

钢铁行业

行业报告

一季度存在供需错配和估值修复的机会
——行业周度报告(2019年1月第3周)

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

报告导读

一季度存在供需错配、估值修复投资机会，叠加基建投资回升预期，建议参与。建议重点关注长江以南区域且pe较低的华菱钢铁、韶钢松山、南钢股份，以及低估值高分红的方大特钢、三钢闽光和新钢股份。大宗电商方向长期看好上海钢联、浙商中拓。

钢材社会库存小幅上升，钢厂库存小幅上升。钢厂总库存为425.4万吨，环比上升3.5万吨，涨幅为0.84%。其中，中厚板涨幅达3.5%；冷轧板涨幅达2.77%；线材涨幅达1.61%；螺纹钢涨幅为1.11%；热轧卷跌幅2.57%。社会库存合计925.4万吨，涨幅为4.6%。其中，线材环比上涨7.69%；螺纹钢涨幅8.20%；冷轧上涨0.18%；热轧环比涨幅为1.81%。

钢材品种价格以跌为主，期货价格上涨。螺纹钢价格3750元/吨，环比下降0.79%；热轧价格3650元/吨，环比上涨0.83%；冷轧价格4120元/吨，环比下降0.24%；中厚板价格3800元/吨，环比持平；高线价格为3950元/吨，环比下降0.75%。螺纹钢和焦炭期货收盘价分别上涨2.66%和4.21%。铁矿石期货收盘价环比上涨3.73%；热轧期货涨幅为2.33%。

吨钢毛利均下跌。螺纹钢、线材、热轧卷、冷轧卷、中厚板、电炉钢利润分别为634元/吨、653元/吨、440元/吨、216元/吨、466元/吨、43元/吨；分别下跌6.86%、7.6%、9.6%、15.86%、6.75%和77.16%。

钢材周产量下降，供给压力稍减。全国高炉开工率为64.92%，涨幅0.87%；全国高炉检修容积跌幅为1.12%。钢材周产量为972.19万吨，环比下跌0.36%。螺纹钢周产量321.13万吨，下跌2.67%；线材周产量139.13万吨，环比下跌1.96%。沪市线螺采购量为29425吨，环比上涨10.09%。

投资建议：采暖季限产持续到3月31号，2月19号元宵之后，下游和中间贸易企业将逐步采购，需求回升，存在供需错配。重点关注南方钢企及大宗电商：方大特钢、华菱钢铁、三钢闽光、南钢股份、上海钢联。

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。

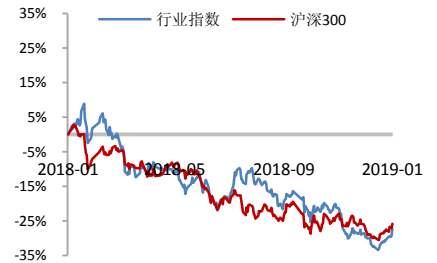
行业评级

钢铁 看好

重点公司

方大特钢
华菱钢铁
三钢闽光
上海钢联

52周行业走势图



报告撰写人：杨华

数据支持人：杨华

证券研究报告

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. 上周原料价格以涨为主	6
2.1.1. 铁矿石价格上涨	6
2.1.2. 焦炭价格持平，废钢价格上涨	6
2.2. 钢材价格以跌为主	7
2.3. 钢材期货价格上涨	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. 钢材钢厂总库存小幅上升	10
4.2. 原料库存上涨	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)	10
图 17: 螺纹钢社会库存 (万吨)	10
图 18: 线材社会库存 (万吨)	10
图 19: 中厚板社会库存 (万吨)	10
图 20: 螺纹钢、热轧卷和中厚板的钢厂库存 (万吨)	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: 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

上周钢铁板块涨幅为 4.27%，跑赢沪深 300 指数 1.89 个百分点。

钢材品种价格以跌为主，铁矿石价格上涨，焦炭价格持平，废钢价格上涨。螺纹钢价格 3750 元/吨，环比下降 0.79%；热轧价格 3650 元/吨，环比上涨 0.83%；冷轧价格 4120 元/吨，环比下降 0.24%；中厚板价格 3800 元/吨，环比持平；高线价格为 3950 元/吨，环比下降 0.75%。原料方面，62%澳洲粉矿价格为 75.1 美元/干吨，上涨 0.87%；58%澳洲粉矿价格为 66.4 美元/干吨，上涨 0.84%；普氏铁矿石价格指数为 76.0 美元/吨，涨幅为 1.67%。唐山铁精粉价格 765 元/吨，环比持平。唐山二级冶金焦到厂价格上周为 1965 元/吨，环比持平；张家港废钢 2430 元/吨，环比上涨 2.1 个百分点。吨钢毛利均下跌，螺纹钢利润为 634 元/吨，下跌 6.86%；线材利润为 653 元/吨，跌幅为 7.6%；热轧卷板利润为 440 元/吨，跌幅为 9.6%；冷轧卷板利润为 216 元/吨，跌幅为 15.86%；中厚板利润为 466 元/吨，跌幅为 6.75%；短流程电炉钢利润为 43 元/吨，跌幅为 77.16%。

上周高炉开工率小幅上升，钢材周产量下跌，厂库小幅上升。全国高炉开工率为 64.92%，涨幅 0.87%；全国高炉检修容积达到 192835 m³，跌幅为 1.12%。钢材周产量为 972.19 万吨，相比上周减少 3.53 万吨，环比下跌 0.36%。其中，螺纹钢产量 321.13 万吨，环比下跌 2.67%；线材周产量 139.13 万吨，环比下跌 1.96%；中厚板环比上涨 6.27%；热轧环比下跌 0.72%；冷轧环比上涨 5.01%。沪市线螺采购量为 29425 吨，环比上涨 10.09%。全国建筑钢材成交量 130668 吨，跌幅为 3.96%；钢银超市成交量涨幅 8.78%；找钢超市成交量跌幅为 7.12%。社会库存小幅上升，钢厂库存小幅上升。总社会库存 925.4 万吨，与上周相比增加 44.25 万吨，涨幅为 3.39%。具体来看，线材库存 135.5 万吨，环比上涨 7.69%；螺纹钢社会库存 396.5 万吨，涨幅 8.20%；热轧涨幅为 1.81%；冷轧跌幅为 0.18%。国内 110 家钢厂总库存为 425.4 万吨，环比上升 3.5 万吨，涨幅为 0.84%，其中，中厚板涨幅为 3.5%；冷轧板涨幅为 2.77%；线材涨幅达 1.61%；螺纹钢涨幅为 1.11%；热轧板跌幅为 2.57%。

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

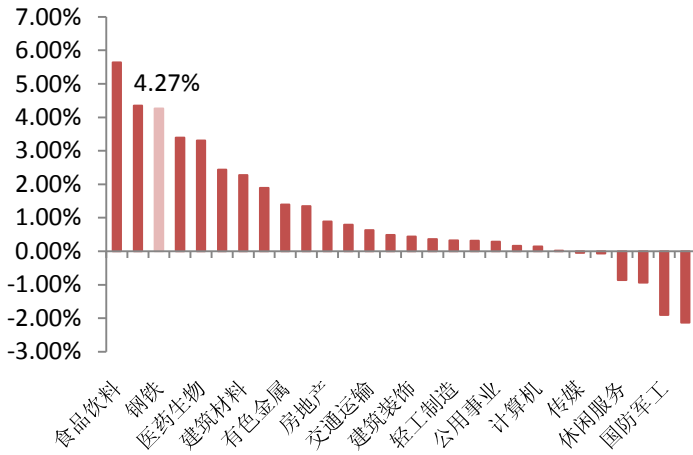
上周（2018.01.11—2019.01.18）申万一级行业指数以涨为主，钢铁指数涨幅较大。钢铁行业指数为 2335，周环比上涨 4.27%，沪深 300 指数涨幅为 2.37%。钢铁指数跑赢沪深 300 指数 1.89 个百分点，跑赢上证综指 2.61 个百分点，跑赢创业板指数 3.64 个百分点。

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	2,335	4.27%	2.39%	-26.05%
沪深 300 指数	3,168	2.37%	1.27%	-25.42%
上证综指	2,596	1.65%	0.75%	-24.64%
创业板指数	1,270	0.63%	-1.84%	-27.13%

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

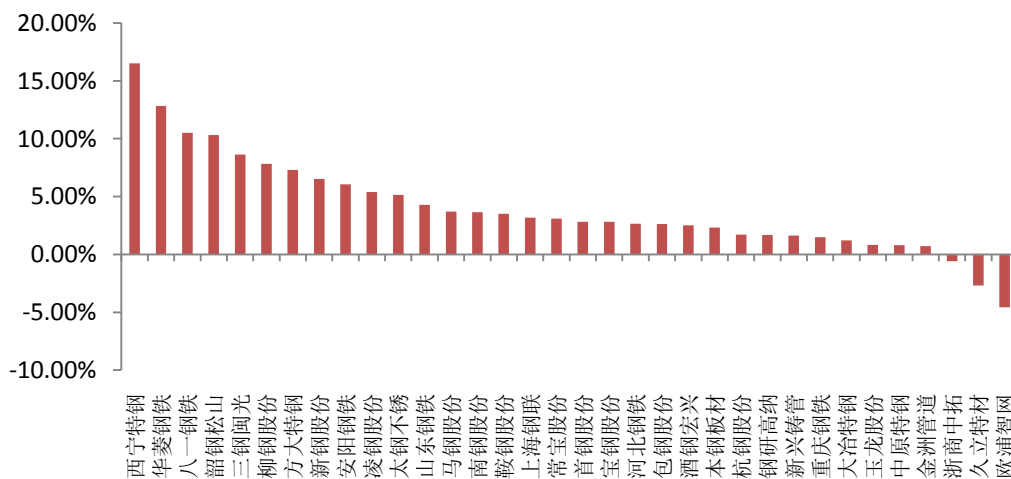
上周申万钢铁板块个股以涨为主。其中，西宁特钢涨幅第一，涨幅为 16.52%；涨幅第二的为华菱钢铁，涨幅为 12.82%。跌幅最大的是欧浦智网，下跌 4.58%。

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)
西宁特钢	16.52%	18.58%	5.09	(11.83)
华菱钢铁	12.82%	14.69%	4.57	2.98
八一钢铁	10.50%	12.36%	6.36	6.97
韶钢松山	10.30%	12.97%	4.16	3.53
三钢闽光	8.61%	13.37%	8.48	3.54

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. 上周原料价格以涨为主

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 75.1 美元/干吨，上涨 0.87%；58%澳洲粉矿价格为 66.4 美元/干吨，上涨 0.84%；普氏铁矿石价格指数为 76.0 美元/吨，涨幅为 1.67%。唐山铁精粉价格 765 元/吨，环比持平。

表 3：铁矿石价格

原料价格	2019/1/18	2018/1/11	2018/12/18	2018/1/18	周涨跌	月涨跌	年涨跌
价格指数：CFR：澳洲粉矿 62%	75.1	74.5	69.6	74.4	0.87%	7.90%	1.01%
价格指数：CFR：澳洲粉矿 58%	66.4	65.9	61.4	60.0	0.84%	8.14%	10.67%
价格指数：普氏 62%铁矿石	76.0	74.7	69.9	74.9	1.67%	8.66%	1.47%
价格：铁精粉：66%干基含税：唐山	765.0	765.0	730.0	700.0	0.00%	4.79%	9.29%

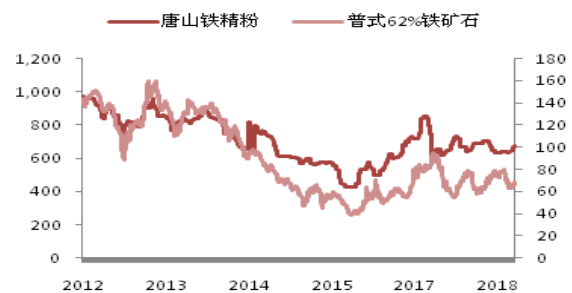
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

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. 焦炭价格持平，废钢价格上涨

截止 1 月 18 日，焦炭价格持平，唐山二级冶金焦到厂价格上周为 1965 元/吨，环比持平；唐山准一级冶金焦到厂价 2050 元/吨，环比持平；山西临汾一级冶金焦车板价为 2000 元/吨，环比持平。上周福建废钢价格为 2630 元/吨，环比持平，张家港废钢 2430 元/吨，环比上涨 2.1 个百分点。

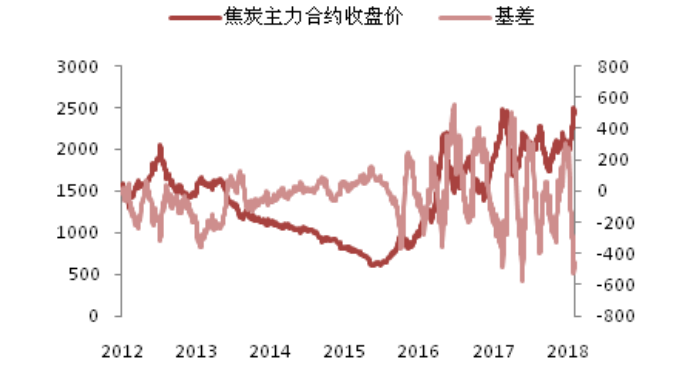
表 4：焦炭价格（元/吨）

价格	2019/1/18	2019/1/11	2018/12/18	2018/1/18	周涨跌	月涨跌	年涨跌
山西临汾一级冶金焦车板价格	2000	2000	2200	2350	0.00%	-9.09%	-14.89%
唐山准一级冶金焦到厂价格	2050	2050	2250	2320	0.00%	-8.89%	-11.64%
唐山二级冶金焦到厂价格	1965	1965	2165	2125	0.00%	-9.24%	-7.53%
福建废钢	2630	2630	2600	2400	0.00%	1.15%	9.58%
张家港废钢	2430	2380	2330	2090	2.10%	4.29%	16.27%

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

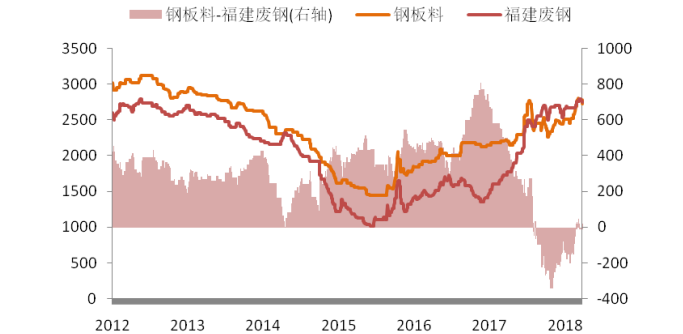
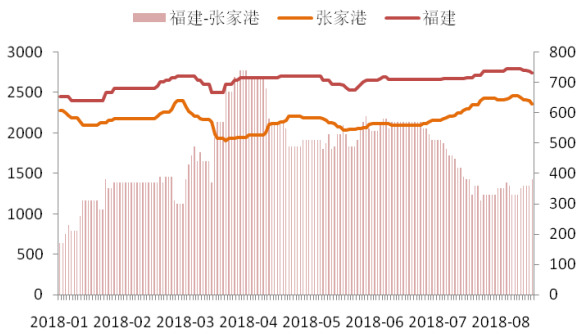


资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

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 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. 钢材价格以跌为主

上周钢材价格除热轧板卷和中板外均下跌。螺纹钢价格 3750 元/吨, 环比下降 0.79%; 热轧价格 3650 元/吨, 环比上涨 0.83%; 冷轧价格 4120 元/吨, 环比下降 0.24%; 中厚板价格 3800 元/吨, 环比持平; 高线价格为 3950 元/吨, 环比下降 0.75%。随着春节临近、工地陆续停工, 终端需求偏弱, 现货维持区间震荡运行为主。期货价格上涨力度如较大, 将有一定的提振。

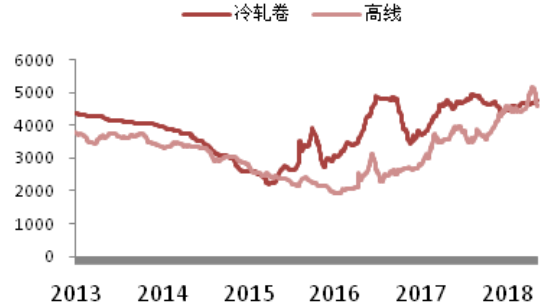
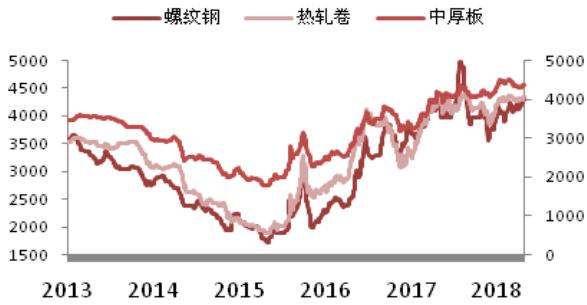
表 5: 钢材价格 (元/吨)

产品价格	2019/1/18	2019/1/11	2018/12/18	2018/1/18	周涨跌	月涨跌	年涨跌
螺纹钢:HRB400 20mm:上海	3750	3780	3860	3830	-0.79%	-2.85%	-2.09%
冷轧板卷:1.0mm:上海	4120	4130	4230	4700	-0.24%	-2.60%	-12.34%
高线: HPB300: 上海	3950	3980	4050	4050	-0.75%	-2.47%	-2.47%
热轧板卷:4.75mm:上海	3650	3620	3790	4060	0.83%	-3.69%	-10.10%
普碳中板: 20mm:上海	3800	3800	3830	4070	0.00%	-0.78%	-6.63%

资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 9: 螺纹钢、热轧卷板和中厚板价格 (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. 钢材期货价格上涨

上周期货价格上涨。铁矿石期货收盘价 528 元/吨, 环比上涨 3.73%; 焦炭期货价格为 2066 元/吨, 上涨 4.21%, 螺纹钢 3633 元/吨, 环比上涨 2.66%, 热轧板卷 3518 元/吨, 环比上涨 2.33%。从基差角度上来看, 铁矿石, 热轧板卷和螺纹钢呈贴水, 基差分别为 35 元, 132 元和 117 元, 焦炭呈升水, 基差为 100.5 元。

表 6: 主力期货合约价格 (元/吨)

主力合约价格	2019/1/18	2019/1/11	2018/12/18	2018/1/18	周涨跌	月涨跌	年涨跌
铁矿石	528	509	486	537	3.73%	8.64%	-1.68%
焦炭	2066	1982	1984	1967	4.21%	4.11%	5.03%
螺纹钢	3633	3539	3435	3859	2.66%	5.76%	-5.86%
热轧板卷	3518	3438	3433	3861	2.33%	2.48%	-8.88%

资料来源: Wind、浙商证券研究所

表 7: 基差 (元/吨)

基差	2019/1/18	2019/1/11	2018/12/18	2018/1/18	周涨跌	月涨跌	年涨跌
铁矿石	35	51	47	-5	-31.69%	-24.72%	-831.03%
焦炭	-100.5	-17	181	158.5	491.18%	-155.52%	-163.41%
螺纹	117	241	425	-29	-51.45%	-72.47%	-503.45%
热轧板卷	132	182	357	199	-27.47%	-63.03%	-33.67%

资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

3. 钢材利润测算

上周钢材毛利均下跌。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 634 元/吨, 下跌 6.86%; 线材利润为 653 元/吨, 跌幅为 7.6%; 热轧卷板利润为 440 元/吨, 跌幅为 9.6%; 冷轧卷板利润为 216 元/吨, 跌幅为 15.86%; 中厚板利润为 466 元/吨, 跌幅为 6.75%; 短流程电炉钢利润为 43 元/吨, 跌幅为 77.16%。

图 11: 螺纹钢和中厚板毛利 (元/吨)

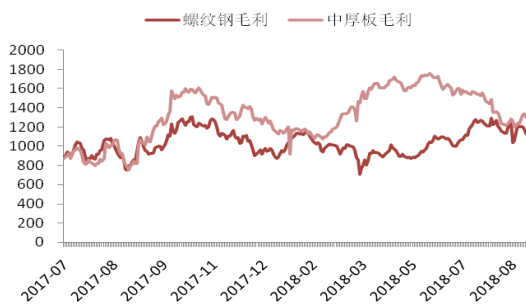
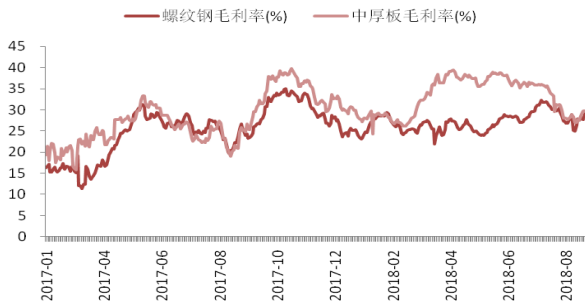


图 12: 冷轧卷和热轧卷毛利 (元/吨)



资料来源：浙商证券研究所

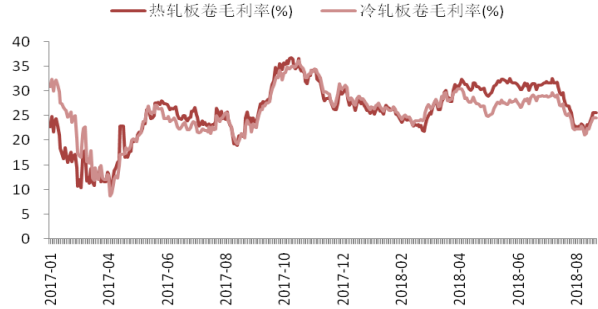
图 13：螺纹钢和中厚板毛利率（%）



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

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

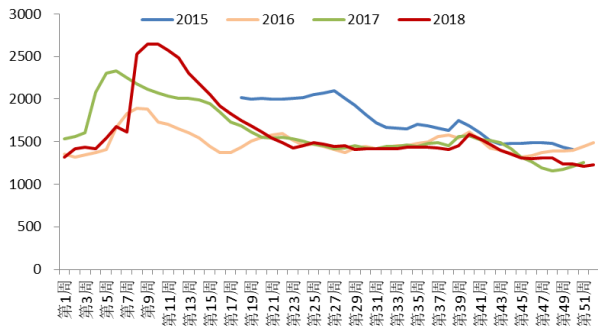
4. 一周库存情况

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 925.4 万吨，钢厂钢材库存为 425.4 万吨。钢材库存总量为 1350.73 万吨，与上周相比环比上升 44.25 万吨，涨幅为 3.39%。

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

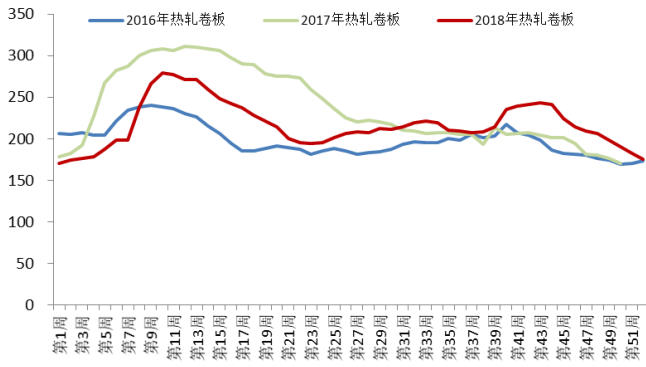
上周钢材总社会库存上升，其中螺纹钢和线材库存涨幅相对较大。社会库存合计达到 925.4 万吨，与上周相比增加 40.7 万吨，涨幅为 4.6%。具体来看，上周线材库存 135.5 万吨，环比上涨 7.69%；热轧社会库存为 189.88 万吨，环比涨幅为 1.81%；螺纹钢社会库存 396.5 万吨，涨幅 8.20%；冷轧库存 106.78 万吨，下降 0.18%。1-2 月是传统需求淡季，库存进入快速累积阶段。贸易企业冬储意愿仍偏弱，市场价格平稳，钢厂库存向社会库存转移。

表 8：钢材社会库存（万吨）

社会库存	第 3 周	第 2 周	2018 年第 51 周	2018 年第 3 周	周环比	月环比	年环比
线材	135.5	125.8	102.4	131.9	7.69%	32.25%	2.72%
热轧板	189.9	186.5	182.9	176.8	1.81%	3.84%	7.38%
冷轧板	106.8	107.0	107.6	105.2	-0.18%	-0.80%	1.48%
中厚板	95.4	97.7	95.4	101.8	-2.34%	0.01%	-6.28%
螺纹钢	396.5	366.5	300.5	416.7	8.20%	31.96%	-4.84%
合计	925.4	884.6	789.9	932.4	4.60%	17.15%	-0.76%

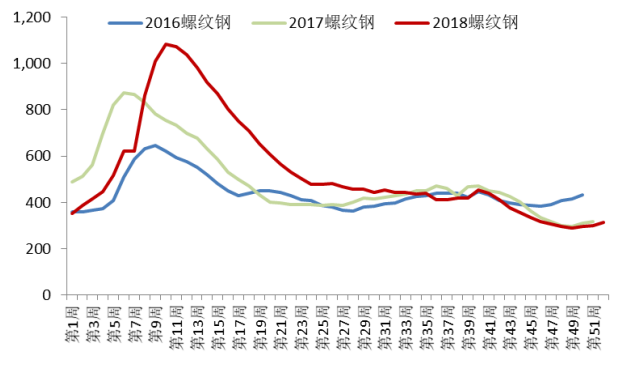
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 16: 热轧卷板社会库存 (万吨)



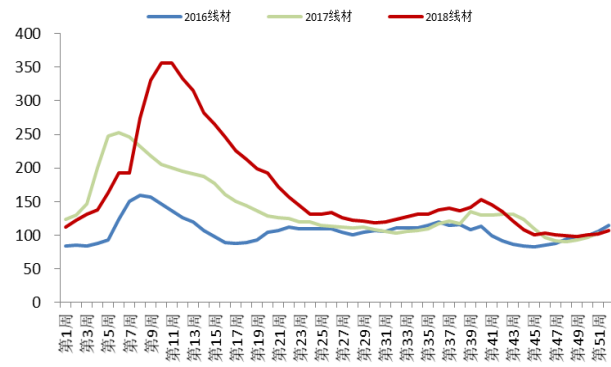
资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 17: 螺纹钢社会库存 (万吨)



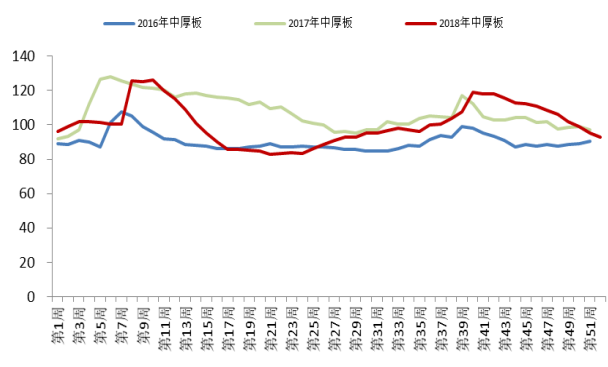
资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

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. 钢材钢厂总库存小幅上升

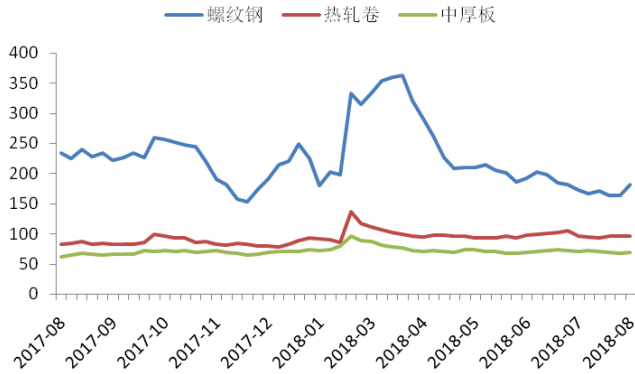
上周钢厂总库存上升, 其中中厚板和冷轧板涨幅较大。国内 110 家钢厂总库存为 425.4 万吨, 环比上升 3.5 万吨, 涨幅为 0.84%。其中, 中厚板 64.2 万吨, 涨幅为 3.5%; 冷轧板 30.8 万吨, 涨幅为 2.77%; 线材库存 55.5 万吨, 涨幅达 1.61%; 螺纹钢库存 184.9 万吨, 涨幅为 1.11%; 热轧卷库存 90.1 万吨, 跌幅 2.57%。

表 9: 钢厂库存 (万吨)

钢厂库存	第 3 周	第 2 周	2018 年第 51 周	2018 年第 3 周	周环比	月环比	年环比
线材	55.5	54.6	55.9	64.5	1.61%	-0.79%	-13.96%
热轧板	90.1	92.4	84.7	93.7	-2.57%	6.38%	-3.86%
冷轧板	30.8	30.0	34.2	47.3	2.77%	-10.05%	-34.85%
中厚板	64.2	62.0	66.7	70.2	3.50%	-3.82%	-8.63%
螺纹钢	184.9	182.9	183.3	224.4	1.11%	0.87%	-17.61%
合计	425.4	421.9	424.8	500.1	0.84%	0.13%	-14.93%

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. 原料库存上涨

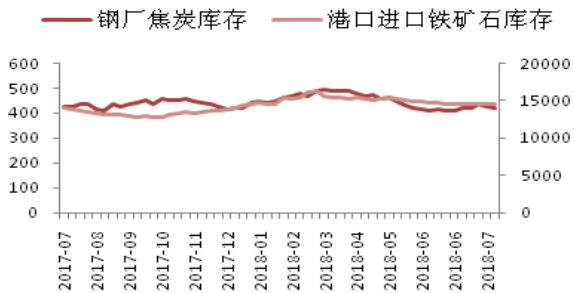
上周铁矿石港口总库存上升,钢厂焦炭库存上升。上周铁矿石港口总库存为 14390 万吨,环比上涨 1.35%。钢材焦炭库存为 475 万吨,环比上涨 1.2%。主要港口青岛港库存 123 万吨,涨幅为 11.82%;日照港焦炭库存 133 万吨,涨幅为 11.82%。

表 10: 铁矿石和原料库存 (万吨)

库存	第 3 周	第 2 周	2018 年第 51 周	2018 年第 3 周	周环比	月环比	年环比
铁矿石港口总库存	14390	14199	13958	15370	1.35%	3.09%	-6.38%
钢厂焦炭库存	475	469	450	446	1.20%	5.44%	6.48%
焦炭库存: 青岛港	123	110	100	85	11.82%	23.00%	44.71%
焦炭库存: 日照港	133	130	101	80	2.31%	31.68%	66.25%

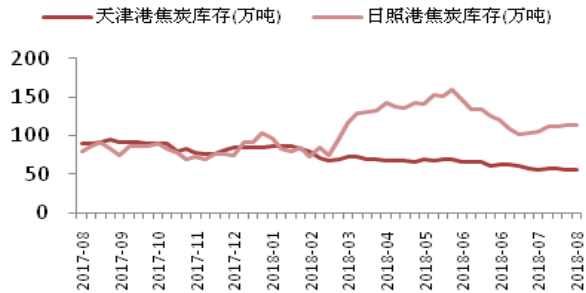
资料来源: Mysteel、浙商证券研究所

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降。截至 1 月 18 日,全国高炉开工率为 64.92%,涨幅 0.87%;河北高炉开工率为 57.46%,环比上升 2.26%。全国高炉检修容积达到 192835 m³,跌幅为 1.12%;河北地区高炉检修容积达到 93938 m³,环比下降 2680m³,跌幅为 2.77%。

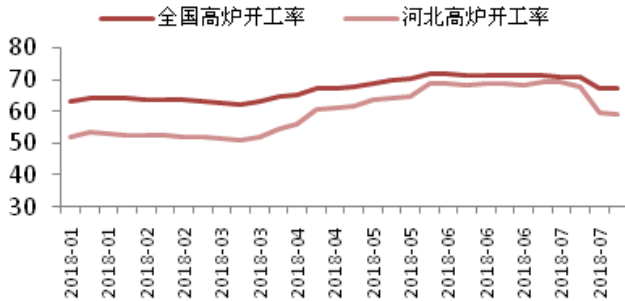
表 11: 上周钢铁供给指标表现

供给	2019/1/18	2019/1/11	2018/12/21	周涨跌	月涨跌
全国高炉开工率 (%)	64.92	64.36	65.06	0.87%	-0.22%
河北高炉开工率 (%)	57.46	56.19	56.19	2.26%	2.26%

全国高炉检修容积	192835	195015	191923	-1.12%	0.48%
河北高炉检修容积	93938	96618	96306	-2.77%	-2.46%

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

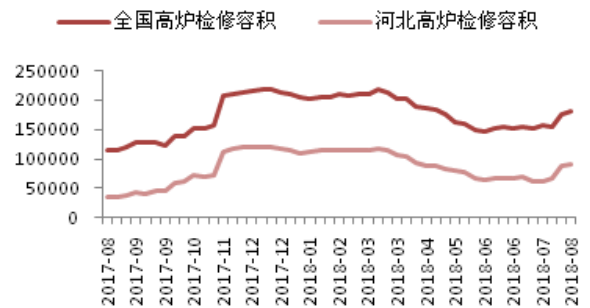
上周钢材周产量下跌。截至上周, 钢材周产量为 972.19 万吨, 相比上周减少 3.53 万吨, 环比下跌 0.36%。其中, 螺纹钢产量 321.13 万吨, 环比下跌 2.67%; 线材周产量 139.13 万吨, 环比下跌 1.96%; 中厚板周产量 114.44 万吨, 环比上涨 6.27%; 热轧周产量 320.97 万吨, 环比下跌 0.72%; 冷轧周产量 76.52 万吨, 环比上涨 5.01%。

图 25: 钢材周产量 (万吨)



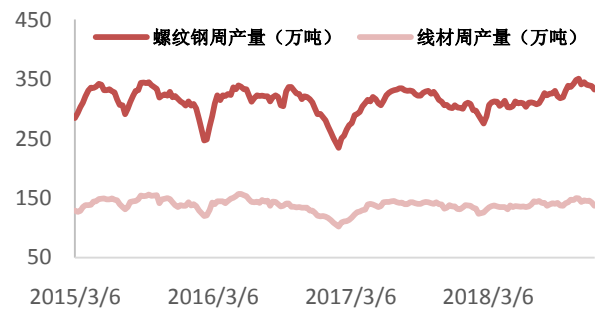
资料来源: 浙商证券研究所

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

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, 找钢超市成交量跌幅较大。沪市线螺采购量为 29425 吨, 环比上涨 10.09%。全国建筑钢材成交量 130668 吨, 跌幅为 3.96%; 钢银超市成交量涨幅 8.78%; 找钢超市成交量跌幅为 7.12%。

表 12: 上周钢铁需求指标表现 (吨)

	1/14-1/18	2019/1/18	2019/1/11	2018/12/21	周涨跌	月涨跌
线螺采购量	29425	32395	29425	20760	10.09%	41.74%
全国建筑钢材成交量	126847	130668	136060	177995	-3.96%	-26.59%
钢银超市成交量	82146	90711	83388	96726	8.78%	-6.22%
找钢超市成交量	79085	82067	88359	90616	-7.12%	-9.43%

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、【于勇：2019年中钢协理事会报告全文】

1月14日，中国钢铁工业协会2019年理事会议在北京召开。中国钢铁工业协会会长于勇作了《深入推进供给侧结构性改革努力提高钢铁行业运行的质量和效益》报告，指出2018年钢铁行业运行实现稳中向好，并提出2019年钢铁行业工作总体要求和重点工作。（中国钢铁工业协会网）

2、【发改委、工信部共同组织召开推进钢铁行业兼并重组座谈会】

1月10日，国家发改委产业协调司、工业和信息化部原材料工业司共同组织召开推进钢铁行业兼并重组座谈会，听取各地区关于钢铁行业兼并重组转型升级工作情况介绍，研究下一步工作思路。河北、辽宁、江苏、浙江、安徽、福建、江西、山东、河南、湖北、广西、四川等12个省、自治区发改委、工业（经济）和信息化厅有关负责同志参加会议。（发改委网站）

3、【张家口和廊坊今年将实现钢铁产能退出】

14日上午9时，河北省第十三届人民代表大会第二次会议在石家庄河北会堂开幕。继河北省首个“无钢市”保定之后，张家口、廊坊也将在今年实现钢铁产能退出。（中国青年报）

4、【2018年四川钢铁产业营收达2778亿元，利润创10年最好水平】

1月15日，从第十届西部钢铁经贸论坛上获悉，延续2017年较好态势，2018年四川省以钢铁为主的钒钛钢铁及稀土产业实现主营业务收入2778亿元，同比增长18.4%；实现利润178亿元，同比增长151%，为十年来最好水平。其中，攀钢继2017年结束6年亏损后，2018年盈利超过自身历史最好盈利水平2倍多。（四川日报）

5、【今年以来基建总投资达4850亿元，投资增速大幅上行】

今年以来，国家发改委共批复七项涉及交通、水利、能源等重大基础设施建设项目，包括江苏沿江城市群城际铁路、武汉城市轨道交通、新疆准东五彩湾矿区大型煤炭基地一号矿井、金沙江拉哇水电站项目、连云港军民合用机场、呼和浩特新机场、陕西西安咸阳机场，总投资达4850亿元。（兰格钢铁）

6、【中国东方集团附属拟收购正达钢铁余下29%股权及60万吨钢铁产能】

2019年1月16日，经由唐山市政府发起的进一步谈判，中国东方集团附属的津西钢铁拟向李枫收购正达钢铁余下29%股权，代价为人民币1450万元；津西钢铁须以现金代价款人民币8.924亿元向唐山产能交易中心收购60万吨钢铁产能。（智通财经网）

7、【中钢协会长：3年内钢铁业资产负债率要降至60%以下】

中钢协会会长于勇说，去年钢铁行业运行取得了稳中向好的发展态势，但稳中有变、变中有忧。行业效益明显好转，资

产负债率在前两年连续下降基础上，2018年11月末同比又下降3.39个百分点至65.74%，有过半数会员钢企下降至60%以下，但仍有一些企业高于60%。协会提出钢铁行业用3-5年时间将资产负债率降至60%以下，是一项重要任务。（经济观察网）

8、【工信部原材料工业司赴中国钢铁工业协会调研】

1月17日，工业和信息化部原材料工业司王伟司长带队赴中国钢铁工业协会开展专题调研，重点围绕巩固钢铁去产能成果、增强钢铁行业科技创新能力、提升上下游产业链水平、畅通产业间融合发展等问题进行了认真交流，并就落实2018年度原材料工业司党支部民主生活会要求，听取协会对司领导班子及班子的意见建议。（中国证券网）

6.2.上市公司

1、【中原特钢：重大资产置换并发行股份购买资产】

中原特钢以其持有的截至2017年9月30日经评估的全部资产及负债与中粮集团持有的截至2017年9月30日经评估的中粮资本64.51%股权的等值部分进行置换，上市公司置出资产由中粮集团承接。中原特钢向弘毅弘量、温氏投资、首农食品集团、结构调整基金、宁波雾繁、航发资产、上海国际资管发行股份购买其合计持有的中粮资本35.49%股权。本次交易完成后，中粮资本将成为上市公司的全资子公司。

2、【钢研高纳：预计2018年归母净利润同比增加63.26%-92.47%】

预计2018年归属于上市公司股东的净利润为9500万元至1.12亿元，同比增幅63.26%-92.47%，去年同期为5819万。主要为销售规模扩大、毛利率提高、亏损好转及并购青岛新力通所致。预计2018年非经常性损益约为1430万元，约占公司2018年归母净利润的13%—15%。

3、【柳钢股份：预计2018年归母净利润同比增长67.46%到78.91%】

公司预计2018年归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比增加17.85亿元到20.88亿元，同比增长67.46%到78.91%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加17.99亿元到21.02亿元。业绩改善主要是下游需求超预期、企业经营管理水平及公司产品盈利能力提升、非经常性损益的影响。2018年公司非经常性损益3100万元，主要为计入当期损益的政府补助。

4、【山东钢铁：累计新增有息负债超过净资产百分之二十】

截至2018年12月末，公司有息负债余额为172.02亿元，累计新增有息负债金额为55.74亿元，占公司2017年末净资产的比例为21.58%。

5、【大冶特钢：发行股份购买资产暨关联交易预案】

公司拟发行股份购买泰富投资、江阴信泰、江阴冶泰、江阴扬泰、江阴青泰及江阴信富，交易完成后，上市公司股本总额超过4亿元，泰富投资及其一致行动人新冶钢、泰富中投为非社会公众股东，合计持股比例为83.52%。

6、【华菱钢铁：控股股东增持公司股份计划完成】

2018年12月27日至2018年1月18日，公司控股股东华菱集团为维护公司二级市场股价，保护投资者利益，基于对未来发展的信心，以集中竞价交易方式增持2000万股，占总股本比例0.66%，增持金额12.496亿。本次增持完成后，华菱集团持有公司股份18.391亿股，占公司总股本的60.98%。本次增持免于提交豁免要约收购申请。

7、【凌钢股份：广发基金集中竞价交易减持股份的减持数量过半】

广发基金原持有公司股份200,455,581股，占公司股份总数的7.23%。通过证券交易所集中竞价方式减持股份的减持数量过半，共减持公司股份27,710,000股，占公司总股本的1%。

8、【宝山钢铁：预计2018年归母净利润较上年同比增加8%到12%】

公司预计 2018 年净利润与上年同期相比，将增加 15 亿元到 23 亿元，同比增加 8%到 12%；扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加 18 亿元到 26 亿元，同比增加 10%到 14.5%。业绩预增的主要原因是钢铁量价齐升，四基地的主要工序均超标完成，推进成本削减、深化改革等挖潜增效规划举措。

9、【方大特钢：预计 2018 年归母净利润较上年同比增加 13%至 20%】

公司预计 2018 年净利润 28.70 亿至 30.47 亿元，与去年相比增长 13%到 20%；扣除非经常性损益的净利润 28.30 亿元至 30.07 亿元，同比增加 18%到 26%。期业绩预增的主要原因是主营业务收入增长与非经营性损益（政府补助、公允价值变动、非流动资产处置等）的影响。

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)80108643

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>