2020-07-19

太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

静待雨过天晴，需求释放

——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：**本周上海螺纹现货较上周持平，热卷现货涨20元，螺纹毛利涨16元，热卷毛利涨33元。

➢ **供应端：**全国钢厂高炉开工率为69.89%，环比变化-0.14%，同比变化+3.18%；全国钢厂不含淘汰产能的产能利用率为85.60%，环比变化-0.09%，同比变化+3.35%。全国电炉开工率67.52%，较上周-5.69%，产能利用率52.61%，较上周-4.44%。五大品类钢材产量螺纹减5.47万吨，热卷增4.29万吨，冷轧增0.37万吨，线材减2.84万吨，中厚板增1.62万吨。

➢ **需求端：**本周五大品类钢材消费1065万吨，螺纹表观消费369.21万吨（环比-1.47万吨，同比+7.43万吨）；热轧表观消费312.28万吨（环比-1.70万吨，同比-11.79万吨）；线材表观消费159.59万吨（环比-3.98万吨，同比+11.88万吨）；中厚板表观消费141.56万吨（环比+12.61万吨，同比+18.51万吨）；冷轧表观消费82.16万吨（环比+2.46万吨，同比+6.86万吨）。

➢ **本周观点：**

① **本月投资数据较强，仍延续“稳地产+强基建”趋势。**从上周公布的宏观数据看，地产投资亮眼，拿地增速恢复至单月12.1%，地产投资超预期，单月恢复至8.5%，新开工维持韧性恢复至8.9%，施工面积也维持11.4%的较高增速，销售增速2.1%有所回落，但只要销售不出现大幅波动，地产韧性仍将维持，竣工单月-6.6%低于预期，但是我们从玻璃的库存表现看，淡季持续去库反应的竣工端是较为强势的，竣工数据或有扰动；基建端，投资虽然没有达到我们预期的单月12-15%，但全口径8.3%的增速仍然明显好于去年，且我们观测到的基建中标6月确为106%增速，或为淡季影响，强基建基调不变，制造业单月-3.5%投资增速，环比降幅收窄，缓慢恢复中，整体看仍延续“稳地产+强基建”趋势，需求端支撑强，静待雨过天晴，需求释放。

② **供给再创新高，且出口降进口升持续。**6月粗钢日均产量再创新高达到305万吨，1-6月累计同比增1.4%，而累计进口734万吨，同比增26.1%，累计出口2870万吨，同比降16.5%，以上数据反映出供应端的压力，但客观看，需求增速高于供给增速，出口和进口绝对量较小，对整体粗钢平衡影响有限，假设全年出口降低20%，进口增加30%，对粗钢平衡表的影响也只在1000-2000万吨量级，而我国粗钢今年产量大概率突破10亿吨，因此，未来行情的主要驱动仍在需求端。淡季过后，8月中将迎来需求的释放，届时“结构增量及赶工”又将再次归来，预计需求会快速恢复，黑色产业链将维持较高景气度。

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，参考国外发达国家的发展历程，我们认为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	20/07/17
000708	中信特钢	增持	1.81	1.17	1.28	12.64	15.04	13.77	17.65
002318	久立特材	增持	0.59	0.61	0.68	15.79	13.98	12.45	8.48
300034	钢研高纳	增持	0.33	0.40	0.51	48.13	48.41	38.35	19.47
002756	永兴材料	增持	0.95	1.15	1.42	18.81	16.24	13.16	18.68
600399	ST抚钢	增持	0.15	0.18	0.24	21.55	24.92	18.31	4.59
600507	方大特钢	增持	1.18	0.79	0.86	8.51	7.06	6.51	5.57
000932	华菱钢铁	增持	0.72	0.83	0.90	4.60	5.16	4.78	4.28
002110	三钢闽光	增持	1.50	1.22	1.29	6.25	5.79	5.44	7.04
600019	宝钢股份	增持	0.56	0.42	0.48	10.29	11.66	10.16	4.89
600282	南钢股份	增持	0.59	0.41	0.45	5.86	7.98	7.21	3.27
601003	柳钢股份	增持	0.92	0.76	0.79	6.17	6.23	5.99	4.76
600126	杭钢股份	增持	0.27	0.28	0.31	17.99	27.33	24.77	7.98
002075	沙钢股份	增持	0.24	0.33	0.45	26.00	27.07	19.90	11.56
601005	重庆钢铁	增持	0.10	0.06	0.07	17.82	27.27	21.67	1.55
600808	马钢股份	增持	0.15	0.17	0.21	20.96	15.81	12.92	2.71
000959	首钢股份	增持	0.24	0.16	0.18	14.92	28.62	25.02	4.48

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

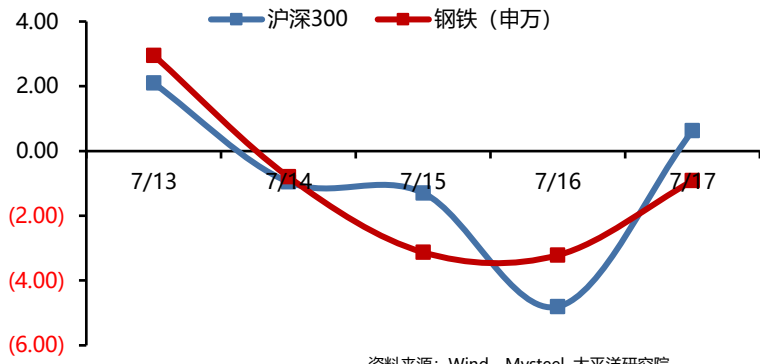
5 本周观点

6 风险提示

（本报告资料来源：WIND，Mysteel，太平洋证券研究院）

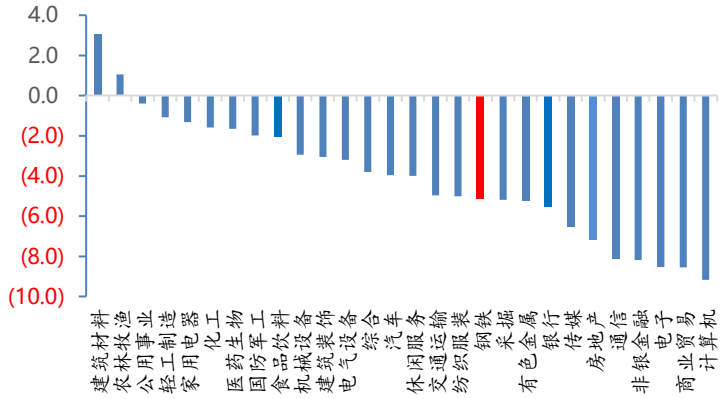
➢ **股市行情：**上周（2020年7月13日-2020年7月17日）申万钢铁行业指数下降5.12%，排名第18，沪深300指数下降4.39%，跑输0.73个百分点；周涨跌幅前五个股分别为八一钢铁（+15.25%）、久立特材（+2.66）、ST抚钢（+2.23%）、华菱钢铁（+0.71%）、本钢板材（+0.29%）；宝钢股份（-6.86%）、三钢闽光（-8.81%）、方大特钢（-9.43%）、首钢股份（-11.46%）、杭钢股份（-11.73%）。

图1：申万钢铁行业指数上周下降5.12%



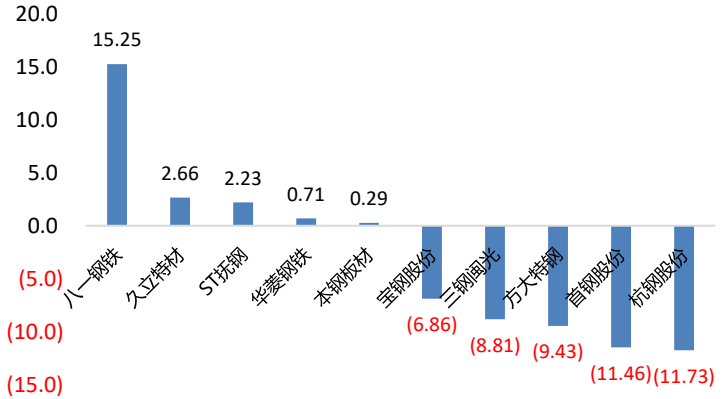
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

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

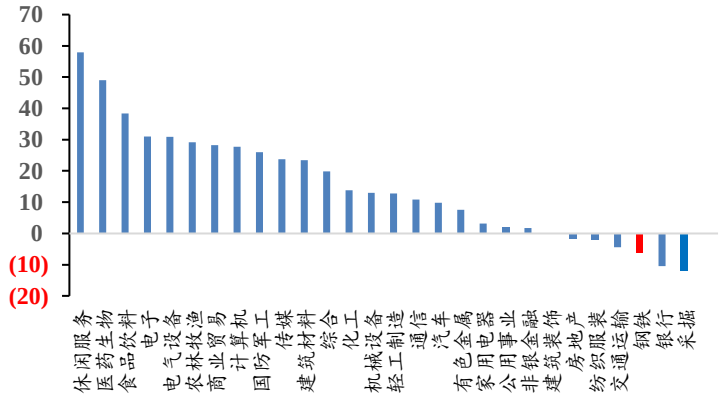
图3：申万钢铁行业涨跌幅（%）前五个股



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

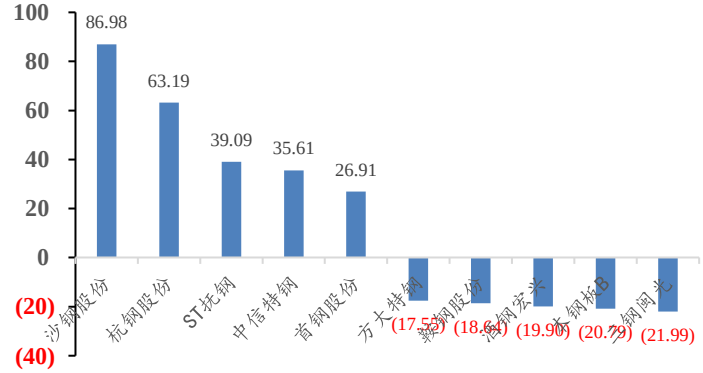
➢**股市行情：** 2020年年初至今，申万钢铁行业指数下降6.21%，排名第26，沪深300指数上升10.94%，跑输17.15个百分点。涨跌幅前五个股份别为：沙钢股份（+86.98%）、杭钢股份（+63.19%）、ST抚钢（+39.09%）、中信特钢（+35.61）、首钢股份（+26.91%）；后五名为方大特钢（-17.55%）、鞍钢股份（-18.64%）、酒钢宏兴（-19.90%）、本钢板B（-20.79%）、三钢闽光（-21.99%）。

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

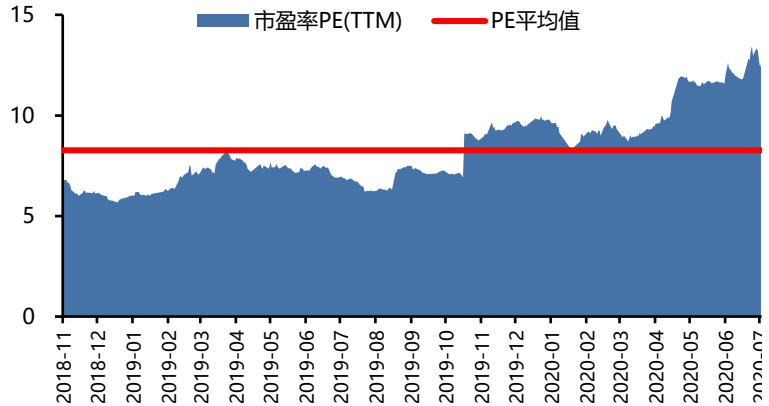
图5：2020年年初至今申万钢铁行业涨跌幅（%）前五个股



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

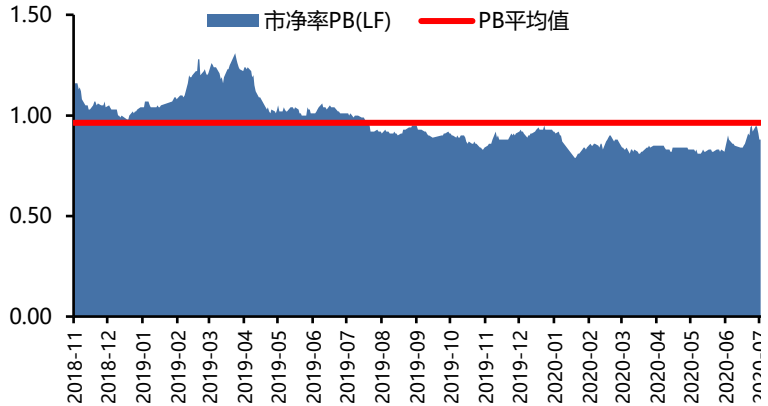
➢**股市行情：** 2020年7月17日，申万钢铁行业PE（TTM）为12.55，与近1年PE均值8.27相比高4.28；PB（LF）为0.88，与近1年均值0.96相比降低0.08。

图6：申万钢铁行业市盈率（TTM）



资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

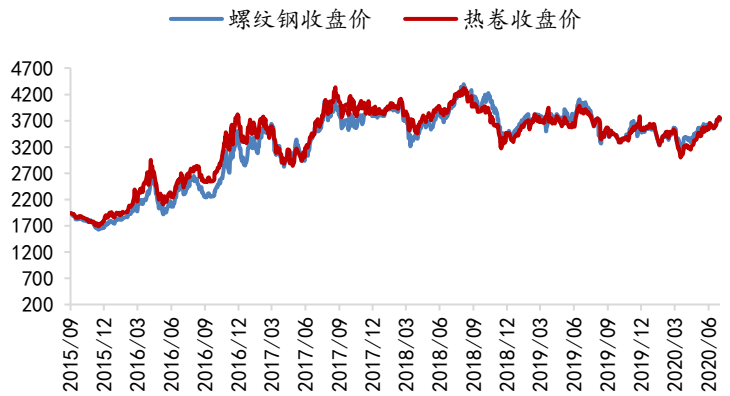
图7：申万钢铁行业市净率（LF）



资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

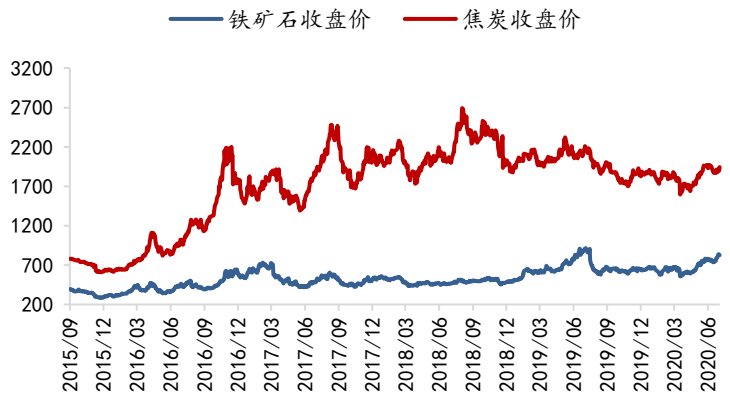
➢**期市行情：** 2020年7月17日，螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭活跃合约收盘价3,726.00元/吨、3,752.00元/吨、826.00元/吨、1,943.00元/吨。

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

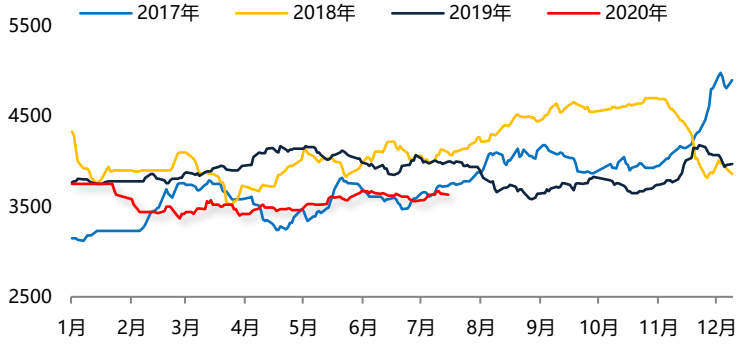
钢材价格

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
2020/7/17	3630	3900	3900	3890	4240	3910
2020/7/10	3630	3890	3890	3870	4200	3900
2020/6/17	3620	3820	3820	3670	4200	3860
2019/7/17	4000	4250	4250	3890	4230	3940
周环比	0	10	10	20	40	10
月环比	10	80	80	220	40	50
年同比	-370	-350	-350	0	10	-30

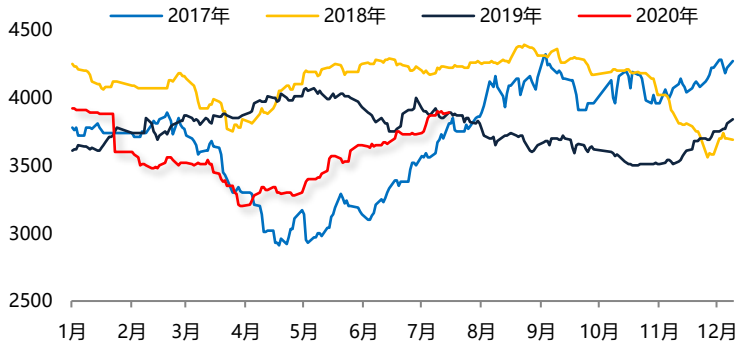
资料来源：Mysteel，太平洋研究院

图10：螺纹价格（元/吨）



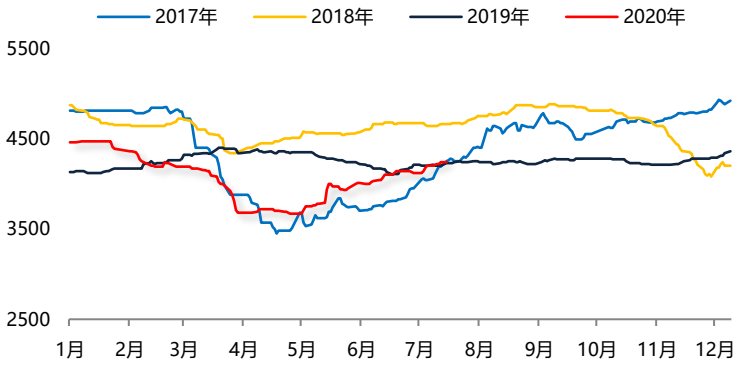
资料来源：Mysteel，太平洋研究院

图11：热卷价格（元/吨）



资料来源：Mysteel，太平洋研究院

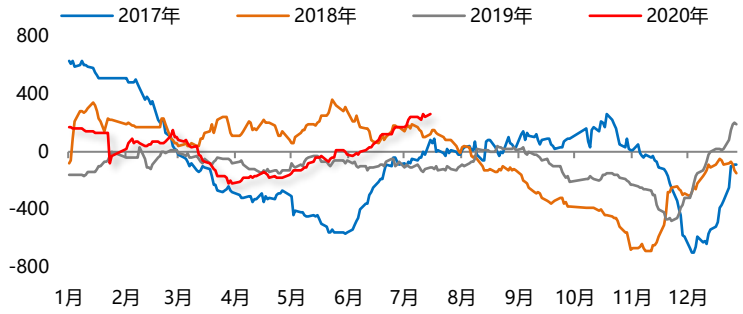
图12：冷轧价格（元/吨）



资料来源：Mysteel，太平洋研究院

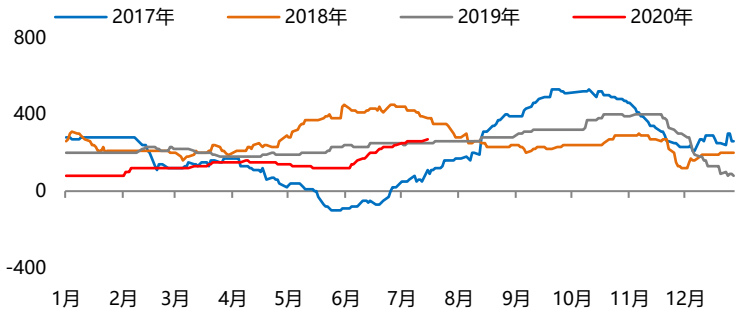
➢钢材品种价差

图13：价差：热轧-螺纹



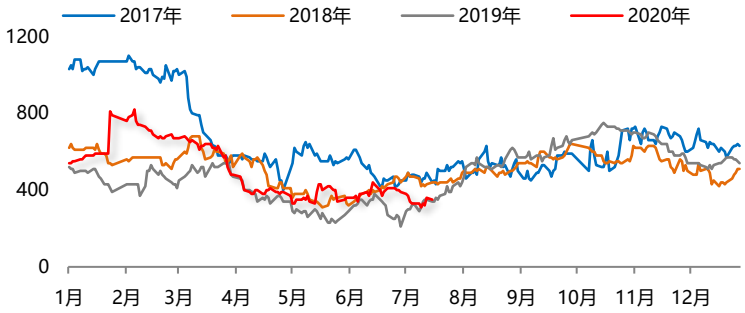
资料来源：Mysteel, 太平洋研究院

图14：价差：盘螺-螺纹



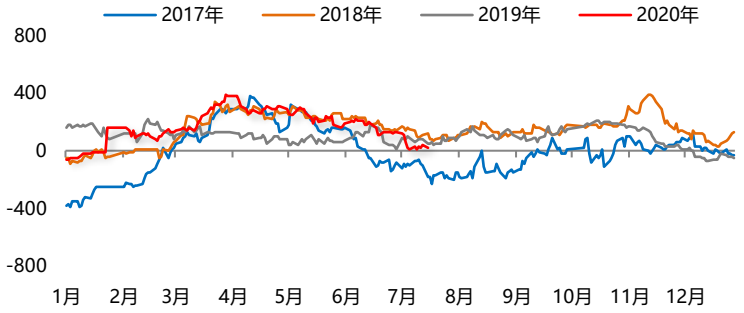
资料来源：Mysteel, 太平洋研究院

图15：价差：冷轧-热轧



资料来源：Mysteel, 太平洋研究院

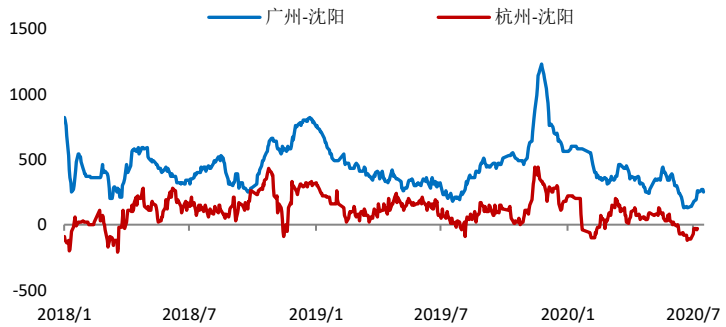
图16：价差：中厚板-热轧



资料来源：Mysteel, 太平洋研究院

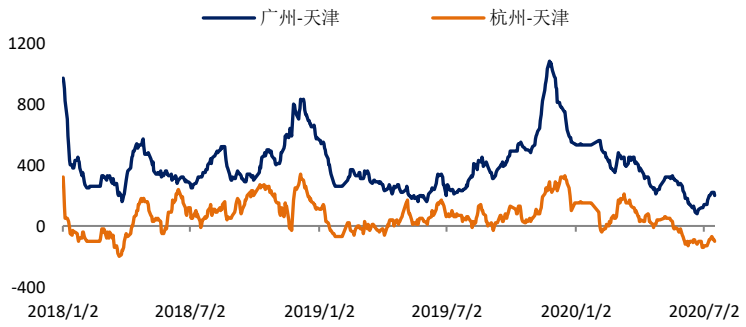
➢钢材区域价差

图17：螺纹价差



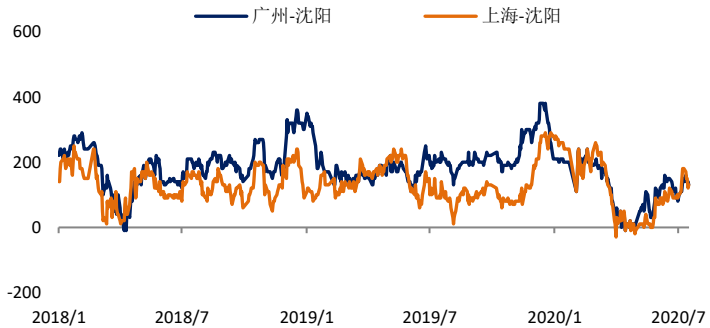
资料来源：Mysteel，太平洋研究院

图18：螺纹价差



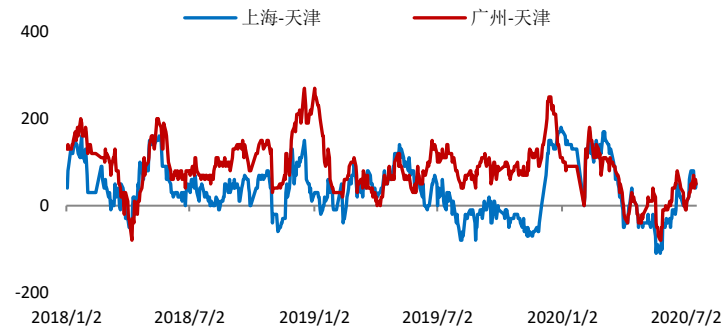
资料来源：Mysteel，太平洋研究院

图19：热轧价差



资料来源：Mysteel，太平洋研究院

图20：热轧价差



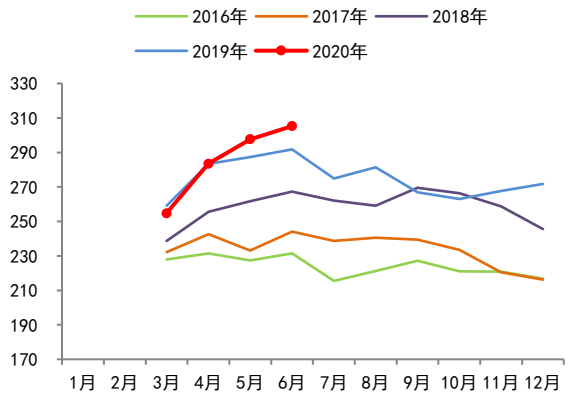
资料来源：Mysteel，太平洋研究院

➢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

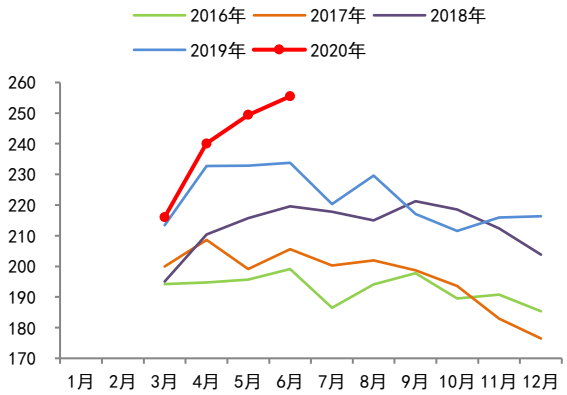
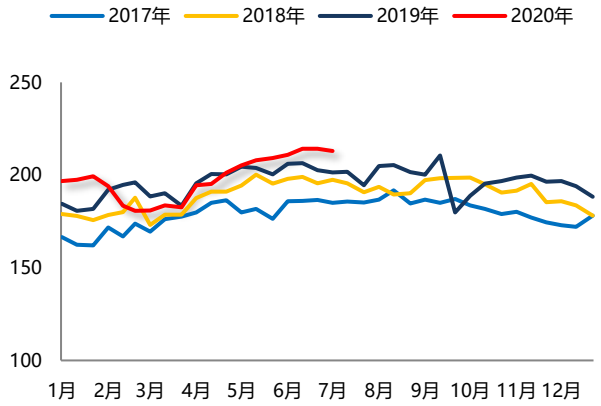


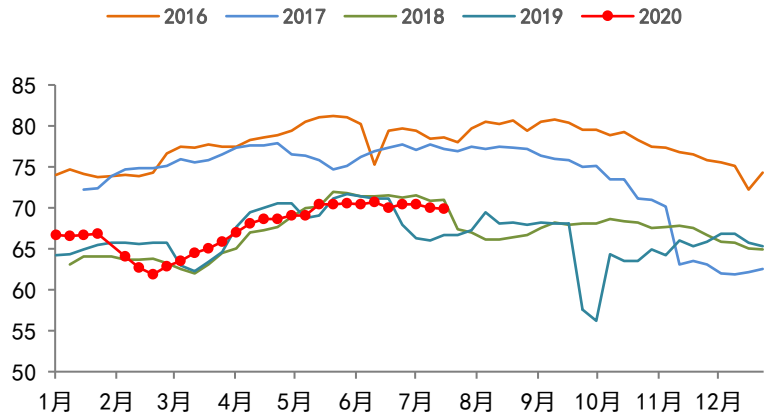
图23：重点钢企旬度日均产量



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

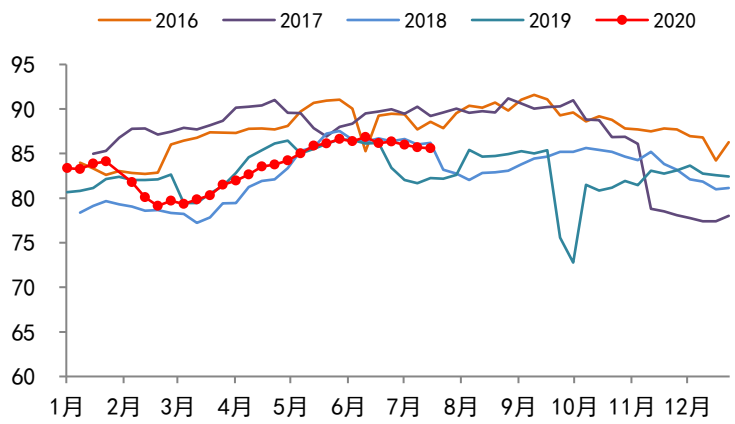
➢**钢材供应：**7月17日，全国钢厂高炉开工率为69.89%，环比变化-0.14%，同比变化+3.18%；全国钢厂不含淘汰产能的产能利用率为85.60%，环比变化-0.09%，同比变化+3.35%。

图24：全国高炉周开工率



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

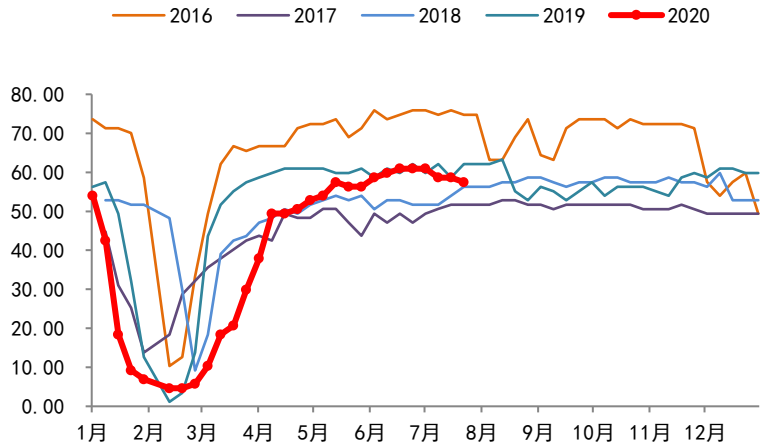
图25：全国高炉周产能利用率（不含淘汰产能）



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

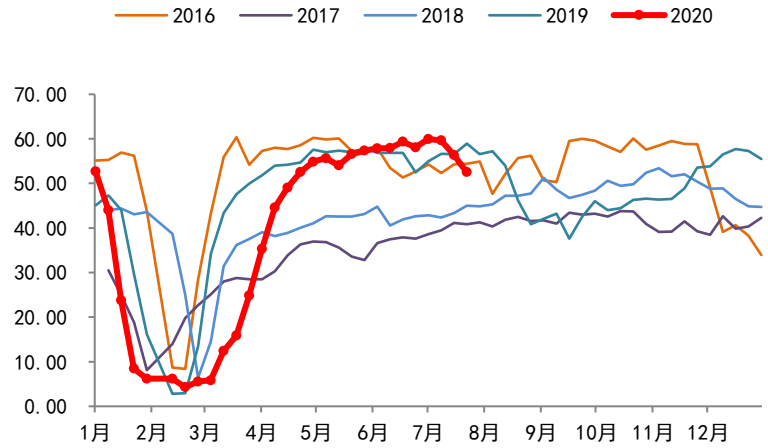
➢**钢材供应：**7月17日，全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率为57.47%，环比变化-1.15%；全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率为52.53%，环比变化-3.83%。

图26：螺纹钢短流程开工率



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

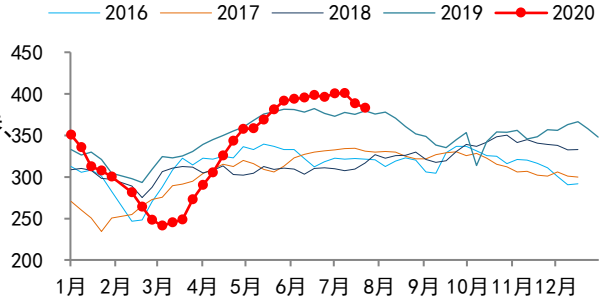
图27：螺纹钢短流程产能利用率



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

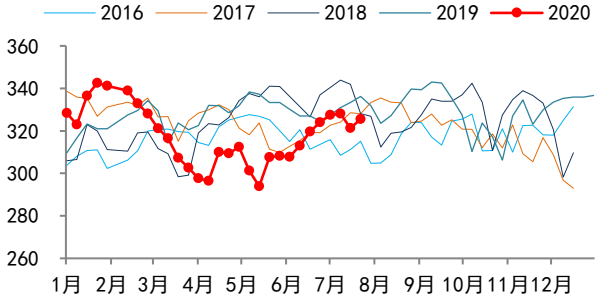
➢ **周产量：**截至7月17日，全国建筑钢厂螺纹钢、热轧板卷产量分别为383.0万吨（周环比-1.41%，同比+0.89%）、325.6万吨（周环比+1.34%，同比-3.16%），线材、冷轧板卷、中厚板钢厂产量分别为154.9万吨（周环比-1.80%，同比-5.34%）、78.65万吨（周环比+0.47%，同比+4.30%）、138.1万吨（周环比+1.19%，同比+8.62%）。

图28：螺纹周产量



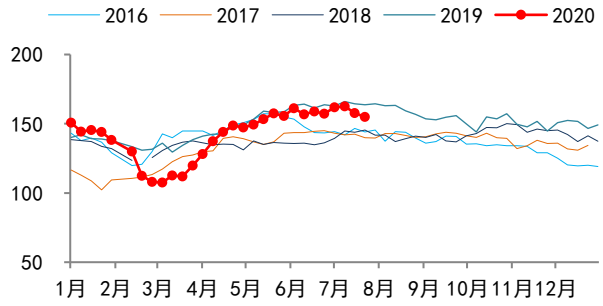
资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

图29：热轧周产量



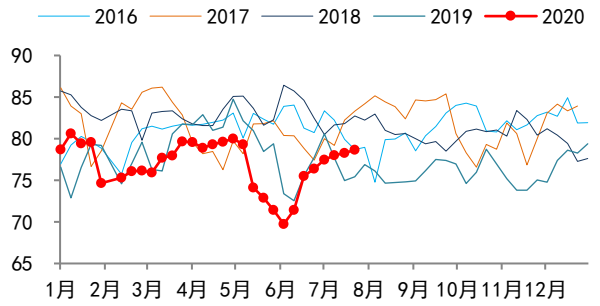
资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

图30：线材周产量



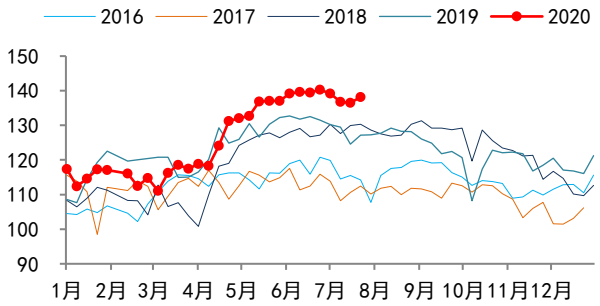
资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

图31：冷轧周产量



资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

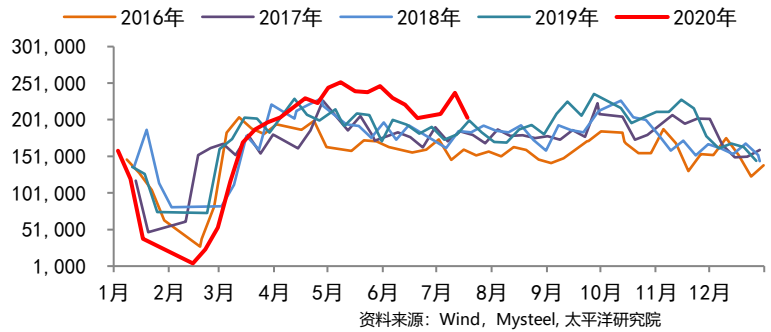
图32：中厚板周产量



资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

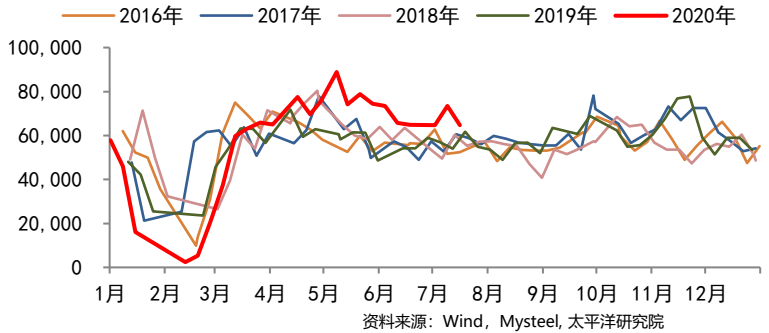
➢**钢材需求：**截至7月17日，全国建筑钢材周均成交203745.20，较上周-33880.20。

图33：全国建筑钢材周成交



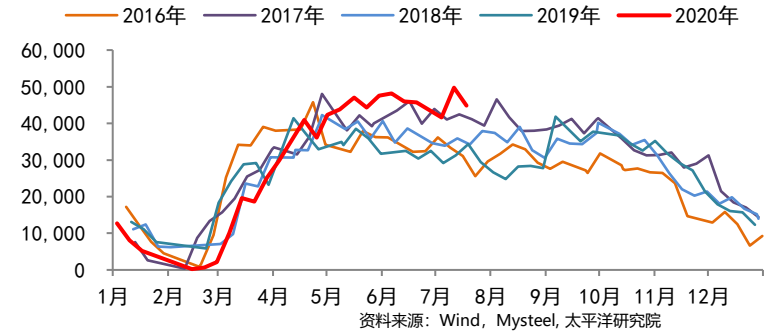
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图34：建筑钢材成交：南方



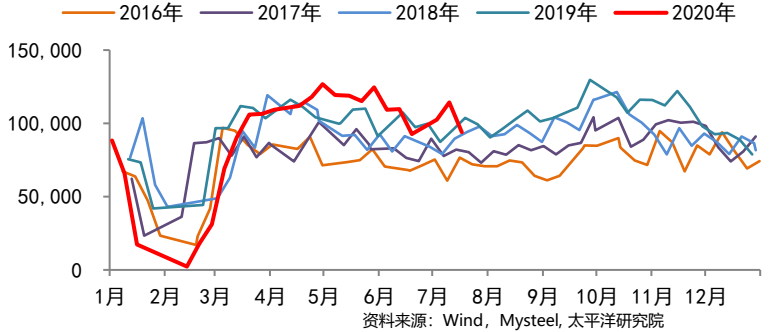
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图35：建筑钢材周成交：北方



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

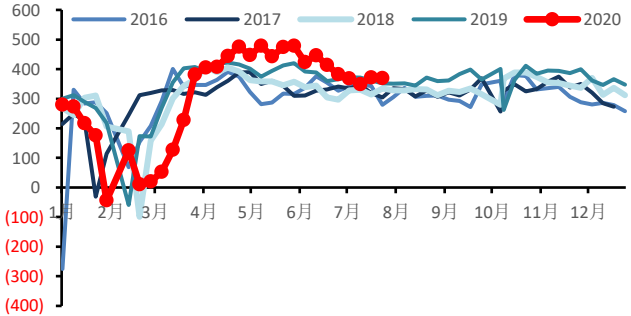
图36：建筑钢材周成交：华东



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

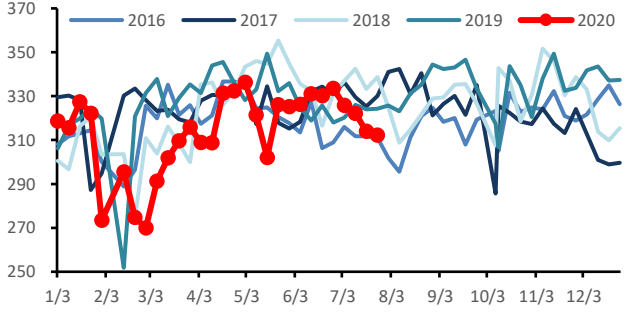
➢ **钢材消费：**截至7月17日，螺纹表观消费369.21万吨（环比-1.47万吨，同比+7.43万吨）；热轧表观消费312.28万吨（环比-1.70万吨，同比-11.79万吨）；线材表观消费159.59万吨（环比-3.98万吨，同比+11.88万吨）；中厚板表观消费141.56万吨（环比+12.61万吨，同比+18.51万吨）；冷轧表观消费82.16万吨（环比+2.46万吨，同比+6.86万吨）。

图37：螺纹表观消费量（阳历）



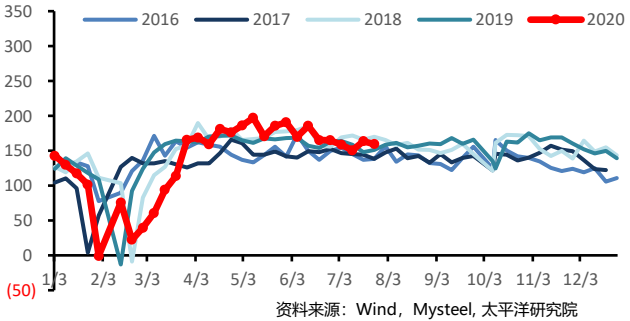
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图38：热轧表观消费量（阳历）



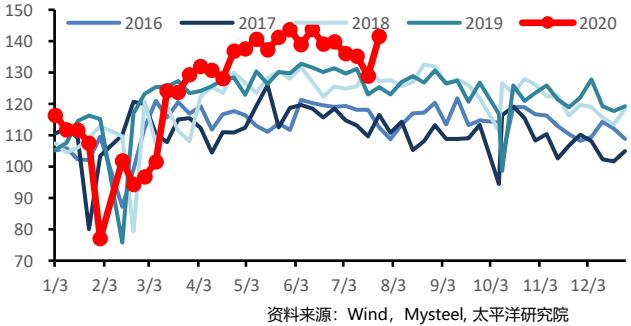
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图39：线材表观消费量（阳历）



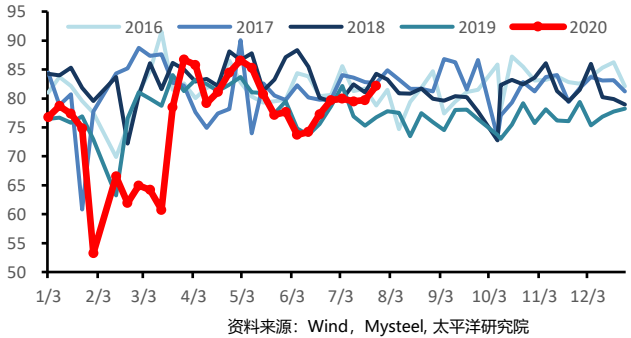
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图40：中厚板表观消费量（阳历）



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

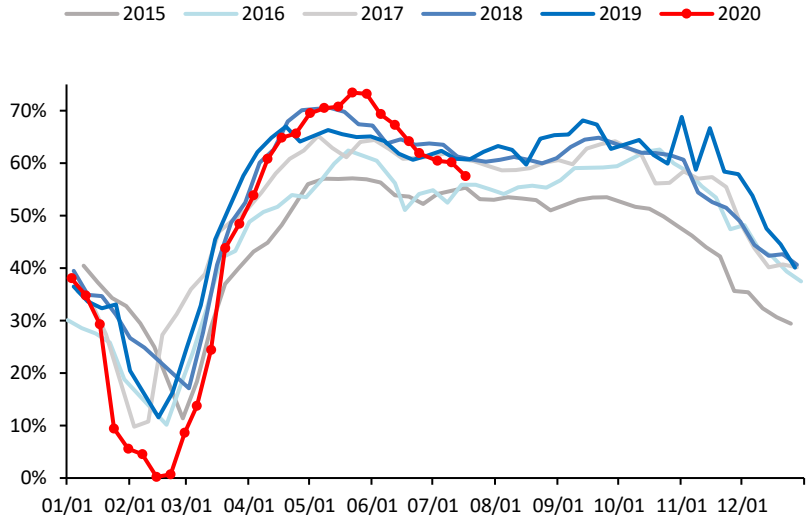
图41：冷轧表观消费量（阳历）



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

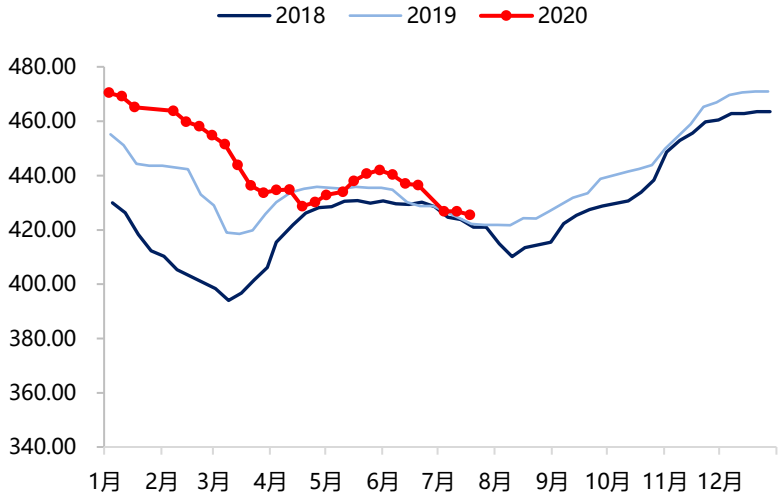
➢**水泥：**7月17日，全国水泥磨机开工率57.48%，环比变化-2.54%；P.O42.5水泥价格425.50元/吨，较上周-1.33元/吨。

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



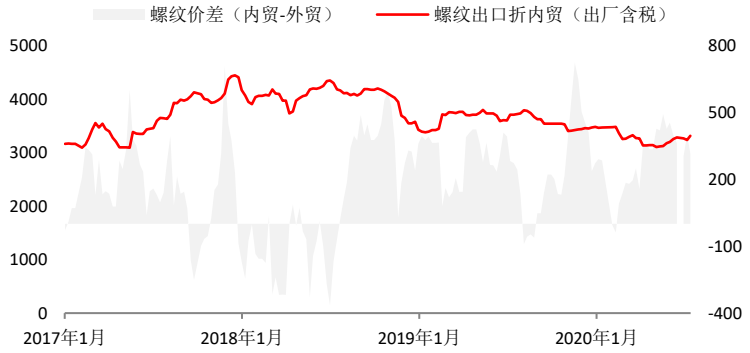
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

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)
2020-7-17	363	448	446	490	562
2020-7-10	368	438	444	490	562
2020-6-17	358	435	431	480	543
2019-7-17	420	510	520	550	605
周环比	-5	10	2	0	0
月环比	5	13	15	10	19
年同比	-57	-62	-74	-60	-43

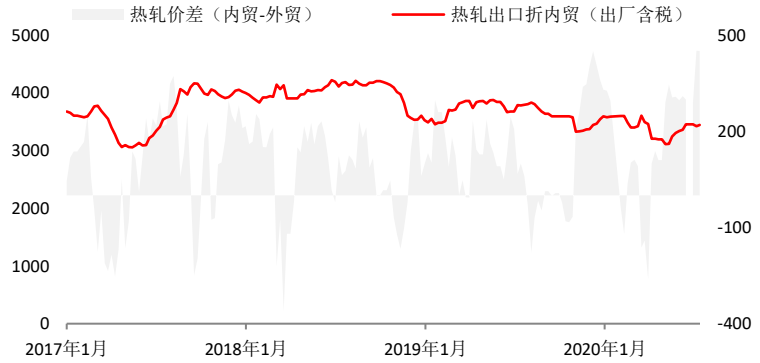
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

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

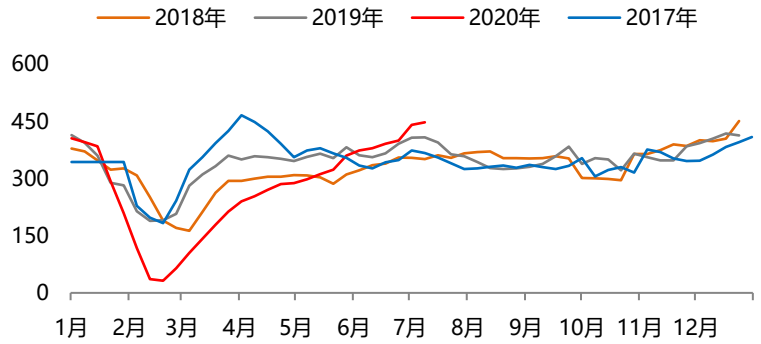


资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

➢下游需求情况：

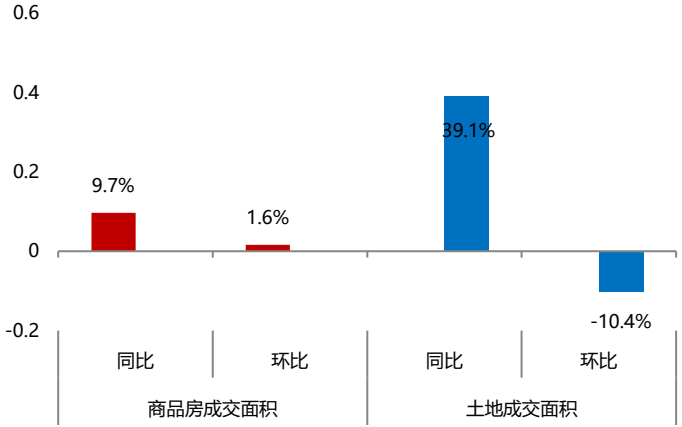
地产：据中指院调查，6月一线城市土地成交面积环比增加42%，同比增加65%, 二线城市土地成交面积环比增加22%,同比加增19%, 三四线城市环比增加23%,同比增加4%。

图46：商品房成交面积（30城）



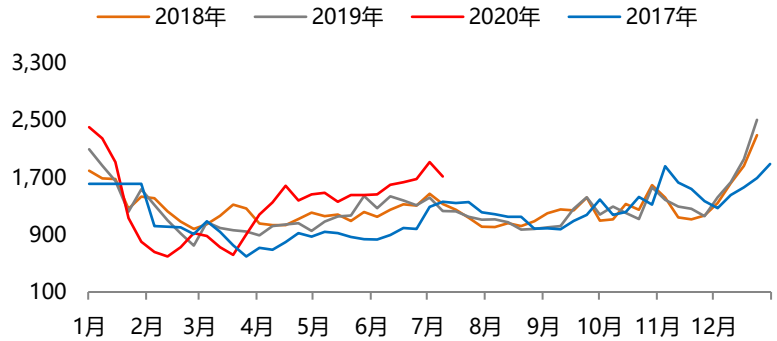
资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

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：**

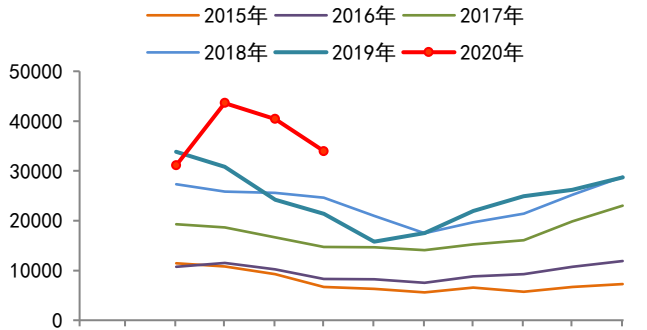
挖掘机产量：6月产量33,970台，同比上升58.90%，6月累计同比上升22.40%。

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%。

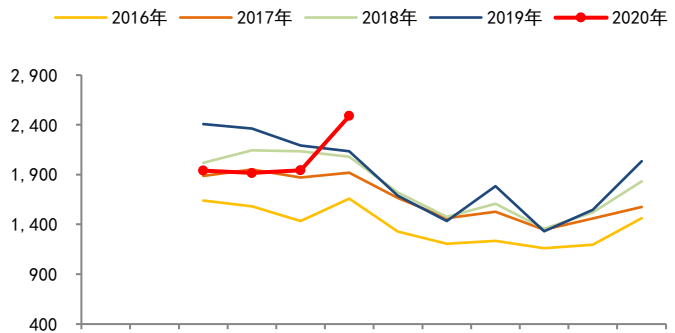
新接船舶订单量：6月累计1,247万载重吨，环比7.7%，同比3.4%。

图49：挖掘机产量



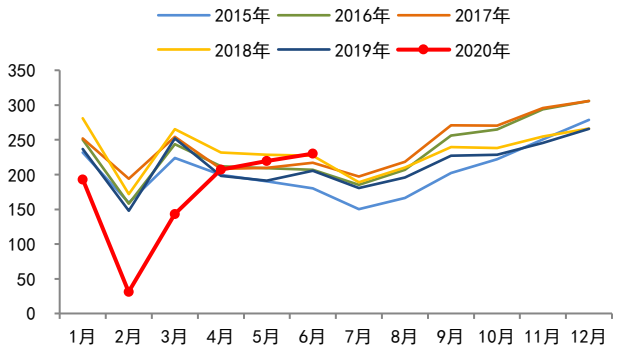
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图50：空调产量（万台）



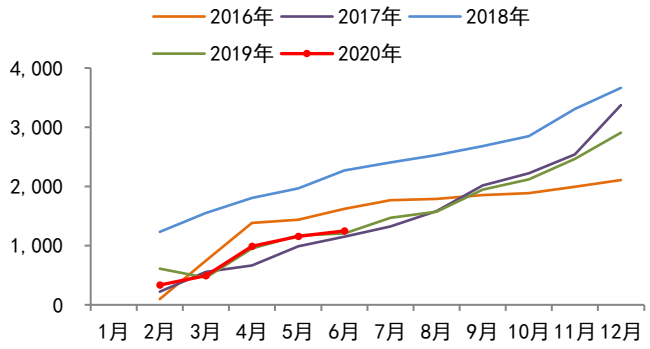
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

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

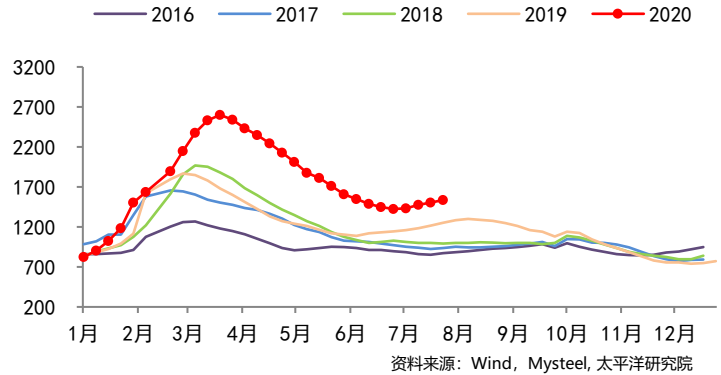
表3：五大钢材品种库存变化（万吨）

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
2020/7/17	1536	628	2163	331	108	71	86	33
2020/7/10	1506	642	2148	341	103	76	88	34
2020/6/19	1450	572	2022	284	100	67	86	34
2019/7/19	1184	483	1667	227	94	62	71	30
周环比	30	-15	15	-11	5	-5	-3	-1
周%	2%	-2%	1%	-3%	5%	-7%	-3%	-2%
月环比	86	55	142	46	7	3	0	-1
月%	6%	10%	7%	16%	7%	5%	-1%	-3%
年同比	352	144	496	103	14	9	15	3
年%	30%	30%	30%	45%	15%	14%	21%	11%

资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

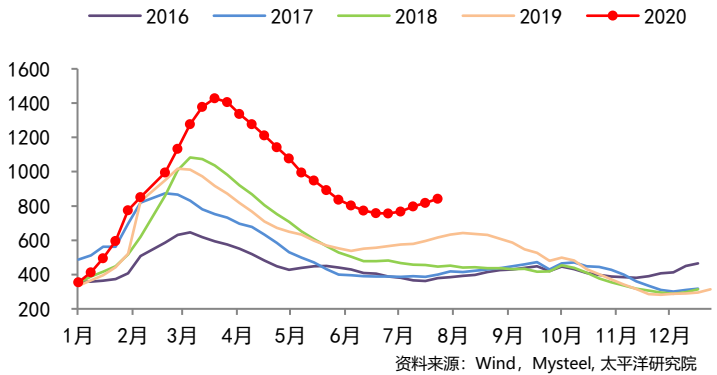
社会库存:

图53：钢材社会库存



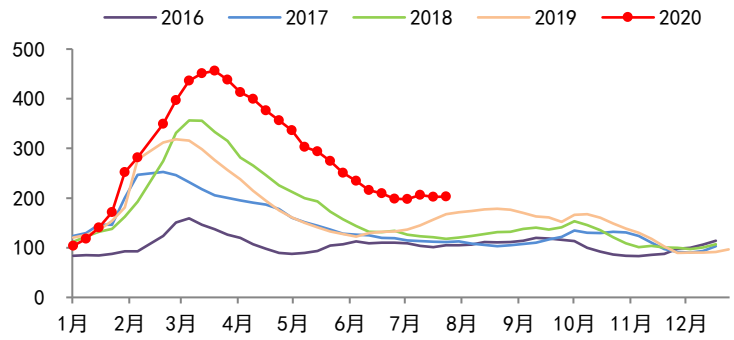
资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

图54：螺纹钢社会库存



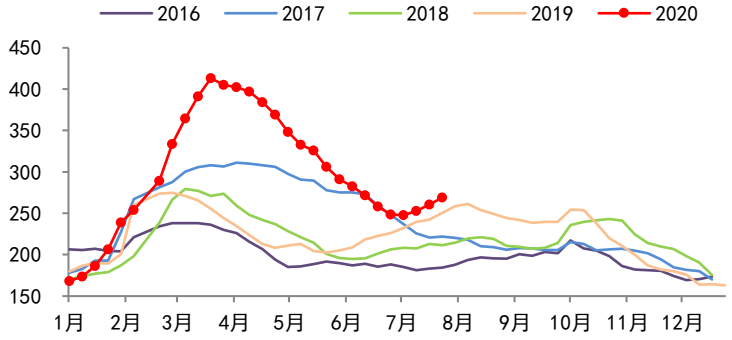
资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

图55：线材库存



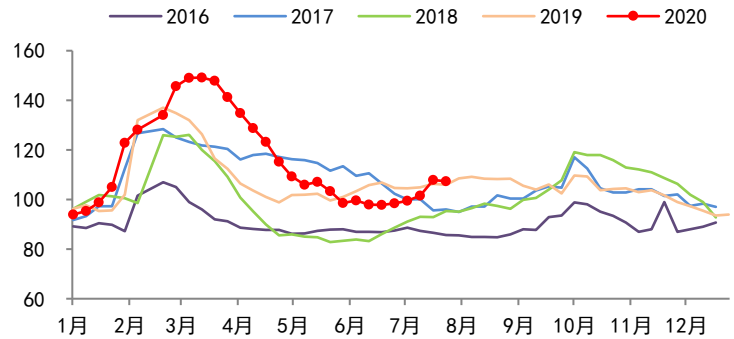
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图56：热轧卷板库存



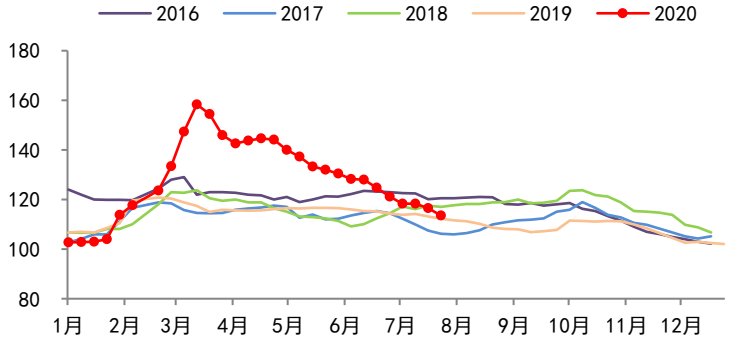
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图57：中厚板库存



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

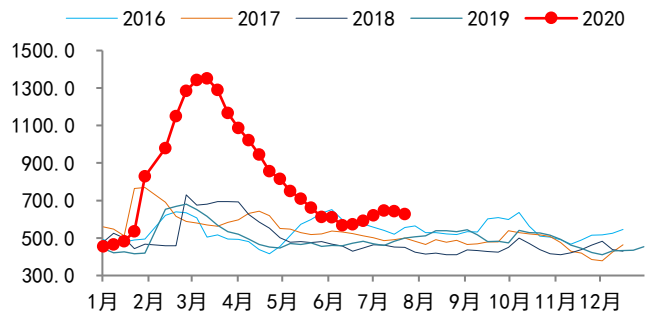
图58：冷轧卷板库存



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

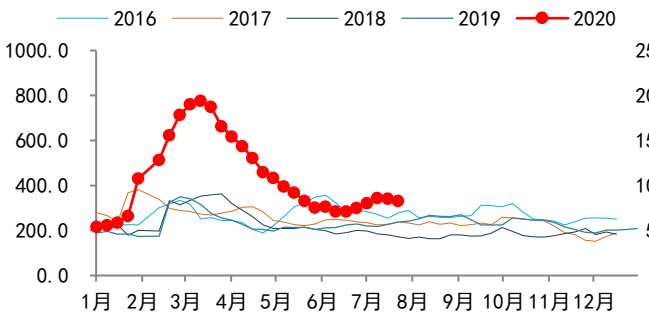
钢厂库存:

图59：钢厂总库存



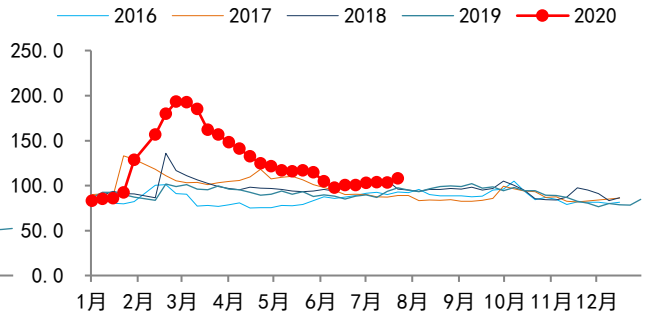
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图60：钢厂螺纹库存



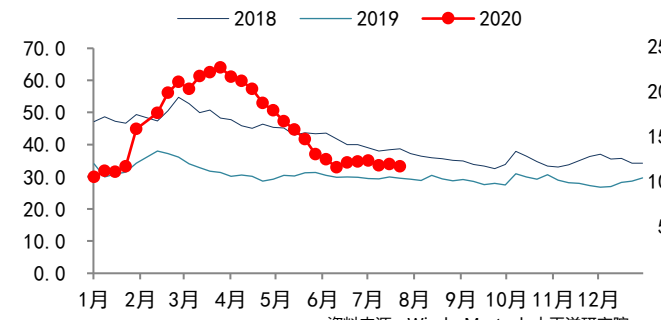
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图61：钢厂热轧库存



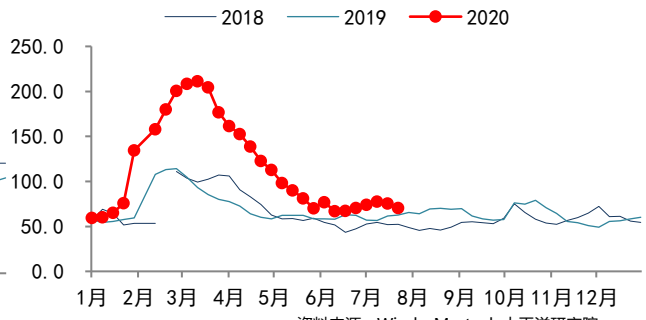
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图62：冷轧钢厂库存



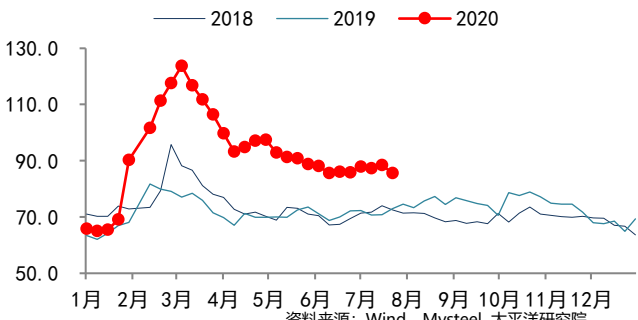
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

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

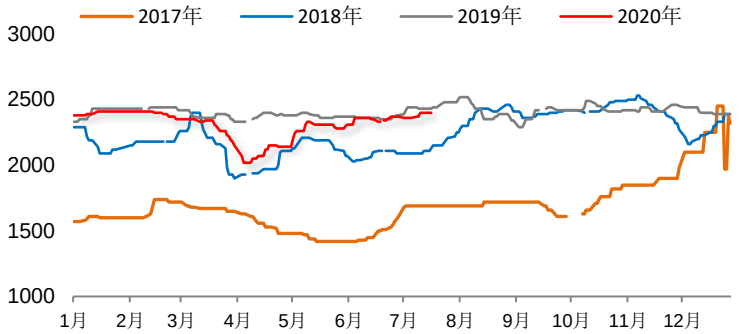
原材料基本面跟踪-废钢

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）
2020/7/17	2400	2690	2495	257
2020/7/10	2370	2650	2465	257
2020/6/18	2330	2620	2415	270
2019/7/17	2440	2760	2470	304
周环比	30	40	30	0
月环比	70	70	80	-13
年同比	-40	-70	25	-47

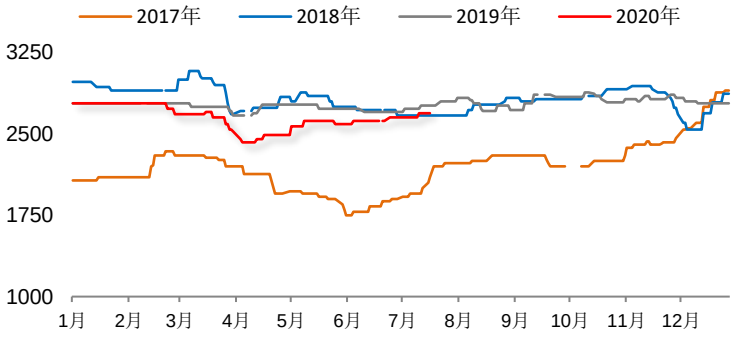
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图65：普通废钢价格（张家港）



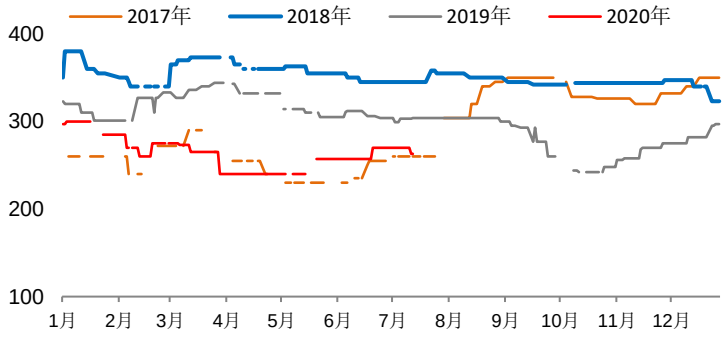
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

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

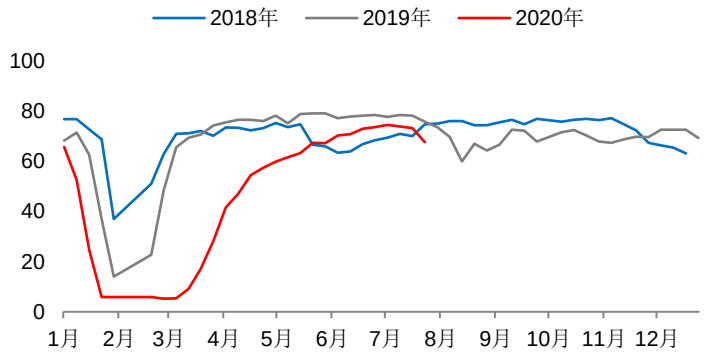
原材料基本面跟踪-废钢

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)
2020/7/17	67.52	3609	3447	21	183	3714	3552	56	218
2020/7/10	73.21	3575	3413	55	217	3679	3517	81	243
2020/6/17	72.99	3554	3392	66	228	3626	3464	94	256
2019/7/17	77.59	3667	3506	333	494	3700	3539	270	431
周环比	-5.69	35	35	-35	-35	35	35	-25	-25
月环比	-5.47	55	55	-45	-45	88	88	-38	-38
年同比	-10.07	-58	-58	-312	-312	13	13	-213	-213

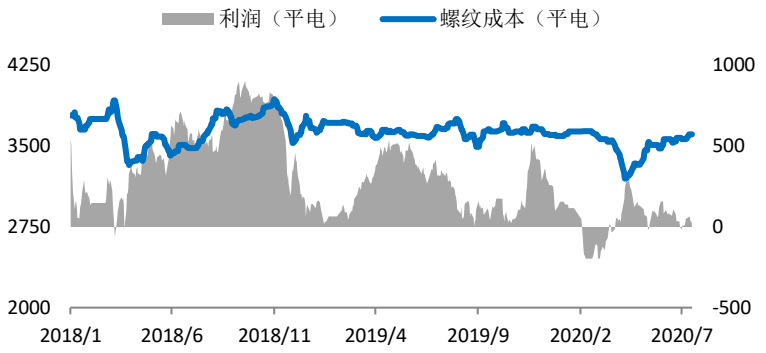
资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

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

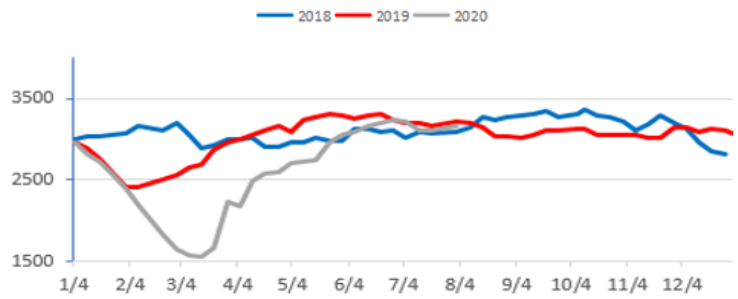


图71：61家钢企废钢日均到货量

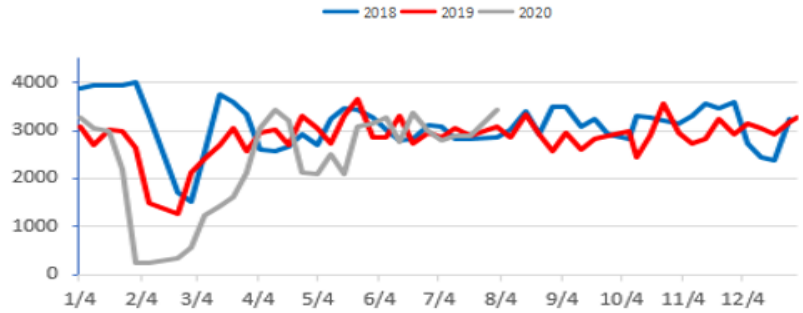
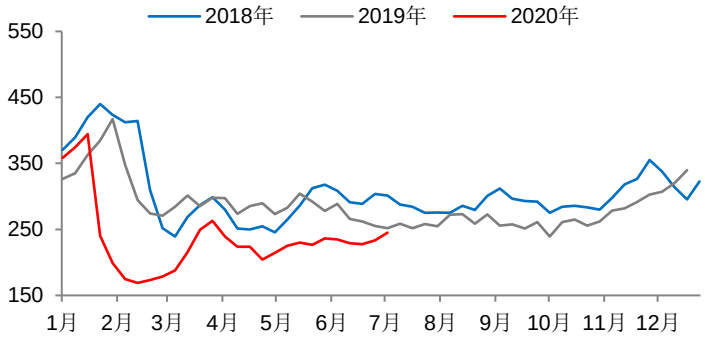
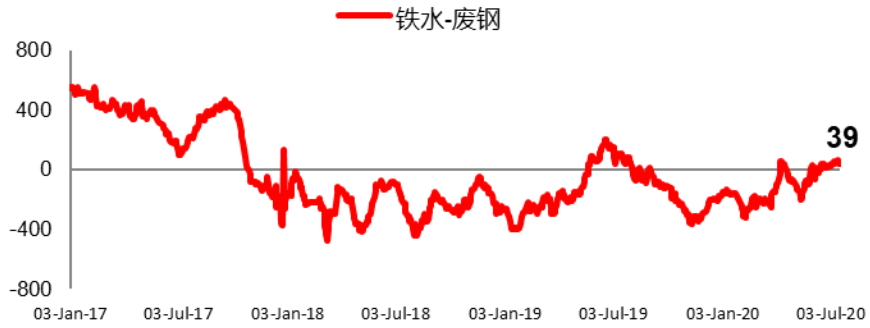


图72：钢厂废钢库存（61家）



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
2020/7/17	110.45	104.23	842	966	7.9	18.1
2020/7/10	107.05	99.81	814	960	8.9	19.1
2020/6/17	103.6	97.96	788	958	7.8	19.3
2019/7/17	120.75	110.84	911	955	10.6	26.8
周环比	3.4	4.42	28	6	-1	-1
月环比	6.85	6.27	54	8	0.1	-1.2
年同比	-10.3	-6.61	-69	11	-2.7	-8.7

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

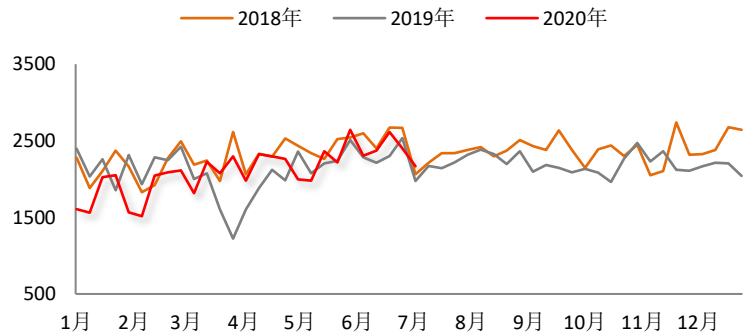
原材料基本面跟踪-铁矿石

表7：铁矿石发货量

本周总发货量（澳洲和巴西）	2167.6	环比减10%，约合233万吨，同比降3%，约合7万吨。
至中国	1797.357	到中国环比减4%，约合81万吨，占总发货量83%，同比降3%，约合63万吨。
其中：澳洲	1576.7	
澳洲发中国	1366	
巴西	590.9	
下周预计到（中国）港量	1792.68	环比减13%，约合209万吨

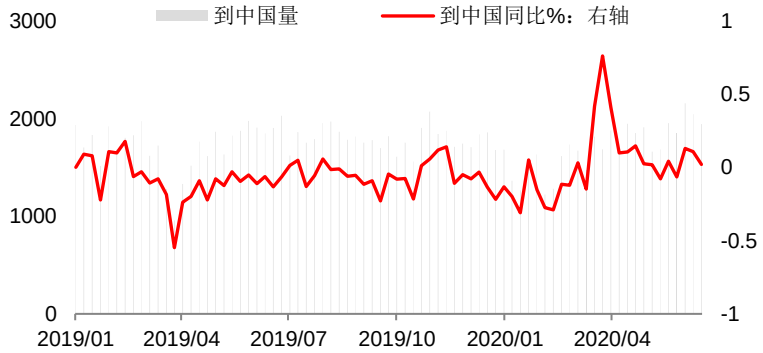
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

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

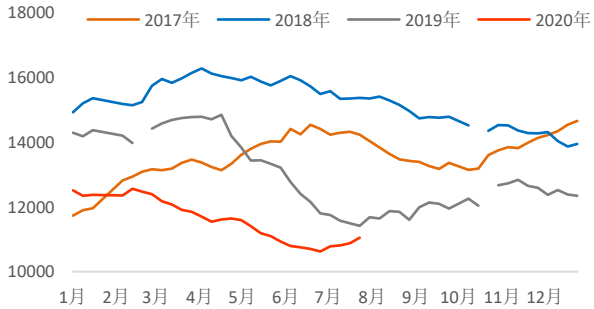
原材料基本面跟踪-铁矿石

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	11047.44	169.36	-366.07	日均疏港量	310.59	-5.39	20.29
块矿	2430.01	-22.51	946.16	贸易矿	5476	105	534.64
球团矿	900.8	1.11	406	澳洲矿	6132.6	141.33	382.32
精矿	787.88	6.27	-280.23	巴西矿	2371.07	-15.33	-840.48
压港天数	58	3	41	日均铁水产量	247.44	-0.33	17.35

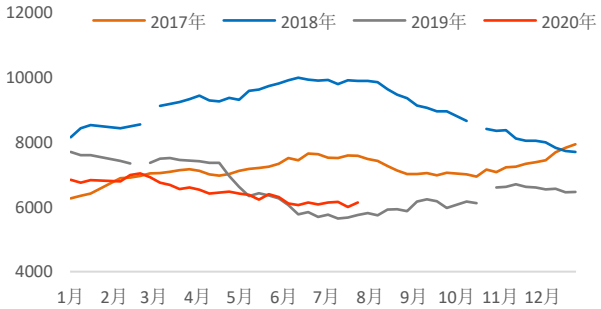
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图79：港口总库存



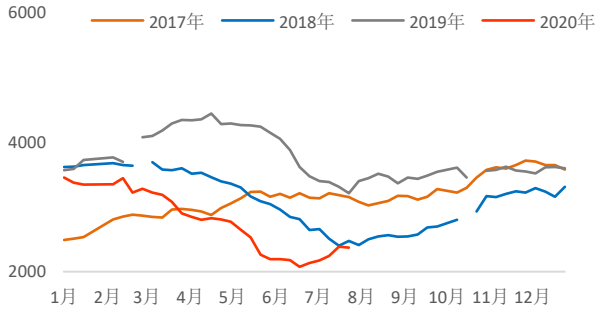
资料来源：Mysteel，太平洋研究院

图80：澳洲矿库存



资料来源：Mysteel，太平洋研究院

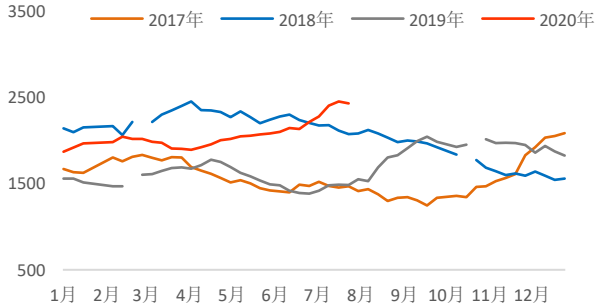
图81：巴西矿库存



资料来源：Mysteel，太平洋研究院

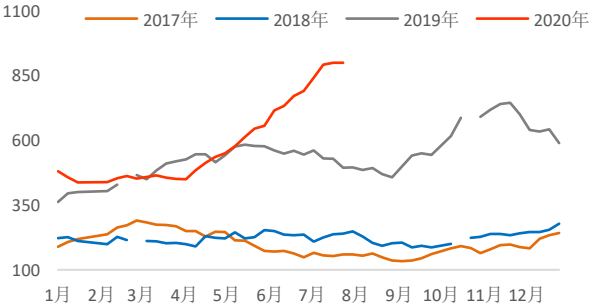
原材料基本面跟踪-铁矿石

图82：块矿库存



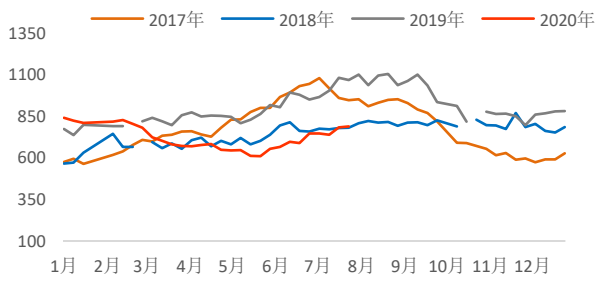
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图83：球团矿库存



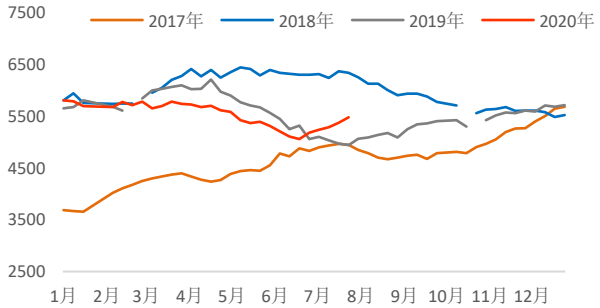
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图84：铁精粉库存



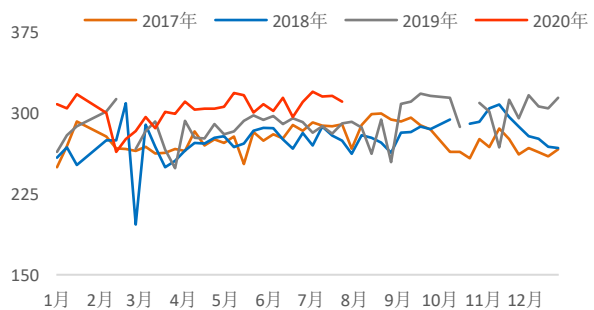
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图85：贸易矿库存



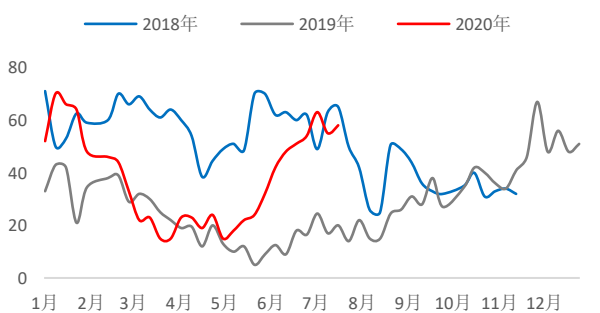
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图86：日均疏港量



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

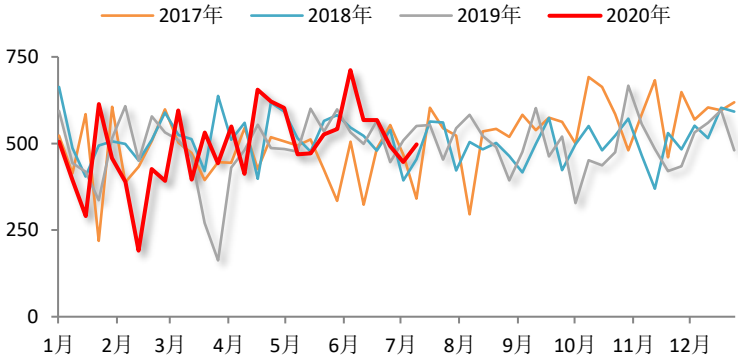
图87：45港压港天数



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

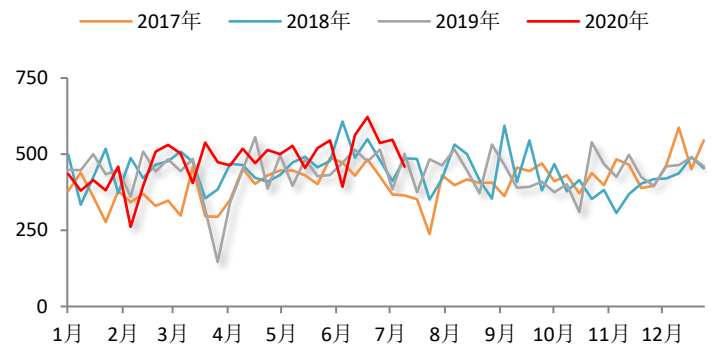
原材料基本面跟踪-铁矿石

图88：力拓周发货量



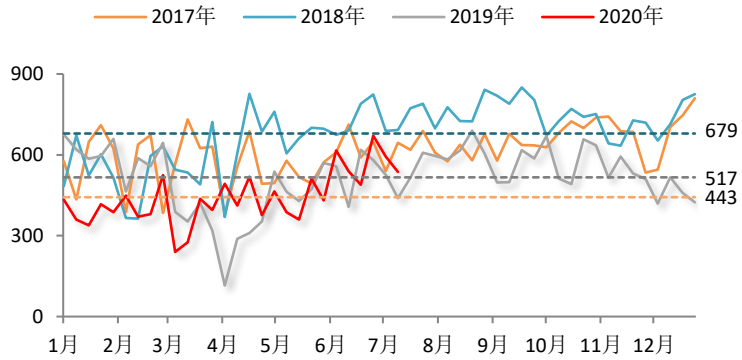
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图89：BHP周发货量



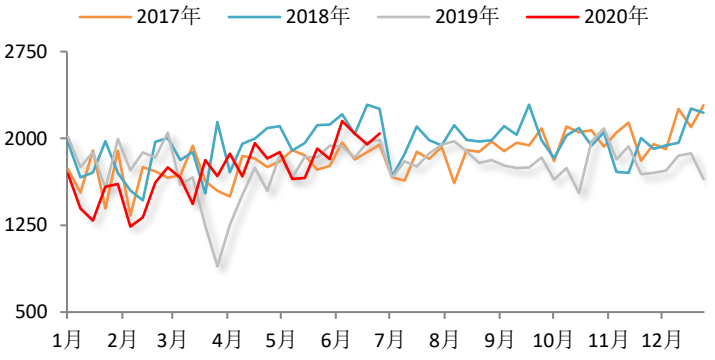
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

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

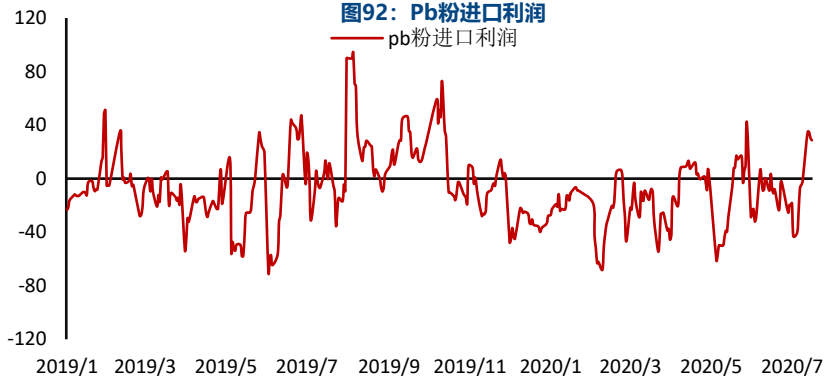
原材料基本面跟踪-铁矿石

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	121.4	996	916	935	19	950	124
Pb粉	107.7	888	817	837	20	898	72
纽曼粉	109.8	904	832	860	28	897	71
麦克粉	104.0	858	790	822	32	872	46
金步巴	101.8	841	773	771	-2	876	50
超特粉	86.4	719	661	675	14	874	48
混合粉	91.3	758	697	750	53	876	50

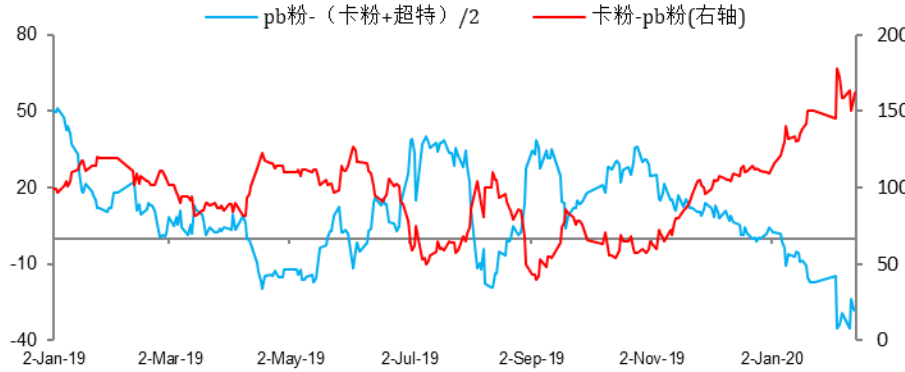
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

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

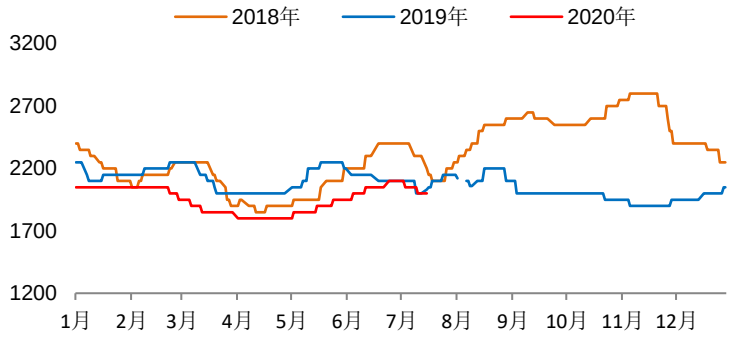
原材料基本面跟踪-焦炭

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）
2020-7-17	2000	1700	1910	2000	294
2020-7-10	2050	1750	1960	2000	294
2020-6-17	2050	1750	1960	2000	270
2019-7-17	2050	1700	1910	2050	325
周环比	-50	-50	-50	0	0
月环比	-50	-50	-50	0	24
年同比	-50	0	0	-50	-31

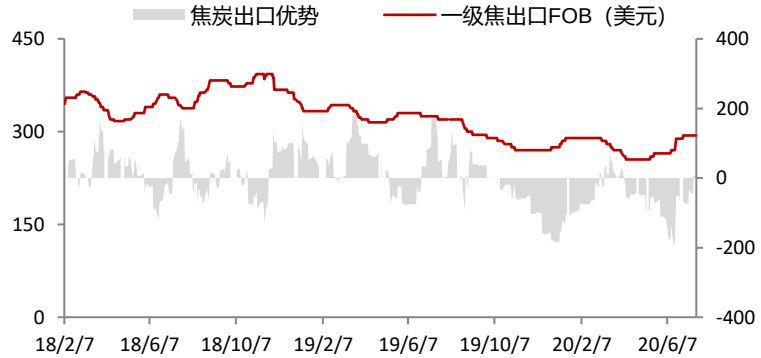
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图94：日照港准一级焦炭



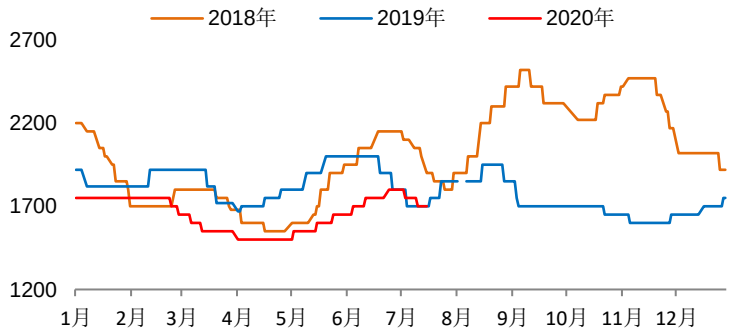
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

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

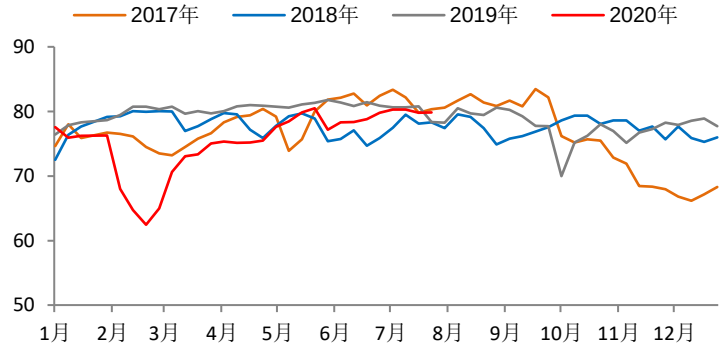
原材料基本面跟踪-焦炭

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	214	79.9
上周	270	79.8
上月同期	283	78.8
去年同期	118	80.8
周环比	-56	0.0
月环比	-69	1.1
年同比	97	-0.9

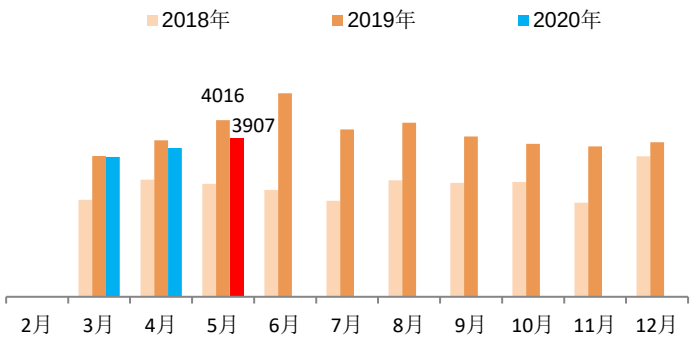
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

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

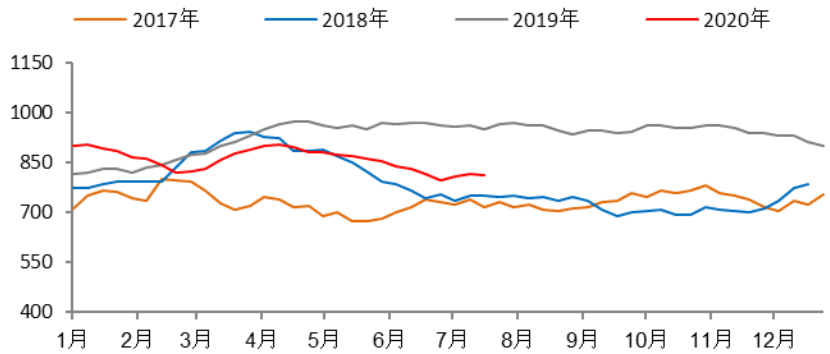
原材料基本面跟踪-焦炭

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）	813.89	815.1	-1.21	0%	-1.21	-15%
其中：1、北方四港合计	270.5	280.5	-10	-4%	-202.5	-43%
2、钢厂(110家)	495.8	492.15	3.65	1%	48.52	11%
3、独立焦化厂（100家）	47.59	42.45	5.14	12%	15.11	47%
独立焦化厂日均产量（230家）	66.66	66.66	0	0%	-0.82	-1%

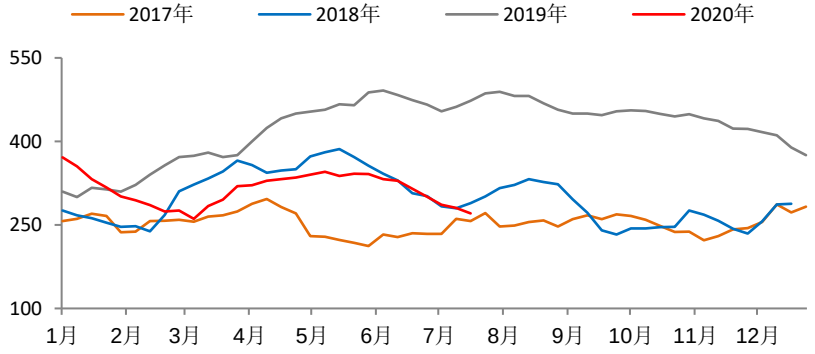
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

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

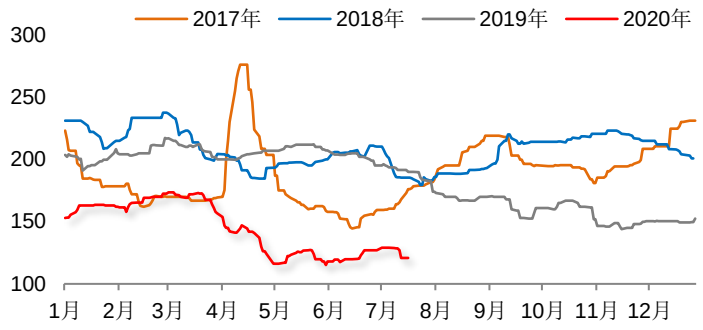
原材料基本面跟踪-焦煤

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）
2020-7-17	121	1320	1250	1280	1390
2020-7-10	128.5	1320	1250	1280	1390
2020-6-17	120	1320	1250	1280	1360
2019-7-17	191.5	1385	1490	1280	1535
周环比	-7.5	0	0	0	0
月环比	1	0	0	0	30
年同比	-70.5	-65	-240	0	-145

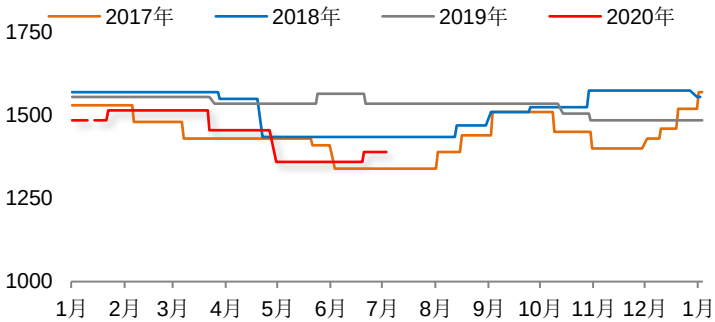
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图102：焦煤普氏指数（澳洲PLV）



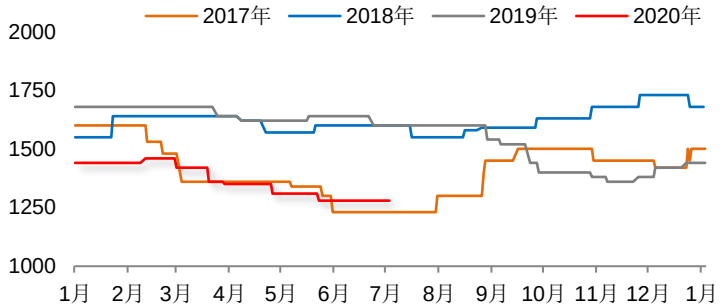
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

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）

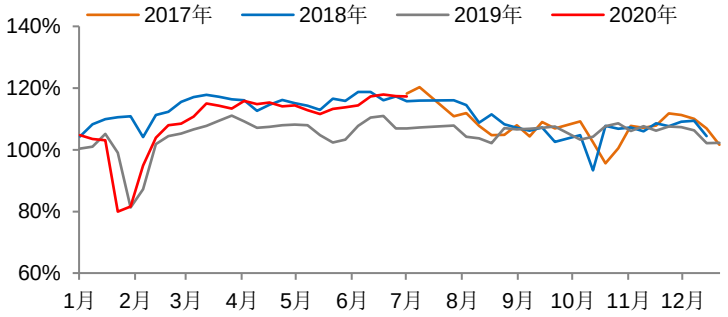


资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

原材料基本面跟踪-焦煤

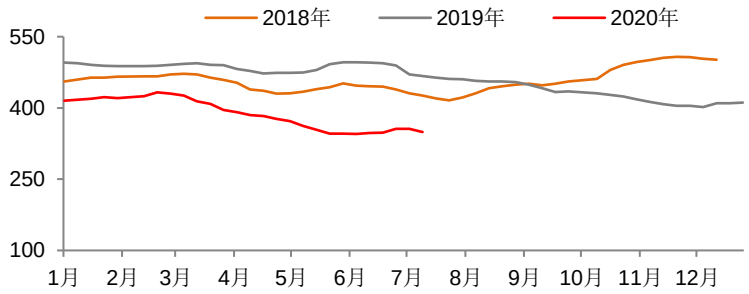
7月16日，主产区煤矿开工率117.27%，环比-0.14%；原煤周产686.72，环比-0.82；煤矿平均利润349元，环比-7。

图105：主产区煤矿开工率



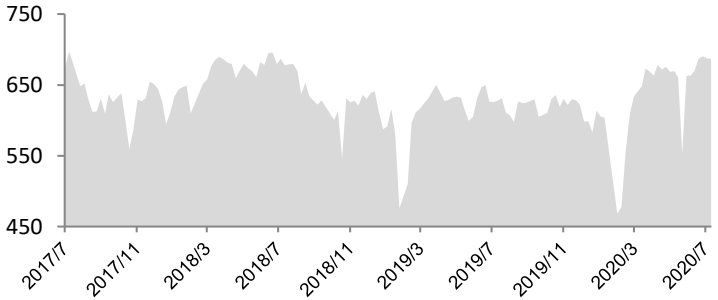
资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

图106：煤矿平均利润



资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

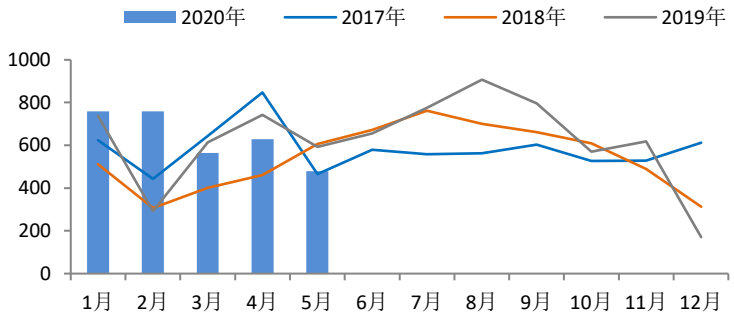
图107：原煤周产量



资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

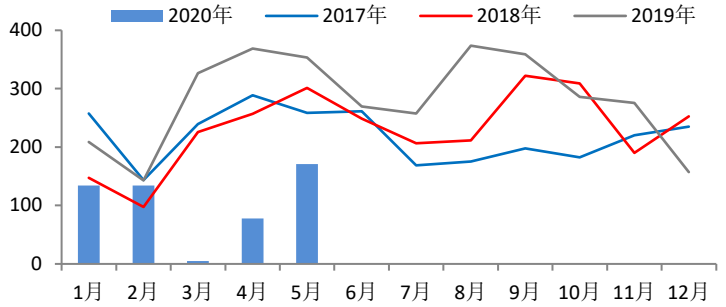
原材料基本面跟踪-焦煤

图108：中国进口炼焦煤总量



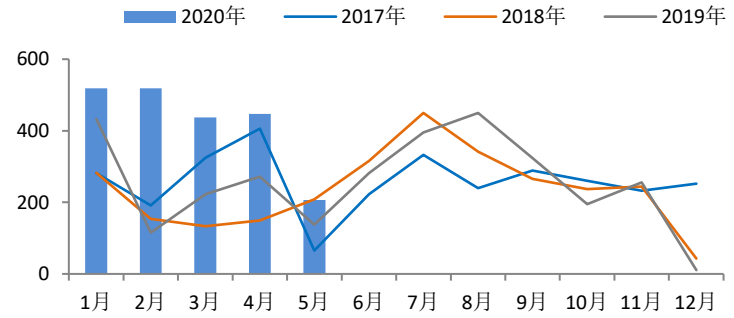
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

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

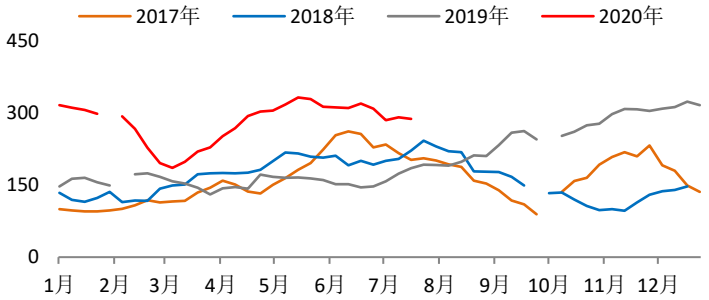
原材料基本面跟踪-焦煤

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
2020/7/17	793.98	790.87	530	287.71	2402.56
2020/7/10	815.06	797.1	543	290.79	2445.95
2020/6/17	788.56	732.42	526	310.5	2357.48
2019/7/19	901.73	786.45	573	184.84	2446.02
周环比	-21.08	-6.23	-13	-3.08	-43.39
月环比	5.42	58.45	4	-22.79	45.08
年同比	-107.75	4.42	-43	102.87	-43.46

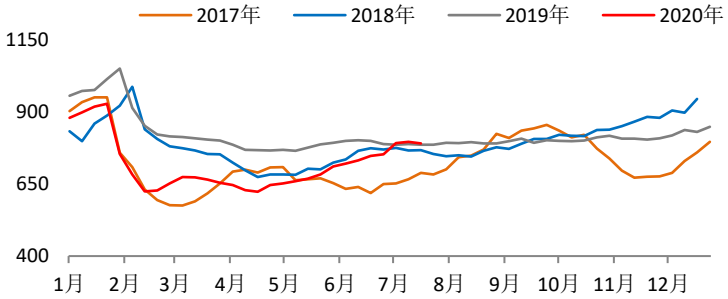
资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

图112：煤矿库存



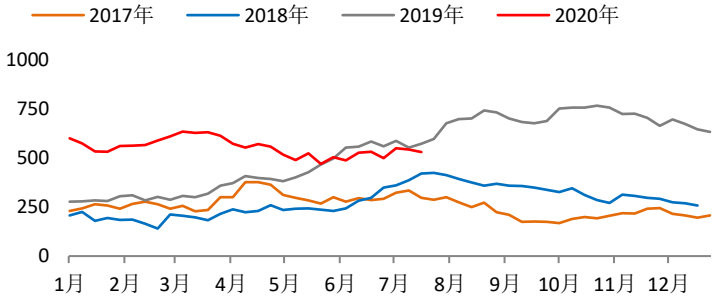
资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

图113：焦化厂炼焦煤库存（110家）



资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

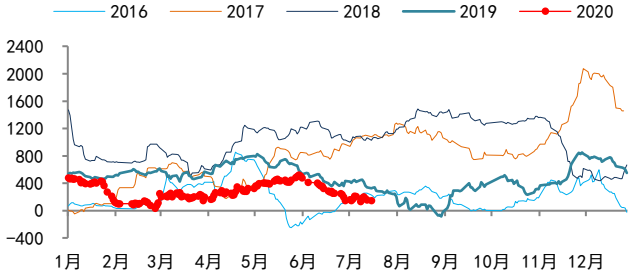
图114：进口炼焦煤港口库存



资料来源：Wind，Mysteel, 太平洋研究院

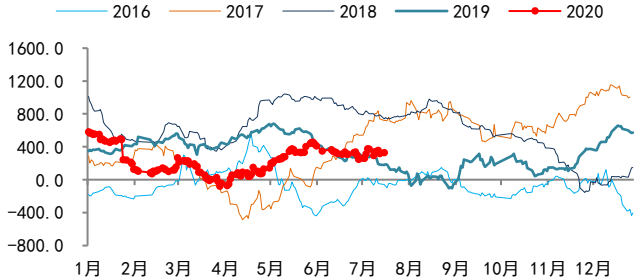
➢**钢材利润：**据模型测算，7月17日，螺纹、热轧、中厚板、冷轧的滞后30天毛利分别150/吨、330元/吨、147元/吨、89元/吨，分别较上周增长15.65、33.34、24.50、51.04元/吨。

图115：螺纹毛利（滞后30天）



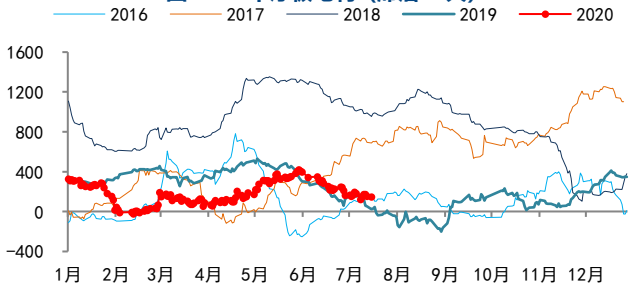
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图116：热轧毛利（滞后30天）



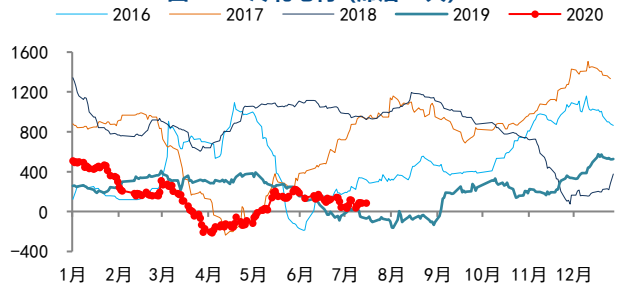
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

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，要增强宏观政策实施的时效性，着力保就业保民生保市场主体。坚持并全面落实积极的财政政策、稳健的货币政策和就业优先政策，对企业更大规模减税降费让利。今年通过改革建立了新增财政资金直达基层的机制，要确保尽快见效、惠企利民；保持流动性合理充裕，进一步推动缓解企业特别是中小微企业融资难融资贵问题，运用现代技术手段发展普惠金融，做到既有效增加信贷投放量又明显降低综合融资成本。（李克强）

2，6月运输生产降幅继续收窄，6月我国货运总体已恢复至正常增长水平。6月，中国运输生产指数（CTSI）为153.9点，同比下降11.5%，降幅较5月收窄5.0个百分点。（交通运输部科学研究院）

3，决定第三次续发行2020年抗疫特别国债（一期），本次国债计划续发行500亿元，实际续发行面值金额500亿元。（财政部）

4，2020年上半年，中美贸易总值1.64万亿元人民币，同比下降6.6%。其中，对美出口1.25万亿元，下降8.1%，自美进口3956.2亿元，下降1.5%，贸易顺差8517.4亿元，减少10.8%。（海关总署）

5，今日进行4000亿元一年期MLF操作，利率2.95%，前次为2.95%。今日有2000亿人民币MLF到期，7月23日还有2000亿元MLF到期。此外，7月23日还有2,977亿元定向中期借贷便利（TMLF）到期。（央行）

1，宏观

6，从当前各地公布的投资计划初步估算，2020年度的“两新一重”项目投资体量达到15万亿元以上。（财政部）

7，中国6月规模以上工业增加值同比增4.8%，预期增4.5%；中国二季度GDP同比增3.2%，预期增2.9%。（统计局）

8，1—6月份，全国固定资产投资（不含农户）281603亿元，同比下降3.1%，降幅比1—5月份收窄3.2个百分点。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比下降2.7%，降幅比1—5月份收窄3.6个百分点。（统计局）

9，上半年，全国居民人均可支配收入15666元，比上年同期名义增长2.4%，扣除价格因素，实际下降1.3%。全国居民人均消费支出9718元，比上年同期名义下降5.9%，扣除价格因素，实际下降9.3%。（统计局）

10，1—6月累计，全国一般公共预算收入96176亿元，同比下降10.8%。其中，中央一般公共预算收入44347亿元，同比下降14%；地方一般公共预算本级收入51829亿元，同比下降7.9%。全国税收收入81990亿元，同比下降11.3%。（财政部）

11，6月银行结售汇顺差60亿元人民币，银行代客结售汇逆差217亿元人民币。1-6月，银行累计结售汇顺差5531亿元人民币，银行代客累计结售汇顺差3494亿元人民币。（外汇局）

2，产业

12，上半年，新冠肺炎疫情给世界经济带来严重冲击，钢铁行业保持基本平稳运行实属不易。为了应对疫情、稳定经营，国家、行业、企业都付出了巨大的努力，也取得了明显的成效。（中钢协）

13，6月我国出口钢材370.1万吨，较上月减少69.9万吨，同比下降30.3%；1—6月我国累计出口钢材2870.4万吨，同比下降16.5%。6月我国进口钢材187.8万吨，较上月增加59.8万吨，同比增长99.8%；1—6月我国累计进口钢材734.3万吨，同比增长26.1%。（海关总署）

14，7月上旬，20个城市5大品种钢材社会库存1248万吨，比上一旬增加33万吨，上升2.7%，增幅有所扩大；比3月上旬峰值减少773万吨，下降38.2%；比年初库存增加567万吨，上升83.1%。（中钢协）

15，2020年7月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2130.71万吨、生铁1917.26万吨、钢材1980.03万吨、焦炭324.54万吨。本旬平均日产，粗钢213.07万吨，环比下降0.53%、同比增长5.81%；生铁191.73万吨，环比增长0.11%、同比增长7.61%；钢材198.00万吨，环比下降7.20%、同比增长5.61%。（中国钢铁工业协会）

16，本周，全国主要钢材社会库存1534.36万吨，较上周增加29.82万吨，较上月增加112.17万吨；螺纹钢库存总量841.52万吨。（Mysteel）

17，6月中旬至今多个钢铁项目开工竣工。其中，宝钢黄石、华菱涟钢、山钢永锋和中天钢铁4家钢企相关项目开工；华菱涟钢、衢州元立公司、柳钢集团、酒钢集团和安山钢铁建设的5个钢铁项目近期竣工投产。（Mysteel）

3，下游

18，对22家压路机主要生产企业统计，2020年5月份销售压路机2171台，同比增长538台，增长32.9%。1至5月份累计销售压路机8573台，同比增加158台，增长1.88%。（工程机械工业协会路面与压实机械分会）

19，2020年1~5月，商品住宅精装楼盘开盘规模累计超过66.3万套，同比降幅-49.3%。其中，2020年5月精装楼盘开盘规模达到16.43万套，同比降幅-48.1%，相对2月同比降幅-96%已经大幅收窄。（奥维云网）

20，6月份国际二手船市场共成交各类船舶133艘，约1009.44万载重吨，环比上月分别上涨38.54%和66.67%，共涉及资金约13.29亿美元。（上海航运交易所）

21，截至6月，全国机动车保有量达3.6亿辆，其中，汽车保有量达2.7亿辆，占机动车总量的75%；摩托车保有量达6889.6万辆，占19.14%。新能源汽车保有量417万辆，与去年年底相比增加36万辆，增长9.45%。（公安部）

22，2020年7月上旬，11家重点企业汽车产销分别完成62.2万辆和45.2万辆，与6月上旬相比分别下降11.2%和8.4%，产量同比增长38.8%、销量同比下降4.9%。（汽车工业协会）

3，下游

23，6月转子压缩机产销迎来同期历史峰值，同环比在今年首次迎来正向增长：生产2055.2万台，同比增长12.11%，环比增长20.01%；销售2063.5万台，同比增长10.6%，环比增长10.42%。（产业在线）

24，2020年6月纳入统计的25家挖掘机企业共销售挖掘机2.46万台，同比增长63%；1-6月，共销售挖掘机17.04万台，同比增长24%。（工程机械工业协会）

25，2020年上半年中国家用空调行业总产量为7531万台，同比下滑15.0%；总销售7606万台，同比下滑16.0%，其中内销同比下滑24.7%，出口同比下滑3.8%。（产业在线）

26，1-6月，全国造船完工量1758万载重吨，同比下降10.6%，比5月降幅收窄10个百分点，其中海船为464万修正总吨；新承接船舶订单量1247万载重吨，同比增长3.4%，其中海船为395万修正总吨。（工信部）

27，1-6月份，全国房地产开发投资62780亿元，同比增长1.9%， 1-5月份为下降0.3%。1-6月份，商品房销售面积69404万平方米，同比下降8.4%；商品房销售额66895亿元，下降5.4%。1-6月份，房屋新开工面积97536万平方米，下降7.6%。（统计局）

3，下游

28，二季度，综合及住宅地价环比上涨的城市数量明显回升，地价下降的城市数量则明显减少。全国主要监测城市中，综合地价环比为正向增长的城市83 个，比上一季度增加19个。地价环比下降的城市17个，较上一季度减少20个。（自然资源部）

29，6月汽车产量为231.1万辆，同比增20.4%，1-6月累计产量为996.9万辆，累计同比降16.5%。6月我国冰箱产量为887.4万台，同比增长21.7%；1-6月累计产量为3759.3万吨，同比下降6.9%。6月民用钢质船舶产量为274.2万载重吨，同比增长4.4%；1-6月民用钢质船舶累计产量为1333.4万载重吨，同比下降10.4%。（统计局）

30，1-6月份全国造船完工量1758万载重吨，同比下降10.6%。承接新船订单1247万载重吨，同比增长3.4%。6月底，手持船舶订单7654万载重吨，同比下降6.3%，比2019年底下降6.3%。（中船协）

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
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	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
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@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
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafl@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@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。