

钢铁行业

节前钢价区间震荡为主

——行业周度报告(2019年1月第2周)

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

报告导读

春节前市场价格波动减少，成交下降，总库存继续累积，钢厂库存向中间渠道转移，关注后续基建和地产相关数据变化。我们认为，当前供需格局总体偏弱，重点关注业绩有支撑或高分红标的：上海钢联、方大特钢、常宝股份和大冶特钢。

**钢材社会库存小幅上升，钢厂库存小幅下降。**钢厂总库存为421.9万吨，环比下降21.45万吨，跌幅为4.84%。其中，线材跌幅达5.00%；螺纹钢跌幅为6.62%；热轧卷跌幅0.21%。社会库存合计884.6万吨，涨幅为5.41%。其中，线材环比上涨4.47%；螺纹钢环比上涨9.35%；冷轧环比上涨0.27%；热轧环比涨幅为3.82%。

**钢材品种价格持平，期货价格以涨为主。**螺纹钢价格3780元/吨，环比持平；热轧价格3620元/吨，环比持平；冷轧价格4130元/吨，环比持平；中厚板价格3800元/吨，环比持平；高线价格为3980元/吨，环比持平。螺纹钢和焦炭期货收盘价分别上涨1.52%和2.11%。铁矿石期货收盘价环比下跌0.39%；热轧期货涨幅为2.23%。

**吨钢毛利以跌为主。**螺纹钢、线材、热轧卷、冷轧卷、中厚板、电炉钢利润分别为684元/吨、710元/吨、487元/吨、257元/吨、500元/吨、192元/吨；涨跌分别为-1.87%、-2.07%、-0.82%、-5.18%、1.42%和-53.66%。

**环保限产稍松，钢厂供给意愿维持，钢材周产量小幅上升。**全国高炉开工率为64.36%，涨幅0.2%；全国高炉检修容积跌幅为0.51%。钢材周产量为975.72万吨，相比上周增加7.35万吨，环比上涨0.76%。其中，螺纹钢环比上涨1.08%；线材环比上涨1.28%；。沪市线螺采购量为29425吨，环比上涨17.76%。

**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或高分红标的：上海钢联、方大特钢、常宝股份和大冶特钢。

**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。

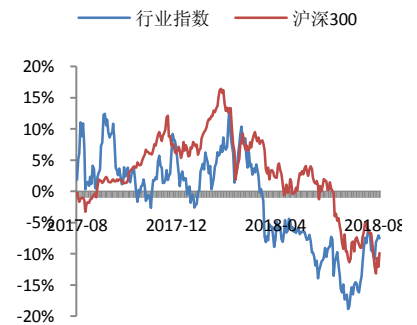
行业评级

钢铁 看好

重点公司

- 上海钢联
- 方大特钢
- 常宝股份
- 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 .....	6
2.1. 上周原料价格涨跌互现 .....	6
2.1.1. 铁矿石价格以涨为主 .....	6
2.1.2. 焦炭价格下跌，废钢价格小幅上涨 .....	6
2.2. 钢材价格持平 .....	7
2.3. 钢材期货价格以涨为主 .....	8
3. 钢材利润测算 .....	8
4. 一周库存情况 .....	9
4.1. 钢材 5 大品种库存 .....	9
4.1.1. 钢材总库存小幅上升 .....	9
4.1.2. 钢材社会库存小幅上升 .....	9
4.1.3. 钢材钢厂总库存下降 .....	10
4.2. 原料库存以跌为主 .....	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: 钢材总库存及涨跌幅	9
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)	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)	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 (%)	12
图 24: 全国及河北地区高炉检修容积 (立方米)	12
图 25: 主要钢材周产量 (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: 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)	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: 上周钢铁供给指标表现	11
表 12: 上周主要钢材周产量	12
表 13: 上周钢铁需求指标表现 (吨)	12
表 14: 下游钢铁需求指标表现	13

## 一周回顾

上周钢铁板块涨幅为 2.32%，跑赢沪深 300 指数 0.38 个百分点。

**钢材品种价格持平，铁矿石价格以涨为主，焦炭价格下跌，废钢价格小幅上涨。**螺纹钢价格 3780 元/吨，环比持平；热轧价格 3620 元/吨，环比持平；冷轧价格 4130 元/吨，环比持平；中厚板价格 3800 元/吨，环比持平；高线价格为 3980 元/吨，环比持平。原料方面，62%澳洲粉矿价格为 74.5 美元/干吨，上涨 1.43%；普氏铁矿石价格指数为 74.7 美元/吨，涨幅为 1.70%。唐山铁精粉价格 765 元/吨，环比下跌 1.29%。唐山二级冶金焦到厂价格上周为 1965 元/吨，环比下降 4.84%；张家港废钢 2380 元/吨，环比上涨 2.15%。吨钢除中厚板外下跌，螺纹钢利润为 684 元/吨，下跌 1.87%；线材利润为 710 元/吨，跌幅为 2.07%；热轧卷板利润为 487 元/吨，跌幅为 0.82%；冷轧卷板利润为 257 元/吨，跌幅为 5.18%；中厚板利润为 500 元/吨，涨幅为 1.42%；短流程电炉钢利润为 192 元/吨，涨幅为 53.66%。

**上周高炉开工率小幅上升，钢材周产量上升，厂库小幅下降。**全国高炉开工率为 64.36%，涨幅 0.2%；全国高炉检修容积达到 195015 m<sup>3</sup>，跌幅为 0.51%。钢材周产量为 975.72 万吨，相比上周增加 7.35 万吨，环比上涨 0.76%。其中，螺纹钢产量 329.94 万吨，环比上涨 1.08%；线材周产量 141.91 万吨，环比上涨 1.28%；中厚板环比下跌 0.80%；热轧环比下跌 4.86%；冷轧环比下跌 4.86%。沪市线螺采购量为 29425 吨，环比上涨 17.76%。全国建筑钢材成交量 136701 吨，跌幅为 10.25%；钢银超市成交量跌幅 13.76%；找钢超市成交量跌幅为 21.47%。社会库存小幅上升，钢厂库存小幅下降。总社会库存 884.6 万吨，与上周相比增加 45.43 万吨，涨幅为 5.41%。具体来看，上周螺纹钢社会库存 366.5 万吨，涨幅 9.35%；线材库存 125.81 万吨，环比上涨 4.47%；热轧涨幅为 3.82%；冷轧上涨 0.27%。国内 110 家钢厂总库存为 421.9 万吨，跌幅为 4.84%。其中，螺纹钢跌幅为 6.62%；线材跌幅达 5.00%；热轧卷跌幅 0.21%；

## 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

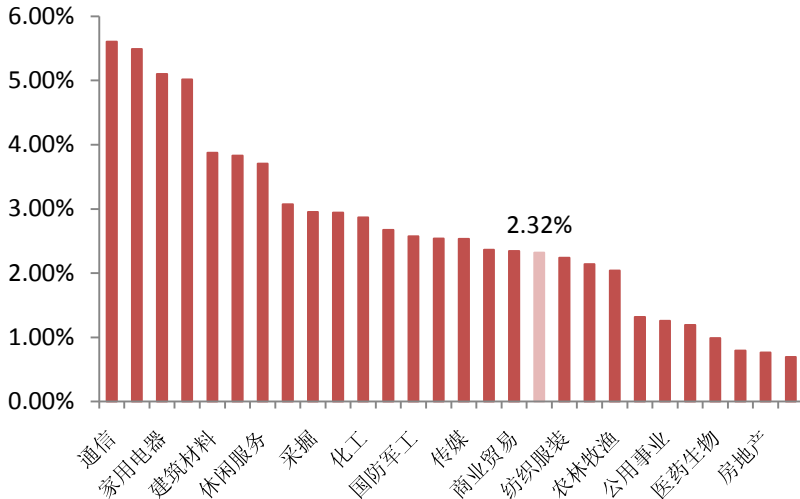
上周(2018.01.07—2019.01.11)申万一级行业指数以涨为主，钢铁指数涨幅接近中位数水平。钢铁行业指数为 2239，周环比上涨 2.32%，沪深 300 指数涨幅为 1.94%。钢铁指数跑赢沪深 300 指数 0.38 个百分点，跑赢上证综指 0.77 个百分点，跑赢创业板指数 1.00 个百分点。

**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	2,239	2.32%	-2.41%	-30.87%
沪深 300 指数	3,095	1.94%	-2.06%	-26.45%
上证综指	2,554	1.55%	-1.55%	-25.37%
创业板指数	1,262	1.32%	-5.72%	-29.56%

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

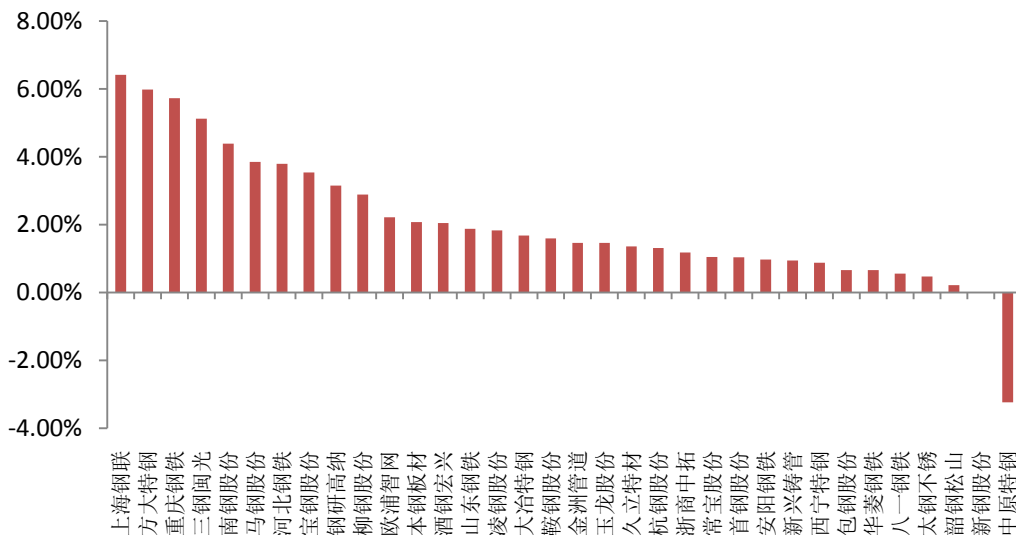
上周申万钢铁板块个股以涨为主。其中,上海钢联涨幅第一,涨幅为 6.42%;涨幅第二的为方大特钢,涨幅为 5.98%。跌幅最大的是中原特钢,下跌 3.24%。

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)
上海钢联	6.42%	6.74%	1.66	69.67
方大特钢	5.98%	8.21%	0.59	4.73
重庆钢铁	5.73%	4.64%	0.16	6.75
三钢闽光	5.12%	4.38%	2.94	3.26
南钢股份	4.39%	4.39%	0.43	3.44

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. 铁矿石价格以涨为主

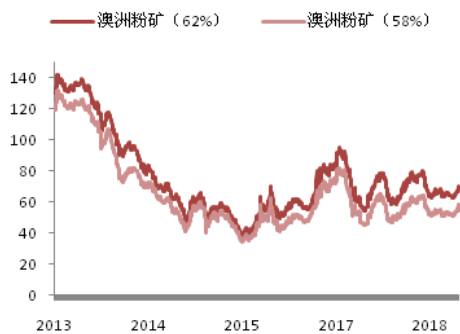
上周铁矿石价格上涨。62%澳洲粉矿价格为 74.5 美元/干吨，上涨 1.43%；58%澳洲粉矿价格为 65.9 美元/干吨，上涨 1.54%；普氏铁矿石价格指数为 74.7 美元/吨，涨幅为 1.70%。唐山铁精粉价格 765 元/吨，环比下跌 1.29%。

表 3：铁矿石价格

原料价格	2019/1/11	2019/1/4	2018/12/11	2018/1/11	周涨跌	月涨跌	年涨跌
价格指数：CFR：澳洲粉矿 62%	74.5	73.4	66.9	78.9	1.43%	11.37%	-5.64%
价格指数：CFR：澳洲粉矿 58%	65.9	64.9	60.0	63.0	1.54%	9.75%	4.52%
价格指数：普氏 62%铁矿石	74.7	73.5	67.0	79.4	1.70%	11.58%	-5.86%
价格：铁精粉：66%干基含税：唐山	765.0	775.0	710.0	700.0	-1.29%	7.75%	9.29%

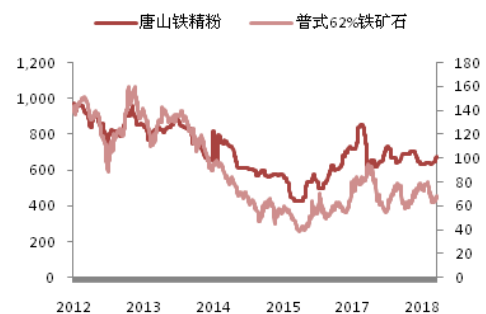
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

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. 焦炭价格下跌，废钢价格小幅上涨

截止 1 月 11 日，焦炭价格下跌，唐山二级冶金焦到厂价格上周为 1965 元/吨，环比下降 4.84%；唐山准一级冶金焦到厂价 2050 元/吨，环比下降 4.65%；山西临汾一级冶金焦车板价为 2000 元/吨，环比下跌 4.76。上周福建废钢价格为 2630 元/吨，环比持平，张家港废钢 2380 元/吨，环比上涨 2.15%。

表 4：焦炭价格（元/吨）

价格	2019/1/11	2019/1/4	2018/12/11	2018/1/11	周涨跌	月涨跌	年涨跌
山西临汾一级冶金焦车板价格	2000	2100	2200	2350	-4.76%	-9.09%	-14.89%
唐山准一级冶金焦到厂价格	2050	2150	2250	2320	-4.65%	-8.89%	-11.64%
唐山二级冶金焦到厂价格	1965	2065	2165	2255	-4.84%	-9.24%	-12.86%
福建废钢	2630	2630	2600	2400	0.00%	1.15%	9.58%
张家港废钢	2380	2330	2250	2190	2.15%	5.78%	8.68%

资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

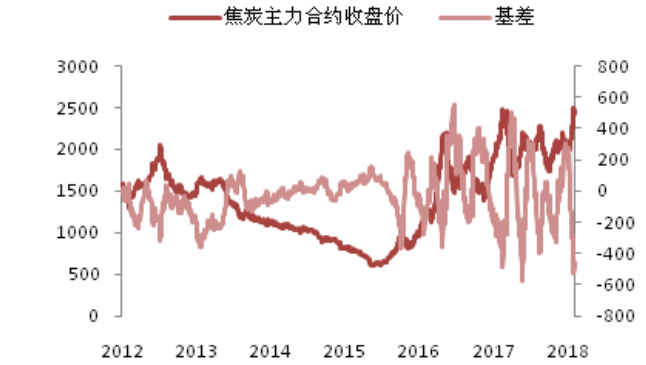
图 5：唐山二级冶金焦到厂价格（元/吨）

图 6：焦炭期货主力合约收盘价及基差



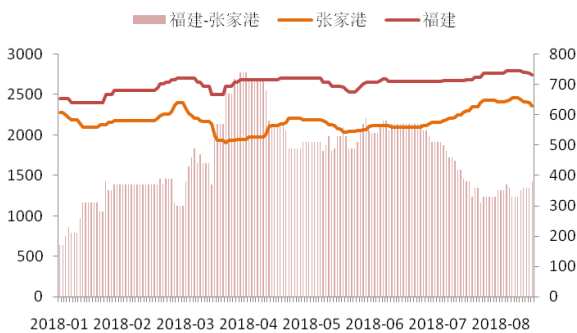
资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 7: 福建废钢价格与张家港废钢价格对比 (元/吨)

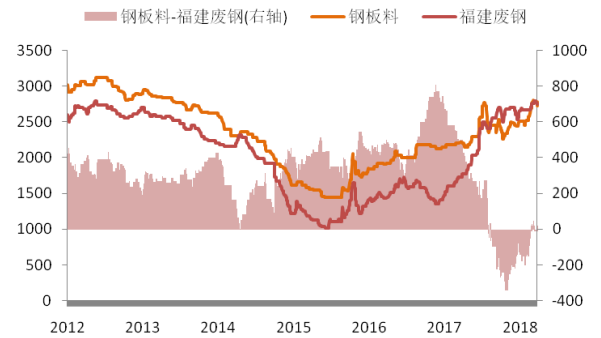


资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

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



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

## 2.2. 钢材价格持平

上周钢材价格环比持平。螺纹钢价格 3780 元/吨; 热轧价格 3620 元/吨; 冷轧价格 4130 元/吨; 中厚板价格 3800 元/吨; 高线价格为 3980 元/吨。随着年关临近, 钢厂和贸易商博弈, 钢厂挺价意愿较强, 冬储意愿偏弱。短期内市场价格仍将以震荡偏弱运行为主。

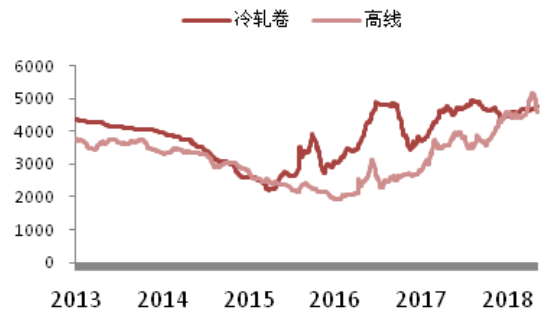
表 5: 钢材价格 (元/吨)

产品价格	2019/1/11	2019/1/4	2018/12/11	2018/1/11	周涨跌	月涨跌	年涨跌
螺纹钢:HRB400 20mm:上海	3780	3780	3830	3890	0.00%	-1.31%	-2.83%
冷轧板卷:1.0mm:上海	4130	4130	4190	4800	0.00%	-1.43%	-13.96%
高线: HPB300: 上海	3980	3980	4020	4190	0.00%	-1.00%	-5.01%
热轧板卷:4.75mm:上海	3620	3620	3680	4190	0.00%	-1.63%	-13.60%
普碳中板: 20mm:上海	3800	3800	3800	4120	0.00%	0.00%	-7.77%

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)

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. 钢材期货价格以涨为主

上周期货价格以涨为主。铁矿石期货收盘价 509 元/吨, 环比下跌 0.39%; 焦炭期货价格为 1982 元/吨, 上涨 2.11%, 螺纹钢 3539 元/吨, 环比上涨 1.52%, 热轧板卷 3438 元/吨, 环比上涨 2.23%。从基差角度看, 焦炭呈升水, 基差为 -17 元; 铁矿石、热轧板卷和螺纹钢呈贴水, 基差分别为 30 元、241 元和 182 元。

表 6: 主力期货合约价格 (元/吨)

主力合约价格	2019/1/11	2019/1/4	2018/12/11	2018/1/11	周涨跌	月涨跌	年涨跌
铁矿石	509	511	475	556	-0.39%	7.27%	-8.45%
焦炭	1982	1941	1963	2030	2.11%	0.99%	-2.34%
螺纹钢	3539	3486	3327	3838	1.52%	6.37%	-7.79%
热轧板卷	3438	3363	3309	3874	2.23%	3.90%	-11.25%

资料来源: Wind、浙商证券研究所

表 7: 基差 (元/吨)

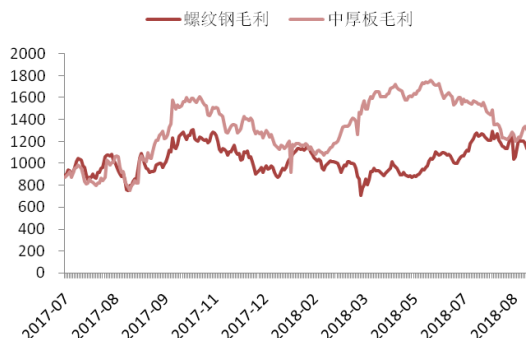
基差	2019/1/11	2019/1/4	2018/12/11	2018/1/11	周涨跌	月涨跌	年涨跌
铁矿石	30	47	39	13	-36.89%	-24.14%	124.30%
焦炭	-17	124	202.5	225.5	-113.71%	-108.40%	-107.54%
螺纹	241	294	503	52	-18.03%	-52.09%	363.46%
热轧板卷	182	257	371	316	-29.18%	-50.94%	-42.41%

资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

### 3. 钢材利润测算

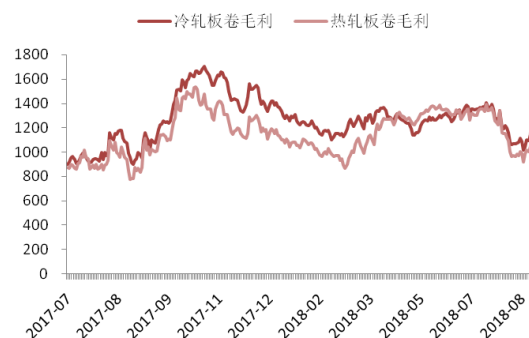
上周钢材毛利以跌为主。根据我们的成本滞后一个月模型测算毛利, 上周螺纹钢利润为 684 元/吨, 下跌 1.87%; 线材利润为 710 元/吨, 跌幅为 2.07%; 热轧卷板利润为 487 元/吨, 跌幅为 0.82%; 冷轧卷板利润为 257 元/吨, 跌幅为 5.18%; 中厚板利润为 500 元/吨, 涨幅为 1.42%; 短流程电炉钢利润为 192 元/吨, 跌幅为 53.66%。

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 12: 冷轧卷和热轧卷毛利 (元/吨)



资料来源: 浙商证券研究所

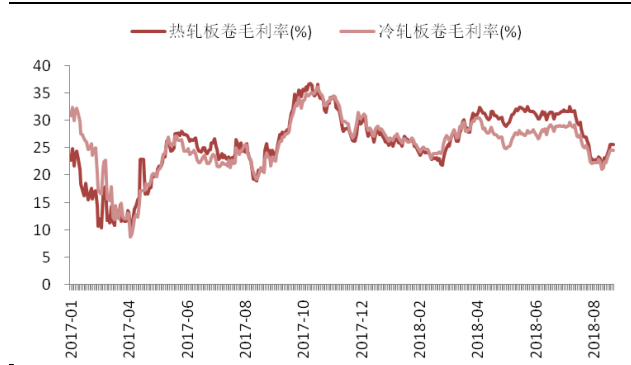


图 13: 螺纹钢和中厚板毛利率 (%)



资料来源: Wind、Mysteel、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

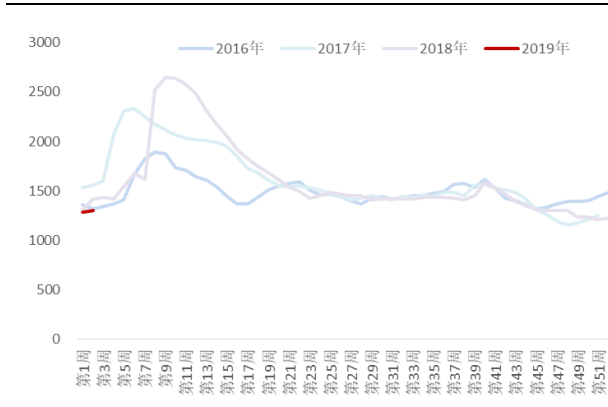
## 4. 一周库存情况

### 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 884.63 万吨, 钢厂钢材库存为 421.85 万吨。钢材库存总量为 1306.48 万吨, 与上周相比环比上升 23.98 万吨, 涨幅为 1.87%。

图 15: 钢材总库存 (万吨)



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 884.6 万吨, 与上周相比增加 45.43 万吨, 涨幅为 5.41%。具体来看, 上周线材库存 125.81 万吨, 环比上涨 4.47%; 热轧社会库存为 186.5 万吨, 环比涨幅为 3.82%; 螺纹钢社会库存 366.5 万吨, 涨幅 9.35%; 冷轧库存 107.0 万吨, 上涨 0.27%。1 月需求淡季, 库存进入快速积累阶段。

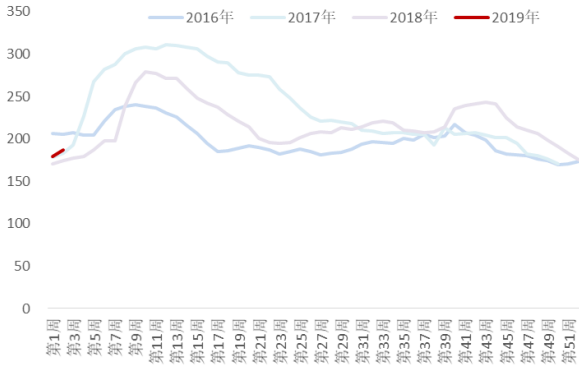
表 8: 钢材社会库存 (万吨)

社会库存	第 2 周	第 1 周	2018 年第 50 周	2018 年第 2 周	周环比	月环比	年环比
线材	125.8	120.4	100.5	122.7	4.47%	25.22%	2.58%
热轧板	186.5	179.6	190.5	174.6	3.82%	-2.11%	6.83%
冷轧板	107.0	106.7	108.8	105.4	0.27%	-1.67%	1.52%
中厚板	97.7	96.2	98.9	99.1	1.52%	-1.25%	-1.41%
螺纹钢	366.5	335.1	296.9	388.9	9.35%	23.44%	-5.78%
合计	884.6	839.2	796.7	890.6	5.41%	11.04%	-0.67%

资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

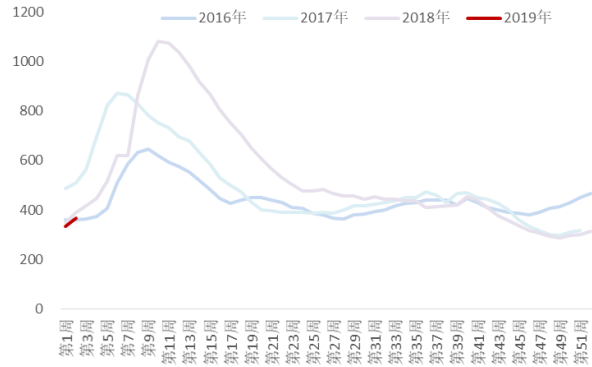
图 16: 热轧卷板社会库存 (万吨)

图 17: 螺纹钢社会库存 (万吨)



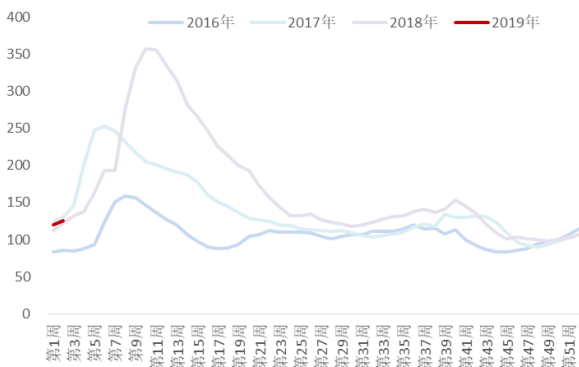
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 18：线材社会库存（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

### 4.1.3. 钢材钢厂总库存下降

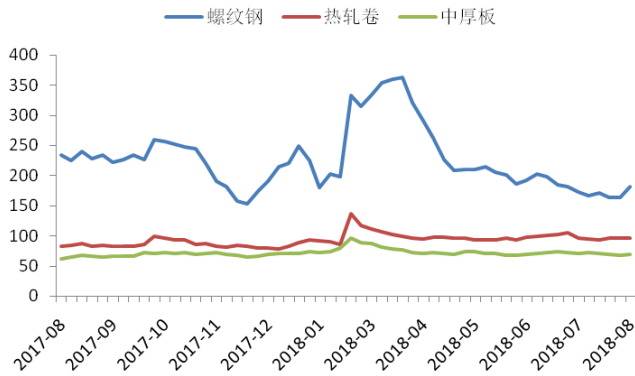
上周钢厂总库存下降，其中线材和冷轧板跌幅较大。国内 110 家钢厂总库存为 421.9 万吨，环比下降 21.45 万吨，跌幅为 4.84%。其中，线材库存 54.6 万吨，跌幅达 5.00%；螺纹钢库存 182.9 万吨，跌幅为 6.62%；热轧卷库存 92.4 万吨，跌幅 0.21%；中厚板 62.0 万吨，跌幅为 2.19%；冷轧板 30.0 万吨，跌幅为 11.88%。

表 9：钢厂库存（万吨）

钢厂库存	第 2 周	第 1 周	2018 年第 50 周	2018 年第 2 周	周环比	月环比	年环比
线材	54.6	57.4	61.2	69.1	-5.00%	-10.78%	-20.99%
热轧板	92.4	92.6	83.4	89.4	-0.21%	10.88%	3.44%
冷轧板	30.0	34.0	35.7	48.7	-11.88%	-16.03%	-38.42%
中厚板	62.0	63.4	67.0	70.2	-2.19%	-7.42%	-11.63%
螺纹钢	182.9	195.8	193.9	247.6	-6.62%	-5.71%	-26.13%
合计	421.9	443.3	441.1	524.8	-4.84%	-4.37%	-19.62%

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. 原料库存以跌为主

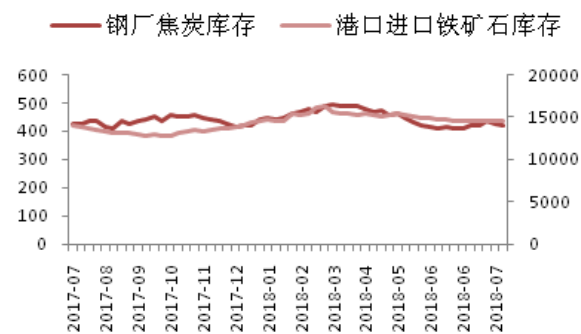
上周铁矿石港口总库存下跌, 钢厂焦炭库存上升。上周铁矿石港口总库存为 14199 万吨, 环比下跌 0.74%。钢材焦炭库存为 469 万吨, 环比上涨 1.03%。主要港口青岛港库存 110 万吨, 跌幅为 8.33%; 日照港焦炭库存 130 万吨, 跌幅为 1.52%。

表 10: 铁矿石和原料库存 (万吨)

库存	第 2 周	第 1 周	2018 年第 50 周	2018 年第 2 周	周环比	月环比	年环比
铁矿石港口总库存	14199	14305	13877	15205	-0.74%	2.32%	-6.62%
钢厂焦炭库存	469	465	446	443	1.03%	5.21%	5.94%
焦炭库存: 青岛港	110	120	91	88	-8.33%	20.88%	25.00%
焦炭库存: 日照港	130	132	91	83	-1.52%	43.49%	56.63%

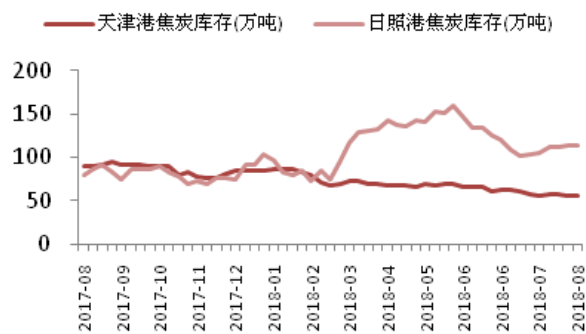
资料来源: Mysteel、浙商证券研究所

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上升, 高炉检修容积小幅下跌。截至 1 月 11 日, 全国高炉开工率为 64.36%, 涨幅 0.2%; 河北高炉开工率为 56.19%, 环比上涨 1.72%。全国高炉检修容积达到 195015 m<sup>3</sup> 跌幅为 0.51%; 河北地区高炉检修容积达到 96618 m<sup>3</sup> 环比减少 2198m<sup>3</sup> 跌幅为 2.22%。

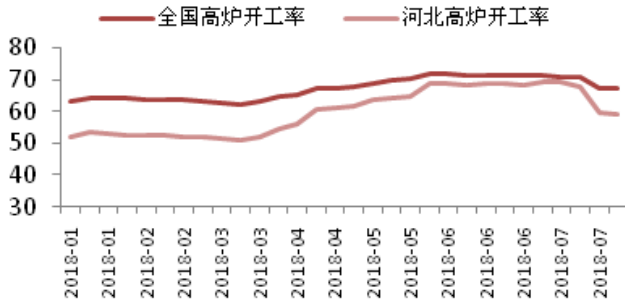
表 11: 上周钢铁供给指标表现

供给	2019/1/11	2019/1/4	2018/12/14	周涨跌	月涨跌
全国高炉开工率 (%)	64.36	64.23	65.75	0.20%	-2.11%
河北高炉开工率 (%)	56.19	55.24	58.1	1.72%	-3.29%

全国高炉检修容积	195015	196013	185843	-0.51%	4.94%
河北高炉检修容积	96618	98816	88076	-2.22%	9.70%

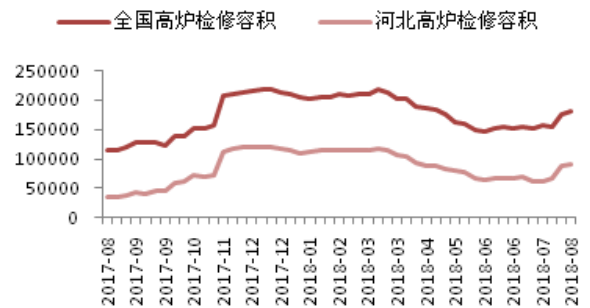
资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

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

上周主要钢材周产量上升。截至上周, 钢材周产量为 975.72 万吨, 相比上周增加 7.35 万吨, 环比上涨 0.76%。其中, 螺纹钢产量 329.94 万吨, 环比上涨 1.08%; 线材周产量 141.91 万吨, 环比上涨 1.28%; 中厚板周产量 107.69 万吨, 环比下跌 0.80%; 热轧周产量 72.87 万吨, 环比下跌 4.86%; 冷轧周产量 72.87 万吨, 环比下跌 4.86%。

表 12: 上周主要钢材周产量

周产量	2019/1/11	2019/1/4	2018/12/14	周涨跌	月涨跌
螺纹钢	329.94	326.43	332.59	1.08%	-0.80%
线材	141.91	140.11	137.12	1.28%	3.49%
中厚板	107.69	108.56	110.1	-0.80%	-2.19%
热轧板	323.31	316.68	298.29	2.09%	8.39%
冷轧板	72.87	76.59	79.43	-4.86%	-8.26%
合计	975.72	968.37	957.53	0.76%	1.90%

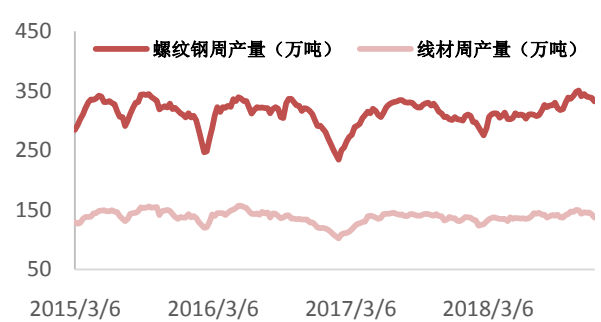
资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 25: 主要钢材周产量 (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

上周钢材市场成交量下跌, 线螺采购量涨幅较大。沪市线螺采购量为 29425 吨, 环比上涨 17.76%。全国建筑钢材成交量 136701 吨, 跌幅为 10.25%; 钢银超市成交量跌幅 13.76%; 找钢超市成交量跌幅为 21.47%。

表 13: 上周钢铁需求指标表现 (吨)

	1/7-1/11	2019/1/11	2019/1/4	2018/12/14	周涨跌	月涨跌
线螺采购量	29425	29425	24987	25542	17.76%	15.20%

全国建筑钢材成交量	136701	136060	151595	164752	-10.25%	-17.42%
钢银超市成交量	83847	83388	96692	92910	-13.76%	-10.25%
找钢超市成交量	89296	88359	112519	94625	-21.47%	-6.62%

资料来源: Mysteel、钢银网、找钢网、浙商证券研究所

**表 14: 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、【12月下旬会员企业粗钢日均产量下降】

据中钢协数据, 12月下旬会员企业粗钢日均产量为 178.15 万吨, 较中旬下降 5.54 万吨, 降幅为 3.02%; 截至下旬末, 会员企业钢材库存量为 1134 万吨, 较中旬末降 79.9 万吨, 降幅为 6.58%。(西本新干线)

#### 2、【工信部: 严禁钢铁、水泥等新上项目扩大产能】

苗圩表示, 2019 年, 我们将在“巩固、增强、提升、畅通”八个字上下功夫, 进一步深入推进工业供给侧结构性改革, 巩固去产能成果, 支持重点省份钢铁去产能, 持续优化钢铁产业布局。严禁钢铁、水泥、平板玻璃等新上项目扩大产能, 严控电解铝新增产能。(新华社)

#### 3、【9 个基建投资涉万亿 发改委批复速度“惊人”】

2018 年 12 月份以来, 近一个月的时间内, 国家发改委共批复 9 个城市及地区的城市轨道交通与铁路建设规划, 批复速度“惊人”, 项目总投资达 10189.42 亿元左右。

#### 4、【《天津市重污染天气应急预案》重要调整: 采暖季对钢铁等重点行业实行差异化错峰生产】

将重污染天气预警级别从蓝色、黄色、橙色、红色预警四个级别调整为三个级别, 从低到高分黄色、橙色和红色预警三级, 红色为最高级别。依照国家及本市错峰生产工作要求, 采暖季对钢铁、建材、焦化、铸造、有色、化工等重点行业实行差异化错峰生产; 钢铁、建材、焦化、有色、化工等涉及大宗物料运输的重点用车企业以及港口码头, 实行错峰运输措施。对工业企业管控, 应以行政区为单位。各区按照“一厂一策”的要求, 指导企业根据污染排放绩效制定不同的减排措施, 避免采取“一刀切”减排方式。(天津生态环境部)

#### 5、【河北 2018 年压减炼钢、炼铁产能双“破千”】

从河北省生态环境厅了解到, 在 2018 年大气污染治理中, 河北继续强化工业污染源治理, 11 个设区市的二氧化硫、一氧化碳年均浓度均达到国家环境空气质量二级标准。其中, 全年压减炼钢、炼铁产能分别为 1229.85 万吨、1087 万

吨。(新华社)

#### 6、【南钢迈入千万吨级钢企行列】

2018年,南钢生产经营创造历史新纪录,全年产铁910万吨、钢1005万吨、材915万吨,钢产量首次突破1000万吨,南钢从此真正进入千万吨级钢企行列。这是南钢人60年不懈追求的结果,是南钢打造高效率生产低成本智造精品钢体系的结果,也是300多亿元转型发展投入取得的丰硕成果。(中国钢铁新闻网)

## 6.2.上市公司

### 1、【上海钢联:关于钢银电商对外投资设立全资子公司的公告】

公司控股子公司钢银电商拟以自有资金5000万元对外投资设立全资子公司,从事计算机技术开发和咨询、电子商务服务等业务,旨在为电商平台业务发展提供技术支持。董事会一致同意本次对外投资。

### 2、【常宝股份:关于对外提供财务资助(委托贷款)的公告】

公司近日与中国银行常州分行签订委托贷款合同,向丹阳市开发区高新技术产业发展有限公司提供1.5亿元委托贷款,委托贷款期限为6个月,贷款年化收益率10%。本次委托贷款不属于关联交易,并已经获得董事会和股东大会批准授权。

### 3、【宝钢股份:关于公司总经理、董事和监事辞职和第七届董事会第六次会议决议公告】

公司董事会近日收到总经理邹继新先生、董事诸骏生先生和监事刘国旺先生递交的书面辞职报告。因工作另有安排,邹继新先生、诸骏生先生向董事会提出辞去公司职务。辞职报告送达董事会和监事会之日起生效。董事会选举邹继新先生为公司第七届董事会董事长。同意增选侯安贵先生、周建峰先生为公司第七届董事会董事候选人。同意聘任侯安贵先生为公司总经理。

### 4、【欧浦智网:关于控股股东、实际控制人拟发生变更的进展公告】

近日,中基投资收到博辉投资、顺控城投共同发出的书面通知,公司2018年12月16日签署的《表决权委托协议》自2019年1月5日起正式生效。其中,约定中基投资将持有公司3.16亿股(占总股本的29.9%)所对应的全部表决权、召集权、提名和提案权、参会权、监督建议权以及除收益权和股份转让权等财产性权利之外的其他权利不可撤销的委托博辉投资和顺控城投行使。

### 5、【安阳钢铁:2018年度业绩预增公告】

公司预计2018年度归母公司净利润为17.5亿元至19.2亿元,同比增加1.49亿元至3.19亿元,增幅9.32%至19.94%。预计归母公司扣非损益净利润为17.8亿元至19.5亿元之间,同比增加1.36亿元至3.06亿元,增幅8.25%至18.59%。预计本期非经常性损益主要为计入当期损益的政府补助约4500万元,交易性金融资产公允价值变动损益约-2500万元,非流动资产处置损益约-5200万元。

### 6、【八一钢铁:关于控股股东八钢公司签署增资扩股暨市场化债转股框架协议的公告】

公司股东控股股东宝钢集团八钢公司(持有50.02%的股份)于2019年1月8日与宝武集团、新投集团以及八家八钢公司银行债权人签署《宝钢集团新疆八一钢铁有限公司增资扩股暨市场化债转股框架协议》,协议中宝武集团、新投集团、银行债权人支持八钢公司增资扩股暨市场化债转股,并初步达成意向性合作协议。各方尚未签署正式协议。本次交易最终付诸实践与否尚存在不确定性。

### 7、【南钢股份:关于华林-南钢应收账款支持专项计划成立的公告】

截至2019年1月8日,华林-南钢应收账款资产支持专项计划实际收到认购资金1.8亿元已全部划入本专项计划托管账户,已达目标募集规模,专项计划于2019年1月8日正式成立。其中,优先级、次优先级和次级发行规模分别为1.044亿元、6660万元和900万元,面值100元,于2021年1月7日到期。前两者预期收益率分别为5.9%和6.1%。

**8、【浙商中拓：关于重大诉讼事项的进展公告】**

2019年1月8日，公司收到天津海事法院出具公司诉天津港第四港埠有限公司、天津保税区天盛国际货运代理有限公司的判决书，驳回公司全部诉讼请求。案件受理费46.4488万元由公司负担。公司将在判决书送达之日起十五日内向天津市高级人民法院提起上诉。公司已对涉案敞口金额9856.39万元全额计提坏账准备。

**9、【西宁特钢：关联交易公告】**

公司控股股东西钢集团(持股比例为35.37%)下属全资子公司建安公司向公司提供劳务服务合计2500.28万元，向建安公司销售商品合计431.63万元。过去12个月内公司关联交易金额为4456.66万元，占最近一期净资产的1.42%。

**10、【久立特材：控股股东进行股票质押式回购交易的公告】**

公司近日获悉控股股东久立集团对所持有本公司的1220万股进行了押式回购交易，占本公司总股本的1.45%，初始交易日2019年1月7日，购回交易日为2019年7月8日。截至当前，久立集团直接持有本公司无限售流通股3.195亿股，占总股本的37.85%；通过股票收益互换持有无限售流通股354.28万股，占总股本的0.42%。累计质押2.857亿股，占总股本的33.95%。

**11、【本钢板材：关于控股股东进行股票质押的公告】**

公司近日接到控股股东本溪钢铁函告，将持有本公司3500万股用于补融资质押，质押于2019年1月8日开始至2019年9月4日。截至当前，本溪钢铁持有公司23.554亿股，占总股份的60.78%；累计质押13.631亿股，占总股份的35.17%。

**12、【柳钢股份：关于股东股份质押的公告】**

2019年1月11日公司接到公司股东王文辉质押其持有的公司5800万股的通知，登记日为2019年1月8日，质押期限至2021年12月28日止。本次质押占其持有公司股份的28.51%，占本公司总股本的2.26%。2018年9月19日，王文辉将持有的1.36亿股质押给广西柳钢集团。截至当前，王文辉持有公司股份2.03亿股(占总股本的7.94%)。累计质押本公司1.94亿股，占其持有总数的95.17%，占总股本的7.56%。

**13、【玉龙股份：关于使用闲置自有资金购买理财产品的进展公告】**

公司于近日使用闲置自有资金8170万元购买交通银行35天理财产品，预期年化收益率4%，使用闲置自有资金3亿元购买宁波银行35天理财产品，预期年化收益率3.3%。截至当前，公司及控股子公司购买理财本金金额合计3.82亿元。

**14、【新钢股份：关于使用部分闲置募集资金购买理财产品的公告】**

2019年1月7日，公司以闲置募集资金向中信银行购买5亿元理财产品，预期年化收益率4.25%，于2019年1月7日开始，至2019年4月8日结束。截至当前，公司使用暂时闲置资金购买理财产品金额为5亿元。

## 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>