

2021-10-24



“持续去库” 仍较为关键

——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、三季度受多重因素影响，国内经济增速放缓。三季度国内GDP同比增长4.9%，增速回落3个百分点，两年平均增长4.9%，回落0.6个百分点。受疫情、汛期、能源电力供应紧张，以及去年同期高基数影响，经济指标读数降幅超市场预期。与钢铁关联度较高的领域，基建投资、地产投资、制造业投资前三季度累计分别增长1.5%/8.8%/14.8%，增速较前值分别放缓1.4/2.1/0.9个百分点。其中地产多数指标当月持续负增长，新开工面积、销售面积、土地购置面积同比增速分别为-3.5%/-13.5%/-13.2%/-2.2%。制造业当月投资同比增速达10%，新能源汽车、工业机器人、集成电路等高新技术产业快速发展支撑制造业延续偏强表现。下游主要用钢行业中，汽车、挖掘机、空调、冰箱、集装箱当月产量同比分别为-17.4%/-5%/6.9%/-18.5%/9.8%。9月份需求侧萎缩幅度较大，然供给侧收缩亦非常明显，9月份全国粗钢产量7375万吨，同比下降21.2%，总体看，供给长期受限格局不变。

2、高能耗产业电价不设“限”，行业供给曲线左移。三季度以来，煤电短缺问题席卷全国，发改委10月11日印发了《关于进一步深化燃煤发电上网电价市场化改革的通知》，提出要“有序放开全部燃煤发电电量上网电价”，将“市场交易电价上下浮动范围”由“现行的上浮不超过10%、下浮原则上不超过15%，扩大为上下浮动原则上均不超过20%，高耗能企业市场交易电价不受上浮20%限制”。截止目前，已有十多个省份上调电价，高耗能行业上调20%-50%不等。钢铁属于传统六大高耗能行业之一，成本将有所提升。海外方面，电价上涨亦对供给造成较大冲击，据有关机构测算，欧洲电炉生产螺纹的电力成本增加84欧元（折人民币624元），同时受能源和电价高涨影响，欧洲多家钢厂已暂停运营，据Mysteel报道，安赛乐米塔尔对欧洲长材业务中的电炉钢厂实施小时制停产，西班牙当地钢材生产商Megasa Siderurgica本周停产了一座产能为100万吨的电炉。总的来看，电价上调一方面拉开了不同电耗控制水平的钢企成本差异，供给曲线趋于陡峭化；另一方面抬升了边际供应者成本，使得供给曲线左移。

3、供需延续双弱，煤市恐慌情绪蔓延，钢价明显受挫。本周市场延续供需双弱走势，五大品种周度产量下降35万吨，其中热轧下降10.4万吨，创近5年新低，既低于往年春节放假水平，也低于2020年3-4月份疫情封锁时期的产量水平。不过需求亦跌至近5年同期低位，同时受煤炭市场重磅利空传导，钢市再现爆跌。追本溯源，本轮需求急剧下滑，根源来自于地产在严厉的调控政策下，现金流持续紧张，导致规模快速收缩，进而向上传导至钢材需求端。地产调控是政策层面对需求侧进行主动管理，经济内生动能仍在，近期部分地区调控政策有边际放松迹象。周末，全国人大常委会授权国务院进行房地产税试点工作，该政策是国家落实“房住不炒”具体措施，以改变长期对土地财政的依赖，促进房地产市场长期稳定健康发展。因此，短期对市场的影响不应高估。我们认为短期需求不会持续坍塌，中长期看，世界钢协预测全球2021年钢铁需求增速为4.5%，2022年全球钢铁需求增速为2.2%，整体仍处于平稳增长的态势。钢铁板块经过此轮调整后，估值已回落至低位，从政策角度看，供给侧结构性改革将持续推进，“十四五”期间行业将进入高质量发展，站在当下时点，考虑到高股息，钢铁股仍有投资价值。

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	21/10/22
000708	中信特钢	增持	18.26	18.3	16.54	1.19	1.42	1.59	20.98
002318	久立特材	增持	13.6	15.84	14.17	0.8	0.88	0.97	13.95
300034	钢研高纳	增持	82.94	42.35	31.43	0.43	0.54	0.73	39.41
002756	永兴材料	增持	82.75	33.16	23.77	0.66	1.44	2.01	102.77
600399	抚顺特钢	增持	53.27	33.66	25.86	0.28	0.41	0.53	20.97
600507	方大特钢	增持	6.99	8.55	8.26	0.99	1.27	1.32	7.88
000932	华菱钢铁	增持	4.58	6.69	6.37	1.04	1.14	1.20	5.62
002110	三钢闽光	增持	6.46	6.48	5.95	1.04	1.19	1.29	7.38
600019	宝钢股份	增持	10.45	9.83	10.93	0.57	0.92	0.80	7.44
600282	南钢股份	增持	6.74	7.8	6.94	0.46	0.52	0.58	3.63
601003	柳钢股份	增持	6.17	9.1	8.68	0.92	1.61	1.68	5.80
600782	新钢股份	增持	4.79	7.62	6.9	1.07	0.80	0.88	6.06
603995	甬金股份	增持	18.82	18.11	13.21	1.44	2.31	3.14	41.67
000717	韶钢松山	增持	6.29	7.35	6.98	0.75	0.00	0.00	4.76
0826.HK	天工国际	增持	14.07	12.98	10.06	0.21	0.26	0.33	4.82
600808	马钢股份	增持	10.33	8.2	6.94	0.26	0.42	0.49	4.65
000898	鞍钢股份	增持	14.45	10.69	9.76	0.21	0.43	0.47	4.46
601005	重庆钢铁	增持	20.67	-	-	0.07	-	-	2.38
000761	本钢板材	增持	32.27	-	-	0.1	-	-	4.83

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

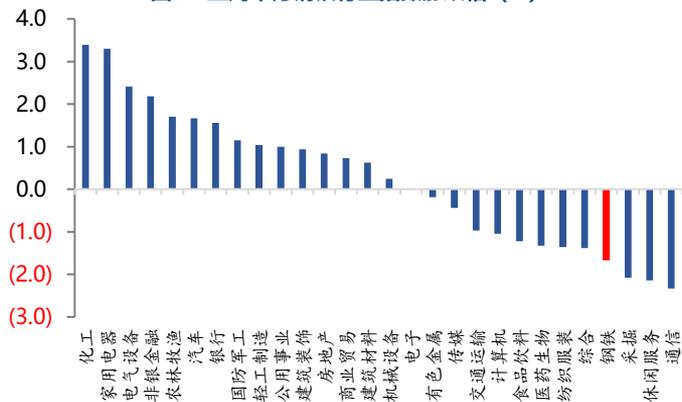
CONTENT

- 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)

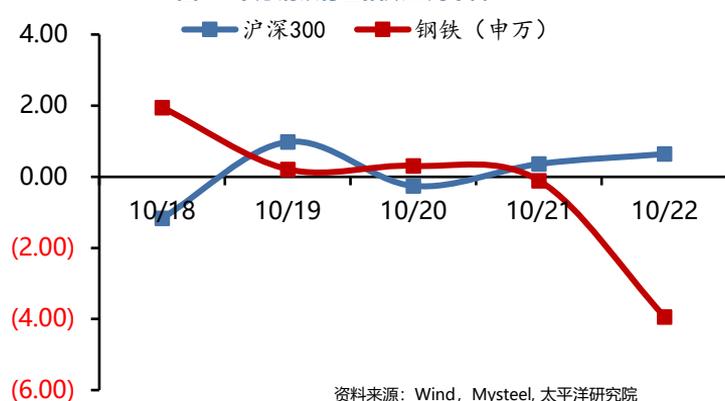
► **股市行情:** 上周 (2021年10月18日-2021年10月22日) 申万钢铁行业指数下降1.67%，排名第25，沪深300指数上升0.56%，跑输大盘2.23个百分点；周涨跌幅前五个股分别为久立特材 (+4.49%)、方大特钢 (+3.41%)、永兴材料 (+3.23%)、中信特钢 (+1.01%)、本钢板B (+0.70%)；宝钢股份 (-4.25%)、华菱钢铁 (-4.26%)、安阳钢铁 (-5.29%)、新钢股份 (-6.91%)、首钢股份 (-7.24%)。

图2: 上周申万钢铁行业指数涨跌幅 (%)



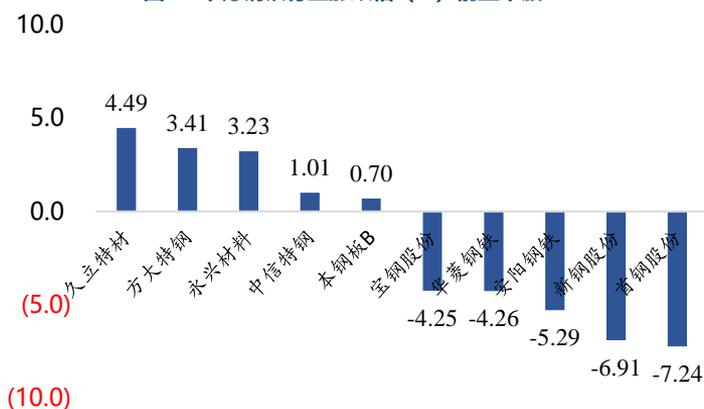
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图1: 申万钢铁行业指数上周下降1.67%



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

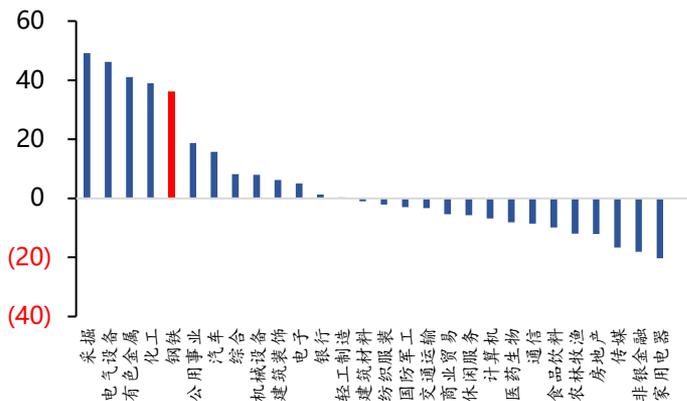
图3: 申万钢铁行业涨跌幅 (%) 前五个股



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

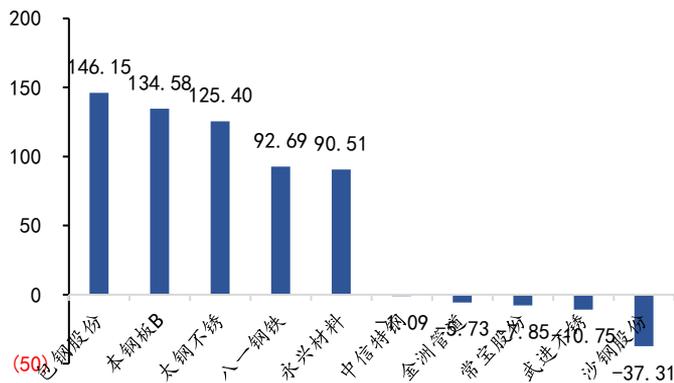
➤ **股市行情:** 2021年年初至今, 申万钢铁行业指数上升36.01%, 排名第5, 沪深300指数下降4.83%, 跑赢40.84个百分点。涨跌幅前五个股份别为: 包钢股份 (+146.15%)、本钢板B (+134.58%)、太钢不锈 (+125.40%)、八一钢铁 (+92.69%)、永兴材料 (+90.51%); 后五名为: 中信特钢 (-1.09%)、金洲管道 (-5.73%)、常宝股份 (-7.85%)、武进不锈 (-10.75%)、沙钢股份 (-37.31%)。

图4: 2021年年初至今申万钢铁行业指数涨跌幅 (%) 排名第5



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

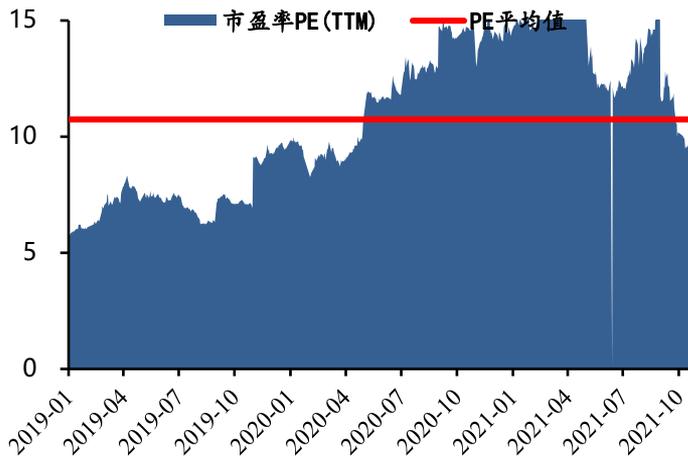
图5: 2021年年初至今申万钢铁行业涨跌幅 (%) 前五个股



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

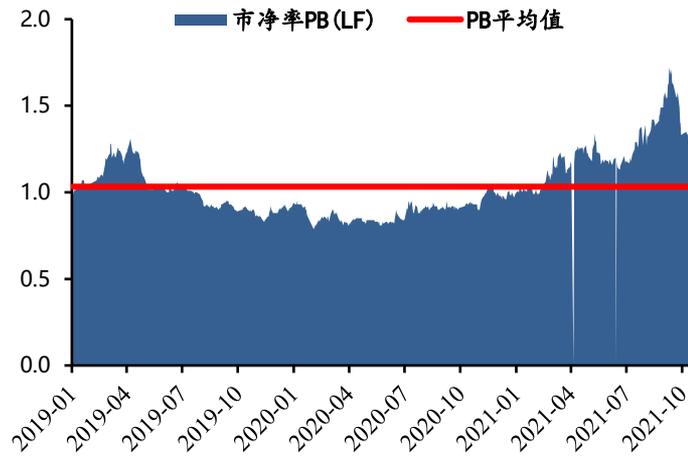
► **股市行情：** 2021年10月22日，申万钢铁行业PE（TTM）为9.52，与近1年PE均值10.74相比低1.22；PB（LF）为1.29，与近1年PB均值1.03比高0.26。

图6：申万钢铁行业市盈率（TTM）



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

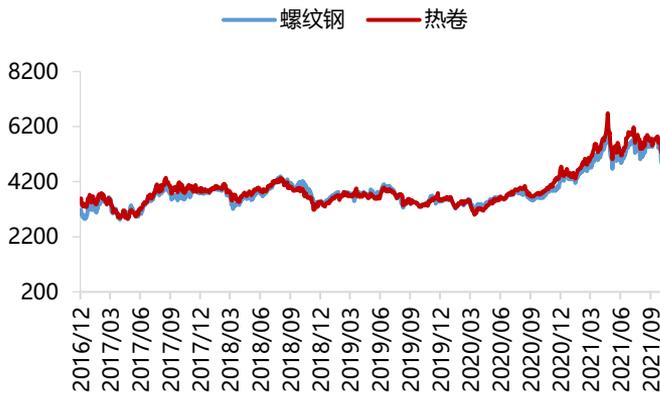
图7：申万钢铁行业市净率（LF）



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

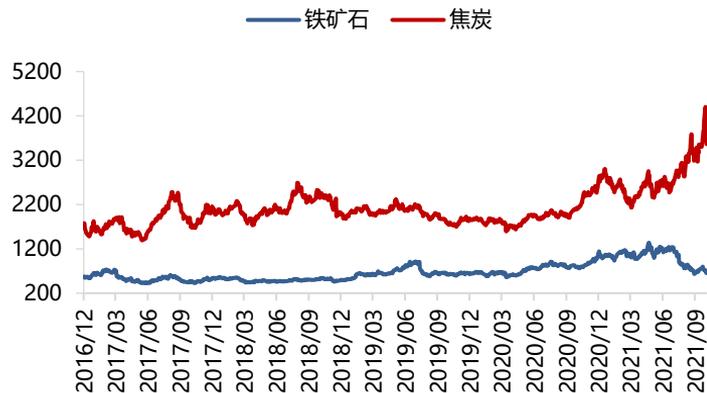
▶ **期市行情：** 2021年10月22日，螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭活跃合约收盘价4,900元/吨, 5,308元/吨, 689.5元/吨, 3,564元/吨。

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
2021/10/22	5380	5700	5700	5550	6410	5680
2021/10/15	5840	6190	6190	5800	6500	5790
2021/9/22	5880	6230	6230	5780	6500	5650
2020/10/22	3760	4160	4170	3920	4850	3960
周环比	-460	-490	-490	-250	-90	-110
月环比	-500	-530	-530	-230	-90	30
年同比	1620	1540	1530	1630	1560	1720

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

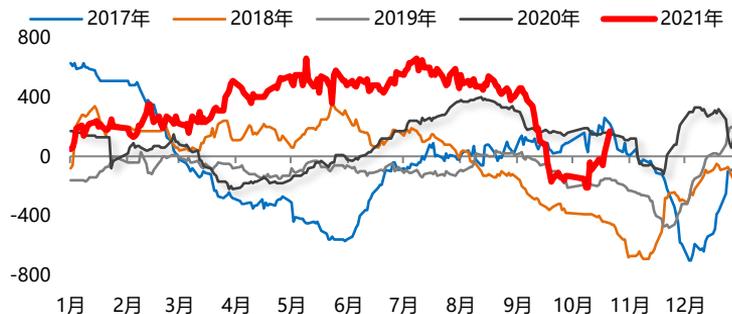
图12: 冷轧价格 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

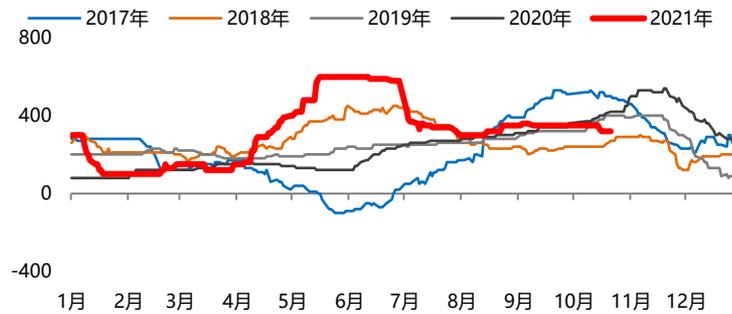
钢材品种价差

图13: 价差: 热轧-螺纹钢



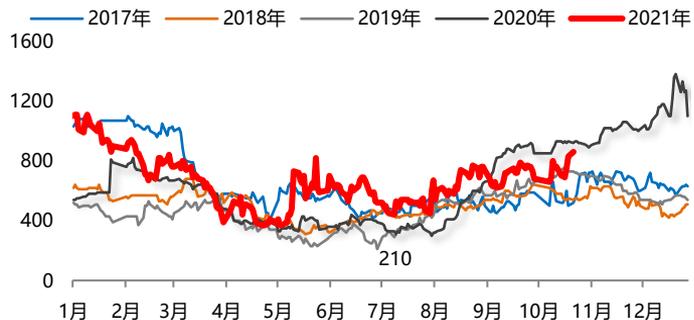
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

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

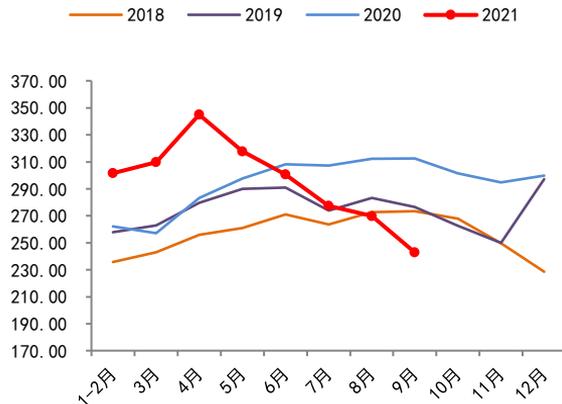


钢材供应

粗钢：截至2021年9月，全国日均粗钢产量为242.90万吨，环比下降10.02%，同比下降22.25%。

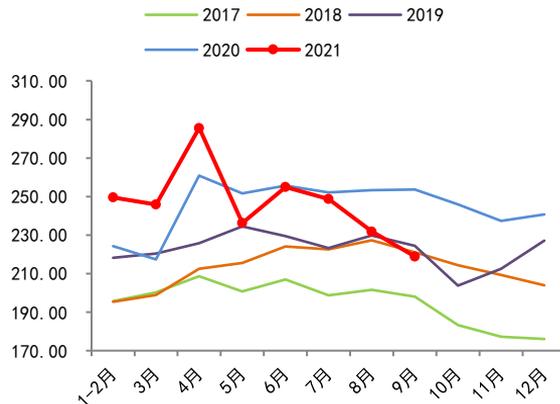
生铁：截至2021年9月，全国日均生铁产量为218.95万吨，环比下降5.58%，同比下降13.66%。

图21：粗钢产量



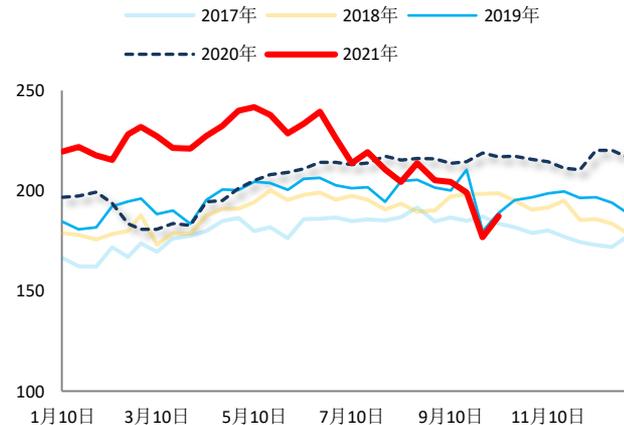
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

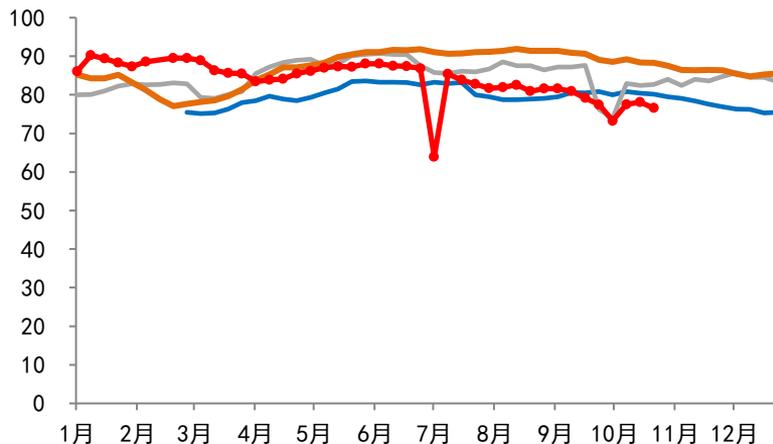


资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

► **钢材供应:** 2021年10月22日, 全国247家钢厂高炉开工率为76.55%, 环比变化-1.52%, 同比变化-11.73%; 全国247家钢厂高炉炼铁产能利用率为80.05%, 环比变化-0.61%, 同比变化-12.29%。

图24: 全国247家钢厂高炉开工率

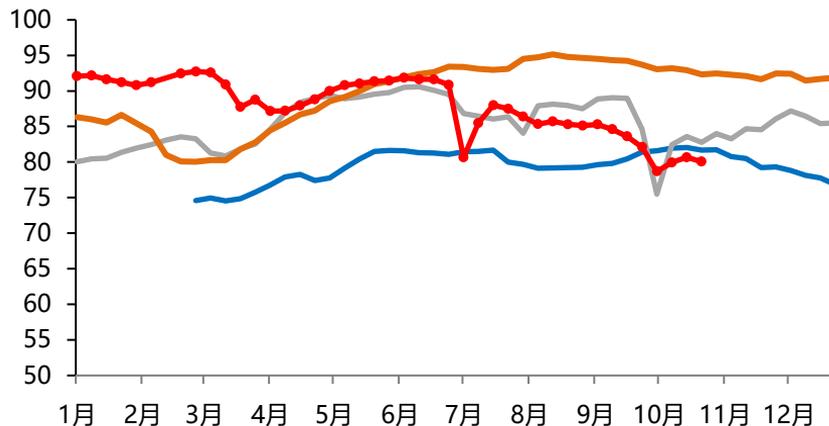
— 2018 — 2019 — 2020 — 2021



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

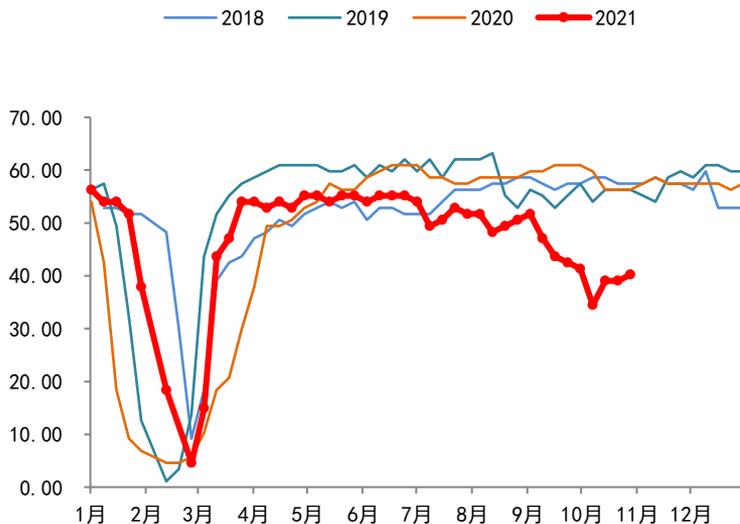
— 2018 — 2019 — 2020 — 2021



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

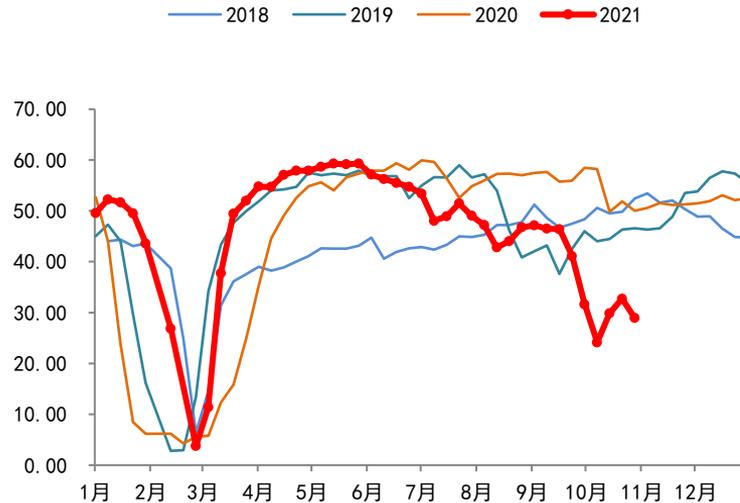
► **钢材供应**: 2021年10月22日, 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率为40.23%, 环比变化+1.15%; 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率为28.97%, 环比变化-3.76%。

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22日，全国建筑钢厂螺纹钢、热轧板卷产量分别为272.8万吨（周环比-1.37%，同比-23.99%）、285.0万吨（周环比-3.53%，同比-11.12%），线材、冷轧板卷、中厚板钢厂产量分别为122.9万吨（周环比-8.79%，同比-25.21%）、77.4万吨（周环比+1.27%，同比-2.00%）、120.8万吨（周环比-7.66%，同比-2.00%）。

图28：螺纹周产量

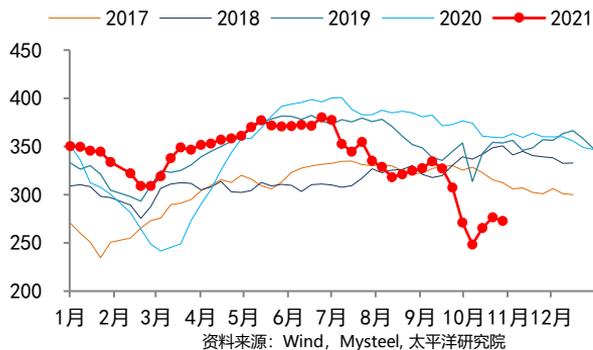


图29：热轧周产量

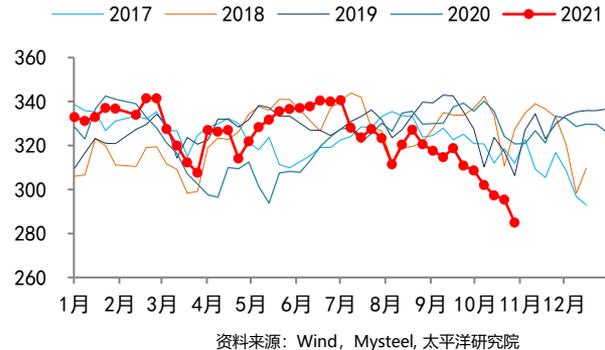


图30：线材周产量

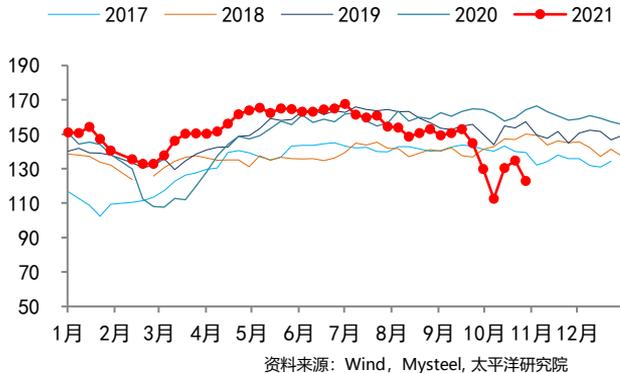
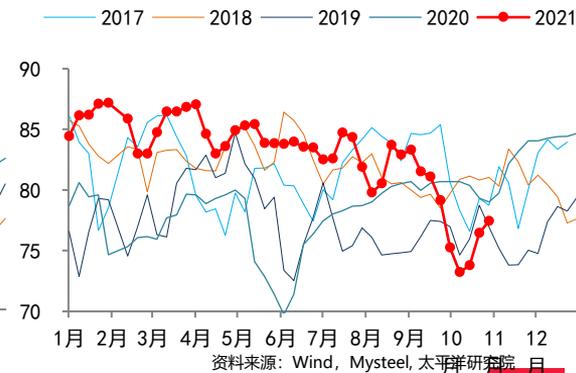


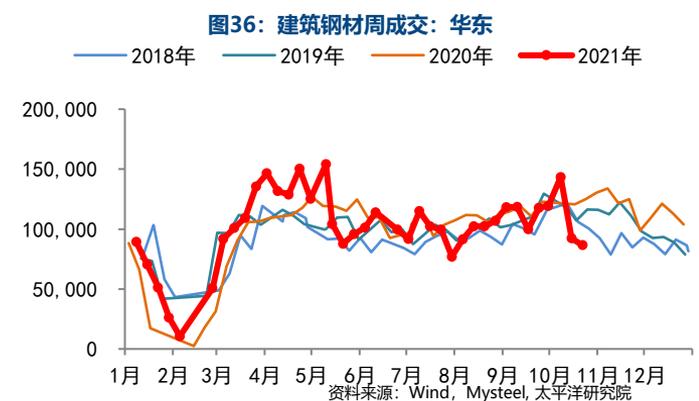
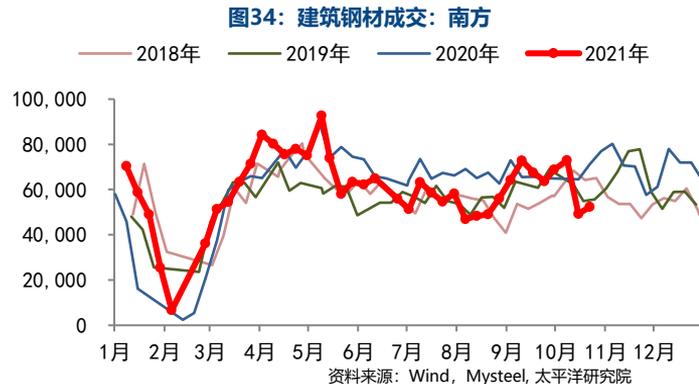
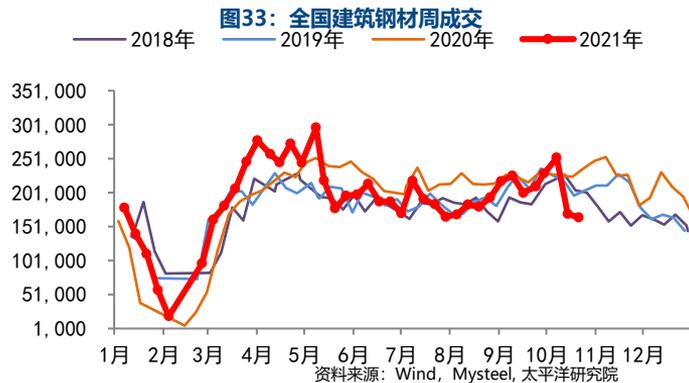
图31：中厚板周产量



图32：冷轧周产量

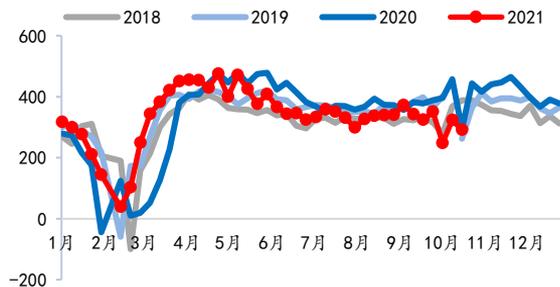


► **钢材需求**: 截至10月22日, 全国建筑钢材周均成交164417, 较上周-4823。



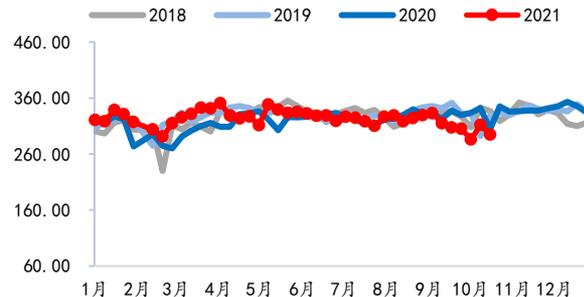
➤ **钢材消费**：截至10月21日，螺纹表观消费291.37万吨，环比-32.35万吨，同比-125.05万吨；热轧表观消费294.65万吨，环比-16.90万吨，同比-41.29万吨；线材表观消费134.35万吨，环比-17.14万吨，同比-45.45万吨；中厚板表观消费127.36万吨，环比-9.56万吨，同比-12.69万吨；冷轧表观消费78.20万吨，环比+0.85万吨，同比-3.85万吨。

图37: 螺纹表观消费量 (阳历)



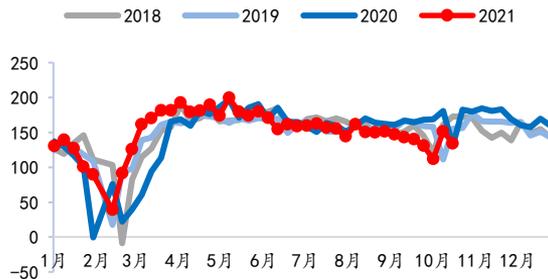
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图38: 热轧表观消费量 (阳历)



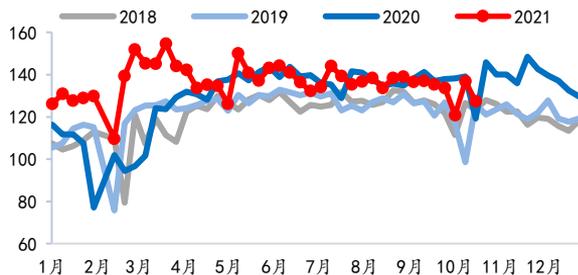
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图39: 线材表观消费量 (阳历)



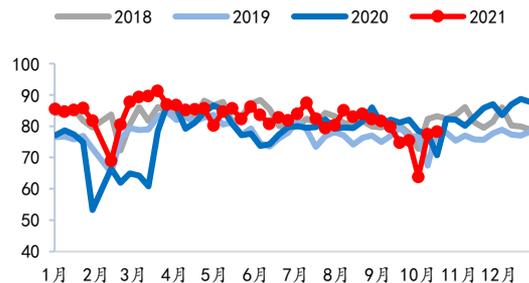
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图40: 中厚板表观消费量 (阳历)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

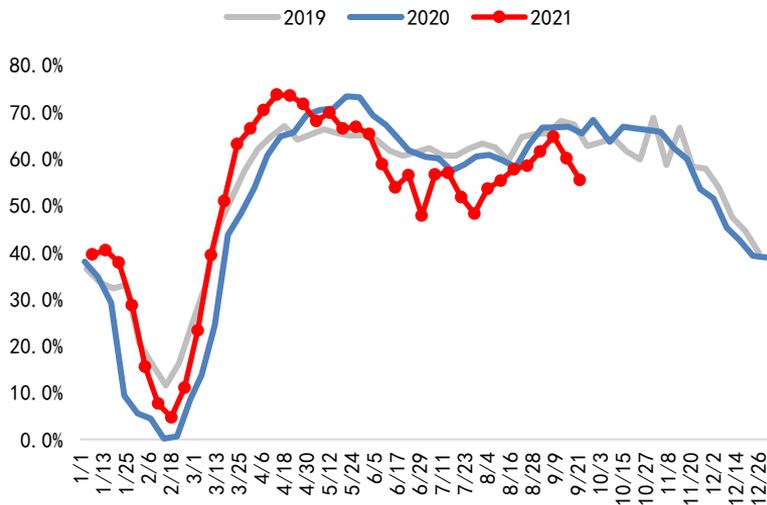
图41: 冷轧表观消费量 (阳历)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

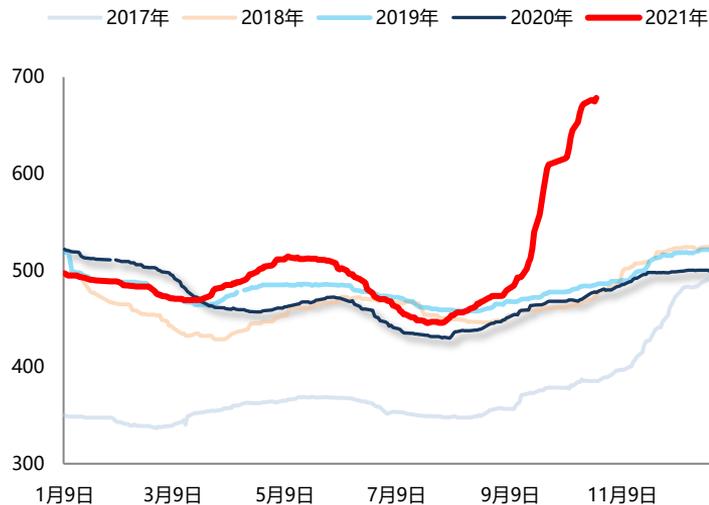
➤ **水泥**: 10月21日, 水泥价格指数678.13, 环比+5.71, 同比+201。

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

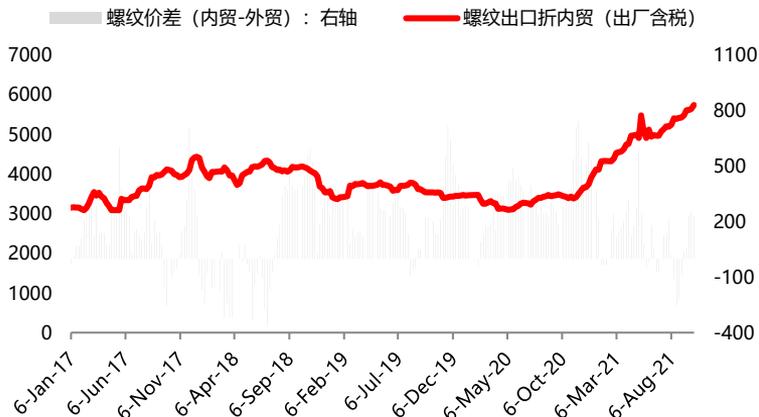


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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)
2021/10/22	655	880	928	1015	1078
2021/10/15	625	890	931	1026	1082
2021/9/22	600	870	936	1028	1080
2020/10/22	408	482	509	590	629
周环比	30	-10	-3	-11	-4
月环比	55	10	-8	-13	-2
年同比	247	398	419	425	449

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

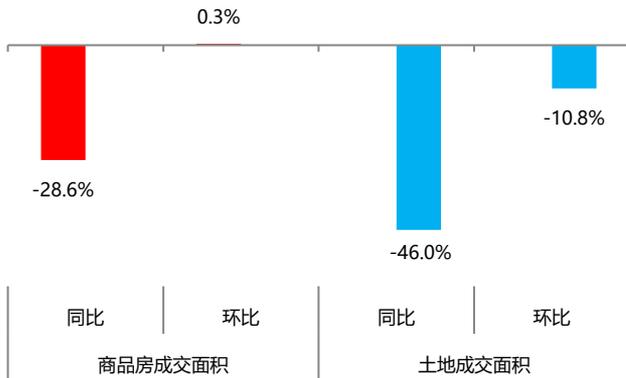


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

下游需求情况:

地产: 据中指院调查, 2021年10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)

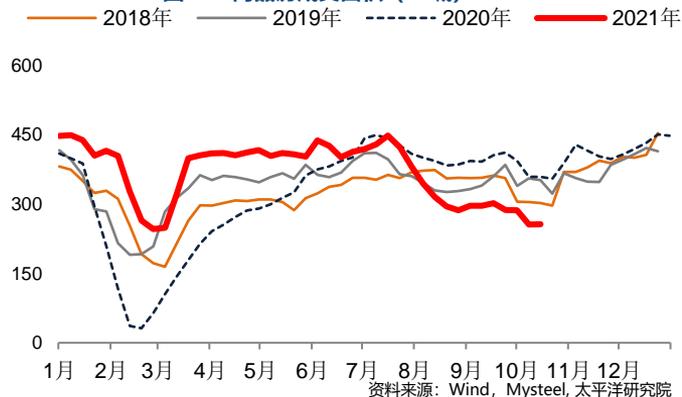
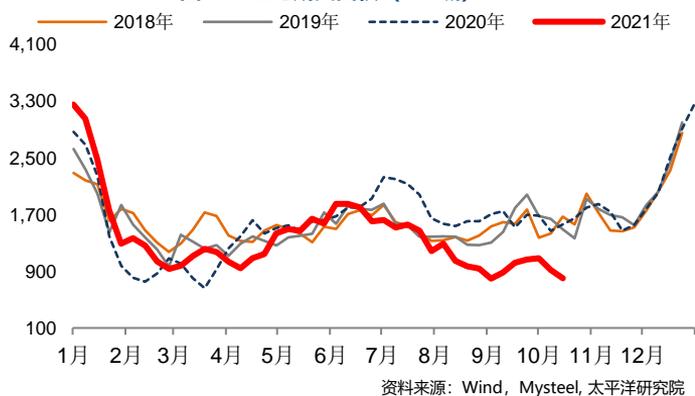


图48: 土地成交面积 (100城)



下游需求情况:

挖掘机产量: 9月产量

25894台, 累计同比上升
15.00%。

空调产量: 9月产量1508.1

万台, 同比下降12.0%。

汽车销量: 9月销量206.71

万辆, 同比下降19.4%。

新接船舶订单量: 9月累计

5415.6万载重吨, 同比上
升223.3%。

图49: 挖掘机产量

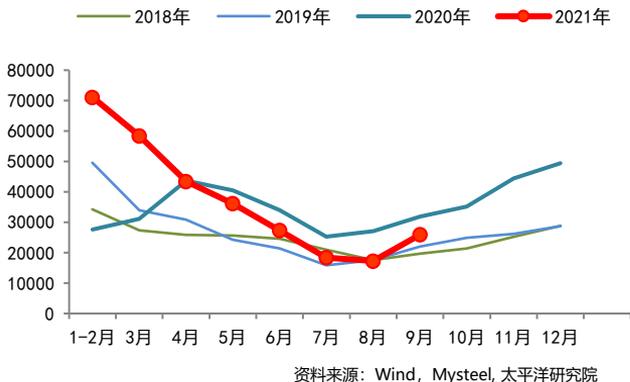


图50: 空调产量 (万台)

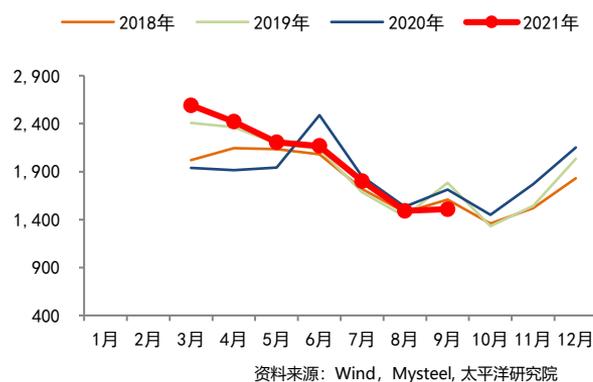


图51: 汽车销量

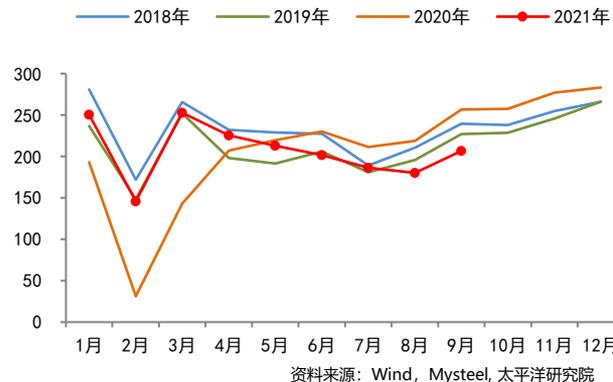
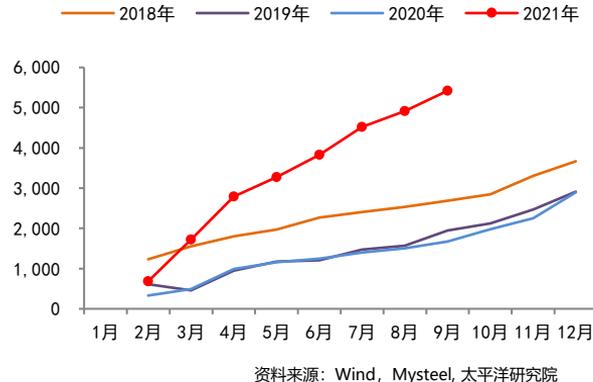


图52: 新承接船舶订单: 累计值 (万载重吨)



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
2021/10/22	1213	503	1716	243	87	73	71	30
2021/10/15	1257	506	1763	235	88	79	74	31
2021/9/22	1402	584	1985	306	83	88	78	29
2020/10/22	1467	657	2124	338	119	71	93	34
2019/10/22	1047	527	1574	246	94	79	79	29
周环比	-44	-3	-47	8	-1	-6	-3	-1
周%	-4%	-1%	-3%	3%	-1%	-7%	-4%	-3%
月环比	-189	-81	-269	-63	4	-14	-8	1
月%	-13%	-14%	-14%	-21%	5%	-16%	-10%	2%
年同比	-254	-154	-408	-96	-33	2	-23	-5
年%	-17%	-23%	-19%	-28%	-27%	3%	-25%	-13%

社会库存:

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

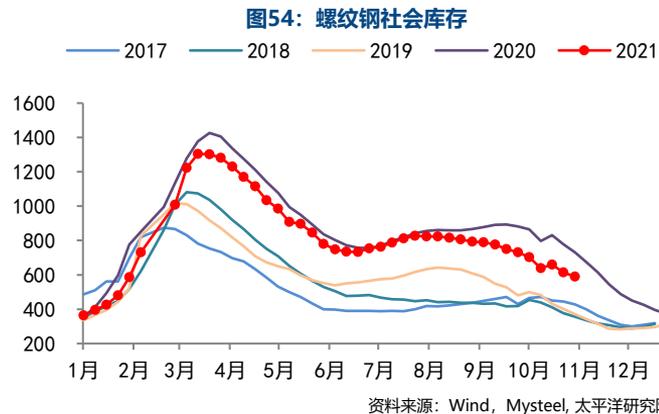
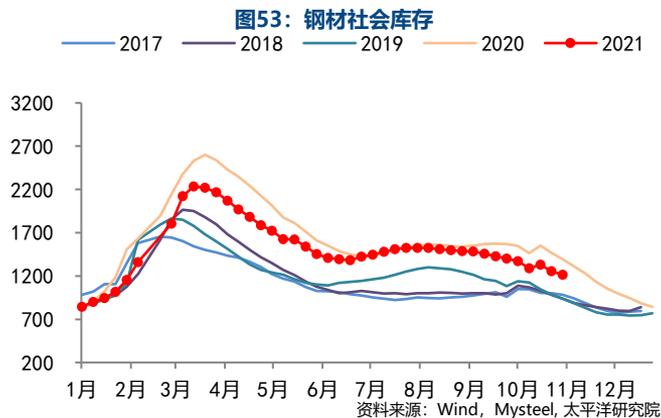
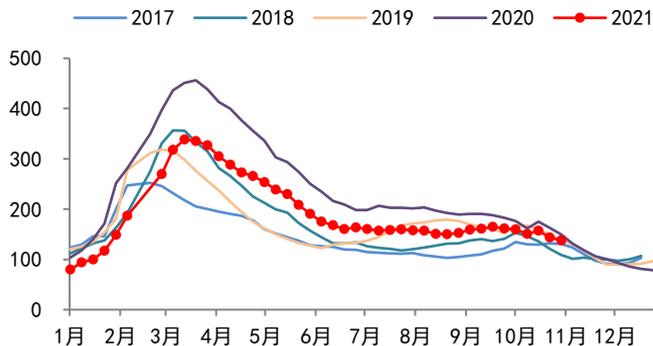
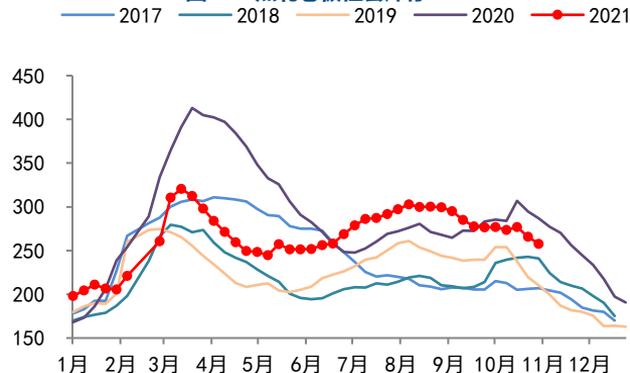


图55: 线材社会库存



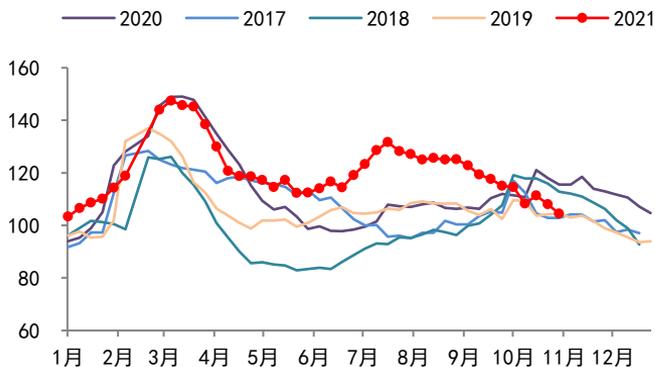
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图56: 热轧卷板社会库存



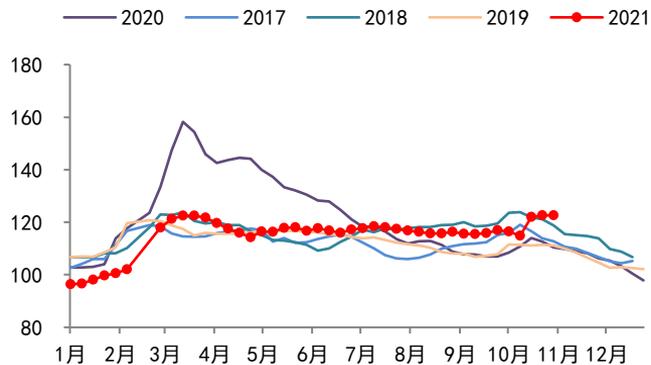
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图57: 中厚板社会库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

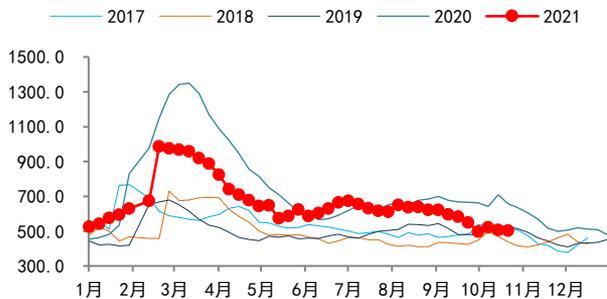
图58: 冷轧卷板社会库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

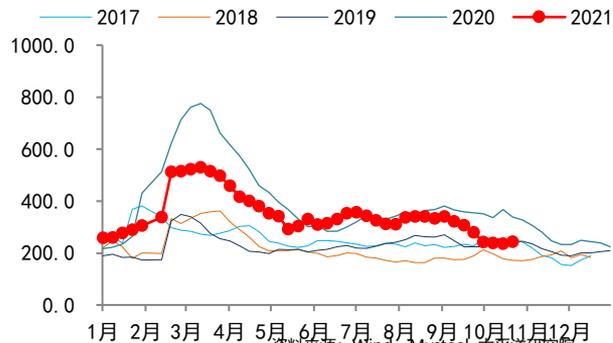
钢厂库存:

图59: 钢厂总库存



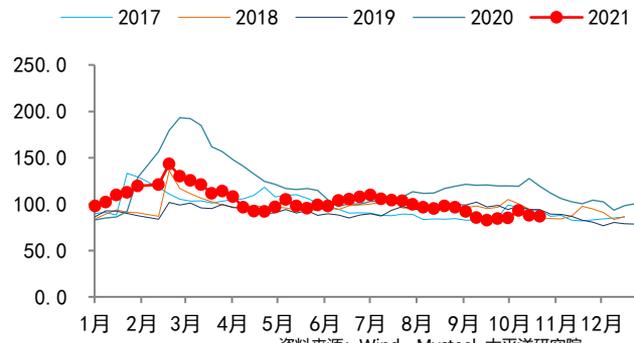
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图60: 钢厂螺纹库存



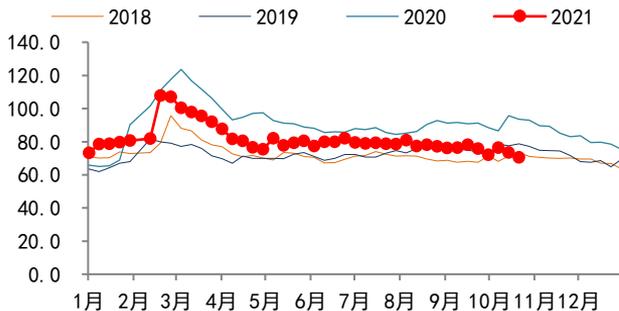
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图61: 钢厂热轧库存



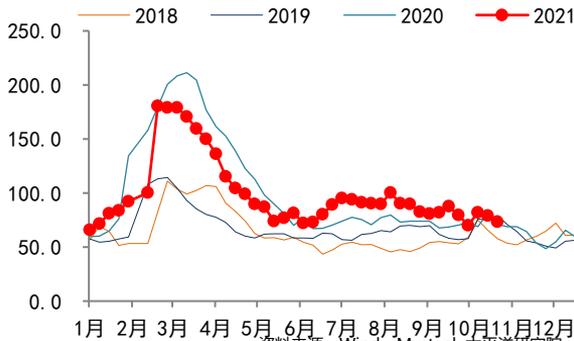
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图62: 中厚板钢厂库存



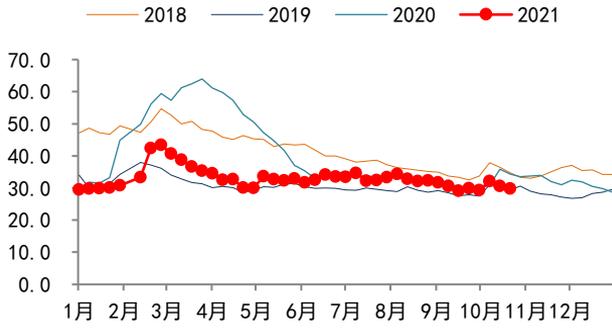
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

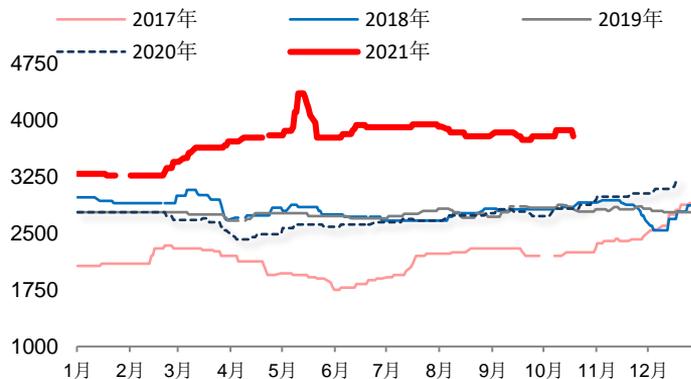
原材料基本面跟踪-废钢

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)
2021/10/22	3320	3790	3715	547
2021/10/15	3370	3870	3685	540
2021/9/22	3250	3740	3665	500
2020/10/22	2410	2830	2750	301
周环比	-50	-80	30	7
月环比	70	50	50	47
年同比	910	960	965	246

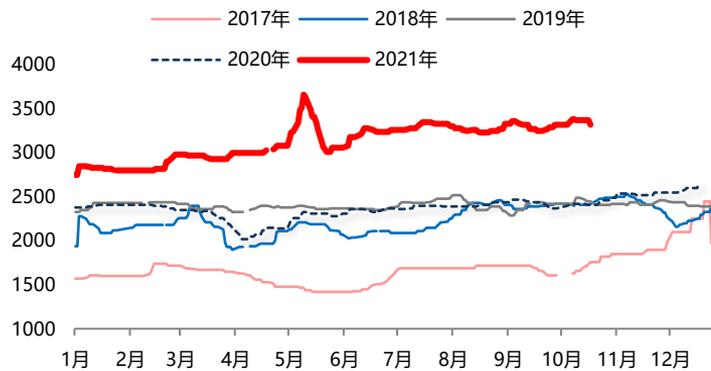
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图66: 船板料废钢 (浙江舟山)



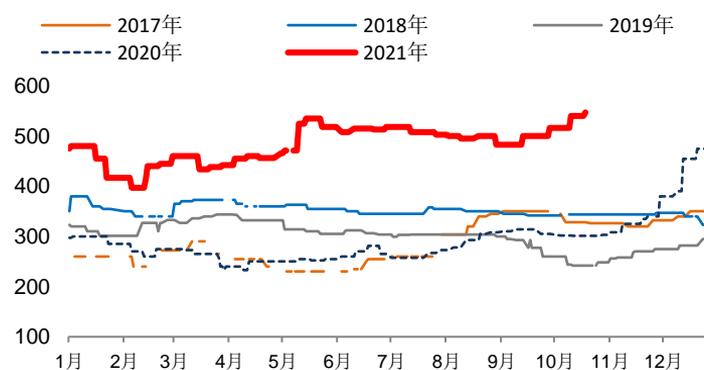
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

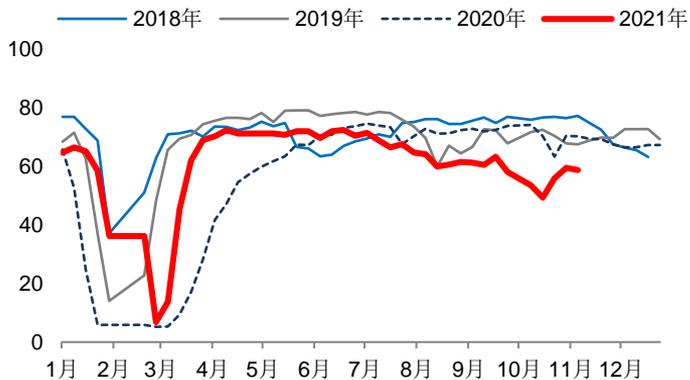
原材料基本面跟踪-废钢

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)
2021/10/22	58.59	4812	4650	568	730	4914	4752	456	618
2021/10/15	59.38	4876	4682	964	1158	4983	4789	717	911
2021/9/22	57.94	4700	4539	1180	1341	4878	4716	692	854
2020/10/22	70.2	3676	3515	84	245	3823	3662	-53	108
周环比	-0.79	-64	-32	-396	-428	-70	-37	-260	-293
月环比	0.65	111	111	-611	-611	36	36	-236	-236
年同比	-11.61	1135	1135	485	485	1090	1090	510	510

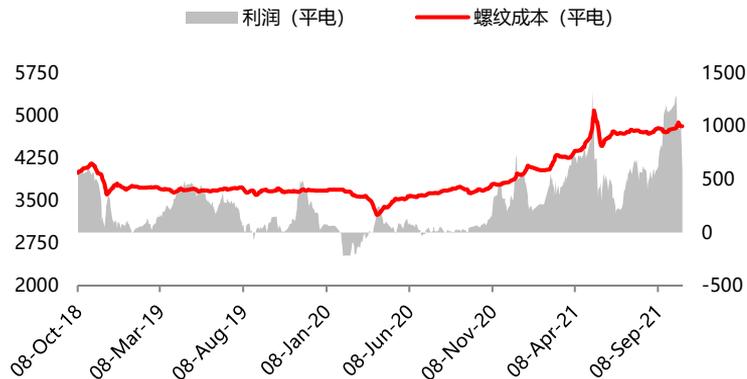
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

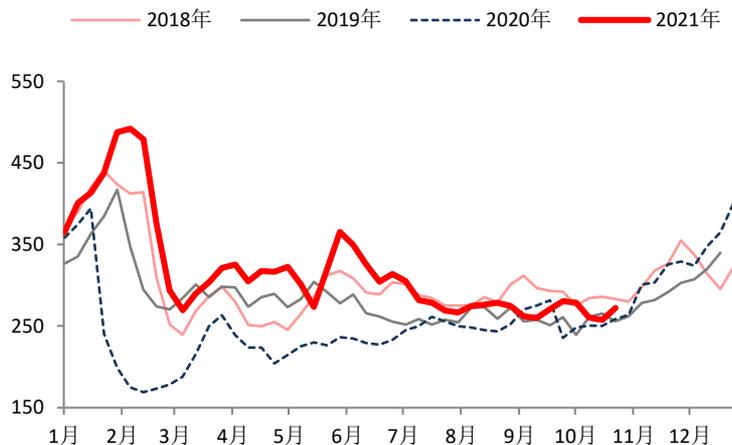


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

原材料基本面跟踪-废钢

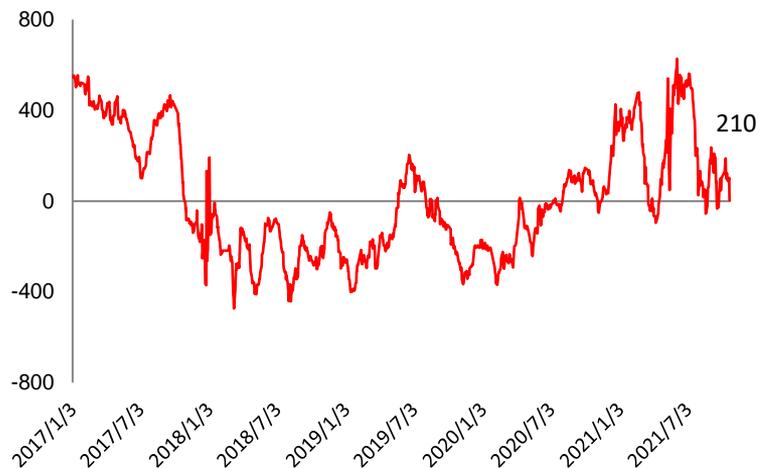
➤ **废钢库存:** 截至10月22日, 61家钢厂废钢库存272.2万吨, 周环比+14.8吨。

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
2021/10/21	117.5	114.46	900	1125	16.6	39.3
2021/10/14	126	121.64	900	1150	19.7	46.8
2021/1/26	164.65	159.18	1138	1325	7.8	19.1
2020/10/21	120.4	114.04	867	1010	6.9	15.9
周环比	-8.50	-7.18	0	-25	-3.1	-7.5
月环比	-47.15	-44.72	-238	-200	8.8	20.2
年同比	-2.9	0.42	33	115	9.7	23.4

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图73: 港口Pb粉、卡粉价格



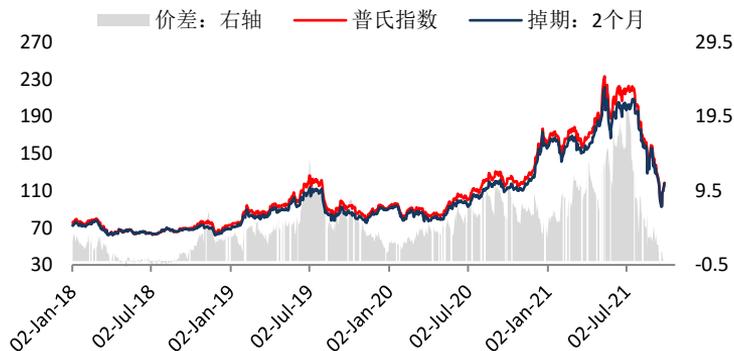
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

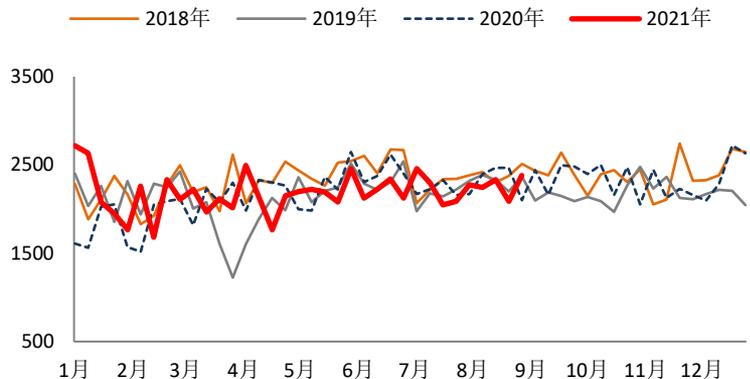
原材料基本面跟踪-铁矿石

表7: 铁矿石发货量

本周总发货量 (澳洲和巴西)	2110.7	环比下降1.6%，约合35万吨，同比下降15.6%，约合389万吨。
至中国	1699.0	到中国环比下降5%，约合94万吨，发货量占矿山全球总发货量80%；同比下降15%，约合303万吨。
其中：澳洲	1556.6	
澳洲发中国	1294.5	
巴西	554.1	
下周预计到 (中国) 港量	1804.0	预计下周中国港口到货量环比下降5.2%，约合90万吨。

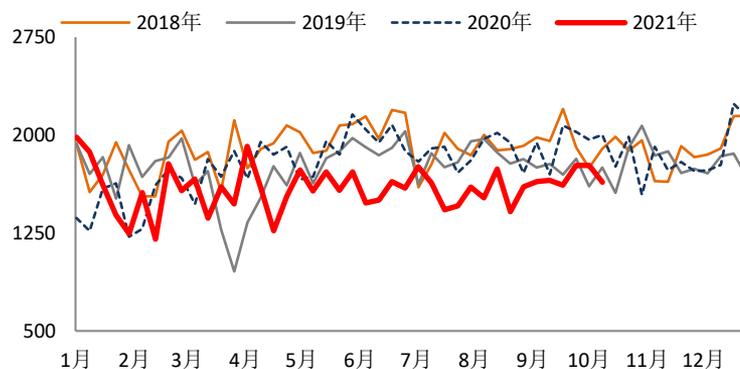
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

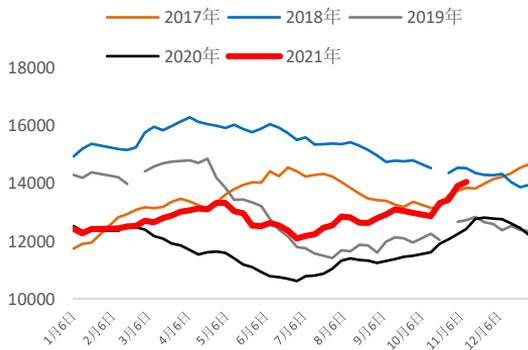
原材料基本面跟踪-铁矿石

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	14045.48	147.29	1806.96	日均疏港量	276.33	8.91	-35.52
块矿	2289.62	59.94	-237.28	贸易矿	8291	102.1	2476.6
球团矿	373.4	-18.19	-615.67	澳洲矿	6799.2	87.9	945.73
精矿	1023.37	1.63	-194.23	巴西矿	4649.8	20.8	1129.51
压港天数	115	-1	47	日均铁水产量	214.58	-1.64	-32.72

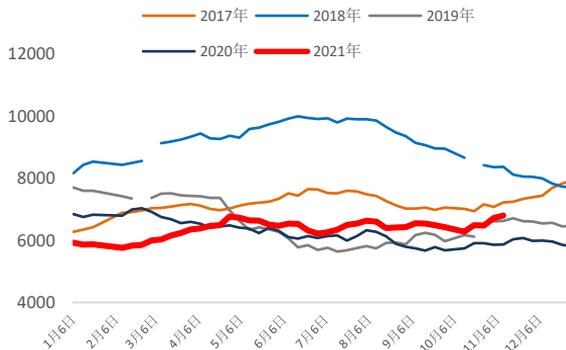
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图77: 港口总库存



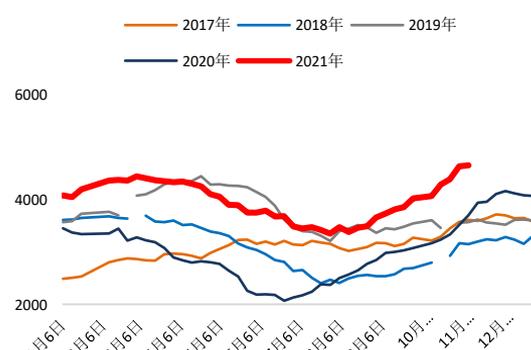
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图78: 澳洲矿库存



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

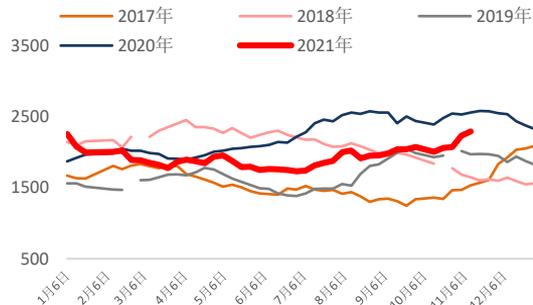
图79: 巴西矿库存



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

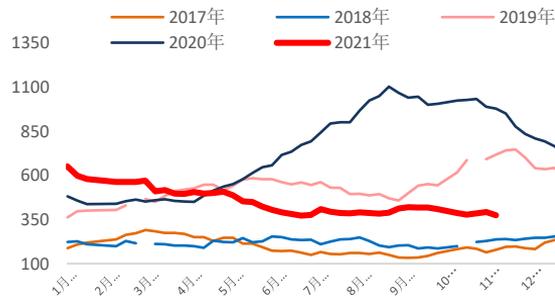
原材料基本面跟踪-铁矿石

图80: 块矿库存



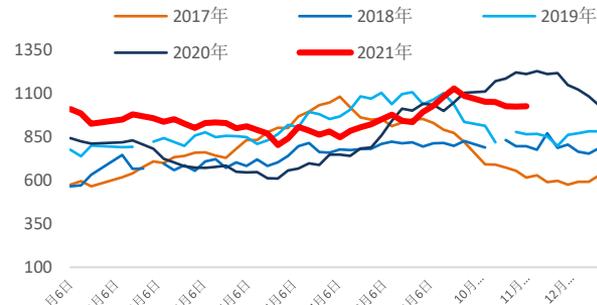
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图81: 球团矿库存



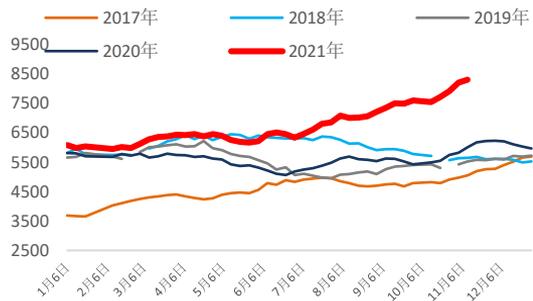
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图82: 铁精粉库存



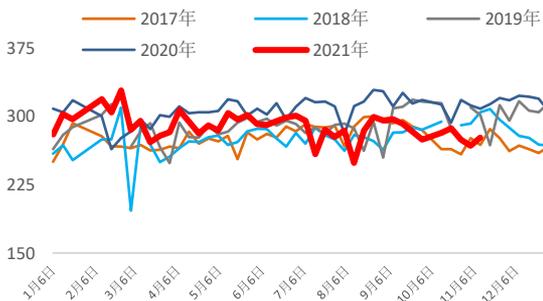
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图83: 贸易矿库存



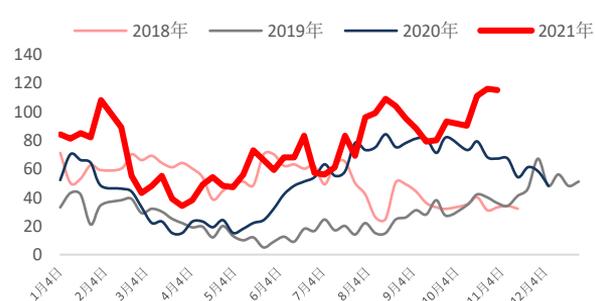
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图84: 日均疏港量



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

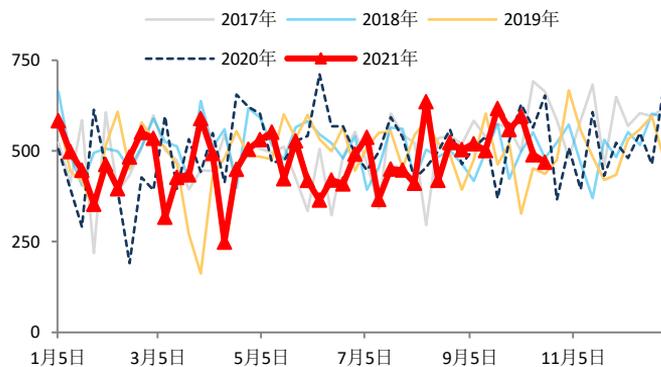
图85: 45港压港天数



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

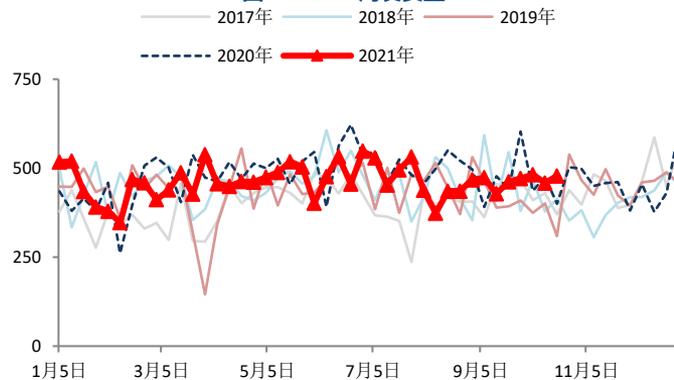
原材料基本面跟踪-铁矿石

图86: 力拓周发货量



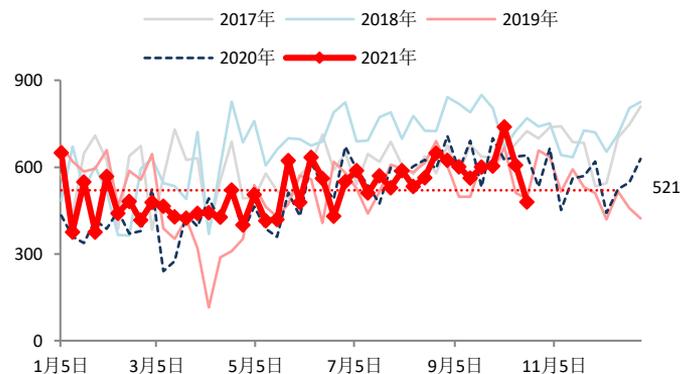
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图87: BHP周发货量



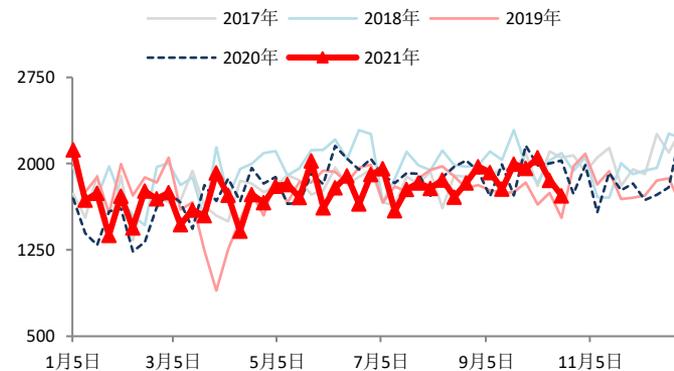
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图88: Vale周发货量



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图89: 四大矿山周总发货量



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

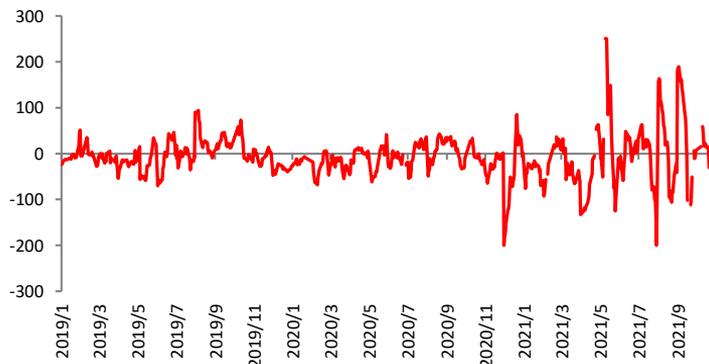
原材料基本面跟踪-铁矿石

表9: 铁矿石价格

品种	美元价格	船货落地价 (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	1117	1028	1046	18	1071	382
Pb粉	123.8	930	856	819	-37	941	251
纽曼粉	124.9	939	864	839	-25	932	242
麦克粉	121.5	914	841	764	-77	928	238
金步巴	110.9	838	771	713	-58	873	183
超特粉	78.4	602	554	485	-69	757	68
卡拉拉	144.6	1081	995	1072	77	1026	336.5
杨迪	94.3	717	660	637	-23	807	118
混合粉	82.6	633	582	586	4	751	61

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

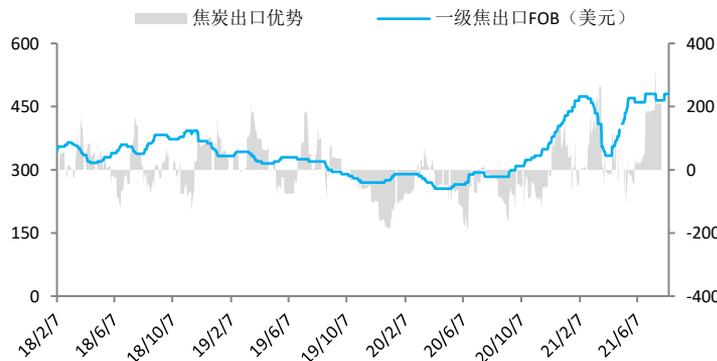
原材料基本面跟踪-焦炭

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)
2021/10/22	4310	4060	4220	4610	693
2021/10/15	4310	4060	4220	4610	693
2021/9/22	4310	4060	4220	4610	693
2020/10/22	2200	1900	2110	2150	324
周环比	0	0	0	0	0
月环比	0	0	0	0	0
年同比	2110	2160	2110	2460	369

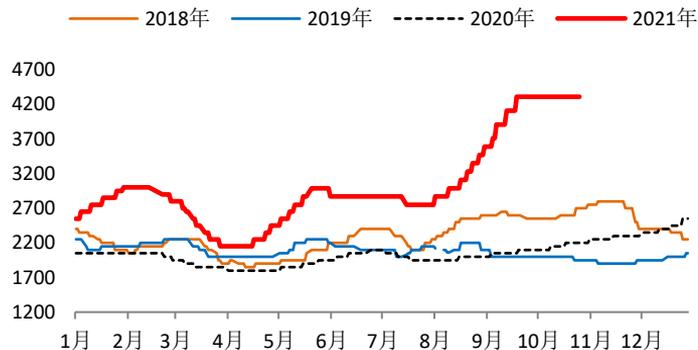
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图93: 焦炭出口价格



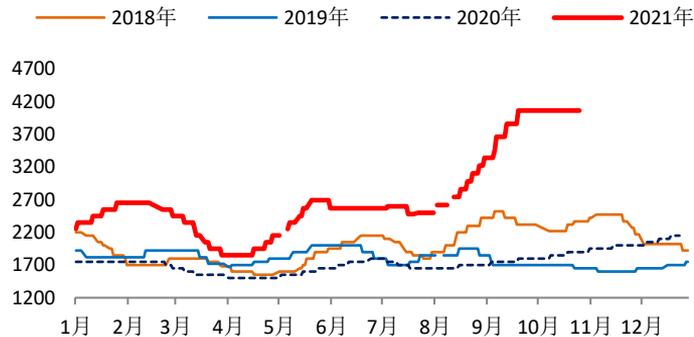
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

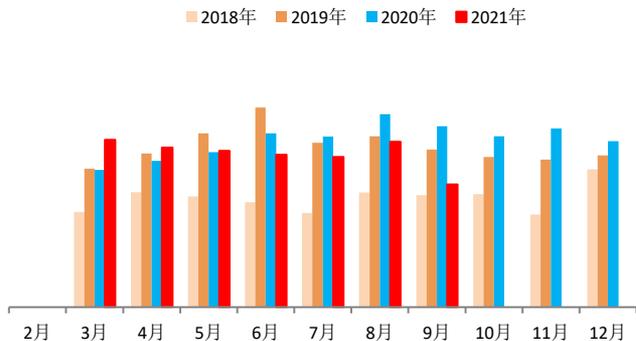
原材料基本面跟踪-焦炭

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	58	65.98
上周	41	66.56
上月同期	302	65.11
去年同期	356	82.80
周环比	17	-0.58
月环比	-243	0.87
年同比	-298	-16.82

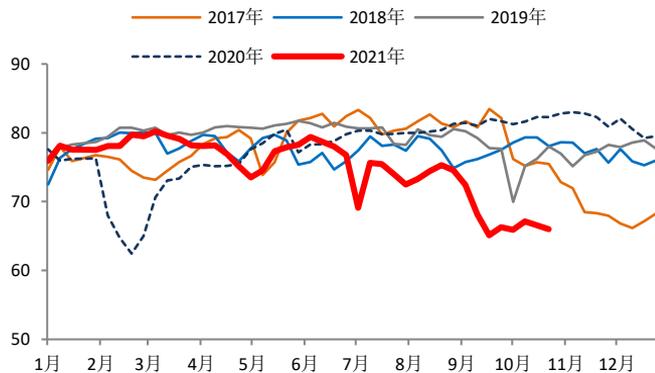
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图96: 焦炭月产量: 万吨



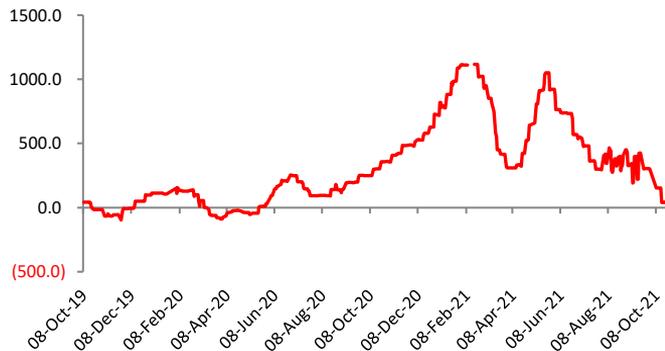
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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)	576.85	591.25	-14.4	-2%	-140.06	-20%
其中: 1、北方四港合计	121.1	135.5	-14.4	-11%	-117.9	-49%
2、钢厂(110家)	412.19	410.96	1.23	0%	-37.2	-8%
3、独立焦化厂(100家)	43.56	44.79	-1.23	-3%	17.32	66%
独立焦化厂日均产量 (230家)	54.49	54.72	-0.23	0%	-14.9	-21%

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图98: 焦炭总库存

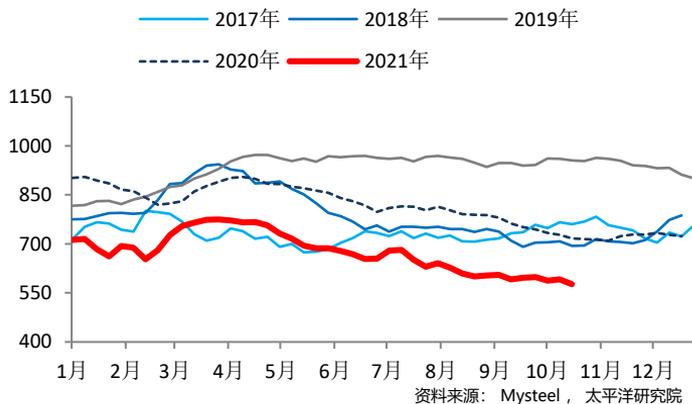
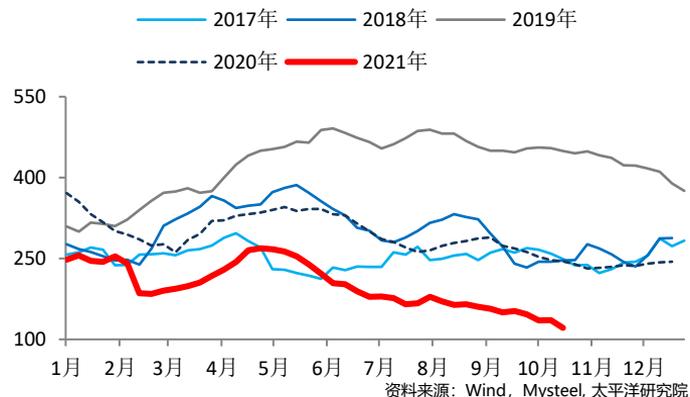


图99: 港口焦炭库存



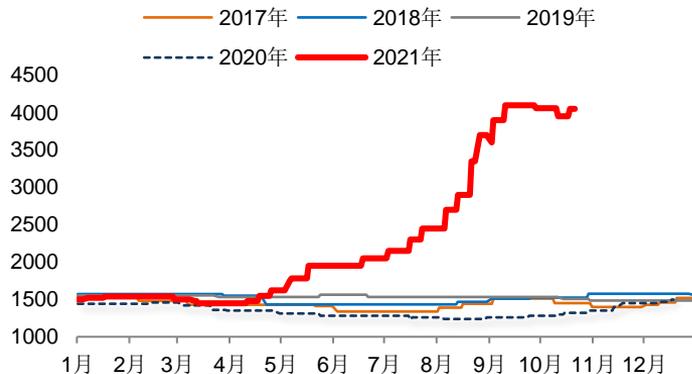
原材料基本面跟踪-焦煤

表13: 焦煤价格

日期	焦煤普氏指数 (澳洲PLV)	日照港焦煤 (平仓价)	蒙古焦煤 (沙河驿库提)	柳林焦煤 (出厂价)	唐山焦煤 (出厂价)
2021/10/21	615.25	2750	3880	4050	3680
2021/10/14	613.00	2700	3880	3950	3680
2021/9/21	585.00	2550	3880	4050	3680
2020/10/22	125	1300	1290	1280	1390
周环比	2.25	50	0	100	0
月环比	30.25	200	0	0	0
年同比	490.25	1450	2590	2770	2290

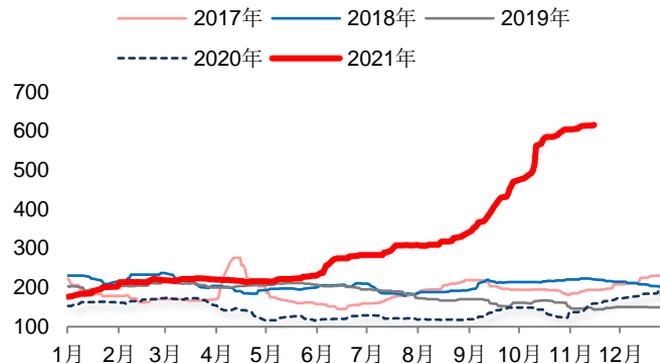
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图101: 柳林主焦煤 (出厂价)



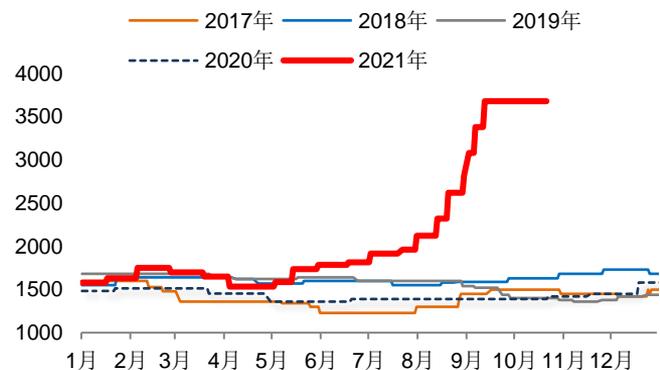
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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)

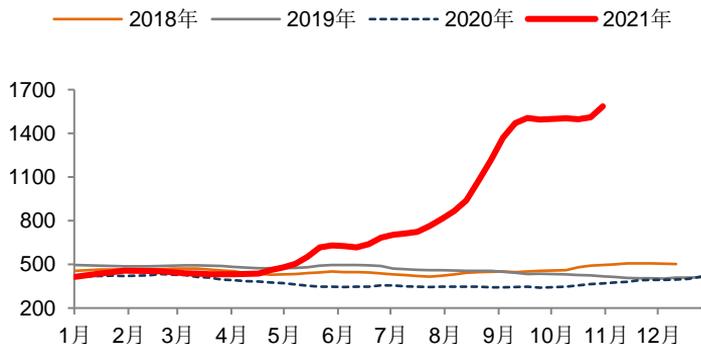


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

原材料基本面跟踪-焦煤

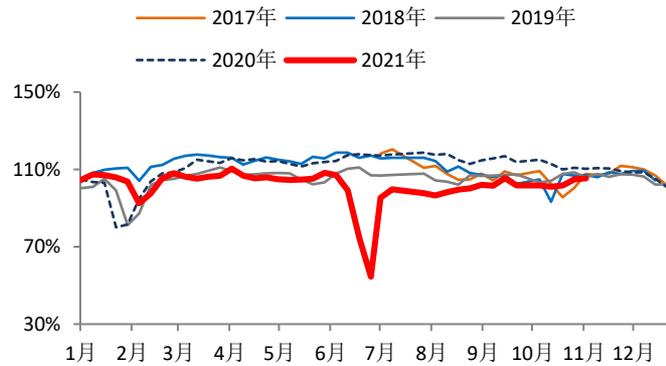
10月21日，主产区煤矿开工率105.41%，环比+0.45%；原煤周产617.23，环比+2.61；煤矿平均利润1586元，环比+76。

图104: 煤矿平均利润



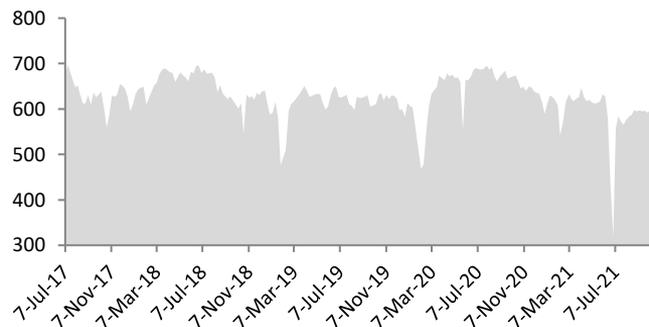
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图103: 主产区煤矿开工率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

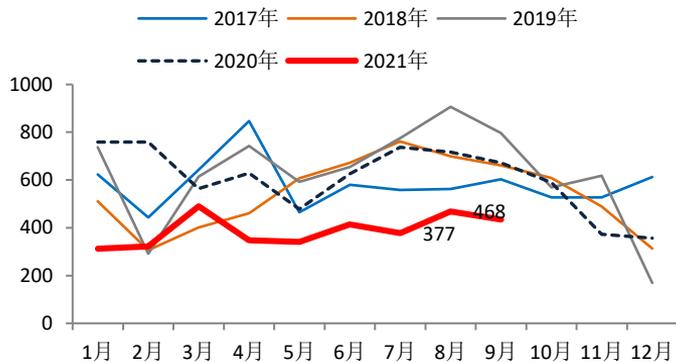
图105: 原煤周产量



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

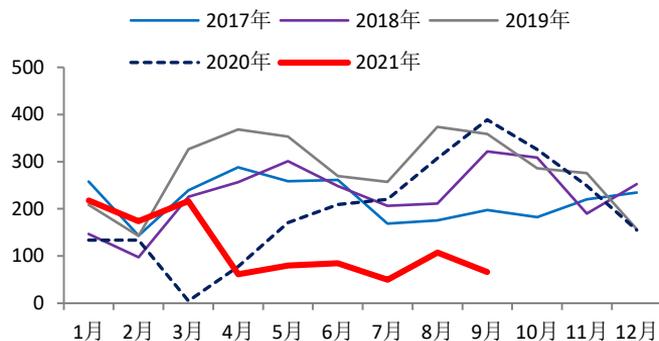
原材料基本面跟踪-焦煤

图106: 中国进口炼焦煤总量



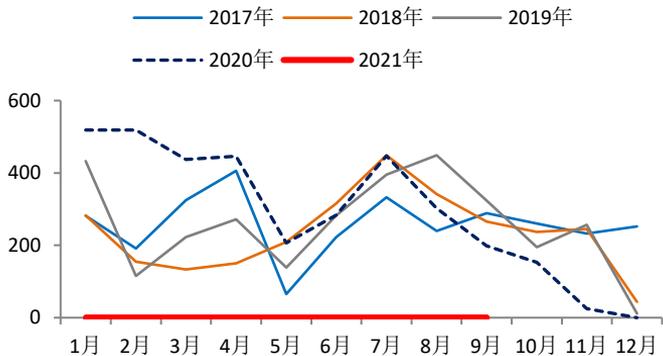
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图107: 自蒙古进口炼焦煤



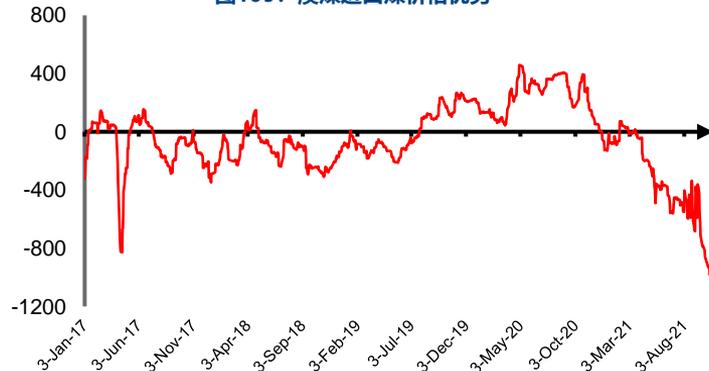
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

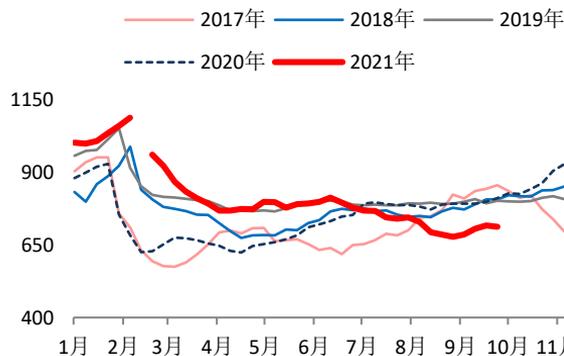
原材料基本面跟踪-焦煤

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
2021/10/22	702.34	688.4	404	185.88	1980.62
2021/10/15	696.49	695.72	398	169.78	1959.99
2021/9/22	684.74	716.84	434	136.43	1972.01
2020/10/23	881.81	862.79	335	234.53	2314.13
周环比	5.85	-7.32	6	16.1	20.63
月环比	17.6	-28.44	-30	49.45	8.61
年同比	-179.47	-174.39	69	-48.65	-333.51

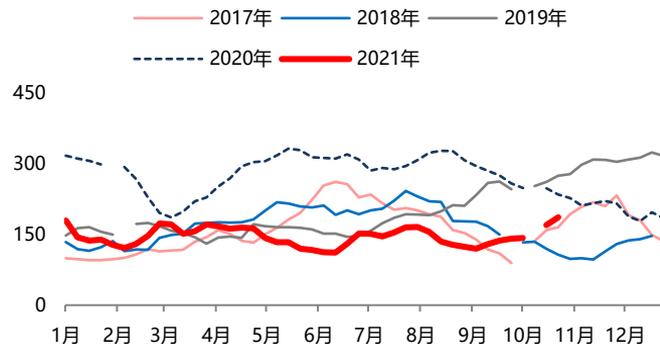
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图111: 焦化厂炼焦煤库存 (110家)



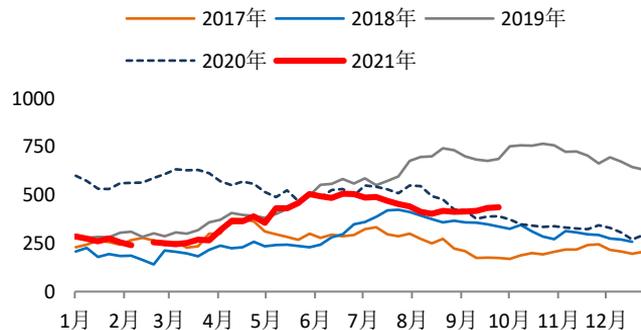
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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22日, 螺纹、热轧、中厚板、冷轧的滞后30天毛利分别599吨、700元/吨、615元/吨、911元/吨, 较上周增长-359.88、-156.34、-41.30、-32.45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8月	2021年9月	2020年9月	2021较2019年9月同比	9月
需求	固投	固定资产投资增速	8.9	7.3	0.8	7.7	-11.8
	地产	房地产开发投资	10.9	8.8	5.6	4.9	-3.5
		商品房销售面积	15.9	11.3	-1.8	9.4	-13.2
		土地购置面积	10.2	8.5	-2.9	11.2	-2.2
		房屋新开工面积	3.2	4.5	-3.4	7.7	-13.5
		房屋施工面积	8.4	7.9	3.1	11.3	-10.0
		房屋竣工面积	26.0	23.4	-11.6	9.1	1.0
		商品房待售面积	1.1	1.4	0.5	1.9	-
		房地产开发资金	14.8	11.1	4.4	16.0	-11.2
	基建	基建投资(全口径)	2.6	1.5	2.4	-	-4.5
		基建投资(不含电力)	2.9	1.5	0.2	-	-6.5
	水泥	水泥产量	8.3	5.3	-1.1	5.1	-13.0
	工业	工业增加值	13.1	11.8	1.2	-	3.1
		发电量	11.3	10.7	0.9	14.6	4.9
制造业投资		15.7	14.8	-6.5	-	10.0	
汽车产量		13.5	9.4	-6.1	2.6	-13.7	
供给	钢、铁	粗钢产量	5.3	2.0	4.5	7.8	-21.2
		钢材产量	7.3	4.6	5.6	12.2	-14.8
		生铁产量	0.6	1.3	3.8	9.6	-16.1

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

1, 宏观

1, 中国第三季度GDP同比增长4.9%，预期5%，前值7.9%。（统计局）

2, 中国9月规模以上工业增加值同比增长3.1%，预期3.8%，前值5.3%。（统计局）

3, 当前工业经济稳定恢复态势没有改变，经济恢复的韧性和内生动能依然强劲，但是我们还必须清醒地看到，目前全球疫情的形势仍在持续演变，外部环境更趋复杂严峻，国内经济恢复依然不稳固、不均衡，三季度工业增速稳中放缓，四季度还面临着上年同期基数逐步抬升的影响。（工信部）

4, 前三季度，中央企业净利润持续快速增长,累计实现净利润15129.6亿元，同比增长65.6%，比2019年同期增长43.2%，两年平均增长19.7%。（国务院国资委）

5, 2021年1-9月，全国实际使用外资金额8595.1亿元人民币，同比增长19.6%。（商务部）

6, 认真贯彻落实各项决策部署，会同有关部门综合采取增产增供、投放储备、进出口调节、市场监管、预期引导等多种手段，全力做好大宗商品保供稳价工作。（国家发展改革委）

7, 1-9月累计，全国一般公共预算收入164020亿元，同比增长16.3%。1-9月印花税3485亿元，同比增长34.4%。其中，证券交易印花税2302亿元，同比增长40%。（财政部）

2, 产业

8, 2021年9月份, 中国粗钢日均产量245.8万吨, 环比下降8.5%; 生铁日均产量217.3万吨, 环比下降5.8%; 钢材日均产量339.8万吨, 环比下降3.2%。
(统计局)

9, 2021年9月, 重点统计钢铁企业共生产粗钢6104.32万吨、同比下降16.59%, 粗钢日产203.48万吨、按上月口径环比下降7.0% (本月统计企业新增一家)。(中钢协)

10, 本周全国110家洗煤厂样本, 日均产量58.95万吨增1.96万吨, 原煤库存186.32万吨降0.61万吨。(Mysteel)

11, 2021年9月份, 中国钢筋产量为1769.8万吨, 同比下降24.7%; 1-9月累计产量为19545.2万吨, 同比增长0.6%。(统计局)

12, 2021年9月全国原煤产量33409.8万吨, 同比下降0.9%; 1—9月累计产量293059.3万吨, 同比增长3.7%。(统计局)

13, 本周全国71家独立电弧炉钢厂, 平均开工率为58.59%, 环比下降0.78%, 同比下降11.61%。其中华东、华中呈现小幅下降趋势, 华南呈现小幅上升趋势, 其余区域持平。(Mysteel)

3, 下游

14, 1-9月份, 全国房地产开发投资112568亿元, 同比增长8.8%; 比2019年1-9月份增长14.9%, 两年平均增长7.2%。其中, 住宅投资84906亿元, 增长10.9%。(统计局)

15, 中国9月汽车制造业增加值下降8.2%; 汽车产量218.6万辆, 下降13.7%; 其中新能源汽车产量36.2万辆, 增长141.3%。(统计局)

16, 9月, 内燃机销量407.82万台, 环比增长11.11%, 同比下降13.09%; 功率完成20632.85万千瓦, 环比增长21.87%, 同比下降20.30%。(统计局)

17, 2021年9月中国出口空调198万台, 同比下降0.6%; 1-9月累计出口4419万台, 同比增长11.4%。(海关总署)

18, 2021年9月, 中国品牌乘用车销售82.1万辆, 环比增长16.7%, 同比增长3.7%, 占乘用车销售总量的46.9%, 占有率比上月提升1.6个百分点, 比上年同期提升9.1个百分点。(中汽协)

19, 截至9月底新能源汽车产销量均超过210万辆, 全球领先地位进一步巩固。(工信部)

20, 2021冷年中国转子压缩机年产能28810万, 占全球产能的89.5%, 已成为当之无愧的全球最大转子压缩机生产基地。(产业在线)

3, 下游

21, 9月生产汽车218.6万辆, 环比增长26.07%, 同比下降13.7%; 1-9月产量为1855.4万辆, 累计同比增长9.4%。(统计局)

22, 2021年9月挖掘机产量25894台, 同比下降5.7%, 降幅较8月大幅缩窄18.9个百分点; 环比大幅增长50.2%, 结束了之前连续5个月的环比下滑趋势。1-9月累计产量272730台, 同比增长15%。(统计局)

23, 9月, 中国空调产量1508.1万台, 同比下降6.9%; 1-9月累计产量16659.0万台, 同比增长13.0%。(统计局)

24, 2021年1-9月份, 全国新开工改造城镇老旧小区5.12万个, 占年度目标任务的94.8%。(住建部)

25, 9月份家用空调总产量1000万台, 同比下降3.4%; 总销量1026.7万台, 同比增加0.7%。(产业在线)

26, 1-9月份, 全国造船完工3034万载重吨, 同比增长6.2%。承接新船订单5416万载重吨, 同比增长223.3%。9月底, 手持船舶订单9244万载重吨, 同比增长32.3%, 比2020年底手持订单增长30.0%。(中船协)

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。