

2021-03-14



未来钢材需求的主驱动来自制造业，板块戴维斯双击ing

——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：唐山环保限产升级，供给收缩预期升温，碳中和+制造业崛起看好板材企业。

1、1-2月份外贸增长超预期。2021年1-2月份我国进出口总值5.44万亿元，同比增长32.2%，其中出口3.05万亿元，同比增长50.1%，进口2.38万亿元，同比增长14.5%。分地区看，美国重回我国最大出口目的地，占总出口额17.2%，同比增长75.1%，欧盟和东盟居第二和第三，占出口总额分别为15.7%、14.4%。分商品类别看，汽车及底盘金额（元；下同）同比增长106.8%，机电产品金额同比增长64.7%，高新技术产品金额同比增长58.1%，纺织纱线及制成品金额同比增长60.8%。剔除2020年初疫情扰动，与2019年1-2月份对比，出口增长26.1%，其中对美国出口增长28.9%，对欧盟出口增长8.1%，对东盟增长36.7%。整体看，今年前2个月外贸市场表现超预期，一方面有去年低基数的原因，另一方面海外需求复苏以及大量订单转移至国内，加上就地过年政策影响，企业出口订单交付早于往年。往后看，3月11日，美国总统拜登签署1.9万亿美元救助法案，该法案中对个人部分的救济总额高达近万亿美元。随着美国疫苗大范围接种（今年2季度将覆盖全美70%左右的人口，实现群体免疫），经济复苏将修复居民资产负债表，而大量救助金发放将大幅提高居民可支配收入，从而带动居民消费品以及购房需求，预计今年三季度前，中国对美国的消费品出口将维持较高水平。此外，据报道，在救助计划通过后，美国白宫可能在3月份底公布总额超过2万亿美元的基建计划，若该计划落地，将带动中国资本品和中间品的出口需求，并推高大宗商品价格。回到钢铁产业层面，1-2月份我国钢材出口1014万吨，同比2020年增加233万吨或30%，与2019年基本持平。目前国际钢价依然高位运行，越南台塑河静钢厂4-5月份交货的热轧价格CIF在760美元左右（折人民币4940元，不含税）而美国热轧价格在3月份已突破1260美元（折人民币8200元）。虽然美国钢材进口关税高达25%，并对中国的不锈钢板带（stainless sheet and strip）征收超过75%的反倾销税，中国钢材出口至美国面临较高的关税壁垒，但美国钢价强势运行间接推升了国际钢价。据了解，目前国内钢企出口订单多接至4-5月份，中期钢材出口形势较为乐观。原料进口方面，1-2月份我国铁矿石进口18150万吨，同比增加491万吨，虽然数量同比仅增加2.8%，但进口金额却大涨50.8%，主要是矿价暴涨所导致。总的来看，疫情重塑了全球产业链供应链，中国制造在全球贸易份量进步提升，目前我国至全球各地的集装箱航运价格仍维持高位，预计二季度外贸前景依然乐观。

2、生态环境部“突袭”钢铁重镇唐山，四家钢企限产不到位受重罚，供给收缩预期升温。3月11日，生态环境部部长黄润秋在突击检查唐山市重污染天气响应落实情况时发现，有四家钢企存在未落实减排要求，生产记录造假等问题。随后唐山市对这四家钢企予以行政处罚，对相关企业负责人行政拘留，企业绩效评级降

为D级，暂扣排污许可证等处罚。在新一轮环保风暴下，3月5日至3月12日唐山新增检修高炉41座（Mysteel调研数据），高炉开工率较3月4日下降39%，影响生铁产量约13.9万吨/天。此轮限产既是落实生态环境部的整改措施，也是唐山市贯彻执行河北省相关政策要求。此前，河北省已下发关于《河北省深入实施大气污染防治十条措施》通知，要求唐山市、邢台市退出污染城市后十名，同时要求加大过剩产能压减力度，淘汰4.3米焦炉，关停1000m³以下高炉和100T以下转炉，因此，我们认为本轮环保持续时间可能贯穿全年。另外，据工信部公布的263家规范钢企名单，河北省有1000m³以下高炉93座（未考虑近几年产能置换淘汰拆除部分），涉及炼铁产能5895万吨，若该淘汰落后产能政策严格执行，钢材供给端将进一步优化出清。结合国家层面即将出台的碳达峰、碳中和政策，今年粗钢产量同比转降是大概率事件，有利于挤压原料高价泡沫，向钢厂让渡合理利润，实现产业链利润再平衡。

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，新钢股份、宝钢股份以及华菱钢铁、太钢不锈、甬金股份、柳钢股份、南钢股份，同时关注历史高分红标的方大特钢、三钢闽光等。

附数据摘要：

(1) 普钢期现及利润：本周上海螺纹钢现货涨40元，热卷现货涨80元，螺纹毛利涨56元，热卷毛利涨74元。

(2) 供应端：全国247家钢厂高炉开工率为80.34%，较上周-2.99%，同比变化+1.82%；全国247家钢厂高炉炼铁产能利用率为90.39%，环比变化-1.66%，同比变化+10.13%。电炉开工率61.94%，较上周+16.79%，电炉产能利用率63.29%，较上周+18.36%。五大品类钢材产量螺纹增11.07万吨，热卷减7.64吨，线材增4.14万吨，中厚板增减1.04万吨，冷轧增0.83万吨。

(3) 需求端：本周五大品类钢材消费1064万吨，螺纹表观消费343.10万吨（环比+94.61万吨，同比+323.73万吨）；热轧表观消费324.85万吨（环比+10.09万吨，同比+54.94万吨）；线材表观消费161.55万吨（环比+35.89吨，同比+121.83万吨）；中厚板表观消费145.41吨（环比-6.48万吨，同比+48.63万吨）；冷轧表观消费89.30万吨（环比+1.63万吨，同比+24.36万吨）。

二、特钢本周观点：我们依然中长期看好特钢

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，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。

3、**特斯拉加大铁锂电池应用，对特斯拉碳酸锂产业链供应企业形成重大利好**，永兴材料受益：2月26日消息，据国外媒体报道，当地时间周四，特斯拉CEO埃隆马斯克在个人Twitter上表示，公司将把其电动汽车中的三元锂电池换成铁锂电池，这对特斯拉碳酸锂产业链供应企业形成重大利好，永兴材料或大幅受益，给永兴材料特钢业务估60亿市值，假设碳酸锂8万元均价（现在已经超过了8万元），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）。

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	21/03/12
000708	中信特钢	增持	1.81	1.18	1.30	12.64	15.04	13.77	27.63
002318	久立特材	增持	0.59	0.65	0.73	15.79	13.98	12.45	14.08
300034	钢研高纳	增持	0.33	0.40	0.50	48.13	48.41	38.35	23.52
002756	永兴材料	增持	0.95	1.04	1.25	18.81	16.24	13.16	40.52
600399	ST抚钢	增持	0.15	0.21	0.27	21.55	24.92	18.31	12.07
600507	方大特钢	增持	1.18	0.78	0.81	8.51	7.06	6.51	8.11
000932	华菱钢铁	增持	0.72	0.91	0.97	4.60	5.16	4.78	8.22
002110	三钢闽光	增持	1.50	1.09	1.18	6.25	5.79	5.44	7.57
600019	宝钢股份	增持	0.56	0.42	0.49	10.29	11.66	10.16	9.07
600282	南钢股份	增持	0.59	0.40	0.45	5.86	7.98	7.21	3.68
601003	柳钢股份	增持	0.92	0.71	0.76	6.17	6.23	5.99	6.79
600782	新钢股份	增持	1.07	0.78	0.80	4.79	5.96	5.79	5.90
603995	甬金股份	增持	1.44	1.69	2.36	18.82	16.35	11.74	32.92
000717	韶钢松山	增持	0.75	0.72	0.76	6.29	5.85	5.49	4.90
0826.HK	天工国际	增持	0.15	0.20	0.25	18.93	14.72	11.52	3.93
1907.HK	中国旭阳集团	增持	0.34	0.27	0.35	6.99	8.49	6.61	4.28

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3月8日-2021年3月12日）申万钢铁行业指数上升4.41%，排名第2，沪深300指数下降2.21%，跑赢6.62个百分点；周涨跌幅前五个股分别为华菱钢铁（+30.06%）、太钢不锈（+24.04%）、酒钢宏兴（+22.75%）、新钢股份（+17.76%）、宝钢股份（+14.38%）；金洲管道（-1.38%）、沙钢股份（-3.92%）、中信特钢（-7.90%）、ST抚钢（-11.83%）、包钢股份（-13.46%）。

图1：申万钢铁行业指数上周上升4.41%

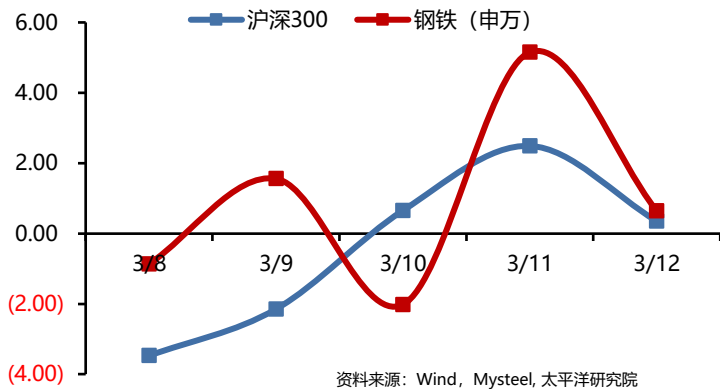


图2：上周申万钢铁行业指数涨跌幅 (%)

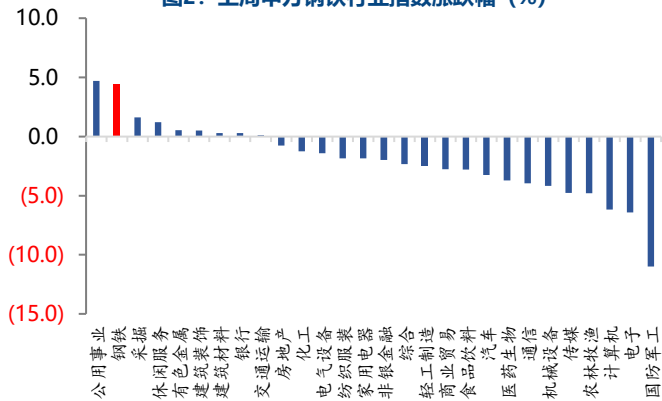
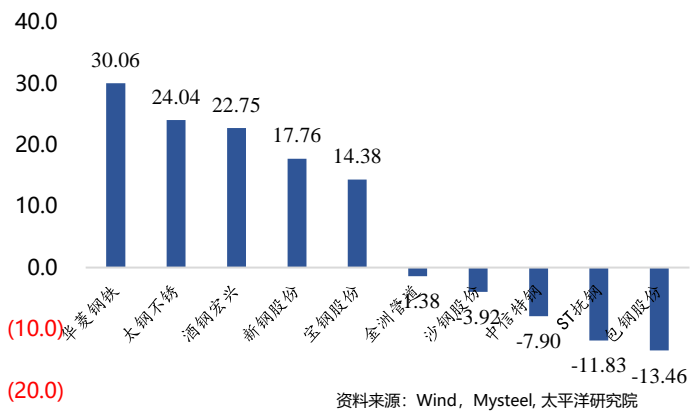
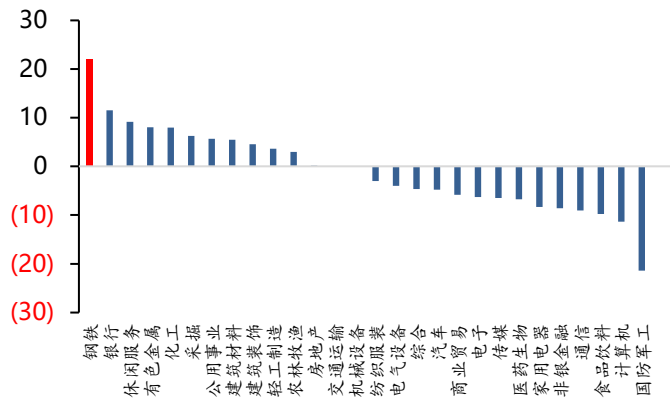


图3：申万钢铁行业涨跌幅 (%) 前五个股



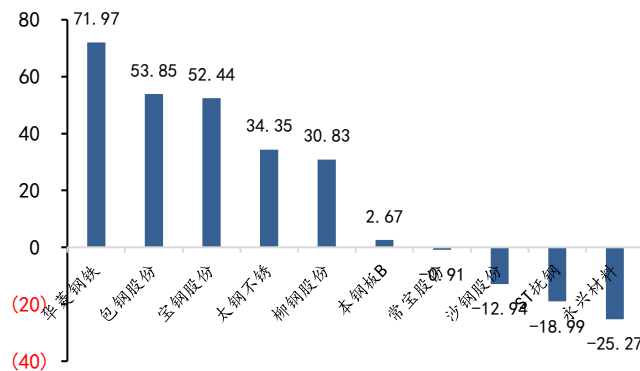
► **股市行情：** 2021年年初至今，申万钢铁行业指数上升22.00%，排名第1，沪深300指数下降1.25%，跑赢23.25个百分点。涨跌幅前五个股份别为：华菱钢铁（+71.97%）、包钢股份（+53.85%）、宝钢股份（+52.44%）、太钢不锈（+34.35%）、柳钢股份（+30.83%）；后五名为：本钢板B（+2.67%）、常宝股份（-0.91%）、沙钢股份（-12.94%）、ST抚钢（-18.99%）、永兴材料（-25.27%）。

图4：2021年年初至今申万钢铁行业指数涨跌幅（%）排名第1



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

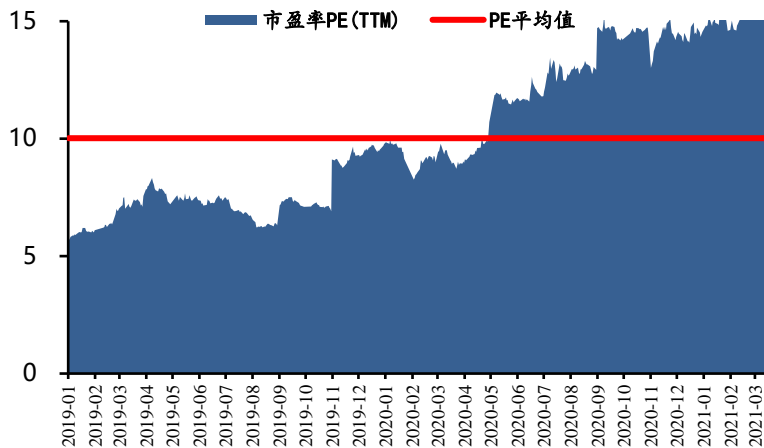
图5：2021年年初至今申万钢铁行业涨跌幅（%）前五个股



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

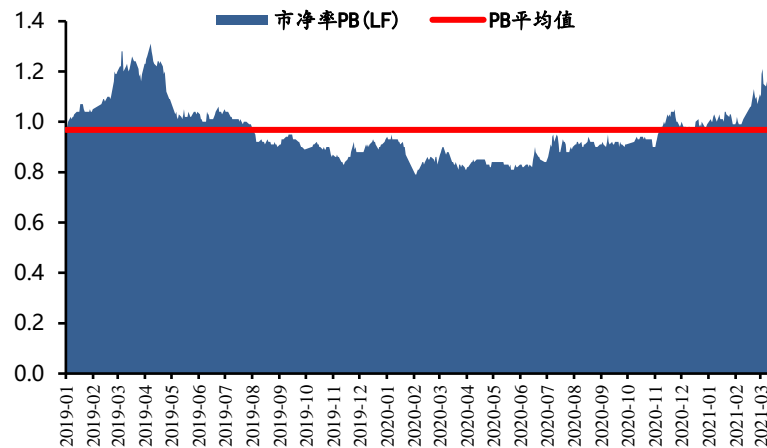
► **股市行情：** 2021年3月12日，申万钢铁行业PE (TTM) 为17.77，与近1年PE均值10.02相比高7.75；PB (LF) 为1.21，与近1年PB均值0.97比高0.24。

图6：申万钢铁行业市盈率 (TTM)



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

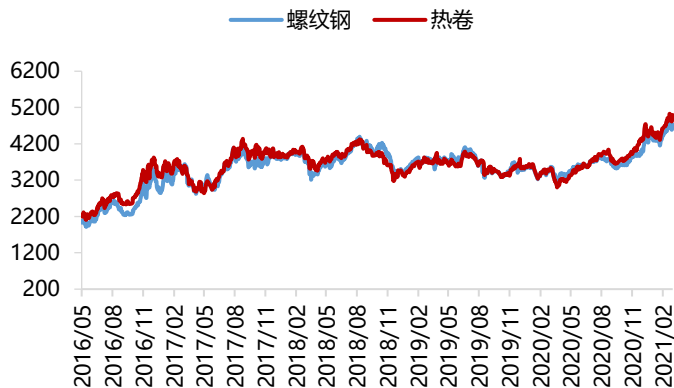
图7：申万钢铁行业市净率 (LF)



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

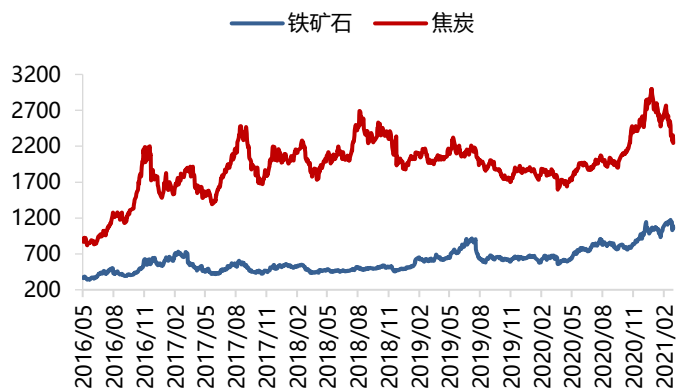
▶ **期市行情:** 2021年3月12日, 螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭活跃合约收盘价4,729元/吨, 4,995元/吨, 1,059元/吨, 2,244元/吨。

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

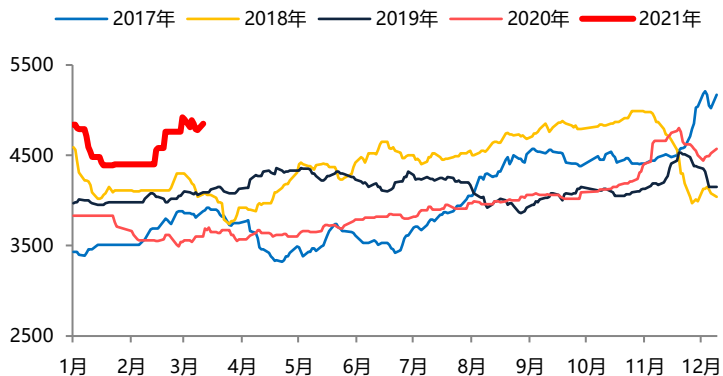
钢材价格

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
2021/3/12	4700	4850	4850	4950	5720	4980
2021/3/5	4660	4810	4810	4870	5650	4980
2021/2/10	4300	4400	4400	4650	5650	4530
2020/3/12	3480	3600	3600	3510	4170	3670
周环比	40	40	40	80	70	0
月环比	400	450	450	300	70	450
年同比	1220	1250	1250	1440	1550	1310

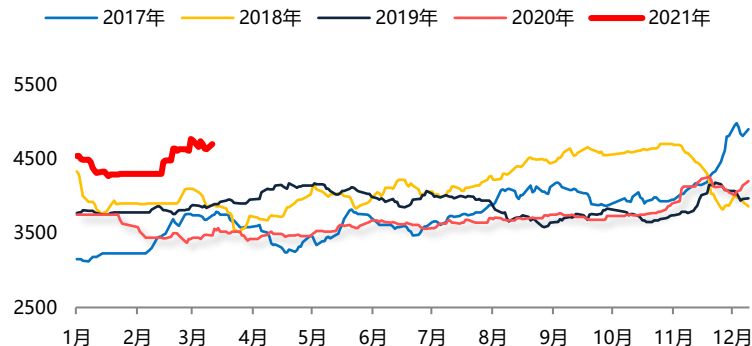
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图11: 热卷价格 (元/吨)



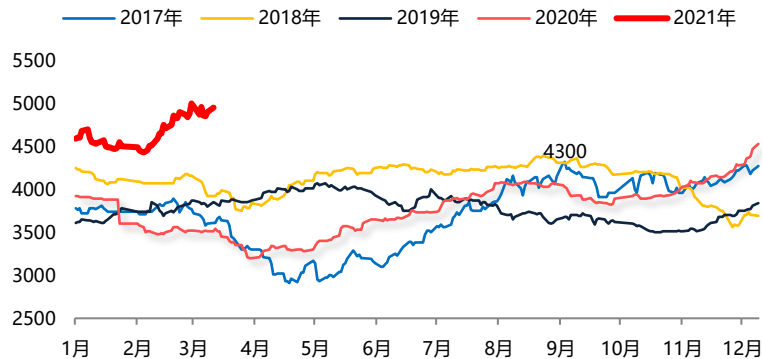
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

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

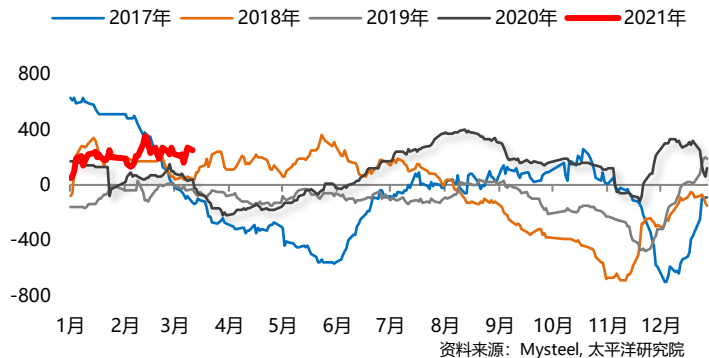


图14: 价差: 盘螺-螺纹

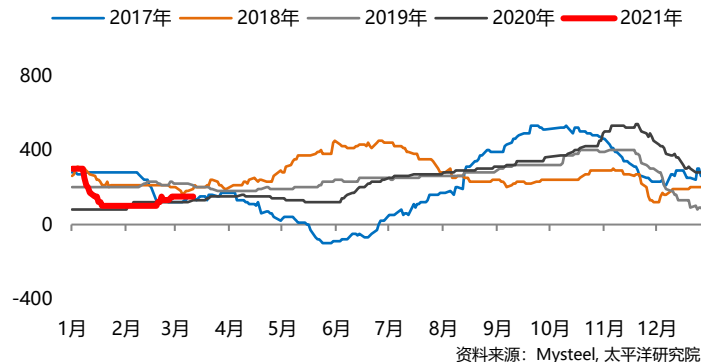


图15: 价差: 冷轧-热轧

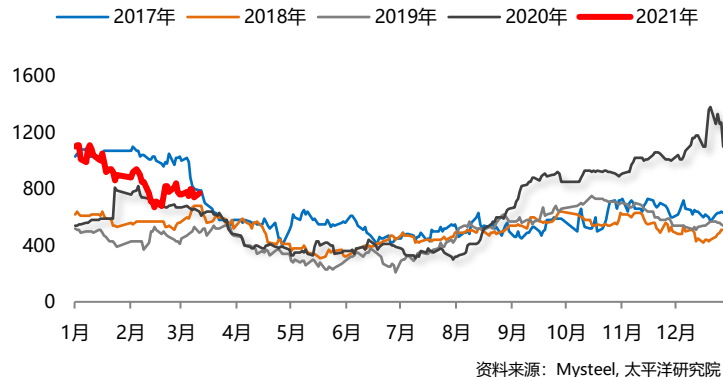
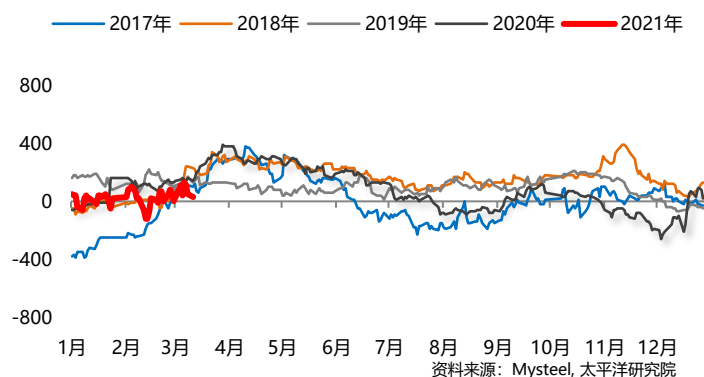


图16: 价差: 中厚板-热轧



钢材区域价差

图17: 螺纹钢价差



图18: 螺纹钢价差

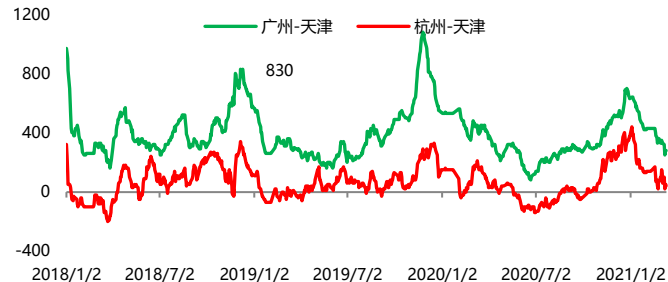
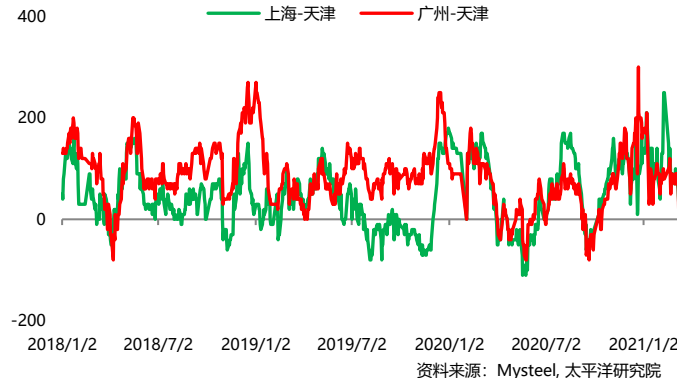


图19: 热轧价差



图20: 热轧价差

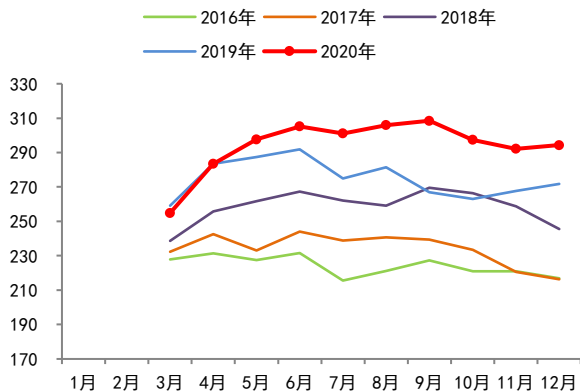


钢材供应

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%。

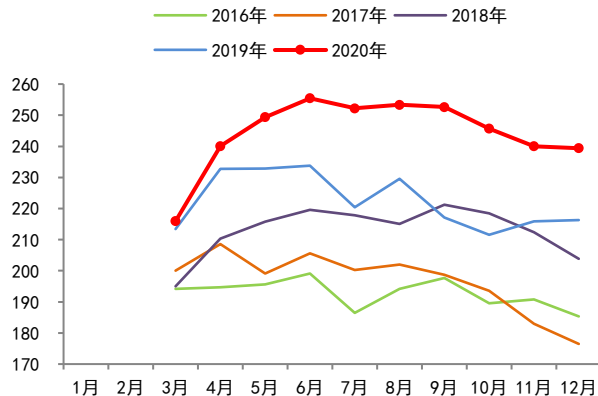
生铁：截至2020年12月，全国日均生铁产量为239.40万吨，环比下滑0.26%，同比上升10.66%。

图21：粗钢产量



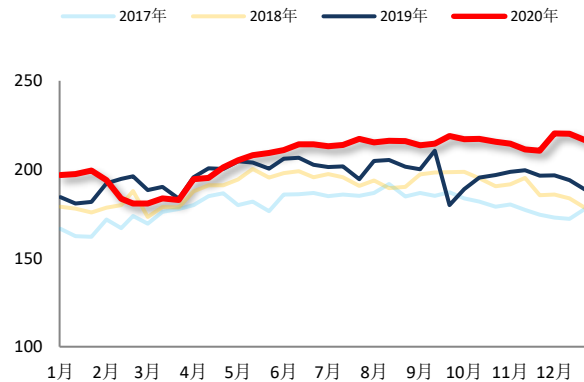
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图22：生铁产量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

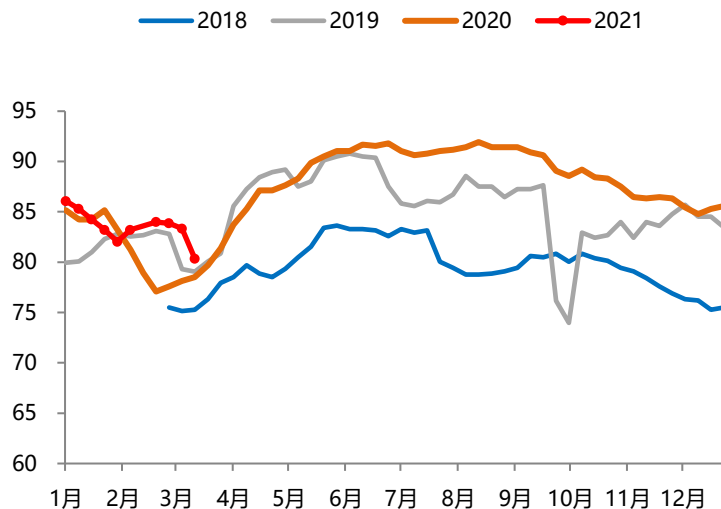
图23：重点钢企旬度日均产量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

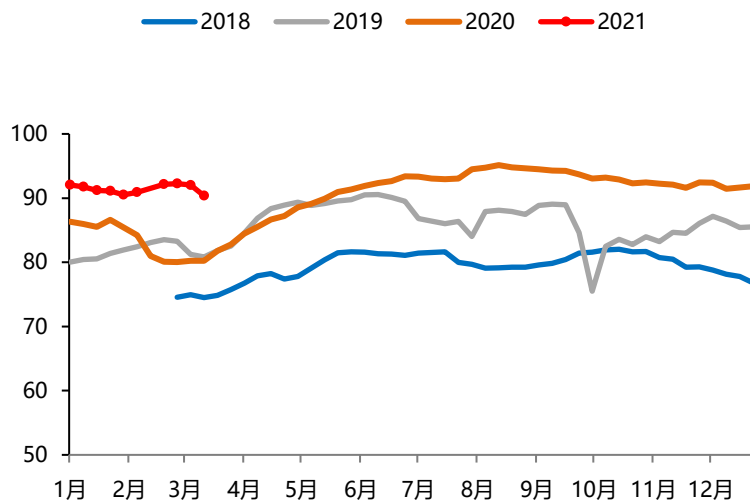
► **钢材供应:** 2021年3月12日, 全国247家钢厂高炉开工率为80.34%, 较上周-2.99%, 同比变化+1.82%; 全国247家钢厂高炉炼铁产能利用率为90.39%, 环比变化-1.66%, 同比变化+10.13%。

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

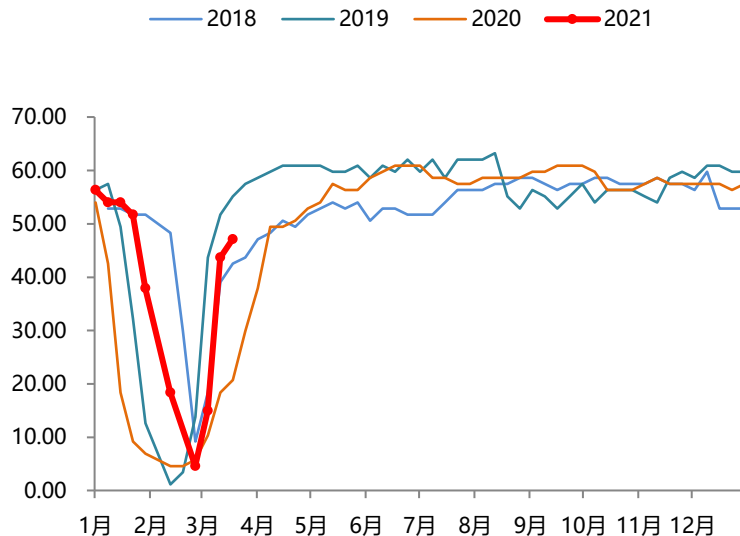
图25: 全国247家钢厂高炉周产能利用率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

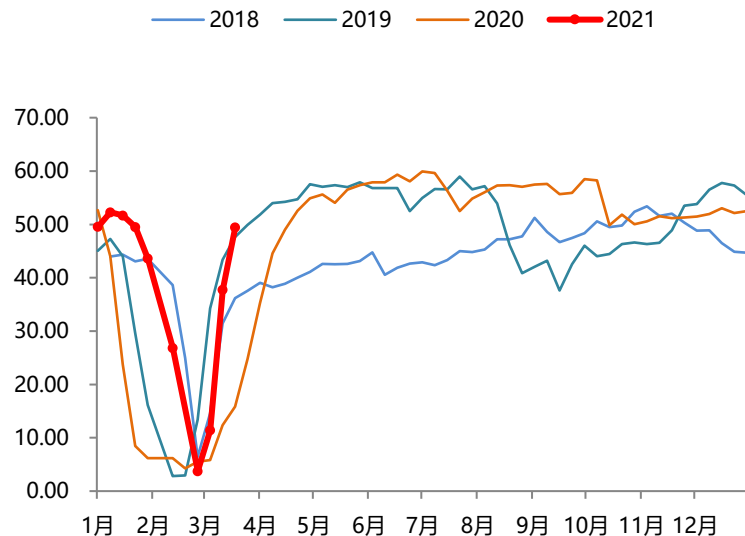
► **钢材供应**: 2021年3月12日, 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率为47.13%, 环比变化+3.45%; 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率为49.43%, 环比变化+11.69%。

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3月12日，全国建筑钢厂螺纹钢、热轧板卷产量分别为348.8万吨（周环比+3.28%，同比+40.23%）、312.4万吨（周环比-2.39%，同比+1.67%），线材、冷轧板卷、中厚板钢厂产量分别为150.4万吨（周环比+2.83%，同比+34.33%）、86.4万吨（周环比+0.00%，同比+10.89%）、142.4万吨（周环比-0.72%，同比+20.17%）。

图28: 螺纹钢周产量

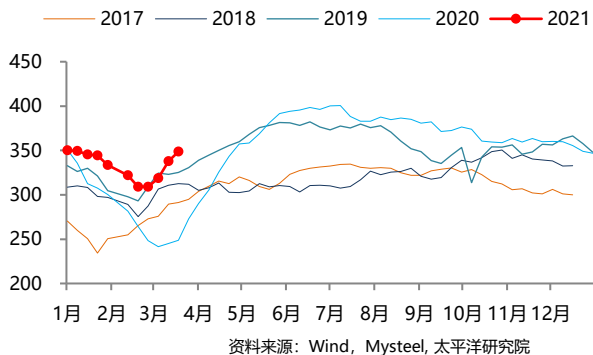


图29: 热轧周产量

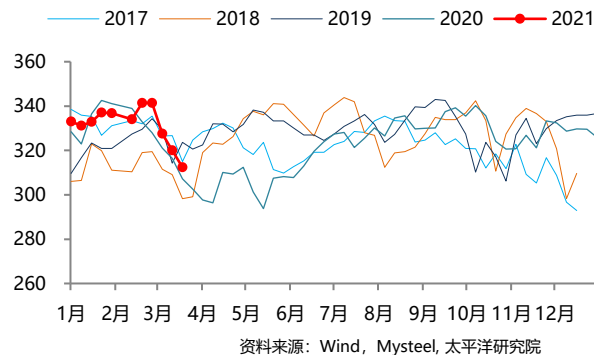


图30: 线材周产量

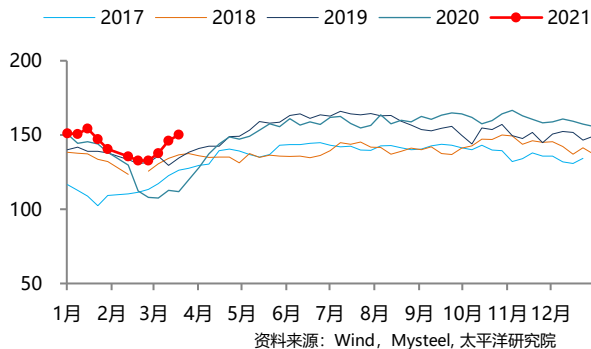


图31: 冷轧周产量

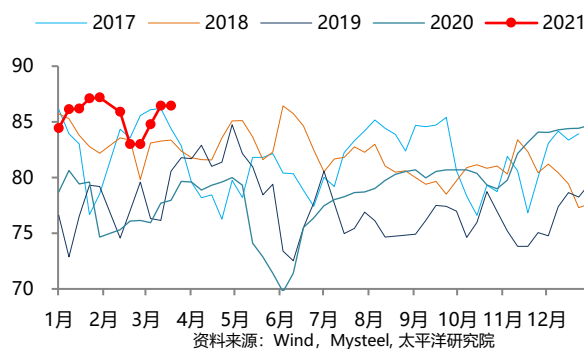
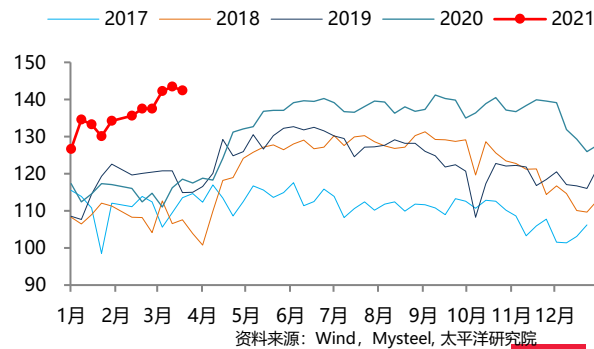


图32: 中厚板周产量



► **钢材需求:** 截至3月11日, 全国建筑钢材周均成交181309.60。

图33: 全国建筑钢材周成交

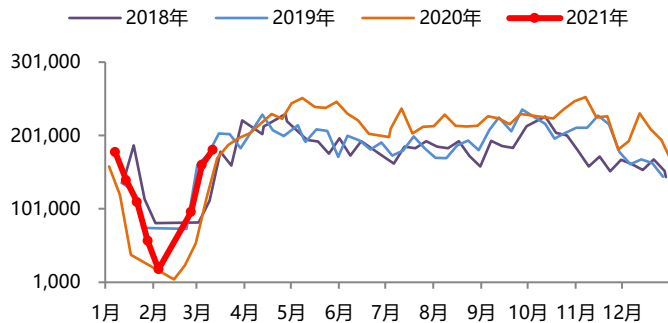


图34: 建筑钢材成交: 南方

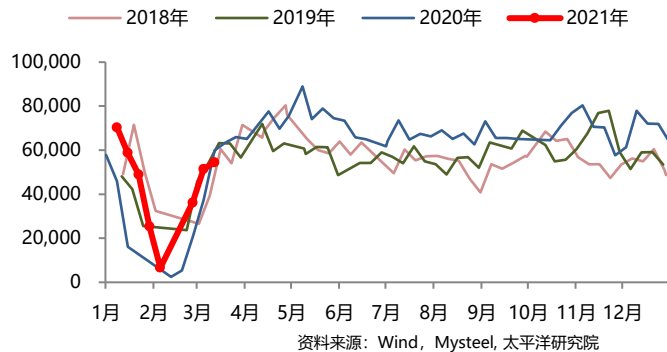


图35: 建筑钢材周成交: 北方

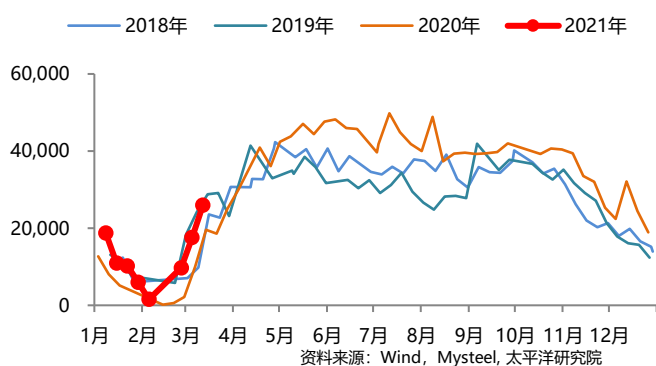
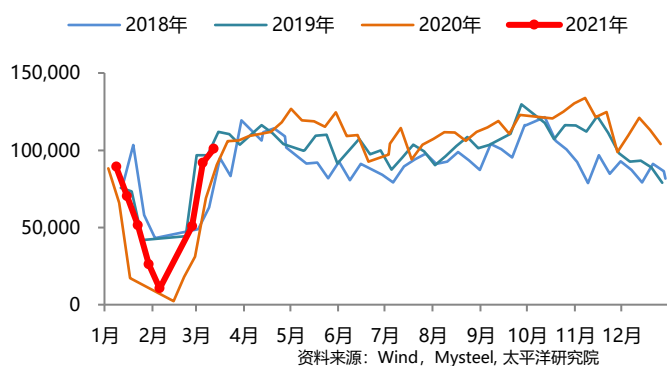
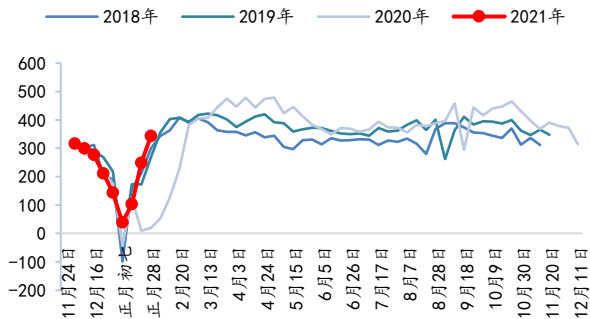


图36: 建筑钢材周成交: 华东



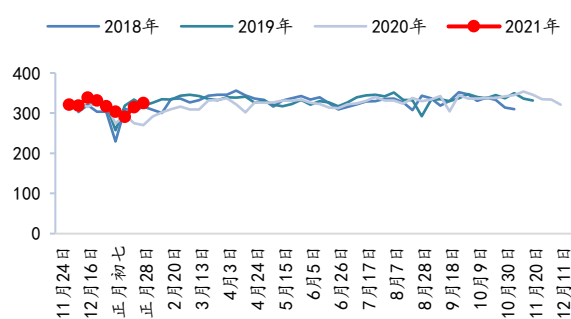
➤ **钢材消费**：截至正月廿八，螺纹表观消费343.10万吨（环比+94.61万吨，同比+323.73万吨）；热轧表观消费324.85万吨（环比+10.09万吨，同比+54.94万吨）；线材表观消费161.55万吨（环比+35.89吨，同比+121.83万吨）；中厚板表观消费145.41吨（环比-6.48万吨，同比+48.63万吨）；冷轧表观消费89.30万吨（环比+1.63万吨，同比+24.36万吨）。

图37: 螺纹表观消费量 (农历)



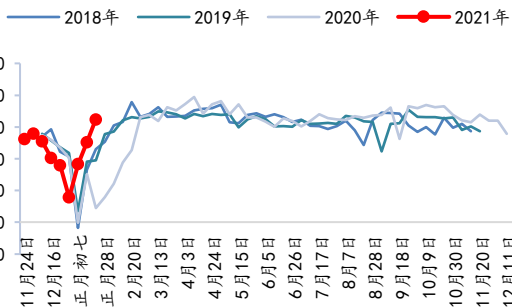
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图38: 热轧表观消费量 (农历)



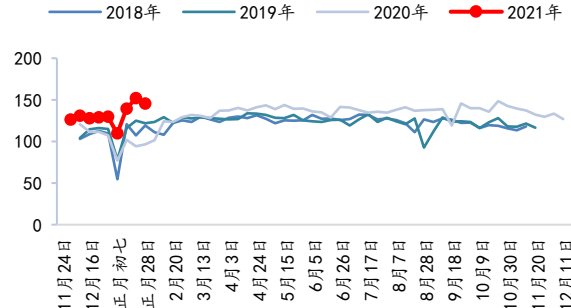
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图39: 线材表观消费量 (农历)



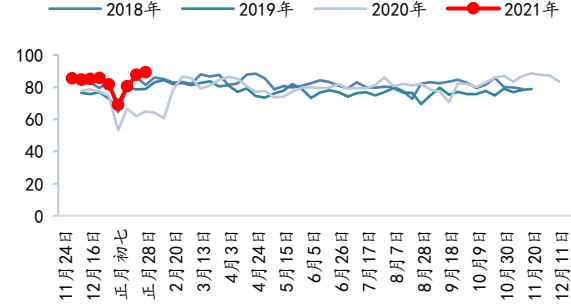
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图40: 中厚板表观消费量 (农历)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

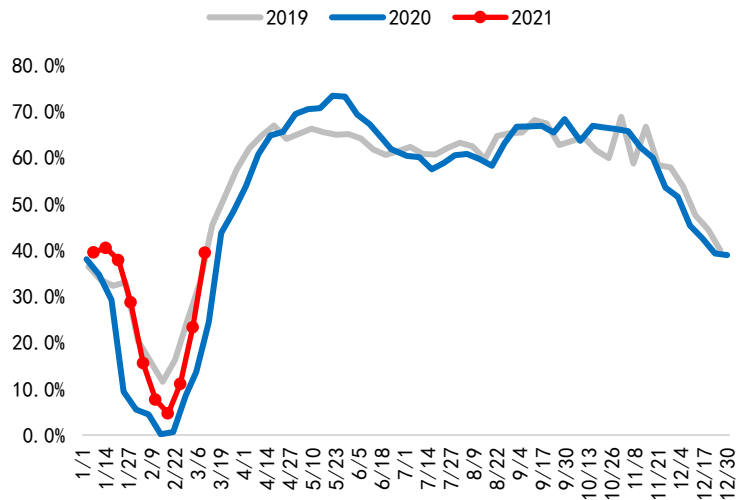
图41: 冷轧表观消费量 (农历)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

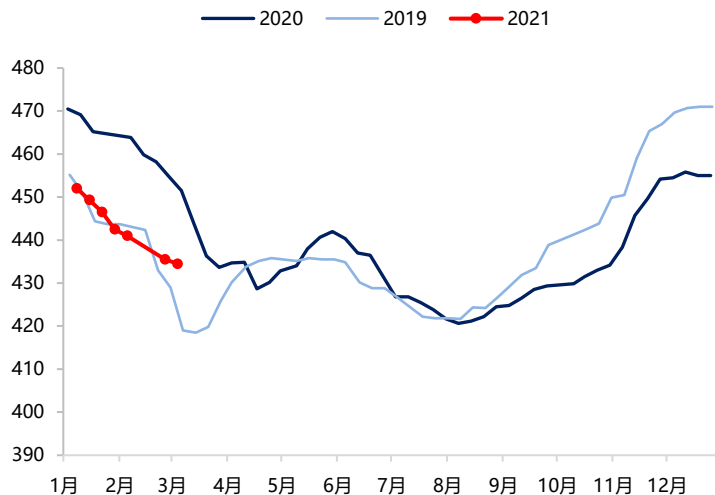
► **水泥**: 3月11日, 全国水泥磨机开工率39.44%, 环比变化+16.13%, 同比变化+15.05%。P.O42.5水泥市场价434.5元/吨, 环比-1.00元/吨。

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)

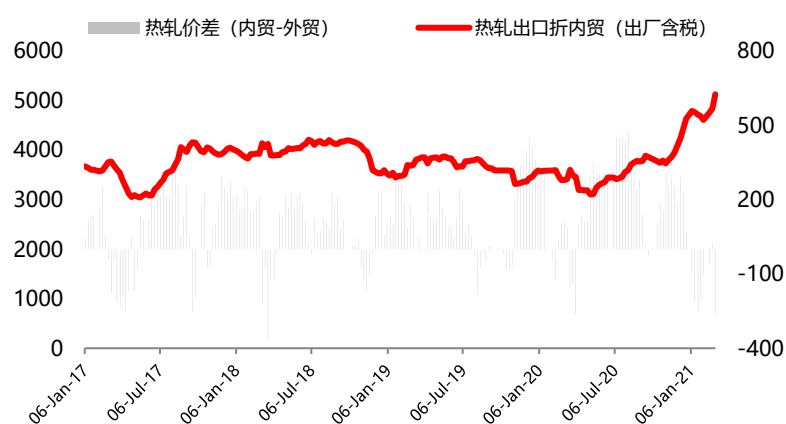
日期	方坯 (独联体出口FOB)	螺纹 (中国出口FOB)	热轧 (中国出口FOB)	冷轧 (中国出口FOB)	热镀锌 (中国出口FOB)
2021/3/12	600	660	711	803	820
2021/3/5	600	658	712	805	820
2021/2/12	560	630	643	744	766
2020/3/12	401	445	464	520	569
周环比	0	2	-1	-2	0
月环比	40	30	68	59	54
年同比	199	215	247	283	251

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

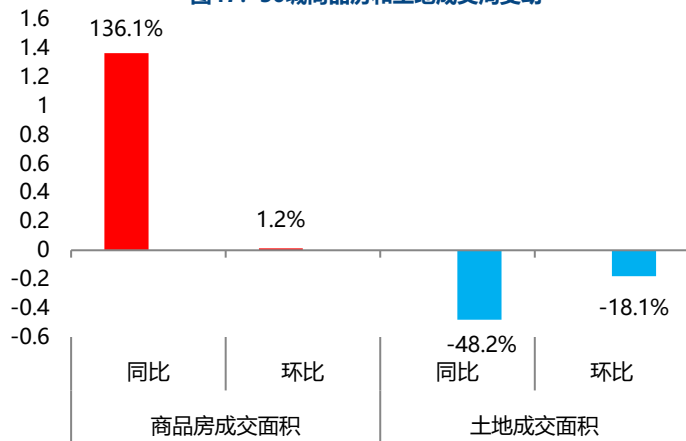


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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)

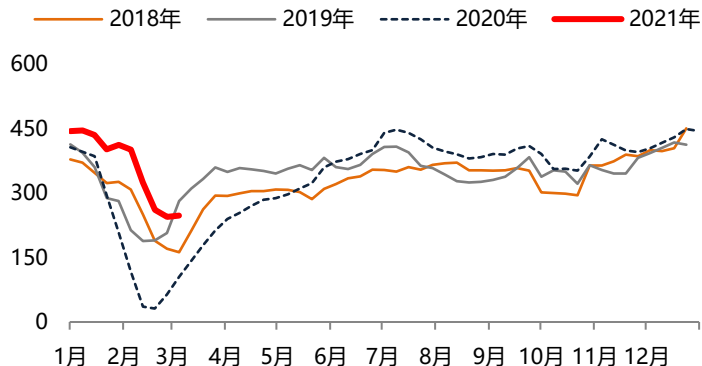
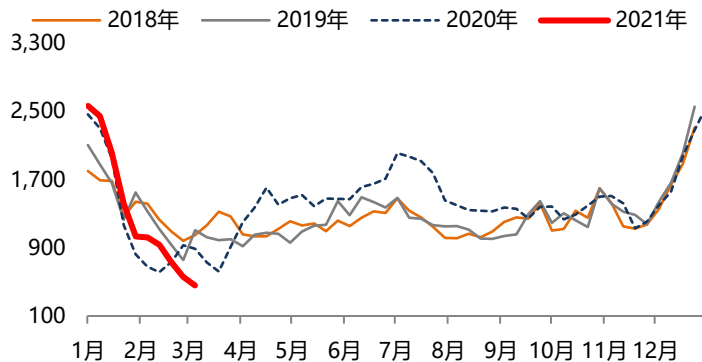


图48: 土地成交面积 (100城)



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

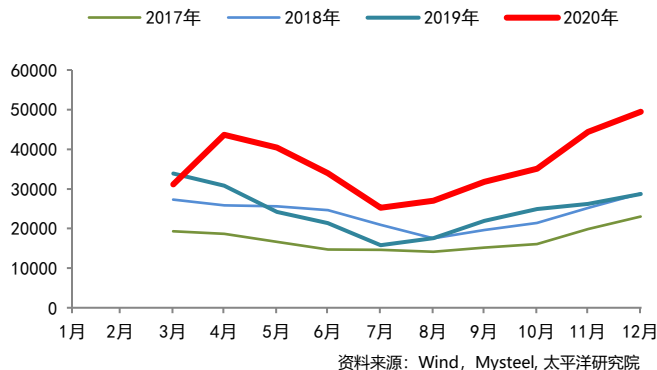


图50: 空调产量 (万台)

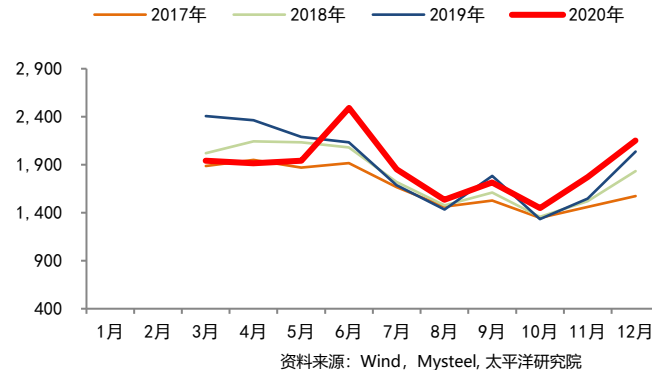


图51: 汽车销量

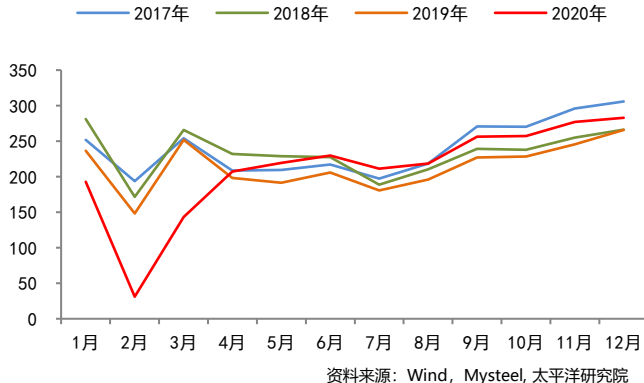
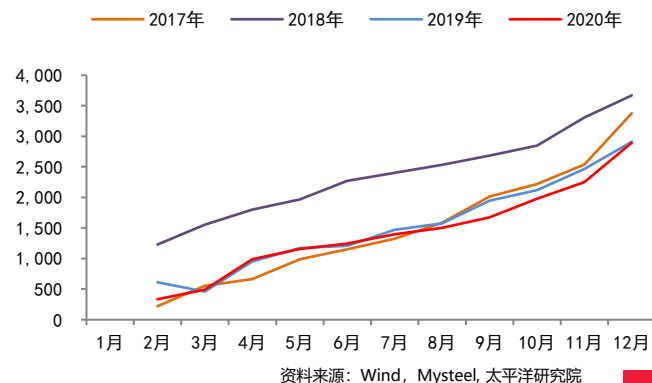


图52: 新承接船舶订单: 累计值 (万载重吨)



钢材库存

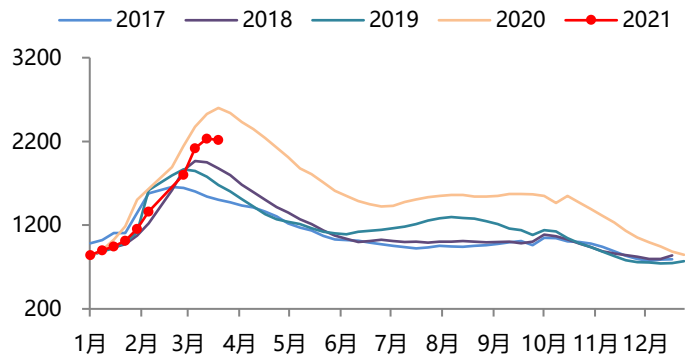
表3: 五大钢材品种库存变化 (万吨)

日期	钢材社会库存	钢厂库存	钢材总库存	螺纹钢厂库	热轧厂库	线材厂库	中板厂库	冷轧厂库
2021/3/12	2220	958	3178	530	121	171	98	39
2021/3/5	2233	967	3201	522	125	179	100	41
2021/2/12	1362	675	2036	338	121	100	82	33
2020/3/13	2601	1290	3891	750	162	204	112	62
2019/3/12	1852	615	2467	315	95	93	78	33
周环比	-14	-9	-23	8	-4	-8	-2	-2
周%	-1%	-1%	-1%	1%	-3%	-5%	-2%	-5%
月环比	858	283	1142	192	0	70	16	5
月%	63%	42%	56%	57%	0%	70%	20%	16%
年同比	-381	-332	-713	-220	-41	-34	-14	-24
年%	-15%	-26%	-18%	-29%	-25%	-17%	-12%	-38%

社会库存:

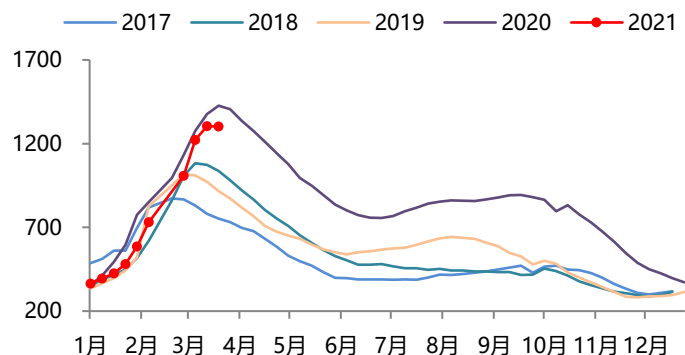
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图53: 钢材社会库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图54: 螺纹钢社会库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图55: 线材社会库存

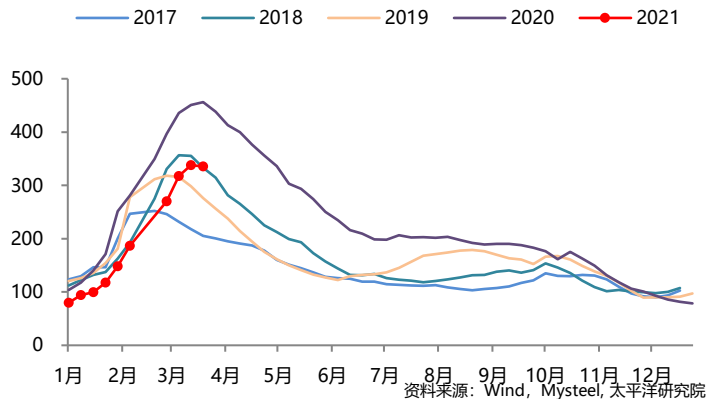


图56: 热轧卷板社会库存

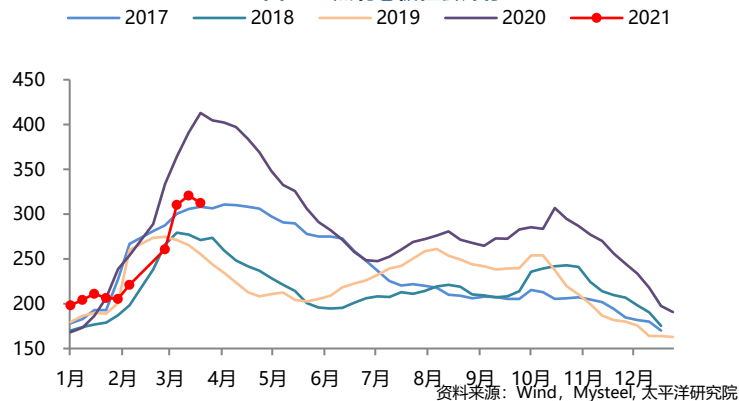


图57: 中厚板社会库存

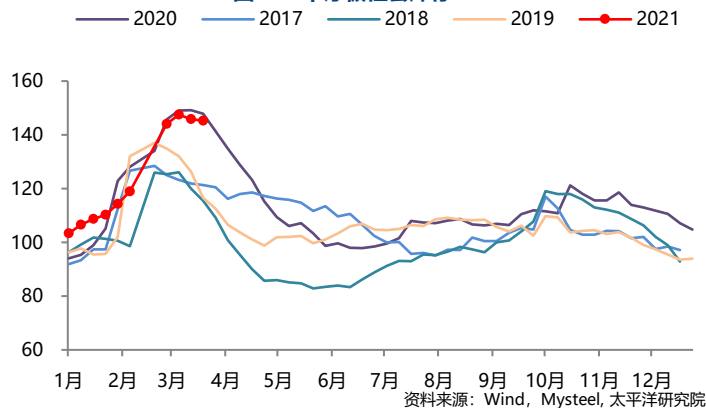
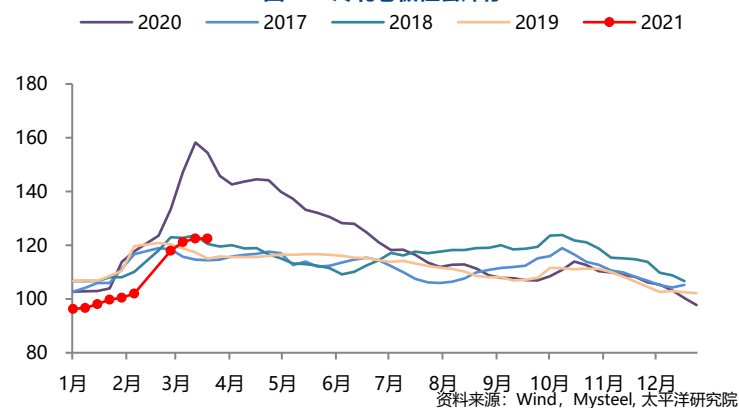


图58: 冷轧卷板社会库存



钢厂库存:

图59: 钢厂总库存

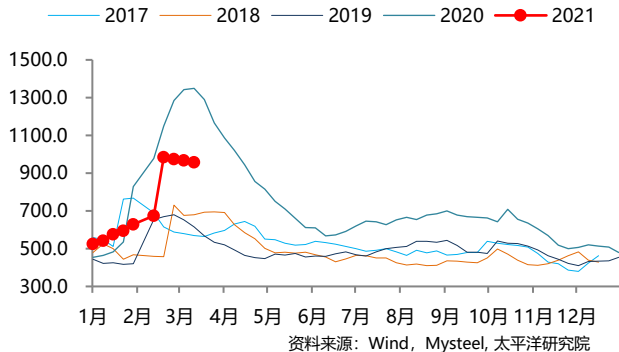


图60: 钢厂螺纹库存

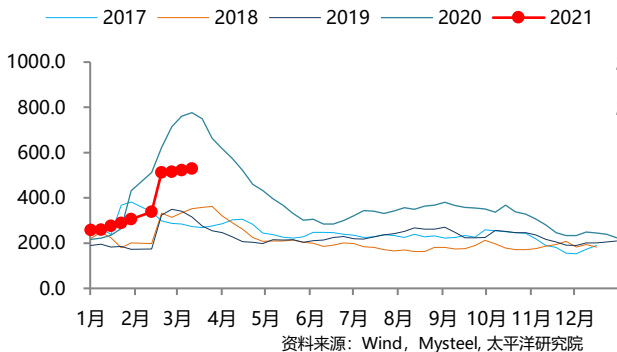


图61: 钢厂热轧库存

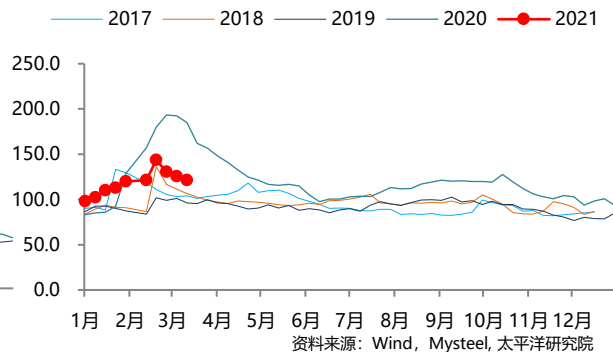


图62: 冷轧钢厂库存

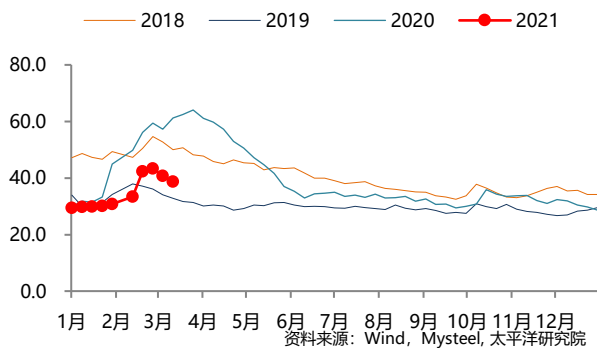


图63: 线材钢厂库存

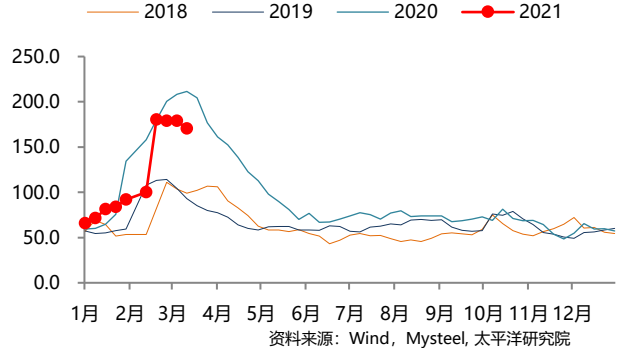
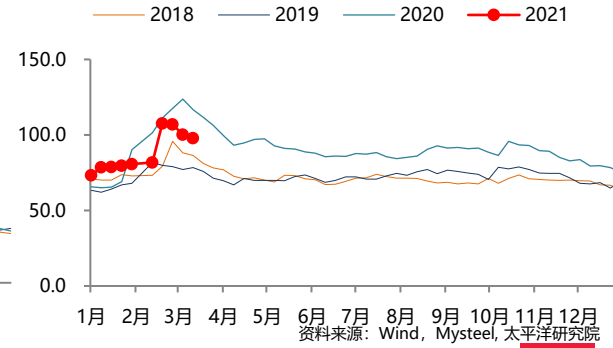


图64: 中厚板钢厂库存



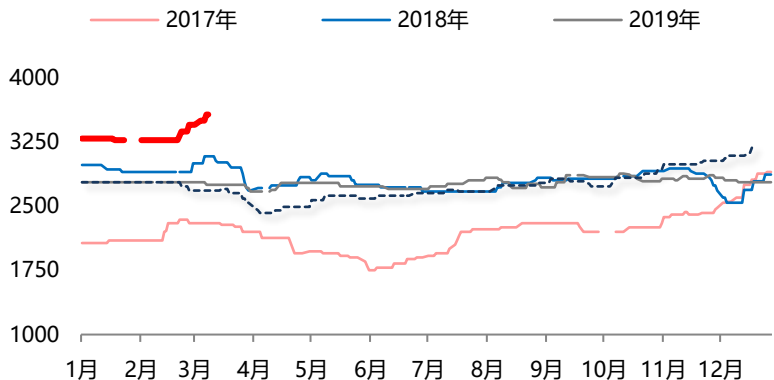
原材料基本面跟踪-废钢

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)
2021/3/12	2970	3570	3430	-
2021/3/5	2980	3450	3470	460
2021/2/10	2800	3270	3100	397
2020/3/12	2350	2680	2420	273
周环比	-10	120	-40	-
月环比	170	300	330	-
年同比	620	890	1010	-

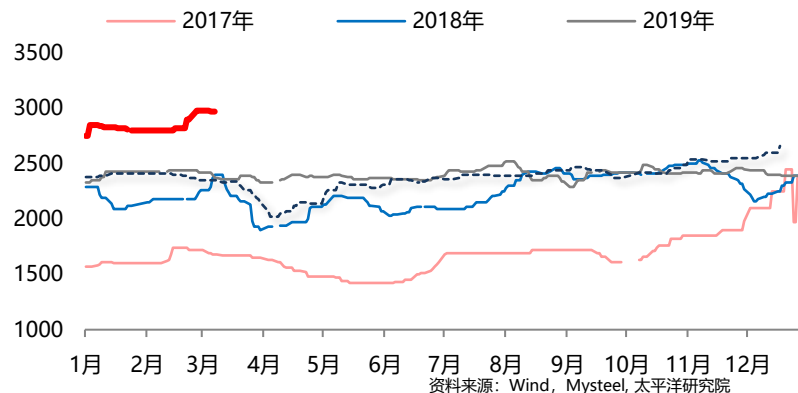
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图66: 船板料废钢 (浙江舟山)



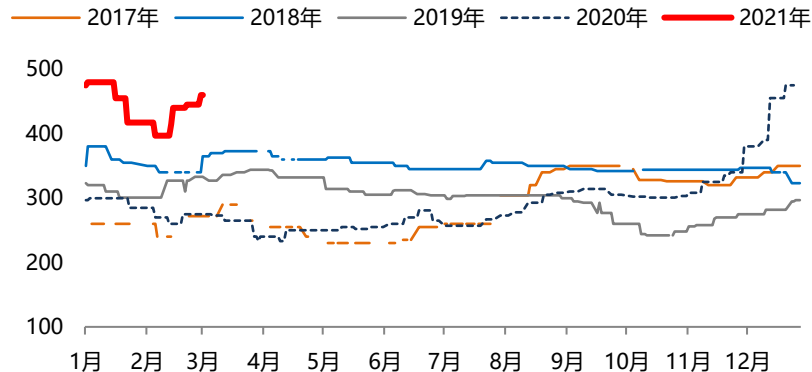
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图65: 普通废钢价格 (张家港)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图67: 东南亚废钢进口 (1、2号混合重废)



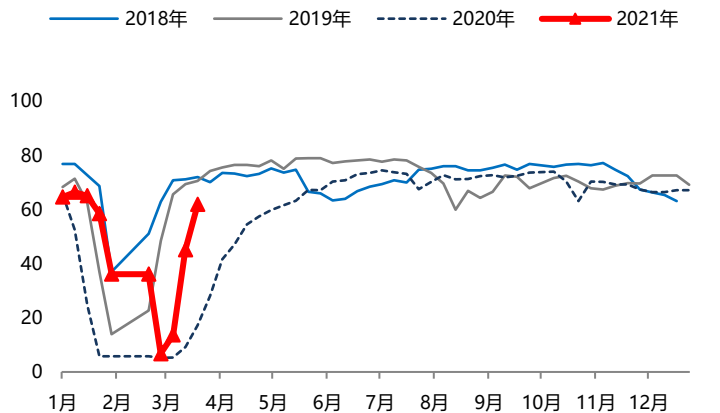
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

原材料基本面跟踪-废钢

表5: 电炉炉开工率及利润

日期	全国		华东地区				华北地区			
	电炉炉 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)	
2021/3/12	61.94	4250	4088	450	612	4074	3912	596	758	
2021/3/5	45.15	4258	4096	402	564	4071	3909	529	691	
2021/2/12	36.16	4060	3898	240	402	3994	3832	206	368	
2020/3/12	17.23	3562	3401	-82	79	3370	3208	0	162	
周环比	16.79	-8	-8	48	48	3	3	67	67	
月环比	25.78	190	190	210	210	80	80	390	390	
年同比	44.71	687	687	533	533	704	704	596	596	

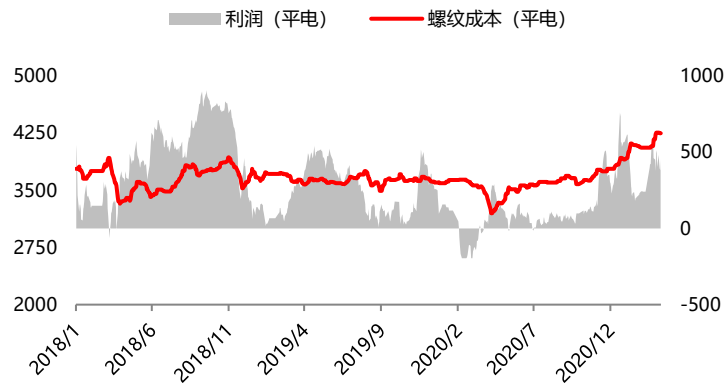
图68: 电炉炉开工率



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: 华东电炉炉

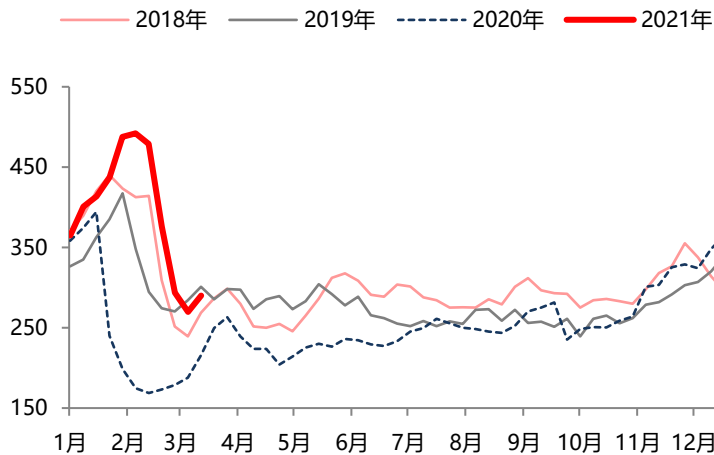


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

原材料基本面跟踪-废钢

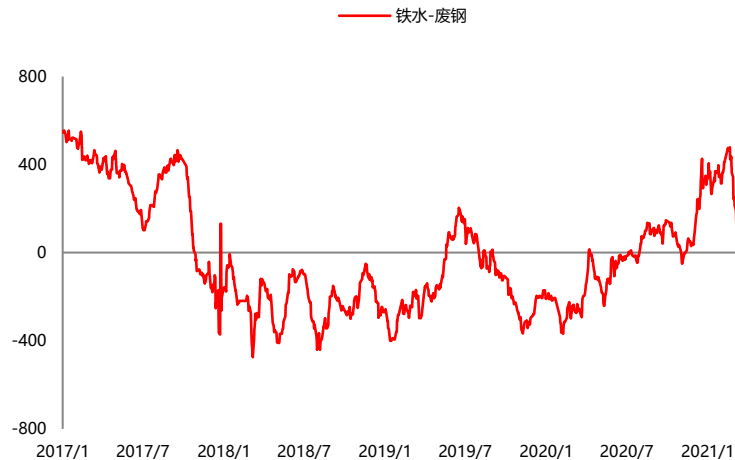
► **废钢库存:** 截至3月12日, 61家钢厂废钢库存289.9万吨, 周环比+20.3万吨, 年同比+116.7万吨。

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

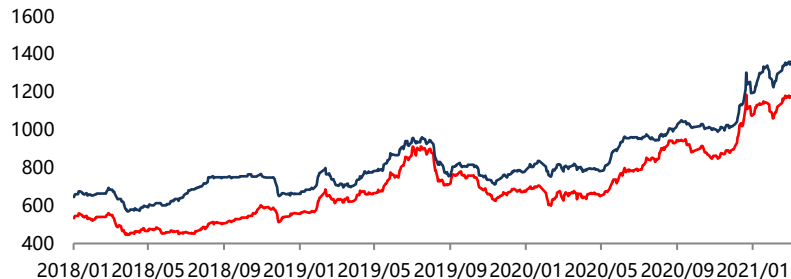
表6: 铁矿石价格及相关

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
2021/3/11	171.05	160.68	1099	1312	9.4	19.8
2021/3/4	178.45	167.72	1178	1360	8.5	16.6
2021/2/9	163.45	154.96	1105	1281	5.9	16.7
2020/3/11	89.35	85.37	665	805	4.6	11
周环比	-7.40	-7.04	-79	-48	0.9	3.2
月环比	7.6	5.72	-6	31	3.5	3.1
年同比	81.7	75.31	434	507	4.8	8.8

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

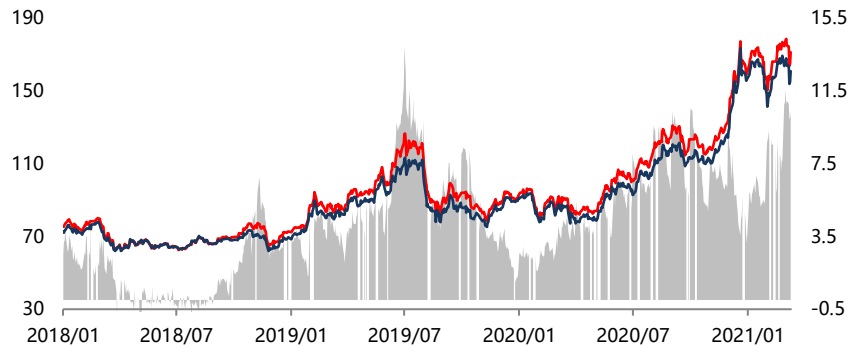
— 巴西至中国海运费 — 西澳至中国海运费



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

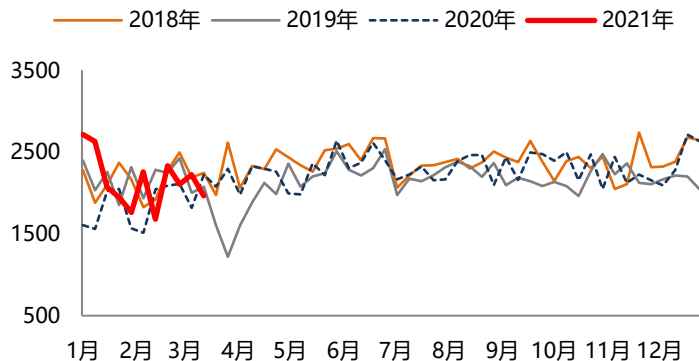
原材料基本面跟踪-铁矿石

表7: 铁矿石发货量

本周总发货量 (澳洲和巴西)	1965.8	环比下降11%，约合257万吨，同比下降7%，约合147万吨。
至中国	1525.2	到中国环比下降14%，约合250万吨，占矿山全球总发货量78%；同比下降7%，约合147万吨。
其中：澳洲	1363.5	
澳洲发中国	1085.5	
巴西	602.3	
下周预计到 (中国) 港量	1326.2	环比下降14.5%，约合224万吨

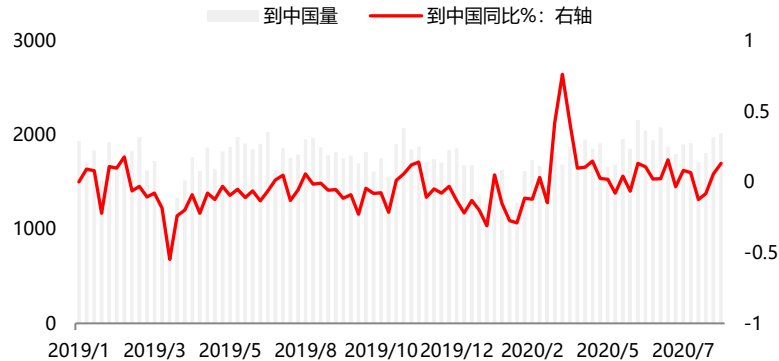
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

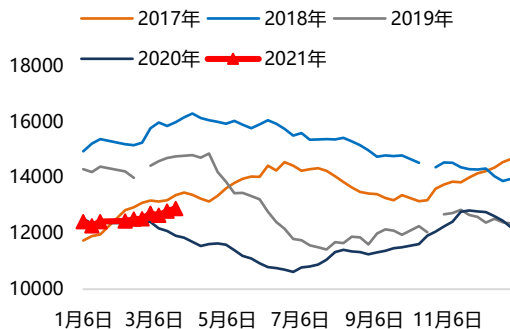
原材料基本面跟踪-铁矿石

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	12882.4	93.2	804.934	日均疏港量	278.57	7.05	-7.33
块矿	1774.54	-43.45	-198.02	贸易矿	6363	23	668.39
球团矿	497.16	-20.1	32.38	澳洲矿	6228.8	77.2	-447.21
精矿	923.78	-25.59	222.43	巴西矿	4346	-23.3	1158.449
压港天数	55	7	33	日均铁水产量	240.6	-4.42	26.97

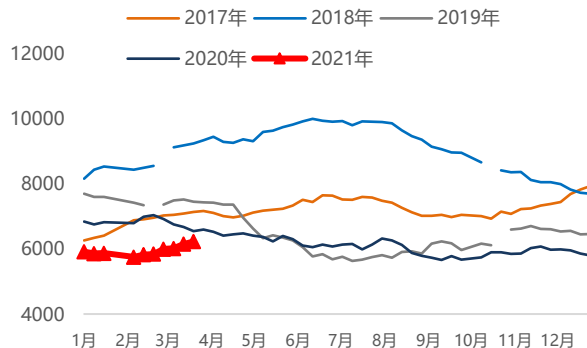
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图77: 港口总库存



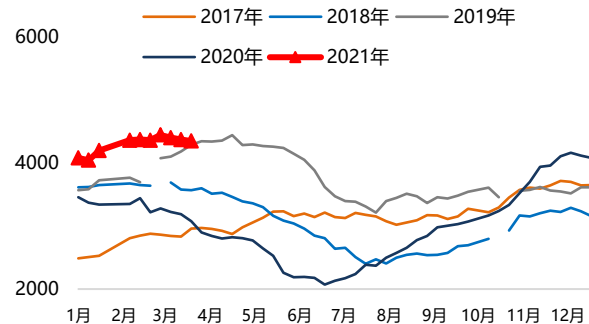
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图78: 澳洲矿库存



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

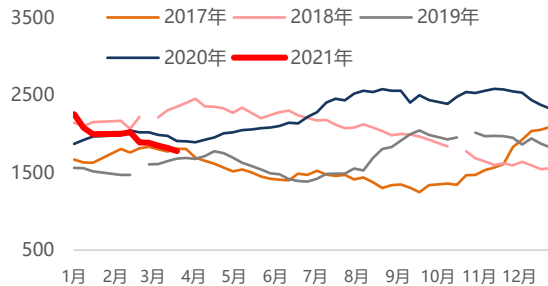
图79: 巴西矿库存



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

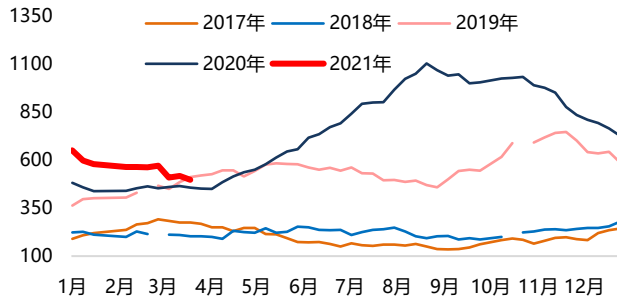
原材料基本面跟踪-铁矿石

图80: 块矿库存



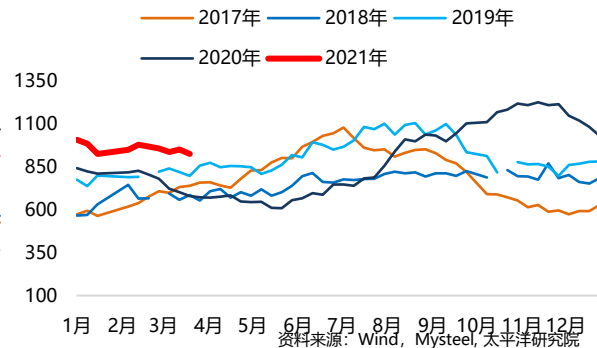
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图81: 球团矿库存



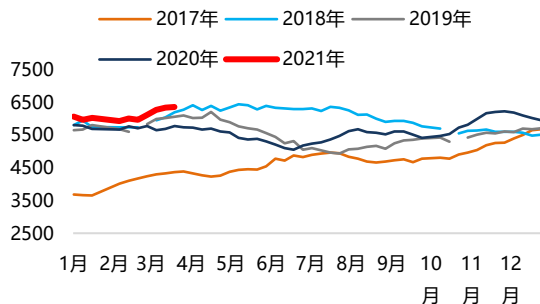
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图82: 铁精粉库存



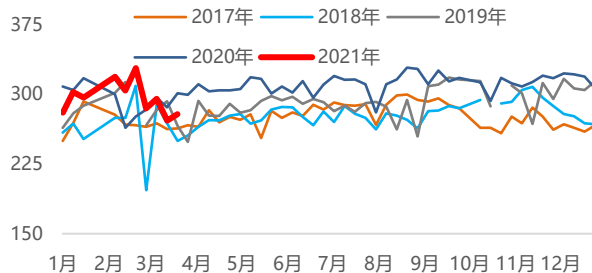
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图83: 贸易矿库存



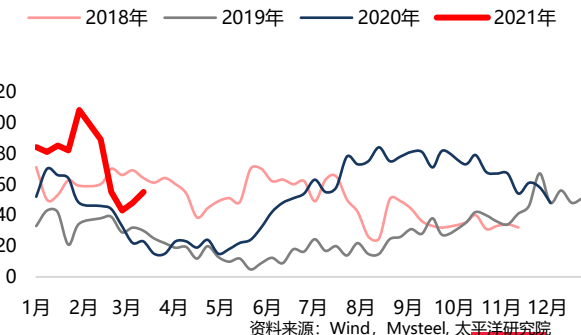
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图84: 日均疏港量



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

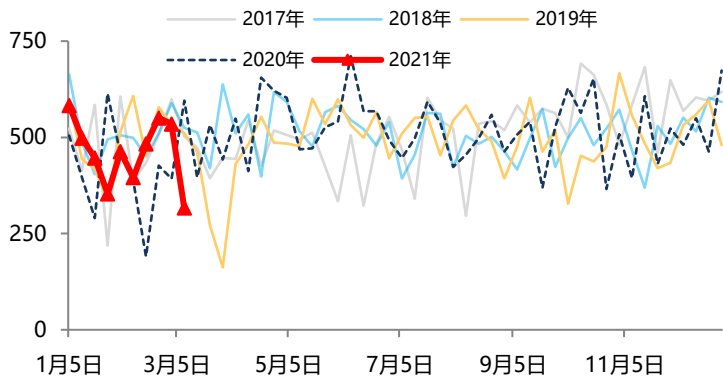
图85: 45港压港天数



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

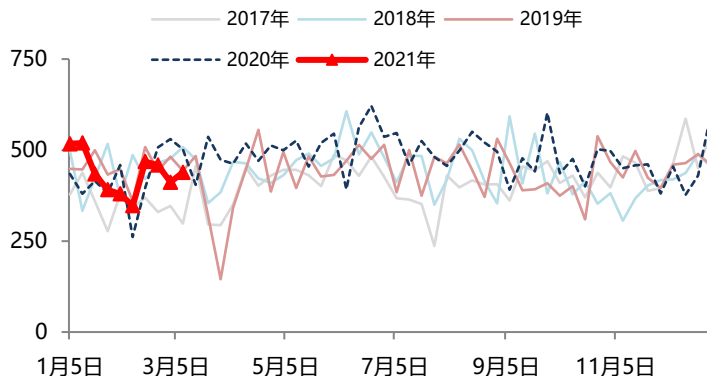
原材料基本面跟踪-铁矿石

图86: 力拓周发货量



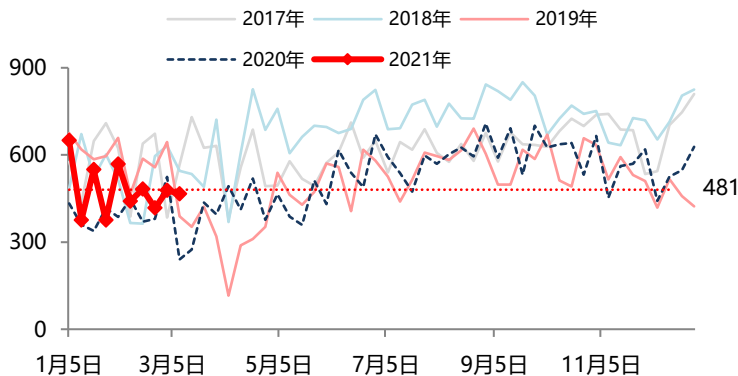
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图87: BHP周发货量



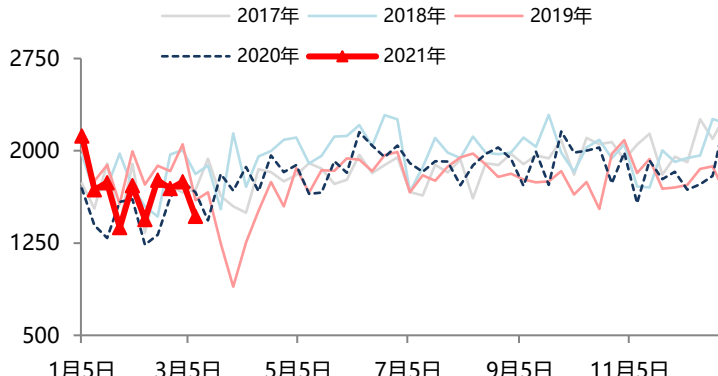
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

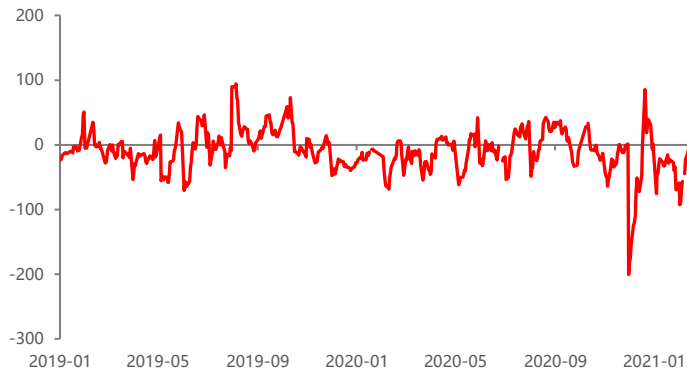
原材料基本面跟踪-铁矿石

表9: 铁矿石价格

品种	美元价格	船货落地价 (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	193.5	1453	1336	1338	2	1407	1407
Pb粉	167.0	1259	1158	1139	-19	1269	1269
纽曼粉	169.0	1273	1171	1157	-14	1266	1266
麦克粉	161.8	1220	1123	1122	-1	1234	1234
金步巴	163.5	1233	1135	1108	-27	1268	1268
超特粉	134.4	1020	938	950	12	1175	1175
卡拉拉	191.5	1438	1323	1347	24	1383	1383.0
杨迪	151.6	1146	1054	1025	-29	1236	1236
混合粉	139.1	1054	970	1023	53	1172	1172

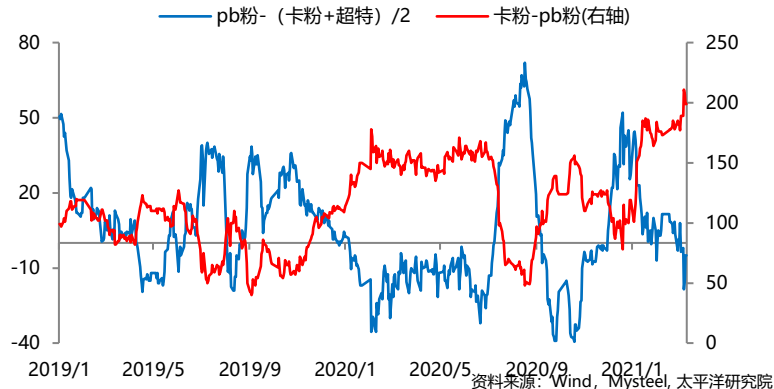
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

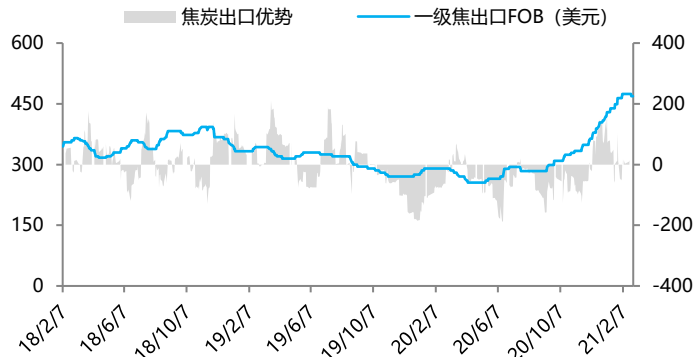
原材料基本面跟踪-焦炭

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)
2021/3/12	2650	2350	2560	2800	434
2021/3/5	2800	2450	2660	2900	459
2021/2/10	3000	2650	2860	3000	474
2020/3/12	1900	1600	1810	1800	285
周环比	-150	-100	-100	-100	-25
月环比	-350	-300	-300	-200	-40
年同比	750	750	750	1000	149

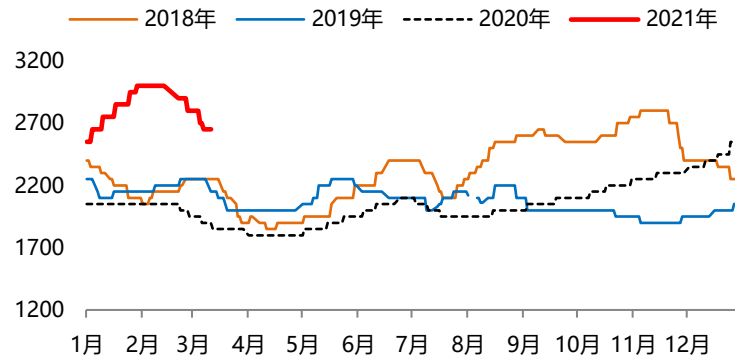
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图93: 焦炭出口价格



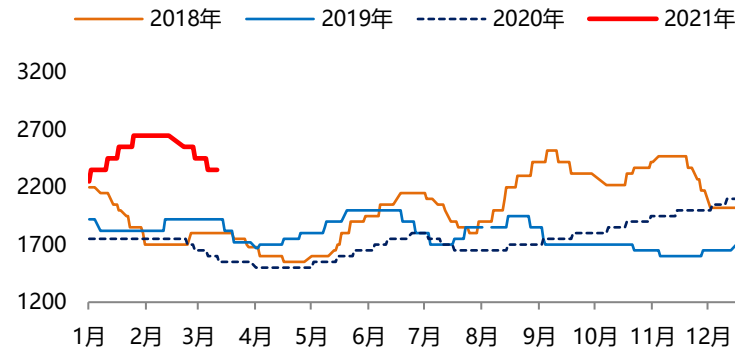
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

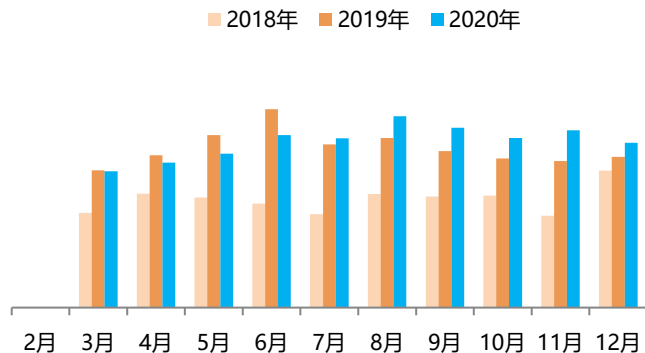
原材料基本面跟踪-焦炭

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	849	79.58
上周	949	80.21
上月同期	1112	78.07
去年同期	-1	73.37
周环比	-101	-0.63
月环比	-263	1.51
年同比	849	6.21

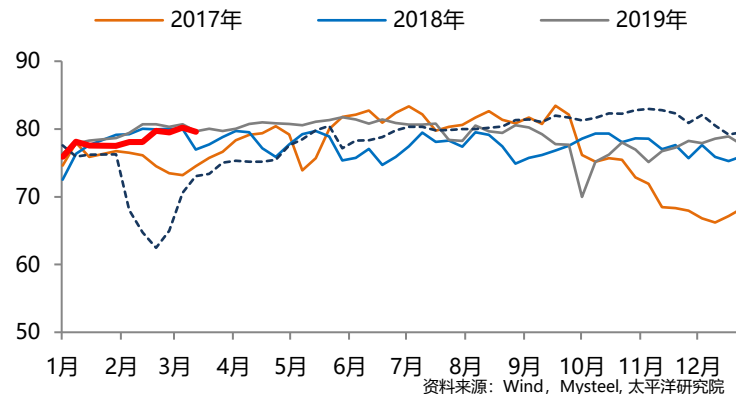
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图96: 焦炭月产量: 万吨



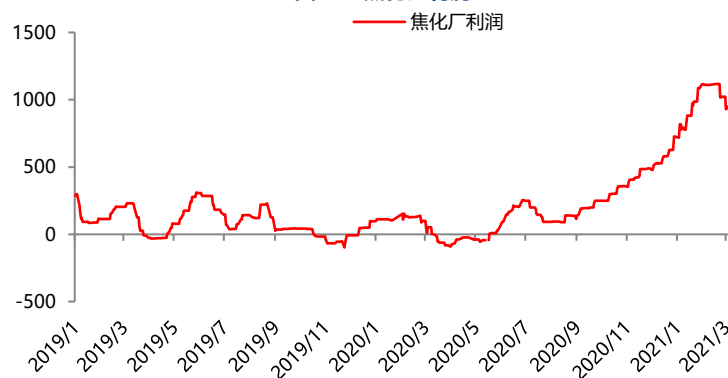
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

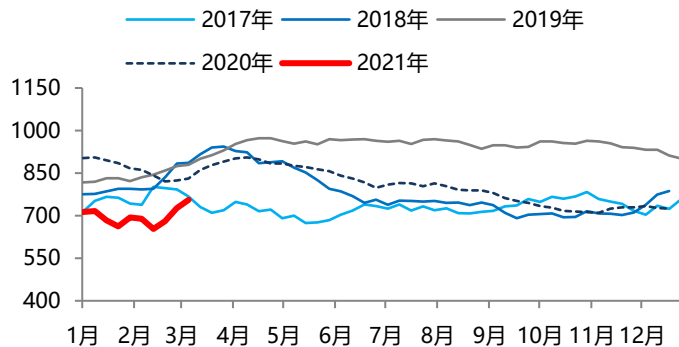
原材料基本面跟踪-焦炭

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)	755.18	726.75	28.43	4%	-75.56	-9%
其中: 1、北方四港合计	193.5	190	3.5	2%	-90.5	-32%
2、钢厂(110家)	490.91	475.11	15.8	3%	11.65	2%
3、独立焦化厂(100家)	70.77	61.64	9.13	15%	-26.69	-27%
独立焦化厂日均产量 (230家)	65.02	65.42	-0.4	-1%	2.99	5%

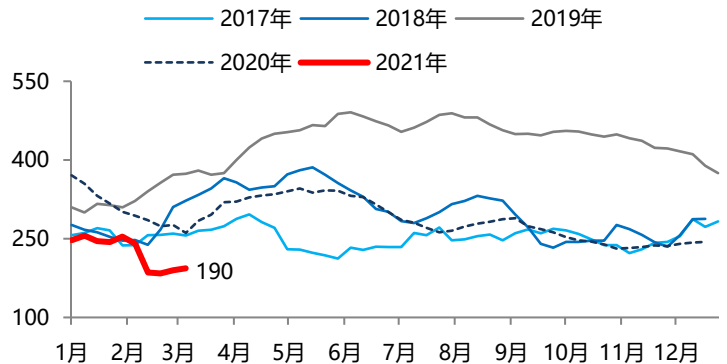
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

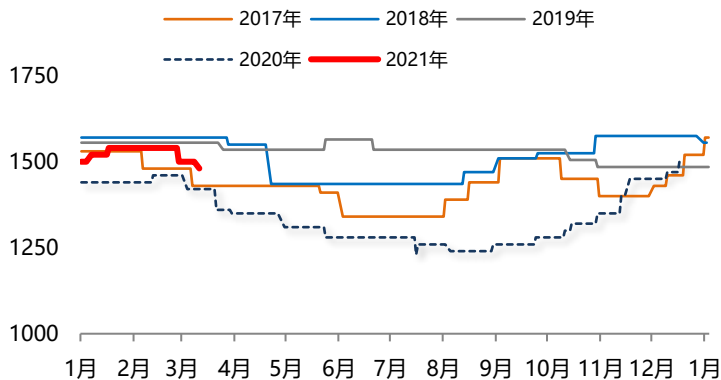
原材料基本面跟踪-焦煤

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)
2021/3/11	219.50	1300	1740	1500	1700
2021/3/4	220.00	1300	1740	1500	1700
2021/2/10	222.00	1300	1850	1540	1750
2020/3/11	169.25	1320	1460	1460	1515
周环比	-0.5	0	0	0	0
月环比	-2.5	0	-110	-40	-50
年同比	50.25	-20	280	40	185

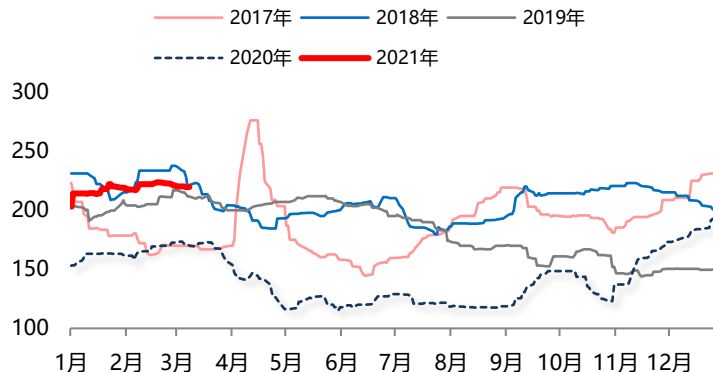
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图101: 柳林主焦煤 (出厂价)



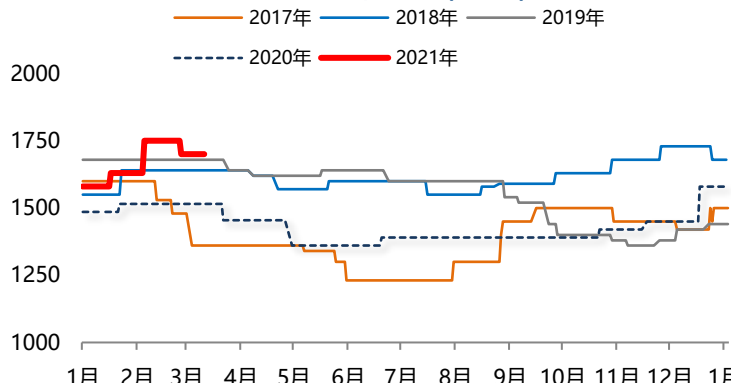
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

3月11日, 主产区煤矿开工率106.29%, 环比-1.72%; 原煤周产622.42, 环比-10.05; 煤矿平均利润437元, 环比-3元。

图104: 煤矿平均利润

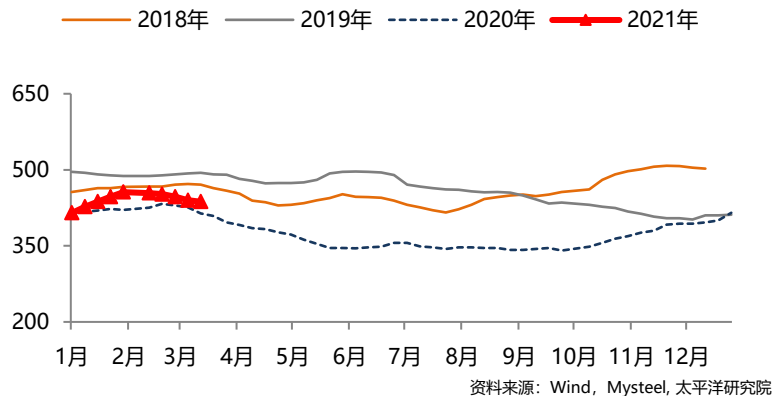


图103: 主产区煤矿开工率

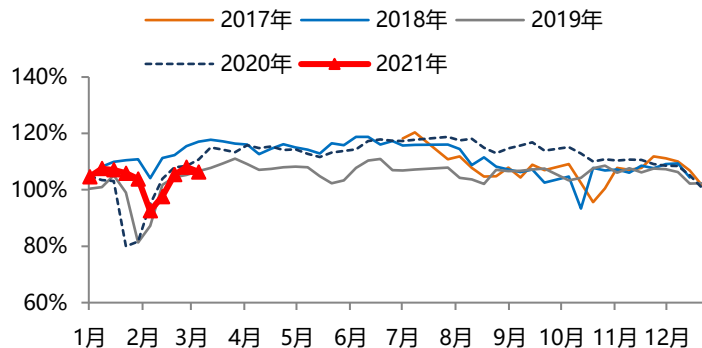
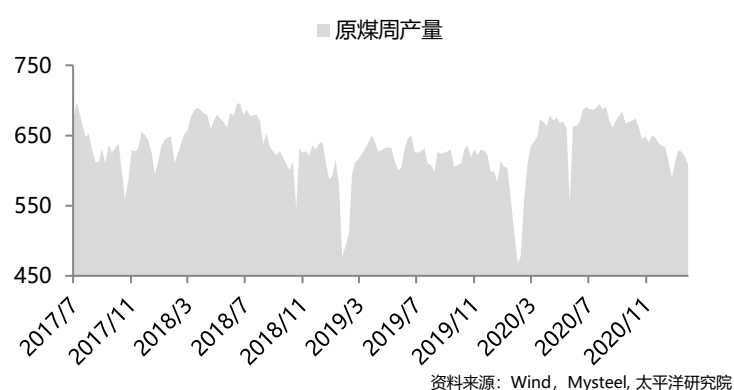


图105: 原煤周产量



原材料基本面跟踪-焦煤

图106: 中国进口炼焦煤总量

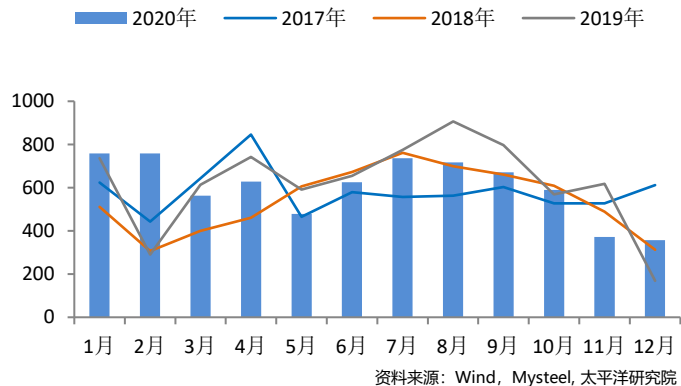


图107: 自蒙古进口炼焦煤

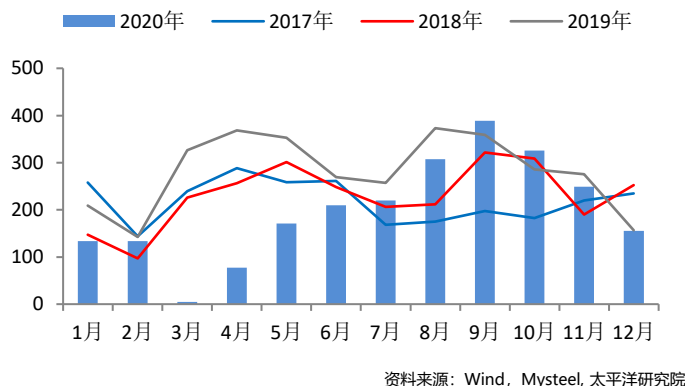


图108: 自澳洲进口炼焦煤

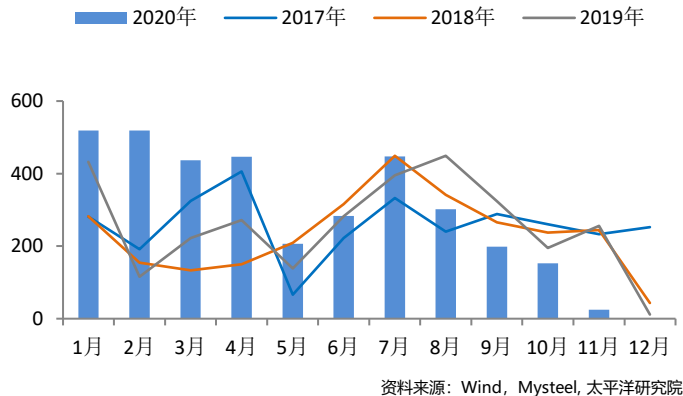
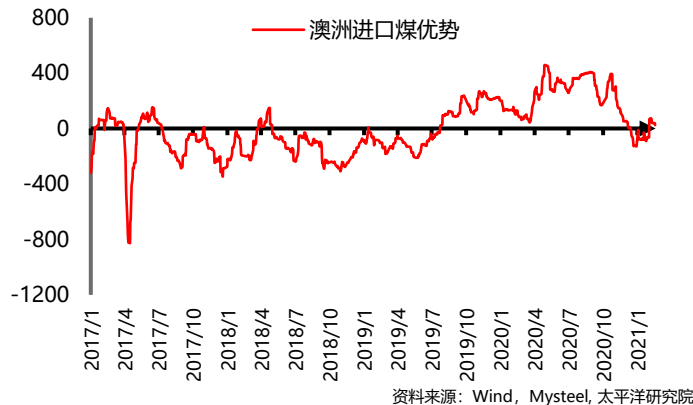


图109: 澳煤进口煤价格优势



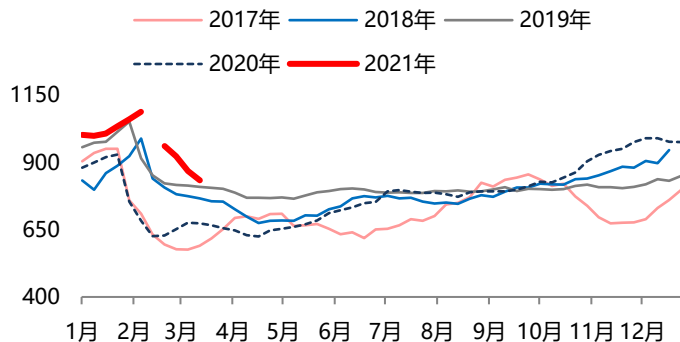
原材料基本面跟踪-焦煤

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
2021/3/12	864.54	833.9	251.7	151.21	2101.35
2021/3/5	880.08	868.07	245.7	170.97	2164.82
2021/2/10	894.92	1087.76	241	120.82	2344.5
2020/3/13	834.18	673.44	628	198.03	2333.65
周环比	-15.54	-34.17	6	-19.76	-63.47
月环比	-30.38	-253.86	10.7	30.39	-243.15
年同比	30.36	160.46	-376.3	-46.82	-232.3

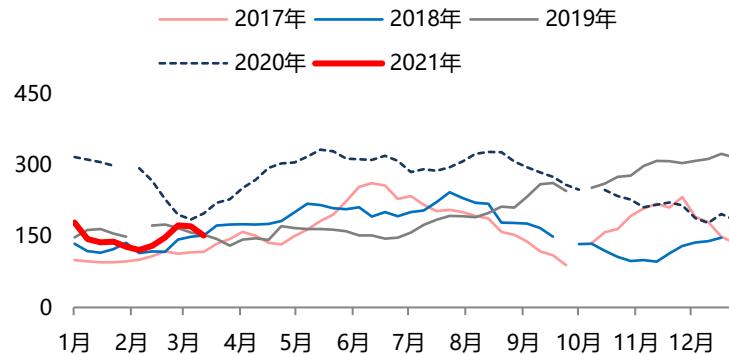
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图111: 焦化厂炼焦煤库存 (110家)



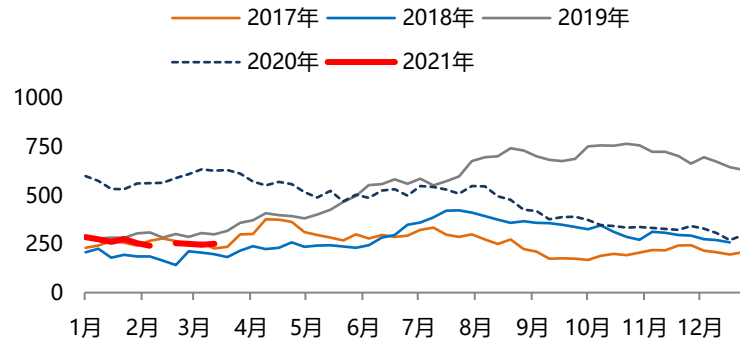
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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, 3月12日, 螺纹、热轧、中厚板、冷轧的滞后30天毛利分别243元/吨、396元/吨、240元/吨、545元/吨, 较上周增长55.96、73.66、20.56、82.51元/吨。

图113: 螺纹毛利 (滞后30天)



图114: 热轧毛利 (滞后30天)

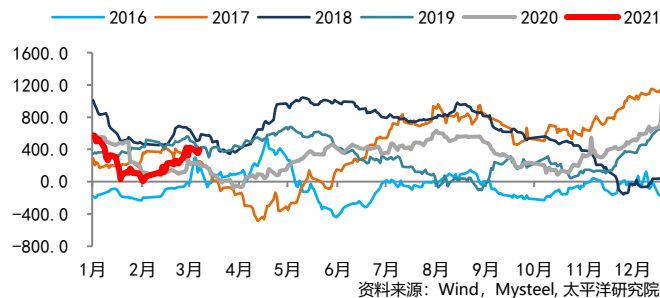


图115: 中厚板毛利 (滞后30天)

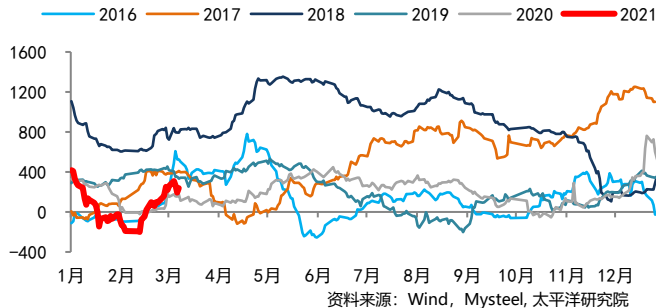


图116: 冷轧毛利 (滞后30天)

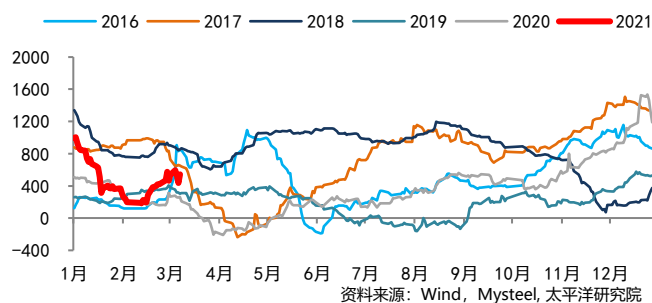


表15: 供需变化

供需	行业	关注指标	累计同比		累计增速变化		单月同比	
			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, 我国政府已正式核准RCEP协定。2021年想在此前基础上进一步尽可能地缩减负面清单, 鼓励外资进入。此外将加大对服务贸易负面清单的压缩和探索。(商务部部长)

2, 政府工作报告拟作81处修改, “十四五”规划和2035年远景目标纲要草案拟作55处修改。(新华视点)

3, 中国2月社会融资规模增量17100亿元, 预估为9100亿元, 前值为51742亿元。(央行)

4, 2月份人民币贷款增加1.36万亿元, 同比多增4529亿元。分部门看, 2月份住户贷款仅增加1421亿元, 而1月份高达1.27万亿元; 2月份企(事)业单位贷款增加1.2万亿元, 其中, 中长期贷款增加1.1万亿元。(央行)

5, 中国2月PPI同比增长1.7%, 预期增长1.5%, 前值增长0.3%。中国2月CPI同比下降0.2%, 预期下降0.3%, 前值下降0.3%。(统计局)

6, 今年我们的就业压力仍然很大, 城镇新增劳动力约1400万人, 其中高校毕业生909万人, 创历史新高, 还要保障退役军人就业, 还要为两亿七八千万农民工提供打工的机会。所以今年我们在制定宏观政策的时候, 依然坚持就业优先的政策, 我们继续推动“六稳”, 实现“六保”, 还是把就业放在之首。(国务院总理)

7, 2021年1-2月全国吸收外资1767.6亿元, 同比增长31.5%。(商务部)

2, 产业

8, 要以推动实现碳达峰、碳中和为契机, 加快调整优化产业结构和能源结构, 2020年我国可再生能源发电装机已经达到了9.34亿千瓦, 要进一步扩大可再生能源装机规模, 推进清洁能源增长消纳和储能协调有序发展。(发改委副主任)

9, 将制定更加积极的新能源发展目标, 推进陆上风电和光伏发电全面实现平价无补贴上网。(国家能源局)

10, 包括钢铁行业在内的碳排放主体必须马上付诸行动, 高度重视, 协同发力, 全力推进低碳绿色发展, 为国家总体实现碳达峰碳中和做出积极贡献, 履行好我们必须履行的责任。(中国钢铁工业协会党委书记)

11, 原材料工业要进一步加强顶层设计, 围绕钢铁、石化化工、有色金属、建材等重点行业, 加强各方力量统筹, 形成工作合力, 科学制定碳达峰实施方案, 为我国全面实现碳达峰、碳中和作出应有贡献。(工信部)

12, 内蒙古: 有效容积1200立方米以下炼钢用生铁高炉、公称容量100吨以下炼钢转炉、公称容量100吨(合金钢50吨)以下电弧炉原则上2023年底前全部退出。(Mysteel)

2, 产业

13, 2月JSW Steel的粗钢产量130万吨, 同比下降1%。同时, 2021年2月扁材产量从98.2万吨同比下降6%, 至92.7万吨。长材产量从34万吨, 同比增长10%。JSW表示2月的平均产能利用率为93%。(JSW Steel)

14, 247家钢厂高炉: 开工率80.34%, 环比上周下降2.99%, 同比去年增加1.82%; 高炉炼铁产能利用率90.39%, 环比下降1.66%, 同比增加10.13%; 钢厂盈利率90.48%, 环比增加0.43%, 同比增加7.36%; 日均铁水产量240.60万吨, 环比下降4.42万吨, 同比增加26.96万吨。(Mysteel)

3, 下游

15, 在新型城镇化方面, 2021年将实施城市更新行动, 全面推进城镇老旧小区改造, 推进县城为主要载体的城镇化建设。(发改委副主任)

16, 引导一些地方和城市继续放开新能源汽车限购政策和增加指标。(发改委)

17, 中国2月份广义乘用车零售销量119万辆, 同比增长368%, 环比减少45%。一季度估计乘用车增量达到210万辆, 相对2020年的增速贡献度达到11%。(乘联会)

18, 2月新能源乘用车批发销量达到10.0万辆, 同比增长640.2%, 环比1月下降39.5%。其中插电混动销量1.6万辆, 同比增长737.5%, 占比16%。(乘联会)

3, 下游

19, 2021年2月, 全国各地共开工9533个重大/重点项目, 总投资额为6.52万亿, 2月份开工项目数量较1月环比增65.8%, 项目投资额环比增125.6%, 同比增658.6%。(Mysteel)

20, 中国2月份乘用车销量116万辆, 同比增长410%。2月份汽车销量145.5万辆, 同比增长364.8%。2月份新能源汽车销量11万辆, 同比增长584.7%。(中汽协)

21, 3月第一周的市场零售达到日均3.5万辆, 同比2019年3月的第一周增长2%, 表现相对平稳。相对于2020年3月第一周的增幅较大, 但参考意义不大。(乘用车联会)

22, 进一步加强新能源汽车质量监管, 促进电动化、智能网联等技术进一步融合。(工信部)

23, 印发《2021年上海信贷政策指引》强调, 金融机构要合理控制房地产贷款增速和占比, 严格执行差别化住房信贷政策, 优先支持首套刚需自住购房需求。(人民银行上海总部)

24, 工信部副部长辛国斌主持召开智能网联汽车推进组(ICV-2035)成立座谈会时称, 要聚焦重点领域。深入实施《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》, 加快推动新型电子电气架构、操作系统等关键核心技术研发等。(工信部)

风险提示:

钢材需求大幅下降，原燃料价格大幅波动

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

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

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

► 行业评级

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

► 公司评级

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

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

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