

2021-08-08



# 限产严格执行，出口韧性彰显我国制造业竞争优势

## ——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、出口韧性彰显中国制造业竞争优势。**2021年7月，我国出口总值2826.6亿美元，同比增长19.3%，前值增32.2%，环比增0.4%；进口总值2260.7亿美元，同比增长28.1%，前值增36.7%，环比下降1.6%，前值增5.3%。7月份外贸进出口增速有所回落，有几方面因素：一是去年同期基数有所抬升，2020年7月份出口环比增11.3%；二是集装箱运力紧张和海外港口拥堵加剧，物流瓶颈限制出口进一步放量；三是国内部分港口受到台风和疫情防控影响，7月下旬吞吐量有所下滑。从机电产品出口看，钢材间接出口需求保持高位。7月份，我国机电产品出口1638亿美元，占出口总值57.95%，较6月份提升0.1个百分点，仍占据出口主导地位。其中船舶、家电、通用机械、汽车（含底盘）、高新技术产品同比分别增长31.1%、25.8%、17.9%、128.9%、15.5%。后疫情时期，中国制造业在全球竞争优势进一步巩固，部分高新技术领域正在实现突破。往后看，7月份中国制造业PMI出口订单指数为47.7%，季节性回落0.4个百分点，但处于正常水平（虽然该指标绝对值偏低，但PMI更多体现环比变化，绝对值本身意义不大）。目前中国至全球海运价格仍在上行，部分至欧洲的航线甚至出现甩柜现象，本周上海至鹿特丹集运价格上涨2%，上海至纽约集运价格维持在13489美元（每40英尺集装箱）的历史高位。从驱动因素看，去年下半年以来，美国新房销售火爆持续推高耐用品需求，其海外产能缺口外溢带动中国商品出口保持高位，此趋势拐点未见逆转，预计下半年出口仍将保持较强韧性。此外，7月份我国钢材出口566.9万吨，环比降78.9万吨或19%，同比增149.3万吨或35.8%。7月29日，财政部、国家税务总局联合发布公告，自2021年8月1日起，取消冷轧、涂镀、电工钢、重轨等23个品种类目的出口退税。今年两次调整后，钢铁产品出口退税已全部取消。虽然目前中国大部分钢材品种价格仍低于海外市场，具备一定的出口优势，但国内多家钢企已接到窗口指导，出口计划已有所调整，以保国内需求为主，预估下半年钢材出口或环比下降1500-2000万吨，考虑到粗钢压产政策的实施，整体影响有限。

**2、疫情防控升级放大淡季效应，限产约束供给托底钢价。**本周五大钢材品种消费延续下滑，周环比降24.8万吨或2.5%，年同比降121.9万吨或11%。

其中建材代表品种螺纹表需创近4年同期新低，跌至298.9万吨，周环比下滑32.1万吨或9.7%，年同比降幅达95.1万吨或24.1%。极端和灾害天气频发，叠加疫情防控升级影响，多地工程项目开工率低迷。据百年建筑网调研，华中地区36家施工单位开工率不足8成，西北地区开工率为60%，而本轮疫情较为严重的华东地区开工率仅为49.43%，下游开工不足造成建材需求超季节性下滑。板材方面，热轧表需周环比增16.1万吨或5.2%，年同比下降1.2%。7月份板材下游表现量价此消彼长，据奥维云数据，7月份家电行业零售价格继续上涨，而全品类线下销量同比下滑19.2%。7月，重卡销售同比下降48%，挖掘机销售同比下降9.24%，装载机销售同比下滑11.5%。不过得益于限产政策实施，供给亦收缩明显，供需双降下钢材库存未见明显累积。本周五大品种产量同比降89万吨或8.1%，处于历史低位。7月末重点钢企粗钢日均产量环比降8.72万吨或4%，同比降6.59万吨或3%。近几周钢材总库存保持持平状态。往后看，随着8月末高温天气消退和疫情扰动结束，以及专项债发行提速工程方资金紧张问题的将缓解，被抑制的建材需求有望重回高位。板材方面，近日，市场监督管理总局对涉嫌借“缺芯”而“炒芯”的汽车芯片经销商进行查处打击，同时在国产芯片应用替代下，芯片短缺问题将有所改善，汽车产能释放支撑板材需求。综合来看，短期市场供需双弱，基本面存在一定压力，板块估值已有所调整，但限产对钢价有托底，全年保增长下经济降速而不失速。中长期看，十四五期间国家对钢铁行业提出了更高要求（钢铁行业高质量发展近期将出台），产业结构将不断优化，行业集中度将持续提升，钢材产品将提质升级，碳达峰碳中和政策对总供给形成约束，我们认为行业盈利中枢将抬升，板块个股兼具成长与价值属性。

**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 $\alpha$ ：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 $\alpha$ 。
- 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	21/08/06
000708	中信特钢	增持	18.26	18.3	16.54	1.19	1.42	1.59	23.65
002318	久立特材	增持	13.6	15.84	14.17	0.8	0.88	0.97	13.04
300034	钢研高纳	增持	82.94	42.35	31.43	0.43	0.54	0.73	45.00
002756	永兴材料	增持	82.75	33.16	23.77	0.66	1.44	2.01	92.76
600399	抚顺特钢	增持	53.27	33.66	25.86	0.28	0.41	0.53	26.04
600507	方大特钢	增持	6.99	8.55	8.26	0.99	1.27	1.32	7.29
000932	华菱钢铁	增持	4.58	6.69	6.37	1.04	1.14	1.20	7.21
002110	三钢闽光	增持	6.46	6.48	5.95	1.04	1.19	1.29	8.43
600019	宝钢股份	增持	10.45	9.83	10.93	0.57	0.92	0.80	7.46
600282	南钢股份	增持	6.74	7.8	6.94	0.46	0.52	0.58	3.52
601003	柳钢股份	增持	6.17	9.1	8.68	0.92	1.61	1.68	6.42
600782	新钢股份	增持	4.79	7.62	6.9	1.07	0.80	0.88	7.54
603995	甬金股份	增持	18.82	18.11	13.21	1.44	2.31	3.14	44.30
000717	韶钢松山	增持	6.29	7.35	6.98	0.75	0.00	0.00	4.48
0826.HK	天工国际	增持	14.07	12.98	10.06	0.21	0.26	0.33	4.10
600808	马钢股份	增持	10.33	8.2	6.94	0.26	0.42	0.49	4.44
000898	鞍钢股份	增持	14.45	10.69	9.76	0.21	0.43	0.47	4.42
601005	重庆钢铁	增持	20.67	-	-	0.07	-	-	2.44

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

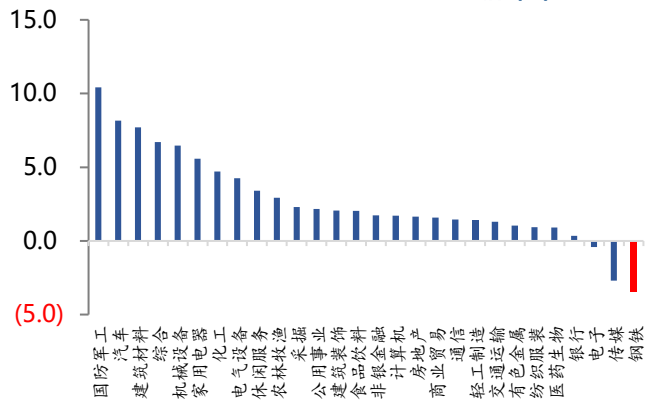
CONTENT

- 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)

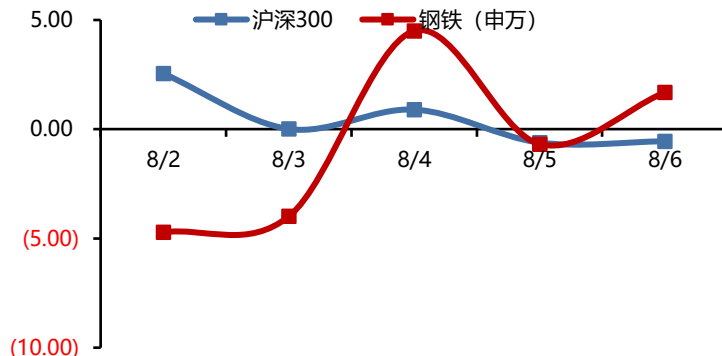
► **股市行情:** 上周 (2021年8月2日-2021年8月6日) 申万钢铁行业指数下降3.43%，排名第28，沪深300指数上升2.29%，跑输大盘5.73个百分点；周涨跌幅前五个股分别为久立特材 (+21.42%)、ST抚钢 (+9.87%)、中信特钢 (+7.55%)、西宁特钢 (+2.55%)、常宝股份 (+2.04%)；酒钢宏兴 (-9.63%)、首钢股份 (-10.03%)、马钢股份 (-10.48%)、太钢不锈 (-11.73%)、鞍钢股份 (-12.13%)。

图2: 上周申万钢铁行业指数涨跌幅 (%)



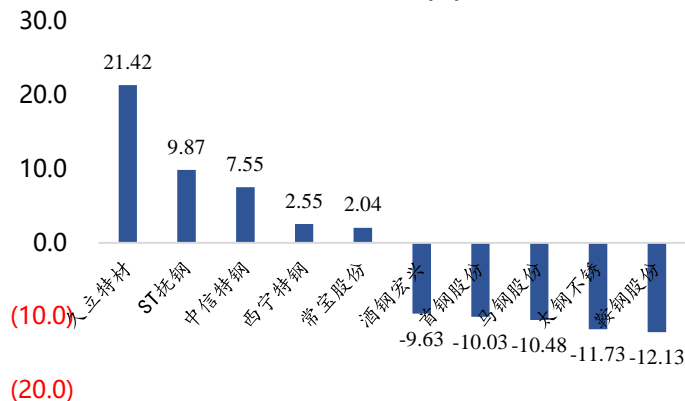
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图1: 申万钢铁行业指数上周下降3.43%



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40.37%, 排名第3, 沪深300指数下降5.56%, 跑赢45.93个百分点。涨跌幅前五个股份别为: 太钢不锈 (+155.70%)、包钢股份 (+136.75%)、ST抚钢 (+74.77%)、八一钢铁(+74.41%)、新钢股份 (+72.85%); 后五名为:常宝股份 (+4.98%)、杭钢股份 (-4.15%)、金洲管道 (-7.56%)、武进不锈 (-11.16%)、沙钢股份 (-36.11%)。

图4: 2021年年初至今申万钢铁行业指数涨跌幅 (%) 排名第3

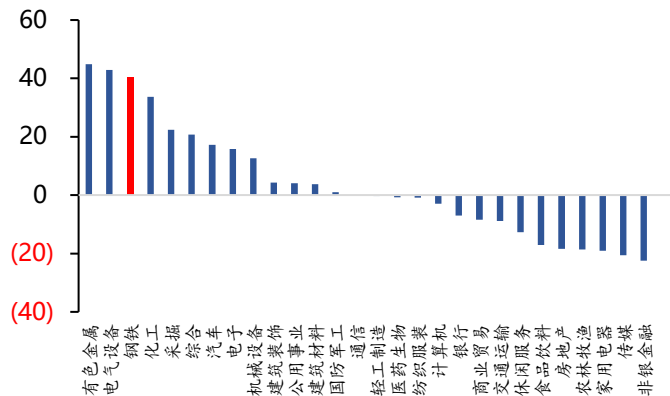
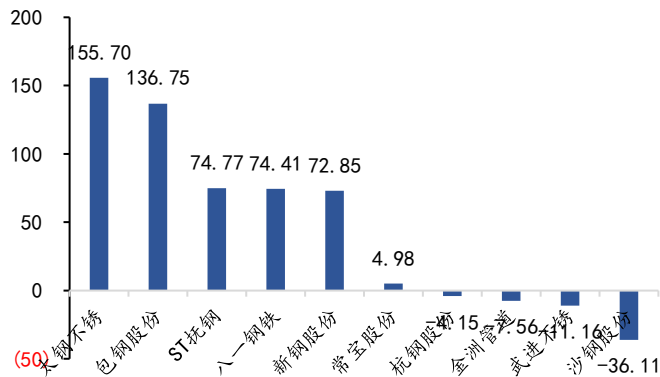


图5: 2021年年初至今申万钢铁行业涨跌幅 (%) 前五个股

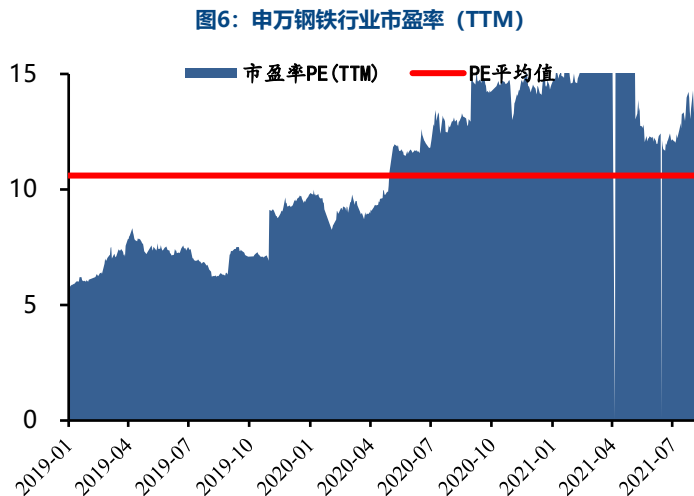


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

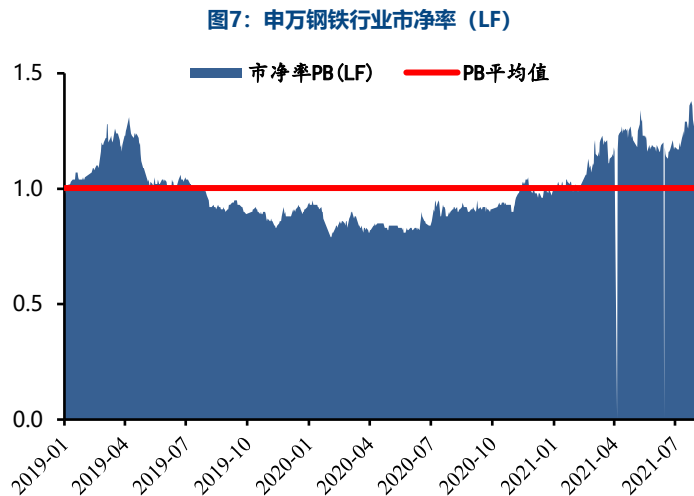
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院



► **股市行情：** 2021年8月6日，申万钢铁行业PE (TTM) 为13.56，与近1年PE均值10.61相比高2.95；PB (LF) 为1.32，与近1年PB均值1.00比高0.32。



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

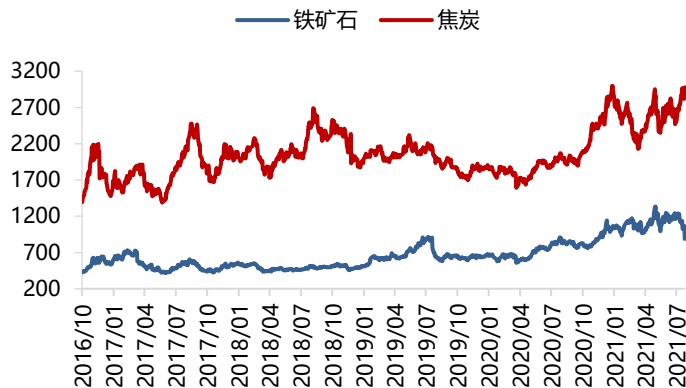
▶ **期市行情:** 2021年8月6日, 螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭活跃合约收盘价5,379元/吨, 5,772元/吨, 895元/吨, 2,980元/吨。

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

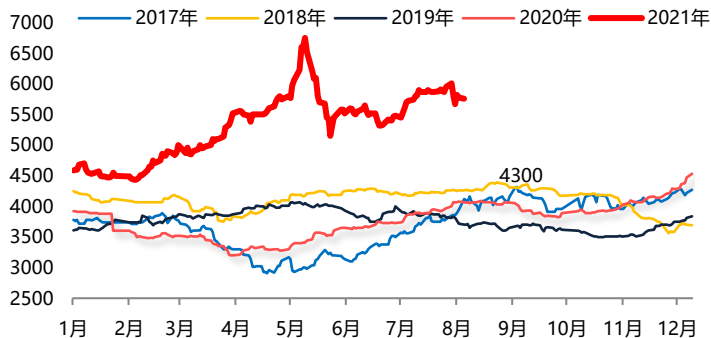
### 钢材价格

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
2021/8/6	5270	5570	5570	5760	6400	5690
2021/7/30	5420	5740	5740	6010	6460	5810
2021/7/6	5010	5390	5390	5600	6460	5350
2020/8/6	3710	3990	3990	4080	4410	3990
周环比	-150	-170	-170	-250	-60	-120
月环比	260	180	180	160	-60	340
年同比	1560	1580	1580	1680	1990	1700

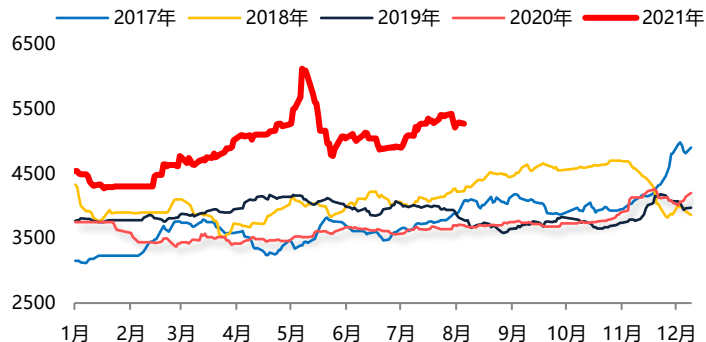
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图11: 热轧价格 (元/吨)



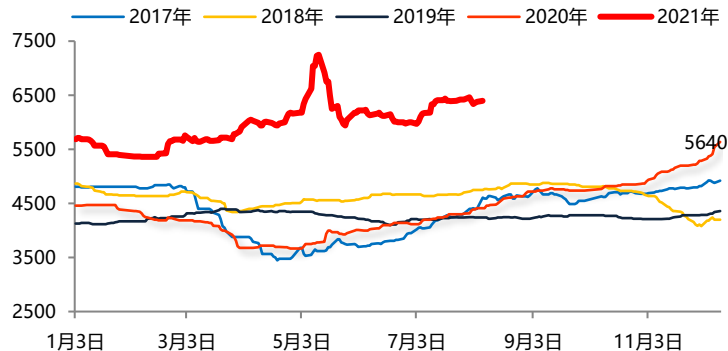
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图10: 螺纹价格 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

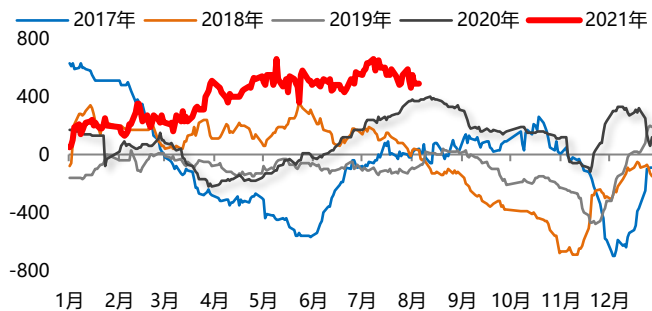
图12: 冷轧价格 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

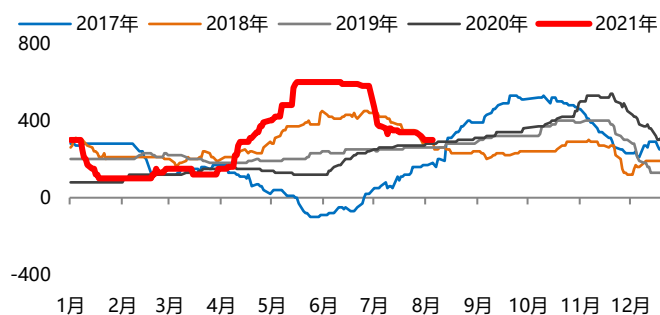
### 钢材品种价差

图13: 价差: 热轧-螺纹



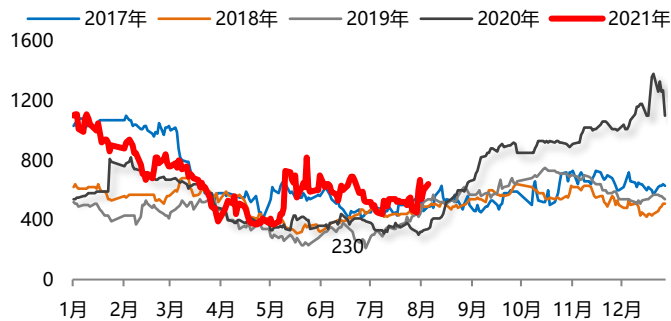
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图14: 价差: 盘螺-螺纹



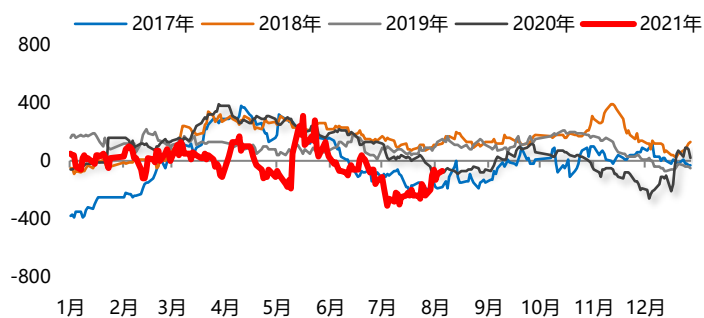
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图15: 价差: 冷轧-热轧



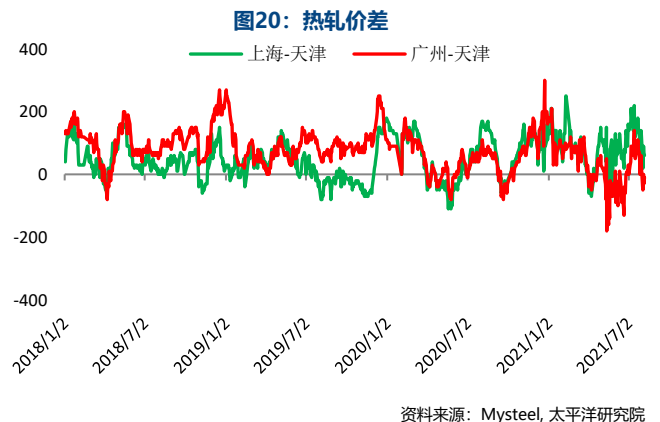
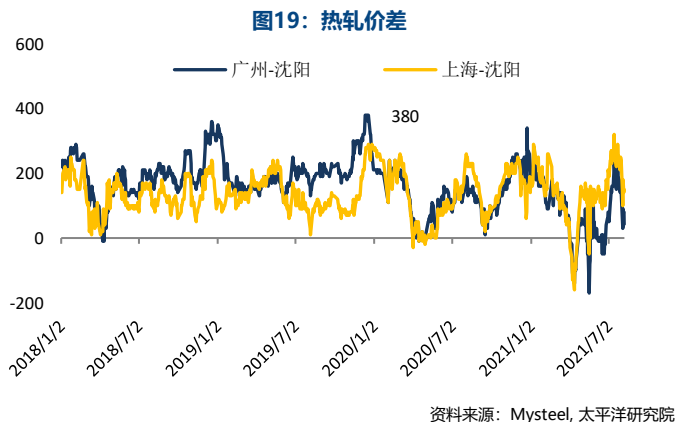
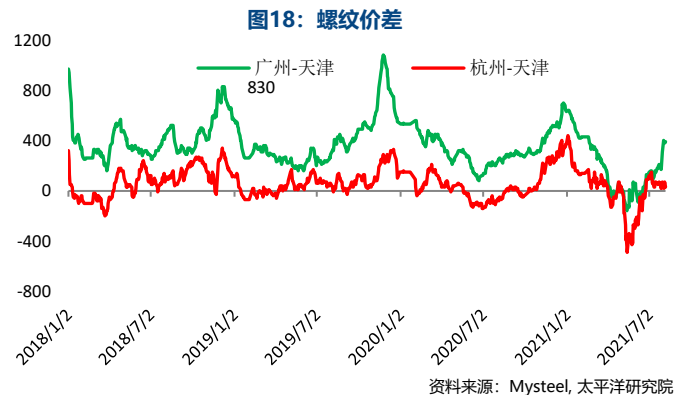
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

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

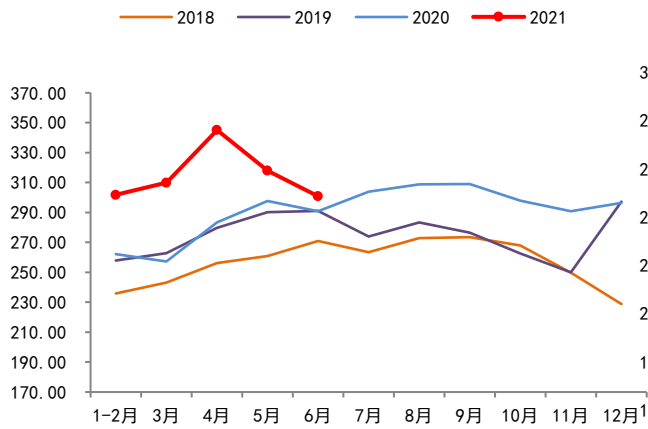


## 钢材供应

**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%。

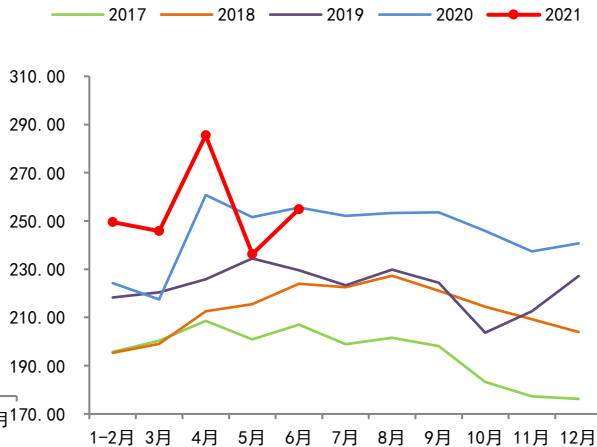
**生铁：**截至2021年6月，全国日均生铁产量为254.93万吨，环比下降7.88%，同比下降0.28%。

图21：粗钢产量



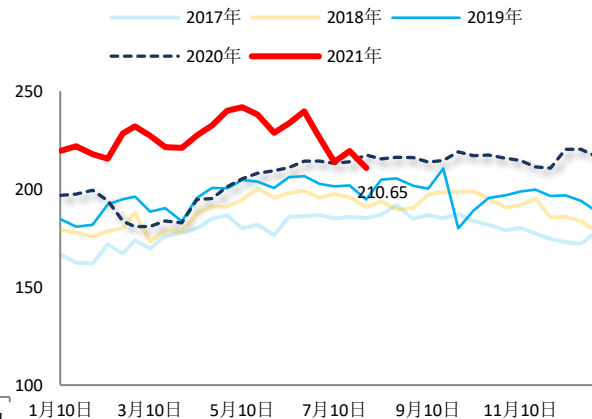
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图22：生铁产量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

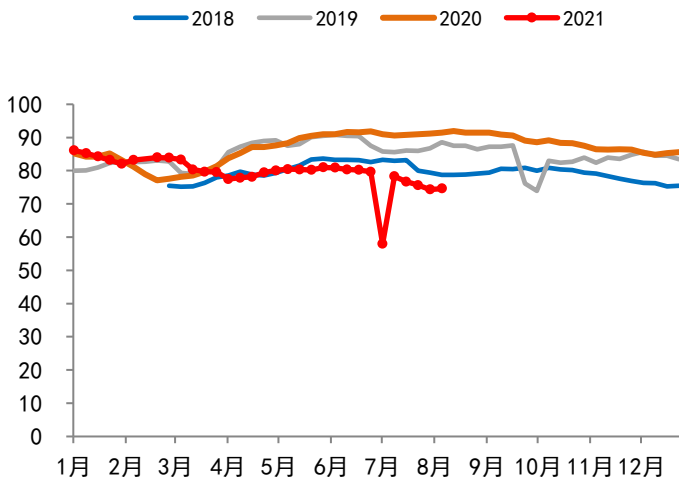
图23：重点钢企旬度日均产量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

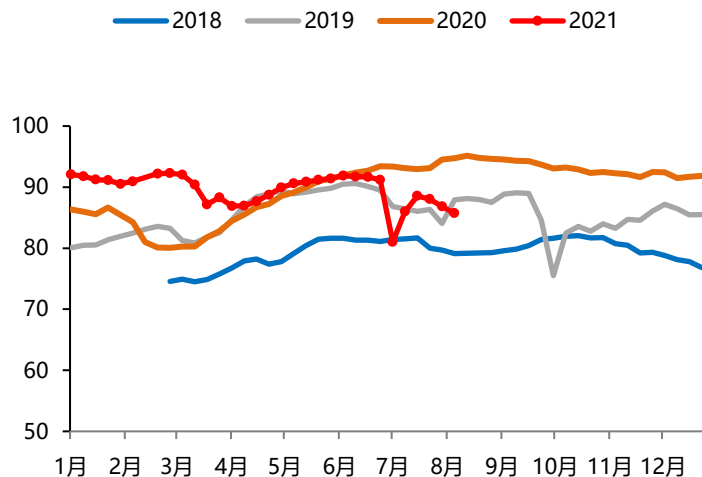
► **钢材供应:** 2021年8月6日, 全国247家钢厂高炉开工率为74.61%, 环比变化+0.26%, 同比变化-16.80%; 全国247家钢厂高炉炼铁产能利用率为85.73%, 环比变化-1.10%, 同比变化-9.02%。

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

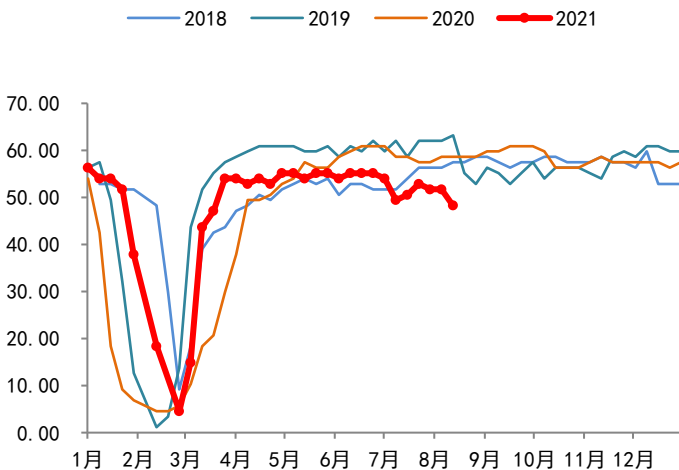
图25: 全国247家钢厂高炉周产能利用率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

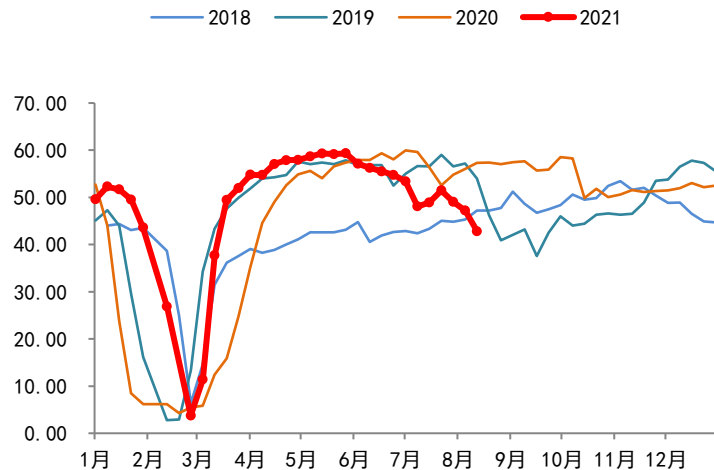
► **钢材供应**: 2021年8月6日, 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率为48.28%, 环比变化-3.44%; 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率为42.82%, 环比变化-4.37%。

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8月6日，全国建筑钢厂螺纹钢、热轧板卷产量分别为318.0万吨（周环比-3.31%，同比-17.35%）、320.4万吨（周环比+2.88%，同比-4.27%），线材、冷轧板卷、中厚板钢厂产量分别为148.6万吨（周环比-3.37%，同比-5.71%）、80.5万吨（周环比+0.93%，同比+1.02%）、139.7万吨（周环比+5.06%，同比+2.49%）。

图28：螺纹周产量

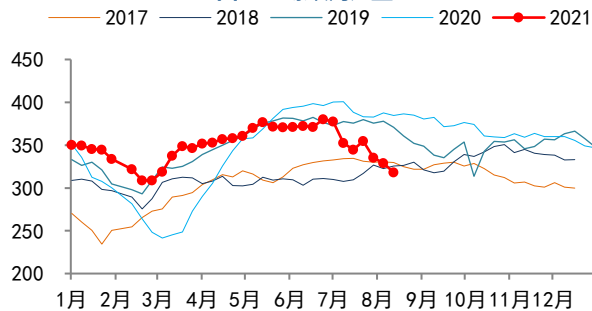


图29：热轧周产量

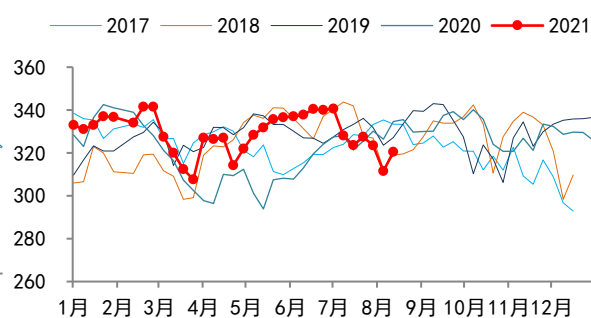


图30：线材周产量

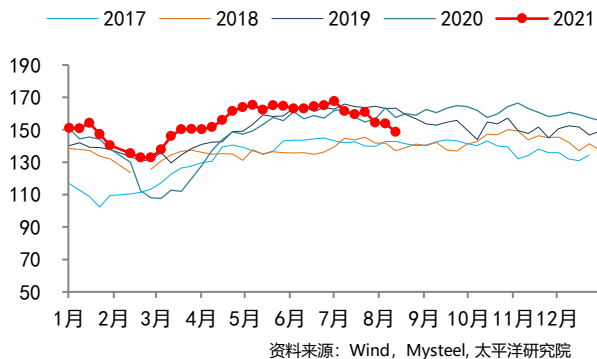


图31：中厚板周产量

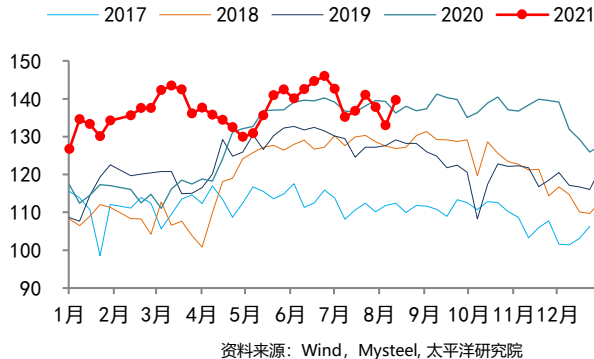
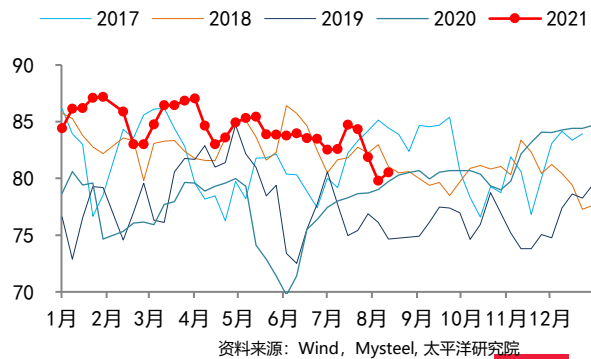


图32：冷轧周产量



► **钢材需求**: 截至8月6日, 全国建筑钢材周均成交168531, 较上周+3148.4。

图33: 全国建筑钢材周成交

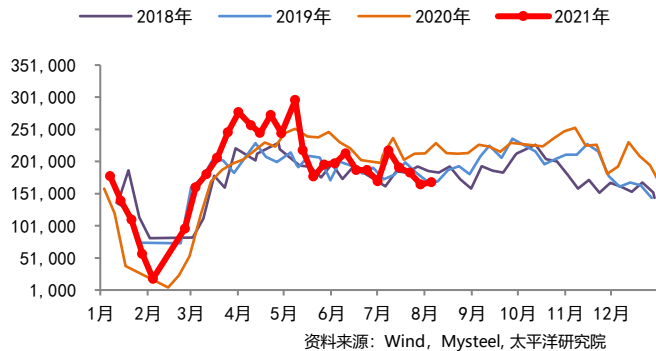


图34: 建筑钢材成交: 南方

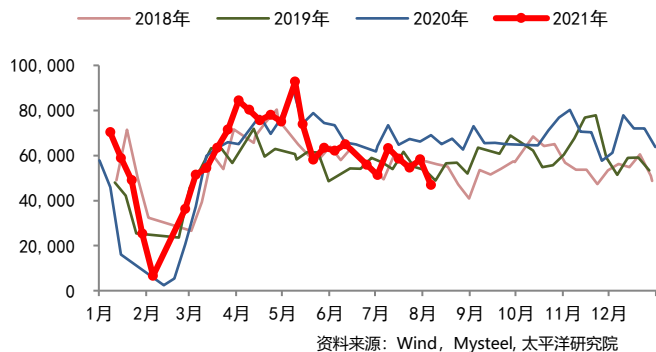


图35: 建筑钢材周成交: 北方

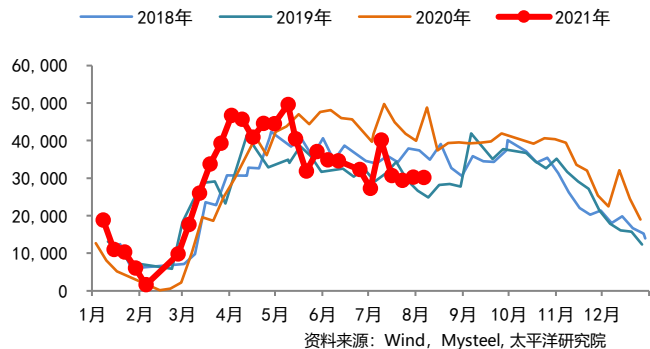
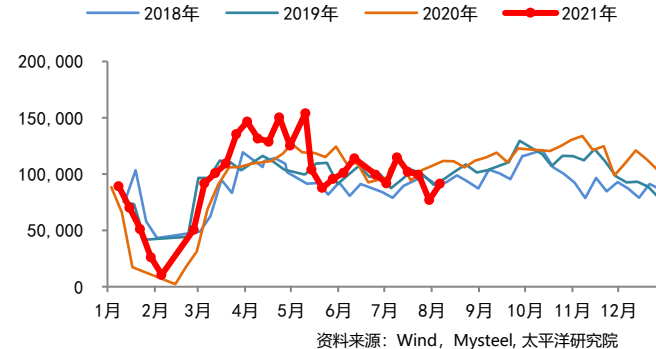


图36: 建筑钢材周成交: 华东



➤ **钢材消费**：截至8月5日，螺纹钢表观消费298.85万吨，环比-32.05万吨，同比-95.05万吨；热轧表观消费326.09万吨，环比+16.07万吨，同比-3.92万吨；线材表观消费144.32万吨，环比-11.05万吨，同比-25.83万吨；中厚板表观消费136.71吨，环比+1.34万吨，同比+2.03万吨；冷轧表观消费80.25吨，环比+0.88万吨，同比+0.88万吨。

图37：螺纹钢表观消费量（阳历）

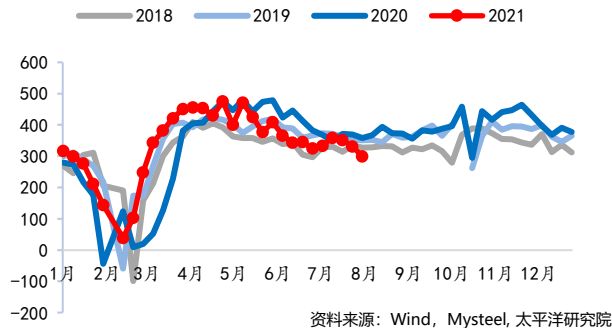


图38：热轧表观消费量（阳历）

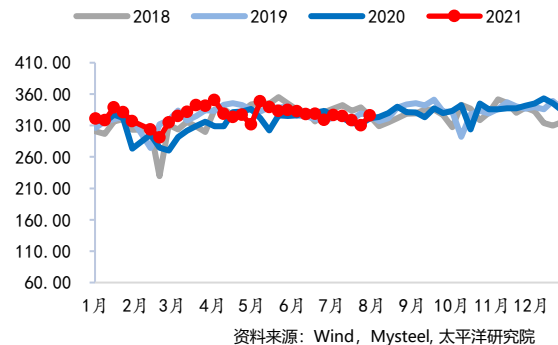


图39：线材表观消费量（阳历）

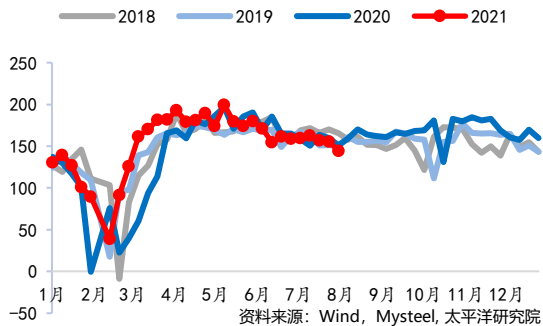


图40：中厚板表观消费量（阳历）

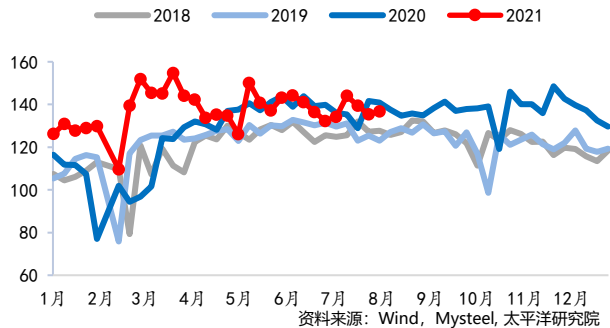
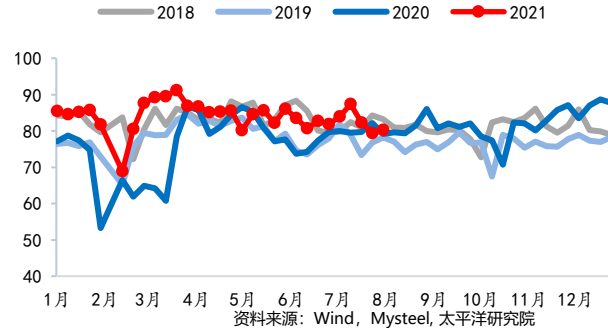
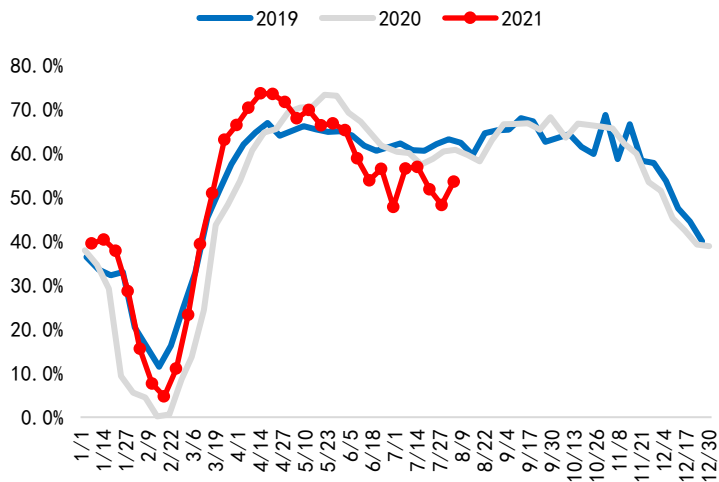


图41：冷轧表观消费量（阳历）



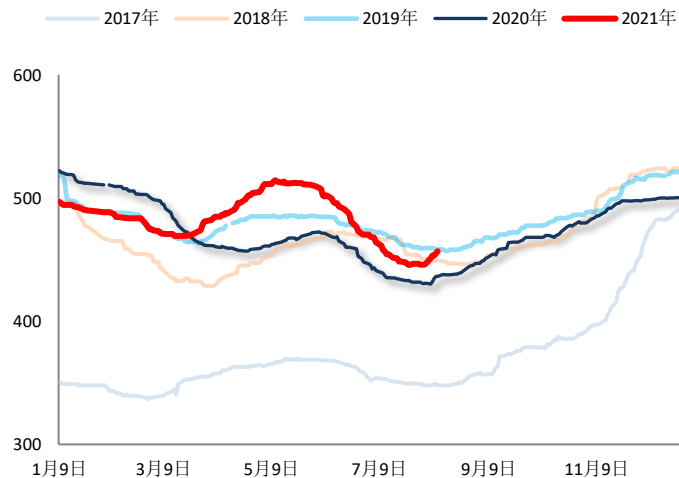
➤ **水泥**: 8月6日, 全国水泥磨机开工率53.62%, 环比变化+5.30%。

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

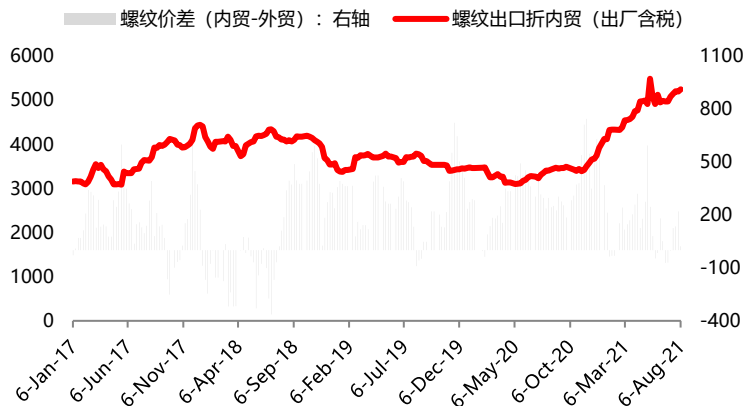


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

表2: 五大钢材品种出口价格 (元/吨)

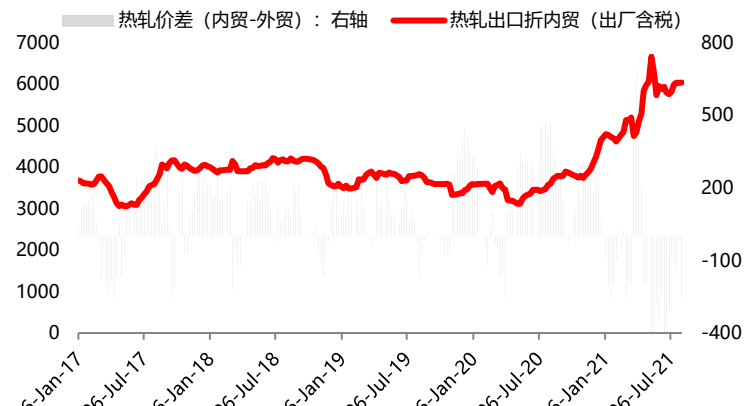
日期	方坯 (独联体出口FOB)	螺纹 (中国出口FOB)	热轧 (中国出口FOB)	冷轧 (中国出口FOB)	热镀锌 (中国出口FOB)
2021/8/6	757	812	934	1003	1071
2021/7/30	750	805	933	940	995
2021/7/6	680	768	889	921	970
2020/8/6	379	461	463	503	566
周环比	7	7	1	63	76
月环比	77	44	45	82	101
年同比	378	351	471	500	505

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

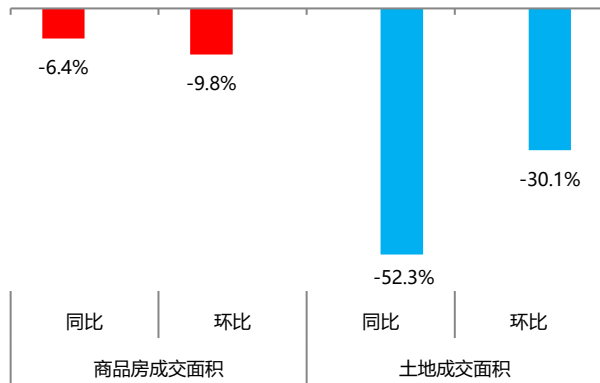


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

### 下游需求情况:

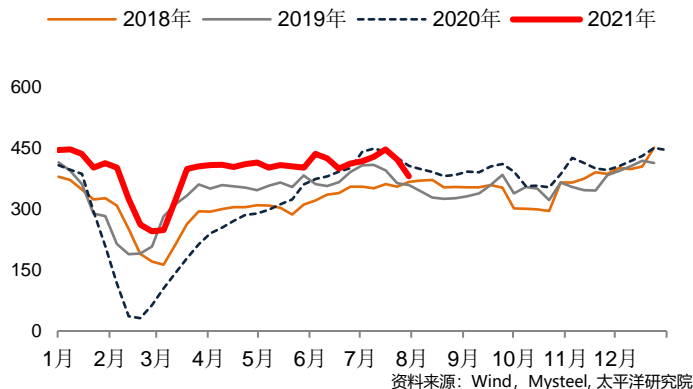
**地产:** 据中指院调查, 2021年1-6月, 全国300个城市共推出土地13889宗, 56429万平方米, 同比减少6%; 共成交土地12018宗, 48306万平方米, 同比减少6%;

#### 图47: 30城商品房和土地成交周变动

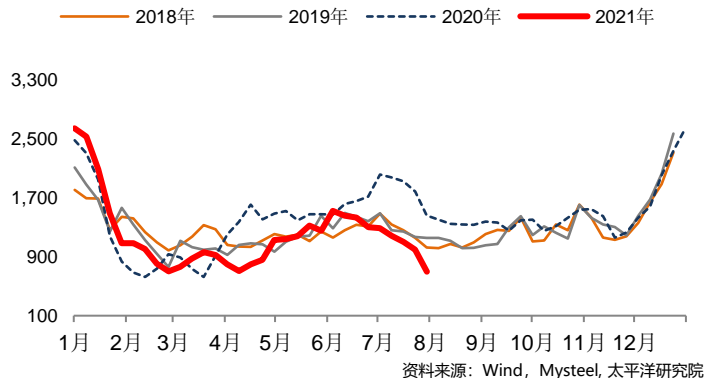


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

#### 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%。

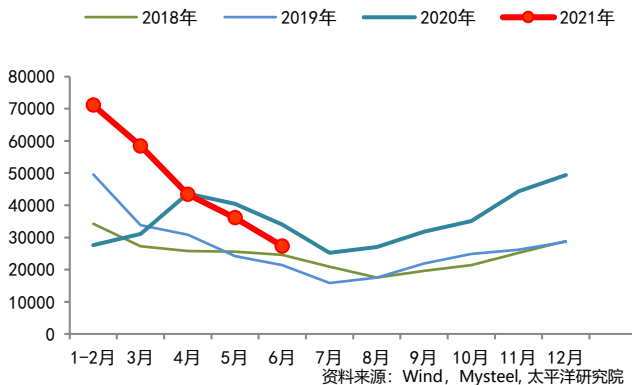
#### 汽车销量: 6月销量201.53

万辆, 同比下降12.4%。

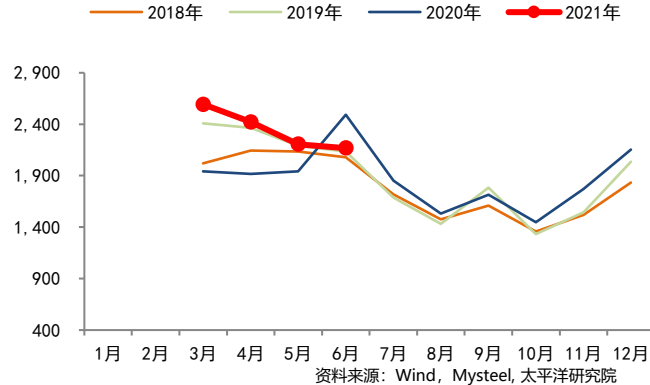
#### 新接船舶订单量: 6月累计

3824万载重吨, 同比上升  
206.7%。

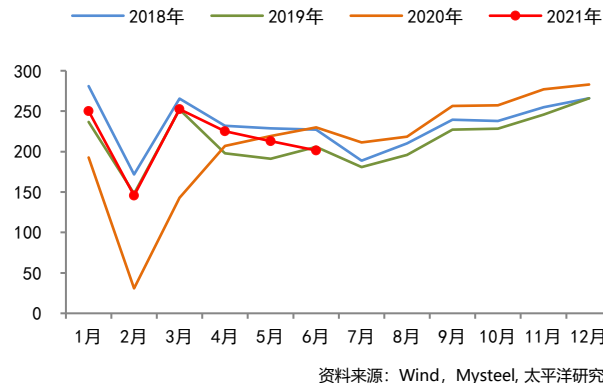
#### 图49: 挖掘机产量



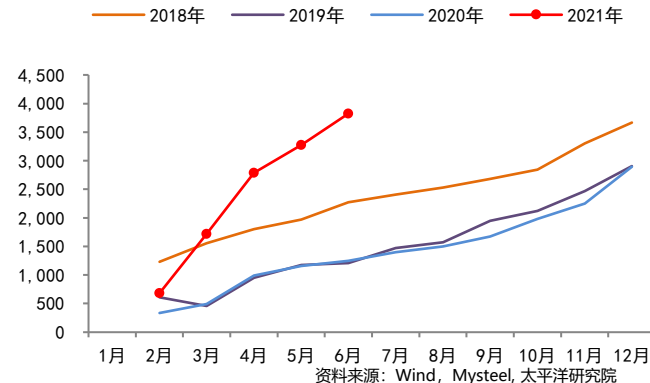
#### 图50: 空调产量 (万台)



#### 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
2021/8/6	1509	649	2158	337	97	100	81	34
2021/7/30	1526	611	2137	310	100	90	78	33
2021/7/6	1480	674	2154	356	110	95	79	33
2020/8/6	1562	667	2229	357	112	80	85	33
2019/8/6	1285	511	1796	252	93	64	73	29
周环比	-17	38	21	27	-3	11	2	1
周%	-1%	6%	1%	9%	-3%	12%	3%	3%
月环比	29	-25	4	-19	-13	5	1	1
月%	2%	-4%	0%	-5%	-12%	5%	2%	3%
年同比	-53	-18	-71	-20	-15	21	-4	1
年%	-3%	-3%	-3%	-6%	-13%	26%	-5%	4%

## 社会库存:

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图53: 钢材社会库存

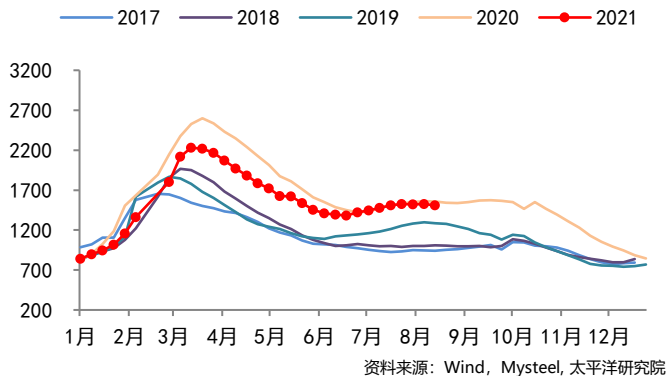


图54: 螺纹钢社会库存

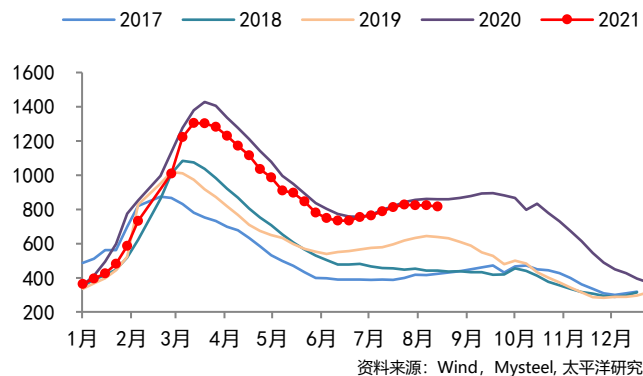




图55: 线材社会库存

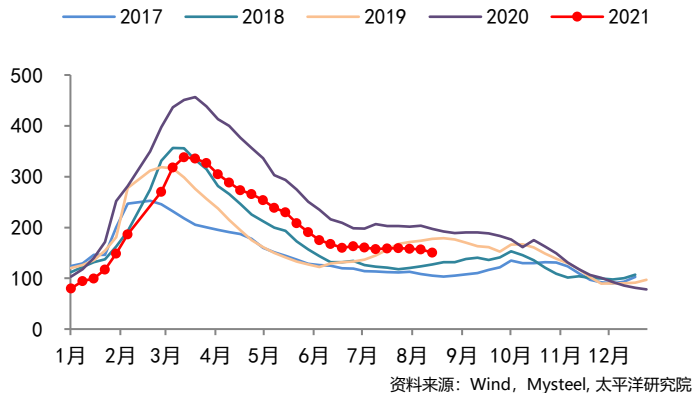


图56: 热轧卷板社会库存

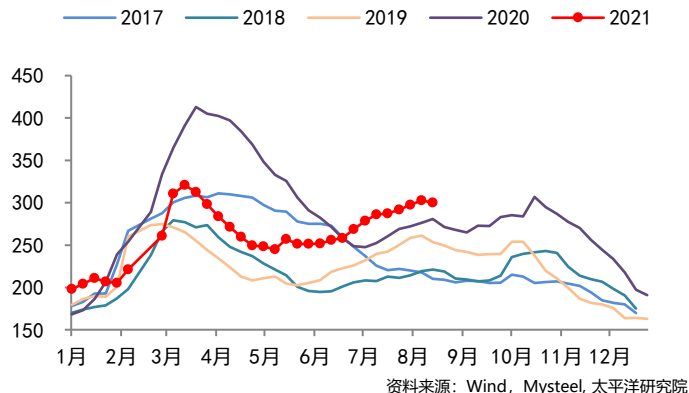


图57: 中厚板社会库存

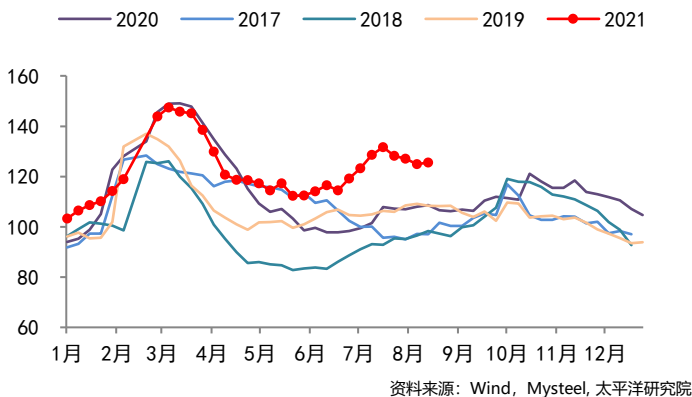
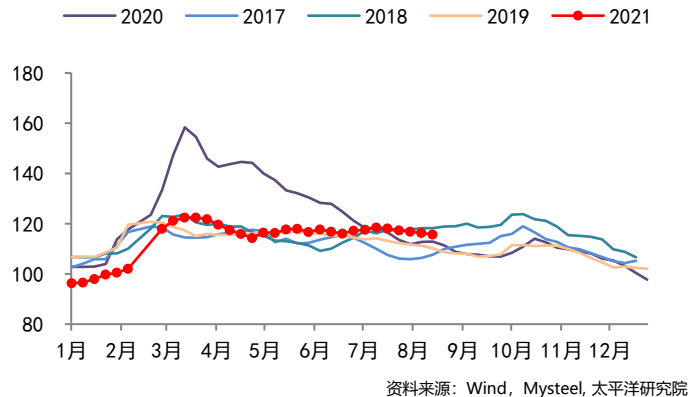


图58: 冷轧卷板社会库存



## 钢厂库存:

图59: 钢厂总库存

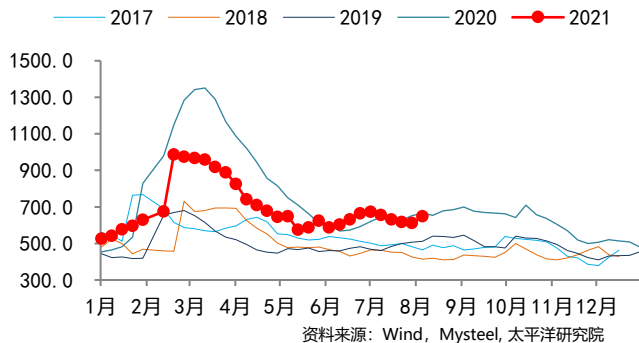


图60: 钢厂螺纹库存

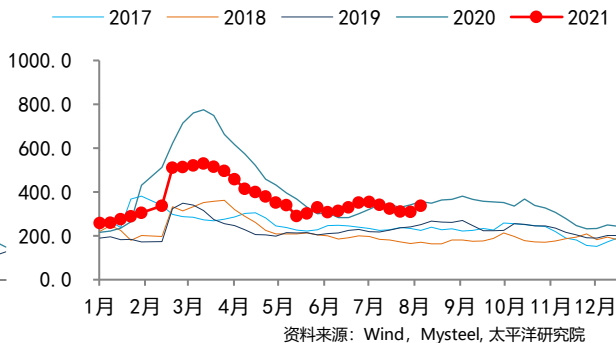


图61: 钢厂热轧库存

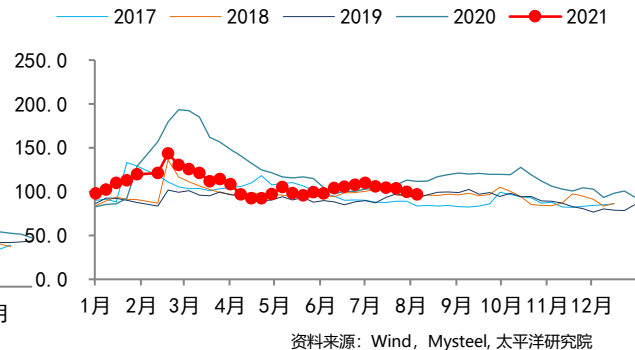


图62: 中厚板钢厂库存

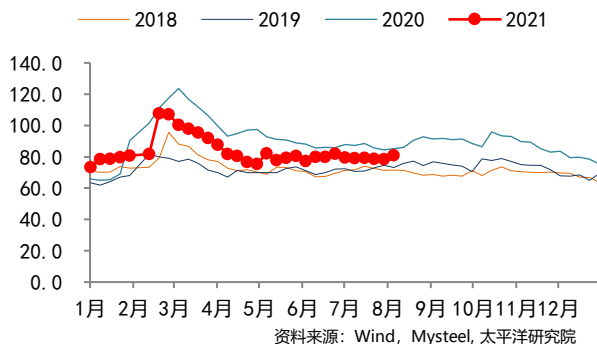


图63: 线材钢厂库存

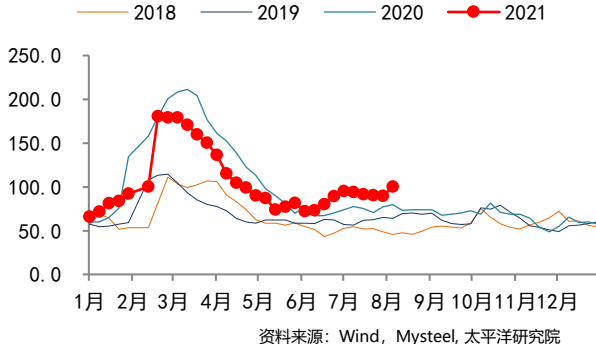
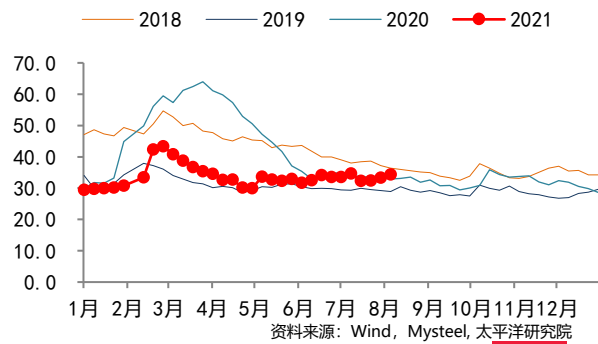


图64: 冷轧钢厂库存



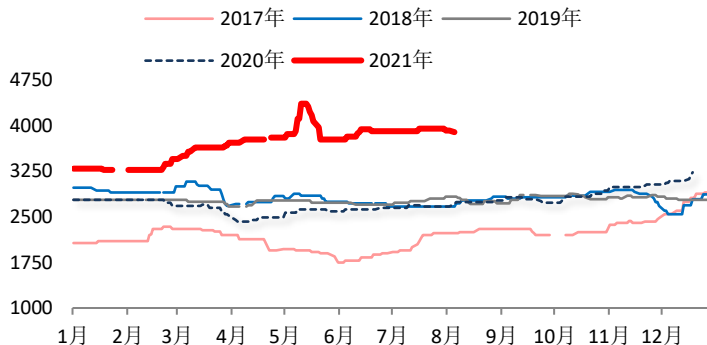
## 原材料基本面跟踪-废钢

表4: 废钢价格

日期	普通废钢 (张家港)	浙江舟山 (船板料)	唐山废钢 (重废A)	东南亚废钢进口 (1、2号混合重废)
2021/8/6	3280	3890	3715	500
2021/7/30	3330	3950	3795	503
2021/7/8	3260	3910	3580	518
2020/8/5	2390	2670	2675	273
周环比	-50	-60	-80	-3
月环比	20	-20	135	-18
年同比	890	1220	1040	227

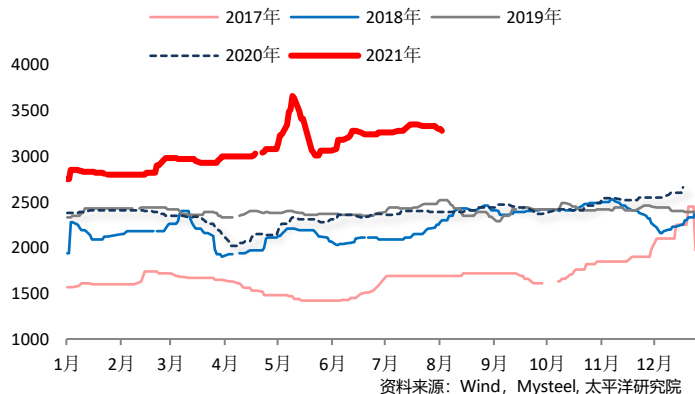
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图66: 船板料废钢 (浙江舟山)



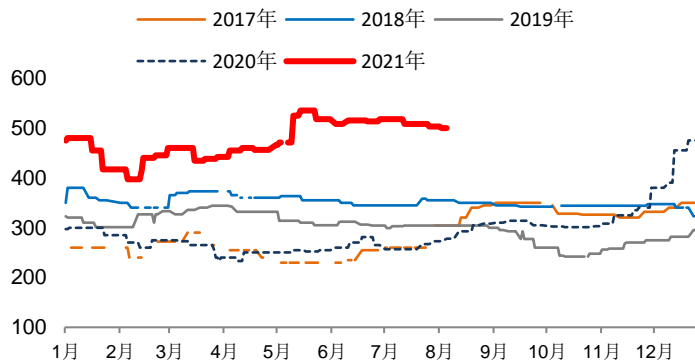
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

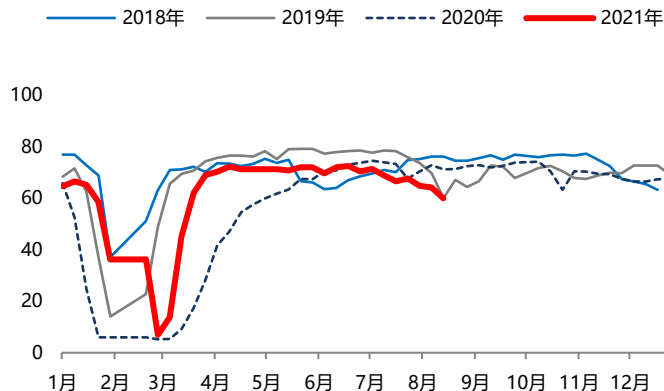
## 原材料基本面跟踪-废钢

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)
2021/8/6	59.8	4706	4544	564	726	4857	4696	353	514
2021/7/30	64.05	4738	4576	682	844	4887	4726	483	644
2021/7/6	68.75	4678	4516	332	494	4784	4622	126	288
2020/8/6	71.09	3659	3497	51	213	3789	3628	11	172
周环比	-4.25	-32	-32	-118	-118	-30	-30	-130	-130
月环比	-8.95	28	28	232	232	74	74	226	226
年同比	-11.29	1047	1047	513	513	1068	1068	342	342

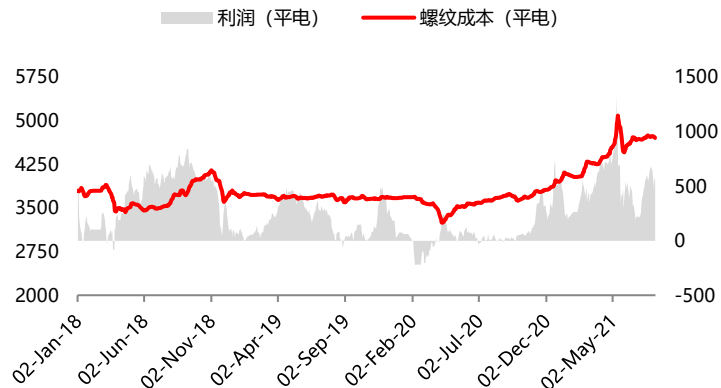
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图68: 电炉炉开工率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图69: 华东电炉炉

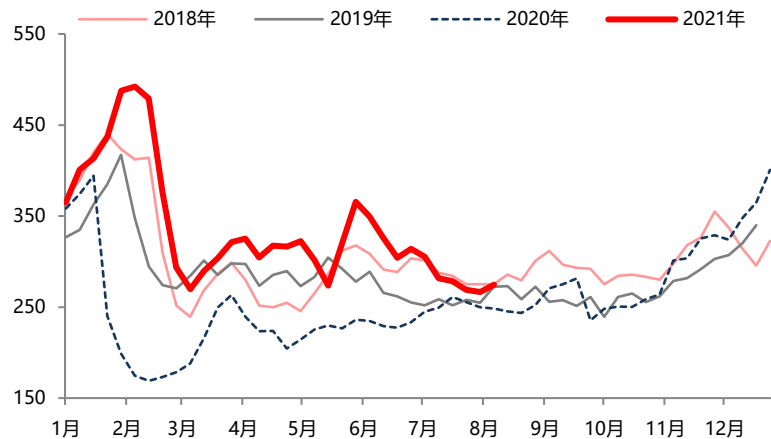


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

## 原材料基本面跟踪-废钢

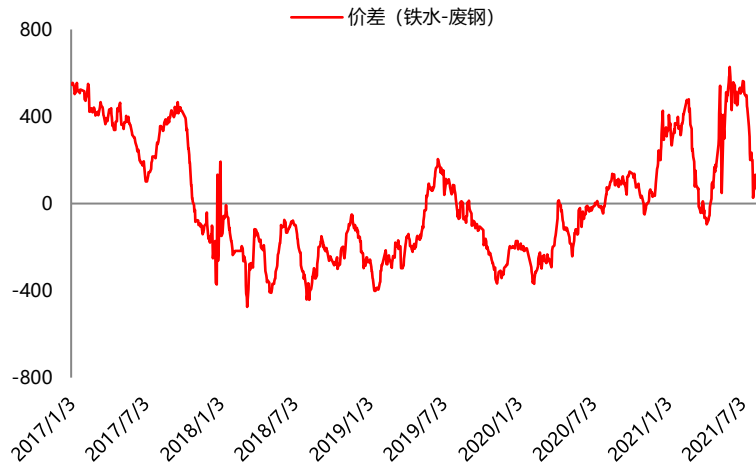
➤ **废钢库存:** 截至8月6日, 61家钢厂废钢库存274.58万吨, 周环比+7.89吨。

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
2021/8/5	170.05	163.51	1250	1590	14.5	28.8
2021/7/29	195	190.6	1360	1720	12.7	27.2
2021/7/5	221.4	201.41	1500	1765	11.3	26.6
2020/8/5	118.45	109.14	882	968	8.6	18.6
周环比	-24.95	-27.09	-110	-130	1.8	1.6
月环比	-51.35	-37.9	-250	-175	3.2	2.2
年同比	51.6	54.37	368	622	5.9	10.2

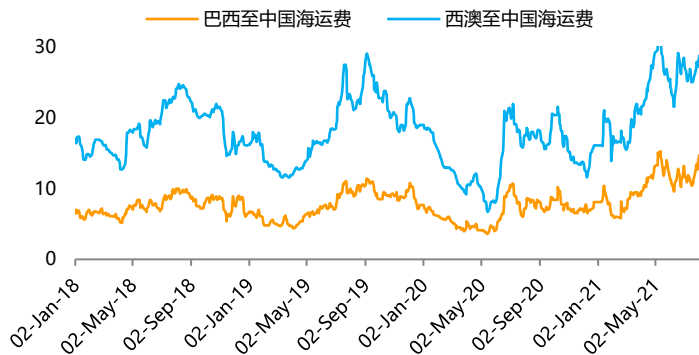
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图73: 港口Pb粉、卡粉价格



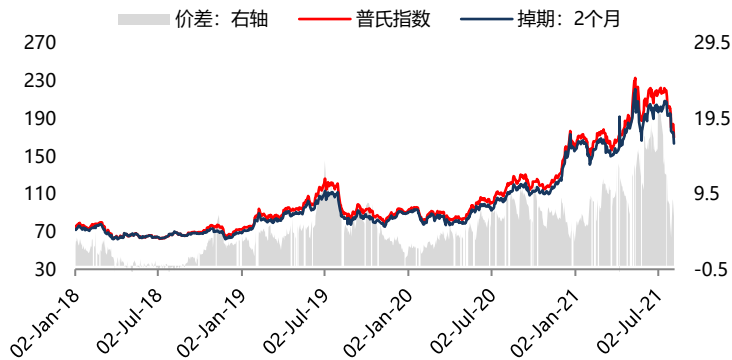
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图72: 铁矿石运费



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图74: 普氏指数及价差



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

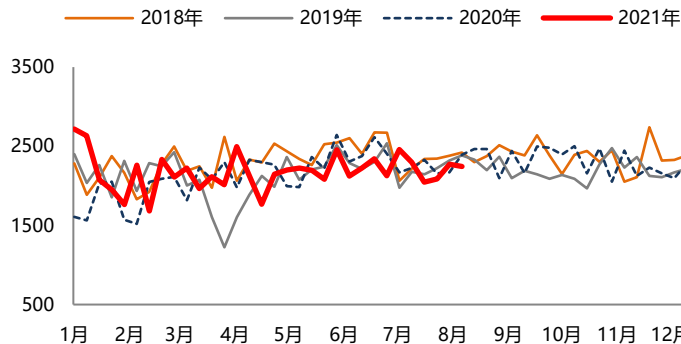
## 原材料基本面跟踪-铁矿石

表7: 铁矿石发货量

本周总发货量 (澳洲和巴西)	2245.3	环比下降1.2%，约合28万吨，同比下降4.1%，约合89万吨。
至中国	1760.9	到中国环比下降118万吨，发货量占矿山全球总发货量78%；同比增加2.9%，约合49万吨。
其中：澳洲	1520.7	
澳洲发中国	1231.9	
巴西	724.6	
下周预计到 (中国) 港量	1528.9	预计下周中国港口到货量环比下降2.8%，约合43万吨。

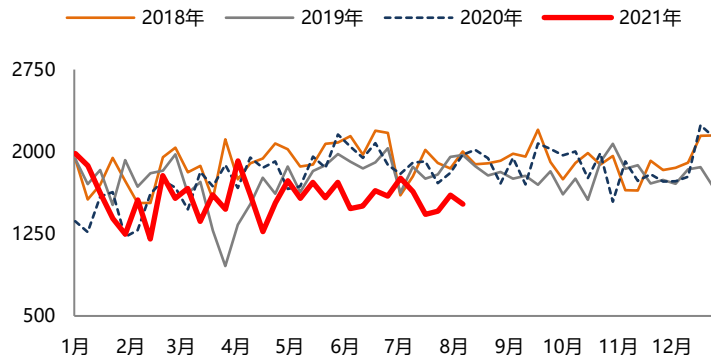
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

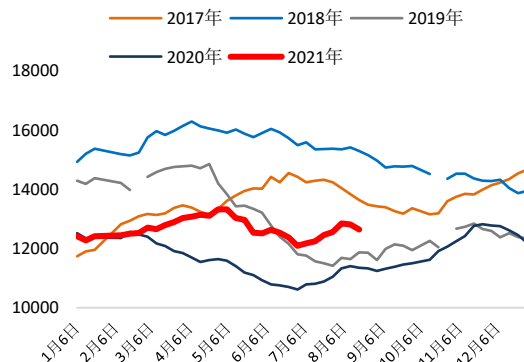
## 原材料基本面跟踪-铁矿石

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	12639.3	-174.12	1236.58	日均疏港量	284.37	35.55	-26.5
块矿	1912.64	-105.6	-641.47	贸易矿	7006.2	15.6	1330.3
球团矿	384.08	-2.12	-639.34	澳洲矿	6392.7	-201.61	128.92
精矿	940.17	-35.39	1.66	巴西矿	3457.34	76.63	885.58
压港天数	99	3	26	日均铁水产量	228.19	-2.94	-23.36

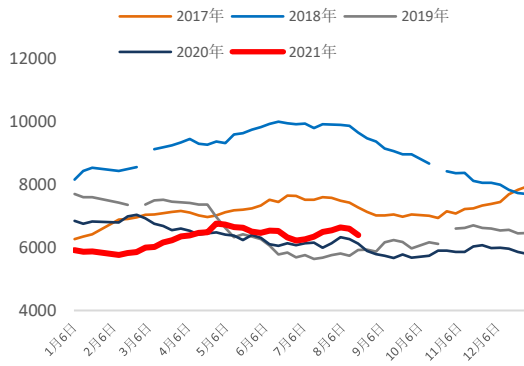
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图77: 港口总库存



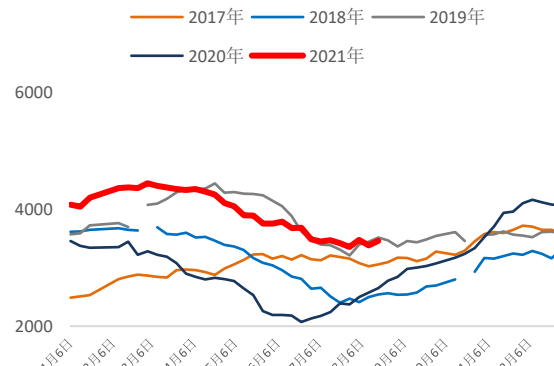
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

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

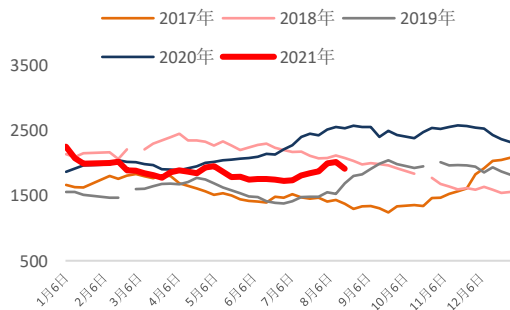


资料来源: Mysteel, 太平洋研究院



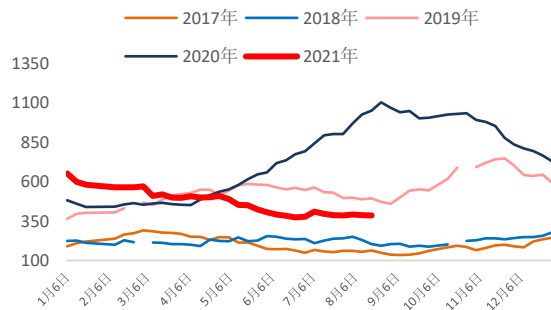
## 原材料基本面跟踪-铁矿石

图80: 块矿库存



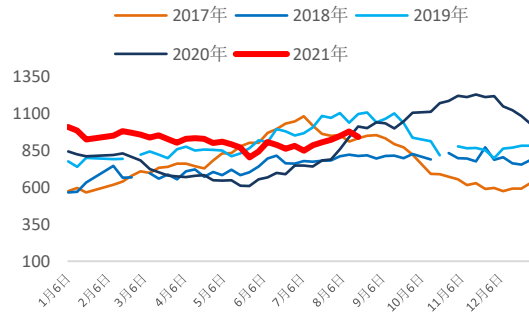
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图81: 球团矿库存



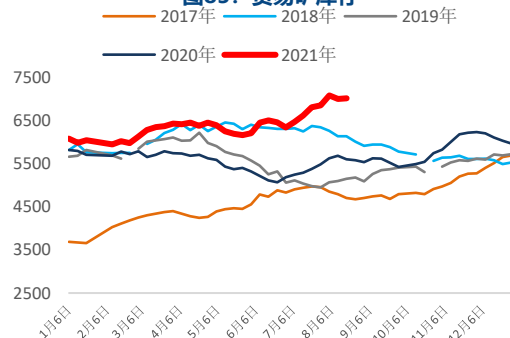
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图82: 铁精粉库存



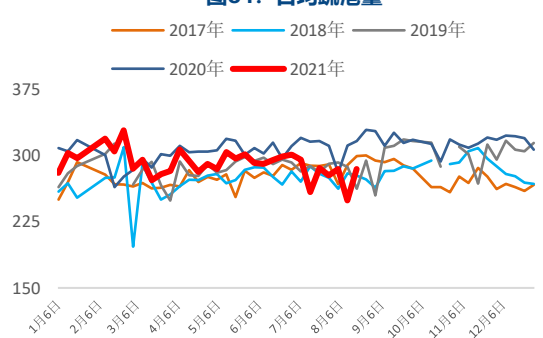
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图83: 贸易矿库存



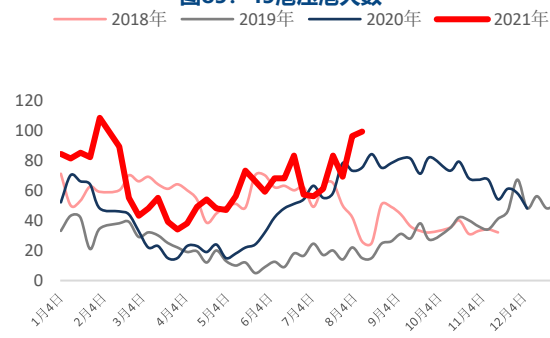
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图84: 日均疏港量



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

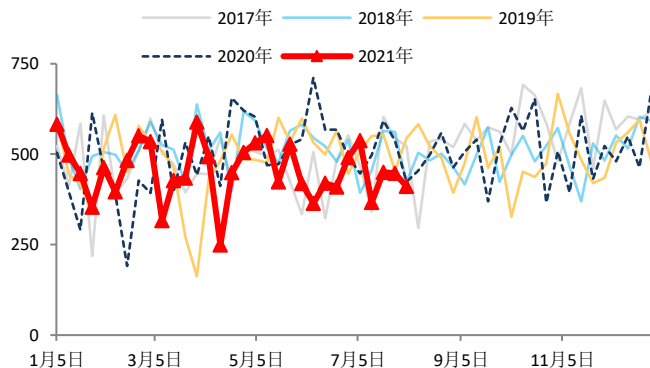
图85: 45港压港天数



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

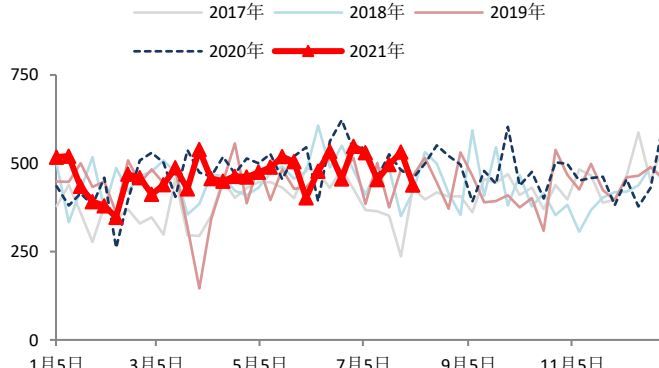
## 原材料基本面跟踪-铁矿石

图86: 力拓周发货量



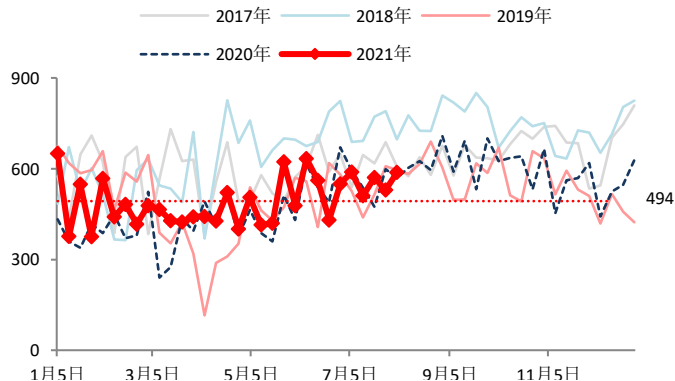
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图87: BHP周发货量



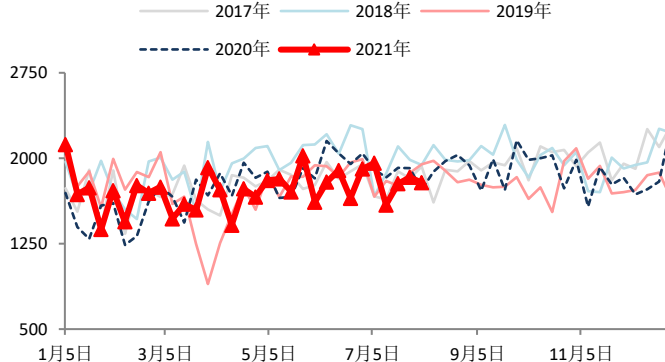
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

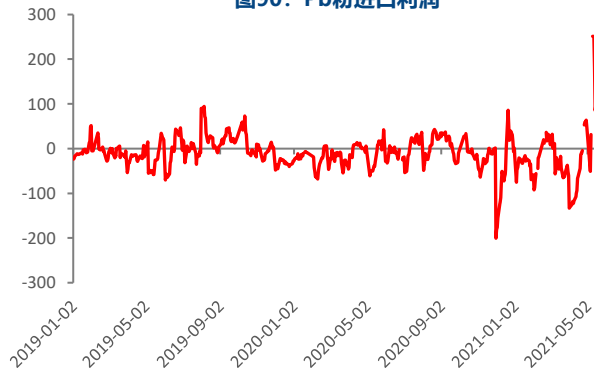
## 原材料基本面跟踪-铁矿石

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	214.5	1601	1473	1605	132	1555	1555
Pb粉	180.8	1355	1247	1212	-35	1366	1366
纽曼粉	183.2	1373	1263	1232	-31	1366	1366
麦克粉	178.0	1335	1228	1164	-64	1349	1349
金步巴	169.4	1272	1170	1127	-43	1307	1307
超特粉	120.1	912	839	824	-15	1067	1067
卡拉拉	210.5	1572	1446	1417	-29	1517	1517.0
杨迪	156.1	1175	1081	1070	-11	1265	1265
混合粉	133.3	1008	928	942	14	1126	1126

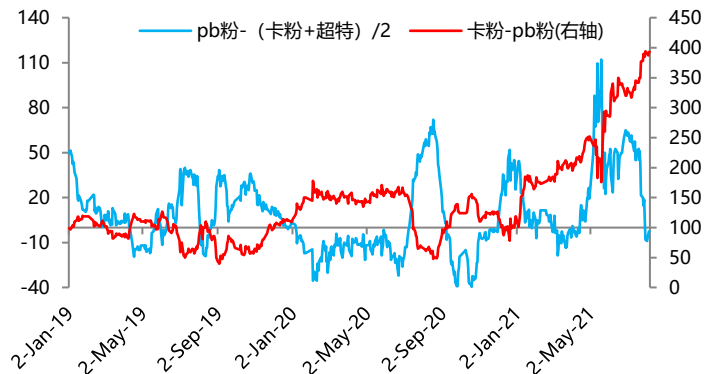
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图90: Pb粉进口利润



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图91: 卡粉-Pb粉差价



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

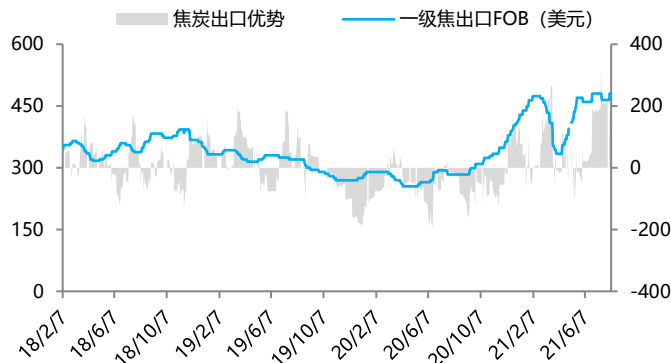
## 原材料基本面跟踪-焦炭

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)
2021/8/6	2870	2620	2780	3170	480
2021/7/30	2750	2500	2660	2940	465
2021/7/8	2870	2600	2780	2940	480
2020/8/5	1950	1650	1860	1900	284
周环比	120	120	120	230	15
月环比	0	20	0	230	0
年同比	920	970	920	1270	196

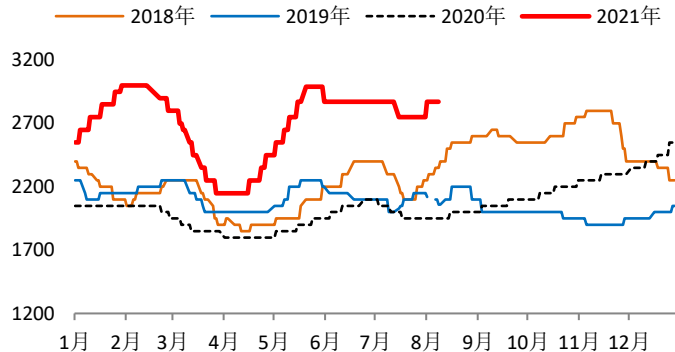
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图93: 焦炭出口价格



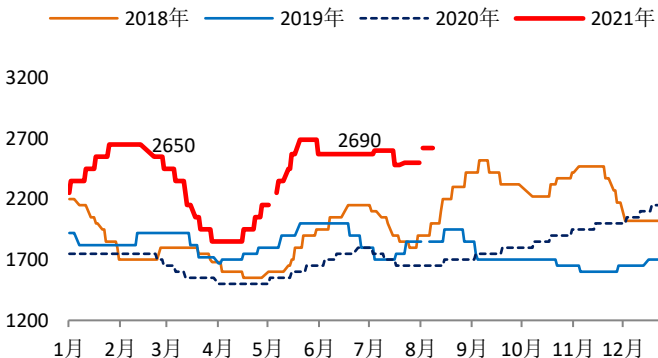
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

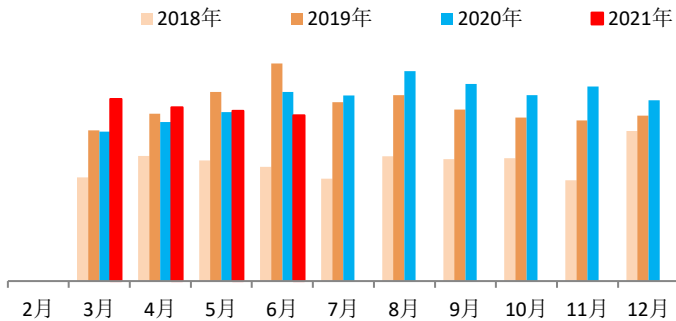
## 原材料基本面跟踪-焦炭

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	346	73.28
上周	295	72.48
上月同期	518	69.11
去年同期	94	80.18
周环比	51	0.80
月环比	-173	4.17
年同比	251	-6.90

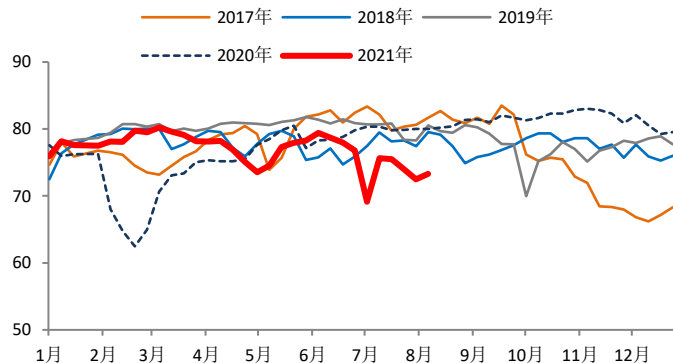
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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)	640.38	629.51	10.87	2%	-173.58	-21%
其中: 1、北方四港合计	178.6	167	11.6	7%	-94.4	-35%
2、钢厂(110家)	427.01	428.65	-1.64	0%	-64.97	-13%
3、独立焦化厂 (100家)	34.77	33.86	0.91	3%	-3.17	-8%
独立焦化厂日均产量 (230家)	59.66	59.35	0.31	1%	-8.21	-12%

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图98: 焦炭总库存

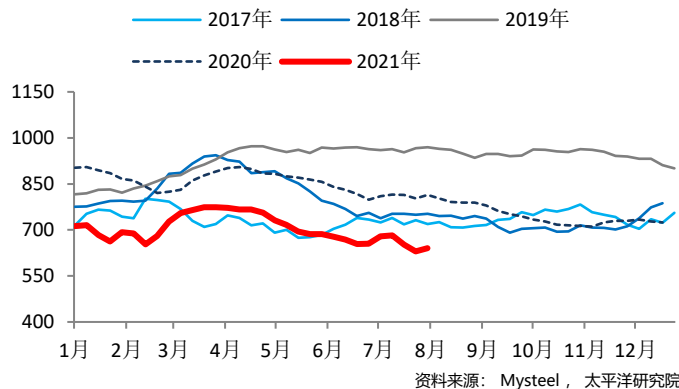
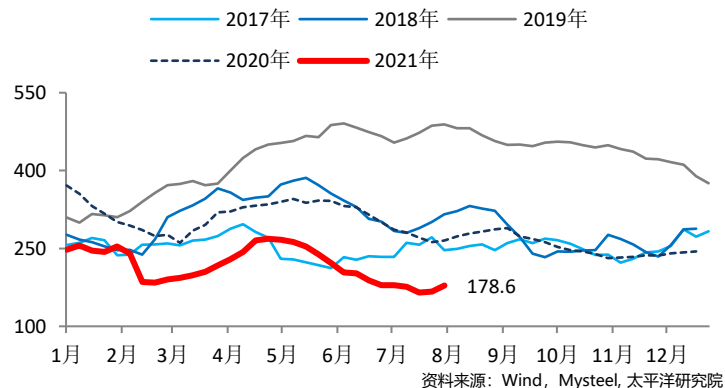


图99: 港口焦炭库存



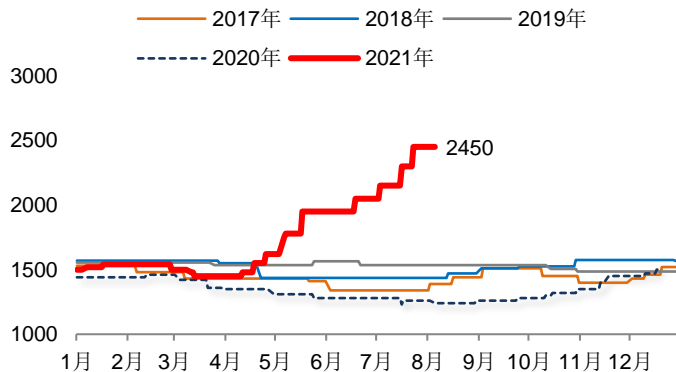
## 原材料基本面跟踪-焦煤

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)
2021/8/5	334.50	1600	2340	2450	2120
2021/7/30	327.00	1600	2280	2450	1960
2021/7/5	308.00	1500	2010	2050	1915
2020/8/5	119	1300	1250	1260	1390
周环比	7.5	0	60	0	160
月环比	26.5	100	330	400	205
年同比	215.5	300	1090	1190	730

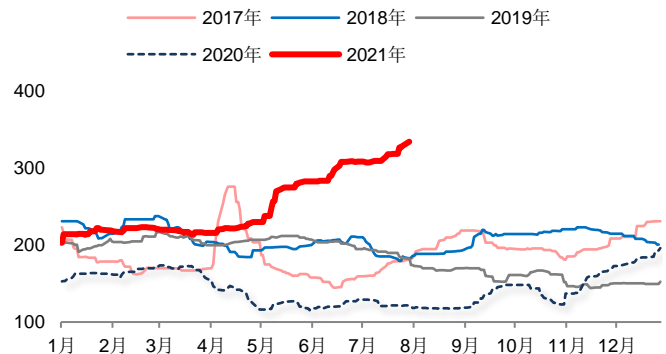
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图101: 柳林主焦煤 (出厂价)



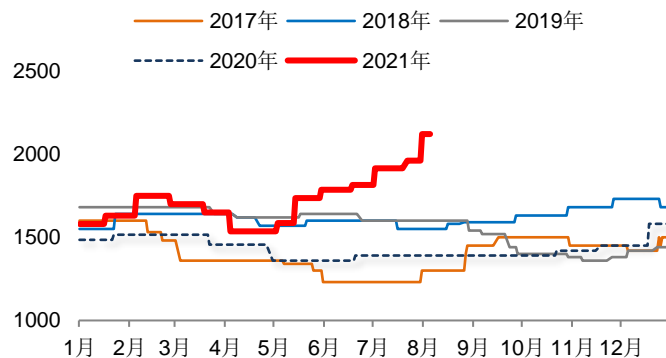
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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)

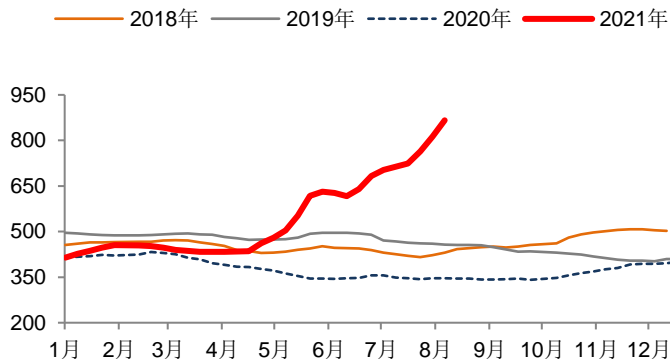


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

## 原材料基本面跟踪-焦煤

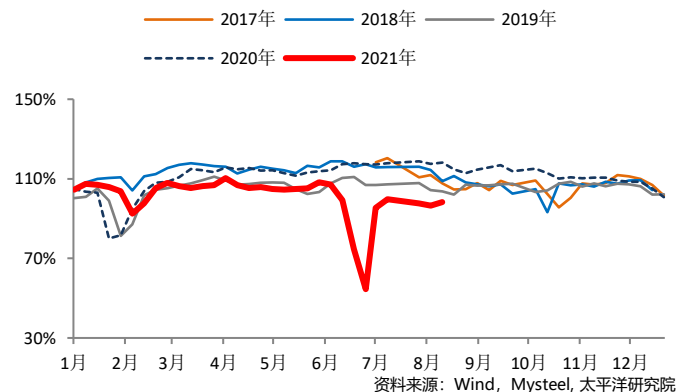
8月5日，主产区煤矿开工率98.29%，环比+1.71%；原煤周产575.54，环比+10.01；煤矿平均利润866元，环比+54元。

### 图104: 煤矿平均利润



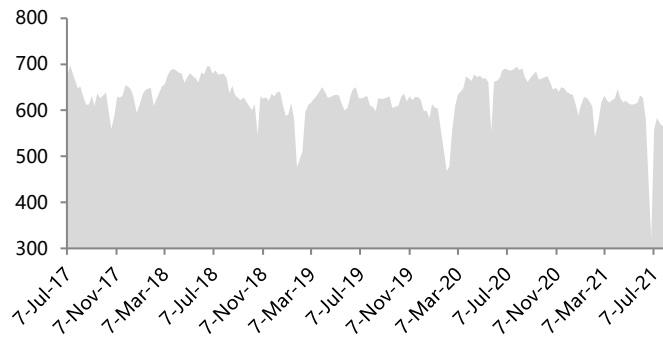
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

### 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

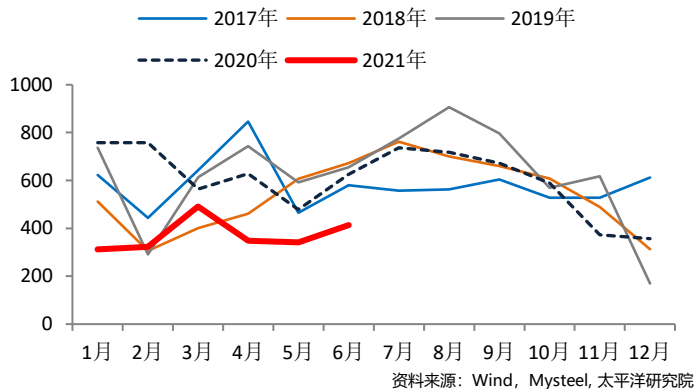


图107: 自蒙古进口炼焦煤

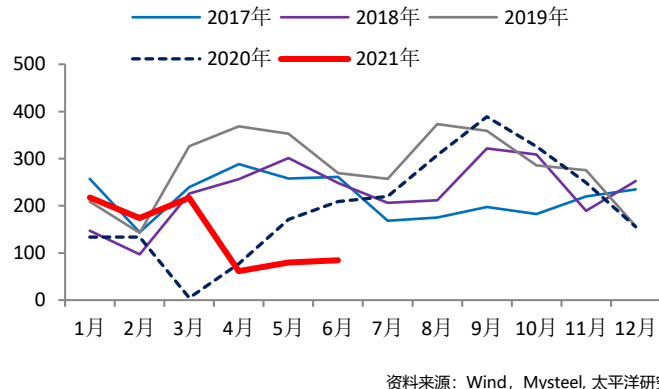


图108: 自澳洲进口炼焦煤

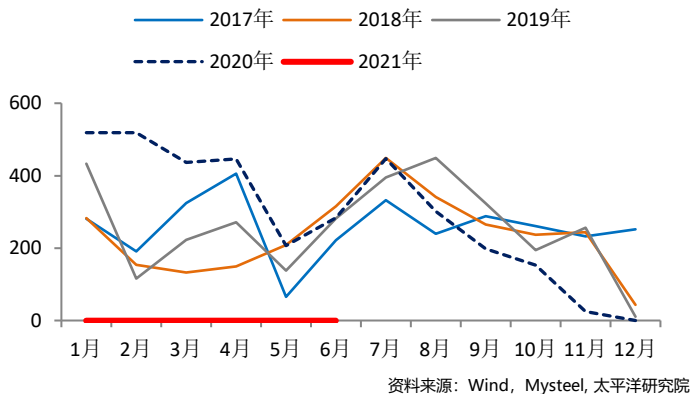
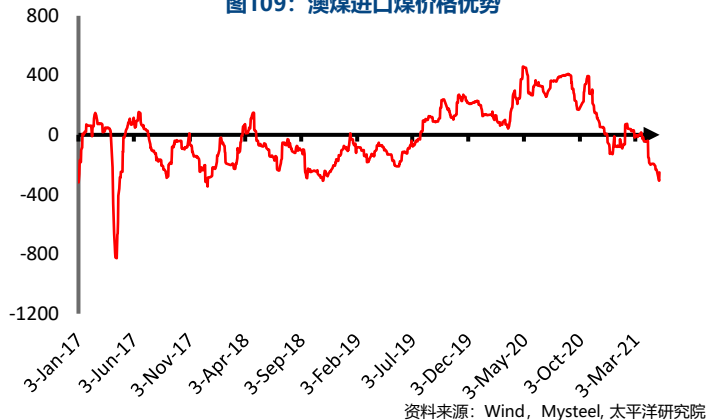


图109: 澳煤进口煤价格优势



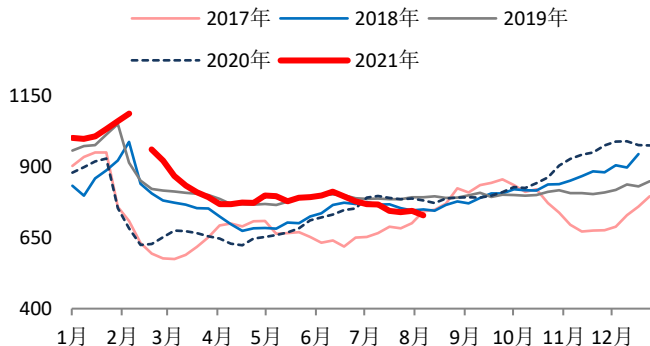
## 原材料基本面跟踪-焦煤

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
2021/8/6	720.01	729.51	412.5	155.37	2017.39
2021/7/30	713.12	744.91	441	165.65	2064.68
2021/7/6	776.54	768.44	487	151.32	2183.3
2020/8/7	753.65	782.1	546	322.95	2404.7
周环比	6.89	-15.4	-28.5	-10.28	-47.29
月环比	-56.53	-38.93	-74.5	4.05	-165.91
年同比	-33.64	-52.59	-133.5	-167.58	-387.31

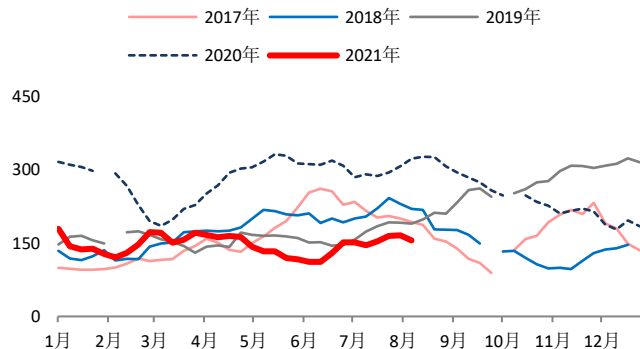
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图111: 焦化厂炼焦煤库存 (110家)



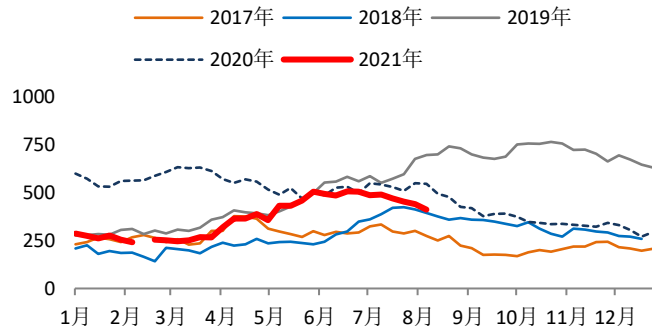
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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, 8月6日, 螺纹、热轧、中厚板、冷轧的滞后30天毛利分别29元/吨、431元/吨、151元/吨、412元/吨, 较上周增长-182.46、-253.26、-155.91、-120.52元/吨。

图113: 螺纹毛利 (滞后30天)

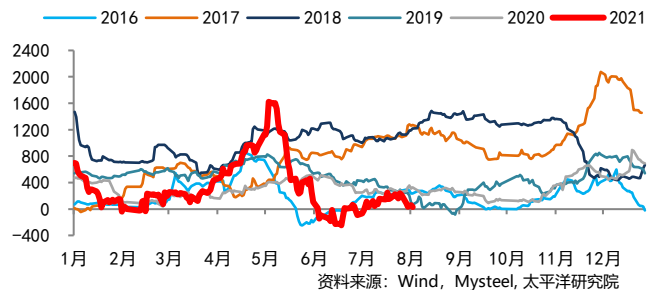


图114: 热轧毛利 (滞后30天)

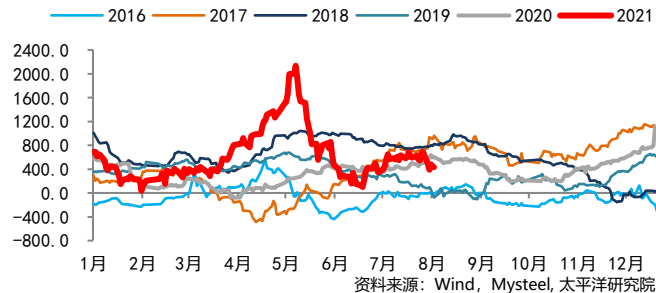


图115: 中厚板毛利 (滞后30天)

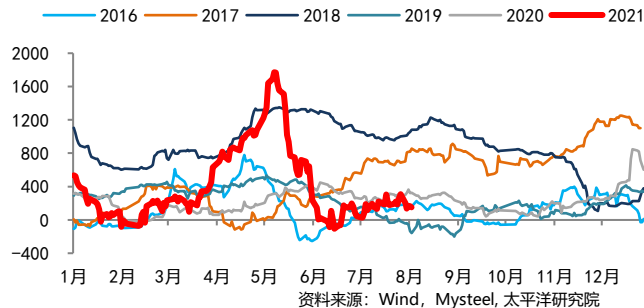


图116: 冷轧毛利 (滞后30天)

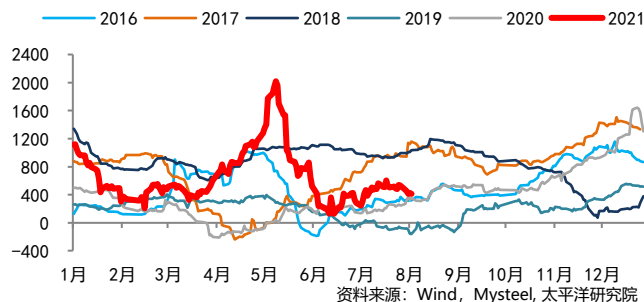


表15: 供需变化

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, 中国7月财新制造业PMI 50.3, 为2020年5月以来最低, 前值 51.3。 (财新)

2, 2021年上半年, 我国服务贸易保持良好增长态势。服务进出口总额23774.4亿元, 同比增长6.7%; 其中服务出口11284.9亿元, 增长23.6%; 进口12489.5亿元, 下降5%。 (商务部)

3, 中国7月财新服务业PMI 54.9, 预期50.5, 前值50.3。中国7月财新综合PMI 53.1, 前值50.6。 (财新)

4, 2021年全球经济增长将达到6%, 这是一个很高的预测值, 也是过去几十年来最高的全球增长速度。 (IMF)

5, 2021年二季度, 我国经常账户顺差3409亿元, 其中, 货物贸易顺差7230亿元, 服务贸易逆差1397亿元, 初次收入逆差2713亿元, 二次收入顺差289亿元。资本和金融账户中, 直接投资顺差3098亿元, 储备资产增加3220亿元。 (外汇局)

6, 7月份全球制造业采购经理指数保持在56%以上, 显示全球经济仍保持复苏趋势, 但指数连续2个月回落, 表明全球经济复苏有持续放缓的势头。 (中国物流与采购联合会)

## 2, 产业

7, 从钢材市场需求看, 由于去年以来促进经济恢复措施持续推行并逐步显效, 国内各主要用钢行业普遍存在消费提前透支、基数逐步抬高的问题, 下半年增速将放缓, 用钢需求增长将相应减弱。(中钢协)

8, 2021年底的预估产能从原先的3.5亿吨/年下调至3.43亿吨/年, 主要是因为部分矿山一些临时限制, 矿山许可证和废弃物处理问题。2021年铁矿石目标年产量维持3.15-3.35亿吨不变。(淡水河谷)

9, 国务院总理李克强日前签署国务院令, 公布《建设工程抗震管理条例》, 自2021年9月1日起施行。(国务院)

10, 7月下旬, 重点钢企粗钢日均产量210.65万吨, 环比下降3.97%; 钢材库存量1381.65万吨, 比上一旬减少110.41万吨, 减幅7.40%。(中钢协)

11, 247家钢厂高炉开工率74.61%, 环比上周增加0.26%, 同比去年下降16.80%; 高炉炼铁产能利用率85.73%, 环比下降1.11%, 同比下降9.03%; 钢厂盈利率87.88%, 环比增加1.73%, 同比下降7.36%; 日均铁水产量228.19万吨, 环比下降2.95万吨, 同比下降24.03万吨。(Mysteel)

### 3, 下游

12, 2021年7月汽车经销商库存预警指数为52.3%，同比大幅下降10.4个百分点，环比下降3.8个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。（中国汽车流通协会）

13, 2021年初至今全球LNG运输船新签订单已达45艘，合计660万立方米。截止至2021当前，全球LNG运输船手持订单共计170艘，合计2557万立方米，以容积计占全球船队运力的比重达到26%。（克拉克森）

14, 2021年7月份中国工程机械市场指数即CMI为109.94，同比降低16.00%，环比降低9.49%，依据CMI判断标准， $100 < CMI \leq 130$ 稳定发展，市场不温不火，但要警惕市场下行风险。（Mysteel）

15, 2021年7月，汽车行业销量预估完成182万辆，环比下降9.7%，同比下降13.8%；分大类看，乘用车销量同比下降11.2%，商用车销量同比下降27.1%。1-7月，汽车行业累计销量预估完成1471万辆，同比增长19%。（中汽协）

16, 2021年8月家用空调行业总排产计划1176万台，较去年同期生产实绩增长11.0%。8月份为冷年首月，从季节特征看，国内市场逐步转入淡季。（产业在线）

17, 预计2021年全年，机械工业增加值、营业收入和利润总额的增速可达6%左右，外贸进出口有望实现新的突破。（中国机械工业联合会）

### 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。