

2021-08-22



悲观需求假设下，粗钢供需仍有缺口，维持行业乐观判断

——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

- 7月份经济数据不及预期，多个行业增速放缓，个别行业甚至出现负增长。作为国民经济支柱性行业房地产数据全面走弱，7月当月，地产投资增速降至1.4%，较上个下滑4.5个百分点，房屋销售同比下降8.5%，新开工面积同比降幅达21.5%，低于市场预期。汽车产量同比下降15.8%，挖掘机产量同比下降18.4%，随着主要用钢行业增速大幅回落，市场心态从供给收缩的乐观，转向对下半年需求担忧的悲观。跳出市场情绪，用更大的视角来审视市场，我们认为7月份经济数据超预期下滑，固然有内生动能的不足，但外生变量的扰动不可忽视。
- 高温多雨，以及洪涝灾害致使多地停工停产停运，户外工程施工也工业生产受到限制。7月份全国共发生4次区域性强降雨，其中河南省多个城市出现严重内涝，导致全省1-7月固定投资较前6个月回落2个百分点。
- 疫情管控升级压制消费需求释放。7月份全国疫情呈多点散发，接触型聚集行业受到影响，如7月份餐饮收入环比下降4.4%，全国多个旅游景点、电影院限流或暂停营业，居民活动减少，消费需求下滑明显，7月单月社会消费零售总额环比下降7.1%，其中汽车消费下降1.8%。
- 电力紧张，能耗双控，抑制工业产出。因电煤紧张，高温导致居民用电攀升，7月份多地加大对工业企业错峰限电限产力度，部分能耗指标未完成的地区暂停了对高耗能项目的审批建设。多重制约下，工业产出受到影响，7月份工业增加值同比增速较6月份下降1.9个百分点。
- 受疫情影响，去年主要经济指标呈前低后高，随着基数的抬升，今年主要指标读数将呈前高后低态势。综合当前国内外宏观经济形势，结合行业自身特点，我们对下半年主要用钢行业需求预估如下：
 - 基建逆周期调节功能有限。今年1-7月份，基建投资增长4.6%，增速较前期放缓3.2个百分点。上半年地方债发行偏慢，财政支出增速下滑，叠加高温洪涝灾害天气频发和疫情管控升级，基建投资增速不及预期。下半年专项债发行将提速，但考虑财政资金运作周期较长，且部分省份可能要预留额度和结转资金到明年，预计下半年基建逆周期调节功能有限，用钢需求或下滑3%。
 - 房地产受“三条红线”监管政策影响，融资受限，7.30中央政治局经济会议再次强调“房住不炒”，多地继续加码楼市调控力度，收紧房屋

预售政策和压减银行个人按揭贷款额度，未来房屋销售将进一步下滑，房企资金压力将加大，新开工面积难有转正可能，悲观预计地产建筑用钢需求下滑15%。

- 机械行业步入调整周期，增量市场向海外转移。机械行业自2016年复苏以来，本轮上行周期已持续5年，国内已进入存量市场，2021年或2022年行业可能步入调整周期，今年下半年面临增速下滑的压力。据机械行业协会调研，目前行业企业普遍存在应收账款较多，资金周转压力大，今年上半年机械工业累计实现收入12.49万亿元，同比增长30.85%，行业协会预测，今年全年营业收入和工业增加值增速在6%左右。考虑到出口优势，我们预估下半年机械行业营业收入或用钢需求同比或下降5%。
- 芯片短缺制约汽车产能释放，需求不确定性大。7月份汽车产量下降15.8%，受持续的“缺芯”影响，有分析指出，全球汽车产量或下降500万辆。不过随着下半年汽车销售旺季临近，国内部分主机厂正通过全球采购，寻找替代方案以缓解芯片短缺带来的影响。预计下半年汽车产销将有所恢复，用钢需求降幅将收窄至10%左右。
- 造船行业新承接订单逐月递增，下半年需求保持高位。疫情导致全球主要贸易港口拥堵加剧，船舶周转率下降，国际海运市场运力紧张，海运费持续飞涨。在此背景下，国内造船企业订单出现逆周期增加，1-7月份全国承接新船订单同比增长223.2%，增速较6月份加快24%；1-7月份全国造船完工同比增长20.7%。当前国际海运市场供需矛盾未见缓解，船东造船需求仍保持旺盛，加上船厂手持订单较多，预计下半年船舶用钢需求将维持高位，增速有望达维持在20%以上。
- 家电行业走势分化，厨电表现亮眼，出口韧性较强。7月份家电主要产品彩电、空调、电冰箱、洗衣机产量同比增速分别为-24.6%、2.8%、-18.3%、4.2%。行业品种走势有所分化。整体看，受益于房屋竣工加快，后地产商品需求旺盛，厨电销售增速迅猛，据产业在线数据，上半年大厨电出货量同比增加34.3%。下半年受地产景气度下滑影响，预计国内需求增速或将放缓。不过出口市场依然较好，且下半年为传统销售旺

预计家电用钢同比持平或微降2%。

- 疫情导致集装箱需求火爆，周期高点或贯穿全年。1-7月份我国金属集装箱产量累积同比增长177.1%。7月份单月产量增速进一步提高至232%。受疫情影响，国际集运市场呈现“一箱难求”的局面，价格持续暴涨，多个航线价格同比翻倍。在高需求下，上半年全球集装箱船舶订单同比猛增11倍，因此，我们预计此轮集装箱的高景气周期将贯穿全年，用钢需求增速将保持在170%以上。
 - 天然气需求飙升带动管线钢需求向好。近年来，随着全球能源向绿色转型，天然气作为比煤炭、石油更为清洁的能源，需求大幅攀升，价格明显上涨，目前亚洲地区液化天然气已暴涨6倍，欧洲地区涨幅超过10倍。天然气需求持续向好，将加速天然气管网建设，据相关机构预测，未来几年，我国将建设5万Km油气管道，每年天然气管道用钢在400万吨左右，我们预计下半年管线类用钢增速为2%。
 - 其他行业（工业锅炉、电梯、冶金设备等）或增长2%。今年1-7月份，制造业投资同比增长17.3%。制造业整体保持稳固的复苏态势，在此背景下，我们谨慎预计相关行业用钢需求增速或维持在2%左右。
- 综合相关下游用钢需求预估，我们预计下半年国内钢材消费量同比或下降2500万吨，降幅在4.8%左右。在全年GDP保增长6%的目标背景下，我们认为上述预估是较为悲观的情景。去年全年国内GDP总额为101.59万亿元，今年GDP目标值为107.69万亿元，上半年已实现53.21万亿元，下半年GDP需完成不低于54.47万亿元，同比下降2.9%，根据近20年GDP增速与粗钢增长的弹性系数1.63（剔除异常值后）测算，粗钢需求下降的理论值为4.72%。
- 从供给来看，今年初工信部提出要压减粗钢产量，实现同比转降。7月份以来，多个省市表示要保持今年粗钢产量同比不增，而山东、山西、河北则计划今年分别压减343万吨、146万吨、2171万吨粗钢产量，合计压产超2600万吨。今年上半年全国粗钢产量为56332万吨，因此，在全国平控产量前景下，下半年粗钢产量上限为48967万吨，若考虑北方三省减产2600万吨，以及去年统计局上修1176万吨产量，下半年产量或为

吨，同比下降14.2%。综合考虑钢材出口、钢坯净进口、生铁净进口和库存变化等因素影响后，最悲观谨慎的前提下，我们预计下半年钢铁供给缺口或在2000万吨左右。整体看，虽然下半年需求或有较大幅度的滑坡，但限产带来的供应缺口仍然存在，钢价或维持一定的溢价水平，同时伴随着未来钢铁行业兼并重组加速，行业集中度提升，供给无论是在总量，还是在结构上能跟随市场调整，行业盈利中枢将上移，站在当下市场普遍悲观的时点，我们依然保持对行业板块的乐观预期。

► 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	21/08/20
000708	中信特钢	增持	18.26	18.3	16.54	1.19	1.42	1.59	24.91
002318	久立特材	增持	13.6	15.84	14.17	0.8	0.88	0.97	16.05
300034	钢研高纳	增持	82.94	42.35	31.43	0.43	0.54	0.73	45.21
002756	永兴材料	增持	82.75	33.16	23.77	0.66	1.44	2.01	86.63
600399	抚顺特钢	增持	53.27	33.66	25.86	0.28	0.41	0.53	27.47
600507	方大特钢	增持	6.99	8.55	8.26	0.99	1.27	1.32	7.45
000932	华菱钢铁	增持	4.58	6.69	6.37	1.04	1.14	1.20	7.49
002110	三钢闽光	增持	6.46	6.48	5.95	1.04	1.19	1.29	9.36
600019	宝钢股份	增持	10.45	9.83	10.93	0.57	0.92	0.80	8.39
600282	南钢股份	增持	6.74	7.8	6.94	0.46	0.52	0.58	4.20
601003	柳钢股份	增持	6.17	9.1	8.68	0.92	1.61	1.68	6.76
600782	新钢股份	增持	4.79	7.62	6.9	1.07	0.80	0.88	7.79
603995	甬金股份	增持	18.82	18.11	13.21	1.44	2.31	3.14	43.82
000717	韶钢松山	增持	6.29	7.35	6.98	0.75	0.00	0.00	5.07
0826.HK	天工国际	增持	14.07	12.98	10.06	0.21	0.26	0.33	4.28
600808	马钢股份	增持	10.33	8.2	6.94	0.26	0.42	0.49	5.05
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	-	-	2.65

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

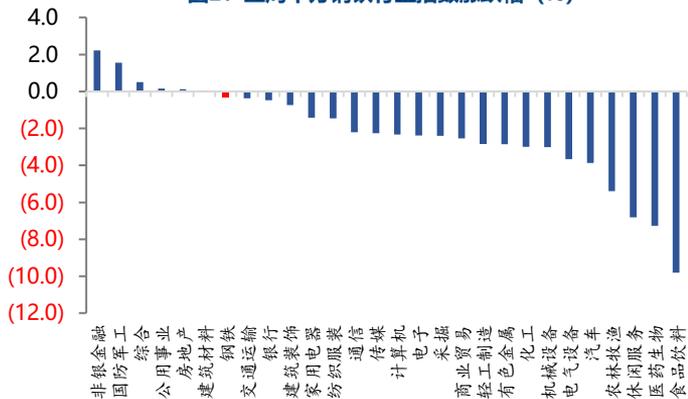
CONTENT

- 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)

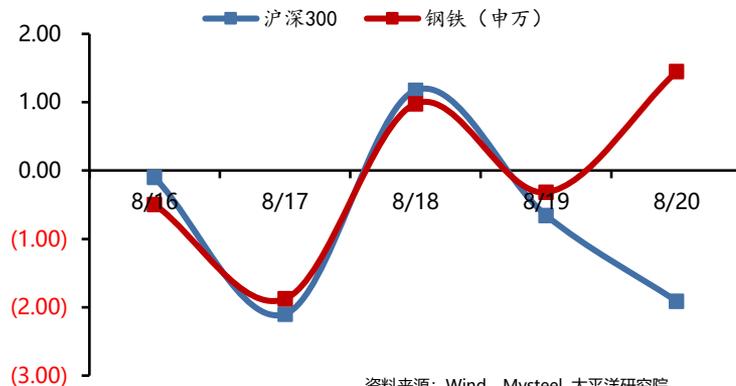
► **股市行情:** 上周 (2021年8月16日-2021年8月20日) 申万钢铁行业指数下降0.29%，排名第7，沪深300指数下降3.57%，跑赢大盘3.28个百分点；周涨跌幅前五个股分别为ST抚钢 (+11.76%)、久立特材 (+5.11%)、南钢股份 (+5.00%)、永兴材料 (+4.55%)、三钢闽光 (+4.46%)；首钢股份 (-4.25%)、沙钢股份 (-4.31%)、包钢股份 (-6.12%)、西宁特钢 (-6.20%)、太钢不锈 (-9.82%)。

图2: 上周申万钢铁行业指数涨跌幅 (%)



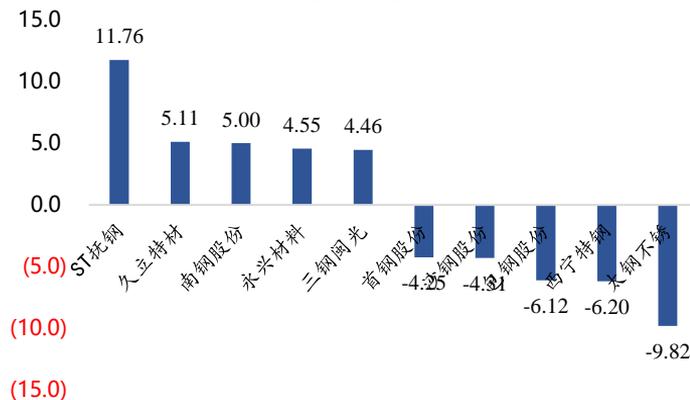
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图1: 申万钢铁行业指数上周下降0.29%



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48.62%, 排名第1, 沪深300指数下降8.48%, 跑赢57.10个百分点。涨跌幅前五个股份别为: 太钢不锈 (+144.37%)、包钢股份 (+123.08%)、马钢股份 (+95.37%)、首钢股份 (+93.99%)、八一钢铁(+92.95%); 后五名为:杭钢股份 (+4.47%)、常宝股份 (+4.05%)、金洲管道 (-4.39%)、武进不锈 (-5.71%)、沙钢股份 (-36.57%)。

图4: 2021年年初至今申万钢铁行业指数涨跌幅 (%) 排名第1

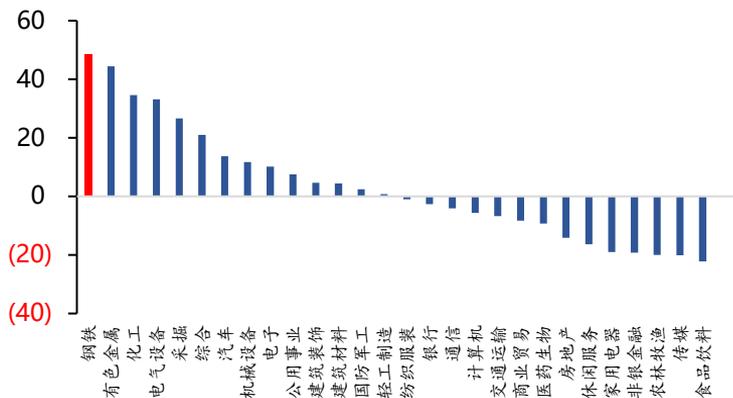
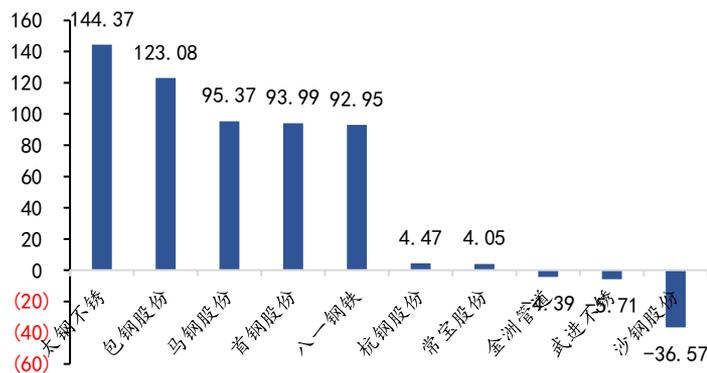


图5: 2021年年初至今申万钢铁行业涨跌幅 (%) 前五个股



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

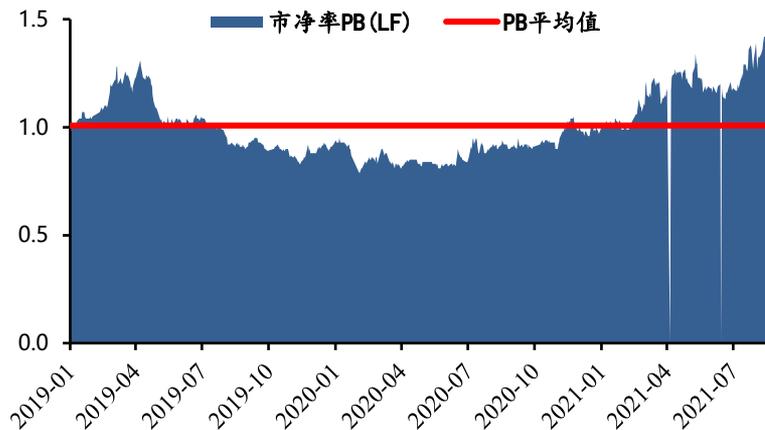
► **股市行情：** 2021年8月20日，申万钢铁行业PE（TTM）为14.39，与近1年PE均值10.66相比高3.73；PB（LF）为1.39，与近1年PB均值1.01比高0.38。

图6：申万钢铁行业市盈率（TTM）



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

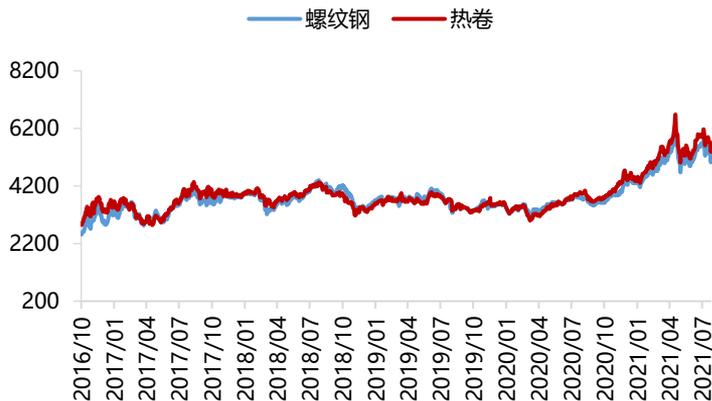
图7：申万钢铁行业市净率（LF）



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

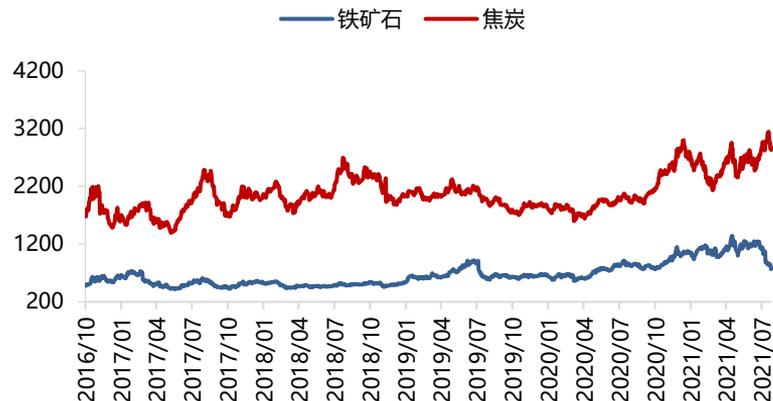
▶ **期市行情：** 2021年8月20日，螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭活跃合约收盘价5,100元/吨，5,458元/吨，777.5元/吨，2,830.5元/吨。

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

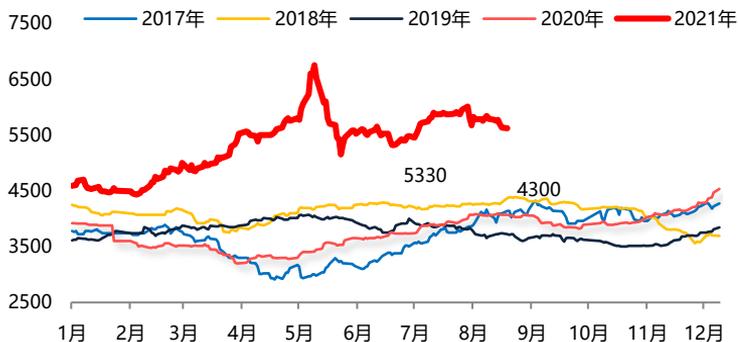
钢材价格

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
2021/8/20	5130	5450	5450	5620	6370	5550
2021/8/13	5300	5600	5600	5770	6350	5660
2021/7/20	5310	5650	5650	5880	6350	5640
2020/8/20	3690	3980	3980	4070	4590	4000
周环比	-170	-150	-150	-150	20	-110
月环比	-180	-200	-200	-260	20	-90
年同比	1440	1470	1470	1550	1780	1550

资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图11: 热轧价格 (元/吨)



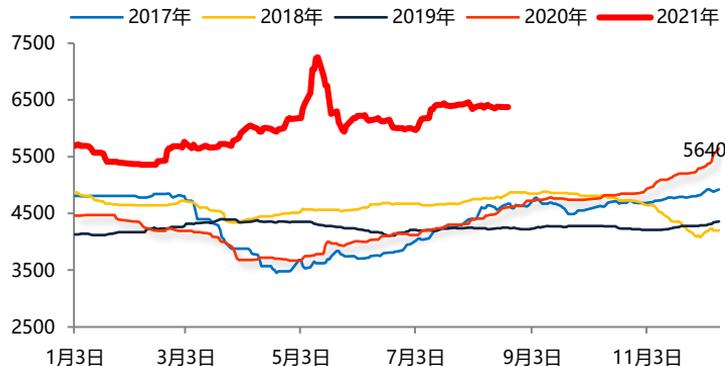
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图10: 螺纹价格 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

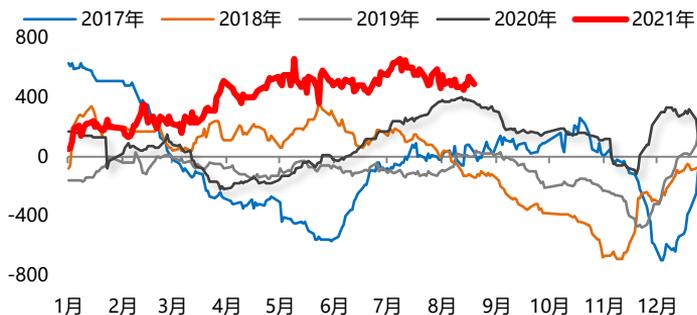
图12: 冷轧价格 (元/吨)



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



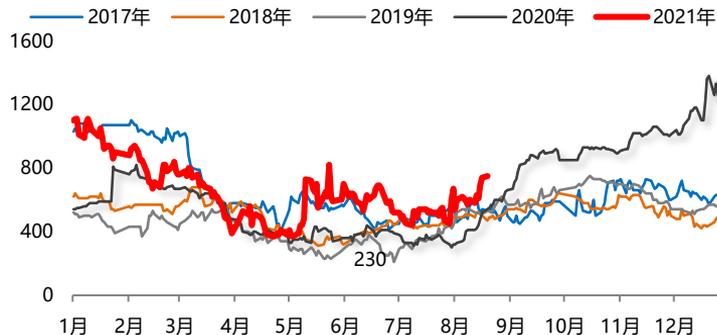
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图14: 价差: 盘螺-螺纹



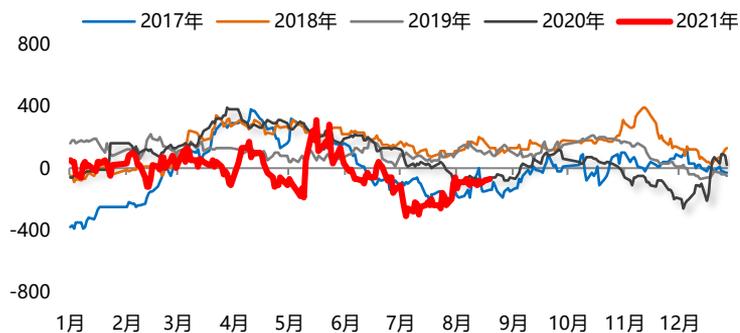
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

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

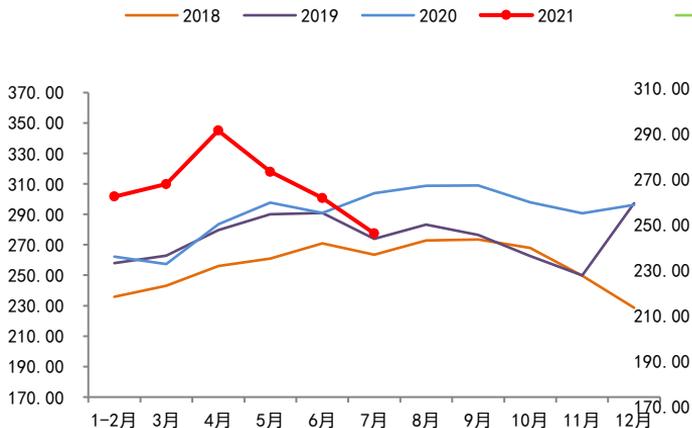


钢材供应

粗钢：截至2021年7月，全国日均粗钢产量为277.43万吨，环比下降7.75%，同比下降8.66%。

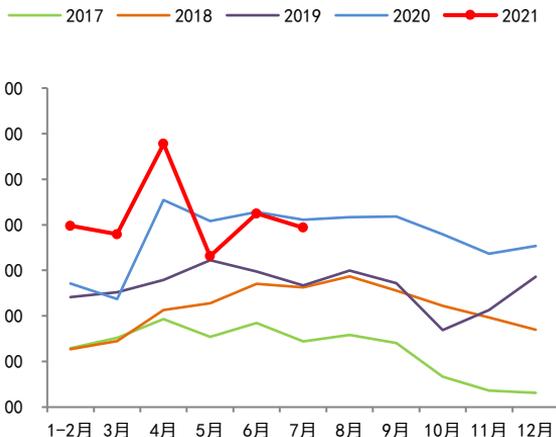
生铁：截至2021年7月，全国日均生铁产量为248.79万吨，环比下降2.41%，同比下降1.35%。

图21: 粗钢产量



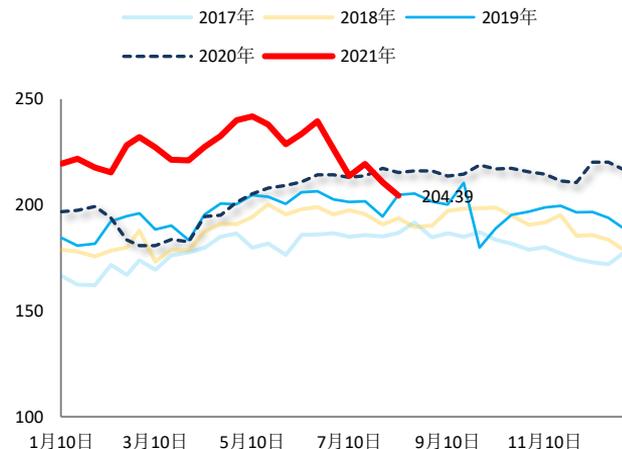
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图22: 生铁产量



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

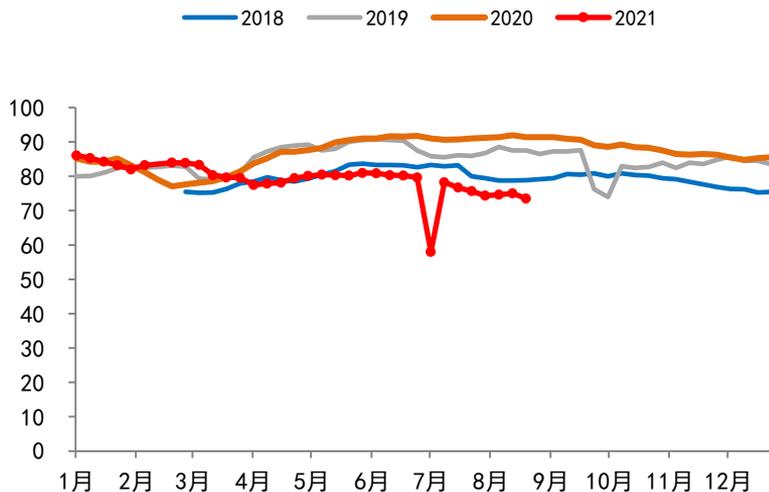
图23: 重点钢企旬度日均产量



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

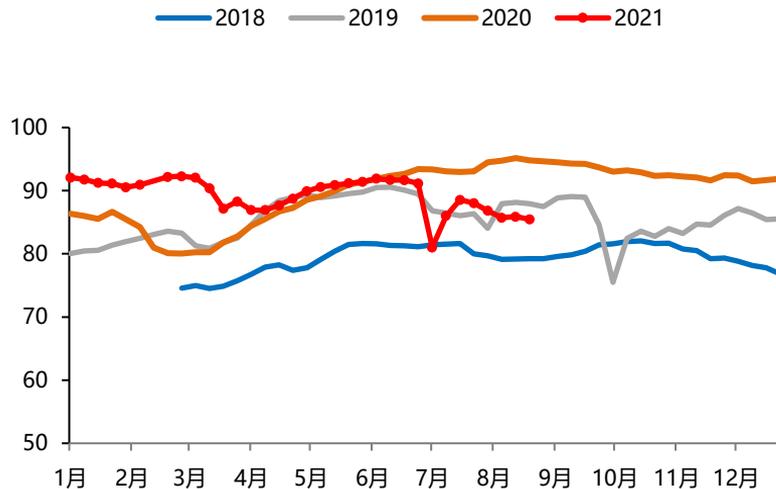
► **钢材供应:** 2021年8月20日, 全国247家钢厂高炉开工率为73.57%, 环比变化-1.43%, 同比变化-17.84%; 全国247家钢厂高炉炼铁产能利用率为85.47%, 环比变化-0.42%, 同比变化-9.33%。

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

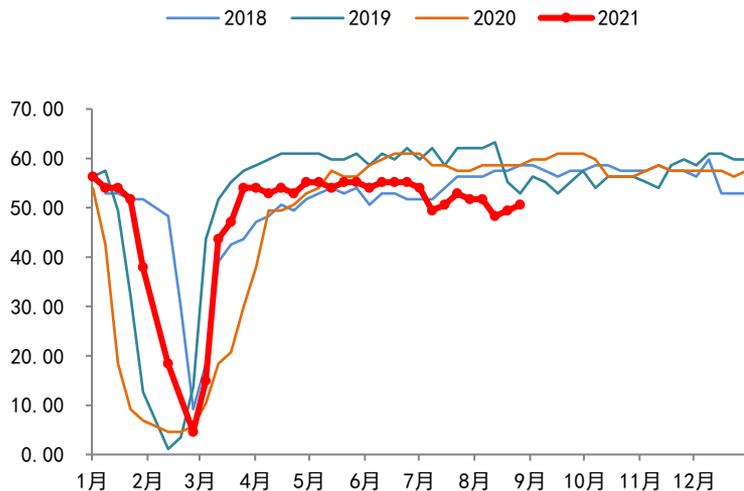
图25: 全国247家钢厂高炉周产能利用率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

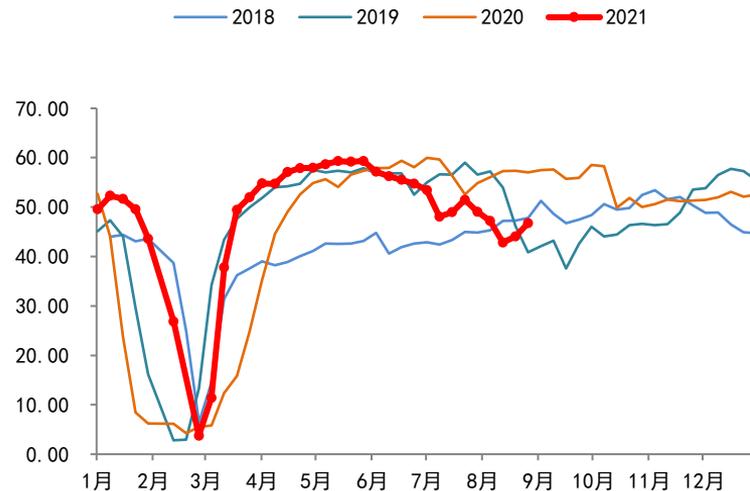
► **钢材供应**: 2021年8月20日, 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率为50.57%, 环比变化+1.14%; 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率为46.77%, 环比变化+2.72%。

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20日，全国建筑钢厂螺纹钢、热轧板卷产量分别为324.7万吨（周环比+1.12%，同比-15.66%）、320.6万吨（周环比-2.00%，同比-2.75%），线材、冷轧板卷、中厚板钢厂产量分别为153.0万吨（周环比+1.56%，同比-3.71%）、82.9万吨（周环比-0.97%，同比+2.94%）、134.4万吨（周环比-0.19%，同比-1.79%）。

图28: 螺纹周产量

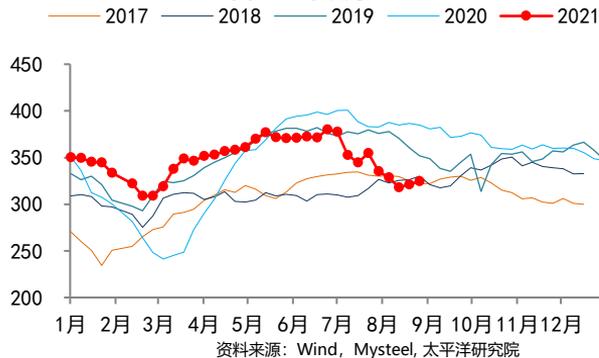


图29: 热轧周产量

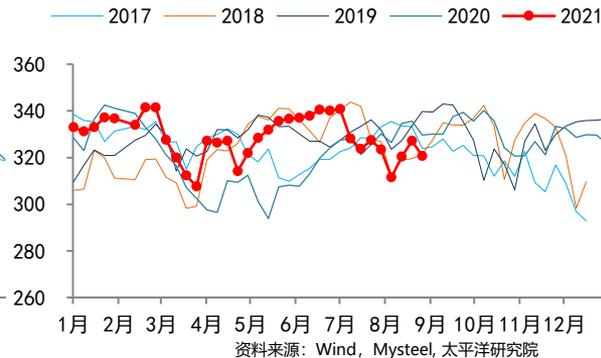


图30: 线材周产量

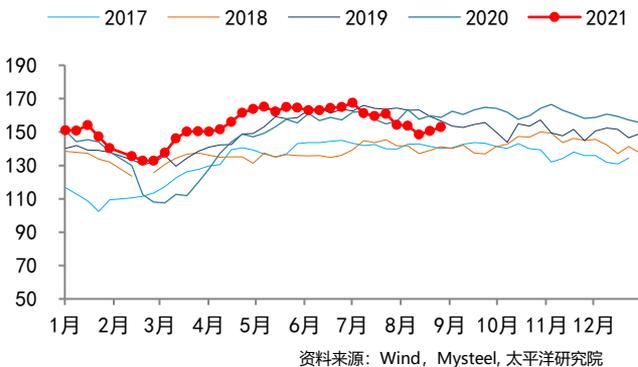
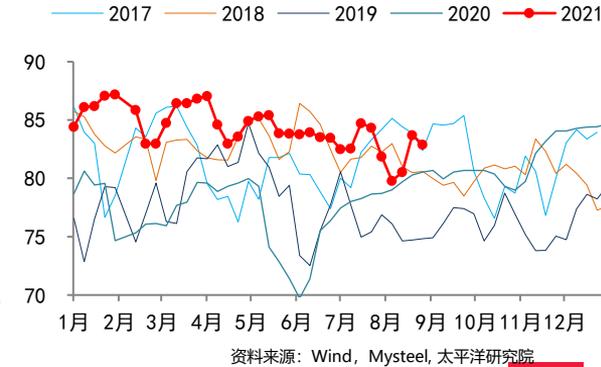


图31: 中厚板周产量



图32: 冷轧周产量



► **钢材需求**: 截至8月20日, 全国建筑钢材周均成交180110.8, 较上周-2944。

图33: 全国建筑钢材周成交

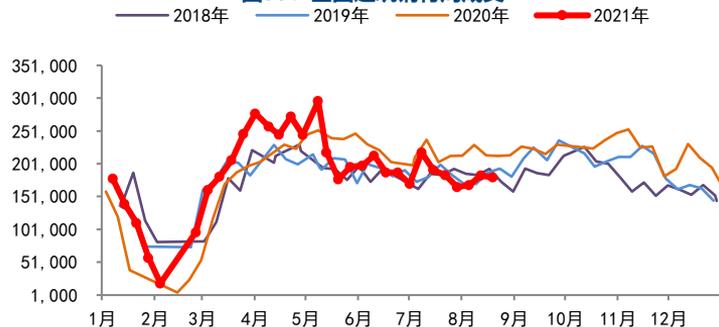


图34: 建筑钢材成交: 南方

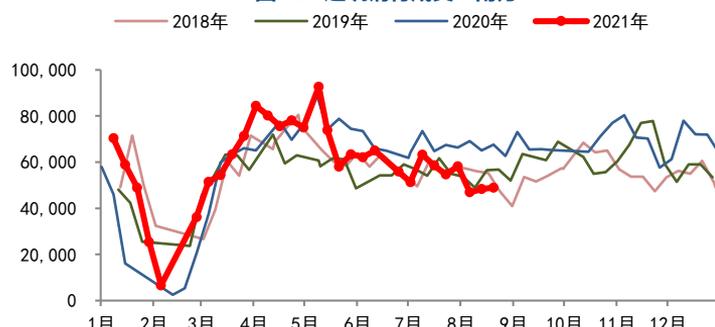


图35: 建筑钢材周成交: 北方

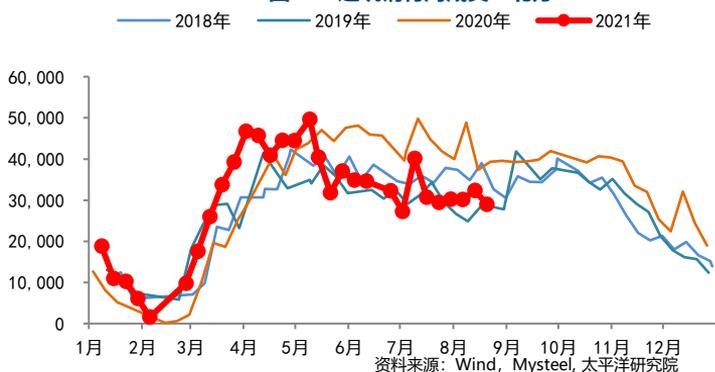
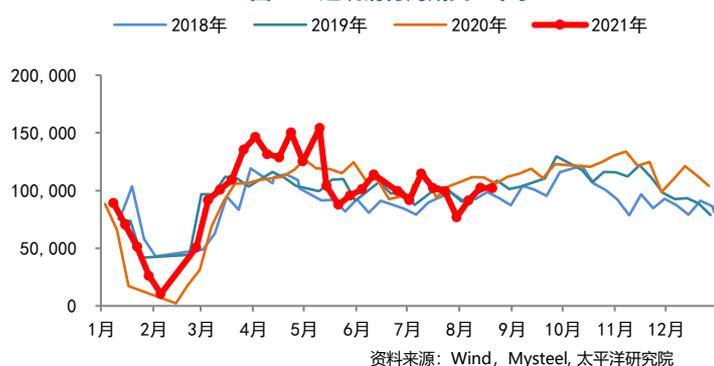


图36: 建筑钢材周成交: 华东



➤ **钢材消费**：截至8月19日，螺纹表观消费337.40

万吨，环比+10.55万吨，同比-35.13万吨；热轧表观消费318.44万吨，环比-10.15万吨，同比-12.69万吨；线材表观消费150.54万吨，环比-10.98万吨，同比-11.48万吨；中厚板表观消费133.73吨，环比-4.80万吨，同比-1.14万吨；冷轧表观消费82.96吨，环比-2.09万吨，同比-3.05万吨。

图37：螺纹表观消费量（阳历）

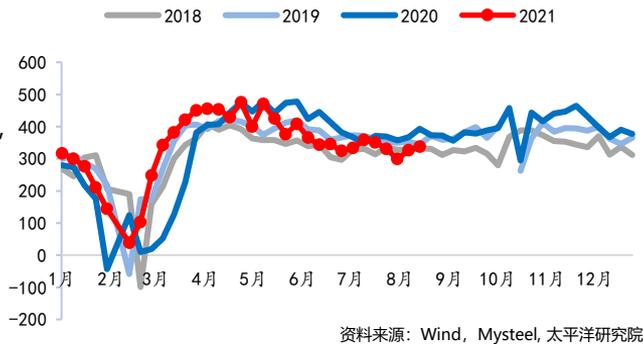


图38：热轧表观消费量（阳历）

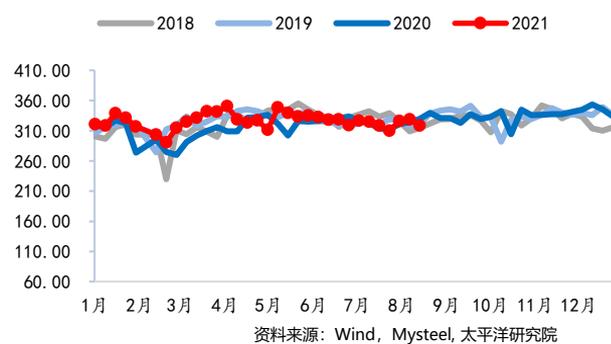


图39：线材表观消费量（阳历）

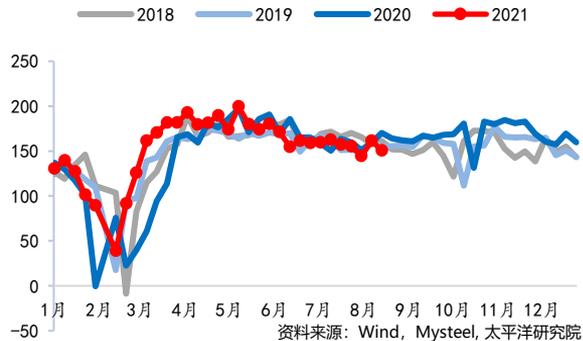


图40：中厚板表观消费量（阳历）

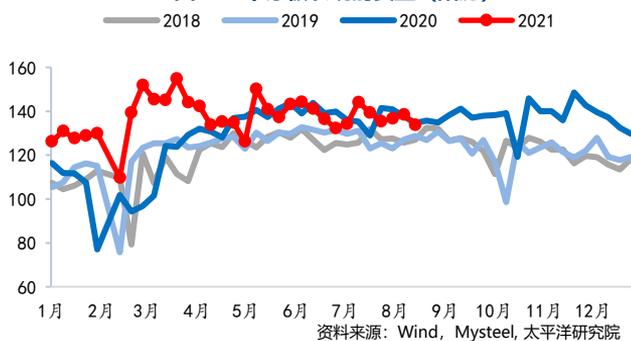
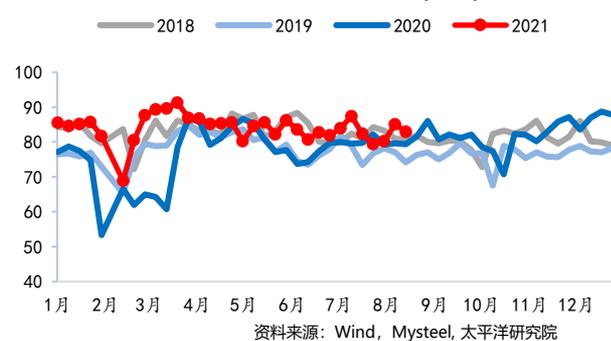
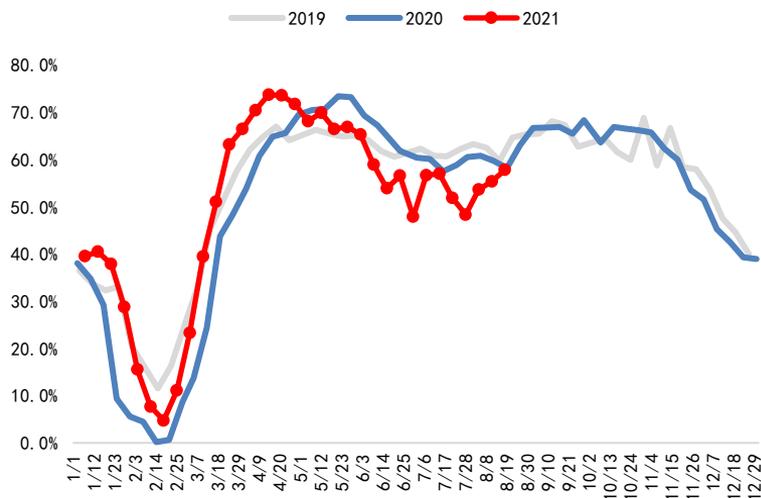


图41：冷轧表观消费量（阳历）



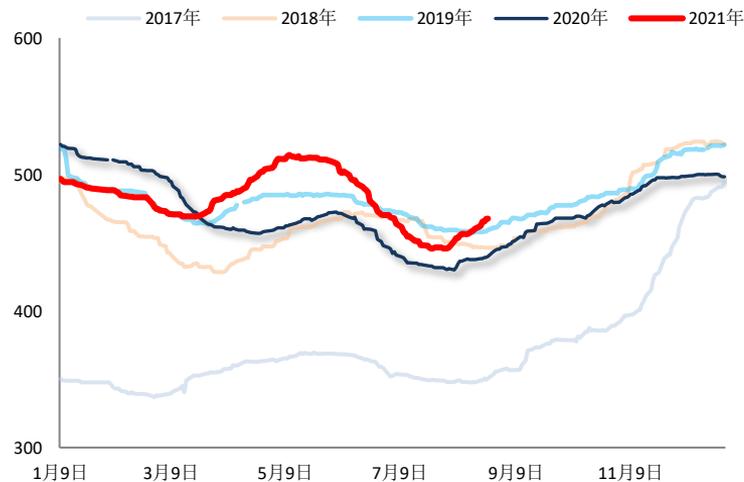
► **水泥**: 8月19日, 全国水泥磨机开工率57.81%, 环比变化+2.43%。

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)

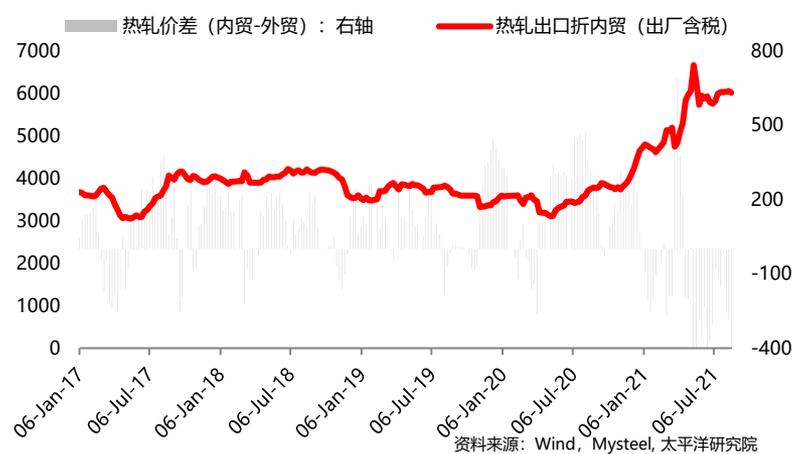
日期	方坯 (独联体出口FOB)	螺纹 (中国出口FOB)	热轧 (中国出口FOB)	冷轧 (中国出口FOB)	热镀锌 (中国出口FOB)
2021/8/20	630	830	926	1014	1076
2021/8/13	640	835	934	1019	1078
2021/7/20	640	795	926	935	990
2020/8/20	395	467	485	524	574
周环比	-10	-5	-8	-5	-2
月环比	-10	35	0	79	86
年同比	235	363	441	490	502

图44: 螺纹出口价差



图45: 热轧出口价差

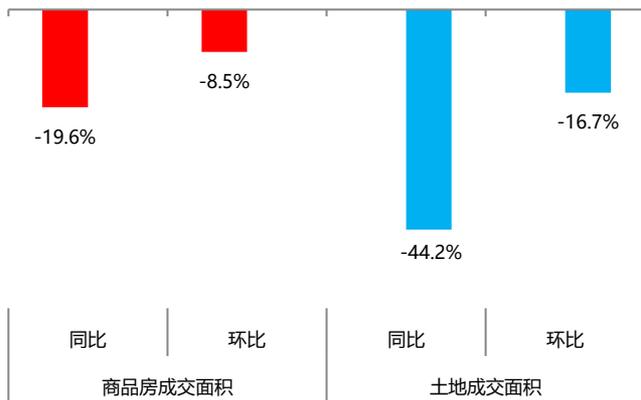
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院



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)

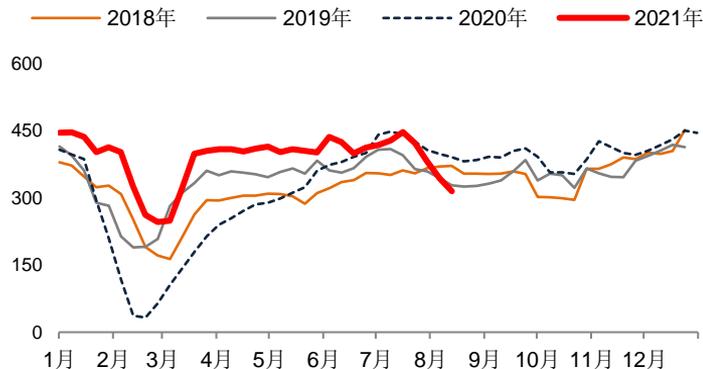
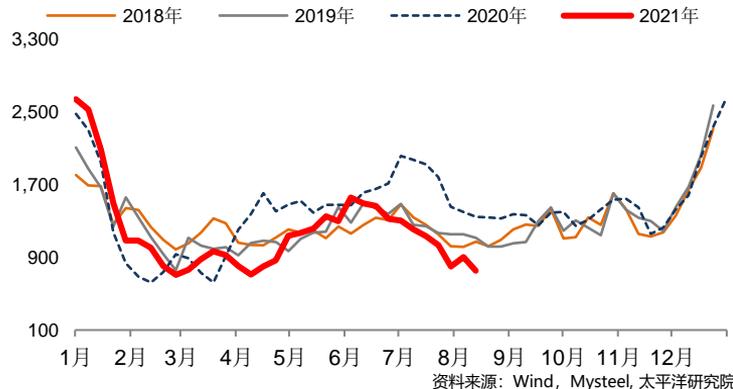


图48: 土地成交面积 (100城)



下游需求情况:

挖掘机产量: 7月产量

18357台, 累计同比上升
22.70%。

空调产量: 7月产量1801.8

万台, 同比下降2.7%。

汽车销量: 7月销量186.36

万辆, 同比下降11.8%。

新接船舶订单量: 7月累计

4522万载重吨, 同比上升
223.2%。

图49: 挖掘机产量

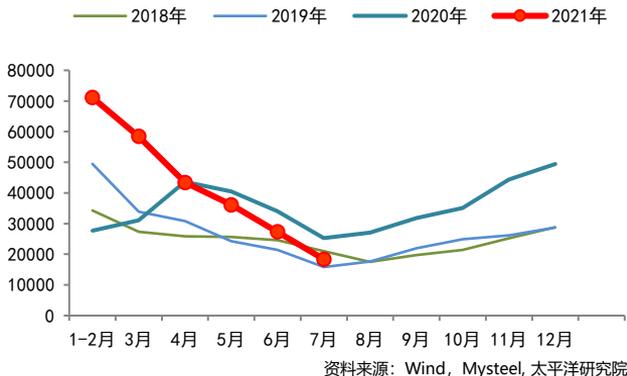


图50: 空调产量 (万台)

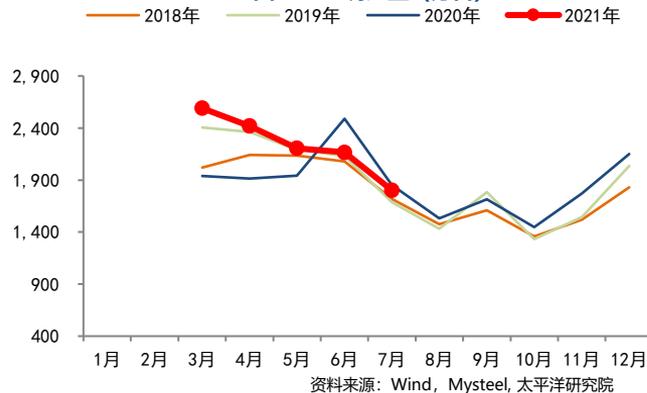


图51: 汽车销量

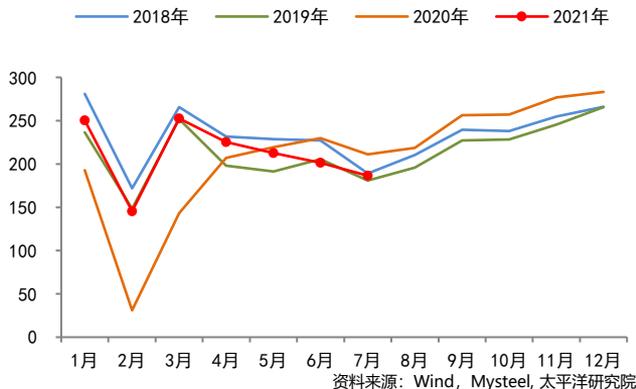
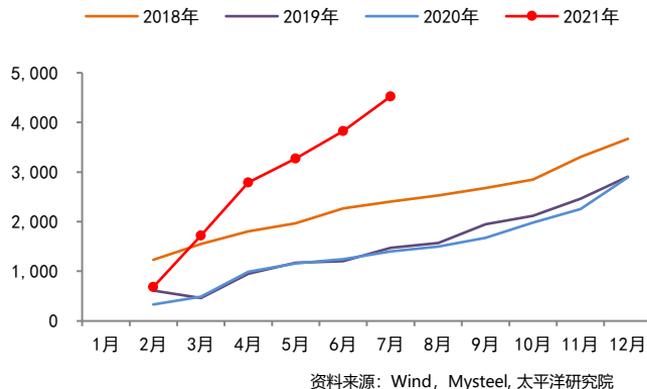


图52: 新承接船舶订单: 累计值 (万载重吨)



钢材库存

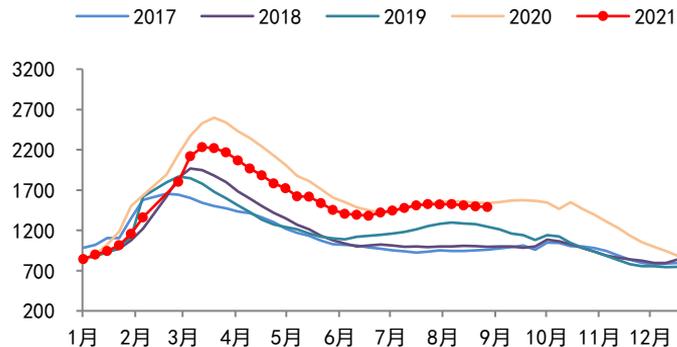
表3: 五大钢材品种库存变化 (万吨)

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
2021/8/20	1489	639	2127	341	98	90	78	32
2021/8/13	1498	636	2135	340	95	90	77	33
2021/7/20	1525	632	2157	325	104	91	79	32
2020/8/20	1542	678	2220	363	117	74	90	33
2019/8/20	1288	538	1827	262	99	70	77	29
周环比	-10	2	-7	0	3	0	1	-1
周%	-1%	0%	0%	0%	3%	-1%	1%	-2%
月环比	-37	7	-30	16	-6	-1	-1	0
月%	-2%	1%	-1%	5%	-6%	-2%	-2%	0%
年同比	-53	-39	-92	-23	-19	16	-12	-1
年%	-3%	-6%	-4%	-6%	-16%	22%	-14%	-4%

社会库存:

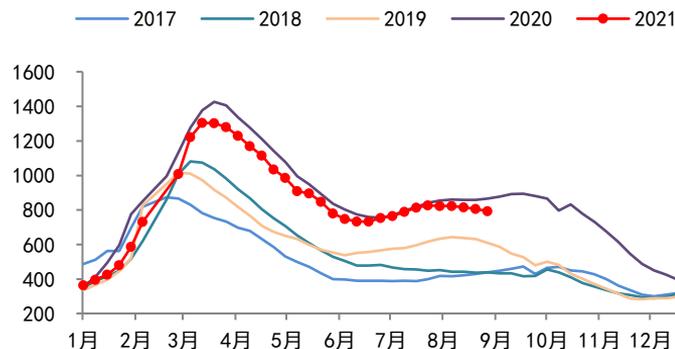
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图53: 钢材社会库存



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

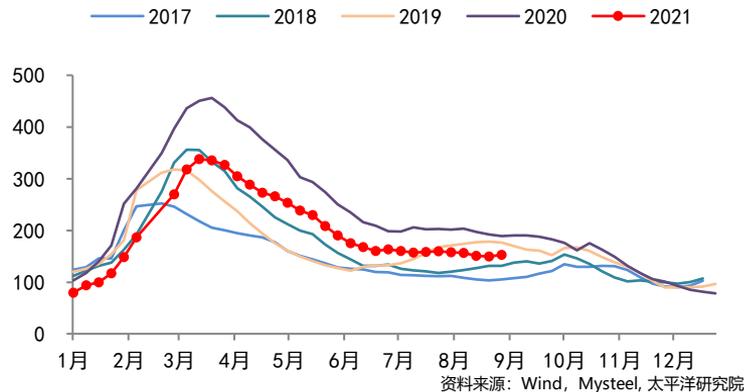


图56: 热轧卷板社会库存

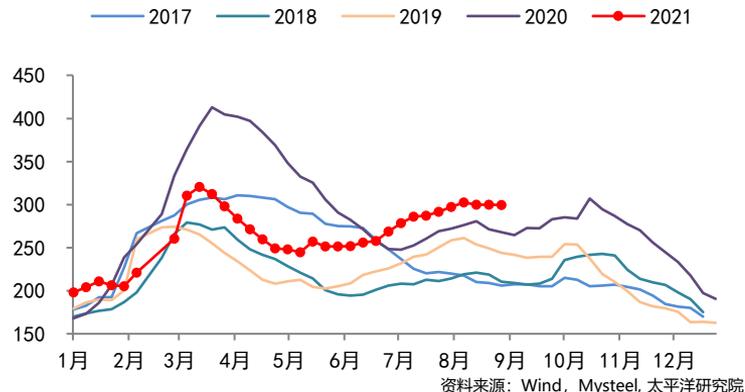


图57: 中厚板社会库存

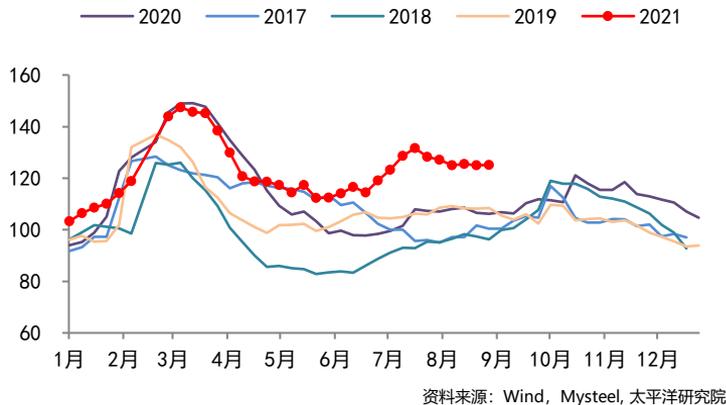
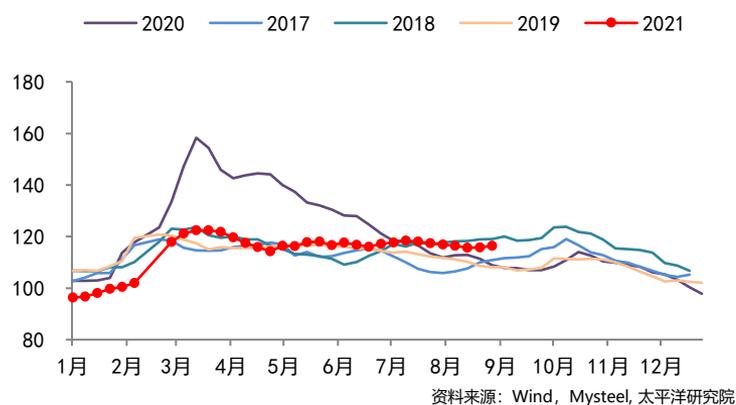
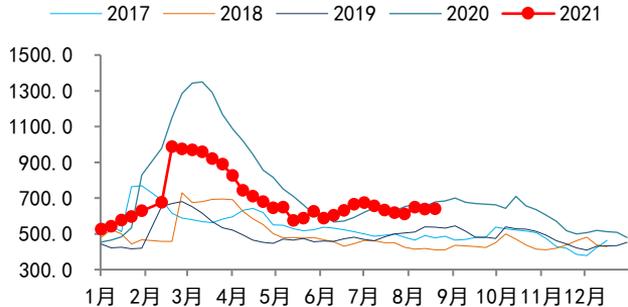


图58: 冷轧卷板社会库存



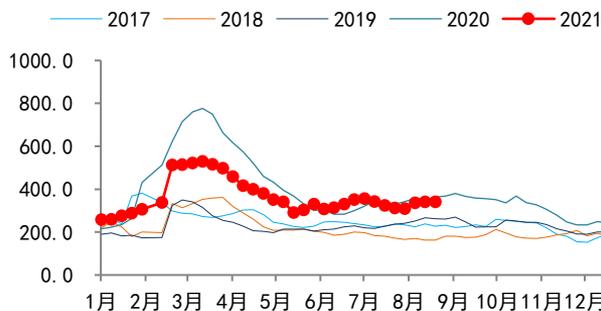
钢厂库存:

图59: 钢厂总库存



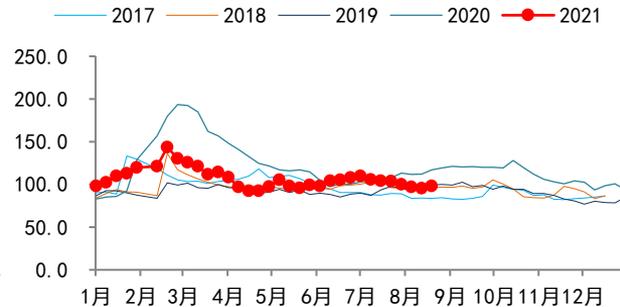
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图60: 钢厂螺纹库存



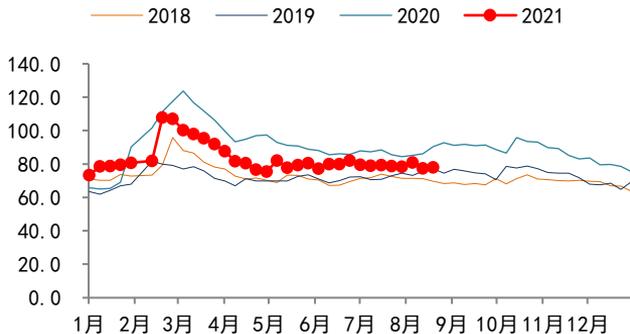
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图61: 钢厂热轧库存



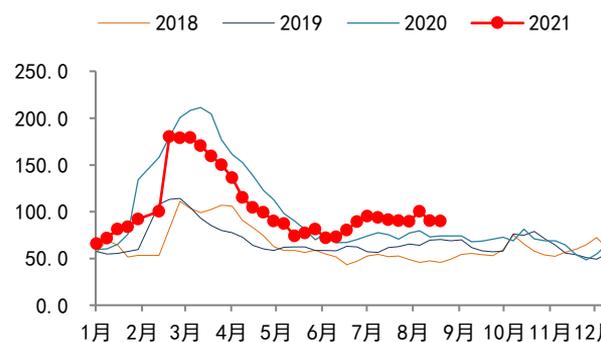
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

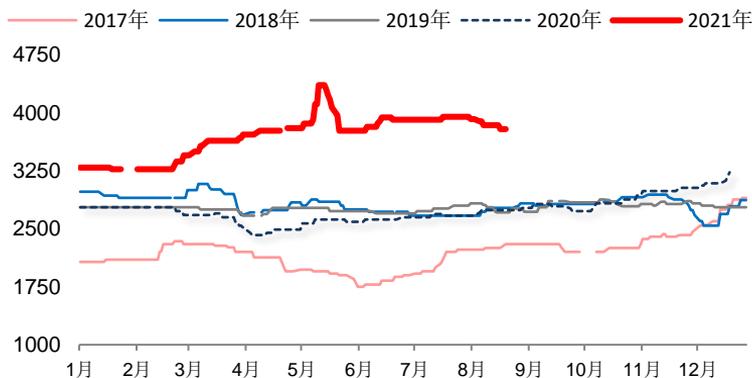
原材料基本面跟踪-废钢

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)
2021/8/20	3230	3790	3550	500
2021/8/13	3250	3840	3665	495
2021/7/22	3350	3950	3765	508
2020/8/19	2410	2740	2675	293
周环比	-20	-50	-115	5
月环比	-120	-160	-215	-8
年同比	820	1050	875	207

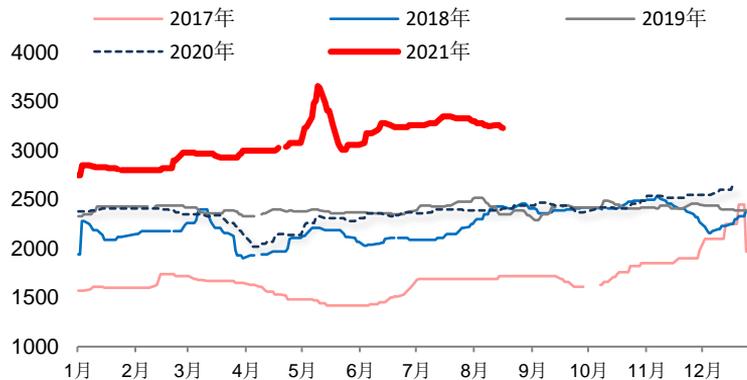
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图66: 船板料废钢 (浙江舟山)



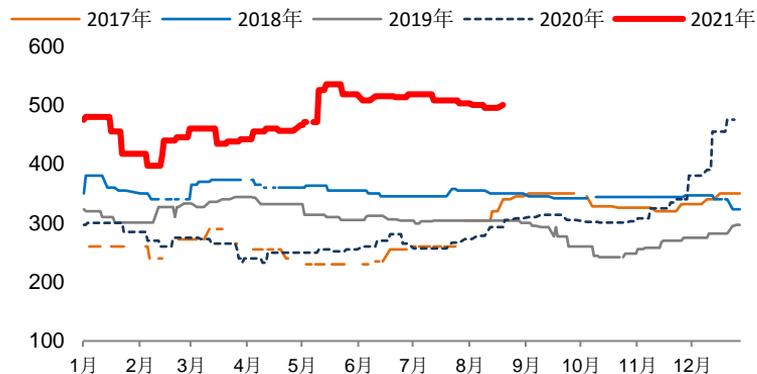
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

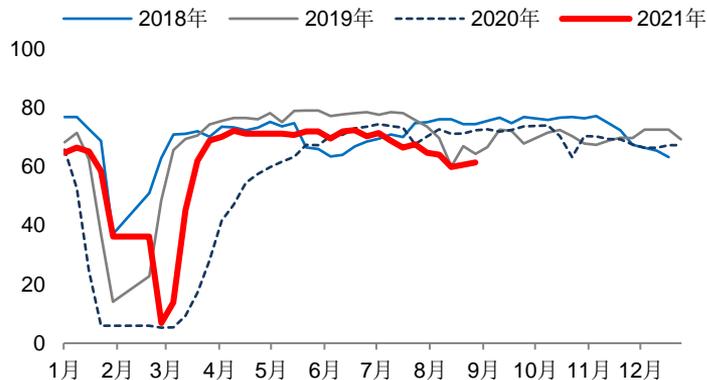
原材料基本面跟踪-废钢

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)
2021/8/20	61.38	4679	4518	411	572	4815	4653	305	467
2021/8/13	60.56	4708	4547	592	753	4853	4692	377	538
2021/7/20	67.48	4747	4585	563	725	4885	4723	385	547
2020/8/20	72.32	3685	3523	5	167	3811	3650	-71	90
周环比	0.82	-29	-29	-181	-181	-39	-39	-71	-71
月环比	-6.1	-67	-67	-153	-153	-70	-70	-80	-80
年同比	-10.94	994	994	406	406	1003	1003	377	377

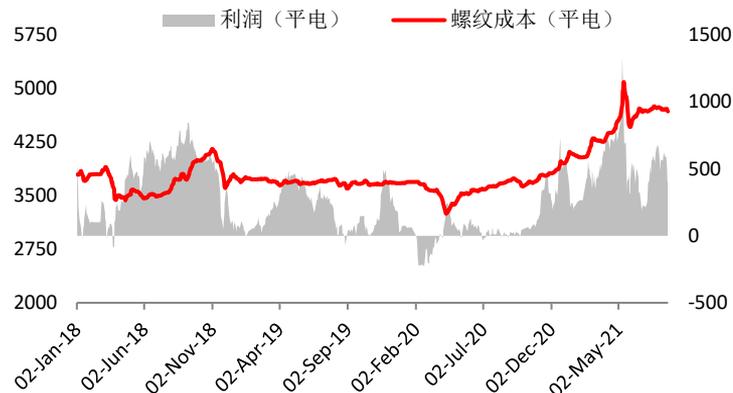
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

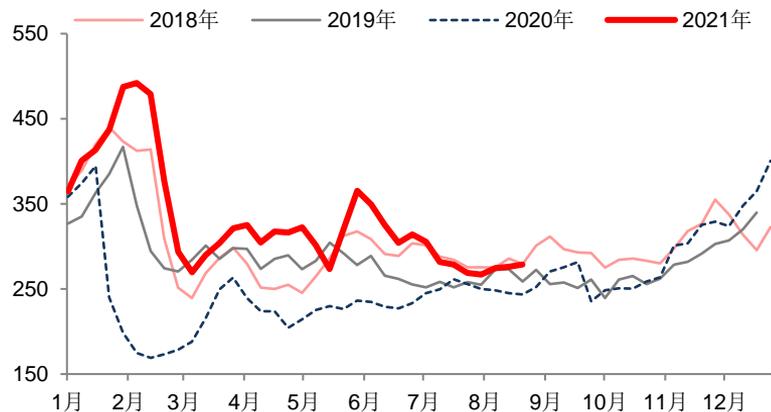


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

原材料基本面跟踪-废钢

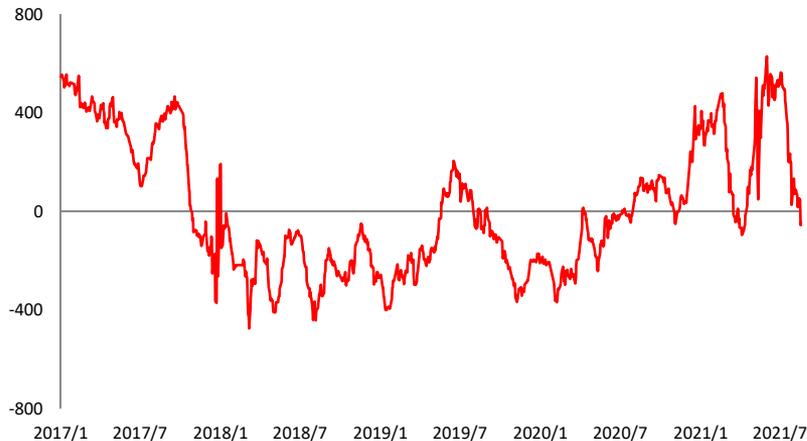
➤ **废钢库存:** 截至8月20日, 61家钢厂废钢库存278.66万吨, 周环比+2.5吨。

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
2021/8/19	130.2	128.64	1052	1435	14.9	33
2021/8/12	161.45	155.86	1156	1492	13.9	30
2021/2/22	175.6	167.61	1170	1345	7.2	17.2
2020/8/20	128.4	119.65	944	1008	8	17.5
周环比	-31.25	-27.22	-104	-57	1	3
月环比	-45.4	-38.97	-118	90	7.7	15.8
年同比	1.8	8.99	108	427	6.9	15.5

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图73: 港口Pb粉、卡粉价格



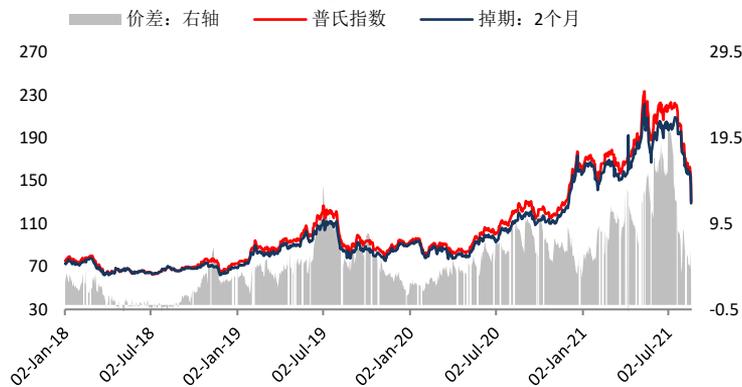
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

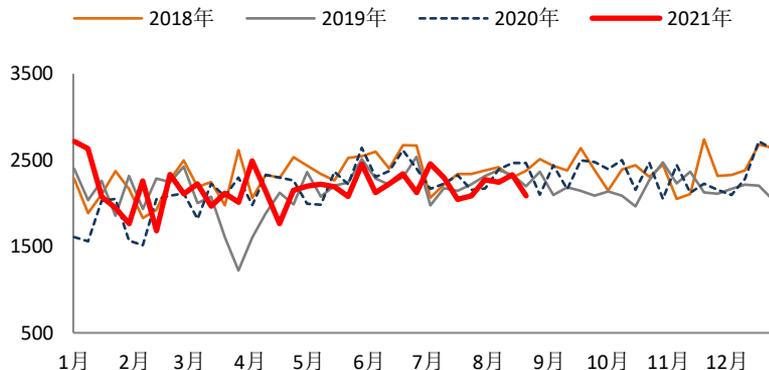
原材料基本面跟踪-铁矿石

表7: 铁矿石发货量

本周总发货量 (澳洲和巴西)	2085	环比下降10.5%，约合245万吨，同比下降12.8%，约合305万吨。
至中国	1702.8	到中国环比下降115万吨，发货量占矿山全球总发货量82%；同比增加0.7%，约合12万吨。
其中：澳洲	1414.9	
澳洲发中国	1213.6	
巴西	670.1	
下周预计到 (中国) 港量	1610.5	预计下周中国港口到货量环比增加3.2%，约合52万吨。

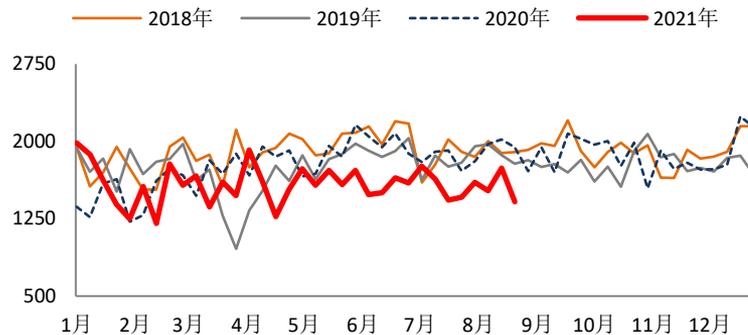
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

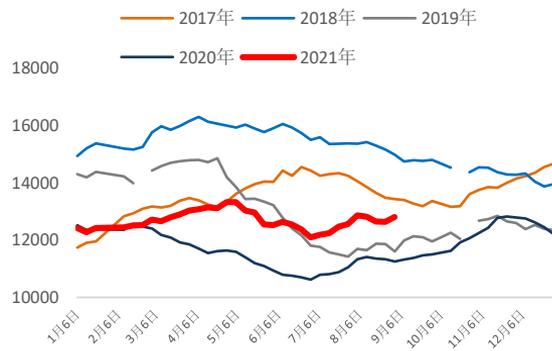
原材料基本面跟踪-铁矿石

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	12795.78	167.48	1472.73	日均疏港量	295.11	-4.06	-33.51
块矿	1952.1	4.05	-621.59	贸易矿	7203.4	158.9	1634
球团矿	412.98	24.37	-689.28	澳洲矿	6414.73	2.93	532.32
精矿	990.8	57.14	-7.31	巴西矿	3658.21	167.03	882.57
压港天数	104	-5	20	日均铁水产量	227.52	-1.11	-25.78

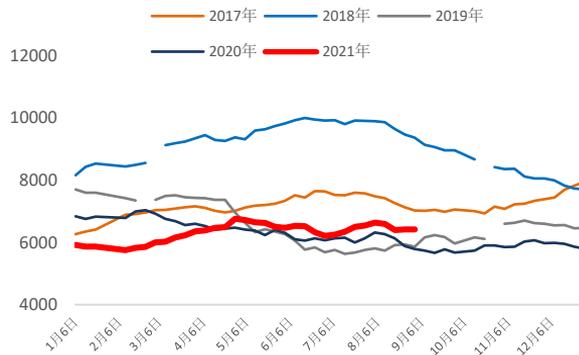
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图77: 港口总库存



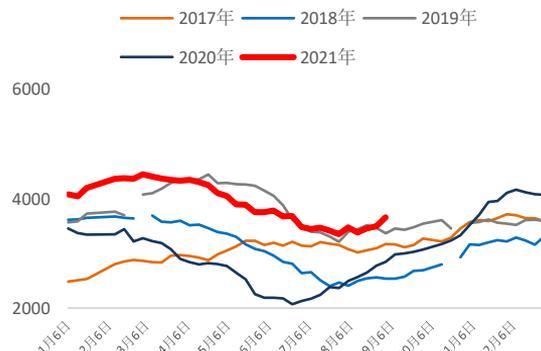
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图78: 澳洲矿库存



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图79: 巴西矿库存



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

原材料基本面跟踪-铁矿石

图80: 块矿库存

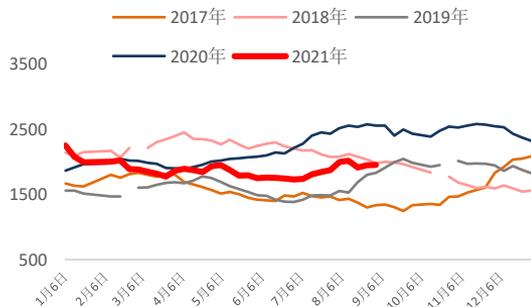


图81: 球团矿库存

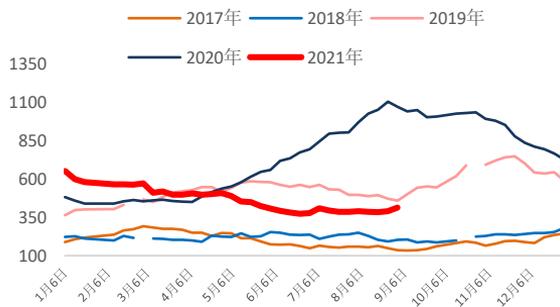


图82: 铁精粉库存

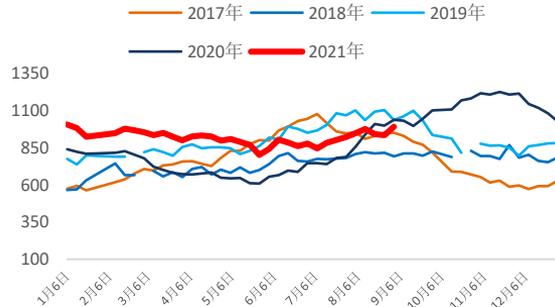


图83: 贸易矿库存

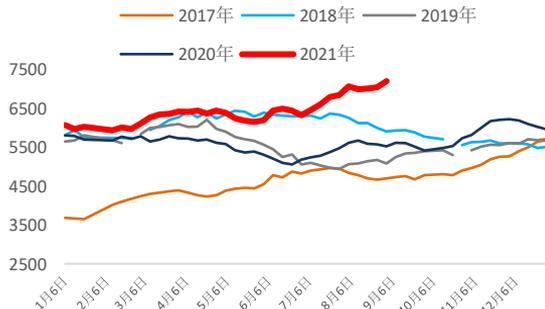


图84: 日均疏港量

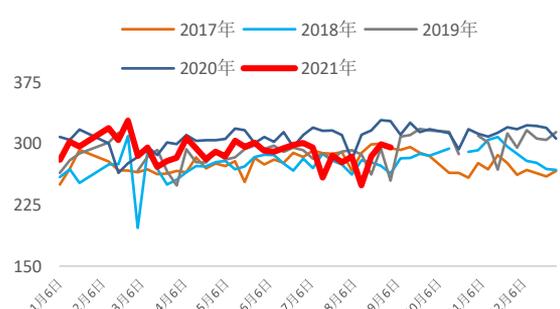
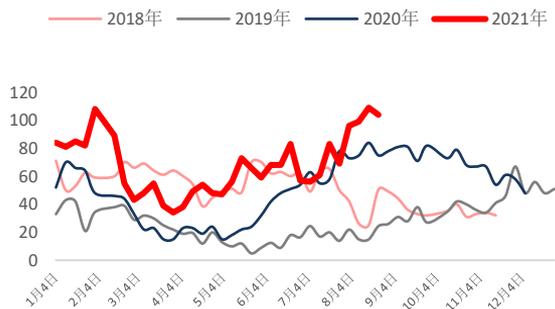
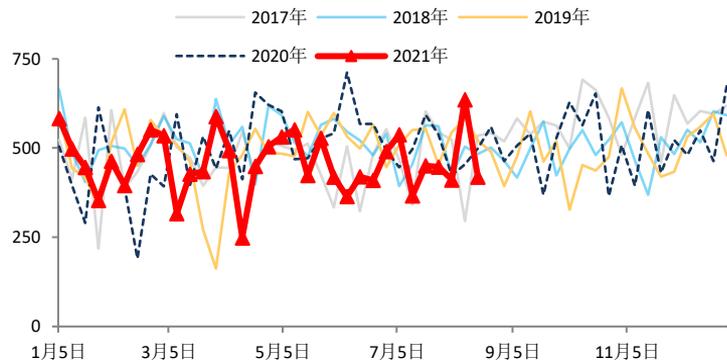


图85: 45港压港天数



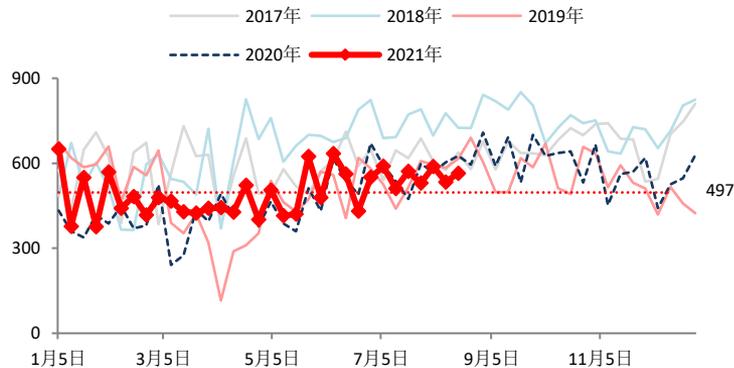
原材料基本面跟踪-铁矿石

图86: 力拓周发货量



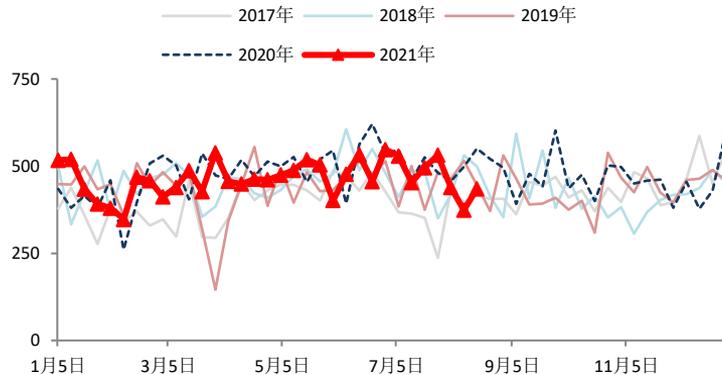
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图88: Vale周发货量



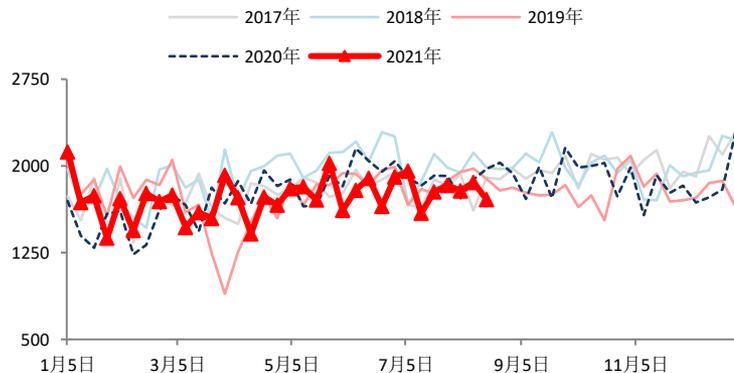
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

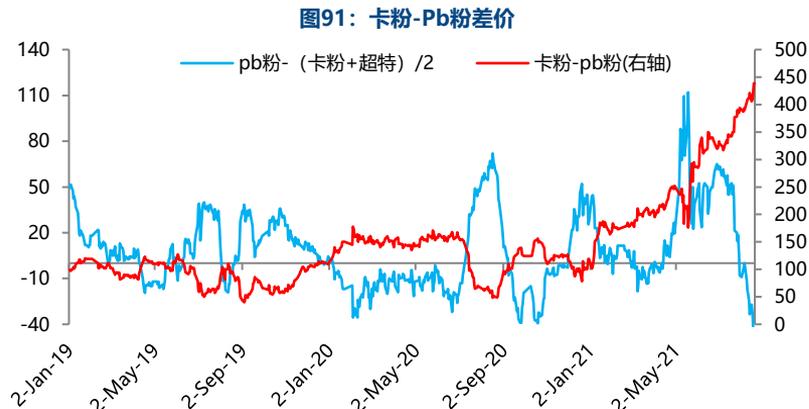
表9: 铁矿石价格

品种	美元价格	船货落地价 (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	198.2	1491	1371	1450	79	1445	1445
Pb粉	165.8	1253	1152	1011	-141	1263	1263
纽曼粉	168.2	1270	1169	1032	-137	1263	1263
麦克粉	163.0	1232	1134	967	-167	1246	1246
金步巴	155.3	1175	1081	945	-136	1210	1210
超特粉	109.2	837	770	714	-56	992	992
卡拉拉	194.2	1461	1344	1247	-97	1406	1406.3
杨迪	141.9	1077	991	905	-86	1167	1167
混合粉	121.3	925	851	771	-80	1043	1043

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

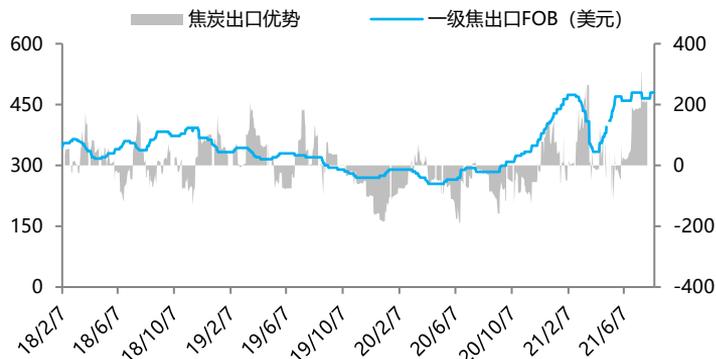
原材料基本面跟踪-焦炭

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)
2021/8/20	3230	2980	3140	3530	523
2021/8/13	3110	2860	2900	3290	490
2021/7/22	2750	2500	2660	2940	465
2020/8/19	2000	1700	1910	1950	284
周环比	120	120	240	240	33
月环比	480	480	480	590	58
年同比	1230	1280	1230	1580	239

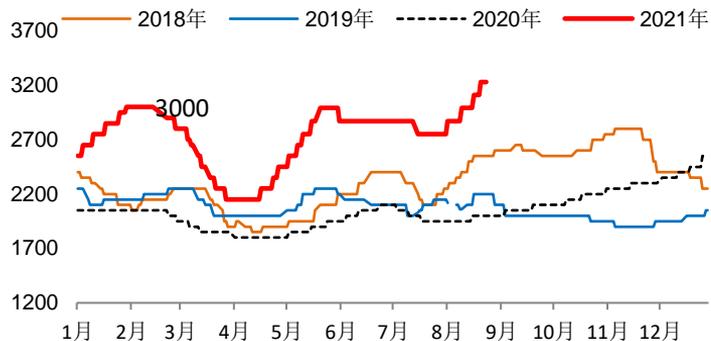
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

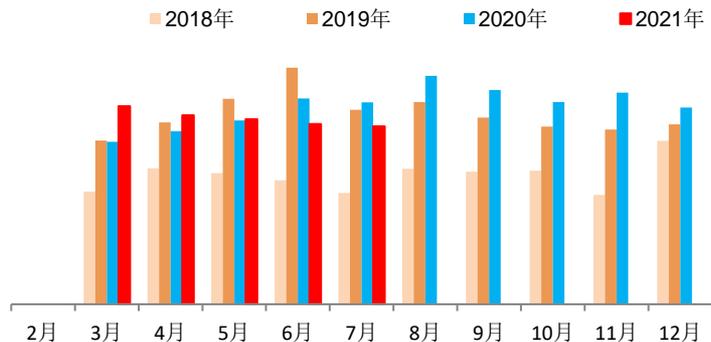
原材料基本面跟踪-焦炭

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	389	75.32
上周	273	74.40
上月同期	365	75.46
去年同期	140	81.33
周环比	115	0.92
月环比	24	-0.14
年同比	248	-6.01

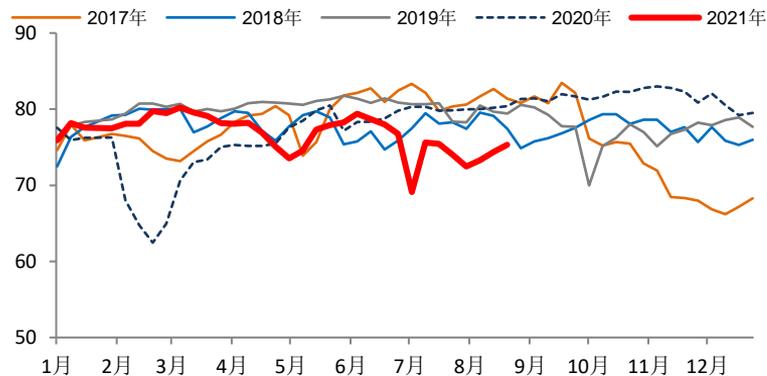
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图96: 焦炭月产量: 万吨



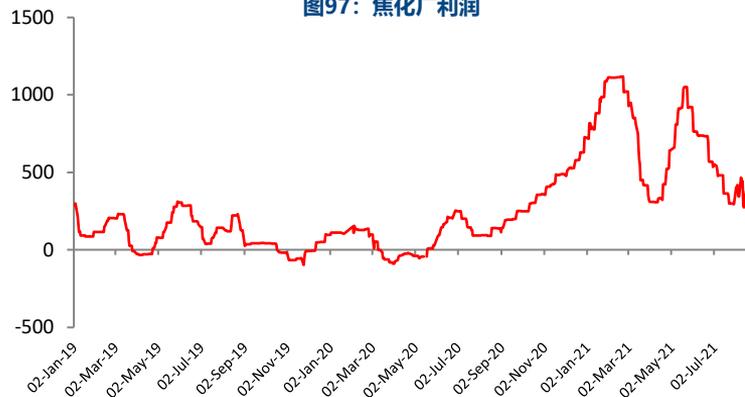
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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)	609.36	626.77	-17.41	-3%	-182.06	-23%
其中: 1、北方四港合计	163.6	170.1	-6.5	-4%	-118.9	-42%
2、钢厂(110家)	412.63	423.04	-10.41	-2%	-60.38	-13%
3、独立焦化厂 (100家)	33.13	33.63	-0.5	-1%	-0.25	-1%
独立焦化厂日均产量 (230家)	60.58	60.13	0.45	1%	-8.37	-12%

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图98: 焦炭总库存

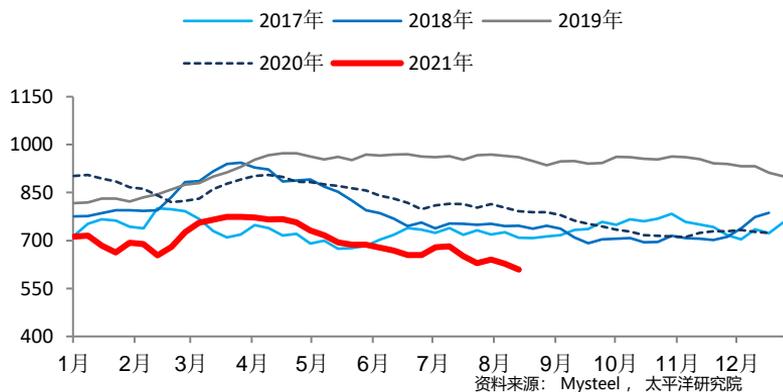
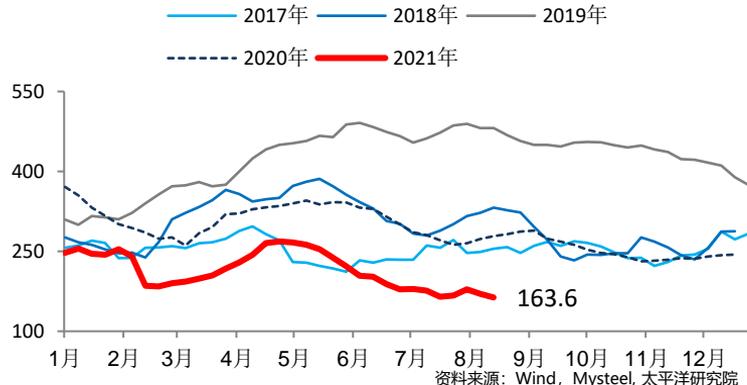


图99: 港口焦炭库存



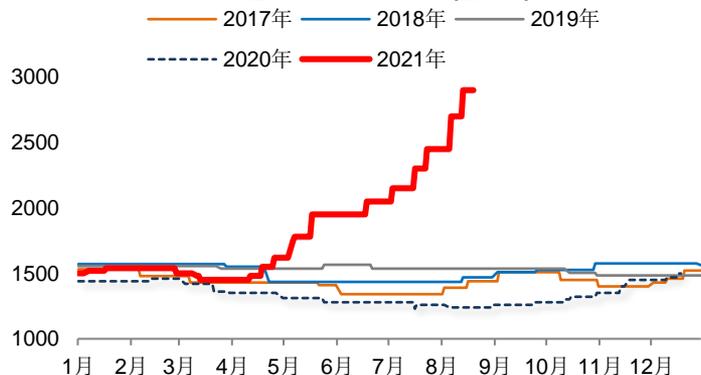
原材料基本面跟踪-焦煤

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)
2021/8/19	372.00	2000	2730	2900	2320
2021/8/13	353.50	1700	2490	2700	2120
2021/7/19	309.50	1600	2010	2300	1915
2020/8/19	118	1300	1240	1240	1390
周环比	18.5	300	240	200	200
月环比	62.5	400	720	600	405
年同比	254	700	1490	1660	930

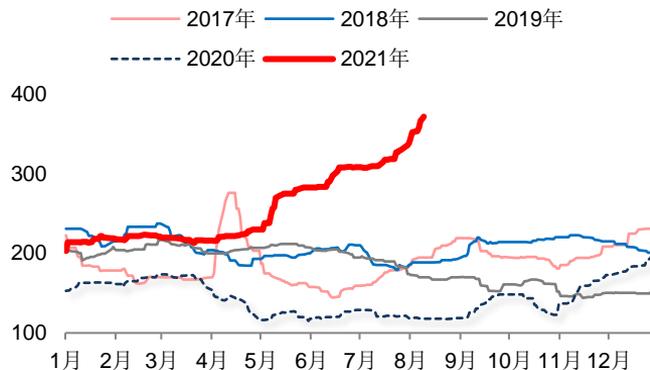
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图101: 柳林主焦煤 (出厂价)



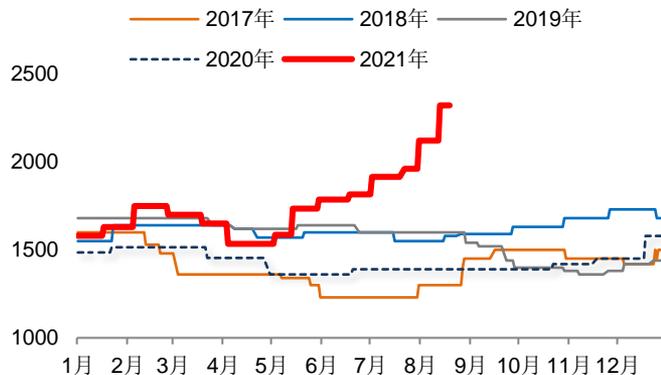
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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19日，主产区煤矿开工率100.24%，环比+0.62%；原煤周产586.97，环比+3.65；煤矿平均利润1076元，环比+137元。

图104: 煤矿平均利润

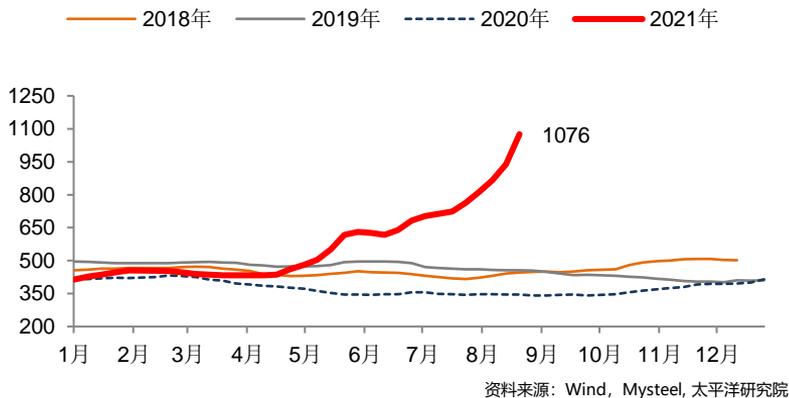


图103: 主产区煤矿开工率

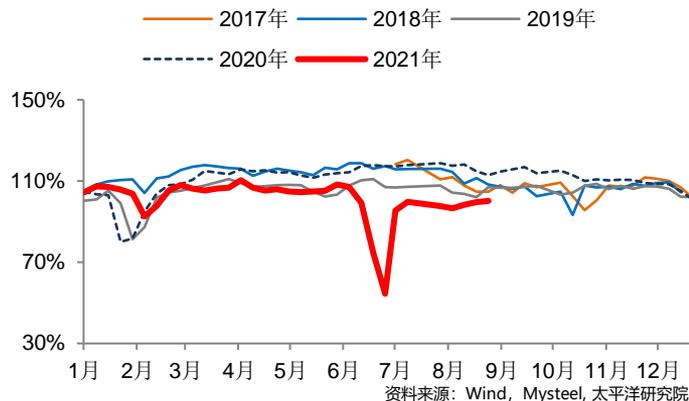
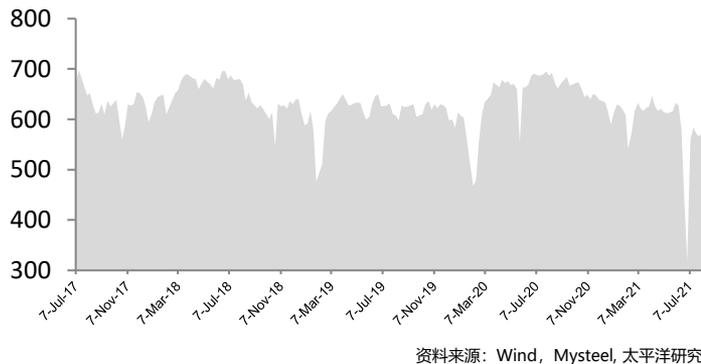


图105: 原煤周产量



原材料基本面跟踪-焦煤

图106: 中国进口炼焦煤总量

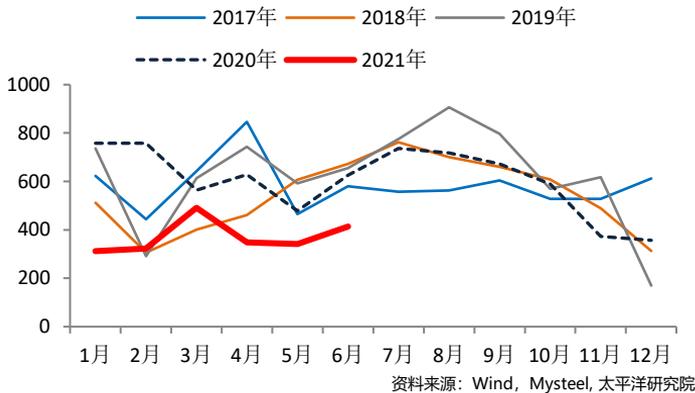


图107: 自蒙古进口炼焦煤

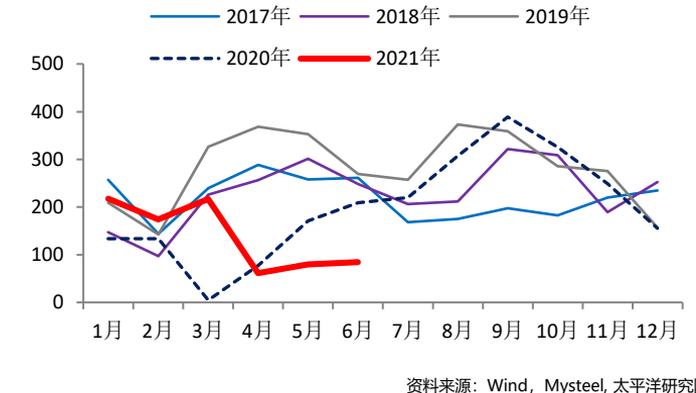


图108: 自澳洲进口炼焦煤

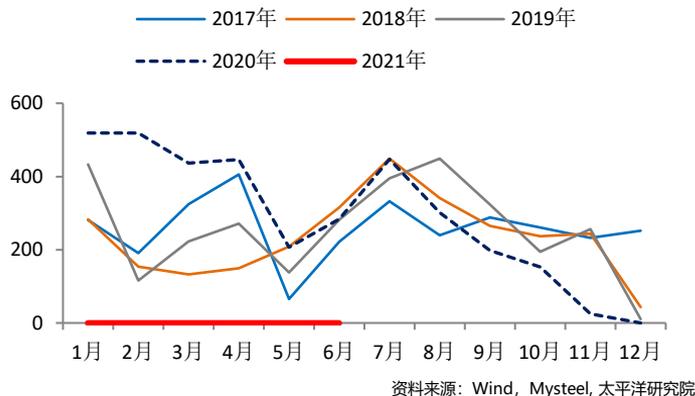


图109: 澳煤进口煤价格优势



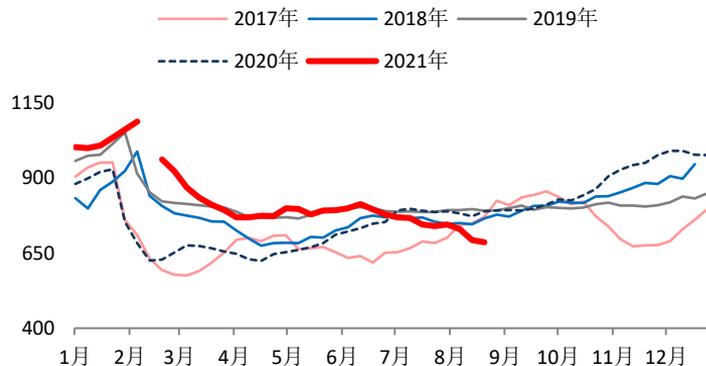
原材料基本面跟踪-焦煤

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
2021/8/20	697.2	685.73	419	127.57	1929.5
2021/8/13	726.63	693.32	403.5	134.87	1958.32
2021/7/20	759.66	745.27	471	153.53	2129.46
2020/8/21	760.61	788.78	478	326.3	2353.69
周环比	-29.43	-7.59	15.5	-7.3	-28.82
月环比	-62.46	-59.54	-52	-25.96	-199.96
年同比	-63.41	-103.05	-59	-198.73	-424.19

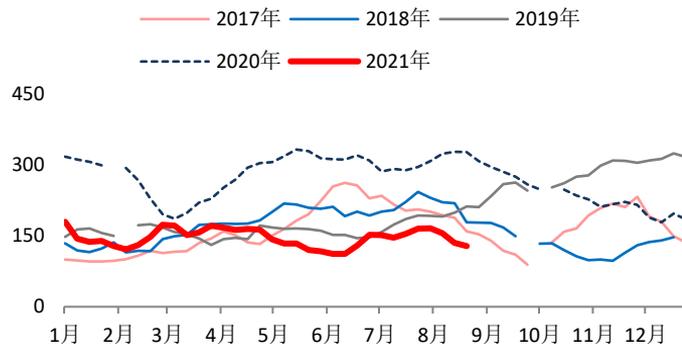
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图111: 焦化厂炼焦煤库存 (110家)



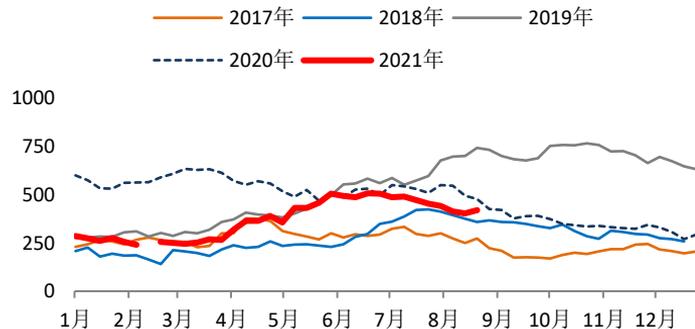
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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20日, 螺纹、热轧、中厚板、冷轧的滞后30天毛利分别25/吨、409元/吨、147元/吨、522元/吨, 较上周增长-75.08、-57.38、-21.98、93.06元/吨。

图113: 螺纹毛利 (滞后30天)



图114: 热轧毛利 (滞后30天)

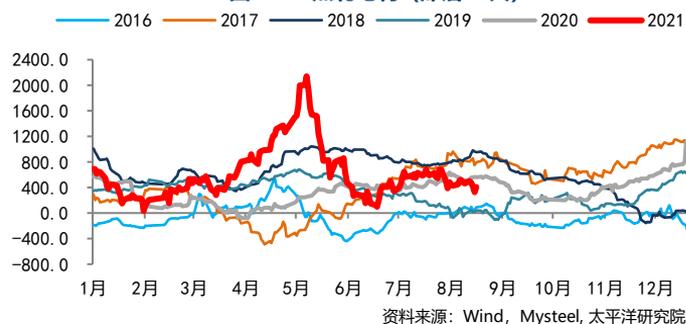


图115: 中厚板毛利 (滞后30天)



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6月	2021年7月	2020年7月	2021较2019年7月同比	7月
需求	固投	固定资产投资增速	12.6	10.3	-1.6	-	-2.1
	地产	房地产开发投资	15.0	12.7	3.4	-	1.4
		商品房销售面积	27.7	21.5	-5.8	14.5	-8.5
		土地购置面积	-11.8	-9.3	-1.0	-10.2	2.8
		房屋新开工面积	3.8	-0.9	-4.5	-5.4	-21.5
		房屋施工面积	10.2	9.0	3.0	12.3	-27.1
		房屋竣工面积	25.7	25.7	-10.9	11.9	25.7
		商品房待售面积	0.0	0.3	1.6	2.0	-
		房地产开发资金	23.5	18.2	0.8	-	-7.0
	基建	基建投资(全口径)	7.2	4.2	1.2	-	-10.1
		基建投资(不含电力)	7.8	4.6	-1.0	-	-10.5
	水泥	水泥产量	14.1	10.4	-3.5	7.2	-6.5
	工业	工业增加值	15.9	14.4	-0.4	-	6.4
		发电量	13.7	13.2	-0.9	15.3	9.6
制造业投资		19.2	17.3	-10.2	-	9.1	
汽车产量		26.4	18.9	-9.7	1.7	-15.8	
供给	钢、铁	粗钢产量	11.8	8.0	2.8	12.5	-8.4
		钢材产量	13.9	10.5	3.7	15.9	-6.6
		生铁产量	4.0	2.3	3.2	12.7	-8.9

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

1, 宏观

1, 1-7月份, 全国固定资产投资(不含农户) 302533亿元, 同比增长10.3%; 比2019年1-7月份增长8.7%, 两年平均增长4.3%。(统计局)

2, 今年1-7月份, 全国规模以上工业发电量同比增长13.2%, 比2019年同期增长12.2%, 两年平均增长5.9%。7月份, 全国发电量同比增长9.6%。(发改委)

3, 习近平主持召开中央财经委员会第十次会议强调, 在高质量发展中促进共同富裕, 统筹做好重大金融风险防范化解工作。(央视新闻)

4, 2021年第一季度, APEC成员经济增长6.1%, 复苏势头强劲。(亚太经合组织)

5, 1-7月累计, 全国一般公共预算收入137716亿元, 同比增长20%。1-7月累计, 全国一般公共预算支出137928亿元, 同比增长3.3%。1-7月累计, 全国政府性基金预算收入46967亿元, 同比增长19.9%。1-7月累计, 全国政府性基金预算支出49366亿元, 同比下降6.8%。(财政部)

6, 2021年7月, 银行结汇13900亿元人民币, 售汇13268亿元人民币, 结售汇顺差632亿元人民币。2021年1-7月, 银行累计结汇92181亿元人民币, 累计售汇82790亿元人民币, 累计结售汇顺差9392亿元人民币。(外汇局)

2, 产业

7, 2021年7月份, 我国粗钢日均产量280.0万吨, 创2020年4月以来新低, 环比下降10.5%; 生铁日均产量235.0万吨, 环比下降7.0%; 钢材日均产量358.1万吨, 环比下降11.0%。(统计局)

8, 综合采取多种措施, 切实做好大宗商品保供稳价工作。(国务院新闻办公室)

9, 2021年7月, 我国出口钢铁板材409万吨, 同比增长60.3%; 1-7月累计出口2901万吨, 同比增长44.2%。(海关总署)

10, 2021年7月, 我国出口煤及褐煤8万吨, 同比下降83.1%; 1-7月累计出口134万吨, 同比下降40.12%。7月, 我国出口焦炭及半焦炭69万吨, 同比增长75.6%; 1-7月累计出口410万吨, 同比增长91.1%。(海关总署)

11, 7月份, 国内粗钢产量环比大幅减少, 钢材价格止跌回升, 其中第一周由降转升, 后三周持续环比上升。进入8月份以来, 钢材价格趋于平稳, 总体呈小幅波动走势。(中钢协)

12, 全国71家电弧炉钢厂平均开工率为61.38%, 较上周下降1.23%, 同比去年下降10.94%。(Mysteel)

3, 下游

13, 1—7月份, 全国房地产开发投资84895亿元, 同比增长12.7%; 比2019年1—7月份增长16.5%, 两年平均增长8.0%。(统计局)

14, 1—7月份, 商品房销售面积101648万平方米, 同比增长21.5%; 比2019年1—7月份增长14.5%, 两年平均增长7.0%。(统计局)

15, 1—7月份, 房地产开发企业到位资金118970亿元, 同比增长18.2%; 比2019年1—7月份增长19.2%, 两年平均增长9.2%。(统计局)

16, 2021年7月, 彩电线上市场销量129.5万台, 同比下降18.4%; 冰箱线上市场零售量为212.7万台, 同比增长13.6%; 线上洗衣机市场零售量142.8万台, 同比上涨4.1%; 空调线上零售量357.7万套, 同比增长38.5%。(奥维云网)

17, 2021年1-7月发改委共审批核准固定资产投资项项目48个, 所涉及领域主要集中在交通、能源、水利等行业, 总投资3046亿元, 同比去年(5326亿元)降42.8%。(发改委)

18, 2021年7月出口汽车(包括底盘)17万辆, 同比增长114.5%。其中, 7月出口乘用车13.02万辆, 同比增长120.17%。(海关总署)

19, 2021年7月, 中国品牌乘用车销售72万辆, 环比增长4.1%, 同比增长22.2%, 占乘用车销售总量的46.4%, 占有率比上月增长2.3个百分点, 比上年同期提升11.1个百分点。(中汽协)

3, 下游

20, 2021年7月汽车产量情况, 7月我国生产汽车185万辆, 同比降15.8%; 1-7月产量为1459.1万辆, 累计同比增18.9%。(统计局)

21, 因疫情和供应不足的影响, 8月狭义乘用车零售销量预计155.0万辆, 同比下降9%。(乘联会)

22, 2021上半年整体大厨电市场出货量6051.6万台, 同比增长34.3%, 其中油烟机出货量1391.4万台, 同比增长23.2%; 燃气灶具出货量为4133.8万台, 同比增长37.4%。(产业在线)

23, 2021年7月, 柴油内燃机销售42.19万台, 环比下降16.36%, 同比下降5.83%。1-7月柴油机累计销量404.69万台, 同比增长15.97%。(中国内燃机工业协会)

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。