

钢铁行业周报（20190114-20190120）

投机需求与真实需求双弱，库存压力较小预计现货维稳

推荐（维持）

- 钢材基本面：投机需求与真实需求双弱，库存压力较小。**本周内高炉开工率64.92%环比上期升0.56%，电炉产能利用率为53.99%，较上周降4.56%。本周高炉开工率上升，电炉产能利用率下降。以mysteel的样本钢厂五大材产量统计，本周产量略降了3.53万吨到达了972.19万吨。从成交来看，本周建筑钢材成交量合计12.68万吨，环比下降0.99万吨，华北、南方和华东地区成交量都有所下降。成交量与上个月比有大幅下降。从库存来看，本周钢材社会库存上升40.61万吨，钢厂库存上升3.53万吨。本周长流程开工率上升，短流程产能利用率下降，五大材总量有所下降，螺纹钢的产量下滑最为明显，主要由于部分短流程电炉厂已经放假。独立电炉厂后期预计仍会陆续关停，本年内电炉的产量从去年的7800万吨左右上升至9000万吨左右，因此独立电弧炉春节放假期间减产带来的产量下降会略有提升。需求的季节性下滑在本周延续，冬储需求逐步出现，贸易商冬储主要集中在保价资源，但冬储情绪和规模较去年整体偏差。不过以农历春节来看，当前的库存同比去年低90万吨，库存压力较小，因此冬储情绪不会对价格造成较大的影响。预计年前价格震荡运行。而年后的实际需求开启后，冬储缺失+高强度的实际需求预计带来现货价格的上升。
- 从基本面对于现货价格和股价角度来看：期涨现平，股票上行。**本周内SW钢铁涨幅4.27%，在申万28个一级板块中表现第3名。
- 原材料：产业链情绪好转，原料焦炭铁矿强。**焦炭方面，本周焦炭期涨现平，基差缩小，焦炭盈利微微上升。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。近期产业链情绪回温，煤炭矿难事故造成的停产检修对下游焦煤成本价格有所支撑。焦炭的利润在合理区间范围内，预计偏稳运行。铁矿方面，本周内铁矿石期涨现涨，基差缩小。铁矿石入港量上升，日均疏港量小幅上升，运价西澳降，巴西下降，港口库存大幅上升，铁矿石平均可用天数保持升高。前期补库开始铁矿石价格一直较为强势，疏港量重回高位。目前产业链情绪回温，除东北外各地区的长流程利润仍然较高，铁矿石价格预计偏强运行。
- 黑色产业链利润变化：热轧利润逆势上涨，期货盘面利润基本平稳。**本周螺纹与中板价格小幅下降，热轧板价格微微上升，冷轧板价格不变。原料成本上，焦炭价格稳定，铁矿石价格继续反弹，废钢上行。从利润端来看，在成材原料几乎共同上升的过程中，除热轧板卷利润上升外，其他各品种的利润都出现了下滑。从电炉钢利润来看，本周废钢价格略有上升，电炉钢利润随之下滑。从期货盘面利润来看，本周成材价格上升、原料价格上涨，综合作用使期货盘面利润较为稳定。
- 投资建议：强烈推荐三钢闽光、方大特钢、新钢股份、韶钢松山。**
- 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)	32	0.9
总市值(亿元)	6,684.23	1.31
流通市值(亿元)	5,853.86	1.59

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现		3.22	-4.09	-14.02
相对表现		0.72	3.5	12.05



相关研究报告

《钢铁行业周报（20181224-20190101）：季节性需求走弱，预计价格短期承压》

2019-01-01

《钢铁行业重大事项点评：北材南下体量减少，冬储缺失带来上涨机会》

2019-01-08

《钢铁行业周报（20190104-20190113）：社库厂库反向变动，低厂库下钢厂降价冬储的意愿较弱》

2019-01-13

目录

一、核心观点总述	5
(一) 钢材基本面：投机需求与真实需求双弱，库存压力较小.....	5
(二) 从基本面对于现货价格和股价角度来看：期涨现平，股票上行.....	5
(三) 原材料：产业链情绪好转，原料焦炭稳铁矿强.....	5
(四) 黑色产业链利润变化：热轧利润逆势上涨，期货盘面利润基本平稳.....	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：投机需求与真实需求双弱，库存压力较小.....	8
(二) 焦炭基本面变化：成本价格有所支撑，预计后期偏稳运行.....	12
(三) 铁矿基本面变化：产业情绪回温，钢厂补库开始.....	13
(四) 黑色产业链利润变化：热轧利润逆势上涨，期货盘面利润基本平稳.....	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) 钢铁业去年利润稳超 2800 亿元 个别企业预计倍增.....	20
(二) 唐山突发停限产，部分钢厂烧结全停.....	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	mysteel 样本五大材产量	8
图表 6	历史同期库存变化	9
图表 7	主流贸易商建筑钢材成交量	9
图表 8	高炉开工率走势：唐山降，全国降	9
图表 9	全国建筑钢材成交量（吨）	9
图表 10	钢材社会库存	10
图表 11	钢材社会库存变化	10
图表 12	钢材钢厂库存	10
图表 13	钢材钢厂库存变化	10
图表 14	螺纹钢市场数据	10
图表 15	螺纹钢基本面数据	11
图表 16	螺纹钢期现价差：期涨现跌，基差缩小	11
图表 17	螺纹钢南北价差：南降北降，价差缩小	11
图表 18	螺坯比：下降	11
图表 19	螺矿比：下降	11
图表 20	重点钢厂库存变化：12月中旬下降（月度数据）	12
图表 21	粗钢日均产量图：12月中旬上升（月度数据）	12
图表 22	焦炭基本面数据	12
图表 23	期货期涨现跌，基差缩小	13
图表 24	焦炭毛利：盈利上升	13
图表 25	焦炭港口库存变化：上升	13
图表 26	国内大中型钢厂焦炭平均可用天数：不变	13
图表 27	铁矿石基本面数据	14
图表 28	铁矿期现价差：期涨现涨，基差扩大	14
图表 29	铁矿石运价水平：西澳上升，巴西上升	14
图表 30	铁矿石港口库存：上升	15
图表 31	铁矿石钢厂库存：不变	15
图表 32	黑色产业链利润变化	15
图表 33	房地产新开工同比增速（月度更新）	16

图表 34	房地产投资同比增速（月度更新）	16
图表 35	房地产销售分城市类别贡献度（周度更新）	16
图表 36	30 个大中城市地产成交面积同比（月度更新）	16
图表 37	房地产施工面积同比（月度更新）	17
图表 38	房地产待售面积同比（月度更新）	17
图表 39	乘用车销量同比增速（月度更新）	17
图表 40	商用车销量同比增速（月度更新）	17
图表 41	汽车经销商库存预警指数（月度更新）	17
图表 42	家电产量同比增速（月度更新）	17
图表 43	家电库存当月值（月度更新）	18
图表 44	家电销量同比增速（月度更新）	18
图表 45	需求端指标——挖机小时数与水泥价格	18
图表 46	需求端指标——房地产	19
图表 47	需求端指标——汽车	19
图表 48	需求端指标——家电	20

一、核心观点总述

（一）钢材基本面：投机需求与真实需求双弱，库存压力较小

本周内高炉开工率 64.92% 环比上期升 0.56%，电炉产能利用率为 53.99%，较上周降 4.56%。本周高炉开工率上升，电炉产能利用率下降。以 mysteel 的样本钢厂五大材产量统计，本周产量略降了 3.53 万吨到达了 972.19 万吨。从成交来看，本周建筑钢材成交量合计 12.68 万吨，环比下降 0.99 万吨，华北、南方和华东地区成交量都有所下降。成交量与上个月比有大幅下降。从库存来看，本周钢材社会库存上升 40.61 万吨，钢厂库存上升 3.53 万吨。

本周长流程开工率上升，短流程产能利用率下降，五大材总量有所下降，螺纹钢的产量下滑最为明显，主要由部分短流程电炉厂已经放假。独立电炉厂后期预计仍会陆续关停，本年内电炉的产量从去年的 7800 万吨左右上升至 9000 万吨左右，因此独立电弧炉春节放假期间减产带来的产量下降会略有提升。

需求的季节性下滑在本周延续，冬储需求逐步出现，贸易商的冬储主要集中在保价资源，但冬储情绪和规模较去年整体偏差。不过以农历春节来看，当前的库存同比去年低 90 万吨，库存压力较小，因此冬储情绪不会对价格造成较大的影响。预计年前价格震荡运行。而年后的实际需求开启后，冬储缺失+高强度的实际需求预计带来现货价格的上升。

（二）从基本面对于现货价格和股价角度来看：期涨现平，股票上行

本周内 SW 钢铁涨幅 4.27%，在申万 28 个一级板块中表现第 3 名。

（三）原材料：产业链情绪好转，原料焦炭稳铁矿强

焦炭方面，本周焦炭期涨现平，基差缩小，焦炭盈利微微上升。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。近期产业链情绪回温，煤炭矿难事故造成的停产检修对下游焦煤成本价格有所支撑。焦炭的利润在合理区间范围内，预计偏稳运行。

铁矿方面，本周内铁矿石期涨现涨，基差缩小。铁矿石入港量上升，日均疏港量小幅上升，运价西澳降，巴西下降，港口库存大幅上升，铁矿石平均可用天数保持升高。前期补库开始铁矿石价格一直较为强势，疏港量重回高位。目前产业情绪回温，除东北外各地区的长流程利润仍然较高，铁矿石价格预计偏强运行。

（四）黑色产业链利润变化：热轧利润逆势上涨，期货盘面利润基本平稳

本周螺纹与中板价格小幅下降，热轧板价格微微上升，冷轧板价格不变。原料成本上，焦炭价格稳定，铁矿石价格继续反弹，废钢上行。从利润端来看，在成材原料几乎共同上升的过程中，除热轧板卷利润上升外，其他各品种的利润都出现了下滑。从电炉钢利润来看，本周废钢价格略有上升，电炉钢利润随之下滑。从期货盘面利润来看，本周成材价格上升、原料价格上涨，综合作用使期货盘面利润较为稳定。

（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% 环比上期升 0.56%，电炉产能利用率为 53.99%，较上周降 4.56%。本周高炉开工率上升，电炉产能利用率下降。以 mysteel 的样本钢厂五大材产量统计，本周产量略降了 3.53 万吨到达了 972.19 万吨。从成交来看，本周建筑钢材成交量合计 12.68 万吨，环比下降 0.99 万吨，华北、南方和华东地区成交量都有所下降。成交量与上个月比有大幅下降。从库存来看，本周钢材社会库存上升 40.61 万吨，钢厂库存上升 3.53 万吨。

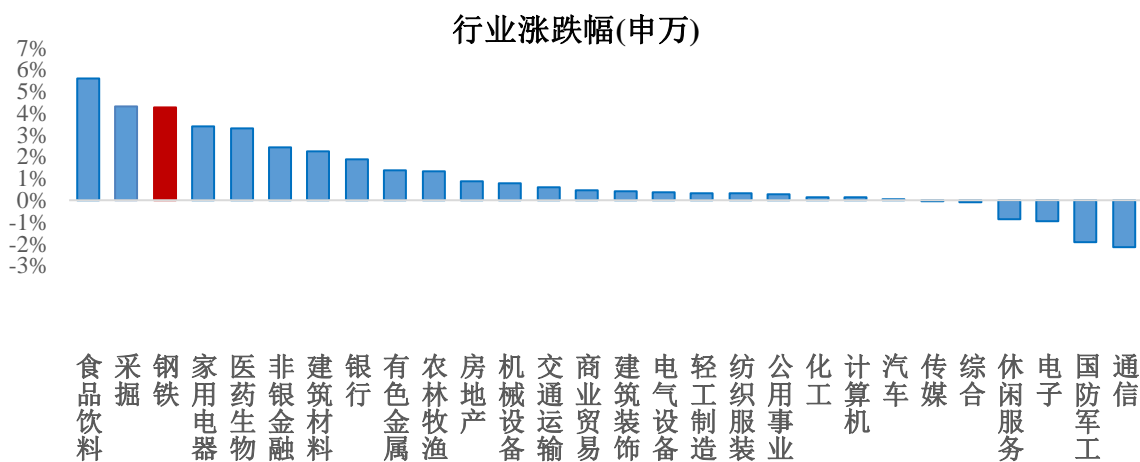
本周长流程开工率上升,短流程产能利用率下降,五大材总量有所下降,螺纹钢的产量下滑最为明显,主要由于部分短流程电炉厂已经放假。独立电炉厂后期预计仍会陆续关停,本年内电炉的产量从去年的7800万吨左右上升至9000万吨左右,因此独立电弧炉春节放假期间减产带来的产量下降会略有提升。

需求的季节性下滑在本周延续,冬储需求逐步出现,贸易商的冬储主要集中在保价资源,但冬储情绪和规模较去年整体偏差。不过以农历春节来看,当前的库存同比去年低90万吨,库存压力较小,因此冬储情绪不会对价格造成较大的影响。预计年前价格震荡运行。而年后的实际需求开启后,冬储缺失+高强度的实际需求预计带来现货价格的上升。

二、黑色产业链市场情况:股票、期货

本周内SW钢铁涨幅4.27%,在申万28个一级板块中表现第3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

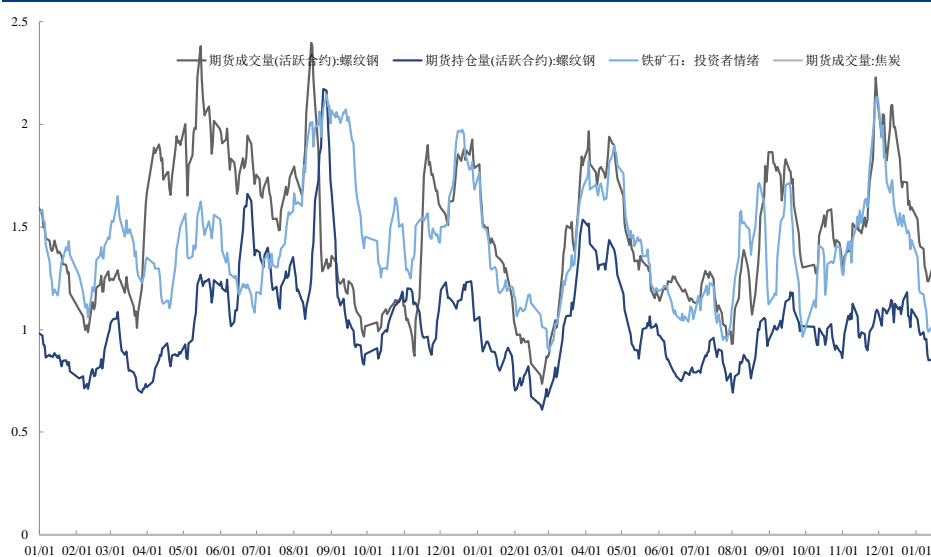
代码	简称	收盘价	周涨跌幅	代码	简称	收盘价	周涨跌幅
涨幅前五				跌幅前五			
600117.SH	西宁特钢	4.02	16.52%	002318.SZ	久立特材	6.54	-2.68%
000932.SZ	华菱钢铁	6.95	12.82%	600608.SH	*ST沪科	4.35	-0.46%
600581.SH	八一钢铁	4.00	10.50%	200761.SZ	本钢板B	2.14	0.47%
000717.SZ	韶钢松山	5.14	10.30%	002443.SZ	金洲管道	5.59	0.72%
002075.SZ	沙钢股份	7.83	9.21%	000708.SZ	大冶特钢	9.23	1.21%

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	15974	3574	8.90	7.46
000898.SZ	鞍钢股份	5605	7885	2260	38344	1697	6.84	4.86
000825.SZ	太钢不锈	4622	5414	1050	25576	2436	5.53	4.72
000761.SZ	本钢板材	1600	1100	983	13641	1388	8.53	12.40
600569.SH	安阳钢铁	1601	2097	743	7971	1073	4.98	3.80
000959.SZ	首钢股份	2211	2854	1583	21158	1336	9.57	7.41
600782.SH	新钢股份	3111	5264	855	17187	2010	5.53	3.26
601003.SH	柳钢股份	2646	4339	1230	18708	1521	7.07	4.31
600010.SH	包钢股份	2061	3072	1420	71569	5040	34.72	23.30
000709.SZ	河钢股份	1817	4495	2787	32811	1177	18.06	7.30
600282.SH	南钢股份	3200	4583	985	16363	1661	5.11	3.57
600307.SH	酒钢宏兴	421	1432	422	12840	3043	30.49	8.97
600581.SH	八一钢铁	1168	770	516	6132	1188	5.25	7.96
600808.SH	马钢股份	4129	7445	1538	28030	1823	6.79	3.77
600022.SH	山东钢铁	1924	3225	720	18609	2585	9.67	5.77
000717.SZ	韶钢松山	2517	3676	599	12436	2076	4.94	3.38
600231.SH	凌钢股份	1207	1703	505	8147	1613	6.75	4.79
002110.SZ	三钢闽光	3990	6958	652	23699	3636	5.94	3.41
600507.SH	方大特钢	2540	3086	365	16819	4613	6.62	5.45
600019.SH	宝钢股份	19170	20997	4620	154317	3340	8.05	7.35
002075.SZ	沙钢股份	705	1325	321	17279	5382	24.52	13.04
000932.SZ	华菱钢铁	4121	7296	1732	20959	1210	5.09	2.87

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：投机需求与真实需求双弱，库存压力较小

本周内高炉开工率 64.92% 环比上期升 0.56%，电炉产能利用率为 53.99%，较上周降 4.56%。本周高炉开工率上升，电炉产能利用率下降。以 mysteel 的样本钢厂五大材产量统计，本周产量略降了 3.53 万吨到达了 972.19 万吨。从成交来看，本周建筑钢材成交量合计 12.68 万吨，环比下降 0.99 万吨，华北、南方和华东地区成交量都有所下降。成交量与上个月比有大幅下降。从库存来看，本周钢材社会库存上升 40.61 万吨，钢厂库存上升 3.53 万吨。

本周长流程开工率上升，短流程产能利用率下降，五大材总量有所下降，螺纹钢的产量下滑最为明显，主要由于部分短流程电炉厂已经放假。独立电炉厂后期预计仍会陆续关停，本年内电炉的产量从去年的 7800 万吨左右上升至 9000 万吨左右，因此独立电弧炉春节放假期间减产带来的产量下降会略有提升。

需求的季节性下滑在本周延续，冬储需求逐步出现，贸易商的冬储主要集中在保价资源，但冬储情绪和规模较去年整体偏差。不过以农历春节来看，当前的库存同比去年低 90 万吨，库存压力较小，因此冬储情绪不会对价格造成较大的影响。预计年前价格震荡运行。而年后的实际需求开启后，冬储缺失+高强度的实际需求预计带来现货价格的上升。

Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 64.23% 环比上期降 0.69%，产能利用率 74.10% 环比降 0.66%，剔除淘汰产能的利用率为 80.66% 较去年同期增 2.27%，钢厂盈利率 69.33% 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 62.56%；产能利用率为 53.99%。

从五大材口径来看，本周产量 927.19 万吨，较上周下降 3.53 万吨，主要来自螺纹、线材和热轧板三种钢材的产量下降。

图表 5 mysteel 样本五大材产量

	螺纹钢实际周产量 (万吨)	线材实际周产量 (万吨)	热轧板卷实际周产量 (万吨)	冷轧板卷实际周产量 (万吨)	中厚板实际周产量 (万吨)	合计 (万吨)
2019-01-18	321.13	139.13	320.97	76.52	114.44	972.19
一周前	329.94	141.91	323.31	72.87	107.69	975.72
两周前	326.43	140.11	316.68	76.59	108.56	968.37
三周前	332.93	137.4	309.71	77.62	112.66	970.32

资料来源: mysteel, 华创证券

从社会库存变化来看，本周钢材社会库存上升 40.61 万吨，2018、2017、2016 年同期分别是上升 55.51 万吨、上升 36.74 万吨和上升 37.5 万吨，本周的社会库存上升速度正常。从钢厂库存变化来看，本周钢厂库存上升 3.53 万吨，2018、2017、2016 年同期分别是下降 24.77 万吨、下降 35.42 万吨和下降 11.35 万吨，本周的钢厂库存上升背与历史同期钢厂库存下降的情况。

图表 6 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)
2019-01-18	924.03	425.38	1349.41	40.61	3.53	44.14
2018-01-19	890.61	500.05	1390.66	55.51	-24.77	30.74
2017-01-20	1020.12	511.87	1531.99	36.74	-35.42	1.32
2016-01-22	866.94	489.61	1530.67	37.5	-11.35	26.15

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 12.68 万吨, 环比下降 0.99 万吨, 南方、华东和华北三地成交量均有所下降。

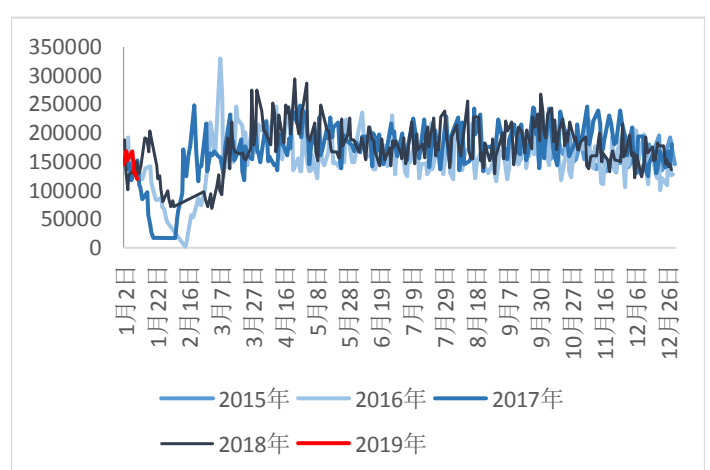
图表 7 主流贸易商建筑钢材成交量

		全国	南方	华东	华北
本周	2019/1/18	126847	42277	73475	11095
一周前	2019/1/11	136701	48019	75578	13104
两周前	2019/1/4	149398	47065	88955	13378
三周前	2018/12/27	159076	54838	91383	16750
四周前	2018/12/20	165637	60319	86319	18704
五周前	2018/12/13	153386	52494	80718	20174
六周前	2018/12/6	162101	57454	86822	17825
七周前	2018/11/29	165386	51620	92640	21126
八周前	2018/11/22	153771	49113	84310	20348

资料来源: mysteel, 华创证券

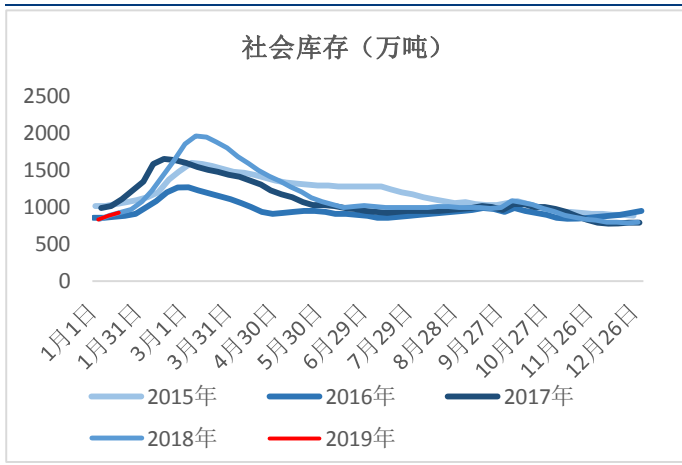
图表 8 高炉开工率走势: 唐山降, 全国降


资料来源: wind, 华创证券

图表 9 全国建筑钢材成交量 (吨)


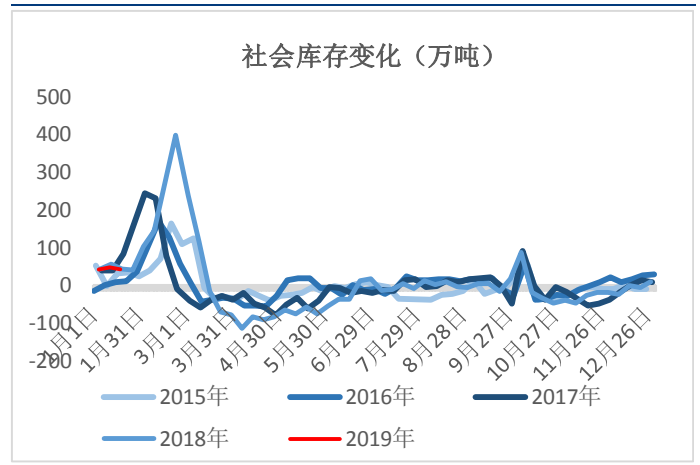
资料来源: wind, 华创证券

图表 10 钢材社会库存



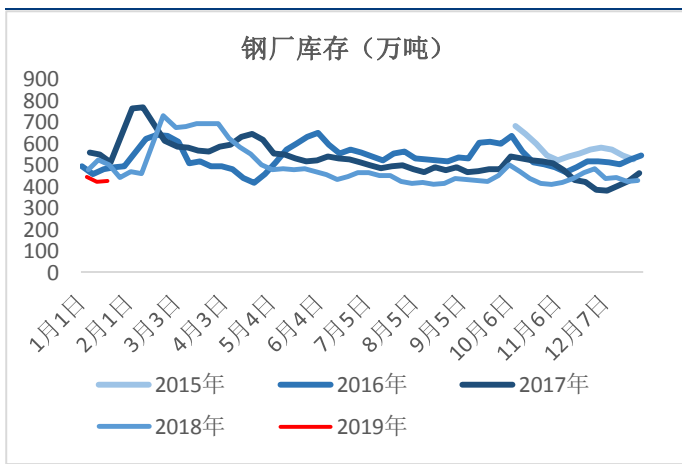
资料来源: wind, 华创证券

图表 11 钢材社会库存变化



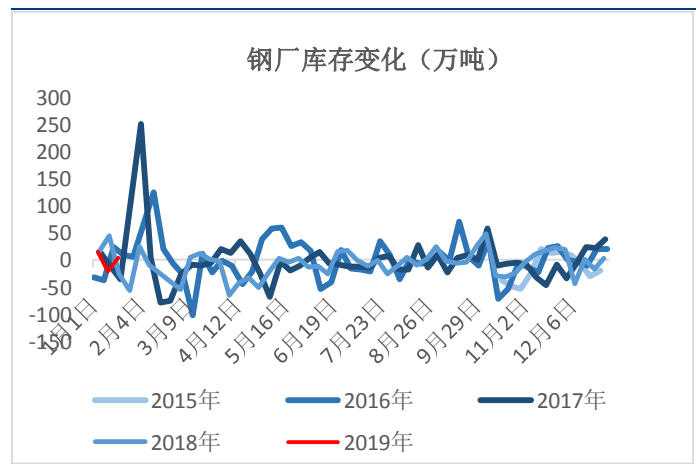
资料来源: wind, 华创证券

图表 12 钢材钢厂库存



资料来源: wind, 华创证券

图表 13 钢材钢厂库存变化



资料来源: wind, 华创证券

图表 14 螺纹钢市场数据

钢材: 市场	2019/1/18	2019/1/17	2019/1/11	2018/12/26	当日涨跌	一周涨跌	一月涨跌
螺纹期货主力 (元/吨)	3633	3551	3539	3409	82	94	224
螺纹现货HRB400 20mm (元/吨)	3919	3913	3929	3986	6	(10)	(67)
螺纹基差(现货过磅, 元/吨)	233	315	357	498	(82)	(125)	(265)
螺纹南北价差	470	470	510	690	0	(40)	(220)
螺矿比价	5.96	6.04	6.11	6.41	(0.08)	(0.15)	(0.45)
螺坯比价	1.11	1.11	1.11	1.13	0.00	0.00	(0.02)

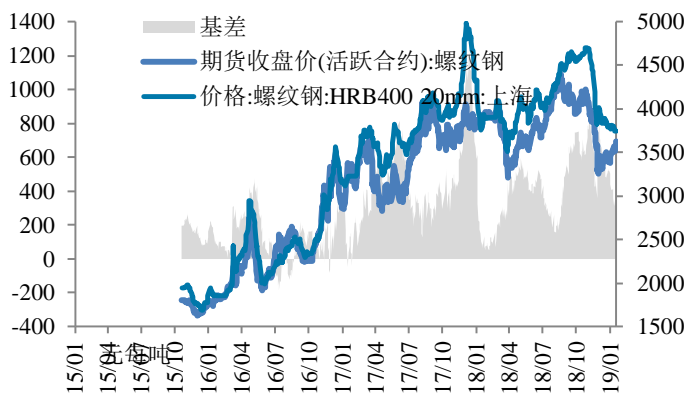
资料来源: wind, 华创证券

图表 15 螺纹钢基本面数据

钢材：基本面	2019/1/18	2019/1/11	2018/12/28	2018/1/19	一周涨跌	一月涨跌	同比涨跌
全国高炉开工率 (%)	64.92	64.36	64.92	64.09	0.56	0.00	0.83
钢材社会库存 (万吨)	925	885	1680	932	41	(755)	(7)
螺纹钢社会库存 (万吨)	397	366	920	417	30	(524)	(20)
	2018/12/31	2018/12/20	2018/11/30	2017/12/31	一周涨跌	一月涨跌	同比涨跌
重点企业钢材库存(万吨)	1134	1214	1259	1193	(80)	(125)	(59)
粗钢日均产量 (万吨)	231	238	235	223	(7)	(4)	8
平均库存天数 (天)	6.37	6.61	6.79	6.69	(0.24)	(0.24)	(0.33)

资料来源: wind, 华创证券

图表 16 螺纹钢期现价差: 期涨现跌, 基差缩小



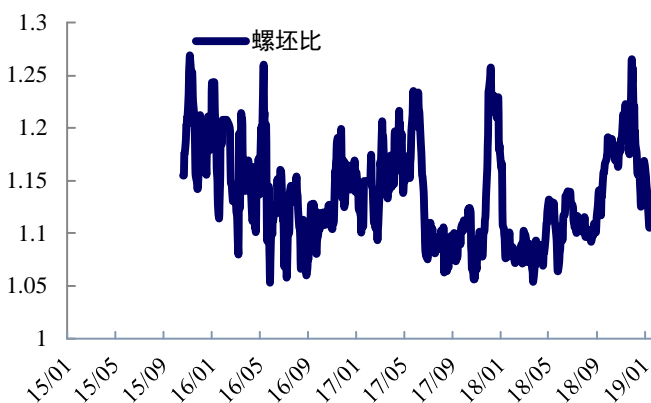
资料来源: wind, 华创证券

图表 17 螺纹钢南北价差: 南降北降, 价差缩小



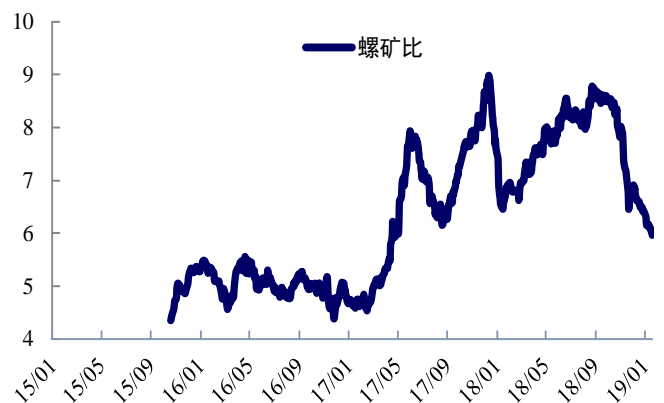
资料来源: wind, 华创证券

图表 18 螺坯比: 下降

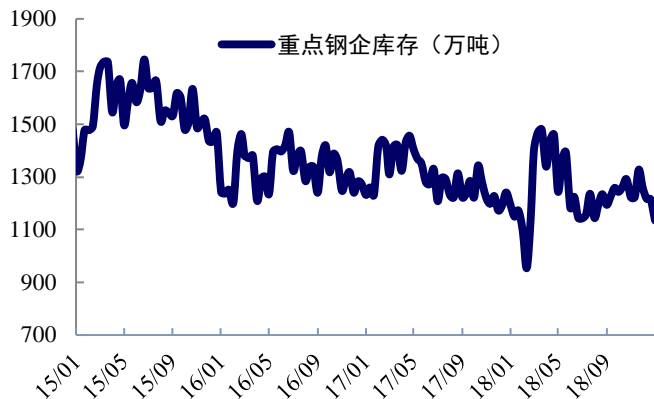


资料来源: wind, 华创证券

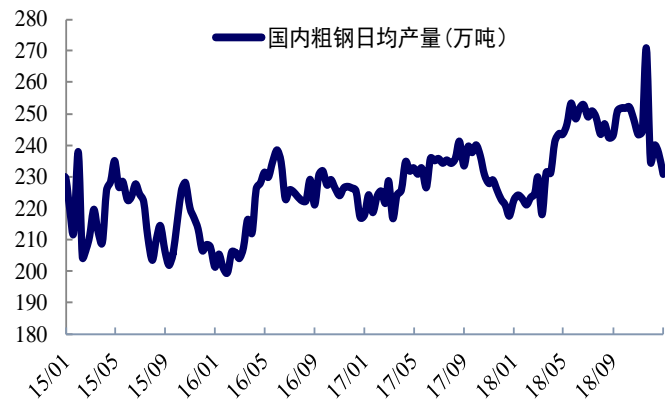
图表 19 螺矿比: 下降



资料来源: wind, 华创证券

图表 20 重点钢厂库存变化: 12 月中旬下降(月度数据)


资料来源: wind, 华创证券

图表 21 粗钢日均产量图: 12 月中旬上升(月度数据)


资料来源: wind, 华创证券

(二) 焦炭基本面变化: 成本价格有所支撑, 预计后期偏稳运行

焦炭方面, 本周焦炭期涨现平, 基差缩小, 焦炭盈利微微上升。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。

近期产业链情绪回温, 煤炭矿难事故造成的停产检修对下游焦煤成本价格有所支撑。焦炭的利润在合理区间范围内, 预计偏稳运行。

图表 22 焦炭基本面数据

焦炭: 市场	2019/1/18	2019/1/17	2019/1/11	2018/12/21	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)	1965	1965	1965	2165	0	0	(200)
期货收盘价(活跃合约):焦炭	2066	2035	1982	1993	31	84	73
焦炭基差(元)	(30)	1	54	250	(31)	(84)	(280)
焦炭吨毛利(元)	139	139	132	332	0	7	(193)
焦炭: 基本面	2019/1/18	2019/1/11	2018/12/28	2018/1/19	一周涨跌	一月涨跌	同比涨跌
独立焦化厂焦炉生产率(%)	78.32	77.85	76	77.64	0.47	2.32	0.68
焦炭港口库存(万吨)	317	300	288	262	17	29	55
焦炭平均库存可用天数	11.5	10.8	10.5	11.5	0.7	1.0	0.0

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 75.01%, 上升 0.46%; 日均产量 67.42 增 0.41; 焦炭库存 86.42, 减 11.30; 炼焦煤总库存 1788.66, 增 1.95, 平均可用天数 19.95 天, 减 0.10 天。

本周 Mysteel 统计全国 100 家独立焦企样本: 产能利用率 78.32%, 上升 0.47%; 日均产量 37.98 增 0.23; 焦炭库存 39.59, 减 9.87; 炼焦煤总库存 976.80, 增 3.10, 平均可用天数 19.34 天, 减 0.05 天。本周焦企产能利用率继续回升, 主要由于本周华东、华中等地区, 焦企开工回升, 近期由于天气问题导致的临时性限产较多, 但各地执行力度不一, 整体督查相对宽松; 库存方面焦炭库存本周明显下滑, 山西等地近期天气预警解除后, 运输状况转好, 焦企多集中发货。

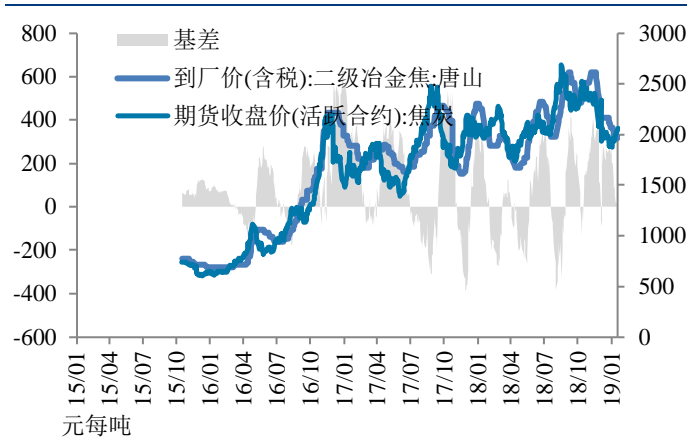
本周 Mysteel 煤焦事业部调研全国 30 家独立焦化厂吨焦盈利情况, 全国平均吨焦盈利 155.27 元, 较上周下降 5.06 元; 山西准一级焦平均盈利 106.29 元, 较上周上升 2.17 元; 山东二级焦平均盈利 142.45 元, 较上周基本持平; 内蒙二级焦平均盈利 155.97 元, 较上周上升 3.9 元; 河北准一级焦平均盈利 127.37 元, 较上周下降 26.12 元。

本周 Mysteel 统计全国 110 家钢厂样本：焦炭库存 474.98，增 5.64，平均可用天数 15.37 天，增 0.04 天；炼焦煤库存 943.46，增 30.48，平均可用天数 18.79 天，增 0.61 天；喷吹煤库存 387.22，增 7.88，平均可用天数 16.34 天，增 0.18 天。

本周 Mysteel 统计沿海港口进口焦煤库存：京唐港 140 减 10，青岛港 75 增 10，日照港 33 增 6，连云港 8 平，湛江港 28 减 1，总库存 284 增 5。

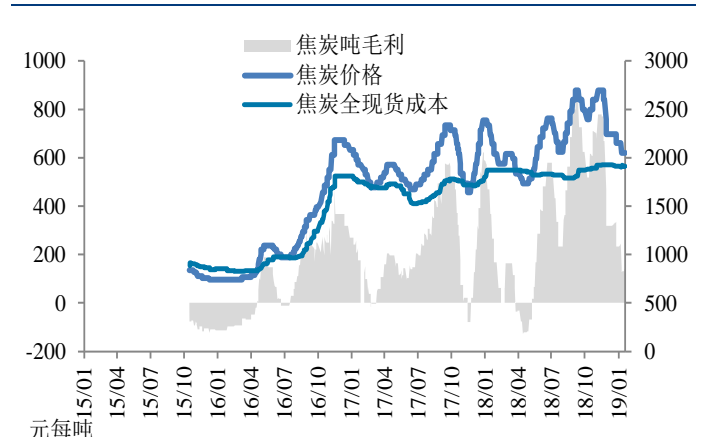
本周 Mysteel 港口焦炭库存：天津港 55 增 1，连云港 5.5 减 0.5，日照港 133 增 3，青岛董家口港 123 增 13，总库存 316.5 增 16.5。

图表 23 期货期涨现跌，基差缩小



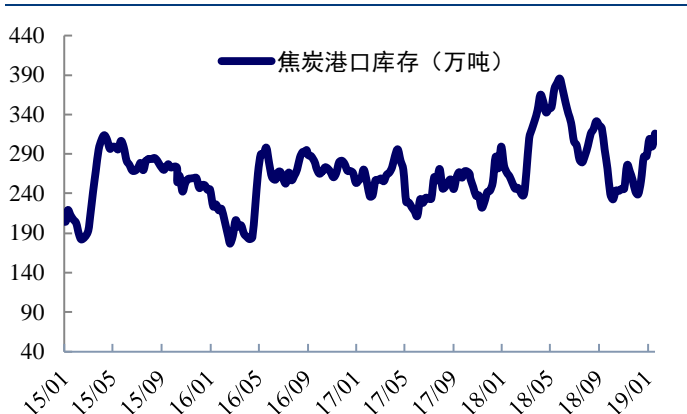
资料来源: wind, 华创证券

图表 24 焦炭毛利: 盈利上升



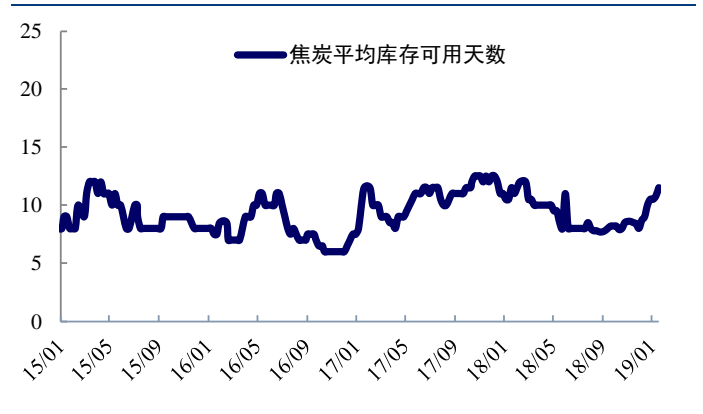
资料来源: wind, 华创证券

图表 25 焦炭港口库存变化: 上升



资料来源: wind, 华创证券

图表 26 国内大中型钢厂焦炭平均可用天数: 不变



资料来源: wind, 华创证券

(三) 铁矿基本面变化: 产业情绪回温, 钢厂补库开始

铁矿方面, 本周内铁矿石期涨现涨, 基差缩小。铁矿石入港量上升, 日均疏港量小幅上升, 运价西澳降, 巴西下降, 港口库存大幅上升, 铁矿石平均可用天数保持升高。

前期补库开始铁矿石价格一直较为强势, 疏港量重回高位。目前产业情绪回温, 除东北外各地区的长流程利润

仍然较高, 铁矿石价格预计偏强运行。

图表 27 铁矿石基本面数据

铁矿石: 市场	2019/1/18	2019/1/17	2019/1/11	2018/12/14	当日涨跌	一周涨跌	一月涨跌
大连铁矿石主力期货(元/吨)	528	514	509	482	15	19	46
普氏铁矿石价格指数(美元/吨)	76.0	74.8	74.7	69.90	1.20	1.25	6.05
运价:西澳-青岛(美元/吨)	6.27	6.27	6.35	8.77	0.00	(0.08)	(2.51)
运价:巴西图巴朗-青岛(美元/吨)	16.91	16.91	17.63	17.20	0.00	(0.73)	(0.29)
铁矿石基差(元/吨)	102	108	110	105	(6)	(9)	(3)

铁矿: 基本面	2019/1/18	2019/1/11	2018/12/14	2018/1/26	一周涨跌	一月涨跌	同比涨跌
铁矿石港口库存合计(万吨)	14374	14182	13941	15182	191	432	(809)
铁矿石日均疏港量(万吨)	288	279	268	275	8	20	13
进口铁矿石平均库存可用天数	32.0	28.5	25.9	29.0	3.5	6.1	3.0

铁矿石入港量(万吨)	2019/1/13	2019/1/6	2018/12/23	2017/11/5	一周涨跌	一月涨跌	同比涨跌
铁矿石入港量(万吨)	1107	850	971	1076	258	137	32

资料来源: wind, 华创证券

Mysteel 统计全国 45 个港口铁矿石库存为 14373.5, 环比上周增 191.3; 日均疏港总量 287.78 增 8.31。分量方面, 澳矿 7596.2 增 3.59, 巴西矿 3725.4 增 140.77, 贸易矿 5806.1 增 132.49, 球团 401.02 增 4.85, 精粉 797.93 增 61.48, 块矿 1513.33 降 43.12; 在港船舶数量 79 条降 3 (单位: 万吨)

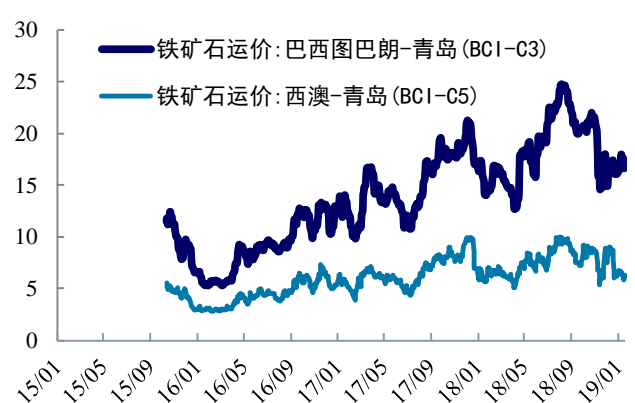
本周钢厂补库进入白热化阶段, 到港与疏港均节节攀升。华东地区库存增加 103 万吨, 华南地区增加 73 万吨。疏港方面, 沿江地区日均疏港增加 7.5 万吨, 整体疏港达历年高点, 河北地区港口疏港也逐渐恢复至高位水平。在港船舶数量有下降趋势, 且近期预报到港船舶数量较少。

图表 28 铁矿期现价差: 期涨现涨, 基差扩大



资料来源: wind, 华创证券

图表 29 铁矿石运价水平: 西澳上升, 巴西上升



资料来源: wind, 华创证券

图表 30 铁矿石港口库存: 上升


资料来源: wind, 华创证券

图表 31 铁矿石钢厂库存: 不变


资料来源: wind, 华创证券

(四) 黑色产业链利润变化: 热轧利润逆势上涨, 期货盘面利润基本平稳

从产业链的利润趋势来看, 目前存在如下的趋势:

本周螺纹与中板价格小幅下降, 热轧板价格微微上升, 冷轧板价格不变。原料成本上, 焦炭价格稳定, 铁矿石价格继续反弹, 废钢上行。从利润端来看, 在成材原料几乎共同上升的过程中, 除热轧板卷利润上升外, 其他各品种的利润都出现了下滑。从电炉钢利润来看, 本周废钢价格略有上升, 电炉钢利润随之下滑。从期货盘面利润来看, 本周成材价格上升、原料价格上涨, 综合作用使期货盘面利润较为稳定。

图表 32 黑色产业链利润变化

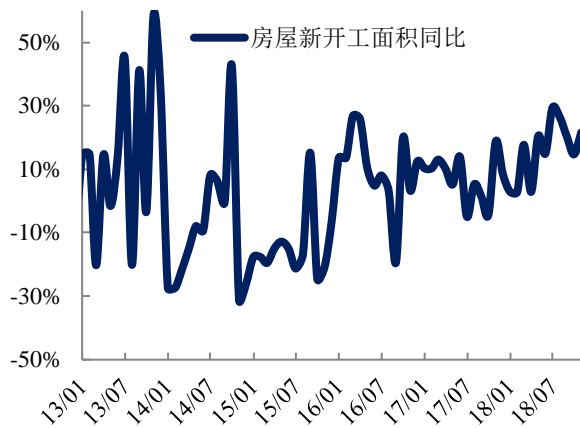
	2019/01/18	2019/01/17	2019/01/11	2018/12/20	当日涨跌	一周涨跌	一月涨跌
各品种钢材利润 (采用当期原材料价格计算成本)							
螺纹钢	539	552	579	560	(13)	(41)	(21)
热轧卷板	333	329	322	397	4	11	(65)
冷轧卷板	78	91	101	99	(13)	(24)	(21)
普通中板	467	480	525	471	(13)	(58)	(4)
各品种钢材利润 (采用滞后期原材料价格计算成本)							
螺纹钢	524	524	554	635	(0)	(30)	(111)
热轧卷板	318	301	296	473	17	22	(155)
冷轧卷板	63	63	76	174	(0)	(13)	(111)
普通中板	452	453	500	547	(0)	(47)	(94)
电炉螺纹钢利润							
螺纹钢	(168)	(160)	(63)	(22)	(9)	(105)	(146)
期货盘面利润							
	2019/01/18	2019/01/17	2019/01/11	2018/12/19	当日涨跌	一周涨跌	一月涨跌
螺纹钢	464	448	463	393	16	0	71
热轧卷板	193	183	199	227	11	(6)	(34)

资料来源: wind, 华创证券

四、黑色产业下游需求变化

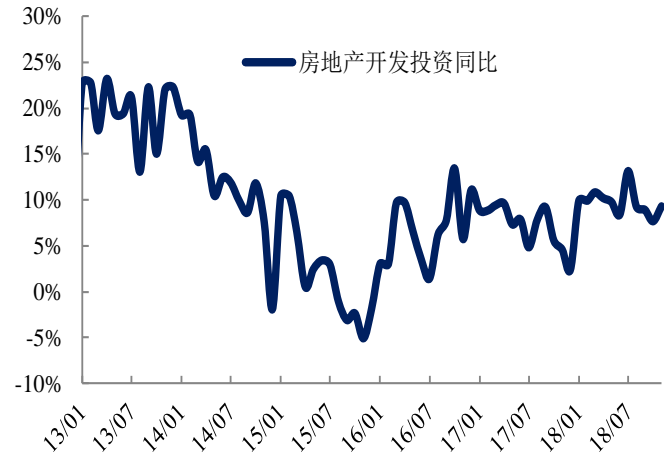
(一) 房地产

图表 33 房地产新开工同比增速 (月度更新)



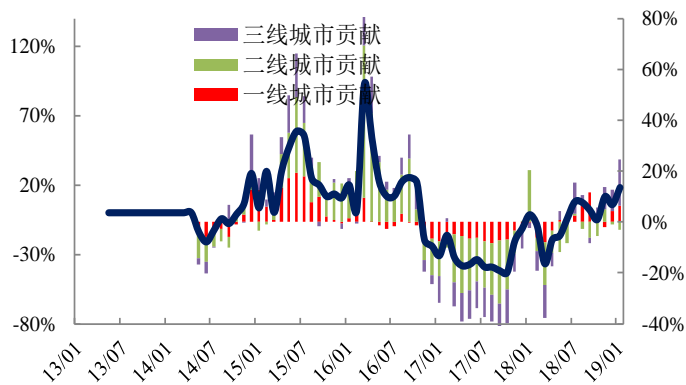
资料来源: wind, 华创证券

图表 34 房地产投资同比增速 (月度更新)



资料来源: wind, 华创证券

图表 35 房地产销售分城市类别贡献度 (周度更新)



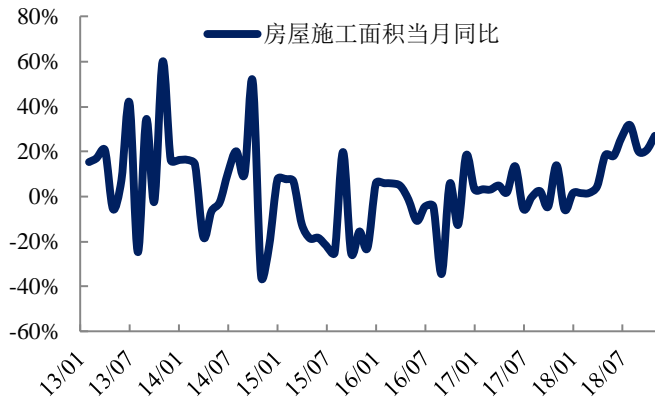
资料来源: wind, 华创证券

图表 36 30 个大中城市地产成交面积同比 (月度更新)



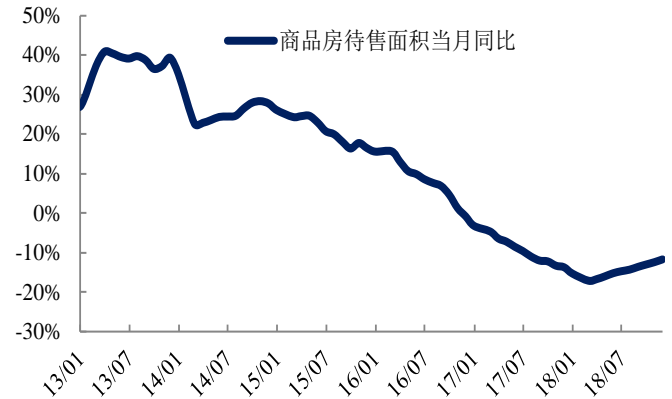
资料来源: wind, 华创证券

图表 37 房地产施工面积同比 (月度更新)



资料来源: wind, 华创证券

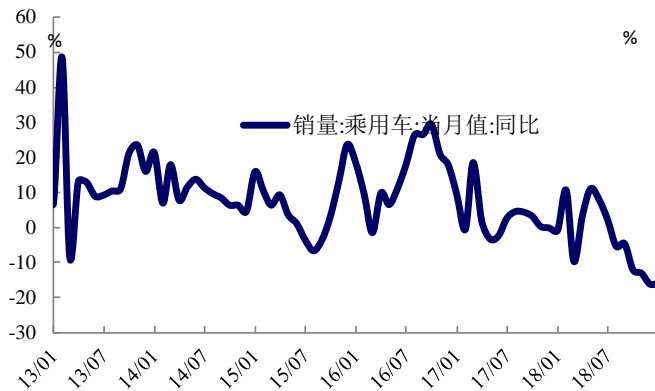
图表 38 房地产待售面积同比 (月度更新)



资料来源: wind, 华创证券

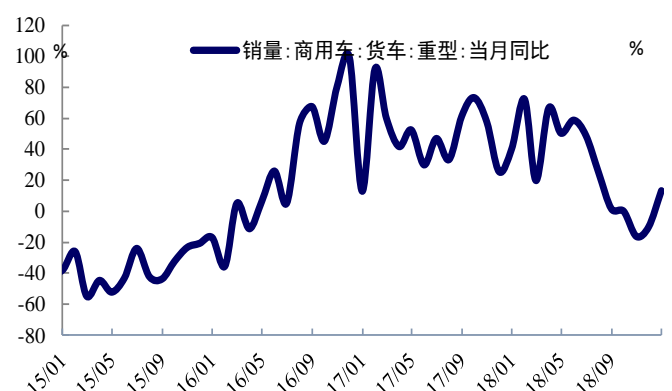
(二) 汽车和家电行业

图表 39 乘用车销量同比增速 (月度更新)



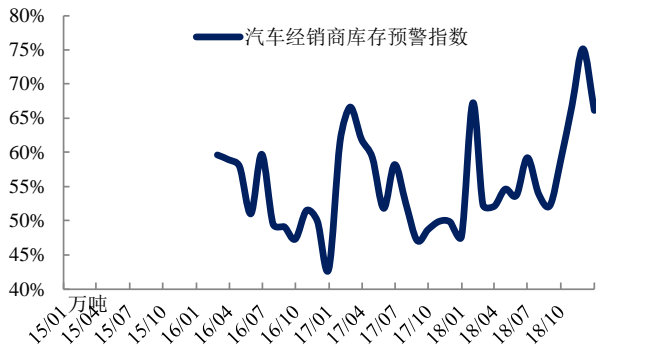
资料来源: wind, 华创证券

图表 40 商用车销量同比增速 (月度更新)



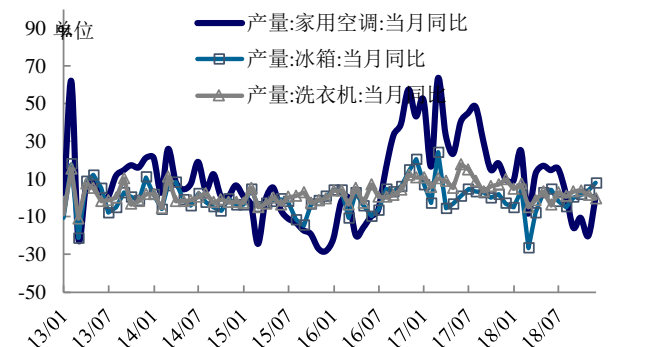
资料来源: wind, 华创证券

图表 41 汽车经销商库存预警指数 (月度更新)



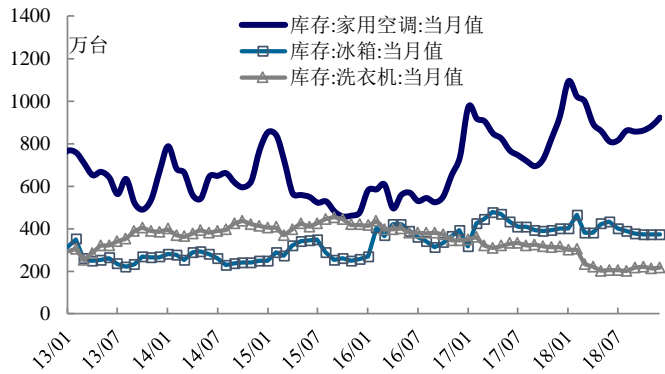
资料来源: wind, 华创证券

图表 42 家电产量同比增速 (月度更新)



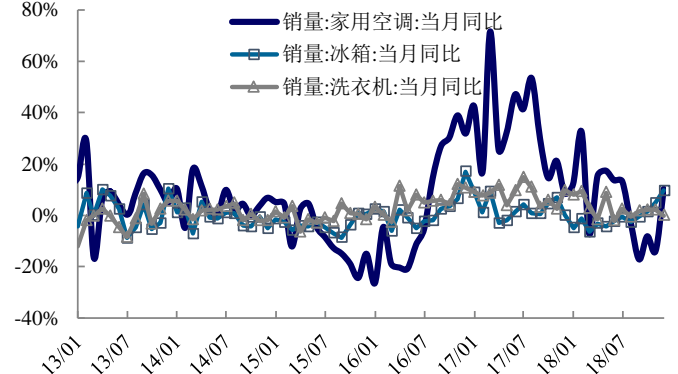
资料来源: wind, 华创证券

图表 43 家电库存当月值 (月度更新)



资料来源: wind, 华创证券

图表 44 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 45 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)	480.40	493.83	-2.72%	2.58%

资料来源: wind, 华创证券

图表 46 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)	0.11	0.08	43.43%	-39.54%
100大中城市:成交土地规划建筑面积(万平方米,双周)	1508.39	1050.18	-70.33%	-48.47%
地产销量				
30大中城市:商品房成交面积(万平方米,双周)	55.81	61.95	-9.92%	18.17%
30大中城市:商品房成交面积:一线城市(万平方米,双周)	9.98	12.13	-17.74%	36.79%
30大中城市:商品房成交面积:二线城市(万平方米,双周)	25.86	29.31	-11.75%	-6.72%
30大中城市:商品房成交面积:三线城市(万平方米,双周)	19.05	19.48	-2.22%	52.44%
地产投资				
房地产开发投资完成额同比(月度)	9.31%	7.68%	1.63%	—
房屋新开工面积同比(月度)	21.68%	14.74%	6.95%	—
地产竣工和库存				
房屋竣工面积(万平方米,月度)	9463.93	6259.71	3204.22	—
房屋竣工面积同比(月度)	-10.99%	-20.95%	9.96%	—
商品房待售面积(万平方米,月度)	52627.00	52789.00	-162.00	—
商品房待售面积同比(月度)	-11.70%	-12.40%	0.70%	—

资料来源: wind, 华创证券

图表 47 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)	-15.84%	-16.06%	0.23%	—
销量:重型货车同比(月度)	13.05%	-10.26%	23.31%	—

资料来源: wind, 华创证券

图表 48 需求端指标——家电

相关指标	今值	前值	环比变化	同比变化
家电				
家电销量				
销量:家用空调同比（月度）	10.30%	-13.90%	24.20%	—
销量:冰箱同比（月度）	4.90%	1.50%	3.40%	—
销量:洗衣机同比（月度）	2.10%	2.10%	0.00%	—
家电产量				
产量:家用空调同比(月度)	0.30%	-20.40%	20.70%	—
产量:冰箱同比(月度)	4.40%	1.70%	2.70%	—
产量:洗衣机同比(月度)	1.60%	4.00%	-2.40%	—
家电库存				
库存:家用空调(万台, 月度)	924.50	885.50	39.00	—
库存:冰箱(万台, 月度)	374.60	374.10	0.50	—
库存:洗衣机(万台, 月度)	212.70	220.40	-7.70	—

资料来源: wind, 华创证券

五、一周行业重要新闻

（一）钢铁业去年利润稳超 2800 亿元 个别企业预计倍增

1 月 14 日，中国钢铁工业协会 2019 年理事会上发布的报告显示，随着我国去产能战略任务的实施，钢铁行业开始持续向好，不仅提前完成了 5 年化解过剩产能 1 亿吨-1.5 亿吨的上限目标，2018 年前 11 个月，会员钢铁企业实现利润总额 2802 亿元，同比增长高达 63.54%。

（二）唐山突发停限产，部分钢厂烧结全停

唐山市重污染天气应对指挥部决定自 2019 年 1 月 17 日 12 时至 1 月 19 日 24 时，全市启动重污染天气 II 级应急响应（如需延长相应，另行通知），其中，港口集疏散车辆进行措施起止时间为 1 月 17 日 20 时至 20 日 8 时，具体事项如下：

一、工业源减排措施。

1、钢铁行业：绩效评价为 A 类且厂址位于城市建成区外(包括县区)的烧结机停产 30%，位于城市建成区内(包括县区)的烧结机停产 40%；评价为 B 类的，烧结机停产 50%；评价为 C 类的，烧结机停产 60%；评价为 D 类的，烧结机全停，禁止夜间倒换烧结机生产，各钢铁企业将预警期间烧结机生产计划于 17 日 16 时前同时报当地有关部门和市环保指挥中心备案，备案后严禁擅自调整计划。

2、焦化行业：绩效评价为 A 类的，出焦时间延长至 28 小时，评价为 B.C 类的，出焦时间延长至 36 小时。

3、铸造行业：绩效评价为 A 类的，不予管控；评价为 B 类的，除机加工外其它工序停产；评价为 C 类的停产。

4、建材行业：粉磨站停产；玻璃熔窑按设计产能限产 15%提高治污设施效率，减少污染物排放，保证颗粒物、二氧化硫氮氧化物排放浓度低于 20, 100. 300 毫克/立方米；其他建材行业停产。

5、水泥行业：（不含粉磨站）符合《关于建立重点行业超低排放（深度治理）示范引领制度的通知》（冀气领办〔2018〕28 号）要求的，不予管控；协同处置城市垃圾（含污泥）或危险废物等保民生任务的，可根据承担任务量核定最大允许生产负荷生产；承担居民供暖的，根据承担任务量核定最大允许生产负荷生产，其他企业停产。

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