

钢铁行业

钢铁市场逐步进入垒库阶段  
——行业周度报告(2018年12月第2周)

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

报告导读

上周钢材总库存上升1.2万吨,市场成交小幅回升,长弱板强。长流程钢材毛利维持在400-500元/吨,短流程电炉钢的毛利200元左右,需求淡季将持续到明年2月中下旬,钢厂减产仍将进行,供需俩弱。重点关注业绩有支撑并且未来继续有增长的标的:常宝股份、上海钢联、浙商中拓和大冶特钢。

**钢材社会库存小幅下降,钢厂库存小幅上升。**钢厂总库存为441.1万吨,涨幅为0.52%,螺纹钢厂库存涨幅为6.5%;线材涨幅为0.77%;热轧卷跌幅为8.46%。社会库存合计796.7万吨,跌幅为0.13%,线材社会库存上涨2.95%;螺纹钢涨幅2.76%;冷轧的跌幅为0.91%,热轧跌幅为3.93%。

**钢材品种涨跌互现,期货价格以涨为主。**螺纹钢价格3870元/吨,环比下跌1.28%;热轧价格3760元/吨,环比上涨1.62%;冷轧价格4210元/吨,环比上涨0.24%;中厚板价格3830元/吨,涨幅为0.26%;高线价格为4060元/吨,环比下跌0.49%。螺纹钢和焦炭期货收盘价分别上涨1.41%和下跌2.28%。铁矿石期货收盘价环比上涨1.47%;热轧期货涨幅为2.96%。

**吨钢毛利以跌为主。**螺纹钢、线材、热轧卷、冷轧卷、中厚板、电炉钢利润分别为488元/吨、520元/吨、253元/吨、52元/吨、210元/吨、214元/吨;涨跌幅分别为-10.54%、-11.30%、17.96%、-24.09%、-0.7%、-5.53%。

**环保限产制约供给力度持续,钢材周产量下降。**全国高炉开工率为65.75%,跌幅0.2%;全国高炉检修容积涨幅为0.95%。钢材周产量为957.53万吨,下跌3.88%。螺纹钢周产量332.59万吨,环比下跌1.64%;线材周产量137.12万吨,环比下跌3.61%。沪市线螺采购量为25542吨,环比下跌6.47%。

**投资建议:**钢铁需求淡季将持续到明年2月中下旬,供需两弱,格局呈现稍偏宽松。重点关注业绩有支撑并且未来继续有增长的标的:常宝股份、上海钢联、浙商中拓和大冶特钢。

**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

常宝股份  
上海钢联  
浙商中拓  
大冶特钢

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
1. 上周钢铁行业市场行情回顾 .....	4
1.1. 钢铁行业指数涨跌排名 .....	4
1.2. 上周钢铁个股表现 .....	5
2. 上周国内钢铁价格走势 .....	6
2.1. 上周原料价格以涨为主 .....	6
2.1.1. 铁矿石价格以涨为主 .....	6
2.1.2. 焦炭价格持平, 废钢价格小幅上涨 .....	6
2.2. 钢材价格小幅上涨 .....	7
2.3. 钢材期货价格以涨为主 .....	8
3. 钢材利润测算 .....	8
4. 一周库存情况 .....	9
4.1. 钢材 5 大品种库存 .....	9
4.1.1. 钢材总库存小幅下降 .....	9
4.1.2. 钢材社会库存小幅下降 .....	9
4.1.3. 钢材钢厂总库存下降 .....	10
4.2. 原料库存涨跌互现 .....	11
5. 钢铁供需情况 .....	11
5.1. 钢铁生产情况 .....	11
5.2. 钢铁需求情况 .....	12
6. 一周要闻 .....	13
6.1. 行业 .....	13
6.2. 上市公司 .....	14

## 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) .....	6
图 4: 唐山铁精粉价格(66%干基含税) (元/吨) .....	6
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
图 7: 福建废钢价格与张家港废钢价格对比 (元/吨) .....	7
图 8: 苏州钢板料价格与福建废钢价格 (元/吨) .....	7
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	9
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)	10
图 19: 中厚板社会库存 (万吨)	10
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 (%)	12
图 24: 全国及河北地区高炉检修容积 (立方米)	12
图 25: 钢材周产量 (万吨)	12
图 26: 螺纹钢和线材周产量 (万吨)	12
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	6
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)	8
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)	11
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
表 13: 下游钢铁需求指标表现	12

## 一周回顾

上周钢铁板块跌幅为 1.11%，跑输沪深 300 指数 0.62 个百分点。

**钢材品种价格涨跌互现，铁矿石价格上涨，废钢价格小幅下降，焦炭价格持平。**螺纹钢价格 3870 元/吨，环比下跌 1.28%；热轧价格 3760 元/吨，环比上涨 1.62%；冷轧价格 4210 元/吨，环比上涨 0.24%；中厚板价格 3830 元/吨，涨幅为 0.26%；高线价格为 4060 元/吨，环比下跌 0.49%。原料方面，62%澳洲粉矿价格为 70.5 美元/干吨，上涨 5.83%；普氏铁矿石价格指数为 69.9 美元/吨，涨幅为 4.41%。唐山铁精粉价格 730 元/吨，下跌为 2.82%。唐山二级冶金焦到厂价格上周为 2165 元/吨，环比持平；张家港废钢 2300 元/吨，环比上涨 3.14%。吨钢毛利除热轧外以跌为主，螺纹钢利润为 488 元/吨，下跌 10.54%；线材利润为 520 元/吨，跌幅为 11.03%；热轧卷板利润为 253 元/吨，涨幅为 17.96%；冷轧卷板利润为 52 元/吨，跌幅为 24.09%；中厚板利润为 210 元/吨，跌幅为 0.7%；短流程电炉钢利润为 214 元/吨，跌幅为 5.53%。

**上周高炉开工率小幅下降，钢材周产量下降，厂库小幅上升。**全国高炉开工率为 65.75%，跌幅 0.20%；全国高炉检修容积达到 185843 m<sup>3</sup>，涨幅为 0.95%。钢材周产量为 957.53 万吨，比上周减少 38.63 万吨，环比下跌 3.88%。其中，螺纹钢产量 332.59 万吨，环比下跌 1.64%；线材周产量 137.12 万吨，环比下跌 3.61%；热轧下跌 6.99%；冷轧下跌 1.23%。沪市线螺采购量为 25542 吨，环比下跌 6.47%。全国建筑钢材成交量 153877 吨，涨幅为 1.52%；钢银超市成交量跌幅 9.63%；找钢超市成交量跌幅为 12.04%。社会库存小幅下降，钢厂库存小幅上升。总社会库存 796.7 万吨，环比减少 1.07 万吨，跌幅为 0.13%。具体来看，线材库存 100.5 万吨，环比上涨 2.95%；螺纹钢社会库存 296.9 万吨，涨幅 2.76%；热轧跌幅为 3.93%；冷轧跌幅为 0.91%。国内 110 家钢厂总库存为 441.1 万吨，涨幅为 0.52%，其中，螺纹钢上涨 6.5%；线材涨幅达 0.77%；热轧卷跌幅为 8.46%。

## 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

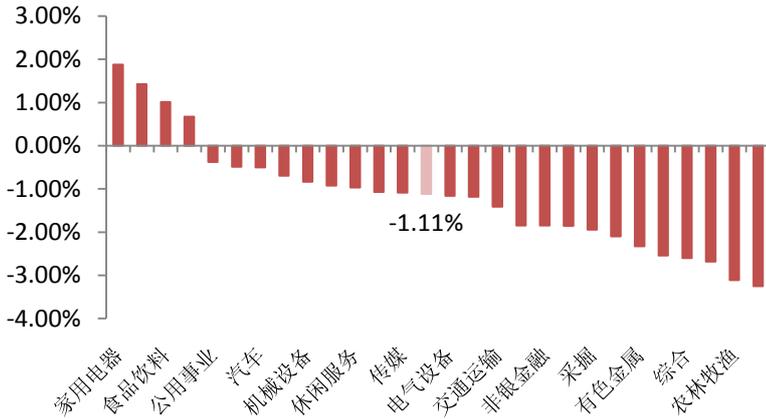
上周（2018.12.10—2018.12.14）申万一级行业指数以跌为主，钢铁指数跌幅居中。钢铁行业指数为 2284，周环比下降 1.11%，沪深 300 指数涨幅为 0.28%。钢铁指数跑输沪深 300 指数 0.62 个百分点，跑输上证综指 0.65 个百分点，跑赢创业板指数 1.16 个百分点。

**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	2,284	-1.11%	-10.15%	-27.69%
沪深 300 指数	3,166	-0.49%	-2.21%	-21.83%
上证综指	2,594	-0.47%	-2.30%	-21.47%
创业板指数	1,310	-2.28%	-5.86%	-27.44%

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

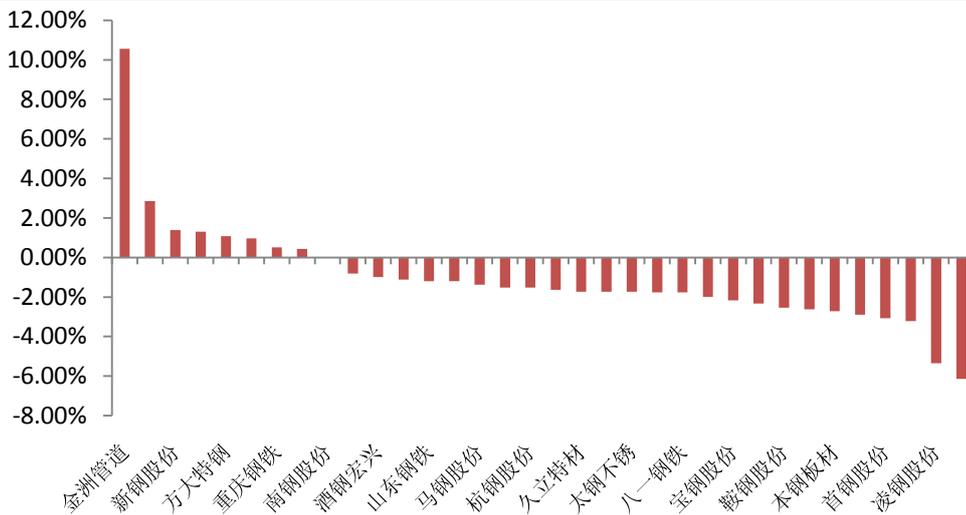
上周申万钢铁板块个股涨跌互现。其中，金洲管道涨幅第一，涨幅为 10.55%；涨幅第二的为华菱钢铁，涨幅为 2.86%。跌幅最大的是方大特钢，下跌 1.07%。

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)
金洲管道	10.55%	8.23%	2.73	19.44
华菱钢铁	2.86%	2.86%	1.32	2.78
新钢股份	1.38%	5.12%	0.97	2.88
包钢股份	1.30%	1.96%	0.81	24.04
方大特钢	1.07%	4.11%	1.02	4.54

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. 上周原料价格涨跌互现

#### 2.1.1. 铁矿石价格以涨为主

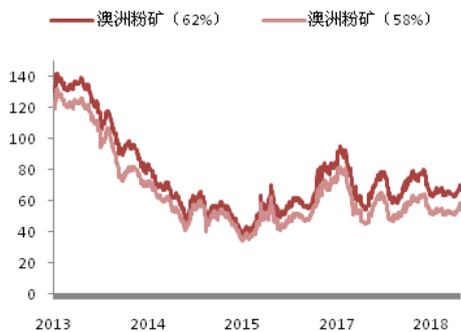
上周铁矿石价格以涨为主。62%澳洲粉矿价格为 70.5 美元/千吨，上涨 5.83%；58%澳洲粉矿价格为 62.3 美元/千吨，上涨 3.83%；普氏铁矿石价格指数为 69.9 美元/吨，涨幅为 4.41%。唐山铁精粉价格 730 元/吨，下跌为 2.82%。

表 3：铁矿石价格

原料价格	2018/12/14	2018/12/7	2018/11/13	2017/12/14	周涨跌	月涨跌	年涨跌
价格指数：CFR：澳洲粉矿 62%	70.5	66.9	75.4	70.3	5.38%	-6.50%	0.28%
价格指数：CFR：澳洲粉矿 58%	62.3	60.0	66.2	56.3	3.83%	-5.89%	10.76%
价格指数：普氏 62%铁矿石	69.9	67.0	75.2	70.5	4.41%	-7.05%	-0.85%
价格：铁精粉：66%干基含税：唐山	730.0	710.0	795.0	690.0	2.82%	-8.18%	5.80%

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）



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

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

#### 2.1.2. 焦炭价格持平，废钢价格小幅下降

截止 12 月 14 日，焦炭价格持平，唐山二级冶金焦到厂价格上周为 2165 元/吨，环比持平；唐山准一级冶金焦到厂价 2250 元/吨，环比持平；山西临汾一级冶金焦车板价为 2200 元/吨，环比持平。上周福建废钢价格为 2600 元/吨，环比持平，张家港废钢 2300 元/吨，环比上涨 3.14%。

表 4：焦炭价格（元/吨）

价格	2018/12/14	2018/12/7	2018/11/13	2017/12/14	周涨跌	月涨跌	年涨跌
山西临汾一级冶金焦车板价格	2200	2200	2650	2260	0.00%	-16.98%	-2.65%
唐山准一级冶金焦到厂价格	2250	2250	2700	2170	0.00%	-16.67%	3.69%
唐山二级冶金焦到厂价格	2165	2165	2615	2075	0.00%	-17.21%	4.34%
福建废钢	2600	2600	2870	2400	0.00%	-9.41%	8.33%
张家港废钢	2300	2230	2410	2100	3.14%	-4.56%	9.52%

资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

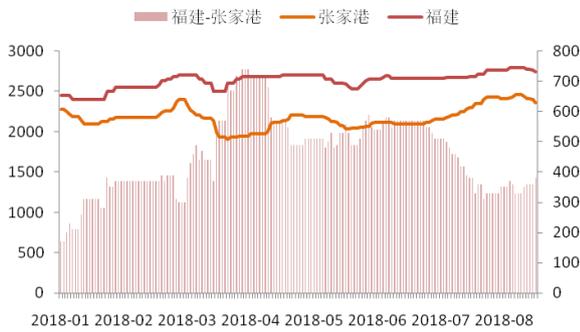
图 5：唐山二级冶金焦到厂价格（元/吨）

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)



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

## 2.2. 钢材价格涨跌互现

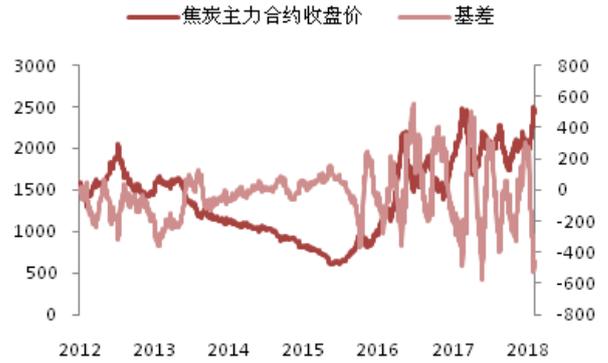
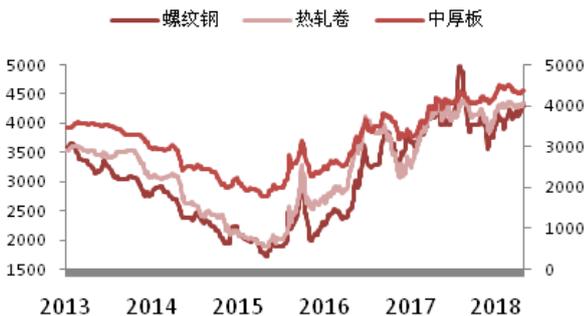
上周钢材价格涨跌互现。螺纹钢价格 3870 元/吨, 环比下跌 1.28%; 热轧价格 3760 元/吨, 环比上涨 1.62%; 冷轧价格 4210 元/吨, 环比上涨 0.24%; 中厚板价格 3830 元/吨, 涨幅为 0.26%; 高线价格为 4060 元/吨, 环比下跌 0.49%。上周唐山启动重污染天气 II 级应急响应, 限产再次趋严, 但是需求淡季仍在, 预计钢价保持偏弱震荡运行。

表 5: 钢材价格 (元/吨)

产品价格	2018/12/14	2018/12/7	2018/11/13	2017/12/14	周涨跌	月涨跌	年涨跌
螺纹钢:HRB400 20mm:上海	3870	3920	4460	4830	-1.28%	-13.23%	-19.88%
冷轧板卷:1.0mm:上海	4210	4200	4430	4900	0.24%	-4.97%	-14.08%
高线: HPB300: 上海	4060	4080	4730	5120	-0.49%	-14.16%	-20.70%
热轧板卷:4.75mm:上海	3760	3700	3810	4260	1.62%	-1.31%	-11.74%
普碳中板: 20mm:上海	3830	3820	4200	4280	0.26%	-8.81%	-10.51%

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 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

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

资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

### 2.3. 钢材期货价格以涨为主

上周期货价格以涨为主。铁矿石期货收盘价 482 元/吨, 环比上涨 1.47%; 焦炭期货价格为 2016 元/吨, 下跌 2.28%, 螺纹钢 3445 元/吨, 环比上涨 1.41%, 热轧板卷 3444 元/吨, 环比上涨 2.96%。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 56 元, 149 元, 425 元和 316 元。

表 6: 主力期货合约价格 (元/吨)

主力合约价格	2018/12/14	2018/12/7	2018/11/13	2017/12/14	周涨跌	月涨跌	年涨跌
铁矿石	482	475	511	498	1.47%	-5.68%	-3.21%
焦炭	2016	2063	2301	1998	-2.28%	-12.37%	0.90%
螺纹钢	3445	3397	3868	3786	1.41%	-10.94%	-9.01%
热轧板卷	3444	3345	3611	3863	2.96%	-4.62%	-10.85%

资料来源: Wind、浙商证券研究所

表 7: 基差 (元/吨)

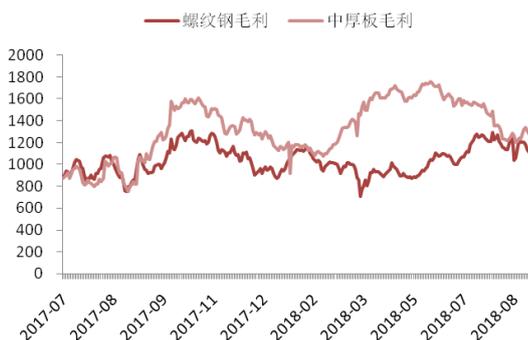
基差	2018/12/14	2018/12/7	2018/11/13	2017/12/14	周涨跌	月涨跌	年涨跌
铁矿石	56	37	70	19	53.58%	-19.26%	199.63%
焦炭	149	102	314.5	77	46.08%	-52.62%	93.51%
螺纹	425	523	592	1044	-18.74%	-28.21%	-59.29%
热轧板卷	316	355	199	397	-10.99%	58.79%	-20.40%

资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

### 3. 钢材利润测算

上周钢材毛利除热轧板卷外以跌为主。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 488 元/吨, 下跌 10.54%; 线材利润为 520 元/吨, 跌幅为 11.03%; 热轧卷板利润为 253 元/吨, 涨幅为 17.96%; 冷轧卷板利润为 52 元/吨, 跌幅为 24.09%; 中厚板利润为 210 元/吨, 跌幅为 0.7%; 短流程电炉钢利润为 214 元/吨, 跌幅为 5.53%。

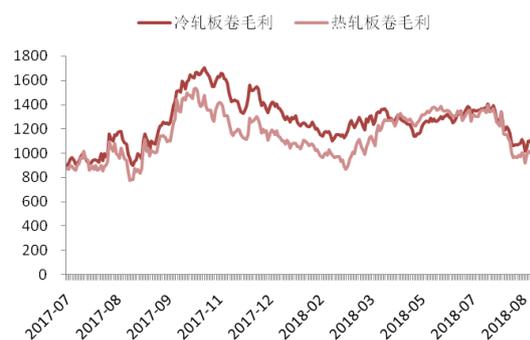
图 11: 螺纹钢和中厚板毛利 (元/吨)



资料来源: 浙商证券研究所

图 13: 螺纹钢和中厚板毛利率 (%)

图 12: 冷轧卷和热轧卷毛利 (元/吨)

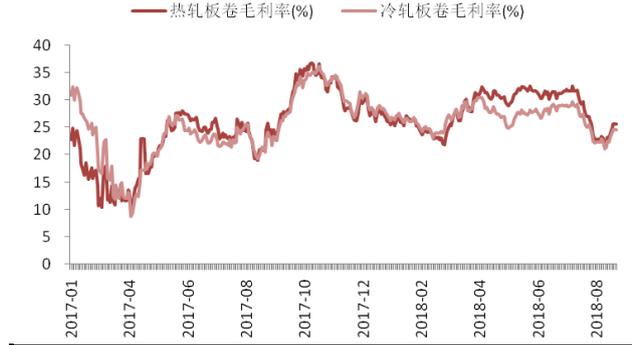


资料来源: 浙商证券研究所

图 14: 热轧卷和冷轧卷毛利率 (%)



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

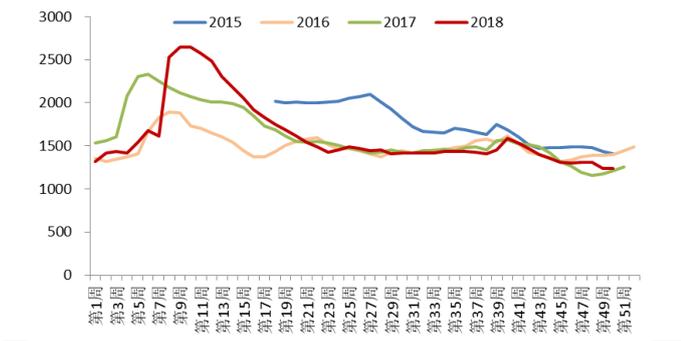
## 4. 一周库存情况

### 4.1. 钢材 5 大品种库存

#### 4.1.1. 钢材总库存小幅上升

上周钢材社会库存为 796.70 万吨，钢厂钢材库存为 441.13 万吨。钢材库存总量为 1237 万吨，与上周相比环比上升 1.22 万吨，涨幅为 0.52%。

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. 钢材社会库存小幅下降

上周钢材总社会库存下降，其中热轧和中厚板库存降幅相对较大。社会库存合计达到 796.7 万吨，与上周相比减少 1.07 万吨，跌幅为 0.13%。具体来看，上周线材库存 100.5 万吨，环比上涨 2.95%；热轧社会库存为 190.5 万吨，环比跌幅为 3.93%；螺纹钢社会库存 296.9 万吨，涨幅 2.76%；冷轧库存 108.8 万吨，下跌 0.91%。随着环保限产趋严和淡季需求下降，贸易商库存去化速度有所放缓，但冬储意愿仍偏弱，预计社会库存降幅继续收窄。

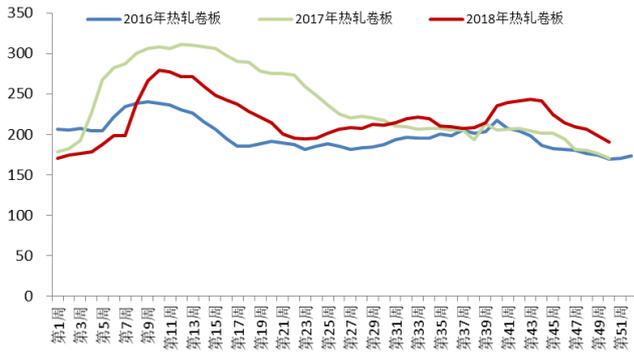
表 8: 钢材社会库存 (万吨)

社会库存	第 50 周	第 49 周	第 48 周	2017 年第 50 周	周环比	月环比	年环比
线材	100.5	97.6	103.8	93.6	2.95%	-3.19%	7.40%
热轧板	190.5	198.3	213.9	180.1	-3.93%	-10.94%	5.78%
冷轧板	108.8	109.8	115.1	103.9	-0.91%	-5.52%	4.70%
中厚板	98.9	102.0	111.0	98.4	-2.99%	-10.88%	0.53%
螺纹钢	296.9	288.9	317.5	297.9	2.76%	-6.48%	-0.34%
合计	796.7	797.8	862.8	773.8	-0.13%	-7.66%	2.96%

资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

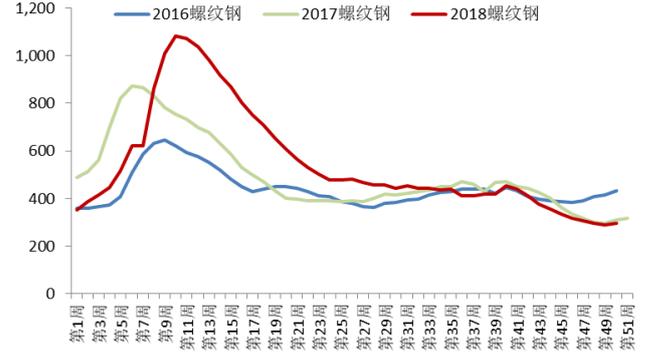
图 16: 热轧卷板社会库存 (万吨)

图 17: 螺纹钢社会库存 (万吨)



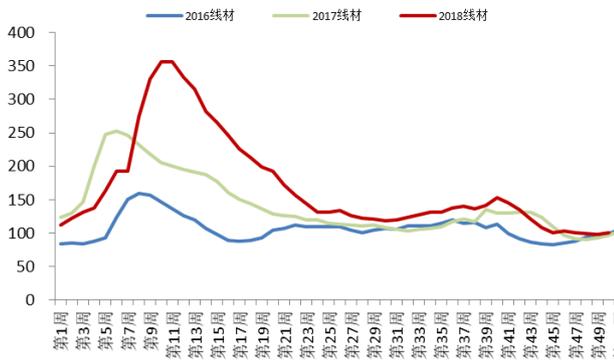
资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 18: 线材社会库存 (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

4.1.3. 钢材钢厂总库存上升

上周钢厂总库存上升, 其中螺纹钢涨幅较大。国内 110 家钢厂总库存为 441.1 万吨, 环比增加 2.29 万吨, 涨幅为 0.52%。其中, 线材库存 61.2 万吨, 涨幅达 0.77%; 螺纹钢库存 193.9 万吨, 涨幅为 6.5%; 热轧卷库存 83.4 万吨, 跌幅 8.46%; 中厚板 67.0 万吨, 跌幅为 3.65%; 冷轧板 35.7 万吨, 涨幅为 0.62%



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

表 9: 钢厂库存 (万吨)

钢厂库存	第 50 周	第 49 周	第 48 周	2017 年第 50 周	周环比	月环比	年环比
线材	61.2	60.7	59.8	38.7	0.77%	2.31%	57.95%
热轧板	83.4	91.1	87.2	80.9	-8.46%	-4.40%	3.04%
冷轧板	35.7	35.5	35.0	44.5	0.62%	1.88%	-19.75%
中厚板	67.0	69.5	69.9	65.5	-3.65%	-4.16%	2.28%
螺纹钢	193.9	182.1	186.7	172.8	6.50%	3.90%	12.23%
合计	441.1	438.8	438.6	402.4	0.52%	0.59%	9.63%

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. 原料库存上涨

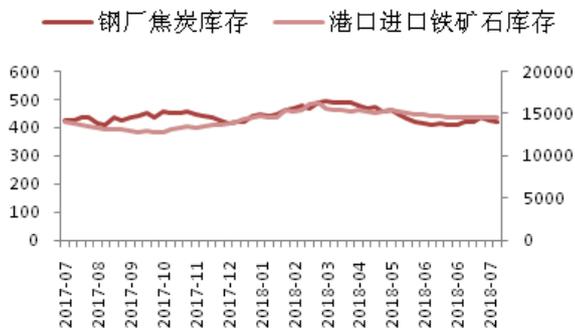
上周铁矿石港口总库存小幅上涨,钢厂焦炭库存上升。上周铁矿石港口总库存为 13958 万吨,环比上涨 0.58%。钢材焦炭库存为 450 万吨,环比上涨 0.98%。主要港口青岛港库存 100 万吨,涨幅为 9.89%;日照港焦炭库存 101 万吨,涨幅为 11.48%。

表 10: 铁矿石和原料库存 (万吨)

库存	第 50 周	第 49 周	第 48 周	2017 年第 50 周	周环比	月环比	年环比
铁矿石港口总库存	13958	13877	14285	14345	0.58%	-2.29%	-2.70%
钢厂焦炭库存	450	446	423	418	0.98%	6.48%	7.78%
焦炭库存: 青岛港	100	91	110	99	9.89%	-9.09%	1.01%
焦炭库存: 日照港	101	91	105	91	11.48%	-3.90%	10.99%

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降,高炉检修容积小幅上升。截至 12 月 14 日,全国高炉开工率为 65.75%,跌幅 0.20%;河北高炉开工率为 58.1%,环比下跌 2.14%。全国高炉检修容积达到 185843 m<sup>3</sup>,涨幅为 0.95%;河北地区高炉检修容积达到 88076 m<sup>3</sup>,环比增加 3600m<sup>3</sup>,涨幅为 4.26%。

表 11: 上周钢铁供给指标表现

供给	2018/12/14	2018/12/7	2018/11/16	周涨跌	月涨跌
全国高炉开工率 (%)	65.75	65.88	67.82	-0.20%	-3.05%
河北高炉开工率 (%)	58.1	59.37	66.67	-2.14%	-12.85%

全国高炉检修容积	185843	184093	162687	0.95%	14.23%
河北高炉检修容积	88076	84476	65190	4.26%	35.11%

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

上周钢材周产量下降。截至上周, 钢材周产量为 957.53 万吨, 相比上周减少 38.63 万吨, 环比下跌 3.88%。其中, 螺纹钢产量 332.59 万吨, 环比下跌 1.64%; 线材周产量 137.12 万吨, 环比下跌 3.61%; 中厚板周产量 110.1 万吨, 环比下跌 3.96%; 热轧周产量 298.29 万吨, 环比下跌 6.99%; 冷轧周产量 79.43 万吨, 环比下跌 1.23%。

图 25: 钢材周产量 (万吨)



资料来源: 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

图 26: 螺纹钢和线材周产量 (万吨)



资料来源: 浙商证券研究所

## 5.2. 钢铁需求情况

上周钢材市场成交量以跌为主, 线螺采购量跌幅较大。沪市线螺采购量为 25542 吨, 环比下跌 6.47%。全国建筑钢材成交量 153877 吨, 涨幅为 1.52%; 钢银超市成交量跌幅 9.63%; 找钢超市成交量跌幅为 12.04%。

表 12: 上周钢铁需求指标表现 (吨)

	12/10-12/14	2018/12/14	2018/12/7	2018/11/16	周涨跌	月涨跌
线螺采购量	25542	25542	27308	31630	-6.47%	-19.25%
全国建筑钢材成交量	153877	164752	162290	164514	1.52%	0.14%
钢银超市成交量	90289	92910	102814	109186	-9.63%	-14.91%
找钢超市成交量	94330	90011	102335	115060	-12.04%	-21.77%

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

	2018/10	2018/9	月环比	同比
钢材出口数量	595	550	8.18%	19.48%
钢材进口数量	113	120	-5.83%	18.95%
钢材表观消费量	9320	9245	0.81%	6.21%

房屋新开工面积	168754	152583	10.60%	16.28%
销售面积	133117	119313	11.57%	2.20%
汽车销量	238	239	-0.58%	-11.96%
造船新接订单	2846	2682	6.11%	28.20%
挖掘机销量	15274	13408	13.92%	44.90%
家电三大件产量	2704	2981	-9.30%	-4.07%

## 6. 一周要闻

### 6.1. 行业

#### 1、【全球钢市继续下调】

十一月份的国际钢市总体表现疲弱。截止报告期，117.4点的全球钢材基准价格指数，月环比下跌2.4%（跌幅扩大），月同比上涨3.7%（涨幅收敛），年同比上涨17.3%（涨幅收敛）。根据运行态势结合基本面情况预测，12月份的国际钢市或在中国钢市逐步止跌企稳回升的引领下，走出先抑后扬平稳收官的走势。（中钢协）

#### 2、【河北廊坊：明年底前退出现有两家钢企，彻底实现“无钢市”】

近日，河北省廊坊市印发《关于加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战实施方案》（征求意见稿），提出为打赢蓝天保卫战，要加快无钢市建设，2019年底彻底实现“无钢市”建设，对现存的两家钢厂完成产能退出任务。（中国冶金报）

#### 3、【唐山市钢企将继续落实秋冬季错峰限产】

近日唐山市相关部门就2018-2019年钢铁行业秋冬季错峰生产工作进展情况做了汇报：钢铁行业秋冬季错峰生产安排情况确定秋冬季钢铁行业错峰生产实施期限为2018年10月1日至2019年3月31日（共182天）。将全市钢铁企业错峰生产绩效进行了等级划分，考虑到实际情况，最终全市秋冬季钢铁企业高炉错峰限产产能为1859.22万吨，超过去年采暖季高炉错峰限产实际完成任务量271万吨，限产比例按31.55%调控。（金融界）

#### 4、【建龙、包钢等五方签署协议 推动包钢万腾钢铁重组】

12月7日，乌海市政府、北京建龙集团、包钢（集团）公司、内蒙古黄河能源科技集团、乌海市城投集团等五方，在乌海签署框架协议，联合推动包钢万腾走出困境。目前，包钢万腾一期已经达产，二期工程正在完善。此次合作将重点发挥北京建龙集团低成本运营等优势，通过建龙集团的投资、技改和配套建设，完善包钢万腾二期工程，使其具备年产200万吨产能。（乌海日报）

#### 5、【年产500万吨高强钢筋 新材料项目正式落户新港区】

2月4日上午，在美丽的星城长沙，年产500万吨高强钢筋新材料项目正式与城陵矶新港区签约，该区与复星南钢集团旗下安阳复星合力新材料股份有限公司、湖南福天兴业投资集团有限公司的重大合作之旅从此开启。（岳阳网）

#### 6、【本钢集团线材产销联动站稳东南亚市场】

今年初以来，本钢集团以差异化营销、精细化制造的产销联动方式，在东南亚市场建立起良好信誉，赢得用户信赖。据统计，今年1月~10月份，本钢集团线材出口量约80万吨。（中国钢铁新闻网）

#### 7、【漳州闽光成功点火烘炉，转入试生产状态】

12月8日11时16分，漳州闽光举行加热炉点火烘炉仪式，标志着漳州闽光复产技改项目取得阶段性成果，项目由设备技改维修阶段逐步转入试生产状态。

#### 8、【贵钢桂宝特钢120吨电炉项目竣工】

12月12日上午，广西贵港钢铁集团举行贵钢桂宝特钢120吨电炉项目竣工仪式，标志着该集团300万吨产能目标的胜利完成。据悉，贵钢集团桂宝特钢120吨电炉项目总投资12亿元，年产钢材150万吨，主要装备有一座120吨超高功率交流电弧炉、一座120吨LF精炼炉、一台七机七流连铸机以及一条年产120万吨棒材生产线。（贵港新闻网）

#### 9、【11月全国粗钢日均产量258.73万吨】

2018年11月我国生铁产量6373万吨，同比增长9.9%；1-11月生铁产量70785万吨，同比增长2.4%。2018年11月

我国粗钢产量 7762 万吨，同比增长 10.8%；1-11 月粗钢产量 85737 万吨，同比增长 6.7%。2018 年 11 月我国钢材产量 9424 万吨，同比增长 11.3%；1-11 月钢材产量 101292 万吨，同比增长 8.3%。（统计局）

## 6.2.上市公司

### 1、【久立特材：控股股东部分股份质押的公告】

近日，控股股东久立集团对本公司的部分股份办理了质押登记手续，质押数量 1560 万股，于 2018 年 12 月 5 日开始，占总股本比例 1.85%。截至本公告日，久立集团直接持有公司无限售流通 3.19 亿股，占总股本的 37.85%；通过股票收益互换持有本公司无限售流通股 354 万股，占总股本的 0.42%。久立特材累计质押本公司股份 2.74 亿股，占本总股本的 32.50%。

### 2、【凌钢股份：股东减持股份计划公告】

华富基金计划自 2019 年 1 月 3 日至 2019 年 7 月 1 日期间计划减持不超过 5542 万股，减持比例不超过总股本的 2%；拟通过大宗交易方式减持不超过 1.11 亿股，减持比例不超过总股本的 4%。广发基金计划自 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 3 日期间计划减持股份不超过 5542 万股，减持比例不超过总股本的 2%；拟通过大宗交易方式减持股份不超过 1.11 亿股，减持比例不超过总股本的 4%。截至本公告披露日，华富基金——鸿盛 15 号资管计划持有公司 5.51 亿股，占总股本的 19.89%；广发基金添翼定增 10 号资管计划持有公司 2.005 亿股，占总股本的 7.23%。

### 3、【中原特钢：关于中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核意见的回复公告】

证监会 2018 年第 64 次并购重组委工作会议审核通过公司重大资产置换并发行股份购买资产暨关联交易事项

### 4、【华菱钢铁：关于 2018 年 11 月份生产经营快报的自愿性信息披露公告】

2018 年 11 月公司铁、钢和钢材产量分别为 140 万吨，168 万吨和 150 万吨，全年累计分别为 1485 万吨，1795 万吨和 1674 万吨。其中 11 月钢材销量 154 万吨，本年累计销量 1691 万吨。公司与某高端客户联合开发高强车轴方管首次批量生产并完全满足客户要求。当前该产品在全球仅华菱钢管能够生产；公司连续第 11 次被评为“全国设备管理优秀单位”，为设备管理工作取得的最高荣誉；获全国“产业计量标杆示范活动标杆单位”、“冶金计量标杆示范活动标杆单位”两项荣誉称号，为全国计量专业最高荣誉六家获奖企业之一，也是湖南省唯一获此殊荣的企业。

### 5、【太钢不锈：公司与太钢集团财务有限公司签订《金融服务协议》的关联交易公告】

2018 年 12 月 11 日公司第七届董事会通过了《关于公司与太钢集团财务有限公司签订〈金融服务协议〉的议案》，太钢集团财务有限公司继续为公司提供相关金融服务。财务公司由公司与太钢集团共同筹建，其中太钢集团出资 10.2 亿元，出资比例为 51%，太钢不锈出资 9.8 亿元，出资比例为 49%。太钢集团为本公司的控股股东，持有 62.70% 的股权，拥有本公司实际控制权。

### 6、【金洲管道：关于部分董事、高级管理人员完成减持计划的公告】

2018 年 12 月 12 日，公司收到高管沈永泉先生提交的告知函，告知其减持计划已实施完毕。其中，12 月 11 日通过集中竞价以 6.35 元/股减持 6.15 万股，减持后持有公司 18.46 万股，占总股本 0.0355%，减持比例 0.0118%。

### 7、【三钢闽光：关于签订框架协议的公告】

2018 年 12 月 12 日，公司与亿鑫钢铁签订《框架协议》，决定在钢铁产能指标方面战略合作，利用各自所拥有的钢铁产能指标，通过资源和资本的强强联合，设立合资公司。关于合作的细节事项及总体投资金额尚未明确。

### 8、【首钢股份：关于控股股东办理股份质押的公告】

公司第一大股东首钢集团与 2018 年 12 月 12 日累计质押 1.5 亿股，占其所持比例的 3.57%，占公司总股本的 2.84%。截至当前，首钢集团持有公司 41.99 亿股，占公司总股本的 79.38%，累计质押公司股份 20 亿股，占公司总股本的 37.81%。

### 9、【久立特材：关于使用部分闲置募集资金购买银行理财产品的公告】

2018 年 12 月 12 日，董事会审议通过了《议案》，使用不超过 1 亿元的闲置可转换公司债券募集资金，在适当时机阶段性购买由商业银行的固定收益型或保本浮动收益型的银行理财产品。2017 年 11 月 8 日公司发行了 1,040 万张可转债，募资总额 10.4 亿元，坐扣承销保荐费和其他发行等费用后，募资净额 10.24 亿元。

### 10、【新兴铸管：发行不超 20 亿元绿色债券获发改委核准批复】

公司收到国家发改委的批复，同意公司发行绿色债券不超过 20 亿元。所筹资金 0.47 亿元用于 40MW 高温超高压煤气发电工程项目，2.5 亿元用于芜湖新兴 65MW 煤气发电项目，7.03 亿元用于 2×58 孔焦炉技术改造工程项目，10 亿元

用于补充营运资金。

#### 11、【包钢股份关于筹划收购北方稀土相关资产事宜的公告】

为进一步降低稀土精矿生产成本，提高公司在集团内部对稀土资源的掌控力，减少同业竞争，公司拟收购北方稀土与稀土选矿有关的实物资产及资源。交易标的为北方稀土选矿生产库存的 549.48 万吨稀土矿石，以及北方稀土稀选厂、白云博宇分公司的房屋建筑物、机器设备和材料备件。交易标评估值为 12.03 亿元，评估增值 3.58 亿元，增值率 42.39%。双方同意以评估值作为不含税的交易总价。约定 2018 年 12 月 31 日前以现金、银行承兑汇票或债权抵顶等方式支付。本次交易不涉及债权债务转移及债务重组。

#### 12、【凌钢股份关于为控股股东提供担保的进展公告】

2018 年 12 月 13 日，公司为控股股东凌钢集团与平安租赁签订的 1.8 亿元人民币的《售后回租赁合同》提供连带责任担保，与平安租赁签订了《保证合同》。截至本公告披露日，公司及控股子公司对凌钢集团及其控制的公司提供的担保总额为 40 亿元，累计担保余额 25.7 亿元，分别占公司 2017 年归母公司股东净资产的 62.63%和 40.24%。

#### 13、【常宝股份：关于终止公司资产意向出售暨关联交易的公告】

2018 年 12 月 13 日，公司董事会通过了《关于终止公司资产意向出售暨关联交易的议案》，鉴于交易双方对交易条件未达成全面一致等原因，经交易双方协商决定终止本次洋河医院资产意向出售暨关联交易的相关事项，公司将继续持有洋河人民医院 90%股权。同时，公司将继续持有前次发行股份购买的其他医疗资产。

#### 14、【玉龙股份：关于按期收回理财产品本金和收益的公告】

公司于 2018 年 10 月 11 日使用闲置自有资金 3 亿元，购买的保本理财产品已于近日到期。本金 3 亿元及利息 165.45 万元已全部收回。截至本公告日，公司及控股子公司使用闲置自有资金购买的理财产品本金金额合计 8,090 万元。

#### 15、【钢研高纳：发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金交易实施情况报告书暨新股上市报告书摘要】

本次发行股份购买资产的发行价格经各方协商确认为 13.94 元/股，购买资产发行股份数量合计 2671 万股。新增股份上市日为 2018 年 12 月 18 日。2018 年 12 月 5 日中国证券登记结算公司已受理公司提交的发行股份登记申请。2018 年 11 月 23 日，中天运会计师事务所对本次事宜出具了《验资报告》，截至 2018 年 11 月 14 日，钢研高纳实收资本增加 2670.73 万元，增至 4.49 亿元。

#### 16、【玉龙股份：关于控股股东股权解押的公告】

控股股东知合科技于 2018 年 12 月 13 日将公司的 9030 万无限售流通股解除质押，占总股本的 11.53%。截至当前，知合科技持有公司股份 3.93 亿股，占总股本的 50.00%。本次交易后，剩余累计质押公司 1.28 亿股，占其持有总数的 32.71%，占总股本的 16.36%。

#### 17、【太钢不锈：关于重大资产重组的进展公告】

截止当前，公司及相关各方仍在积极推进本次重组的各项工作。重组涉及的审计、评估、商务谈判等相关工作仍在进行中。

#### 18、【玉龙股份：关于按期收回理财产品本金和收益的公告】

公司于 2018 年 9 月 12 日使用闲置自有资金 8,090 万元购买的保本理财产品已于 2018 年 12 月 14 日到期，本金及利息 76.64 万元已经全部收回。截至当前，公司及控股子公司未使用闲置自有资金购买理财产品。

#### 19、【首钢股份：关于增加 2018 年度第二次临时股东大会临时提案的公告】

在首钢集团其它从事钢铁经营生产业务的公司通过积极落实国家产业政策及环保要求，进一步优化调整产品结构，实现连续 3 年盈利，且行业整体状况不出现较大波动的情况下，首钢集团将按照证券法律法规和行业政策的要求，启动包括但不限于收购、合并、重组等符合上市公司股东利益的方式将相关优质资产注入首钢股份，并在启动相关事宜后的 36 个月内完成。

#### 20、【首钢股份：向京唐钢铁增资暨关联交易的补充公告】

公司控股股东首钢集团拟以全资子公司首泰金属的停产可利用资产向京唐公司增资。其停产可利用资产包含连铸、轧钢等设备及备件共计 5,868 大项，涉及台套数量 46,547 台，账面净值为 237,841.81 万元。停产可利用资产评估价值 9.36 亿元。上述评估结果尚需北京市国资委审核，实际增资额将以国资委批复的最终结果为准。

#### 21、【马钢股份：2018 年半年度权益分派实施公告】

本次利润分配以方案实施前的公司总股本 77 亿股为基数，每股派发现金红利 0.05 元(含税)，共计派发现金红利 3.85

亿元。

22、【新钢股份：关于使用部分闲置募集资金购买理财产品到期赎回的公告】

2018年9月13日公司以闲置募集资金3亿元购买的理财产品于2018年12月13日到期，并收回本金和315万元的利息收益。截至当前，公司购买理财余额为人民币2亿元。

## 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>