

钢铁行业

石头能否再疯狂？

——行业周度报告(2019年2月第1周)

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

报告导读

节前钢材价格走势平稳，钢材社会库存快速上升，下游终端暂时进入停滞状态。巴西 Vale 宣布销售合同不可抗力公告，铁矿石价格将高位运行，从而推升钢价。预计节后铁矿石和钢材可能延续涨势，需关注基建、房地产的下游需求和库存变化等。重点关注业绩有支撑并且未来增长空间大的标的：上海钢联、方大特钢、浙商中拓和大冶特钢。

钢材市场进入传统冬储期，钢材社会库存快速上升，钢厂库存小幅上涨。钢材社会库存为 1116.40 万吨，钢厂钢材库存为 419.67 万吨。钢材库存总量为 1536.07 万吨，与节前相比环比上升 128.25 万吨，涨幅为 9.11%。节前线材社会库存 181.14 万吨，环比上涨 17.54%；热轧社会库存为 200.66 万吨，环比涨幅为 6.09%；螺纹钢社会库存 522.17 万吨，涨幅 17.65%；冷轧库存 110.47 万吨，上涨 1.79%。

钢材价格走势平稳，期货价格上涨。螺纹钢价格 3780 元/吨，环比持平；热轧价格 3740 元/吨，环比下跌 0.27%；冷轧价格 4170 元/吨，环比上涨 0.24%；中厚板价格 3860 元/吨，环比上涨 0.52%；高线价格为 3980 元/吨，环比持平。铁矿石期货收盘价 622 元/吨，环比上涨 16.39%；焦炭期货价格为 2113 元/吨，上涨 3.12%，螺纹钢 3754 元/吨，环比上涨 1.19%，热轧板卷 3648 元/吨，环比上涨 1.11%。

需求量低，下游终端几乎进入停滞。节前钢材市场成交清淡。沪市线螺采购量为 0 吨；全国建筑钢材成交量 0 吨；钢银超市成交量下跌 98.38%；找钢超市停止成交。

投资建议：一季度供需错配，普钢存在交易性机会，重点关注业绩有支撑并且未来增长空间大的标的：上海钢联、方大特钢、浙商中拓和大冶特钢。

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。

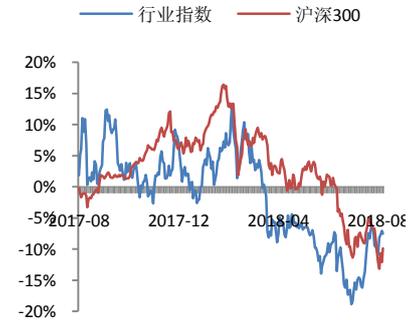
行业评级

钢铁 看好

重点公司

上海钢联
方大特钢
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. 节前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. 节前钢铁个股表现	5
2. 节前国内钢铁价格走势	6
2.1. 节前原料价格涨跌互现	6
2.1.1. 铁矿石价格以上涨为主	6
2.1.2. 焦炭价格持平	6
2.2. 钢材价格涨跌互现	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. 钢材总库存上升	9
4.1.2. 钢材社会库存上升	9
4.1.3. 钢材钢厂总库存上涨	10
4.2. 原料库存下跌	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	13

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: 节前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: 节前钢铁供给指标表现	11
表 12: 节前钢铁需求指标表现 (吨)	12
表 13: 下游钢铁需求指标表现	12

一周回顾

节前钢铁板块涨幅为 0.80%，跑输沪深 300 指数 1.18 个百分点。

钢材价格涨跌互现，铁矿石价格上升，焦炭价格与节前持平。螺纹钢价格 3780 元/吨，环比持平；热轧价格 3740 元/吨，环比下跌 0.27%；冷轧价格 4170 元/吨，环比上涨 0.24%；中厚板价格 3860 元/吨，环比上涨 0.52%；高线价格为 3980 元/吨，环比持平。原料方面，62%澳洲粉矿价格为 86.3 美元/吨，上涨 14.76%；58%澳洲粉矿价格为 77.5 美元/吨，上涨 15.93%；普氏铁矿石价格指数为 85.4 美元/吨，涨幅为 13.26%。唐山铁精粉价格 765 元/吨，环比持平。焦炭价格相对节前基本无变化，均稳定维持节前水平。唐山二级冶金焦到厂价格节前为 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。节前福建废钢价格为 2630 元/吨，无变化，张家港废钢 2430 元/吨，无变化。节前螺纹钢利润为 677 元/吨，上涨 0.57%；线材利润为 687 元/吨，涨幅为 0.41%；热轧卷板利润为 507 元/吨，涨幅为 1.56%；冷轧卷板利润为 265 元/吨，涨幅为 7.21%；中厚板利润为 526 元/吨，涨幅为 2.7%；短流程电炉钢利润为 54 元/吨，跌幅为 64.14%。

节前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 65.75%，涨幅 0.43%；河北高炉开工率为 57.78%，环比持平。全国高炉检修容积达到 184047m³ 环比下跌 0.86%；河北地区高炉检修容积达到 92068 m³ 环比持平。需求角度，沪市线材采购量为 0 吨；全国建筑钢材成交量 0 吨；钢银超市成交量下跌 98.38%；找钢超市停止成交。社会库存合计达到 1116.4 万吨，与节前相比增加 125.13 万吨，涨幅为 12.62%。具体来看，节前线材库存 181.14 万吨，环比上涨 17.54%；热轧社会库存为 200.66 万吨，环比涨幅为 6.09%；螺纹钢社会库存 522.17 万吨，涨幅 17.65%；冷轧库存 110.47 万吨，上涨 1.79%。节前钢厂总库存总体上涨。国内 110 家钢厂总库存为 419.67 万吨，环比上涨 3.12 万吨。其中，线材库存 59.39 万吨，涨幅达 3.05%；螺纹钢库存 174.47 万吨，环比上涨 0.76%；热轧卷库存 83.6 万吨，环比下跌 4.36%；中厚板 68 万吨，涨幅为 1.58%；冷轧板 34.21 万吨，涨幅为 8.88%。

1. 节前钢铁行业市场行情回顾

1.1. 钢铁行业指数涨跌排名

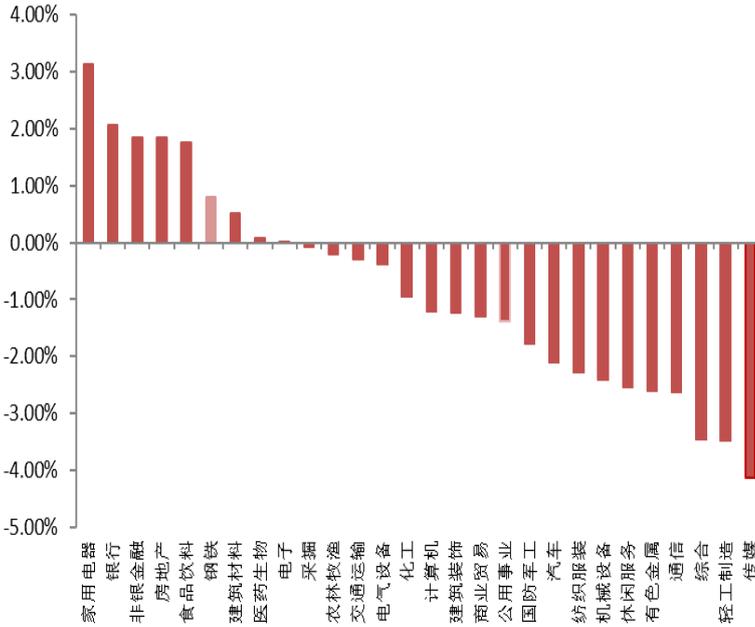
节前（2019.01.25—2019.02.01）申万一级行业指数以涨为主，家电板块涨幅最大。钢铁行业指数为 2297，周环比上涨 0.8%，沪深 300 指数略有上涨，涨幅为 1.98%。钢铁指数跑输沪深 300 指数 1.18 个百分点，跑赢上证综指 0.16 个百分点，跑赢创业板指数 0.34 个百分点。

表 1：钢铁板块及市场主要指数表现

指数	节前价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
申万钢铁指数	2,297	0.80%	5.46%	-30.38%
沪深 300 指数	3,247	1.98%	7.86%	-24.05%
上证综指	2,618	0.63%	4.99%	-24.78%
创业板指数	1,271	0.46%	1.66%	-26.73%

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. 节前钢铁个股表现

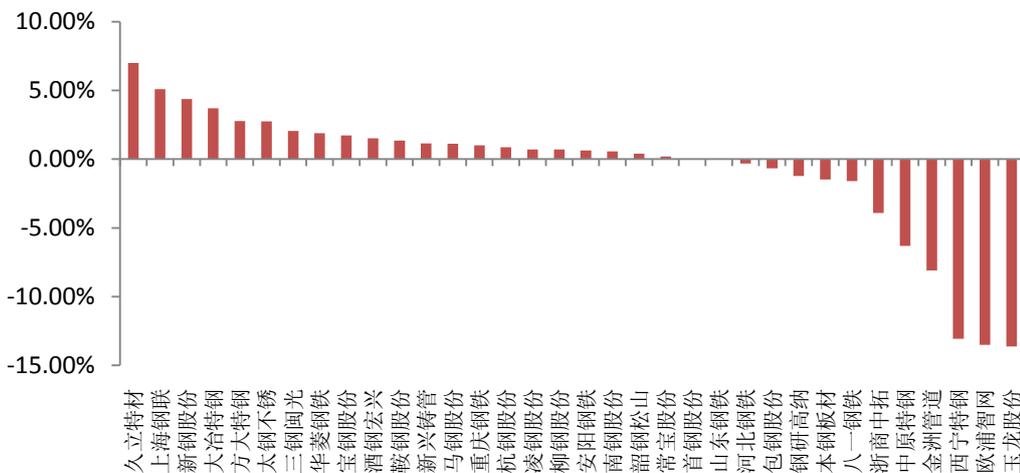
节前申万钢铁板块个股以涨为主,少数股票下跌,个别股票跌幅较大。其中,久立特材涨幅第一,涨幅为 7%;涨幅第二的为上海钢联,涨幅为 5.09%。跌幅最大的是玉龙股份,下跌 13.62%。

表 2: 节前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	7.00%	3.84%	2.18	24.51
上海钢联	5.09%	10.00%	3.09	77.61
新钢股份	4.36%	1.29%	1.77	3.09
大冶特钢	3.69%	0.84%	0.57	8.64
方大特钢	2.76%	2.86%	1.20	4.88

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. 节前国内钢铁价格走势

2.1. 节前原料价格涨跌互现

2.1.1. 铁矿石价格以上涨为主

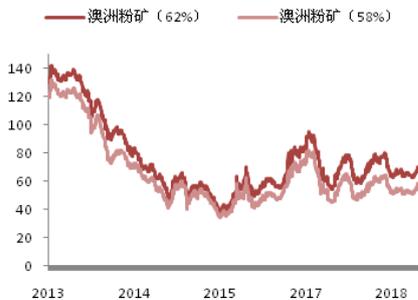
节前铁矿石价格以上涨为主。62%澳洲粉矿价格为 86.3 美元/干吨，上涨 14.76%；58%澳洲粉矿价格为 77.5 美元/干吨，上涨 15.93%；普氏铁矿石价格指数为 85.4 美元/吨，涨幅为 13.26%。唐山铁精粉价格 765 元/吨，环比持平。

表 3：铁矿石价格

原料价格	2019/2/1	2019/1/25	2019/1/2	2018/2/1	周涨跌	月涨跌	年涨跌
价格指数：CFR：澳洲粉矿 62%	86.30	75.20	72.25	72.55	14.76%	19.45%	18.95%
价格指数：CFR：澳洲粉矿 58%	77.50	66.85	63.70	59.00	15.93%	21.66%	31.36%
价格指数：普氏 62%铁矿石	85.40	75.40	72.35	72.70	13.26%	18.04%	17.47%
价格：铁精粉：66%干基含税：唐山	765.00	765.00	775.00	690.00	0.00%	-1.29%	10.87%

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 2 月 1 日，焦炭价格相对节前基本无变化，均稳定维持节前水平。唐山二级冶金焦到厂价格节前为 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。节前福建废钢价格为 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	2019/2/1	2019/1/25	2019/1/2	2018/2/1	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

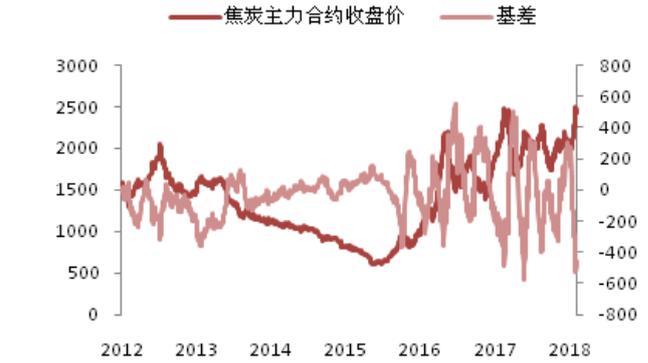
图 5：唐山二级冶金焦到厂价格（元/吨）

图 6：焦炭期货主力合约收盘价及基差



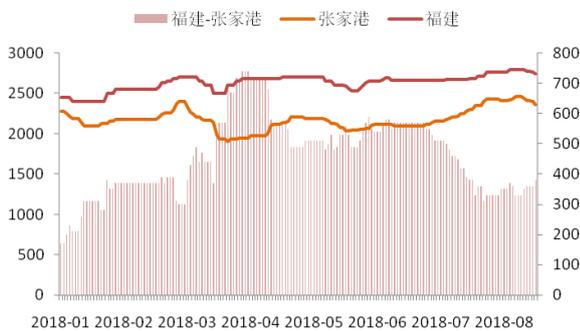
资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

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

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. 钢材价格涨跌互现

节前钢材价格涨跌互现, 其中普碳中板涨幅最大。螺纹钢价格 3780 元/吨, 环比持平; 热轧价格 3740 元/吨, 环比下跌 0.27%; 冷轧价格 4170 元/吨, 环比上涨 0.24%; 中厚板价格 3860 元/吨, 环比上涨 0.52%; 高线价格为 3980 元/吨, 环比持平。

表 5: 钢材价格 (元/吨)

产品价格	2019/2/1	2019/1/25	2019/1/2	2018/2/1	周涨跌	月涨跌	年涨跌
螺纹钢:HRB400 20mm:上海	3780	3780	3770	3890	0.00%	0.27%	-2.83%
冷轧板卷:1.0mm:上海	4170	4160	4130	4640	0.24%	0.97%	-10.13%
高线: HPB300: 上海	3980	3980	3970	4090	0.00%	0.25%	-2.69%
热轧板卷:4.75mm:上海	3740	3750	3610	4070	-0.27%	3.60%	-8.11%
普碳中板: 20mm:上海	3860	3840	3770	4060	0.52%	2.39%	-4.93%

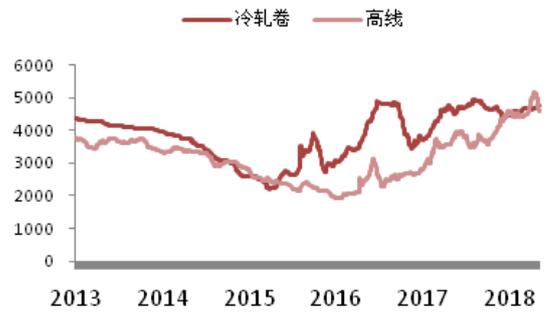
资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

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 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

节前期货价格均上涨。铁矿石期货收盘价 622 元/吨, 环比上涨 16.39%; 焦炭期货价格为 2113 元/吨, 上涨 3.12%, 螺纹钢 3754 元/吨, 环比上涨 1.19%, 热轧板卷 3648 元/吨, 环比上涨 1.11%。从基差角度上来看, 铁矿石、热轧板卷和螺纹钢期货呈贴水, 基差分别为 16 元, 92 元和 26 元; 焦炭期货呈升水, 基差为-148 元。

表 6: 主力期货合约价格 (元/吨)

主力合约价格	2019/2/1	2019/1/25	2019/1/2	2018/2/1	周涨跌	月涨跌	年涨跌
铁矿石	622	534	490	507	16.39%	26.97%	22.70%
焦炭	2113	2049	1877	2000	3.12%	12.58%	5.65%
螺纹钢	3754	3710	3382	3931	1.19%	11.00%	-4.50%
热轧板卷	3648	3608	3294	3972	1.11%	10.75%	-8.16%

资料来源: Wind、浙商证券研究所

表 7: 基差 (元/吨)

基差	2019/2/1	2019/1/25	2019/1/2	2018/2/1	周涨跌	月涨跌	年涨跌
铁矿石	16	32	60	3	-49.71%	-72.96%	413.57%
焦炭	(148)	(84)	189	-15	76.65%	-178.25%	917.24%
螺纹	26	70	388	(41)	-62.86%	-93.30%	-163.41%
热轧板卷	92	142	316	98	-35.21%	-70.89%	-6.12%

资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

3. 钢材利润测算

节前螺纹钢、线材、热轧板、冷轧卷、中厚板毛利上涨, 冷轧卷涨幅最大; 短流程电炉钢毛利下跌。根据我们的成本滞后一个月模型测算毛利, 节前螺纹钢利润为 677 元/吨, 上涨 0.57%; 线材利润为 687 元/吨, 涨幅 0.41%; 热轧卷板利润为 507 元/吨, 涨幅为 1.56%; 冷轧卷板利润为 265 元/吨, 涨幅为 7.21%; 中厚板利润为 526 元/吨, 涨幅为 2.7%; 短流程电炉钢利润为 54 元/吨, 跌幅为 64.14%。

图 11: 螺纹钢和中厚板毛利 (元/吨)

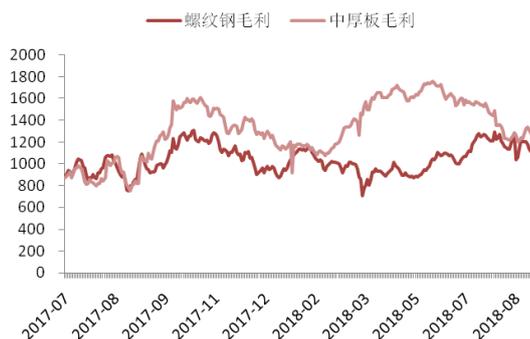
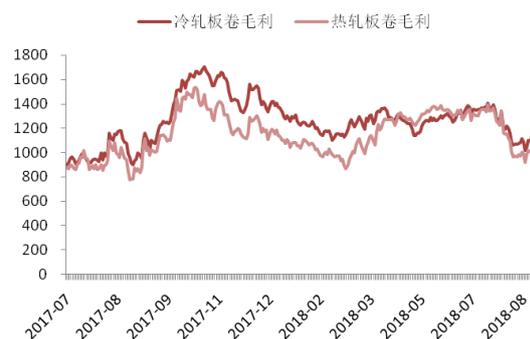
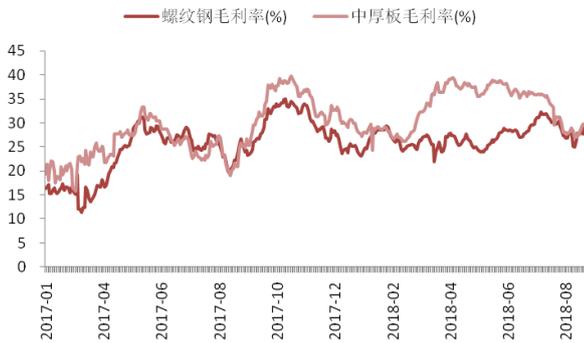


图 12: 冷轧卷和热轧卷毛利 (元/吨)



资料来源：浙商证券研究所

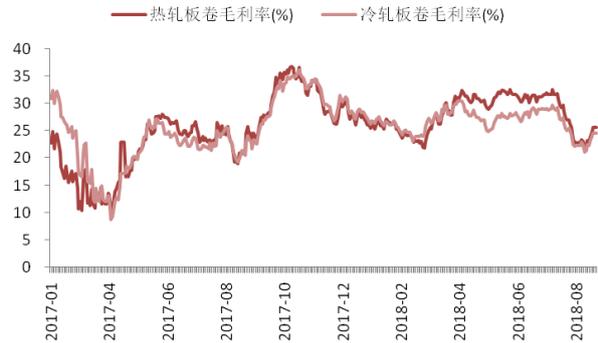
图 13：螺纹钢和中厚板毛利率（%）



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

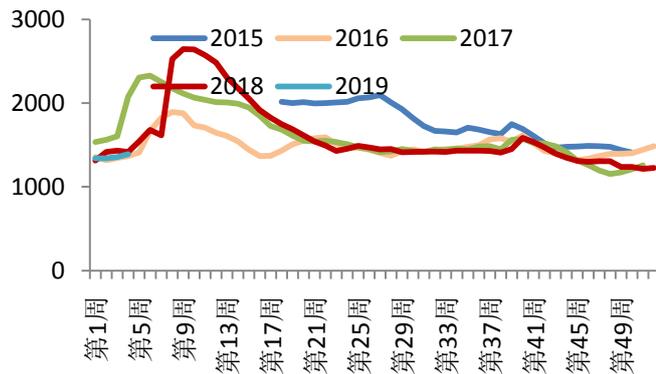
4. 一周库存情况

4.1. 钢材 5 大品种库存

4.1.1. 钢材总库存上升

节前钢材社会库存为 1116.40 万吨，钢厂钢材库存为 419.67 万吨。钢材库存总量为 1536.07 万吨，与节前相比环比上升 128.25 万吨，涨幅为 9.11%。

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

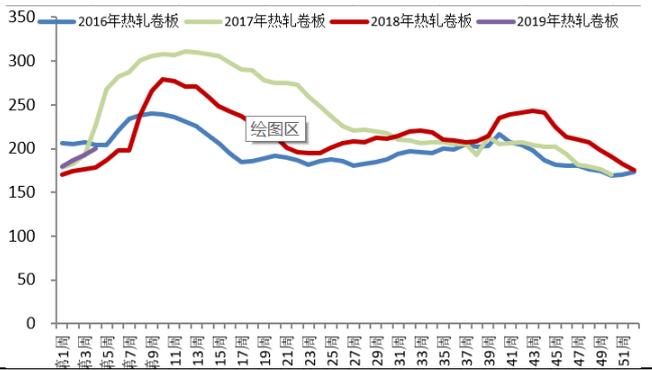
节前钢材总社会库存上升，其中螺纹钢和线材库存涨幅相对较大。社会库存合计达到 1116.40 万吨，与节前相比增加 125.13 万吨，涨幅为 12.62%。具体来看，节前线材库存 181.14 万吨，环比上涨 17.54%；热轧社会库存为 200.66 万吨，环比涨幅为 6.09%；螺纹钢社会库存 522.17 万吨，涨幅 17.65%；冷轧库存 110.47 万吨，上涨 1.79%。

表 8：钢材社会库存（万吨）

社会库存	第 5 周	第 4 周	2019 第 1 周	2018 年第 5 周	周环比	月环比	年环比
线材	181.14	154.11	120.43	162.70	17.54%	50.41%	11.33%
热轧板	200.66	189.14	179.63	187.14	6.09%	11.71%	7.22%
冷轧板	110.47	108.53	106.68	106.71	1.79%	3.55%	3.52%
中厚板	101.96	95.64	96.22	100.54	6.61%	5.97%	1.41%
螺纹钢	522.17	443.85	335.14	518.19	17.65%	55.81%	0.77%
合计	1116.40	991.27	838.10	1075.28	12.62%	33.21%	3.82%

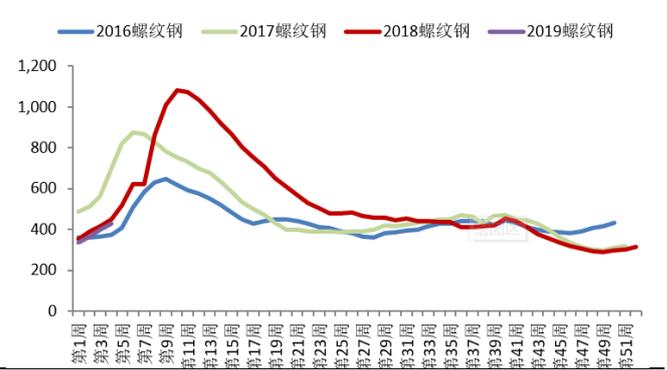
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 16：热轧卷板社会库存（万吨）



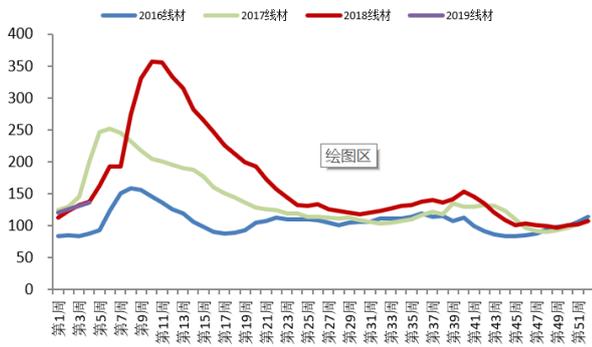
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 17：螺纹钢社会库存（万吨）



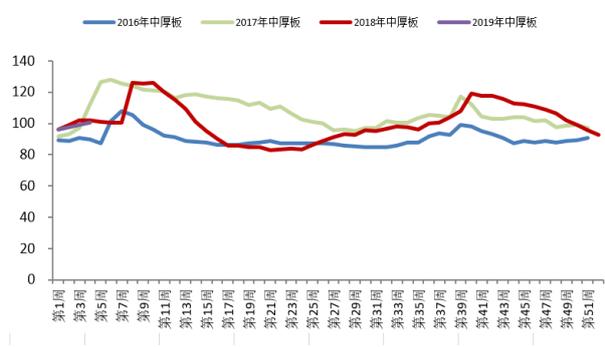
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

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. 钢材钢厂总库存上涨

节前钢厂总库存总体上涨。国内 110 家钢厂总库存为 419.67 万吨，环比上涨 3.12 万吨。其中，线材库存 59.39 万吨，涨幅达 3.05%；螺纹钢库存 174.47 万吨，环比上涨 0.76%；热轧卷库存 83.6 万吨，环比下跌 4.36%；中厚板 68 万吨，涨幅为 1.58%；冷轧板 34.21 万吨，涨幅为 8.88%。

表 9：钢厂库存（万吨）

钢厂库存	第 5 周	第 4 周	2019 第 1 周	2018 年第 5 周	周环比	月环比	年环比
线材	59.39	57.63	57.44	53.43	3.05%	3.39%	11.15%
热轧板	83.6	87.41	92.63	90.83	-4.36%	-9.75%	-7.96%
冷轧板	34.21	31.42	34	49.35	8.88%	0.62%	-30.68%
中厚板	68	66.94	63.4	72.83	1.58%	7.26%	-6.63%
螺纹钢	174.47	173.15	195.83	201.08	0.76%	-10.91%	-13.23%
合计	419.67	416.55	443.3	467.52	0.75%	-5.33%	-10.23%

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. 原料库存下跌

节前铁矿石港口总库存下跌。节前铁矿石港口总库存为 13990 万吨, 环比下跌 1.63%。钢材焦炭库存为 486 万吨, 环比下跌 0.58%。主要港口青岛港库存 121 万吨, 跌幅为 3.2%; 日照港焦炭库存 132 万吨, 跌幅为 2.22%。

表 10: 铁矿石和原料库存 (万吨)

库存	第 5 周	第 4 周	2019 第 1 周	2018 年第 5 周	周环比	月环比	年环比
铁矿石港口总库存	13990	14222	14173	15150	-1.63%	-1.29%	-7.66%
钢厂焦炭库存	486	489	461	468	-0.58%	5.51%	3.85%
焦炭库存: 青岛港	121	125	108	81	-3.20%	12.04%	49.38%
焦炭库存: 日照港	132	135	125	73	-2.22%	5.85%	80.82%

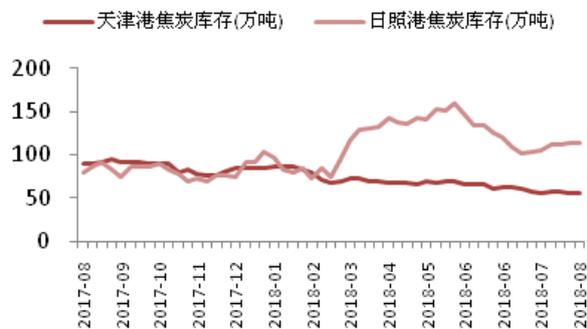
资料来源: Mysteel、浙商证券研究所

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

节前全国高炉开工率小幅上升, 高炉检修容积下降。截至 2 月 1 日, 全国高炉开工率为 65.75%, 涨幅 0.43%; 河北高炉开工率为 57.78%, 环比持平。全国高炉检修容积达到 184047 m³ 环比下跌 0.86%; 河北地区高炉检修容积达到 92068 m³ 环比持平。

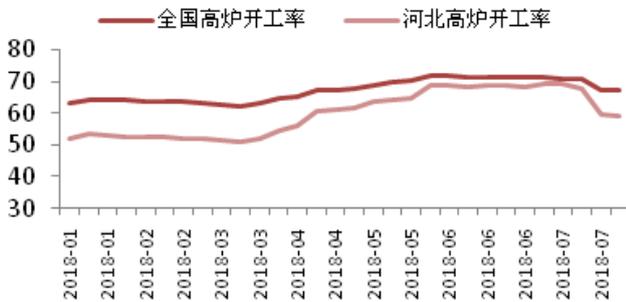
表 11: 节前钢铁供给指标表现

供给	2019/2/1	2019/1/25	2019/1/4	周涨跌	月涨跌
全国高炉开工率 (%)	65.75	65.47	62.43	0.43%	5.32%
河北高炉开工率 (%)	57.78	57.78	55.24	0.00%	4.60%
全国高炉检修容积	184047	185635	196013	-0.86%	-6.10%

河北高炉检修容积	92068	92068	98816	0.00%	-6.83%
----------	-------	-------	-------	-------	--------

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

节前钢材周产量小幅上升。截至节前, 钢材周产量为 964.96 万吨, 相比节前增加 1.8 万吨, 环比上涨 0.19%。其中, 螺纹钢产量 297.86 万吨, 跌幅为 2.19%; 线材周产量 137.92 万吨, 环比下跌 0.81%; 中厚板周产量 122.55 万吨, 涨幅为 2.71%; 热轧周产量 327.43 万吨, 涨幅为 2.02%; 冷轧周产量 79.2 万吨, 跌幅为 0.11%。

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

节前钢材市场成交量均下跌。沪市线螺采购量为 0 吨; 全国建筑钢材成交量 0 吨; 钢银超市成交量下跌 98.38%; 找钢超市停止成交。

表 12: 节前钢铁需求指标表现 (吨)

	19/01/25-19/02/01	2019/2/1	2019/1/25	2019/1/4	周涨跌	月涨跌
线螺采购量	0	0	16480	24987	-100.00%	-100.00%
全国建筑钢材成交量	0	0	51725	151595	-100.00%	-100.00%
钢银超市成交量	17248	1073	66302	96692	-98.38%	-98.89%
找钢超市成交量	0	0	30958	112479	-100.00%	-100.00%

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、【国内钢价小幅上涨，铁矿石市场稳中有升】

在国产矿市场上，1月份国内铁精粉价格持续平稳，国产矿整体的库存水平不高。1月份进口铁矿石窄幅震荡见涨，整体围绕着吨价74美元一线波动。（新华社）

2、【工信部：“十三五”钢铁去产能上限指标提前完成】

工信部统计显示，2018年超额完成了3千万吨钢铁去产能目标任务。到2018年年底，已提前完成“十三五”确定的钢铁去产能1.4-1.5亿吨的上限指标。

3、【看好需求前景，钢价节后存支撑】

近期，钢材板块股弱期强，节前A股钢铁板块下跌2.37%，落后上证指数2.59个百分点，而钢材期货则维持强势。分析人士指出，临近春节，钢材供应端及需求端均有所收缩，社会库存及钢厂库存一增一减，基本面总体偏乐观。库存变化将是春节后市场关注的重点，预计节后钢市需求并不悲观。（中国证券报）

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年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、【19家上市钢企2018年预计盈利超750亿元】

2018年，我国钢铁行业运行稳中向好，在采暖季限产常态化和高企的利润背景下，产量仍然创出新高。虽然钢企效益整体仍持续好转，但是企业持续盈利的基础并不牢固，部分企业钢铁主业已经处于盈亏平衡边缘。据我的钢铁网统计，截至1月31日，33家上市钢企中已有19家发布2018年业绩报告及预增报告，总计盈利约为750.21亿元。其中，17家盈利，1家扭亏，1家盈转亏。（我的钢铁网）

6.2. 上市公司

1、【新余钢铁股份有限公司：2018年度业绩预增公告】

经公司财务部门初步测算，预计公司2018年度实现归属于上市公司股东的净利润在55亿元到62.50亿元之间，与上年同期相比公司业绩同比增长76.79%至100.90%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润在54.36亿元到61.86亿元之间。

2、【重庆钢铁股份有限公司：2018年年度业绩预增公告】

公司2018年年度实现归属于上市公司股东的净利润预计将增加13.60亿元到16.32亿元，同比增加425%到510%。

3、【西宁特钢：2018年年度业绩预亏公告】

预计本公司2018年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将出现亏损，实现归属于上市公司股东的净利润-180,000万元到-240,000万元。

4、【玉龙股份：2018年年度业绩预减公告】

预计江苏玉龙钢管股份有限公司2018年年度实现归属于上市公司股东的净利润为1,510.50万元到1,846.17万元，同比减少76.83%到81.04%。预计公司2018年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-6,022.60万元到-6,358.27万元，与上年同期相比，同比减少5,452.00%到5,750.29%。

5、【沙钢股份：关于控股股东股份协议转让的补充公告】

公司以协议转让方式受让刘振光先生持有的无限售流通股 1.39 亿股，按照每股 8.046 元的价格，协议转让价款合计人民币 11.18394 亿元。本次协议转让补充修订后股份的转让价格为每股人民币 8.05 元，协议转让价款合计人民币 11.1895 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>