

钢铁行业

钢材价格走向取决于需求释放程度
——行业周度报告(2019年2月第2周)

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

报告导读

节后钢材价格冲高回落，钢材社会库存快速上升，下游终端仍未开启。预计元宵节后需求逐渐上升提振钢价，后期需关注基建、房地产的下游需求和库存变化等。重点关注产业互联网标的及业绩有支撑的标的：上海钢联、方大特钢、浙商中拓和大冶特钢。

钢材社会库存上升，钢厂库存小幅上涨。本周钢材社会库存为1619万吨，钢厂钢材库存为667.8万吨。钢材库存总量为2287万吨，与节前相比环比上升128.25万吨，涨幅为8.37%。线材库存278.7万吨，环比上涨12.17%；热轧社会库存为260万吨，环比涨幅为9.46%；螺纹钢社会库存827万吨，涨幅14.23%；冷轧库存119万吨，上涨1.71%。

钢材价格上涨，期货价格下跌。螺纹钢价格3810元/吨，环比上涨0.79%；热轧价格3700元/吨，环比下跌1.07%；冷轧价格4220元/吨，环比上涨1.2%；中厚板价格3910元/吨，环比上涨1.3%；高线价格为4.4元/吨，环比上涨1.51%。期货方面，铁矿石期货624元/吨，环比上涨0.4%；焦炭期货价格为2043元/吨，下跌3.31%，螺纹钢3599元/吨，环比下跌4.13%，热轧板卷3535元/吨，环比下跌3.1%。

需求量开始回暖，本周钢材市场成交量有涨有跌。沪市线螺采购量为1860吨；全国建筑钢材成交量16609吨；钢银超市成交量年后恢复正常；找钢超市增加67.08%。

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：需求释放缓慢、限产低于预期、中美贸易摩擦、宏观经济下滑等。

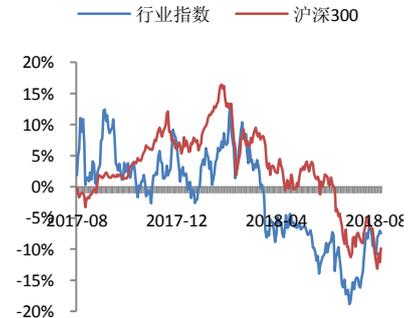
行业评级

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. 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. 钢铁个股表现	5
2. 国内钢铁价格走势	6
2.1. 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. 钢材价格以涨为主	7
2.3. 钢材期货下跌	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

本周钢铁板块涨幅为 2.24%，跑输沪深 300 指数 0.57 个百分点。

钢材价格以涨为主，铁矿石价格上升，焦炭价格与上周持平持平。本周铁矿石价格均上涨。62%澳洲粉矿价格为 87.6 美元/千吨，上涨 1.51%；58%澳洲粉矿价格为 78.8 美元/千吨，上涨 1.68%；普氏铁矿石价格指数为 87.8 美元/吨，社会库存合计达到 1619.40 万吨，涨幅为 11.10%。具体来看，线材库存 278.7 万吨，环比上涨 12.17%；热轧社会库存为 260 万吨，环比涨幅为 9.46%；螺纹钢社会库存 827 万吨，涨幅 14.23%；冷轧库存 119 万吨，上涨 1.71%。线材库存 113.3 万吨，涨幅达 4.91%；螺纹钢库存 339.5 万吨，环比上涨 4.80%；热轧卷库存 99 万吨，环比下跌 2.94%；中厚板 79 万吨，环比下跌 2.47%；冷轧板 37 万吨，下跌 2.63%。涨幅为 1.39%。唐山铁精粉价格 800 元/吨，上涨 4.58%。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。张家港废钢价格为 2440 元/吨，环比上涨 0.41%，福建废钢 2630 元/吨，无变化。螺纹钢价格 3810 元/吨，环比上涨 0.79%；热轧价格 3700 元/吨，环比下跌 1.07%；冷轧价格 4220 元/吨，环比上涨 1.2%；中厚板价格 3910 元/吨，环比上涨 1.3%；高线价格为 4.4.元/吨，环比上涨 1.51%。铁矿石期货收盘价 624 元/吨，环比上涨 0.4%；焦炭期货价格为 2043 元/吨，下跌 3.31%，螺纹钢 3599 元/吨，环比下跌 4.13%，热轧板卷 3535 元/吨，环比下跌 3.1%。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 28 元，165 元和 211 元；焦炭期货呈升水，基差为-77.5 元。

本周高炉开工率小幅上升，需求开始回暖，厂库开始上升。铁矿石港口总库存为 14430 万吨，环比上涨 3.15%。钢材焦炭库存为 438 万吨，环比下跌 7.75%。主要港口青岛港库存 135 万吨，上涨 11.57%；日照港焦炭库存 145 万吨，上涨 9.85%。

1. 钢铁行业市场行情回顾

1.1. 钢铁行业指数涨跌排名

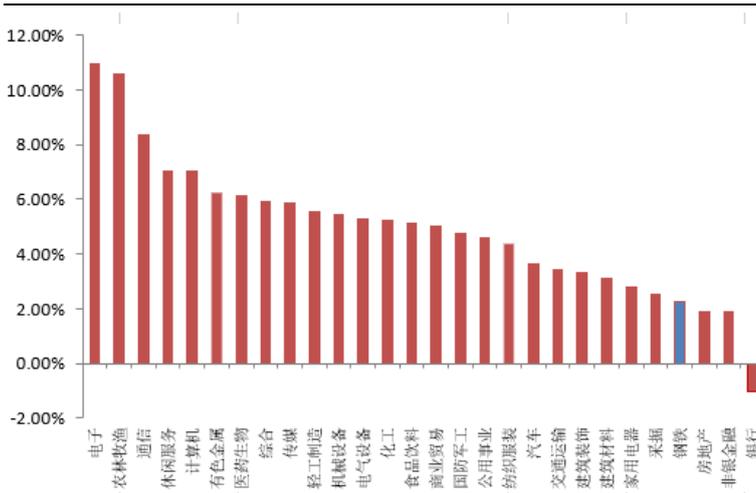
本周申万一级行业指数以涨为主，电子板块涨幅最大。钢铁行业指数为 2349，周环比上涨 2.24%，沪深 300 指数上涨 2.81%。钢铁指数跑输沪深 300 指数 0.57 个百分点，跑输上证综指 0.21 个百分点，跑输创业板指数 4.57 个百分点。

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	2,349	2.24%	3.54%	-28.21%
沪深 300 指数	3,339	2.81%	6.74%	-15.84%
上证综指	2,682	2.45%	4.36%	-16.15%
创业板指数	1,358	6.81%	7.23%	-17.55%

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. 钢铁个股表现

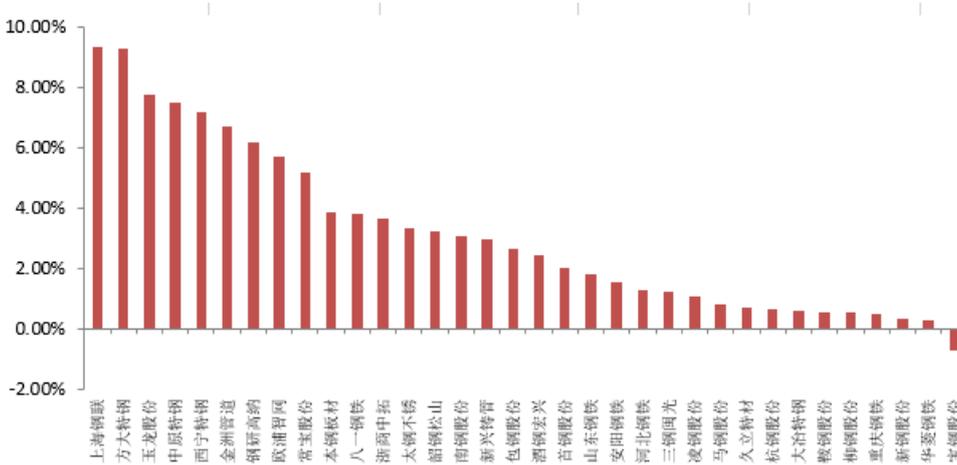
本周申万钢铁板块个股明显上涨。其中,上海钢联涨幅第一,涨幅为 9.36%;涨幅第二的为方大特钢,涨幅为 9.32%。只有宝钢股份下跌,下跌 0.17%。

表 2: 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	9.36%	20.30%	2.09	84.88
方大特钢	9.32%	12.44%	2.11	5.34
玉龙股份	7.76%	9.31%	0.96	38.48
中原特钢	7.50%	10.16%	0.43	-24.19
西宁特钢	7.21%	9.97%	1.05	-10.07

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. 国内钢铁价格走势

2.1. 原料价格涨跌互现

2.1.1. 铁矿石价格上涨

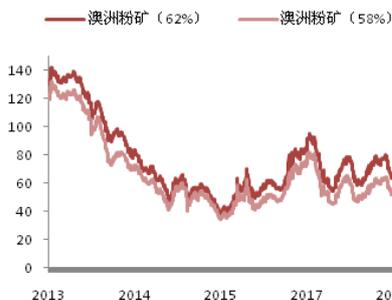
本周铁矿石价格均上涨。62%澳洲粉矿价格为 87.6 美元/千吨，上涨 1.51%；58%澳洲粉矿价格为 78.8 美元/千吨，上涨 1.68%；普氏铁矿石价格指数为 87.8 美元/吨，涨幅为 1.39%。唐山铁精粉价格 800 元/吨，上涨 4.58%。

表 3：铁矿石价格

原料价格	2019/2/15	2019/2/3	2019/1/16	2018/2/11	周涨跌	月涨跌	年涨跌
价格指数：CFR：澳洲粉矿 62%	87.6	86.3	75.1	76.7	1.51%	16.64%	14.29%
价格指数：CFR：澳洲粉矿 58%	78.8	77.5	66.4	62.3	1.68%	18.67%	26.59%
价格指数：普氏 62%	87.8	86.6	72.4	72.7	1.39%	21.35%	20.77%
价格：铁精粉：66%：干基含税出厂 价：唐山	800.0	765.0	765.0	700.0	4.58%	4.58%	14.29%

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/千吨）



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 15 日，焦炭价格相对于节前基本无变化，价格维持稳定。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。张家港废钢价格为 2440 元/吨，环比上涨 0.41%，福建废钢 2630 元/吨，无变化。

表 4：焦炭价格（元/吨）

焦炭价格	2019/2/15	2019/2/3	2019/1/16	2018/2/11	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	1965	1885	0.00%	0.00%	4.24%
福建废钢	2630	2630	2630	2400	0.00%	0.00%	9.58%
张家港废钢	2440	2430	2430	2180	0.41%	0.41%	11.93%

资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

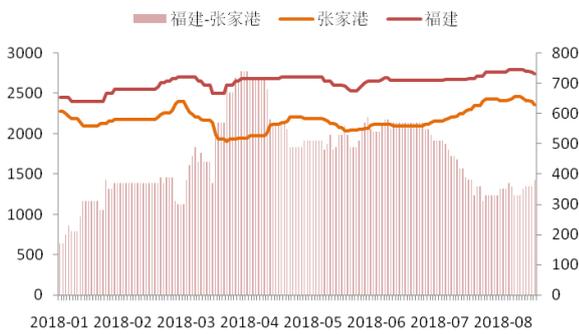
图 5：唐山二级冶金焦到厂价格（元/吨）

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. 钢材价格以涨为主

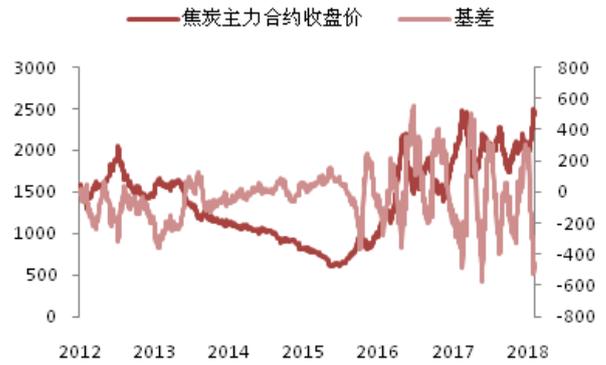
本周钢材价格除热轧以外均略微上涨。螺纹钢价格 3810 元/吨, 环比上涨 0.79%; 热轧价格 3700 元/吨, 环比下跌 1.07%; 冷轧价格 4220 元/吨, 环比上涨 1.2%; 中厚板价格 3910 元/吨, 环比上涨 1.3%; 高线价格为 4.4 元/吨, 环比上涨 1.51%。

表 5: 钢材价格 (元/吨)

产品价格	2019/2/15	2019/2/1	2019/1/16	2018/2/9	周涨跌	月涨跌	年涨跌
螺纹钢:HRB400 20mm: 上海	3810	3780	3750	3900	0.79%	1.60%	-2.31%
冷轧板卷: 1.0mm: 上海	4220	4170	4120	4640	1.20%	2.43%	-9.05%
高线: HPB300: 上海	4040	3980	3950	4100	1.51%	2.28%	-1.46%
热轧板卷: Q235B: 4.75mm: 上海	3700	3740	3610	4070	-1.07%	2.49%	-9.09%
中板: 普 20mm: 上海	3910	3860	3800	4080	1.30%	2.89%	-4.17%

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. 钢材期货价格以跌为主

本周期货价格均除铁矿石以外均下跌。铁矿石期货收盘价 624 元/吨, 环比上涨 0.4%; 焦炭期货价格为 2043 元/吨, 下跌 3.31%, 螺纹钢 3599 元/吨, 环比下跌 4.13%, 热轧板卷 3535 元/吨, 环比下跌 3.1%。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 28 元, 165 元和 211 元; 焦炭期货呈升水, 基差为-77.5 元。

表 6: 主力期货合约价格 (元/吨)

主力合约价格	2019/2/15	2019/2/1	2019/1/16	2018/2/9	周涨跌	月涨跌	年涨跌
铁矿石	624	622	512	524	0.40%	21.99%	19.20%
焦炭	2043	2113	2035	2106	-3.31%	0.39%	-2.99%
螺纹钢	3599	3754	3534	3895	-4.13%	1.84%	-7.60%
热轧板卷	3535	3648	3435	3958	-3.10%	2.91%	-10.69%

资料来源: Wind、浙商证券研究所

表 7: 基差 (元/吨)

基差	2019/2/15	2019/2/1	2019/1/16	2018/2/9	周涨跌	月涨跌	年涨跌
铁矿石	28	16	51	15	72.60%	-45.76%	90.83%
焦炭	-77.5	-147.5	-69.5	-220.5	-47.46%	11.51%	-64.85%
螺纹	211	26	216	5	711.54%	-2.31%	4120.00%
热轧板卷	165	92	175	112	79.35%	-5.71%	47.32%

资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

3. 钢材利润测算

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, 螺纹钢利润为 745 元/吨, 上涨 10.06%; 线材利润为 760 元/吨, 涨幅 10.64%; 热轧卷板利润为 543 元/吨, 涨幅为 7.12%; 冷轧卷板利润为 290 元/吨, 涨幅为 9.66%; 中厚板利润为 580 元/吨, 涨幅为 10.28%; 短流程电炉钢利润为 46 元/吨, 跌幅为 14.58%。

图 11: 螺纹钢和中厚板毛利 (元/吨)

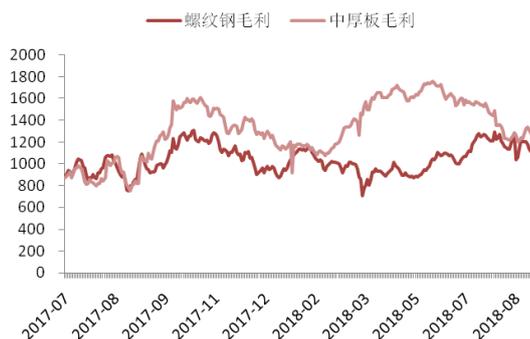
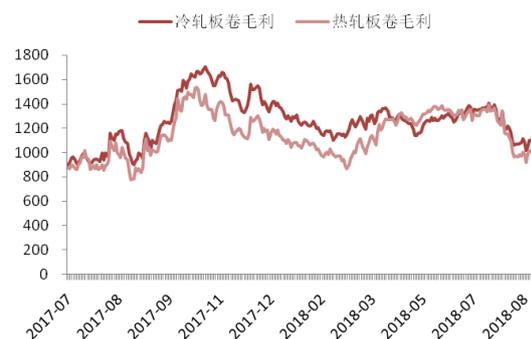


图 12: 冷轧卷和热轧卷毛利 (元/吨)



资料来源：浙商证券研究所

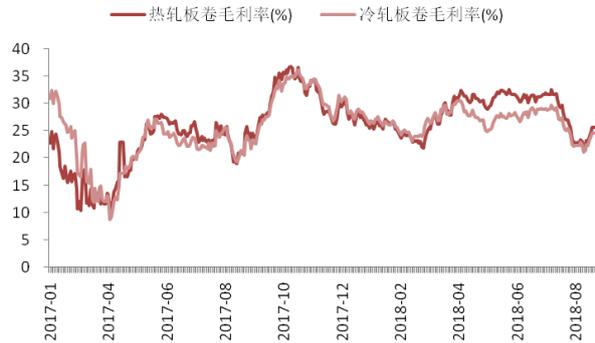
图 13：螺纹钢和中厚板毛利率（%）



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

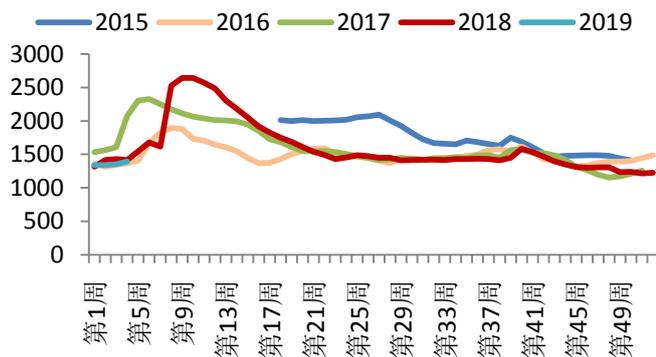
4. 一周库存情况

4.1. 钢材 5 大品种库存

4.1.1. 钢材总库存上升

本周钢材社会库存为 1619 万吨，钢厂钢材库存为 667.8 万吨。钢材库存总量为 2287 万吨，与节前相比环比上升 128.25 万吨，涨幅为 8.37%。

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

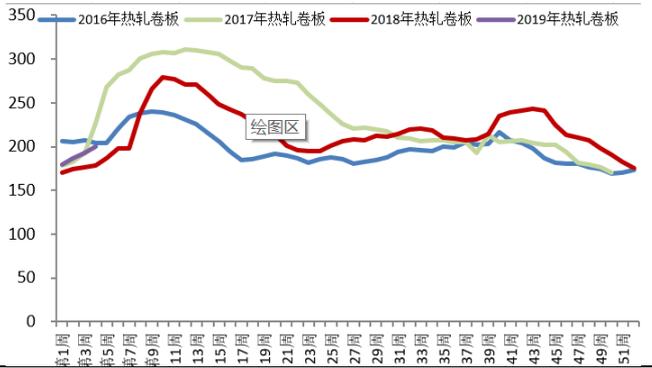
本周钢材总社会库存上升，其中螺纹钢和线材库存涨幅相对较大。社会库存合计达到 1619.40 万吨，涨幅为 11.10%。具体来看，线材库存 278.7 万吨，环比上涨 12.17%；热轧社会库存为 260 万吨，环比涨幅为 9.46%；螺纹钢社会库存 827 万吨，涨幅 14.23%；冷轧库存 119 万吨，上涨 1.71%。

表 8：钢材社会库存（万吨）

社会库存	第 7 周	第 6 周	2019 第 1 周	2018 年第 7 周	周环比	月环比	年环比
线材	278.7	248.5	135.5	192.6	12.17%	105.73%	44.74%
热轧板	260.1	237.6	189.9	198.1	9.46%	36.97%	31.28%
冷轧板	119.6	117.6	106.8	108.6	1.71%	12.01%	10.14%
中厚板	132.1	128.1	95.4	98.6	3.11%	38.47%	34.01%
螺纹钢	827.7	724.6	396.5	621.2	14.23%	108.75%	33.25%
合计	1619.9	1458.1	924.0	1219.0	11.10%	75.31%	32.89%

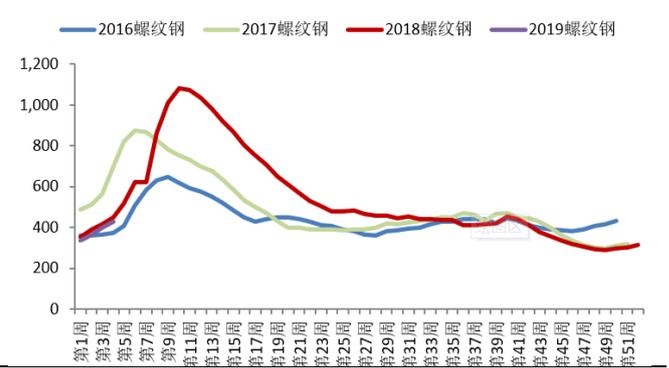
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 16：热轧卷板社会库存（万吨）



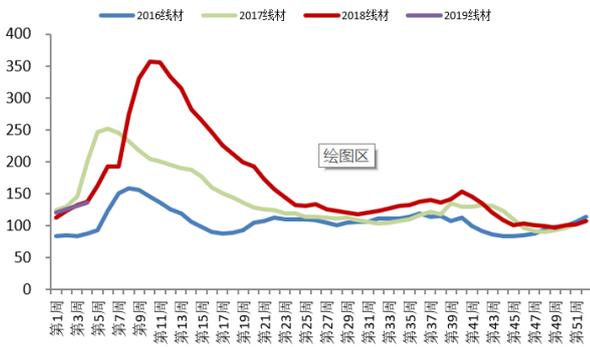
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 17：螺纹钢社会库存（万吨）



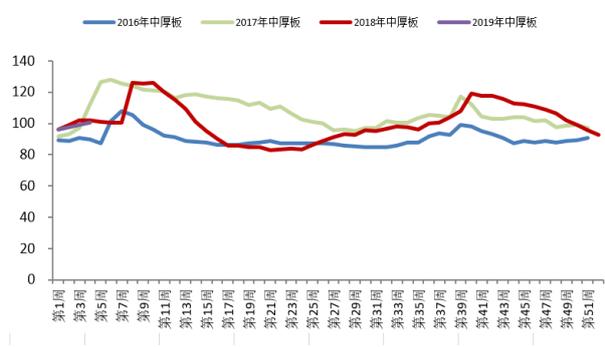
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

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

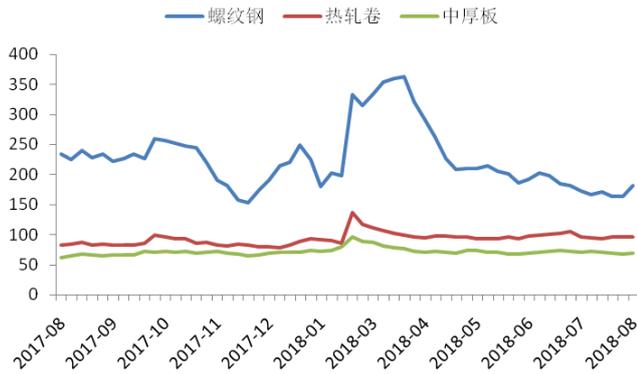
本周钢厂总库存涨上上涨。国内 110 家钢厂总库存为 667.8 万吨，环比上涨 2.27%。其中，线材库存 113.3 万吨，涨幅达 4.91%；螺纹钢库存 339.5 万吨，环比上涨 4.80%；热轧卷库存 99 万吨，环比下跌 2.94%；中厚板 79 万吨，环比下跌 2.47%；冷轧板 37 万吨，下跌 2.63%。

表 9：钢厂库存（万吨）

钢厂库存	第 7 周	第 6 周	2019 第 1 周	2018 年第 7 周	周环比	月环比	年环比
线材	113.3	108.0	55.5	53.5	4.91%	104.26%	111.90%
热轧板	99.0	102.0	92.6	90.8	-2.94%	6.88%	8.99%
冷轧板	37.0	38.0	34.0	49.4	-2.63%	8.82%	-25.03%
中厚板	79.0	81.0	63.4	72.8	-2.47%	24.61%	8.47%
螺纹钢	339.5	324.0	184.9	197.6	4.80%	83.62%	71.79%
合计	667.8	652.9	430.4	464.1	2.27%	55.16%	43.89%

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

铁矿石港口总库存上涨。铁矿石港口总库存为 14430 万吨，环比上涨 3.15%。钢材焦炭库存为 438 万吨，环比下跌 7.75%。主要港口青岛港库存 135 万吨，上涨 11.57%；日照港焦炭库存 145 万吨，上涨 9.85%。

表 10: 铁矿石和原料库存 (万吨)

库存	第 7 周	第 6 周	2019 第 1 周	2018 年第 7 周	周环比	月环比	年环比
铁矿石港口总库存	14430	13990	14390	15245	3.15%	0.28%	-5.35%
钢厂焦炭库存	438	486	475	478	-9.84%	-7.75%	-8.31%
焦炭库存: 青岛港	135	121	123	80	11.57%	9.76%	68.75%
焦炭库存: 日照港	145	132	133	84	9.85%	9.02%	72.62%

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

全国高炉开工率小幅下跌，高炉检修容积略微下跌。截至 2 月 15 日，全国高炉开工率为 65.61%，下跌 0.21%；河北高炉开工率为 57.78%，环比持平。全国高炉检修容积达到 186377 m³，环比下跌 0.06%；河北地区高炉检修容积达到 91588 m³，环比下跌 0.52%。

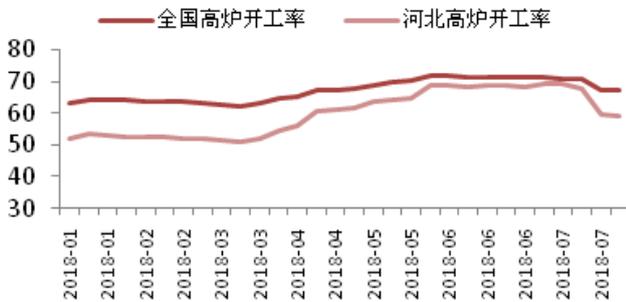
表 11: 钢铁供给指标表现

供给	2019/2/15	2019/2/8	2019/1/18	周涨跌	月涨跌
全国高炉开工率 (%)	65.61	65.75	62.43	-0.21%	5.09%
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	186377	186497	196013	-0.06%	-4.92%

河北高炉检修容积	91588	92068	98816	-0.52%	-7.31%
----------	-------	-------	-------	--------	--------

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

钢材周产量基本持平。截至 2 月 15 日, 钢材周产量为 950.54 万吨, 相比上周增加 0.28 万吨, 环比上涨 0.03%。其中, 螺纹钢产量 291.12 万吨, 跌幅为 0.7%; 线材周产量 130.78 万吨, 环比下跌 1.96%; 中厚板周产量 120.06 万吨, 涨幅为 0.33%; 热轧周产量 331.59 万吨, 涨幅为 0.63%; 冷轧周产量 76.99 万吨, 涨幅为 3.34%。

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

本周钢材市场成交量有涨有跌。沪市线螺采购量为 1860 吨; 全国建筑钢材成交量 16609 吨; 钢银超市成交量年后恢复正常; 找钢超市增加 67.08%。

表 12: 钢铁需求指标表现 (吨)

	19/01/25-19/02/01	2019/2/15	2019/2/8	2019/1/18	周涨跌	月涨跌
线螺采购量	1860	1860	16480	24987	-88.71%	-92.56%
全国建筑钢材成交量	16609	16115	17158	151595	-6.08%	-89.37%
钢银超市成交量	40679	37613	1073	96692	3405.41%	-61.10%
找钢超市成交量	32790	51361	30740	112479	67.08%	-54.34%

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、全球损耗最低的取向硅钢在宝钢股份首发

近日，宝钢股份自主开发的 0.18 毫米规格 060 等级（B18R060）极低铁损取向硅钢新品实现全球首发，为目前世界上损耗最低的取向硅钢。经过 10 年的持续攻关，宝钢股份已取得 8 项取向硅钢新产品世界首发的成果，成功实现 0.18mm、0.20mm、0.23mm、0.27mm、0.30mm 和 0.35mm 所有厚度规格取向硅钢最高等级全覆盖，其中在 4 个规格上具有 1 个及以上牌号的领先优势。（我的钢铁网）

2、我国已建成全球最大清洁煤电供应体系

截至 2018 年三季度末，我国煤电机组累计完成超低排放改造 7 亿千瓦以上，提前超额完成 5.8 亿千瓦的总量改造目标，加上新建的超低排放煤电机组，我国达到超低排放限值煤电机组已达 7.5 亿千瓦以上；节能改造累计完成 6.5 亿千瓦，其中“十三五”期间完成改造 3.5 亿千瓦，提前超额完成“十三五”3.4 亿千瓦改造目标。这标志着我国已建成全球最大的清洁煤电供应体系，煤电超低排放和节能改造总量目标任务提前两年完成。（西本新干线）

3、推进粤港澳大湾区建设 31 个重大项目集中开工

春节刚过，粤港澳大湾区就掀起了热火朝天的建设大潮。2 月 13 日，“推进粤港澳大湾区建设重大项目集中开工仪式”在前海举行，共 31 个粤港澳大湾区建设重大项目集中开工，总投资达 749 亿元。（我的钢铁网）

4、本钢“钢铁巨舰”闯出持续发展之路

四十载峥嵘岁月，本钢从一个曾经以年产 200 万吨“人参钢”为“梦想”的老国企，发展成为资产规模 1600 亿元、年产能 2000 万吨、年销售收入超 1000 亿元的“钢铁巨舰”，产品远销欧美、东南亚、东盟和中非等世界 80 多个国家和地区，出口连续多年保持在全国钢铁企业前三位。（西本新干线）

5、政策红利预期渐强 车企“下乡”密集启动

在新一轮促进汽车消费政策红利预期下，汽车企业开始纷纷出台政策以争取有一个好的市场表现。例如，长安欧尚日前宣布率先实施汽车下乡补贴，最高可享受 22000 元厂家补贴。除了长安汽车外，北京现代部分车型享受厂家直补购置税 50%。据悉，一汽-大众方面，推出四款轿车首先进入“汽车下乡”的卖场。凡通过“汽车下乡”购买相应车型，可按照金融贷款分期支付车款。（我的钢铁网）

6、山西 2018 年新发现煤炭资源 24.37 亿吨

山西省自然资源厅通报称，山西省近年来大力实施地质找矿行动，2018 年省级财政投入 3.57 亿元，安排地质勘查项目 83 个，验收往年项目 60 个，新增了一批重要矿产资源储量，其中新增煤炭资源储量 24.37 亿吨、铝土矿 8200 万吨。（我的钢铁网）

6.2. 上市公司

1、大股东增持公司股份达到 1%的公告

本次增持前，万木隆投资持有金洲管道股份 104,773,820 股，占金洲管道股份总额的 20.1281%；本次增持后，万木隆投资持有金洲管道股份 110,559,279 股，占金洲管道股份总额的 21.24%。

2、久立特材：2018 年度业绩快报

报告期内，公司借助下游良好的投资态势，积极开拓产品市场，努力提升产销量规模，实现营业收入同比增长 43.68%；

同时，公司对内继续稳抓管理，缩减库存，优化产品结构，报告期内公司营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润指标分别比上年上升 155.86%、156.32%、128.02%。

3、常宝股份：持股 5%以上的股东股份解除质押

截至本公告披露日，常宝投资持有本公司股份 83,945,722 股，占公司总股本的 8.7%。本次解除质押后，常宝投资累计质押其持有的本公司股份余额为 0 股。

4、玉龙股份：使用闲置自有资金购买理财产品

公司于 2019 年 2 月 12 日使用闲置自有资金 8,200 万元，向交通银行购买理财产品，该产品于 2019 年 2 月 15 日成立。产品名称 交通银行蕴通财富结构性存款 1 个月，产品类型为期结构型；产品期限是 35 天。

5、包钢股份：控股股东解除质押公司股权

截至 2019 年 2 月 3 日，包钢集团持有公司无限售流通股 1,100,683.44 万股，限售流通股 1,390,782.11 万股，持股总数量 2,491,465.55 万股，占公司总股本的 54.66%。本次解除质押后，包钢集团共质押公司股票 947,375.02 万股，占持有总额的 38.02%，占公司总股本的 20.78%。本次解除质押数量为 46,391 万股，占公司总股本的 1.02%。

6、玉龙股份：按期收回理财产品公告

公司于 2019 年 1 月使用闲置自有资金 8,170 万元向交通银行购买保本理财产品。上述理财产品已于 2019 年 2 月 11 日到期，本金 8,170 万元及利息 313,369.86 元已经全部收回。截至本公告日，公司及控股子公司使用闲置自有资金购买的理财产品本金金额合计 3 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>