

2021-10-10



关注钢铁板块投资机会

——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、10月需求换挡，市场景气可期。9月份受多重因素影响，需求表现平平，但钢价在供给剧烈收缩支撑下，仍走出偏强态势，不过品种有所分化，市场风格向长强板弱转变。10月份，我们认为需求有望向旺季模式切换，从建材成交量看，近三年（2018-2020年，下同）10月份日均成交量较9月份变化为+6.5%/-3.6%/+8.3%，今年9月份需求受外部扰动较大（疫情和汛期），我们预计下游在四季度赶工和补缺的可能性较大，今年10月份大概率将延续环比回升的态势。从相关下游产量看，家用洗衣机、汽车、挖掘机在近三年10月均值较9月分别增加4.2%/0.3%/10.9%。此外，与钢材需求关联度较高的水泥同期10月均值环比增加3.2%，不过空调生产旺季稍有滞后，产量拐点一般出现在11月份。从出口看，12月份欧美市场进入圣诞购物季，由于目前海运周期较长，推测今年订单将较往年有所提前。总体看，10月份需求将表现出明显的边际改善。我们注意到节前一周钢材去库有所加速，总库存下降135万吨，降幅为近5年之最。节日最后一天，上海钢联公布的库存较节前增62万吨，增幅远不及往年同期（去年增幅152万吨），表明目前供需形势要好于往年。往后看，我们认为后期供给仍面临“三重”约束：一是在煤电等能源供应紧张和“双控”问责机制下，叠加北方即将进入取暖用煤旺季，四季度限电限产力度或难有明显放松；二是年末面临粗钢压减工作的考核验收，假设9月份粗钢产量因限电限产较8月环比下降600万吨，则年内仍有超2000万吨的压产任务；三是北方秋冬采暖季限产和北京冬奥会空气质量保障措施将促使低供给状态延续至明年一季度末。因此，我们预计10月份供需错配行情将深化演绎，供需缺口扩大将推高供给溢价水平，市场景气可期。

2、能源供应紧张对中上游影响大于下游。当前全球能源供需矛盾加剧，节日期间海外化石能源价格大幅上行，市场担忧全球经济复苏可能受到影响。虽然我国相关部门采取多项举措保障煤电供应，但供需形势尚未完全逆转，而此轮限电限产已波及全国十余省份，东北地区限电范围则由工业企业向民用领域扩散。节日期间，江苏部分钢厂复产计划搁浅，表明限电限产的影响持续存在。不过我们观察到，限电亦对下游行业产生一定影响，如广东省执行每周“开二停五”的有序用电方案，佛山地区管厂因错峰生产影响了38%的产量，也有部分工程机械企业亦接到限电通知，但从相关企业反馈来看影响较小。整体看，由于中上游原料生产加工企业具有高载能、高排放的特点，是政策限制发展类行业，其拉闸限电的优先级要高于下游制造类企业，因此，此轮限电对中上游企业的影响要大于下游行业，且能源价格高企将抬升钢材成本重心，钢价或表现易涨难跌。

3、8月份钢铁行业利润总额环比保持两位数增长。2021年1-8月我国钢铁行业（黑色金属冶炼和压延加工业）利润总额3334.6亿元，同比增长155.6%，8月单月利润总额370亿元，同比增长38.3%，环比增长25.9%，行业盈利能力保持良好的增长态势，且资本结构进一步优化，杠杆水平保持低位。截止8月末，全行业资产负债率61.2%，较2013年68.5%的历史高位下降7.3个百分点，目前企业现金充裕，财务费用大幅下降，今年行业月均财务费用为48.2亿元，较2014年的月均96.2亿元降幅近半，相关费用下行将提升板块资产收益水平。中长期看，在供给侧改革持续深化和粗钢压减，以及双碳达标等政策发力下，行业将尽享政策红利，打开估值空间。

4、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 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，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 21/10/08
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
000708	中信特钢	增持	18.26	18.3	16.54	1.19	1.42	1.59	20.87
002318	久立特材	增持	13.6	15.84	14.17	0.8	0.88	0.97	13.82
300034	钢研高纳	增持	82.94	42.35	31.43	0.43	0.54	0.73	36.21
002756	永兴材料	增持	82.75	33.16	23.77	0.66	1.44	2.01	92.03
600399	抚顺特钢	增持	53.27	33.66	25.86	0.28	0.41	0.53	20.30
600507	方大特钢	增持	6.99	8.55	8.26	0.99	1.27	1.32	7.90
000932	华菱钢铁	增持	4.58	6.69	6.37	1.04	1.14	1.20	6.56
002110	三钢闽光	增持	6.46	6.48	5.95	1.04	1.19	1.29	8.55
600019	宝钢股份	增持	10.45	9.83	10.93	0.57	0.92	0.80	8.62
600282	南钢股份	增持	6.74	7.8	6.94	0.46	0.52	0.58	3.92
601003	柳钢股份	增持	6.17	9.1	8.68	0.92	1.61	1.68	6.40
600782	新钢股份	增持	4.79	7.62	6.9	1.07	0.80	0.88	7.03
603995	甬金股份	增持	18.82	18.11	13.21	1.44	2.31	3.14	40.42
000717	韶钢松山	增持	6.29	7.35	6.98	0.75	0.00	0.00	5.28
0826.HK	天工国际	增持	14.07	12.98	10.06	0.21	0.26	0.33	4.54
600808	马钢股份	增持	10.33	8.2	6.94	0.26	0.42	0.49	4.94
000898	鞍钢股份	增持	14.45	10.69	9.76	0.21	0.43	0.47	4.69
601005	重庆钢铁	增持	20.67	-	-	0.07	-	-	2.51
000761	本钢板材	增持	32.27	-	-	0.1	-	-	5.45

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10月8日) 申万钢铁行业指数下降1.51%，排名第26，沪深300指数上升1.31%，跑输大盘2.82个百分点；周涨跌幅前五个股分别为常宝股份 (+2.41%)、金洲管道 (+1.90%)、武进不锈 (+1.85%)、中信特钢 (+1.80%)、本钢板B (+1.26%)；永兴材料 (-2.18%)、鞍钢股份 (-2.49%)、太钢不锈 (-2.78%)、包钢股份 (-2.84%)、抚顺特钢 (-6.62%)。

图2: 上周申万钢铁行业指数涨跌幅 (%)

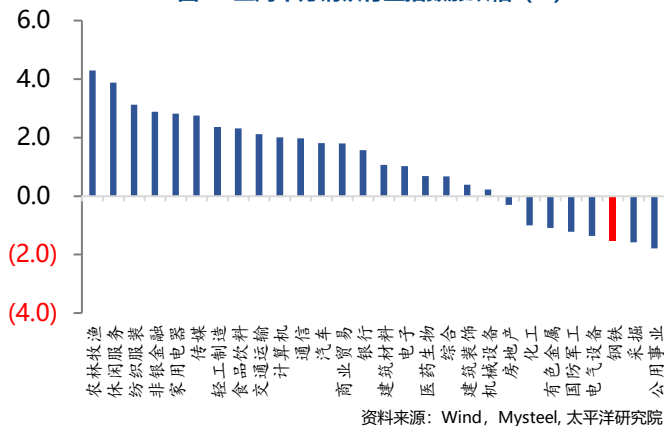


图1: 申万钢铁行业指数上周下降1.51%

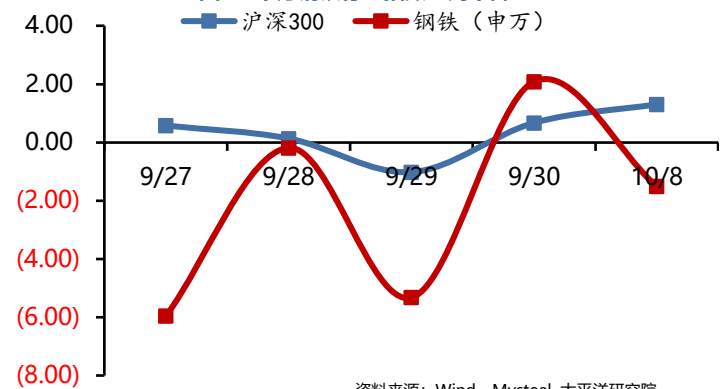
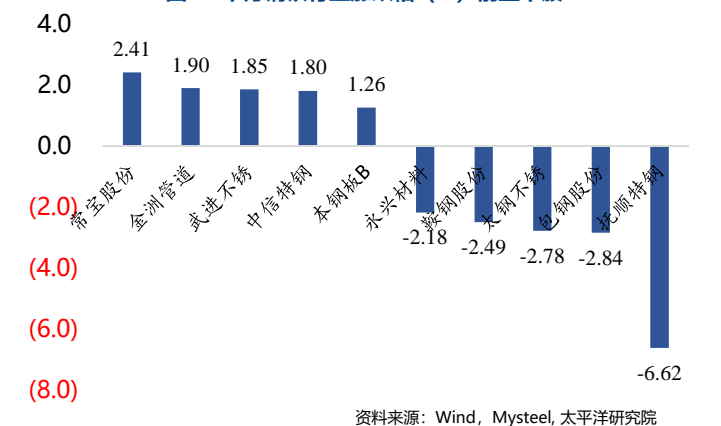
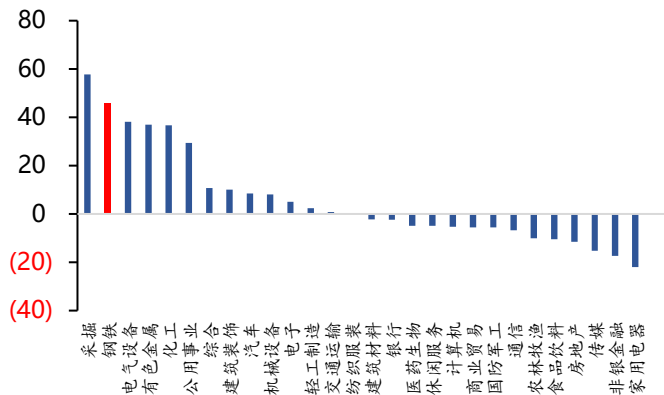


图3: 申万钢铁行业涨跌幅 (%) 前五个股



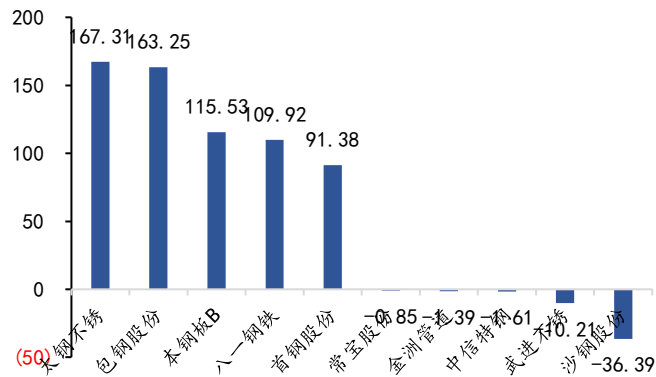
➤ **股市行情:** 2021年年初至今, 申万钢铁行业指数上升45.75%, 排名第2, 沪深300指数下降5.40%, 跑赢51.15个百分点。涨跌幅前五个股份别为: 太钢不锈 (+167.31%)、包钢股份 (+163.25%)、本钢板B (+115.53%)、八一钢铁 (+109.92%)、首钢股份 (+91.38%); 后五名为:常宝股份 (-0.85%)、金洲管道 (-1.39%)、中信特钢 (-1.61%)、武进不锈 (-10.21%)、沙钢股份 (-36.39%)。

图4: 2021年年初至今申万钢铁行业指数涨跌幅 (%) 排名第2



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

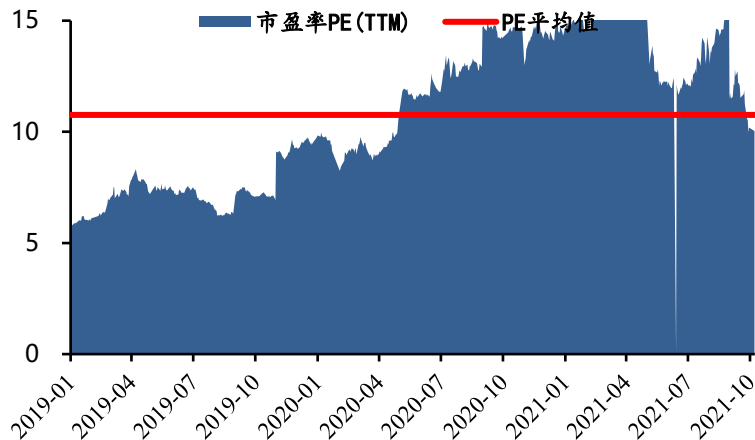
图5: 2021年年初至今申万钢铁行业涨跌幅 (%) 前五个股



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

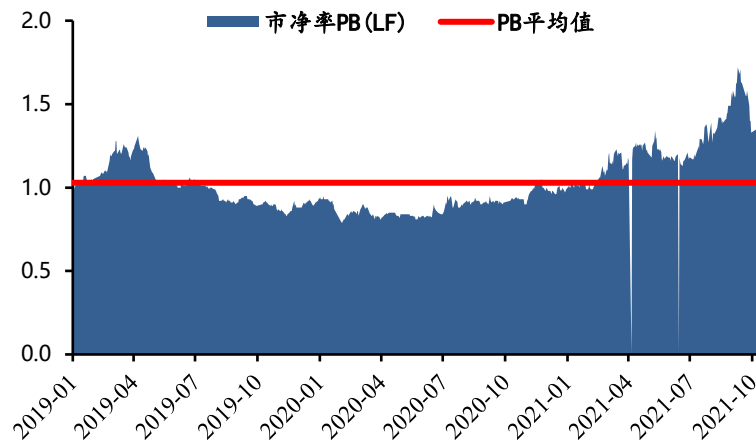
► **股市行情:** 2021年10月8日, 申万钢铁行业PE (TTM) 为10.03, 与近1年PE均值10.76相比低0.73; PB (LF) 为1.35, 与近1年PB均值1.03比高0.32。

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

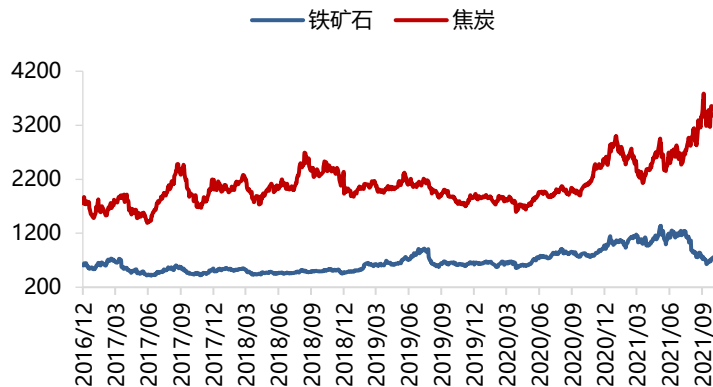
▶ **期市行情:** 2021年10月8日, 螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭活跃合约收盘价5,750元/吨, 5,813元/吨, 762.50元/吨, 3,505元/吨。

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

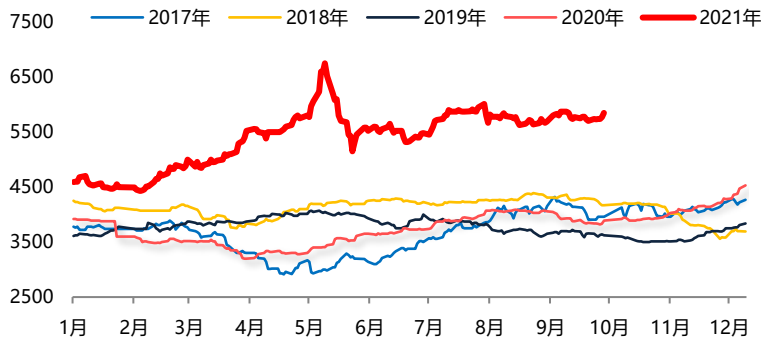
钢材价格

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
2021/10/8	5980	6330	6330	5850	6530	5810
2021/9/30	5900	6250	6250	5770	6500	5710
2021/9/8	5380	5740	5740	5800	6500	5610
2020/10/9	3730	4090	4090	3890	4740	3950
周环比	80	80	80	80	30	100
月环比	600	590	590	50	30	200
年同比	2250	2240	2240	1960	1790	1860

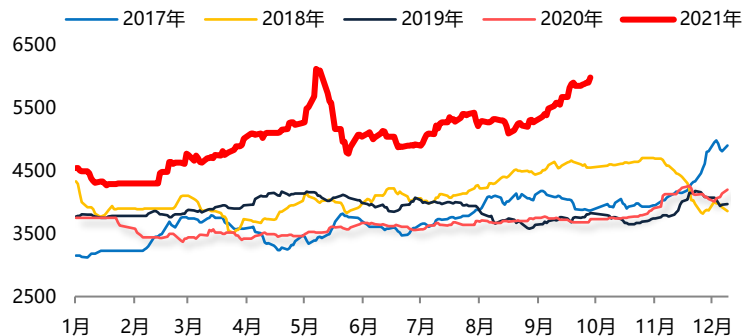
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图11: 热轧价格 (元/吨)



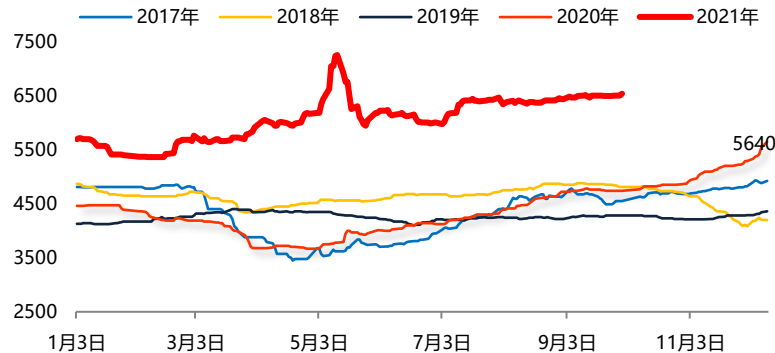
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图10: 螺纹价格 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

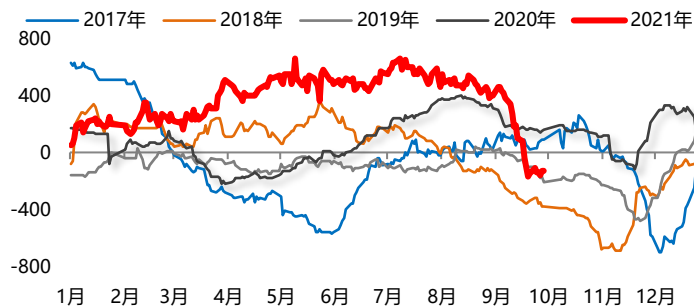
图12: 冷轧价格 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

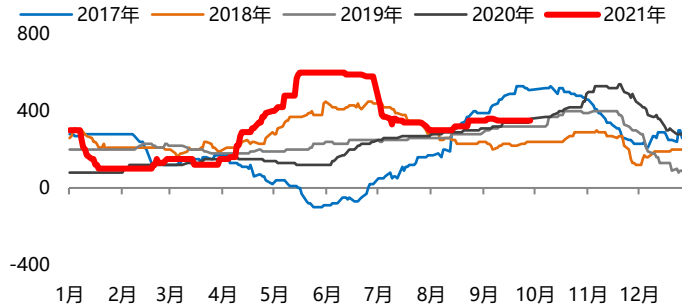
钢材品种价差

图13: 价差: 热轧-螺纹



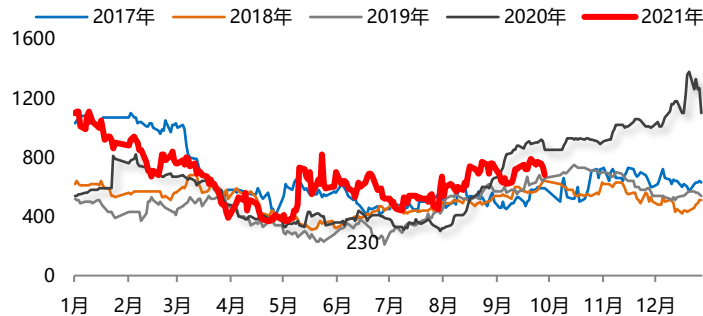
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图14: 价差: 盘螺-螺纹



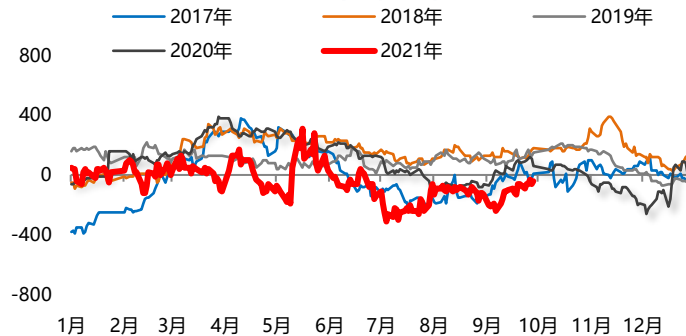
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图15: 价差: 冷轧-热轧



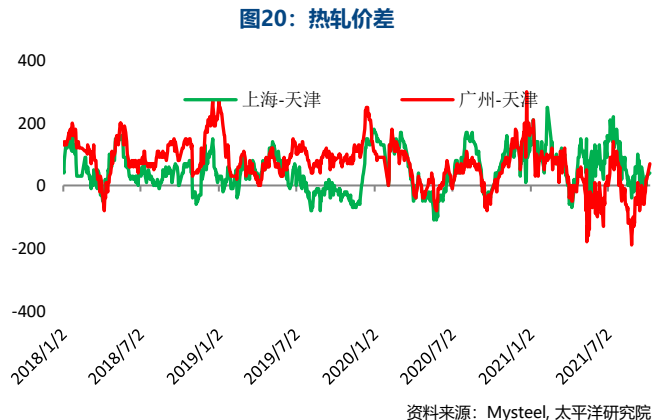
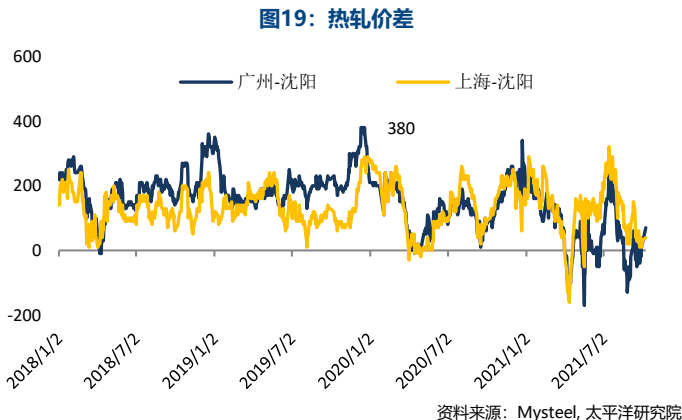
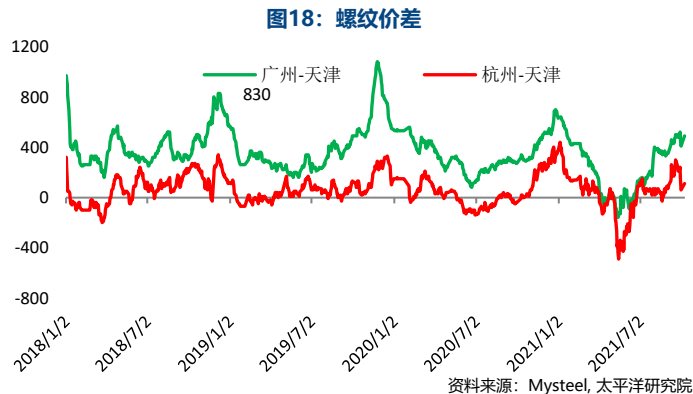
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

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8月，全国日均粗钢产量为269.95万吨，环比下降2.70%，同比下降12.57%。

生铁：截至2021年8月，全国日均生铁产量为231.88万吨，环比下降6.80%，同比下降8.48%。

图21: 粗钢产量

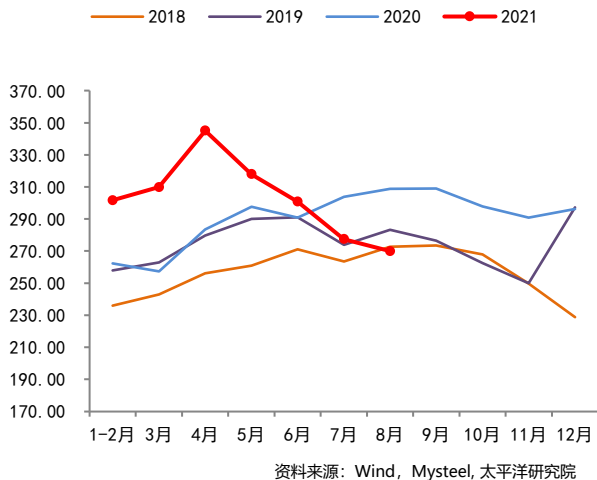


图22: 生铁产量

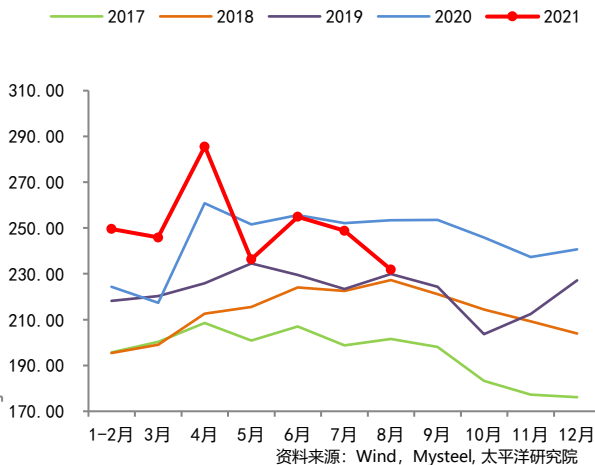
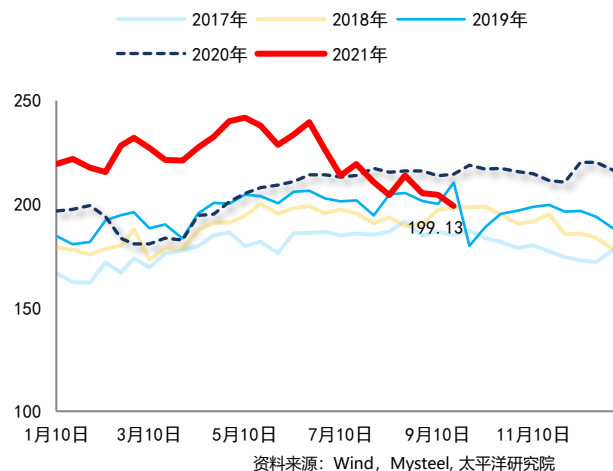
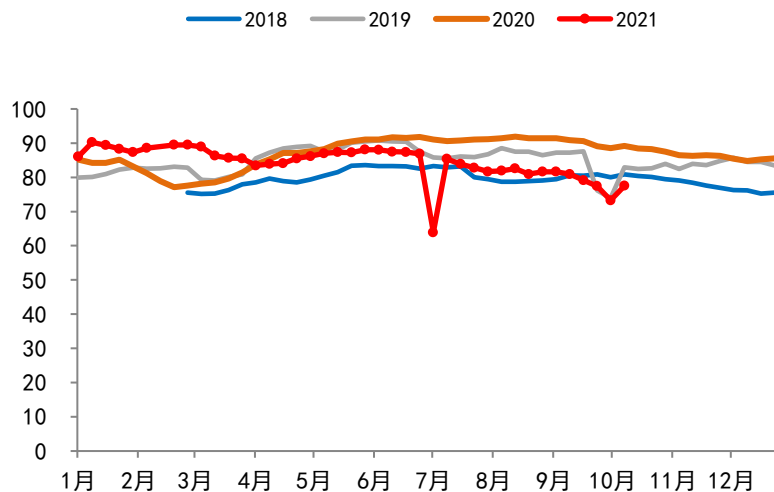


图23: 重点钢企旬度日均产量



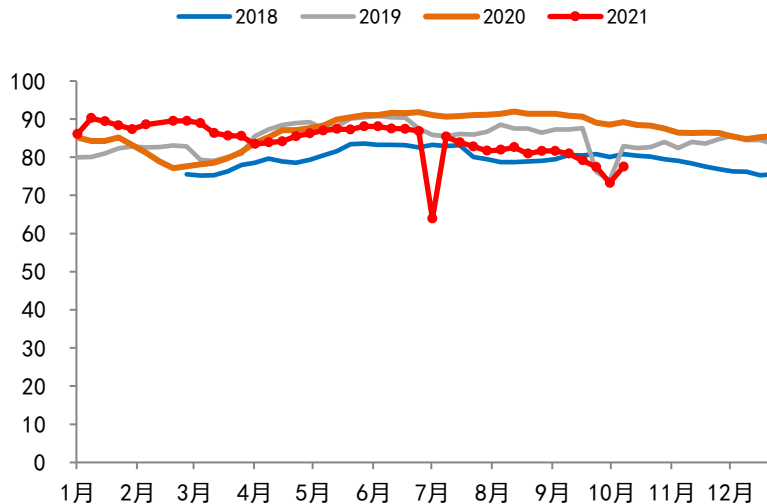
► **钢材供应:** 2021年10月8日, 全国247家钢厂高炉开工率为77.52%, 环比变化+4.28%, 同比变化-11.67%; 全国247家钢厂高炉炼铁产能利用率为79.94%, 环比变化+1.25%, 同比变化-13.26%。

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

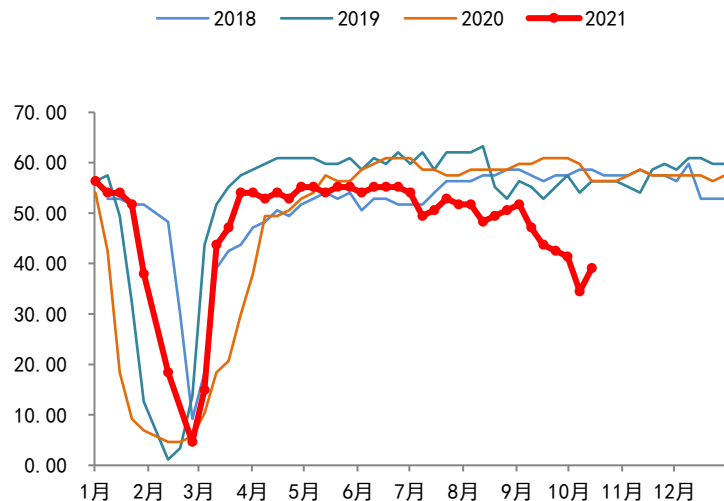
图25: 全国247家钢厂高炉周产能利用率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

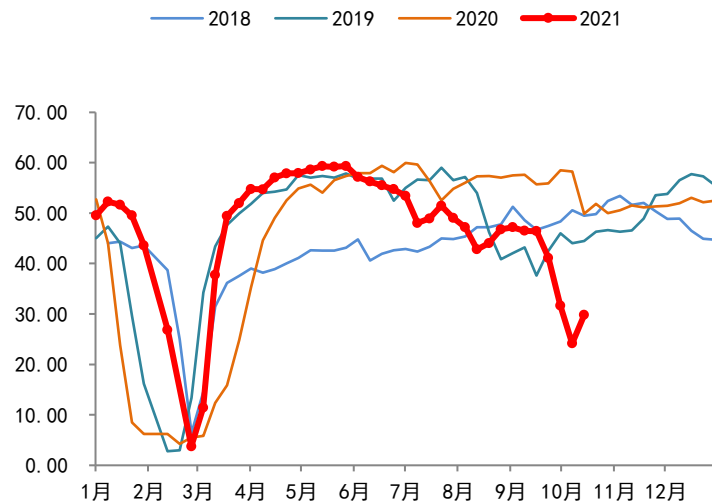
► **钢材供应**: 2021年10月8日, 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率为39.08%, 环比变化+4.60%; 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率为29.83%, 环比变化+5.68%。

图26: 螺纹钢短流程开工率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

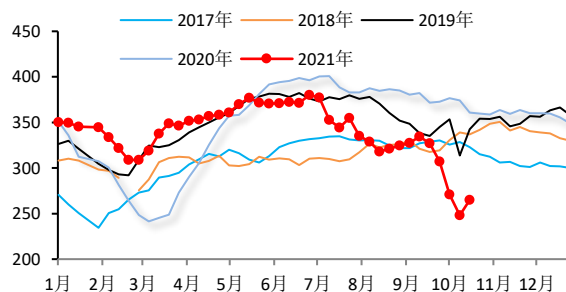
图27: 螺纹钢短流程产能利用率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

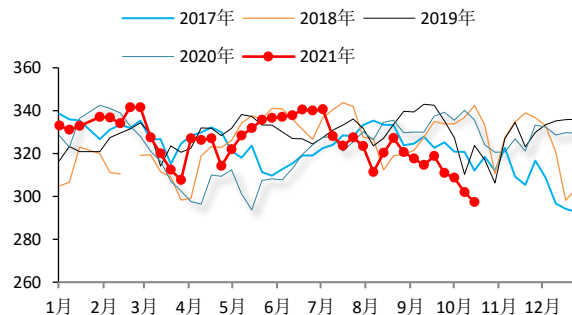
► **周产量**：截至2021年10月8日，全国建筑钢厂螺纹钢、热轧板卷产量分别为265.2万吨（周环比+6.80%，同比-26.50%）、297.4万吨（周环比-1.54%，同比-11.41%），线材、冷轧板卷、中厚板钢厂产量分别为130.4万吨（周环比+15.81%，同比-17.25%）、73.8万吨（周环比+0.74%，同比-8.21%）、128.3万吨（周环比+3.68%，同比-7.63%）。

图28：螺纹钢周产量



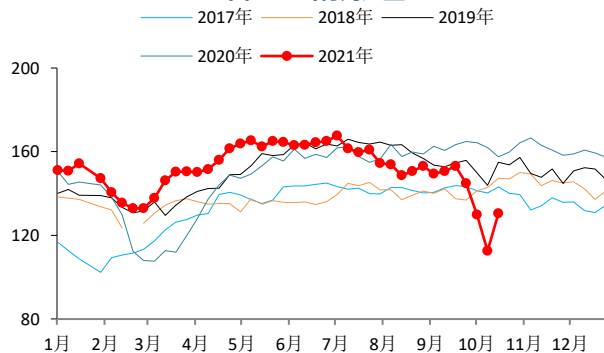
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图29：热轧周产量



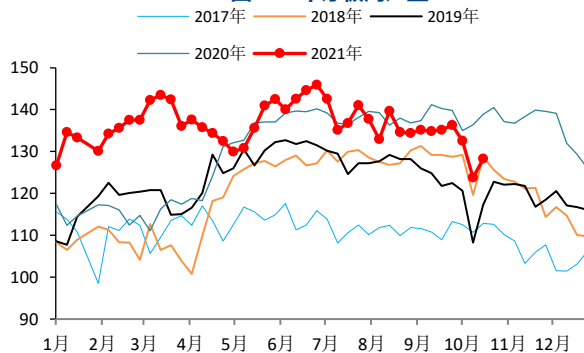
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图30：线材周产量



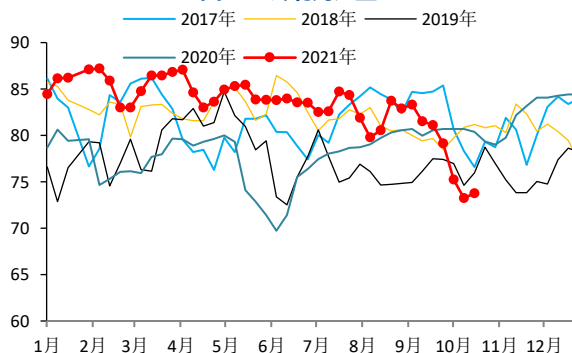
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图31：中厚板周产量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图32：冷轧周产量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

► **钢材需求**: 截至10月8日, 全国建筑钢材周均成交252330, 较上周+23466。

图33: 全国建筑钢材周成交

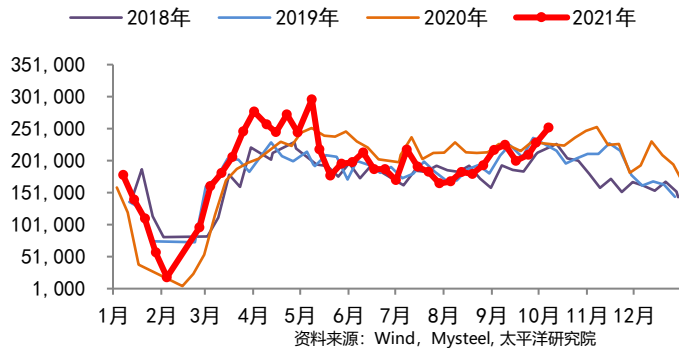


图34: 建筑钢材成交: 南方

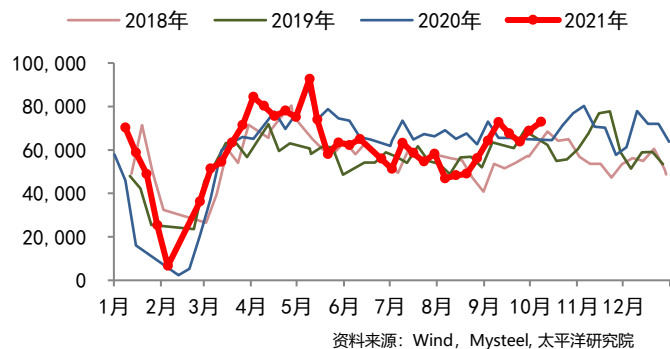


图35: 建筑钢材周成交: 北方

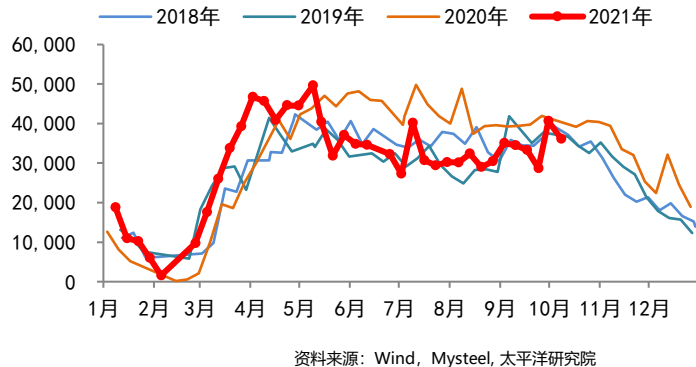
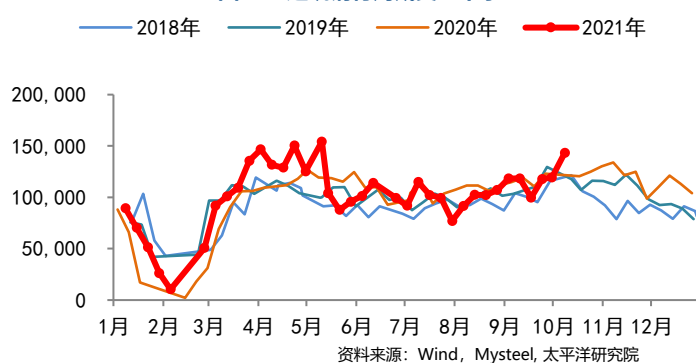


图36: 建筑钢材周成交: 华东



► **钢材消费**：截至10月7日，螺纹表观消费248.01

万吨，环比-102.39万吨，同比-46.33万吨；热轧表观消费285.96万吨，环比-18.68万吨，同比-18.05万吨；线材表观消费111.90万吨，环比-18.87万吨，同比-19.29万吨；中厚板表观消费120.89吨，环比-12.89万吨，同比+1.68万吨；冷轧表观消费63.76吨，环比-11.62万吨，同比-6.92万吨。

图37：螺纹表观消费量（阳历）

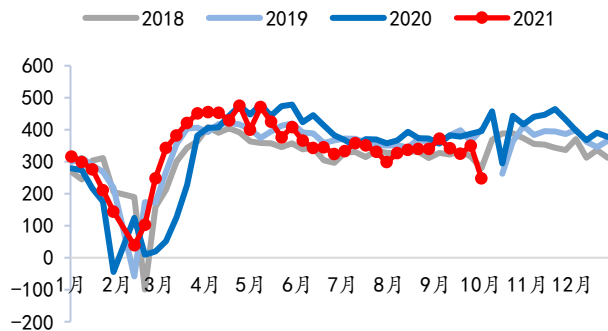


图38：热轧表观消费量（阳历）

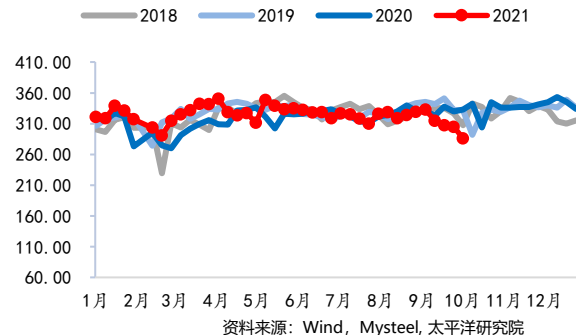


图39：线材表观消费量（阳历）

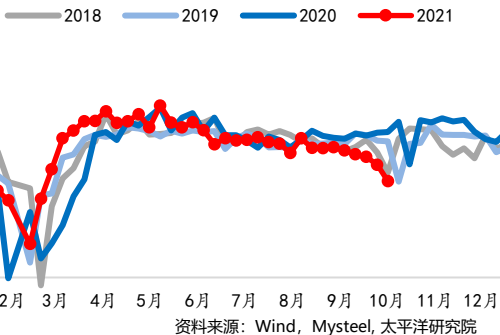


图40：中厚板表观消费量（阳历）

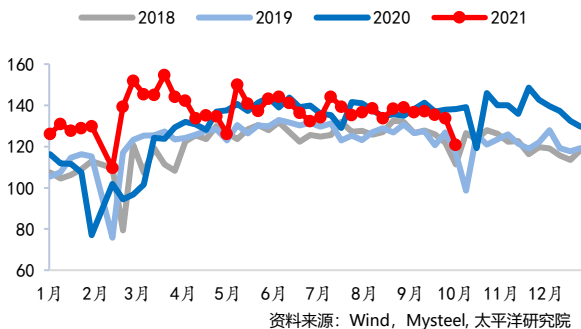
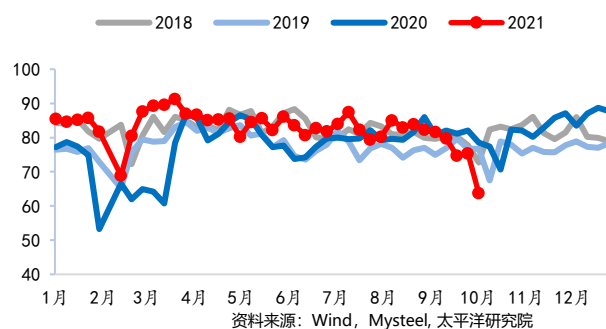
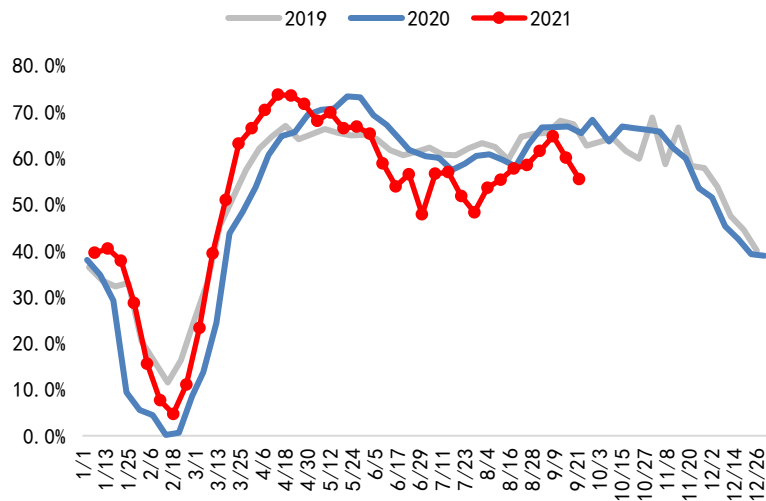


图41：冷轧表观消费量（阳历）



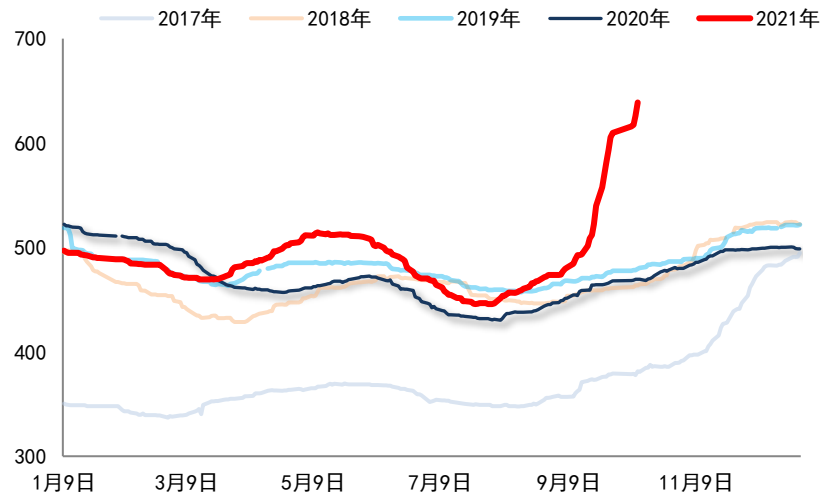
➤ **水泥**: 10月8日, 水泥价格指数638.62, 环比变化+33.43, 同比变化+170.18。

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)
2021/10/8	605	890	939	1031	1082
2021/9/30	595	870	934	1028	1077
2021/9/8	605	840	938	1023	1083
2020/10/8	411	481	508	588	632
周环比	10	20	5	3	5
月环比	0	50	1	8	-1
年同比	194	409	431	443	450

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

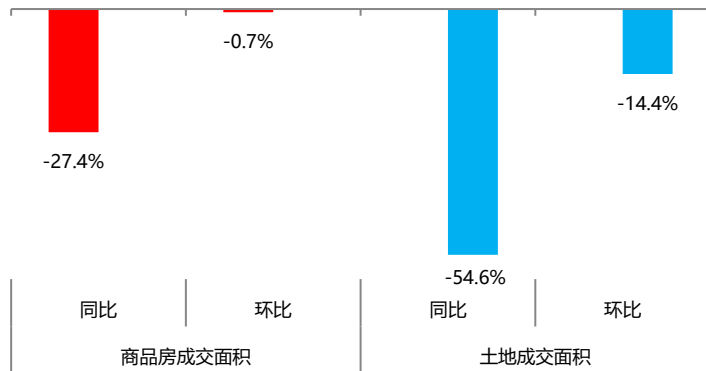


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

下游需求情况:

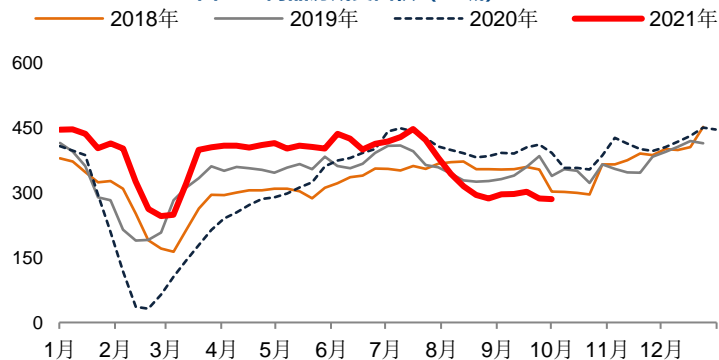
地产: 据中指院调查, 2021年9月, 全国300城共推出用地面积22358.66万 m^2 , 同比增长0.21%; 成交面积14647.49万 m^2 , 同比下降32.31%;

图47: 30城商品房和土地成交周变动



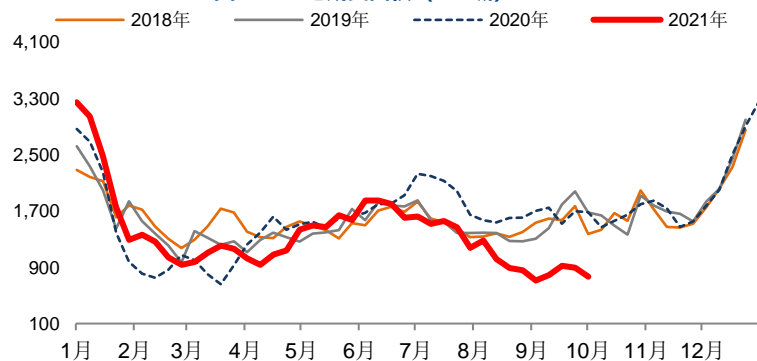
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图46: 商品房成交面积 (30城)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图48: 土地成交面积 (100城)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

下游需求情况:

挖掘机产量: 8月产量

17236台, 累计同比上升
17.50%。

空调产量: 8月产量1491.2

万台, 同比下降2.7%。

汽车销量: 8月销量179.88

万辆, 同比下降17.7%。

新接船舶订单量: 8月累计

4911万载重吨, 同比上升
227.2%。

图49: 挖掘机产量

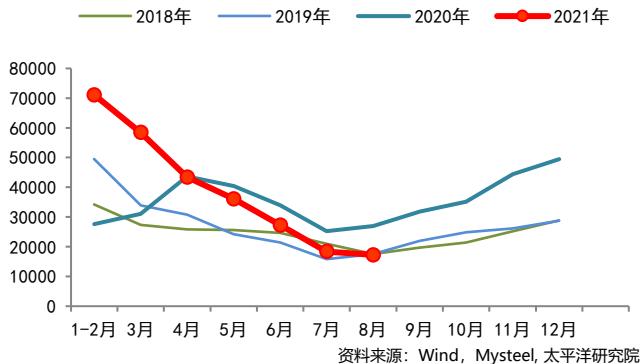


图50: 空调产量 (万台)

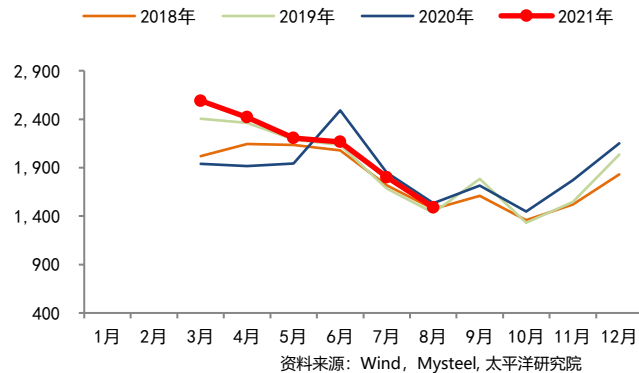


图51: 汽车销量

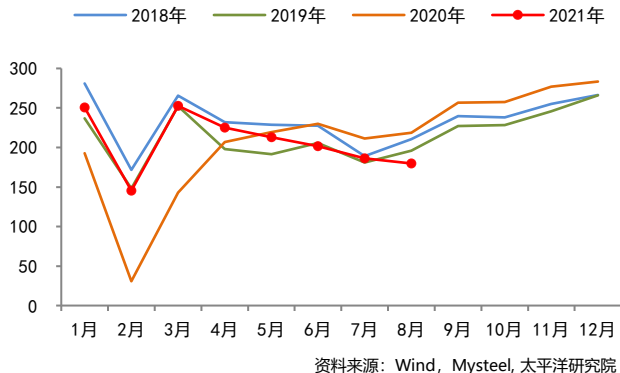
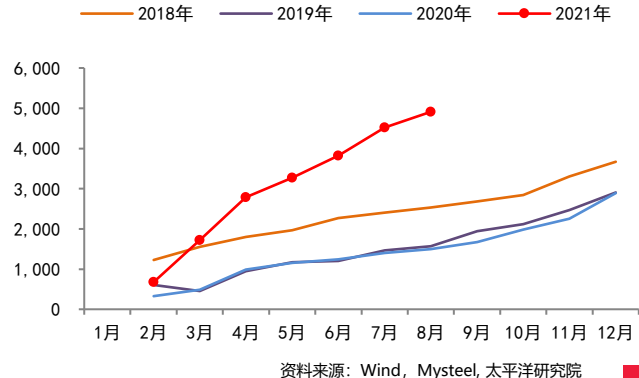


图52: 新承接船舶订单: 累计值 (万载重吨)



钢材库存

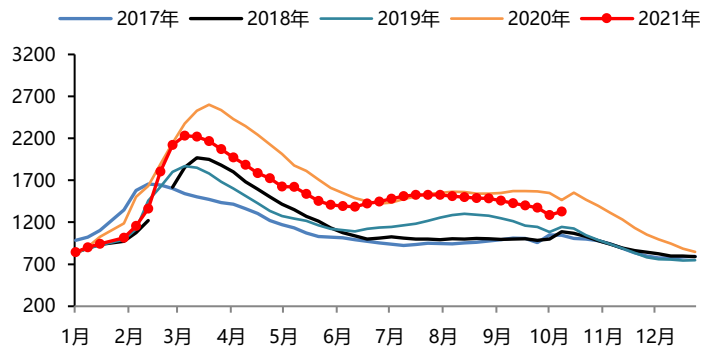
表3: 五大钢材品种库存变化 (万吨)

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
2021/10/8	1329	522	1850	238	93	82	76	32
2021/10/1	1287	498	1786	242	85	70	72	29
2021/9/8	1458	621	2079	340	92	81	76	32
2020/10/8	1465	642	2107	337	119	69	86	31
2019/10/8	1143	540	1683	256	98	76	79	31
周环比	41	23	65	-4	8	12	4	3
周%	3%	5%	4%	-2%	9%	17%	6%	10%
月环比	-129	-100	-229	-103	1	1	0	0
月%	-9%	-16%	-11%	-30%	1%	2%	0%	1%
年同比	-137	-121	-257	-99	-26	13	-10	1
年%	-9%	-19%	-12%	-29%	-22%	19%	-12%	4%

社会库存:

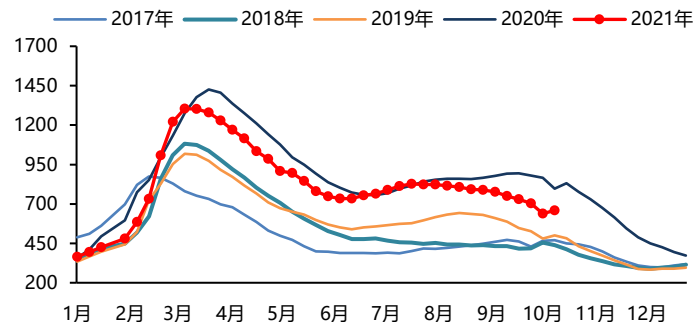
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图53: 钢材社会库存



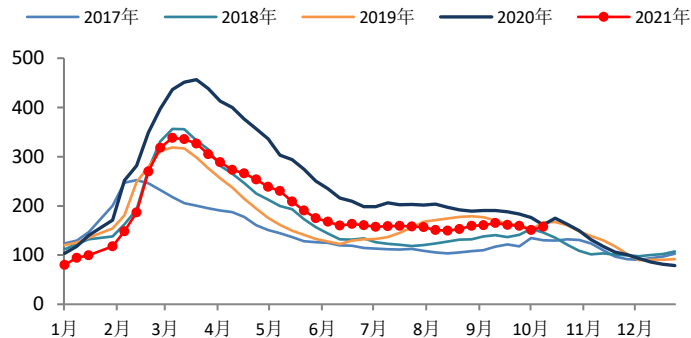
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图54: 螺纹钢社会库存



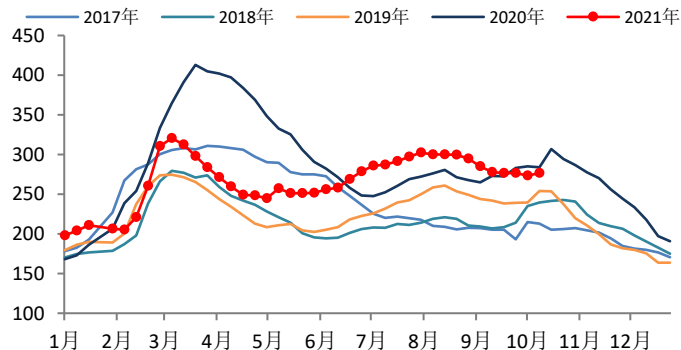
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图55: 线材社会库存



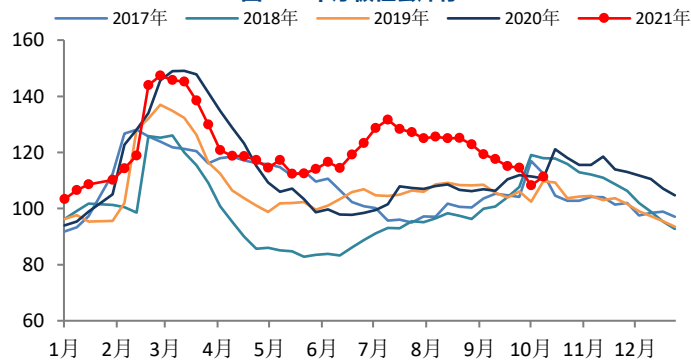
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图56: 热轧卷板社会库存



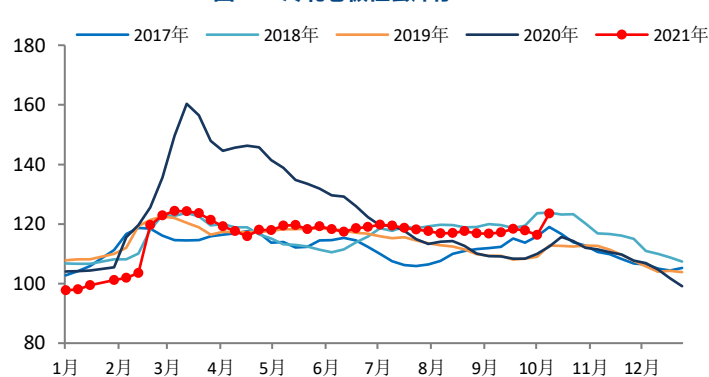
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图57: 中厚板社会库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

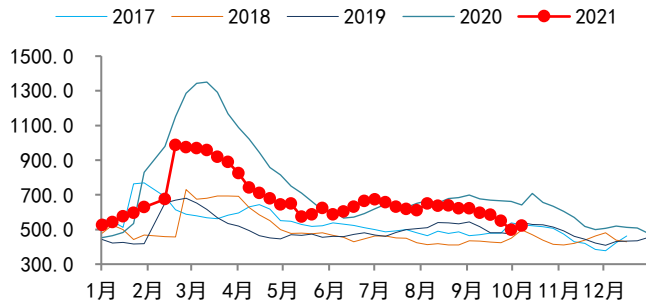
图58: 冷轧卷板社会库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

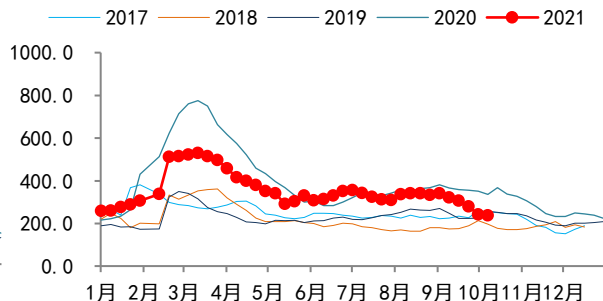
钢厂库存:

图59: 钢厂总库存



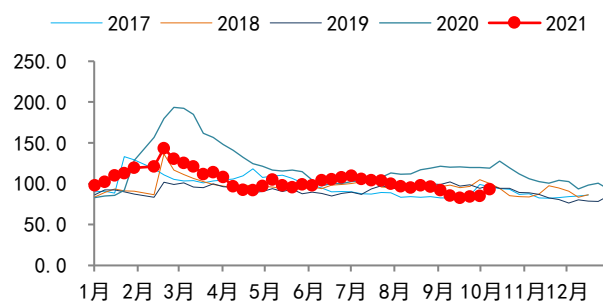
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图60: 钢厂螺纹库存



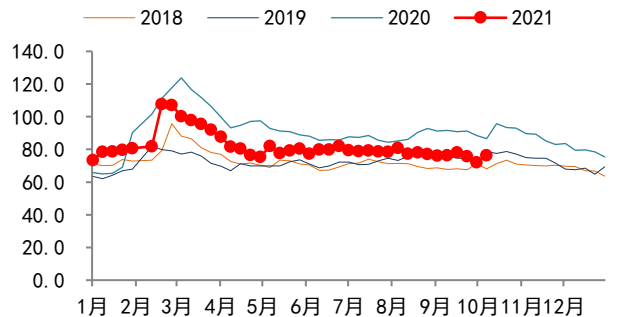
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图61: 钢厂热轧库存



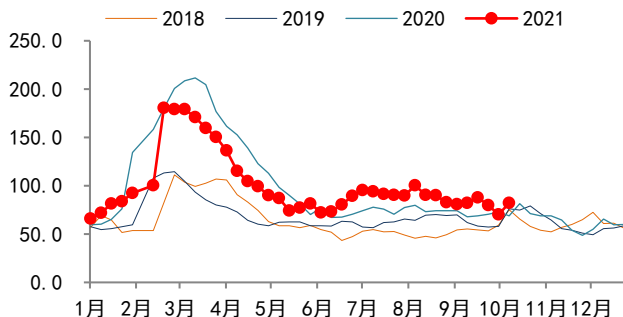
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图62: 中厚板钢厂库存



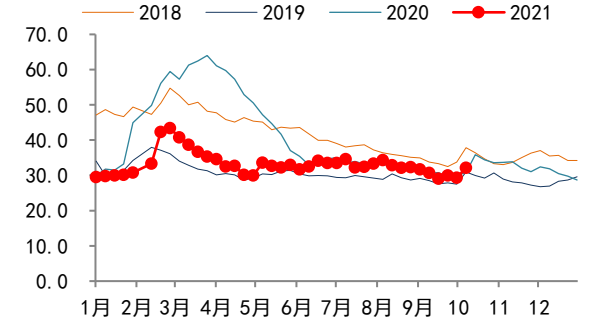
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图63: 线材钢厂库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图64: 冷轧钢厂库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

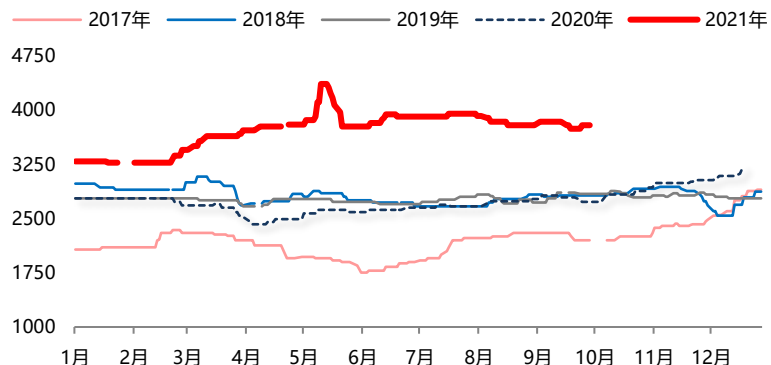
原材料基本面跟踪-废钢

表4: 废钢价格

日期	普通废钢 (张家港)	浙江舟山 (船板料)	唐山废钢 (重废A)	东南亚废钢进口 (1、2号混合重废)
2021/10/8	3320	3790	3665	516
2021/9/30	3290	3790	3665	500
2021/9/8	3360	3840	3615	483
2020/10/9	2400	2730	2750	302
周环比	30	0	0	16
月环比	-40	-50	50	33
年同比	920	1060	915	214

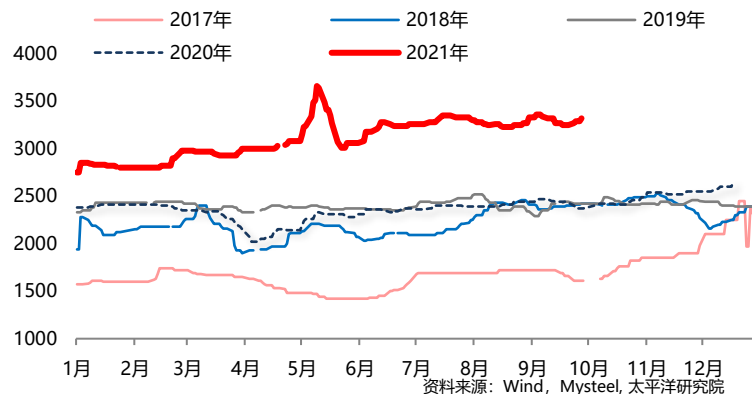
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图66: 船板料废钢 (浙江舟山)



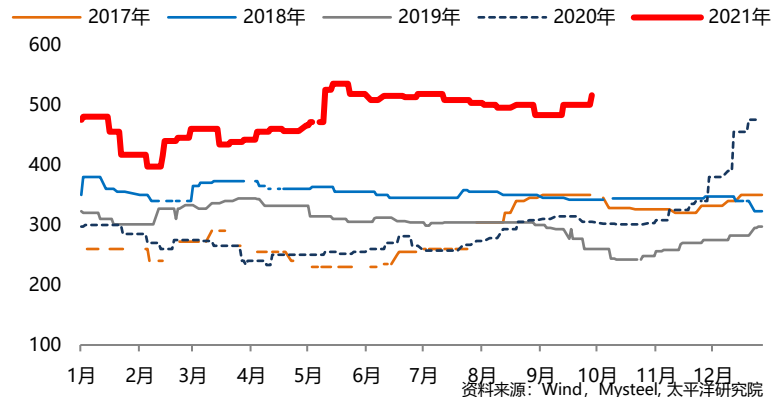
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

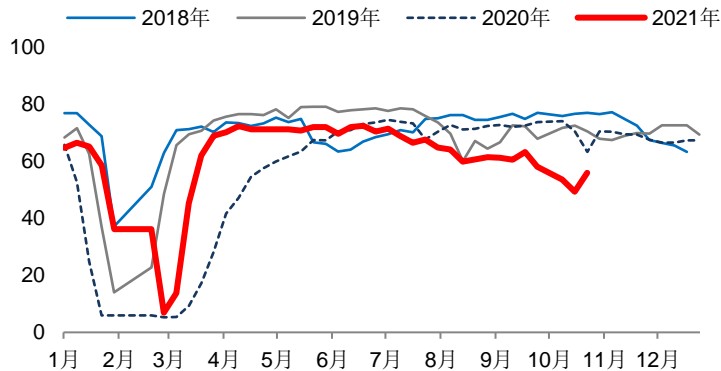
原材料基本面跟踪-废钢

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)	
2021/10/8	55.8	4772	4610	1208	1370	4901	4739	999	1161	
2021/9/30	49.22	4755	4593	1145	1307	4896	4735	954	1115	
2021/9/8	60.4	4776	4615	604	765	4901	4739	339	501	
2020/10/8	63.17	3631	3469	49	211	3773	3612	-63	98	
周环比	6.58	17	17	63	63	5	5	45	45	
月环比	-4.6	-4	-4	604	604	0	0	660	660	
年同比	-7.37	1141	1141	1159	1159	1128	1128	1062	1062	

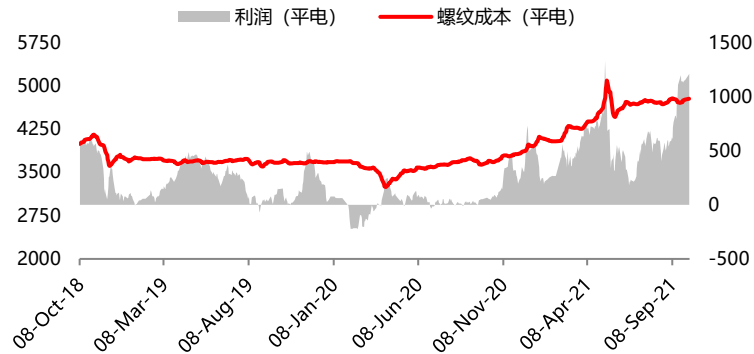
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

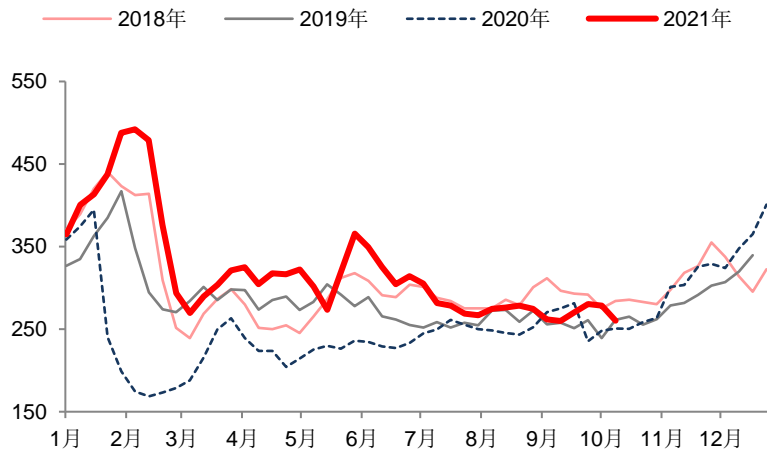


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

原材料基本面跟踪-废钢

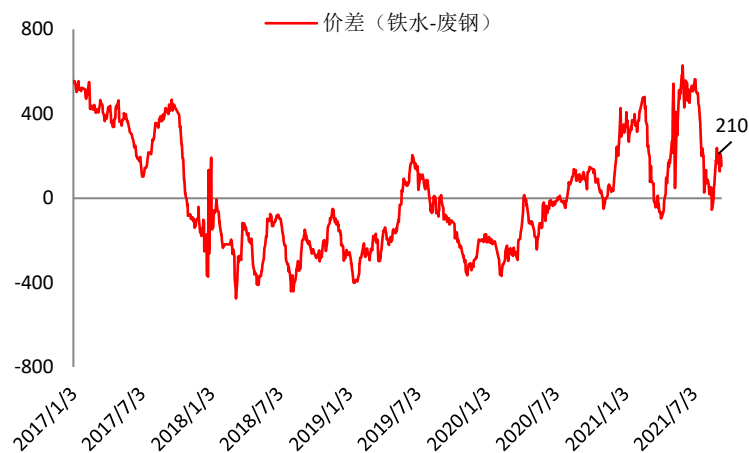
➤ **废钢库存:** 截至10月8日, 61家钢厂废钢库存260.4万吨, 周环比-18.2吨。

图70: 钢厂废钢库存 (61家)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图71: 铁水与废钢价差



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

原材料基本面跟踪-铁矿石

表6: 铁矿石价格及相关

日期	普氏指数	掉期: 2个月	港口Pb粉	港口卡粉	西澳至中国海 运费	巴西至中国海 运费
2021/10/8	125.05	123.46	865	1125	22.7	49.8
2021/9/29	114.8	114.54	830	1091	21.6	41.9
2021/9/8	133.05	129.6	1048	1330	12.4	31.7
2020/10/9	125.85	117.32	901	1020	10.2	21.6
周环比	10.25	8.92	35	34	1.1	7.9
月环比	-8	-6.14	-183	-205	10.3	18.1
年同比	-0.8	6.14	-36	105	12.5	28.2

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图73: 港口Pb粉、卡粉价格



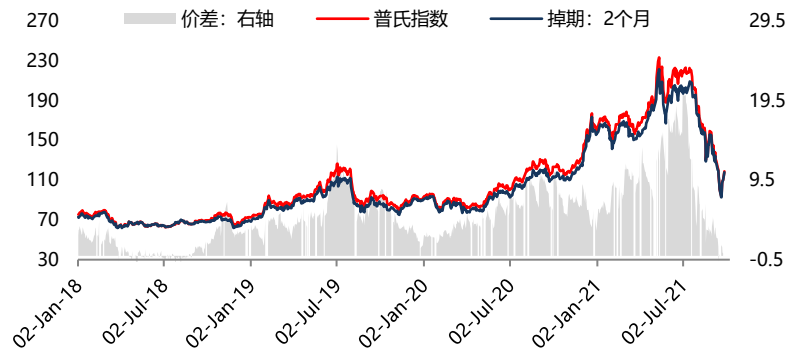
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

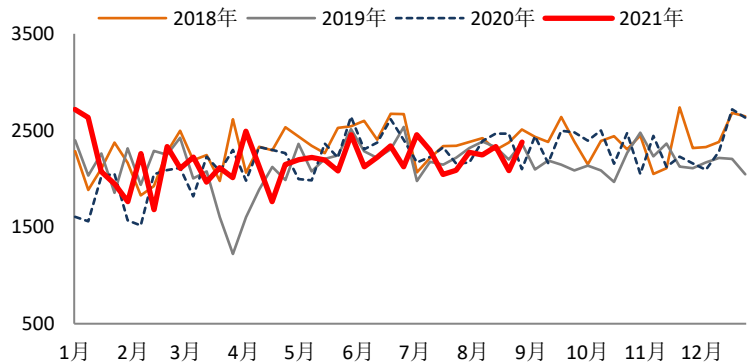
原材料基本面跟踪-铁矿石

表7: 铁矿石发货量

本周总发货量 (澳洲和巴西)	2497.9	环比增2.3%，约合56万吨，同比增加0.8%，约合19万吨。
至中国	2031.2	到中国环比增加68万吨，发货量占矿山全球总发货量81%；同比增加0.3%，约合7万吨。
其中：澳洲	1638.9	
澳洲发中国	1404.1	
巴西	859	
下周预计到 (中国) 港量	1714.1	预计下周中国港口到货量环比下降4.7%，约合84万吨。

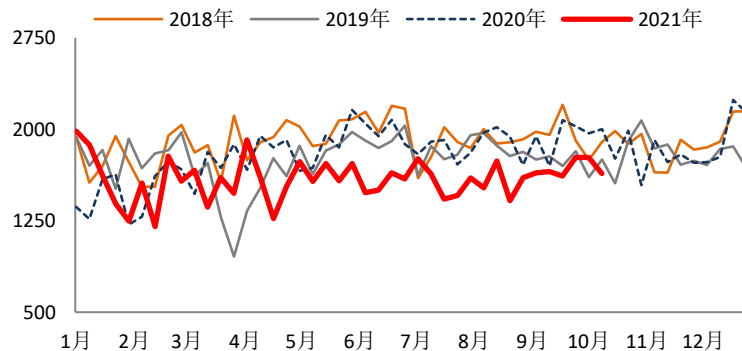
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

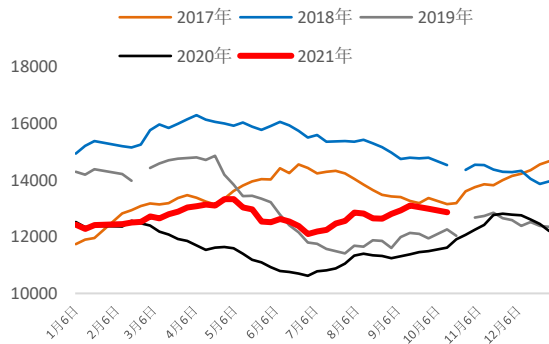
原材料基本面跟踪-铁矿石

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	13419.3	97.64	1512.66	日均疏港量	274.19	-12.37	-18.62
块矿	2070.3	13.95	-406.52	贸易矿	7906.6	199	2371.5
球团矿	384.8	7.61	-643.03	澳洲矿	6473.5	-12.16	574.63
精矿	1024.1	-23.7	-143.7	巴西矿	4382.7	94.86	1144.78
压港天数	111	21	38	日均铁水产量	214.3	3.35	-33.35

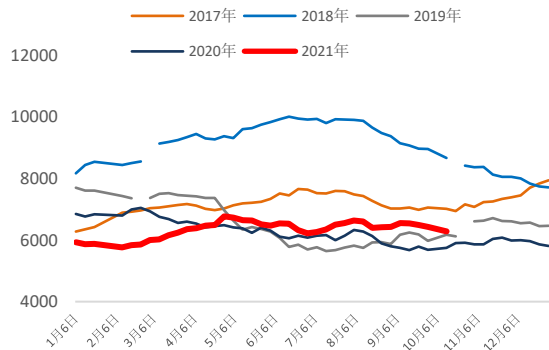
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图77: 港口总库存



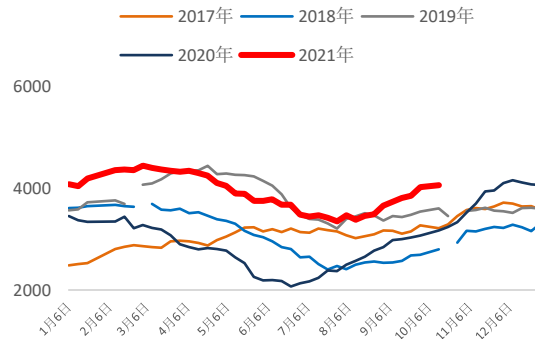
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图78: 澳洲矿库存



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

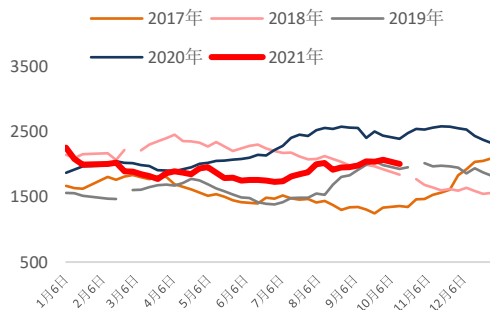
图79: 巴西矿库存



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

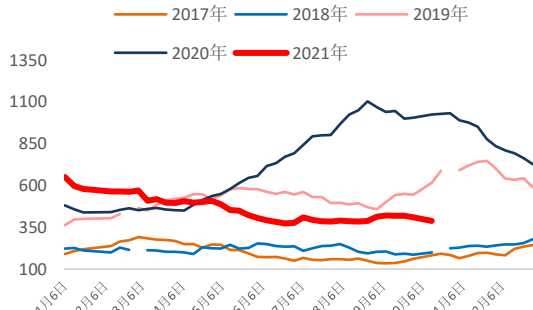
原材料基本面跟踪-铁矿石

图80: 块矿库存



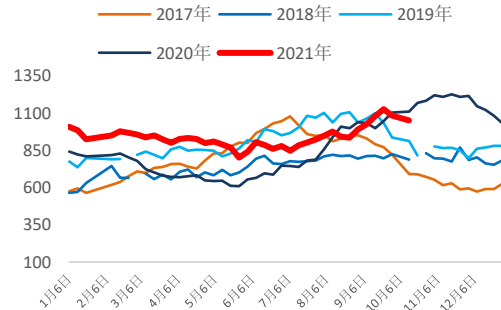
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图81: 球团矿库存



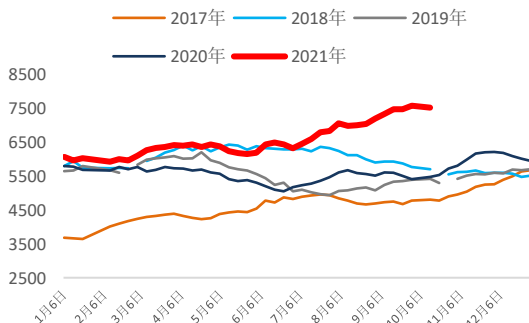
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图82: 铁精粉库存



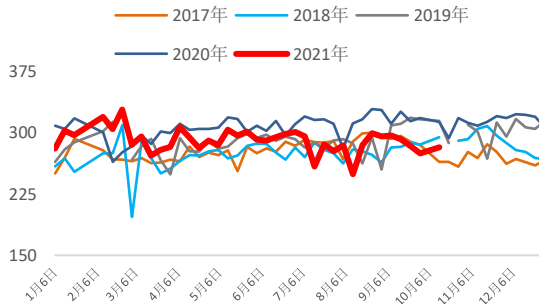
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图83: 贸易矿库存



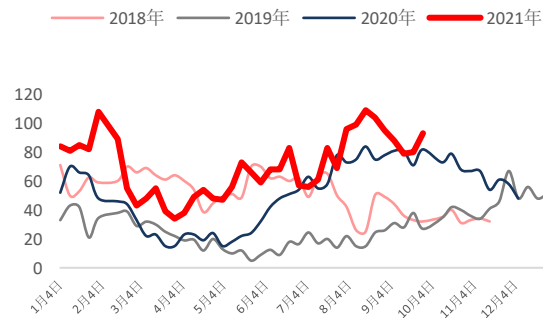
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图84: 日均疏港量



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图85: 45港压港天数



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

原材料基本面跟踪-铁矿石

图86: 力拓周发货量

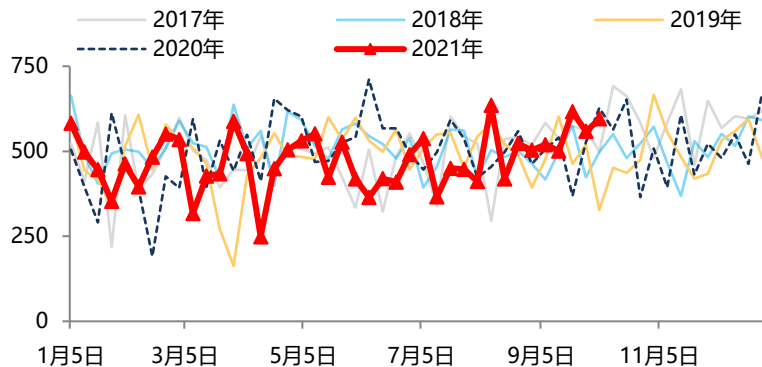


图87: BHP周发货量

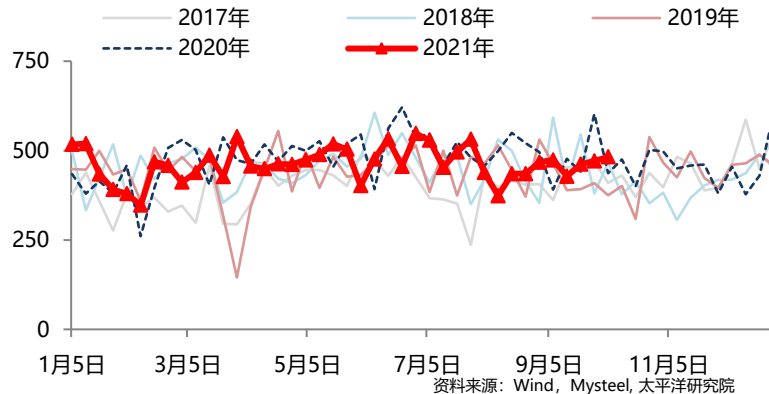


图88: Vale周发货量

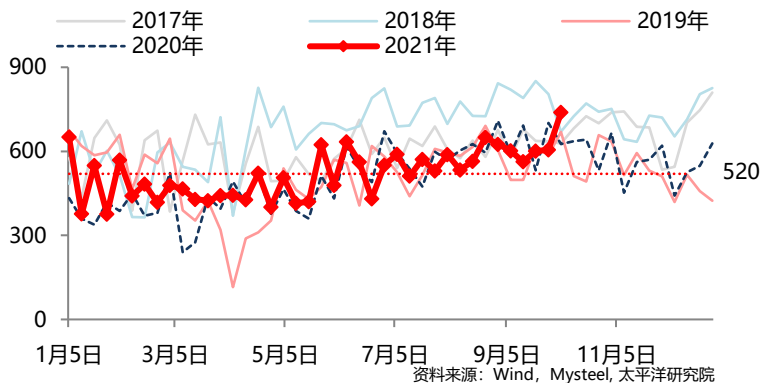
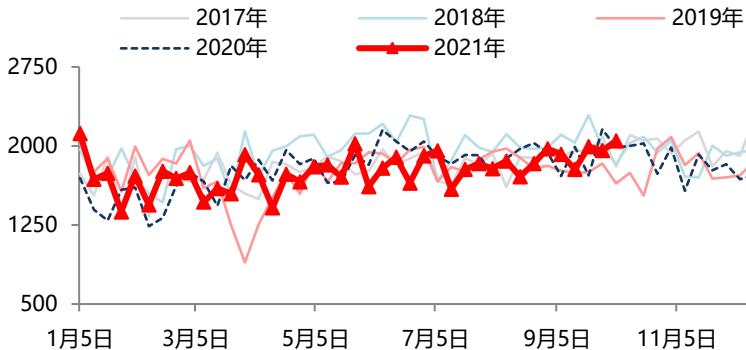


图89: 四大矿山周总发货量



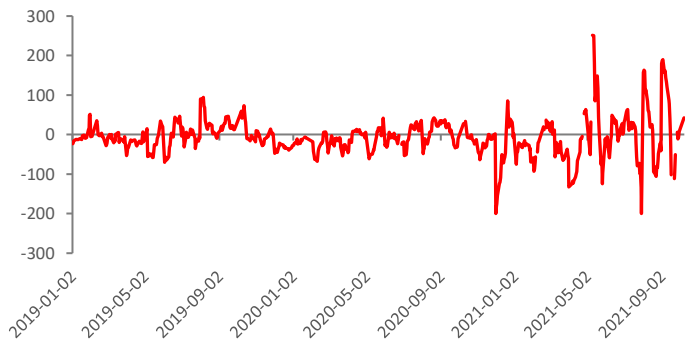
原材料基本面跟踪-铁矿石

表9: 铁矿石价格

品种	美元价格	船货落地价 (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	144.8	1092	1004	1110	106	1046	283
Pb粉	119.8	909	837	873	36	920	157
纽曼粉	120.9	918	844	898	54	911	148
麦克粉	117.5	893	821	836	15	907	144
金步巴	107.3	818	753	778	25	853	91
超特粉	77.4	600	552	561	9	755	-7
卡拉拉	139.8	1055	971	1042	71	1000	237.7
杨迪	91.8	705	649	740	91	795	33
混合粉	81.3	628	578	632	54	746	-16

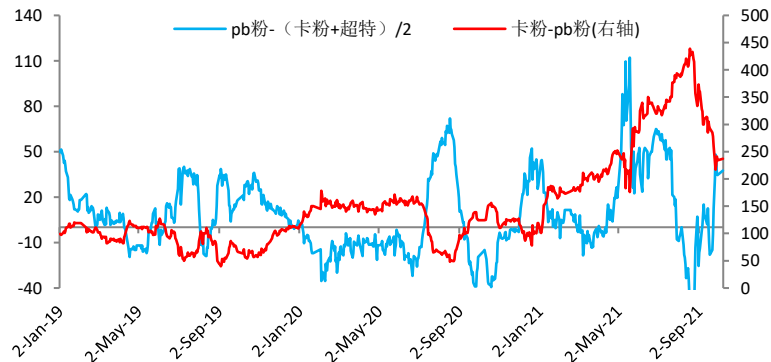
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

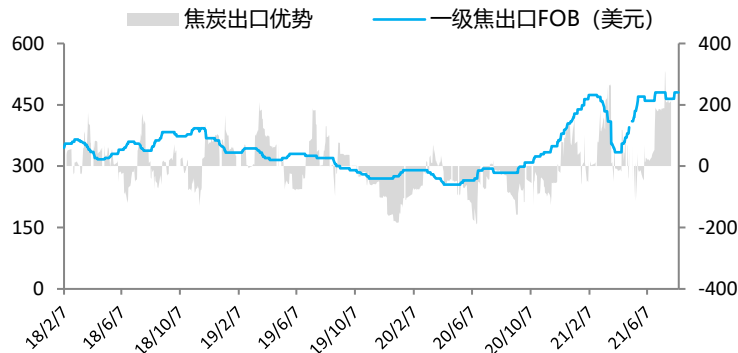
原材料基本面跟踪-焦炭

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)
2021/10/8	4310	4060	4220	4610	693
2021/9/30	4310	4060	4220	4610	693
2021/9/8	3910	3660	3820	4210	623
2020/10/9	2100	1800	2010	2050	309
周环比	0	0	0	0	0
月环比	400	400	400	400	70
年同比	2210	2260	2210	2560	384

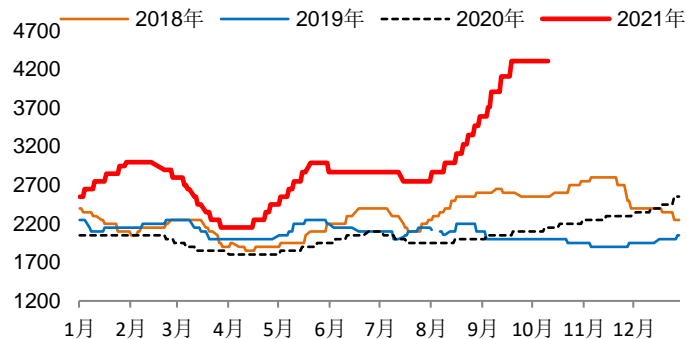
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图93: 焦炭出口价格



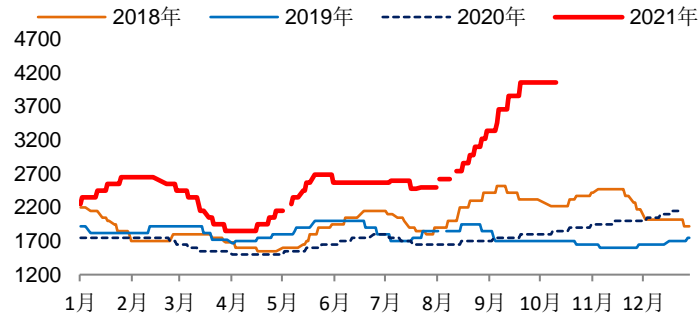
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

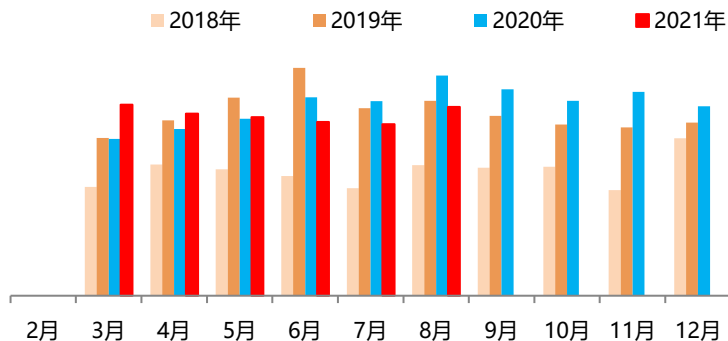
原材料基本面跟踪-焦炭

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	153	67.12
上周	300	65.90
上月同期	192	72.45
去年同期	249	82.31
周环比	-147	1.22
月环比	-38	-5.33
年同比	-96	-15.19

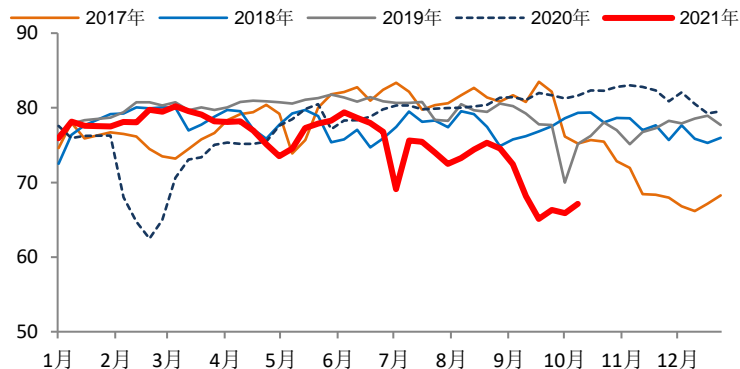
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图96: 焦炭月产量: 万吨



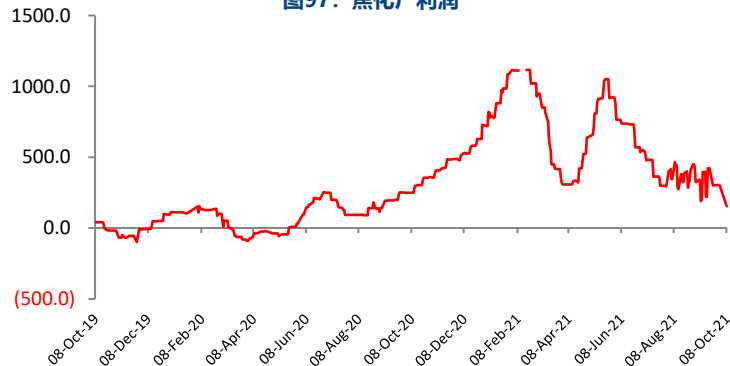
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

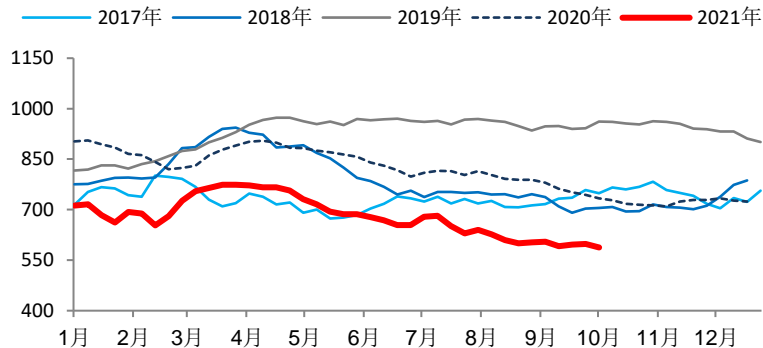
原材料基本面跟踪-焦炭

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)	587.72	598.47	-10.75	-2%	-145.9	0%
其中: 1、北方四港合计	135	146.3	-11.3	-8%	-112	-45%
2、钢厂(110家)	408.76	423.21	-14.45	-3%	-43.86	-10%
3、独立焦化厂(100家)	43.96	28.96	15	52%	15.8	56%
独立焦化厂日均产量 (230家)	0	54.7	-54.7	-100%	-69.72	-100%

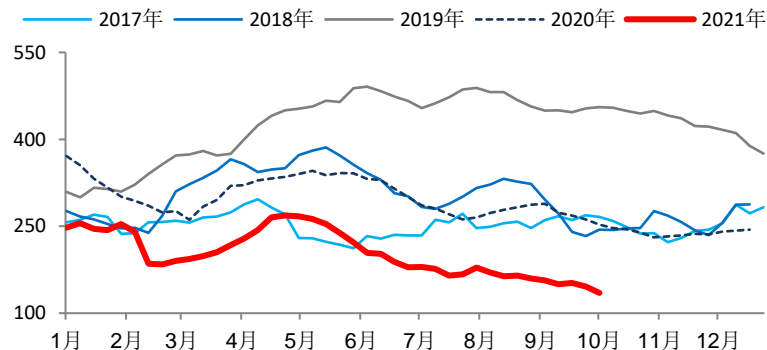
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

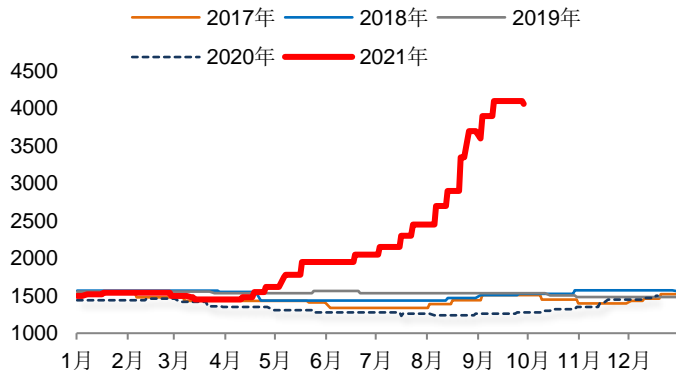
原材料基本面跟踪-焦煤

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)
2021/10/8	605.00	2700	3880	4060	3680
2021/9/29	595.00	2700	3880	4100	3680
2021/9/8	480.00	2550	3430	3900	3080
2020/10/9	143.75	1300	1290	1260	1390
周环比	10	0	0	-40	0
月环比	125	150	450	160	600
年同比	461.25	1400	2590	2800	2290

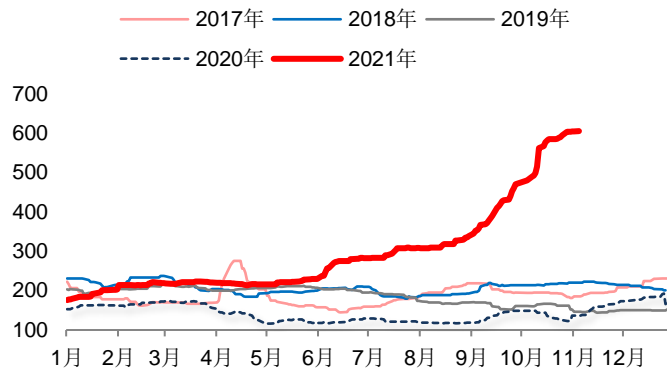
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图101: 柳林主焦煤 (出厂价)



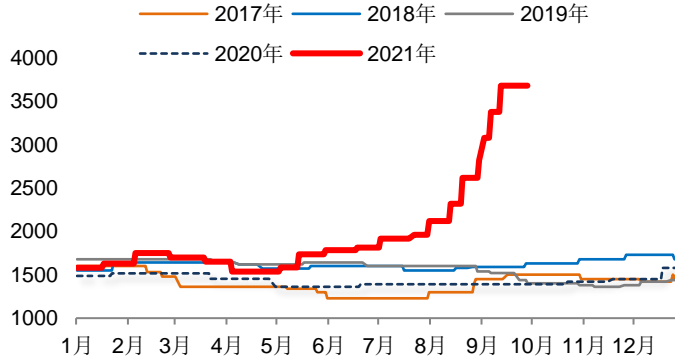
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

10月7日，主产区煤矿开工率101.80%，环比+0.72%；原煤周产596.13，环比+4.23；煤矿平均利润1497元，环比-8.00元。

图104: 煤矿平均利润

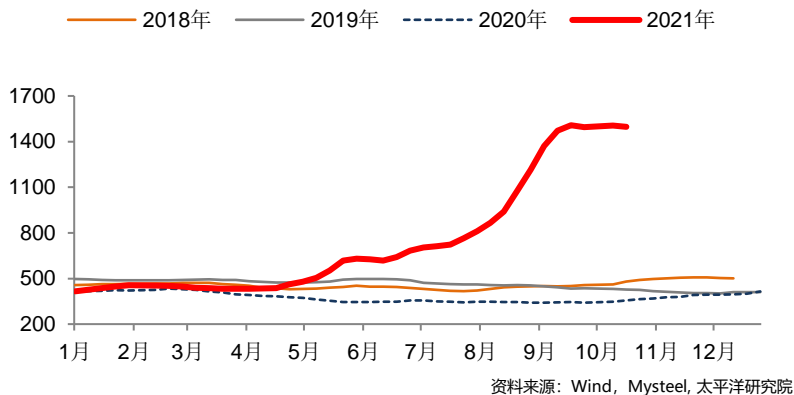


图103: 主产区煤矿开工率

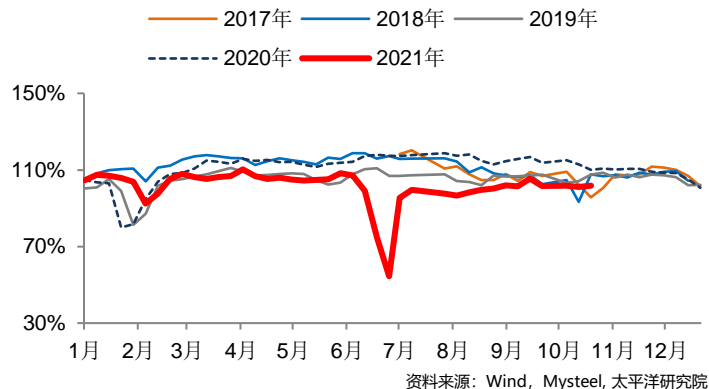
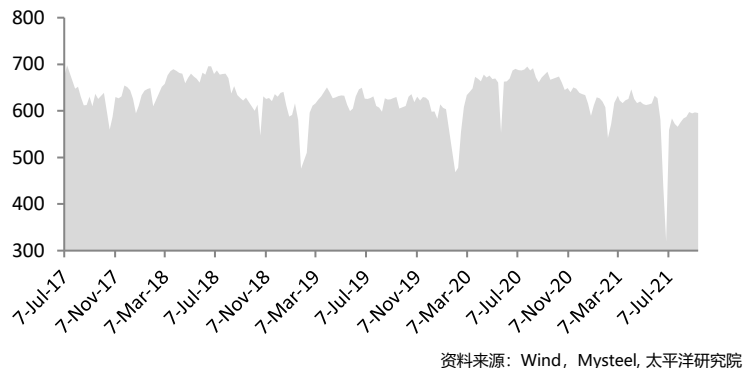
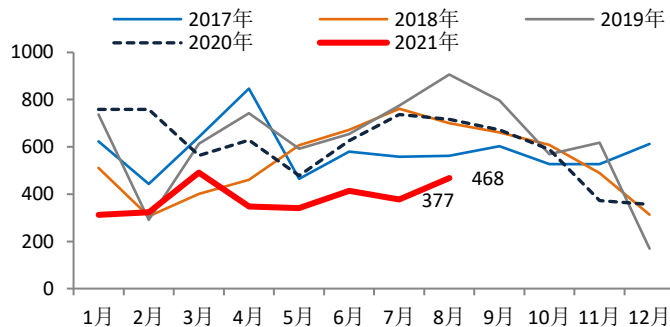


图105: 原煤周产量



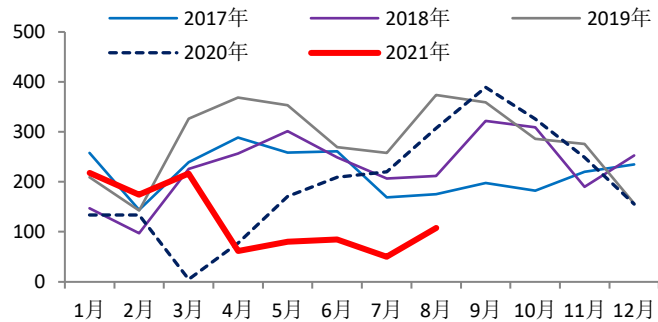
原材料基本面跟踪-焦煤

图106: 中国进口炼焦煤总量



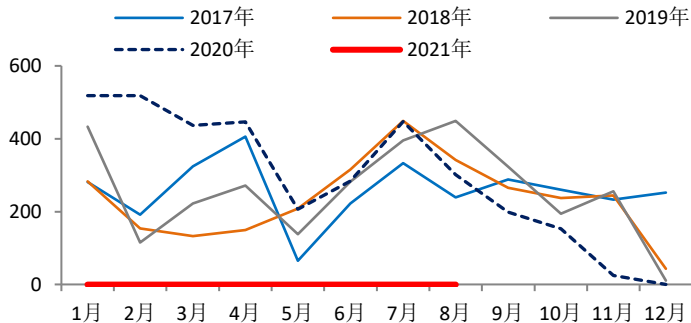
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

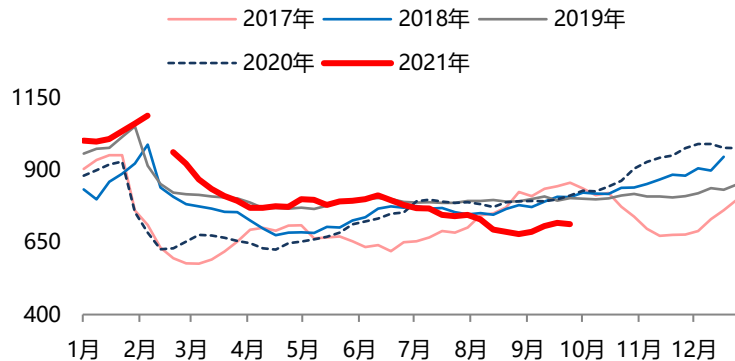
原材料基本面跟踪-焦煤

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
2021/10/1	688.77	728.08	422	142.44	1981.29
2021/9/24	690.93	712.59	437	141.03	1981.55
2021/9/1	680.3	678.77	414	123.36	1896.43
2020/10/2	845.57	828.54	374	247.78	2295.89
周环比	-2.16	15.49	-15	1.41	-0.26
月环比	8.47	49.31	8	19.08	84.86
年同比	-156.8	-100.46	48	-105.34	-314.6

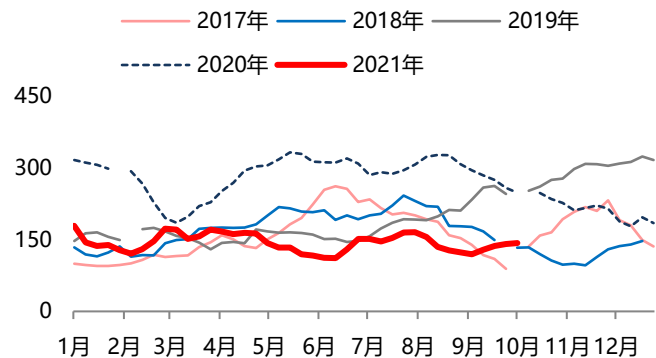
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图111: 焦化厂炼焦煤库存 (110家)



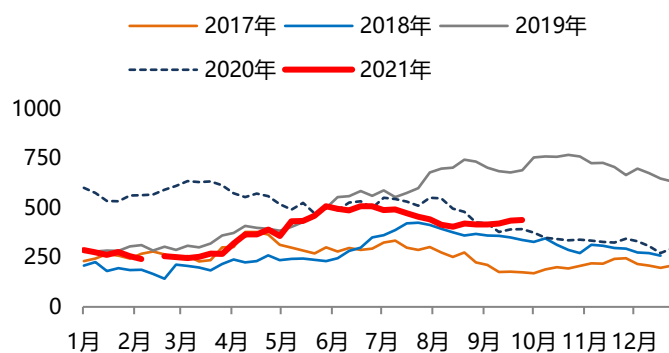
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

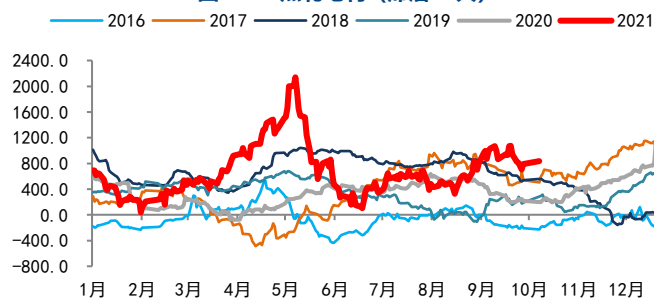
► **钢材利润**: 据模型测算, 10月8日, 螺纹、热轧、中厚板、冷轧的滞后30天毛利分别1029吨、837元/吨、611元/吨、960元/吨, 较上周增长83.69、48.29、101.39、83.69元/吨。

图113: 螺纹毛利 (滞后30天)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图114: 热轧毛利 (滞后30天)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图115: 中厚板毛利 (滞后30天)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图116: 冷轧毛利 (滞后30天)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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, 9月份中国物流业景气指数为54%，较上月回升4.5个百分点，升至年内最高水平，扭转连续四个月回落的走势。（中国物流与采购联合会）

2, 稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。（央行货币政策委员会）

3, 1-8月份，全国规模以上工业企业实现利润总额56051.4亿元，同比增长49.5%，比2019年1-8月份增长42.9%，两年平均增长19.5%。下阶段要落实落细大宗商品保供稳价政策措施，加快构建新发展格局。（统计局）

4, 8月，我国国际收支口径的国际货物和服务贸易收入19967亿元，支出17051亿元，顺差2916亿元。按美元计值，2021年8月，我国国际收支口径的国际货物和服务贸易收入3083亿美元，支出2632亿美元，顺差450亿美元。（外汇局）

5, 中国9月制造业PMI为49.6，预期50，前值50.1。非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为53.2和51.7，重回扩张区间。（统计局）

6, 2021年上半年，我国经常账户顺差7950亿元；资本和金融账户逆差3660亿元，其中，非储备性质的金融账户顺差1835亿元，储备资产增加5493亿元。（外汇局）

2, 产业

7, 2021年上半年, 全球不锈钢粗钢产量同比增长约24.9%至2902.6万吨。(中国特钢企业协会不锈钢分会)

8, 1-8月份国内铁矿石累计产量和项目投资双增长。1-8月全国铁矿石产量达6.58亿吨, 同比增长14.2%, 年化产量将达到9.87亿吨, 2018年以来首次接近10亿吨。(中国冶金矿山企业协会)

9, 本轮双控省内钢铁产线受影响面已达七成, 10月7日前难以全面恢复, 减少钢材供应约300万吨, 短期内虽不足以造成市场短缺, 但严重冲击了正常的生产和经营秩序。(江苏钢协)

10, 将会同有关方面千方百计采取有力有效措施, 确保煤炭安全稳定供应。在确保安全的前提下全力增产增供, 指导煤炭主产区和重点企业, 科学制定生产计划, 安全有效释放先进产能。(国家发改委)

11, 目前, 国内电煤供应持续偏紧, 电厂存煤明显偏低, 预计迎峰度冬期间电煤供应前景不容乐观。各煤炭企业应迅速统一思想, 充分认识电煤保供的重要性和紧迫性, 进一步提高电煤供应保障能力。(煤炭工业协会、煤炭运销协会)

3, 下游

12, 8月MPV批发销量8.7万辆, 同比下降12.6%, 环比增长8.4%, 市场有回升趋势, 对9月市场有更进一步的期待。(乘联会)

13, 前8月中国出口到“一带一路”国家汽车商品累计金额423.9亿美元, 同比增长51%, 占汽车商品出口总额的52.5%。(中汽协)

14, 2021年10月家用空调行业总排产计划981.5万台, 较去年同期生产实绩增长4.6%。(产业在线)

15, 8月家用空调总产量1035万台, 同比减少2.3%, 总销量1090万台, 同比增长3.2%, 其中内销730万台, 同比下降0.8%, 出口360万台, 同比增长12.3%。(产业在线)

16, 2021年1-8月, 汽车制造业实现利润同比增速已经回落至个位数, 降幅明显回落。(中汽协)

17, 2021年1-8月, 汽车制造业完成营业收入达到55227.8亿元, 同比增长15.4%, 增速较1-7月回落5.3个百分点, 占规模以上工业企业营业收入总额的比重为6.9%。(中汽协)

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。