金属周期品高频数据周报：螺纹吨钢利润创 2019 年以来新高 卷螺吨钢价差由正转负降至-130 元

流动性：8 月 BCI 融资环境指数大幅下跌 7.37%，创 2020 年 5 月以来新低。

（1）8 月，BCI 融资环境指数环比明显下跌 7.37%至 44.34，阶段性高点大概率已经在 2020 年 9 月底出现（54.02），按照历史经验，这对创业板指数的中长期并不利好；（2）M1 和 M2 增速差与上证指数存在较强的正向相关性：M1 和 M2 增速差在 2021 年 8 月为-4.0 个百分点，环比-0.6 个百分点。

基建和地产链条：石油沥青开工率降至年内新低，水泥价格指数创 4 年新高。

（1）本周价格变动：螺纹+3.88%、水泥价格指数+6.23%、橡胶-3.12%、焦炭+0.00%、焦煤+0.00%、铁矿-6.05%，其中水泥价格指数续创近 4 年新高水平；（3）本周全国高炉产能利用率、水泥、石油沥青、全钢胎开工率环比分别-1.68、+2.4、-2.9、-2.74 个百分点，除水泥开工率外，其他指标均下降，其中石油沥青开工率创年内新低水平。

地产竣工链条：玻璃价格小幅回落，PVC 价格续创 2005 年来新高。（1）本周钛白粉、玻璃的价格环比分别+0.61%、-0.46%，其中玻璃价格继上周续创 2014 年以来的新高之后有所回落；(2)本周钛白粉利润为 2055 元/吨，环比-2.03%；（3）PVC 价格为 11133 元/吨，环比+6.45%。

工业品链条：乘用车批发及零售日均销量处于 5 年同期最低。（1）主

https://www.yunbaogao.cn

要大宗商品价格表现：冷轧、铜、铝价格环比变化-0.15%、-0.76%、+0.79%，对应毛利变化+16.37%、+0.90%、-1.38%；（2）其它品种价格表现：钼精矿、钨精矿价格分别环比+3.29%、+0.00%至 2510、109000 元/吨；（3）半钢胎开工率为 52.57%，环比-0.16 个百分点；（4）本周乘用车批发及零售日均销量 4 周滚动值为 9.3 万辆，环比+2.31%，仍处于 5 年同期最低水平。

出口链条：美国粗钢产能利用率处于 5 年同期高位。（1）中国出口集装箱运价指数 CCFI 综合指数本周为 3235.26 点，环比+2.48%，较上周小幅下跌后重回高位，再创新高；（2）美国粗钢产能利用率本周为 84.90%，环比-0.40 个百分点，仍居 5 年内同期高位。

细分品种：不锈钢价格创 2015 年新高水平，铝价创近 10 年来新高。（1）石墨电极：超高功率为 23000 元/吨，与上周持平。（2）镍：本周价格为 146500 元/吨，环比-0.78%，位于历史中位。（3）不锈钢：本周价格为 22200 元/吨，环比+4.23%。（4）预焙阳极：本周价格为 5,000.00 元/吨，环比+0.00%，利润为-86 元/吨；（5）电解铝价格为 22920 元/吨，环比+0.79%。

比价关系：卷螺差由正转负。（1）螺纹和铁矿的价格比值本周为 7.90；（2）热卷和螺纹钢的价差为-130 元/吨，价差较上周由正转负；（3）不锈钢热轧电解镍的价格比值为 0.13，处于 10 年低位。（4）盘螺（主要用在地产）和螺纹钢（主要用在基建）的价差本周五达 360 元/吨，环比+0.00%。

估值分位：本周沪深 300 指数-0.37%，周期板块涨幅第一名是房地产(+1.41%)。钢铁、工业金属的 PB 相对于沪深两市 PB 比值分位（2015 年以来）分别是 53.39%、71.12%；钢铁板块 PB 相对于沪深两市 PB 的比值目前为 0.72，2012 年以来的最高值为 0.9（2017 年 8 月达到），若要达到 2017 年最高值，差值还有 25.31%空间。

投资建议：江苏、河北等地限产趋严，卷螺差由正转负，主要上市钢铁企业盈利能力有望进一步改善。建议关注标的：方大特钢、新钢股份、宝钢股份、首钢股份、鞍钢股份、包钢股份、华菱钢铁、三钢闽光、山东钢铁、重庆钢铁。

风险提示：根据历史数据得出的相关性失效的风险；政府对大宗商品价格调控的风险；公司经营不善风险。

关键词: PVC 创业板 钛白粉

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：
https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_26954