

2021-07-18



供应受限需求有韧性，钢铁股有长逻辑

——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、上半年经济稳固复苏，内需有支撑，外贸有拉动。上半年我国GDP同比增长12.7%，两年平均增长5.3%，其中二季度同比增长7.9%，两年平均增长5.5%，增速较一季度加快0.5个百分点。从钢材需求端看，制造业投资同比增长19.2%，其中高新技术投资同比增长29.7%，快于整体行业，制造业复苏势头进一步巩固，结构进一步优化。房地产新开工单月同比-3.8%，降幅比上个月收窄2.3个百分点，边际改善明显。土地购置面积单月同比-18.3%，降幅较上个月收窄13.3个百分点，随着22城“两集中”土地陆续入市，房企土地投资回升，从节奏上看，上半年22城整体仅完成计划土地供应的47%，下半年土地供应充足，新开工或有改善。值得注意的是，新开工面积从2018年3季度到2019年3季度为历史高峰，同比保持两位数的增长，根据房建2-3年周期推算，预计今年3季度到明年3季度前，竣工面积将加快增长，地产并不是特别悲观。上半年基建投资增长7.8%，两年平均增长2.4%，比1-5月下降0.2个百分点，基建投资有所下滑，主要是受专项债发行后置和去年高基数影响，下半年随着专项债发行提速，“两新一重”以及重大项目的有序推进，基建投资有望企稳回升。从建筑业商务活动指数看，6月份仍处在60.1%的高景气度区间。而目前市场所关注的水泥市场量价齐跌问题，既有季节性因素，也有工程因原材料价格高涨，预算超标所导致的停工影响，现实通胀已来，待工程方重新拟定预算后，下半年或将加速赶工。从GDP核算的支出法看，出口对经济拉动的比重进一步提升，2季度出口（货物和服务净出口）对经济增长的贡献率为19.1%，较1季度上升6.9个百分点。6月单月出口增长32.2%（美元计价），其中机电产品同比增长31.2%，钢材出口同比增长74.5%。海外超宽松的货币政策和财政刺激产生的需求外溢持续拉动我国出口高速增长。往前看，7月15日，Drewry评估的WCI（World Container Index）指数环比上升1%，至8882.56美元/40FT，同比上涨339%。上海至底特律的集运价格上涨159美元至12954美元，上海至洛杉矶和纽约价格分别上涨102、117美元达9733和11825美元。目前看，外需仍无消退迹象。整体看，上半年我国经济复苏势头良好，钢材下游需求稳固。

2、多重因素制约下，供给峰值已现，行业进入新发展格局。6月份我国粗钢产量9388万吨，同比增加230万吨或1.5%，1-6月份粗钢产量56333万吨，同比增加6341万吨或11.8%。近期多地传达粗钢产量平控政策，部分钢厂已停采废钢，拟定高炉停产检修计划。若全国范围的产量平控政策得到落实，预计下半年产量将同比下滑6432万吨，环比下滑6190万吨。从7月上旬钢厂生产情况看，重点钢企粗钢日均产量环比下降12.59万吨，同比基本持平（6月下旬为增加12.14万吨），生铁日均产量环比下降7.72万吨，同比下降5.73万吨，供给拐点初显。除产量平控政策外，能源瓶颈对供给的制约也日益凸显。受夏季高温，工业生产加快，全社会用电需求飙升，7月14日，全国日用电量达到271.87亿千瓦时，创历史新高，比去年夏季峰值增加10%，电力需求高速增长，电煤日趋紧张，多地出现拉闸限电，钢企生产受到不同程度影响。同时作为传统高耗能行业，在能耗双控，碳减排等政策下，部分地方政府将钢铁列为限制发展项目，如山东6月份出台《关于进一步开展“两高”项目梳理排除的通知》，明确提出要坚决遏制高耗能、高排放项目的盲目发展。在上述政策导向下，未来行业准入的政策壁垒较高，行业进入存量发展阶段，兼并重组成为头部企业做大做强做优主要手段，亦是产业结构优化调整，实现高质量发展的重要路径。本周（7月14日），中国宝武集团重组山东钢铁，宝武集团粗钢产量迈向1.5亿吨，行业集中度进一步提升。我们认为随着供给侧改革深入推进，产业兼并重组实行，双碳目标的实施，行业格局将发生深刻变革，过去产能无序扩张，产量无节制增加的混沌竞争态势将不复存在。我们认为钢铁板块已具备长周期投资逻辑，其背后表征的是我国制造业复苏与崛起（智能制造与品牌出海），大国意志与担当（碳达峰碳中和），行业转型与升级（低碳绿色与高质量发展）。

3、普钢投资建议：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，建议关注下半年受减产影响小的企业，新钢股份、宝钢股份、鞍钢股份、马钢股份、柳钢股份以及华菱钢铁、太钢不锈、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

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，目前特钢板块个个牛股，印证了我们对于中高端特钢的判断，我们也为大家深度挖掘了中信特钢、永兴材料等优秀公司，未来我们将继续做好深入研究，为大家提供更加专业的服务，欢迎大家关注我们太平洋钢铁研究。

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	21/07/16
000708	中信特钢	增持	18.26	18.3	16.54	1.19	1.42	1.59	21.63
002318	久立特材	增持	13.6	15.84	14.17	0.8	0.88	0.97	10.89
300034	钢研高纳	增持	82.94	42.35	31.43	0.43	0.54	0.73	36.80
002756	永兴材料	增持	82.75	33.16	23.77	0.66	1.44	2.01	81.20
600399	抚顺特钢	增持	53.27	33.66	25.86	0.28	0.41	0.53	19.68
600507	方大特钢	增持	6.99	8.55	8.26	0.99	1.27	1.32	7.36
000932	华菱钢铁	增持	4.58	6.69	6.37	1.04	1.14	1.20	7.39
002110	三钢闽光	增持	6.46	6.48	5.95	1.04	1.19	1.29	8.39
600019	宝钢股份	增持	10.45	9.83	10.93	0.57	0.92	0.80	7.98
600282	南钢股份	增持	6.74	7.8	6.94	0.46	0.52	0.58	3.79
601003	柳钢股份	增持	6.17	9.1	8.68	0.92	1.61	1.68	6.64
600782	新钢股份	增持	4.79	7.62	6.9	1.07	0.80	0.88	7.26
603995	甬金股份	增持	18.82	18.11	13.21	1.44	2.31	3.14	41.99
000717	韶钢松山	增持	6.29	7.35	6.98	0.75	0.00	0.00	4.72
0826.HK	天工国际	增持	14.07	12.98	10.06	0.21	0.26	0.33	3.82
600808	马钢股份	增持	10.33	8.2	6.94	0.26	0.42	0.49	4.52
000898	鞍钢股份	增持	14.45	10.69	9.76	0.21	0.43	0.47	4.74
601005	重庆钢铁	增持	20.67	-	-	0.07	-	-	2.75

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

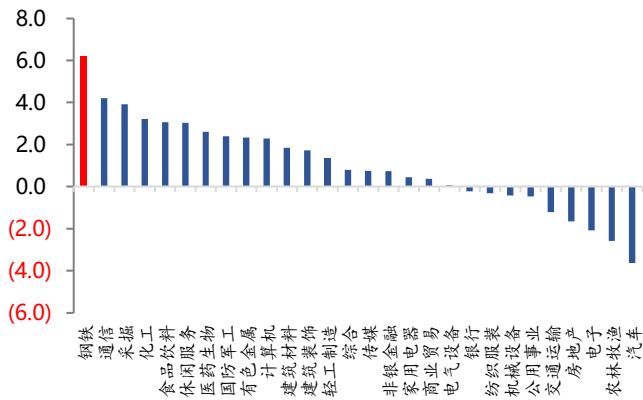
CONTENT

- 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)

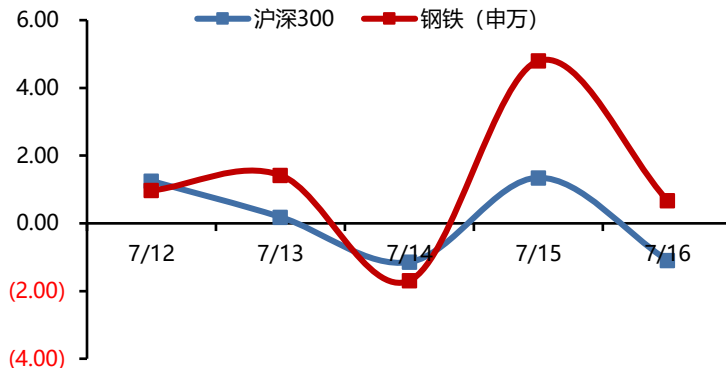
► **股市行情:** 上周 (2021年7月12日-2021年7月16日) 申万钢铁行业指数上升6.22%，排名第1，沪深300指数上升0.50%，跑赢大盘5.72个百分点；周涨跌幅前五个股分别为太钢不锈 (+27.69%)、八一钢铁 (+21.77%)、新钢股份 (+19.41%)、本钢板材 (+17.43%)、包钢股份 (+15.59%)；永兴材料 (-0.79%)、金洲管道 (-1.35%)、ST抚钢 (-1.65%)、常宝股份 (-1.96%)、沙钢股份 (-16.12%)。

图2：上周申万钢铁行业指数涨跌幅 (%)



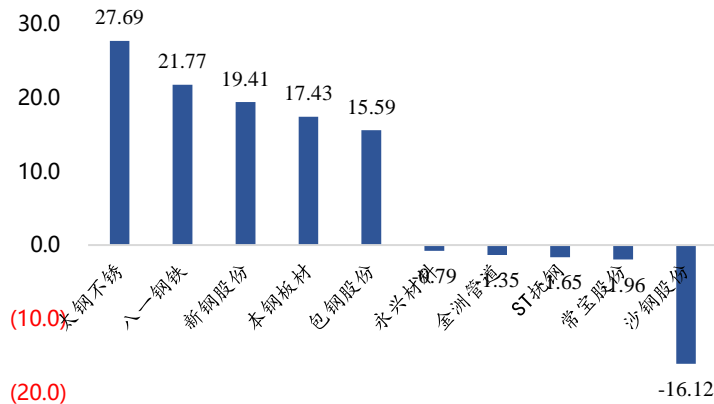
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图1：申万钢铁行业指数上周上升6.22%



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

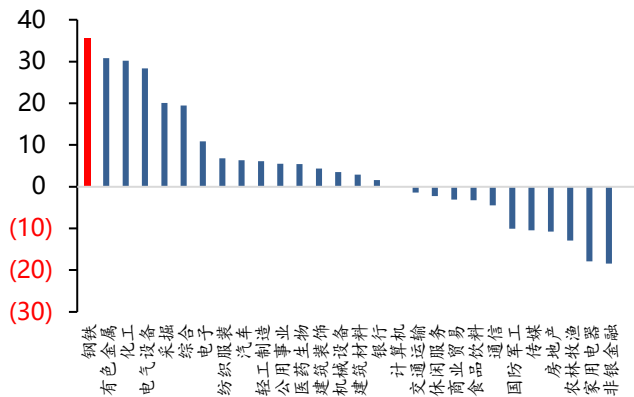
图3：申万钢铁行业涨跌幅 (%) 前五个股



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

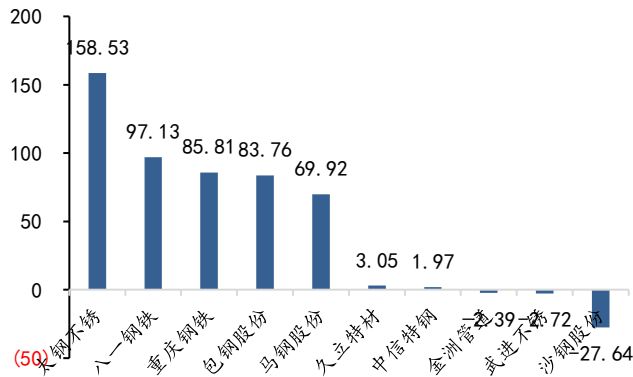
► **股市行情:** 2021年年初至今, 申万钢铁行业指数上升35.61%, 排名第1, 沪深300指数下降2.24%, 跑赢37.85个百分点。涨跌幅前五个股份别为: 太钢不锈 (+158.53%)、八一钢铁(+97.13%)、重庆钢铁 (+85.81%)、包钢股份 (+83.76%)、马钢股份 (+69.92%) ; 后五名为:久立特材 (+3.05%)、中信特钢 (+1.97%)、金洲管道 (-2.39%)、武进不锈 (-2.72%)、沙钢股份 (-27.64%)。

图4: 2021年年初至今申万钢铁行业指数涨跌幅 (%) 排名第1



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

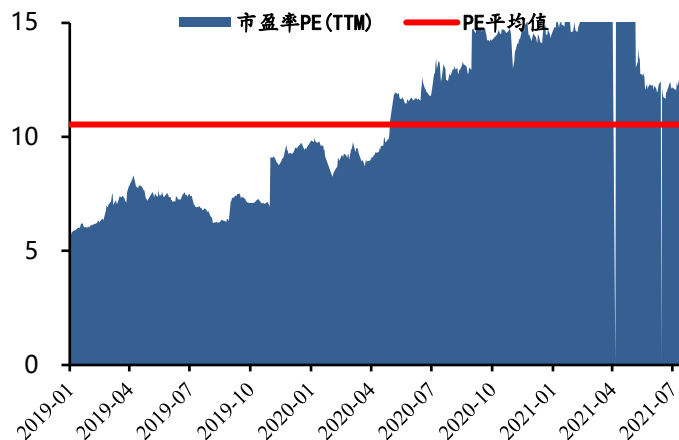
图5: 2021年年初至今申万钢铁行业涨跌幅 (%) 前五个股



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

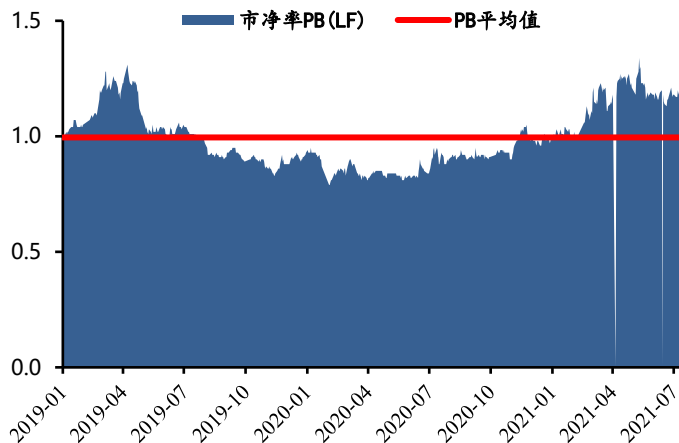
► **股市行情：** 2021年7月16日，申万钢铁行业PE (TTM) 为13.25，与近1年PE均值10.54相比高2.71；PB (LF) 为1.29，与近1年PB均值1.00比高0.29。

图6：申万钢铁行业市盈率 (TTM)



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

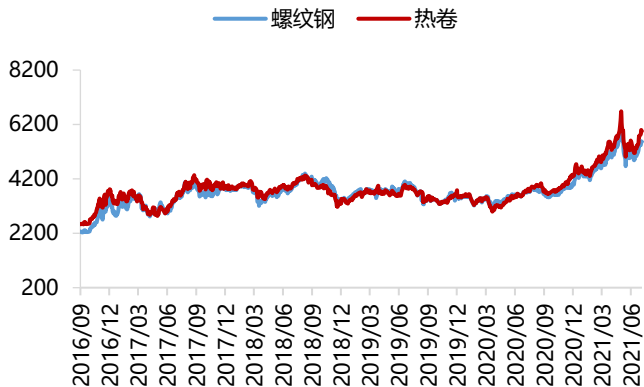
图7：申万钢铁行业市净率 (LF)



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

▶ **期市行情:** 2021年7月16日, 螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭活跃合约收盘价5,559元/吨, 5,952元/吨, 1,241元/吨, 2,693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

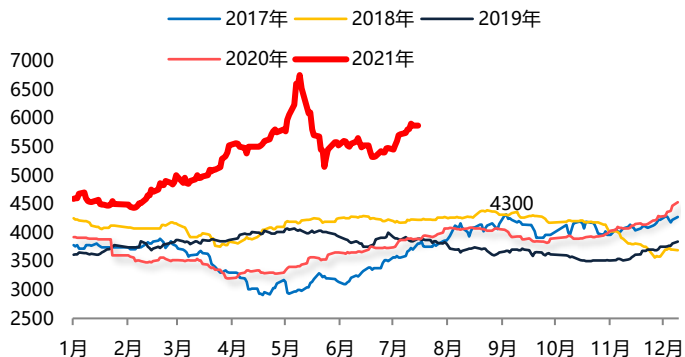
钢材价格

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
2021/7/16	5270	5620	5620	5870	6410	5630
2021/7/9	5080	5440	5440	5740	6180	5460
2021/6/16	5040	5630	5630	5490	6180	5460
2020/7/16	3640	3900	3900	3880	4240	3920
周环比	190	180	180	130	230	170
月环比	230	-10	-10	380	230	170
年同比	1630	1720	1720	1990	2170	1710

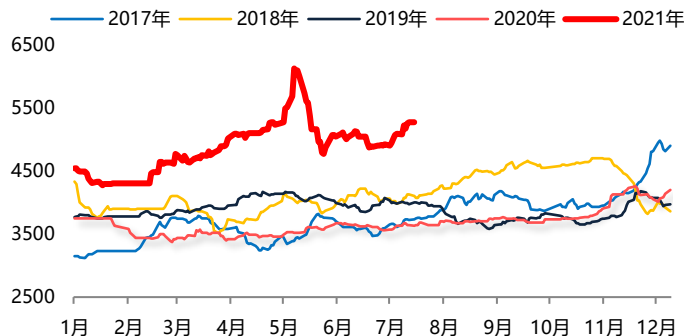
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图11: 热轧价格 (元/吨)



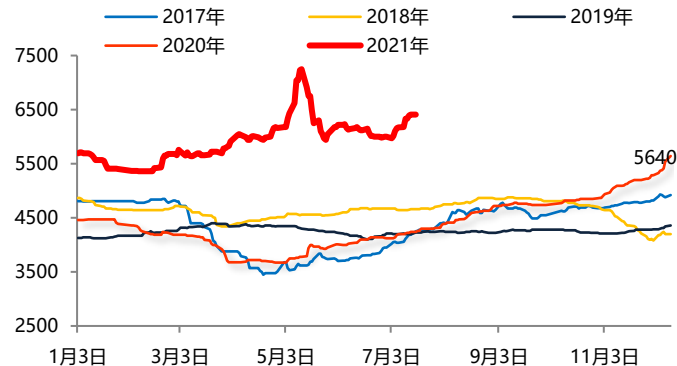
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图10: 螺纹价格 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

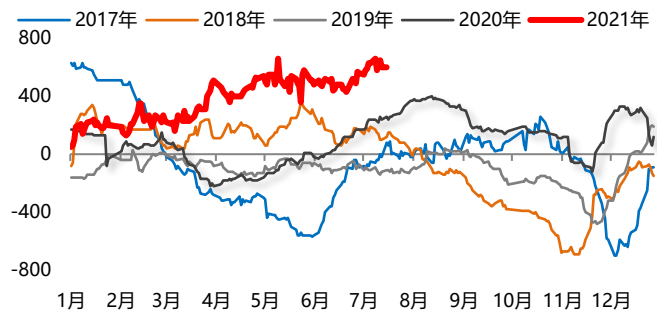
图12: 冷轧价格 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

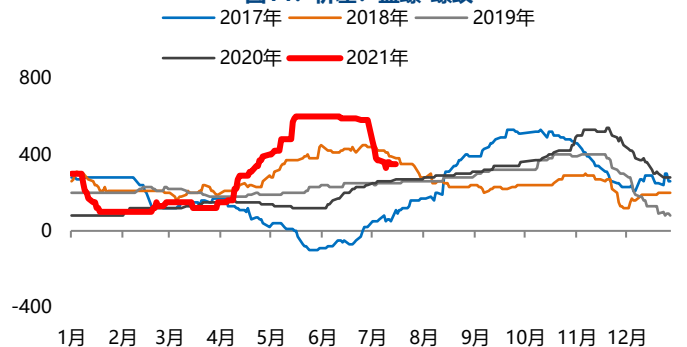
钢材品种价差

图13: 价差: 热轧-螺纹



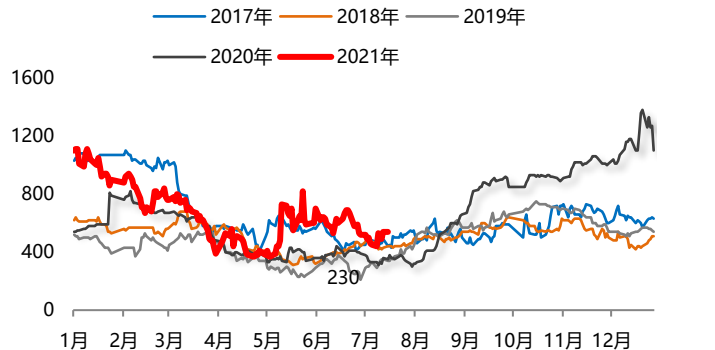
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图14: 价差: 盘螺-螺纹



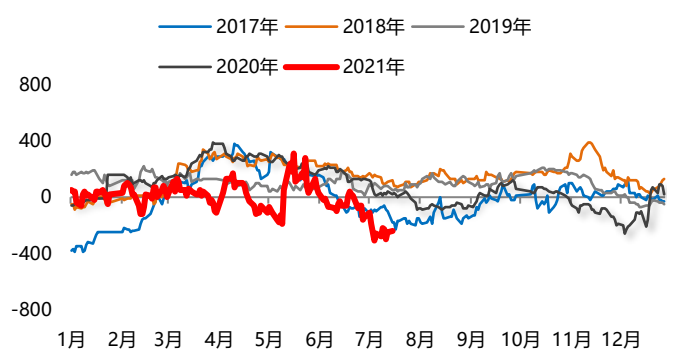
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图15: 价差: 冷轧-热轧



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图16: 价差: 中厚板-热轧



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

钢材区域价差

图17: 螺纹钢价差



图18: 螺纹钢价差

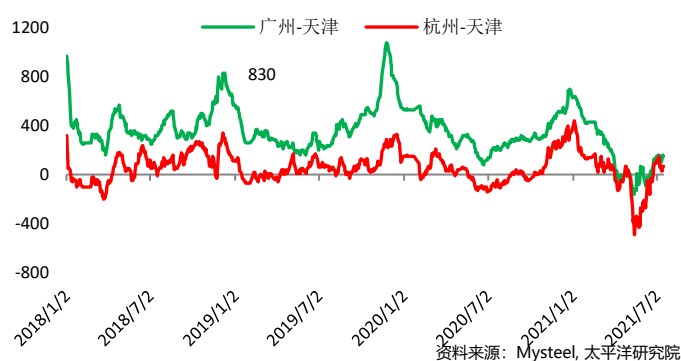


图19: 热轧价差

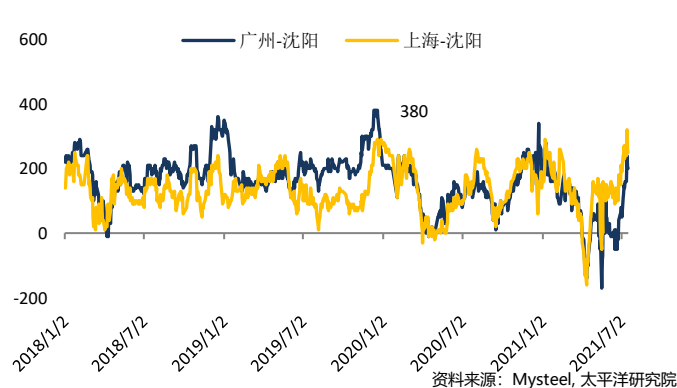
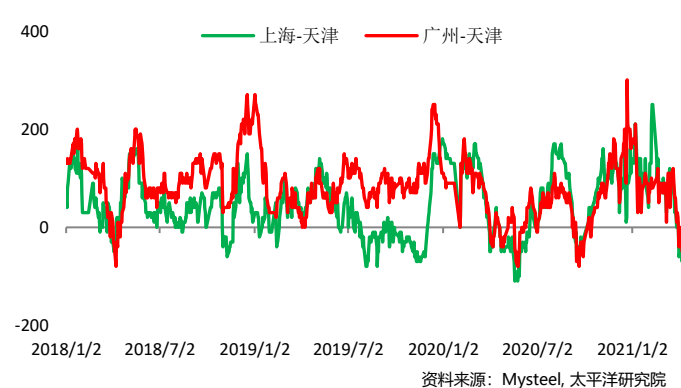


图20: 热轧价差

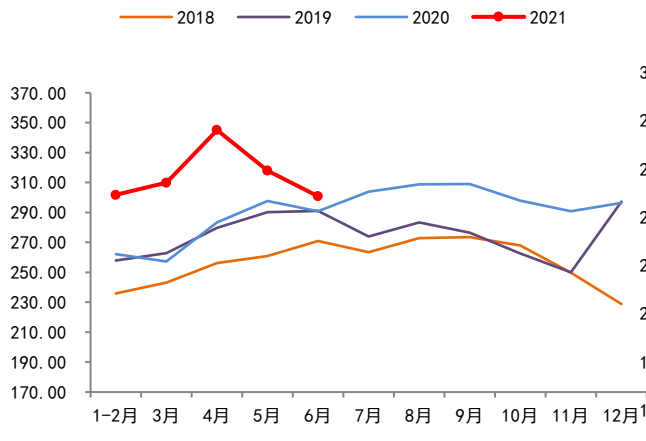


钢材供应

粗钢：截至2021年6月，全国日均粗钢产量为300.77万吨，环比下降5.38%，同比上升3.40%。

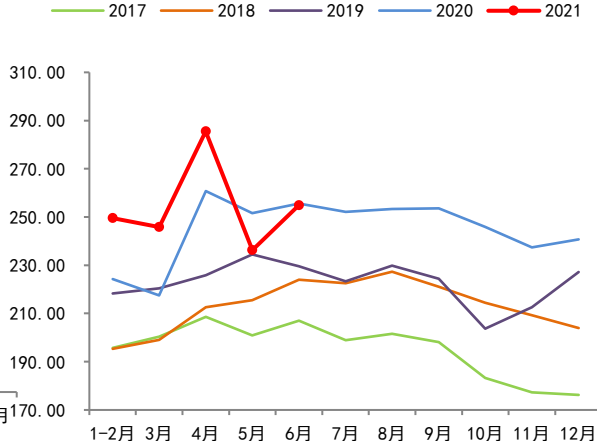
生铁：截至2021年6月，全国日均生铁产量为254.93万吨，环比下降7.88%，同比下降0.28%。

图21：粗钢产量



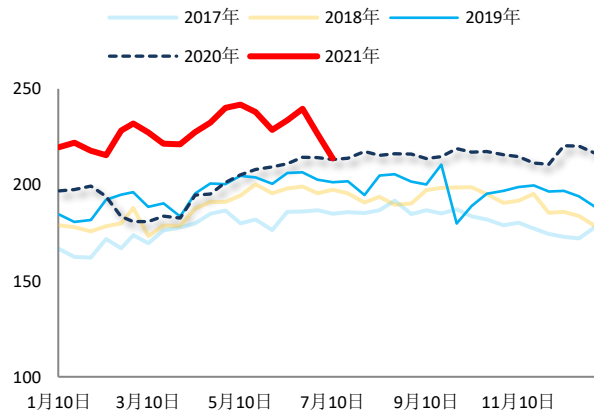
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图22：生铁产量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

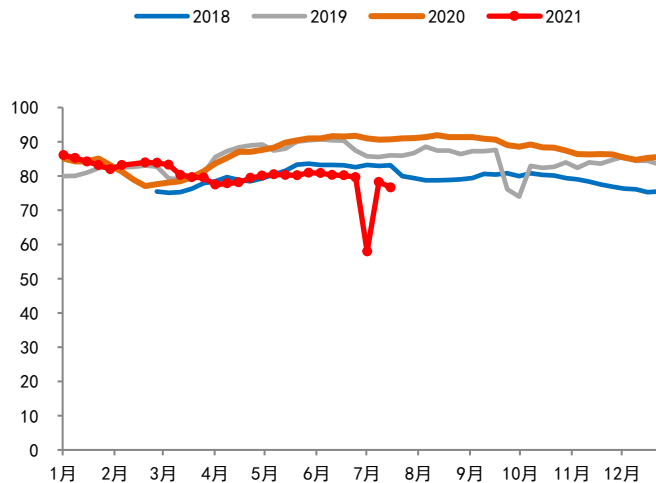
图23：重点钢企旬度日均产量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

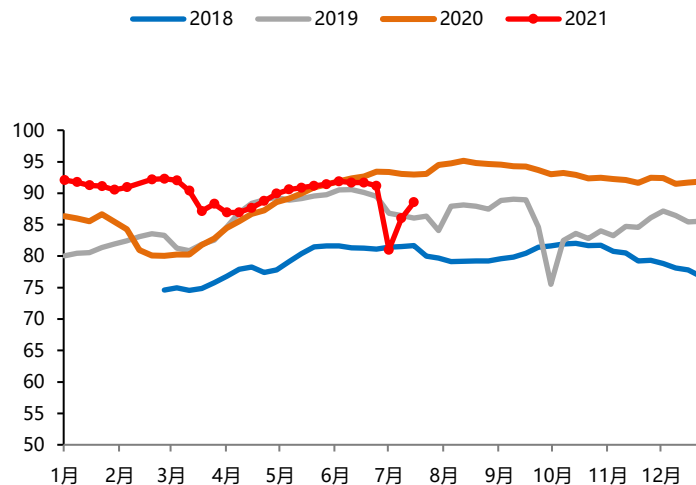
► **钢材供应:** 2021年7月16日, 全国247家钢厂高炉开工率为76.69%, 环比变化-1.57%, 同比变化-14.07%; 全国247家钢厂高炉炼铁产能利用率为88.55%, 环比变化+2.55%, 同比变化-4.41%。

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

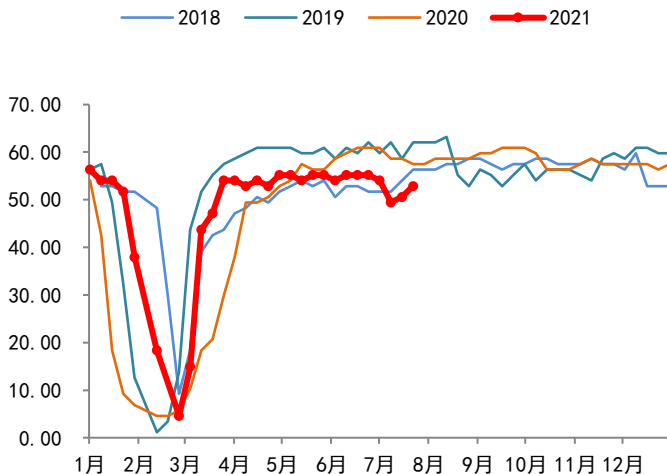
图25: 全国247家钢厂高炉周产能利用率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

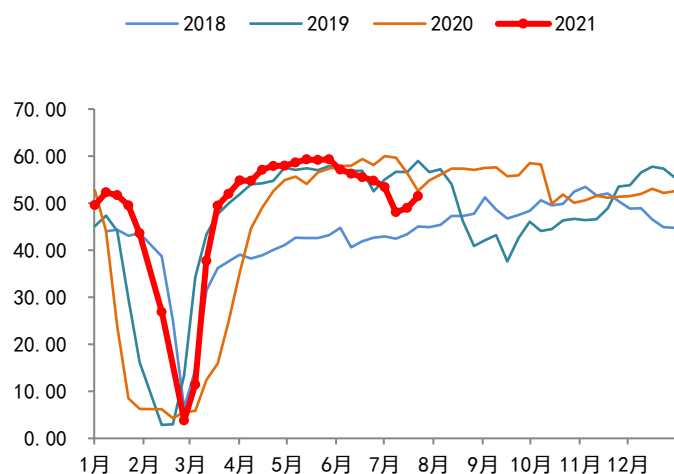
► **钢材供应**: 2021年7月16日, 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率为52.87%, 环比变化+2.30%; 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率为51.46%, 环比变化+2.53%。

图26: 螺纹钢短流程开工率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

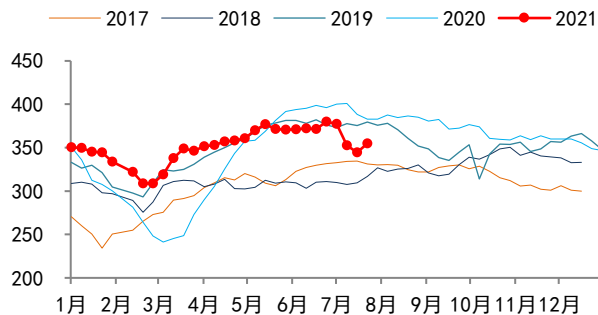
图27: 螺纹钢短流程产能利用率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

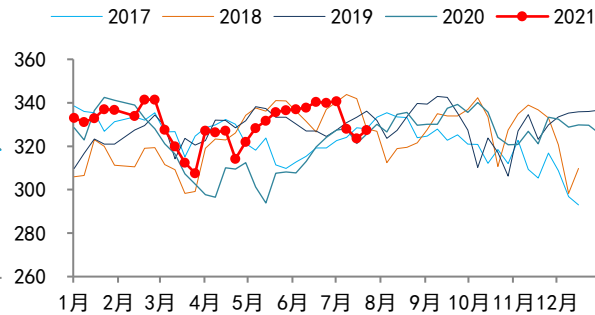
► **周产量**：截至2021年7月16日，全国建筑钢厂螺纹钢、热轧板卷产量分别为354.7万吨（周环比+2.96%，同比-7.38%）、327.5万吨（周环比+1.19%，同比+0.58%），线材、冷轧板卷、中厚板钢厂产量分别为160.9万吨（周环比+0.80%，同比+3.89%）、84.3万吨（周环比-0.46%，同比+7.22%）、141.0万吨（周环比+3.11%，同比+2.09%）。

图28: 螺纹周产量



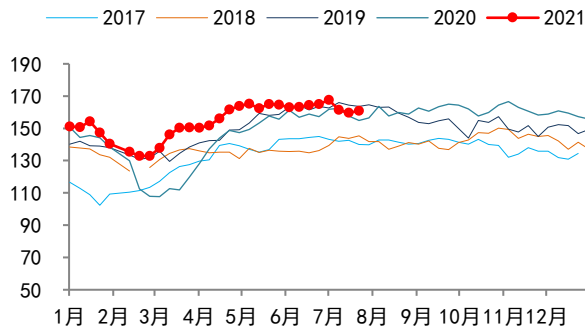
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图29: 热轧周产量



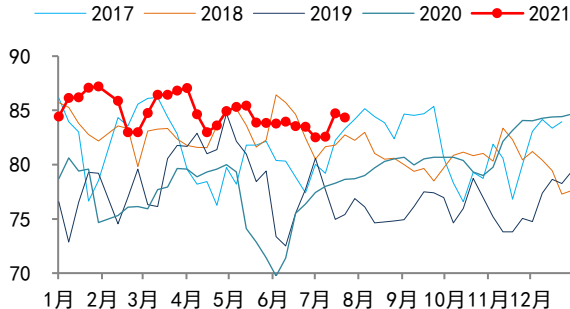
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图30: 线材周产量



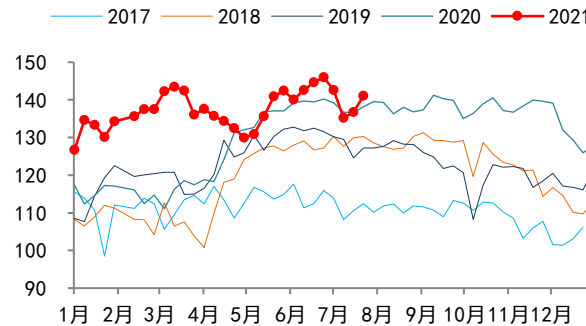
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图31: 冷轧周产量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图32: 中厚板周产量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

► **钢材需求**: 截至7月16日, 全国建筑钢材周均成交191440.4, 较上周-26797.8。

图33: 全国建筑钢材周成交

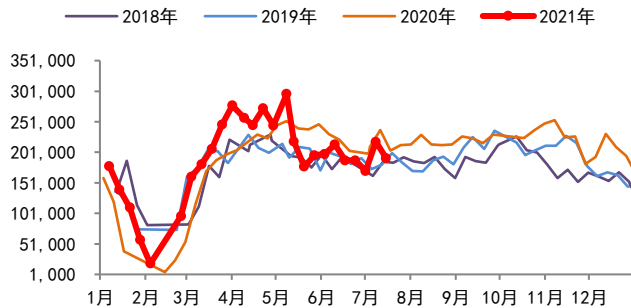


图34: 建筑钢材成交: 南方

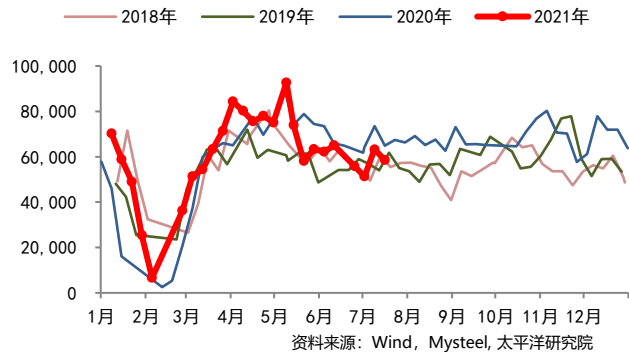


图35: 建筑钢材周成交: 北方

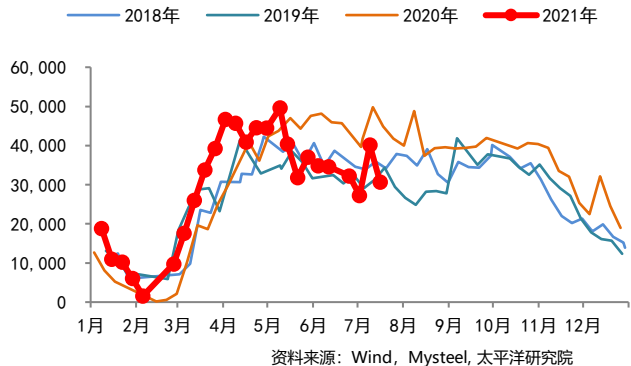
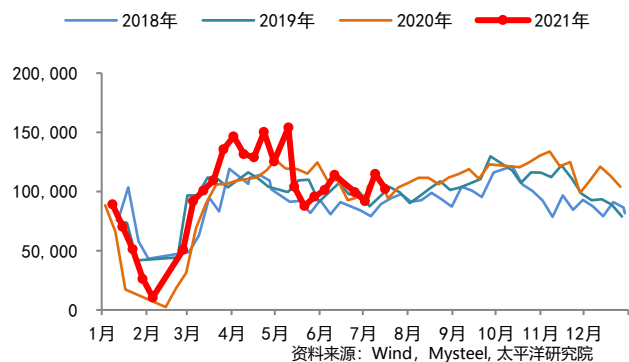


图36: 建筑钢材周成交: 华东



➤ **钢材消费**：截至7月15日，螺纹表观消费358.54万吨，环比+25.36万吨，同比-10.67万吨；热轧表观消费324.73万吨，环比-1.68万吨，同比+12.45万吨；线材表观消费162.52万吨，环比+3.00万吨，同比+2.93万吨；中厚板表观消费144.09吨，环比+9.87万吨，同比+2.53万吨；冷轧表观消费87.40吨，环比+3.46万吨，同比+5.24万吨。

图37：螺纹表观消费量（阳历）

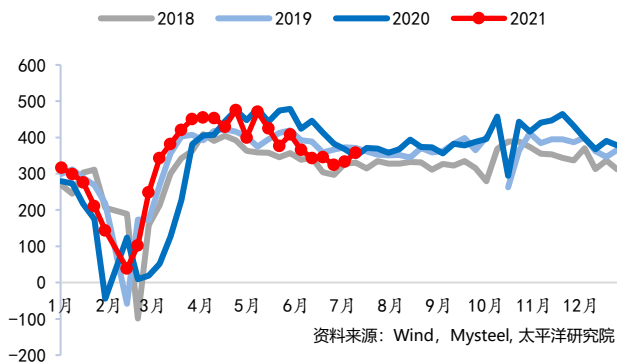


图38：热轧表观消费量（阳历）

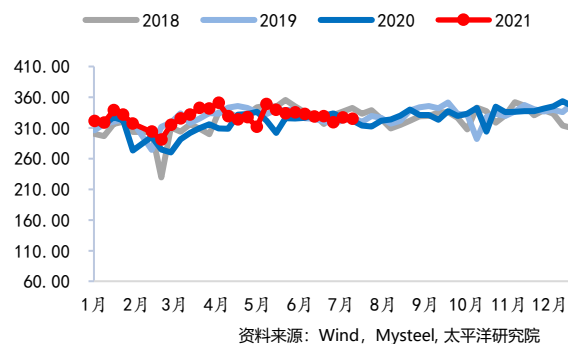


图39：线材表观消费量（阳历）

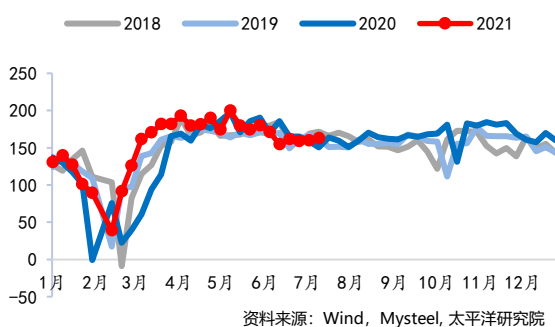


图40：中厚板表观消费量（阳历）

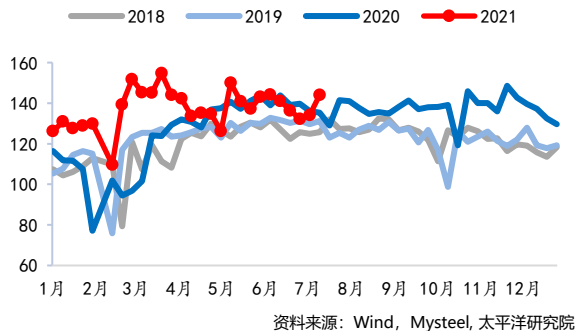
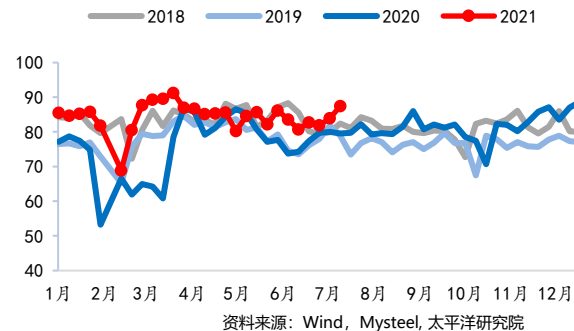
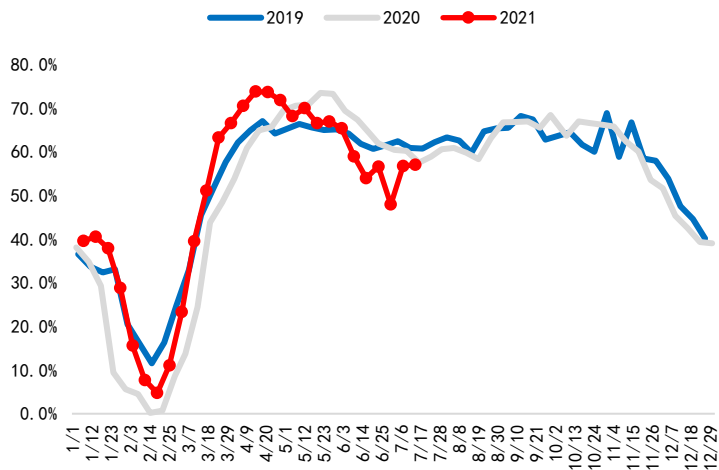


图41：冷轧表观消费量（阳历）



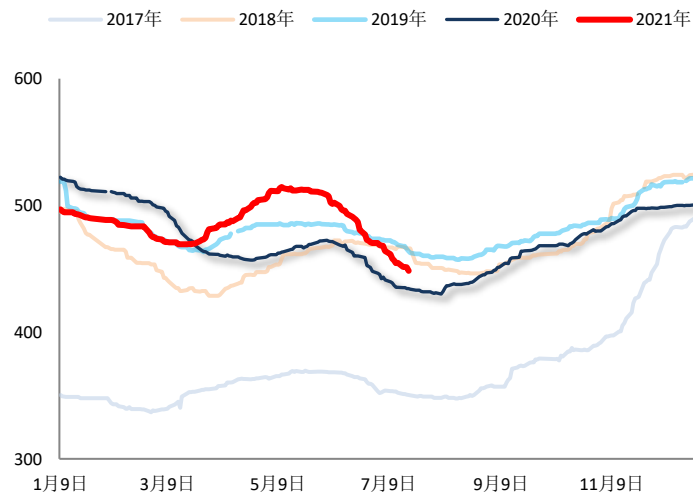
➤ **水泥**: 7月15日, 全国水泥磨机开工率57.00%, 环比变化+0.36%。

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

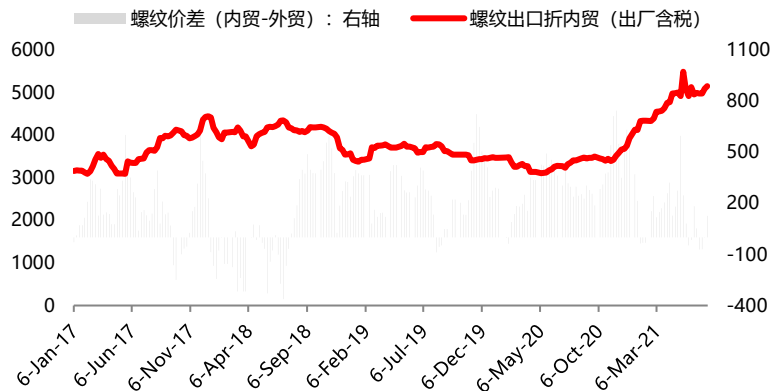


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

表2: 五大钢材品种出口价格 (元/吨)

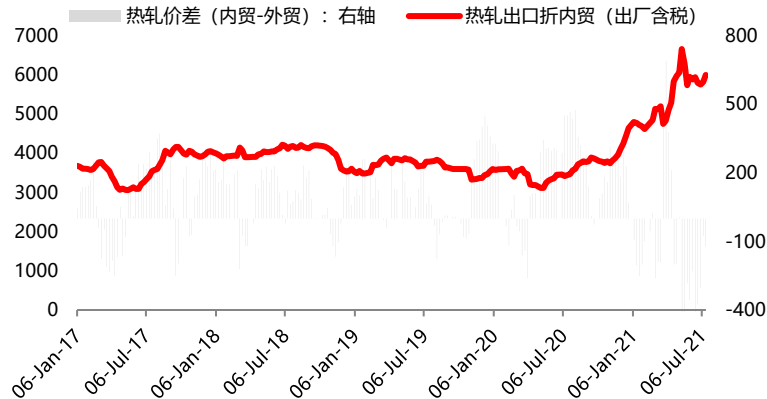
日期	方坯 (独联体出口FOB)	螺纹 (中国出口FOB)	热轧 (中国出口FOB)	冷轧 (中国出口FOB)	热镀锌 (中国出口FOB)
2021/7/16	700	795	926	935	990
2021/7/9	680	785	898	931	980
2021/6/16	700	775	921	938	992
2020/7/16	368	438	444	490	562
周环比	20	10	28	4	10
月环比	0	20	5	-3	-2
年同比	332	357	482	445	428

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

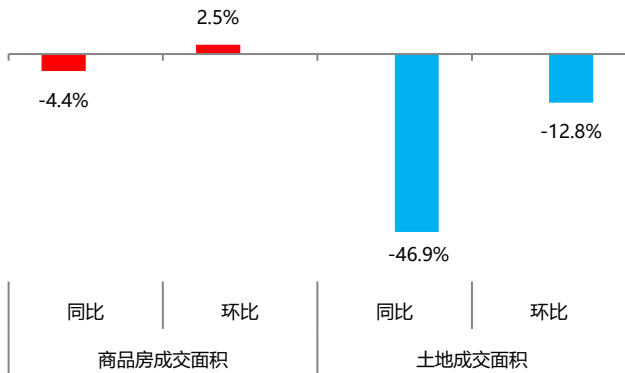


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

下游需求情况:

地产: 据中指院调查, 2021年1-6月, 全国300个城市共推出土地13889宗, 56429万平方米, 同比减少6%; 共成交土地12018宗, 48306万平方米, 同比减少6%;

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)

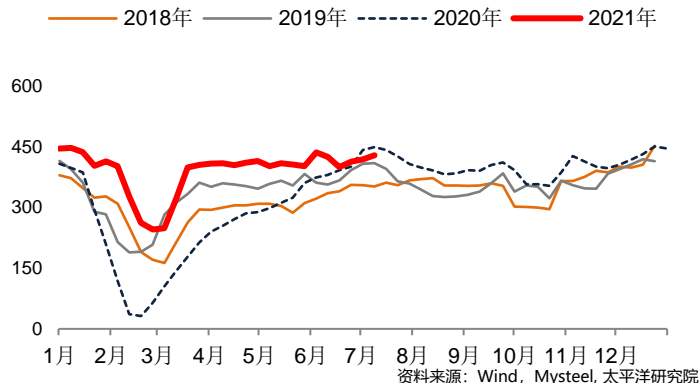
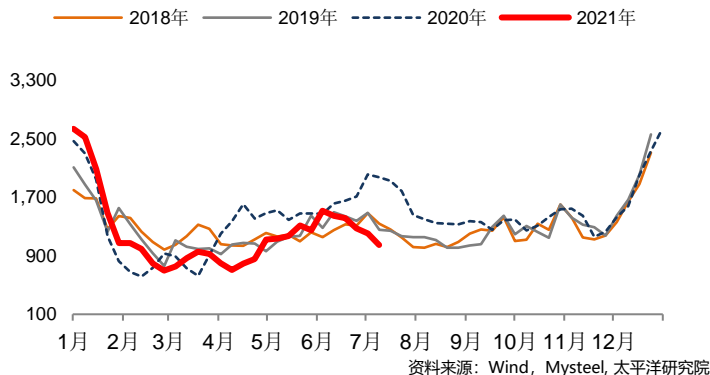


图48: 土地成交面积 (100城)



下游需求情况:

挖掘机产量: 5月产量36,102台, 同比下降7.34%, 累计同比上升37.10%。

空调产量: 5月产量2205.80万台, 同比上升13.5%。

汽车销量: 6月销量201.53万辆, 同比下降12.4%。

新接船舶订单量: 5月累计3273.8万载重吨, 同比上升182.7%。

图49: 挖掘机产量

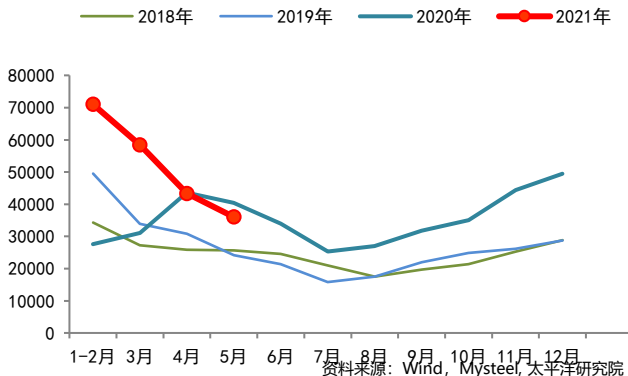


图50: 空调产量 (万台)

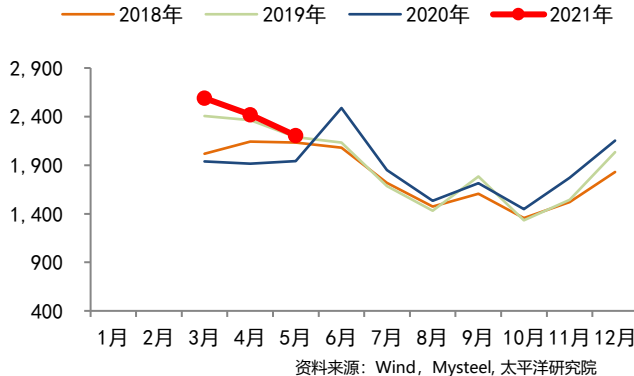


图51: 汽车销量

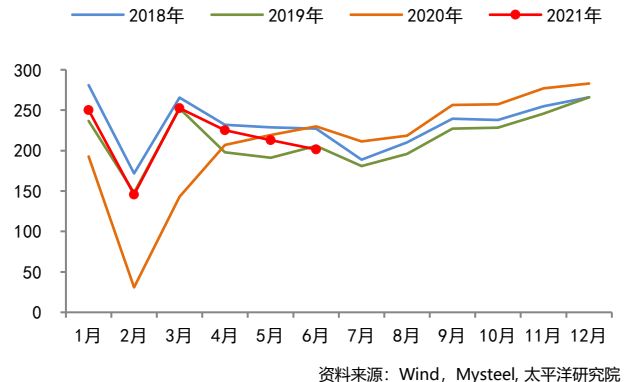
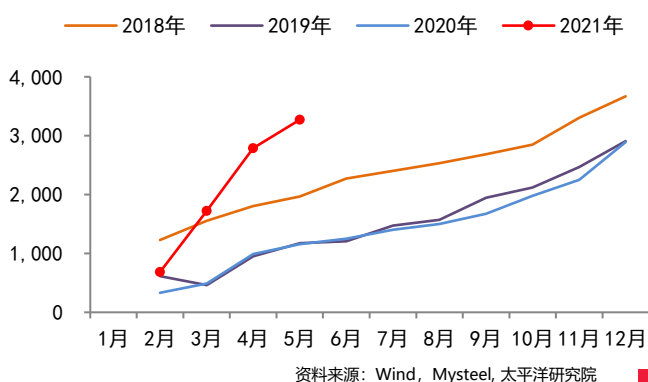


图52: 新承接船舶订单: 累计值 (万载重吨)



钢材库存

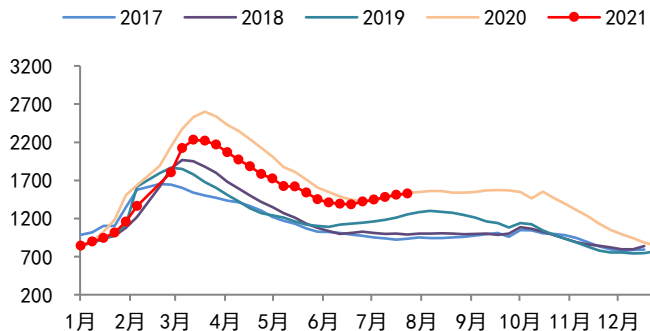
表3: 五大钢材品种库存变化 (万吨)

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
2021/7/16	1525	632	2157	325	104	91	79	32
2021/7/9	1510	656	2166	343	106	94	79	35
2021/6/16	1384	603	1987	314	104	73	80	33
2020/7/16	1506	642	2148	341	103	76	88	34
2019/7/16	1184	483	1667	227	94	62	71	30
周环比	15	-24	-9	-18	-2	-3	0	-2
周%	1%	-4%	0%	-5%	-1%	-3%	0%	-7%
月环比	141	28	169	11	0	18	-1	0
月%	10%	5%	9%	3%	0%	25%	-1%	-1%
年同比	19	-11	9	-17	1	16	-9	-2
年%	1%	-2%	0%	-5%	1%	21%	-10%	-5%

社会库存:

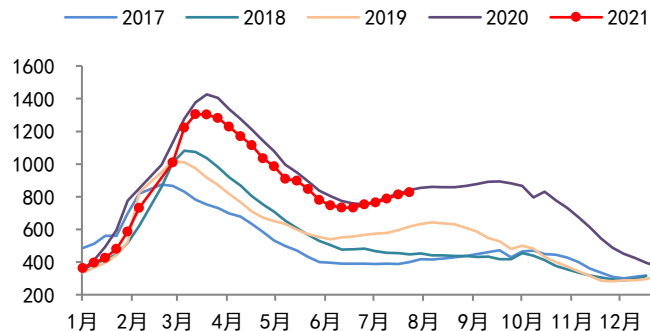
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图53: 钢材社会库存



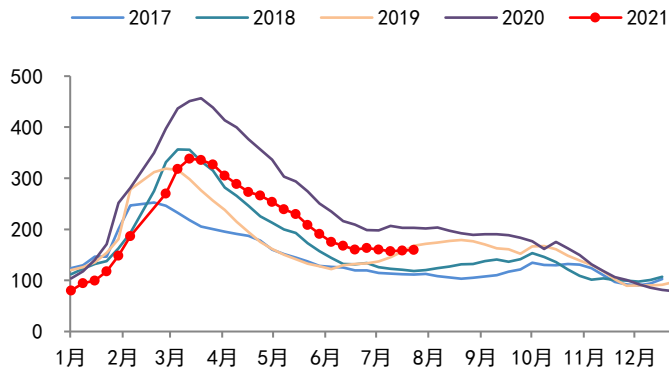
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图54: 螺纹钢社会库存



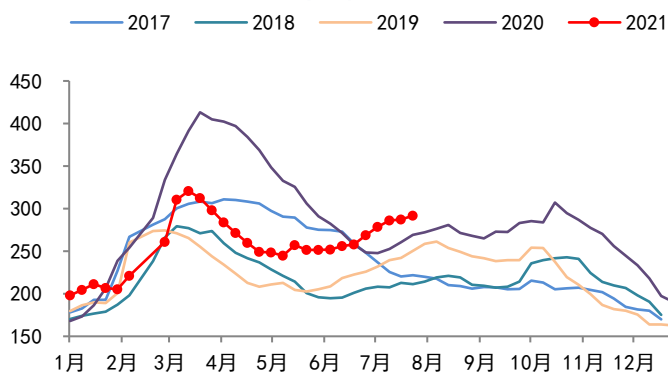
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图55: 线材社会库存



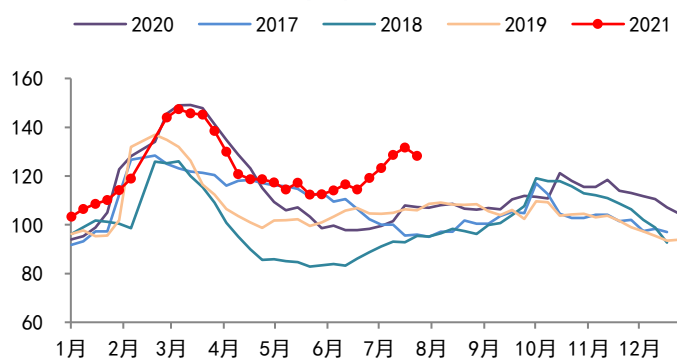
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图56: 热轧卷板社会库存



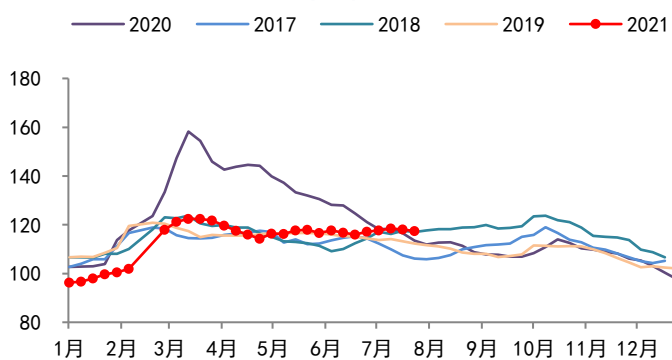
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

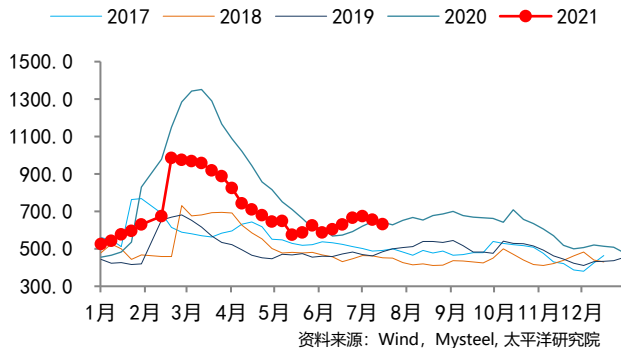


图60: 钢厂螺纹钢库存

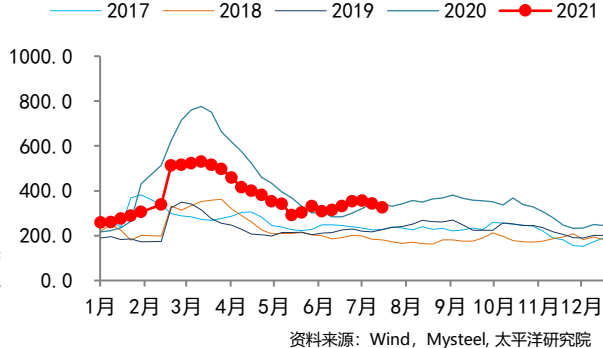


图61: 钢厂热轧库存

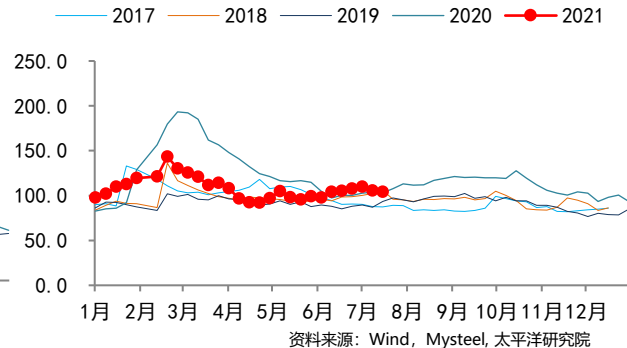


图62: 中厚板钢厂库存

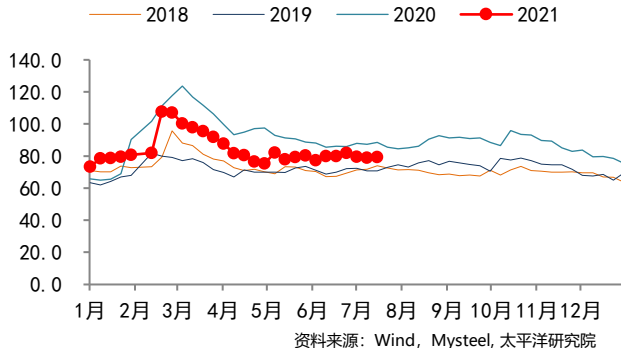


图63: 线材钢厂库存

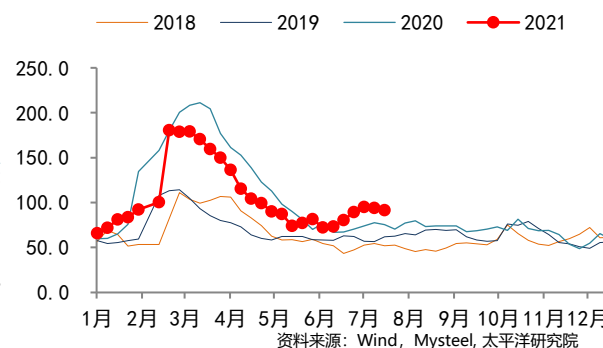
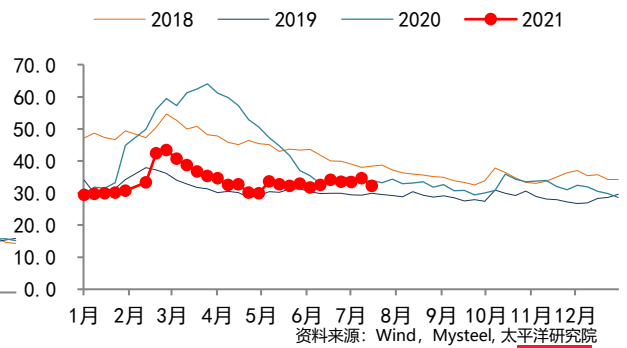


图64: 冷轧钢厂库存



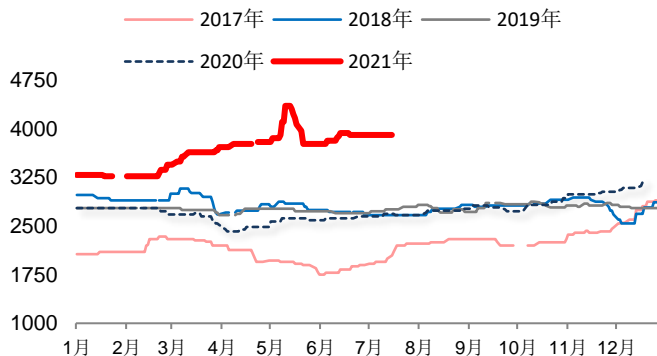
原材料基本面跟踪-废钢

表4: 废钢价格

日期	普通废钢 (张家港)	浙江舟山 (船板料)	唐山废钢 (重废A)	东南亚废钢进口 (1、2号混合重废)
2021/7/16	3300	3910	3745	508
2021/7/9	3260	3910	3580	518
2021/6/18	3280	3940	3725	515
2020/7/15	2400	2690	2655	257
周环比	40	0	165	-10
月环比	20	-30	20	-7
年同比	900	1220	1090	251

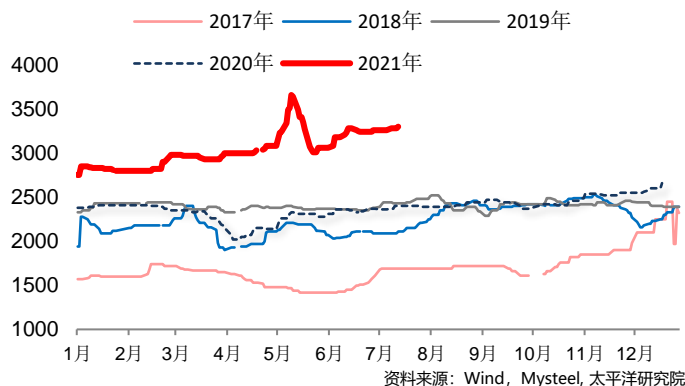
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图66: 船板料废钢 (浙江舟山)



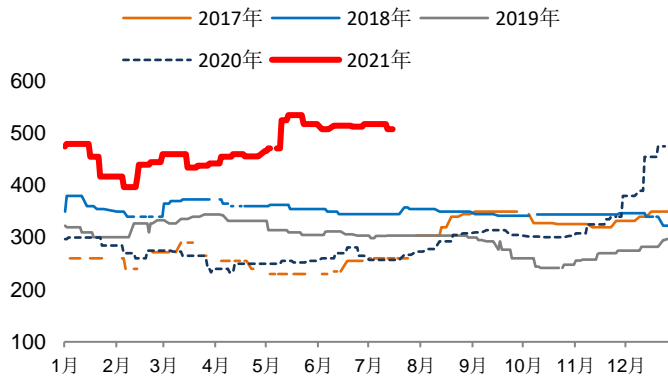
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

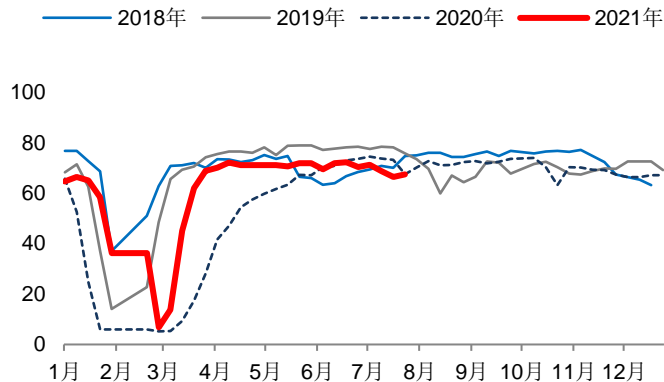
原材料基本面跟踪-废钢

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)
2021/7/16	67.48	4709	4547	561	723	4870	4708	330	492
2021/7/9	66.38	4686	4524	394	556	4814	4653	236	397
2021/6/16	72.32	4716	4554	324	486	4840	4679	300	461
2020/7/16	67.52	3628	3466	12	174	3766	3605	4	165
周环比	1.1	23	23	167	167	56	56	94	94
月环比	-4.84	-7	-7	237	237	30	30	31	31
年同比	-0.04	1081	1081	549	549	1104	1104	326	326

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

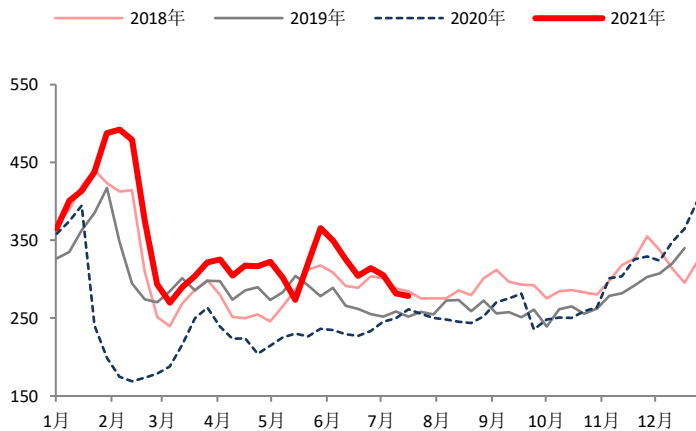


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

原材料基本面跟踪-废钢

➤ **废钢库存:** 截至7月16日, 61家钢厂废钢库存278.5万吨, 周环比-3.2吨。

图70: 钢厂废钢库存 (61家)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图71: 铁水与废钢价差



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

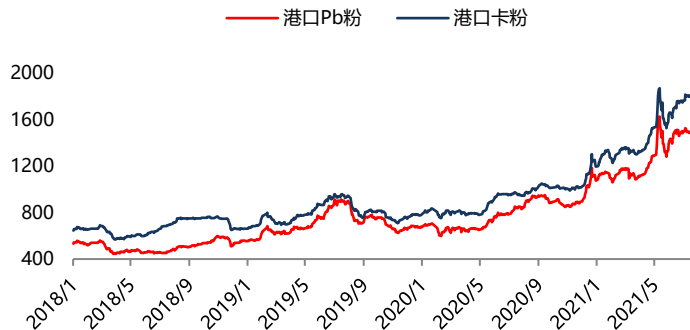
原材料基本面跟踪-铁矿石

表6: 铁矿石价格及相关

日期	普氏指数	掉期: 2个月	港口Pb粉	港口卡粉	西澳至中国海运费	巴西至中国海运费
2021/7/15	222.3	208	1485	1798	10.4	25
2021/7/8	218.2	198.93	1510	1800	11.9	25.8
2021/6/15	222.35	204.1	1506	1710	11.8	26.9
2020/7/15	112.7	105.82	850	971	7.9	18
周环比	4.10	9.07	-25	-2	-1.5	-0.8
月环比	-0.05	3.9	-21	88	-1.4	-1.9
年同比	109.6	102.18	635	827	2.5	7

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图73: 港口Pb粉、卡粉价格



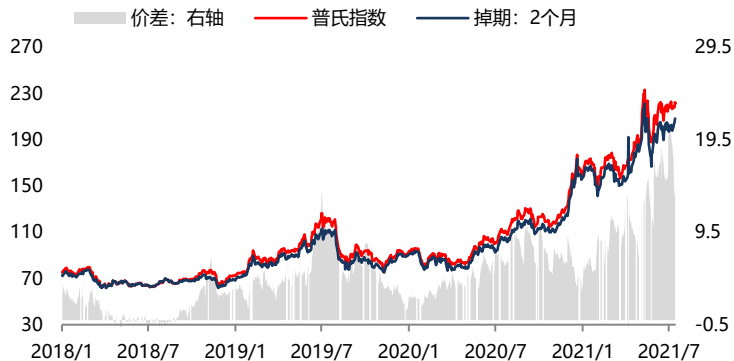
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

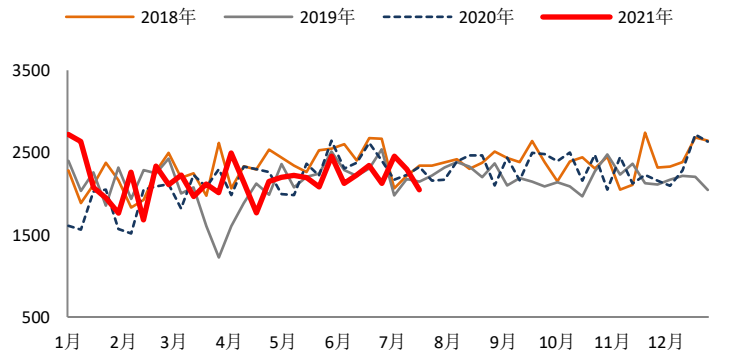
原材料基本面跟踪-铁矿石

表7: 铁矿石发货量

本周总发货量 (澳洲和巴西)	2046.1	环比下降10.8%，约合248万吨，同比下降5.6%，约合121万吨。
至中国	1592.6	到中国环比降322万吨，发货量占矿山全球总发货量78%；同比下降11%，约合204万吨。
其中：澳洲	1428.1	
澳洲发中国	1141.5	
巴西	618	
下周预计到 (中国) 港量	1530.5	预计下周中国港口到货量环比下降11%，约合197万吨。

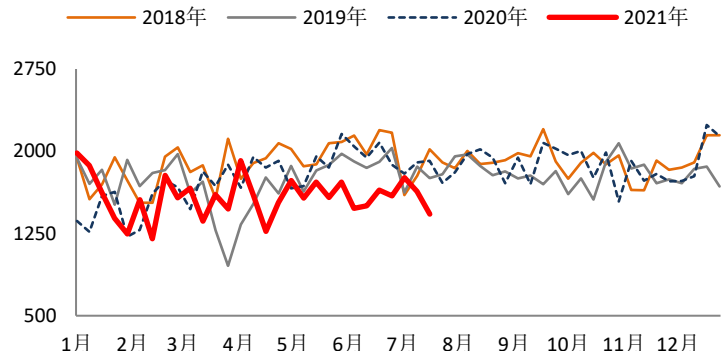
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

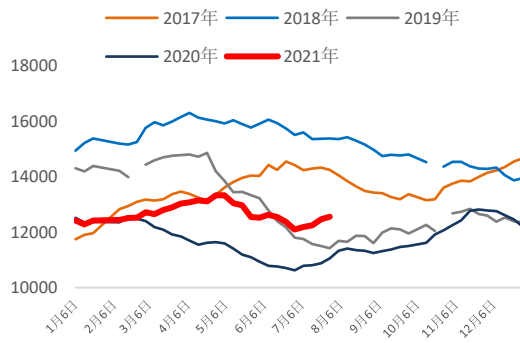
原材料基本面跟踪-铁矿石

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	12551.38	93.78	1673.3	日均疏港量	277.09	-8.34	-38.89
块矿	1874.59	29.39	-577.93	贸易矿	6838.8	42.6	1467.8
球团矿	384.27	-1.96	-515.42	澳洲矿	6538.04	44.54	546.77
精矿	920.51	17.81	138.9	巴西矿	3351.41	-67.41	965.01
压港天数	83	22	28	日均铁水产量	235.7	6.78	-12.07

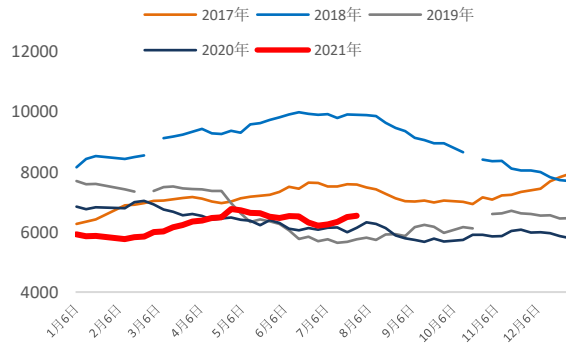
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图77: 港口总库存



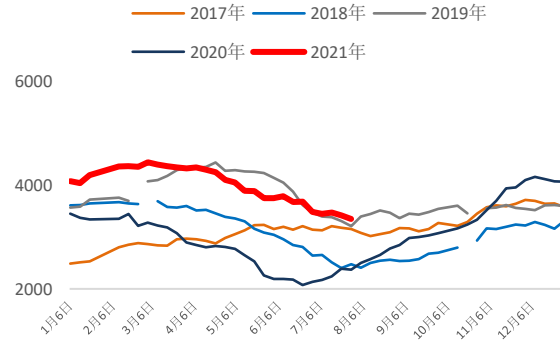
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图78: 澳洲矿库存



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

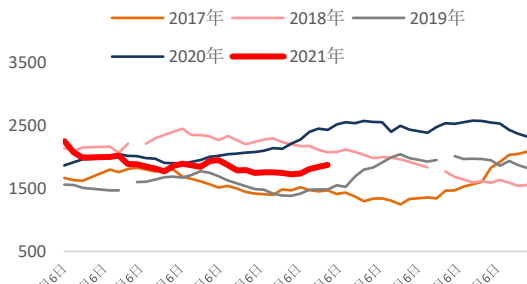
图79: 巴西矿库存



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

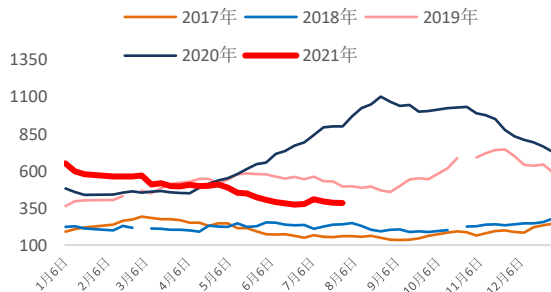
原材料基本面跟踪-铁矿石

图80: 块矿库存



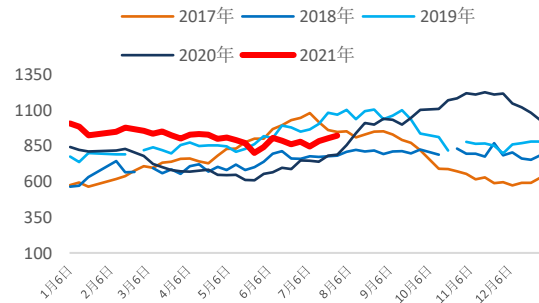
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图81: 球团矿库存



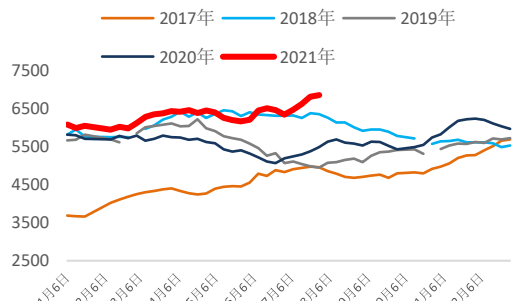
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图82: 铁精粉库存



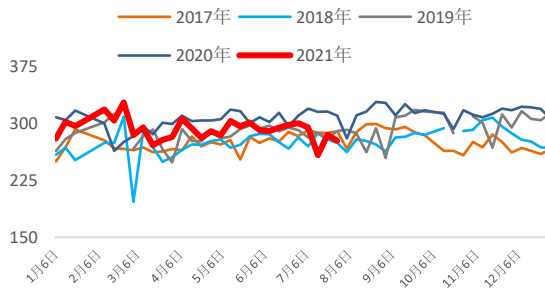
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图83: 贸易矿库存



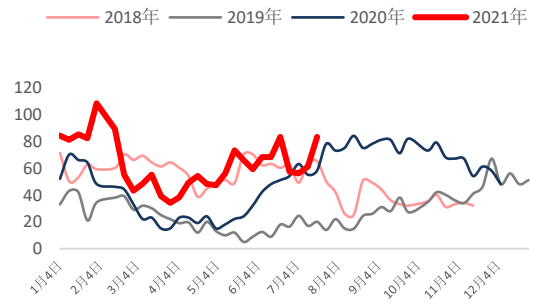
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图84: 日均疏港量



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

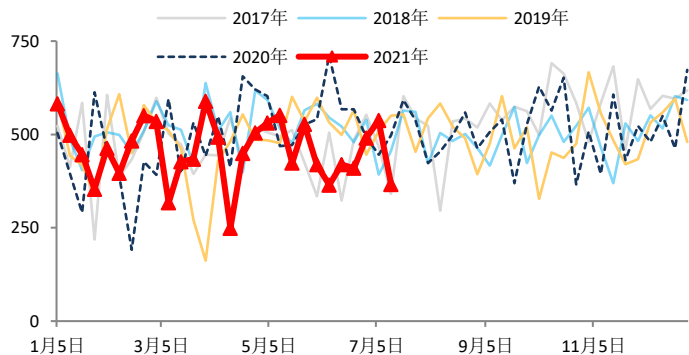
图85: 45港压港天数



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

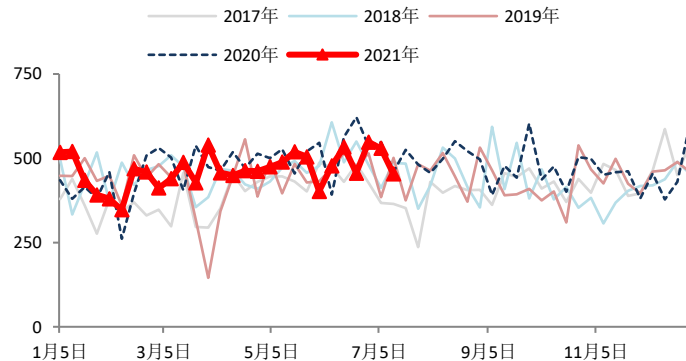
原材料基本面跟踪-铁矿石

图86: 力拓周发货量



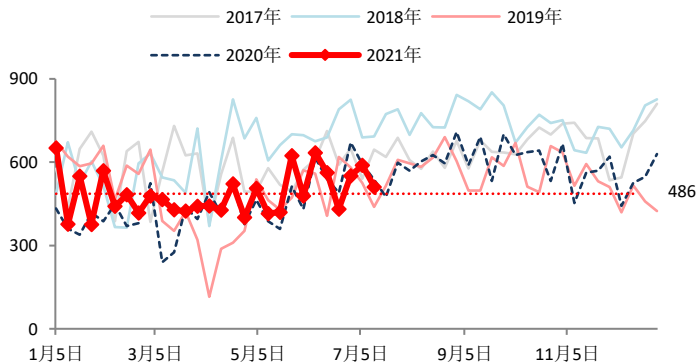
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图87: BHP周发货量



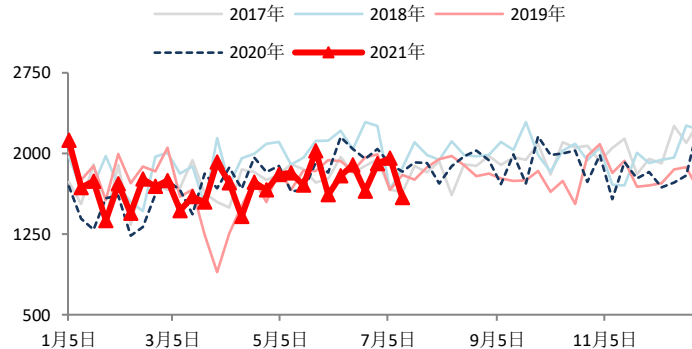
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

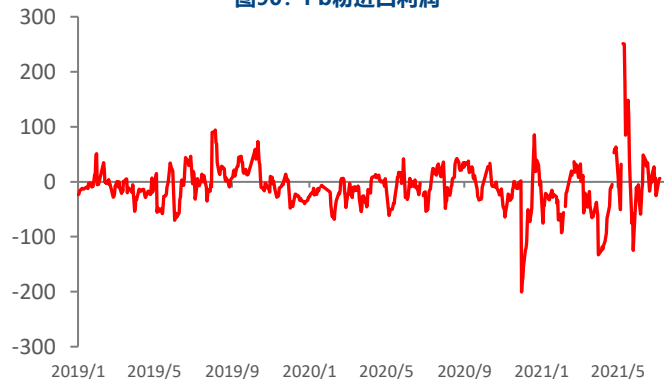
原材料基本面跟踪-铁矿石

表9: 铁矿石价格

品种	美元价格	船货落地价 (千吨, 元)	折算港口价 (湿吨, 元)	青岛港现货 (湿吨, 元)	进口盈亏 (元)	折算成仓单 (元)	与期货主力基差
卡粉	258.2	1923	1769	1825	56	1877	1877
Pb粉	225.6	1685	1550	1480	-70	1695	1695
纽曼粉	228.0	1702	1566	1505	-61	1695	1695
麦克粉	213.4	1595	1468	1438	-30	1609	1609
金步巴	217.7	1627	1497	1320	-177	1662	1662
超特粉	172.0	1293	1189	1045	-144	1448	1448
卡拉拉	251.7	1875	1725	1672	-53	1820	1820.5
杨迪	189.4	1420	1306	1216	-90	1510	1510
混合粉	178.3	1339	1232	1212	-20	1457	1457

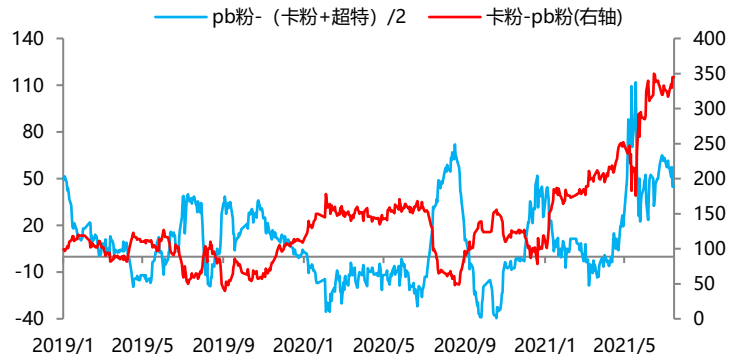
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

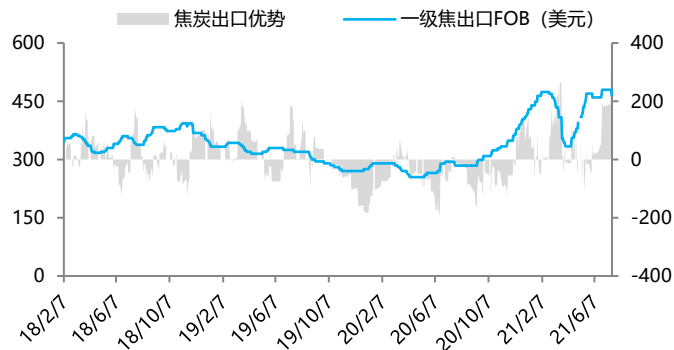
原材料基本面跟踪-焦炭

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)
2021/7/16	2750	2480	2660	2940	465
2021/7/9	2870	2600	2780	2940	480
2021/6/18	2870	2570	2780	2570	460
2020/7/15	2000	1700	1910	2000	294
周环比	-120	-120	-120	0	-15
月环比	-120	-90	-120	370	5
年同比	750	780	750	940	171

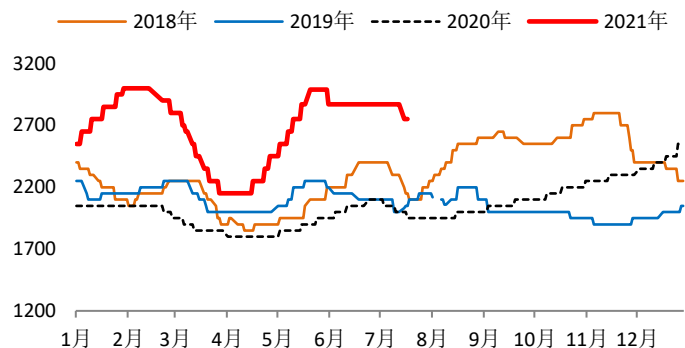
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图93: 焦炭出口价格



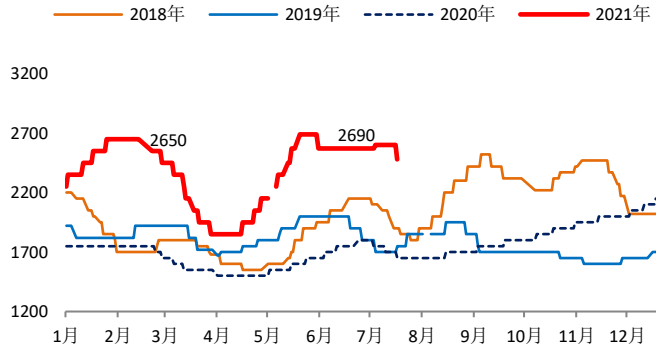
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

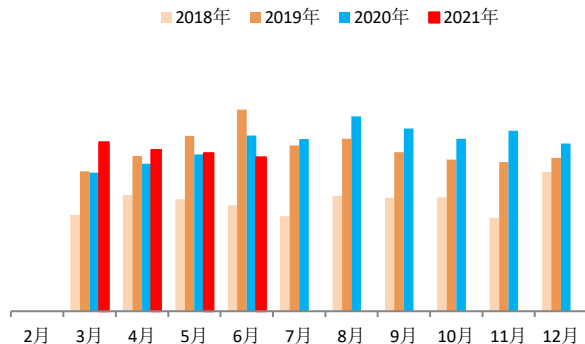
原材料基本面跟踪-焦炭

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	363	75.46
上周	481	75.62
上月同期	737	78.68
去年同期	145	79.86
周环比	-118	-0.16
月环比	-374	-3.22
年同比	218	-4.40

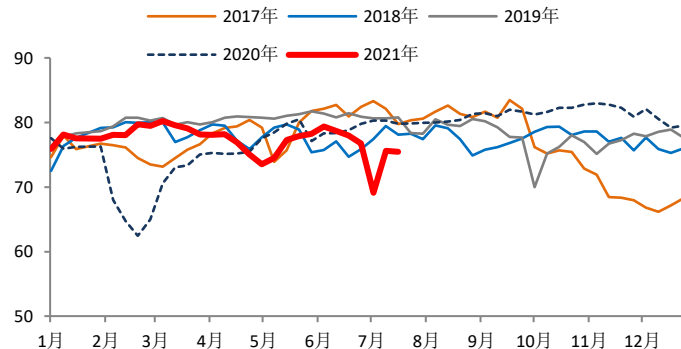
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

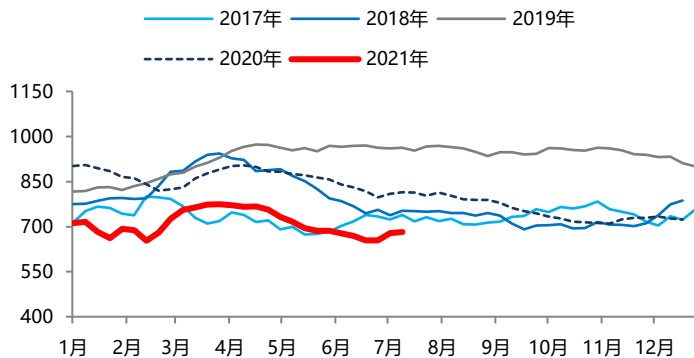
原材料基本面跟踪-焦炭

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)	681.86	679.08	2.78	0%	-133.24	-16%
其中: 1、北方四港合计	176.2	179.5	-3.3	-2%	-94.3	-35%
2、钢厂(110家)	466.53	466.08	0.45	0%	-29.27	-6%
3、独立焦化厂 (100家)	39.13	33.5	5.63	17%	-8.46	-18%
独立焦化厂日均产量 (230家)	61.64	61.46	0.18	0%	-5.02	-8%

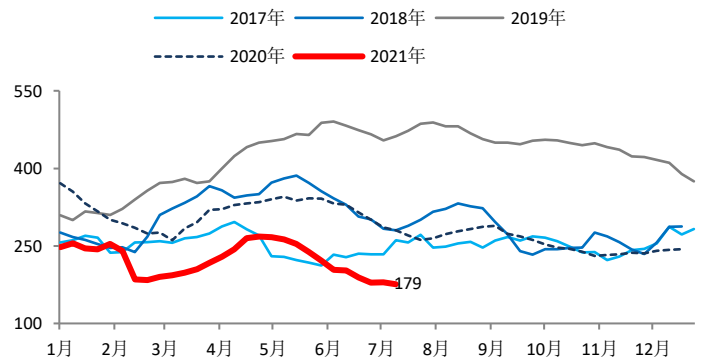
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

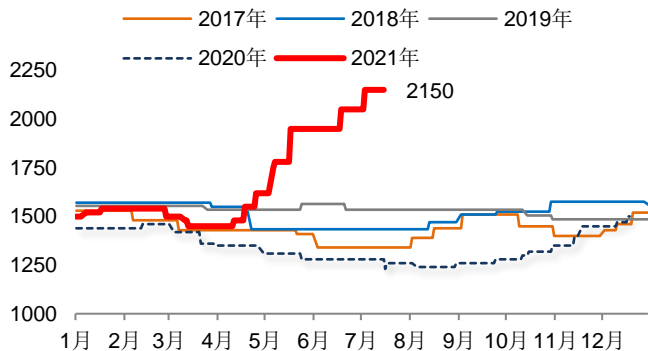
原材料基本面跟踪-焦煤

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)
2021/7/15	309.50	1600	2010	2150	1915
2021/7/9	307.50	1600	2010	2150	1915
2021/6/15	283.50	1500	1950	1950	1785
2020/7/15	121	1320	1250	1280	1390
周环比	2	0	0	0	0
月环比	26	100	60	200	130
年同比	188.5	280	760	870	525

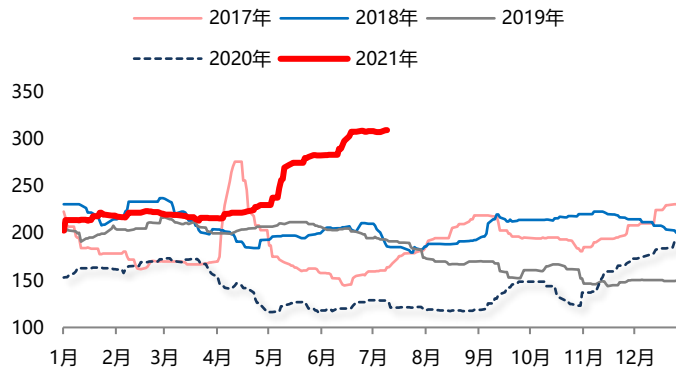
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图101: 柳林主焦煤 (出厂价)



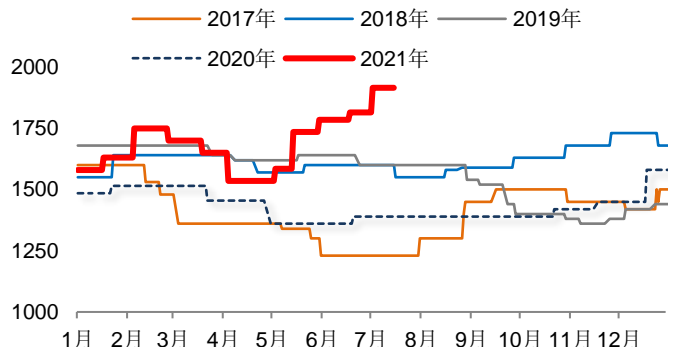
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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)

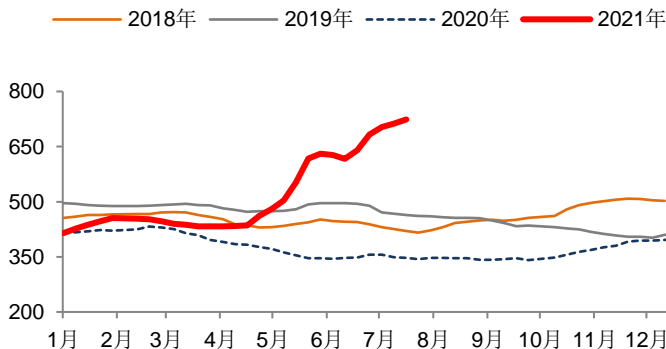


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

原材料基本面跟踪-焦煤

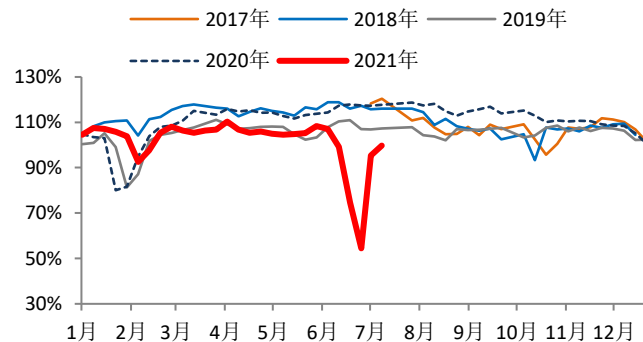
7月15日，主产区煤矿开工率99.68%，环比+4.28%；原煤周产583.71，环比+25.07；煤矿平均利润724元，环比+11元。

图104: 煤矿平均利润



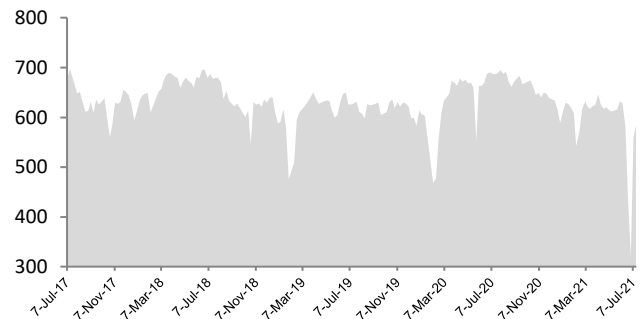
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

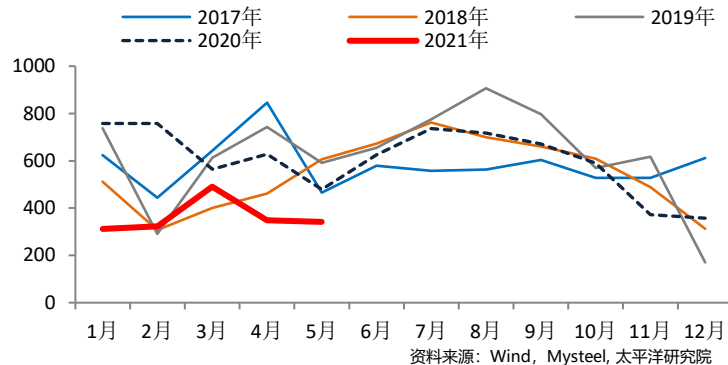


图107: 自蒙古进口炼焦煤

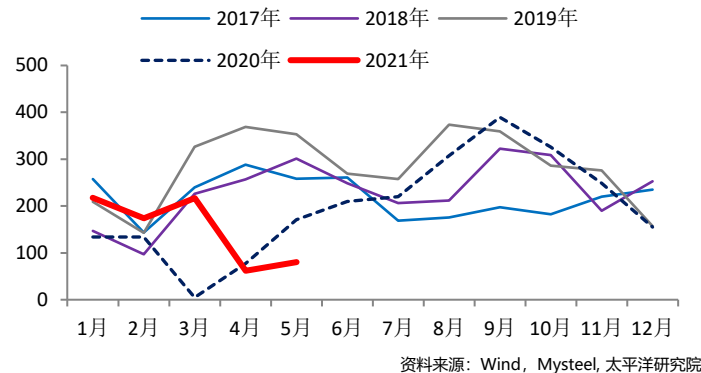


图108: 自澳洲进口炼焦煤

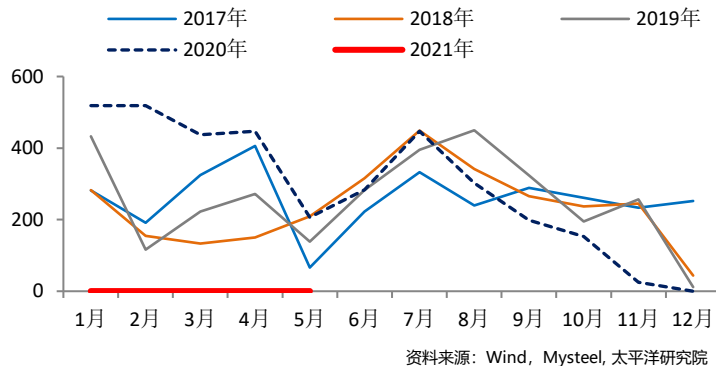
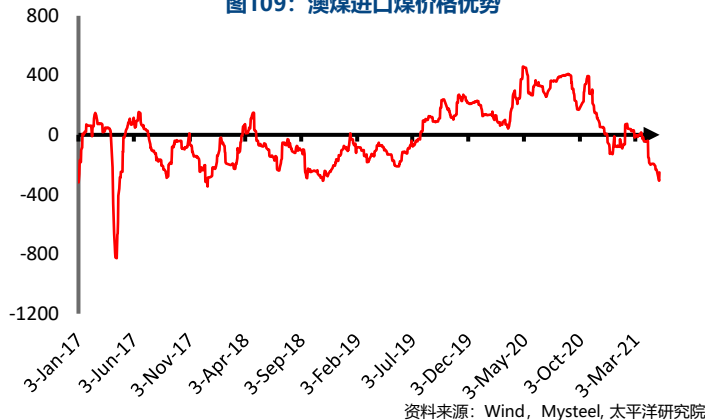


图109: 澳煤进口煤价格优势



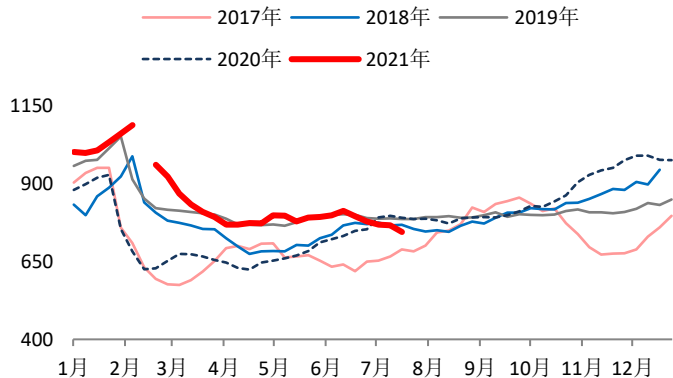
原材料基本面跟踪-焦煤

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
2021/7/16	759.66	745.27	471	153.53	2129.46
2021/7/9	765.37	767.05	490	145.81	2168.23
2021/6/16	816.02	812.48	486	111.29	2225.79
2020/7/17	793.98	790.87	530	287.71	2402.56
周环比	-5.71	-21.78	-19	7.72	-38.77
月环比	-56.36	-67.21	-15	42.24	-96.33
年同比	-34.32	-45.6	-59	-134.18	-273.1

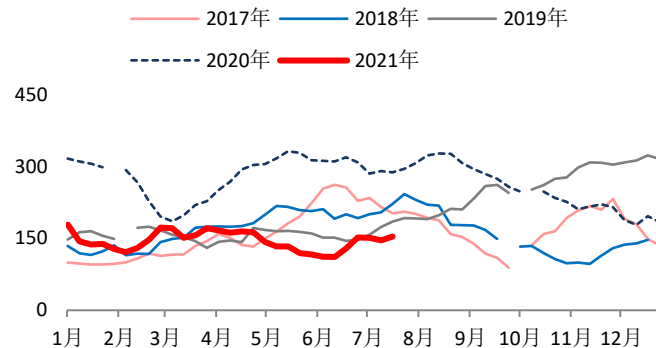
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图111: 焦化厂炼焦煤库存 (110家)



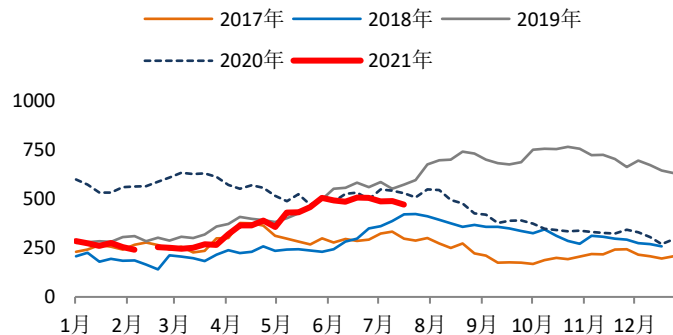
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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, 7月16日, 螺纹、热轧、中厚板、冷轧的滞后30天毛利分别153元/吨、634元/吨、222元/吨、562元/吨, 较上周增长121.91、68.81、104.21、175.01元/吨。

图113: 螺纹毛利 (滞后30天)

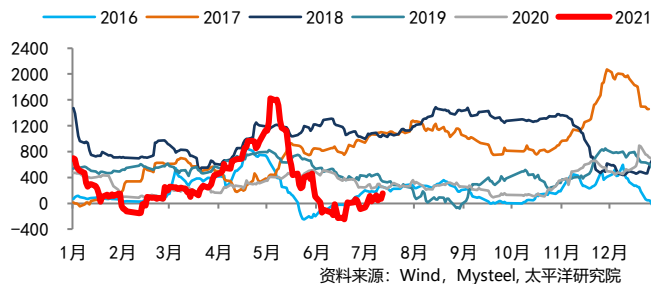


图114: 热轧毛利 (滞后30天)

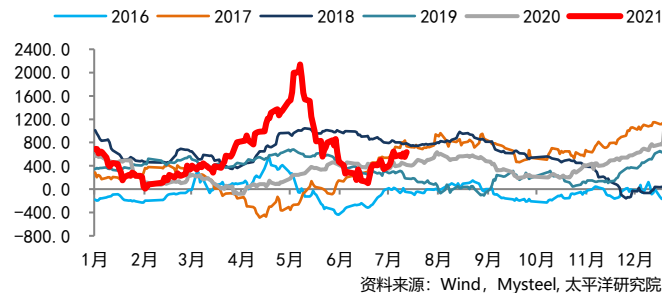


图115: 中厚板毛利 (滞后30天)



图116: 冷轧毛利 (滞后30天)

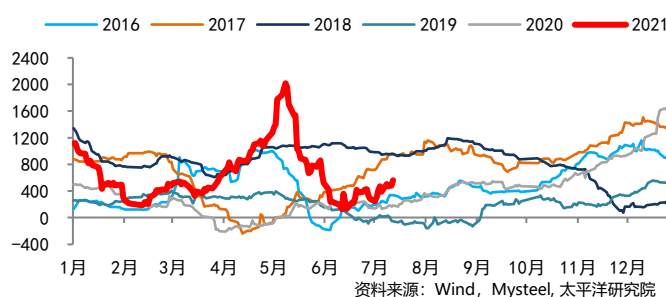


表15: 供需变化

供需	行业	关注指标	累计同比				单月同比
			2021年5月	2021年6月	2020年6月	2021较2019年6月同比	6月
需求	固投	固定资产投资增速	15.4	12.6	-3.1	-	-24.8
	地产	房地产开发投资	18.3	15.0	1.9	-	5.9
		商品房销售面积	36.3	27.7	-8.4	7.0	7.5
		土地购置面积	-7.5	-11.8	-0.9	-12.6	-18.3
		房屋新开工面积	6.9	3.8	-7.6	-4.0	-3.8
		房屋施工面积	10.1	10.2	2.6	3.1	10.6
		房屋竣工面积	16.4	25.7	-10.5	2.5	66.6
		商品房待售面积	-1.4	0.0	1.8	1.8	-
		房地产开发资金	29.9	23.5	-1.9	-	4.0
		基建	基建投资（全口径）	10.4	7.2	-0.1	-
	基建投资（不含电力）		11.8	7.8	-2.7	-	-1.5
	水泥	水泥产量	19.2	14.1	-4.8	9.8	-2.9
	工业	工业增加值	17.8	15.9	-1.3	-	8.3
		发电量	14.9	13.7	-1.4	5.0	7.4
制造业投资		20.4	19.2	-11.7	-	16.4	
汽车产量		38.4	26.4	-16.5	5.4	-13.1	
供给	钢、铁	粗钢产量	13.9	11.8	1.4	4.5	1.5
		钢材产量	16.8	13.9	2.7	9.0	3.0
		生铁产量	5.4	4.0	2.2	2.9	-2.7

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

1, 宏观

1, 在央行决定7月15日降准0.5个百分点, 6月新增社会融资、新增贷款、广义货币(M2)增速均超市场预期, 下半年货币政策走向再度引起市场关注。
(中国证券报)

2, 1-6月份全国实际使用外资6078.4亿元人民币, 同比增长28.7%, 较2019年同期增长27.1%。(中国商务部)

3, 6月份全社会用电量等数据。6月份, 我国经济保持稳定恢复, 全社会用电量持续增长, 达到7033亿千瓦时, 同比增长9.8%, 两年平均增长8.4%。1-6月, 全社会用电量累计39339亿千瓦时, 同比增长16.2%。(国家能源局)

4, 中国第二季度GDP同比增长7.9%, 预期增长8%, 前值增长18.3%。(统计局)

5, 中国6月社会消费品零售总额同比增长12.1%, 预期增长10.8%, 前值增长12.4%。1-6月份, 社会消费品零售总额211904亿元, 同比增长23.0%, 两年平均增速为4.4%。(统计局)

6, 中国6月规模以上工业增加值同比增长8.3%, 预期增长7.9%, 前值增长8.8%。(统计局)

7, 上半年, 中央企业累计实现净利润10232.1亿元, 首次突破半年万亿元大关, 同比增长133.3%, 较2019年同期增长45.4%, 两年平均增长20.6%。(国资委)

8, 将配合相关部门做好大宗商品保供稳价工作, 加强宣传引导和政策解读, 支持上下游行业建立长期稳定合作关系, 引导产业链上下游稳定原材料供应和产供销配套协作, 协同应对市场价格波动风险, 要坚决打击囤积居奇、恶意炒作、哄抬价格的行为。(工信部)

2, 产业

9, 1-5月份, 我国累计进口煤11116万吨, 同比下降25.2%, 动力煤进口量出现明显下滑。(海关总署)

10, 7月上旬重点钢企粗钢日均产量213.76万吨, 环比下降5.56%; 钢材库存量1405.73万吨, 比上一旬增加29.12万吨。(中钢协)

11, 6月份, 我国粗钢日均产量312.9万吨, 生铁日均产量252.6万吨, 钢材日均产量402.4万吨。(统计局)

12, 国家正在推进煤炭储备能力建设, 总的目标是在全国形成相当于年煤炭消费量15%、约6亿吨的煤炭储备能力, 其中政府可调度煤炭储备不少于2亿吨, 接受国家和地方政府直接调度, 另外4亿吨是企业库存, 通过最低最高库存制度进行调节。(国家发改委)

3, 下游

13, 2021年6月, 新能源汽车产销分别达到24.8万辆和25.6万辆, 环比增长14.3%和17.7%, 同比增长1.3倍和1.4倍。(中国汽车工业协会)

14, 2021年6月彩电线上市场零售量达280.4万台, 环比增长167.7%; 冰箱线上市场零售量为368万台, 同比下降2.0%; 线上洗衣机市场零售量354.7万台, 同比上涨1.7%。(奥维云网)

15, 2021上半年转子压缩机行业生产12804.5万台, 同比增32.12%; 销量13055.4万台, 增28.28%。(产业在线)

16, 中国1-6月城镇固定资产投资同比增长12.6%, 预期增长12%, 1-5月增长15.4%。(统计局)

17, 1-6月份, 全国房地产开发投资72179亿元, 同比增长15.0%; 比2019年1-6月份增长17.2%, 两年平均增长8.2%。其中, 住宅投资54244亿元, 增长17.0%。(统计局)

18, 上半年中央企业累计完成固定资产投资(不含房地产)1.1万亿元, 同比长10.5%, 较2019年同期长18.3%, 两年平均长8.7%。6月当月中央企业完成固定资产投资2912.7亿元, 环比增长49.6%, 较2019年6月增长16.8%。(国资委)

19, 6月, 内燃机销量399.87万台, 环比增长-4.28%, 同比增长-2.59%; 功率完成19706.62万千瓦, 环比增长-9.37%, 同比增长-16.61%。(中国内燃机工业协会)

20, 2021年6月份皮卡市场销售4.4万辆, 同比2020年6月下降22%, 环比今年5月下降8%。(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。