

2021-04-11



“碳中和” + “制造业崛起”，板材企业盈利将长期维持高位，积极配置钢铁股 ——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

1、量：库存加速去化，主体有所分化。本周钢材总库存环比降170万吨，降幅较上周扩大，本周建筑钢日均成交量25.75万吨，较上周下降2万吨。

钢厂在供给收缩，库存去化较快的情况下依然掌握价格主导权，挺价意愿较强。分品种看，热轧、冷轧去库好于季节性，唐山限产对板材供需影响逐步显现。螺纹去库尚可，但整体库存压力较大，其中杭州库存高达114万吨，处于历史高位。五大品种产量微增6万吨，高炉开工率变化不大（环比仅增0.4%），钢厂通过提高电炉开工率来实现增产，考虑到目前短流程开工率已处于73.2%的较高水平，在废钢资源依旧偏紧的情况下，预计后期提产空间有限。

2、价：高位震荡，中长期仍看好。本周钢材全品种价格突破5000元大关，冷轧价格创2009年以来新高，重返6000元的历史巅峰。宝钢股份上调5月份订货价150-500不等，鞍钢股份上调5月份订货价100-750元不等。随着钢价持续上涨，市场担忧对下游制造业利润构成挤压，在4月8日国务院金融委召开的会议中，刘鹤副总理表示：“要保持物价基本稳定，特别是关注大宗商品价格走势”，受此影响，近期情绪有所消退，部分品种出现小幅回落，但上周利润大部分仍然处于扩张态势，只有热卷略有回落，近期大宗商品受关注。从4月9日统计局公布PPI数据看，3月份黑色金属冶炼加工工业价格同比上涨21.5%，而同期通用设备制造业、汽车业、铁路船舶和航空航天以及其他运输设备制造业等下游行业产品价格同比分别变动为：+0.2%、-0.8%、0.0%，价格变动剪刀差或对下游制造业利润产生一定影响。目前部分下游行业已开始提涨，向外转移成本压力。如家电企业已宣布产品涨价20%-30%，不过销量受到一定影响，据奥维云数据，家电行业销量连续4周下滑。但同样价格有所上涨的挖掘机行业销量在3月份同比大增60%。因此，钢价上涨对下游利润的影响需区别看待，视钢材占成本比例大小、产品需求弹性而有所不同。定性而言，对于钢材占成本比例小、需求弹性小的行业影响较小，对价格转移能力较强的资本品的影响也有限，对于钢材成本占比大的金属制品、家用电器等影响较大。另外，此轮钢价上涨一方面有供给收缩的原因，也具有相当的外部性，欧美等钢价大涨带动中国钢材出口价格上行，进而传导至国内。目前美联储主席依然淡化通胀风险，货币政策未有收紧迹象，预计国内货币政策将维持稳定，不会对钢价形成掣肘。

3、结构：品种价差修复，区域倒挂加剧。本周冷热价差扩大130元，至520元，反映冷系下游接受度有所好转。中厚板与热轧价差扩大220元，至110元，热轧相对估值过高的压力有所缓解。区域价差方面，多数品种南方价差倒挂加剧，其中上海热轧与沈阳倒挂120元，广州与天津螺纹倒挂50元。据了解，造成南北钢价倒挂的主要原因是，钢厂因资源偏紧，削减了对贸易商的供货量，优先满足直供终端需求（相比贸易商，终端用户的需求更稳定，回款更快，黏性更高），造成北方市场流通资源减少，价格高于南方。

4、利润：顺周期荣光重现，且具有相当强的持续性。本周钢材即期毛利：热轧1074元/吨（周环比-31元，下同）、冷轧851元/吨（+84元）、螺纹811元/吨（+57元）、中厚板977元/吨（+163元），钢厂利润整体呈扩大态势。本周多家上市钢企一季度利润预增“大爆发”，其中鞍钢股份一季度利润预报约13.5亿元，同比增3.6倍，太钢不锈一季度利润预计16亿-21亿元，同比增9.7-13倍，而重庆钢铁一季度利润预报10.8亿元，同比增长高达258.8倍。从利润看，行业表现出超高的景气度，重回供给侧改革时期的荣光。往后看，在“碳中和”和“制造业崛起”的大背景下，我们认为随着发改委和工信部组织的去产能“回头看”、压减粗钢产量等政策的落地实施，在产能、产量双控背景下，未来钢企业绩仍将有上佳表现，钢铁板块正迎来戴维斯双击，板材企业股价或突破历史新高。

5、普钢投资建议：我们认为在“碳达峰、碳中和”叠加我国制造业崛起的大背景下，制造业相关标的有长逻辑，有望获得估值盈利双提升，建议关注可以抵御成本提升的板材企业，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、马钢股份、鞍钢股份、重庆钢铁等，同时关注历史高分红标的方大特钢、三钢闽光等。

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	PE			EPS			股价 21/04/09
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
000708	中信特钢	增持	18.26	18.3	16.54	1.19	1.40	1.55	26.18
002318	久立特材	增持	13.6	15.84	14.17	-	0.82	0.92	13.05
300034	钢研高纳	增持	-	42.35	31.43	-	0.54	0.73	22.80
002756	永兴材料	增持	-	33.16	23.77	-	1.44	2.01	46.55
600399	ST抚钢	增持	53.27	33.66	25.86	0.28	0.41	0.53	13.64
600507	方大特钢	增持	6.99	8.55	8.26	0.99	1.07	1.11	9.43
000932	华菱钢铁	增持	4.58	6.69	6.37	1.04	1.14	1.20	8.27
002110	三钢闽光	增持	6.46	6.48	5.95	-	1.19	1.29	8.44
600019	宝钢股份	增持	-		10.93	10.21	-	0.80	8.66
600282	南钢股份	增持	6.74	7.8	6.94	0.46	0.52	0.58	4.23
601003	柳钢股份	增持	6.17	9.1	8.68	0.92	0.71	0.75	7.39
600782	新钢股份	增持	4.79	7.62	6.9	1.07	0.80	0.88	6.72
603995	甬金股份	增持	18.82	18.11	13.21	1.44	1.70	2.33	29.96
000717	韶钢松山	增持	6.29	7.35	6.98	0.75	0.68	0.72	5.43
0826.HK	天工国际	增持	14.07	12.98	10.06	0.21	0.26	0.33	4.08
600808	马钢股份	增持	10.33	8.2	6.94	0.26	0.42	0.49	3.42
000898	鞍钢股份	增持	14.45	10.69	9.76	0.21	0.43	0.47	4.56
601005	重庆钢铁	增持	20.67	-	-	0.07	-	-	2.10

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

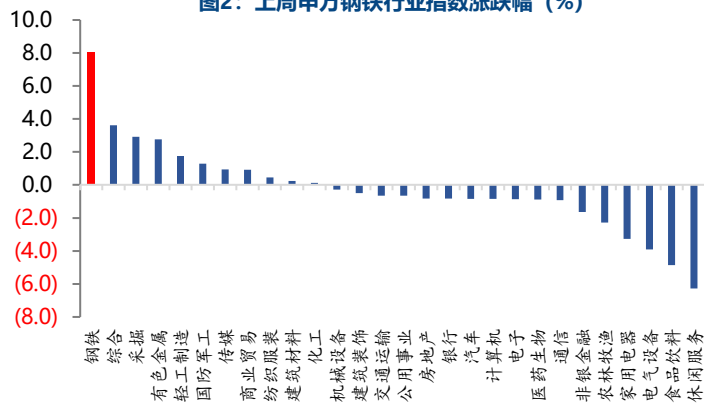
CONTENT

- 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4月6日-2021年4月9日）申万钢铁行业指数上升8.02%，排名第1，沪深300指数下降2.45%，跑赢10.46个百分点；周涨跌幅前五个股分别为安阳钢铁（+36.15%）、重庆钢铁（+31.25%）、凌钢股份（+26.56%）、太钢不锈（+24.00%）、本钢板材（+15.52%）；中信特钢（+2.27%）、久立特材（+0.38%）、金洲管道（+0.14%）、ST抚钢（-0.44%）、永兴材料（-2.57%）。

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上升8.02%

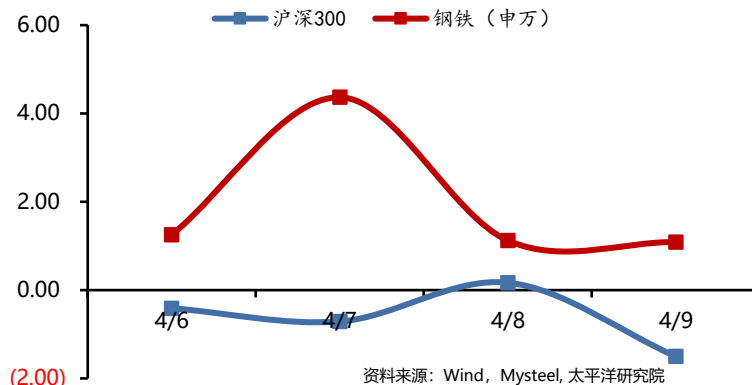
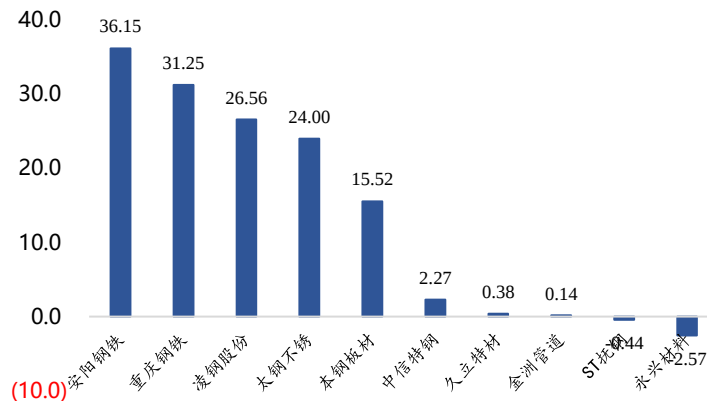


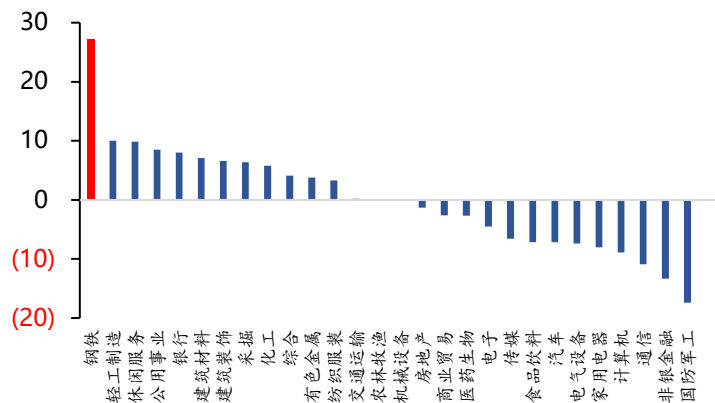
图3：申万钢铁行业涨跌幅（%）前五个股



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

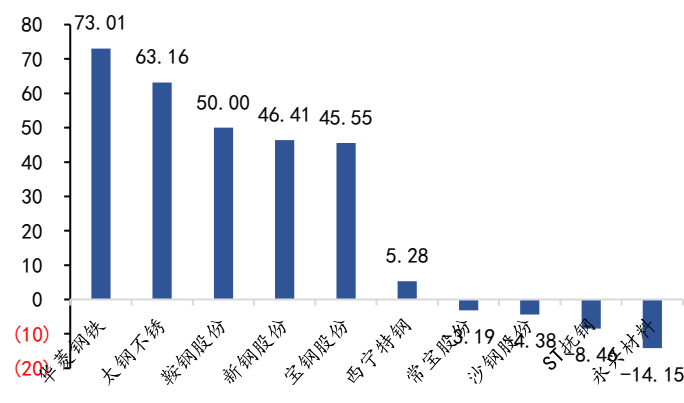
► **股市行情：** 2021年年初至今，申万钢铁行业指数上升27.1%，排名第1，沪深300指数下降3.38%，跑赢30.48个百分点。涨跌幅前五个股份别为：华菱钢铁（+73.01%）、太钢不锈（+63.16%）、鞍钢股份（+50.00%）、新钢股份（+46.41%）、宝钢股份（+45.55%）；后五名为：西宁特钢（+5.28%）、常宝股份（-3.19%）、沙钢股份（-4.38%）、ST抚钢（-8.46%）、永兴材料（-14.15%）。

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

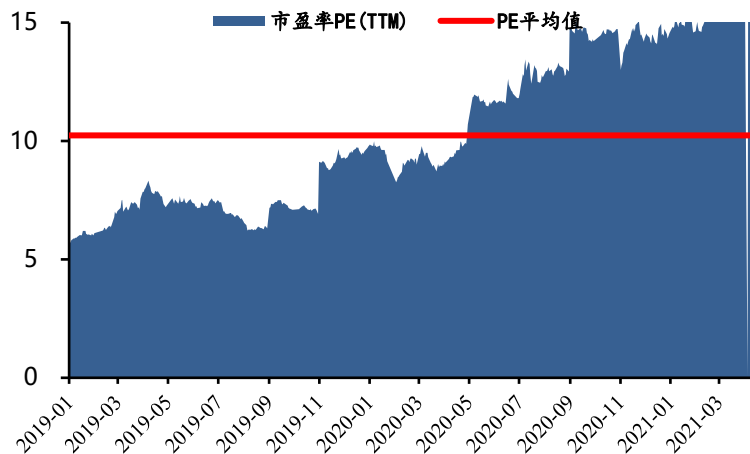
图5：2021年年初至今申万钢铁行业涨跌幅（%）前五个股



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

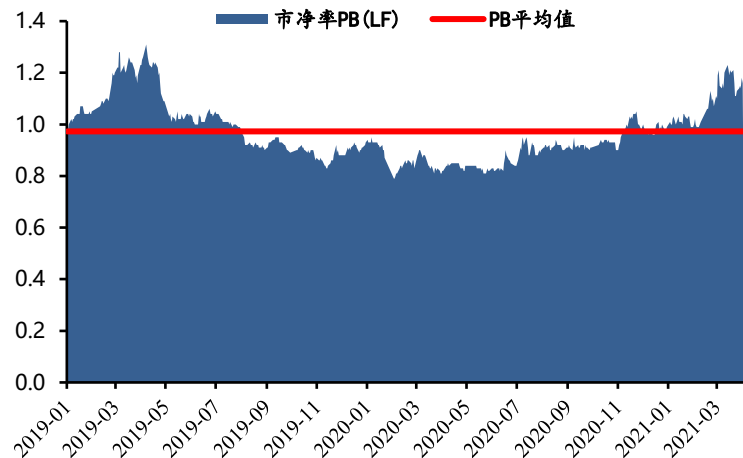
► **股市行情：** 2021年4月9日，申万钢铁行业PE（TTM）为17.56，与近1年PE均值10.23相比高7.33；PB（LF）为1.25，与近1年PB均值0.97比高0.28。

图6：申万钢铁行业市盈率（TTM）



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

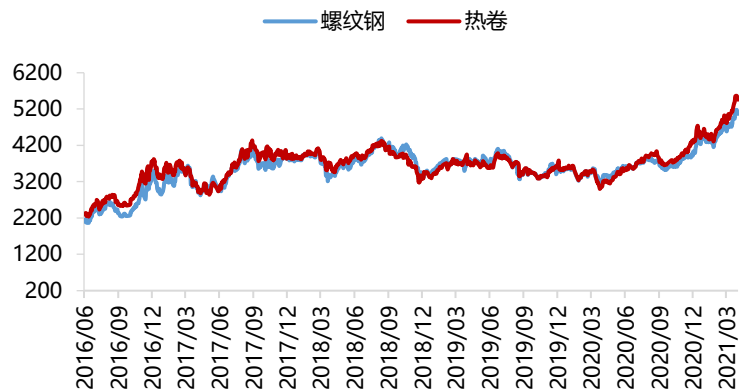
图7：申万钢铁行业市净率（LF）



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

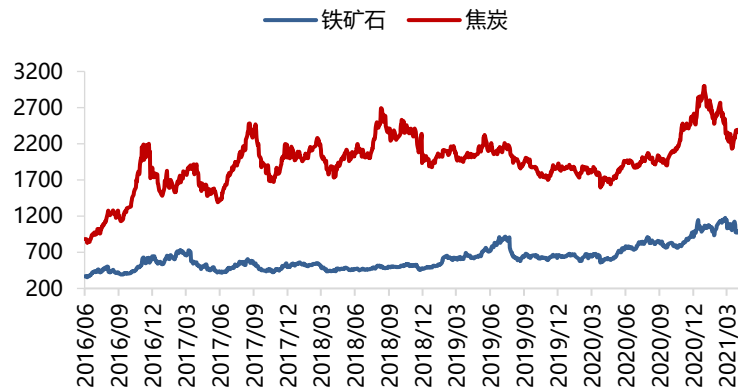
► **期市行情：** 2021年4月9日，螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭活跃合约收盘价5,068元/吨，5,460元/吨，979元/吨，2,366.5元/吨。

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
2021/4/9	5090	5250	5250	5500	6020	5610
2021/4/2	5010	5160	5160	5520	5910	5410
2021/3/9	4700	4850	4850	4860	5910	4990
2020/4/9	3460	3600	3610	3280	3680	3590
周环比	80	90	90	-20	110	200
月环比	390	400	400	640	110	620
年同比	1630	1650	1640	2220	2340	2020

资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图11: 热卷价格 (元/吨)

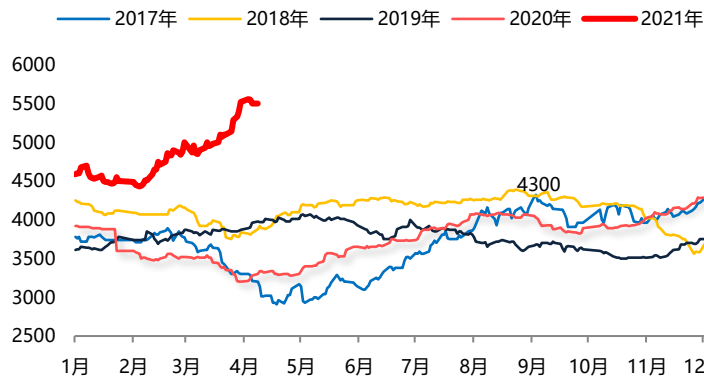


图10: 螺纹价格 (元/吨)

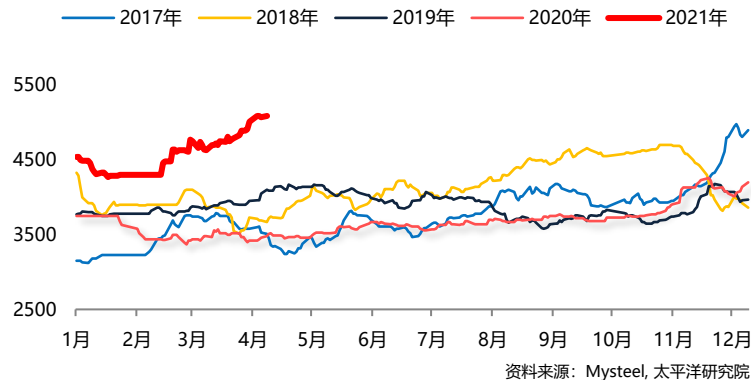
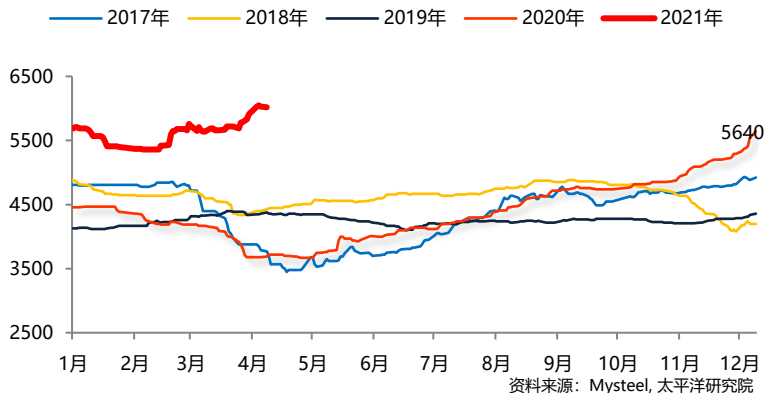


图12: 冷轧价格 (元/吨)



钢材品种价差

图13: 价差: 热轧-螺纹

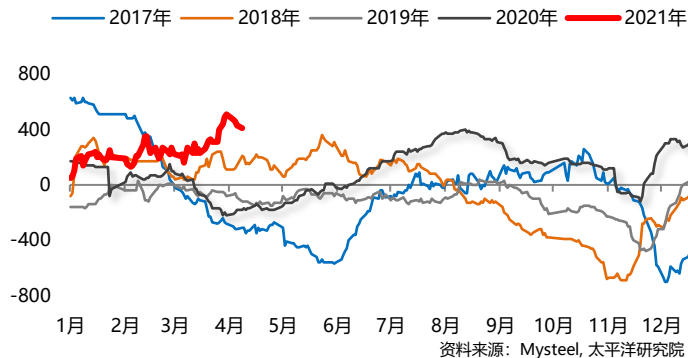


图14: 价差: 盘螺-螺纹

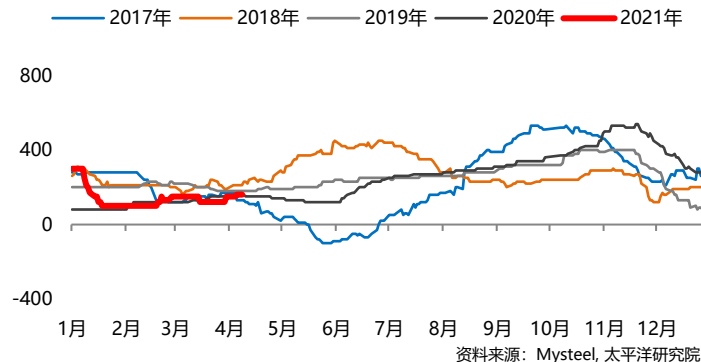


图15: 价差: 冷轧-热轧

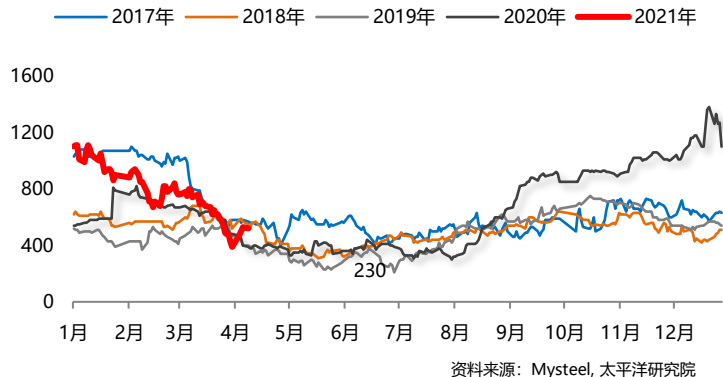
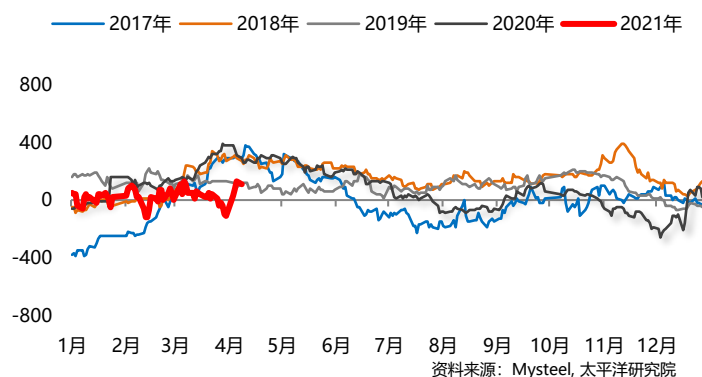


图16: 价差: 中厚板-热轧



► 钢材区域价差

图17: 螺纹价差

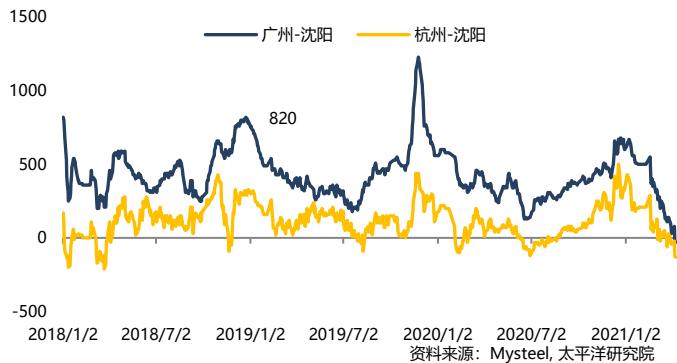


图18: 螺纹价差

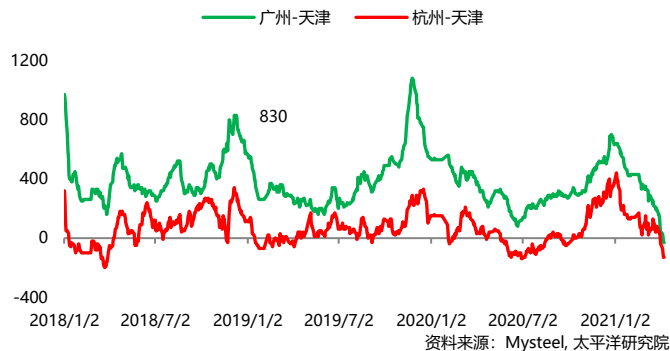
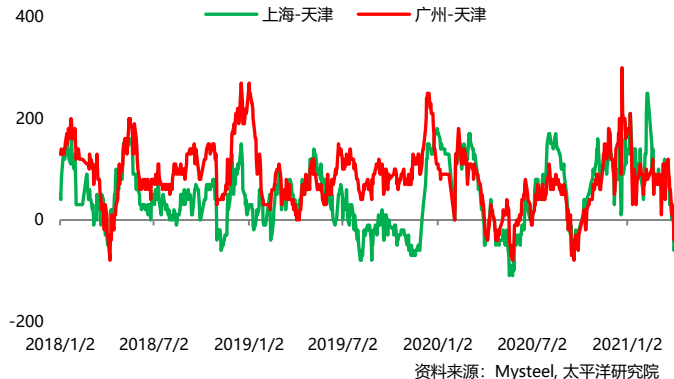


图19: 热轧价差



图20: 热轧价差

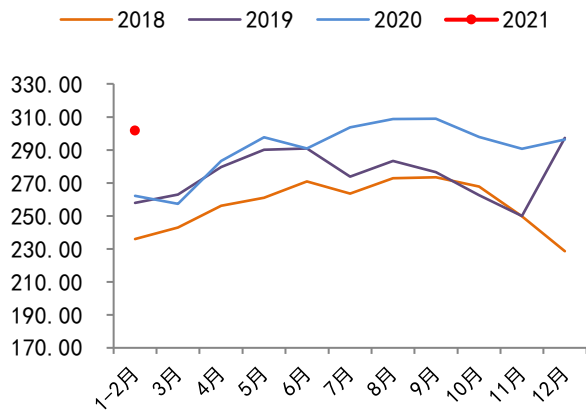


钢材供应

粗钢：截至2021年1-2月，全国日均粗钢产量为301.71万吨，环比上升1.84%，同比上升15.06%。

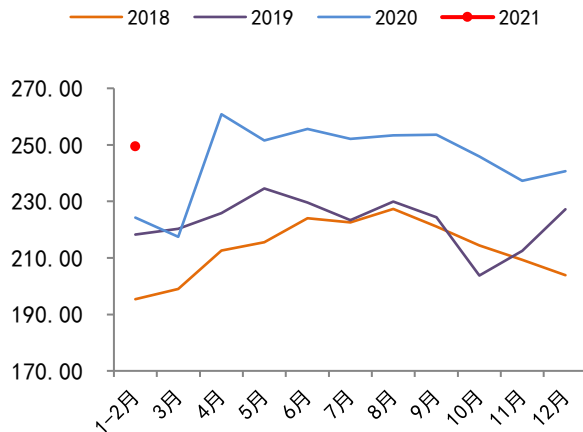
生铁：截至2021年1-2月，全国日均生铁产量为249.57万吨，环比上升3.68%，同比上升11.27%。

图21：粗钢产量



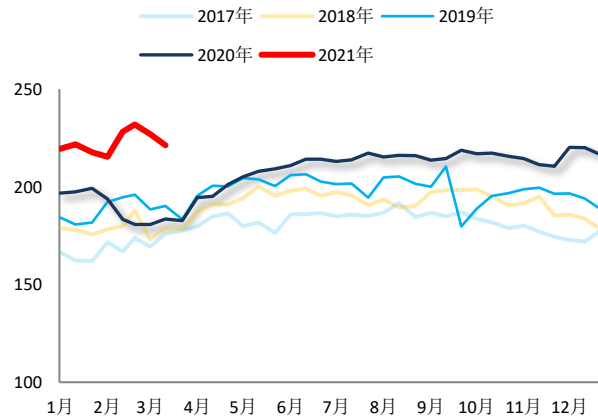
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图22：生铁产量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

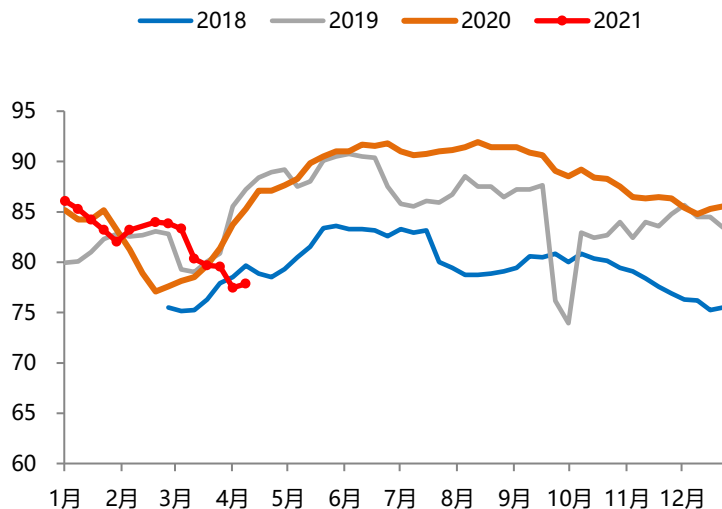
图23：重点钢企旬度日均产量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

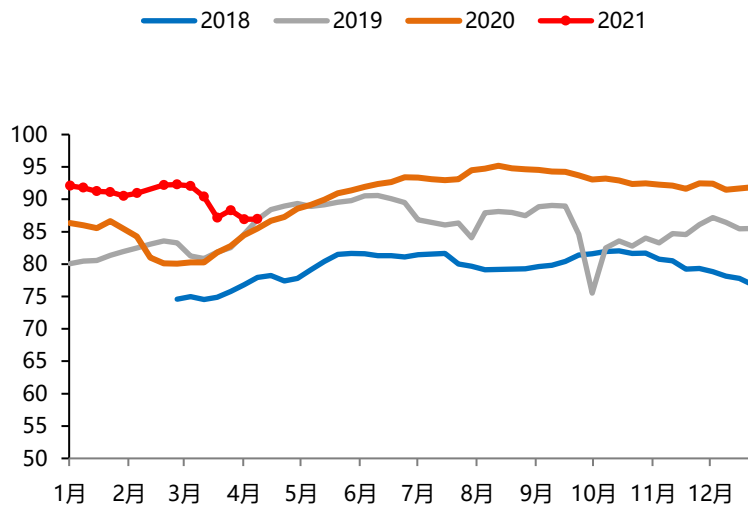
► **钢材供应:** 2021年4月9日, 全国247家钢厂高炉开工率为77.86%, 环比变化+0.39%, 同比变化-7.43%; 全国247家钢厂高炉炼铁产能利用率为86.94%, 环比变化+0.02%, 同比变化+1.42%。

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

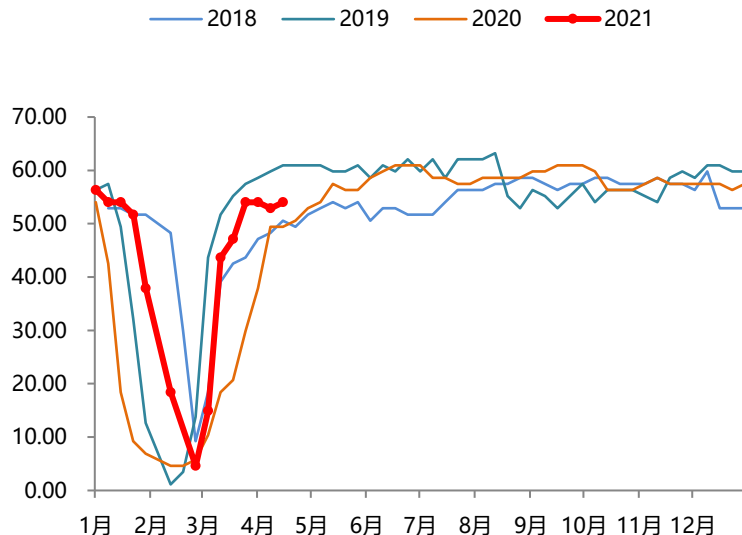
图25: 全国247家钢厂高炉周产能利用率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

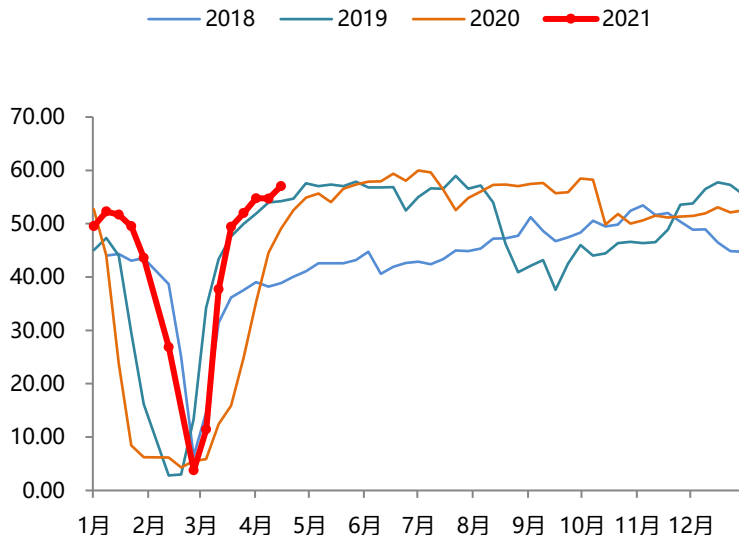
► **钢材供应**：2021年4月9日，全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率为54.02%，环比变化+1.15%；全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率为57.06%，环比变化+2.35%。

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4月9日，全国建筑钢厂螺纹钢、热轧板卷产量分别为356.9万吨（周环比+1.08%，同比+9.63%）、327.1万吨（周环比+0.23%，同比+5.50%），线材、冷轧板卷、中厚板钢厂产量分别为156.1万吨（周环比+2.94%，同比+8.35%）、83.0万吨（周环比-1.93%，同比+4.64%）、134.4万吨（周环比-1.01%，同比+8.24%）。

图28：螺纹钢周产量

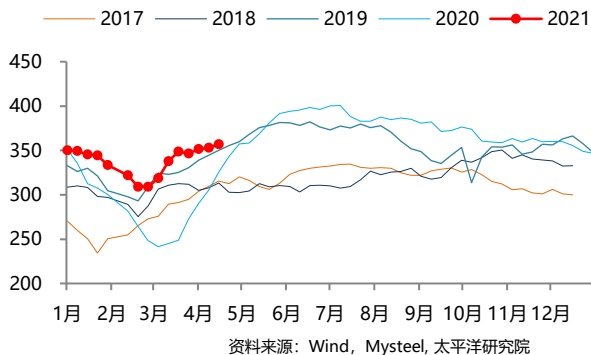


图29：热轧周产量

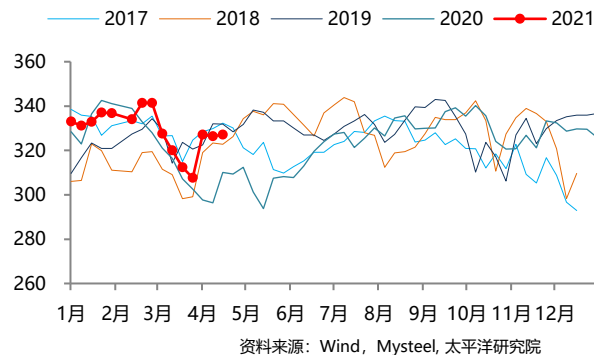


图30：线材周产量

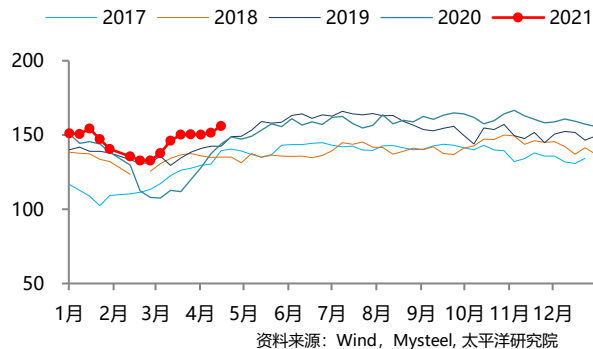


图31：冷轧周产量

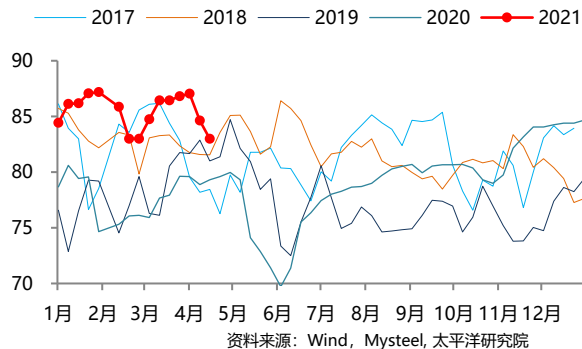
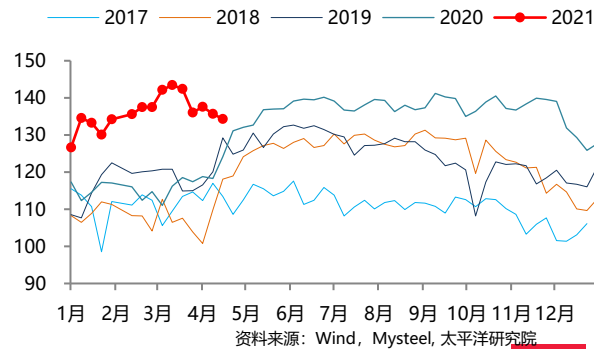


图32：中厚板周产量



► **钢材需求：**截至4月9日，全国建筑钢材周均成交257508.75，较上周-20086.25。

图33：全国建筑钢材周成交

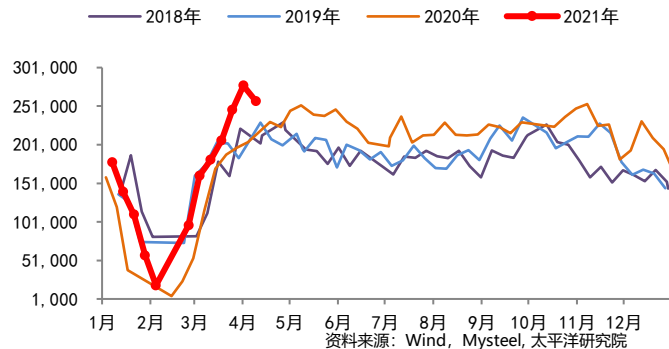


图34：建筑钢材成交：南方

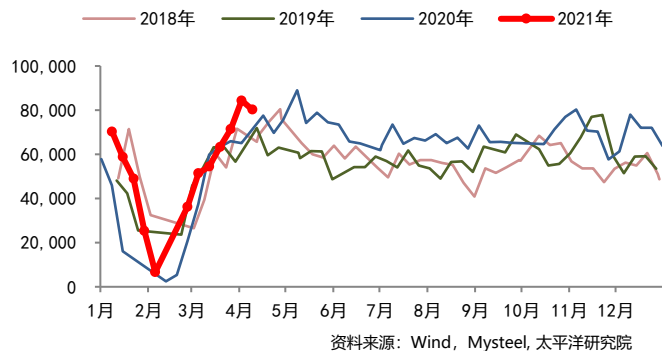


图35：建筑钢材周成交：北方

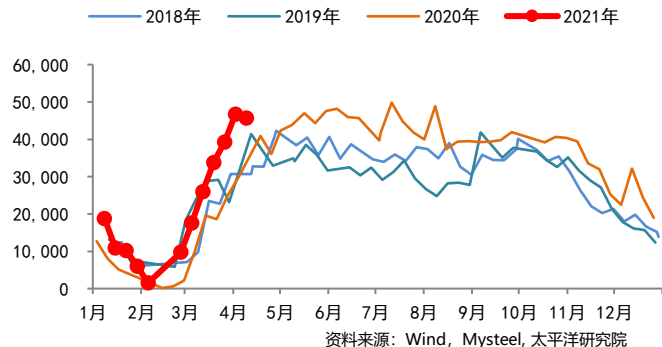
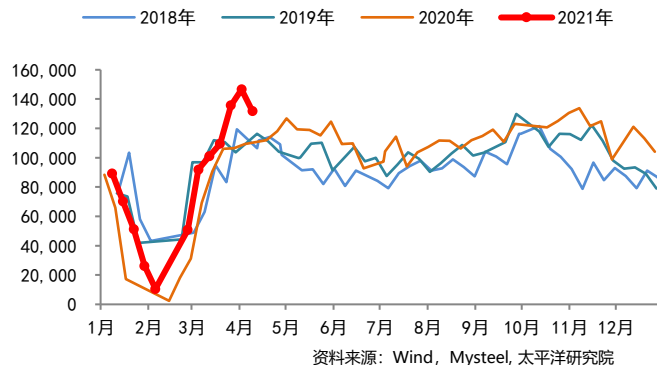


图36：建筑钢材周成交：华东



► **钢材消费**：截至4月8日，螺纹表观消费455.12万吨，环比+4.35万吨，同比+11.11万吨；热轧表观消费350.35万吨，环比+8.98万吨，同比+18.98万吨；线材表观消费192.8万吨，环比+11.15万吨，同比+11.86万吨；中厚板表观消费142.34万吨，环比-1.75万吨，同比+14.22万吨；冷轧表观消费86.68万吨，环比-0.25万吨，同比+5.55万吨。

图37：螺纹表观消费量（阳历）

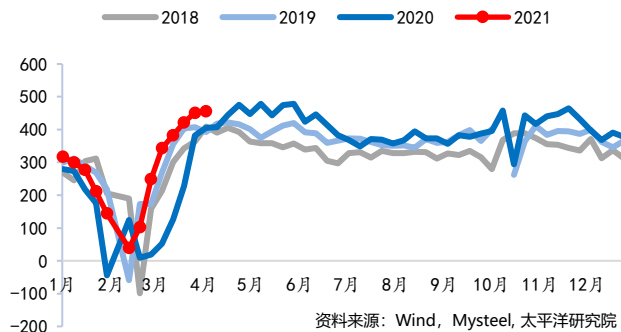


图38：热轧表观消费量（阳历）

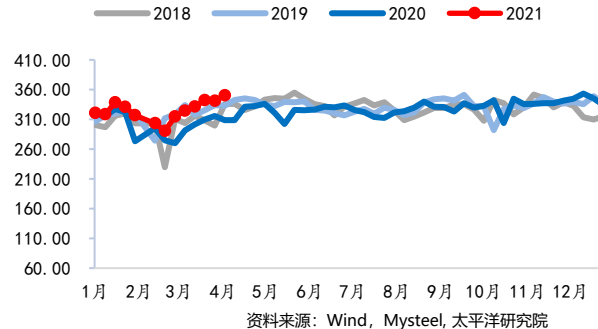


图39：线材表观消费量（阳历）

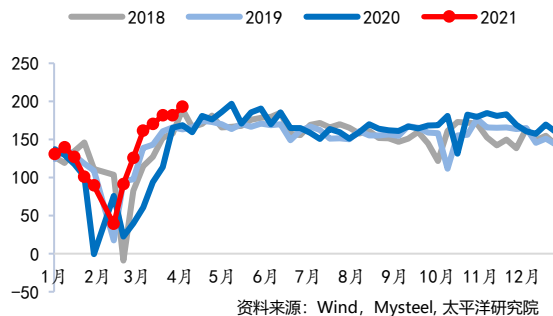


图40：中厚板表观消费量（阳历）

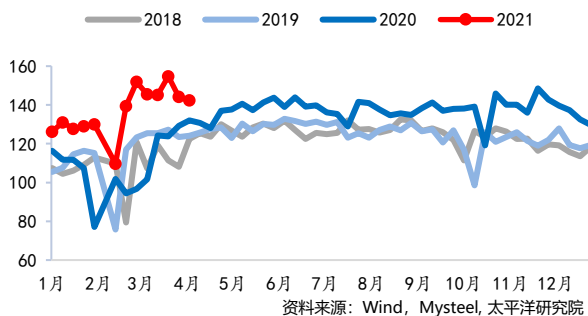
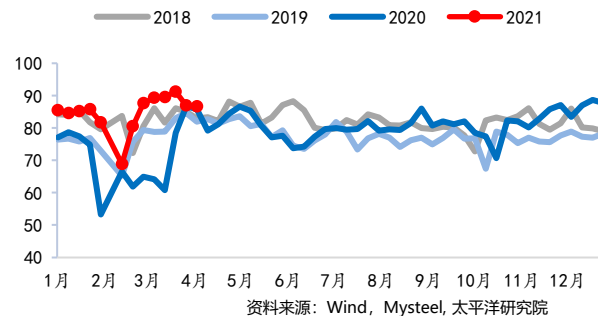
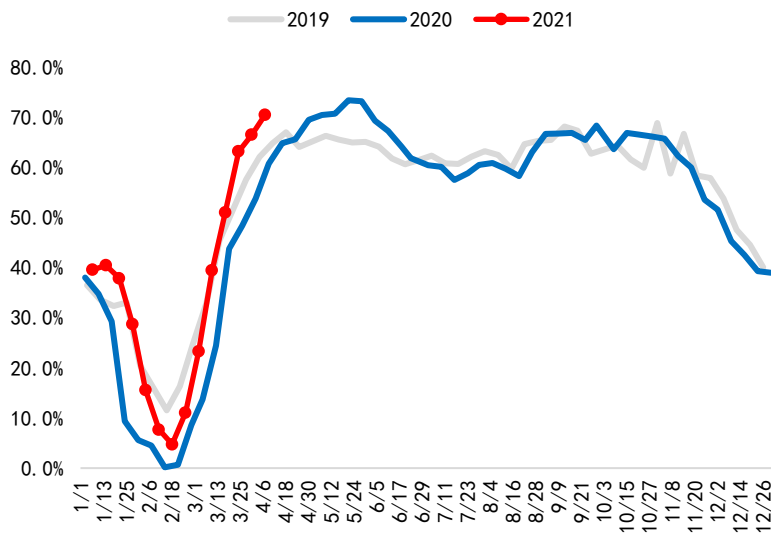


图41：冷轧表观消费量（阳历）



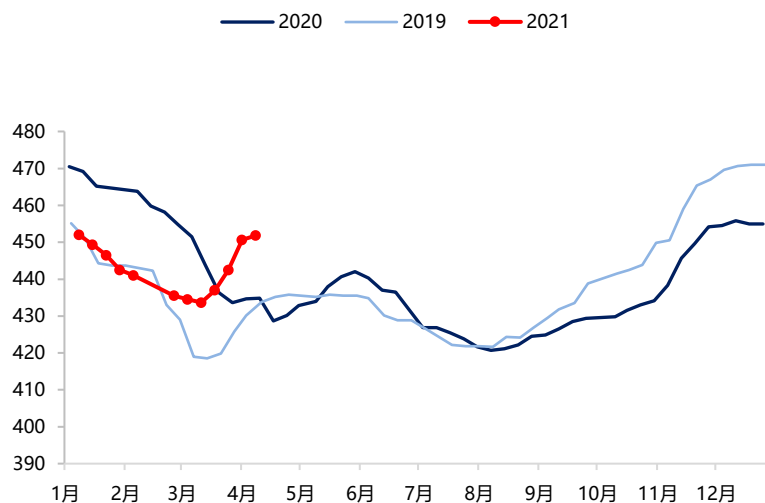
► **水泥**：4月8日，全国水泥磨机开工率70.44%，环比变化+3.96%，同比变化+9.69%。P.O42.5水泥市场价451.83元/吨，环比+1.17元/吨。

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)
2021/4/9	650	685	780	860	890
2021/4/2	630	680	748	825	850
2021/3/9	600	658	712	805	820
2020/4/9	353	435	442	507	558
周环比	20	5	32	35	40
月环比	50	27	68	55	70
年同比	297	250	338	353	332

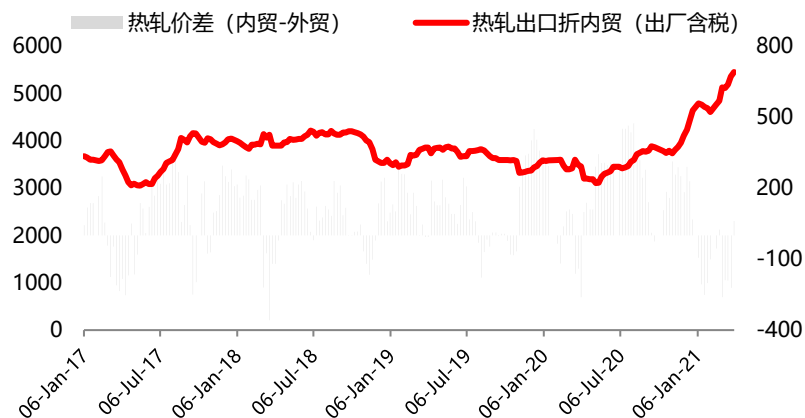
图44: 螺纹出口价差



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

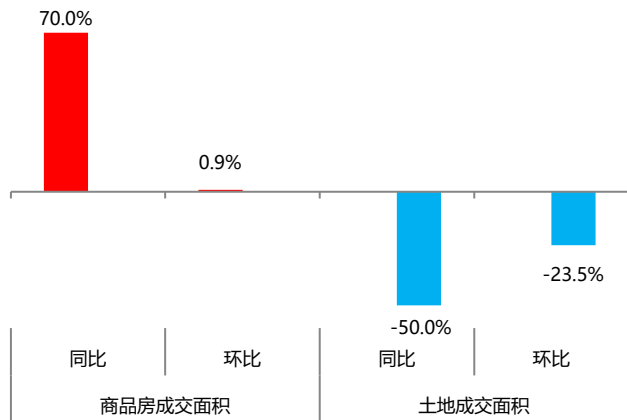


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

下游需求情况:

地产: 据中指院调查, 2021年3月, 全国300个城市共成交土地面积8217万平方米, 环比增加59%, 同比增加31%。

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)

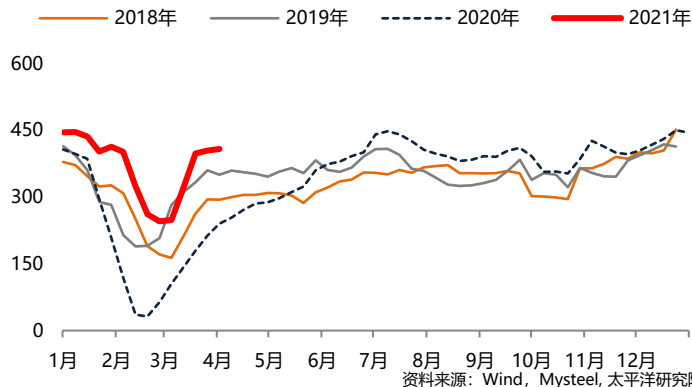
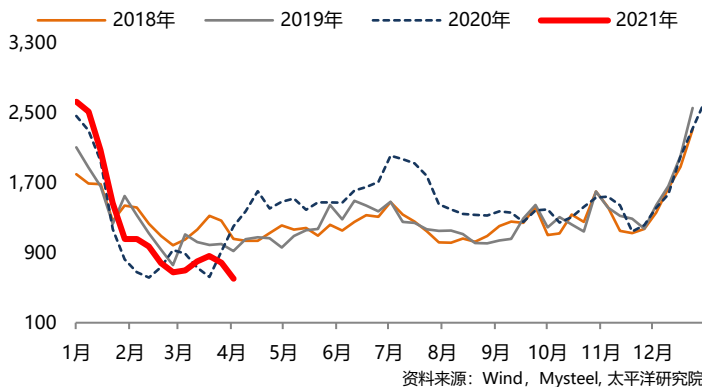


图48: 土地成交面积 (100城)



下游需求情况:

挖掘机产量: 2月产量

71,089台, 同比上升

157.3%, 累计同比上升

113%。

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

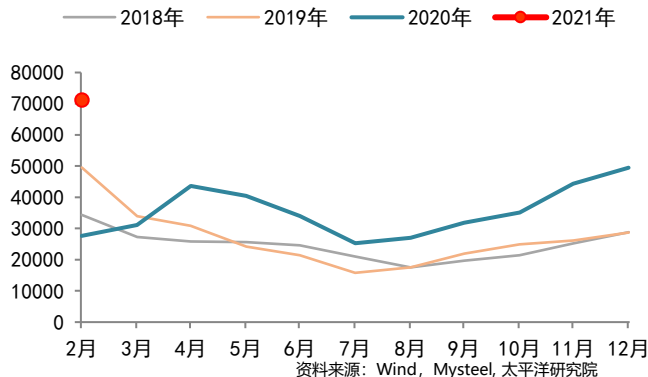


图50: 空调产量 (万台)

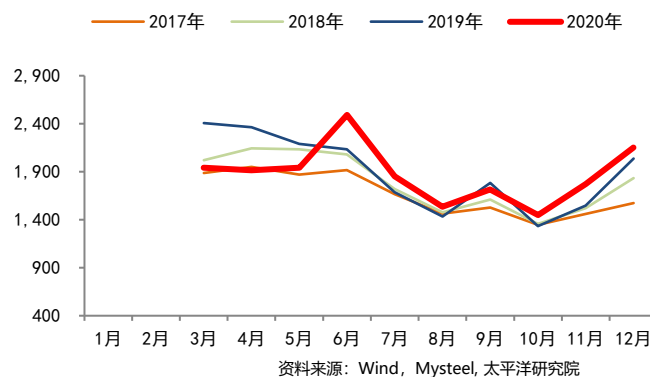


图51: 汽车销量

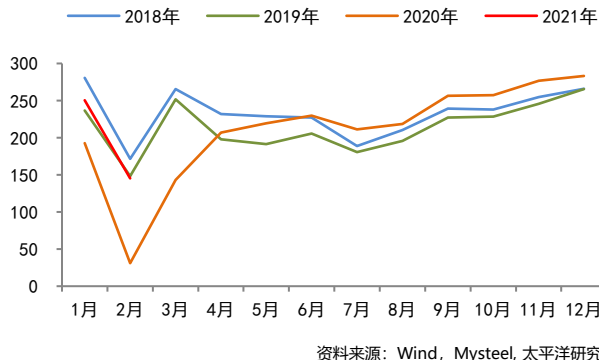
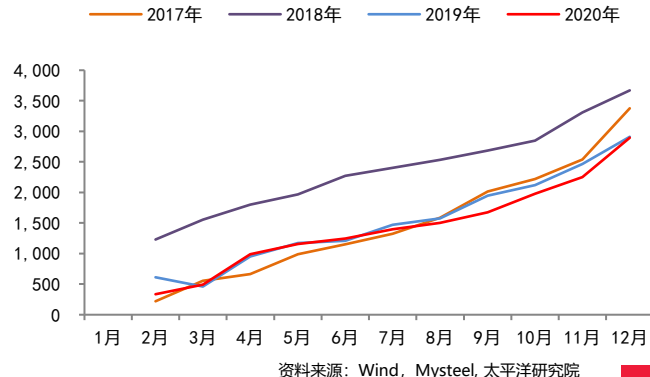


图52: 新承接船舶订单: 累计值 (万载重吨)



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	螺纹钢库	热轧库	线材库	中板库	冷轧库
2021/4/9	1884	742	2626	416	97	115	82	33
2021/4/2	1971	825	2796	458	108	136	88	35
2021/3/9	2233	967	3201	522	125	179	100	41
2020/4/9	2348	1021	3369	575	141	153	93	60
2019/4/9	1514	494	2008	228	96	73	67	31
周环比	-87	-83	-170	-43	-12	-21	-6	-2
周%	-4%	-10%	-6%	-9%	-11%	-16%	-7%	-6%
月环比	-349	-226	-575	-106	-29	-64	-19	-8
月%	-16%	-23%	-18%	-20%	-23%	-36%	-19%	-20%
年同比	-464	-279	-743	-159	-44	-37	-12	-27
年%	-20%	-27%	-22%	-28%	-31%	-25%	-12%	-46%

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

社会库存:

图53: 钢材社会库存

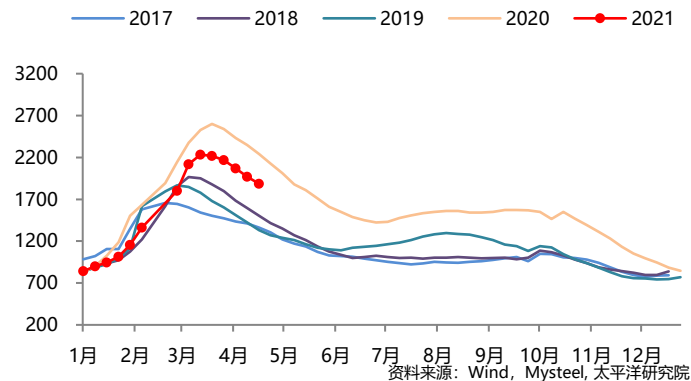


图54: 螺纹钢社会库存

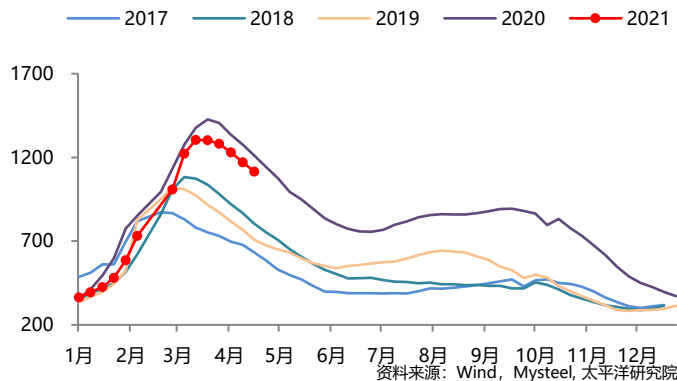


图55: 线材社会库存

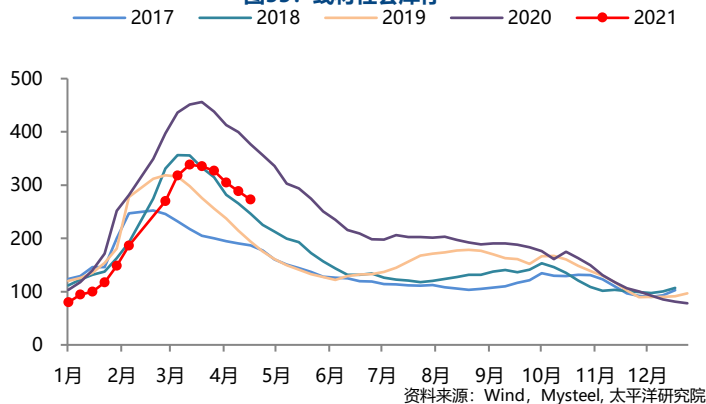


图56: 热轧卷板社会库存

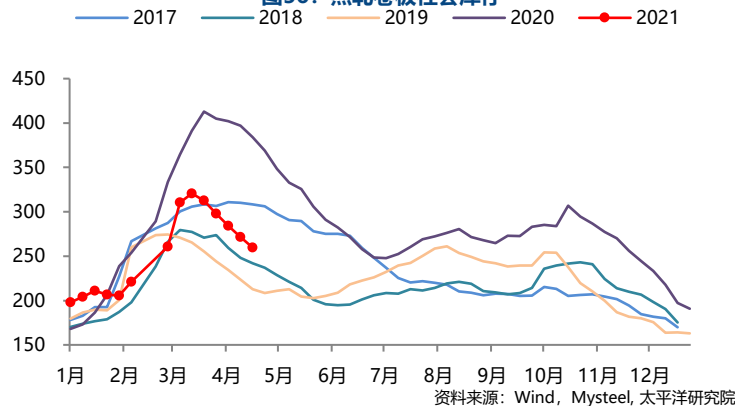


图57: 中厚板社会库存

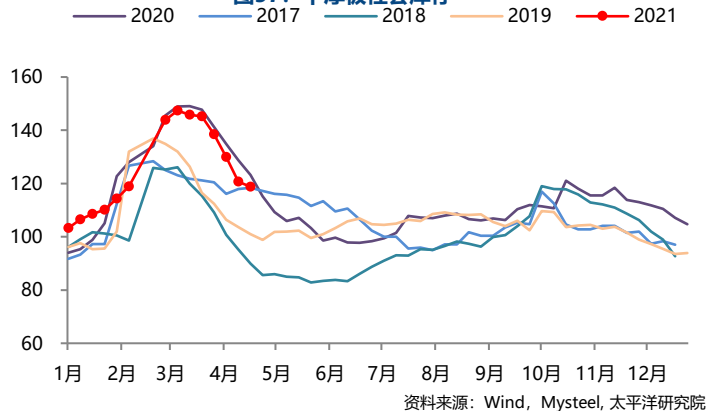
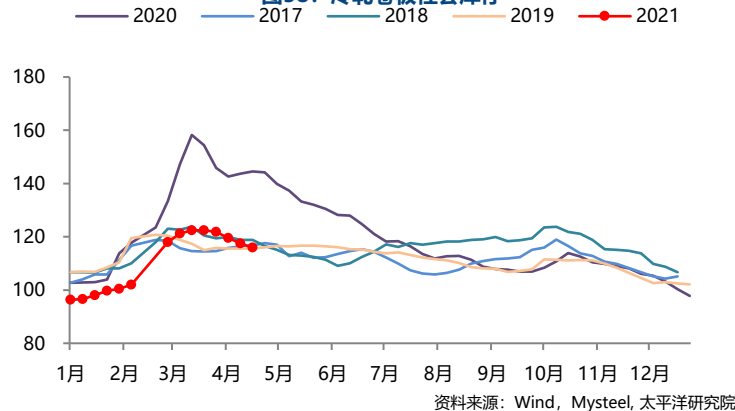
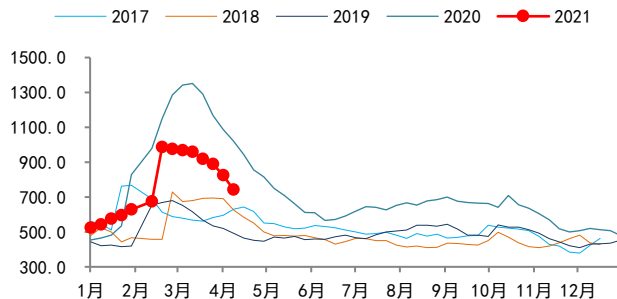


图58: 冷轧卷板社会库存



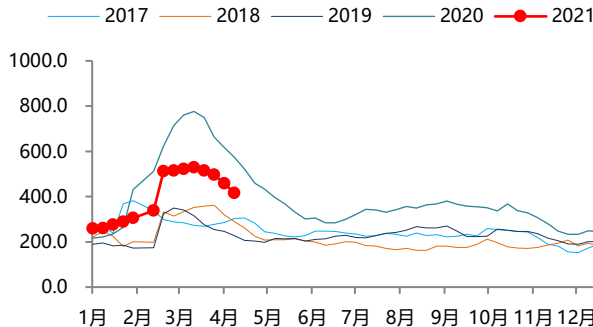
钢厂库存:

图59: 钢厂总库存



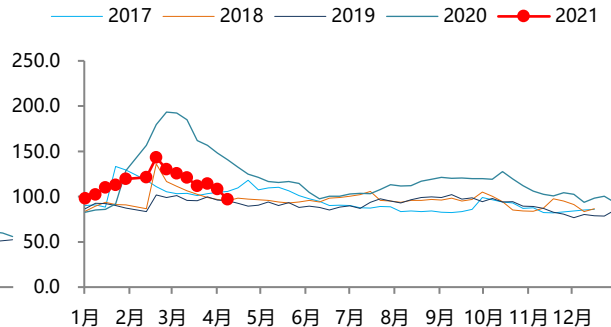
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图60: 钢厂螺纹库存



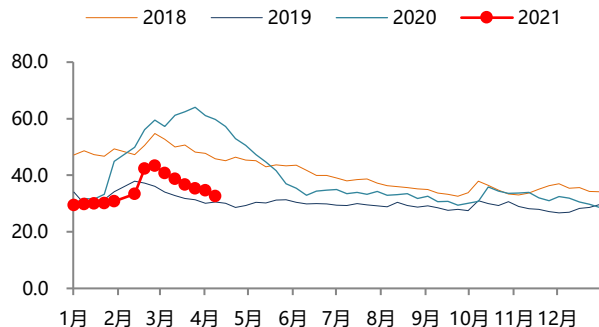
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图61: 钢厂热轧库存



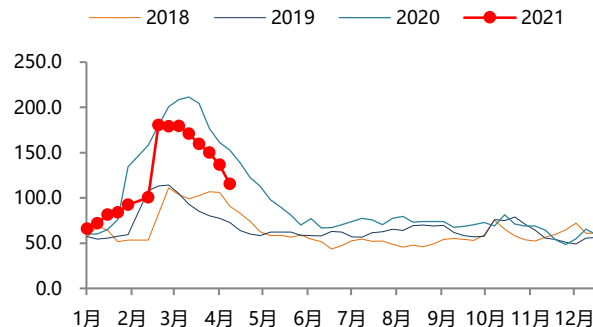
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图62: 冷轧钢厂库存



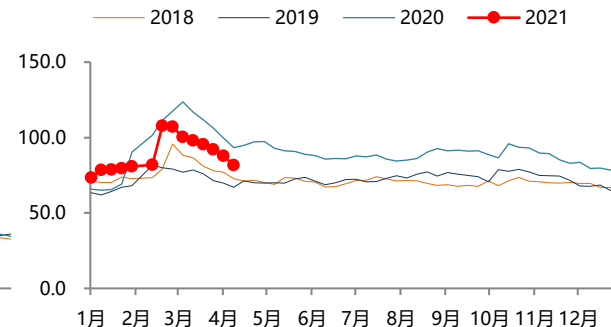
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图63: 线材钢厂库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图64: 中厚板钢厂库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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)
2021/4/9	3000	3720	3335	455
2021/4/2	2960	3670	3210	442
2021/3/9	2980	3500	3470	460
2020/4/9	2020	2420	2230	240
周环比	40	50	125	13
月环比	20	220	-135	-5
年同比	980	1300	1105	215

图66: 船板料废钢 (浙江舟山)

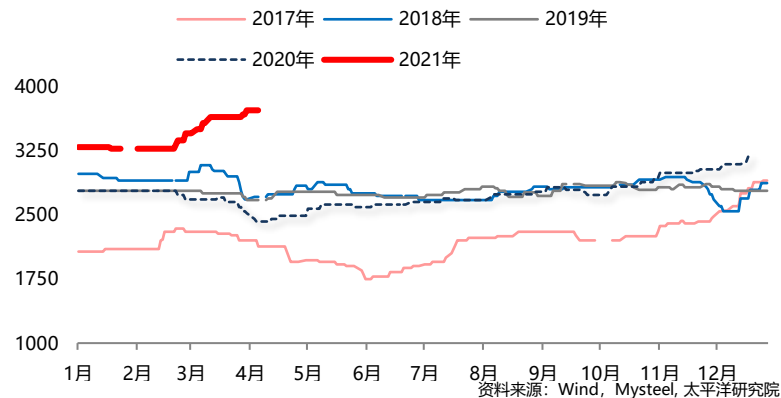


图65: 普通废钢价格 (张家港)

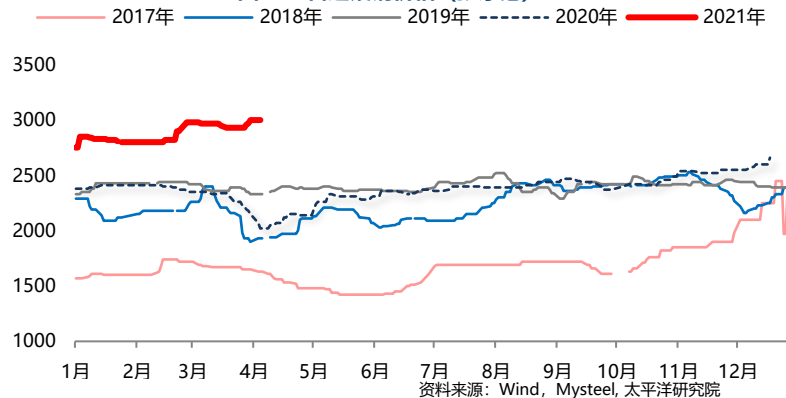
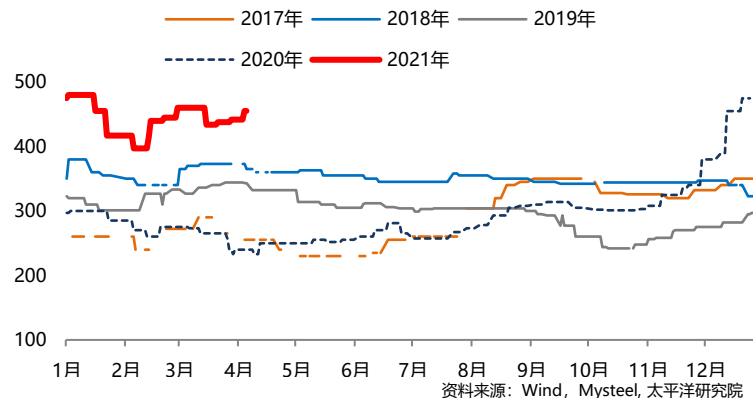


图67: 东南亚废钢进口 (1、2号混合重废)

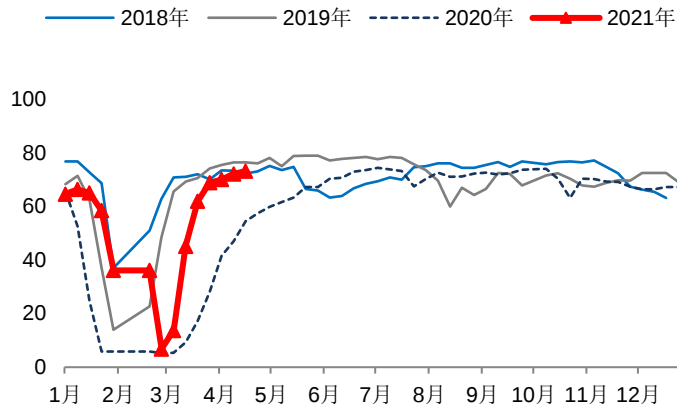


原材料基本面跟踪-废钢

表5: 电弧炉开工率及利润

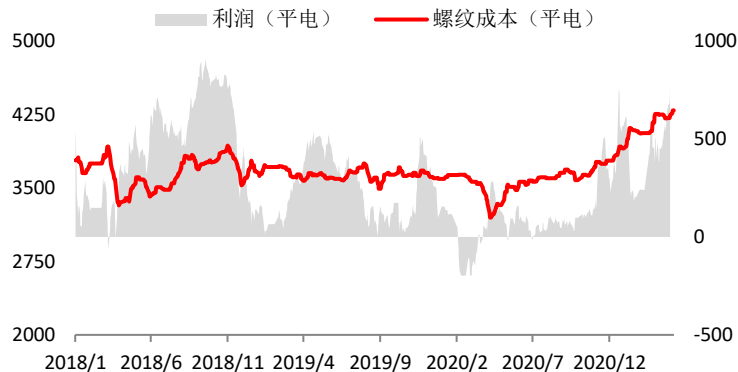
日期	全国	华东地区				华北地区			
	电弧炉 开工率: %	螺纹成本 (平电)	螺纹成本 (谷电)	利润 (平电)	利润 (谷电)	螺纹成本 (平电)	螺纹成本 (谷电)	利润 (平电)	利润 (谷电)
2021/4/9	73.22	4294	4132	796	958	4206	4044	1014	1176
2021/4/2	72.16	4248	4087	762	923	4094	3933	986	1147
2021/3/9	45.15	4258	4096	442	604	4071	3909	589	751
2020/4/9	54.48	3198	3036	262	424	3137	2976	303	464
周环比	1.06	46	46	35	34	112	112	29	29
月环比	28.07	36	36	354	354	135	135	425	425
年同比	18.74	1096	1096	534	534	1069	1069	712	712

图68: 电弧炉开工率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图69: 华东电弧炉

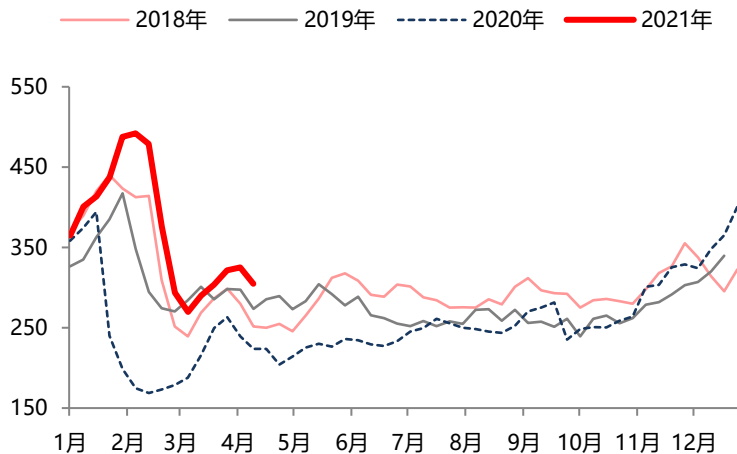


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

原材料基本面跟踪-废钢

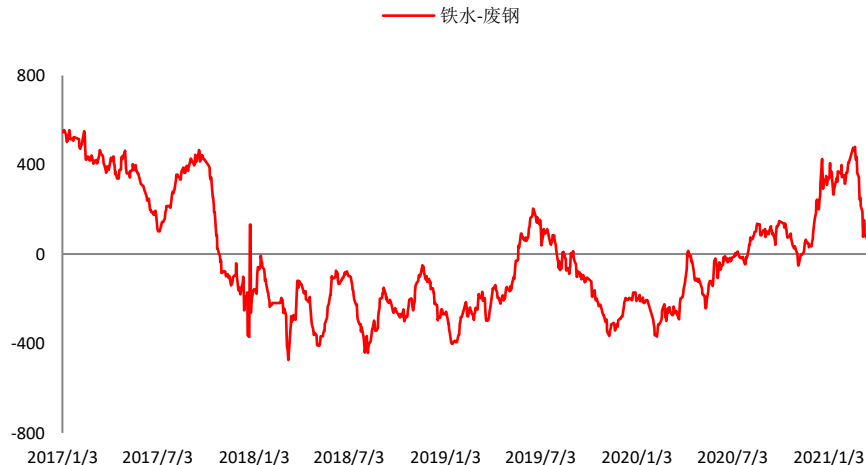
► **废钢库存：**截至4月9日，61家钢厂废钢库存304.6万吨，周环比-20.6万吨，年同比+55.0万吨。

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
2021/4/7	172.9	159.98	1128	1338	10.5	22.3
2021/4/1	167	153.9	1108	1319	9.6	21.6
2021/3/8	174.15	163.38	1180	1354	8.6	16.5
2020/4/8	83.3	79.32	635	785	4.5	10.6
周环比	5.90	6.08	20	19	0.9	0.7
月环比	-1.25	-3.4	-52	-16	1.9	5.8
年同比	89.6	80.66	493	553	6	11.7

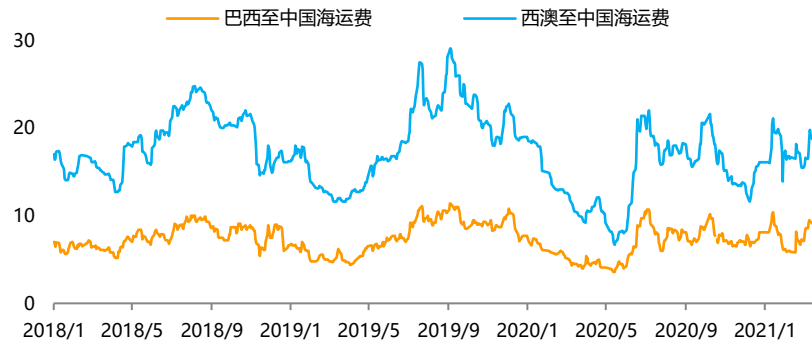
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图73: 港口Pb粉、卡粉价格



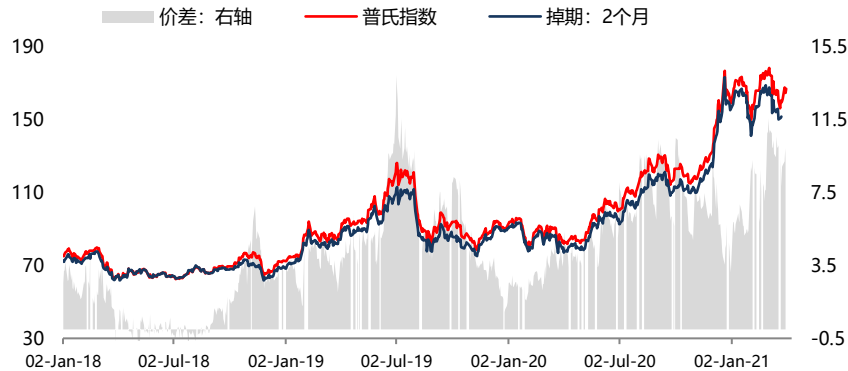
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

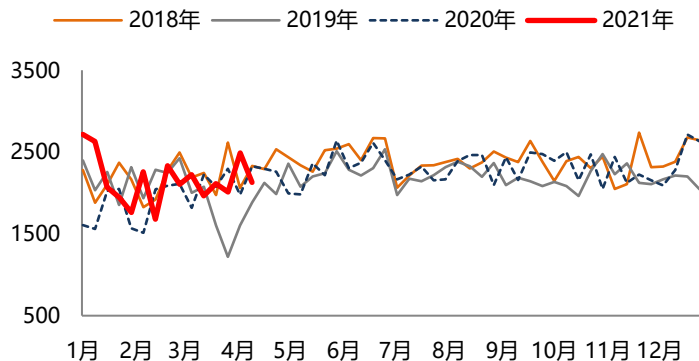
原材料基本面跟踪-铁矿石

表7: 铁矿石发货量

本周总发货量 (澳洲和巴西)	2131.4	环比下降14.5%，约合361万吨，同比下降7%，约合166万吨。
至中国	1752.8	到中国环比下降12%，约合250万吨，占矿山全球总发货量82%；同比6.7%，约合125万吨。
其中：澳洲	1603.8	
澳洲发中国	1367.7	
巴西	527.6	
下周预计到 (中国) 港量	1535.9	环比增加3%，约合45万吨

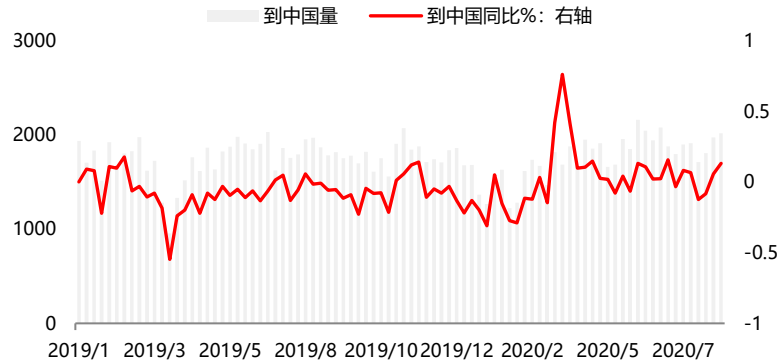
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

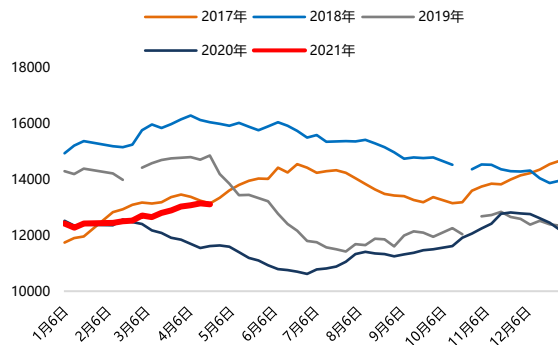
原材料基本面跟踪-铁矿石

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	13098.82	-34.08	1562.52	日均疏港量	280.91	-12.87	-22.315
块矿	1844.62	-26.93	-76.42	贸易矿	6367.9	-75.1	695.65
球团矿	500.17	3.21	14.95	澳洲矿	6485.6	23.7	79.14
精矿	926.79	-4.7	250.58	巴西矿	4249.78	-51.02	1449.26
压港天数	49	11	26	日均铁水产量	231.43	0.06	6.59

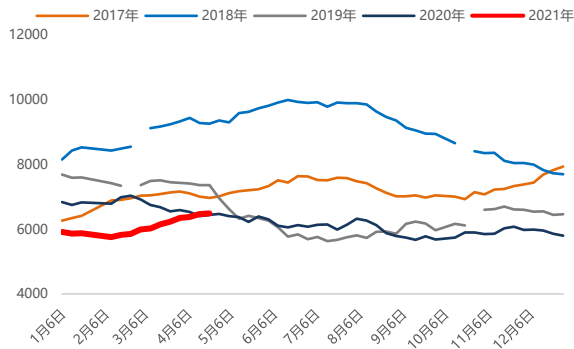
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图77: 港口总库存



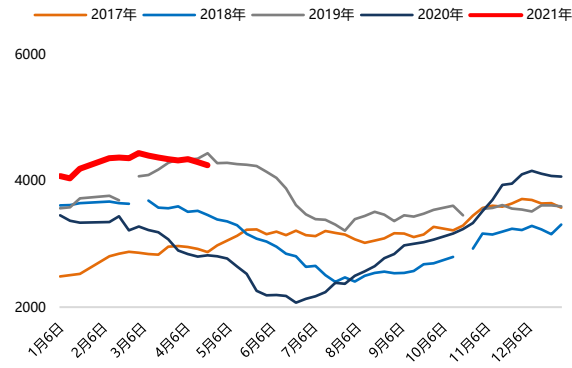
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

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

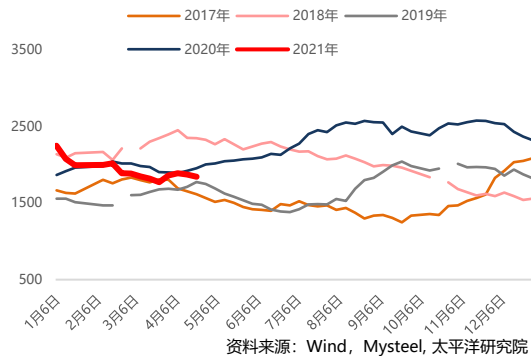


图81: 球团矿库存

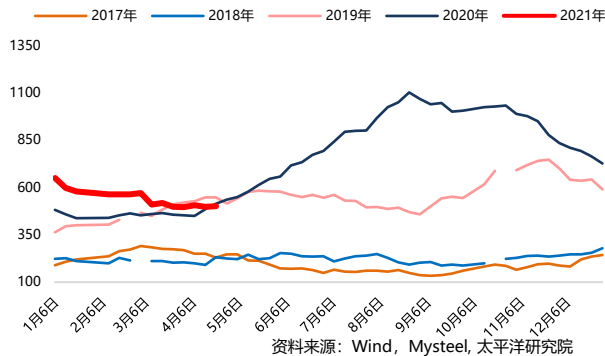


图82: 铁精粉库存

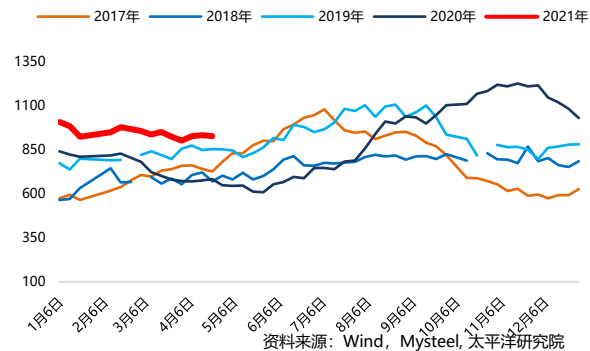


图83: 贸易矿库存

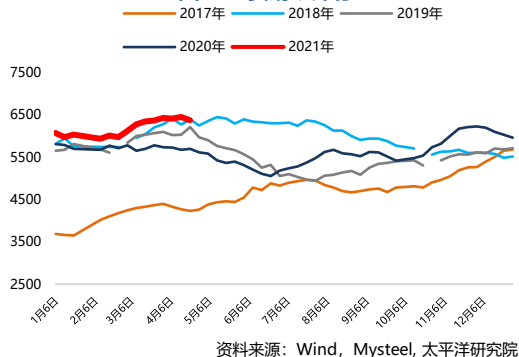


图84: 日均疏港量

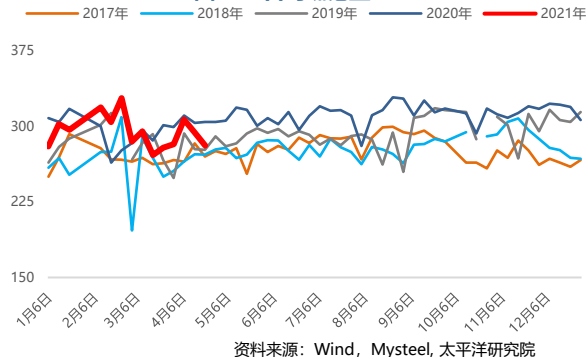
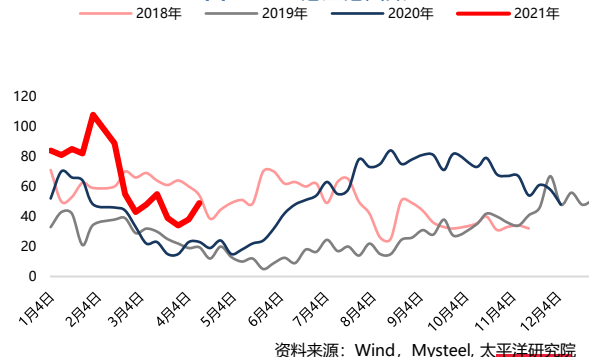


图85: 45港压港天数



原材料基本面跟踪-铁矿石

图86: 力拓周发货量

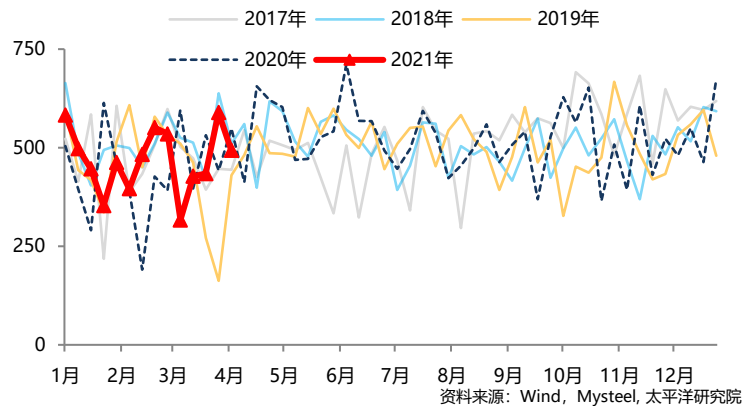


图88: Vale周发货量

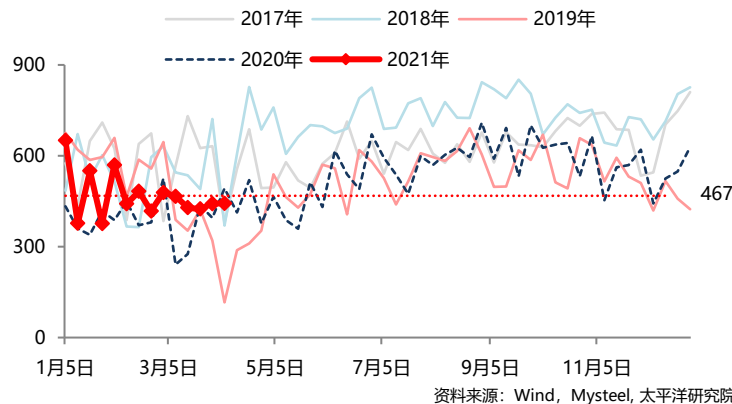


图87: BHP周发货量

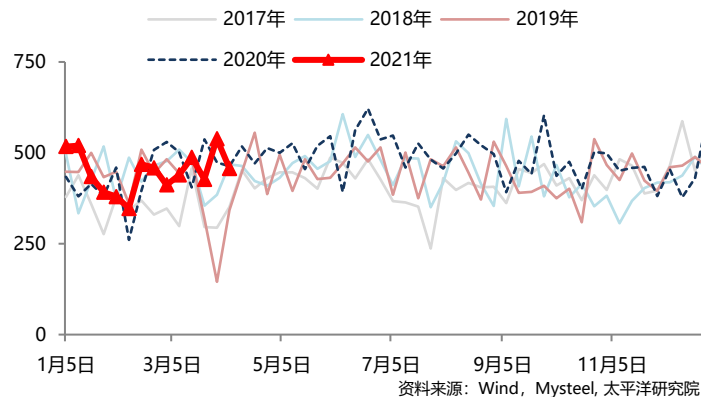
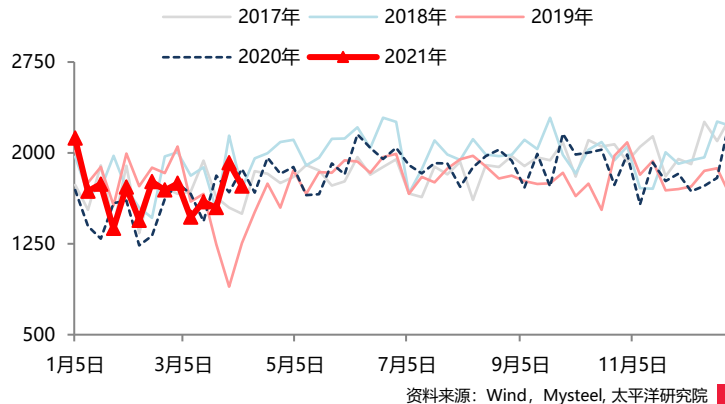


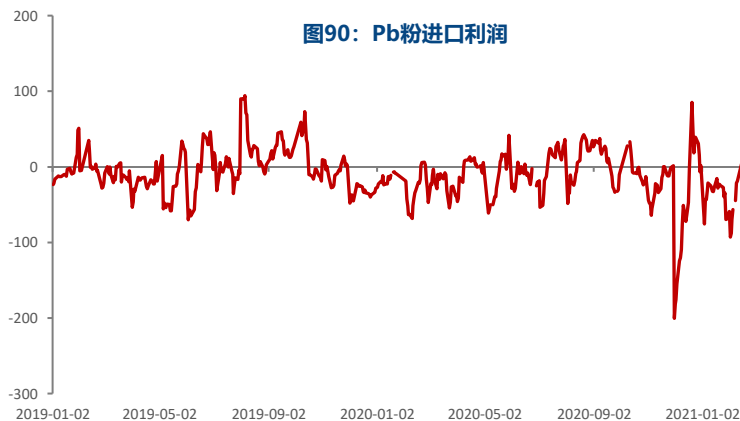
图89: 四大矿山周总发货量



原材料基本面跟踪-铁矿石

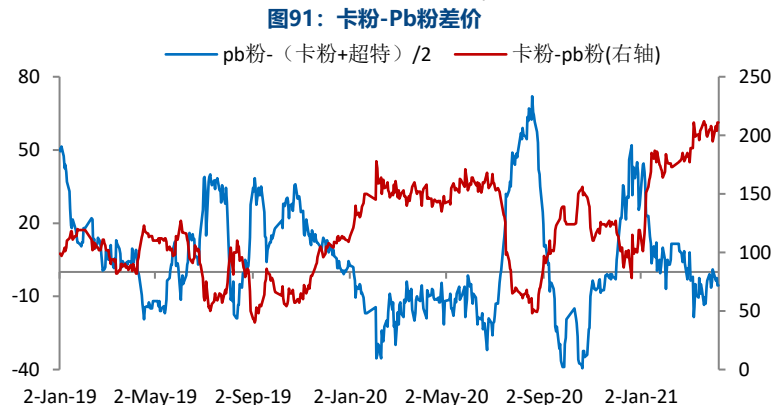
表9: 铁矿石价格

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	204.6	1547	1423	1343	-80	1501	1501
Pb粉	173.1	1315	1209	1132	-77	1325	1325
纽曼粉	176.5	1339	1232	1150	-82	1332	1332
麦克粉	164.8	1253	1153	1113	-40	1267	1267
金步巴	168.4	1279	1177	1097	-80	1314	1314
超特粉	138.6	1059	974	932	-42	1214	1214
卡拉拉	201.6	1525	1403	1352	-51	1470	1470.1
杨迪	155.4	1183	1089	1005	-84	1273	1273
混合粉	143.4	1095	1007	1022	15	1213	1213



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

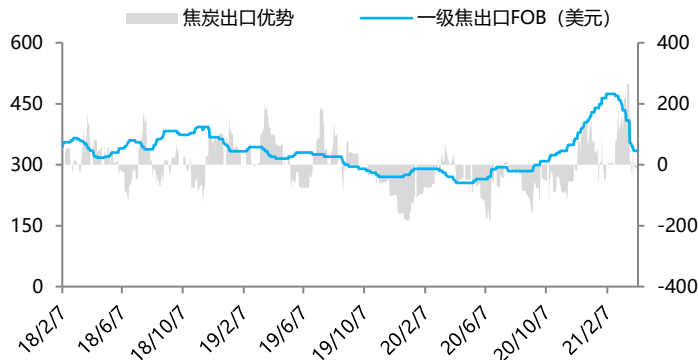
原材料基本面跟踪-焦炭

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)
2021/4/9	2150	1850	2060	2300	334
2021/4/2	2150	1850	2060	2300	334
2021/3/9	2700	2350	2560	2800	444
2020/4/9	1800	1500	1710	1700	255
周环比	0	0	0	0	0
月环比	-550	-500	-500	-500	-110
年同比	350	350	350	600	79

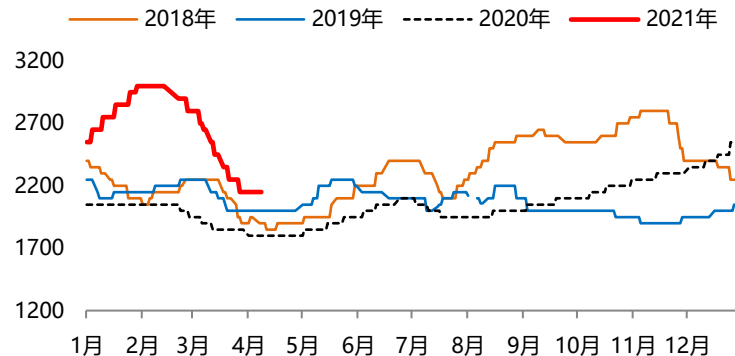
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图93: 焦炭出口价格



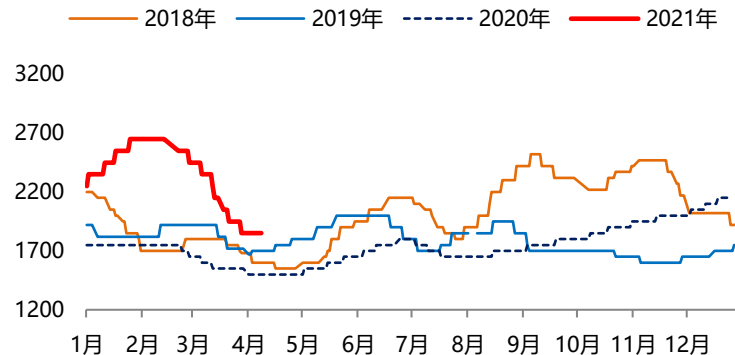
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

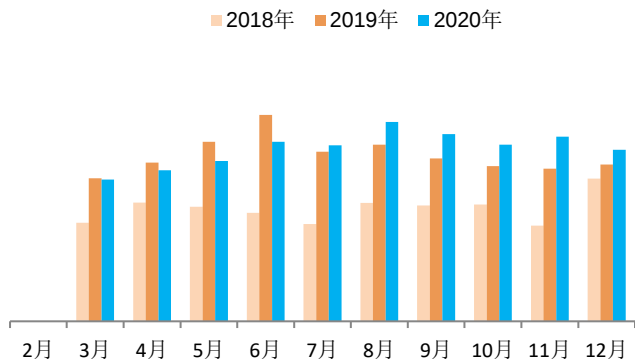
原材料基本面跟踪-焦炭

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	308	78.20
上周	309	78.10
上月同期	850	80.21
去年同期	-38	75.18
周环比	0	0.10
月环比	-542	-2.01
年同比	346	3.02

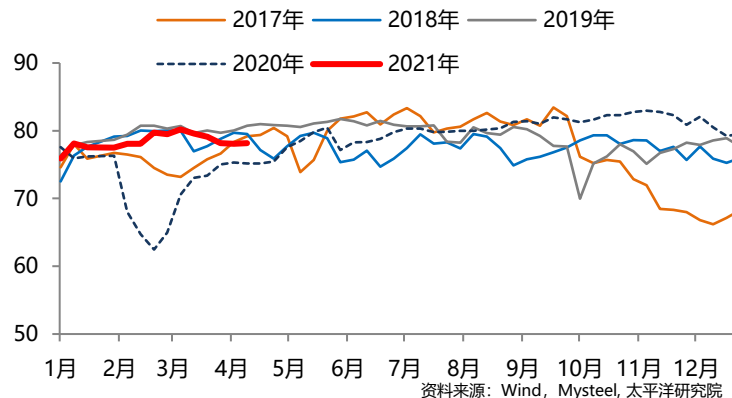
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图96: 焦炭月产量: 万吨



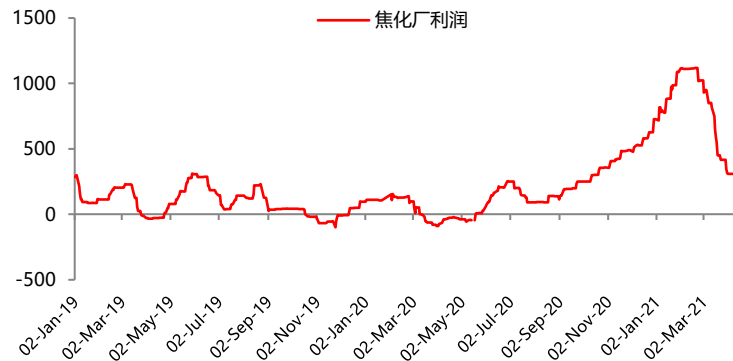
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

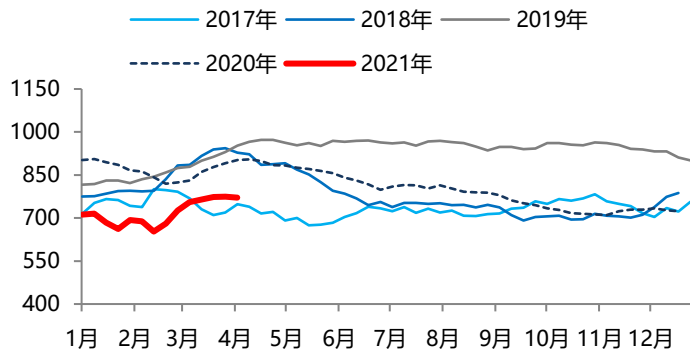
原材料基本面跟踪-焦炭

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)	771.56	774.27	-2.71	0%	-130.29	-14%
其中: 1、北方四港合计	229	217.5	11.5	5%	-100	-30%
2、钢厂(110家)	482.06	488.61	-6.55	-1%	-11.33	-2%
3、独立焦化厂(100家)	60.5	68.16	-7.66	-11%	-21.64	-26%
独立焦化厂日均产量 (230家)	63.08	63.48	-0.4	-1%	-0.09	0%

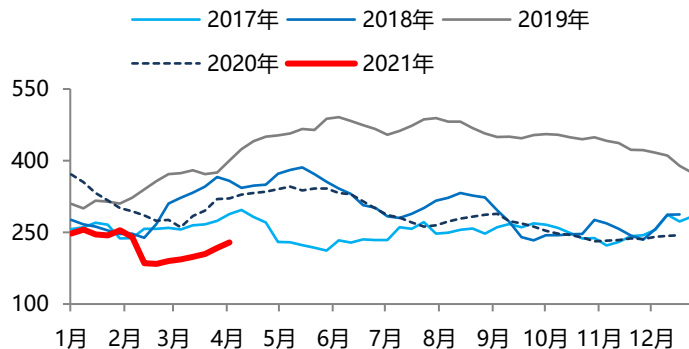
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

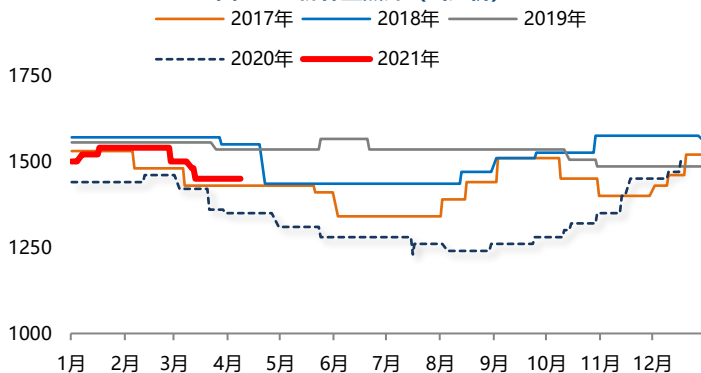
原材料基本面跟踪-焦煤

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)
2021/4/8	216.00	1300	1740	1450	1535
2021/4/1	216.00	1300	1740	1450	1650
2021/3/8	220.00	1300	1740	1500	1700
2020/4/8	141.25	1320	1290	1360	1455
周环比	0	0	0	0	-115
月环比	-4	0	0	-50	-165
年同比	74.75	-20	450	90	80

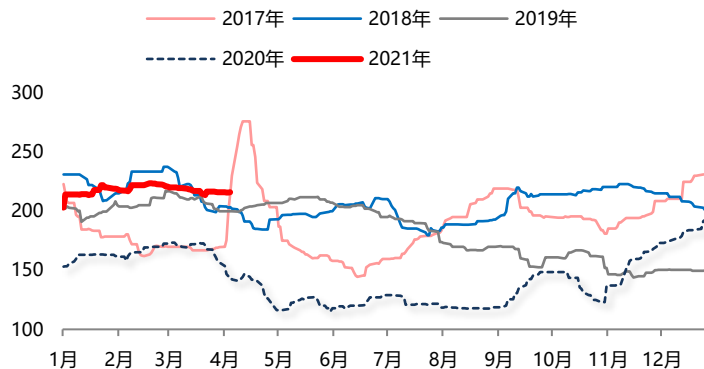
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图101: 柳林主焦煤 (出厂价)



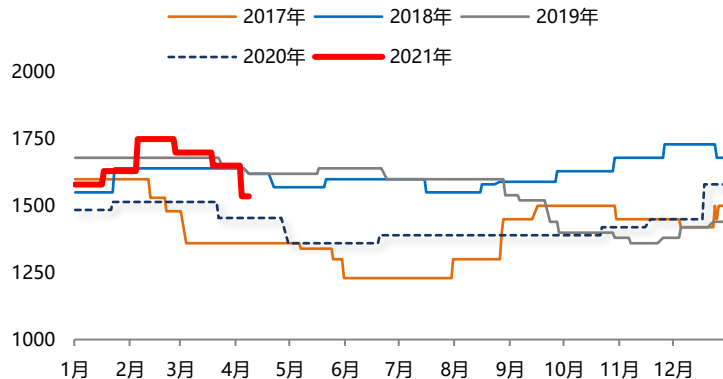
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

4月8日，主产区煤矿开工率110.36%，环比+3.54%；原煤周产646.21，环比+20.73；煤矿平均利润434元，环比+1。

图104: 煤矿平均利润

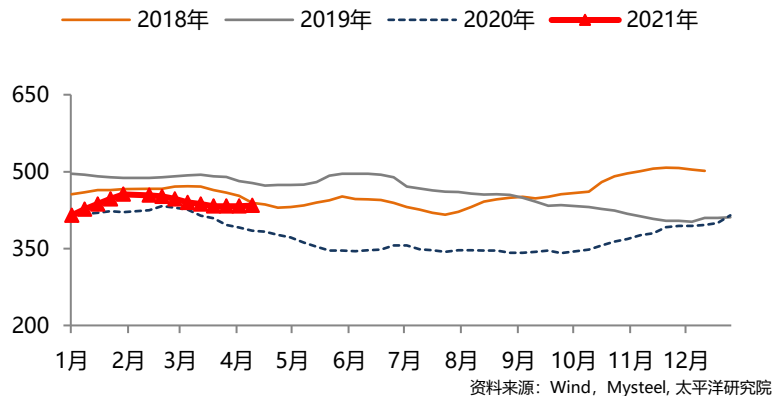
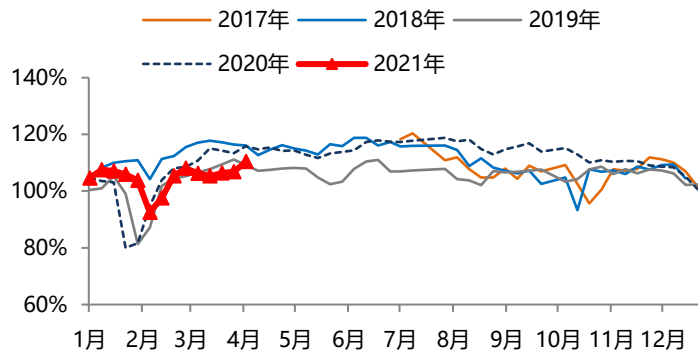
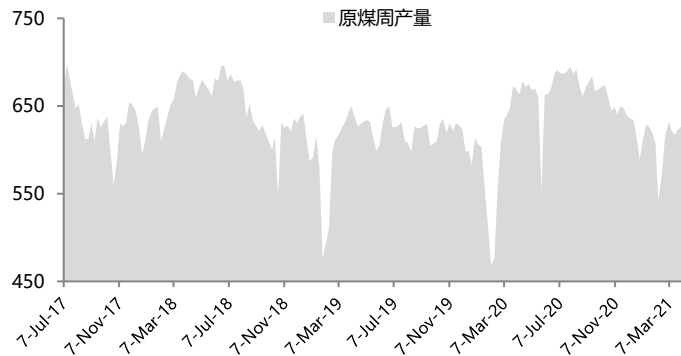


图103: 主产区煤矿开工率



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

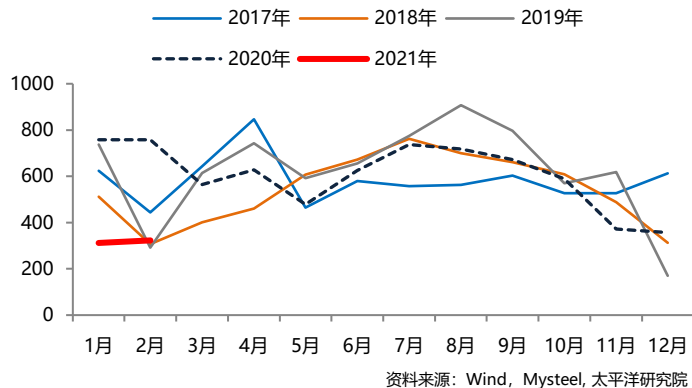


图107: 自蒙古进口炼焦煤

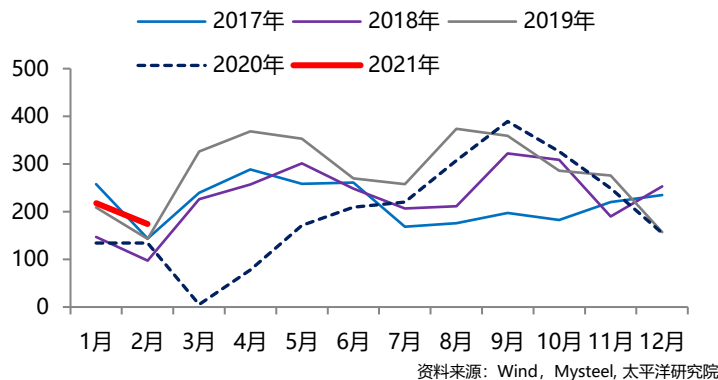


图108: 自澳洲进口炼焦煤

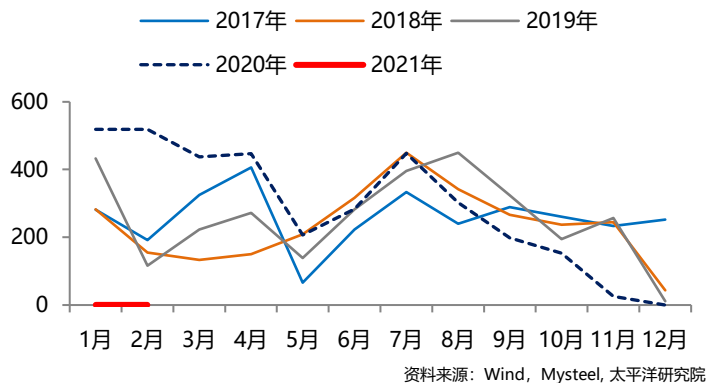
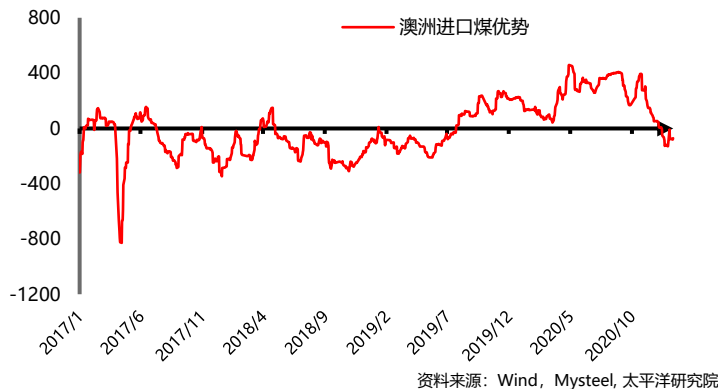


图109: 澳煤进口煤价格优势



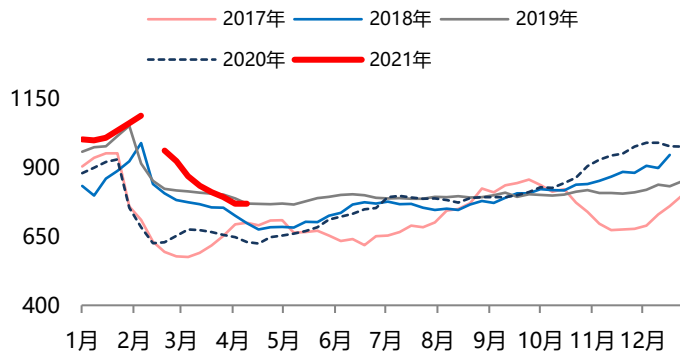
原材料基本面跟踪-焦煤

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
2021/4/9	872.46	768.93	364.5	161.76	2167.65
2021/4/2	873.16	768.72	319.5	166.55	2127.93
2021/3/9	880.08	868.07	245.7	170.97	2164.82
2020/4/10	776.14	629.47	552	268.49	2226.1
周环比	-0.7	0.21	45	-4.79	39.72
月环比	-7.62	-99.14	118.8	-9.21	2.83
年同比	96.32	139.46	-187.5	-106.73	-58.45

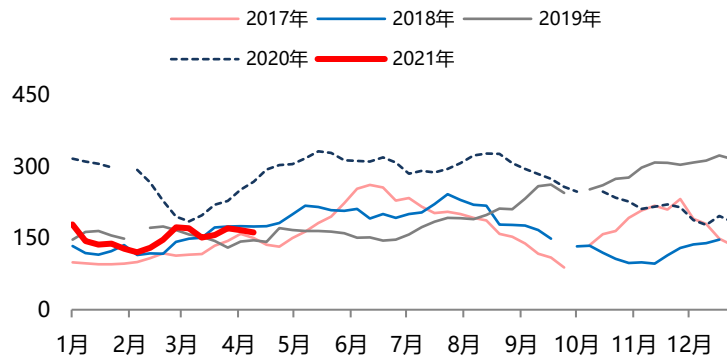
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图111: 焦化厂炼焦煤库存 (110家)



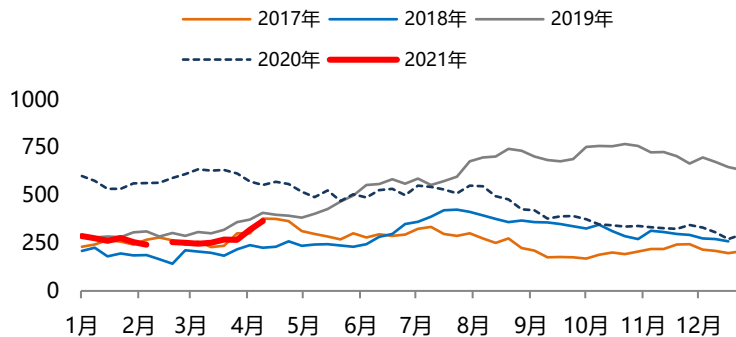
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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，4月9日，螺纹、热轧、中厚板、冷轧的滞后30天毛利分别604/吨、917元/吨、814元/吨、827元/吨，较上周增长238.21、185.12、379.81、300.16元/吨。

图113：螺纹毛利（滞后30天）

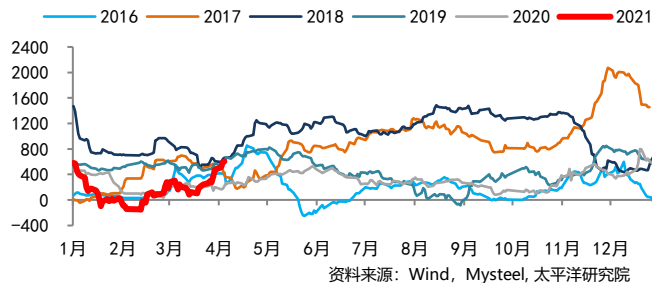


图114：热轧毛利（滞后30天）



图115：中厚板毛利（滞后30天）

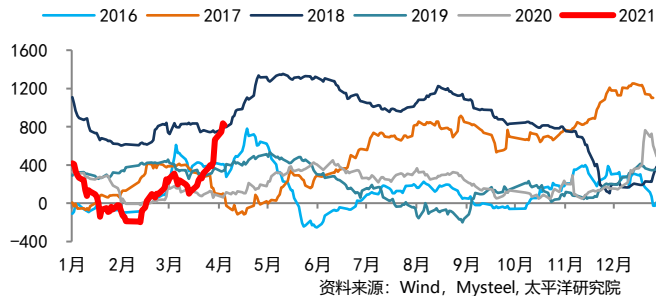


图116：冷轧毛利（滞后30天）

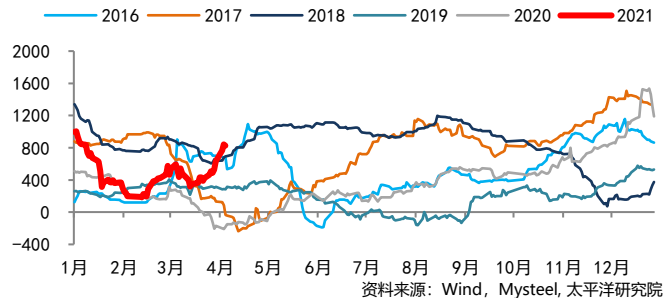


表15: 供需变化

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3月财新服务业PMI升至54.3, 连续11个月位于扩张区间, 并且结束此前三个月的下降趋势。(财新)
- 2, 3月份全球制造业采购经理指数为57.8%, 较上月上升2.2个百分点, 连续9个月保持在50%以上, 最近两个月连续环比上升。(中国物流与采购联合会)
- 3, 中国3月末外汇储备报3.1700万亿美元, 预估3.1780万亿。(央行)
- 4, 将着力强化财政调控, 实现逆周期、跨周期和预期管理的统一; 继续执行制度性减税政策; 阶段性的减税降费政策有序退出; 持续完善地方政府债务管理, 严控地方政府隐性债务风险, 完善政府债券的发行机制。(财政部)
- 5, 2021年3月份, 国家铁路发送货物30989万吨, 同比增加2841万吨、增长10.1% (中国国家铁路集团)
- 6, 中国3月居民消费价格(CPI) 同比增长0.4%, 预期增长0.3%, 前值下降0.2%。(统计局)
- 7, 中国3月工业生产者出厂价格(PPI) 同比增长4.4%, 预期增长3.6%, 前值增长1.7%。(统计局)

2, 产业

8, 3月29日-4月4日, 中国45港铁矿石到港总量2179.4万吨, 环比增加48.1万吨; 北方六港到港总量为1093.5万吨, 环比增加67.8万吨。中国26港到港总量为2114.6万吨, 环比增加74.5万吨。(Mysteel)

9, 2021年3月下旬, 重点统计钢铁企业共生产粗钢2431.19万吨, 生铁2102.51万吨, 钢材2441.74万吨。(中钢协)

10, 《有色金属行业碳达峰实施方案》正在征求行业协会和企业的意见, 初步提出, 到2025有色金属行业力争率先实现碳达峰, 2040年力争实现减碳40%。这一计划比全国的碳达峰时间要至少提前五年。(中国有色金属工业协会)

11, 本周, 全国主要钢材社会库存1882.24万吨, 较上周减少86.56万吨, 已连降五周, 较上月减少335.61万吨; 螺纹钢库存总量1114.76万吨。(Mysteel)

12, 3月PPI同比涨幅为2018年7月来最大。价格涨幅扩大的有, 黑色金属冶炼和压延加工业, 上涨21.5%, 扩大7.4个百分点; 有色金属冶炼和压延加工业, 上涨21.3%, 扩大9.2个百分点; 化学原料和化学制品制造业, 上涨11.4%, 扩大7.4个百分点。(统计局)

3, 下游

13, 截至2021年3月, 全国机动车保有量达3.78亿辆, 其中汽车2.87亿辆; 机动车驾驶人4.63亿人, 其中汽车驾驶人4.25亿人。2021年一季度全国新注册登记机动车966万辆, 新领证驾驶人839万人。(公安部)

14, 2021年第一季度全球新船订单量为1024万修正总吨(323艘), 其中, 韩国接获532万修正总吨(126艘)。市场占有率由去年一季度的14%升至今年同期的52%。(克拉克森)

15, 积极稳妥推进房地产税立法和改革。(财政部)

16, 2月, 线下空调均价为3433元, 同比上涨27%; 线上空调均价2915元, 同比上涨25%。业内预测, 4月旺季可能将迎来新一轮涨价。(奥维云网)

17, 2021年3月, 汽车行业销量预估完成238万辆, 环比增长64.0%, 同比增长66.8%; 细分车型来看, 乘用车销量同比增长73.4%, 商用车销量同比增长55.5%。(中汽协)

18, 3月中国汽车经销商库存预警指数为55.5%, 较上月上涨3.3个百分点, 对比去年下降3.8个百分点, 库存预警指数位于荣枯线之上。(乘联会)

3, 下游

19, 2020年全球全封活塞压缩机产能达4.1亿台左右, 中国全封活塞压缩机产能提升至2.9亿台, 所占全球份额提升至70.5%, 是全球最大的全封活塞压缩机生产国。(产业在线)

20, 中国3月份汽车销量同比增长74.9%至253万辆; 3月乘用车销量同比增长77%至187.4万辆。3月份新能源汽车销量同比增长238.9%至22.6万辆。(中汽协)

21, 3月新能源乘用车批发销量达到20.2万辆, 环比2月增长101.1%, 同比增长261.3%, 呈现独立增长的良好态势。(乘联会)

22, 2020年纳入统计的25家主机制造企业, 共计销售各类挖掘机械产品327605台, 同比涨幅39.0%。其中, 国内市场销量292864台, 同比涨幅40.1%。出口销量34741台, 同比涨幅30.5%, 一举创下了挖掘机年销量的新纪录。(中国工程机械工业协会)

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	zhafll@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。