

钢铁行业

被动垒库态势将进一步突出

——行业周度报告(2018年12月第4周)

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

报告导读

上周煤焦价格下跌幅度较大,吨钢毛利上升100-200元/吨,钢材库存上升11万吨,钢材价格走弱。我们认为,需求淡季将持续到明年2月中下旬,供需格局总体俩弱,重点关注业绩有支撑并且未来继续有增长的标的:上海钢联、常宝股份、浙商中拓和大冶特钢。

钢材社会库存小幅上升,钢厂库存小幅上升。钢厂总库存为428.6万吨,涨幅为0.89%,其中,螺纹钢涨幅为3.46%;线材跌幅达2.45%;热轧卷涨幅为2.23%。社会库存合计796.5万吨,涨幅为0.83%,线材社会库存上涨4.67%;螺纹钢涨幅4.80%;冷轧的跌幅为1.21%,热轧跌幅为4.16%。

钢材品种价格下降,期货价格小幅下降。螺纹钢价格3810元/吨,环比下降1.55%;热轧价格3680元/吨,环比下降2.65%;冷轧价格4170元/吨,环比下降1.18%;中厚板价格3790元/吨,环比下降1.04%;高线价格为4010元/吨,环比下降1.23%。螺纹钢和焦炭期货收盘价分别下降2.96%和下跌4.62%。铁矿石期货收盘价环比下降0.5%;热轧期货降幅为3.52%。

吨钢毛利除电炉钢外上涨。螺纹钢、线材、热轧卷、冷轧卷、中厚板、电炉钢利润分别为776元/吨、811元/吨、557元/吨、337元/吨、534元/吨、405元/吨;分别上涨30.72%、30.25%、57.49%、174.53%、75.83%和下降14.93%。

环保限产制约供给力度稍松,钢材周产量上升。全国高炉开工率为64.92%,跌幅0.22%;全国高炉检修容积跌幅为0.46%。钢材周产量为970.32万吨,环比上涨0.89%。螺纹钢周产量332.93万吨,环比上涨0.91%;线材周产量137.4万吨,环比下跌2.79%。沪市线螺采购量为18600吨,环比下跌10.40%。

投资建议:钢铁需求淡季将持续到明年2月中下旬,供需两弱,现阶段稍偏宽松。重点关注业绩有支撑并且未来继续有增长的标的:上海钢联、常宝股份、浙商中拓和大冶特钢。

风险提示:需求不及预期、限产低于预期、中美贸易摩擦加剧、宏观经济下滑等。

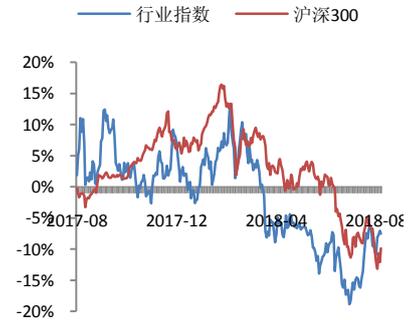
行业评级

钢铁 看好

重点公司

上海钢联
常宝股份
浙商中拓
大冶特钢

52周行业走势图



报告撰写人: 杨华

数据支持人: 杨华

正文目录

一周回顾	4
1. 上周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. 上周钢铁个股表现	5
2. 上周国内钢铁价格走势	5
2.1. 上周原料价格涨跌互现	5
2.1.1. 铁矿石价格上涨	5
2.1.2. 焦炭和废钢价格下跌	6
2.2. 钢材价格小幅下降	7
2.3. 钢材期货价格小幅下降	7
3. 钢材利润测算	8
4. 一周库存情况	8
4.1. 钢材 5 大品种库存	8
4.1.1. 钢材总库存小幅上升	8
4.1.2. 钢材社会库存小幅上升	9
4.1.3. 钢材钢厂总库存小幅上升	10
4.2. 原料库存以涨为主	10
5. 钢铁供需情况	11
5.1. 钢铁生产情况	11
5.2. 钢铁需求情况	12
6. 一周要闻	12
6.1. 行业	12
6.2. 上市公司	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)	6
图 8: 苏州钢板料价格与福建废钢价格 (元/吨)	6
图 9: 螺纹钢、热轧卷和中厚板价格 (元/吨)	7

图 10: 冷轧卷板和高线价格 (元/吨)	7
图 11: 螺纹钢和中厚板毛利 (元/吨)	8
图 12: 冷轧卷和热轧卷毛利 (元/吨)	8
图 13: 螺纹钢和中厚板毛利率 (%)	8
图 14: 热轧卷和冷轧卷毛利率 (%)	8
图 15: 钢材总库存及涨跌幅	8
图 16: 热轧卷板社会库存 (万吨)	9
图 17: 螺纹钢社会库存 (万吨)	9
图 18: 线材社会库存 (万吨)	9
图 19: 中厚板社会库存 (万吨)	9
图 20: 螺纹钢、热轧卷和中厚板的钢厂库存 (万吨)	10
图 21: 进口铁矿石库存 (万吨)	11
图 22: 主要港口焦炭库存 (万吨)	11
图 23: 全国及河北地区高炉开工率 (%)	11
图 24: 全国及河北地区高炉检修容积 (立方米)	11
图 25: 钢材周产量 (万吨)	11
图 26: 螺纹钢和线材周产量 (万吨)	11
表 1: 钢铁板块及市场主要指数表现	4
表 2: 上周钢铁行业涨跌幅排名前 5 的个股	5
表 3: 铁矿石价格	6
表 4: 焦炭价格 (元/吨)	6
表 5: 钢材价格 (元/吨)	7
表 6: 主力期货合约价格 (元/吨)	7
表 7: 基差 (元/吨)	8
表 8: 钢材社会库存 (万吨)	9
表 9: 钢厂库存 (万吨)	10
表 10: 铁矿石和原料库存 (万吨)	10
表 11: 上周钢铁供给指标表现	11
表 12: 上周钢铁需求指标表现 (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 3.17%，跑输沪深 300 指数 2.55 个百分点。

钢材品种价格小幅下降，铁矿石价格上涨，废钢和焦炭价格小幅下降。螺纹钢价格 3810 元/吨，环比下降 1.55%；热轧价格 3680 元/吨，环比下降 2.65%；冷轧价格 4170 元/吨，环比下降 1.18%；中厚板价格 3790 元/吨，环比下降 1.04%；高线价格为 4010 元/吨，环比下降 1.23%。原料方面，62%澳洲粉矿价格为 72.5 美元/干吨，上涨 0.62%；普氏铁矿石价格指数为 72.7 美元/吨，涨幅为 0.55%；唐山铁精粉价格 775 元/吨，上涨 2.65%。唐山二级冶金焦到厂价格上周为 2115 元/吨，环比下降 2.31%；张家港废钢 2330 元/吨，环比下降 2.51%。吨钢毛利除电炉钢外上涨，螺纹钢利润为 776 元/吨，上涨 30.72%；线材利润为 811 元/吨，涨幅为 30.25%；热轧卷板利润为 557 元/吨，涨幅为 57.49%；冷轧卷板利润为 337 元/吨，涨幅为 174.53%；中厚板利润为 534 元/吨，涨幅为 75.83%；短流程电炉钢利润为 405 元/吨，跌幅为 14.93%。

上周高炉开工率小幅下降，钢材周产量上升，厂库小幅上升。全国高炉开工率为 64.92%，跌幅 0.22%；全国高炉检修容积达到 191033 m³，跌幅为 0.46%。钢材周产量为 970.32 万吨，相比上周增加 8.56 万吨，环比上涨 0.89%。其中，螺纹钢产量 332.93 万吨，环比上涨 0.91%；线材周产量 137.4 万吨，环比下跌 2.79%；中厚板环比上涨 2.72%；热轧环比上涨 2.04%；冷轧环比上涨 0.44%。沪市线螺采购量为 18600 吨，环比下跌 10.40%。全国建筑钢材成交量 146234 吨，跌幅为 17.84%；钢银超市成交量跌幅 19.81%；找钢超市成交量跌幅为 10.54%。社会库存小幅上升，钢厂库存小幅上升。总社会库存 796.5 万吨，环比增加 6.59 万吨，涨幅为 0.83%。具体来看，线材库存 107.2 万吨，环比上涨 4.67%；螺纹钢社会库存 314.9 万吨，涨幅 4.80%；热轧跌幅为 4.16%；冷轧跌幅为 1.21%。国内 110 家钢厂总库存为 428.6 万吨，涨幅为 0.89%，其中，螺纹钢涨幅为 3.46%；线材跌幅达 2.45%；热轧卷涨幅为 2.23%。

1. 上周钢铁行业市场行情回顾

1.1. 钢铁行业指数涨跌排名

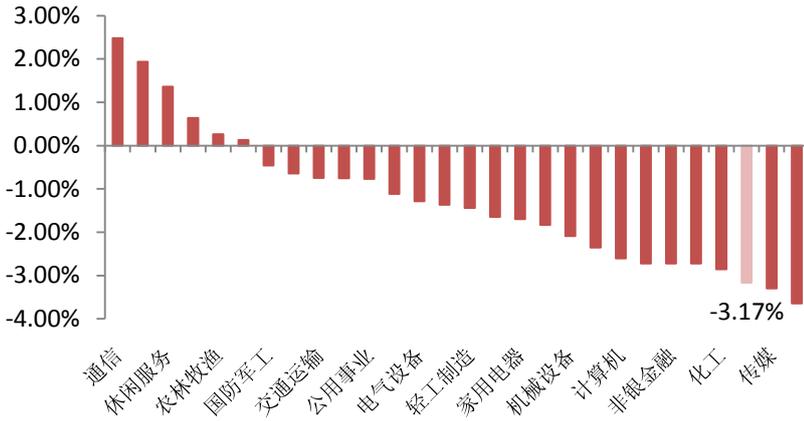
上周（2018.12.24—2018.12.28）申万一级行业指数以跌为主，钢铁指数跌幅较大。钢铁行业指数为 2178，周环比下降 3.17%，沪深 300 指数跌幅为 0.62%。钢铁指数跑输沪深 300 指数 2.55 个百分点，跑输上证综指 2.28 个百分点，跑输创业板指数 1.61 个百分点。

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	2,178	-3.17%	-4.80%	-28.08%
沪深 300 指数	3,011	-0.62%	-4.04%	-24.57%
上证综指	2,494	-0.89%	-3.14%	-23.87%
创业板指数	1,251	-1.56%	-4.93%	-28.35%

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. 上周钢铁个股表现

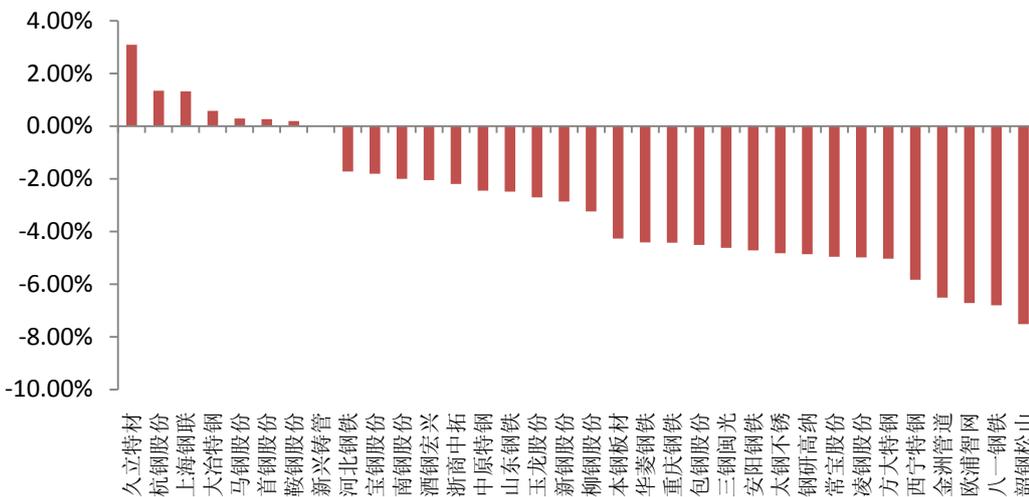
上周申万钢铁板块个股以跌为主。其中,久立特材涨幅第一,涨幅为 3.09%;涨幅第二的为杭钢股份,涨幅为 1.35%。跌幅最大的是韶钢松山,下跌 7.52%。

表 2: 上周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)
久立特材	3.09%	-2.61%	0.60	22.10
杭钢股份	1.35%	-2.38%	0.25	6.89
上海钢联	1.31%	-6.80%	1.01	65.27
大冶特钢	0.57%	-3.63%	0.00	7.93
马钢股份	0.29%	-5.39%	0.37	3.82

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. 上周国内钢铁价格走势

2.1. 上周原料价格涨跌互现

2.1.1. 铁矿石价格上涨

上周铁矿石价格上涨。62%澳洲粉矿价格为 72.5 美元/干吨, 上涨 0.62%; 58%澳洲粉矿价格为 64.0 美元/干吨, 上

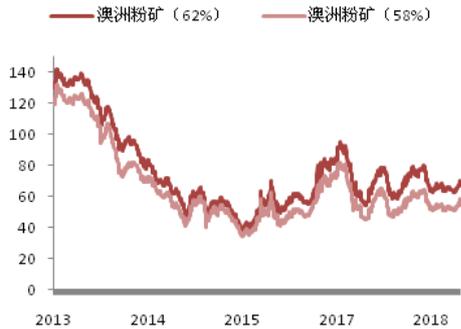
涨 0.23%；普氏铁矿石价格指数为 72.7 美元/吨，涨幅为 0.55%。唐山铁精粉价格 775 元/吨，上涨 2.65%。

表 3：铁矿石价格

原料价格	2018/12/28	2018/12/21	2018/11/27	2017/12/28	周涨跌	月涨跌	年涨跌
价格指数：CFR：澳洲粉矿 62%	72.5	72.1	64.7	72.8	0.62%	12.06%	-0.34%
价格指数：CFR：澳洲粉矿 58%	64.0	63.9	56.2	57.5	0.23%	13.88%	11.30%
价格指数：普氏 62%铁矿石	72.7	72.3	64.8	73.0	0.55%	12.28%	-0.41%
价格：铁精粉：66%干基含税：唐山	775.0	755.0	720.0	690.0	2.65%	7.64%	12.32%

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. 焦炭和废钢价格下跌

截止 12 月 28 日，焦炭价格下跌，唐山二级冶金焦到厂价格上周为 2115 元/吨，环比下降 2.31%；唐山准一级冶金焦到厂价 2200 元/吨，环比下降 2.22%；山西临汾一级冶金焦车板价为 2100 元/吨，环比下降 4.55%。上周福建废钢价格为 2630 元/吨，环比持平，张家港废钢 2330 元/吨，环比下降 2.51%。

表 4：焦炭价格（元/吨）

价格	2018/12/28	2018/12/21	2018/11/27	2017/12/28	周涨跌	月涨跌	年涨跌
山西临汾一级冶金焦车板价格	2100	2200	2450	2400	-4.55%	-14.29%	-12.50%
唐山准一级冶金焦到厂价格	2200	2250	2459	2370	-2.22%	-10.53%	-7.17%
唐山二级冶金焦到厂价格	2115	2165	2365	2305	-2.31%	-10.57%	-8.24%
福建废钢	2630	2630	2660	2500	0.00%	-1.13%	5.20%
张家港废钢	2330	2390	2220	2370	-2.51%	4.95%	-1.69%

资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

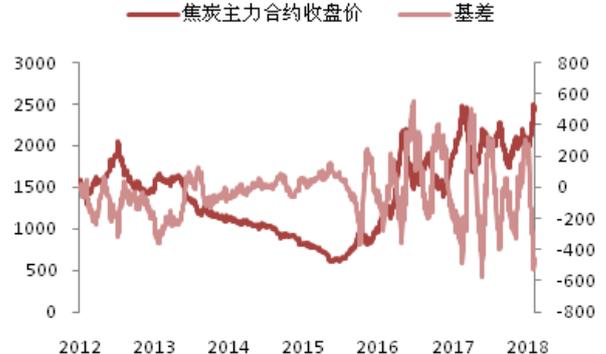
图 5：唐山二级冶金焦到厂价格（元/吨）



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

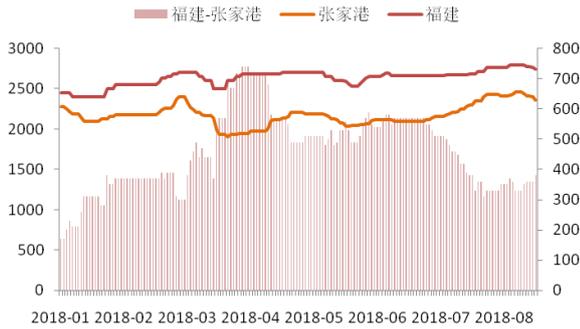
图 7：福建废钢价格与张家港废钢价格对比（元/吨）

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 8：苏州钢板料价格与福建废钢价格（元/吨）



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

2.2. 钢材价格小幅下降

上周钢材价格小幅下降。螺纹钢价格 3810 元/吨, 环比下降 1.55%; 热轧价格 3680 元/吨, 环比下降 2.65%; 冷轧价格 4170 元/吨, 环比下降 1.18%; 中厚板价格 3790 元/吨, 环比下降 1.04%; 高线价格为 4010 元/吨, 环比下降 1.23%。钢材市场供需双弱, 冬储尚未实质开始, 预计短期价格仍以振荡偏弱运行。

表 5: 钢材价格 (元/吨)

产品价格	2018/12/28	2018/12/21	2018/11/27	2017/12/28	周涨跌	月涨跌	年涨跌
螺纹钢:HRB400 20mm:上海	3810	3870	3820	4320	-1.55%	-0.26%	-11.81%
冷轧板卷:1.0mm:上海	4170	4220	4110	4870	-1.18%	1.46%	-14.37%
高线: HPB300: 上海	4010	4060	3970	4600	-1.23%	1.01%	-12.83%
热轧板卷:4.75mm:上海	3680	3780	3560	4250	-2.65%	3.37%	-13.41%
普碳中板: 20mm:上海	3790	3830	3750	4220	-1.04%	1.07%	-10.19%

资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

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

2.3. 钢材期货价格小幅下降

上周期货价格小幅下降。铁矿石期货收盘价 495 元/吨, 环比下降 0.5%; 焦炭期货价格为 1901 元/吨, 下跌 4.62%, 螺纹钢 3404 元/吨, 环比下降 2.96%, 热轧板卷 3345 元/吨, 环比下降 3.52%。从基差角度上来看, 铁矿石, 焦炭, 热轧板卷和螺纹钢呈贴水, 基差分别为 57 元, 214 元, 406 元和 335 元。

表 6: 主力期货合约价格 (元/吨)

主力合约价格	2018/12/28	2018/12/21	2018/11/27	2017/12/28	周涨跌	月涨跌	年涨跌
铁矿石	495	497	466	519	-0.50%	6.23%	-4.63%
焦炭	1901	1993	2080	1982	-4.62%	-8.61%	-4.06%
螺纹钢	3404	3508	3579	3758	-2.96%	-4.89%	-9.42%
热轧板卷	3345	3467	3389	3848	-3.52%	-1.30%	-13.07%



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、浙商证券研究所

表 7：基差（元/吨）

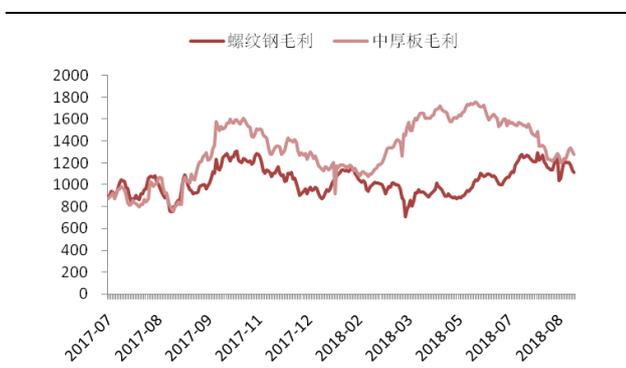
基差	2018/12/28	2018/12/21	2018/11/27	2017/12/28	周涨跌	月涨跌	年涨跌
铁矿石	57	53	36	11	8.07%	60.73%	442.35%
焦炭	214	172	285	323.5	24.42%	-24.91%	-33.85%
螺纹	406	362	241	562	12.15%	68.46%	-27.76%
热轧板卷	335	313	171	402	7.03%	95.91%	-16.67%

资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

3. 钢材利润测算

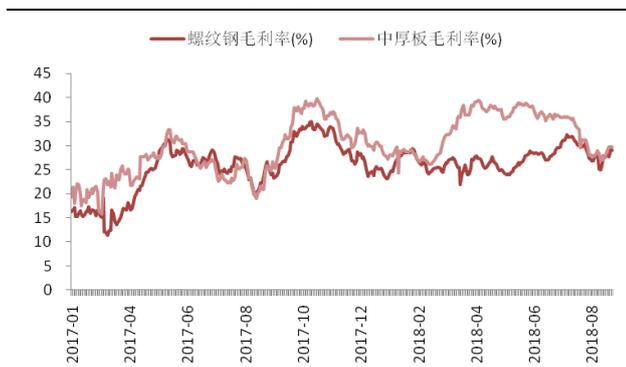
上周钢材毛利除电炉钢外上涨。根据我们的成本滞后一个月模型测算毛利，上周螺纹钢利润为 776 元/吨，上涨 30.72%；线材利润为 811 元/吨，涨幅为 30.25%；热轧卷板利润为 557 元/吨，涨幅为 57.49%；冷轧卷板利润为 337 元/吨，涨幅为 174.53%；中厚板利润为 534 元/吨，涨幅为 75.83%；短流程电炉钢利润为 405 元/吨，跌幅为 14.93%。

图 11：螺纹钢和中厚板毛利（元/吨）



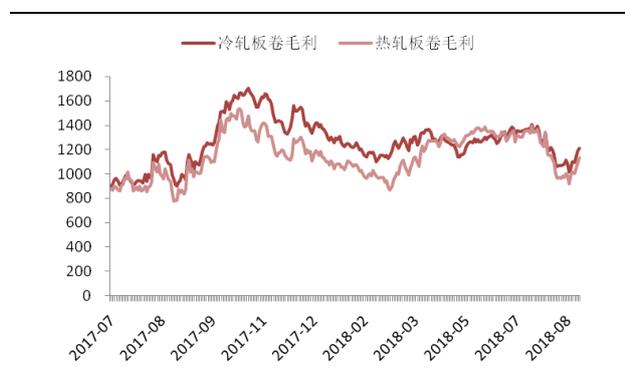
资料来源：浙商证券研究所

图 13：螺纹钢和中厚板毛利率（%）



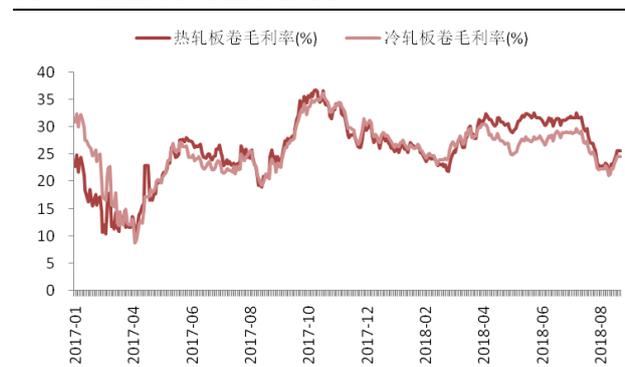
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 12：冷轧卷和热轧卷毛利（元/吨）



资料来源：浙商证券研究所

图 14：热轧卷和冷轧卷毛利率（%）



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

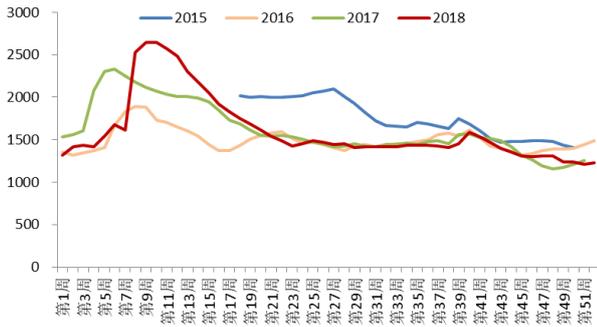
4. 一周库存情况

4.1. 钢材 5 大品种库存

4.1.1. 钢材总库存小幅上升

上周钢材社会库存为 796.5 万吨，钢厂钢材库存为 428.58 万吨。钢材库存总量为 1225.08 万吨，与上周相比环比上升 11.49 万吨，涨幅为 0.85%。

图 15：钢材总库存及涨跌幅



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

4.1.2. 钢材社会库存小幅上升

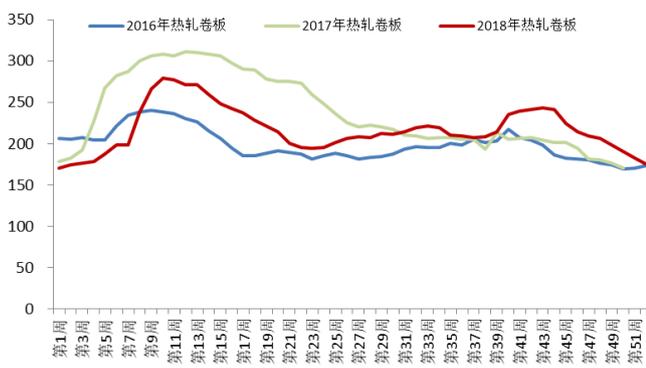
上周钢材总社会库存上升, 其中螺纹钢和线材库存涨幅相对较大。社会库存合计达到 796.5 万吨, 与上周相比增加 6.59 万吨, 涨幅为 0.83%。具体来看, 上周线材库存 107.2 万吨, 环比上涨 4.67%; 热轧社会库存为 175.3 万吨, 环比跌幅为 4.16%; 螺纹钢社会库存 314.9 万吨, 涨幅 4.80%; 冷轧库存 106.3 万吨, 下跌 1.21%。当前库存运行位于冬储前期, 预计未来短期库存积累幅度相对有限。

表 8: 钢材社会库存 (万吨)

社会库存	第 52 周	第 51 周	第 48 周	2017 年第 52 周	周环比	月环比	年环比
线材	107.2	102.4	99.6	102.8	4.67%	7.67%	4.27%
热轧板	175.3	182.9	206.8	170.8	-4.16%	-15.26%	2.58%
冷轧板	106.3	107.6	113.8	104.1	-1.21%	-6.56%	2.17%
中厚板	92.8	95.4	106.3	97.1	-2.73%	-12.74%	-4.42%
螺纹钢	314.9	300.5	295.1	318.4	4.80%	6.72%	-1.09%
合计	796.5	789.9	822.8	793.2	0.83%	-3.20%	0.42%

资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

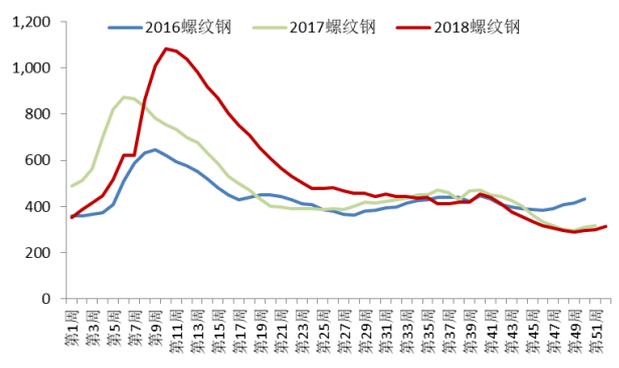
图 16: 热轧卷板社会库存 (万吨)



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

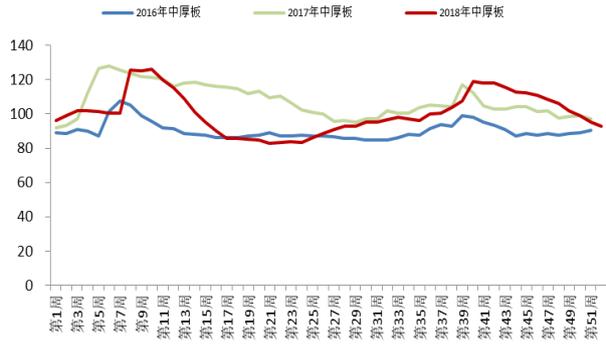
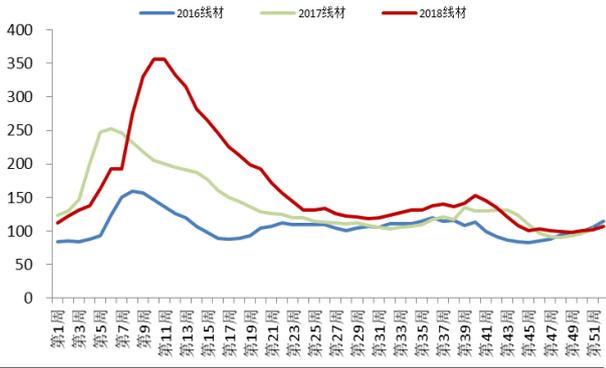
图 18: 线材社会库存 (万吨)

图 17: 螺纹钢社会库存 (万吨)



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 19: 中厚板社会库存 (万吨)



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

4.1.3. 钢材钢厂总库存小幅上升

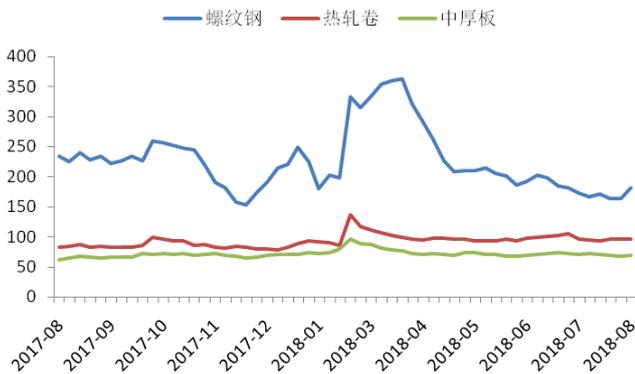
上周钢厂总库存上升,其中螺纹钢和热轧板涨幅较大。国内110家钢厂总库存为428.6万吨,环比上升3.77万吨,涨幅为0.89%。其中,线材库存54.5万吨,跌幅达2.45%;螺纹钢库存189.6万吨,涨幅为3.46%;热轧卷库存86.6万吨,涨幅2.23%;中厚板63.7万吨,跌幅为4.59%;冷轧板34.2万吨,跌幅为0.09%。

表 9: 钢厂库存 (万吨)

钢厂库存	第 52 周	第 51 周	第 48 周	2017 年第 52 周	周环比	月环比	年环比
线材	54.5	55.9	72.3	54.4	-2.45%	-24.56%	0.28%
热轧板	86.6	84.7	95.0	78.8	2.23%	-8.86%	9.82%
冷轧板	34.2	34.2	37.0	47.2	-0.09%	-7.64%	-27.57%
中厚板	63.7	66.7	69.6	69.3	-4.59%	-8.56%	-8.15%
螺纹钢	189.6	183.3	208.4	213.5	3.46%	-9.00%	-11.16%
合计	428.6	424.8	482.3	463.2	0.89%	-11.13%	-7.47%

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. 原料库存以涨为主

上周铁矿石港口总库存上升,钢厂焦炭库存上升。上周铁矿石港口总库存为14173万吨,环比上涨1.95%。钢材焦炭库存为461万吨,环比上涨1.86%。主要港口青岛港库存108万吨,跌幅为1.82%;日照港焦炭库存125万吨,涨幅为4.79%。

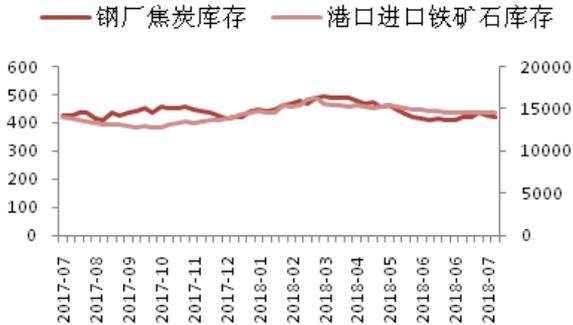
表 10: 铁矿石和原料库存 (万吨)

库存	第 52 周	第 51 周	第 48 周	2017 年第 52 周	周环比	月环比	年环比
铁矿石港口总库存	14173	13902	14317	14660	1.95%	-1.01%	-3.32%
钢厂焦炭库存	461	452	428	441	1.86%	7.68%	4.40%

焦炭库存: 青岛港	108	110	99	99	-1.82%	9.09%	9.09%
焦炭库存: 日照港	125	119	98	103	4.79%	27.24%	21.07%

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

上周全国高炉开工率小幅下降,高炉检修容积小幅下降。截至 12 月 28 日,全国高炉开工率为 64.92%,跌幅 0.22%;河北高炉开工率为 56.19%,环比持平。全国高炉检修容积达到 191033 m³,跌幅为 0.46%;河北地区高炉检修容积达到 94336 m³,环比减少 1970m³,跌幅为 2.05%。

表 11: 上周钢铁供给指标表现

供给	2018/12/28	2018/12/21	2018/11/30	周涨跌	月涨跌
全国高炉开工率 (%)	64.92	65.06	66.71	-0.22%	-2.68%
河北高炉开工率 (%)	56.19	56.19	60.63	0.00%	-7.32%
全国高炉检修容积	191033	191923	176673	-0.46%	8.13%
河北高炉检修容积	94336	96306	81236	-2.05%	16.13%

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

上周钢材周产量上升。截至上周,钢材周产量为 970.32 万吨,相比上周增加 8.56 万吨,环比上涨 0.89%。其中,螺纹钢产量 332.93 万吨,环比上涨 0.91%;线材周产量 137.4 万吨,环比下跌 2.79%;中厚板周产量 112.66 万吨,环比上涨 2.72%;热轧周产量 309.71 万吨,环比上涨 2.04%;冷轧周产量 77.62 万吨,环比上涨 0.44%。

图 25: 钢材周产量 (万吨)

图 24: 全国及河北地区高炉检修容积 (立方米)



资料来源: Mysteel、浙商证券研究所

图 26: 螺纹钢和线材周产量 (万吨)



资料来源：浙商证券研究所



资料来源：浙商证券研究所

5.2. 钢铁需求情况

上周钢材市场成交量下降，线螺采购量跌幅较大。沪市线螺采购量为 18600 吨，环比下跌 10.40%。全国建筑钢材成交量 146234 吨，跌幅为 17.84%；钢银超市成交量跌幅 19.81%；找钢超市成交量跌幅为 10.54%。

表 12：上周钢铁需求指标表现（吨）

	12/24-12/28	2018/12/28	2018/12/21	2018/11/30	周涨跌	月涨跌
线螺采购量	18600	18600	20760	18422	-10.40%	0.97%
全国建筑钢材成交量	152724	146234	177995	164416	-17.84%	-11.06%
钢银超市成交量	84608	77564	96726	99486	-19.81%	-22.04%
找钢超市成交量	82099	81188	90754	91243	-10.54%	-11.02%

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

	2018/11	2018/10	月环比	同比
钢材出口数量	530	550	-3.67%	-0.97%
钢材进口数量	106	114	-7.28%	-7.28%
钢材表观消费量	8999	9366	-3.92%	8.89%
房屋新开工面积	188895	168754	11.93%	16.83%
销售面积	148604	133117	11.63%	1.39%
汽车销量	258	238	8.48%	-16.90%
造船新接订单	3306	2846	16.16%	40.20%
挖掘机销量	15877	15274	3.95%	14.87%
家电三大件产量	2862	2704	5.85%	-2.14%

6. 一周要闻

6.1. 行业

1、【唐山启动主城区周边 13 家钢铁企业退城搬迁】

12 月 25 日，唐山市政府举行十项重点工作新闻发布会，以铁的决心化解过剩产能，提速工业企业退城搬迁。全年化解炼钢产能 500.25 万吨、炼铁产能 298 万吨、焦炭产能 185 万吨、煤炭 201 万吨，多压减炼铁产能 17 万吨，圆满完成省达化解任务。优化钢铁产业布局，推动钢铁等重化企业临港临铁布局，启动包括唐钢在内的主城区周边 13 家钢铁企业退城搬迁；全面搬清路南区、路北区铸造企业；在丰南区建设 2133 亩国际化陶瓷产业园区，将路南区、路北区、高新区、开平区境内的 280 家陶瓷企业分类规划启动搬迁入园。

2、【工信部：钢铁去产能上限目标有望提前两年完成】

在 27 日召开的全国工业和信息化工作会议上，工业和信息化部部长苗圩表示，今年以来，在困难挑战超出预期的情况下，工业通信业仍保持总体平稳、稳中有进，高质量发展扎实推进。苗圩还表示，今年年底有望提前两年完成“十三五”确定的 1.5 亿吨钢铁去产能上限目标，并对电解铝、水泥、平板玻璃行业违法违规复产、复建及新增产能等行为保持严查严打的高压态势。（经济日报）

3、【中钢协：12 月上旬重点钢企粗钢日均产量 185.82 万吨】

据中钢协统计数据显示，12 月上旬重点钢企粗钢日均产量 185.82 万吨，旬环比增加 0.36 万吨，增长 0.20%。12 月上旬重点钢铁企业钢材库存量为 1216.43 万吨，旬环比减少 42.28 万吨，下降 3.36%。11 月下旬重点钢企粗钢日均产量 185.46 万吨，旬环比减少 9.69 万吨，下降 4.97%。11 月下旬重点钢铁企业钢材库存量为 1258.71 万吨，旬环比减少 68.4 万吨，下降 5.15%。（西本新干线）

4、【中钢协：11 月末重点钢企库存环比上升 8.27%】

11 月，重点钢铁企业销售钢材 4751.07 万吨，比去年同期增加 82.38 万吨，上升 1.76%；本年累计销售钢材 5.45 亿吨，累计比去年同期增加 1189.36 万吨，上升 2.23%。截止 11 月末，重点钢铁企业钢材库存量 1345.37 万吨，比去年同期增加 44.85 万吨，上升 3.45%，比年初增加 119.54 万吨，上升 9.75%，比上月增加 102.76 万吨，上升 8.27%。（中钢协）

5、【发改委：11 月份钢铁行业运行情况】

11 月份，全国粗钢产量 7762 万吨，同比增长 10.8%，增速同比提高 8.6 个百分点；钢材产量增长 11.3%，去年同期为下降 2.9%。焦炭产量增长 1.9%，去年同期为下降 10.9%。铁合金产量下降 4.9%，去年同期为增长 1.3%。钢材出口 530 万吨，比上月减少 20 万吨；进口 106 万吨，比上月减少 8 万吨。焦炭出口 88 万吨，比上月增加 4 万吨。1-11 月，全国粗钢产量 85737 万吨，同比增长 6.7%，增速同比提高 1 个百分点；钢材产量 101292 万吨，增长 8.3%，提高 7.2 个百分点。（发改委）

6、【2018 年 11 月生铁产量同比增长 9.9%】

据统计数据显示，2018 年 11 月我国生铁产量 6372.6 万吨，环比降低 5.92%，同比增长 9.9%。11 月生铁日均产量 212.42 万吨，较 10 月日均产量低 6.08 万吨。而 1-11 月生铁累计产量 7.08 亿吨，同比小幅增长 2.4%。（东方财富网）

7、【前 10 月江西省钢铁行业实现利润 202.75 亿元】

从江西省工业和信息化厅获悉，1-10 月份，江西省钢铁行业实现主营业务收入 1945.07 亿元，同比增 12.06%；实现利润 202.75 亿元，同比增长 43%。（新本新干线）

8、【河南钢铁业向“三减三升”转型 整合建设 2 个大型钢铁联合企业】

12 月 27 日，《河南省钢铁行业转型发展工作方案（2018—2020 年）》已由省政府办公厅正式印发：到 2020 年，实现“三减三升”（全省钢铁产能只减不增，钢铁企业只减不增，污染物排放大幅减少；产品本地市场占有率明显提升，技术装备水平大幅提升，质量效益显著提升），整合建设 2 个大型钢铁联合企业，全省生铁年产能减至 3000 万吨左右，发展一批产品“专、精、特”且规模适中的钢铁企业。（河南日报）

9、【中国铁物债务危机解除：长城资产牵头开展 70 亿债转股 争取明年重组上市】

2018 年 12 月 25 日，中国长城资产与中国铁物“债转股协议签约仪式在京举行。根据协议，长城资产等 7 家机构通过”发股还债的方式，向标的公司实施 70.5 亿元债转股。这也意味着，中国铁物在历经 2 年多的债务重组和资产重组后，债务危机解除。（21 世纪经济报道）

10、【“鞍钢制造”亮相亚洲最大机库】

日前,随着最后一块鞍钢高耐蚀性镀铝锌钢板成功铺设在北京新机场机库棚顶,这座亚洲最大机库棚顶底板工程顺利竣工,标志着北京新机场的基地建设进入新阶段。(中国发展网)

11、【中钢国际子公司接 49 亿元大单,占公司去年营收近六成】

12月20日,中钢国际全资子公司中钢设备与俄罗斯马格尼托戈尔斯克钢铁股份有限公司(以下简称“MMK公司”)签署了新建年产250万吨焦化项目总承包合同,合同金额46.87亿元,为公司2017年营业收入的59.64%,建设工期为50个月。(证券日报)

6.2.上市公司

1、【华菱钢铁:关于控股股东增持公司股份计划的提示性公告】

2018年12月24日,为维护公司二级市场股价,保护投资者利益,同时基于对公司未来发展前景的信心,华菱集团决定自本公告披露后的3个月内增持股份,累计不低于人民币1亿元,不设定增持价格区间。截至当前,华菱集团持有公司18.19亿股,占总股本的60.32%。

2、【华菱钢铁:关于子公司华菱钢管对孙公司华菱连轧管增资的公告】

为增强企业市场竞争力,降低财务成本和资产负债率,公司子公司华菱钢管拟对其下属全资子公司华菱连轧管增资7亿元。价格以2018年5月31日的审计值为基础确定,华菱连轧管经审计的净资产为25.79亿元,增资后注册资本由15.20亿元增加至19.32亿元。

3、【华菱钢铁:关于控股股东所持部分上市公司股份解除质押的公告】

截止2018年12月28日,华菱集团已对其2017年5月24日质押的6.07亿股中的2.0073亿股解除质押,占其所持股份比例11.01%。截至当前,华菱集团持有公司18.22亿股,占总股本的60.43%,全部累计质押16.06亿股,占总股本的53.25%。上述质押没有警戒线和平仓线,不存在平仓风险。

4、【久立特材:关于与钢铁研究总院、钢铁研究总院、永兴特钢股份以及久立永兴特种合金公司签署联合成立特种不锈钢及合金材料技术创新中心框架协议的公告】

公司与钢铁研究总院、永兴特钢股份以及久立永兴特种合金公司签署联合成立特种不锈钢及合金材料技术创新中心框架协议。合金公司为公司控股子公司,公司与签署协议的各方不构成关联交易,也不构成重大资产重组。

5、【久立特材:控股股东部分股份质押的公告】

公司接到控股股东久立集团的股权质押函告。2018年12月21日起,质押1500万股用于生产经营,占总股本1.78%。截至当前,久立集团直接持有公司3.18亿股,占总股本的37.85%;通过股票收益互换持有公司354.28万股,占总股本的0.42%。累计质押2.73亿股,占总股本的32.50%。

6、【久立特材:2018年第二次临时股东大会决议公告】

审议通过《关于公司使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》

7、【杭钢股份:关于使用闲置募集资金进行现金管理到期收回的公告】

公司于2018年9月27日向农业银行购买的3.5亿“汇利丰”对公人民币结构性存款产品于2018年12月25日到期,本金全部收回,并收到收益367.07万元。截止当前,前十二个月公司累计使用闲置募集资金进行现金管理发生额为23.4亿元,使用闲置募集资金进行现金管理的余额为8.2亿元。

8、【杭钢股份:关于总经理辞职的公告和使用闲置募集资金进行现金管理的公告】

2018年12月27日公司总经理孔祥胜先生因工作原因提交书面辞职申请,自送达公司董事会之日起生效。孔祥胜仍继续担任公司第七届董事会副董事长及相关董事会职务。公司于2018年12月26日购买了1款3.5亿元的结构性存款产品,2019年4月3日到期,期限为96天,预期年化收益率为4.4%或4.35%。

9、【杭钢股份：关于使用闲置募集资金进行现金管理到期收回并继续进行现金管理的公告】

公司向宁波银行购买的 2 亿元、预期年化收益 4.5% 的 89 天结构性存款产品于 2018 年 12 月 26 日到期，本金和相应收益 219.45 万元已一并收到。向交通银行购买的 2.5 亿元、预期年化收益 4.25% 的 90 天结构理财产品与 2018 年 12 月 28 日到期，本金和相应收益 261.99 万元已一并收回。公司于 2018 年 12 月 28 日向中国银行购买了 2 亿元、预期年化收益 4.0% 的 96 天理财产品，到期日 2019 年 4 月 3 日。

10、【包钢股份：股东减持股份计划公告】

理家盈及一致行动人国华人寿拟累计减持不超过公司总股数的 6%，即 27.35 亿股。其中，集中竞价减持不超过 9.11 亿股，占总股本的 2%；以大宗交易减持不超过 18.23 亿股，占总股本的 4%。减持期限自公告发布之日起三个交易日后六个月内以大宗交易方式减持，或者自公告发布之日起十五个交易日后六个月内以集中竞价方式减持。截止当前，理家盈持有公司 21.77 亿股，占总股本的 4.777%，国华人寿目前以自有资金持有公司 17.11 亿股，占总股本的 3.754%。本次减持可能导致理家盈和国华人寿合并持股低于 5%。不会导致上市公司控制权发生变更。

11、【包钢股份：关于控股股东包钢集团签署债转股框架协议的公告】

包钢集团于 2018 年 12 月 27 日与 6 家债权银行和 3 家机构签署框架协议，开展市场化债转股业务合作。标的企业为公司旗下优质资产稀土钢项目剥离成立的新全资子公司内蒙古包钢金属制造有限责任公司，债转股价格、数量和具体方案有待进一步协商确定。

12、【方大特钢：关于股东减持股份计划时间过半的进展公告】

2018 年 9 月 28 日至 12 月 26 日期间，李非文先生累计减持 3384.30 万股，其中，竞价交易减持 1450 万股，占总股本的 1%，大宗交易减持 1934.31 万股，占总股本的 1.33%。减持区间为 9.34-10.43 元/股，减持总金额 1.93 亿元。当前持有公司 7181.19 万股，占总股本 4.95%。减持前持股比例为 7.29%。

13、【方大特钢：关于公开发行可转换公司债券申请文件反馈意见回复的公告】

公司本次公开发行可转换公司债券事项尚需获得中国证监会核准。公司将根据中国证监会审核进展情况及时履行信息披露义务。敬请广大投资者注意投资风险。

14、【首钢股份：2018 年度第二次临时股东大会决议公告】

通过《北京首钢股份有限公司关于签署〈首钢集团有限公司与北京首钢股份有限公司及首钢京唐钢铁联合有限责任公司之管理服务协议〉的提案》、《北京首钢股份有限公司关于向首钢京唐钢铁联合有限责任公司增资的提案》和《关于控股股东首钢集团有限公司变更对北京首钢股份有限公司做出的部分承诺的提案》

15、【首钢股份：关于董事、副总经理辞职的公告】

公司于 2018 年 12 月 28 日收到董事、副总经理王相禹先生因工作调动提交的书面辞职报告。王相禹先生辞去公司董事、副总经理及提名委员会委员职务，同时一并辞去其在公司下属企业担任的一切职务。辞职自其辞职报告送达公司董事会之日起生效。截至本公告日，王相禹先生未持有本公司股票。

16、【太钢不锈：2018 年第二次临时股东大会决议公告】

审议并通过了《关于公司与太钢集团财务有限公司签订〈金融服务协议〉的议案》和《关于为太钢不锈香港有限公司提供担保的议案》

17、【浙商中拓：关于持股 5% 以上股东协议转让股份完成过户登记的公告】

2018年11月27日,公司股东天弘物产中拓定增1号管理人天弘基金与湖州中植融云签署了股份转让协议,将其持有8,891.35万股以4.71亿元转让给中植融云。12月24日,公司收到《证券过户登记确认书》,转让过户登记完成。中植融云持有本公司8,891.35万股,持股比例13.16%,为公司第二大股东。天弘物产中拓定增1号不再持有公司股份。

18、【大冶特钢:重大资产重组停牌公告】

公司拟发行股份购买泰富投资等持有的兴澄特钢的控股权。自2018年12月25日(星期二)开市起停牌。公司承诺在2019年1月3日前披露本次重大资产重组预案并申请复牌。

19、【常宝股份:关于对深交所关注函回复的公告】

截至当前,除对合并范围内子公司担保外,公司没有其他对外担保。公司未向“什邡二院”、“瑞高投资”及下属“东大医院”、“洋河医院”提供担保,医疗机构之间也不存在互相担保的情形。2018年9月末,公司未审计的合并财务报表其他应收款为1618.83万元,较年初增加579.65万元,增长55.78%,主要为保证金及押金增加导致,不存在非经营性占用的情况。什邡二院和洋河医院向公司、瑞高投资及东大医院介入资金1.13亿,均用于医疗的流动资金、归还银行贷款等正常经营目的,相关主体均签署了借款协议。

20、【金洲管道:关于转让北京灵图软件技术有限公司股权和使用闲置募集资金进行现金管理的公告】

2018年12月27日,公司签订《股权转让协议》,将持有的灵图软件的36%股权转让给天高云淡,10%股权转让给天蓝蓝。经协商确定灵图软件36%的转让价格为6770万元,10%的股权转让价格为1881万元,合计转让价格8651万元。本次交易完成后,公司不再持有灵图软件股权。本次转让符合公司发展战略,有利于优化资产结构、聚集主业,改善经营状况。2018年12月25日,公司全资子公司管道工业使用暂时闲置募集资金5000万元购买农业银行“汇利丰”结构性存款产品,于2019年4月1日到期,期限96天,预期净年化收益率4.15%或4.10%。

21、【马钢股份:关于与马钢(集团)控股有限公司签署《后勤综合服务协议》的关联交易公告】

公司与控股股东马钢集团签署《后勤综合服务协议》自2019年1月1日起至2019年12月31日终止,不存在重大风险。公司向集团公司销售产品、提供服务、采购产品和接受综合服务,年度金额上限(不含税)分别为2000万元、900万元、2000万元和2.82亿元。四大类项目合计计划额度3.31亿元(不含税)。

22、【中原特钢:关于确认财务公司股权转让损益的公告】

近日,公司收到2018年8月15日与中国长安约定的兵器装备集团财务公司2000万股的股权转让款5542.34万元。截止当前,该笔股权投资账面价值为2114.29万元,本次转让取得收益3428.05万元,将在2018年12月确认并计入当期损益。

23、【凌钢股份:关于股东减持股份计划的更正公告】

广发基金根据资管计划,自2019年1月1日至2019年6月3日间,任意连续90个自然日内通过集合竞价减持2771万股(原公告笔误写成277.1万股),合计不超过总股本1%,期间计划减持不超过5542万股,比例不超过总股本的2%;拟通过大宗交易任意连续90个自然日内减持股份5542万股,不超过总股本2%,期间计划减持股份不超过1.1084亿股,比例不超过总股本的4%。

24、【山东钢铁:关于为山东钢铁集团日照有限公司提供担保的公告】

公司控股子公司日照公司(持有51.00%的股权)向民生银行申请1.6亿元综合授信业务,期限1年。公司为其提供最高额连带责任担保,保证期间为主合同项下债务履行期限届满之日起两年。公司已为日照公司提供了总额为17亿元的担保,累计担保余额16亿元人民币(含本次),占日照公司被担保总额的48.48%,担保余额占公司最新经审计净资产的8.85%,逾期担保累计数量为零。

25、【新兴铸管:关于独立董事辞职的公告】

公司 2018 年 12 月 27 日收到独立董事郑玉春因个人原因提交的书面辞职报告。辞去公司第八届董事会独立董事及相关专门委员会所任职务。郑玉春先生未持有公司任何股份。辞职之后将不再担任公司其他任何职务。辞职申请将自本公司召开股东大会选举产生新任独立董事后生效。在此之前，郑玉春先生仍将继续履行相关职责。

26、【西宁特钢关于对外担保计划的进展公告】

公司同意为子公司江仓能源向交通银行申请的 6 个月、4800 万元整（敞口 2400 万元整）信用证借款提供连带责任保证担保。公司 2018 年下半年对外担保中，计划为江仓能源到期续保 3.79 亿元，已使用额度 2.58 亿元，剩余额度 1.21 亿元。截止目前，公司对外担保累计总额为 19.6 亿元，实际发生额为 10.0915 亿元，占 2017 年净资产的 32.19%。

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 + 20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 + 10% ~ + 20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海市浦东南路 1111 号新世纪办公中心 16 层
邮政编码：200120
电话：(8621)80108643
传真：(8621)80106010
浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>