

2021-07-25



抑制出口下，钢材仍有缺口，利润扩张或使钢铁股创造历史

——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、产量下降，限产由预期走向现实，行业利润持续向好。本周钢联数据显示，钢材产量明显下滑，五大品种产量周环比下降35.7万吨，比去年同期下降48万吨。近一个月累计下降81.87万吨，降幅超7%，绝对水平处于近5年低位。我们预计随着各地限产政策陆续落实，产量下行乃大势所趋。近日，一份《关于山东省2021年粗钢产量压减数据进行确认的函》显示，按照国家开展的“2021年粗钢产量压减工作”要求，山东省2021年的粗钢产量不超7650万吨。山东省政府从环保、能耗、产能利用率、布局规划等五个维度综合考虑对压减任务进行分解，政策上体现“有保有压”，区别对待，不过“一刀切”。从山东省粗钢产量控制任务分解表看，大型钢企因具有环保评级高、单位能耗低、布局规划合理等优势减产比例较小，而环保能力差，工序能耗高的企业则承担更多的减产任务，若未来限产成为常态，或将加速落后产能的淘汰退出，行业发展格局进一步优化。今年上半年山东省粗钢产量4526万吨，下半年产量需控制在3124万吨以内，同比下降1002万吨，降幅达24.3%，环比下降1402万吨，降幅达31%。若从山东省调查产量看，则减产力度更大，2020年山东调查产量为8690万吨，较统计产量7993万吨，多697万吨，而按照政策要求一并纳入本年度控产7650万吨的范围内，全年将额外减产697万吨。总的来看，山东省压产力度超出市场预期（此前多个省市粗钢压减均以平控为主）。伴随着压产政策的强力推进，原料需求大幅收缩，富宝调研的147家钢厂废钢日耗，自6月下旬的41万吨，降至本周35.8万吨。铁矿石近4周日均疏港量为276万吨，较去年同期305万吨，下降29万吨，降幅达9.5%，港口库存出现五连增，绝对量较去年高出1522万吨，原料供需矛盾逐步累积，价格明显趋弱，本周铁矿石现货下跌9.4%（普氏62%指数）。材强矿（原料）弱格局下，近期钢材利润大幅度爬升，本周现货吨钢利润，螺纹365元，热轧743元，周环比分别扩大235元和182元。钢材期货主力合约吨钢利润再次破千，螺纹达1014元，热轧达1202元。我们认为随着各地限产政策落地，下半年钢价将偏强运行，虽然“保供稳价”政策可能限制钢价上行空间，但无碍钢材利润扩张，限产背景下，原料的需求将持续受到打压，价格重心下移，从而向钢厂让渡利润。

2、钢铁出口关税调整风声再起，限产之下供应缺口或难补齐。近期市场加税传言再起。此前（4月28日），我国自5月1日起，已取消部分钢铁产品出口退税，涉及146个商品代码，以2020年出口量计算约占65%。从实际运行情况看，由于海外钢价高企，国际市场虹吸效应使得我国钢材出口不降反增，6月份我国出口钢材645.8万吨，环比增118.7万吨，同比增275.7万吨，增长75%。其中热轧出口114.3万吨，环比增长101%，同比增长167%。政策未达到预期效果，再次加码调整可能并非空穴来风，也符合国家利益。我们假设未来政策导向是让绝大部分钢铁出口回流国内，以配合国家控产减碳相关政策实施，兼顾国内市场保供稳价。近三年（2018-2020年）我国钢材出口均值为6252万吨，政策实施后，预计下半年出口回流约3126万吨。由于我国钢材出口占全球钢材出口贸易较大份额，对国际市场或产生较大冲击，引用“钢铁冶金”的表述“当前美国中西部热轧卷板价较去年已经攀升了近50%，在钢价烫手的同时，钢铁还供不应求，钢厂内没有现货，美国彻底陷入“钢铁荒”。我国作为钢铁出口大国，如今钢铁大批量减产和限制出口，美国、印度、韩国等已经陷入“钢铁荒”的国家恐怕无法在短时间内挣脱这个“钢铁荒”泥潭。”，其实此前俄罗斯越南等国均上调了钢铁出口关税，海外钢材市场恐再大幅提价。而对国内市场的影响则取决于限产政策的执行力度。山东省今年粗钢产量同比压减4%，减产力度较大，综合考虑其他省市后，假设全国范围全年粗钢压减3000万吨，则下半年粗钢同比下降将达9432万吨，如此限产力度下，即便是考虑了国内需求下滑3%或3000万吨，钢坯和生铁进口增加1300万吨（去年钢坯和生铁进口分别为1833万吨、556万吨），下半年或仍将面临2000万吨左右的供应缺口。当然，无论是压产量还是调出口，均体现出国家对钢铁行业早日实现碳达峰碳中和的愿景和决心，在此政策导向下，未来供给收缩乃大势所趋，因此供应看碳中和需求看制造业，这便是钢铁股的长逻辑。

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，建议关注下半年受减产影响小的企业，太钢不锈、新钢股份、华菱钢铁、宝钢股份、鞍钢股份、马钢股份、柳钢股份以及甬金股份、南钢股份、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，永兴材料尤其值得关注

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，我们也为大家深度挖掘了中信特钢、永兴材料等优秀公司。

3、**锂盐再次上涨，且上涨持续性预期强，我们重点推荐永兴材料。除了行业影响外，其主要逻辑如下：**

- ① 永兴材料云母提锂实验成本曲线跃迁，有较大 α ：云母提锂技术获重大突破，对锂盐格局将产生较大影响，云母提锂之前高成本及环境问题得以解决，获得重大突破。永兴自有矿山、产品质量优异、成本优势显著、产品供不应求。公司自有已探明矿山储量在100万吨之上，采选冶一体化有明显成本优势，假设按照锂辉石550美金，锂云母850元一吨，锂辉石和锂云母加工费分别为13000元和19000元来计算，永兴电碳成本或仅需要4.3-4.4万元，而锂辉石工艺到电碳需要5.3-5.4万元左右（含税完全成本），所以永兴云母提锂有资源且有成本优势，具备较强的 α 。
- ② 云母锂有望获得下游客户的长期战略配置。云母锂作为国内资源，相对于锂辉石供应安全，在品质合格的情况下有望获得客户的长期战略配置。
- ③ 云母提锂成本低，但还能更低，综合利用是锂云母矿的终极归宿。锂云母矿由多种矿物组成，但均为有益矿物组分，由于公司今年6月才全部投产，对于资源综合利用的研究还在进行中，目前仅仅分离出钽铌锡和锂云母精矿还有钾钠长石，尾渣中还有25%含量的 Al_2O_3 和50%左右的 SiO_2 没有得到充分利用，目前仅送水泥厂和制砖用，附加值极低，但这些有益元素得到充分利用后，一定会提高副产品附加值，进一步降低锂盐成本。另外，锂云母中的微量元素铷和铯也具有较高的价值，但目前1万吨的产能对应提取铷铯产量或有限，产能扩大后可以展开研发。

- ④ 云母提锂成本低，但还能更低，综合利用是锂云母矿的终极归宿。锂云母矿由多种矿物组成，但均为有益矿物组分，由于公司今年6月才全部投产，对于资源综合利用的研究还在进行中，目前仅仅分离出钽铌锡和锂云母精矿还有钾钠长石，尾渣中还有25%含量的Al₂O₃和50%左右的SiO₂没有得到充分利用，目前仅送水泥厂和制砖用，附加值极低，但这些有益元素得到充分利用后，一定会提高副产品附加值，进一步降低锂盐成本。另外，锂云母中的微量元素铷和铯也具有较高的价值，但目前1万吨的产能对应提取铷铯产量或有限，产能扩大后可以展开研发。

重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	PE			EPS			股价 21/07/23
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
000708	中信特钢	增持	18.26	18.3	16.54	1.19	1.42	1.59	22.83
002318	久立特材	增持	13.6	15.84	14.17	0.8	0.88	0.97	10.74
300034	钢研高纳	增持	82.94	42.35	31.43	0.43	0.54	0.73	38.47
002756	永兴材料	增持	82.75	33.16	23.77	0.66	1.44	2.01	88.35
600399	抚顺特钢	增持	53.27	33.66	25.86	0.28	0.41	0.53	21.66
600507	方大特钢	增持	6.99	8.55	8.26	0.99	1.27	1.32	7.57
000932	华菱钢铁	增持	4.58	6.69	6.37	1.04	1.14	1.20	7.62
002110	三钢闽光	增持	6.46	6.48	5.95	1.04	1.19	1.29	8.77
600019	宝钢股份	增持	10.45	9.83	10.93	0.57	0.92	0.80	8.09
600282	南钢股份	增持	6.74	7.8	6.94	0.46	0.52	0.58	3.83
601003	柳钢股份	增持	6.17	9.1	8.68	0.92	1.61	1.68	6.70
600782	新钢股份	增持	4.79	7.62	6.9	1.07	0.80	0.88	7.75
603995	甬金股份	增持	18.82	18.11	13.21	1.44	2.31	3.14	41.27
000717	韶钢松山	增持	6.29	7.35	6.98	0.75	0.00	0.00	4.80
0826.HK	天工国际	增持	14.07	12.98	10.06	0.21	0.26	0.33	3.90
600808	马钢股份	增持	10.33	8.2	6.94	0.26	0.42	0.49	4.95
000898	鞍钢股份	增持	14.45	10.69	9.76	0.21	0.43	0.47	5.00
601005	重庆钢铁	增持	20.67	-	-	0.07	-	-	2.83

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

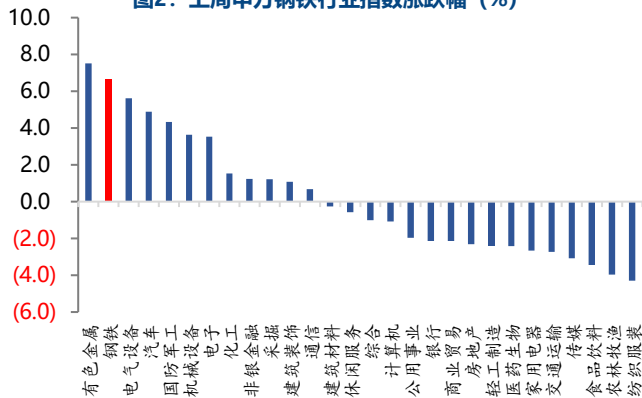
CONTENT

- 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)

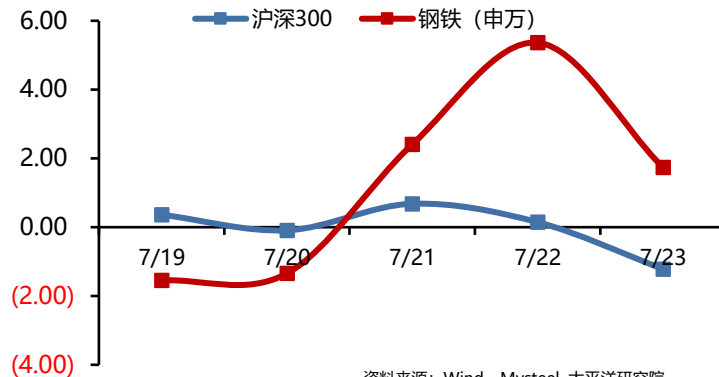
► **股市行情：** 上周（2021年7月19日-2021年7月23日）申万钢铁行业指数上升6.65%，排名第1，沪深300指数下降0.11%，跑赢大盘6.76个百分点；周涨跌幅前五个股分别为包钢股份（+25.12%）、首钢股份（+19.90%）、太钢不锈（+11.61%）、ST抚钢（+10.06%）、马钢股份（+9.51%）；金洲管道（-0.85%）、安阳钢铁（-1.13%）、久立特材（-1.38%）、八一钢铁（-1.72%）、沙钢股份（-2.80%）。

图2：上周申万钢铁行业指数涨跌幅（%）



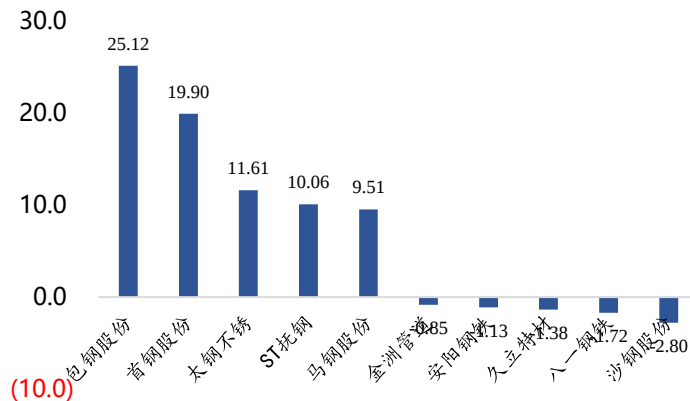
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图1：申万钢铁行业指数上周上升6.65%



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

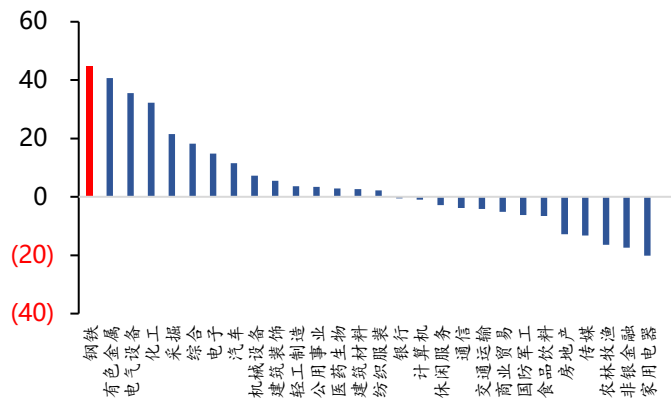
图3：申万钢铁行业涨跌幅（%）前五个股



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

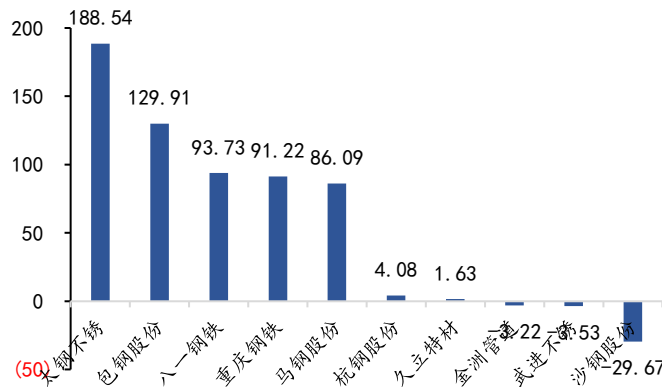
➤ **股市行情：** 2021年年初至今，申万钢铁行业指数上升44.63%，排名第1，沪深300指数下降2.34%，跑赢46.97个百分点。涨跌幅前五个股份别为：太钢不锈（+188.54%）、包钢股份（+129.91%）、八一钢铁（+93.73%）、重庆钢铁（+91.22%）、马钢股份（+86.09%）；后五名为：杭钢股份（+4.08%）、久立特材（+1.63%）、金洲管道（-3.22%）、武进不锈（-3.53%）、沙钢股份（-29.67%）。

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

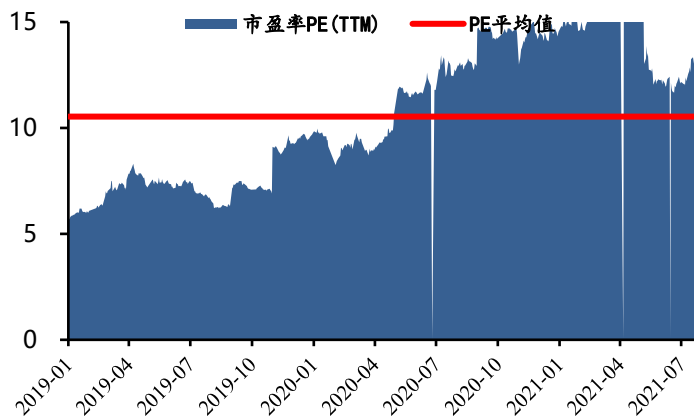
图5：2021年年初至今申万钢铁行业涨跌幅（%）前五个股



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

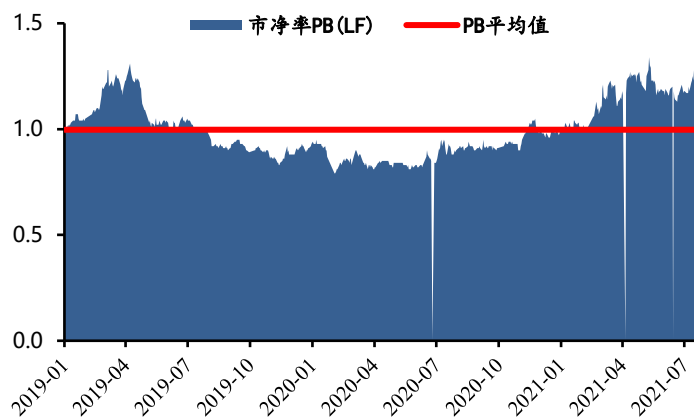
► **股市行情：** 2021年7月23日，申万钢铁行业PE（TTM）为13.98，与近1年PE均值10.54相比高3.44；PB（LF）为1.36，与近1年PB均值1.00比高0.36。

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7月23日，螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭活跃合约收盘价5,671元/吨，5,968元/吨，1,124元/吨，2,769.5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

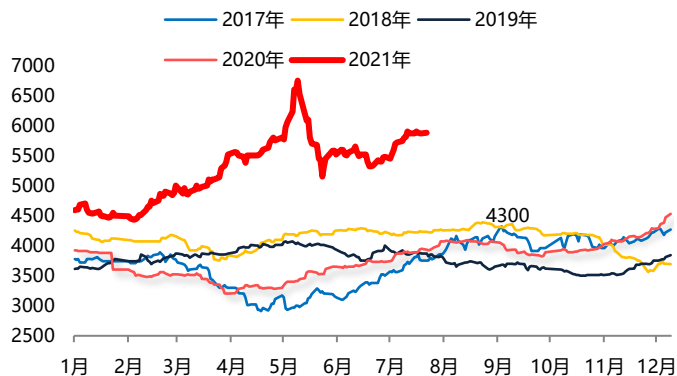
钢材价格

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
2021/7/23	5340	5680	5680	5880	6400	5640
2021/7/16	5270	5620	5620	5870	6410	5630
2021/6/23	4890	5480	5480	5320	6410	5340
2020/7/23	3680	3950	3950	3950	4300	3960
周环比	70	60	60	10	-10	10
月环比	450	200	200	560	-10	300
年同比	1660	1730	1730	1930	2100	1680

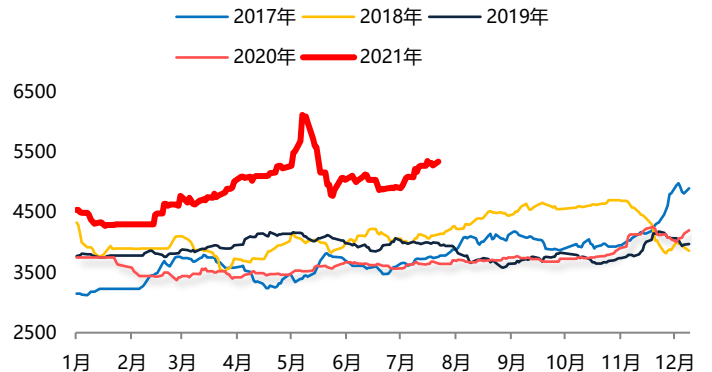
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图11: 热轧价格 (元/吨)



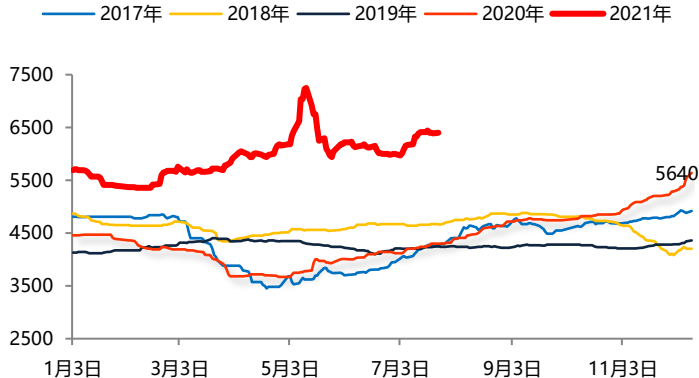
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图10: 螺纹价格 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图12: 冷轧价格 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

钢材品种价差

图13: 价差: 热轧-螺纹

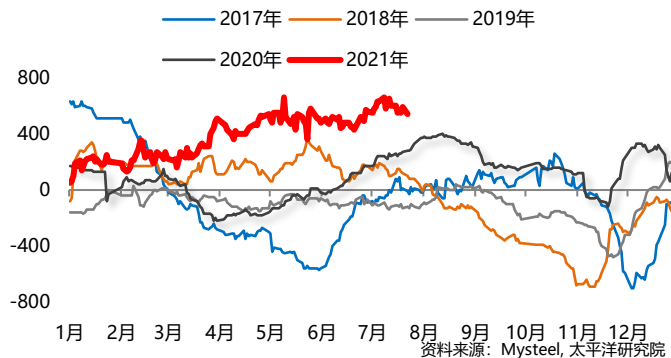


图14: 价差: 盘螺-螺纹

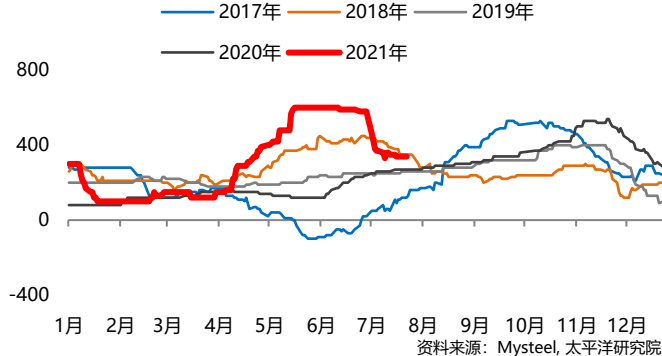


图15: 价差: 冷轧-热轧

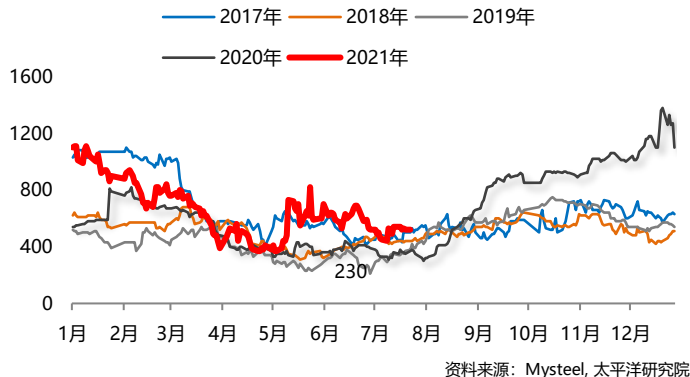
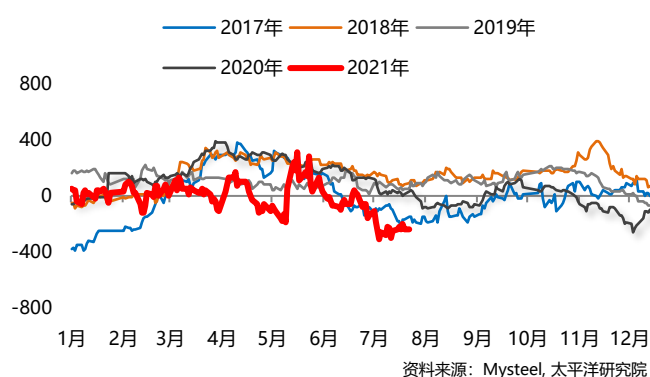


图16: 价差: 中厚板-热轧



► 钢材区域价差

图17: 螺纹价差



图18: 螺纹价差



图19: 热轧价差

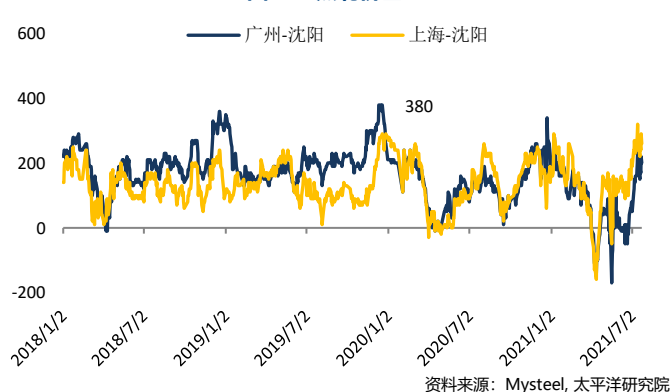
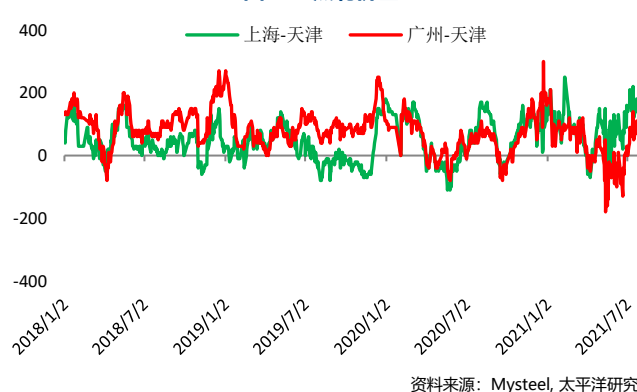


图20: 热轧价差

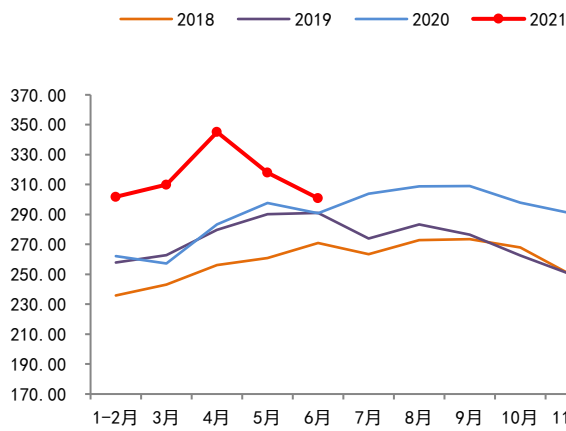


钢材供应

粗钢：截至2021年6月，全国日均粗钢产量为300.77万吨，环比下降5.38%，同比上升3.40%。

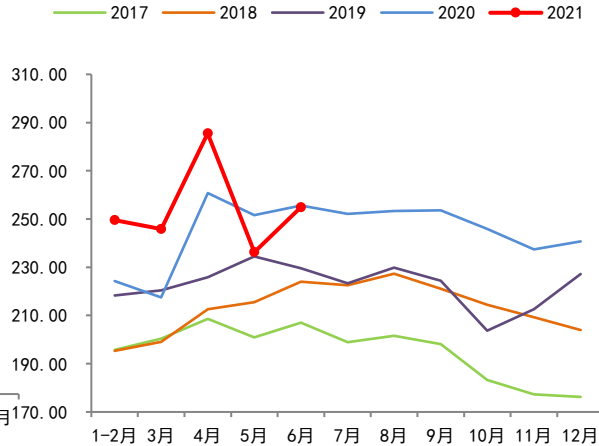
生铁：截至2021年6月，全国日均生铁产量为254.93万吨，环比下降7.88%，同比下降0.28%。

图21：粗钢产量



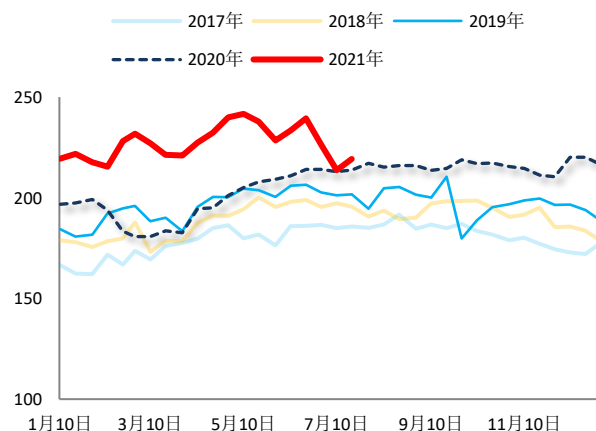
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图22：生铁产量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

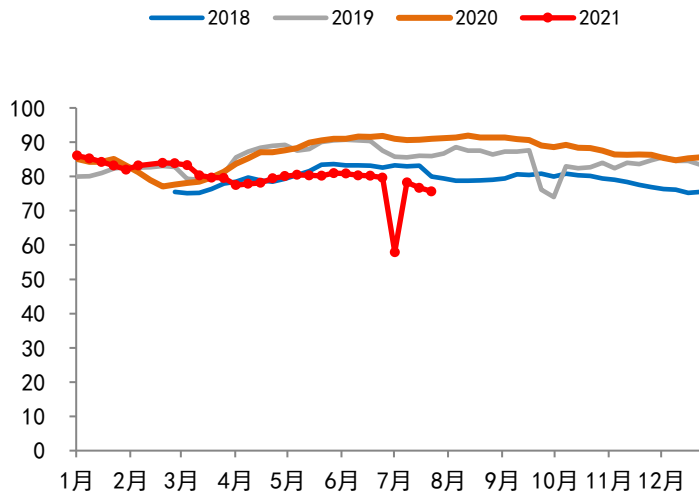
图23：重点钢企旬度日均产量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

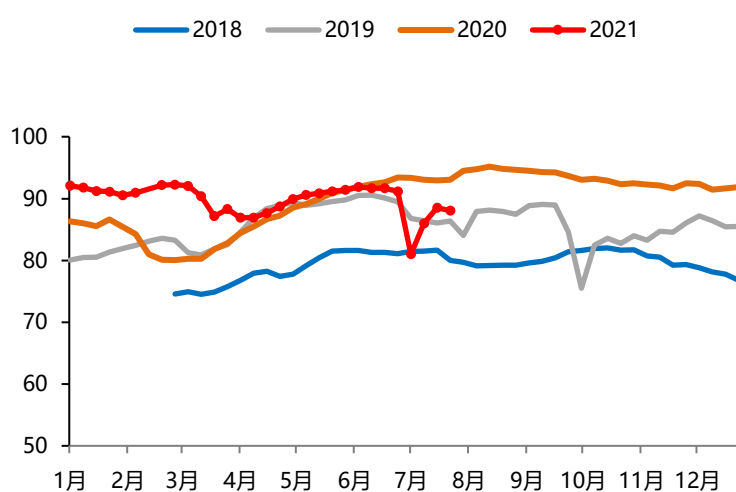
► **钢材供应**：2021年7月23日，全国247家钢厂高炉开工率为75.65%，环比变化-1.04%，同比变化-15.37%；全国247家钢厂高炉炼铁产能利用率为88.04%，环比变化-0.51%，同比变化-5.04%。

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

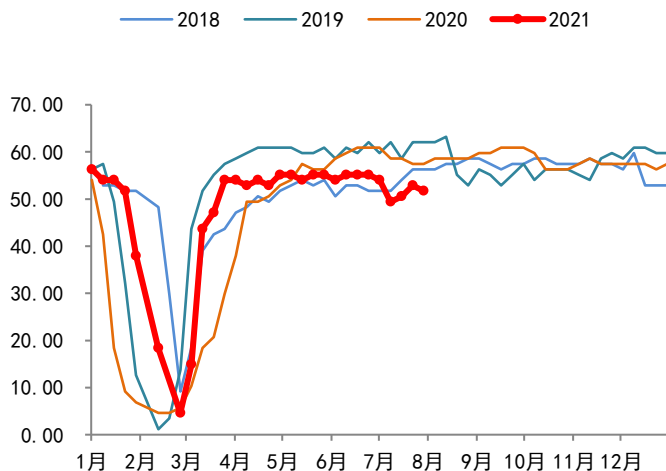
图25：全国247家钢厂高炉周产能利用率



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

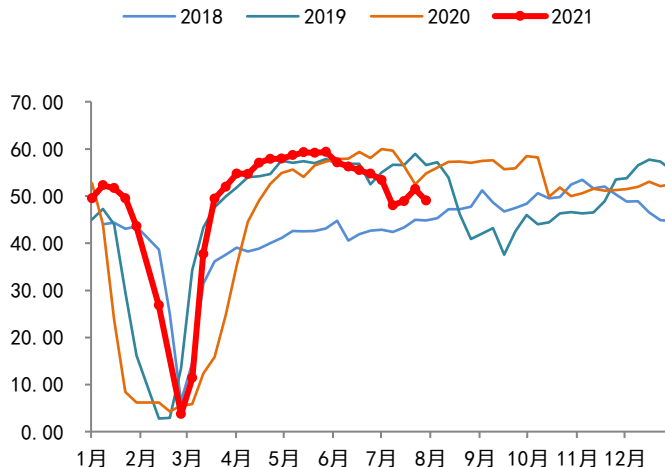
► **钢材供应:** 2021年7月23日, 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率为51.72%, 环比变化-1.15%; 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率为49.04%, 环比变化-2.42%。

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7月23日，全国建筑钢厂螺纹钢、热轧板卷产量分别为335.2万吨（周环比-5.50%，同比-12.45%）、323.4万吨（周环比-1.23%，同比-2.03%），线材、冷轧板卷、中厚板钢厂产量分别为154.4万吨（周环比-4.03%，同比-1.35%）、81.9万吨（周环比-2.91%，同比+4.03%）、137.8万吨（周环比-2.31%，同比-1.28%）。

图28：螺纹周产量

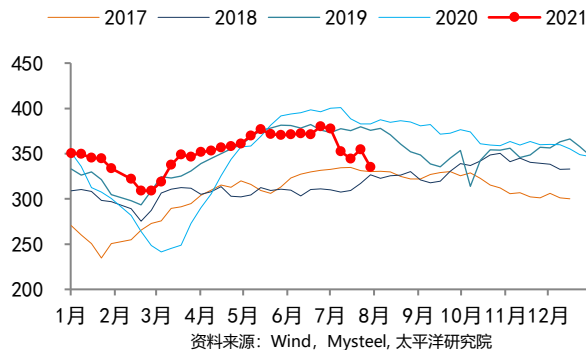


图29：热轧周产量

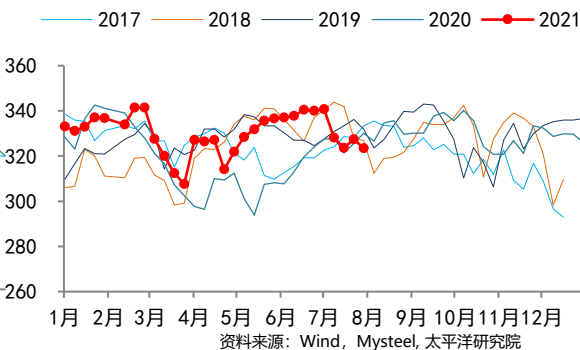
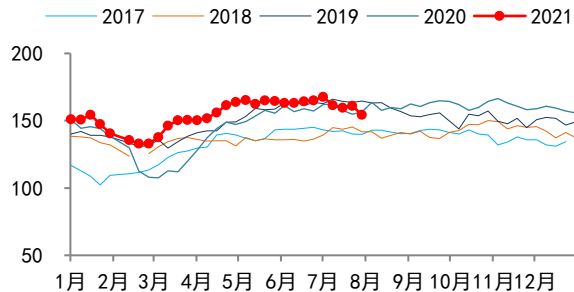
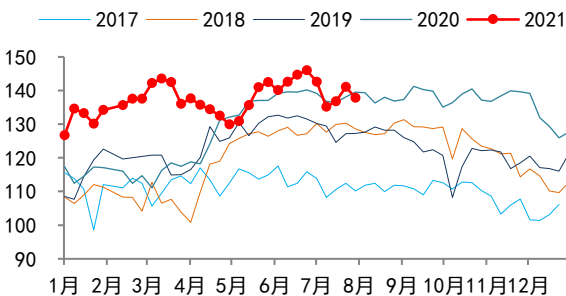


图30：线材周产量



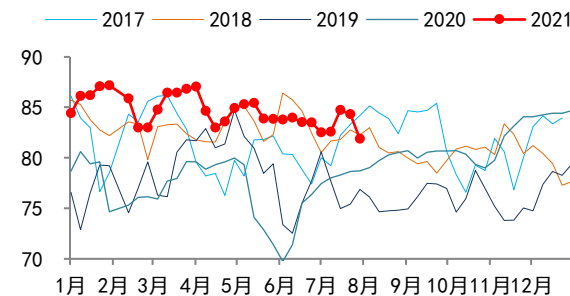
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图31：中厚板周产量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图32：冷轧周产量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

► **钢材需求：**截至7月23日，全国建筑钢材周均成交183535.6，较上周-7904.8。

图33：全国建筑钢材周成交

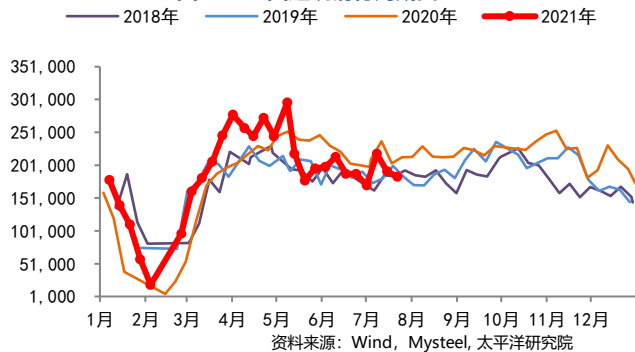


图34：建筑钢材成交：南方

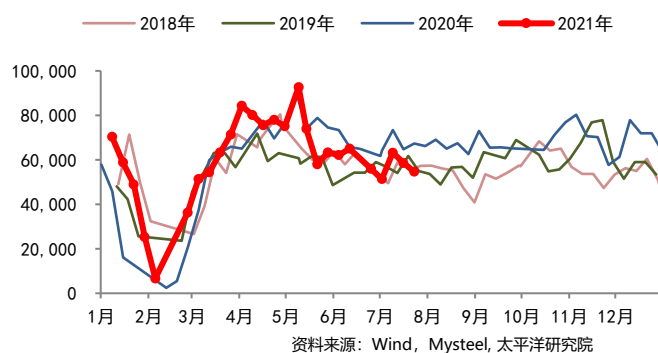


图35：建筑钢材周成交：北方

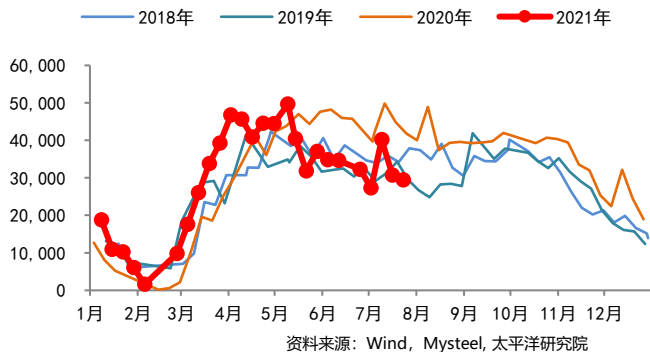
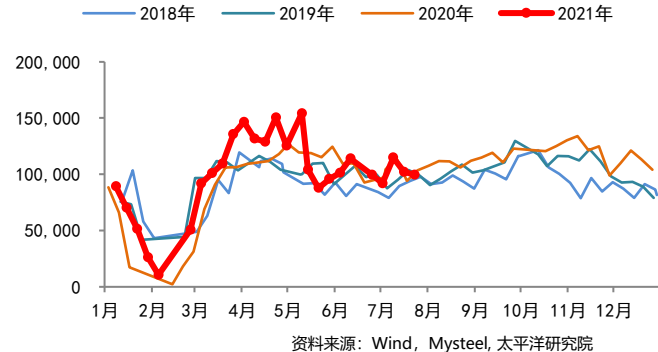


图36：建筑钢材周成交：华东



► **钢材消费**：截至7月22日，螺纹表观消费351.19

万吨，环比-7.35万吨，同比-6.45万吨；热轧表观

消费318.22万吨，环比-6.51万吨，同比-3.29

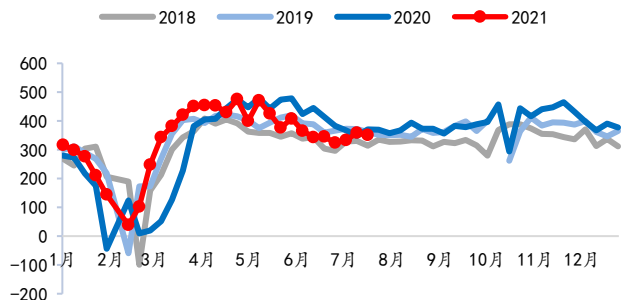
万吨；线材表观消费157.06万吨，环比-5.46万吨，

同比+6.11万吨；中厚板表观消费139.42吨，环比-

4.67万吨，同比-1.52万吨；冷轧表观消费82.33

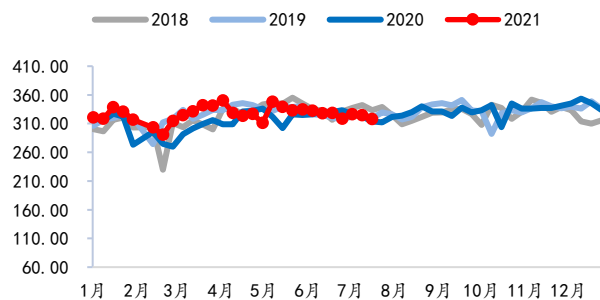
吨，环比-5.07万吨，同比+3.12万吨。

图37：螺纹表观消费量（阳历）



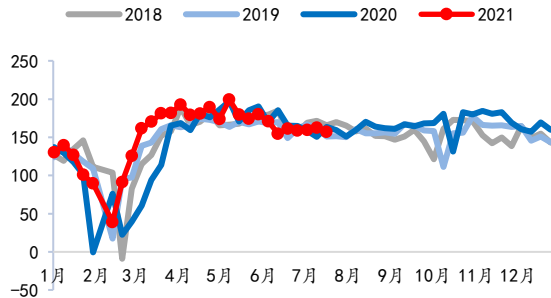
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图38：热轧表观消费量（阳历）



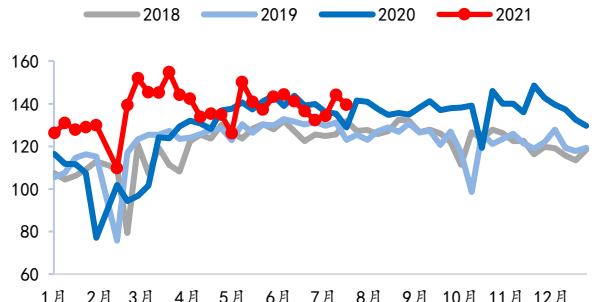
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图39：线材表观消费量（阳历）



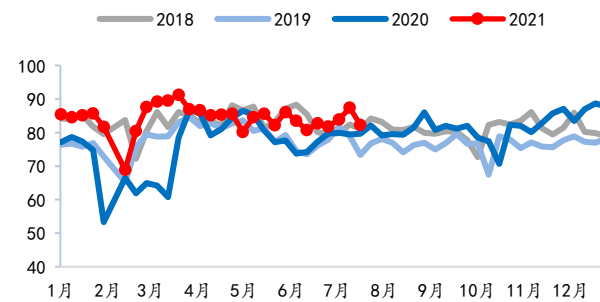
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图40：中厚板表观消费量（阳历）



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

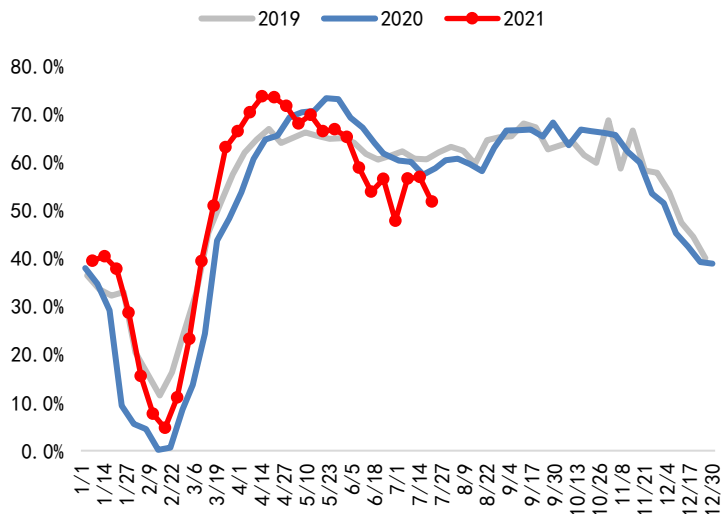
图41：冷轧表观消费量（阳历）



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

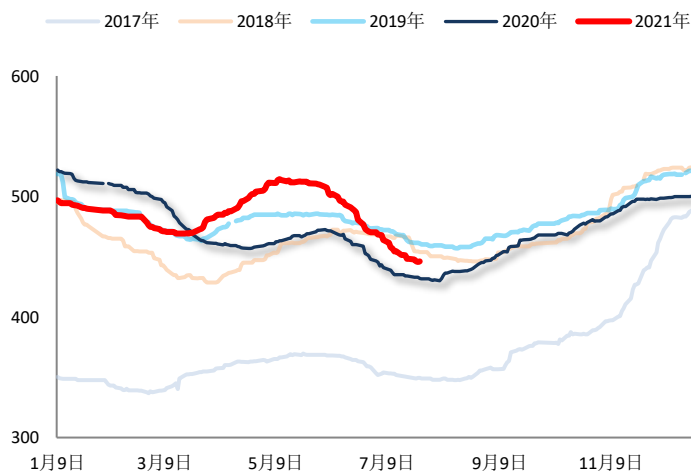
►水泥：7月22日，全国水泥磨机开工率51.84%，环比变化-5.16%。

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

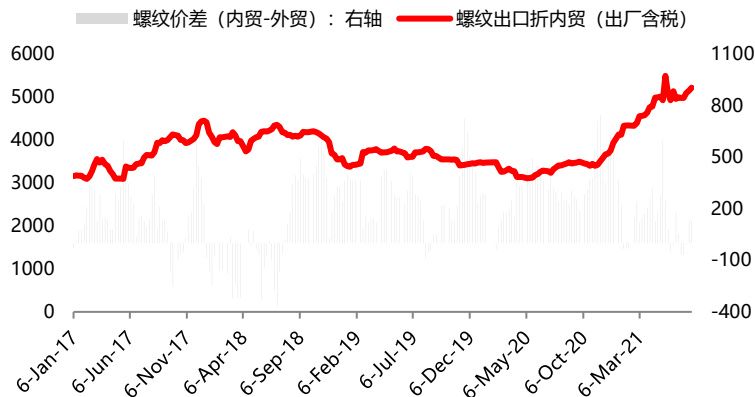


资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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)
2021/7/23	750	805	933	940	995
2021/7/16	700	795	926	935	990
2021/6/23	700	775	922	938	992
2020/7/23	363	448	446	494	562
周环比	50	10	7	5	5
月环比	50	30	11	2	3
年同比	387	357	487	446	433

图44: 螺纹出口价差



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图45: 热轧出口价差

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

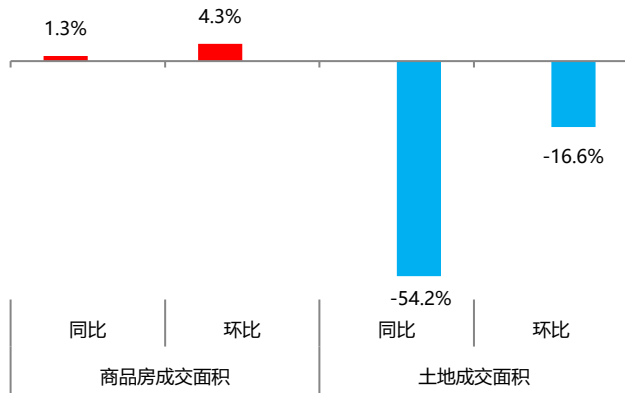


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

下游需求情况:

地产: 据中指院调查, 2021年1-6月, 全国300个城市共推出土地13889宗, 56429万平方米, 同比减少6%; 共成交土地12018宗, 48306万平方米, 同比减少6%;

图47: 30城商品房和土地成交周变动



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图46: 商品房成交面积 (30城)

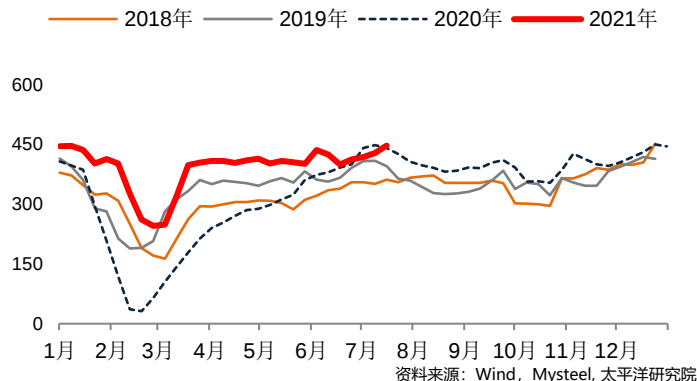
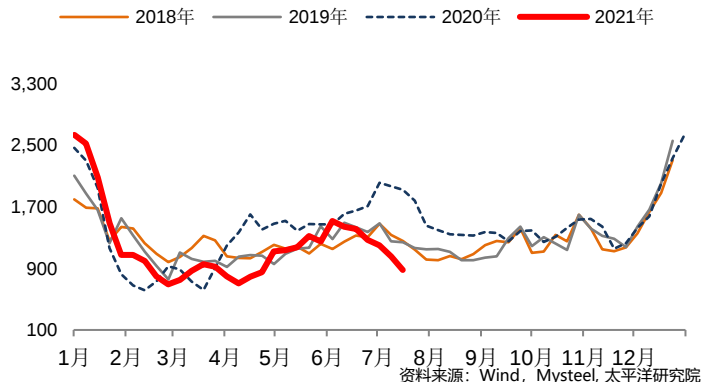


图48: 土地成交面积 (100城)



下游需求情况:

挖掘机产量: 6月产量

27284台, 累计同比上升
25.60%。

空调产量: 6月产量2167万

台, 同比下降13.0%。

汽车销量: 6月销量201.53

万辆, 同比下降12.4%。

新接船舶订单量: 5月累计

3273.8万载重吨, 同比上
升182.7%。

图49: 挖掘机产量

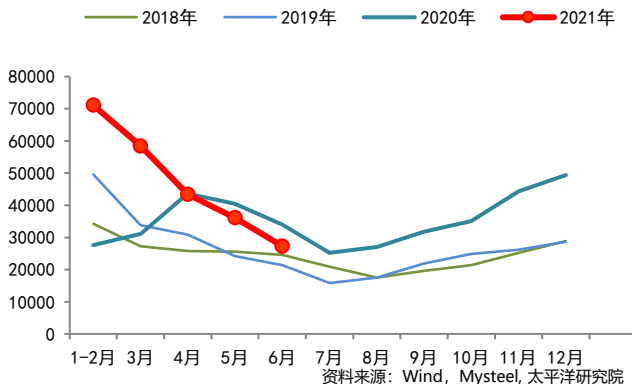


图50: 空调产量 (万台)

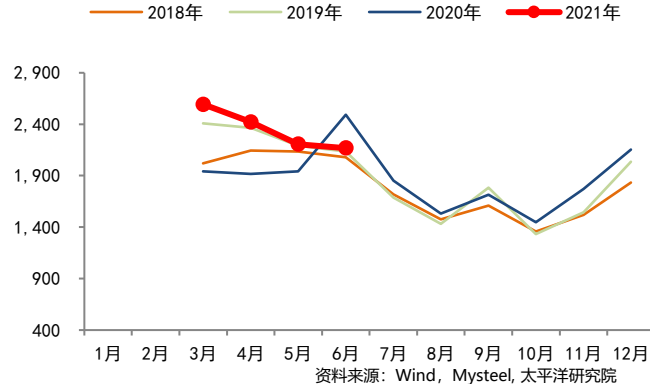


图51: 汽车销量

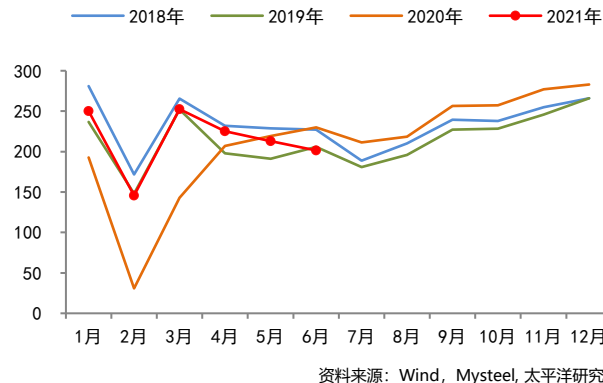
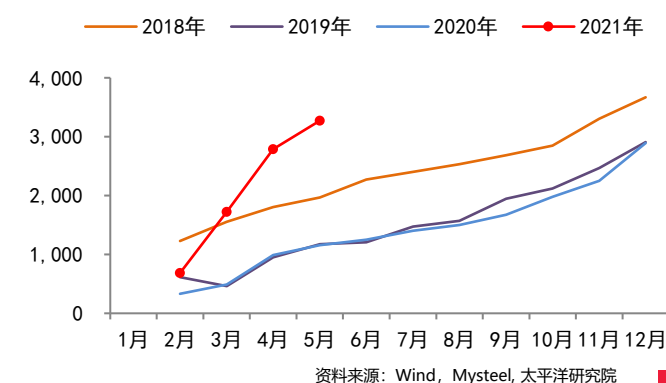


图52: 新承接船舶订单: 累计值 (万载重吨)



钢材库存

表3: 五大钢材品种库存变化 (万吨)

日期	钢材社会库存	钢厂库存	钢材总库存	螺纹厂库	热轧厂库	线材厂库	中板厂库	冷轧厂库
2021/7/23	1524	617	2141	312	104	90	79	32
2021/7/16	1525	632	2157	325	104	91	79	32
2021/6/23	1424	630	2054	330	105	80	80	34
2020/7/23	1536	628	2163	331	108	71	86	33
2019/7/23	1216	500	1715	237	97	63	73	30
周环比	-1	-15	-16	-13	0	-1	-1	0
周%	0%	-2%	-1%	-4%	0%	-1%	-1%	0%
月环比	100	-13	87	-19	-2	10	-1	-2
月%	7%	-2%	4%	-6%	-2%	13%	-1%	-5%
年同比	-11	-11	-22	-19	-4	20	-7	-1
年%	-1%	-2%	-1%	-6%	-4%	28%	-8%	-3%

社会库存:

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

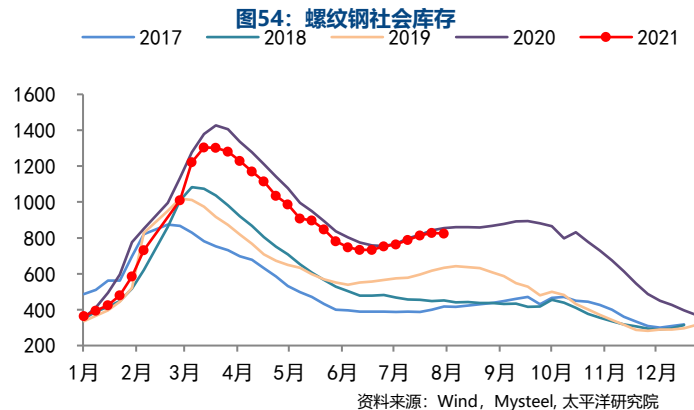
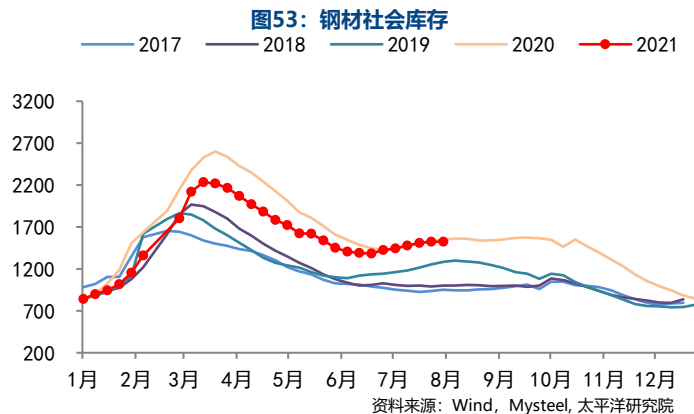
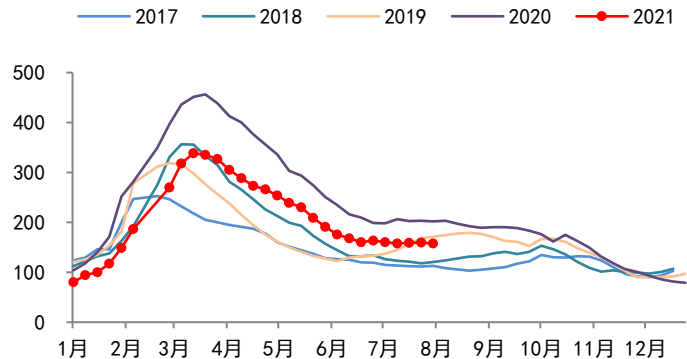
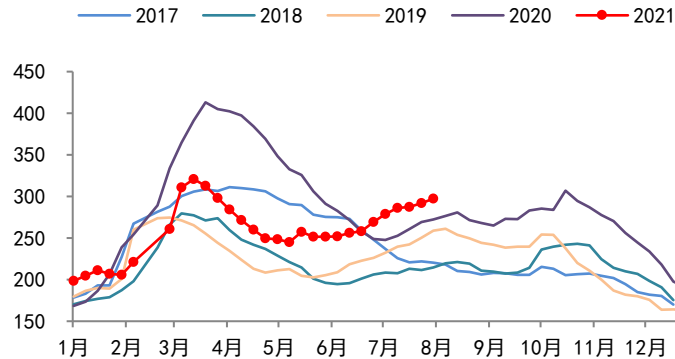


图55: 线材社会库存



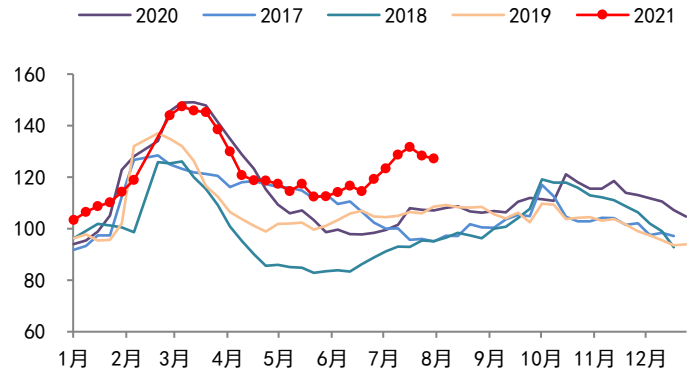
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图56: 热轧卷板社会库存



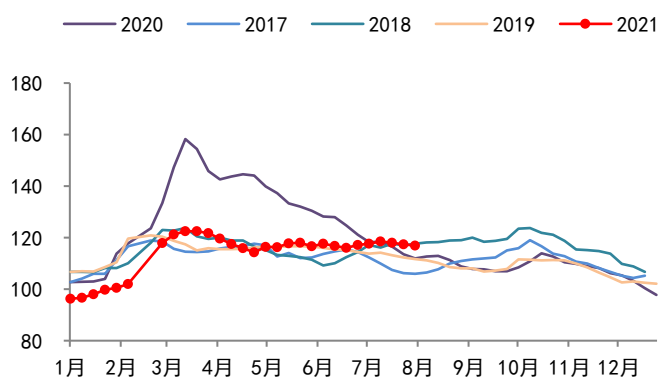
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图57: 中厚板社会库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

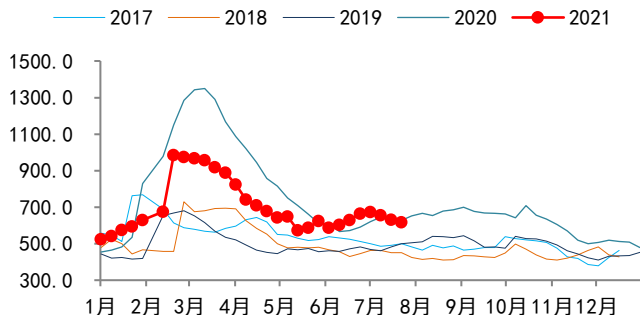
图58: 冷轧卷板社会库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

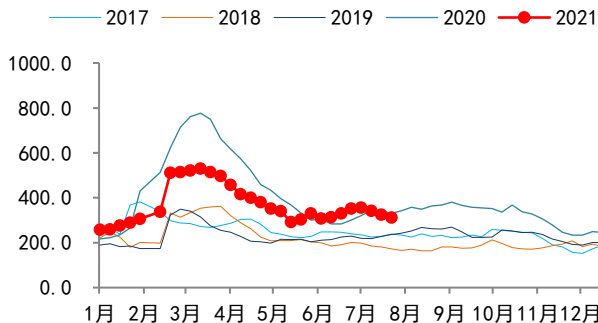
钢厂库存:

图59: 钢厂总库存



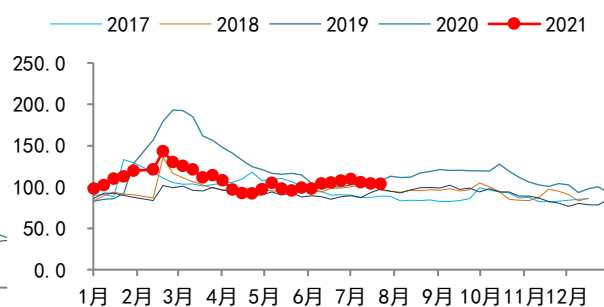
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图60: 钢厂螺纹库存



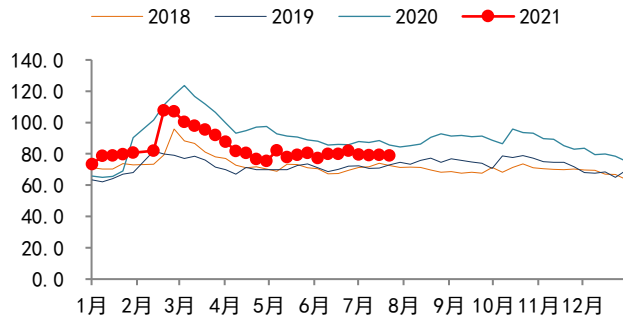
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图61: 钢厂热轧库存



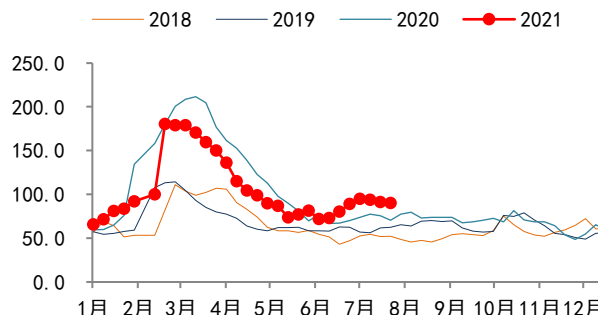
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图62: 中厚板钢厂库存



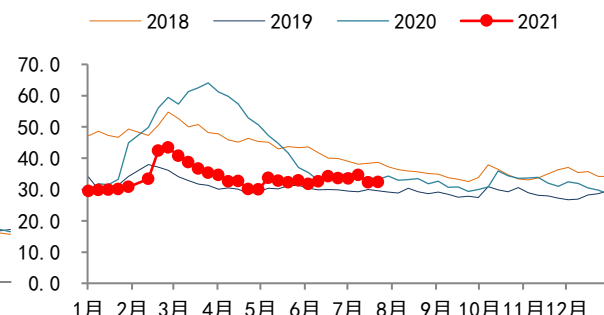
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图63: 线材钢厂库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图64: 冷轧钢厂库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

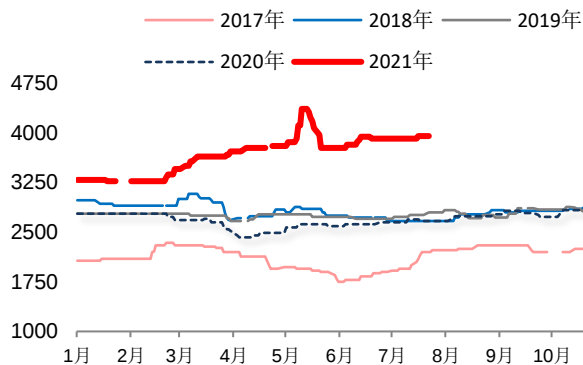
原材料基本面跟踪-废钢

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)
2021/7/22	3350	3950	3765	508
2021/7/15	3280	3910	3715	508
2021/6/24	3240	3910	3655	513
2020/7/21	2400	2670	2625	257
周环比	70	40	50	0
月环比	110	40	110	-5
年同比	950	1280	1140	251

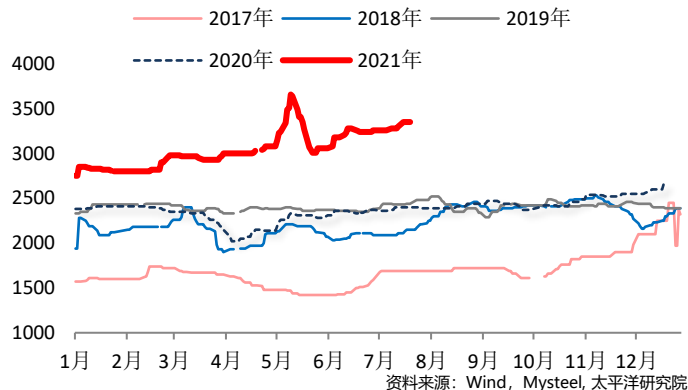
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图66: 船板料废钢 (浙江舟山)



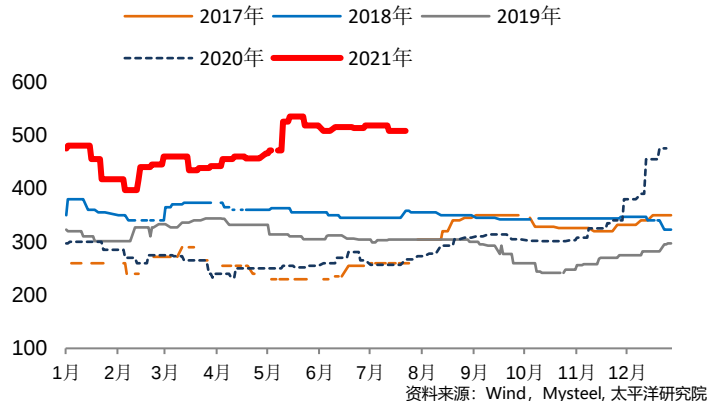
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

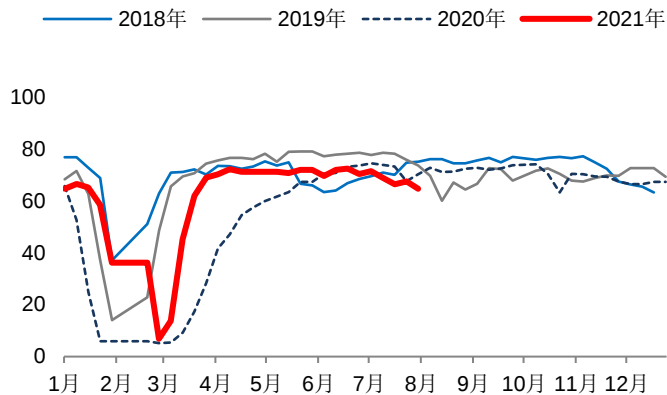
原材料基本面跟踪-废钢

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)
2021/7/23	64.65	4735	4573	605	767	4878	4716	402	564
2021/7/16	67.48	4709	4547	561	723	4870	4708	330	492
2021/6/23	70.31	4676	4514	214	376	4790	4628	80	242
2020/7/23	70.2	3628	3467	52	213	3772	3611	8	169
周环比	-2.83	26	26	44	44	8	8	72	72
月环比	-5.66	59	59	391	391	88	88	322	322
年同比	-5.55	1106	1106	554	554	1106	1106	394	394

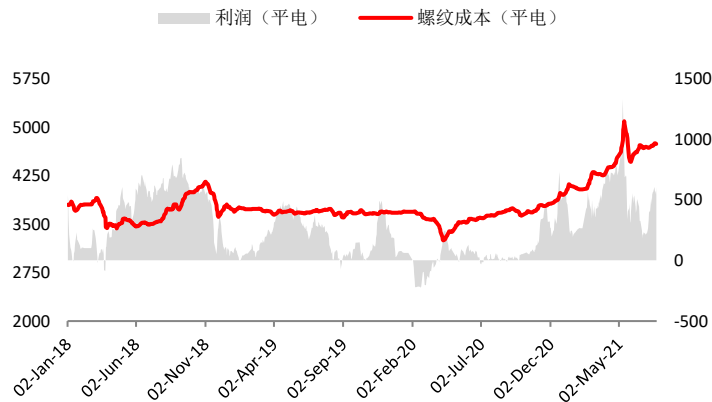
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

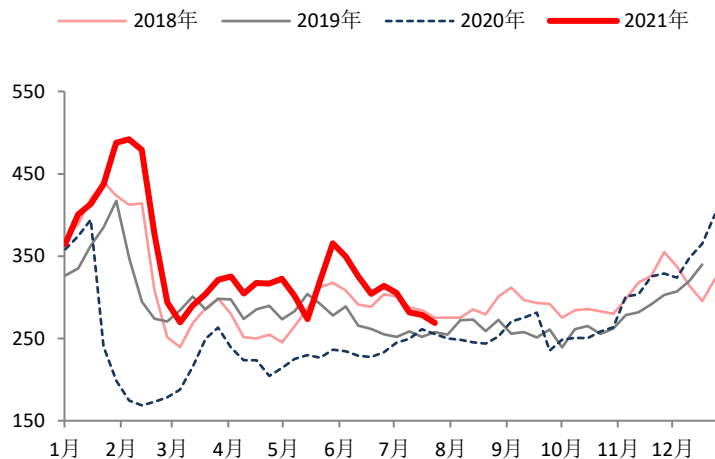


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

原材料基本面跟踪-废钢

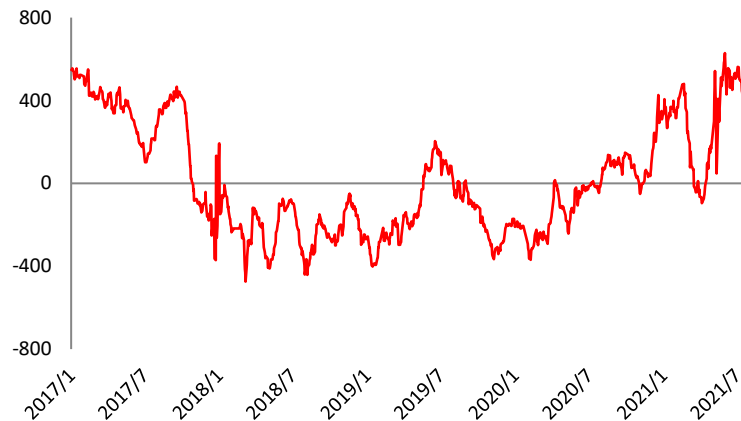
► **废钢库存：**截至7月23日，61家钢厂废钢库存268.87万吨，周环比-9.6吨。

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
2021/7/22	201.5	193.18	1428	1748	12	26.1
2021/7/15	222.3	208	1485	1798	10.4	25
2021/6/22	212.7	197.17	1460	1745	10.8	27
2020/7/22	110.4	104.45	851	959	6.7	16.3
周环比	-20.80	-14.82	-57	-50	1.6	1.1
月环比	-11.2	-3.99	-32	3	1.2	-0.9
年同比	91.1	88.73	577	789	5.3	9.8

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图73: 港口Pb粉、卡粉价格



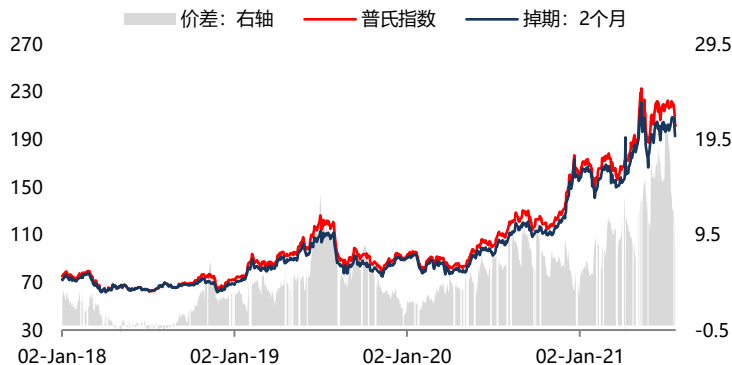
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

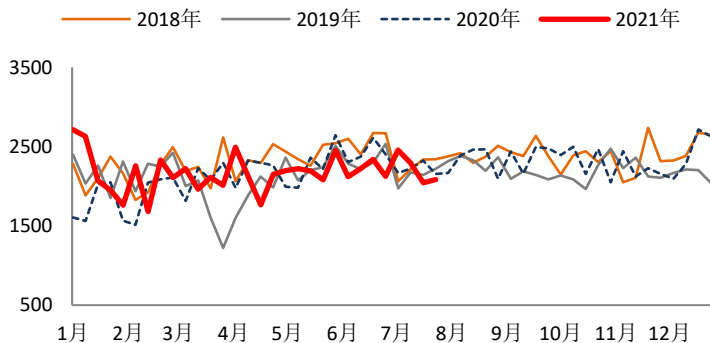
原材料基本面跟踪-铁矿石

表7: 铁矿石发货量

本周总发货量 (澳洲和巴西)	2087.5	环比增加2%，约合41万吨，同比下降6.2%，约合138万吨。
至中国	1708.9	到中国环比增加116万吨，发货量占矿山全球总发货量82%；同比下降10%，约合190万吨。
其中：澳洲	1457.9	
澳洲发中国	1249.3	
巴西	629.6	
下周预计到 (中国) 港量	1572.6	预计下周中国港口到货量环比下降0.2%，约合3万吨。

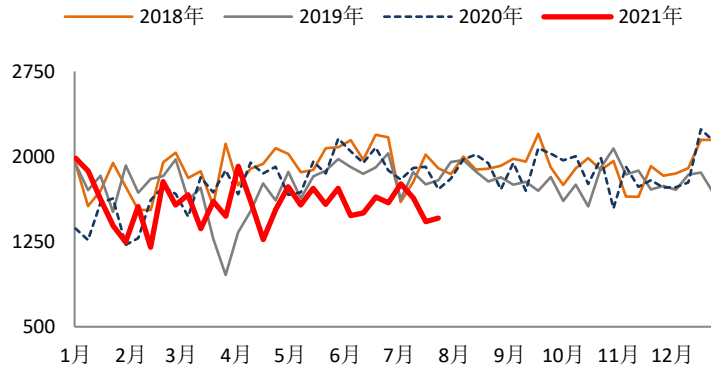
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

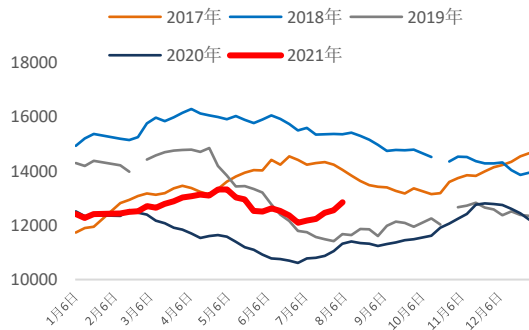
原材料基本面跟踪-铁矿石

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	12847.76	296.38	1800.32	日均疏港量	284.24	7.15	-26.35
块矿	1998.8	124.21	-431.21	贸易矿	7068.3	229.5	1592.3
球团矿	390.44	6.17	-510.36	澳洲矿	6628.68	90.64	496.08
精矿	946.94	26.43	159.06	巴西矿	3472.98	121.57	1101.91
压港天数	69	-14	11	日均铁水产量	234.35	-1.35	-13.09

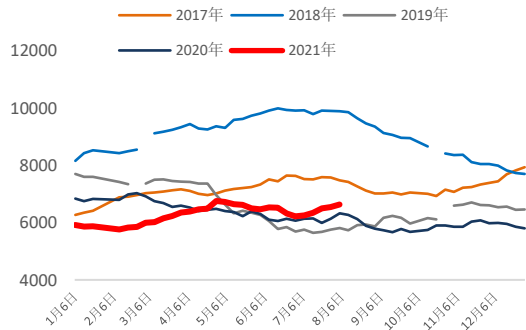
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图77: 港口总库存



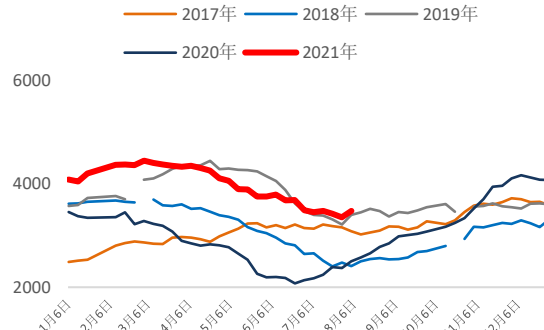
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图78: 澳洲矿库存



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

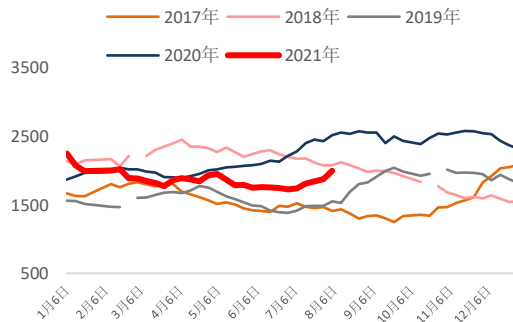
图79: 巴西矿库存



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

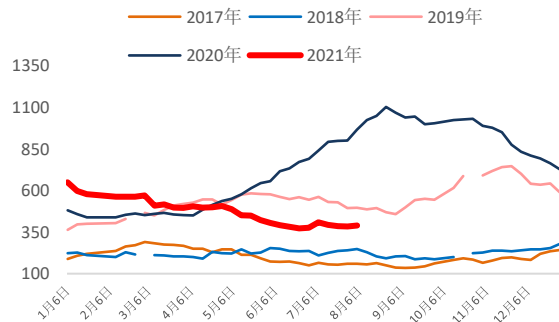
原材料基本面跟踪-铁矿石

图80: 块矿库存



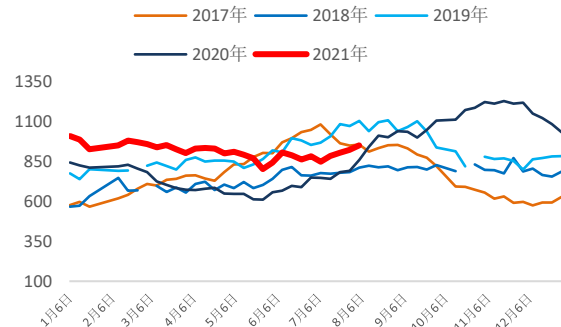
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图81: 球团矿库存



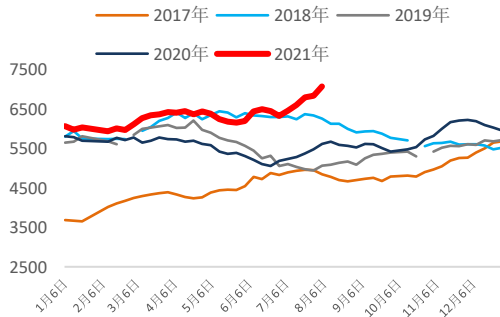
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图82: 铁精粉库存



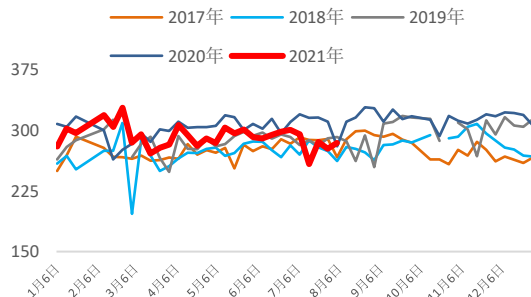
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图83: 贸易矿库存



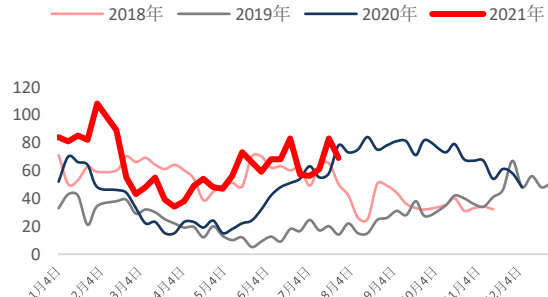
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

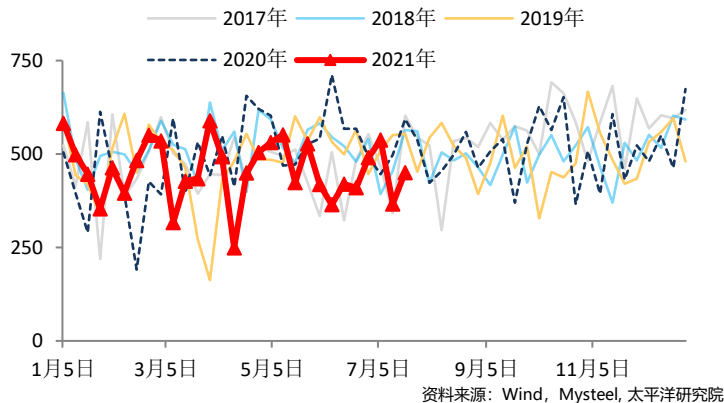


图88: Vale周发货量

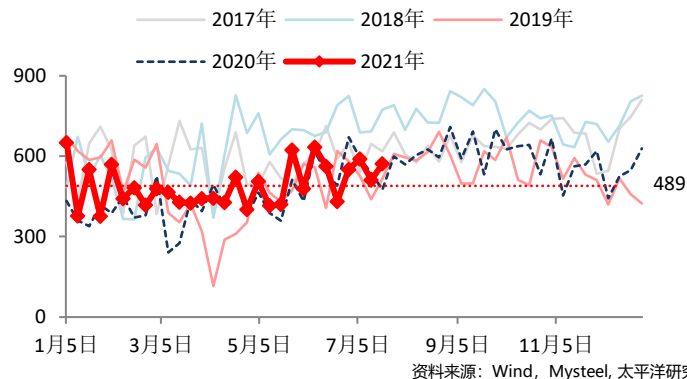


图87: BHP周发货量

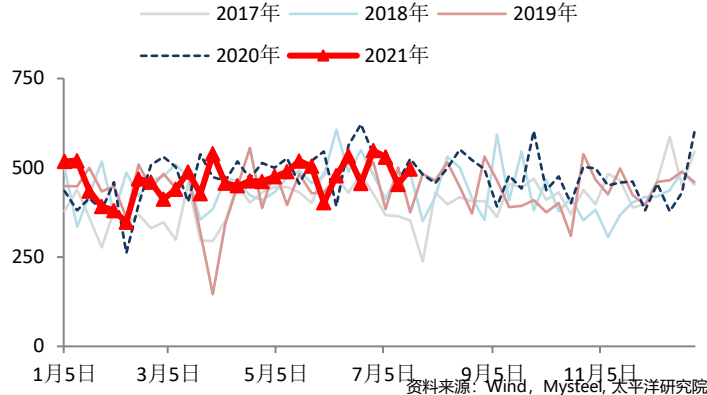
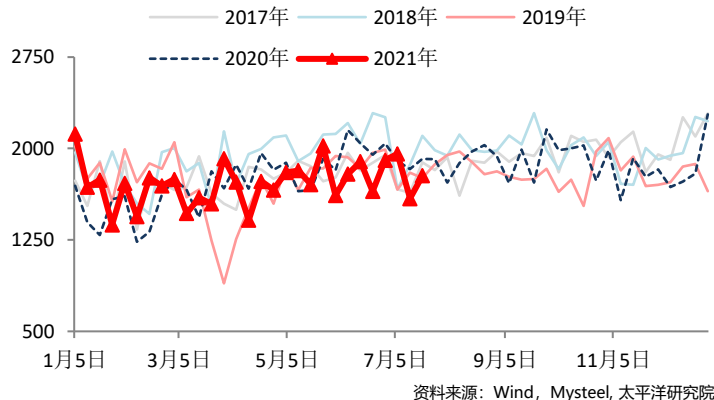


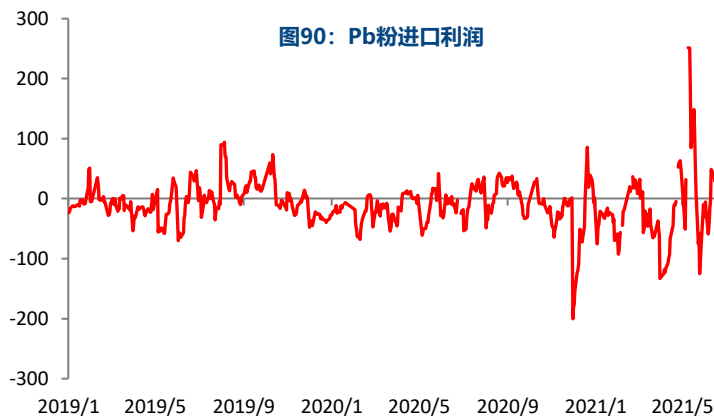
图89: 四大矿山周总发货量



原材料基本面跟踪-铁矿石

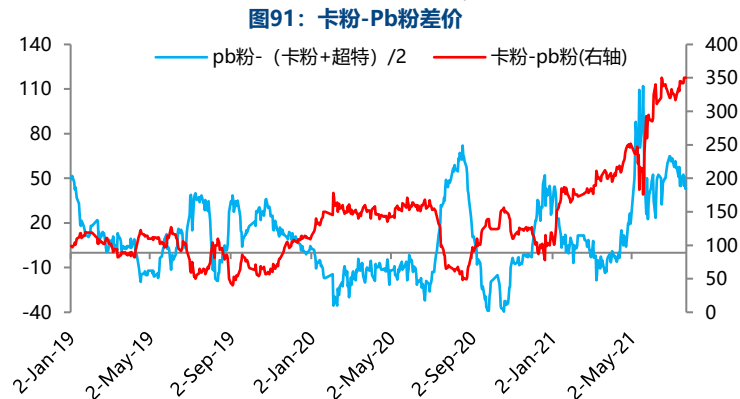
表9: 铁矿石价格

品种	美元价格	船货落地价 (干吨, 元)	折算港口价 (湿吨, 元)	青岛港现货 (湿吨, 元)	进口盈亏 (元)	折算成仓单 (元)	与期货主力基差
卡粉	256.9	1912	1759	1750	-9	1866	1866
Pb粉	222.2	1658	1525	1400	-125	1668	1668
纽曼粉	224.5	1675	1541	1425	-116	1668	1668
麦克粉	209.9	1568	1443	1325	-118	1582	1582
金步巴	214.3	1600	1472	1235	-237	1635	1635
超特粉	169.2	1271	1170	964	-206	1426	1426
卡拉拉	250.4	1865	1715	1607	-108	1810	1809.6
杨迪	186.1	1395	1283	1145	-138	1485	1485
混合粉	175.4	1316	1211	1130	-81	1434	1434



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

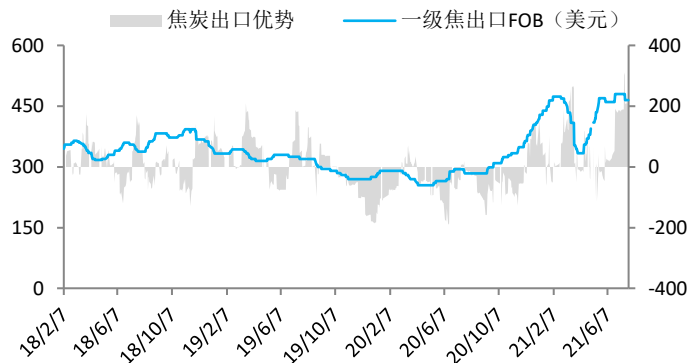
原材料基本面跟踪-焦炭

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)
2021/7/23	2750	2480	2660	2940	465
2021/7/16	2750	2480	2660	2940	465
2021/6/25	2870	2570	2780	2940	480
2020/7/22	1950	1650	1860	1900	284
周环比	0	0	0	0	0
月环比	-120	-90	-120	0	-15
年同比	800	830	800	1040	181

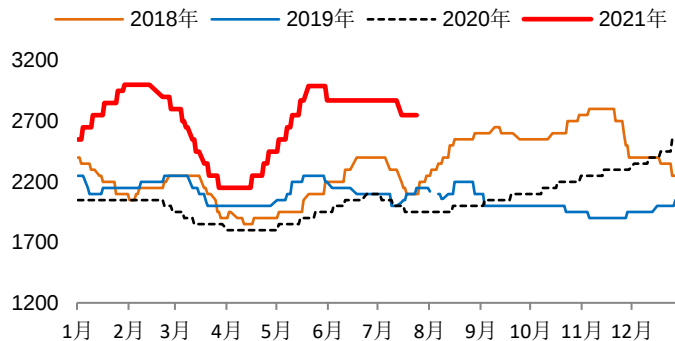
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图93: 焦炭出口价格



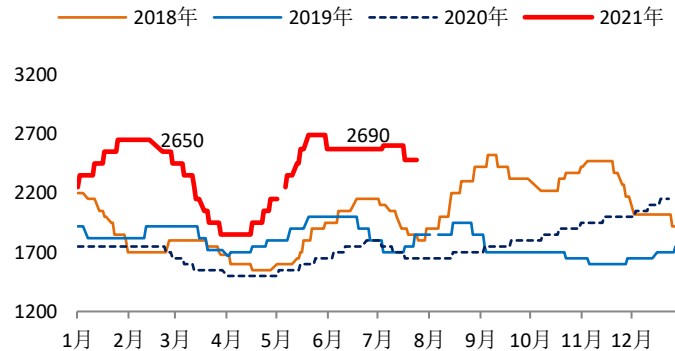
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

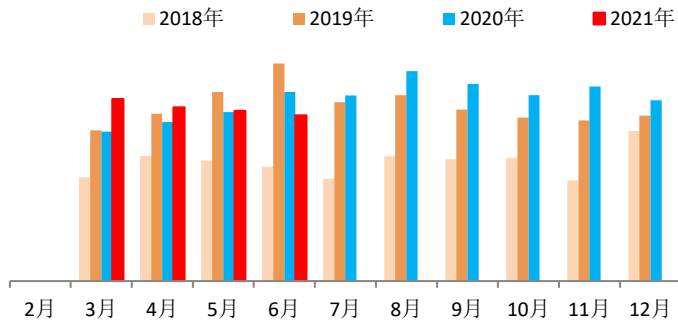
原材料基本面跟踪-焦炭

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	299	74.01
上周	363	75.46
上月同期	696	77.98
去年同期	93	79.98
周环比	-64	-1.45
月环比	-397	-3.97
年同比	206	-5.97

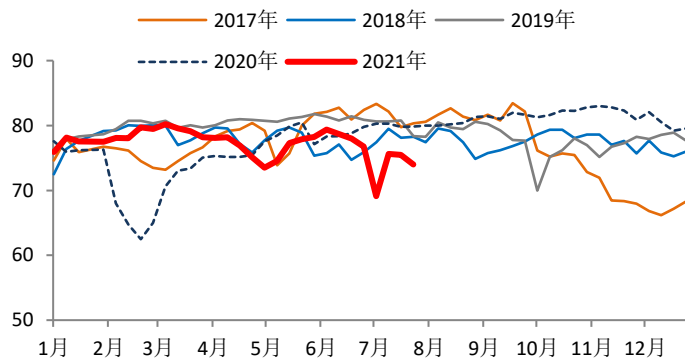
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图96: 焦炭月产量: 万吨



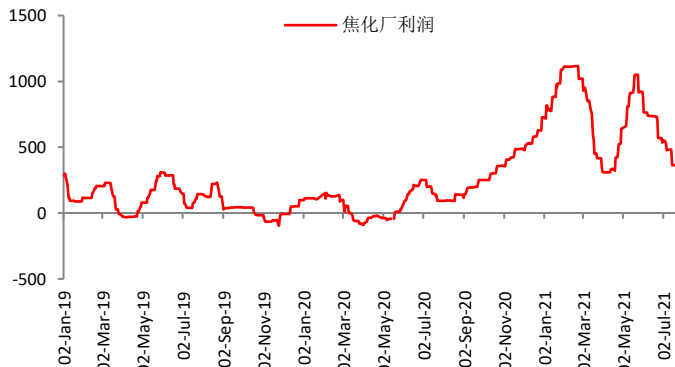
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

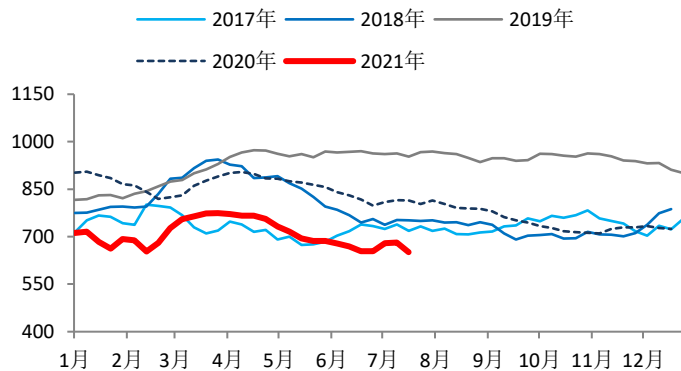
原材料基本面跟踪-焦炭

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)	651.48	681.86	-30.38	-4%	-162.41	-20%
其中: 1、北方四港合计	165	176.2	-11.2	-6%	-97	-37%
2、钢厂(110家)	441.64	466.53	-24.89	-5%	-50.64	-10%
3、独立焦化厂 (100家)	44.84	39.13	5.71	15%	-3.79	-8%
独立焦化厂日均产量 (230家)	60.51	61.64	-1.13	-2%	-6.36	-10%

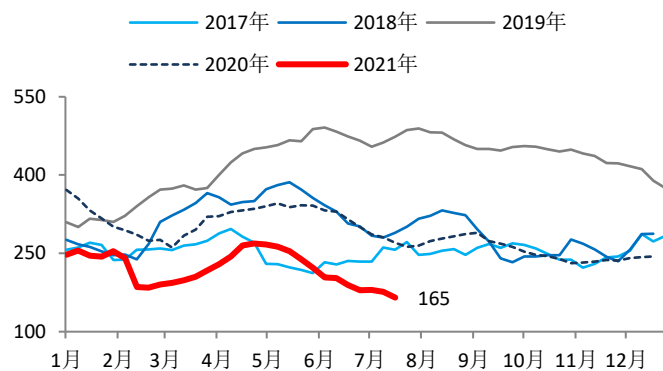
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

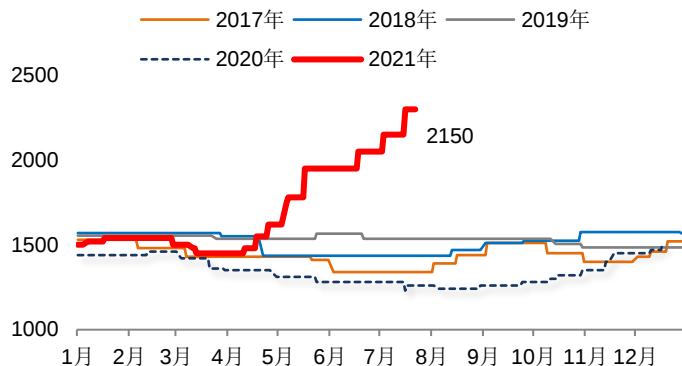
原材料基本面跟踪-焦煤

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)
2021/7/22	315.00	1600	2010	2300	1915
2021/7/16	309.50	1600	2010	2150	1915
2021/6/22	298.00	1500	1950	2050	1815
2020/7/22	121.5	1320	1250	1280	1390
周环比	5.5	0	0	150	0
月环比	17	100	60	250	100
年同比	193.5	280	760	1020	525

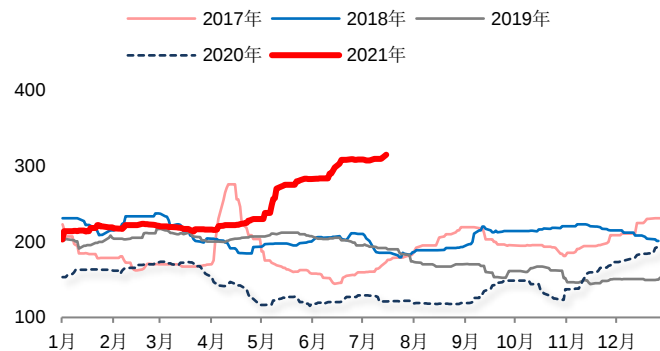
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图101: 柳林主焦煤 (出厂价)



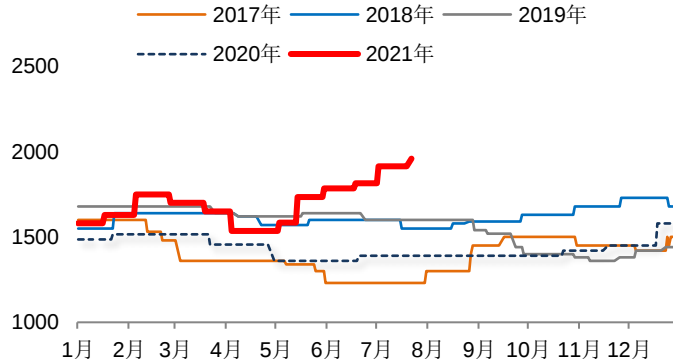
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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)

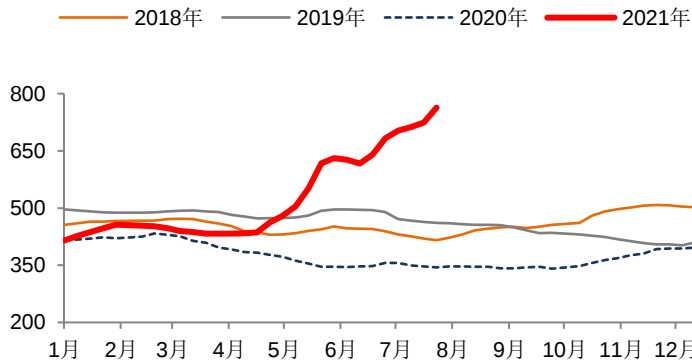


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

原材料基本面跟踪-焦煤

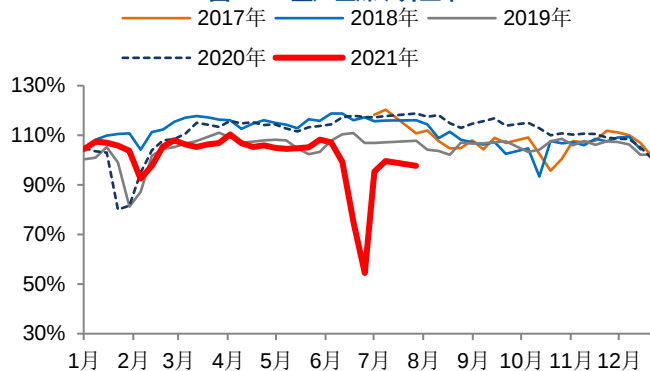
7月22日，主产区煤矿开工率97.67%，环比-2.01%；原煤周产571.94，环比-11.77；煤矿平均利润764元，环比+40元。

图104: 煤矿平均利润



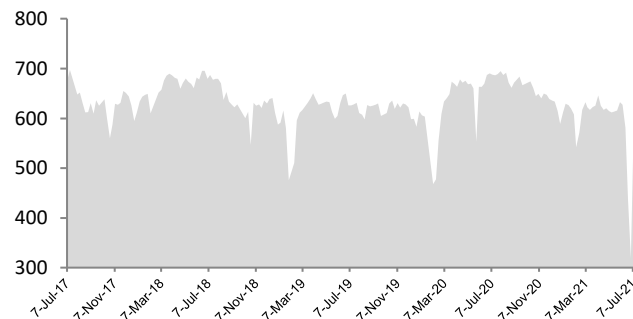
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

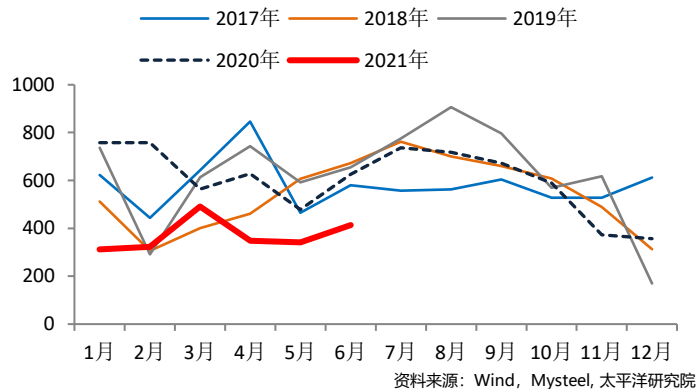


图107: 自蒙古进口炼焦煤

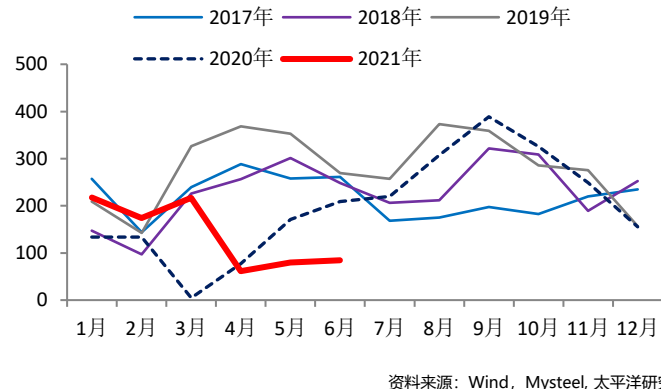


图108: 自澳洲进口炼焦煤

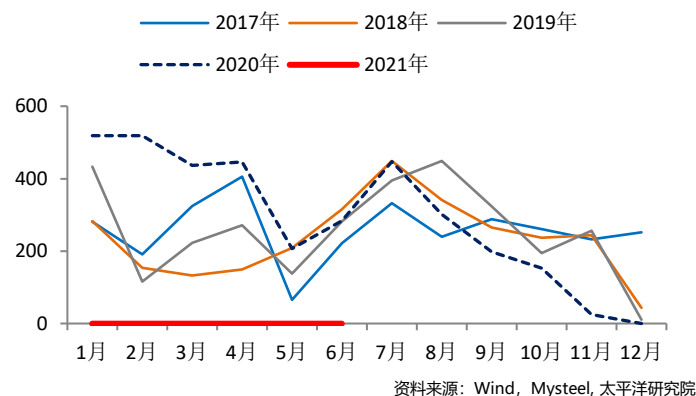
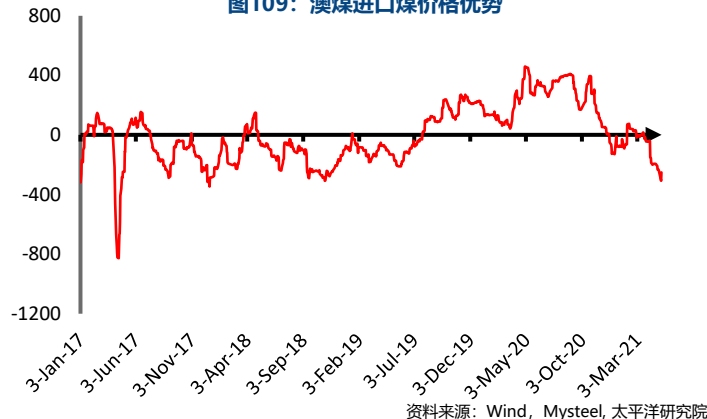


图109: 澳煤进口煤价格优势



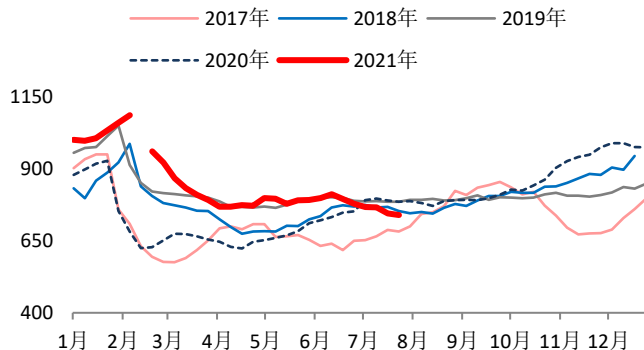
原材料基本面跟踪-焦煤

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
2021/7/23	729.1	740.22	453	164.63	2086.95
2021/7/16	759.66	745.27	471	153.53	2129.46
2021/6/23	822.55	795.71	507	129.44	2254.7
2020/7/24	792.22	786.54	509	294.87	2382.63
周环比	-30.56	-5.05	-18	11.1	-42.51
月环比	-93.45	-55.49	-54	35.19	-167.75
年同比	-63.12	-46.32	-56	-130.24	-295.68

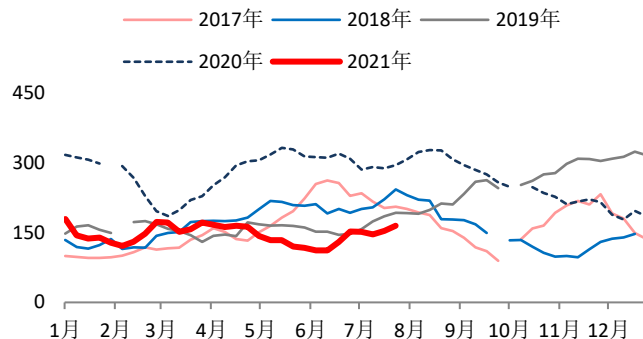
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图111: 焦化厂炼焦煤库存 (110家)



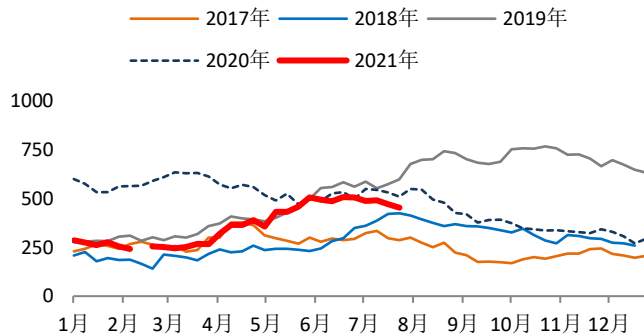
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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，7月23日，螺纹、热轧、中厚板、冷轧的滞后30天毛利分别164元/吨、592元/吨、180元/吨、502元/吨，较上周增长10.99、-42.11、-42.11、-59.81元/吨。

图113：螺纹毛利（滞后30天）

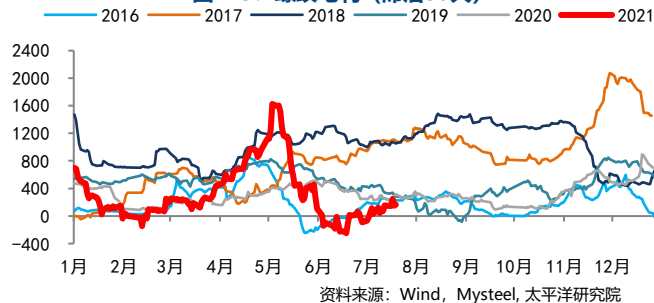


图114：热轧毛利（滞后30天）

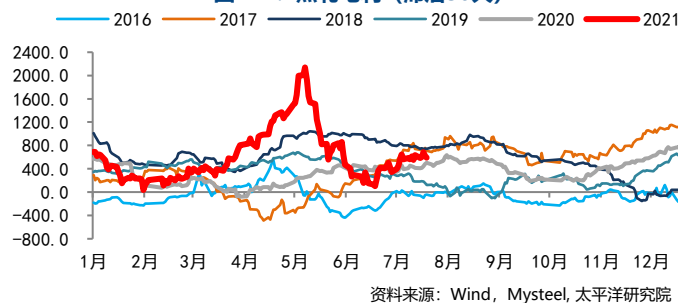


图115：中厚板毛利（滞后30天）



图116：冷轧毛利（滞后30天）

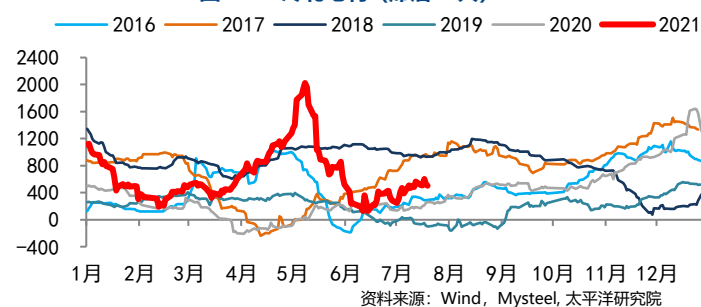


表15: 供需变化

供需	行业	关注指标	累计同比				单月同比
			2021年5月	2021年6月	2020年6月	2021较2019年6月同比	6月
需求	固投	固定资产投资增速	15.4	12.6	-3.1	-	-24.8
	地产	房地产开发投资	18.3	15.0	1.9	-	5.9
		商品房销售面积	36.3	27.7	-8.4	7.0	7.5
		土地购置面积	-7.5	-11.8	-0.9	-12.6	-18.3
		房屋新开工面积	6.9	3.8	-7.6	-4.0	-3.8
		房屋施工面积	10.1	10.2	2.6	3.1	10.6
		房屋竣工面积	16.4	25.7	-10.5	2.5	66.6
		商品房待售面积	-1.4	0.0	1.8	1.8	-
		房地产开发资金	29.9	23.5	-1.9	-	4.0
	基建	基建投资（全口径）	10.4	7.2	-0.1	-	-0.3
		基建投资（不含电力）	11.8	7.8	-2.7	-	-1.5
	水泥	水泥产量	19.2	14.1	-4.8	9.8	-2.9
	工业	工业增加值	17.8	15.9	-1.3	-	8.3
		发电量	14.9	13.7	-1.4	15.0	7.4
		制造业投资	20.4	19.2	-11.7	-	16.4
		汽车产量	38.4	26.4	-16.5	5.4	-13.1
供给	钢、铁	粗钢产量	13.9	11.8	1.4	14.5	1.5
		钢材产量	16.8	13.9	2.7	19.0	3.0
		生铁产量	5.4	4.0	2.2	2.9	-2.7

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

1, 宏观

1, 1-6月累计, 全国一般公共预算收入117116亿元, 同比增长21.8%; 全国一般公共预算支出121676亿元, 同比增长4.5%。(财政部)

2, 1-6月累计, 全国税收收入100461亿元, 同比增长22.5%。其中证券交易印花税1437亿元, 同比增长61%。(财政部)

3, 中国7月份LPR连续第15个月维持不变。1年期贷款市场报价利率(LPR)最新报3.85%, 上次为3.85%; 5年期报4.65%, 上次为4.65%。(央行)

4, 国家发展改革委召开全国价格工作会议, 会议分析了当前价格形势, 要求各地价格主管部门着重加强价格监测预警和预期管理, 强化大宗商品价格调控, 做好重要民生商品保供稳价, 确保实现今年价格总水平调控目标。(发改委)

5, 2021年上半年全国规模以上工业发电量同比增长13.7%。6月份, 发电量同比增长7.4%。从用电看, 今年上半年全国全社会用电量同比增长16.2%。(国家发改委)

6, 6月份, 债券市场共发行各类债券4.9万亿元。其中, 国债发行4764.1亿元, 地方政府债券发行7948.7亿元, 金融债券发行9067.1亿元, 公司信用类债券发行11495.9亿元, 信贷资产支持证券发行313.1亿元, 同业存单发行1.5万亿元。(央行)

7, 从近期看, 约40%的外贸企业新签出口订单同比增长。预计外部需求回暖、国内经济稳中向好将继续支撑我国外贸发展。但随着去年同期基数逐步抬高, 下半年外贸增速将有所回落, 外贸发展仍面临诸多不确定、不稳定因素。(商务部)

8, 2021年6月, 银行结汇15188亿元人民币, 售汇13775亿元人民币, 结售汇顺差1413亿元人民币。2021年1-6月, 银行累计结汇78281亿元人民币, 累计售汇69522亿元人民币, 累计结售汇顺差8760亿元人民币。(外汇管理局)

2, 产业

9, 淡水河谷二季度铁矿石产量7570万吨。(Mysteel)

10, 7月下旬将投放第二批国家储备铜3万吨、铝9万吨、锌5万吨。(国家储备局)

11, 上半年我国期货市场交易规模稳步攀升, 实体企业和金融机构对冲风险意识和内在需求显著提高。1至6月全国期货市场累计成交量为37.16亿手, 累计成交额为286.33万亿元, 同比分别增长47.37%和73.05%。(中国期货业协会)

12, 2021年6月全国粗钢产量9387.52万吨, 同比增长1.5%, 1-6月累计产量56332.65万吨, 同比增长11.8%。(统计局)

13, 2021年1-5月全球镍市场供应短缺4.27万吨。2020年全年供应过剩9.27万吨。2021年1-5月全球镍市场产量为105.14万吨, 需求量为109.41万吨。2021年5月全球镍市场产量为22.85万吨, 消费量为23.93万吨。(世界金属统计局)

14, 我们会同各地方各部门密切跟踪监测大宗商品的价格走势, 推动进口多元化, 构建大宗商品稳定外贸渠道, 部分大宗商品的价格已经出现回落。(商务部)

15, 2021年6月全球粗钢产量1.679亿吨, 同比提高11.6%。(世界钢铁协会)

16, 7月中旬重点钢企粗钢日均产量219.37万吨, 环比增长2.62%; 钢材库存量1491.78万吨, 比上一旬增长6.12%。(中钢协)

3, 下游

17, 2021年1-6月份, 全国新开工改造城镇老旧小区3.64万个, 占年度目标任务的67.5%, 较5月末增加了25.1个百分点。(住建部)

18, 2021年H1冷柜市场零售额68.3亿元, 同比增长32.1%, 零售量516.4万台, 同比增长26.9%。(奥维云网)

19, 2021年上半年小家电零售额共计250.8亿元, 同比下降8.6%; 零售量1.19亿台, 同比下降8.2%。(奥维云网)

20, 6月份我国出口汽车(包括底盘)19万辆, 同比增长197.3%; 1-6月累计出口汽车94万辆, 累计同比增长113.6%。(海关总署)

21, 2021年6月, 乘用车产销分别完成155.5万辆和156.9万辆, 环比分别下降3.8%和4.7%, 同比分别下降13.7%和11.1%, 与2019年相比, 乘用车产销同比下降3%和9.4%, 产销增速较5月均由正转负。(中汽协)

22, 2021年6月挖掘机产量27284台, 同比下降25.7%; 上半年累计产量261740台, 同比增长25.6%。(国家统计局)

23, 6月我国空调产量2167万台, 同比降12.1%; 冰箱742.5万台, 降15.4%; 洗衣机664万台, 增13.0%; 彩电1396.5万台, 降13.4%。(国家统计局)

3, 下游

24, 6月我国出口空调544万台, 同比增长28.9%; 1-6月累计出口3639万台, 同比增长16.5%。6月出口冰箱617万台, 同比下降1.8%; 1-6月累计出口3625万台, 同比增长27.3%。6月出口洗衣机180万台, 同比增长13.3%; 1-6月累计出口1159万台, 同比增长24.8%。6月出口液晶电视602万台, 同比下降30.4%; 1-6月累计出口3789万台, 同比下降11.1%。6月进口液晶电视2万台, 同比增长3023.4%; 1-6月累计进口23万台, 同比增长8437.6%。(海关总署)

25, 1-6月, 我国完成交通固定资产投资12283.7亿元, 比2020年同期增长13.3%。其中, 完成公路投资11548.9亿元, 比2020年同期增长13.8%。(交通运输部)

26, 7月狭义乘用车零售销量预计153.0万辆, 同比下降4.3%。(乘联会)

27, 上半年汽车零售额达2.2万亿元, 同比增长30.4%, 对社会消费品零售总额贡献率达13%。(商务部)

28, 2021年大家电市场中, 冰箱市场同比变化幅度居中, 2021H1冰箱市场累计零售量规模1660万台, 同比上升9.0%, 零售额规模489亿元, 同比上升20.9%。预计2021H2冰箱市场零售量将达1709万台, 零售额将达506亿元。(中怡康)

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	zhafll@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com

► 行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；
中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平 - 5%与5%之间；
看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下

► 公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；
增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；
持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；
减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。