

2021-08-01



钢铁压产并非“运动式”减碳，且压产初见成效将持续

——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、我们认为，钢铁压产非“运动式”减碳，反而是坚持“全国一盘棋”，科学细致差别化限产，并且从“放开废钢进口+取消出口退税+压制粗钢产量”的组合拳来看，这是经过了细致研究，在碳中和大背景下，对于“两高”产业采取的新举措而且是偏长期的策略，并不是“简单、运动式的减碳”。7月29日，钢协会员大会中相关领导也明确表示“严格执行国家限产政策”，实际上，近期压产初见成效，铁矿石库存呈上升趋势，原材料价格明显趋弱，为我国争取了更多利益，为取得铁矿石定价权打下了良好的基础。
- 2、我们认为“保供稳价”更多是讲煤炭，今日经济日报头版：“先立后破纠正运动式“减碳”，短期内过快过猛关停煤电机组不可取，否则可能影响能源供应安全，把实际问题简单化的做法，值得引起重视。”钢铁跟煤炭的产业逻辑有所不同，放松限产意味着铁矿重现紧平衡，国家将付出更大的代价。我们认为“钢”同“煤”有着不同的逻辑，虽然同为大宗商品，但是铁矿石对外依存度高，要区分理解。
- 3、**钢价到底高不高？**有市场分析认为，钢铁行业高利润侵蚀了下游的利润，我们认为高和低是相对的，在全球通胀背景下，我国上海热卷7月29日价格5950元左右，在全球仍然处于相当低的价格，换言之，我国钢铁行业给下游提供了当前全球具有竞争力的原材料，那么下游的应急应对措施在哪里？诚然，钢价持续大幅上涨缺乏基本面支撑，亦有悖于政策初衷，但不可否认，粗钢压减政策已初见成效，为我国争取了合理的利益。从7月初政策逐步落地实施以来，铁矿已累跌40.9美金，按照我国去年铁矿石进口量11.7亿吨测算，减少外汇流失478.5亿美元，折合人民币3109亿元，相当于2020年钢铁行业利润总额的1.26倍。按照我们模型计算，7月5日以来热卷利润抬升800元左右，矿石下跌约40.9美金，折合利润贡献约422元左右，贡献占比52.75%，钢铁行业近期的利润扩张更多的是来自原材料的贡献。

内容展开：

- ◆ 中央政治局会议首提不搞“运动式”减碳，政策立足长远。7月30日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议首提不搞“运动式”减碳，有市场分析认为该提法或是针对粗钢压产工作，未来限产或放松。我们认为粗钢压减并非“运动式”减碳。

市场存在误读。从新华社《坚决纠正运动式减碳》的报道看，是指“一些地方政府空喊口号，蹭热度，过度行动”，这些“一哄而上、缺乏统筹的行为，可能会造成减排成本和效益难以达到最优，甚至可能影响到经济的正常发展”。因此，我们认为本意可能是防范地方政府搞类似环保“一刀切”、“大跃进”式的激进减碳做法，避免影响经济民生。今日经济日报头版：先立后破纠正运动式“减碳”，短期内过快过猛关停煤电机组不可取，否则可能影响能源供应安全，把实际问题简单化的做法，值得引起重视。该评论明显指向煤炭。会议表示要“尽快出台2030年碳达峰方案”，先立后破。据了解，钢铁行业碳达峰方案已完成初稿，正在征求各方意见，近期也有望出台。压减粗钢产量是国家相关部委从去年底开始谋划，经反复调研论证，并辅以相关政策（调整钢铁出口关税和取消钢铁出口退税），是国家部委科学决策，精准施策（体现为压产区别对待，有保有压，做到“两限，两不限、三可”）的系统性工程，既是落实我国碳达峰碳中和目标任务的重要举措，同时也可遏制自2019年以来矿价高涨的态势，阻断高矿价通过钢材推高制造业成本的链路。今年以来，压产政策改变了行业格局，改善了市场供需，扭转了原料需求预期，钢铁行业利润有所提升，但要看到，目前利润增长是在去年低基数下形成。从销售利润率看，6月份钢铁行业销售利润率为5.65%，仍低于整体工业企业7.11%水平1.47个百分点。工信部原材料工业司长陈克龙近期表示，未来行业要实现“五个钢铁”，即“低碳绿色的钢铁、布局优化的钢铁、基数先进的钢铁、安全可靠的钢铁、效益突出的钢铁”，其中效益突出的钢铁是指钢铁产业不能追求高利润，但需达到制造业平均利润率。从行业低碳绿色发展看，随着国家和地方政府对环保排放标准的日益严苛，钢企需要投入大量资金以求达标，如目前全行业正在进行的超低排放改造，据中钢协执行会长何文波测算，需要投入资金超2000亿元，每年要增加运行费用在500亿元以上。而未来行业要实现双碳目标，则需要增加万亿规模级别的低碳工艺技术投资。因此，要实现钢铁行业低碳绿色转型，迈向高质量发展，需要行业维持合理而必要的利润。

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750美金，锂云母1000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4.5-4.7万元，而锂辉石工艺到电碳需要6.5-6.7万元左右（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。

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	21/07/30
000708	中信特钢	增持	18.26	18.3	16.54	1.19	1.42	1.59	21.99
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	34.75
002756	永兴材料	增持	82.75	33.16	23.77	0.66	1.44	2.01	92.81
600399	抚顺特钢	增持	53.27	33.66	25.86	0.28	0.41	0.53	23.70
600507	方大特钢	增持	6.99	8.55	8.26	0.99	1.27	1.32	7.66
000932	华菱钢铁	增持	4.58	6.69	6.37	1.04	1.14	1.20	7.69
002110	三钢闽光	增持	6.46	6.48	5.95	1.04	1.19	1.29	8.89
600019	宝钢股份	增持	10.45	9.83	10.93	0.57	0.92	0.80	7.92
600282	南钢股份	增持	6.74	7.8	6.94	0.46	0.52	0.58	3.75
601003	柳钢股份	增持	6.17	9.1	8.68	0.92	1.61	1.68	6.90
600782	新钢股份	增持	4.79	7.62	6.9	1.07	0.80	0.88	7.85
603995	甬金股份	增持	18.82	18.11	13.21	1.44	2.31	3.14	40.20
000717	韶钢松山	增持	6.29	7.35	6.98	0.75	0.00	0.00	4.79
0826.HK	天工国际	增持	14.07	12.98	10.06	0.21	0.26	0.33	3.92
600808	马钢股份	增持	10.33	8.2	6.94	0.26	0.42	0.49	4.96
000898	鞍钢股份	增持	14.45	10.69	9.76	0.21	0.43	0.47	5.03
601005	重庆钢铁	增持	20.67	-	-	0.07	-	-	2.69

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

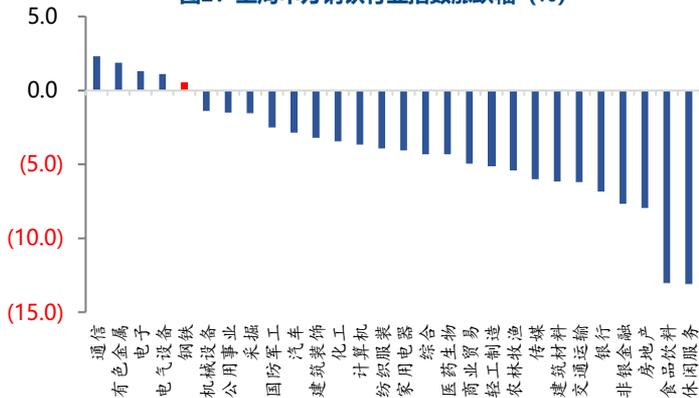
5 本周观点

6 风险提示

(本报告资料来源: WIND, Mysteel, 太平洋证券研究院)

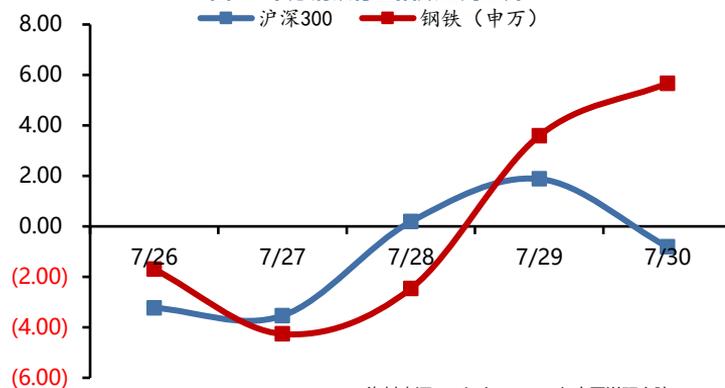
► **股市行情:** 上周 (2021年7月26日-2021年7月30日) 申万钢铁行业指数上升0.51%，排名第5，沪深300指数下降5.46%，跑赢大盘5.97个百分点；周涨跌幅前五个股分别为ST抚钢 (+9.42%)、包钢股份 (+5.95%)、永兴材料 (+5.05%)、西宁特钢 (+3.86%)、马钢股份 (+3.12%)；中信特钢 (-3.68%)、金洲管道 (-4.31%)、重庆钢铁 (-4.95%)、沙钢股份 (-6.94%)、武进不锈 (-7.20%)。

图2: 上周申万钢铁行业指数涨跌幅 (%)



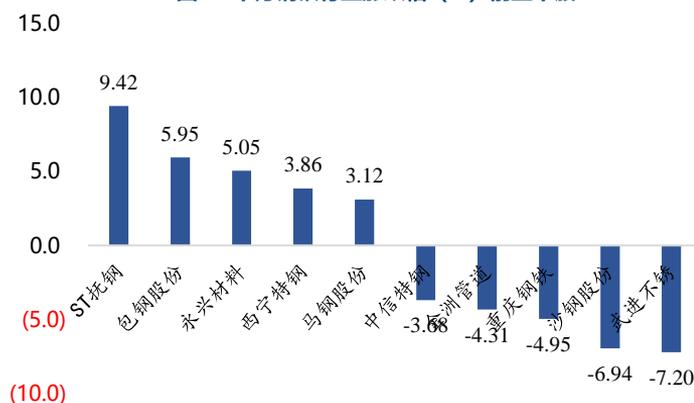
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图1: 申万钢铁行业指数上周上升0.51%



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

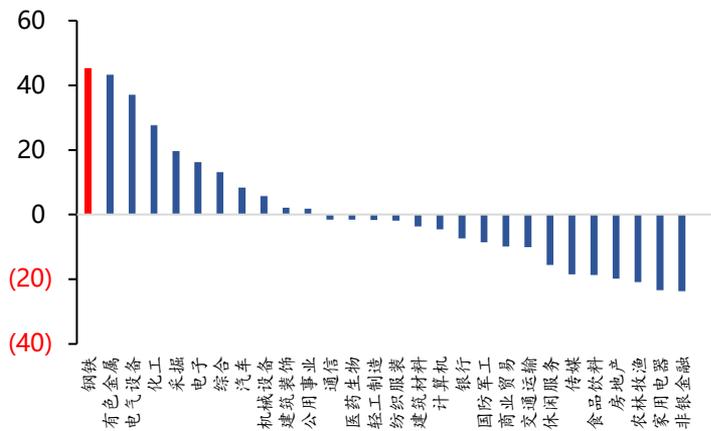
图3: 申万钢铁行业涨跌幅 (%) 前五个股



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

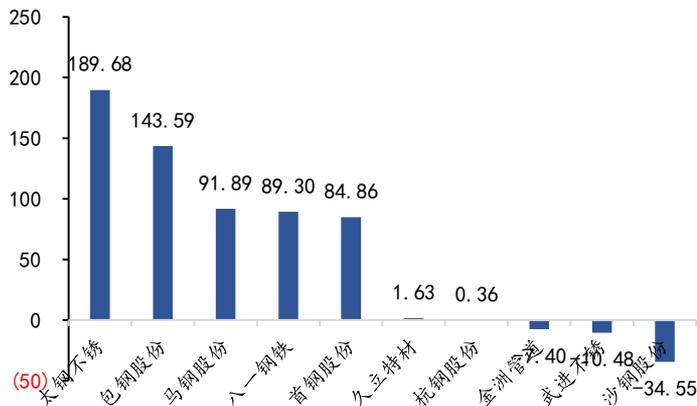
➤ **股市行情:** 2021年年初至今, 申万钢铁行业指数上升45.36%, 排名第1, 沪深300指数下降7.68%, 跑赢53.04个百分点。涨跌幅前五个股份别为: 太钢不锈 (+189.68%)、包钢股份 (+143.59%)、马钢股份 (+91.89%)、八一钢铁(+89.30%)、重庆钢铁 (+84.86%) ; 后五名为:久立特材 (+1.63%)、杭钢股份 (+0.36%)、金洲管道 (-7.40%)、武进不锈 (-10.48%)、沙钢股份 (-34.55%) 。

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

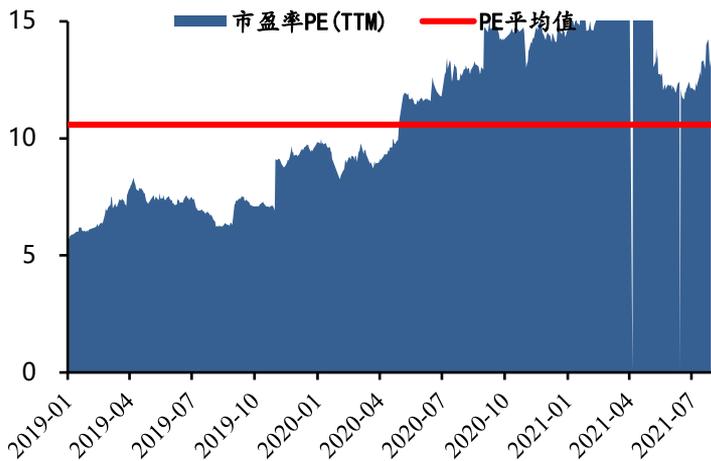
图5: 2021年年初至今申万钢铁行业涨跌幅 (%) 前五个股



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

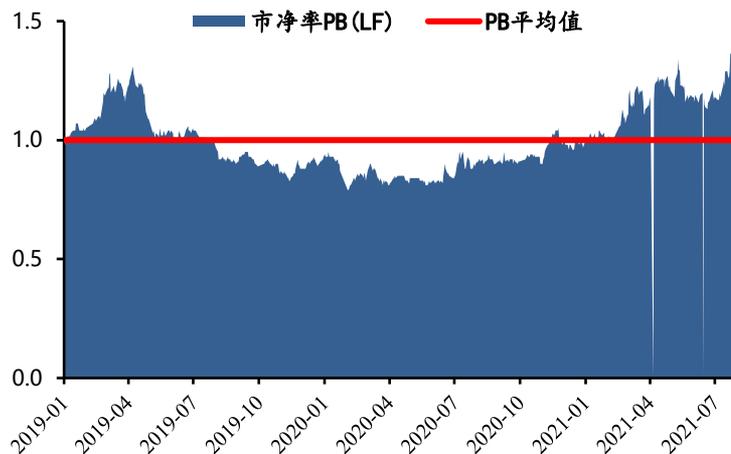
► **股市行情:** 2021年7月30日, 申万钢铁行业PE (TTM) 为13.51, 与近1年PE均值10.58相比高2.93 ; PB (LF) 为1.31, 与近1年PB均值1.00比高0.31。

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30日，螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭活跃合约收盘价5,737元/吨，6,169元/吨，1,027元/吨，2,943元/吨。

图8：螺纹、热卷活跃合约收盘价（元/吨）

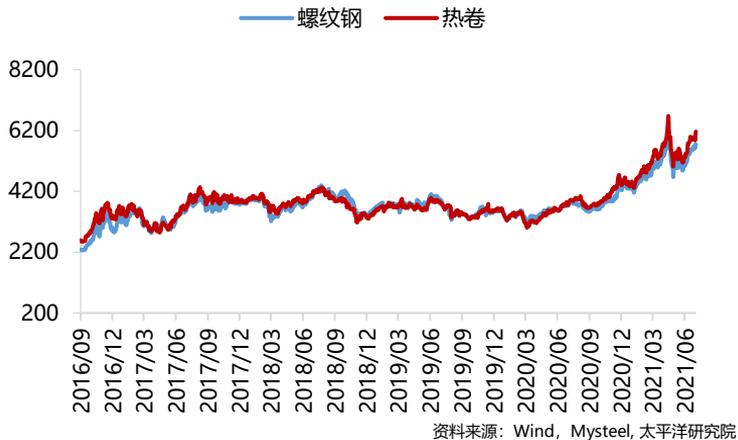


图9：铁矿石、焦炭活跃合约收盘价（元/吨）



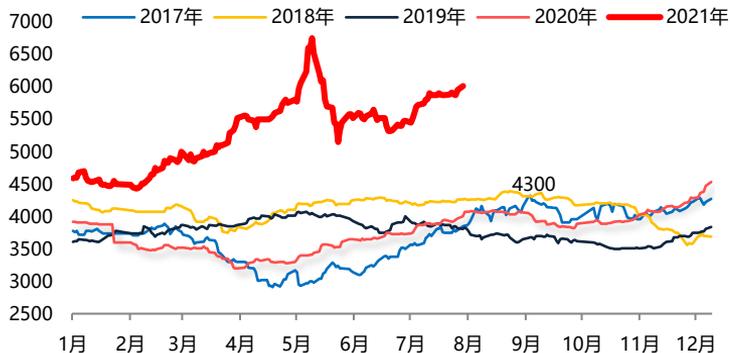
钢材价格

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
2021/7/30	5420	5740	5740	6010	6460	5810
2021/7/23	5340	5680	5680	5880	6400	5640
2021/6/30	4900	5480	5480	5470	6400	5310
2020/7/30	3640	3910	3910	3970	4310	3960
周环比	80	60	60	130	60	170
月环比	520	260	260	540	60	500
年同比	1780	1830	1830	2040	2150	1850

资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图11: 热轧价格 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图10: 螺纹价格 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

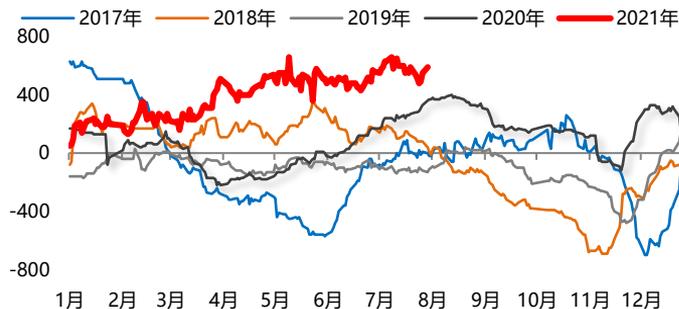
图12: 冷轧价格 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

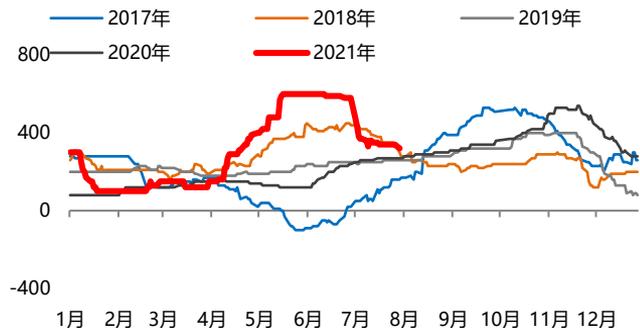
钢材品种价差

图13: 价差: 热轧-螺纹钢



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图14: 价差: 盘螺-螺纹钢



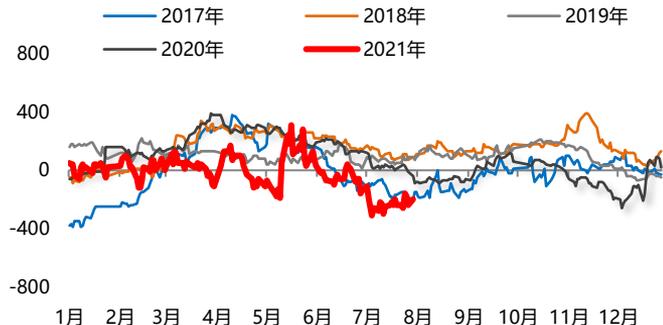
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图15: 价差: 冷轧-热轧



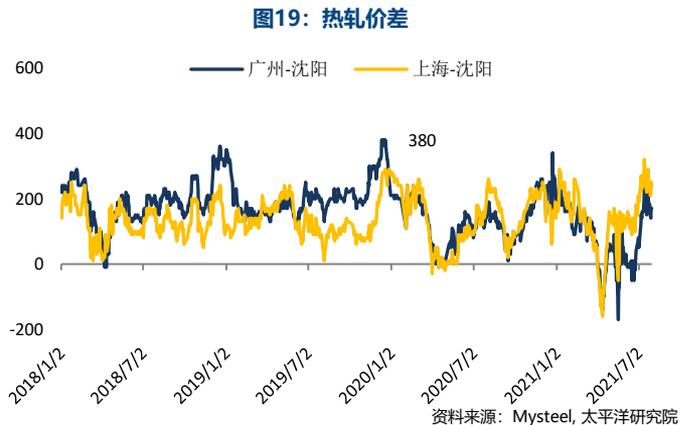
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图16: 价差: 中厚板-热轧



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

钢材区域价差

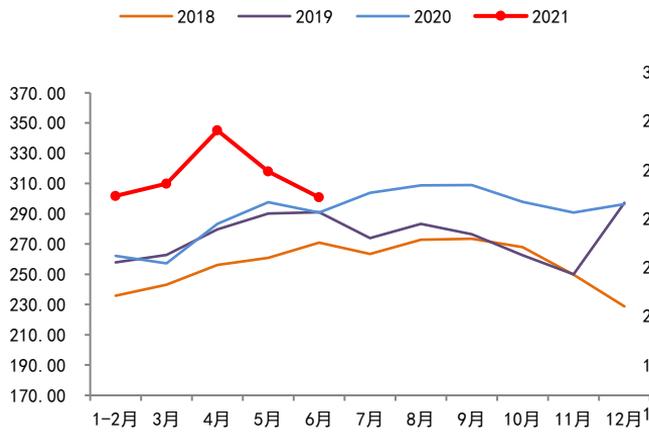


钢材供应

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%。

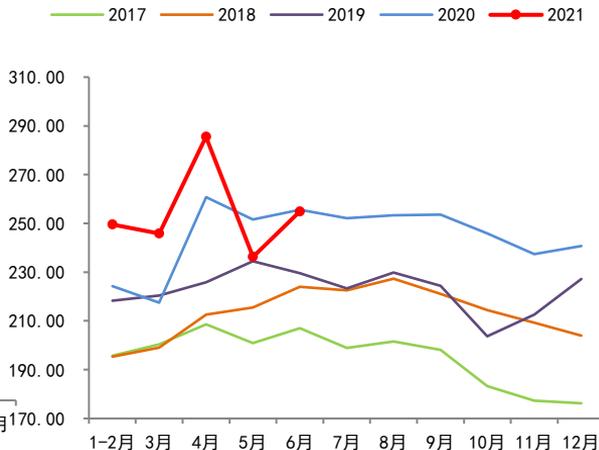
生铁：截至2021年6月，全国日均生铁产量为254.93万吨，环比下降7.88%，同比下降0.28%。

图21: 粗钢产量



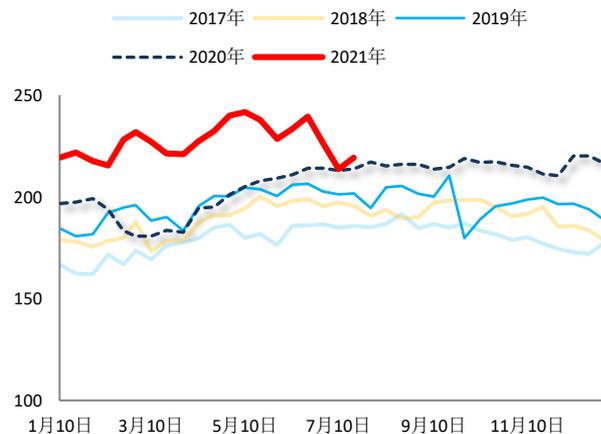
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图22: 生铁产量



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

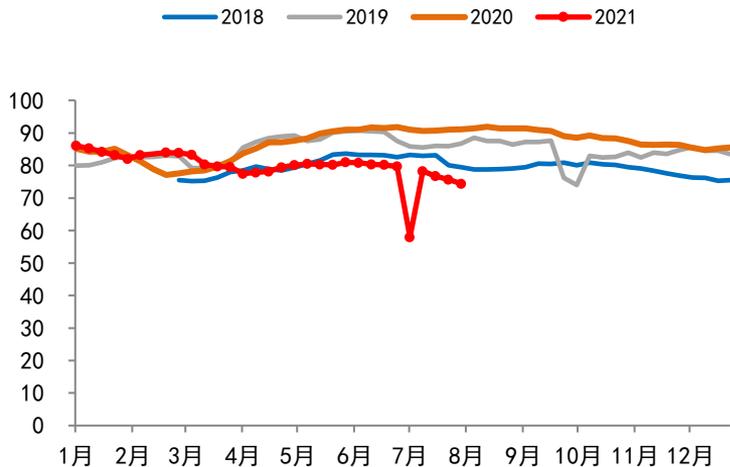
图23: 重点钢企旬度日均产量



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

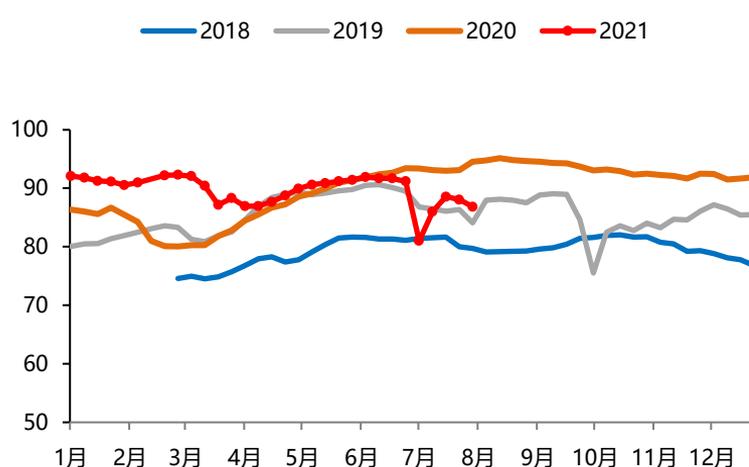
► **钢材供应:** 2021年7月30日, 全国247家钢厂高炉开工率为74.35%, 环比变化-1.30%, 同比变化-16.80%; 全国247家钢厂高炉炼铁产能利用率为86.83%, 环比变化-1.21%, 同比变化-7.67%。

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

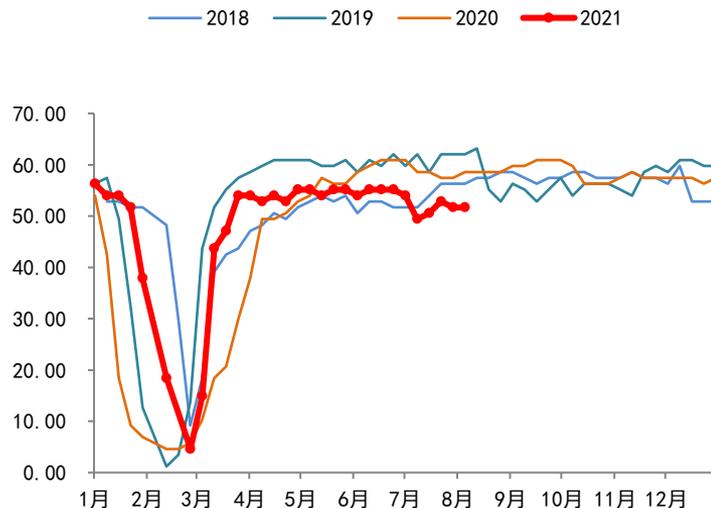
图25: 全国247家钢厂高炉周产能利用率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

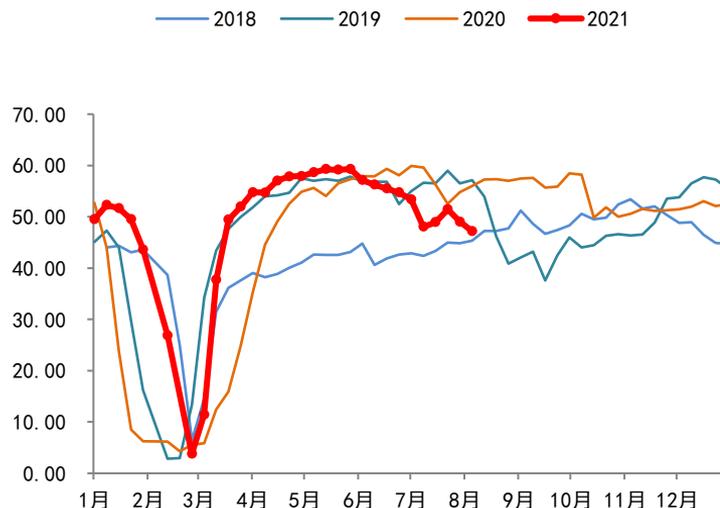
► **钢材供应**: 2021年7月30日, 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率为51.72%, 环比持平; 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率为47.19%, 环比变化-1.85%。

图26: 螺纹钢短流程开工率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

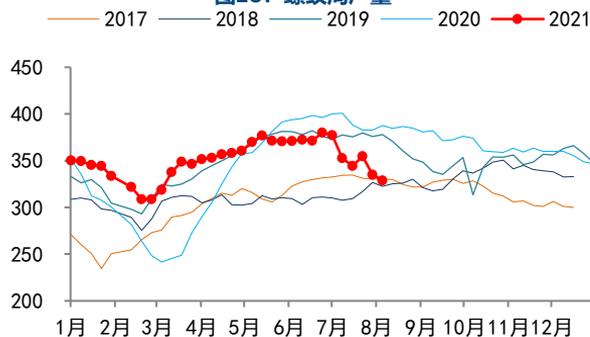
图27: 螺纹钢短流程产能利用率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

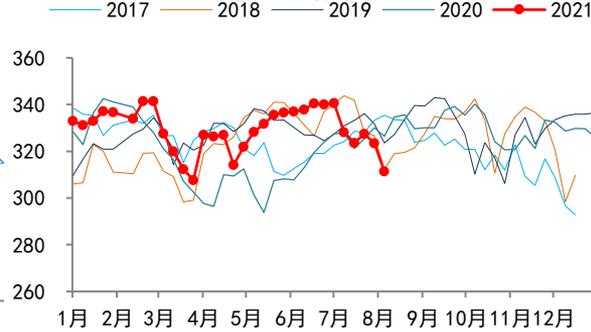
► **周产量**：截至2021年7月30日，全国建筑钢厂螺纹钢、热轧板卷产量分别为328.9万吨（周环比-1.88%，同比-15.15%）、311.4万吨（周环比-3.71%，同比-4.61%），线材、冷轧板卷、中厚板钢厂产量分别为153.8万吨（周环比-0.38%，同比-5.94%）、79.8万吨（周环比-2.55%，同比+0.99%）、132.9万吨（周环比-3.50%，同比-4.57%）。

图28：螺纹钢周产量



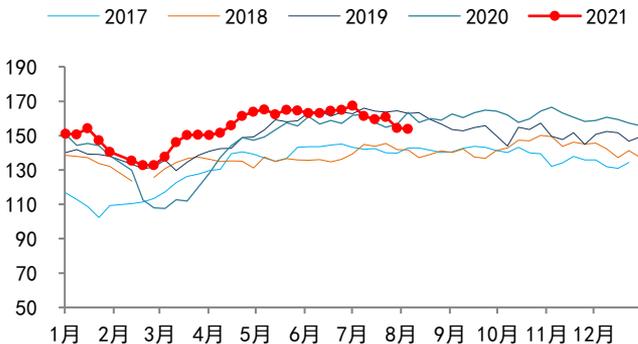
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图29：热轧周产量



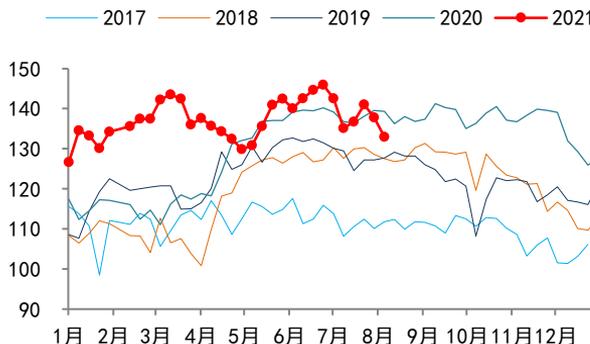
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图30：线材周产量



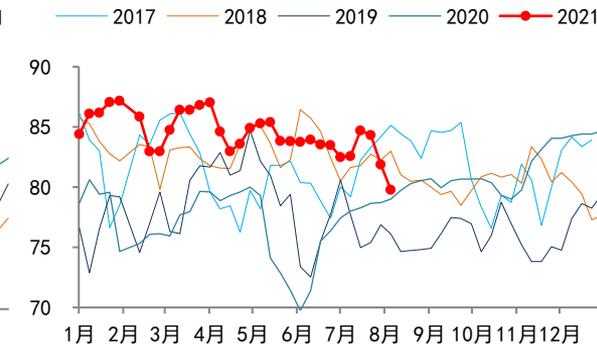
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图31：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30日, 全国建筑钢材周均成交165382.6, 较上周-18153。

图33: 全国建筑钢材周成交

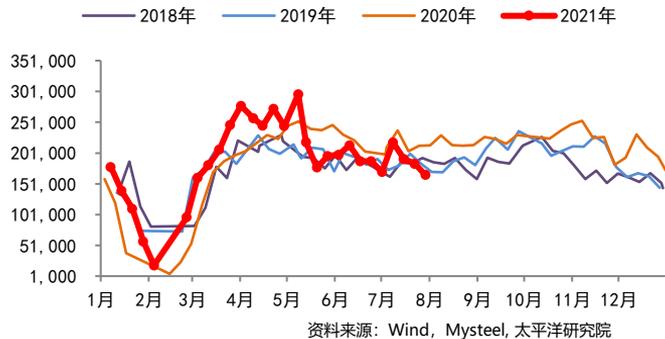


图34: 建筑钢材成交: 南方

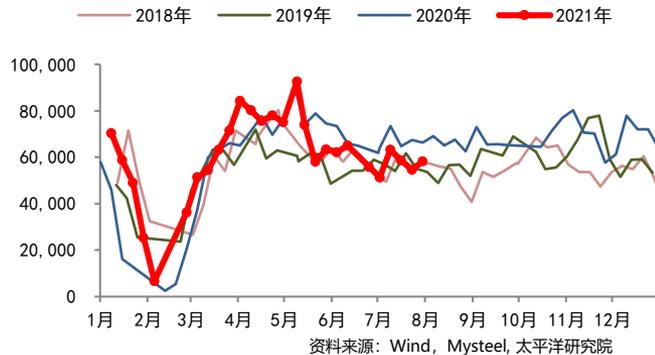


图35: 建筑钢材周成交: 北方

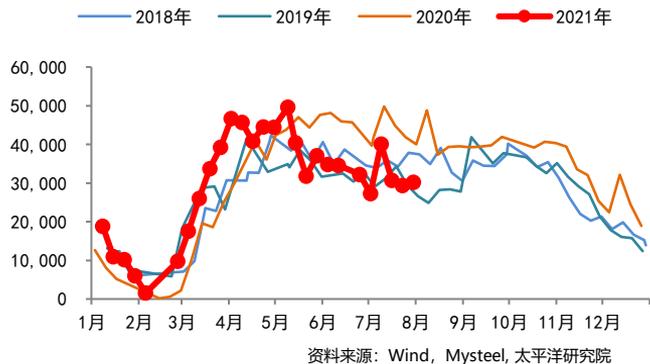
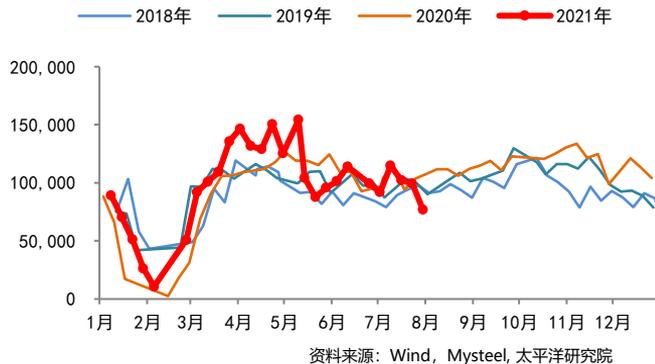


图36: 建筑钢材周成交: 华东



➤ **钢材消费**：截至7月29日，螺纹表观消费330.90万吨，环比-20.29万吨，同比-36.22万吨；热轧表观消费310.02万吨，环比-8.20万吨，同比-13.89万吨；线材表观消费155.37万吨，环比-1.69万吨，同比-4.18万吨；中厚板表观消费135.37吨，环比-4.05万吨，同比-2.26万吨；冷轧表观消费79.37吨，环比-2.96万吨，同比-0.22万吨。

图37：螺纹表观消费量（阳历）

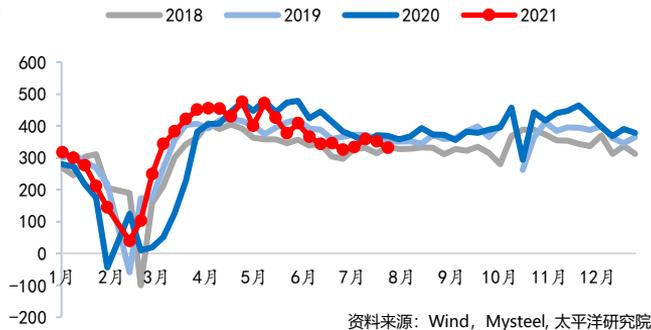


图38：热轧表观消费量（阳历）

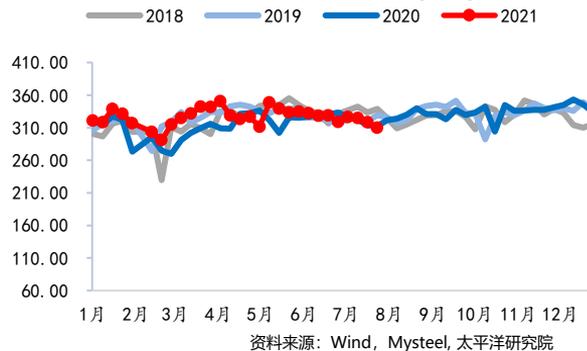


图39：线材表观消费量（阳历）

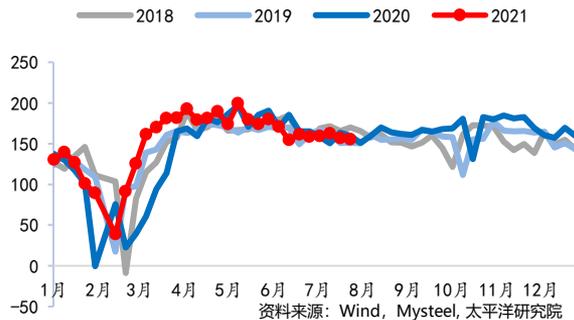


图40：中厚板表观消费量（阳历）

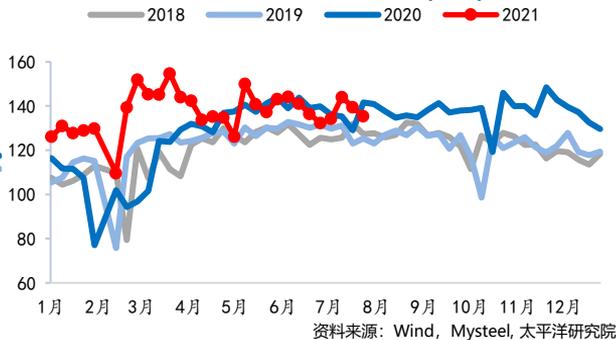
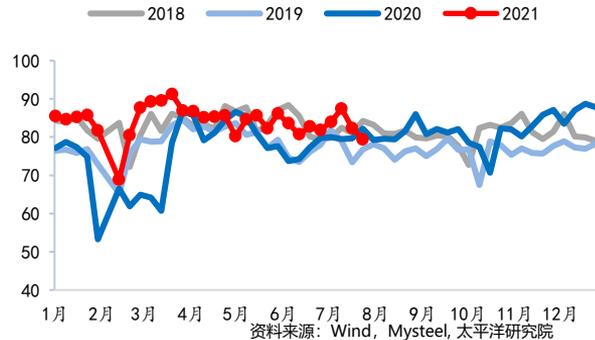
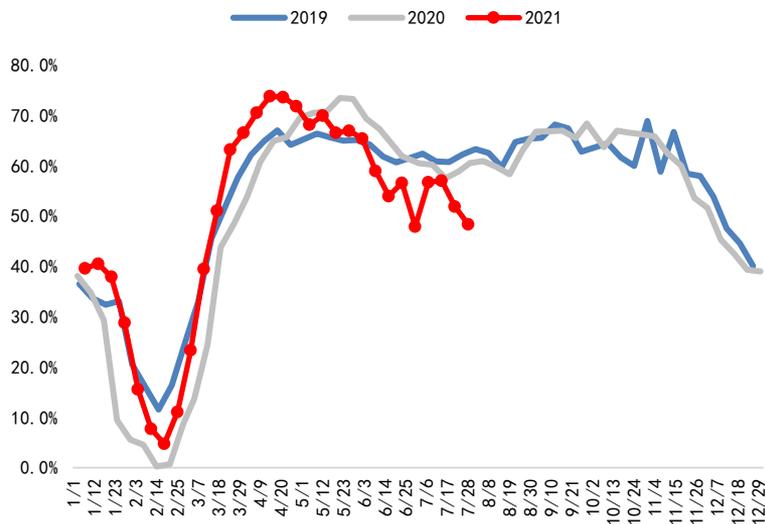


图41：冷轧表观消费量（阳历）



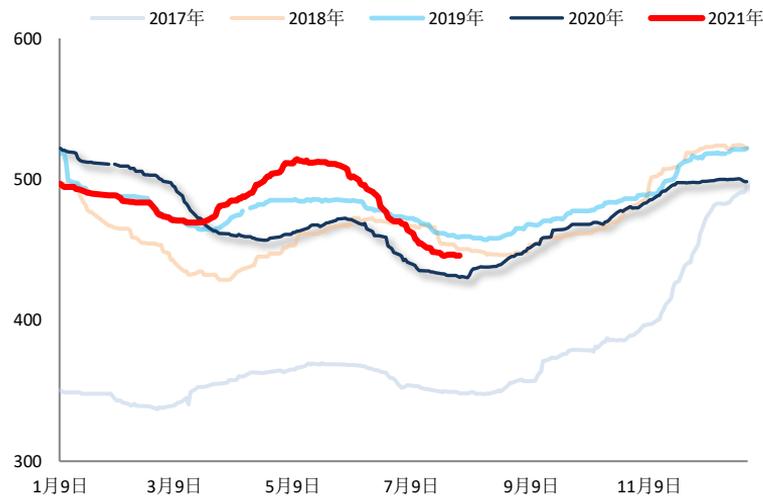
► **水泥**：7月29日，全国水泥磨机开工率48.32%，环比变化-3.52%。

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)
2021/7/30	750	805	933	940	995
2021/7/23	750	805	933	940	995
2021/6/30	680	768	895	926	980
2020/7/30	371	454	450	497	564
周环比	0	0	0	0	0
月环比	70	37	38	14	15
年同比	379	351	483	443	431

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

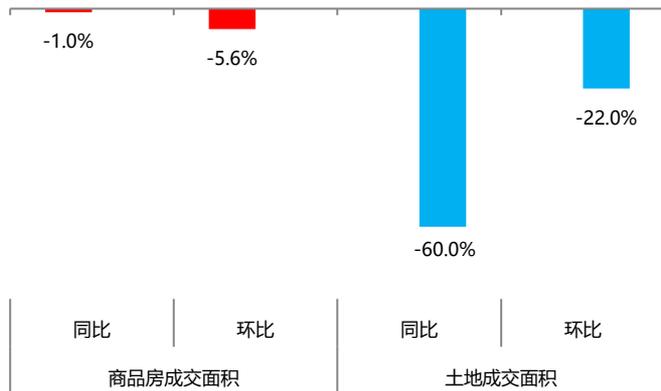


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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)

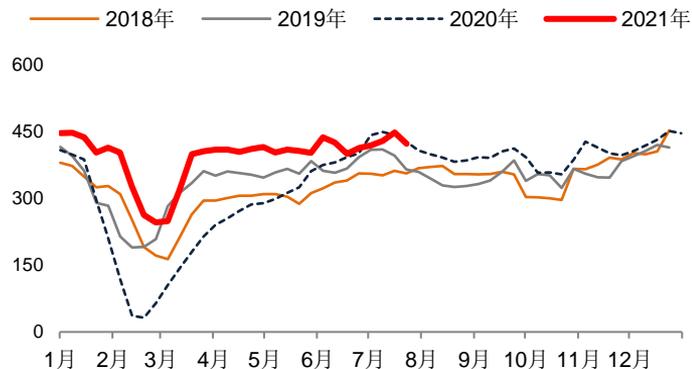
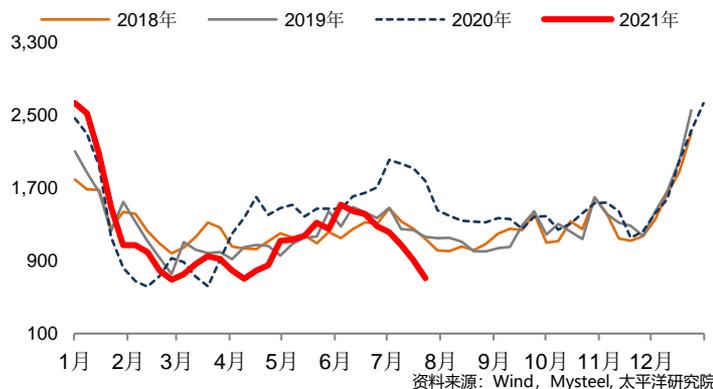


图48: 土地成交面积 (100城)



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: 6月累计

3824万载重吨, 同比上升
206.7%。

图49: 挖掘机产量

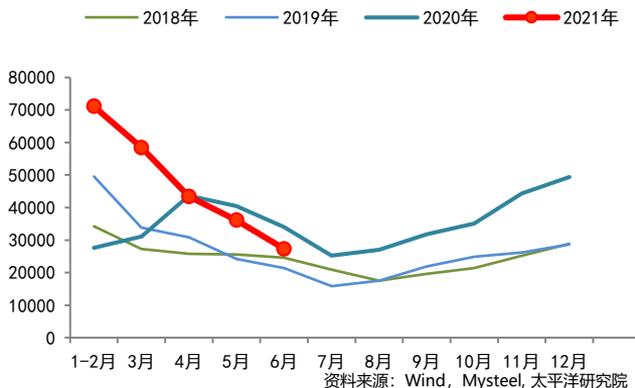


图50: 空调产量 (万台)

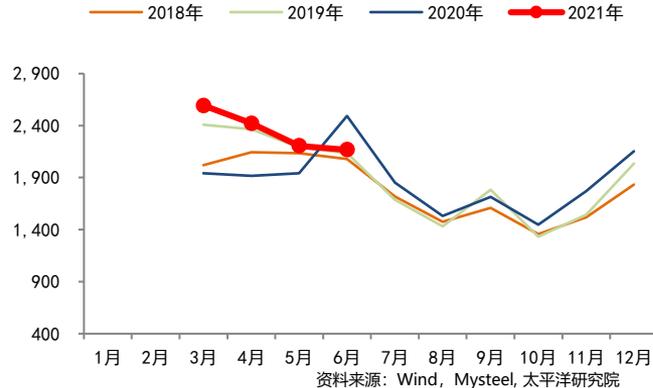


图51: 汽车销量

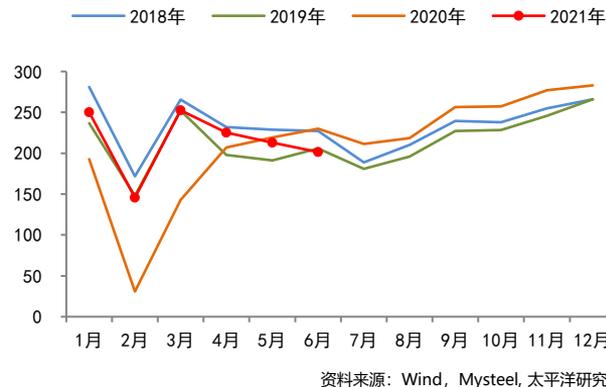
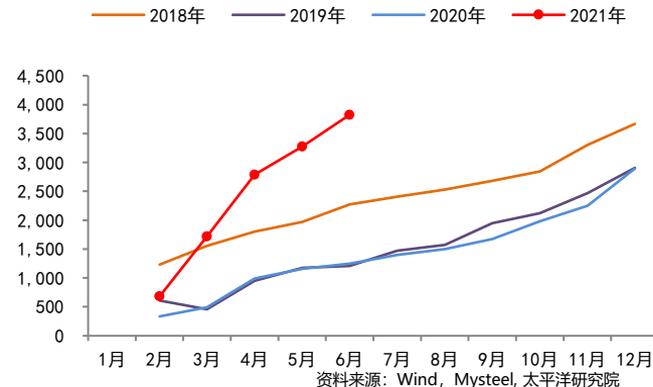


图52: 新承接船舶订单: 累计值 (万载重吨)



钢材库存

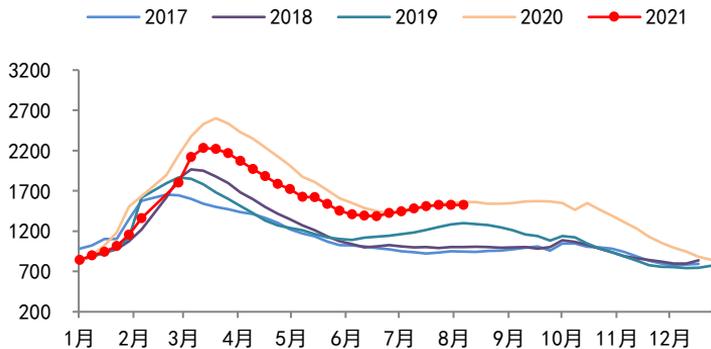
表3: 五大钢材品种库存变化 (万吨)

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
2021/7/30	1526	611	2137	310	100	90	78	33
2021/7/23	1524	617	2141	312	104	90	79	32
2021/6/30	1445	665	2110	352	108	89	82	34
2020/7/30	1549	652	2201	343	113	77	84	34
2019/7/30	1255	506	1760	242	95	65	75	29
周环比	2	-6	-4	-2	-4	-1	0	1
周%	0%	-1%	0%	-1%	-4%	-1%	0%	3%
月环比	81	-54	27	-42	-8	0	-4	0
月%	6%	-8%	1%	-12%	-7%	0%	-4%	-1%
年同比	-23	-41	-64	-33	-13	12	-6	-1
年%	-1%	-6%	-3%	-10%	-12%	16%	-7%	-3%

社会库存:

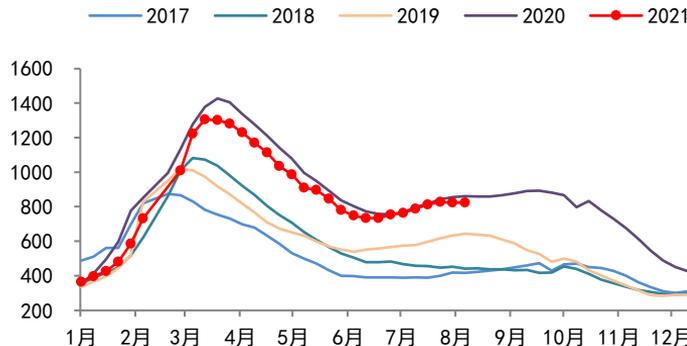
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图53: 钢材社会库存



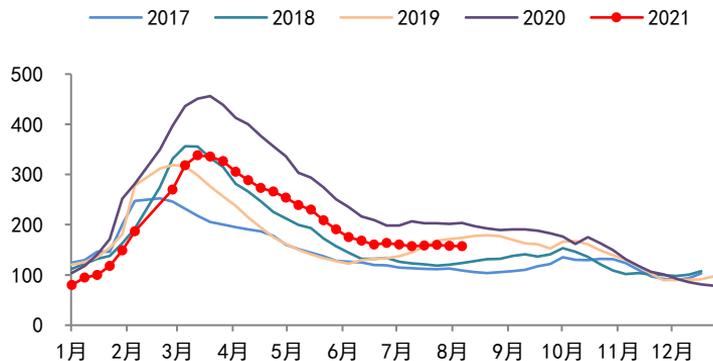
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图54: 螺纹钢社会库存



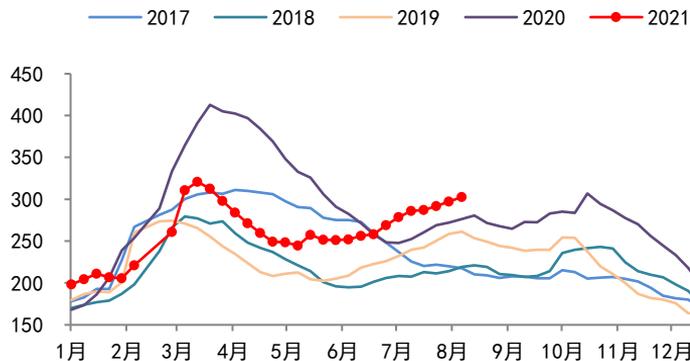
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图55: 线材社会库存



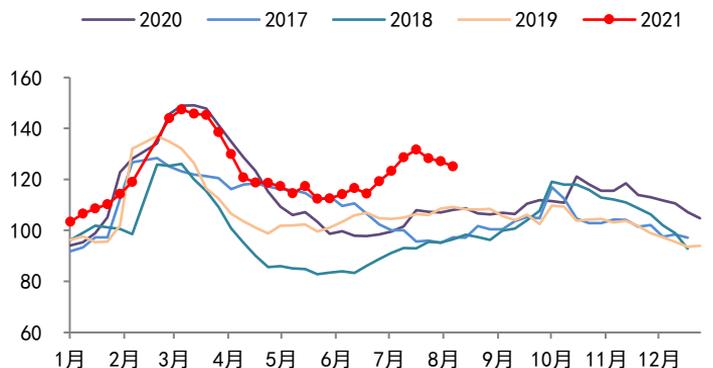
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图56: 热轧卷板社会库存



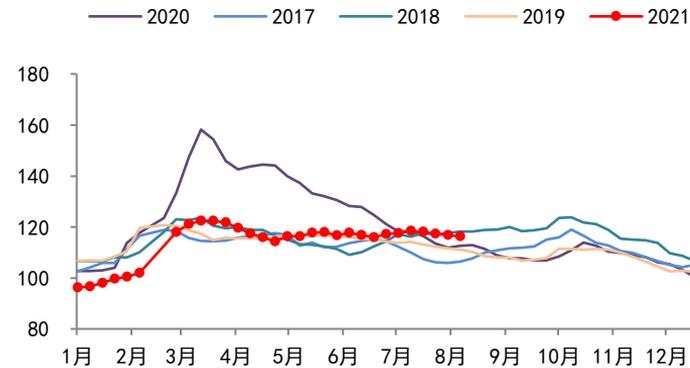
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图57: 中厚板社会库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

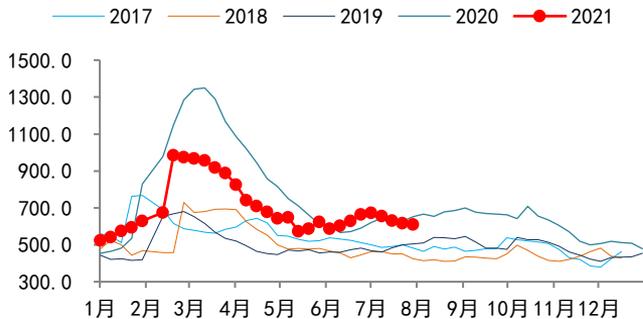
图58: 冷轧卷板社会库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

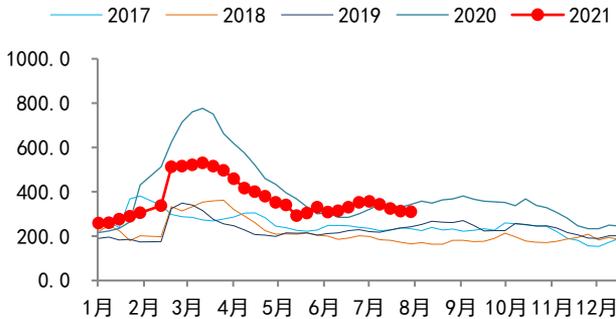
钢厂库存:

图59: 钢厂总库存



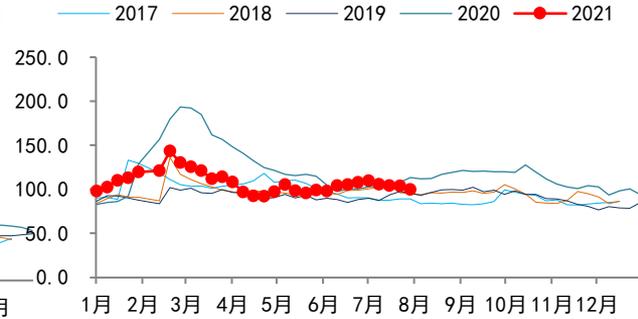
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图60: 钢厂螺纹库存



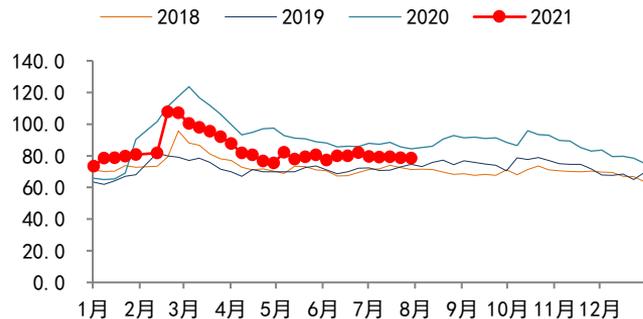
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图61: 钢厂热轧库存



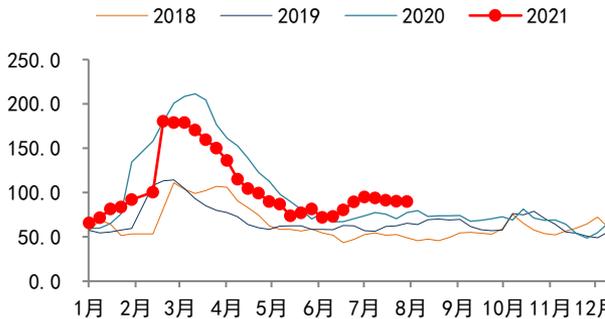
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图62: 中厚板钢厂库存



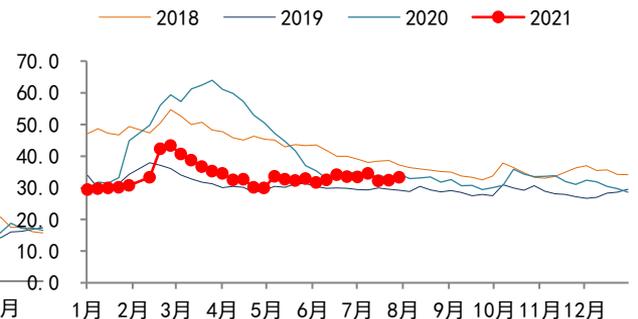
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

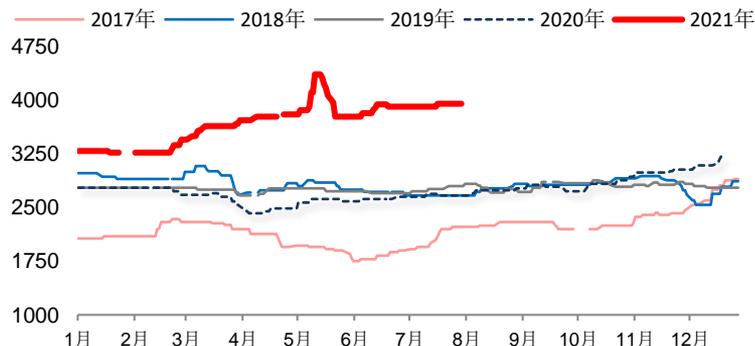
原材料基本面跟踪-废钢

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)
2021/7/29	195	190.6	1360	1720
2021/7/22	201.5	193.18	1428	1748
2021/6/29	214.1	198.52	1500	1763
2020/7/29	110.9	104.69	832	944
周环比	-6.50	-2.58	-68	-28
月环比	-19.1	-7.92	-140	-43
年同比	84.1	85.91	528	776

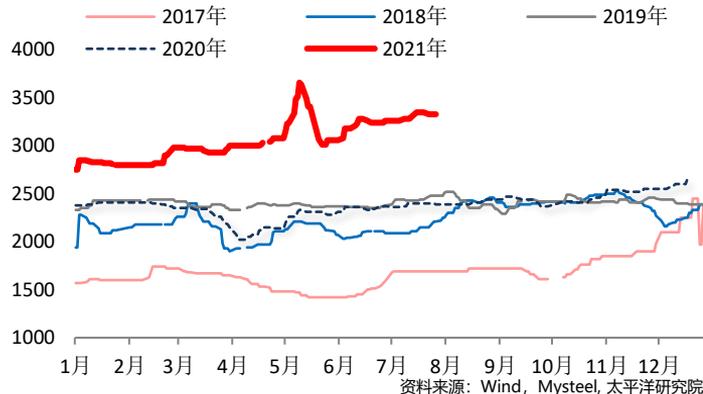
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图66: 船板料废钢 (浙江舟山)



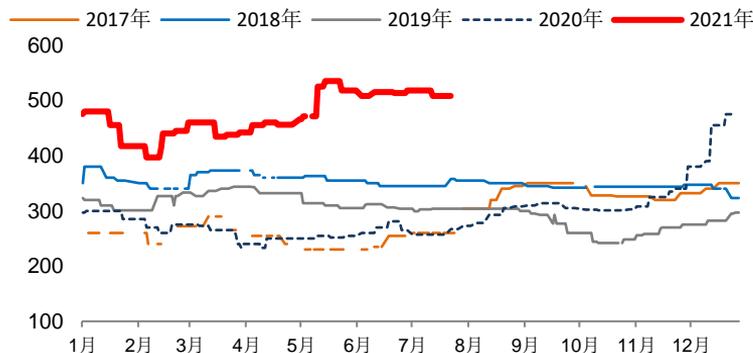
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图65: 普通废钢价格 (张家港)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图67: 东南亚废钢进口 (1、2号混合重废)



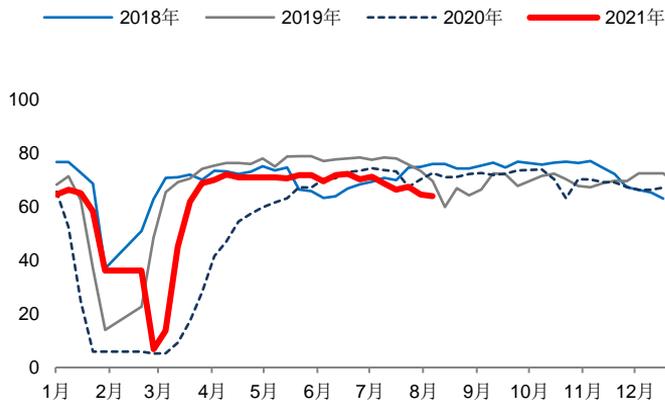
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

原材料基本面跟踪-废钢

表5: 电炉炉开工率及利润

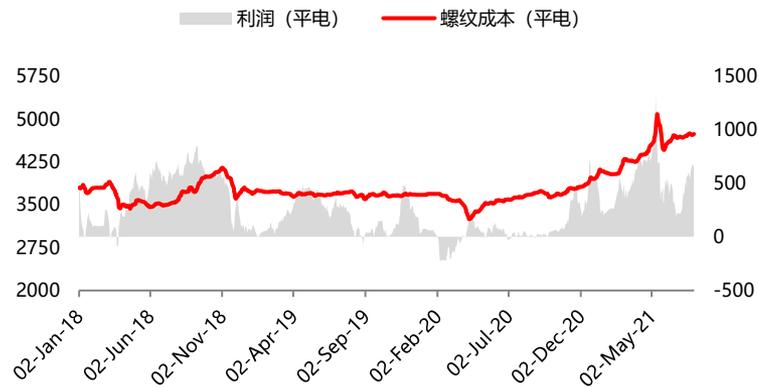
日期	全国		华东地区			华北地区			
	电炉炉 开工率: %	螺纹成本 (平电)	螺纹成本 (谷电)	利润 (平电)	利润 (谷电)	螺纹成本 (平电)	螺纹成本 (谷电)	利润 (平电)	利润 (谷电)
2021/7/30	64.05	4738	4576	682	844	4887	4726	483	644
2021/7/23	64.65	4735	4573	605	767	4878	4716	422	584
2021/6/30	71.32	4691	4530	209	370	4775	4614	65	226
2020/7/30	72.66	3628	3466	12	174	3768	3607	2	163
周环比	-0.6	3	3	77	77	9	9	61	61
月环比	-7.27	46	46	474	474	112	112	418	418
年同比	-8.61	1110	1110	670	670	1119	1119	481	481

图68: 电炉炉开工率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图69: 华东电炉炉

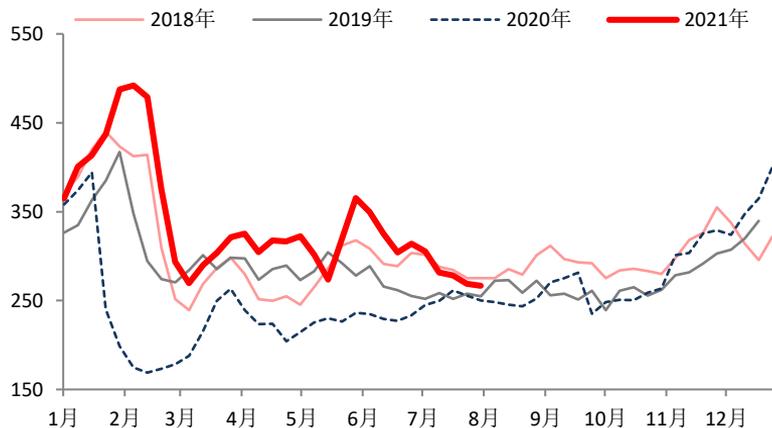


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

原材料基本面跟踪-废钢

► **废钢库存:** 截至7月30日, 61家钢厂废钢库存266.7万吨, 周环比-2.2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
2021/7/29	195	190.6	1360	1720	12.7	27.2
2021/7/22	201.5	193.18	1428	1748	11.8	26
2021/6/29	214.1	198.52	1500	1763	12.3	28.2
2020/7/29	110.9	104.69	832	944	6.3	16.2
周环比	-6.50	-2.58	-68	-28	0.9	1.2
月环比	-19.1	-7.92	-140	-43	0.4	-1
年同比	84.1	85.91	528	776	6.4	11

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图73: 港口Pb粉、卡粉价格



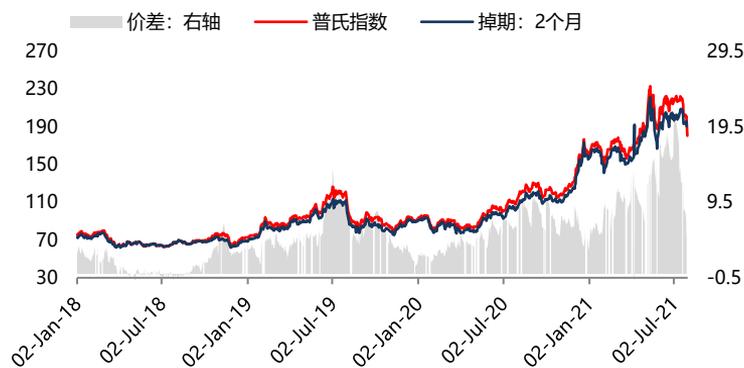
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

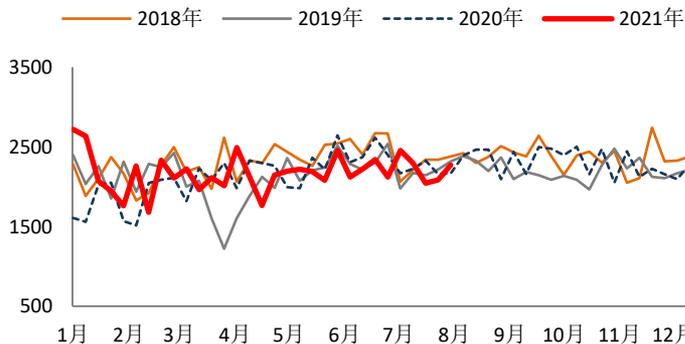
原材料基本面跟踪-铁矿石

表7: 铁矿石发货量

本周总发货量 (澳洲和巴西)	2273.3	环比增加8.9%，约合185万吨，同比下降2.2%，约合52万吨。
至中国	1879.2	到中国环比增加170万吨，发货量占矿山全球总发货量83%；同比下降1.7%，约合32万吨。
其中：澳洲	1602.3	
澳洲发中国	1389.4	
巴西	671	
下周预计到 (中国) 港量	1632.3	预计下周中国港口到货量环比下降6.6%，约合101万吨。

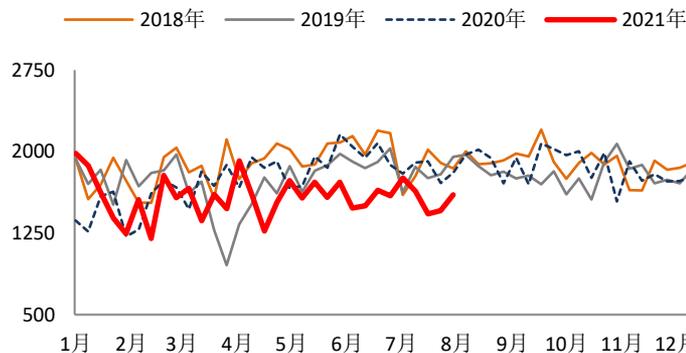
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

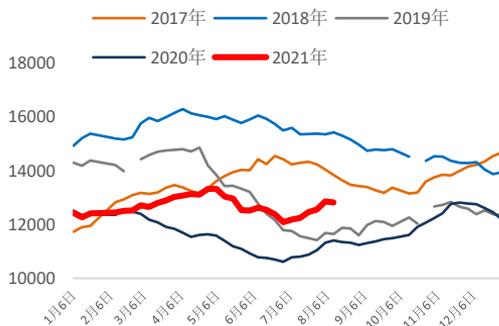
原材料基本面跟踪-铁矿石

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	12813.42	-34.34	1488.29	日均疏港量	248.82	-35.42	-31.53
块矿	2018.24	19.44	-499.3	贸易矿	6990.6	-77.7	1372.9
球团矿	386.2	-4.24	-580.67	澳洲矿	6594.31	-34.37	273.4
精矿	975.56	28.62	119.56	巴西矿	3380.71	-92.27	880.85
压港天数	96	27	18	日均铁水产量	231.13	-3.22	-16.63

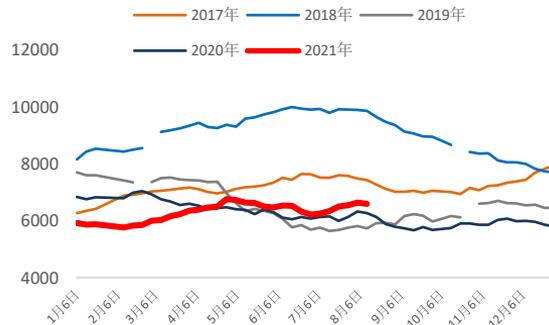
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图77: 港口总库存



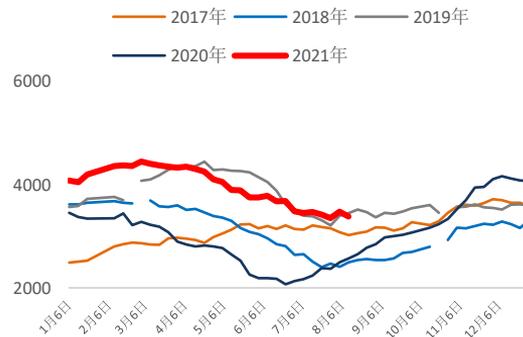
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图78: 澳洲矿库存



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

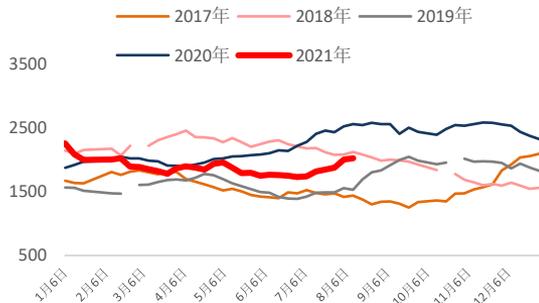
图79: 巴西矿库存



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

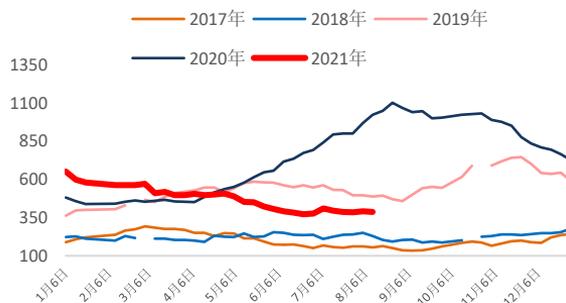
原材料基本面跟踪-铁矿石

图80: 块矿库存



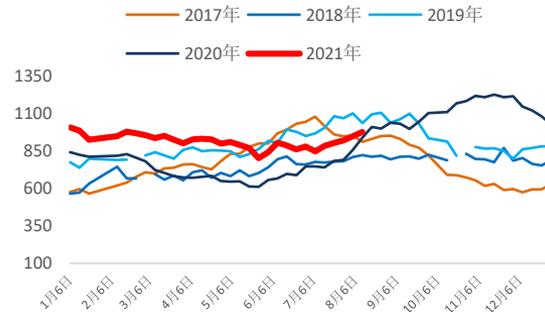
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图81: 球团矿库存



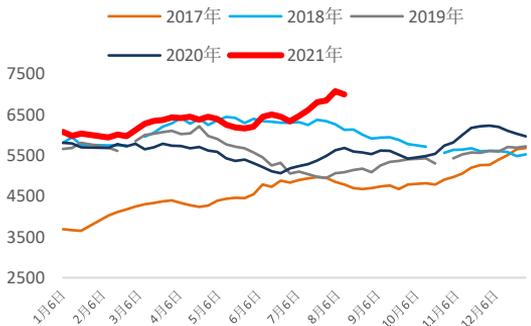
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图82: 铁精粉库存



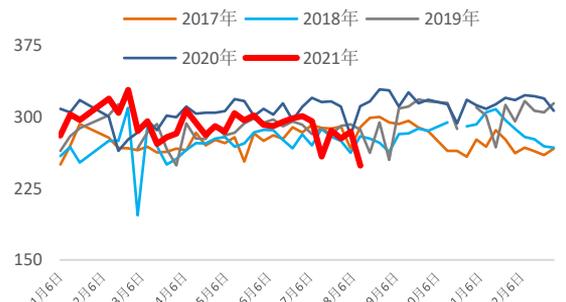
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图83: 贸易矿库存



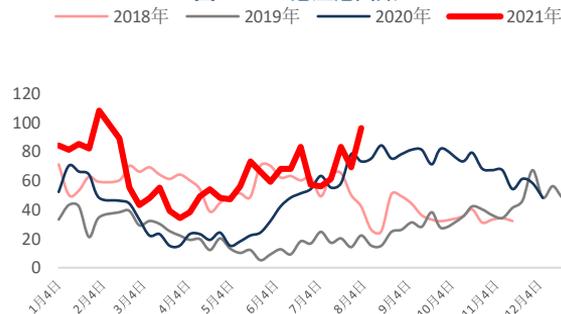
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

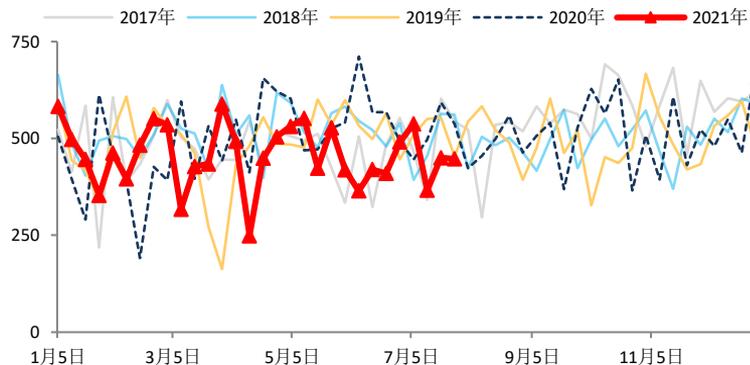


图88: Vale周发货量

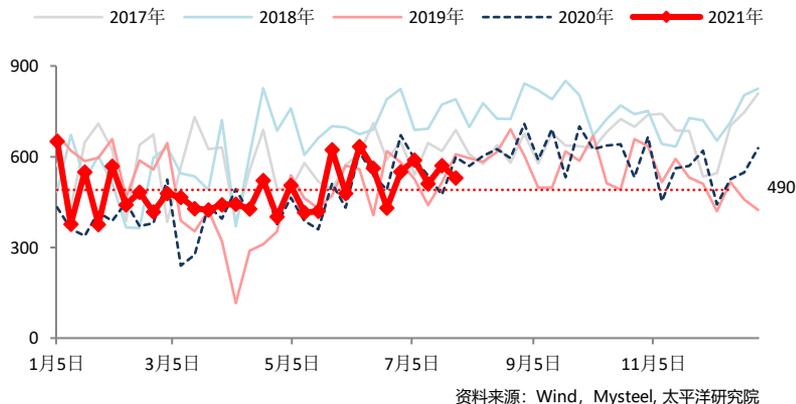


图87: BHP周发货量

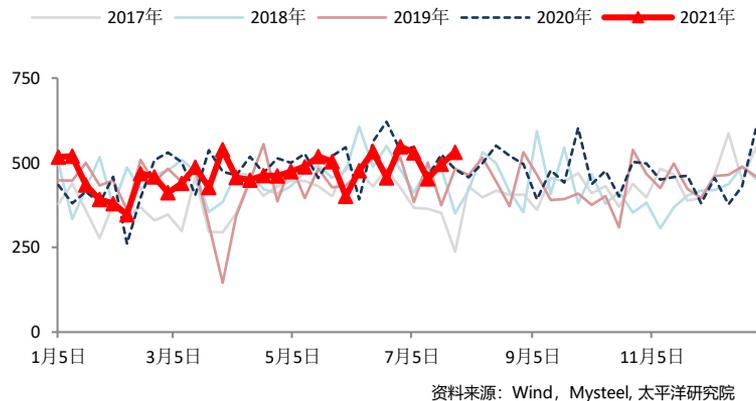
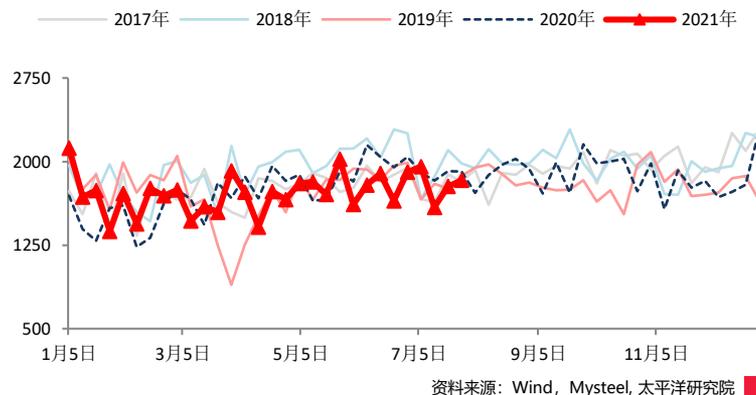


图89: 四大矿山周总发货量

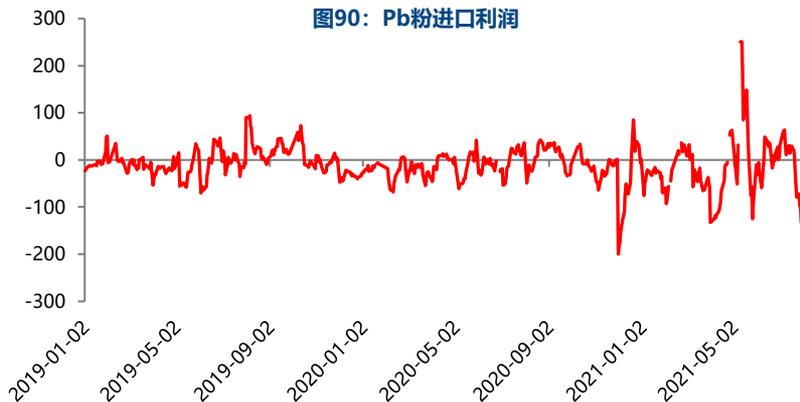


原材料基本面跟踪-铁矿石

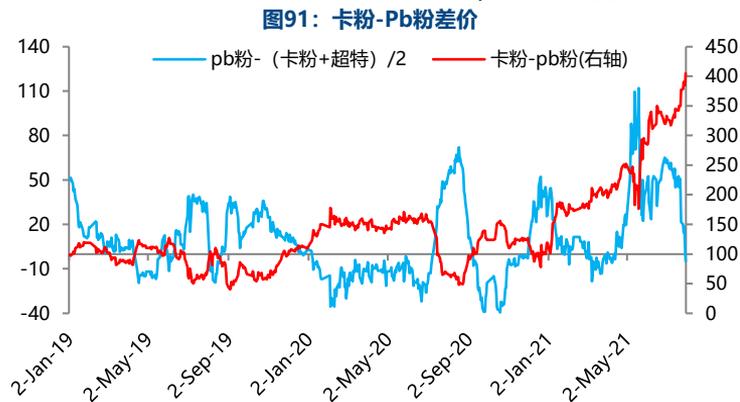
表9: 铁矿石价格

品种	美元价格	船货落地价 (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	249.6	1857	1709	1705	-4	1811	1811
Pb粉	215.2	1606	1477	1300	-177	1616	1616
纽曼粉	218.5	1630	1500	1325	-175	1623	1623
麦克粉	204.9	1531	1408	1242	-166	1545	1545
金步巴	209.3	1563	1438	1195	-243	1598	1598
超特粉	165.0	1240	1140	905	-235	1395	1395
卡拉拉	245.6	1828	1682	1472	-210	1773	1773.1
杨迪	181.5	1360	1251	1105	-146	1450	1450
混合粉	171.0	1283	1181	1040	-141	1401	1401

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

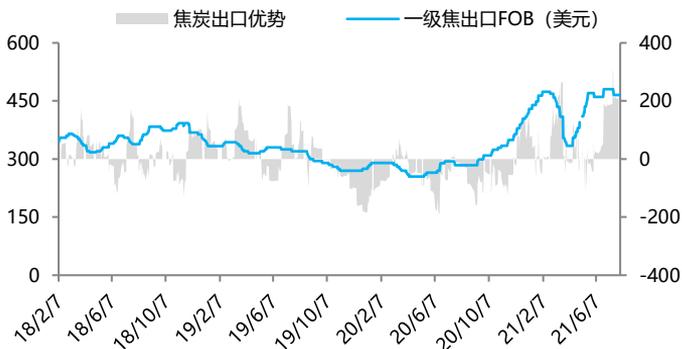
原材料基本面跟踪-焦炭

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)
2021/7/30	2750	2480	2660	2940	465
2021/7/23	2750	2480	2660	2940	465
2021/7/2	2870	2570	2780	2940	480
2020/7/29	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

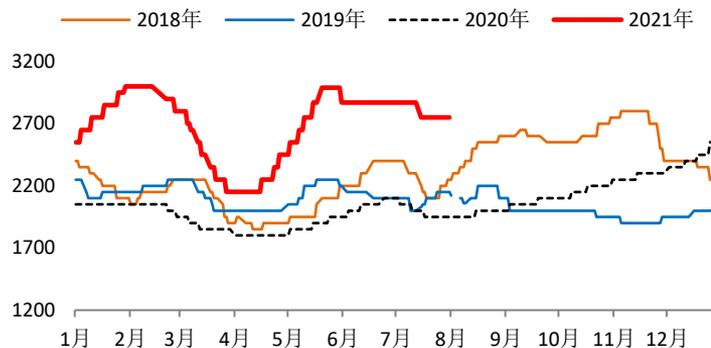
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图93: 焦炭出口价格



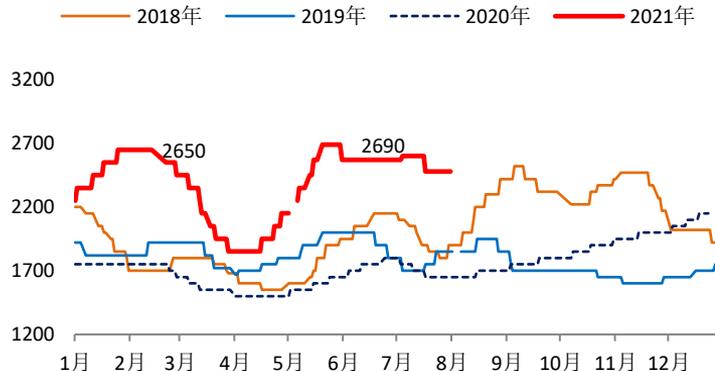
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

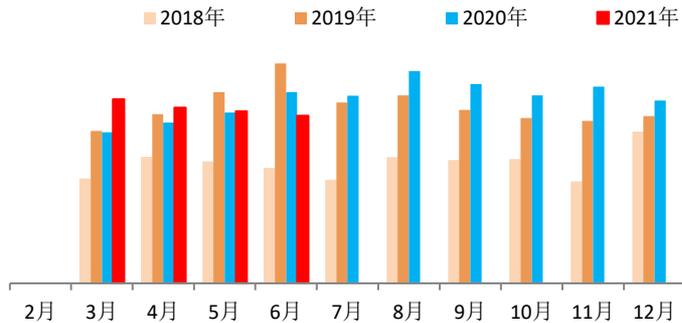
原材料基本面跟踪-焦炭

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	296	72.48
上周	299	74.01
上月同期	536	76.76
去年同期	92	80.00
周环比	-3	-1.53
月环比	-241	-4.28
年同比	203	-7.52

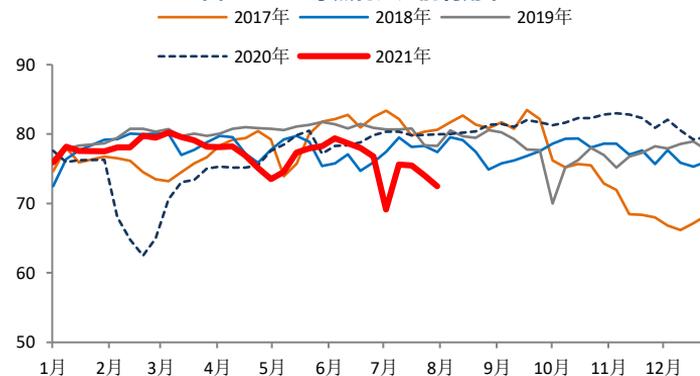
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图96: 焦炭月产量: 万吨



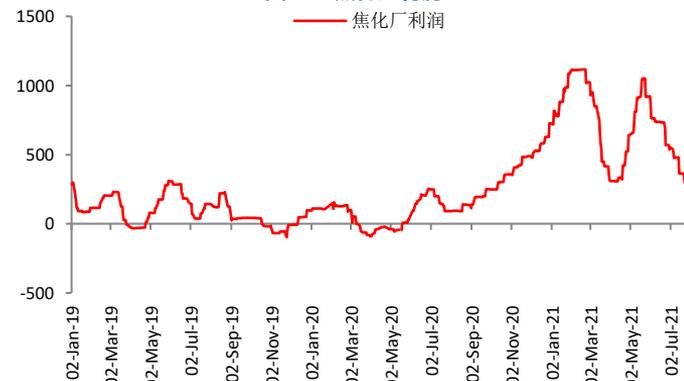
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

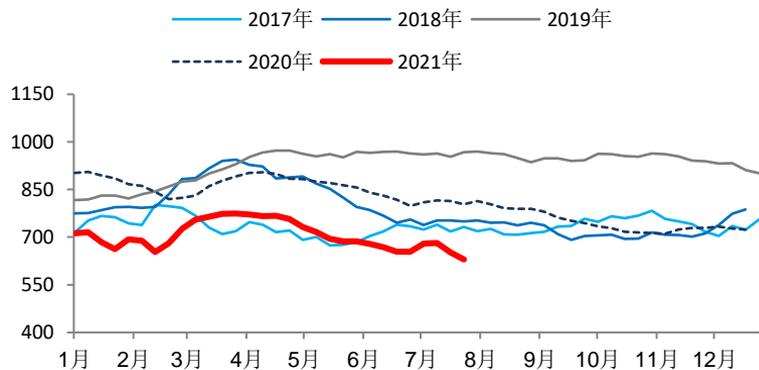
原材料基本面跟踪-焦炭

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)	629.51	651.48	-21.97	-3%	-173.4	-22%
其中: 1、北方四港合计	167	165	2	1%	-98	-37%
2、钢厂(110家)	428.65	441.64	-12.99	-3%	-73.3	-15%
3、独立焦化厂(100家)	33.86	44.84	-10.98	-24%	-13.15	-28%
独立焦化厂日均产量 (230家)	59.35	60.51	-1.16	-2%	-7.25	-11%

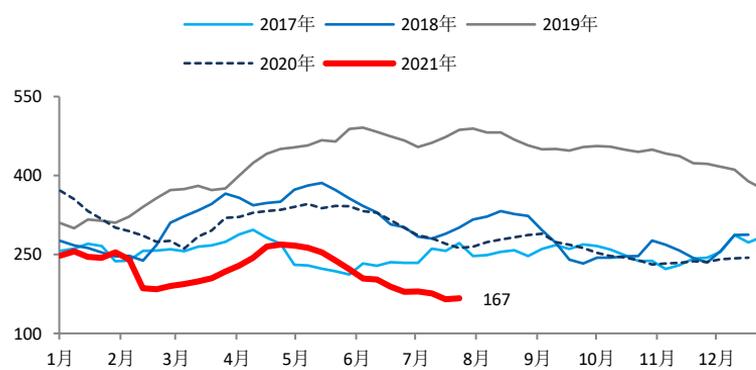
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

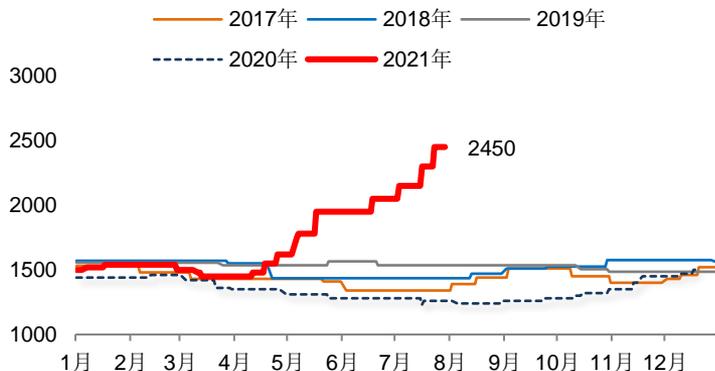
原材料基本面跟踪-焦煤

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)
2021/7/29	318.50	1600	2280	2450	1960
2021/7/23	318.00	1600	2010	2300	1960
2021/6/29	308.00	1500	2010	2050	1815
2020/7/29	121.75	1300	1250	1230	1390
周环比	0.5	0	270	150	0
月环比	10.5	100	270	400	145
年同比	196.75	300	1030	1220	570

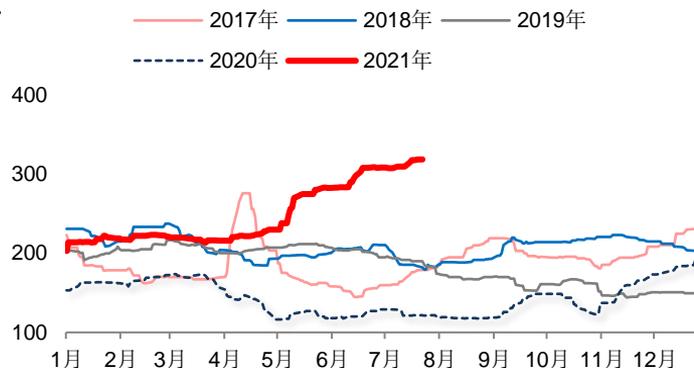
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图101: 柳林主焦煤 (出厂价)



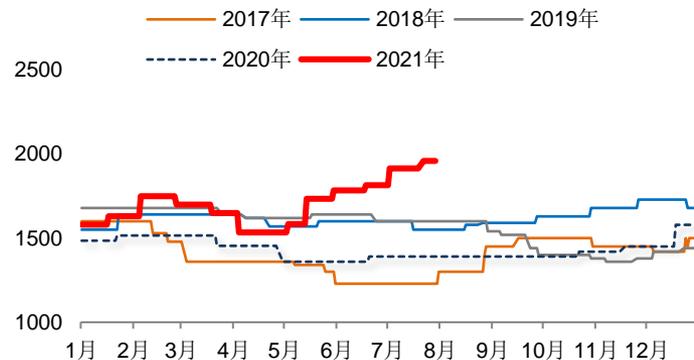
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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)

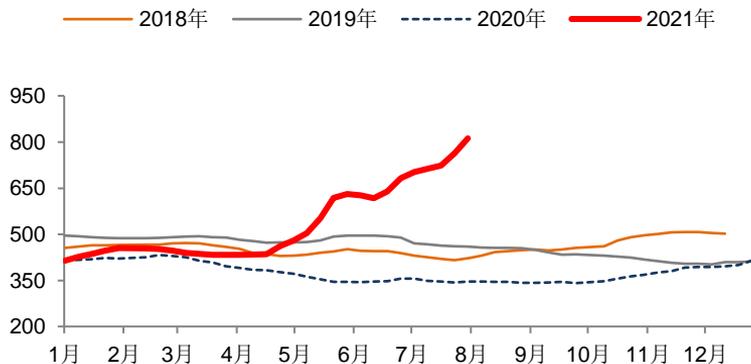


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

原材料基本面跟踪-焦煤

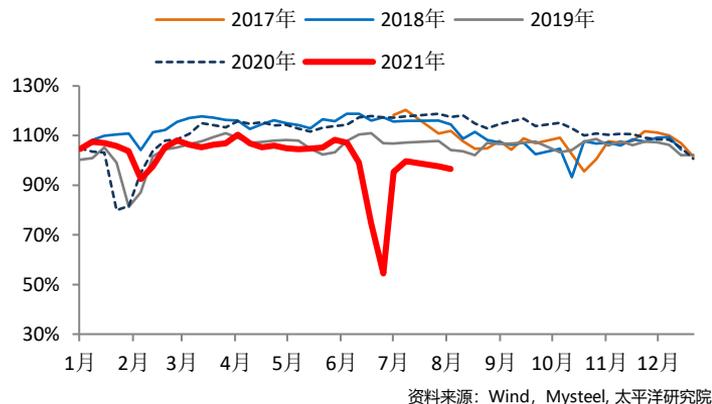
7月29日，主产区煤矿开工率96.58%，环比-1.09%；原煤周产565.53，环比-6.41；煤矿平均利润812元，环比+48元。

图104: 煤矿平均利润



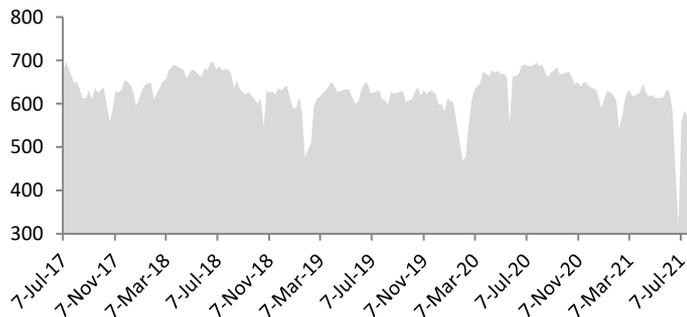
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

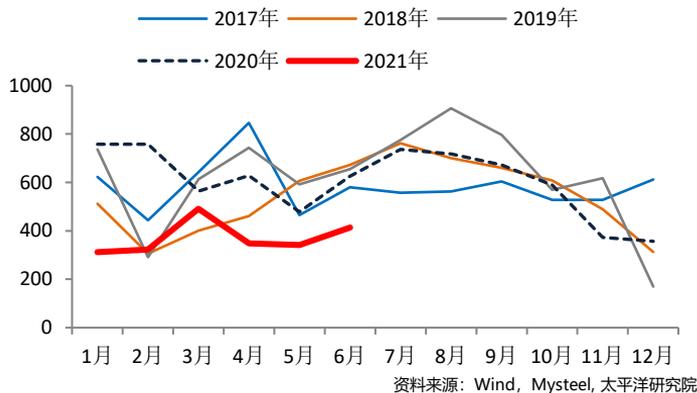


图107: 自蒙古进口炼焦煤

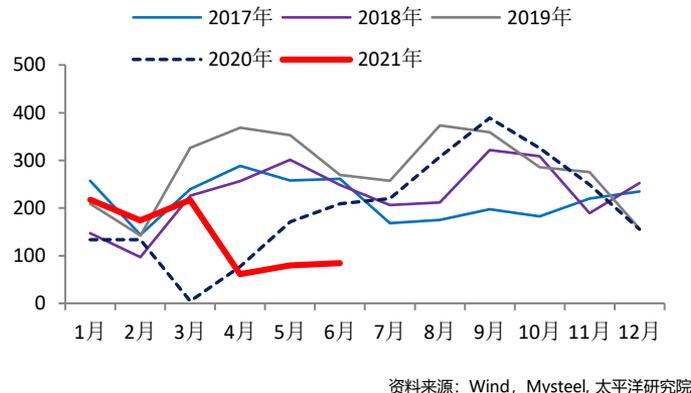


图108: 自澳洲进口炼焦煤

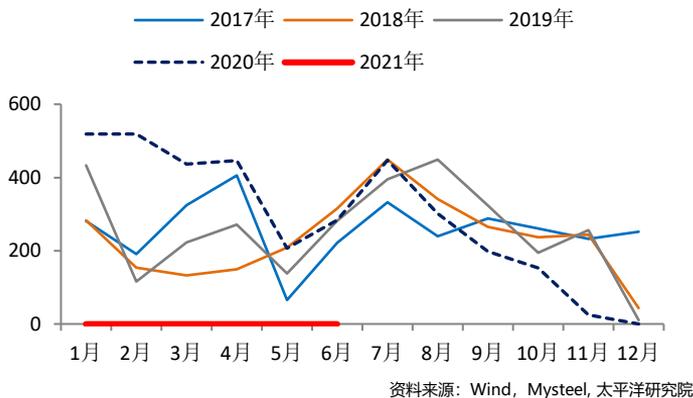


图109: 澳煤进口煤价格优势



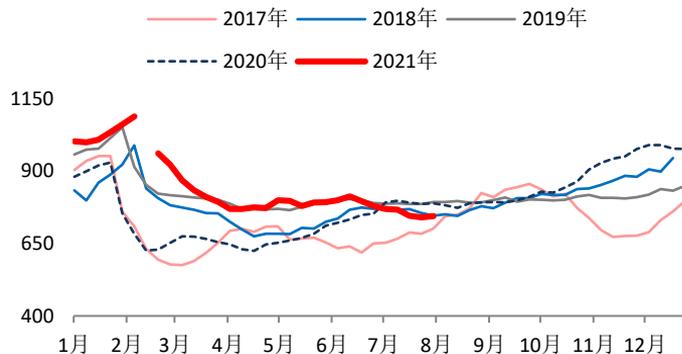
原材料基本面跟踪-焦煤

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
2021/7/30	713.12	744.91	441	165.65	2064.68
2021/7/23	729.1	740.22	453	164.63	2086.95
2021/6/30	788	778.64	506	151.71	2224.35
2020/7/31	777.82	788.14	549	306.92	2421.88
周环比	-15.98	4.69	-12	1.02	-22.27
月环比	-74.88	-33.73	-65	13.94	-159.67
年同比	-64.7	-43.23	-108	-141.27	-357.2

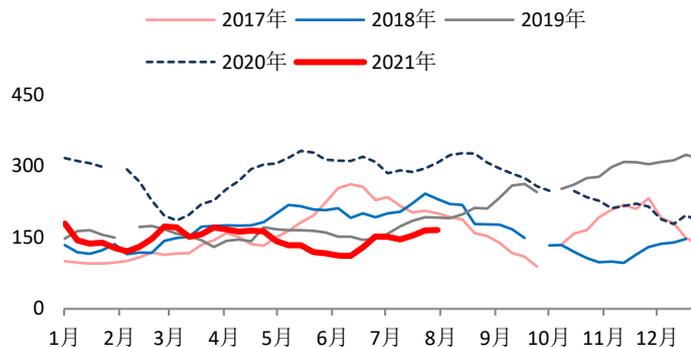
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图111: 焦化厂炼焦煤库存 (110家)



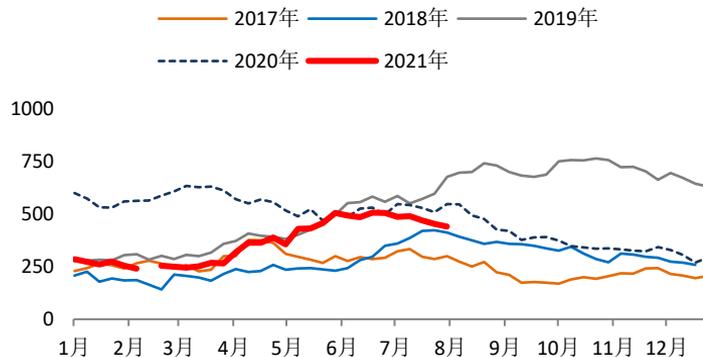
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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30日, 螺纹、热轧、中厚板、冷轧的滞后30天毛利分别212元/吨、684元/吨、307元/吨、532元/吨, 较上周增长47.94、92.19、127.59、30.24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	5.0	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	4.5	1.5
		钢材产量	16.8	13.9	2.7	9.0	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, 6月全国发行地方政府债券7949亿元, 2021年上半年, 全国发行地方政府债券33411亿元, 其中, 发行一般债券16103亿元, 发行专项债券17308亿元。(财政部)

2, 2021年上半年全国企业销售收入增长稳定, 同比增长34.4%, 工业企业、高技术产业、生态环保产业等销售收入增长明显。(国家税务总局)

3, 1-6月, 国有企业利润总额23883.1亿元, 同比增长1.1倍, 两年平均增长14.6%。1-6月, 国有企业营业总收入354143.1亿元, 同比增长27.7%, 两年平均增长9.6%。(财政部)

4, 1-6月份, 全国规模以上工业企业实现利润总额42183.3亿元, 同比增长66.9%, 比2019年1-6月份增长45.5%, 两年平均增长20.6%。(国家统计局)

5, 2021年上半年, 我国社会物流总额150.9万亿元, 可比增长15.7%, 其中工业和居民消费物流需求压舱石作用继续巩固, 进口物流实物量保持增势, 物流市场规模继续扩大。(中国物流与采购联合会)

6, 各地要结合实际在峰谷电价的基础上推行尖峰电价机制, 尖峰电价在峰段电价基础上上浮比例原则上不低于20%。(发改委)

7, 2021年二季度末, 人民币房地产贷款余额50.78万亿元, 同比增长9.5%, 低于各项贷款增速2.8个百分点, 比上年末增速低2.2个百分点; 上半年增加2.42万亿元, 占同期各项贷款增量的18.9%, 比上年全年水平低6.5个百分点。(央行)

2, 产业

8, 7月19日-7月25日, Mysteel澳大利亚巴西铁矿发运总量2487.1万吨, 环比增加159.6万吨; 澳大利亚发货总量1739.8万吨, 环比增加142.0万吨; 其中澳大利亚发往中国量1485.9万吨, 环比增加96.7万吨; 巴西发货总量747.3万吨, 环比增加17.6万吨。(Mysteel)

9, 2021年上半年中国不锈钢粗钢产量达1624.30万吨, 同比增长约20.82%。(中国特钢企业协会不锈钢分会)

10, 发挥煤炭中长期合同的“稳定器”作用, 以煤矿增产、增供为主线, 建立煤矿产能储备、弹性生产和保障激励机制, 提高煤炭储备能力和水平; 做好重点区域、重大活动期间的煤炭保供稳价工作, 维护煤炭市场平稳有序运行。(国家发改委)

11, 中国宝武成立后持续兼并重组, 2020年粗钢产量突破1亿吨, 成为全球最大钢铁企业。至2020年底, 排名前10位企业的粗钢产量占全国的比重为38.8%, 比2015年提高4.6个百分点。(中钢协)

12, 要统筹有序做好碳达峰、碳中和工作, 尽快出台2030年前碳达峰行动方案, 坚持全国一盘棋, 纠正运动式“减碳”, 先立后破, 坚决遏制“两高”项目盲目发展。做好电力迎峰度夏保障工作。(中共中央政治局)

3, 下游

13, 2021年1-5月, 金属加工机床新增订单同比增长52.9%, 在手订单同比增长33.7%。规模以上企业金属切削机床产量为25.3万台, 同比增长48.8%。金属成形机床产量为8.5万台, 同比增长19.7%。(中国机床工具工业协会)

14, 2021年上半年, 全国造船完工量2092万载重吨, 同比增长19.0%; 承接新船订单量3824万载重吨, 同比增长206.8%。截至6月底, 手持船舶订单量8660万载重吨, 同比增长13.1%, 比2020年底手持订单增长21.8%。(中船协)

15, 2021年7月上中旬, 11家重点企业汽车生产完成80.6万辆, 同比下降33%。其中, 乘用车生产同比下降31.2%; 商用车生产同比下降41.3%。(中汽协)

16, 2021年上半年, 汽车制造业完成营业收入同比保持较快增长, 增速较1-5月持续回落。2021年上半年, 汽车制造业完成营业收入42891.1亿元, 同比增长28%, 占规模以上工业企业营业收入总额的比重为7.2%。(中汽协)

17, 7月一至三周总体汽车零售同比下降2%, 相对表现平稳。虽然进入传统车市淡季, 高温天气导致整体市场需求放缓, 但相对6月差距不大。(乘联会)

18, 2021年上半年, 完成交通固定资产投资超过1.5万亿元(15708亿元), 比2020年同期增长8.3%。(交通运输部)

3, 下游

19, 上半年汽车经销商亏损面下降至30.4%，但盈利面并未出现较大幅度提升，反而下降5.8个百分点至33.6%。一是由于芯片短缺导致供给不足；二疫情后刺激政策，部分消费需求提前透支，对二季度销售和经销盈利带来一定影响。（中国汽车流通协会）

20, 2021年上半年，汽车制造业实现利润同比总体保持较快增长势头，增速比1-5月有所回落。2021年上半年，汽车制造业累计实现利润2876.8亿元，同比增长45.2%，占规模以上工业企业实现利润总额的比重为6.8%。（中汽协）

21, 2021年1-6月，全国家用电器行业营业收入8291.7亿元，同比增长33.1%；利润总额498.1亿元，同比增长14.7%。（工信部）

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。