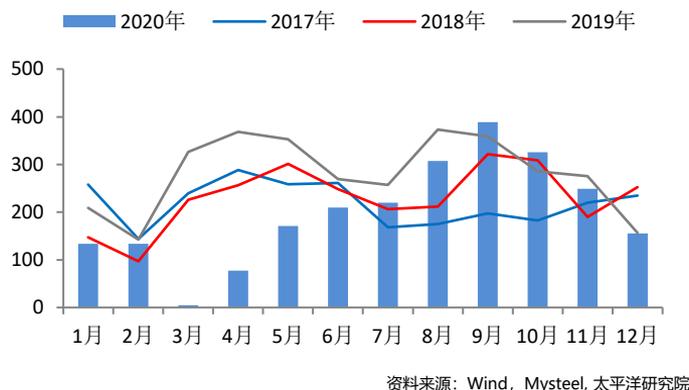


图108: 自澳洲进口炼焦煤

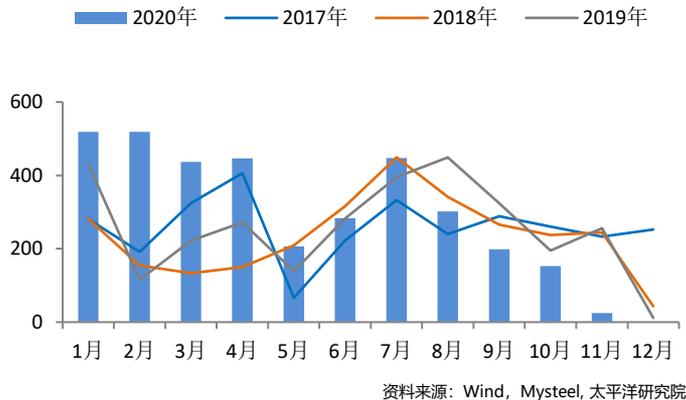


图109: 澳煤进口煤价格优势



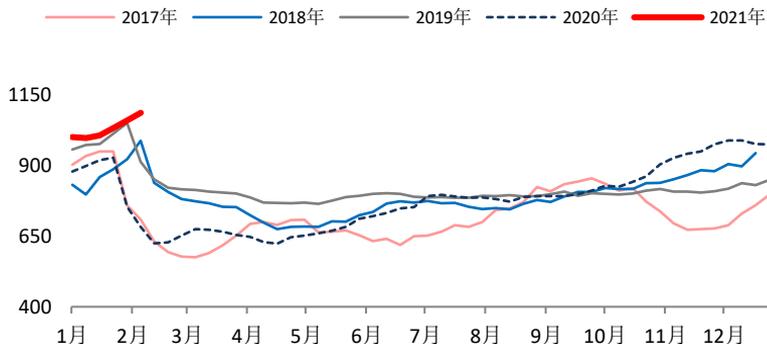
原材料基本面跟踪-焦煤

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
2021/2/19	887.16	961.27	255	129.87	2103.43
2021/2/5	894.92	1087.76	241	120.82	2344.5
2021/1/19	835.58	1007.49	261	136.91	2240.98
2020/2/21	783.24	628.5	589	227.86	2228.6
周环比	-7.76	-126.49	14	9.05	-241.07
月环比	51.58	-46.22	-6	-7.04	-137.55
年同比	103.92	332.77	-334	-97.99	-125.17

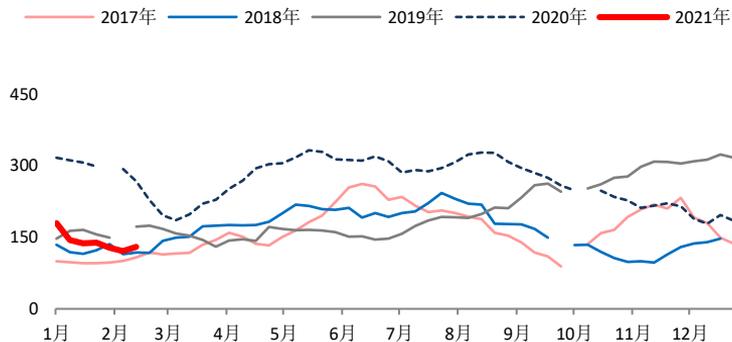
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图111: 焦化厂炼焦煤库存 (110家)



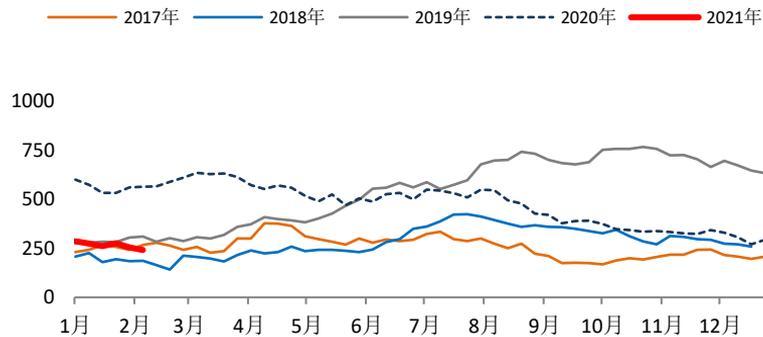
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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19日, 螺纹、热轧、中厚板、冷轧的滞后30天毛利分别-32元/吨、121元/吨、-61元/吨、200元/吨, 较上周增长101.84、15.35、139.24、15.35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月运输生产自2020年1月以来首次实现月度正增长, 但较2019年1月仍明显下降, 总体呈现“货运较快增长、客运降幅明显”的特点。(交通运输部科学研究院)

2, 2020年四季度, 我国经常账户顺差8601亿元, 其中, 货物贸易顺差12788亿元, 服务贸易逆差1878亿元, 初次收入逆差2582亿元, 二次收入顺差273亿元。资本和金融账户中, 直接投资顺差3784亿元, 储备资产增加1628亿元。(外汇局)

3, 下一步中国金融业开放的重点, 将转向如何更好地实施负面清单制度。比如刚刚签署的RCEP, 前六年是正面清单的模式, 六年以后会转向负面清单模式。(央行国际司)

2, 产业

4, 2月上旬, 20个城市5大品种钢材社会库存1134万吨, 环比增加161万吨, 上升16.5%。(中钢协)

5, 全国主要钢材社会库存1801.53万吨, 较节前增加441.44万吨, 较上月增加786.97万吨; 螺纹钢库存总量1008.89万吨。(Mysteel)

6, 2021年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制指标分别为84000吨、81000吨。(工信部)

3, 下游

7, 1月狭义乘用车产量1862165辆, 同比增33.7%, 批发销售2028417辆, 同比增26.8%, 出口74986辆, 同比增116.7%, 零售销售2160400辆, 同比增25.7%。(乘联会)

8, 1月份中国小松挖掘机使用小时数达110.5小时, 较12月环比降18小时或14.01%, 较去年同期增51.4小时或86.97%。(小松官网)

9, 2021年1月份皮卡市场销售4.7万辆, 同比增长70%, 环比下降3%。(乘联会)

10, 到2021年2月, 全球船队船舶数量(100GT以上)超过10万艘, 达到100001艘。(克拉克森)

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。