

钢铁行业

行业报告

# 原料价格回落，吨钢利润或将扩张

## ——行业周度报告(2019年5月第5周)

行业公司研究——钢铁

证券研究报告

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

### 行业评级

钢铁 看好

### 报告导读

上周钢材价格震荡调整，原料价格小幅回落，但仍处于高位。钢材总库存下降13.94万吨，大部分仍来自建筑钢材，部分板材品种库存小幅上升，吨钢利润收窄后或将重回扩张区间。考虑行业偏低以及细分领域景气度提升，推荐钢铁产业互联网及业绩有支撑的钢铁标的：久立特材、南钢股份、大冶特钢、上海钢联等。

**钢材社库下降，厂库增加。**由于下游房地产、基建需求良好，线材、螺纹钢库存持续下跌。社会库存合计达到1102.79万吨，较上周跌幅1.68%。其中，社库下降主要来自于线材社库和螺纹钢社库，线材库存127.5万吨，螺纹钢社会库存为552.5万吨，分别较上周下跌4.07%和3.05%。另外，目前仍处于钢厂开工旺季，国内钢厂也保持着高开工率，使得本周钢厂总库存有所增加，为460.7万吨，较上周上涨1.07%。上涨主要来自热轧板和螺纹钢钢厂库存，分别较上周上涨1.86%、3.30%。从四月开始，挖掘机销量已明显放缓，预计后期社会库存跌幅将不断缩小，逐步进入累库阶段。钢厂方面，近期钢厂开工率高，但下游需求不是很强。预计下周钢厂库存或将保持震荡。

**钢材现货、期货价格全体下跌。**考虑到夏季淡季需求放缓，上周钢材现货、期货价格均全体下跌。螺纹钢现货价格为3990元/吨，下跌2.44%。今年以来汽车行业产销大幅下滑，汽车板块需求的下滑使得冷轧价格不断受挫，产量不断下降，从而又拖累热轧需求，致使价格走势下行，热轧环比下跌2%；冷轧环比下跌0.71%。另外期货方面，上周焦炭期货价格跌幅最大，为7.78%。截至28日白天收盘，铁矿石连续上涨势头中止。之后价格不断回调，31日收于727元/吨，环比上周下跌0.68%。随着盛夏的靠近，高温天气将来临，加之梅雨季节将至，后期需求不太乐观，将对钢材价格造成较大压力，之后钢材价格可能会弱势下行。

**钢铁采购量和电商交易量均大幅下降。**沪市线螺采购量为15600吨，跌幅51.10%；全国建筑钢材周均成交量17.16万吨，跌幅为17.18%；钢银超市周平均成交量为10.09万吨，环比下跌12.08%；找钢超市周平均成交量为9.62万吨，环比下跌12.63%。可以看到，随着气温上升、夏季淡季来临，钢材需求量在逐渐放缓。

**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：久立特材、南钢股份、大冶特钢、上海钢联等。

**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。

### 重点公司

方大特钢  
南钢股份  
大冶特钢  
上海钢联

### 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

|                      |           |
|----------------------|-----------|
| <b>1. 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. 钢铁个股表现          | 5         |
| <b>2. 国内钢铁价格走势</b>   | <b>6</b>  |
| 2.1. 原材料价格小幅回落       | 6         |
| 2.1.1. 铁矿石价格仍处高位     | 6         |
| 2.1.2. 焦炭价格与上周持平     | 6         |
| 2.2. 钢材价格均下跌         | 7         |
| 2.3. 钢材期货价格全体下跌      | 8         |
| <b>3. 钢材利润测算</b>     | <b>8</b>  |
| <b>4. 一周库存情况</b>     | <b>9</b>  |
| 4.1. 钢材五大品种库存        | 9         |
| 4.1.1. 钢材总库存下降       | 9         |
| 4.1.2. 钢材社会库存下降      | 9         |
| 4.1.3. 钢材钢厂总库存增加     | 10        |
| 4.2. 原料库存涨跌互现        | 11        |
| <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          | 12        |
| <b>6. 一周要闻</b>       | <b>13</b> |
| 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 (%)        | 9  |
| 图 14: 热轧卷和冷轧卷毛利率 (%)        | 9  |
| 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)         | 10 |
| 图 17: 螺纹钢社会库存 (万吨)          | 10 |
| 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) | 11 |
| 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: 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)            | 10 |
| 表 9: 钢厂库存 (万吨)              | 10 |
| 表 10: 铁矿石和原料库存 (万吨)         | 11 |
| 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            | 13 |

## 一周回顾

上周钢铁板块涨幅为 0.11%，跑输沪深 300 指数 1.17 个百分点。

**钢材现货、期货价格均下跌。**继前几周铁矿石价格大幅上涨后，上周除唐山铁精粉继续上涨外，其余铁矿石价格稍微有所回落，但仍处于高位。普氏铁矿石价格指数为 99.8 美元/吨，下跌 3.71%；唐山铁精粉价格 840 元/吨，上涨 1.82%。由于供给端弱，需求端强，预计铁矿石价格近期将震荡处于高位。焦炭价格都与上周持平。考虑到夏季淡季需求放缓，上周钢材现货、期货价格均全体下跌。螺纹钢现货价格为 3990 元/吨，下跌 2.44%。今年以来汽车行业产销大幅下滑，汽车板块需求的下滑使得冷轧价格不断受挫，冷轧产量不断下降，从而又拖累热轧需求。热轧、冷轧的需求低迷致使价格走势下行，热轧环比下跌 2%；冷轧环比下跌 0.71%。另外期货方面，上周焦炭期货价格跌幅最大，为 7.78%。截至 28 日白天收盘，铁矿石连续上涨势头中止。之后价格不断回调，31 日收于 727 元/吨，环比上周下跌 0.68%。随着盛夏的靠近，高温天气将来临，加之梅雨季节将至，后期需求不太乐观，将对钢材价格造成较大压力，之后钢材价格可能会弱势下行。

**上周钢材总社会库存下降，钢厂库存增加。**社会库存合计达到 1102.8 万吨，钢厂总库存为 460.7 万吨，钢材库存总量为 1563.94 万吨，与上周相比下降 13.94 万吨，跌幅为 0.88%。由于下游房地产、基建需求良好，线材、螺纹钢库存持续下跌。社会库存较上周下跌 1.68%。其中，线材库存 127.5 万吨，较上周跌幅 4.07%；螺纹钢社会库存为 552.5 万吨，较上周跌幅 3.05%。另外，目前仍处于钢厂开工旺季，国内钢厂也保持着高开工率，使得本周钢材钢厂总库存有所增加。国内 110 家钢厂总库存为 460.7 万吨，较上周上涨 1.07%。上涨主要来自热轧板和螺纹钢钢厂库存，分别较上周上涨 1.86%、3.30%。随着夏季淡季临近，下游需求逐渐减弱。从四月开始，挖掘机销量已明显放缓，预计后期社会库存跌幅将不断缩小，逐步进入累库阶段。钢厂方面，近期钢厂开工率高，但下游需求不是很强。预计下周钢厂库存或将保持震荡。

**上周钢铁采购量和电商交易量均大幅下降。**沪市线螺采购量为 15600 吨，跌幅 51.10%；全国建筑钢材周均成交量 17.16 万吨，跌幅为 17.18%；钢银超市周平均成交量为 10.09 万吨，环比下跌 12.08%；找钢超市周平均成交量为 9.62 万吨，环比下跌 12.63%。可以看到，随着气温上升、夏季淡季来临，钢材需求量在逐渐放缓。

## 1. 钢铁行业市场行情回顾

### 1.1. 钢铁行业指数涨跌排名

上周申万一级行业指数基本全部上涨，农林牧渔板块涨幅最大，上涨 11.71%。钢铁行业指数为 2306，周环比上涨 0.11%，沪深 300 指数上涨 1.28%。钢铁指数跑输沪深 300 指数 1.17 个百分点，跑输上证综指 1.51 个百分点，跑输创业板指数 2.13 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    | 2,306 | 0.11% | -7.54% | -13.37% |
| 沪深 300 指数 | 3,630 | 1.28% | -7.24% | -2.51%  |
| 上证综指      | 2,899 | 1.62% | -5.84% | -4.69%  |
| 创业板指数     | 1,484 | 2.23% | -8.63% | -14.05% |

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

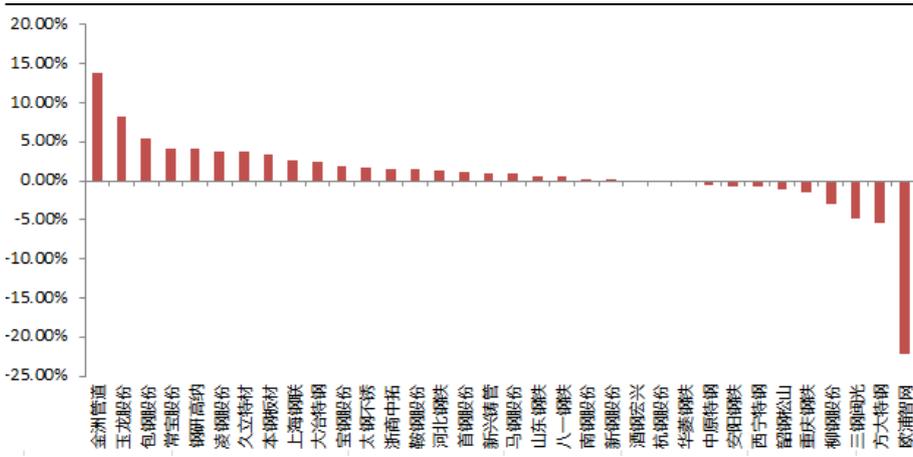
上周申万钢铁板块个股涨跌互现。个股涨幅第一为金洲管道，上涨 13.91%；第二为玉龙股份，上涨 8.21%；第三为包钢股份，环比上涨 5.39%。

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) |
|------|----------|----------|---------|----------|
| 金洲管道 | 13.91%   | 9.12%    | 5.02    | 18.09    |
| 玉龙股份 | 8.21%    | 11.39%   | 1.23    | 433.69   |
| 包钢股份 | 5.39%    | 3.53%    | 2.31    | 25.28    |
| 常宝股份 | 4.22%    | -3.58%   | 0.89    | 9.99     |
| 钢研高纳 | 4.21%    | 7.17%    | 1.32    | 51.77    |

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. 原材料价格小幅回落

#### 2.1.1. 铁矿石价格仍处高位

继前几周铁矿石价格大幅上涨后，上周除唐山铁精粉继续上涨，其余铁矿石价格稍微有所回落，但仍处于高位。62%澳洲粉矿价格为 99.8 美元/干吨，下跌 3.34%（前一周涨幅为 2.89%）；58%澳洲粉矿价格为 92.4 美元/干吨，下跌 3.60%（前一周涨幅为 4.64%）；普氏铁矿石价格指数为 99.8 美元/吨，下跌 3.71%（前一周涨幅为 3.24%）；唐山铁精粉价格 840 元/吨，上涨 1.82%，（前一周为 1.23%）。由于供给端弱，需求端强，预计铁矿石价格近期将高位震荡。

表 3：铁矿石价格

| 原料价格                  | 2019/5/31 | 2019/5/24 | 2019/5/3 | 2018/5/31 | 周涨跌    | 月涨跌   | 年涨跌    |
|-----------------------|-----------|-----------|----------|-----------|--------|-------|--------|
| 价格指数：CFR：澳洲粉矿 62%     | 99.8      | 103.3     | 94.9     | 64.3      | -3.34% | 5.16% | 55.21% |
| 价格指数：CFR：澳洲粉矿 58%     | 92.4      | 95.9      | 87.0     | 51.8      | -3.60% | 6.27% | 78.38% |
| 价格指数：普氏 62%           | 99.8      | 103.7     | 94.7     | 64.3      | -3.71% | 5.44% | 55.21% |
| 价格：铁精粉：66%：干基含税出厂价：唐山 | 840.0     | 825.0     | 795.0    | 640.0     | 1.82%  | 5.66% | 31.25% |

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. 焦炭价格与上周持平

截止 5 月 31 日，焦炭价格基本与上周持平。山西临汾一级冶金焦车板价为 2150 元/吨；唐山准一级冶金焦到厂价 2210 元/吨；唐山二级冶金焦到厂价格为 2050 元/吨；张家港废钢价格为 2370 元/吨；福建废钢 2630 元/吨，都与上周持平。

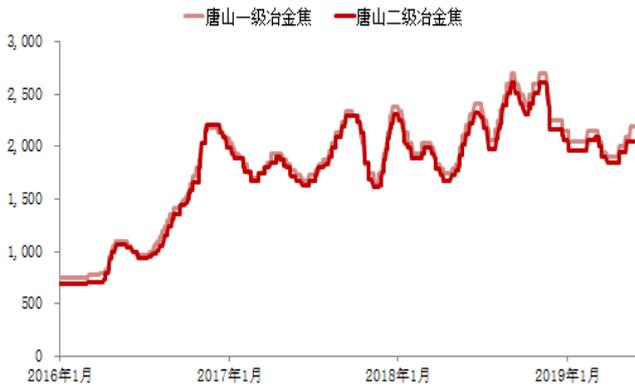
表 4：焦炭价格（元/吨）

| 焦炭价格          | 2019/5/31 | 2019/5/24 | 2019/5/3 | 2018/5/31 | 周涨跌   | 月涨跌    | 年涨跌    |
|---------------|-----------|-----------|----------|-----------|-------|--------|--------|
| 山西临汾一级冶金焦车板价格 | 2150      | 2150      | 1950     | 2000      | 0.00% | 10.26% | 7.50%  |
| 唐山准一级冶金焦到厂价格  | 2210      | 2210      | 2010     | 2110      | 0.00% | 9.95%  | 4.74%  |
| 唐山二级冶金焦到厂价格   | 2050      | 2050      | 1950     | 2125      | 0.00% | 5.13%  | -3.53% |
| 福建废钢          | 2630      | 2630      | 2630     | 2590      | 0.00% | 0.00%  | 1.54%  |
| 张家港废钢         | 2370      | 2370      | 2380     | 2030      | 0.00% | -0.42% | 16.75% |

资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

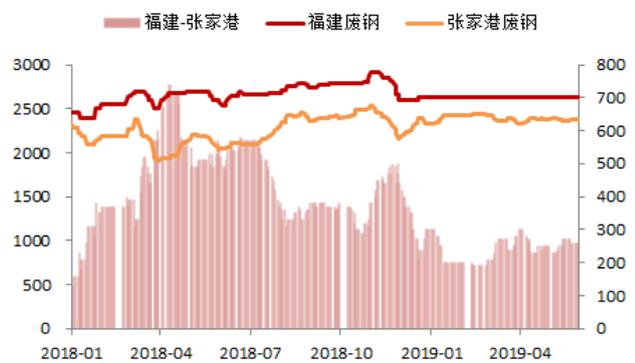
图 5：唐山二级冶金焦到厂价格（元/吨）

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. 钢材价格均下跌

考虑到夏季淡季需求放缓, 上周各钢材品种价格下跌。螺纹钢价格为 3990 元/吨, 下跌 2.44%; 高线价格为 4220 元/吨, 环比下跌 0.71%。

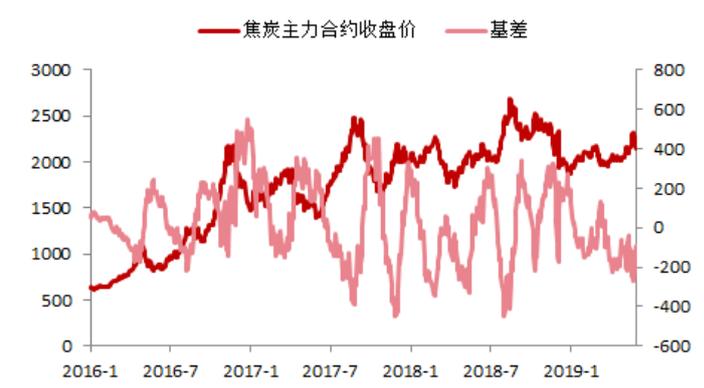
制造业投资增速下行, 热卷下游需求不佳, 另今年以来汽车行业产销大幅下滑, 汽车板块需求的下滑使得冷轧价格不断受挫, 冷轧产量不断下降, 居于近几年低位, 而热卷产量中 50% 是用于生产冷轧, 冷轧产量处于低位无疑拖累热卷需求。热轧、冷轧的需求低迷致使价格走势下行, 热轧价格持续下跌至 3930 元/吨, 环比下跌 2%; 冷轧价格 4220 元/吨, 环比下跌 0.71%。中厚板价格 4000 元/吨, 环比下跌 1.96%。

随着盛夏的靠近, 高温天气将来临, 加之梅雨季节将至, 后期需求转弱, 将对钢材价格造成较大压力, 钢材价格或将会弱势下行。

表 5: 钢材价格 (元/吨)

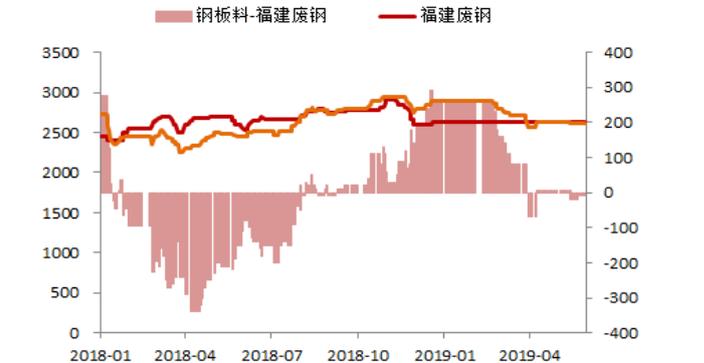
| 产品价格                  | 2019/5/31 | 2019/5/24 | 2019/4/30 | 2018/5/31 | 周涨跌    | 月涨跌    | 年涨跌     |
|-----------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------|--------|---------|
| 螺纹钢:HRB400 20mm: 上海   | 3990      | 4090      | 4140      | 3970      | -2.44% | -3.62% | 0.50%   |
| 冷轧板卷:1.0mm: 上海        | 4220      | 4250      | 4350      | 4570      | -0.71% | -2.99% | -7.66%  |
| 高线: HPB300: 上海        | 4230      | 4300      | 4330      | 4420      | -1.63% | -2.31% | -4.30%  |
| 热轧板卷:Q235B:4.75mm: 上海 | 3930      | 4010      | 4060      | 4250      | -2.00% | -3.20% | -7.53%  |
| 中板: 普 20mm: 上海        | 4000      | 4080      | 4100      | 4470      | -1.96% | -2.44% | -10.51% |

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. 钢材期货价格全体下跌

上周期货价格全体下跌。其中焦炭期货价格跌幅最大，收盘价 2141 元/吨，跌幅为 7.78%；另外铁矿石期货近期涨势凶猛，周一盘中更是一度涨停。但截至 28 日白天收盘，铁矿石 1909 合约收盘报 756.5 元/吨，之后价格不断回调，31 日收于 727 元/吨，环比上周下跌 0.68%；螺纹钢期货 3750 元/吨，环比下跌 3.57%，热轧板卷 3625 元/吨，下跌 2.71%。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 26 元，240 元，305 元，焦炭期货呈升水，基差为 -90.5 元。

表 6: 主力期货合约价格 (元/吨)

| 主力合约价格 | 2019/5/31 | 2019/5/24 | 2019/4/30 | 2018/5/31 | 周涨跌    | 月涨跌    | 年涨跌    |
|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------|--------|--------|
| 铁矿石    | 727       | 732       | 639       | 463       | -0.68% | 13.77% | 57.19% |
| 焦炭     | 2141      | 2321      | 2047      | 2085      | -7.78% | 4.59%  | 2.69%  |
| 螺纹钢    | 3750      | 3889      | 3828      | 3696      | -3.57% | -2.04% | 1.46%  |
| 热轧板卷   | 3625      | 3726      | 3789      | 3901      | -2.71% | -4.33% | -7.08% |

资料来源: Wind、浙商证券研究所

表 7: 基差 (元/吨)

| 基差   | 2019/5/31 | 2019/5/24 | 2019/4/30 | 2018/5/31 | 周涨跌     | 月涨跌     | 年涨跌      |
|------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|---------|----------|
| 铁矿石  | 26        | 46        | 61        | 0         | -43.54% | -57.59% | -13488 % |
| 焦炭   | -90.5     | -271      | -97       | 41        | -66.61% | -6.22%  | -323.46% |
| 螺纹   | 240       | 201       | 312       | 274       | 19.40%  | -23.08% | -12.41%  |
| 热轧板卷 | 305       | 284       | 271       | 349       | 7.39%   | 12.55%  | -12.61%  |

资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

### 3. 钢材利润测算

由于矿价上涨影响钢材利润，加之下游端需求不佳，各品种钢材利润大幅下跌。由于今年以来汽车行业产销大幅降低，汽车板块需求不断下滑，其中冷轧板卷跌幅最大，下跌了 39.57%。根据我们的成本滞后一个月模型测算毛利，螺纹钢利润为 724 元/吨，下跌 15.59%；线材利润为 818 元/吨，下跌 12.30%；热轧板卷利润为 545 元/吨，下跌 15.60%；冷轧板卷利润为 157 元/吨，下跌 39.57%；中厚板利润为 528 元/吨，下跌 15.76%；短流程电炉钢利润为 282 元/吨，下跌 22.79%。

图 11: 螺纹钢和中厚板毛利 (元/吨)

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（%）

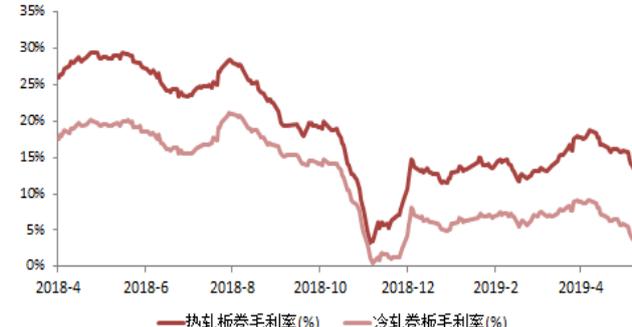


资料来源：浙商证券研究所

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

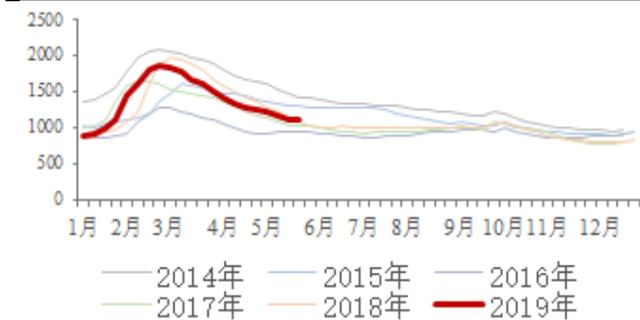
## 4. 一周库存情况

### 4.1. 钢材五大品种库存

#### 4.1.1. 钢材总库存下降

上周社会库存合计达到 1102.79 万吨，钢厂钢材库存为 460.7 万吨，钢材库存总量为 1563.94 万吨，与上周相比下降 13.94 万吨，跌幅为 0.88%。

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

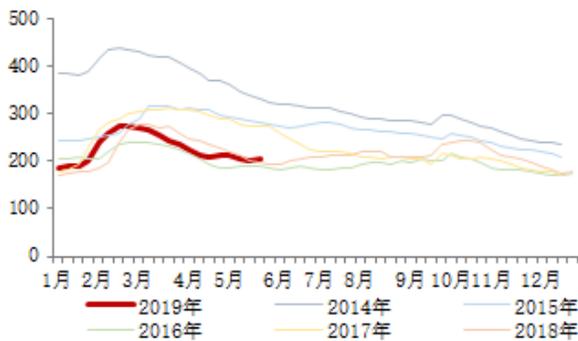
#### 4.1.2. 钢材社会库存下降

上周钢材总社会库存持续下降，跌幅较上周有所收窄。社会库存合计达到 1102.8 万吨，较上周跌幅 1.68%（前一周跌幅为 3.50%）。由于下游房地产、基建需求良好，线材、螺纹钢库存持续下跌。其中，社库下降主要来自于线材社库和螺纹钢社库，线材库存 127.5 万吨，较上周跌幅 4.07%；螺纹钢社会库存为 552.5 万吨，较上周跌幅 3.05%；中厚板社会库存 101 万吨，较上周上涨 1.47%；冷轧库存小幅跌落，下跌 0.18%；热轧社会库存 205.3 万吨，上涨 1.34%。但随着夏季淡季临近，下游需求逐渐减弱，钢材总社会库存跌幅也确实有所收窄。从四月开始，挖掘机销量已明显放缓，预计后期社会库存跌幅将不断缩小，库存呈现低位徘徊格局。

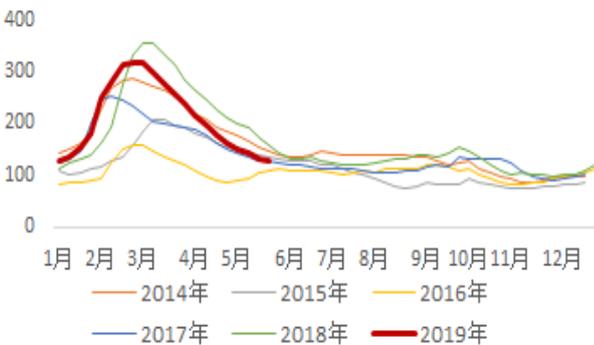
**表 8：钢材社会库存（万吨）**

| 社会库存 | 第 22 周 | 第 21 周 | 2019 第 18 周 | 2018 年第 22 周 | 周环比    | 月环比     | 年同比     |
|------|--------|--------|-------------|--------------|--------|---------|---------|
| 线材   | 127.5  | 132.9  | 161.4       | 157.0        | -4.07% | -20.97% | -18.78% |
| 热轧板  | 205.3  | 202.6  | 210.9       | 195.9        | 1.34%  | -2.67%  | 4.80%   |
| 冷轧板  | 116.5  | 116.7  | 116.5       | 110.0        | -0.18% | -0.05%  | 5.93%   |
| 中厚板  | 101.0  | 99.6   | 101.8       | 83.4         | 1.47%  | -0.78%  | 21.09%  |
| 螺纹钢  | 552.5  | 569.8  | 650.4       | 529.1        | -3.05% | -15.06% | 4.41%   |
| 合计   | 1102.8 | 1121.6 | 1241.1      | 1075.4       | -1.68% | -11.14% | 2.55%   |

资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

**图 16：热轧板卷社会库存（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）**


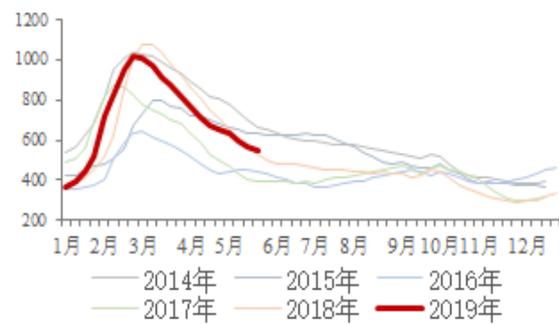
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

### 4.1.3. 钢材钢厂总库存增加

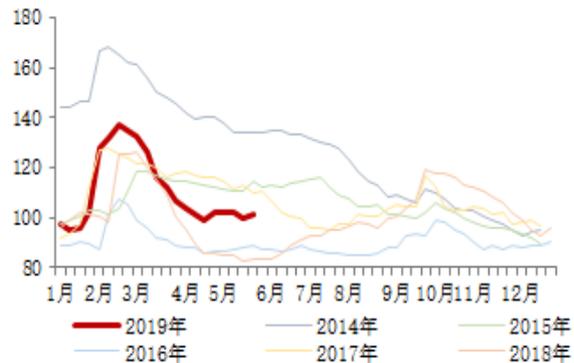
本周钢材钢厂总库存增加。国内 110 家钢厂总库存为 460.7 万吨，较上周上涨 1.07%。上涨主要来自热轧板和螺纹钢钢厂库存，分别较上周上涨 1.86%、3.30%。而线材、冷轧板、中厚板钢厂库存均有所下降，跌幅分别为 0.22%、3.06%和 3.30%。本周社存下降、厂库增加，表明近期钢厂开工率高，但下游需求不是很强。预计下周钢厂库存或将保持震荡。

**表 9：钢厂库存（万吨）**

| 钢厂库存 | 第 22 周 | 第 21 周 | 2019 第 18 周 | 2018 年第 22 周 | 周环比    | 月环比    | 年同比     |
|------|--------|--------|-------------|--------------|--------|--------|---------|
| 线材   | 58.4   | 58.5   | 62.1        | 54.6         | -0.22% | -5.99% | 7.06%   |
| 热轧板  | 89.6   | 88.0   | 94.1        | 94.1         | 1.86%  | -4.78% | -4.74%  |
| 冷轧板  | 30.4   | 31.4   | 30.4        | 43.6         | -3.06% | -0.07% | -30.25% |
| 中厚板  | 71.1   | 73.5   | 69.9        | 70.4         | -3.30% | 1.67%  | 0.95%   |

**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

|     |       |       |       |       |       |        |        |
|-----|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| 螺纹钢 | 211.2 | 204.4 | 214.7 | 204.2 | 3.30% | -1.63% | 3.42%  |
| 合计  | 460.7 | 455.8 | 471.3 | 466.8 | 1.07% | -2.24% | -1.32% |

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

上周原料库存涨跌互现。铁矿石港口总库存为 12413 万吨, 环比下跌 2.89%。钢厂焦炭库存为 439.6 万吨, 下跌 0.15%。主要港口青岛港库存大幅上涨至 269 万吨, 涨幅为 10.7%; 日照港焦炭库存 162 万吨, 下跌 0.92%。

表 10: 铁矿石和原料库存(万吨)

| 港口总库存     | 第 22 周 | 第 21 周 | 2019 第 18 周 | 2018 年第 22 周 | 周环比    | 月环比    | 年同比     |
|-----------|--------|--------|-------------|--------------|--------|--------|---------|
| 铁矿石       | 12413  | 12783  | 13453       | 16041        | -2.89% | -7.73% | -22.62% |
| 钢厂焦炭库存    | 440    | 440    | 452         | 415          | -0.15% | -2.79% | 5.98%   |
| 焦炭库存: 青岛港 | 269    | 243    | 235         | 155          | 10.70% | 14.47% | 73.55%  |
| 焦炭库存: 日照港 | 162    | 164    | 160         | 145          | -0.92% | 1.25%  | 11.72%  |

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, 高炉检修容积下降。截至 5 月 31 日, 全国高炉开工率为 71.69%, 环比上升 0.79%; 河北高炉开工率为 66.98%, 环比上升 1.44%。全国高炉检修容积为 154724m<sup>3</sup>, 环比下跌 2.28%; 河北地区高炉检修容积达到 74025m<sup>3</sup>, 环比下跌 2.86%。

表 11: 钢铁供给指标表现

| 供给          | 2019/5/31 | 2019/5/24 | 2019/5/3 | 周涨跌    | 月涨跌    |
|-------------|-----------|-----------|----------|--------|--------|
| 全国高炉开工率 (%) | 71.69     | 71.13     | 70.58    | 0.79%  | 1.57%  |
| 河北高炉开工率 (%) | 66.98     | 66.03     | 65.71    | 1.44%  | 1.93%  |
| 全国高炉检修容积    | 154724    | 158334    | 155709   | -2.28% | -0.63% |
| 河北高炉检修容积    | 74025     | 76205     | 69960    | -2.86% | 5.81%  |

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

主要钢材周产量上周有小幅下降。截至5月31日,主要钢材周产量为1080.7万吨,相比上周下降4.41万吨,跌幅为0.41%。其中,螺纹钢产量381.2万吨,跌幅为0.09%;线材周产量163.2万吨,环比上涨2.92%;中厚板周产量132.7万吨,涨幅为0.35%;热轧周产量330.2万吨,跌幅为0.94%;冷轧周产量73.4万吨,环比下跌7.58%。

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

钢铁采购量和电商交易量均大幅下降。沪市线螺采购量为15600吨,跌幅51.10%;全国建筑钢材周均成交量17.16万吨,跌幅为17.18%;钢银超市周平均成交量为10.09万吨,环比下跌12.08%;找钢超市周平均成交量为9.62万吨,环比下跌12.63%。可以看到,随着气温上升、夏季淡季来临,钢材需求量在逐渐放缓。

表 12: 钢铁需求指标表现 (吨)

| 需求         | 19/05/27-19/05/31 | 2019/5/31 | 2019/5/24 | 2019/4/30 | 周涨跌     | 月涨跌     |
|------------|-------------------|-----------|-----------|-----------|---------|---------|
| 线螺采购量      | 15600             | 15600     | 31900     | 39260     | -51.10% | -60.26% |
| 全国建筑钢材成交量  | 171632            | 186823    | 200883    | 198926    | -17.18% | -6.08%  |
| 钢银建筑钢材成交量  | 100934            | 109202    | 126405    | 118502    | -12.08% | -7.85%  |
| 找钢网建筑钢材成交量 | 96209             | 102899    | 109741    | 95522     | -12.63% | 7.72%   |

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**

|         | Apr-19 | Mar-19 | Apr-18 | 月环比     | 同比      |
|---------|--------|--------|--------|---------|---------|
| 钢材出口数量  | 632    | 633    | 648    | -0.16%  | -2.47%  |
| 钢材进口数量  | 100    | 90     | 104    | 11.11%  | -3.85%  |
| 钢材表观消费量 | 9673   | 9244   | 8683   | 4.65%   | 11.41%  |
| 房屋新开工面积 | 19824  | 19915  | 17164  | -0.46%  | 15.50%  |
| 房屋竣工面积  | 4090   | 5974   | 4442   | -28.53% | -34.12% |
| 销售面积    | 12256  | 15727  | 12104  | -22.07% | 1.26%   |
| 汽车销量    | 202    | 259    | 245    | -21.92% | -17.55% |
| 造船新接订单  | 490    | 224    | 249    | 118.75% | 96.79%  |
| 挖掘机销量   | 28410  | 44278  | 26561  | -35.84% | 6.96%   |
| 家电三大件产量 | 3782   | 3804   | 3514   | -0.58%  | 7.61%   |

## 6. 一周要闻

### 6.1. 行业

#### 1、唐山金马钢铁 300 万吨精品钢铁基地落户赤峰

近日，由唐山金马钢铁集团总投资 125 亿元的钢铁基地建设及产能置换项目落户赤峰市宁城县，占地 3200 亩，计划打造年产 300 万吨精品钢铁基地。预计 2020 年开工建设，工期为 36 个月，全部建成后可实现税收 10 亿元，带动 6000 人就业。（中国冶金报）

#### 2、煤炭行业进入新阶段 9 省份公布煤矿退出计划

随着煤炭行业全面转入结构性去产能、系统性优产能新阶段，加快退出落后和不安全的煤矿已成为首要任务。据煤炭规划院发布报告，预计 2019-2020 年，煤炭行业仍将有 1.8 亿吨左右的去产能空间。据 Mysteel 不完全统计，截止目前，9 省份已公布 2019 年关闭退出煤矿计划。其中，河北省今年计划关闭煤矿 26 处、缩减产能煤矿 2 处，合计退出产能 1003 万吨。（我的钢铁网）

#### 3、上期所理事长姜岩：今年争取上市不锈钢期货

第十六届上海衍生品市场论坛于 5 月 28 日在上海举办。上海期货交易所理事长姜岩致辞时表示，今年上期所将争取上市不锈钢期货，做好 20 号胶、氧化铝期货、黄金期权等品种的上市准备，推进天然气、液化石油气等能源期货开发，推进指数期货的上市工作。值得一提的是，就在 5 月 27 日，上期标准仓单交易平台的品种从有色金属扩展至天然橡胶，同时增加了定向挂牌功能，更好满足了实体企业多元化风险管理需求。（中证网）

#### 4、大商所：铁矿合约手续费标准调整

大商所：调整铁矿石期货相关合约手续费标准。自 2019 年 5 月 30 日交易时（即 5 月 29 日夜盘交易小节时）起，铁矿石期货 1909 合约的交易手续费标准由成交金额的万分之 0.6 调整为成交金额的万分之 1。铁矿石期货非 1、5、9 月份合约的交易手续费标准由成交金额的万分之 0.06 调整为成交金额的万分之 0.6。（我的钢铁网）

#### 5、工信部：2019 年前 4 个月钢铁行业利润好转

据统计局数据，2019 年 1-4 月份，钢铁行业利润 774.5 亿元，同比下降 28.1%，降幅比一季度收窄 16.4 个百分点；其中 4 月份利润 359 亿元，环比增长 67.71%，同比增长 14.70%。另据中钢协统计，1-4 月我国重点大中型钢铁企业实现利润 607 亿元，同比下降 19.38%；其中 4 月利润 230 亿元，环比增长 36.21%。从目前看，钢铁行业效益较年初有所好转。（工信部网站）

## 6、安钢三座一百五十吨转炉实现近零排放

5月22日，安钢第二炼轧厂炼钢三次除尘项目竣工投产。该项目投资1.8亿元，历时4个多月。投产后，安钢将实现对炼钢转炉烟尘排放的深度治理，也标志着该公司3座150吨转炉实现了污染物近零排放。（中国冶金报）

## 7、江西省安委会通报：方大特钢“重效益轻安全”问题突出

《每日经济新闻》记者注意到，自2016年至今，方大特钢累计发生了10起事故，造成12名人员死亡。江西省安委会认为方大特钢安全生产意识淡薄、重效益轻安全问题突出。（每日经济新闻）

## 8、发改委：4月份钢铁行业运行情况

4月，全国粗钢产量8503万吨，同比增长12.7%，增速提高7.9个百分点；钢材产量10205万吨，增长11.5%，提高3个百分点。焦炭产量3899万吨，增长3.4%，去年同期为下降3.6%。钢材出口633万吨，与上月持平；进口100万吨，比上月增加10万吨。铁矿砂进口8077万吨，比上月减少565万吨；焦炭出口58万吨，比上月减少2万吨。（发改委网站）

## 9、国家能源局批复同意三个煤矿项目 总投资超百亿元

据国家能源局5月31日消息，国家能源局近日批复同意山西轩岗矿区北辛窑煤矿项目，项目总投资53.33亿元；山西汾西矿区灵北煤矿项目，项目总投资30.45亿元；宁夏积家井矿区宋新庄煤矿项目，项目总投资16.40亿元。以上三个项目投资总额100.18亿元。（上海证券报）

## 10、供需趋宽松 铁矿石难续涨

近期，铁矿石期现货价格连续上涨，引发市场各方关注。但截至30日白天收盘，铁矿石1909合约收盘报737元/吨，较前一个交易日跌1.47%，连续上涨势头中止。市场人士表示，未来随着铁矿石供需矛盾的进一步缓解，价格涨势恐难持续。（中国证券报）

## 6.2.上市公司

### 1、宝钢股份:2018年年度利润分配实施公告

本次利润分配以方案实施前的公司总股本22,276,134,075股为基数，每股派发现金红利人民币0.50元（含税），共计派发现金红利11,138,067,037.50元。

### 2、方大特钢:关于申请注册发行超短期融资券+中期票据的公告

方大特钢科技股份有限公司于2019年5月27日召开会议，审议通过《关于申请注册发行超短期融资券的议案》及《关于申请注册发行中期票据的议案》，决定向中国银行间市场交易商协会申请注册发行总额不超过人民币15亿元（含15亿元）的超短期融资券，发行期限不超过270天（含270天）；以及申请注册发行总额不超过人民币15亿元（含15亿元）的中期票据，发行期限不超过3年（含3年）。

### 3、上海钢联:2018年年度权益分派实施公告

本公司2018年年度权益分派方案以公司现有总股本159,138,450股为基数，向全体股东每10股派0.50元人民币现金（含税），不送红股、不以公积金转增股本。

### 4、包钢股份：大股东解除质押公司股权的公告

公司收到理家盈贸易有限公司及一致行动人国华人寿保险股份有限公司出具的告知函将其质押的公司部分股份办理解除质押手续。5月27日，该大股东将质押的13,000万股包钢股份股票办理了相关解除质押手续。本次

解质押数量为 13,000 万股，占公司总股本的 0.29%。截至 5 月 28 日，该大股东持有公司无限售流通股 305,961.88 万股，占公司总股本的 6.71%。本次解除质押后，该大股东共质押包钢股份股票 112,777.78 万股，占持有总额的 36.86%，占公司总股本的 2.47%。

#### 5、新兴铸管：公司债券 2019 年跟踪评级报告

联合信用评级有限公司通过对贵公司主体长期信用状况和贵公司公开发行的公司债券进行跟踪评级，确定：新兴铸管主体长期信用等级为 AAA，评级展望为“稳定”。新兴铸管公开发行的“11 新兴 02”和“16 新兴 01”的债券信用等级为 AAA。

#### 6、宝钢股份：关于 2019 年度第九期及第十期超短期融资券发行情况的公告

2019 年 5 月 21 日，公司发行 2019 年度第九期超短期融资券，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 2.70%。

2019 年 5 月 24 日，公司发行 2019 年度第十期超短期融资券，本期超短期融资券发行额为 20 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%。

#### 7、方大特钢：关于发生安全生产事故的公告

2019 年 5 月 29 日 16 时 22 分，方大特钢二号高炉煤气管道发生燃爆事故，事故已造成一名员工死亡，九名员工受伤。事故发生后，公司立即启动事故处理应急预案，积极做好应急处置和善后工作。公司现有 3 座高炉，具备铁水产能 315 万吨/年，本次事故的二号高炉容积 1050 立方米，铁水产能约 125 万吨/年。截至目前，公司经营情况正常。本次事故预计对公司 2019 年度生产经营业绩造成一定影响。方大特钢 30 日已对厂内 2 号高炉进行停产检修。

#### 8、安阳钢铁：非公开发行股票发行结果暨股本变动公告

安阳钢铁向安阳钢铁集团有限责任公司非公开发行人民币普通股 478,736,897 股，每股 3.38 元。本次发行对象新增股份限售期为 36 个月，预计可上市流通时间为限售期满的次一交易日。

#### 9、河钢股份：关于回购公司股份比例达到 2% 暨回购进展的公告

截止 2019 年 5 月 31 日下午收盘时，公司通过回购专用证券账户，以集中竞价方式回购公司股份 213,036,076 股，占公司总股本的 2.0063%；本次回购股份最高成交价为 3.12 元/股，最低成交价为 2.93 元/股，已支付的总金额为 637,139,072.38 元（不含交易费用）。

#### 10、西宁特钢：关于为全资子公司提供担保的公告

西宁特钢为本公司全资子公司青海西钢再生资源综合利用开发有限公司提供 20,000 万元整担保，期限 120 个月。截止目前，公司董事会同意对外提供担保累计总额度为 237,900 万元，实际发生额为 54,800 万元，占公司 2018 年度经审计净资产的 50.34%。

## 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。

## 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>

<http://research.stocke.com.cn>