

2021-06-06



供应受限预期再起，钢铁股长逻辑坚实

——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、制造业需求持稳，建筑业重回高景气度。5月份官方制造业PMI为51%，环比微降0.1个百分点，好于往年同期，国内制造业连续14个月处于扩张区间。分项来看，生产指数回升0.5%，而原料库存指数下降0.6%，反映企业原材供应紧张加剧，原料购进价格指数上升5.9%，达72.8%，处于历史高位，出厂价格指数上升3.3%，为60.6%，两者差值（出厂价-购进价）达12.2%，为历史极值，反映出制造企业成本压力增大，利润空间压缩。新出口订单指数下滑2.1%，不过该指标与微观数据有所背离。从海运价格看，以中国为启运港的集装箱价格仍在持续上涨，如上海至鹿特丹的集运价格（5月27日）首次突破10000美元，上海至洛杉矶集运价格维持在5700美元以上的历史高位，外贸市场“一箱难求”的状况仍未缓解。全球主要经济体5月份PMI亦有所回升，如美国ISM制造业PMI回升0.5%至61.2%，欧元区5月份制造业PMI创历史新高，日本Markit综合PMI回升0.7%至48.8%。在全球共振复苏的大背景下，中国作为最大外贸出口国，单月新出口订单指数下滑或是短期因素扰动。5月份中国建筑业商务指数回升2.7个百分点，至60.1%，重返高景气区间，其中新订单回升1.4个百分点，至53.8%。企业新签工程合同增多，对建筑钢需求后期将进一步释放。总的来看，国内地产逐步受限，基建平稳，随着全球疫苗接种范围扩大，经济复苏深化，制造业需求持续稳固。

2、地方调研钢厂前5个月粗钢产量，行政控产预期再起。6月3日，某地方工信局召开钢铁行业生产调查会，市场对行政控产预期再度升温。据钢联了解，大方向是要求今年粗钢产量不能超过去年，江苏省内其他地区亦有同样要求。由于正式文件尚未公布，我们对控产分2种情形假设：（1）不追溯性限产。即今年已过去的前5个月不纳入控产核算范畴。由于5月份产量尚未公布，假设江苏省今年5月份粗钢产量与4月份相当，为1124万吨，2020年6-12月份产量均值为1045万吨，从环比角度看，每月需压产79万吨，6-12月份合计压产474万吨；（2）按全年口径，追溯性限产。若将今年已过去的5个月也纳入控产核算范畴。今年1-5月份江苏省粗钢产量同比已增加835万吨，则需要情形1的基础上额外压减835万吨，合计压产1179万吨，边际影响较大，两种情景下供应端总体均受约束，支撑长周期钢铁股利润中枢抬升逻辑。

3、成本支撑渐强。本周受高价抑制和南方雨水偏多影响，建材需求表现偏弱，成交量较去年同期下降14%，钢材社库降幅继续收窄，热轧社库增幅扩大。往前看，6-7月份钢厂季节性检修将增多，钢联预估6月份热轧因检修影响约50万吨，按此预估值热轧周产量将回到去年同期水平，供给压力有望缓解。6月份钢厂订单尚可，但个别品种边缘走弱，热轧出口接单转差，主要是冷轧部分产品仍可享受出口退税，导致中国钢厂在对外出口报价时与热轧价格相当，目前冷热价差仅为11美元（折人民币70元，远低于600元的正常水平），冷轧价格优势明显，海外客户对热轧采购动力不足。短期看，市场多空交织，价格或陷入无序摆动。考虑成本支撑渐强，底部或将抬升，一方面海外钢厂复产对铁矿石虹吸效应有所显现，澳洲和巴西近4周给中国的发货量大幅低于往年同期（本期为1651吨，较去年同期下降200万吨），导致港口PBF现货资源偏紧，价格居高不下；另一方面国内焦煤在安全、环保等约束下，增量不多，澳洲进口煤受限后，蒙煤进口不但没有增加，反而因疫情影响通关导致4月份进口量同比下降20%；再者，目前焦炭总库存已降至历史低位，钢厂基于自身利润下滑进而打压焦炭价格只能在短期奏效，长期看，供需才是主导价格走势的源动力。回到权益市场上，前4个月钢铁行业利润增速位居工业企业第三，行业资产负债率由2015年71%已降至2020年末的62.3%，历经“十三五”期间的供给侧改革后，钢企资产负债表得到明显修复，债务结构不断优化，短期借款下降，偿债压力减小，未来分红将逐步增多。纵向比较，虽然近期钢价回落，利润被压缩，但削峰填谷后，中枢仍高于往年，截止目前，我们跟踪二季度平均值也好于一季度，中期报告的钢企利润可期。中长看，在“十四五”期间，在国家倡导的制造业转型升级，钢铁行业要实现高质量发展，以及碳达峰碳中和的大背景下，行业板块估值和盈利水平有望双增。

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、太钢不锈钢、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	21/06/04
000708	中信特钢	增持	18.26	18.3	16.54	1.19	1.42	1.59	22.96
002318	久立特材	增持	13.6	15.84	14.17	0.8	0.88	0.97	11.75
300034	钢研高纳	增持	82.94	42.35	31.43	0.43	0.54	0.73	28.09
002756	永兴材料	增持	82.75	33.16	23.77	0.66	1.44	2.01	56.33
600399	抚顺特钢	增持	53.27	33.66	25.86	0.28	0.41	0.53	14.27
600507	方大特钢	增持	6.99	8.55	8.26	0.99	1.27	1.32	7.56
000932	华菱钢铁	增持	4.58	6.69	6.37	1.04	1.14	1.20	6.83
002110	三钢闽光	增持	6.46	6.48	5.95	1.04	1.19	1.29	7.45
600019	宝钢股份	增持	10.45	9.83	10.93	0.57	0.92	0.80	7.90
600282	南钢股份	增持	6.74	7.8	6.94	0.46	0.52	0.58	3.65
601003	柳钢股份	增持	6.17	9.1	8.68	0.92	1.61	1.68	6.39
600782	新钢股份	增持	4.79	7.62	6.9	1.07	0.80	0.88	5.85
603995	甬金股份	增持	18.82	18.11	13.21	1.44	2.31	3.14	38.46
000717	韶钢松山	增持	6.29	7.35	6.98	0.75	0.00	0.00	5.25
0826.HK	天工国际	增持	14.07	12.98	10.06	0.21	0.26	0.33	3.69
600808	马钢股份	增持	10.33	8.2	6.94	0.26	0.42	0.49	3.63
000898	鞍钢股份	增持	14.45	10.69	9.76	0.21	0.43	0.47	4.27
601005	重庆钢铁	增持	20.67	-	-	0.07	-	-	2.80

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

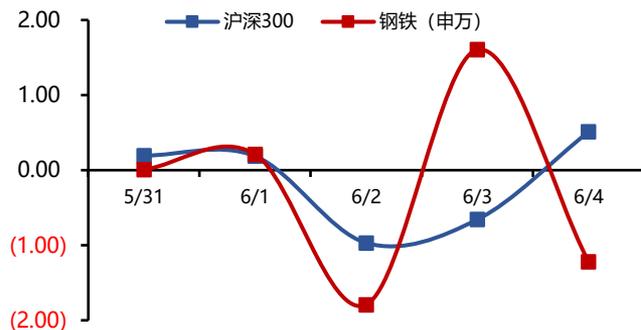
CONTENT

- 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)

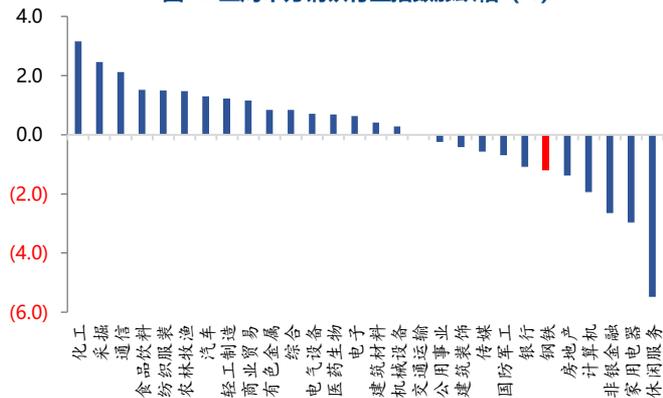
► **股市行情：** 上周（2021年5月31日-2021年6月4日）申万钢铁行业指数下跌1.21%，排名第23，沪深300指数下跌0.73%，跑输大盘0.48个百分点；周涨跌幅前五个股分别为酒钢宏兴（+8.58%）、韶钢松山（+5.21%）、太钢不锈（+3.60%）、包钢股份（+1.87%）、三钢闽光（+1.09%）；重庆钢铁（-3.45%）、中信特钢（-4.33%）、柳钢股份（-4.63%）、永兴材料（-5.40%）、方大特钢（-6.14%）。

图1：申万钢铁行业指数上周下跌1.21%



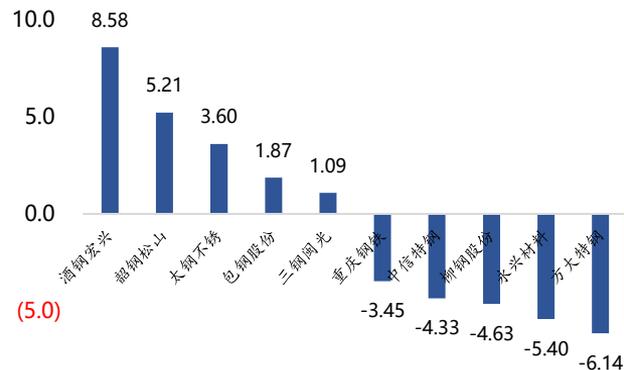
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图2：上周申万钢铁行业指数涨跌幅 (%)



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

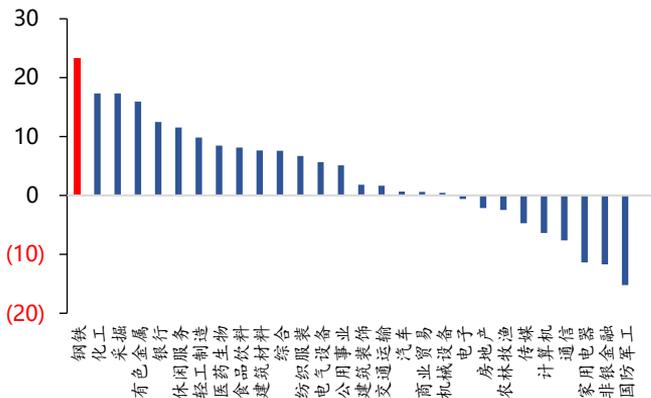
图3：申万钢铁行业涨跌幅 (%) 前五个股



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

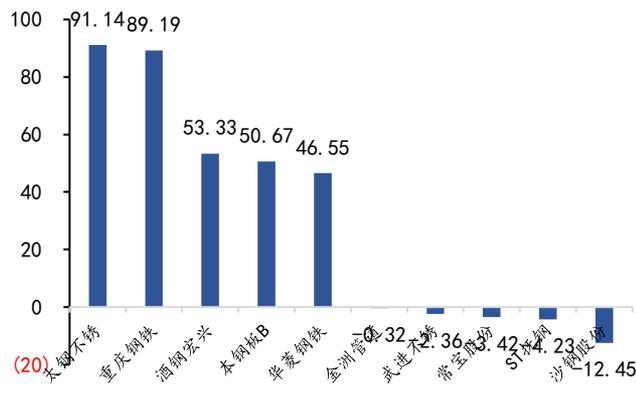
► **股市行情:** 2021年年初至今, 申万钢铁行业指数上升23.26%, 排名第1, 沪深300指数上升1.36%, 跑赢21.90个百分点。涨跌幅前五个股份别为: 太钢不锈 (+91.14%)、重庆钢铁 (+89.19%)、酒钢宏兴(+53.33%)、本钢板B (+50.67%)、华菱钢铁 (+46.55%); 后五名为: 金洲管道 (-0.32%)、武进不锈 (-2.36%)、常宝股份 (-3.42%)、ST抚钢 (-4.23%)、沙钢股份 (-12.45%)。

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

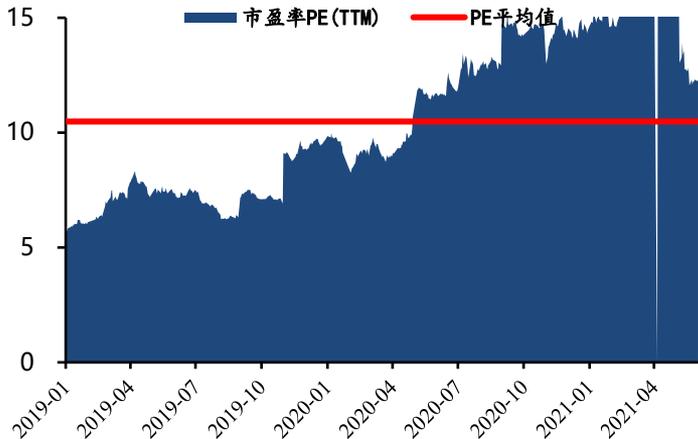
图5: 2021年年初至今申万钢铁行业涨跌幅 (%) 前五个股



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

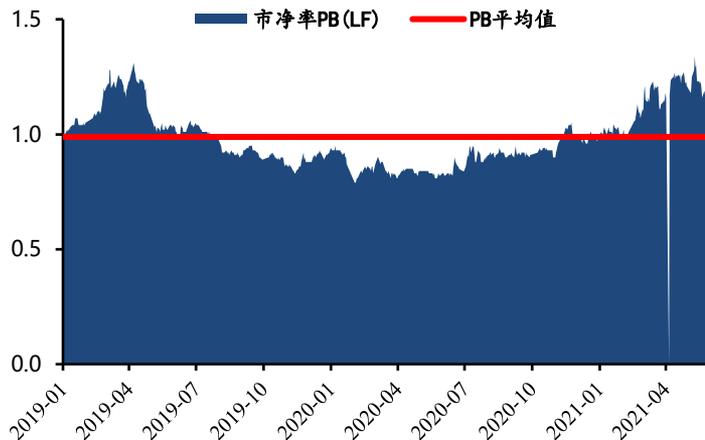
► **股市行情：** 2021年6月4日，申万钢铁行业PE（TTM）为12.25，与近1年PE均值10.48相比高1.77；PB（LF）为1.19，与近1年PB均值0.99比高0.20。

图6：申万钢铁行业市盈率（TTM）



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

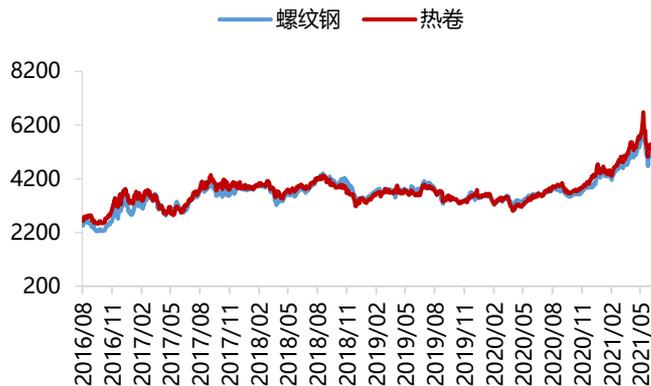
图7：申万钢铁行业市净率（LF）



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

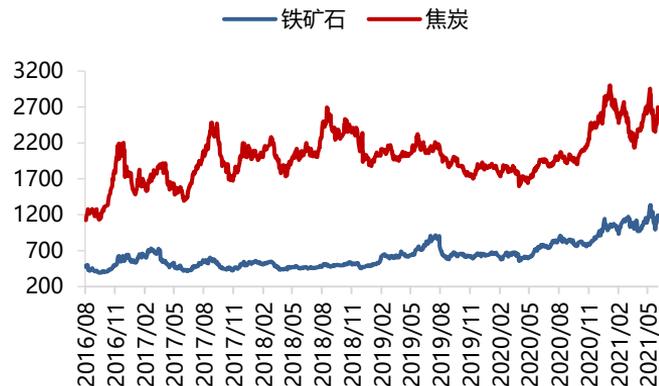
▶ **期市行情:** 2021年6月4日, 螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭活跃合约收盘价5,159元/吨, 5,434元/吨, 1,168.5元/吨, 2,536元/吨。

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

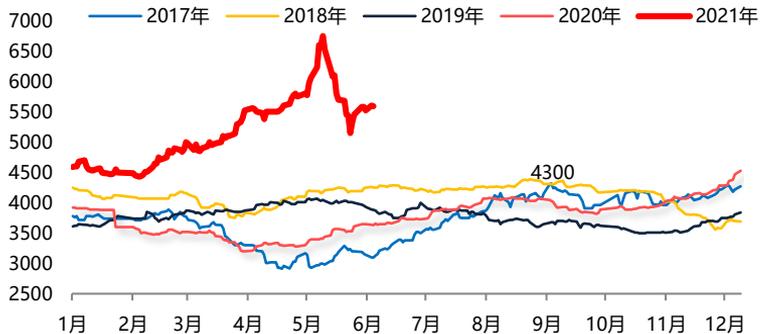
钢材价格

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
2021/6/4	5110	5710	5710	5590	6230	5590
2021/5/28	4870	5470	5470	5450	6040	5480
2021/5/6	5490	5900	5900	5970	6040	5880
2020/6/4	3670	3790	3790	3640	4000	3840
周环比	240	240	240	140	190	110
月环比	-380	-190	-190	-380	190	-290
年同比	1440	1920	1920	1950	2230	1750

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

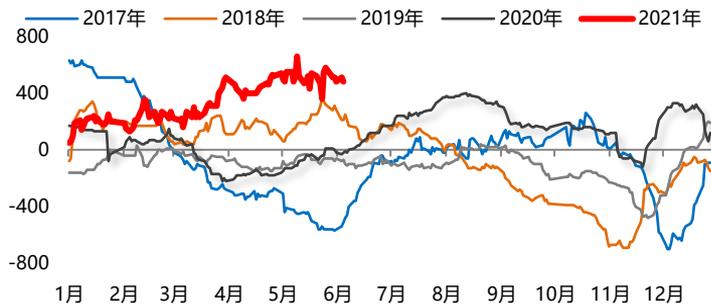
图12: 冷轧价格 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

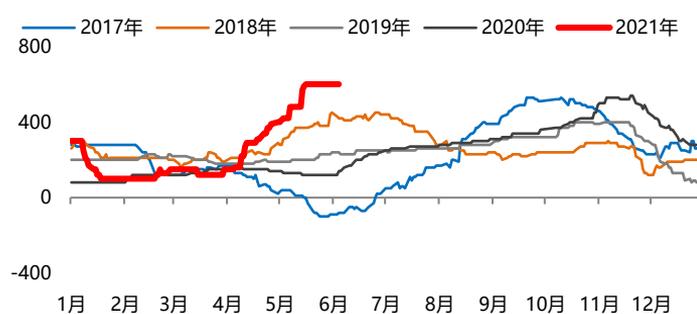
钢材品种价差

图13: 价差: 热轧-螺纹钢



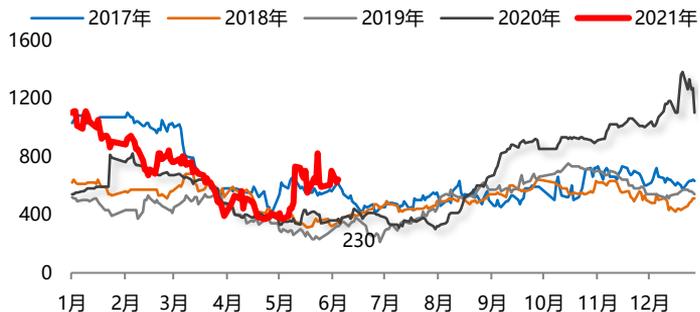
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图14: 价差: 盘螺-螺纹钢



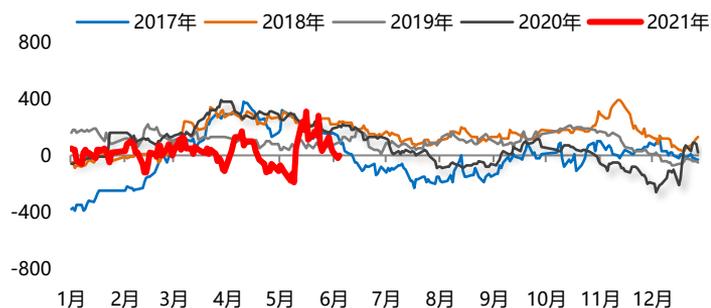
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图15: 价差: 冷轧-热轧



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图16: 价差: 中厚板-热轧



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

钢材区域价差

图17: 螺纹价差



图18: 螺纹价差



图19: 热轧价差



图20: 热轧价差

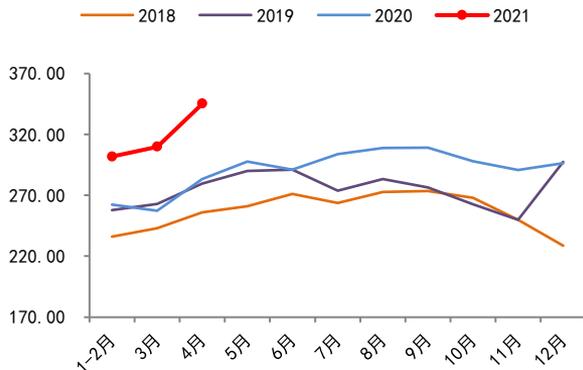


钢材供应

粗钢：截至2021年4月，全国日均粗钢产量为345.06万吨，环比上升11.36%，同比上升21.77%。

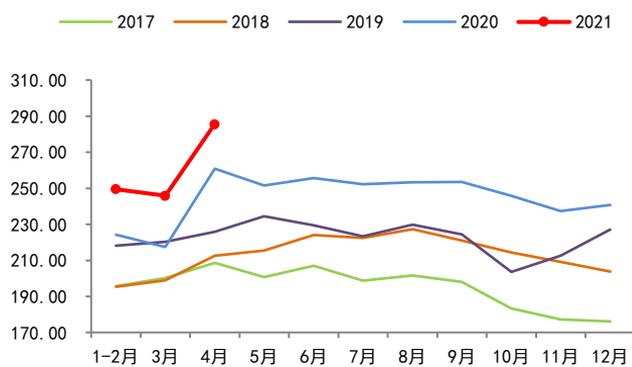
生铁：截至2021年4月，全国日均生铁产量为285.56万吨，环比上升11.13%，同比上升16.15%。

图21：粗钢产量



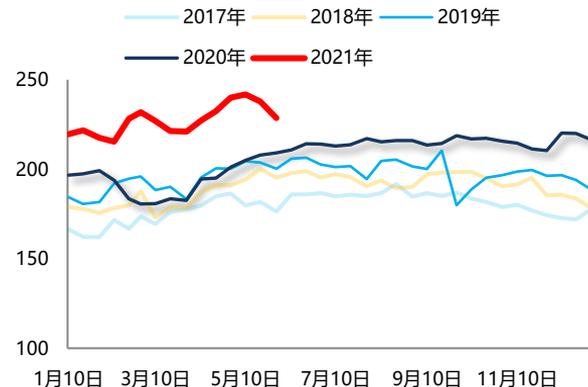
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图22：生铁产量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

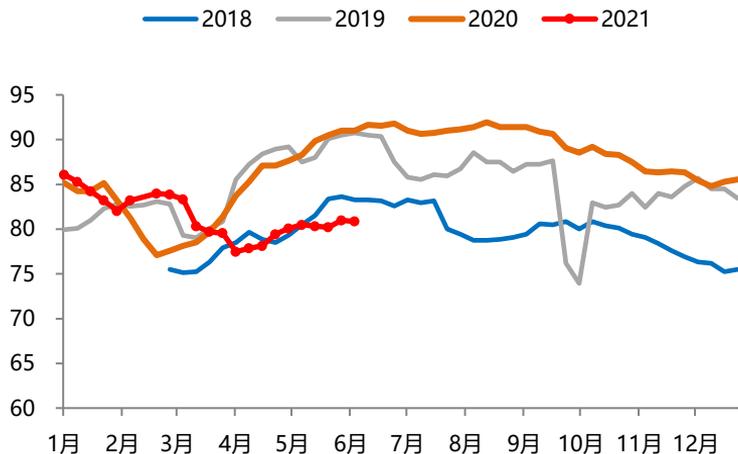
图23：重点钢企旬度日均产量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

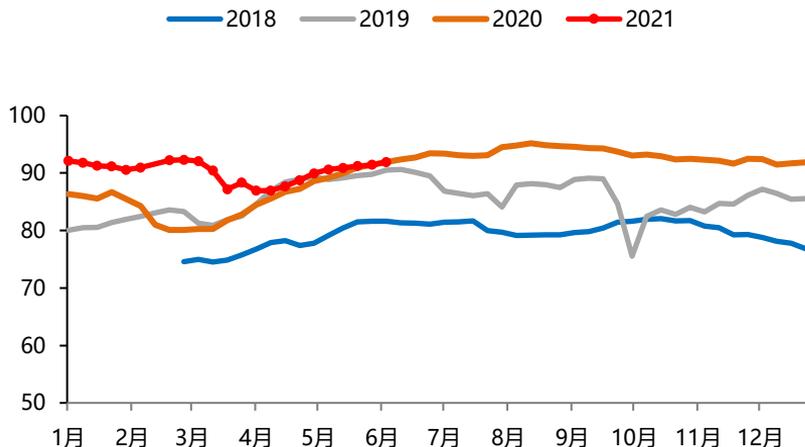
► **钢材供应:** 2021年6月4日, 全国247家钢厂高炉开工率为80.86%, 环比变化-0.13%, 同比变化-10.16%; 全国247家钢厂高炉炼铁产能利用率为91.89%, 环比变化+0.48%, 同比变化-0.01%。

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

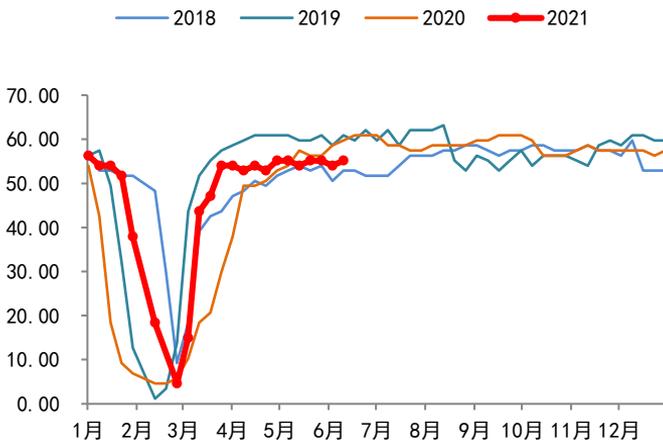
图25: 全国247家钢厂高炉周产能利用率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

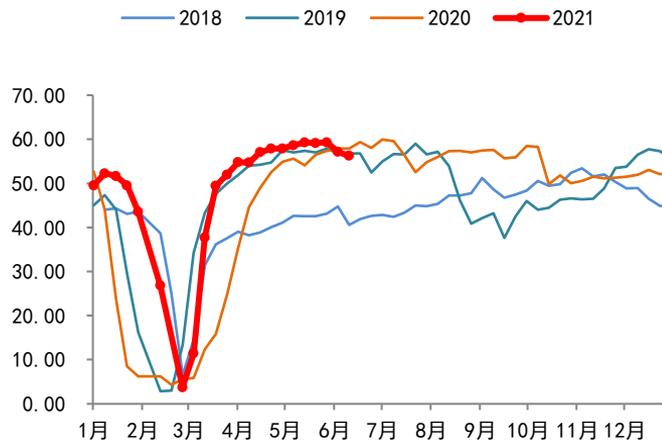
► **钢材供应**: 2021年6月4日, 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率为55.17%, 环比变化+1.15%; 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率为56.25%, 环比变化-0.88%。

图26: 螺纹钢短流程开工率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

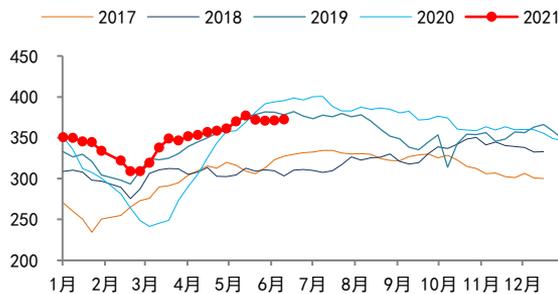
图27: 螺纹钢短流程产能利用率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

► **周产量**：截至2021年6月4日，全国建筑钢厂螺纹钢、热轧板卷产量分别为372.3万吨（周环比+0.34%，同比-5.84%）、337.8万吨（周环比+0.22%，同比+7.92%），线材、冷轧板卷、中厚板钢厂产量分别为163.2万吨（周环比+0.04%，同比+4.04%）、84.0万吨（周环比+0.23%，同比+17.59%）、142.5万吨（周环比+1.79%，同比+2.07%）。

图28：螺纹钢周产量



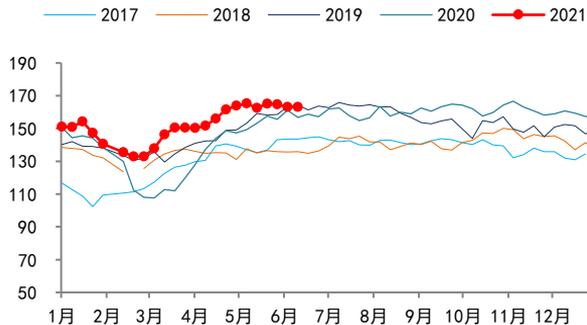
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图29：热轧周产量



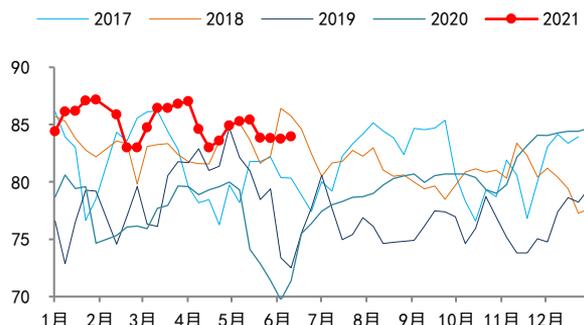
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图30：线材周产量



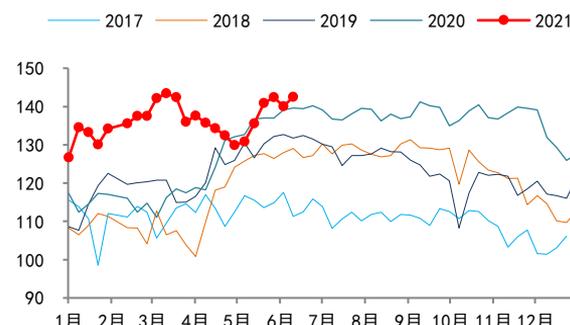
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图31：冷轧周产量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图32：中厚板周产量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

► **钢材需求:** 截至6月3日, 全国建筑钢材周均成交198283.20, 较上周+2122.80。

图33: 全国建筑钢材周成交

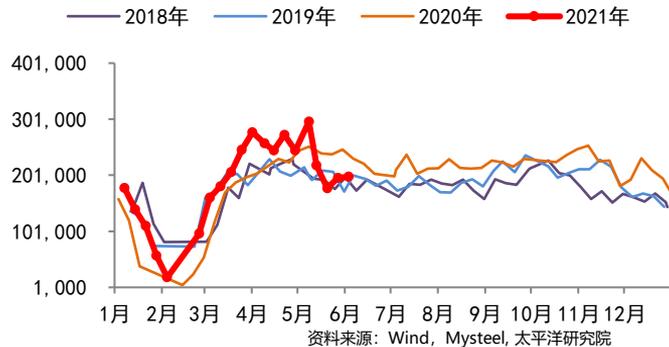


图34: 建筑钢材成交: 南方

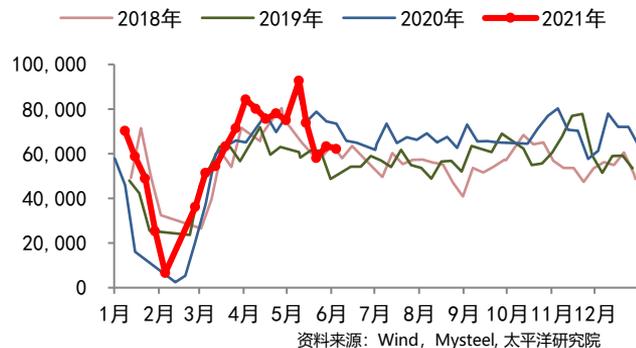


图35: 建筑钢材周成交: 北方

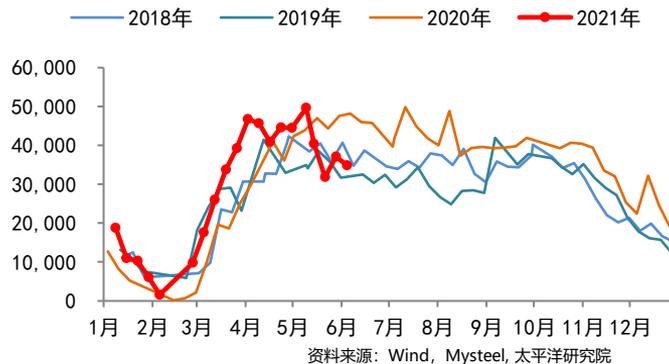
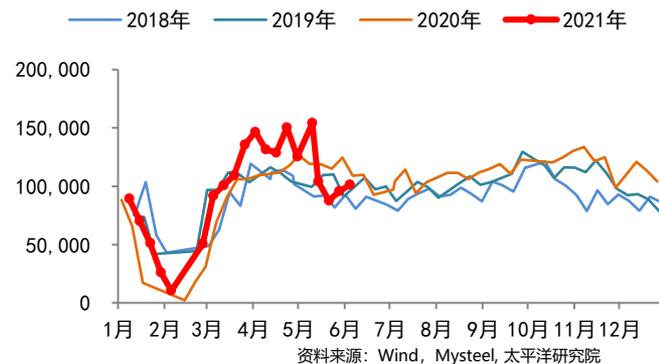


图36: 建筑钢材周成交: 华东



➤ **钢材消费**：截至6月3日，螺纹钢表观消费408.15万吨，环比+31.77万吨，同比-37.53万吨；热轧表观消费334.75万吨，环比+1.59万吨，同比+3.61万吨；线材表观消费179.98万吨，环比+5.83万吨，同比-5.61万吨；中厚板表观消费143.20万吨，环比+5.94万吨，同比-0.63万吨；冷轧表观消费85.33万吨，环比+3.13万吨，同比+11.11万吨。

图37：螺纹钢表观消费量（阳历）

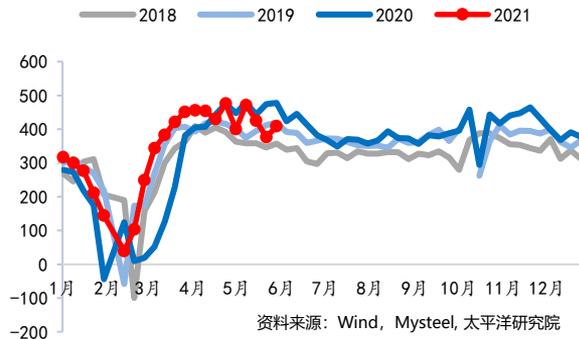


图38：热轧表观消费量（阳历）

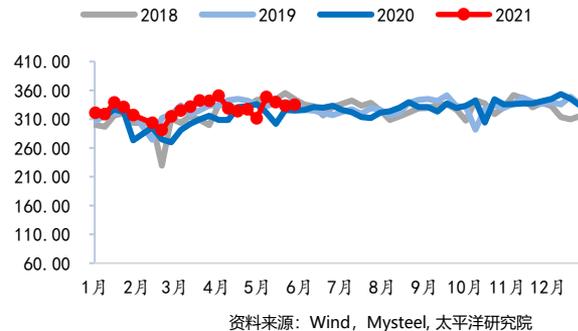


图39：线材表观消费量（阳历）

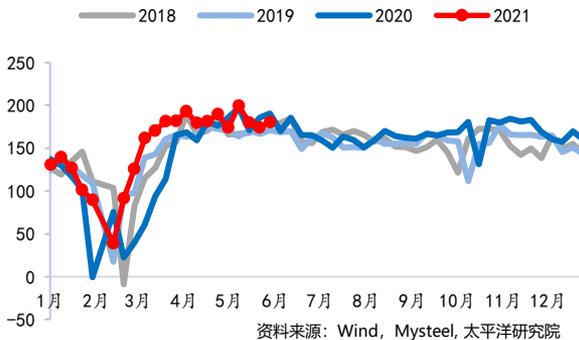


图40：中厚板表观消费量（阳历）

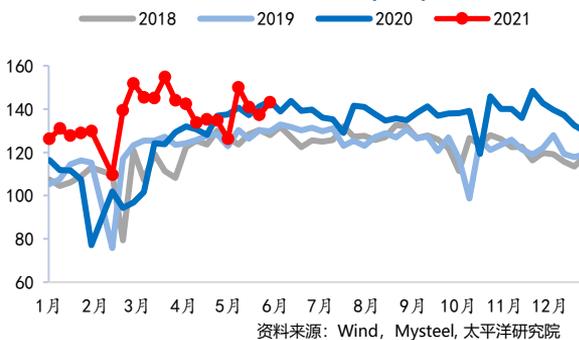
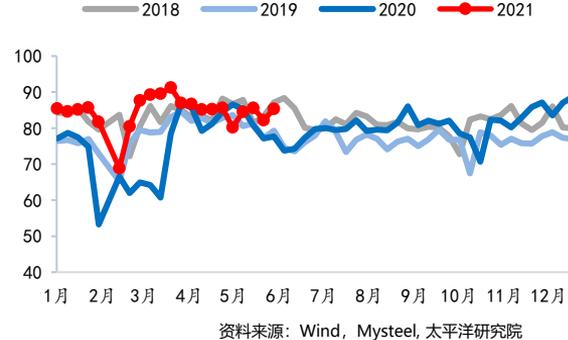
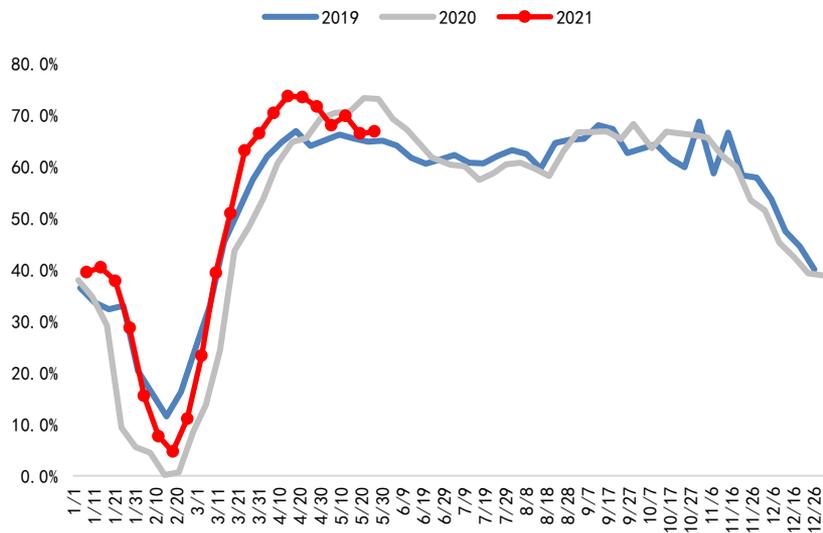


图41：冷轧表观消费量（阳历）



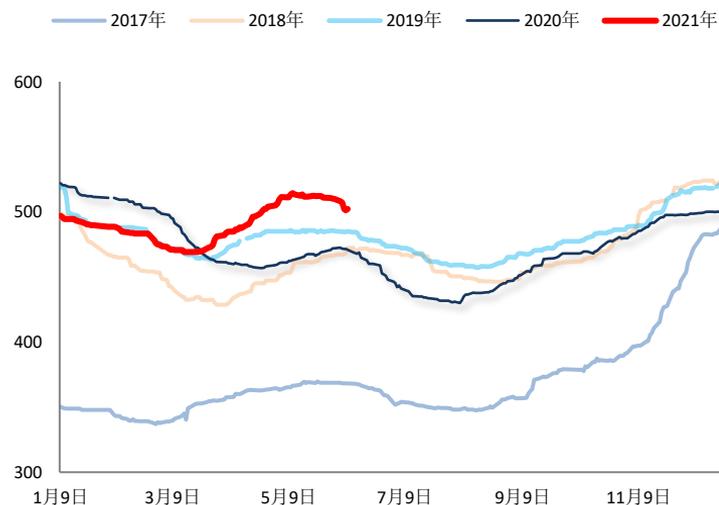
➤水泥：6月3日，水泥价格指数502.21，环比-5.92。

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

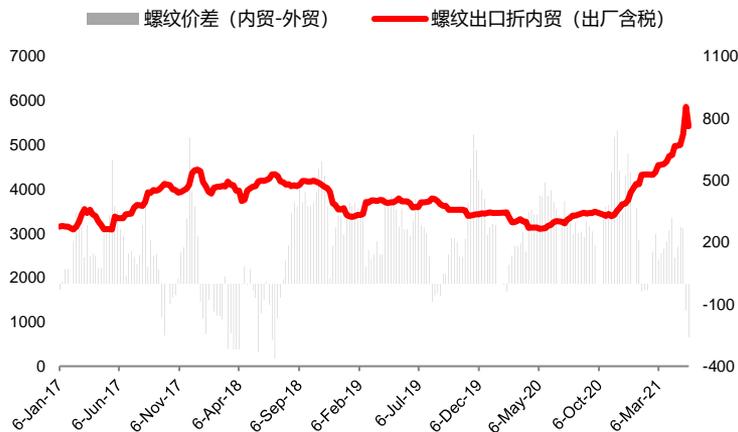


资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

表2: 五大钢材品种出口价格 (元/吨)

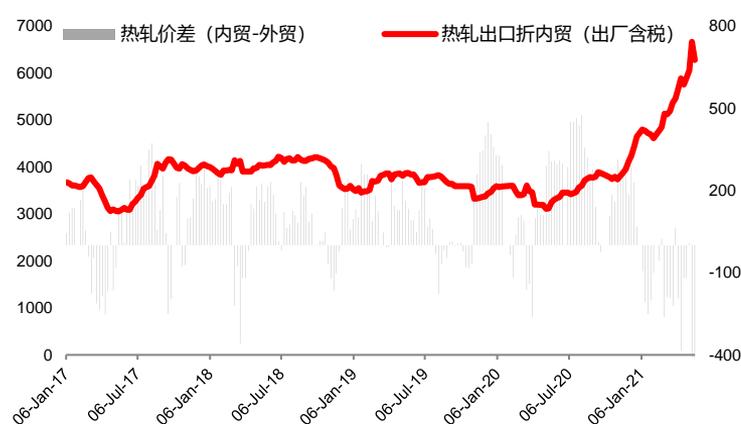
日期	方坯 (独联体出口FOB)	螺纹 (中国出口FOB)	热轧 (中国出口FOB)	冷轧 (中国出口FOB)	热镀锌 (中国出口FOB)
2021/6/4	710	800	928	945	1000
2021/5/28	700	770	898	930	970
2021/5/4	665	725	923	960	991
2020/6/4	356	422	421	475	538
周环比	10	30	30	15	30
月环比	45	75	5	-15	9
年同比	354	378	507	470	462

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

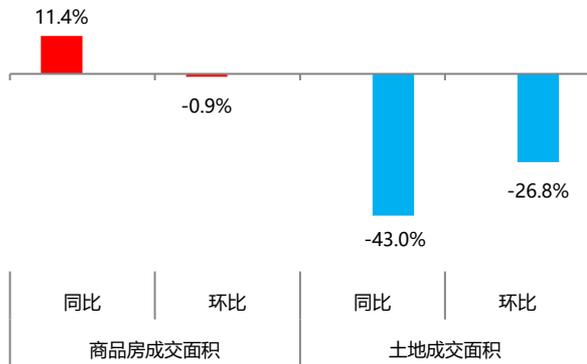


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

下游需求情况:

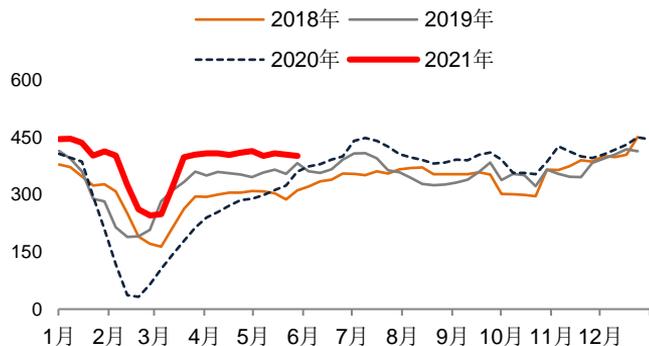
地产: 据中指院调查, 2021年5月, 全国300个城市共推出土地面积万平方米, 同比%; 共成交土地面积万平方米, 同比减少%;

图47: 30城商品房和土地成交周变动



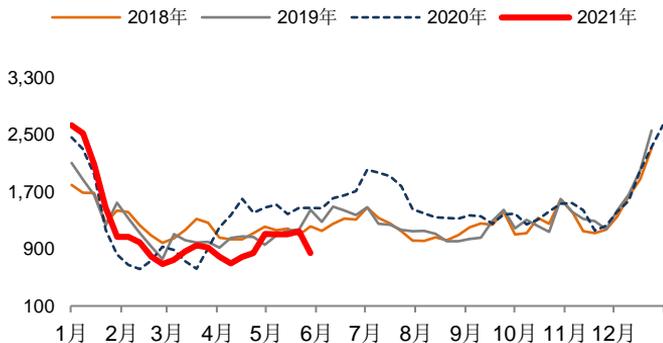
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图46: 商品房成交面积 (30城)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图48: 土地成交面积 (100城)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

下游需求情况:

挖掘机产量: 4月产量43,412台, 同比下降0.48%, 累计同比上升53.0%。

空调产量: 4月产量2421万台, 同比上升26.4%。

汽车销量: 4月销量225.18万辆, 同比上升8.8%。

新接船舶订单量: 4月累计2787万载重吨, 同比上升182.1%。

图49: 挖掘机产量

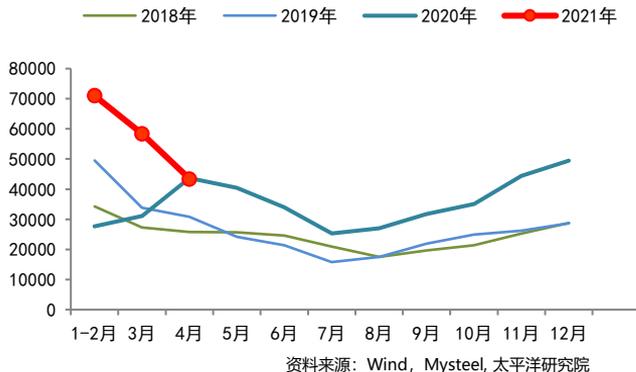


图50: 空调产量 (万台)

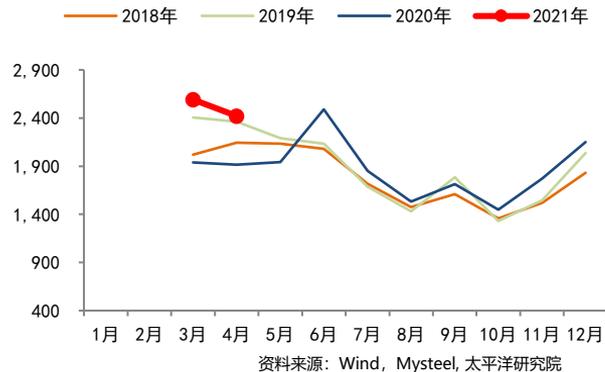


图51: 汽车销量

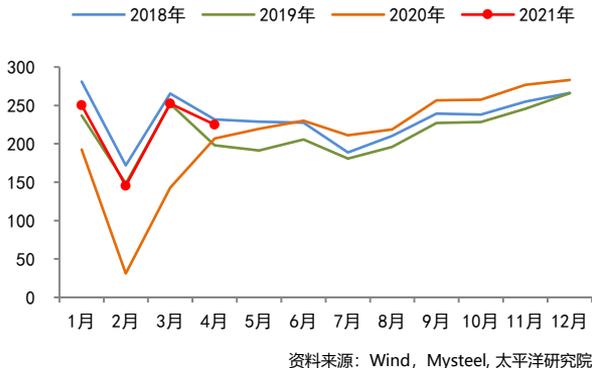
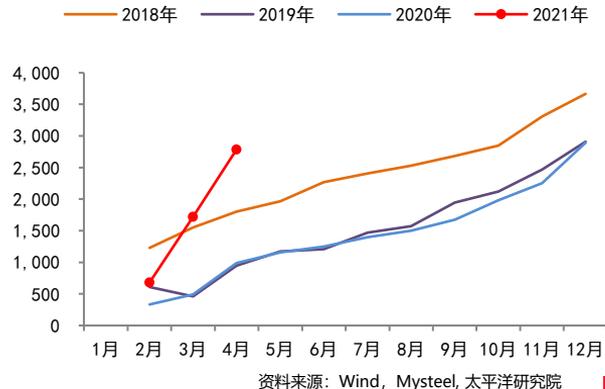


图52: 新承接船舶订单: 累计值 (万载重吨)



钢材库存

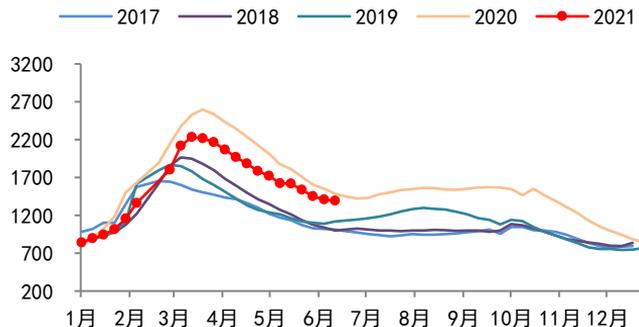
表3: 五大钢材品种库存变化 (万吨)

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
2021/6/4	1394	587	1981	308	98	72	77	32
2021/5/28	1408	624	2033	331	99	81	80	33
2021/5/4	1625	644	2269	352	97	90	75	30
2020/6/4	1549	610	2160	305	105	77	88	35
2019/6/4	1105	461	1565	211	90	58	71	30
周环比	-15	-37	-52	-22	-1	-9	-3	-1
周%	-1%	-6%	-3%	-7%	-1%	-11%	-4%	-4%
月环比	-231	-57	-288	-44	1	-18	2	2
月%	-14%	-9%	-13%	-12%	1%	-20%	2%	6%
年同比	-156	-23	-179	3	-7	-5	-11	-4

社会库存:

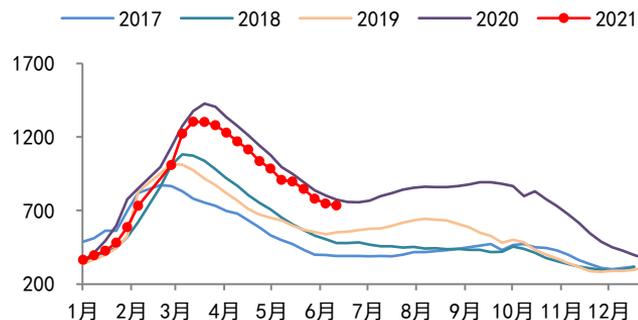
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图53: 钢材社会库存



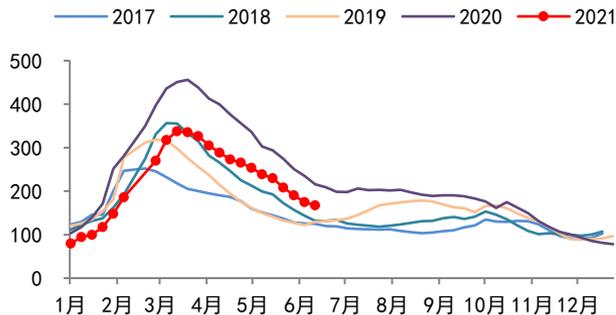
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图54: 螺纹钢社会库存



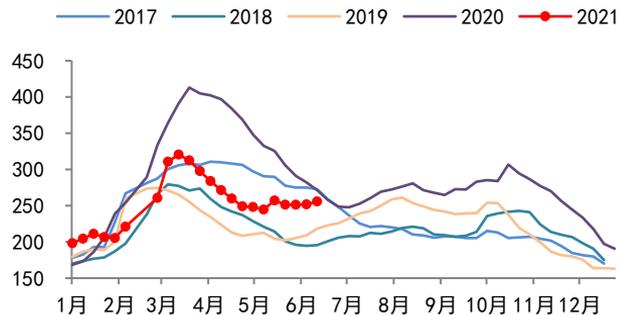
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图55: 线材社会库存



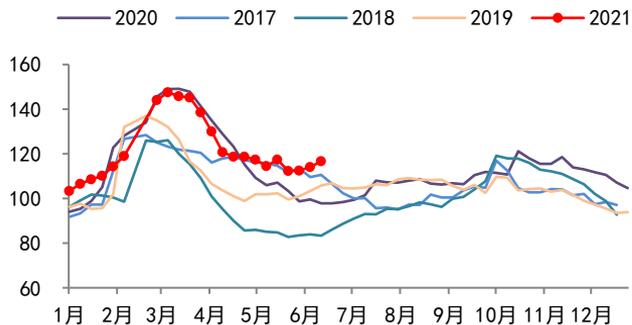
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图56: 热轧卷板社会库存



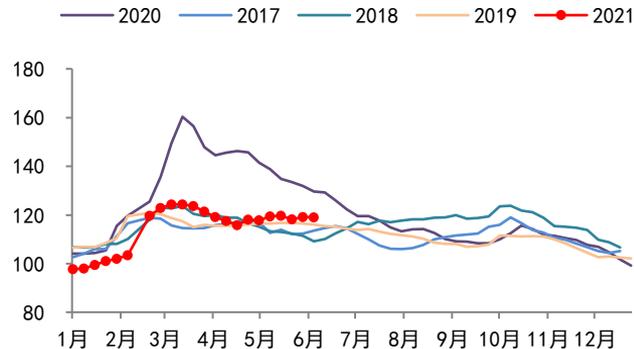
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图57: 中厚板社会库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图58: 冷轧卷板社会库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

钢厂库存:

图59: 钢厂总库存

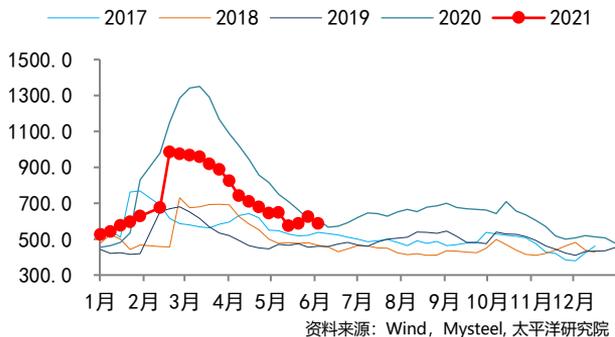


图60: 钢厂螺纹库存

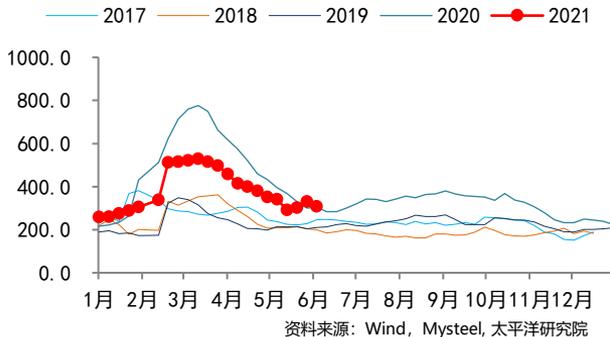


图61: 钢厂热轧库存

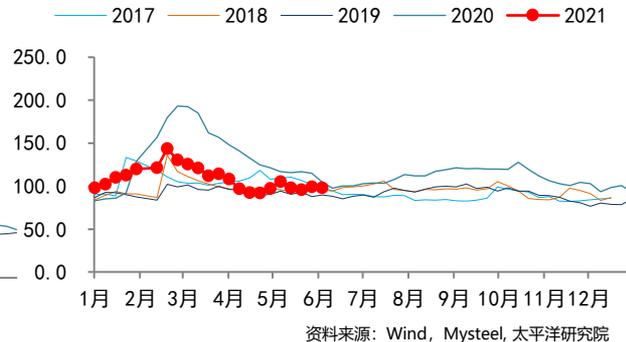


图62: 冷轧钢厂库存

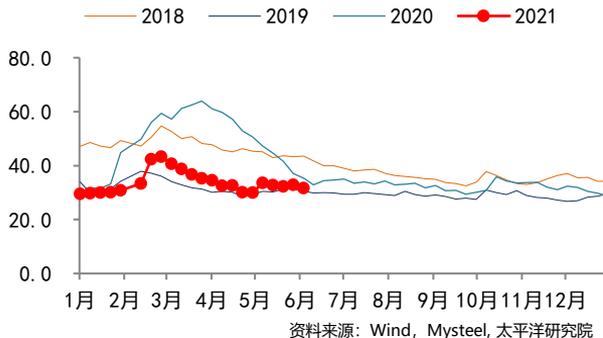


图63: 线材钢厂库存

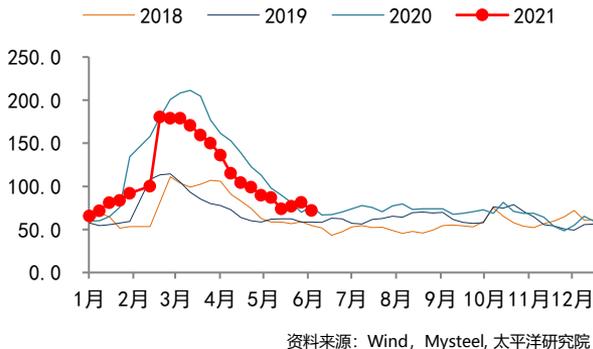


图64: 中厚板钢厂库存



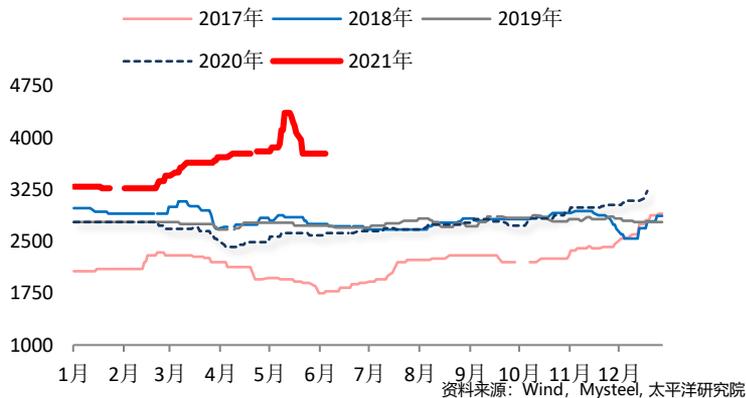
原材料基本面跟踪-废钢

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)
2021/6/4	3080	3770	3550	508
2021/5/28	3010	3770	3440	518
2021/5/6	3150	3860	3515	471
2020/6/4	2310	2590	2520	260
周环比	70	0	110	-10
月环比	-70	-90	35	37
年同比	770	1180	1030	248

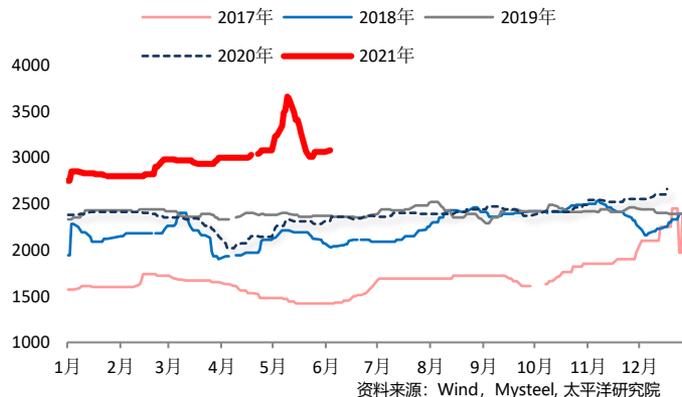
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图66: 船板料废钢 (浙江舟山)



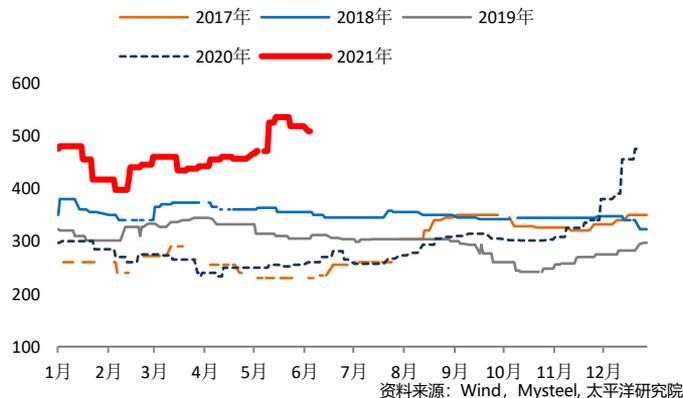
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图65: 普通废钢价格 (张家港)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图67: 东南亚废钢进口 (1、2号混合重废)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

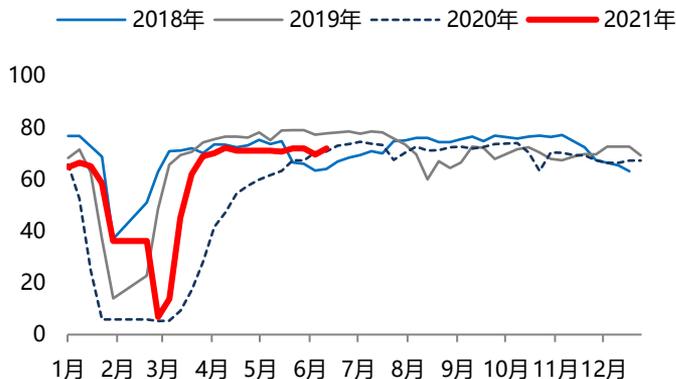
原材料基本面跟踪-废钢

表5: 电炉炉开工率及利润

日期	全国		华东地区			华北地区			
	电炉炉 开工率: %	螺纹成本 (平电)	螺纹成本 (谷电)	利润 (平电)	利润 (谷电)	螺纹成本 (平电)	螺纹成本 (谷电)	利润 (平电)	利润 (谷电)
2021/6/4	71.88	4577	4416	533	694	4737	4575	543	705
2021/5/28	69.53	4459	4297	411	573	4591	4429	529	691
2021/5/4	71.09	4542	4381	728	889	4612	4450	648	810
2020/6/4	70.76	3548	3386	122	284	3672	3511	98	259
周环比	2.35	118	118	122	122	146	146	14	14
月环比	0.79	35	35	-195	-195	125	125	-105	-105
年同比	1.12	1030	1030	410	410	1065	1065	445	445

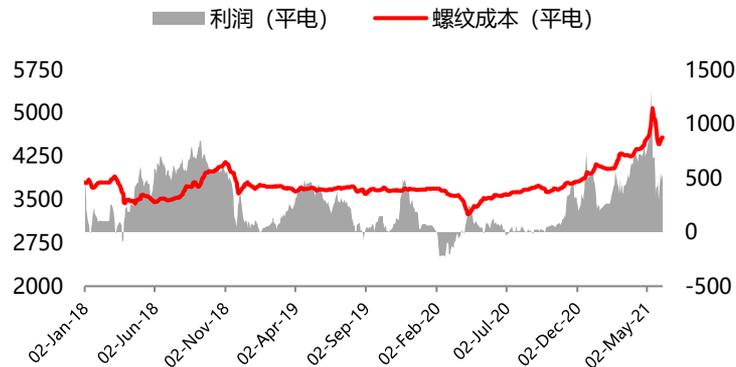
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图68: 电炉炉开工率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图69: 华东电炉炉

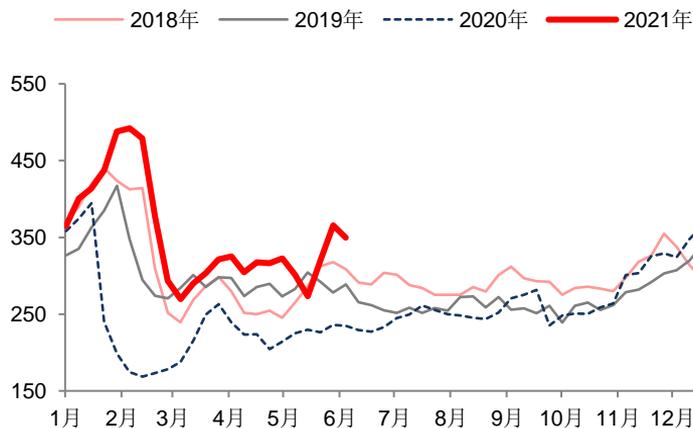


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

原材料基本面跟踪-废钢

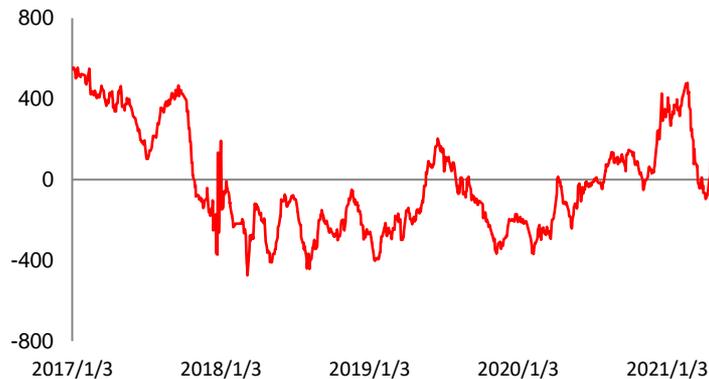
➤ **废钢库存:** 截至6月4日, 61家钢厂废钢库存349.6万吨, 周环比-15.9吨, 年同比+119.6万吨。

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
2021/6/3	211.2	194.73	1420	1660	10.7	23.5
2021/5/28	189.55	178.52	1310	1545	11.9	25.1
2021/5/6	202.65	190.88	1298	1538	15.1	31.5
2020/6/3	100.8	95.66	770	935	5	9.3
周环比	21.65	16.21	110	115	-1.2	-1.6
月环比	8.55	3.85	122	122	-4.4	-8
年同比	110.4	99.07	650	725	5.7	14.2

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图73: 港口Pb粉、卡粉价格



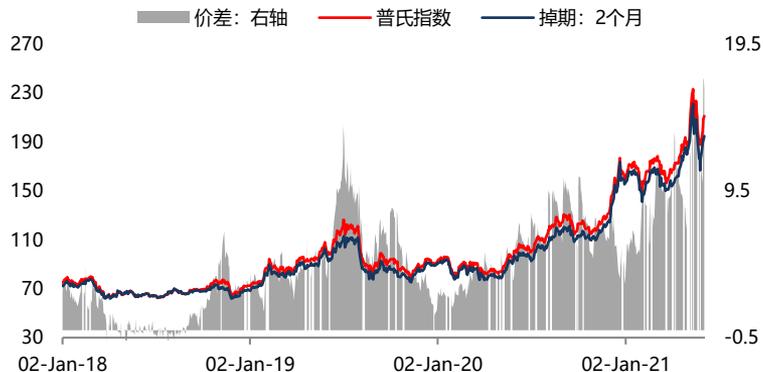
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

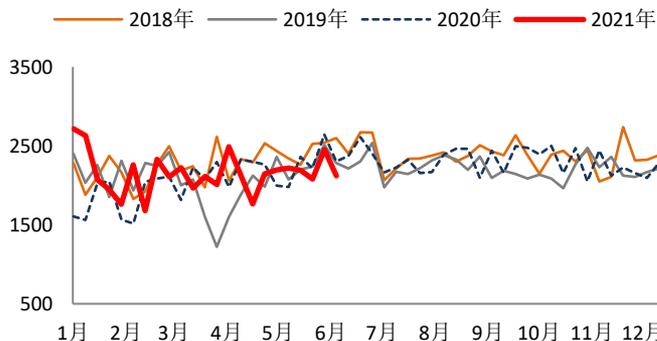
原材料基本面跟踪-铁矿石

表7: 铁矿石发货量

本周总发货量 (澳洲和巴西)	2123.9	环比下降13.5%，约合331万吨，同比下降4%，约合94万吨。
至中国	1651.4	到中国环比下降18%，约合372万吨，占矿山全球总发货量78%；同比下降10.8%，约合200万吨。
其中：澳洲	1481	
澳洲发中国	1182.1	
巴西	642.9	
下周预计到 (中国) 港量	1364.6	

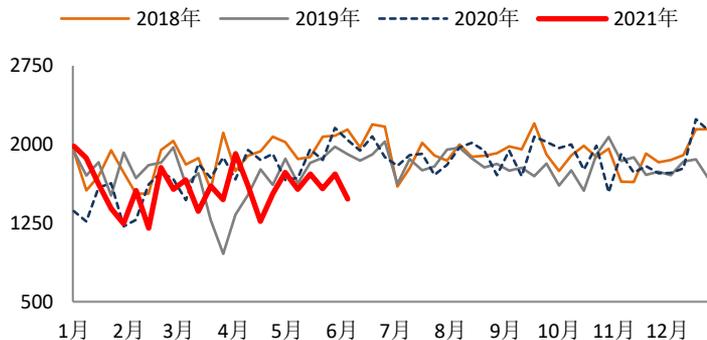
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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: 澳洲和巴西发往中国数量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

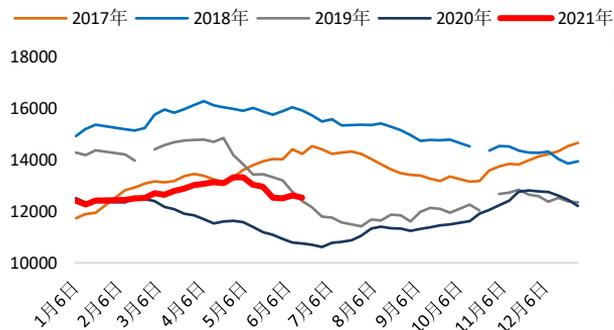
原材料基本面跟踪-铁矿石

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	12534.7	-87.46	1749.85	日均疏港量	294.46	4.37	-7.48
块矿	1756.16	-3.16	-342.21	贸易矿	6495.1	54.1	1287.5
球团矿	381.34	-9.53	-334.6	澳洲矿	6520.32	-10.53	419.04
精矿	885.01	-19.69	219.47	巴西矿	3678.54	-106.31	1485.12
压港天数	68	9	36	日均铁水产量	244.59	1.28	1.35

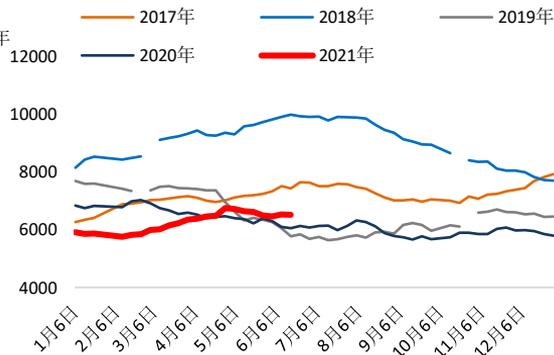
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图77: 港口总库存



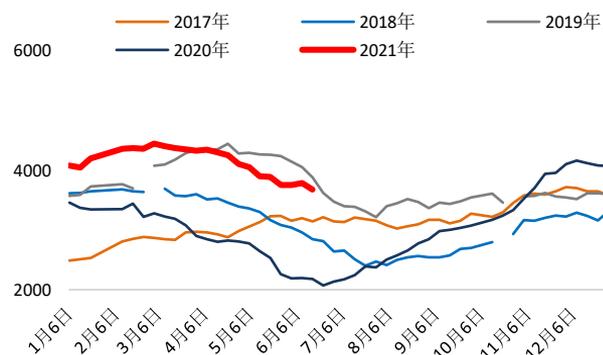
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

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

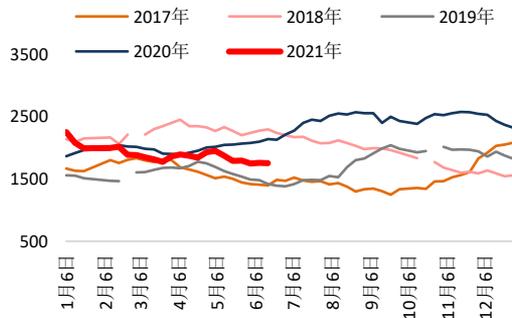


图81: 球团矿库存

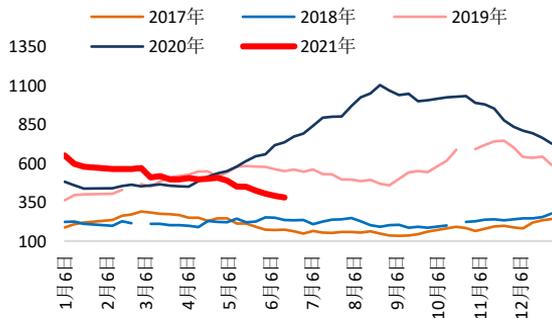


图82: 铁精粉库存

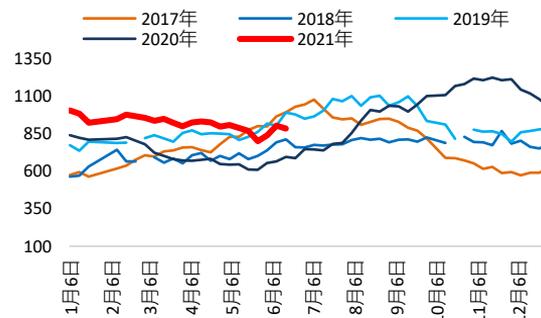


图83: 贸易矿库存

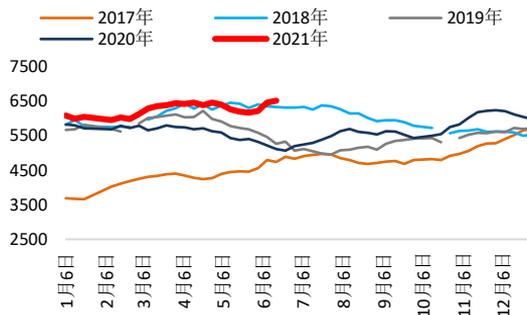


图84: 日均疏港量

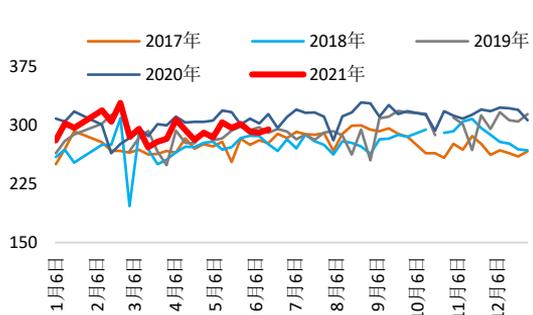
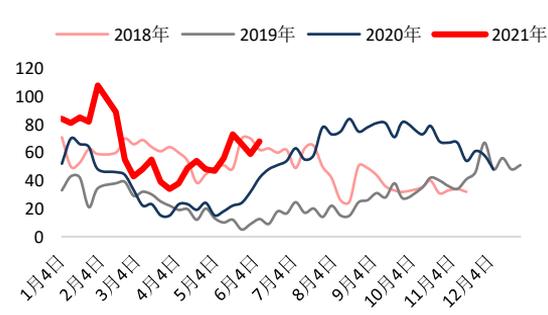
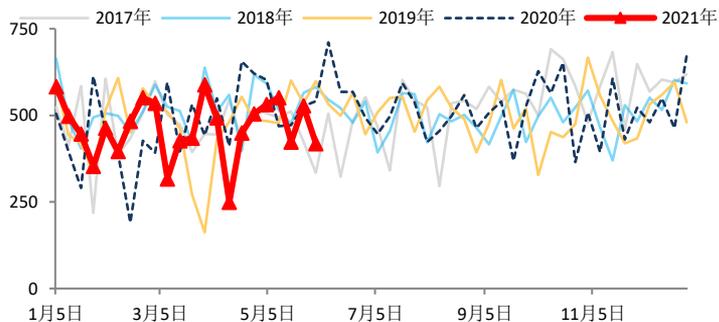


图85: 45港压港天数



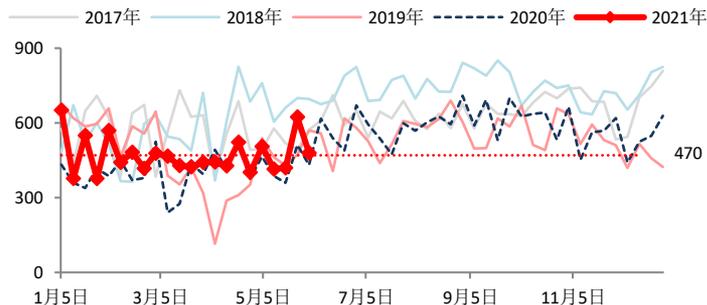
原材料基本面跟踪-铁矿石

图86: 力拓周发货量



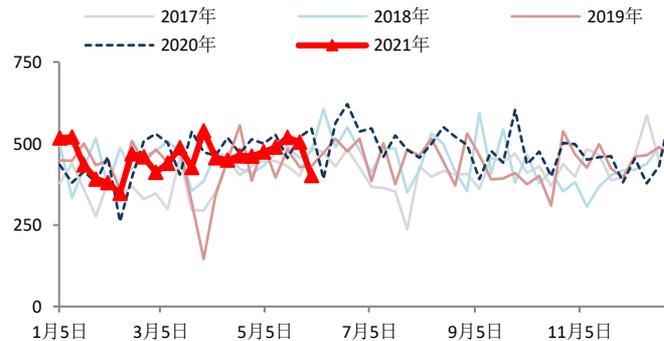
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图88: Vale周发货量



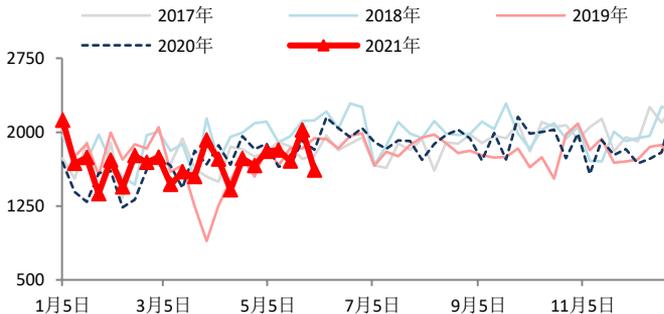
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

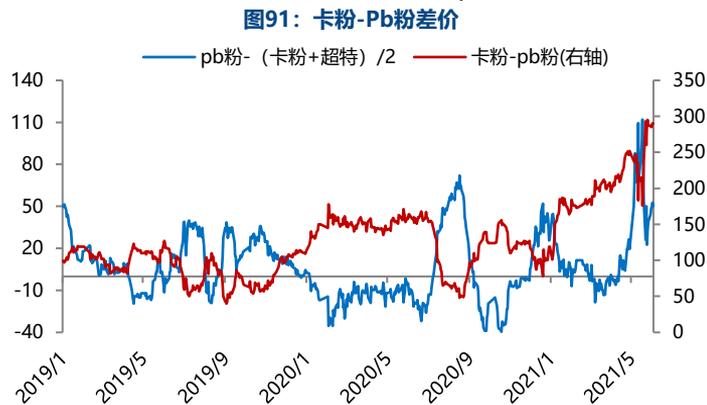
表9: 铁矿石价格

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	247.6	1827	1681	1730	49	1781	1781
Pb粉	214.8	1590	1463	1440	-23	1601	1601
纽曼粉	217.0	1606	1478	1465	-13	1599	1599
麦克粉	202.8	1503	1383	1410	27	1517	1517
金步巴	206.9	1533	1410	1347	-63	1568	1568
超特粉	169.7	1263	1162	1050	-112	1418	1418
卡拉拉	241.1	1780	1638	1622	-16	1725	1725.2
杨迪	186.1	1382	1272	1187	-85	1472	1472
混合粉	175.6	1307	1202	1225	23	1425	1425

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

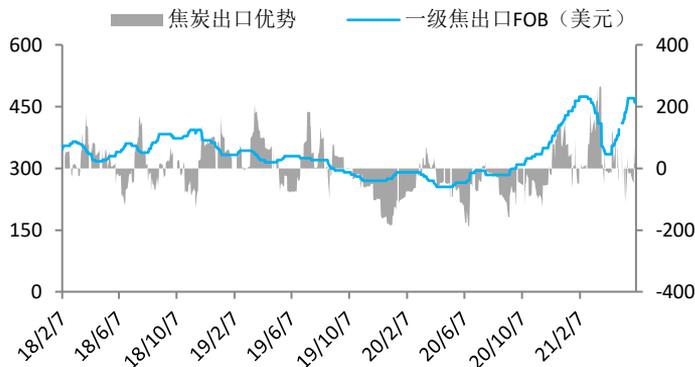
原材料基本面跟踪-焦炭

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)
2021/6/4	2870	2570	2780	2570	460
2021/5/28	2990	2690	2900	2570	470
2021/5/6	2550	2250	2460	2200	410
2020/6/4	1950	1650	1860	1950	265
周环比	-120	-120	-120	0	-10
月环比	320	320	320	370	50
年同比	920	920	920	620	195

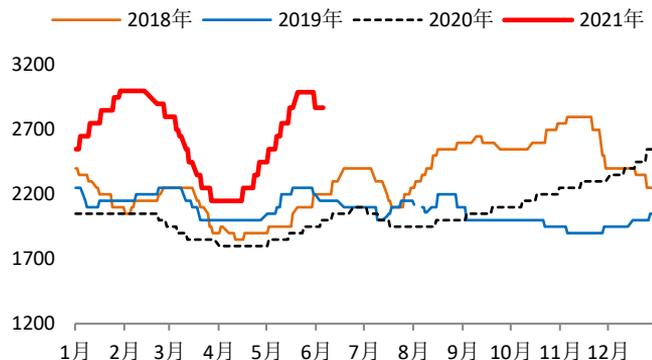
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图93: 焦炭出口价格



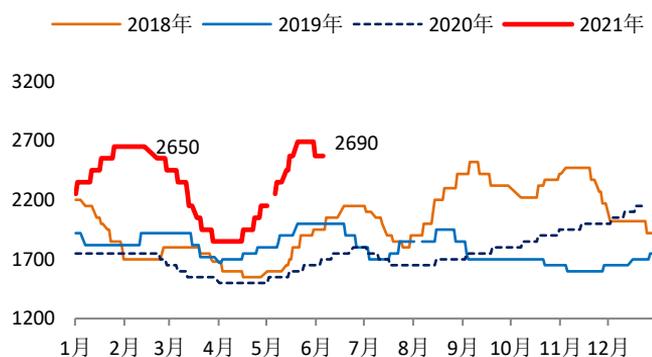
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

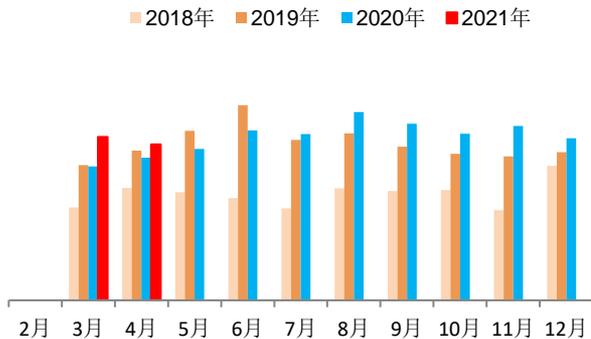
原材料基本面跟踪-焦炭

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	763	79.39
上周	921	78.26
上月同期	641	73.52
去年同期	95	78.36
周环比	-158	1.13
月环比	123	5.87
年同比	669	1.03

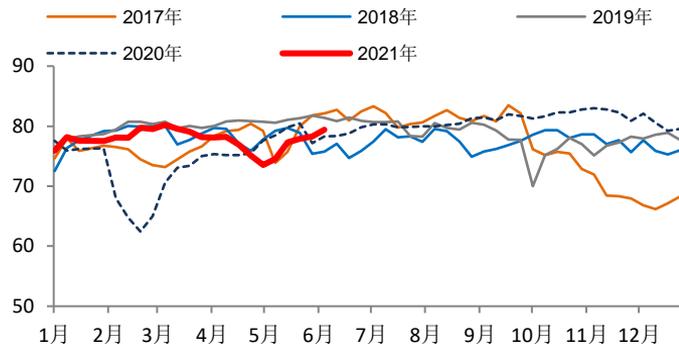
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图96: 焦炭月产量: 万吨



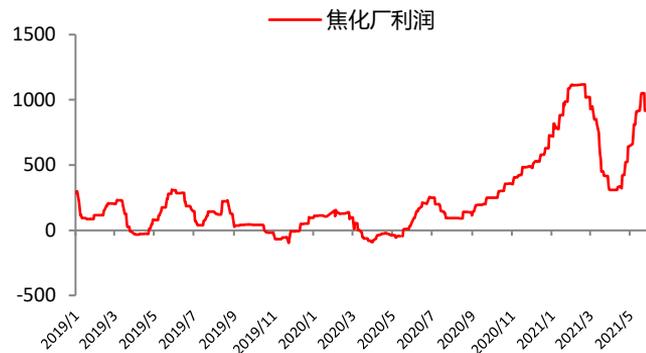
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

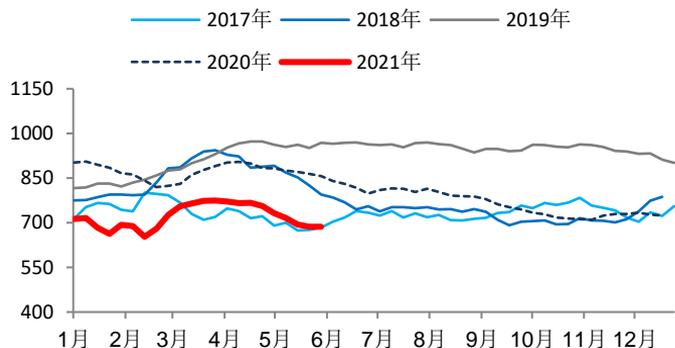
原材料基本面跟踪-焦炭

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)	686.47	686.69	-0.22	0%	-170.2	-20%
其中: 1、北方四港合计	222	238.5	-16.5	-7%	-110	-33%
2、钢厂(110家)	437.4	425.59	11.81	3%	-26.52	-6%
3、独立焦化厂(100家)	27.07	22.6	4.47	20%	-17.3	-39%
独立焦化厂日均产量 (230家)	64.37	63.33	1.04	2%	-1.73	-3%

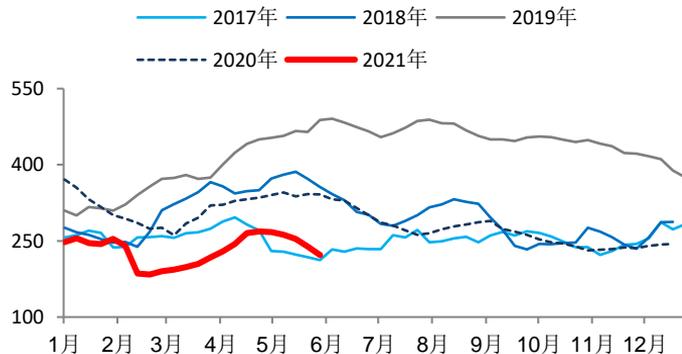
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

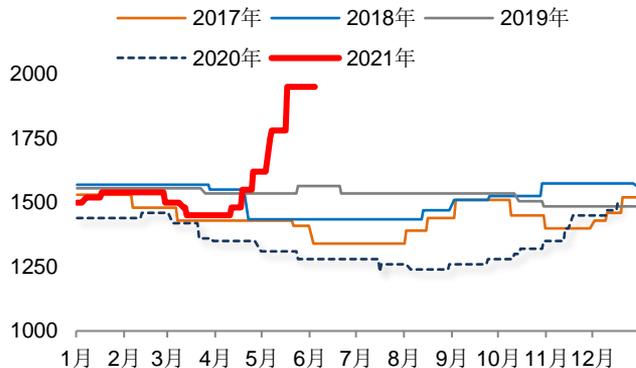
原材料基本面跟踪-焦煤

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)
2021/6/3	283.00	1500	1950	1950	1785
2021/5/28	280.00	1500	1950	1950	1735
2021/5/6	238.00	1300	1750	1620	1535
2020/6/3	115.25	1320	1280	1310	1360
周环比	3	0	0	0	50
月环比	45	200	200	330	250
年同比	167.75	180	670	640	425

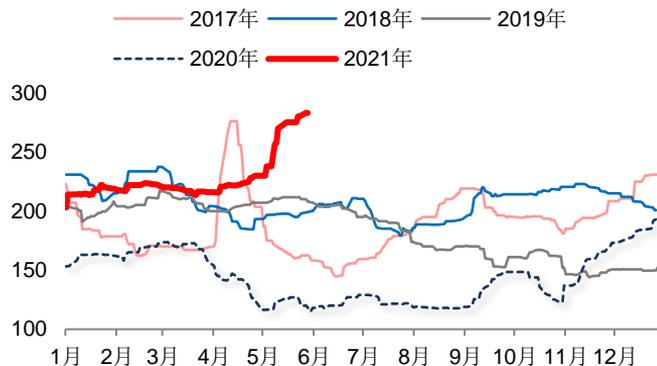
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图101: 柳林主焦煤 (出厂价)



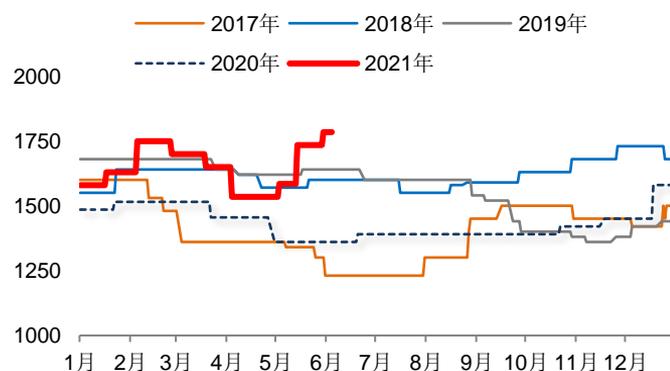
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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)

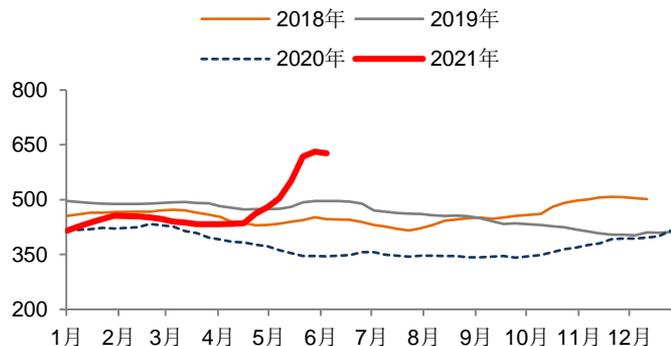


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

原材料基本面跟踪-焦煤

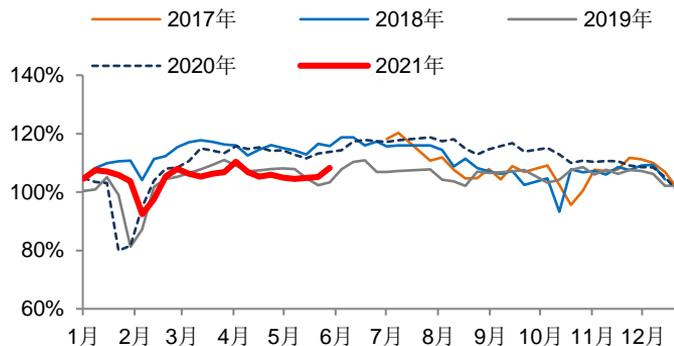
6月3日，主产区煤矿开工率108.30%，环比3.11%；原煤周产632.58，环比+16.62；煤矿平均利润627元，环比-4元。

图104: 煤矿平均利润



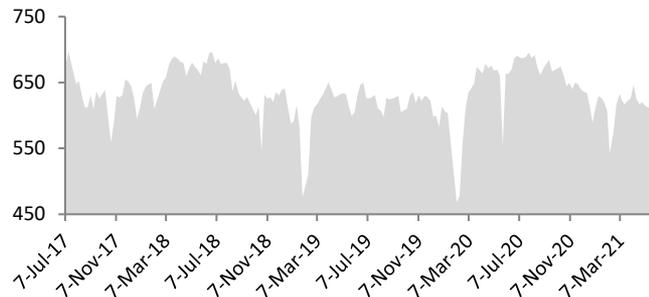
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图103: 主产区煤矿开工率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图105: 原煤周产量



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

原材料基本面跟踪-焦煤

图106: 中国进口炼焦煤总量

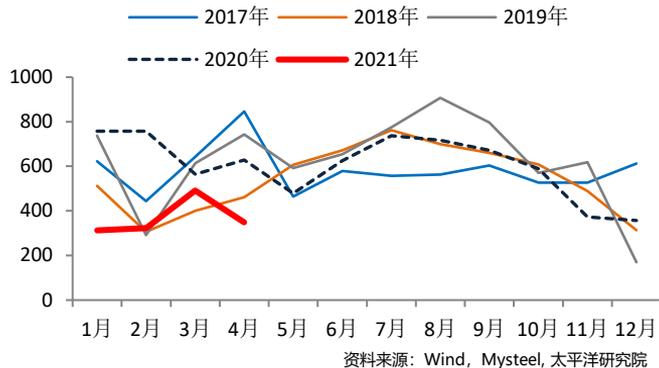


图107: 自蒙古进口炼焦煤

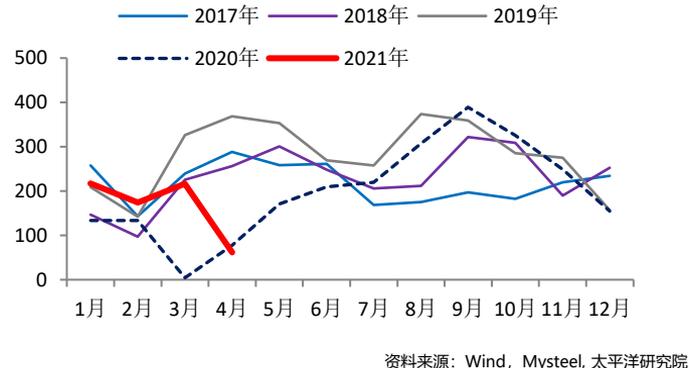


图108: 自澳洲进口炼焦煤

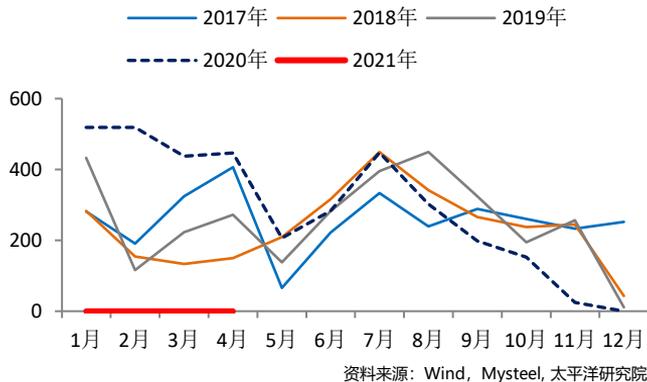
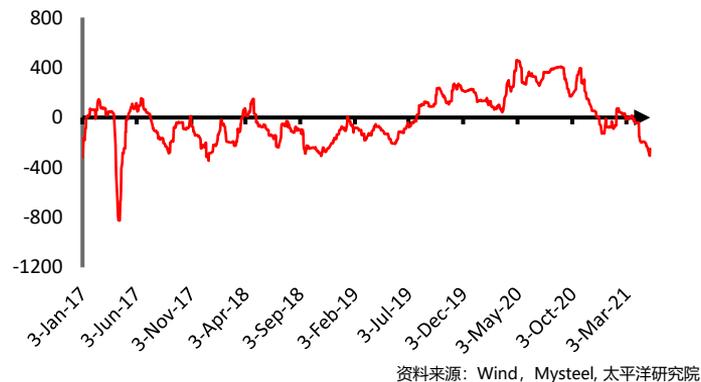


图109: 澳煤进口煤价格优势



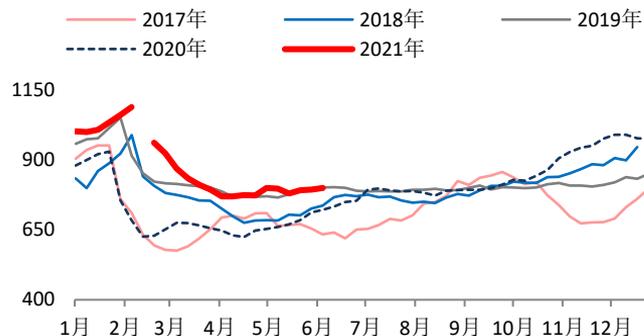
原材料基本面跟踪-焦煤

表14: 焦煤库存

日期	钢厂库存 (110家)	焦化厂库存 (100家)	进口炼焦煤 (港口库存)	煤矿库存	总库存
2021/6/4	802.15	798.71	493	111.78	2205.64
2021/5/28	810.07	792.96	506	116.62	2225.65
2021/5/4	854.42	798.91	357	142.42	2152.75
2020/6/5	784.08	721.53	487	311.54	2304.15
周环比	-7.92	5.75	-13	-4.84	-20.01
月环比	-52.27	-0.2	136	-30.64	52.89
年同比	18.07	77.18	6	-199.76	-98.51

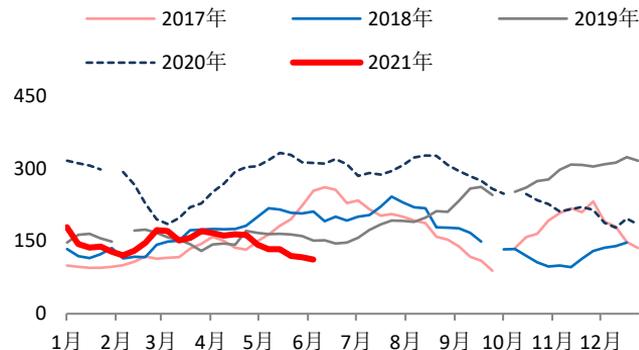
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图111: 焦化厂炼焦煤库存 (110家)



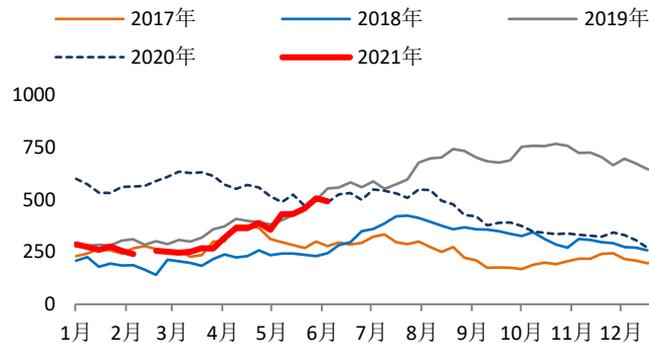
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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, 6月4日, 螺纹、热轧、中厚板、冷轧的滞后30天毛利分别158/吨、533元/吨、324元/吨、549元/吨, 较上周增长-66.05、-154.55、-189.95、-110.30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3月	2021年4月	2020年4月	2021较2019年4月同比	4月
需求	固投	固定资产投资增速	25.6	19.9	-10.3	-	-9.2
	地产	房地产开发投资	25.6	21.6	-3.3	17.6	13.7
		商品房销售面积	63.8	48.1	-19.3	19.5	19.2
		土地购置面积	16.9	4.8	-12.0	-7.9	-15.4
		房屋新开工面积	28.2	12.8	-18.4	-7.9	-9.3
		房屋施工面积	11.2	10.5	2.5	13.3	-11.3
		房屋竣工面积	22.9	17.9	-14.5	0.8	-3.1
		商品房待售面积	-1.6	-1.6	1.7	0.1	-
		房地产开发资金	41.4	35.2	-10.4	21.1	19.6
	基建	基建投资(全口径)	26.8	16.9	-8.8	-	2.8
		基建投资(不含电力)	29.7	18.4	-11.8	-	2.6
	水泥	水泥产量	47.3	30.1	-14.4	12.3	6.3
	工业	工业增加值	24.5	20.3	-4.9	-	9.8
		发电量	19.0	16.8	-5.0	13.9	11.0
制造业投资		29.8	23.8	-18.8	0.5	14.7	
汽车产量		81.7	53.4	-32.3	4.0	6.8	
供给	钢、铁	粗钢产量	15.6	15.8	1.3	19.0	13.4
		钢材产量	22.5	20.1	-0.2	22.0	12.5
		生铁产量	8.0	8.7	1.3	16.8	3.8

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

1, 宏观

1, 中国5月制造业PMI 51.0, 预期51.1, 前值51.1。5月非制造业PMI为55.2, 前值54.9。5月制造业PMI基本持平, 价格指数为近年高点。(国家统计局)

2, 中国5月财新制造业PMI为52, 创2021年以来最高值, 预期51.7, 前值51.9。(财新)

3, 中国外汇局累计批准QDII投资额度增至1473.19亿美元。(外汇局)

4, 将持续做好大宗商品保供稳价工作, 积极推进进口多元化, 加强国际合作, 构建互利共赢的大宗商品稳定贸易渠道。(商务部)

5, 财政部下达2021年新增地方政府债务限额42676亿元。其中, 一般债务限额8000亿元, 专项债务限额34676亿元。此前, 经十三届全国人大四次会议审议批准, 财政部2021年预算安排新增地方政府债务限额44700亿元。(财政部)

6, 将国有土地使用权出让收入、矿产资源专项收入、海域使用金、无居民海岛使用金四项政府非税收入划转税务部门征收。(财政部)

2, 产业

7, 一季度, 全国粗钢产量27104万吨, 同比增长15.6%, 增速同比提高14.4个百分点; 钢材产量32940万吨, 增长22.5%, 去年同期为下降1.6%。焦炭产量11897万吨, 同比增长8.6%, 去年同期为下降4.1%。铁合金产量902万吨, 同比增长4.7%, 增速同比提高1.7个百分点。(发改委)

8, 1-4月中国钢铁工业协会重点统计钢铁企业实现营业收入21830.3亿元, 同比增长55.5%; 实现利税1665.1亿元, 同比增长195.5%; 实现利润1239亿元, 同比增长293.0%; 销售利润率5.7%, 比去年同期上升3.4个百分点。(发改委)

9, 国家发展改革委办公厅印发《关于进一步加强节能监察工作的通知》。《通知》指出, 提升节能监察效能。针对节能监察薄弱环节, 提出了加强统筹协调、提升监察能力、规范监察行为、增强服务意识、强化结果运用等5项工作要求。聚焦“两高”项目节能审查制度执行情况、单位产品能耗限额标准执行情况、用能设备和生产工艺淘汰制度执行情况、重点用能单位节能管理制度执行情况、节能服务机构开展服务情况等5个重点内容, 明确了监察对象和监察内容。(发改委)

10, 到2025年, 建设50个大宗固废综合利用示范基地, 示范基地大宗固废综合利用率达到75%以上, 对区域降碳支撑能力显著增强; 培育50家综合利用骨干企业。(发改委)

11, 2021年5月下旬重点统计钢铁企业粗钢日均产量228.61万吨, 环比下降3.92%、同比增长9.25%; 钢材库存量1340.6万吨, 比上一旬减少123.35万吨。(中钢协)

12, 中国2020年碳排放强度比2015年下降了18.8%, 超额完成了“十三五”约束性目标, 而我国非化石能源占能源消费的比重达到15.9%, 都超额完成了中国向国际社会承诺的2020年目标。(生态环境部)

3, 下游

13, 2021年5月份, 我国重卡市场预计销售各类车型16万辆左右(开票数口径), 环比下降17%, 同比下滑11%, 销量比去年同期减少了接近2万辆。同比11%的降幅, 意味着我国重卡市场出现了今年以来的首次下降。(第一商用车网)

14, 截至4月末, 房地产贷款同比增长4.5%创8年新低。(银保监会)

15, 5月全国300个城市土地出让金总额为7665亿元, 环比增加55%, 同比增加36%。其中, 住宅用地出让金总额为6962亿元, 环比减少55%, 同比上涨38%。(中指研究院)

16, 随着汽车市场进入淡季, 需求有所回落, 叠加芯片短缺减缓生产销售节奏, 预计6月汽车市场销量下降。(中国汽车流通协会)

17, 2021年5月, 汽车行业销量预估完成220.4万辆, 环比下降2.1%, 同比增长0.5%; 细分车型来看, 乘用车销量同比增长6%, 商用车销量同比下降8.8%。(中汽协)

18, 2021年5月17日-23日, 空调线下销额同比下降12.85%, 销量同比下降17.07%; 冰箱线下销额同比下降23.96%, 销量同比下降30.31%; 洗衣机线下销额同比下降13.01%, 销量同比下降15.84%; 彩电线下销额同比下降30.15%, 销量同比下降49.18% (奥维云网)

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。