

2021-05-09



减产预期强烈，钢材价格近期大幅攀升

——太平洋钢铁周报

证券分析师：王介超

执业证号：S1190519100003

证券分析师助理：李瑶芝

执业证号：S1190119110033

证券研究报告

一、普钢本周观点

1、工信部颁布钢铁产能置换新办法，严控产能。5月6日，工信部在官网发布新版《钢铁行业产能置换实施办法》（以下简称新办法），对原产能置换办法进行了必要的修改，具体为：（1）大气污染防治重点区域有所扩大。原办法所指的环境敏感区为京津冀、长三角、珠三角，新办法新增汾渭平原，以及2+26中其他大气污染传输通道所在的城市。（2）重点区域划定禁增钢铁产能红线。新办法规定“大气污染防治重点区域严禁增加钢铁产能总量”，长江经济带地区禁止在合规园区外新建、扩建钢铁冶炼项目。（3）提高产能置换比例。要求污染防治重点区域置换比例不低于1.5:1，原办法为1.25:1；其他地区不低于1.25:1，原办法为减量置换。（4）政策豁免向低碳冶炼工艺和兼并重组企业倾斜。为助力国内钢铁行业早日实现碳达峰碳中和，新办法规定企业若退转炉建电炉，退高炉建氢冶金、Corex、Finex、Hismelt时可等量置换，从而引导行业向绿色低碳排放的电炉短流程和低碳冶炼工艺发展，以及提高产业集中度。（5）严控产能受让方数量。新办法规定“同一冶炼设备产能原则上不得拆分出让”，必要时“最多”不超过2家受让企业，从而规范产能交易市场，便于溯源核查。（6）加强监督，增加对第三方设计咨询和评估机构的违规行为惩戒。新办法第十四条规定“对钢铁产能置换过程中存在弄虚作假行为并导致不良社会影响的企业、设计咨询单位和评估机构，依法实施联合惩戒”。从源头上杜绝部分企业“标小建大”，建“畸形”炉容等作假行为。总的来看，新办法进一步收紧了钢铁产能置换政策，将有效遏制和打击一些企业借“置换”之名，行“扩产”之实的违规行为，防止过剩产能死灰复燃，以巩固供给侧改革成果，积极引导行业向绿色低碳转型，推动行业高质量发展。

2、4月份出口增速加快，外贸继续超预期，“人才红利”是全球竞争力提升关键。海关总署数据显示，4月我国进出口总值（以美元计，下同）4849.8亿美元，同比增长37%（前值增长34.2%）。其中出口2639.2亿美元，同比增长32.3%，增速较前一个月加快1.7个百分点（前值增长30.6%），大超市场预期（此前彭博预测出口增速可能放缓至24.1%），比2019年同期增长36.3%；进口2210.7亿美元，同比增长43.1%，增速加快5个百分点（前值增38.1%），外贸市场延续去年下半年来高增长态势，超出市场预期。分品种看，钢铁下游行业的机电产品依然占据出口主导地位，4月份出口总值1547.2亿美元，占当月出口总值58.6%，同比增速为30.2%，依然保持较快增长。其中家用电器、汽车（含底盘）、船舶、通用机械设备当月同比增速分别达到60.2%、88.9%、31.2%、16.9%，机电产品高速增长将间接拉动钢材出口，体现出我国制造业的全球竞争力。往后看，摩根大通4月份全球制造业PMI为55.8，创2011年3

月份以来新高，环比上升0.8。美国4月份ISM制造业PMI为60.7，虽然环比回落4个百分点，但仍处于较高水平，其中客户库存指数降至28.4的历史低位，下游补库存需求强烈。整体看，在全球经济复苏深化和各国持续的货币财政刺激下，我国作为供应链最为完善的制造业大国，人才红利体现出的高效率低成本优势明显，外贸市场将维持超强韧性。4月份直接出口钢材797.3万吨，为近5年来新高，同比增165万吨/26%，环比增43万吨/7%，由于钢厂预期出口退税取消，抢出口力度有所加大。4月28日，钢铁关税调整正式落地，虽然146个钢铁产品出口退税已取消，不过目前国内外价差依然存在，最新一期（5月7日，下同）美国热轧报价1588美元/短吨，折人民币突破10000元。土耳其、印度、独联体热轧出口报价分别为1030美元、970美元、995美元，而中国热轧出口在960美元左右，仍处于全球价格洼地，因此，预计短期钢材出口将保持高位。从微观调研看，部分大型钢厂5月份出口订单饱满可以佐证。

3、钢市持续走牛，钢企盈利可期，且持续性可期。（1）钢价再次开启暴涨模式。本周三个工作日，钢价较节前最高涨幅达600元（天津螺纹），周六单日最高涨幅达270元（天津冷轧），多数品种价格屡创新高，市场看涨氛围浓厚。（2）钢厂利润高位持稳。随着钢价不断上涨，钢厂利润处于历史较高水平，我们监测的现货即期利润为，螺纹587元/吨，热轧974元/吨，冷轧636元/吨，中厚板638/吨，利润中枢较一季度有明显抬升，二季度钢企盈利可期。（3）政策对供给形成强约束，钢铁股收益可观，具备长期投资逻辑。正如前文所述，工信部新版钢铁产能置换办法提高了置换比例，设定了产能“天花板”。同时年内还有一定压产任务，政策上对钢材供给形成强约束，在国内外需求仍有增长的情况下，预计全年钢价将维持高位。中长期看，“3060”的碳达峰碳中和目标将极大压制供给释放，钢铁行业将维持较高的盈利水平，钢铁股具备长期投资逻辑。

4、普钢投资建议：我们认为在“碳达峰、碳中和”叠加我国制造业崛起的大背景下，制造业相关标的有长逻辑，有望获得估值盈利双提升，建议关注可以抵御成本提升的板材企业，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抚顺特钢以及钢研高纳，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（目前电碳8.9万元），3万吨碳酸锂产量，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
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	21/05/07
000708	中信特钢	增持	18.26	18.3	16.54	1.19	1.42	1.59	25.88
002318	久立特材	增持	13.6	15.84	14.17	0.8	0.88	0.97	12.83
300034	钢研高纳	增持	82.94	42.35	31.43	0.43	0.54	0.73	22.95
002756	永兴材料	增持	82.75	33.16	23.77	0.66	1.44	2.01	62.58
600399	抚顺特钢	增持	53.27	33.66	25.86	0.28	0.41	0.53	13.34
600507	方大特钢	增持	6.99	8.55	8.26	0.99	1.27	1.32	9.25
000932	华菱钢铁	增持	4.58	6.69	6.37	1.04	1.14	1.20	8.41
002110	三钢闽光	增持	6.46	6.48	5.95	1.04	1.19	1.29	8.73
600019	宝钢股份	增持	10.45	9.83	10.93	0.57	0.92	0.80	9.03
600282	南钢股份	增持	6.74	7.8	6.94	0.46	0.52	0.58	4.47
601003	柳钢股份	增持	6.17	9.1	8.68	0.92	1.61	1.68	7.60
600782	新钢股份	增持	4.79	7.62	6.9	1.07	0.80	0.88	6.99
603995	甬金股份	增持	18.82	18.11	13.21	1.44	2.31	3.14	30.28
000717	韶钢松山	增持	6.29	7.35	6.98	0.75	0.00	0.00	5.50
0826.HK	天工国际	增持	14.07	12.98	10.06	0.21	0.26	0.33	3.99
600808	马钢股份	增持	10.33	8.2	6.94	0.26	0.42	0.49	4.54
000898	鞍钢股份	增持	14.45	10.69	9.76	0.21	0.43	0.47	5.20
601005	重庆钢铁	增持	20.67	-	-	0.07	-	-	2.75

资料来源：Wind, 太平洋研究院整理
(数据来自Wind一致性预测)

目录

CONTENT

1 上周行情回顾

2 基本面跟踪

3 供需变化

4 行业动态

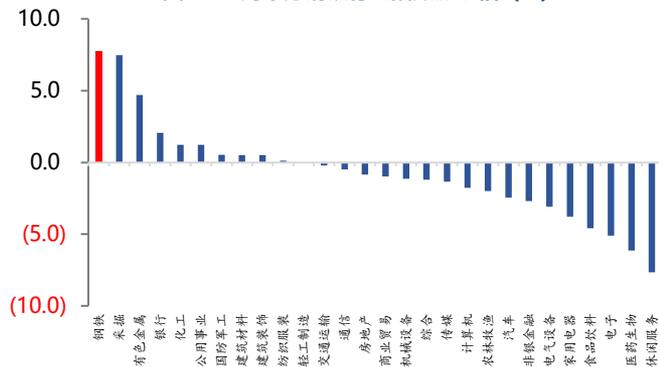
5 本周观点

6 风险提示

(本报告资料来源: WIND, Mysteel, 太平洋证券研究院)

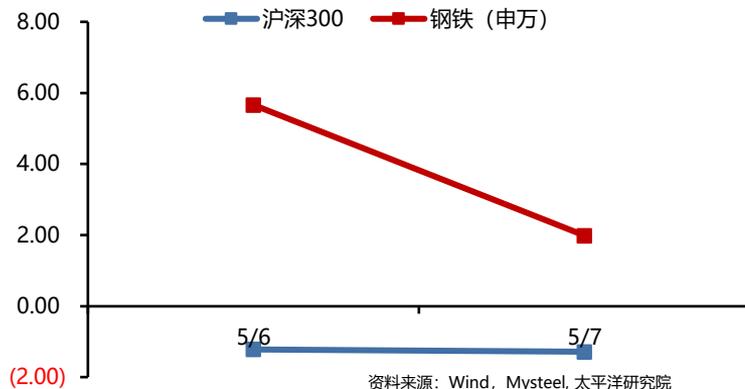
► **股市行情:** 上周 (2021年5月6日-2021年5月7日) 申万钢铁行业指数上涨7.76%，排名第1，沪深300指数下降2.49%，跑赢10.25个百分点；周涨跌幅前五个股分别为重庆钢铁 (+21.15%)、太钢不锈 (+20.41%)、酒钢宏兴 (+20.21%)、安阳钢铁 (+18.10%)、本钢板材 (+17.28%)；ST抚钢 (+2.85%)、金洲管道 (+1.09%)、方大特钢 (+0.98%)、中信特钢 (0.00%)、久立特材 (-4.18%)。

图2: 上周申万钢铁行业指数涨跌幅 (%)



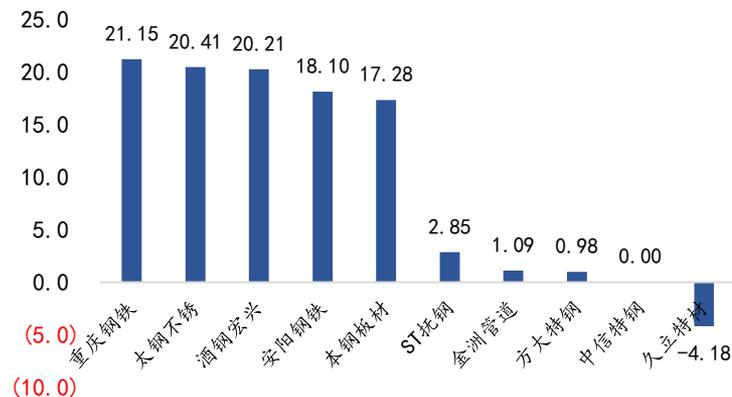
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图1: 申万钢铁行业指数上周上涨7.76%



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

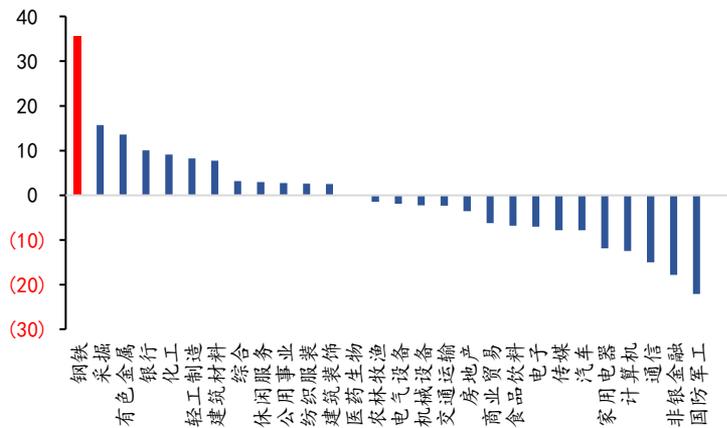
图3: 申万钢铁行业涨跌幅 (%) 前五个股



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

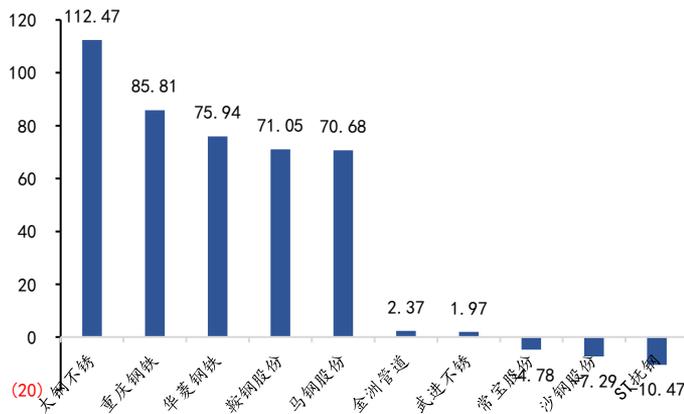
► **股市行情：** 2021年年初至今，申万钢铁行业指数上升35.66%，排名第1，沪深300指数下降4.13%，跑赢39.79个百分点。涨跌幅前五个股份别为：太钢不锈 (+112.47%)、重庆钢铁 (+85.81%)、华菱钢铁 (+75.94%)、鞍钢股份 (+71.05%)、马钢股份 (+70.68%)；后五名为：金洲管道 (+2.37%)、武进不锈 (+1.97%)、常宝股份 (-4.78%)、沙钢股份 (-7.29%)、ST抚钢 (-10.47%)。

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

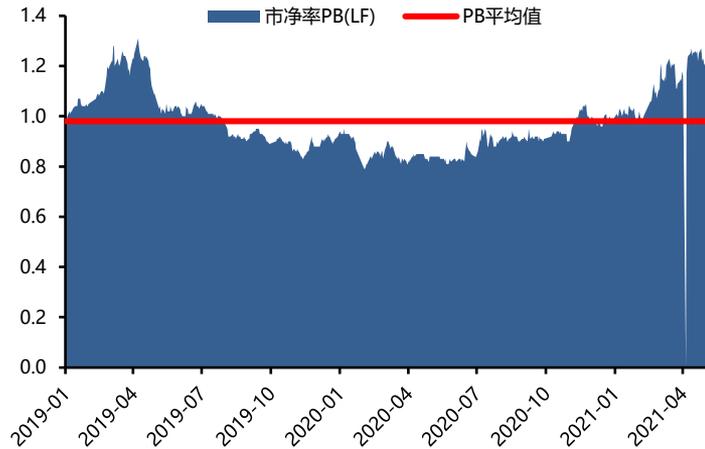
► **股市行情:** 2021年5月7日, 申万钢铁行业PE (TTM) 为13.03, 与近1年PE均值10.41相比高2.62; PB (LF) 为1.25, 与近1年PB均值0.98比高0.27。

图6: 申万钢铁行业市盈率 (TTM)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

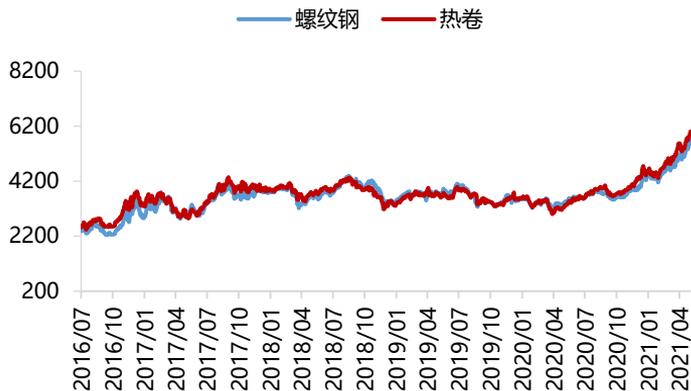
图7: 申万钢铁行业市净率 (LF)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

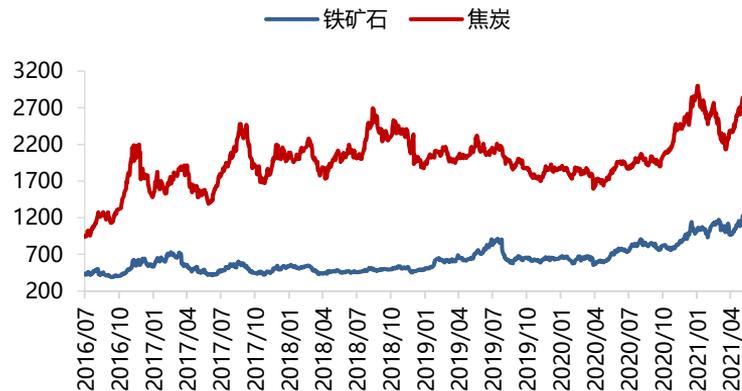
▶ **期市行情:** 2021年5月7日, 螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭活跃合约收盘价5,678元/吨, 5,999元/吨, 1,266.5元/吨, 2,838.5元/吨。

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

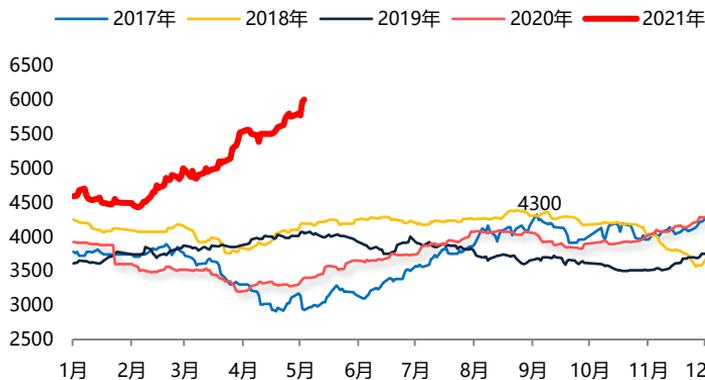
钢材价格

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
2021/5/7	5490	5900	5900	6000	6430	5950
2021/4/30	5270	5670	5670	5770	6180	5700
2021/4/7	5090	5240	5240	5550	6180	5630
2020/5/7	3510	3650	3650	3380	3710	3630
周环比	220	230	230	230	250	250
月环比	400	660	660	450	250	320
年同比	1980	2250	2250	2620	2720	2320

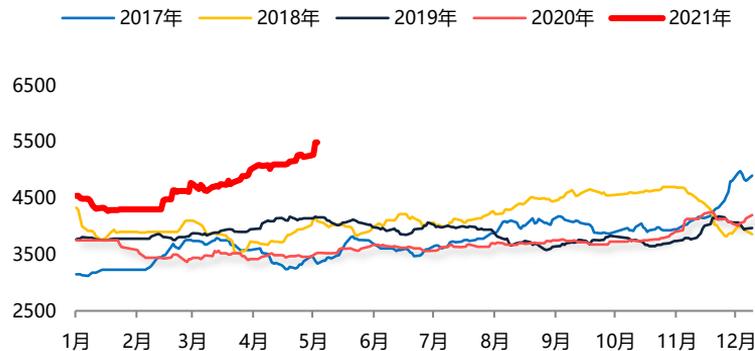
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图11: 热轧价格 (元/吨)



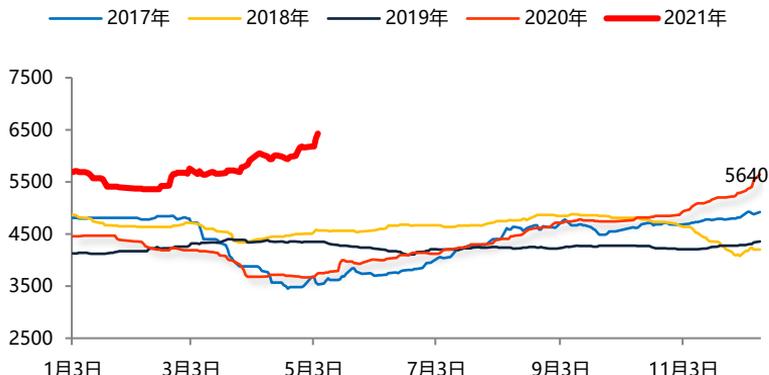
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

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

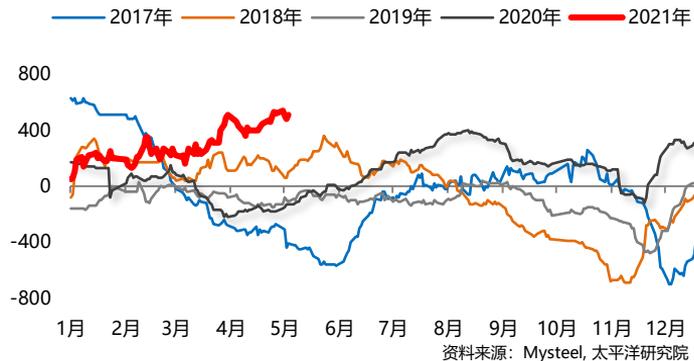


图14: 价差: 盘螺-螺纹

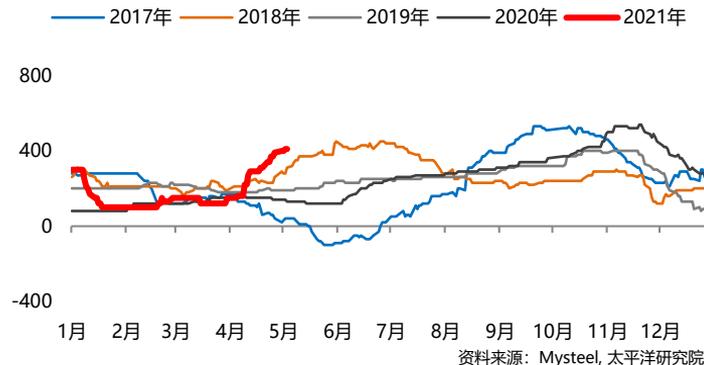


图15: 价差: 冷轧-热轧

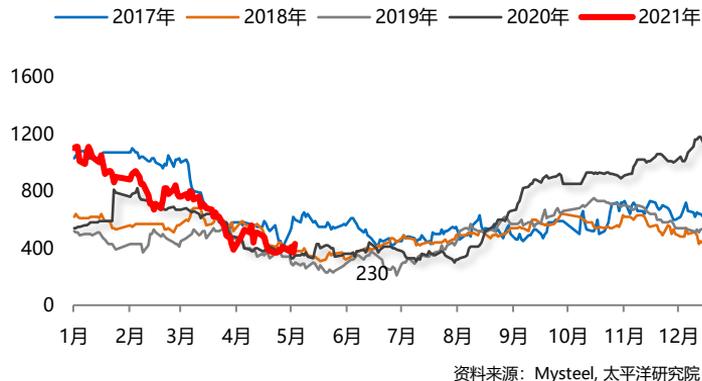
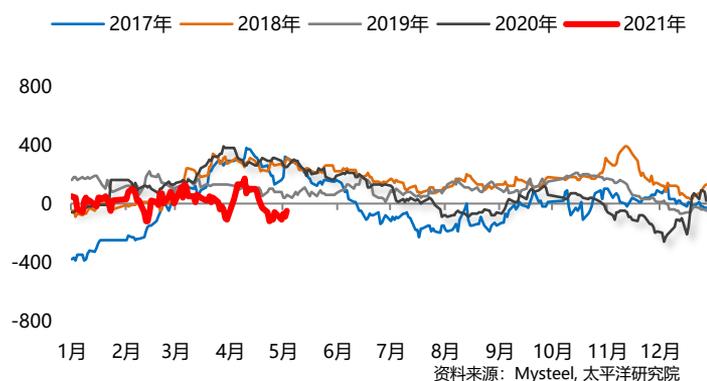


图16: 价差: 中厚板-热轧



钢材区域价差

图17: 螺纹价差



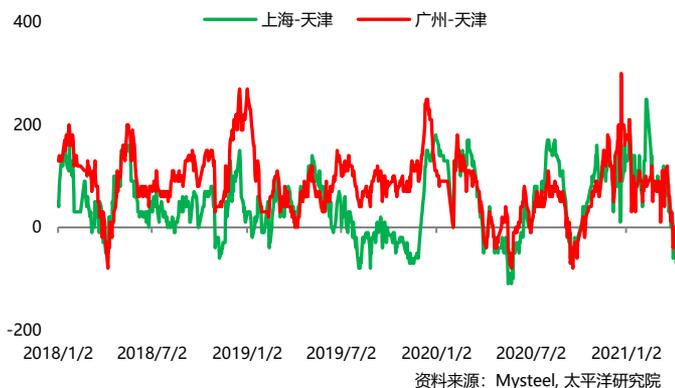
图18: 螺纹价差



图19: 热轧价差



图20: 热轧价差



钢材供应

粗钢：截至2021年3月，全国日均粗钢产量为309.84万吨，环比上升2.7%，同比上升20.44%。

生铁：截至2021年3月，全国日均生铁产量为245.86万吨，环比上升3.68%，同比下降1.49%。

图21：粗钢产量

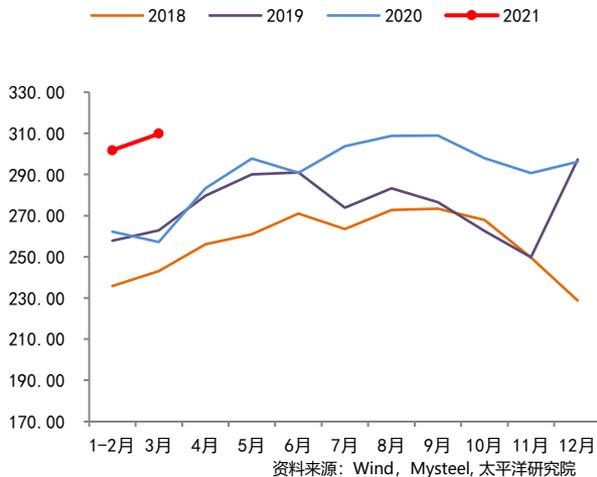


图22：生铁产量

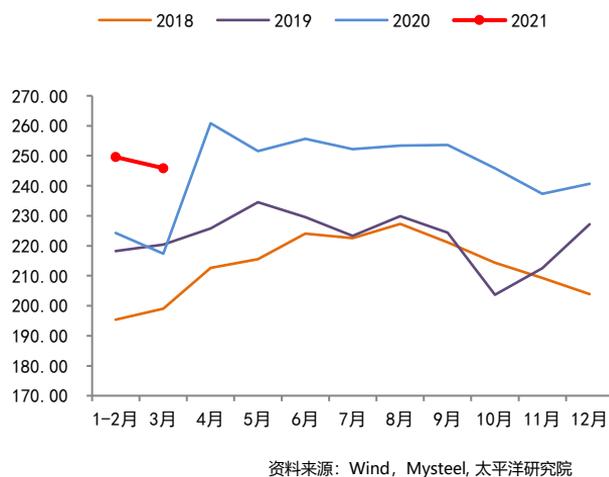
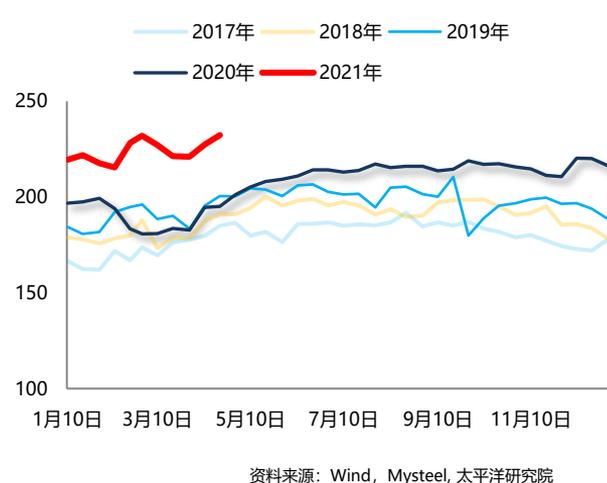
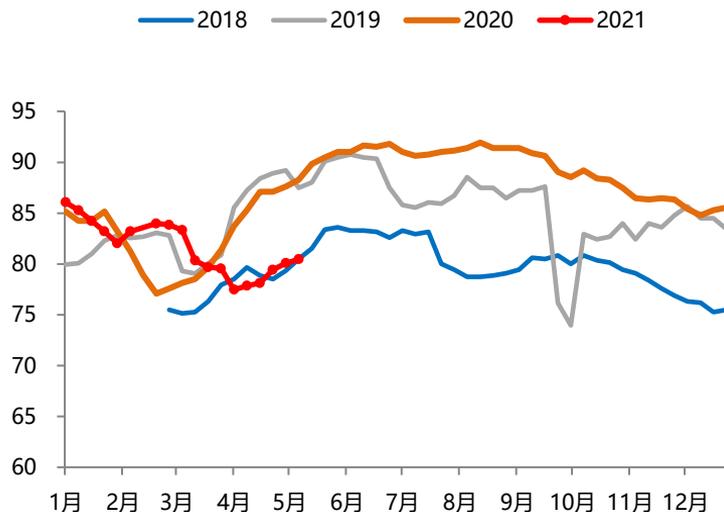


图23：重点钢企旬度日均产量



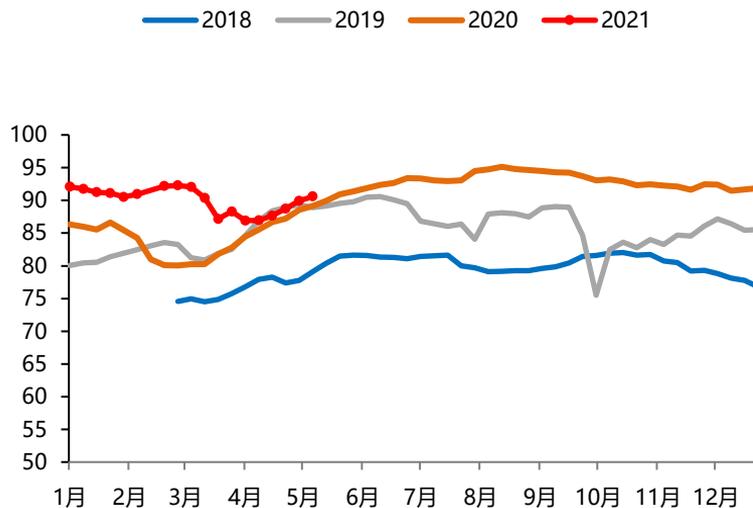
► **钢材供应:** 2021年5月7日, 全国247家钢厂高炉开工率为80.47%, 环比变化+0.39%, 同比变化-7.81%; 全国247家钢厂高炉炼铁产能利用率为90.59%, 环比变化+0.66%, 同比变化+1.46%。

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

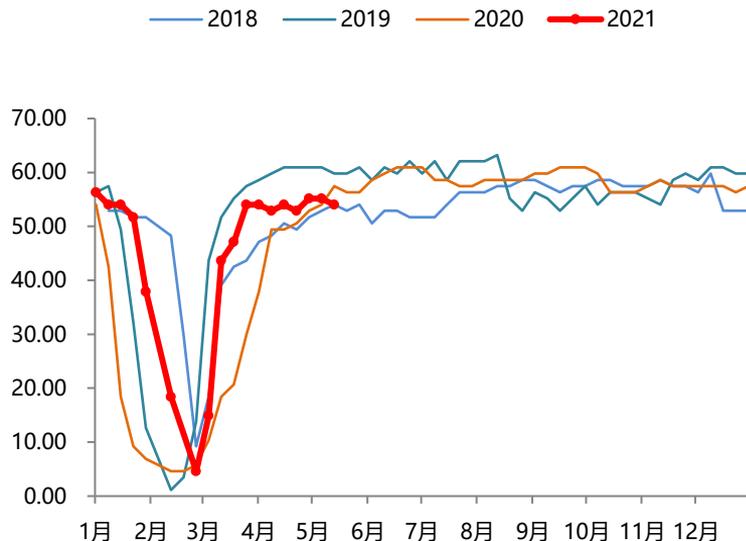
图25: 全国247家钢厂高炉周产能利用率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

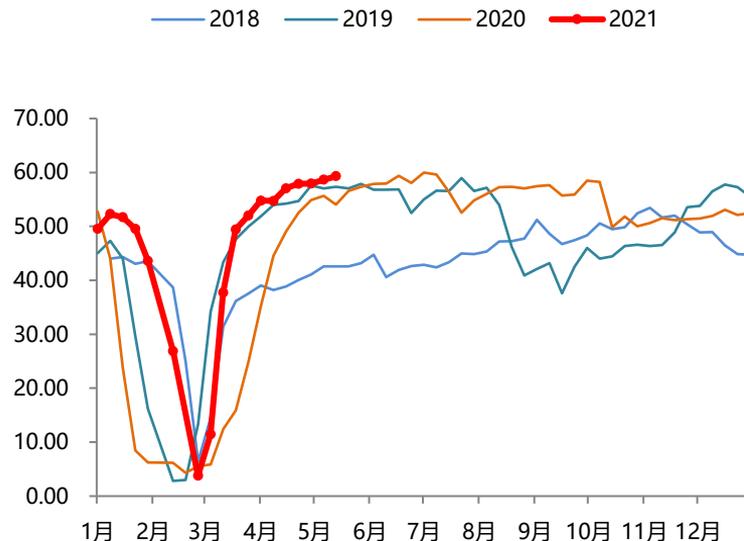
► **钢材供应**: 2021年5月7日, 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率为54.02%, 环比变化-1.15%; 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率为59.29%, 环比变化+0.64%。

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5月7日，全国建筑钢厂螺纹钢、热轧板卷产量分别为376.9万吨（周环比+1.89%，同比+2.15%）、331.8万吨（周环比+1.05%，同比+12.92%），线材、冷轧板卷、中厚板钢厂产量分别为162.4万吨（周环比-1.74%，同比+5.94%）、85.4万吨（周环比+0.14%，同比+15.26%）、135.6万吨（周环比+3.65%，同比-0.88%）。

图28：螺纹钢周产量

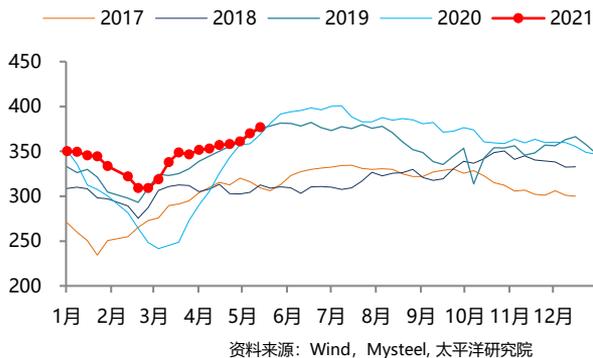


图29：热轧周产量

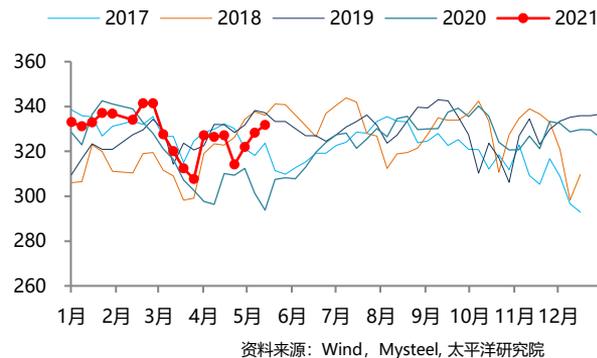


图30：线材周产量

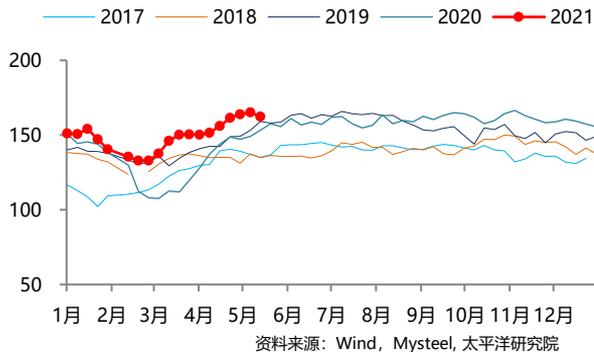


图31：冷轧周产量

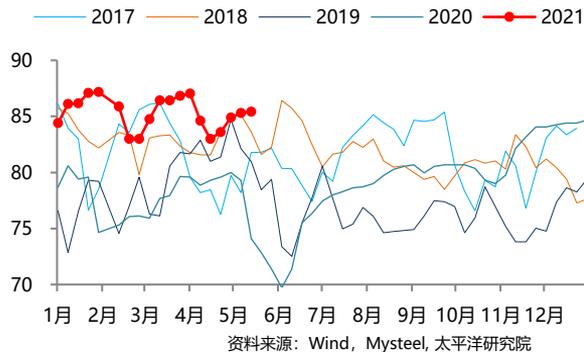
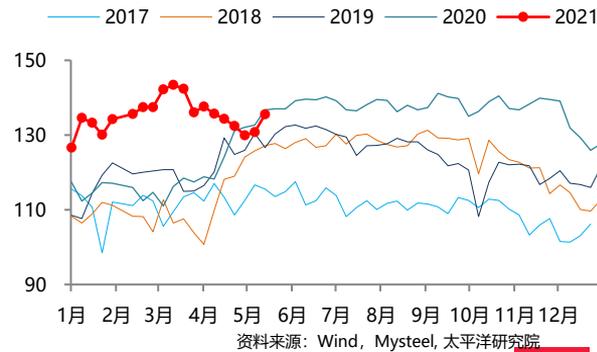


图32：中厚板周产量



► **钢材需求:** 截至5月7日, 全国建筑钢材周均成交301042.0, 较上周+56146.5。

图33: 全国建筑钢材周成交

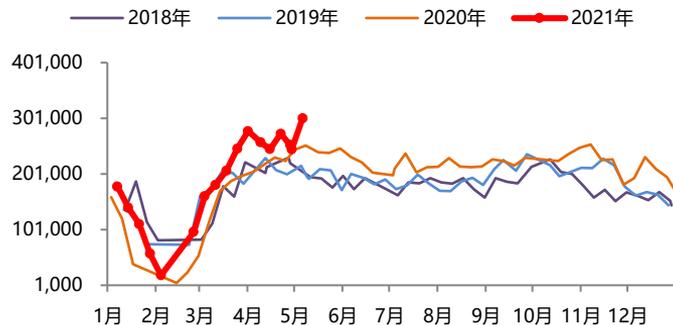


图34: 建筑钢材成交: 南方

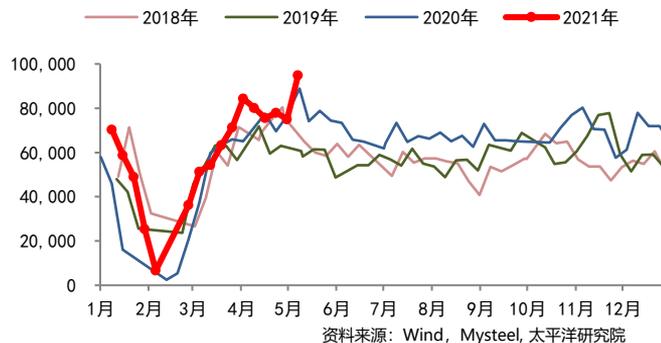


图35: 建筑钢材周成交: 北方

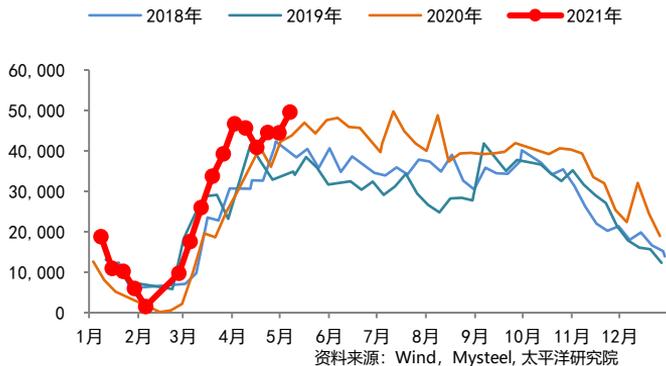
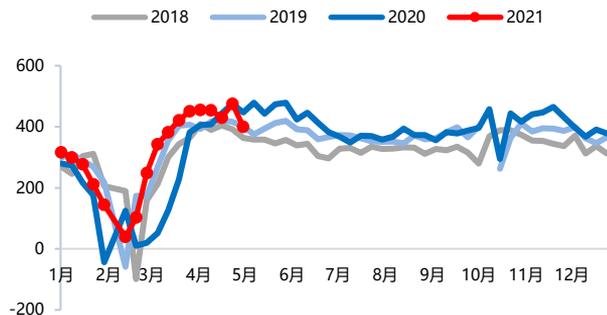


图36: 建筑钢材周成交: 华东



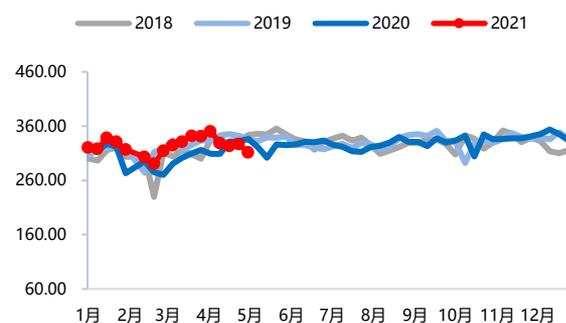
➤ **钢材消费**：截至5月6日，螺纹钢表观消费400.13万吨，环比-75.23万吨，同比-47.21万吨；热轧表观消费311.5万吨，环比-15.36万吨，同比+9.45万吨；线材表观消费174.08万吨，环比-15.45万吨，同比+3.27万吨；中厚板表观消费126.18吨，环比-8.57万吨，同比-11.12万吨；冷轧表观消费80.20万吨，环比-5.41万吨，同比-0.53万吨。

图37：螺纹钢表观消费量（阳历）



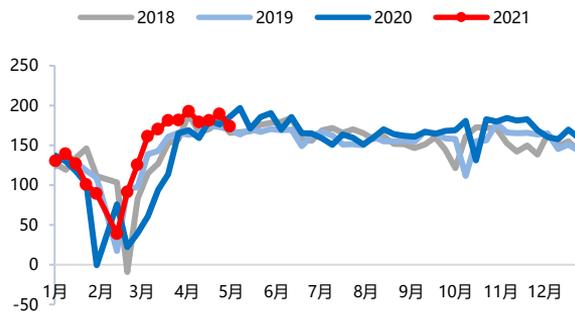
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图38：热轧表观消费量（阳历）



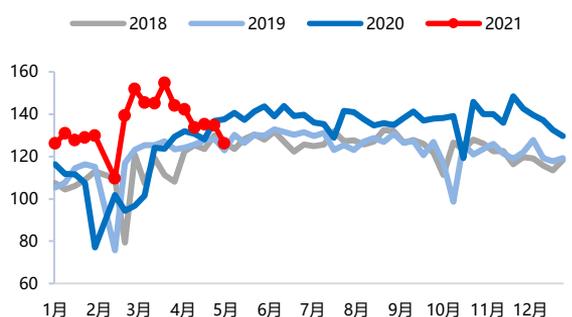
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图39：线材表观消费量（阳历）



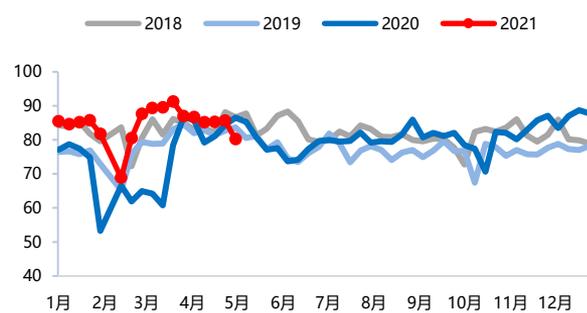
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图40：中厚板表观消费量（阳历）



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

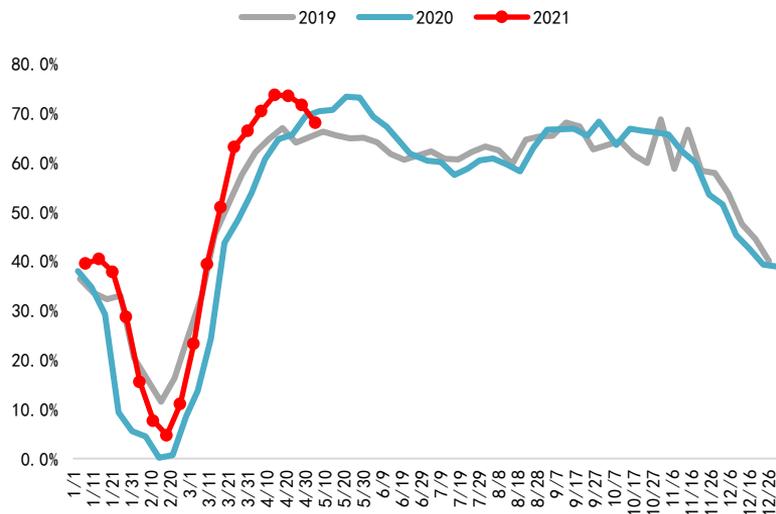
图41：冷轧表观消费量（阳历）



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

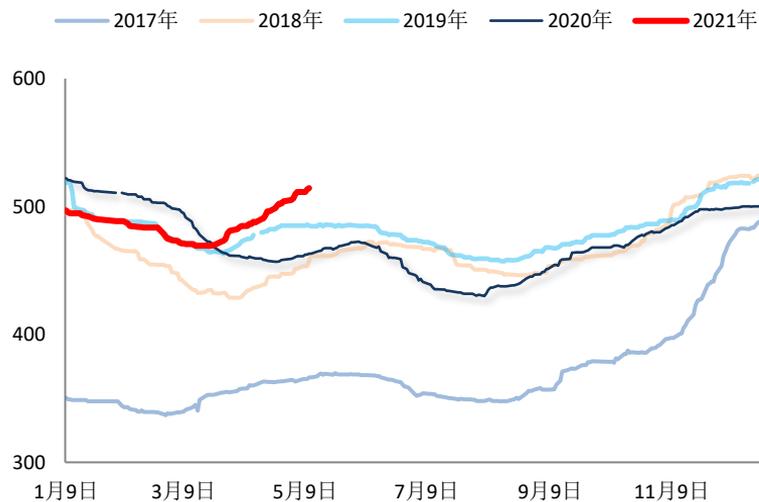
► **水泥**: 5月6日, 全国水泥磨机开工率68.07%, 环比变化-3.66%, 同比变化-2.39%。

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)
2021/5/7	680	760	936	970	1010
2021/4/30	665	725	923	960	991
2021/4/7	630	680	748	825	850
2020/5/7	355	420	410	474	533
周环比	15	35	13	10	19
月环比	50	80	188	145	160
年同比	325	340	526	496	477

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

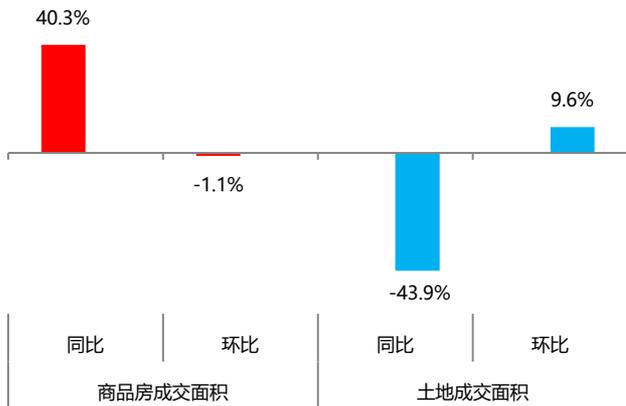


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

下游需求情况:

地产: 据中指院调查, 2021年4月, 全国300个城市共推出土地面积9984万平方米, 同比减少13%; 共成交土地面积8020万平方米, 同比减少26%;

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)

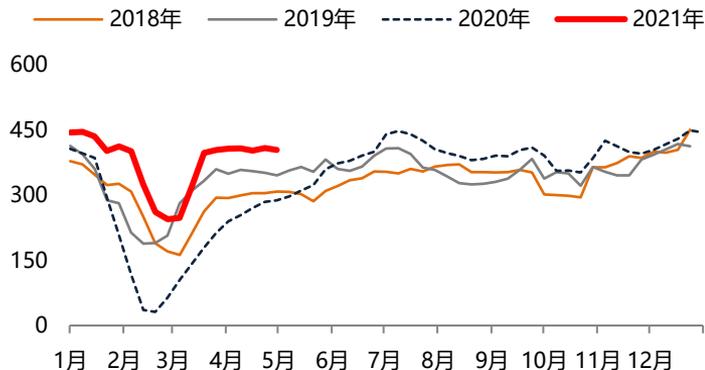
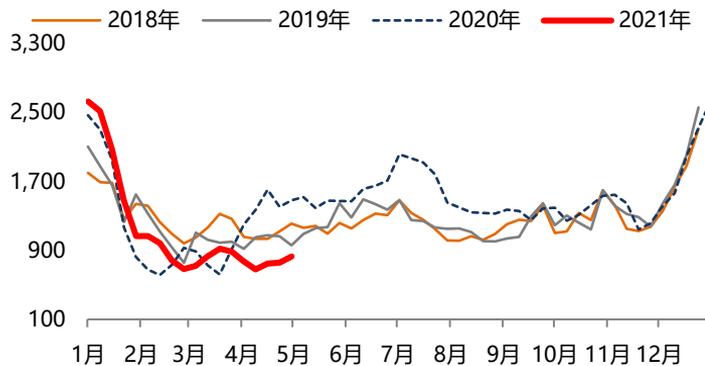


图48: 土地成交面积 (100城)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

下游需求情况:

挖掘机产量: 3月产量58429台, 同比上升87.87%, 累计同比上升83.2%。

空调产量: 3月产量681万台, 同比上升33.6%。

汽车销量: 3月销量252.57万辆, 同比上升76.6%。

新接船舶订单量: 3月累计1720万载重吨, 同比上升251.7%。

图49: 挖掘机产量

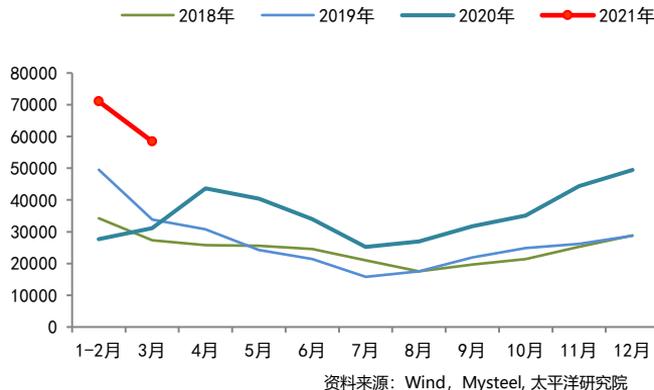


图50: 空调产量 (万台)

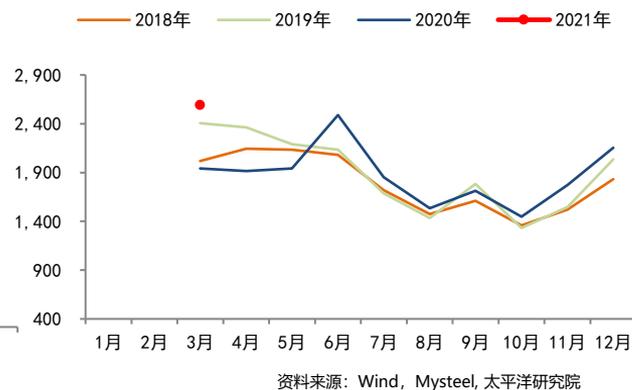


图51: 汽车销量

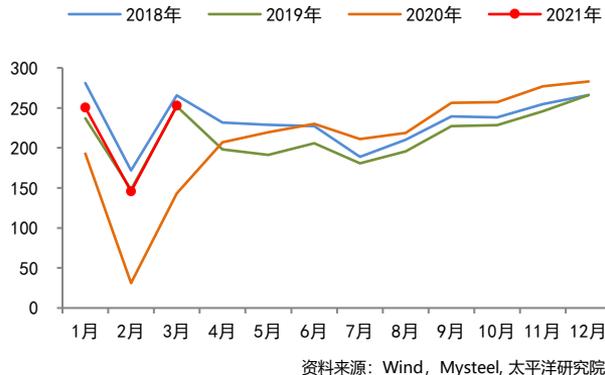
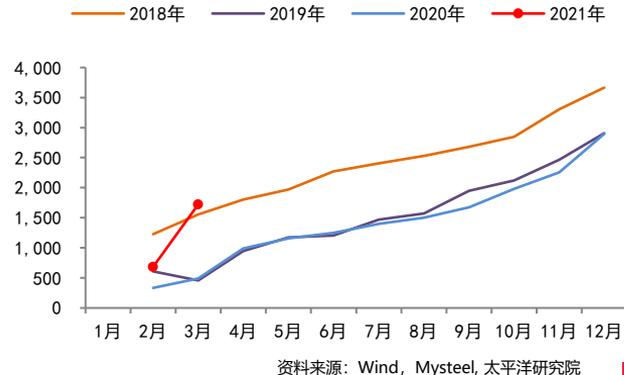


图52: 新承接船舶订单: 累计值 (万载重吨)



钢材库存

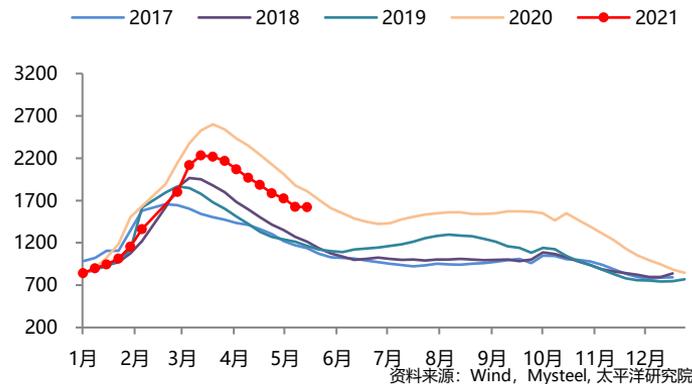
表3: 五大钢材品种库存变化 (万吨)

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
2021/5/7	1621	649	2269	341	105	87	82	34
2021/4/30	1625	644	2269	352	97	90	75	30
2021/4/7	1971	825	2796	458	108	136	88	35
2020/5/7	1876	751	2627	396	117	98	93	47
2019/5/7	1243	471	1714	215	94	62	70	30
周环比	-4	4	0	-11	8	-3	7	4
周%	0%	1%	0%	-3%	8%	-3%	9%	12%
月环比	-350	-176	-526	-117	-3	-49	-6	-1
月%	-18%	-21%	-19%	-26%	-3%	-36%	-6%	-3%
年同比	-256	-102	-358	-55	-12	-11	-11	-14
年%	-14%	-14%	-14%	-14%	-10%	-11%	-12%	-29%

社会库存:

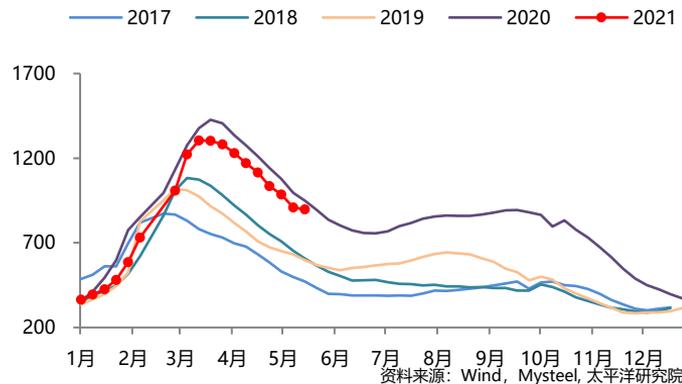
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

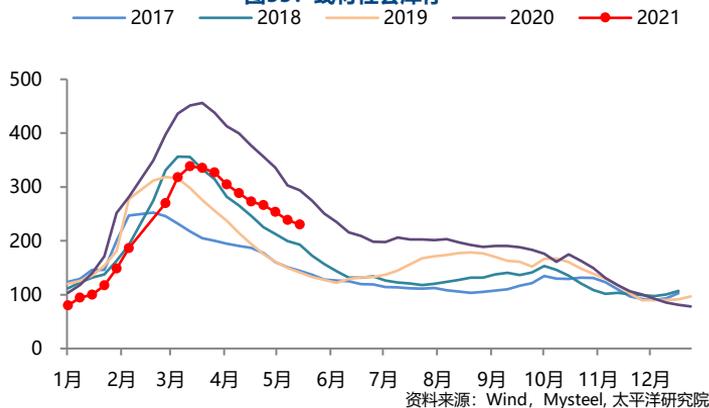


图56: 热轧卷板社会库存

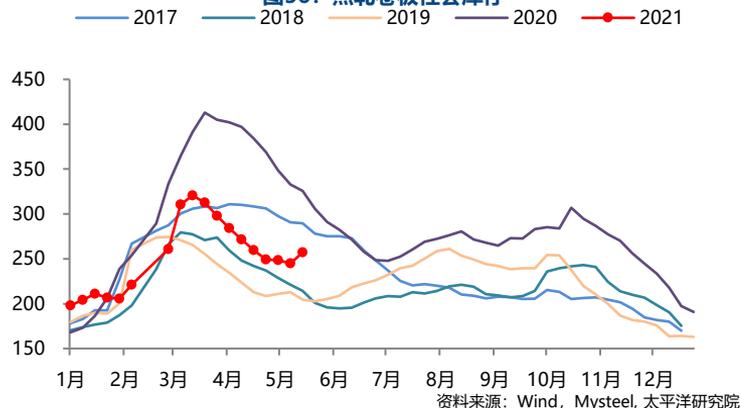
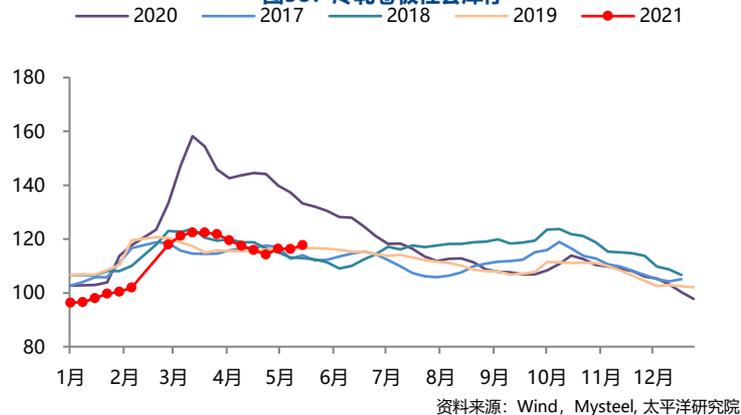


图57: 中厚板社会库存



图58: 冷轧卷板社会库存



钢厂库存:

图59: 钢厂总库存

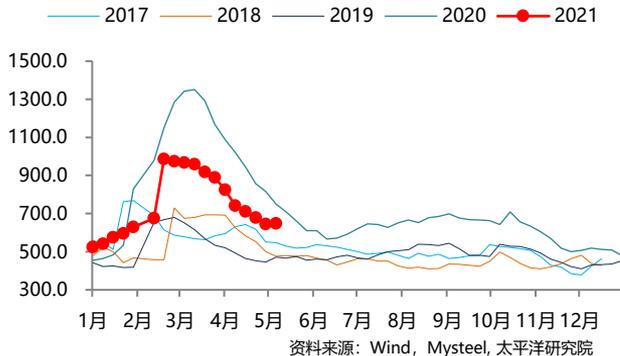


图60: 钢厂螺纹库存

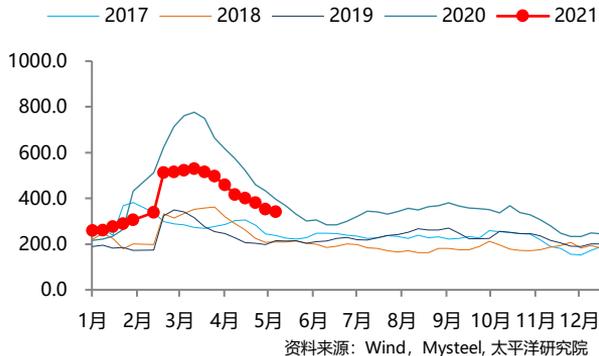


图61: 钢厂热轧库存

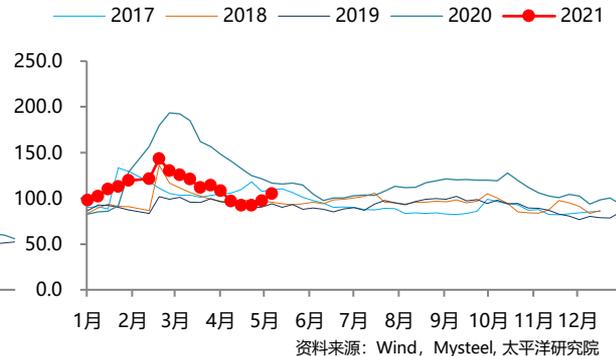


图62: 冷轧钢厂库存

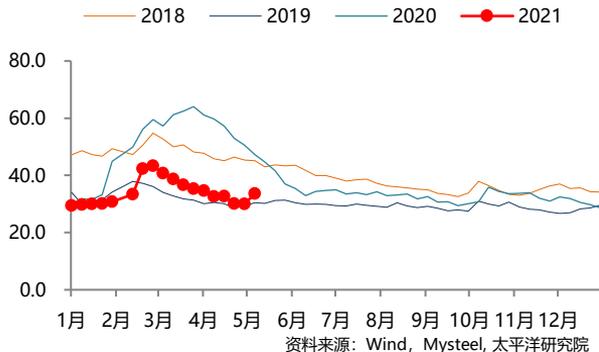


图63: 线材钢厂库存

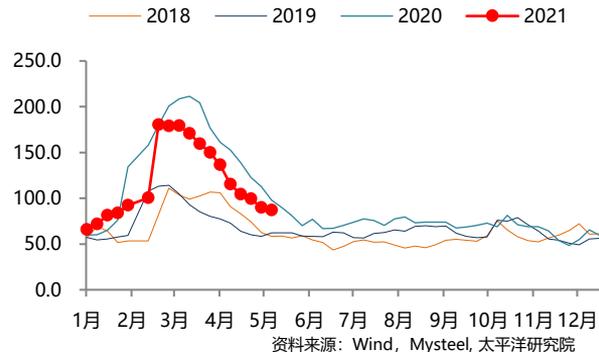
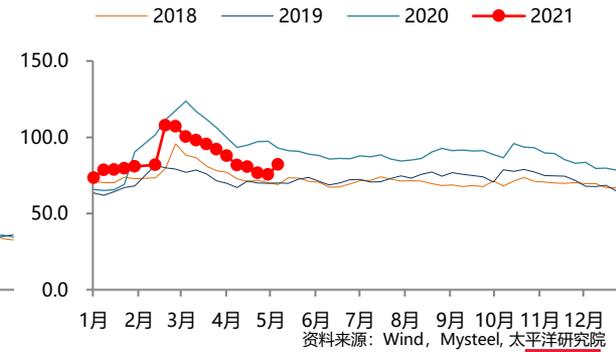


图64: 中厚板钢厂库存



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)
2021/5/7	3230	3860	3555	471
2021/4/30	3080	3800	3485	466
2021/4/7	3000	3720	3375	442
2020/5/7	2240	2570	2450	250
周环比	150	60	70	5
月环比	230	140	180	29
年同比	990	1290	1105	221

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图66: 船板料废钢 (浙江舟山)

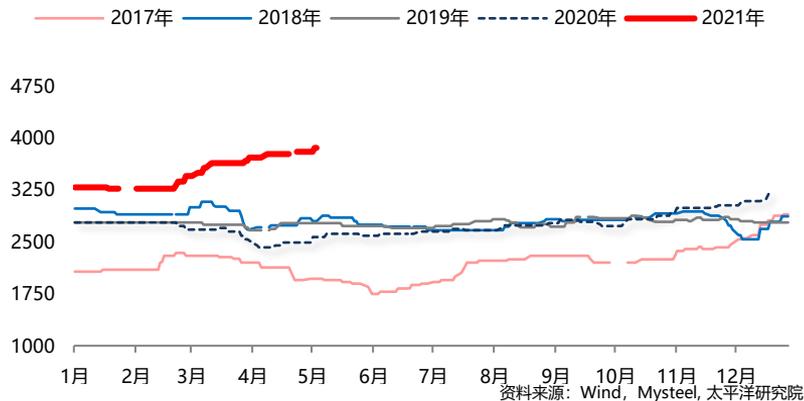
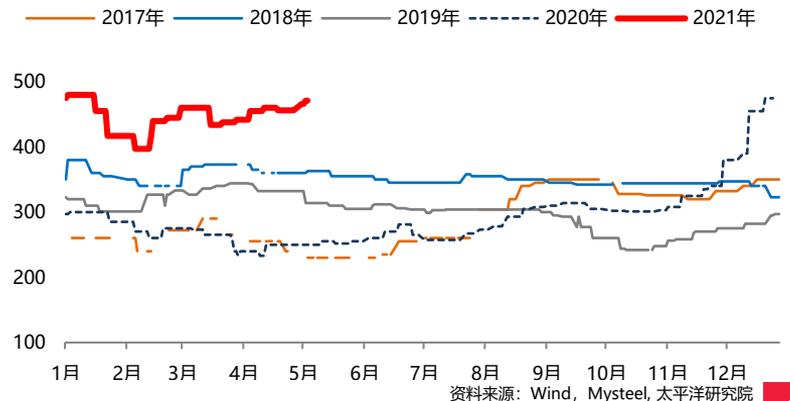


图65: 普通废钢价格 (张家港)



图67: 东南亚废钢进口 (1、2号混合重废)

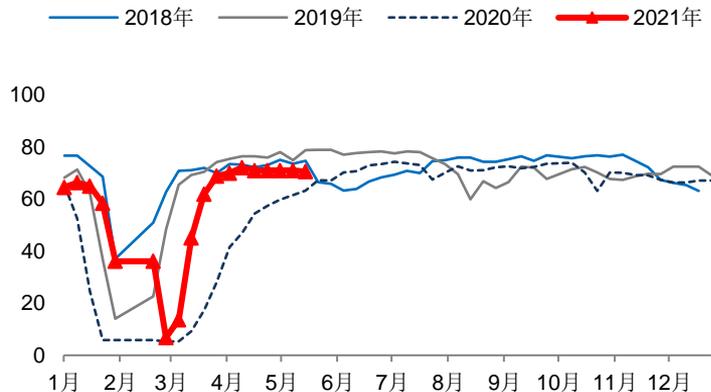


原材料基本面跟踪-废钢

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)	
2021/5/7	70.65	4550	4388	940	1102	4269	4108	1441	1602	
2021/4/30	71.09	4385	4223	885	1047	4181	4020	1079	1240	
2021/4/7	72.16	4292	4131	798	959	4182	4021	1028	1189	
2020/5/7	63.28	3438	3276	72	234	3256	3094	234	396	
周环比	-0.44	165	165	55	55	88	88	362	362	
月环比	-1.51	258	258	143	143	87	87	413	413	
年同比	7.37	1112	1112	868	868	1013	1013	1207	1207	

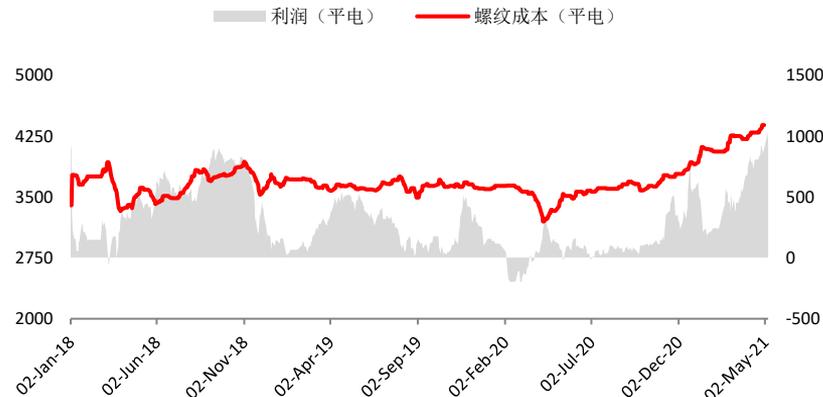
图68: 电炉炉开工率



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

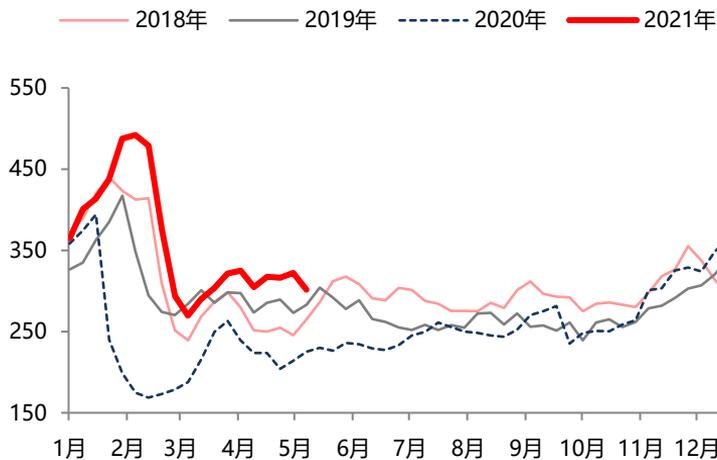


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

原材料基本面跟踪-废钢

➤ **废钢库存:** 截至5月7日, 61家钢厂废钢库存301.6万吨, 周环比-20.9万吨, 年同比+77.9万吨。

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
2021/5/6	202.65	190.88	1298	1538	15.1	31.5
2021/4/29	190.45	183.24	1290	1523	13.2	29.2
2021/4/6	170.85	157.31	1122	1330	10.3	22
2020/5/6	84.2	79.44	658	785	4	8.3
周环比	12.20	7.64	8	15	1.9	2.3
月环比	31.8	33.57	176	208	4.8	9.5
年同比	118.45	111.44	640	753	11.1	23.2

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图73: 港口Pb粉、卡粉价格



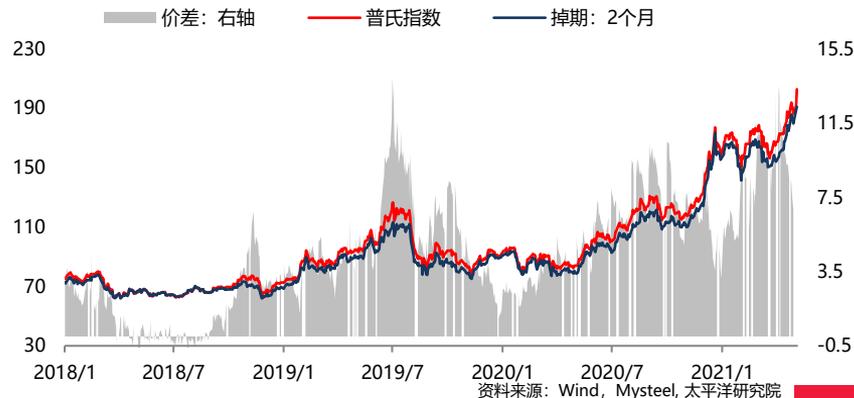
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图72: 铁矿石运费



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图74: 普氏指数及价差



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

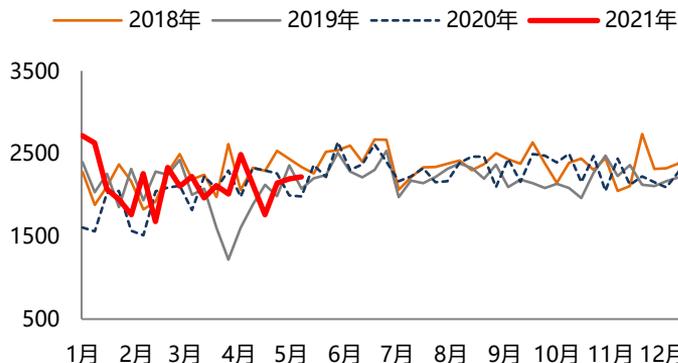
原材料基本面跟踪-铁矿石

表7: 铁矿石发货量

本周总发货量 (澳洲和巴西)	2221.5	环比增加1%，约合24万吨，同比下降2%，约合42万吨。
至中国	1858.6	到中国环比增加12%，约合201万吨，占矿山全球总发货量84%；同比降3%，约合53万吨。
其中：澳洲	1572.1	
澳洲发中国	1384.5	
巴西	649.4	
下周预计到 (中国) 港量	1625.5	环比增加12%，约合172万吨

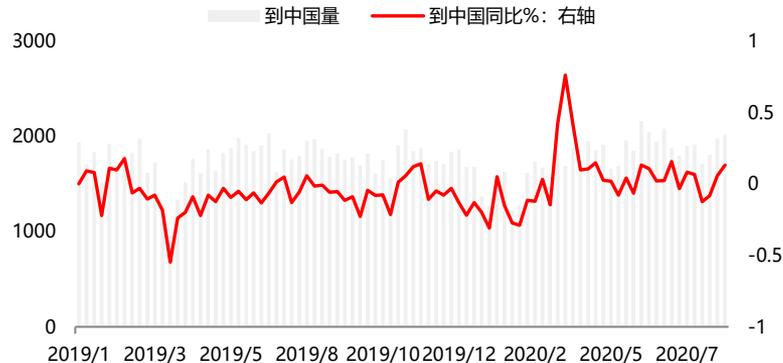
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

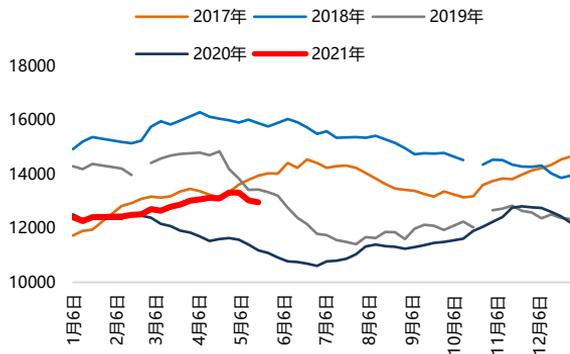
原材料基本面跟踪-铁矿石

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	12957.78	-68.91	1559.75	日均疏港量	296.13	-7.31	-22.3
块矿	1789.12	-83.53	-257.85	贸易矿	6181.8	-61.2	762.08
球团矿	449.08	-2.9	-128.98	澳洲矿	6623.04	-15.48	249.82
精矿	868.64	-20.4	222.9	巴西矿	3888.99	-6.56	1243.32
压港天数	56	9	41	日均铁水产量	241.14	1.76	5.37

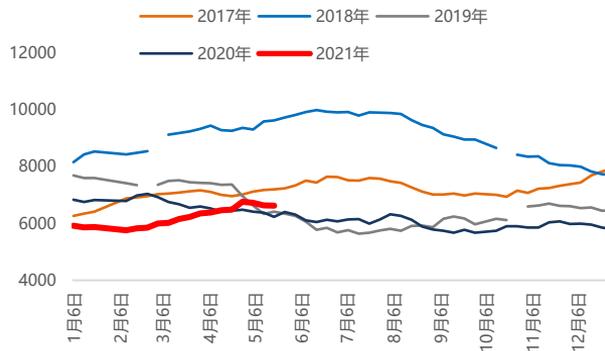
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图77: 港口总库存



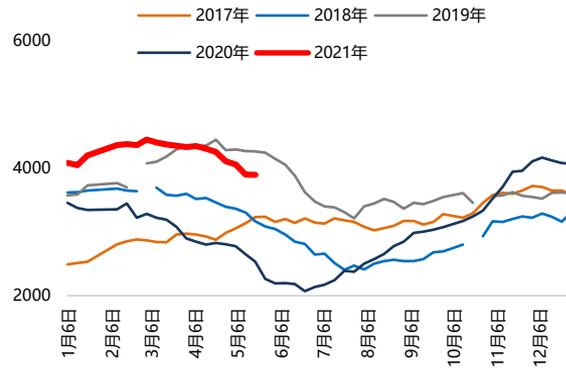
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

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

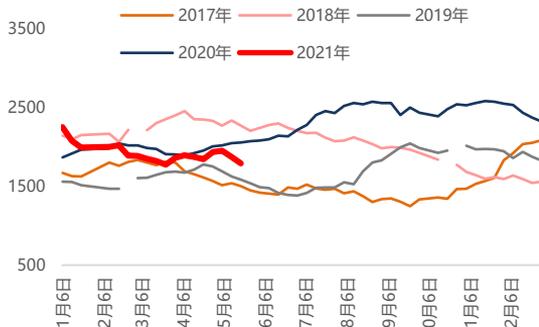


图81: 球团矿库存

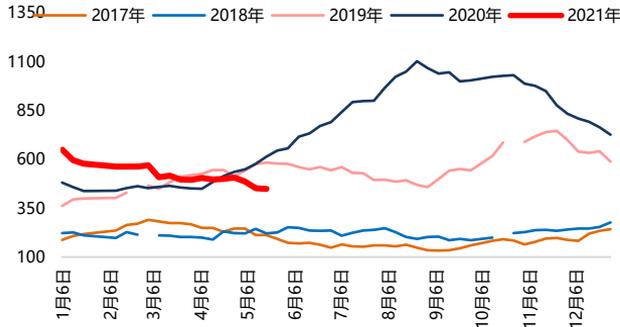


图82: 铁精粉库存

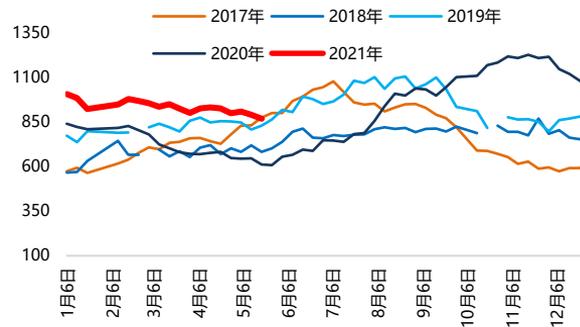


图83: 贸易矿库存

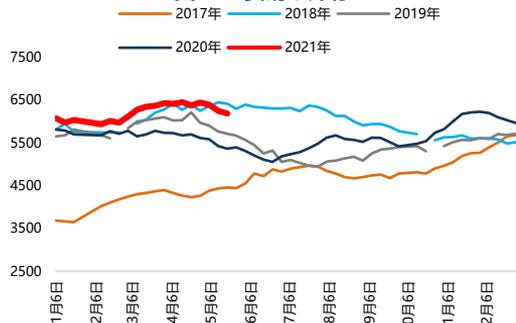


图84: 日均疏港量

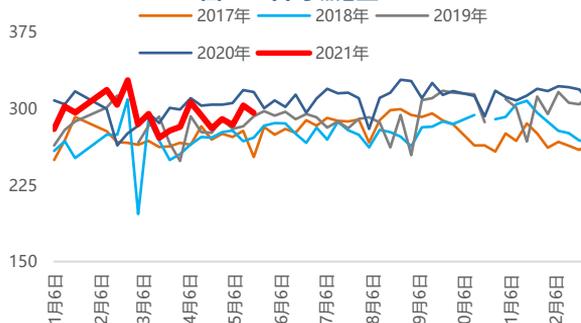
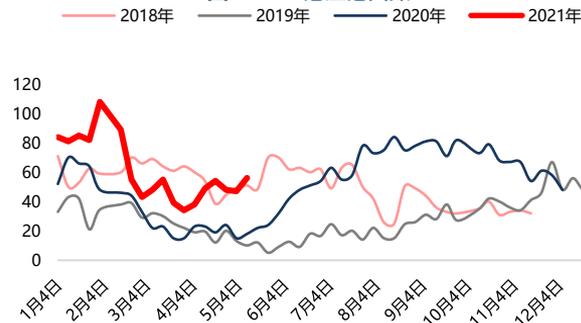
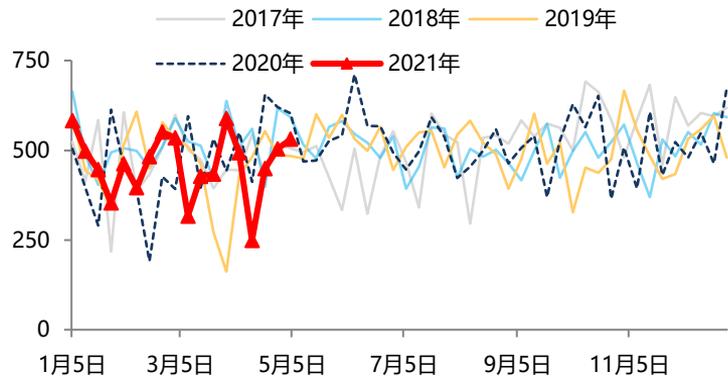


图85: 45港压港天数



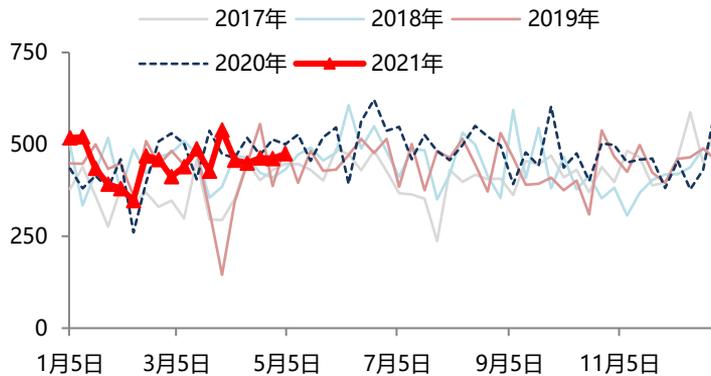
原材料基本面跟踪-铁矿石

图86: 力拓周发货量



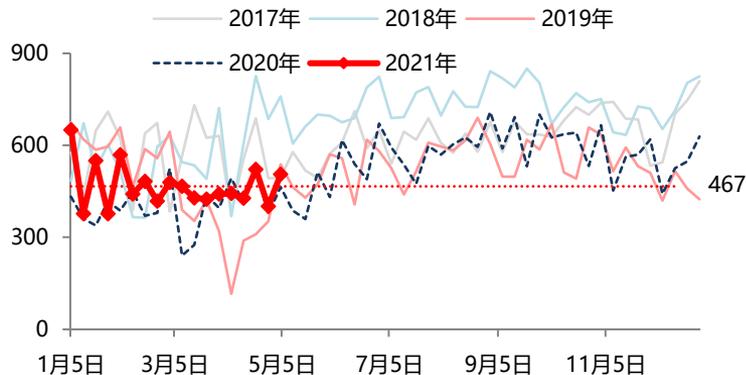
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图87: BHP周发货量



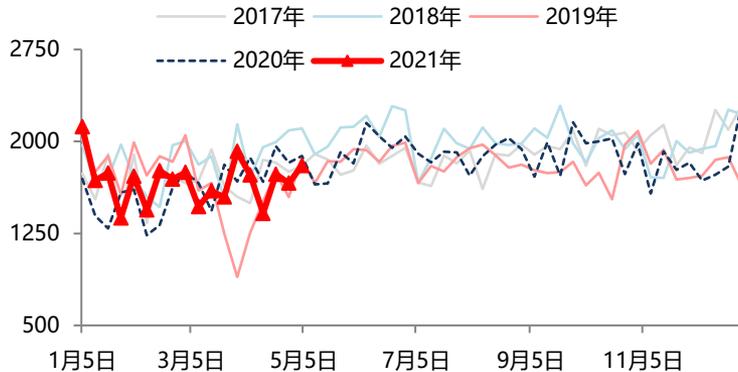
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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	240.1	1790	1646	1623	-23	1744	1744
Pb粉	199.5	1493	1373	1385	12	1503	1503
纽曼粉	202.8	1517	1396	1403	7	1510	1510
麦克粉	191.1	1432	1317	1359	42	1446	1446
金步巴	194.4	1456	1339	1335	-4	1491	1491
超特粉	162.6	1224	1126	1047	-79	1379	1379
卡拉拉	235.1	1753	1613	1547	-66	1698	1698.0
杨迪	177.6	1333	1227	1127	-100	1423	1423
混合粉	168.1	1263	1162	1185	23	1381	1381

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

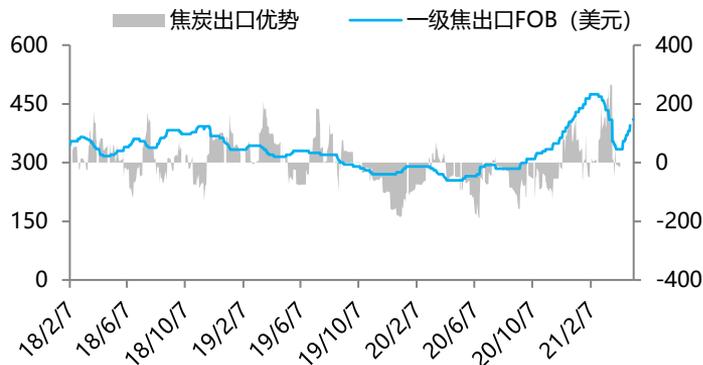
原材料基本面跟踪-焦炭

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)
2021/5/7	2550	2350	2460	2200	410
2021/4/30	2450	2150	2360	2200	395
2021/4/7	2150	1850	2060	2300	334
2020/5/7	1850	1550	1760	1700	255
周环比	100	200	100	0	15
月环比	400	500	400	-100	76
年同比	700	800	700	500	155

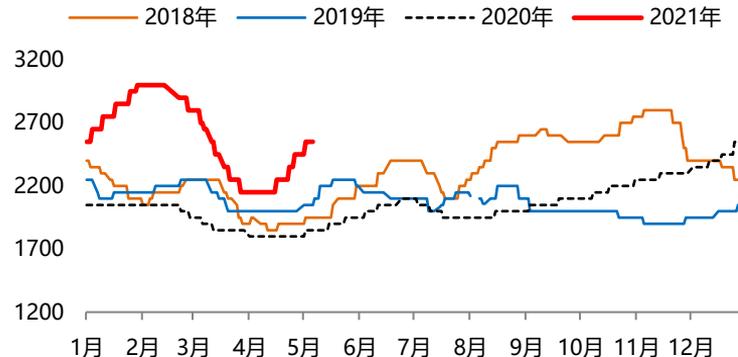
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图93: 焦炭出口价格



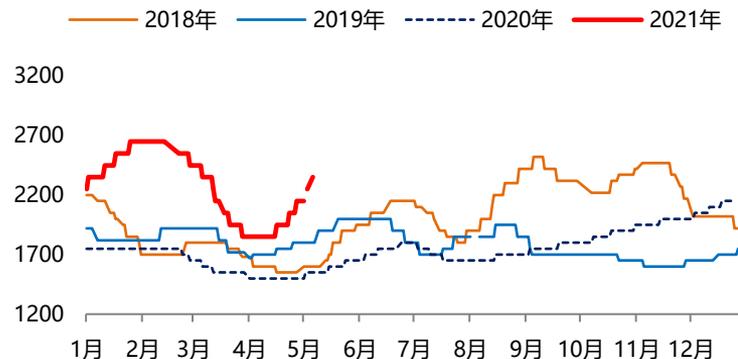
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

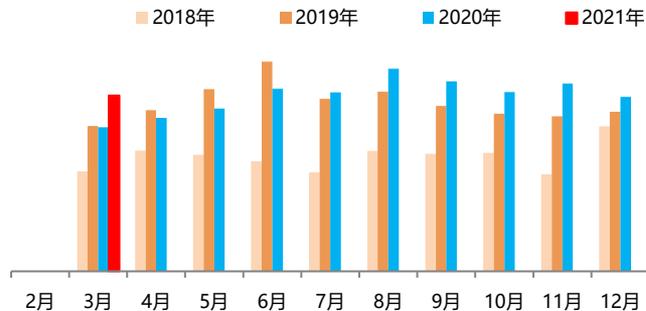
原材料基本面跟踪-焦炭

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	728	74.55
上周	641	73.52
上月同期	309	78.10
去年同期	-55	79.83
周环比	87	1.03
月环比	419	-3.55
年同比	783	-5.28

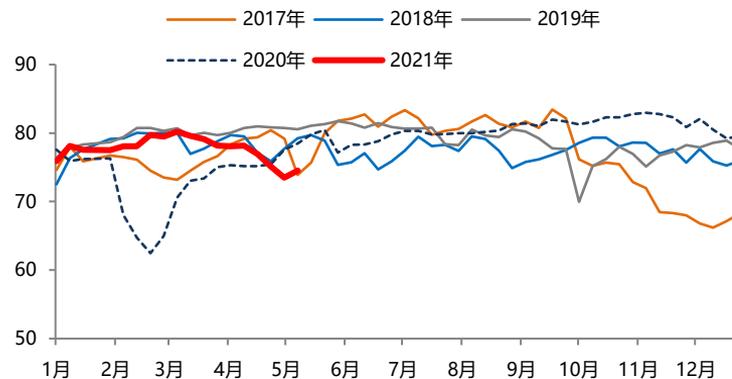
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图96: 焦炭月产量: 万吨



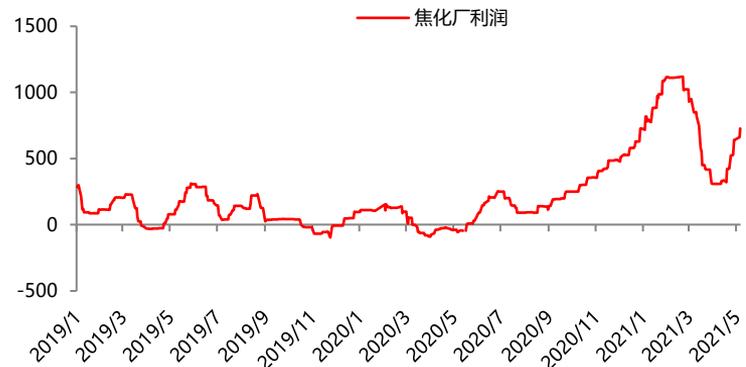
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

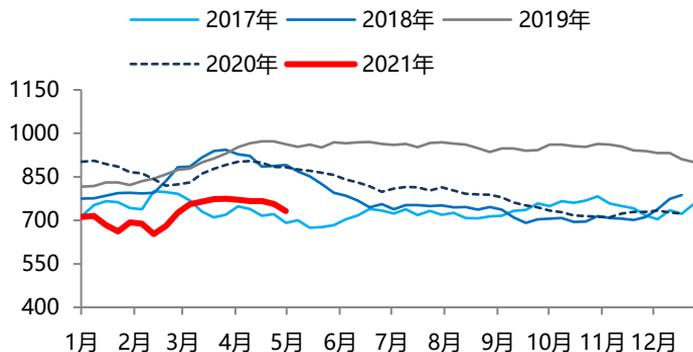
原材料基本面跟踪-焦炭

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)	731.6	756.5	-24.9	-3%	-151.4	-17%
其中: 1、北方四港合计	267	268.5	-1.5	-1%	-78.5	-23%
2、钢厂(110家)	435.8	458.52	-22.72	-5%	-35.64	-8%
3、独立焦化厂(100家)	28.8	29.48	-0.68	-2%	-29.33	-50%
独立焦化厂日均产量 (230家)	59.98	59.29	0.69	1%	-6.15	-9%

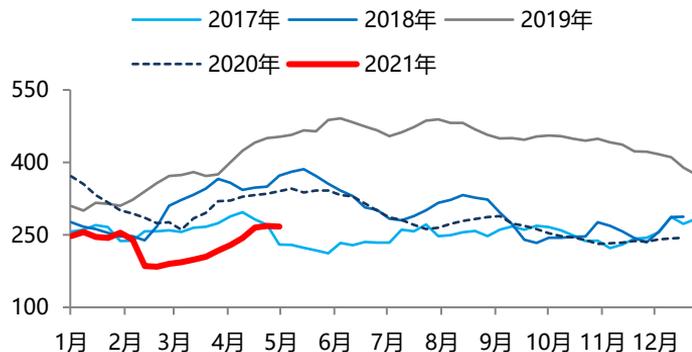
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

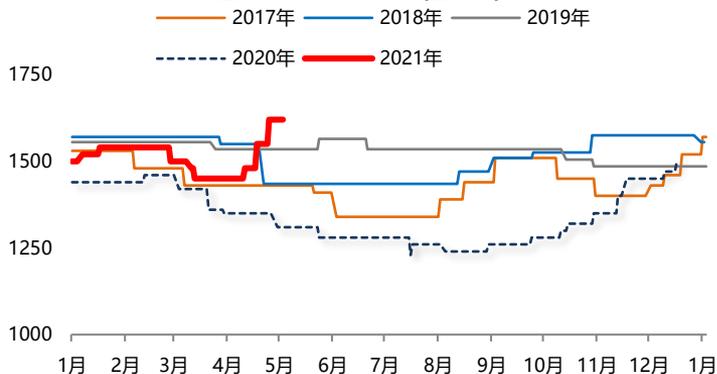
原材料基本面跟踪-焦煤

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)
2021/5/6	238.00	1300	1750	1620	1535
2021/4/29	229.00	1300	1750	1620	1535
2021/4/6	215.75	1300	1740	1450	1650
2020/5/6	117	1320	1200	1350	1455
周环比	9	0	0	0	0
月环比	22.25	0	10	170	-115
年同比	121	-20	550	270	80

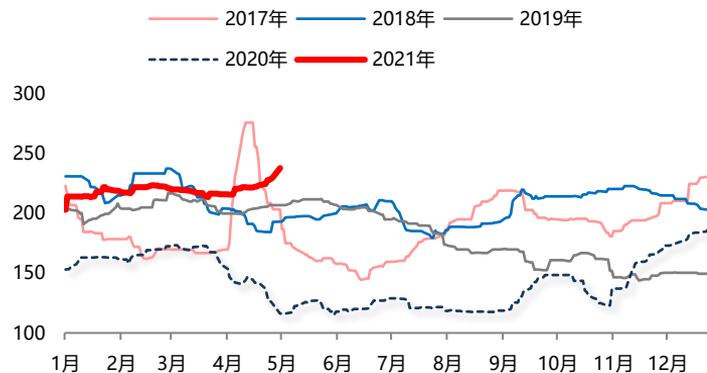
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图101: 柳林主焦煤 (出厂价)



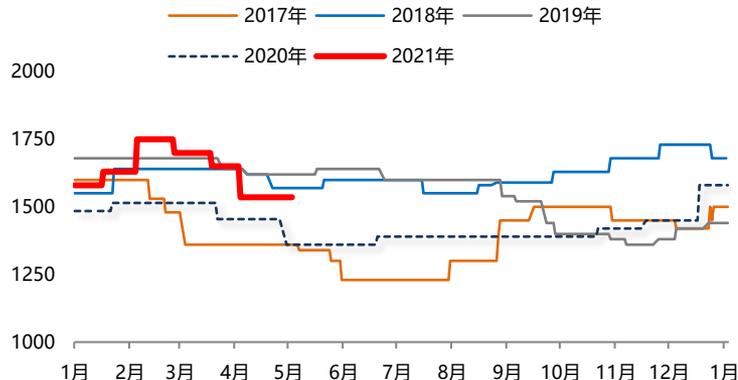
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

5月6日，主产区煤矿开工率104.92%，环比-1.00%；原煤周产614.4，环比-5.81；煤矿平均利润501元，环比+24元。

图104: 煤矿平均利润

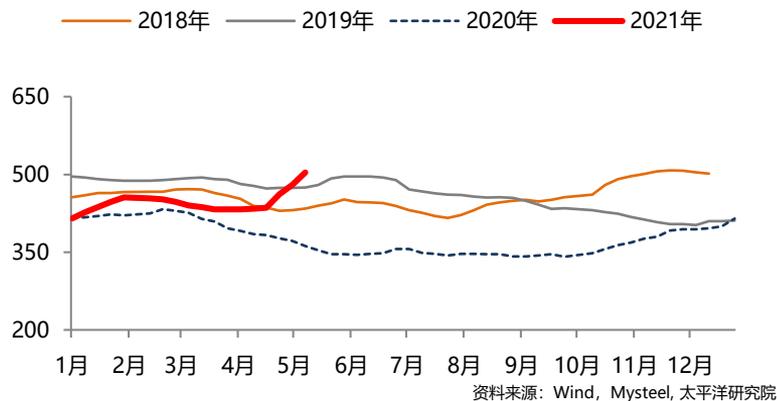


图103: 主产区煤矿开工率

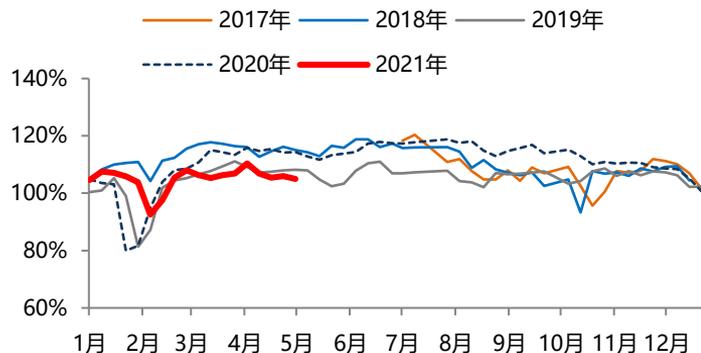
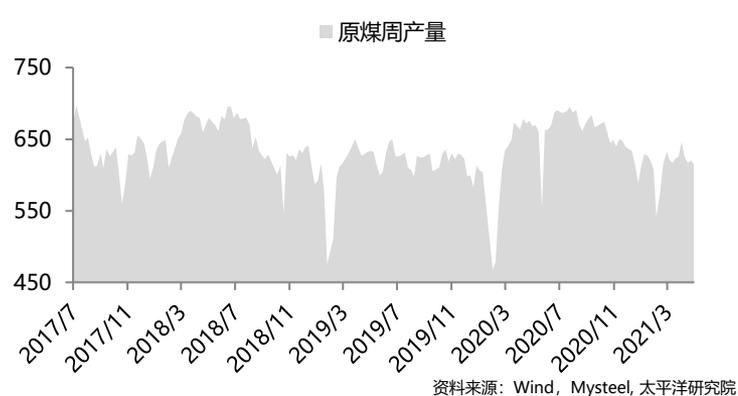
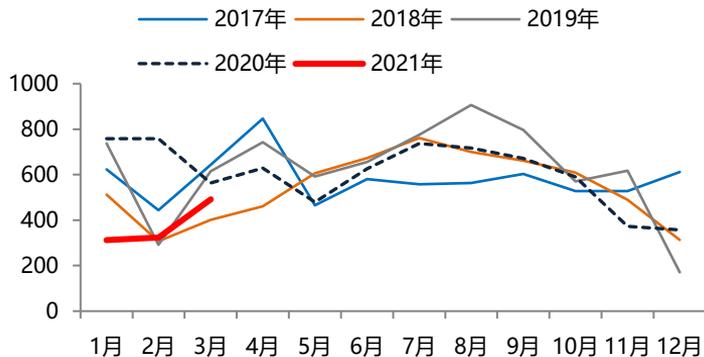


图105: 原煤周产量



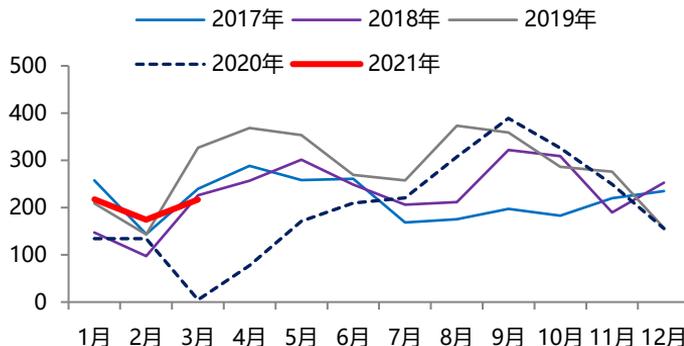
原材料基本面跟踪-焦煤

图106: 中国进口炼焦煤总量



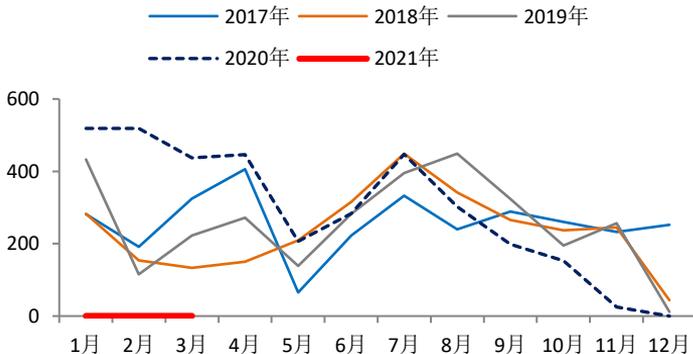
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图107: 自蒙古进口炼焦煤



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图108: 自澳洲进口炼焦煤



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图109: 澳煤进口煤价格优势



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

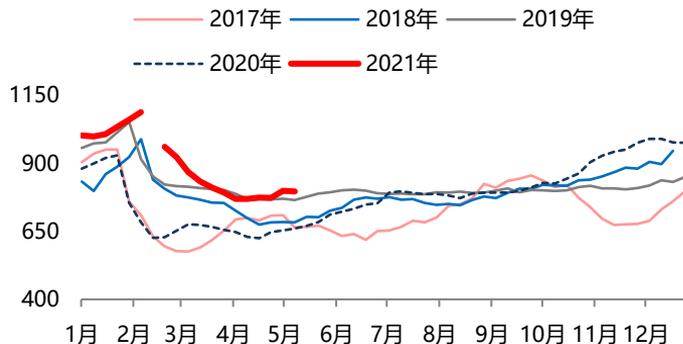
原材料基本面跟踪-焦煤

表14: 焦煤库存

日期	钢厂库存 (110家)	焦化厂库存 (100家)	进口炼焦煤 (港口库存)	煤矿库存	总库存
2021/5/7	876.18	796.95	431	133.18	2237.31
2021/4/30	854.42	798.91	357	142.42	2152.75
2021/4/7	873.16	768.72	319.5	166.55	2127.93
2020/5/8	749.56	660.25	489	317.23	2216.04
周环比	21.76	-1.96	74	-9.24	84.56
月环比	3.02	28.23	111.5	-33.37	109.38
年同比	126.62	136.7	-58	-184.05	21.27

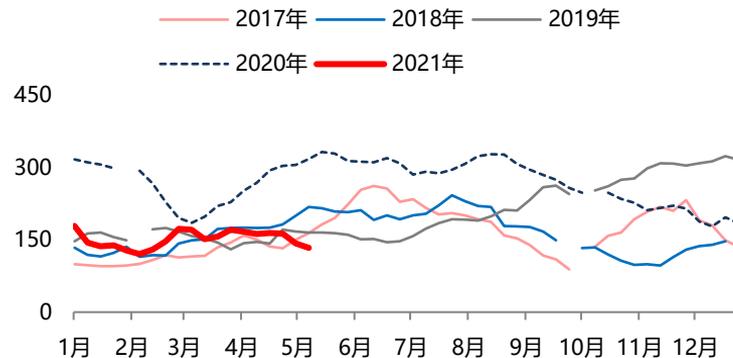
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图111: 焦化厂炼焦煤库存 (110家)



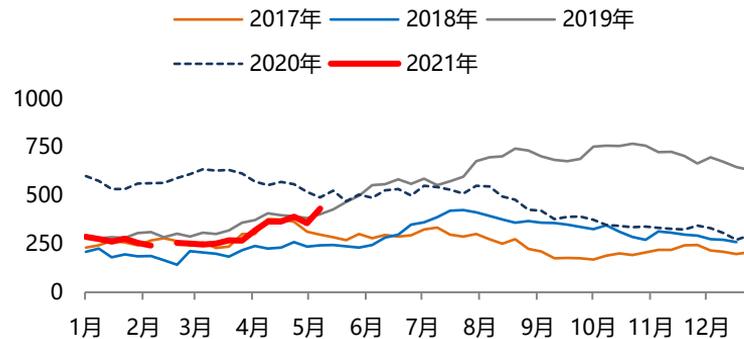
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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, 5月7日, 螺纹、热轧、中厚板、冷轧的滞后30天毛利分别1086/吨、1487元/吨、1243元/吨、1317元/吨, 较上周增长153.4、162.25、179.95、179.95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				单月同比
			2021年1-2月	2021年3月	2020年3月	2021较2019年3月	3月
需求	固投	固定资产投资增速	35.0	25.6	-16.1	-	-0.1
	地产	房地产开发投资	38.3	25.6	-7.7	-	14.7
		商品房销售面积	104.9	63.8	-26.3	20.7	38.1
		土地购置面积	33.0	16.9	-22.6	-9.5	-3.2
		房屋新开工面积	64.3	28.2	-27.2	-6.6	7.2
		房屋施工面积	11.0	1.2	2.6	14.1	17.4
		房屋竣工面积	40.4	22.9	-15.8	3.5	-5.5
		商品房待售面积	-1.1	-1.6	2.1	0.4	-
		房地产开发资金	51.2	41.4	-13.8	21.9	26.6
	基建	基建投资(全口径)	35.0	26.8	-16.4	-	21.6
		基建投资(不含电力)	36.6	29.7	-19.7	-	25.3
	水泥	水泥产量	61.1	47.3	-23.9	12.1	33.1
	工业	工业增加值	35.1	24.5	-8.4	-	14.1
		发电量	19.5	19.0	-6.8	13.8	17.4
制造业投资		37.3	29.8	-25.2	-	25.1	
汽车产量		89.9	81.7	-44.6	1.2	69.8	
供给	钢、铁	粗钢产量	12.9	15.6	1.2	17.3	19.1
		钢材产量	23.6	22.5	-1.6	22.4	20.9
		生铁产量	6.4	8.0	2.4	13.4	8.9

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

1, 宏观

1, 2021年4月份中国物流业景气指数为57.3%，较上月回升2.4个百分点；中国仓储指数为55%，较上月回升2.3个百分点。（中物联）

2, 中国4月末外汇储备报3.1982万亿美元，预估3.2万亿美元，前值为3.17万亿美元。（央行）

3, 2021年前4个月我国外贸进出口总值11.62万亿元，外贸进出口继续保持向好势头。前4个月，中美贸易总值为1.44万亿元，增长50.3%，占12.4%。对美贸易顺差6538.9亿元，增加47%。（海关总署）

2, 产业

4, 钢铁冶炼项目备案管理意见，对确有必要新选址建设的钢铁冶炼项目粗钢产能规模提出要求，沿海地区不低于2000万吨/年；非沿海地区，采用高炉-转炉长流程工艺的不低于1000万吨/年；采用电弧炉短流程工艺的不低于200万吨/年。（国家发改委）

5, 印发新版钢铁行业产能置换实施办法，自6月1日起施行。大气污染防治重点区域严禁增加钢铁产能总量。（工信部）

6, 4月我国出口钢材797.3万吨，同比增长26.2%；1-4月我国累计出口钢材2565.4万吨，同比增长24.5%。（海关总署）

3, 下游

7, 2021年4月, 我国重卡市场预计销售各类车型19.8万辆, 环比下降14%, 同比上涨4%。今年1-4月, 重卡市场累计销售73万辆, 比上年同期增长57%。(第一商用车网)

8, 2021年4月, 汽车行业销量预估完成217.3万辆, 环比下降13.9%, 同比增长5%; 细分车型来看, 乘用车销量同比增长7.1%, 商用车销量同比下降0.1%。(中汽协)

9, 4月我国出口汽车(包括底盘) 15.5万辆, 同比增70.33%; 1-4月累计出口汽车(包括底盘) 58.5万辆, 累计同比增83.30%。(海关总署)

10, 4月我国出口家用电器32382.7万台, 同比增长27.8%; 1-4月累计出口120479.8万台, 同比增长45.9%。(海关总署)

11, 4月我国船舶出口471艘; 1-4月累计出口1499艘, 同比增加12.8%。(海关总署)

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。