

钢铁行业

产量高位运行，总库存首次上升
——行业周度报告(2019年6月第2周)

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

报告导读

钢铁产量处于高位，总库存开春后到目前首次上升(+44.9万吨)，电商交易仍较为活跃。铁矿价格再次上涨，钢厂利润小幅收窄至400-600元/吨。久立特材引入永兴特钢作为长期供应链合作伙伴，优化供应链管理体系。建议关注估值偏低、细分领域景气度提升，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、厂库均增加。由于上周钢材产量基本持平，而需求方面依然低迷，使得钢材社会库存转跌为涨，合计达到1120.4万吨，环比上涨2.84%。其中，上涨主要来自线材、螺纹钢和热轧板库存，分别上涨了7.28万吨、12.23万吨和9.56万吨；另外，上周钢材钢厂库存增加，总库存为472.8万吨，较上周上涨3.05%。上涨主要来自线材和螺纹钢钢厂库存，分别较上周上涨8.44%、5.08%，这主要来自于下游房地产需求的下降。由于之后高温天气仍将影响施工，需求将继续季节性走弱，如果供应方面没有下跌或跌幅不大，钢材社库、厂库大概率继续增加。

钢材现货价格下跌、期货价格涨跌互现。夏季来临，上周各钢材品种价格均下跌。5月房屋新开工面积累计同比增速大幅下降，土地对开发投资增速的支撑也有所减弱。房企新开工意愿减弱，拉低了螺纹钢与高线价格。螺纹钢价格为3920元/吨，下跌0.76%；高线价格环比下跌0.72%；今年以来汽车行业产销大幅下滑，致使冷、热轧价格走势下行，热轧环比下跌0.78%，冷轧环比下跌0.72%。另外由于近期焦炭市场限产、退出产能消息频传，对焦炭期货价格造成了一定影响，下跌1.77%。而铁矿石期货6月14日再次达到新高797.5元/吨。随着盛夏的靠近，高温天气将来临，加之梅雨季节将至，后期需求进一步减弱，将对钢材价格造成较大压力，钢材价格或将会震荡偏弱运行。

钢铁采购量上升，电商交易仍较活跃。沪市线螺采购量为23100吨，涨幅较上周大幅缩小，为3.36%；全国建筑钢材周均成交量19.41万吨，跌幅为3.33%；钢银超市周平均成交量为12.29万吨，环比下跌7.05%；找钢超市周平均成交量为11.37万吨，环比下跌4.37%。继上周电商交易量调整性上涨之后，本周再次进入下跌状态。随着高温天气的来临，后期下游需求仍不容乐观。

投资建议：宝武钢重组马钢，拉开央企整合地方钢企序幕，建议关注首钢、河钢和柳钢，以及估值偏低、细分领域景气度提升，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。

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。

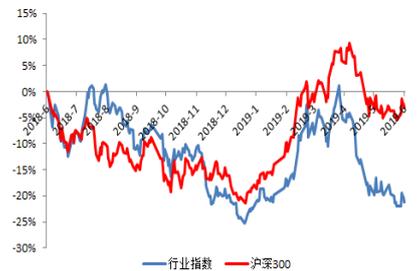
行业评级

钢铁 看好

重点公司

久立特材
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
数据支持者：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	6
2.1. 原材料价格总体上涨	6
2.1.1. 铁矿石价格处于高位	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. 钢材期货价格涨跌互现	8
3. 钢材利润测算	8
4. 一周库存情况	9
4.1. 钢材五大品种库存	9
4.1.1. 钢材总库存上升	9
4.1.2. 钢材社会库存转跌为涨	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
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 (%)	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)	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: 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

上周钢铁板块跌幅为 0.98%，跑输沪深 300 指数 1.55 个百分点。

钢材现货价格下跌，期货价格涨跌互现。继前两周价格稍稍有所回落后，上周铁矿石价格再次上涨。62%澳洲粉矿价格上涨 11.83%；58%澳洲粉矿价格上涨 12.05%；普氏铁矿石价格指数 6 月 13 日为 110.2 美元/吨，再次创下五年新高。由于供给端弱，需求端强，预计铁矿石价格近期将继续高位震荡。夏季淡季需求放缓，上周各钢材品种价格均下跌。5 月房屋新开工面积累计同比增速大幅下降，土地对开发投资增速的支撑也有所减弱。房企在资金以及预期的双重施压下，新开工意愿减弱，拉低了螺纹钢与高线的价格。螺纹钢价格为 3920 元/吨，下跌 0.76%；高线价格环比下跌 0.72%。今年以来汽车行业产销大幅下滑，致使热轧、冷轧价格走势下行，热轧价格持续下跌至 3810 元/吨，环比下跌 0.78%；冷轧价格 4160 元/吨，环比下跌 0.72%。另外期货方面，近期焦炭市场限产、退出产能消息频传，对焦炭期货价格造成了一定影响，下跌 1.77%，而铁矿石期货 6 月 14 日再次达到新高 797.5 元/吨。随着盛夏的靠近，高温天气将来临，加之梅雨季节将至，后期需求进一步减弱，将对钢材价格造成较大压力，钢材价格或将会震荡偏弱运行。

上周钢材社会库存、钢厂库存均增加。社会库存合计达到 1120.39 万吨，钢厂钢材库存为 472.8 万吨，钢材库存总量为 1593.19 万吨，拐点已至，终于转跌为涨。由于上周钢材产量基本持平，而需求方面依然低迷，使得钢材社会库存转跌为涨，合计达到 1120.4 万吨，环比上涨 2.84%。其中，上涨主要来自线材、螺纹钢和热轧板库存，分别上涨了 7.28 万吨、12.23 万吨和 9.56 万吨；另外，上周钢材钢厂库存增加，总库存为 472.8 万吨，较上周上涨 3.05%。上涨主要来自线材和螺纹钢钢厂库存，分别较上周上涨 8.44%、5.08%，这主要由于下游房地产需求的下降。由于之后高温天气仍将影响施工，需求将继续季节性走弱，如果供应方面没有下跌或跌幅不大，钢材社库、厂库大概率继续增加。

钢铁采购量上升，电商交易量均下降。沪市线螺采购量为 23100 吨，涨幅较上周大幅缩小，为 3.36%；全国建筑钢材周均成交量 19.41 万吨，跌幅为 3.33%；钢银超市周平均成交量为 12.29 万吨，环比下跌 7.05%；找钢超市周平均成交量为 11.37 万吨，环比下跌 4.37%。继上周电商交易量调整性上涨之后，本周再次进入下跌状态。随着高温天气的来临，后期下游需求仍不容乐观。

1. 钢铁行业市场行情回顾

1.1. 钢铁行业指数涨跌排名

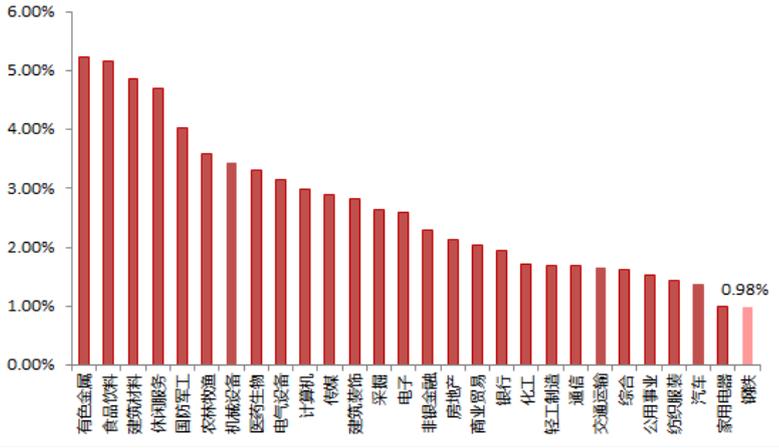
上周申万一级行业指数全部上涨，有色金属板块涨幅最大，上涨 5.23%。钢铁行业指数为 2257，周环比上涨 0.98%，沪深 300 指数上涨 2.53%。钢铁指数跑输沪深 300 指数 1.55 个百分点，跑输上证综指 0.93 个百分点，跑输创业板指数 1.69 个百分点。

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	2,257	0.98%	-1.71%	-19.92%
沪深 300 指数	3,655	2.53%	0.27%	-3.52%
上证综指	2,882	1.92%	-0.06%	-5.50%
创业板指数	1,454	2.68%	-2.72%	-13.76%

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

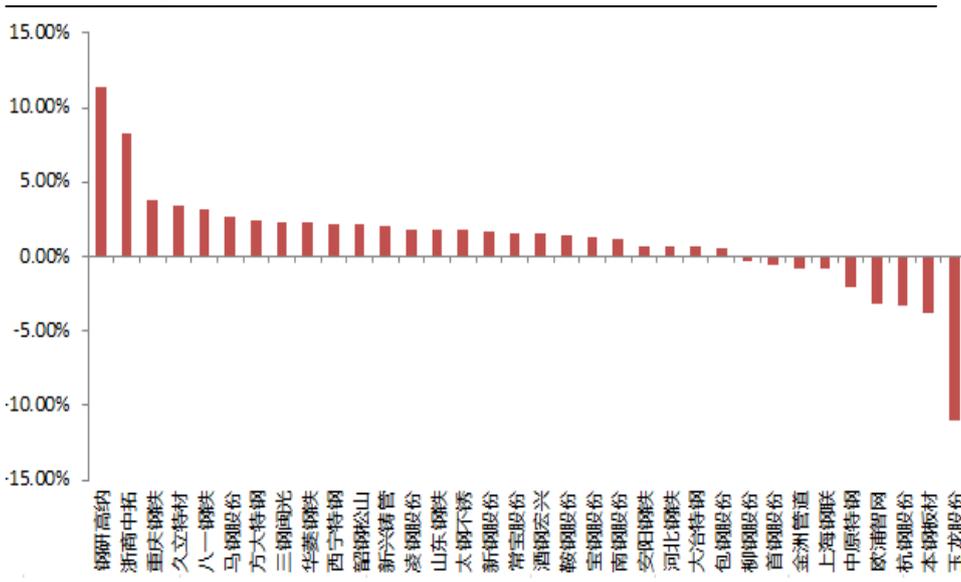
上周申万钢铁板块个股涨跌互现。个股涨幅第一为钢研高纳，上涨 11.33%；第二为浙商中拓，上涨 8.31%；第三为重庆钢铁，环比上涨 3.78%。

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)
钢研高纳	11.33%	2.57%	2.09	53.10
浙商中拓	8.31%	1.11%	0.72	9.79
重庆钢铁	3.78%	-1.03%	0.33	10.78
久立特材	3.48%	-0.14%	1.26	18.36
八一钢铁	3.16%	-6.75%	1.24	15.19

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. 原材料价格总体上涨

2.1.1. 铁矿石价格处于高位

继前两周价格稍有回落后，6月10日，有消息称力拓将取消7、8月PB粉小长协，再加上铁矿石供应方面依然处于弱势，上周铁矿石价格再次上涨。62%澳洲粉矿价格为110.2美元/干吨，上涨11.83%；58%澳洲粉矿价格为102.3美元/干吨，上涨12.05%；普氏铁矿石价格指数6月13日为110.2美元/吨，再次创下五年新高，截止14日价格为109.4美元/吨，上涨11.24%；唐山铁精粉价格835元/吨，与上周持平。由于供给端弱，需求端偏强，预计铁矿石价格近期将继续高位震荡。

表 3：铁矿石价格

原料价格	2019/6/14	2019/6/7	2019/5/17	2018/6/14	周涨跌	月涨跌	年涨跌
价格指数：CFR：澳洲粉矿 62%	110.2	98.5	100.4	66.0	11.83%	9.77%	66.89%
价格指数：CFR：澳洲粉矿 58%	102.3	91.3	91.6	53.7	12.05%	11.68%	90.50%
价格指数：普氏 62%	109.4	98.4	100.4	66.0	11.24%	8.96%	65.76%
价格：铁精粉：66%：干基含税出厂价：唐山	835.0	835.0	795.0	635.0	0.00%	5.03%	31.50%

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6月14日，焦炭价格与上周持平。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2150元/吨；福建废钢2630元/吨；张家港废钢价格为2360元/吨，都与上周持平。

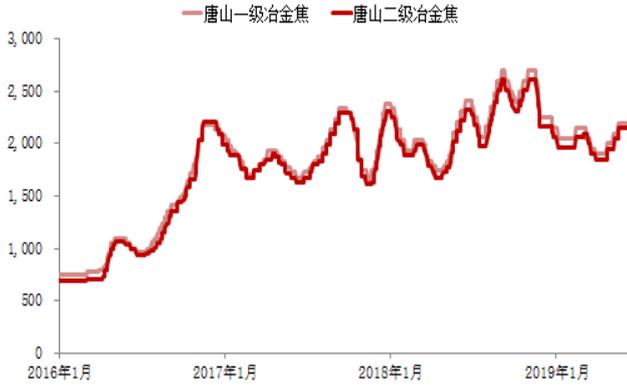
表 4：焦炭价格（元/吨）

焦炭价格	2019/6/14	2019/6/7	2019/5/17	2018/6/14	周涨跌	月涨跌	年涨跌
山西临汾一级冶金焦车板价格	2150	2150	2050	2200	0.00%	4.88%	-2.27%
唐山准一级冶金焦到厂价格	2210	2210	2110	2310	0.00%	4.74%	-4.33%
唐山二级冶金焦到厂价格	2150	2150	2050	2225	0.00%	4.88%	-3.37%
福建废钢	2630	2630	2630	2650	0.00%	0.00%	-0.75%
张家港废钢	2360	2360	2360	2110	0.00%	0.00%	11.85%

资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

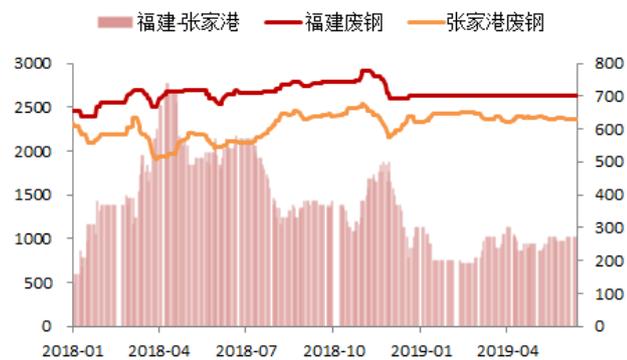
图 5：唐山二级冶金焦到厂价格（元/吨）

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

夏季淡季需求放缓, 上周各钢材品种价格均下跌。5月房屋新开工面积累计同比增速大幅下降, 土地对开发投资增速的支撑也有所减弱。房企在资金以及预期的双重施压下, 新开工意愿减弱, 从而拉低了螺纹钢与高线的价格。螺纹钢价格为 3920 元/吨, 下跌 0.76%; 高线价格为 4150 元/吨, 环比下跌 0.72%, 跌幅较前一周稍有缩小。

另外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, 从而又拖累了热卷需求。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 3810 元/吨, 环比下跌 0.78%; 冷轧价格 4160 元/吨, 环比下跌 0.72%。中厚板价格 3940 元/吨, 环比下跌 0.76%。

随着盛夏的靠近, 高温天气将来临, 加之梅雨季节将至, 后期需求进一步减弱, 将对钢材价格造成较大压力, 钢材价格或将会震荡偏弱运行。

表 5: 钢材价格 (元/吨)

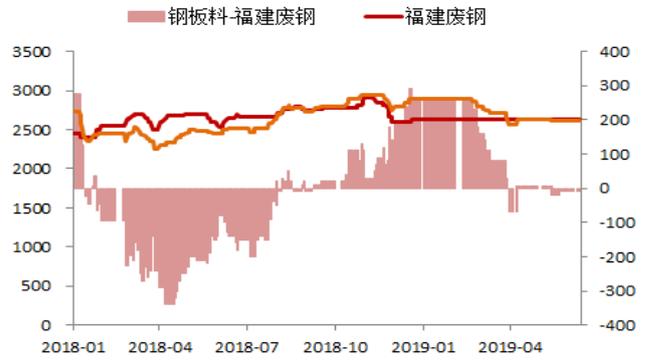
产品价格	2019/6/14	2019/6/6	2019/5/14	2018/6/14	周涨跌	月涨跌	年涨跌
螺纹钢:HRB400 20mm:上海	3920	3950	4020	4220	-0.76%	-2.49%	-7.11%
冷轧板卷:1.0mm:上海	4160	4190	4290	4680	-0.72%	-3.03%	-11.11%
高线:HPB300:上海	4150	4180	4220	4650	-0.72%	-1.66%	-10.75%
热轧板卷:Q235B:4.75mm:上海	3810	3840	3990	4290	-0.78%	-4.51%	-11.19%
中板:普 20mm:上海	3940	3970	4100	4470	-0.76%	-3.90%	-11.86%

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. 钢材期货价格涨跌互现

近期焦炭市场限产、退出产能消息频传,对焦炭期货价格造成了一定影响。上周除焦炭期货价格下跌 1.77%外,其余期货价格均增长,铁矿石期货更是大幅增长了 9.96%,收盘价为 784 元/吨。其中铁矿石期货自 5 月 28 日创下阶段新高 774.5 元/吨之后,开始慢慢回落,但上周的 6 月 14 日再次达到新高 797.5 元/吨。截止 6 月 14 日,热轧板卷期货价格为 3628 元/吨,涨幅为 0.86%;螺纹钢期货 3755 元/吨,环比上涨 0.48%。而焦炭 2109 元/吨,环比下跌 1.77%。从基差角度上来看,铁矿石、焦炭、螺纹钢和热轧卷板均呈贴水,基差分别为 44 元、41.5 元、165 元和 182 元。

表 6: 主力期货合约价格 (元/吨)

主力合约价格	2019/6/14	2019/6/6	2019/5/14	2018/6/14	周涨跌	月涨跌	年涨跌
铁矿石	784	713	645	474	9.96%	21.57%	65.47%
焦炭	2109	2147	2091	2188	-1.77%	0.84%	-3.61%
螺纹钢	3755	3737	3663	3897	0.48%	2.51%	-3.64%
热轧板卷	3628	3597	3595	3979	0.86%	0.92%	-8.82%

资料来源: Wind、浙商证券研究所

表 7: 基差 (元/吨)

基差	2019/6/14	2019/6/6	2019/5/14	2018/6/14	周涨跌	月涨跌	年涨跌
铁矿石	44	31	106	-1	44.07%	-58.37%	-4612.9%
焦炭	41.5	3.5	-41	38	1085.7%	-201.22%	10.67%
螺纹	165	213	357	323	-22.54%	-53.78%	-48.92%
热轧板卷	182	243	395	311	-25.10%	-53.92%	-41.48%

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,各品种钢材利润下降。特别是今年以来汽车行业产销大幅降低,汽车板块需求不断下滑,而冷轧成本又有所增加,使得冷轧板卷跌幅最大,下跌了 77.3%,利润仅为 25 元/吨。根据我们的成本滞后一个月模型测算毛利,螺纹钢利润为 580 元/吨,下跌 12.39%;线材利润为 704 元/吨,下跌 8.7%;热轧板卷利润为 392 元/吨,下跌 16.07%;中厚板利润为 403 元/吨,下跌 15.7%;短流程电炉钢利润为 185 元/吨,下跌 28.24%。

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

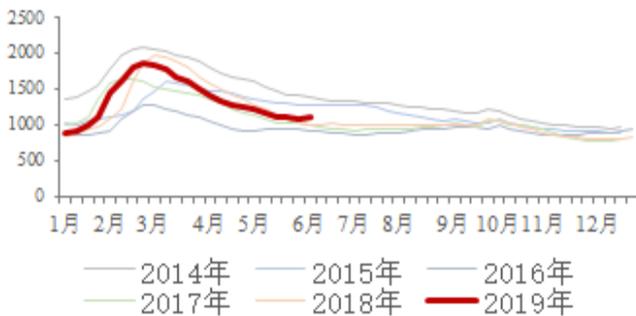
4. 一周库存情况

4.1. 钢材五大品种库存

4.1.1. 钢材总库存上升

上周钢材库存开春后首次上升。社会库存合计达到 1120.39 万吨，钢厂钢材库存为 472.8 万吨，钢材库存总量为 1593.19 万吨，与上周相比上涨 44.94 万吨，涨幅为 2.9%。

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. 钢材社会库存转跌为涨

上周钢材总社会库存转跌为涨，合计达到 1120.39 万吨，涨幅为 2.84%。上周钢材产量基本持平，而需求方面依然低迷，使得钢材社会库存转跌为涨。其中，上涨主要来自线材、螺纹钢和热轧板库存，线材库存 129.5 万吨，较上周涨幅 5.95%；螺纹钢社会库存为 551.2 万吨，较上周跌幅 2.27%；热轧社会库存 218.4 万吨，上涨 4.58%；中厚板社会库存 105.9 万吨，较上周上涨 2.46%；冷轧库存小幅跌落，下跌 0.57%。由于之后高温天气仍将影响施工，需求将继续季节性走弱，如果供应方面没有下跌或跌幅不大，钢材社库大概率继续增加。

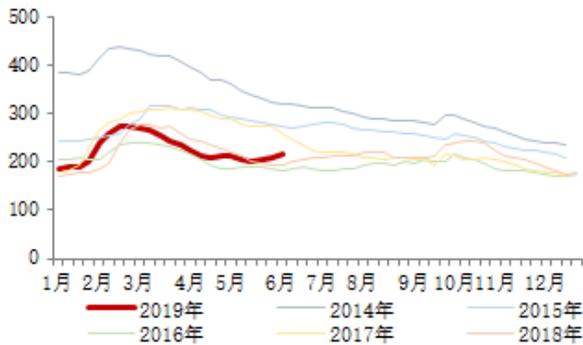
表 8：钢材社会库存（万吨）

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

社会库存	第 24 周	第 23 周	2019 第 20 周	2018 年第 24 周	周环比	月环比	年同比
线材	129.5	122.3	141.2	132.0	5.95%	-8.23%	-1.87%
热轧板	218.4	208.8	204.5	195.5	4.58%	6.81%	11.73%
冷轧板	115.4	116.0	116.7	110.1	-0.57%	-1.13%	4.79%
中厚板	105.9	103.3	102.3	83.3	2.46%	3.50%	27.05%
螺纹钢	551.2	539.0	597.7	477.7	2.27%	-7.77%	15.39%
合计	1120.4	1089.4	1162.3	998.6	2.84%	-3.60%	12.20%

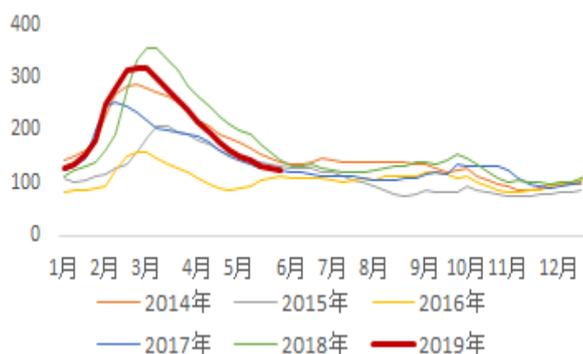
资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

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

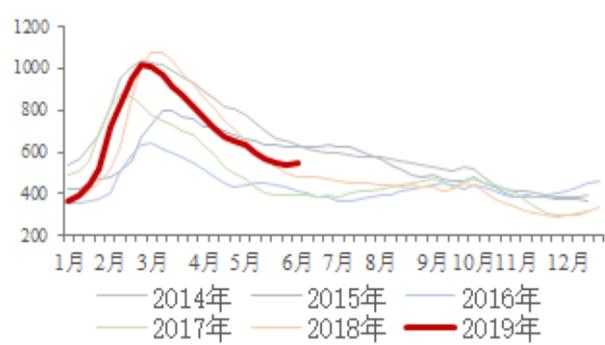
4.1.3. 钢材钢厂总库存增加

上周钢材钢厂总库存增加。国内 110 家钢厂总库存为 472.8 万吨, 较上周上涨 3.05%。上涨主要来自线材和螺纹钢钢厂库存, 分别较上周上涨 8.44%、5.08%, 这主要由于下游房地产需求的下降。此外冷轧板、中厚板钢厂库存也有所上涨, 涨幅分别为 0.3%、1.79%。热轧板钢厂库存本周下跌, 跌幅为 3.5%。厂库上升映证了下游需求的降低, 预计之后钢厂库存或将保持震荡上升。

表 9: 钢厂库存 (万吨)

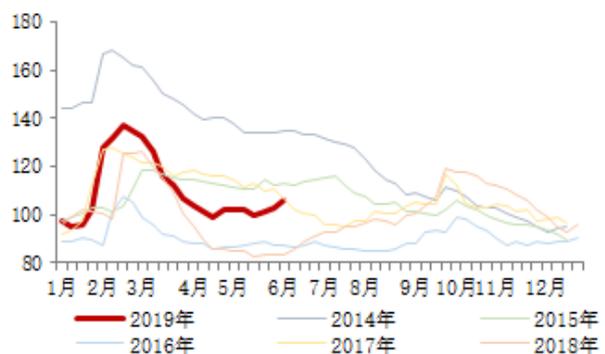
钢厂库存	第 24 周	第 23 周	2019 第 20 周	2018 年第 24 周	周环比	月环比	年同比
线材	63.0	58.1	62.4	43.4	8.44%	0.91%	45.28%
热轧板	85.1	88.2	93.2	94.2	-3.50%	-8.68%	-9.61%
冷轧板	30.0	29.9	31.3	40.0	0.30%	-4.16%	-25.06%
中厚板	70.0	68.7	72.5	67.4	1.79%	-3.54%	3.81%
螺纹钢	224.8	213.9	214.8	185.4	5.08%	4.62%	21.26%

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

合计 472.8 458.8 474.3 430.3 3.05% -0.31% 9.88%

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 11811 万吨, 环比下跌 2.98%。钢厂焦炭库存为 448 万吨, 上涨 1.8%。主要港口青岛港焦炭库存为 261 万吨, 下跌 2.25%; 日照港焦炭库存 163 万吨, 上涨 0.62%。

表 10: 铁矿石和原料库存(万吨)

港口总库存	第 24 周	第 23 周	2019 第 20 周	2018 年第 24 周	周环比	月环比	年同比
铁矿石	11811	12174	13222	15724	-2.98%	-10.67%	-24.89%
钢厂焦炭库存	448	440	444	417	1.80%	0.76%	7.47%
焦炭库存: 青岛港	261	267	243	137	-2.25%	7.41%	90.51%
焦炭库存: 日照港	163	162	166	133	0.62%	-1.81%	22.56%

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

全国高炉开工率下降, 高炉检修容积上升。截至 6 月 14 日, 全国高炉开工率为 71.13%, 环比下降 0.39%; 河北高炉开工率为 66.35%, 环比上周下降 0.94%。全国高炉检修容积为 158024m³, 环比上升 1.73%; 河北地区高炉检修容积维持 75085m³ 上升 1.43%。全国高炉开工率下降、检修容积上升, 意味着最近工厂开工率下降。

表 11: 钢铁供给指标表现

供给	2019/6/14	2019/6/7	2019/5/17	周涨跌	月涨跌

全国高炉开工率 (%)	71.13	71.41	69.06	-0.39%	3.00%
河北高炉开工率 (%)	66.35	66.98	62.22	-0.94%	6.64%
全国高炉检修容积	158024	155344	162289	1.73%	-2.63%
河北高炉检修容积	75085	74025	77490	1.43%	-3.10%

资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 23: 全国及河北地区高炉开工率 (%)



资料来源: Mysteel、浙商证券研究所

图 24: 全国及河北地区高炉检修容积 (立方米)



资料来源: Mysteel、浙商证券研究所

主要钢材周产量上周有小幅增加。截至 6 月 14 日, 主要钢材周产量为 1078.5 万吨, 相比上周下降 4.78 万吨, 涨幅为 0.45%。其中, 螺纹钢产量 382.21 万吨, 涨幅为 1.08%; 线材周产量 161.34 万吨, 环比下跌 1.77%; 中厚板周产量 132.48 万吨, 涨幅为 0.52%; 热轧周产量 326.95 万吨, 小幅下跌 0.03%; 冷轧周产量 75.52 万吨, 环比上涨 4.14%。

图 25: 钢材周产量 (万吨)



资料来源: 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

钢铁采购量上升, 电商交易量均下降。沪市线螺采购量为 23100 吨, 涨幅较上周大幅缩小, 为 3.36%; 全国建筑钢材周均成交量 19.41 万吨, 跌幅为 3.33%; 钢银超市周平均成交量为 12.29 万吨, 环比下跌 7.05%; 找钢超市周平均成交量为 11.37 万吨, 环比下跌 4.37%。继上周电商交易量调整性上涨之后, 本周再次进入下跌状态。随着高温天气的来临, 后期下游需求仍不容乐观。

表 12: 钢铁需求指标表现 (吨)

需求	19/06/10-19/06/14	2019/6/14	2019/6/6	2019/5/17	周涨跌	月涨跌
线螺采购量	23100	23100	22350	34650	3.36%	-33.33%
全国建筑钢材成交量	194081	186579	174583	229158	-3.33%	-18.58%
钢银建筑钢材成交量	122926	109278	123164	133551	-7.05%	-18.18%
找钢网建筑钢材成交量	113702	117396	99825	120946	-4.37%	-2.94%

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

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

	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、梅雨季来临 钢材价格震荡偏弱

2019年5月下旬以来，螺纹钢期货1910合约震荡下行，同期铁矿石期货价格也小幅回落，但跌幅远小于螺纹钢期货。业内人士认为，6月份钢铁下游需求将有所减弱，但产量高位释放将使市场供应压力加大，钢材社会库存也预计呈现降速趋缓甚至回升态势；预计6月钢价震荡偏弱。（中国证券报）

2、5月我国出口钢材574.3万吨

海关总署6月10日数据显示，2019年5月我国出口钢材574.3万吨，较上月减少58.3万吨，环比下降9.22%，同比下降16.5%；1-5月我国累计出口钢材2909.3万吨，同比增长2.5%。（西本新干线）

3、唐山港陆钢铁200万吨冷轧项目一期工程顺利投产

6月10日上午，唐山港陆冷轧有限公司200万吨冷轧项目一期工程宣布正式投产。一期总投资14.5亿元，建设120万吨酸连轧生产线及附属配套设施。项目建成后，可生产冷轧板、镀锌板等多元化优质终端产品，日产量可达3500吨，主要用于汽车板、家电板及高端建筑板，产品结构将实现战略性提升，有效推进产业链聚合发展，填补我市冷轧涂镀没有高端产品的空白。（西本新干线）

4、JSW钢铁或考虑收购英国钢铁公司

据知情人士透露，英国钢铁公司的代表已经与JSW取得联系。JSW开始考虑此收购方案，因为英方的要价很低并且不会对其影响力施加压力。与此同时，这项可能的交易将会给JSW进入发达国家市场的机会。”提交竞标收购的截止日期为6月12日。目前，英国钢铁公司已经将日期推迟到月底，以吸引更多的买家。（我的钢铁网）

5、全国日均粗钢产量预估6月上旬255.70万吨

Mysteel预估6月上旬粗钢产量继续上升，全国粗钢预估产量2556.99万吨，日均产量255.70万吨，环比5月下旬上升1.27%。价格方面，6月上旬钢材现货市场价格继续向下调整。截止发稿，Mysteel钢材综合价格指数144.79，月环比下降3.33%。分品种看，长材价格指数月环比下降2.93%，扁平材价格指数月环比下降3.82%。（我的钢铁网）

6、需求层面添变量 黑色系期货偏强震荡

6月11日，伴随A股基建板块大幅走强，期货市场上黑色系品种亦联袂走高。截至收盘，铁矿石期货主力合约

1909 午后涨停，焦炭期货主力 1909 合约、螺纹钢期货主力 1910 合约涨逾 3.5%。分析人士指出，《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》发布，市场预期基建投资提速，给黑色系带来新的需求变量。但基建提速需要时间，短期内仍是需求淡季，黑色系期货有望偏强震荡。（中国证券报）

7、促汽车消费政策频出台 行业营收拐点预计本月出现

今年以来，促进汽车消费的政策密集出台。从数据来看，目前的汽车消费还处于行业低迷期，但有边际改善迹象。中国汽车工业协会数据显示，今年 1 至 4 月我国汽车销量同比下滑 12.1%。而全国乘联会的最新数据显示，5 月份狭义乘用车销售量为 158.2 万辆，环比增长 4.8%。自 7 月 1 日起，京津冀及周边地区、长三角、汾渭平原、珠三角地区、成渝地区等重点区域将提前实行国六标准，这些区域占到全国销量近三分之二，这对之前国五车型的去库存将起到推动作用。有分析指出，目前正是汽车行业基本面反转的前夕，预计行业数据将在年中左右出现转折。（上海证券报）

8、山东临沂地区焦企即将停产一个月

今日山东临沂地区突传环保停产消息，主要原因在于空气质量排名较差，因此政府方面加大相关行业的环保监管，提升本地区空气质量。由于临沂地区焦企焦炭库存长期处于低位状态，因此此次停产后短期焦炭供应将大幅减少，下游钢厂采购需求或将转移至其余供货商及贸易企业。鉴于山东仍有部分地区空气排名质量较差，限产政策或将扩展至其它区域，焦炭供应或将进一步减少。（我的钢铁网）

9、中国钢产量又创新高。

国家统计局今日公布的数据显示，5 月份，我国粗钢产量同比增加 10%，达到 8909 万吨，刷新单月产量历史新高，此前的最高纪录为今年 4 月份的 8503 万吨。当月日均粗钢产量为 287.4 万吨，环比增长 1.4%；1-5 月累计粗钢产量为 4.05 亿吨，同比增长 10.2%，比 1-4 月加快 0.1 个百分点。中国 5 月份钢材产量增长 11.5%至 1.074 亿吨；1-5 月份钢材产量增长 11.2%至 4.8036 亿吨。（经济观察网）

10、2019 年 1-5 月份全国房地产开发投资同比增长 11.2%

2019 年 1—5 月份，全国房地产开发投资 46075 亿元，同比增长 11.2%，增速比 1—4 月份回落 0.7 个百分点。其中，住宅投资 33780 亿元，增长 16.3%，增速回落 0.5 个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为 73.3%。1—5 月份，商品房销售面积 55518 万平方米，同比下降 1.6%，降幅比 1—4 月份扩大 1.3 个百分点。其中，住宅销售面积下降 0.7%，办公楼销售面积下降 12.2%，商业营业用房销售面积下降 12.9%。商品房销售额 51773 亿元，增长 6.1%，增速回落 2 个百分点。其中，住宅销售额增长 8.9%，办公楼销售额下降 12.3%，商业营业用房销售额下降 9.7%。（国家统计局网站）

11、钢铁业在世界经济中仍扮演重要角色

根据牛津经济研究院 5 月底发布的报告《钢铁在全球经济中的影响》，钢铁行业在现代世界中仍然发挥着至关重要的作用。2017 年，全球共有超过 600 万人在钢铁产业链从事相关工作，钢铁行业对全球经济的贡献度相当于当年全球 GDP 的 3.8%，预计为 9600 万个相关行业的就业岗位提供了支撑。全球钢铁工业人均生产效率超过 8 万美元/年，是全球经济各部门平均水平的 3 倍。此外，钢铁行业每增加 1 美元的价值，全球经济的其他部门就会因原材料、商品、能源和服务等交易而实现另外 2.50 美元的“增值”。（中国冶金报）

6.2.上市公司

1、久立特材:关于战略投资购买上市公司股权的公告

为优化上游原材料供应链管理体系，促使资源有效配置，久立特材决定以战略投资为目的，引入永兴特钢作为长期稳定的供应链合作伙伴，并在未来 12 个月内，以自有资金不超过人民币 60,000 万元，通过深交所系统允许的方式购买永兴特钢在国内 A 股市场上发行的普通股股票。购买完成后，公司将持有永兴特钢不低于总股本的 10%

且不高于 20% 的股票。同时，公司与永兴特钢签署了《战略合作框架协议》。

2、杭钢股份:关于非公开发行限售流通股上市流通的公告

本次限售股上市类型为：公司非公开发行股份募集配套资金之有限售条件流通股，流通数量为 609,374,995 股，上市流通日期为 2019 年 6 月 17 日。

3、南钢股份:发行股份购买资产暨关联交易预案

本次交易方案为发行股份购买资产，上市公司拟向南京钢联发行股份购买南钢发展 38.72% 股权、金江炉料 38.72% 股权。本次交易完成后，标的公司将成为上市公司全资子公司。经交易双方协商，本次发行价格为 3.69 元/股。

4、玉龙股份:关于控股股东协议转让公司股份暨控制权变更的提示性公告

公司于控股股东知合科技于 2019 年 6 月 10 日与厚皓科技、焕禧实业、林明清、王翔宇分别签署了《股份转让协议》，将持有的公司 391,541,858 股无限售流通股协议转让给厚皓科技、焕禧实业、林明清、王翔宇，转让股份占公司总股本的 50.00%。其中厚皓科技受让 203,621,858 股公司股份，占公司总股本的 26.00%。本次股份转让完成后，厚皓科技成为公司的控股股东，公司实际控制人变更为赖郁尘。

5、凌钢股份:简式权益变动报告书

3 月 8 日至 2019 年 6 月 10 日期间，九江萍钢通过上海证券交易所集中竞价交易系统合计增持公司股票 138,434,058 股，其一致行动人方威先生通过上海证券交易所集中竞价交易系统合计增持公司股票 120,000 股，合计增持 138,554,058 股，占公司总股本的 5.00%。本次权益变动后，九江萍钢持有公司股份 311,179,639 股，占公司总股本的 11.23%，其一致行动人方威先生持有 7,548,039 股，占公司总股本的 0.27%；九江萍钢与其一致行动人方威先生合计持有 318,727,678 股，占公司总股本的 11.50%。

6、武进不锈:2018 年年度权益分派实施公告

本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 204,468,800 股为基数，每股派发现金红利 0.6 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.4 股，共计派发现金红利 122,681,280.00 元，转增 81,787,520 股，本次分配后总股本为 286,256,320 股。

7、中钢天源：关于签订投资合同暨拟购买土地的公告

中钢天源与安徽马鞍山雨山经济开发区管理委员会于 2019 年 6 月 11 日在马鞍山市签订项目投资合同。公司拟在雨山开发区购置约 120 亩工业用地用于高应力汽车稳定杆等新材料和防火构件及材料检测检验中心项目建设之用，总投资估算约 5 亿元。

8、重庆钢铁：关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告

2019 年 6 月 12 日，公司通过上交所交易系统以集中竞价方式实施了首次回购股份，数量为 2,500,000 股，已回购股份占公司总股本的 0.028%，成交的最高价格为 1.90 元/股，成交的最低价格为 1.88 元/股，已支付的总金额为人民币 4,728,509.00 元（不含交易费用）。

9、钢研高纳：2018 年度分红派息实施公告

本公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 448,943,477.00 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.2 元人民币现金（含税）。

10、海南矿业：关于全资子公司购买境外公司股权暨关联交易交割完成的公告

截至 2019 年 6 月 12 日，海南矿业股份有限公司之全资子公司 Xinhai Investment Limited 以现金 229,500,000 美元购买复星国际有限公司之全资子公司 Transcendent Resources Limited 所持有的 Roc Oil Company Limited 51%

股权，已完成股权交割工作。

11、马钢股份：对外投资暨关联交易公告

公司拟与马钢集团以现金的方式，按现有持股比例对废钢公司增资。马钢集团和本公司的持股比例分别为 55% 和 45%。本次增资总额为人民币 3 亿元，本公司按现有持股比例增资人民币 1.35 亿元。由于马钢集团为公司的控股股东，该事项构成关联交易。

公司拟与宏飞公司、飞马智科共同投资设立马钢宏飞公司，其中本公司持马钢宏飞公司 51% 股份，为控股股东。由于飞马智科为公司控股股东马钢集团的控股子公司，该事项构成关联交易。

12、久立特材：控股股东部分股份解除质押的公告

截止本公告披露日，久立集团直接持有本公司无限售条件流通股 333,023,186 股，占本公司总股本的 39.57%；通过股票收益互换持有本公司无限售条件流通股 3,542,802 股，占本公司总股本的 0.42%。本次解除质押 15,000,000 股，解除质押部分占本公司总股本的 1.78%；累计质押 211,350,000 股，质押部分占本公司总股本的 25.11%。

13、华菱钢铁：关于实施 2018 年度权益分派方案后调整发行股份购买资产发行价格及发行数量的公告

公司 2018 年度权益分配方案已于 2019 年 6 月 13 日实施完毕。因此，上市公司发行股份及支付现金购买资产的股份发行价格由 6.41 元/股调整为 4.58 元/股；股份发行数量由 136,268.7309 万股调整为 190,716.7176 万股，发行数量最终以监管机构批复为准。

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>