

2021-11-07



地产拿地与开工大幅下滑，严重影响钢材需求

——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、地产下行，需求承压。今年以来，房企在“三条红线”和重点城市实行限购限贷等严厉的调控政策下，现金流持续恶化，债务违约事件不断爆出，据了解，前三季度，已有10家房企在中资美元债券市场上出现实质性违约，未偿金额超280亿美元。受资金制约，全国房地产开发投资明显放缓，1-9月份，地产开发投资额同比增长8.8%，增速较1-8月份下滑2.1个百分点，其中9月当月投资同比转负（-3.5%），为2018年以来首次。同时，随着重点城市“两集中供地”政策实施，土地市场明显降温，据中指院数据，20城第二次集中供地中，流拍撤牌率高达31.8%。2021年10月，全国300城成交规划建筑面积11714万平，同比下降47.64%，降幅较9月份扩大15.33个百分点，环比下降20%。根据房地产开发建设周期（拿地-开工-施工-竣工-销售-交付装修），拿地是房屋施工的先行指标，而房地产主要用钢需求集中在房屋施工阶段，据了解不同类型的房屋用钢需求为：小高层住宅50-60kg/m²、高层住宅65-75kg/m²、多层砌体住宅30kg/m²、工业厂房30-70kg/m²。房企拿地减少，意味着后期施工面积也将下滑。实际上，自今年7月份以来，单月房屋施工面积已同比转负，7-9月份同比分别为-27%、-15%、-10%。由于房地产关联的行业较多，涉及的产业链较复杂，因此，地产下行带来的溢出效应不容忽视，已经严重超出预期，经济下行压力非常大。

2、本周钢材总库存反季节性增长，供需关系有所恶化。据钢联数据，本周钢材社库降19万吨，厂库增31.6万吨，总库存增加12.4万吨，出现反季节累库，且库存压力向钢厂转移。五大品种产量较上周略降1.5万吨，同比降147万吨或13.5%。据中钢协最新数据，10月下旬，重点钢企粗钢日均产量173.53万吨，环比下降13.94万吨或7.4%，同比下降42.14万吨或19.5%。中钢协的10月旬度（上、中、下）产量均值为182.7万吨，同比下降16%。假设全国范围的粗钢产量水平降幅与此相当，推测统计局口径的10月份粗钢产量为7836万吨，1-10月份全国累计粗钢产量8.84亿吨，同比增幅大幅收窄至83万吨，基本完成全年平控任务。因此，市场预期12月份钢厂限产或全面放开。不过如果按部分省份全年压产2660万吨来考核，（山东、山西、河北压产任务合计），以及日趋严厉的能耗双控形势，全面放开限产仍存在较大不确定性。且随着近期钢价向成本线回落，

部分钢厂由于前期采购的原料成本较高，面临一定亏损，已有减产计划。静态来看，目前螺纹钢长流程成本在4550元左右，热轧成本在4700元左右。动态来看，由于铁矿石期货价格已经跌至70美元，触及非主流矿成本，盘面继续下跌的空间有限，难以继续引导现货矿价下行；煤焦方面，近期钢厂对焦炭价格提降2轮，焦化厂出现一定亏损（100-200元），在下游利润收窄甚至亏损下，预计焦煤现货相对长协的溢价将大幅回落。由于国矿在长协焦煤定价的话语权较强，叠加寒潮来袭，短期松动的可能性较小，或成为焦炭成本支撑的锚。需求方面，本周钢联统计的建筑钢日均成交量为16.3万吨，环比下降4.8%，同比降35%。受房企资金流紧张，工程拖欠影响，近期多省出现项目停工情况，建材需求锐减，本周水泥出货量同比下降27%。但外需依然维持高位，海关数据显示，10月份机电出口货值11534亿元，同比增长17%，环比略降1.3%。其中通用机械、家用电器、汽车（含底盘）、船舶等分别增长20.5%、31.8%、141.5%、26.8%，延续高增长态势。总的来看，当前市场逻辑有所转换，钢价由前期供给收缩带来的高溢价向需求塌陷测试成本支撑转变。短期板块或处于弱势调整中，考虑到前三季度钢企盈利可观，全年利润高增已成定局，可择机布局参与年末高股息标的。

3、普钢投资建议：关注历史股息率较高钢企：方大特钢、马钢股份、新钢股份、宝钢股份、太钢不锈等。

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	21/11/05
000708	中信特钢	增持	18.26	18.3	16.54	1.19	1.42	1.59	18.07
002318	久立特材	增持	13.6	15.84	14.17	0.8	0.88	0.97	14.15
300034	钢研高纳	增持	82.94	42.35	31.43	0.43	0.54	0.73	43.50
002756	永兴材料	增持	82.75	33.16	23.77	0.66	1.44	2.01	95.33
600399	抚顺特钢	增持	53.27	33.66	25.86	0.28	0.41	0.53	21.80
600507	方大特钢	增持	6.99	8.55	8.26	0.99	1.27	1.32	6.75
000932	华菱钢铁	增持	4.58	6.69	6.37	1.04	1.14	1.20	4.96
002110	三钢闽光	增持	6.46	6.48	5.95	1.04	1.19	1.29	6.39
600019	宝钢股份	增持	10.45	9.83	10.93	0.57	0.92	0.80	6.41
600282	南钢股份	增持	6.74	7.8	6.94	0.46	0.52	0.58	3.37
601003	柳钢股份	增持	6.17	9.1	8.68	0.92	1.61	1.68	5.10
600782	新钢股份	增持	4.79	7.62	6.9	1.07	0.80	0.88	5.37
603995	甬金股份	增持	18.82	18.11	13.21	1.44	2.31	3.14	46.37
000717	韶钢松山	增持	6.29	7.35	6.98	0.75	0.00	0.00	4.06
0826.HK	天工国际	增持	14.07	12.98	10.06	0.21	0.26	0.33	4.50
600808	马钢股份	增持	10.33	8.2	6.94	0.26	0.42	0.49	3.84
000898	鞍钢股份	增持	14.45	10.69	9.76	0.21	0.43	0.47	3.76
601005	重庆钢铁	增持	20.67	-	-	0.07	-	-	2.00
000761	本钢板材	增持	32.27	-	-	0.1	-	-	4.10

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11月1日-2021年11月5日) 申万钢铁行业指数下降7.14%，排名第27，沪深300指数下降1.35%，跑输大盘5.79个百分点；周涨跌幅前五个股分别为久立特材 (+12.03%)、抚顺特钢 (+2.35%)、金洲管道 (+1.62%)、常宝股份 (+0.75%)、新兴铸管 (-0.81%)；包钢股份 (-10.68%)、鞍钢股份 (-10.90%)、永兴材料 (-10.95%)、八一钢铁 (-11.00%)、重庆钢铁 (-12.28%)。

图1: 申万钢铁行业指数上周下降7.14%

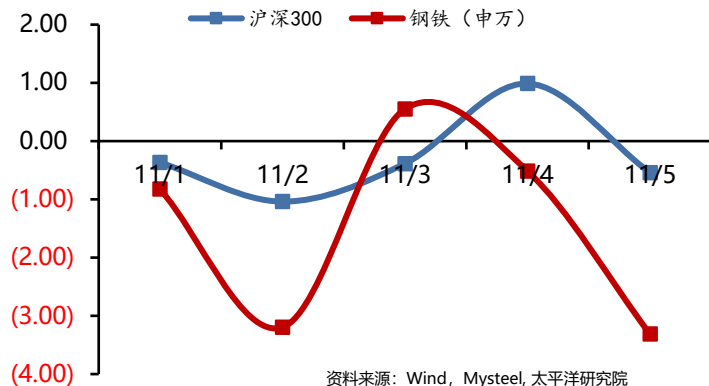
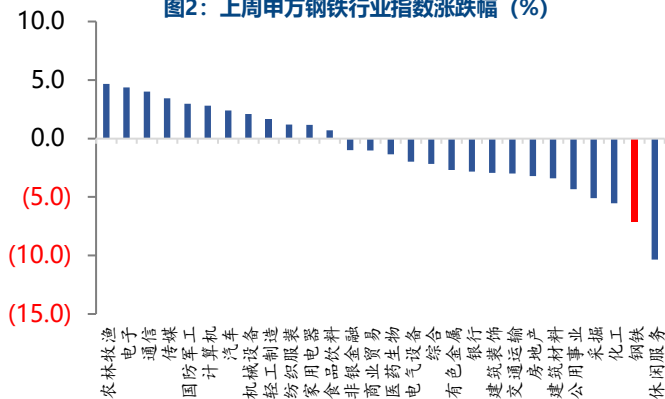
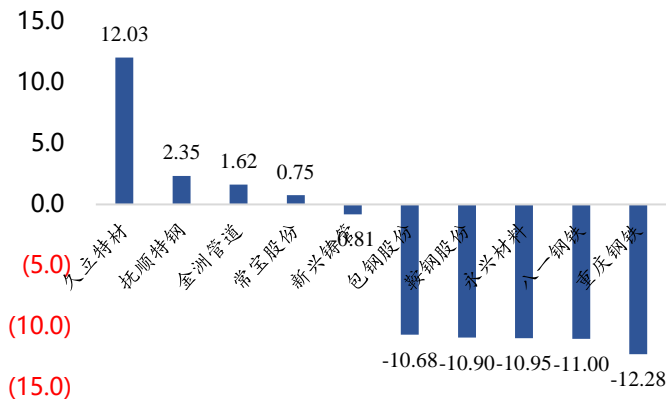


图2: 上周申万钢铁行业指数涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图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21.37%, 排名第5, 沪深300指数下降7.08%, 跑赢28.45个百分点。涨跌幅前五个股份别为: 包钢股份 (+114.53%)、太钢不锈 (+100.76%)、本钢板B (+98.86%)、永兴材料 (+76.72%)、八一钢铁(+64.75%); 后五名为: 西宁特钢 (-5.80%)、常宝股份 (-6.45%)、中信特钢 (-14.81%)、武进不锈 (-15.66%)、沙钢股份 (-48.81%)。

图4: 2021年年初至今申万钢铁行业指数涨跌幅 (%) 排名第5

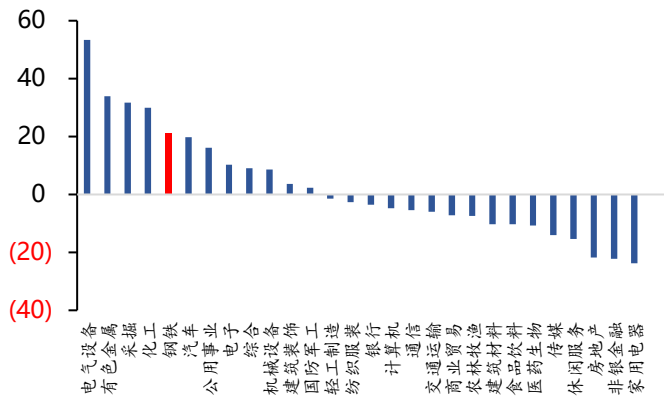
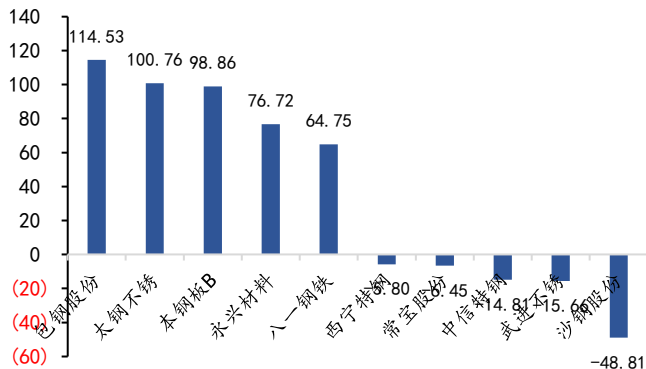


图5: 2021年年初至今申万钢铁行业涨跌幅 (%) 前五个股

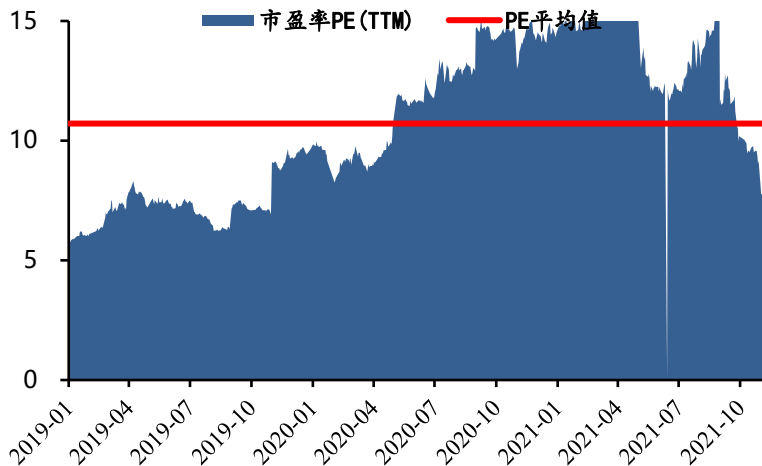


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

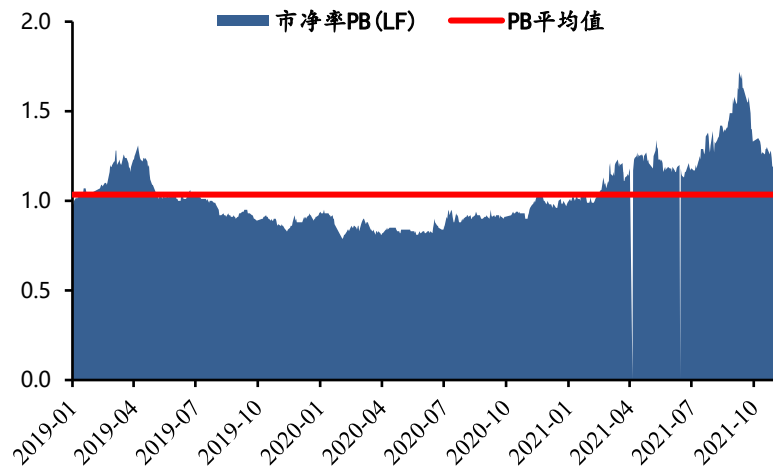
► **股市行情:** 2021年11月5日, 申万钢铁行业PE (TTM) 为7.64, 与近1年PE均值10.71相比低3.07; PB (LF) 为1.11, 与近1年PB均值1.04比高0.07。

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

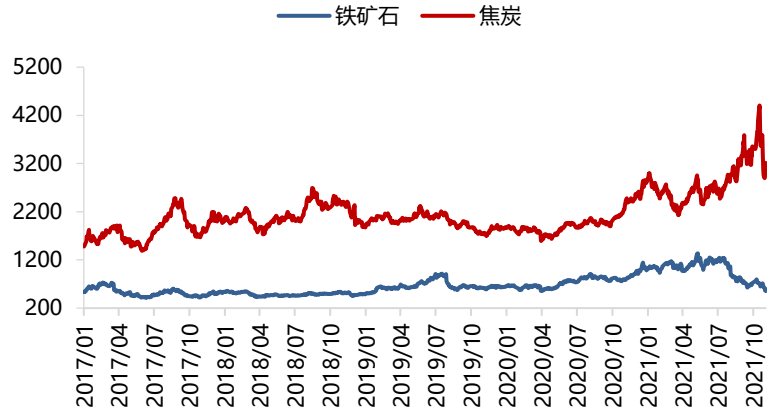
▶ **期市行情:** 2021年11月5日, 螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭活跃合约收盘价4,247元/吨, 4,569元/吨, 560.5元/吨, 3,046元/吨, 2,978元/吨。

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

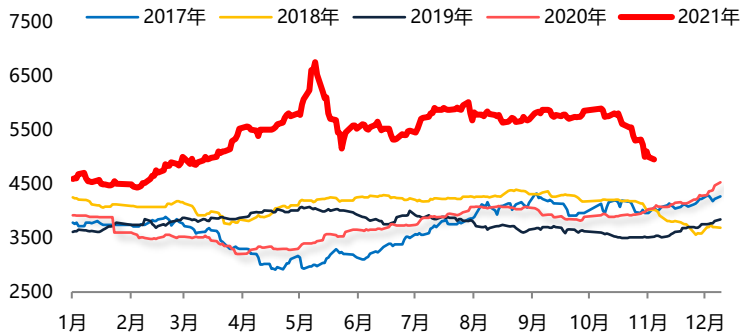
钢材价格

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
2021/11/5	4930	5240	5240	4950	5910	5340
2021/10/29	5240	5550	5550	5320	6140	5590
2021/10/8	5980	6330	6330	5850	6140	5810
2020/11/5	3910	4400	4410	4030	4940	3970
周环比	-310	-310	-310	-370	-230	-250
月环比	-1050	-1090	-1090	-900	-230	-470
年同比	1020	840	830	920	970	1370
年同比%	26.09%	19.09%	18.82%	22.83%	19.64%	34.51%

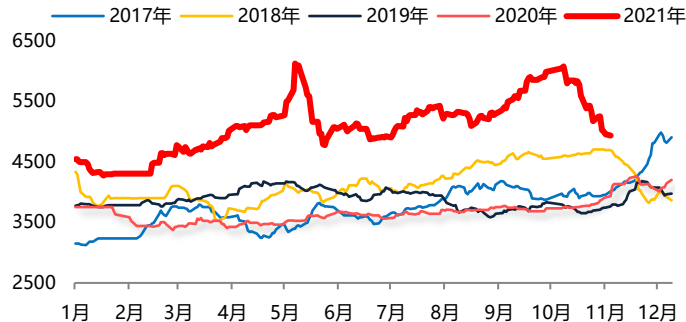
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图11: 热轧价格 (元/吨)



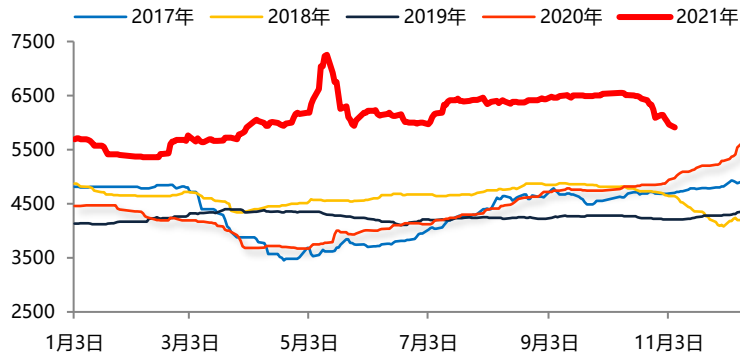
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图10: 螺纹价格 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

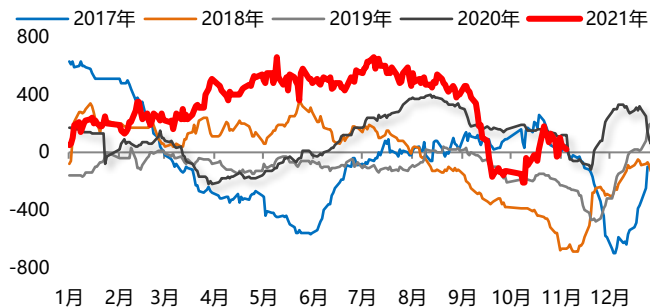
图12: 冷轧价格 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

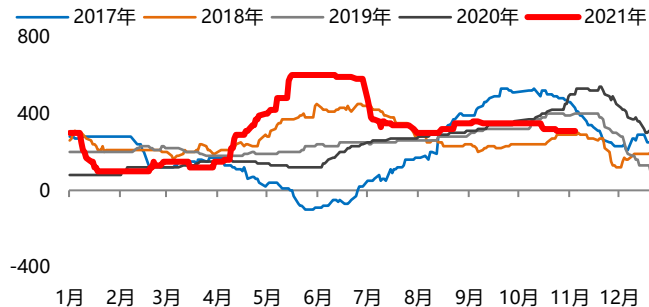
钢材品种价差

图13: 价差: 热轧-螺纹钢



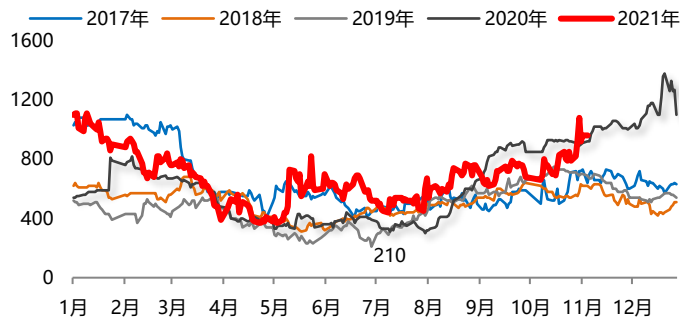
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图14: 价差: 盘螺-螺纹钢



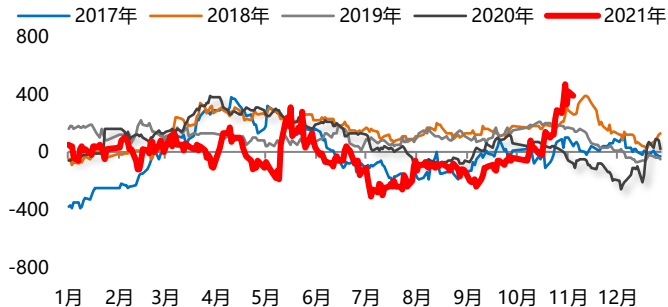
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图15: 价差: 冷轧-热轧



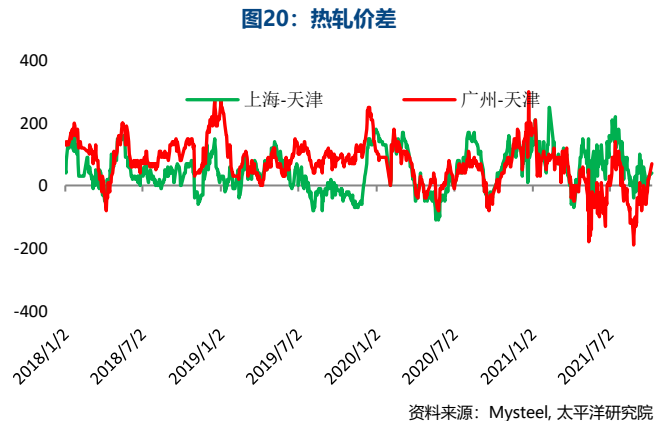
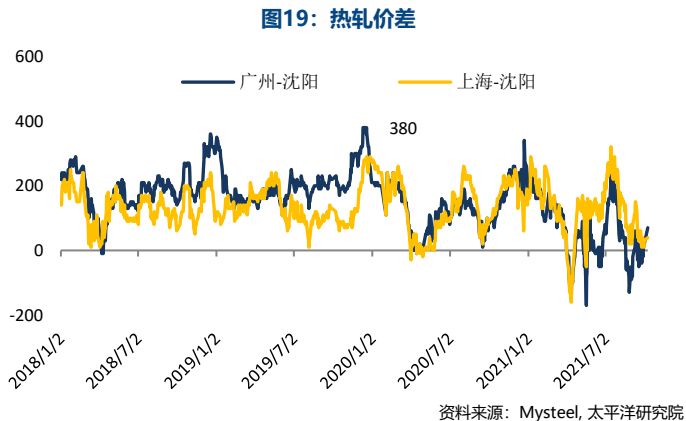
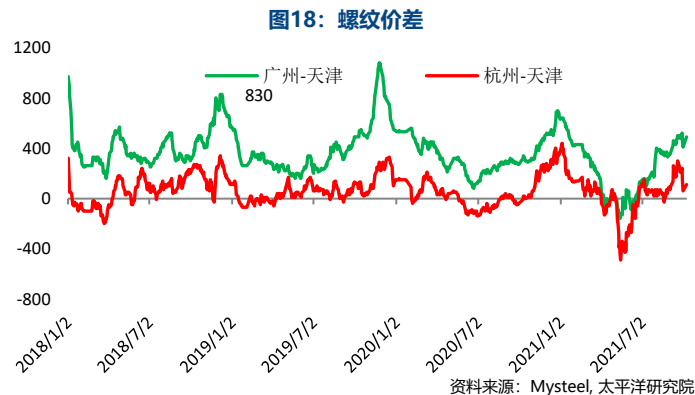
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

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

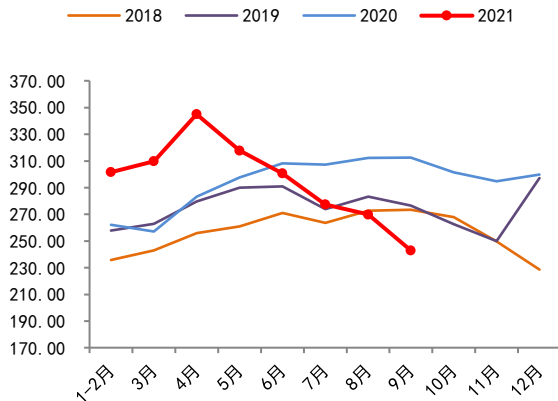


钢材供应

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%。

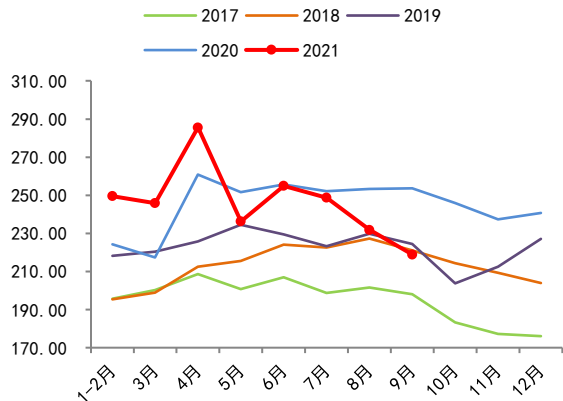
生铁：截至2021年9月，全国日均生铁产量为218.95万吨，环比下降5.58%，同比下降13.66%。

图21：粗钢产量



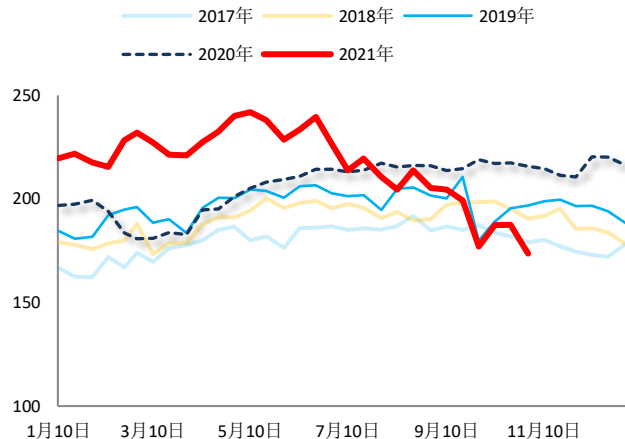
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图22：生铁产量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

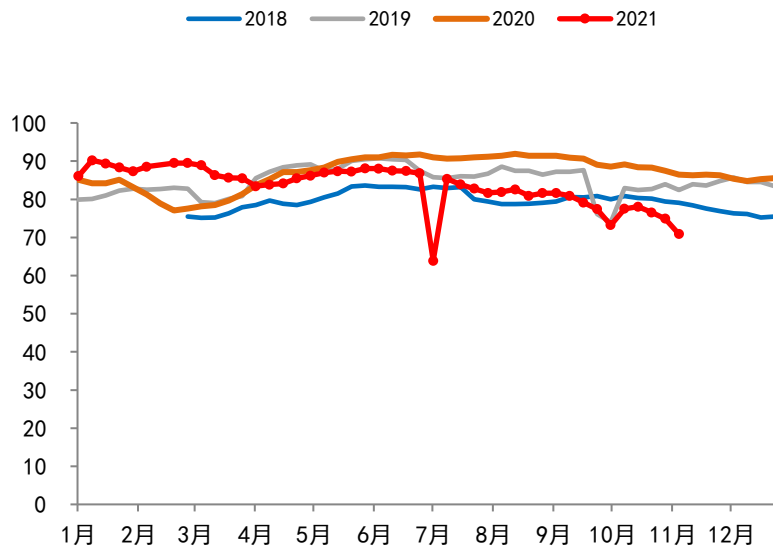
图23：重点钢企旬度日均产量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

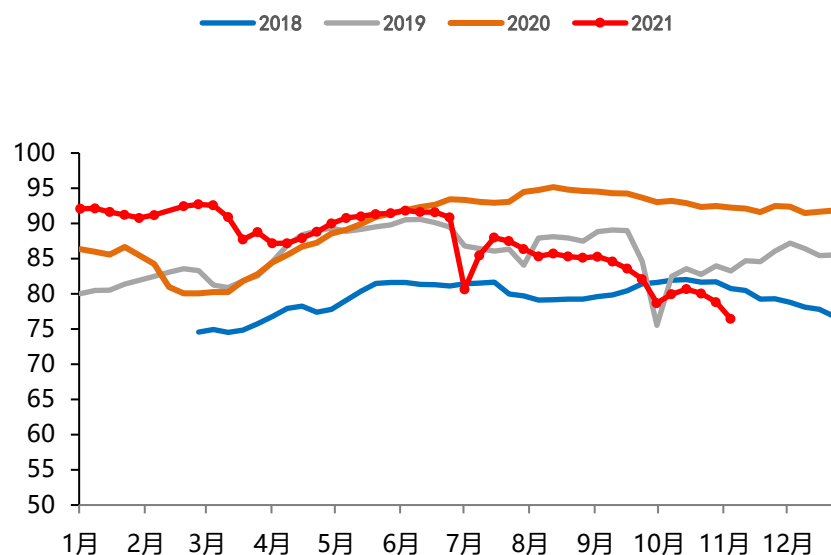
► **钢材供应:** 2021年11月6日, 全国247家钢厂高炉开工率为70.90%, 环比变化-4.00%, 同比变化-15.56%; 全国247家钢厂高炉炼铁产能利用率为76.43%, 环比变化-2.4%, 同比变化-15.84%。

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

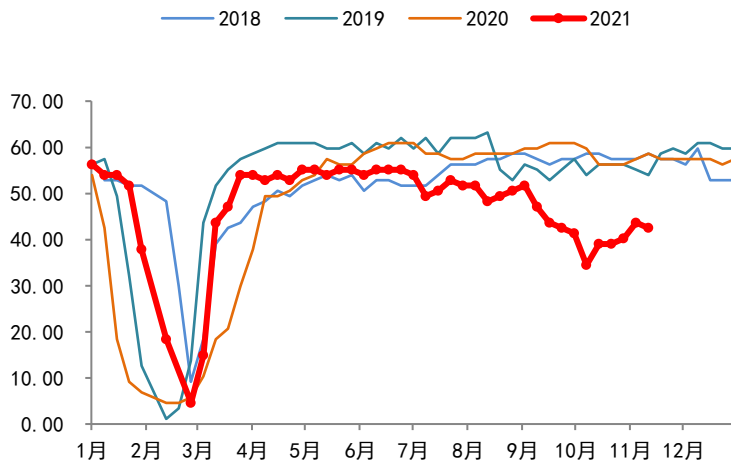
图25: 全国247家钢厂高炉周产能利用率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

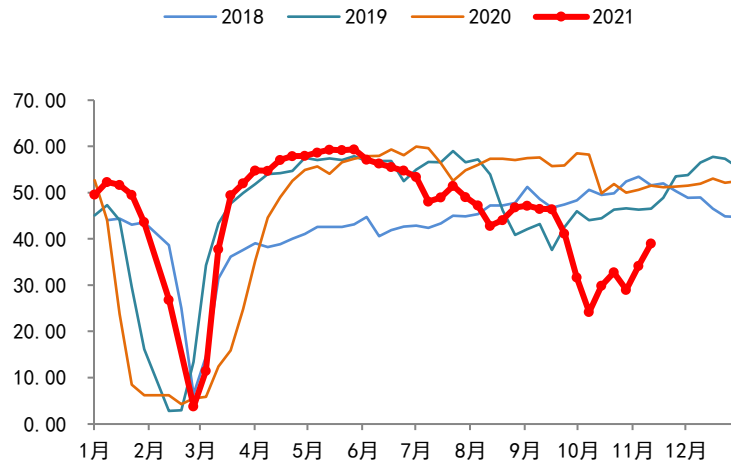
► **钢材供应**: 2021年11月5日, 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率为42.53%, 环比变化-1.15%; 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率为38.96%, 环比变化+4.84%。

图26: 螺纹钢短流程开工率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

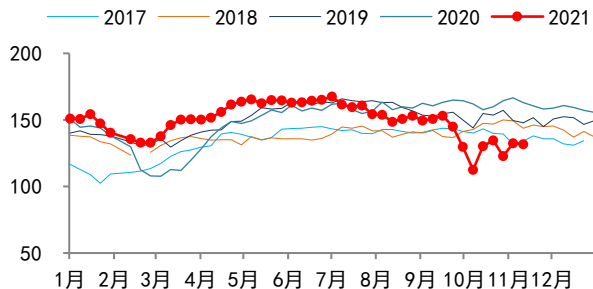
图27: 螺纹钢短流程产能利用率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

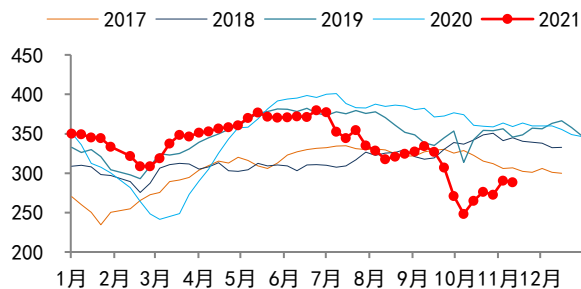
► **周产量**：截至2021年11月5日，全国建筑钢厂螺纹钢、热轧板卷产量分别为288.4万吨（周环比-0.74%，同比-19.74%）、297.1万吨（周环比+1.50%，同比-9.08%），线材、冷轧板卷、中厚板钢厂产量分别为131.8万吨（周环比-0.51%，同比-19.19%）、81.0万吨（周环比+1.36%，同比-1.38%）、122.1万吨（周环比-3.30%，同比-11.78%）。

图30：线材周产量



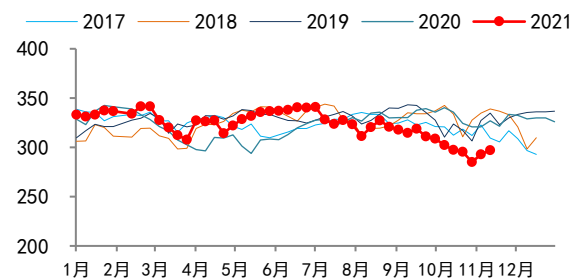
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图28：螺纹周产量



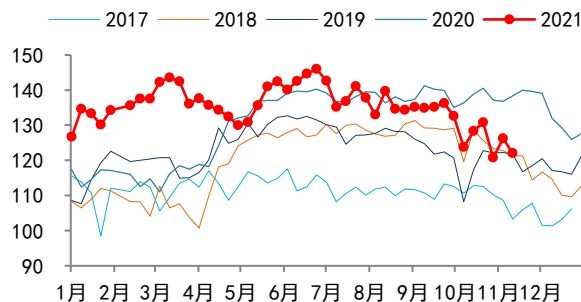
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图29：热轧周产量



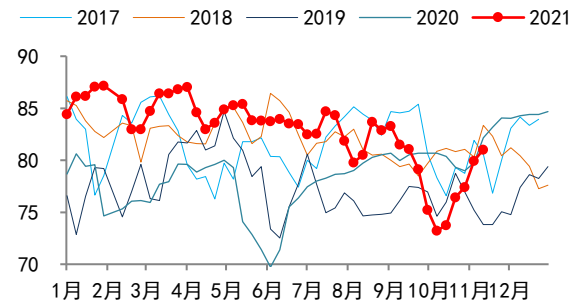
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图31：中厚板周产量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

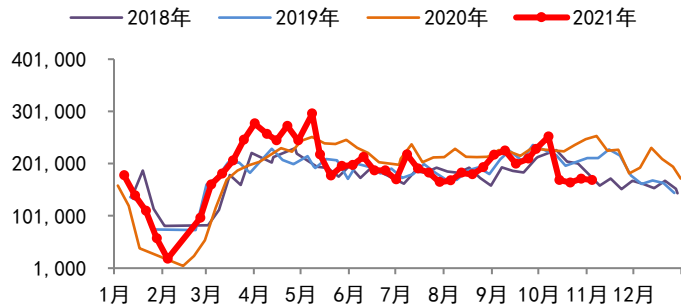
图32：冷轧周产量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

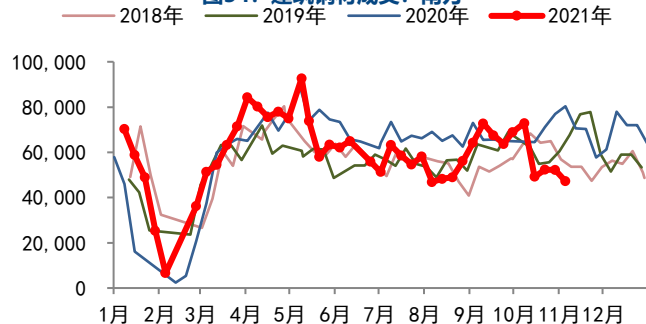
► **钢材需求**: 截至11月5日, 全国建筑钢材周均成交169361.60, 较上周-2507.80。

图33: 全国建筑钢材周成交



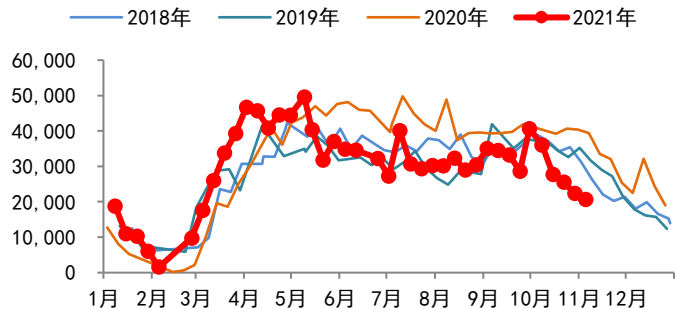
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图34: 建筑钢材成交: 南方



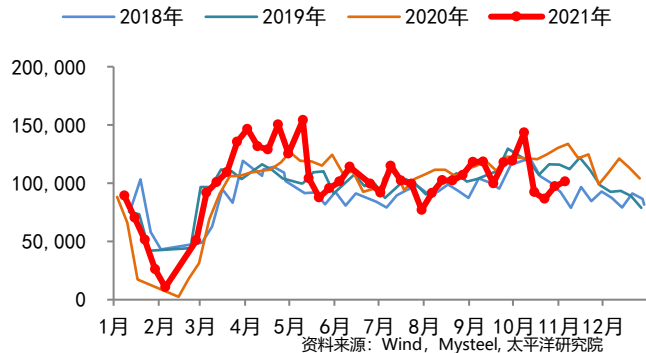
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图35: 建筑钢材周成交: 北方



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

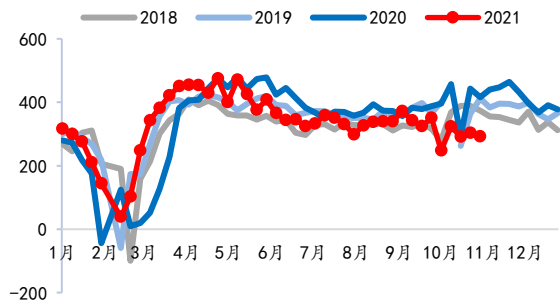
图36: 建筑钢材周成交: 华东



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

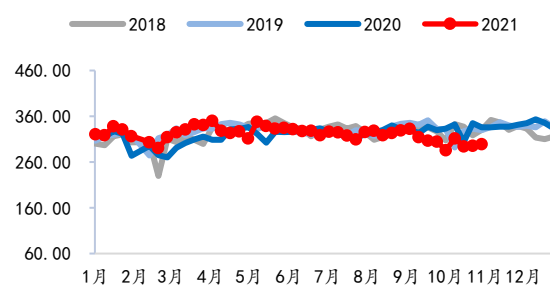
➤ **钢材消费**：截至11月5日，螺纹表观消费292.85万吨，环比-10.95万吨，同比-154.15万吨；热轧表观消费299.28万吨，环比+3.65万吨，同比-38.08万吨；线材表观消费117.49万吨，环比-6.14万吨，同比-63.49万吨；中厚板表观消费117.74万吨，环比-8.97万吨，同比-18.18万吨；冷轧表观消费80.59万吨，环比+1.35万吨，同比-2.32万吨。

图37: 螺纹表观消费量 (阳历)



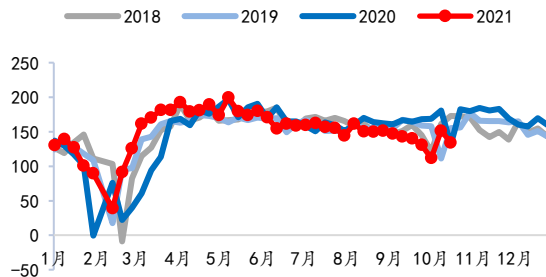
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图38: 热轧表观消费量 (阳历)



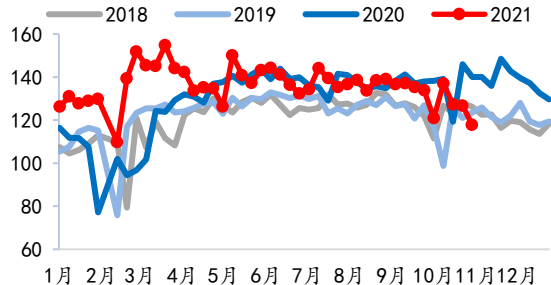
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图39: 线材表观消费量 (阳历)



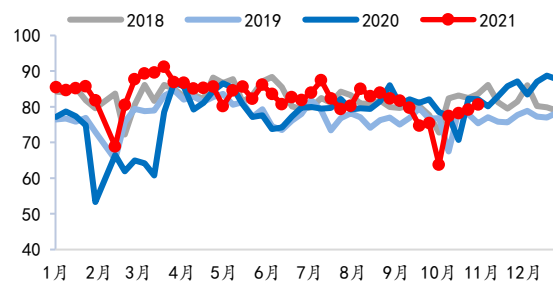
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图40: 中厚板表观消费量 (阳历)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

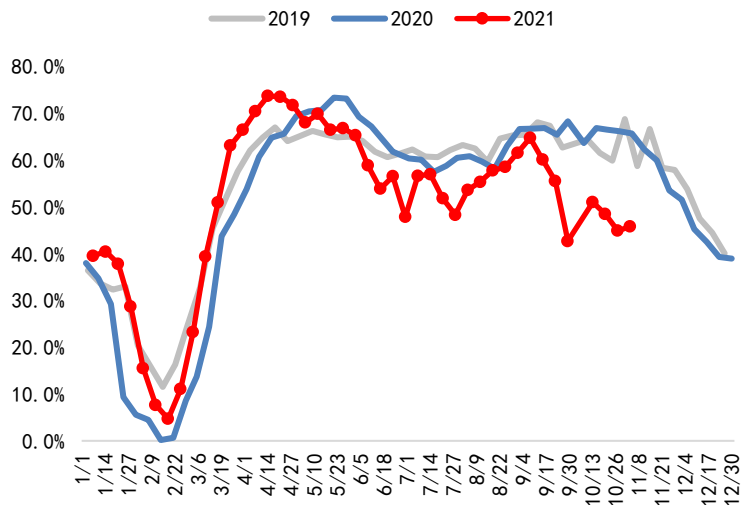
图41: 冷轧表观消费量 (阳历)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

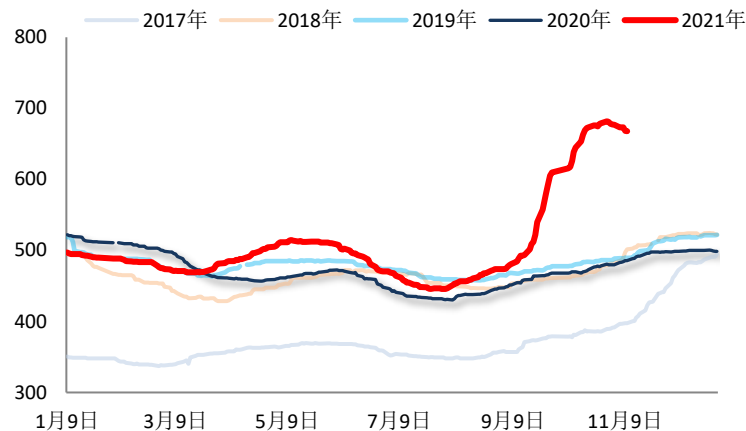
► **水泥**: 11月4日, 全国水泥磨机开工率45.83%, 环比+0.89%, 同比-19.92%。

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)
2021/11/5	660	785	829	935	1007
2021/10/29	660	806	882	984	1049
2021/10/5	595	870	934	1028	1077
2020/11/5	410	484	511	602	631
周环比	0	-21	-53	-49	-42
月环比	65	-85	-105	-93	-70
年同比	250	301	318	333	376

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

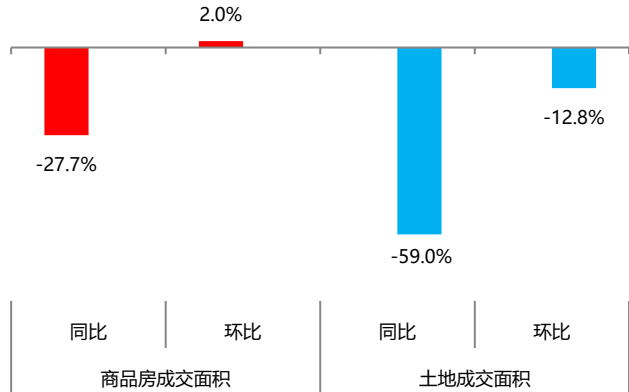


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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)

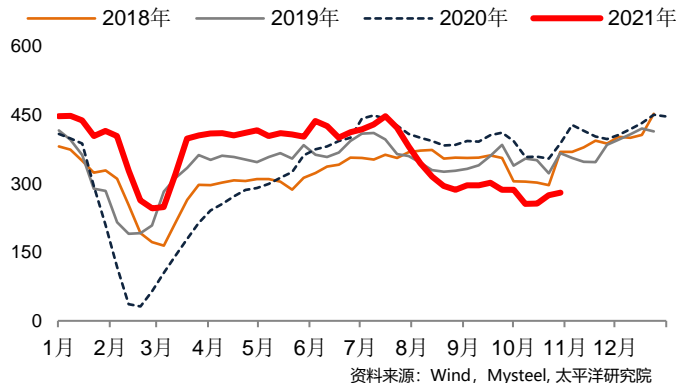
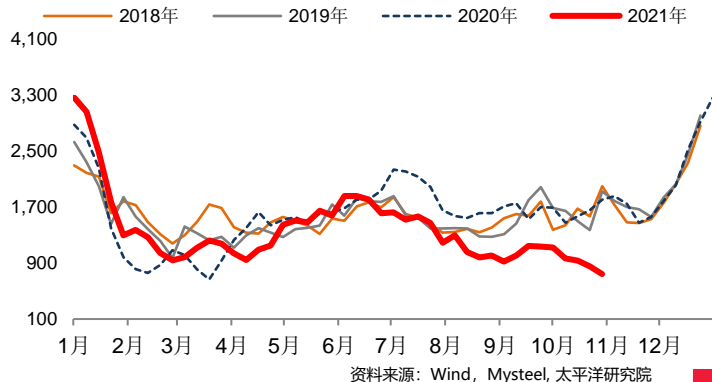


图48: 土地成交面积 (100城)



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

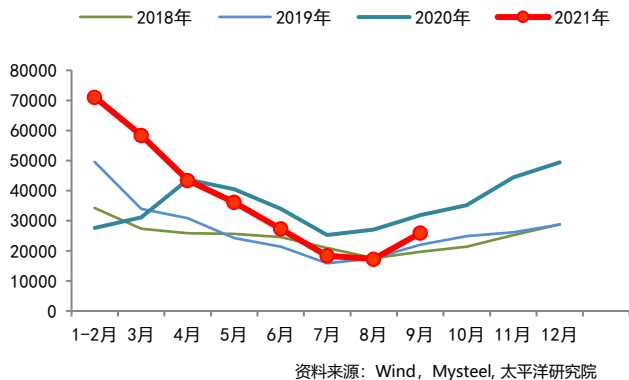


图50: 空调产量 (万台)

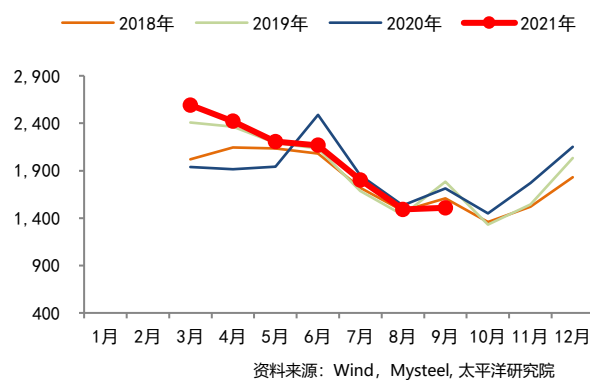


图51: 汽车销量

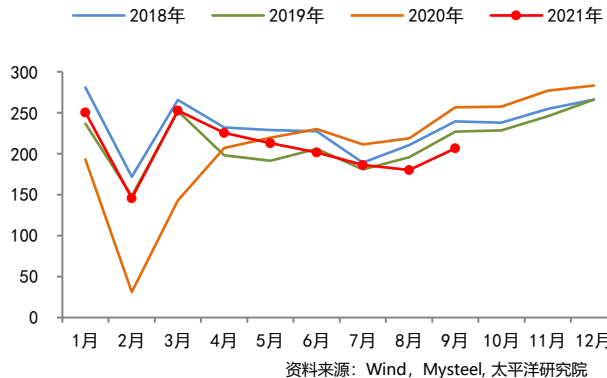
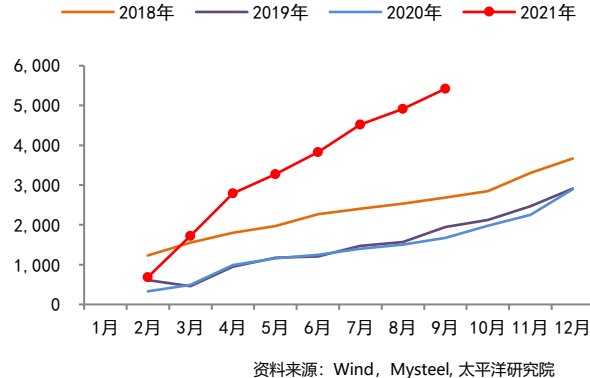


图52: 新承接船舶订单: 累计值 (万载重吨)



钢材库存

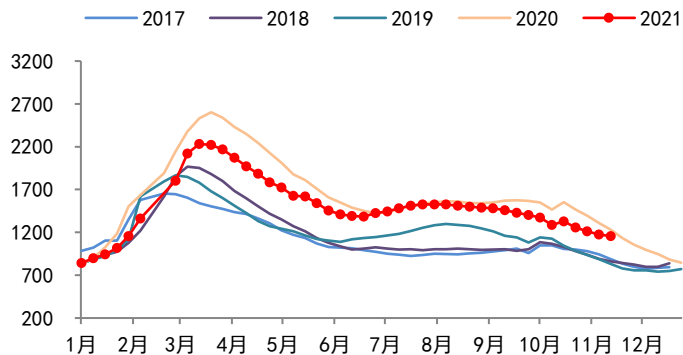
表3: 五大钢材品种库存变化 (万吨)

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
2021/11/5	1154	567	1722	280	88	94	73	32
2021/10/29	1174	535	1709	260	89	84	72	31
2021/10/5	1287	498	1786	242	85	70	72	29
2020/11/5	1310	605	1916	307	106	69	90	34
2019/11/5	938	493	1432	236	89	64	75	29
周环比	-19	32	12	20	-1	11	1	1
周%	-2%	6%	1%	8%	-1%	13%	1%	4%
月环比	-133	69	-64	38	3	24	1	3
月%	-10%	14%	-4%	16%	4%	34%	1%	9%
年同比	-156	-38	-194	-27	-18	25	-17	-2
年%	-12%	-6%	-10%	-9%	-17%	37%	-19%	-5%

社会库存:

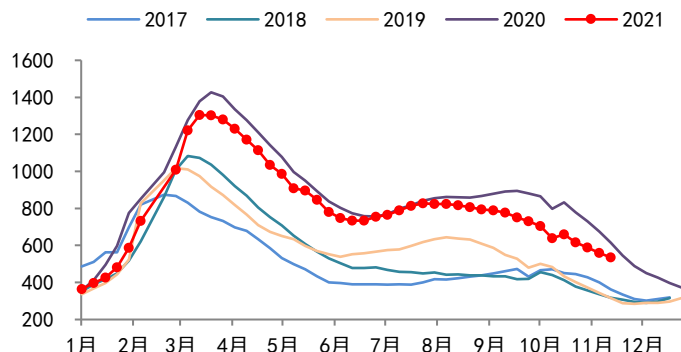
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图53: 钢材社会库存



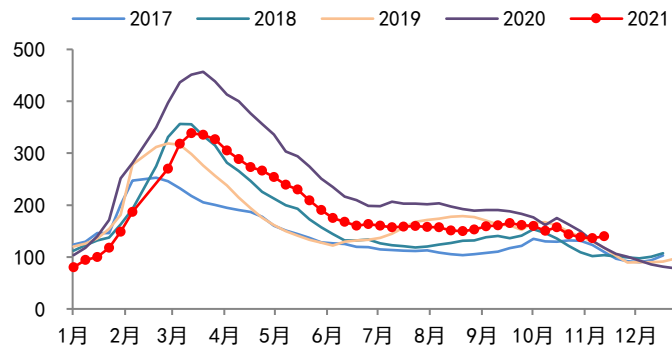
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图54: 螺纹钢社会库存



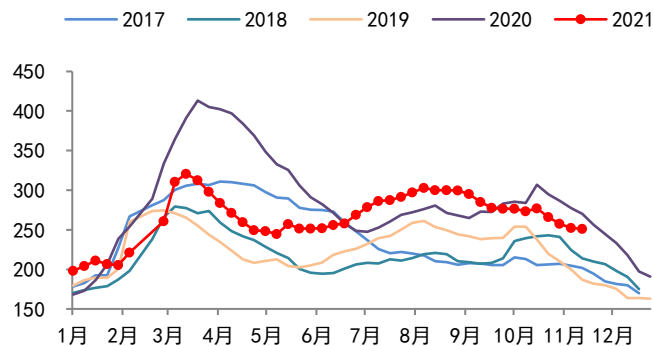
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图55: 线材社会库存



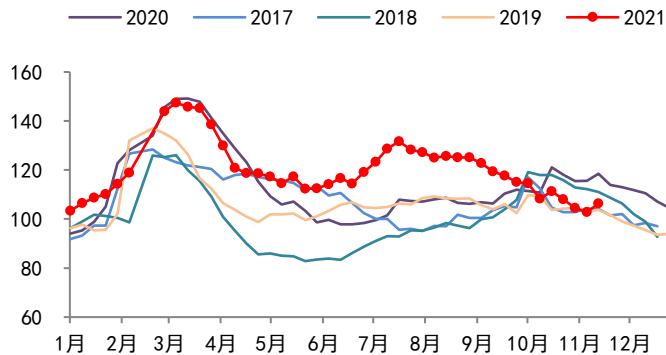
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图56: 热轧卷板社会库存



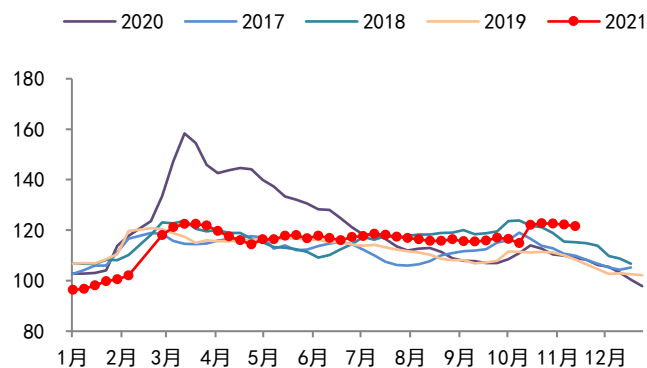
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图57: 中厚板社会库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

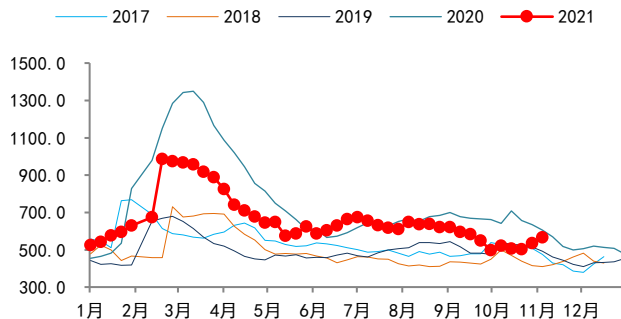
图58: 冷轧卷板社会库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

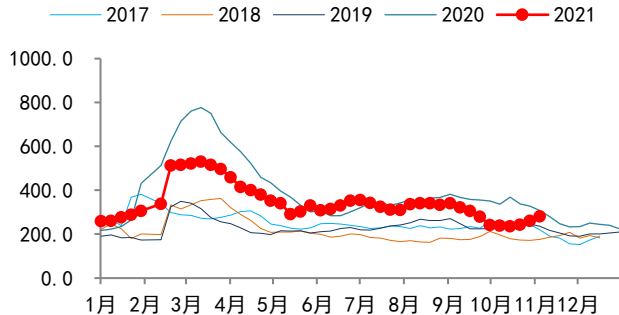
钢厂库存:

图59: 钢厂总库存



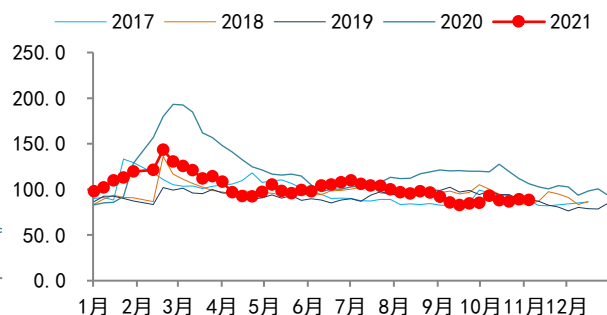
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图60: 钢厂螺纹库存



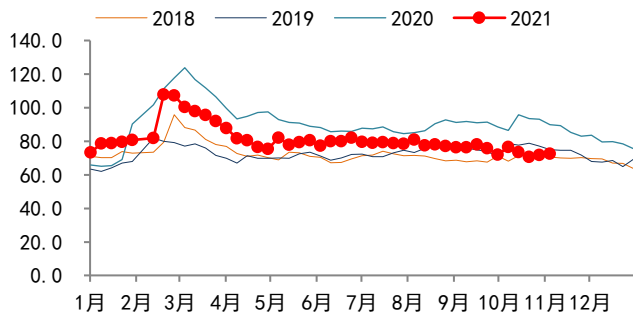
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图61: 钢厂热轧库存



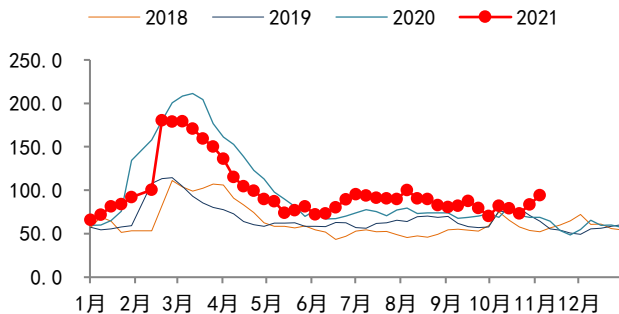
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图62: 中厚板钢厂库存



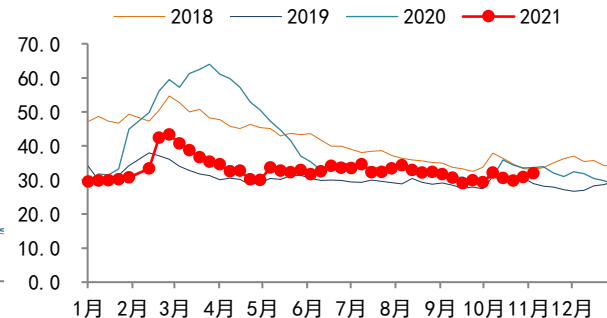
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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)
2021/11/5	3120	3500	3390	552
2021/10/29	3230	3660	3620	552
2021/10/8	3320	3790	3665	516
2020/11/5	2540	2990	2790	308
周环比	-110	-160	-230	0
月环比	-200	-290	-275	36
年同比	580	510	600	244

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图66: 船板料废钢 (浙江舟山)

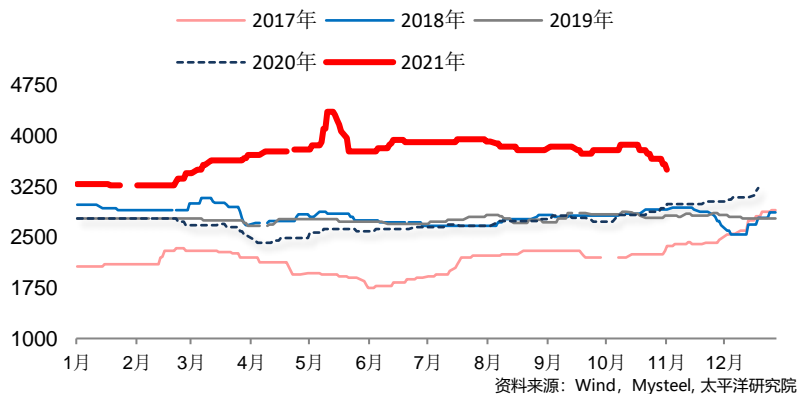


图65: 普通废钢价格 (张家港)

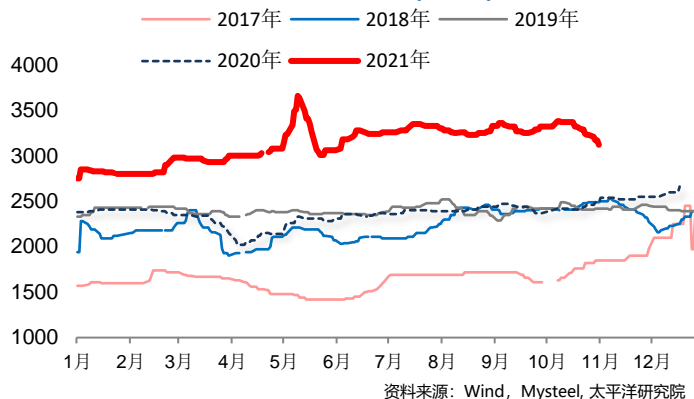
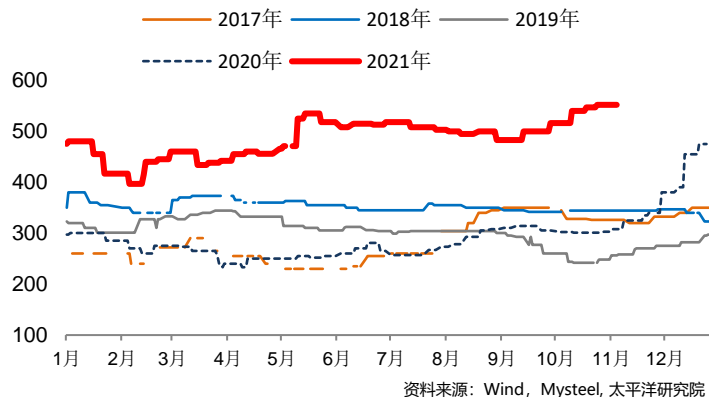


图67: 东南亚废钢进口 (1、2号混合重废)

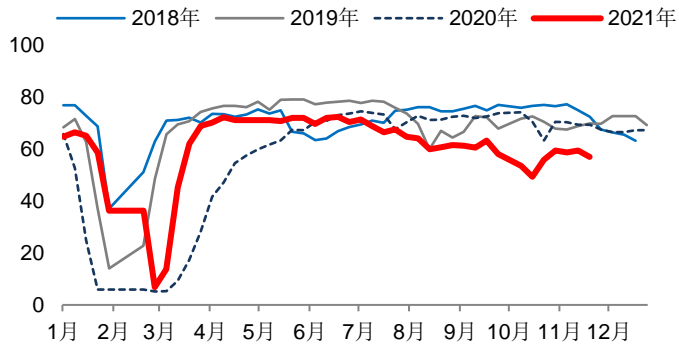


原材料基本面跟踪-废钢

表5: 电炉炉开工率及利润

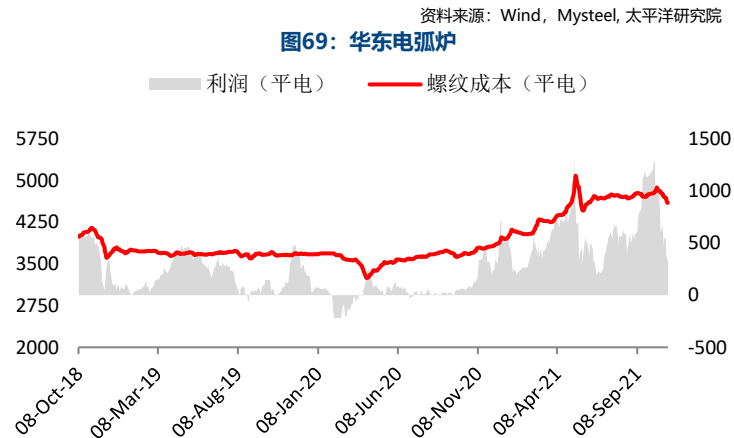
日期	全国		华东地区			华北地区			
	电炉炉 开工率: %	螺纹成本 (平电)	螺纹成本 (谷电)	利润 (平电)	利润 (谷电)	螺纹成本 (平电)	螺纹成本 (谷电)	利润 (平电)	利润 (谷电)
2021/11/3	56.92	4600	4439	350	511	4678	4517	272	433
2021/10/28	59.38	4709	4547	461	623	4842	4680	368	530
2021/10/4	49.22	4755	4593	1145	1307	4896	4735	954	1115
2020/11/4	69.2	3737	3576	163	324	3859	3698	-29	132
周环比	-2.46	-108	-108	-112	-112	-163	-164	-97	-97
月环比	7.7	-154	-154	-796	-796	-218	-218	-682	-682
年同比	-12.28	863	863	187	187	819	819	301	301

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

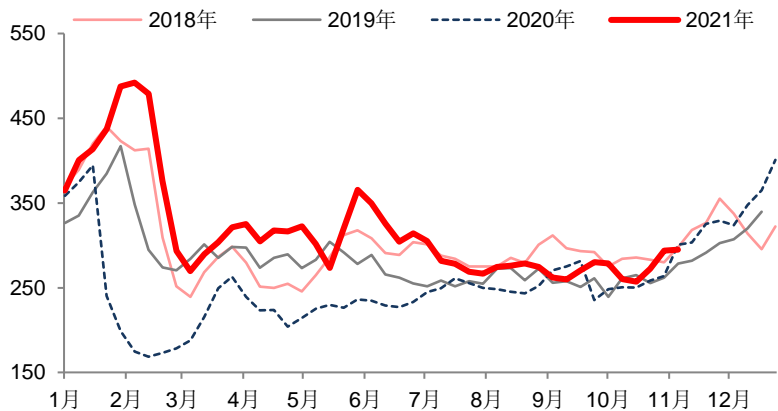


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

原材料基本面跟踪-废钢

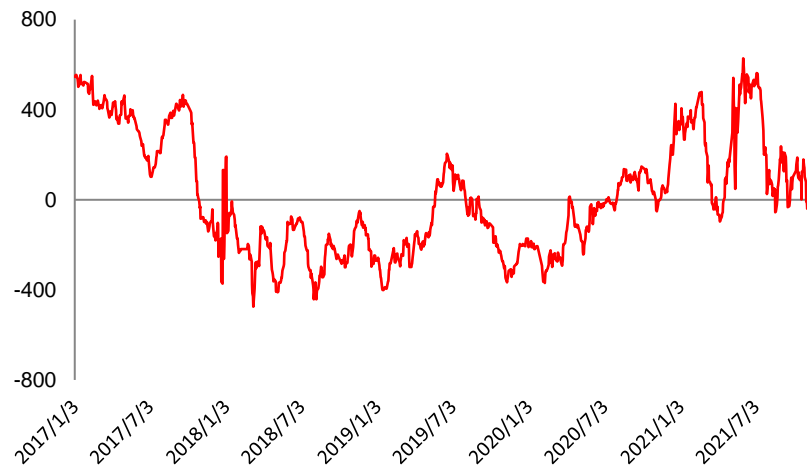
➤ **废钢库存:** 截至11月5日, 61家钢厂废钢库存295.1万吨, 周环比+1.1吨。

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

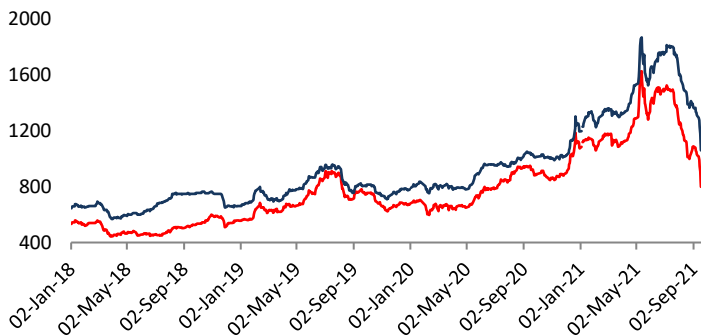
表6: 铁矿石价格及相关

日期	普氏指数	掉期: 2个月	港口Pb粉	港口卡粉	西澳至中国 运费	巴西至中国 海运费
2021/11/3	99.7	96.34	693	965	11.8	27.4
2021/10/27	119.65	116.05	867	1092	13.1	32.7
2021/2/8	159.8	150.94	1093	1258	6	16.8
2020/11/3	117.7	109.97	865	1002	7.2	15.2
周环比	-19.95	-19.71	-174	-127	-1.3	-5.3
月环比	-60.1	-54.6	-400	-293	5.8	10.6
年同比	-18	-13.63	-172	-37	4.6	12.2

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

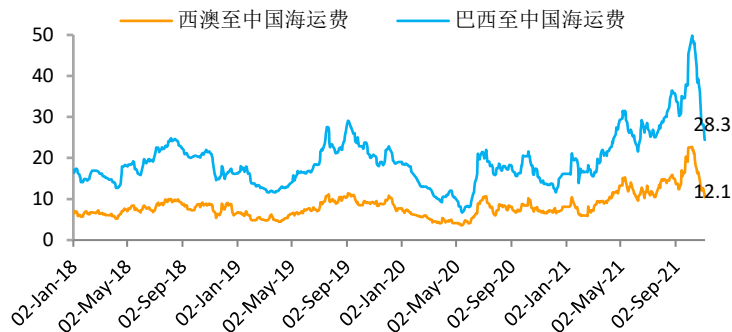
图73: 港口Pb粉、卡粉价格

— 港口Pb粉 — 港口卡粉



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

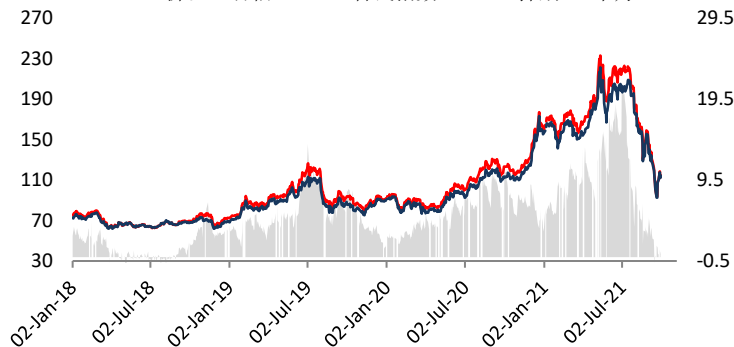
图72: 铁矿石运费



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图74: 普氏指数及价差

— 价差: 右轴 — 普氏指数 — 掉期: 2个月



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

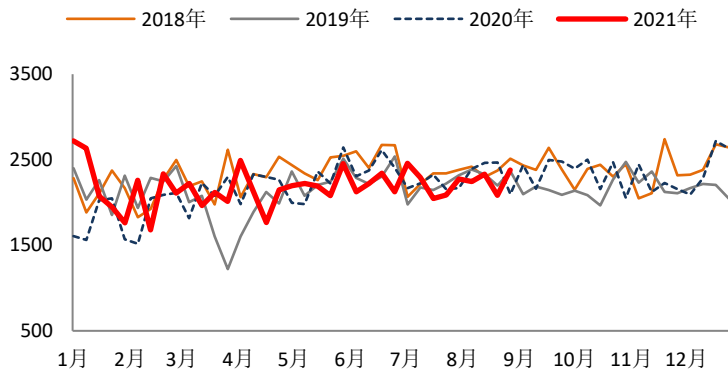
原材料基本面跟踪-铁矿石

表7: 铁矿石发货量

本周总发货量 (澳洲和巴西)	2143.1	环比增加6%，约合122万吨，同比下降13%，约合328万吨。
至中国	1638.1	到中国环比下降5%，约合86万吨，发货量占矿山全球总发货量76%；同比下降17.6%，约合349万吨。
其中：澳洲	1622.4	
澳洲发中国	1258	
巴西	520.7	
下周预计到 (中国) 港量	1472.4	预计下周中国港口到货量环比下降18%，约合331万吨。

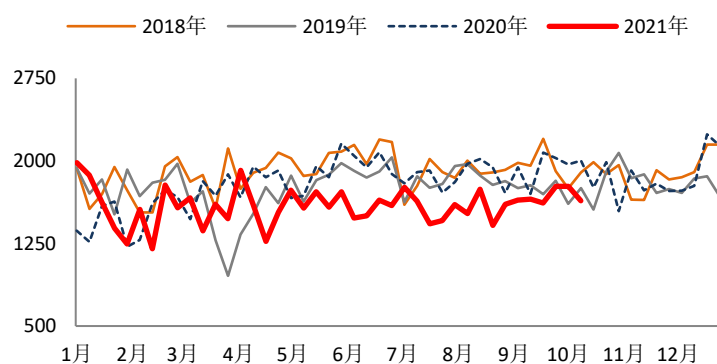
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

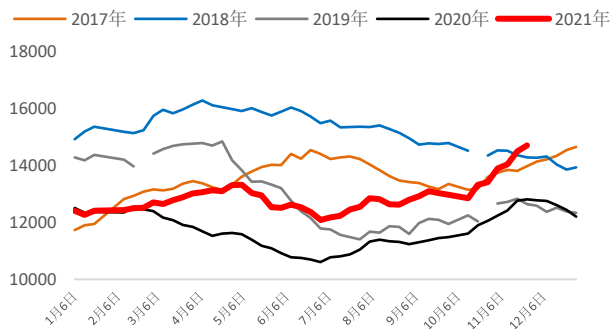
原材料基本面跟踪-铁矿石

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	14703.83	211.88	1940.58	日均疏港量	283.79	-5.6	-29.27
块矿	2428.11	97.99	-150.86	贸易矿	8695.3	126.8	2526.7
球团矿	402.26	9.35	-548.15	澳洲矿	7056.82	126.4	1026.8
精矿	1108.85	64.72	-116.54	巴西矿	4977	121.67	1038.05
压港天数	110	-6	43	日均铁水产量	204.89	-6.42	-41.24

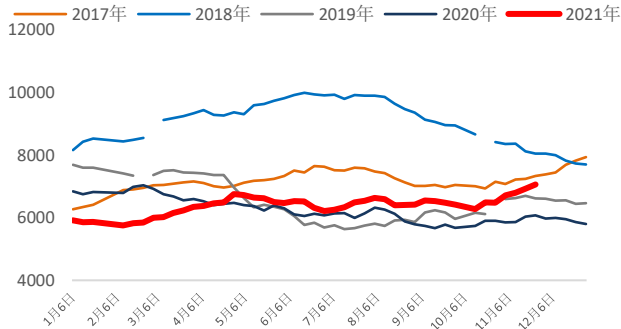
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图77: 港口总库存



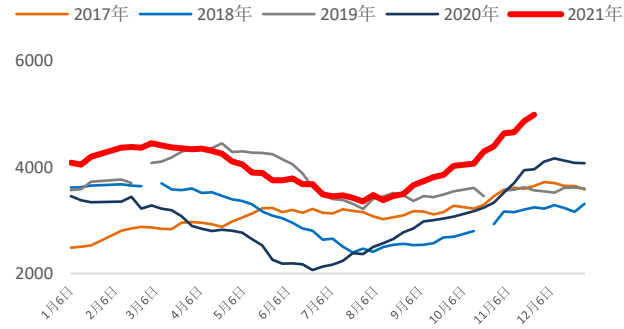
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图78: 澳洲矿库存



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

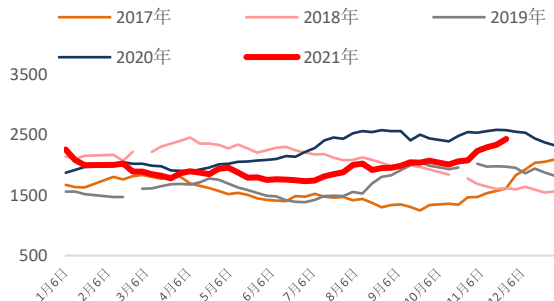
图79: 巴西矿库存



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

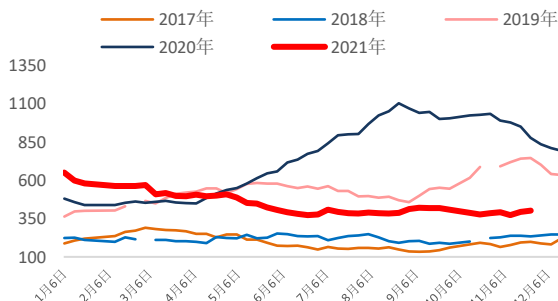
原材料基本面跟踪-铁矿石

图80: 块矿库存



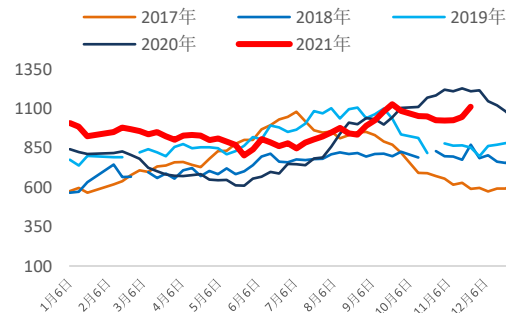
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图81: 球团矿库存



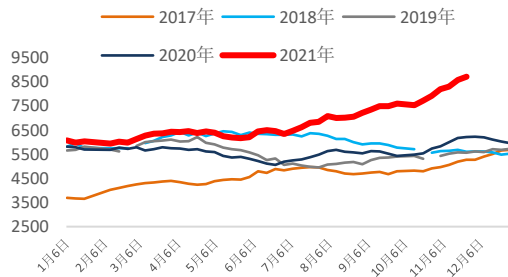
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图82: 铁精粉库存



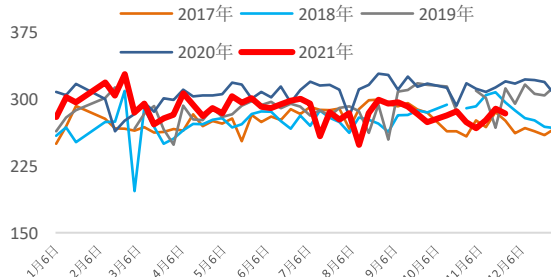
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图83: 贸易矿库存



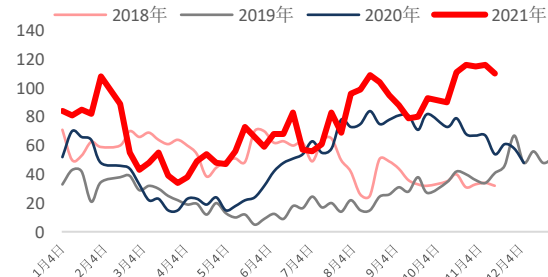
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图84: 日均疏港量



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

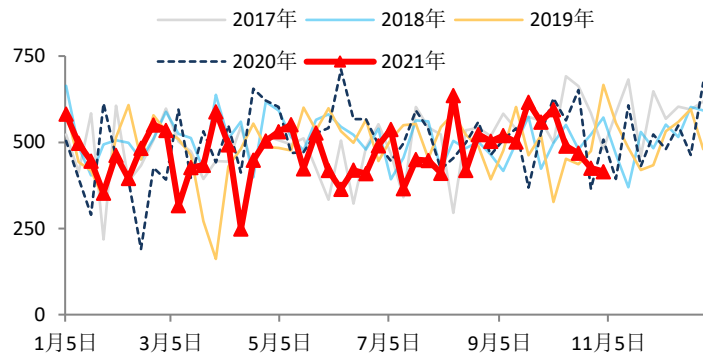
图85: 45港压港天数



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

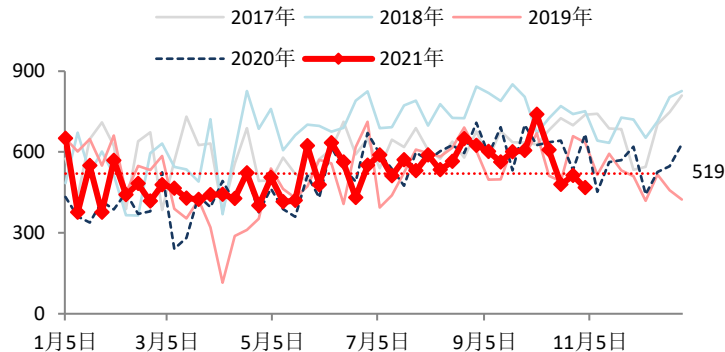
原材料基本面跟踪-铁矿石

图86: 力拓周发货量



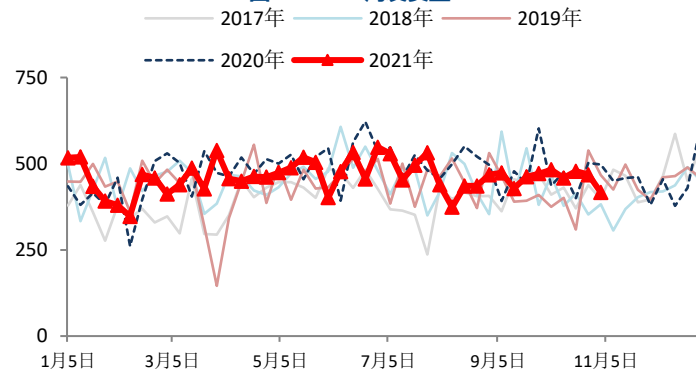
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图88: Vale周发货量



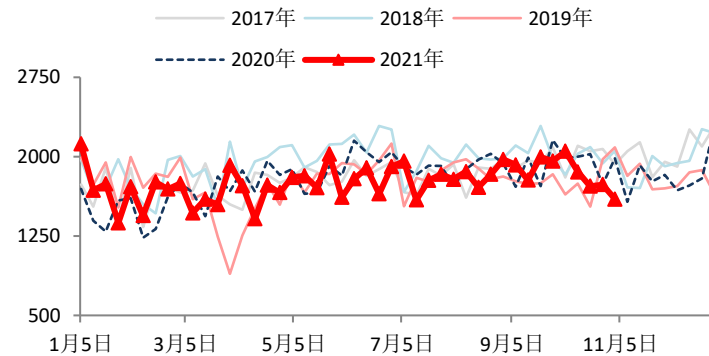
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图87: BHP周发货量



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图89: 四大矿山周总发货量



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

原材料基本面跟踪-铁矿石

表9: 铁矿石价格

品种	美元价格	船货落地价 (干吨, 元)	折算港口价 (湿吨, 元)	青岛港现货 (湿吨, 元)	进口盈亏 (元)	折算成仓单 (元)	与期货主力基 差
卡粉	121.3	912	839	853	14	866	306
Pb粉	100.7	763	702	680	-22	773	213
纽曼粉	101.8	771	709	700	-9	764	204
麦克粉	104.4	789	726	639	-87	803	243
金步巴	82.8	634	583	565	-18	669	108
超特粉	60.8	474	436	400	-36	629	69
卡拉拉	116.3	876	806	862	56	821	260.6
杨迪	69.1	535	492	530	38	625	64
混合粉	64.3	500	460	485	25	618	57

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

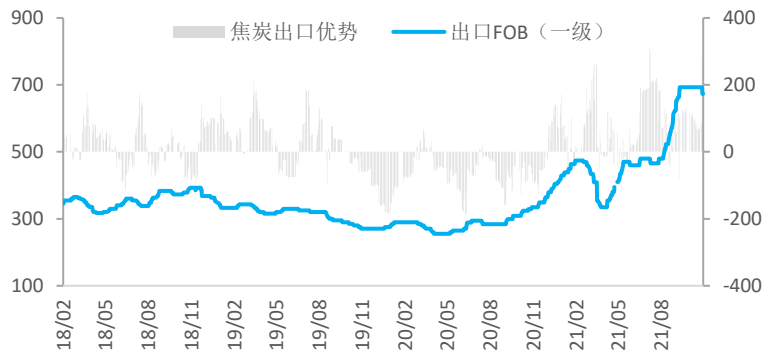
原材料基本面跟踪-焦炭

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)	出口折内贸 (一级)
2021/11/5	4110	3860	4020	4410	673	4306
2021/10/29	4310	4060	4220	4610	693	4429
2021/10/9	4310	4060	4220	4610	693	0
2020/11/5	2250	1950	2160	2200	334	2234
周环比	-200	-200	-200	-200	-20	-123
月环比	-200	-200	-200	-200	-20	4306
年同比	1860	1910	1860	2210	339	2072

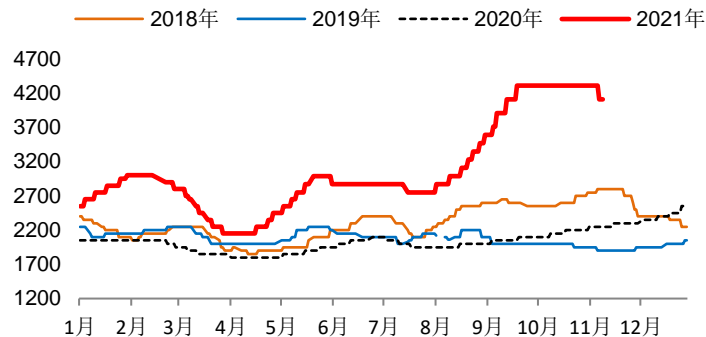
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图93: 焦炭出口价格



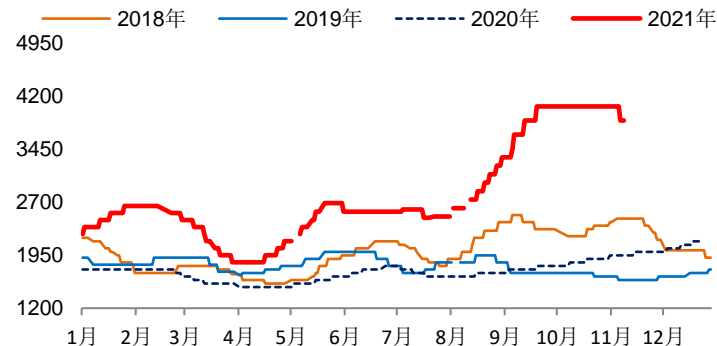
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

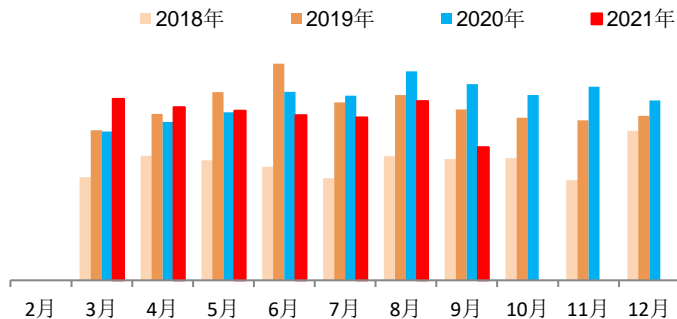
原材料基本面跟踪-焦炭

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	-126	65.48
上周	82	65.01
上月同期	300	65.90
去年同期	407	82.80
周环比	-209	-0.47
月环比	-427	-0.42
年同比	-533	-17.32

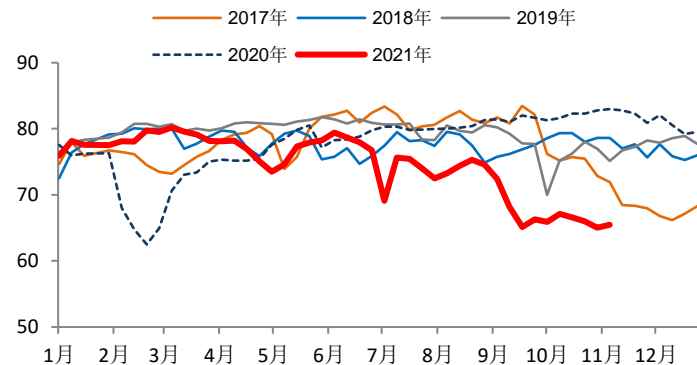
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图96: 焦炭月产量: 万吨



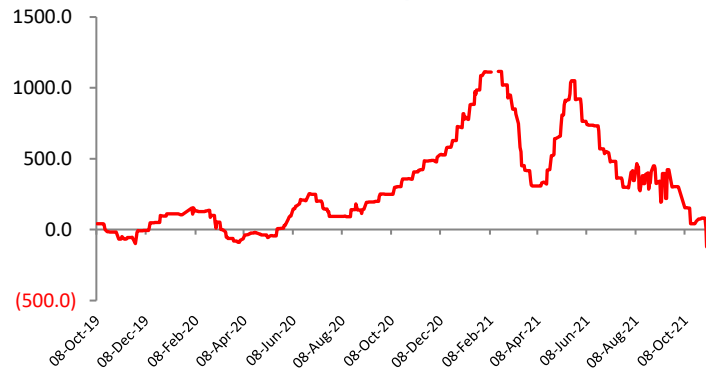
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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)	577.06	582.59	-5.53	-1%	-135.31	0%
其中: 1、北方四港合计	120.8	127	-6.2	-5%	-111.7	-48%
2、钢厂(110家)	405.88	413.74	-7.86	-2%	-46.43	-10%
3、独立焦化厂 (100家)	50.38	41.85	8.53	20%	24.96	98%
独立焦化厂日均产量 (230家)	52.95	53.44	-0.49	-1%	-15.93	-23%

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图98: 焦炭总库存

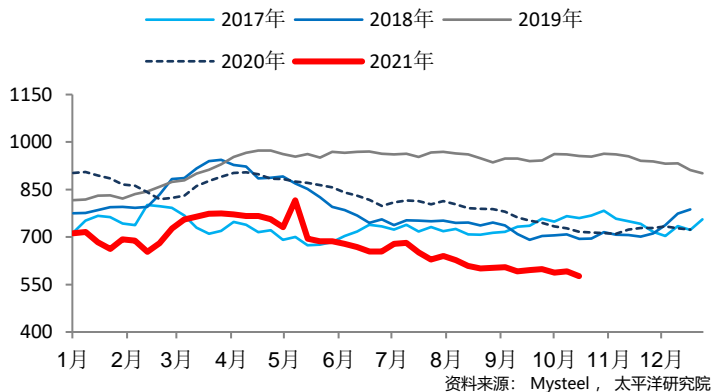
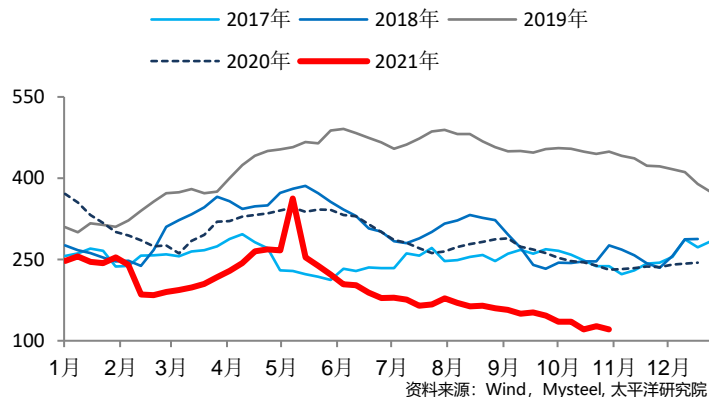


图99: 港口焦炭库存



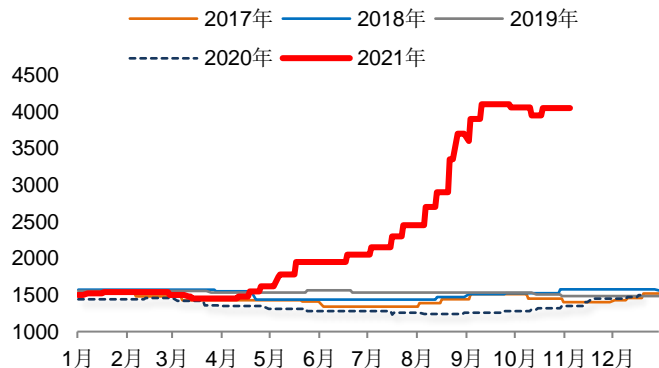
原材料基本面跟踪-焦煤

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)
2021/11/5	612.00	2750	3395	4050	3680
2021/10/29	614.00	2750	3795	4050	3680
2021/10/8	605.00	2700	3880	4060	3680
2020/11/6	151	1300	1390	1320	1420
周环比	-2	0	-400	0	0
月环比	7	50	-485	-10	0
年同比	461	1450	2005	2730	2260

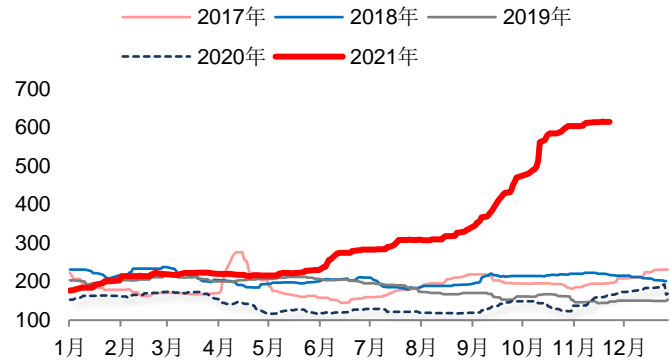
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图101: 柳林主焦煤 (出厂价)



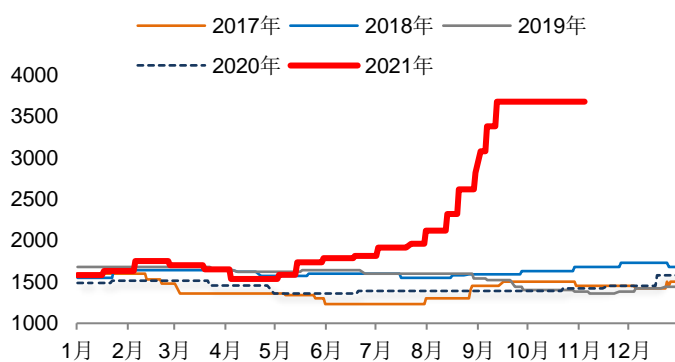
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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)

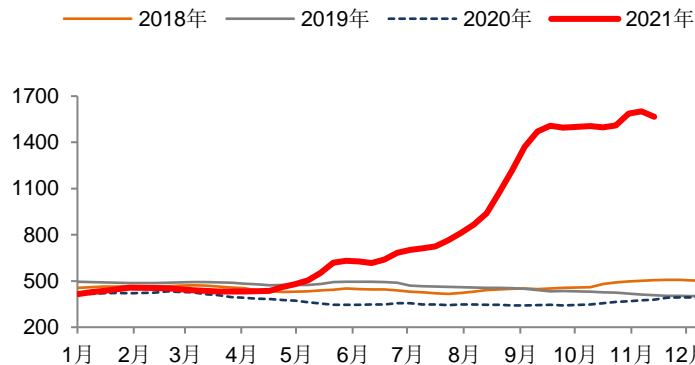


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

原材料基本面跟踪-焦煤

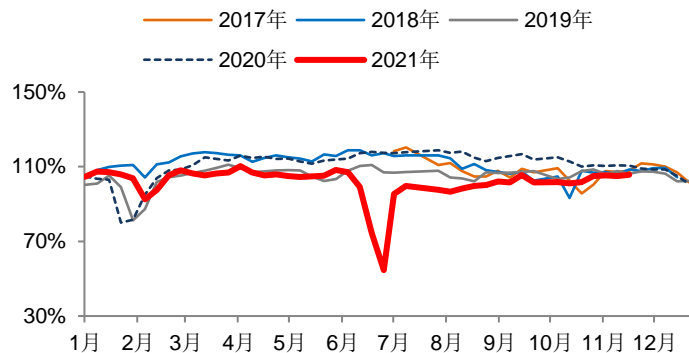
11月4日，主产区煤矿开工率105.63%，环比+0.55%；原煤周产631.68，环比+3.30；煤矿平均利润1566元，环比-35。

图104: 煤矿平均利润



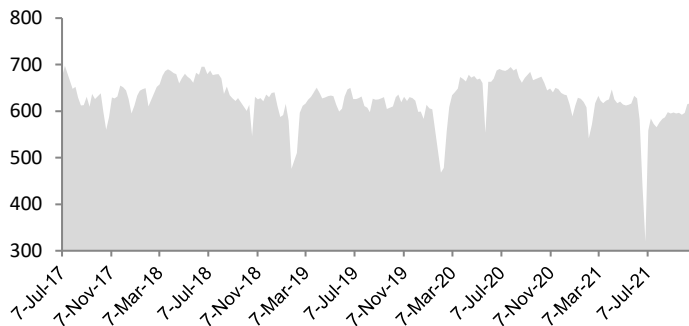
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图103: 主产区煤矿开工率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

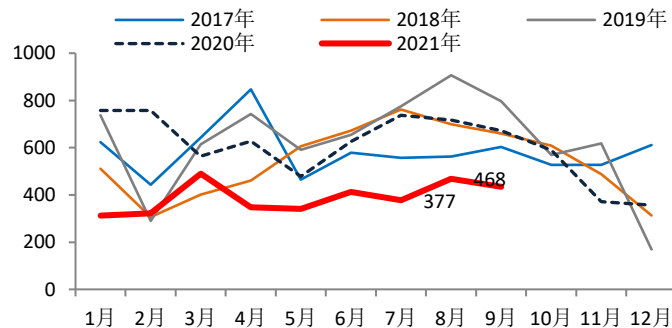
图105: 原煤周产量



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

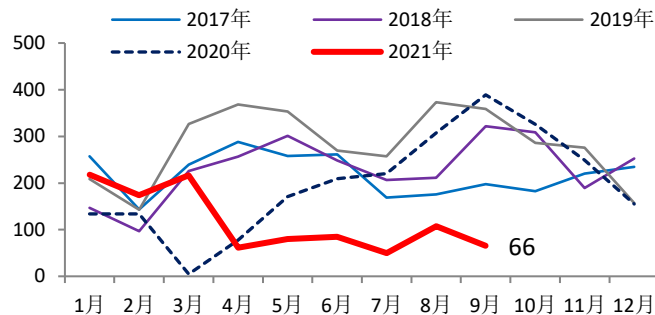
原材料基本面跟踪-焦煤

图106: 中国进口炼焦煤总量



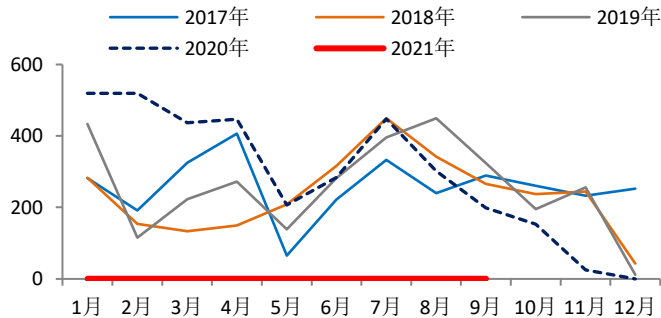
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图107: 自蒙古进口炼焦煤



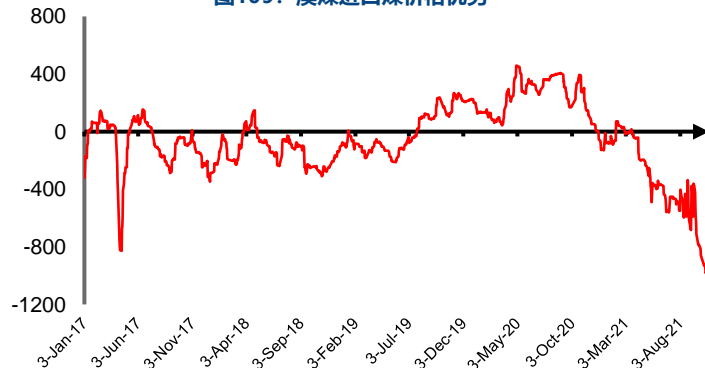
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

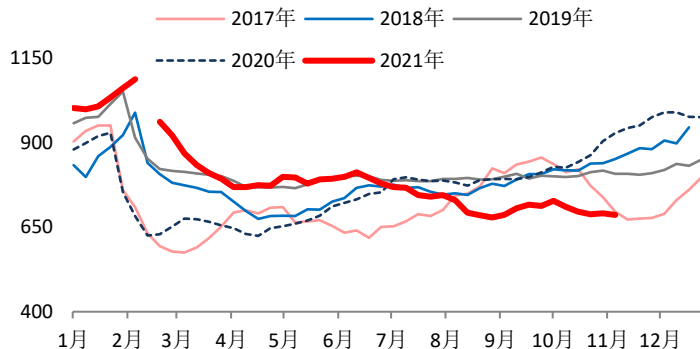
原材料基本面跟踪-焦煤

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
2021/11/5	718.53	685.8	396	225.87	2026.2
2021/10/29	710.08	691.23	394	202.44	1997.75
2021/10/5	688.77	728.08	422	142.44	1981.29
2020/11/6	877.46	927.95	332.5	211.01	2348.92
周环比	8.45	-5.43	2	23.43	28.45
月环比	29.76	-42.28	-26	83.43	44.91
年同比	-158.93	-242.15	63.5	14.86	-322.72

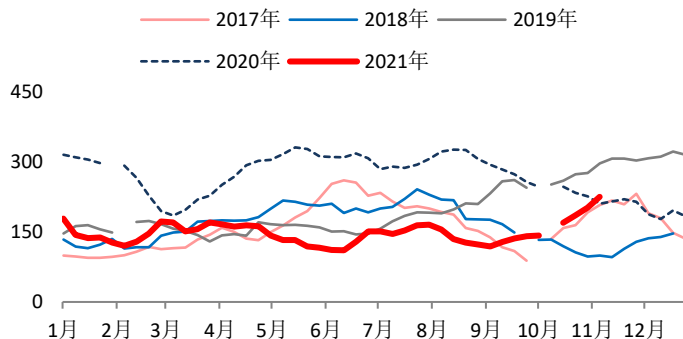
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图111: 焦化厂炼焦煤库存 (110家)



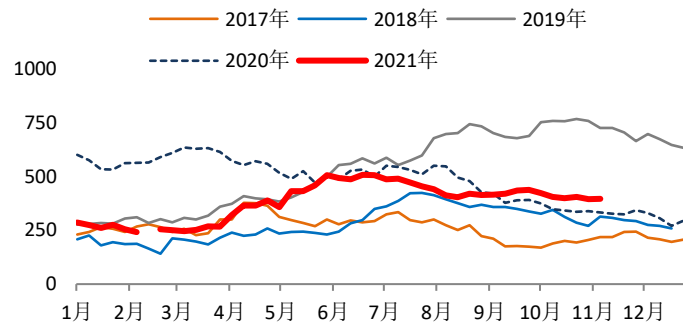
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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, 11月5日, 螺纹、热轧、中厚板、冷轧的滞后30天毛利分别65吨、42元/吨、178元/吨、332/吨, 较上周增长-351.23、-395.48、-298.14、-280.44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)

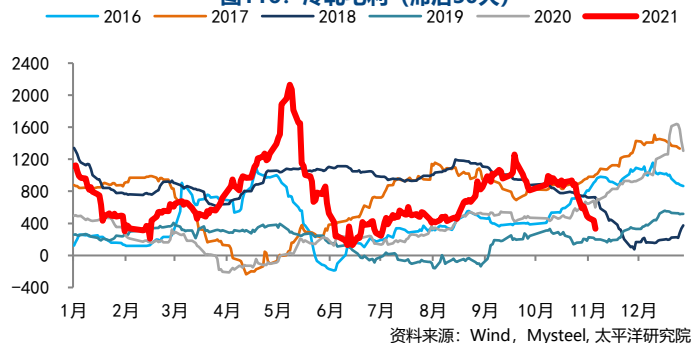


表15: 供需变化

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, 2021年10月财新中国制造业PMI录得50.6, 较9月回升0.6个百分点, 重回扩张区间。2020年5月以来, 这一指数仅在2021年8月落入收缩区间, 显示制造业总体保持扩张态势。(财新网)

2, 10月份中国物流业景气指数为53.5%, 较上月回落0.5个百分点。(中国物流与采购联合会)

3, 2021年1-9月, 全国发行地方政府债券56155亿元。其中发行一般债券22385亿元, 发行专项债券33770亿元; 按用途划分, 发行新增债券30480亿元, 发行再融资债券25675亿元。(财政部)

4, 《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP) 保管机构东盟秘书处11月2日发布通知, 宣布文莱、柬埔寨、老挝、新加坡、泰国、越南等6个东盟成员国和中国、日本、新西兰、澳大利亚等4个非东盟成员国已向东盟秘书长正式提交核准书, 达到协定生效门槛。根据协定规定, RCEP将于2022年1月1日对上述十国开始生效。(商务部)

5, 2021年三季度, 我国经常账户顺差5183亿元。其中, 货物贸易顺差9152亿元, 服务贸易逆差2041亿元, 初次收入逆差2161亿元, 二次收入顺差234亿元。(国家外汇管理局)

6, 前三季度, 全国新增减税降费9101亿元, 其中新增减税7889亿元, 新增降费1212亿元。2021年以来, 面对复杂严峻的国内外环境, 我国出台了一系列减税降费措施, 减轻了企业负担, 增强了市场主体活力。(国家税务总局)

2, 产业

7, 2021年前三季全国不锈钢粗钢产量为2383.1万吨, 与2020年同期相比增加189.4万吨, 增长了8.64%。(中国煤炭工业协会)

8, 45港库存总量14649.63万吨, 近一个月累库1300多万吨。具体来看, 本周除华南地区外其他各区域库存均有累库, 其中华东地区因河北烧结限产趋严, 钢厂从该区域港口提货积极性有所减弱, 叠加疫情影响部分港口疏港量, 导致区域内港口库存累库幅度明显; 而华南地区库存基本持稳。(Mysteel)

9, 10月国家铁路发送电煤1.22亿吨, 同比增长25%, 环比增长21%。至10月底, 全国363家铁路直供电厂存煤平均可耗天数达到19.1天, 较9月末增加5.1天。(中国国家铁路集团有限公司)

10, 随着多地能耗双控趋严、电力供应紧缩, 国内钢铁供给端持续收紧, 国内钢价近期走低、进口钢坯暂无优势。全球经济复苏增速放缓, 加之海外供应能力持续恢复, 国际市场需求紧张局面得到缓解, 海外钢价整体趋弱。受政策、成本、疫情限制, 四季度我国钢材出口有望保持年内低位态势。(中钢协)

11, 10月下旬重点钢企粗钢日产173.53万吨, 环比下降7.43%、同比下降19.53%; 钢材库存量1284.49万吨, 比上一旬下降0.16万吨, 下降0.01%。(中钢协)

3, 下游

12, 2021年10月汽车经销商库存预警指数为52.5%，同比下降1.6个百分点，环比上升1.6个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上，仍处于不景气区间。（中汽协）

13, 2021年11月家用空调行业总排产计划1085万台，较去年同期生产实绩下滑2.3%，其中，内销较去年同期实绩下滑5.9%，出口较去年同期实绩增长25.0%。（产业在线）

14, 2021年10月，全国300城共推出各类用地规划建筑面积18135.18万平方米，同比下降25.62%；成交规划建筑面积11297.85万平方米，同比下降49.51%。2021年1-10月，中国百城新建住宅价格累计上涨2.49%，涨幅较去年同期收窄0.38个百分点，累计涨幅居近五年同期最低水平。（中指院）

15, 9月涡旋压缩机行业总产量为24.76万台，同比下滑5.21%，环比上月增长0.65%；总销量为25.01万台，同比下滑3.97%，环比上月增长1.76%。（产业在线）

16, 10月全国16个监测的主要城市整体成交面积环比下降7.4%，同比下跌24.6%。（中指院）

17, 10月第四周的市场零售达到日均9.4万辆，同比下降15%，表现相对偏弱。相对今年9月的第4周下降8%。初步估算今年10月总体同比下降12%，零售走势较平淡的。（乘联会）

18, 三季度全国居民购房杠杆率为24.8%，环比下降1.2个百分点，同比下降6.8个百分点。居民购房杠杆率创2012年四季度以来的近9年新低。（易居房地产研究院）

19, 10月第四周二手车日均交易6.05万辆，环比下降5.48%，与9月第四周相比下降3.82%。受疫情影响本周市场需求和集客均有下降，基本已经回到7.8月份的淡季交易水平。（乘联会）

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。