

2021-06-20



淡季需求下滑钢价弱势，短期或为限产降碳创造有利条件

——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、产量触及产能天花板，炉料需求高峰已过。5月份全国粗钢产量9945万吨，再创历史新高，同比增加718万吨，环比增加160万吨，不过当月日均产量环比下降5.3万吨。在5月份钢厂利润处于高位的情况下，产量水平反季节性下滑，或预示国内供给已进入峰值弧顶区。实际上从年化来看，11.93亿吨的年化产量已基本接近工信部公示的合规产能上限。1-5月份我国累计粗钢产量47310万吨，同比增加6135万吨，目前市场对下半年限产仍有预期，若实行追溯性限产，假设6月份产量同比持平，则下半年将面临每月超1000万吨的减产任务，减产幅度为11%，势必重塑市场供需格局，这也是目前市场多方的核心逻辑。从需求端来看，1-5月份固投同比增长15.4%，增速较前值回落4.5个百分点，随着去年基数提高，增幅度数逐步回落。5月份制造业工增9%，两年平均增速由负转正（4月份为-0.4%，5月份为7.1%），5月份汽车产量209.6万辆，同比下降4%，但金属切削机床同比增31.8%，工业机器人同比增50.1%，整体看，制造业稳步复苏，高新技术制造业增速有所加快。地产方面，5月份地产单月投产同比增9.8%，增速尚可，环比下滑3.9个百分点，单月销售面积同比增9.1%，增速下降10.1个百分点，当月新开工面积下降6%，降幅环比收窄3.2个百分点，当月土地购置下降31.6%，降幅环比扩大15.2个百分点，或与部分一二线城市集中供地和“三条红线”考核政策有关。5月份地产领先指标趋弱，建材市场将承压，同时还需关注某大型房企票据危机，以及6-7月份偿债高峰对房企现金流的冲击。成本端，5月份全国焦炭产量3915万吨，同比增7.4万吨或0.3%，1-5月份累计产量19818万吨，同比增1034万吨或5.9%。6月11日，山东省印发《2021年全省焦化产能和产量压减工作方案》，明确提出全省焦化产能由4600万吨压减到3300万吨，产量控制在3200万吨（折日均产量为8.76万吨），1-4月份山东省焦炭产量1114.2万吨（折日均产量9.3万吨），若5月份焦炭产量与4月份持平为280.1万吨（统计局分省份的产量尚未公布），则6-12月份山东省的焦炭产量配额剩1805.9万吨（折日均产量8.44万吨），该政策实施后，山东日均焦炭产量需下降0.84万吨，月均25.8万吨，6-12月份需累计减产184万吨，边际上对焦炭供给有影响，但不应过分夸大。一方面若下半年落实粗钢压产2000万吨政策，焦炭需求将下降642万吨；另一方面前4个月我国焦炭累计净出口137.3万吨，

其中4月份单月净出口71.6万吨。理论上可以通关外贸市场来调节国内供给。而5月份生铁日均产量环比转降，可能预示焦炭需求峰值已过。从性价比看，目前生铁成本已高出废钢500元以上，处于历史极值，驱动钢厂大幅提高废钢用量，有大型钢厂甚至将废钢添加比例作为绩效指标考核生产单位。5月份统计局的粗钢与生铁产量差值为2130万吨，为历史次高位（前高为今年4月份2187万吨），废钢比达21.4%，较去年同期提高5.2个百分点，废钢对高炉炉料的替代削弱了钢厂对焦炭和铁矿需求的迫切性。

2、需求向淡季切换，累库速率陡峭化，钢价弱势调整，短期为限产降碳提供了较好条件。本周钢材总库存同比由降转增，比去年同期高32万吨，社库增幅逐渐扩大，累库压力大于往年同期，分品种看，本周螺纹社库增幅为近5年最大，热轧和中厚板社库绝对量已处于近5年同期最高。市场向淡季切换，南方高温多雨，北方进入麦收时节，需求趋弱逐步显现化。短期维持钢价震荡运行的观点，但目前成本仍有支撑，叠电力供应紧张和能耗双控政策对供给的扰动，预计下行空间有限。

3、钢铁板块或迎来中报预喜行情。6月18日，鞍钢股份发布业绩预告称，上半年预计盈利48亿元，同比增长约860%，超市场预期。2020年在44家钢铁上市公司中，该公司的净利润居1/4分位数。预计板块其他上市公司业绩也将有超预期的表现。从我们跟踪的行业月度利润均值看，整体二季度要明显好于一季度。中长期看，点阵图预示到2023年美联储加息两次。周末中国央行主管媒体称，“市场主体无需对流动性有不必要的担忧”，全球流动性宽松的态势仍将维持，随着压产政策落实，和“双碳”目标行动的实施，钢企利润水平将重回扩张。再者，此前周报提到，近年来，钢企债务逐步出清，资产负债率降至健康水平，未来股利分配将增多，有助于提升板块估值水平，中长期看板块有望迎来业绩和估值的双增长，短期若限产落地，配合中报预增，钢铁股或有所表现。

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	21/06/18
000708	中信特钢	增持	18.26	18.3	16.54	1.19	1.42	1.59	21.89
002318	久立特材	增持	13.6	15.84	14.17	0.8	0.88	0.97	11.29
300034	钢研高纳	增持	82.94	42.35	31.43	0.43	0.54	0.73	30.56
002756	永兴材料	增持	82.75	33.16	23.77	0.66	1.44	2.01	59.32
600399	抚顺特钢	增持	53.27	33.66	25.86	0.28	0.41	0.53	15.96
600507	方大特钢	增持	6.99	8.55	8.26	0.99	1.27	1.32	6.91
000932	华菱钢铁	增持	4.58	6.69	6.37	1.04	1.14	1.20	6.58
002110	三钢闽光	增持	6.46	6.48	5.95	1.04	1.19	1.29	6.78
600019	宝钢股份	增持	10.45	9.83	10.93	0.57	0.92	0.80	7.00
600282	南钢股份	增持	6.74	7.8	6.94	0.46	0.52	0.58	3.53
601003	柳钢股份	增持	6.17	9.1	8.68	0.92	1.61	1.68	5.90
600782	新钢股份	增持	4.79	7.62	6.9	1.07	0.80	0.88	5.68
603995	甬金股份	增持	18.82	18.11	13.21	1.44	2.31	3.14	35.79
000717	韶钢松山	增持	6.29	7.35	6.98	0.75	0.00	0.00	5.11
0826.HK	天工国际	增持	14.07	12.98	10.06	0.21	0.26	0.33	3.35
600808	马钢股份	增持	10.33	8.2	6.94	0.26	0.42	0.49	3.62
000898	鞍钢股份	增持	14.45	10.69	9.76	0.21	0.43	0.47	4.23
601005	重庆钢铁	增持	20.67	-	-	0.07	-	-	2.54

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

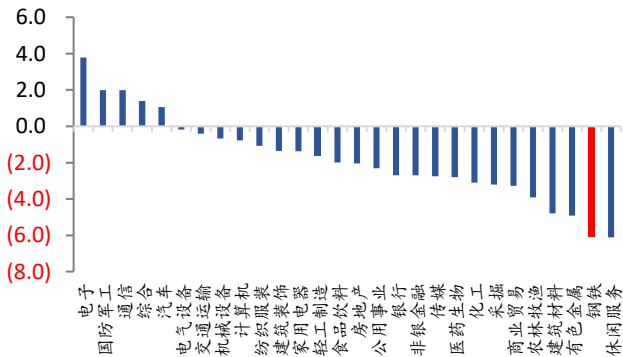
CONTENT

- 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)

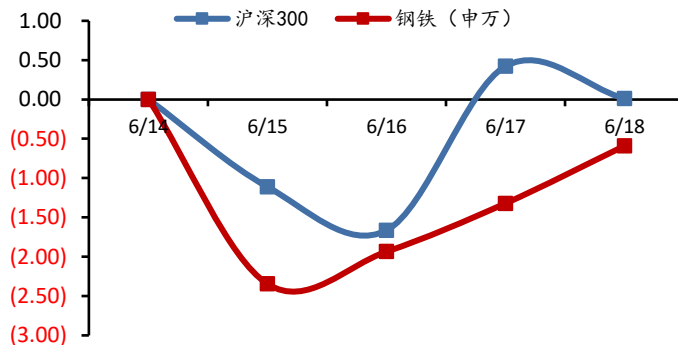
股市行情: 上周 (2021年6月15日-2021年6月18日) 申万钢铁行业指数下跌6.06%，排名第27，沪深300指数下跌2.34%，跑输大盘3.72个百分点；周涨跌幅前五个股分别为ST抚钢 (+6.68%)、沙钢股份 (+4.09%)、八一钢铁 (+4.04%)、常宝股份 (-0.66%)、金洲管道 (-0.94%)；酒钢宏兴 (-8.73%)、华菱钢铁 (-8.74%)、宝钢股份 (-9.00%)、太钢不锈 (-9.87%)、首钢股份 (-11.06%)。

图2: 上周申万钢铁行业指数涨跌幅 (%)



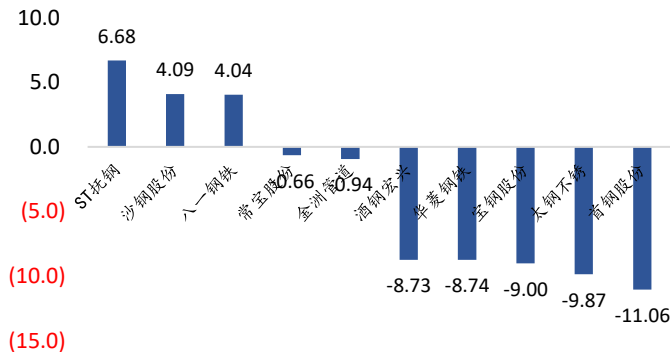
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图1: 申万钢铁行业指数上周下跌下跌6.06%



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18.85%, 排名第1, 沪深300指数下跌2.09%, 跑赢20.93个百分点。涨跌幅前五个股份别为: 太钢不锈 (+91.42%)、重庆钢铁 (+71.62%)、八一钢铁(+68.15%)、华菱钢铁 (+41.18%)、首钢股份 (+40.73%); 后五名为: 杭钢股份 (+2.12%)、金洲管道 (+0.16%)、武进不锈 (-3.67%)、西宁特钢 (-3.96%)、沙钢股份 (-8.58%)。

图4: 2021年年初至今申万钢铁行业指数涨跌幅 (%) 排名第1

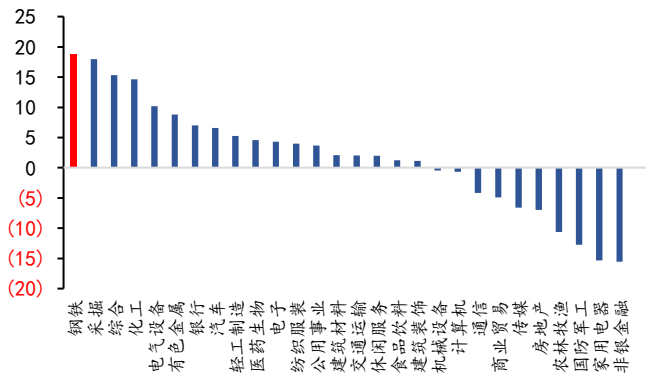
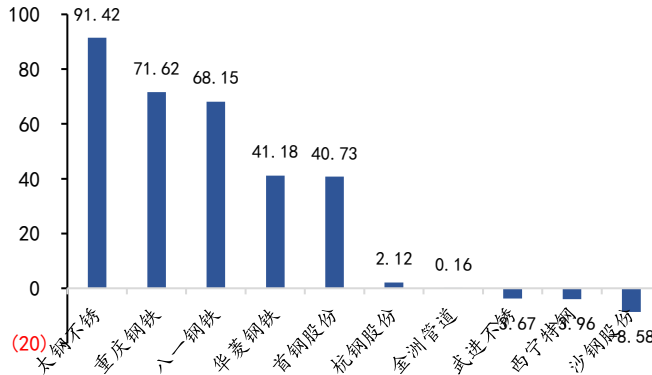


图5: 2021年年初至今申万钢铁行业涨跌幅 (%) 前五个股

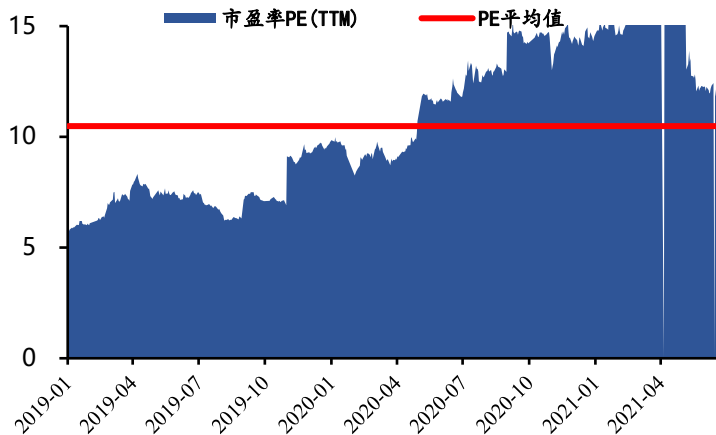


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

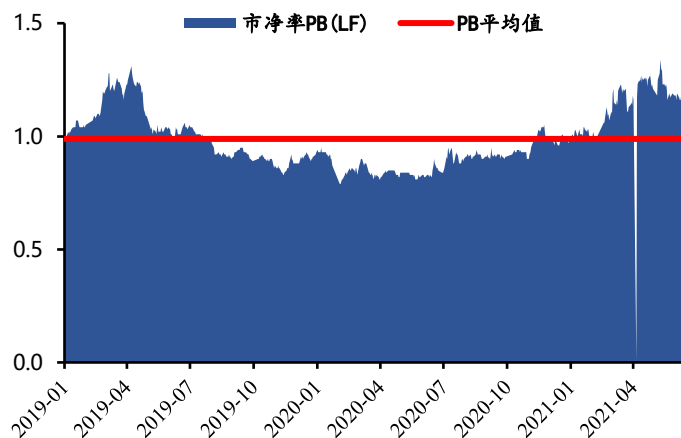
► **股市行情:** 2021年6月18日, 申万钢铁行业PE (TTM) 为11.74, 与近1年PE均值10.48相比高1.26; PB (LF) 为1.14, 与近1年PB均值0.99比高0.15。

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

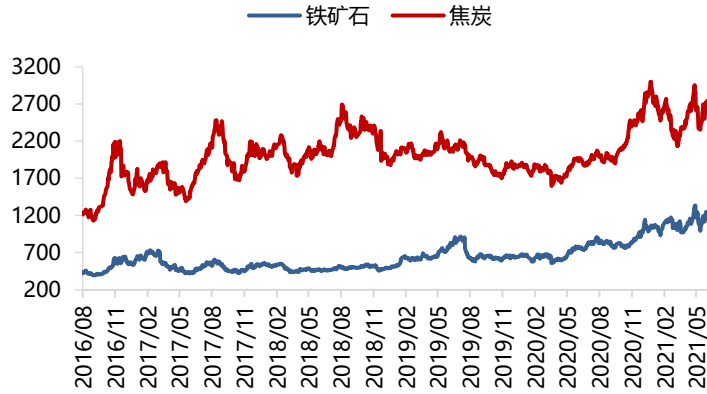
▶ **期市行情:** 2021年6月18日, 螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭活跃合约收盘价5,061元/吨, 5,347元/吨, 1,203元/吨, 2,693.5元/吨。

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)



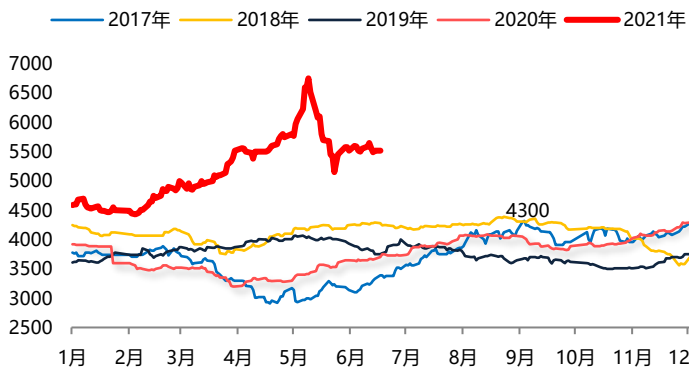
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

钢材价格

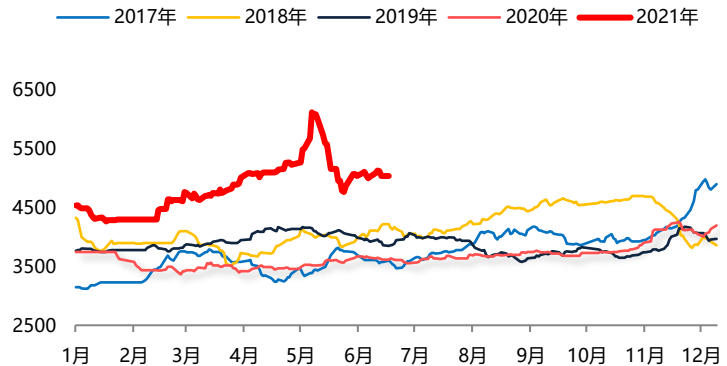
表1: 六大钢材品种价格 (元/吨)

日期	螺纹	线材	盘螺	热轧	冷轧	中厚板
2021/6/18	5040	5630	5630	5520	6150	5460
2021/6/11	5130	5730	5730	5650	6180	5550
2021/5/20	5160	5760	5760	5700	6180	5810
2020/6/18	3620	3820	3820	3700	4100	3860
周环比	-90	-100	-100	-130	-30	-90
月环比	-120	-130	-130	-180	-30	-350
年同比	1420	1810	1810	1820	2050	1600

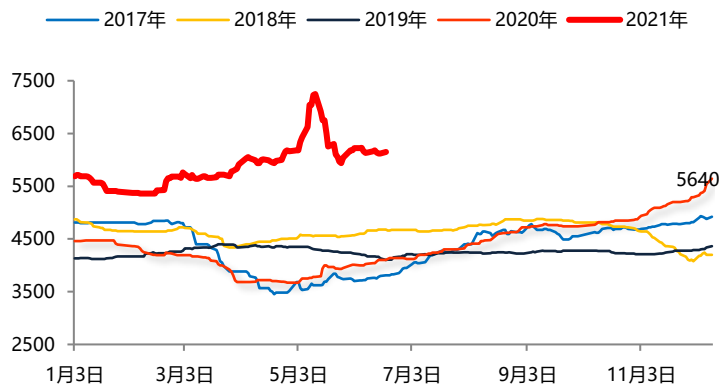
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

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

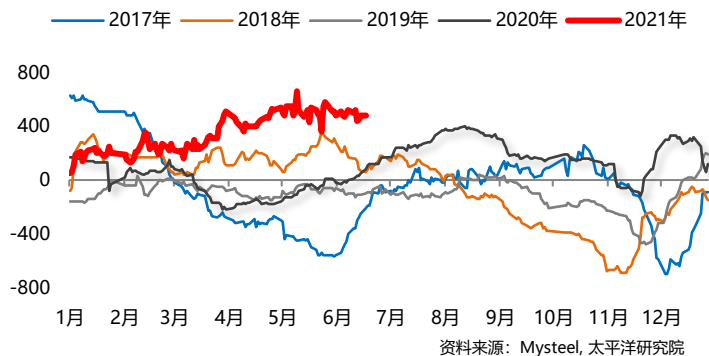


图14: 价差: 盘螺-螺纹钢

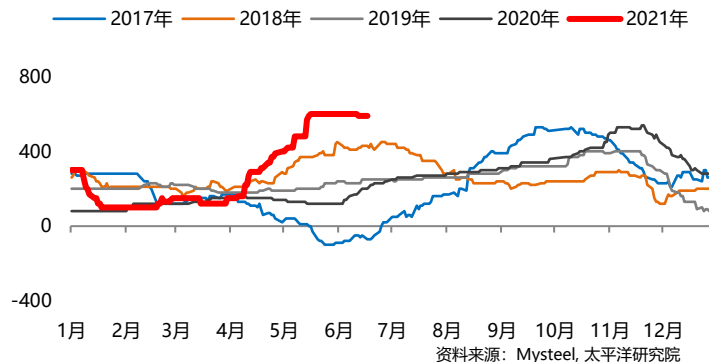


图15: 价差: 冷轧-热轧

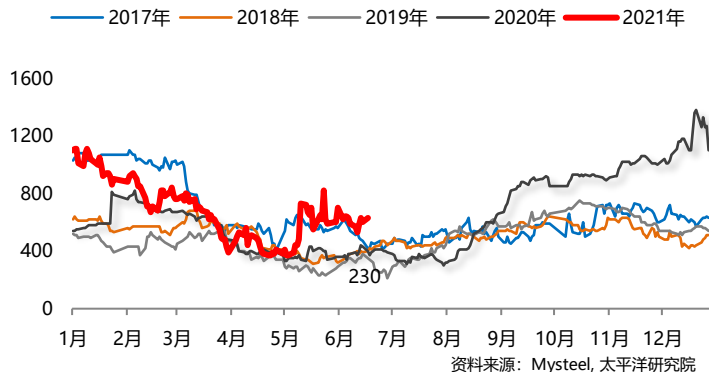
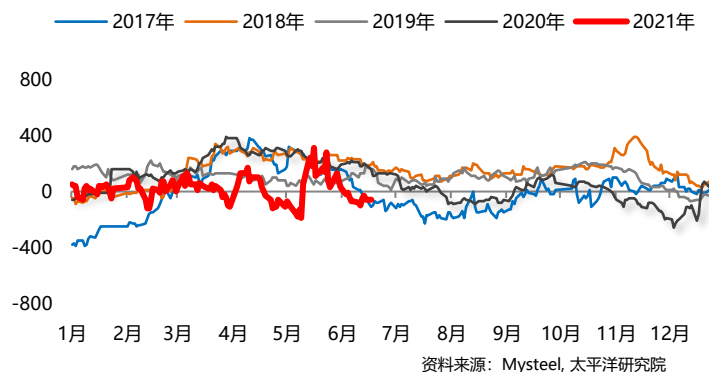


图16: 价差: 中厚板-热轧



钢材区域价差

图17: 螺纹价差

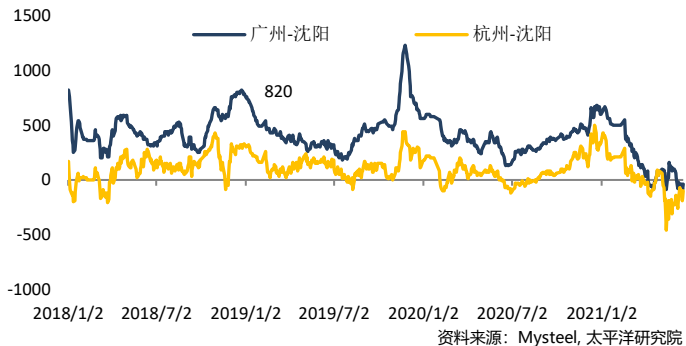


图18: 螺纹价差

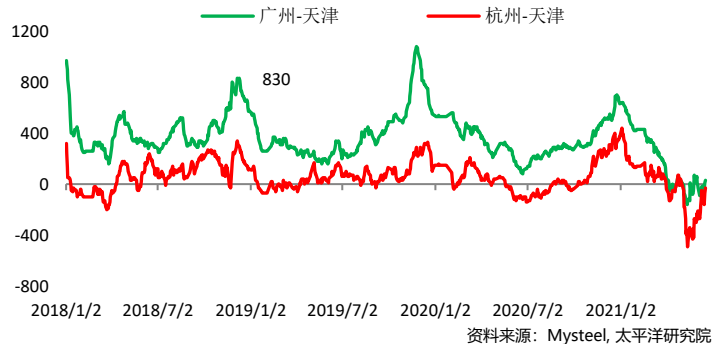


图19: 热轧价差

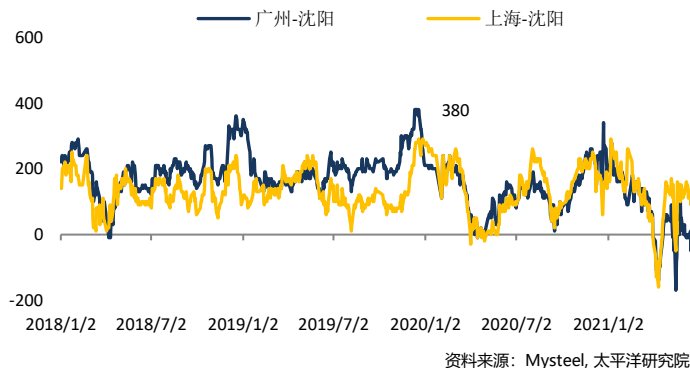
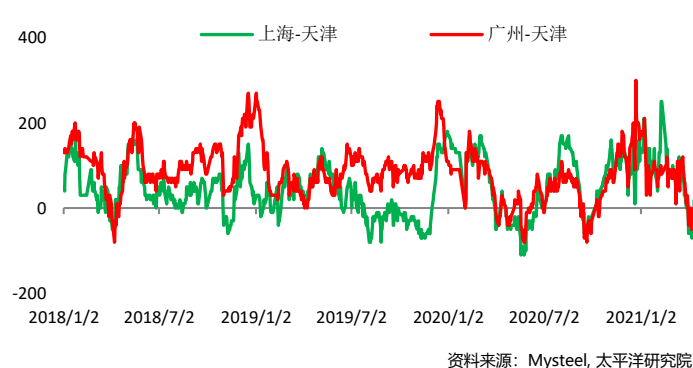


图20: 热轧价差

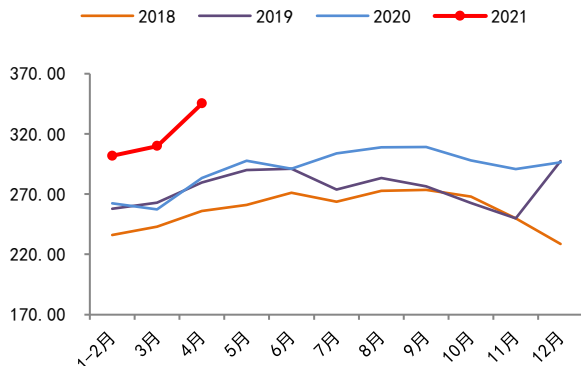


钢材供应

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%。

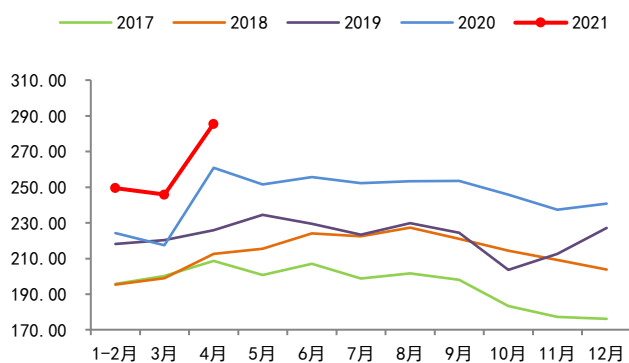
生铁：截至2021年4月，全国日均生铁产量为285.56万吨，环比上升11.13%，同比上升16.15%。

图21：粗钢产量



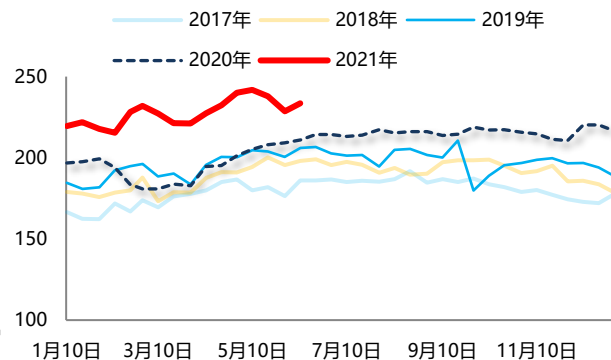
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图22：生铁产量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

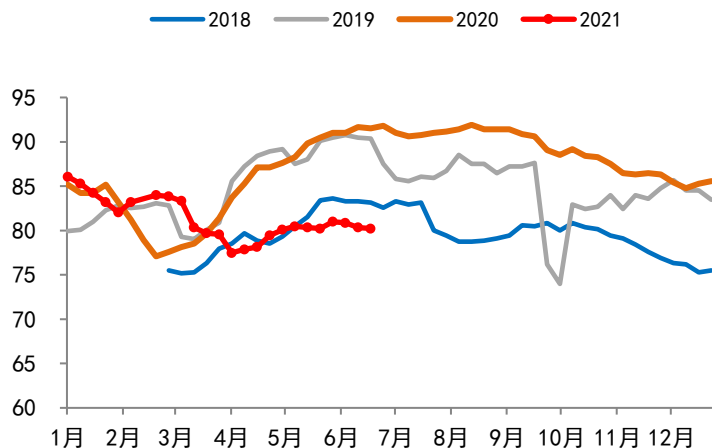
图23：重点钢企旬度日均产量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

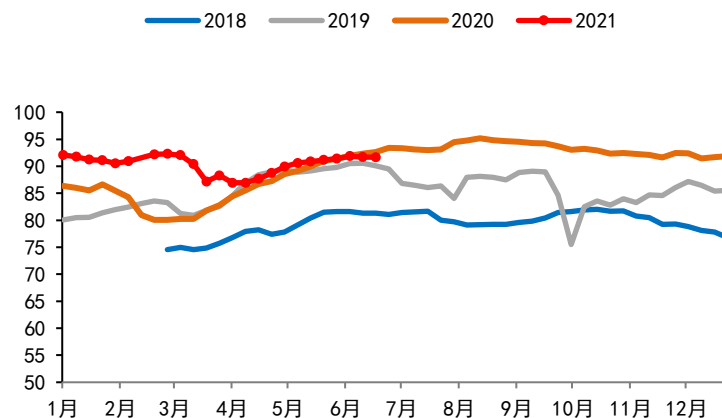
► **钢材供应:** 2021年6月18日, 全国247家钢厂高炉开工率为80.21%, 环比变化-0.13%, 同比变化-11.33%; 全国247家钢厂高炉炼铁产能利用率为91.67%, 环比变化-0.02%, 同比变化-0.99%。

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

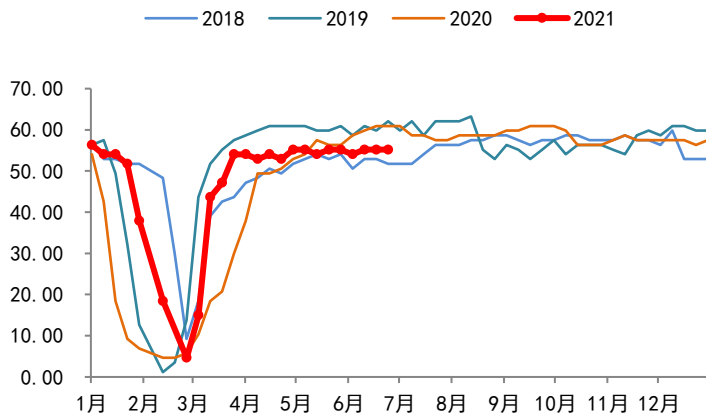
图25: 全国247家钢厂高炉周产能利用率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

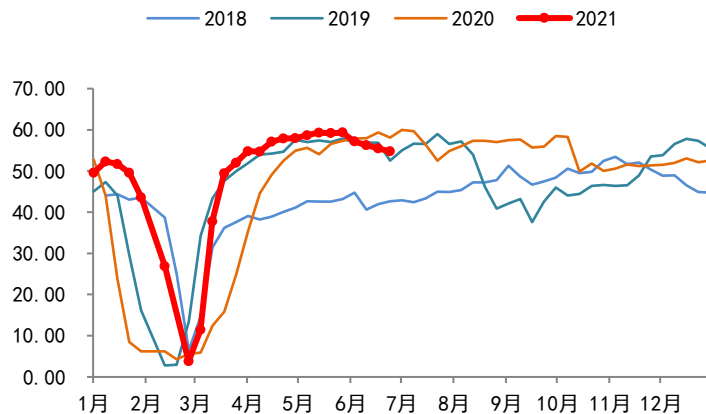
► **钢材供应**: 2021年6月18日, 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率为55.17%, 环比持平; 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率为54.74%, 环比变化-0.75%。

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18日，全国建筑钢厂螺纹钢、热轧板卷产量分别为380.3万吨（周环比+2.35%，同比-4.09%）、340.0万吨（周环比-0.13%，同比+4.94%），线材、冷轧板卷、中厚板钢厂产量分别为165.0万吨（周环比+0.39%，同比+5.00%）、83.5万吨（周环比-0.06%，同比+9.32%）、146.0万吨（周环比+0.91%，同比+4.09%）。

图28: 螺纹周产量

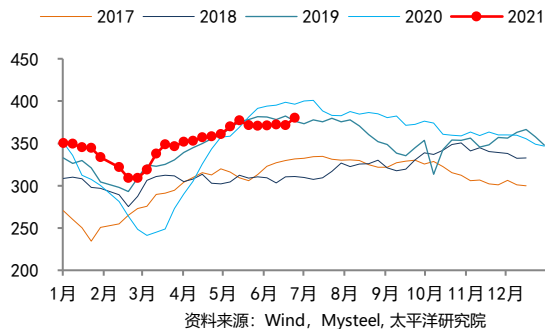


图29: 热轧周产量

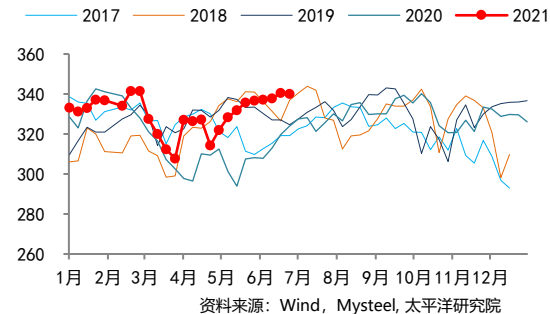


图30: 线材周产量

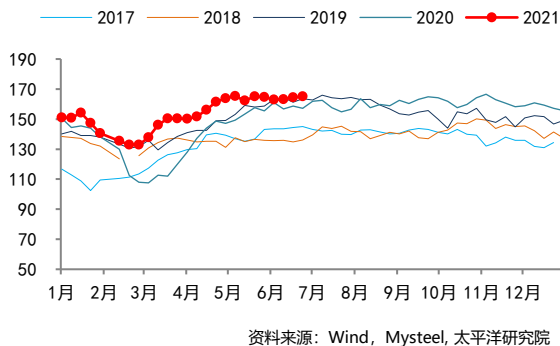


图31: 冷轧周产量

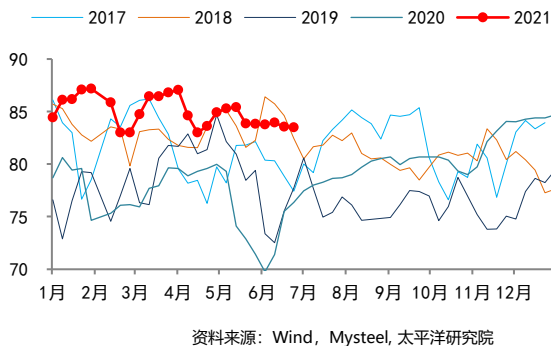
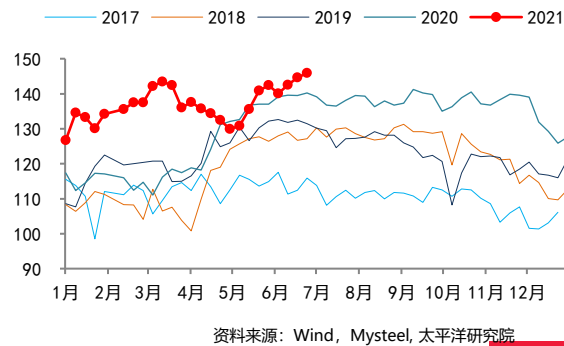


图32: 中厚板周产量



► **钢材需求:** 截至6月18日, 全国建筑钢材周均成交187745.00, 较上周-25837.60。

图33: 全国建筑钢材周成交

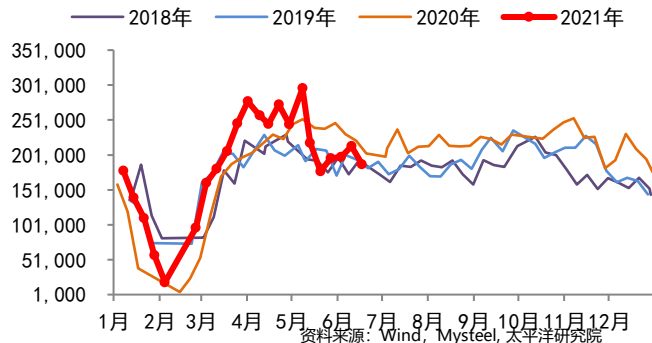


图34: 建筑钢材成交: 南方

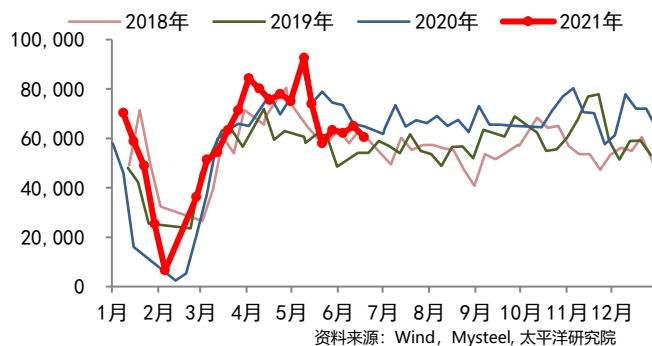


图35: 建筑钢材周成交: 北方

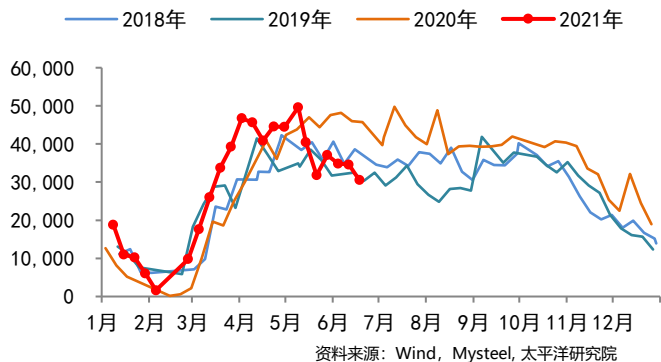
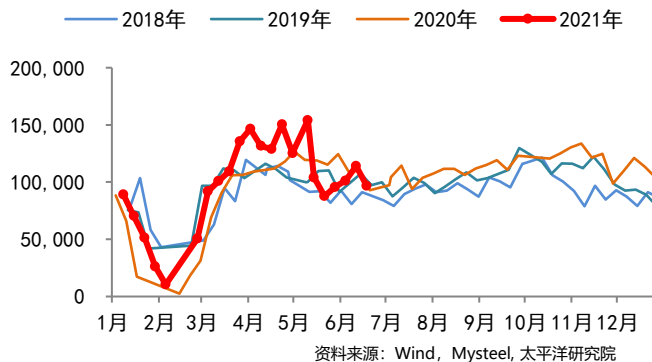


图36: 建筑钢材周成交: 华东



➤ **钢材消费**：截至6月18日，螺纹钢表观消费343.54万吨，环比-22.44万吨，同比-39.10万吨；热轧表观消费327.94万吨，环比-4.39万吨，同比-5.61万吨；线材表观消费154.64万吨，环比-16.34万吨，同比-10.39万吨；中厚板表观消费141.13吨，环比-3.09万吨，同比+1.31万吨；冷轧表观消费80.71吨，环比-2.86万吨，同比+0.99万吨。

图37：螺纹钢表观消费量（阳历）

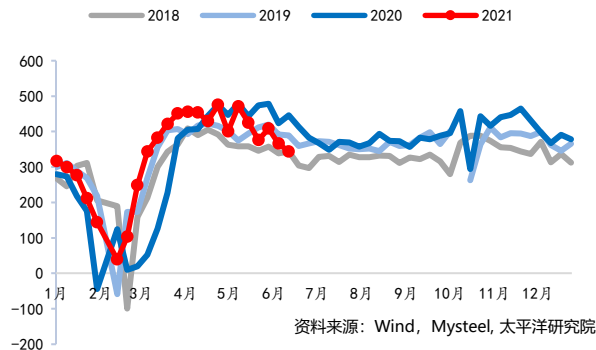


图38：热轧表观消费量（阳历）

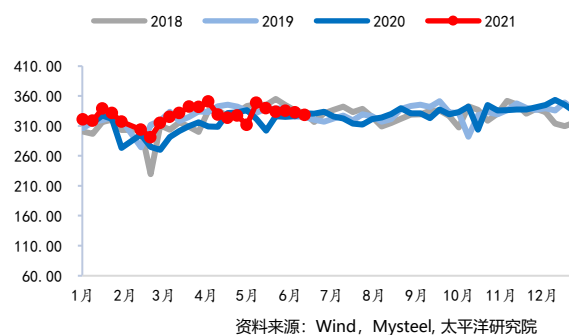


图39：线材表观消费量（阳历）

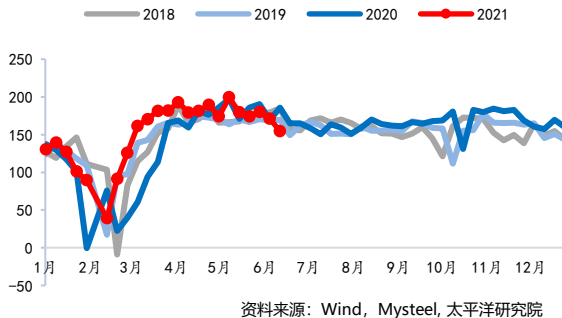


图40：中厚板表观消费量（阳历）

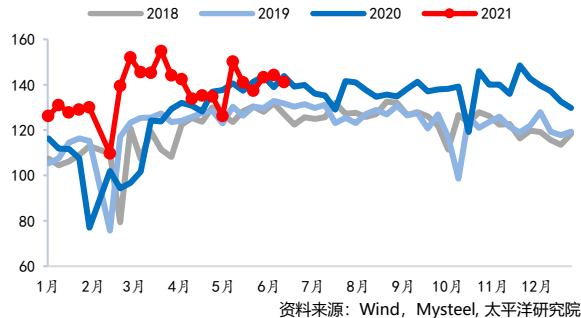
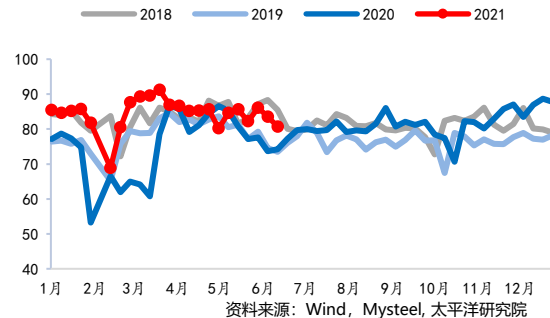
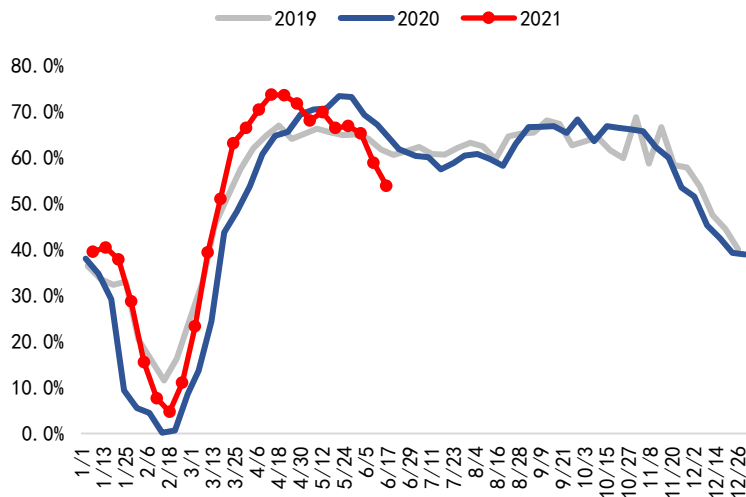


图41：冷轧表观消费量（阳历）



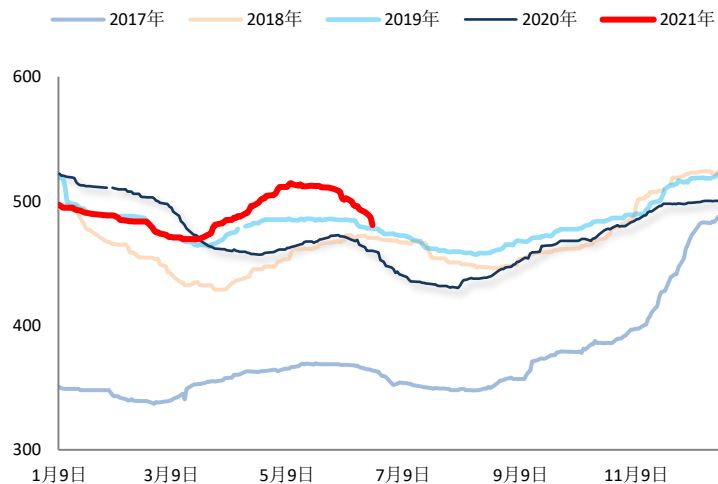
► **水泥**: 6月17日, 全国水泥磨机开工率53.91%, 环比-4.99%, 同比-10.19%。

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)

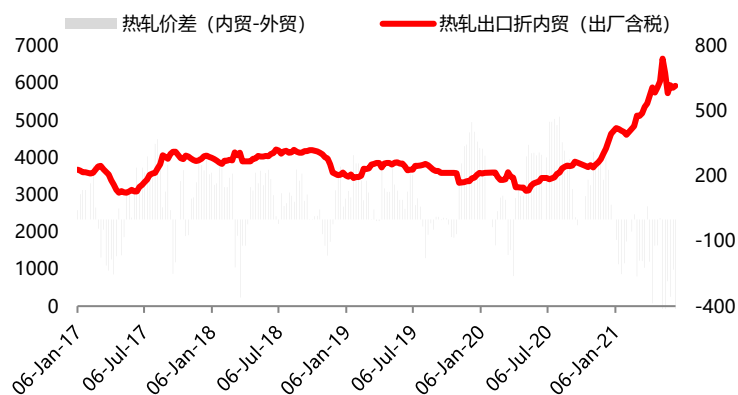
日期	方坯 (独联体出口FOB)	螺纹 (中国出口FOB)	热轧 (中国出口FOB)	冷轧 (中国出口FOB)	热镀锌 (中国出口FOB)
2021/6/18	700	775	922	938	992
2021/6/11	700	775	921	938	992
2021/5/18	760	850	1032	1043	1120
2020/6/18	358	435	431	480	543
周环比	0	0	1	0	0
月环比	-60	-75	-110	-105	-128
年同比	342	340	491	458	449

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

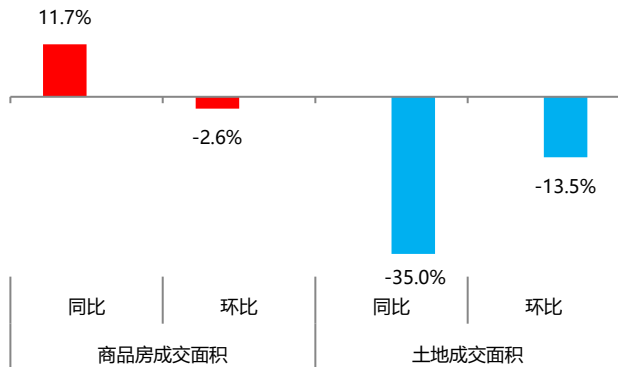


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

下游需求情况:

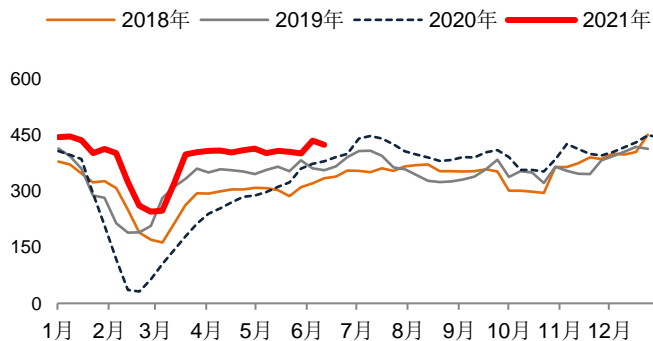
地产: 据中指院调查, 2021年5月, 全国300个城市共推出土地面积万平方米, 同比%; 共成交土地面积万平方米, 同比减少%;

图47: 30城商品房和土地成交周变动



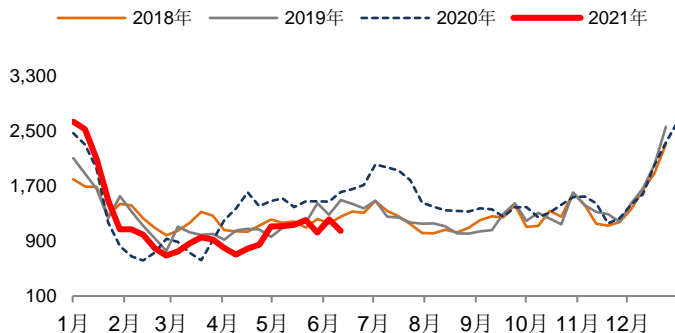
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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: 5月销量212.77万辆, 同比下降3.0%。

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

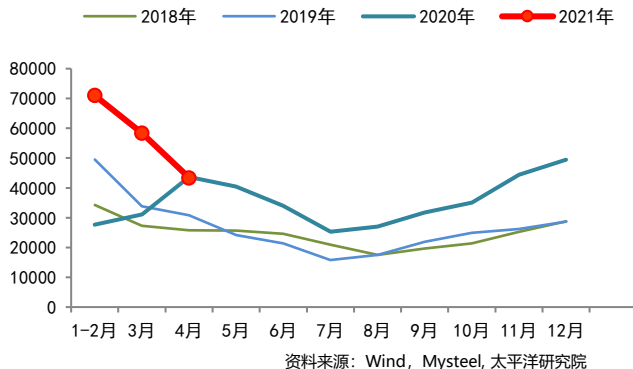


图50: 空调产量 (万台)

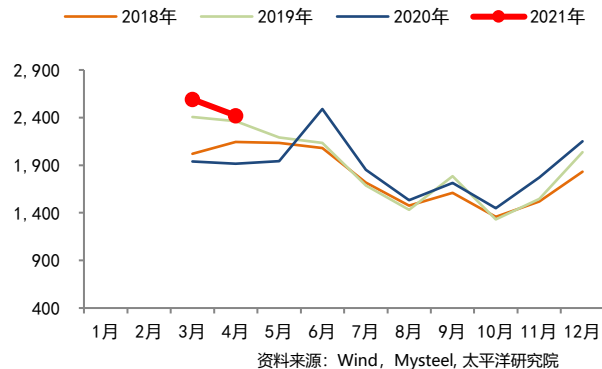


图51: 汽车销量

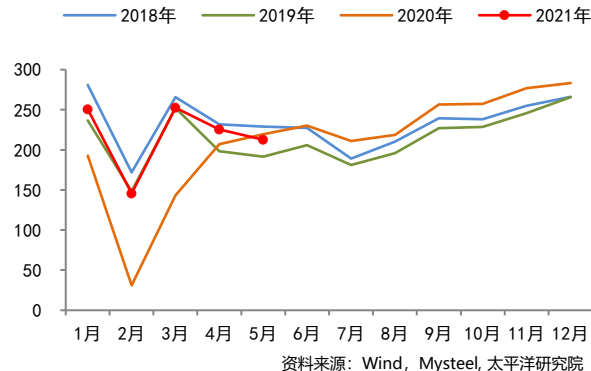
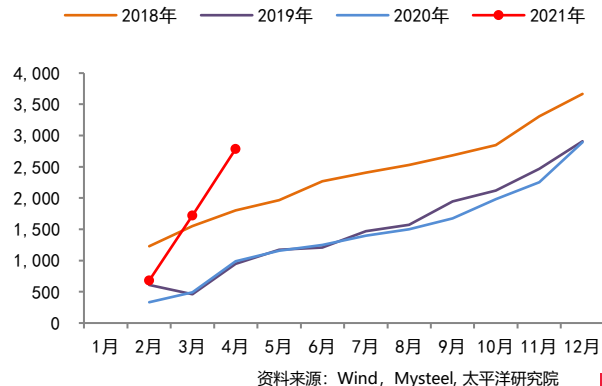


图52: 新承接船舶订单: 累计值 (万载重吨)



钢材库存

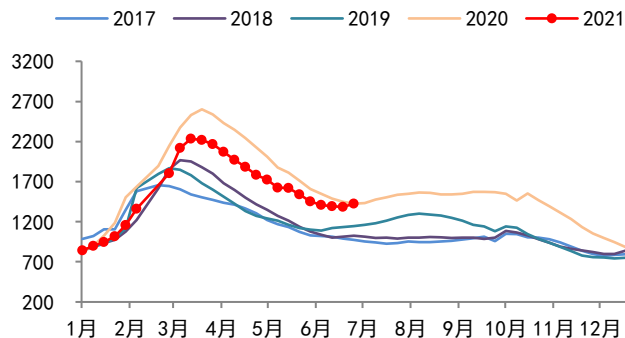
表3: 五大钢材品种库存变化 (万吨)

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
2021/6/18	1424	630	2054	330	105	80	80	34
2021/6/11	1384	603	1987	314	104	73	80	33
2021/5/18	1539	574	2113	291	98	74	78	33
2020/6/18	1450	572	2022	284	100	67	86	34
2019/6/18	1122	473	1595	225	85	63	70	30
周环比	40	27	67	16	1	7	0	2
周%	3%	4%	3%	5%	1%	10%	0%	5%
月环比	-115	56	-59	39	7	6	2	1
月%	-7%	10%	-3%	13%	7%	9%	3%	4%
年同比	-26	58	32	46	5	13	-6	0
年%	-2%	10%	2%	16%	5%	19%	-7%	-1%

社会库存:

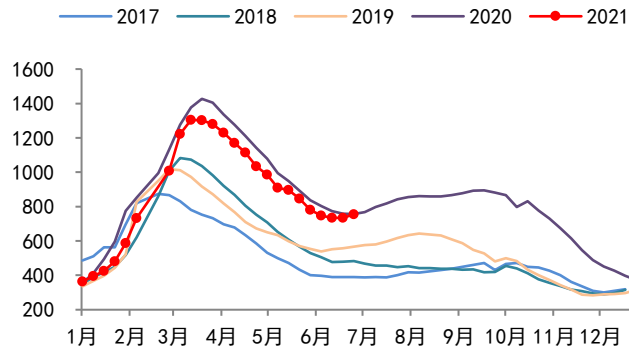
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图53: 钢材社会库存



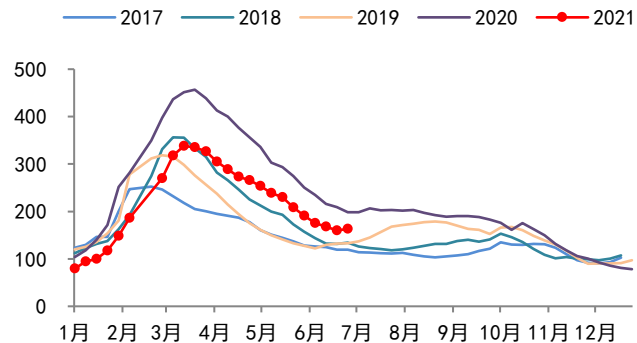
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图54: 螺纹钢社会库存



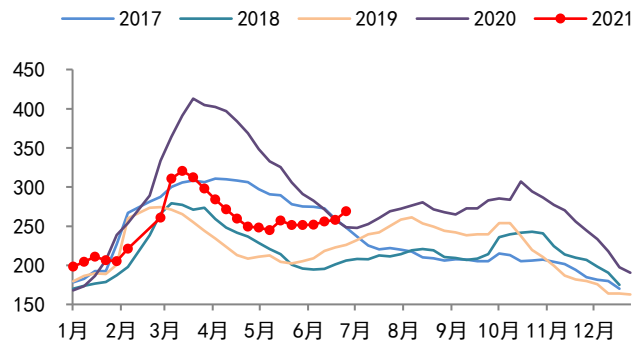
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图55: 线材社会库存



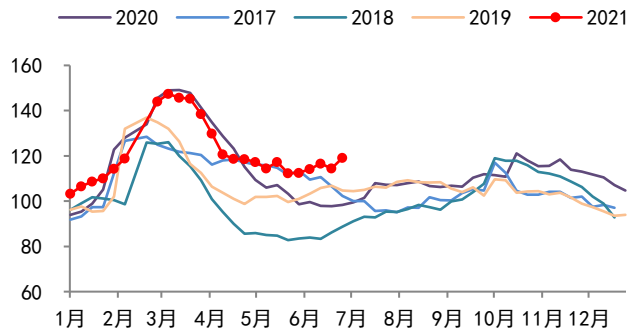
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图56: 热轧卷板社会库存



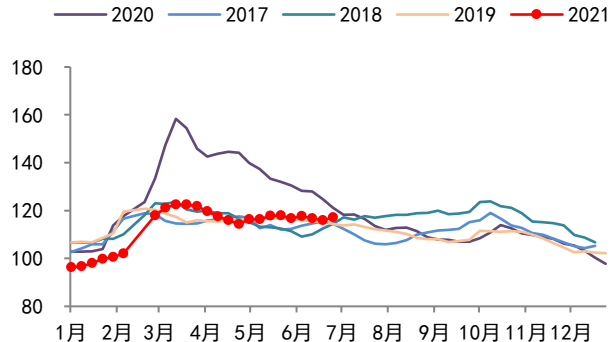
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图57: 中厚板社会库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

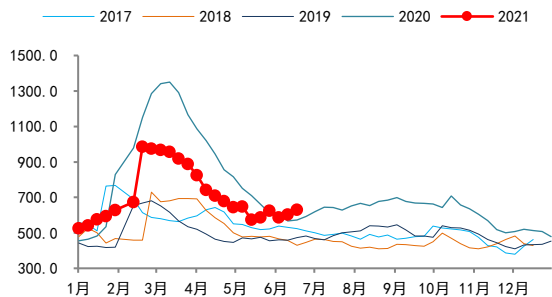
图58: 冷轧卷板社会库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

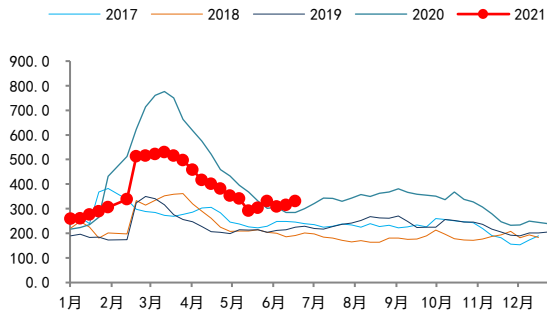
钢厂库存:

图59: 钢厂总库存



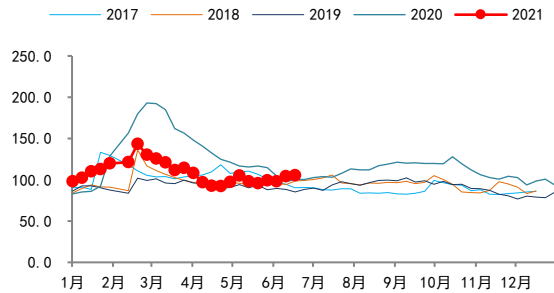
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图60: 钢厂螺纹库存



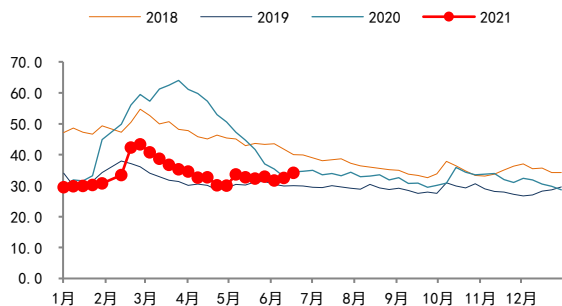
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图61: 钢厂热轧库存



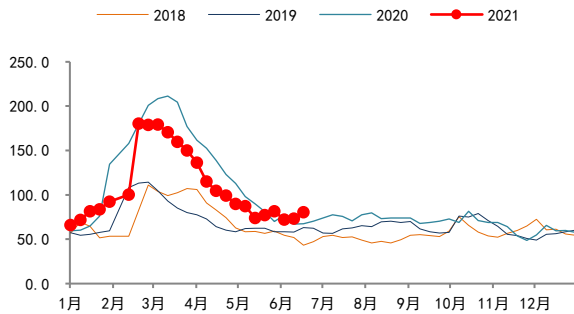
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图62: 冷轧钢厂库存



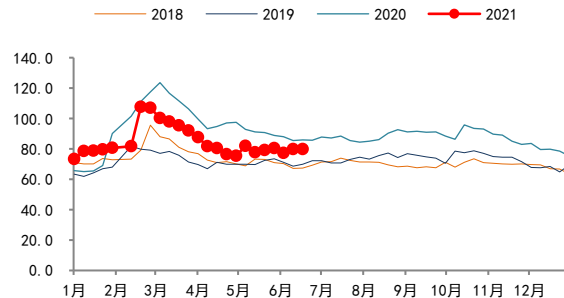
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

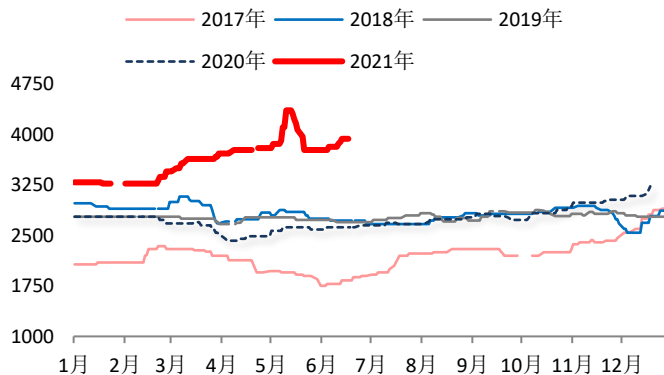
原材料基本面跟踪-废钢

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)
2021/6/18	3280	3940	3725	515
2021/6/11	3210	3870	3600	515
2021/5/20	3350	4070	3690	535
2020/6/18	2330	2620	2495	270
周环比	70	70	125	0
月环比	-70	-130	35	-20
年同比	950	1320	1230	245

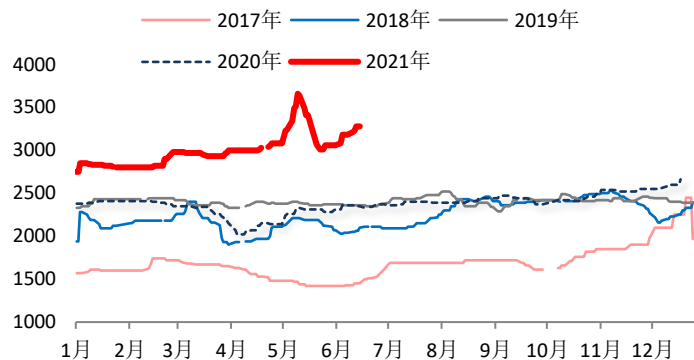
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图66: 船板料废钢 (浙江舟山)



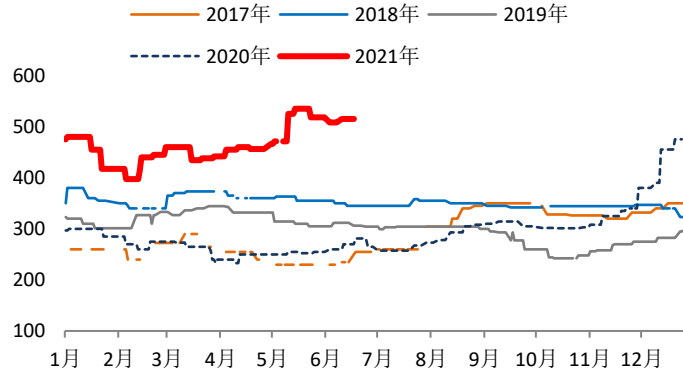
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图65: 普通废钢价格 (张家港)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图67: 东南亚废钢进口 (1、2号混合重废)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

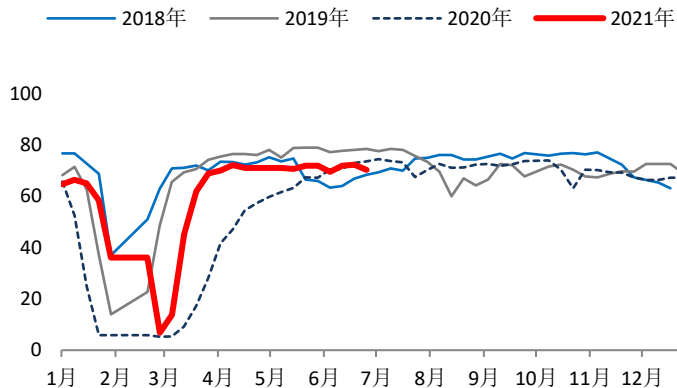
原材料基本面跟踪-废钢

表5: 电弧炉开工率及利润

日期	全国		华东地区			华北地区			
	电弧炉 开工率: %	螺纹成本 (平电)	螺纹成本 (谷电)	利润 (平电)	利润 (谷电)	螺纹成本 (平电)	螺纹成本 (谷电)	利润 (平电)	利润 (谷电)
2021/6/18	70.31	4716	4554	324	486	4836	4675	214	375
2021/6/11	72.32	4627	4465	503	665	4777	4616	403	564
2021/5/18	71.88	4890	4729	690	851	4862	4700	1048	1210
2020/6/18	73.55	3563	3402	57	218	3671	3509	49	211
周环比	-2.01	89	89	-179	-179	59	59	-189	-189
月环比	-1.57	-175	-175	-365	-365	-26	-26	-834	-834
年同比	-3.24	1153	1153	267	267	1165	1165	165	165

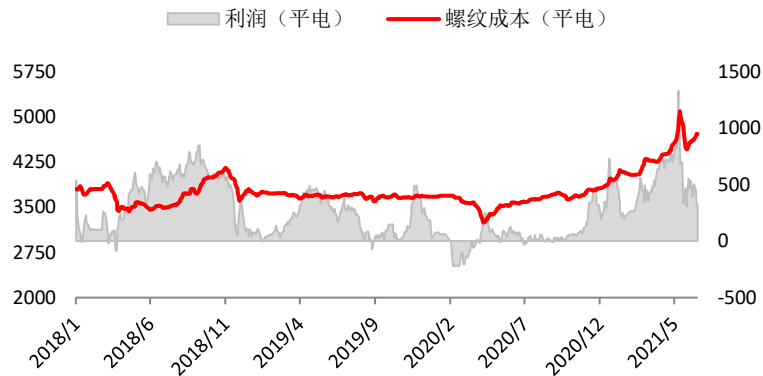
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

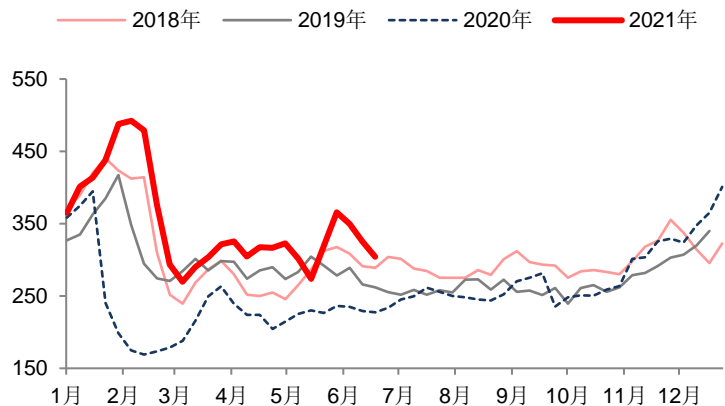


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

原材料基本面跟踪-废钢

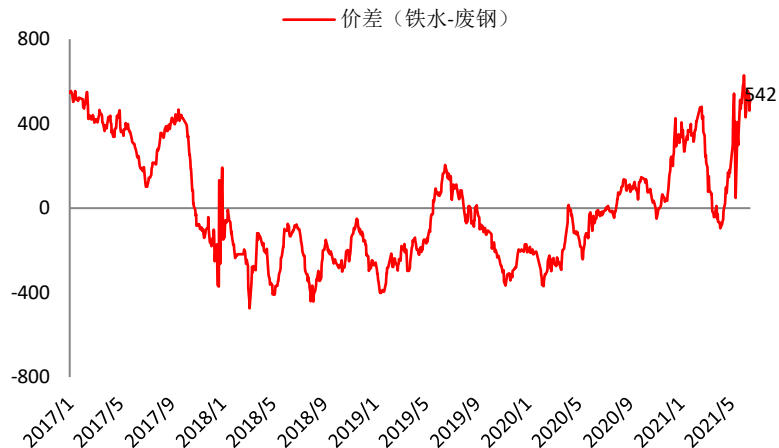
► **废钢库存:** 截至6月18日, 61家钢厂废钢库存304.27万吨, 周环比-21.14吨, 年同比+69.65万吨。

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

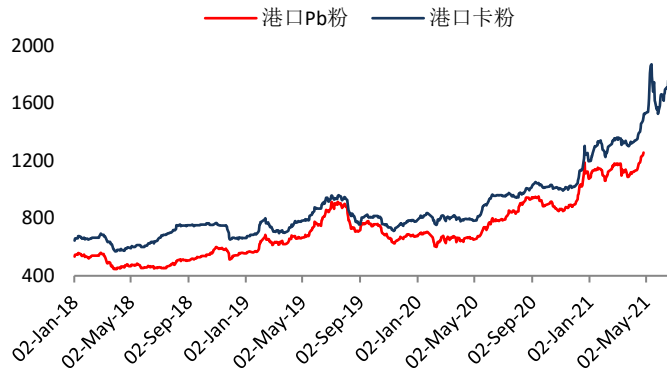
原材料基本面跟踪-铁矿石

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
2021/6/17	220.8	201.89	1480	1697	12.8	29.2
2021/6/11	219.95	203.33	1477	1693	11.2	24.7
2021/5/17	217	202.24	1445	1679	12	27.1
2020/6/17	103.6	97.96	788	958	7.8	19.3
周环比	0.85	-1.44	3	4	1.6	4.5
月环比	3.8	-0.35	35	18	0.8	2.1
年同比	117.2	103.93	692	739	5	9.9

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

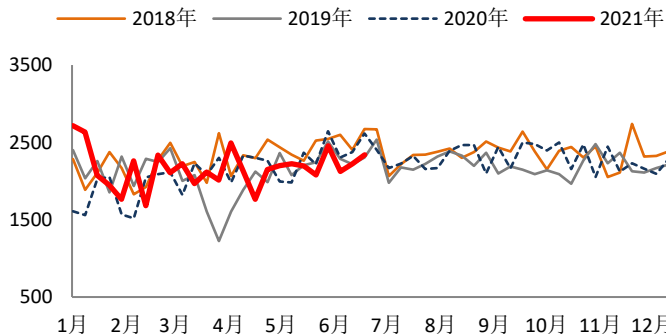
原材料基本面跟踪-铁矿石

表7: 铁矿石发货量

本周总发货量 (澳洲和巴西)	2340.6	环比增加5.3%，约合117万吨，同比增加1.5%，约合35万吨。
至中国	1896.0	到中国环比增加7%，约合131万吨，占矿山全球总发货量81%；同比下降7.3%，约合149万吨。
其中：澳洲	1644.6	
澳洲发中国	1387.9	
巴西	696	
下周预计到 (中国) 港量	1656.1	

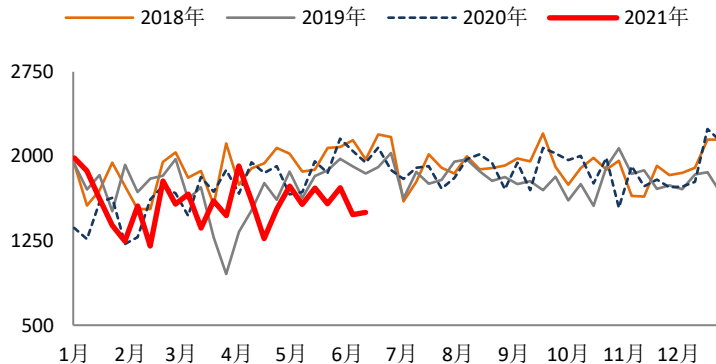
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

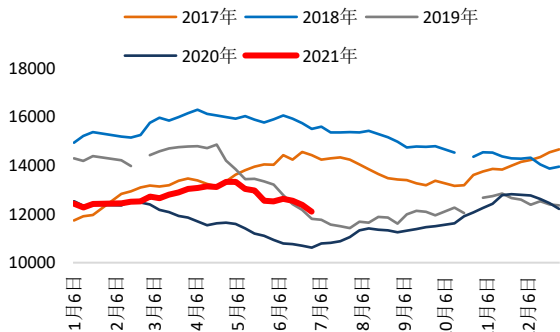
原材料基本面跟踪-铁矿石

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	12088.75	-278.42	1391.05	日均疏港量	300.53	2.24	4.23
块矿	1727.66	-17.94	-403.84	贸易矿	6328.6	-116.4	1271.7
球团矿	376.53	4.25	-395.38	澳洲矿	6211.71	-106.66	82.21
精矿	878.78	19.07	191.5	巴西矿	3483.65	-196.17	1412.6
压港天数	83	15	35	日均铁水产量	244.01	-0.05	-1.82

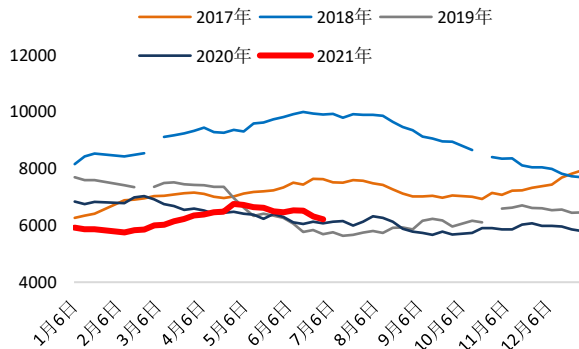
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图77: 港口总库存



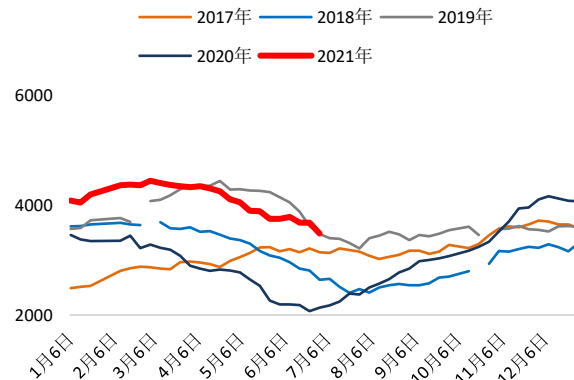
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图78: 澳洲矿库存



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

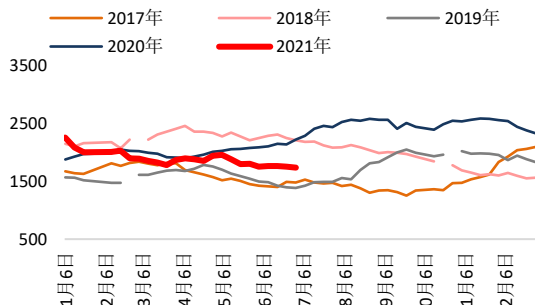
图79: 巴西矿库存



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

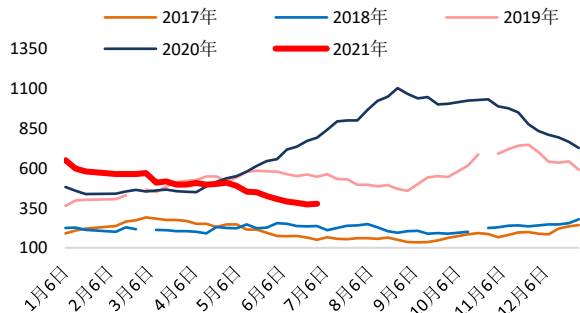
原材料基本面跟踪-铁矿石

图80: 块矿库存



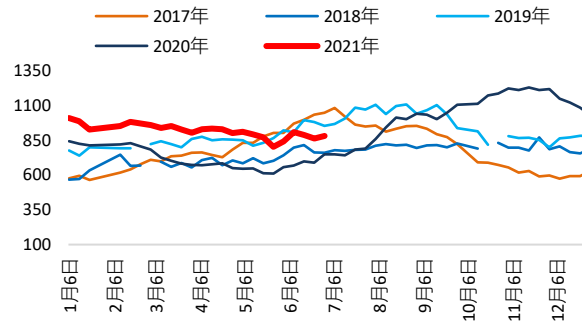
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图81: 球团矿库存



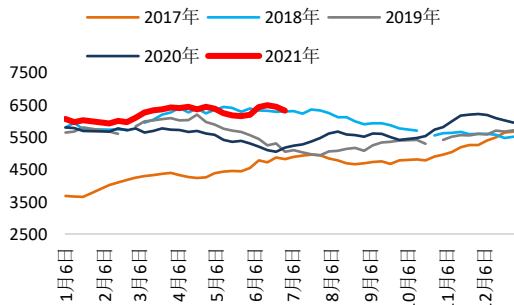
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图82: 铁精粉库存



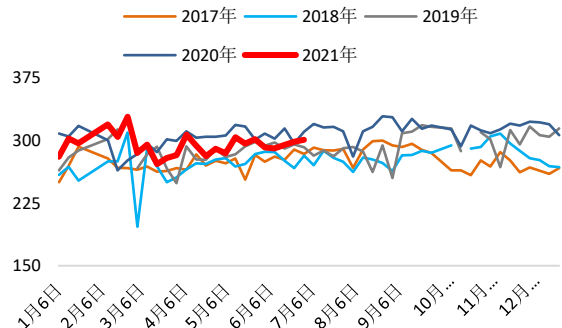
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图83: 贸易矿库存



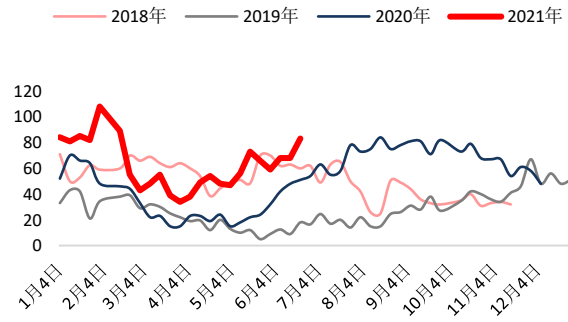
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图84: 日均疏港量



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图85: 45港压港天数



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

原材料基本面跟踪-铁矿石

图86: 力拓周发货量

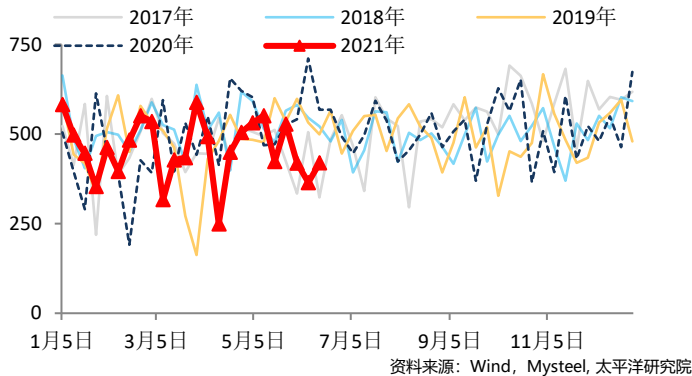


图87: BHP周发货量

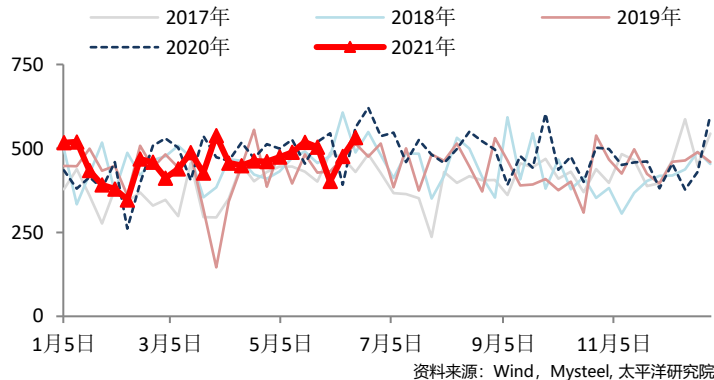


图88: Vale周发货量

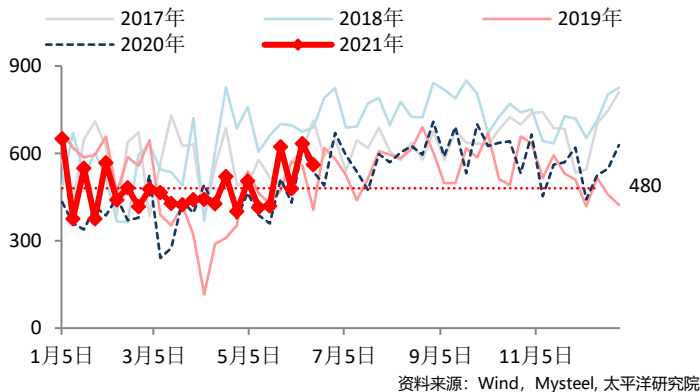
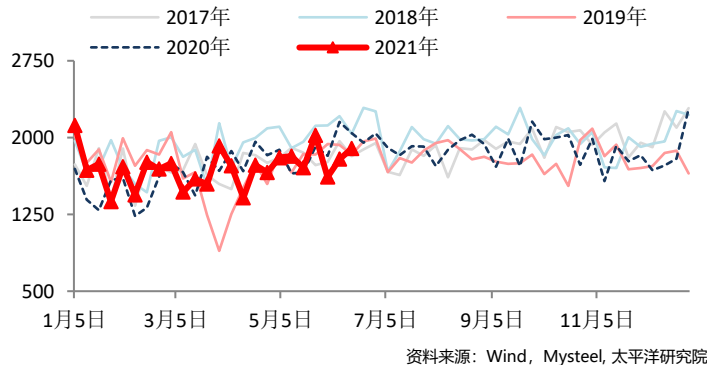


图89: 四大矿山周总发货量

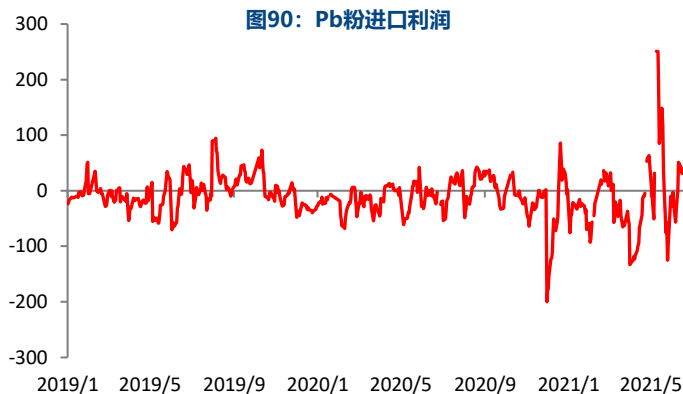


原材料基本面跟踪-铁矿石

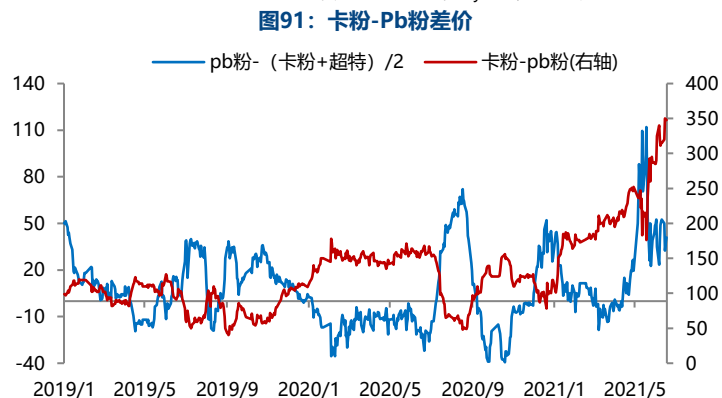
表9: 铁矿石价格

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	249.9	1853	1704	1860	156	1807	604
Pb粉	219.4	1631	1500	1512	12	1641	438
纽曼粉	221.7	1647	1515	1537	22	1640	437
麦克粉	207.4	1543	1420	1450	30	1557	354
金步巴	211.5	1573	1447	1372	-75	1608	405
超特粉	174.0	1301	1197	1082	-115	1456	253
卡拉拉	243.4	1805	1661	1727	66	1750	547.3
杨迪	190.7	1422	1308	1203	-105	1512	309
混合粉	180.1	1345	1237	1265	28	1463	260

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

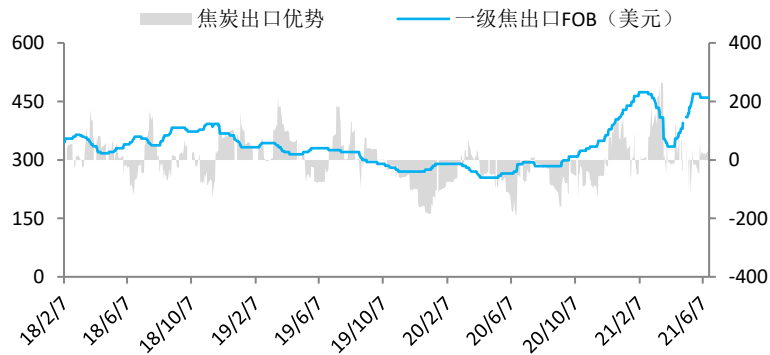
原材料基本面跟踪-焦炭

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)
2021/6/18	2870	2570	2780	2570	460
2021/6/11	2870	2570	2780	2570	460
2021/5/20	2990	2690	2900	2200	470
2020/6/18	2050	1750	1960	2030	280
周环比	0	0	0	0	0
月环比	-120	-120	-120	370	-10
年同比	820	820	820	540	180

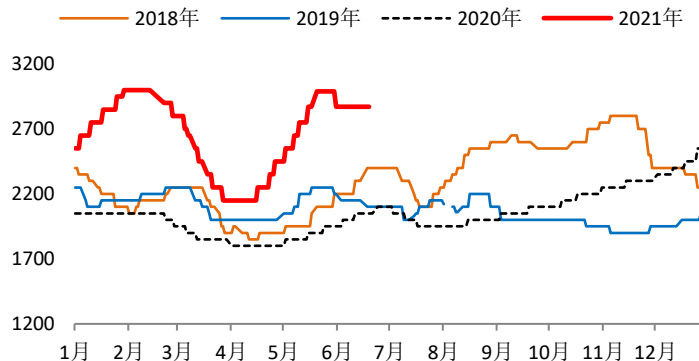
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图93: 焦炭出口价格



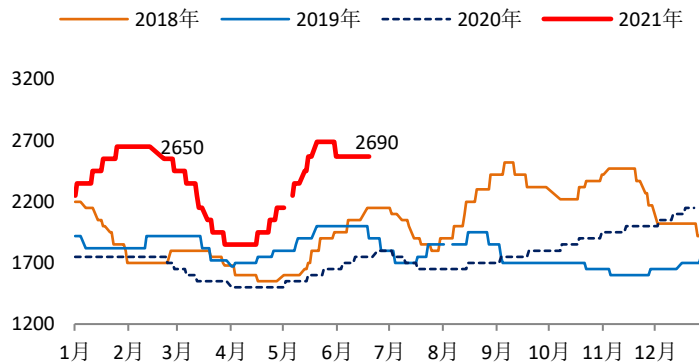
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

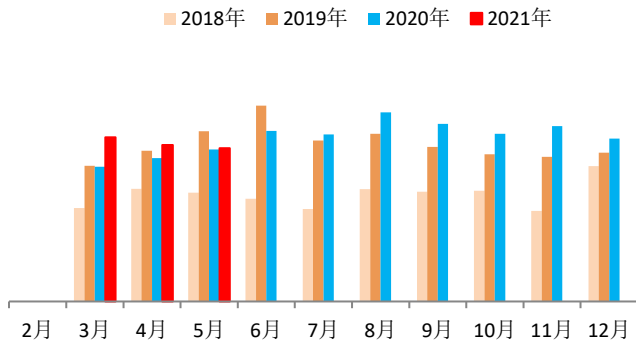
原材料基本面跟踪-焦炭

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	733	77.98
上周	737	78.68
上月同期	958	77.31
去年同期	207	79.80
周环比	-4	-0.70
月环比	-225	0.67
年同比	526	-1.82

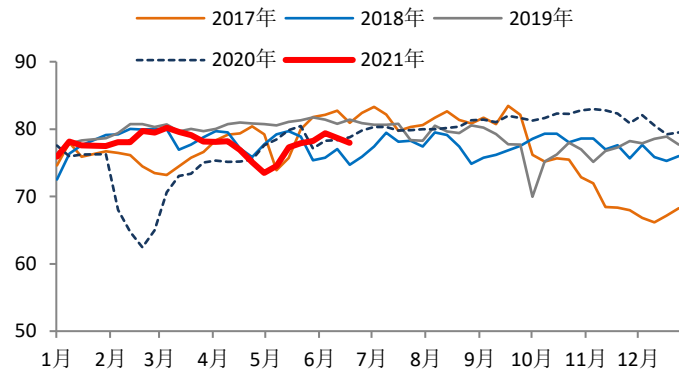
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

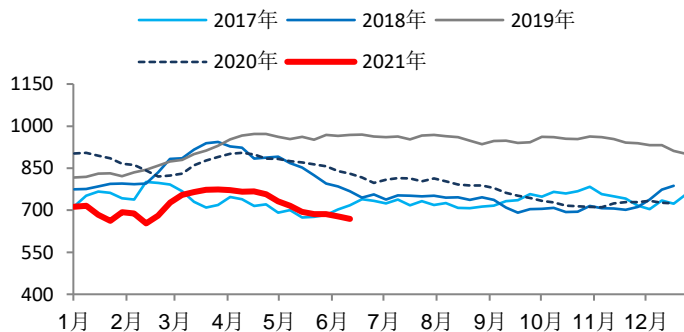
原材料基本面跟踪-焦炭

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)	668.73	678.16	-9.43	-1%	-161.94	-19%
其中: 1、北方四港合计	202.3	204	-1.7	-1%	-112.7	-36%
2、钢厂(110家)	436.12	444.44	-8.32	-2%	-27.7	-6%
3、独立焦化厂(100家)	30.31	29.72	0.59	2%	-8.32	-22%
独立焦化厂日均产量 (230家)	63.72	63.78	-0.06	0%	-2.6	-4%

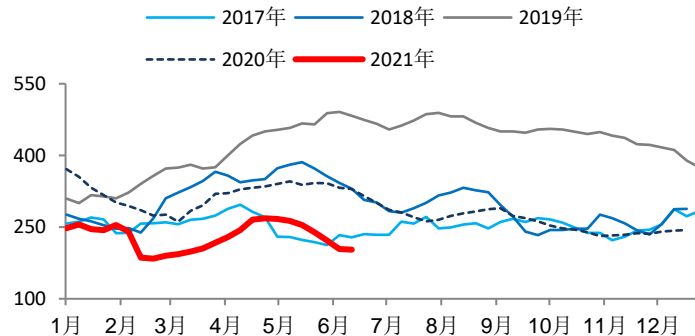
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

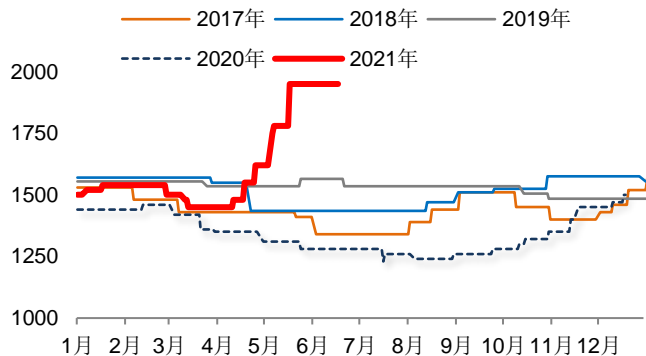
原材料基本面跟踪-焦煤

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)
2021/6/17	290.00	1500	1950	1950	1785
2021/6/11	283.50	1500	1950	1950	1785
2021/5/17	273.00	1300	1850	1780	1735
2020/6/17	120	1320	1250	1280	1360
周环比	6.5	0	0	0	0
月环比	17	200	100	170	50
年同比	170	180	700	670	425

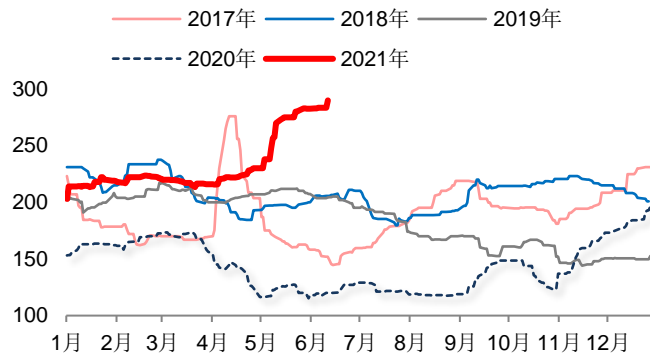
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图101: 柳林主焦煤 (出厂价)



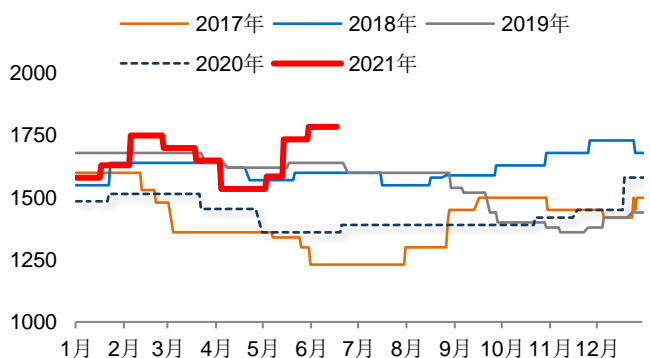
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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)

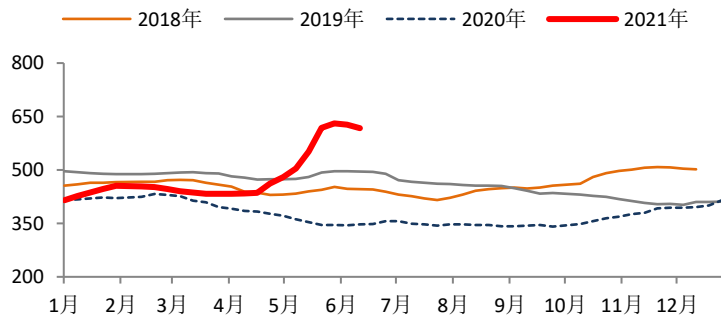


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

原材料基本面跟踪-焦煤

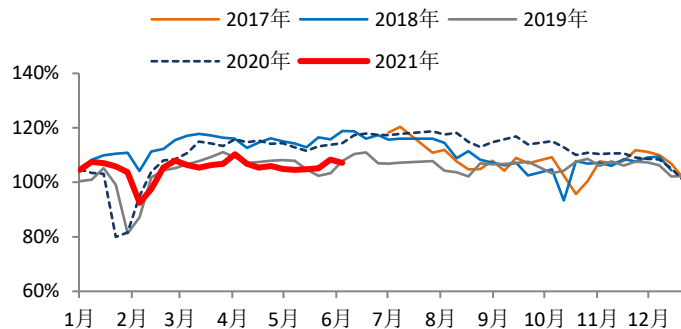
6月10日，主产区煤矿开工率107.12%，环比-1.18%；原煤周产627.26，环比-5.32；煤矿平均利润617元，环比-10元。

图104：煤矿平均利润



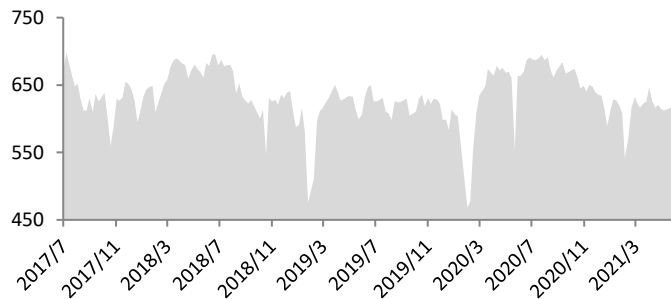
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

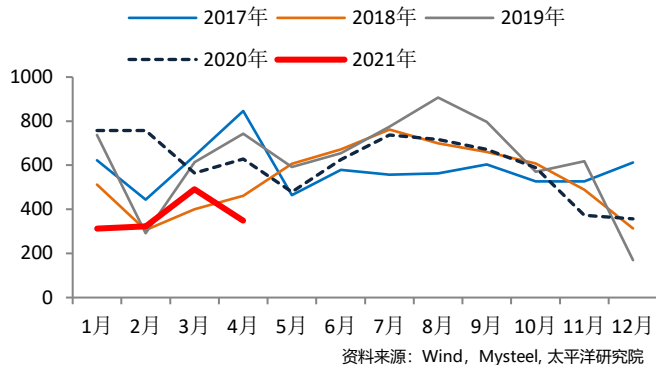


图107: 自蒙古进口炼焦煤

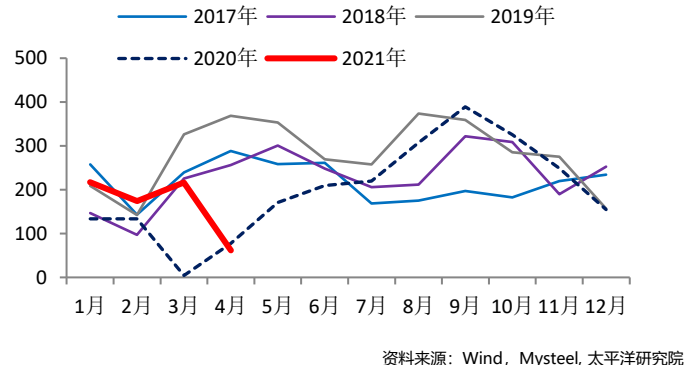


图108: 自澳洲进口炼焦煤

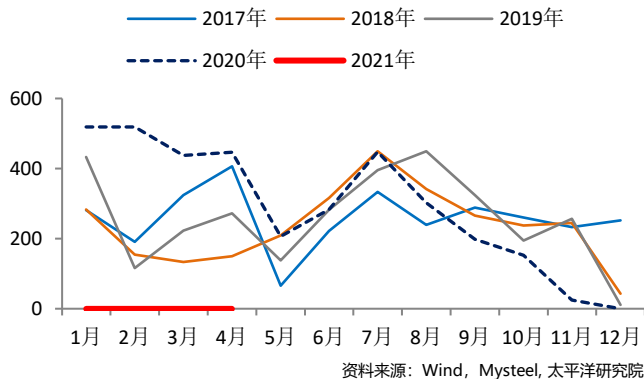
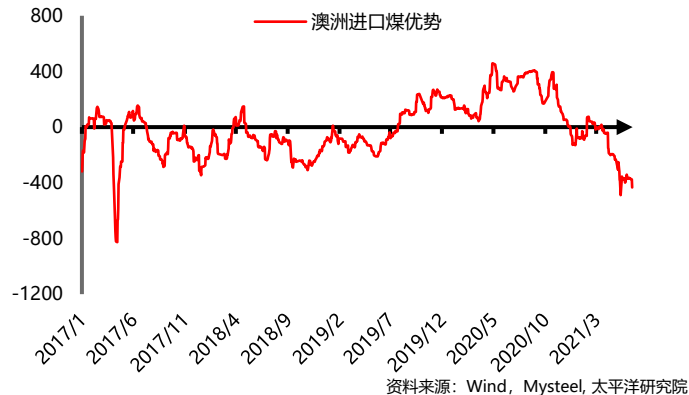


图109: 澳煤进口煤价格优势



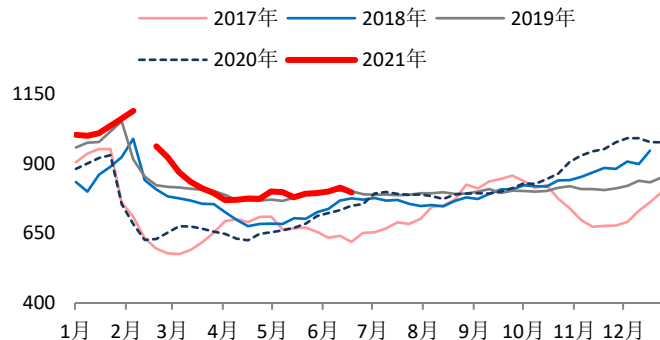
原材料基本面跟踪-焦煤

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
2021/6/18	822.55	795.71	507	129.44	2254.7
2021/6/11	816.02	812.48	486	111.29	2225.79
2021/5/18	856.64	778.96	432	133.21	2200.81
2020/6/19	778.94	748.24	532	319.22	2378.4
周环比	6.53	-16.77	21	18.15	28.91
月环比	-34.09	16.75	75	-3.77	53.89
年同比	43.61	47.47	-25	-189.78	-123.7

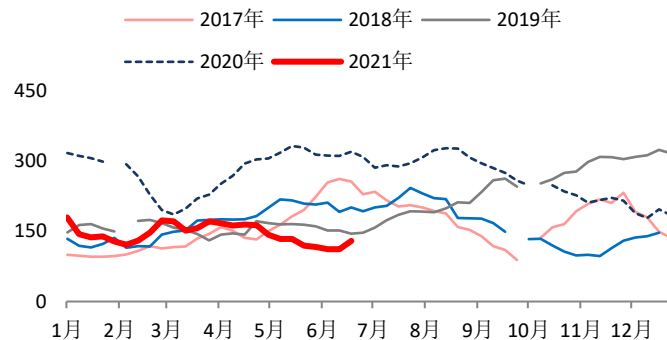
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图111: 焦化厂炼焦煤库存 (110家)



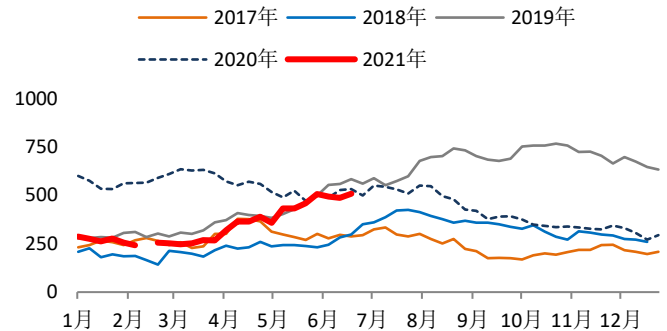
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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18日, 螺纹、热轧、中厚板、冷轧的滞后30天毛利分别-226/吨、148元/吨、-105元/吨、129元/吨, 较上周增长-82.30、-117.70、-82.30、-55.75元/吨。

图113: 螺纹毛利 (滞后30天)

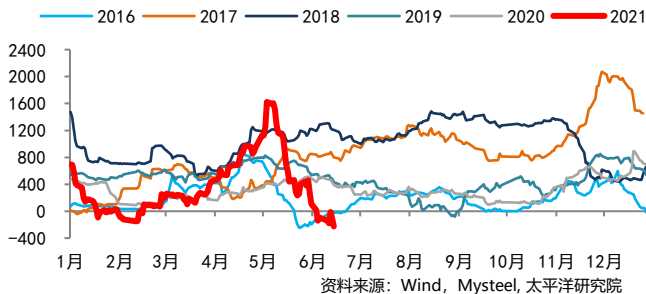


图114: 热轧毛利 (滞后30天)

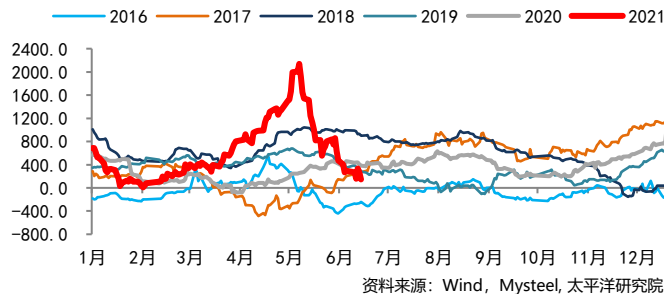


图115: 中厚板毛利 (滞后30天)



图116: 冷轧毛利 (滞后30天)

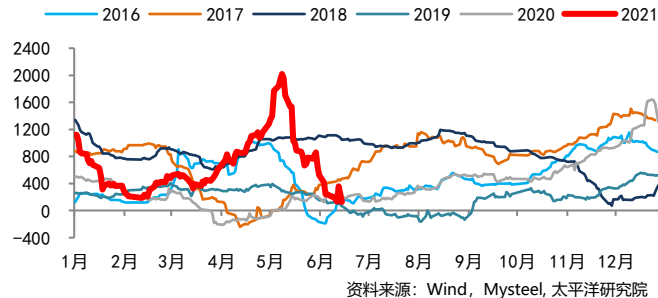


表15: 供需变化

供需	行业	关注指标	累计同比				单月同比
			2021年4月	2021年5月	2020年5月	2021较2019年5月同比	5月
需求	固投	固定资产投资增速	19.9	15.4	-6.3	-	-19.7
	地产	房地产开发投资	21.6	18.3	-0.3	-	9.8
		商品房销售面积	48.1	36.3	-12.3	19.6	9.1
		土地购置面积	4.8	-7.5	-8.1	-15.0	-
		房屋新开工面积	12.8	6.9	-12.8	-6.8	-6.1
		房屋施工面积	10.5	10.1	2.3	12.7	-2.8
		房屋竣工面积	17.9	16.4	-11.3	3.3	10.1
		商品房待售面积	-1.6	-1.4	1.7	0.2	-
		房地产开发资金	35.2	29.9	-6.1	25.4	14.0
	基建	基建投资（全口径）	16.9	10.4	-3.3	-	-3.6
		基建投资（不含电力）	18.4	11.8	-6.3	-	-2.5
	水泥	水泥产量	30.1	19.2	-8.2	10.7	-3.2
	工业	工业增加值	20.3	17.8	-2.8	-	8.8
		发电量	16.8	14.9	-3.1	14.2	7.9
制造业投资		23.8	20.4	-14.8	-	13.5	
汽车产量		53.4	38.4	-23.6	5.6	-4.0	
供给	钢、铁	粗钢产量	15.8	13.9	1.9	16.8	6.6
		钢材产量	20.1	16.8	1.2	20.0	7.9
		生铁产量	8.7	5.4	1.5	13.3	-0.2

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

1, 宏观

1, 财政部近日下达2021年普惠金融发展专项资金44.67亿元, 加上2020年底提前下达的47.48亿元, 2021年度专项资金92.15亿元已全部下达, 较上年增长31.2%。(财政部)

2, 中国5月规模以上工业增加值同比增长8.8%, 预期增长9%, 4月增长9.8%。1-5月份, 规模以上工业增加值同比增长17.8%, 两年平均增长7.0%。(国家统计局)

3, 中国5月社会消费品零售总额同比增长12.4%, 预估为14%, 前值为17.7%。1—5月份, 社会消费品零售总额174319亿元, 同比增长25.7%, 两年平均增速为4.3%。(国家统计局)

4, 1-5月份, 全国城镇新增就业574万人, 完成全年目标的52.2%。5月份, 全国城镇调查失业率为5.0%, 比4月份下降0.1个百分点, 比上年同期下降0.9个百分点。(国家统计局)

5, 1-5月, 我国对外非金融类直接投资2806.2亿元人民币, 同比下降5.3%, 其中, 对沿线国家非金融类直接投资74.3亿美元, 同比增长13.8%。(商务部)

6, 1-5月累计, 全国一般公共预算收入96454亿元, 同比增长24.2%。1-5月累计, 全国一般公共预算支出93553亿元, 同比增长3.6%。(财政部)

7, 5月银行结汇12420亿元人民币, 售汇10952亿元人民币, 结售汇顺差1468亿元人民币。2021年1-5月, 银行累计结汇63094亿元人民币, 累计售汇55747亿元人民币, 累计结售汇顺差7347亿元人民币。(国家外汇管理局)

2, 产业

8, 应急管理部派出6个工作组, 赴北京、天津、河北、山东、江苏等14个重点省份开展危化品重大危险源企业专项督导核查。(应急管理部)

9, 5月份, 我国粗钢日均产量320.8万吨, 生铁日均产量252.1万吨, 钢材日均产量402.2万吨。(国家统计局)

10, 2021年6月上旬, 重点统计钢铁企业粗钢日均产量233.53万吨, 环比增长2.15%、同比增长13.33%; 钢材库存量1422.97万吨, 比上一旬(即上月底)增加82.37万吨, 增长6.14%。(中钢协)

11, 2021年5月, 我国出口钢铁板材354万吨, 同比增长43.6%; 1-5月累计出口2025万吨, 同比增长31.7%。(海关总署)

12, 本周全国71家电弧炉钢厂: 平均开工率为70.31%, 较上周下降2.01%, 同比去年下降3.24%。(Mysteel)

3, 下游

13, 2021年5月份皮卡市场批发销售4.6万辆, 同比增长3.3%, 环比下降9.7%。(乘联会)

14, 5月家用空调线上销额同比下滑18.62%, 销量同比下滑28.65%, 均价2775元, 同比增加342元。5月冰箱线上单月销额同比提升5.14%, 销量同比下滑15.48%; 5月洗衣机线上单月销额同比提升20.95%, 销量同比下滑0.23%。(奥维云网)

15, 5月, 内燃机销量417.76万台, 环比下降6.37%, 同比增长6.73%; 功率完成21744.00万千瓦, 环比下降10.19%, 同比下降4.33%。1-5月内燃机累计销量2107.11万台, 同比增长36.33%; 累计功率完成116236.70万千瓦, 同比增长37.31%。(中国内燃机工业协会)

16, 1-5月, 全国房地产开发投资54318亿元, 同比增长18.3%; 比2019年1-5月份增长17.9%, 两年平均增长8.6%。(国家统计局)

17, 1-5月, 商品房销售面积66383万平方米, 同比增长36.3%; 比2019年1-5月份增长19.6%。1-5月份, 商品房销售额70534亿元, 增长52.4%; 比2019年1-5月份增长36.2%。1-5月份, 屋新开工面积74349万平方米, 增长6.9%。(国家统计局)

18, 2021年6月上旬, 11家重点企业汽车生产完成43.4万辆, 同比下降36.6%。其中, 乘用车生产同比下降37.9%; 商用车生产同比下降30.2%。(中汽协)

3, 下游

19, 5月彩电线下市场零售量39.4万台, 同比下降30.3%; 5月线下冰箱市场零售量45.7万台, 同比下降21.6%; 5月份空调线下零售量113.0万套, 同比下降24.8%。(奥维云网)

20, 5月份发改委共审批核准固定资产投资项目5个, 总投资749亿元人民币, 主要集中在交通和电力等行业。(国家发改委)

21, 5月一线城市新建商品住宅销售价格涨幅略升, 二手住宅涨幅回落。5月份, 4个一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.7%, 涨幅比上月微扩0.1个百分点。(国家统计局)

22, 6月第二周乘用车市场零售达到日均3.5万辆, 同比2020年6月的第二周下降2%, 表现相对平稳, 但相对今年5月同期下降4%的表现仍稍显偏弱。(乘联会)

23, 2021年1-5月份, 全国新开工改造城镇老旧小区2.29万个, 占年度目标任务的42.4%, 较4月末增加了17.8个百分点。(住建部)

24, 预计未来五年电动车产销增速将保持在40%以上, 到2025年新车占比将突破20%, 或达到更高水平。(中汽协)

25, 5月船舶出口690艘, 同比增长43.5%; 1-5月累计出口2189艘, 同比增长20.9%。(海关总署)

26, 2021年5月出口空调617万台, 同比增长10.0%; 1-5月累计出口3095万台, 同比增长14.6%。5月出口冰箱647万台, 同比增长10.3%; 1-5月累计出口3016万台, 同比增长35.9%。5月出口洗衣机183万台, 同比增长27.8%; 1-5月累计出口979万台, 同比增长27.2%。(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
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@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。