

钢铁行业

钢材价格基差缩至年内低位

——行业周度报告(2019年1月第4周)

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

行业评级

钢铁 看好

报告导读

节前，钢材期货价格走高，基差缩至年内低位（100元以内），钢铁毛利率水平维持在500-700元/吨的均衡水平上。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。重点关注产业互联网和低估值的：上海钢联、方大特钢、华菱钢铁和南钢股份。

钢材市场进入传统冬储期，钢材社会库存快速上升，钢厂库存小幅下跌。

上周钢材社会库存为992.71万吨，钢厂钢材库存为416.55万吨。钢材库存总量为1409.26万吨，与上周相比环比上升59.41，环比上涨4.31%。上周线材库存154.11万吨，环比上涨413.75%；热轧社会库存为189.14万吨，下跌0.39。冷轧社会库存为108.53万吨，环比上涨1.64%。中厚板为95.64万吨，上涨0.26%。螺纹钢社会库存为443.85万吨比上涨11.94%。

钢材价格和期货价格均上涨。螺纹钢价格3780元/吨，环比上涨0.80%；热轧价格3750元/吨，环比上涨2.74%；冷轧价格4160元/吨，环比上涨0.97%；中厚板价格3840元/吨，环比上涨1.05%；高线价格为3950元/吨，环比上涨0.76%。铁矿石期货收盘价534元/吨，环比上涨1.14%；焦炭期货价格为2049元/吨，下跌0.82%，螺纹钢3710元/吨，环比上涨2.12%，热轧板卷3608元/吨，环比上涨2.56%。

需求走低，下游终端采购进入春节模式。上周钢材市场成交量均下跌。沪市线螺采购量为16480吨，环比下跌49.13%。全国建筑钢材成交量75000吨，环比下跌60.41%；钢银超市成交量下跌26.91%；找钢超市成交量下跌61.51%。

投资建议：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。重点关注产业互联网和低估值的：上海钢联、方大特钢、华菱钢铁和南钢股份。

风险提示：需求几乎停滞、限产低于预期、中美贸易摩擦、宏观经济下滑等。

重点公司

上海钢联
方大特钢
华菱钢铁
南钢股份

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. 铁矿石价格上涨	6
2.1.2. 焦炭价格下跌, 废钢价格持平	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)	11
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

上周钢铁板块跌幅为 2.37%，跑输沪深 300 指数 2.89 个百分点。

钢材价格均上涨，铁矿石价格下跌，焦炭价格与上周持平。螺纹钢价格 3780 元/吨，环比上涨 0.80%；热轧价格 3750 元/吨，环比上涨 2.74%；冷轧价格 4160 元/吨，环比上涨 0.97%；中厚板价格 3840 元/吨，环比上涨 1.05%；高线价格为 3950 元/吨，环比上涨 0.76%。原料方面，62%澳洲粉矿价格为 75.2 美元/干吨，下跌 1.18%；58%澳洲粉矿价格为 66.85 美元/干吨，下跌 0.37%；普氏铁矿石价格指数为 75.4 美元/吨，跌幅为 0.72%。唐山铁精粉价格 765 元/吨，环比持平。焦炭价格相对上周基本无变化，均稳定维持上周水平。唐山二级冶金焦到厂价格上周为 1965 元/吨，无变化；唐山准一级冶金焦到厂价 2050 元/吨，无变化；山西临汾一级冶金焦车板价为 2000 元/吨，无变化。上周福建废钢价格为 2630 元/吨，无变化，张家港废钢 2430 元/吨，无变化。上周螺纹钢利润为 673 元/吨，上涨 6.15%；线材利润为 684 元/吨，跌幅为 4.74%；热轧卷板利润为 499 元/吨，涨幅为 13.15%；冷轧卷板利润为 247 元/吨，涨幅为 13.14%；中厚板利润为 512 元/吨，跌幅为 9.87%；短流程电炉钢利润为 149 元/吨，涨幅为 246%。

上周高炉开工率小幅上升，需求大幅下降，厂库开始上升。全国高炉开工率为 57.78%，涨幅 0.56%；河北高炉开工率为 55.24%，环比上涨 0.56%。全国高炉检修容积达到 185635 m³，环比下跌 3.73%；河北地区高炉检修容积达到 92068 m³，环比下跌 1.99%。需求角度，沪市线螺采购量为 16480 吨，环比下跌 49.13%。全国建筑钢材成交量 75000 吨，环比下跌 60.41%；钢银超市成交量下跌 26.91%；找钢超市成交量下跌 61.51%。社会库存合计达到 992.71 万吨，与上周相比增加 67.36 万吨，涨幅为 2.05%。具体来看，上周线材库存 154.11 万吨，环比上涨 413.75%；热轧社会库存为 189.14 万吨，下跌 0.39。冷轧社会库存为 108.53 万吨，环比上涨 1.64%。中厚板为 95.64 万吨，上涨 0.26%。螺纹钢社会库存为 443.85 万吨比上涨 11.94%。国内 110 家钢厂总库存为 416.6 万吨，环比下跌 2.08 万吨。其中，线材库存 57.6 万吨，涨幅达 3.93%；螺纹钢库存 173.2 万吨，环比下跌 6.35%；热轧卷库存 87.4 万吨，环比下跌 2.94%；中厚板 66.9 万吨，涨幅为 4.3%；冷轧板 31.4 万吨，涨幅为 2.05%。

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

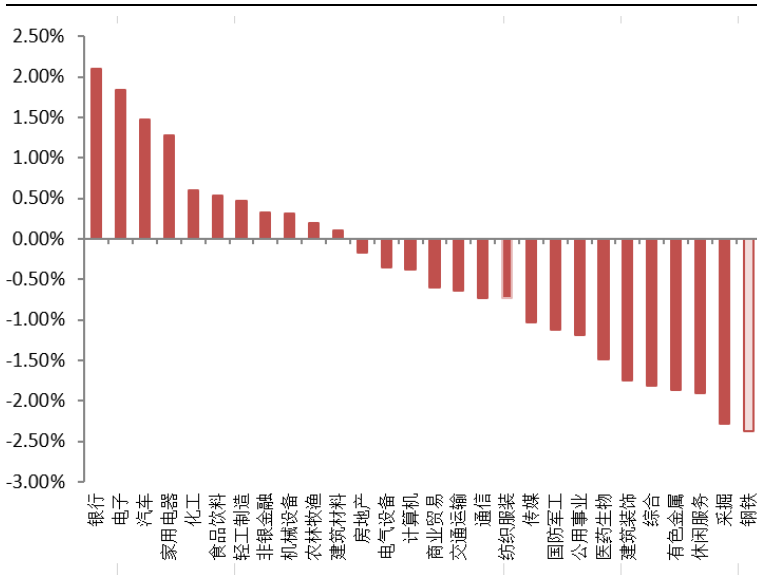
上周（2019.01.18—2019.01.25）申万一级行业指数以跌为主，钢铁指数跌幅最大。钢铁行业指数为 2279，周环比下跌 2.37%，沪深 300 指数略有上涨，涨幅为 0.51%。钢铁指数跑输沪深 300 指数 2.89 个百分点，跑输上证综指 2.59 个百分点，跑赢创业板指数 2.06 个百分点。

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	2,279	-2.37%	3.83%	-30.46%
沪深 300 指数	3,184	0.51%	5.54%	-27.46%
上证综指	2,602	0.22%	3.87%	-26.91%
创业板指数	1,265	-0.32%	-0.62%	-30.21%

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

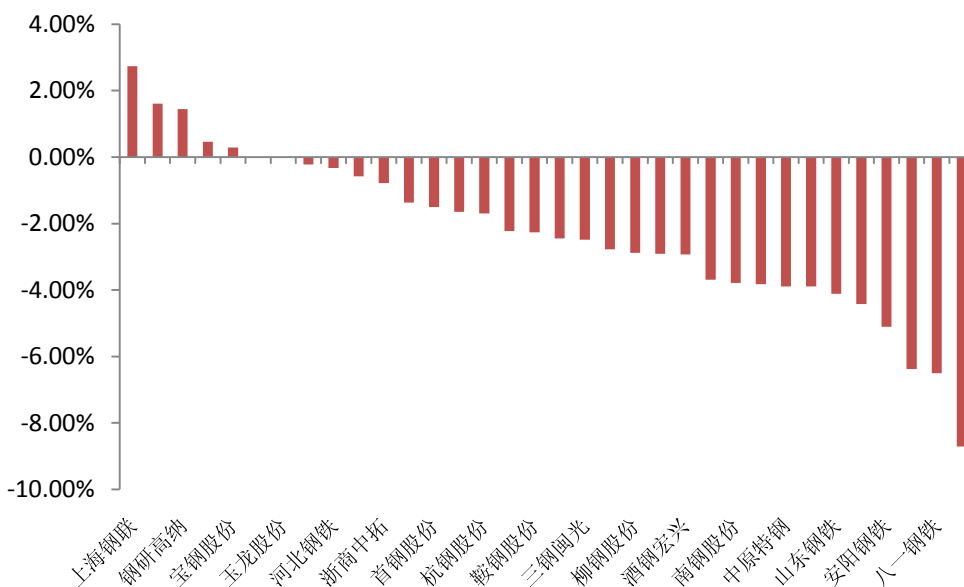
上周申万钢铁板块个股以跌为主, 仅有少数股票逆势而上, 但是涨幅也不高。其中, 上海钢联涨幅第一, 涨幅为 2.73%; 涨幅第二的为金洲管道, 涨幅为 1.61%。跌幅最大的是西宁特钢, 下跌 8.71%。

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	2.73%	13.16%	2.12	73.86
金洲管道	1.61%	6.97%	1.17	17.87
钢研高纳	1.45%	13.95%	0.91	53.14
久立特材	0.46%	3.63%	0.97	22.90
宝钢股份	0.29%	6.92%	0.16	6.66

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. 铁矿石价格下跌

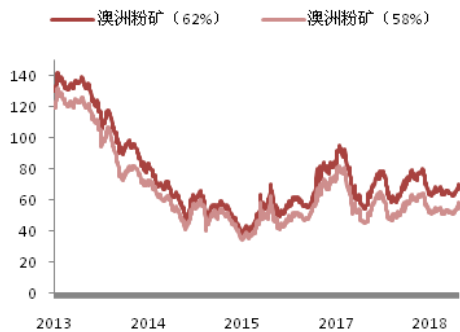
上周铁矿石价格下跌。62%澳洲粉矿价格为 75.2 美元/干吨，下跌 1.18%；58%澳洲粉矿价格为 66.85 美元/干吨，下跌 0.37%；普氏铁矿石价格指数为 75.4 美元/吨，跌幅为 0.72%。唐山铁精粉价格 765 元/吨，环比持平。

表 3：铁矿石价格

原料价格	2019/1/25	2019/1/18	2018/12/25	2018/1/25	周涨跌	月涨跌	年涨跌
价格指数：CFR：澳洲粉矿 62%	75.20	76.10	70.55	74.75	-1.18%	6.59%	0.60%
价格指数：CFR：澳洲粉矿 58%	66.85	67.10	62.35	60.50	-0.37%	7.22%	10.50%
价格指数：普氏 62%铁矿石	75.40	75.95	71.85	75.00	-0.72%	4.94%	0.53%
价格：铁精粉：66%干基含税：唐山	765.00	765.00	755.00	700.00	0.00%	1.32%	9.29%

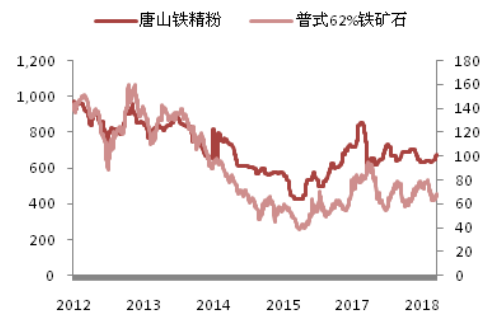
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

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

截止 1 月 25 日，焦炭价格相对上周基本无变化，均稳定维持上周水平。唐山二级冶金焦到厂价格上周为 1965 元/吨，无变化；唐山准一级冶金焦到厂价 2050 元/吨，无变化；山西临汾一级冶金焦车板价为 2000 元/吨，无变化。上周福建废钢价格为 2630 元/吨，无变化，张家港废钢 2430 元/吨，无变化。

表 4：焦炭价格（元/吨）

价格	2019/1/25	2019/1/18	2018/12/25	2018/1/25	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	2150	0.00%	-9.09%	-6.98%
唐山准一级冶金焦到厂价格	2050	2050	2050	2120	0.00%	0.00%	-3.30%
唐山二级冶金焦到厂价格	1965	1965	2165	2025	0.00%	-9.24%	-2.96%
福建废钢	2630	2630	2630	2400	0.00%	0.00%	9.58%
张家港废钢	2430	2430	2360	2120	0.00%	2.97%	14.62%

资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

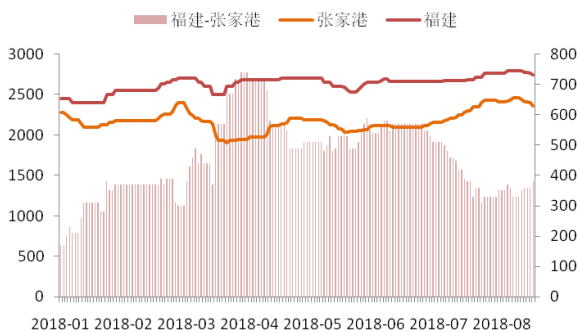
图 5：唐山二级冶金焦到厂价格（元/吨）

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

2.2. 钢材价格上涨

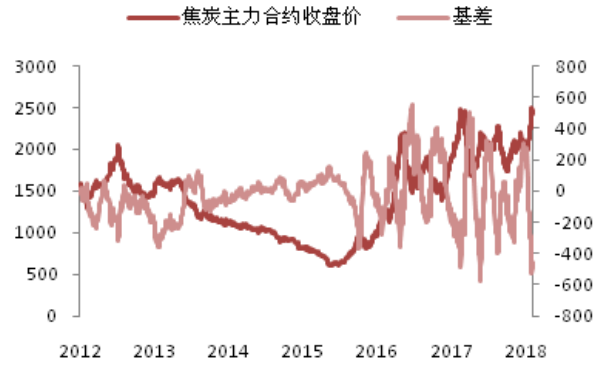
上周钢材价格均呈上涨状态, 其中热轧涨幅最大。螺纹钢价格 3780 元/吨, 环比上涨 0.80%; 热轧价格 3750 元/吨, 环比上涨 2.74%; 冷轧价格 4160 元/吨, 环比上涨 0.97%; 中厚板价格 3840 元/吨, 环比上涨 1.05%; 高线价格为 3950 元/吨, 环比上涨 0.76%。

表 5: 钢材价格 (元/吨)

产品价格	2019/1/25	2019/1/18	2018/12/25	2018/1/25	周涨跌	月涨跌	年涨跌
螺纹钢:HRB400 20mm:上海	3780	3750	3790	3900	0.80%	-0.26%	-3.08%
冷轧板卷:1.0mm:上海	4160	4120	4200	4660	0.97%	-0.95%	-10.73%
高线: HPB300: 上海	3980	3950	3990	4100	0.76%	-0.25%	-2.93%
热轧板卷:4.75mm:上海	3750	3650	3720	4120	2.74%	0.81%	-8.98%
普碳中板: 20mm:上海	3840	3800	3800	4080	1.05%	1.05%	-5.88%

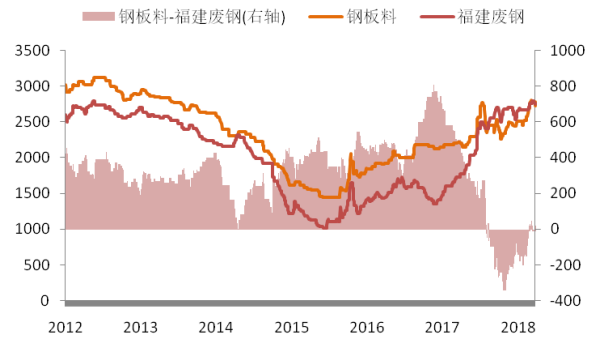
资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 9: 螺纹钢、热轧卷和中厚板价格 (元/吨)



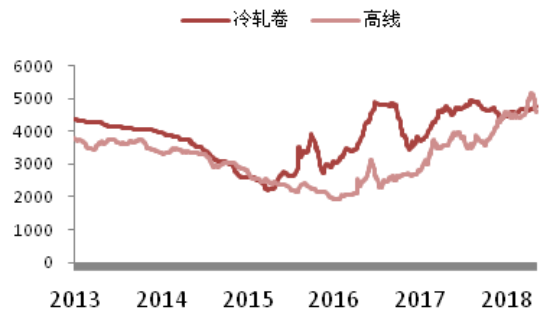
资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

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

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

上周期货价格除了焦炭均上涨。铁矿石期货收盘价 534 元/吨, 环比上涨 1.14%; 焦炭期货价格为 2049 元/吨, 下跌 0.82%, 螺纹钢 3710 元/吨, 环比上涨 2.12%, 热轧板卷 3608 元/吨, 环比上涨 2.56%。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 32 元, 84 元, 142 元和 70 元。

表 6: 主力期货合约价格 (元/吨)

主力合约价格	2019/1/25	2019/1/18	2018/12/25	2018/1/25	周涨跌	月涨跌	年涨跌
铁矿石	534	528	486	530	1.14%	9.88%	0.85%
焦炭	2049	2066	1889	2064	-0.82%	8.47%	-0.73%
螺纹钢	3710	3633	3398	3966	2.12%	9.18%	-6.45%
热轧板卷	3608	3518	3375	3973	2.56%	6.90%	-9.19%

资料来源: Wind、浙商证券研究所

表 7: 基差 (元/吨)

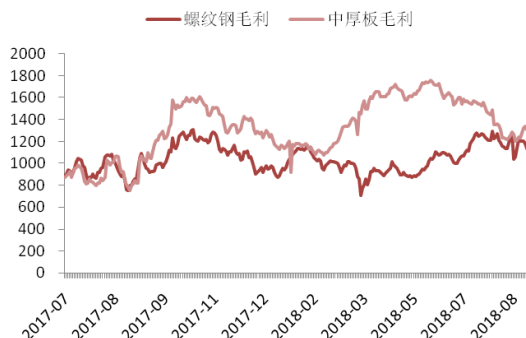
基差	2019/1/25	2019/1/18	2018/12/25	2018/1/25	周涨跌	月涨跌	年涨跌
铁矿石	32	42	54	10	-24.22%	-40.74%	219.95%
焦炭	(84)	(101)	277	-39	-16.92%	-130.20%	116.88%
螺纹	70	117	392	(66)	-40.17%	-82.14%	-206.06%
热轧板卷	142	132	345	147	7.58%	-58.84%	-3.40%

资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

3. 钢材利润测算

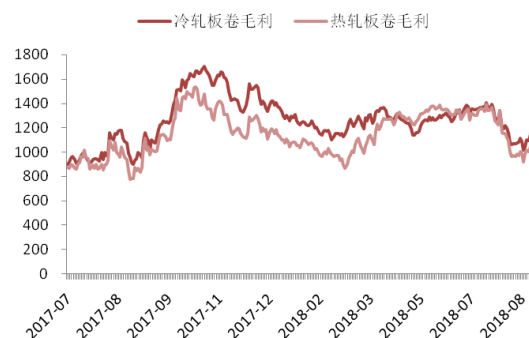
上周钢材毛利均上涨且电炉钢涨幅最大。根据我们的成本滞后一个月模型测算毛利, 上周螺纹钢利润为 673 元/吨, 上涨 6.15%; 线材利润为 684 元/吨, 跌幅为 4.74%; 热轧卷板利润为 499 元/吨, 涨幅为 13.15%; 冷轧卷板利润为 247 元/吨, 涨幅为 13.14%; 中厚板利润为 512 元/吨, 跌幅为 9.87%; 短流程电炉钢利润为 149 元/吨, 涨幅为 246%。

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)



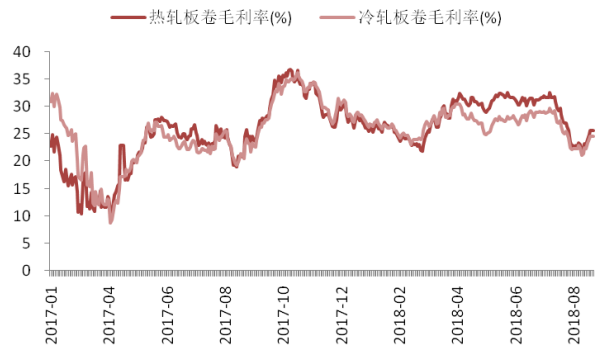
资料来源: 浙商证券研究所

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

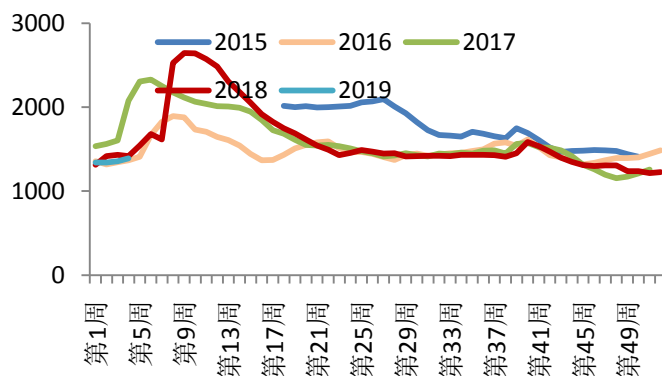
4. 一周库存情况

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 992.71 万吨，钢厂钢材库存为 416.55 万吨。钢材库存总量为 1409.26 万吨，与上周相比环比上升 59.41，环比上涨 4.31%。

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

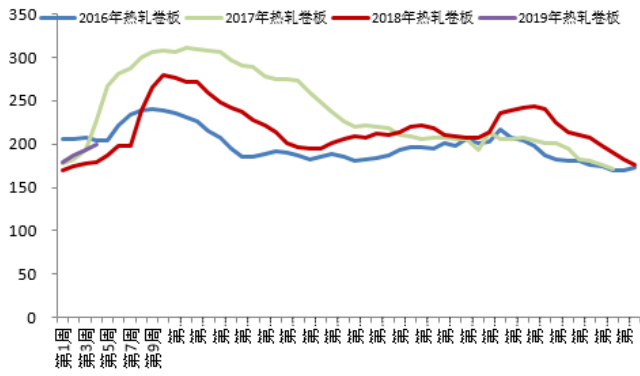
上周钢材总社会库存上升，其中螺纹钢和线材库存涨幅相对较大。社会库存合计达到 992.71 万吨，与上周相比增加 67.36 万吨，涨幅为 2.05%。具体来看，上周线材库存 154.11 万吨，环比上涨 413.75%；热轧社会库存为 189.14 万吨，下跌 0.39。冷轧社会库存为 108.53 万吨，环比上涨 1.64%。中厚板为 95.64 万吨，上涨 0.26%。螺纹钢社会库存为 443.85 万吨比上涨 11.94%。

表 8: 钢材社会库存 (万吨)

社会库存	第 4 周	第 3 周	2018 第 52 周	2018 年第 4 周	周环比	月环比	年环比
线材	154.11	135.48	107.22	137.66	13.75%	43.73%	11.95%
热轧板	189.14	189.88	175.25	178.86	-0.39%	7.93%	5.75%
冷轧板	108.53	106.78	106.34	106.77	1.64%	2.06%	1.65%
中厚板	95.64	95.39	92.78	101.24	0.26%	3.08%	-5.53%
螺纹钢	443.85	396.50	314.91	448.25	11.94%	40.95%	-0.98%
合计	992.71	925.35	797.56	972.78	7.28%	24.47%	2.05%

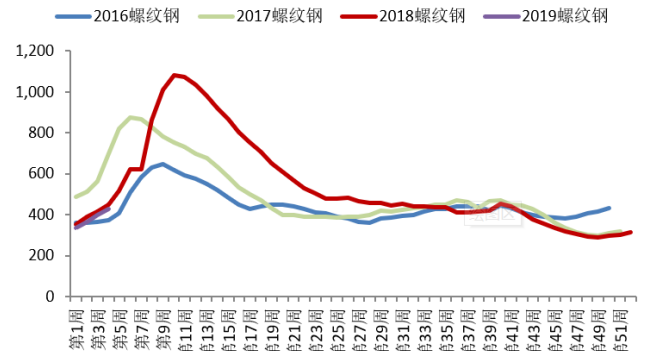
资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 16：热轧卷板社会库存（万吨）



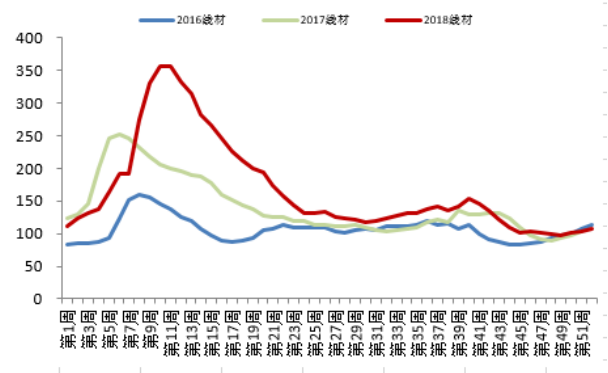
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 17：螺纹钢社会库存（万吨）



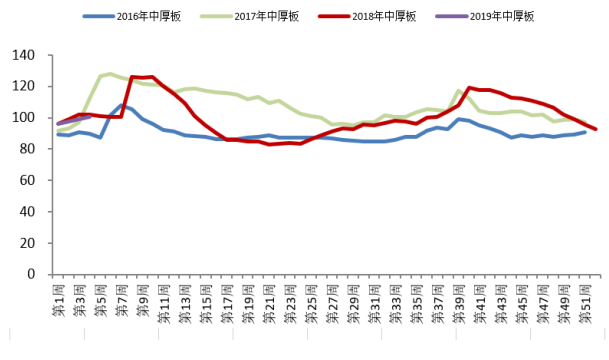
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

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. 钢材钢厂总库存下跌

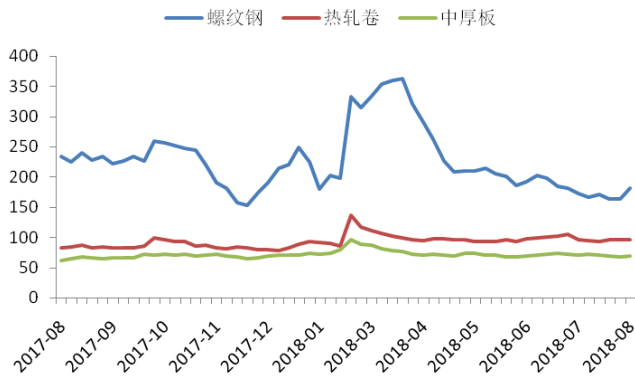
上周钢厂总库存总体下跌。国内 110 家钢厂总库存为 416.6 万吨，环比下跌 2.08 万吨。其中，线材库存 57.6 万吨，涨幅达 3.93%；螺纹钢库存 173.2 万吨，环比下跌 6.35%；热轧卷库存 87.4 万吨，环比下跌 2.94%；中厚板 66.9 万吨，涨幅为 4.3%；冷轧板 31.4 万吨，涨幅为 2.05%。

表 9：钢厂库存（万吨）

钢厂库存	第 4 周	第 3 周	2018 第 52 周	2018 年第 4 周	周环比	月环比	年环比
线材	57.6	55.5	54.5	51.6	3.93%	5.70%	11.71%
热轧板	87.4	90.1	86.6	91.3	-2.94%	0.99%	-4.27%
冷轧板	31.4	30.8	34.2	46.7	2.05%	-8.13%	-32.71%
中厚板	66.9	64.2	63.7	73.8	4.30%	5.14%	-9.30%
螺纹钢	173.2	184.9	189.6	179.9	-6.35%	-8.70%	-3.73%
合计	416.6	425.4	428.6	443.2	-2.08%	-2.81%	-6.02%

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. 原料库存小幅上涨

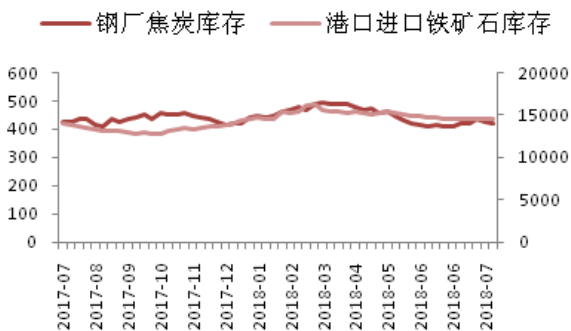
上周铁矿石港口总库存下跌。上周铁矿石港口总库存为 14222 万吨，环比下跌 1.17%。钢材焦炭库存为 489 万吨，环比上涨 2.92%。主要港口青岛港库存 125 万吨，涨幅为 1.63%；日照港焦炭库存 135 万吨，涨幅为 1.50%。

表 10：铁矿石和原料库存（万吨）

库存	第 4 周	第 3 周	2018 第 52 周	2018 年第 4 周	周环比	月环比	年环比
铁矿石港口总库存	14222	14390	13902	15190	-1.17%	2.30%	-6.37%
钢厂焦炭库存	489	475	452	463	2.92%	8.10%	5.61%
焦炭库存：青岛港	125	123	110	76	1.63%	13.64%	64.47%
焦炭库存：日照港	135	133	119	85	1.50%	13.45%	58.82%

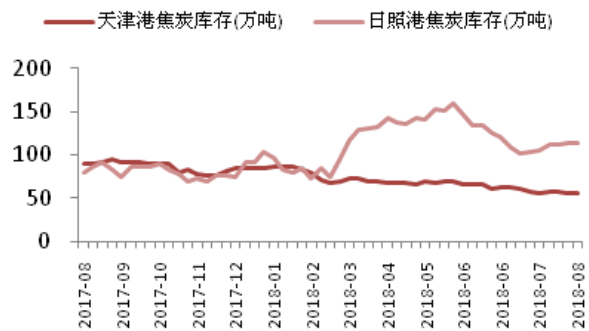
资料来源：Mysteel、浙商证券研究所

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，高炉检修容积下降。截至 1 月 25 日，全国高炉开工率为 57.78%，涨幅 0.56%；河北高炉开工率为 55.24%，环比上涨 0.56%。全国高炉检修容积达到 185635 m³，环比下跌 3.73%；河北地区高炉检修容积达到 92068 m³，环比下跌 1.99%。

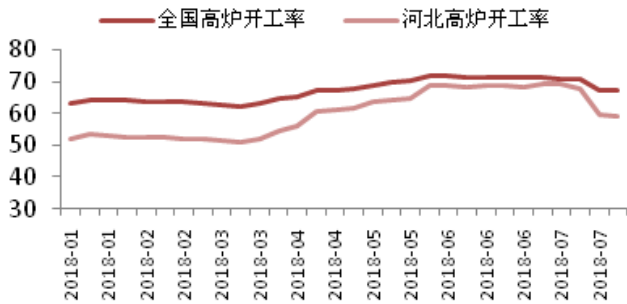
表 11：上周钢铁供给指标表现

供给	2019/1/25	2019/1/18	2018/12/28	周涨跌	月涨跌
全国高炉开工率（%）	64.23	64.92	65.88	-1.06%	-2.50%

河北高炉开工率 (%)	55.24	56.19	59.37	-1.69%	-6.96%
全国高炉检修容积	196013	191033	184093	2.61%	6.47%
河北高炉检修容积	98816	94336	84476	4.75%	16.98%

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

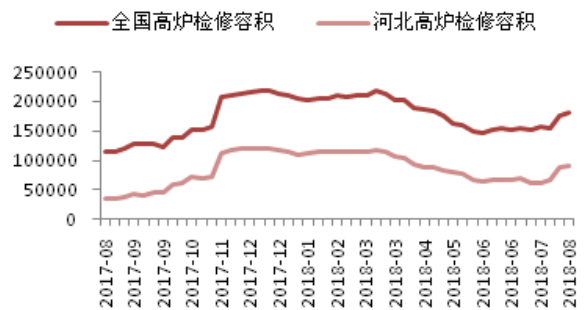
上周钢材周产量下跌。截至上周, 钢材周产量为 964 万吨, 相比上周减少 8.03 万吨, 环比下跌 0.83%。其中, 螺纹钢产量 305.54 万吨, 涨幅为 4.85%; 线材周产量 139.05 万吨, 环比下跌 0.06%; 中厚板周产量 119.32 万吨, 涨幅为 4.26%; 热轧周产量 320.96 万吨, 与上周持平; 冷轧周产量 79.29 万吨, 涨幅为 3.62%。

图 25: 钢材周产量 (万吨)



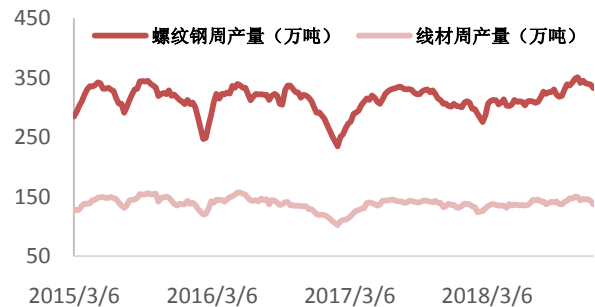
资料来源: 浙商证券研究所

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均下跌。沪市线螺采购量为 16480 吨, 环比下跌 49.13%。全国建筑钢材成交量 75000 吨, 环比下跌 60.41%; 钢银超市成交量下跌 26.91%; 找钢超市成交量下跌 61.51%。

表 12: 上周钢铁需求指标表现 (吨)

	18/12/29-19/01/14	2019/1/25	2019/1/18	2018/12/28	周涨跌	月涨跌
线螺采购量	16480	16480	32395	18600	-49.13%	-11.40%
全国建筑钢材成交量	75000	51725	130668	146234	-60.41%	-64.63%
钢银超市成交量	70829	66302	90711	77564	-26.91%	-14.52%
找钢超市成交量	47481	30958	80125	80434	-61.36%	-61.51%

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

	Dec-18	Nov-18	月环比	同比
钢材出口数量	556	532	4.51%	-1.94%

钢材进口数量	101	106	-4.72%	-15.83%
钢材表观消费量	8910	8997	-0.97%	6.95%
房屋新开工面积	209342	188895	10.82%	17.18%
房屋竣工面积	66856	93550	-28.53%	-34.12%
销售面积	171654	148604	15.51%	1.33%
汽车销量	253	258	-2.17%	-17.29%
造船新接订单	3667	3306	10.92%	8.72%
挖掘机销量	16027	15877	0.94%	14.44%

6. 一周要闻

6.1. 行业

1、【唐山启动重污染天气应急响应 钢铁行业实行停限产】

唐山市重污染天气应对指挥部决定自 2019 年 1 月 22 日 18 时至 25 日 8 时，全市启动重污染天气 II 级应急响应。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。（证券时报）

2、【12 月份我国钢筋产量为 1907.7 万吨，增幅为 2.72%】

国家统计局最新数据显示，2018 年 12 月份，我国钢筋产量为 1907.7 万吨，月环比增加 50.6 万吨，增幅为 2.72%，同比增幅 9.98%；1-12 月全年累计钢筋产量为 20961 万吨，比去年累计产量增加 963.3 万吨，增幅 4.82%。

12 月份，我国线材（盘条）产量为 1210.2 万吨，月环比减少 105.3 万吨，降幅为 8%，同比增幅 9.64%。1-12 月全年累计产量为 14448.8 万吨，比去年累计产量增加 1475.4 万吨，增幅 11.37%。（西本新干线）

3、【阿克苏温宿县钢铁行业落后产能及“地条钢” 监督举报处理制度】

为贯彻落实《关于转发国家钢铁煤炭行业化解过剩产能和脱困发展工作部际联席会议办公室<关于钢铁产能违法违规行为举报核查工作的有关规定>的通知》和《关于印发钢铁产能违法违规行为举报核查工作有关规定的通知》文件精神，以及国务院、自治区、地区关于钢铁行业化解过剩产能工作部署，温宿县扎实开展钢铁行业化解过剩产能工作，严厉打击“地条钢”产能，为进一步完善监督投诉举报核查力度，充分发挥社会舆论监督作用，特制定本制度。（温宿县人民政府网站）

4、【上市钢企“报喜”B 面：2018 年四季度利润增长遇挫】

2019 年 1 月至今发布业绩预告的上市钢企大多遵循这一趋势：2018 全年盈利保持增长的同时，四季度利润环比下滑，同时受环保限产、地域性差异所致，北方钢企下滑幅度要更为明显。（21 世纪经济报道）

5、【山东两大钢铁企业将进行产能置换，涉及产能约 660 万吨】

山东省发改委近日发布 2019 年山东省 120 个省重点项目，其中涉及钢铁行业的有两家企业各一个项目，分别是日照钢铁控股集团有限公司节能减排改造项目、山东莱钢永锋钢铁有限公司山东省钢铁规划短流程绿色环保示范项目。初步测算项目涉及的产能，前者高炉置换涉及产能维持在 520 万吨水平，产能变化不大；后者将从 170 万吨转炉置换为约 140 万吨电炉，产能有所降低。（我的钢铁网）

6、【稳增长推动钢材市场继续升温】

2018 年四季度以来，决策部门各项稳增长措施的推动，将推动中国钢材市场将继续升温。强化逆周期调节，首先会刺激基础设施投资，增加钢材需求；其次会刺激房地产投资，增加钢材需求；再次，基础设施投资与房地产投资会刺激消费，增加制造业订单，亦会增加钢材需求；最后，消费升级刺激钢材需求增加。（兰格钢铁 陈克新）

7、【山西省 2018 年度钢铁行业化解过剩产能目标任务完成情况】

经山西省钢铁煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展领导小组钢铁行业办公室会同相关成员单位组织验收，运城市、长治市政府均已完成 2018 年度钢铁行业化解过剩产能目标任务，合计完成目标任务量为 225 万吨。（山西省经信委）

6.2.上市公司

1、【上海创兴：2018 年年度业绩预增公告+股票暂停上市风险提示】

预计公司 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润 2,800 万元~3,200 万元，上年同期相比，将实现扭亏为盈；归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为 1,800 万元~2,200 万元。

依据《上海证券交易所股票上市规则》的规定，本公司股票可能被上海证券交易所暂停上市，请广大投资者注意投资风险。

2、【方大特钢：2018 年度业绩预增公告】

经财务部门初步测算，预计公司 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润 28.70 亿元—30.47 亿元，与去年同期（法定披露数据）相比增长 13%—20%。公司 2018 年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 28.30 亿元—30.07 亿元，与去年同期（法定披露数据）相比增长 18%—26%。

3、【宝钢股份：关于回购注销部分限制性股票完成的公告】

公司对第二期 A 股限制性股票共 1,347,750 股已全部过户至公司开立的回购专用证券账户，并将于 2019 年 1 月 22 日予以注销。后续公司将依法办理相关的工商变更登记手续。本次回购注销完成后，公司将减少注册资本 1,347,750 元，减少后的注册资本为 22,276,134,075 元。

4、【南钢股份：关于为控股子公司提供担保的进展情况公告】

本次为控股子公司钢宝股份提供总额度不超过人民币 1.5 亿元整的担保；截至 1 月 23 日，公司已实际为钢宝股份提供担保余额为 6,475 万元（不含本次担保）。

5、【山东金岭：2018 年度业绩预告】

预计 2018 年实现归属于上市公司股东净利润 0.94 亿元~1.21 亿元，上年同期亏损 3.16 亿元。业绩变动主要原因为公司主要产品铁精粉销售量较去年同期略有提高，以及 2018 年未发生子公司关停等特殊事项。

6、【包钢股份：2018 年年度业绩预增公告】

预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润 29.98 亿元左右，同比增加 45.46% 左右；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 29.46 亿元左右，同比增加 55.30% 左右。

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>