2020-09-27

太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

当前降价去库，未来或有企稳回升机会

——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

➢ **期现及利润：**本周上海螺纹现货降40元，热卷现货降60元，螺纹毛利涨10元，热卷毛利跌8元。

➢ **供应端：**全国247家钢厂高炉开工率为89.06%，环比变化-1.57%，同比变化+12.89%；全国247家钢厂高炉炼铁产能利用率为93.69%，环比变化-0.56%，同比变化+9.06%。全国电炉开工率74%，较上周+0.34%，产能利用率60.84%，较上周+2.46%。五大品类钢材产量螺纹增3.83万吨，热卷减3.74万吨，线材减0.55万吨，中厚板减4.80万吨，冷轧产量持平。

➢ **需求端：**本周五大品类钢材消费1114万吨，螺纹表观消费395.72万吨（环比+7.75万吨，同比+30.66万吨）；热轧表观消费333.22万吨（环比+3.61万吨，同比-0.21万吨）；线材表观消费168.80万吨（环比+0.66吨，同比+3.07吨）；中厚板表观消费138.18万吨（环比+0.24万吨，同比+11.31万吨）；冷轧表观消费78.48万吨（环比-3.60万吨，同比+2.05万吨）。

➢ **本周观点：**

① **需求尚可，供应或是消费不及预期的主因，降价去库后钢价有望企稳回升。**我们认为，当前钢材消费低于预期的主要原因是由供应引起的，当前需求端表现并不弱，从社融、信贷增速以及基建、地产、挖机、汽车、家电、水泥等宏观中观指标来看，需求可能没有预期的强但并不弱，而钢材消费不及预期的主要原因可能是近几个月大量的进口钢坯影响所致（7月261万吨、8月322万吨，而去年同期分别为24万吨、26万吨），这些消费可能没有进入钢联统计的数据口径，后续随着钢价的调整，钢坯进口量将快速下降，而国内供给端也有减量预期，如唐山环保限产加严、西北钢企建材也将有减产，需求端虽然地产端近期受压，但从挖机和水泥销售来看，大概率仍能维持在较高的需求水平，即便新开工转负，绝对量仍然处于较高水平，如果供应端压力减小，节后降价去库顺利，钢价有望企稳回升，需重点关注节后钢材库存去库情况。

② **关注新能源业务超预期的永兴材料，关注受益于军工行业发展的高温合金龙头ST抚钢，以及受益于制造业升级的中信特钢等。**由于当前受疫情影响，碳酸锂行业低迷，电池级碳酸锂价格已经降至4万元/t，近期新能源汽车下乡政策或给碳酸锂行业带来边际改善，永兴材料作为云母提锂的代表企业，目前已经获得了1000t厦门钨业三元订单，公司自有5000万吨矿山，有明显成本优势，今年全线打通且产销平衡，并进入三元供应体系，一旦行业好转，永兴材料估值和盈利或将显著提升，当前或是布局好时点，公司详情具体参加我们深度报告，另外受益于军工行业发展，高温合金需求较强，技术壁垒高，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，我们认为高端特钢子行业进入了快速发展的行业拐点，具有成长性，特钢板块需长期重点关注，中信特钢作为全球特钢龙头，应重点关注，同时关注久立特材、钢研高纳等。

③ 关于钢厂IDC，我们认为，选取IDC钢企的关键条件在于城市，较为发达的城市是IDC发展的必要条件，钢厂信息化是领先各行业的，钢厂也是最为复杂的应用场景之一，因此钢厂信息化有较好的基础，发展IDC为钢厂切入新产业提供了很好的机会，建议关注：南钢股份、杭钢股份、沙钢股份、重庆钢铁、马钢股份、首钢股份等。

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	20/09/25
000708	中信特钢	增持	1.81	1.18	1.30	12.64	15.04	13.77	16.58
002318	久立特材	增持	0.59	0.65	0.73	15.79	13.98	12.45	8.57
300034	钢研高纳	增持	0.33	0.40	0.50	48.13	48.41	38.35	21.92
002756	永兴材料	增持	0.95	1.04	1.25	18.81	16.24	13.16	16.58
600399	ST抚钢	增持	0.15	0.21	0.27	21.55	24.92	18.31	7.01
600507	方大特钢	增持	1.18	0.78	0.81	8.51	7.06	6.51	5.50
000932	华菱钢铁	增持	0.72	0.91	0.97	4.60	5.16	4.78	5.17
002110	三钢闽光	增持	1.50	1.09	1.18	6.25	5.79	5.44	6.56
600019	宝钢股份	增持	0.56	0.42	0.49	10.29	11.66	10.16	4.92
600282	南钢股份	增持	0.59	0.40	0.45	5.86	7.98	7.21	3.05
601003	柳钢股份	增持	0.92	0.71	0.76	6.17	6.23	5.99	4.58
600126	杭钢股份	增持	0.27	0.27	0.29	17.99	27.33	24.77	6.38
002075	沙钢股份	增持	0.24	0.33	0.45	26.00	27.07	19.90	11.98
601005	重庆钢铁	增持	0.10	0.04	0.05	17.82	27.27	21.67	1.50
600808	马钢股份	增持	0.15	0.17	0.22	20.96	15.81	12.92	2.68
000959	首钢股份	增持	0.24	0.21	0.20	14.92	28.62	25.02	4.21

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

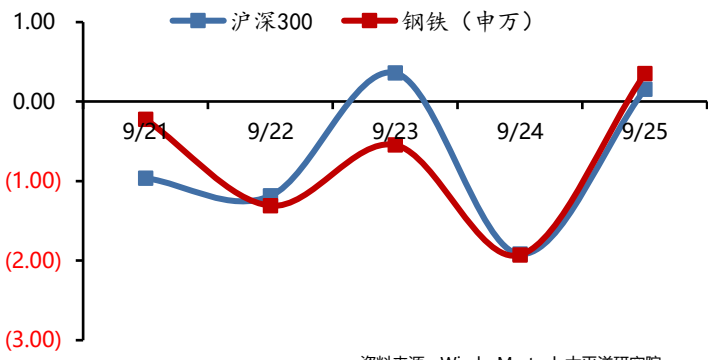
5 本周观点

6 风险提示

（本报告资料来源：WIND，Mysteel，太平洋证券研究院）

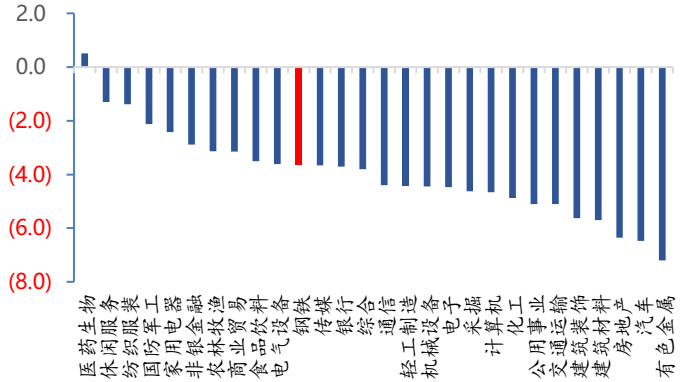
➢**股市行情：**上周（2020年9月21日-2020年9月25日）申万钢铁行业指数下降3.62%，排名第11，沪深300指数下降3.53%，跑输0.1个百分点；周涨跌幅前五个股分别为沙钢股份（-0.17%）、本钢板B（-0.67%）、南钢股份（-1.29%）、本钢板材（-1.73%）、常宝股份（-1.98%）；西宁特钢（-5.52%）、ST抚钢（-6.16%）、杭钢股份（-6.18%）、中信特钢（-7.11%）、八一钢铁（-11.11%）。

图1：申万钢铁行业指数上周下降3.62%



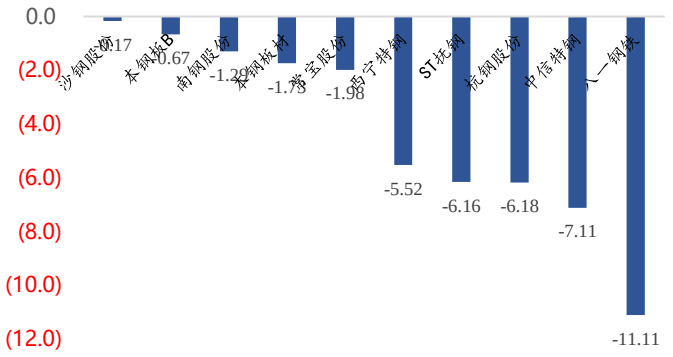
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

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

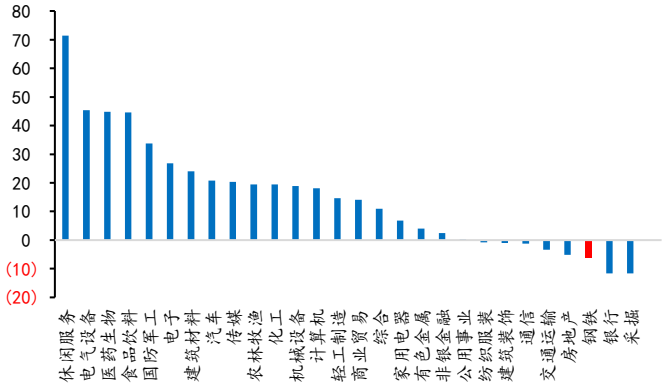
图3：申万钢铁行业涨跌幅（%）前五个股



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

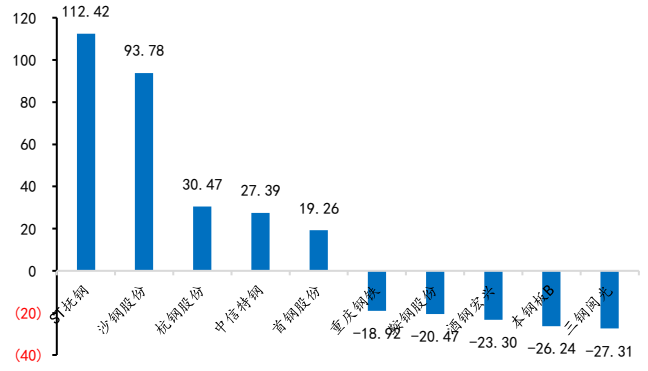
➢ **股市行情：** 2020年年初至今，申万钢铁行业指数下降6.0%，排名第26，沪深300指数上升11.56%，跑输17.56个百分点。涨跌幅前五个股份别为：ST抚钢（+112.42%）、沙钢股份（+93.78%）、杭钢股份（+30.47%）、中信特钢（+27.39%）、首钢股份（+19.26%）；后五名为重庆钢铁（-18.92%）、鞍钢股份（-20.47%）、酒钢宏兴（-23.30%）、本钢板B（-26.24%）、三钢闽光（-27.31%）。

图4：2020年年初至今申万钢铁行业指数涨跌幅（%）排名第26



资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

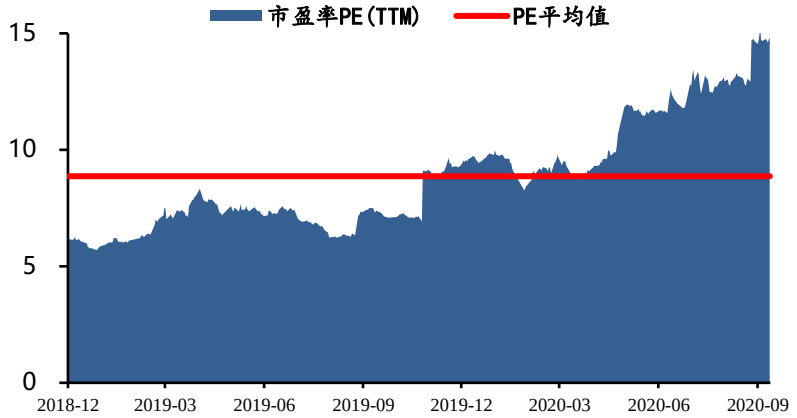
图5：2020年年初至今申万钢铁行业涨跌幅（%）前五个股



资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

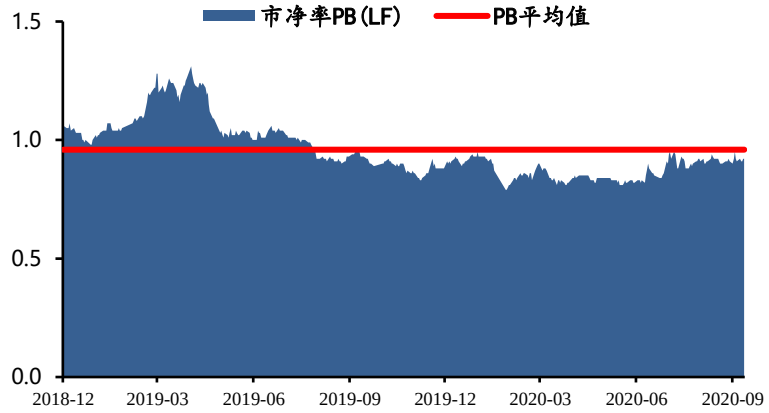
➢**股市行情：** 2020年9月25日，申万钢铁行业PE（TTM）为14.27，与近1年PE均值8.86相比高5.41；PB（LF）为0.91，与近1年均值0.96相比降低0.05。

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

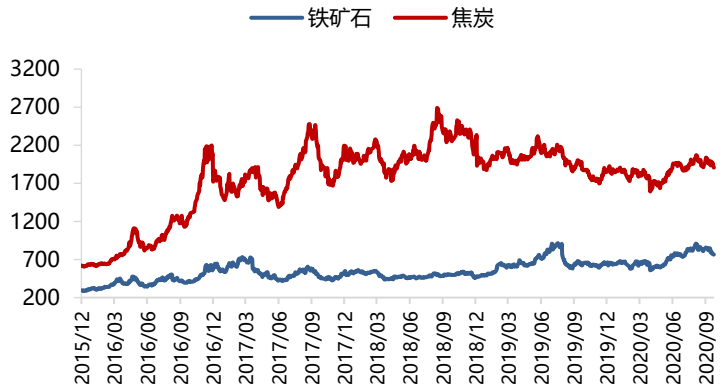
➢**期市行情：** 2020年9月25日，螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭活跃合约收盘价3,522.00元/吨、3,660.00元/吨、764.50元/吨、1,907.50元/吨。

图8：螺纹、热卷活跃合约收盘价（元/吨）



资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

图9：铁矿石、焦炭活跃合约收盘价（元/吨）



资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

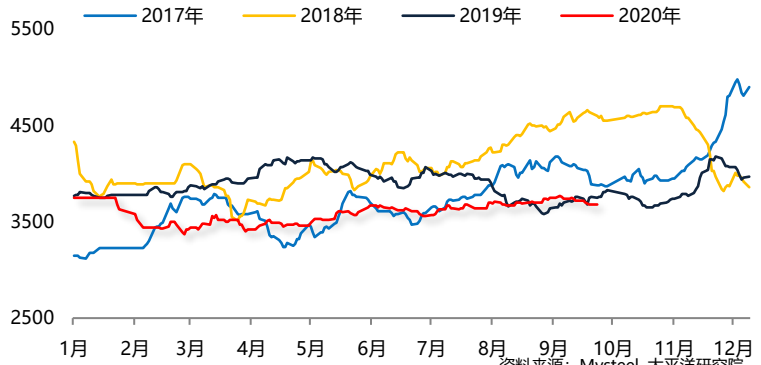
➢钢材价格

表1：六大钢材品种价格（元/吨）

日期	螺纹	线材	盘螺	热轧	冷轧	中厚板
2020/9/25	3680	4020	4020	3840	4740	3930
2020/9/18	3720	4060	4060	3900	4760	3930
2020/8/25	3710	4010	4010	4060	4760	4000
2019/9/25	3750	4060	4070	3650	4280	3770
周环比	-40	-40	-40	-60	-20	0
月环比	-30	10	10	-220	-20	-70
年同比	-70	-40	-50	190	460	160

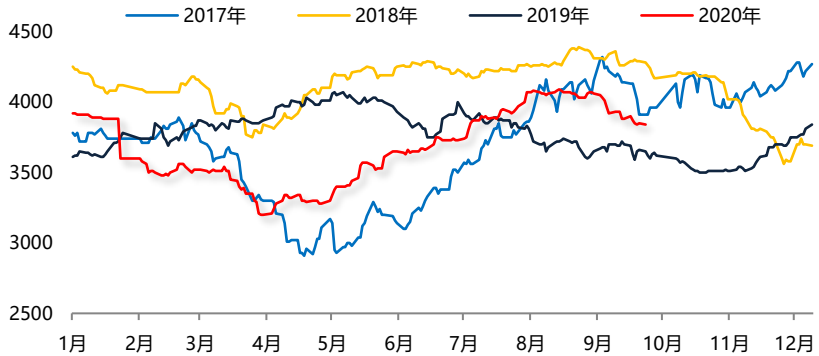
资料来源：Mysteel，太平洋研究院

图10：螺纹价格（元/吨）



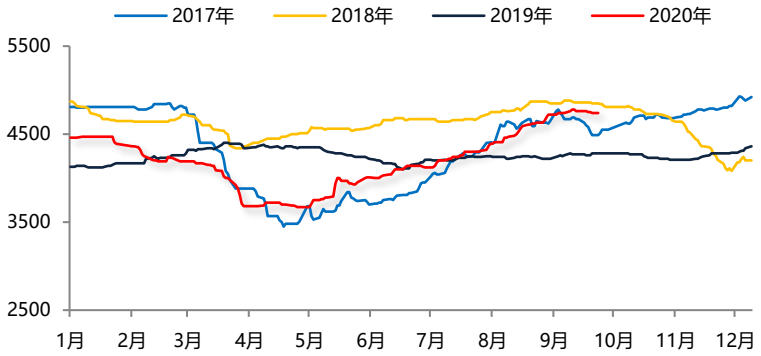
资料来源：Mysteel，太平洋研究院

图11：热卷价格（元/吨）



资料来源：Mysteel，太平洋研究院

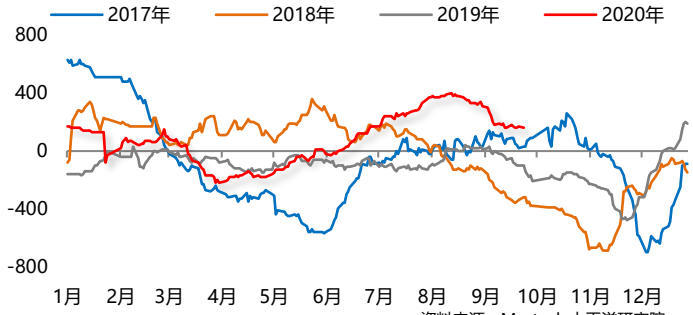
图12：冷轧价格（元/吨）



资料来源：Mysteel，太平洋研究院

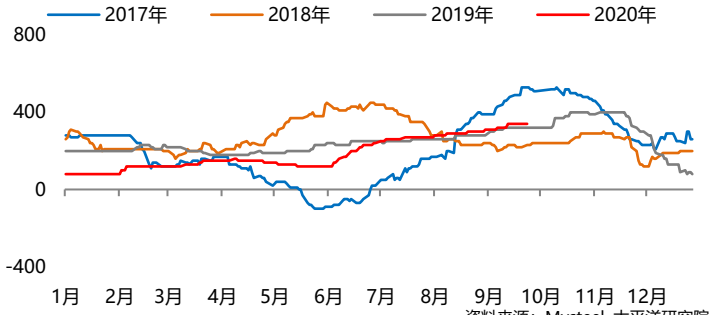
➢钢材品种价差

图13：价差：热轧-螺纹



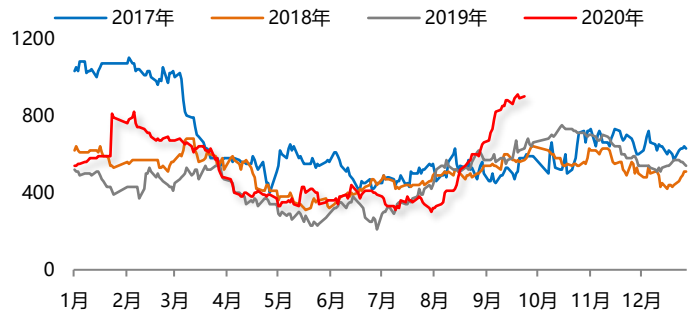
资料来源：Mysteel，太平洋研究院

图14：价差：盘螺-螺纹



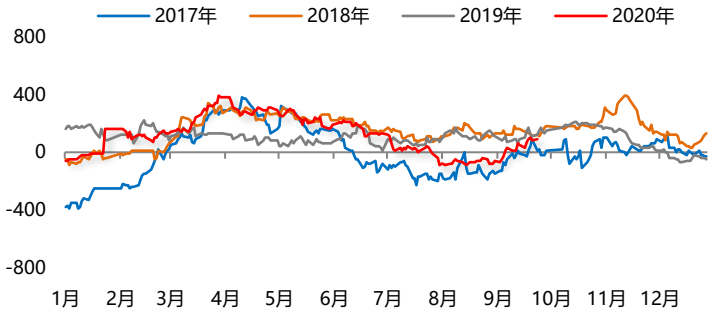
资料来源：Mysteel，太平洋研究院

图15：价差：冷轧-热轧



资料来源：Mysteel，太平洋研究院

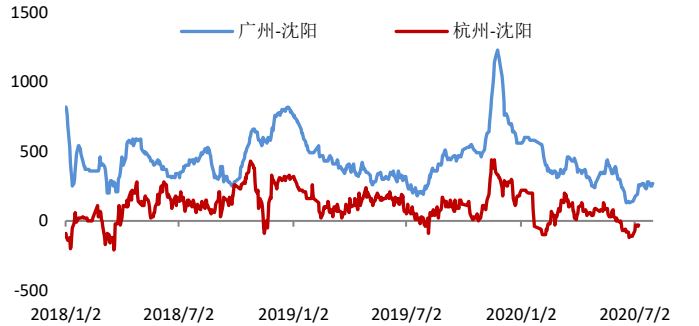
图16：价差：中厚板-热轧



资料来源：Mysteel，太平洋研究院

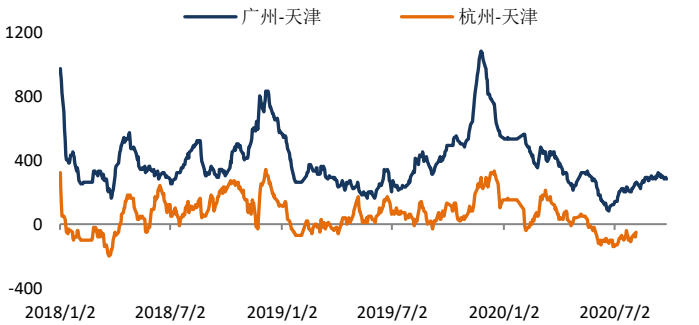
➢钢材区域价差

图17：螺纹价差



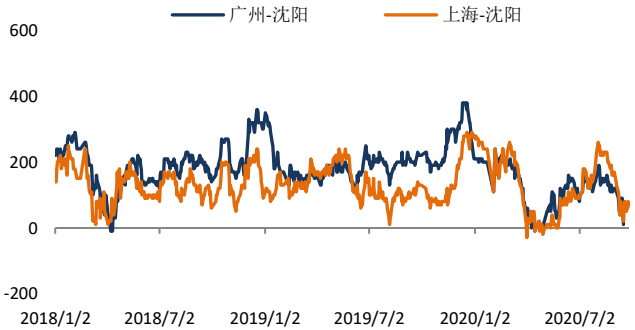
资料来源：Mysteel，太平洋研究院

图18：螺纹价差



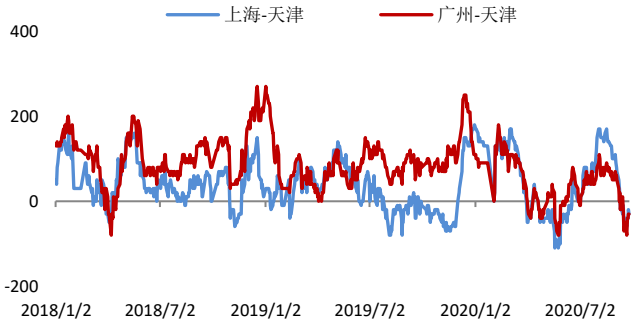
资料来源：Mysteel，太平洋研究院

图19：热轧价差



资料来源：Mysteel，太平洋研究院

图20：热轧价差



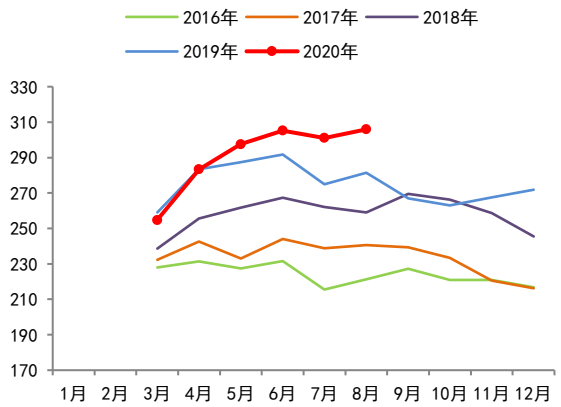
资料来源：Mysteel，太平洋研究院

➢钢材供应

粗钢：截至2020年8月，全国日均粗钢产量为305.95万吨，环比上升1.59%，同比上升8.70%。

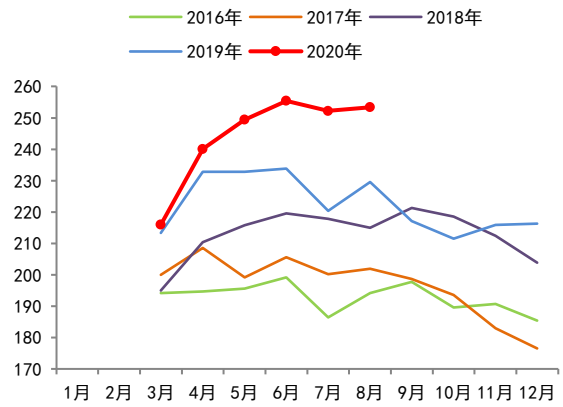
生铁：截至2020年8月，全国日均生铁产量为253.37万吨，环比上升0.46%，同比上升10.36%。

图21：粗钢产量



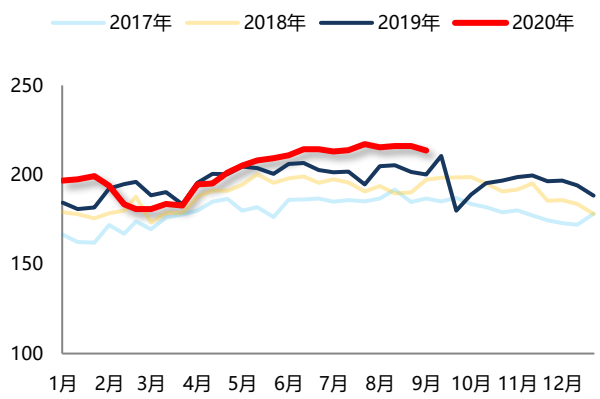
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图22：生铁产量



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

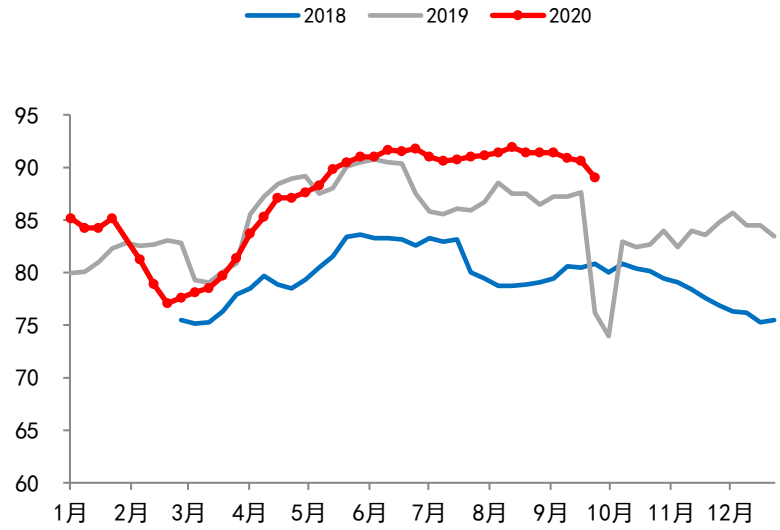
图23：重点钢企旬度日均产量



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

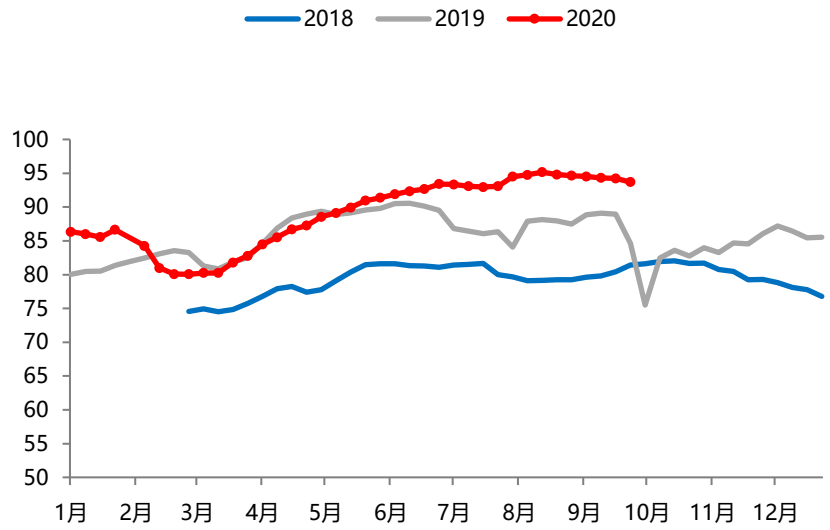
➢**钢材供应：**9月25日，全国247家钢厂高炉开工率为89.06%，环比变化-1.57%，同比变化+12.89%；全国247家钢厂高炉炼铁产能利用率为93.69%，环比变化-0.56%，同比变化+9.06%。

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

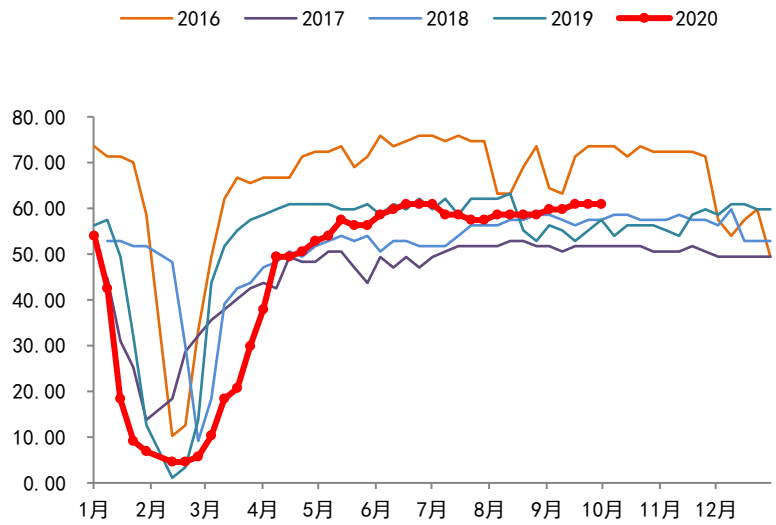
图25：全国247家钢厂高炉周产能利用率



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

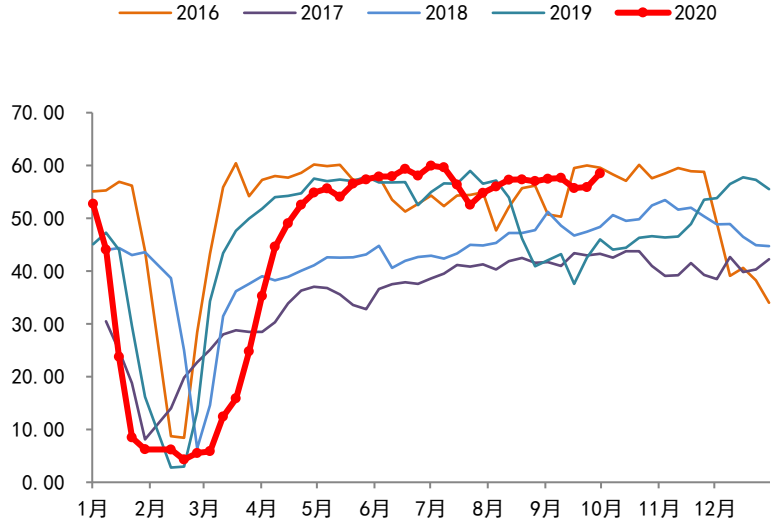
➢**钢材供应：**9月25日，全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率为60.92%，较上周持平；全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率为58.50%，环比变化+2.60%。

图26：螺纹钢短流程开工率



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

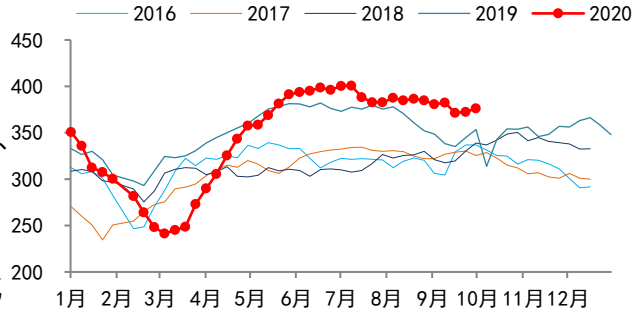
图27：螺纹钢短流程产能利用率



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

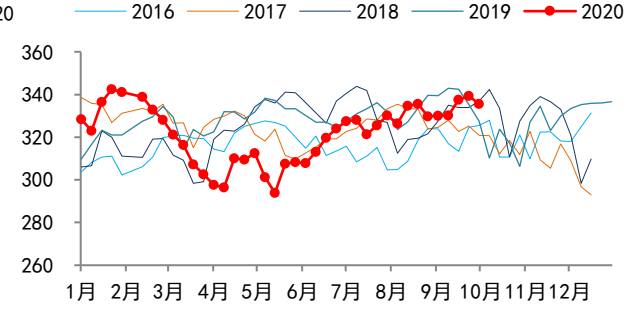
➢ **周产量：**截至9月25日，全国建筑钢厂螺纹钢、热轧板卷产量分别为376.4万吨（周环比+1.03%，同比+6.5%）、335.6万吨（周环比-1.10%，同比+2.46%），线材、冷轧板卷、中厚板钢厂产量分别为164.3万吨（周环比-0.33%，同比+9.63%）、80.7万吨（周环比0.00%，同比+4.82%）、135.0万吨（周环比-3.43%，同比+11.92%）。

图28：螺纹周产量



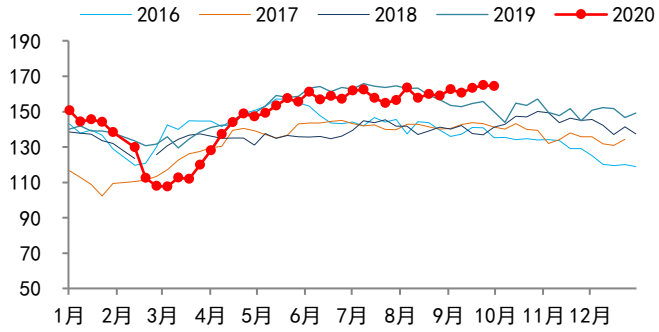
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图29：热轧周产量



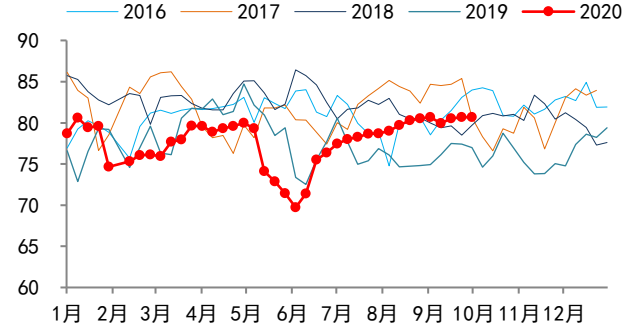
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图30：线材周产量



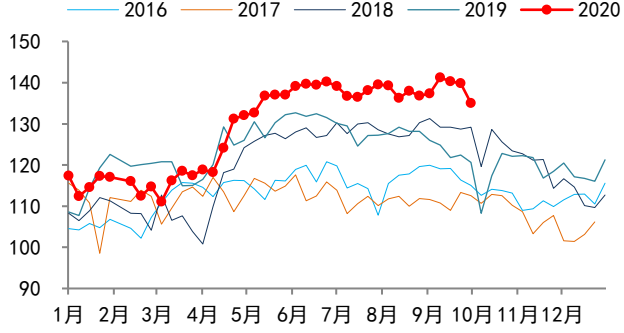
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图31：冷轧周产量



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

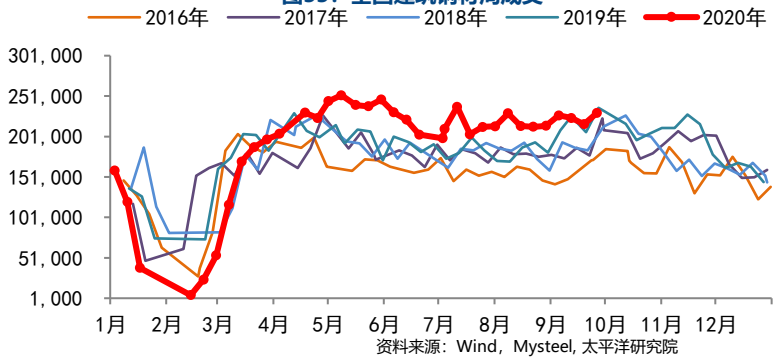
图32：中厚板周产量



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

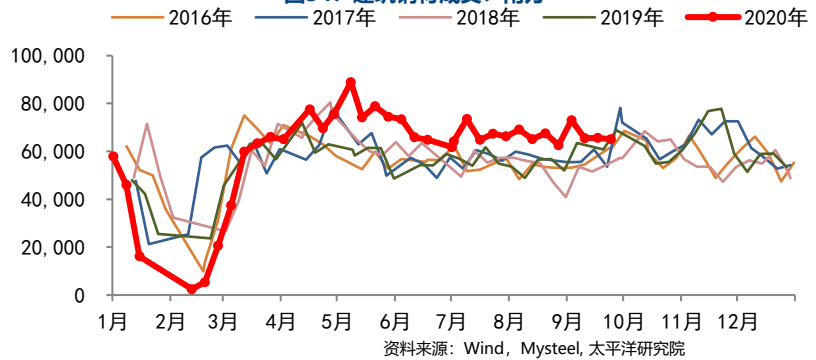
➢**钢材需求：**截至9月25日，全国建筑钢材周均成交230009.80，较上周增加13951.00。

图33：全国建筑钢材周成交



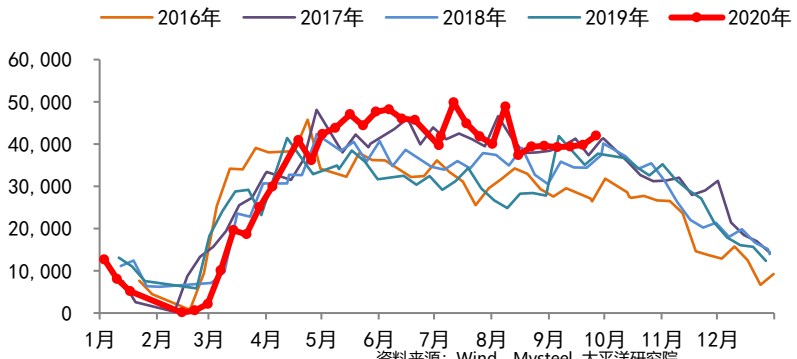
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图34：建筑钢材成交：南方



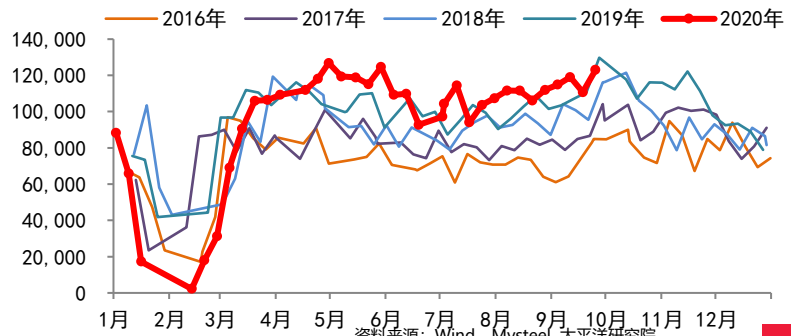
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图35：建筑钢材周成交：北方



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

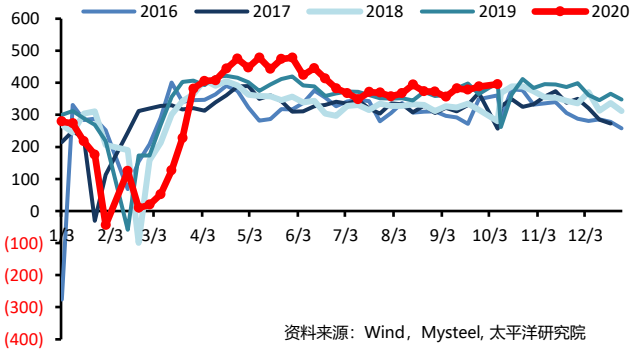
图36：建筑钢材周成交：华东



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

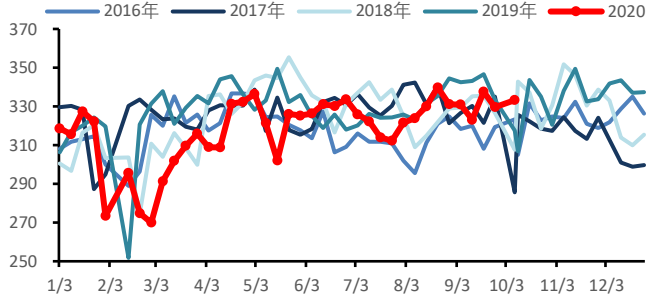
➢ **钢材消费：**截至9月24日，螺纹表观消费395.72万吨（环比+7.75万吨，同比+30.66万吨）；热轧表观消费333.22万吨（环比+3.61万吨，同比-0.21万吨）；线材表观消费168.80万吨（环比+0.66吨，同比+3.07吨）；中厚板表观消费138.18万吨（环比+0.24万吨，同比+11.31万吨）；冷轧表观消费78.48万吨（环比-3.60万吨，同比+2.05万吨）。

图37：螺纹表观消费量（阳历）



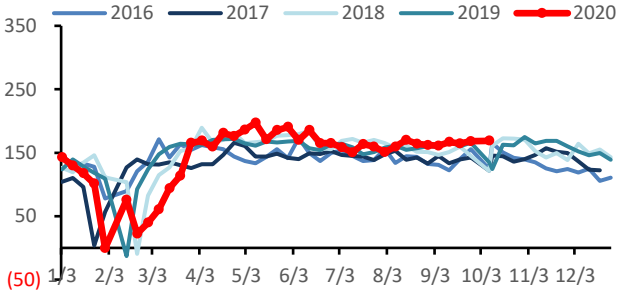
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图38：热轧表观消费量（阳历）



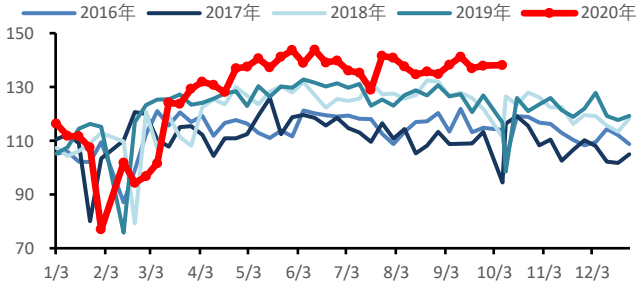
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图39：线材表观消费量（阳历）



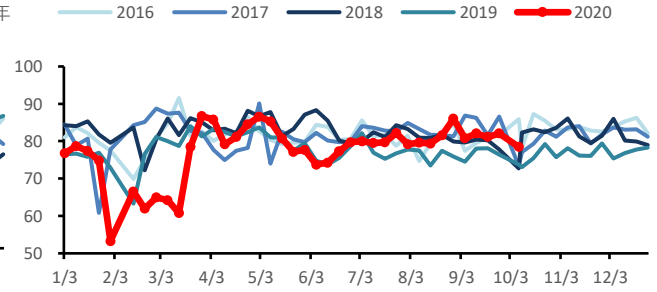
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图40：中厚板表观消费量（阳历）



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

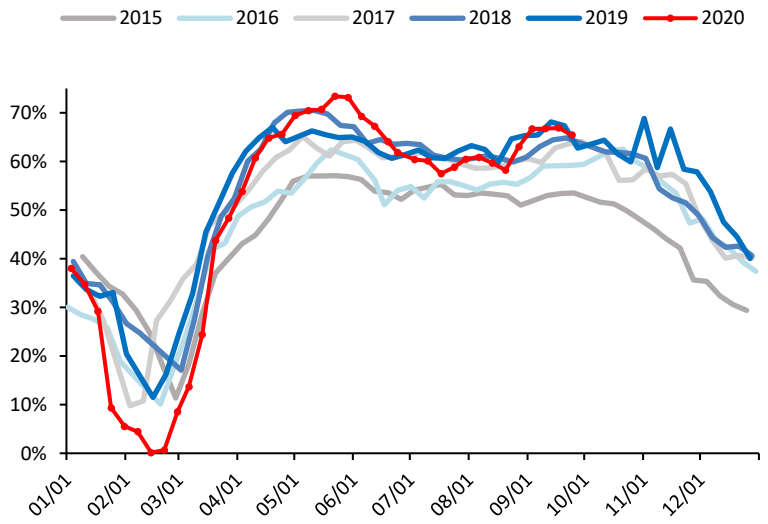
图41：冷轧表观消费量（阳历）



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

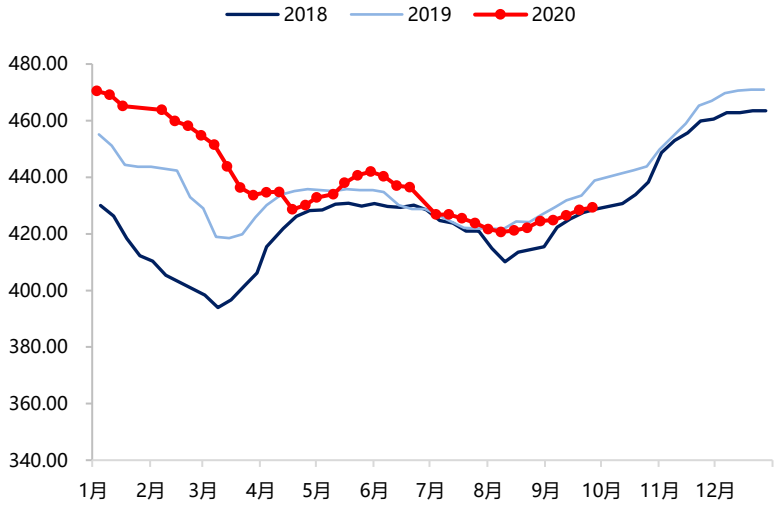
➢**水泥：**9月24日，全国水泥磨机开工率65.43%，环比变化-1.45%；全国P.O42.5 水泥市场价429.33元/吨，环比+0.83元。

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



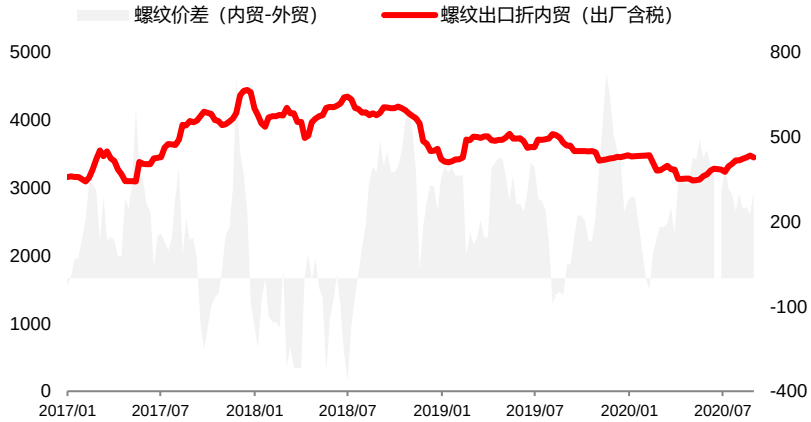
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

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）
2020/9/25	417	485	514	593	637
2020/9/18	408	485	521	593	637
2020/8/25	404	472	492	526	576
2019/9/25	380	473	480	520	565
周环比	9	0	-7	0	0
月环比	13	13	22	67	61
年同比	37	12	34	73	72

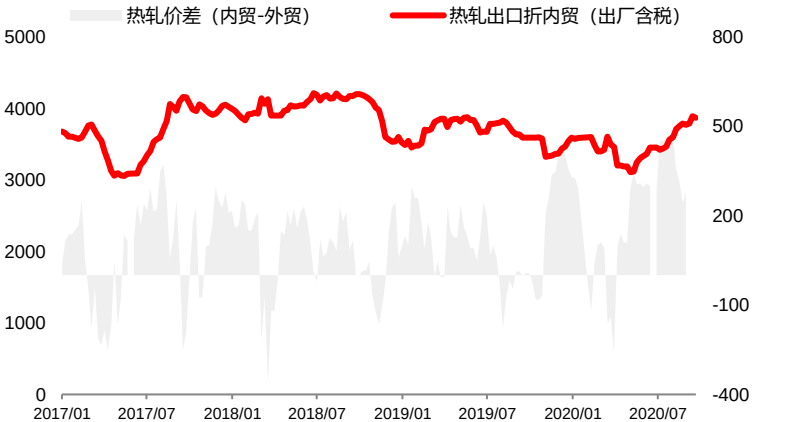
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

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

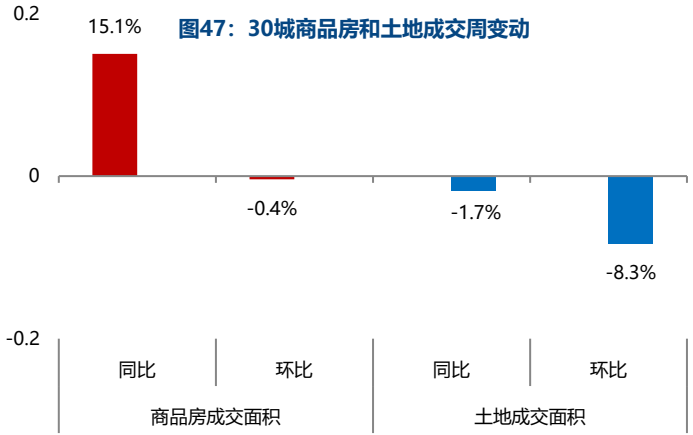


资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

➢下游需求情况：

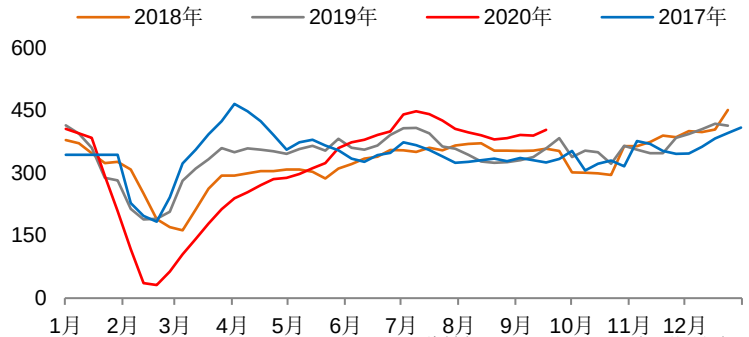
地产：据中指院调查，2020年8月全国300个城市共推出土地面积10152万平方米，同比下滑3%。

图47：30城商品房和土地成交周变动



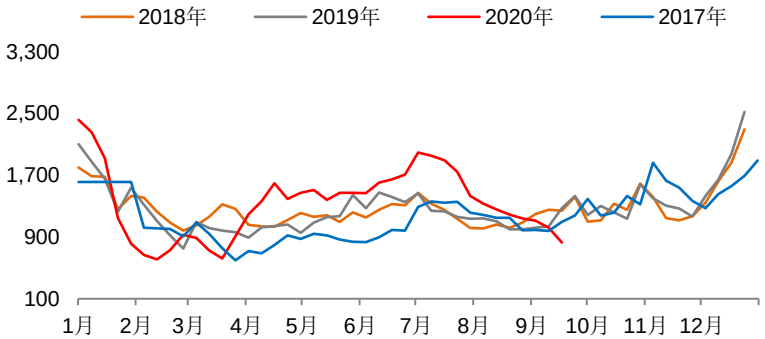
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

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：**

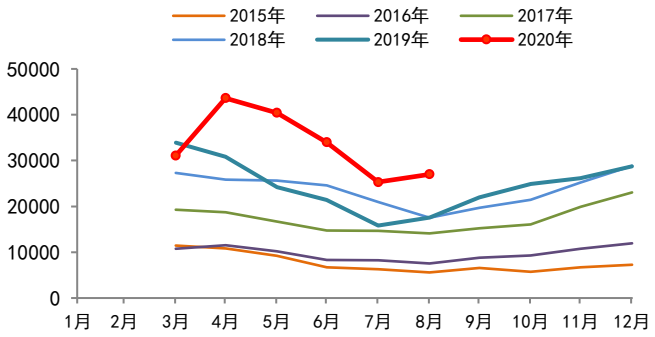
挖掘机产量：8月产量27,006台，同比上升53.97%，8月累计同比上升28.5%。

空调产量：8月产量1533万台，环比下降17.2%，同比上升7.0%。

汽车销量：8月销量218.58万辆，同比上升11.7%，环比上升3.5%。

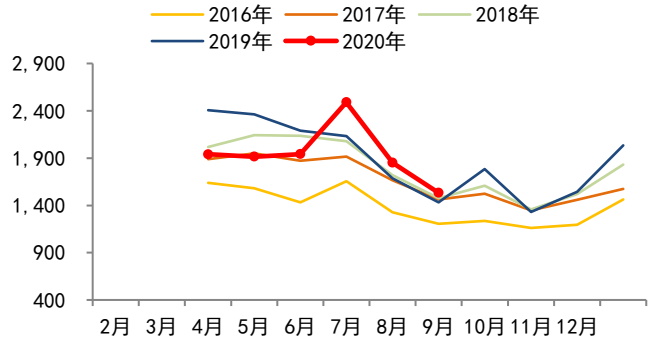
新接船舶订单量：8月累计1501万载重吨，环比上升7.3%，同比下降4.5%。

图49：挖掘机产量



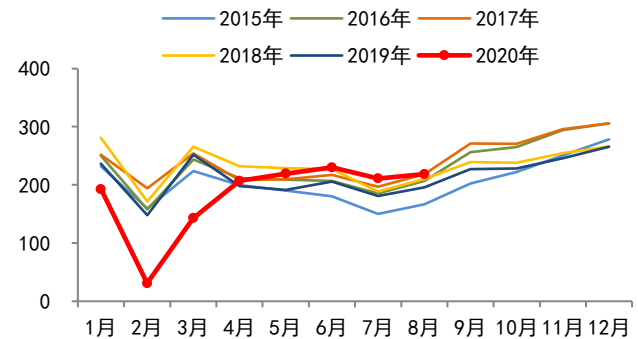
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图50：空调产量（万台）



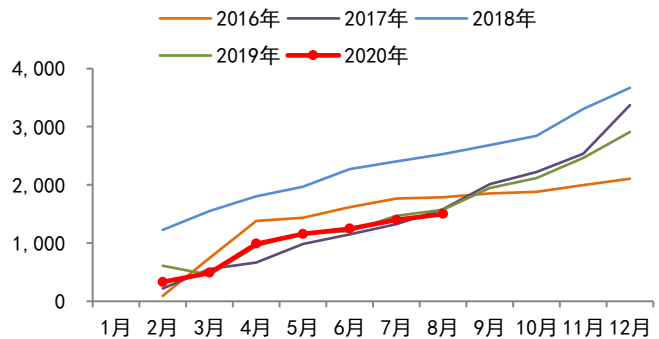
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

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

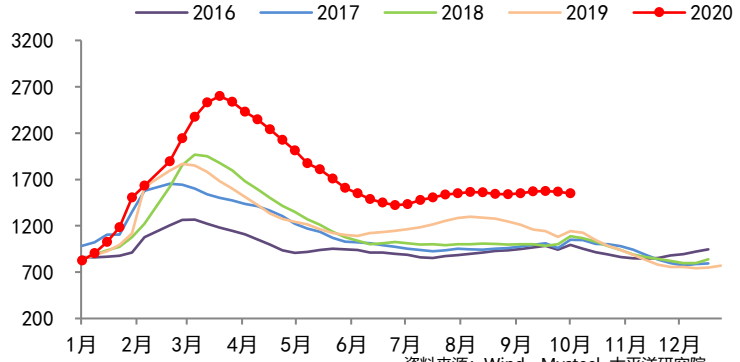
表3：五大钢材品种库存变化（万吨）

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
2020/9/25	1549	663	2211	351	120	73	89	30
2020/9/18	1568	666	2234	355	120	70	91	29
2020/8/25	1540	685	2225	367	119	74	93	32
2019/9/25	1143	482	1625	224	99	57	74	28
周环比	-19	-3	-22	-4	0	2	-3	1
周%	-1%	-1%	-1%	-1%	0%	3%	-3%	2%
月环比	8	-22	-14	-16	1	-1	-4	-2
月%	1%	-3%	-1%	-4%	1%	-1%	-5%	-6%
年同比	406	181	587	127	21	16	15	2
年%	36%	38%	36%	57%	21%	28%	20%	8%

资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

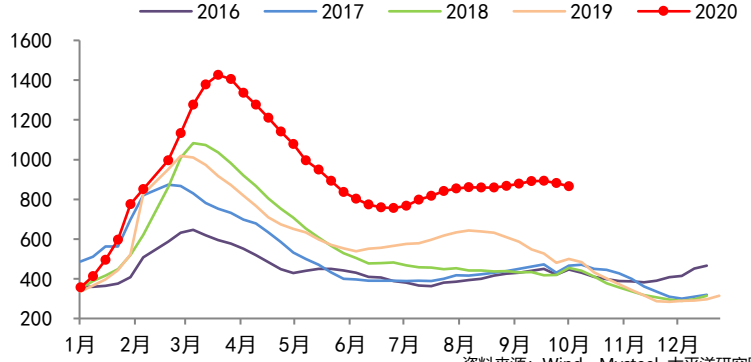
社会库存:

图53：钢材社会库存



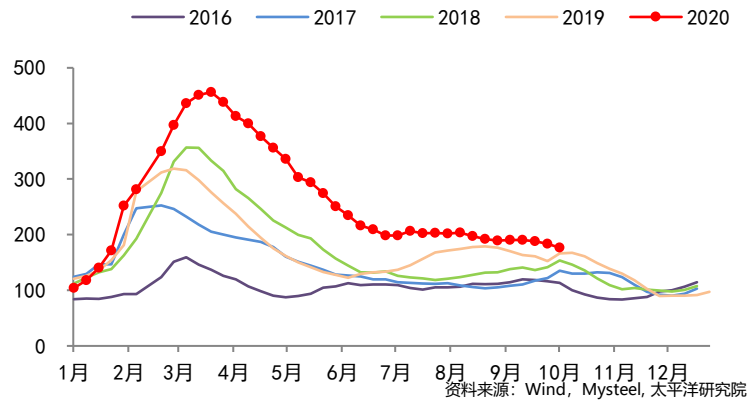
资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

图54：螺纹钢社会库存



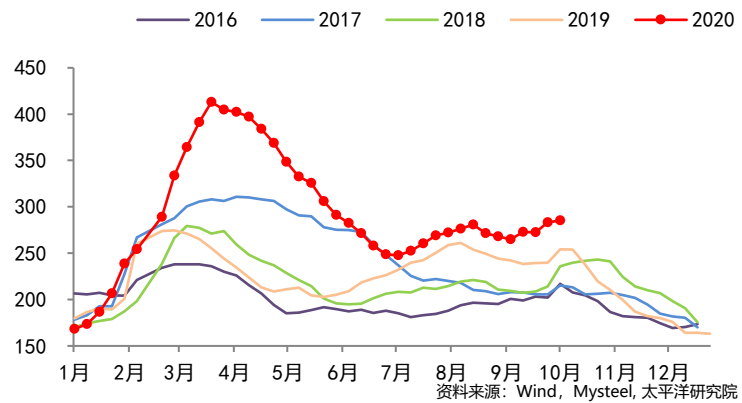
资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

图55：线材社会库存



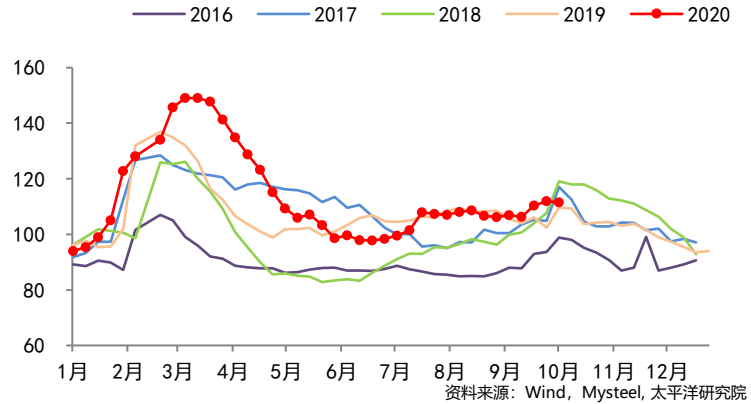
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图56：热轧卷板社会库存



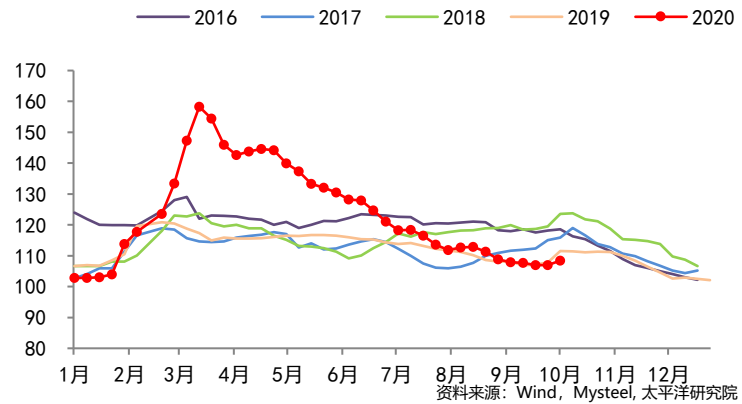
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图57：中厚板社会库存



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

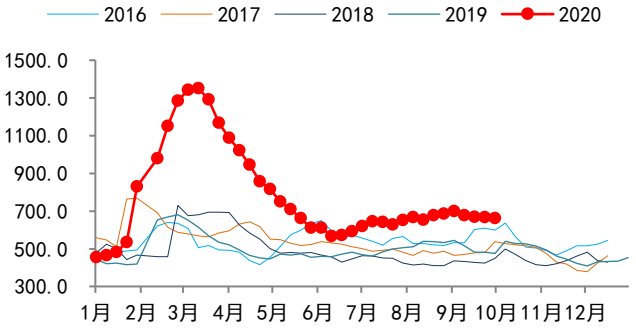
图58：冷轧卷板社会库存



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

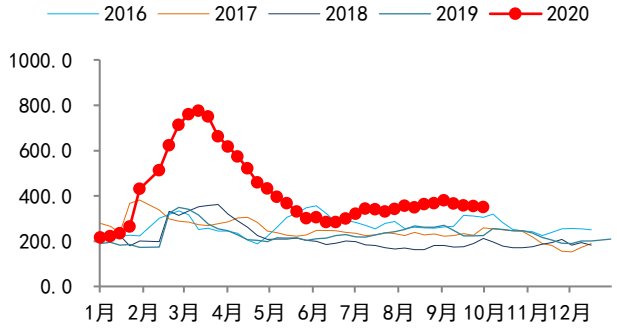
钢厂库存:

图59：钢厂总库存



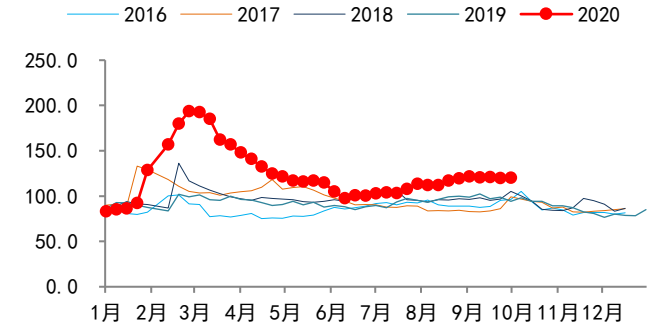
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图60：钢厂螺纹库存



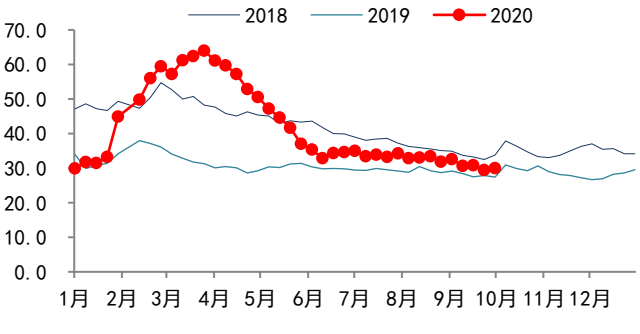
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图61：钢厂热轧库存



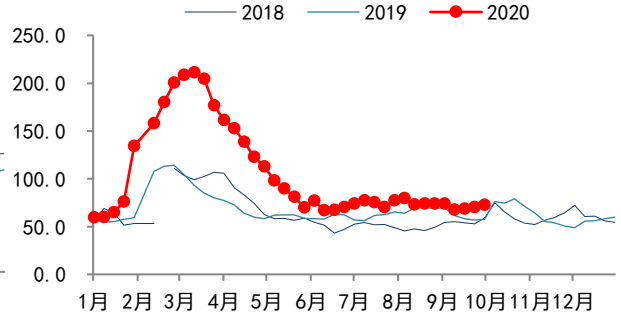
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图62：冷轧钢厂库存



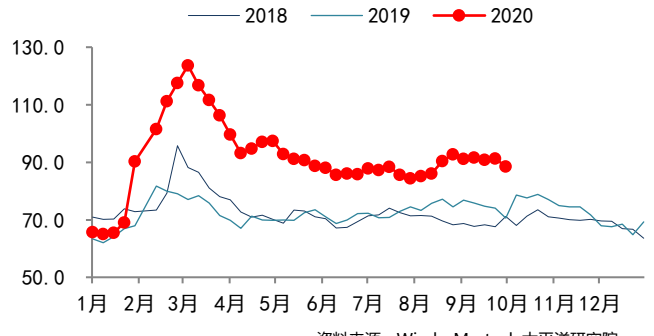
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

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

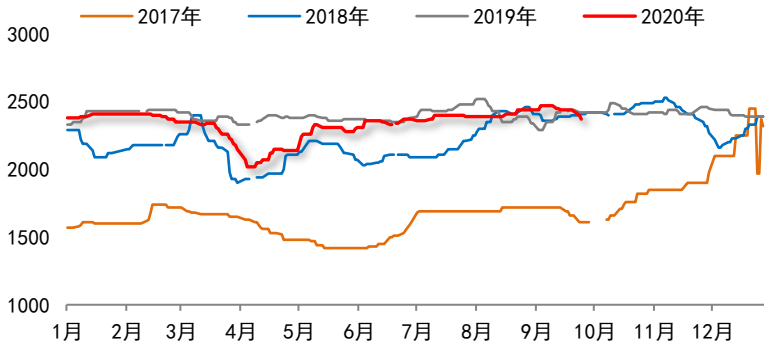
原材料基本面跟踪-废钢

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）
2020/9/25	2370	2730	2590	305
2020/9/18	2440	2790	2590	314
2020/8/25	2440	2740	2620	305
2019/9/25	2420	2840	2410	260
周环比	-70	-60	0	-9
月环比	-70	-10	-30	0
年同比	-50	-110	180	45

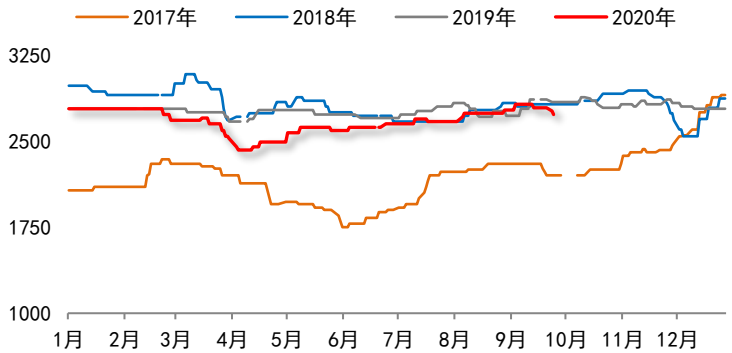
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图65：普通废钢价格（张家港）



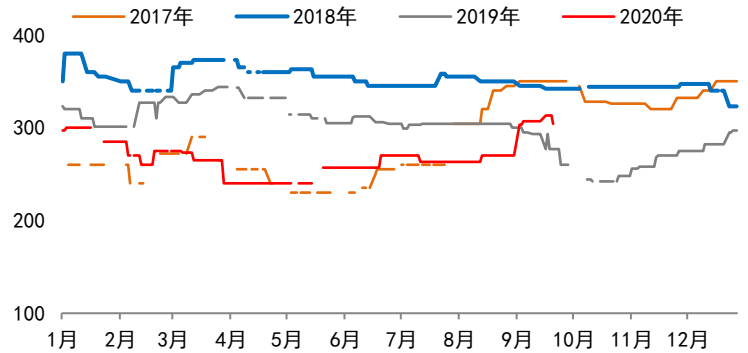
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

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

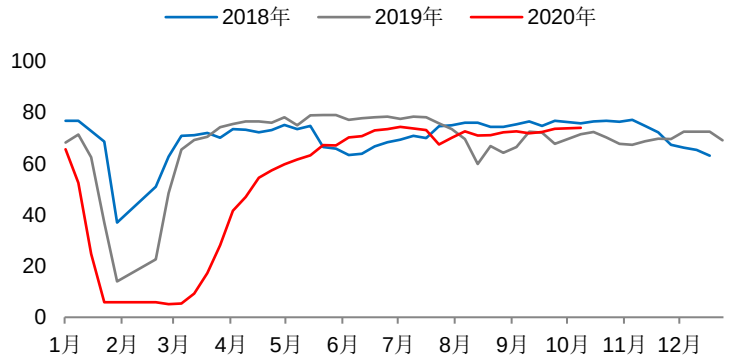
原材料基本面跟踪-废钢

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)
2020/9/25	74	3581	3420	99	260	3823	3662	-123	38
2020/9/18	73.66	3658	3497	62	223	3823	3662	-103	58
2020/8/25	72.32	3655	3493	55	217	3853	3691	-123	39
2019/9/25	72.13	3635	3473	115	277	3624	3462	86	248
周环比	0.34	-77	-77	37	37	0	0	-20	-20
月环比	1.68	-73	-73	43	43	-29	-29	-1	-1
年同比	1.87	-54	-54	-17	-17	200	200	-210	-210

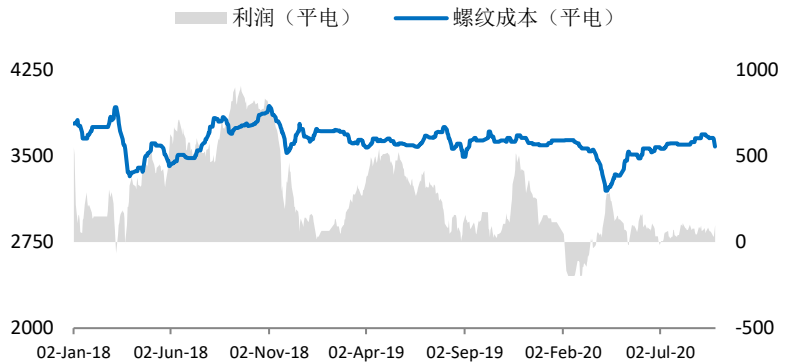
资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

图68：电弧炉开工率



资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

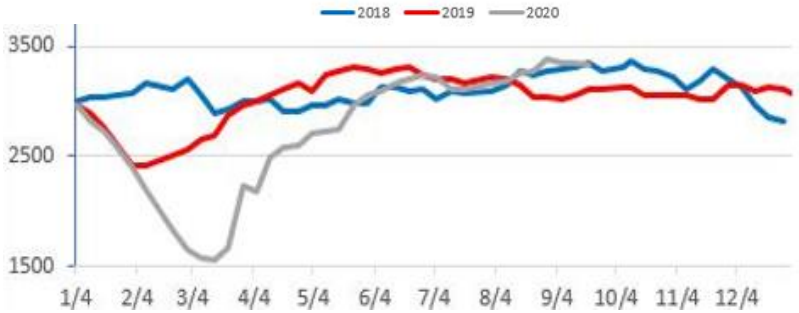
图69：华东电弧炉



资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

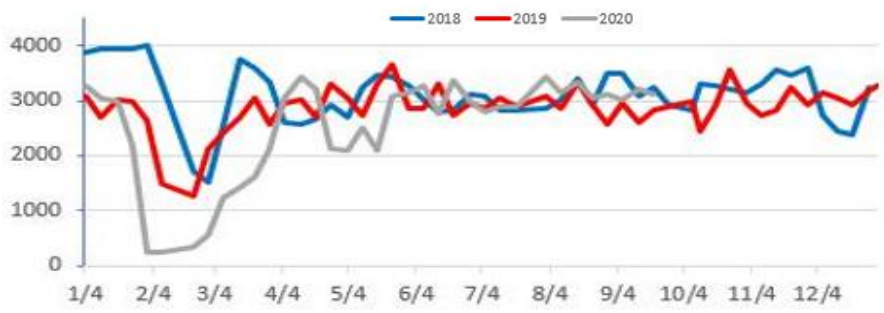
原材料基本面跟踪-废钢

图70：61家钢企废钢日均消耗



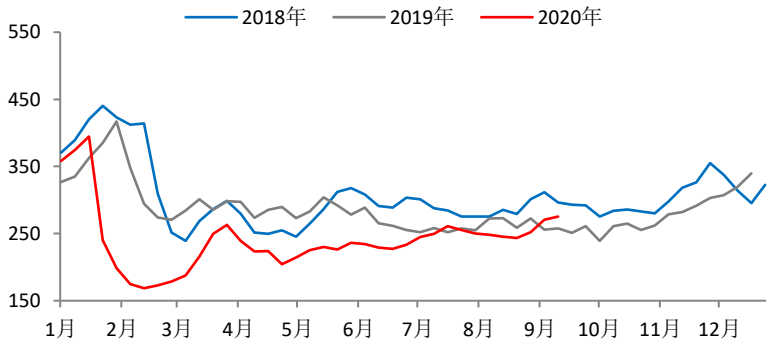
资料来源：太平洋研究院

图71：61家钢企废钢日均到货量



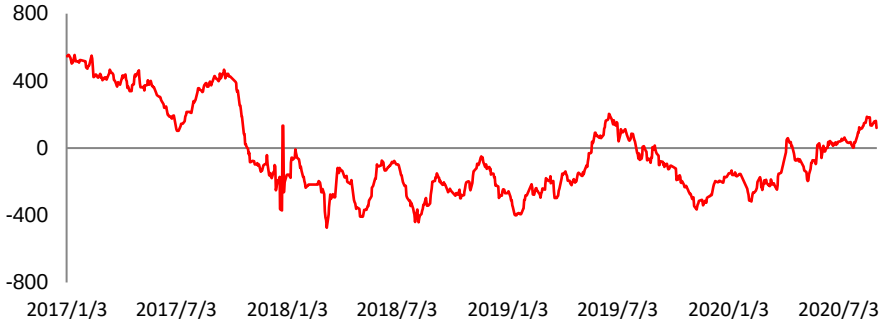
资料来源：太平洋研究院

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
2020/9/24	115.9	109.73	883	1013	8.4	18.2
2020/9/17	122.05	113.94	920	1029	7	16.3
2020/8/24	124.45	116.59	942	1004	7.6	17.2
2019/9/24	89.6	83.77	761	809	9.3	25
周环比	-6.15	-4.21	-37	-16	1.4	1.9
月环比	-8.55	-6.86	-59	9	0.8	1
年同比	26.3	25.96	122	204	-0.9	-6.8

资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

图74：铁矿石运费



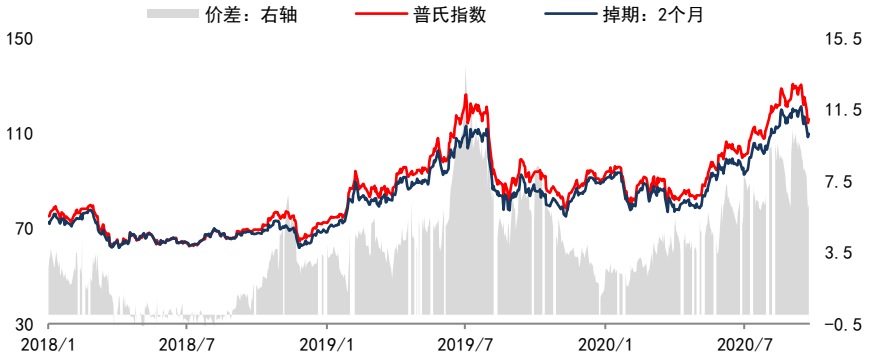
资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

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

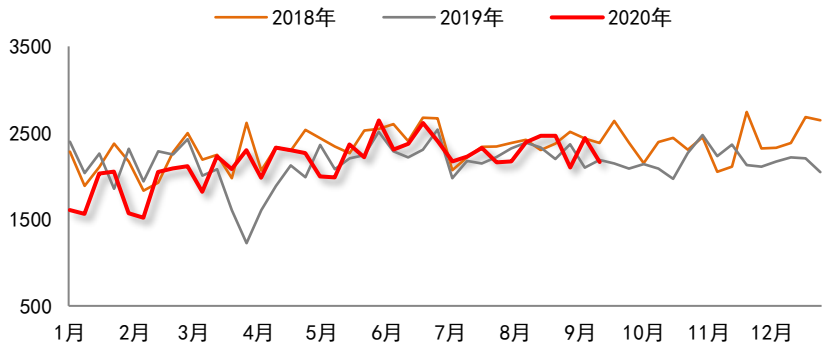
原材料基本面跟踪-铁矿石

表7：铁矿石发货量

本周总发货量（澳洲和巴西）	2162.1	环比减11.3%，约合276万吨，同比增0.8%，约合16万吨。
至中国	1699.5	到中国环比增14%，约合233万吨，占总发货量80%，同比持平。
其中：澳洲	1558.8	
澳洲发中国	1259.1	
巴西	603.3	
下周预计到（中国）港量	1611.1	环比增13%，约合254万吨

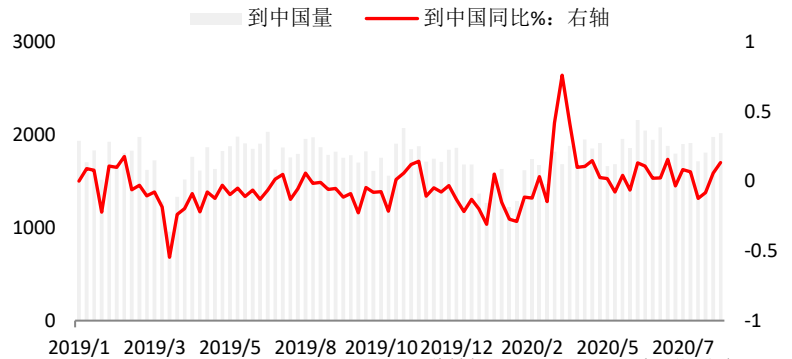
资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

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

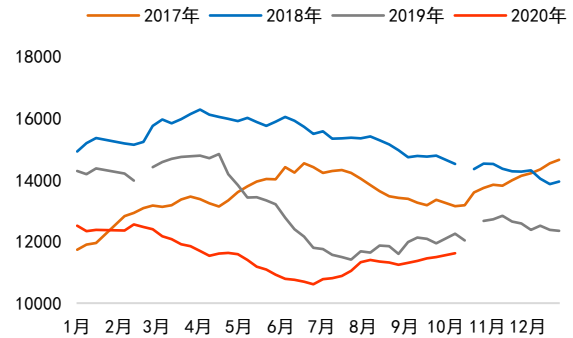
原材料基本面跟踪-铁矿石

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	11616.05	123.24	-638.24	日均疏港量	312.89	-4.71	-1.34
块矿	2385.77	-48.7	459.61	贸易矿	5479.4	61.94	57.44
球团矿	1023.73	19.07	406.96	澳洲矿	5736.58	60.83	-423.59
精矿	1108.66	6.89	197.425	巴西矿	3169.25	96.92	-436.99
压港天数	#N/A	#N/A	#N/A	日均铁水产量	249.38	-1.49	12.55

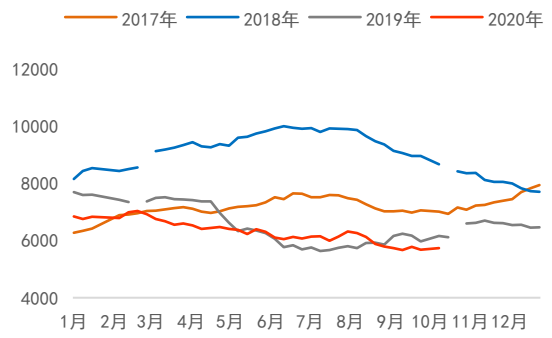
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图79：港口总库存



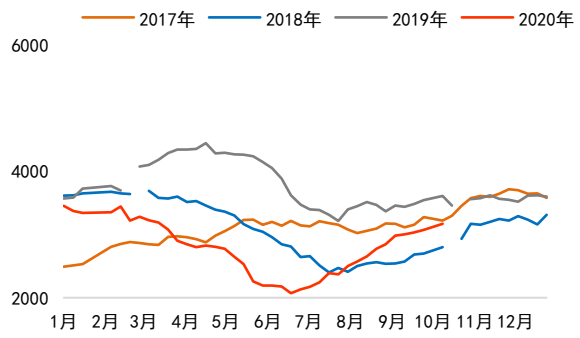
资料来源：Mysteel，太平洋研究院

图80：澳洲矿库存



资料来源：Mysteel，太平洋研究院

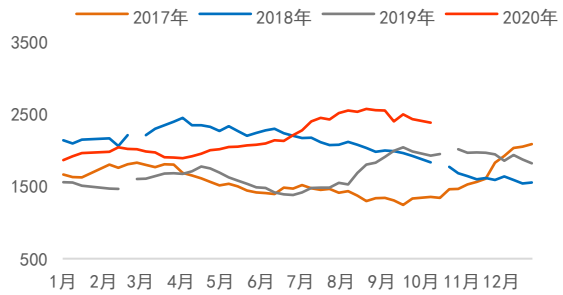
图81：巴西矿库存



资料来源：Mysteel，太平洋研究院

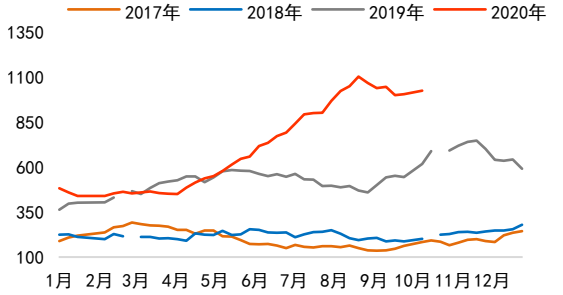
原材料基本面跟踪-铁矿石

图82：块矿库存



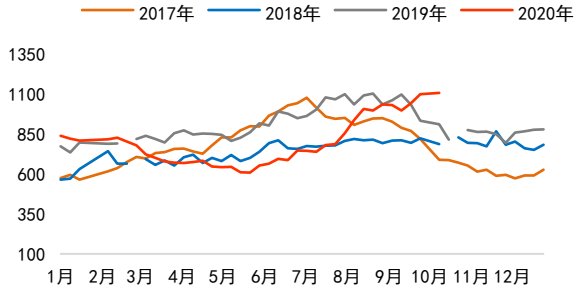
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图83：球团矿库存



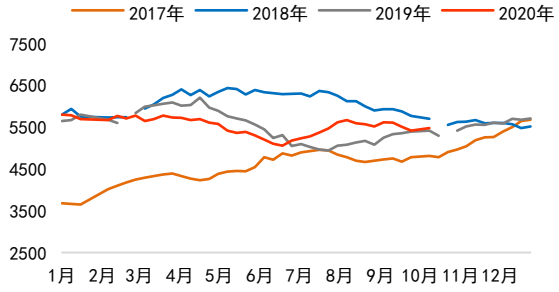
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图84：铁精粉库存



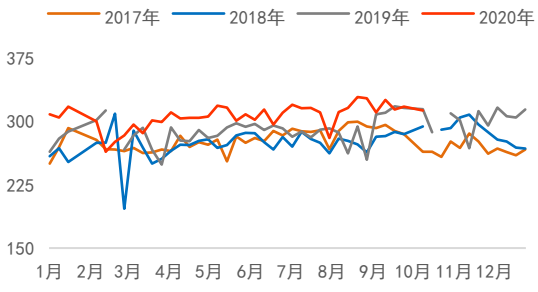
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图85：贸易矿库存



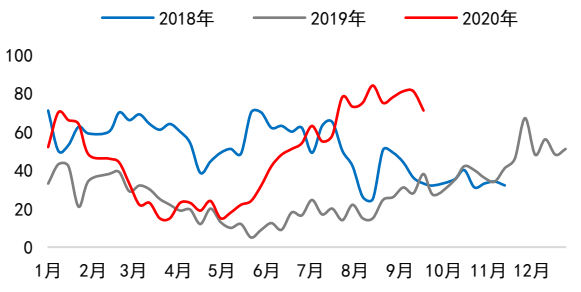
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图86：日均疏港量



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

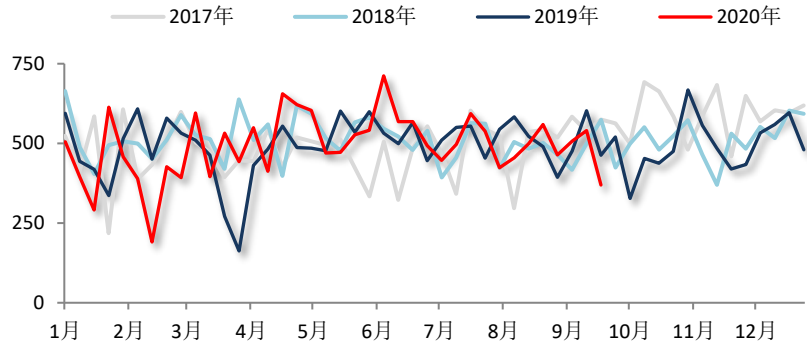
图87：45港压港天数



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

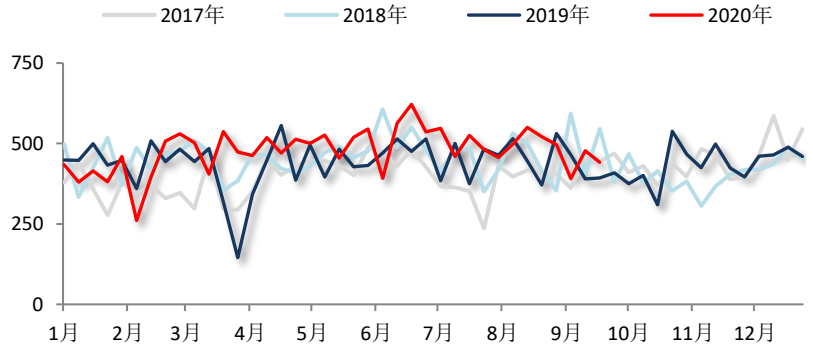
原材料基本面跟踪-铁矿石

图88：力拓周发货量



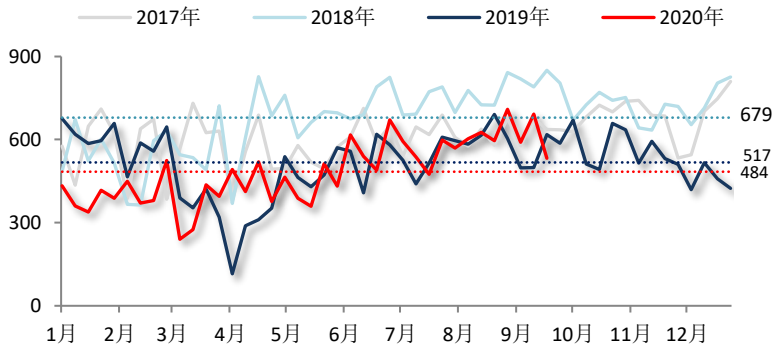
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图89：BHP周发货量



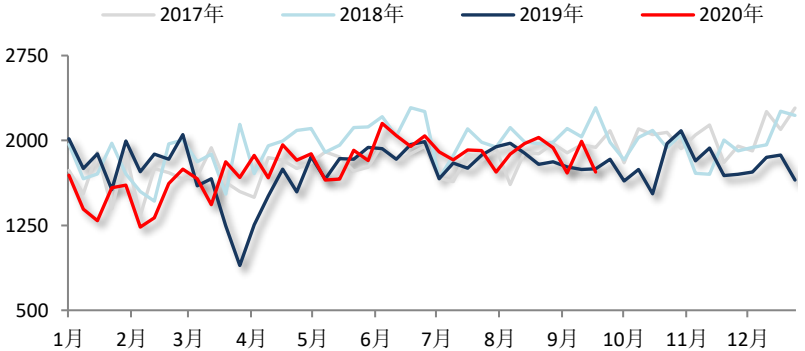
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

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

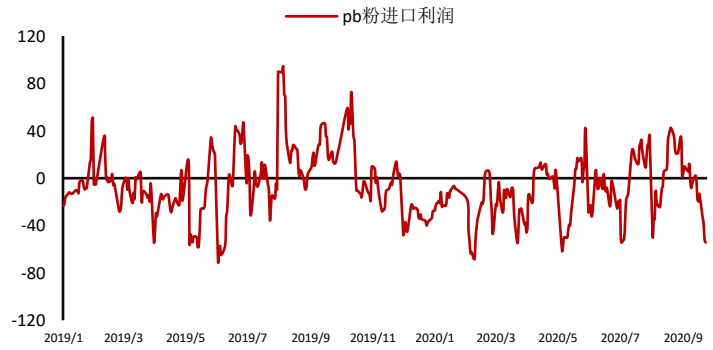
原材料基本面跟踪-铁矿石

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	140.9	1118	1029	1018	-11	1072	305
Pb粉	130.6	1039	956	880	-76	1049	282
纽曼粉	133.5	1062	977	903	-74	1055	288
麦克粉	124.6	993	914	863	-51	1007	240
金步巴	125.6	1001	921	845	-76	1036	269
超特粉	106.1	851	783	817	34	1006	239
卡拉拉	136.4	1084	997	948	-49	983	216

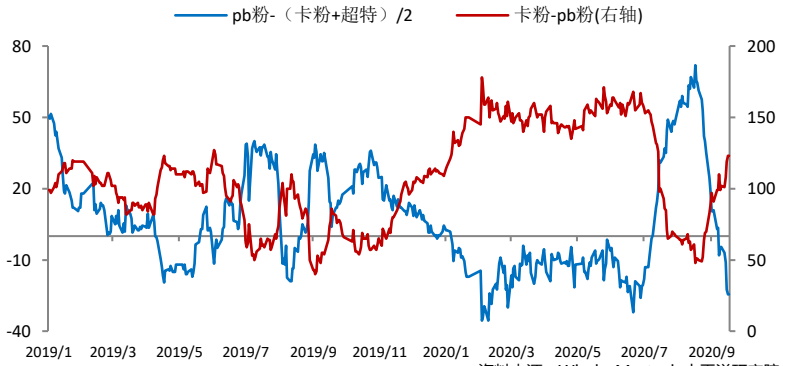
资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

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

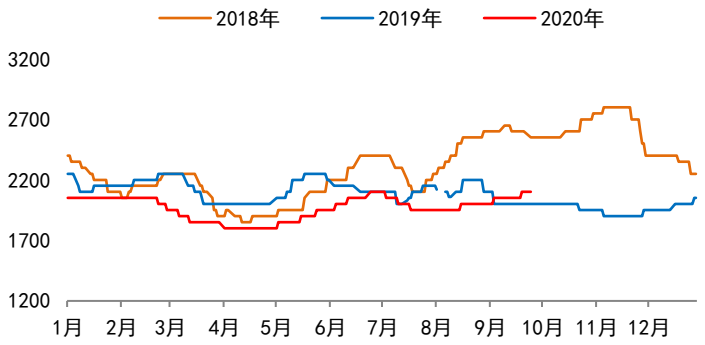
原材料基本面跟踪-焦炭

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）
2020/9/25	2100	1800	2010	2050	309
2020/9/18	2050	1750	1960	2050	299
2020/8/25	2000	1700	1910	1950	284
2019/9/25	2000	1700	1910	2050	295
周环比	50	50	50	0	10
月环比	100	100	100	100	25
年同比	100	100	100	0	14

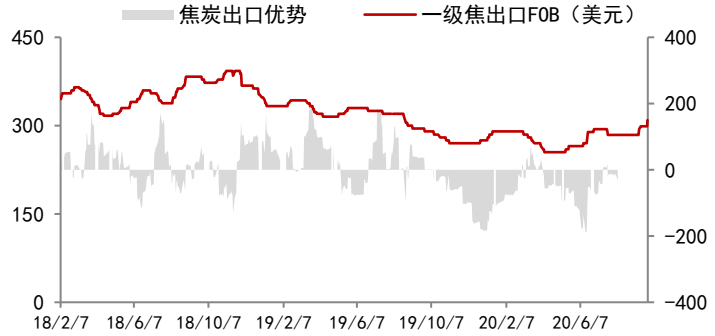
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图94：日照港准一级焦炭



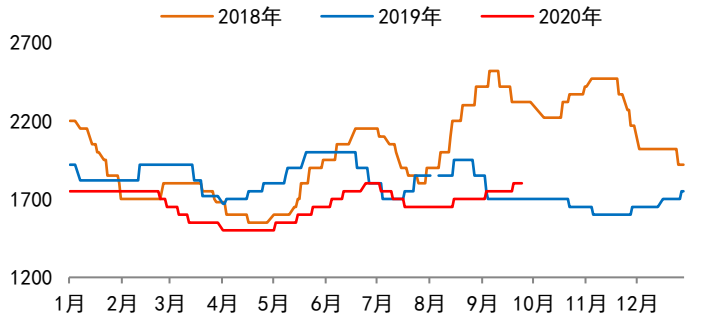
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

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

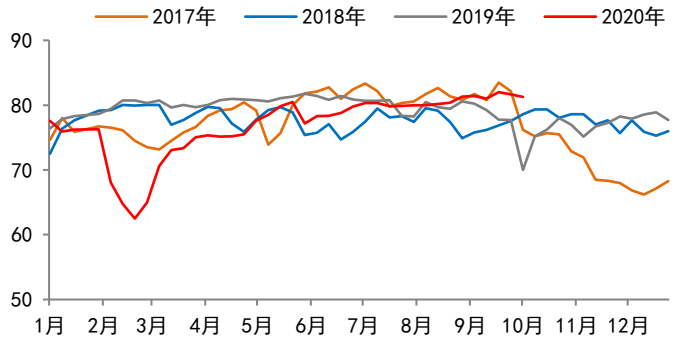
原材料基本面跟踪-焦炭

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	335	81.27
上周	284	81.68
上月同期	224	81.33
去年同期	91	77.69
周环比	51	-0.41
月环比	111	-0.06
年同比	244	3.58

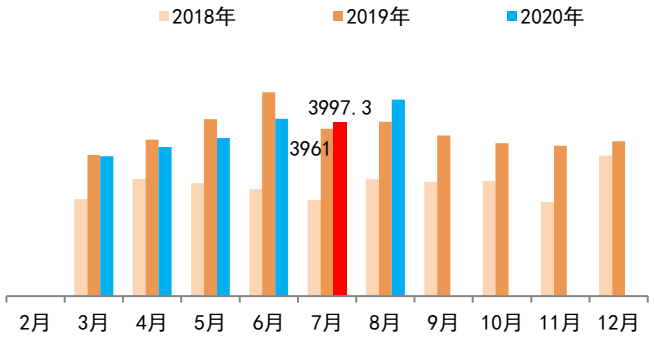
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图97：100家焦化厂产能利用率



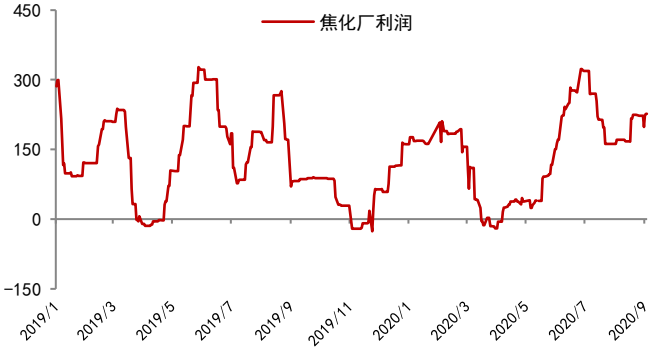
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图98：焦炭月产量：万吨



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

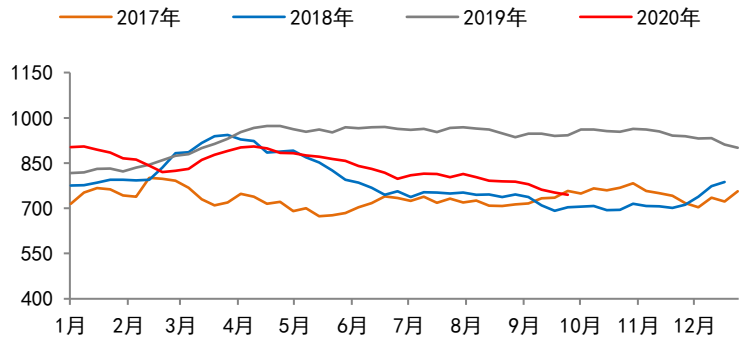
原材料基本面跟踪-焦炭

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）	744.3	751.73	-7.43	-1%	-7.43	-21%
其中：1、北方四港合计	262	268.5	-6.5	-2%	-191.7	-42%
2、钢厂(110家)	455.49	451.74	3.75	1%	-1.26	0%
3、独立焦化厂（100家）	26.81	31.49	-4.68	-15%	-4.77	-15%
独立焦化厂日均产量（230家）	69.34	69.61	-0.27	0%	9.57	16%

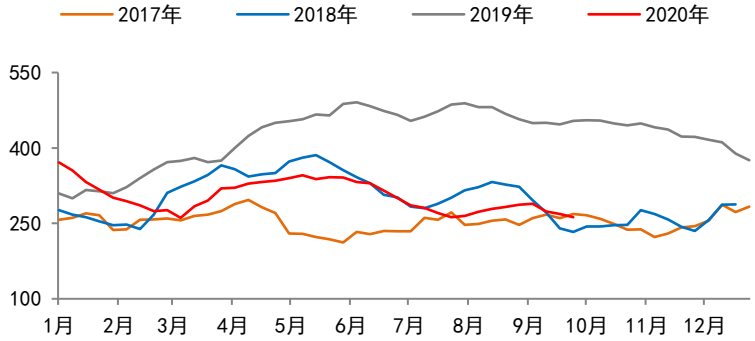
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

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

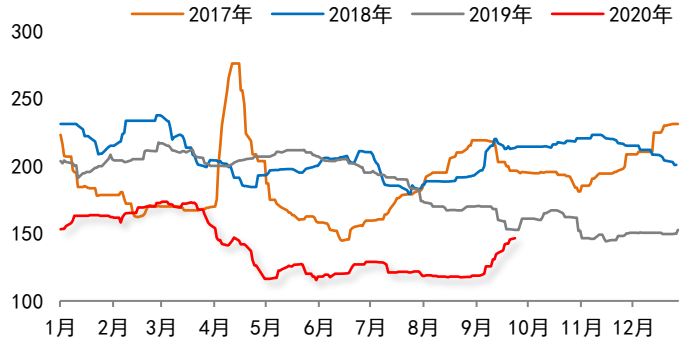
原材料基本面跟踪-焦煤

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）
2020/9/24	146.50	1300	1290	1260	1390
2020/9/17	137.50	1300	1290	1260	1390
2020/8/24	118.00	1300	1240	1260	1390
2019/9/24	153	1400	1460	1260	1535
周环比	9	0	0	0	0
月环比	28.5	0	50	0	0
年同比	-6.5	-100	-170	0	-145

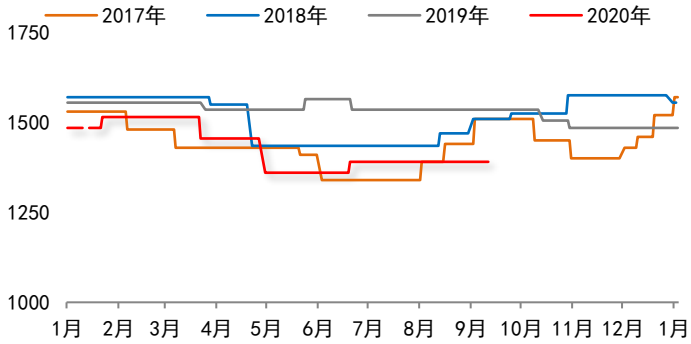
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图102：焦煤普氏指数（澳洲PLV）



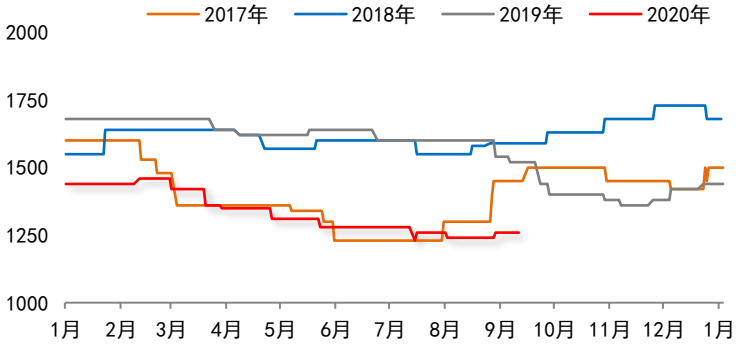
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

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）

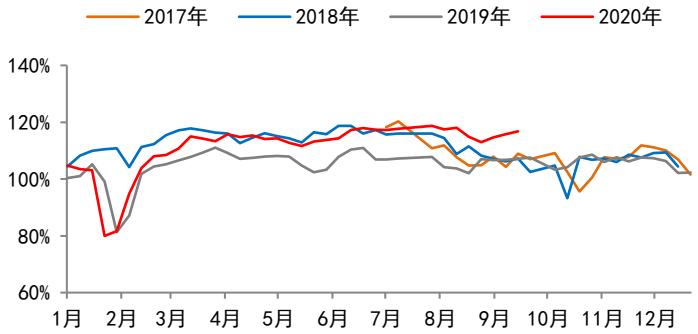


资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

原材料基本面跟踪-焦煤

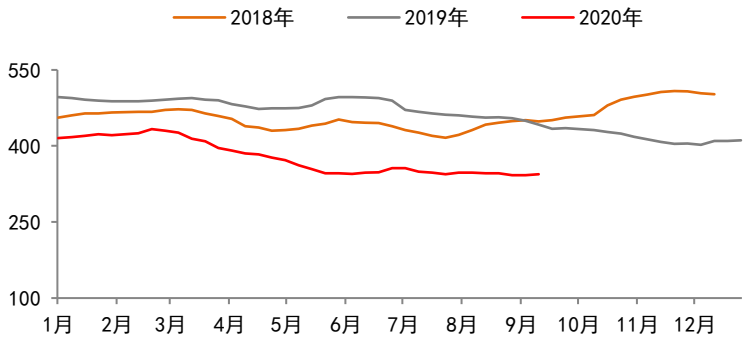
9月17日，主产区煤矿开工率116.38%，环比+1.07%；原煤周产684.14，环比+6.26；煤矿平均利润344元，环比+2。

图105：主产区煤矿开工率



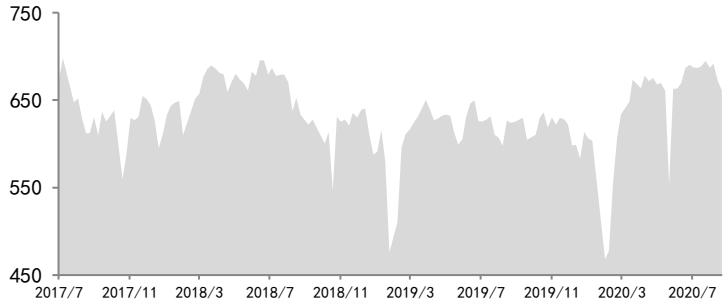
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图106：煤矿平均利润



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

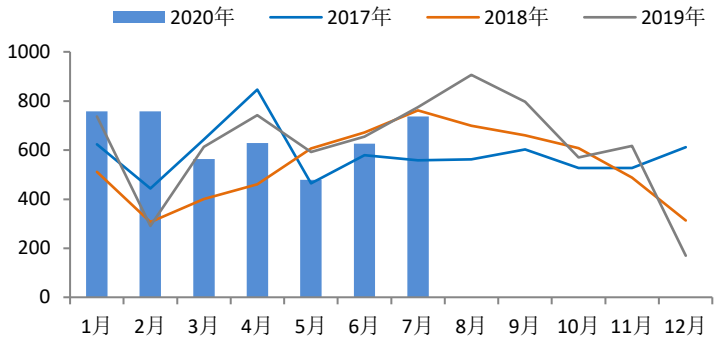
图107：原煤周产量



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

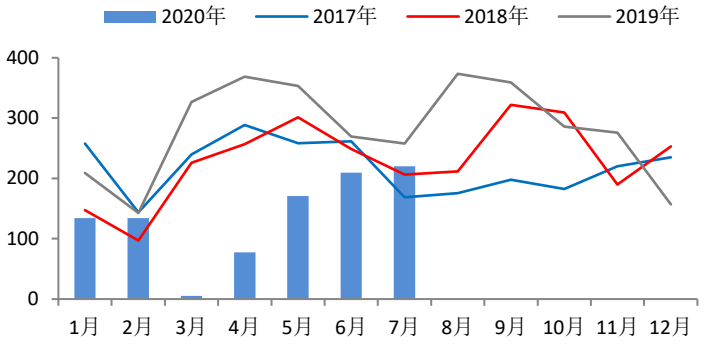
原材料基本面跟踪-焦煤

图108：中国进口炼焦煤总量



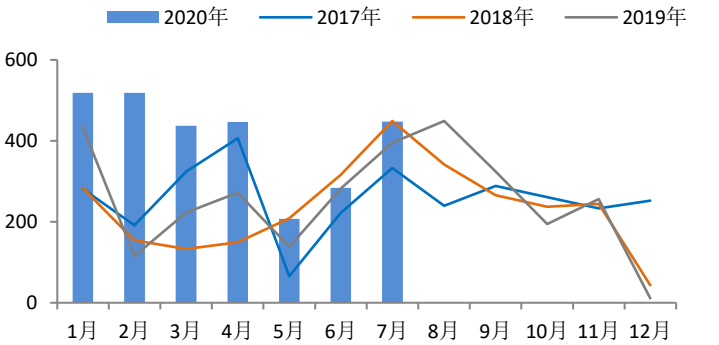
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图109：自蒙古进口炼焦煤



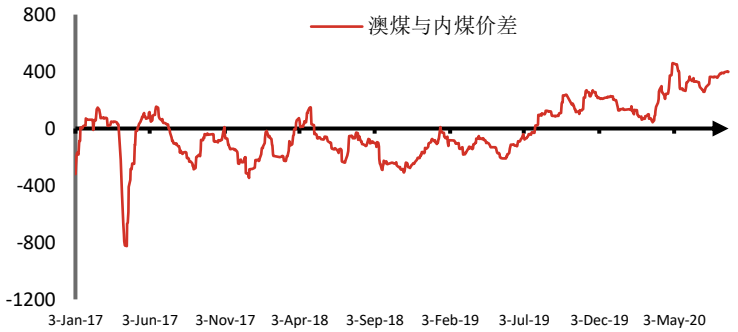
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

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

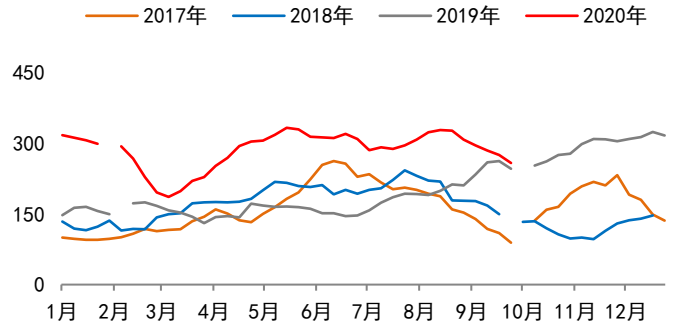
原材料基本面跟踪-焦煤

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
2020/9/25	836.84	811.35	391	257.76	2296.95
2020/9/18	817.41	798.79	389	274.57	2279.77
2020/8/25	760.61	788.78	478	326.3	2353.69
2019/9/27	864.43	802.39	688	245.16	2599.98
周环比	19.43	12.56	2	-16.81	17.18
月环比	76.23	22.57	-87	-68.54	-56.74
年同比	-27.59	8.96	-297	12.6	-303.03

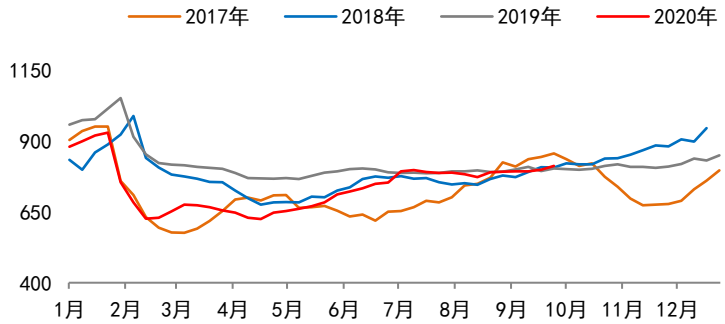
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图112：煤矿库存



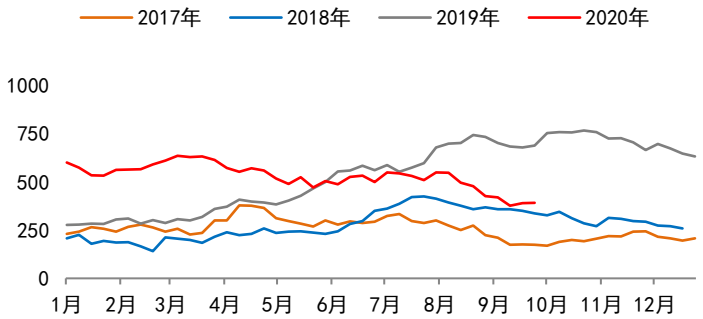
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图113：焦化厂炼焦煤库存（110家）



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

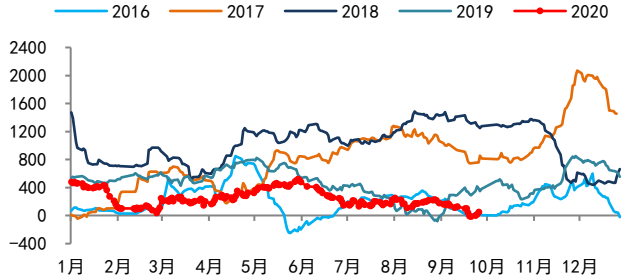
图114：进口炼焦煤港口库存



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

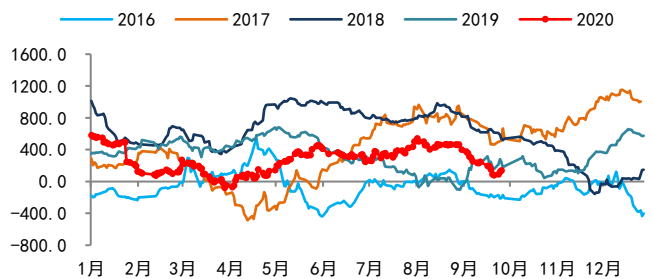
➢**钢材利润：**据模型测算，9月25日，螺纹、热轧、中厚板、冷轧的滞后30天毛利分别50/吨、141元/吨、21元/吨、388元/吨，分别较上周增长9.53、-8.17、44.93、27.23元/吨。

图115：螺纹毛利（滞后30天）



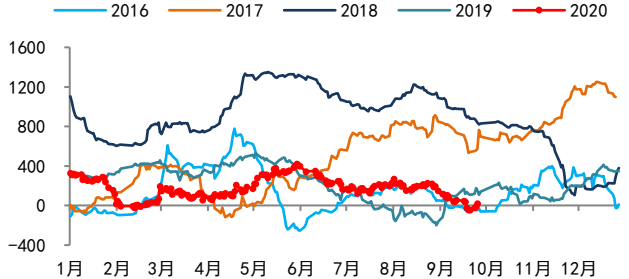
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图116：热轧毛利（滞后30天）



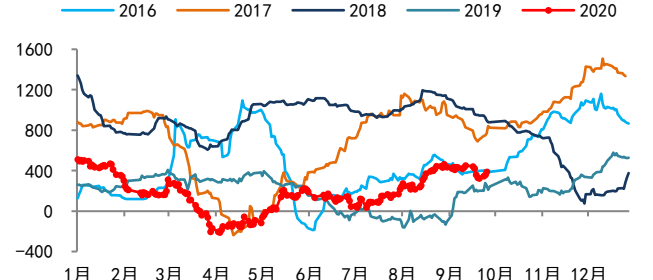
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

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	
			7月	8月	同比变化	环比变化	7月	8月
需求	固投	固定资产投资增速	-1.6	-0.3	-5.8	1.3	-4.4	-4.1
	地产	房地产开发投资	3.4	4.6	-5.9	1.2	11.7	11.8
		商品房销售面积	-5.8	-3.3	-2.7	2.5	9.5	13.7
		土地购置面积	-1.0	-2.4	23.2	-1.4	-1.8	-7.6
		房屋新开工面积	-4.5	-3.6	-12.5	0.9	11.3	2.4
		房屋施工面积	3.0	3.3	-5.5	0.3	16.6	13.2
		房屋竣工面积	-10.9	-10.8	-0.8	0.1	-14.0	-9.8
		商品房待售面积	1.6	0.5	8.1	-1.1	-	-
		房地产开发资金	0.8	3.0	-3.6	2.2	16.5	18.3
	基建	基建投资（全口径）	1.2	2.0	-1.2	0.8	7.7	7.0
		基建投资（不含电力）	-1.0	-0.3	-4.5	0.7	7.9	4.0
	水泥	水泥产量	-3.5	-2.1	-9.1	1.4	3.6	6.6
	工业	工业增加值	-0.4	0.4	-5.2	0.8	4.8	5.6
		发电量	-0.9	0.3	-2.5	1.2	1.9	6.8
		制造业投资	-10.2	-8.1	-10.7	2.1	-3.1	5.3
		汽车产量	-9.7	-9.0	3.5	0.7	26.8	7.6
供给	钢、铁	粗钢产量	2.8	3.7	-5.4	0.9	9.1	8.4
		钢材产量	3.7	4.8	-6.2	1.1	9.9	11.3
		生铁产量	3.2	3.4	-3.5	0.2	8.8	5.0

资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

1，宏观

1，国务院印发北京、湖南、安徽自由贸易试验区总体方案及浙江自由贸易试验区扩展区域方案。（国务院）

2，中国（北京）自由贸易试验区总体方案，支持人民银行数字货币研究所设立金融科技中心，建设法定数字货币试验区和数字金融体系，依托人民银行贸易金融区块链平台，形成贸易金融区块链标准体系，加强监管创新。建设金融科技应用场景试验区，建立应用场景发布机制。（国务院）

3，央行等部门联合发布关于规范发展供应链金融，支持供应链产业链稳定循环和优化升级的意见。（央行）

4, 李克强召开金融支持实体经济工作座谈会，表示要继续保持金融支持实体经济政策的合理力度，创造更好环境，引导大中小金融机构错位发展、公平竞争，更有力支持实体经济。（国务院）

5，自2020年6月以来，全国国有及国有控股企业营业总收入、利润总额连续3个月实现月度同比增长，1-8月同比降幅进一步收窄。8月份，国有企业营业总收入较去年同期增长6.0%，利润总额较去年同期增长23.2%，税后净利润较去年同期增长25.8%。（财政部）

6，2020年7月30日，中共中央政治局召开会议，决定2020年10月在北京召开中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议，研究关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标的建议。（中共中央政治局）

1，宏观

7，1-8月，全国发行地方政府债券49584亿元。其中，发行一般债券17701亿元，发行专项债券31883亿元；按用途划分，发行新增债券37499亿元，发行再融资债券12085亿元。（财政部）

8， 8月份，完成交通固定资产投资3298亿元，同比增长16.8%。特别要强调的是，自4月份同比增速由负转正以来，交通固定资产投资连续五个月同比增速均超过15%，其中5月、6月、7月超过20%。（交通运输部）

9，9月21日-25日，中欧双方举行了第32轮投资协定谈判。按照9月14日中德欧三方领导人视频会晤关于年内完成谈判的要求，本轮谈判中，双方围绕文本和清单剩余问题展开谈判，取得积极进展。（商务部）

10，2020年上半年，我国经常账户顺差5453亿元，资本和金融账户逆差1668亿元，其中，非储备性质的金融账户逆差2054亿元，储备资产减少393亿元。（国家外汇管理局）

2，产业

11，8月我国铁矿石原矿产量7699.6万吨，环比7月份铁矿石原矿产量增5.4%，同比增3.6%；1-8月铁矿石原矿产量累计56217.9万吨，累计同比增长3.5%。（统计局）

12，湖北省计划建设以荆州江陵为重点的大型煤炭储备基地，在武汉、襄阳、宜昌、荆门等地，依托重点用煤企业建设中小型煤炭储配基地。到2022年底，新增煤炭储备能力658万吨，达到煤炭年消费量10%的储备能力。（湖北日报）

13，8月份，热连轧机及冷连轧机日均产量环比上升幅度加大，中厚板轧机日产量继续下降；热轧和冷轧产品价格涨幅继续扩大，中厚板价格基本持平。（中钢协）

14，9月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2145.59万吨、生铁1895.59万吨、钢材2045.22万吨、焦炭315.65万吨。（中钢协）

15，9月中旬，20个城市5大品种钢材社会库存1242万吨，比上一旬减少1万吨，下降0.1%；比3月上旬峰值减少779万吨，下降38.5%；比年初库存增加560万吨，上升82.1%。（中钢协）

16， 8月，我国出口钢铁板材210万吨，同比下降31.7%；1-8月累计出口2222万吨，同比下降17.3%。（海关总署）

3，下游

17，2020年1-8月，与上年同期相比，华东地区销量保持小幅增长，其他地区均呈下降，其中东北地区降幅依然最为明显。（中汽协）

18，8月，乘用车批发量超170万辆，环比和同比均为正增长，随着宏观经济持续复苏，关于工业、消费和外贸的多项指标均首次实现由负转正。（乘联会）

19，财政部等五部委部署开展燃料电池汽车示范应用，将对燃料电池汽车的购置补贴政策，调整为燃料电池汽车示范应用支持政策，对符合条件的城市群开展燃料电池汽车关键核心技术产业化攻关和示范应用给予奖励。（财政部）

20，截至8月底，全国100个城市新建商品住宅库存总量为48438万平方米，环比增长0.8%，同比增长7.5%。（易居房地产研究院）

21，8月，汽车商品进、出口金额环比和同比均呈增长，延续了回暖势头。8月，汽车商品进出口总额134.8亿美元，环比增长9.2%，同比增长4.1%。（中汽协）

22，1-8月份，全国造船完工2410万载重吨，同比下降7.1%。承接新船订单1501万载重吨，同比下降4.5%。8月底，手持船舶订单7257万载重吨，同比下降8.2%，比2019年底下降11.1%。（中船协）

23，将与相关部门密切协作，加快推动出台《国家车联网产业标准体系建设指南（智能交通相关）》，构建形成综合统一、科学合理、协调配套的国家车联网产业标准体系。（工信部）

3，下游

24，9月第三周的乘用车零售达到日均4.7万辆，同比增长16%。环比8月的第三周表现较强，这也是8月部分日系车企休假零售偏低的效果。（乘联会）

25，1-8月，统计的会员生产企业用水总量578.83亿立方米，同比增长0.71%。水重复利用率98.0%，同比提高0.04个百分点。吨钢耗新水2.49立方米/吨，同比下降3.79%。（中钢协）

26，8月份进口汽车（包括底盘）9万辆，1-8月累计进口汽车51万辆，累计比去年同比下降26.6%。8月船舶出口399艘，同比下降16.2%；1-8月累计出口3208艘，同比下降23.1%。（海关总署）

27， 9月上中旬，11家重点企业汽车产销分别完成140.7万辆和111.5万辆，产量同比增长12.4%，销量同比下降9.1%。其中：乘用车产销分别完成119.8万辆和98.3万辆，产量同比增长8.7%，销量同比下降12.5%；商用车产销分别完成了21万辆和13.2万辆，同比分别增长39.4%和27.3%。（中汽协）

28， 8月出口空调244万台，同比增长14.3%；1-8月累计出口3768万台，同比增长12%。8月出口冰箱726万台，同比增长68.9%；1-8月累计出口4242万台，同比增长20.3%。8月出口液晶电视1111万台，同比增长22.3%；1-8月累计出口6415万台，同比增长4.5%。（海关总署）

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。