2020-08-02

太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

多地奏响需求回归序曲，关注库存变化

——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

本周观点

- **期现及利润：**本周上海螺纹现货降10元，热卷现货涨50元，螺纹毛利降25元，热卷毛利涨46元。
- **供应端：**全国钢厂高炉开工率为70.30%，环比变化+0.13%，同比变化+3.03%；全国钢厂不含淘汰产能的产能利用率为86.53%，环比变化+0.59%，同比变化+3.91%。全国电炉开工率72.66%，较上周+2.46%，产能利用率58.54%，较上周+1.85%。五大品类钢材产量螺纹增4.76万吨，热卷减3.63万吨，冷轧增0.30万吨，线材增7.02万吨，中厚板减0.24万吨。
- **需求端：**本周五大品类钢材消费1068万吨，螺纹表观消费367.12万吨（环比+9.48万吨，同比+16.75万吨）；热轧表观消费323.91万吨（环比+2.40万吨，同比-1.88万吨）；线材表观消费159.55万吨（环比+8.60万吨，同比+1.30万吨）；中厚板表观消费138.11万吨（环比-2.83万吨，同比+15.03万吨）；冷轧表观消费79.59万吨（环比+0.38万吨，同比+1.78万吨）。
- **本周观点：**

① **多地奏响需求回归序曲，水泥出货高于两年均值10.3%。**进入8月，炎炎夏日，各地已经奏响需求回归序曲，水泥出货率大幅提升，本周已经超过过去两年均值的10.3%，需求快速回升，近期克尔瑞公布的百强房企7月单月销售同比增长25.7%，销售端依然较为强势，我们跟踪的基建大项目中标数据预计同比增长80%左右，总体全年“稳地产+强基建”的组合下，预计需求支撑是非常强的，虽然供应亦有一定压力，但是总体增长幅度有限，关注后续库存变化。

② **关注新能源超预期的永兴材料，关注受益于军工行业发展的高温合金龙头抚顺特钢。**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，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，关注龙头企业抚顺特钢。

③ 普材重点关注螺纹企业，低估值高分红钢企的估值或有所修复，建议关注方大特钢、华菱钢铁、三钢闽光、南钢股份、柳钢股份。

④ 从高质量发展和进口替代角度，重点选取中高端特钢标的，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，首推全球特钢龙头中信特钢以及“特钢+锂电”双轮驱动的**永兴材料**，关注ST抚钢、久立特材、钢研高纳等。

⑤ 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：杭钢股份、沙钢股份、南钢股份、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	20/07/31
000708	中信特钢	增持	1.81	1.17	1.28	12.64	15.04	13.77	19.44
002318	久立特材	增持	0.59	0.61	0.68	15.79	13.98	12.45	8.87
300034	钢研高纳	增持	0.33	0.40	0.51	48.13	48.41	38.35	23.72
002756	永兴材料	增持	0.95	1.15	1.42	18.81	16.24	13.16	18.84
600399	ST抚钢	增持	0.15	0.18	0.24	21.55	24.92	18.31	5.93
600507	方大特钢	增持	1.18	0.79	0.86	8.51	7.06	6.51	5.66
000932	华菱钢铁	增持	0.72	0.83	0.90	4.60	5.16	4.78	4.48
002110	三钢闽光	增持	1.50	1.22	1.29	6.25	5.79	5.44	7.12
600019	宝钢股份	增持	0.56	0.42	0.48	10.29	11.66	10.16	4.92
600282	南钢股份	增持	0.59	0.41	0.45	5.86	7.98	7.21	3.29
601003	柳钢股份	增持	0.92	0.76	0.79	6.17	6.23	5.99	4.99
600126	杭钢股份	增持	0.27	0.28	0.31	17.99	27.33	24.77	8.20
002075	沙钢股份	增持	0.24	0.33	0.45	26.00	27.07	19.90	10.81
601005	重庆钢铁	增持	0.10	0.06	0.07	17.82	27.27	21.67	1.52
600808	马钢股份	增持	0.15	0.17	0.21	20.96	15.81	12.92	2.70
000959	首钢股份	增持	0.24	0.16	0.18	14.92	28.62	25.02	4.38

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

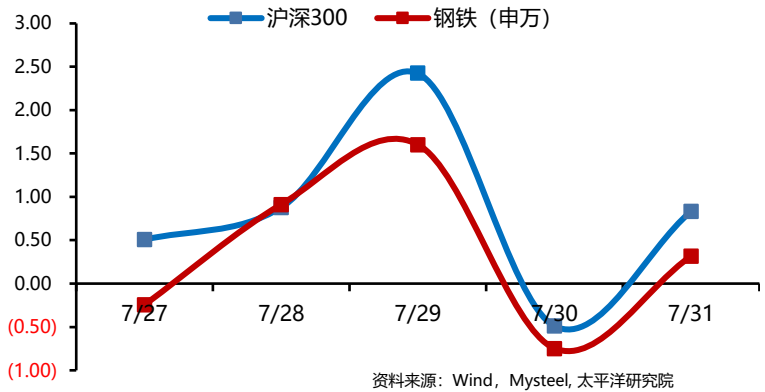
5 本周观点

6 风险提示

（本报告资料来源：WIND，Mysteel，太平洋证券研究院）

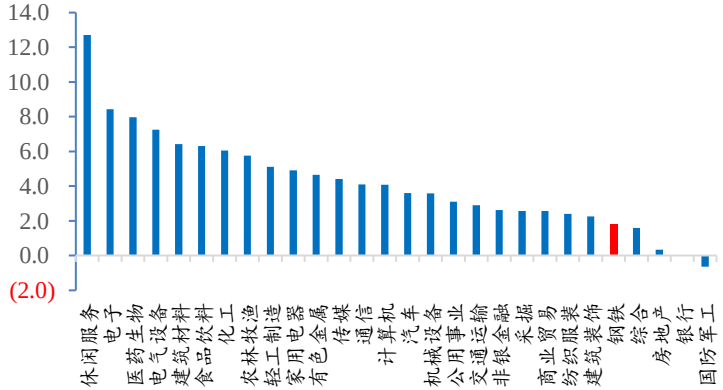
➢**股市行情：**上周（2020年7月27日-2020年7月31日）申万钢铁行业指数上升1.83%，排名第24，沪深300指数上升4.20%，跑输2.37个百分点；周涨跌幅前五个股分别为ST抚钢（+19.32%）、常宝股份（+6.10%）、武进不锈（+4.73%）、中信特钢（+4.18%）、久立特材（+3.74%）；宝钢股份（0.20%）、安阳钢铁（0.00%）、本钢板B（0.00%）、凌钢股份（-0.43%）、八一钢铁（-4.29%）。

图1：申万钢铁行业指数上周上升1.83%



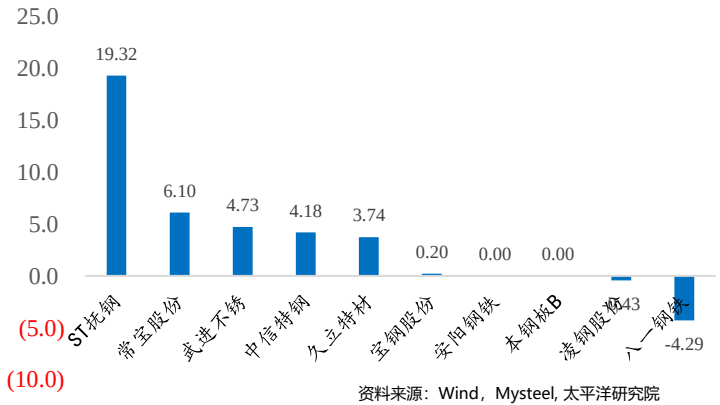
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

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

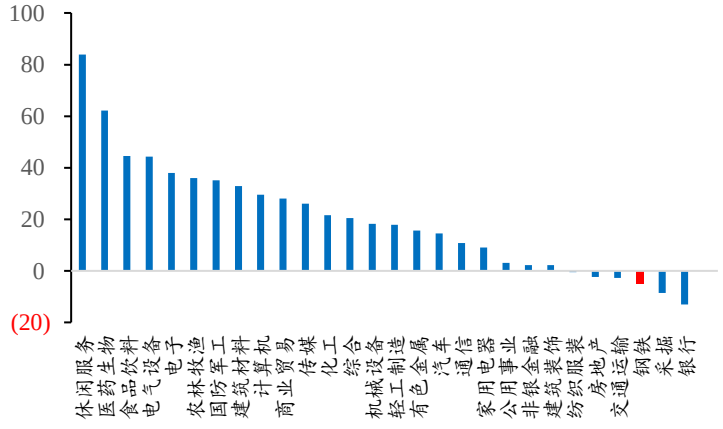
图3：申万钢铁行业涨跌幅（%）前五个股



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

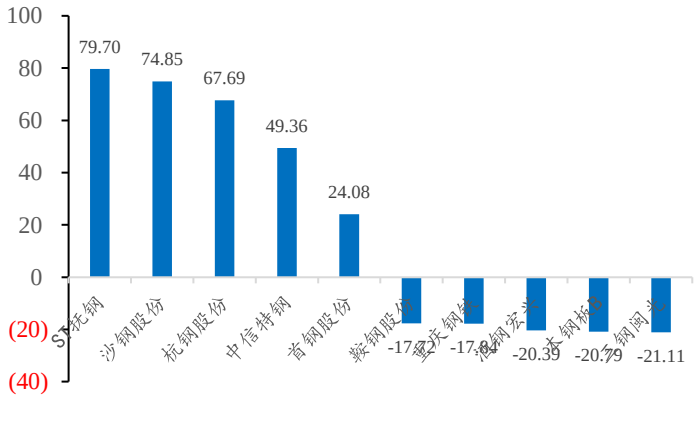
➢**股市行情：** 2020年年初至今，申万钢铁行业指数下降4.93%，排名第26，沪深300指数上升14.61%，跑输19.54个百分点。涨跌幅前五个股份别为：ST抚钢（+79.70%）、沙钢股份（+74.85%）、杭钢股份（+67.69%）、中信特钢（+49.36%）、首钢股份（+24.08%）；后五名为鞍钢股份（-17.72%）、重庆钢铁（-17.84%）、酒钢宏兴（-20.39%）、本钢板B（-20.79%）、三钢闽光（-21.11%）。

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

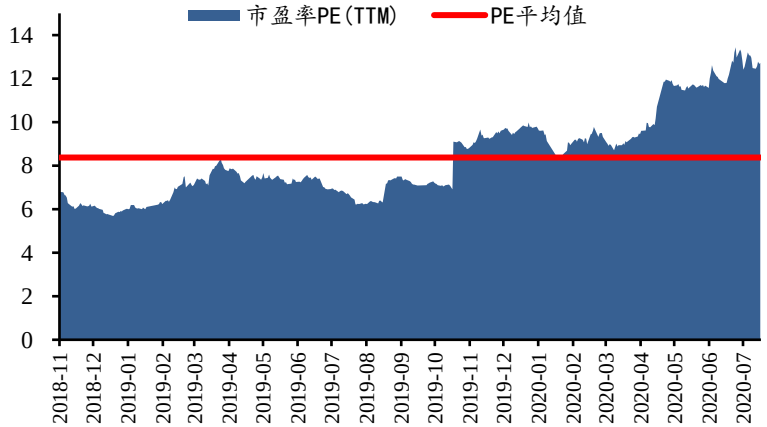
图5：2020年年初至今申万钢铁行业涨跌幅（%）前五个股



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

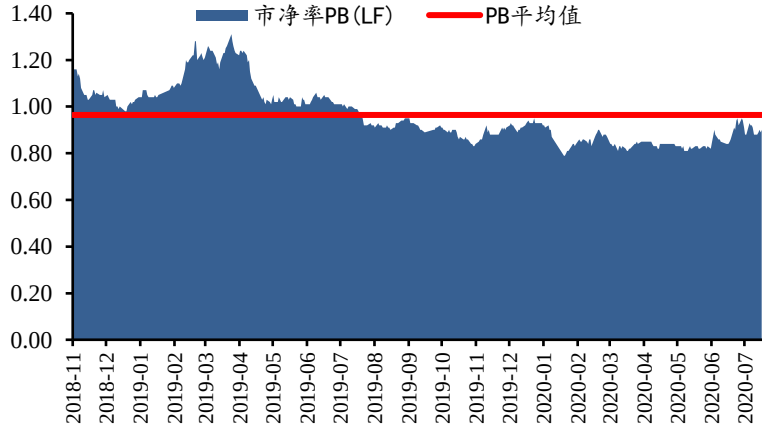
➢**股市行情：** 2020年7月31日，申万钢铁行业PE（TTM）为12.72，与近1年PE均值8.38相比高4.34；PB（LF）为0.90，与近1年均值0.96相比降低0.06。

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7月31日，螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭活跃合约收盘价3,777.00元/吨、3,848.00元/吨、849.50元/吨、1,991.00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

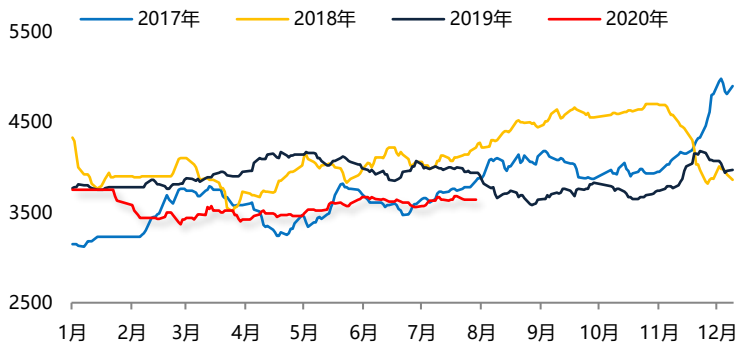
钢材价格

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
2020/7/31	3640	3910	3910	3980	4310	3960
2020/7/24	3650	3920	3920	3930	4300	3960
2020/7/1	3560	3800	3800	3730	4300	3860
2019/7/31	3940	4200	4200	3830	4250	3900
周环比	-10	-10	-10	50	10	0
月环比	80	110	110	250	10	100
年同比	-300	-290	-290	150	60	60

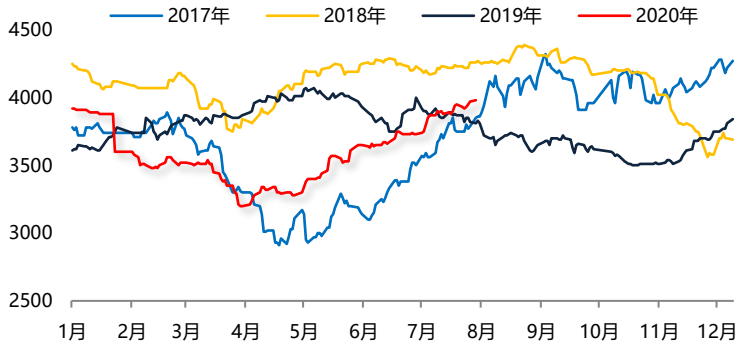
资料来源：Mysteel，太平洋研究院

图10：螺纹价格（元/吨）



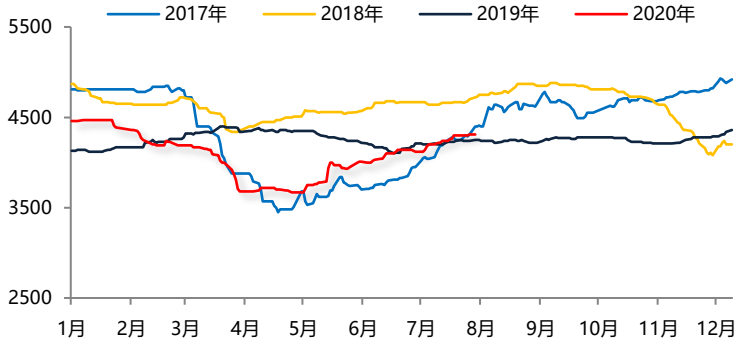
资料来源：Mysteel，太平洋研究院

图11：热卷价格（元/吨）



资料来源：Mysteel，太平洋研究院

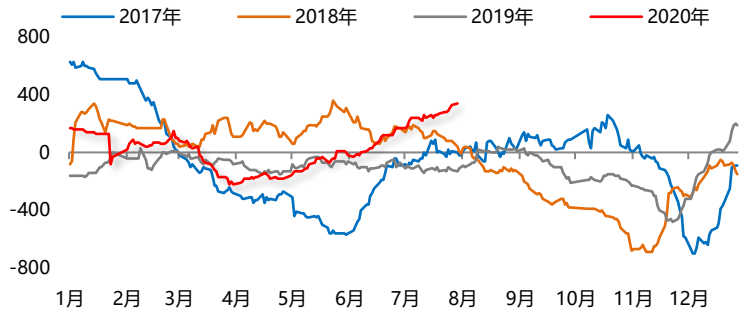
图12：冷轧价格（元/吨）



资料来源：Mysteel，太平洋研究院

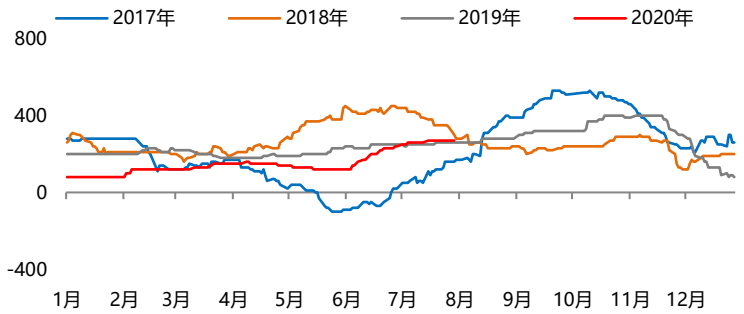
➢钢材品种价差

图13：价差：热轧-螺纹



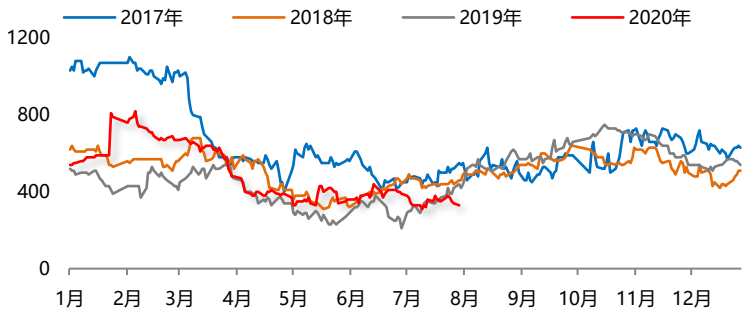
资料来源：Mysteel，太平洋研究院

图14：价差：盘螺-螺纹



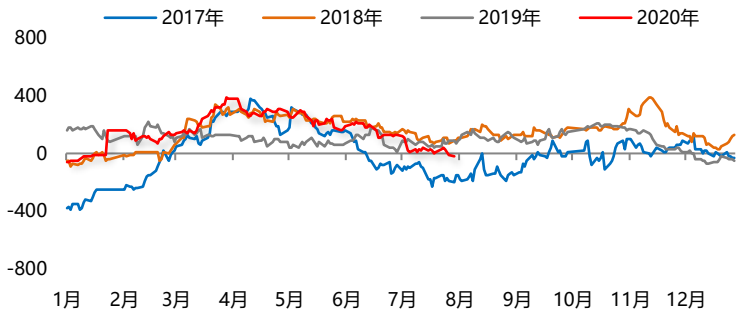
资料来源：Mysteel，太平洋研究院

图15：价差：冷轧-热轧



资料来源：Mysteel，太平洋研究院

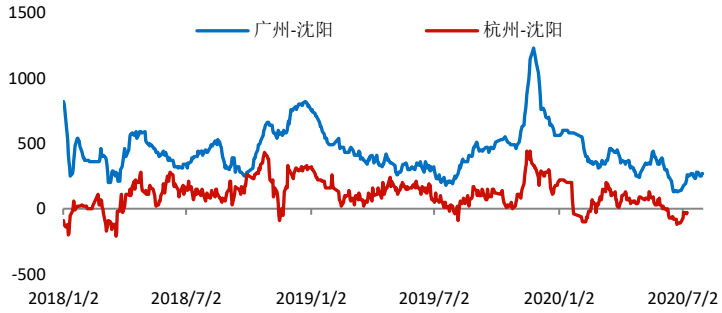
图16：价差：中厚板-热轧



资料来源：Mysteel，太平洋研究院

➢钢材区域价差

图17：螺纹价差



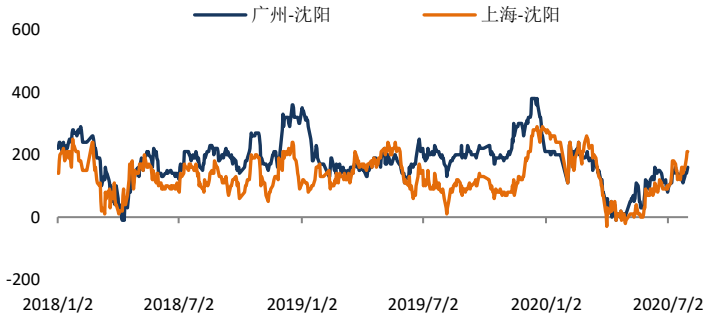
资料来源：Mysteel, 太平洋研究院

图18：螺纹价差



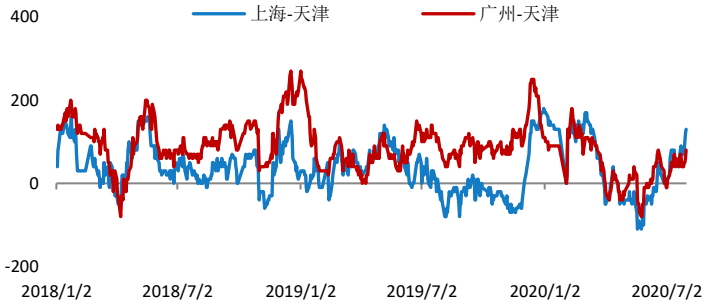
资料来源：Mysteel, 太平洋研究院

图19：热轧价差



资料来源：Mysteel, 太平洋研究院

图20：热轧价差



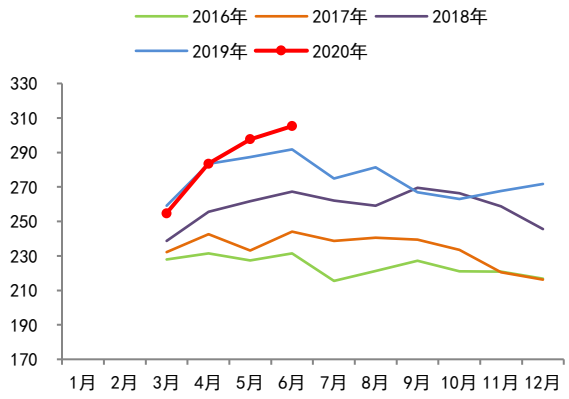
资料来源：Mysteel, 太平洋研究院

➢钢材供应

粗钢：截至2020年6月，全国日均粗钢产量为305.26万吨，环比上升2.56%，同比上升4.62%。

生铁：截至2020年6月，全国日均生铁产量为255.45万吨，环比上升2.42%，同比上升9.26%。

图21：粗钢产量



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图22：生铁产量

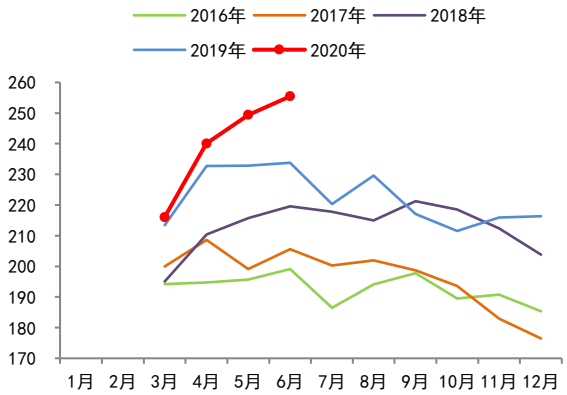
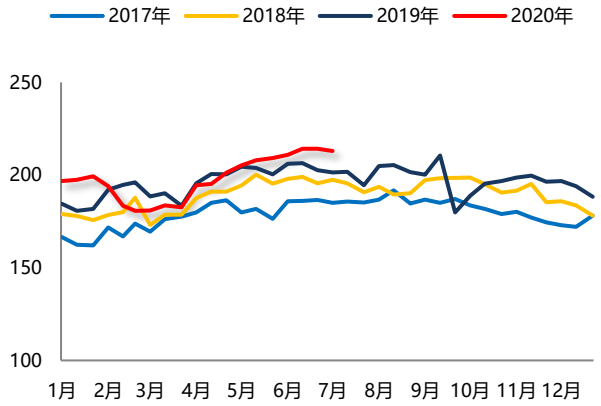


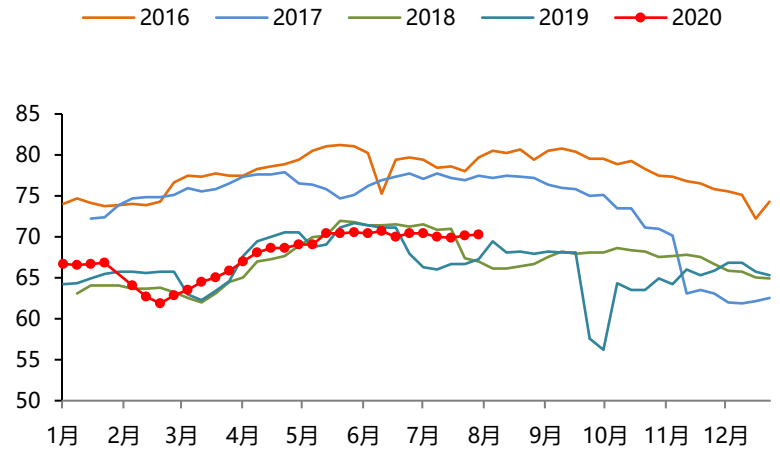
图23：重点钢企旬度日均产量



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

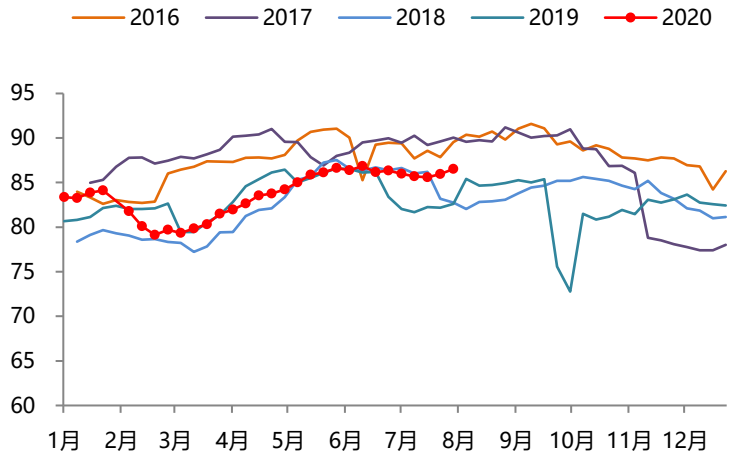
➢**钢材供应：**7月31日，全国钢厂高炉开工率为70.30%，环比变化+0.13%，同比变化+3.03%；全国钢厂不含淘汰产能的产能利用率为86.53%，环比变化+0.59%，同比变化+3.91%。

图24：全国高炉周开工率



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

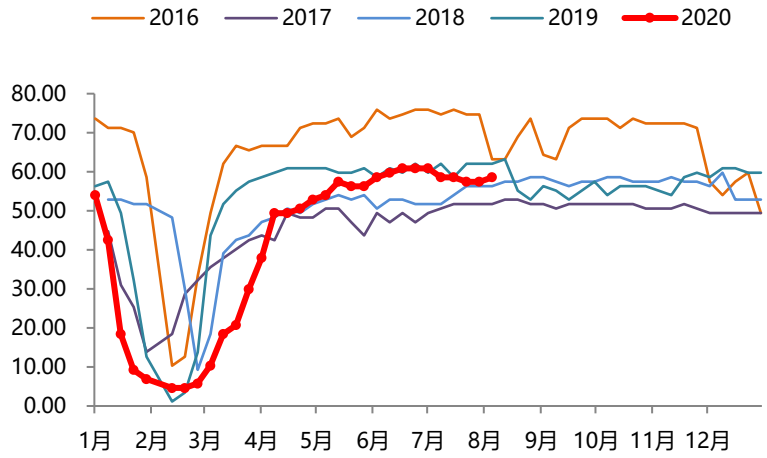
图25：全国高炉周产能利用率（不含淘汰产能）



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

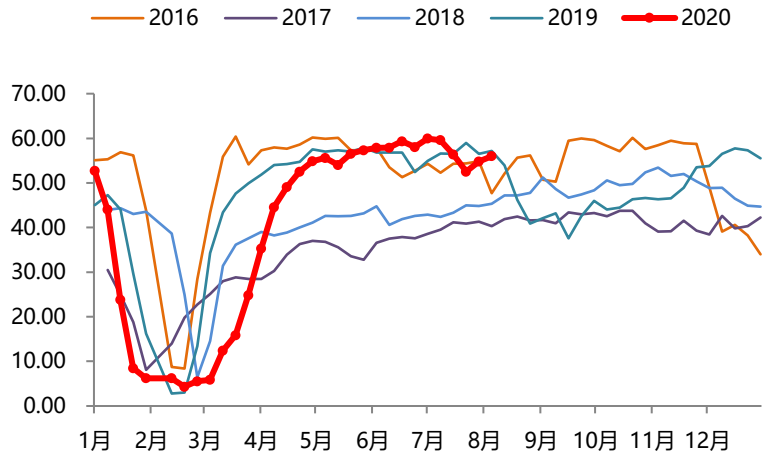
➢**钢材供应：**7月31日，全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率为58.62%，环比变化+1.15%；全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率为56.01%，环比变化+1.19%。

图26：螺纹钢短流程开工率



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

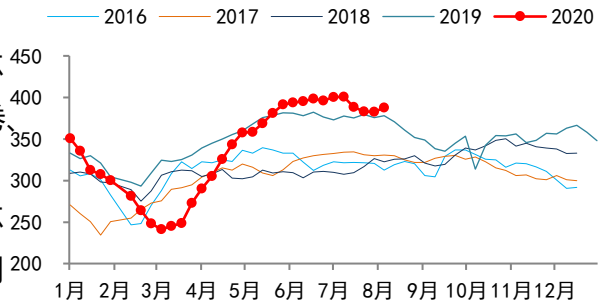
图27：螺纹钢短流程产能利用率



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

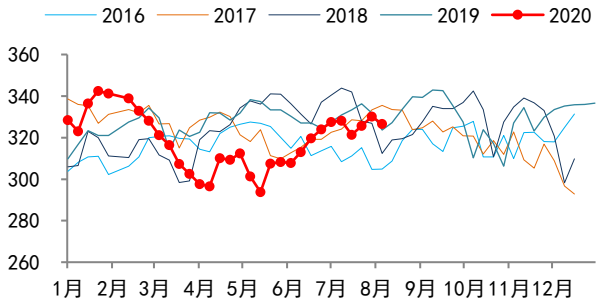
➢ **周产量：**截至7月31日，全国建筑钢厂螺纹钢、热轧板卷产量分别为387.6万吨（周环比+1.24%，同比+2.54%）、326.5万吨（周环比-1.10%，同比+0.89%），线材、冷轧板卷、中厚板钢厂产量分别为163.5万吨（周环比+4.49%，同比+0.31%）、79.01万吨（周环比+0.38%，同比+3.81%）、139.3万吨（周环比-0.17%，同比+9.12%）。

图28：螺纹周产量



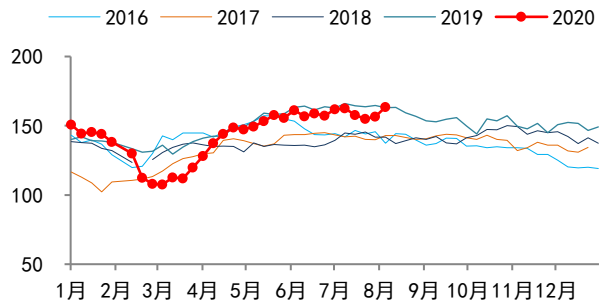
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图29：热轧周产量



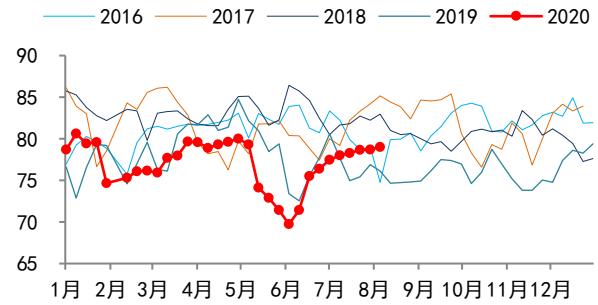
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图30：线材周产量



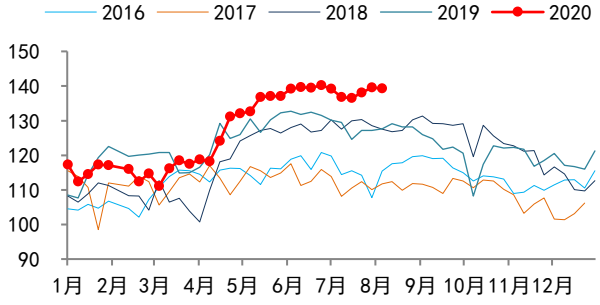
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图31：冷轧周产量



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

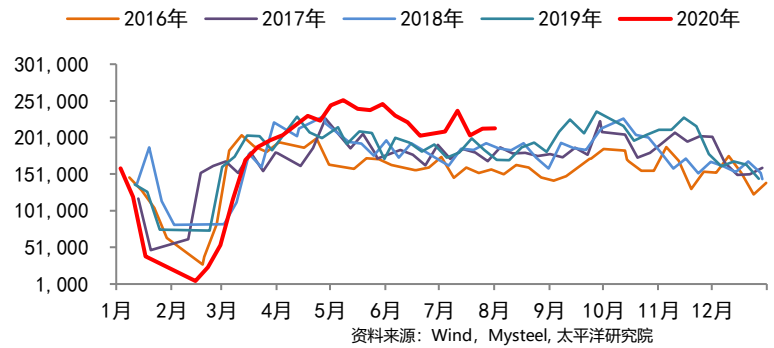
图32：中厚板周产量



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

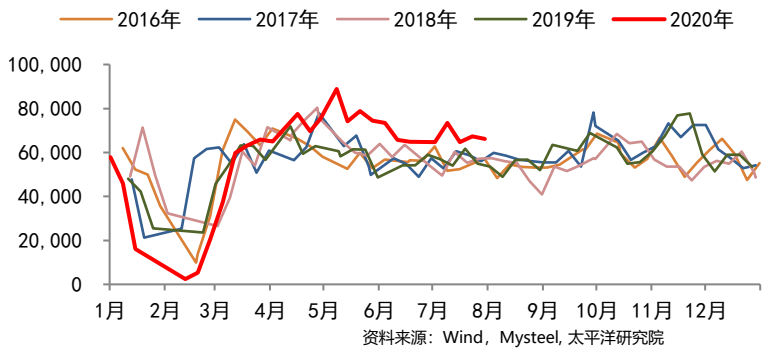
➢**钢材需求：**截至7月31日，全国建筑钢材周均成交213602.80，较上周+788.50。

图33：全国建筑钢材周成交



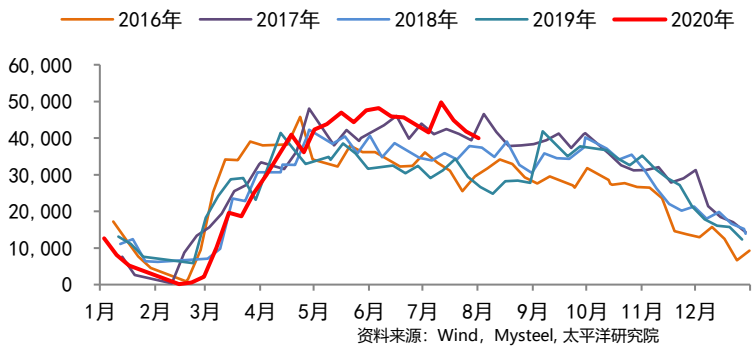
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图34：建筑钢材成交：南方



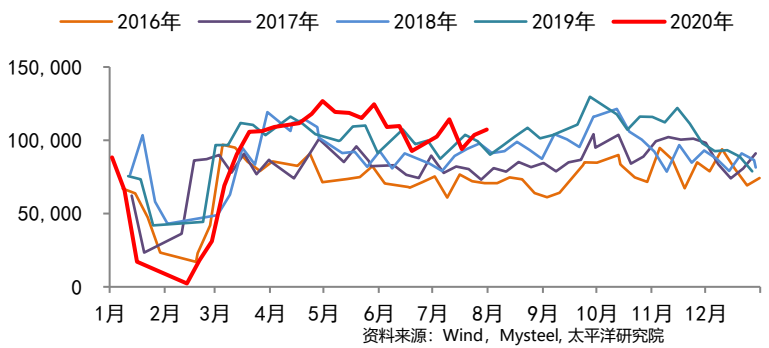
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图35：建筑钢材周成交：北方



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

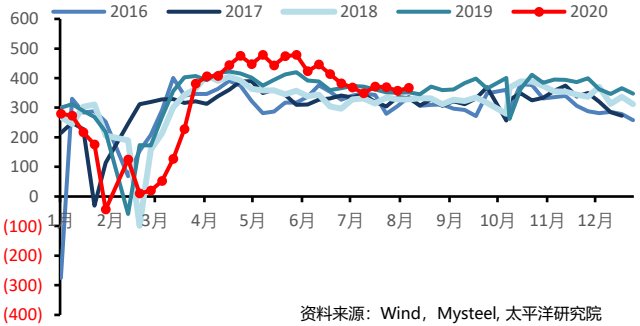
图36：建筑钢材周成交：华东



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

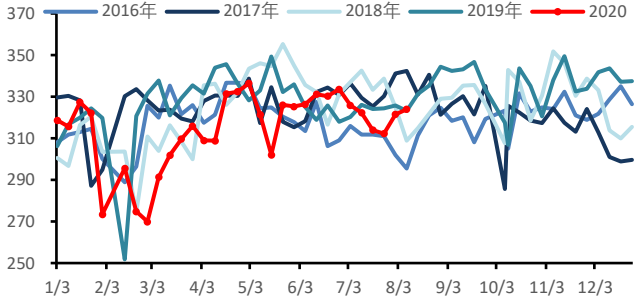
➢ **钢材消费：**截至7月30日，螺纹表观消费367.12万吨（环比+9.48万吨，同比+16.75万吨）；热轧表观消费323.91万吨（环比+2.40万吨，同比-1.88万吨）；线材表观消费159.55万吨（环比+8.60万吨，同比+1.30万吨）；中厚板表观消费138.11万吨（环比-2.83万吨，同比+15.03万吨）；冷轧表观消费79.59万吨（环比+0.38万吨，同比+1.78万吨）。

图37：螺纹表观消费量（阳历）



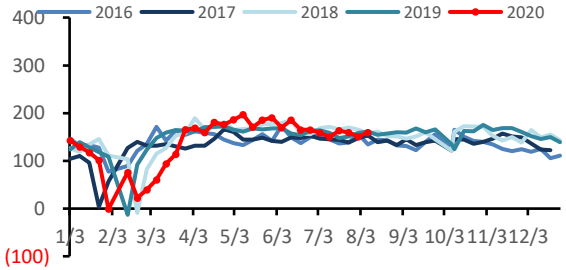
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图38：热轧表观消费量（阳历）



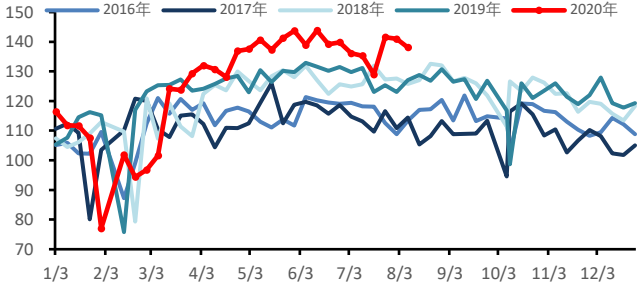
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图39：线材表观消费量（阳历）



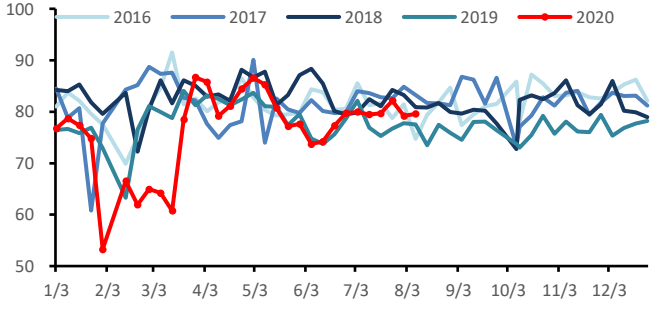
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图40：中厚板表观消费量（阳历）



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

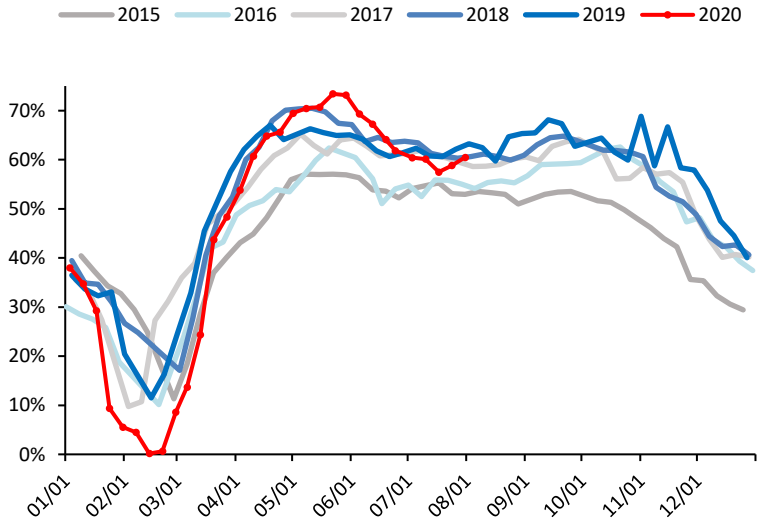
图41：冷轧表观消费量（阳历）



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

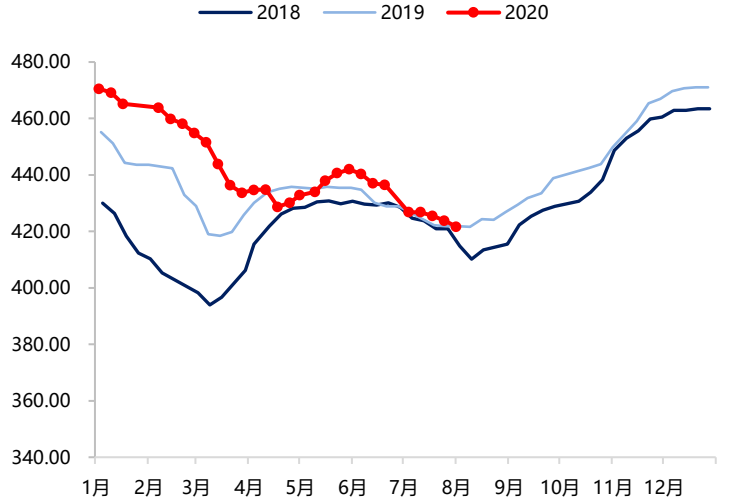
➢**水泥：**7月31日，全国水泥磨机开工率60.49%，环比变化+1.66%；P.O42.5水泥价格421.67元/吨，较上周-2.17元/吨。

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



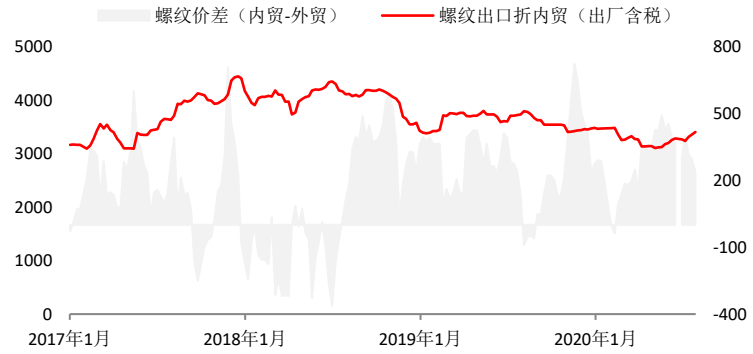
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

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)
2020/7/31	379	461	463	500	566
2020/7/24	371	454	450	495	564
2020/7/1	373	438	442	488	559
2019/7/31	423	510	520	550	615
周环比	8	7	13	5	2
月环比	6	23	21	12	7
年同比	-44	-49	-57	-50	-49

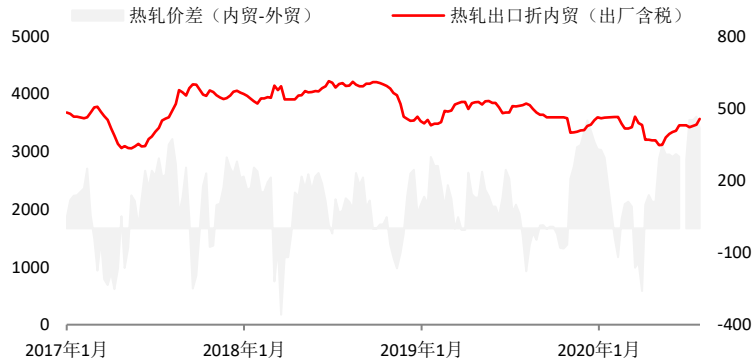
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

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

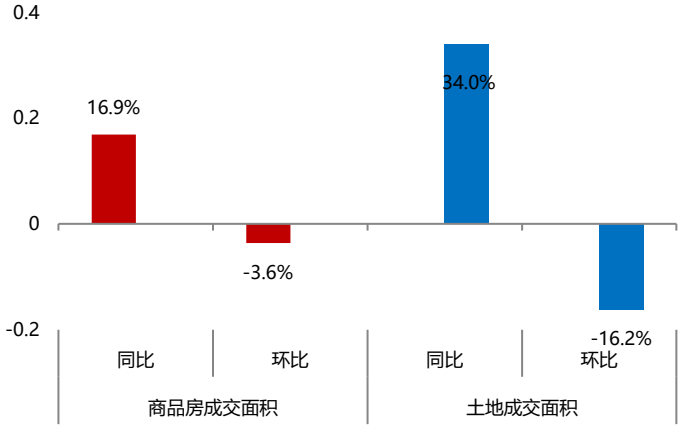


资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

➢下游需求情况：

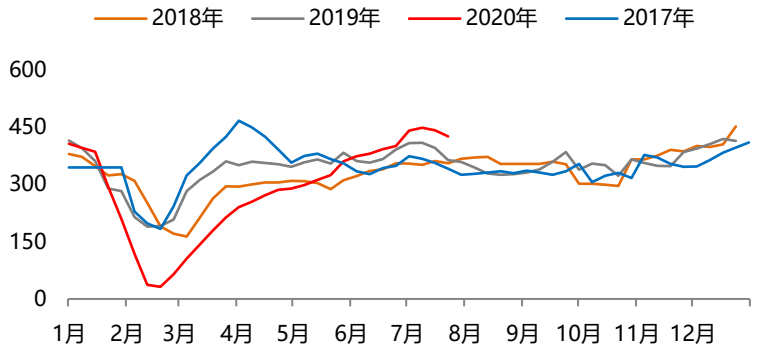
地产：据中指院调查，6月一线城市土地成交面积环比增加42%，同比增加65%, 二线城市土地成交面积环比增加22%,同比加增19%, 三四线城市环比增加23%,同比增加4%。

图47：30城商品房和土地成交周变动



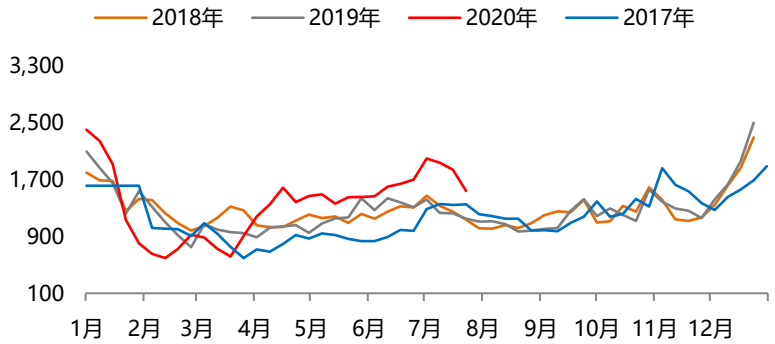
资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

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：**

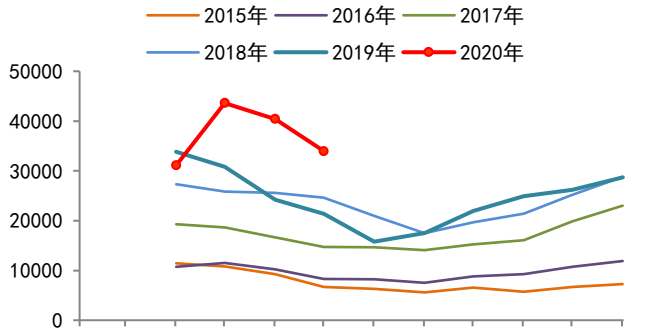
挖掘机产量：6月产量33,970台，同比上升58.90%，6月累计同比上升22.40%。

空调产量：6月产量2490.30万台，环比上升28.2%，同比上升16.7%。

汽车销量：6月销量229.97万辆，同比上升11.8%，环比上升4.8%。

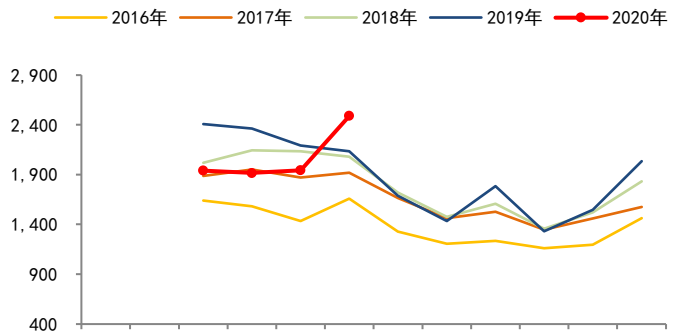
新接船舶订单量：6月累计1,247万载重吨，环比7.7%，同比3.4%。

图49：挖掘机产量



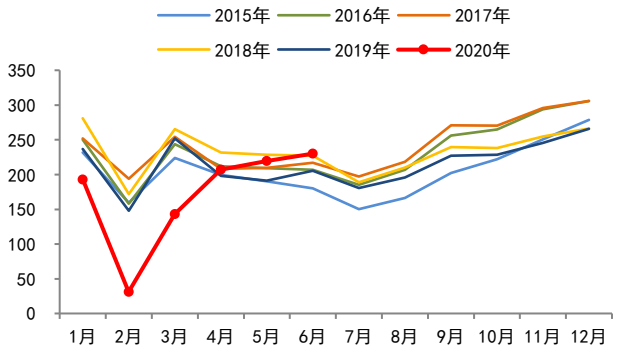
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图50：空调产量（万台）



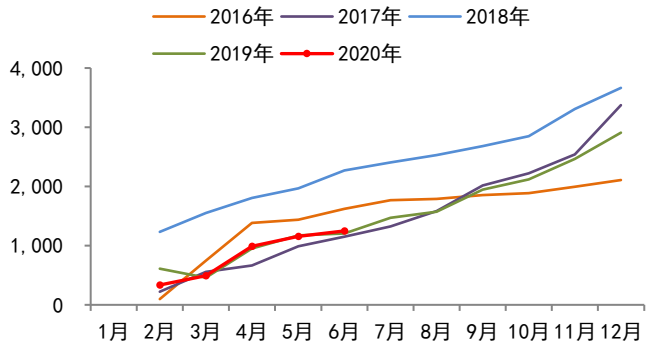
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

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

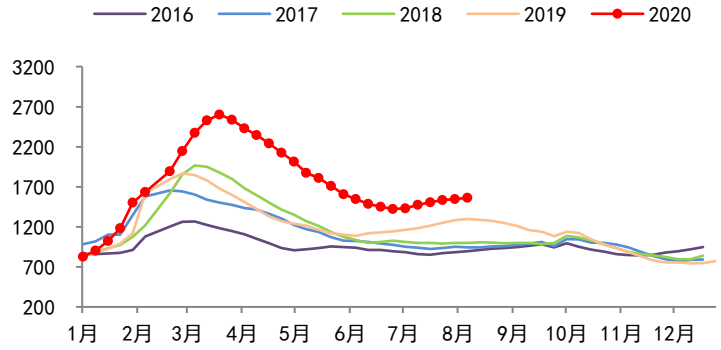
表3：五大钢材品种库存变化（万吨）

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
2020/7/31	1562	667	2229	357	112	80	85	33
2020/7/24	1549	652	2201	343	113	77	84	34
2020/7/3	1477	646	2123	344	104	78	87	33
2019/8/2	1285	511	1796	252	93	64	73	29
周环比	13	15	28	14	-1	3	1	-1
周%	1%	2%	1%	4%	-1%	4%	1%	-4%
月环比	85	21	106	13	8	2	-2	0
月%	6%	3%	5%	4%	8%	3%	-2%	-2%
年同比	277	156	433	105	19	16	12	4
年%	22%	30%	24%	42%	20%	25%	16%	14%

资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

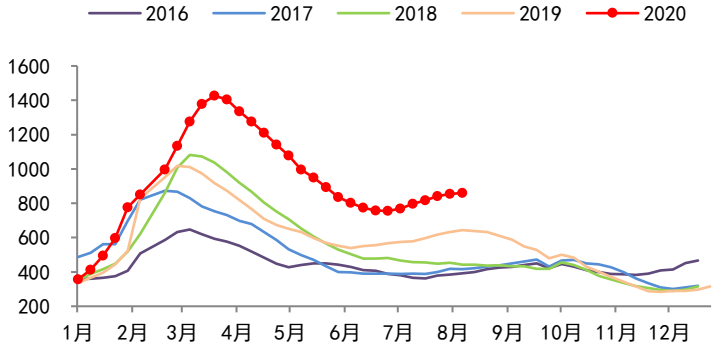
社会库存:

图53：钢材社会库存



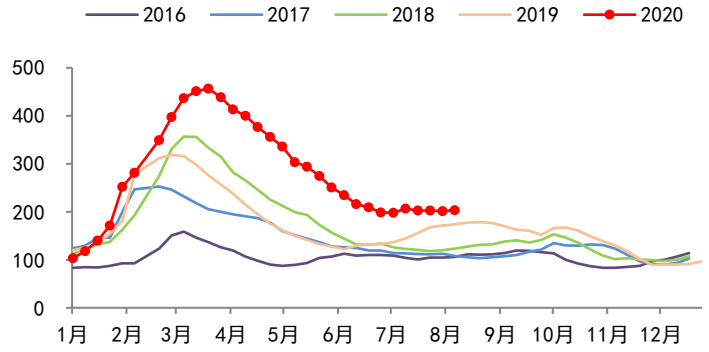
资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

图54：螺纹钢社会库存



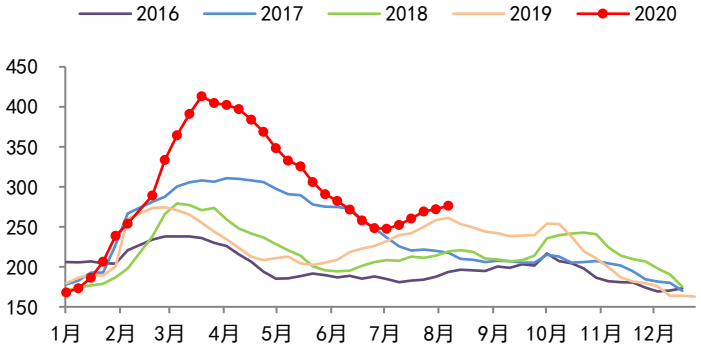
资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

图55：线材库存



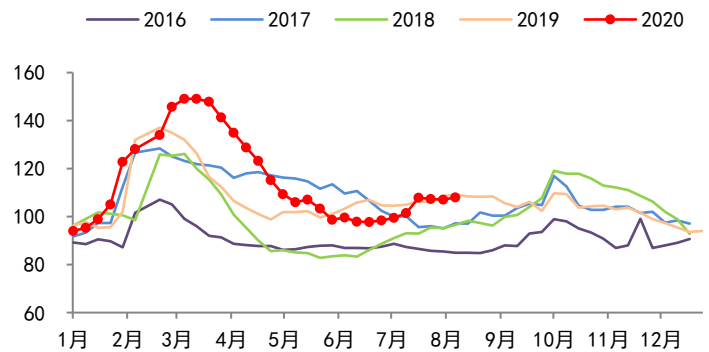
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图56：热轧卷板库存



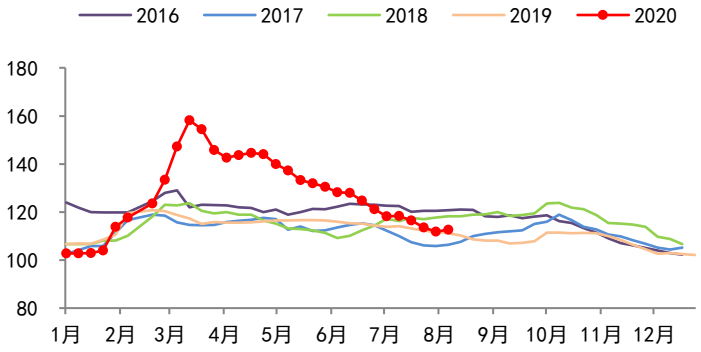
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图57：中厚板库存



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

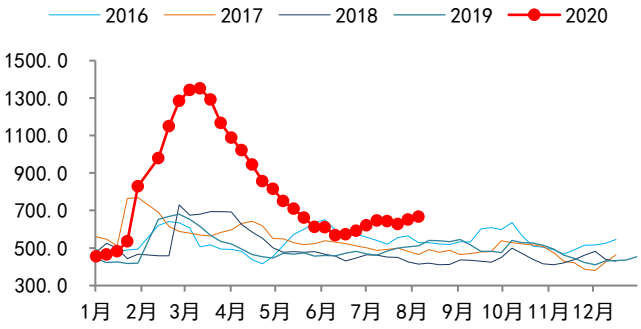
图58：冷轧卷板库存



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

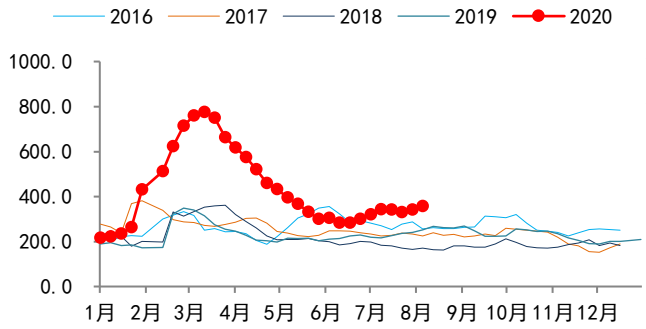
钢厂库存:

图59：钢厂总库存



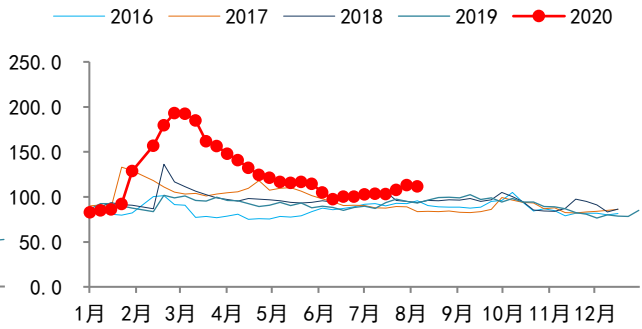
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图60：钢厂螺纹库存



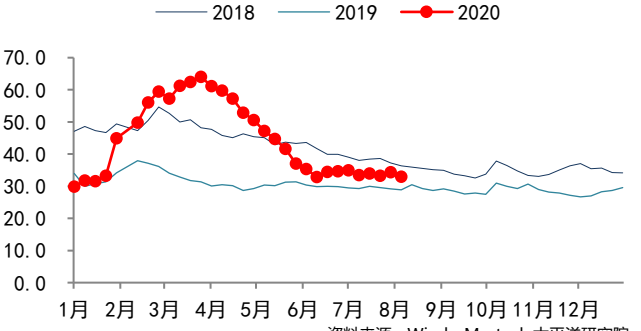
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图61：钢厂热轧库存



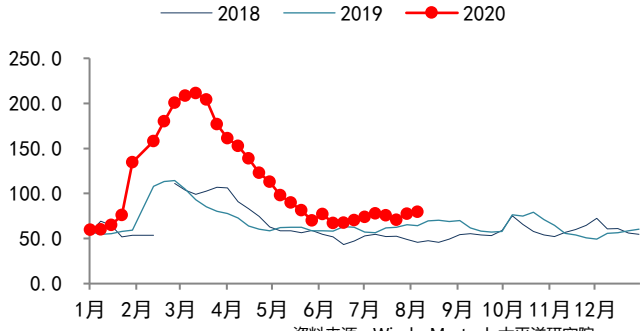
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图62：冷轧钢厂库存



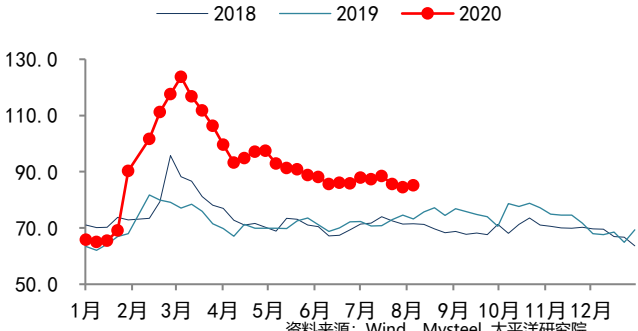
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

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

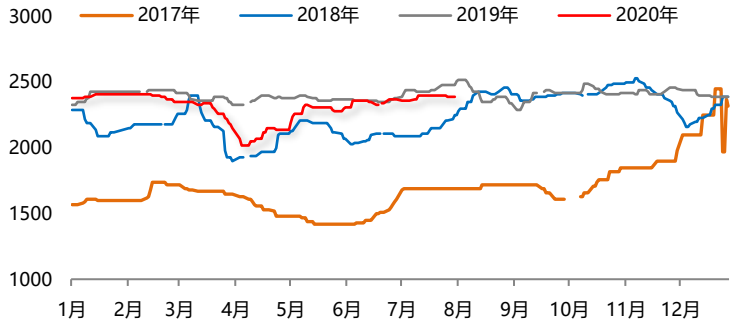
原材料基本面跟踪-废钢

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）
2020/7/31	2390	2670	2465	273
2020/7/24	2400	2670	2465	267
2020/7/1	2370	2650	2415	265
2019/7/31	2520	2830	2470	304
周环比	-10	0	0	6
月环比	20	20	50	8
年同比	-130	-160	-5	-31

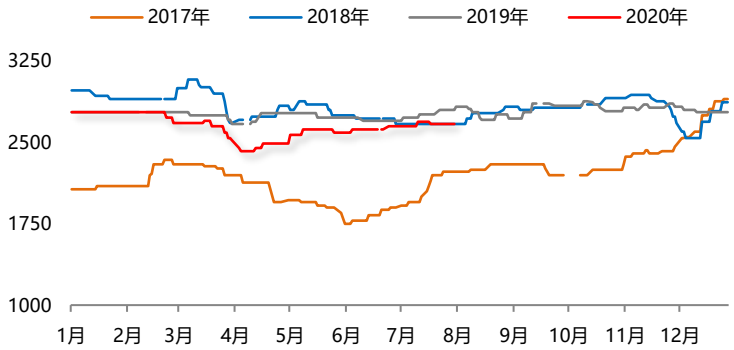
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图65：普通废钢价格（张家港）



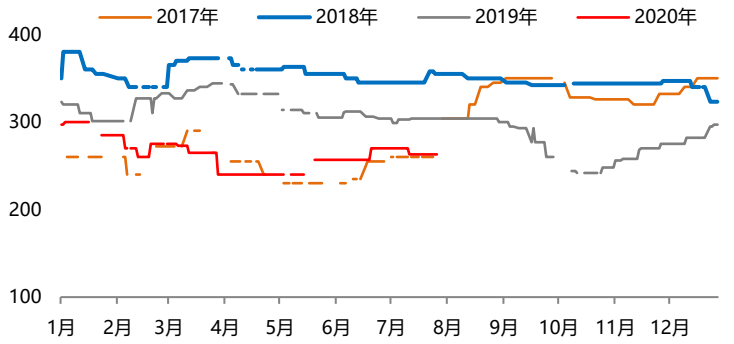
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

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

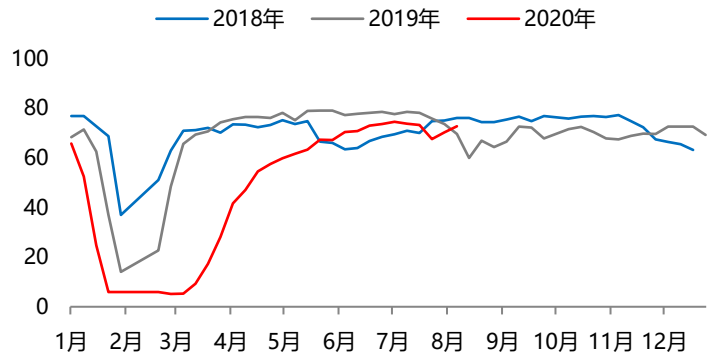
原材料基本面跟踪-废钢

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)
2020/7/31	72.66	3600	3438	40	202	3682	3520	88	250
2020/7/24	70.2	3609	3447	41	203	3681	3519	109	271
2020/7/1	74.44	3576	3414	-16	146	3626	3464	94	256
2019/7/31	78.15	3752	3591	188	349	3697	3536	203	364
周环比	2.46	-10	-10	-1	-1	2	2	-22	-22
月环比	-1.78	24	24	57	57	57	57	-7	-7
年同比	-5.49	-153	-153	-147	-147	-15	-15	-115	-115

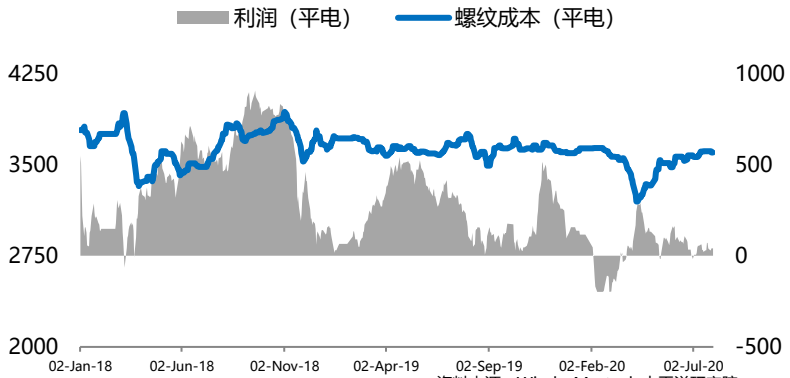
资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

图68：电弧炉开工率



资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

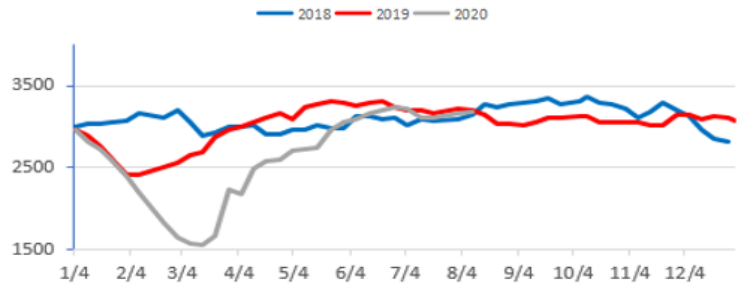
图69：华东电弧炉



资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

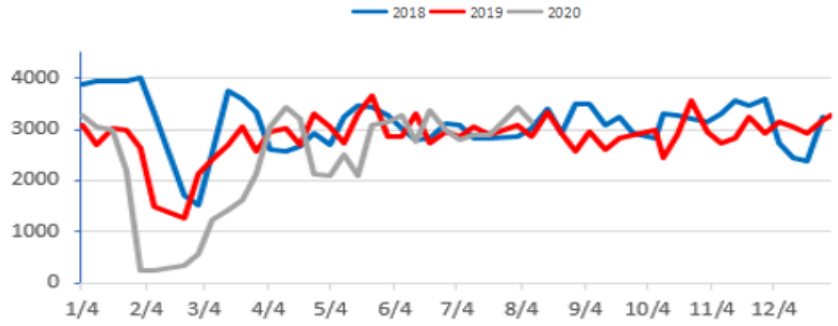
原材料基本面跟踪-废钢

图70：61家钢企废钢日均消耗



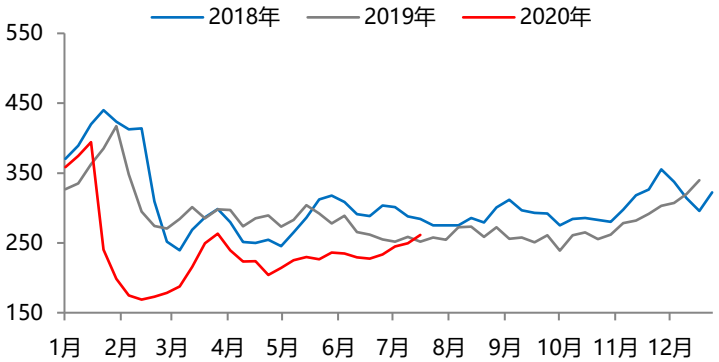
资料来源：太平洋研究院

图71：61家钢企废钢日均到货量



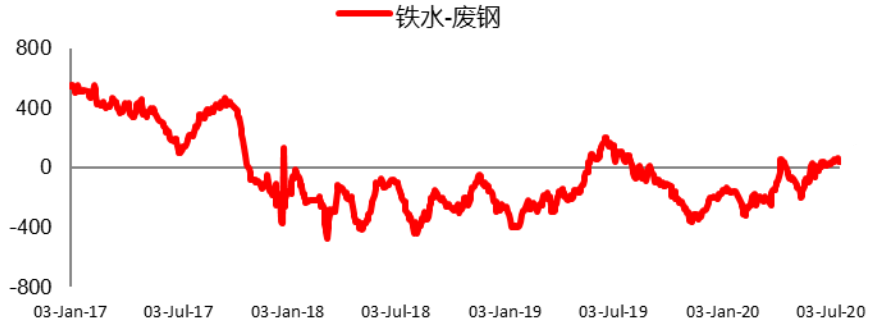
资料来源：太平洋研究院

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
2020/7/30	111.45	104.74	845	948	7	17.2
2020/7/23	111.2	105.38	852	959	6.3	16
2020/6/30	101.05	95.55	784	952	10.5	21.1
2019/7/30	121.15	111.93	898	946	9.8	23.2
周环比	0.25	-0.64	-7	-11	0.7	1.2
月环比	10.4	9.19	61	-4	-3.5	-3.9
年同比	-9.7	-7.19	-53	2	-2.8	-6

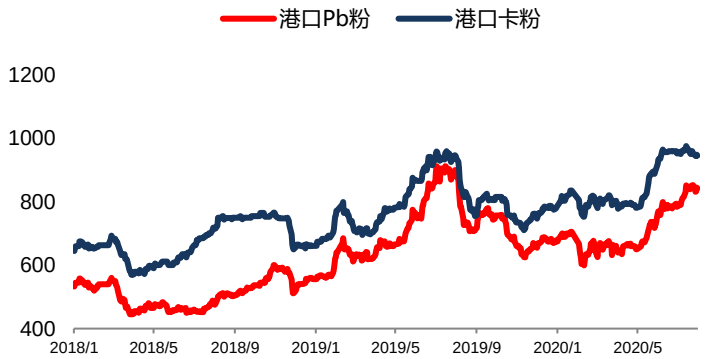
资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

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

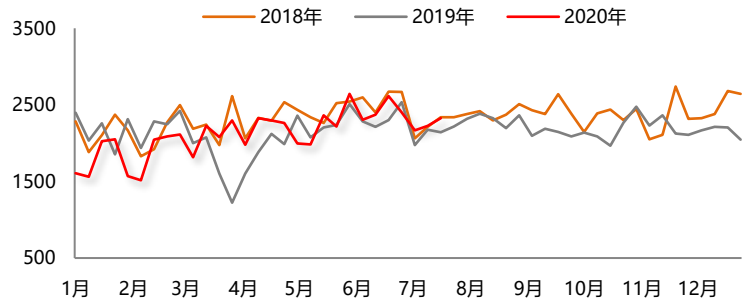
原材料基本面跟踪-铁矿石

表7：铁矿石发货量

本周总发货量（澳洲和巴西）	2325.3	环比增4%，约合99万吨，同比增4.8%，约合105万吨。
至中国	1911.3	到中国环比增1%，约合12万吨，占总发货量85%，同比增7%，约合120万吨。
其中：澳洲	1654.4	
澳洲发中国	1421.5	
巴西	670.9	
下周预计到（中国）港量	1628.6	环比增12%，约合185万吨

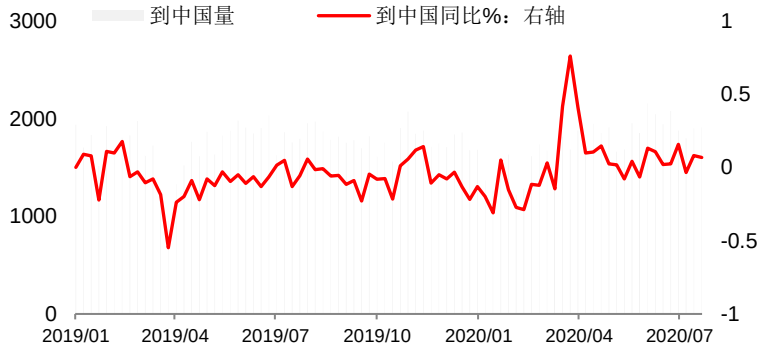
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

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

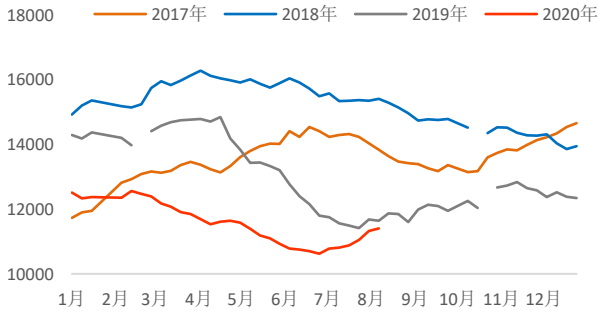
原材料基本面跟踪-铁矿石

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	11402.72	77.59	-239.09	日均疏港量	310.87	30.52	24.23
块矿	2554.11	36.57	1026.07	贸易矿	5675.9	58.2	590.16
球团矿	1023.42	56.55	537.19	澳洲矿	6263.78	-57.13	529.02
精矿	938.51	82.51	-97.87	巴西矿	2571.76	71.9	-873.1
压港天数	73	-5	59	日均铁水产量	251.55	3.79	21.68

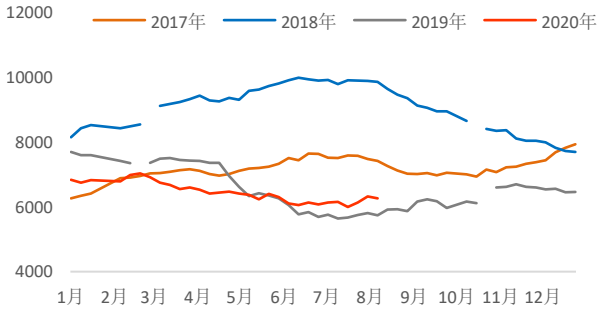
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图79：港口总库存



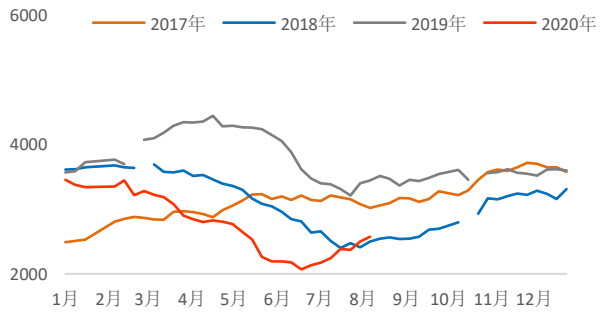
资料来源：Mysteel，太平洋研究院

图80：澳洲矿库存



资料来源：Mysteel，太平洋研究院

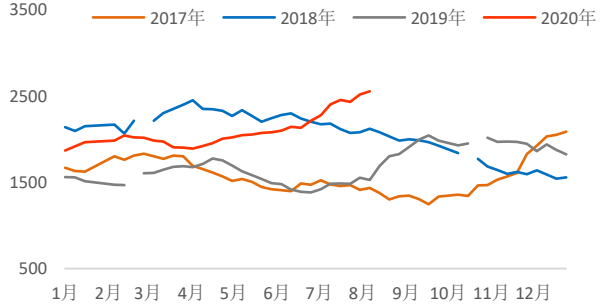
图81：巴西矿库存



资料来源：Mysteel，太平洋研究院

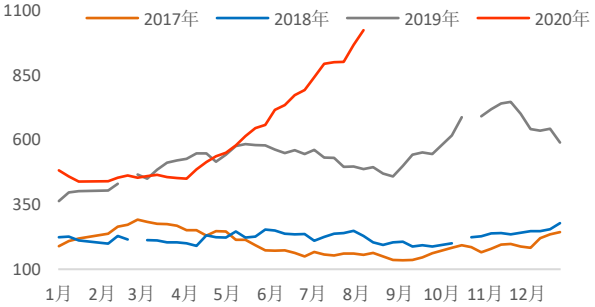
原材料基本面跟踪-铁矿石

图82：块矿库存



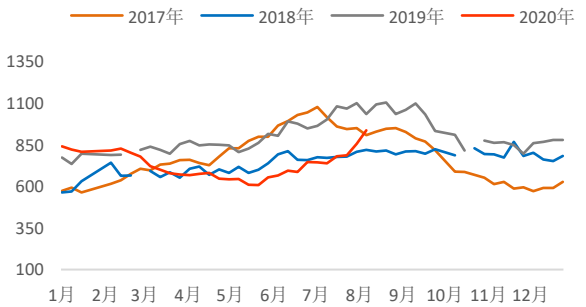
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图83：球团矿库存



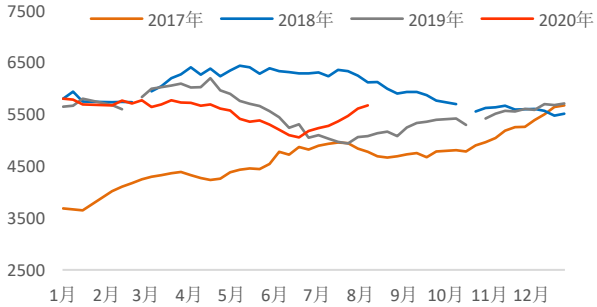
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图84：铁精粉库存



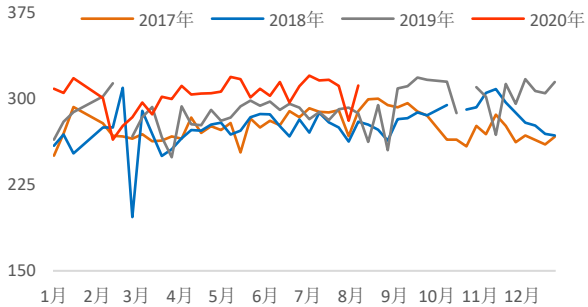
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图85：贸易矿库存



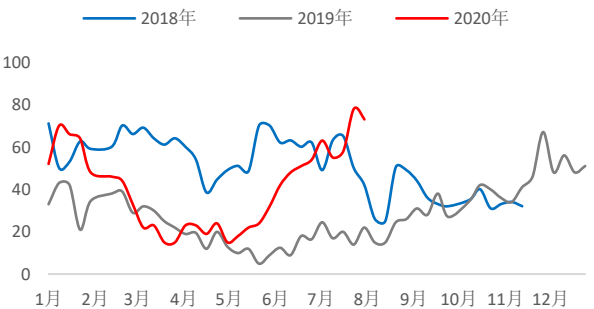
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图86：日均疏港量



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

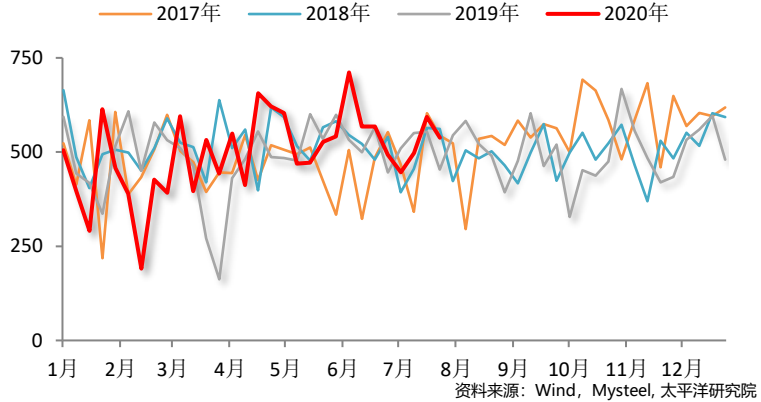
图87：45港压港天数



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

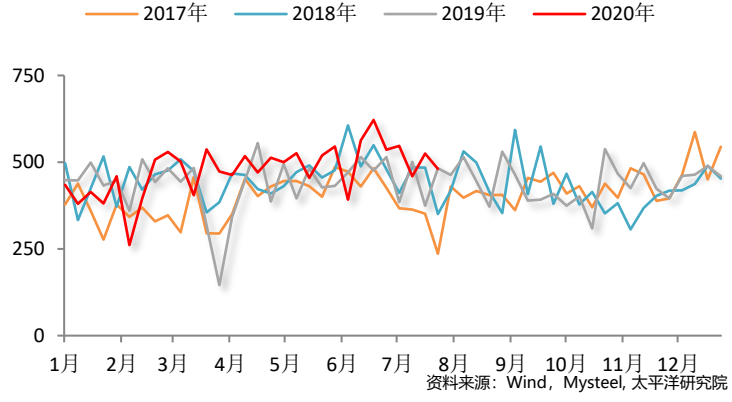
原材料基本面跟踪-铁矿石

图88：力拓周发货量



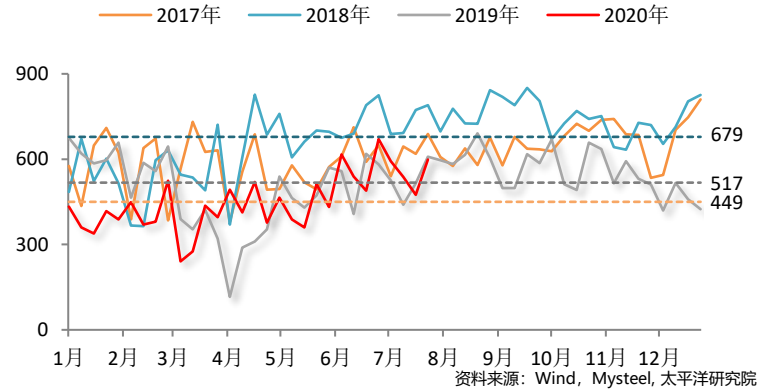
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图89：BHP周发货量



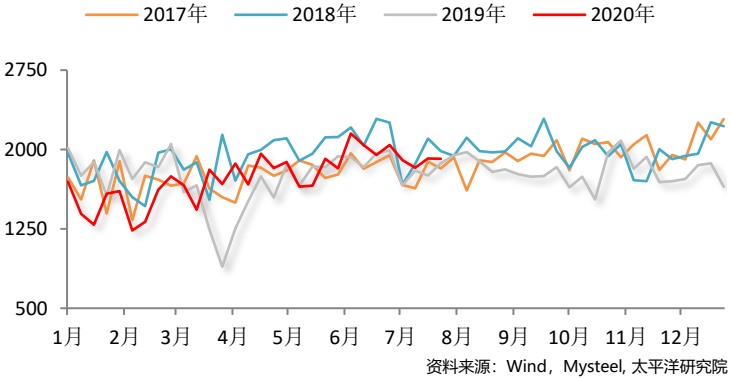
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

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

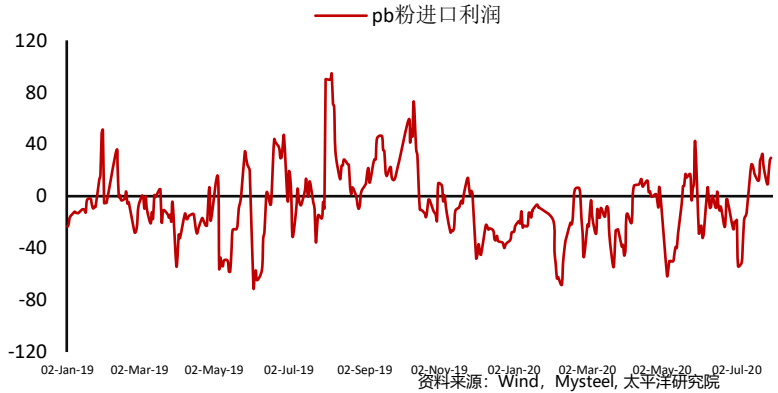
原材料基本面跟踪-铁矿石

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	122.2	1000	920	915	-5	954	114
Pb粉	110.5	907	835	847	12	918	78
纽曼粉	113.0	928	853	870	17	921	81
麦克粉	105.4	867	798	829	31	881	41
金步巴	103.2	850	782	780	-2	885	45
超特粉	87.0	723	665	685	20	878	38
混合粉	92.1	762	701	758	57	880	40

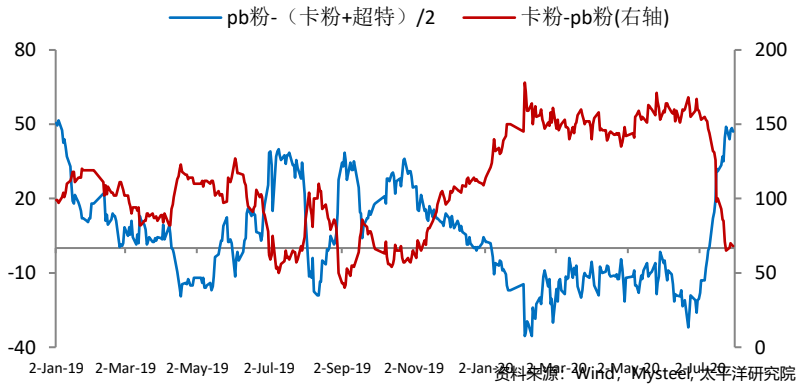
资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

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

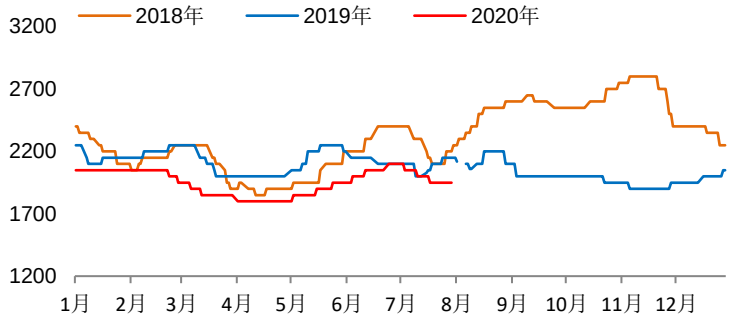
原材料基本面跟踪-焦炭

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）
2020/7/31	1950	1650	1860	1900	284
2020/7/24	1950	1650	1860	1900	284
2020/7/1	2100	1800	2010	2030	294
2019/7/31	2150	1850	2010	2150	320
周环比	0	0	0	0	0
月环比	-150	-150	-150	-130	-10
年同比	-200	-200	-150	-250	-36

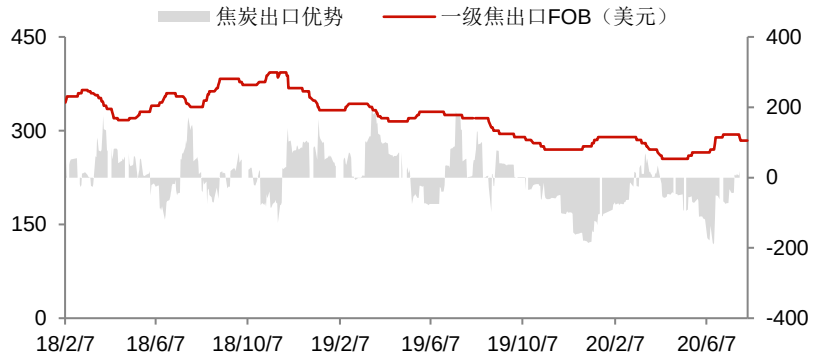
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图94：日照港准一级焦炭



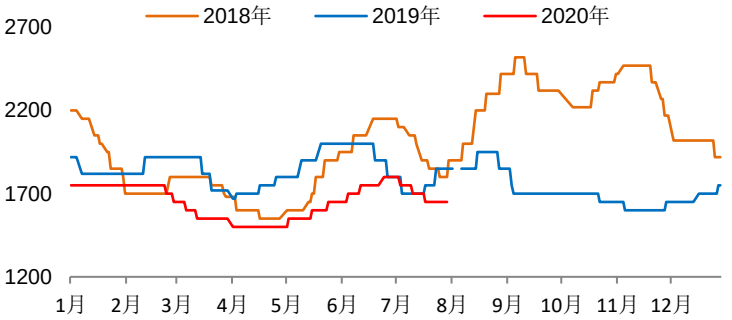
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

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

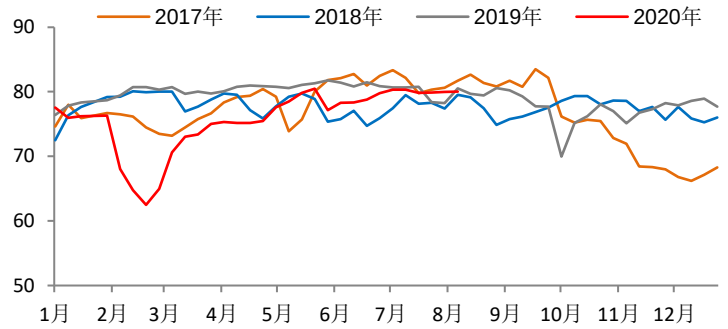
原材料基本面跟踪-焦炭

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	162	80.0
上周	162	80.0
上月同期	320	80.3
去年同期	188	78.3
周环比	0	0.0
月环比	-158	-0.3
年同比	-26	1.7

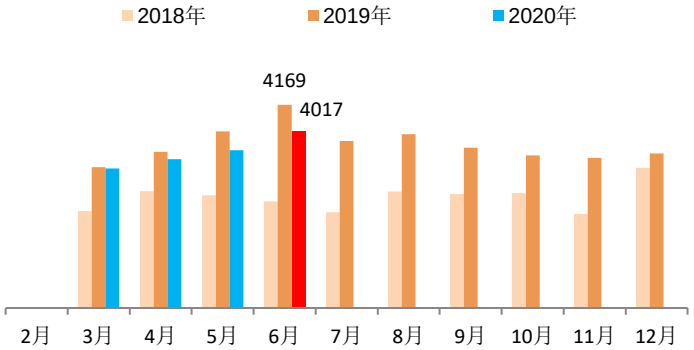
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图97：100家焦化厂产能利用率



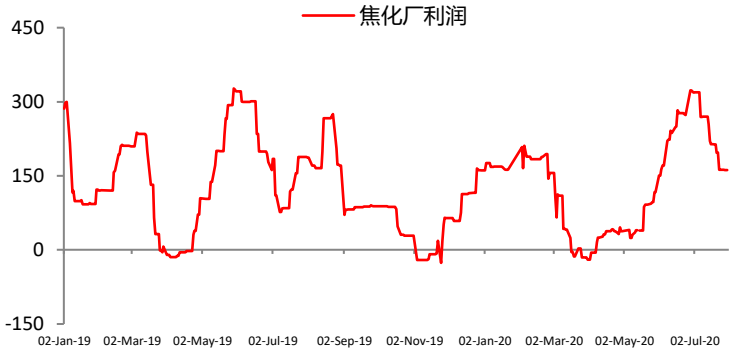
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

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

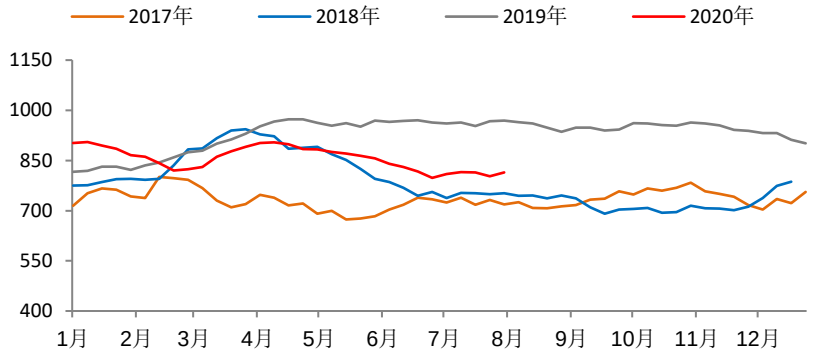
原材料基本面跟踪-焦炭

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）	813.96	802.91	11.05	1%	11.05	-16%
其中：1、北方四港合计	265	262	3	1%	-224	-46%
2、钢厂(110家)	501.95	492.28	9.67	2%	50.23	11%
3、独立焦化厂（100家）	47.01	48.63	-1.62	-3%	18.69	66%
独立焦化厂日均产量（230家）	66.6	66.87	-0.27	0%	-1.65	-2%

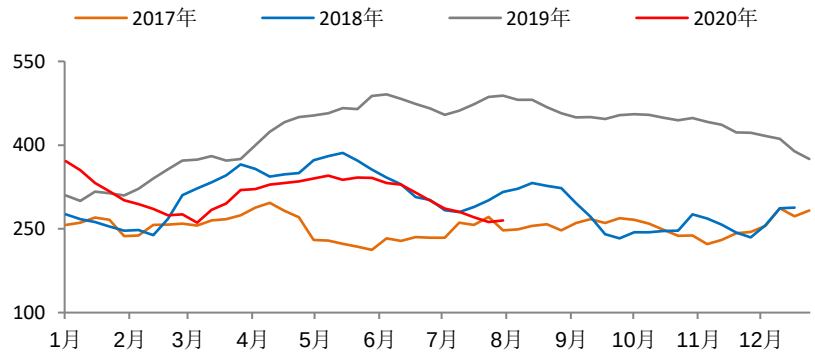
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图100：焦炭总库存



资料来源：新湖期货，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

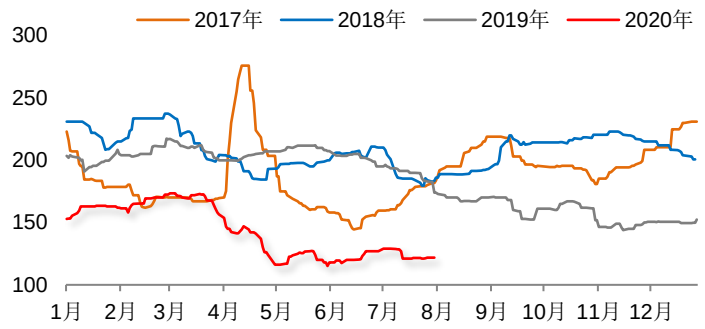
原材料基本面跟踪-焦煤

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）
2020/7/31	121.75	1300	1250	1260	1390
2020/7/24	121.00	1320	1250	1260	1390
2020/7/1	127.00	1320	1250	1260	1360
2019/7/31	182.5	1385	1490	1260	1535
周环比	0.75	-20	0	0	0
月环比	-5.25	-20	0	0	30
年同比	-60.75	-85	-240	0	-145

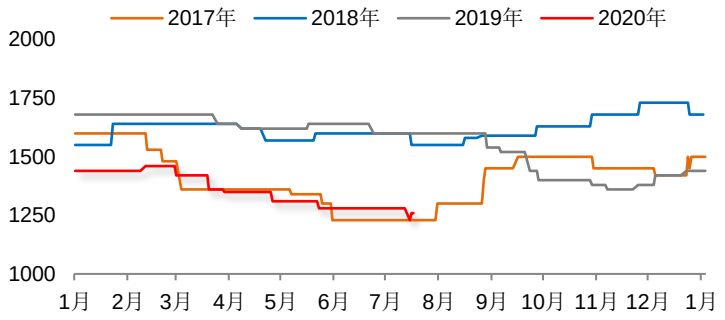
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图102：焦煤普氏指数（澳洲PLV）



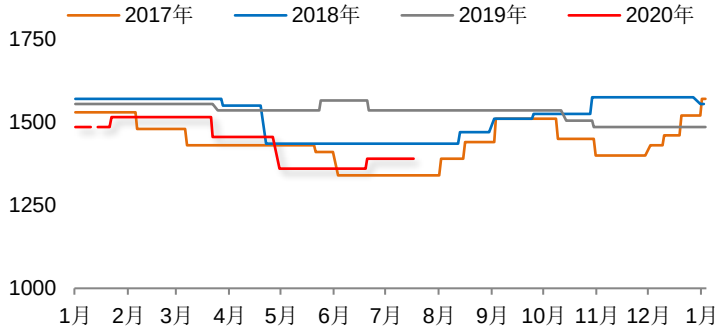
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

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）

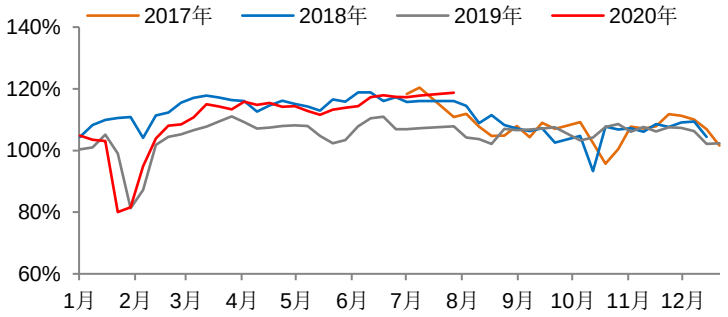


资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

原材料基本面跟踪-焦煤

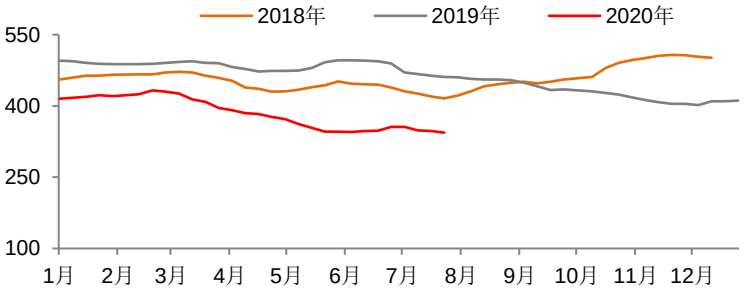
7月30日，主产区煤矿开工率118.75%，环比+0.98%；原煤周产695.00，环比+6.00；煤矿平均利润344元，环比-3。

图105：主产区煤矿开工率



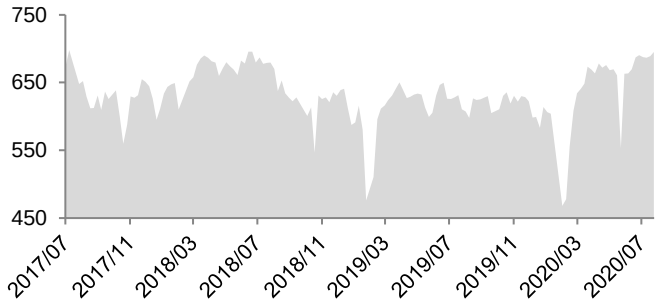
资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

图106：煤矿平均利润



资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

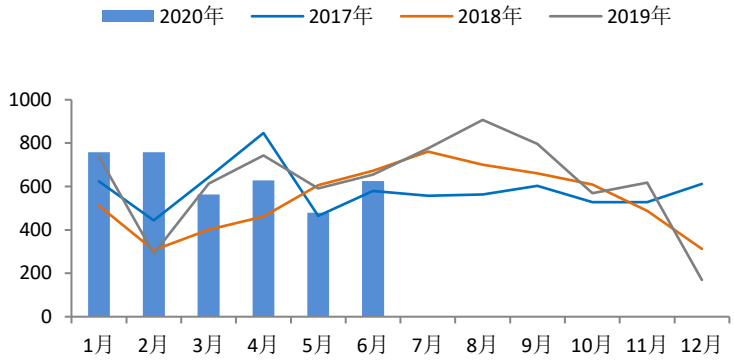
图107：原煤周产量



资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

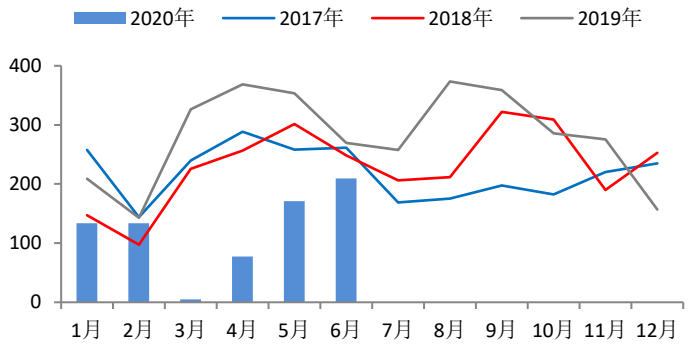
原材料基本面跟踪-焦煤

图108：中国进口炼焦煤总量



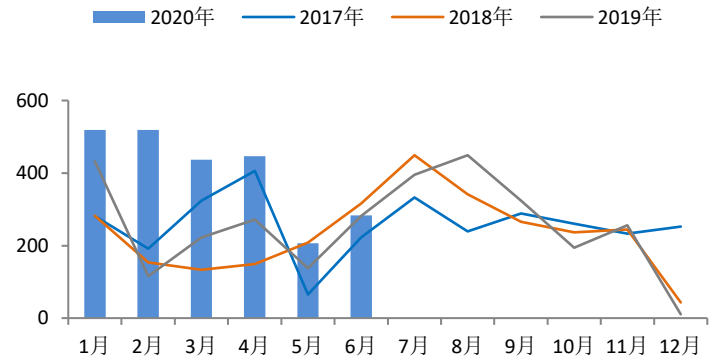
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

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

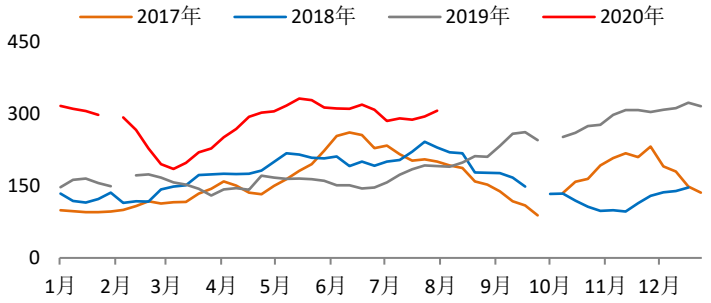
原材料基本面跟踪-焦煤

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
2020/7/31	777.82	788.14	549	306.92	2421.88
2020/7/24	792.22	786.54	509	294.87	2382.63
2020/7/1	792.98	753.3	498.5	308.66	2353.44
2019/8/2	888.38	793	677	191.61	2549.99
周环比	-14.4	1.6	40	12.05	39.25
月环比	-15.16	34.84	50.5	-1.74	68.44
年同比	-110.56	-4.86	-128	115.31	-128.11

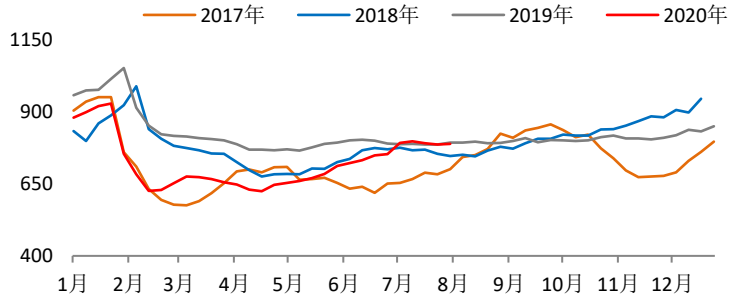
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图112：煤矿库存



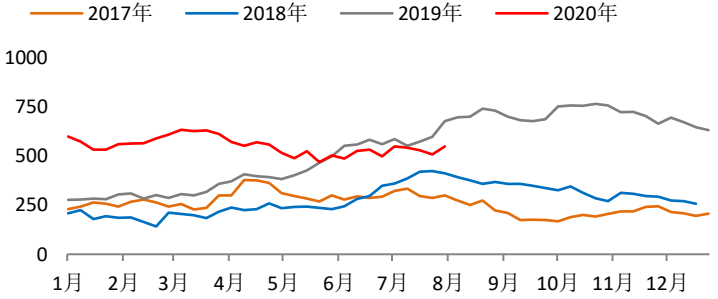
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图113：焦化厂炼焦煤库存（110家）



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

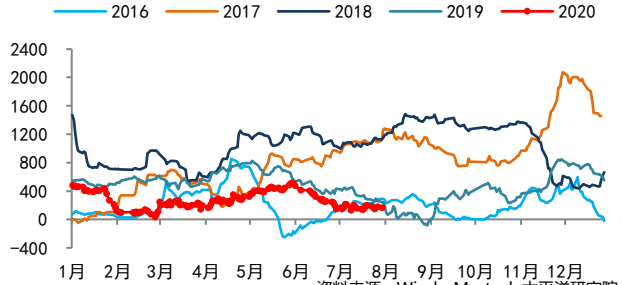
图114：进口炼焦煤港口库存



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

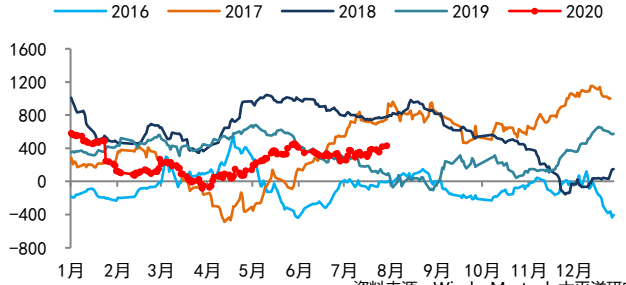
➢**钢材利润：**据模型测算，7月31日，螺纹、热轧、中厚板、冷轧的滞后30天毛利分别167/吨、435元/吨、200元/吨、168元/吨，分别较上周增长-24.54、46.26、-15.69、2.01元/吨。

图115：螺纹毛利（滞后30天）



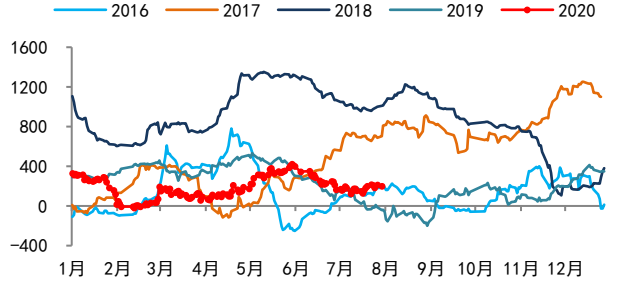
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图116：热轧毛利（滞后30天）



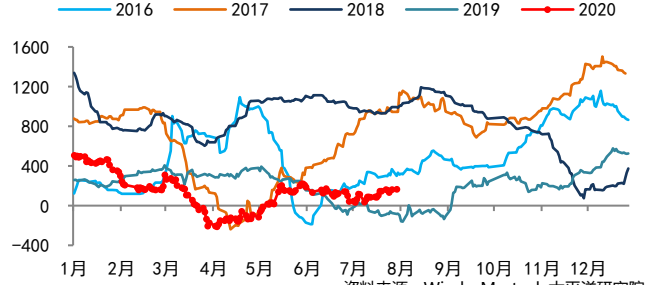
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

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	
			5月	6月	同比变化	环比变化	5月	6月
需求	固投	固定资产投资增速	(6.3)	(3.1)	(8.9)	3.2	0.9	1.1
	地产	房地产开发投资	(0.3)	1.9	(9.0)	2.2	8.1	8.5
		商品房销售面积	(12.3)	(8.4)	(6.6)	3.9	9.7	2.1
		土地购置面积	(8.1)	(0.9)	26.6	7.2	0.9	12.1
		房屋新开工面积	(12.8)	(7.6)	(17.7)	5.2	2.5	8.9
		房屋施工面积	2.3	2.6	(6.2)	0.3	(2.9)	11.4
		房屋竣工面积	(11.3)	(10.5)	2.2	0.8	6.2	(6.6)
		商品房待售面积	1.7	1.8	10.7	0.1	-	-
		房地产开发资金	(6.1)	(1.9)	(9.1)	4.2	10.0	13.2
	基建	基建投资（全口径）	(3.3)	(0.1)	(3.0)	3.2	10.9	8.3
		基建投资（不含电力）	(6.3)	(2.7)	(6.8)	3.6	8.3	6.8
	水泥	水泥产量	(8.2)	(4.8)	(11.6)	3.4	8.6	8.4
	工业	工业增加值	(2.8)	(1.3)	(7.3)	1.5	4.4	4.8
		发电量	(3.1)	(1.4)	(4.7)	1.7	4.3	6.5
		制造业投资	(14.8)	(11.7)	(14.7)	3.1	(5.3)	(3.5)
		汽车产量	(23.6)	(16.5)	(2.3)	7.1	19.0	20.4
供给	钢、铁	粗钢产量	1.9	1.4	(8.5)	(0.5)	4.2	4.5
		钢材产量	1.2	2.7	(6.7)	1.5	6.2	7.5
		生铁产量	1.5	2.2	(5.7)	0.7	2.4	4.1

资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

1，宏观

1，6月规模以上工业企业利润同比增长11.5%，1-6月同比下降12.8%。6月份，钢铁、有色行业利润同比分别增长35.3%、24.1%，5月份则分别下降50.5%、49.3%；油气开采行业利润下降55.0%，降幅比5月份收窄83.1个百分点。（统计局）

2，2020上半年，我国杠杆率增幅为21个百分点，由上年末的245.4%上升到266.4%。其中，一季度攀升13.9个百分点，二季度攀升7.1个百分点，增幅明显回落。如果下半年经济增长继续恢复，则宏观杠杆率增幅趋缓可期，甚至可能出现季度性杠杆率回落。（中国社科院）

3，2020年上半年国开行发放本外币贷款1.87万亿元，其中发放“两新一重”领域贷款1.03万亿元。（中国国家开发银行）

4，印发《关于加快地方政府专项债券发行使用有关工作的通知》。要求，对近期下达及后续拟下达的新增专项债券，与抗疫特别国债、一般债券统筹把握发行节奏，妥善做好稳投资稳增长和维护债券市场稳定工作，确保专项债券有序稳妥发行，力争在10月底前发行完毕。（财政部）

5，预计今年全球经济将大幅萎缩，90%以上的新兴市场和发展中经济体将出现人均收入下降。尽管各大经济体出台了前所未有的刺激政策，全球仍面临明确的下行风险。根据基线预测，中国经济增速今年将放缓至1.6%，2021年回升至7.9%。（世界银行）

6，决定今年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，主要议程是，中共中央政治局向中央委员会报告工作，研究关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议。会议分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。（中共中央政治局）

1，宏观

7，要持续扩大国内需求，克服疫情影响，扩大最终消费，为居民消费升级创造条件。要着眼长远，积极扩大有效投资，鼓励社会资本参与。要加快新型基础设施建设，深入推进重大区域发展战略，加快国家重大战略项目实施步伐。要以新型城镇化带动投资和消费需求，推动城市群、都市圈一体化发展体制机制创新。（中央政治局）

8，7月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为51.1%，比上月上升0.2个百分点，连续5个月位于临界点以上。非制造业商务活动指数为54.2%，比上月回落0.2个百分点，继续保持在临界点以上。（统计局）

9，6月我国国际收支口径的国际货物和服务贸易收入15727亿元，支出13288亿元，顺差2439亿元。其中，货物贸易收入14417亿元，支出11239亿元，顺差3178亿元；服务贸易收入1310亿元，支出2049亿元，逆差739亿元。（外管局）

2，产业

10，1-6月全国生铁、粗钢、钢材产量分别为43268万吨、49901万吨和60584万吨，同比分别增长2.2%、1.4%和2.7%。（发改委）

11，7月23日，WTO保障措施委员会发布阿联酋代表海湾合作委员会向其提交的保障措施通报。海湾合作委员会初步裁定钢产品（Certain Steel Products）进口激增对海湾合作委员会成员国国内产业造成了实质性损害或损害威胁。（商务部）

12，工业和信息化部、公安部、交通运输部、市场监管总局决定自2020年7月至2021年5月组织开展货车非法改装专项整治工作，预防和遏制货车非法改装行为，保障道路运输安全。（交通运输部）

13，上周（7月20日至26日）钢材价格小幅上涨，其中热轧带钢、高速线材、普通中板和螺纹钢价格分别为每吨4063元、3980元、4112元和3870元，分别上涨0.5%、0.3%、0.3%和0.1%。（商务部）

14，2020年上半年，钢铁行业逐渐摆脱疫情影响，复工复产有序推进，生产经营保持平稳运行态势。1-6月份，全国生铁、粗钢、钢材产量分别为4.33亿吨、4.99亿吨和6.06亿吨，同比分别增长2.2%、1.4%和2.7%。（工信部）

15，2020年第二季度，淡水河谷实现净利润9.95亿美元，较第一季度增加了7.56亿美元。（淡水河谷）

16，印发《关于加大支持本市中小企业平稳健康发展的22条政策措施》提出，降低用电和电信资费。降低工商业电价5%政策延长至2020年底。（上海经信委）

3，下游

17，7月27日，发布的中国百城房价月报显示，2020年上半年，全国100个城市新建商品住宅成交均价为15595元/平方米，同比上涨10.9%。（易居研究院）

18，2020年1-6月，汽车制造业完成营业收入34426.7亿元，同比下降8%，重回个位，降幅比1-5月收窄5.6个百分点，总体延续了自3月起持续收窄势头。（汽车工业协会）

19，2020年上半年，中国家电市场零售额规模为3690亿元，比去年同期下降14.13%，不过，第二季度中国家电市场零售总额达2486亿元，两倍于第一季度，同比增长了2.64%。（工信部）

20，2020上半年，全国百城新建商品住宅成交均价为15595元/平方米，同比上涨10.9%。北上广深4个一线城市新建商品住宅成交均价为46515元/平方米，同比上涨8.1%，楼市交易好于预期。（易居研究院）

21，预计2020年冰箱市场零售量为3191万台，同比下降2.7%，零售额为850亿元，同比下降6.8%。（奥维云网）

22，1-5月德国工程机械制商订单量同比下降26%，3-5月情况进一步加剧，订单量同比下降40%。全球范围内，2020年前5月市场销量下降15%左右。预计2020年全年欧洲市场工程机械销量降幅在25%左右。（德国机械设备制造业联合会）

23，截至6月末，全国新开工改造城镇老旧小区1.59万个，占年度目标任务（3.9万个）的40.4%，较5月末提高了21个百分点；涉及居民332.94万户，占年度目标任务（约700万户）的47.1%，较5月末提高了近22个百分点。（住建部）

3，下游

24，2020上半年全国范围受监测的100个大中城市居住用地成交面积为29217万平方米，同比增长2.6%。百城居住用地土地出让金收入为18045亿元，同比增长13.1%。（易居研究院）

25，7月1-26日，乘用车的总体零售同比增长5%，环比6月同期下降5%。7月初的消费环境相对变化较大，本月是高考季以及雨水偏多，车市走势不强。7月开局走势不强，逐步回升也是很好的趋势。（乘联会）

26，从2020年1月份至6月份，中国工程机械的订单数量，各月同比增长分别为105%、135%、75%、99%、135%、173%。从数据上可以明显看出，在3月份创下同比增长75%的最低增速后，开始逐月加速。（工程机械跨境电商发展报告）

27，发布关于修改《新能源汽车生产企业及产品准入管理规定》的决定，一是删除申请新能源汽车生产企业准入有关“设计开发能力”的要求。二是将新能源汽车生产企业停止生产的时间由12个月调整为24个月。三是删除有关新能源汽车生产企业申请准入的过渡期临时条款。（工信部）

28，基建项目加快推进，建筑业工程量保持较快增长，7月建筑业商务活动指数为60.5%，高于上月0.7个百分点，其中土木工程建筑业商务活动指数为62.5%，高于上月3.2个百分点。（统计局）

29，2020年7月汽车经销商库存预警指数为62.7%，较上月上升5.9个百分点，较去年同期上升0.5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）

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。