

# 处于峰值区域的库存“去化”将加速

## ——行业周度报告(2019年2月第4周)

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

### 报告导读

上周钢材社会库存上涨，但环比增速大幅下降。需求持续回暖，带动钢材价格反弹，申万行业钢铁板块涨幅为 9.06%，跑赢沪深 300 指数 6.52 个百分点。在电炉钢边际供给处于低位和京津冀取暖季限产继续进行下，供需呈现阶段性偏紧态势，重点推荐钢铁产业互联网标的及业绩有支撑的钢铁标的：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，钢厂库存下降。**社会库存合计达到 1868.7 万吨，涨幅为 3.96%。具体来看，线材库存 318.5 万吨，环比上涨 2.15%；热轧社会库存为 274.6 万吨，环比涨幅为 0.3%；螺纹钢社会库存 91018.7 万吨，涨幅 6.77%；冷轧库存 120.4 万吨，下跌 0.35%；中厚板社会库存 134.9 万吨，跌幅为 1.53%。

**钢材价格、钢材期货价格均上涨。**螺纹钢价格 3860 元/吨，环比上涨 1.85%；热轧价格 3850 元/吨，环比上涨 1.58%；冷轧价格 4280 元/吨，环比上涨 0.47%；中厚板价格 3950 元/吨，环比上涨 0.51%；高线价格为 4080 元/吨，环比上涨 2%。铁矿石期货收盘价 626 元/吨，环比下跌 1.13%；焦炭期货价格为 2168 元/吨，上涨 0.23%，螺纹钢 3815 元/吨，环比上涨 3.75%，热轧板卷 3825 元/吨，环比上涨 3.21%。

**需求量大幅上升，本周钢材市场成交量上涨。**沪市线螺采购量为 32492 吨，涨幅 146.15%；全国建筑钢材成交量 160380 吨，涨幅为 76.17%；钢银超市成交量为 163751 吨，环比上涨 47.63；找钢超市成交量为 119190 吨，上涨 49.40%。

**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。

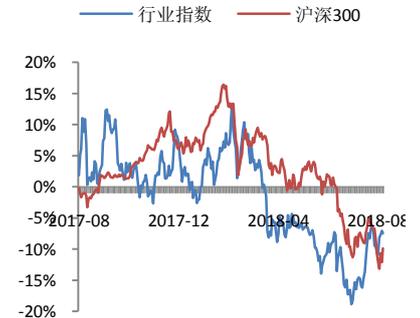
### 行业评级

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 .....	5
2.1. 原料价格下跌 .....	5
2.1.1. 铁矿石价格下跌 .....	5
2.1.2. 焦炭价格基本持平 .....	6
2.2. 钢材价格上涨 .....	7
2.3. 钢材期货价格上涨 .....	7
3. 钢材利润测算 .....	8
4. 一周库存情况 .....	8
4.1. 钢材 5 大品种库存 .....	8
4.1.1. 钢材总库存上升 .....	8
4.1.2. 钢材社会库存涨跌互现 .....	9
4.1.3. 钢材钢厂总库存下跌 .....	10
4.2. 原料库存上涨 .....	10
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 .....	12
6.1. 行业 .....	12
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) .....	6
图 8: 苏州钢板料价格与福建废钢价格 (元/吨) .....	6

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 (%)	8
图 14: 热轧卷和冷轧卷毛利率 (%)	8
图 15: 钢材社会库存及涨跌幅	8
图 16: 热轧卷板社会库存 (万吨)	9
图 17: 螺纹钢社会库存 (万吨)	9
图 18: 线材社会库存 (万吨)	9
图 19: 中厚板社会库存 (万吨)	9
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 (%)	11
图 24: 全国及河北地区高炉检修容积 (立方米)	11
图 25: 钢材周产量 (万吨)	11
图 26: 螺纹钢和线材周产量 (万吨)	11
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	5
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)	7
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)	10
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 9.06%，跑赢沪深 300 指数 6.52 个百分点。

**钢材价格上涨，钢材期货价格均上涨，铁矿石价格下跌，焦炭价格基本持平。**本周铁矿石价格下跌，62%澳洲粉矿价格为 86.7 美元/千吨，下跌 0.17%；58%澳洲粉矿价格为 77.6 美元/千吨，下跌 0.64%；普氏铁矿石价格指数为 83.3 美元/吨，下跌 3.92；唐山铁精粉价格 785 元/吨，下跌 1.26%。焦炭价格。唐山二级冶金焦到厂价格为 2065 元/吨，没有变化；唐山准一级冶金焦到厂价 2150 元/吨，无变化；山西临汾一级冶金焦车板价为 2100 元/吨，无变化。张家港废钢价格为 2420 元/吨，环比下降 0.82%，福建废钢 2630 元/吨，无变化。本周钢材价格上涨。螺纹钢价格 3860 元/吨，环比上涨 1.85%；热轧价格 3850 元/吨，环比上涨 1.58%；冷轧价格 4280 元/吨，环比上涨 0.47%；中厚板价格 3950 元/吨，环比上涨 0.51%；高线价格为 4080 元/吨，环比上涨 2%。本周期货价格均铁矿石均上涨。铁矿石期货收盘价 626 元/吨，环比下跌 1.13%；焦炭期货价格为 2168 元/吨，上涨 0.23%，螺纹钢 3815 元/吨，环比上涨 3.75%，热轧板卷 3825 元/吨，环比上涨 3.21%。从基差角度上来看，铁矿石、螺纹钢和热轧板卷均呈贴水，基差分别为 13 元、45 元和 25 元；焦炭呈升水，基差为 103 元。

**本周钢材总社会库存上升，钢厂库存下降，需求增加明显。**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 1868.7 万吨，涨幅为 3.96%。具体来看，线材库存 318.5 万吨，环比上涨 2.15%；热轧社会库存为 274.6 万吨，环比涨幅为 0.3%；螺纹钢社会库存 91018.7 万吨，涨幅 6.77%；冷轧库存 120.4 万吨，下跌 0.35%；中厚板社会库存 134.9 万吨，跌幅为 1.53%。其中，线材库存 114.31 万吨，跌幅为 8.53%；螺纹钢库存 340.6 万吨，下跌 2.49%；热轧卷库存 96 万吨，环比下跌 5.15%；中厚板 77.1 万吨，环比下跌 2.59%；冷轧板 34.1 万吨，下跌 5.7%。本周钢材市场成交量均上涨。沪市线螺采购量为 32492 吨，涨幅 146.15%；全国建筑钢材成交量 160380 吨，涨幅为 76.17%；钢银超市成交量为 163751 吨，环比上涨 47.63；找钢超市成交量为 119190 吨，上涨 49.40%。

## 1. 钢铁行业市场行情回顾

### 1.1. 钢铁行业指数涨跌排名

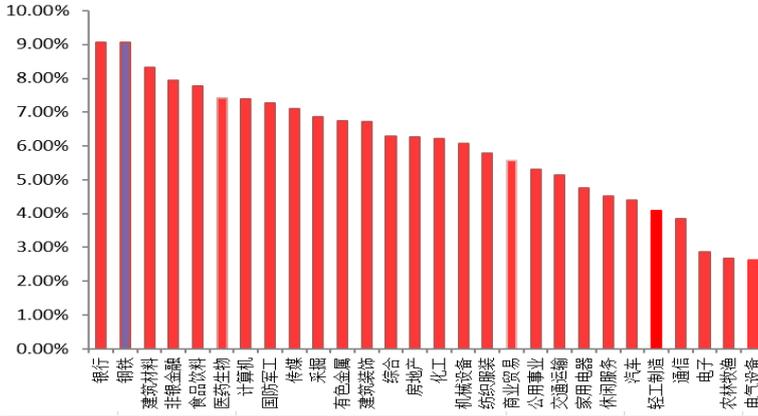
本周申万一级行业指数明显上涨，银行板块涨幅最大。钢铁行业指数为 2637，周环比上涨 9.06%，沪深 300 指数上涨 6.52。钢铁指数跑赢沪深 300 指数 2.54 个百分点，跑赢上证综指 2.29 个百分点，跑赢创业板指数 1.4 个百分点。

**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	2,637	9.06%	15.27%	-21.39%
沪深 300 指数	3,750	6.52%	17.40%	-6.81%
上证综指	2,994	6.77%	15.41%	-8.14%
创业板指数	1,568	7.66%	26.08%	-10.59%

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

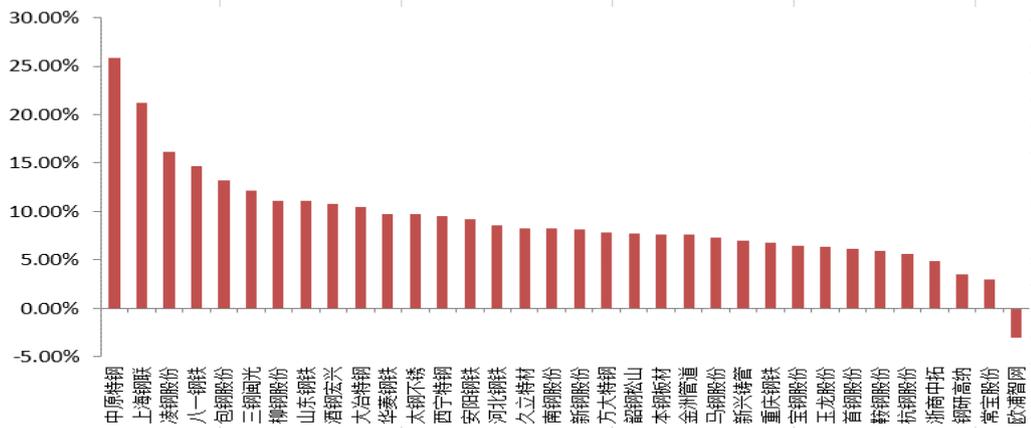
本周申万钢铁板块个股只有欧浦智网下跌, 下跌 3.02%。其中, 中原特钢涨幅第一, 涨幅为 25.85%; 涨幅第二的为上海钢联, 涨幅为 21.23%。

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)
中原特钢	25.85%	5.01%	10.48	-340.05
上海钢联	21.23%	-1.84%	3.18	104.40
凌钢股份	16.16%	4.55%	2.42	6.43
八一钢铁	14.64%	3.59%	6.00	8.05
包钢股份	13.21%	1.69%	1.58	27.73

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. 原料价格下跌

#### 2.1.1. 铁矿石价格下跌

本周铁矿石价格均下跌。62%澳洲粉矿价格为 86.7 美元/干吨, 下跌 0.17%; 58%澳洲粉矿价格为 77.6 美元/干吨, 下跌 0.64%; 普氏铁矿石价格指数为 83.3 美元/吨, 下跌 3.92; 唐山铁精粉价格 785 元/吨, 下跌 1.26%。

表 3: 铁矿石价格

http://research.stocke.com.cn

原料价格	2019/3/1	2019/2/22	2019/1/30	2018/3/1	周涨跌	月涨跌	年涨跌
价格指数: CFR: 澳洲粉矿 62%	86.7	86.8	84.0	79.3	-0.17%	3.22%	9.34%
价格指数: CFR: 澳洲粉矿 58%	77.6	78.1	75.2	63.8	-0.64%	3.26%	21.73%
价格指数: 普氏 62%	83.30	86.70	74.60	78.05	-3.92%	11.66%	6.73%
价格: 铁精粉: 66%: 干基含税出厂价: 唐山	785.0	795.0	765.0	705.0	-1.26%	2.61%	11.35%

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. 焦炭价格基本无变化

截止 3 月 1 日, 焦炭价格基本持平。唐山二级冶金焦到厂价格为 2065 元/吨, 没有变化; 唐山准一级冶金焦到厂价 2150 元/吨, 无变化; 山西临汾一级冶金焦车板价为 2100 元/吨, 无变化。张家港废钢价格为 2420 元/吨, 环比下降 0.82%, 福建废钢 2630 元/吨, 无变化。

表 4: 焦炭价格 (元/吨)

焦炭价格	2019/3/1	2019/2/22	2019/1/30	2018/3/1	周涨跌	月涨跌	年涨跌
山西临汾一级冶金焦车板价格	2100	2100	2000	2150	0.00%	5.00%	-2.33%
唐山准一级冶金焦到厂价格	2150	2150	2050	2120	0.00%	4.88%	1.42%
唐山二级冶金焦到厂价格	2065	2065	1965	1935	0.00%	5.09%	6.72%
福建废钢	2630	2630	2630	2400	0.00%	0.00%	9.58%
张家港废钢	2420	2440	2430	2260	-0.82%	-0.41%	7.08%

资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

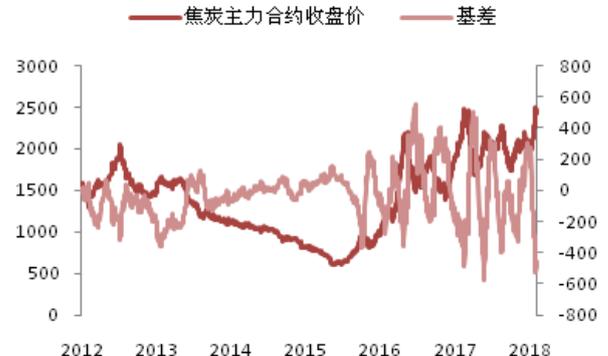
图 5: 唐山二级冶金焦到厂价格 (元/吨)



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

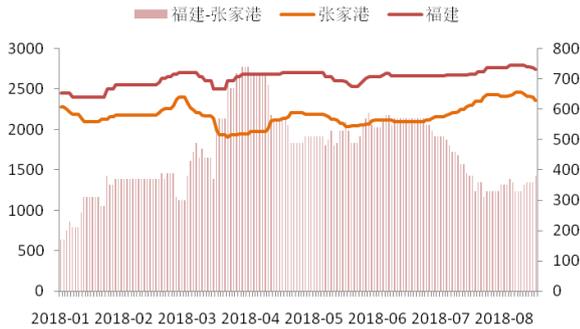
图 7: 福建废钢价格与张家港废钢价格对比 (元/吨)

图 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 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. 钢材价格上涨

本周钢材价格上涨。螺纹钢价格 3860 元/吨, 环比上涨 1.85%; 热轧价格 3850 元/吨, 环比上涨 1.58%; 冷轧价格 4280 元/吨, 环比上涨 0.47%; 中厚板价格 3950 元/吨, 环比上涨 0.51%; 高线价格为 4080 元/吨, 环比上涨 2%。

表 5: 钢材价格 (元/吨)

产品价格	2019/3/1	2019/2/22	2019/1/30	2018/3/1	周涨跌	月涨跌	年涨跌
螺纹钢:HRB400 20mm: 上海	3860	3790	3780	4100	1.85%	2.12%	-5.85%
冷轧板卷: 1.0mm: 上海	4280	4260	4170	4720	0.47%	2.64%	-9.32%
高线: HPB300: 上海	4080	4000	3980	4290	2.00%	2.51%	-4.90%
热轧板卷: Q235B: 4.75mm: 上海	3850	3790	3740	4160	1.58%	2.94%	-7.45%
中板: 普 20mm: 上海	3950	3930	3860	4220	0.51%	2.33%	-6.40%

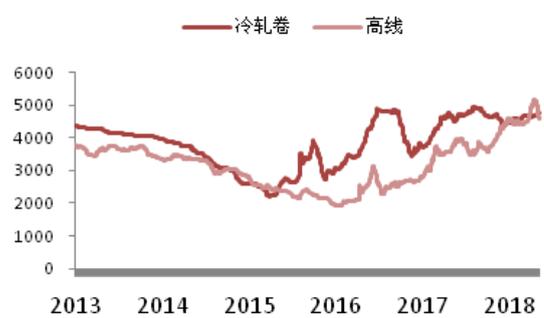
资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

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

## 2.3. 钢材期货价格上涨

本周期货价格均铁矿石均上涨。铁矿石期货收盘价 626 元/吨, 环比下跌 1.13%; 焦炭期货价格为 2168 元/吨, 上涨 0.23%, 螺纹钢 3815 元/吨, 环比上涨 3.75%, 热轧板卷 3825 元/吨, 环比上涨 3.21%。从基差角度上来看, 铁矿石、螺纹钢和热轧板卷均呈贴水, 基差分别为 13 元、45 元和 25 元; 焦炭呈升水, 基差为 103 元。

表 6: 主力期货合约价格 (元/吨)

主力合约价格	2019/3/1	2019/2/22	2019/1/30	2018/3/1	周涨跌	月涨跌	年涨跌
铁矿石	626	619	587	545	1.13%	6.56%	14.88%
焦炭	2168	2163	2020	2259	0.23%	7.33%	-4.01%
螺纹钢	3815	3731	3677	4032	2.25%	3.75%	-5.38%
热轧板卷	3825	3706	3582	4094	3.21%	6.78%	-6.57%

资料来源: Wind、浙商证券研究所

表 7：基差（元/吨）

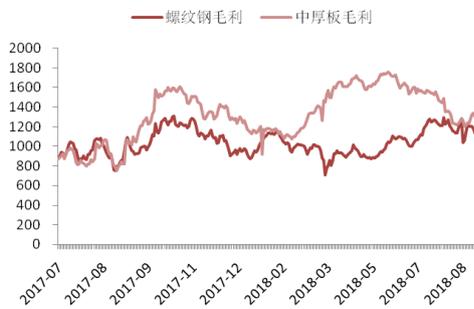
基差	2019/3/1	2019/2/22	2019/1/30	2018/3/1	周涨跌	月涨跌	年涨跌
铁矿石	13	23	36	12	-42.26%	-63.00%	10.33%
焦炭	(103)	(98)	-55	-324	5.10%	87.27%	-68.16%
螺纹	45	59	103	68	-23.73%	-56.31%	-33.82%
热轧板卷	25	84	158	66	-70.24%	-84.18%	-62.12%

资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

### 3. 钢材利润测算

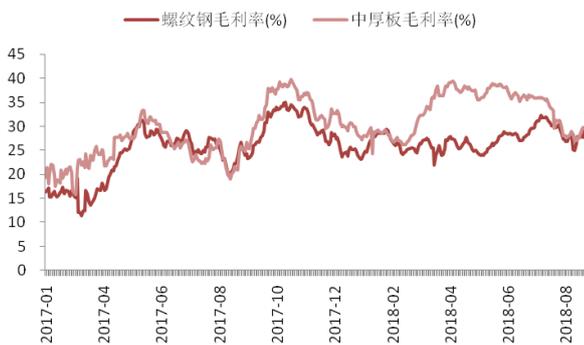
螺纹钢、线材、热轧板、中厚板、电路钢毛利上涨，冷轧卷板毛利下跌。根据我们的成本滞后一个月模型测算毛利，螺纹钢利润为 720 元/吨，上涨 2.65%；线材利润为 753 元/吨，上涨 2.96%；热轧卷板利润为 569 元/吨，上涨 6.08%；冷轧卷板利润为 284 元/吨，跌幅为 0.78%；中厚板利润为 589 元/吨，上涨 3.08%；短流程电炉钢利润为 129 元/吨，涨幅为 26.42%。

图 11：螺纹钢和中厚板毛利（元/吨）



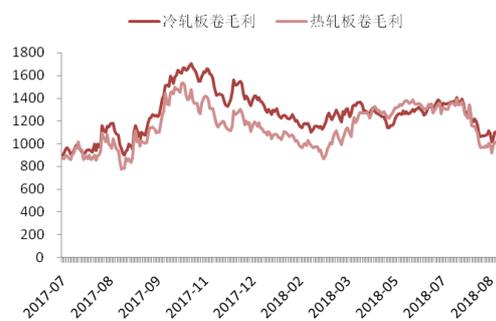
资料来源：浙商证券研究所

图 13：螺纹钢和中厚板毛利率（%）



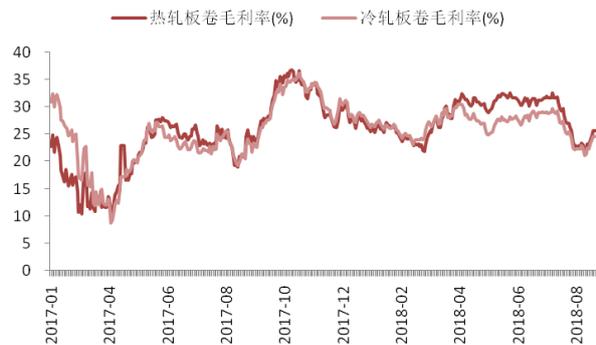
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 12：冷轧卷和热轧卷毛利（元/吨）



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

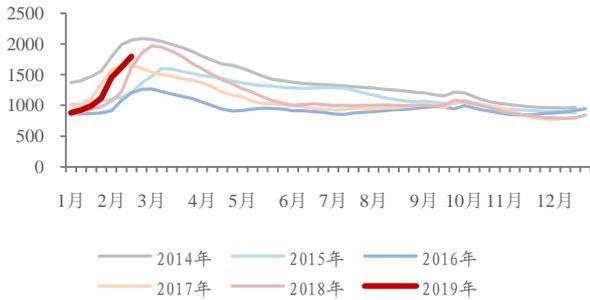
### 4. 一周库存情况

#### 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 1868.66 万吨，钢厂钢材库存为 652.3 万吨。钢材库存总量为 2520.9 万吨，与上周相比环比上升 43.46 万吨，涨幅为 1.75%。

图 15：钢材社会库存及涨跌幅



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

#### 4.1.2. 钢材社会库存涨跌互现

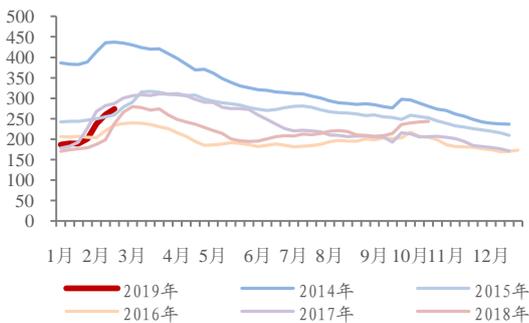
本周钢材总社会库存上升,其中螺纹钢和线材库存涨幅相对较大。社会库存合计达到 1868.7 万吨,涨幅为 3.96%。具体来看,线材库存 318.5 万吨,环比上涨 2.15%;热轧社会库存为 274.6 万吨,环比涨幅为 0.3%;螺纹钢社会库存 91018.7 万吨,涨幅 6.77%;冷轧库存 120.4 万吨,下跌 0.35%;中厚板社会库存 134.9 万吨,跌幅为 1.53%。

表 8: 钢材社会库存 (万吨)

社会库存	第 9 周	第 8 周	2019 第 4 周	2018 年第 9 周	周环比	月环比	年环比
线材	318.5	311.8	181.1	331.1	2.15%	75.82%	-3.81%
热轧板	274.6	273.8	200.7	266.2	0.30%	36.84%	3.17%
冷轧板	120.4	120.8	110.5	120.9	-0.35%	8.99%	-0.45%
中厚板	134.9	137.0	102.0	125.3	-1.53%	32.28%	7.65%
螺纹钢	1018.7	954.1	522.2	1008.3	6.77%	95.08%	1.03%
合计	1868.7	1797.4	1116.4	1851.8	3.96%	67.38%	0.91%

资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

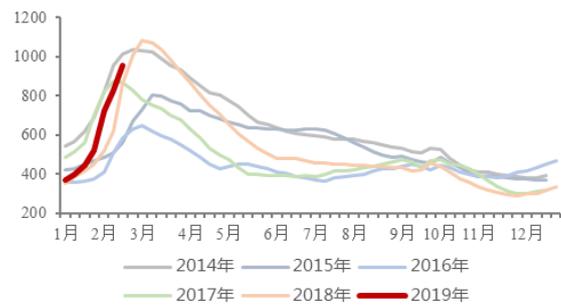
图 16: 热轧卷板社会库存 (万吨)



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

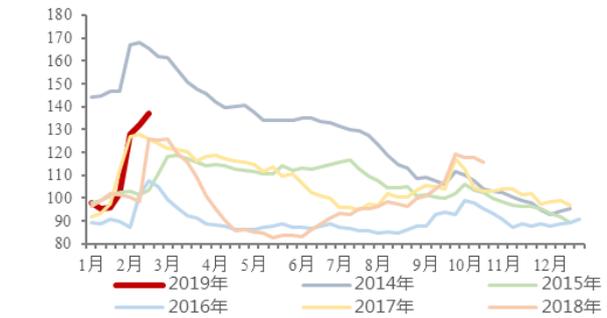
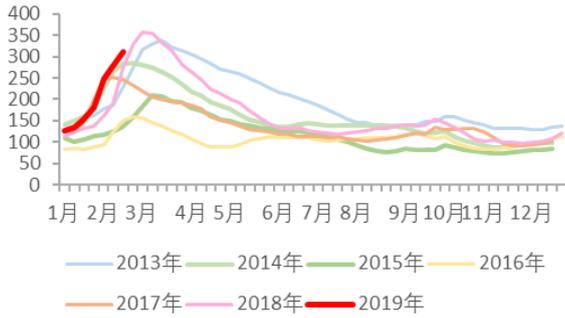
图 18: 线材社会库存 (万吨)

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 19: 中厚板社会库存 (万吨)



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

### 4.1.3. 钢材钢厂总库存下降

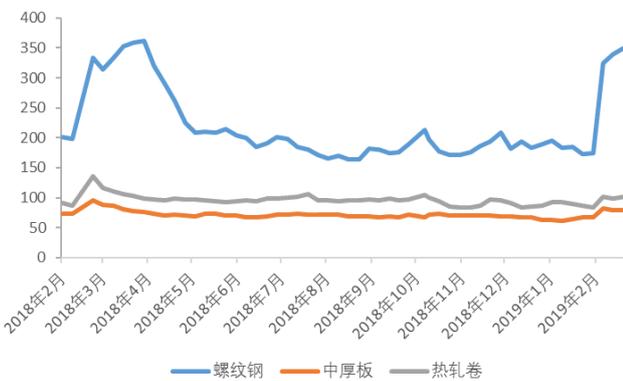
本周钢厂总库存下跌。国内 110 家钢厂总库存为 652.3 万吨，环比下跌 4.08%。其中，线材库存 114.31 万吨，跌幅为 8.53%；螺纹钢库存 340.6 万吨，下跌 2.49%；热轧卷库存 96 万吨，环比下跌 5.15%；中厚板 77.1 万吨，环比下跌 2.59%；冷轧板 34.1 万吨，下跌 5.7%。

表 9: 钢厂库存 (万吨)

钢厂库存	第 9 周	第 8 周	2019 第 4 周	2018 年第 9 周	周环比	月环比	年环比
线材	104.6	114.3	59.4	103.6	-8.53%	76.06%	0.89%
热轧板	96.0	101.2	87.4	136.1	-5.15%	9.83%	-29.47%
冷轧板	34.1	36.1	31.4	54.7	-5.70%	8.37%	-37.76%
中厚板	77.1	79.1	66.9	95.7	-2.59%	15.15%	-19.48%
螺纹钢	340.6	349.3	174.5	314.2	-2.49%	95.21%	8.41%
合计	652.3	680.0	419.6	704.4	-4.08%	55.44%	-7.39%

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 14704 万吨，环比上涨 0.77%。钢材焦炭库存为 454 万吨，环比上涨 1.87%。主要港口青岛港库存 160 万吨，上涨 12.68%；日照港焦炭库存 151 万吨，下跌 3.21%。

表 10: 铁矿石和原料库存 (万吨)

库存	第 9 周	第 8 周	2019 第 4 周	2018 年第 9 周	周环比	月环比	年环比
铁矿石港口总库存	14704	14592	14222	15965	0.77%	3.39%	-7.90%
钢厂焦炭库存	454	446	489	491	1.87%	-7.08%	-7.52%

焦炭库存: 青岛港	160	142	125	92	12.68%	28.00%	73.91%
焦炭库存: 日照港	151	156	135	96	-3.21%	11.85%	57.62%

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

全国高炉开工率小基本无变化, 高炉检修容积略微下跌。截至 3 月 1 日, 全国高炉开工率为 65.75%, 无变化; 河北高炉开工率为 57.78%, 环比持平。全国高炉检修容积达到 182112m<sup>3</sup>, 环比下跌 2.23%; 河北地区高炉检修容积达到 91333m<sup>3</sup>, 环比下跌 0.28。

表 11: 钢铁供给指标表现

供给	2019/3/1	2019/2/22	2019/2/1	周涨跌	月涨跌
全国高炉开工率 (%)	65.75	65.75	65.47	0.00%	0.43%
河北高炉开工率 (%)	57.78	57.78	57.78	0.00%	0.00%
全国高炉检修容积	182112	185877	185365	-2.03%	-1.75%
河北高炉检修容积	91333	91588	92068	-0.28%	-0.80%

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

钢材周产量总体上涨。截至 3 月 1 日, 钢材周产量为 987.07 万吨, 相比上周增加 12.17 万吨, 环比上涨 1.25%。其中, 螺纹钢产量 324 万吨, 涨幅为 5.07%; 线材周产量 135.89 万吨, 环比上涨 3.25%; 中厚板周产量 120.79 万吨, 涨幅为 0.33%; 热轧周产量 329.43 万吨, 下跌 1.46%; 冷轧周产量 76.31 万吨, 涨幅为 4.12%。

图 25: 钢材周产量 (万吨)

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



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均上涨。沪市线螺采购量为 32492 吨，涨幅 146.15%；全国建筑钢材成交量 160380 吨，涨幅为 76.17%；钢银超市成交量为 163751 吨，环比上涨 47.63；找钢超市成交量为 119190 吨，上涨 49.40%。

**表 12：钢铁需求指标表现（吨）**

	19/02/22-19/03/01	2019/3/1	2019/2/22	2019/2/1	周涨跌	月涨跌
线螺采购量	32492	32492	13200	16480	146.15%	97.16%
全国建筑钢材成交量	160380	226000	128288	51725	76.17%	336.93%
钢银超市成交量	130510	163751	110923	66302	47.63%	146.98%
找钢超市成交量	119190	152664	102182	30740	49.40%	396.63%

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、国务院发展研究中心宏观经济研究部陈昌盛部长一行到上海钢联调研

2019 年 2 月 24 日下午，国务院发展研究中心宏观经济研究部陈昌盛部长、副研究员杨光普到上海钢联调研。陈部长充分肯定上海钢联“资讯+产业大数据、交易+供应链服务”的大宗商品闭环生态圈建设，分享了国研中心宏观部对当前经济形势的判断以及大数据在宏观经济研究中的一些应用和设想，并希望双方加强交流合作，为政府宏观决策提供更多的数据支持和研究参考。（我的钢铁网）

#### 2、中国 1 月份镍铁进口量连续第三个月增长

中国 1 月份镍铁进口量连续第三个月增长，达到 154,095 吨，为 2017 年 5 月以来的最高水平。自印尼的进口量升至 110,443 吨，为 6 月以来的最高水平。（西本新干线）

### 3、逾六成公司去年业绩增长 钢铁行业效益创历史最佳

春节过后大盘回升，昨日钢铁、农林牧渔领涨两市。据统计，截至 2 月 26 日，667 家上市公司披露去年业绩，逾六成实现业绩增长。其中，7 家披露去年业绩的钢铁上市公司，净利润均实现增长。据工信部消息，去年我国钢材行业实现利润 4704 亿元，同比增长 39.3%，效益达到历史最佳水平。（证券日报）

### 4、监测唐山地区空气质量 钢企或将强化减排措施

2018-2019 年采暖季即将结束，据中国空气质量在线监测分析平台数据显示，2018 年 10 月 1 日至今，唐山 PM2.5 累积平均浓度为 72.97 微克/立方米，同比上升 6.26 个百分点。重污染天数由 7 天上升到 17 天，同比上升 1.43 个百分点。根据《京津冀及周边地区 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》要求，2018 年 10 月至 2019 年 3 月，唐山 PM2.5 浓度同比下降 4% 以上，重污染天数，同比减少 1 天。目前的唐山 PM2.5 浓度指数尚未达成减排目标，预计 2019 年 3 月 31 日采暖季结束之前，唐山钢企或将强化减排措施，很可能进一步加大限产力度。（我的钢铁网）

### 5、2 月河北钢铁行业 PMI 升至 49.1%

2019 年 2 月份河北省钢铁行业 PMI 为 49.1%，环比微升 1.2%。本月上旬和中旬市场处于假期模式，下游工程停工，市场交易停滞，市场和钢厂启动累库模式。（我的钢铁网）

## 6.2.上市公司

### 1、沙钢股份：2018 年度业绩快报

2018 年度，公司实现营业收入 147.12 亿元，较上年同期增长 18.51%；利润总额 29.68 亿元，较上年同期增长 56.45%；归属于上市公司股东的净利润 11.75 亿元，较上年同期增长 66.67%；归属于上市公司股东的所有者权益 44.58 亿元，较年初增长 31.60%。

### 2、华菱钢铁：关于控股股东所持部分上市公司股份解除质押的公告

华菱集团对其 2017 年 5 月 24 日质押的 606,560,875 股中的部分股份办理了解除质押，并在中国证券登记结算有限责任公司完成了相关手续。此次解除质押股数 200,728,986 股，占其所持股份比例 10.91%。

### 3、中原特钢：2018 年度业绩快报+公司股票交易异常波动公告

2018 年度公司实现营业收入 102,555.91 万元，同比上升 5.41%；营业利润和归属于上市公司股东的净利润分别为 -10,324.17 万元和 -8,808.55 万元，同比分别上升 59.73% 和 65.85%。

截止 2019 年 2 月 26 日，公司股票连续三个交易日（2 月 22 日、2 月 25 日、2 月 26 日）日收盘价格涨幅偏离值累计达到 20%，属于股票交易异常波动。

### 4、常宝股份：2018 年度业绩快报

公司 2018 年营业总收入 5.38 亿元，同比增长 53.98%；营业利润 6.52 亿元，同比增长 255.19%；利润总额 6.21 亿元，同比增长 240.36%；归属于上市公司股东的净利润 4.85 亿元，同比增长 237.30%；每股收益 0.5 元，同比增长 194.12%。

### 5、博云新材：2018 年度业绩快报

公司 2018 年营业收入 5.09 亿元，降幅为 6.46%，主要为原控股子公司博云汽车收入下降所致；公司 2018 年营业利润 3001 万元、利润总额 3053 万元、归属于上市公司股东的净利润 2.65 万元，增幅分别为 147.34%、149.75%、142.53%，主要为出售控股子公司博云汽车实现投资收益所致。

### 6、中钢天源：2018 年度业绩快报

公司 2018 年实现营业收入 12.79 亿元，同比增长 10.59%；实现营业利润 1.29 亿元，同比增长 9.06%；实现利润总额 1.37 亿元，同比下降 10.76%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.26 亿元，同比下降 7.38%；基本每股收益 0.3175 元，较上年同期下降 10.11%。

### 7、常宝股份：关于持股 5% 以上的股东部分股份解除质押的公告

截至 2 月 28 日，公司持股 5% 以上股东嘉愈医疗持有本公司股份 150,117,652 股，占公司总股本的 15.64%。本次解除质押后，嘉愈医疗累计质押其持有的本公司股份余额为 116,264,561 股，占公司总股本 12.11%。

### 8、凌钢股份：2018 年年度报告+关于 2018 年度现金分红方案说明的公告+关于公司关联交易的独立意见及对外担保

### 情况的专项说明

公司 2018 年实现营业收入 207.77 亿元，同比增长 15.5%；实现归属于上市公司股东的净利润 11.97 亿元，同比下降 0.78%；基本每股收益 0.43 元，较上年同期下降 0.78%。

公司 2018 年现金分红方案具体为：拟以股权登记日总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 0.44 元（含税），以 2018 年末总股本计算，预计共派发现金股利 121,927,640.69 元，与当年归属于上市公司股东的净利润之比为 10.18%。公司第七届董事会第十八次会议审议通过了《关于 2019 年度日常关联交易的议案》。经审查，上述关联交易系公司开展日常生产经营活动所必需的，与上年相比，关联动力、热力采购增加主要是 2019 年计划产量增加，电力和热力消耗相应增加；关联材料采购和销售降低主要是为逐步降低关联交易，公司将向凌钢集团采购和销售的部分原燃材料等改为由公司直接采购和销售所致。

公司 2018 年度对外提供的担保总额为 50 亿元，其中对关联方提供的担保总额为 40 亿元，对全资子公司提供的担保总额为 4 亿元，对其他公司提供的担保总额为 6 亿元，累计至 2018 年末对外提供的担保余额为 33.80 亿元，其中对关联方提供的担保余额为 31.6 亿元，对全资子公司提供的担保余额为 2.2 亿元，无对其他公司提供的担保余额。

## 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>