

2021-06-27



淡季需求回落，或为压产政策落地创造条件，钢铁股有长逻辑

——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、淡季钢价调整，压产政策落地迎来窗口期。本周钢铁板块股期冲高后，震荡回落，上攻动力略显不足，市场担忧主要有几个方面：（1）中高频数据显示，下游需求有转弱迹象。本周建筑钢日均成交环比降7%，同比降9%，全国多地水泥价格“塌方”，贵州水泥跌至160元/吨的5年新低。板材方面，热轧社库六连增，压力逐渐增大。5月份家电产销双降，汽车“缺芯”问题仍未解决，5月份产量下降4%。根据CME工程机械网预估，6月份挖掘机销量或同比下降16.75%，连续两个月同比转降。我们认为上述现象，一是有季节性因素（夏季高温多雨）的影响；二是有去年赶工造成的高基数和地方政府债发行偏慢的影响（1-5月份全国发行地方政府债券25463亿元，比去年同期少发行20.4%），后期随着季节性因素的消退和地方政府债发行加速，财政支出加快。被抑制的需求将集中陆续释放。（2）政策对钢价调控。我们认为政策调控的初衷是避免高钢价对下游制造业以出口企业利润的挤压。目前钢价已理性回归，下游产品涨价逐步扩散，下游行业盈利空间重新打开，对钢价的吸纳能力增强。（3）原料成本高企对钢厂利润的侵蚀。近期原料市场表现强势，铁矿石价格维持在200美元的历史高位，焦炭价格止跌回涨120元，主焦煤价格突破2000元/吨，创历史新高。钢厂在两头挤压，即期利润跌至近5年低位，多数品种已濒临亏损，钢厂经营难度加大。针对铁矿石价格持续高涨问题，6月24日中钢协相关领导表示钢企要形成合力，打破不合理的定价机制，并呼吁国家有关部门加强对国内贸易商、铁矿石交易平台的监管。从基本面看，当前煤焦供应紧张是特殊时期行政限产所导致，不具有可持续性。正如上周报告所提到的，受制于产能产量双控政策影响，炉料需求高峰已过，随着下半年焦化新增置换产能的投产，供需关系逆转后，焦企将向钢厂让渡合理利润。未来随着钢铁行业纳入全国碳排放交易体系，综合碳排放权价格后，将增强废钢对炉料的替代效应，进而减少炉料的需求。短期来看，淡季之下钢市偏弱运行，风物长宜放眼量，当前钢价调整或为限产政策落地创造条件。中长期看，“双碳”行动目标将推动行业供给侧再变革，产能产量周期向下将抬升行业盈利中枢，权益市场上，目前逢低配置钢铁板块正当其时。

2、俄罗斯计划提高金属产品出口关税，或将继续推高全球钢价。外媒报道称，俄罗斯经济部长提议从今年8月1日起，对黑色金属和有色金属征收临时出口关税15%，该关税适用于欧亚经济联盟（俄罗斯、白俄罗斯、哈萨克斯坦、亚美尼亚、吉尔吉斯斯坦）以外的出口。据世界钢协数据，2020年俄罗斯粗钢产量7160万吨，出口钢材3150万吨，占全球钢材贸易总量7.9%，出口数量居世界第二位（第一为中国）。独联体国家（俄罗斯出口份额占独联体61.8%）出口目的地主要为欧盟以及其他欧洲国家，约占25.3%，独联体内部约占20.2%。因此，俄罗斯此举或将继续推高全球钢材价格，尤其是对独联体供应依赖较强的欧洲国家，从价格看，此次关税调整的计算基准为过去5个月均值，据Metal Expert测算，热轧和螺纹钢指数加征115美元/吨，冷轧和线材133元/吨。虽然，中国从俄罗斯直接进口成品材较少，但钢坯、生铁等半成品进口数量较大。据我国海关总署数据，2020年我国从俄罗斯进口钢坯316万吨，占我国钢坯进口量的17.2%，进口生铁139.7万吨，占我国生铁进口量的24.6%，占俄罗斯生铁出口量的29.1%。因此，若该关税政策得到落实，势必提高我国钢坯和生铁进口成本，并撬动国内价格，进而传导至成材。考虑到我国取消了部分钢铁产品退税政策，国内钢材出口回落，以及5月份海外粗钢产量快速回升，实际影响或略小于上述分析。

3、普钢投资建议：我们认为在“碳达峰、碳中和”叠加我国制造业崛起的大背景下，制造业相关标的有长逻辑，有望获得估值盈利双提升，建议关注可以抵御成本提升的板材企业，新钢股份、宝钢股份以及华菱钢铁、太钢不锈钢、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。

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	21/06/25
000708	中信特钢	增持	18.26	18.3	16.54	1.19	1.42	1.59	22.20
002318	久立特材	增持	13.6	15.84	14.17	0.8	0.88	0.97	11.58
300034	钢研高纳	增持	82.94	42.35	31.43	0.43	0.54	0.73	31.88
002756	永兴材料	增持	82.75	33.16	23.77	0.66	1.44	2.01	62.30
600399	抚顺特钢	增持	53.27	33.66	25.86	0.28	0.41	0.53	18.60
600507	方大特钢	增持	6.99	8.55	8.26	0.99	1.27	1.32	7.02
000932	华菱钢铁	增持	4.58	6.69	6.37	1.04	1.14	1.20	6.53
002110	三钢闽光	增持	6.46	6.48	5.95	1.04	1.19	1.29	6.90
600019	宝钢股份	增持	10.45	9.83	10.93	0.57	0.92	0.80	7.67
600282	南钢股份	增持	6.74	7.8	6.94	0.46	0.52	0.58	3.56
601003	柳钢股份	增持	6.17	9.1	8.68	0.92	1.61	1.68	5.96
600782	新钢股份	增持	4.79	7.62	6.9	1.07	0.80	0.88	5.84
603995	甬金股份	增持	18.82	18.11	13.21	1.44	2.31	3.14	37.60
000717	韶钢松山	增持	6.29	7.35	6.98	0.75	0.00	0.00	4.73
0826.HK	天工国际	增持	14.07	12.98	10.06	0.21	0.26	0.33	3.41
600808	马钢股份	增持	10.33	8.2	6.94	0.26	0.42	0.49	3.83
000898	鞍钢股份	增持	14.45	10.69	9.76	0.21	0.43	0.47	4.52
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

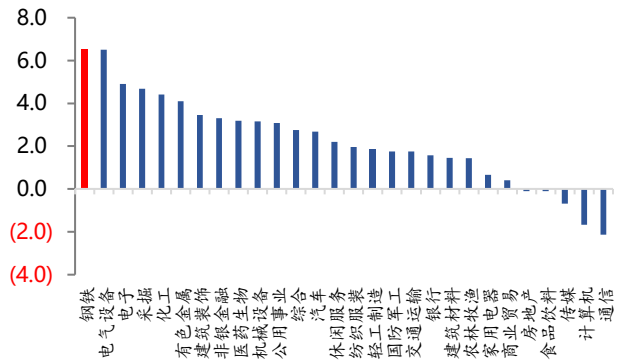
CONTENT

- 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)

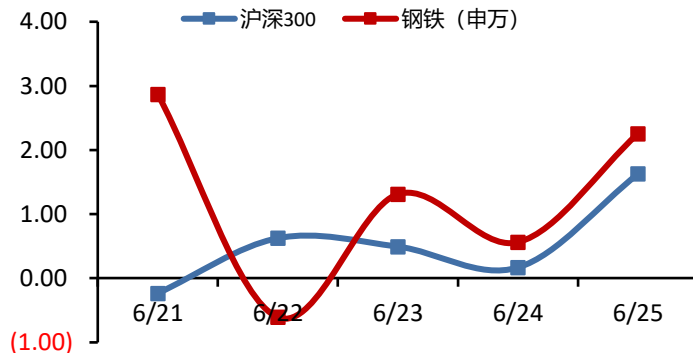
股市行情: 上周 (2021年6月21日-2021年6月25日) 申万钢铁行业指数上升6.51%，排名第1，沪深300指数上升2.69%，跑赢大盘3.82个百分点；周涨跌幅前五个股分别为沙钢股份 (+22.96%)、ST抚钢 (+16.54%)、太钢不锈 (+15.24%)、宝钢股份 (+9.57%)、本钢板材 (+8.83%)；南钢股份 (+0.85%)、金洲管道 (+0.16%)、常宝股份 (0.00%)、华菱钢铁 (-0.76%)、韶钢松山 (-7.44%)。

图2: 上周申万钢铁行业指数涨跌幅 (%)



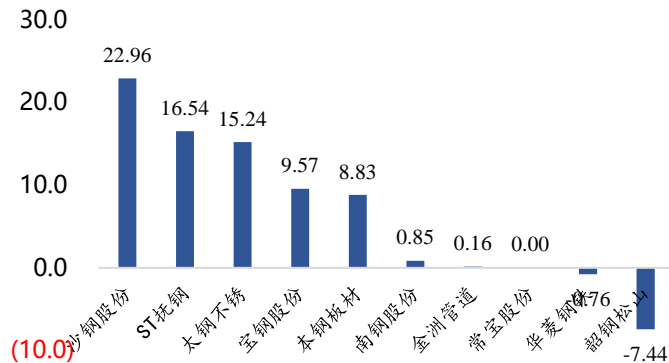
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图1: 申万钢铁行业指数上周上升6.51%



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

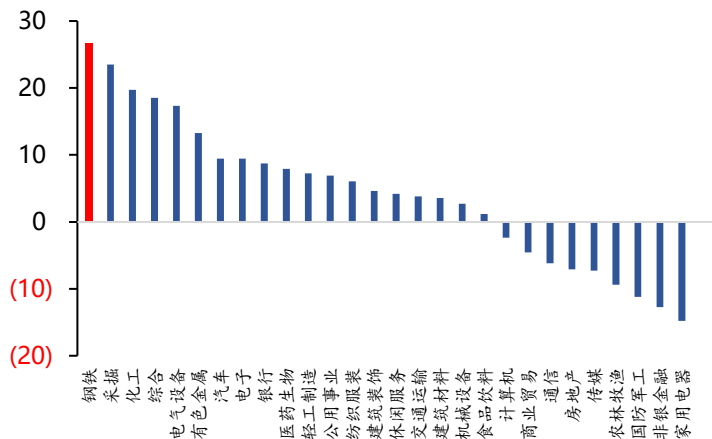
图3: 申万钢铁行业涨跌幅 (%) 前五个股



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

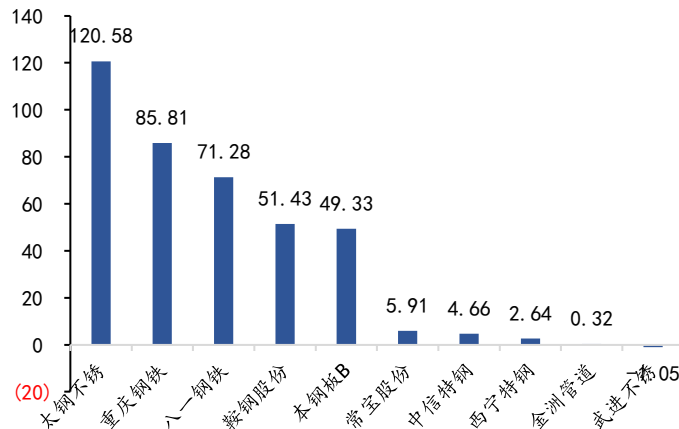
➤ **股市行情:** 2021年年初至今, 申万钢铁行业指数上升26.59%, 排名第1, 沪深300指数上升0.55%, 跑赢26.03个百分点。涨跌幅前五个股份别为: 太钢不锈 (+120.58%)、重庆钢铁 (+85.81%)、八一钢铁(+71.28%)、鞍钢股份 (+51.43%)、本钢板B (+49.33%); 后五名为: 常宝股份 (+5.91%)、中信特钢 (+4.66%)、西宁特钢 (+2.64%)、金洲管道 (+0.32%)、武进不锈 (-1.05%)。

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

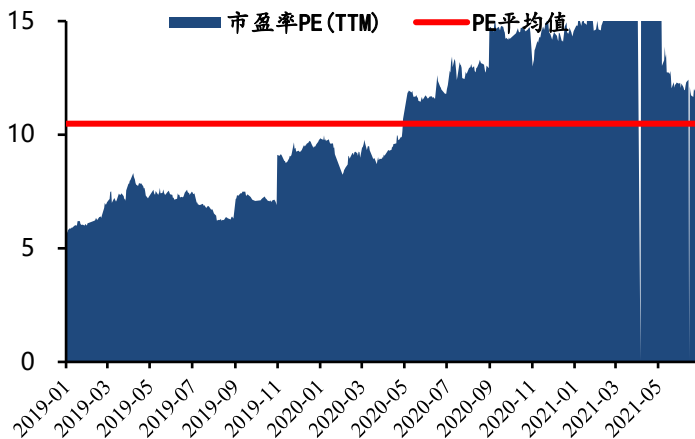
图5: 2021年年初至今申万钢铁行业涨跌幅 (%) 前五个股



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

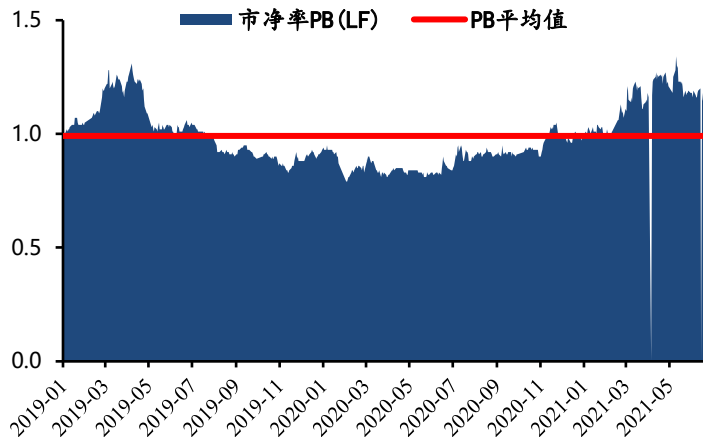
► **股市行情：** 2021年6月25日，申万钢铁行业PE（TTM）为12.15，与近1年PE均值10.49相比高1.66；PB（LF）为1.18，与近1年PB均值0.99比高0.19。

图6：申万钢铁行业市盈率（TTM）



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

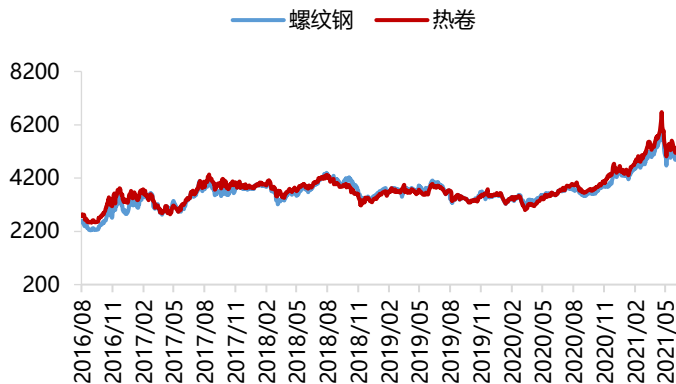
图7：申万钢铁行业市净率（LF）



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

▶ **期市行情:** 2021年6月25日, 螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭活跃合约收盘价5,066元/吨, 5,288元/吨, 1,185元/吨, 2,827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)



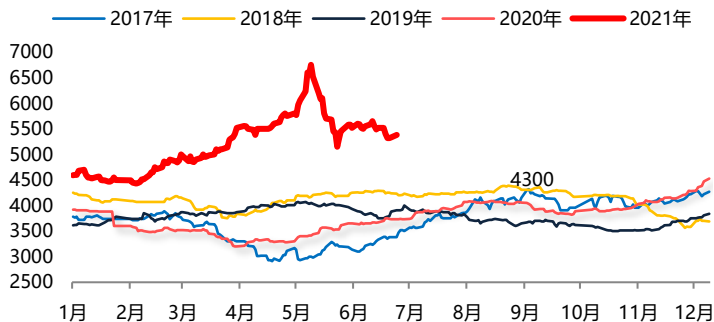
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

钢材价格

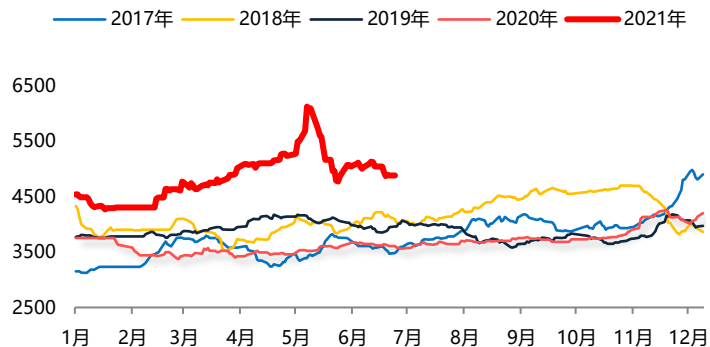
表1: 六大钢材品种价格 (元/吨)

日期	螺纹	线材	盘螺	热轧	冷轧	中厚板
2021/6/25	4880	5470	5470	5380	6000	5340
2021/6/18	5040	5630	5630	5520	6150	5460
2021/5/27	4770	5370	5370	5320	6150	5400
2020/6/24	3610	3840	3840	3730	4140	3860
周环比	-160	-160	-160	-140	-150	-120
月环比	110	100	100	60	-150	-60
年同比	1270	1630	1630	1650	1860	1480

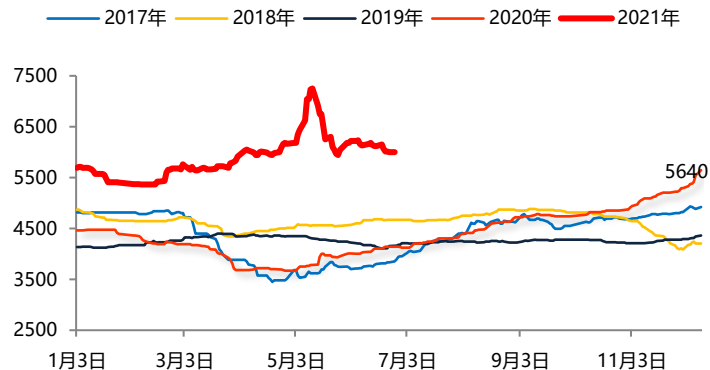
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

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)


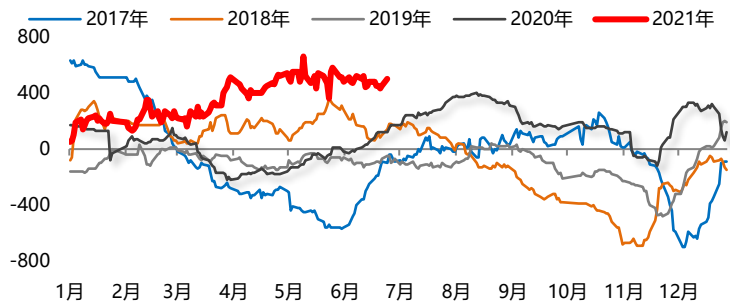
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图12: 冷轧价格 (元/吨)


资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

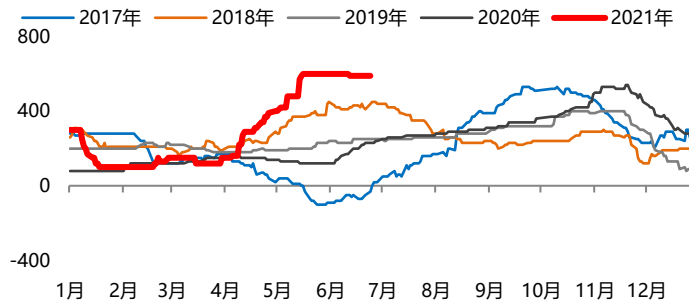
钢材品种价差

图13: 价差: 热轧-螺纹



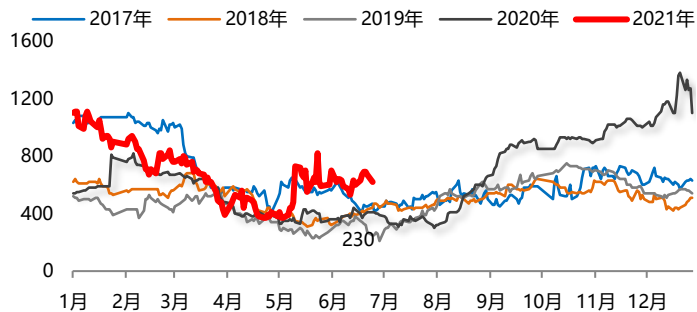
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图14: 价差: 盘螺-螺纹



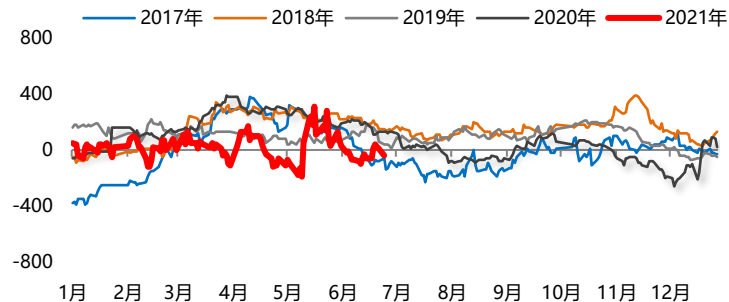
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

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

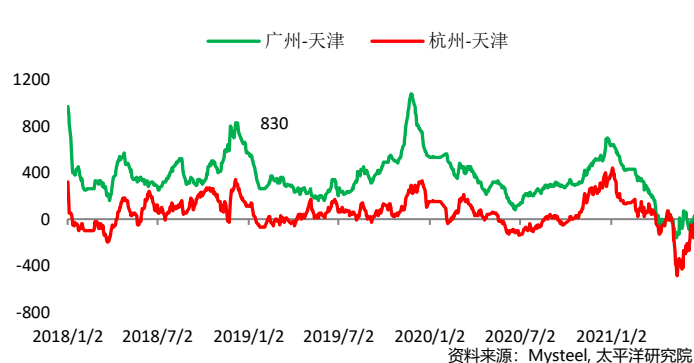
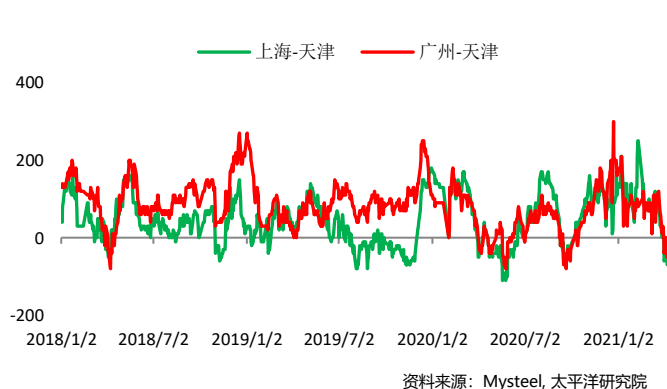


图19: 热轧价差



图20: 热轧价差

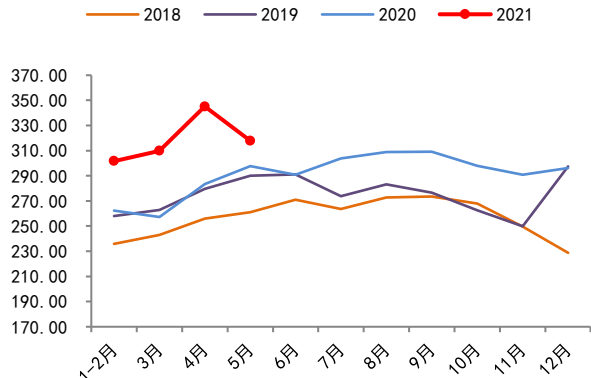


钢材供应

粗钢：截至2021年5月，全国日均粗钢产量为317.87万吨，环比下降7.88%，同比上升6.77%。

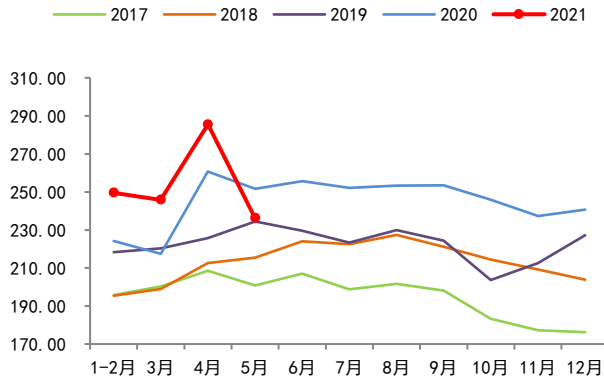
生铁：截至2021年5月，全国日均生铁产量为236.32万吨，环比下降17.24%，同比下降6.08%。

图21：粗钢产量



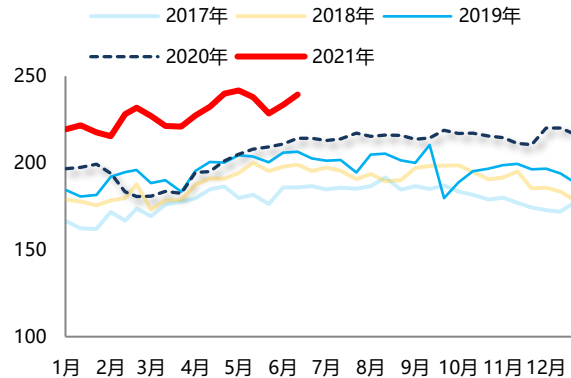
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图22：生铁产量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

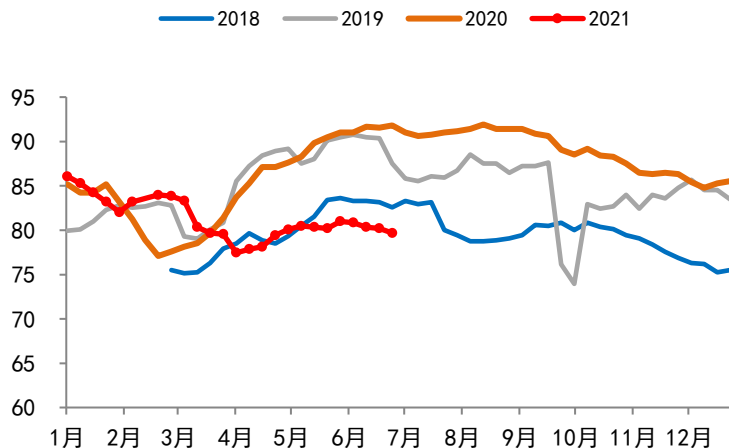
图23：重点钢企旬度日均产量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

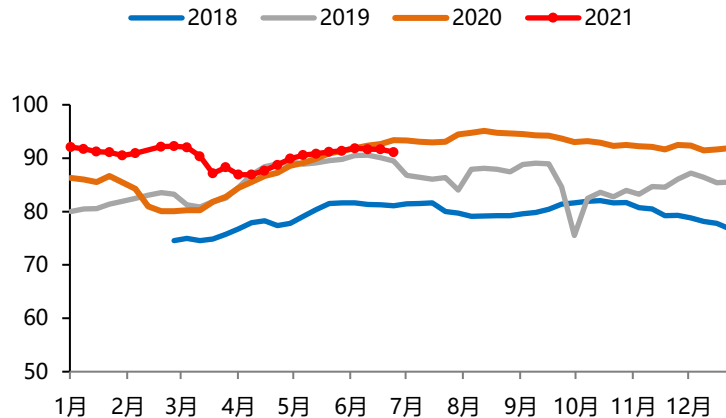
► **钢材供应:** 2021年6月25日, 全国247家钢厂高炉开工率为79.69%, 环比变化-0.52%, 同比变化-12.11%; 全国247家钢厂高炉炼铁产能利用率为91.17%, 环比变化-0.50%, 同比变化-2.25%。

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

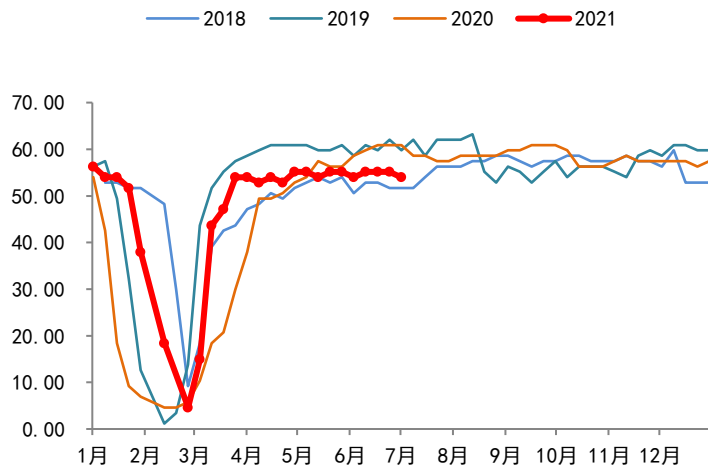
图25: 全国247家钢厂高炉周产能利用率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

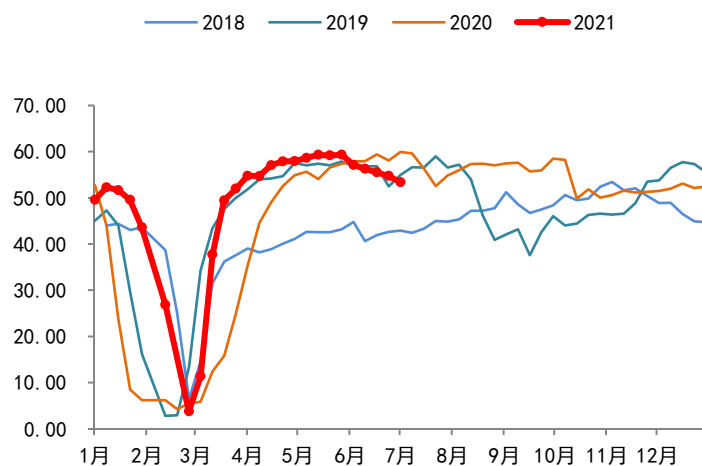
► **钢材供应**: 2021年6月25日, 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率为54.02%, 环比变化-1.15%; 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率为53.40%, 环比变化-1.34%。

图26: 螺纹钢短流程开工率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

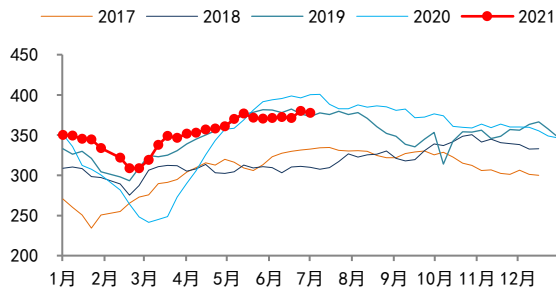
图27: 螺纹钢短流程产能利用率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

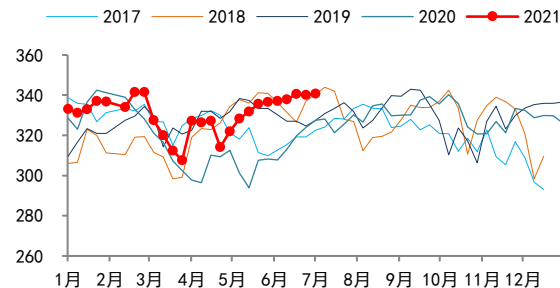
► **周产量**：截至2021年6月25日，全国建筑钢厂螺纹钢、热轧板卷产量分别为377.4万吨（周环比-0.68%，同比-5.72%）、340.7万吨（周环比+0.18%，同比+4.03%），线材、冷轧板卷、中厚板钢厂产量分别为167.5万吨（周环比+1.51%，同比+3.51%）、82.5万吨（周环比-1.17%，同比+6.53%）、142.6万吨（周环比-2.32%，同比+2.44%）。

图28：螺纹钢周产量



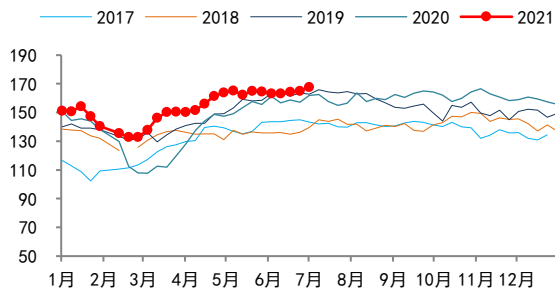
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图29：热轧周产量



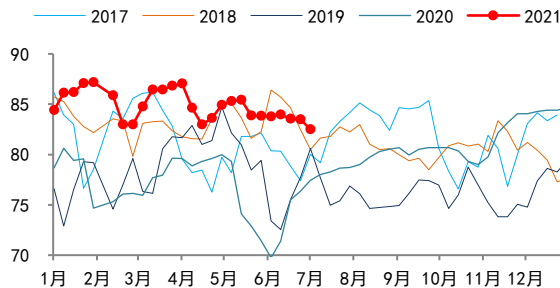
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图30：线材周产量



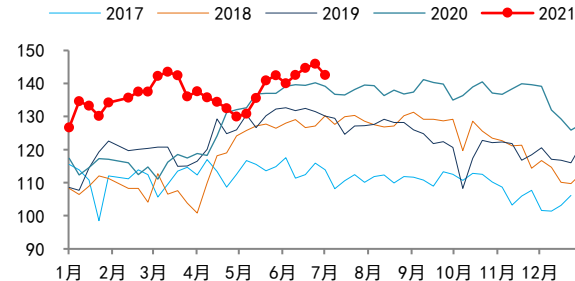
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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24日, 全国建筑钢材周均成交187667.40, 较上周-77.60。

图33: 全国建筑钢材周成交

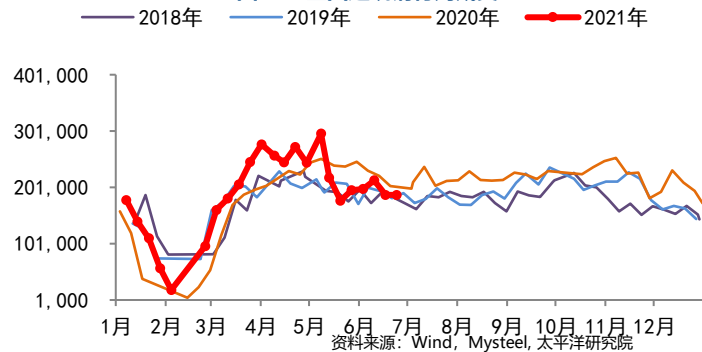


图34: 建筑钢材成交: 南方

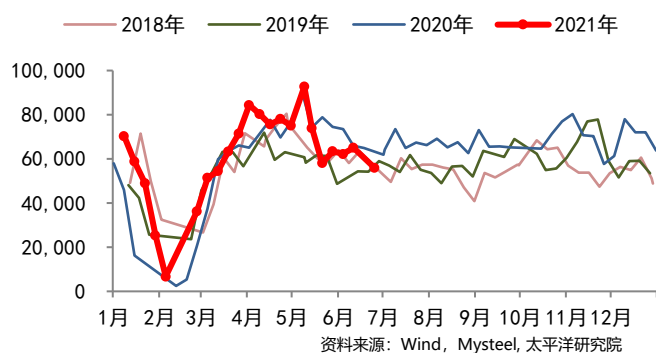


图35: 建筑钢材周成交: 北方

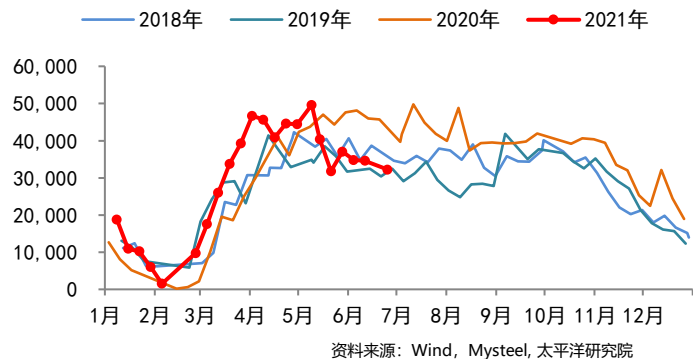
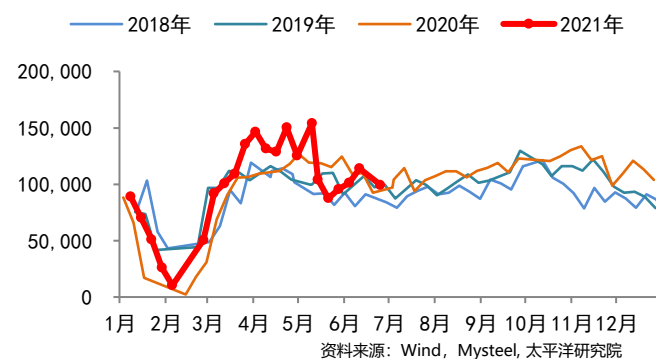


图36: 建筑钢材周成交: 华东



➤ **钢材消费**：截至6月24日，螺纹表观消费345.49

万吨，环比+1.95万吨，同比-22.31万吨；热轧表

观消费328.47万吨，环比+0.53万吨，同比+2.58

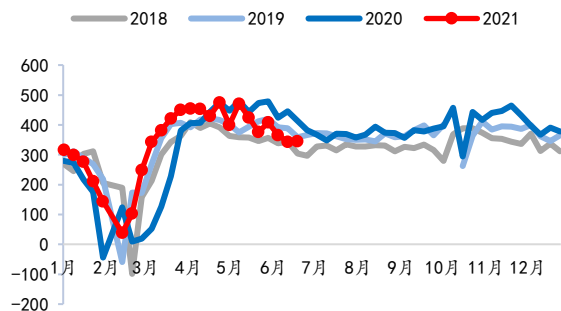
万吨；线材表观消费161.39万吨，环比+6.75万吨，

同比+2.74万吨；中厚板表观消费136.43吨，环比-

4.70万吨，同比+0.36万吨；冷轧表观消费82.72吨，

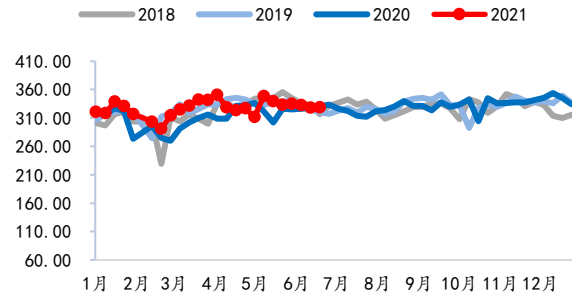
环比+2.01万吨，同比+2.75万吨。

图37：螺纹表观消费量（阳历）



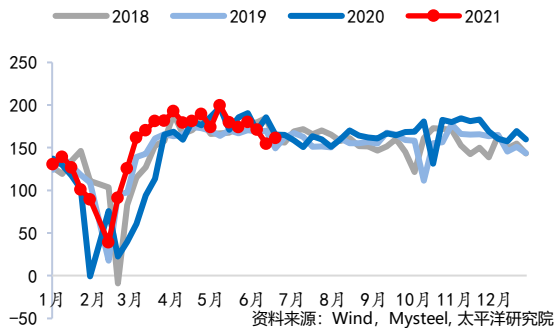
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图38：热轧表观消费量（阳历）



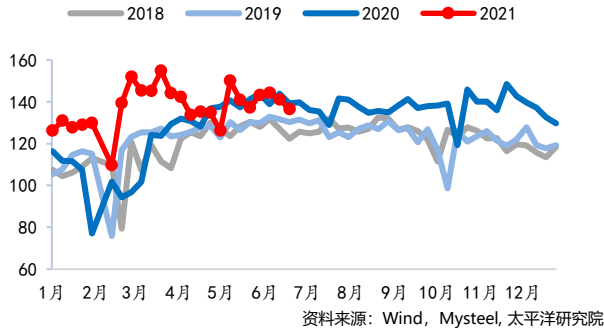
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图39：线材表观消费量（阳历）



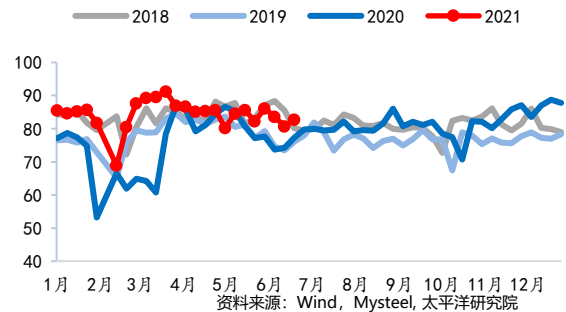
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图40：中厚板表观消费量（阳历）



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

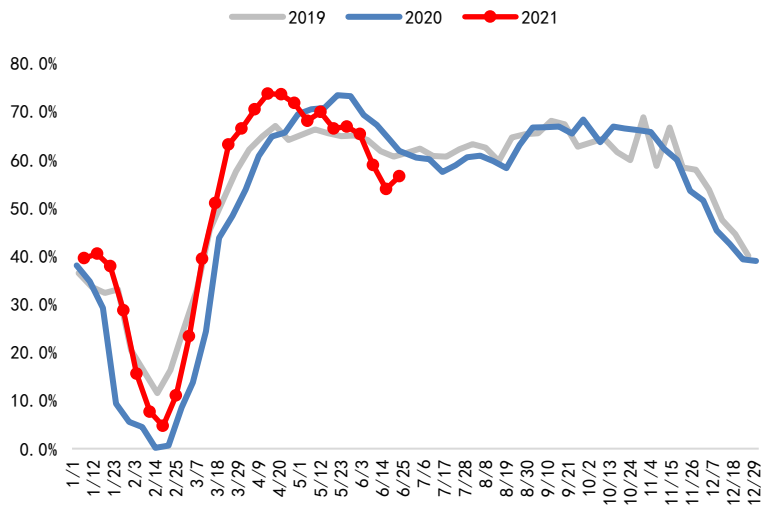
图41：冷轧表观消费量（阳历）



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

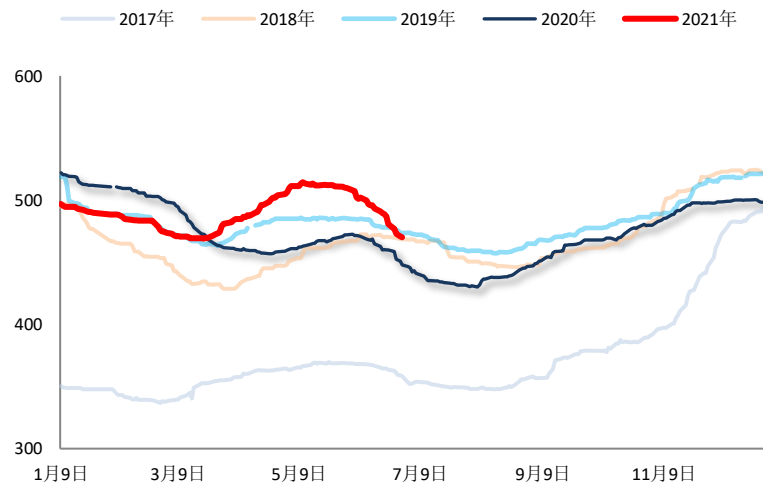
➤ **水泥**：6月25日，全国水泥磨机开工率56.55%，环比+2.64%，同比-5.29%。

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)

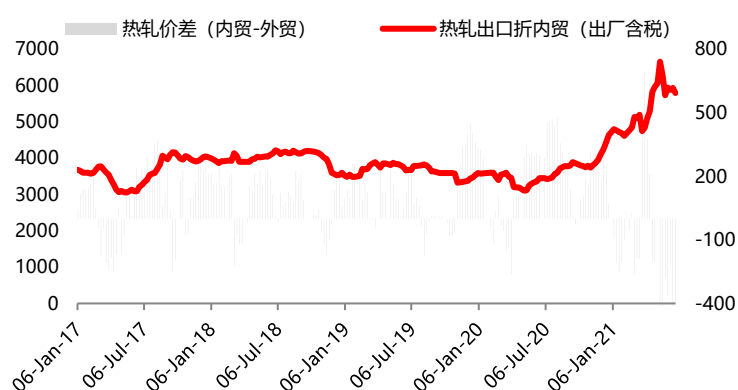
日期	方坯 (独联体出口FOB)	螺纹 (中国出口FOB)	热轧 (中国出口FOB)	冷轧 (中国出口FOB)	热镀锌 (中国出口FOB)
2021/6/25	680	768	895	918	970
2021/6/18	700	775	922	938	992
2021/5/25	715	790	976	990	1070
2020/6/25	371	438	442	488	559
周环比	-20	-7	-27	-20	-22
月环比	-35	-22	-81	-72	-100
年同比	309	330	453	430	411

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

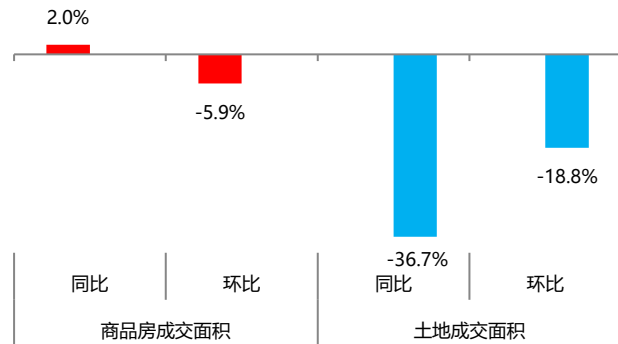


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

下游需求情况:

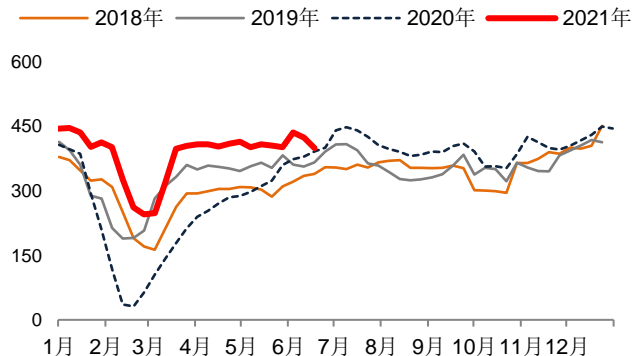
地产: 据中指院调查, 2021年5月, 全国300个城市共推出土地2513宗, 推出土地面积9757万平方米, 同比减少10%;

图47: 30城商品房和土地成交周变动



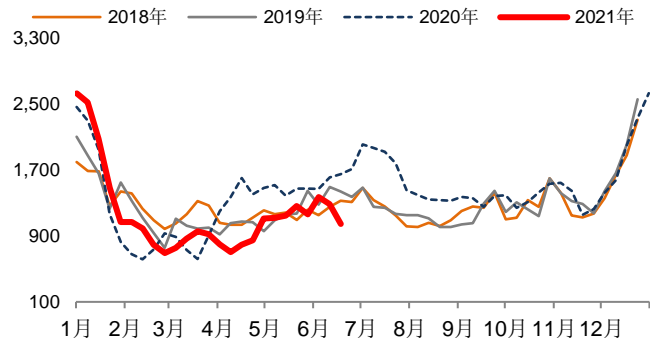
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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: 5月产量36,102台, 同比下降7.34%, 累计同比上升37.10%。

空调产量: 5月产量2205.80万台, 同比上升13.5%。

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

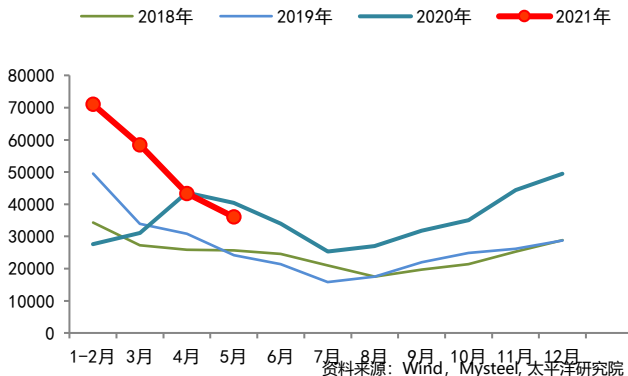


图50: 空调产量 (万台)

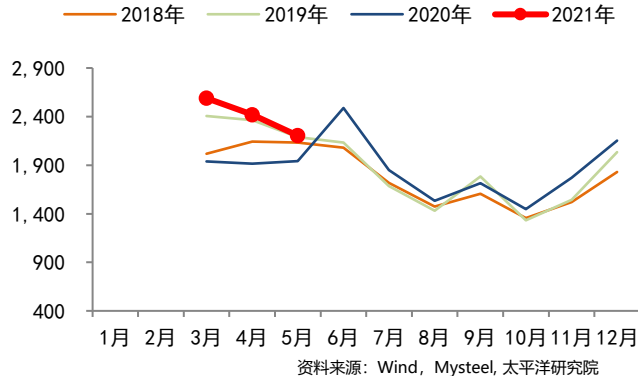


图51: 汽车销量

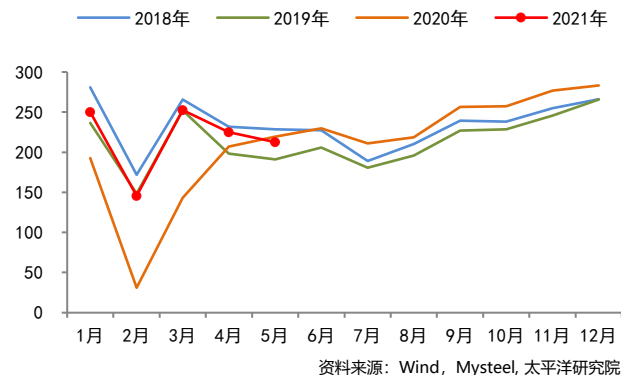
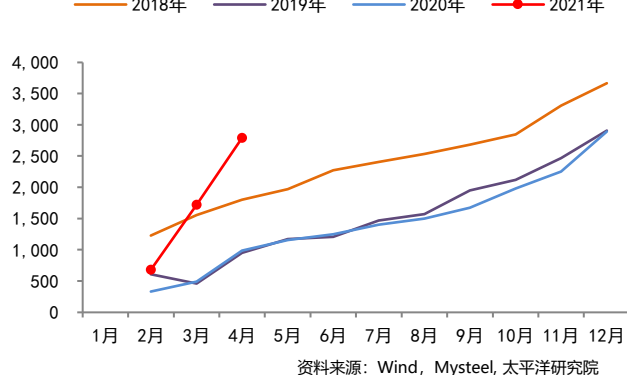


图52: 新承接船舶订单: 累计值 (万载重吨)



钢材库存

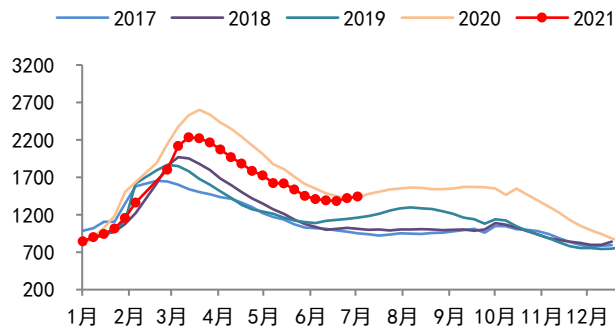
表3: 五大钢材品种库存变化 (万吨)

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
2021/6/25	1445	665	2110	352	108	89	82	34
2021/6/18	1424	630	2054	330	105	80	80	34
2021/5/25	1453	587	2041	303	96	77	79	32
2020/6/25	1423	592	2015	301	100	70	86	35
2019/6/25	1135	482	1617	229	88	62	72	30
周环比	22	35	56	22	2	9	2	-1
周%	2%	5%	3%	7%	2%	11%	3%	-2%
月环比	-8	77	69	49	12	12	3	1
月%	-1%	13%	3%	16%	13%	16%	3%	4%
年同比	22	73	95	51	7	19	-4	-1
年%	2%	12%	5%	17%	7%	27%	-4%	-3%

社会库存:

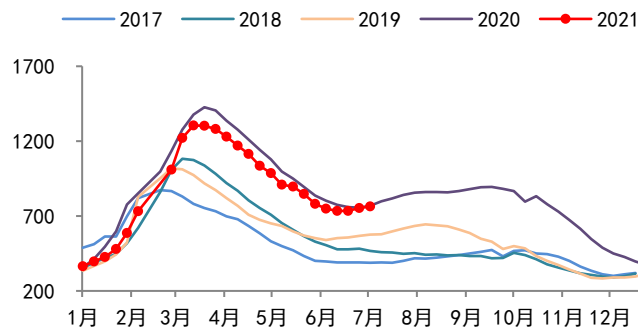
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图53: 钢材社会库存



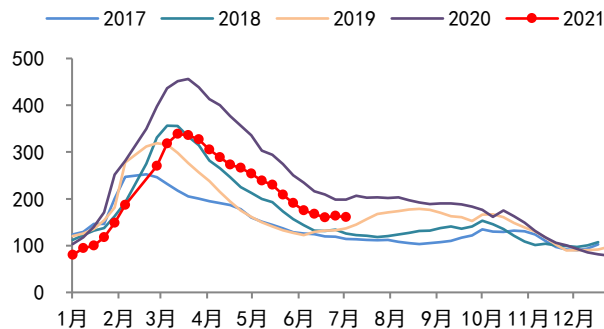
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图54: 螺纹钢社会库存



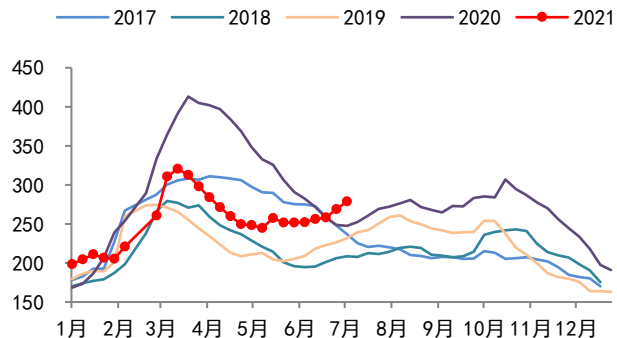
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图55: 线材社会库存



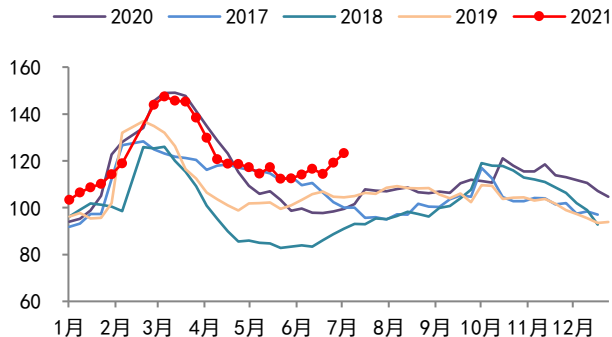
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图56: 热轧卷板社会库存



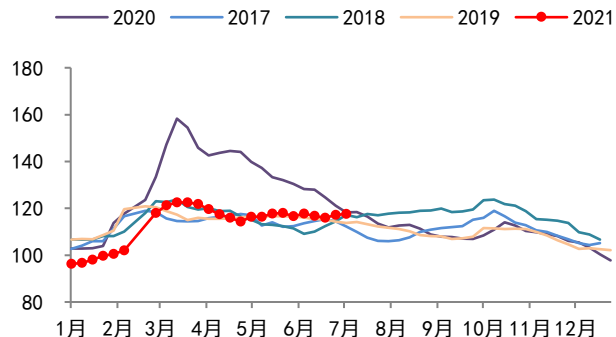
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图57: 中厚板社会库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

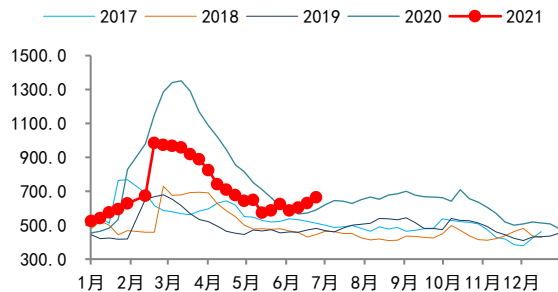
图58: 冷轧卷板社会库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

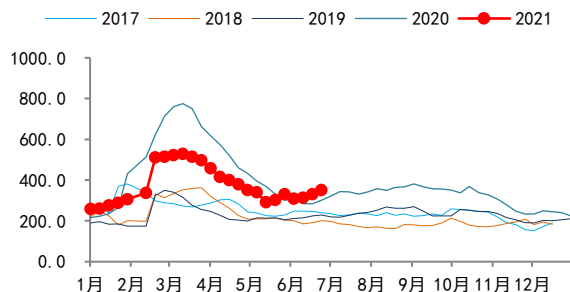
钢厂库存:

图59: 钢厂总库存



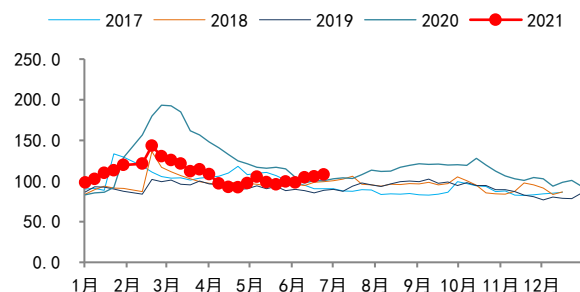
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图60: 钢厂螺纹库存



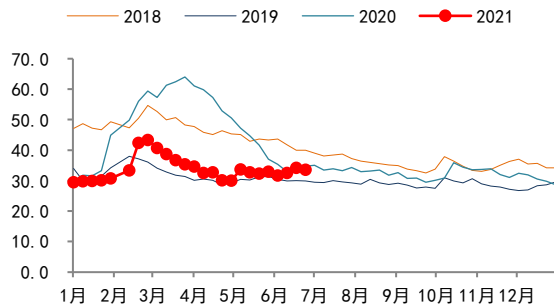
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图61: 钢厂热轧库存



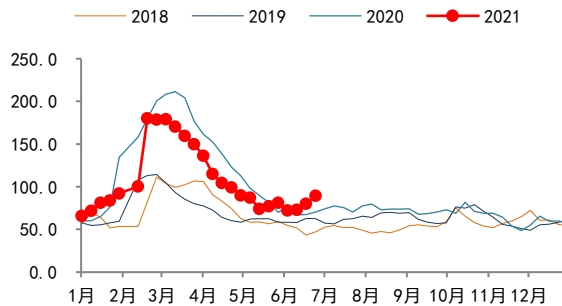
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图62: 冷轧钢厂库存



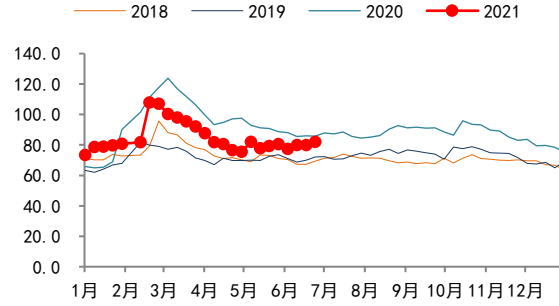
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

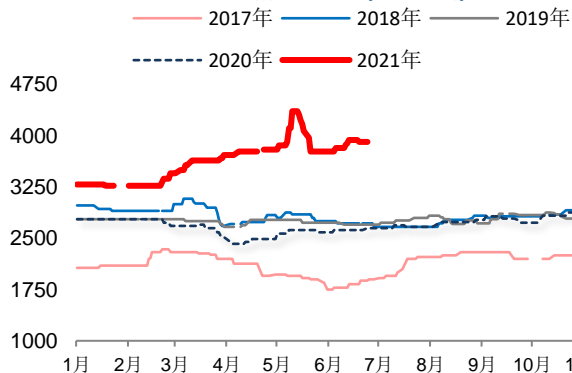
原材料基本面跟踪-废钢

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)
2021/6/25	3240	3910	3635	513
2021/6/18	3280	3940	3725	515
2021/5/27	3010	3770	3440	518
2020/6/24	2370	2650	2515	281
周环比	-40	-30	-90	-2
月环比	230	140	195	-5
年同比	870	1260	1120	232

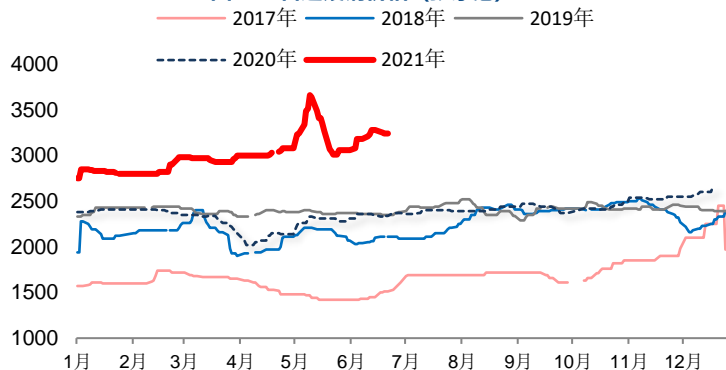
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图66: 船板料废钢 (浙江舟山)



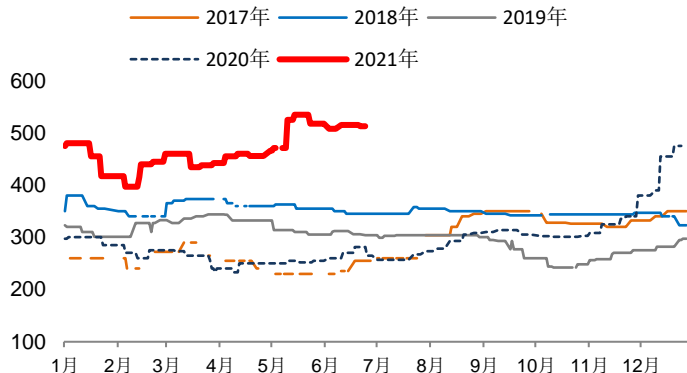
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

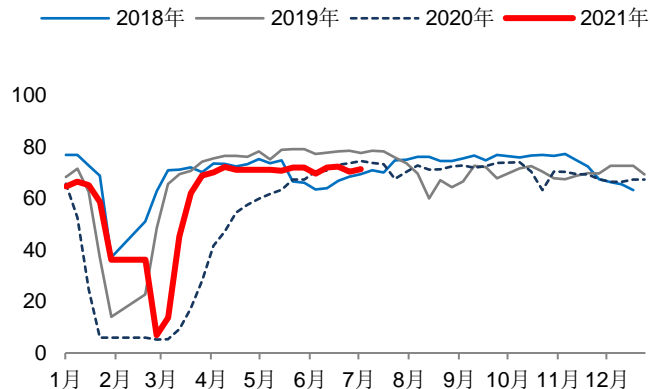
原材料基本面跟踪-废钢

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)
2021/6/25	71.32	4672	4510	208	370	4773	4611	77	239
2021/6/18	70.31	4716	4554	324	486	4836	4675	214	375
2021/5/25	71.88	4492	4330	468	630	4648	4486	612	774
2020/6/25	74.44	3586	3425	24	185	3683	3522	47	208
周环比	1.01	-44	-44	-116	-116	-64	-64	-136	-136
月环比	-0.56	180	180	-260	-260	125	125	-535	-535
年同比	-3.12	1085	1085	185	185	1090	1090	31	30

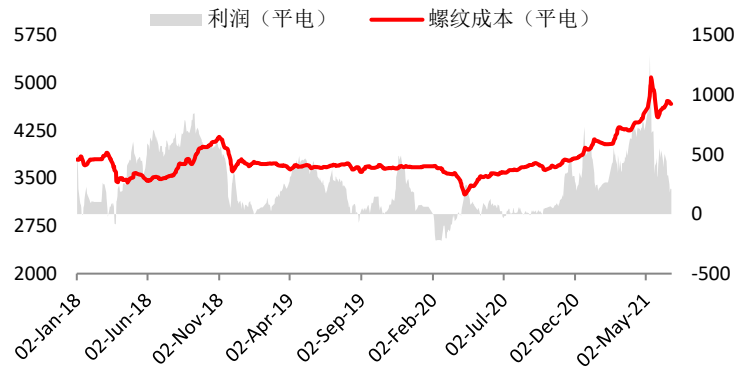
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

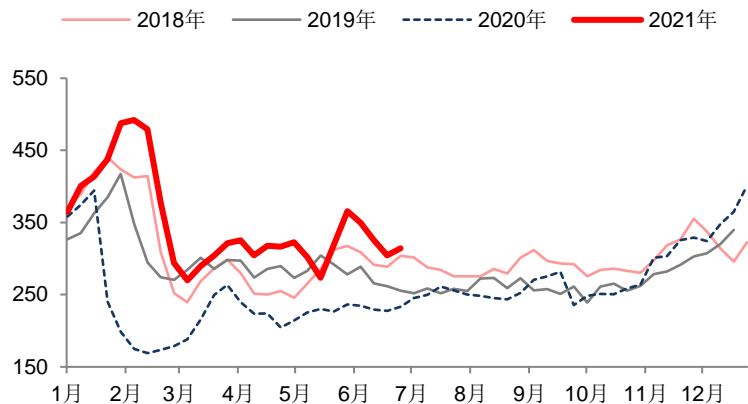


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

原材料基本面跟踪-废钢

► **废钢库存:** 截至6月25日, 61家钢厂废钢库存314.0万吨, 周环比+9.8吨, 年同比+79.4万吨。

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
2021/6/24	214.9	198.89	1483	1750	11.1	27.2
2021/6/18	217.3	199.42	1512	1757	12	28.2
2021/5/24	188.25	176.47	1320	1555	14	26.9
2020/6/24	104.6	98.72	785	960	9.7	21.4
周环比	-2.40	-0.53	-29	-7	-0.9	-1
月环比	26.65	22.42	163	195	-2.9	0.3
年同比	110.3	100.17	698	790	1.4	5.8

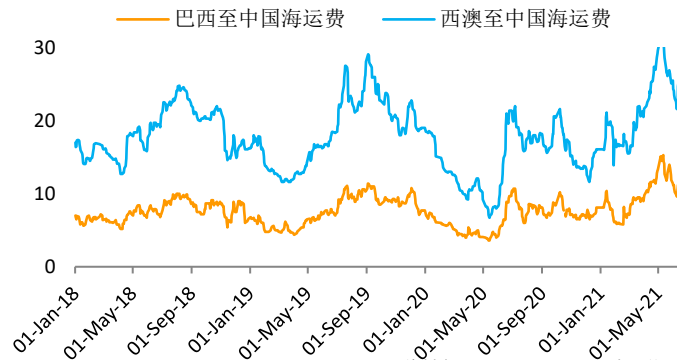
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图73: 港口Pb粉、卡粉价格



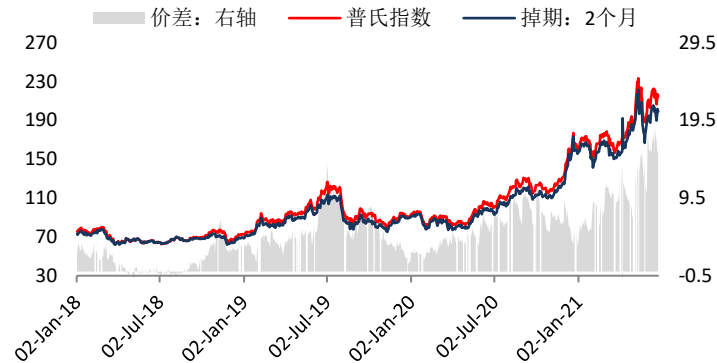
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

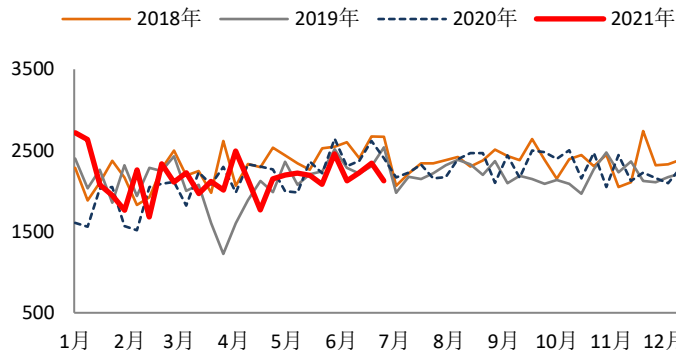
原材料基本面跟踪-铁矿石

表7: 铁矿石发货量

本周总发货量 (澳洲和巴西)	2124.3	环比下降9%，约合216万吨，同比下降10.5%，约合249万吨。
至中国	1680.3	到中国环比下降11%，约合215万吨，占矿山全球总发货量79%；同比下降13.5%，约合262万吨。
其中：澳洲	1593.9	
澳洲发中国	1293.1	
巴西	530.4	
下周预计到 (中国) 港量	1665.4	预计下周中国港口到货量环比增加1.6%，约合25万吨。

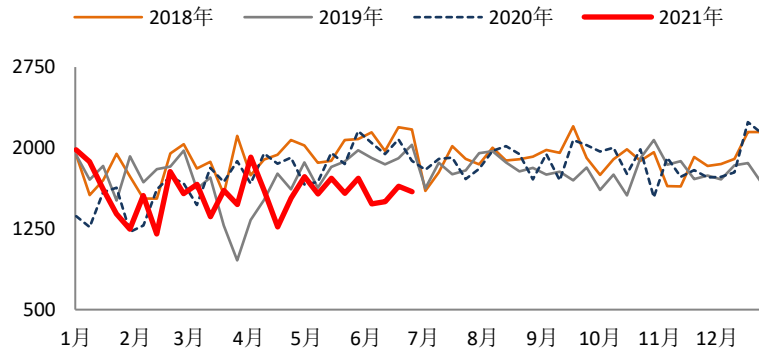
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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: 澳洲和巴西发往中国数量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

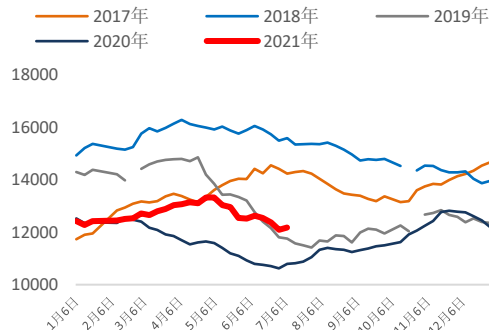
原材料基本面跟踪-铁矿石

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	12175.91	87.16	1558.75	日均疏港量	294.98	-5.55	-15.312
块矿	1738.24	10.58	-475.58	贸易矿	6456.6	128	1275.2
球团矿	409.18	32.65	-382.64	澳洲矿	6252.3	40.59	180.76
精矿	845.76	-33.02	99.09	巴西矿	3447.9	-35.75	1315.35
压港天数	57	-26	6	日均铁水产量	242.67	-1.34	-3.96

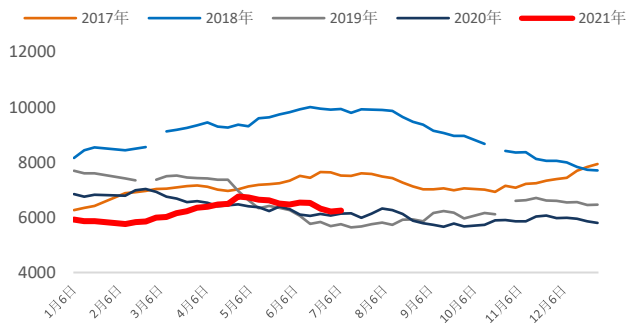
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图77: 港口总库存



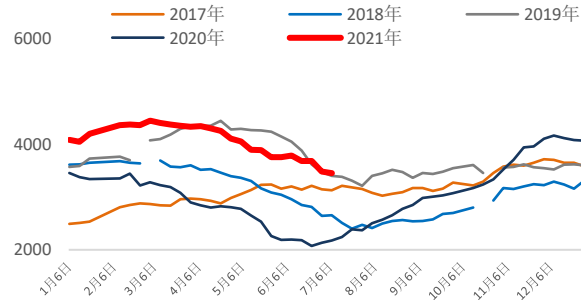
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

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

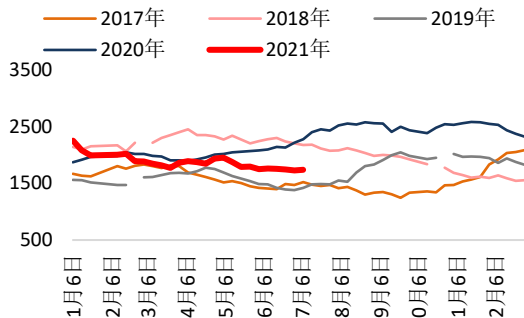


图81: 球团矿库存

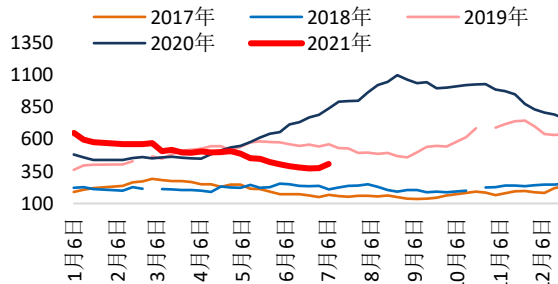


图82: 铁精粉库存

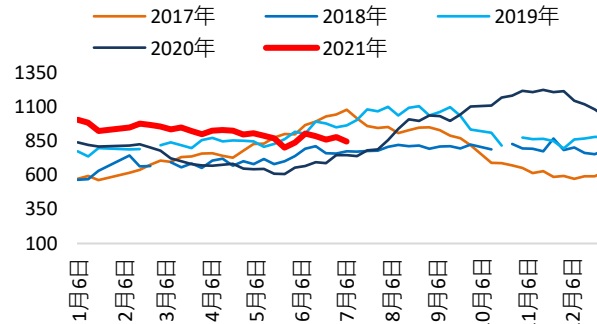


图83: 贸易矿库存

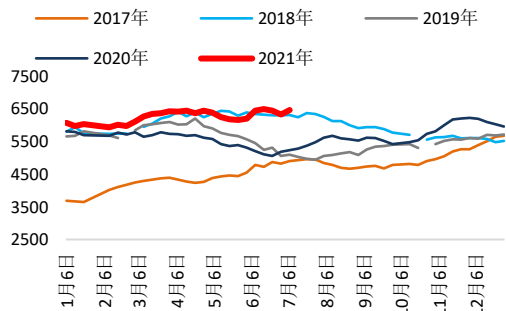


图84: 日均疏港量

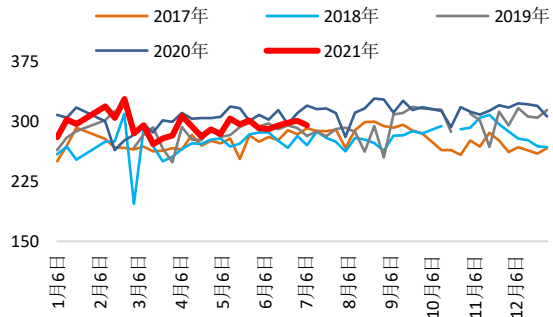
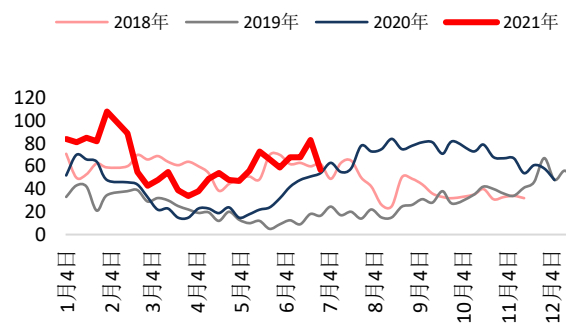
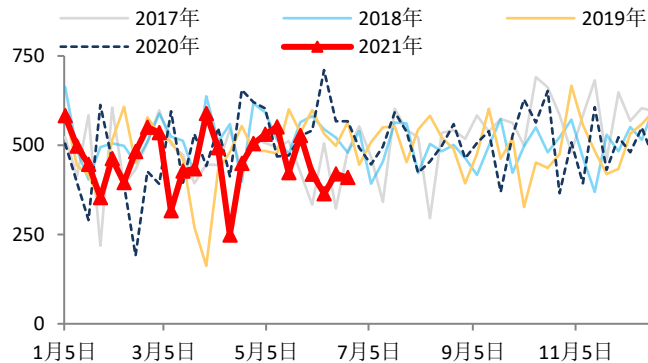


图85: 45港压港天数



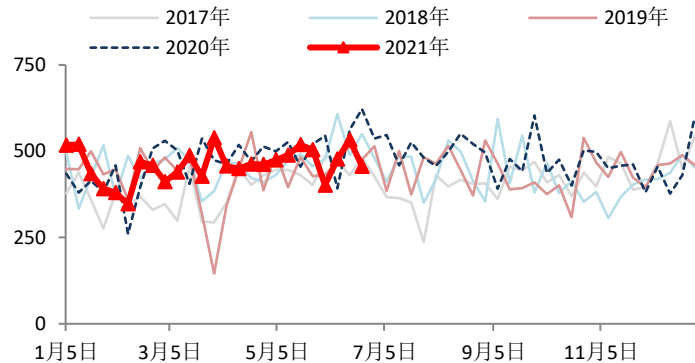
原材料基本面跟踪-铁矿石

图86: 力拓周发货量



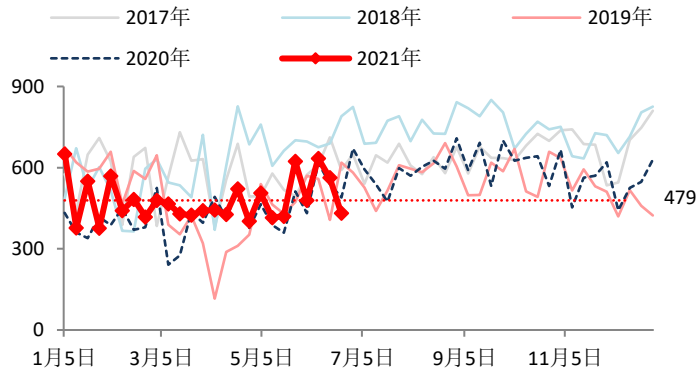
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图87: BHP周发货量



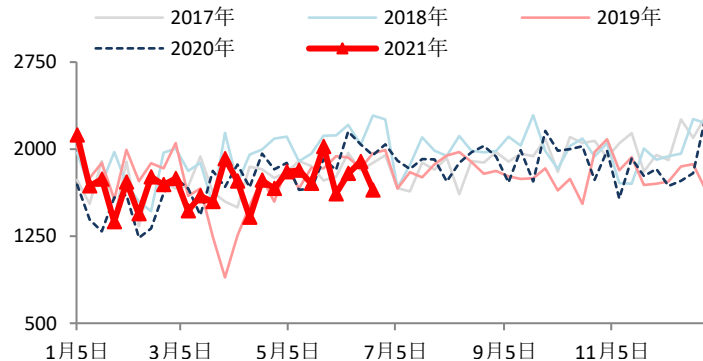
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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



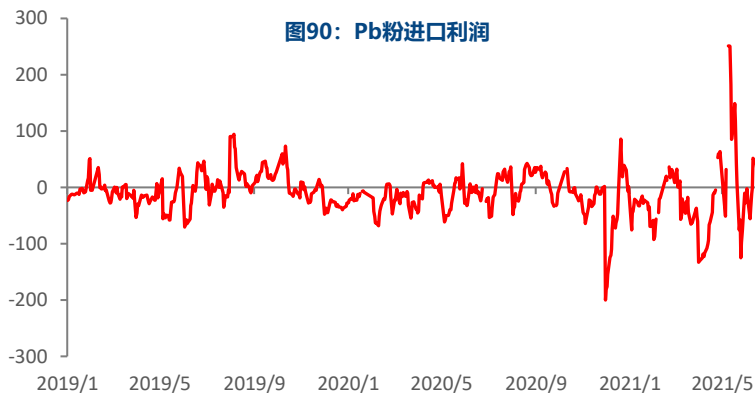
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

原材料基本面跟踪-铁矿石

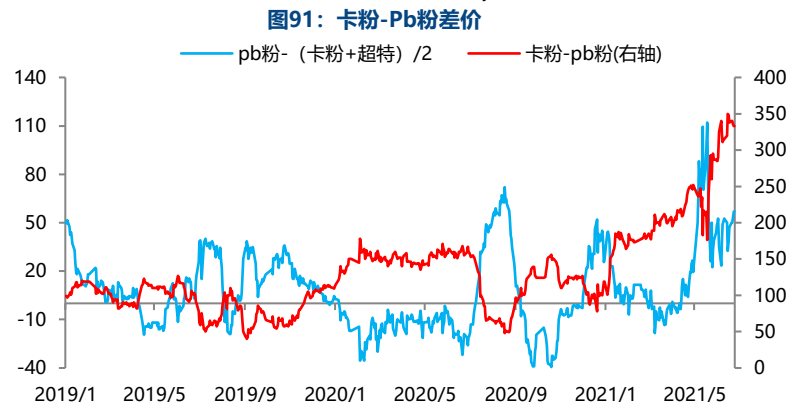
表9：铁矿石价格

品种	美元价格	船货落地价 (千吨, 元)	折算港口价 (湿吨, 元)	青岛港现货 (湿吨, 元)	进口盈亏 (元)	折算成仓单 (元)	与期货主力基差
卡粉	251.0	1871	1722	1810	88	1825	1825
Pb粉	219.4	1640	1509	1477	-32	1650	1650
纽曼粉	221.6	1656	1524	1502	-22	1649	1649
麦克粉	207.3	1552	1428	1409	-19	1566	1566
金步巴	211.4	1582	1455	1313	-142	1617	1617
超特粉	173.8	1307	1202	1030	-172	1462	1462
卡拉拉	244.5	1824	1678	1697	19	1769	1768.7
杨迪	190.5	1429	1315	1174	-141	1519	1519
混合粉	179.9	1351	1243	1225	-18	1469	1469

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

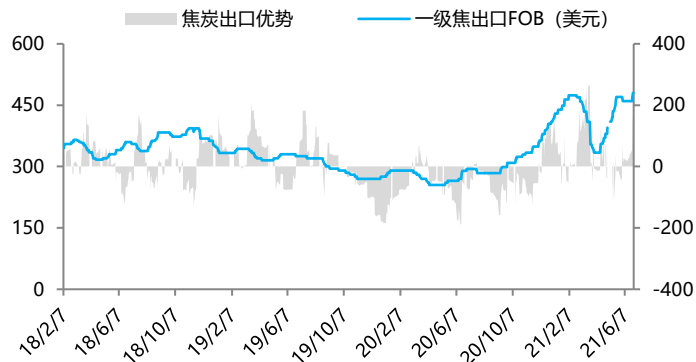
原材料基本面跟踪-焦炭

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)
2021/6/25	2870	2570	2780	2940	480
2021/6/18	2870	2570	2780	2570	460
2021/5/27	2990	2690	2900	2570	470
2020/6/24	2050	1750	1960	2030	289
周环比	0	0	0	370	20
月环比	-120	-120	-120	370	10
年同比	820	820	820	910	191

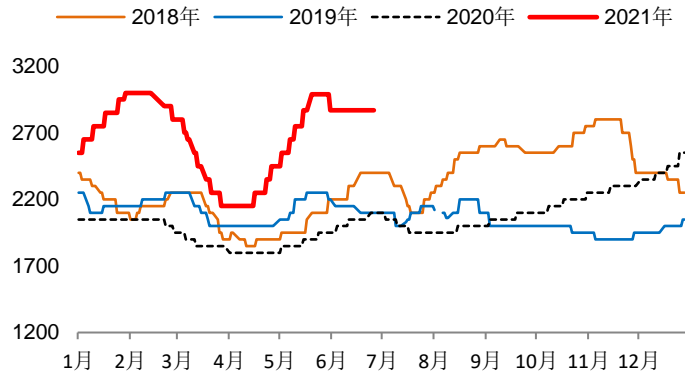
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图93: 焦炭出口价格



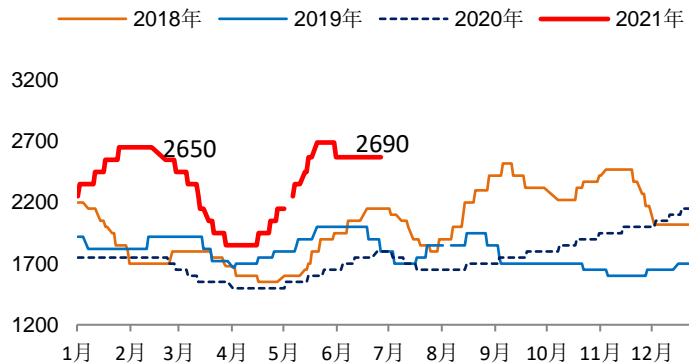
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

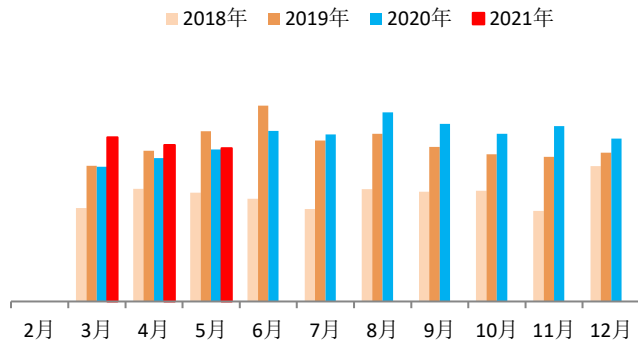
原材料基本面跟踪-焦炭

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	571	76.76
上周	733	77.98
上月同期	917	77.91
去年同期	204	80.31
周环比	-162	-1.22
月环比	-345	-1.15
年同比	368	-3.55

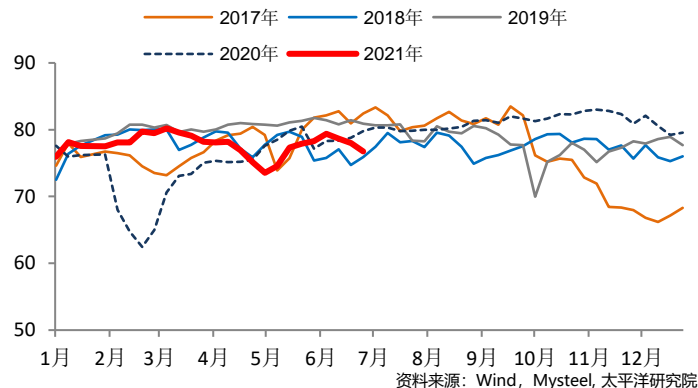
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

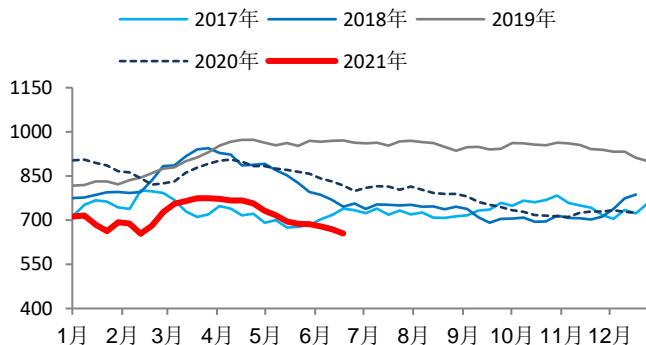
原材料基本面跟踪-焦炭

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)	654.25	668.73	-14.48	-2%	-163.2	-20%
其中: 1、北方四港合计	188.7	202.3	-13.6	-7%	-111.8	-37%
2、钢厂(110家)	439.25	436.12	3.13	1%	-19.67	-4%
3、独立焦化厂 (100家)	26.3	30.31	-4.01	-13%	-12.29	-32%
独立焦化厂日均产量 (230家)	63.1	63.72	-0.62	-1%	-3.62	-5%

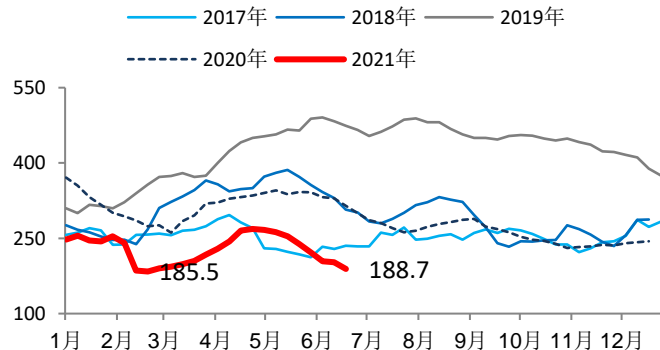
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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)
2021/6/24	308.00	1500	2010	2050	1815
2021/6/18	290.00	1500	1950	1950	1785
2021/5/24	275.00	1500	1950	1950	1735
2020/6/24	127	1320	1250	1280	1360
周环比	18	0	60	100	30
月环比	33	0	60	100	80
年同比	181	180	760	770	455

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图101: 柳林主焦煤 (出厂价)

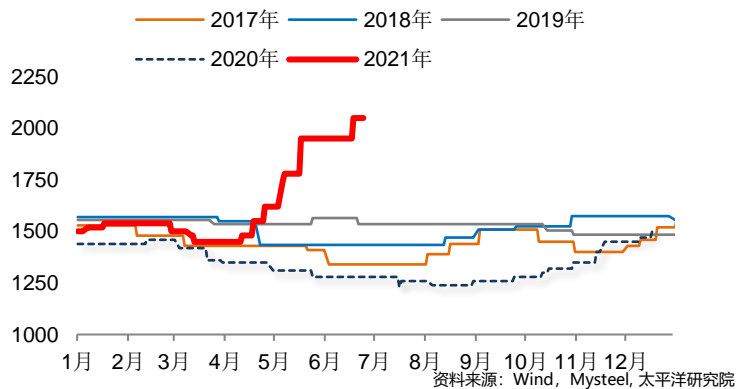


图100: 焦煤普氏指数 (澳洲PLV)

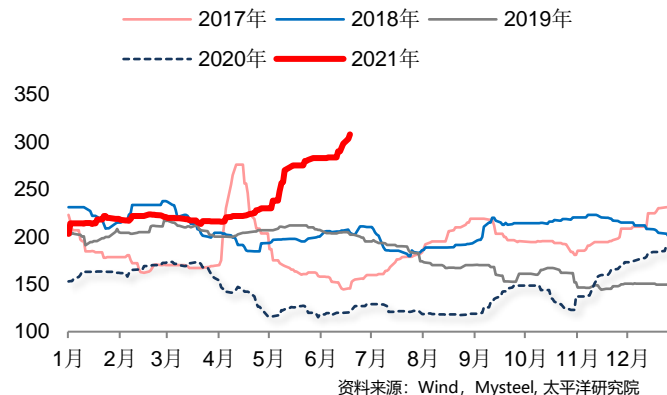
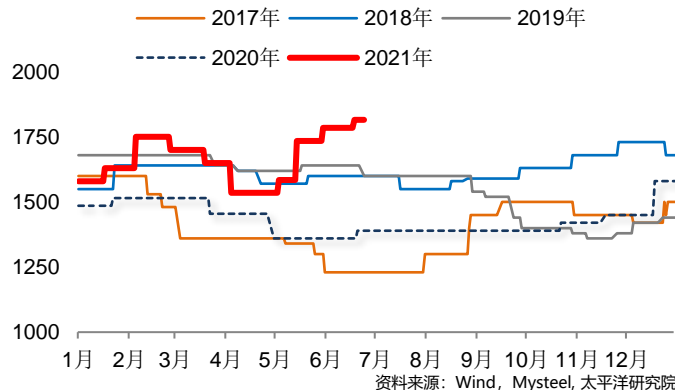


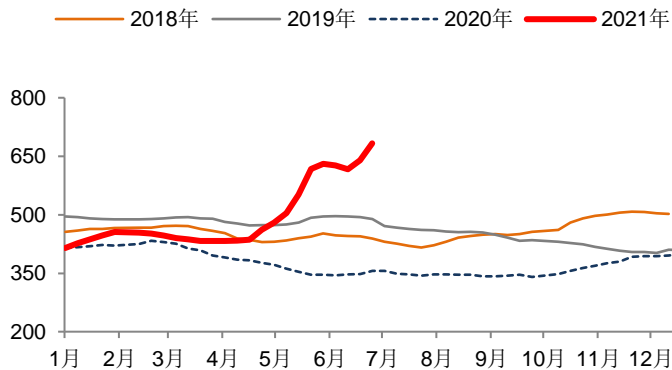
图102: 唐山主焦煤 (出厂价)



原材料基本面跟踪-焦煤

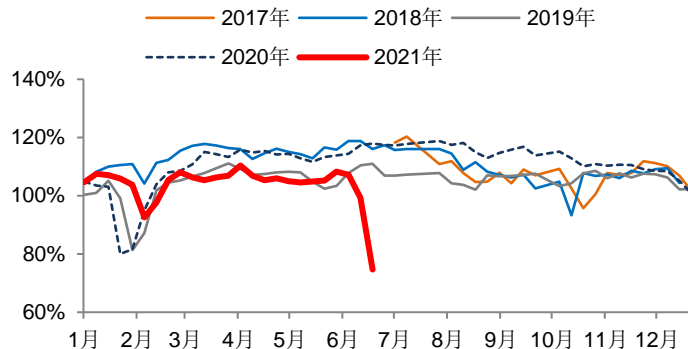
6月24日，主产区煤矿开工率74.68%，环比-24.53%；原煤周产437.31，环比-143.62；煤矿平均利润683元，环比+43元。

图104: 煤矿平均利润



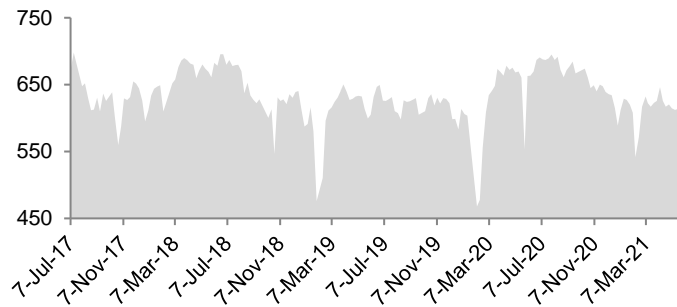
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

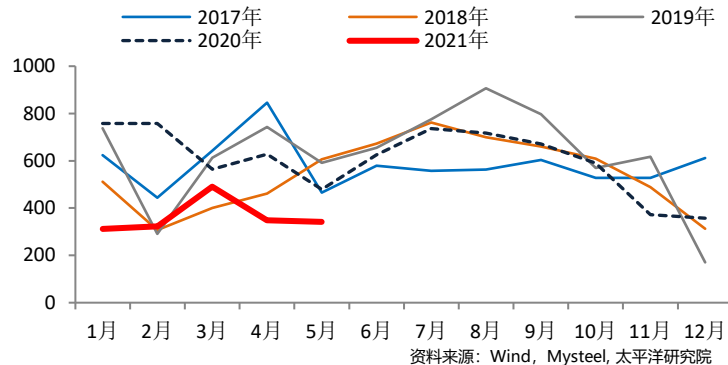


图107: 自蒙古进口炼焦煤

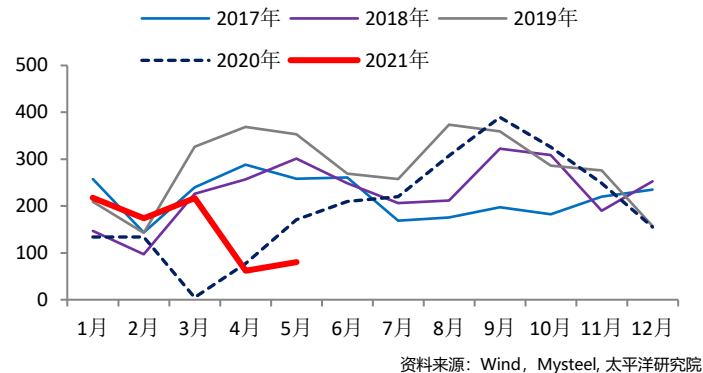


图108: 自澳洲进口炼焦煤

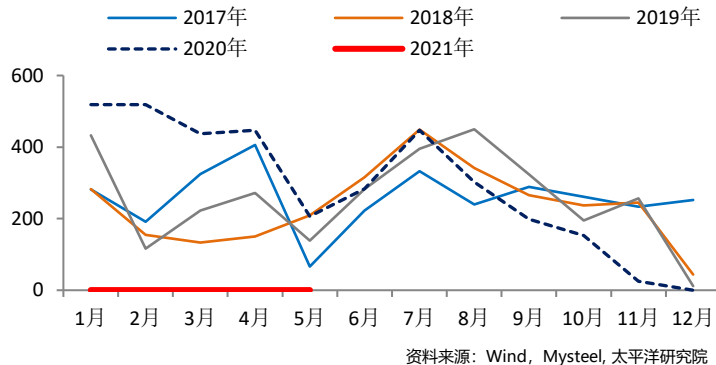
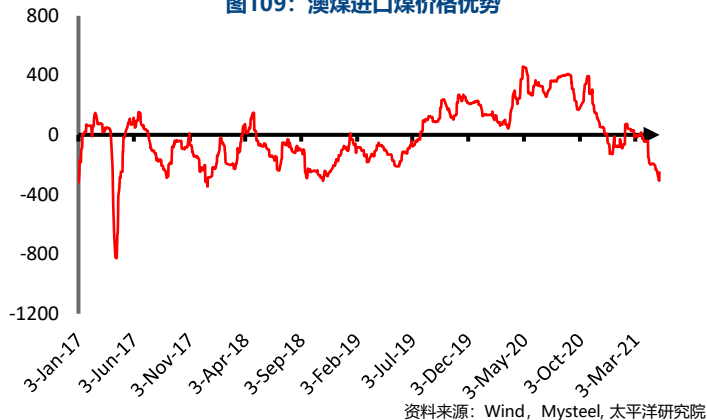


图109: 澳煤进口煤价格优势



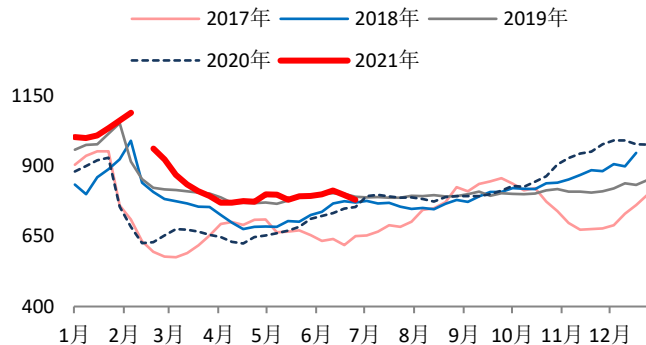
原材料基本面跟踪-焦煤

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
2021/6/25	788	778.64	506	151.71	2224.35
2021/6/18	822.55	795.71	507	129.44	2254.7
2021/5/25	815.84	791.13	458	119.35	2184.32
2020/6/26	792.98	753.3	498.5	308.66	2353.44
周环比	-34.55	-17.07	-1	22.27	-30.35
月环比	-27.84	-12.49	48	32.36	40.03
年同比	-4.98	25.34	7.5	-156.95	-129.09

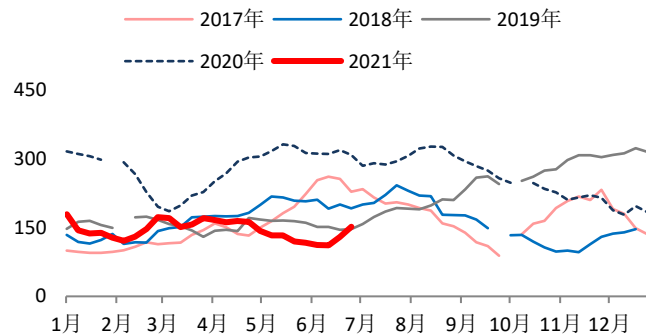
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图111: 焦化厂炼焦煤库存 (110家)



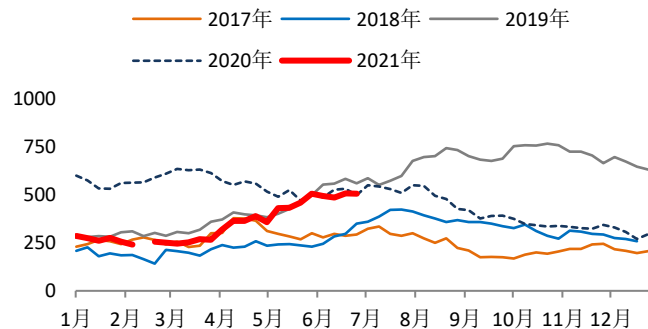
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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25日, 螺纹、热轧、中厚板、冷轧的滞后30天毛利分别6/吨、416元/吨、146元/吨、380元/吨, 较上周增长232.6、268.00、250.30、250.30元/吨。

图113: 螺纹毛利 (滞后30天)

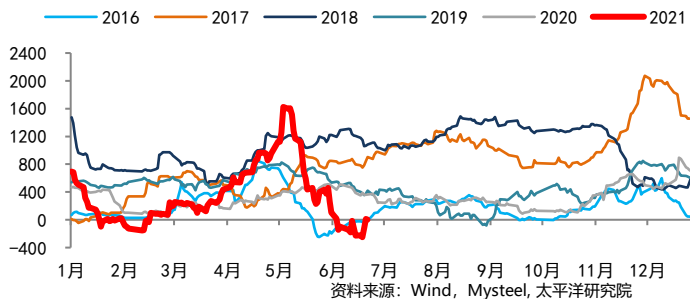


图114: 热轧毛利 (滞后30天)

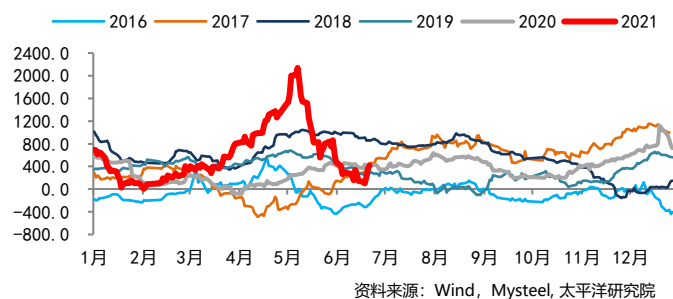


图115: 中厚板毛利 (滞后30天)



图116: 冷轧毛利 (滞后30天)

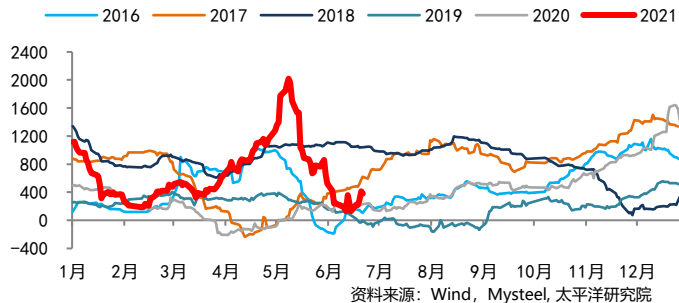


表15: 供需变化

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, 2021年5月, 全国发行地方政府债券8753亿元。其中, 发行一般债券4229亿元, 发行专项债券4524亿元。1-5月, 全国发行地方政府债券25463亿元。其中, 发行一般债券13759亿元, 发行专项债券11704亿元。(财政部)

2, 中国6月1年期贷款市场报价利率(LPR)为3.85%, 预期为3.85%, 上月为3.85%。5年期贷款市场报价利率为4.65%, 预期为4.65%, 上月为4.65%。(央行)

3, 要坚持问题导向, 加强经济形势跟踪研判, 重点对下半年工业增速走势、部分行业企业增收不增利、人民币汇率波动、芯片短缺、能耗约束对工业经济影响等问题开展深入分析。(工信部)

4, 1-5月, 国有企业利润总额17939.3亿元, 同比增长1.7倍, 两年平均增长13.5%。(财政部)

5, 2021年5月, 我国国际收支口径的国际货物和服务贸易收入17330亿元, 支出15628亿元, 顺差1701亿元。(外汇管理局)

6, 2021年5月, 中国外汇市场(不含外币对市场)总计成交17.98万亿元人民币。1-5月, 中国外汇市场累计成交92.31万亿元人民币。(外汇局)

2, 产业

7, 2021年5月份, 我国钢筋产量为2467.3万吨, 同比增长3.0%; 1-5月累计产量为11088.1万吨, 同比增长13.5%。(国家统计局)

8, 要聚焦煤矿“9+4”、非煤矿山“7+30”等重点地区和企业开展安全督导, 紧盯停产矿、停建矿、即将关闭退出矿、技改矿、整合矿、基建矿、生产矿等各类矿山企业, 实施分类分级监管监察, 严防漏管失控。(国家矿山安全监察局)

9, 2021年6月中旬, 重点统计钢铁企业共生产粗钢2395.38万吨, 生铁2066.11万吨, 钢材2284.76万吨。(中钢协)

10, 全国主要钢材社会库存1444.11万吨, 较上周增加21.68万吨, 较上月增加37.4万吨; 螺纹钢库存总量763.98万吨。(Mysteel)

11, 本周全国71家电弧炉钢厂: 平均开工率为71.32%, 较上周上升1.01%, 同比去年下降3.13%。(Mysteel)

3, 下游

12, 5月我国生产汽车209.6万辆, 同比降4.0%; 1-5月产量为1075.2万辆, 累计同比增38.4%。(国家统计局)

13, 5月我国空调产量2205.8万台, 同比增长14.0%; 1-5月累计产量10175.9万台, 同比增长33.4%。5月冰箱产量748.7万台, 同比下降4.2%; 1-5月累计产量3711.6万台, 同比增长29.2%。5月洗衣机产量703.2万台, 同比增长12.1%; 1-5月累计产量3618.4万台, 同比增长37.3%。5月彩电产量1442.9万台, 同比下降3.2%; 1-5月累计产量7282.9万台, 同比增长10.2%。(国家统计局)

14, 1-5月, 我国完成交通固定资产投资9249亿元, 比2020年同期增长19.9%。其中, 完成公路投资8664亿元, 比2020年同期增长20.6%。(交通运输部)

15, 2021年5月家用空调生产总量1546.1万台, 同比下滑4.0%, 总出货量是1588.4万台, 同比下滑3.3%, 其中内销下滑14.5%, 出口增长15.5%。(产业在线)

16, 2021年6月上中旬, 11家重点企业汽车生产完成86.4万辆, 同比下降37.7%。其中, 乘用车生产同比下降38.1%; 商用车生产同比下降35.7%。(中汽协)

17, 1-5月份, 全国造船完工1686.4万载重吨, 同比增长26.6%。承接新船订单3273.8万载重吨, 同比增长182.6%。5月底, 手持船舶订单8500.4万载重吨, 同比增长6.4%, 比2020年底手持订单增长19.5%。(中船协)

3, 下游

18, 6月第三周乘用车市场零售达到日均4.2万辆, 同比2020年6月第三周下降7%, 表现相对平稳。(乘联会)

19, 6月狭义乘用车零售销量预计158万辆, 同比下降4.8%。(乘联会)

20, 2021年1-5月各主要班轮公司投入的舱位数大幅增长, 其中北美航线运力达到551万TEU(标箱), 较2020年、2019年同期分别增长65%和27%。我国造箱企业加大生产力度, 月产能已提升至最高的50万标箱, 空箱短缺情况得到有效缓解。(交通运输部)

21, 2021年1至5月, 工程机械主要产品销量同比增长57.7%, 实现了大幅度增长。(中国工程机械工业协会)

22, 2021年“618”促销期间(W22-W25), 彩电行业零售量352.3万台, 规模同比下降21.5%; 线上零售量265.5万台, 同比下降19.6%; 线下零售量86.8万台, 同比下降26.9%。(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。