

## 行业周报 (第十九周)

2019年05月12日

### 行业评级:

黑色金属 增持 (维持)  
钢铁 II 增持 (维持)

**邱瀚萱** 执业证书编号: S0570518050004  
研究员 qiuhanxuan@htsc.com

**张艺露**  
联系人 zhangyilu@htsc.com

### 周报观点: 4月社融数据不佳, 地产短期或承压

据央行数据, 2019年4月社会融资规模增量为1.36万亿元, 同比减少30%; 其中对实体经济发放的人民币贷款增量为8733亿元, 同比减少25.81%。信贷方面, 住户部门贷款增加5258亿元, 同比减少0.49%。整体看, 2019年4月社融、信贷规模缩紧, 短期内或降低市场对地产预期, 销售、新开工情况存下行风险; 中长期看, 房贷低利率背景下地产或超预期, 可关注三钢闽光。据VALE官方, 2019年5月6日, VALE接到Minas Gerais法院传唤, 要求Brucutu矿区停止湿矿加工作业。我们继续维持铁矿价格中长期乐观看法, 相关标的可关注金岭矿业、河北宣工。

### 上周回顾

上周沪深300跌4.67%, 申万钢铁指数跌5.80%。

### 重点公司及动态

2019年5月7日, 南钢股份发布交易预案, 称拟通过发行股份向控股股东南京钢联购买控股子公司南钢发展、金江炉料38.72%股权, 其余股权已由公司持有。交易金额暂未披露, 发行价格定为3.39元/股(经除息调整)。此次交易完成后, 南钢发展、金江炉料将成为公司全资子公司, 或将增厚公司净资产。

风险提示: 宏观经济形势变化; 环保等政策风险; 下游需求增速低于预期

### 一周涨幅前十公司

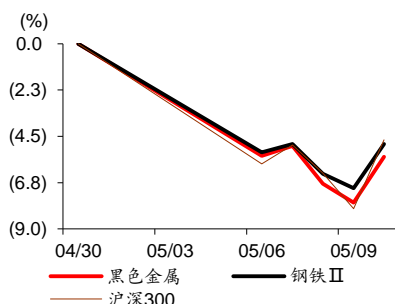
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
大冶特钢	000708.SZ	4.99
本钢板材	000761.SZ	3.03
金岭矿业	000655.SZ	2.81
中原特钢	002423.SZ	2.24
杭钢股份	600126.SH	1.92
新莱应材	300260.SZ	1.26
凌钢股份	600231.SH	0.00
五矿发展	600058.SH	(0.51)
西宁特钢	600117.SH	(0.54)
武进不锈	603878.SH	(0.97)

### 一周跌幅前十公司

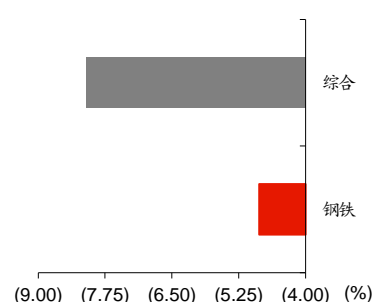
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
*ST欧浦	002711.SZ	(22.41)
方大特钢	600507.SH	(18.92)
*ST地矿	000409.SZ	(13.98)
华菱钢铁	000932.SZ	(11.27)
法尔胜	000890.SZ	(10.98)
南钢股份	600282.SH	(10.57)
新钢股份	600782.SH	(9.93)
三钢闽光	002110.SZ	(8.52)
韶钢松山	000717.SZ	(7.54)
宏达矿业	600532.SH	(7.47)

资料来源: 华泰证券研究所

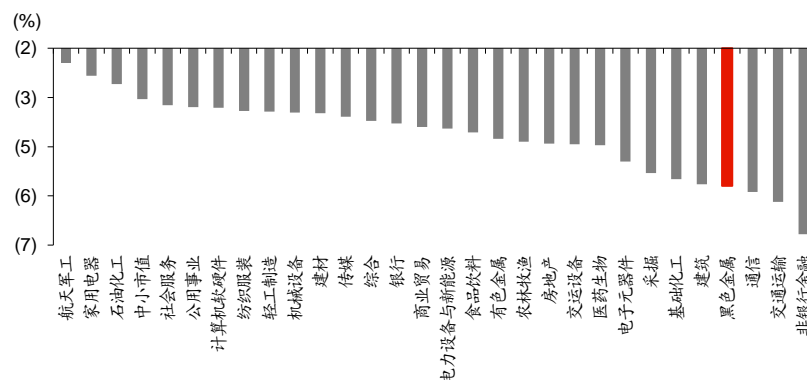
### 一周内行业走势图



### 一周行业内各子板块涨跌幅



### 一周内各行业涨跌幅



### 本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	05月10日	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)		2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
鞍钢股份	000898.SZ	增持	5.13	5.81~6.20	1.10	0.56	0.64	0.68	4.66	9.16	8.02	7.54
宝钢股份	600019.SH	买入	6.87	8.66~9.10	0.97	0.70	0.71	0.76	7.08	9.81	9.68	9.04
攀钢钒钛	000629.SZ	增持	3.36	3.88~4.17	0.36	0.32	0.34	0.35	9.33	10.50	9.88	9.60

资料来源: 华泰证券研究所

## 周报观点：4月社融数据不佳，地产短期或承压

### 指标速览：成本上行，利润下行

图表1：钢铁行业指标变动情况速览

	指标	单位	最新数据	周度变动	月度变动	年度变动
钢材价格	螺纹	元/吨	4172	↓	↑	↑
	热卷	元/吨	4032	↑	↑	↓
原料价格	焦炭	元/吨	1850	↑	↑	↑
	澳洲矿	元/吨	695	↑	↑	↑
	国产矿	元/吨	702	↑	↑	↑
模拟成本	生铁	元/吨	2901	↑	↑	↓
	钢坯	元/吨	3541	↑	↑	↓
模拟利润	螺纹	元/吨	645	↓	↓	↓
	热卷	元/吨	347	↓	↓	↓
社会库存	总量	万吨	1216	↓	↓	↓
	螺纹	万吨	633	↓	↓	↓
	热卷	万吨	213	↑	↓	↓
周度需求测算	总量	万吨	1145	↓	↓	↑
	螺纹	万吨	420	↓	↓	↑
	热卷	万吨	330	↓	↓	↓
钢材产量	总量	万吨	1080	↑	↑	↑
	螺纹	万吨	376	↑	↑	↑
	热卷	万吨	337	↑	↑	↓

资料来源：Wind，中联钢，Mysteel，华泰证券研究所

## 周报观点：4月社融数据不佳，地产短期或承压

**周报观点：4月社融数据不佳，地产短期或承压。**据中国人民银行官网披露，社融方面，2019年4月社会融资规模增量为1.36万亿元，同比减少30%；其中，对实体经济发放的人民币贷款增量为8733亿元，同比减少25.81%。信贷方面，2019年4月份人民币贷款增加1.02万亿元，同比减少15.83%；其中，住户部门贷款增加5258亿元，同比减少0.49%。货币供应方面，M2余额同比增长8.5%，较前值下降0.1pct，较去年同期上升0.2pct；M1余额同比增长2.9%，较前值下降1.7pct，较去年同期下降4.3pct。整体看，2019年4月社融、信贷规模缩紧，M1增速放缓，短期内或降低市场对地产预期，销售、新开工情况存下行风险；中长期看，在房贷低利率的背景下，地产销售、新开工或有望超预期，看好钢铁股后期表现，相关标的可关注三钢闽光等。

据VALE官方，2019年5月6日，VALE接到Minas Gerais法院传唤，根据国家法院的裁决，要求VALE停止Brucutu矿区湿矿加工作业，复产就此停止。2019年5月8日，VALE发布2019Q1季报，2019Q1铁矿石粉产量7290万吨，环比降28%，同比降11%；销量6770万吨，同比降30%，环比降20%。VALE重新发布2019年铁矿石和球团目标销量为3.07-3.32亿吨。如前期铁矿深度报告《供给拐点来临，议价能力上行》(2019.2.10)所述，2019年为铁矿供需拐点，叠加VALE矿难后续事件变动难测，我们继续维持铁矿价格中长期乐观看法，相关标的可关注金岭矿业、河北宣工。

**上周回顾：**上周沪深300跌4.67%，申万钢铁指数跌5.80%。

**重点公司及动态：**2019年5月7日，南钢股份发布交易预案，称拟通过发行股份向控股股东南京钢联购买控股子公司南钢发展、金江炉料38.72%股权，其余股权已由公司持有。交易金额暂未披露，发行价格定为3.39元/股（经除息调整）。此次交易完成后，南钢发展、金江炉料将成为公司全资子公司，或将增厚公司净资产。

## 行业数据：成本上行，利润下行

### 价格：钢材期价持平

现螺纹、热卷价格分别为 4172、4032 元/吨,周变动分别为-0.31%、0.65%; 螺纹、热卷最新期货价格分别为 3794、3693 元/吨,周变动均为 0.00%; 现唐山 66%铁精粉价格 701 元/吨,周涨幅 1.31%。巴西、澳洲铁矿石到岸价分别为 805、695 元/吨,周变动分别为 4.55%、2.96%。巴西-中国和澳洲-中国海运费分别为 15、6 美元/吨,周变动分别为 10.53%、1.71%。山西二级冶金焦报 1850 元/吨,周涨幅 8.82%。

### 利润：成本上行，利润下行

加权生铁和钢坯成本分别报 2318、2849 元/吨,周涨幅分别为 2.38%、1.91%。分产品看,螺纹、线材、热卷、冷板、中板的加权利润分别为 644、726、346、340、376 元/吨,周变动分别为-66、-65、-34、-80、-61 元/吨。

### 产存销：库存继续下行

截至上周末,社会库存总计 1215.52 万吨,周环比下跌 4.56%;分产品来看,现建筑用钢、热卷的库存分别为 782.65、212.72 万吨,周变动幅度分别为-7.78%、2.05%。上周测算需求合计 1145.08 万吨,周下降 17.50 万吨;分产品看,建筑用钢、热卷测算需求分别为 615.43、330.46 万吨,分别周增加 3.25 万吨、周减少 7.72 万吨。上周钢材产量为 1079.72 万吨,周环比增长 2.67%;其中,建筑用钢、热卷产量分别为 534.84、337.29 万吨,周变动幅度分别为 5.05%、1.66%。

## 重点公司概况

图表2：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	05月10日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
鞍钢股份	000898.SZ	增持	5.13	5.81~6.20	1.10	0.56	0.64	0.68	4.66	9.16	8.02	7.54
宝钢股份	600019.SH	买入	6.87	8.66~9.10	0.97	0.70	0.71	0.76	7.08	9.81	9.68	9.04
攀钢钒钛	000629.SZ	增持	3.36	3.88~4.17	0.36	0.32	0.34	0.35	9.33	10.50	9.88	9.60

资料来源：华泰证券研究所

图表3：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
鞍钢股份 (000898.SZ)	<p><b>公司2019Q1盈利4.17亿元，同比下滑78%</b></p> <p>2019年4月30日，公司发布2019年一季度报：分别实现营业收入244.63亿元（YoY+4.0%，QoQ-10.5%）；归属母公司股东净利润4.17亿元（YoY-78.2%，QoQ-62.0%）；毛利率8.2%（YoY-8.7pct，QoQ-3.3pct）；EPS为0.06元（YoY-0.21元，QoQ-0.09元）。2019Q1公司业绩下滑同比、环比下滑超预期，或因公司产品价格下行、成本上行超预期，压缩盈利空间，因此我们将2019-2021年公司EPS预测下调至0.54、0.64、0.68元，前值为0.81、0.86、0.87元，参考可比公司估值，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：鞍钢股份(000898,增持): 2019Q1盈利同比下滑78%</a></p>
宝钢股份 (600019.SH)	<p><b>2018年盈利216亿元，创上市新高</b></p> <p>2019年4月24日，公司发布2018年年报及2019年一季度报：2018年实现营收3052亿元（YoY+5.4%）、归属于母公司股东净利润216亿元（YoY+12.5%）；2018Q4实现营收796亿元（YoY+20.4%，QoQ+3.5%）、归属于母公司股东净利润58亿元（YoY-22.5%，QoQ+1.4%）；2019Q1实现营收655亿元（YoY-3.1%，QoQ-17.7%）、归属于母公司股东净利润27亿元（YoY-45.7%，QoQ-53.1%）。2018年公司业绩基本符合预期，2019Q1业绩低于预期或因同期汽车销量同比降11%导致，故下调业绩预测，预计公司19-21年EPS分别为0.70/0.71/0.76元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：宝钢股份(600019,买入): 2018年盈利创上市新高</a></p>
攀钢钒钛 (000629.SZ)	<p><b>公司2019Q1盈利7.53亿元，同比上行61%</b></p> <p>2019年4月23日，公司发布2019年一季度报：营业总收入40.63亿元，同比上升28%，环比下降10%；归属于上市公司股东净利润7.53亿元，同比上行61%，环比下降28%；销售毛利率为25.02%，同比上升1.44pct，环比下行4.71pct；基本每股收益0.09元，同比上升0.04元，环比下降0.03元，业绩符合我们预期。钒价自2019年3月份持续下行，因此下调业绩预测，预计公司2019-2021年EPS分别为0.32、0.34、0.35元，前值为0.39、0.40、0.40元，参考可比公司估值，下调至“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：攀钢钒钛(000629,增持): 2019Q1业绩同比上行61%</a></p>

资料来源：华泰证券研究所

图表4：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	05月10日 收盘价(元)	朝阳永续一致预期EPS(元)				P/E(倍)			
			2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
河北宣工	000923.SZ	15.98	0.21	1.01	1.25	1.33	76.10	15.82	12.78	12.02
金岭矿业	000655.SZ	5.12	0.17	0.19	0.19	0.19	30.12	26.95	26.95	26.95
三钢闽光	002110.SZ	16.75	3.98	2.98	3.09	3.16	4.21	5.62	5.42	5.30

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

## 行业动态一览

图表5：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年05月09日	新浪财经	三部门：查处铁矿石供应商价格垄断 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月09日	经济观察报	淡水河谷一季度铁矿石产、销双下滑：主要受巴西溃坝事件影响 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月09日	工业和信息化部	原材料工业司参加中国钢铁工业协会三方会商 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月08日	财经网	家装季再掀智能门锁争夺战，行业“二八定律”进一步凸显 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月08日	工业和信息化部	钢铁行业2019年一季度运行情况 <a href="#">(点击查看原文)</a>

资料来源：Mysteel，新华社，中国新闻网，经济参考报，北极星大气网，政府部门官网，上海证券报·中国证券网，华泰证券研究所

图表6：公司动态

公司	公告日期	具体内容
攀钢钒钛	2019-05-07	关于股权分置改革限售中涉及原攀钢集团重庆钛业股份有限公司股权分置改革持续督导保荐代表人变更的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-07\5346644.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-07\5346644.pdf</a>
宝钢股份	2019-05-11	中国国际金融股份有限公司关于宝山钢铁股份有限公司换股吸收合并武汉钢铁股份有限公司暨关联交易实施情况之独立财务顾问持续督导意见（2018年度）暨总结报告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-5\2019-05-11\5357719.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-5\2019-05-11\5357719.pdf</a>
	2019-05-07	宝钢股份2018年度股东大会会议资料 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-5\2019-05-07\5347674.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-5\2019-05-07\5347674.pdf</a>
南钢股份	2019-05-11	南钢股份关于超短期融资券获准注册的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-5\2019-05-11\5358355.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-5\2019-05-11\5358355.pdf</a>
	2019-05-08	南钢股份第七届董事会第十九次会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5350863.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5350863.pdf</a>
	2019-05-08	南钢股份发行股份购买资产暨关联交易预案（摘要） 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5350846.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5350846.pdf</a>
	2019-05-08	南钢股份发行股份购买资产暨关联交易预案 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5350854.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5350854.pdf</a>
	2019-05-08	南钢股份独立董事关于第七届董事会第十九次会议相关审议事项的独立意见 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5350851.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5350851.pdf</a>
	2019-05-08	南钢股份关于重组事项的一般风险提示公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5350843.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5350843.pdf</a>
	2019-05-08	南钢股份第七届监事会第十七次会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5350862.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5350862.pdf</a>
	2019-05-08	南钢股份关于披露重组预案暨复牌的提示性公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5350861.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5350861.pdf</a>
	2019-05-07	南钢股份关于公司前十大股东持股情况的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-5\2019-05-07\5345431.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-5\2019-05-07\5345431.pdf</a>

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

## 原料价格及库存

### 钢材原材料价格

图表7： 钢材原材料价格变动

品种	产地及规格	现价	1周变动		1月变动		1年变动	
			+/-	%	+/-	%	+/-	%
国内铁矿石	唐山 66%	702	9	1.31%	9	1.31%	112	19.08%
巴西—中国海运费(\$/t)	—	15	1	10.53%	2	18.54%	-3	-17.40%
澳洲—中国(\$/t)	—	6	0	1.71%	2	30.90%	-2	-21.60%
巴西进口矿到岸价	—	805	35	4.55%	40	5.23%	170	26.77%
澳大利亚进口矿到岸价	—	695	20	2.96%	15	2.21%	209	43.00%
新加坡掉期	62% 美元/吨	94	1	1.32%	1	1.28%	28	41.78%
焦炭	山西二级冶金焦	1850	150	8.82%	200	12.12%	200	12.12%
主焦煤	华北	1590	0	0.00%	0	0.00%	50	3.25%
硅铁	华北 75#	5925	0	0.00%	0	0.00%	-175	-2.87%
废钢	上海≥6mm	2486	-11	-0.45%	57	2.33%	305	13.99%
生铁	唐山 L10	2901	1	0.03%	1	0.03%	-179	-5.81%
钢坯	唐山普碳 150	3541	1	0.03%	81	2.34%	-39	-1.09%
LME 三月期镍(\$/t)	LME 期交所	11935	-490	-3.94%	-1035	-7.98%	-1915	-13.83%
国内现货镍	长江现货市场	102950	0	0.00%	0	0.00%	-1400	-1.34%

资料来源：Wind, 中联钢, Mysteel, 华泰证券研究所；元/吨

图表8： 铁矿石价格走势



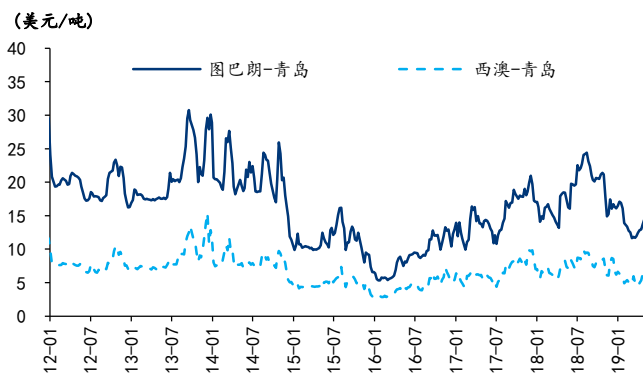
资料来源：Wind, 华泰证券研究所

图表9： 高低品铁矿石价差



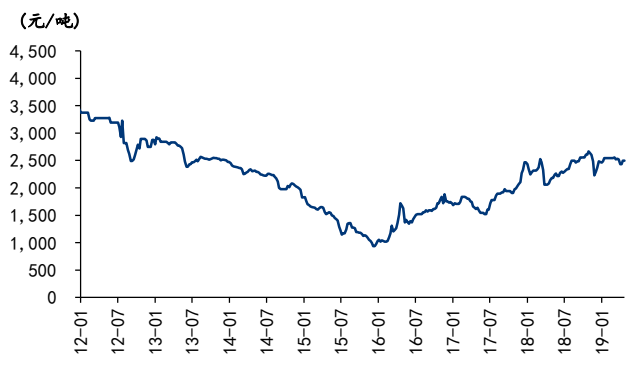
资料来源：Wind, 华泰证券研究所

图表10： 铁矿石海运费走势



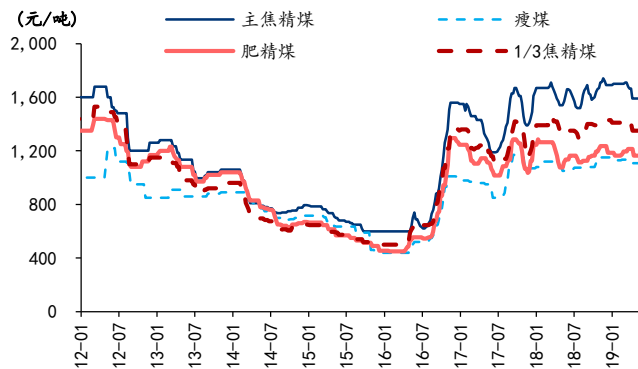
资料来源：Wind, 华泰证券研究所

图表11： 废钢含税价走势



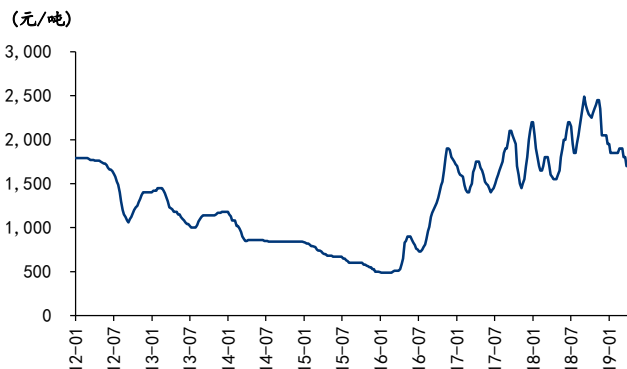
资料来源：Wind, 华泰证券研究所

图表12: 主要煤炭品种价格走势（含税价）



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

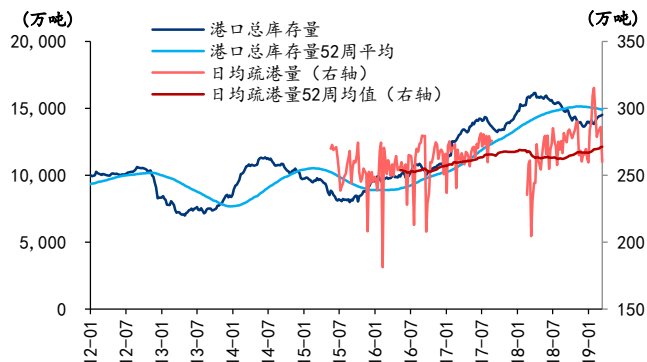
图表13: 山西焦炭价格走势（含税价）



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

## 钢材原材料库存

图表14: 铁矿石港口（42个）库存及日均疏港量



资料来源: 中联钢, 华泰证券研究所

图表15: 大中型钢厂进口矿平均库存可用天数



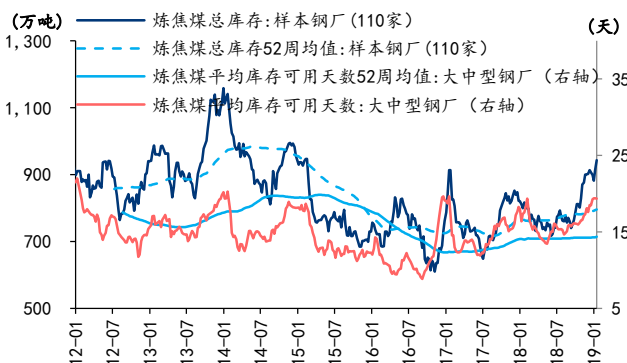
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表16: 大中型钢厂焦炭平均库存可用天数



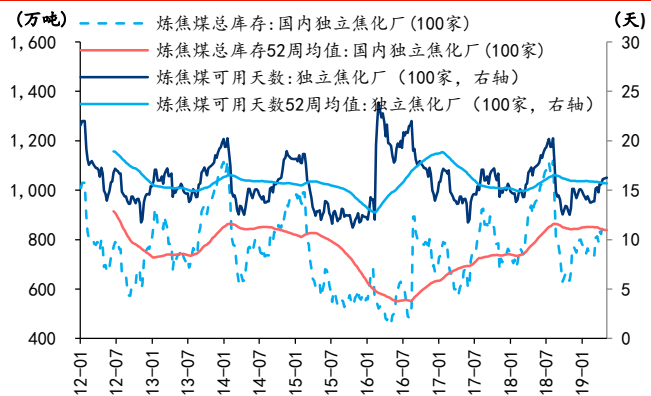
资料来源: 中联钢, 华泰证券研究所

图表17: 钢厂炼焦煤总库存及库存可用天数



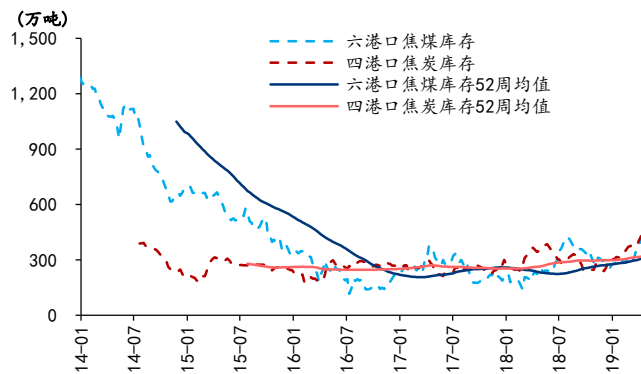
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表18: 独立焦化厂炼焦煤库存及库存可用天数**



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表19: 焦炭及炼焦煤港口库存**



资料来源: Wind, 华泰证券研究所



## 钢材价格及库存

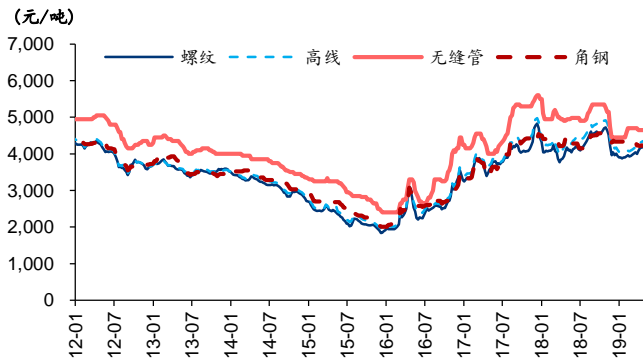
图表20：一周钢材价格变化

品种	型号	现价	1周变动		1月变动		1年变动	
			+/-	%	+/-	%	+/-	%
螺纹	φ 25mm	4172	-13	-0.31%	16	0.38%	78	1.91%
螺纹期货	φ 25mm	3794	0	0.00%	0	0.00%	119	3.24%
线材	φ 8mm	4333	-11	-0.25%	30	0.70%	12	0.28%
热轧板卷	5.5mm	4032	26	0.65%	29	0.72%	-135	-3.24%
热卷期货	5.5mm	3693	0	0.00%	0	0.00%	-74	-1.96%
冷轧板卷	1.0*1250*2500	4500	-27	-0.60%	-60	-1.32%	-173	-3.70%
中板	20mm	4111	-5	-0.12%	11	0.27%	-266	-6.08%
镀锌板	1.0mm	4760	-35	-0.73%	-100	-2.06%	-280	-5.56%
彩涂板	0.476mm	7200	-100	-1.37%	-50	-0.69%	300	4.35%
热轧窄带	355mm*3.0	3980	50	1.27%	110	2.84%	-100	-2.45%
无缝管	φ 108*4.5	4650	0	0.00%	0	0.00%	-300	-6.06%
焊管	4" GB	4150	120	2.98%	120	2.98%	80	1.97%
无取向硅钢	50WW800	5500	-100	-1.79%	-100	-1.79%	-50	-0.90%
角钢	5#	4180	-50	-1.18%	-30	-0.71%	-80	-1.88%
300系冷轧不锈钢	304/2B 卷宽 1219mm, 2.0mm	14400	-50	-0.35%	-250	-1.71%	-650	-4.32%
400系冷轧不锈钢	430/2B 卷宽 1219mm, 2.0mm	8475	-100	-1.17%	-100	-1.17%	-325	-3.69%
300系热轧不锈钢	304/No.1 卷宽 1500mm, 4.0mm	14600	-100	-0.68%	-350	-2.34%	-900	-5.81%
400系热轧不锈钢	430/No.1 卷宽 1500, 4.0mm	8300	0	0.00%	0	0.00%	100	1.22%

资料来源：Wind，中联钢，Mysteel，华泰证券研究所；单位：元/吨

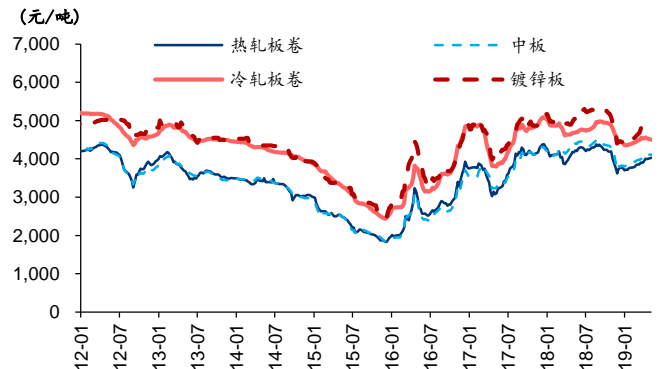
## 国内钢材价格

图表21：建筑用钢价格走势（含税价）



资料来源：中联钢，华泰证券研究所

图表22：板材价格走势（含税价）



资料来源：中联钢，华泰证券研究所

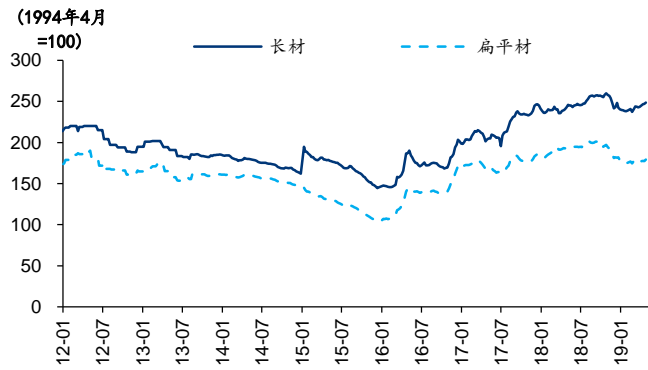
## 国际钢材价格

图表23：国际钢价汇总及比较

		上周价格	前一周价格	周环比 增长%	月环比 增长%	月同比 增长%	与中国价差	前一周价差	
热轧板卷	美国	760	760	0.0	0.0	-20.3	162	160	
	欧盟	548	532	3.0	0.0	-17.0	-50	-68	
	韩国	618	618	0.0	0.0	-18.6	20	18	
	东南亚	570	570	0.0	0.0	-4.2	-28	-30	
	中东	530	555	-4.5	-6.2	-13.8	-68	-45	
	南美	530	530	0.0	0.0	-14.5	-68	-70	
冷轧板卷	美国	926	926	0.0	0.0	-16.0	284	278	
	欧盟	644	633	1.7	0.0	-15.5	2	-15	
	韩国	630	630	0.0	0.0	-13.8	-12	-18	
	东南亚	595	595	0.0	0.0	-7.0	-47	-53	
	中东	610	625	-2.4	-3.2	-9.6	-32	-23	
	南美	630	630	0.0	0.0	-13.7	-12	-18	
热镀锌	美国	926	926	0.0	0.0	-17.6	238	228	
	欧盟	649	644	0.8	0.0	-18.1	-39	-54	
	韩国	690	690	0.0	0.0	-14.4	2	-8	
	东南亚	625	625	0.0	0.0	-11.3	-63	-73	
	中东	670	680	-1.5	-2.2	-16.8	-18	-18	
	美国	1014	1014	0.0	0.0	-2.1	403	402	
中厚板	欧盟	644	638	0.9	0.0	-9.8	33	26	
	韩国	610	610	0.0	0.0	-9.6	-1	-2	
	东南亚	590	590	0.0	1.7	-4.1	-21	-22	
	中东	550	570	-3.5	-5.2	-12.7	-61	-42	
	螺纹钢	美国	793	793	0.0	0.0	1.4	179	172
		欧盟	593	588	0.9	1.9	-5.9	-21	-33
韩国		614	614	0.0	0.0	-1.6	0	-7	
东南亚		550	550	0.0	0.0	0.9	-64	-71	
中东		520	530	-1.9	-2.8	-12.6	-94	-91	
网用线材		美国	837	837	0.0	0.0	2.7	222	209
	欧盟	610	605	0.8	0.0	-5.0	-5	-23	
	东南亚	580	580	0.0	0.0	1.8	-35	-48	
	中东	565	565	0.0	-0.9	-7.4	-50	-63	
小型材	美国	834	834	0.0	0.0	13.8	195	186	
	欧盟	/	/	/	/	/	/	/	
	韩国	/	/	/	/	/	/	/	
	东南亚	575	575	0.0	0.0	-4.2	-64	-73	
	中东	560	560	0.0	0.0	-7.4	-79	-88	

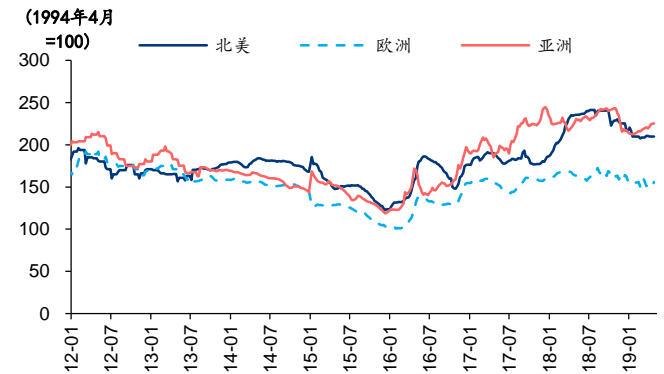
资料来源：Mysteel，华泰证券研究所；单位：美元/吨

图表24：长材、扁平材国际钢价指数（CRU）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表25：北美、欧洲、亚洲国际钢价指数（CRU）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

### 钢材利润测算

图表26：粗钢生产成本

来源	产品	上周	前一周	周涨跌%	月涨跌%	月同比%
进口矿	生铁	2336	2299	1.613%	1.235%	18.776%
	钢坯	2867	2830	1.285%	1.171%	16.454%
国产矿	生铁	2292	2213	3.578%	4.623%	14.380%
	钢坯	2822	2743	2.875%	3.929%	12.929%
加权	生铁	2318	2265	2.381%	2.548%	16.998%
	钢坯	2849	2796	1.909%	2.246%	15.031%

资料来源：华泰证券研究所；单位：元/吨

图表27：钢材利润测算

来源	产品	上周	前一周	周涨跌幅	月涨跌幅	月同比幅	毛利率
进口矿	生铁	231	267	-36	-28	-457	7.97%
	钢坯	267	302	-35	39	-358	7.54%
	螺纹钢	627	675	-48	-19	-246	17.58%
	线材	732	779	-47	-8	-308	19.76%
	热卷	328	343	-15	-9	-449	9.52%
	冷板	322	384	-62	-88	-471	8.38%
	中板	358	401	-43	-25	-561	10.19%
国产矿	生铁	275	353	-78	-100	-376	9.48%
	钢坯	311	389	-78	-35	-276	8.79%
	螺纹钢	671	763	-91	-94	-164	18.83%
	线材	717	808	-91	-83	-223	19.37%
	热卷	375	434	-60	-86	-363	10.87%
	冷板	369	476	-107	-165	-385	9.59%
	中板	405	492	-87	-102	-475	11.51%
加权	生铁	249	302	-53	-57	-425	8.58%
	钢坯	285	337	-52	9	-325	8.04%
	螺纹钢	645	710	-65	-49	-213	18.08%
	线材	726	791	-65	-38	-274	19.61%
	热卷	347	380	-33	-40	-415	10.06%
	冷板	341	421	-80	-119	-437	8.86%
	中板	377	437	-60	-56	-526	10.72%

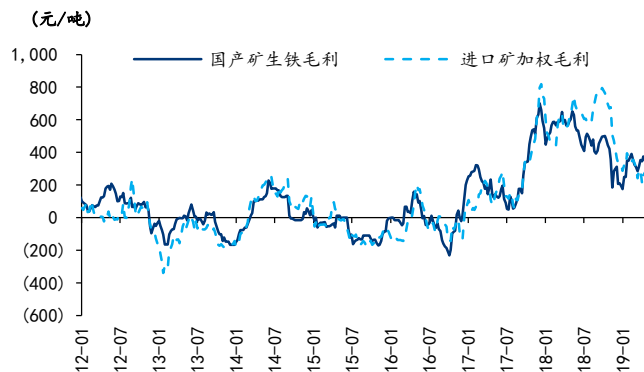
资料来源：华泰证券研究所；单位：元/吨

**图表28: 进口、国产矿生铁成本**



资料来源: Wind, 中联钢, 华泰证券研究所

**图表29: 进口、国产矿生铁毛利对比**



资料来源: Wind, 中联钢, 华泰证券研究所

**图表30: 进口、国产矿钢坯成本**



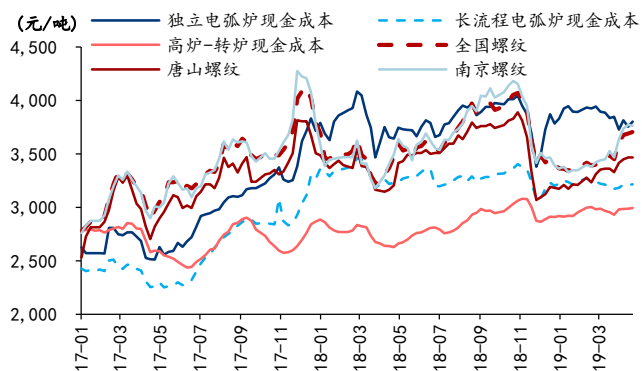
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表31: 进口、国产矿钢坯毛利对比**



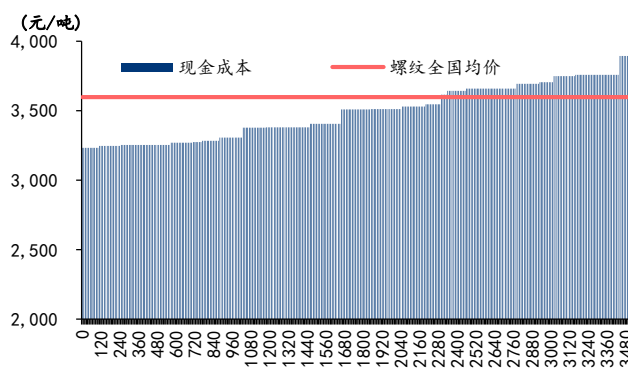
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表32: 长、短流程现金成本比较及螺纹钢（不含税）价格**



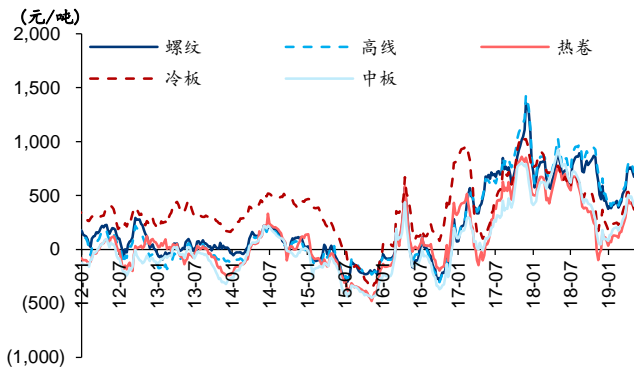
资料来源: Wind, 华泰证券研究所; 江苏地区短流程成本

**图表33: 短流程现金成本曲线及全国螺纹钢（不含税）均价**



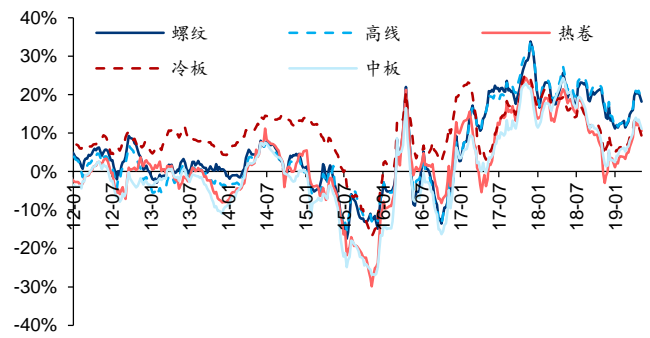
资料来源: Mysteel, Wind, 华泰证券研究所; 注: 横轴为产能, 单位万吨

图表34: 主要钢材品种毛利 (国产矿来源)



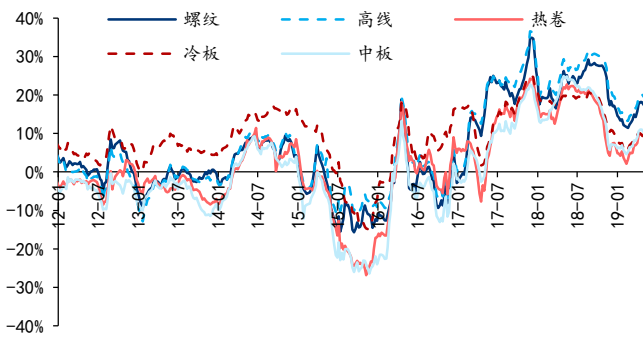
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表35: 主要钢材品种毛利率 (国产矿来源)



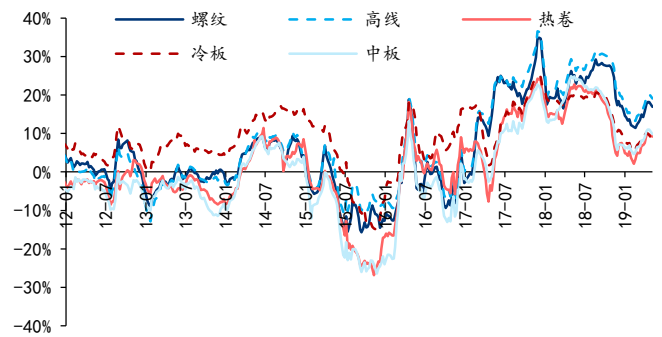
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表36: 主要钢材品种毛利 (进口矿来源)



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表37: 主要钢材品种毛利率 (进口矿来源)



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表38: 不锈钢生产成本

	产品	上周	前一周	周涨跌幅	月涨跌幅	月同比%
300系	热卷	12857	12975	-0.905%	-0.943%	0.478%
	冷板	14744	14862	-0.798%	-0.831%	0.421%
400系	热卷	5446	5565	-2.126%	-2.118%	3.695%
	冷板	7263	7383	-1.618%	-1.612%	2.773%

资料来源: 华泰证券研究所; 单位: 元/吨

图表39: 不锈钢生产利润

	产品	上周	前一周	周涨跌幅	月涨跌幅	月同比幅	毛利率
300系	热卷	63	34	28.91	-187.32	-502.90	0.43%
	冷板	-2000	-2075	74.31	-97.62	-292.56	-13.89%
400系	热卷	1899	1780	118.32	117.83	82.11	22.88%
	冷板	237	206	30.99	30.49	-282.17	2.79%

资料来源: 华泰证券研究所; 单位: 元/吨

## 国内钢材库存

图表40：国内主要钢材品种社会库存

品种	单位	上周	前一周	周环比增长%	月环比增长%	月同比增长%
螺纹	万吨	633	673	-6.02%	-17.52%	-3.02%
线材	万吨	150	175	-14.53%	-30.13%	-24.90%
热轧卷板	万吨	213	208	2.05%	-4.92%	-3.76%
中板	万吨	102	99	3.16%	-1.68%	19.81%
冷轧卷板	万吨	118	118	0.44%	0.84%	4.40%
钢材库存总计	万吨	1216	1274	-4.56%	-14.78%	-4.40%
铁矿石库存总计	万吨	13331	13427	-0.71%	-6.03%	-16.03%

资料来源：Mysteel，华泰证券研究所

图表41：国内主要钢材品种钢厂库存

品种	单位	上周	前一周	周环比增长%	月环比增长%	月同比增长%
螺纹	万吨	214	198	7.70%	3.25%	1.92%
线材	万吨	62	58	6.66%	-2.58%	6.40%
热轧卷板	万吨	90	91	-0.33%	-2.54%	-5.73%
中板	万吨	70	70	-0.10%	-2.03%	-4.88%
冷轧卷板	万吨	30	29	3.28%	0.27%	-29.64%
钢材库存总计	万吨	466	447	4.42%	0.29%	-2.92%
铁矿石库存总计	万吨	13331	13427	-0.71%	-6.03%	-16.03%

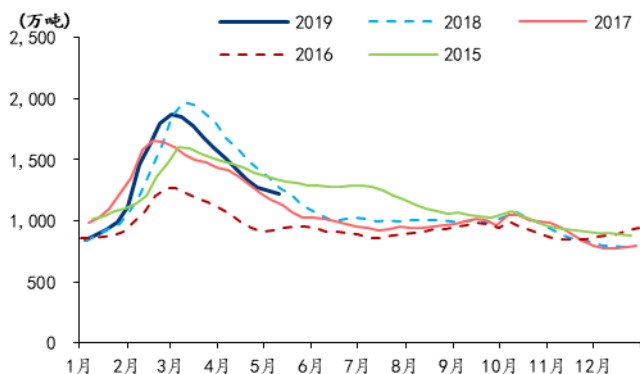
资料来源：Mysteel，华泰证券研究所

图表42：国内主要钢材品种整体库存

品种	单位	上周	前一周	周环比增长%	月环比增长%	月同比增长%
螺纹	万吨	1383	1427	-3.09%	-13.38%	-1.89%
线材	万吨	346	382	-9.55%	-24.18%	-18.23%
热轧卷板	万吨	445	438	1.56%	-4.45%	-4.16%
中板	万吨	240	235	2.19%	-1.78%	11.39%
冷轧卷板	万吨	273	269	1.21%	0.68%	-7.94%
钢材库存总计	万吨	2686	2751	-2.38%	-11.45%	-4.35%
铁矿石库存总计	万吨	13331	13427	-0.71%	-6.03%	-16.03%

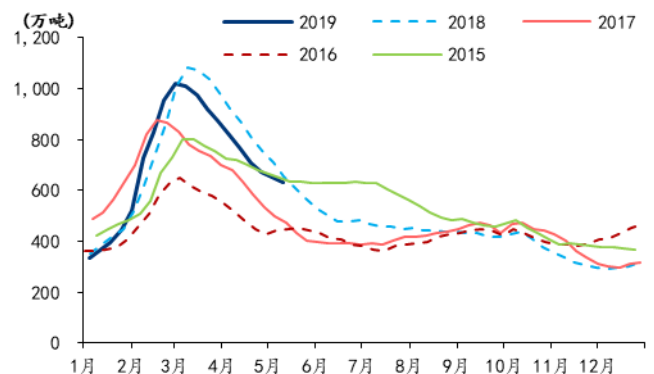
资料来源：Mysteel，螺纹、线材：整体库存=钢厂库存/0.65+社会库存/0.6，热轧卷板、中板：整体库存=钢厂库存+社会库存/0.6，冷轧卷板：整体库存=钢厂库存/0.4+社会库存/0.6，华泰证券研究所

图表43：社会库存整体走势（公历）



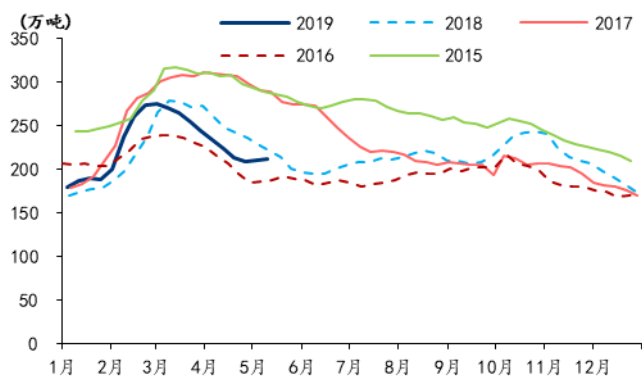
资料来源：Mysteel，华泰证券研究所

图表44：螺纹钢社会库存走势（公历）



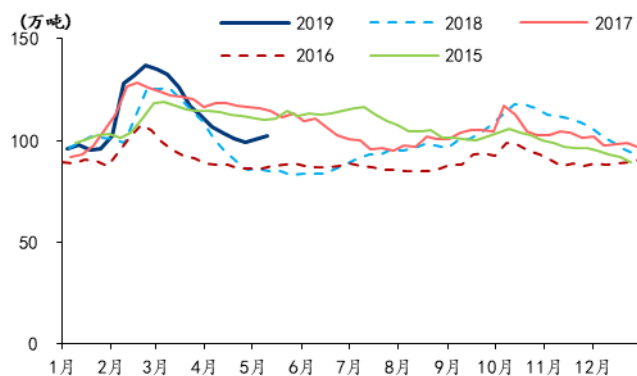
资料来源：Mysteel，华泰证券研究所

图表45: 热卷社会库存走势（公历）



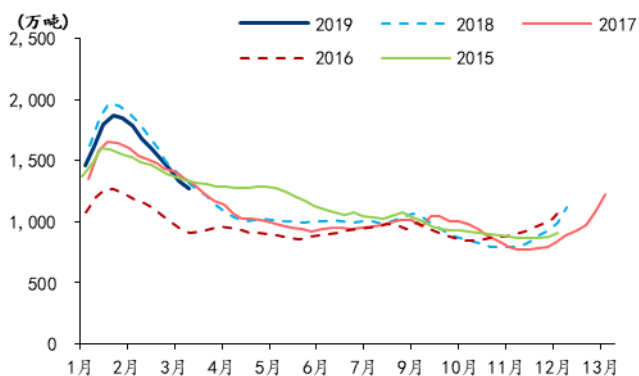
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表46: 中厚板社会库存走势（公历）



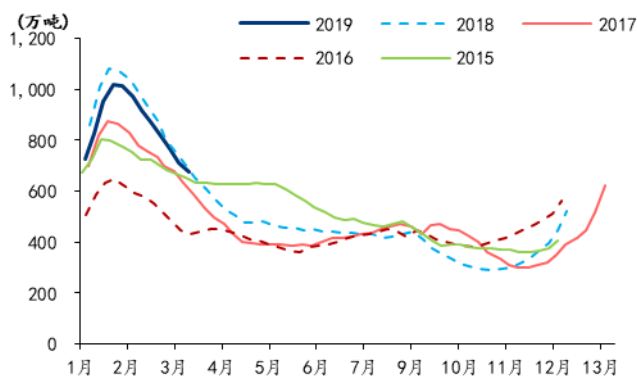
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表47: 社会库存整体走势（农历）



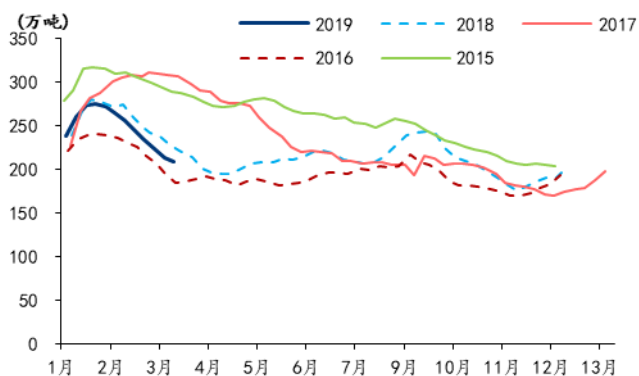
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所; 13月为闰年现象

图表48: 螺纹钢社会库存走势（农历）



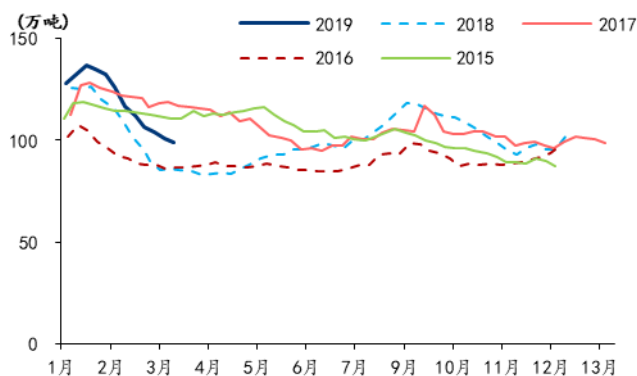
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所; 13月为闰年现象

图表49: 热卷社会库存走势（农历）



资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表50: 中厚板社会库存走势（农历）



资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

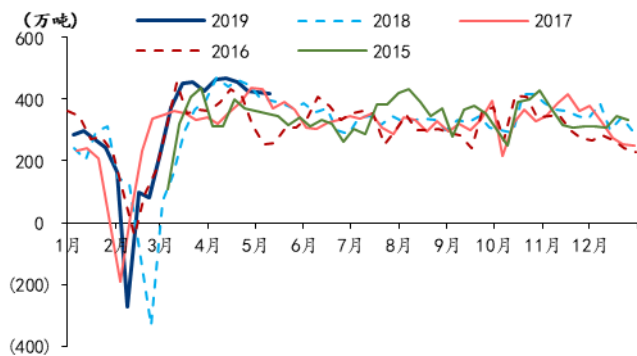
## 周度需求测算

图表51：周度需求测算

品种	单位	上周	前一周	周涨跌幅	月涨跌幅	月同比增幅
螺纹	万吨	419.81	428.64	(8.83)	(47.68)	25.18
线材	万吨	195.62	183.54	12.08	1.03	39.26
热卷	万吨	330.46	338.17	(7.72)	(22.11)	(20.55)
中板	万吨	121.50	129.70	(8.20)	(8.21)	(2.65)
冷板	万吨	77.69	82.53	(4.83)	(4.22)	(14.55)
合计	万吨	1145.08	1162.58	(17.50)	(81.19)	26.69

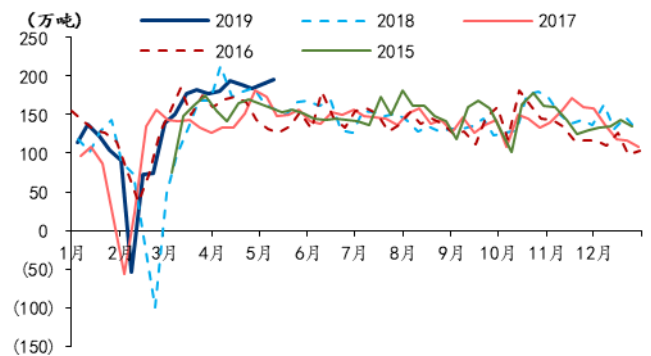
资料来源：Mysteel, 华泰证券研究所；上周需求 (t) = 上周产量 (t) + 整体库存 (t-1) - 整体库存 (t)；螺纹、线材：总库存=社会库存/0.6+钢厂库存/0.65；热轧：总库存=社会库存/0.6+钢厂库存/1；中板：总库存=社会库存/0.6+钢厂库存/1；冷轧：总库存=社会库存/0.6+钢厂库存/0.4；钢厂库存、社会库存及钢厂产量均为 Mysteel 公布的样本调研数据

图表52：螺纹周度需求测算



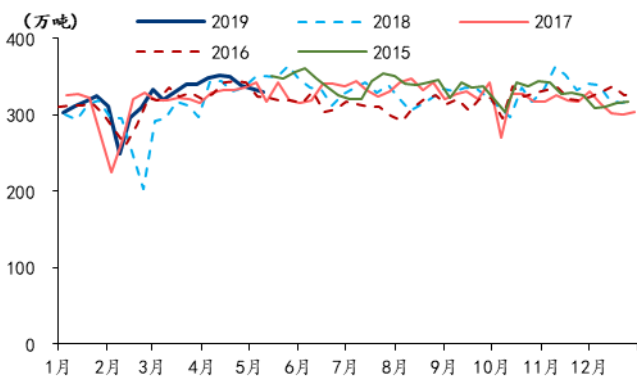
资料来源：Mysteel, 华泰证券研究所

图表53：线材周度需求测算



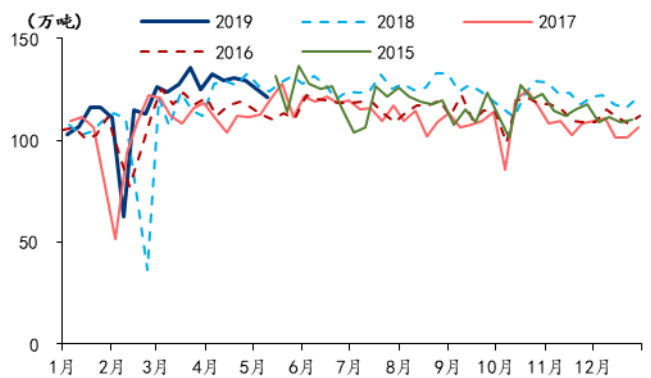
资料来源：Mysteel, 华泰证券研究所

图表54：热卷周度需求测算



资料来源：Mysteel, 华泰证券研究所

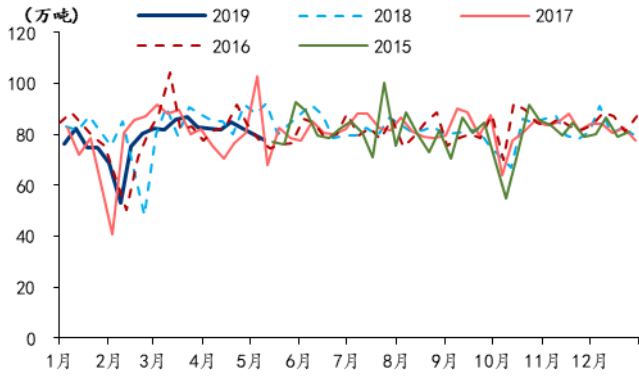
图表55：中厚板周度需求测算



资料来源：Mysteel, 华泰证券研究所

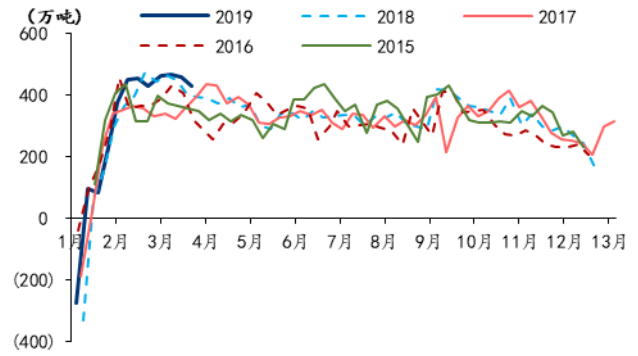


**图表56: 冷板周度需求测算**



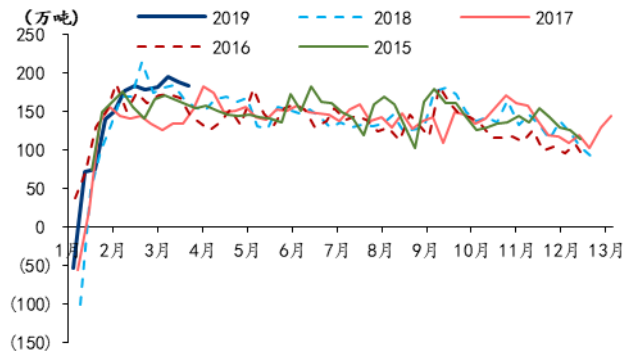
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

**图表57: 螺纹钢周度需求测算 (农历)**



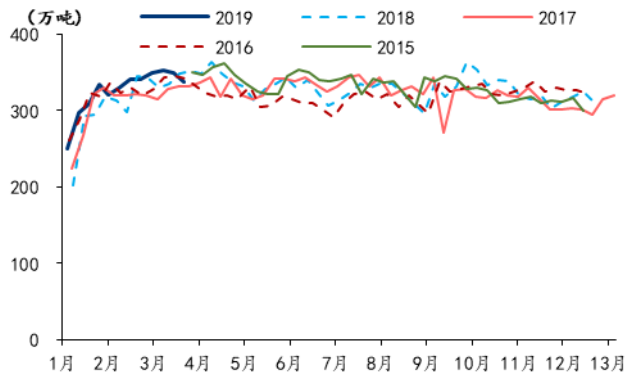
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

**图表58: 线材周度需求测算 (农历)**



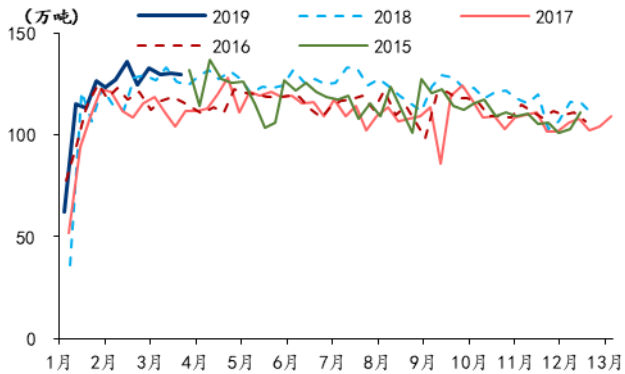
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

**图表59: 热卷周度需求测算 (农历)**



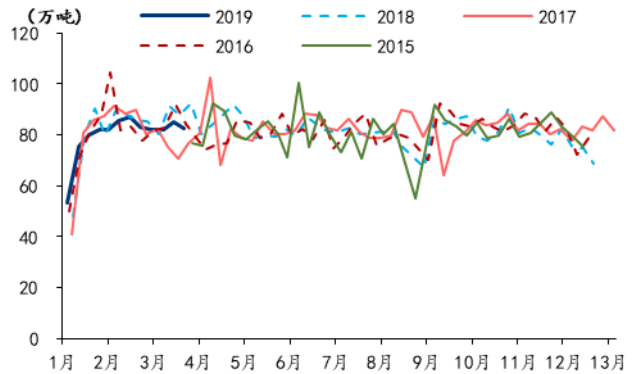
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

**图表60: 中厚板周度需求测算 (农历)**



资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

**图表61: 冷板周度需求测算 (农历)**



资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

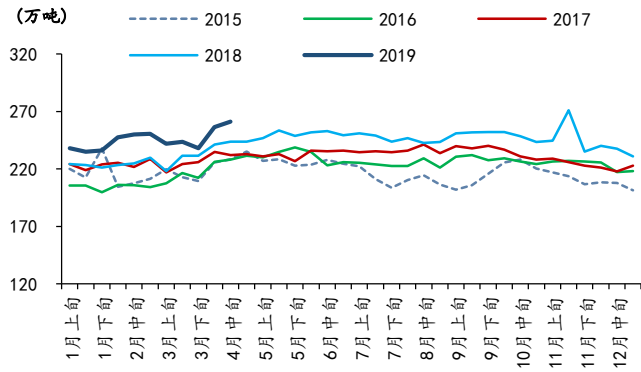
## 国内钢材产量

图表62：全国钢材日产量

		重点大中型			全国：环比	重点大中型		非重点企业：环比
		全国	企业	非重点企业		企业：环比		
2018年	1月上旬	224.19	178.96	45.23	0.69%	0.44%	1.66%	
	1月中旬	223.22	177.93	45.29	-0.43%	-0.58%	0.13%	
	1月下旬	221.23	175.68	45.55	-0.89%	-1.26%	0.57%	
	2月上旬	223.45	178.47	44.98	1.00%	1.59%	-1.25%	
	2月中旬	224.76	179.96	44.80	0.59%	0.83%	-0.40%	
	2月下旬	229.85	187.87	41.98	2.26%	4.40%	-6.29%	
	3月上旬	218.12	173.20	44.92	-5.10%	-7.81%	7.00%	
	3月中旬	231.41	178.72	52.69	6.09%	3.19%	17.30%	
	3月下旬	231.30	178.59	52.71	-0.05%	-0.07%	0.04%	
	4月上旬	241.13	187.60	53.53	4.25%	5.05%	1.56%	
	4月中旬	243.68	191.12	52.56	1.06%	1.88%	-1.81%	
	4月下旬	243.70	191.02	52.68	0.01%	-0.05%	0.23%	
	5月上旬	246.88	194.33	52.55	1.30%	1.73%	-0.25%	
	5月中旬	253.42	200.26	53.16	2.65%	3.05%	1.16%	
	5月下旬	248.58	195.47	53.11	-1.91%	-2.39%	-0.09%	
	6月上旬	251.87	198.01	53.86	1.32%	1.30%	1.41%	
	6月中旬	252.87	199.06	53.81	0.40%	0.53%	-0.09%	
	6月下旬	249.19	195.50	53.69	-1.46%	-1.79%	-0.22%	
	7月上旬	250.94	197.44	53.50	0.70%	0.99%	-0.35%	
	7月中旬	249.01	195.63	53.38	-0.77%	-0.92%	-0.22%	
	7月下旬	243.64	190.74	52.90	-2.16%	-2.50%	-0.90%	
	8月上旬	246.87	193.70	53.17	1.33%	1.55%	0.51%	
	8月中旬	242.57	189.52	53.05	-1.74%	-2.16%	-0.23%	
	8月下旬	243.30	190.19	53.11	0.30%	0.35%	0.11%	
9月上旬	250.91	197.20	53.71	3.13%	3.69%	1.13%		
9月中旬	251.88	198.34	53.54	0.39%	0.58%	-0.32%		
9月下旬	251.93	198.48	53.45	0.02%	0.07%	-0.17%		
10月上旬	252.14	198.74	53.40	0.08%	0.13%	-0.09%		
10月中旬	248.42	195.11	53.31	-1.48%	-1.83%	-0.17%		
10月下旬	243.51	190.57	52.94	-1.98%	-2.33%	-0.69%		
11月上旬	244.52	191.64	52.88	0.41%	0.56%	-0.11%		
11月中旬	270.92	195.15	75.77	10.80%	1.83%	43.29%		
11月下旬	235.00	185.46	49.54	-13.26%	-4.97%	-34.62%		
12月上旬	240.07	185.82	54.25	2.16%	0.19%	9.51%		
12月中旬	237.63	183.68	53.95	-1.02%	-1.15%	-0.55%		
12月下旬	230.94	178.15	52.79	-2.82%	-3.01%	-2.15%		
2019年	1月上旬	237.98	184.44	53.54	3.05%	3.53%	1.42%	
	1月中旬	234.98	180.72	54.26	-1.26%	-2.02%	1.34%	
	1月下旬	236.01	181.72	54.29	0.44%	0.55%	0.06%	
	2月上旬	247.41	192.19	55.22	4.83%	5.76%	1.71%	
	2月中旬	250.07	194.74	55.33	1.08%	1.33%	0.20%	
	2月下旬	250.53	196.10	54.43	0.18%	0.70%	-1.63%	
	3月上旬	241.92	188.43	53.49	-3.44%	-3.91%	-1.73%	
	3月中旬	243.43	190.23	53.20	0.62%	0.96%	-0.54%	
	3月下旬	237.94	183.46	54.48	-2.26%	-3.56%	2.41%	
	4月上旬	256.36	195.50	60.86	7.74%	6.56%	11.71%	
	4月中旬	261.06	200.57	60.49	1.83%	2.59%	-0.61%	

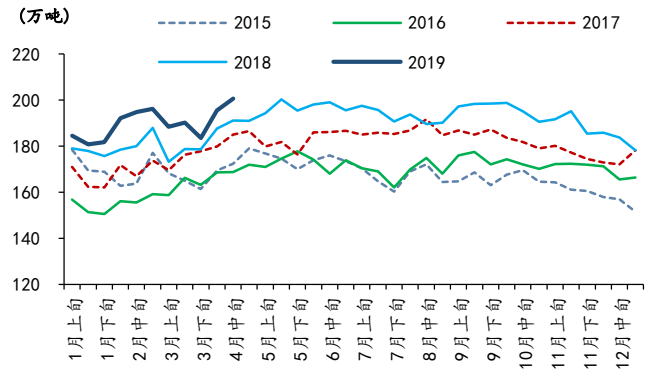
资料来源：Wind，华泰证券研究所；单位：万吨

图表63： 全国粗钢旬产量



资料来源：Mysteel，华泰证券研究所

图表64： 全国重点钢企粗钢旬产量



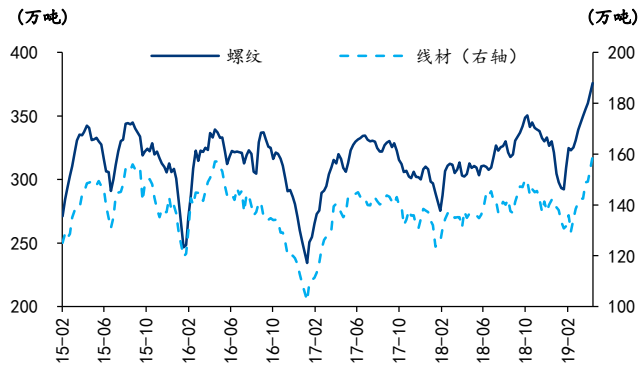
资料来源：Mysteel，华泰证券研究所

图表65： 国内主要钢材品种周产量

品种	单位	上周	前一周	周环比增长%	月环比增长%	月同比增长%
螺纹	万吨	375.72	359.97	4.38%	7.35%	23.45%
线材	万吨	159.12	149.15	6.68%	11.64%	17.90%
热卷	万吨	337.29	331.79	1.66%	1.63%	-0.10%
中板	万吨	126.63	125.96	0.53%	-2.02%	-0.43%
冷板	万吨	80.96	84.72	-4.44%	-0.05%	-3.20%
合计	万吨	1079.72	1051.59	2.67%	4.36%	9.31%

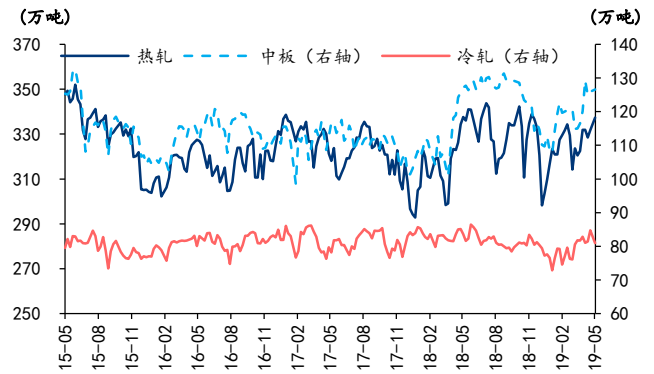
资料来源：Mysteel，华泰证券研究所

图表66: 螺纹钢、线材周产量走势



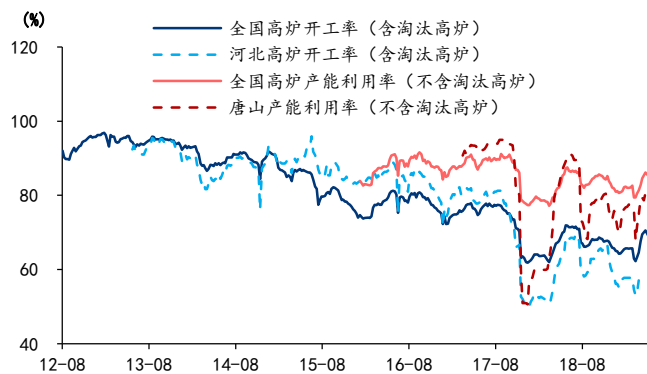
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表67: 热轧、冷轧、中板周产量走势



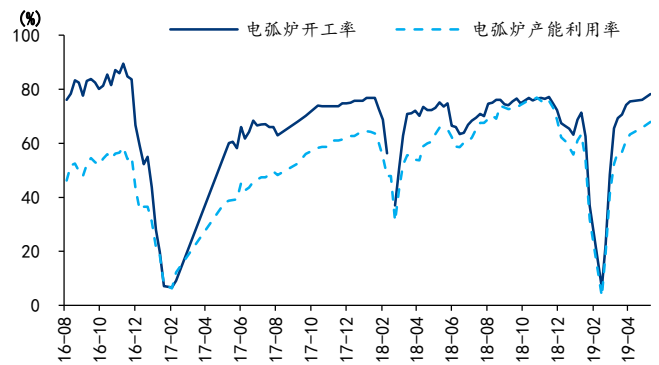
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表68: 全国及河北地区高炉开工率与产能利用率



资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表69: 全国独立电弧炉开工率与产能利用率



资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

## 风险提示

### 国内外宏观经济形势及政策调整

国内外宏观经济形势的变化和货币政策的调整都可能影响到行业的整体表现，若下游需求进一步恶化，钢铁行业仍然可能出现业绩大幅下滑。

### 环保等政策风险

若环保执行低于预期，有可能导致钢价下行、公司盈利下行。

### 下游需求持续低迷对钢铁行业的影响

若下游汽车行业产销量低于预期，房地产行业新开工面积继续下滑，钢铁需求将会继续下降，对钢铁行业影响将十分明显。

制造业投资增长可能不及预期，将影响钢企业绩。

## 免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、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。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

## 评级说明

### 行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

### 公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

## 华泰证券研究

### 南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层  
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com