

## 需求端不容忽视的结构性增长

### —钢铁行业周报 20190325

钢铁行业周报

2019年3月25日

#### 报告摘要:

在经济相对平稳的条件下，全年供需或平稳，我们看好上半年需求的表现，这跟市场传统宏观框架得到的结论有所不同，我们认为钢材消费的结构增量不容忽视，梳理以下五点供大家讨论。

**结构变化一：资金投向的结构变化，以地产为例，在2014-2018年百城土地结构中一线土地成交面积占比由6%下降至4%，三线城市占比由49%提高至57%，而两者的土地价格相差5-15倍，也许这导致了自上而下看总量似乎是减弱的，但是自下而上来看需求是增强的。**

**结构变化二：建筑材料结构的变化，钢结构行业快速发展（参考我们钢结构深度报告），2016年至今每年增加1000-1500万吨的粗钢用量，根据十三五规划，钢结构用钢量到2020年达到1亿吨左右，细心观察我们会看到现在的厂房、地铁站、学校、医院、桥梁等使用纯钢结构的形式越来越多了，水泥产量下降（23.3亿吨降低到22.1亿吨）粗钢产量上升（8.32亿吨提高至9.28亿）的现象似乎就更好理解了。**

**结构变化三：建筑工艺发生巨大变革或带来千万吨的钢材需求。3月21日央视再次报道装配式建筑的发展进程，按照规划，2020年装配式建筑将占全国新建建筑的15%以上，装配式建筑的大力推广对建筑产业链的影响较大，装配式分三种：木\PC\钢，经过近几年的发展，PC之前的弊病比如成本和质量，都得到了大幅改善；大力发展钢结构装配式建筑也是住建部2019年十大任务之一，对应钢材需求，PC比传统现浇高10%~20%，纯钢构建筑比传统现浇高50-70%；另外装配式建筑工艺的发展成全了2018年开发商高周转的诉求（工期大幅缩减），2019年虽然流动性缓解，但只要销售不断崖，正常情况下开发商面对容积率奖励，提前预售，工期缩短4-6个月，成本可承受的范围仍然会优先选择装配式建筑工艺，也就是说2019年新开工项目高周转仍会持续。**

**结构变化四：4月1日，GB50068-2018《建筑结构可靠性设计统一标准》开始执行，据结构师测算，建筑新标的执行或带来建筑业500-1000万吨的钢材需求。**

**结构变化五：钢材出口或增长500-1000万吨。巴西矿难导致全球铁矿石成本上升叠加海外新兴市场的发展，使得我国热卷出口的竞争力增强，预计2019年带来500-1000万吨的增量；另外，一带一路的推进也使钢材的间接出口获得增长。**

综合看来，参考发达国家的发展模式，在我国提质增效的大背景下，钢材需求的结构性增长不容忽视，我国的粗钢消费或仍有空间，全年看，钢材供需是比较平稳的，虽然下半年有丰南、六安等钢厂的投产，也有地产新开工可能的边际下滑但是基建的向上（1-2月合计施工中标同比增长44%）和结构变化带来的增量也不容小视，行业不会再回2015年的惨状，钢铁行业利润仍将处于历史相对高位，行业估值有望得到修复；同时，我国高端特钢占比低，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，受益于油气及核电发展的常宝股份、久立特材，同时关注基本面较好、历史分红较高标的：三钢闽光、柳钢股份、南钢股份、方大特钢、华菱钢铁、新钢股份、韶钢松山、宝钢股份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

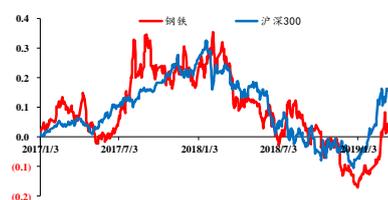
代码	重点公司	现价 3月22日	EPS			PE			评级
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
600019	宝钢股份	7.41	0.86	1.09	1.16	8.62	6.80	6.39	推荐
600507	方大特钢	14.67	1.92	1.89	2.03	7.64	7.76	7.23	推荐
000717	韶钢松山	5.95	1.04	1.43	1.55	5.72	4.16	3.84	推荐
600782	新钢股份	6.30	1.09	1.05	1.14	5.78	6.00	5.53	推荐
600282	南钢股份	4.35	0.79	1.03	1.08	5.51	4.22	4.03	推荐
000932	华菱钢铁	7.80	1.37	1.96	2.02	5.69	3.98	3.86	推荐
601003	柳钢股份	8.17	1.03	1.49	1.69	7.93	5.48	4.83	推荐
000708	大冶特钢	12.51	0.88	1.14	1.20	14.22	10.97	10.43	推荐
002110	三钢闽光	17.10	2.90	3.99	3.08	5.90	4.29	5.55	暂无评级
000629	*攀钢钒钛	3.75	0.10	0.38	0.42	--	9.89	9.03	暂无评级
002318	*久立特材	8.27	0.16	0.36	0.42	44.58	17.57	19.71	暂无评级
002478	*常宝股份	6.21	0.15	--	0.59	37.45	9.11	10.50	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
- 2.三钢闽光(002110)深度报告：受益区域供需，低估值高分红优质钢企
- 3.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
- 4.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
- 5.柳钢股份(601003)深度报告：积极调整生产结构，盈利大幅提升
- 6.宝钢股份(600019)深度报告：成长中行业领军者，稳定分红凸显投资价值

## 目录

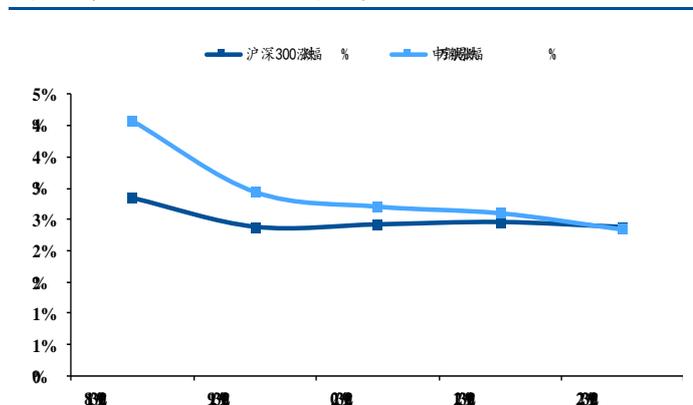
<b>1、上周行情回顾 .....</b>	<b>3</b>
1.1 股市行情.....	3
1.2 期市行情.....	4
<b>2、基本面跟踪 .....</b>	<b>5</b>
2.1 钢材价格.....	5
2.2 产销量.....	7
2.3 钢材库存.....	10
2.4 原料成本.....	14
2.5 主要钢材品种毛利.....	20
<b>3、供需变化 .....</b>	<b>21</b>
<b>4、行业动态 .....</b>	<b>22</b>
<b>5、本周观点及风险提示 .....</b>	<b>24</b>
5.1 行业观点: .....	24
5.2 重点个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

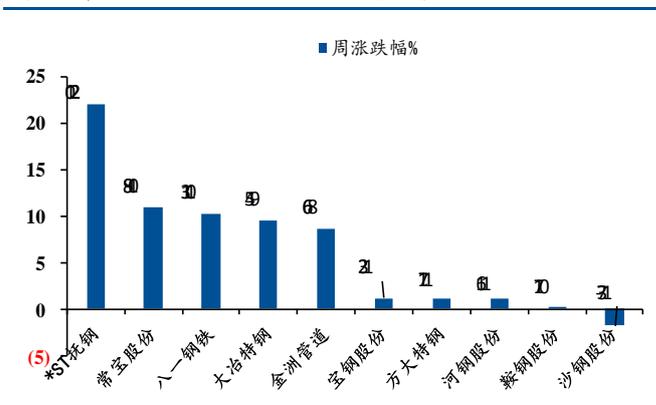
上周（2019年3月18日-3月22日）申万钢铁行业指数上升2.35%，排名第22，沪深300指数上升2.37%，跑输0.02个百分点；周涨跌幅前五个股分别为\*ST抚钢（+22.01%）、常宝股份（+10.89%）、八一钢铁（+10.31%）、大冶特钢（+9.54%）、金洲管道（+8.66%）；宝钢股份（+1.23%）、方大特钢（+1.17%）、河钢股份（+1.16%）、鞍钢股份（+0.17%）、沙钢股份（-1.73%）。

图1：申万钢铁行业指数上周上升2.35%



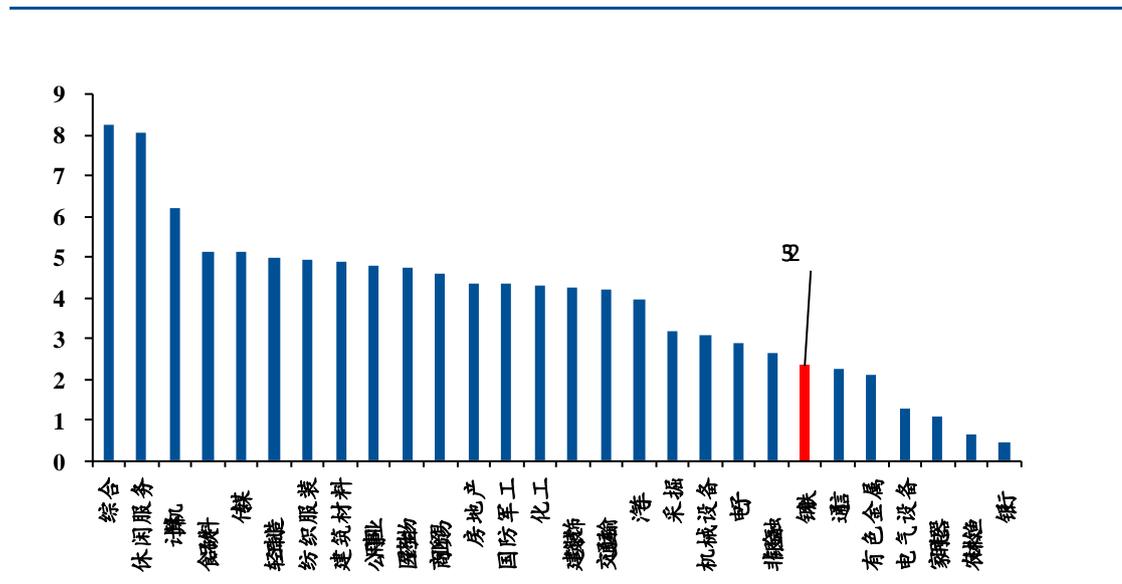
资料来源：wind，民生证券研究院

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22

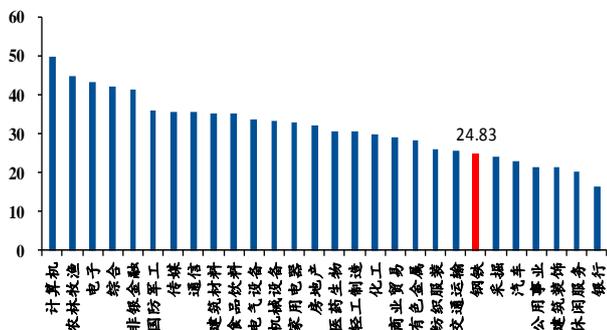


资料来源：wind，民生证券研究院

年初至今，申万钢铁行业指数上升24.83%，排名第22，沪深300指数上升27.34%，跑输2.51个百分点。涨跌幅前五个股份分别为：\*ST抚钢（+79.60%）、金洲管道（+53.67%）、方大特钢（+46.85%）、大冶特钢（+42.65%）、八一钢铁（+41.29%）；重庆钢铁（+18.04%）、

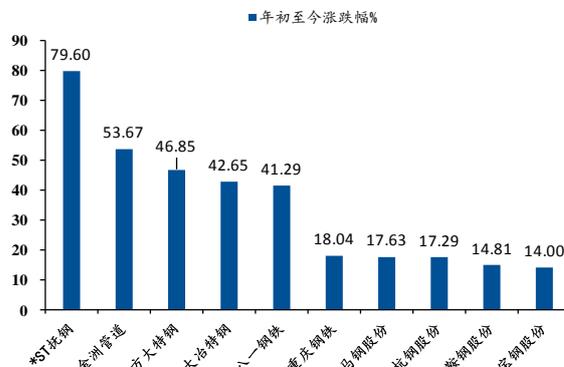
马钢股份(+17.63%)、杭钢股份(+17.29%)、鞍钢股份(+14.81%)、宝钢股份(+14.00%)。

图 4：年初至今申万钢铁行业指数涨跌幅（%）排名第 22



资料来源：wind，民生证券研究院

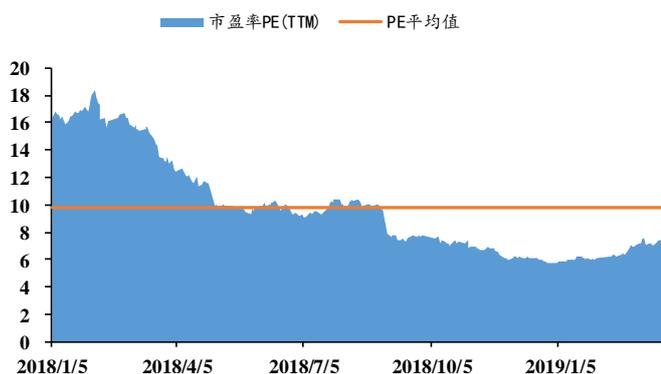
图 5：申万钢铁行业涨跌幅（%）前五个股



资料来源：wind，民生证券研究院

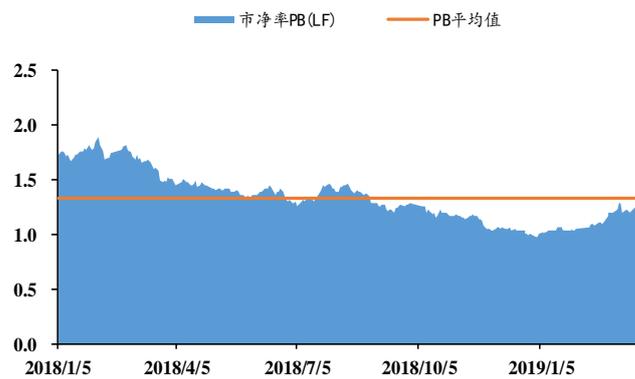
3月22日，申万钢铁行业PE（TTM）为7.42，与2018年初至今PE均值9.74相比降低2.32；PB（LF）为1.24，与2018年初至今均值1.33相比降低0.09。

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）

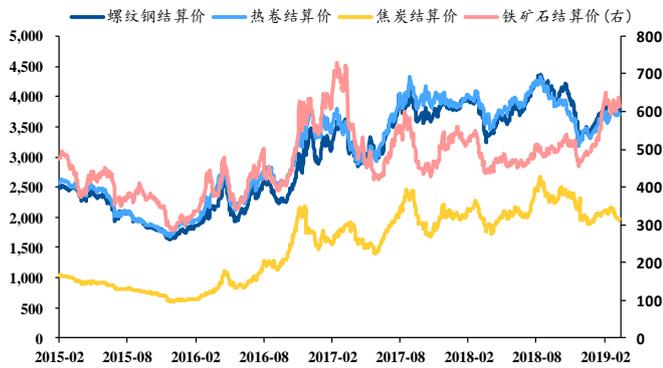


资料来源：wind，民生证券研究院

## 1.2 期市行情

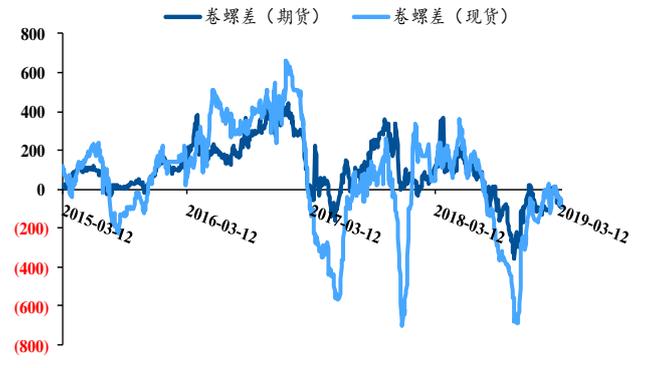
3月22日，螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭活跃合约结算价分别为3761元/吨、3699元/吨、612.5元/吨、1978.5元/吨，周环比增幅分别为-0.11%、+0.60%、-1.61%、-0.60%。期货卷螺差-62元，较上周+26元；现货卷螺差为-60元，较上周+20元。3月22日，螺纹钢基差为+179元，较上周+54元；热轧板卷基差为+181元，较上周+48元。

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 22 日,五大主要钢材品种全国均价分别为:螺纹(4090 元/吨,周涨幅+0.96%)、高线(4096 元/吨,周涨幅-3.31%)、热轧(3939 元/吨,周涨幅+1.39%)、冷轧(4480 元/吨,周涨幅+1.33%)、中板(4054 元/吨,周涨幅+1.12%)。

表 1: 全国钢材主要市场价格 (元/吨)

钢材	2019/3/22				2019/3/15	2018/3/22	周环比	同比
	全国均价	上海	天津	广州				
螺纹钢	4090	3940	3950	4240	4051	3964	0.96%	3.18%
高线	4096	4120	4020	4250	4236	4130	-3.31%	-0.82%
热轧	3939	3880	3800	3840	3885	4030	1.39%	-2.26%
冷轧	4480	4400	4330	4440	4421	4673	1.33%	-4.13%
中板	4054	4000	3900	4080	4009	4231	1.12%	-4.18%

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			
	3/22	3/15	涨跌	与沈阳价差	3/22	3/15	涨跌	与沈阳价差	3/22	3/15	涨跌	与沈阳价差
上海	3940	3890	50	60	4000	3980	20	-30	3880	3810	70	210
杭州	3940	3900	40	60	3970	3970	0	-60	3890	3840	50	220
北京	3890	3860	30	10	3930	3910	20	-100	3820	3800	20	150
广州	4240	4210	30	360	4080	4050	30	50	3840	3850	-10	170
合肥	4300	4250	50	420	4020	3990	30	-10	4030	3980	50	360
武汉	3970	3900	70	90	4050	3990	60	20	3960	3920	40	290
西安	4010	3990	20	130	4100	3970	130	70	4040	3970	70	370
重庆	4180	4120	60	300	4040	3920	120	10	4080	3960	120	410
沈阳	3880	3830	50	-	4030	4020	10	-	3670	3690	-20	-

资料来源：mysteel，民生证券研究院

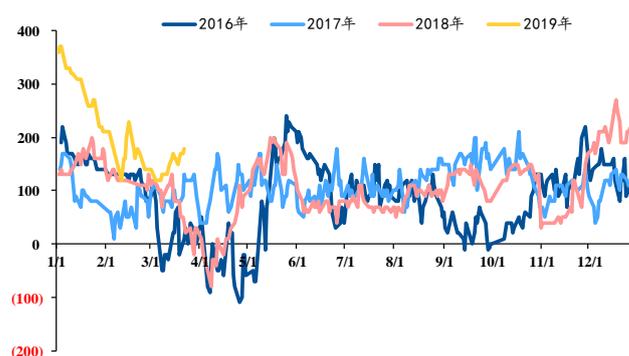
3月22日，螺纹钢、热卷、中厚板广州天津价差分别为290元/吨（与上周持平）、40元/吨（周环比-50.00%）、180元/吨（周环比+5.88%）。

图 12：螺纹钢广州天津价差（元/吨）



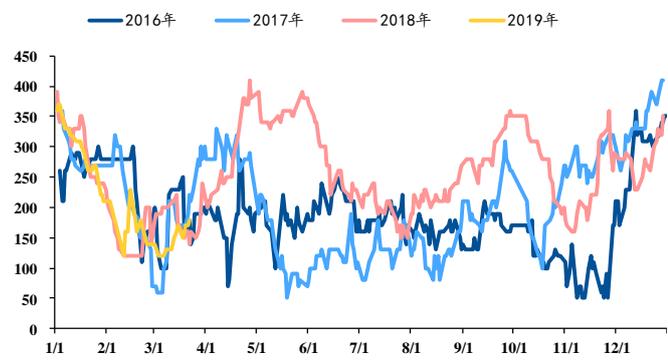
资料来源：mysteel，民生证券研究院

图 13：热卷广州天津价差（元/吨）



资料来源：mysteel，民生证券研究院

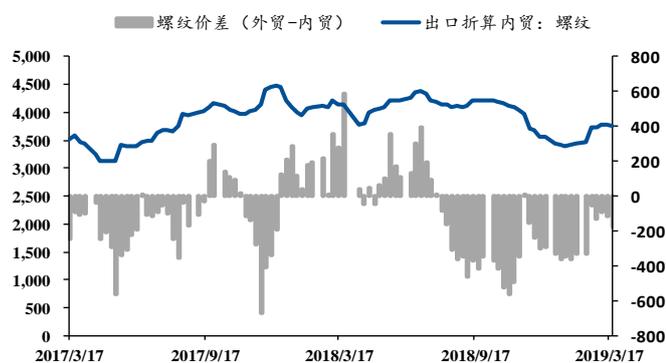
图 14：中厚板广州天津价差（元/吨）



资料来源：mysteel，民生证券研究院

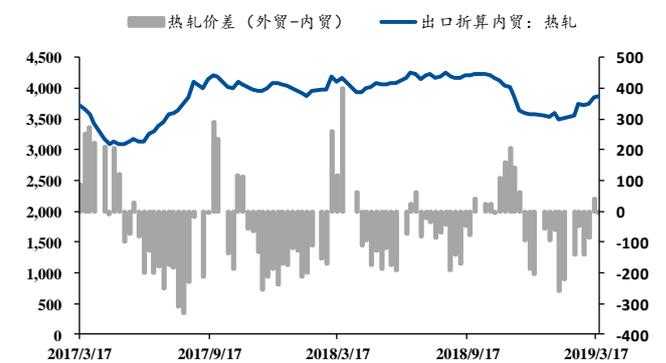
3月22日，螺纹钢及热卷内外价差分别为-174.72元/吨和-6.63元/吨。

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)

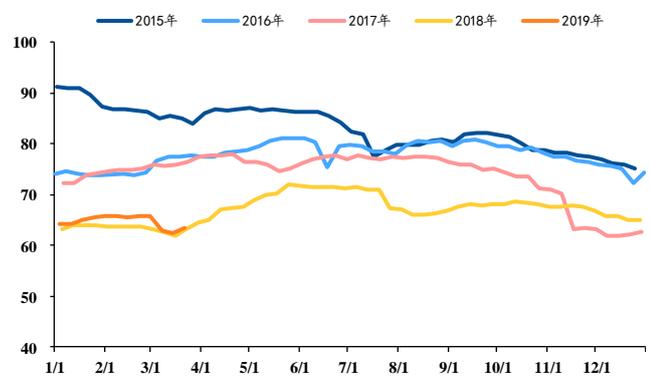


资料来源: wind, mysteel, 民生证券研究院

## 2.2 产销量

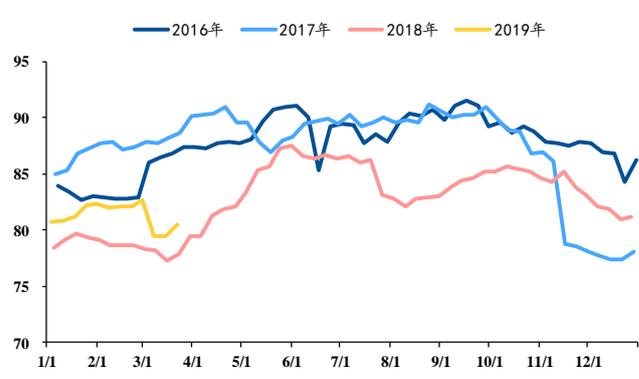
3月22日,全国钢厂高炉开工率为63.4%,环比变化+1.78%;全国钢厂不含淘汰产能的产能利用率为80.52%,环比变化+1.33%;螺纹钢短流程产能利用率49.94%,环比变化+4.85%。2月28日,全国重点大中型企业日均粗钢产量(按旬)为196.10万吨,旬环比+0.70%。

图 17: 全国高炉周开工率 (%)



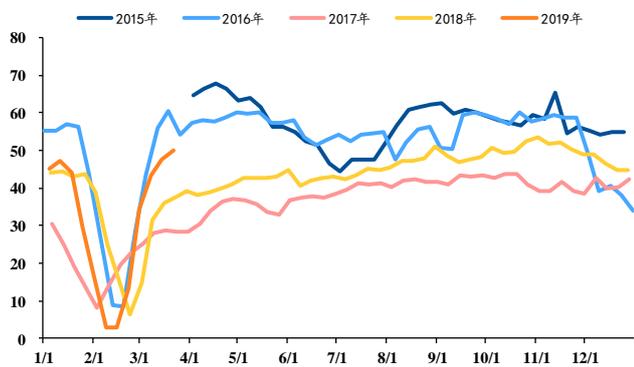
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 18: 全国高炉产能利用率 (不含淘汰产能) (%)



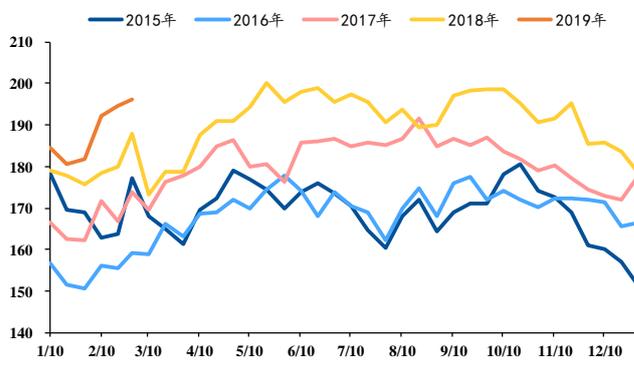
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

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

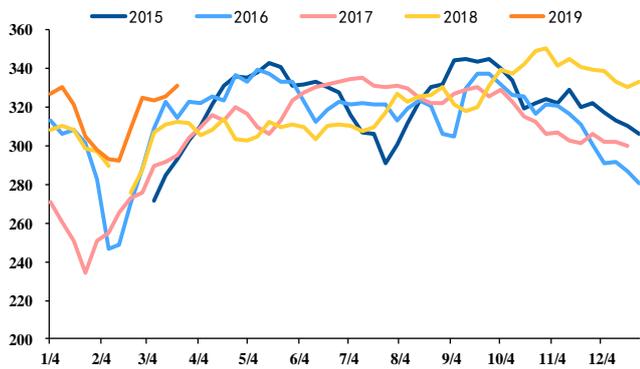
图 20: 全国重点大中型企业粗钢日均产量 (万吨/天) 旬



资料来源: mysteel, 民生证券研究院

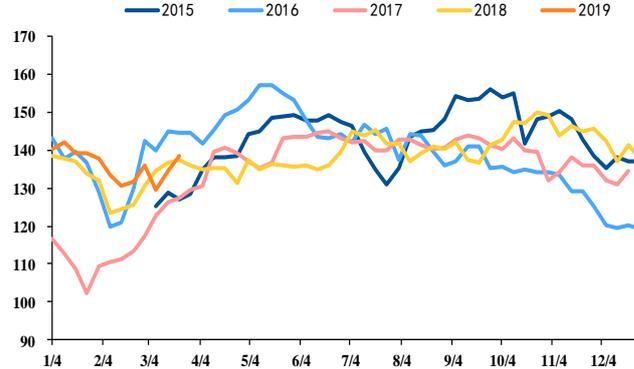
截止到 3 月 22 日, 全国建筑钢厂螺纹钢、线材产量分别为 330.69 万吨 (周环比+1.71%)、138.44 万吨 (周环比+2.96%), 热轧板卷、中厚板、冷轧板卷钢厂产量分别为 320.56 万吨 (周环比-0.95%)、115.01 万吨 (周环比+0.08%)、81.77 万吨 (周环比+1.50%)。

图 21: 螺纹钢钢厂实际周产量 (万吨)



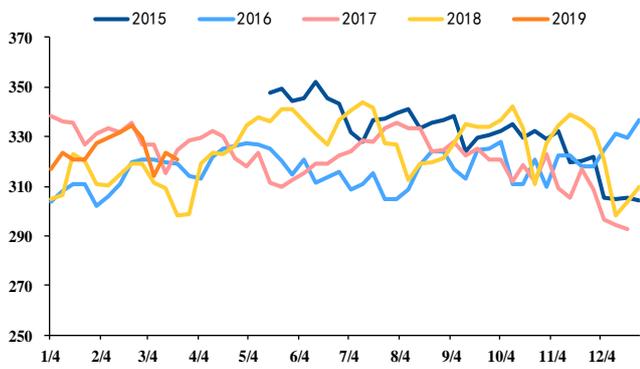
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 22: 线材钢厂实际周产量 (万吨)



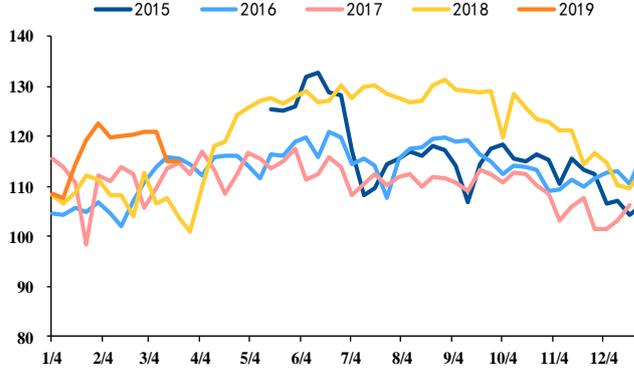
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 23: 热轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



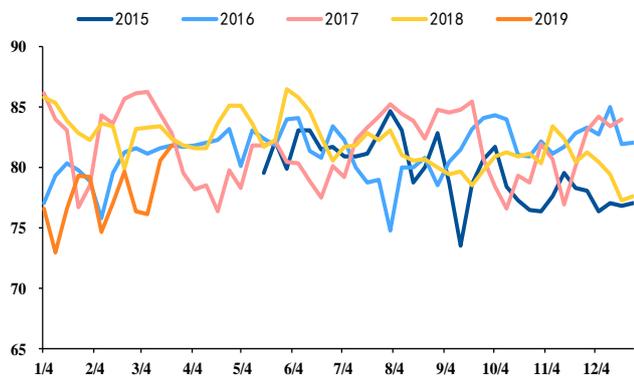
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

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

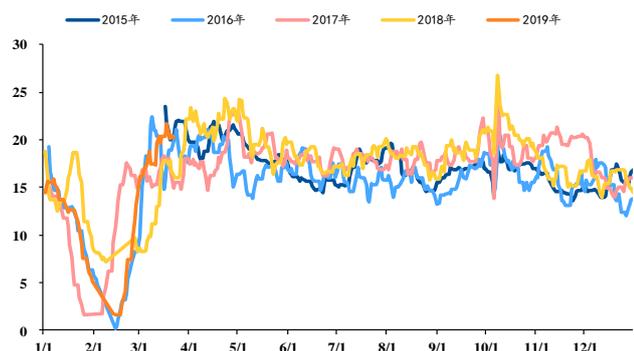
图 26: 沪终端线螺采购量 (万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

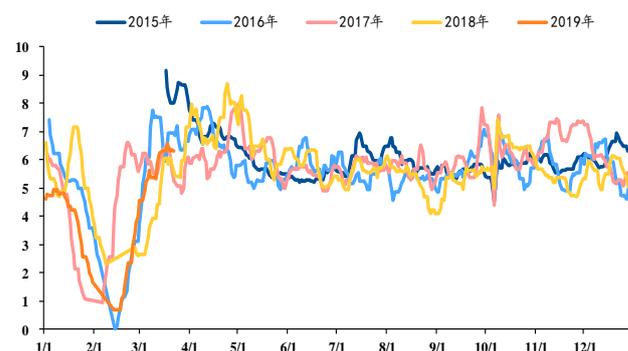
截止到 3 月 22 日, 建筑钢材的周平均成交量是 20.27 万吨 (周环比-0.57%), 其中南方大区周平均成交量 6.30 万吨 (周环比-0.27%)、华东大区周平均成交量 11.05 万吨 (周环比-1.19%)、北方大区周平均成交量 2.91 万吨 (周环比+1.21%)。

图 27: 建筑钢材成交量 (万吨)



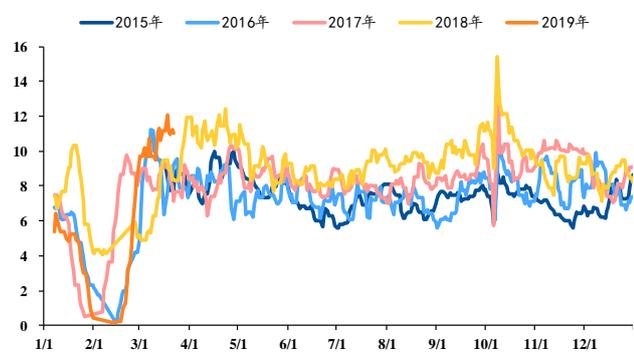
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 28: 南方大区建筑钢材成交量 (万吨)



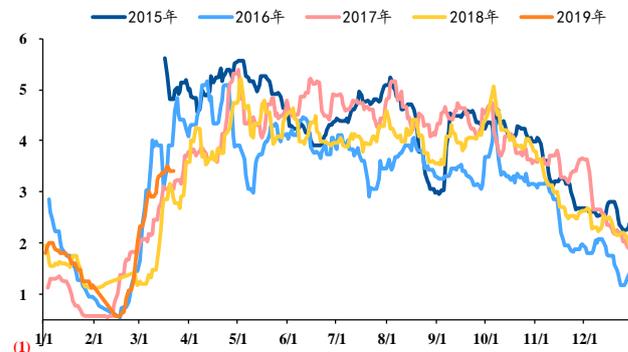
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

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)

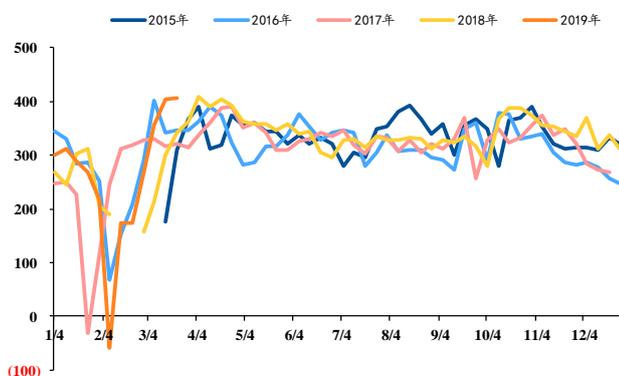


资料来源: mysteel, 民生证券研究院

截止到 3 月 22 日, 五大主要钢材品种全国表观消费量分别为: 螺纹钢 406.95 万吨 (周环比+0.93%)、线材 165.63 万吨 (周环比+3.09%)、热轧板卷 334.12 万吨 (周环比

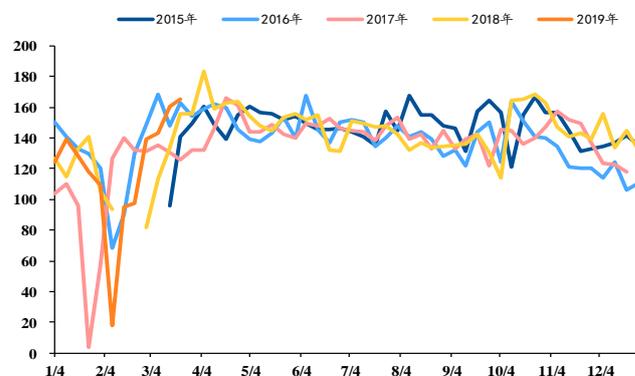
+2.71%)、中厚板 129.29 万吨(周环比+4.72%)、冷轧板卷 84.59 万吨(周环比+1.83%)。

图 31: 螺纹钢表观消费量(万吨)



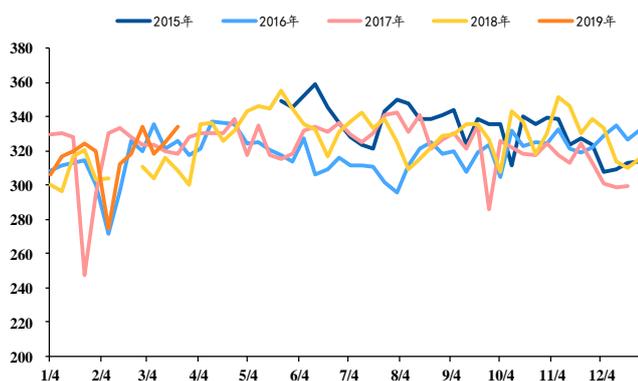
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 32: 线材表观消费量(万吨)



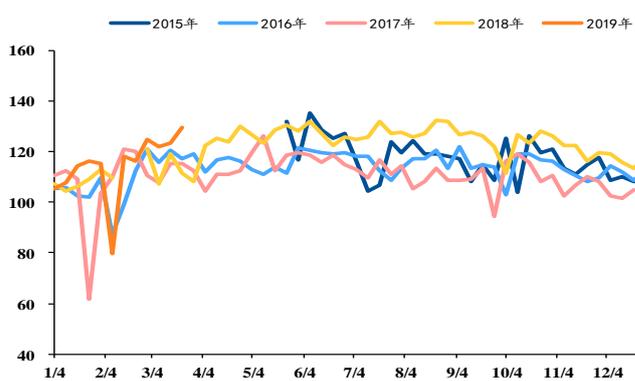
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 33: 热轧板卷表观消费量(万吨)



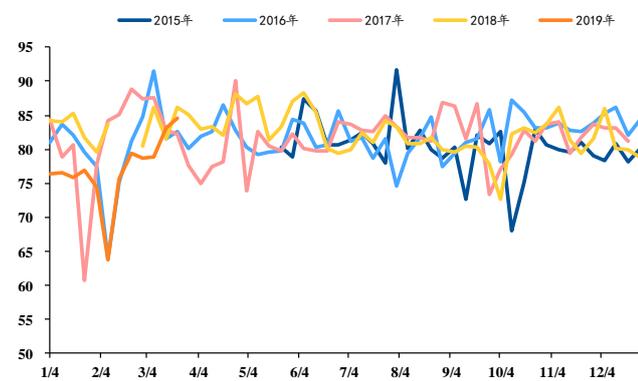
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

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 22 日, 全国主要钢材品种总库存 2214.3 万吨, 周增量-134.11 万吨; 钢

厂库存 534.47 万吨，周增量-33.57 万吨；社会库存为 1679.84 万吨，周增量-100.54 万吨。

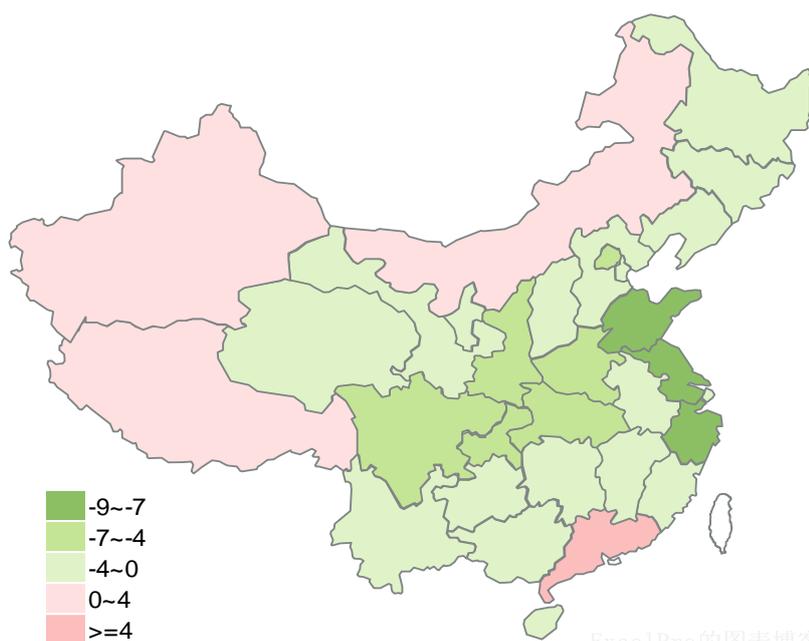
表 3：五大钢材品种库存（万吨）

2019/3/22	总库存	较上周	环比	厂库	较上周	环比	社库	较上周	环比
螺纹	1172.3	-76.26	-6.11%	255.34	-20.06	-7.28%	916.94	-56.20	-5.78%
线材	356.3	-27.19	-7.09%	80.11	-5.13	-6.02%	276.14	-22.06	-7.40%
热轧	351.5	-13.56	-3.71%	96.22	-3.52	-3.53%	255.31	-10.04	-3.78%
冷轧	146.3	-2.82	-1.89%	31.33	-0.43	-1.35%	114.99	-2.39	-2.04%
中厚板	187.9	-14.28	-7.06%	71.47	-4.43	-5.84%	116.46	-9.85	-7.80%
合计	2214.3	-134.11	-5.71%	534.47	-33.57	-5.91%	1679.84	-100.54	-5.65%

资料来源：mysteel，民生证券研究院

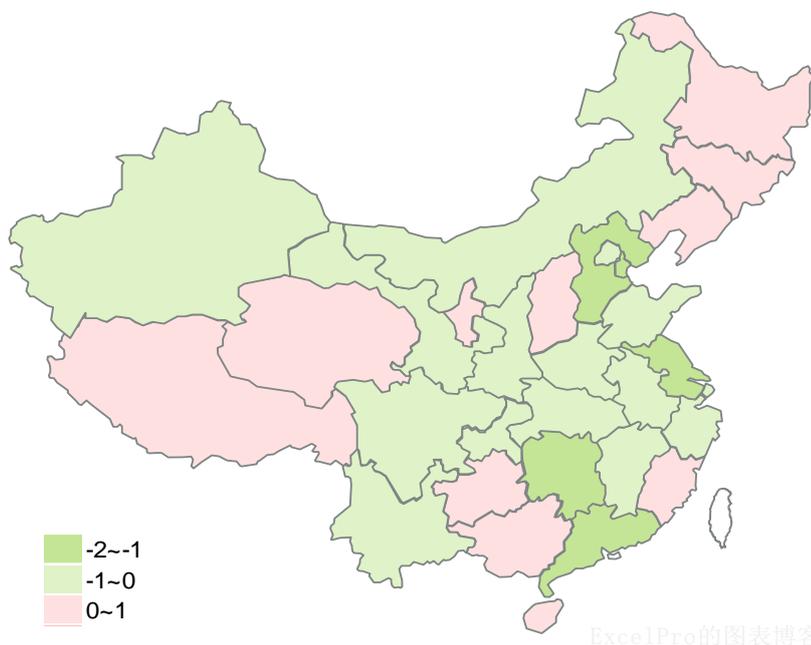
分区域来看，截止到 3 月 22 日，东北地区螺纹社会库存 90.80 万吨，周增加-4.19 万吨；华北地区螺纹社会库存 162.03 万吨，周增加-8.11 万吨。广东地区螺纹社会库存 141.07 万吨，周增加+5.76 万吨，热卷社会库存 69.1 万吨，周增加-1.9 万吨。

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)

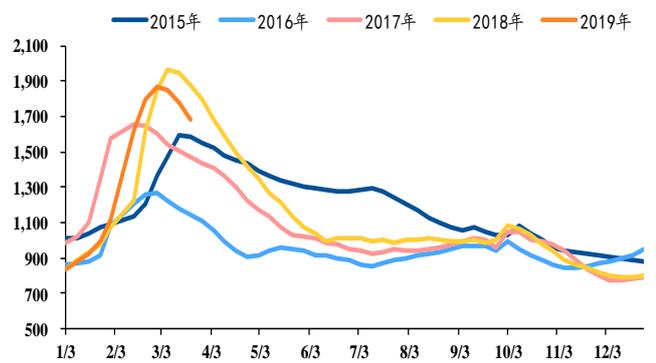


资料来源: mysteel, 民生证券研究院

截止到 3 月 21 日, 全国主要钢材品种总库存同比-13.88%, 社会库存同比-10.51%, 钢厂库存同比-23.01%; 螺纹钢总库存同比-15.99%, 社会库存同比-11.57%, 钢厂库存同比-28.77%; 热轧板卷总库存同比-5.89%, 热轧板卷社会库存同比-4.28%, 热轧板卷钢厂库存同比-5.79%。

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)



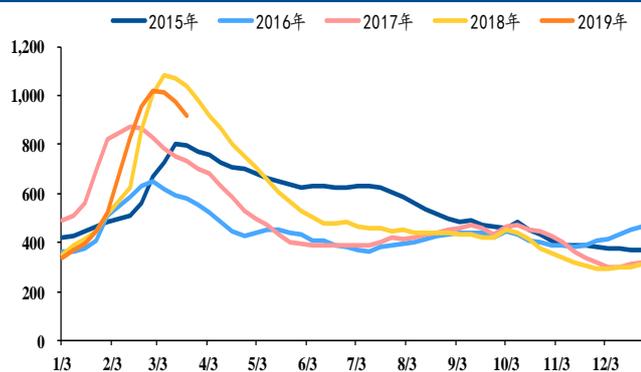
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 39: 钢材钢厂总库存 (万吨)



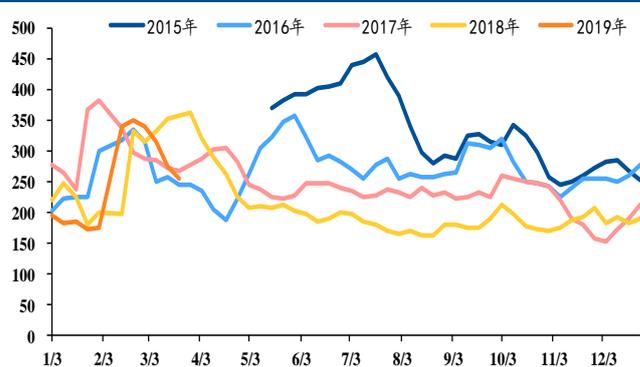
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 40: 螺纹社会库存 (万吨)



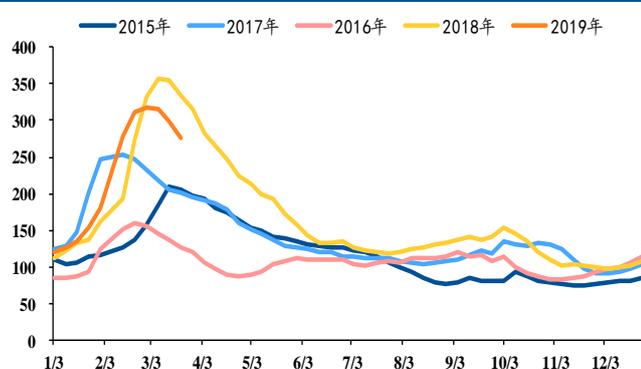
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 41: 螺纹钢钢厂库存 (万吨)



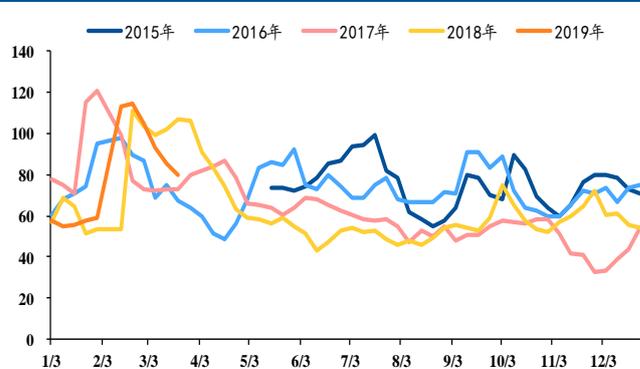
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 42: 线材社会库存 (万吨)



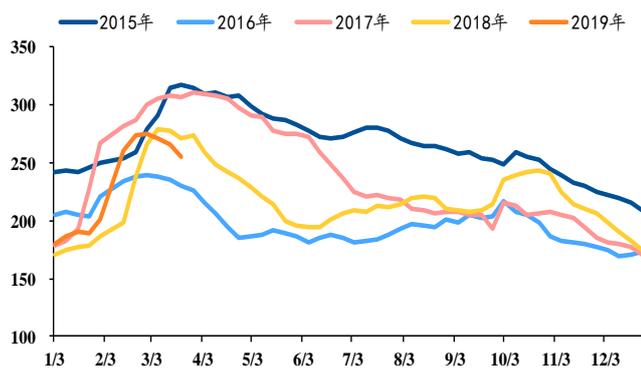
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 43: 线材钢厂库存 (万吨)



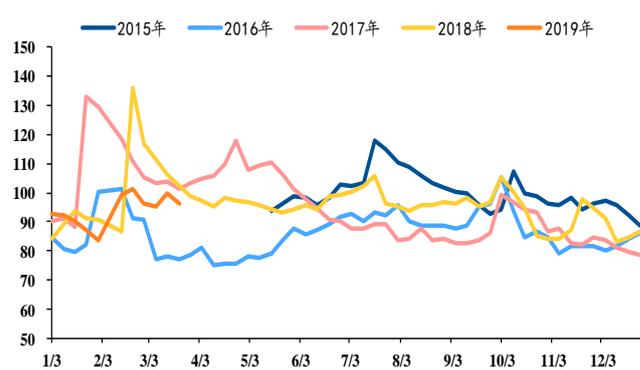
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

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)



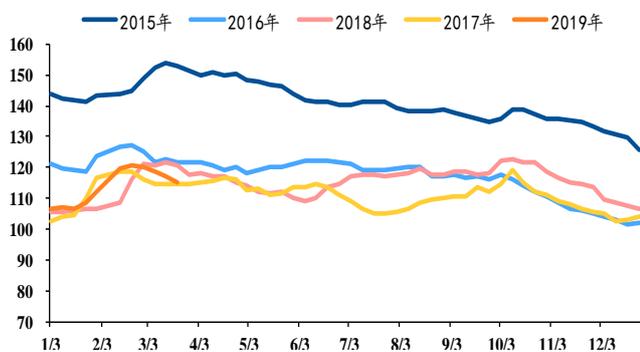
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 47: 中厚板钢厂库存 (万吨)



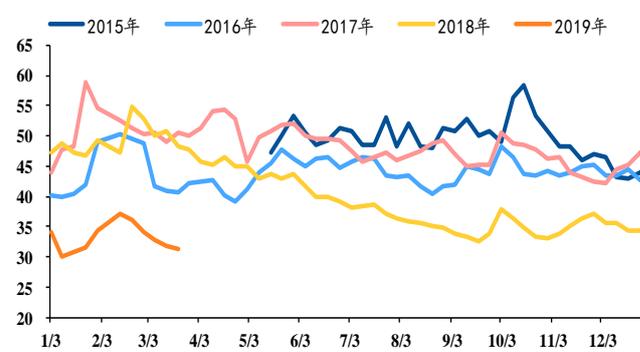
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

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)

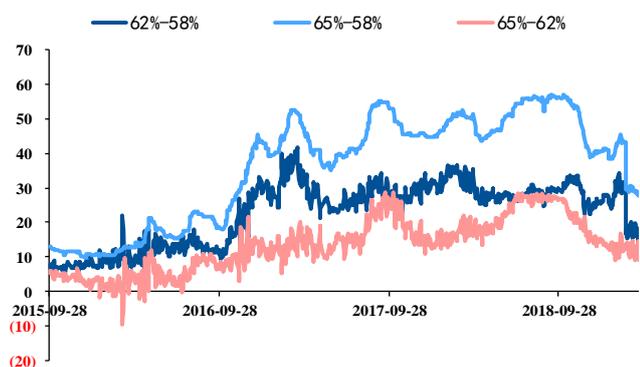


资料来源: mysteel, 民生证券研究院

## 2.4 原料成本

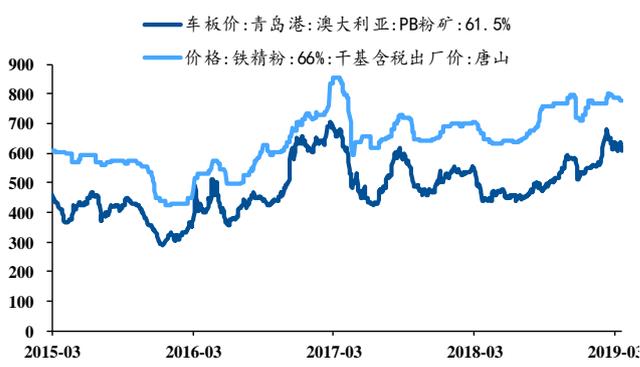
3月21日,铁矿石62%-58%、65%-58%、65%-62%价差分别为+18.5、+27.5、+9.0。  
3月22日,青岛港61.5%PB粉矿车板价616元,周环比-2.22%,唐山66%铁精粉干基含税出厂价775元,周环比-1.27%。

图 50: 高低品位价差 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

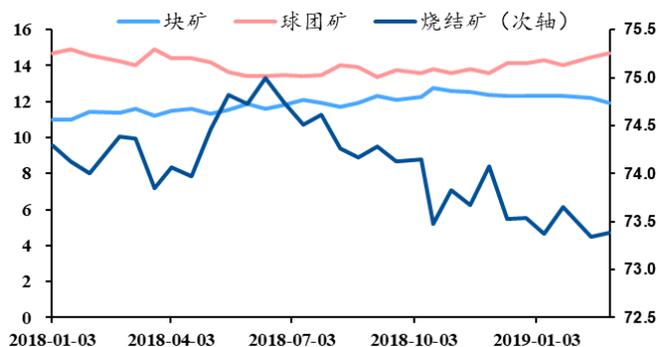
图 51: 铁矿石价格 (元/吨)



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22日，65%球团溢价34.2美元/吨，62.5%的块矿溢价0.36美元/千吨度。

图 52：入炉配比 (%)



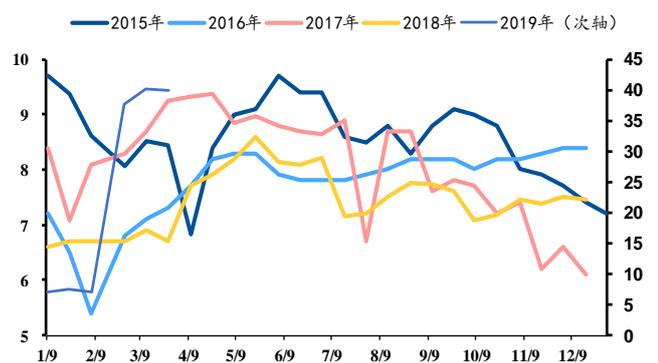
资料来源：wind，民生证券研究院

图 53：球团及块矿溢价 (美元)



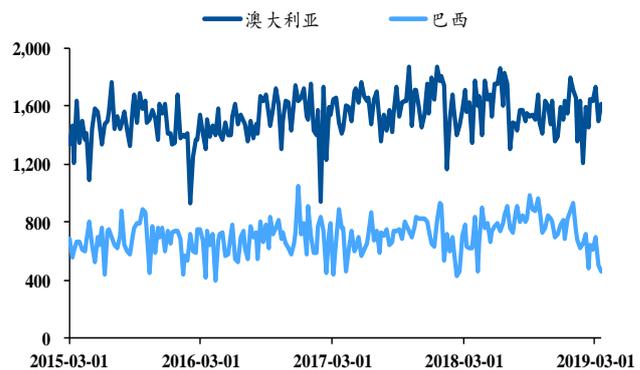
资料来源：wind，民生证券研究院

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)

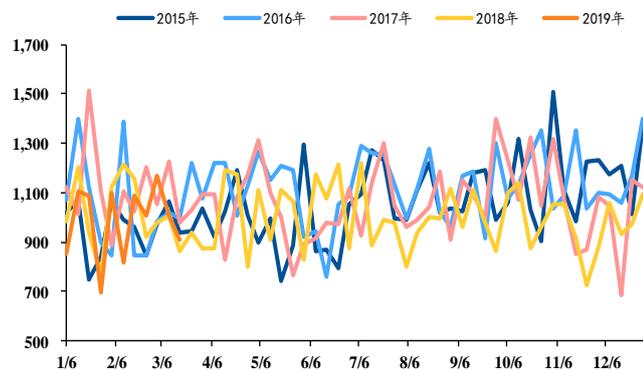


资料来源：wind，民生证券研究院

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。

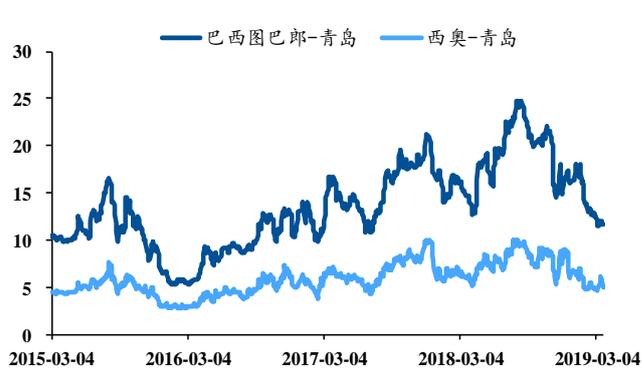
3月17日，澳大利亚及巴西总发货量分别为1620.1万吨（周环比+7.81%）、457万吨（周环比-8.60%）；北方港口铁矿石到货量911.5万吨（周环比-9.54%）。3月21日，巴西图巴朗至青岛及西澳至青岛铁矿石运价分别为11.71美元/吨（周环比-1.26%）、5.00美元/吨（周环比-15.77%）。

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

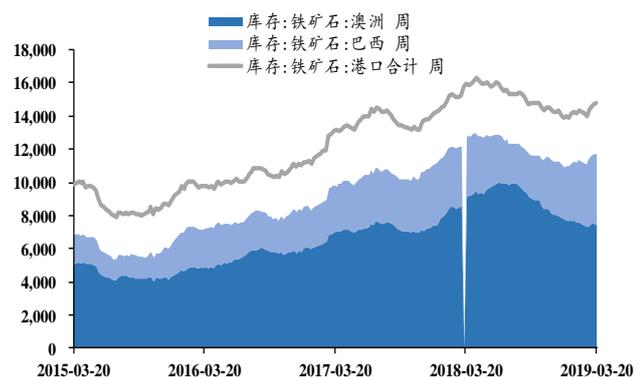
图 57: 铁矿石运价 (美元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

3月22日, 铁矿石港口库存合计 14788.56 万吨(周环比+0.137%), 澳洲铁矿石库存 7414.33 万吨(周环比-0.19%), 巴西铁矿石库存 4339.8441.25 万吨(周环比-0.03%); 国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数 30.5 天, 较上周-0.5 天。

图 58: 铁矿石库存 (万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

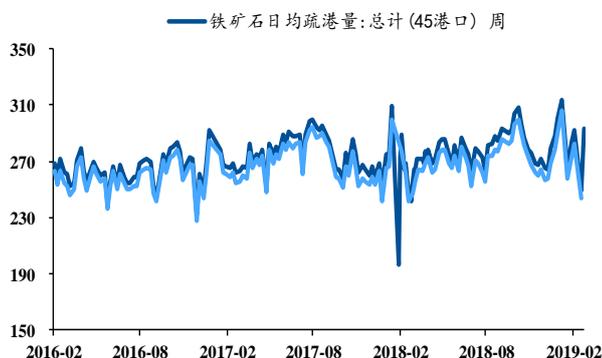
图 59: 进口铁矿石平均可用天数



资料来源: wind, 民生证券研究院

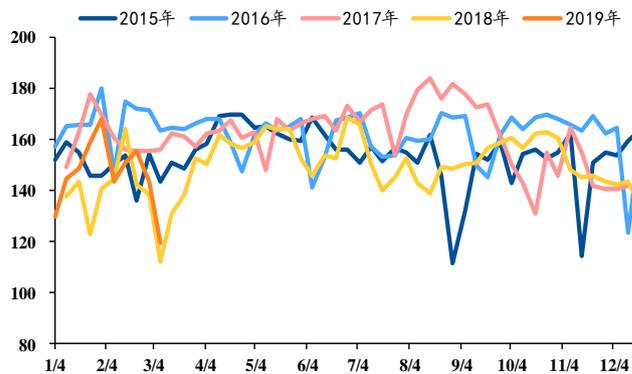
3月22日, 45 港口铁矿石日均疏港量 292.80 万吨(周环比+17.72%)。3月15日, 北方 6 港加连云港日均疏港量合计 119.3 万吨(周环比-16.92%)。

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 22 日, 北方 6 港炼焦煤库存合计 318 万吨, 周环比+6%, 其中京唐港库存 200 万吨, 周环比+14.29%; 国内 100 家独立焦化厂炼焦煤库存 804.9 万吨, 周环比-0.48%, 炼焦煤平均可用天数 15.66 天, 较上周-0.01 天; 国内 110 家样本钢厂炼焦煤库存 853.59 万吨, 周环比-0.42%, 炼焦煤平均可用天数 17 天, 较上周-0.07 天。

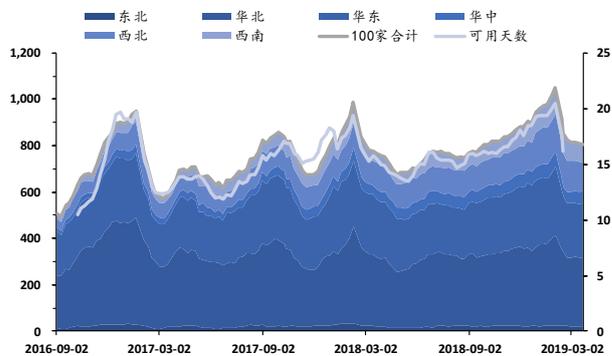
3 月 22 日, 100 家焦化企业平均开工率 76.98%, 较上周-0.53%。

图 62: 炼焦煤港口库存 (万吨)



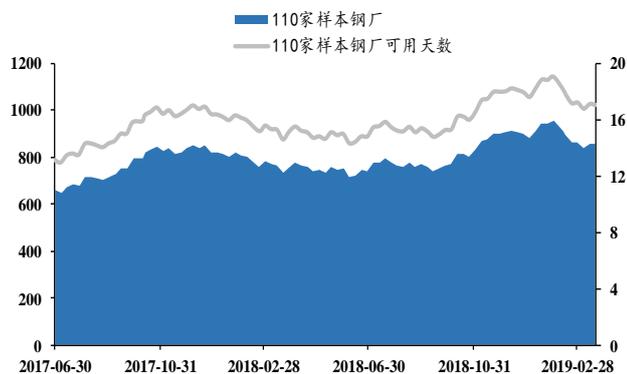
资料来源: wind, 民生证券研究院

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

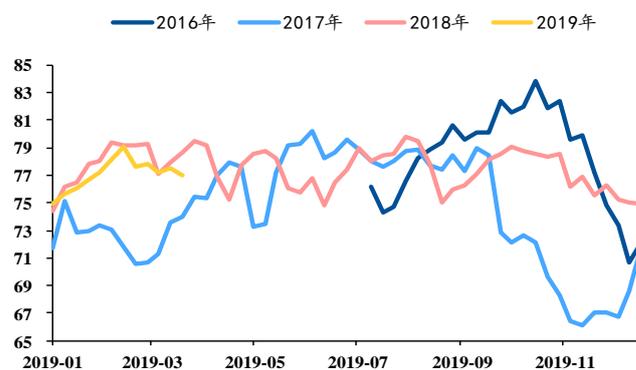
图 64: 国内 110 家样本钢厂炼焦煤库存 (万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

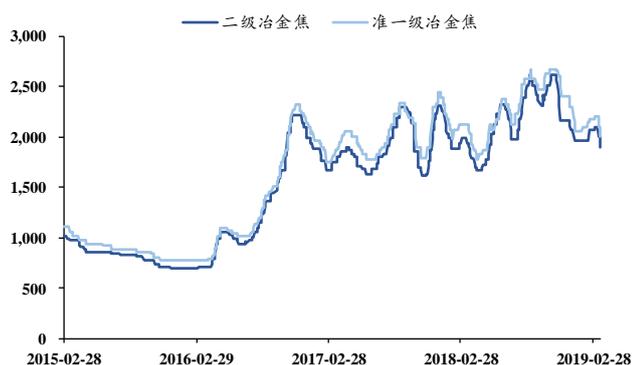
3 月 22 日, 唐山二级冶金焦到场含税价 1900 元/吨, 较上周-5%, 天津港准一级冶金焦平仓价 2000 元/吨, 较上周-9.09%。主焦煤内外价差 220 元/吨, 较上周+10 元。

图 65: 100 家焦化企业开工率 (%)



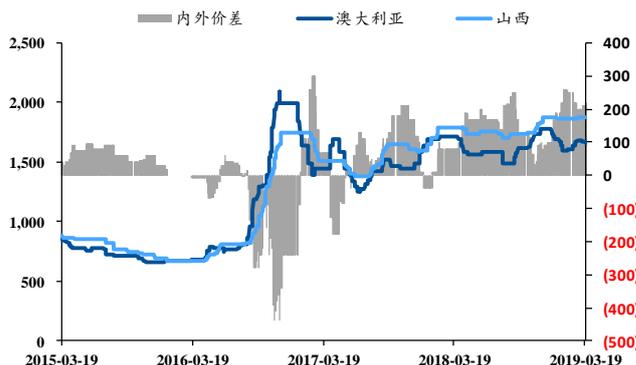
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 66: 冶金焦含税价 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

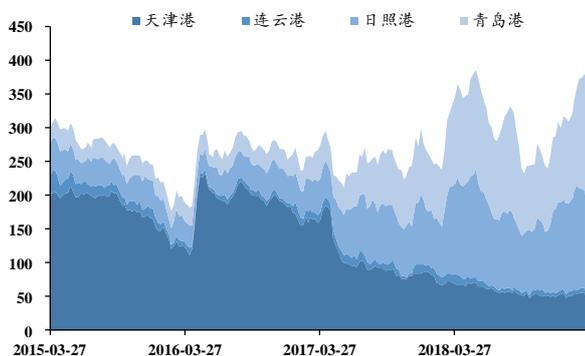
图 67: 主焦煤内外价差 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

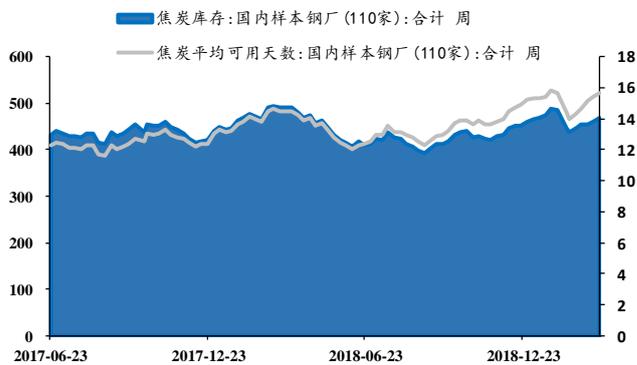
3 月 22 日, 日照港焦炭库存 138 万吨, 较上周-5 万吨; 青岛港焦炭库存 180 万吨, 较上周+7 万吨。国内 110 家样本钢厂焦炭库存 468.11 万吨, 周环比+1.66%, 焦炭平均可用天数 15.68, 较上周+0.29 天。

图 68: 港口焦炭库存 (万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

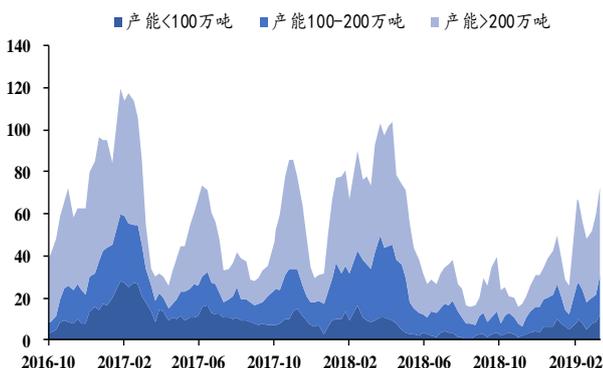
图 69: 国内样本钢厂焦炭库存 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

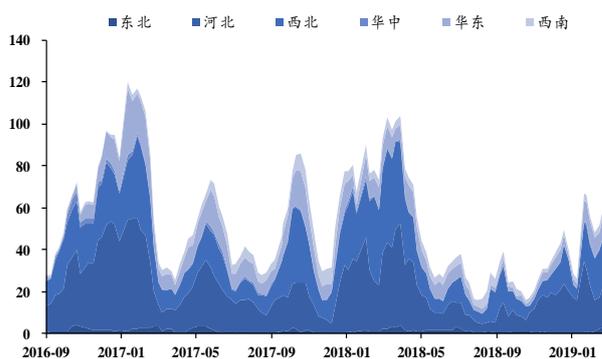
3月22日, 100家焦化企业产能<100万吨、产能100-200万吨、产能>200万吨焦炭总库存分别为11.75万吨(周环比+39.05%)、19.17万吨(周环比+43.60%)、41.92万吨(周环比+11.40%); 国内独立焦化厂总库存72.84万吨, 周环比+22.56%。

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

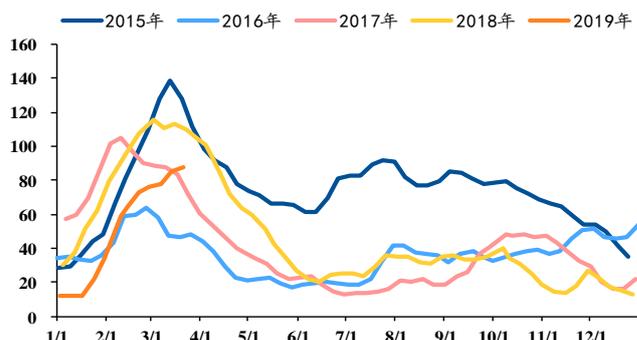
3月22日, 唐山方坯汇总价格为3450元/吨, 周变化-50元; 3月21日, 唐山钢坯库存87.49万吨, 周变化+2.35万吨。

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

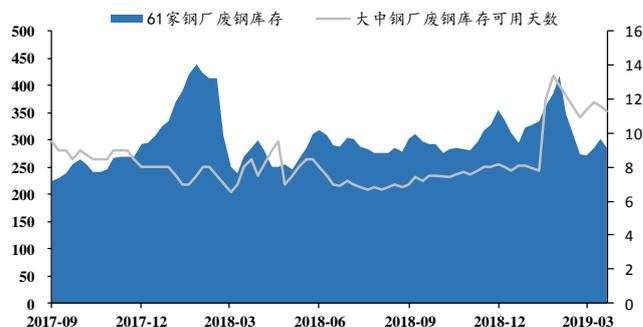
截至 3 月 22 日，张家港废钢价格 2390 元/吨，较上周+1.3%；61 家钢厂废钢库存 285.33 万吨，周环比-5.22%，国内大中型钢厂废钢平均库存可用天数为 11.3 天，周环比-2.59%。截至 3 月 22 日，铁水废钢价差为-247.46 元/吨，较上周-65.35 元。

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 22 日，热轧、螺纹、冷轧、中厚板的钢厂即期毛利分别 485 元/吨、636 元/吨、383 元/吨、438 元/吨，分别较上周增长+90.69、+73.45、+90.69、+47.59 元；3 月 22 日，热轧、螺纹、冷轧、中厚板的滞后 30 天毛利分别 312 元/吨、464 元/吨、211 元/吨、266 元/吨，分别较上周增长+42.45、+25.21、+42.45、-0.66 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

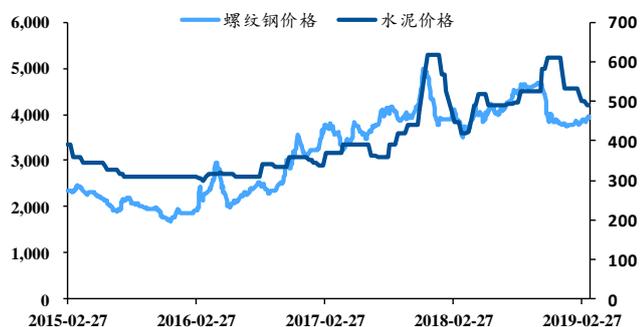
表 4: 供需变化

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%
	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	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%
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%	6.6%

资料来源: wind, 民生证券研究院

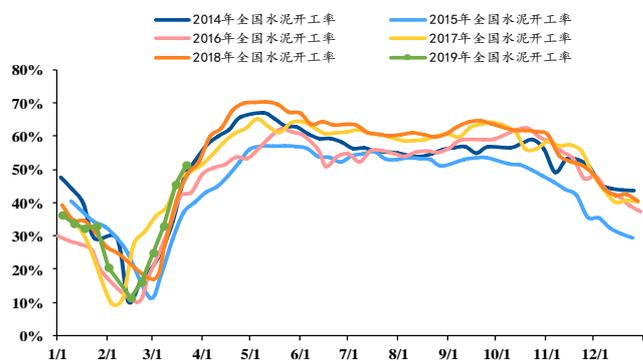
3 月 22 日, 上海 42.5 级袋装普通水泥价格 490 元, 与上周持平; 3 月 22 日, 全国水泥开工率 51.5%, 较上周+6.1%。

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. 1-2 月一般公共预算收入 39104 亿元, 同比增长 7.0%; 1-2 月全国一般公共预算支出 33314 亿元, 同比增长 14.6%。(来源: Mysteel)

2. 国家发改委透露, 今年将制定实施基础设施高质量发展实施方案, 推进落实基础设施领域补短板力度有关举措。中央预算内投资将比去年增加 400 亿元, 地方政府专项债券将比去年增加 8000 亿元。(来源: Mysteel)

3. 1-2 月份, 我国钢筋累计产量为 3382.0 万吨, 同比增长 10.9%。1-2 月份, 我国精炼铜累计产量 134.0 万吨, 同比增长 6.3%。(来源: 统计局)

4. 山西省临汾市印发 2019 年钢铁、焦化行业深度减排实施方案。到 2019 年 6 月底前, 完成炼铁、炼钢等工序的超低排放改造; 到 2019 年 10 月底前, 完成烧结机头 (球团焙烧) 的超低排放改造。(来源: Mysteel)

5. 中煤能源 2018 年实现营收 1041.4 亿元, 同比增 27.8%, 创历史最好水平; 净利 34.35 亿元, 同比增长 49.9%, 为近年来新高。(来源: Mysteel)

6. 山钢集团莱芜钢铁新疆有限公司拟出让高炉 1080 立方米 1 座, 炼铁产能 100 万吨; 转炉 80 吨 1 座, 炼钢产能 100 万吨。(来源: Mysteel)

7. 据统计, 广西 2019 年交通项目共 149 项 (新开工 32 项、续建 80 项、竣工投产 19 项、预备 18 项), 总投资 6442 亿元。(来源: Mysteel)

8. 3 月 11 日至 17 日, 全球船厂共接获 16+2 艘新船订单, 在海工领域获得 1 座半潜式钻井平台。其中, 中国船厂获得 7+2 艘新船订单。(来源: 国际船舶网)

9. 今年山东将进一步加大交通基础设施补短板的力度, 全年计划投资 1622 亿元, 着力构建公路网、铁路网、港航群、机场群等, 全力打造山东省综合交通圈。(来源: Mysteel)

10. 海南省发改委表示, 为方便旅客进出岛, 海南省目前正在大力推进湛江至海口高铁项目, 预计 2019 年开工建设。(来源: Mysteel)

11. 预计 3 月份 CPI 环比季节性更强一些, 结合 3 月份 CPI 翘尾因素的回升, 预计 3 月 CPI 会有明显反弹, 2 月 CPI 可能成为阶段性甚至是全年低点。(来源: Mysteel)

12. 国家市场监督管理总局公布“2018 年工业产品生产许可证获证企业名单”。其中包括钢筋混凝土用热轧钢筋、冷轧带肋钢筋、轴承钢材在内的 3 种钢铁产品获证钢铁企业共计 210 家。(来源: Mysteel)

13. 2018 年, 河南省依法退出落后钢铁产能 157 万吨, 涉及企业为河南昌泰不锈钢板有限公司, 淘汰 60 吨转炉一座, 产能 95 万吨以及淘汰 530m<sup>3</sup>高炉 1 座 (2 号), 产能 62 万吨。(来源: Mysteel)

14. 河北津西钢铁集团股份有限公司拟 2019 年 6 月新建 2000m<sup>3</sup> 高炉 2 座, 炼铁产能 340 万吨; 150t 转炉 2 座, 炼钢产能 320 万吨。(来源: Mysteel)

15. 2018 年, 吉林省各地共关闭矿井 26 处, 合计淘汰落后产能达 605 万吨。(来源: Mysteel)

16. 2019 年邯郸市煤炭行业化解过剩产能计划对邯矿集团聚隆矿业、峰峰集团峰合矿业、峰峰集团新三矿北区实施关闭(产能退出), 化解过剩产能 105 万吨。(来源: Mysteel)

17. 2019 年河北省高速公路建设目标为全年计划完成投资 552 亿元, 建设里程 1172 公里。(来源: Mysteel)

18. 3 月 18 日, 新疆阿克苏举行 2019 年 374 个重点项目集中开工仪式, 年内计划完成投资 338.31 亿元。项目涉及基础设施、房地产等多个领域。(来源: Mysteel)

19. 青岛市全年计划实施住房保障 6000 套 (户), 启动棚户区改造 2.8 万套 (户), 完成 500 万平方米节能采暖工程、88 万平方米老旧小区整治和 489 户农村危房改造任务。(来源: Mysteel)

20. 工信部、科学技术部、生态环境部等 8 部委发布在部分地区开展甲醇汽车应用的指导意见。意见指出, 将完善甲醇汽车生产基地建设, 合理布局甲醇汽车生产。(来源: Mysteel)

21. 2018 年百强房企销售总额、销售面积分别达 87239.1 亿元、66244.5 万平方米, 同比增长 33.2%和 32.0%; 百强房企销售额市场份额快速上升至 58.1%。(来源: Mysteel)

22. 今年 1-2 月, 民间投资同比增长 7.5%, 高于整体投资 1.4 个百分点, 高于国有控股投资 2 个百分点。民间投资拉动整体投资增长 4.3 个百分点, 是稳定投资增长的重要力量。(来源: Mysteel)

23. 经济学人预判, 2019 年中国经济增速放缓, 外贸形势趋好, 通胀压力减小, 就业形势基本平稳, 全年 GDP 增速为 6.4%。(来源: Mysteel)

24. 甘肃省 2018 年关闭煤矿 28 处、产能 538 万吨, 并已通过省、市、县三级验收, 全面完成 2018 年煤炭行业化解过剩产能任务。(来源: Mysteel)

25. 铜陵市富鑫钢铁拟 2019 年 12 月新建 1280 立方高炉 1 座，产能 118 万吨。（来源：Mysteel）

26. 成渝钒钛科技拟 2023 年 1 月新建 1 座 1950m<sup>3</sup> 高炉，产能 166 万吨；1 座 120 吨炼钢转炉，产能 135 万吨；1 座 80 吨炼钢电炉，产能 65 万吨。（来源：Mysteel）

27. 安阳钢铁 2018 年实现营业收入 331.77 亿元，同比增 22.74%；净利润 18.57 亿元，同比增 15.99%。（来源：Mysteel）

28. 截至 3 月 18 日，华北油田在大城区块 1950 米至 2045 米煤层设计的大平 7 井日产量最高达到 1.1 万立方米，填补了世界 1800 米以深煤层气经济开采空白。（来源：中国石油网）

29. 据统计，31 个省市区 2019 年的交通运输建设工作会议已全部召开，并公布交通投资计划，总投资超 2.48 万亿元。浙江、云南、山东、四川、江苏、贵州、广东、广西等 8 个地区投资超千亿元。（来源：Mysteel）

## 5、本周观点及风险提示

### 5.1 行业观点：

在经济相对平稳的条件下，全年供需或平稳，我们看好上半年需求的表现，这跟市场传统宏观框架得到的结论有所不同，我们认为钢材消费的结构增量不容忽视，梳理以下五点供大家讨论。

结构变化一：资金投向的结构变化，以地产为例，在 2014-2018 年百城土地结构中一线土地成交面积占比由 6% 下降至 4%，三线城市占比由 49% 提高至 57%，而两者的土地价格相差 5-15 倍，也许这导致了自上而下看总量似乎是减弱的，但是自下而上来看需求是增强的。

结构变化二：建筑材料结构的变化，钢结构行业快速发展（参考我们钢结构深度报告），2016 年至今每年增加 1000-1500 万吨的粗钢用量，根据十三五规划，钢结构用钢量到 2020 年达到 1 亿吨左右，细心观察我们会看到现在的厂房、地铁站、学校、医院、桥梁等使用纯钢结构的形式越来越多了，水泥产量下降（23.3 亿吨降低到 22.1 亿吨）粗钢产量上升（8.32 亿吨提高至 9.28 亿）的现象似乎就更好理解了。

结构变化三：建筑工艺发生巨大变革或带来千万吨的钢材需求。3 月 21 日央视再次报道装配式建筑的发展进程，按照规划，2020 年装配式建筑将占全国新建建筑的 15% 以上，装配式建筑的大力推广对建筑产业链的影响较大，装配式分三种：木\PC\钢，经过近几年的发展，PC 之前的弊病比如成本和质量，都得到了大幅改善；大力发展钢结构装配式建筑也是住建部 2019 年十大任务之一，对应钢材需求，PC 比传统现浇高 10%~20%，纯钢构建筑比传统现浇高 50-70%；另外装配式建筑工艺的发展成全了 2018 年开发商高周转的诉求（工期大幅缩减），2019 年虽然流动性缓解，但只要销售不断崖，正常情况

下开发商面对容积率奖励，提前预售，工期缩短 4-6 个月，成本可承受的范围内仍然会优先选择装配式建筑工艺，也就是说 2019 年新开工项目高周转仍会持续。

结构变化四：4 月 1 日，GB50068-2018《建筑结构可靠性设计统一标准》开始执行，据结构师测算，建筑新标的执行或带来建筑业 500-1000 万吨的钢材需求。

结构变化五：钢材出口或增长 500-1000 万吨。巴西矿难导致全球铁矿石成本上升叠加海外新兴市场的发展，使得我国热卷出口的竞争力增强，预计 2019 年带来 500-1000 万吨的增量；另外，一带一路的推进也使钢材的间接出口获得增长。

综合看来，参考发达国家的发展模式，在我国提质增效的大背景下，钢材需求的结构增长不容忽视，我国的粗钢消费或仍有空间，全年看，钢材供需是比较平稳的，虽然下半年有丰南、六安等钢厂的投产，也有地产新开工可能的边际下滑但是基建的向上（1-2 月合计施工中标同比增长 44%）和结构变化带来的增量也不容小视，行业不会再回 2015 年的惨状，钢铁行业利润仍将处于历史相对高位，行业估值有望得到修复；同时，我国高端特钢占比低，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，受益于油气及核电发展的常宝股份、久立特材，同时关注基本面较好、历史分红较高标的：三钢闽光、柳钢股份、南钢股份、方大特钢、华菱钢铁、新钢股份、韶钢松山、宝钢股份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，四季度归母净利润环比三季度+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，归母净利润增长高达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 (元)	周涨跌幅%	近一个月涨跌幅%	近一年涨跌幅%
大冶特钢	2746.51	9.54	27.78	15.57
韶钢松山	2403.37	2.06	8.18	-14.39
宝钢股份	3637.42	1.23	3.78	-14.94
华菱钢铁	1358.09	3.31	9.09	-2.74
方大特钢	5834.32	1.17	14.43	-0.46
新钢股份	2348.87	2.94	12.10	1.30
南钢股份	1953.24	5.07	14.47	-7.83
柳钢股份	1702.28	2.90	12.23	34.92
三钢闽光	4428.38	1.30	14.61	-2.23
攀钢钒钛	-	4.17	5.04	22.15

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 2.35%	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 22	3
图 4: 年初至今申万钢铁行业指数涨跌幅 (%) 排名第 22	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	27

## 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任何方式发送、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。