

2021-09-12



# 拥抱新周期荣光

## ——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、8月份我国进出口数据再超市场预期，外贸市场高韧性彰显。8月当月出口总值1.9万亿元，同比增长15.7%，环比增长4.9%，进口1.53万亿元，同比增长23.1%，环比增长5.1%，今年前8个月贸易顺差为2.34万亿元，分地区看，对东盟、欧盟、美国出口依次占据前三位，前8个月同比分别增长22.8%、22.1%、25.8%。值得注意的是，对美顺差位居第一，前8个月对美顺差1.54万亿元，占总顺差65.8%。8月份我国机电出口10967亿元，同比增长13.4%，环比增长4.3%，占出口总值57.6%，仍处于较高水平。从相关行业看，8月份家电出口3.45万台，环比增加6.5%。挖掘机出口5726台，同比增长100%，装载机出口2386台，同比增长31.4%。通用机械设备目前保持较快增长态势，前8个月累计出口金额2180.9亿元，同比增长17.8%。我们认为随着国内机械制造企业品牌出海增多，未来工程机械制造业或复制家电企业的海外发展路径，工程师红利凸显。8月份我国钢材出口505.3万吨，同比增加138万吨或37%，进口钢材106万吨，同比下降118万吨或53%，今年8月1日，国家第二次调整钢铁关税，钢铁出口退税优惠政策基本全部取消。由于此前市场已有预期，部分钢厂抢出口和将货物运至保税区，使得8月份钢材出口下降不明显，而从近期钢材出口接单看，预计9月份出口量将明显下滑。8月份进口铁矿石9749万吨，同比下降287万吨或2.9%。连续三个月同比转降，随着国内粗钢压减政策的实施，铁矿量价齐跌，需求溢价明显回落，8月份铁矿均价为159.25美元（普氏指数：62%品位），较7月份下跌52.74美元，为国内制造业让利51亿美元（折人民币约332亿元，由于通关和现货结算的滞后性，价格变化未体现在8月份海关进口均价上），国内粗钢压减政策初见成效。

2、量价齐升，能耗双控下供给限产加码。传统“金九银十”需求旺季来临，钢市景气度回升。本周五大品种表需增加29.3万吨，其中建筑钢成交明显好转，日均成交量周环比增加3.8%，同比变化已转正，并录得近4年同期最好水平。在良好的市场氛围下，本周钢价拉涨100-190元不等。9月份需求环比回升较为确定，中期需求具有一定可持续性。供给端，广西工信厅印发《关于加强高耗能行业节能调度的通知》，通知要求9月份钢铁、铁合金、电解铝、建材等高耗能企业实施限产措施。其中钢铁企业“承担2021年粗钢压减任务的企业，严格按照压减计划的9月份排产的80%以下生产，短流程炼钢企业9月产量不得超过今年上半年月均产量的70%”。据相关机构统计，截止今年上半年，广西省的独立电弧炉产能为863万吨，按照今年全国电炉产能平均利用

率61%估算，广西上半年短流程炼钢企业的月均产量约43.8万吨，推算电炉减产13.14万吨。今年1-7月份广西省累计粗钢产量2295.7万吨，同比增长428.5万吨，目前该省相关压产文件细节尚未对外公布，假设其采取产量平控政策，推测该省9月份产量计划为187.2万吨（剔除短流程后），则长流程钢企减产37.4万吨，9月份广西省因能耗双控合计减产50.8万吨。无独有偶，同样因能耗指标而被发改委一级预警的江苏省，近期连续下发多份红头文件，采取多项措施，对多个高耗能行业进行管控。8月23日，江苏省发改委和工信厅联合印发《省发改委，省工业和信息化厅关于坚决遏制“两高”项目盲目发展的通知》；8月27日，江苏省工信厅印发《关于印发省工业和信息化厅的坚决遏制“两高”技改项目盲目发展工作方案的通知》；9月3日，江苏省节能监督中心印发《关于开展2021年年综合能耗5万吨以上企业专项节能监察行动的通知》。受上述政策影响，江苏省内钢厂加大停产检修力度，本周已新增检修钢厂10家，废钢日耗降幅过半，预计后期检修范围将继续扩大。而省内江阴市则要求重点用量企业削减用能量，主要钢厂均包含在内，从市场传出的削减清单看，9月份削减量为68.4%（与去年同期比，下同）、10月份为31.3%，11月份为34.2%，12月份为11.2%。假设钢厂的产量水平与能耗成线性关系。2020年江阴市生铁和粗钢产量分别为839.55万吨、1120.4万吨。估算9-12月份生铁同比减产100.9万吨，粗钢同比减产134.6万吨，累计减产幅度36.3%。总的来看，在严峻的能耗双控形势下，未来供给收缩或将超出市场预期，钢市偏强的格局将持续稳固，而原料端铁矿将继续向钢厂让渡利润，双焦的“疯狂涨势”也将得到遏制，四季度乃至更长的时间跨度上，钢企将维持较好的盈利水平。目前板块处于高利润，低估值状态，而行业持续的盈利能力终将改变市场对周期行业传统认知，摒弃固有观念，感受周期、拥抱新周期荣光。

3、普钢投资建议：年初强推钢铁股，如今得到印证。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，钢铁板块将迎来戴维斯双击，建议关注下半年受减产影响小的企业，太钢不锈、新钢股份、马钢股份，关注管理有望大幅提升的本钢板材、关注华菱钢铁、宝钢股份、鞍钢股份、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，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	21/09/10
000708	中信特钢	增持	18.26	18.3	16.54	1.19	1.42	1.59	26.77
002318	久立特材	增持	13.6	15.84	14.17	0.8	0.88	0.97	15.54
300034	钢研高纳	增持	82.94	42.35	31.43	0.43	0.54	0.73	41.94
002756	永兴材料	增持	82.75	33.16	23.77	0.66	1.44	2.01	107.20
600399	抚顺特钢	增持	53.27	33.66	25.86	0.28	0.41	0.53	24.46
600507	方大特钢	增持	6.99	8.55	8.26	0.99	1.27	1.32	9.59
000932	华菱钢铁	增持	4.58	6.69	6.37	1.04	1.14	1.20	8.73
002110	三钢闽光	增持	6.46	6.48	5.95	1.04	1.19	1.29	10.96
600019	宝钢股份	增持	10.45	9.83	10.93	0.57	0.92	0.80	11.24
600282	南钢股份	增持	6.74	7.8	6.94	0.46	0.52	0.58	4.91
601003	柳钢股份	增持	6.17	9.1	8.68	0.92	1.61	1.68	8.01
600782	新钢股份	增持	4.79	7.62	6.9	1.07	0.80	0.88	10.10
603995	甬金股份	增持	18.82	18.11	13.21	1.44	2.31	3.14	54.62
000717	韶钢松山	增持	6.29	7.35	6.98	0.75	0.00	0.00	6.52
0826.HK	天工国际	增持	14.07	12.98	10.06	0.21	0.26	0.33	5.45
600808	马钢股份	增持	10.33	8.2	6.94	0.26	0.42	0.49	6.52
000898	鞍钢股份	增持	14.45	10.69	9.76	0.21	0.43	0.47	6.42
601005	重庆钢铁	增持	20.67	-	-	0.07	-	-	3.20
000761	本钢板材	增持	32.27	-	-	0.1	-	-	7.05

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

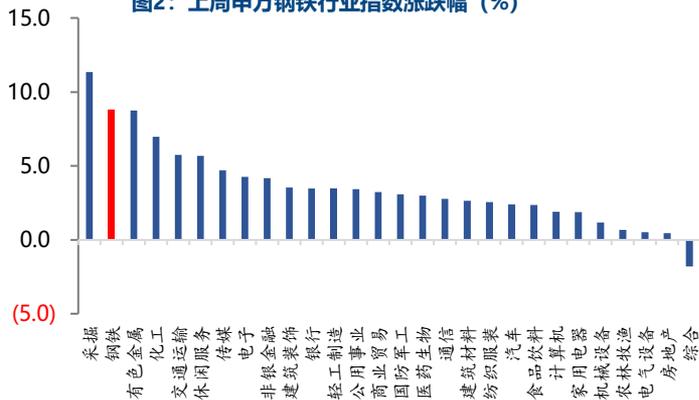
5 本周观点

6 风险提示

(本报告资料来源: WIND, Mysteel, 太平洋证券研究院)

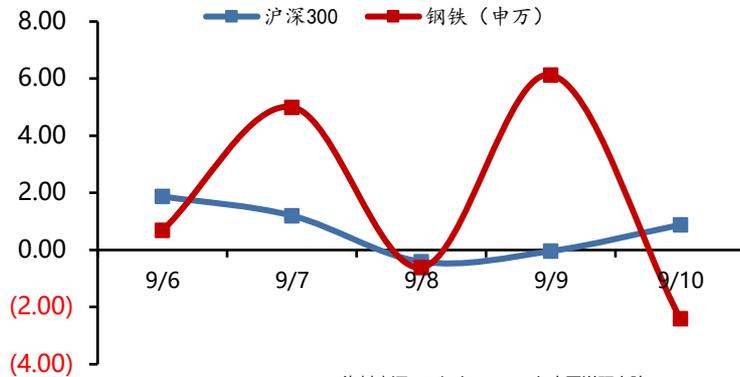
► **股市行情：** 上周（2021年9月6日-2021年9月10日）申万钢铁行业指数上升8.82%，排名第2，沪深300指数上升3.52%，跑赢大盘5.30个百分点；周涨跌幅前五个股分别为太钢不锈（+27.87%）、八一钢铁（+26.48%）、新钢股份（+18.82%）、鞍钢股份（+16.94%）、韶钢松山（+16.01%）；杭钢股份（+1.44%）、首钢股份（+0.00%）、常宝股份（-0.41%）、抚顺特钢（-0.97%）、久立特材（-2.14%）。

图2：上周申万钢铁行业指数涨跌幅（%）



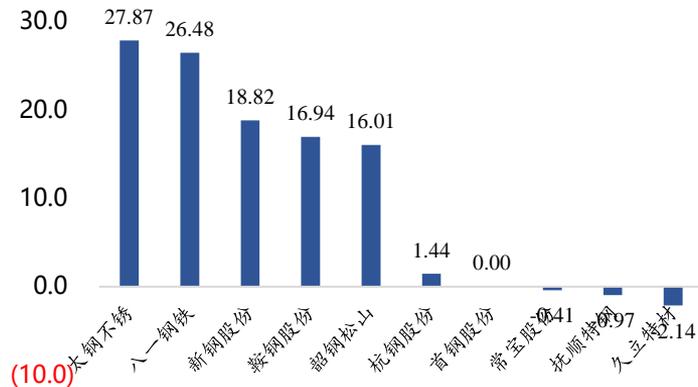
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图1：申万钢铁行业指数上周上升8.82%



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

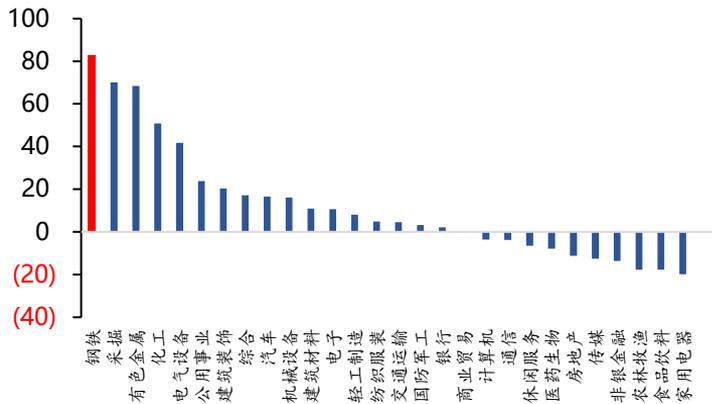
图3：申万钢铁行业涨跌幅（%）前五个股



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

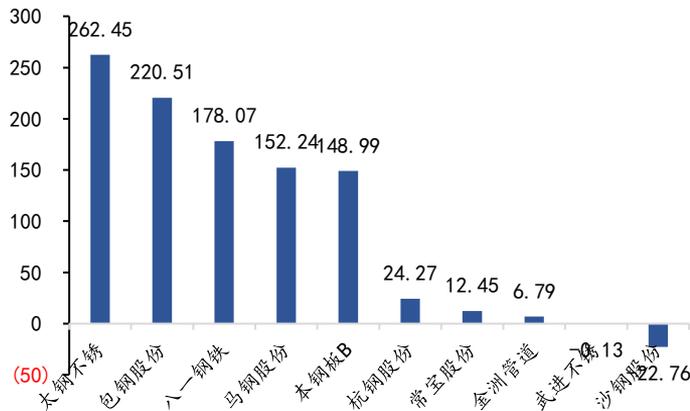
► **股市行情:** 2021年年初至今, 申万钢铁行业指数上升82.82%, 排名第1, 沪深300指数下降3.79%, 跑赢86.62个百分点。涨跌幅前五个股份别为: 太钢不锈 (+262.45%)、包钢股份 (+220.51%)、八一钢铁(+178.07%)、马钢股份 (+152.24%)、本钢板B (+148.99%); 后五名为: 杭钢股份 (+24.27%)、常宝股份 (+12.45%)、金洲管道 (+6.79%)、武进不锈 (-0.13%)、沙钢股份 (-22.76%)。

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

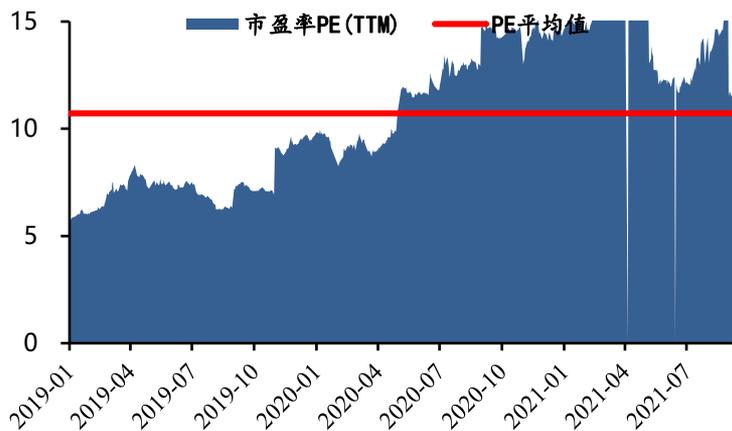
图5: 2021年年初至今申万钢铁行业涨跌幅 (%) 前五个股



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

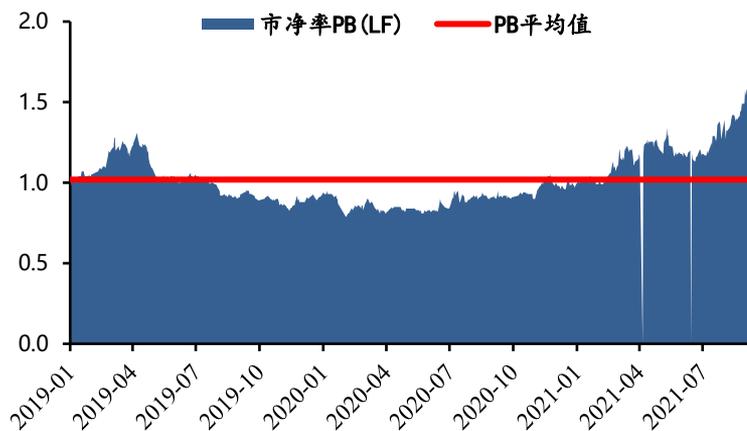
► **股市行情：** 2021年9月10日，申万钢铁行业PE (TTM) 为12.82，与近1年PE均值10.73相比高2.09；PB (LF) 为1.72，与近1年PB均值1.02比高0.70。

图6：申万钢铁行业市盈率 (TTM)



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

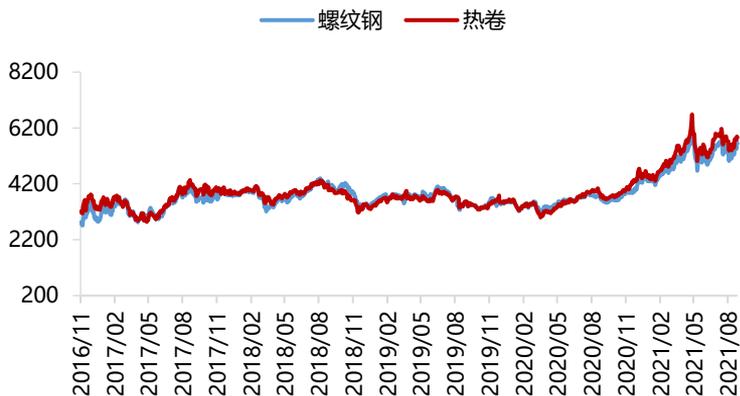
图7：申万钢铁行业市净率 (LF)



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

▶ **期市行情:** 2021年9月10日, 螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭活跃合约收盘价5,640元/吨, 5,858元/吨, 732.5元/吨, 3,508.00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

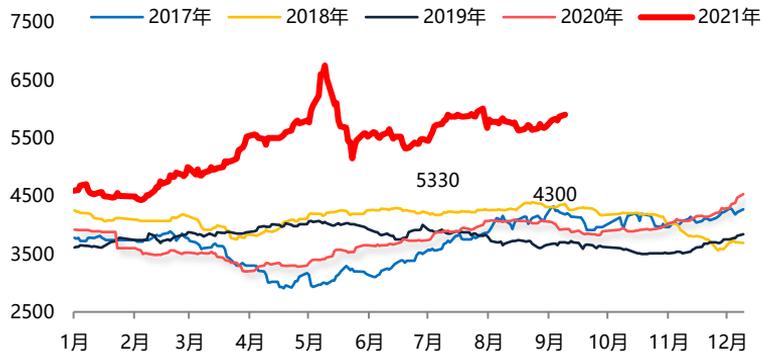
### 钢材价格

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
2021/9/10	5530	5880	5880	5900	6500	5680
2021/9/3	5340	5690	5690	5800	6480	5600
2021/8/10	5290	5590	5590	5800	6480	5700
2020/9/10	3740	4060	4060	3920	4740	3950
周环比	190	190	190	100	20	80
月环比	240	290	290	100	20	-20
年同比	1790	1820	1820	1980	1760	1730

资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图11: 热轧价格 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图10: 螺纹价格 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

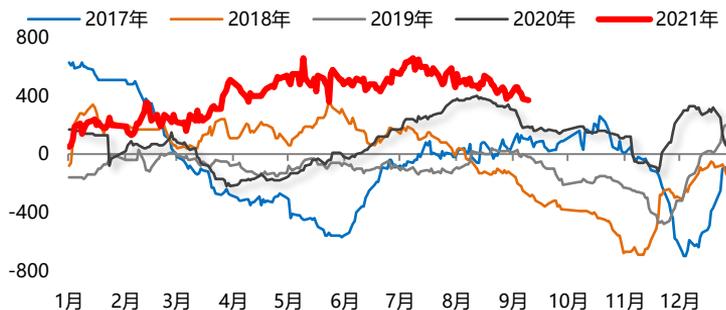
图12: 冷轧价格 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

### 钢材品种价差

图13: 价差: 热轧-螺纹



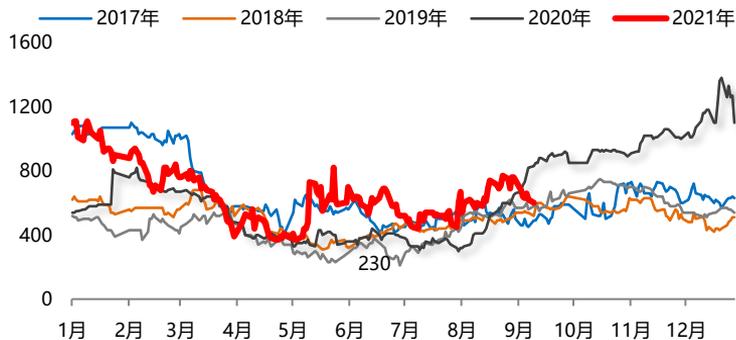
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图14: 价差: 盘螺-螺纹



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图15: 价差: 冷轧-热轧



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图16: 价差: 中厚板-热轧



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

### 钢材区域价差

图17: 螺纹价差



图18: 螺纹价差



图19: 热轧价差

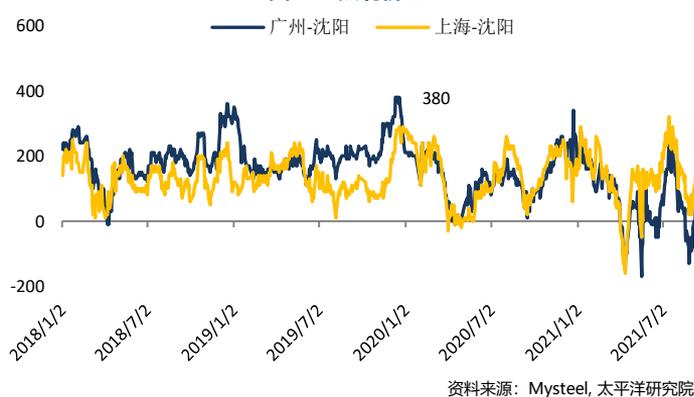


图20: 热轧价差

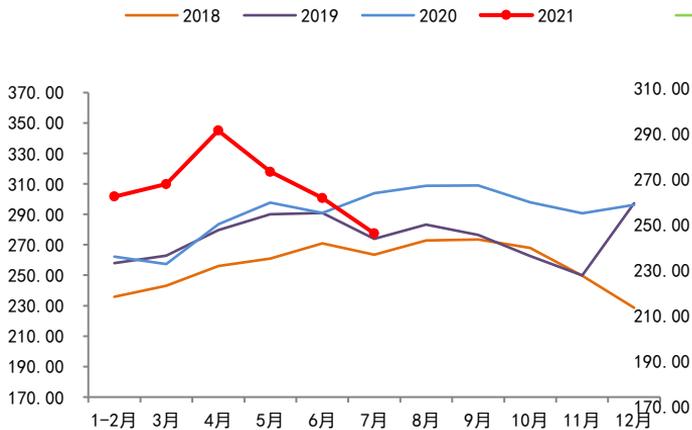


## 钢材供应

**粗钢：**截至2021年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%。

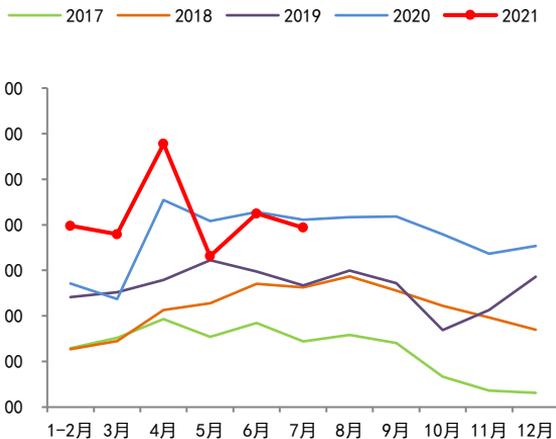
**生铁：**截至2021年7月，全国日均生铁产量为248.79万吨，环比下降2.41%，同比下降1.35%。

图21: 粗钢产量



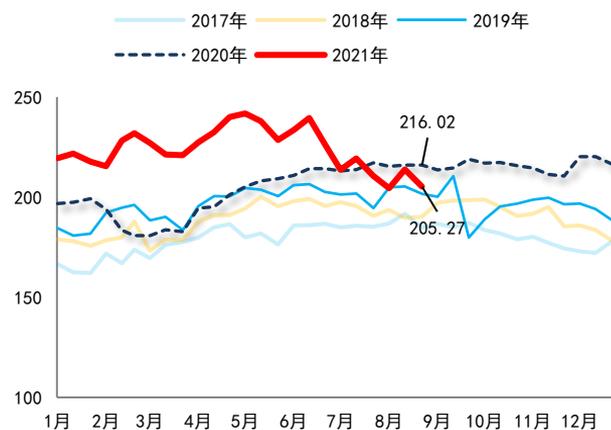
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图22: 生铁产量



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

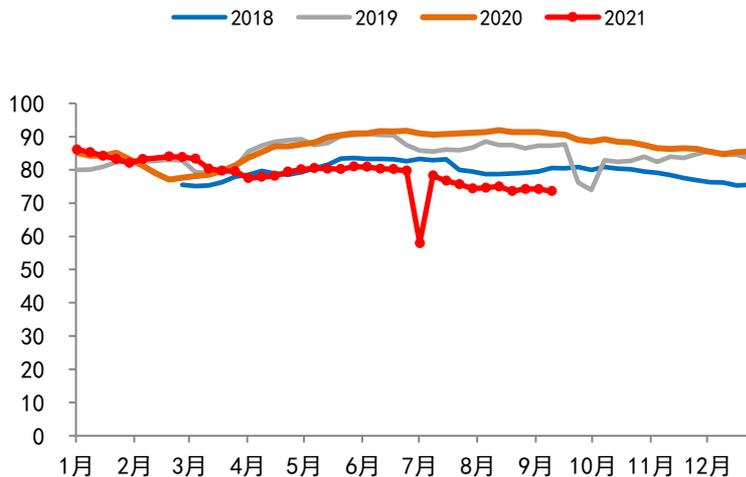
图23: 重点钢企旬度日均产量



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

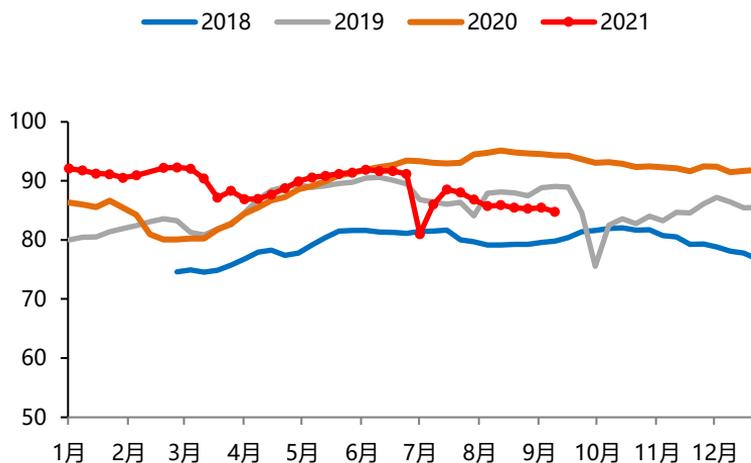
► **钢材供应**: 2021年9月10日, 全国247家钢厂高炉开工率为73.57%, 环比变化-0.65%, 同比变化-17.32%; 全国247家钢厂高炉炼铁产能利用率为84.77%, 环比变化-0.68%, 同比变化-9.54%。

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

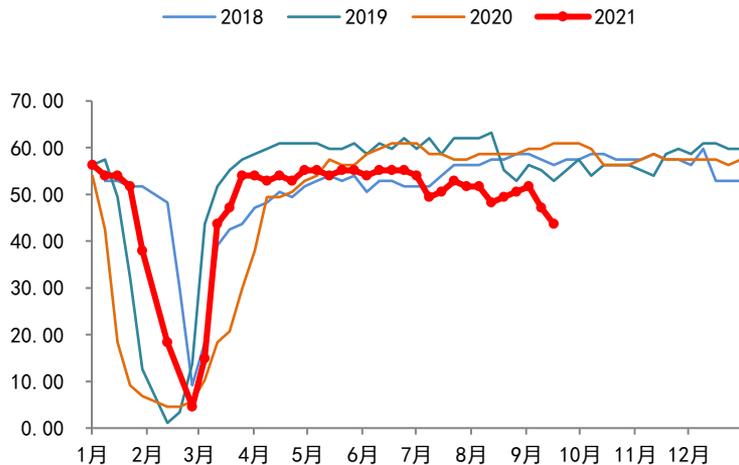
图25: 全国247家钢厂高炉周产能利用率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

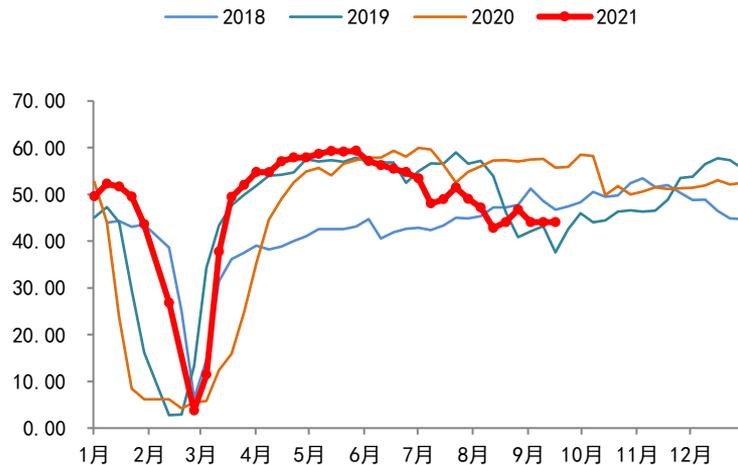
► **钢材供应**: 2021年9月10日, 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率为43.68%, 环比变化-3.45%; 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率为44.05%, 环比变化+0.00%。

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9月10日，全国建筑钢厂螺纹钢、热轧板卷产量分别为327.2万吨（周环比-2.20%，同比-11.93%）、318.8万吨（周环比+1.33%，同比-5.54%），线材、冷轧板卷、中厚板钢厂产量分别为153.0万吨（周环比+1.55%，同比-6.30%）、81.1万吨（周环比-0.52%，同比+0.68%）、135.1万吨（周环比+0.22%，同比-3.67%）。

图28: 螺纹周产量

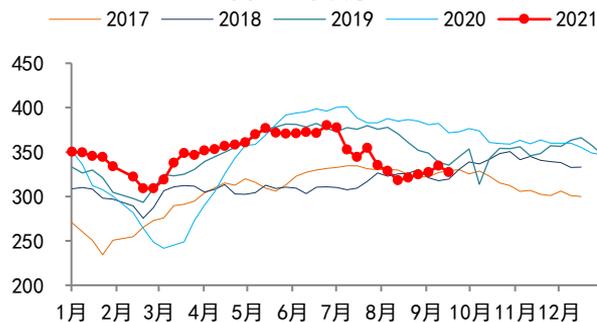


图29: 热轧周产量

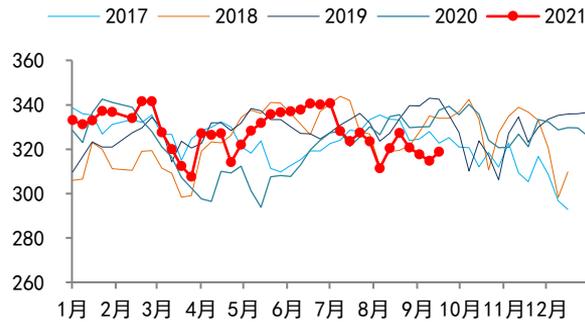


图30: 线材周产量

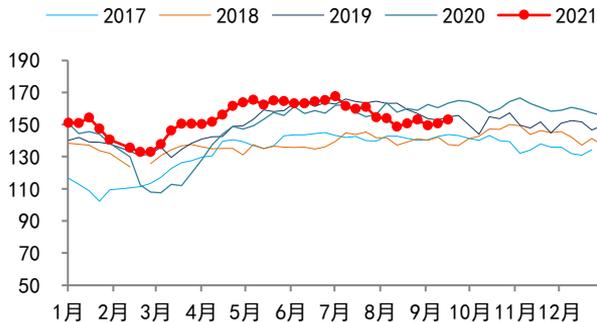


图31: 中厚板周产量

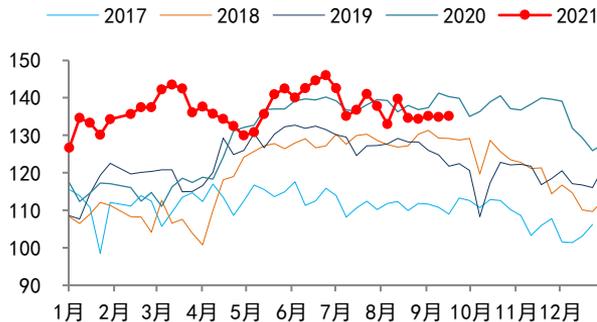
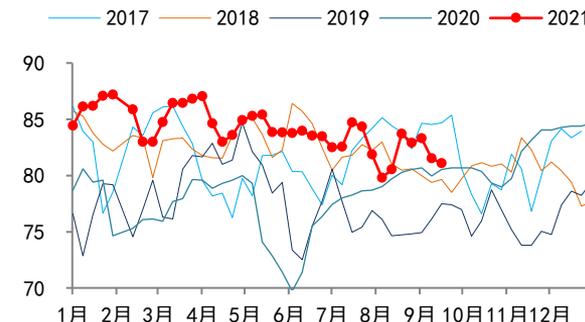


图32: 冷轧周产量



► **钢材需求**: 截至9月10日, 全国建筑钢材周均成交225719.8, 较上周+8197。

图33: 全国建筑钢材周成交

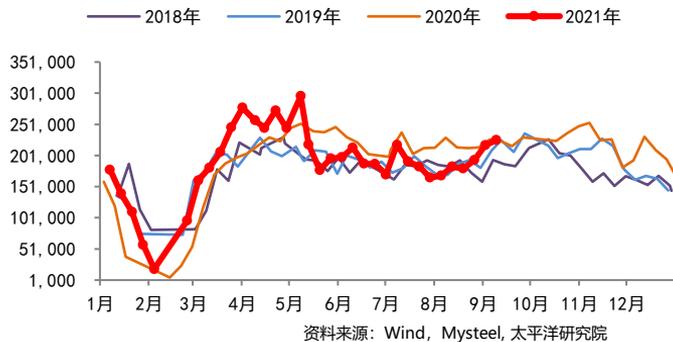


图34: 建筑钢材成交: 南方

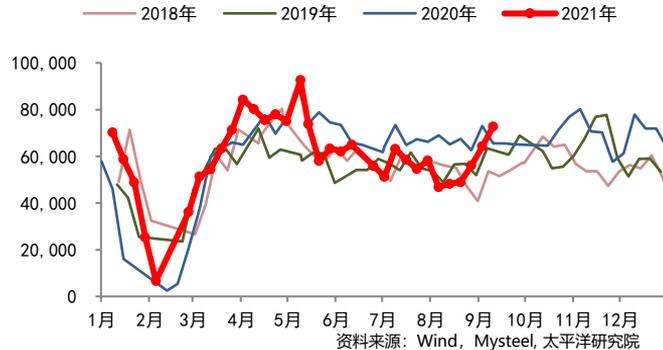


图35: 建筑钢材周成交: 北方

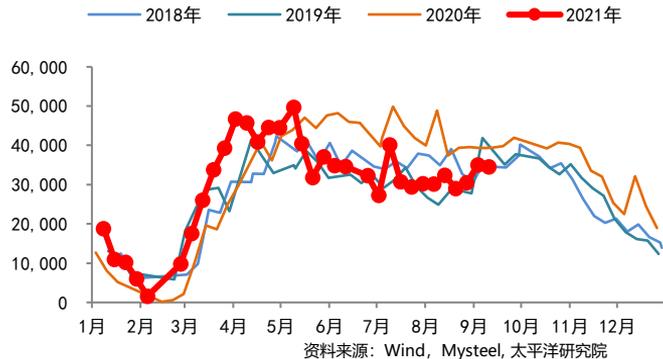
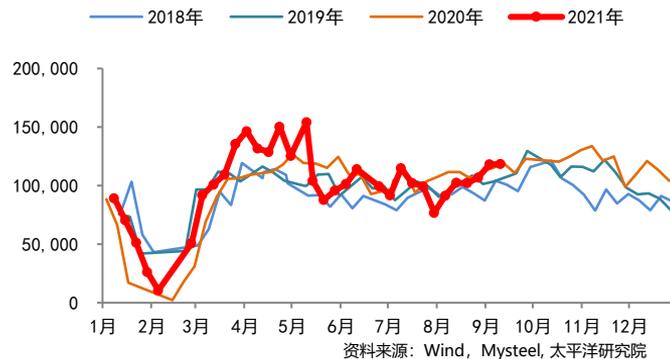


图36: 建筑钢材周成交: 华东



➤ **钢材消费**：截至9月9日，螺纹钢表观消费372.12

万吨，环比+32.33万吨，同比-6.08万吨；热轧表

观消费332.80万吨，环比+3.87万吨，同比-4.74

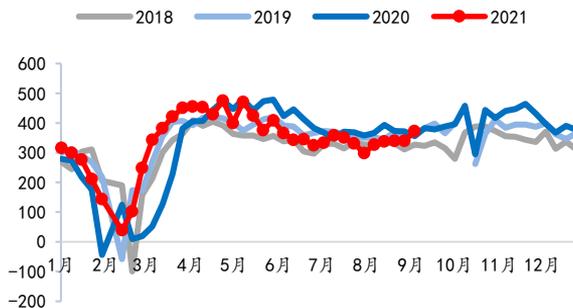
万吨；线材表观消费147.34万吨，环比-4.00万吨，

同比-17.33万吨；中厚板表观消费136.68吨，环比

-2.40万吨，同比-0.33万吨；冷轧表观消费81.66

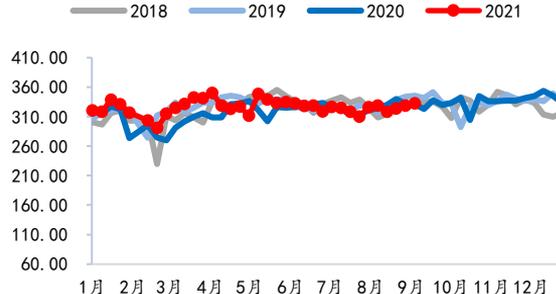
吨，环比-0.62万吨，同比+0.51万吨。

图37：螺纹钢表观消费量（阳历）



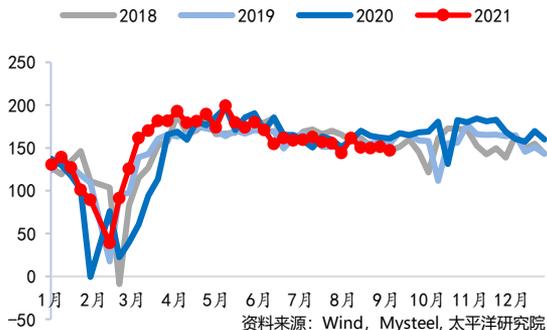
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图38：热轧表观消费量（阳历）



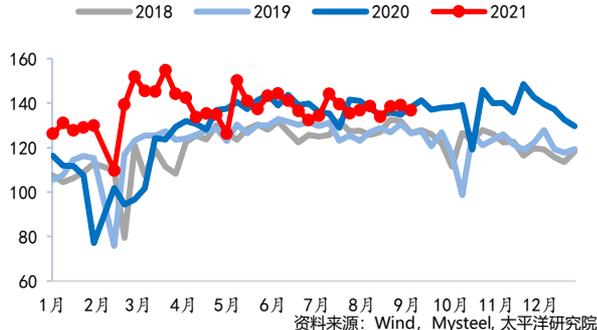
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图39：线材表观消费量（阳历）



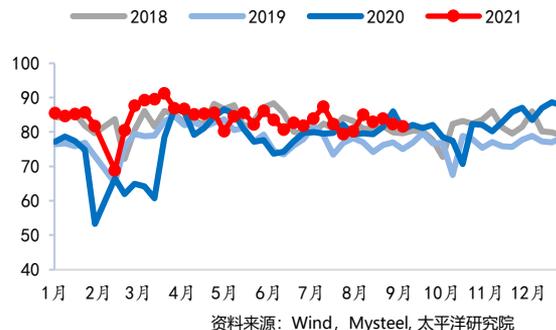
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图40：中厚板表观消费量（阳历）



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

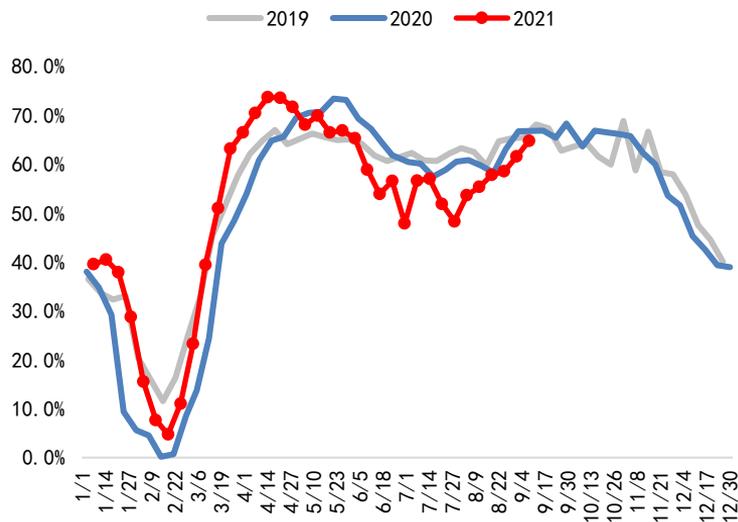
图41：冷轧表观消费量（阳历）



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

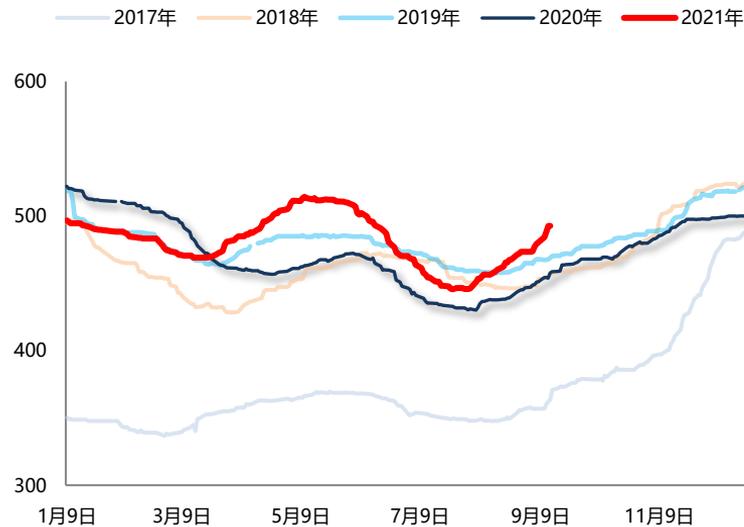
➤ **水泥**: 9月9日, 全国水泥磨机开工率64.78%, 环比变化+3.21%。

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)
2021/9/10	605	850	941	1026	1083
2021/9/3	605	840	938	1023	1083
2021/8/10	640	812	934	1003	1071
2020/9/10	400	477	500	544	588
周环比	0	10	3	3	0
月环比	-35	38	7	23	12
年同比	205	373	441	482	495

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

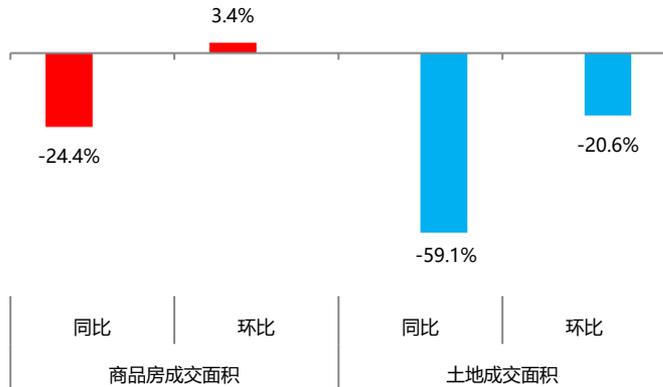


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

### 下游需求情况:

**地产:** 据中指院调查, 2021年8月, 全国300个城市共推出土地2204宗, 推出土地面积9243万平方米, 同比减少12%; 共成交土地1490宗, 成交面积6241万平方米, 同比减少36%;

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)

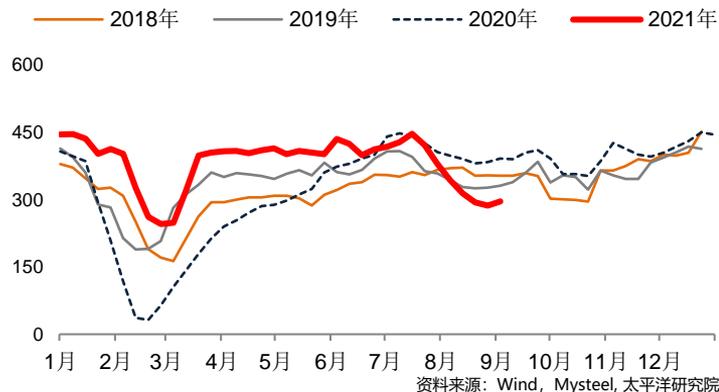
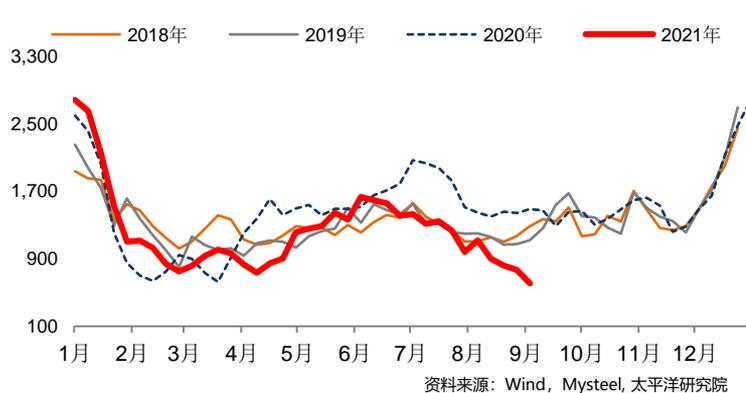


图48: 土地成交面积 (100城)



### 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%。

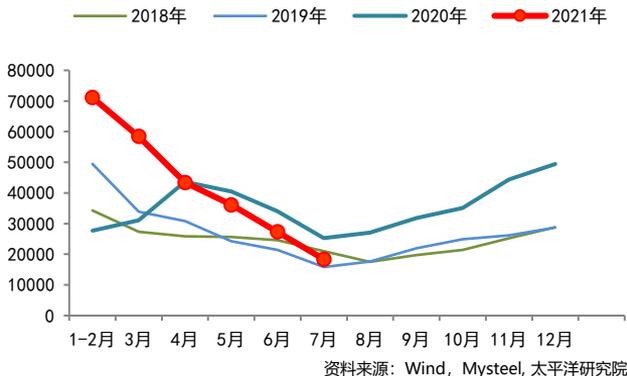
#### 汽车销量: 7月销量186.36

万辆, 同比下降11.8%。

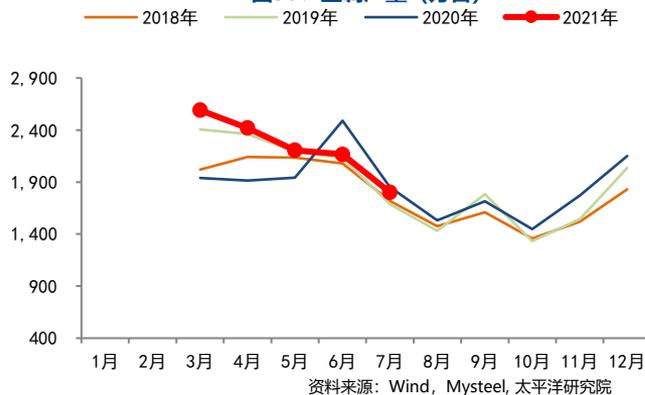
#### 新接船舶订单量: 7月累计

4522万载重吨, 同比上升  
223.2%。

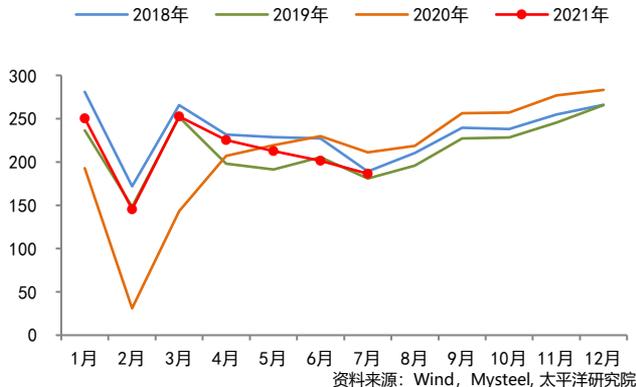
#### 图49: 挖掘机产量



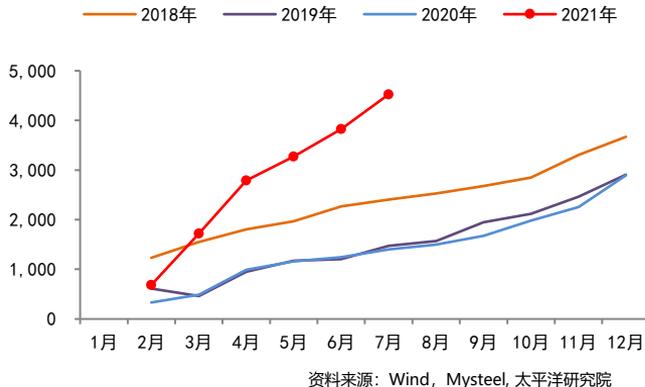
#### 图50: 空调产量 (万台)



#### 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

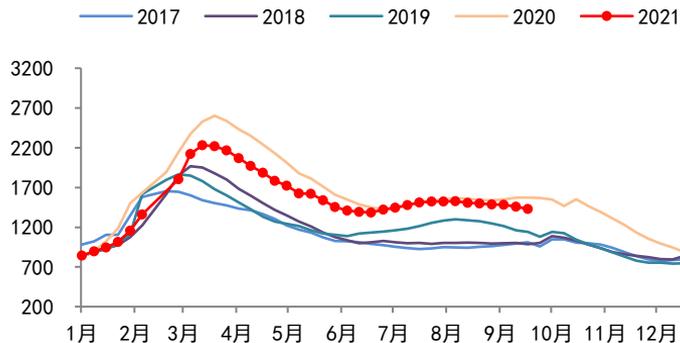
表3: 五大钢材品种库存变化 (万吨)

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
2021/9/10	1428	596	2024	321	85	82	76	31
2021/9/3	1458	621	2079	340	92	81	76	32
2021/8/10	1509	649	2158	337	97	100	81	34
2020/9/10	1571	677	2248	367	120	68	92	31
2019/9/10	1214	516	1730	248	102	62	76	28
周环比	-30	-26	-55	-19	-7	1	0	-1
周%	-2%	-4%	-3%	-6%	-7%	2%	0%	-3%
月环比	-81	-53	-134	-16	-11	-18	-4	-4
月%	-5%	-8%	-6%	-5%	-12%	-18%	-5%	-11%
年同比	-142	-81	-224	-46	-35	14	-15	0
年%	-9%	-12%	-10%	-12%	-29%	21%	-17%	0%

## 社会库存:

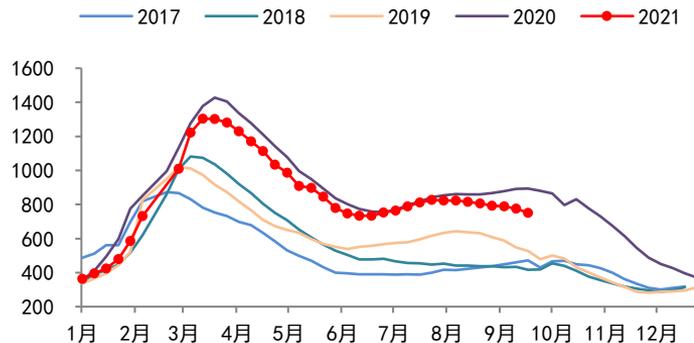
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图53: 钢材社会库存



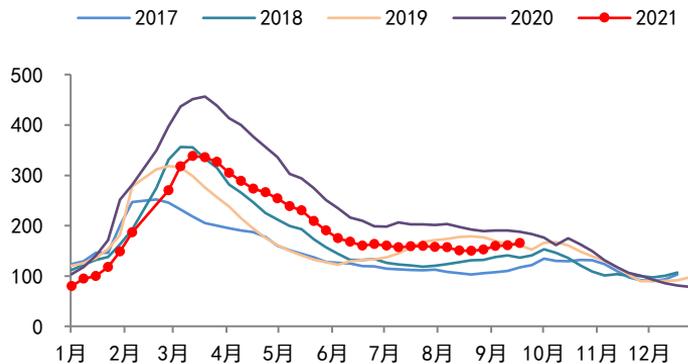
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图54: 螺纹钢社会库存



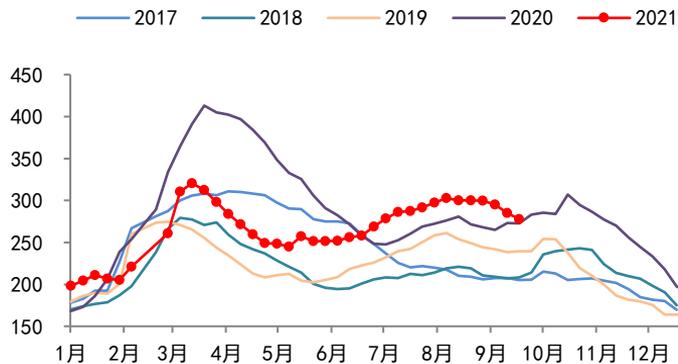
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图55: 线材社会库存



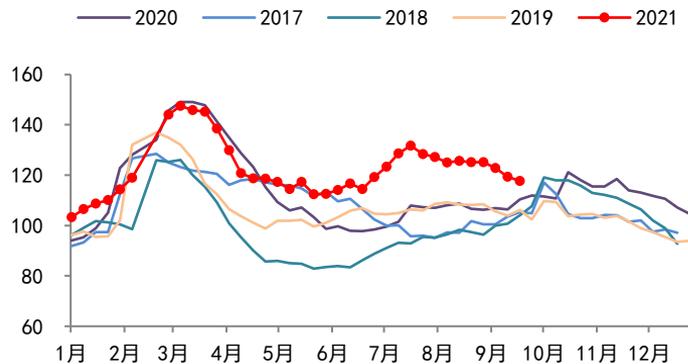
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图56: 热轧卷板社会库存



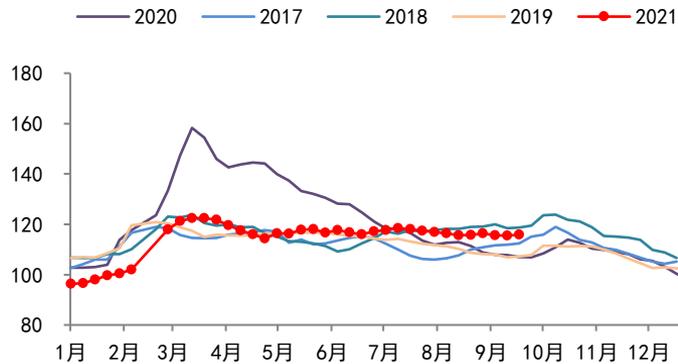
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

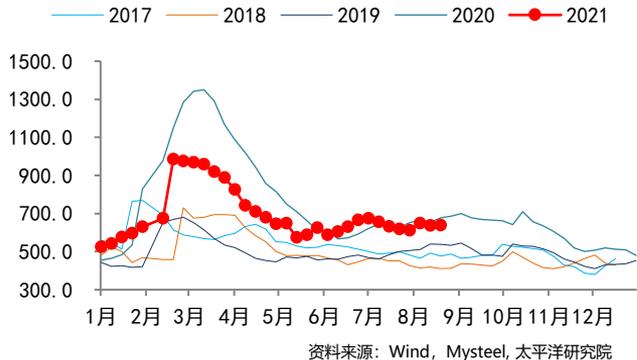


图60: 钢厂螺纹库存

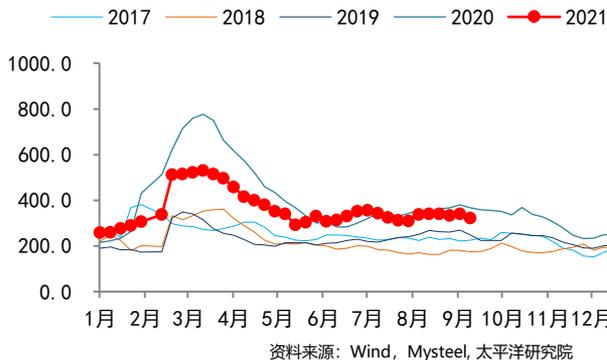


图61: 钢厂热轧库存

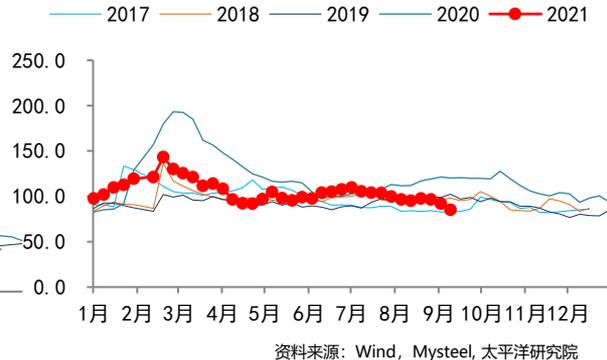


图62: 中厚板钢厂库存

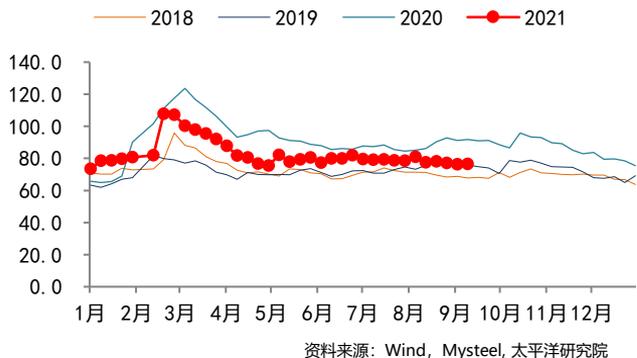


图63: 线材钢厂库存

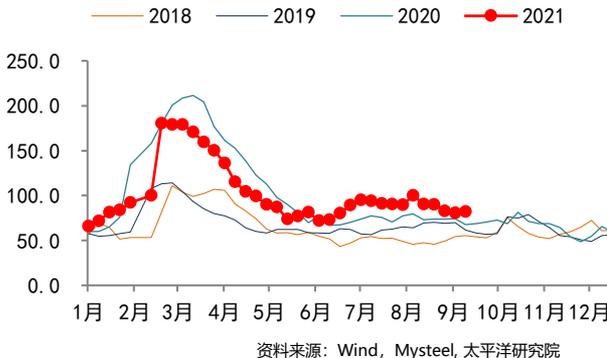
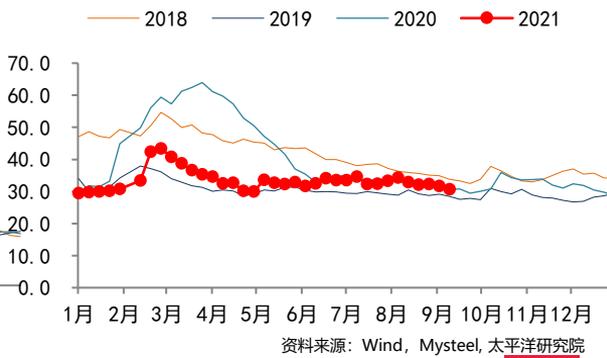


图64: 冷轧钢厂库存



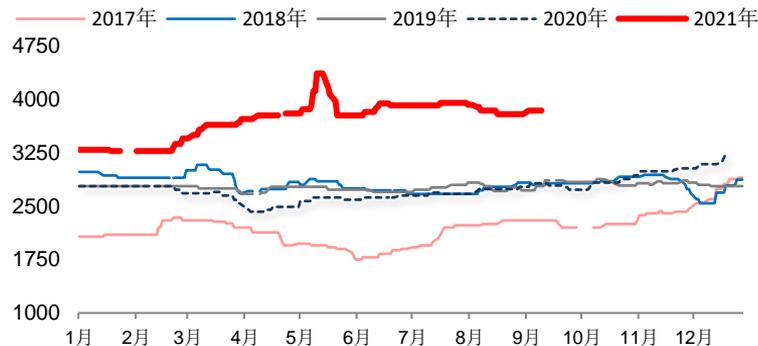
## 原材料基本面跟踪-废钢

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)
2021/9/10	3340	3840	3645	483
2021/9/3	3330	3840	3615	483
2021/8/10	3260	3840	3715	500
2020/9/9	2470	2820	2760	310
周环比	10	0	30	0
月环比	80	0	-70	-17
年同比	870	1020	885	173

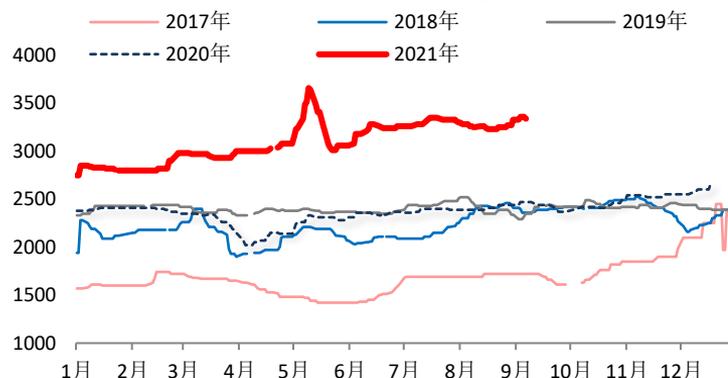
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图66: 船板料废钢 (浙江舟山)



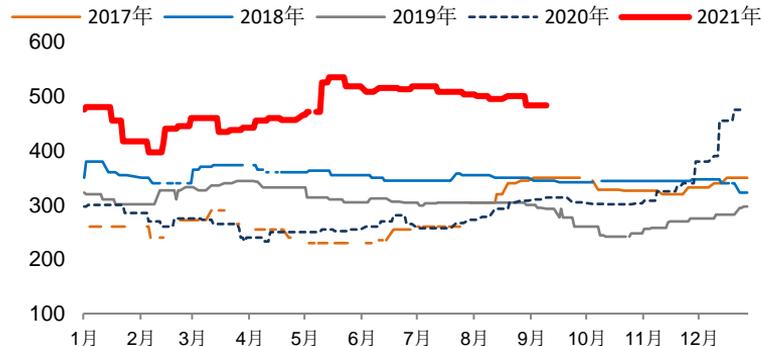
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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)



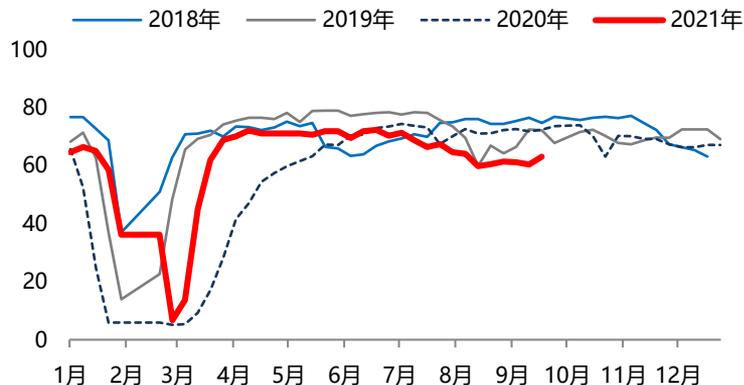
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

## 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)
2021/9/10	63.14	4768	4607	762	923	4907	4745	453	615
2021/9/3	60.4	4759	4597	581	743	4878	4716	362	524
2021/8/10	59.8	4702	4541	588	749	4850	4688	350	512
2020/9/10	72.43	3735	3573	5	167	3843	3682	-113	48
周环比	2.74	10	10	181	181	30	30	90	90
月环比	3.34	66	66	174	174	57	57	103	103
年同比	-9.29	1033	1033	757	757	1064	1064	566	566

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

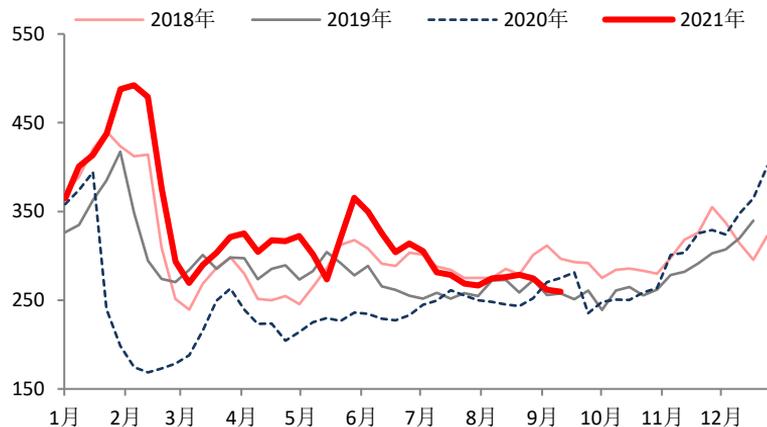


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

## 原材料基本面跟踪-废钢

► **废钢库存:** 截至9月10日, 61家钢厂废钢库存259.82万吨, 周环比-2.18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

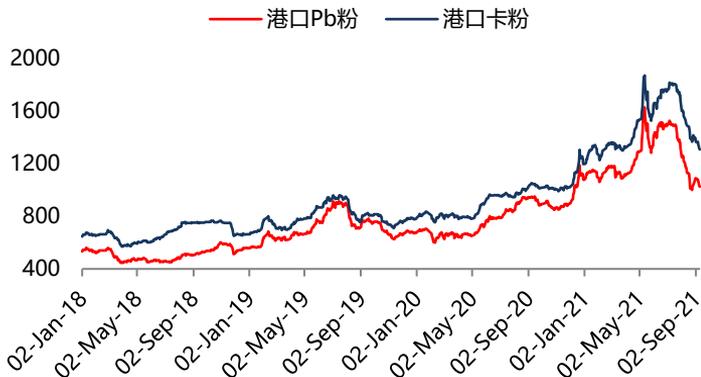
## 原材料基本面跟踪-铁矿石

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
2021/9/9	130.5	127.66	1033	1315	12.4	30.2
2021/9/2	139.7	136.06	1087	1365	13.6	34.6
2021/3/12	165.7	156.06	1137	1340	9.4	19.8
2020/9/10	126.3	117.07	943	1045	6.8	15.9
周环比	-9.20	-8.4	-54	-50	-1.2	-4.4
月环比	-35.2	-28.4	-104	-25	3	10.4
年同比	4.2	10.59	90	270	5.6	14.3

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

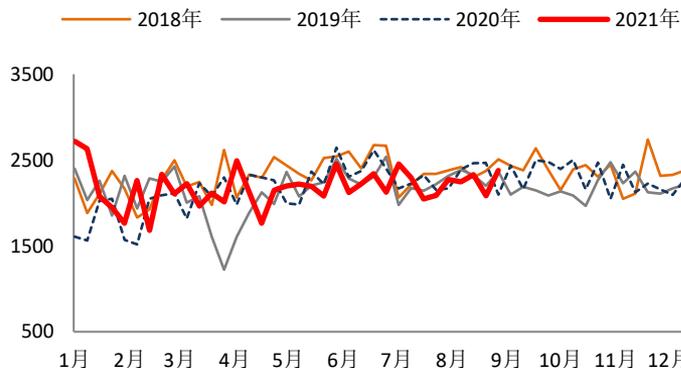
## 原材料基本面跟踪-铁矿石

表7: 铁矿石发货量

本周总发货量 (澳洲和巴西)	2361.1	环比增加2.2%，约合51万吨，同比增加12%，约合263万吨。
至中国	1905.1	到中国环比增加2.8万吨，发货量占矿山全球总发货量81%；同比增加11%，约合196万吨。
其中：澳洲	1653.2	
澳洲发中国	1388.3	
巴西	707.9	
下周预计到 (中国) 港量	1787.5	预计下周中国港口到货量环比增加18%，约合280万吨。

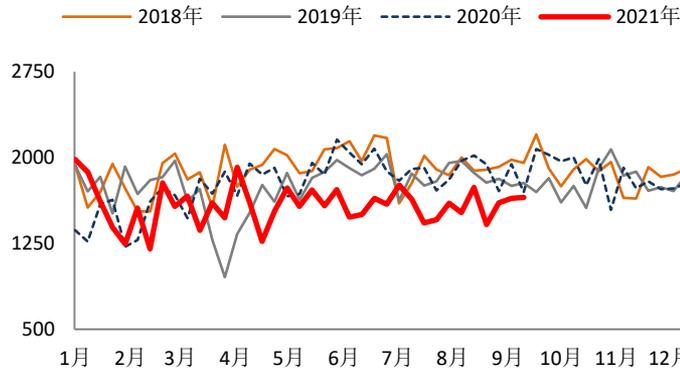
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

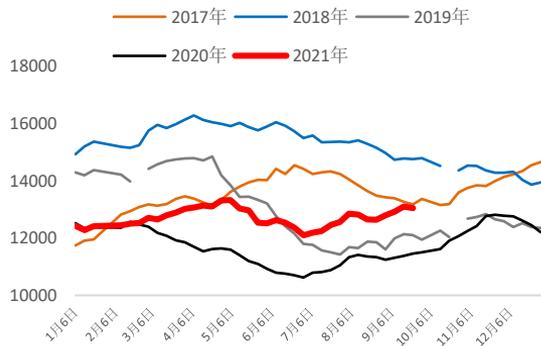
## 原材料基本面跟踪-铁矿石

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	13035.2	-63.95	1661.21	日均疏港量	283.26	-8.42	-42.29
块矿	2036.59	-3.17	-366.37	贸易矿	7476.9	-7.2	1868.5
球团矿	418.3	-0.31	-627.4	澳洲矿	6481.58	-49.6	815.58
精矿	1126.09	47.68	128.54	巴西矿	3854.16	42.7	851.26
压港天数	79	-9	-2	日均铁水产量	225.63	-1.82	-25.96

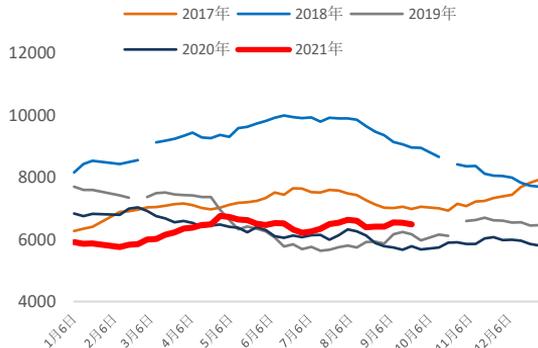
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图77: 港口总库存



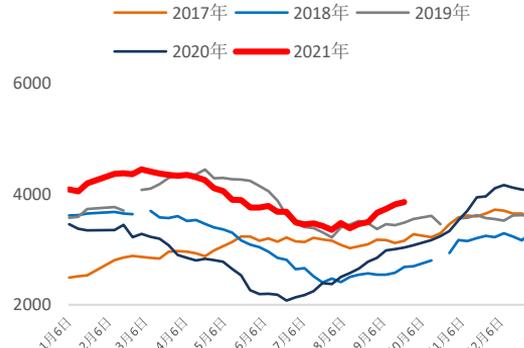
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图78: 澳洲矿库存



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图79: 巴西矿库存



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

## 原材料基本面跟踪-铁矿石

图80: 块矿库存

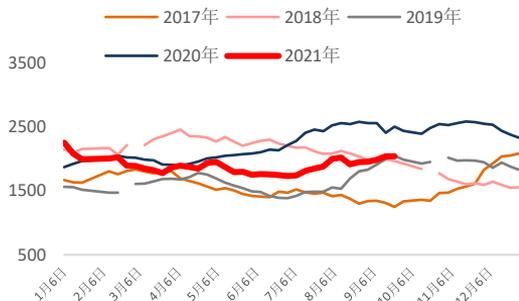


图83: 贸易矿库存

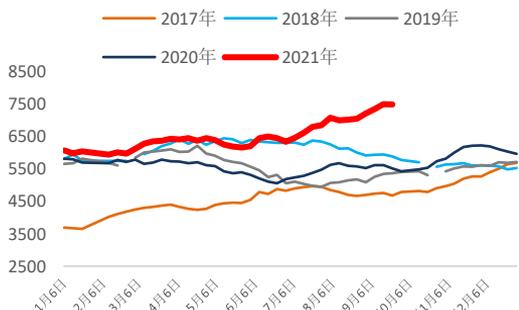


图81: 球团矿库存

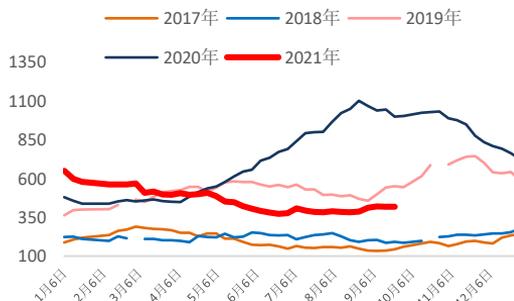


图84: 日均疏港量

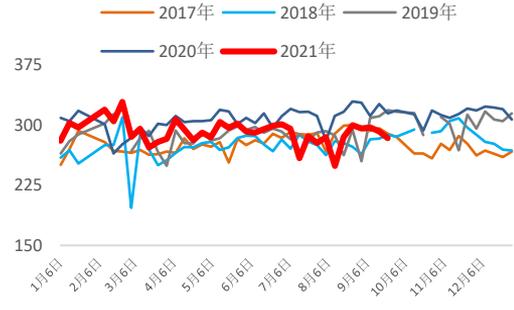


图82: 铁精粉库存

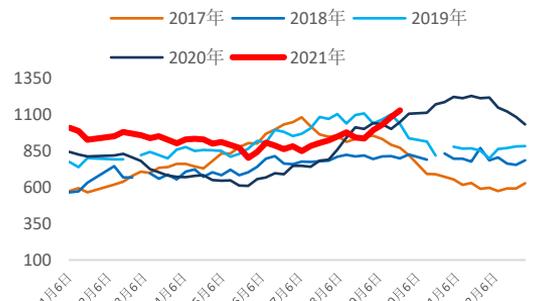
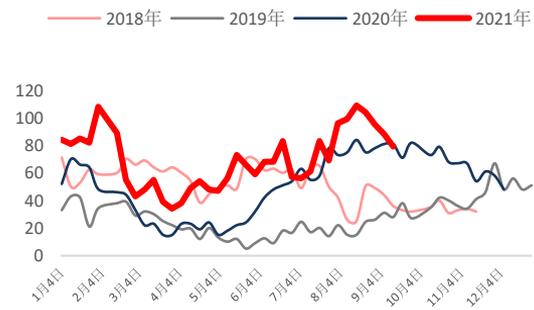


图85: 45港压港天数



## 原材料基本面跟踪-铁矿石

图86: 力拓周发货量

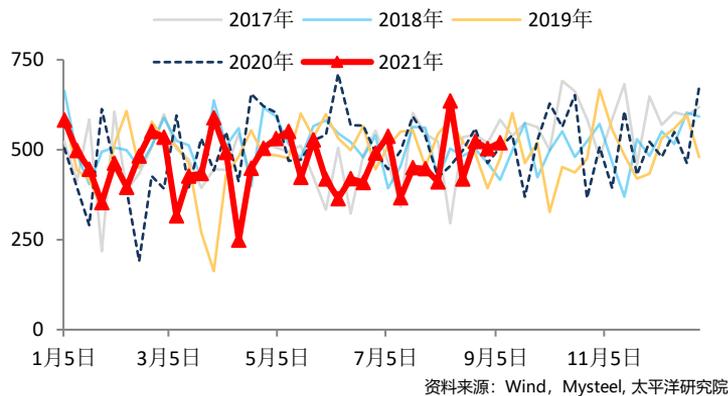


图87: BHP周发货量

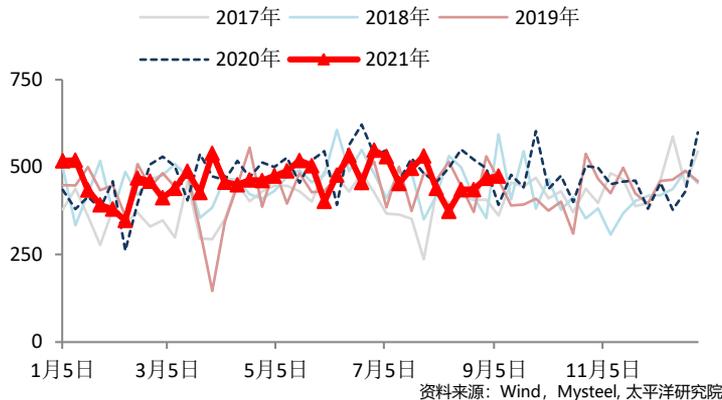


图88: Vale周发货量

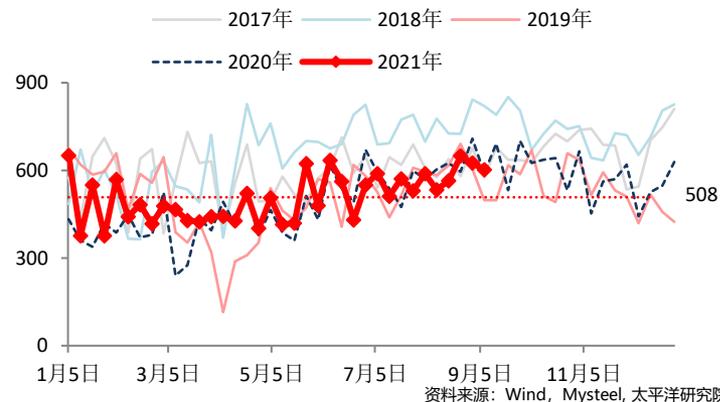
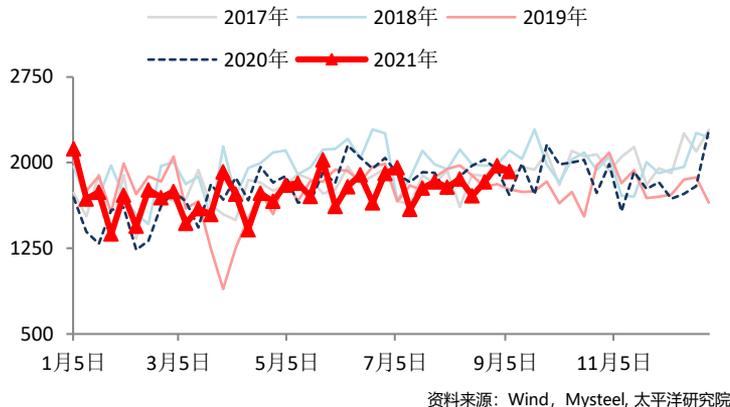


图89: 四大矿山周总发货量



## 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	161.0	1209	1113	1270	157	1163	1163
Pb粉	138.2	1043	960	970	10	1054	1054
纽曼粉	139.3	1051	967	990	23	1044	1044
麦克粉	135.9	1026	944	923	-21	1040	1040
金步巴	123.9	939	864	894	30	974	974
超特粉	87.2	671	617	640	23	826	826
卡拉拉	156.0	1173	1079	1137	58	1118	1118.0
杨迪	105.9	808	743	900	157	898	898
混合粉	92.2	708	651	695	44	826	826

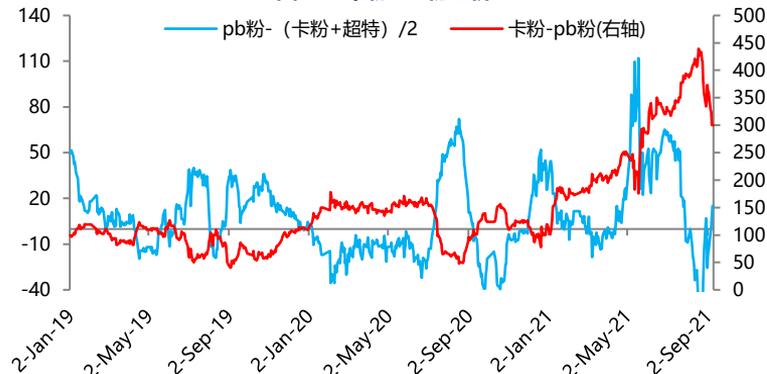
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

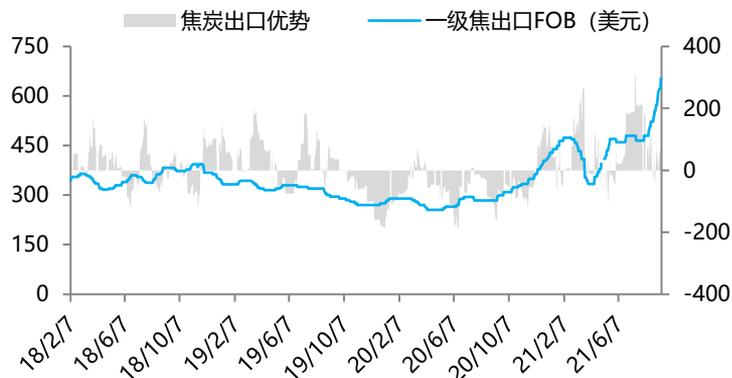
## 原材料基本面跟踪-焦炭

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)
2021/9/10	4110	3860	4020	4410	653
2021/9/3	3910	3660	3620	4010	613
2021/8/10	2990	2740	2900	3250	480
2020/9/10	2050	1750	1960	2000	284
周环比	200	200	400	400	40
月环比	1120	1120	1120	1160	173
年同比	2060	2110	2060	2410	369

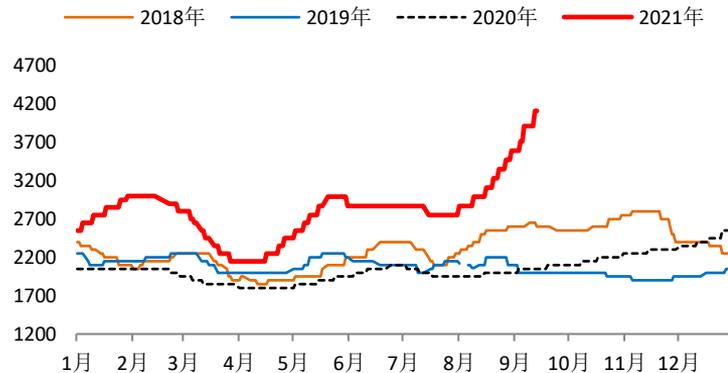
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图93: 焦炭出口价格



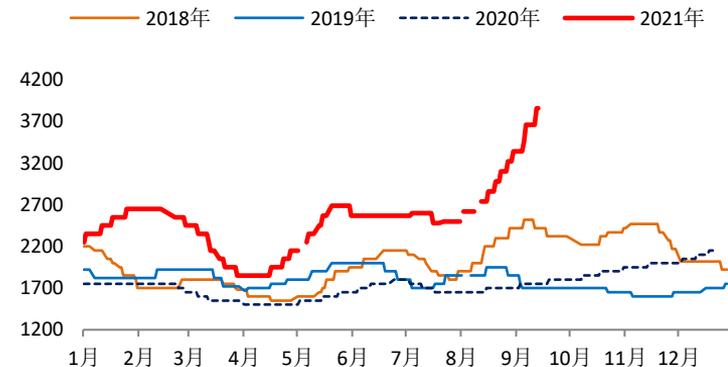
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

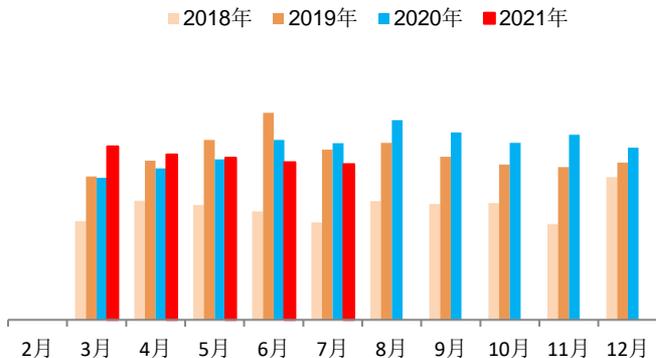
## 原材料基本面跟踪-焦炭

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	397	68.18
上周	326	72.45
上月同期	442	73.28
去年同期	194	81.99
周环比	71	-4.27
月环比	-46	-5.10
年同比	202	-13.81

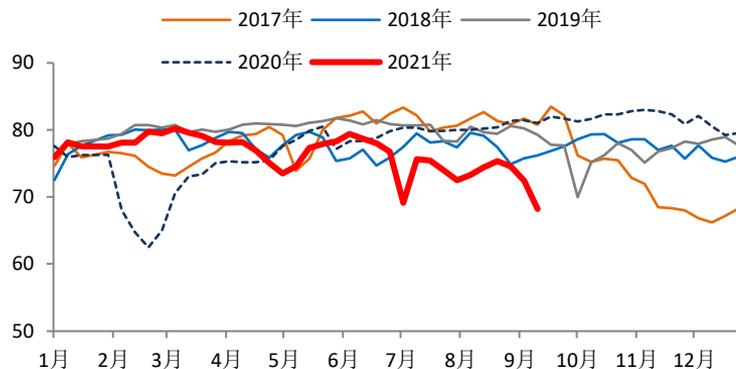
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

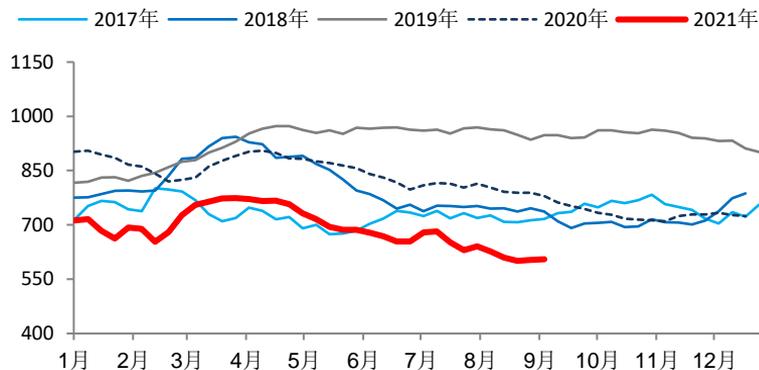
## 原材料基本面跟踪-焦炭

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)	604.99	602.72	2.27	0%	-174.69	-22%
其中: 1、北方四港合计	156.8	160	-3.2	-2%	-116.7	-43%
2、钢厂(110家)	425.17	418.81	6.36	2%	-31.2	-7%
3、独立焦化厂 (100家)	23.02	23.91	-0.89	-4%	-9.13	-28%
独立焦化厂日均产量 (230家)	-	59.25	-	-	-	-

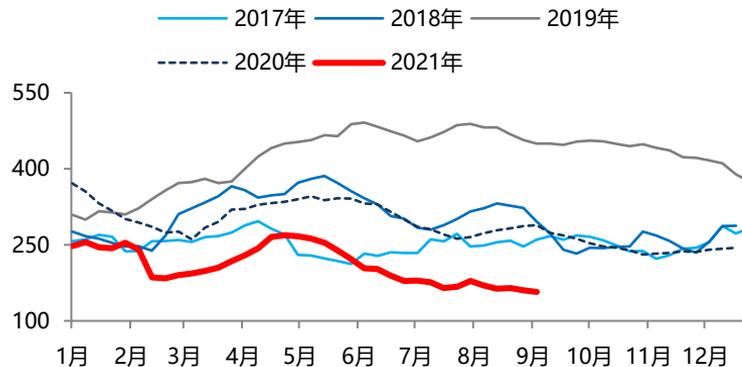
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

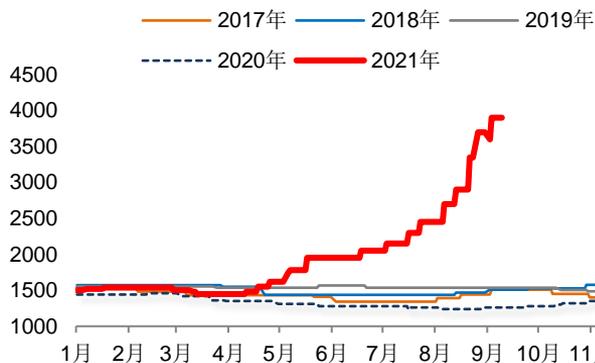
## 原材料基本面跟踪-焦煤

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)
2021/9/9	490.00	2550	3780	3900	3380
2021/9/3	452.50	2400	3430	3600	3080
2021/8/9	335.50	1700	2340	2700	2120
2020/9/9	125.5	1300	1280	1240	1390
周环比	37.5	150	350	300	300
月环比	154.5	850	1440	1200	1260
年同比	364.5	1250	2500	2660	1990

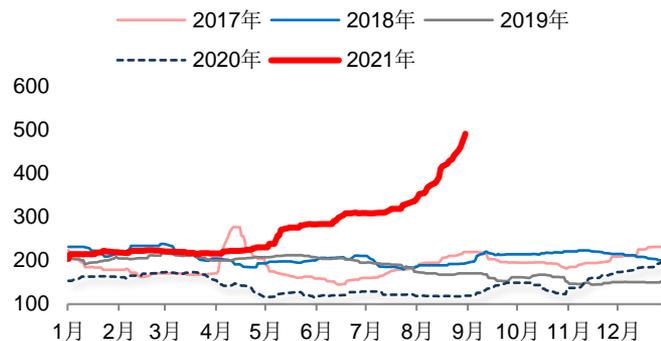
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图101: 柳林主焦煤 (出厂价)



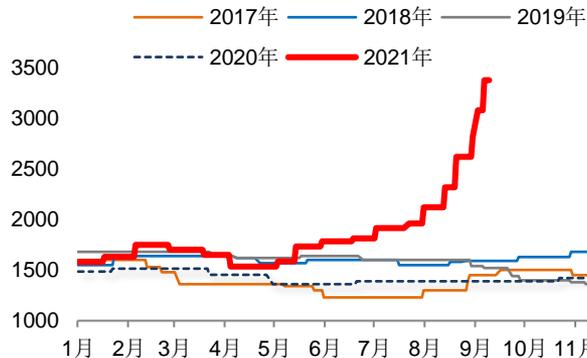
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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)

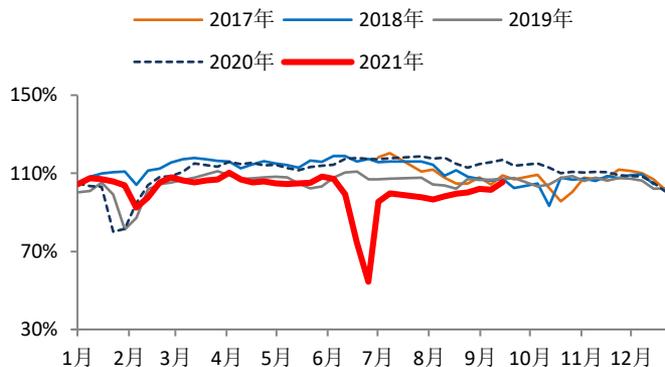


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

## 原材料基本面跟踪-焦煤

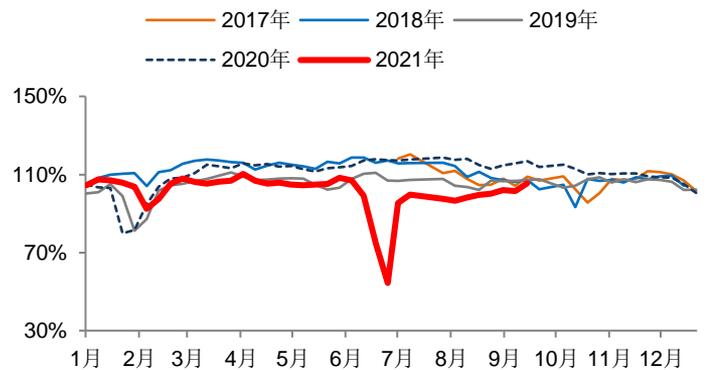
9月9日，主产区煤矿开工率105.58%，环比+4.01%；原煤周产596.99，环比+2.25；煤矿平均利润1471元，环比+100元。

### 图104: 煤矿平均利润



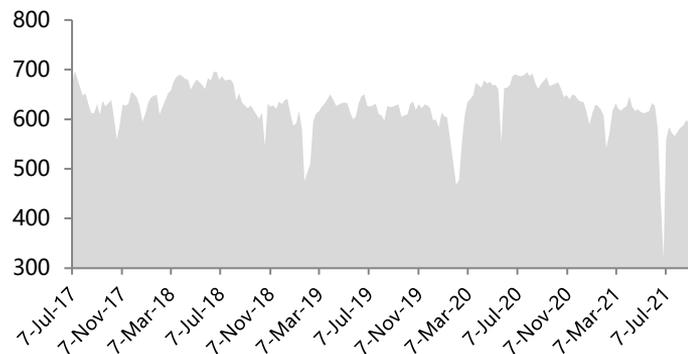
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

### 图103: 主产区煤矿开工率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

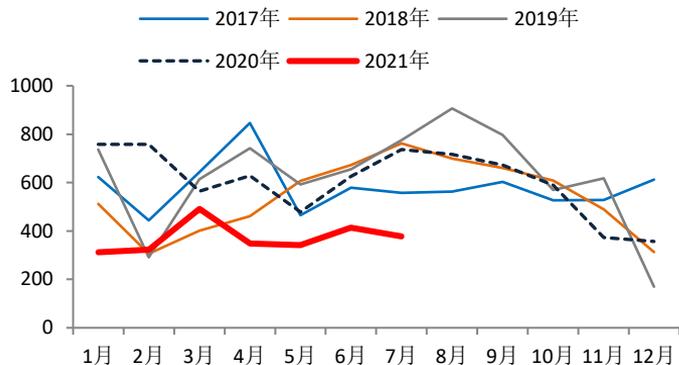
### 图105: 原煤周产量



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

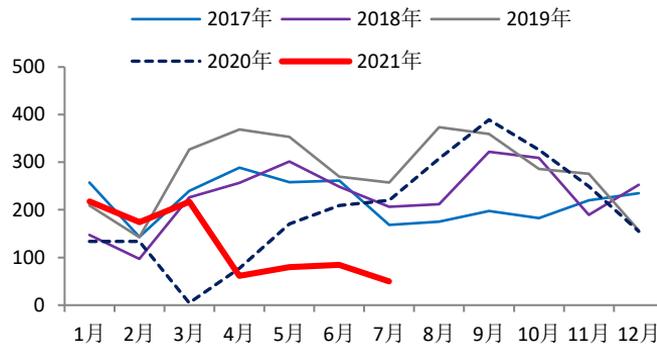
## 原材料基本面跟踪-焦煤

图106: 中国进口炼焦煤总量



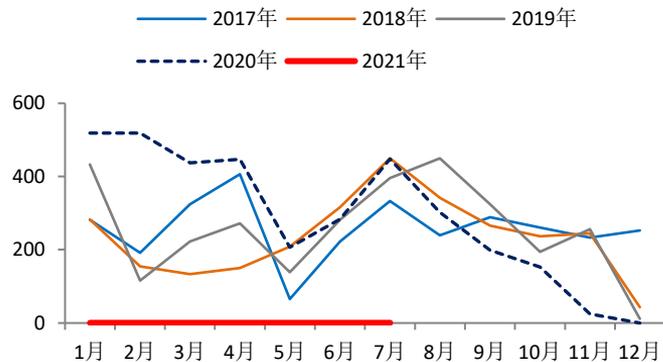
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图107: 自蒙古进口炼焦煤



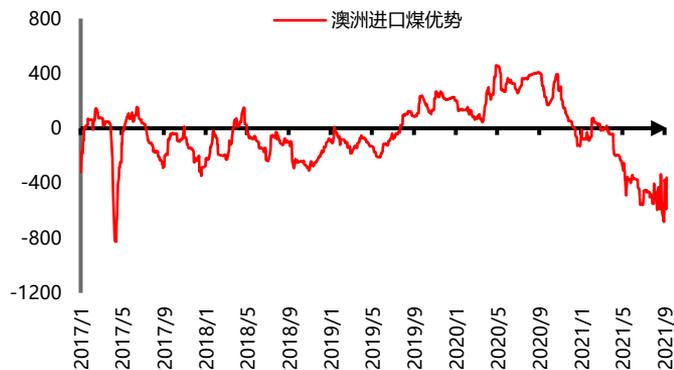
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图108: 自澳洲进口炼焦煤



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图109: 澳煤进口煤价格优势



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

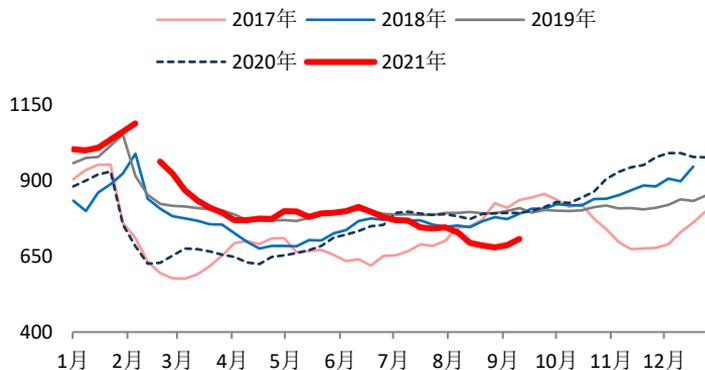
## 原材料基本面跟踪-焦煤

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
2021/9/10	685.38	706.2	419	128.82	1939.4
2021/9/3	696.67	686.28	415	119.24	1917.19
2021/8/10	720.01	729.51	412.5	155.37	2017.39
2020/9/11	799.83	792.21	376.8	284.32	2253.16
周环比	-11.29	19.92	4	9.58	22.21
月环比	-34.63	-23.31	6.5	-26.55	-77.99
年同比	-114.45	-86.01	42.2	-155.5	-313.76

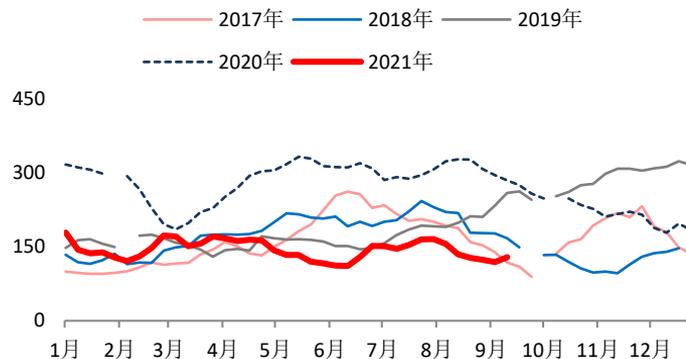
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图111: 焦化厂炼焦煤库存 (110家)



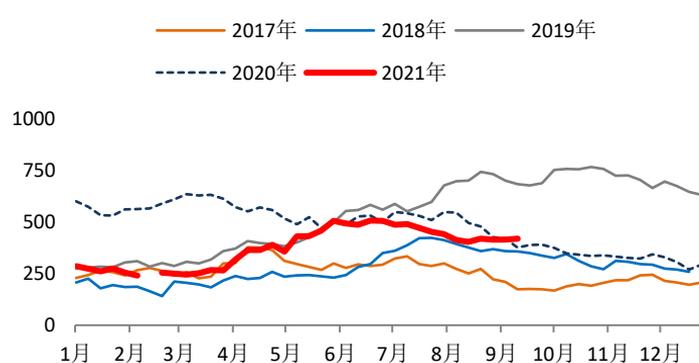
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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, 9月10日, 螺纹、热轧、中厚板、冷轧的滞后30天毛利分别751吨、1028元/吨、633元/吨、1009元/吨, 较上周增长281.09、227.99、183.75、157.20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	-
	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, 必须大力支持民营经济发展, 使其在稳增长、稳就业、调结构、促创新中发挥更大作用。支持民营经济发展的方针政策没有变, 现在没有改变, 将来也不会改变。(中共中央政治局委员、国务院副总理刘鹤)

2, 2021年前8月我国进出口总值24.78万亿元, 同比增长23.7%。其中, 出口13.56万亿元, 同比增长23.2%; 进口11.22万亿元, 同比增长24.4%; 贸易顺差2.34万亿元, 同比增加17.8%。(海关总署)

3, 中国8月末外汇储备报32321.2亿美元, 环比减少37.7亿美元。(央行)

4, 2021年上半年, 专项债券发行进度较去年放缓, 但下半年发行的专项债券规模将高于去年同期, 有助于稳定基础设施等领域投资增长。(国家发改委)

5, 中国8月货币供应量M2同比增长8.2%, 预估为8.4%, 前值为8.3%。中国8月新增人民币贷款12200亿元, 预估为14000亿元, 前值为10832亿元。中国8月社会融资规模增量29600亿元, 预估为28000亿元, 前值为10566亿元。(央行)

6, 8月全国CPI同比上涨0.8%, 环比上涨0.1%。PPI同比上涨9.5%, 刷新年内高点, 环比上涨0.7%。8月PPI和CPI的剪刀差继续刷新历史新高。(国家统计局)

## 2, 产业

7, 8月下旬重点钢企粗钢日产205.27万吨, 环比下降3.99%、同比下降4.98%; 钢材库存量1342.71万吨, 比上一旬减少150.71万吨, 降低10.09%。(中钢协)

8, 8月中国出口钢材505.3万吨, 同比增长37.3%, 环比下降10.9%; 1-8月累计出口钢材4810.4万吨, 同比增长31.6%。(海关总署)

9, 1-7月, 炼焦煤累计采购成本同比增长16.43%; 冶金焦同比增长39.02%; 国产铁精矿同比增长60.37%, 进口粉矿同比增长68.48%; 废钢同比增长37.91%。  
(中钢协)

10, 各相关企业、机构和自媒体要主动承担社会责任, 杜绝恶意炒作煤价、哄抬价格、囤积居奇等行为, 自觉维护煤炭市场稳定。(发改委)

11, 即日起至2022年6月底, 对正常生产建设煤矿(包括露天煤矿)、停工停产整改或整顿的煤矿、煤炭资源整合和兼并重组煤矿开展煤矿隐蔽致灾因素普查治理工作。(国家矿山安监局)

12, 国家矿山安全监察局组织开展矿山外包工程和资源整合煤矿安全生产专项整治异地督导检查。督导工作分4批进行, 每批均派出6个督导组: 第一批为9月, 第二批为10月, 第三批为11月, 第四批为12月。(国家矿山安全监察局)

### 3, 下游

13, 据初步统计, 2021年1-8月汽车产销有望突破1600万辆, 同比增长10%左右。(工信部副部长)

14, 8月中国出口汽车20.9万辆, 同比增长140.23%; 1-8月累计出口131.8万辆, 同比增长117.50%。(海关总署)

15, 8月中国出口家用电器34537.3万台, 同比增长1.0%; 1-8月累计出口252511.6万台, 同比增长18.8%。(海关总署)

16, 8月中国出口船舶371艘, 同比下降7%; 1-8月累计出口3329艘, 同比增加15.7%。(海关总署)

17, 8月乘用车市场零售达到145.3万辆, 同比下降14.7%; 1-8月零售累计1290万辆, 同比增长17.1%。(乘联会)

18, 2021年全年中国家电市场零售额将达到7951亿元, 同比增长8.2%, 稳中向好。(奥维云网)

19, 8月中国小松挖掘机开工小时数为106.4小时, 同比下降18.2%, 环比持平。中国小松挖掘机开工小时数已连续5个月同比增速下滑。(小松挖掘机)

20, 8月全球成交新船订单49艘137万CGT。其中, 韩国为16艘78万CGT, 全球市场占比为57%; 中国以23艘37万CGT, 全球市场占比27%; 日本7艘19万CGT, 全球市场占比14%。(克拉克森)

### 3, 下游

21, 中国8月汽车销量179.9万辆, 环比下降3.5%, 同比下降17.8%; 汽车产量172.5万辆, 环比下降7.4%, 同比下降18.7%; 新能源汽车销量32.1万辆, 同比增长181.9%, 环比增长18.6%。(中汽协)

22, 7月农业机械用柴油机销量9.57万台, 环比下降11.63%, 同比下降28.65%。1-7月累计销量96.40万台, 同比增长6.01%。(中国内燃机工业协会)

23, 2021年7月, 工程机械用柴油机销量6.95万台, 环比下降21.74%, 同比下降7.16%。1-7月累计销量66.09万台, 同比增长29.95%。(中国内燃机工业协会)

24, 加快完善以公租房、保障性租赁住房和共有产权住房为主体的住房保障体系。(国新办)

### 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。