

钢铁行业

钢价震荡走高, 吨钢利润大幅回升
——行业周度报告(2019年4月第3周)

✉ : 杨华 执业证书编号: S1230517090001
☎ : 021-80108137
✉ : yanghua@stocke.com.cn

报告导读

上周吨钢利润大幅上升至 700-900 元, 全国高炉开工率为 70.03%, 环比上升 0.79 个百分点; 但钢材库存下降 104 万吨, 周环比降幅大致相当。环保政策间歇性从严, 叠加钢企利润较好, 供给弹性仍存。但 3 月份房地产、基建投资数据超市场预期, 需求韧性仍在, 供需格局暂保持在相对均衡的水平。重点推荐钢铁产业互联网及业绩有支撑的钢铁标的: 上海钢联、常宝股份、南钢股份和大冶特钢。

钢材社库和厂库均下降。社会库存合计达到 1333 万吨, 降幅为 6.42%。具体来看, 线材库存 194.45 万吨, 环比下跌 9.38%; 热轧社会库存为 212.96 万吨, 环比跌幅为 4.81%; 螺纹钢社会库存 709.09 万吨, 跌幅 7.57%; 冷轧库存 115.66 万吨, 上涨 0.1%; 中厚板社会库存 101.03 万吨, 跌幅为 2.54%。国内 110 家钢厂总库存为 452.36 万吨, 环比下跌 2.70%。其中, 线材库存 60.18 万吨, 跌幅为 5.94%; 螺纹钢库存 204.15 万吨, 下跌 1.31%; 热轧卷库存 89.47 万吨, 环比下跌 3.45%; 中厚板 69.91 万吨, 环比下跌 1.91%; 冷轧板 28.65 万吨, 下跌 4.94%。

钢材现货、期货价格涨跌互现。螺纹钢价格 4100 元/吨, 环比上涨 0.24%; 热轧价格 3970 元/吨, 环比持平; 冷轧价格 4340 元/吨, 环比下跌 0.23%; 中厚板价格 4070 元/吨, 环比下跌 0.49%; 高线价格为 4290 元/吨, 环比上涨 0.47%。铁矿石期货收盘价 622 元/吨, 环比下跌 4.9%; 焦炭期货价格为 2050 元/吨, 上涨 0.94%, 螺纹钢期货 3738 元/吨, 环比下跌 1.48%, 热轧板卷 3686 元/吨, 环比下跌 0.19%。

钢铁采购量下降, 电商交易量增加。上周全国建筑钢材周均成交量 23.8 万吨, 涨幅为 16.34%; 钢银超市周平均成交量为 12.2 万吨, 环比上升 19.05%; 找钢超市周平均成交量为 11.6 万吨, 环比上升 12.93%。

投资建议: 重点关注钢铁产业互联网标的和业绩有支撑并且未来增长空间大的标的: 上海钢联、常宝股份、南钢股份和大冶特钢。

风险提示: 需求释放缓慢、限产低于预期、中美贸易摩擦、宏观经济下滑等。

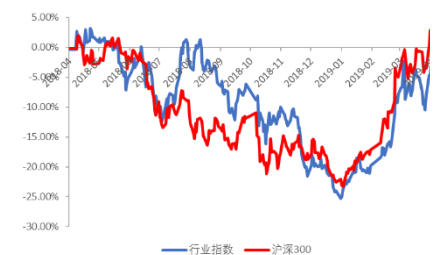
行业评级

钢铁 看好

重点公司

上海钢联
常宝股份
南钢股份
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

1. 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. 钢铁个股表现	5
2. 国内钢铁价格走势	5
2.1. 原料价格涨跌互现	5
2.1.1. 铁矿石价格涨跌互现	5
2.1.2. 焦炭价格环比持平	6
2.2. 钢材价格涨跌互现	7
2.3. 钢材期货价格涨跌互现	7
3. 钢材利润测算	8
4. 一周库存情况	8
4.1. 钢材 5 大品种库存	8
4.1.1. 钢材总库存下降	8
4.1.2. 钢材社会库存下降	9
4.1.3. 钢材钢厂总库存下降	10
4.2. 原料库存下降	10
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	12
6.1. 行业	12
6.2. 上市公司	13

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: 钢材社会库存及涨跌幅	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)	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
图 25: 钢材周产量 (万吨)	11
图 26: 螺纹钢和线材周产量 (万吨)	11
表 1: 钢铁板块及市场主要指数表现	4
表 2: 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)	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: 钢铁供给指标表现	11
表 12: 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

本周钢铁板块涨幅为 1.22%，跑输沪深 300 指数 0.87 个百分点。

钢材现货、期货价格涨跌互现。本周铁矿石价格涨跌互现。62%澳洲粉矿价格为 92 美元/干吨，下跌 4.12%；58%澳洲粉矿价格为 82.9 美元/干吨，下跌 4.22%；普氏铁矿石价格指数为 92.9 美元/吨，下跌 3.03%；唐山铁精粉价格 795 元/吨，上涨 1.27%。焦炭价格环比持平。唐山二级冶金焦到厂价格 1850 元/吨，环比持平；唐山准一级冶金焦到厂价 1910 元/吨，环比持平；山西临汾一级冶金焦车板价为 1850 元/吨，环比持平。张家港废钢价格为 2630 元/吨，环比持平，福建废钢 2630 元/吨，与上周持平。本周钢材价格涨跌互现。螺纹钢价格 4100 元/吨，环比上涨 0.24%；热轧价格 3970 元/吨，环比持平；冷轧价格 4340 元/吨，环比下跌 0.23%；中厚板价格 4070 元/吨，环比下跌 0.49%；高线价格为 4290 元/吨，环比上涨 0.47%。铁矿石期货收盘价 622 元/吨，环比下跌 4.9%；焦炭期货价格为 2050 元/吨，上涨 0.94%，螺纹钢期货 3738 元/吨，环比下跌 1.48%，热轧板卷 3686 元/吨，环比下跌 0.19%。从基差角度上来看，铁矿石、螺纹钢和热轧板卷均呈贴水，基差分别为 56 元，362 元，284 元，焦炭期货呈升水，基差为-200。

本周钢材社会库存、钢厂库存均下降。本周社会库存合计达到 1333 万吨，钢厂钢材库存为 452 万吨，钢材库存总量为 1785 万吨，与上周相比环比下降 104 万吨，跌幅为 5.51%。本周钢材总社会库存下降，其中线材跌幅最大。社会库存合计达到 1333.19 万吨，跌幅为 6.42%。具体来看，线材库存 194.45 万吨，环比下跌 9.38%；热轧社会库存为 212.96 万吨，环比跌幅为 4.81%；螺纹钢社会库存 709.09 万吨，跌幅 7.57%；冷轧库存 115.66 万吨，上涨 0.1%；中厚板社会库存 101.03 万吨，跌幅为 2.54%。国内 110 家钢厂总库存为 452.36 万吨，环比下跌 2.70%。其中，线材库存 60.18 万吨，跌幅为 5.94%；螺纹钢库存 204.15 万吨，下跌 1.31%；热轧卷库存 89.47 万吨，环比下跌 3.45%；中厚板 69.91 万吨，环比下跌 1.91%；冷轧板 28.65 万吨，下跌 4.94%。本周钢铁采购量下降，电商交易量增加。沪市线螺采购量为 34100 吨，跌幅 21.91%；全国建筑钢材成交量 237866.531 吨，涨幅为 16.34%；钢银超市周平均成交量为 121839.4 吨，环比上升 19.05%；找钢超市周平均成交量为 116043.8 吨，环比上升 12.93%。

1. 钢铁行业市场行情回顾

1.1. 钢铁行业指数涨跌排名

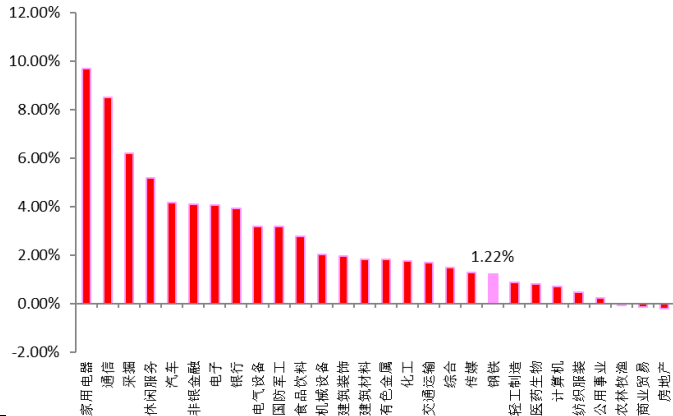
本周申万一级行业指数大部分上涨，家用电器板块涨幅最大。钢铁行业指数为 2,728，周环比上涨 1.22%，沪深 300 指数上涨 2.09%。钢铁指数跑输沪深 300 指数 0.87 个百分点。

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	2,728	1.22%	-1.35%	-4.05%
沪深 300 指数	4,072	2.09%	5.72%	8.63%
上证综指	3,250	1.93%	4.97%	5.98%
创业板指数	1,705	0.52%	-0.15%	-4.44%

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. 钢铁个股表现

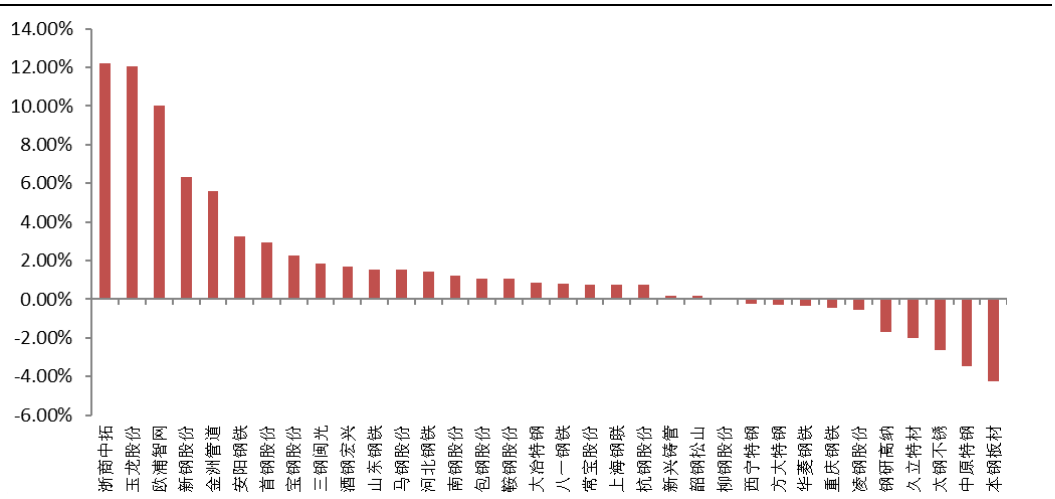
本周申万钢铁板块个股大多数上涨。个股涨幅第一为浙商中拓，上涨 12.22%；第二位是玉龙股份，涨幅 12.06%；第三位是欧浦智网，环比上涨 10.04%。

表 2：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)
浙商中拓	12.22%	25.47%	2.40	18.02
玉龙股份	12.06%	9.95%	0.94	48.98
欧浦智网	10.04%	24.35%	3.72	(19.60)
新钢股份	6.33%	13.32%	1.55	3.76
金洲管道	5.57%	7.89%	1.88	21.31

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. 国内钢铁价格走势

2.1. 原料价格涨跌互现

2.1.1. 铁矿石价格涨跌互现

本周铁矿石价格涨跌互现。62%澳洲粉矿价格为 92 美元/干吨，下跌 4.12%；58%澳洲粉矿价格为 82.9 美元/干吨，

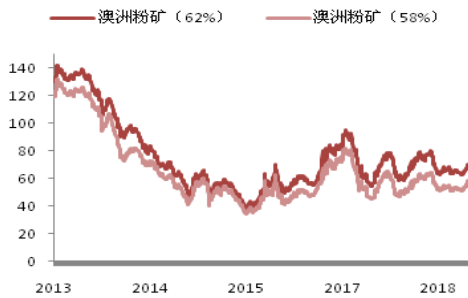
下跌 4.22%；普氏铁矿石价格指数为 92.9 美元/吨，下跌 3.03%；唐山铁精粉价格 795 元/吨，上涨 1.27%。

表 3：铁矿石价格

原料价格	2019/4/19	2019/4/12	2019/3/22	2018/4/19	周涨跌	月涨跌	年涨跌
价格指数：CFR：澳洲粉矿 62%	91.95	95.90	86.10	68.20	-4.12%	6.79%	34.82%
价格指数：CFR：澳洲粉矿 58%	82.85	86.50	77.20	55.00	-4.22%	7.32%	50.64%
价格指数：普氏 62%	92.90	95.80	86.80	68.30	-3.03%	7.03%	36.02%
价格：铁精粉：66%：干基含税出厂价：唐山	795.00	785.00	775.00	630.00	1.27%	2.58%	26.19%

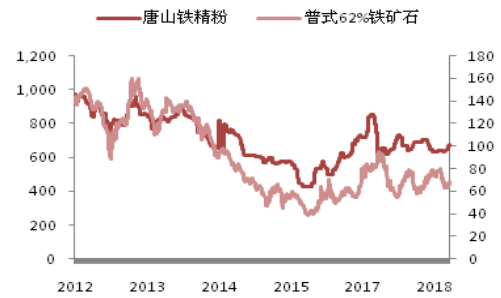
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 3：普氏 62%铁矿石价格指数（美元/干吨）



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. 焦炭价格环比持平

截止 4 月 21 日，焦炭价格环比持平。唐山二级冶金焦到厂价格 1850 元/吨，环比持平；唐山准一级冶金焦到厂价 1910 元/吨，环比持平；山西临汾一级冶金焦车板价为 1850 元/吨，环比持平。张家港废钢价格为 2630 元/吨，环比持平，福建废钢 2630 元/吨，与上周持平。

表 4：焦炭价格（元/吨）

焦炭价格	2019/4/19	2019/4/12	2019/3/22	2018/4/19	周涨跌	月涨跌	年涨跌
山西临汾一级冶金焦车板价格	1850	1850	1900	1700	0.00%	-2.63%	8.82%
唐山准一级冶金焦到厂价格	1910	1910	1960	1760	0.00%	-2.55%	8.52%
唐山二级冶金焦到厂价格	1850	1850	1900	1675	0.00%	-2.63%	10.45%
福建废钢	2630	2630	2630	2680	0.00%	0.00%	-1.87%
张家港废钢	2380	2400	2390	1970	-0.83%	-0.42%	20.81%

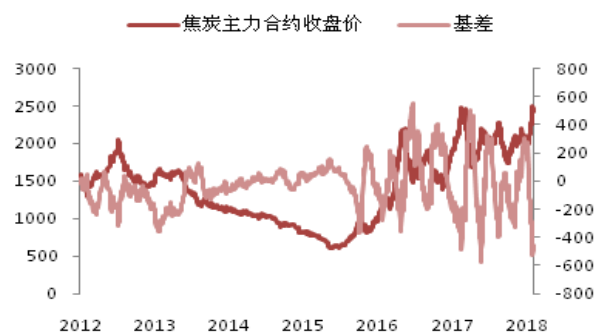
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 5：唐山二级冶金焦到厂价格（元/吨）



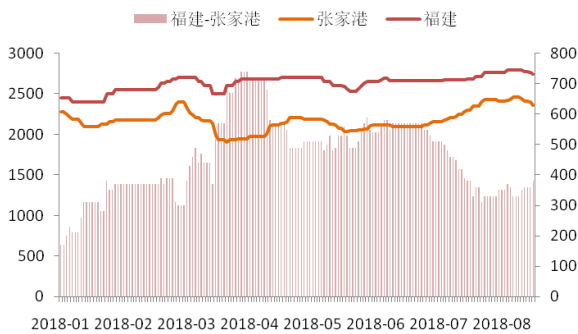
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 6：焦炭期货主力合约收盘价及基差



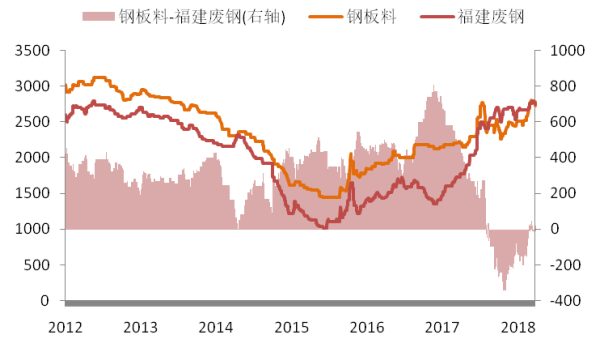
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 7：福建废钢价格与张家港废钢价格对比（元/吨）



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

2.2. 钢材价格涨跌互现

本周钢材价格涨跌互现。螺纹钢价格 4100 元/吨，环比上涨 0.24%；热轧价格 3970 元/吨，环比持平；冷轧价格 4340 元/吨，环比下跌 0.23%；中厚板价格 4070 元/吨，环比下跌 0.49%；高线价格为 4290 元/吨，环比上涨 0.47%。

表 5：钢材价格（元/吨）

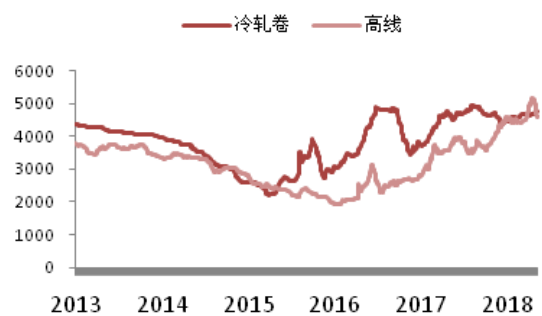
产品价格	2019/4/19	2019/4/12	2019/3/22	2018/4/19	周涨跌	月涨跌	年涨跌
螺纹钢:HRB400 20mm:上海	4100	4090	3940	3850	0.24%	4.06%	6.49%
冷轧板卷:1.0mm:上海	4340	4350	4400	4470	-0.23%	-1.36%	-2.91%
高线:HPB300:上海	4290	4270	4130	4070	0.47%	3.87%	5.41%
热轧板卷:Q235B:4.75mm:上海	3970	3970	3880	4050	0.00%	2.32%	-1.98%
中板:普 20mm:上海	4070	4090	4000	4270	-0.49%	1.75%	-4.68%

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. 钢材期货价格涨跌互现

本周期货价格涨跌互现。铁矿石期货收盘价 622 元/吨，环比下跌 4.9%；焦炭期货价格为 2050 元/吨，上涨 0.94%，螺纹钢期货 3738 元/吨，环比下跌 1.48%，热轧板卷 3686 元/吨，环比下跌 0.19%。从基差角度上来看，铁矿石、螺纹钢和热轧板卷均呈贴水，基差分别为 56 元，362 元，284 元，焦炭期货呈升水，基差为-200。

表 6：主力期货合约价格（元/吨）

主力合约价格	2019/4/19	2019/4/12	2019/3/22	2018/4/19	周涨跌	月涨跌	年涨跌
铁矿石	622	654	616	475	-4.90%	0.97%	30.84%
焦炭	2050	2031	1999	1894	0.94%	2.55%	8.27%
螺纹钢	3738	3794	3768	3516	-1.48%	-0.80%	6.31%
热轧板卷	3686	3693	3712	3620	-0.19%	-0.70%	1.82%

资料来源：Wind、浙商证券研究所

表 7：基差（元/吨）

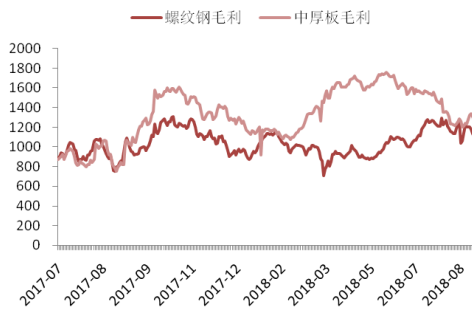
基差	2019/4/19	2019/4/12	2019/3/22	2018/4/19	周涨跌	月涨跌	年涨跌
铁矿石	56	53	19	4	4.37%	186.23%	1216.60%
焦炭	-200	-181	-99	-218.5	10.50%	102.02%	-8.47%
螺纹	362	296	172	334	22.30%	110.47%	8.38%
热轧板卷	284	277	168	430	2.53%	69.05%	-33.95%

资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

3. 钢材利润测算

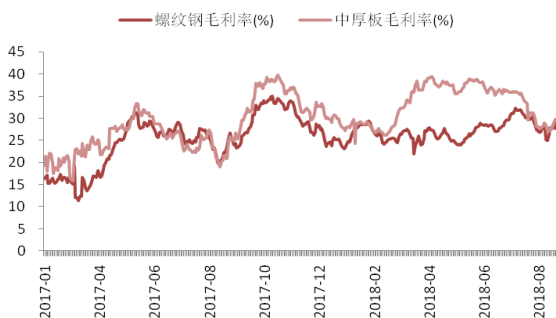
螺纹钢、线材、热轧板、冷轧板、中厚板、电炉钢毛利均上涨。根据我们的成本滞后一个月模型测算毛利，螺纹钢利润为 908 元/吨，上涨 13.02%；线材利润为 964 元/吨，上涨 12.69%；热轧卷板利润为 715 元/吨，上涨 13.60%；冷轧卷板利润为 402 元/吨，上涨 17.06%；中厚板利润为 718 元/吨，上涨 14.44%；短流程电炉钢利润为 408 元/吨，上涨 20.63%。

图 11：螺纹钢和中厚板毛利（元/吨）



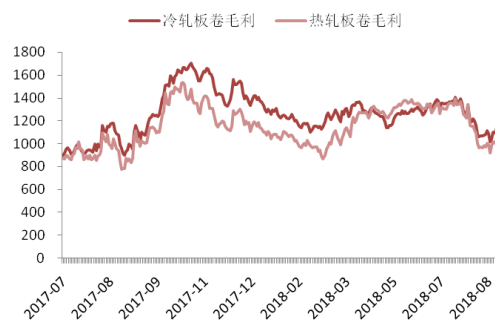
资料来源：浙商证券研究所

图 13：螺纹钢和中厚板毛利率（%）



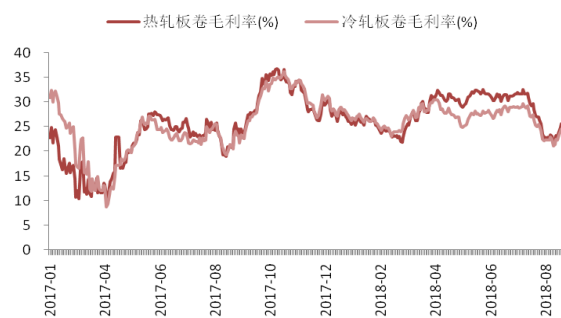
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

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 14：热轧卷和冷轧卷毛利率（%）



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

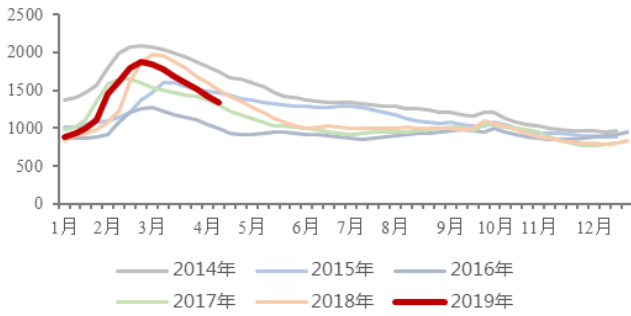
4. 一周库存情况

4.1. 钢材 5 大品种库存

4.1.1. 钢材总库存下降

本周社会库存合计达到 1333.19 万吨，钢厂钢材库存为 452.36 万吨，钢材库存总量为 1785.55 万吨，与上周相比环比下降 104.05 万吨，跌幅为 5.51%。

图 15：钢材社会库存及涨跌幅



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

4.1.2. 钢材社会库存下降

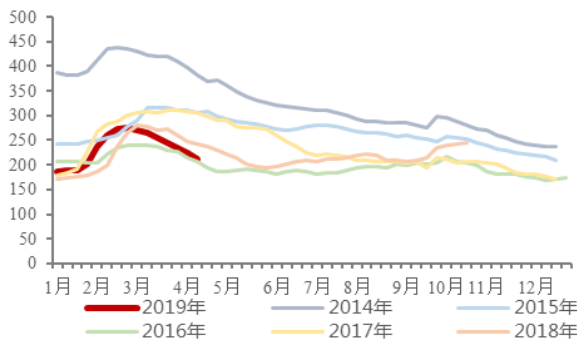
本周钢材总社会库存下降，其中线材跌幅最大。社会库存合计达到 1333.19 万吨，跌幅为 6.42%。具体来看，线材库存 194.45 万吨，环比下跌 9.38%；热轧社会库存为 212.96 万吨，环比跌幅为 4.81%；螺纹钢社会库存 709.09 万吨，跌幅 7.57%；冷轧库存 115.66 万吨，上涨 0.1%；中厚板社会库存 101.03 万吨，跌幅为 2.54%。

表 8：钢材社会库存（万吨）

社会库存	第 16 周	第 15 周	2019 第 12 周	2018 年第 16 周	周环比	月环比	年环比
线材	194.45	214.58	276.14	246.33	-9.38%	-29.58%	-21.06%
热轧板	212.96	223.73	255.31	241.88	-4.81%	-16.59%	-11.96%
冷轧板	115.66	115.55	114.99	117.38	0.10%	0.58%	-1.47%
中厚板	101.03	103.66	116.46	90.01	-2.54%	-13.25%	12.24%
螺纹钢	709.09	767.16	916.94	804.55	-7.57%	-22.67%	-11.87%
合计	1333.19	1424.68	1679.84	1500.15	-6.42%	-20.64%	-11.13%

资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

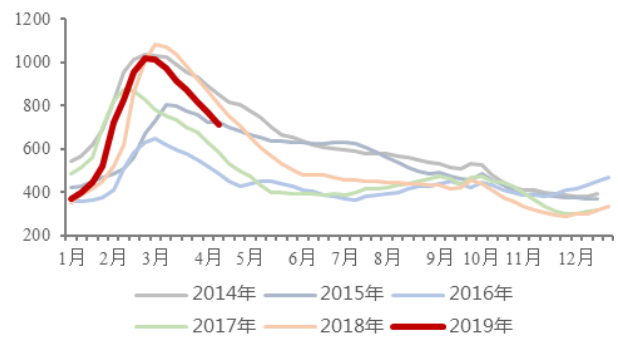
图 16：热轧卷板社会库存（万吨）



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

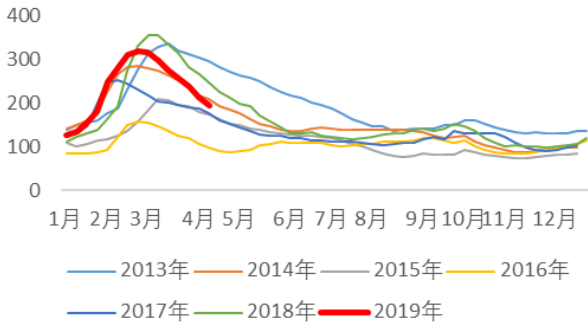
图 18：线材社会库存（万吨）

图 17：螺纹钢社会库存（万吨）

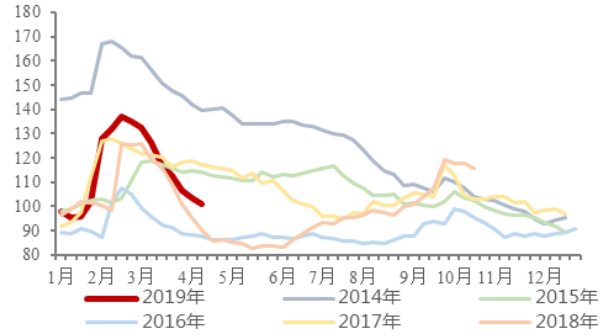


资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

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. 钢材钢厂总库存下降

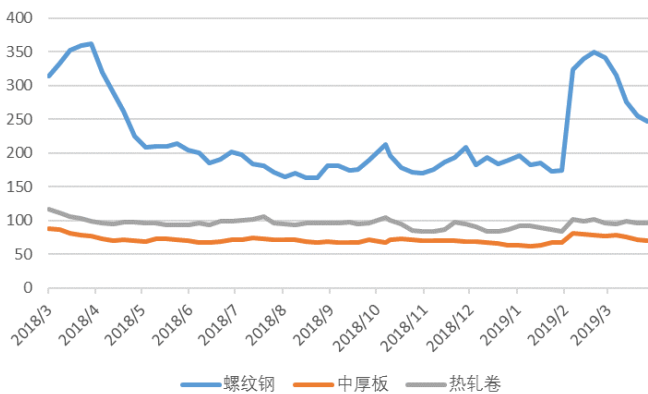
国内 110 家钢厂总库存为 452.36 万吨，环比下跌 2.70%。其中，线材库存 60.18 万吨，跌幅为 5.94%；螺纹钢库存 204.15 万吨，下跌 1.31%；热轧卷库存 89.47 万吨，环比下跌 3.45%；中厚板 69.91 万吨，环比下跌 1.91%；冷轧板 28.65 万吨，下跌 4.94%。

表 9：钢厂库存（万吨）

钢厂库存	第 16 周	第 15 周	2019 第 12 周	2018 年第 16 周	周环比	月环比	年环比
线材	60.18	63.98	80.11	74.33	-5.94%	-24.88%	-19.04%
热轧板	89.47	92.67	96.22	98.37	-3.45%	-7.02%	-9.05%
冷轧板	28.65	30.14	31.33	46.36	-4.94%	-8.55%	-38.20%
中厚板	69.91	71.27	71.47	71.66	-1.91%	-2.18%	-2.44%
螺纹钢	204.15	206.86	255.34	261.53	-1.31%	-20.05%	-21.94%
合计	452.36	464.92	534.47	552.25	-2.70%	-15.36%	-18.09%

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. 原料库存下降

铁矿石港口总库存下降。铁矿石港口总库存为 13852 万吨，环比下跌 2.46%。钢厂焦炭库存为 460 万吨，环比下跌 1.13%。主要港口青岛港库存 216 万吨，上涨 7.46%；日照港焦炭库存 165 万吨，环比持平。

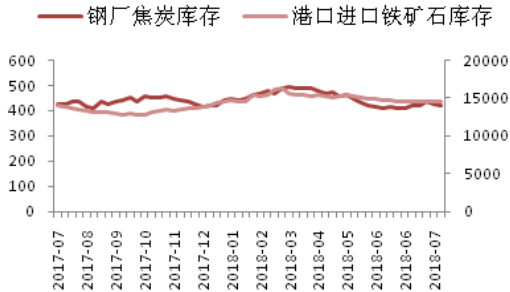
表 10：铁矿石和原料库存（万吨）

港口总库存	第 16 周	第 15 周	2019 第 12 周	2018 年第 16 周	周环比	月环比	年环比
铁矿石	13852	14202	14805	15985	-2.46%	-6.44%	-13.34%

钢厂焦炭库存	460	465	468	475	-1.13%	-1.74%	-3.22%
焦炭库存: 青岛港	216	201	180	130	7.46%	20.00%	66.15%
焦炭库存: 日照港	165	165	138	136	0.00%	19.57%	21.32%

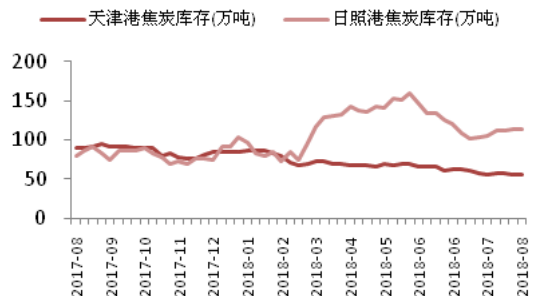
资料来源: Mysteel、浙商证券研究所

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

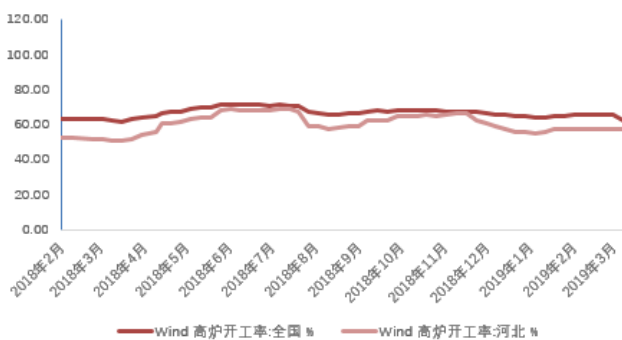
全国高炉开工率上升, 全国高炉检修容积下降。截至 4 月 21 日, 全国高炉开工率为 70.03%, 环比上升 0.79%; 河北高炉开工率为 65.08%, 环比上涨 0.49%。全国高炉检修容积达到 163312m³, 环比下跌 3.28%; 河北地区高炉检修容积达到 73953m³, 环比下跌 1.79%。

表 11: 钢铁供给指标表现

供给	2019/4/19	2019/4/12	2019/3/22	周涨跌	月涨跌
全国高炉开工率 (%)	70.03	69.48	63.4	0.79%	10.46%
河北高炉开工率 (%)	65.08	64.76	53.97	0.49%	20.59%
全国高炉检修容积	163312	168842	196977	-3.28%	-17.09%
河北高炉检修容积	73953	75303	100628	-1.79%	-26.51%

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

钢材周产量下降。截至 4 月 19 日, 钢材周产量为 1143.43 万吨, 相比上周减少 62.01 万吨, 环比下降 5.14%。其中, 螺纹钢产量 355.38 万吨, 涨幅为 1.54%; 线材周产量 148.9 万吨, 环比上涨 4.47%; 中厚板周产量 124.84 万吨, 跌幅为 3.40%; 热轧周产量 328.45 万吨, 下跌 1.03%; 冷轧周产量 81.38 万吨, 环比上涨 0.47%。

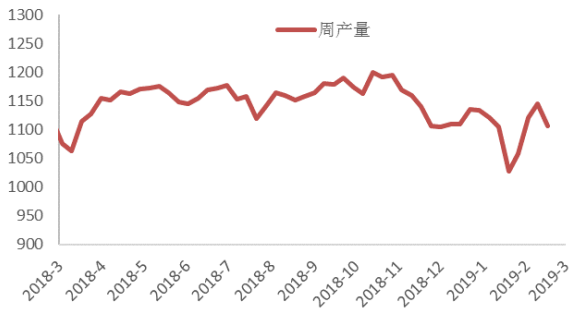
图 25: 钢材周产量 (万吨)

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



资料来源：浙商证券研究所

5.2. 钢铁需求情况

钢铁采购量下降，电商交易量增加。沪市线螺采购量为 34100 吨，跌幅 21.91%；全国建筑钢材成交量 237866.531 吨，涨幅为 16.34%；钢银超市周平均成交量为 121839.4 吨，环比上升 19.05%；找钢超市周平均成交量为 116043.8 吨，环比上升 12.93%。

表 12：钢铁需求指标表现（吨）

需求	19/04/12-19/04/19	2019/4/19	2019/4/12	2019/3/22	周涨跌	月涨跌
线螺采购量	34100	34100	43670	35800	-21.91%	-4.75%
全国建筑钢材成交量	207826.93	237866.53	204461	183252	16.34%	29.80%
钢银建筑钢材成交量	121839.4	149277	125389	40724	19.05%	266.56%
找钢网建筑钢材成交量	116043.8	143146	126756	34110	12.93%	319.66%

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

	Feb-19	Dec-18	月环比	同比
钢材出口数量	619	556	11.29%	33.08%
钢材进口数量	118	101	16.73%	-0.92%
钢材表观消费量	8072	8910	-9.40%	-4.27%
房屋新开工面积	18814	20447	-7.99%	-89.47%
房屋竣工面积	12500	26694	-28.53%	-34.12%
销售面积	14102	23050	-38.82%	-91.68%
汽车销量	372	253	47.27%	21.81%
造船新接订单	235	261	-9.96%	-93.03%
挖掘机销量	18745	16027	16.96%	33.85%

6. 一周要闻

6.1. 行业

1、全球钢市隐现滞涨分化走势

据发展改革委官网 4 月 16 日消息，为适应航空业务量快速增长需要，提升机场综合保障能力和服务水平，加快推进国际航空枢纽和珠三角地区世界级机场群建设，促进区域经济社会发展，同意实施深圳机场三跑道扩建工程。根据批复文件，本期工程按照满足 2030 年旅客吞吐量 8000 万人次、货邮吞吐量 260 万吨的目标进行设计。此外，项目总投资约 93.5 亿元。其中，机场工程投资约 88.6 亿元，由深圳市人民政府安排市本级财政公共预算解决；

空管工程投资约 4.9 亿元，由民航局安排民航发展基金解决。（西本新干线）

2、国资委：央企一季度实现“开门红” 三月份营收加速增长

国资委秘书长、新闻发言人彭华岗 4 月 16 日在央企一季度发布会上表示，央企一季度实现“开门红”。一季度央企累计实现营业收入 6.8 万亿元，同比增长 6.3%；实现利润总额 4265 亿元，同比增长 13.1%。3 月当月央企实现营业收入 2.6 万亿元，同比增长 10.6%，比 2 月份增速提高了 7.5 个百分点；3 月当月实现利润总额 1882.8 亿元，同比增长 10.8%。总体上看，交通运输、建筑、发电等行业收入增长较快，矿业、冶金、军工、石油石化等行业收入增速平稳。（我的钢铁网）

3、2019 年 1-3 月全国发行地方政府债券 14067 亿元

2019 年 1-3 月，全国发行地方政府债券 14067 亿元。其中，发行一般债券 6895 亿元，发行专项债券 7172 亿元；按用途划分，发行新增债券 11847 亿元（包括新增一般债券 5187 亿元、新增专项债券 6660 亿元），发行置换债券和再融资债券 2220 亿元。2019 年 1-3 月，地方政府债券平均发行期限 7.7 年，其中一般债券 8.5 年、专项债券 6.9 年；平均发行利率 3.35%，其中一般债券 3.37%、专项债券 3.32%。（财政部）

4、2019 年 3 月我国粗钢日均产量 259.1 万吨

国家统计局数据显示，2019 年 3 月我国粗钢日均产量 259.1 万吨，3 月生铁日均产量 213.4 万吨，3 月钢材日均产量 315.7 万吨。2019 年 3 月我国生铁产量 6615 万吨，同比增长 7.6%；1-3 月生铁产量 19490 万吨，同比增长 9.3%。2019 年 3 月我国粗钢产量 8033 万吨，同比增长 10.0%；1-3 月粗钢产量 23107 万吨，同比增长 9.9%。2019 年 3 月我国钢材产量 9787 万吨，同比增长 11.4%；1-3 月钢材产量 26907 万吨，同比增长 10.8%（我的钢铁网）

5、一季度结售汇逆差大幅收窄 外汇市场形势趋好

中国国家外汇管理局 18 日公布数据显示，中国 2019 年一季度银行结汇 29443 亿元，售汇 30050 亿元，结售汇逆差 607 亿元(等值 91 亿美元)，同比收窄 50%。其中，银行代客结售汇逆差 157 亿元；银行自身结售汇逆差 450 亿元。外汇局新闻发言人、总经济师王春英对记者表示，中国 2019 年一季度售汇率稳中略降，企业境内外汇贷款小幅增加。一季度，衡量购汇意愿的售汇率为 65%，较上一季度下降 2 个百分点。同时，企业外汇融资意愿有所上升。（中国新闻网）

6.2.上市公司

1、本钢板材：2018 年年度报告摘要+2019 年第一季度报告

2018 年全年实现营业收入 117.61 亿元，同比增长 1.13%；实现归属净利润 2.72 亿元，同比降低 22.54%；基本每股收益 0.272 元，同比下降 46.67%。

2019 年一季度实现营业收入 501.82 亿元，同比增长 23.88%；实现归属净利润 10.36 亿元，同比降低 35.22%；基本每股收益 0.07 元，同比下降 22.22%。

2、包钢股份：2018 年年度报告+ 2018 年度利润分配预案的公告

2018 年全年实现营业收入 671.88 亿元，同比增长 1.47%；实现归属净利润 33.24 亿元，同比增长 61.25%；基本每股收益 0.073 元，同比增长 61.5%。

公司拟以 2018 年末总股本 45,585,032,648 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.07 元（含税），共计拟派发现金红利 31,909.52 万元（含税），不以公积金转增股本，不送红股，剩余未分配利润全部结转以后年度分配。

3、西宁特钢：关于对外投资设立全资子公司的公告

为进一步实现公司转型升级，优化产品结构，提升公司研发实力，经公司董事会研究决定出资 1,000 万元，在青

海省西宁市设立全资子公司--青海西钢科技开发有限公司，从事钢铁类产品的技术研发、技术咨询、技术培训、技术转让、冶金产品质量检验（需取得 CMA 认证）、钢铁类产品检验、钢材销售（新材料研发、市场开发）、原燃辅材料检验、铁料检验、钢铁产品失效分析等工作。

4、宏达矿业:关于放弃行使股权购买选择权的公告

鉴于股权购买选择权行权期间即将届满，公司决定放弃行使宏啸科技 12.94%的股权购买选择权。公司本次放弃行使股权购买选择权后，仍持有宏啸科技 17.06%的股权，公司减少持股比例后，预计 2019 年相比去年同期将减少投资收益约 1,700 万元左右，除此之外对公司的生产经营活动无不利影响。

5、宝钢股份:关于 2019 年度第八期超短期融资券发行情况的公告

2019 年 4 月 17 日，公司发行 2019 年度第八期超短期融资券，本期超短期融资券发行额为 30 亿元人民币，期限为 180 天，单位面值为 100 元人民币，票面利率为 2.90%。

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

上海市浦东新区杨高南路759号1号楼29楼

邮政编码：200127

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

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