

钢铁行业周报（20181224-20190101）

季节性需求走弱，预计价格短期承压

推荐（维持）

- **钢材基本面：季节性需求走弱，预计价格短期承压。**本周内高炉开工率 64.92% 环比上期降 0.14%，电炉产能利用率为 58.55%，较上周降 2.27%。本周高炉开工率和电炉产能利用率都有进一步的下降。以 mysteel 的样本钢厂五大材产量统计，本周产量略升了 8.56 万吨到达了 970.32 万吨。从成交来看，本周建筑钢材成交量合计 16.75 万吨，环比下降 0.02 万吨，华北和南方成交下降，华东地区成交上升。成交量与 11 月的水平比较接近。从库存来看，本周钢材社会库存上升 7.72 万吨，钢厂库存上升 3.77 万吨。本周供给有所回升，元旦开始后，徐州钢厂逐渐复产，预计产量会有进一步上升。从需求来看，短期内季节性的下滑已经在所难免，投机需求会成为后期定价的主要因素。观察历年的冬储规律，一般上一年的冬储以亏损退场，贸易商的情绪会格外谨慎，当年的冬储开始价格会先下跌，后期的走势则会根据当年情况不同而有所分化。在去年冬储亏损较重的情况下，累库初期价格预计短期承压。但长期来看，需求的总量规模不容忽视，年后需求开启后，基本面主导下，钢价有望回归合理位置。
- **从基本面对于现货价格和股价角度来看：期跌现跌，股票下行。**本周内 SW 钢铁跌幅 3.17%，在申万 28 个一级板块中表现倒数第 2 名。
- **原材料：高检修下原料需求减弱，预计价格承压。**焦炭方面，本周焦炭期跌现跌，基差缩小，焦炭盈利收窄。独立焦化厂焦炉生产率小幅上升，焦炭港口库存上升，钢厂平均库存可用天数上升。焦炭方面，长流程钢厂的检修陆续增加，焦炭的需求有所减少，本周港口库存和钢厂库存都有所增加，但独立焦化厂的开工率有进一步上升，后续钢厂若持续维持高检修，价格将持续承压。铁矿方面，本周内铁矿石期跌现跌，基差扩大。铁矿石入港量上升，日均疏港量小幅下降，运价西澳升，巴西降，港口库存大幅上升，铁矿石平均可用天数上升。前期铁矿石价格一直较为强势。但是本周港口库存已经大幅增加，在钢厂检修陆续增加，钢厂利润持续承压的情况下，必然会对铁矿价格进行打压，预计后期铁矿石价格偏弱运行。
- **黑色产业链利润变化：产业链价格齐下跌，利润进一步收窄。**本周各品种钢材价格继续下降。原料成本上，焦炭价格下降，铁矿石价格继续反弹，废钢略有下行。从利润端来看，在成材原料共同下跌的过程中，各品种的利润都出现了进一步的下滑。从电炉钢利润来看，本周废钢价格略有下降，电炉钢小幅反弹。从期货盘面利润来看，本周成材、原料价格共同下降，成材降幅更大造成了盘面利润的下降。
- **市场高频数据正在反应什么样的逻辑。**本周内高炉开工率 64.92% 环比上期降 0.14%，电炉产能利用率为 58.55%，较上周降 2.27%。本周高炉开工率和电炉产能利用率都有进一步的下降。以 mysteel 的样本钢厂五大材产量统计，本周产量略升了 8.56 万吨到达了 970.32 万吨。从成交来看，本周建筑钢材成交量合计 16.75 万吨，环比下降 0.02 万吨，华北和南方成交下降，华东地区成交上升。成交量与 11 月的水平比较接近。从库存来看，本周钢材社会库存上升 7.72 万吨，钢厂库存上升 3.77 万吨。本周供给有所回升，元旦开始后，徐州钢厂逐渐复产，预计产量会有进一步上升。从需求来看，短期内季节性的下滑已经在所难免，投机需求会成为后期定价的主要因素。观察历年的冬储规律，一般上一年的冬储以亏损退场，贸易商的情绪会格外谨慎，当年的冬储开始价格会先下跌，后期的走势则会根据当年情况不同而有所分化。在去年冬储亏损较重的情况下，累库初期价格预计短期承压。但长期来看，需求的总量规模不容忽视，年后需求开启后，基本面主导下，钢价有望回归合理位置。
- **风险提示：基建托底作用持续性不及预期；后续检修不及预期。**

华创证券研究所

证券分析师：任志强

电话：021-20572571
邮箱：renzhiqiang@hcyjs.com
执业编号：S0360518010002

证券分析师：严鹏

电话：021-20572535
邮箱：yanpeng@hcyjs.com
执业编号：S0360518070001

联系人：罗兴

电话：010-63214656
邮箱：luoxing@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	15	0.71
总市值(亿元)	2,294.61	1.37
流通市值(亿元)	1,941.72	1.62

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-3.37	-10.27	-16.16
相对表现	1.74	3.98	9.15



相关研究报告

《钢铁行业重大事项点评：供给下行跑赢了需求滑坡，反弹的节奏从年后移至年前》

2018-12-23

《钢铁行业深度研究报告：高检修+高需求+强成本+低库存四重动力共促钢价反弹》

2018-12-23

《钢铁行业周报（20181217-20181223）：供给下行跑赢了需求滑坡，反弹的节奏从年后移至年前》

2018-12-23

目录

一、核心观点总述	5
（一）钢材基本面：季节性需求走弱，预计价格短期承压.....	5
（二）从基本面对于现货价格和股价角度来看：期跌现跌，股票下行.....	5
（三）原材料：高检修下原料需求减弱，预计价格承压.....	5
（四）黑色产业链利润变化：产业链价格齐下跌，利润进一步收窄.....	5
（五）市场高频数据正在反应什么样的逻辑.....	5
二、黑色产业链市场情况：股票、期货	6
三、黑色产业链基本面情况：钢材、焦炭、铁矿石和产业链利润	8
（一）钢材基本面：季节性需求走弱，预计价格短期承压.....	8
（二）焦炭基本面变化：需求仍然偏弱运行，预计短期价格继续承压.....	12
（三）铁矿基本面变化：钢厂检修需求变弱，铁矿石价格偏弱运行.....	13
（四）黑色产业链利润变化：产业链价格齐下跌，利润进一步收窄.....	15
四、黑色产业下游需求变化	16
（一）房地产.....	16
（二）汽车和家电行业.....	17
（三）下游需求指标汇总：中观指标.....	18
五、一周行业重要新闻	20
（一）12月官方制造业PMI为49.4跌破荣枯线 景气度有所减弱.....	20
（二）Mysteel钢厂快讯：徐州复产跟踪报道.....	20

图表目录

图表 1	一周板块表现.....	6
图表 2	一周个股表现.....	6
图表 3	个股估值指标排序.....	7
图表 4	黑色投资情绪.....	7
图表 5	历史同期库存变化.....	8
图表 6	主流贸易商建筑钢材成交量.....	8
图表 7	高炉开工率走势：唐山降，全国降.....	9
图表 8	全国建筑钢材成交量（吨）.....	9
图表 9	钢材社会库存.....	9
图表 10	钢材社会库存变化.....	9
图表 11	钢材钢厂库存.....	10
图表 12	钢材钢厂库存变化.....	10
图表 13	螺纹钢市场数据.....	10
图表 14	螺纹钢基本面数据.....	10
图表 15	螺纹钢期现价差：期跌现跌，基差扩大.....	11
图表 16	螺纹钢南北价差：南降北降，价差缩小.....	11
图表 17	螺坯比：上升.....	11
图表 18	螺矿比：下降.....	11
图表 19	重点钢厂库存变化：12月上旬下降.....	11
图表 20	粗钢日均产量图：12月上旬上升.....	11
图表 21	焦炭基本面数据.....	12
图表 22	期货期跌现跌，基差缩小.....	13
图表 23	焦炭毛利：盈利下降.....	13
图表 24	焦炭港口库存变化：上升.....	13
图表 25	国内大中型钢厂焦炭平均可用天数：上升.....	13
图表 26	铁矿石基本面数据.....	14
图表 27	铁矿期现价差：期跌现跌，基差扩大.....	14
图表 28	铁矿石运价水平：西澳上升，巴西下降.....	14
图表 29	铁矿石港口库存：上升.....	15
图表 30	铁矿石钢厂库存：上升.....	15
图表 31	黑色产业链利润变化.....	15
图表 32	房地产新开工同比增速（月度更新）.....	16
图表 33	房地产投资同比增速（月度更新）.....	16

图表 34	房地产销售分城市类别贡献度（周度更新）.....	16
图表 35	30 个大中城市地产成交面积同比（月度更新）.....	16
图表 36	房地产施工面积同比（月度更新）.....	17
图表 37	房地产待售面积同比（月度更新）.....	17
图表 38	乘用车销量同比增速（月度更新）.....	17
图表 39	商用车销量同比增速（月度更新）.....	17
图表 40	汽车经销商库存预警指数（月度更新）.....	17
图表 41	家电产量同比增速（月度更新）.....	17
图表 42	家电库存当月值（月度更新）.....	18
图表 43	家电销量同比增速（月度更新）.....	18
图表 44	需求端指标——挖机小时数与水泥价格.....	18
图表 45	需求端指标——房地产.....	19
图表 46	需求端指标——汽车.....	19
图表 47	需求端指标——家电.....	20

一、核心观点综述

（一）钢材基本面：季节性需求走弱，预计价格短期承压

本周内高炉开工率 64.92% 环比上期降 0.14%，电炉产能利用率为 58.55%，较上周降 2.27%。本周高炉开工率和电炉产能利用率都有进一步的下降。以 mysteel 的样本钢厂五大材产量统计，本周产量略升了 8.56 万吨到达了 970.32 万吨。从成交来看，本周建筑钢材成交量合计 16.75 万吨，环比下降 0.02 万吨，华北和南方成交下降，华东地区成交上升。成交量与 11 月的水平比较接近。从库存来看，本周钢材社会库存上升 7.72 万吨，钢厂库存上升 3.77 万吨。

本周供给有所回升，元旦开始后，徐州钢厂逐渐复产，预计产量会有进一步上升。从需求来看，短期内季节性的下滑已经在所难免，投机需求会成为后期定价的主要因素。观察历年的冬储规律，一般上一年的冬储以亏损退场，贸易商的情绪会格外谨慎，当年的冬储开始价格会先下跌，后期的走势则会根据当年情况不同而有所分化。在去年冬储亏损较重的情况下，累库初期价格预计短期承压。但长期来看，需求的总量规模不容忽视，年后需求开启后，基本面主导下，钢价有望回归合理位置。

（二）从基本面对于现货价格和股价角度来看：期跌现跌，股票下行

本周内 SW 钢铁跌幅 3.17%，在申万 28 个一级板块中表现倒数第 2 名。

（三）原材料：高检修下原料需求减弱，预计价格承压

焦炭方面，本周焦炭期跌现跌，基差缩小，焦炭盈利收窄。独立焦化厂焦炉生产率小幅上升，焦炭港口库存上升，钢厂平均库存可用天数上升。焦炭方面，长流程钢厂的检修陆续增加，焦炭的需求有所减少，本周港口库存和钢厂库存都有所增加，但独立焦化厂的开工率有进一步上升，后续钢厂若持续维持高检修，价格将持续承压。

铁矿方面，本周内铁矿石期跌现跌，基差扩大。铁矿石入港量上升，日均疏港量小幅下降，运价西澳升，巴西降，港口库存大幅上升，铁矿石平均可用天数上升。前期铁矿石价格一直较为强势。但是本周港口库存已经大幅增加，在钢厂检修陆续增加，钢厂利润持续承压的情况下，必然会对铁矿价格进行打压，预计后期铁矿石价格偏弱运行。

（四）黑色产业链利润变化：产业链价格齐下跌，利润进一步收窄

本周各品种钢材价格继续下降。原料成本上，焦炭价格下降，铁矿石价格继续反弹，废钢略有下行。从利润端来看，在成材原料共同下跌的过程中，各品种的利润都出现了进一步的下滑。从电炉钢利润来看，本周废钢价格略有下降，电炉钢小幅反弹。从期货盘面利润来看，本周成材、原料价格共同下降，成材降幅更大造成了盘面利润的下降。

（五）市场高频数据正在反应什么样的逻辑

本周内高炉开工率 64.92% 环比上期降 0.14%，电炉产能利用率为 58.55%，较上周降 2.27%。本周高炉开工率和电炉产能利用率都有进一步的下降。以 mysteel 的样本钢厂五大材产量统计，本周产量略升了 8.56 万吨到达了 970.32 万吨。从成交来看，本周建筑钢材成交量合计 16.75 万吨，环比下降 0.02 万吨，华北和南方成交下降，华东地区成交上升。成交量与 11 月的水平比较接近。从库存来看，本周钢材社会库存上升 7.72 万吨，钢厂库存上升 3.77 万吨。

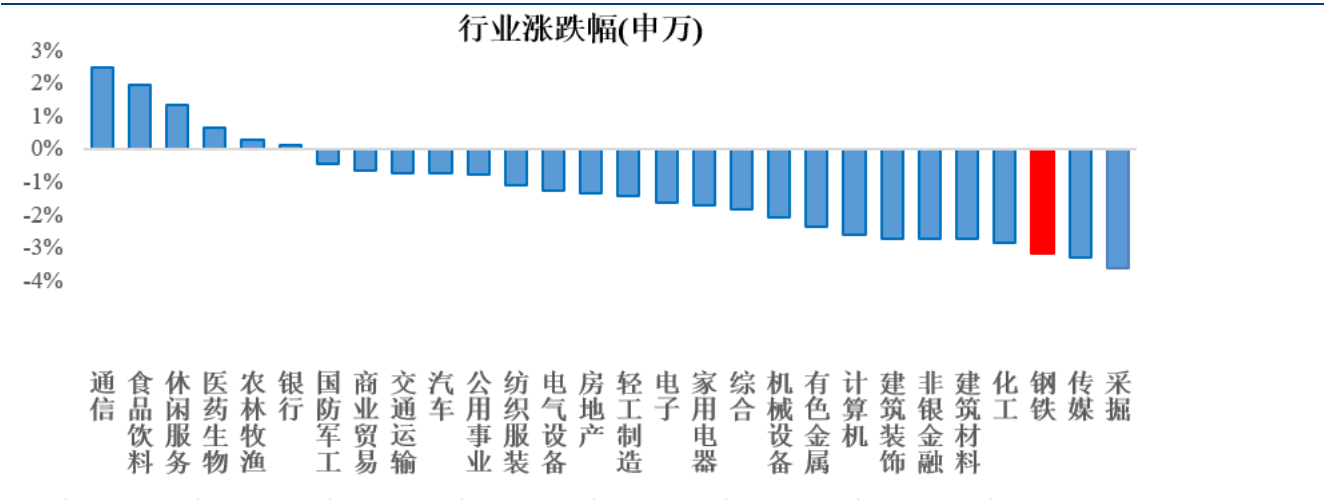
本周供给有所回升，元旦开始后，徐州钢厂逐渐复产，预计产量会有进一步上升。从需求来看，短期内季节性的下滑已经在所难免，投机需求会成为后期定价的主要因素。观察历年的冬储规律，一般上一年的冬储以亏损退场，贸易商的情绪会格外谨慎，当年的冬储开始价格会先下跌，后期的走势则会根据当年情况不同而有所分化。在去年

冬储亏损较重的情况下,累库初期价格预计短期承压。但长期来看,需求的总量规模不容忽视,年后需求开启后,基本面主导下,钢价有望回归合理位置。

二、黑色产业链市场情况:股票、期货

本周内 SW 钢铁跌幅 3.17%,在申万 28 个一级板块中表现倒数第 2 名。

图表 1 一周板块表现



资料来源: wind, 华创证券

图表 2 一周个股表现

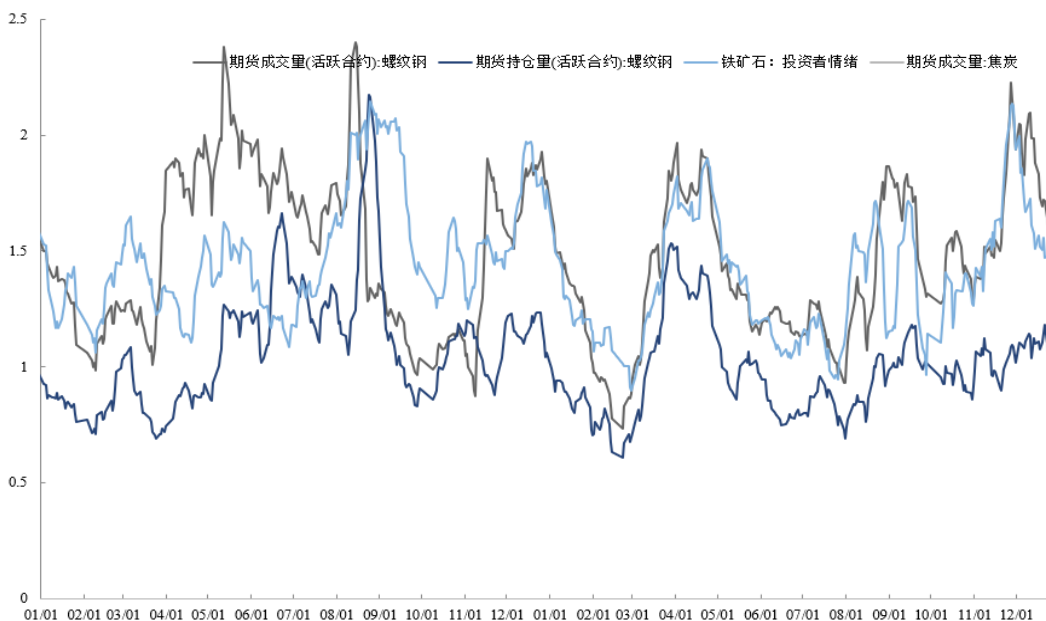
代码	简称	收盘价	周涨跌幅	代码	简称	收盘价	周涨跌幅
涨幅前五				跌幅前五			
600399.SH	抚顺特钢	2.50	5.04%	002075.SZ	沙钢股份	8.03	-8.44%
002318.SZ	久立特材	6.34	3.09%	000717.SZ	韶钢松山	4.55	-7.52%
600126.SH	杭钢股份	4.51	1.35%	600581.SH	八一钢铁	3.56	-6.81%
000708.SZ	大冶特钢	8.77	0.57%	600608.SH	*ST沪科	4.15	-6.53%
600808.SH	马钢股份	3.46	0.29%	002443.SZ	金洲管道	5.31	-6.51%

资料来源: wind, 华创证券

图表 3 个股估值指标排序

证券代码	企业名称	2017全年利润	2018归母净利润 (前三季度年化)	2017粗钢产量 (万吨)	市值(百万元)	吨钢市值 (万元)	PE(2017)	PE(2018E)
600126.SH	杭钢股份	1796	2141	447	15231	3407	8.48	7.12
000898.SZ	鞍钢股份	5605	7885	2260	37115	1642	6.62	4.71
000825.SZ	太钢不锈	4622	5414	1050	23582	2246	5.10	4.36
000761.SZ	本钢板材	1600	1100	983	13021	1325	8.14	11.83
600569.SH	安阳钢铁	1601	2097	743	7253	976	4.53	3.46
000959.SZ	首钢股份	2211	2854	1583	19729	1246	8.92	6.91
600782.SH	新钢股份	3111	5264	855	16231	1898	5.22	3.08
601003.SH	柳钢股份	2646	4339	1230	16838	1369	6.36	3.88
600010.SH	包钢股份	2061	3072	1420	67466	4751	32.73	21.96
000709.SZ	河钢股份	1817	4495	2787	30157	1082	16.60	6.71
600282.SH	南钢股份	3200	4583	985	15120	1535	4.72	3.30
600307.SH	酒钢宏兴	421	1432	422	11963	2835	28.40	8.36
600581.SH	八一钢铁	1168	770	516	5457	1058	4.67	7.09
600808.SH	马钢股份	4129	7445	1538	26644	1732	6.45	3.58
600022.SH	山东钢铁	1924	3225	720	17186	2387	8.93	5.33
000717.SZ	韶钢松山	2517	3676	599	11009	1838	4.37	2.99
600231.SH	凌钢股份	1207	1703	505	7399	1464	6.13	4.35
002110.SZ	三钢闽光	3990	6958	652	20904	3207	5.24	3.00
600507.SH	方大特钢	2540	3086	365	14484	3973	5.70	4.69
600019.SH	宝钢股份	19170	20997	4620	#####	3133	7.55	6.89
002075.SZ	沙钢股份	705	1325	321	17720	5520	25.14	13.38
000932.SZ	华菱钢铁	4121	7296	1732	18275	1055	4.43	2.50

资料来源: wind, 华创证券

图表 4 黑色投资情绪


资料来源: wind, 华创证券

三、黑色产业链基本面情况：钢材、焦炭、铁矿石和产业链利润

(一) 钢材基本面：季节性需求走弱，预计价格短期承压

本周内高炉开工率 64.92% 环比上期降 0.14%，电炉产能利用率为 58.55%，较上周降 2.27%。本周高炉开工率和电炉产能利用率都有进一步的下降。以 mysteel 的样本钢厂五大材产量统计，本周产量略升了 8.56 万吨到达了 970.32 万吨。从成交来看，本周建筑钢材成交量合计 16.75 万吨，环比下降 0.02 万吨，华北和南方成交下降，华东地区成交上升。成交量与 11 月的水平比较接近。从库存来看，本周钢材社会库存上升 7.72 万吨，钢厂库存上升 3.77 万吨。

本周供给有所回升，元旦开始后，徐州钢厂逐渐复产，预计产量会有进一步上升。从需求来看，短期内季节性的下滑已经在所难免，投机需求会成为后期定价的主要因素。观察历年的冬储规律，一般上一年的冬储以亏损退场，贸易商的情绪会格外谨慎，当年的冬储开始价格会先下跌，后期的走势则会根据当年情况不同而有所分化。在去年冬储亏损较重的情况下，累库初期价格预计短期承压。但长期来看，需求的总量规模不容忽视，年后需求开启后，基本面主导下，钢价有望回归合理位置。

Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 64.92% 环比上期降 0.14%，产能利用率 74.76% 环比增 0.12%，剔除淘汰产能的利用率为 81.12% 较去年同期增 3.09%，钢厂盈利率 69.94% 环比上周降 0.61%。

Mysteel 调研全国 53 家独立电弧炉钢厂平均开工率为 63.16% ，较上周降 2.25%；产能利用率为 55.83%，较上周降 2.72%。

从社会库存变化来看，本周钢材社会库存上升 7.72 万吨，2017、2016、2015 年同期分别是上升 12.45 万吨、上升 26 万吨和上升 14.65 万吨，本周的社会库存上升速度低于历史均值。从钢厂库存变化来看，本周钢厂库存上升 3.77 万吨，2017、2016、2015 年同期分别是上升 38.74 万吨、上升 19.87 万吨和上升 20.82 万吨，本周的钢厂库存上升速度远慢于历史平均水平。

图表 5 历史同期库存变化

	社库 (万吨)	厂库 (万吨)	全部 (万吨)	社库变化 (万吨)	厂库变化 (万吨)	合计变动 (万吨)
2018-12-28	796.5	428.58	1225.08	7.72	3.77	11.49
2017-12-29	786.28	463.18	1249.46	12.45	38.74	51.19
2016-12-30	919.1	544.73	1463.83	26	19.87	45.87
2016-01-01	877.97	492	1417.96	14.65	20.82	35.47

资料来源: wind, 华创证券

从成交来看，本周建筑钢材成交量合计 16.75 万吨，环比下降 0.02 万吨，华北和南方成交下降，华东地区成交上升。

图表 6 主流贸易商建筑钢材成交量

		全国	南方	华东	华北
本周	2018/12/26	167523	55608	95023	16892
一周前	2018/12/19	167737	61518	88098	18122
两周前	2018/12/12	139307	49479	71531	18297
三周前	2018/12/5	169338	58882	96935	21102
四周前	2018/11/28	167382	46749	85036	19627
五周前	2018/11/21	150781	48966	82090	19725

		全国	南方	华东	华北
六周前	2018/11/14	173444	53871	94601	24972
七周前	2018/11/7	165795	54496	83481	27818
八周前	2018/10/31	191769	60471	97774	33525

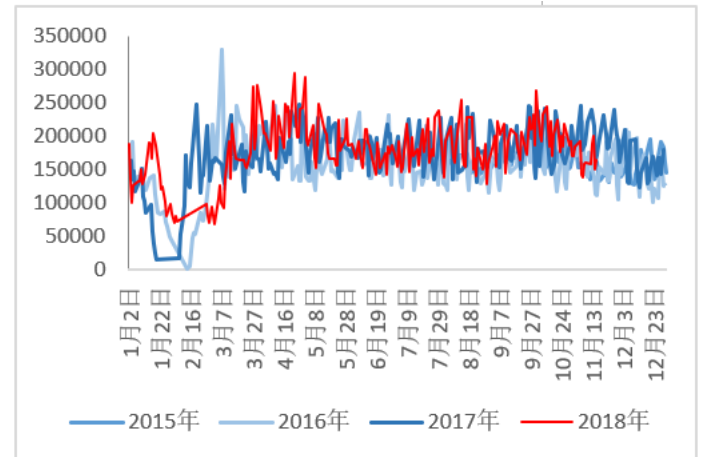
资料来源: mysteel, 华创证券

图表 7 高炉开工率走势: 唐山降, 全国降



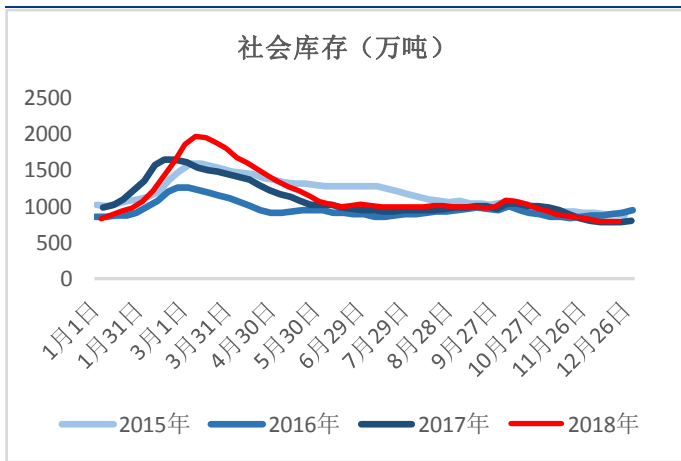
资料来源: wind, 华创证券

图表 8 全国建筑钢材成交量 (吨)



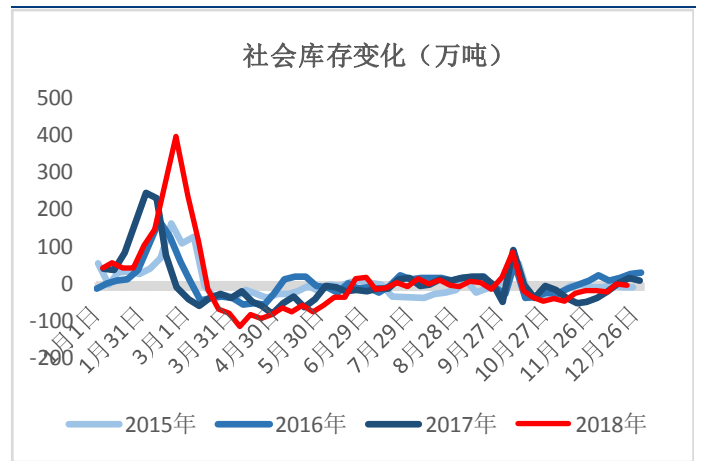
资料来源: wind, 华创证券

图表 9 钢材社会库存

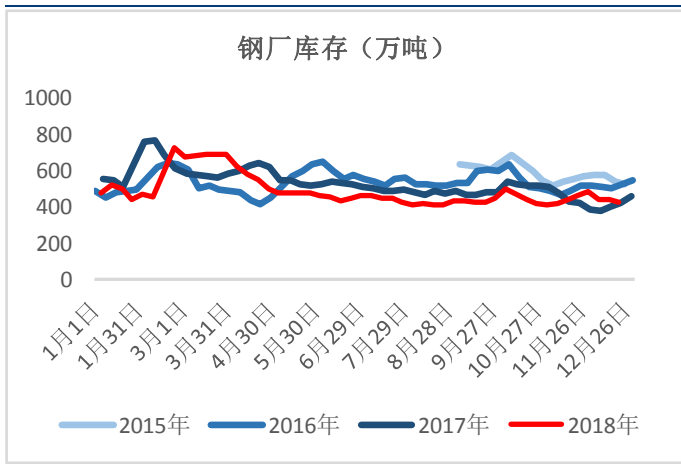


资料来源: wind, 华创证券

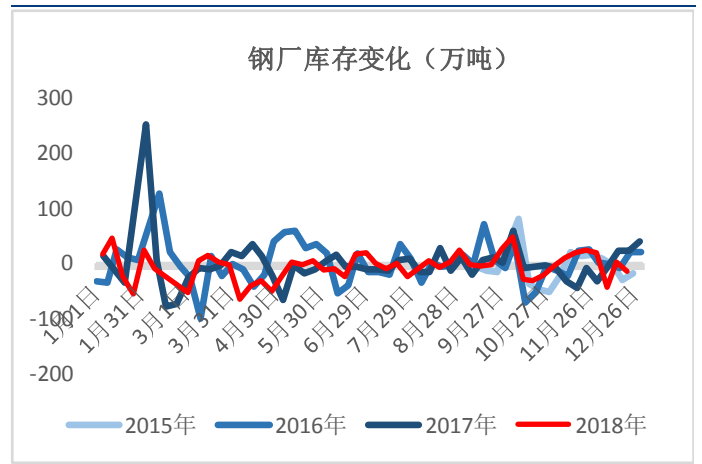
图表 10 钢材社会库存变化



资料来源: wind, 华创证券

图表 11 钢材钢厂库存


资料来源: wind, 华创证券

图表 12 钢材钢厂库存变化


资料来源: wind, 华创证券

图表 13 螺纹钢市场数据

钢材: 市场	2018/12/29	2018/12/28	2018/12/21	2018/12/7	当日涨跌	一周涨跌	一月涨跌
螺纹期货主力 (元/吨)	3404	3404	3508	3397	0	(104)	7
螺纹现货HRB400 20mm (元/吨)	3962	3977	4050	4083	(15)	(88)	(121)
螺纹基差(现货过磅, 元/吨)	523	523	481	644	0	42	(120)
螺纹南北价差	650	620	700	860	30	(50)	(210)
螺矿比价	6.40	6.40	6.49	6.75	0.00	(0.10)	(0.35)
螺坯比价	1.15	1.15	1.13	1.18	0.00	0.03	(0.03)

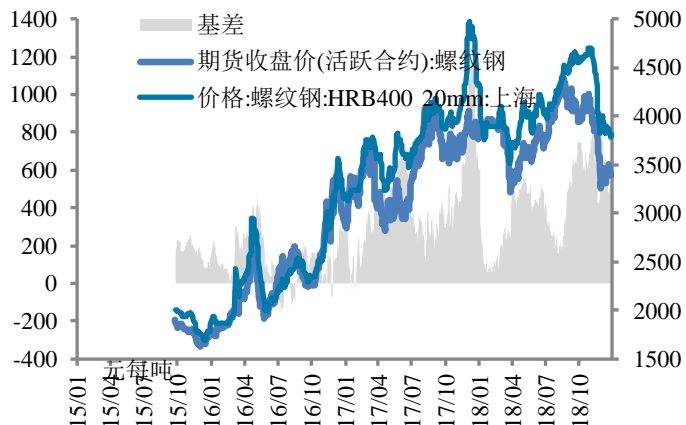
资料来源: wind, 华创证券

图表 14 螺纹钢基本面数据

钢材: 基本面	2018/12/28	2018/12/21	2018/12/7	2017/12/29	一周涨跌	一月涨跌	同比涨跌
全国高炉开工率 (%)	64.92	65.06	65.88	62.57	(0.14)	(0.96)	2.35
钢材社会库存 (万吨)	798	790	1680	793	8	(882)	4
螺纹钢社会库存 (万吨)	315	300	920	318	14	(605)	(3)
	2018/12/10	2018/11/30	2018/11/10	2017/12/10	一周涨跌	一月涨跌	同比涨跌
重点企业钢材库存(万吨)	1216	1259	1223	1192	(42)	(6)	24
粗钢日均产量 (万吨)	240	235	245	221	5	(4)	19
平均库存天数 (天)	6.55	6.79	6.38	6.90	(0.24)	(0.24)	(0.35)

资料来源: wind, 华创证券

图表 15 螺纹钢期现价差：期跌现跌，基差扩大



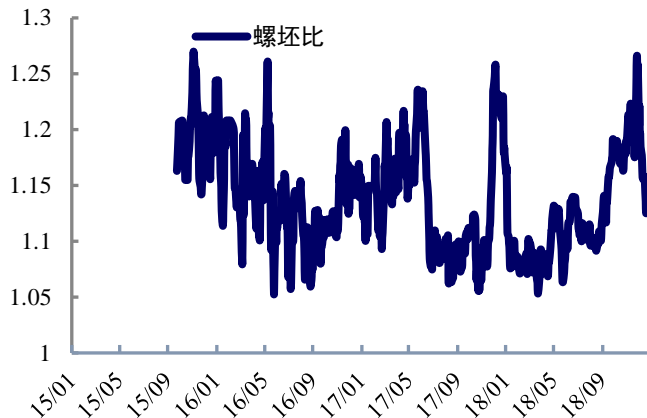
资料来源: wind, 华创证券

图表 16 螺纹钢南北价差：南降北降，价差缩小



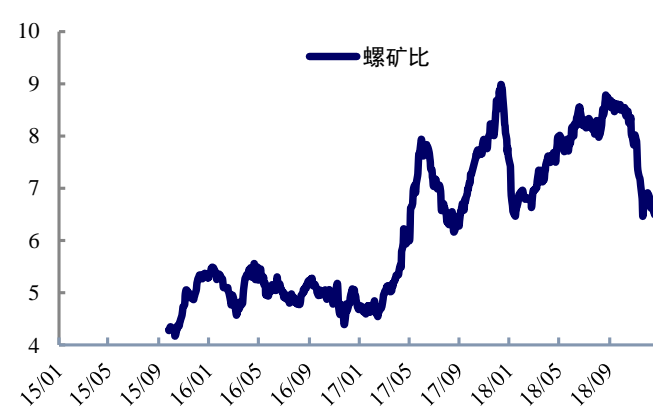
资料来源: wind, 华创证券

图表 17 螺坯比：上升



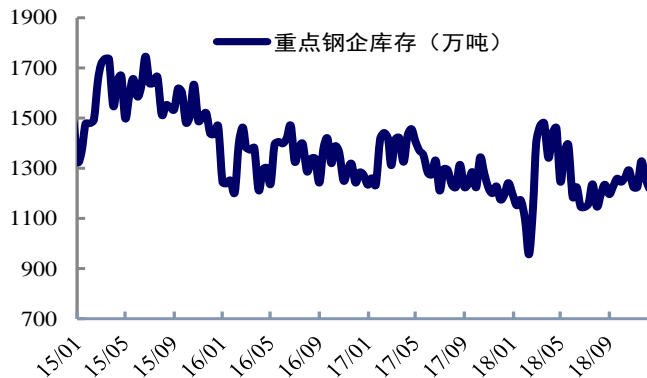
资料来源: wind, 华创证券

图表 18 螺矿比：下降



资料来源: wind, 华创证券

图表 19 重点钢厂库存变化：12月上旬下降



资料来源: wind, 华创证券

图表 20 粗钢日均产量图：12月上旬上升



资料来源: wind, 华创证券

(二) 焦炭基本面变化: 需求仍然偏弱运行, 预计短期价格继续承压

焦炭方面, 本周焦炭期跌现跌, 基差缩小, 焦炭盈利收窄。独立焦化厂焦炉生产率小幅上升, 焦炭港口库存上升, 钢厂平均库存可用天数上升。

焦炭方面, 长流程钢厂的检修陆续增加, 焦炭的需求有所减少, 本周港口库存和钢厂库存都有所增加, 但独立焦化厂的开工率有进一步上升, 后续钢厂若持续维持高检修, 价格将持续承压。

图表 21 焦炭基本面数据

焦炭: 市场	2018/12/29	2018/12/28	2018/12/21	2018/12/4	当日涨跌	一周涨跌	一月涨跌
唐山二级冶金焦到厂含税价(元)	2065	2115	2165	2165	(50)	(100)	(100)
期货收盘价(活跃合约):焦炭	1901	1901	1993	2307	0	(92)	(406)
焦炭基差(元)	238	290	250	(64)	(52)	(12)	302
焦炭吨毛利(元)	236	236	332	321	0	(97)	(85)
焦炭: 基本面	2018/12/28	2018/12/21	2018/12/7	2017/12/29	一周涨跌	一月涨跌	同比涨跌
独立焦化厂焦炉生产率(%)	76	75.28	77.66	68.28	0.72	(1.66)	7.72
焦炭港口库存(万吨)	288	287	240	300	1	48	(12)
焦炭平均库存可用天数	10.5	10.0	8.7	11.0	0.5	1.8	(0.5)

资料来源: wind, 华创证券

本周 Mysteel 统计全国 230 家独立焦企样本: 产能利用率 72.58%, 上升 0.96%; 日均产量 65.23 增 0.87; 焦炭库存 87.25, 增 8.95; 炼焦煤总库存 1725.60, 增 86.77, 平均可用天数 19.89 天, 增 0.75 天。

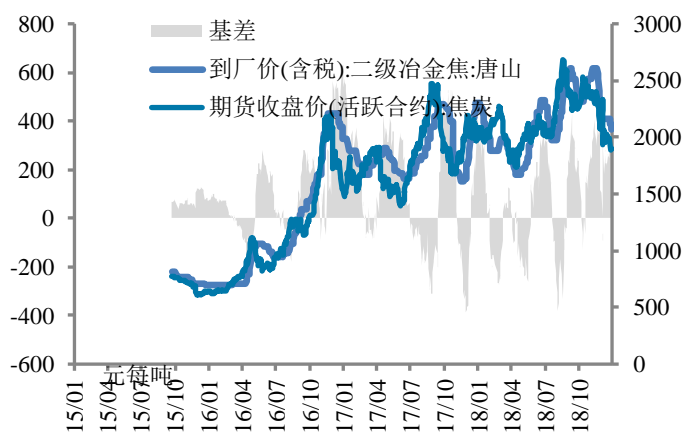
本周 Mysteel 统计全国 100 家独立焦企样本: 产能利用率 76.00%, 上升 0.72%; 日均产量 36.86 增 0.35; 焦炭库存 38.67, 增 4.22; 炼焦煤总库存 945.30, 增 47.70, 平均可用天数 19.29 天, 增 0.80 天。本周焦企产能利用率回升, 华北地区部分焦企检修结束, 且环保督查放松、供暖供气任务开展, 焦企开工小幅提升; 焦炭库存方面西北地区增长最为明显, 焦企虽有出货意向, 但下游钢厂打压采购量、采购价格意向强烈; 焦煤库存本周也是西北地区增长最为明显, 焦企冬储补库采购积极。

本周 Mysteel 煤焦事业部调研全国 30 家独立焦化厂吨焦盈利情况, 全国平均吨焦盈利 272.36 元, 较上周下降 89.2 元; 山西准一级焦平均盈利 229.38 元, 较上周下降 112.52 元; 山东二级焦平均盈利 265.45 元, 较上周下降 112.68 元; 内蒙二级焦平均盈利 272 元, 较上周下降 153.43 元; 河北准一级焦平均盈利 304.14 元, 较上周下降 82.65 元。

本周 Mysteel 统计全国 110 家钢厂样本: 焦炭库存 460.61, 增 8.41, 平均可用天数 15.20 天, 增 0.29 天。

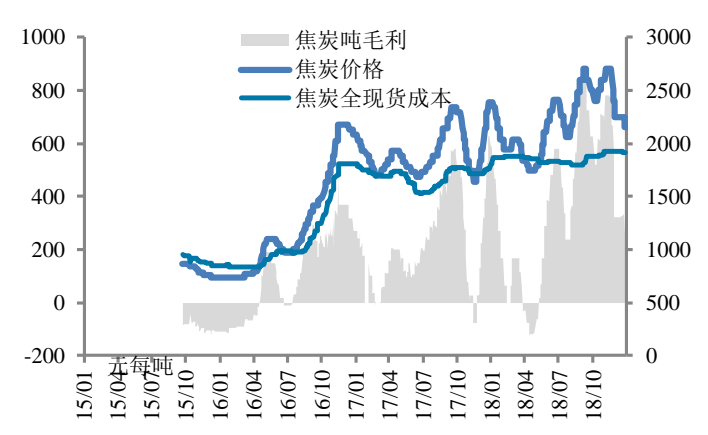
本周 Mysteel 港口焦炭库存: 天津港 50 减 2, 连云港 5 减 1, 日照港 124.7 增 5.7, 青岛董家口港 108 减 2, 总库存 287.7 增 0.7。

图表 22 期货期跌现跌，基差缩小



资料来源: wind, 华创证券

图表 23 焦炭毛利: 盈利下降



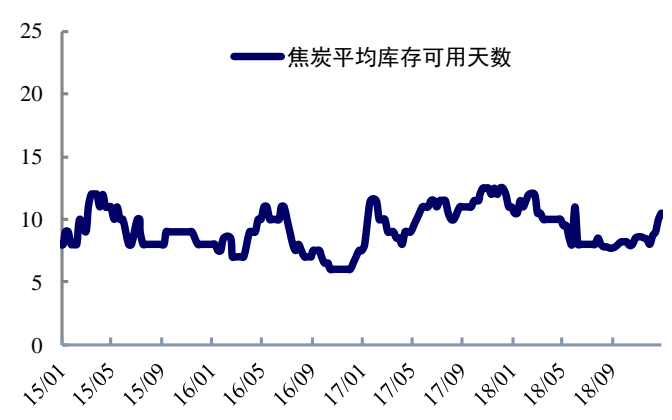
资料来源: wind, 华创证券

图表 24 焦炭港口库存变化: 上升



资料来源: wind, 华创证券

图表 25 国内大中型钢厂焦炭平均可用天数: 上升



资料来源: wind, 华创证券

(三) 铁矿基本面变化: 钢厂检修需求变弱, 铁矿石价格偏弱运行

铁矿方面, 本周内铁矿石期跌现跌, 基差扩大。铁矿石入港量上升, 日均疏港量小幅下降, 运价西澳升, 巴西降, 港口库存大幅上升, 铁矿石平均可用天数上升。

前期铁矿石价格一直较为强势。但是本周港口库存已经大幅增加, 在钢厂检修陆续增加, 钢厂利润持续承压的情况下, 必然会对铁矿价格进行打压, 预计后期铁矿石价格偏弱运行。

图表 26 铁矿石基本面数据

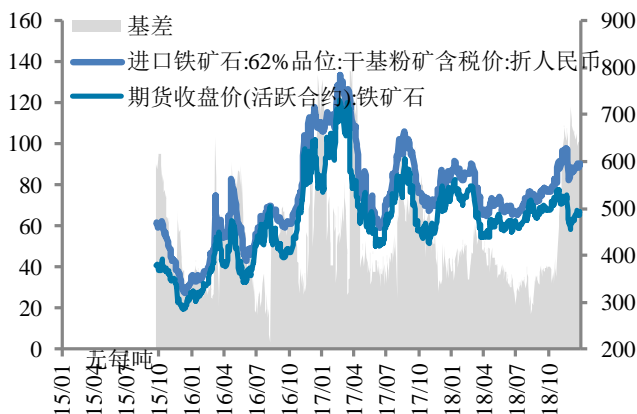
铁矿石：市场	2018/12/28	2018/12/27	2018/12/21	2018/11/27	当日涨跌	一周涨跌	一月涨跌
大连铁矿石主力期货(元/吨)	495	492	497	466	3	(3)	29
普氏铁矿石价格指数(美元/吨)	72.7	72.4	72.3	64.75	0.30	0.40	7.95
运价:西澳-青岛(美元/吨)	6.21	6.21	6.01	8.91	0.00	0.19	(2.71)
运价:巴西图巴朗-青岛(美元/吨)	16.09	16.09	16.11	18.02	0.00	(0.02)	(1.93)
铁矿石基差(元/吨)	101	102	99	95	(0)	2	6

铁矿：基本面	2018/12/28	2018/12/21	2018/11/23	2018/1/5	一周涨跌	一月涨跌	同比涨跌
铁矿石港口库存合计(万吨)	14156	13885	14314	14923	271	(158)	(767)
铁矿石日均疏港量(万吨)	265	272	279	259	(7)	(13)	6
进口铁矿石平均库存可用天数	28.0	25.8	28.0	22.0	2.2	0.0	6.0
	2018/12/23	2018/12/16	2018/12/2	2017/10/15	一周涨跌	一月涨跌	同比涨跌
铁矿石入港量(万吨)	971	932	878	1325	38	93	(354)

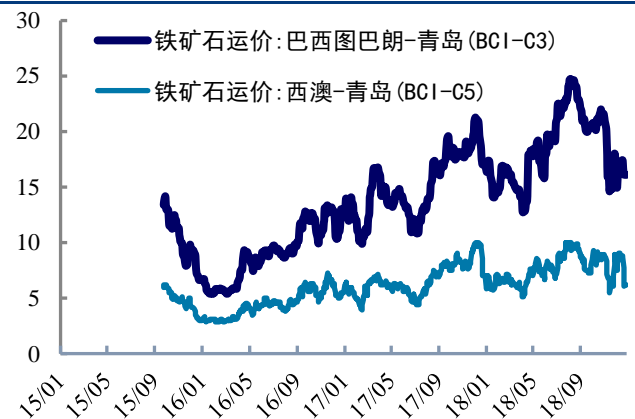
资料来源: wind, 华创证券

Mysteel 统计全国 45 个港口铁矿石库存为 14156.43, 环比上周增 271.05; 日均疏港总量 265.23 降 6.75。分量方面, 澳矿 7646.99 降 17.91, 巴西矿 3515.96 增 220.01, 贸易矿 5570.05 增 40.11, 球团 349.43 增 61.86, 精粉 765.28 降 2.12, 块矿 1521.45 降 14.2; 在港船舶数量 72 条增 11 (单位: 万吨)

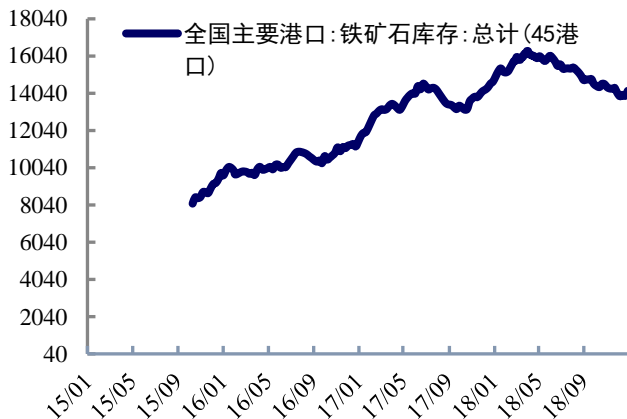
本周港口库存创年内单周最大增幅, 各区域库存统增, 其中华北地区库存增加 133 万吨, 主要因河北地区集疏港运输限制, 疏港量下降明显, 目前港口疏港已接近年内低点。从增量结构来看, 主要以巴西矿和球团矿为主, 澳矿与块矿资源仍继续小幅下降。

图表 27 铁矿期现价差: 期跌现跌, 基差扩大


资料来源: wind, 华创证券

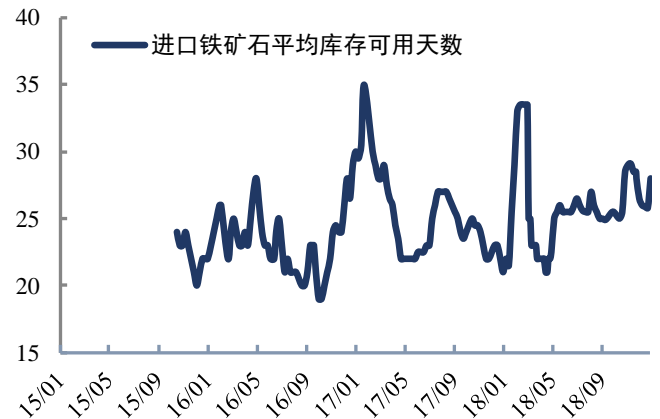
图表 28 铁矿石运价水平: 西澳上升, 巴西下降


资料来源: wind, 华创证券

图表 29 铁矿石港口库存: 上升


©

资料来源: wind, 华创证券

图表 30 铁矿石钢厂库存: 上升


资料来源: wind, 华创证券

(四) 黑色产业链利润变化: 产业链价格齐下跌, 利润进一步收窄

从产业链的利润趋势来看, 目前存在如下的趋势:

本周各品种钢材价格继续下降。原料成本上, 焦炭价格下降, 铁矿石价格继续反弹, 废钢略有下行。从利润端来看, 在成材原料共同下跌的过程中, 各品种的利润都出现了进一步的下滑。从电炉钢利润来看, 本周废钢价格略有下降, 电炉钢小幅反弹。从期货盘面利润来看, 本周成材、原料价格共同下降, 成材降幅更大造成了盘面利润的下降。

图表 31 黑色产业链利润变化

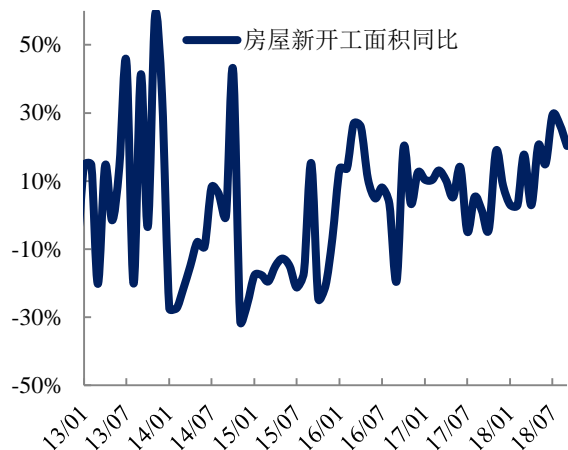
	2018/12/29	2018/12/28	2018/12/21	2018/12/03	当日涨跌	一周涨跌	一月涨跌
各品种钢材利润 (采用当期原材料价格计算成本)							
螺纹钢	545	523	554	763	22	(9)	(218)
热轧卷板	218	214	296	316	5	(78)	(98)
冷轧卷板	67	53	76	130	13	(9)	(63)
普通中板	180	176	189	269	5	(9)	(89)
各品种钢材利润 (采用滞后期原材料价格计算成本)							
螺纹钢	558	558	637	466	0	(79)	93
热轧卷板	232	249	379	18	(17)	(147)	213
冷轧卷板	80	88	158	(168)	(9)	(79)	248
普通中板	194	211	272	(28)	(17)	(79)	222
电炉螺纹钢利润							
螺纹钢	(110)	(110)	(126)	202	0	16	(312)
期货盘面利润							
	2018/12/28	2018/12/27	2018/12/21	2018/11/30	当日涨跌	一周涨跌	一月涨跌
螺纹钢	406	415	443	252	(9)	(37)	154
热轧卷板	176	172	232	(2)	4	(56)	178

资料来源: wind, 华创证券

四、黑色产业下游需求变化

(一) 房地产

图表 32 房地产新开工同比增速 (月度更新)



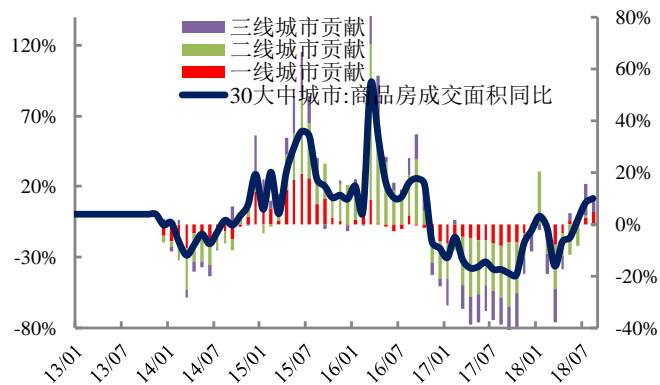
资料来源: wind, 华创证券

图表 33 房地产投资同比增速 (月度更新)



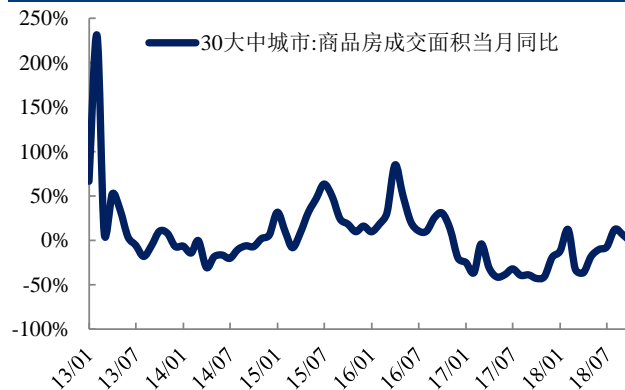
资料来源: wind, 华创证券

图表 34 房地产销售分城市类别贡献度 (周度更新)



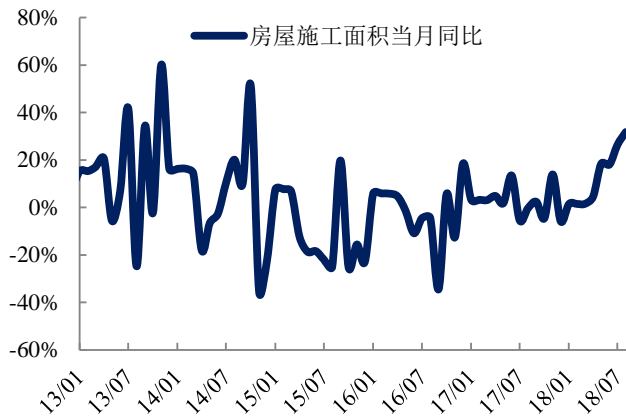
资料来源: wind, 华创证券

图表 35 30 个大中城市地产成交面积同比 (月度更新)



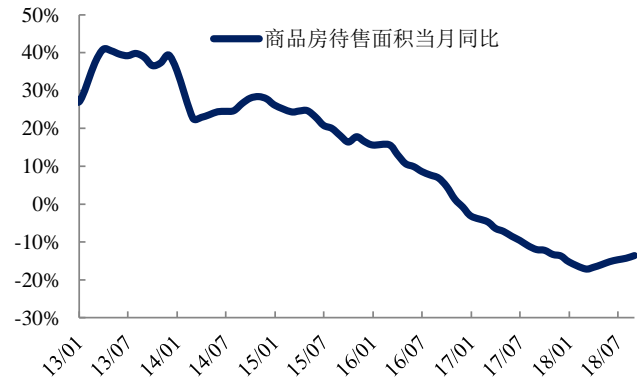
资料来源: wind, 华创证券

图表 36 房地产施工面积同比 (月度更新)



资料来源: wind, 华创证券

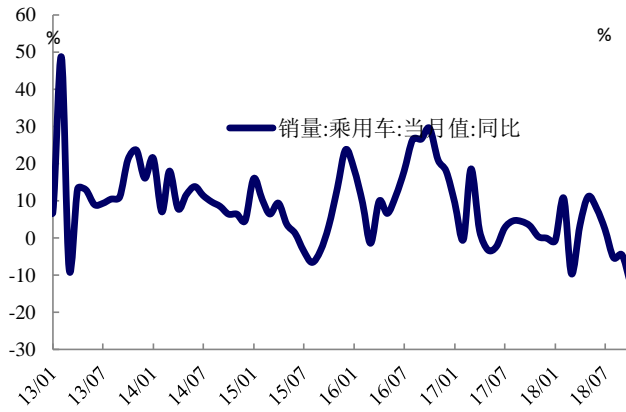
图表 37 房地产待售面积同比 (月度更新)



资料来源: wind, 华创证券

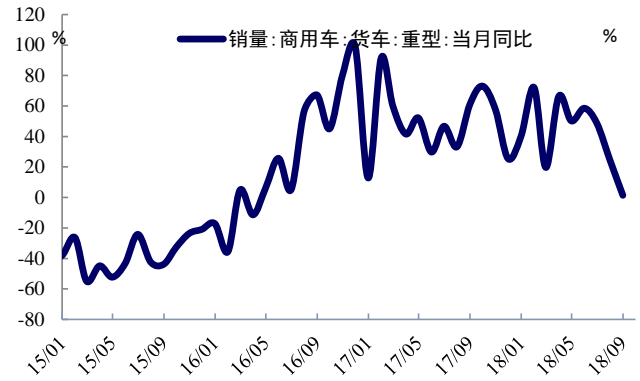
(二) 汽车和家电行业

图表 38 乘用车销量同比增速 (月度更新)



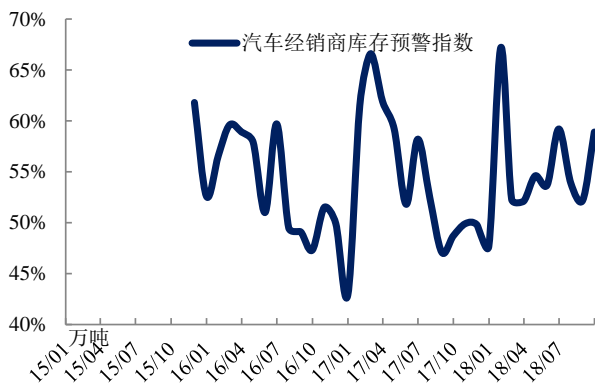
资料来源: wind, 华创证券

图表 39 商用车销量同比增速 (月度更新)



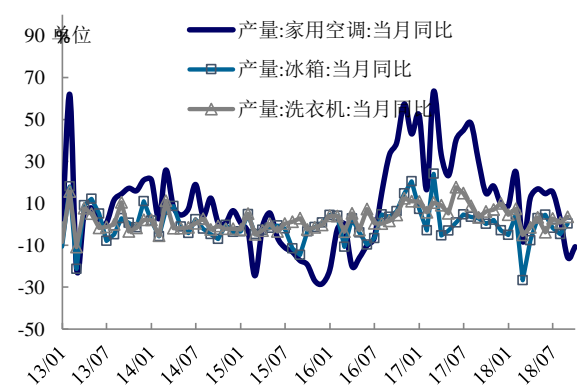
资料来源: wind, 华创证券

图表 40 汽车经销商库存预警指数 (月度更新)

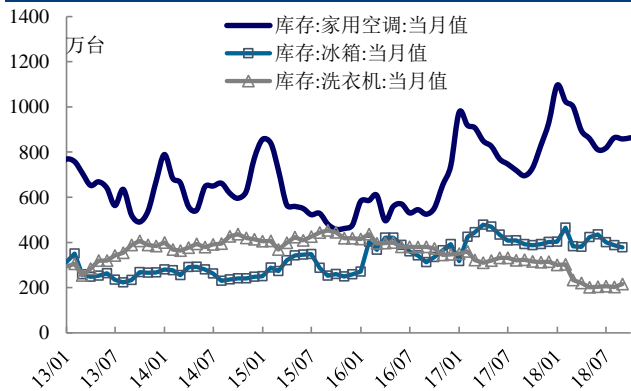


资料来源: wind, 华创证券

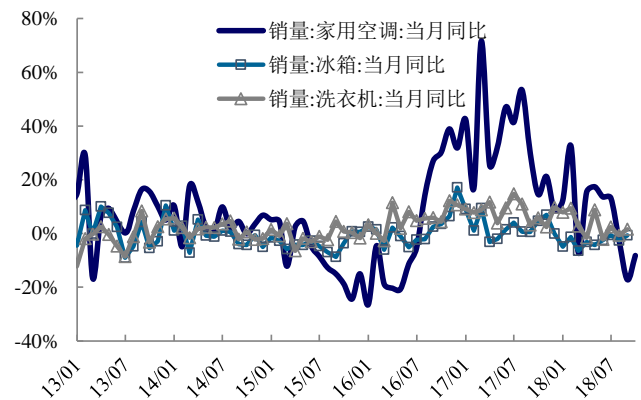
图表 41 家电产量同比增速 (月度更新)



资料来源: wind, 华创证券

图表 42 家电库存当月值 (月度更新)


资料来源: wind, 华创证券

图表 43 家电销量同比增速 (月度更新)


资料来源: wind, 华创证券

(三) 下游需求指标汇总: 中观指标

图表 44 需求端指标——挖机小时数与水泥价格

相关指标	今值	前值	环比变化	同比变化
小松挖机开机小时数 (小时, 月度)	124.75	144.72	-13.80%	12.00%
全国水泥平均价格 (元/吨, 双周)	466.37	461.27	1.11%	19.47%

资料来源: wind, 华创证券

图表 45 需求端指标——房地产

相关指标	今值	前值	环比变化	同比变化
地产				
土地				
100大中城市:成交土地溢价率（双周）	0.03	0.00	-54.76%	-83.77%
100大中城市:成交土地规划建筑面积（万平方米，双周）	1816.26	62.52	-46.09%	-40.39%
地产销量				
30大中城市:商品房成交面积（万平方米，双周）	43.62	47.95	-9.02%	-6.89%
30大中城市:商品房成交面积:一线城市（万平方米，双周）	8.70	10.40	-16.34%	31.41%
30大中城市:商品房成交面积:二线城市（万平方米，双周）	20.72	22.07	-6.08%	-17.18%
30大中城市:商品房成交面积:三线城市（万平方米，双周）	14.14	12.65	11.83%	-0.65%
地产投资				
房地产开发投资完成额同比（月度）	8.93%	9.25%	-0.32%	—
房屋新开工面积同比（月度）	20.29%	26.58%	-6.29%	—
地产竣工和库存				
房屋竣工面积（万平方米，月度）	4902.06	4163.25	738.81	—
房屋竣工面积同比（月度）	-9.18%	-21.09%	11.91%	—
商品房待售面积（万平方米，月度）	53191.00	53873.00	-682.00	—
商品房待售面积同比（月度）	-13.00%	-13.60%	0.60%	—

资料来源: wind, 华创证券

图表 46 需求端指标——汽车

相关指标	今值	前值	环比变化	同比变化
汽车				
销量:乘用车同比(月度)	-12.06%	-4.55%	-7.51%	—
销量:重型货车同比(月度)	#N/A	1.39%	#N/A	—

资料来源: wind, 华创证券

图表 47 需求端指标——家电

家电				
家电销量				
销量:家用空调同比（月度）	-8.20%	-17.20%	9.00%	—
销量:冰箱同比（月度）	-0.70%	-2.70%	2.00%	—
销量:洗衣机同比（月度）	1.60%	-0.70%	2.30%	—
家电产量				
产量:家用空调同比(月度)	-10.70%	-15.90%	5.20%	—
产量:冰箱同比(月度)	0.30%	-4.80%	5.10%	—
产量:洗衣机同比(月度)	3.50%	0.80%	2.70%	—
家电库存				
库存:家用空调(万台，月度)	863.50	858.10	5.40	—
库存:冰箱(万台，月度)	377.40	387.60	-10.20	—
库存:洗衣机(万台，月度)	215.60	202.00	13.60	—

资料来源: wind, 华创证券

五、一周行业重要新闻

（一）12月官方制造业 PMI 为 49.4 跌破荣枯线 景气度有所减弱

2018年12月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.4%，比上月回落0.6个百分点，低于临界点，制造业景气度有所减弱。

从企业规模看，大型企业PMI为50.1%，比上月回落0.5个百分点，微高于临界点；中、小型企业PMI为48.4%和48.6%，分别比上月下降0.7和0.6个百分点，均位于临界点以下。

从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数和供应商配送时间指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。

生产指数为50.8%，比上月回落1.1个百分点，高于临界点，表明制造业生产继续保持增长。

新订单指数为49.7%，比上月下降0.7个百分点，位于临界点之下，表明制造业企业产品订货量有所减少。

原材料库存指数为47.1%，比上月下降0.3个百分点，位于临界点之下，表明制造业主要原材料库存降幅有所扩大。

从业人员指数为48.0%，比上月下降0.3个百分点，位于临界点之下，表明制造业企业用工量有所减少。

供应商配送时间指数为50.4%，比上月上升0.1个百分点，高于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间继续加快。

（二）Mysteel 钢厂快讯：徐州复产跟踪报道

Mysteel 钢厂快讯：从4月份徐州地区展开的环保整治的工作开始，本地市场钢厂均已停产，7月份3家环保达

标的钢厂开始复产，但未达到饱和生产。据 Mysteel 跟踪的最新消息报到，徐州市场 6 家钢厂在 1 月上旬均可能正常生产。目前徐州地区 JH、XG、ZX 表示在新一轮的环保检查后均能正常开工，预计复产时间 1 月初，届时徐州市场每月钢材产量约 55 万吨。TF、PG、BF 钢厂也会在 1 月上旬陆续复产，据了解，目前三家钢厂已经开始做好了复产前的准备工作，高炉现在已经开始烘炉，如正常复产，后期徐州市场钢材每月增加约 25 万吨，钢坯产量每月约为 30 万吨。具体复产情况请持续关注 Mysteel 跟踪报道。

钢铁煤炭组团队介绍

副所长、大宗组组长：任志强

上海财经大学经济学硕士。曾任职于兴业证券。2017 年加入华创证券研究所。2015 年-2017 年连续三年新财富最佳分析师钢铁行业第三名。

高级分析师：严鹏

清华大学博士。2018 年加入华创证券研究所。

研究员：罗兴

香港科技大学硕士。2017 年加入华创证券研究所。

助理研究员：张文龙

上海交通大学硕士。2018 年加入华创证券研究所。

助理研究员：王晓芳

西南财经大学硕士。2018 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	杨英伟	销售助理	0755-82756804	yangyingwei@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyi@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com	

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500