

2021-03-21



# 环保限产扩利润，再call钢铁股

## ——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、板卷表需亮眼，建材有待放量。本周热轧表需331.4万吨，环比增6.6万吨，同比增34.3万吨，冷轧表需89.5万吨，环比增1.1万吨，同比增26.7万吨，创近四年来新高，中厚板表需145.2万吨，环比持平，同比大增22万吨或18%。板卷表需亮眼，主要得益于在国内国际双循环体系下制造业强劲复苏，国家统计局数据显示，1-2月全国金属集装箱产量同比增加3倍，彩电产量同比增加31.4%，空调产量同比增加70.8%，家用电冰箱同比增加83%。2月份我国汽车产销同比增长4.2倍和3.6倍，其中新能源汽车销量继续刷新当月纪录，同比增长达5.8倍，据乘联会预测，3月份尽管部分汽车厂商面临“缺芯”困境，但国内狭义乘用车仍有望同比增长66%，环比增长47%。中国工程机械数据显示，1-2月份重点企业挖掘机销售同比增长149%，装载机销量同比增长89.2%，汽车起重机销量同比增长83.4%。另外，据该协会统计，1-2月份，十二类主要工程机械产量出口49792台，同比增长69.1%。我们认为板卷高景气的需求仍将延续，3月份大型板材类企业订单依然饱满，部分钢企因前期结转的订单较多，对客户有打折交货现象，国内龙头企业宝钢、鞍钢、首钢再次上调了4月份产品订货价格100-400元不等，反映钢企对后市仍持乐观态度。建材方面，近期建筑港日均成交量保持在20万吨左右，与去年旺季22-26万吨水平，仍有一定差距。本周螺纹表需382万吨，环比增39万吨，比去年农历同期低21万吨。建材需求回升不及市场预期，库存去化缓慢，主要原因：一方面由于今年钢价大幅上涨造成部分工程预算超标，以上海螺纹为例，价格同比高出34.6%，加之近期螺纹价格震荡反复，下游有观望延迟采购迹象；另一方面初春时节，全国阴雨频繁，对项目施工有较大影响。下周全国大部分将重回春日暖阳，在较好的气温条件下，金三银四的旺季需求有望如期兑现。

2、唐山铁腕治污，钢企限产加码，钢价迈向“新高地”。3月19日，唐山市发布减排限产草案，对全市23家钢企分阶段实施限产减排30%或50%。据mysteel测算，3月20日至6月30日期间，将影响铁水产量10.6万吨/天，7月1日至12月31日，将影响铁水产量9.2万吨/天，理论影响全年铁水产能2780万吨，按日常80%的产能利用率测算，实际或影响铁水产量约2223万吨，铁矿石需求减少约3557万吨，焦炭需求减少约1000万吨。从影响的品种看，预计影响唐山带钢产量1021万吨，热轧产量1057万吨，螺纹产量310万吨，线盘产量387万吨，型材产量201万吨，中厚板138万吨。预估此次限产对偏平材的影响要大于长材，区域外板材企业将会受益。整体看，此次限产力度超出市场意料之外，但也在情理之中。本轮限产既是落实2021年《河北省深入实施大气污染综合治理十条措施》中唐山退出“污染城市后十名”的具体行动，也是针对两会期间，生态环境部部长突袭唐山发现四家钢企假限产问题的相关整改措施。正如3月19日，唐山市长在召开的重

点行业企业环境问题排查整改部署会议所提到的要“以铁的的决心，铁的措施坚决打好环境问题整改攻坚战”。结合今年工信部多次提及要坚决压减粗钢产量，唐山限产加码使得市场对供给收缩的预期愈发强烈。受此影响，钢价顺势上行，热轧主力涨至5176点，为合约上市以来新高，周末钢坯大涨110元，报价4600元/吨，创2008年以来新高，盘面钢厂利润扩大903元/吨（热轧合约）。总的来看，行政强制压产为行业筑起一道利润护城河，后期随着碳达峰、碳中和政策细则逐步出台落地实施，未来工艺落后、能耗较高的企业将被淘汰出清，产业结构将不断优化升级，行业“散小乱污”状况将彻底改变，产业集中度将大幅提升，区域龙头、细分行业龙头将涌现，随着行业企业对上下游的议价能力提升，盈利水平将大幅改善。

**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70元，螺纹毛利跌117元，热卷毛利跌91元。

(2) 供应端：全国247家钢厂高炉开工率为79.69%，较上周-0.65%，同比变化持平；全国247家钢厂高炉炼铁产能利用率为87.16%，环比变化-3.23%，同比变化+5.36%。电炉开工率68.86%，较上周+6.92%，电炉产能利用率66.79%，较上周+3.5%。五大品类钢材产量螺纹减2.32万吨，热卷减4.78吨，线材增0.09万吨，中厚板减6.39万吨，冷轧减0.45万吨。

## 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	21/03/19
000708	中信特钢	增持	1.81	1.18	1.30	12.64	15.04	13.77	26.66
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	23.38
002756	永兴材料	增持	0.95	1.04	1.25	18.81	16.24	13.16	43.61
600399	ST抚钢	增持	0.15	0.21	0.27	21.55	24.92	18.31	12.70
600507	方大特钢	增持	1.18	0.78	0.81	8.51	7.06	6.51	9.65
000932	华菱钢铁	增持	0.72	0.91	0.97	4.60	5.16	4.78	7.47
002110	三钢闽光	增持	1.50	1.09	1.18	6.25	5.79	5.44	7.88
600019	宝钢股份	增持	0.56	0.42	0.49	10.29	11.66	10.16	9.02
600282	南钢股份	增持	0.59	0.40	0.45	5.86	7.98	7.21	3.71
601003	柳钢股份	增持	0.92	0.71	0.76	6.17	6.23	5.99	6.93
600782	新钢股份	增持	1.07	0.78	0.80	4.79	5.96	5.79	5.95
603995	甬金股份	增持	1.44	1.69	2.36	18.82	16.35	11.74	32.80
000717	韶钢松山	增持	0.75	0.72	0.76	6.29	5.85	5.49	4.82
0826.HK	天工国际	增持	0.15	0.20	0.25	18.93	14.72	11.52	3.90
1907.HK	中国旭阳集团	增持	0.34	0.27	0.35	6.99	8.49	6.61	4.42

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

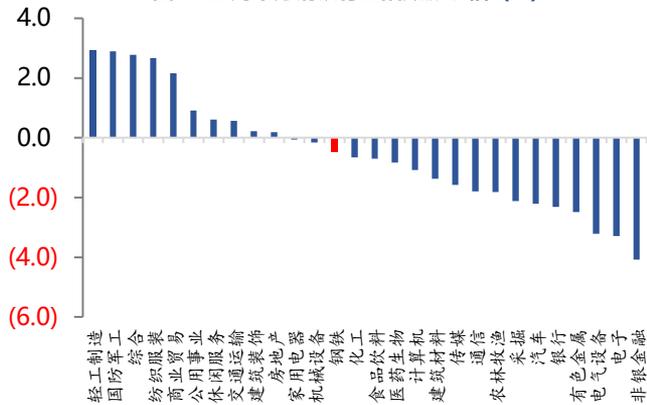
CONTENT

- 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)

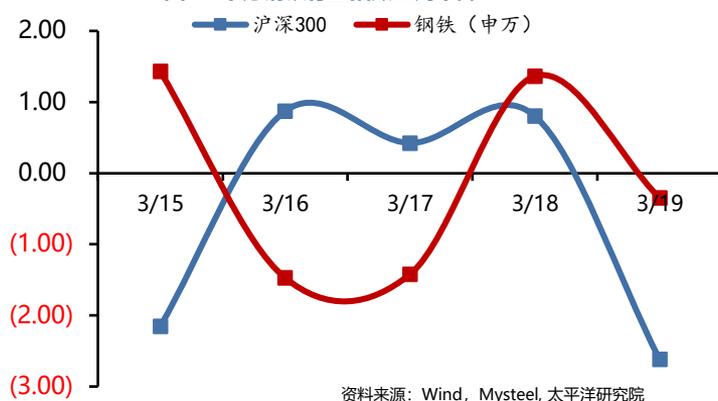
➤ **股市行情:** 上周 (2021年3月15日-2021年3月19日) 申万钢铁行业指数下降0.49%，排名第13，沪深300指数下降2.71%，跑赢2.22个百分点；周涨跌幅前五个股分别为方大特钢 (+18.99%)、太钢不锈 (+7.84%)、永兴材料 (+7.63%)、ST抚钢 (+5.22%)、三钢闽光 (+4.10%)；西宁特钢 (-4.09%)、武进不锈 (-4.16%)、包钢股份 (-5.00%)、酒钢宏兴 (-6.83%)、华菱钢铁 (-9.12%)。

图2: 上周申万钢铁行业指数涨跌幅 (%)



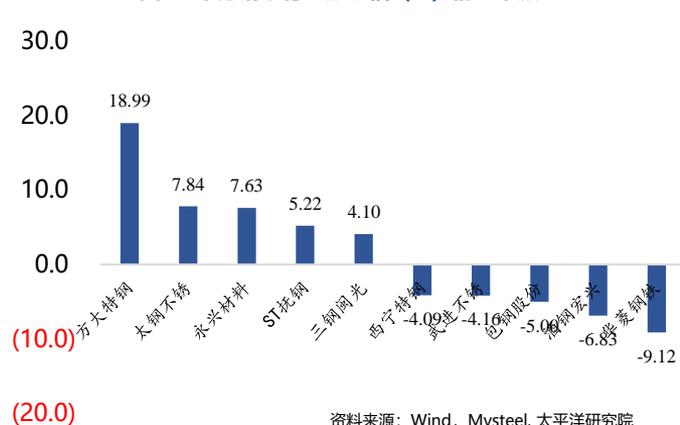
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图1: 申万钢铁行业指数上周下降0.49%



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图3: 申万钢铁行业涨跌幅 (%) 前五个股



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

► **股市行情：** 2021年年初至今，申万钢铁行业指数上升21.41%，排名第1，沪深300指数下降3.92%，跑赢25.33个百分点。涨跌幅前五个股份别为：华菱钢铁（+56.28%）、宝钢股份（+51.60%）、包钢股份（+46.15%）、太钢不锈（+44.88%）、方大特钢（+39.05%）；后五名为：西宁特钢（-1.06%）、常宝股份（-2.73%）、沙钢股份（-14.13%）、ST抚钢（-14.77%）、永兴材料（-19.57%）。

图4：2021年年初至今申万钢铁行业指数涨跌幅（%）排名第1

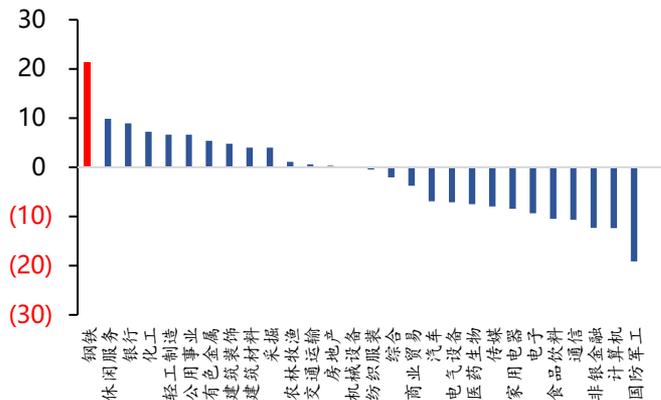
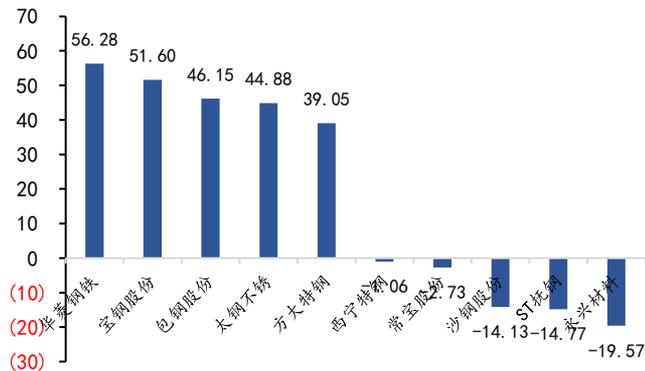


图5：2021年年初至今申万钢铁行业涨跌幅（%）前五个股

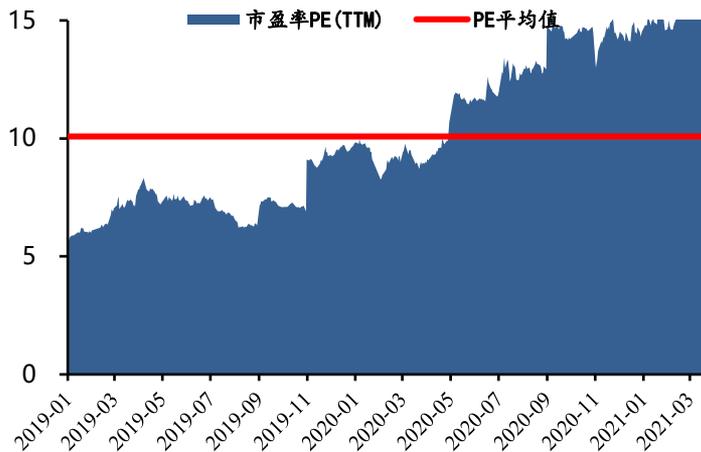


资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

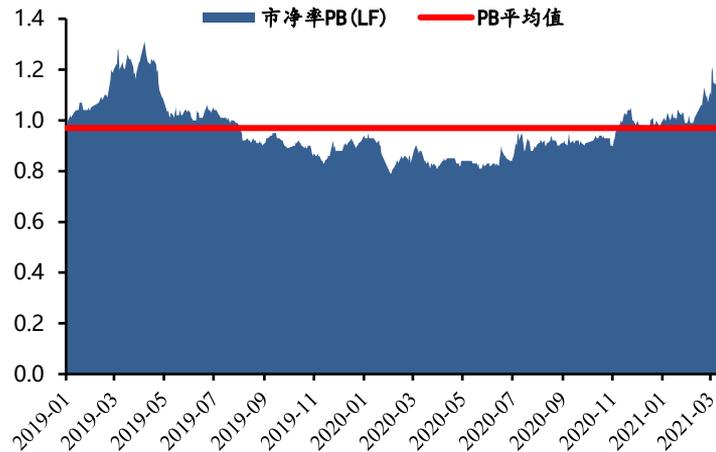
► **股市行情：** 2021年3月19日，申万钢铁行业PE (TTM) 为17.59，与近1年PE均值10.09相比高7.5；PB (LF) 为1.21，与近1年PB均值0.97比高0.24。

图6：申万钢铁行业市盈率 (TTM)



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

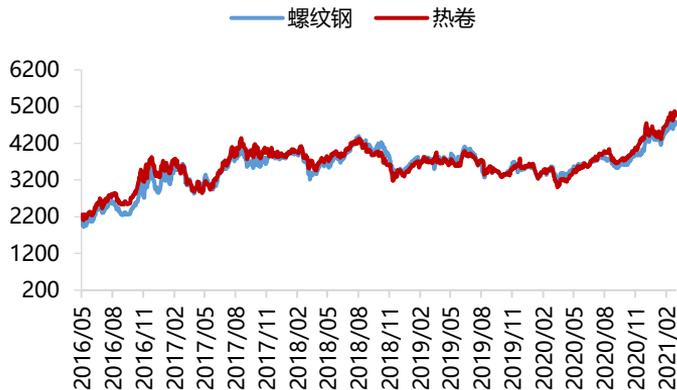
图7：申万钢铁行业市净率 (LF)



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

▶ **期市行情:** 2021年3月19日, 螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭活跃合约收盘价4,746元/吨, 5,026元/吨, 1,042元/吨, 2,253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

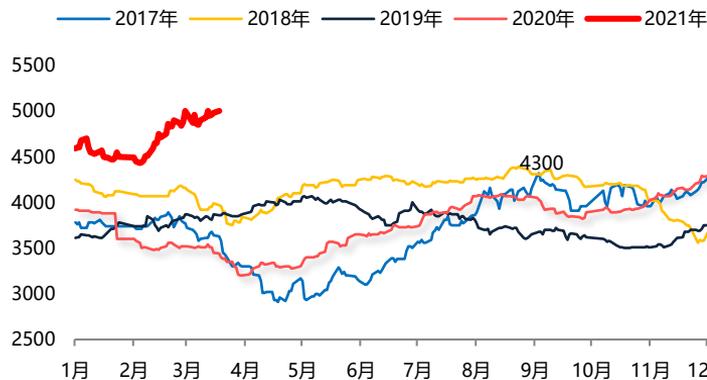
## 钢材价格

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
2021/3/19	4740	4860	4860	5000	5670	5020
2021/3/12	4700	4850	4850	4930	5690	4980
2021/2/19	4480	4580	4580	4710	5690	4730
2020/3/19	3520	3650	3650	3450	4090	3690
周环比	40	10	10	70	-20	40
月环比	260	280	280	290	-20	290
年同比	1220	1210	1210	1550	1580	1330

资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图11: 热卷价格 (元/吨)



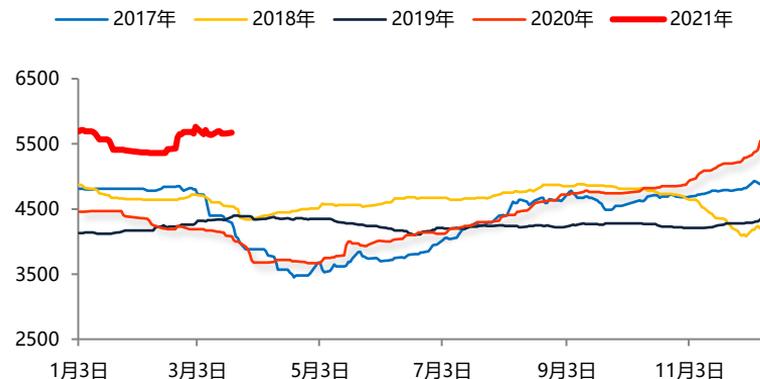
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

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

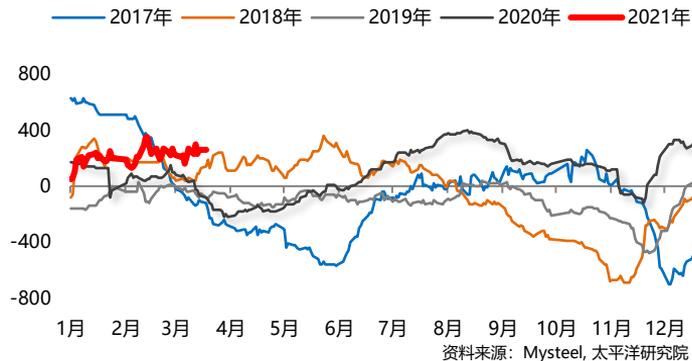


图14: 价差: 盘螺-螺纹

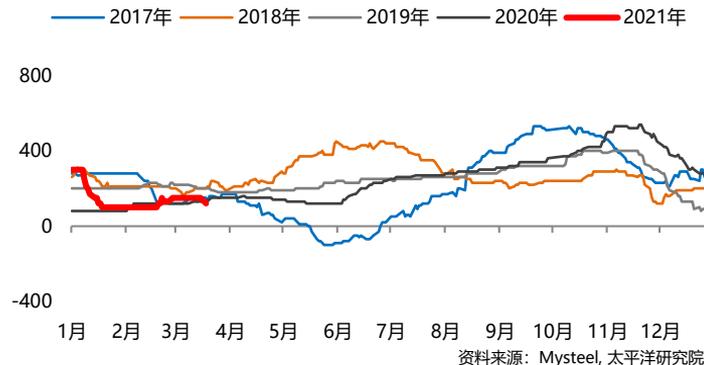


图15: 价差: 冷轧-热轧

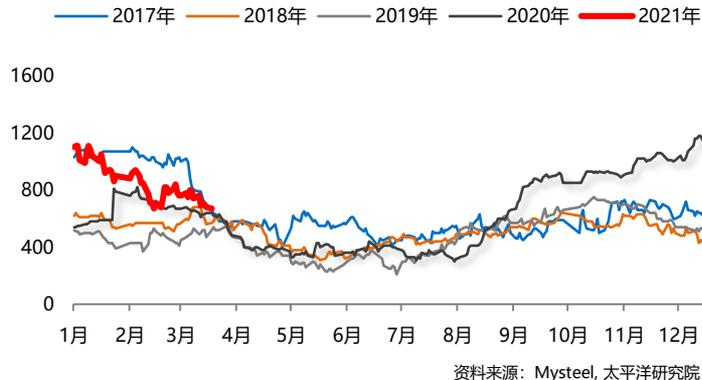
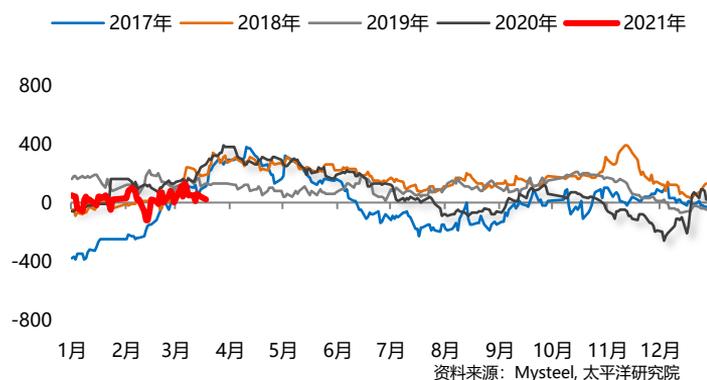


图16: 价差: 中厚板-热轧



## 钢材区域价差

图17: 螺纹价差



图18: 螺纹价差

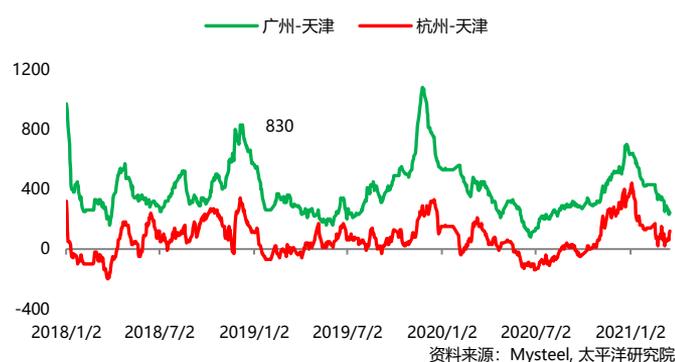
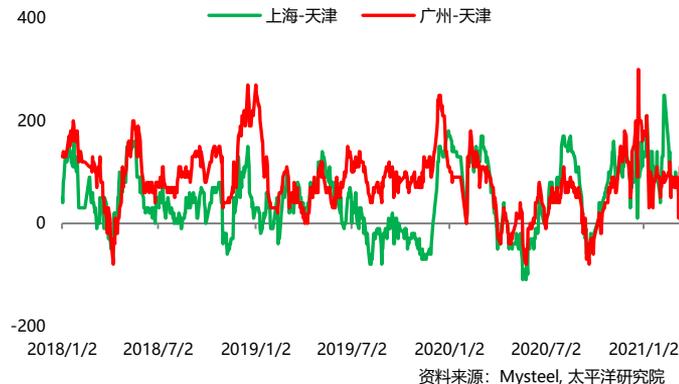


图19: 热轧价差



图20: 热轧价差

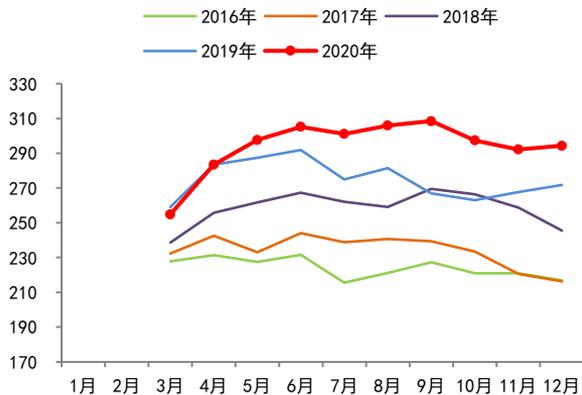


## 钢材供应

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

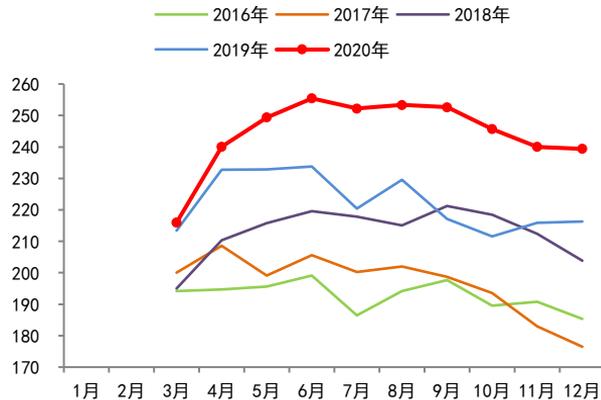
**生铁：**截至2020年12月，全国日均生铁产量为239.40万吨，环比下滑0.26%，同比上升10.66%。

图21：粗钢产量



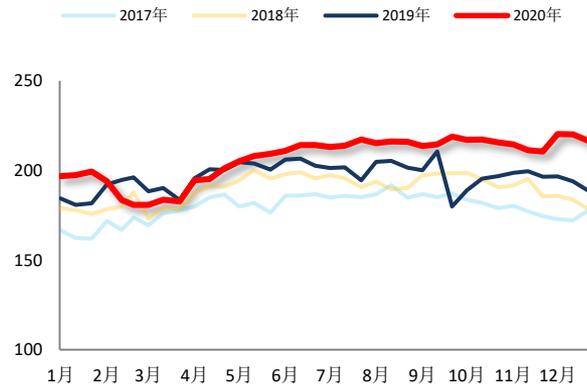
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图22：生铁产量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

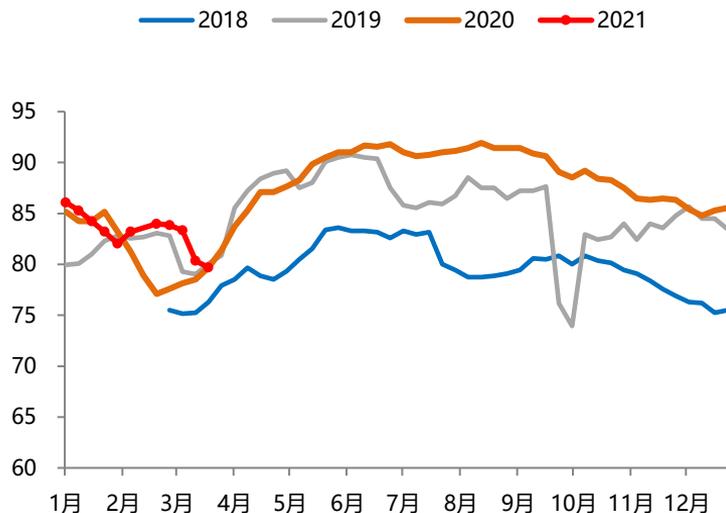
图23：重点钢企旬度日均产量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

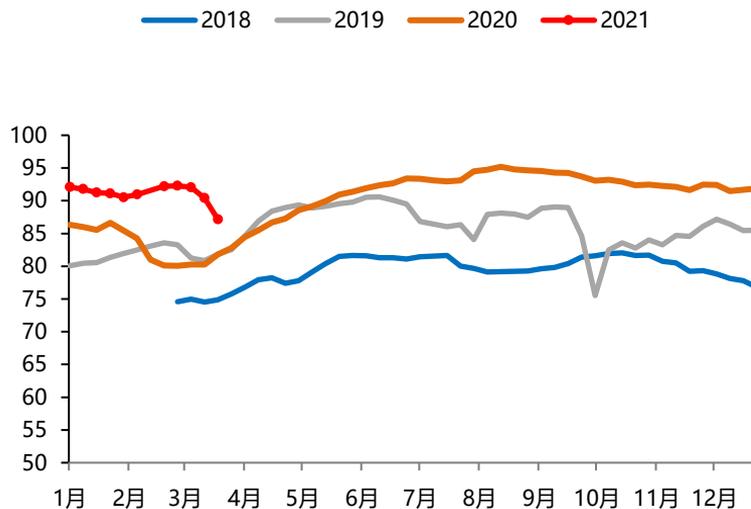
► **钢材供应:** 2021年3月19日, 全国247家钢厂高炉开工率为79.69%, 较上周-0.65%, 同比变化持平; 全国247家钢厂高炉炼铁产能利用率为87.16%, 环比变化-3.23%, 同比变化+5.36%。

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

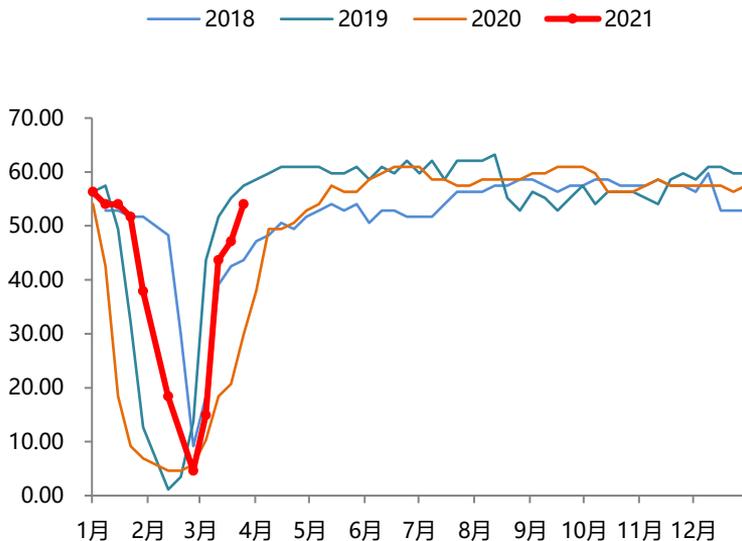
图25: 全国247家钢厂高炉周产能利用率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

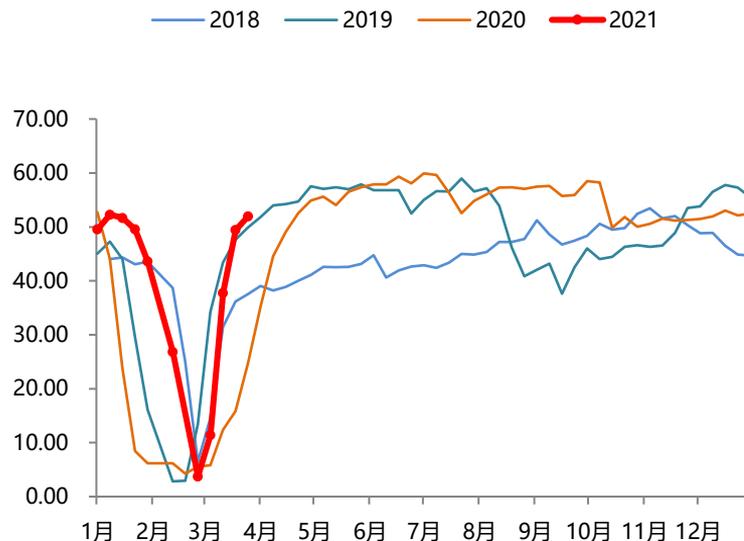
► **钢材供应**: 2021年3月19日, 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率为54.02%, 环比变化+6.89%; 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率为51.97%, 环比变化+2.54%。

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19日，全国建筑钢厂螺纹钢、热轧板卷产量分别为346.5万吨（周环比-0.67%，同比+26.93%）、307.6万吨（周环比-1.53%，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+0.06%，同比+25.55%）、86.8万吨（周环比+0.44%，同比+9.02%）、136.0万吨（周环比-4.49%，同比+15.83%）。

图28: 螺纹周产量

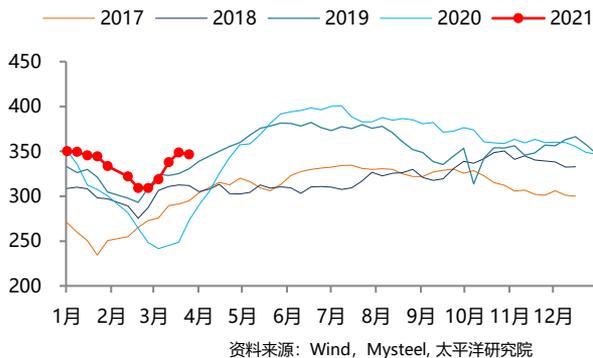


图29: 热轧周产量

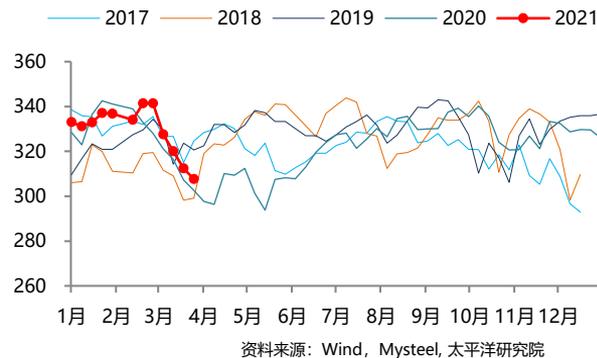


图30: 线材周产量

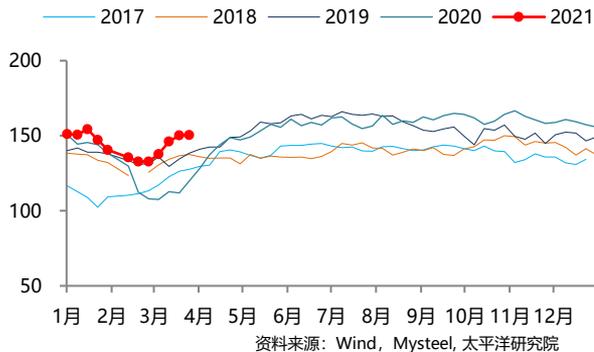


图31: 冷轧周产量

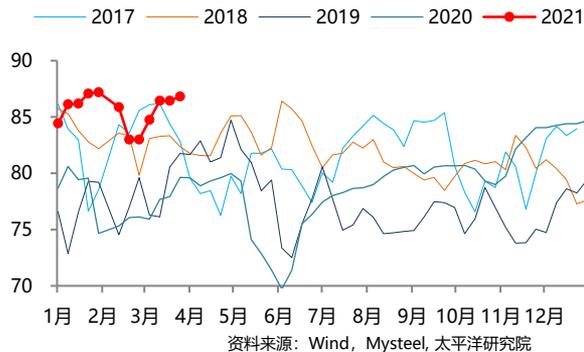
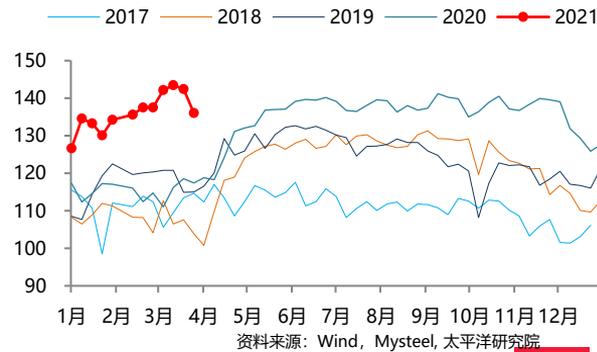


图32: 中厚板周产量



► **钢材需求:** 截至3月18日, 全国建筑钢材周均成交206453.2, 较上周+25143.6。

图33: 全国建筑钢材周成交

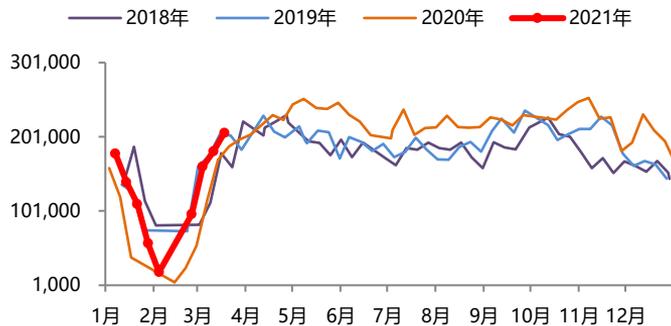


图34: 建筑钢材成交: 南方

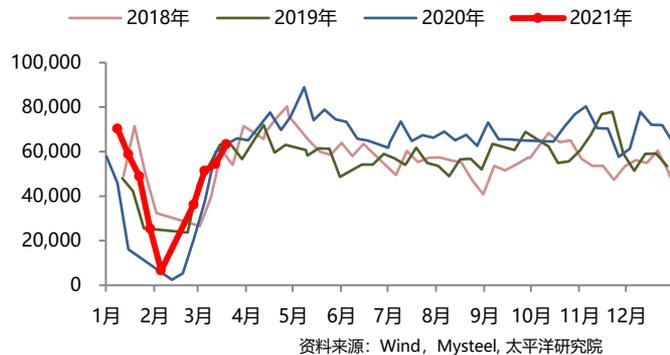


图35: 建筑钢材周成交: 北方

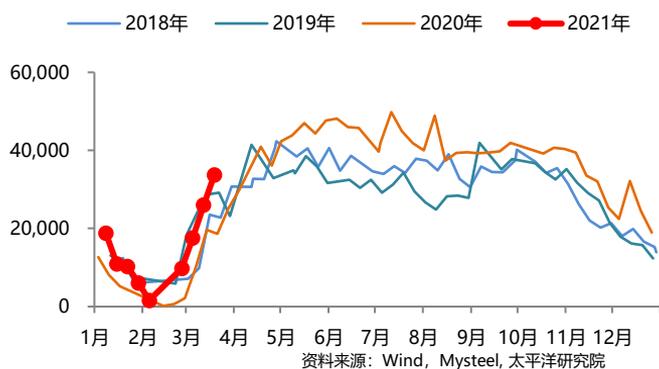
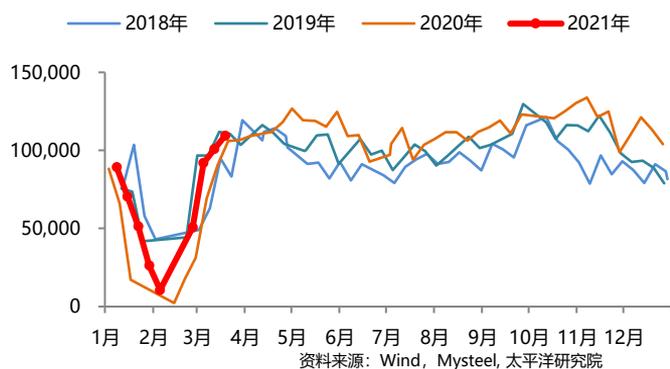
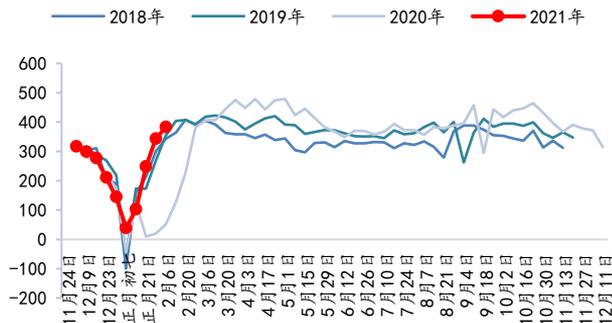


图36: 建筑钢材周成交: 华东



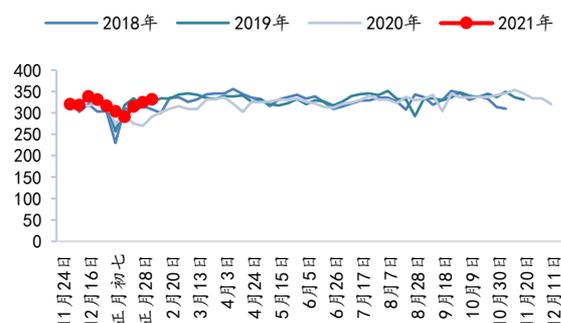
➤ **钢材消费：**截至二月初六，螺纹表观消费382.35万吨（环比+39.25万吨，同比+330.50万吨）；热轧表观消费331.41万吨（环比+6.56万吨，同比+40.10万吨）；线材表观消费170.35万吨（环比+8.80万吨，同比+109.71万吨）；中厚板表观消费145.15吨（环比-0.26万吨，同比+43.54万吨）；冷轧表观消费89.55万吨（环比+0.25万吨，同比+25.36万吨）。

图37：螺纹表观消费量（农历）



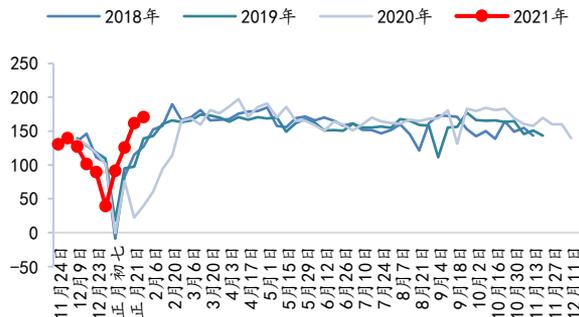
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图38：热轧表观消费量（农历）



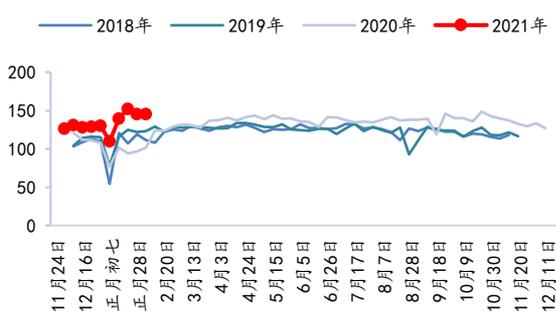
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图39：线材表观消费量（农历）



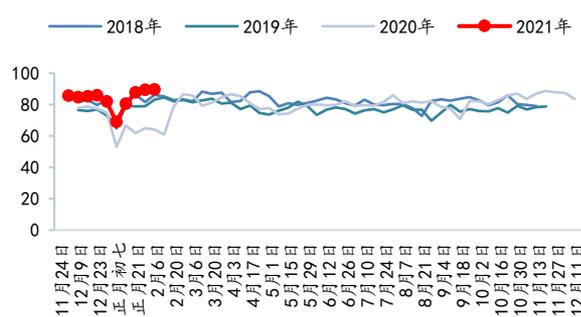
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图40：中厚板表观消费量（农历）



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

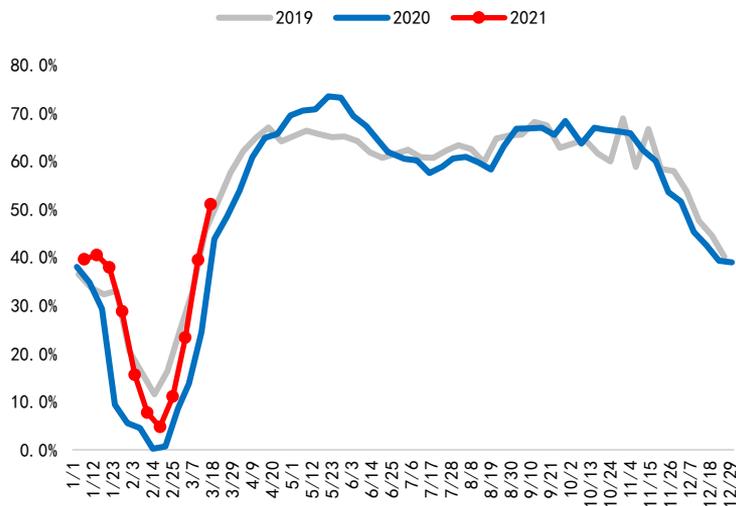
图41：冷轧表观消费量（农历）



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

► **水泥**: 3月18日, 全国水泥磨机开工率51.00%, 环比变化+11.56%, 同比变化+7.26%。P.O42.5水泥市场价437元/吨, 环比+3.33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)

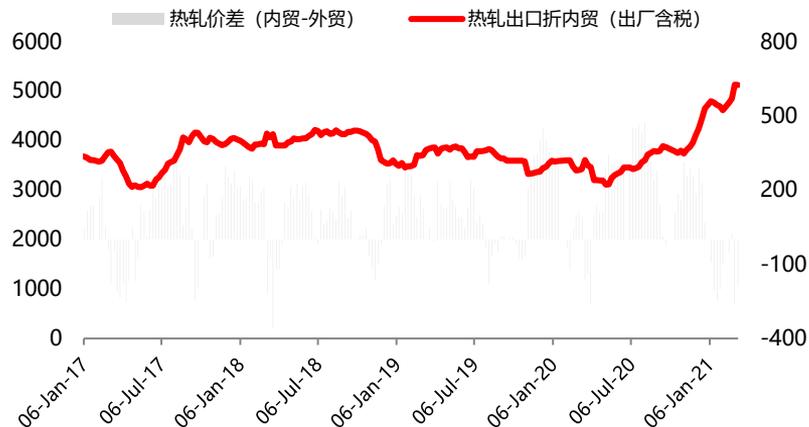
日期	方坯 (独联体出口FOB)	螺纹 (中国出口FOB)	热轧 (中国出口FOB)	冷轧 (中国出口FOB)	热镀锌 (中国出口FOB)
2021/3/19	610	660	718	805	855
2021/3/12	600	660	711	803	820
2021/2/19	575	630	665	750	772
2020/3/19	395	445	462	520	569
周环比	10	0	7	2	35
月环比	35	30	53	55	83
年同比	215	215	256	285	286

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

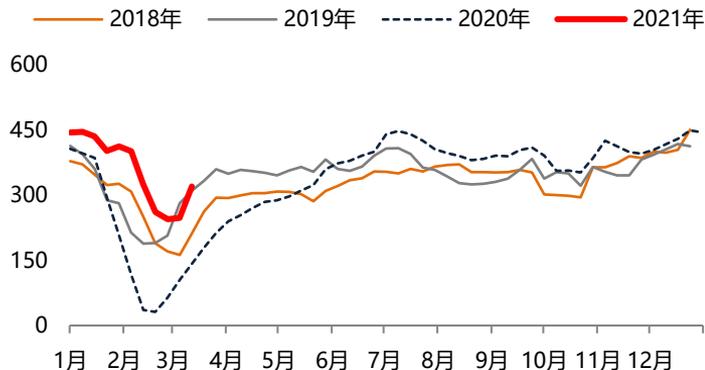


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

### 下游需求情况:

**地产:** 据中指院调查, 2021年2月, 全国300个城市共推出土地面积6305万平方米, 同比减少10%; 成交土地面积4967万平方米, 同比减少19%。

#### 图46: 商品房成交面积 (30城)



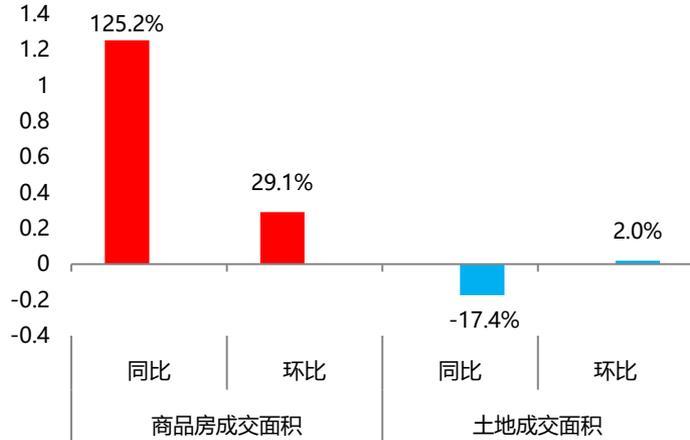
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

#### 图48: 土地成交面积 (100城)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

#### 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

### 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:** 2月销量145.48

万辆, 同比下降-41.9%。

**新承接船舶订单量:** 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

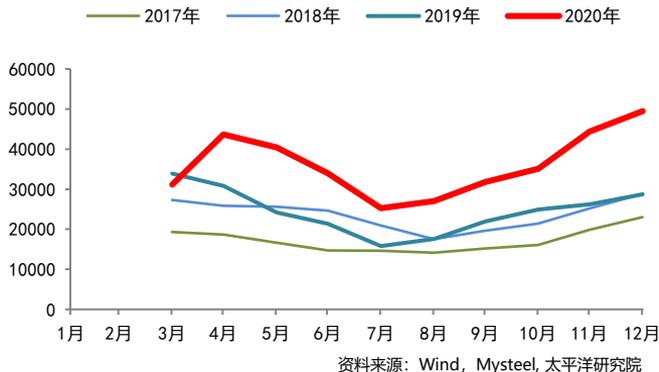


图50: 空调产量 (万台)

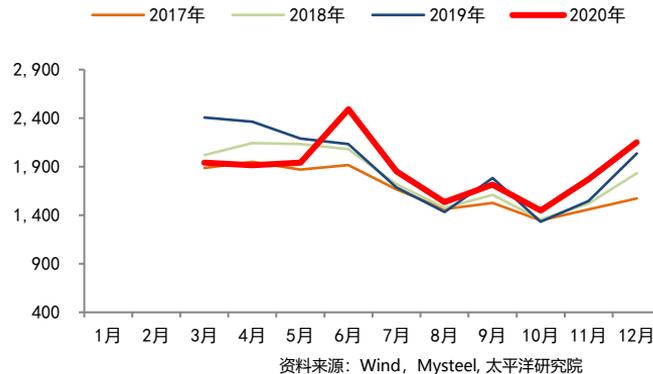


图51: 汽车销量

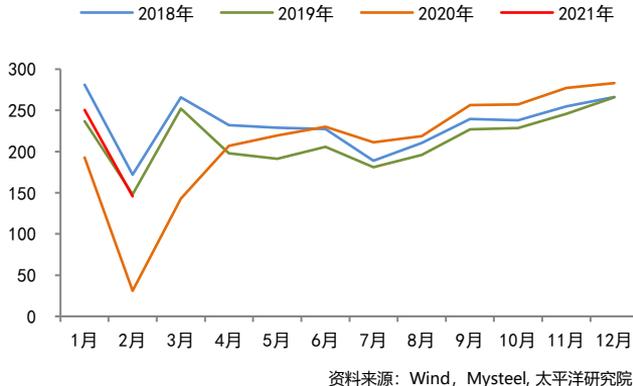
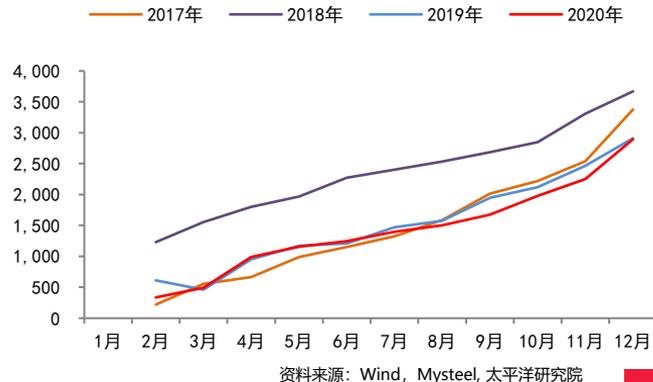


图52: 新承接船舶订单: 累计值 (万载重吨)



## 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
2021/3/19	2168	918	3086	515	112	160	95	37
2021/3/12	2220	958	3178	530	121	171	98	39
2021/2/19	1803	986	2789	512	143	180	108	42
2020/3/19	2601	1290	3891	750	162	204	112	62
2019/3/19	1782	568	2350	275	100	85	76	32
周环比	-52	-39	-91	-15	-9	-11	-2	-2
周%	-2%	-4%	-3%	-3%	-8%	-7%	-2%	-5%
月环比	364	-67	297	3	-32	-21	-12	-6
月%	20%	-7%	11%	1%	-22%	-12%	-11%	-13%
年同比	-433	-372	-805	-235	-50	-45	-16	-26
年%	-17%	-29%	-21%	-31%	-31%	-22%	-15%	-41%

## 社会库存:

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图53: 钢材社会库存

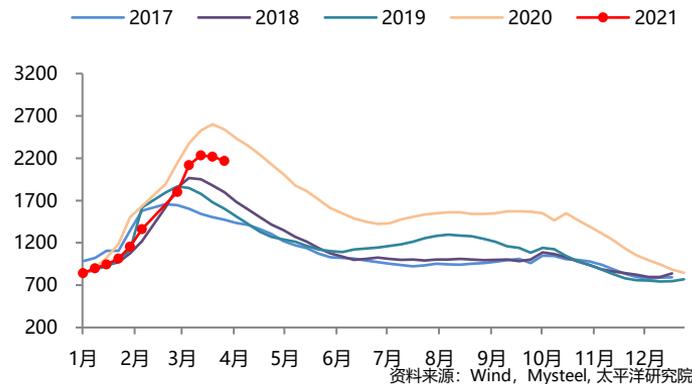


图54: 螺纹钢社会库存

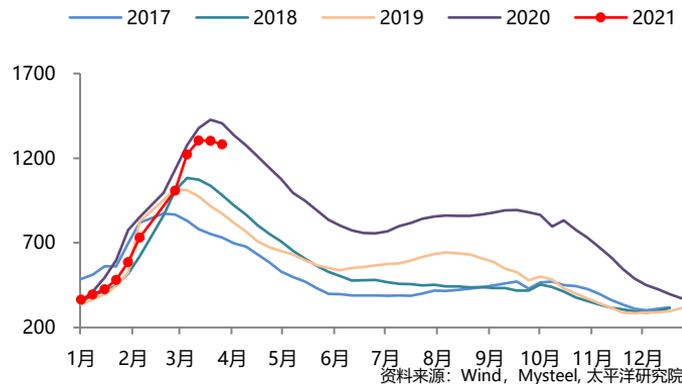


图55: 线材社会库存

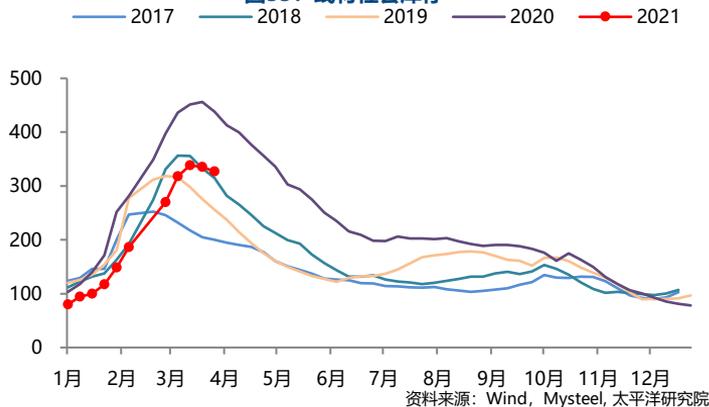


图56: 热轧卷板社会库存

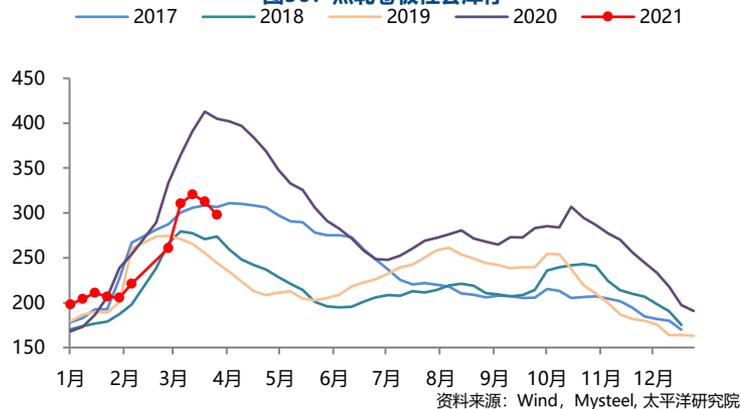


图57: 中厚板社会库存

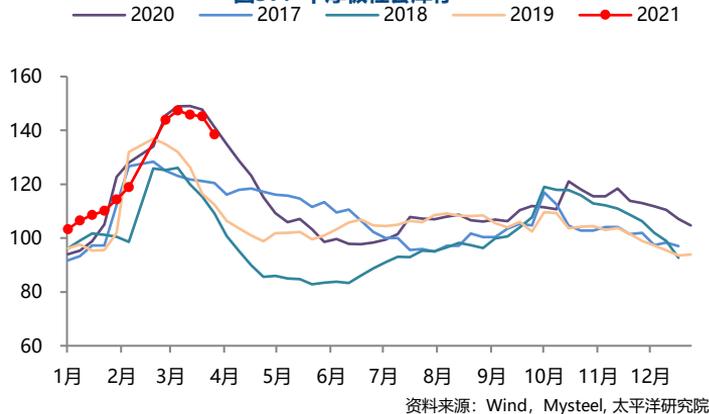
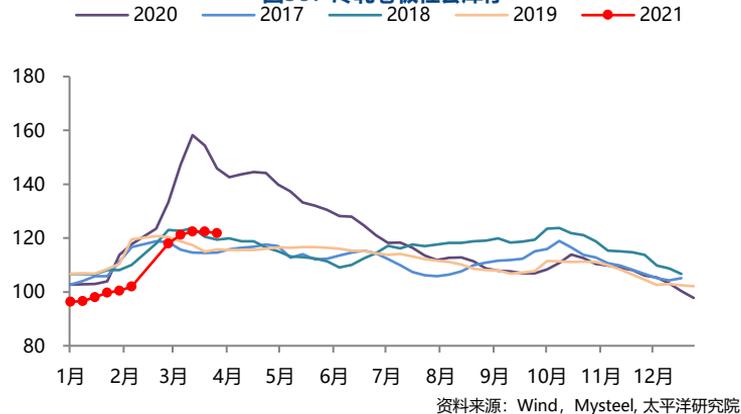


图58: 冷轧卷板社会库存



钢厂库存:

图59: 钢厂总库存

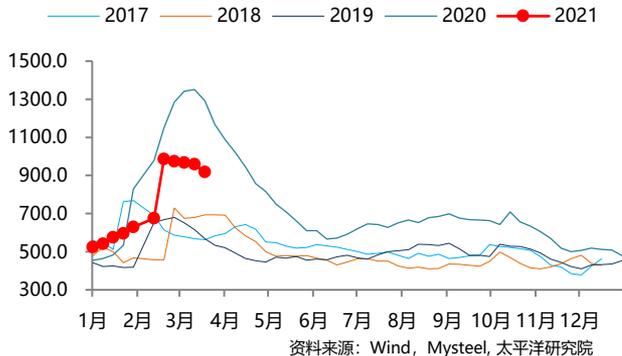


图60: 钢厂螺纹库存

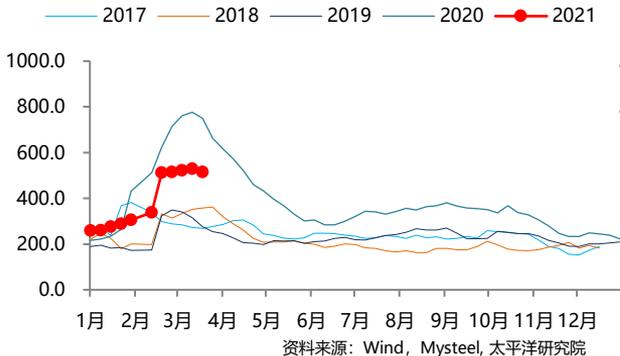


图61: 钢厂热轧库存

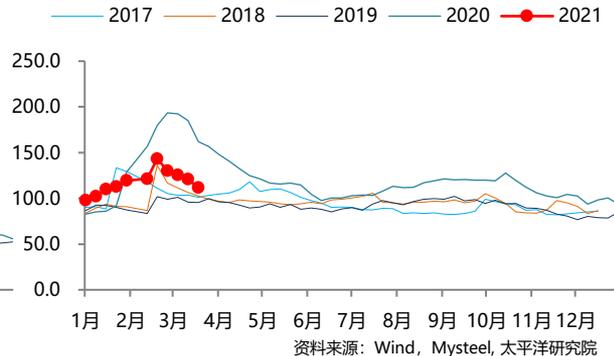


图62: 冷轧钢厂库存

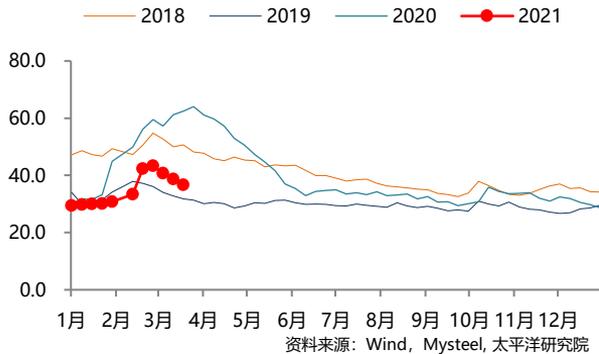


图63: 线材钢厂库存

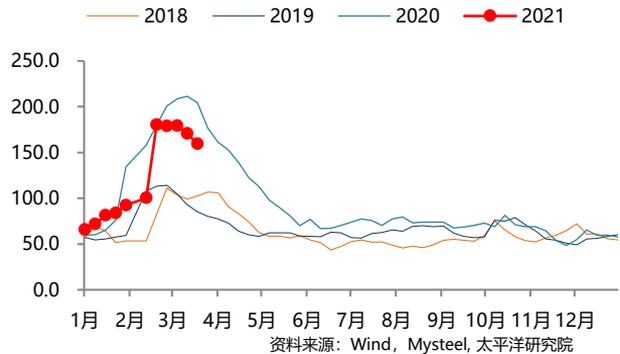
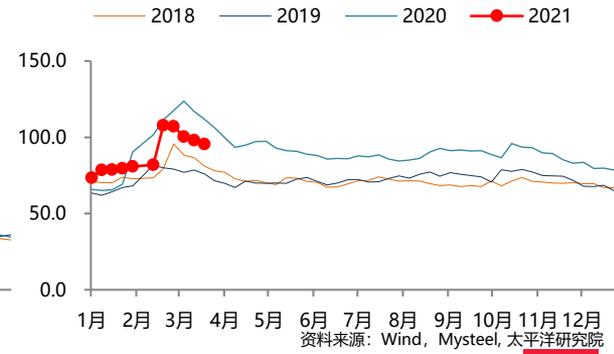


图64: 中厚板钢厂库存



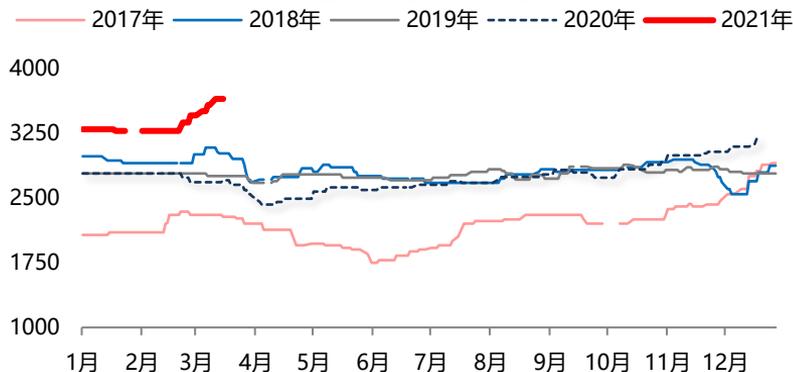
## 原材料基本面跟踪-废钢

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)
2021/3/19	2970	3640	3350	434
2021/3/12	2970	3570	3430	460
2021/2/19	2800	3270	3100	440
2020/3/19	2340	2700	2475	265
周环比	0	70	-80	-26
月环比	170	370	250	-6
年同比	630	940	875	169

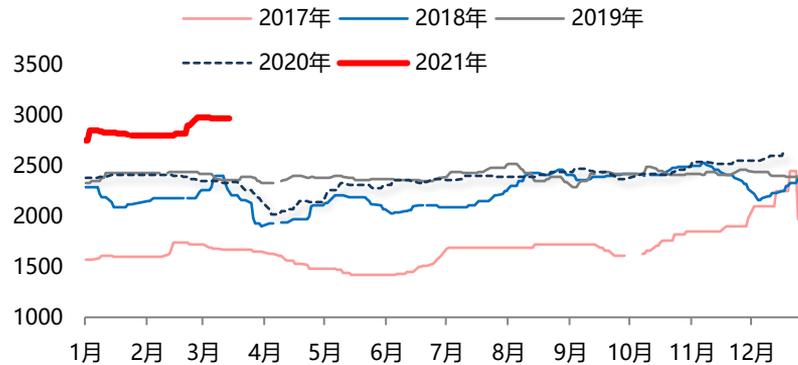
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图66: 船板料废钢 (浙江舟山)



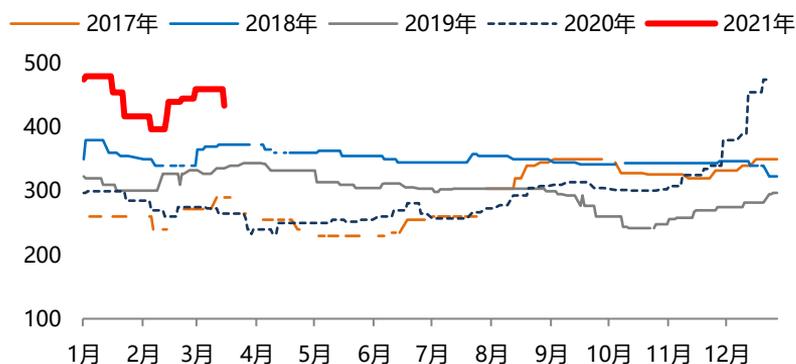
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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)



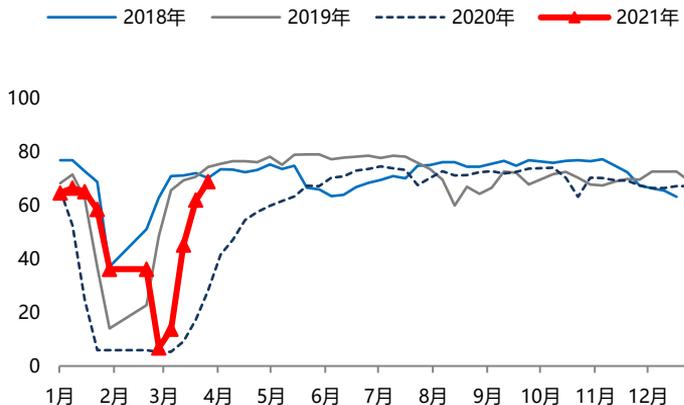
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

## 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)	
2021/3/19	68.86	4250	4088	490	652	4074	3912	566	728	
2021/3/12	61.94	4250	4088	450	612	4074	3912	566	728	
2021/2/19	6.81	4060	3898	420	582	3994	3832	436	598	
2020/3/19	28.15	3553	3391	-33	129	3448	3287	-18	143	
周环比	6.92	0	0	40	40	0	0	0	0	
月环比	62.05	190	190	70	70	80	80	130	130	
年同比	40.71	697	697	523	523	625	625	585	585	

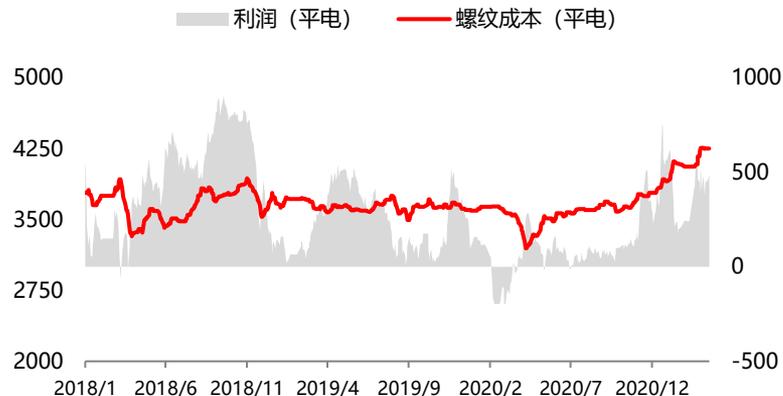
图68: 电弧炉开工率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图69: 华东电弧炉

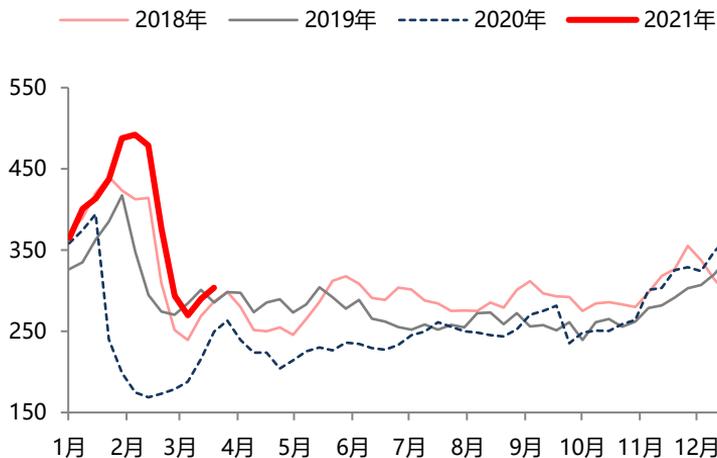


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

## 原材料基本面跟踪-废钢

➤ **废钢库存:** 截至3月19日, 61家钢厂废钢库存303.72万吨, 周环比+13.82万吨, 年同比+115.88万吨。

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
2021/3/18	166	156.02	1129	1330	9.4	20.9
2021/3/11	171.05	160.68	1099	1312	9.4	19.8
2021/2/18	174.45	165.7	1142	1315	8.2	18.2
2020/3/18	90.75	86.83	668	811	4.4	10.3
周环比	-5.05	-4.66	30	18	0	1.1
月环比	-8.45	-9.68	-13	15	1.2	2.7
年同比	75.25	69.19	461	519	5	10.6

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

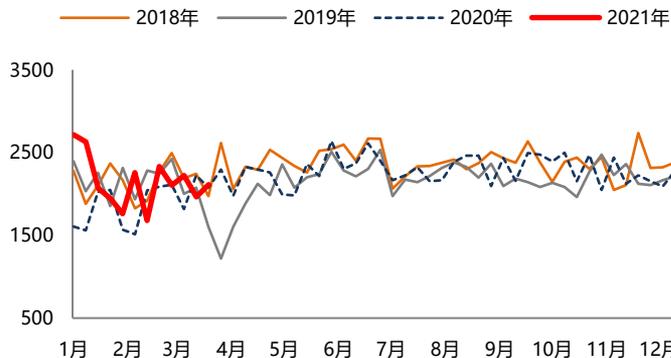
## 原材料基本面跟踪-铁矿石

表7: 铁矿石发货量

本周总发货量 (澳洲和巴西)	2115.5	环比增加7.6%，约合149万吨，同比增加16.4%，约合297万吨。
至中国	1586.9	到中国环比增加4%，约合61万吨，占矿山全球总发货量75%；同比增加8%，约合115万吨。
其中：澳洲	1604.9	
澳洲发中国	1214.2	
巴西	510.6	
下周预计到 (中国) 港量	1446.9	环比下降6%，约合104万吨

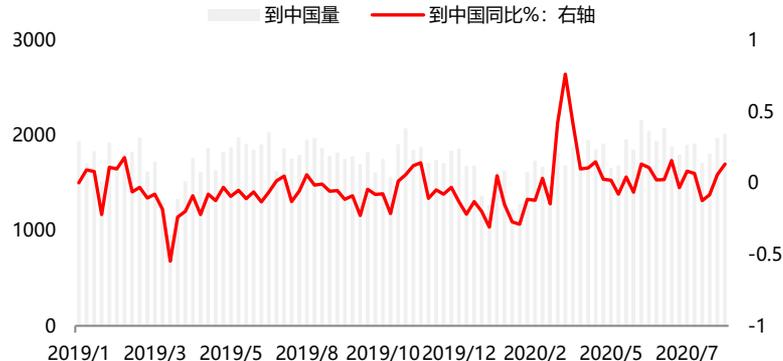
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

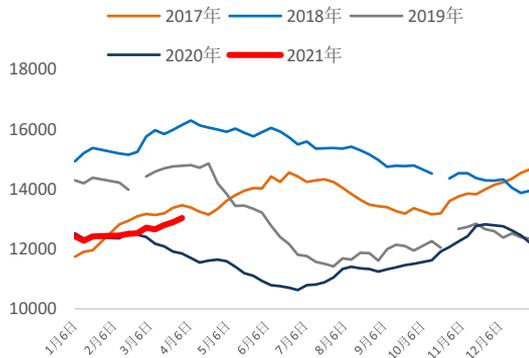
## 原材料基本面跟踪-铁矿石

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	13021.1	138.7	1109.97	日均疏港量	282.31	3.74	-18.804
块矿	1861.14	86.6	-45.76	贸易矿	6421.7	58.7	643.49
球团矿	495.86	-1.3	39.98	澳洲矿	6347.3	118.5	-203.38
精矿	900.32	-23.46	220.33	巴西矿	4327.9	-18.1	1252.35
压港天数	39	-16	16	日均铁水产量	232	-8.6	18.36

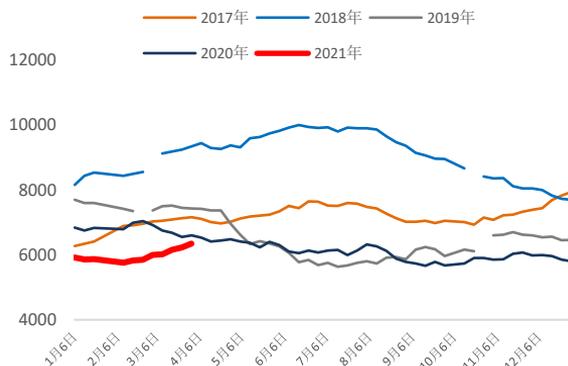
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图77: 港口总库存



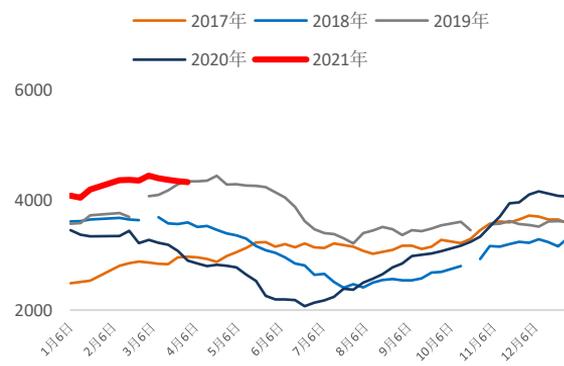
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图78: 澳洲矿库存



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

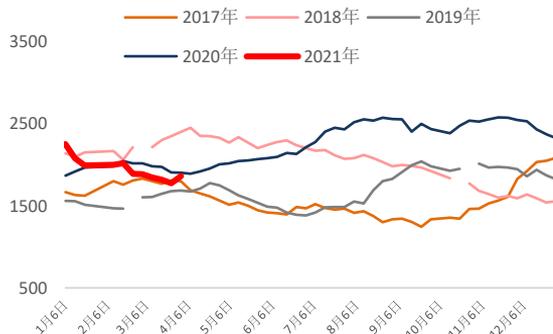
图79: 巴西矿库存



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

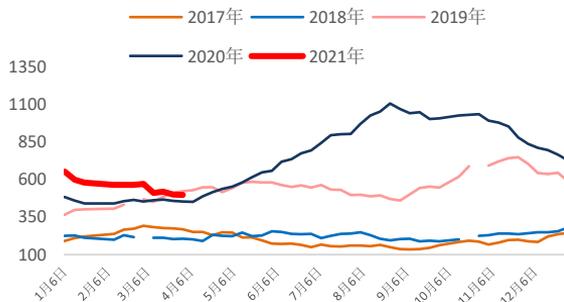
## 原材料基本面跟踪-铁矿石

图80: 块矿库存



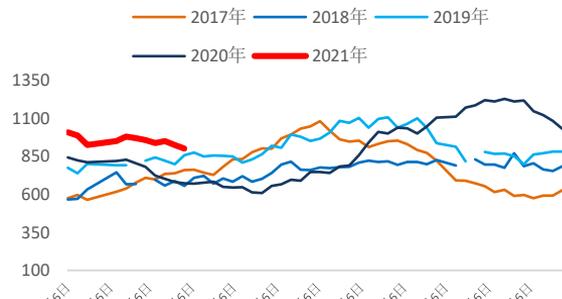
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图81: 球团矿库存



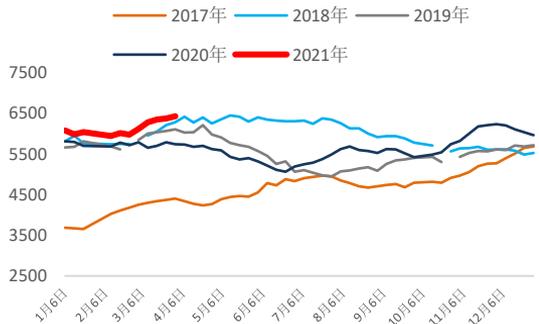
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图82: 铁精粉库存



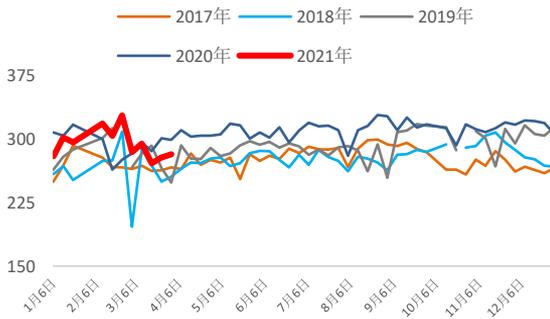
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图83: 贸易矿库存



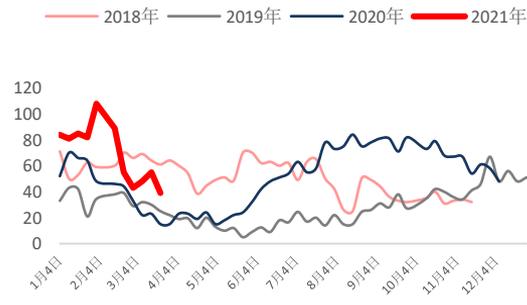
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图84: 日均疏港量



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

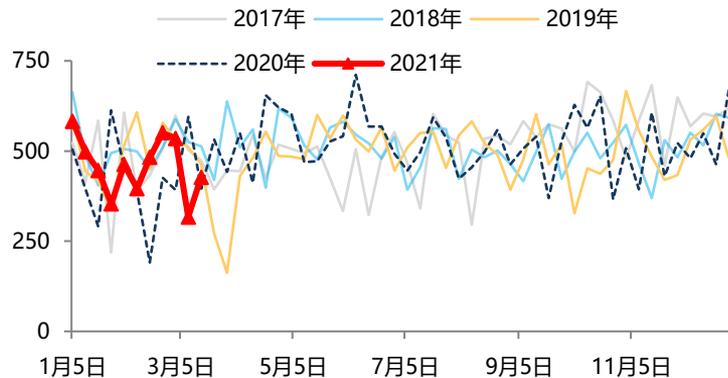
图85: 45港压港天数



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

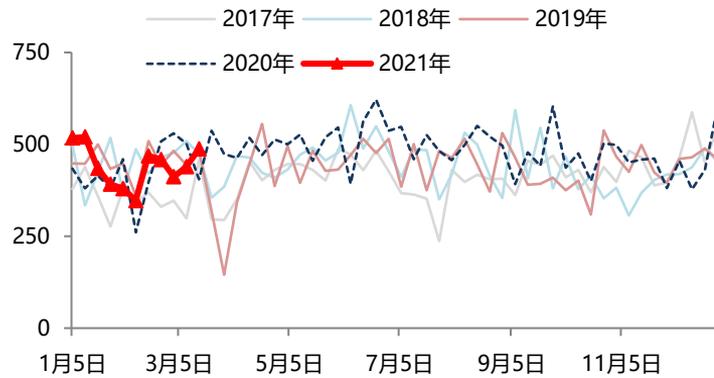
## 原材料基本面跟踪-铁矿石

图86: 力拓周发货量



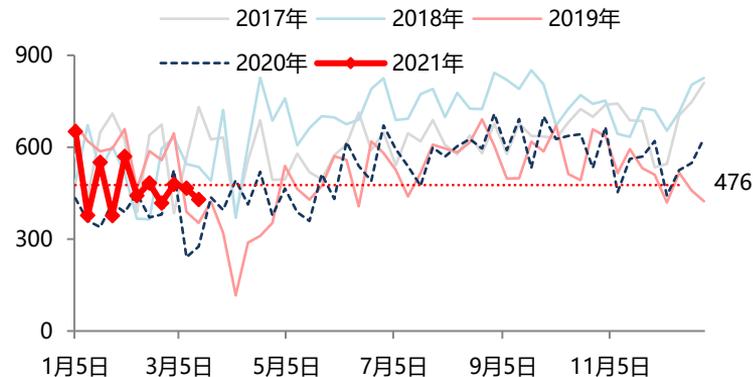
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图87: BHP周发货量



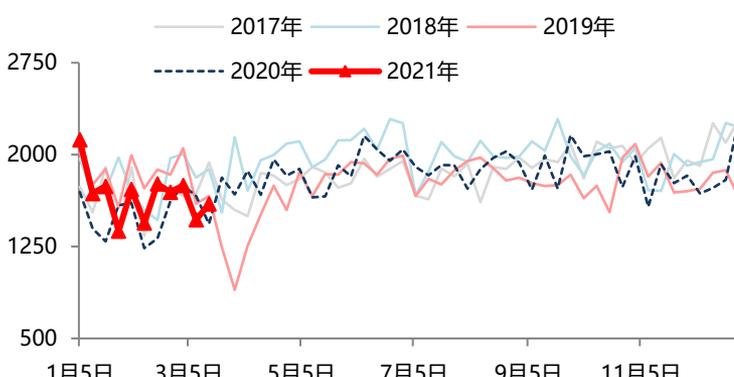
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

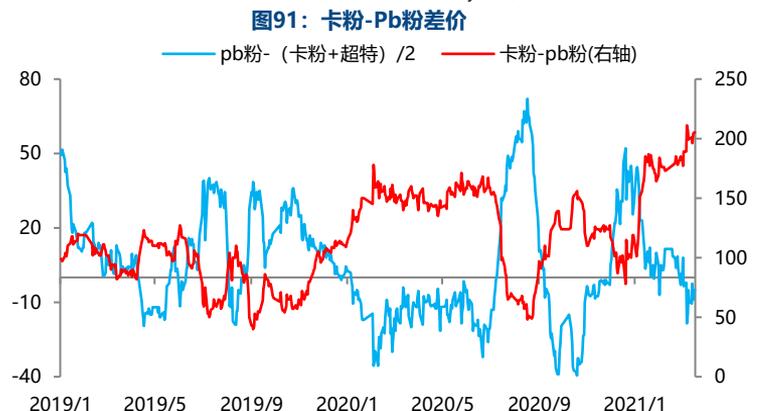
表9: 铁矿石价格

品种	美元价格	船货落地价 (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	193.5	1458	1342	1345	3	1412	1412
Pb粉	167.0	1264	1163	1140	-23	1274	1274
纽曼粉	169.0	1278	1176	1156	-20	1271	1271
麦克粉	161.8	1225	1127	1123	-4	1239	1239
金步巴	163.5	1238	1139	1101	-38	1273	1273
超特粉	134.4	1024	942	945	3	1179	1179
卡拉拉	191.5	1443	1328	1367	39	1388	1388.5
杨迪	151.6	1150	1058	1026	-32	1240	1240
混合粉	139.1	1058	973	1015	42	1176	1176

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

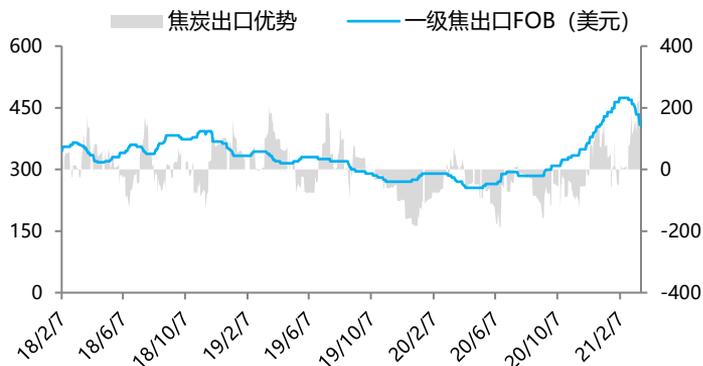
## 原材料基本面跟踪-焦炭

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)
2021/3/19	2450	2150	2360	2600	409
2021/3/12	2550	2350	2460	2800	434
2021/2/19	3000	2650	2860	3000	474
2020/3/19	1850	1550	1760	1750	275
周环比	-100	-200	-100	-200	-25
月环比	-550	-500	-500	-400	-65
年同比	600	600	600	850	134

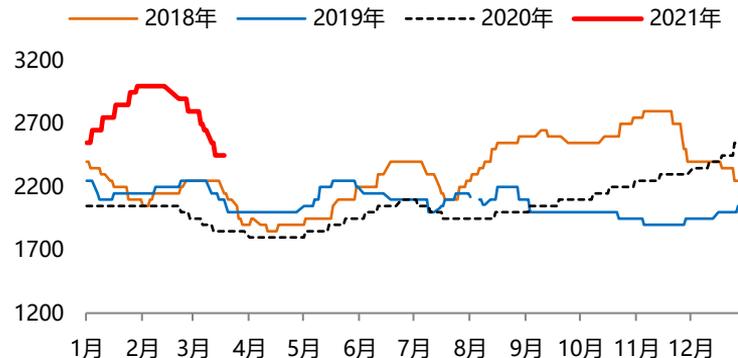
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图93: 焦炭出口价格



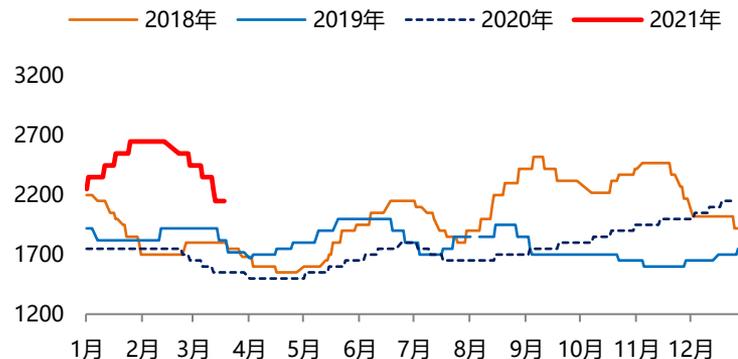
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

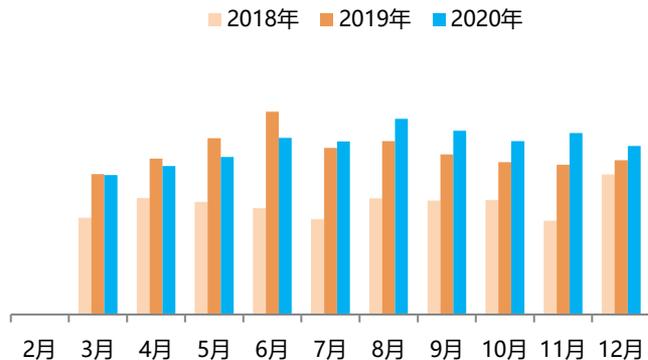
## 原材料基本面跟踪-焦炭

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	484	79.11
上周	815	79.58
上月同期	1117	79.73
去年同期	-62	75.04
周环比	-332	-0.47
月环比	-633	-0.62
年同比	546	4.07

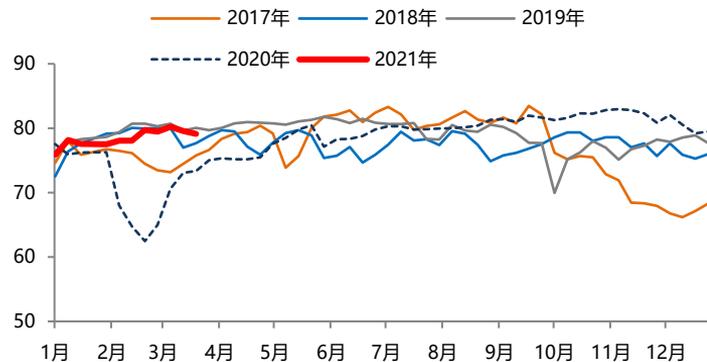
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图96: 焦炭月产量: 万吨



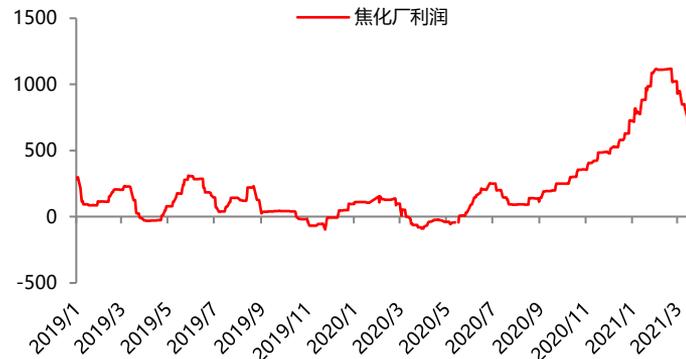
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

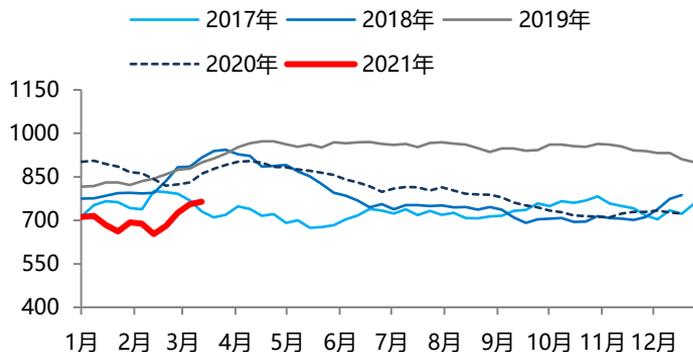
## 原材料基本面跟踪-焦炭

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)	764.41	755.18	9.23	1%	-96.31	-11%
其中: 1、北方四港合计	198.5	193.5	5	3%	-97	-33%
2、钢厂(110家)	489.83	490.91	-1.08	0%	4.74	1%
3、独立焦化厂(100家)	76.08	70.77	5.31	8%	-20.87	-22%
独立焦化厂日均产量 (230家)	64.48	65.02	-0.54	-1%	2.05	3%

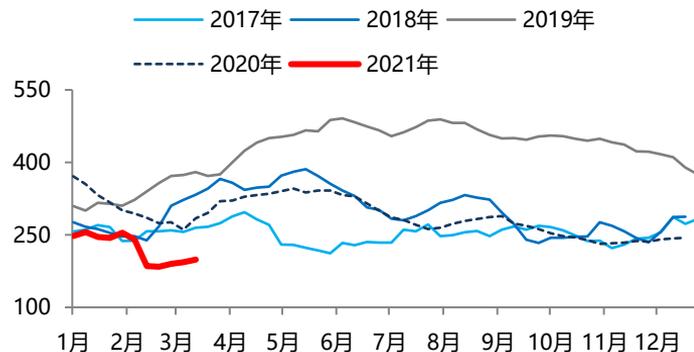
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

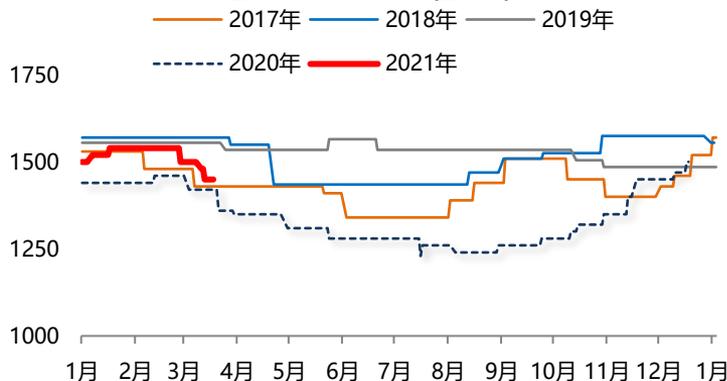
## 原材料基本面跟踪-焦煤

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)
2021/3/18	217.00	1300	1740	1450	1700
2021/3/11	219.50	1300	1740	1500	1700
2021/2/18	222.00	1300	1850	1540	1750
2020/3/18	173	1320	1460	1420	1515
周环比	-2.5	0	0	-50	0
月环比	-5	0	-110	-90	-50
年同比	44	-20	280	30	185

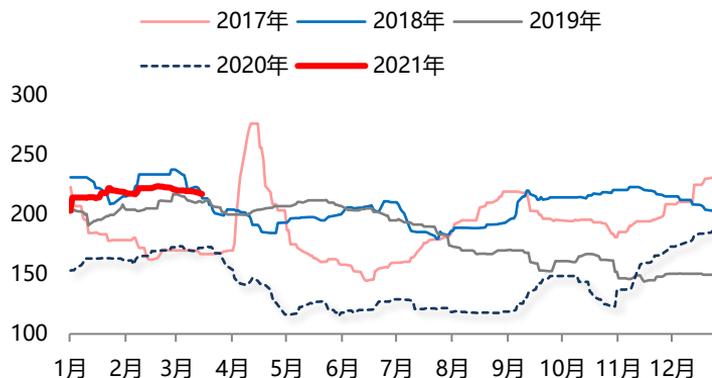
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图101: 柳林主焦煤 (出厂价)



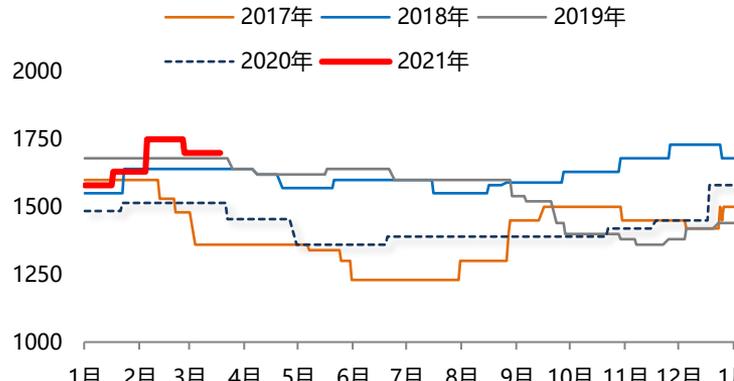
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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)

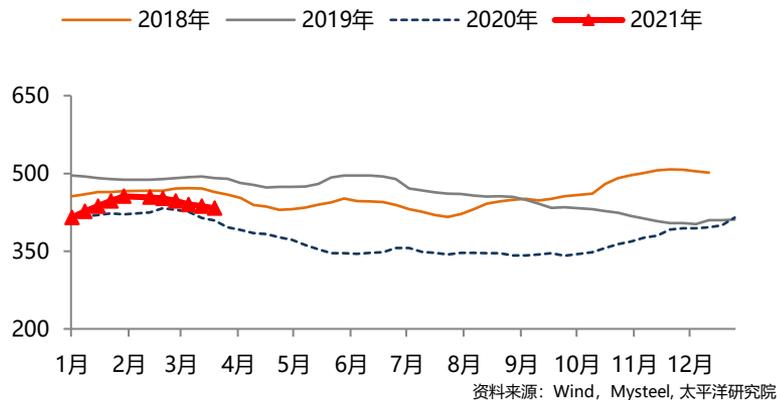


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

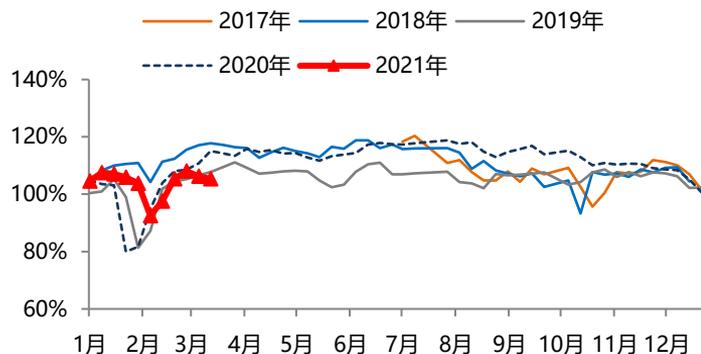
## 原材料基本面跟踪-焦煤

3月16日，主产区煤矿开工率105.33%，环比-0.96%；原煤周产616.79，环比-5.63；煤矿平均利润433元，环比-4元。

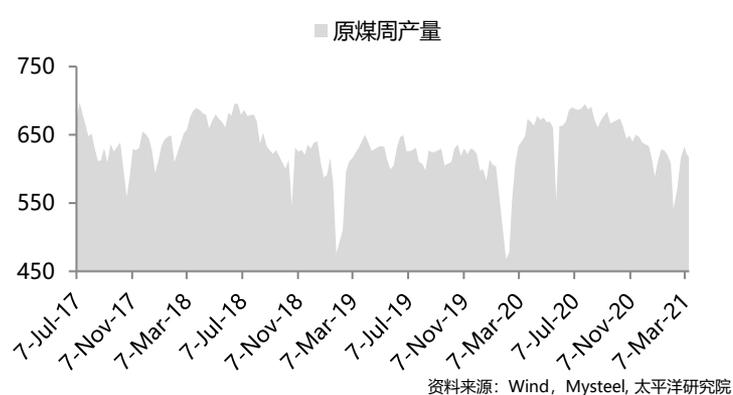
### 图104: 煤矿平均利润



### 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

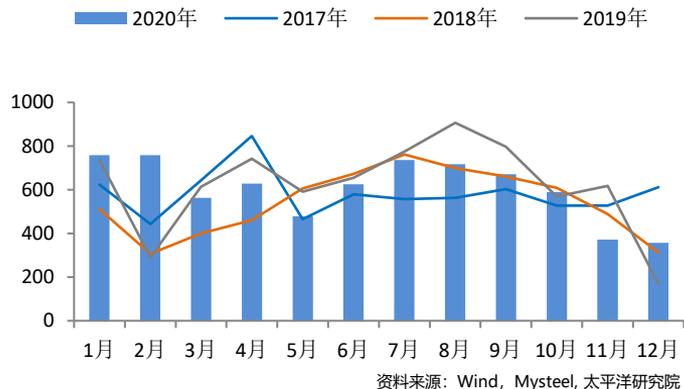


图107: 自蒙古进口炼焦煤

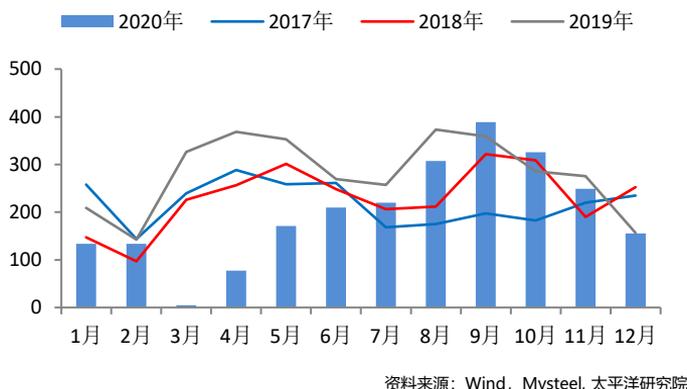


图108: 自澳洲进口炼焦煤

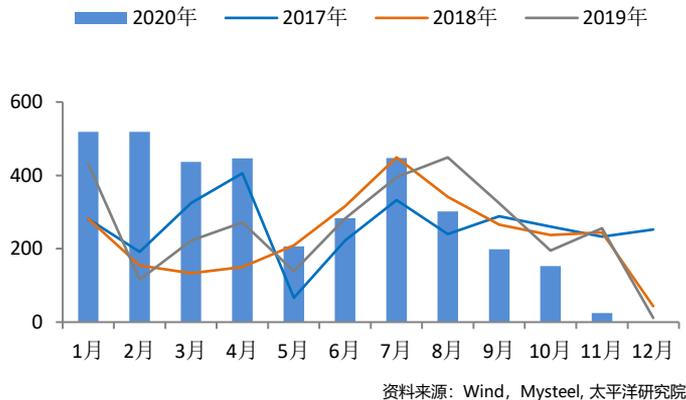


图109: 澳煤进口煤价格优势



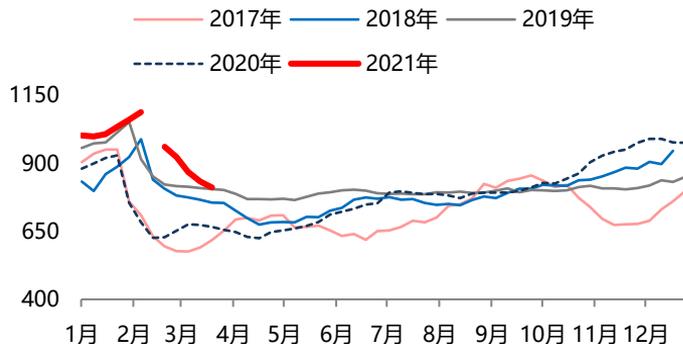
## 原材料基本面跟踪-焦煤

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
2021/3/19	870.24	810.21	268.3	156.51	2105.26
2021/3/12	864.54	833.9	251.7	151.21	2101.35
2021/2/19	887.16	961.27	255	146.93	2250.36
2020/3/20	851.82	666.05	631	219.85	2368.72
周环比	5.7	-23.69	16.6	5.3	3.91
月环比	-16.92	-151.06	13.3	9.58	-145.1
年同比	18.42	144.16	-362.7	-63.34	-263.46

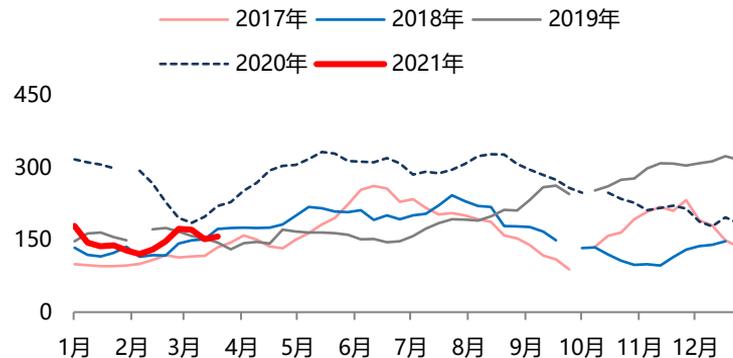
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图111: 焦化厂炼焦煤库存 (110家)



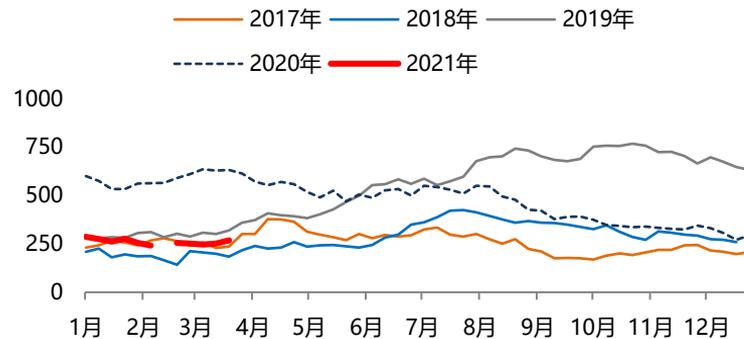
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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19日, 螺纹、热轧、中厚板、冷轧的滞后30天毛利分别125元/吨、305元/吨、123元/吨、348元/吨, 较上周增长-117.34、-90.79、-117.34、-196.98元/吨。

图113: 螺纹毛利 (滞后30天)

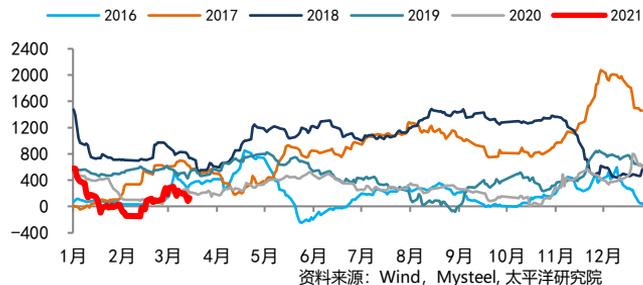


图114: 热轧毛利 (滞后30天)



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			
			2020年12月	2021年1-2月	2020年1-2月	2021较2019年1-2月
需求	固投	固定资产投资增速	2.9	35.0	-24.5	0.9
	地产	房地产开发投资	7.0	38.3	-16.3	15.7
		商品房销售面积	2.6	104.9	-39.9	23.1
		土地购置面积	-1.1	33.0	-29.3	-6.0
		房屋新开工面积	-1.2	64.3	-44.9	-9.4
		房屋施工面积	3.7	11.0	2.9	14.2
		房屋竣工面积	-4.9	40.4	-22.9	8.2
		商品房待售面积	0.1	-1.1	1.4	1.7
		房地产开发资金	3.1	51.2	-17.5	24.7
	基建	基建投资(全口径)	3.4	35.0	-26.9	-1.3
		基建投资(不含电力)	0.9	36.6	-30.3	-4.8
	水泥	水泥产量	1.6	61.1	-29.5	13.9
	工业	工业增加值	2.8	35.1	-13.5	16.9
		发电量	2.7	19.5	-8.2	13.2
		制造业投资	-2.2	37.3	-31.5	-5.9
汽车产量		-1.4	89.9	-45.8	3.6	
供给	钢、铁	粗钢产量	5.2	12.9	3.1	17.0
		钢材产量	7.7	23.6	-3.4	22.2
		生铁产量	4.3	6.4	3.1	14.3

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

## 1, 宏观

1, 中国1-2月工业增加值同比增长35.1%，预期增长32.2%。中国1-2月社会消费品零售总额同比增长33.8%，预期增长32%。（国家统计局）

2, 关于全年经济走势的判断，不管从经济恢复态势来看，还是从要素支撑、政策支持来看，应该说2021年中国经济继续保持持续恢复的状态，是有基础、有条件的，我们也有信心。一季度很可能出现同比增长，甚至出现大幅回升。（国家统计局）

3, 1-2月份，社会消费品零售总额6.97万亿元，同比增长33.8%，比2019年同期增长6.4%。（商务部）

4, 中国2月末央行外汇占款21.2万亿元人民币，环比增加235亿元。（央行）

5, 韩正指出，要确保粮食安全，牢牢守住18亿亩耕地红线，优化能源结构，保障能源安全，扎实做好碳达峰、碳中和各项工作。要关注重大社会政策问题，稳步推进基本养老保险全国统筹，渐进式延迟法定退休年龄，健全全民医保制度。要解决好大城市住房突出问题，大力增加保障性租赁住房供给，持续加强房地产市场调控。（证券时报）

6, 1-2月累计，全国一般公共预算收入41805亿元，同比增长18.7%。其中，中央一般公共预算收入20458亿元，同比增长18.7%；地方一般公共预算本级收入21347亿元，同比增长18.7%。（财政部）

## 1, 宏观

7, 1-2月全社会累计用电量12588亿千瓦时, 同比增长22.2%; 全国发电装机容量221957万千瓦, 同比增9%。(国家能源局)

8, 2月份我国外汇市场延续平稳运行态势。从主要指标表现看, 银行结售汇顺差280亿美元, 非银行部门涉外收支顺差332亿美元。跨境资本双向投资合理有序。(外汇局)

## 2, 产业

9, 2021年1-2月我国粗钢日均产量296.6万吨, 1-2月生铁日均产量245.3万吨, 1-2月钢材日均产量355.1万吨。(国家统计局)

10, 2020年, 全球不锈钢粗钢产量总计5089.2万吨, 较上年的5221.8万吨下降约2.5%。(中国特钢企业协会不锈钢分会)

11, 2021年1-2月份, 我国钢筋产量为4048.5万吨, 同比增长19.0%。(国家统计局)

12, 进入3月份以来, 钢材升势放缓, 并出现小幅回落走势。随着市场进入钢材需求旺季, 钢材价格有望持续高位。但由于前期涨幅大、涨速快, 而向下游行业传导的困难有所增加, 钢价高位风险逐渐累积, 后期价格难以继续上涨。(中钢协)

13, 《全国碳排放权交易管理条例》争取今年出台。(生态环境部)

14, 二季度建筑业有望迎来阶段性赶工期, 制造业进入补库周期, 下游行业需求将保持高位。目前钢材库存低于2020年同期水平, 但高于以往同期水平, 预计二季度钢材库存将进入去化通道。(中钢协)

### 3, 下游

15, 中国1-2月城镇固定资产投资同比增长35%，预期增长40.9%。1-2月份，房地产开发投资同比增长38.3%；商品房销售额19151亿元，增长133.4%。（国家统计局）

16, 1-2月份，商品房销售面积17363万平方米，同比增长1.05倍；比2019年1-2月份增长23.1%，两年平均增长11.0%。1-2月份，房屋新开工面积17037万平方米，增长64.3%。（国家统计局）

17, 中国1-2月生产汽车385.5万辆，增长89.9%，其中，新能源汽车31.7万辆，增长395.3%。（国家统计局）

18, 2021年2月彩电线上市同比增长9.7%；空调同比下降10.8%；洗衣机同比上涨54.3%；空调同比下降10.8%。（奥维云网）

19, 2020年，全国31个省、自治区、直辖市和新疆生产建设兵团新开工装配式建筑达6.3亿平方米，较2019年增长50%，占新建建筑面积的比例约为20.5%。（住房和城乡建设部）

20, 3月市场预计狭义乘用车零售销量174万辆，同比增长约66.%，环比2月增长47.5%。（乘联会）

21, 工程机械行业产业规模从“十二五”末（2015年）的4570亿元，发展到2020年的超过7000亿元，增长53%，年均增长约8.96%。（中国工程机械工业协会）

### 3, 下游

22, 2021年1-2月, 中国品牌乘用车共销售136.2万辆, 同比增长87.5%, 占乘用车销售总量的42.6%, 占有率比上年同期提升3.1个百分点。(中国汽车工业协会)

23, 2月, 内燃机销量297.51万台, 环比增长-37.77%, 同比增长2.9倍; 功率完成17422.27万千瓦, 环比增长-34.15%, 同比增长2.8倍。(中国内燃机工业协会)

24, 截止3月16日, 2021年全球新船订单量共计254艘, 约735.5万CGT。引人关注的是, 全部新船订单中一半以上都是集装箱船订单, 共计97艘, 约387.8万CGT、88.1756万TEU。(克拉克森)

25, 3月第二周乘用车市场零售达到日均4.0万辆, 同比2019年3月的第二周增长2%, 表现相对平稳。(乘联会)

26, 2021年1-2月挖掘机产量累计71089台, 同比增长113%。2021年1-2月挖掘机产量创同期历史新高。(国家统计局)

27, 中国1-2月民用钢质船舶产量为450.5万载重吨, 同比增长20.8%。(国家统计局)

### 3, 下游

28, 2021年1-2月空调产量为2940.4万台, 同比增长70.8%。1-2月洗衣机产量为1313.5万台, 同比增长68.2%。1-2月彩电产量为2578.2万台, 同比增长31.4%。1-2月冰箱产量为1210.7万台, 同比增长83%。(国家统计局)

29, 2020销年(2020.9-2021.2)电暖器市场零售额规模91.4亿元, 同比提升28.4%, 零售量规模3377.5万台, 同比提升37.2%, 市场增速较高。(奥维云网)

30, 2月, 受新冠肺炎疫情导致的第二轮封锁以及相关不确定性因素影响, 欧盟、英国和欧洲自由贸易协会的新车注册量下跌20%至850127辆。为2013年以来最糟糕的记录。(欧洲汽车工业协会)

### 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	18565481133	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。