

# 需求释放有望使钢价震荡上行，减税进一步增厚钢企利润

## —钢铁行业周报 20190318

钢铁行业周报

2019年3月18日

**报告摘要:**

本周钢价上行，螺纹钢全国均价4051元/吨，周涨幅0.47%、热轧3885元/吨，周涨幅0.13%，五品类总库存2348.4万吨，周环比降117.01万吨，本周钢联监测的建筑建材成交量周均值约20.38万吨，周环比增16.63%，成交近三周持续回升。本周公布的宏观数据偏中性：基建持续改善，制造业仍在调整，地产拿地和销售增速下行，而新开工仍然未转负，维持6%的增速，从新开工1.8亿平的绝对量来看，仍然是近几年一个相对高的水平，且从百城土地成交溢价率来看，近期底部拐点已经出现，3月17日公布的土地溢价为16.19%，持续回升，近期土地市场或有回暖迹象，结合地产政策边际放松以及房贷利率边际下行，我们判断全年地产将相对平稳，不会出现断崖的情况；制造业虽在调整，但随着减税的逐步推行，需求也或有好转，全年需求不宜过于悲观；结合草根调研综合来看，我们认为基建可能被低估，基建可以对冲地产新开工可能的边际下滑，至少上半年需求无忧。行业方面近期变化较多，唐山环保政策的趋严，超出市场预期；山西介休煤矿事故，恐又提升安监预期；巴西矿难持续发酵，又关停1280万吨铁矿石产能；越南再次大幅提高卷板报价15美金，折合内贸价已经高达3900-4000元/t，对卷板利好；另外增值税下调，对黑色产业链影响也较为明显，降税的蛋糕如何分配取决于产业链的上下游关系，参考17%调16%时行业的表现，本次调整或将对上游更有利，特别是长协矿的大型钢厂，从原料端和产品端均可以调节，短期将增厚企业利润，长期来看，降税有利于钢铁下游行业的发展，或有利于需求增长。

整体看来，钢铁新增产能有限，而需求相对稳定，甚至有结构性的增长，行业不会再回2015年的状况，钢铁行业有望得到估值修复，特别是近期卷板企业受益于降税以及越南提价的影响，价格或进一步修复，建议积极布局黑色产业链的股票，另外，虽然我国粗钢产量高，但高端特钢占比低，未来特钢的发展较为确定，建议关注可能成为特钢领先企业的大冶特钢，同时关注基本面较好、历史分红较高标的：宝钢股份、三钢闽光、柳钢股份、方大特钢、新钢股份、南钢股份、韶钢松山、华菱钢铁、以及受益于螺纹提标的攀钢钒钛。

● **风险提示** 钢材需求大幅下降，原燃料价格大幅波动。

**盈利预测与财务指标**

代码	重点公司	现价 3月15日	EPS			PE			评级
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
600019	宝钢股份	7.32	0.86	1.09	1.16	8.51	6.72	6.31	推荐
600507	方大特钢	14.50	1.92	1.89	2.03	7.55	7.67	7.14	推荐
000717	韶钢松山	5.83	1.04	1.43	1.55	5.61	4.08	3.76	推荐
600782	新钢股份	6.12	1.09	1.05	1.14	5.61	5.83	5.37	推荐
600282	南钢股份	4.14	0.79	1.03	1.08	5.24	4.02	3.83	推荐
000932	华菱钢铁	7.55	1.37	1.96	2.02	5.51	3.85	3.74	推荐
601003	柳钢股份	7.94	1.03	1.49	1.69	7.71	5.33	4.70	推荐
000708	大冶特钢	11.42	0.88	1.14	1.20	12.98	10.02	9.52	推荐
002110	*三钢闽光	16.88	2.90	--	3.89	6.66	3.21	4.34	暂无评级
000629	*攀钢钒钛	3.60	0.10	0.38	0.42	--	9.50	8.67	暂无评级

资料来源：公司公告、民生证券研究院（\*为wind一致预期）

**推荐**

维持评级

**行业与沪深300走势比较**


资料来源：Wind，民生证券研究院

**分析师：陶贻功**

执业证号：S0100513070009

电话：010-85127892

邮箱：taoyigong@mszq.com

**研究助理：王介超**

执业证号：S0100117060026

电话：010-85127433

邮箱：wangjiechao@mszq.com

**研究助理：赵梦秋**

执业证号：S0100117110078

电话：010-85127433

邮箱：zhaomengqiu@mszq.com

**相关研究**

1. 南钢股份(600282)深度报告：受益于中厚板高景气，业绩有望持续增长
2. 韶钢松山(000717)调研报告：持续受益广东供需格局，特钢将迎来发展
3. 华菱钢铁(000932)调研报告：行业竞争位势提升，改革激活内生动力
4. 柳钢股份(601003)深度报告：积极调整生产结构，盈利大幅提升
5. 宝钢股份(600019)深度报告：成长中的行业领军者，稳定分红凸显投资价值

## 目录

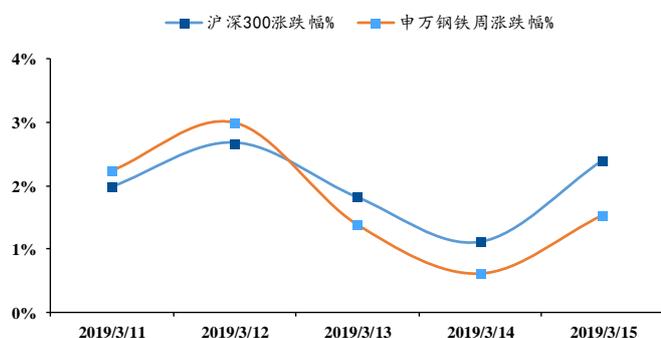
<b>1、上周行情回顾</b> .....	<b>3</b>
1.1 股市行情.....	3
1.2 期市行情.....	4
<b>2、基本面跟踪</b> .....	<b>5</b>
2.1 钢材价格.....	5
2.2 产销量.....	7
2.3 钢材库存.....	10
2.4 原料成本.....	14
2.5 主要钢材品种毛利.....	20
<b>3、供需变化</b> .....	<b>21</b>
<b>4、行业动态</b> .....	<b>22</b>
<b>5、本周观点及风险提示</b> .....	<b>24</b>
5.1 行业观点: .....	24
5.2 重点个股: .....	25
5.3 风险提示.....	27
<b>插图目录</b> .....	<b>28</b>
<b>表格目录</b> .....	<b>29</b>

## 1、上周行情回顾

### 1.1 股市行情

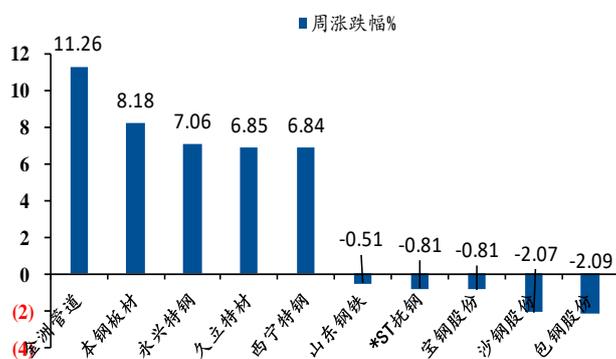
上周（2019年3月11日-3月15日）申万钢铁行业指数上升1.53%，排名第23，沪深300指数上升2.39%，跑输0.86个百分点；周涨跌幅前五个股分别为金洲管道（+11.26%）、本钢板材（+8.18%）、永兴特钢（+7.06%）、久立特材（+6.85%）、西宁特钢（+6.84%）；山东钢铁（-0.51%）、\*ST抚钢（-0.81%）、宝钢股份（-0.81%）、沙钢股份（-2.07%）、包钢股份（-2.09%）。

图1：申万钢铁行业指数上周上升1.53%



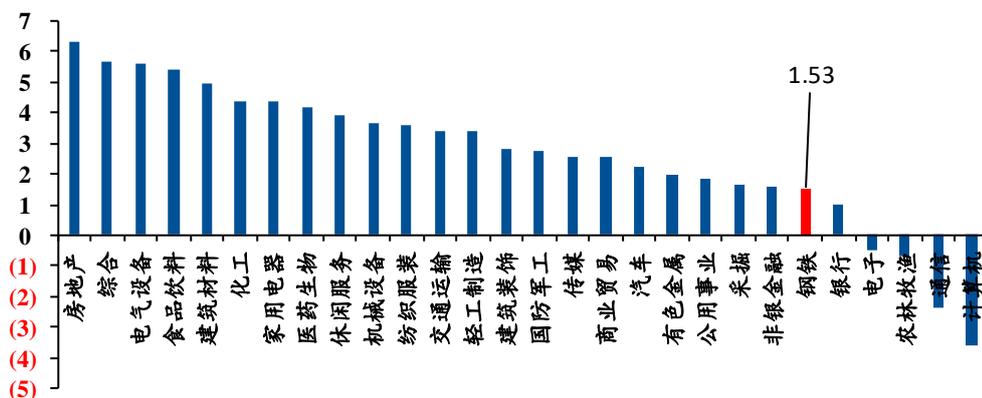
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：申万钢铁行业涨跌幅（%）前五个股



资料来源：wind，民生证券研究院

图3：上周申万钢铁行业指数涨跌幅（%）排名第23

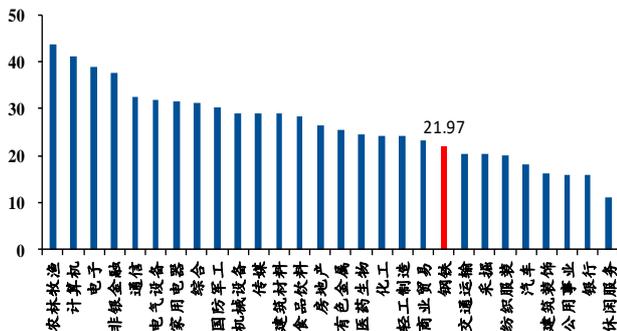


资料来源：wind，民生证券研究院

年初至今，申万钢铁行业指数上升21.97%，排名第20，沪深300指数上升24.39%，

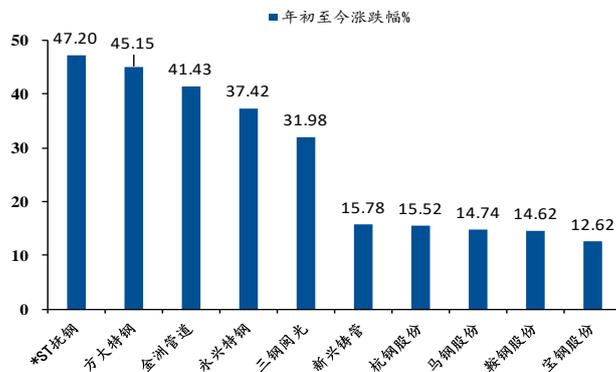
跑输 2.42 个百分点。涨跌幅前五个股份分别为：\*ST 抚钢 (+47.20%)、方大特钢 (+45.15%)、金洲管道 (+41.43%)、永兴特钢 (+37.42%)、三钢闽光 (+31.98%)；新兴铸管 (+15.78%)、杭钢股份 (+15.52%)、马钢股份 (+14.74%)、鞍钢股份 (+14.62%)、宝钢股份 (+12.62%)。

图 4：年初至今申万钢铁行业指数涨跌幅 (%) 排名第 20



资料来源：wind，民生证券研究院

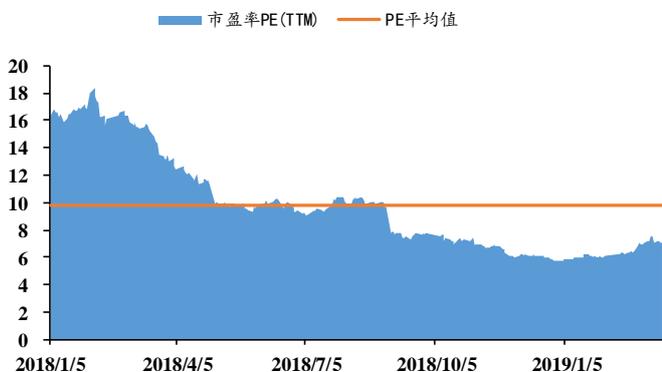
图 5：申万钢铁行业涨跌幅 (%) 前五个股



资料来源：wind，民生证券研究院

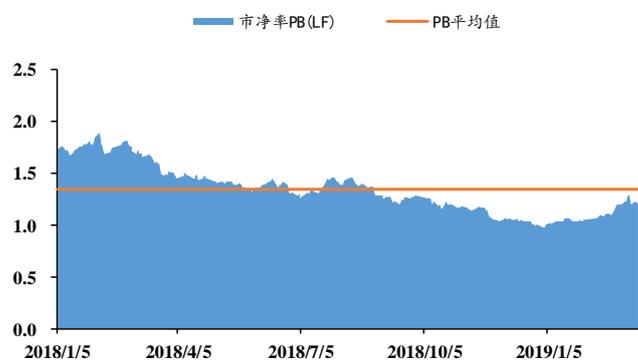
3 月 15 日，申万钢铁行业 PE (TTM) 为 7.12，与 2018 年初至今 PE 均值 9.78 相比降低 2.66；PB (LF) 为 1.21，与 2018 年初至今均值 1.34 相比降低 0.13。

图 6：申万钢铁行业市盈率 (TTM)



资料来源：wind，民生证券研究院

图 7：申万钢铁行业市净率 (LF)

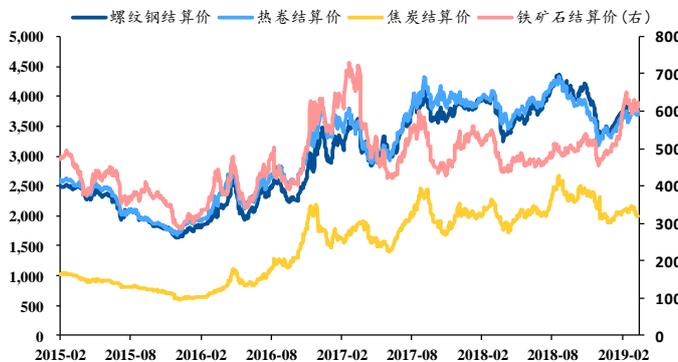


资料来源：wind，民生证券研究院

## 1.2 期市行情

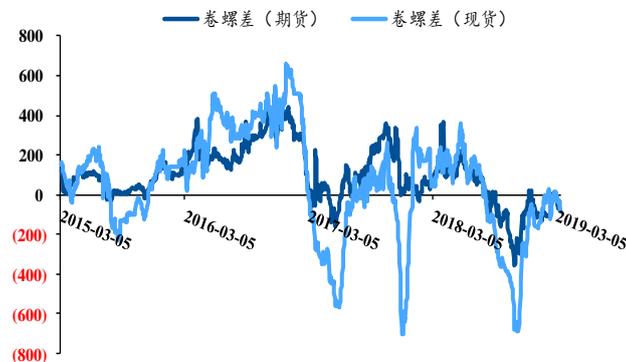
3 月 15 日，螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭活跃合约结算价分别为 3765 元/吨、3677 元/吨、622.5 元/吨、1990.5 元/吨，周环比增幅分别为 -0.48%、-1.05%、0.97%、-2.57%。期货卷螺差 -88 元，较上周 -21 元；现货卷螺差为 -80 元，较上周 -40 元。3 月 15 日，螺纹钢基差为 +125 元，较上周 +38 元；热轧板卷基差为 +133 元，较上周 +19 元。

图 8: 期货活跃合约结算价 (元)



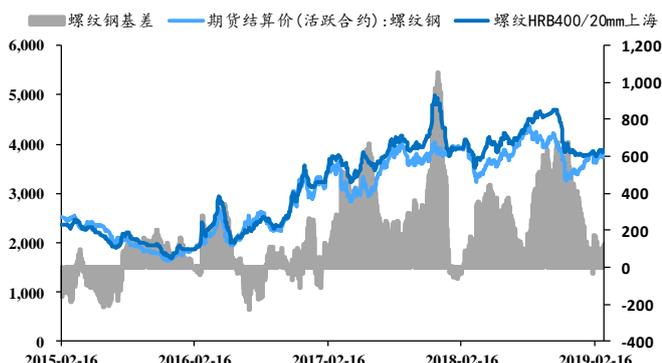
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 9: 卷螺差 (元)



资料来源: wind, mysteel, 民生证券研究院

图 10: 螺纹基差 (元)



资料来源: wind, mysteel, 民生证券研究院

图 11: 热卷基差 (元)



资料来源: wind, mysteel, 民生证券研究院

## 2、基本面跟踪

### 2.1 钢材价格

截至 3 月 15 日, 五大主要钢材品种全国均价分别为: 螺纹 (4051 元/吨, 周涨幅 +0.47%)、高线 (4084 元/吨, 周涨幅 -2.92%)、热轧 (3885 元/吨, 周涨幅 +0.13%)、冷轧 (4421 元/吨, 周涨幅 +0.20%)、中板 (4009 元/吨, 周涨幅 +0.10%)。

表 1: 全国钢材主要市场价格 (元/吨)

钢材	2019/3/15				2019/3/8	2018/3/15	周环比	同比
	全国均价	上海	天津	广州	全国均价	全国均价		
螺纹钢	4051	3890	3920	4210	4032	4078	0.47%	-0.66%
高线	4084	4080	4000	4210	4207	4219	-2.92%	-3.20%
热轧	3885	3810	3770	3850	3880	4088	0.13%	-4.97%
冷轧	4421	4330	4260	4400	4412	4725	0.20%	-6.43%
中板	4009	3980	3880	4050	4005	4246	0.10%	-5.58%

资料来源: mysteel, 民生证券研究院

表 2: 代表性城市钢材价格及价差 (元/吨)

城市	螺纹钢				中厚板				热轧板卷			
	3/15	3/8	涨跌	与沈阳价差	3/15	3/8	涨跌	与沈阳价差	3/15	3/8	涨跌	与沈阳价差
上海	3890	3870	20	60	3980	3970	10	-40	3810	3830	-20	120
杭州	3900	3880	20	70	3970	3970	0	-50	3840	3870	-30	150
北京	3860	3810	50	30	3910	3910	0	-110	3800	3800	0	110
广州	4210	4220	-10	380	4050	4040	10	30	3850	3840	10	160
合肥	4250	4220	30	420	3990	3980	10	-30	3980	3990	-10	290
武汉	3900	3850	50	70	3990	3990	0	-30	3920	3910	10	230
西安	3990	3990	0	160	3970	3930	40	-50	3970	3940	30	280
重庆	4120	4120	0	290	3920	3900	20	-100	3960	3940	20	270
沈阳	3830	3810	20	--	4020	4050	-30	--	3690	3710	-20	--

资料来源: mysteel, 民生证券研究院

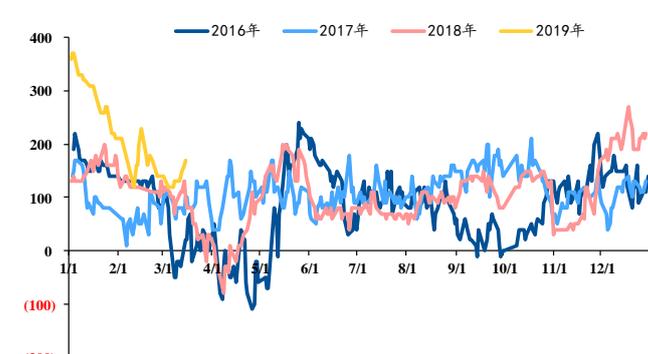
3月15日, 螺纹钢、热卷、中厚板广州天津价差分别为290元/吨(周环比-14.71%)、80元/吨(周环比+60.00%)、170元/吨(周环比+30.77%)。

图 12: 螺纹钢广州天津价差 (元/吨)



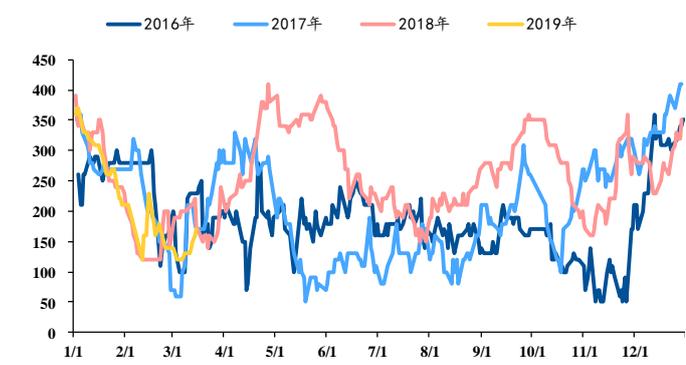
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 13: 热卷广州天津价差 (元/吨)



资料来源: mysteel, 民生证券研究院

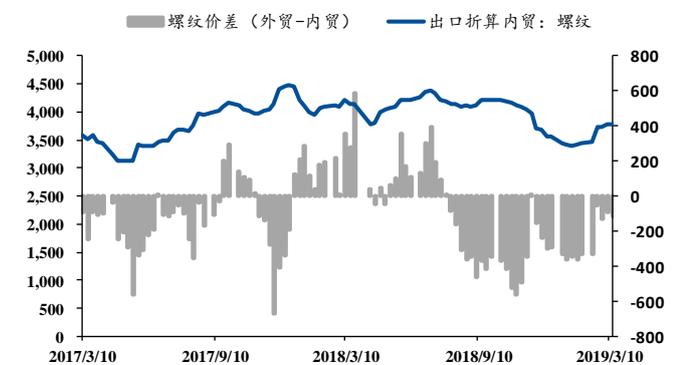
图 14: 中厚板广州天津价差 (元/吨)



资料来源: mysteel, 民生证券研究院

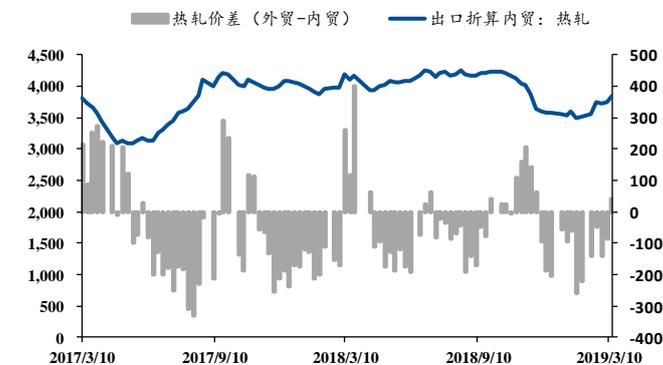
3月15日, 螺纹钢及热卷内外价差分别为-112.00元/吨和+40.30元/吨。

图 15: 螺纹钢内外贸价差 (元/吨)



资料来源: wind, mysteel, 民生证券研究院

图 16: 热轧板卷内外贸价差 (元/吨)

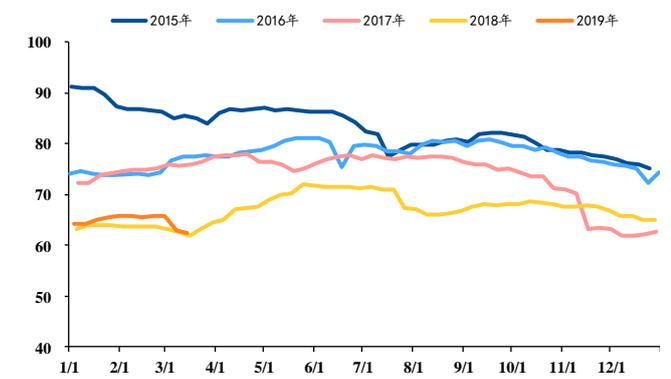


资料来源: wind, mysteel, 民生证券研究院

## 2.2 产销量

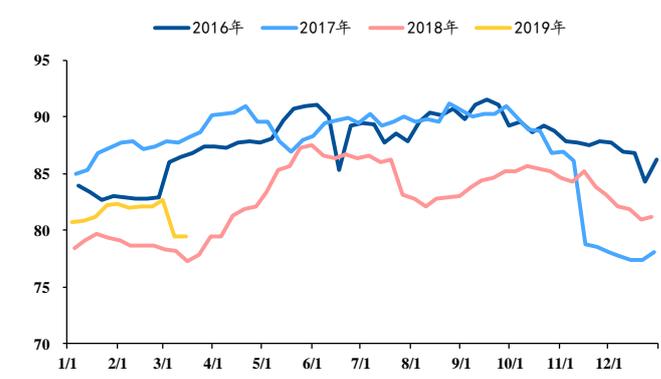
3 月 15 日, 全国钢厂高炉开工率为 62.29%, 环比变化-1.10%; 全国钢厂不含淘汰产能的产能利用率为 79.46%, 环比变化+0.01%; 螺纹钢短流程产能利用率 47.63%, 环比变化+9.82%。2 月 28 日, 全国重点大中型企业日均粗钢产量(按旬)为 196.10 万吨, 旬环比+0.70%。

图 17: 全国高炉周开工率 (%)



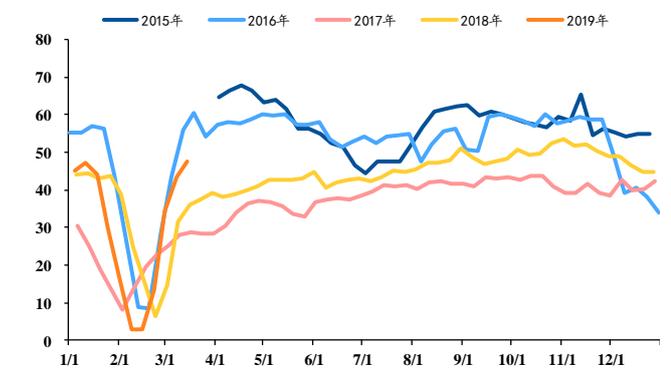
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 18: 全国高炉产能利用率 (不含淘汰产能) (%)



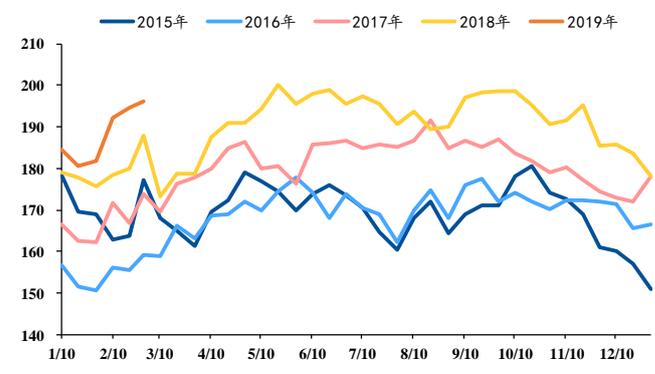
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 19: 螺纹钢短流程产能利用率 (%)



资料来源: mysteel, 民生证券研究院

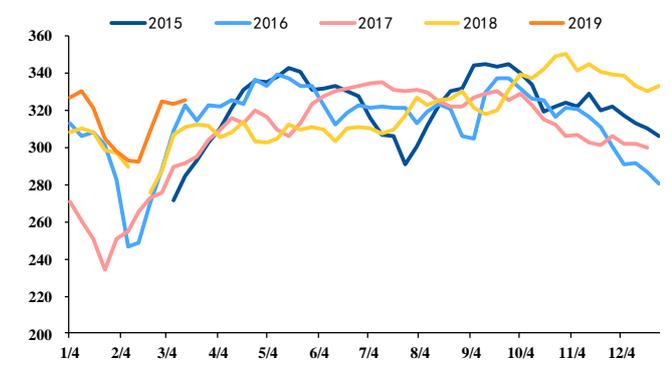
图 20: 全国重点大中型企业粗钢日均产量 (万吨/天) 旬



资料来源: mysteel, 民生证券研究院

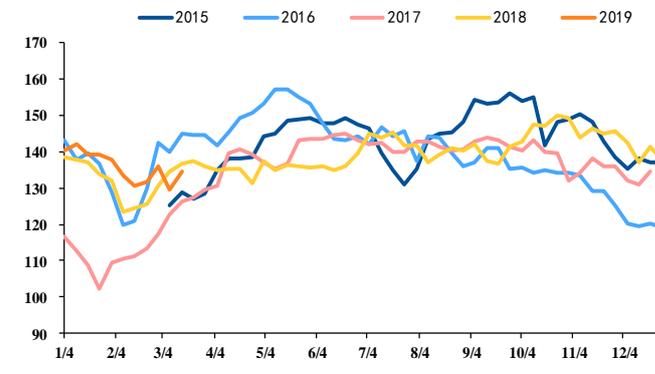
截止到 3 月 15 日, 全国建筑钢厂螺纹钢、线材产量分别为 325.12 万吨 (周环比 +0.64%)、134.46 万吨 (周环比 +3.81%), 热轧板卷、中厚板、冷轧板卷钢厂产量分别为 323.63 万吨 (周环比 +2.98%)、114.92 万吨 (周环比 -4.85%)、80.56 万吨 (周环比 +5.82%)。

图 21: 螺纹钢钢厂实际周产量 (万吨)



资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 22: 线材钢厂实际周产量 (万吨)



资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 23: 热轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)

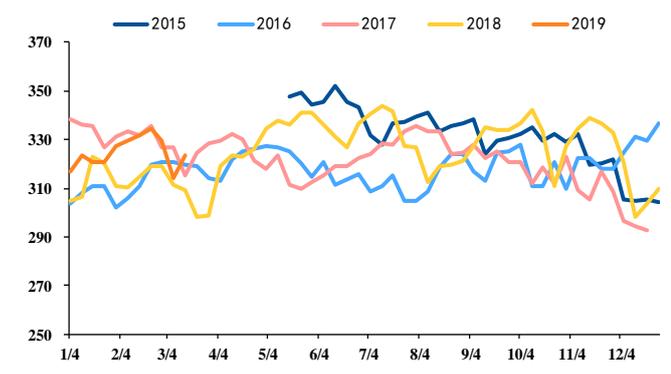
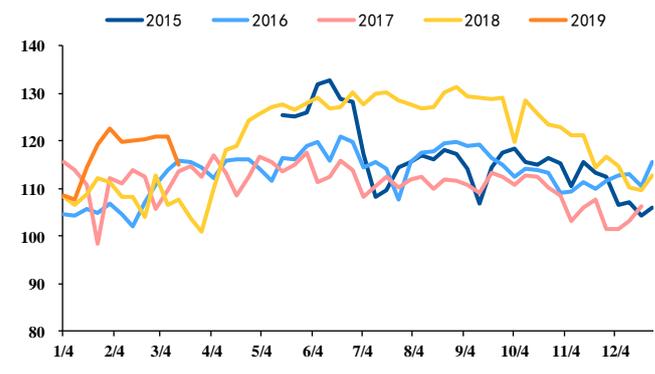
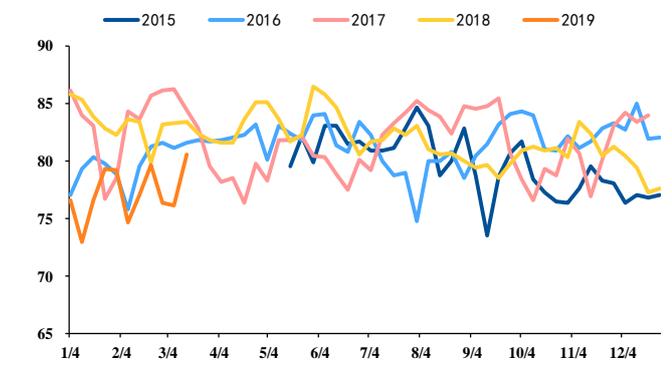


图 24: 中厚板钢厂实际周产量 (万吨)



资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 25: 冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



资料来源: mysteel, 民生证券研究院

资料来源: mysteel, 民生证券研究院

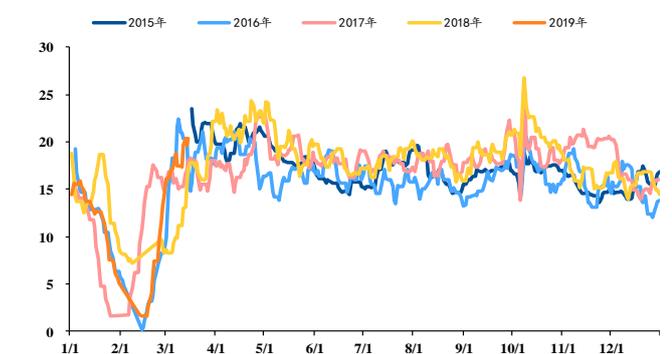
图 26: 沪终端线螺采购量 (万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

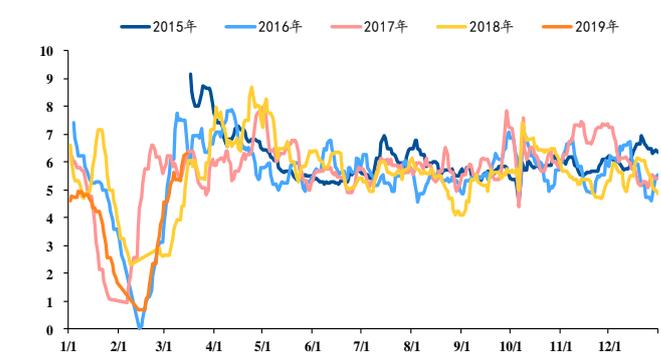
截止到 3 月 15 日, 建筑钢材的周平均成交量是 20.38 万吨 (周环比+16.63%), 其中南方大区周平均成交量 6.32 万吨 (周环比+17.34%)、华东大区周平均成交量 11.19 万吨 (周环比+15.63%)、北方大区周平均成交量 2.88 万吨 (周环比+19.05%)。

图 27: 建筑钢材成交量 (万吨)



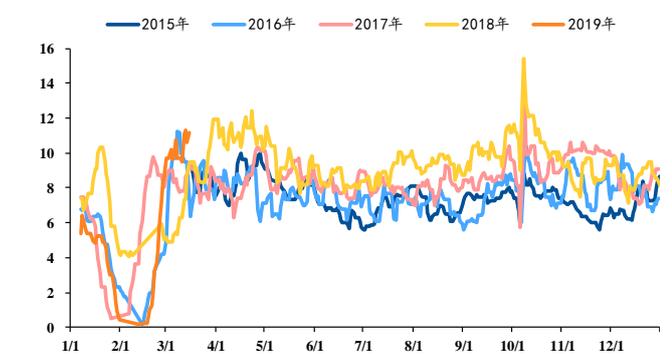
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 28: 南方大区建筑钢材成交量 (万吨)



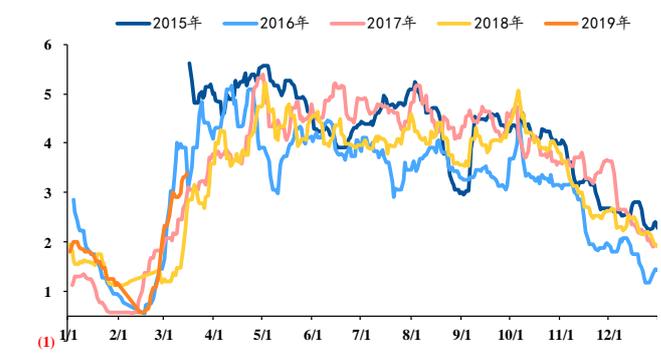
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 29: 华东大区建筑钢材成交量 (万吨)



资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 30: 北方大区建筑钢材成交量 (万吨)

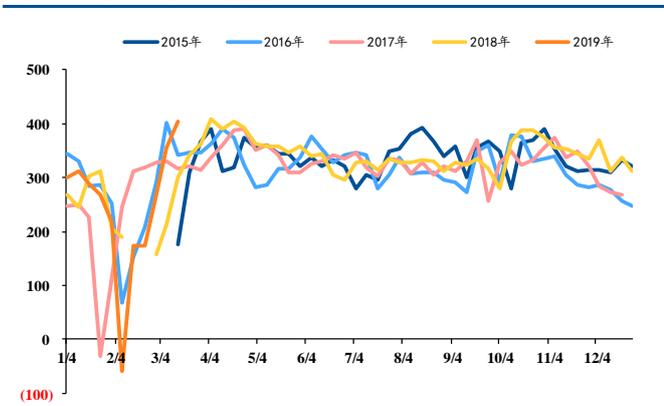


资料来源: mysteel, 民生证券研究院

截止到 3 月 15 日, 五大主要钢材品种全国表观消费量分别为: 螺纹钢 403.22 万吨

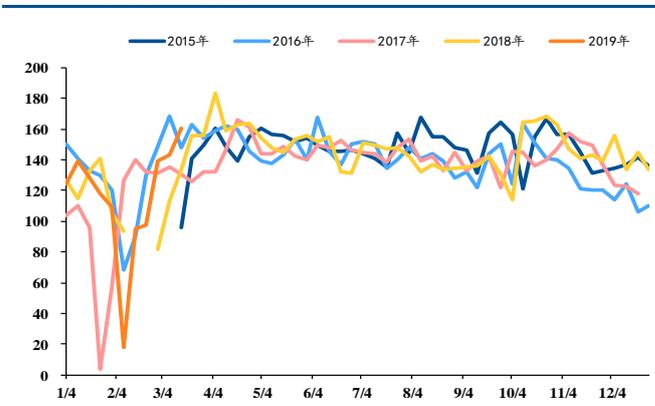
(周环比+13.37%)、线材 160.66 万吨(周环比+12.41%)、热轧板卷 325.29 万吨(周环比+2.26%)、中厚板 123.46 万吨(周环比+1.21%)、冷轧板卷 83.07 万吨(周环比+5.25%)。

图 31: 螺纹钢表观消费量(万吨)



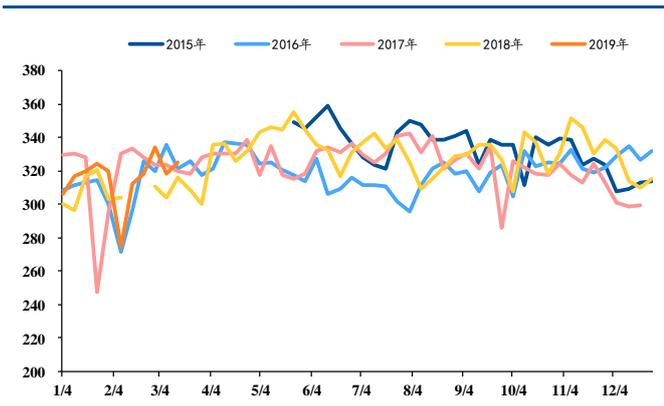
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 32: 线材表观消费量(万吨)



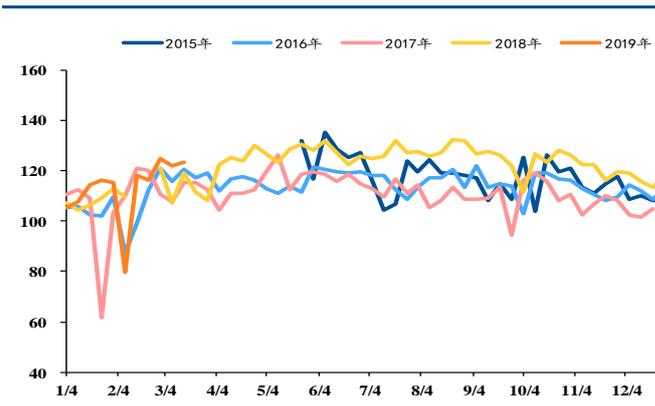
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 33: 热轧板卷表观消费量(万吨)



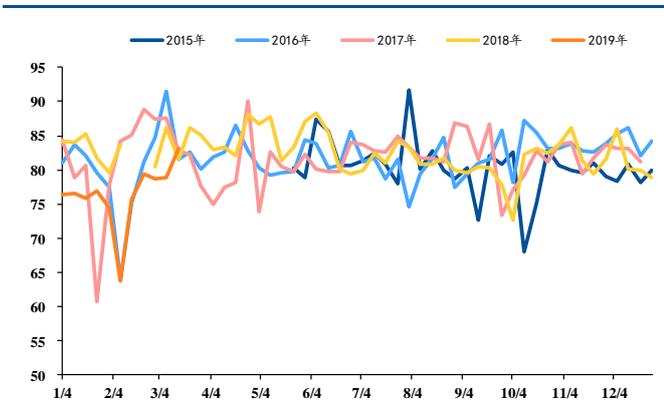
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 34: 中厚板表观消费量(万吨)



资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 35: 冷轧板卷表观消费量(万吨)



资料来源: mysteel, 民生证券研究院

## 2.3 钢材库存

截止到3月15日，全国主要钢材品种总库存2348.4万吨，周增量-117.01万吨；钢厂库存568.04万吨，周增量-47.15万吨；社会库存为1780.38万吨，周增量-69.86万吨。

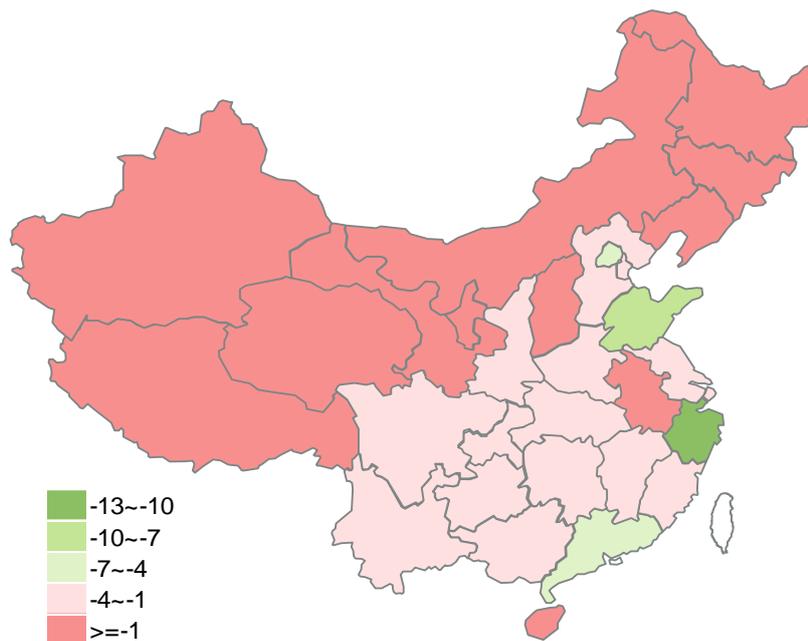
表3：五大钢材品种库存（万吨）

2019/3/15	总库存	较上周	环比	厂库	较上周	环比	社库	较上周	环比
螺纹	1248.5	-78.10	-5.89%	275.40	-40.03	-12.69%	973.14	-38.07	-3.76%
线材	383.4	-26.20	-6.40%	85.24	-7.92	-8.50%	298.20	-18.28	-5.78%
热轧	365.1	-1.66	-0.45%	99.74	4.41	4.63%	265.35	-6.07	-2.24%
冷轧	149.1	-2.51	-1.66%	31.76	-1.09	-3.32%	117.38	-1.42	-1.20%
中厚板	202.2	-8.54	-4.05%	75.9	-2.52	-3.21%	126.31	-6.02	-4.55%
合计	2348.4	-117.01	-4.75%	568.04	-47.15	-7.66%	1780.38	-69.86	-3.78%

资料来源：mysteel，民生证券研究院

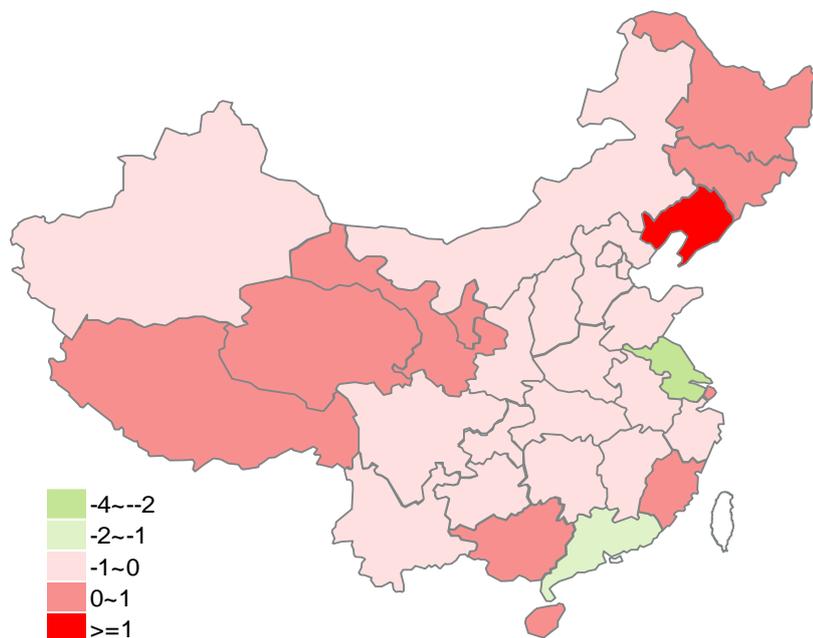
分区域来看，截止到3月15日，东北地区螺纹社会库存93.03万吨，周增加+1.29万吨；华北地区螺纹社会库存170.14万吨，周增加-8.51万吨。广东地区螺纹社会库存135.31万吨，周增加-4.82万吨，热卷社会库存71万吨，周增加-2万吨。

图36：螺纹钢社会库存周增量（万吨）



资料来源：mysteel，民生证券研究院

图 37: 热轧板卷社会库存周增量 (万吨)

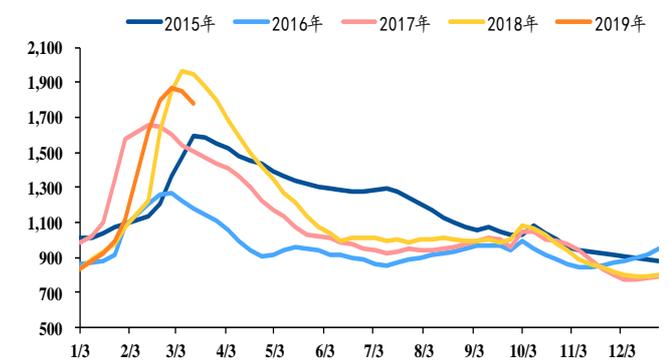


资料来源: mysteel, 民生证券研究院

截止到 3 月 15 日, 全国主要钢材品种总库存同比-11.09%, 社会库存同比-8.60%, 钢厂库存同比-18.08%; 螺纹钢总库存同比-12.45%, 社会库存同比-9.33%, 钢厂库存同比-21.93%; 热轧板卷总库存同比-4.83%, 热轧板卷社会库存同比-4.28%, 热轧板卷钢厂库存同比-6.27%。

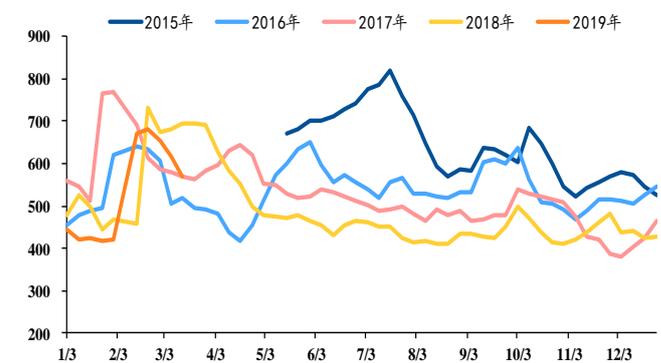
五大钢材品种社会及钢厂库存变化见下图。

图 38: 钢材社会总库存 (万吨)



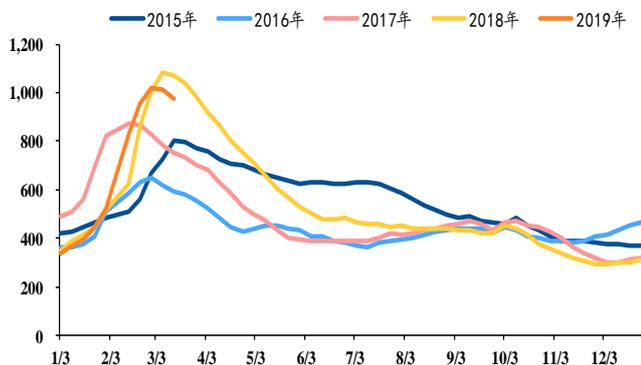
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 39: 钢材钢厂总库存 (万吨)



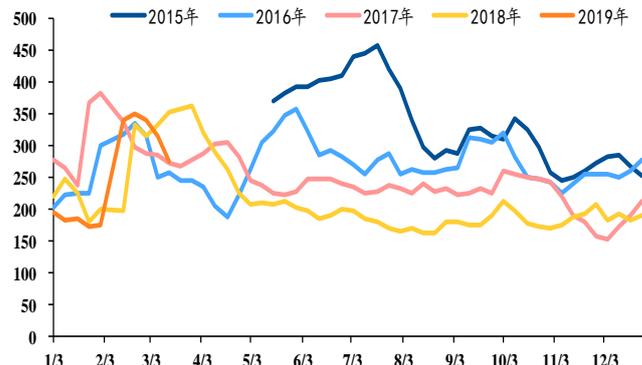
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 40: 螺纹社会库存 (万吨)



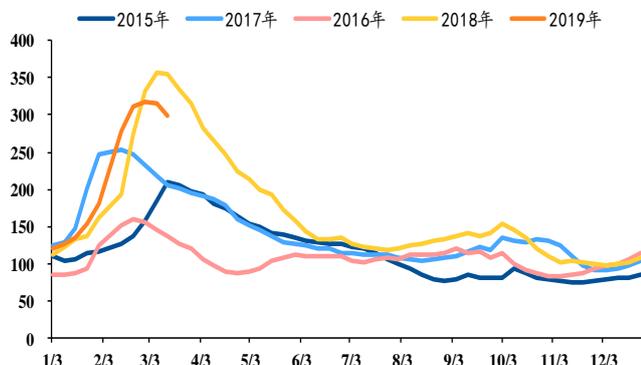
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 41: 螺纹钢钢厂库存 (万吨)



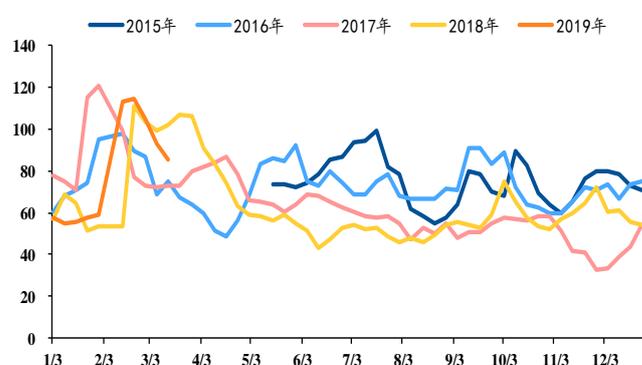
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 42: 线材社会库存 (万吨)



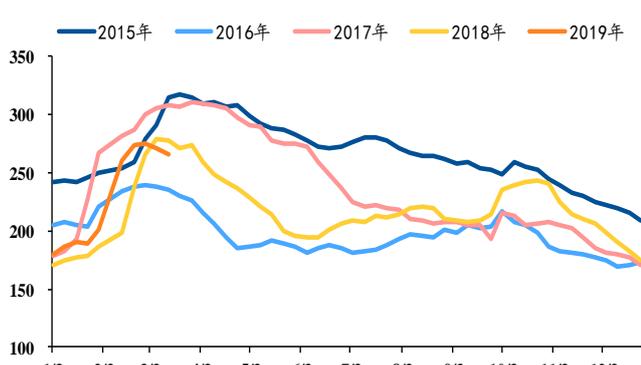
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 43: 线材钢厂库存 (万吨)



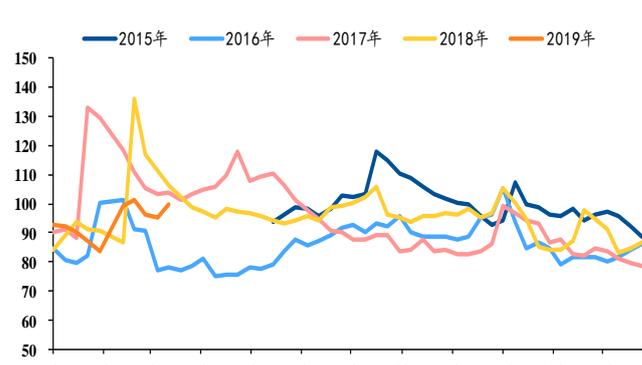
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 44: 热轧板卷社会库存 (万吨)



资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 45: 热轧板卷钢厂库存 (万吨)



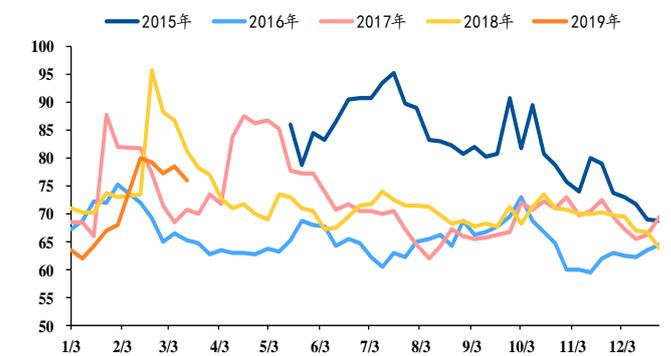
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 46: 中厚板社会库存 (万吨)



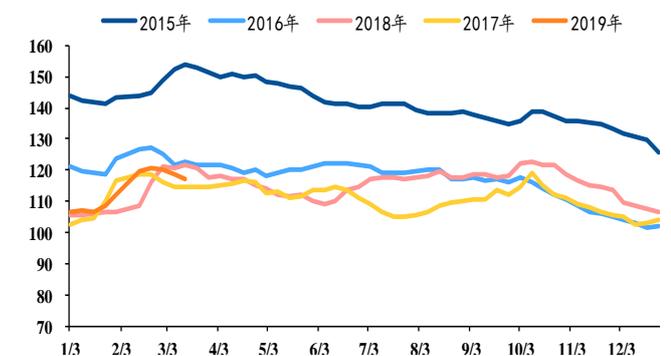
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 47: 中厚板钢厂库存 (万吨)



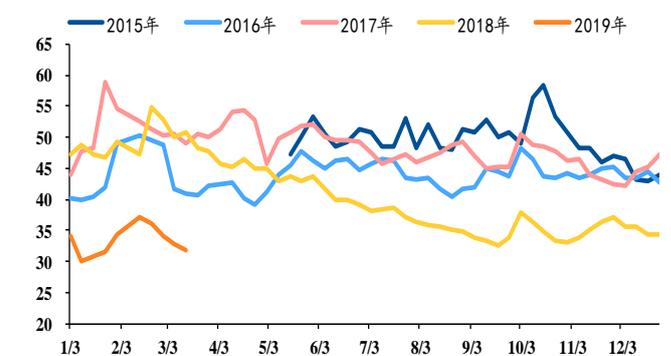
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 48: 冷轧板卷社会库存 (万吨)



资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 49: 冷轧板卷钢厂库存 (万吨)

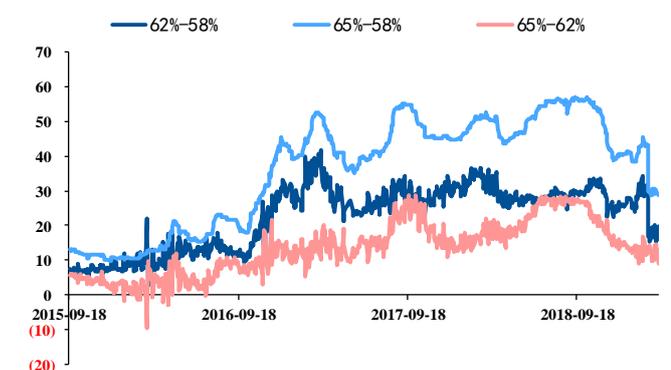


资料来源: mysteel, 民生证券研究院

## 2.4 原料成本

3月14日,铁矿石 62%-58%、65%-58%、65%-62%价差分别为+16.5、+29.1、+12.6。  
3月15日,青岛港 61.5%PB 粉矿车板价 630 元,与上周持平,唐山 66%铁精粉干基含税出厂价 785 元,与上周持平。

图 50: 高低品位价差 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

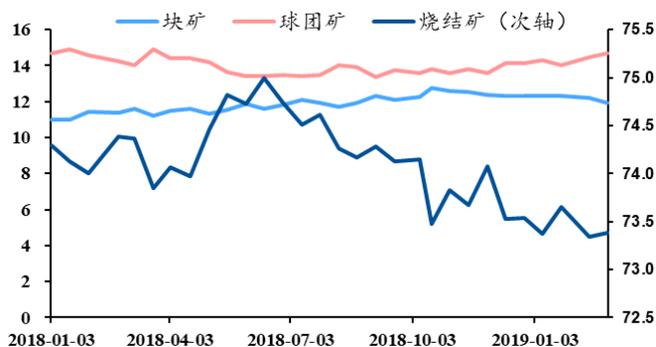
图 51: 铁矿石价格 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

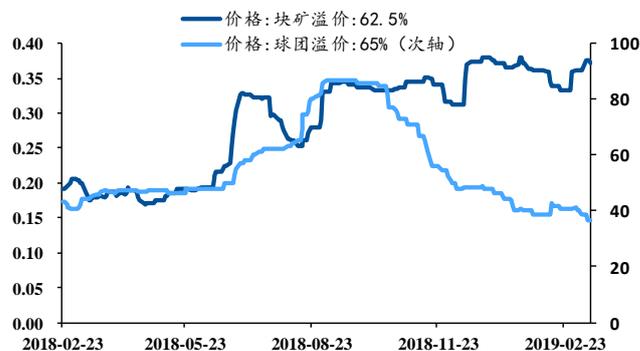
2月27日，烧结矿、块矿、球团矿入炉配比分别为73.38%、11.92%、14.70%，分别较2月13日数据+0.05%、-2.30%、+1.66%。3月14日，65%球团溢价36.5美元/吨，62.5%的块矿溢价0.37美元/千吨度。

图 52: 入炉配比 (%)



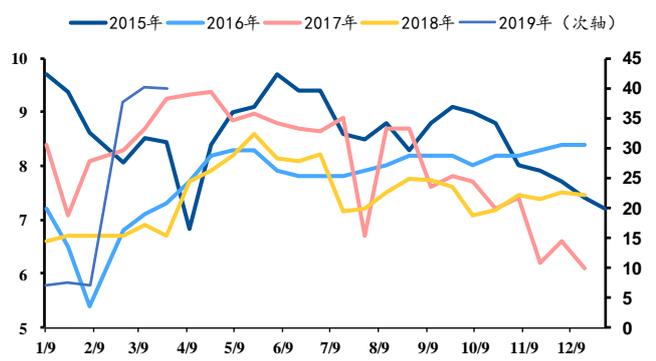
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 53: 球团及块矿溢价 (美元)



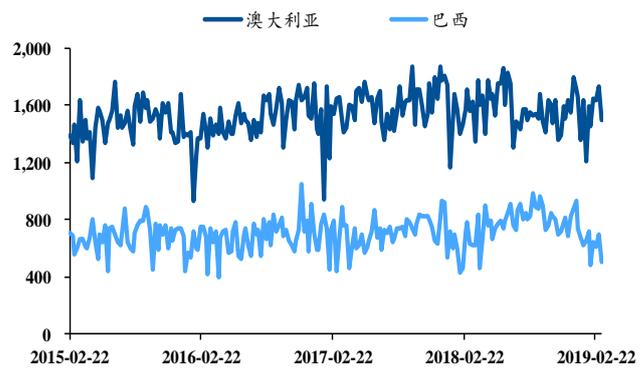
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 54: 全国矿山铁精粉产量 (万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 55: 澳大利亚及巴西总发货量 (万吨)

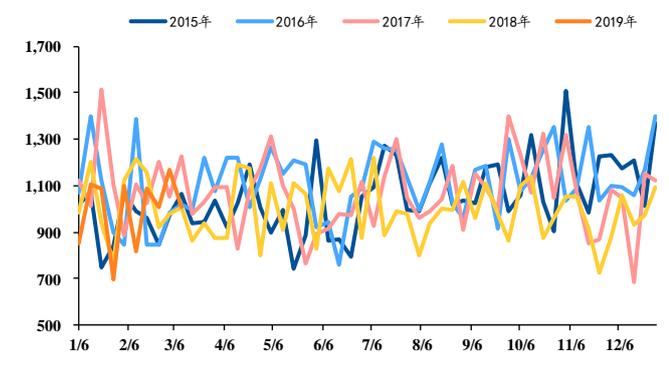


资料来源: wind, 民生证券研究院

3月15日，全国矿山铁精粉产量39.99万吨，较3月1日减少0.13万吨。

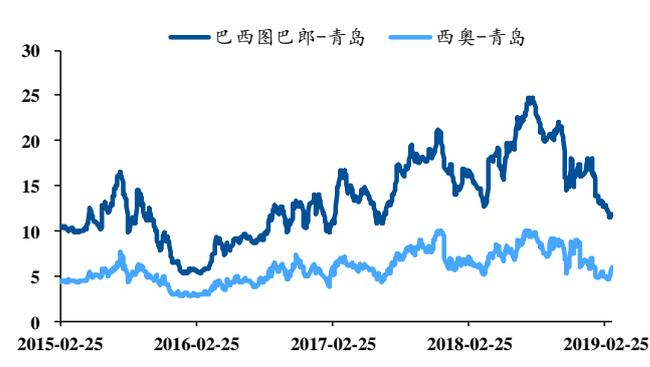
3月10日，澳大利亚及巴西总发货量分别为1502.7万吨(周环比-13.09%)、500万吨(周环比-28.13%);北方港口铁矿石到货量1007.6万吨(周环比-13.90%)。3月14日，巴西图巴朗至青岛及西澳至青岛铁矿石运价分别为11.86美元/吨(周环比+1.64%)、5.94美元/吨(周环比+26.3%)。

图 56: 北方港口铁矿石到货量 (万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

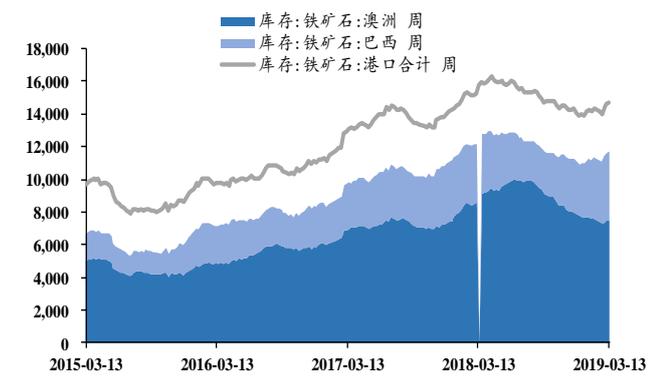
图 57: 铁矿石运价 (美元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

3月15日, 铁矿石港口库存合计 14770 万吨 (周环比+0.17%), 澳洲铁矿石库存 7428.24 万吨 (周环比-0.25%), 巴西铁矿石库存 4341.25 万吨 (周环比+1.24%); 国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数 31 天, 较上周+1 天。

图 58: 铁矿石库存 (万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

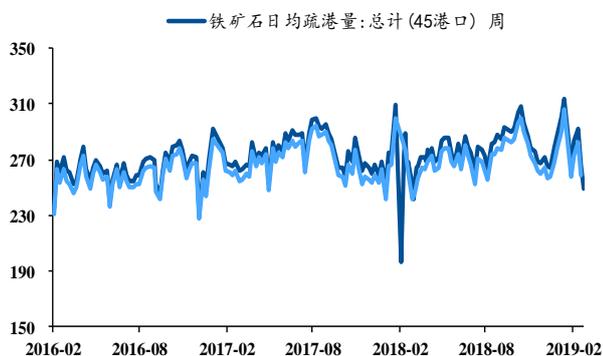
图 59: 进口铁矿石平均可用天数



资料来源: wind, 民生证券研究院

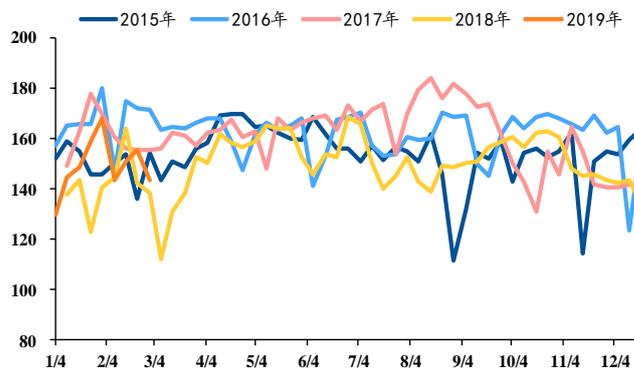
3月15日, 45 港口铁矿石日均疏港量 248.73 万吨 (周环比-6.53%)。3月8日, 北方 6 港加连云港日均疏港量合计 143.6 万吨 (周环比-7.41%)。

图 60: 全国主要港口铁矿石日均疏港量(万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 61: 7 港(北方 6 港+连云港)日均疏港量合计(万吨)

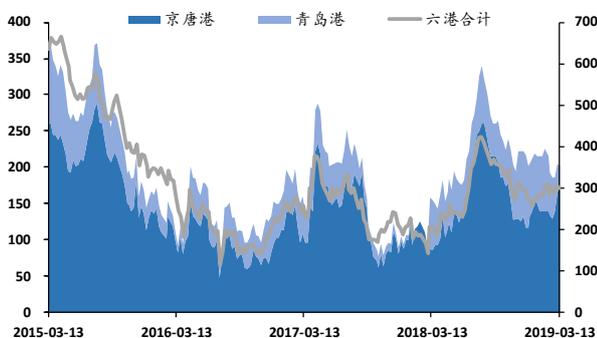


资料来源: wind, 民生证券研究院

3 月 15 日, 北方 6 港炼焦煤库存合计 300 万吨, 周环比-2.28%, 其中京唐港库存 175 万吨, 周环比+6.06%; 国内 100 家独立焦化厂炼焦煤库存 808.80 万吨, 周环比-0.59%, 炼焦煤平均可用天数 15.67 天, 较上周-0.16 天; 国内 110 家样本钢厂炼焦煤库存 857.2 万吨, 周环比+1.99%, 炼焦煤平均可用天数 17.07 天, 较上周+0.33 天。

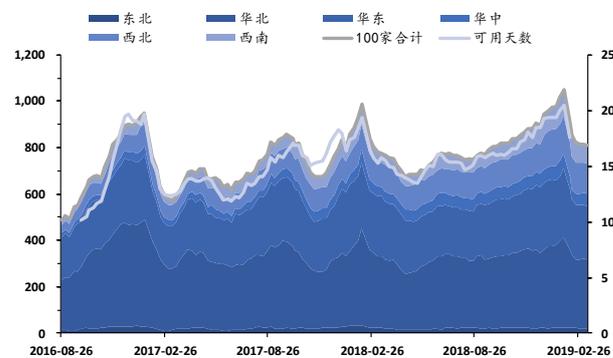
3 月 15 日, 100 家焦化企业平均开工率 77.50%, 较上周+0.31%。

图 62: 炼焦煤港口库存(万吨)



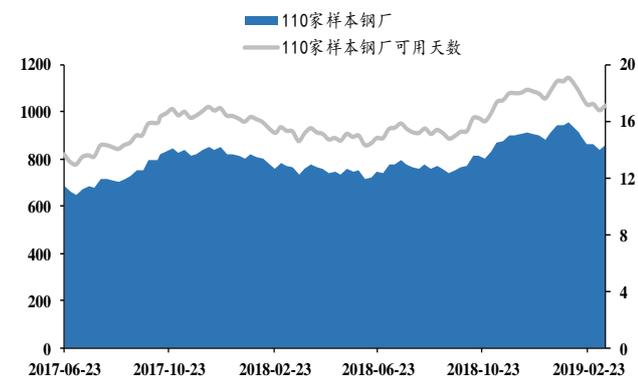
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 63: 国内 100 家独立焦化厂炼焦煤库存(万吨)



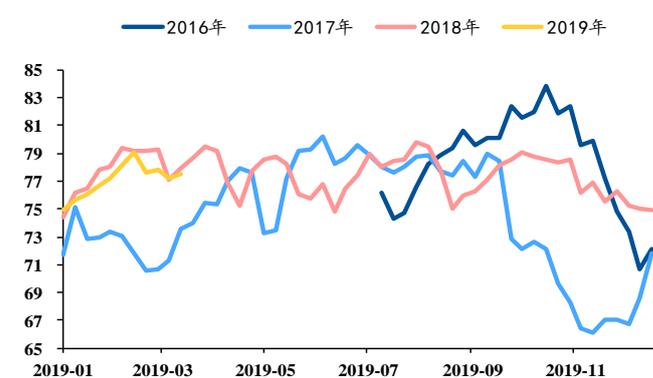
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 64: 国内 110 家样本钢厂炼焦煤库存 (万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 65: 100 家焦化企业开工率 (%)



资料来源: wind, 民生证券研究院

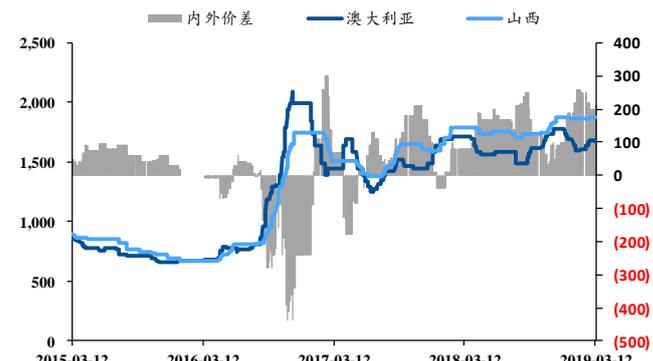
3 月 15 日, 唐山二级冶金焦到场含税价 2000 元/吨, 较上周-4.76%, 天津港准一级冶金焦平仓价 2200 元/吨, 与上周持平。主焦煤内外价差 210 元/吨, 较上周+10 元。

图 66: 冶金焦含税价 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

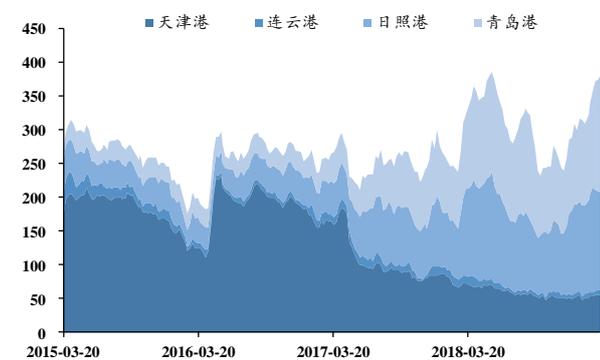
图 67: 主焦煤内外价差 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

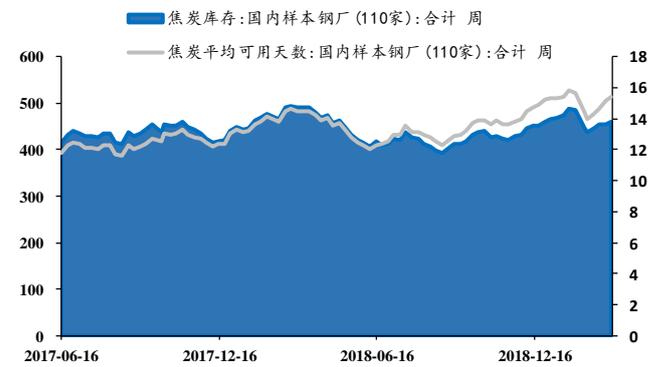
3 月 15 日, 日照港焦炭库存 143 万吨, 较上周-3 万吨; 青岛港焦炭库存 173 万吨, 较上周+8 万吨。国内 110 家样本钢厂焦炭库存 460.48 万吨, 周环比+1.52%, 焦炭平均可用天数 15.39, 较上周+0.23 天。

图 68: 港口焦炭库存(万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

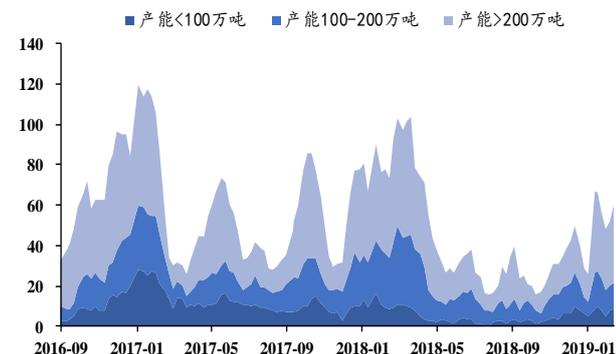
图 69: 国内样本钢厂焦炭库存(元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

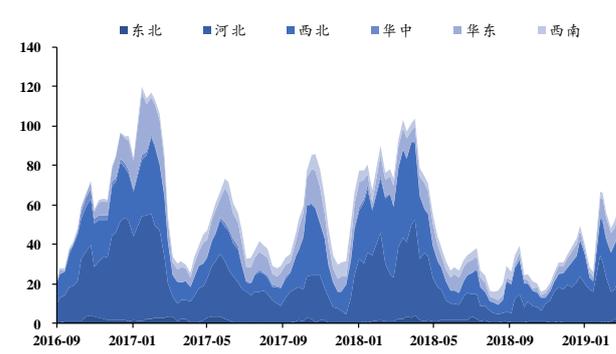
3月15日, 100家焦化企业产能<100万吨、产能100-200万吨、产能>200万吨焦炭总库存分别为8.45万吨(周环比+4.97%)、13.35万吨(周环比+13.62%)、37.63万吨(周环比+18.33%); 国内独立焦化厂总库存59.43万吨, 周环比+15.17%。

图 70: 100家焦化企业焦炭总库存(万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 71: 国内独立焦化厂库存(万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

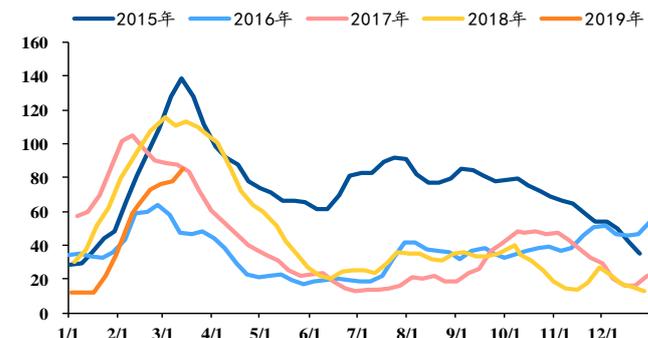
3月15日, 唐山方坯汇总价格为3500元/吨, 周变化+40元; 3月14日, 唐山钢坯库存85.14万吨, 周变化+7.17万吨。

图 72: 唐山方坯汇总价(元/吨)



资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 73: 唐山钢坯周库存(万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

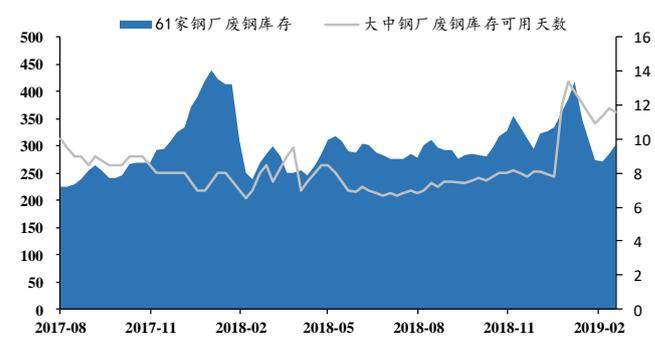
截至 3 月 15 日，张家港废钢价格 2360 元/吨，较上周-0.4%；61 家钢厂废钢库存 301.03 万吨，周环比+5.88%，国内大中型钢厂废钢平均库存可用天数为 11.6 天，周环比-1.69%。截至 3 月 15 日，铁水废钢价差为-182.11 元/吨，较上周-14.85 元。

图 74: 废钢日价格 (元/吨)



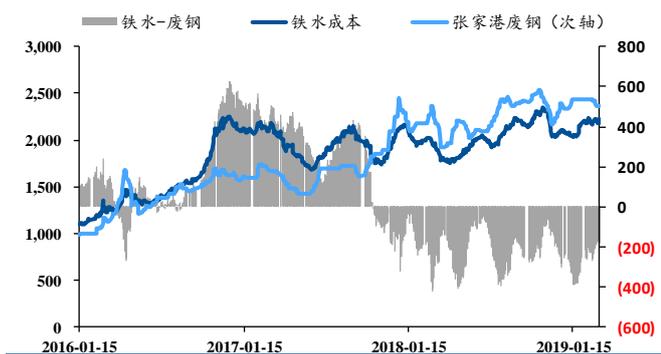
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 75: 钢厂废钢库存 (万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 76: 铁水废钢价差 (元/吨)

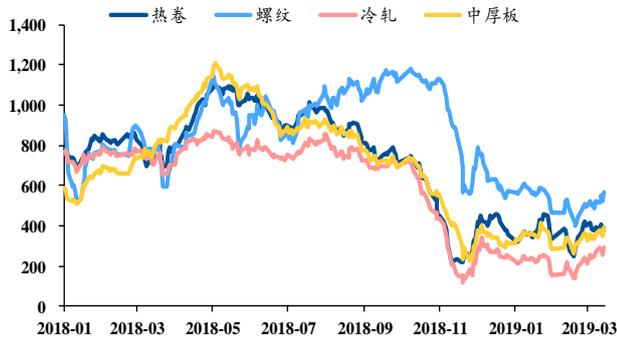


资料来源: wind, mysteel, 民生证券研究院

## 2.5 主要钢材品种毛利

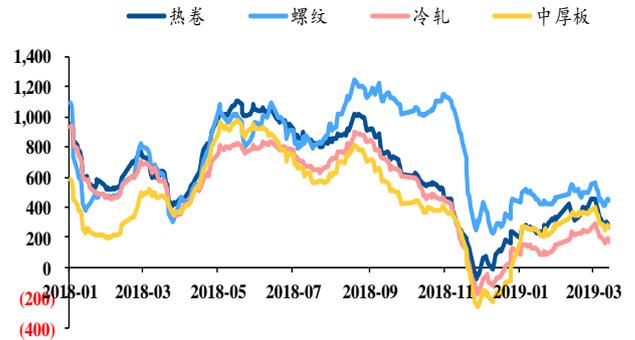
据模型测算，3 月 15 日，热轧、螺纹、冷轧、中厚板的钢厂即期毛利分别 394 元/吨、563 元/吨、292 元/吨、390 元/吨，分别较上周增长+4.5、+38.99、+21.75、+30.37 元；3 月 15 日，热轧、螺纹、冷轧、中厚板的滞后 30 天毛利分别 270 元/吨、439 元/吨、168 元/吨、267 元/吨，分别较上周增长-53.99、-19.51、-36.75、-28.13 元。

图 77: 钢厂即期利润 (元)



资料来源: 民生证券研究院

图 78: 滞后 30 天利润 (元)



资料来源: 民生证券研究院

### 3、供需变化

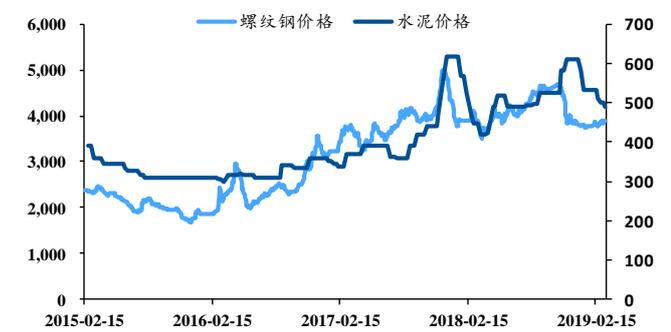
表 4: 供需变化

供需	行业	关注指标	1-2 月累计同比	同比变化	环比变化	1-12 月累计同比
需求	地产	房地产开发投资	11.6%	1.7%	2.1%	9.5%
		商品房销售面积	-3.6%	-7.7%	-4.9%	1.3%
		购置土地面积	-34.1%	-32.9%	-48.3%	14.2%
		房屋新开工面积	6.0%	3.1%	-11.2%	17.2%
		房屋施工面积	6.8%	5.3%	1.6%	14.2%
		商品房待售面积	-10.6%	6.5%	0.4%	-11.0%
		房地产开发资金	2.1%	-2.7%	-4.3%	6.4%
需求	基建	基建投资 (不含电力)	4.3%	-11.8%	50.0%	3.8%
		水泥产量	0.5%	-3.6%	-2.5%	3.0%
		工业增加值	5.3%	-1.9%	-1.5%	6.2%
		发电量	2.9%	-910.0%	2.9%	6.8%
		制造业投资	5.9%	1.6%	-3.6%	9.5%
		挖掘机产量	52.3%	1.6%	4.4%	47.9%
		汽车产量	-15.1%	-10.1%	-11.3%	-3.8%
需求	工业	家电产量	-2.2%	-4.6%	-6.0%	3.8%
		船舶手持订单	--	--	--	2.4%
		供给	粗钢产量	9.2%	3.3%	2.6%

资料来源: wind, 民生证券研究院

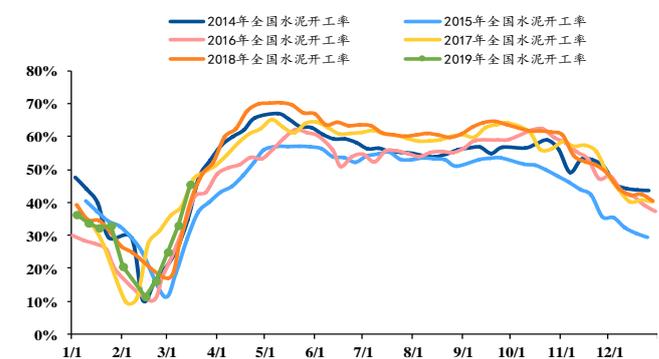
3 月 15 日, 上海 42.5 级袋装普通水泥价格 490 元, 较上周-2.4%; 3 月 15 日, 全国水泥开工率 45.4%, 较上周+12.6%。

图 79: 水泥-螺纹钢上海价格 (元)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 80: 全国水泥开工率 (%)



资料来源: 卓创数据, 民生证券研究院

## 4、行业动态

1. 任泽平: 未来宏观政策既要防止对冲不及时、力度不够, 也要防止力度过大、重走老路, 建议 2019 年降准 4 次。(来源: Mysteel)
2. 央行殷兴山: 下一步, 人民银行将继续配合相关部门稳妥处置地方政府债务风险, 做到坚定、可控、有序、适度。(来源: Mysteel)
3. 中华人民共和国应急管理部 3 月 12 日在北京召开了“金属非金属地下矿山专项执法行动动员培训会”。今后矿山安全检查的力度和频度将会进一步加大。(来源: Mysteel)
4. 2 月份, 方大特钢轧钢厂吨钢煤气耗、吨钢电耗、吨钢水耗、吨钢压缩空气及综合工序能耗指标再创佳绩, 全月能源消耗降本达 376.48 万元。(来源: Mysteel)
5. 榆林市能源局发布《全市第三批同意申请复工复产煤矿清单》, 全市各重点产煤县市区上报第三批拟申请复工复产煤矿共计 31 处。(来源: Mysteel)
6. 铜陵有色集团所属金冠铜业分公司 2018 年共完成了 17 个节能项目技改任务, 全年节能技改项目投资约 600 万元, 年措施节电量约 300 万千瓦时。(来源: Mysteel)
7. 四川德胜 3 月 18 日对一条棒材轧线检修 8 天, 预计螺纹钢日均影响产量 3000 吨。(来源: Mysteel)
8. 四川成都天府新区 13 日举行 171 个项目集中开工活动, 总投资达 3206 亿元, 年度计划投资 420 亿元。(来源: Mysteel)
9. 陕西延安市富县全年确定实施重点项目 70 个, 计划总投资 271.6 亿元。项目涵盖城乡建设、道路交通、生态环境、民生改善等多个领域。(来源: Mysteel)
10. 截至 2 月, 全国公共充电桩和私人充电桩总计保有量为 86.6 万台, 同比增长 76.8%。从充电量来看, 2 月全国充电总电量约 3.12 亿 kWh。(来源: Mysteel)
11. 从 2019 年起, 海南新增和更换公务用车全部选用新能源汽车或清洁能源汽车, 力争 2028 年全部实现清洁能源化。(来源: Mysteel)

12. 1-2 月份, 全国固定资产投资 (不含农户) 44849 亿元, 同比增长 6.1%, 增速比 2018 年全年提高 0.2 个百分点。(来源: 统计局)
13. 1-2 月经济运行保持在合理区间, 总体平稳, 稳中有进。外部环境不平衡、不确定性比较多, 国内长期积累的结构性矛盾比较突出。(来源: 统计局)
14. 福建省日前确定 2019 年度省重点项目 1565 个, 项目总投资 3.85 万亿元, 加大了对基础建设的开发。据测算, 仅交通建设总用钢量约在 844 万吨左右。(来源: Mysteel)
15. 针对当前金属非金属矿山暴露出的突出问题, 应急管理部决定于 3 月至 4 月份, 开展金属非金属地下矿山专项执法行动。(来源: Mysteel)
16. 生态环境部部长李干杰指出, 从 2019 年起, 用三年左右时间完成第二轮中央生态环境保护例行督察, 再用一年时间开展“回头看”。(来源: Mysteel)
17. 邯钢线盘产线于 3 月 13 日停产检修, 日影响产量 1200 吨左右, 检修时长待定。(来源: Mysteel)
18. 2018-2019 财年至二月, NMDC 累计铁矿产量为 2843 万吨, 较去年同期的 3132 万吨下降 10%。此次减量主要因 NMDC 公司的一座矿山停产所致。(来源: Mysteel)
19. 河南省发布《河南省 2019 年大气污染防治攻坚战实施方案》。要求安阳、济源、洛阳、平顶山、许昌等省辖市列入清单的企业, 2019 年减少煤炭消费 60%。(来源: Mysteel)
20. 2019 年截止目前全球船舶累计拆解量为 3.3 百万载重吨。(来源: 国际船舶网)
21. 江苏省南通市发布《2019 市本级政府投资城建交通计划》, 计划共安排项目 313 个, 投资额 1197.1 亿元。(来源: Mysteel)
22. 陕西宝鸡高新区今年全区确定省市重点项目 33 个, 总投资 456 亿元。项目涵盖重大产业、基础设施建设等诸多领域。(来源: Mysteel)
23. 在厂家加速去库存的背景下, 2019 年汽车销量有望在下半年低基数背景下迎来复苏。(来源: Mysteel)
24. 3 月 15 日, 李克强总理答记者问时表示, 减税实际上是在培育, 财政税基扩大、收入增长。政府就要过紧日子, 就要让利, 得罪人也要弄, 让利于企业, 让利于人民, 这样财政才更可持续。(来源: 人民日报)
25. 证监会印发了 2019 年度立法工作计划。将进一步落实创新驱动战略, 制定科创板上市公司发行注册办法试行、科创板监管办法试行等, 力争年内完成。(来源: Mysteel)
26. 上海钢联与中国资源卫星应用中心签署战略合作框架协议, 将在大宗商品领域的遥感卫星商业化进行深度合作。(来源: Mysteel)
27. 广西柳州钢铁集团有限公司拟 2019 年 3 月新建 1680m<sup>3</sup>×1 炼铁高炉, 产能 146 万吨。(来源: Mysteel)

28. 榆林煤矿复工进程开始加快。据矿方反馈，目前相关检查组正在神府地区进行煤矿复工验收检查工作，预计未来 5-10 天，检查验收合格煤矿将恢复生产。（来源：Mysteel）
29. 到 2020 年，开封市全市煤炭消费总量控制在 453 万吨以内。其中，非电行业煤炭消费总量控制在 193 万吨以内，电煤消费总量控制在 260 万吨以内。（来源：Mysteel）
30. 国家发展改革委下达安徽省煤矿安全改造 2019 年中央预算内投资计划 4.8 亿元。（来源：Mysteel）
31. 西安市、铜川市自 3 月 14 日 16 时起解除重污染天气（黄色）预警和终止（Ⅲ级）应急响应。同时，终止重点涉气工业企业执行的（Ⅱ）级应急响应。（来源：Mysteel）
32. 陕西省公布 2019 年重点项目年度计划，共计 600 项。其中，重点交通基建项目 88 项，涉及总投资 9672 亿元，初步预计用钢量达 3170 万吨。（来源：Mysteel）
33. 根据 Mysteel 调查全国 53 家独立电弧炉钢厂（总计 4300 万吨产能）的数据显示，截止 3 月 15 日，平均开工率为 69.33%，较上周增 3.78 个百分点；产能利用率为 56.79%，较上周增 4.51 个百分点。（来源：Mysteel）
34. 本周唐山地区 164 座高炉中有 81 座检修（含停产），检修高炉容积合计 58900m<sup>3</sup>；影响产量约 118.04 万吨，产能利用率 60.87%，较上周下降 7.19%。剔除 2016 年去产能淘汰高炉后产能利用率约在 68%，较上周下降 8.03%。（来源：Mysteel）
35. 近日，山西省接连有两家煤业公司发生事故，造成 3 人受伤 3 人被困。山西煤监局指出，各煤矿企业、各监管监察部门要立即行动起来，认真吸取事故教训，全力做好煤矿安全生产工作。（来源：山西煤监局）

## 5、本周观点及风险提示

### 5.1 行业观点：

本周钢价上行，螺纹钢全国均价 4051 元/吨，周涨幅 0.47%、热轧 3885 元/吨，周涨幅 0.13%，五品类总库存 2348.4 万吨，周环比降 117.01 万吨，本周钢联监测的建筑建材成交量周均值约 20.38 万吨，周环比增 16.63%，成交近三周持续回升。本周公布的宏观数据偏中性：基建持续改善，制造业仍在调整，地产拿地和销售增速下行，而新开工仍然未转负，维持 6% 的增速，从新开工 1.8 亿平的绝对量来看，仍然是近几年一个相对高的水平，且从百城土地成交溢价率来看，近期底部拐点已经出现，3 月 17 日公布的土地溢价为 16.19%，持续回升，近期土地市场或有回暖迹象，结合地产政策边际放松以及房贷利率边际下行，我们判断全年地产将相对平稳，不会出现断崖的情况；制造业虽在调整，但随着减税的逐步推行，需求也或有好转，全年需求不宜过于悲观；结合草根调研综合来看，我们认为基建可能被低估，基建可以对冲地产新开工可能的边际下滑，至少上半年需求无忧。行业方面近期变化较多，唐山环保政策的趋严，超出市场预期；山西介休煤矿事故，恐又提升安监预期；巴西矿难持续发酵，又关停 1280 万吨铁矿石产能；越南再次大幅提

高卷板报价 15 美金，折合内贸价已经高达 3900-4000 元/t，对卷板利好；另外增值税下调，对黑色产业链影响也较为明显，降税的蛋糕如何分配取决于产业链的上下游关系，参考 17%调 16%时行业的表现，本次调整或将对上游更有利，特别是长协矿的大型钢厂，从原料端和产品端均可以调节，短期将增厚企业利润，长期来看，降税有利于钢铁下游行业的发展，或有利于需求增长。

整体看来，钢铁新增产能有限，而需求相对稳定，甚至有结构性的增长，行业不会再回 2015 年的状况，钢铁行业有望得到估值修复，特别是近期卷板企业受益于降税以及越南提价的影响，价格或进一步修复，建议积极布局黑色产业链的股票，另外，虽然我国粗钢产量高，但高端特钢占比低，未来特钢的发展较为确定，建议关注可能成为特钢领先企业的大冶特钢，同时关注基本面较好、历史分红较高标的：宝钢股份、三钢闽光、柳钢股份、方大特钢、新钢股份、南钢股份、韶钢松山、华菱钢铁、以及受益于螺纹提标的攀钢钒钛。

## 5.2 重点个股：

**大冶特钢：**公司拟并购标的兴澄特钢是中国特钢技术引领企业，拥有高端特钢产品生产能力，若并购成功后公司特钢产品将更加丰富，具备 1300 多万吨特钢产能，占全国特钢产能约 17%，处于行业领先地位；特钢行业下游汽车和高铁需求有增量，且与发达国家相比我国特钢行业有较大发展空间，高端制造政策之下会促进特钢需求增加；公司估值有较大上修空间。

**南钢股份：**国内最大单体中厚板企业，中厚板供需关系仍然较好，价格坚挺，随着造船及工程机械复苏、管网及风电核电发展，华东需求有保证；复星系具备资本运作的经验，公司正加大力度向能源环保、新材料、智能制造方向转型升级，目标是实现“钢铁+新材料”双主业发展。

**华菱钢铁：**受益湖南供需格局，区域钢价较稳。自 2013 起据下游调整产品结构，2017 年主营板材及长材盈利提升带动公司走出经营困境，行业竞争位势大幅提升。公司拥有近 440 万吨中厚板产能，中厚板供需两旺，毛利率同比大幅提升；钢管需求改善，继 2017 年扭亏实现微利后，上半年无缝管毛利率同比大幅提升。综上，公司 2018 上半年产量、Q2 吨钢盈利双新高。VAMA 承接米塔尔世界顶级技术，近两年处于达产达效期，管理层预测未来营收超 500 亿，利润总额超 20 亿。

**宝钢股份：**高端产能占 2/3，硅钢销售规模全球第一（取向硅市占率 70%）、汽车板全球前三（冷轧市占率超 60%），全年销售超 1200 万吨（冷轧汽车板近 900 万吨），再创新高，且未来需求有保证；2017 年，销售商品坯材 4617 万吨（同比+21.5%），经营业绩行业最优，吨钢利润全球前三，劳动效率提升 8.8%，资产负债率降至 50.2%（同比-5.2%），经营活动现金流 330.8 亿元（同比+48%），定比 2015 降本 186 亿、新三年目标 100-130 亿，拟每股派 0.45 元。公司整体 ROE12.24%，其中梅山 19.2%、宝山相近，而湛江 11.4%、武钢仅 2%，盈利将持续改善，宝武聚合效应不断显现。

**新钢股份:** 在长江中下游及华南地区销售地位稳固, 具备“规模+产品+区位”三重优势板材企业。中厚板、船板、锅炉容器板、核电板、舰艇板、高层建筑用板、耐磨板、桥梁板等产品, 在全国的市场份额位于前列。2017 年盈利季季攀升, 四季度归母净利环比三季度+102%~164%、吨钢盈利达 677-886 元/吨。未来还将持续挖潜增效, 加码筑牢成本防线, 盈利能力稳步增强。

**柳钢股份:** 华南和西南地区大型钢企, 持续受益区域供需, 对价格有一定主导权; 紧跟市场形势灵活调整生产结构, 保持高盈利品种高产量占比; 及时调整产品区域流向, 新开辟海南市场, 新增云南市场客户, 始终占领广西和海南等高价区域的制高点, 目前以两广市场为主, 辐射西南、华东市场。2017 年, 归母净利增长高达 1247.08%, 行业内仅次于八一钢铁和韶钢松山, 期间费用率 1.37%, 全行业最低。未来随着沿海转移, 还将优化出口区域布局, 拉动一带一路外需。

**方大特钢:** 工业材为主, 调整产品结构, 实施普转优、优转特, 提高产品附加值。拥有同达铁选矿业公司、汽车悬架公司, 拥有汽车零部件用钢-汽车零部件的产业链比较优势, 拥有完整的“冶炼-制弹扁-簧”产业链。2017 年, 汽车板簧产量 18.22 万吨(同比+28.72%), 毛利率高达 40.45%的弹簧扁钢产量 76.96 万吨(同比+10.26%), 未来受益工程机械复苏, 重卡销量有望继续快速增长; 优线和螺纹产量稳定, 毛利率上涨也较快。与可比公司相比, 在行业内, 公司毛利率处较高水平、负债率处较低水平、ROE 保持较高水平。

**韶钢松山:** 广东最大钢企, 大力调整产品结构, 聚焦中高端棒线, 普转优、优转特; 收购宝特韶关 100%股权后, 将增厚上市公司业绩, 依托宝武特钢优势, 将在华南先进装备制造园建设中发挥重要作用, 利于公司长远生计发展; 持续受益区域供需格局, 在粤港澳大湾区加速建设的背景下, 钢材需求旺盛。

**鞍钢股份:** 大型优势板材企业, 业绩随行业稳步改善, 开发直供客户, 不断拓展销售渠道, 优化品种结构, 将营销重点向高附加值产线、重点品种倾斜提高行业价差。距离丹东港口仅 200 多公里, 或受益朝鲜停核开展社会主义建设, 增加对其出口。

表 5: 重点个股周涨跌幅

公司名称	吨钢市值 (亿元)	周涨跌幅%	近一个月涨跌幅%	近一年涨跌幅%
大冶特钢	2507.20	3.25	17.98	3.01
韶钢松山	2354.90	3.19	13.20	-23.99
宝钢股份	3593.24	-0.81	3.68	-19.24
华菱钢铁	1314.56	1.48	5.74	-17.58
方大特钢	5766.72	6.07	28.55	-8.76
新钢股份	2281.76	4.08	10.07	-13.04
南钢股份	1858.95	3.50	13.11	-18.91
柳钢股份	1654.36	4.34	10.28	19.37
*三钢闽光	4371.41	5.50	14.75	-15.52
*攀钢钒钛	-	-0.83	9.42	17.26

资料来源: wind, 民生证券研究院

### 5.3 风险提示

钢材需求大幅下降，原燃料价格大幅波动。

## 插图目录

图 1: 申万钢铁行业指数上周上升 1.53%	3
图 2: 申万钢铁行业涨跌幅 (%) 前五个股	3
图 3: 上周申万钢铁行业指数涨跌幅 (%) 排名第 23	3
图 4: 年初至今申万钢铁行业指数涨跌幅 (%) 排名第 20	4
图 5: 申万钢铁行业涨跌幅 (%) 前五个股	4
图 6: 申万钢铁行业市盈率 (TTM)	4
图 7: 申万钢铁行业市净率 (LF)	4
图 8: 期货活跃合约结算价 (元)	5
图 9: 卷螺差 (元)	5
图 10: 螺纹基差 (元)	5
图 11: 热卷基差 (元)	5
图 12: 螺纹钢广州天津价差 (元/吨)	6
图 13: 热卷广州天津价差 (元/吨)	6
图 14: 中厚板广州天津价差 (元/吨)	6
图 15: 螺纹钢内外贸价差 (元/吨)	7
图 16: 热轧板卷内外贸价差 (元/吨)	7
图 17: 全国高炉周开工率 (%)	7
图 18: 全国高炉产能利用率 (不含淘汰产能) (%)	7
图 19: 螺纹钢短流程产能利用率 (%)	8
图 20: 全国重点大中型企业粗钢日均产量 (万吨/天) 旬	8
图 21: 螺纹钢钢厂实际周产量 (万吨)	8
图 22: 线材钢厂实际周产量 (万吨)	8
图 23: 热轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)	8
图 24: 中厚板钢厂实际周产量 (万吨)	8
图 25: 冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)	9
图 26: 沪终端线螺采购量 (万吨)	9
图 27: 建筑钢材成交量 (万吨)	9
图 28: 南方大区建筑钢材成交量 (万吨)	9
图 29: 华东大区建筑钢材成交量 (万吨)	9
图 30: 北方大区建筑钢材成交量 (万吨)	9
图 31: 螺纹钢表观消费量 (万吨)	10
图 32: 线材表观消费量 (万吨)	10
图 33: 热轧板卷表观消费量 (万吨)	10
图 34: 中厚板表观消费量 (万吨)	10
图 35: 冷轧板卷表观消费量 (万吨)	10
图 36: 螺纹钢社会库存周增量 (万吨)	11
图 37: 热轧板卷社会库存周增量 (万吨)	12
图 38: 钢材社会总库存 (万吨)	12
图 39: 钢材钢厂总库存 (万吨)	12
图 40: 螺纹社会库存 (万吨)	13
图 41: 螺纹钢钢厂库存 (万吨)	13
图 42: 线材社会库存 (万吨)	13
图 43: 线材钢厂库存 (万吨)	13
图 44: 热轧板卷社会库存 (万吨)	13
图 45: 热轧板卷钢厂库存 (万吨)	13
图 46: 中厚板社会库存 (万吨)	14

图 47: 中厚板钢厂库存 (万吨)	14
图 48: 冷轧板卷社会库存 (万吨)	14
图 49: 冷轧板卷钢厂库存 (万吨)	14
图 50: 高低品位价差 (元/吨)	14
图 51: 铁矿石价格 (元/吨)	14
图 52: 入炉配比 (%)	15
图 53: 球团及块矿溢价 (美元)	15
图 54: 全国矿山铁精粉产量 (万吨)	15
图 55: 澳大利亚及巴西总发货量 (万吨)	15
图 56: 北方港口铁矿石到货量 (万吨)	16
图 57: 铁矿石运价 (美元/吨)	16
图 58: 铁矿石库存 (万吨)	16
图 59: 进口铁矿石平均可用天数	16
图 60: 全国主要港口铁矿石日均疏港量 (万吨)	17
图 61: 7 港 (北方 6 港+连云港) 日均疏港量合计 (万吨)	17
图 62: 炼焦煤港口库存 (万吨)	17
图 63: 国内 100 家独立焦化厂炼焦煤库存 (万吨)	17
图 64: 国内 110 家样本钢厂炼焦煤库存 (万吨)	18
图 65: 100 家焦化企业开工率 (%)	18
图 66: 冶金焦含税价 (元/吨)	18
图 67: 主焦煤内外价差 (元/吨)	18
图 68: 港口焦炭库存 (万吨)	19
图 69: 国内样本钢厂焦炭库存 (元/吨)	19
图 70: 100 家焦化企业焦炭总库存 (万吨)	19
图 71: 国内独立焦化厂库存 (万吨)	19
图 72: 唐山方坯汇总价 (元/吨)	19
图 73: 唐山钢坯周库存 (万吨)	19
图 74: 废钢日价格 (元/吨)	20
图 75: 钢厂废钢库存 (万吨)	20
图 76: 铁水废钢价差 (元/吨)	20
图 77: 钢厂即期利润 (元)	21
图 78: 滞后 30 天利润 (元)	21
图 79: 水泥-螺纹钢上海价格 (元)	22
图 80: 全国水泥开工率 (%)	22

## 表格目录

表 1: 全国钢材主要市场价格 (元/吨)	5
表 2: 代表性城市钢材价格及价差 (元/吨)	6
表 3: 五大钢材品种库存 (万吨)	11
表 4: 供需变化	21
表 5: 重点个股周涨跌幅	26

## 分析师与研究助理简介

陶贻功，毕业于中国矿业大学（北京），本科专业化学工程与工艺，研究生专业矿物加工工程（煤化工）。2011年7月加入民生证券至今。一直从事煤炭、电力、燃气、环保等大能源方向的行业研究。2012年“新财富最佳分析师”入围、2012年“第六届水晶球奖”（非公募类）第二名、2012年“金牛分析师”入围奖核心成员。

王介超，咨询师（投资），高级工程师，一级建造师。冶金及建筑行业工作近8年，主编钢铁行业国标GB/T 18916.31，拥有多项专利（发明专利1项），先后担任技术负责人，主任，项目经理，并参与执行海外“一带一路”工程项目，有较为丰富的钢铁行业经验以及国内外项目管理经验。2017年5月加入民生证券从事钢铁、建筑、煤炭方向的研究工作。

赵梦秋，中央财经大学会计硕士，1年德勤会计事务所能源地产建筑行业审计从业经历，2017年加入民生证券从事钢铁行业研究。

## 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

## 民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

## 免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。