

社融超预期，普钢供需双旺，特钢空间广阔

—钢铁行业周报 20190415

钢铁行业周报

2019年4月15日

报告摘要：

● 本周观点

上周钢价持续上涨，长材强于板材，预计下周仍将延续小幅上涨的态势。随着社融数据超出市场预期，以及实际需求的强劲表现使得我们看好上半年需求的结论逐步得到证实，基建的持续复苏以及地产的韧性短期形成了需求向上的共振，钢铁行业盈利底部回升，若盈利能够持续，行业估值修复的概率将提升，随着板块Q1业绩悲观预期的释放，Q2业绩的边际好转，近期适当布局普钢板块仍有获得收益的机会；当然未来的风险在于供应的持续增加，本周53家独立电炉产能利用率环比继续增加0.9%，达到了64.2%，超过去年同期10.6个百分点，而全国钢厂不含淘汰产能的产能利用率为84.57%，环比增加2.13%，五大品种钢材产量周环比增加了12.4万吨，虽然产能受限，但是我们看到产量确实在持续增加，我们之前产量增长空间有限的判断正在被弱化，本轮周期产量并没有通过新增产能的形式释放，而是以进一步提高冶炼效率，激活落后产能潜力，添加废钢，提高入炉品位的方式逐步实现的，在高利润刺激下，供应或还有增长的空间，因此在4月需求旺盛的时候我们给出的结论是钢材价格逐步小幅上涨，而弹性已经大不如前两年，在需求回落，价格下跌的时候，钢材价格也很难大幅下跌，因为边际有1亿吨的短流程产量干扰，综合来看，全年钢材价格波动率减小，普钢有估值修复的机会，建议关注标的为三钢闽光、华菱钢铁、方大特钢、宝钢股份、柳钢股份、韶钢松山、新钢股份、南钢股份。相比之下，在我们发展高端制造和提质增效的大背景下，中高端特钢作为先进材料的发展空间更大，目前我国9.28亿吨粗钢里约1.2亿吨特钢，而特钢里高端特钢的占比仅10%，中高端特钢的技术壁垒高，参考发达国家占比，中高端特钢未来发展空间较大，可参照我们特钢行业深度报告《特钢支撑高端制造，高端特钢发展空间广阔》，近期科创板受理广大特材有望提升特钢板块估值，建议关注：大冶特钢、常宝股份、久立特材、钢研高纳。

● 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

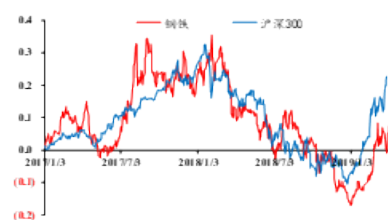
代码	重点公司	现价 4月12日	EPS			PE			评级
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
600019	宝钢股份	7.57	0.86	1.09	1.16	8.80	6.94	6.53	推荐
600507	方大特钢	14.70	1.92	1.89	2.03	7.66	7.78	7.24	推荐
000717	韶钢松山	5.89	1.04	1.43	1.55	5.66	4.12	3.80	推荐
600782	新钢股份	6.48	1.09	1.05	1.14	5.94	6.17	5.68	推荐
600282	南钢股份	4.19	0.79	1.03	1.08	5.30	4.07	3.88	推荐
000932	华菱钢铁	8.25	1.37	1.96	2.02	6.02	4.21	4.08	推荐
601003	柳钢股份	7.60	1.03	1.49	1.69	7.38	5.10	4.50	推荐
000708	大冶特钢	14.97	0.88	1.14	1.20	17.01	13.13	12.48	推荐
002110	三钢闽光	18.78	2.90	3.99	3.08	6.48	4.71	6.10	推荐
000629	*攀钢钒钛	3.78	0.10	0.36	0.38	--	8.34	10.00	暂无评级
002318	*久立特材	8.61	0.16	0.36	0.42	44.58	17.57	20.68	暂无评级
002478	*常宝股份	6.59	0.15	--	0.62	37.45	9.11	10.65	暂无评级
300034	*钢研高纳	14.32	0.14	0.24	0.33	89.40	36.16	43.80	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

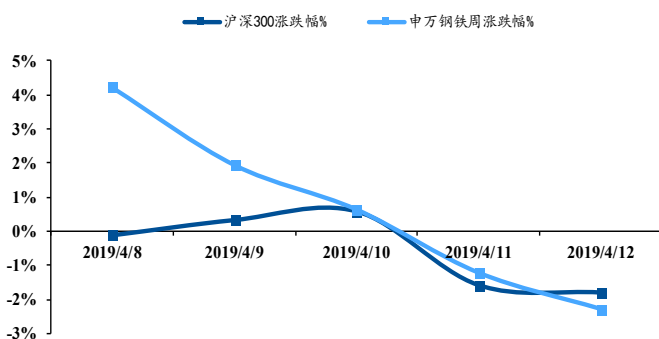
1、上周行情回顾	3
1.1 股市行情	3
1.2 期市行情	4
2、基本面跟踪	5
2.1 钢材价格	5
2.2 产销量	7
2.3 钢材库存	10
2.4 原料成本	14
2.5 主要钢材品种毛利	20
3、供需变化	21
4、行业动态	22
4.1 行业要闻:	22
4.2 公司要闻及公告:	25
5、本周观点及风险提示	25
5.1 行业观点:	25
5.2 重点个股:	26
5.3 风险提示	27
插图目录	29
表格目录	30

1、上周行情回顾

1.1 股市行情

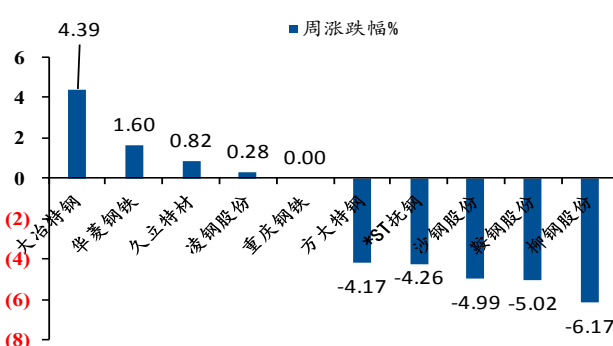
上周（2019年4月8日-4月12日）申万钢铁行业指数下降2.29%，排名第15，沪深300指数下降1.81%，跑输0.48个百分点；周涨跌幅前五个股分别为大冶特钢（+4.39%）、华菱钢铁（+1.60%）、久立特材（+0.82%）、凌钢股份（+0.28%）、重庆钢铁（+0.00%）；方大特钢（-4.17%）、*ST抚钢（-4.26%）、沙钢股份（-4.99%）、鞍钢股份（-5.02%）、柳钢股份（-6.17%）。

图1：申万钢铁行业指数上周下降2.29%



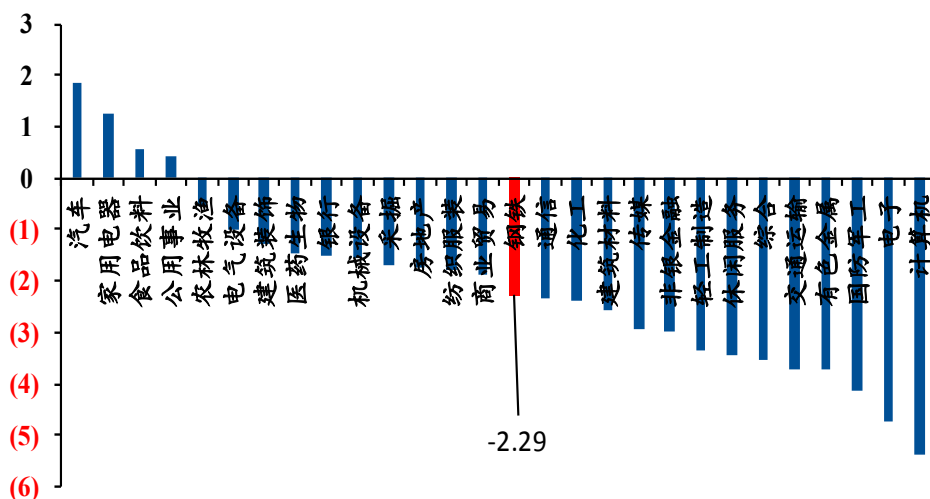
资料来源：wind，民生证券研究院

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15

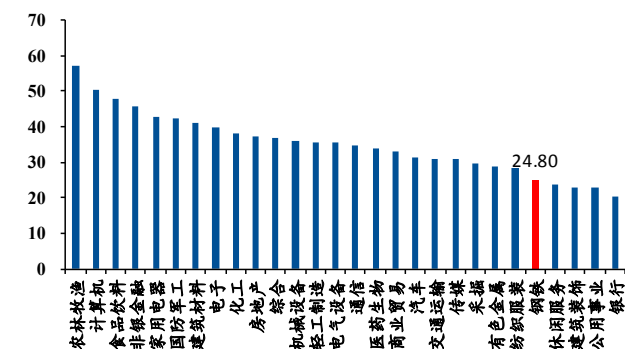


资料来源：wind，民生证券研究院

年初至今，申万钢铁行业指数上升24.8%，排名第24，沪深300指数上升32.48%，跑输7.69个百分点。涨跌幅前五个股份别为：*ST抚钢（+80.00%）、大冶特钢（+70.70%）、金洲管道（+48.78%）、方大特钢（+47.15%）、三钢闽光

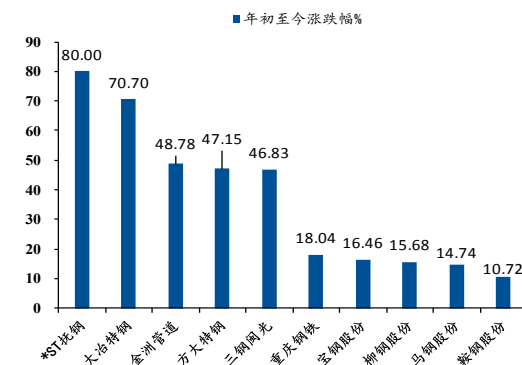
(+46.83%)；重庆钢铁(+18.04%)、宝钢股份(+16.46%)、柳钢股份(+15.68%)、马钢股份(+14.74%)、鞍钢股份(+10.72%)。

图 4：年初至今申万钢铁行业指数涨跌幅 (%) 排名第 24



资料来源：wind，民生证券研究院

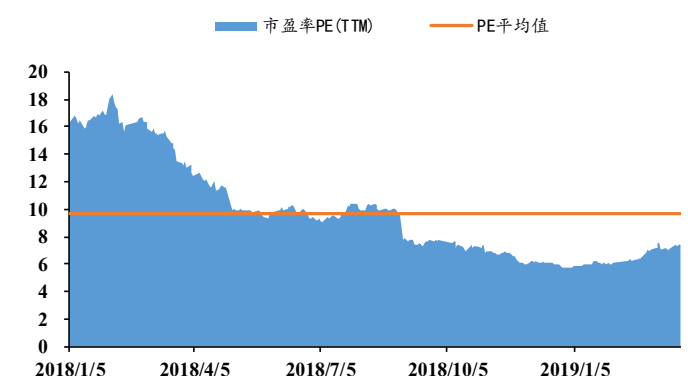
图 5：申万钢铁行业涨跌幅 (%) 前五个股



资料来源：wind，民生证券研究院

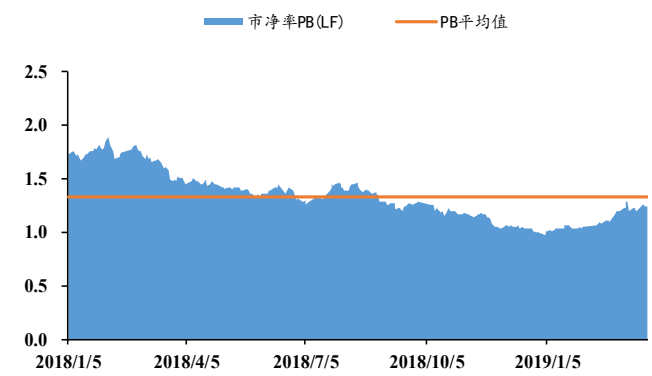
4月12日，申万钢铁行业PE(TTM)为7.81，与2018年初至今PE均值9.65相比降低1.84；PB(LF)为1.23，与2018年初至今均值1.33相比降低0.10。

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)

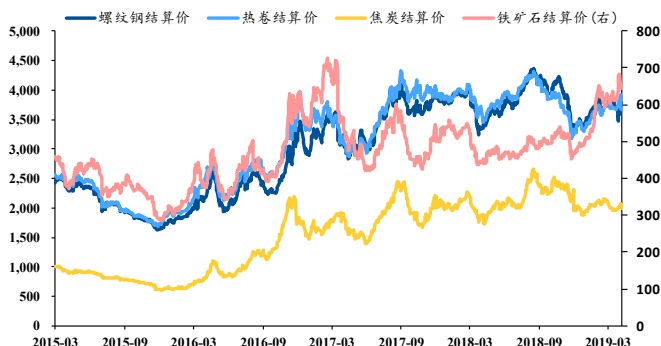


资料来源：wind，民生证券研究院

1.2 期市行情

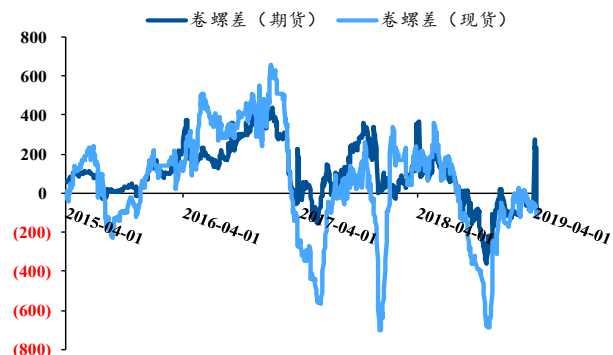
4月12日，螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭活跃合约结算价分别为3777元/吨、3688元/吨、652元/吨、2008.5元/吨，周环比增幅分别为+5.44%、-3.58%、-4.47%、-0.54%。期货卷螺差-89元，较上周-332元；现货卷螺差为-120元，较上周-60元。4月12日，螺纹钢基差为+313元，较上周-65元；热轧板卷基差为+282元，较上周+207元。

图 8：期货活跃合约结算价（元）



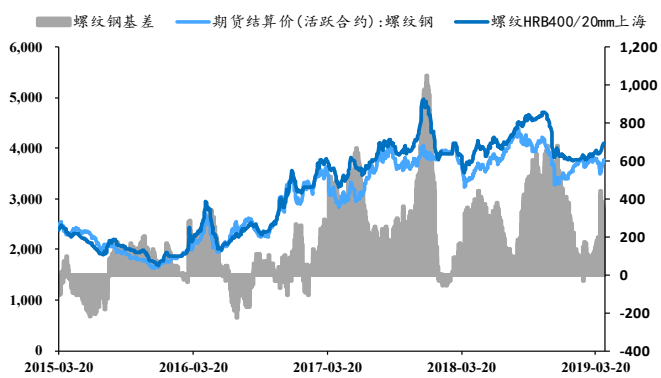
资料来源：wind，民生证券研究院

图 9：卷螺差（元）



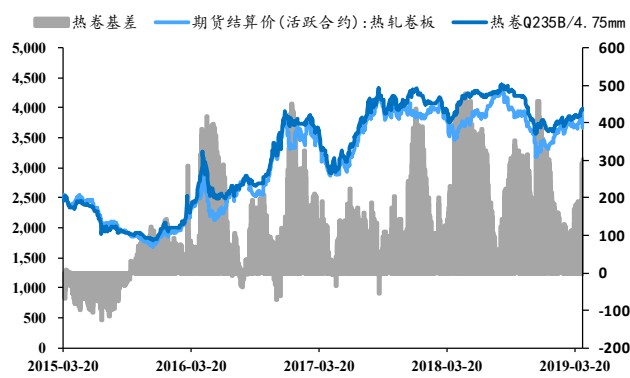
资料来源：wind，mysteel，民生证券研究院

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 4 月 12 日，五大主要钢材品种全国均价分别为：螺纹（4196 元/吨，周涨幅+2.04%）、高线（4396 元/吨，周涨幅+2.42%）、热轧（4030 元/吨，周涨幅+1.46%）、冷轧（4496 元/吨，周涨幅+0.45%）、中板（4130 元/吨，周涨幅+1.20%）。

表 1：全国钢材主要市场价格（元/吨）

钢材	2019/4/12				2019/4/4	2018/4/12	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	4196	4090	4060	4320	4112	3890	2.04%	7.87%
高线	4396	4260	4110	4340	4292	4084	2.42%	7.64%
热轧	4030	3970	3930	3950	3972	3998	1.46%	0.80%
冷轧	4496	4350	4340	4440	4476	4583	0.45%	-1.90%
中板	4130	4090	3960	4240	4081	4210	1.20%	-1.90%

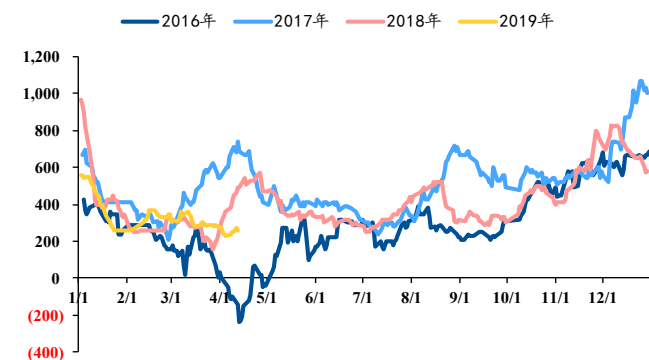
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

表 2: 代表性城市钢材价格及价差 (元/吨)

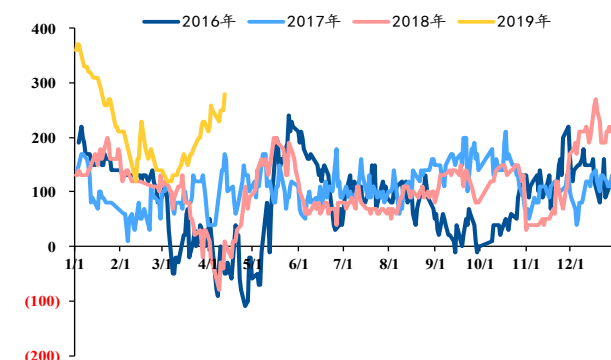
城市	螺纹钢				中厚板				热轧板卷			
	4/12	4/4	涨跌	与沈阳价差	4/12	4/4	涨跌	与沈阳价差	4/12	4/4	涨跌	与沈阳价差
上海	4090	3960	130	100	4090	4020	70	80	3970	3900	70	170
杭州	4100	3950	150	110	4050	4020	30	40	4020	3930	90	220
北京	4010	3960	50	20	4060	4000	60	50	3920	3880	40	120
广州	4320	4240	80	330	4240	4180	60	230	3950	3880	70	150
合肥	4340	4260	80	350	4080	4020	60	70	4020	3990	30	220
武汉	4120	4060	60	130	4080	4050	30	70	4090	4030	60	290
西安	4120	4010	110	130	4200	4180	20	190	4140	4090	50	340
重庆	4240	4140	100	250	4180	4110	70	170	4110	4070	40	310
沈阳	3990	3890	100	--	4010	4010	0	--	3800	3730	70	--

资料来源: mysteel, 民生证券研究院

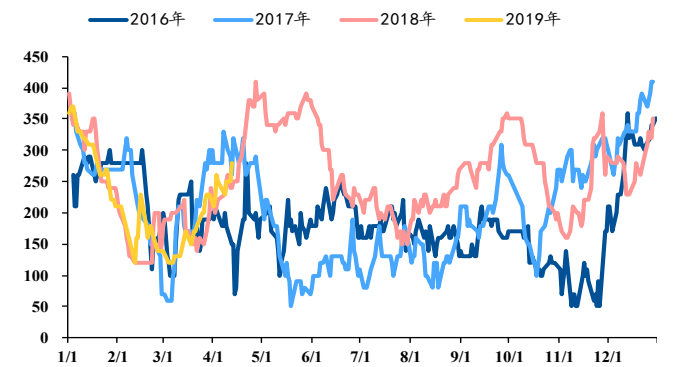
4月12日, 螺纹钢、热卷、中厚板广州天津价差分别为260元/吨(周环比+13.04%)、20元/吨(较上周+20元)、280元/吨(周环比+12.00%)。

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)


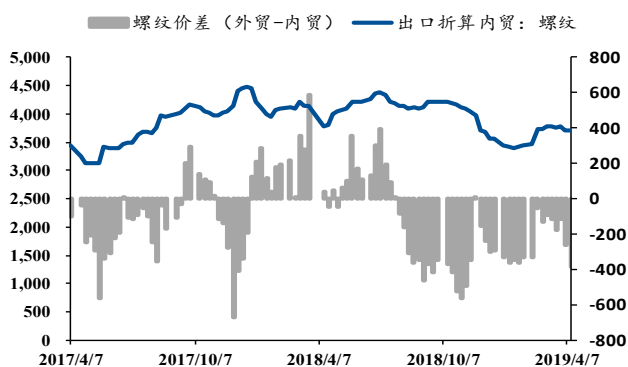
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

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

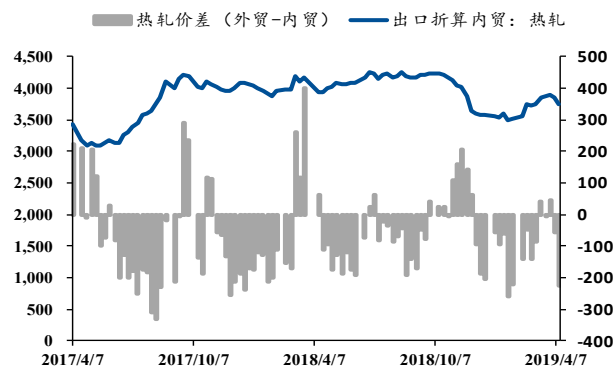
4月12日, 螺纹钢及热卷内外价差分别为-381.33元/吨和-225.15元/吨。

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)

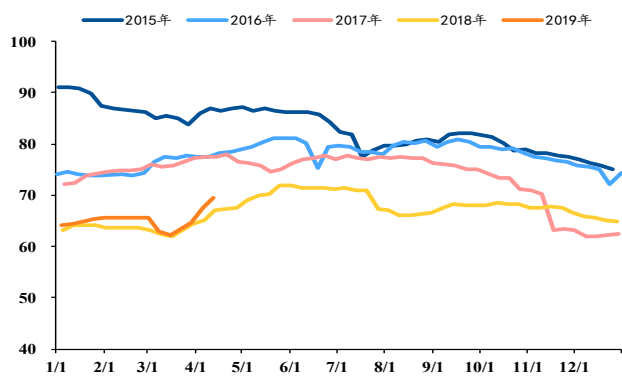


资料来源: wind, mysteel, 民生证券研究院

2.2 产销量

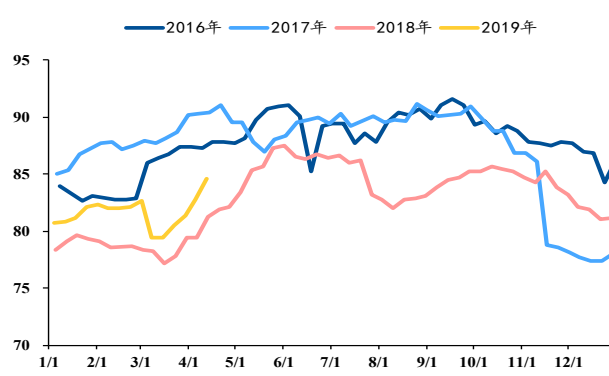
4月12日, 全国钢厂高炉开工率为69.48%, 环比变化+2.66%; 全国钢厂不含淘汰产能的产能利用率为84.57%, 环比变化+2.13%; 螺纹钢短流程产能利用率54.22%, 环比变化+0.41%。3月20日, 全国重点大中型企业日均粗钢产量(按旬)为190.23万吨, 旬环比+0.96%。

图 17: 全国高炉周开工率 (%)



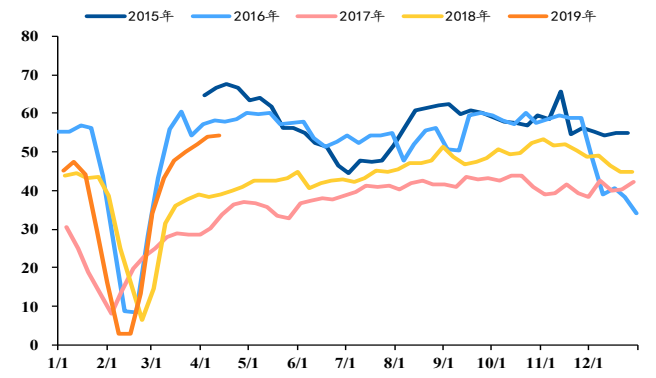
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 18: 全国高炉产能利用率 (不含淘汰产能) (%)



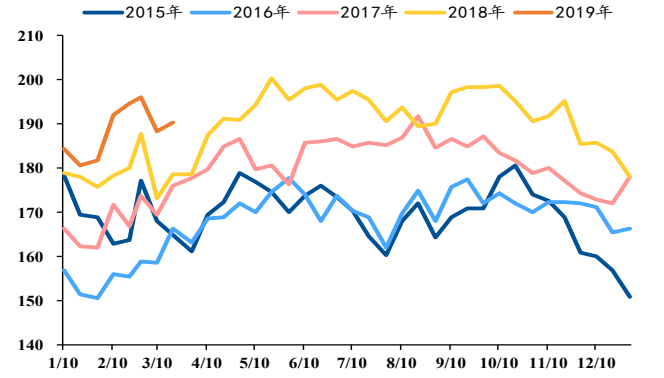
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

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

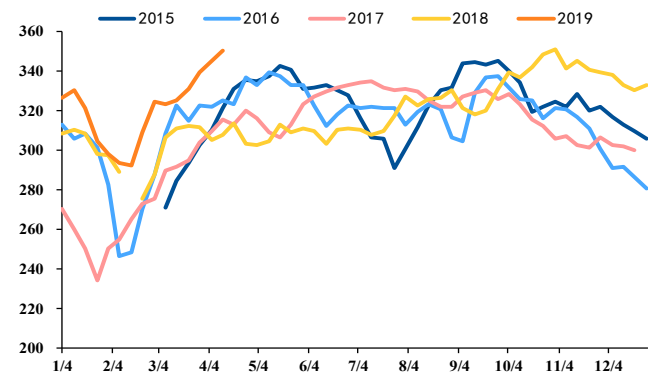
图 20: 全国重点大中型企业粗钢日均产量 (万吨/天) 旬



资料来源: mysteel, 民生证券研究院

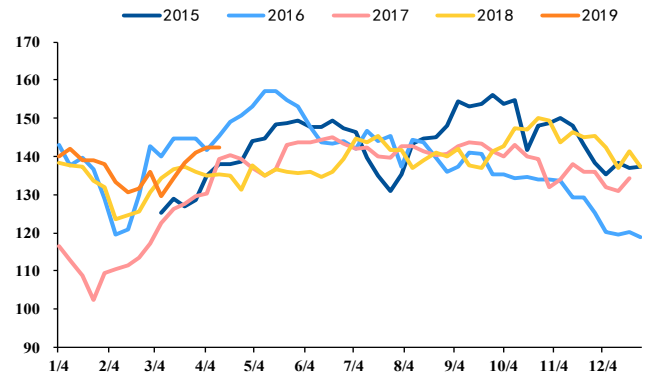
截止到 4 月 12 日, 全国建筑钢厂螺纹钢、线材产量分别为 349.99 万吨 (周环比 +1.50%)、142.53 万吨 (周环比 +0.08%), 热轧板卷、中厚板、冷轧板卷钢厂产量分别为 331.87 万吨 (周环比 -0.03%)、129.24 万吨 (周环比 +7.59%)、81 万吨 (周环比 -2.27%)。

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)

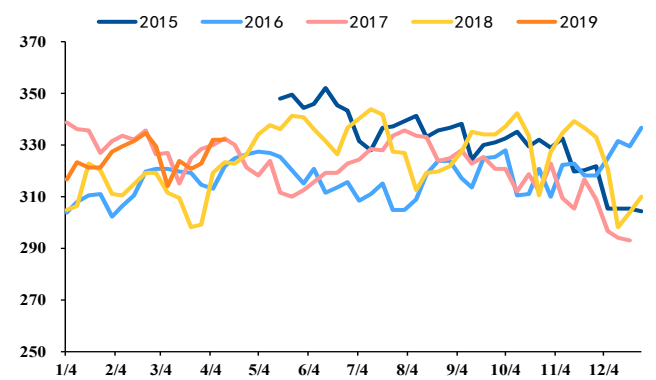
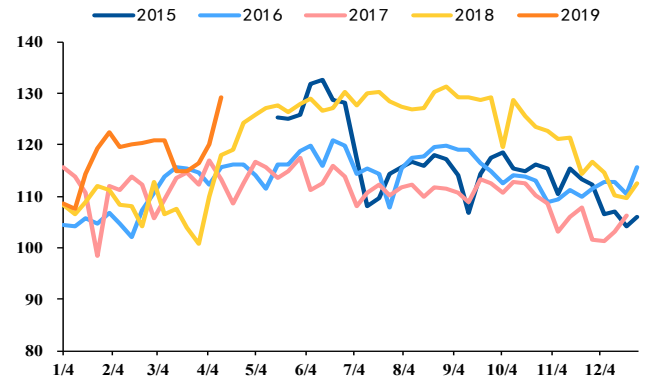
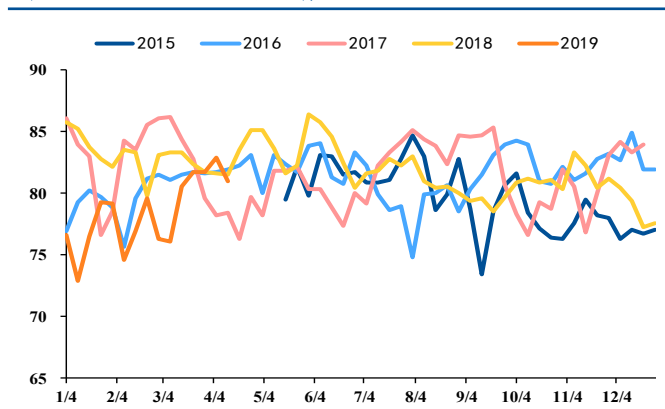


图 24: 中厚板钢厂实际周产量 (万吨)



资料来源: mysteel, 民生证券研究院

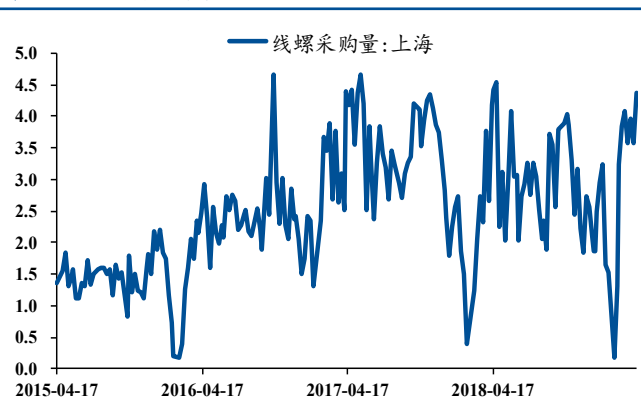
图 25: 冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



资料来源: mysteel, 民生证券研究院

资料来源: mysteel, 民生证券研究院

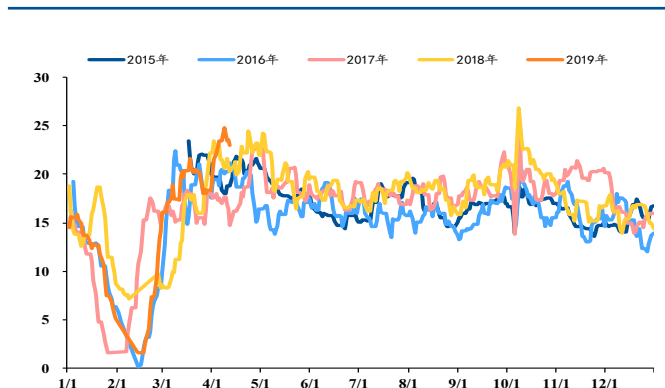
图 26: 沪终端线螺采购量 (万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

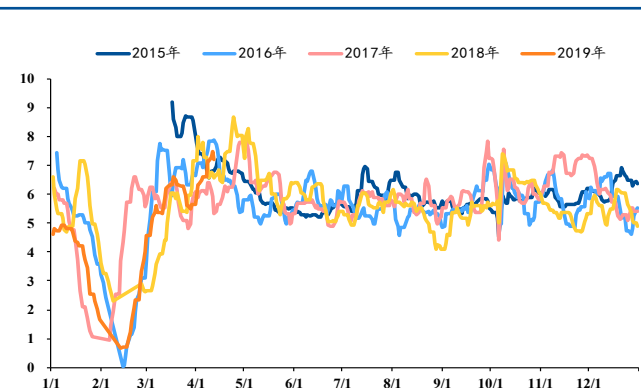
截止到 4 月 12 日, 建筑钢材的周平均成交量是 22.95 万吨 (周环比+0.85%), 其中南方大区周平均成交量 7.19 万吨 (周环比+10.71%)、华东大区周平均成交量 11.62 万吨 (周环比-7.40%)、北方大区周平均成交量 4.14 万吨 (周环比+11.49%)。

图 27: 建筑钢材成交量 (万吨)



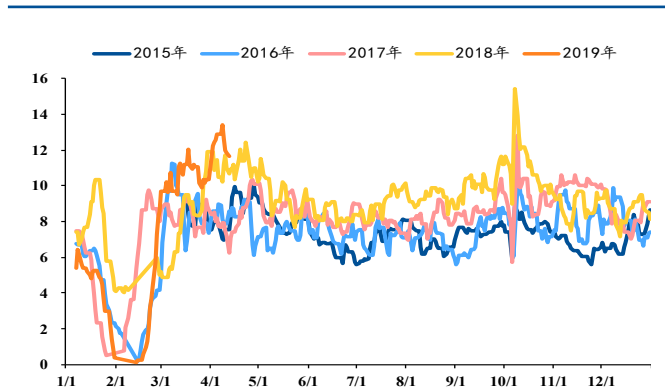
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 28: 南方大区建筑钢材成交量 (万吨)



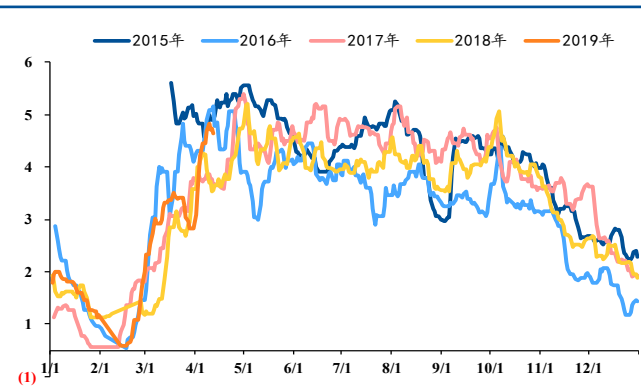
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

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)

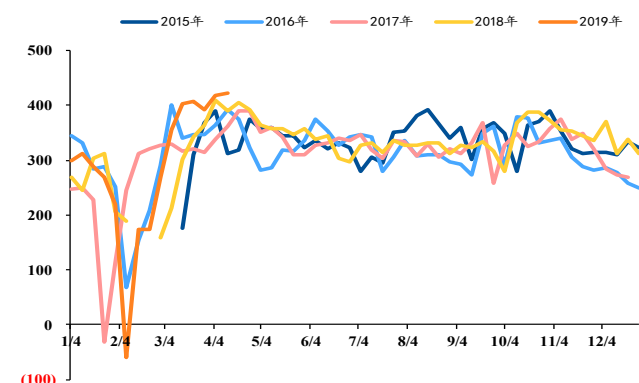


资料来源: mysteel, 民生证券研究院

截止到 4 月 12 日, 五大主要钢材品种全国表观消费量分别为: 螺纹钢 422.11 万吨

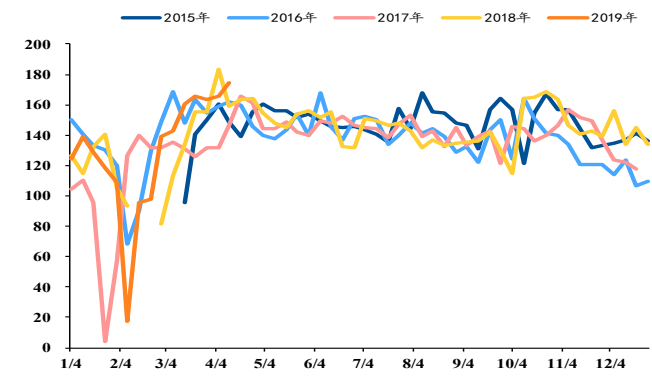
(周环比+1.10%)、线材 174.44 万吨 (周环比+5.18%)、热轧板卷 345.45 万吨 (周环比+0.74%)、中厚板 127.83 万吨 (周环比-0.78%)、冷轧板卷 81.41 万吨 (周环比-1.67%)。

图 31: 螺纹钢表观消费量 (万吨)



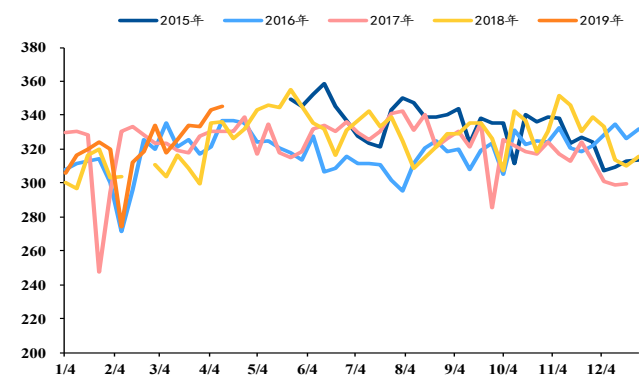
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 32: 线材表观消费量 (万吨)



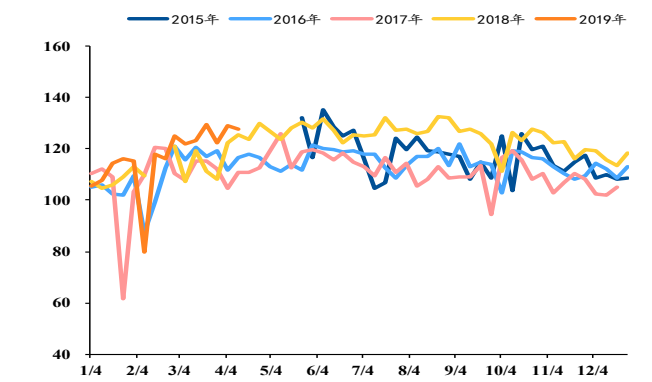
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 33: 热轧板卷表观消费量 (万吨)



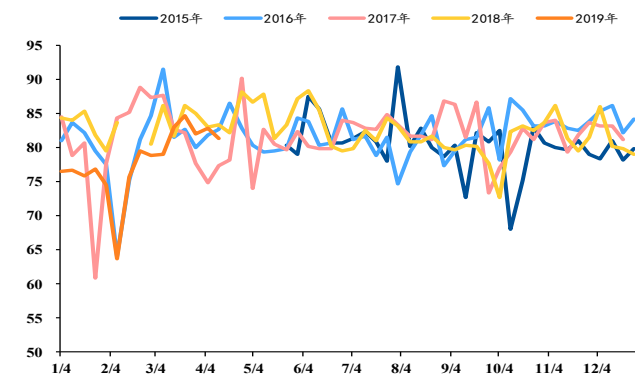
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

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4月12日，全国主要钢材品种总库存1889.6万吨，周增量-116.61万吨；钢厂库存464.92万吨，周增量-28.92万吨；社会库存为1424.68万吨，周增量-87.69万吨。

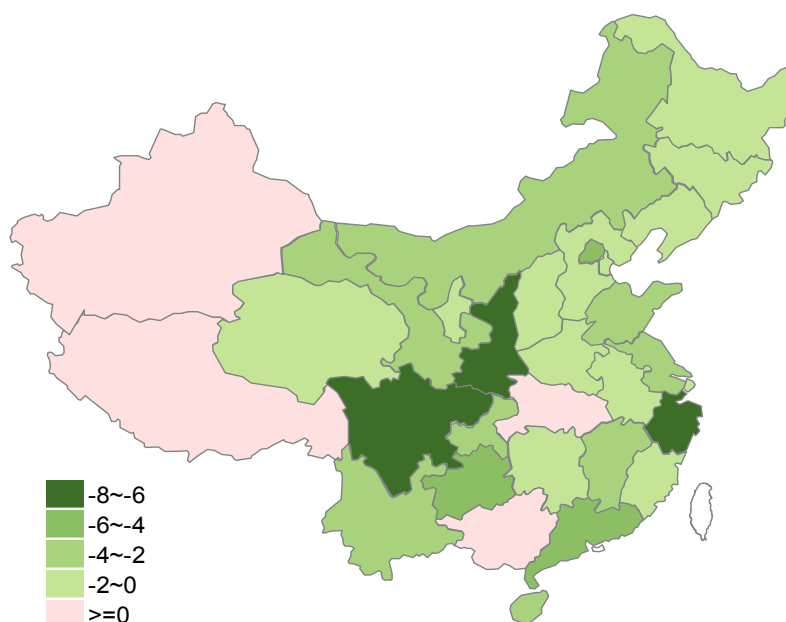
表 3：五大钢材品种库存（万吨）

2019/4/12	总库存	较上周	环比	厂库	较上周	环比	社库	较上周	环比
螺纹	974.0	-72.12	-6.89%	206.86	-21.08	-9.25%	767.16	-51.04	-6.24%
线材	278.6	-31.91	-10.28%	63.98	-8.78	-12.07%	214.58	-23.13	-9.73%
热轧	316.4	-13.58	-4.12%	92.67	-2.91	-3.04%	223.73	-10.67	-4.55%
冷轧	145.7	-0.41	-0.28%	30.14	-0.38	-1.25%	115.55	-0.03	-0.03%
中厚板	174.9	1.41	0.81%	71.27	4.23	6.31%	103.66	-2.82	-2.65%
合计	1889.6	-116.61	-5.81%	464.92	-28.92	-5.86%	1424.68	-87.69	-5.80%

资料来源：mysteel，民生证券研究院

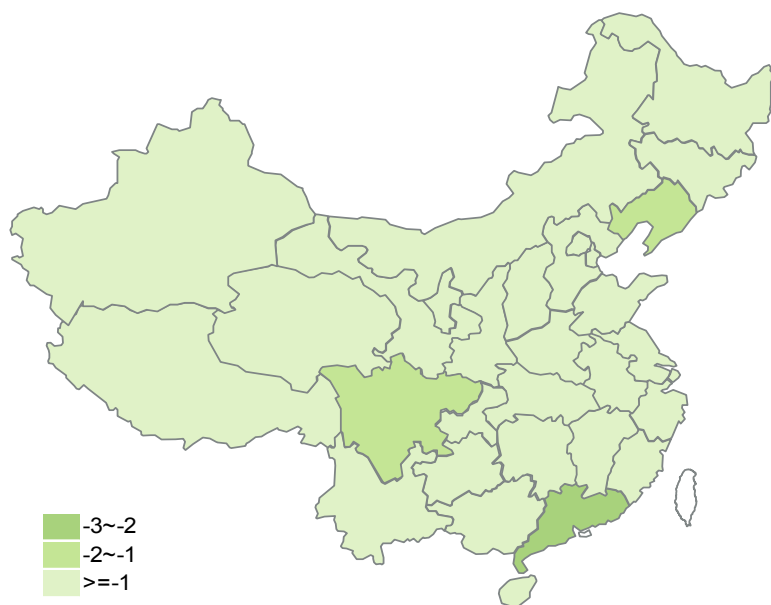
分区域来看，截止到4月12日，东北地区螺纹社会库存83.35万吨，周增加-2.12万吨；华北地区螺纹社会库存132.08万吨，周增加-11.74万吨。广东地区螺纹社会库存120.54万吨，周增加-5.56万吨，热卷社会库存61.6万吨，周增加-3.5万吨。

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)

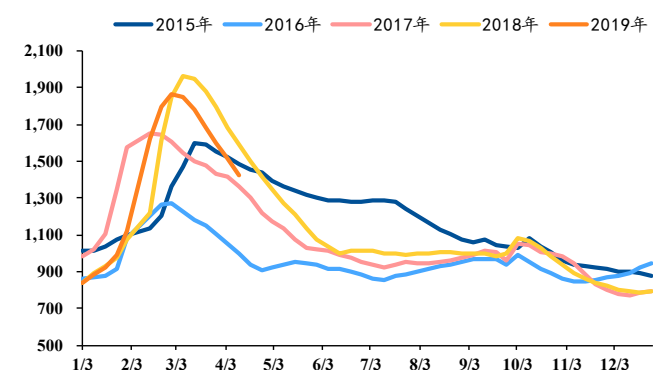


资料来源: mysteel, 民生证券研究院

截止到 4 月 11 日, 全国主要钢材品种总库存同比-13.25%, 社会库存同比-10.62%, 钢厂库存同比-20.44%; 螺纹钢总库存同比-15.86%, 社会库存同比-11.59%, 钢厂库存同比-28.64%; 热轧板卷总库存同比-7.88%, 热轧板卷社会库存同比-9.82%, 热轧板卷钢厂库存同比-2.84%。

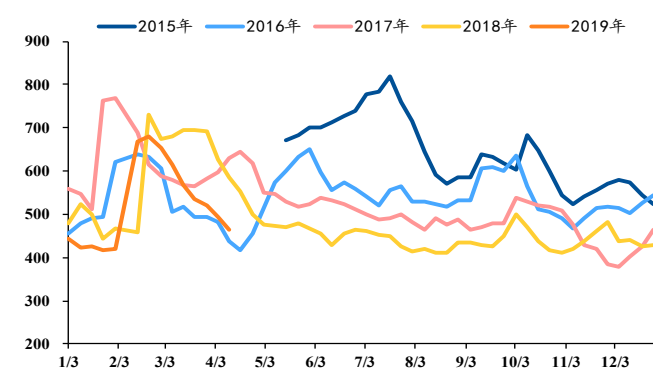
五大钢材品种社会及钢厂库存变化见下图。

图 38: 钢材社会总库存 (万吨)



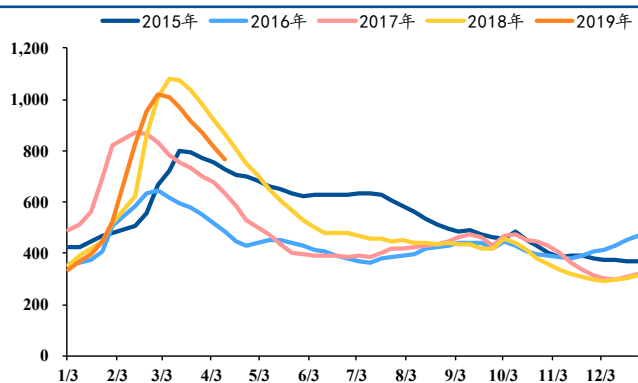
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 39: 钢材钢厂总库存 (万吨)



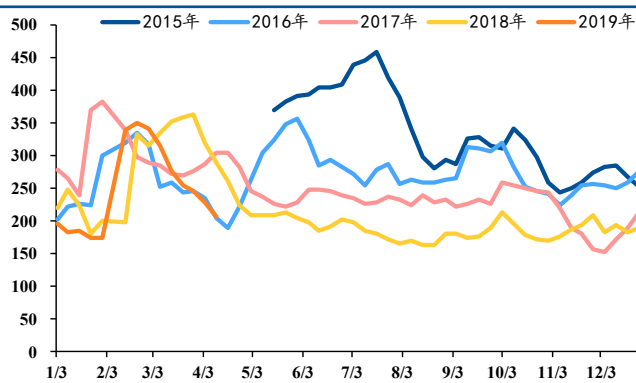
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 40: 螺纹社会库存 (万吨)



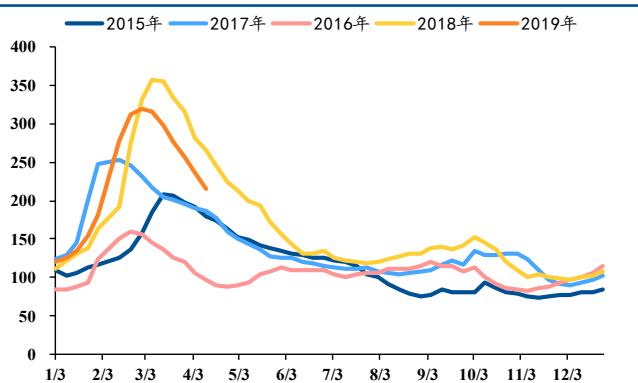
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 41: 螺纹钢钢厂库存 (万吨)



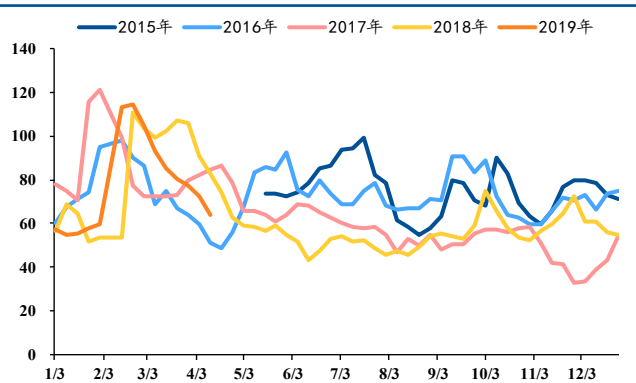
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 42: 线材社会库存 (万吨)



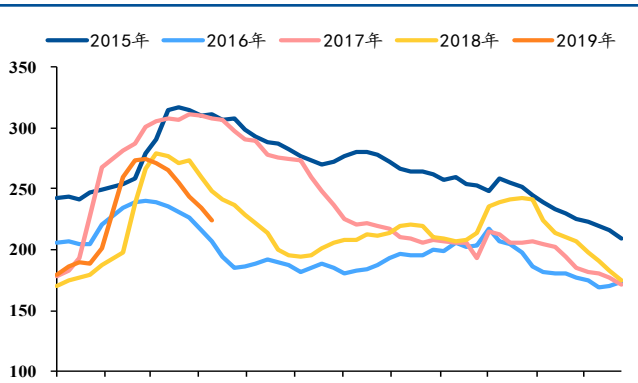
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 43: 线材钢厂库存 (万吨)



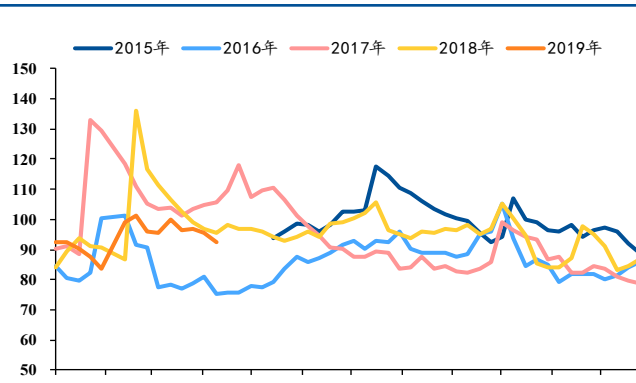
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 44: 热轧板卷社会库存 (万吨)



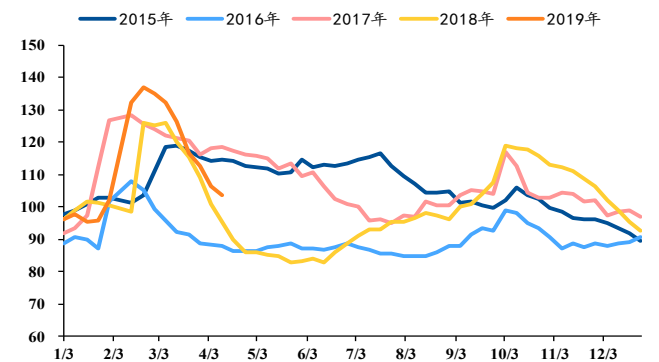
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 45: 热轧板卷钢厂库存 (万吨)



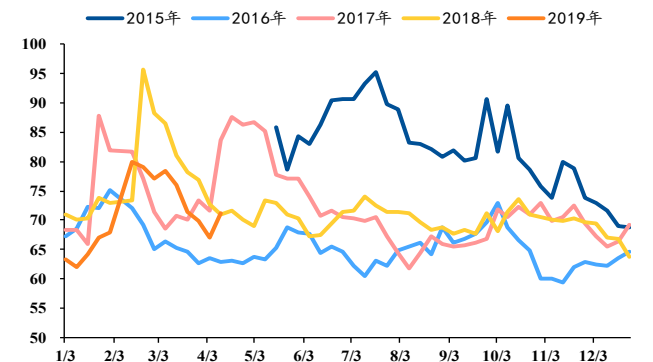
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 46: 中厚板社会库存 (万吨)



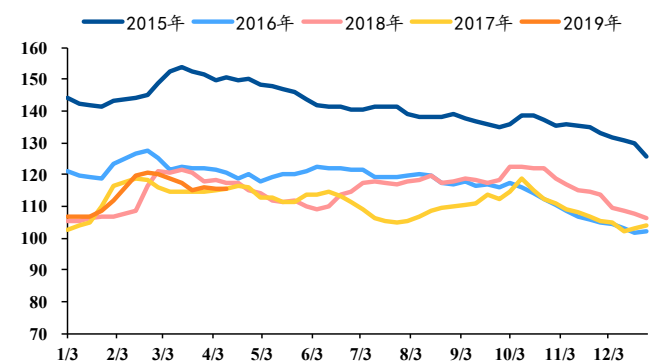
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 47: 中厚板钢厂库存 (万吨)



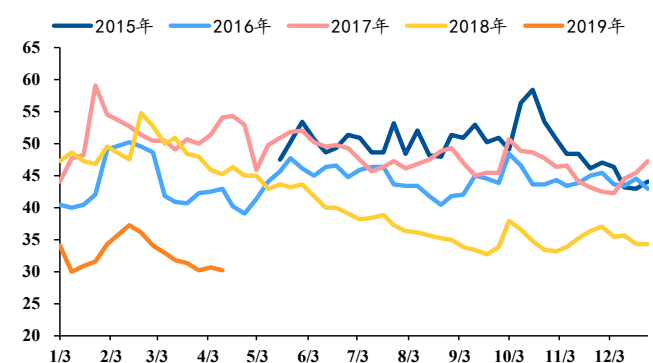
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

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

4月11日, 铁矿石 62%-58%、65%-58%、65%-62%价差分别为 +16.35、+28.05、+11.70。4月12日, 青岛港 61.5%PB 粉矿车板价 667 元, 周环比 +1.99%, 唐山 66%铁精粉干基含税出厂价 785 元, 周环比+3.97%。

图 50: 高低品位价差 (元/吨)

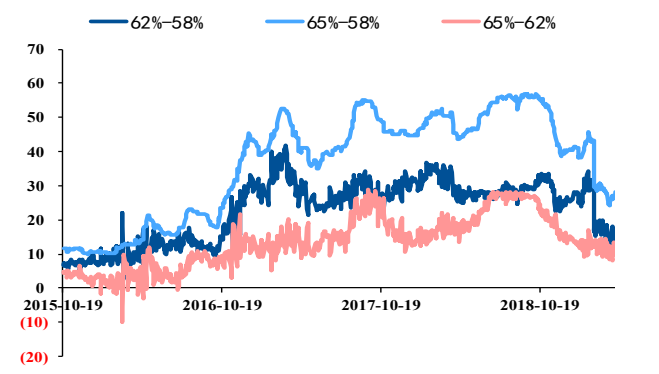
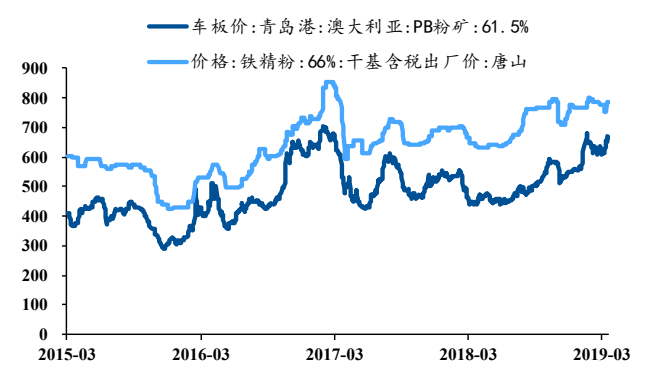


图 51: 铁矿石价格 (元/吨)

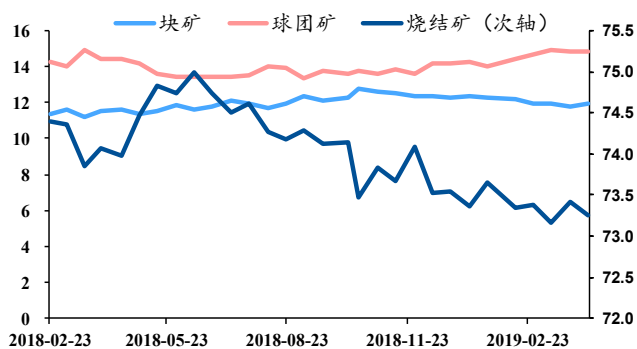


资料来源: wind, 民生证券研究院

4月10日, 烧结矿、块矿、球团矿入炉配比分别为73.25%、11.92%、14.83%, 分别较3月27日数据-0.23%、+1.53%、-0.07%。4月12日, 65%球团溢价26.60美元/吨, 62.5%的块矿溢价0.32美元/千吨度。

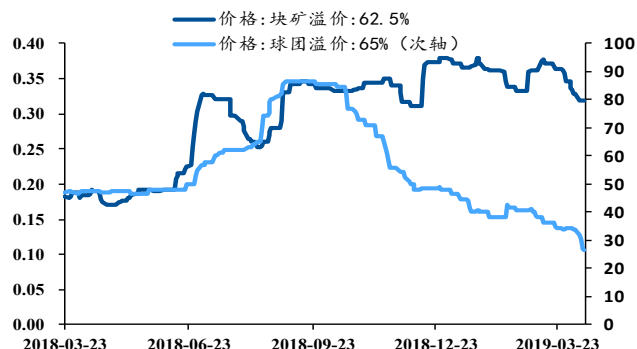
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 52: 入炉配比 (%)



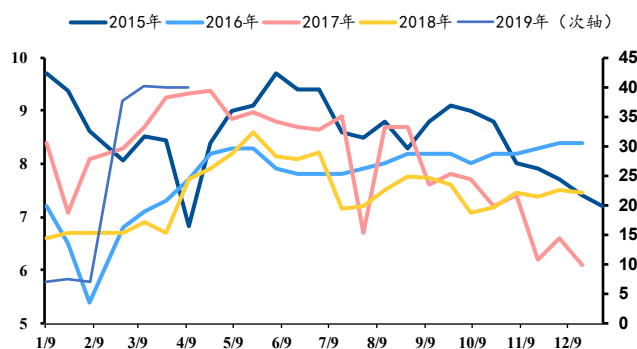
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 53: 球团及块矿溢价 (美元)



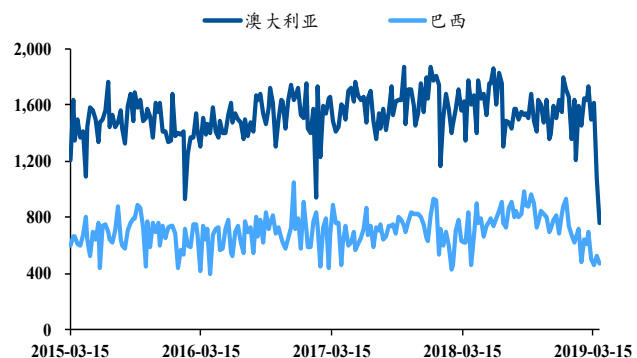
资料来源: wind, 民生证券研究院

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)

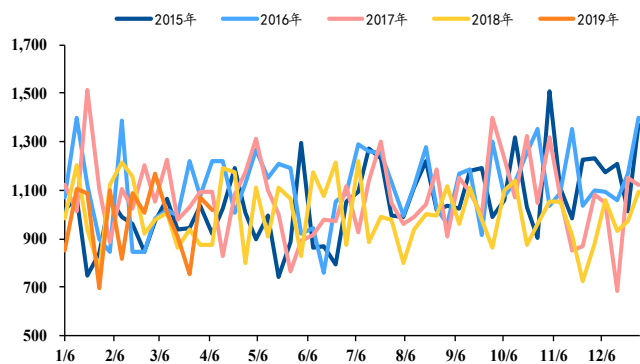


资料来源: wind, 民生证券研究院

4月12日, 全国矿山铁精粉产量41.23万吨, 较3月29日增加1.19万吨。

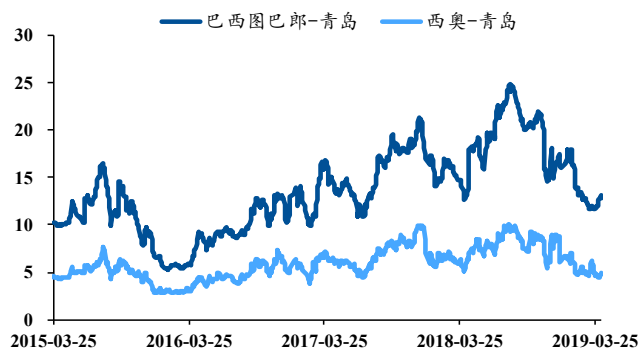
4月7日, 澳大利亚及巴西总发货量分别为1398.3万吨(周环比+84.96%)、205.7万吨(周环比-55.94%); 北方港口铁矿石到货量1023.3万吨(周环比-4.91%)。4月11日, 巴西图巴朗至青岛及西澳至青岛铁矿石运价分别为12.835美元/吨(周环比+1.72%)、4.941美元/吨(周环比+9.02%)。

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

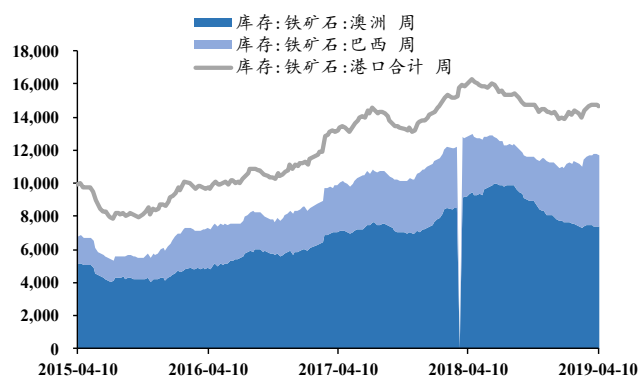
图 57: 铁矿石运价 (美元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

4月12日, 铁矿石港口库存合计 14186.13 万吨 (周环比-4.43%), 澳洲铁矿石库存 6958.11 万吨 (周环比-5.49%), 巴西铁矿石库存 4280.63 吨 (周环比-3.61%); 国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数 30.6 天, 较上周+0.1 天。

图 58: 铁矿石库存 (万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

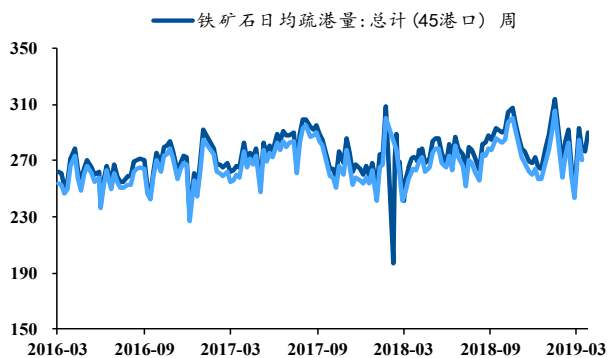
图 59: 进口铁矿石平均可用天数



资料来源: wind, 民生证券研究院

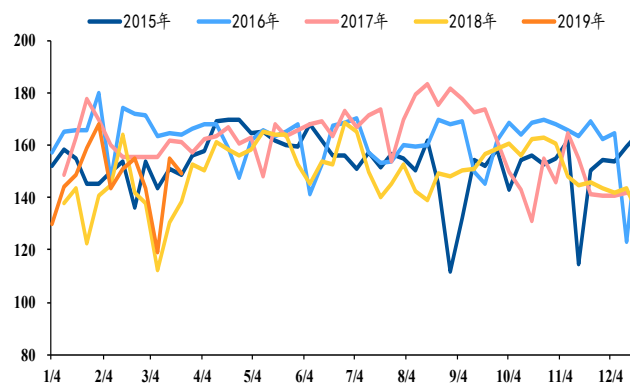
4月12日, 45 港口铁矿石日均疏港量 289.83 万吨 (周环比+4.79%)。3月29日, 北方 6 港加连云港日均疏港量合计 149 万吨 (周环比-3.87%)。

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)

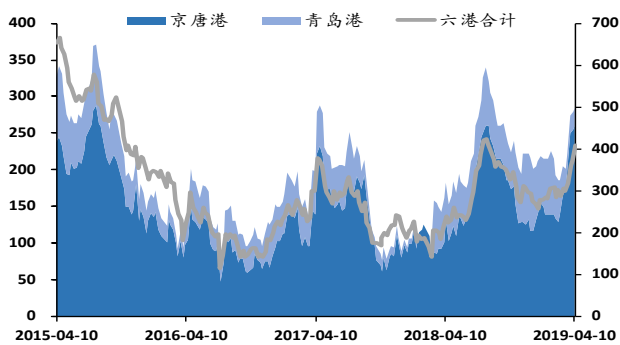


资料来源: wind, 民生证券研究院

4 月 12 日, 北方 6 港炼焦煤库存合计 408 万吨, 周环比+9.68%, 其中京唐港库存 260 万吨, 周环比+1.96%; 国内 100 家独立焦化厂炼焦煤库存 768.8 万吨, 周环比-2.34%, 炼焦煤平均可用天数 14.72 天, 较上周-0.39 天; 国内 110 家样本钢厂炼焦煤库存 838.67 万吨, 周环比-1.05%, 炼焦煤平均可用天数 16.7 天, 较上周-0.18 天。

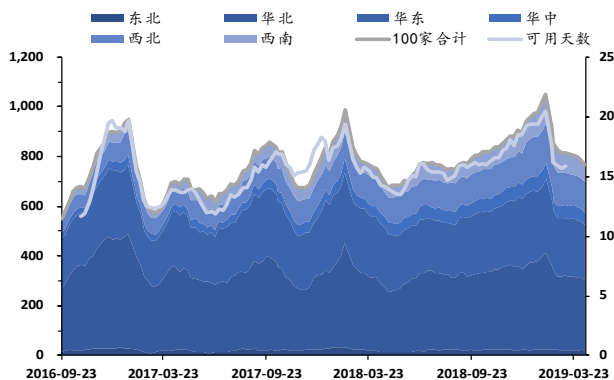
4 月 12 日, 100 家焦化企业平均开工率 77.6%, 较上周+0.13%。

图 62: 炼焦煤港口库存 (万吨)



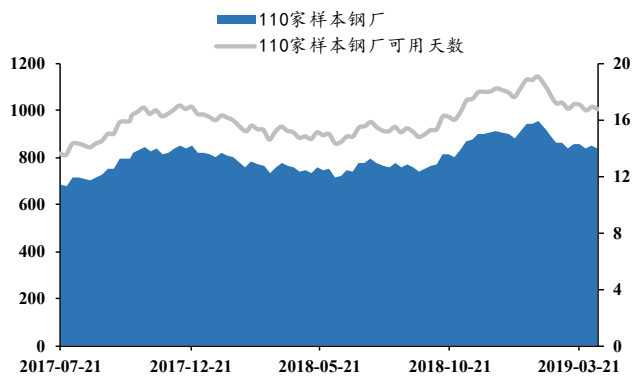
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 63: 国内 100 家独立焦化厂炼焦煤库存 (万吨)



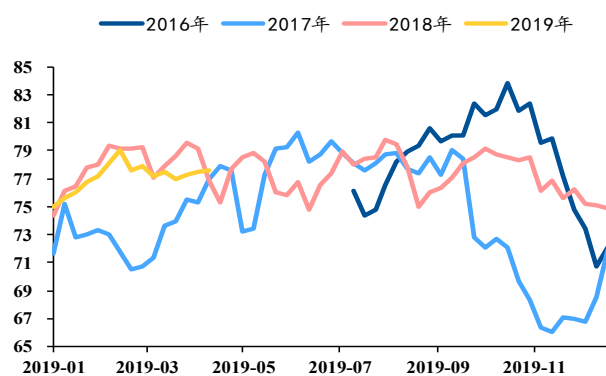
资料来源: wind, 民生证券研究院

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

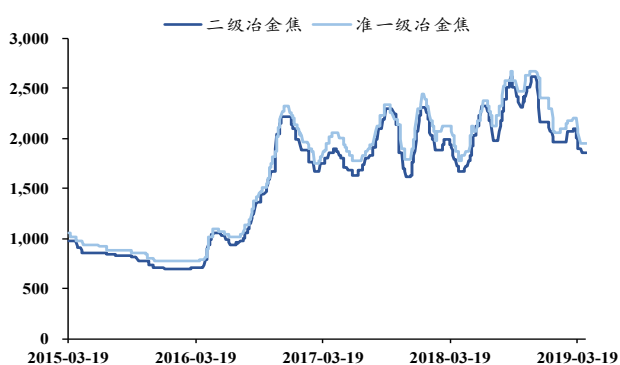
图 65: 100 家焦化企业开工率 (%)



资料来源: wind, 民生证券研究院

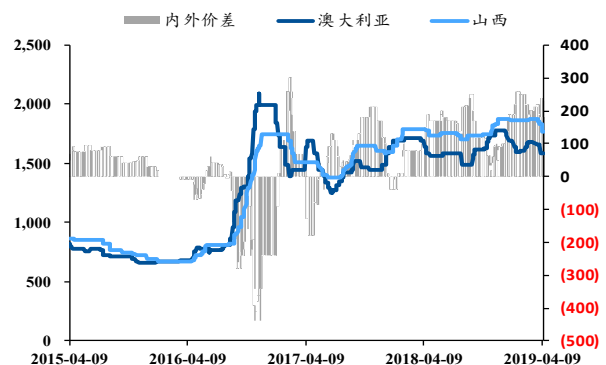
4 月 12 日, 唐山二级冶金焦到场含税价 1850 元/吨, 与上周持平, 天津港准一级冶金焦平仓价 1950 元/吨, 与上周持平。主焦煤内外价差 180 元/吨, 较上周-60 元。

图 66: 冶金焦含税价 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

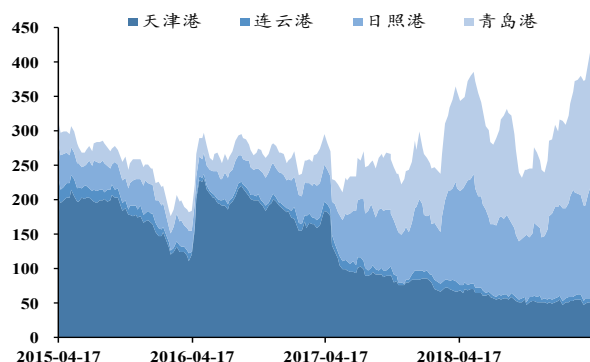
图 67: 主焦煤内外价差 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

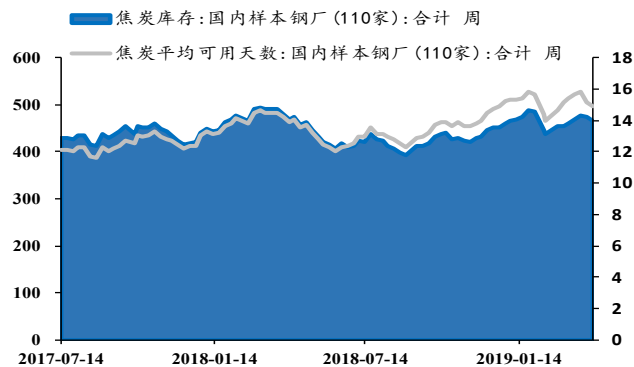
4 月 12 日, 日照港焦炭库存 165 万吨, 较上周+13 万吨; 青岛港焦炭库存 210 万吨, 较上周+11 万吨。国内 110 家样本钢厂焦炭库存 465.24 万吨, 周环比-1.61%, 焦炭平均可用天数 14.99 天, 较上周-0.22 天。

图 68: 港口焦炭库存 (万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

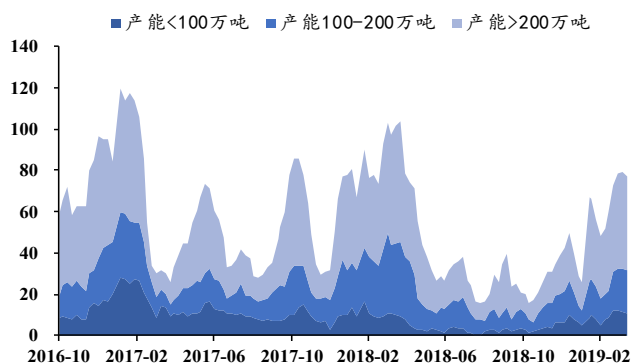
图 69: 国内样本钢厂焦炭库存 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

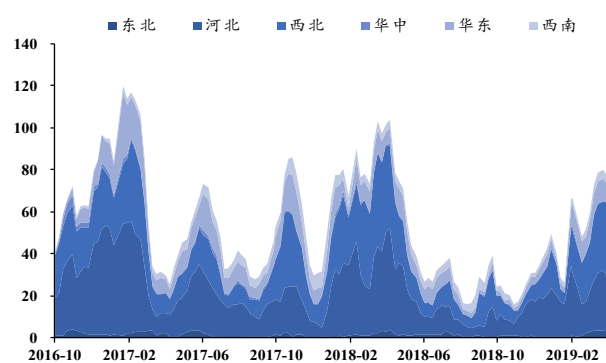
4月12日, 100家焦化企业产能<100万吨、产能100-200万吨、产能>200万吨焦炭总库存分别为10.45万吨(周环比-6.62%)、21.20万吨(周环比+0.47%)、45.28万吨(周环比-4.19%); 国内独立焦化厂总库存76.93万吨, 周环比-3.29%。

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)



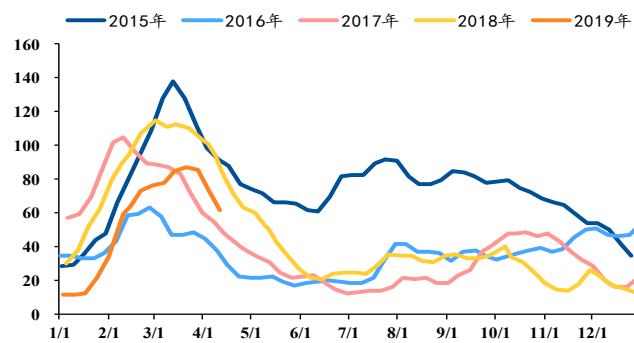
资料来源: wind, 民生证券研究院

4月12日, 唐山方坯汇总价格为3550元/吨, 周变化+100元/吨; 4月11日, 唐山钢坯库存62.08万吨, 周变化-12.25万吨。

图 72: 唐山方坯汇总价 (元/吨)



图 73: 唐山钢坯周库存 (万吨)



资料来源: mysteel, 民生证券研究院

资料来源: wind, 民生证券研究院

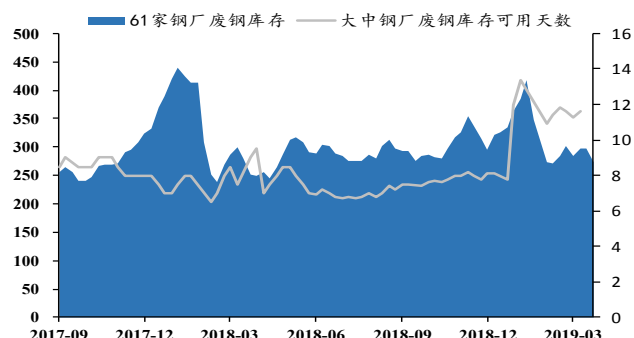
截至 4 月 12 日, 张家港废钢价格 2400 元/吨, 较上周+3.0%; 61 家钢厂废钢库存 273.56 万吨, 周环比-7.98%, 国内大中型钢厂废钢平均库存可用天数为 11.6 天, 周环比+2.65%。截至 4 月 12 日, 铁水废钢价差为-173.56 元/吨, 较上周-35.46 元。

图 74: 废钢日价格 (元/吨)



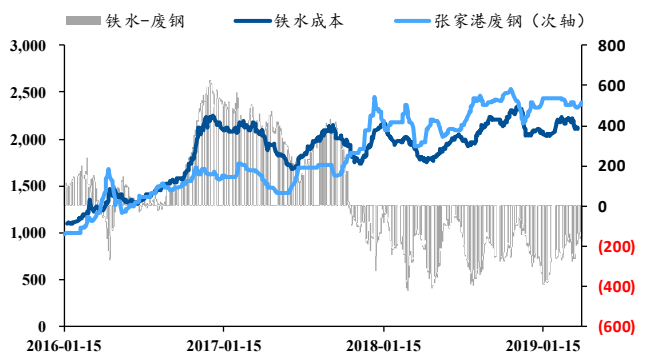
资料来源: wind, 民生证券研究院

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)

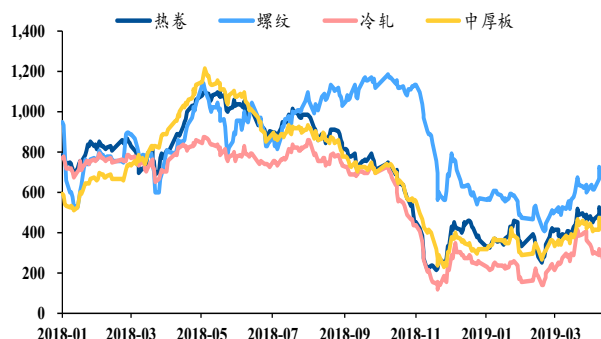


资料来源: wind, mysteel, 民生证券研究院

2.5 主要钢材品种毛利

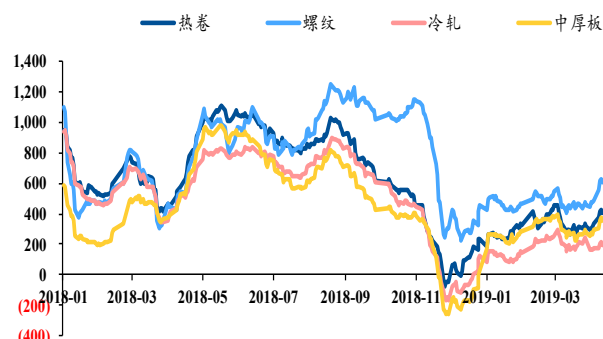
据模型测算, 4 月 12 日, 热轧、螺纹、冷轧、中厚板的钢厂即期毛利分别 485 元/吨、688 元/吨、263 元/吨、438 元/吨, 分别较上周增长+22.55、+74.28、-37.79、+22.55 元; 4 月 12 日, 热轧、螺纹、冷轧、中厚板的滞后 30 天毛利分别 414 元/吨、618 元/吨、192 元/吨、368 元/吨, 分别较上周增长 +77.67、+129.40、+17.33、+77.67 元。

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

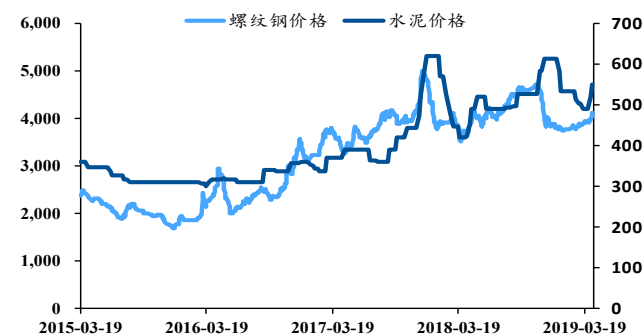
表 4: 供需变化

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	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%		
供给		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

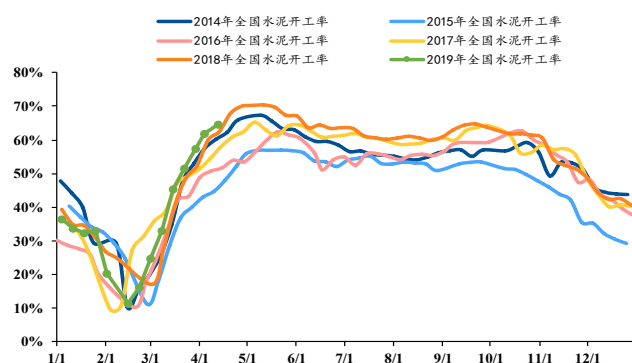
4 月 12 日, 上海 42.5 级袋装普通水泥价格 550 元, 较上周+5.8%; 4 月 12 日, 全国水泥开工率 64.8%, 较上周+2.7%。

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. 国务院关税税则委员会发布关于调整进境物品进口税有关问题的通知, 将进境物品进口税税目 1、2 的税率分别调降为 13%、20%。调整自 2019 年 4 月 9 日起实施。(来源: Mysteel)
2. 发改委印发《2019 年新型城镇化建设重点任务》。任务提出, 深入推进城市群发展。有序实施城市群发展规划。加快京津冀协同发展、长江三角洲区域一体化发展、粤港澳大湾区建设。(来源: Mysteel)
3. 九江萍钢钢铁有限公司已对一个 1780 立方米高炉进行检修, 该检修为年度计划内检修, 计划检修 20 天左右, 将影响铁水产量 0.4-0.45 万吨/日, 共计影响铁水产量 9 万吨左右。(来源: Mysteel)
4. 今年陕西省韩城市将着力推进钢铁产业升级, 确保年产 300 万吨钢管项目上半年竣工, 年产 300 万吨冷轧镀锌带钢、120 万吨精品角钢、125 万吨优特棒材项目年内投产。(来源: Mysteel)
5. 内蒙古锡林郭勒盟先后 6 个煤矿项目获得国家发改委、国家能源局核准批复, 建设规模 3520 万吨/年。(来源: Mysteel)
6. 经审核, 陕西园子沟煤矿建设项目符合安全核准要求。据悉, 该园子沟煤矿地质储量 13.4 亿吨, 设计产能 800 万吨/年, 配套 800 万吨/年选煤厂和铁路专用线。(来源: 国家煤矿安监局)
7. 今年甘肃省甘南州共实施项目 421 个, 总投资 919 亿元, 计划完成固定资产投资 173.2 亿元, 同比增长 4.5% 以上。(来源: Mysteel)
8. 四川省泸州市今年将实施重点项目 394 个, 总投资 5307.5 亿元, 年度计划投资 853.5 亿元。

(来源: Mysteel)

9. 三亚市公布《三亚市 2019 年度国有建设用地供应计划》，今年三亚持续收紧普通商品房项目用地的土地供应，大幅增加了经适房项目用地。(来源: Mysteel)

10. 近日，各大房企发布 2018 年业绩情况。从房企年报来看，百强房企普遍调低 2019 业绩预期，龙头房企发展“控速”十分明显。(来源: Mysteel)

11. 2019 年，我国将促进形成强大国内市场，为经济平稳运行提供有力支撑。预计 2019 年消费品市场增速在 8.5% 左右，与上年基本持平。(来源: 全国商业信息中心)

12. 中国 2019 年煤炭面临供大于求；中国煤炭企业今年计划增加逾 1 亿吨煤炭产量。(来源: 中国煤炭工业协会)

13. 徐州市 6 月底前完成徐钢集团、中新钢铁、金虹钢铁超低排放改造。烧结机头、球团焙烧设备烟气颗粒物、二氧化硫、氮氧化物排放浓度分别不高于 10、35、50 毫克/立方米。(来源: Mysteel)

14. 福建三宝钢铁有限公司拟新建 105 吨电弧炉 2 座变更为 2019 年 10 月新建 100 吨转炉 1 座。(来源: Mysteel)

15. 石横特钢集团有限公司拟 2020 年投产 1460m³高炉 2 座、1350m³高炉 2 座，产能 504 万吨；100t 转炉 3 座、105t 转炉 1 座，产能 465 万吨。(来源: Mysteel)

16. 凌钢股份预计 2019 年一季度实现的净利润同比减少 73% 左右。一季度，钢材产量同比增长 14.2%，销量同比增长 28.7%；销售成本实现稳中有降。(来源: 凌钢股份)

17. 大柳煤矿一季度实现生产销售“开门红”，工业总产值实现 14216 万元，比去年同期增加 2964 万元；原煤产量完成 47 万吨，比去年同期增加 2.56 万吨。(来源: 华煤集团)

18. 2019 年，张家口市共安排市重点项目 200 项，总投资 4980.5 亿元，年计划投资 395 亿元。(来源: Mysteel)

19. 湖北省对 141 个综合交通项目列出了明确的目标任务，力争完成投资 1890 亿元。其中，公路水路 1000 亿元，铁路、民航、城市轨道、油气管道共计 890 亿元。(来源: Mysteel)

20. 广州市发改委提出，到 2021 年，广州轨道交通产业规模预计达到 1200 亿元，力争 2023 年实现产值 1800 亿元。(来源: Mysteel)

21. 南京 2019 年商品住房用地计划供应 590 公顷，其中中小套型商品住房计划用地占了 7 成。(来源: Mysteel)

22.2019年我国商业银行不良贷款余额、不良贷款率将出现“双升”态势，未来3-5年银行业不良资产缓慢上升将是大概率事件。大多数受访者认为，关于支持民企融资的政策将在2019年呈现一定效果，民营企业的融资环境有望得到改善。（来源：Mysteel）

23.按照国家淘汰落后产能的要求，2019年贵州将淘汰退出煤炭落后产能1000万吨。（来源：Mysteel）

24.山东省政府安委会办公室4月9日发布消息，决定自即日起在全省开展为期3个月的危险化学品、煤矿、非煤矿山、消防、冶金工贸等重点行业领域安全生产专项执法检查。（来源：Mysteel）

25.河北省2019年压减退出钢铁产能1400万吨、水泥产能100万吨、煤炭产能1000万吨、焦炭产能300万吨；淘汰火电产能50万千瓦（或调整为应急电源）。（来源：Mysteel）

26.到2020年，福州市罗源湾钢铁产业基地工业总产值超过700亿元。重点发展不锈钢400系产品和机械、汽车、化工及新兴产业所需的特种钢产品（来源：Mysteel）

27.盐城市联鑫钢铁有限公司拟新建1080m³炼铁高炉1座（3#），产能104万吨；剩余产能由企业自行调配使用于先关炼铁高炉，产能34.4万吨。（来源：Mysteel）

28.湛江钢铁三高炉系统炼钢、连铸工程项目正式开工。项目建成后，将成为全球最大的单体炼钢车间，湛江钢铁年产合格板坯将超1000万吨。（来源：Mysteel）

29.一季度，福建省龙岩市签约、开工、竣工项目共计239个，总投资509亿元。其中，开工项目77个，总投资186.2亿元。（来源：Mysteel）

30.2019年，珠海市计划供应国有建设用地总规模为1245.0905公顷。（来源：Mysteel）

31.截至目前，2019年发布各种人才引进与落户等政策的城市已经超过50个。从力度与数量看，刷新历史记录。特别是二线和省会城市，人才落户，补贴购房等政策井喷。（来源：Mysteel）

32.在第九轮中美经贸高级别磋商结束后，中美双方牵头人已经进行了通话，讨论了遗留问题，下一步双方经贸团队将通过各种有效方式保持密切沟通，全力以赴继续进行认真谈判，朝着落实两国元首重要共识的方向努力。（来源：商务部）

33.3月食品价格同比上涨4.1%，影响CPI上涨约0.82个百分点；非食品价格上涨1.8%，影响CPI上涨约1.46个百分点。（来源：统计局）

34.同意建设榆横矿区北区巴拉素煤矿项目、山西离柳矿区庞庞塔煤矿项目，项目总投资分别

为 114.12 亿元、62.61 亿元。(来源：发改委)

35.2019 年 2 月份，全球粗钢产出同比增长 4.1%，至 13700 万吨。其中，2 月中国粗钢产量为 7100 万吨，同比提高 9.2%。(来源：国际钢铁协会)

36.杭钢股份 2018 年全面超额完成年度产量目标，实现营业收入 264.50 亿元，归属于母公司所有者的净利润 19.38 亿元，同比增加 7.90%。(来源：杭钢股份)

37.中天钢铁于 4 月 1 日对一条棒材生产线进行检修，为期 30 天；于 4 月 9 日对 2 条螺纹钢产线进行检修，为期 15 天；影响产量约 2.5 万吨。(来源：Mysteel)

38.华菱钢铁预计一季度实现净利润 15.15 亿-16.15 亿元，同比下降 14.80%-20.08%。(来源：华菱钢铁)

39.鞍钢股份预计一季度实现净利 4.17 亿元，同比下降约 78.22%。(来源：鞍钢股份)

40.柳钢股份预计一季度净利润将减少 6.24 亿元到 7.01 亿元，同比减少 60%到 67%。(来源：柳钢股份)

41.广西省南宁市下达 2019 年城市建设项目投资计划，共安排实施 657 个项目。(来源：Mysteel)

42.湖南省娄底市举行 34 个重点产业项目集中开工活动，总投资 160.7 亿元。项目包含一批基础设施、社会民生、生态环保类领域。(来源：Mysteel)

43.安徽省合肥市住房保障和房产管理局发布通知，要求房地产开发企业应严格执行商品房销售信息公示制度，在取得《商品房预售许可证》或现房销售备案后 10 日内一次性公开全部准售房源。(来源：Mysteel)

44.中国 3 月 M2 货币供应同比 8.6%，预期 8.2%，前值 8%。(来源：央行)

45.初步统计，2019 年一季度社会融资规模增量累计为 8.18 万亿元，比上年同期多 2.34 万亿元。(来源：央行)

46.3 月我国出口钢材 632.7 万吨，同比增长 12.0%；1-3 月累计出口钢材 1702.5 万吨，同比增长 12.6%。(来源：海关)

47.2018 年，民营钢铁企业实现销售收入 2.69 万亿元，增长 39.0%；实现利润 2100 亿元，增长 40%。(来源：工信部)

48.恒源煤电一季度实现商品煤产量 229.51 万吨，同比增长 2.00%；商品煤销量 236.61 万吨，

同比增长 9.73%。(来源: 恒源煤电)

49.福州市日前发布《福州市人民政府关于加快培育一批产业基地打造新经济增长点的意见》。意见提出,重点推进宝钢德盛 1780 热轧不锈钢、大东海高端绿色精品钢铁技改、罗源闽光产能置换、泰铭不锈钢等项目建设。到 2020 年,钢铁产业基地工业总产值超过 700 亿元。(来源: Mysteel)

50.云南玉溪玉昆钢铁集团产能置换升级改造项目已启动。2019 年全年,预计完成工业总产值 150 亿元;钢材产量 400 万吨。(来源: Mysteel)

51.重庆市 1-3 月,全市新开工重点工业项目 136 个,总投资 717 亿元。其中,战略性新兴产业项目 36 个,投资 413 亿元。(来源: Mysteel)

52.2019 年一季度,一线城市的商品住宅成交量同比上涨约三成,其中,北京新房成交面积同比上涨超一倍。(来源: Mysteel)

53.常益长高铁项目总投资 262.50 亿元,计划于今年 6 月开工。项目建设地点集中在湖南省常德市、益阳市、长沙市三市。(来源: Mysteel)

5、本周观点及风险提示

5.1 行业观点:

上周钢价持续上涨,长材强于板材,预计下周仍将延续小幅上涨的态势。随着社融数据超出市场预期,以及实际需求的强劲表现使得我们看好上半年需求的结论逐步得到证实,基建的持续复苏以及地产的韧性短期形成了需求向上的共振,钢铁行业盈利底部回升,若盈利能够持续,行业估值修复的概率将提升,随着板块 Q1 业绩悲观预期的释放,Q2 业绩的边际好转,近期适当布局普钢板块仍有获得收益的机会;当然未来的风险在于供应的持续增加,本周 53 家独立电炉产能利用率环比继续增加 0.9%,达到了 64.2%,超过去年同期 10.6 个百分点,而全国钢厂不含淘汰产能的产能利用率为 84.57%,环比增加 2.13%,五大品种钢材产量周环比增加了 12.4 万吨,虽然产能受限,但是我们看到产量确实在持续增加,我们之前产量增长空间有限的判断正在被弱化,本轮周期产量并没有通过新增产能的形式释放,而是以进一步提高冶炼效率,激活落后产能潜力,添加废钢,提高入炉品位的方式逐步实现的,在高利润刺激下,供应或还有增长的空间,因此在 4 月需求旺盛的时候我们给出的结论是钢材价格逐步小幅上涨,而弹性已经大不如前两年,在需求回落,价格下跌的时候,钢材价格也很难大幅下跌,因为边际有 1 亿吨的短流程产量干扰,综合来看,全年钢材价格波动率减小,普钢有估值修复的机会,建议关注标的为三钢闽光、华菱钢铁、方大特钢、宝钢股份、柳钢股份、韶钢松山、新钢股份、南钢股份。相比之下,在我们发展高端制造和提质增效的大背景下,中高端特

钢作为先进材料的发展空间更大，目前我国 9.28 亿吨粗钢里约 1.2 亿吨特钢，而特钢里高端特钢的占比仅 10%，中高端特钢的技术壁垒高，参考发达国家占比，中高端特钢未来发展空间较大，可参照我们特钢行业深度报告《特钢支撑高端制造，高端特钢发展空间广阔》，近期科创板受理广大特材有望提升特钢板块估值，建议关注：大冶特钢、常宝股份、久立特材、钢研高纳。

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	3286.59	4.39	31.78	49.00
韶钢松山	2379.13	-1.17	1.55	-11.69
宝钢股份	3715.96	-2.45	1.20	-9.34
华菱钢铁	1436.44	1.60	8.55	2.48
方大特钢	5846.26	-4.17	1.38	6.29
新钢股份	2415.98	-2.26	7.11	9.03
南钢股份	1882.27	-2.78	1.70	-6.31
柳钢股份	1583.51	-6.17	-2.19	22.31
三钢闽光	4863.45	-0.53	14.79	10.98
*攀钢钒钛	-	-2.07	1.61	23.13
*久立特材	-	0.82	3.61	29.76
*常宝股份	-	-2.23	18.74	30.13

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下降 2.29%	4
图 2: 申万钢铁行业涨跌幅 (%) 前五个股	4
图 3: 上周申万钢铁行业指数涨跌幅 (%) 排名第 15	4
图 4: 年初至今申万钢铁行业指数涨跌幅 (%) 排名第 24	5
图 5: 申万钢铁行业涨跌幅 (%) 前五个股	5
图 6: 申万钢铁行业市盈率 (TTM)	5
图 7: 申万钢铁行业市净率 (LF)	5
图 8: 期货活跃合约结算价 (元)	6
图 9: 卷螺差 (元)	6
图 10: 螺纹基差 (元)	6
图 11: 热卷基差 (元)	6
图 12: 螺纹钢广州天津价差 (元/吨)	7
图 13: 热卷广州天津价差 (元/吨)	7
图 14: 中厚板广州天津价差 (元/吨)	7
图 15: 螺纹钢内外贸价差 (元/吨)	8
图 16: 热轧板卷内外贸价差 (元/吨)	8
图 17: 全国高炉周开工率 (%)	8
图 18: 全国高炉产能利用率 (不含淘汰产能) (%)	8
图 19: 螺纹钢短流程产能利用率 (%)	9
图 20: 全国重点大中型企业粗钢日均产量 (万吨/天) 旬	9
图 21: 螺纹钢钢厂实际周产量 (万吨)	9
图 22: 线材钢厂实际周产量 (万吨)	9
图 23: 热轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)	9
图 24: 中厚板钢厂实际周产量 (万吨)	9
图 25: 冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)	10
图 26: 沪终端线螺采购量 (万吨)	10
图 27: 建筑钢材成交量 (万吨)	10
图 28: 南方大区建筑钢材成交量 (万吨)	10
图 29: 华东大区建筑钢材成交量 (万吨)	10
图 30: 北方大区建筑钢材成交量 (万吨)	10
图 36: 螺纹钢社会库存周增量 (万吨)	12
图 37: 热轧板卷社会库存周增量 (万吨)	13
图 38: 钢材社会总库存 (万吨)	13
图 39: 钢材钢厂总库存 (万吨)	13
图 40: 螺纹社会库存 (万吨)	14
图 41: 螺纹钢钢厂库存 (万吨)	14
图 42: 线材社会库存 (万吨)	14
图 43: 线材钢厂库存 (万吨)	14
图 44: 热轧板卷社会库存 (万吨)	14
图 45: 热轧板卷钢厂库存 (万吨)	14
图 46: 中厚板社会库存 (万吨)	15
图 47: 中厚板钢厂库存 (万吨)	15
图 48: 冷轧板卷社会库存 (万吨)	15
图 49: 冷轧板卷钢厂库存 (万吨)	15
图 50: 高低品位价差 (元/吨)	15
图 51: 铁矿石价格 (元/吨)	15

图 52: 入炉配比 (%)	16
图 53: 球团及块矿溢价 (美元)	16
图 54: 全国矿山铁精粉产量 (万吨)	16
图 55: 澳大利亚及巴西总发货量 (万吨)	16
图 56: 北方港口铁矿石到货量 (万吨)	17
图 57: 铁矿石运价 (美元/吨)	17
图 58: 铁矿石库存 (万吨)	17
图 59: 进口铁矿石平均可用天数	17
图 60: 全国主要港口铁矿石日均疏港量 (万吨)	18
图 61: 7 港 (北方 6 港+连云港) 日均疏港量合计 (万吨)	18
图 62: 炼焦煤港口库存 (万吨)	18
图 63: 国内 100 家独立焦化厂炼焦煤库存 (万吨)	18
图 64: 国内 110 家样本钢厂炼焦煤库存 (万吨)	19
图 65: 100 家焦化企业开工率 (%)	19
图 66: 冶金焦含税价 (元/吨)	19
图 67: 主焦煤内外价差 (元/吨)	19
图 68: 港口焦炭库存 (万吨)	20
图 69: 国内样本钢厂焦炭库存 (元/吨)	20
图 70: 100 家焦化企业焦炭总库存 (万吨)	20
图 71: 国内独立焦化厂库存 (万吨)	20
图 72: 唐山方坯汇总价 (元/吨)	20
图 73: 唐山钢坯周库存 (万吨)	20
图 74: 废钢日价格 (元/吨)	21
图 75: 钢厂废钢库存 (万吨)	21
图 76: 铁水废钢价差 (元/吨)	21
图 77: 钢厂即期利润 (元)	22
图 78: 滞后 30 天利润 (元)	22
图 79: 水泥-螺纹钢上海价格 (元)	23
图 80: 全国水泥开工率 (%)	23

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11月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。