

钢铁行业

钢铁板块绝对收益和相对收益逐渐显现

——行业周度报告(2018年10月第4周)

✉ : 杨华 执业证书编号: S0930517090001  
☎ : 021-80108137  
✉ : yanghua@stocke.com.cn

报告导读

上周钢铁板块涨幅为 3.72%，跑赢沪深 300 指数 2.49 个百分点。基本面方面，钢材总库存连续三周下降(上周降幅最大，为 72 万吨)，钢材现货成交活跃，供需呈偏紧运行，螺纹钢线材好于热卷等板材品种，吨钢毛利也逐渐扩张。我们认为随着 11 月份限产逐步执行、螺纹钢新标准开始执行等因素引导，钢铁基本面仍将维持较好的运行态势，钢铁板块的绝对收益和相对收益也将逐渐显现。关注两条主线，一是普钢，长材螺纹钢占比高和低 pe 公司，新钢股份、柳钢、华菱钢铁、三钢闽光等，具有兼并重组预期且估值也较低的马钢股份也值得关注。二是受益于国家能源安全战略方向的油气管材类公司，常宝股份订单饱满，业绩确定性强，逢低布局。

**钢材社会库存小幅下降，钢厂库存下降。**钢厂总库存为 415.63 万吨，跌幅为 5.29%，螺纹钢厂库存跌幅 3.36%；线材跌幅 7.19%；热轧卷跌幅 9.73%。社会库存合计 980.96 万吨，跌幅为 4.76%，线材社会库存跌幅为 10.65%；螺纹钢跌幅 8.24%；冷轧的涨幅为 0.03%，热轧涨幅为 0.53%。

**钢材各品种现价以涨为主，期货价格上涨。**螺纹钢价格 4700 元/吨，环比涨幅 1.73%；热轧价格 4180 元/吨，环比持平；高线价格为 4990 元/吨，涨幅为 2.67%；冷轧价格下跌 0.21%，中板下跌 0.46%。螺纹钢和焦炭期货收盘价涨幅分别为 4.27%、3.53%。铁矿石期货收盘价环比上涨 4.56%；热轧期货涨幅为 1.74%。

**吨钢毛利上涨。**螺纹钢、线材、热轧卷、冷轧卷、中厚板利润分别为 1340 元/吨、1436 元/吨、854 元/吨、712 元/吨、887 元/吨；涨幅分别为 8.04%、6.90%、2.49%、0.95%、1.92%。

**环保限产制约供给力度不减。**全国高炉开工率为 68.2%，跌幅 0.25%；全国高炉检修容积涨幅为 1.04%。沪市线螺采购量为 38762 吨，环比下跌 3.62%。

**投资建议：**我们根据供需基本面分析，钢铁板块存在估值修复的投资机会。关注两条主线，一是普钢，长材螺纹钢占比高和低 pe 公司，新钢股份、柳钢、华菱钢铁、三钢闽光等，具有兼并重组预期且估值也较低的马钢股份也制度关注。二是受益于油价重心抬高的油气管材类公司，常宝股份订单饱满，业绩确定性强，逢低布局。

**风险提示：**需求不及预期、限产低于预期、中美贸易摩擦加剧、宏观经济下滑等。

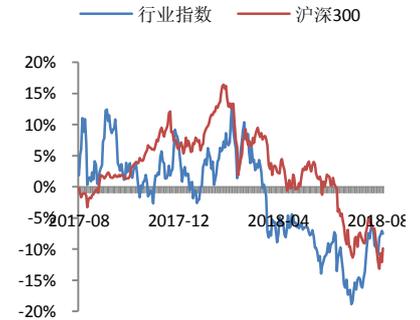
行业评级

钢铁 看好

重点公司

- 柳钢股份
- 常宝股份
- 华菱钢铁
- 新钢股份

52 周行业走势图



报告撰写人：杨华

数据支持人：杨华

## 正文目录

一周回顾 .....	4
<b>1. 上周钢铁行业市场行情回顾 .....</b>	<b>4</b>
1.1. 钢铁行业指数涨跌排名 .....	4
1.2. 上周钢铁个股表现 .....	4
<b>2. 上周国内钢铁价格走势 .....</b>	<b>5</b>
2.1. 上周原料价格以涨为主 .....	5
2.1.1. 铁矿石价格小幅上涨 .....	5
2.1.2. 焦炭价格小幅上涨，废钢价格微幅上升 .....	6
2.2. 钢材价格波动不大 .....	7
2.3. 钢材期货价格下跌 .....	7
<b>3. 钢材利润测算 .....</b>	<b>8</b>
<b>4. 一周库存情况 .....</b>	<b>8</b>
4.1. 钢材 5 大品种库存 .....	8
4.1.1. 钢材总库存下降较大 .....	8
4.1.2. 钢材社会库存总体小幅下降 .....	9
4.1.3. 钢材钢厂总库存下跌 .....	10
4.2. 原料库存以涨为主 .....	10
<b>5. 钢铁供需情况 .....</b>	<b>11</b>
5.1. 钢铁生产情况 .....	11
5.2. 钢铁需求情况 .....	11
<b>6. 一周要闻 .....</b>	<b>12</b>
6.1. 行业 .....	12
6.1. 上市公司 .....	12

## 图表目录

图 1: 申万行业周涨跌幅 (%) .....	4
图 2: 钢铁个股一周涨跌幅 (%) .....	5
图 3: 普氏 62%铁矿石价格指数 (美元/干吨) .....	5
图 4: 唐山铁精粉价格(66%干基含税) (元/吨) .....	5
图 5: 唐山二级冶金焦到厂价格 (元/吨) .....	6
图 6: 焦炭期货主力合约收盘价及基差 .....	6
<b>图 7: 福建废钢价格与张家港废钢价格对比 (元/吨) .....</b>	<b>6</b>
图 8: 苏州钢板料价格与福建废钢价格 (元/吨) .....	6
图 9: 螺纹钢、热轧卷和中厚板价格 (元/吨) .....	7

图 10: 冷轧卷板和高线价格 (元/吨)	7
图 11: 螺纹钢和中厚板毛利 (元/吨)	8
图 12: 冷轧卷和热轧卷毛利 (元/吨)	8
图 13: 螺纹钢和中厚板毛利率 (%)	8
图 14: 热轧卷和冷轧卷毛利率 (%)	8
图 15: 钢材总库存及涨跌幅	8
图 16: 热轧卷板社会库存 (万吨)	9
图 17: 螺纹钢社会库存 (万吨)	9
图 18: 线材社会库存 (万吨)	9
图 19: 中厚板社会库存 (万吨)	9
图 20: 螺纹钢、热轧卷和中厚板的钢厂库存 (万吨)	10
图 21: 进口铁矿石库存 (万吨)	11
图 22: 主要港口焦炭库存 (万吨)	11
图 23: 全国及河北地区高炉开工率 (%)	11
图 24: 全国及河北地区高炉检修容积 (立方米)	11
表 1: 钢铁板块及市场主要指数表现	4
表 2: 上周钢铁行业涨跌幅排名前 5 的个股	5
表 3: 铁矿石价格	5
表 4: 焦炭价格 (元/吨)	6
表 5: 钢材价格 (元/吨)	7
表 6: 主力期货合约价格 (元/吨)	7
表 7: 基差 (元/吨)	8
表 8: 钢材社会库存 (万吨)	9
表 9: 钢厂库存 (万吨)	10
表 10: 铁矿石和原料库存 (万吨)	10
表 11: 上周钢铁供给指标表现	11
表 12: 上周钢铁需求指标表现 (吨)	12

## 一周回顾

上周钢铁板块涨幅为 3.72%，跑赢沪深 300 指数 2.49 个百分点。

钢材品种价格以涨为主，焦炭价格转强，铁矿石价格小幅上涨。螺纹钢价格 4700 元/吨，环比上涨 1.73%；热轧价格 4180 元/吨，环比持平；高线价格为 4990 元/吨，环比上涨 2.67%；冷轧价格下跌 0.21%；中厚板跌幅为 0.46%。原料方面，62%澳洲粉矿价格为 77.10 美元/吨，涨幅 5.04%；普氏铁矿石价格指数为 77.0 美元/吨，涨幅为 4.83%；唐山铁精粉价格 765 元/吨，环比持平。唐山二级冶金焦到厂价格上周为 2515 元/吨，环比上涨 4.14%；张家港废钢 2490 元/吨，环比上涨 0.4%。吨钢毛利上涨，螺纹钢利润为 1340 元/吨，涨幅为 8.04%；线材涨幅为 6.90%。热轧卷板利润涨幅为 2.49%；冷轧卷板涨幅 0.95%；中厚板涨幅 1.92%。

上周高炉开工率小幅下降，厂库有所下降。全国高炉开工率为 68.2%，跌幅 0.25%；全国高炉检修容积达到 162689m<sup>3</sup> 涨幅为 1.04%。沪市线螺采购量为 38762 吨，环比下跌 3.62%。全国建筑钢材成交量 218382，涨幅为 8.27%；钢银超市成交量涨幅 27.06%；找钢超市成交量涨幅为 12.45%。社会库存和钢厂库存小幅下降。总社会库存 980.96 万吨，环比减少 49.03 万吨，跌幅为 4.76%。具体来看，线材库存 121.19 万吨，环比跌幅为 10.65%；螺纹钢跌幅 8.24%；冷轧涨幅为 0.03%，热轧涨幅为 0.53%。国内 110 家钢厂总库存为 415.63 万吨，跌幅为 5.29%，其中螺纹钢跌幅 3.36%；线材跌幅 7.19%；热轧卷跌幅 9.73%。

## 1. 上周钢铁行业市场行情回顾

### 1.1. 钢铁行业指数涨跌排名

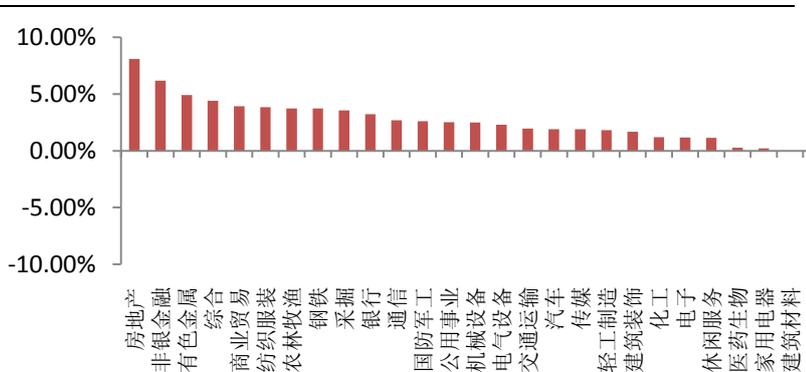
上周（2018.10.22—2018.10.26）申万一级行业指数以涨为主，钢铁指数涨幅较高。钢铁行业指数为 2538，周环比涨幅为 3.72%，沪深 300 指数涨幅为 1.23%。钢铁指数跑赢沪深 300 指数 2.49 个百分点，跑赢上证综指 1.83 个百分点，跑赢创业板指数 2.66 个百分点。

表 1：钢铁板块及市场主要指数表现

指数	上周价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
申万钢铁指数	2538	3.72%	-3.73%	-18.71%
沪深 300 指数	3174	1.23%	-6.10%	-20.20%
上证综指	2599	1.90%	-6.55%	-23.49%
创业板指数	1263	1.06%	-10.14%	-33.98%

资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 1：申万行业周涨跌幅（%）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

### 1.2. 上周钢铁个股表现

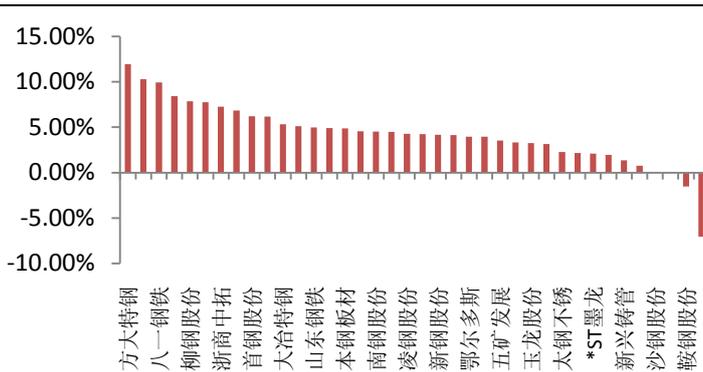
上周申万钢铁板块个股以涨为主，两支股票下跌。其中，方大特钢，涨幅为 11.93%；涨幅第二的为常宝股份，涨幅为 10.27%。跌幅最大的是\*ST 抚钢，为 -7.03%。

表 2：上周钢铁行业涨跌幅排名前 5 的个股

名称	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	换手率 (%)	市盈率(TTM)
方大特钢	11.93%	1.10%	1.54	4.80
常宝股份	10.27%	-8.96%	3.04	13.50
八一钢铁	9.92%	-10.00%	3.58	7.52
三钢闽光	8.41%	-1.82%	4.76	4.22
柳钢股份	7.87%	3.19%	1.25	4.46

资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 2：钢铁个股一周涨跌幅 (%)



资料来源：Wind、浙商证券研究所

## 2. 上周国内钢铁价格走势

### 2.1. 上周原料价格以涨为主

#### 2.1.1. 铁矿石价格小幅上涨

上周铁矿石库存小幅上涨，铁矿石价格小幅上涨。62%澳洲粉矿价格为 77.1 美元/千吨，涨幅 5.04%；58%澳洲粉矿价格为 67.05 美元/千吨，涨幅 8.23%；普氏铁矿石价格指数为 77 美元/吨，涨幅为 4.83%。唐山铁精粉价格 765 元/吨，同比持平。

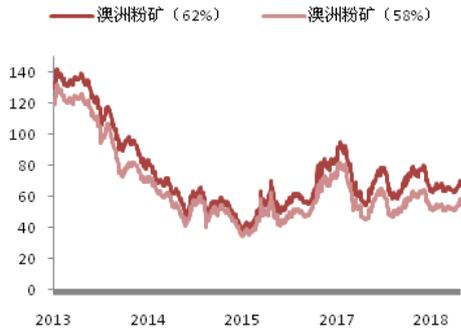
表 3：铁矿石价格

原料价格	2018/10/26	2018/10/19	2018/9/26	2017/10/26	周涨跌	月涨跌	年涨跌
价格指数：CFR：澳洲粉矿 62%	77.10	73.40	69.20	61.05	5.04%	11.42%	26.29%
价格指数：CFR：澳洲粉矿 58%	67.05	61.95	57.75	50.50	8.23%	16.10%	32.77%
价格指数：普氏 62%铁矿石	77.00	73.45	69.00	59.10	4.83%	11.59%	30.29%
价格：铁精粉：66%干基含税：唐山	765	765	760	640	0.00%	0.66%	19.53%

资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 3：普氏 62%铁矿石价格指数 (美元/千吨)

图 4：唐山铁精粉价格(66%干基含税) (元/吨)



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

### 2.1.2. 焦炭价格上涨, 废钢价格小幅上升

截止 10 月 26 日, 唐山二级冶金焦到厂价格上周为 2515 元/吨, 小幅上涨 4.14%; 唐山准一级冶金焦到厂价上涨 4.00%; 山西临汾一级冶金焦车板价格环比上涨 4.08%。上周福建废钢价格为 2810 元/吨, 与上周环比上涨 1.08%, 张家港废钢 2490 元/吨, 环比上涨 0.40%。

表 4: 焦炭价格 (元/吨)

价格	2018/10/26	2018/10/19	2018/9/26	2017/10/26	周涨跌	月涨跌	年涨跌
山西临汾一级冶金焦车板价格	2550	2450	2450	2040	4.08%	4.08%	25.00%
唐山准一级冶金焦到厂价格	2600	2500	2500	1970	4.00%	4.00%	31.98%
唐山二级冶金焦到厂价格	2515	2415	2415	1850	4.14%	4.14%	35.95%
福建废钢	2810	2780	2780	1900	1.08%	1.08%	47.89%
张家港废钢	2490	2480	2420	1820	0.40%	2.89%	36.81%

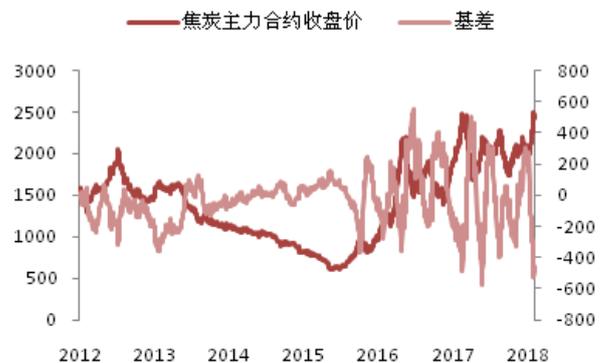
资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 5: 唐山二级冶金焦到厂价格 (元/吨)



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

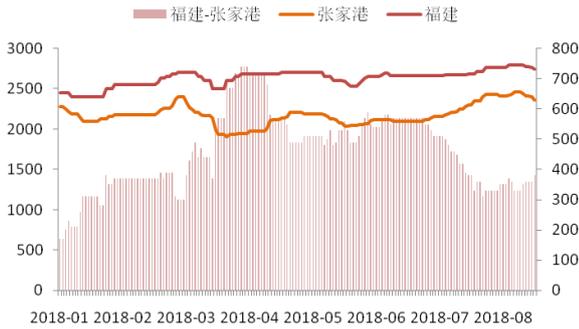
图 6: 焦炭期货主力合约收盘价及基差



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 7: 福建废钢价格与张家港废钢价格对比 (元/吨)

图 8: 苏州钢板料价格与福建废钢价格 (元/吨)



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

## 2.2. 钢材价格以涨为主

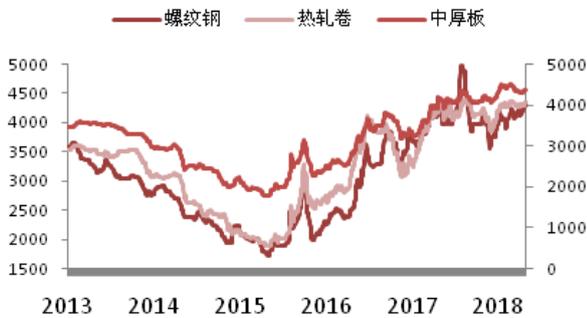
上周钢价以涨为主。螺纹钢价格 4700 元/吨, 环比涨幅 1.73%; 热轧价格 4180 元/吨, 环比持平; 冷轧价格 4720 元/吨, 环比下跌 0.21%; 中厚板价格 4350 元/吨, 跌幅为 0.46%; 高线价格为 4990 元/吨, 环比上涨 2.67%。由于环保限产政策力度不减, 秋冬季差异化错峰生产将要来临, 供给仍将继续受到限制, 预计供需偏紧将持续支撑钢价上涨。

表 5: 钢材价格 (元/吨)

产品价格	2018/10/26	2018/10/19	2018/9/26	2017/10/26	周涨跌	月涨跌	年涨跌
螺纹钢:HRB400 20mm:上海	4700	4620	4580	3950	1.73%	2.62%	18.99%
冷轧板卷:1.0mm:上海	4720	4730	4840	4720	-0.21%	-2.48%	0.00%
高线: HPB300: 上海	4990	4860	4810	4440	2.67%	3.74%	12.39%
热轧板卷:3.0mm:上海	4180	4180	4260	4060	0.00%	-1.88%	2.96%
普碳中板: 20mm:上海	4350	4370	4370	4100	-0.46%	-0.46%	6.10%

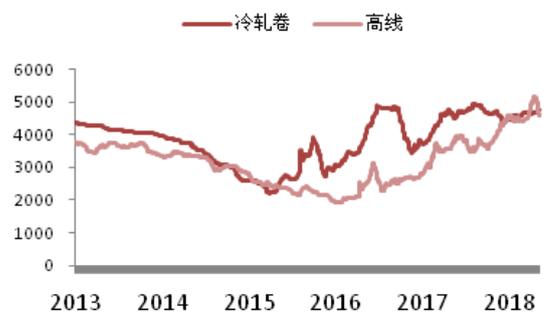
资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 9: 螺纹钢、热轧卷和中厚板价格 (元/吨)



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 10: 冷轧卷板和高线价格 (元/吨)



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

## 2.3. 钢材期货价格上涨

上周期货价格小幅上涨。铁矿石期货收盘价 539 元/吨, 环比上涨 4.56%; 焦炭期货价格为 2437 元/吨, 涨幅为 3.53%。从基差角度上来看, 铁矿石, 焦炭, 热轧板卷和螺纹钢呈贴水, 基差分别为 1, 78, 452 元和 333 元。

表 6: 主力期货合约价格 (元/吨)

主力合约价格	2018/10/26	2018/10/19	2018/9/26	2017/10/26	周涨跌	月涨跌	年涨跌
铁矿石	539	515	500	454	4.56%	7.70%	18.74%
焦炭	2437	2354	2286	1731	3.53%	6.61%	40.79%
螺纹钢	4228	4055	4064	3650	4.27%	4.04%	15.84%
热轧板卷	3927	3860	3929	3946	1.74%	-0.05%	-0.48%

资料来源: Wind、浙商证券研究所

表 7：基差（元/吨）

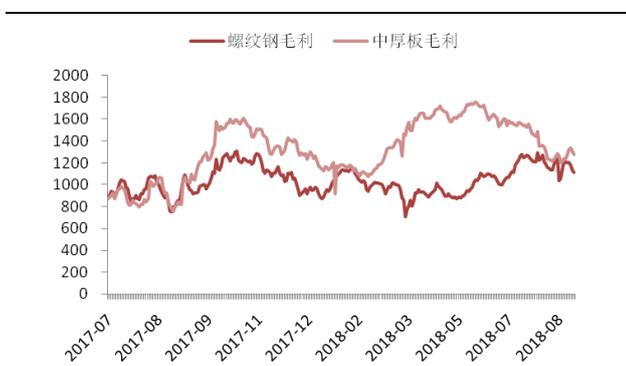
基差	2018/10/26	2018/10/19	2018/9/26	2017/10/26	周涨跌	月涨跌	年涨跌
铁矿石	1	0	-13	-21	-	-	-
焦炭	78	61	129	119	-27.9%	39.5%	-34.5%
螺纹	452	665	616	400	-32.0%	-26.6%	13.0%
热轧板卷	333	320	331	114	4.1%	0.6%	192.1%

资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

### 3. 钢材利润测算

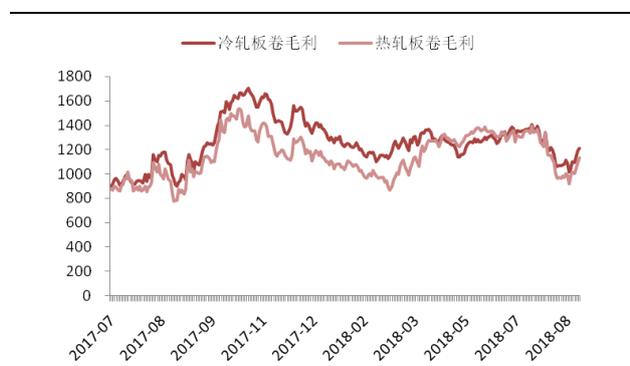
上周钢材毛利大幅上涨，螺纹和线材上涨较多。根据我们的成本滞后一个月模型测算毛利，上周螺纹钢利润为 1340 元/吨，上涨 8.04%；线材利润为 1436 元/吨，涨幅为 6.90%。热轧卷板利润为 854 元/吨，涨幅为 2.49%；冷轧卷板利润为 712 元/吨，涨幅为 0.95%；中厚板利润为 887 元/吨，涨幅为 1.92%。由于之后环保限产政策仍将严格执行，供需仍趋紧，钢价有望继续上涨。

图 11：螺纹钢和中厚板毛利（元/吨）



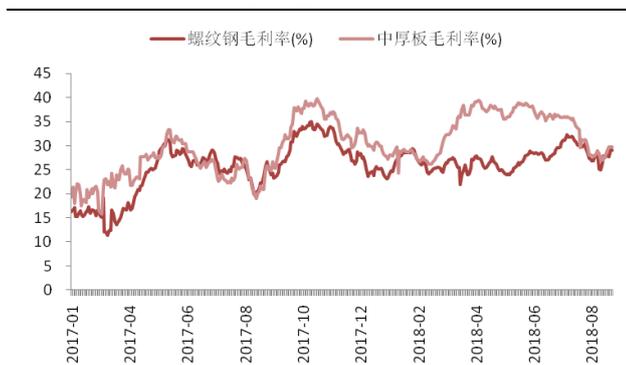
资料来源：浙商证券研究所

图 12：冷轧卷和热轧卷毛利（元/吨）



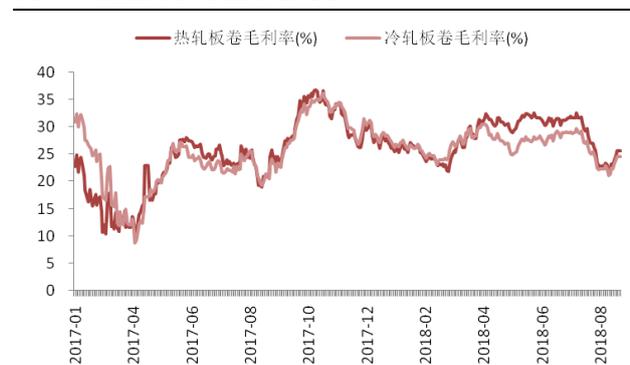
资料来源：浙商证券研究所

图 13：螺纹钢和中厚板毛利率（%）



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 14：热轧卷和冷轧卷毛利率（%）



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

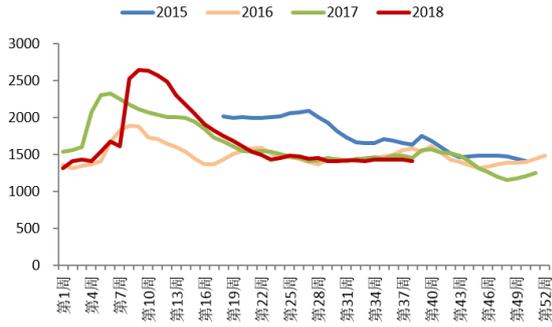
### 4. 一周库存情况

#### 4.1. 钢材 5 大品种库存

##### 4.1.1. 钢材总库存下降较大

上周钢材社会库存为 980.96 万吨，钢厂钢材库存为 415.63 万吨。钢材库存总量为 1396.59 万吨，与上周相比环比减少 72.23 万吨，跌幅为 4.92%。

图 15：钢材总库存及涨跌幅



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

#### 4.1.2. 钢材社会库存总体小幅下降

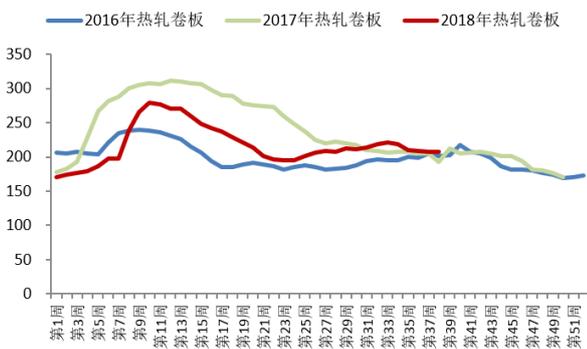
上周钢材总社会库存以下降为主，其中线材，螺纹钢库存降幅相对较大。社会库存合计达到 980.96 万吨，与上周相比减少 49.03 万吨，跌幅为 4.76%。具体来看，上周线材库存 121.19 万吨，环比跌幅为 10.65%；螺纹钢社会库存 377.68 万吨，跌幅 8.24%；冷轧库存上涨 0.03%，热轧库存上升，涨幅为 0.53%。后期环保限产以及秋冬错峰政策明确下发，受供给制约影响，叠加季节性去库存，库存将会继续下降。

表 8：钢材社会库存（万吨）

社会库存	第 43 周	第 42 周	第 39 周	2017 年第 43 周	周环比	月环比	年同比
线材	121.19	135.63	141.19	131.89	-10.65%	-14.17%	-8.11%
热轧板	242.96	241.67	214.14	206.26	0.53%	13.46%	17.79%
冷轧板	123.27	123.23	118.2	112.33	0.03%	4.29%	9.74%
中厚板	115.86	117.88	107.7	102.83	-1.71%	7.58%	12.67%
螺纹钢	377.68	411.58	418.78	444.58	-8.24%	-9.81%	-15.05%
合计	980.96	1029.99	1001.28	984.68	-4.76%	-2.03%	-0.38%

资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

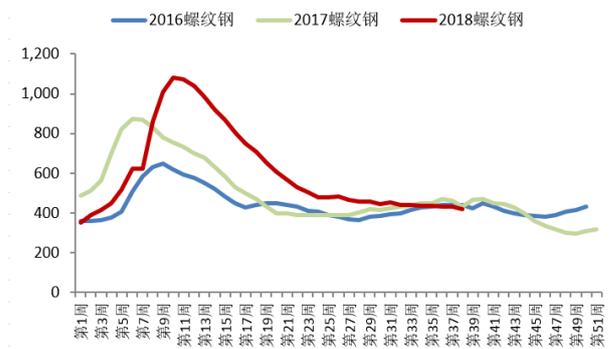
图 16：热轧卷板社会库存（万吨）



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

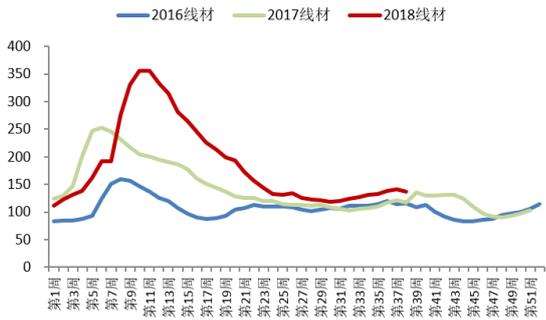
图 18：线材社会库存（万吨）

图 17：螺纹钢社会库存（万吨）



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 19：中厚板社会库存（万吨）



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

### 4.1.3. 钢材钢厂总库存下跌

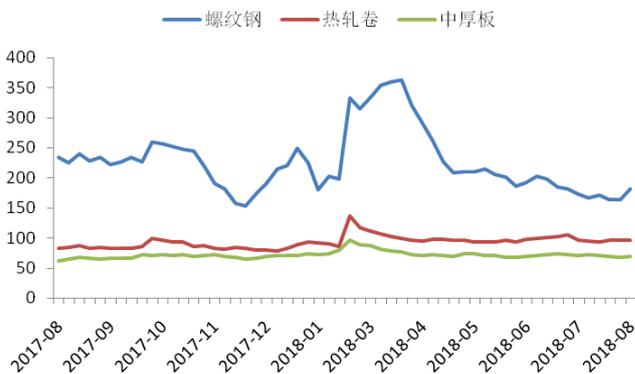
上周钢厂总库存下跌较大,线材和热轧库存跌幅较大。国内 110 家钢厂总库存为 415.63 万吨,环比减少 23.2 万吨,跌幅为 5.29%。其中,线材库存 53.73 万吨,跌幅 7.19%;螺纹钢库存 172.14 万吨,跌幅 3.36%;热轧卷库存 85.37 万吨,跌幅为 9.73%。贸易商仍在积极定货下单,厂库存量有所下降。

表 9: 钢厂库存 (万吨)

钢厂库存	第 43 周	第 42 周	第 39 周	2017 年第 43 周	周环比	月环比	年同比
线材	53.73	57.89	59.03	58.13	-7.19%	-8.98%	-7.57%
热轧板	85.37	94.57	96.78	93.16	-9.73%	-11.79%	-8.36%
冷轧板	33.34	34.72	33.78	47.65	-3.97%	-1.30%	-30.03%
中厚板	71.05	73.52	71.21	71.05	-3.36%	-0.22%	0.00%
螺纹钢	172.14	178.13	189.32	246.52	-3.36%	-9.07%	-30.17%
合计	415.63	438.83	450.12	516.51	-5.29%	-7.66%	-19.53%

资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 20: 螺纹钢、热轧卷和中厚板的钢厂库存 (万吨)



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

### 4.2. 原料库存涨跌互现

上周铁矿石港口总库存波动较小,钢厂焦炭库存小幅上涨。上周铁矿石港口总库存为 14520 万吨,环比下跌 0.05%。钢材焦炭库存为 427 万吨,环比下跌 2.87%。主要港口青岛港库存 101 万吨,涨幅 1.0%;日照港焦炭库存 87 万吨,跌幅 10.86%。

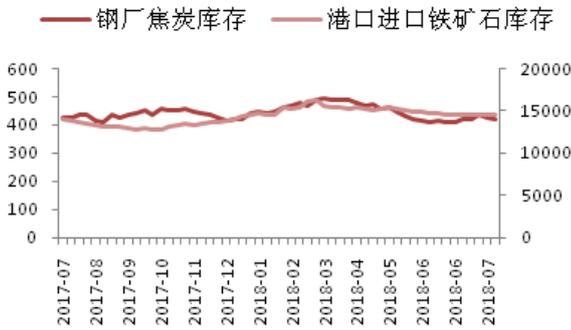
表 10: 铁矿石和原料库存 (万吨)

库存	第 43 周	第 42 周	第 39 周	2017 年第 43 周	周环比	月环比	年同比
铁矿石港口总库存	14520	14528	14520	13600	-0.05%	0.00%	6.76%
钢厂焦炭库存	427	440	417	453	-2.87%	2.40%	-5.74%
焦炭库存: 青岛港	101	94	100	78	7.45%	1.00%	29.49%

焦炭库存: 日照港	87	98	84	70	-10.86%	3.57%	24.29%
-----------	----	----	----	----	---------	-------	--------

资料来源: Mysteel、浙商证券研究所

图 21: 进口铁矿石库存(万吨)



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 22: 主要港口焦炭库存(万吨)



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

## 5. 钢铁供需情况

### 5.1. 钢铁生产情况

上周全国高炉开工率小幅下跌,高炉检修容积小幅上涨。截至 10 月 26 日,全国高炉开工率为 68.2%,跌幅 0.25%;河北高炉开工率为 65.08%,环比下跌 0.96%。全国高炉检修容积达到 162689 m<sup>3</sup>,涨幅为 1.04%;河北地区高炉检修容积达到 69870 m<sup>3</sup>,环比增加 2300m<sup>3</sup>,涨幅为 3.40%。近期环保限产力度强劲,秋冬错峰生产预备实施,唐山多数企业正加紧改造,争取在 10 月底之前完成超低排放标准,预计高炉开工率将下降。

表 11: 上周钢铁供给指标表现

收盘价	2018/10/26	2018/10/19	2018/9/27	周涨跌	月涨跌
全国高炉开工率 (%)	68.2	68.37	68.09	-0.25%	0.16%
河北高炉开工率 (%)	65.08	65.71	64.76	-0.96%	0.49%
全国高炉检修容积	162689	161019	162499	1.04%	0.12%
河北高炉检修容积	69870	67570	71220	3.40%	-1.90%

资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 23: 全国及河北地区高炉开工率 (%)



资料来源: Mysteel、浙商证券研究所

图 24: 全国及河北地区高炉检修容积(立方米)



资料来源: Mysteel、浙商证券研究所

### 5.2. 钢铁需求情况

上周钢材市场成交小幅上涨,线螺采购量小幅下跌。沪市线螺采购量为 38762 吨,环比下跌 3.62%。全国建筑钢材成交量 218382,涨幅为 8.27%;钢银超市成交量涨幅 27.06%;找钢超市成交量涨幅为 4.30%。

**表 12：上周钢铁需求指标表现（吨）**

	10/22-10/26	2018/10/26	2018/10/19	2018/9/26	周涨跌	月涨跌
线螺采购量	38762	38762	40217	37831.91	-3.62%	2.46%
全国建筑钢材成交量	200926	218382	201700	228156	8.27%	-4.28%
钢银超市成交量	115811	122739	96597	118134	27.06%	3.90%
找钢超市成交量	104618	114385	109664	101723	4.30%	12.45%

资料来源：Mysteel、钢银网、找钢网、浙商证券研究所

**表 13：下游钢铁需求指标表现**

	2018/9	2018/8	月环比	同比
钢材出口数量	595	588	1.19%	0.16%
钢材进口数量	120.4	106	13.58%	-2.9%
钢材表观消费量	9200	9156	0.48%	2.61%
房屋新开工面积	152583	133293	14.47%	16.4%
销售面积	119313	102474	16.43%	2.9%
汽车销量	239.4	210.34	13.82%	-3.75%
造船新接订单	2682	2531	5.97%	33.23%
挖掘机销量	13408	11588	15.71%	27.74%
家电三大件产量	2280	2324	-1.9%	-11.7%

## 6. 一周要闻

### 6.1. 行业

#### 1、【2018 年前三季度上海关区钢材出口情况分析：量减价涨】

10月24日，9月份出口量同比增幅扩大，出口平均价格连续25个月同比上涨。今年9月份，上海关区出口钢材91.6万吨，环比增加4.4%，同比增加17.2%，增幅较上月扩大14.8个百分点；当月出口平均价格为每吨7680元，环比上涨4.8%，同比上涨21.9%，已连续25个月保持同比上涨态势。（中商情报网）

#### 2、【10月上旬会员钢企粗钢日均产量198.74万吨，上涨0.13%】

10月24日，据中钢协统计数据显示，2018年10月上旬会员钢企粗钢日均产量198.74万吨，旬环比增加0.26万吨，上涨0.13%；全国预估日均产量252.14万吨，旬环比升0.21万吨，涨幅0.08%；重点企业钢材库存为1262万吨，旬环比增加19.5万吨，上涨19.43万吨，涨幅1.56%。（中钢协）

#### 3、【7家钢铁公司三季报净利超10亿 机构扎堆推荐】

10月26日，A股钢铁板块再度实现上涨，周内累计涨幅已达到2.73%，在所有申万一级行业板块中位居前列，板块中29只成份股期间累计实现上涨，在所有可交易股中占比超过九成。目前已有15家钢铁行业上市公司披露了2018年三季报业绩，其中13家公司报告期内净利润实现同比增长，常宝股份(285.94%)、沙钢股份(168.59%)、柳钢股份(159.27%)、马钢股份(103.79%)等4家公司报告期内净利润均实现同比翻番。（证券日报）

#### 4、【工信部：四部门明确钢铁等行业发展目标】

10月26日，工信部、科技部、商务部、市场监管总局印发《原材料工业质量提升三年行动方案(2018-2020年)》。到2020年，我国原材料产品质量明显提高，部分中高端产品进入全球供应链体系，供给结构得到优化，原材料工业供给侧结构性改革取得积极成效。（工信部）

### 6.1. 上市公司

#### 1、【三钢闽光发布2018年第三季度报告】

2018年10月25日，公司报告期营业收入92.30亿元，同比增长20.25%，归属于上市公司股东的净利润19.46亿元，同比59.62%。

2、【常宝股份：发布第三季度报告】

2018年10月25日，公司报告期营业收入15.10亿元，同比增长55.97%，归属于上市公司股东的净利润1.62亿元，同比383.54%。

3、【八一钢铁：发布第三季度报告】

2018年10月25日，公司报告期营业收入153.77亿元，同比增长22.32%，归属于上市公司股东的净利润5.77亿元，同比-33.26%。

4、【安阳钢铁：发布第三季度报告】

2018年10月25日，公司报告期营业收入256.95亿元，同比增长28.07%，归属于上市公司股东的净利润15.73亿元，同比61.03%。

5、【攀钢钒钛：发布第三季度报告】

2018年10月25日，公司报告期营业收入38.94亿元，同比增长72.91%，归属于上市公司股东的净利润8.97亿元，同比252.65%。

6、【\*ST金岭：发布第三季度报告】

2018年10月26日，公司报告期营业收入3.28亿元，同比增长-3.44%，归属于上市公司股东的净利润3297万元，同比-14.79%。

7、【大冶特钢：发布第三季度报告】

2018年10月26日，公司报告期营业收入32.54亿元，同比增长27.7%，归属于上市公司股东的净利润1.25亿元，同比40%。

8、【上海钢联：发布第三季度报告】

2018年10月26日，公司报告期营业收入275.41亿元，同比增长39.03%，归属于上市公司股东的净利润3626万元，同比226.91%。

9、【上海钢联：发布第三季度报告】

2018年10月26日，公司报告期营业收入275.41亿元，同比增长39.03%，归属于上市公司股东的净利润3626万元，同比226.91%。

## 股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 + 20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 + 10% ~ + 20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海市浦东南路 1111 号新世纪办公中心 16 层

邮政编码：200120

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>