

2021-10-17

供需双弱，“去库幅度”维持较高水平

——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、今年秋冬限产聚焦“产量真减”，成效将更显著。10月13日，工信部联合生态环境部印发《关于开展京津冀及周边地区2021-2022年采暖季钢铁行业错峰生产的通知》。对比往年，今年限产有几方面不同：一是政策针对性更强。往年秋冬限产（或秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案）政策的对象是所有工业企业，而今年专门针对钢铁行业出台限产通知；二是实施范围更广。在以往2+26城的基础上新增承德、秦皇岛、日照、临沂等8城；三是政策目标不同。往年强调空气质量改善，工作目标为PM2.5和重污染天数，今年方案则直接对产生污染的源头“粗钢产量”进行管控，目标更明确，对供给影响将更直接，彻底杜绝过去“限产能、增产量”的怪圈。具体来看，今年限产工作分两个阶段：（1）第一阶段，2021年11月15日至2021年12月31日，确保完成本地区粗钢产量压减目标任务。今年2+26+限产地区基本涵盖了天津、河北、河南、山东、山西等五省市绝大部分钢铁产能。根据市场公开资料，河北、山东、山西等省份今年的粗钢压减量分别为2171万吨、343万吨和146万吨，1-8月份三省的粗钢产量同比变化分别为+347万吨、-1033万吨、+379万吨，因此，9-12月份仍有减产任务2352万吨。而根据钢联预估，山东9月份产量或在525万吨，1-9月份河北省已压减产量2119万吨，假设山西省9月产量与8月持平，则10-12月上述三省仍有压产任务1032万吨，其中山东498万吨、山西482万吨、河北52万吨。四季度山西省需将月均粗钢产量控制在420万吨左右（8月份实际产量542万吨），山东省需控制500万吨左右（8月份实际产量538万吨）。此外，天津1-8月份累计粗钢产量同比下降219万吨，已完成全年平控目标，河南1-8月份累计产量增加163万吨，若9月份产量环比持平，则10-12月份需减产75万吨，月产量控制284万吨（8月份实际234万吨），边际上有放松的可能，但能否实现取决于限电限产政策。（2）第二阶段，2022年1月1日至2022年3月15日，以削减采暖季增加的大气污染物排放量为目标，原则上各有关地区钢铁企业错峰生产比例不低于上一年同期粗钢产量的30%。2021年1-3月全国日均粗钢产量为304万吨，其中2+26+地区为126.8万吨，按最低限产比例30%测算，限产将影响粗钢产量2776万吨，假设全国其他地区日均产量与去年持平，则第二阶段全国日均产量为267万吨，同比下降12.5%。据中钢协最新预估，10月上旬，全国粗钢日均产量为244.06万吨。从政策上看，2022年一季度产量有回升的可能，不过需注意2022年1月28日-2月20日和2月27日-3月13日为北京冬奥会赛时管控，该时段限产有加码的可能。而以往限产以产能为基数，实际产量下降程度远小于市场测算值，如今年前3个月2+26+限产区域粗钢日均产量为126.万吨，比限产前（2020年8-10月）日均130.3万吨，下降3.5万吨，降幅不足3%，造成这种结果主要是钢厂通过各种方式添加废钢来抵消限产的影响。总的来看，今年秋冬限产首次以限制粗钢产量为工作目标，从源头上杜绝了“限产能、增产量”的可能性，未来“限产量”或常态化，政策端对供给约束将更为有效且持续存在，分别品种看，此次限产对板材的影响大于长材，区域外板材企业将充分受益。

2、煤电紧张的背景下，供给回升力度有限，外需高增将缓释内需压力。本周供给小幅回升，钢联统计的五大品种产量环比上升19万吨，其中螺紋产量回升幅度最大，主要是两广以及江苏地区部分电炉和前期限产力度较大的高炉复产，据钢联调研，复产的钢厂多为不饱和生产。而下半周，再度传出江苏电力供应紧张，部分钢厂被要求限电30%以上。此外，河南多地实行“迎峰度冬”轮停轮休，省内64户“双高”企业自10月15日起全部停产，结束时间待定。目前看，煤电供应形势依然紧张，动力煤期货近期多次触及涨停，预计四季度限电限产或持续存在，供给较难大幅回升。从需求端看，外需持续高增将缓释内需不足压力。9月份外贸数据再次大超市场预期，单月出口总额创历史新高。东南亚因疫情加重订单向国内转移，以及欧美经济复苏是推升我国外贸持续走高的两大主因。9月对美国出口两年CAGR为25.5%，增速环比大幅提高7.8个百分点。目前缺货问题席卷全美，拜登政府要求美国西海岸港口全天候运营以缓解供应危机，叠加美国“黑色星期五”（11月26日）购物季即将到来，预计对美出口将高位延续。注意到，近期海运费有所回落，但并不代表外需走弱，主要是货代套利减少，该情况更有利于外贸企业降低成本，提高出口接单积极性。从机电产品看，9月份机电出口总额11690亿元（人民币，下同），占当月出口总值59%，占比较8月份提高1.4个百分点，环比增长6.6%，同比增长17.3%，其中通用机械设备，自动化设备及零件、家用电器、汽车（含底盘）、医疗仪器及器械等金额同比分别增长22.8%、7.3%、29.8%、80.3%、16.9%。此外，根据中国工程机械协会统计数据，9月份挖掘机出口同比增长79%。我们认为外需持续高增，一定程度上将缓解内需走弱的压力，尤其是在地产下行周期下。不过本周央行有关负责人表示要“保持房地产信贷平稳有序投放，维护房地产市场平稳健康发展”，并有序对恒大出现的风险进行处置化解，对项目复工进行金融支持，地产行业的“至暗时刻”或许已经过去。

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 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
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	21/10/15
000708	中信特钢	增持	18.26	18.3	16.54	1.19	1.42	1.59	20.77
002318	久立特材	增持	13.6	15.84	14.17	0.8	0.88	0.97	13.35
300034	钢研高纳	增持	82.94	42.35	31.43	0.43	0.54	0.73	39.38
002756	永兴材料	增持	82.75	33.16	23.77	0.66	1.44	2.01	99.55
600399	抚顺特钢	增持	53.27	33.66	25.86	0.28	0.41	0.53	20.83
600507	方大特钢	增持	6.99	8.55	8.26	0.99	1.27	1.32	7.62
000932	华菱钢铁	增持	4.58	6.69	6.37	1.04	1.14	1.20	5.87
002110	三钢闽光	增持	6.46	6.48	5.95	1.04	1.19	1.29	7.60
600019	宝钢股份	增持	10.45	9.83	10.93	0.57	0.92	0.80	7.77
600282	南钢股份	增持	6.74	7.8	6.94	0.46	0.52	0.58	3.72
601003	柳钢股份	增持	6.17	9.1	8.68	0.92	1.61	1.68	5.92
600782	新钢股份	增持	4.79	7.62	6.9	1.07	0.80	0.88	6.51
603995	甬金股份	增持	18.82	18.11	13.21	1.44	2.31	3.14	41.25
000717	韶钢松山	增持	6.29	7.35	6.98	0.75	0.00	0.00	4.95
0826.HK	天工国际	增持	14.07	12.98	10.06	0.21	0.26	0.33	4.79
600808	马钢股份	增持	10.33	8.2	6.94	0.26	0.42	0.49	4.62
000898	鞍钢股份	增持	14.45	10.69	9.76	0.21	0.43	0.47	4.56
601005	重庆钢铁	增持	20.67	-	-	0.07	-	-	2.41
000761	本钢板材	增持	32.27	-	-	0.1	-	-	4.86

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理
(数据来自Wind一致性预测)

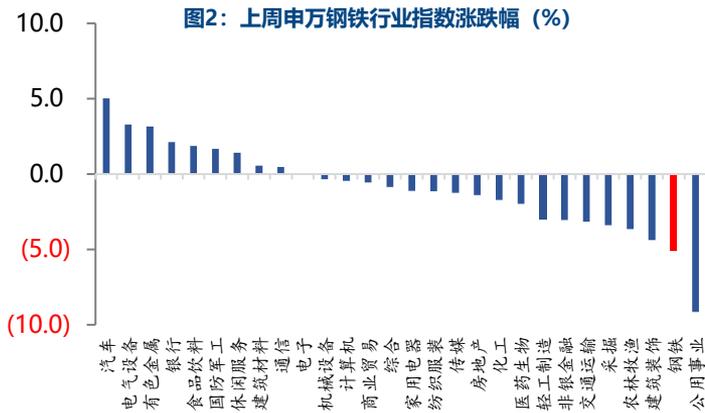
目录

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)

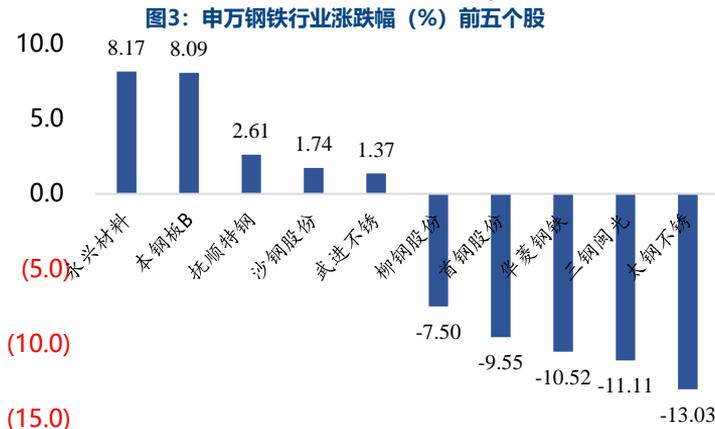
➤ **股市行情:** 上周 (2021年10月11日-2021年10月15日) 申万钢铁行业指数下降5.10%，排名第27，沪深300指数上升0.04%，跑输大盘5.14个百分点；周涨跌幅前五个股分别为永兴材料 (+8.17%)、本钢板 B (+8.09%)、抚顺特钢 (+2.61%)、沙钢股份 (+1.74%)、武进不锈 (+1.37%)；柳钢股份 (-7.50%)、首钢股份 (-9.55%)、华菱钢铁 (-10.52%)、三钢闽光 (-11.11%)、太钢不锈 (-13.03%)。



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

► **股市行情:** 2021年年初至今, 申万钢铁行业指数上升38.32%, 排名第4, 沪深300指数下降5.36%, 跑赢43.68个百分点。涨跌幅前五个股份别为: 包钢股份 (+148.72%)、本钢板B (+132.96%)、太钢不锈 (+132.48%)、八一钢铁 (+98.17%)、永兴材料 (+84.54%); 后五名为: 中信特钢 (-2.08%)、常宝股份 (-4.12%)、金洲管道 (-5.39%)、武进不锈 (-8.98%)、沙钢股份 (-35.28%)。

图4: 2021年年初至今申万钢铁行业指数涨跌幅 (%) 排名第4

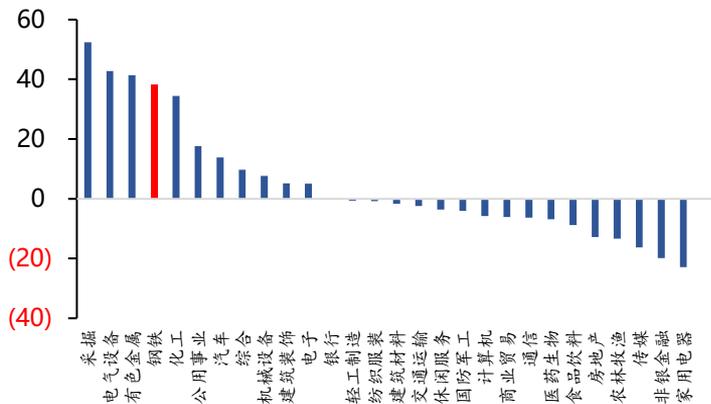
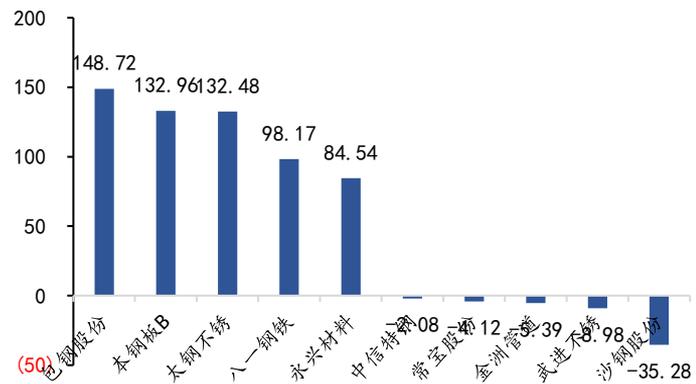


图5: 2021年年初至今申万钢铁行业涨跌幅 (%) 前五个股



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

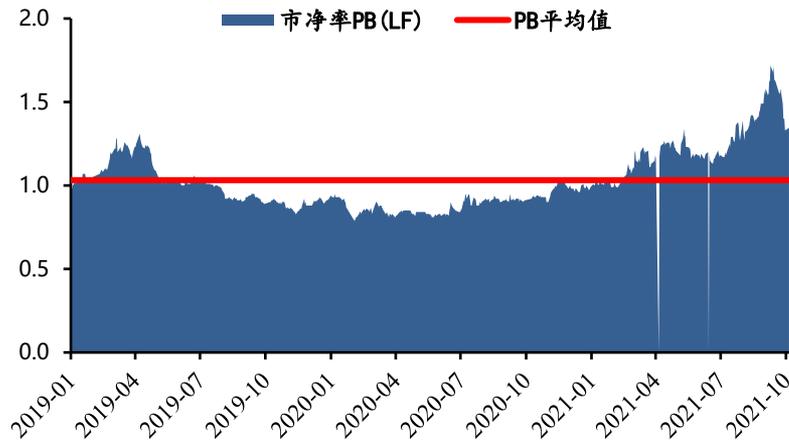
► **股市行情：** 2021年10月15日，申万钢铁行业PE (TTM) 为9.52，与近1年PE均值10.75相比低1.23；PB (LF) 为1.27，与近1年PB均值1.03比高0.24。

图6：申万钢铁行业市盈率 (TTM)



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

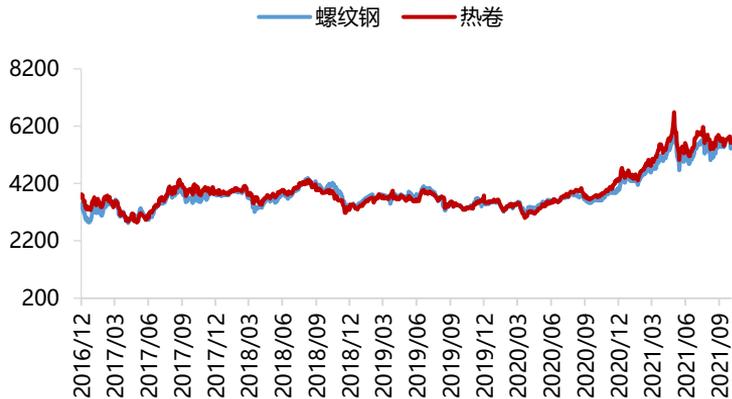
图7：申万钢铁行业市净率 (LF)



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

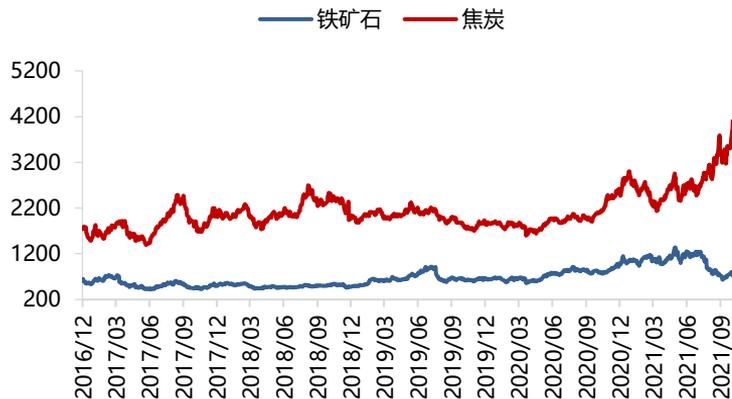
▶ **期市行情:** 2021年10月15日, 螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭活跃合约收盘价5,515元/吨, 5,740.元/吨, 723.50元/吨, 4,105.50元/吨。

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

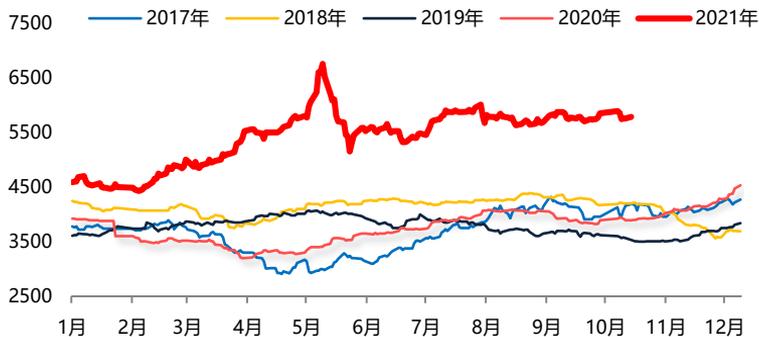
钢材价格

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
2021/10/15	5840	6190	6190	5780	6500	5780
2021/10/8	5980	6330	6330	5850	6530	5810
2021/9/15	5550	5940	5900	5740	6530	5630
2020/10/15	3740	4120	4120	3890	4820	3960
周环比	-140	-140	-140	-70	-30	-30
月环比	290	250	290	40	-30	150
年同比	2100	2070	2070	1890	1680	1820

资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图11: 热轧价格 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图10: 螺纹价格 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

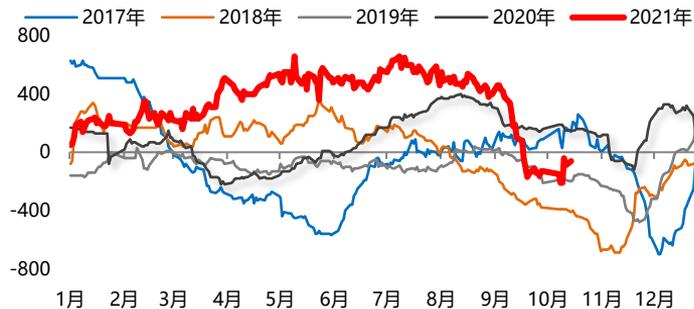
图12: 冷轧价格 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

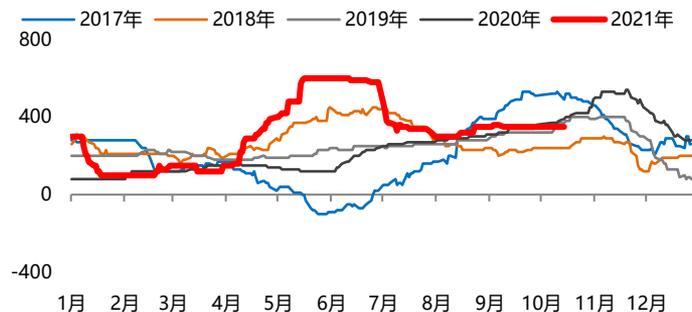
钢材品种价差

图13: 价差: 热轧-螺纹钢



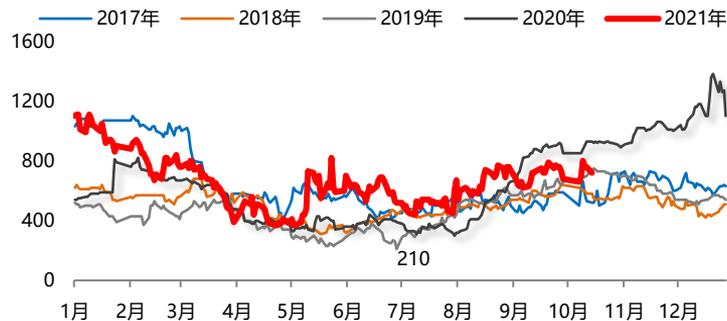
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图14: 价差: 盘螺-螺纹钢



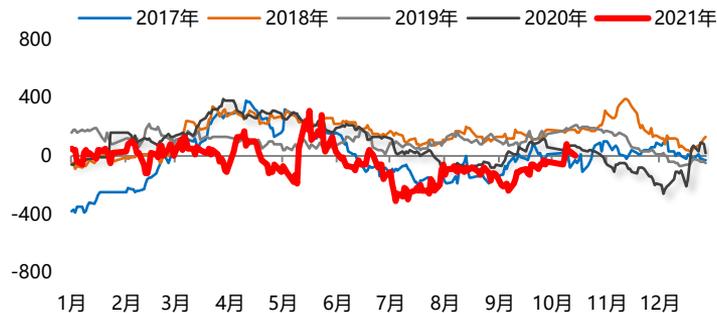
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图15: 价差: 冷轧-热轧



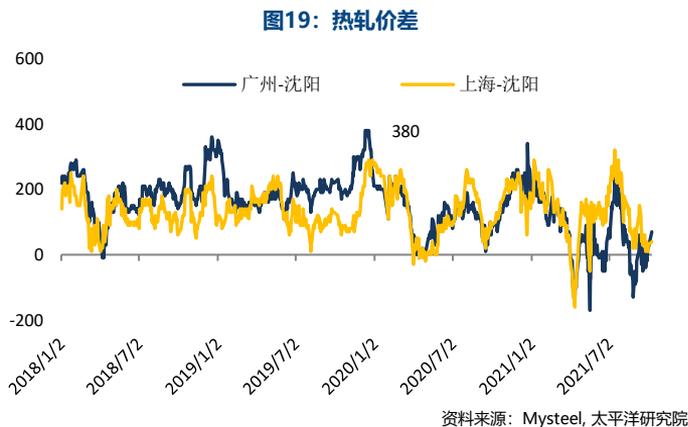
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图16: 价差: 中厚板-热轧



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

钢材区域价差



钢材供应

粗钢：截至2021年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

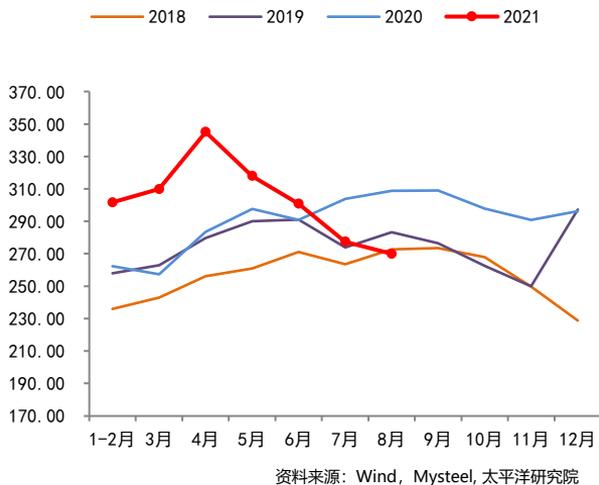


图22：生铁产量

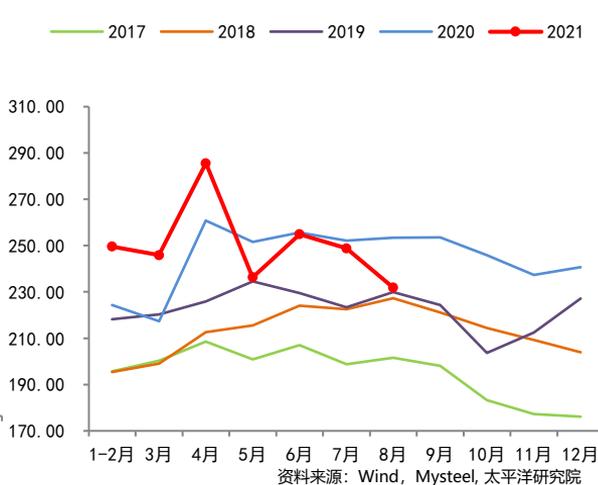
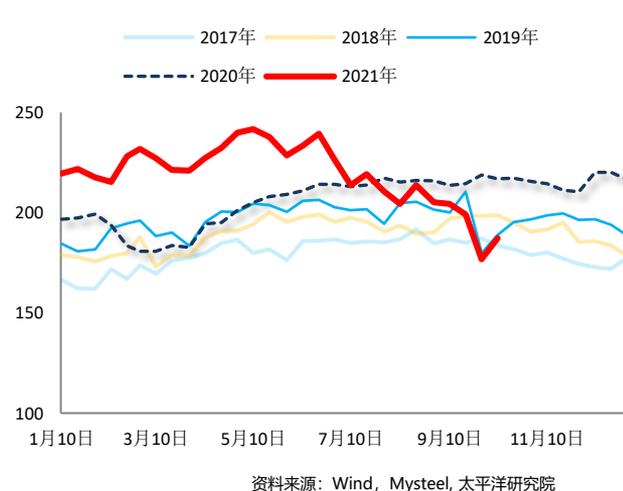
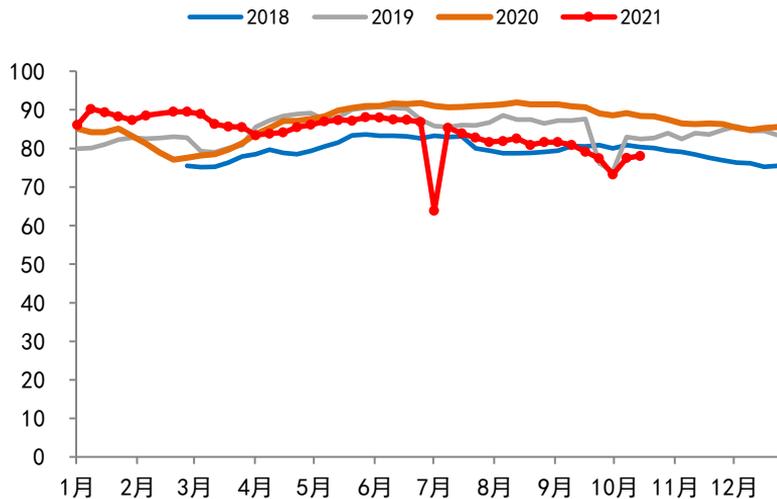


图23：重点钢企旬度日均产量



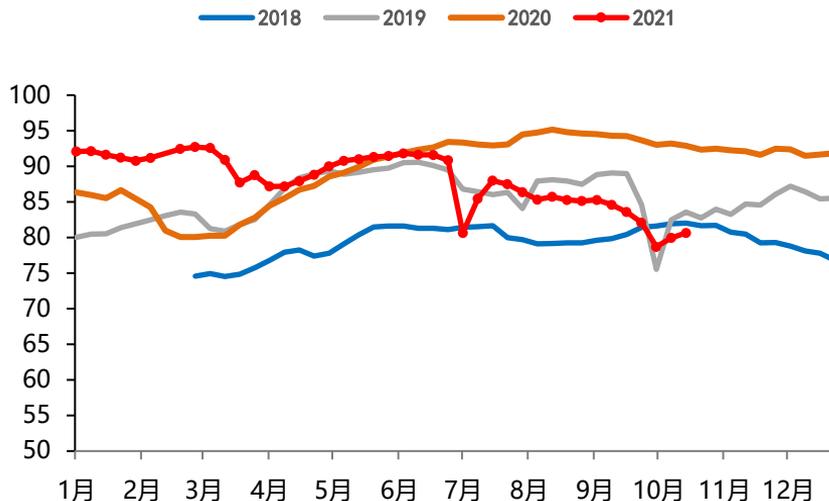
► **钢材供应:** 2021年10月15日, 全国247家钢厂高炉开工率为78.07%, 环比变化+0.55%, 同比变化-10.34%; 全国247家钢厂高炉炼铁产能利用率为80.66%, 环比变化+0.72%, 同比变化-12.25%。

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

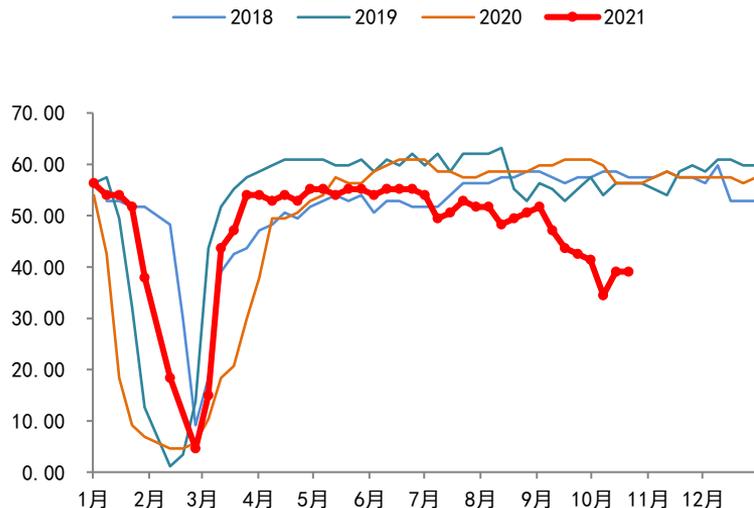
图25: 全国247家钢厂高炉周产能利用率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

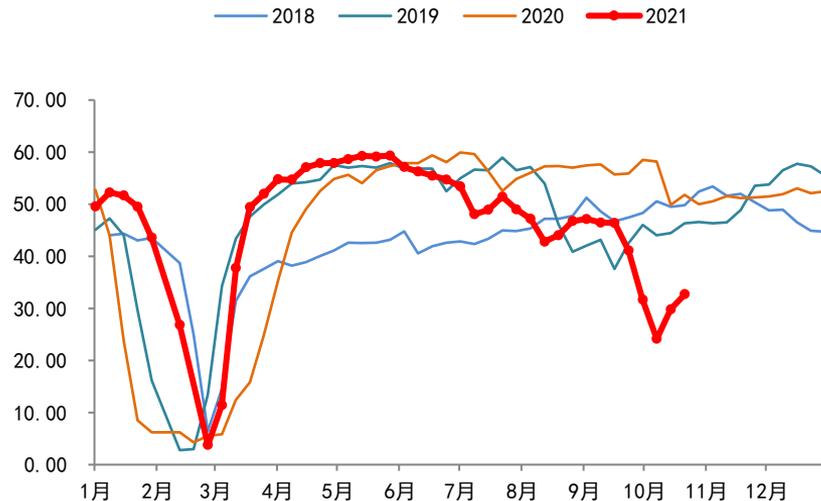
► **钢材供应**: 2021年10月15日, 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率为39.08%, 环比变化0%; 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率为32.73%, 环比变化+2.90%。

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15日，全国建筑钢厂螺纹钢、热轧板卷产量分别为276.6万吨（周环比+4.30%，同比-23.10%）、295.5万吨（周环比-0.65%，同比-8.84%），线材、冷轧板卷、中厚板钢厂产量分别为134.7万吨（周环比+3.31%，同比-15.69%）、76.5万吨（周环比+3.63%，同比-3.63%）、130.8万吨（周环比+1.94%，同比-6.92%）。

图28: 螺纹周产量

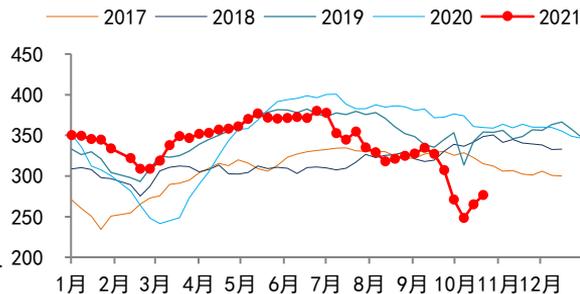


图29: 热轧周产量

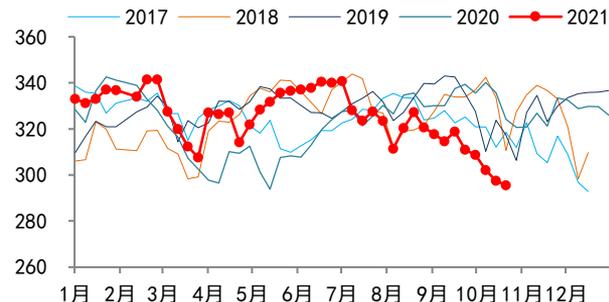


图30: 线材周产量

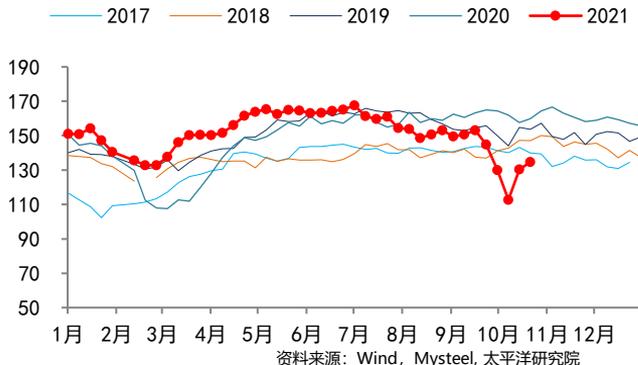


图31: 中厚板周产量

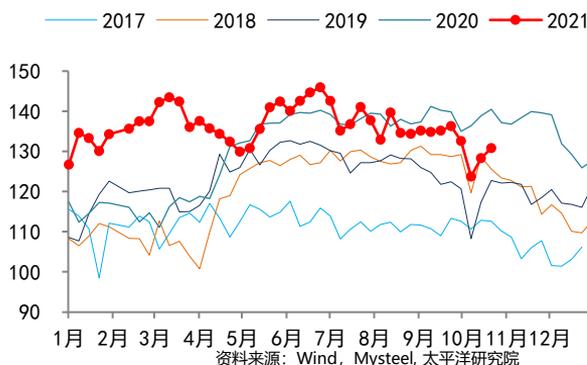
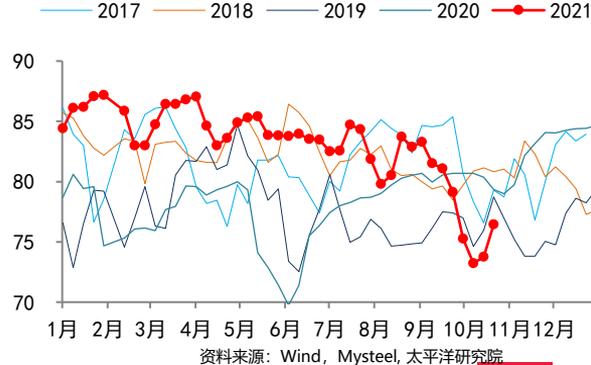


图32: 冷轧周产量



► **钢材需求**: 截至10月15日, 全国建筑钢材周均成交169240, 较上周-83090。

图33: 全国建筑钢材周成交

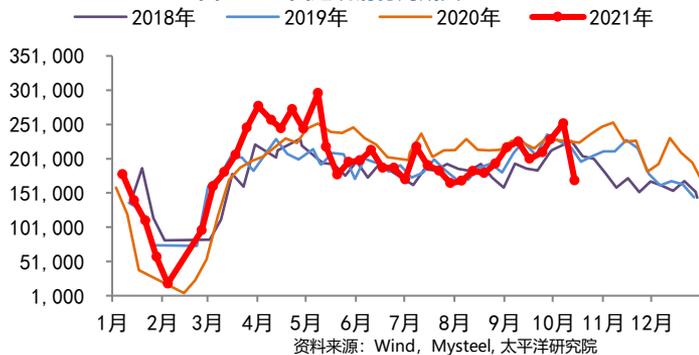


图34: 建筑钢材成交: 南方

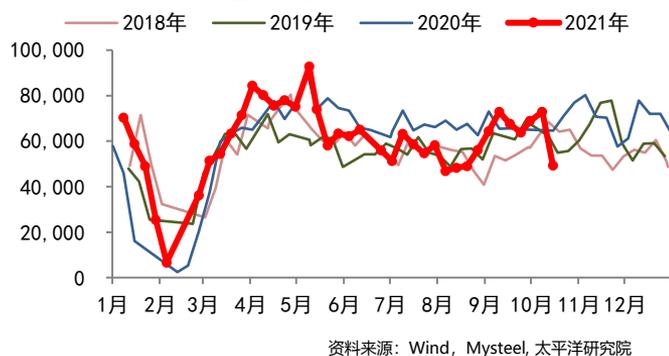


图35: 建筑钢材周成交: 北方

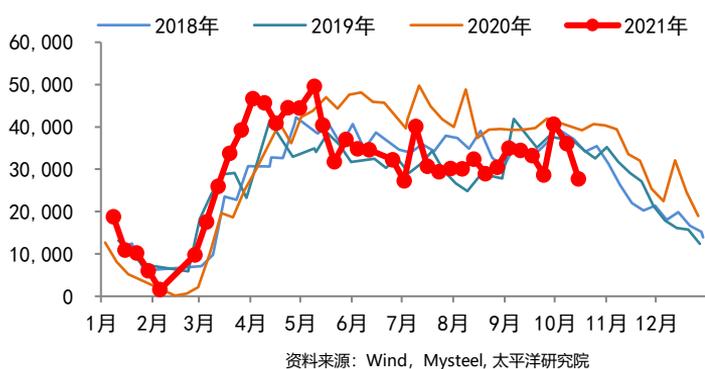
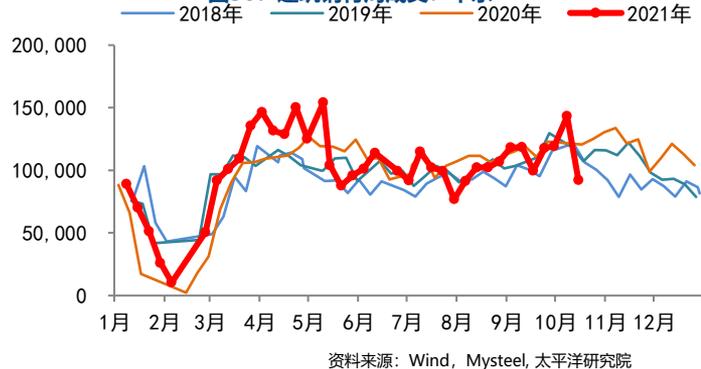


图36: 建筑钢材周成交: 华东



➤ **钢材消费**：截至10月15日，螺纹表观消费323.72万吨，环比+75.71万吨，同比-119.82万吨；热轧表观消费311.55万吨，环比+25.59万吨，同比-33.27万吨；线材表观消费151.49万吨，环比+39.59万吨，同比-31.3万吨；中厚板表观消费136.92万吨，环比+16.03万吨，同比-9.02万吨；冷轧表观消费77.35万吨，环比+13.59万吨，同比-4.96万吨。

图37: 螺纹表观消费量 (阳历)

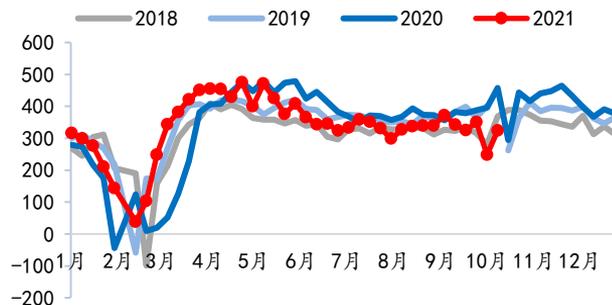


图38: 热轧表观消费量 (阳历)

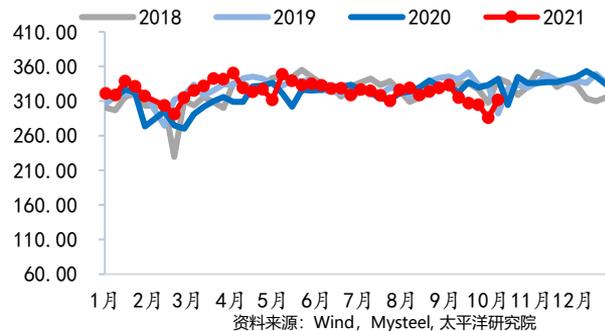


图39: 线材表观消费量 (阳历)

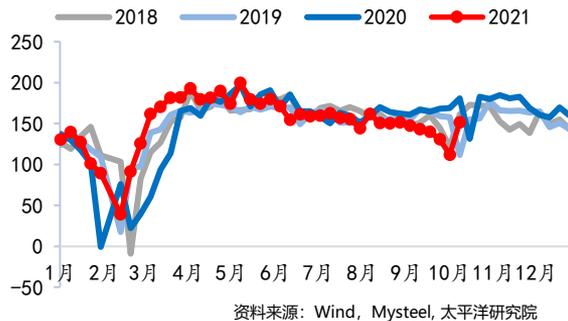


图40: 中厚板表观消费量 (阳历)

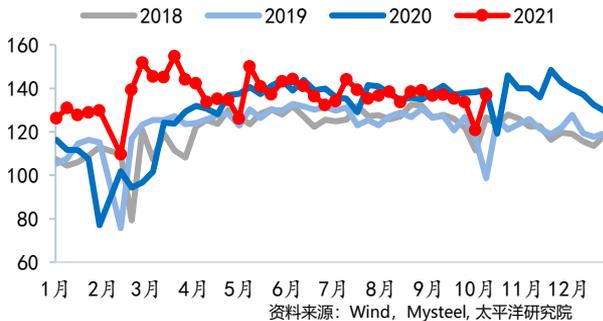
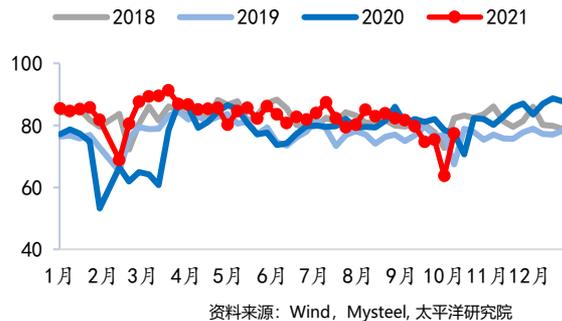
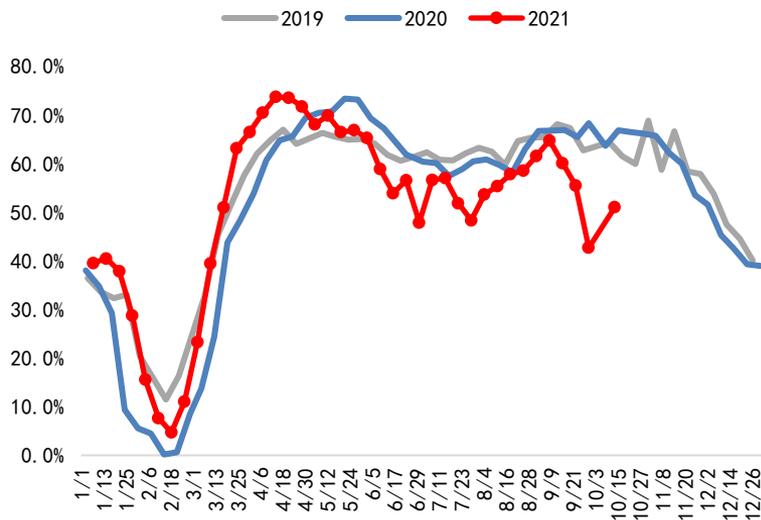


图41: 冷轧表观消费量 (阳历)



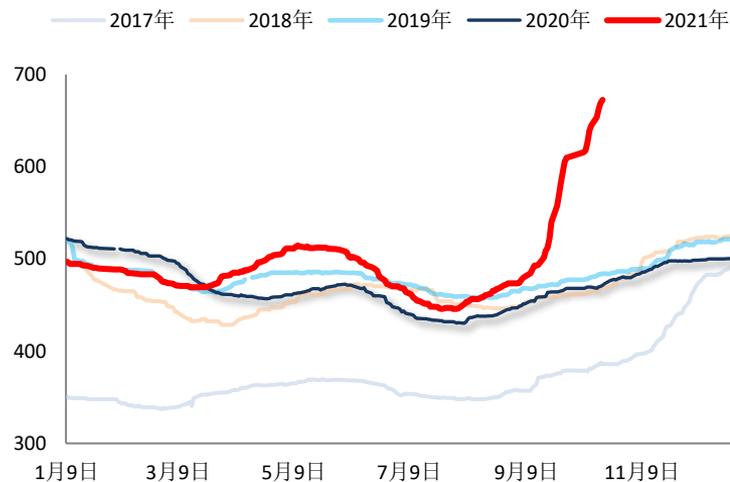
► **水泥**: 10月15日, 全国水泥磨机开工率51.02%, 环比+8.31%。水泥价格指数672.42, 环比变化+33.80, 同比变化+202.76。

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)

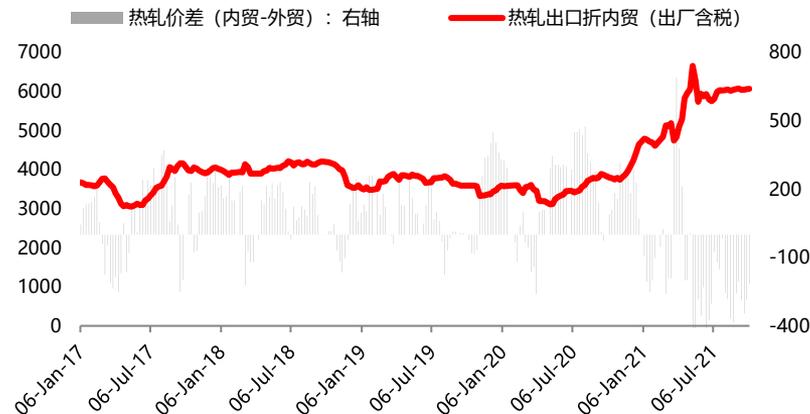
日期	方坯 (独联体出口FOB)	螺纹 (中国出口FOB)	热轧 (中国出口FOB)	冷轧 (中国出口FOB)	热镀锌 (中国出口FOB)
2021/10/8	605	890	939	1031	1082
2021/9/30	595	870	934	1028	1077
2021/9/8	605	840	938	1023	1083
2020/10/8	411	481	508	588	632
周环比	10	20	5	3	5
月环比	0	50	1	8	-1
年同比	194	409	431	443	450

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

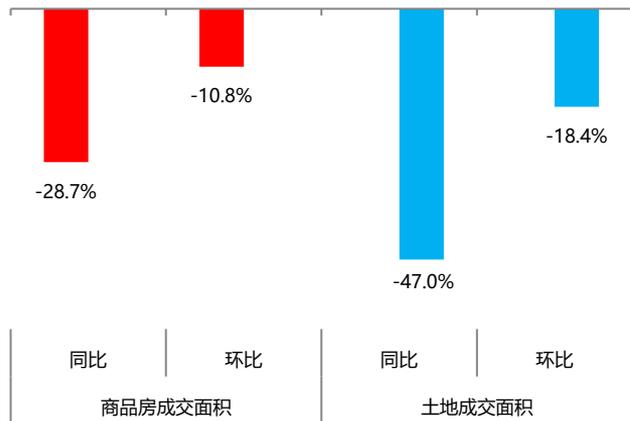


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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)

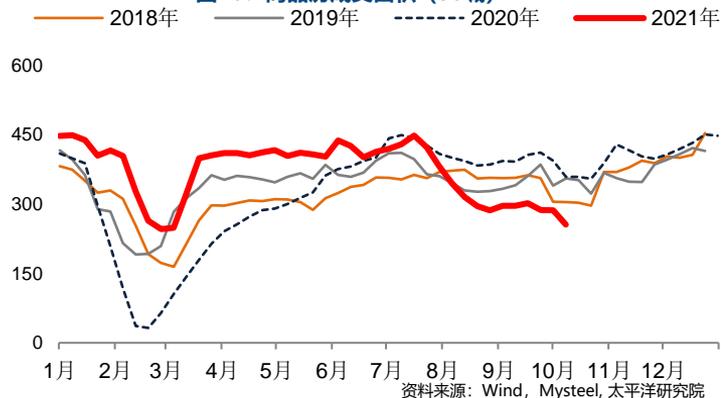
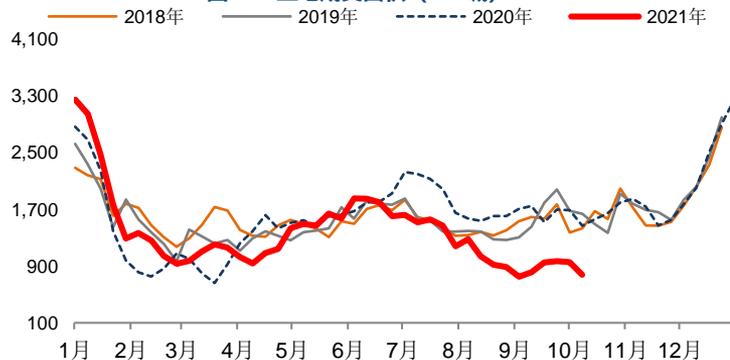


图48: 土地成交面积 (100城)



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

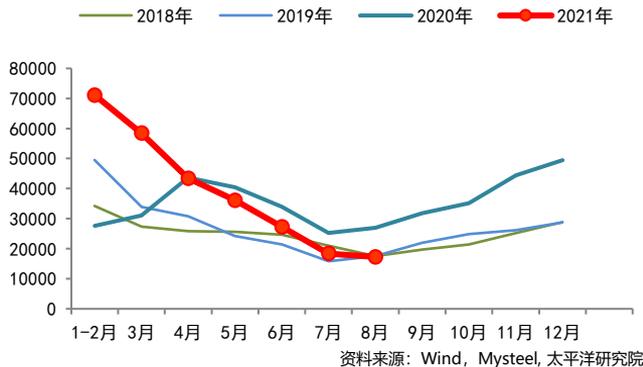


图50: 空调产量 (万台)

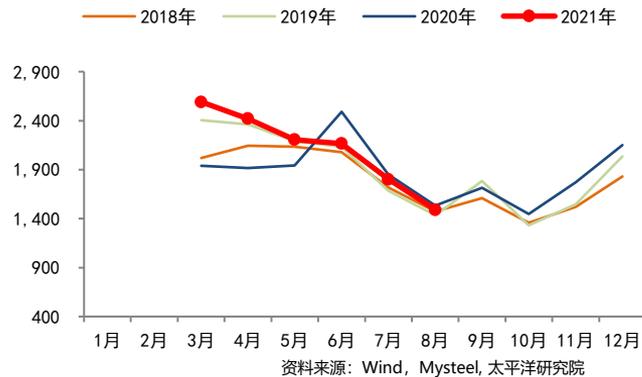


图51: 汽车销量

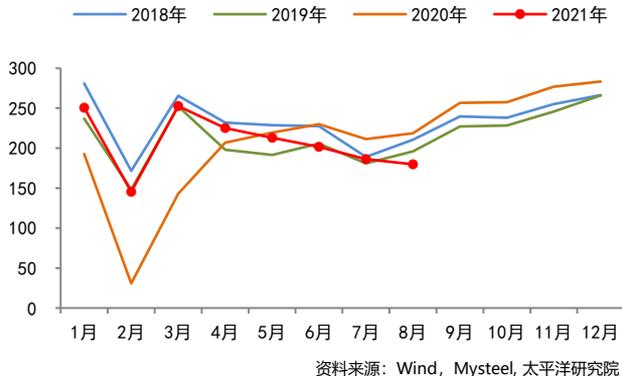
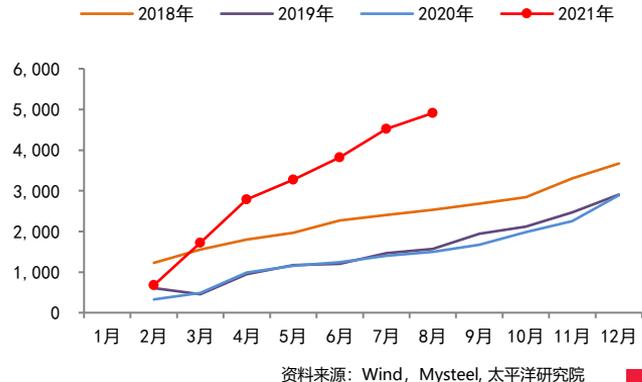


图52: 新承接船舶订单: 累计值 (万载重吨)



钢材库存

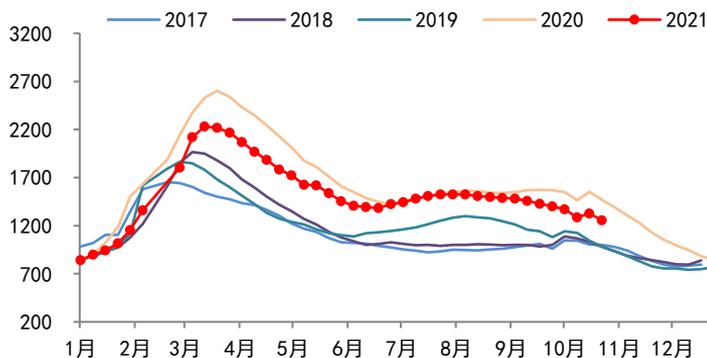
表3: 五大钢材品种库存变化 (万吨)

日期	钢材社会库存	钢厂库存	钢材总库存	螺纹钢厂库	热轧厂库	线材厂库	中板厂库	冷轧厂库
2021/10/15	1257	506	1763	235	88	79	74	31
2021/10/8	1329	522	1850	238	93	82	76	32
2021/9/15	1428	596	2024	321	85	82	76	31
2020/10/15	1551	709	2260	368	128	81	96	36
2019/10/15	1126	529	1655	252	94	75	78	30
周环比	-72	-16	-87	-3	-5	-3	-3	-2
周%	-5%	-3%	-5%	-1%	-6%	-4%	-4%	-5%
月环比	-171	-90	-261	-86	2	-3	-3	0
月%	-12%	-15%	-13%	-27%	3%	-4%	-4%	0%
年同比	-294	-203	-497	-133	-40	-3	-22	-5
年%	-19%	-29%	-22%	-36%	-31%	-3%	-23%	-15%

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

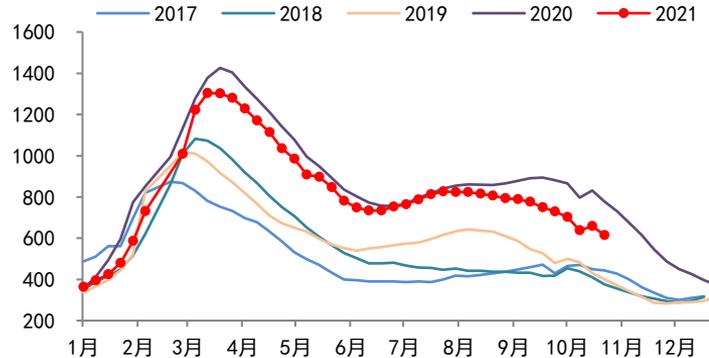
社会库存:

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

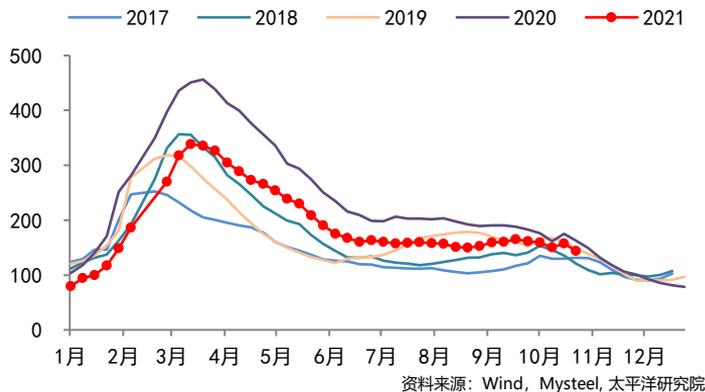


图56: 热轧卷板社会库存

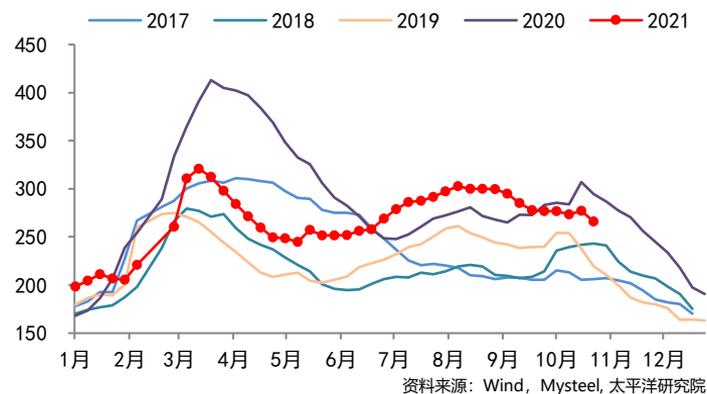


图57: 中厚板社会库存

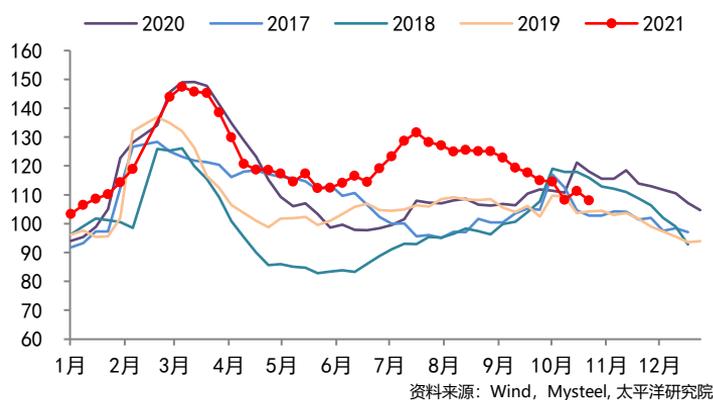
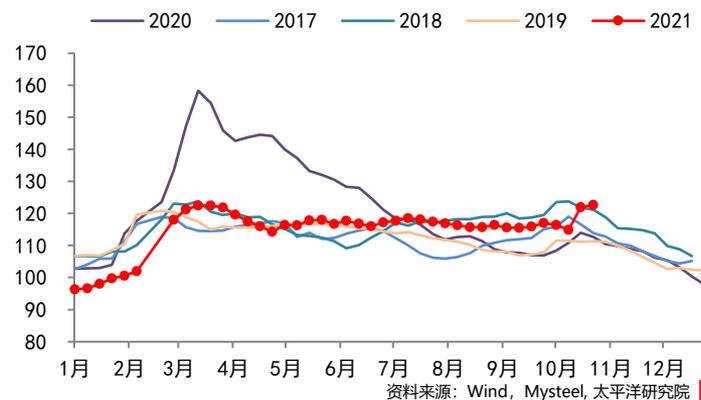
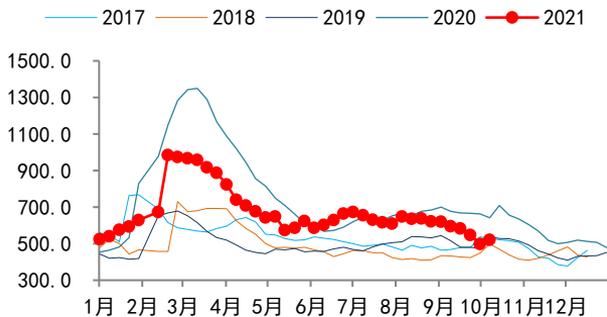


图58: 冷轧卷板社会库存



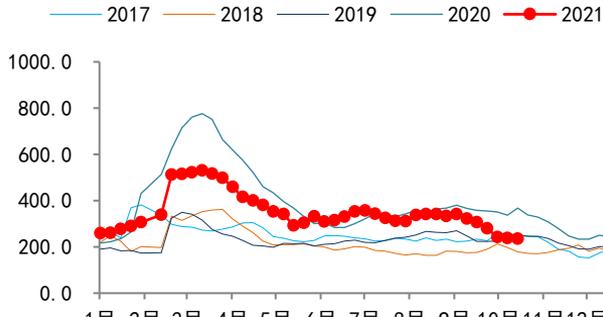
钢厂库存:

图59: 钢厂总库存



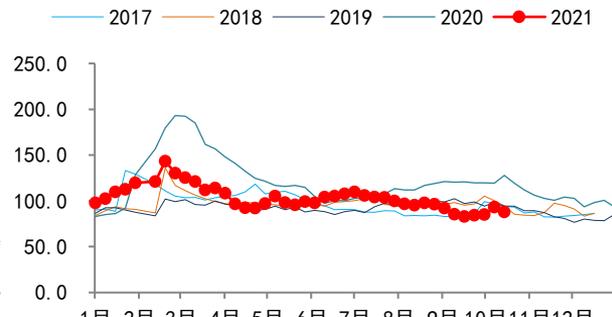
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图60: 钢厂螺纹库存



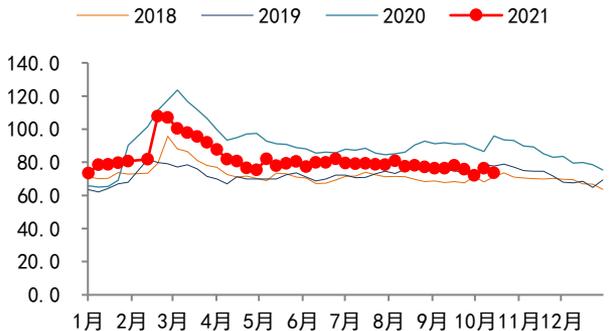
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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



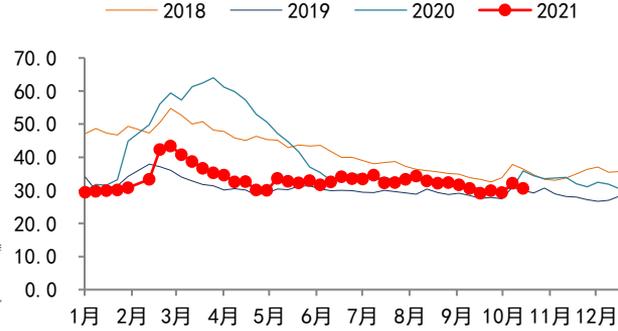
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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)
2021/10/15	3370	3870	3685	540
2021/10/8	3320	3790	3665	516
2021/9/15	3320	3840	3625	483
2020/10/15	2420	2830	2750	301
周环比	50	80	20	24
月环比	50	30	60	57
年同比	950	1040	935	239

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图66: 船板料废钢 (浙江舟山)

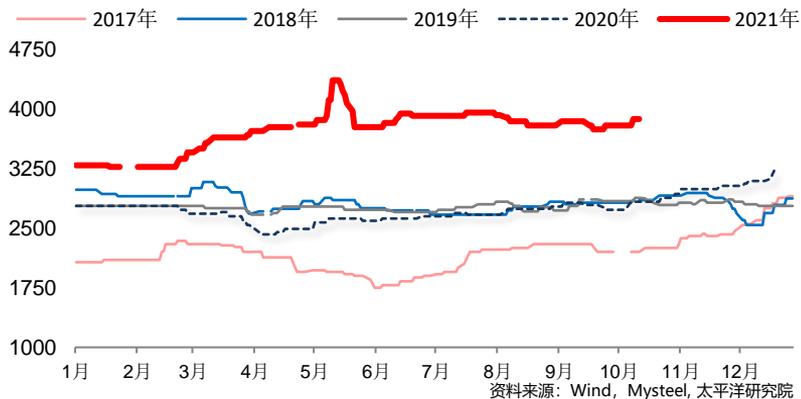


图65: 普通废钢价格 (张家港)

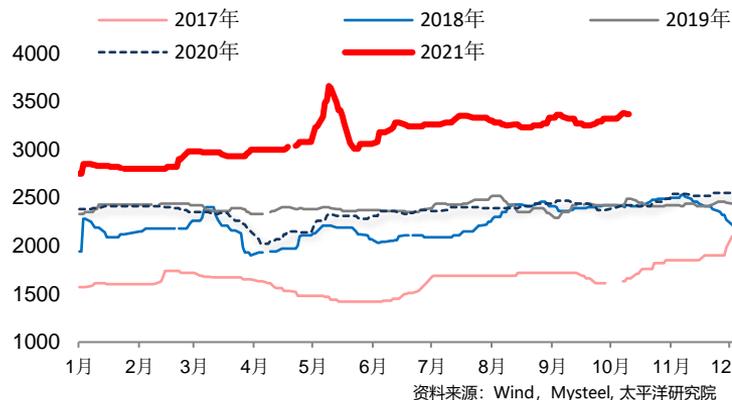
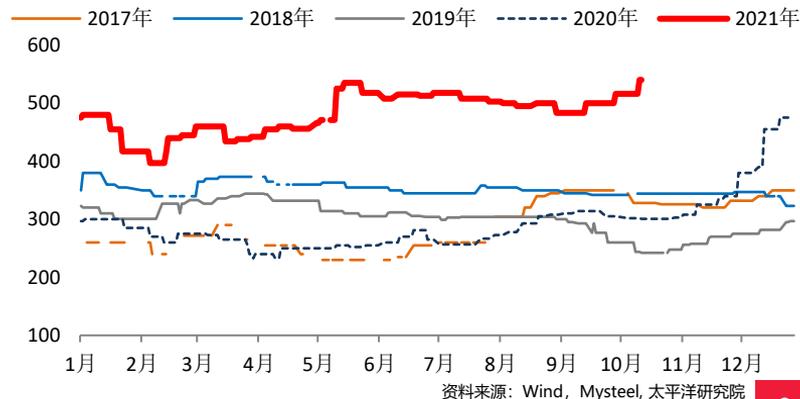


图67: 东南亚废钢进口 (1、2号混合重废)



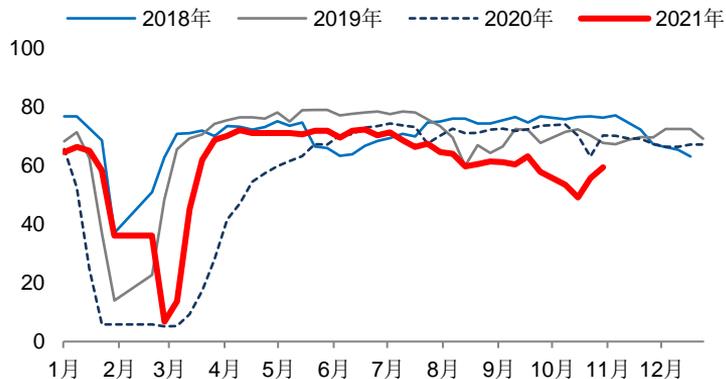
原材料基本面跟踪-废钢

表5: 电弧炉开工率及利润

日期	全国		华东地区				华北地区			
	电弧炉 开工率: %	螺纹钢成本 (平电)	螺纹钢成本 (谷电)	利润 (平电)	利润 (谷电)	螺纹钢成本 (平电)	螺纹钢成本 (谷电)	利润 (平电)	利润 (谷电)	
2021/10/15	59.38	4815	4654	1025	1186	4923	4761	777	939	
2021/10/8	55.8	4772	4610	1208	1370	4901	4739	999	1161	
2021/9/15	63.14	4759	4597	791	953	4885	4723	485	647	
2020/10/15	70.31	3693	3532	47	208	3831	3669	-81	81	
周环比	3.58	43	43	-183	-183	22	22	-222	-222	
月环比	-3.76	57	57	233	233	38	38	292	292	
年同比	-10.93	1122	1122	978	978	1092	1092	858	858	

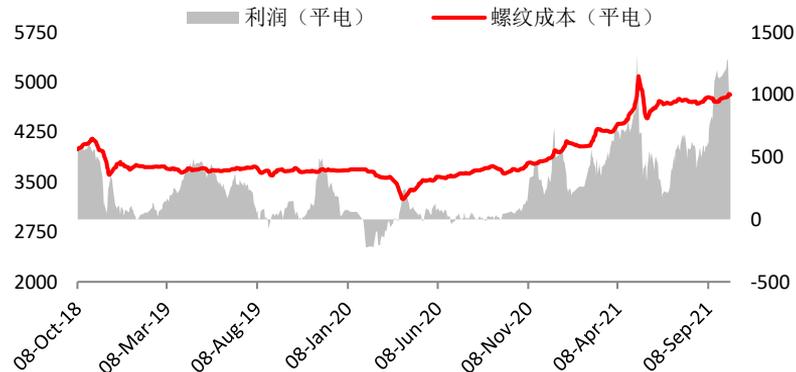
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图68: 电弧炉开工率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图69: 华东电弧炉

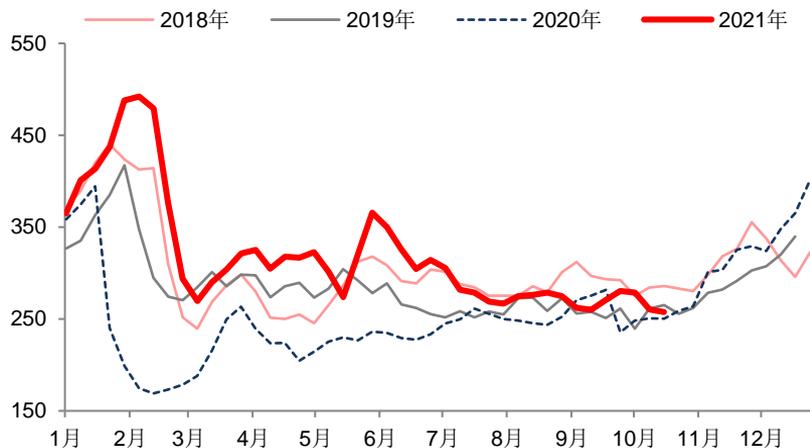


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

原材料基本面跟踪-废钢

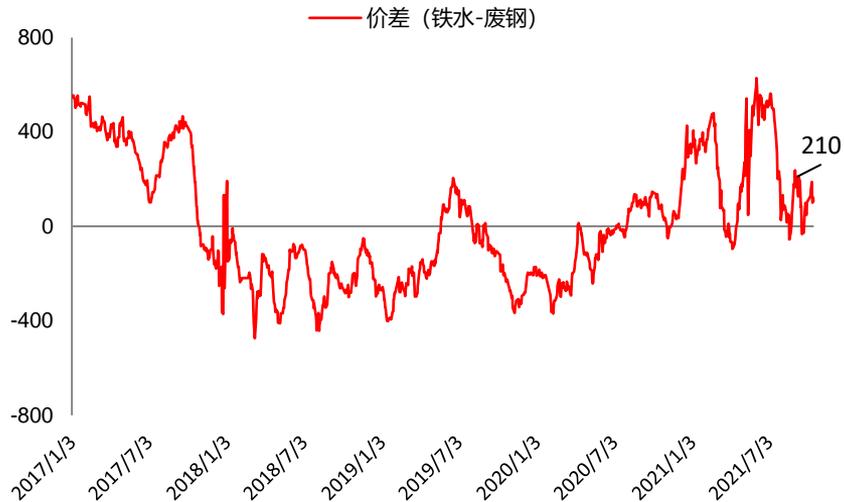
➤ **废钢库存:** 截至10月15日, 61家钢厂废钢库存257.38万吨, 周环比-3.02吨。

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

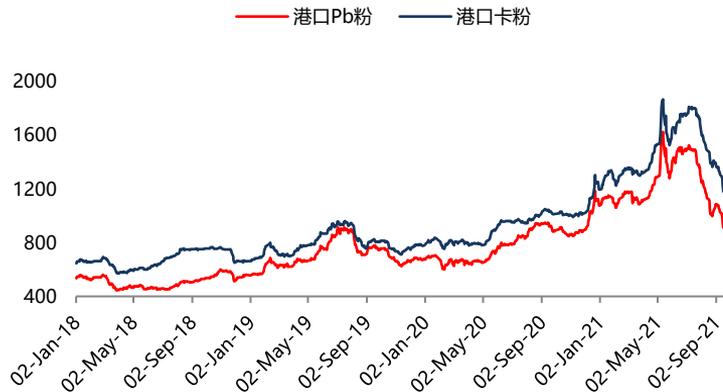
原材料基本面跟踪-铁矿石

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
2021/10/14	126	121.64	900	1150	19.7	46.8
2021/10/8	125.05	123.46	865	1125	22.7	49.8
2021/1/19	170.25	164.19	1151	1334	8.8	19.4
2020/10/14	119.75	112.11	904	1023	9.1	19
周环比	0.95	-1.82	35	25	-3	-3
月环比	-44.25	-42.55	-251	-184	10.9	27.4
年同比	6.25	9.53	-4	127	10.6	27.8

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图73: 港口Pb粉、卡粉价格



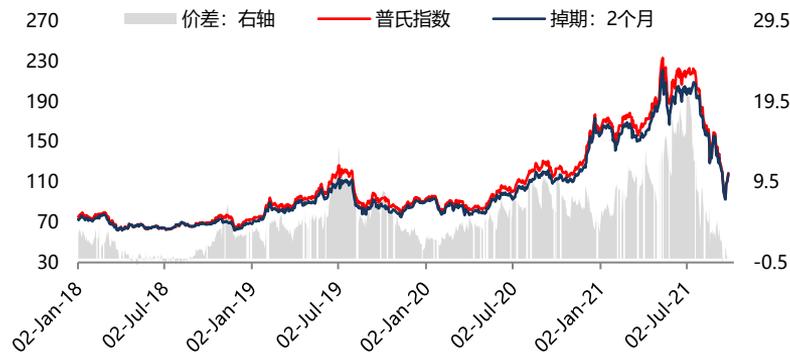
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

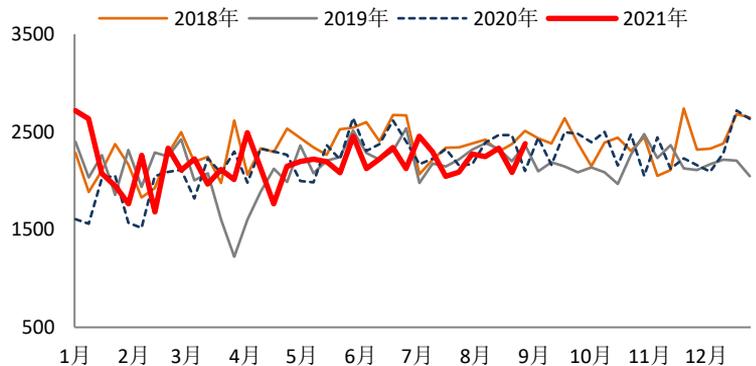
原材料基本面跟踪-铁矿石

表7: 铁矿石发货量

本周总发货量 (澳洲和巴西)	2146	环比下降14%，约合352万吨，同比下降10%，约合249万吨。
至中国	1792.8	到中国环比下降238万吨，发货量占矿山全球总发货量81%；同比下降8.8%，约合173万吨。
其中：澳洲	1504.5	
澳洲发中国	1324.5	
巴西	641.5	
下周预计到 (中国) 港量	1639.5	预计下周中国港口到货量环比下降5.9%，约合103万吨。

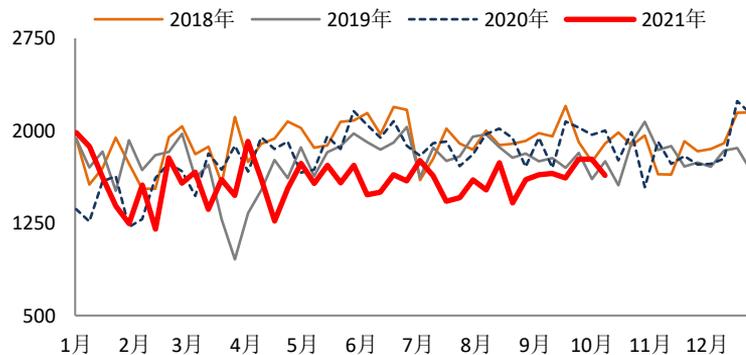
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

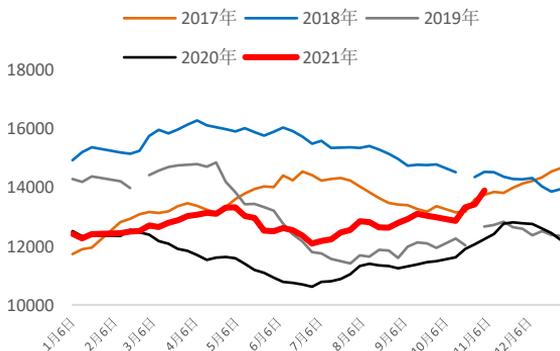
原材料基本面跟踪-铁矿石

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	13898.19	478.89	1837.29	日均疏港量	267.42	-6.77	-50.28
块矿	2229.68	159.38	-309.88	贸易矿	8188.9	282.3	2456.6
球团矿	391.59	6.79	-640.51	澳洲矿	6711.3	237.8	809.47
精矿	1021.74	-2.36	-160.42	巴西矿	4629	246.3	1296.2
压港天数	116	5	37	日均铁水产量	216.22	1.92	-31.87

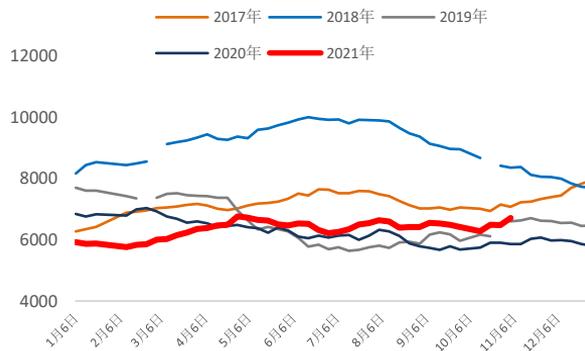
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图77: 港口总库存



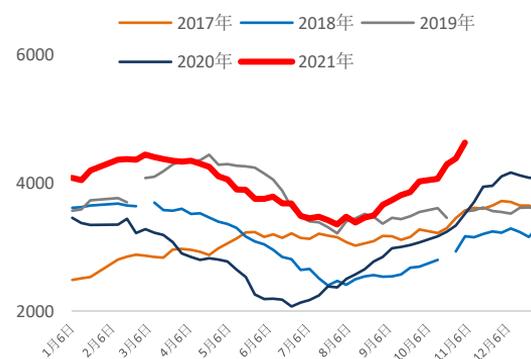
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图78: 澳洲矿库存



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

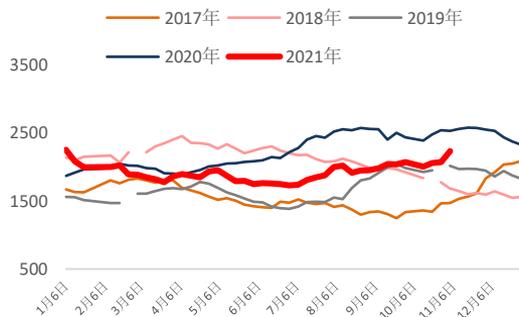
图79: 巴西矿库存



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

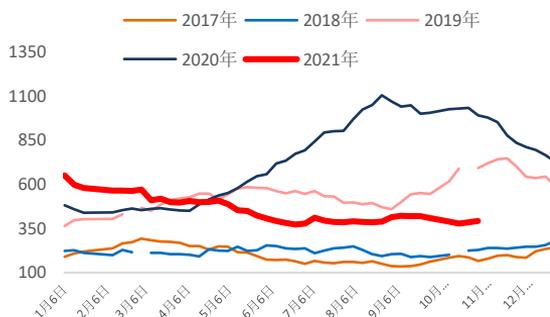
原材料基本面跟踪-铁矿石

图80: 块矿库存



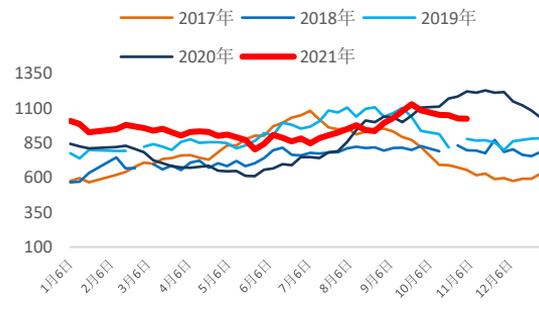
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图81: 球团矿库存



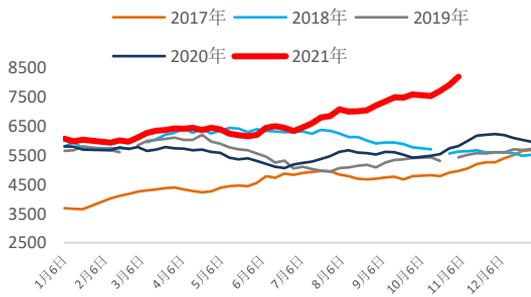
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图82: 铁精粉库存



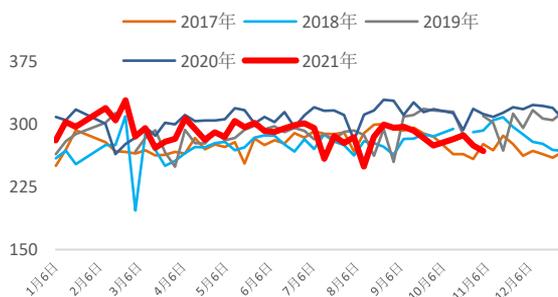
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图83: 贸易矿库存



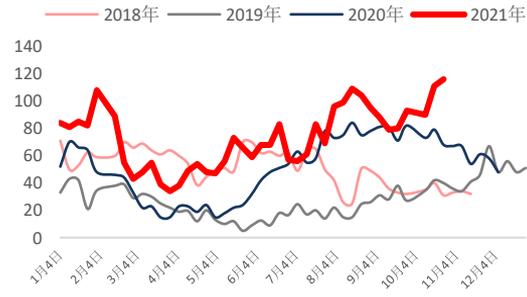
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

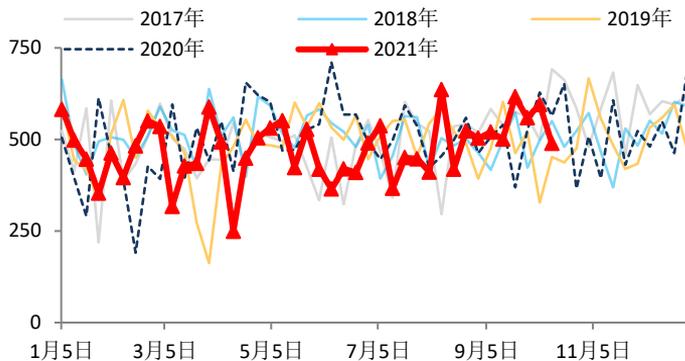


图87: BHP周发货量

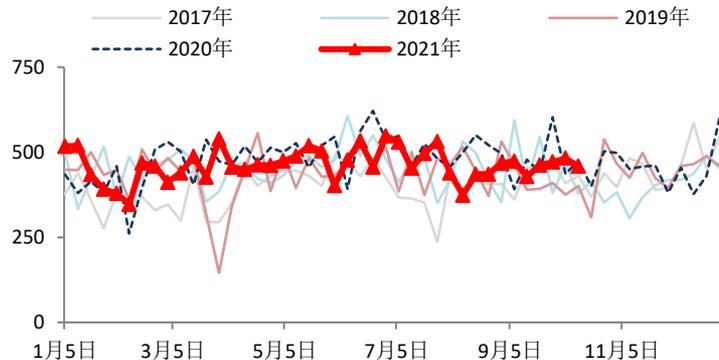


图88: Vale周发货量

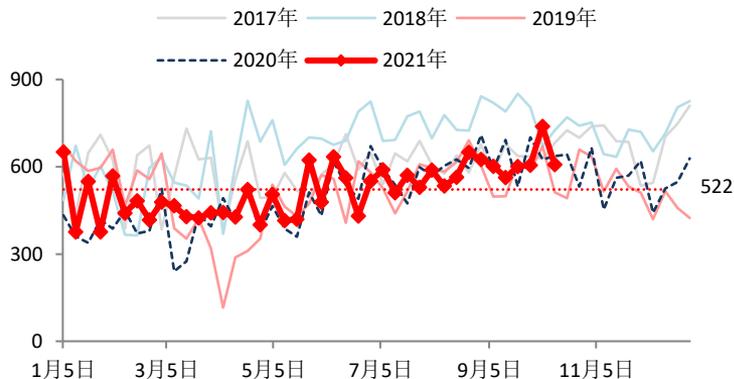
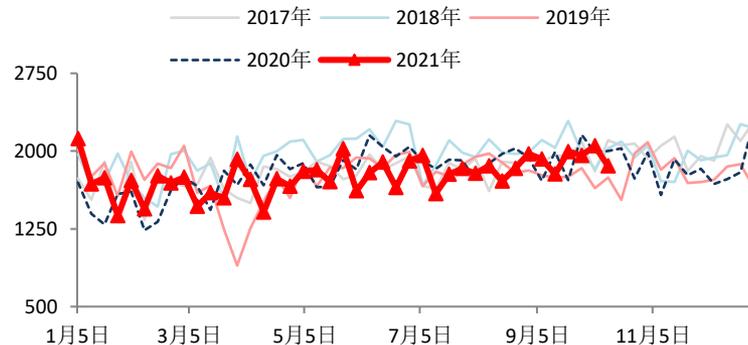


图89: 四大矿山周总发货量



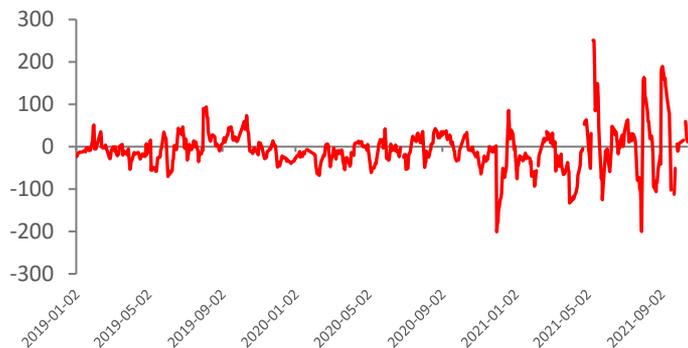
原材料基本面跟踪-铁矿石

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	149.6	1124	1034	1125	91	1078	1078
Pb粉	123.7	935	860	866	6	946	946
纽曼粉	124.9	943	868	891	23	936	936
麦克粉	121.4	918	845	828	-17	932	932
金步巴	110.9	842	774	763	-11	877	877
超特粉	79.3	612	563	540	-23	767	767
卡拉拉	144.6	1087	1000	1082	82	1032	1032.2
杨迪	94.7	724	666	715	49	814	814
混合粉	83.4	642	590	635	45	760	760

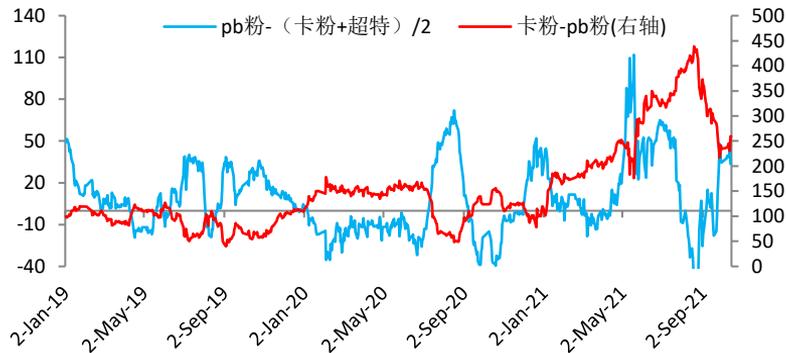
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

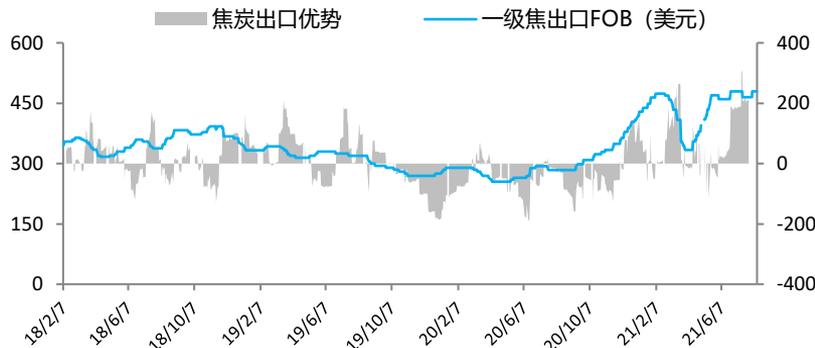
原材料基本面跟踪-焦炭

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)
2021/10/15	4310	4060	4220	4610	693
2021/10/8	4310	4060	4220	4610	693
2021/9/15	4310	3860	4020	4410	663
2020/10/15	2150	1850	2060	2100	319
周环比	0	0	0	0	0
月环比	0	200	200	200	30
年同比	2160	2210	2160	2510	374

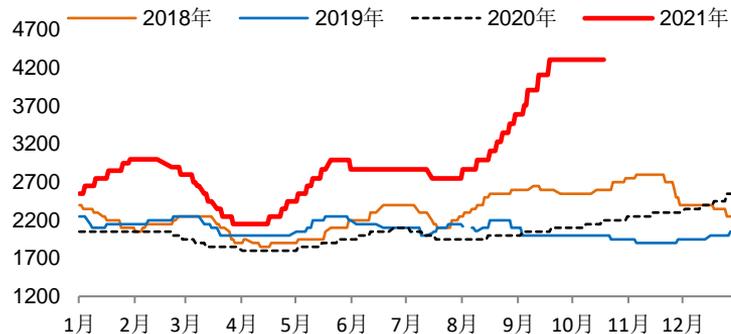
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图93: 焦炭出口价格



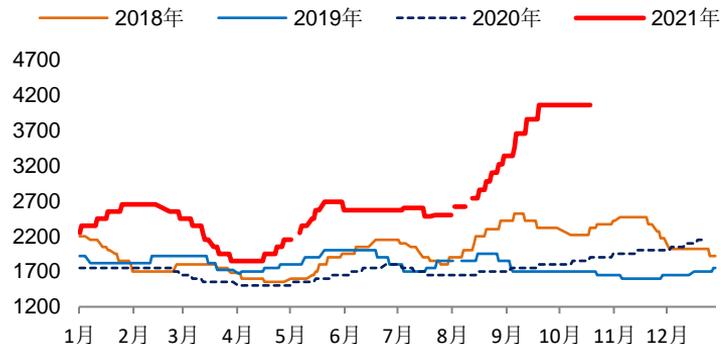
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

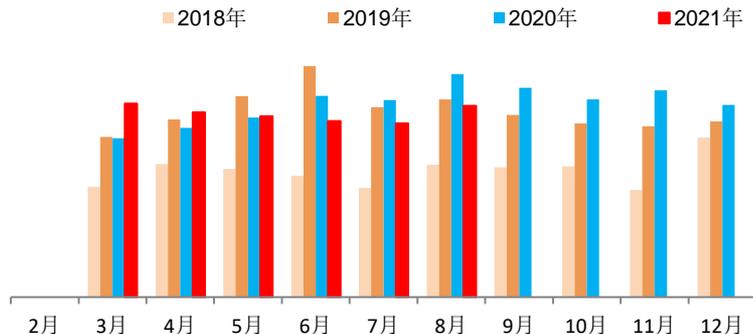
原材料基本面跟踪-焦炭

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	41	66.56
上周	153	67.12
上月同期	220	68.18
去年同期	302	82.29
周环比	-113	-0.56
月环比	-179	-1.62
年同比	-262	-15.73

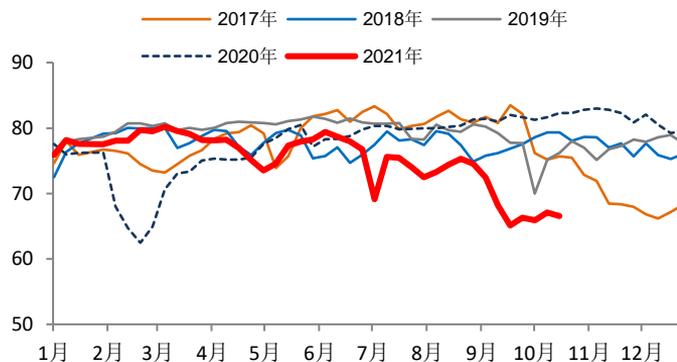
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图96: 焦炭月产量: 万吨



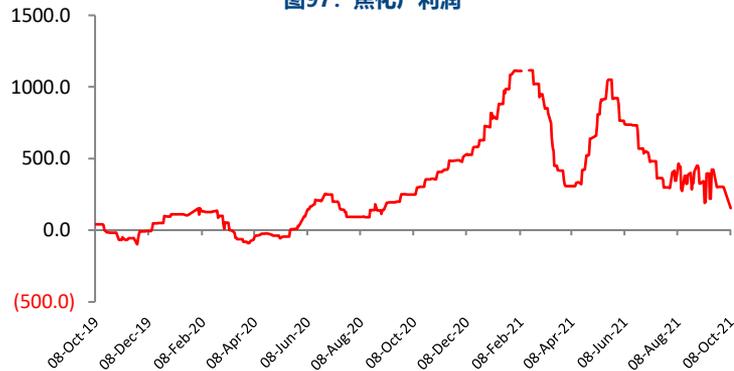
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

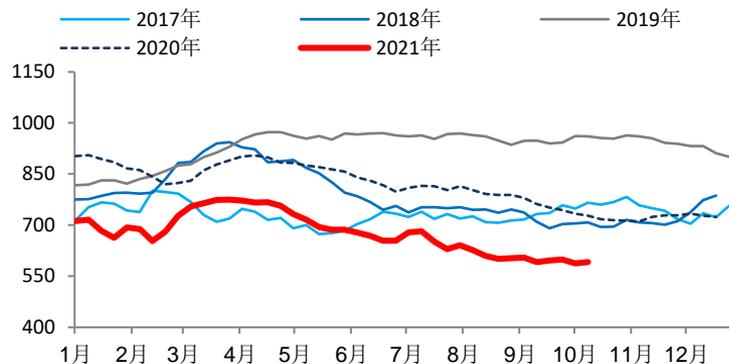
原材料基本面跟踪-焦炭

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)	591.25	587.72	3.53	1%	-136.53	-19%
其中: 1、北方四港合计	135.5	135	0.5	0%	-109	-45%
2、钢厂(110家)	410.96	408.76	2.2	1%	-34.1	-8%
3、独立焦化厂 (100家)	44.79	43.96	0.83	2%	17.44	64%
独立焦化厂日均产量 (230家)	54.72	55.28	-0.56	-1%	-14.37	-21%

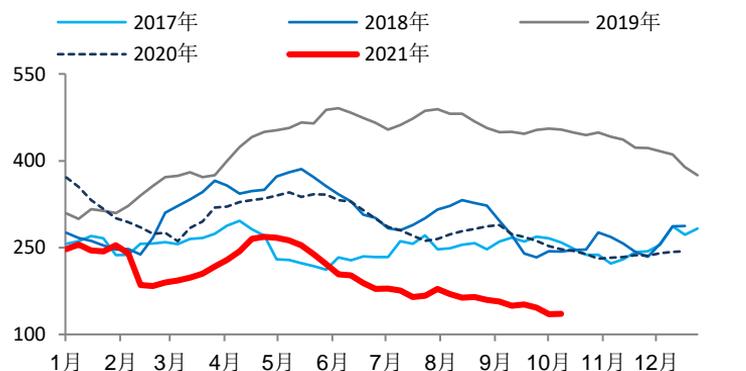
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

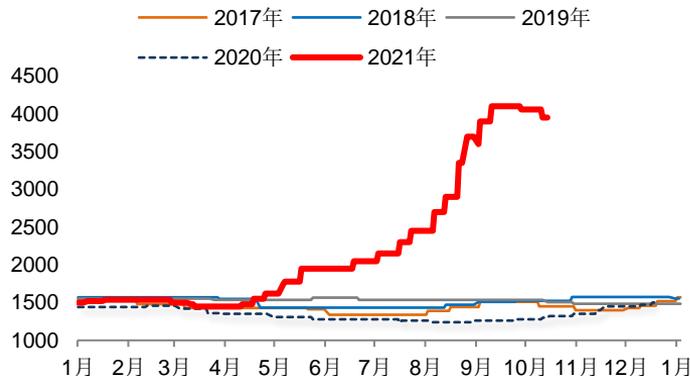
原材料基本面跟踪-焦煤

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)
2021/10/14	613.00	2700	3880	3950	3680
2021/10/8	605.00	2700	3880	4060	3680
2021/9/14	515.00	2550	3780	4100	3380
2020/10/15	131.5	1300	1290	1280	1390
周环比	8	0	0	-110	0
月环比	98	150	100	-150	300
年同比	481.5	1400	2590	2670	2290

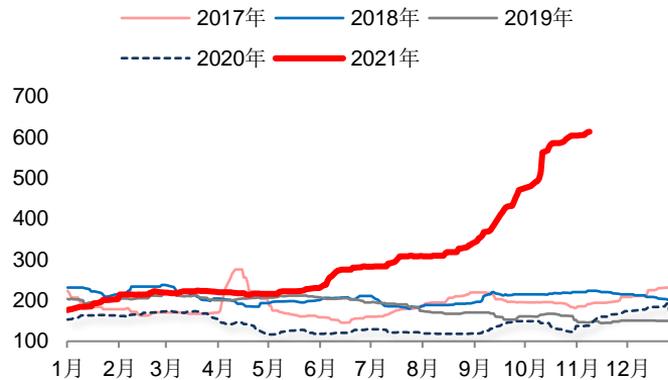
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图101: 柳林主焦煤 (出厂价)



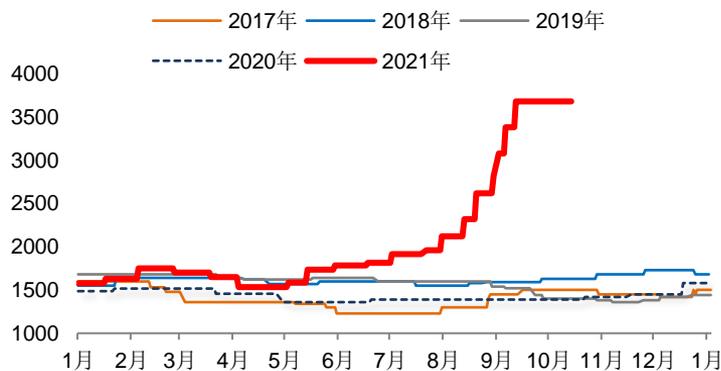
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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)

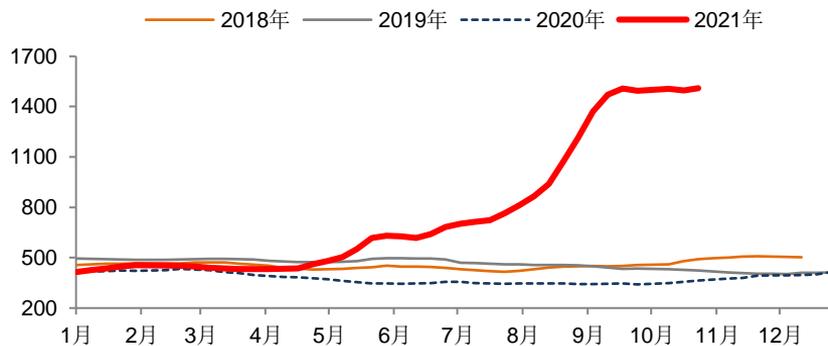


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

原材料基本面跟踪-焦煤

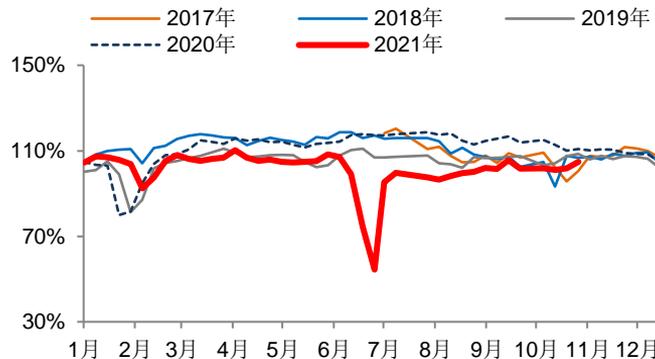
10月14日，主产区煤矿开工率104.96%，环比+3.16%；原煤周产614.62，环比+18.49；煤矿平均利润1510元，环比+13元。

图104: 煤矿平均利润



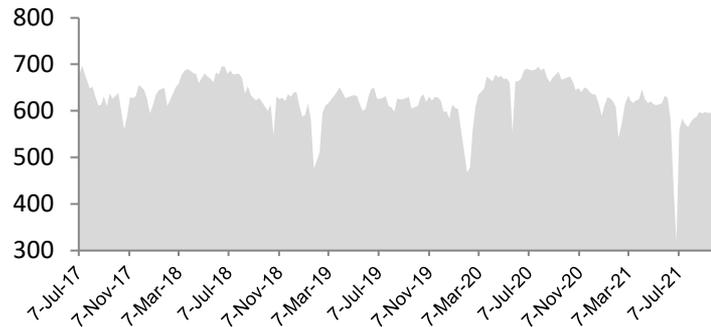
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图103: 主产区煤矿开工率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图105: 原煤周产量



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

原材料基本面跟踪-焦煤

图106: 中国进口炼焦煤总量

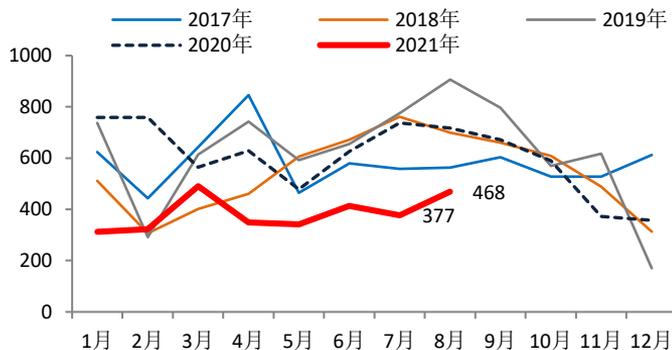


图107: 自蒙古进口炼焦煤

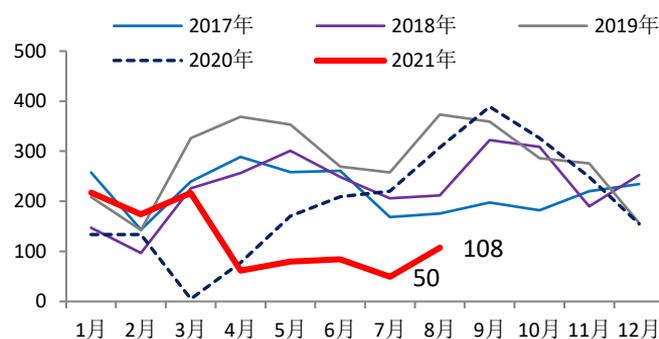


图108: 自澳洲进口炼焦煤

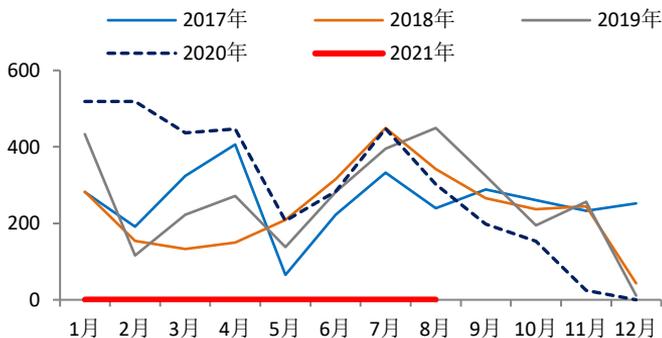
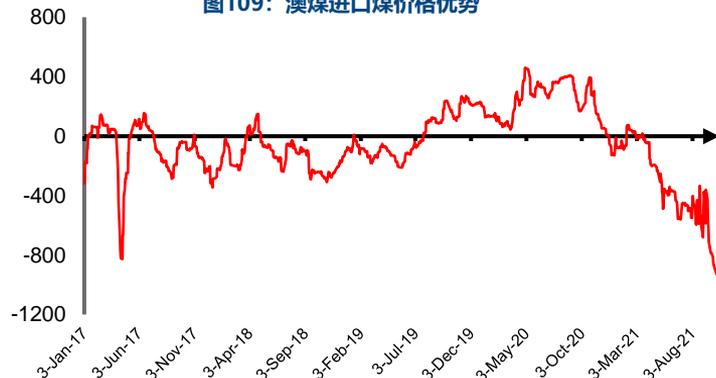


图109: 澳煤进口煤价格优势



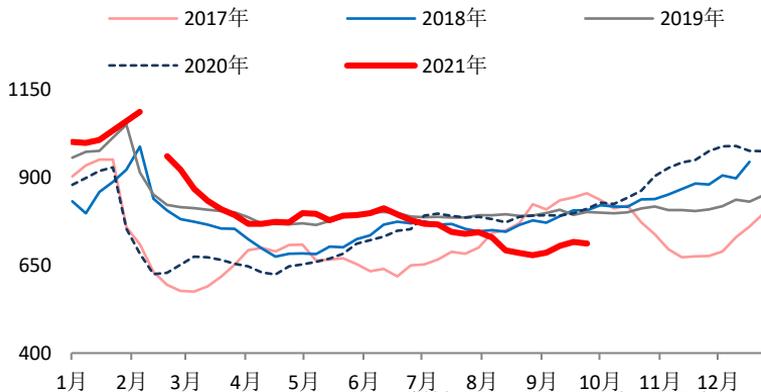
原材料基本面跟踪-焦煤

表14: 焦煤库存

日期	钢厂库存 (110家)	焦化厂库存 (100家)	进口炼焦煤 (港口库存)	煤矿库存	总库存
2021/10/15	696.49	695.72	398	169.78	1959.99
2021/10/8	696.94	709.77	405	#N/A	#N/A
2021/9/15	685.38	706.2	419	128.82	1939.4
2020/10/16	878.14	842.96	342	247.39	2310.49
周环比	-0.45	-14.05	-7	#N/A	#N/A
月环比	11.11	-10.48	-21	40.96	20.59
年同比	-181.65	-147.24	56	-77.61	-350.5

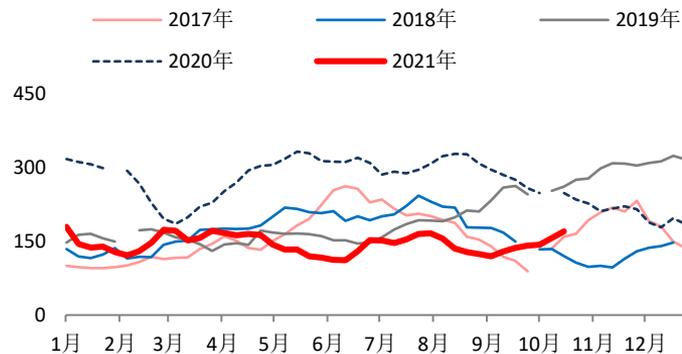
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图111: 焦化厂炼焦煤库存 (110家)



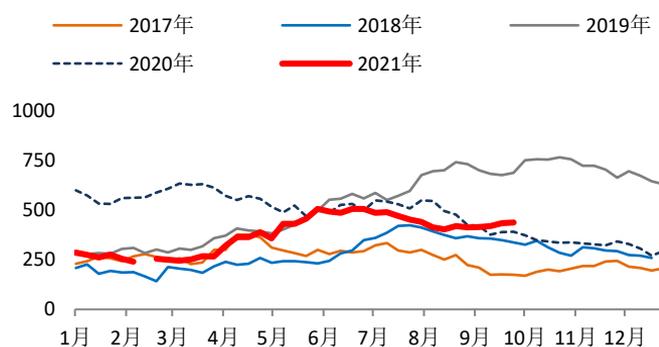
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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15日, 螺纹、热轧、中厚板、冷轧的滞后30天毛利分别958吨、837元/吨、664元/吨、960元/吨, 较上周增长-70.88、-0.09、53.01、-0.09元/吨。

图113: 螺纹毛利 (滞后30天)



图114: 热轧毛利 (滞后30天)

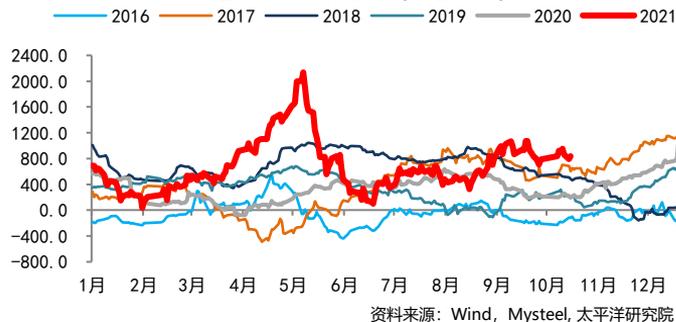


图115: 中厚板毛利 (滞后30天)



图116: 冷轧毛利 (滞后30天)

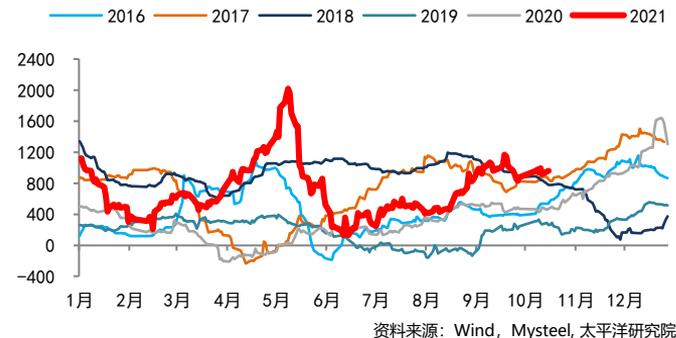


表15: 供需变化

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, 李克强说, 碳达峰、碳中和是我国经济转型升级和共同应对气候变化的需要。要科学有序推进实现“双碳”目标, 这必须付出长期艰苦卓绝努力。纠正有的地方“一刀切”限电限产或“运动式”减碳, 确保北方群众温暖安全过冬。提高清洁能源比重, 更多依靠市场机制促进节能减排降碳, 提升绿色发展能力。

(国家能源委会议)

2, 为推动实现碳达峰、碳中和目标, 中国将陆续发布重点领域和行业碳达峰实施方案和一系列支撑保障措施, 构建起碳达峰、碳中和“1+N”政策体系。(新华社)

3, 2021年前三季度, 我国外贸进出口总值28.33万亿元, 同比增长22.7%。其中出口15.55万亿元, 同比增长22.7%; 进口12.78万亿元, 同比增长22.6%。外贸进出口已连续5个季度实现同比正增长。(海关总署)

4, 9月份, 我国经济持续稳定恢复, 全社会用电量持续增长, 达到6947亿千瓦时, 同比增长6.8%, 两年平均增长7.4%。(国家能源局)

5, 中国9月PPI同比上涨10.7%, 预期上涨10.5%, 前值上涨9.5%。(统计局)

6, 中国9月CPI同比上涨0.7%, 预期0.8%, 前值0.8%。(统计局)

7, 人民银行和国家外汇管理局将更好统筹推动资本项目开放、金融市场双向开放和人民币国际化, 提升跨境贸易投资自由化和便利化水平, 有效防范跨境资本的流动风险。(中国人民银行副行长)

2, 产业

8, 国家发展改革委组织各省区市经济运行部门积极推动主要煤炭生产企业、保供煤矿以及发电供热企业等产运需各方, 在年度中长期合同的基础上集中补签采暖季煤炭中长期合同, 推进发电供热用煤中长期合同全覆盖。(发改委)

9, 9月下旬重点钢企粗钢日产176.88万吨, 环比下降11.18%、同比下降19.18%; 钢材库存量1195.44万吨, 比上一旬减少134.80万吨, 下降10.13%。(中钢协)

10, 2021年9月中国出口钢材492.0万吨, 较上月减少13.3万吨, 同比增长28.5%; 1-9月中国累计出口钢材5302.4万吨, 同比增长31.3%。(海关总署)

11, 中国1-9月份铁矿砂及其精矿进口同比下降3%至8.42亿吨; 中国1-9月份天然气进口同比增长22.2%至8985万吨。(海关总署)

12, 10月上旬重点钢企粗钢日产187.32万吨, 环比增长5.90%、同比下降13.69%; 钢材库存量1284.26万吨, 比上一旬增加88.82万吨, 下降7.43%。(中钢协)

13, 9月全国332家铁矿山企业铁精粉产量为2085.7万吨, 环比减181.4万吨, 降幅8.0%; 累计同比增139.8万吨, 增幅0.7%; 同期统计, 全国186家矿山企业产能利用率为62.32%, 环比降2.39%。(Mysteel)

3, 下游

14, 8月MPV批发销量8.7万辆, 同比下降12.6% 2021年10月4日-10日, 全球船厂共接获12+2艘新船订单; 其中, 中国船厂获得3艘新船订单; 日本船厂获得1艘新船订单; 韩国船厂获得6+2艘新船订单; 挪威和越南船厂也获得相关新船订单。(国际船舶网)

15, 9月份汽车销量206.7万辆, 同比下降19.6%, 环比增长14.9%; 1-9月累计汽车销量1862.3万辆, 同比增长8.7%。(中汽协)

16, 9月乘用车市场零售达到158.2万辆, 同比下降17.3%, 相对2014年9月的157万基本持平, 而相较2017年9月的峰值下降27.9%, 9月零售明显偏弱。(乘联会)

17, 9月份国内狭义乘用车市场销量达158.1万辆, 同比下降17.4%, 环比增长9.0%; 1-9月份累计销量1448.5万辆, 同比增长12.0%。(乘联会)

18, 前三季度我国出口机电产品9.15万亿元, 同比增长23%, 高出整体出口增速0.3个百分点, 占出口总值的58.8%。(海关总署)

19, 前三季度我国出口机电产品9.15万亿元, 同比增长23%, 高出整体出口增速0.3个百分点, 占出口总值的58.8%。2021年9月中国出口家用电器35158.1万台, 同比增长2.7%; 1-9月累计出口287671.6万台, 同比增长15.9%。(海关总署)

3, 下游

20, 2021年9月, 全国二手车市场交易量157.53万辆, 交易量环比增长5.14%, 较去年同期增长7.44%, 同比增速与19年同期基本持平。(中国汽车流通协会)

21, 2021年9月, 新能源汽车产销分别达到35.3万辆和35.7万辆, 环比增长14.5%和11.4%, 同比增长均为1.5倍。2021年1-9月, 新能源汽车产销分别达到216.6万辆和215.7万辆, 同比增长1.8倍和1.9倍。(中国汽车工业协会)

22, 2021年1-9月, 我国造船三大指标国际市场份额以载重吨计保持世界领先, 造船完工量、新接订单量、手持订单量以载重吨计分别占世界总量的45.6%、53.2%和47.3%。(中国船舶工业行业协会)

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。