2020-12-06

太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

制造业需求强劲，黑色产业链躁动

——太平洋钢铁周报

证券分析师：王介超
电话：18600570430
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、本周观点如下：

普材：制造业需求强劲，建材需求季节性回落弱化，黑色产业链躁动。

继续重点推荐永兴材料：锂盐大周期复苏叠加云母提锂崛起形成共振，作为永兴材料的首位挖掘者，我们继续重点推荐“锂电新星”永兴材料，由于公司产能在不断爬坡，中性条件下看明年，假设明年碳酸锂产量达到2万吨，价格中枢5.5万，预计碳酸锂贡献业绩2.2亿左右，给予PE=50X，碳酸锂市值110亿，特钢中性估值60亿左右，对应市值170亿，仍有较大空间，若乐观情况下看后年公司的碳酸锂业绩贡献，空间或更加可观。

1. **锂盐大周期复苏，2025年需求有望达到100万吨以上。**近期新能源车销量同比持续高增，新能源车10月销量大增104.5%，锂价持续反弹，尤其磷酸铁锂持续高增带来的碳酸锂价格的持续回升，我们认为由于近两年碳酸锂供应有限（新增产能大部分面向氢氧化锂）而需求（磷酸铁锂安全性及能量密度提高）短期爆发，将带来价格较长时间持续的回升，我们预计明年电池级碳酸锂价格将再次回到5万以上。
2. **云母提锂技术获重大突破，对锂盐格局将产生较大影响。由于反应物的改变，云母提锂之前高成本及环境问题得以解决，获得重大突破。目前市场对云母提锂的质量、产量、环保、长石、废渣可能仍有部分质疑，但事实证明：a、公司当前月产量超过1100t，超过年产1万吨的设计产能，产量不仅达标而且超产说明生产顺利；b、公司已经进入厦门钨业的三元供货体系，进入湖南豫能的供货体系，说明产品质量没有问题；c、长石稳态销售，尾气排放实时监控，严格达标，废渣做砖以及配送水泥厂。因此，公司云母提锂工艺已经达到了工艺通顺，产品稳定，环保达标的水平。云母提锂的突破，会改变锂盐的行业格局，云母锂将获得一定的市场份额，云母锂公司将受益。**
3. **永兴自有矿山、成本优势显著，产品供不应求。**公司**自有5000万吨矿山**，采选冶一体化有明显成本优势，假设按照锂辉石400美金，锂云母650元一吨（自有矿成本价，若外购需要800-900元一吨），锂辉石和锂云母加工费分别为13000元和19000元来计算，永兴次电碳成本或仅需要3.8万元，云母电碳成本约4万左右，而锂辉石工艺到电碳需要4.2万元左右（含税完全成本），而目前永兴碳酸锂产品供不应求，价格持续回升，次电碳售价已经涨至4.3万元，溢价较为明显，市场认可度逐步提高。

4. **云母锂有望获得下游客户的长期战略配置。**由于云母锂是国内资源，相对于锂辉石供应安全稳定，在品质合格的情况下有望获得下游客户的长期战略配置。
5. **云母提锂成本低，但还能更低，综合利用是云母矿的终极归宿。**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，目前仅送水泥厂和做砖用，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，产能扩大后或许可以展开研发。因此，去年永兴建成第一条线时，我们就非常看好永兴的锂云母工艺，第一时间给市场做了推荐，不仅仅是因为工艺突破，资源综合利用产生的极具竞争力的优势也是我们非常看好的点。

- **特钢板块：我们正站在高端特钢腾飞的起点上，关注受益于制造业升级的久立特材、中信特钢等以及受益于军工行业发展的高温合金龙头ST抚钢等。我们国家普材不缺，高端特材缺，**受益于军工行业发展，高温合金需求较强，高壁垒，关注龙头企业ST抚钢；在我国提质增效，鼓励发展高端制造业，解决“卡脖子”材料的背景下，重点关注具有全球竞争力的中高端特钢企业久立特材、中信特钢等。

二、普钢期现及利润：本周上海螺纹现货跌120元，热卷现货升80元，螺纹毛利跌131元，热卷毛利涨46元。

➢**供应端：**全国247家钢厂高炉开工率为85.42%，较上周-0.91%，同比变化-0.26%；全国247家钢厂高炉炼铁产能利用率为92.40%，环比变化-0.07%，同比变化+5.21%。五大品类钢材产量螺纹减0.23万吨，热卷减3.67万吨，线材增1.86万吨，中厚板减7.16万吨，冷轧增0.22万吨。

➢**需求端：**本周五大品类钢材消费1103万吨，螺纹表观消费367.74万吨（环比-29.47万吨，同比+5.60万吨）；热轧表观消费353.44万吨（环比+8.40万吨，同比+17.58万吨）；线材表观消费 157.36万吨（环比-3.19吨，同比+11.88万吨）；中厚板表观消费137.23吨（环比-2.39万吨，同比+17.96万吨）；冷轧表观消费86.99万吨（环比+3.51万吨，同比+9.70万吨）。

➢**普材本周观点：**

①制造业需求强劲，建材需求季节性回落弱化，黑色产业链躁动。近期黑色产业链出现强势的上涨，尤其是原料端，我们一直强调明年看平地产、基建，看好制造业，但是近期国内制造业的强势崛及叠加海外复工而供应尚未跟上，导致板材出口短期大幅增长，板材基本面超出市场预期，我们预计短期黑色产业链仍将强势，后续观察海外供应复苏后的供需情况。我们上周判断，建材需求高峰已过，冬储是迈不过去的坎，在接近库存拐点的情况下，要防止钢价高位回调，但目前来看，制造业的强势已经弱化了建材需求的弱势，而原料端的强势更是有力的支撑，黑色的需求预期又逐步走向乐观，持续关注钢材去库情况。

➢**关注受益于汽车等制造业复苏的宝钢股份及华菱钢铁等。**下半年汽车持续复苏，家电出口高景气，冷轧利润持续回升，虽然近期铁矿等原材料也大幅上涨，我们判断冷轧作为终端产品，在制造业崛起时，价格仍有较大的上涨空间，利润有望保持较高区间，建议关注宝钢股份、华菱钢铁、新钢股份、柳钢股份等。

重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS			PE			股价
			2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	20/12/04
000708	中信特钢	增持	1.81	1.18	1.30	12.64	15.04	13.77	20.84
002318	久立特材	增持	0.59	0.65	0.73	15.79	13.98	12.45	10.12
300034	钢研高纳	增持	0.33	0.40	0.50	48.13	48.41	38.35	27.35
002756	永兴材料	增持	0.95	1.04	1.25	18.81	16.24	13.16	29.93
600399	ST抚钢	增持	0.15	0.21	0.27	21.55	24.92	18.31	11.61
600507	方大特钢	增持	1.18	0.78	0.81	8.51	7.06	6.51	7.15
000932	华菱钢铁	增持	0.72	0.91	0.97	4.60	5.16	4.78	5.28
002110	三钢闽光	增持	1.50	1.09	1.18	6.25	5.79	5.44	7.05
600019	宝钢股份	增持	0.56	0.42	0.49	10.29	11.66	10.16	6.07
600282	南钢股份	增持	0.59	0.40	0.45	5.86	7.98	7.21	3.27
601003	柳钢股份	增持	0.92	0.71	0.76	6.17	6.23	5.99	5.06
600126	杭钢股份	增持	0.27	0.27	0.29	17.99	27.33	24.77	5.91
002075	沙钢股份	增持	0.24	0.33	0.45	26.00	27.07	19.90	12.02
601005	重庆钢铁	增持	0.10	0.04	0.05	17.82	27.27	21.67	1.57
600808	马钢股份	增持	0.15	0.17	0.22	20.96	15.81	12.92	2.77
000959	首钢股份	增持	0.24	0.21	0.20	14.92	28.62	25.02	4.07

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

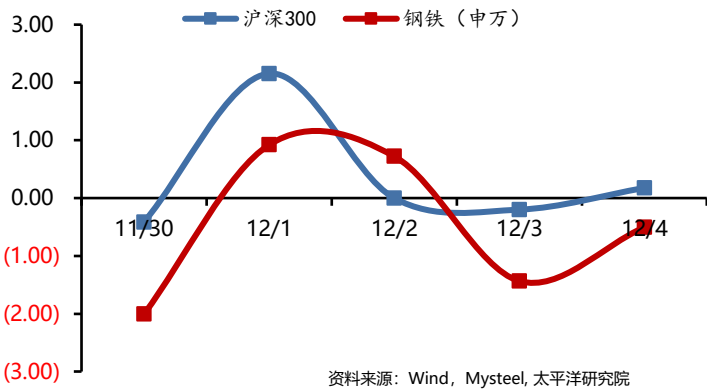
5 本周观点

6 风险提示

（本报告资料来源：WIND，Mysteel，太平洋证券研究院）

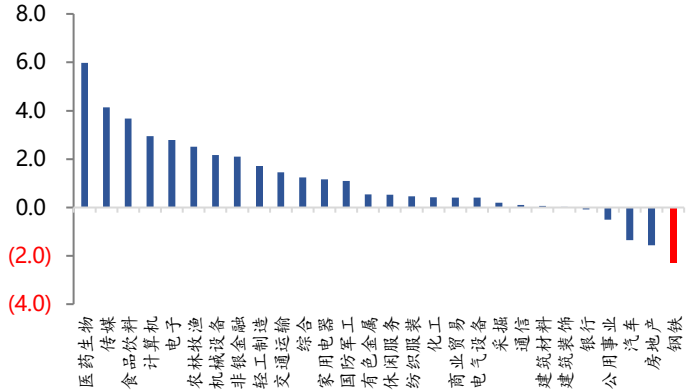
➢**股市行情：**上周（2020年11月30日-2020年12月04日）申万钢铁行业指数下降2.30%，排名第28，沪深300指数上升1.71%，跑输4.01个百分点；周涨跌幅前五个股分别为西宁特钢（+22.22%）、本钢板B（+4.79%）、ST抚钢（+4.69%）、永兴材料（+3.96%）、八一钢铁（+2.45%）；马钢股份（-2.81%）、宝钢股份（-3.96%）、华菱钢铁（-4.00%）、方大特钢（-7.86%）、沙钢股份（-11.55%）

图1：申万钢铁行业指数上周下降2.30%



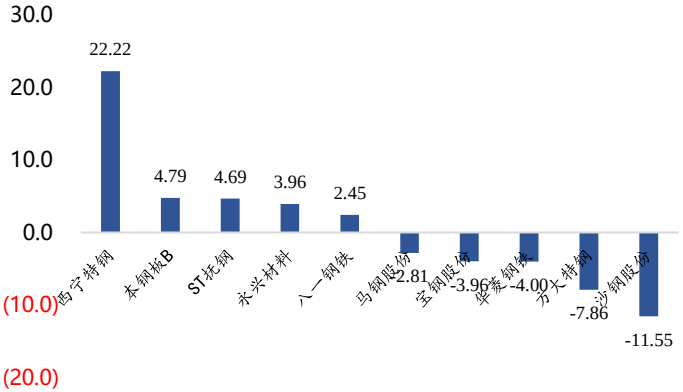
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

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

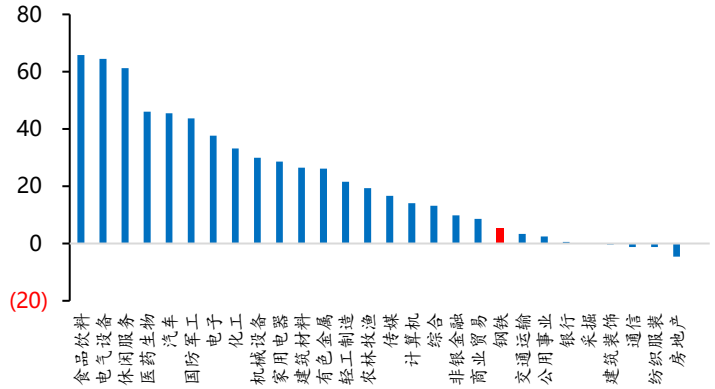
图3：申万钢铁行业涨跌幅（%）前五个股



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

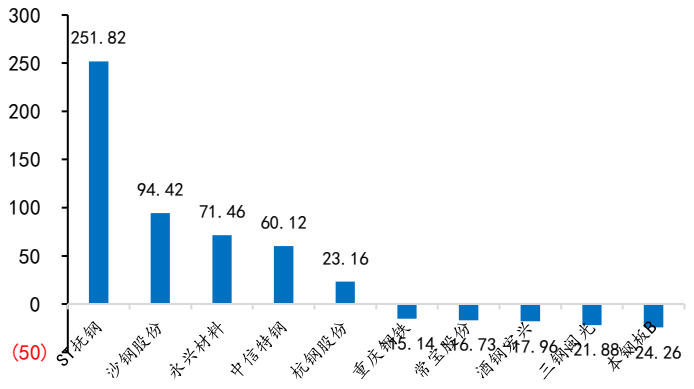
➢ **股市行情：** 2020年年初至今，申万钢铁行业指数上升5.22%，排名第20，沪深300指数上升23.66%，跑输18.44个百分点。涨跌幅前五个股份别为：ST抚钢（+251.82%）、沙钢股份（+94.42%）、永兴材料（+71.46%）、中信特钢（+60.12%）、杭钢股份（+23.16%）；后五名为重庆钢铁（-15.14%）、常宝股份（-16.73%）、酒钢宏兴（-17.96%）、三钢闽光（-21.88%）、本钢板B（-24.26%）。

图4：2020年年初至今申万钢铁行业指数涨跌幅（%）排名第20



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

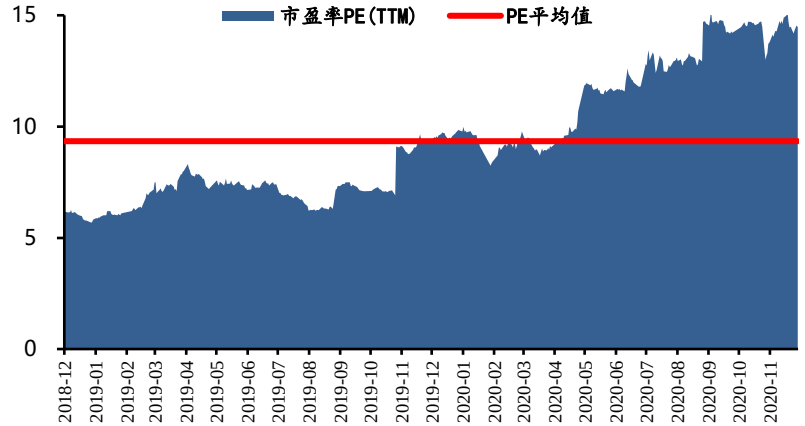
图5：2020年年初至今申万钢铁行业涨跌幅（%）前五个股



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

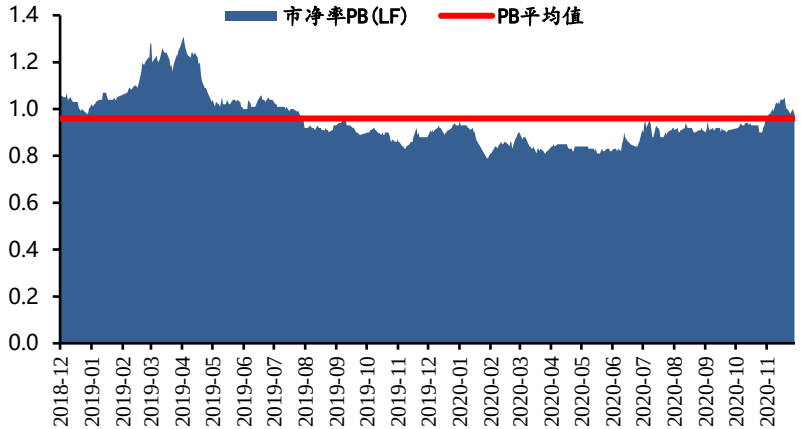
➢**股市行情：** 2020年12月4日，申万钢铁行业PE（TTM）为14.47，与近1年PE均值9.35相比高5.12；PB（LF）为0.98，与近1年PB均值0.96比高0.02。

图6：申万钢铁行业市盈率（TTM）



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

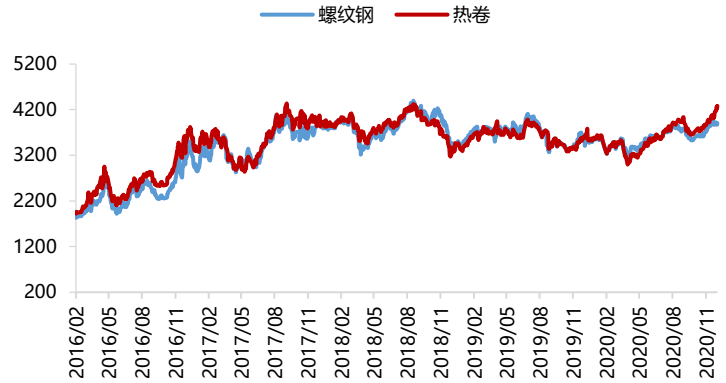
图7：申万钢铁行业市净率（LF）



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

➢**期市行情：** 2020年12月4日，螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭活跃合约收盘价3,900元/吨、4,284元/吨、972元/吨、2,564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

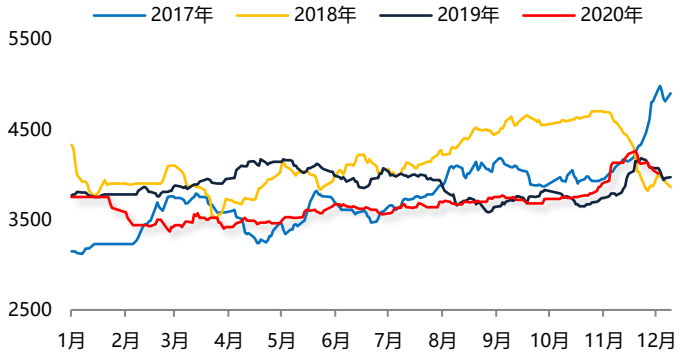
钢材价格

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
2020/12/4	4010	4440	4440	4290	5330	4090
2020/11/27	4130	4610	4620	4210	5220	4070
2020/11/4	3900	4380	4390	4010	5220	3970
2019/12/4	4040	4320	4320	3760	4300	3780
周环比	-120	-170	-180	80	110	20
月环比	110	60	50	280	110	120
年同比	-30	120	120	530	1030	310

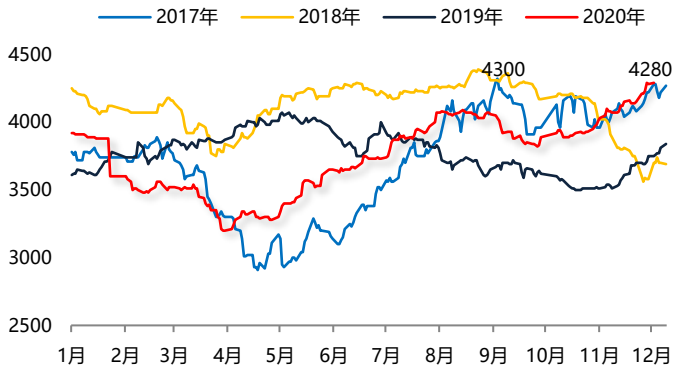
资料来源：Mysteel，太平洋研究院

图10：螺纹价格（元/吨）



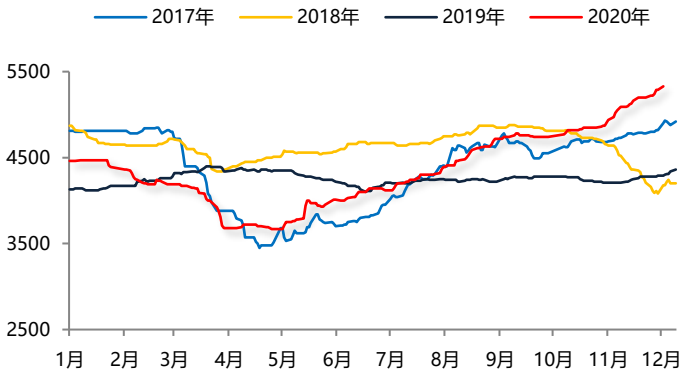
资料来源：Mysteel，太平洋研究院

图11：热卷价格（元/吨）



资料来源：Mysteel，太平洋研究院

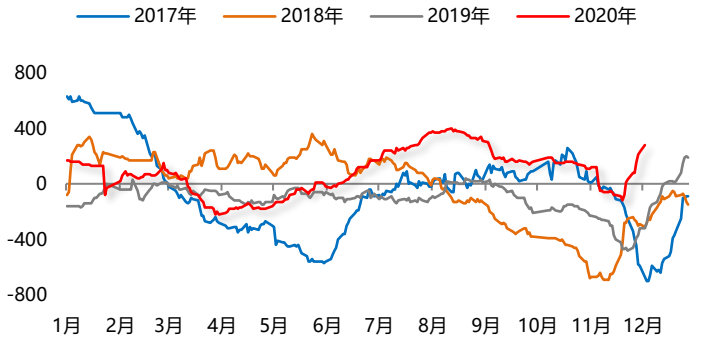
图12：冷轧价格（元/吨）



资料来源：Mysteel，太平洋研究院

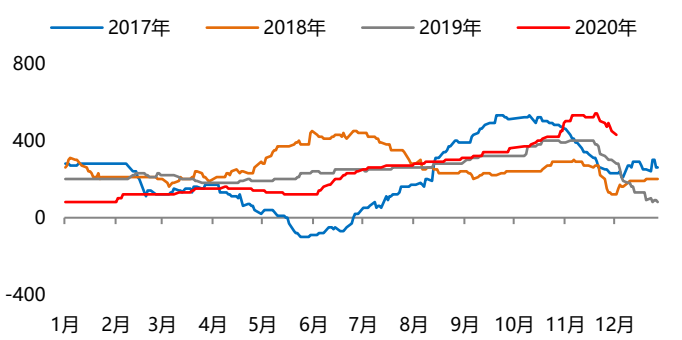
➢钢材品种价差

图13：价差：热轧-螺纹



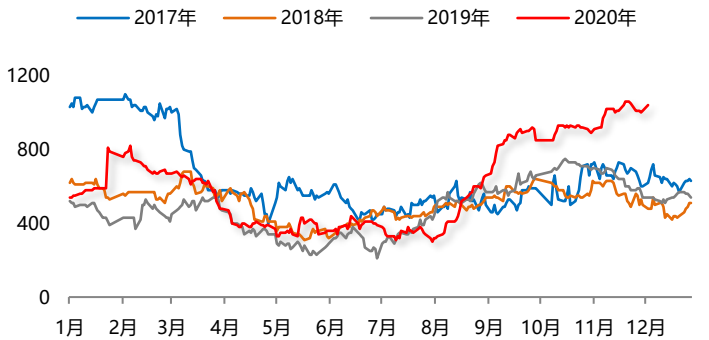
资料来源：Mysteel，太平洋研究院

图14：价差：盘螺-螺纹



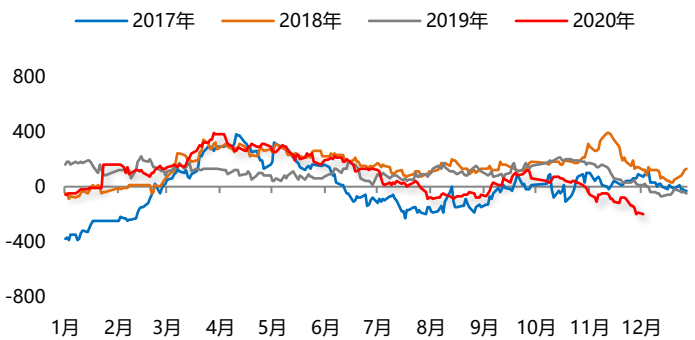
资料来源：Mysteel，太平洋研究院

图15：价差：冷轧-热轧



资料来源：Mysteel，太平洋研究院

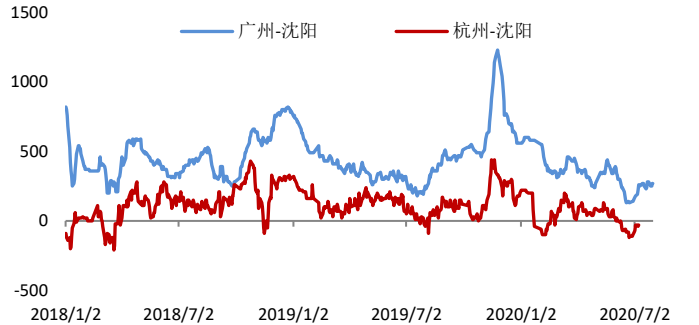
图16：价差：中厚板-热轧



资料来源：Mysteel，太平洋研究院

➢钢材区域价差

图17：螺纹价差



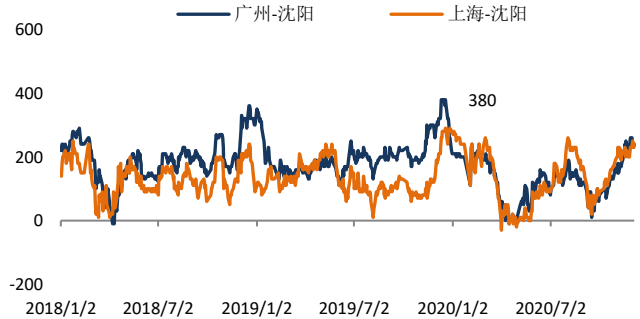
资料来源：Mysteel, 太平洋研究院

图18：螺纹价差



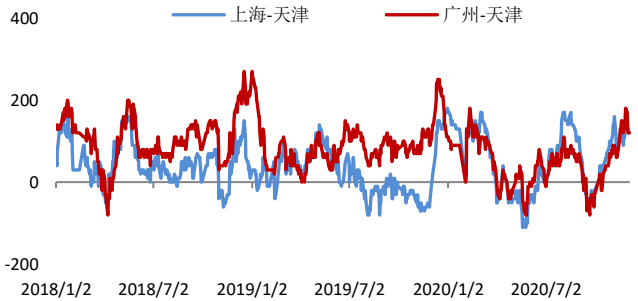
资料来源：Mysteel, 太平洋研究院

图19：热轧价差



资料来源：Mysteel, 太平洋研究院

图20：热轧价差



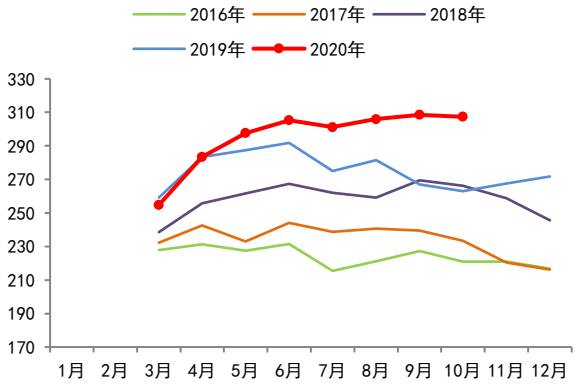
资料来源：Mysteel, 太平洋研究院

➢钢材供应

粗钢：截至2020年10月，全国日均粗钢产量为307.34万吨，环比下滑0.38%，同比上升16.87%。

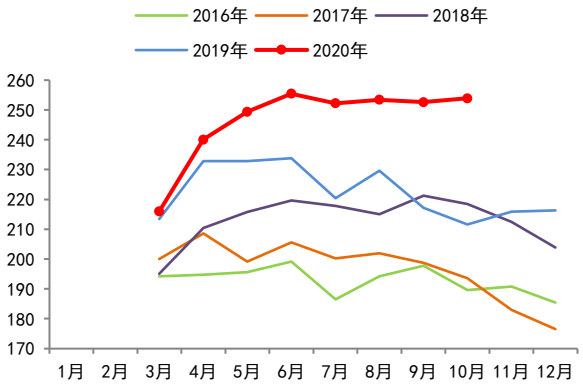
生铁：截至2020年10月，全国日均生铁产量为253.90万吨，环比上升0.51%，同比上升20.02%。

图21：粗钢产量



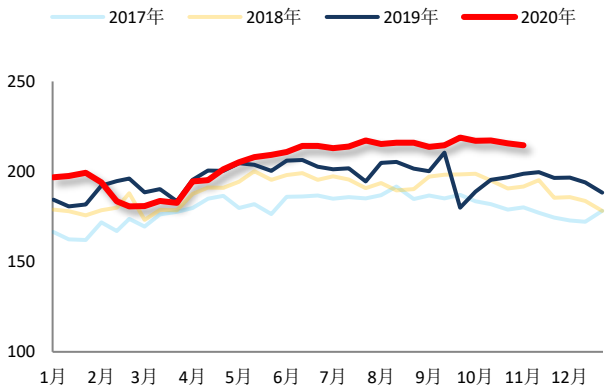
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图22：生铁产量



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

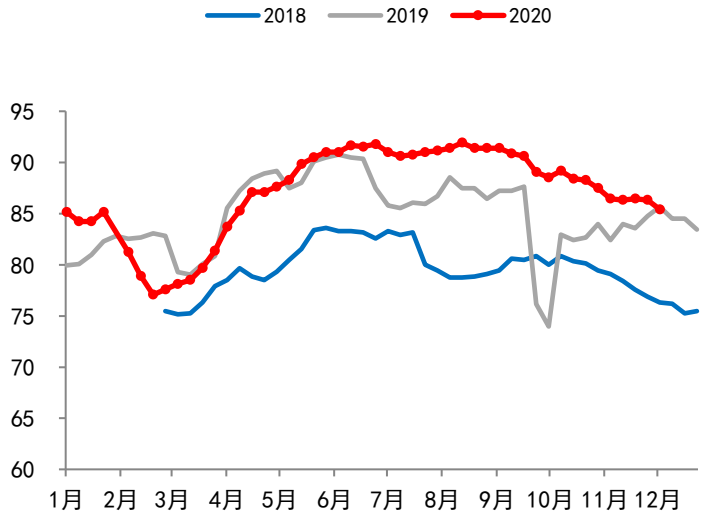
图23：重点钢企旬度日均产量



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

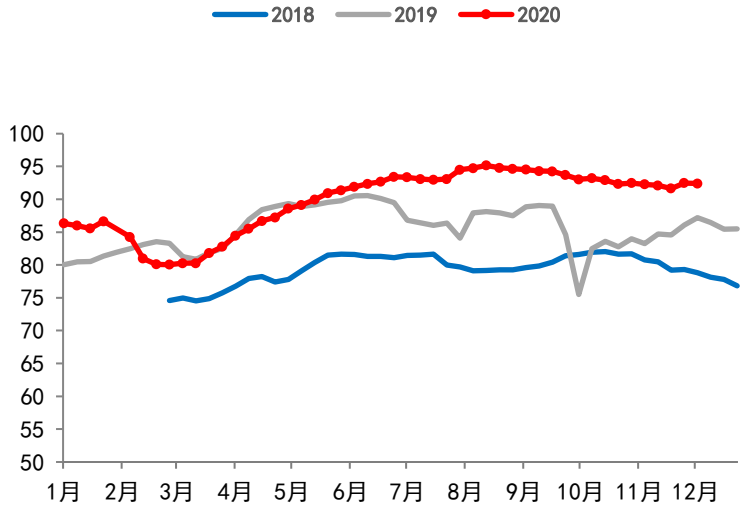
➢**钢材供应：**12月4日，全国247家钢厂高炉开工率为85.42%，较上周-0.91%，同比变化-0.26%；全国247家钢厂高炉炼铁产能利用率为92.40%，环比变化-0.07%，同比变化+5.21%。

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

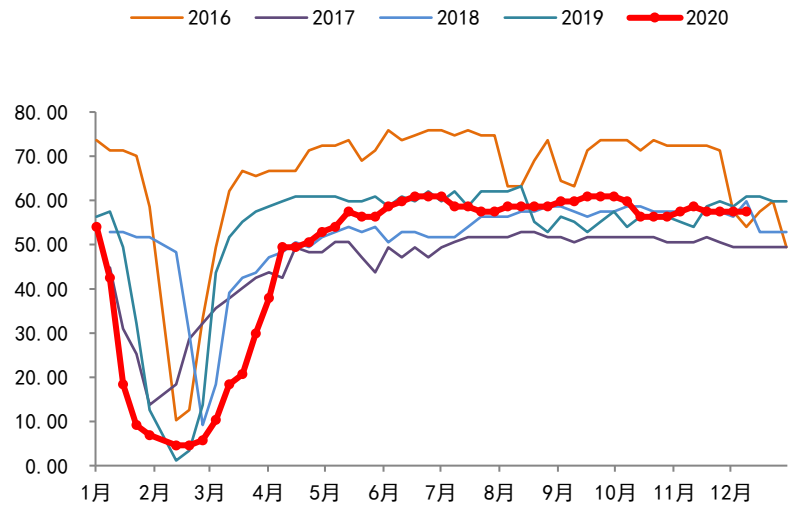
图25：全国247家钢厂高炉周产能利用率



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

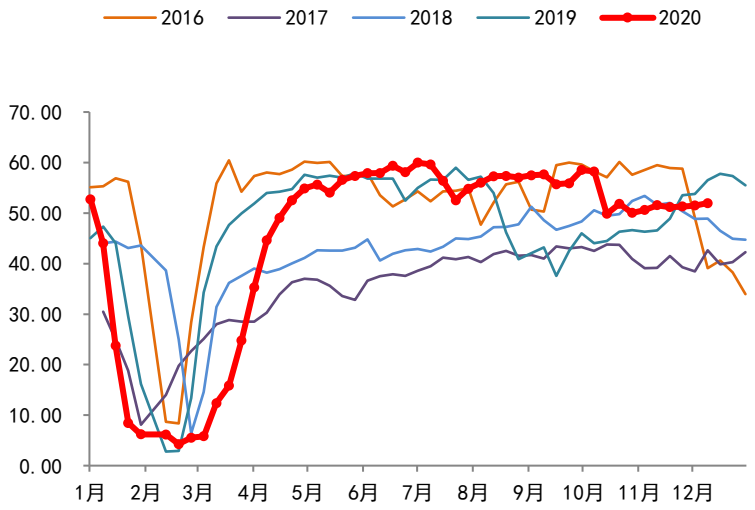
➢**钢材供应：**12月4日，全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率为57.47%，环比+0.00%；全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率为51.95%，环比+0.47%。

图26：螺纹钢短流程开工率



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

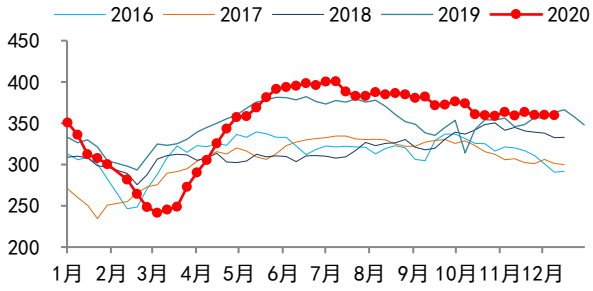
图27：螺纹钢短流程产能利用率



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

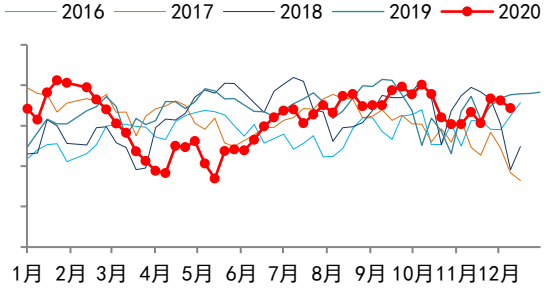
➢ **周产量：**截至12月4日，全国建筑钢厂螺纹钢、热轧板卷产量分别为359.90万吨（周环比-0.06%，同比-0.92%）、328.70万吨（周环比-1.10%，同比-1.94%），线材、冷轧板卷、中厚板钢厂产量分别为160.80万吨（周环比 +1.17%，同比+5.51%）、84.30万吨（周环比+0.26%，同比+8.90%）、131.90万吨（周环比-5.15%，同比+12.66%）。

图28：螺纹周产量



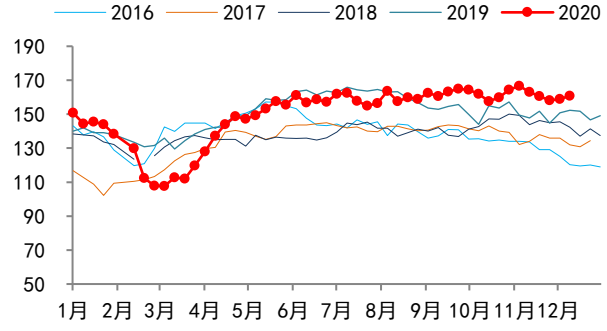
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图29：热轧周产量



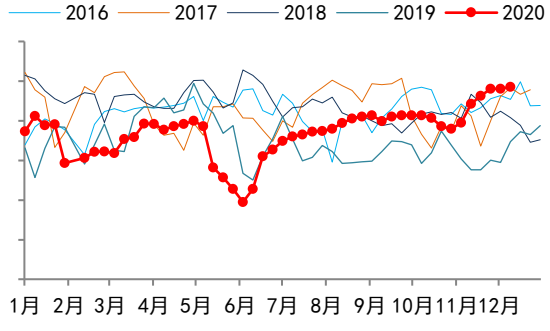
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图30：线材周产量



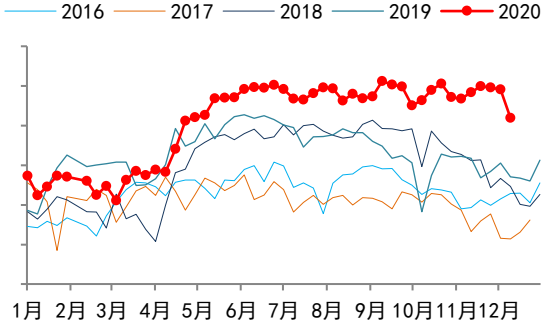
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图31：冷轧周产量



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

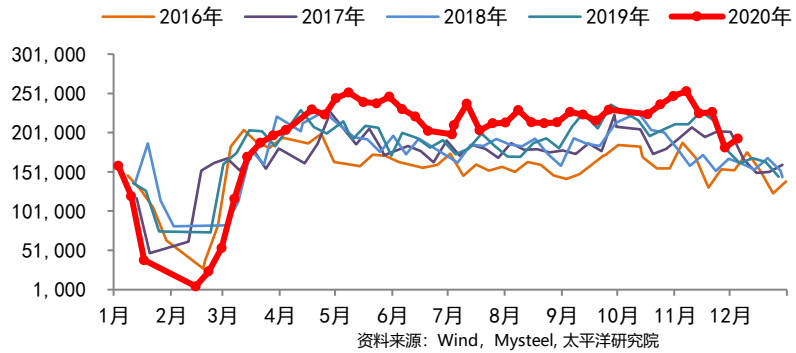
图32：中厚板周产量



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

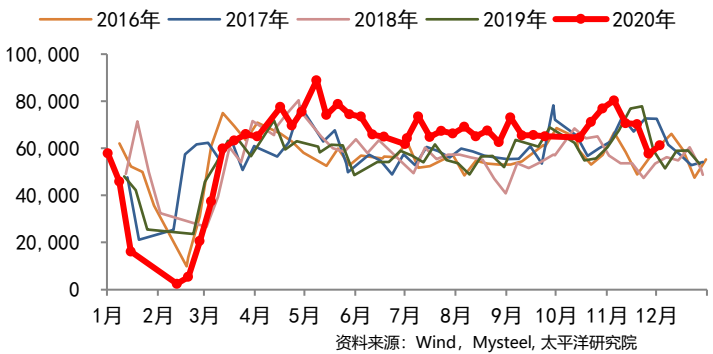
➢**钢材需求：**截至12月4日，全国建筑钢材周均成交193309.20，较上周增加11454.80。

图33：全国建筑钢材周成交



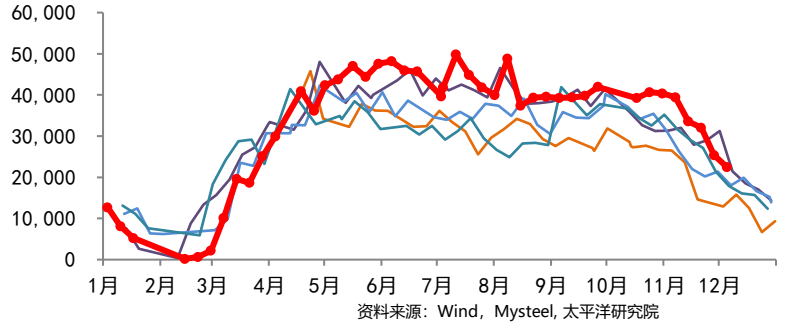
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图34：建筑钢材成交：南方



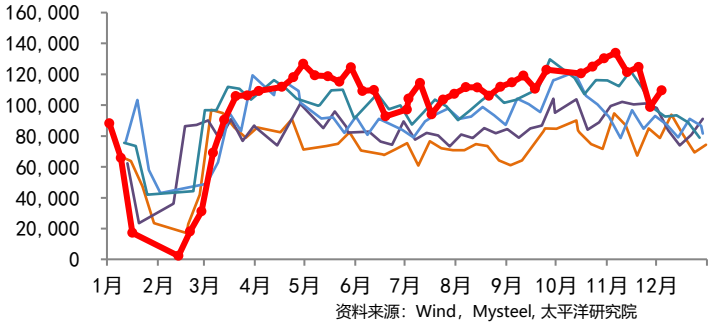
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图35：建筑钢材周成交：北方



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

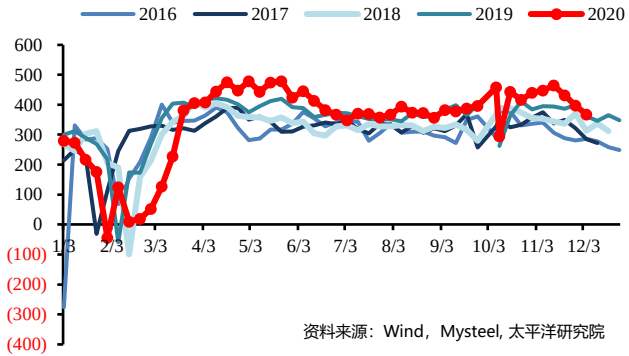
图36：建筑钢材周成交：华东



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

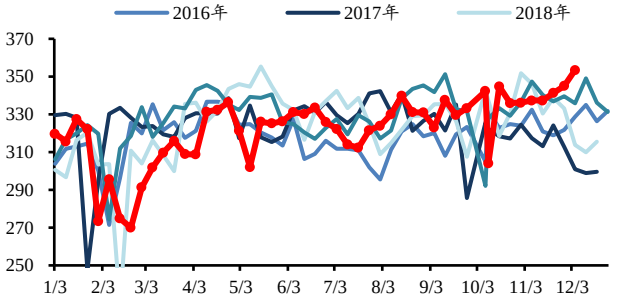
➢ **钢材消费：**截至12月3日，螺纹表观消费367.74万吨（环比-29.47万吨，同比+5.60万吨）；热轧表观消费353.44万吨（环比+8.40万吨，同比+17.58万吨）；线材表观消费157.36万吨（环比-3.19吨，同比+11.88万吨）；中厚板表观消费137.23吨（环比-2.39万吨，同比+17.96万吨）；冷轧表观消费86.99万吨（环比+3.51万吨，同比+9.70万吨）。

图37：螺纹表观消费量（阳历）



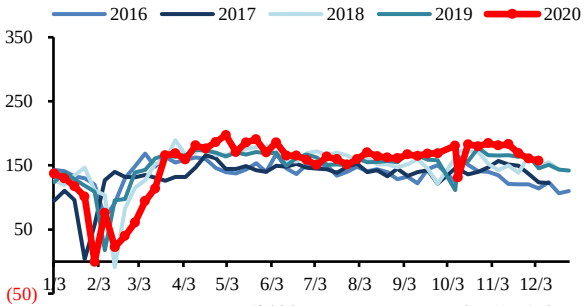
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图38：热轧表观消费量（阳历）



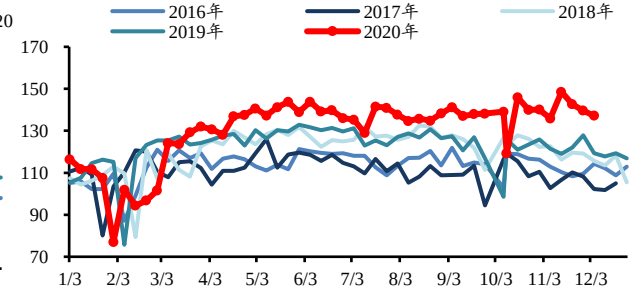
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图39：线材表观消费量（阳历）



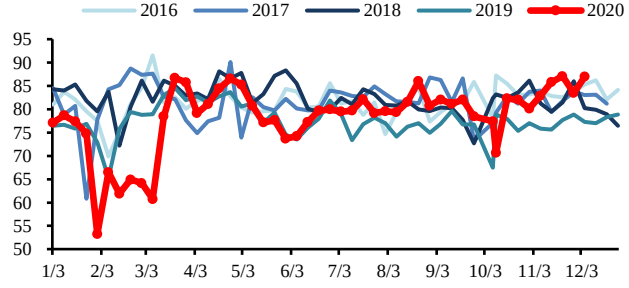
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图40：中厚板表观消费量（阳历）



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

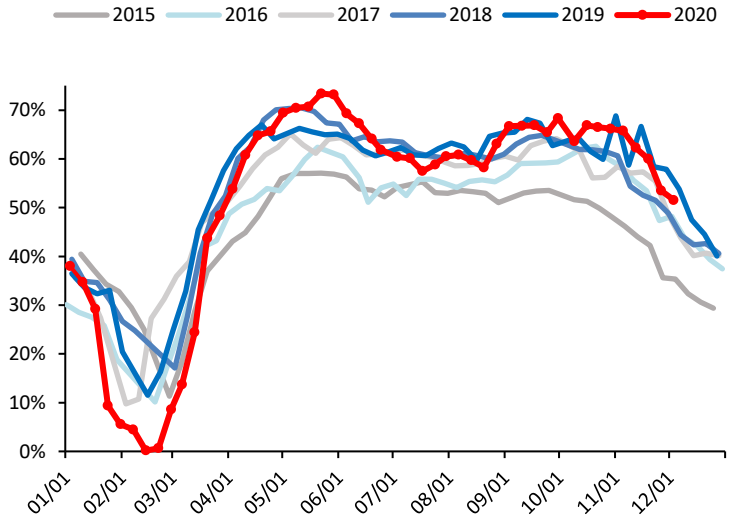
图41：冷轧表观消费量（阳历）



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

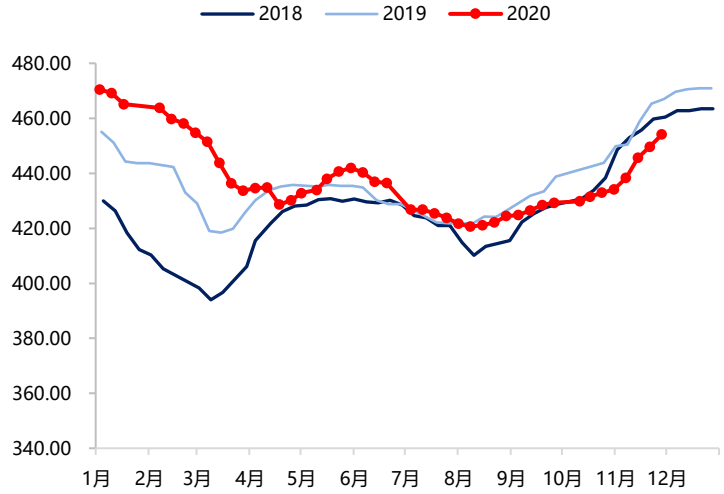
➢**水泥：**12月3日，全国水泥磨机开工率51.55%，环比变化-2.45%，同比变化-2.23%；

图42：全国水泥开工率



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图43：水泥价格指数



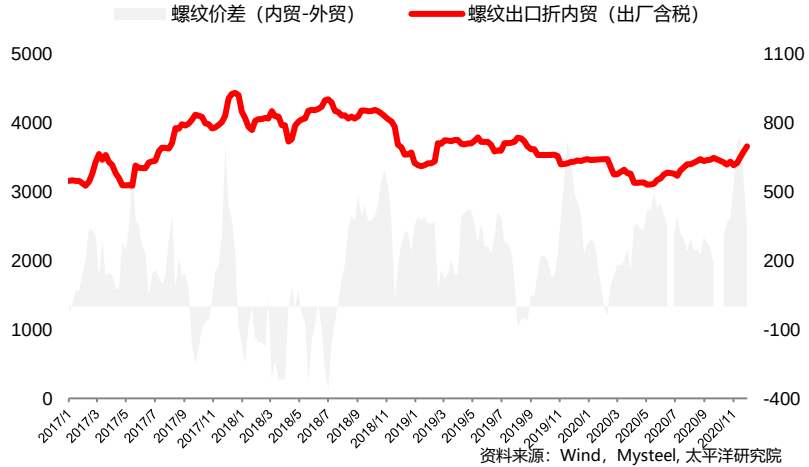
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

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）
2020/12/4	473	528	567	649	672
2020/11/27	436	515	545	633	659
2020/11/7	410	484	511	602	631
2019/12/4	380	462	453	512	569
周环比	37	13	22	16	13
月环比	63	44	56	47	41
年同比	93	66	114	137	103

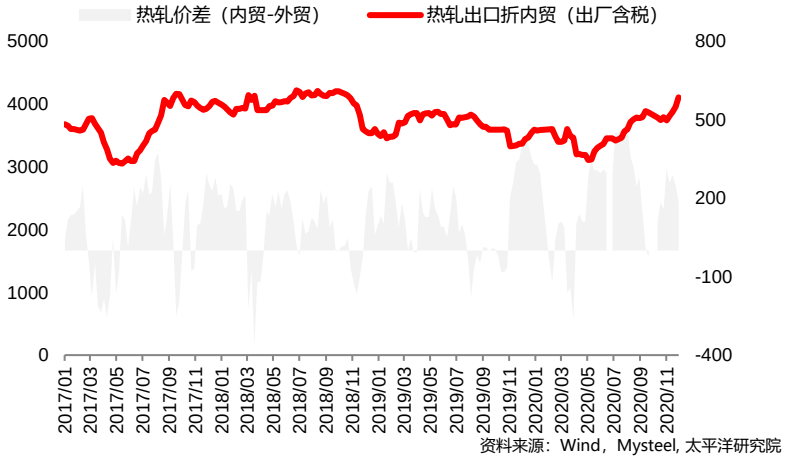
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

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

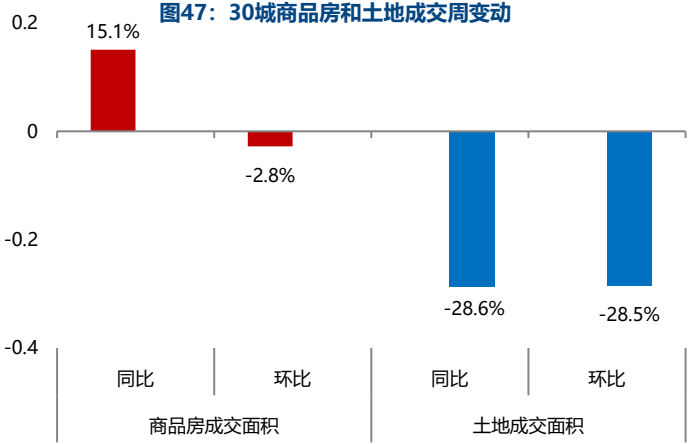


资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

➢下游需求情况：

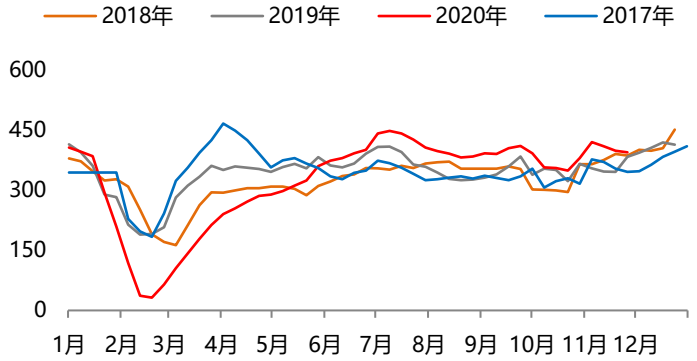
地产：据中指院调查，2020年11月全国300个城市共推出土地面积13143万平方米，同比增长6.00%。

图47：30城商品房和土地成交周变动



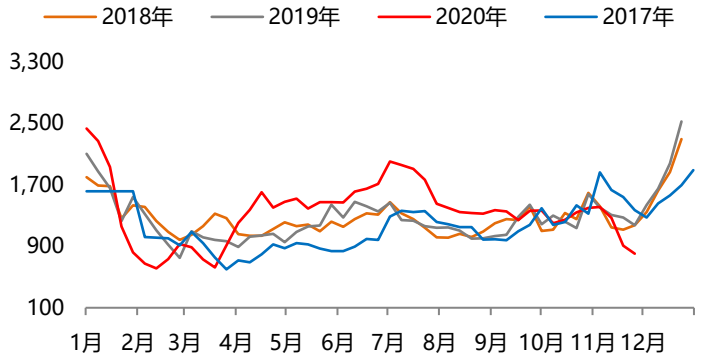
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图46：商品房成交面积（30城）



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图48：土地成交面积（100城）



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

➢**下游需求情况：**

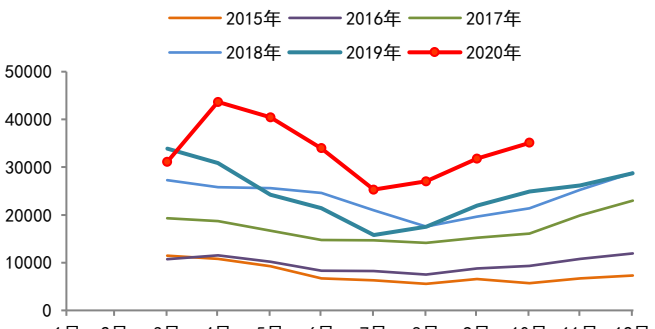
挖掘机产量：10月产量35,098台，同比上升41.02%，累计同比上升32.70%。

空调产量：10月产量1449万台，环比下降15.5%，同比上升8.8%。

汽车销量：10月销量257.32万辆，同比上升12.7%，环比上升0.3%。

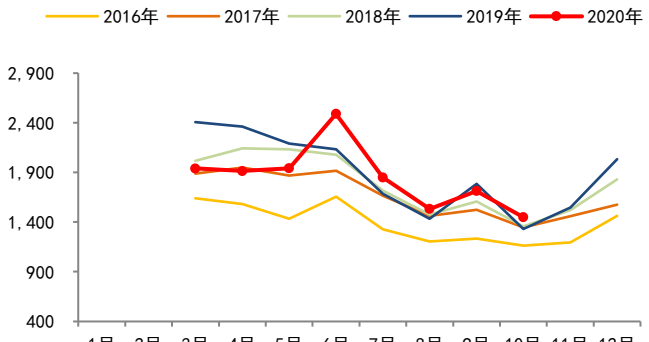
新接船舶订单量：10月累计1980万载重吨，环比上升18.2%，同比下降6.6%。

图49：挖掘机产量



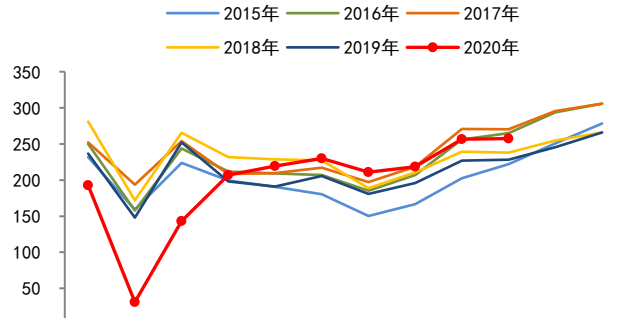
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图50：空调产量（万台）



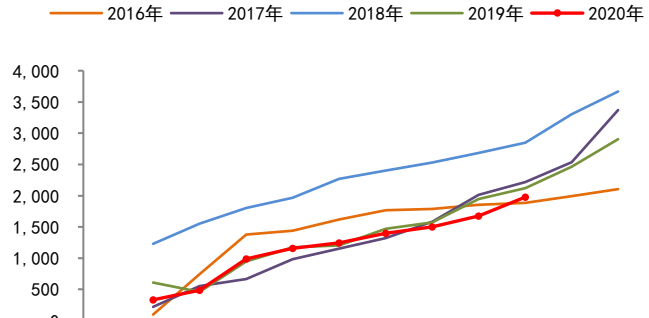
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图51：汽车销量



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图52：新承接船舶订单：累计值（万载重吨）



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

钢材库存

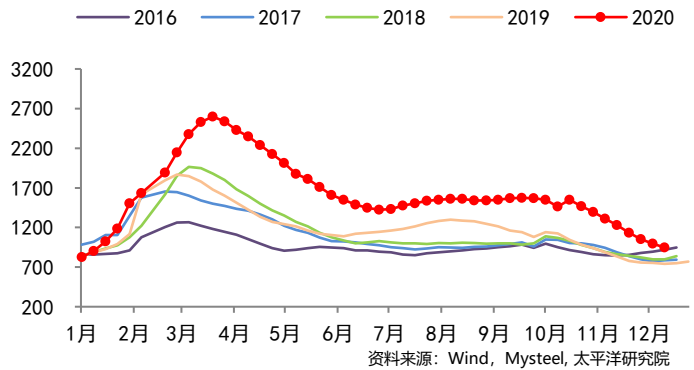
表3：五大钢材品种库存变化（万吨）

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
2020/12/4	945	520	1465	249	94	65	80	32
2020/11/27	995	507	1502	233	103	55	84	32
2020/11/7	1231	570	1801	280	103	64	89	34
2019/12/4	758	410	1168	190	77	49	68	27
周环比	-50	13	-37	16	-9	11	-4	-1
周%	-5%	3%	-2%	7%	-9%	19%	-5%	-2%
月环比	-286	-50	-336	-30	-9	1	-10	-2
月%	-23%	-9%	-19%	-11%	-9%	2%	-11%	-6%
年同比	188	110	298	60	17	16	12	5
年%	25%	27%	25%	32%	22%	33%	17%	19%

资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

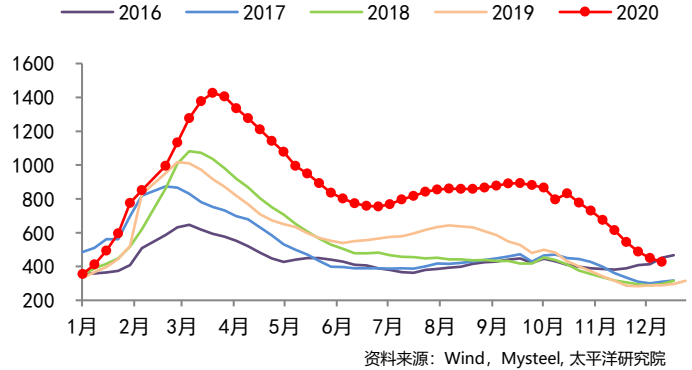
社会库存:

图53：钢材社会库存



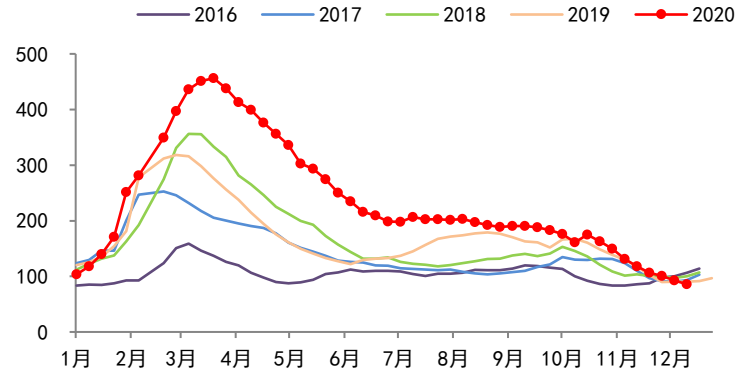
资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

图54：螺纹钢社会库存



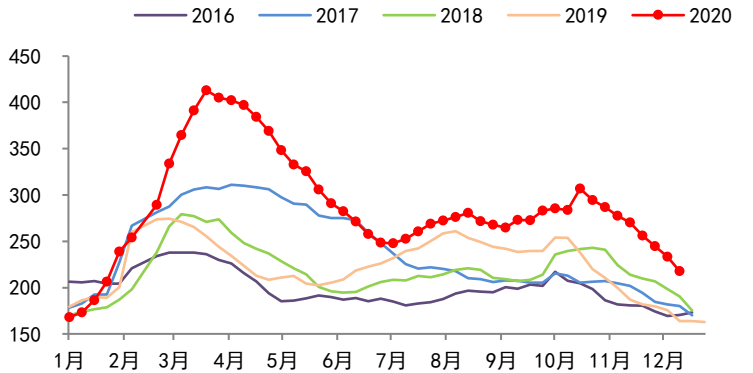
资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

图55：线材社会库存



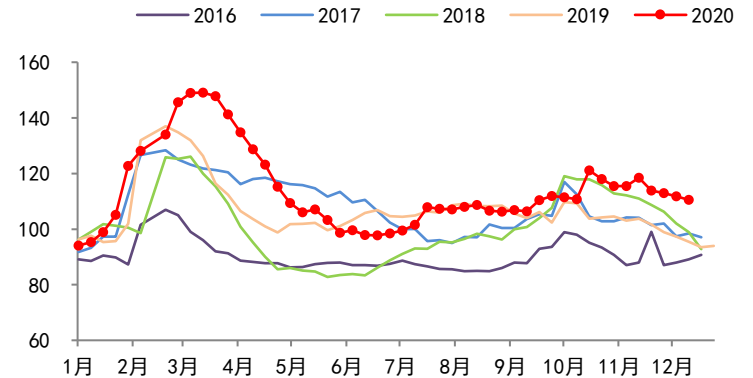
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图56：热轧卷板社会库存



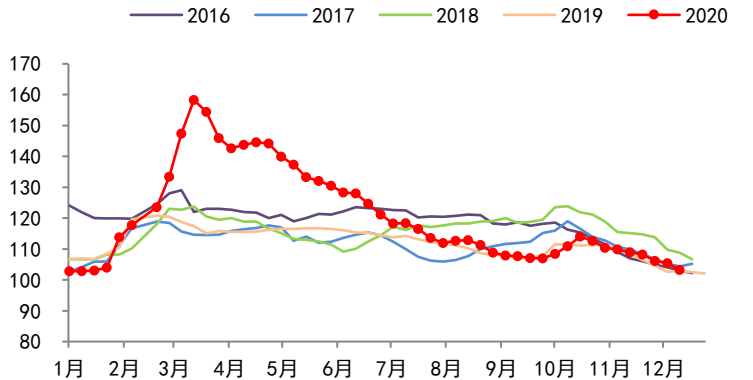
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图57：中厚板社会库存



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

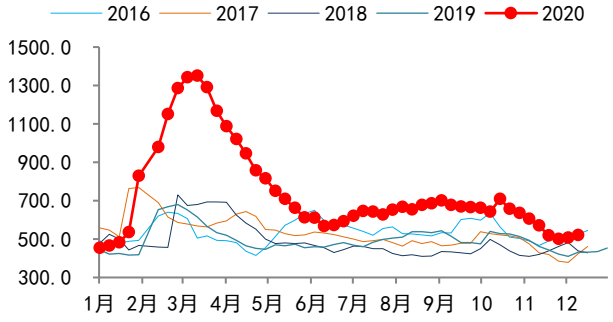
图58：冷轧卷板社会库存



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

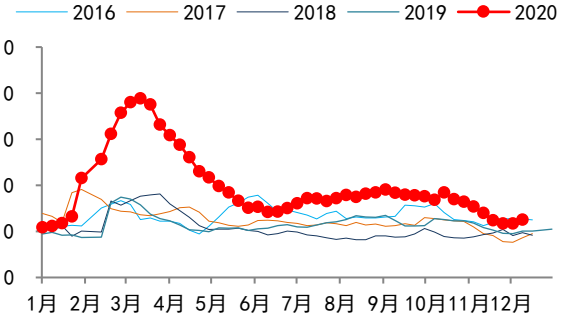
钢厂库存:

图59：钢厂总库存



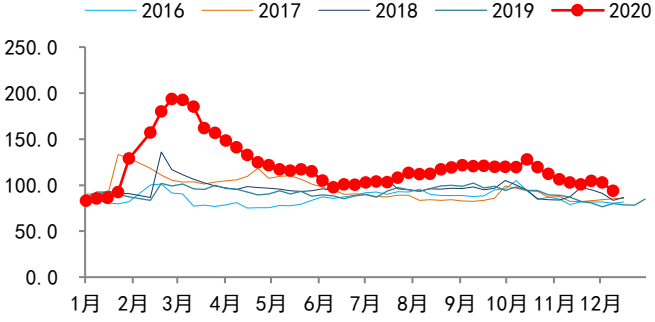
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图60：钢厂螺纹库存



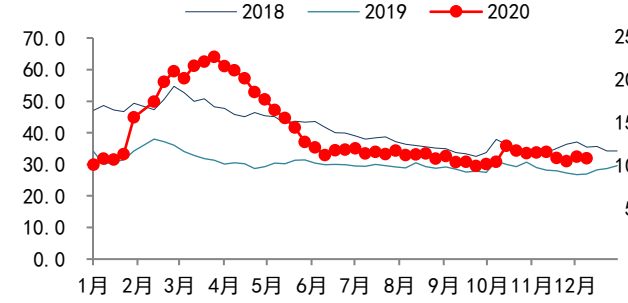
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图61：钢厂热轧库存



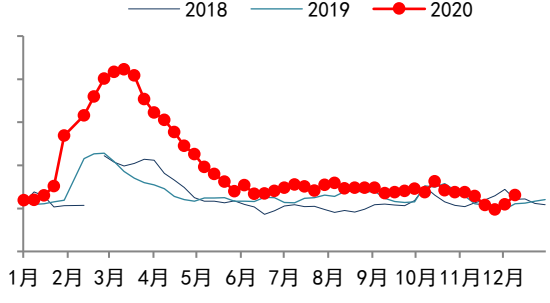
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图62：冷轧钢厂库存



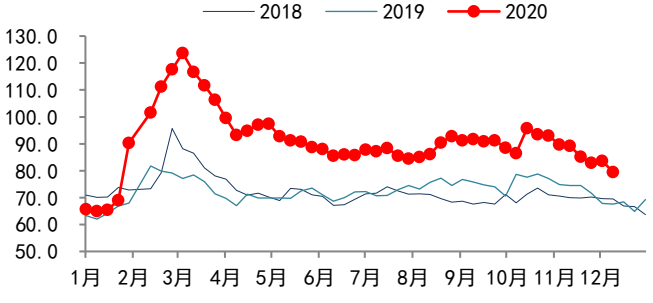
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图63：线材钢厂库存



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图64：中厚板钢厂库存



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

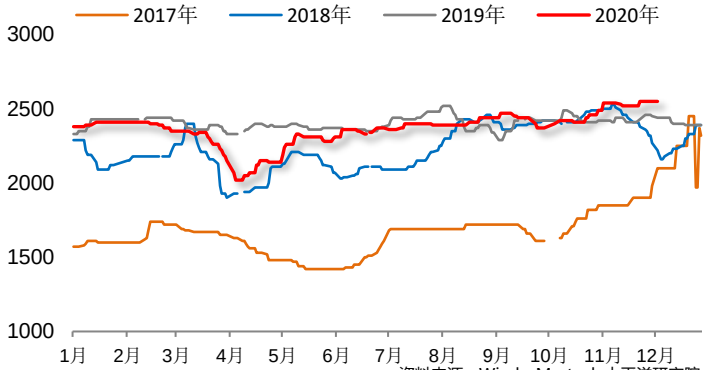
原材料基本面跟踪-废钢

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（钢筋压块）	东南亚废钢进口（1、2号混合重废）
2020/12/4	2550	3030	2800	-
2020/11/27	2550	3030	2800	340
2020/11/4	2490	2930	2710	303
2019/12/4	2440	2800	2390	275
周环比	0	0	0	-
月环比	60	100	90	-
年同比	110	230	410	-

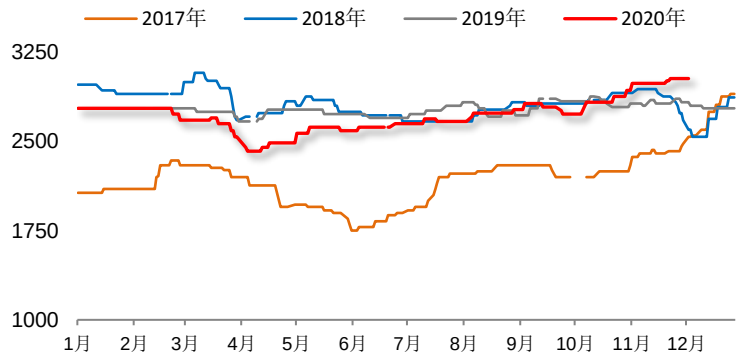
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图65：普通废钢价格（张家港）



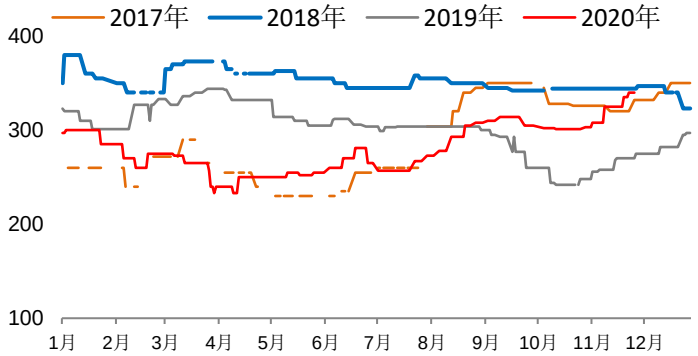
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图66：船板料废钢（浙江舟山）



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

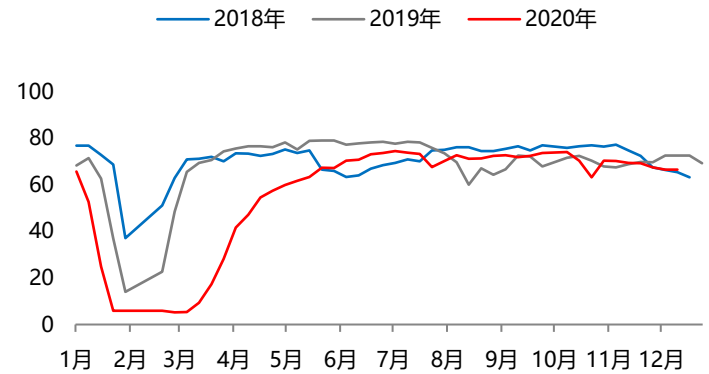
原材料基本面跟踪-废钢

表5：电弧炉开工率及利润

日期	全国 电弧炉 开工率：%	华东地区 螺纹成本 (平电)	华东地区 螺纹成本 (谷电)	华东地区 利润 (平电)	华东地区 利润 (谷电)	华北地区 螺纹成本 (平电)	华北地区 螺纹成本 (谷电)	华北地区 利润 (平电)	华北地区 利润 (谷电)
2020/12/4	66.41	3781	3620	229	390	4056	3895	-256	-95
2020/11/27	66.41	3781	3619	349	511	4056	3894	-156	6
2020/11/7	69.31	3768	3607	162	323	3955	3794	-115	46
2019/12/4	69.61	3657	3495	383	545	3602	3440	208	370
周环比	0	1	1	-121	-121	1	1	-101	-101
月环比	-2.9	13	13	67	67	101	101	-141	-141
年同比	-3.2	125	125	-155	-155	455	455	-465	-465

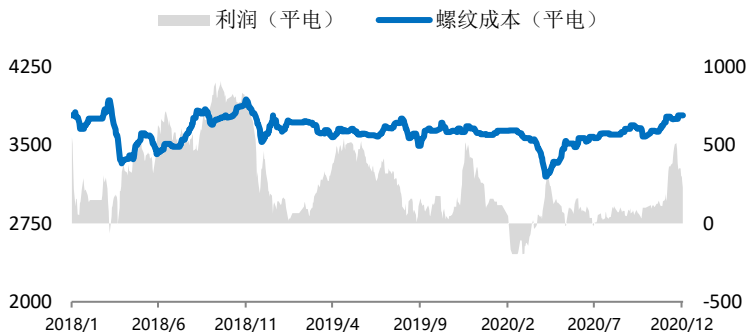
资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

图68：电弧炉开工率



资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

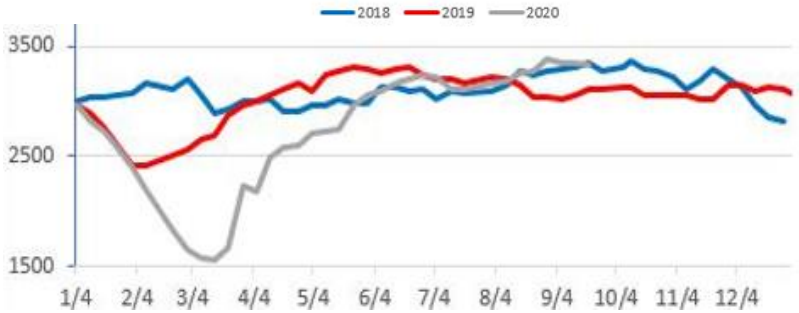
图69：华东电弧炉



资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

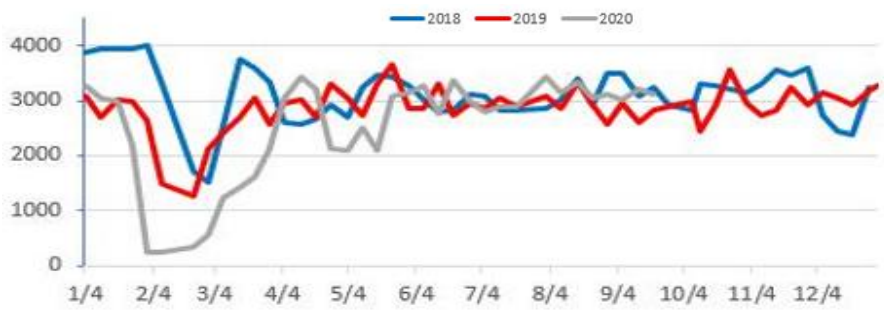
原材料基本面跟踪-废钢

图70：61家钢企废钢日均消耗



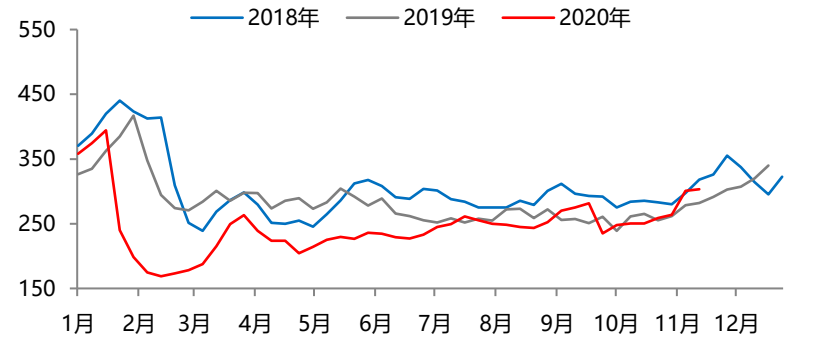
资料来源：太平洋研究院

图71：61家钢企废钢日均到货量



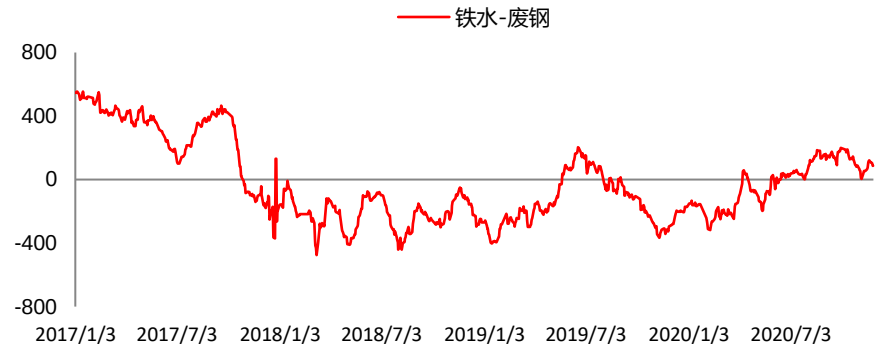
资料来源：太平洋研究院

图72：钢厂废钢库存（61家）



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图73：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
2020/12/3	137.8	129.4	905	1027	6.7	13.3
2020/11/26	129.95	123.72	880	1015	7.1	13.7
2020/11/3	117.7	109.97	865	1002	7.1	14.9
2019/12/3	88	84.57	664	755	10.8	22.8
周环比	7.85	5.68	25	12	-0.4	-0.4
月环比	20.1	19.43	40	25	-0.4	-1.6
年同比	49.8	44.83	241	272	-4.1	-9.5

资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图74：铁矿石运费



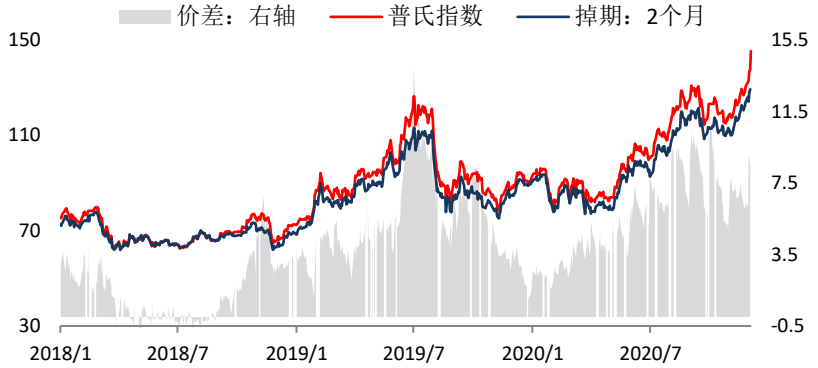
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图75：港口Pb粉、卡粉价格



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图76：普氏指数及价差



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

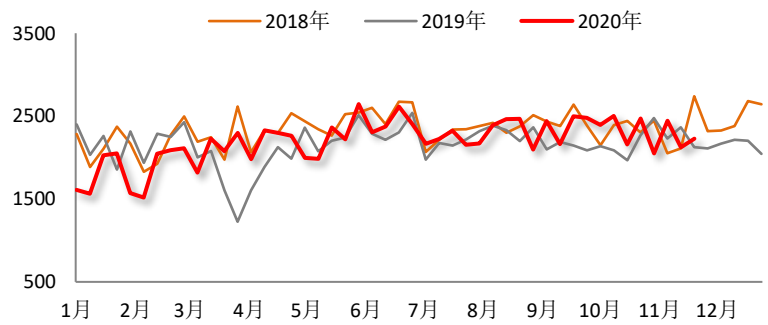
原材料基本面跟踪-铁矿石

表7：铁矿石发货量

本周总发货量（澳洲和巴西）	2227.4	环比上升4.91%，约合104.2万吨，同比增加5.61%，约合118.4万吨。
至中国	1793.0	到中国环比上升3.49%，约合60.5万吨，占总发货量2.72%；同比增加2.91%，约合50.7万吨。
其中：澳洲	1520.1	
澳洲发中国	1276.7	
巴西	707.3	
下周预计到（中国）港量	1430.8	环比下降21.56%，约合393.3万吨

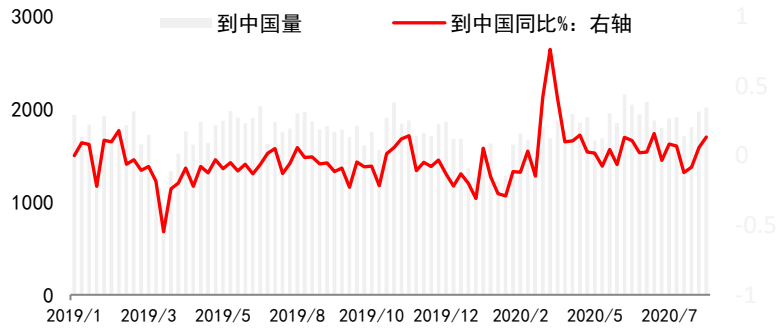
资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

图77：澳洲和巴西总发货量



资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

图78：海外周度发货量



资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

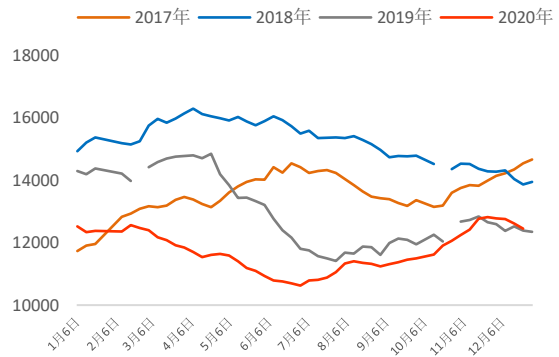
原材料基本面跟踪-铁矿石

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	12446.6	-158.8	63.19	日均疏港量	319.11	-2.22	14.76
块矿	2370.9	-61.7	497.01	贸易矿	6025.2	-72.1	344.23
球团矿	764.48	-28.57	121.79	澳洲矿	5856.2	-100.4	-590.23
精矿	1081.02	-37.79	202.01	巴西矿	4077.9	-38.16	462.24
压港天数	40	-8	-27	日均铁水产量	245.95	-0.18	16.82

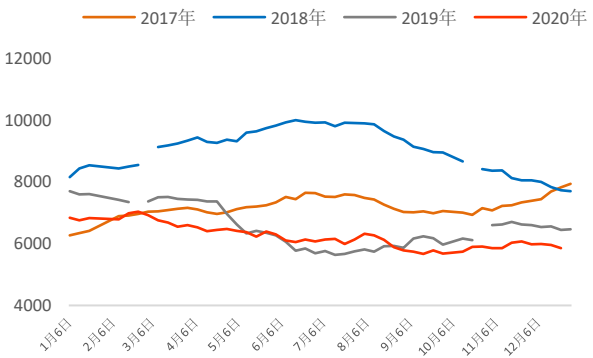
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图79：港口总库存



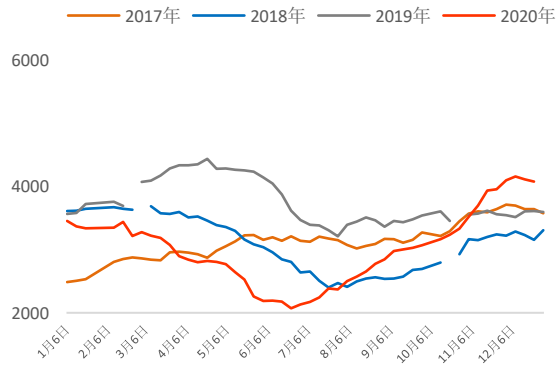
资料来源：Mysteel，太平洋研究院

图80：澳洲矿库存



资料来源：Mysteel，太平洋研究院

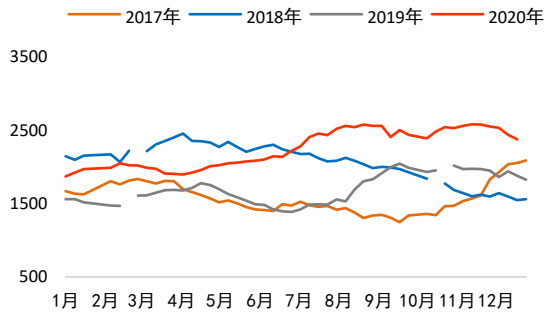
图81：巴西矿库存



资料来源：Mysteel，太平洋研究院

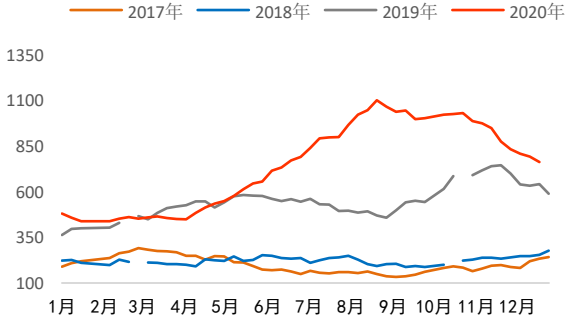
原材料基本面跟踪-铁矿石

图82：块矿库存



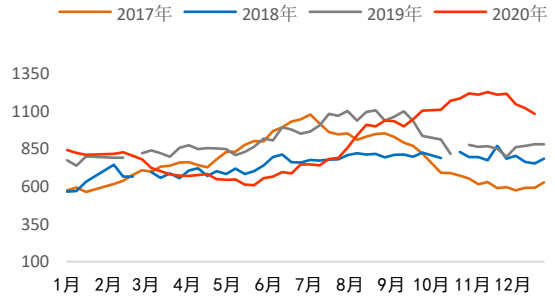
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图83：球团矿库存



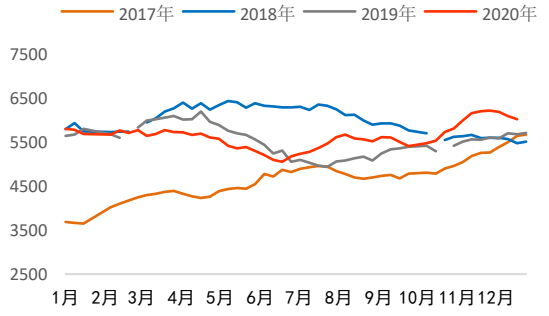
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图84：铁精粉库存



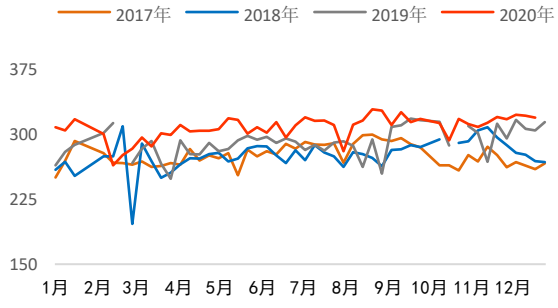
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图85：贸易矿库存



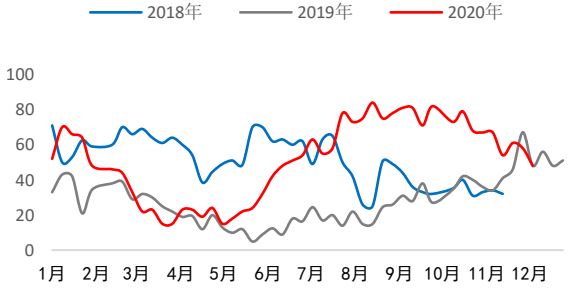
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图86：日均疏港量



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

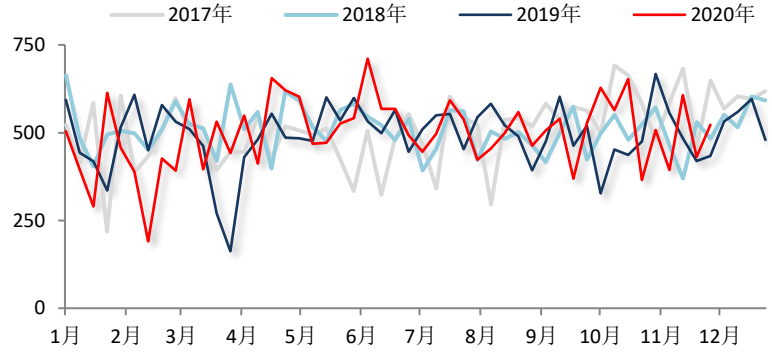
图87：45港压港天数



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

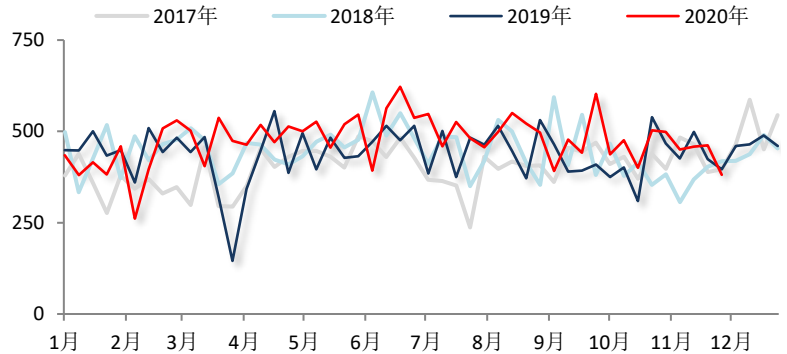
原材料基本面跟踪-铁矿石

图88：力拓周发货量



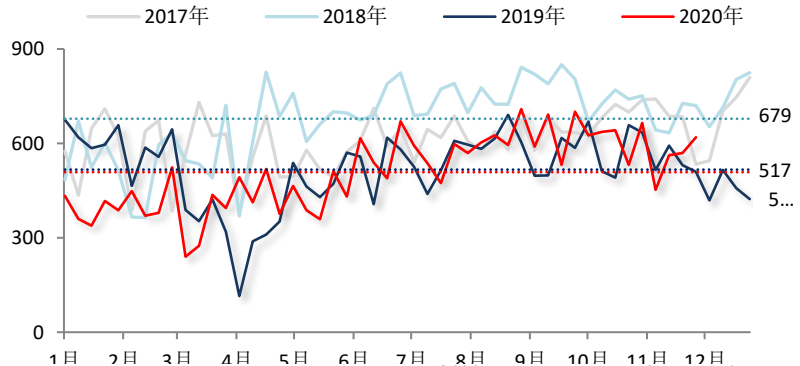
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图89：BHP周发货量



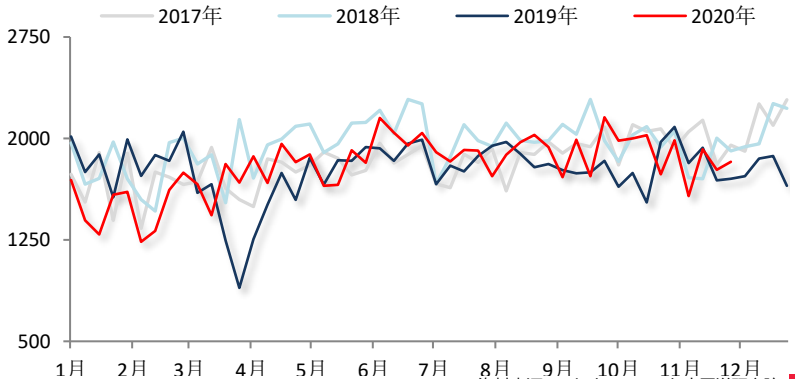
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图90：Vale周发货量



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图91：四大矿山周总发货量



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

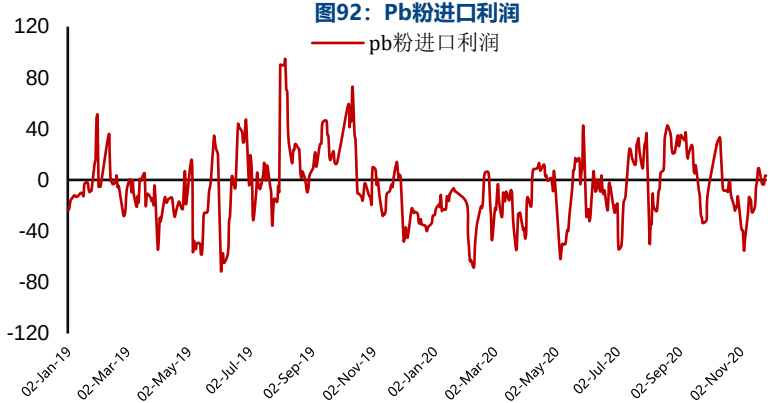
原材料基本面跟踪-铁矿石

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	138.3	1063	978	1013	35	1017	115
Pb粉	125.9	970	893	889	-4	981	79
纽曼粉	127.1	980	901	904	3	973	71
麦克粉	121.3	936	861	872	11	950	48
金步巴	122.7	947	871	864	-7	982	80
超特粉	103.3	802	738	769	31	957	55
卡拉拉	134.3	1033	950	929	-21	932	29.9

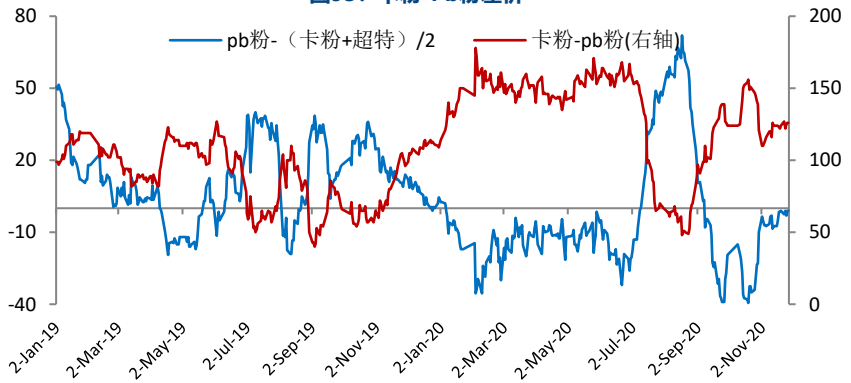
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图92：Pb粉进口利润



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图93：卡粉-Pb粉差价



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

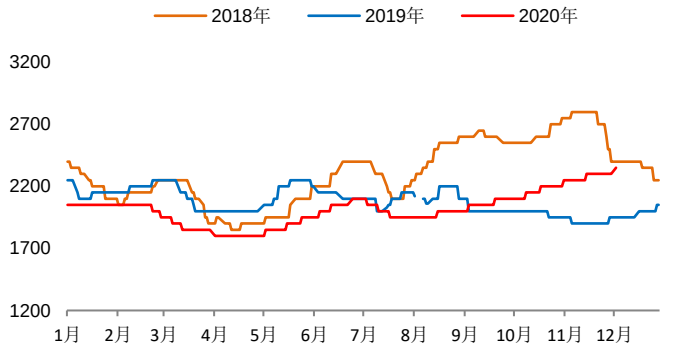
原材料基本面跟踪-焦炭

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）
2020/12/4	2350	2000	2210	2280	364
2020/11/27	2300	2000	2210	2200	349
2020/11/4	2250	1950	2110	2200	334
2019/12/4	1950	1650	1860	1850	270
周环比	50	0	0	80	15
月环比	100	50	100	80	30
年同比	400	350	350	430	94

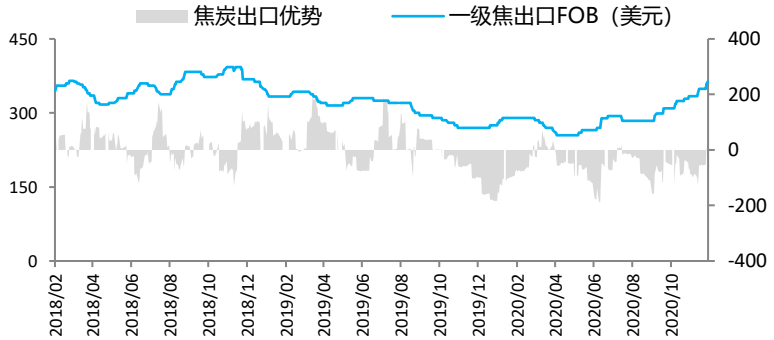
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图94：日照港准一级焦炭



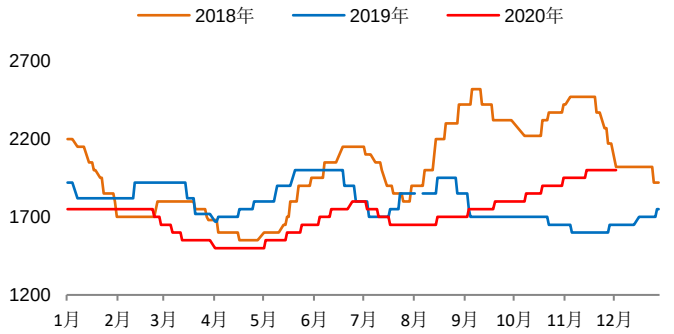
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图95：焦炭出口价格



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图96：吕梁准一级焦炭



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

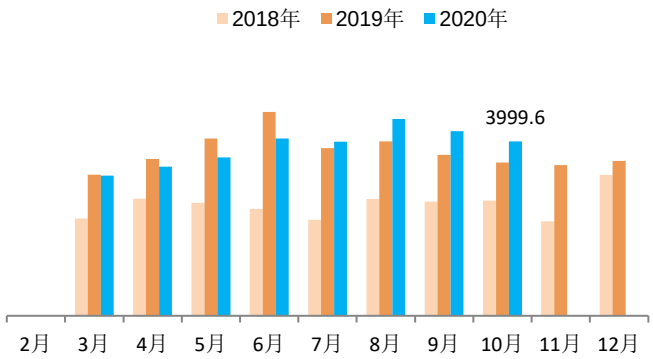
原材料基本面跟踪-焦炭

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	533	80.54
上周	542	82.07
上月同期	431	82.80
去年同期	64	77.90
周环比	-9	-1.53
月环比	102	-2.26
年同比	469	2.64

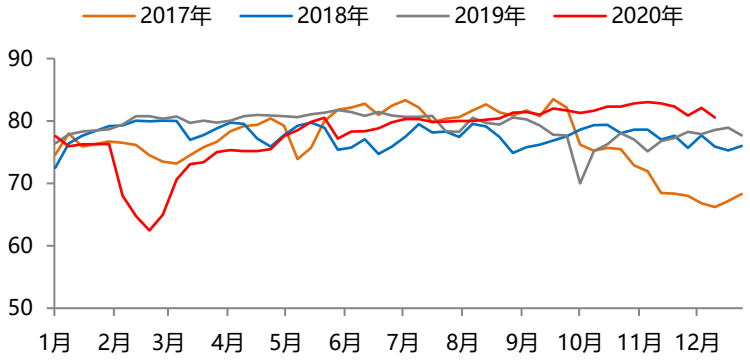
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图98：焦炭月产量：万吨



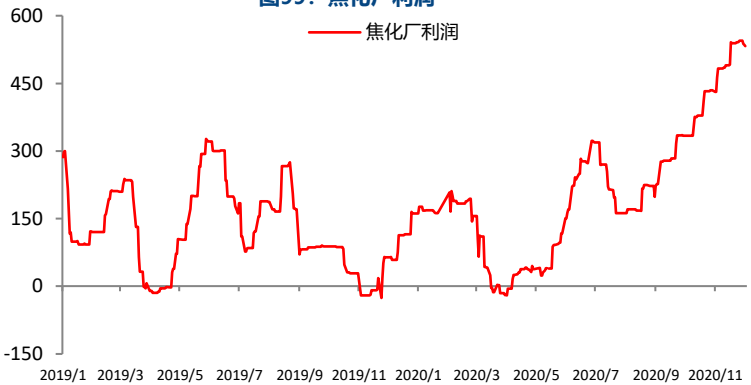
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图97：100家焦化厂产能利用率



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图99：焦化厂利润



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

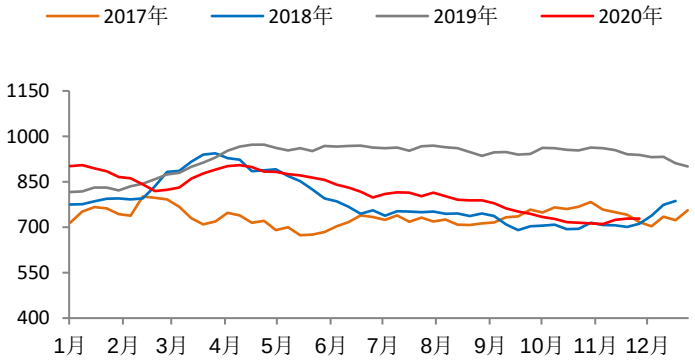
原材料基本面跟踪-焦炭

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）	733.24	729.06	4.18	1%	-198.64	-21%
其中：1、北方四港合计	240.5	236	4.5	2%	-176	-42%
2、钢厂(110家)	468.83	466.06	2.77	1%	-0.81	0%
3、独立焦化厂（100家）	23.91	27	-3.09	-11%	-21.83	-48%
独立焦化厂日均产量（230家）	66.34	67.98	-1.64	-2%	1.4	2%

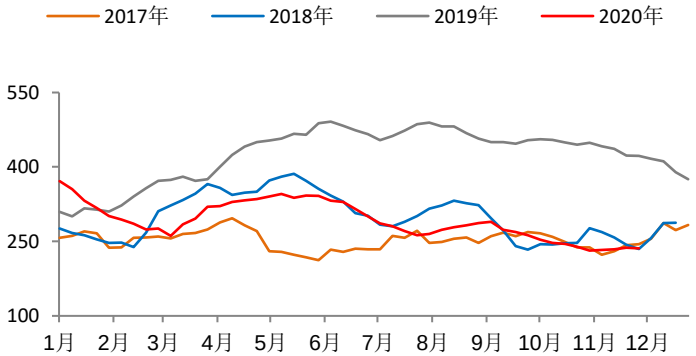
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图100：焦炭总库存



资料来源：Mysteel，太平洋研究院

图101：港口焦炭库存



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

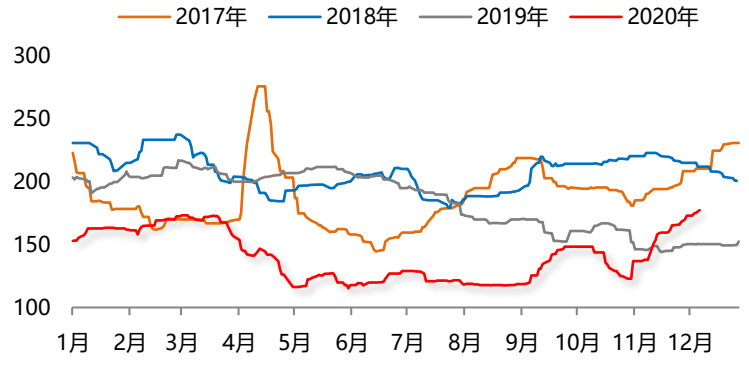
原材料基本面跟踪-焦煤

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）
2020/12/3	177.50	1300	1540	1450	1450
2020/11/26	173.00	1300	1490	1400	1420
2020/11/3	138.00	1300	1390	1320	1390
2019/12/3	150.5	1360	1380	1360	1485
周环比	4.5	0	50	50	30
月环比	39.5	0	150	130	60
年同比	27	-60	160	90	-35

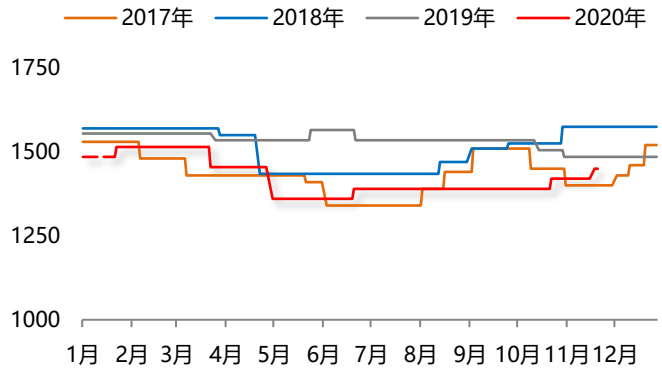
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图102：焦煤普氏指数（澳洲PLV）



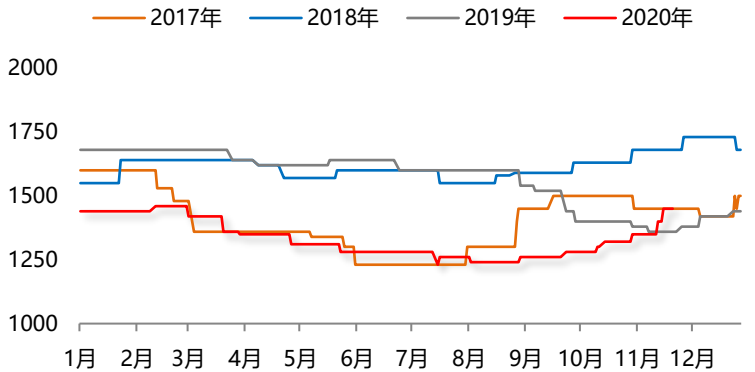
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图103：柳林主焦煤（出厂价）



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图104：唐山主焦煤（出厂价）

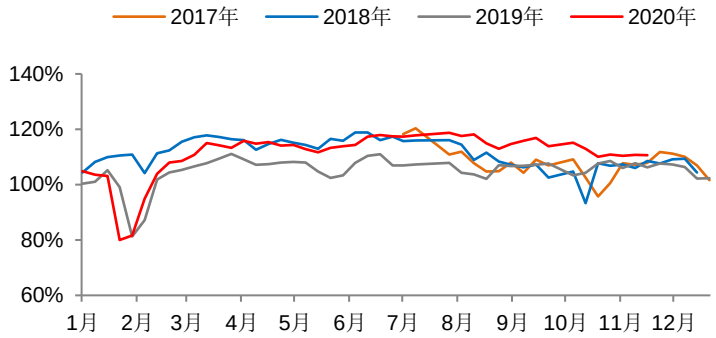


资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

原材料基本面跟踪-焦煤

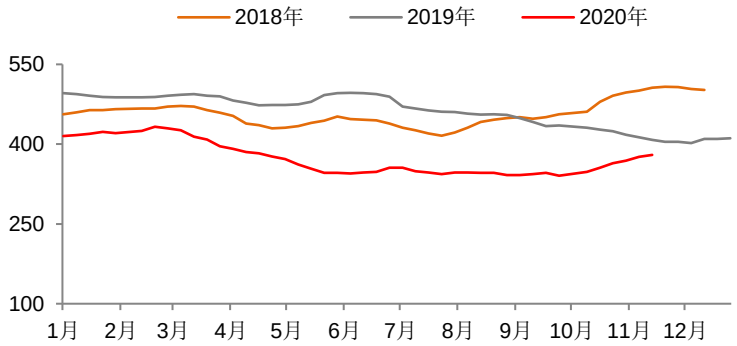
11月26日，主产区煤矿开工率110.57%，环比-0.10%；原煤周产647.44，环比-2.62；煤矿平均利润380元，环比+4元。

图105：主产区煤矿开工率



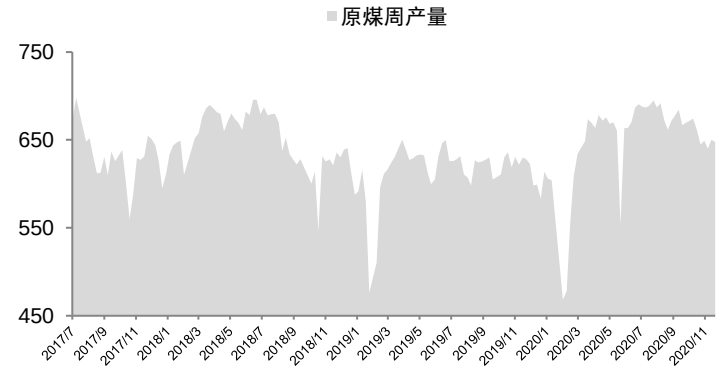
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图106：煤矿平均利润



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

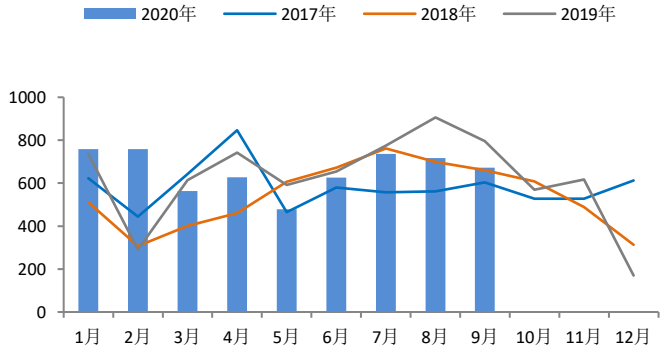
图107：原煤周产量



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

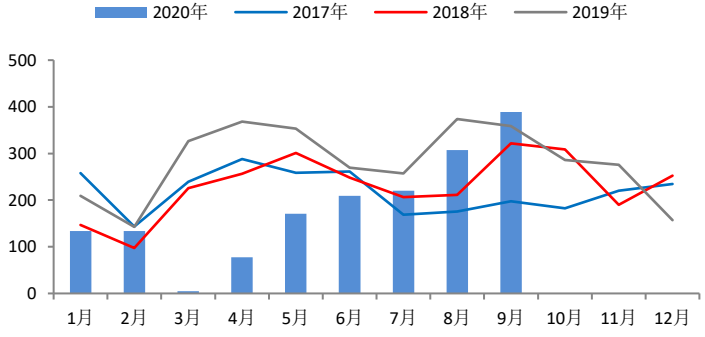
原材料基本面跟踪-焦煤

图108：中国进口炼焦煤总量



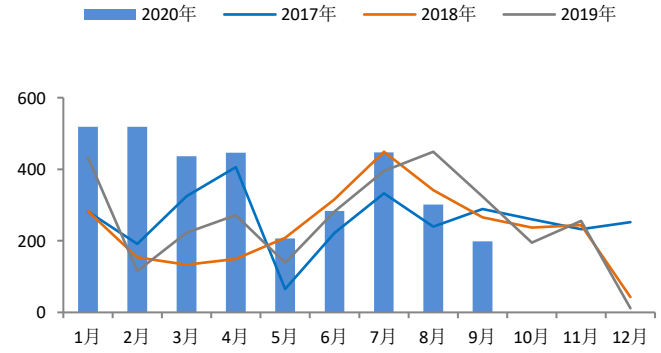
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图109：自蒙古进口炼焦煤



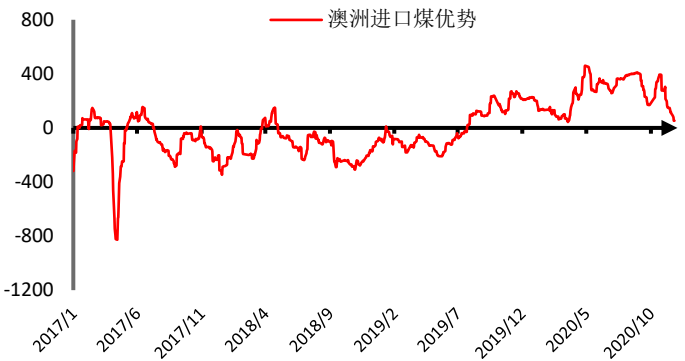
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图110：自澳洲进口炼焦煤



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图111：澳煤进口煤价格优势



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

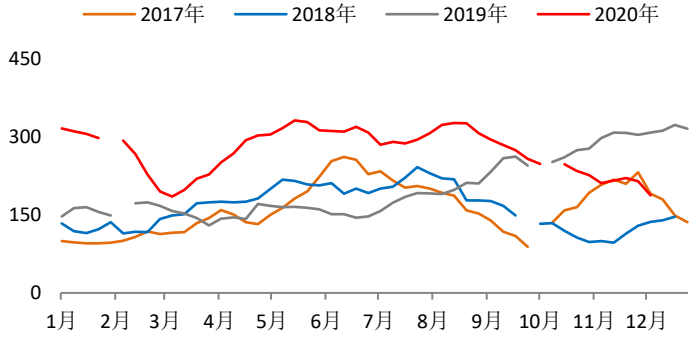
原材料基本面跟踪-焦煤

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
2020/12/4	853.46	989.65	330	187.99	2361.1
2020/11/27	843.62	975.7	343	214.88	2377.2
2020/11/4	884.82	904.73	338	226.64	2354.19
2019/12/6	864.81	819.09	696	308.61	2688.51
周环比	9.84	13.95	-13	-26.89	-16.1
月环比	-31.36	84.92	-8	-38.65	6.91
年同比	-11.35	170.56	-366	-120.62	-327.41

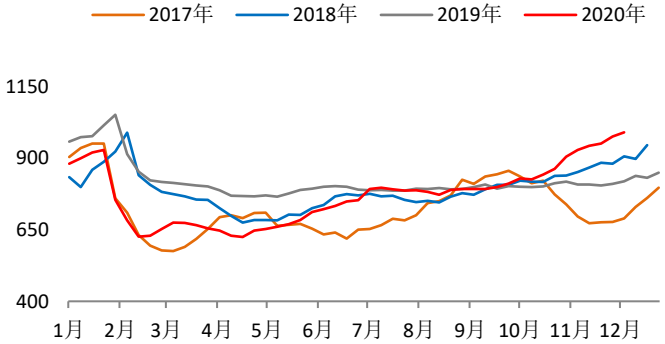
资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

图112：煤矿库存



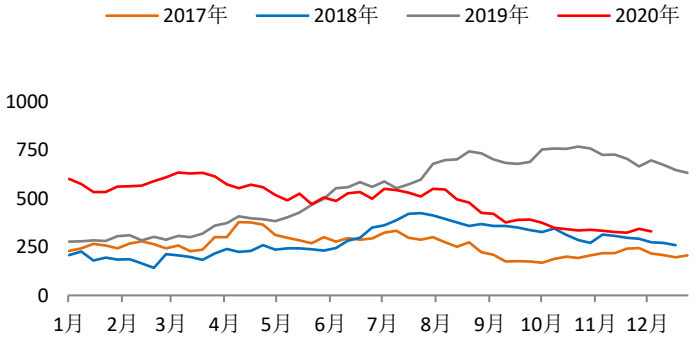
资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

图113：焦化厂炼焦煤库存（110家）



资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

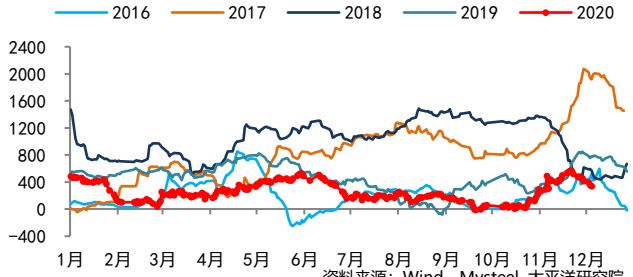
图114：进口炼焦煤港口库存



资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

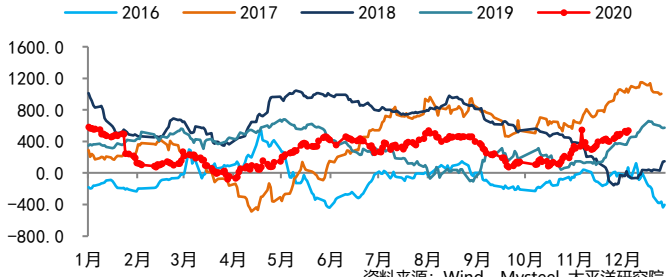
➢**钢材利润：**据模型测算，12月4日，螺纹、热轧、中厚板、冷轧的滞后30天毛利分别338/吨、536元/吨、159元/吨、906元/吨，较上周增长-130.96、46.03、-7.07、72.58元/吨。

图115：螺纹毛利（滞后30天）



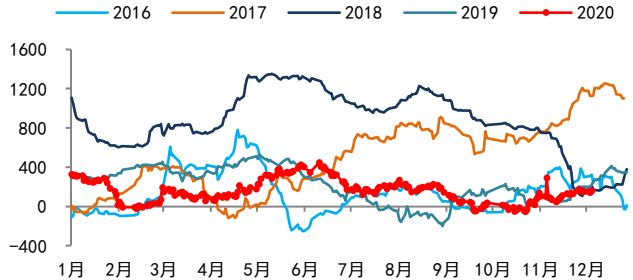
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图116：热轧毛利（滞后30天）



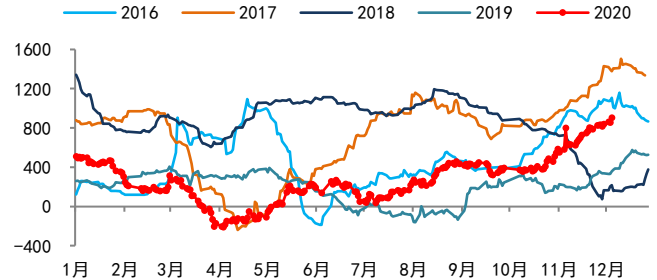
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图117：中厚板毛利（滞后30天）



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图118：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		累计增速变化		单月同比	
			9月	10月	同比变化	环比变化	9月	10月
需求	固投	固定资产投资增速	0.8	1.8	-3.4	1.0	-4.8	-5.9
	地产	房地产开发投资	5.6	6.3	-4.0	0.7	12.0	12.7
		商品房销售面积	-1.8	0.0	-0.1	1.8	7.3	15.3
		土地购置面积	-2.9	-3.3	13.0	-0.4	-4.8	-5.6
		房屋新开工面积	-3.4	-2.6	-12.6	0.8	-1.9	3.5
		房屋施工面积	3.1	3.0	-6.0	-0.1	-4.6	-1.9
		房屋竣工面积	-11.6	-9.2	-3.7	2.4	-17.7	5.9
		商品房待售面积	0.5	0.3	6.9	-0.2	-	-
		房地产开发资金	4.4	5.5	-1.5	1.1	14.5	14.5
	基建	基建投资（全口径）	2.4	3.0	-0.2	0.6	4.8	7.3
		基建投资（不含电力）	0.2	0.7	-3.5	0.5	3.2	4.4
	水泥	水泥产量	-1.1	0.4	-5.4	1.5	6.4	9.6
	工业	工业增加值	1.2	1.8	-3.8	0.6	6.9	6.9
		发电量	0.9	1.4	-1.7	0.5	5.3	4.6
		制造业投资	-6.5	-5.3	-7.9	1.2	3.0	3.7
		汽车产量	-6.1	-4.1	7.0	2.0	13.8	11.1
供给	钢、铁	粗钢产量	4.5	5.5	-1.9	1.0	10.9	12.7
		钢材产量	5.6	6.5	-3.3	0.9	12.3	14.2
		生铁产量	3.8	4.3	-1.1	0.5	6.9	9.4

资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

1，宏观

1，中国11月官方制造业PMI为52.1%，预期为51.5%，前值为51.4%。（统计局）

2，11月生产指数和新订单指数为54.7%和53.9%，分别高于上月0.8和1.1个百分点，均上升至年内高点，且两者差值自6月份以来逐月缩小，从2.5个百分点降至0.8个百分点，表明制造业内生动力不断增强，供需循环持续改善。（统计局）

3，11月，国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行净归还抵押补充贷款1588亿元。期末抵押补充贷款余额为32682亿元。11月对金融机构开展常备借贷便利操作共81.5亿元。(央行)

4，要认真研究谋划财政支持构建新发展格局的政策措施。支持培育完整内需体系，不断释放经济增长潜力；支持科技自立自强，全面塑造经济发展新优势；支持产业链供应链优化升级，加快发展现代产业体系。（财政部部长）

5，11月份中国物流业景气指数为57.5%，较上月回升1.2个百分点。各分项指数均保持在扩张区间。(中国物流与采购联合会)

6，11月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI）录得57.8，较10月上升1个百分点，为2010年5月以来次高值，仅次于2020年6月。(财新)

7，面对疫情的影响以及“十四五”的新要求，数字经济与实体经济各领域的深度融合所带来的生产效率的提升以及生产模式的改变，成为产业转型升级的重要驱动力。2020第六届中国智慧城市博览会上，业内人士表示，智慧城市将从转变生产模式和强化生产服务等方面，为实体经济发展提供助力。（新华财经）

2，产业

8，1-10月中国钢铁工业协会重点统计钢铁企业实现销售收入3.8万亿元，同比增长7.2%；实现利润1585亿元，同比下降4.5%，降幅较1-9月收窄4.9个百分点；销售利润率4.12%，比去年同期降低0.5个百分点。（发改委）

9，京津冀及周边区域：12月上半月，区域大部空气质量以良至轻度污染为主，首要污染物为PM2.5。其中，1-2日，河北中南部、山西中南部以轻度至中度污染为主，部分城市为重度污染，山东西部和河南大部以中度至重度污染为主。（生态环境部）

10，10月份，全国粗钢产量9220万吨，同比增长12.7%，去年同期为下降0.6%；钢材产量增长14.2%，增速同比提高10.7个百分点。焦炭产量增长2.2%，提高1个百分点。铁合金产量增长1.3%，回落9.6个百分点。（发改委）

11, 2020年前9个月，力拓在皮尔巴拉地区共生产2.47亿吨铁矿石，全年发运目标仍保持在3.24-3.34亿吨。同时，力拓投资26亿美金的库戴德利矿山（Gudai-Darri）预计在2022年初投产，将成为力拓旗下最先进的矿山，年产量预计为4300万吨。（力拓铁矿中国）

12，10月，全国生铁、粗钢、钢材产量分别为7617万吨、9220万吨、11848万吨，同比增长9.4%、12.7%、14.2%。1 - 10月，全国生铁、粗钢、钢材产量分别为7.4亿吨、8.7亿吨和10.8亿吨，同比增长4.3%、5.5%和6.5%。（工信部）

3，下游

13，2020年11月汽车经销商库存预警指数为60.5%，较上月上升了6.4个百分点，较去年同期下降2.0个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。（中国汽车流通协会）

14，2020年11月16日至29日，全球船厂共接获39+12艘新船订单；其中，中国船厂获得3+3艘新船订单；韩国船厂获得28+9艘新船订单；越南船厂也获得相关新船订单。（国际船舶网）

15，11月，全国100个城市新建住宅平均价格为15755元/平方米，环比上涨0.32%，涨幅较上月收窄0.08个百分点。从涨跌城市个数看，71个城市环比上涨，28个城市环比下跌，1个城市与上月持平。（中国指数研究院）

16，继11月初日本船东的10艘支线集装箱船之后，扬子江船业集团再获9艘集装箱船和散货船订单，2020年接单量已达到12.6亿美元，超过去年总和。（国际船舶网）

17，11月日均零售为6.2万辆，同比增5%，环比10月增3%。11月零售较同期改善较大，月初的零售开局较强，持续三周较高增长。（乘联会）

18，2020冷年全球家用空调市场总销售量为1.57亿台，同比下降6.7%；总销售额654亿美元，同比下降9.6%。（产业在线）

19，11月份，全国100个城市新建住宅平均价格为15755元/平方米，环比上涨0.32%，同比上涨3.63%；二手住宅平均价格为15448元/平方米，环比上涨0.29%，同比上涨2.70%。（中国房地产指数系统）

3，下游

20， 11月我国重卡市场预计销售各类车型约12.8万辆，环比下降7%，同比增长26%。今年前11个月，重卡市场累计销售各类车型约150.2万辆，同比增长39%。（第一商用车网）

21，2020年1-10月，干衣机零售量为45.8万台，同比增长36.0%，零售额为22.4亿元，同比增长52.2%。（奥维云网）

22，随着国内疫情影响消除，海外疫情形势趋缓，进出口贸易回稳，宏观经济快速恢复，消费信心加强，且在年末旺销的驱动下，整体乘用车市场预期11-12月市场零售将继续实现理想的增长。（中国汽车流通协会）

23，国新办就易地扶贫搬迁工作情况举行发布会，国家发改委秘书长赵辰昕表示， “十三五”期间，全国累计投入各类资金约6000亿元，建成集中安置区约3.5万个。（发改委）

24，11月汽车行业销量预估完成273.3万辆，环比增长6.2%，同比增长11.1%；1-11月，汽车行业累计销量预估完成2243万辆，同比下降3%。（中汽协）

25，2020年1-10月机床工具行业规模以上企业完成营业收入同比降低3.4%，降幅较1-9月收窄1.0个百分点；实现利润总额同比增长13.4%，增幅较1-10月扩大5.4个百分点。（统计局）

26，11月，北京二手住宅共网签17268套，环比10月增长20.5%，同比2019年增长40.44%。（我爱我家研究院）

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）执业证号：S1190519100003，高级工程师，一级建造师，注册咨询师（投资）钢铁及建筑行业工作8年，主编钢铁行业国标GB/T 18916.31，拥有多项专利（发明专利1项），先后担任主任，项目经理，并参与执行海外“一带一路”工程项目，有较为丰富的钢铁行业经验以及国内外项目管理经验。2017年5月加入民生证券，任大周期组组长，2019年9月加入太平洋证券研究院，从事建筑、钢铁方向的研究工作。

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
华北销售副总监	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
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@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	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@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	18520786811	zhafl@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

投资评级说明及重要声明

太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

➢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。