

钢铁行业重大事项点评

# 每周钢材库存及成交量数据速评：螺纹去库趋缓，高产量压力积累

推荐（维持）

华创证券研究所

证券分析师：任志强  
电话：021-20572571  
邮箱：renzhiqiang@hcyjs.com  
执业编号：S0360518010002

证券分析师：严鹏  
电话：021-20572535  
邮箱：yanpeng@hcyjs.com  
执业编号：S0360518070001

联系人：罗兴  
电话：010-63214656  
邮箱：luoxing@hcyjs.com

## 事项：

本周钢材库存公布，钢材社会库存减少 91.5 万吨，钢厂库存减少 12.6 万吨，合计减少 104 万吨。

## 观点：

**产量：**本周螺纹产量再增 5 万吨，创下 355 万吨的历史新高，在高利润刺激下，电炉产能利用率仍有恢复空间，旺季产量预估峰值能达到 360 万吨。热轧产量本周有所下降，在 330 万吨左右的正常区间徘徊。五大材总产量 1035 万吨，环比上升 4 万吨，同比高 60 万吨。

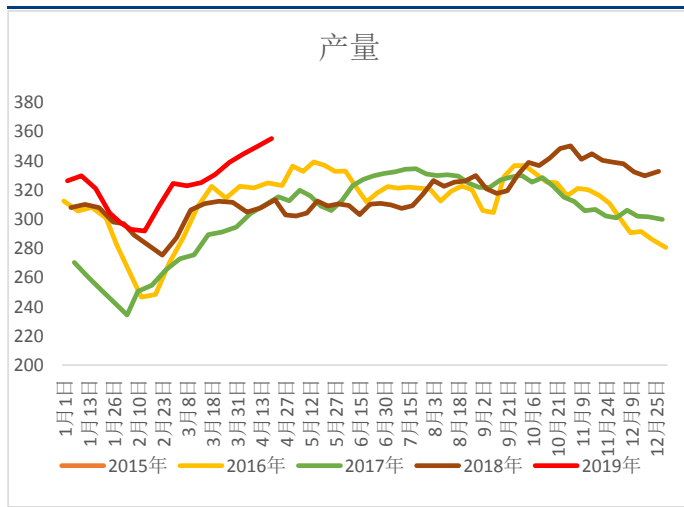
**库存：**本周螺纹钢去库速度趋缓，单周去库 61 万吨，前两周的去库都在 70 万吨以上，去年同期的去库高达 90 万吨，高产量的压力有一定体现。去库结构中，本周厂库去化仅 2.7 万吨，前两周均在 20 万吨左右，历史同期在 30 万吨左右，价格压力开始向上传导。当前的螺纹库存比去年同期低 153 万吨，如果后期每周去库速度都比历史同期低 30 万吨，5 月下旬低库存基数的优势就会消失。热轧的库存变化本身季节性偏弱，当前的产量压力也比较小，因此表现较为正常，单周去库 14 万吨，环比持平，同比去库快 10 万吨左右，库存绝对值低于去年同期 40 万吨。

**需求：**本周建筑钢材成交量 21 万吨，环比-10%，同比+3%。表观需求仍然较强。3 月出口数据中，钢材单月出口达到了 633 万吨，环比+182 万吨，同比+68 万吨，出口需求回升明显，一季度累积同比上升 12.6%。四月国内与东南亚热轧价差在 30-45 美元之间，价差指引的出口需求偏强。

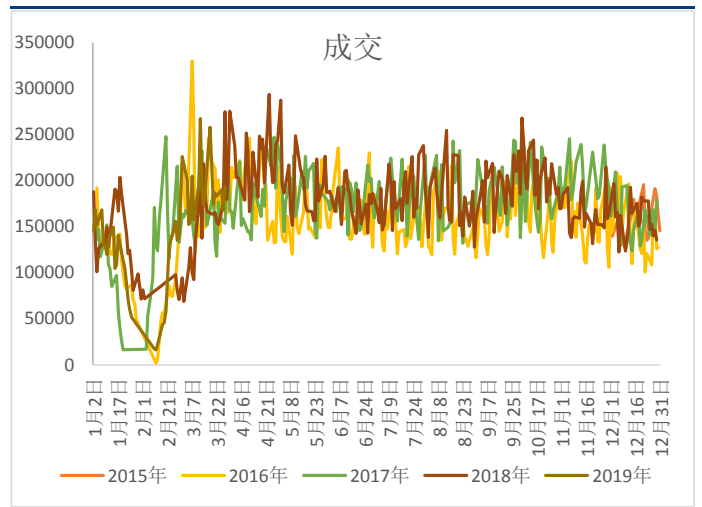
**后市判断：**螺纹钢旺季的高供给持续发酵，对去库速度开始产生影响。低库存供给+高即期供给的组合中，高即期供给的权重凸显。旺季高需求下螺纹价格仍然有较强的支撑，但 5 月下旬在需求季节性走弱的阶段，螺纹钢会面临比较大的压力。热轧的供需状况比较健康，国内基建带动的工程机械等领域都有较强的需求，叠加出口需求进一步回暖，热轧的基本面偏强。

**风险提示：**需求不及预期，供给超预期释放。

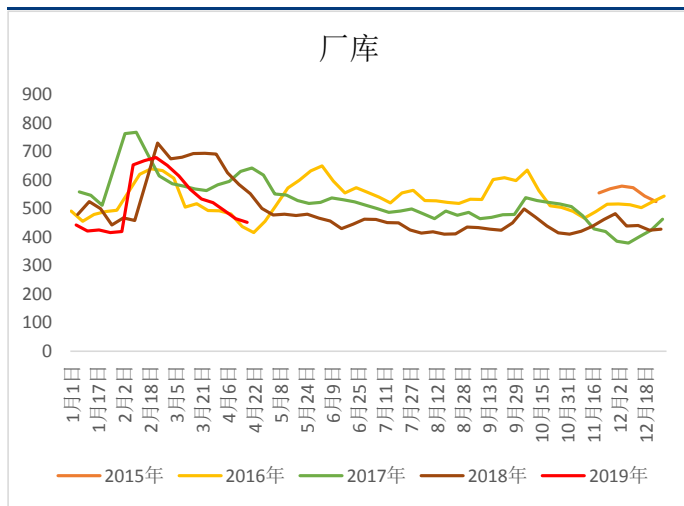
图表 1 钢材产量



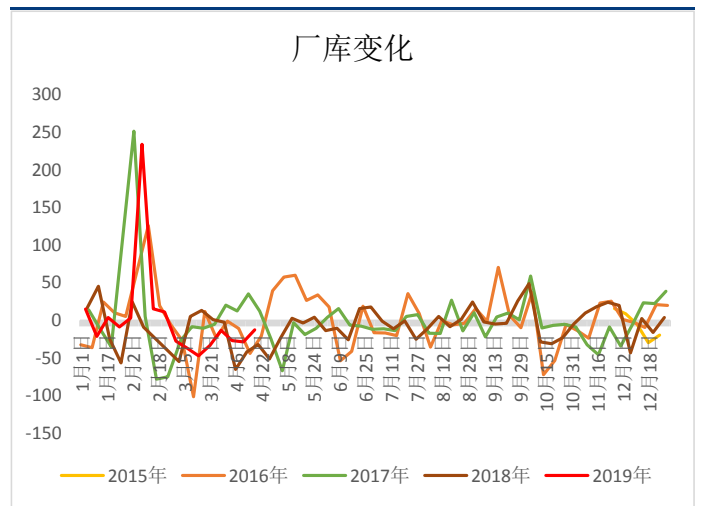
图表 2 建筑钢材成交



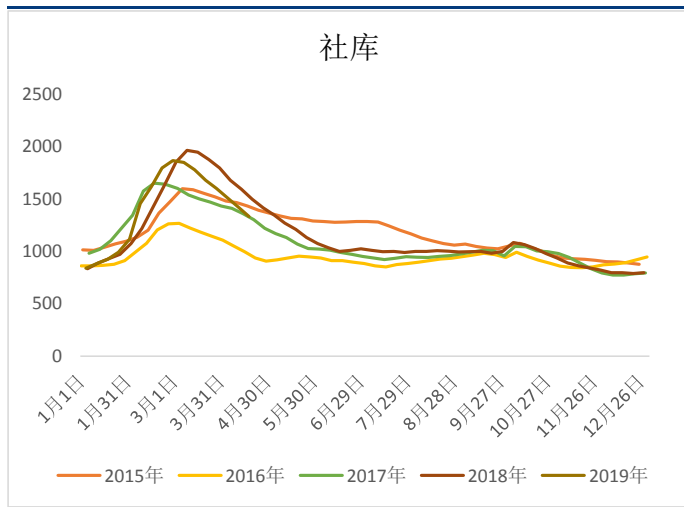
图表 3 钢厂库存



图表 4 钢厂库存变化

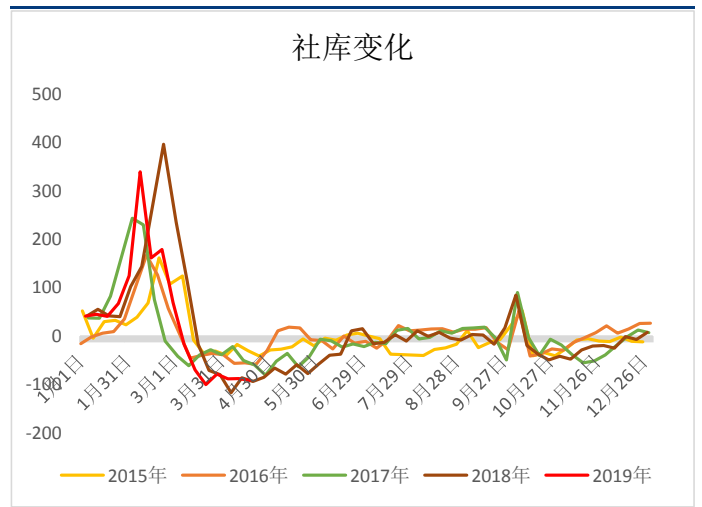


图表 5 社会库存



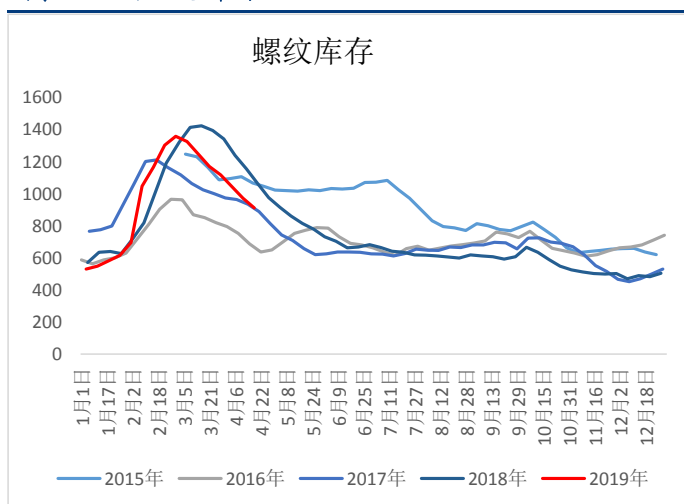
资料来源: mysteel, 华创证券

图表 6 社会库存季节性变化



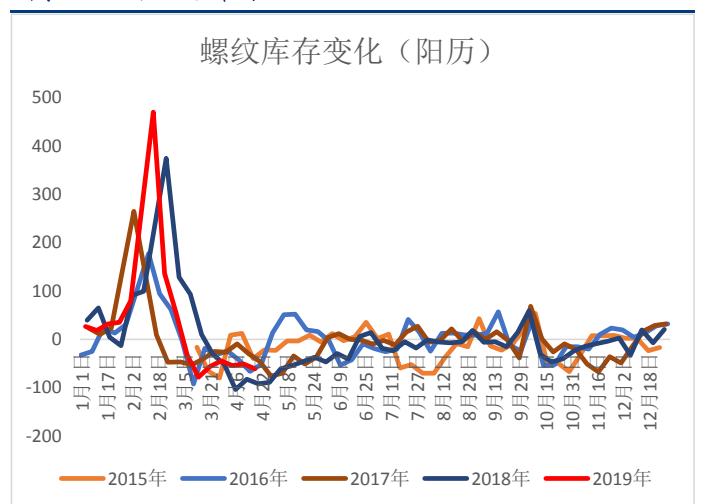
资料来源: mysteel, 华创证券

图表 7 螺纹总库存



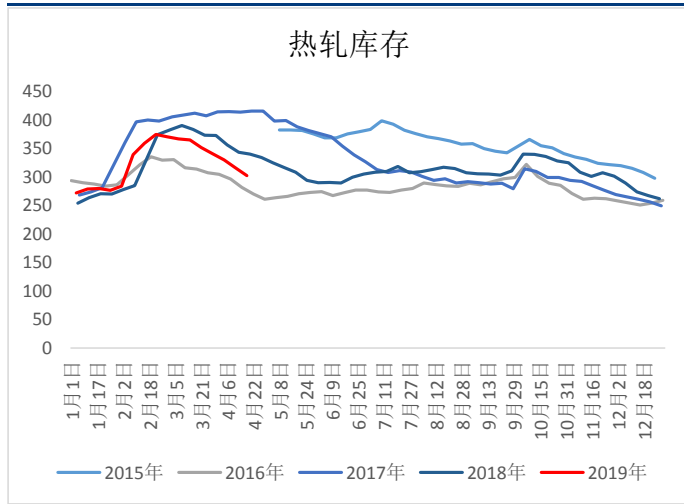
资料来源: mysteel, 华创证券

图表 8 螺纹总库存变化



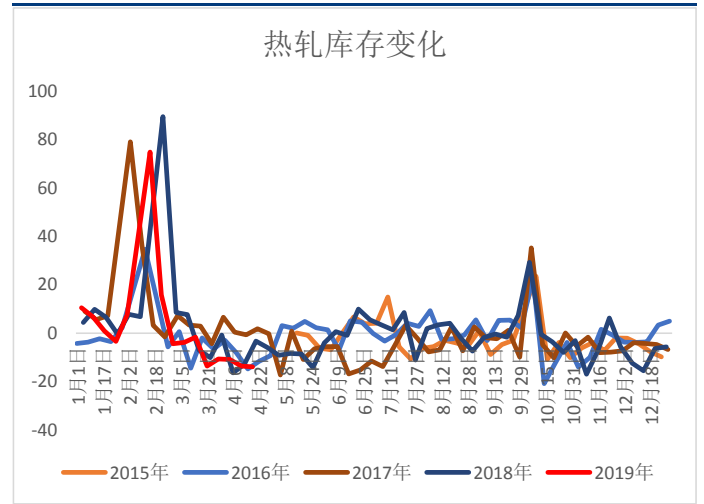
资料来源: mysteel, 华创证券

图表 9 热卷总库存



资料来源: mysteel, 华创证券

图表 10 热卷总库存变化



资料来源: mysteel, 华创证券

## 钢铁煤炭组团队介绍

### 副所长、大宗组组长：任志强

上海财经大学经济学硕士。曾任职于兴业证券。2017 年加入华创证券研究所。2015 年-2017 年连续三年新财富最佳分析师钢铁行业第三名。

### 高级分析师：严鹏

清华大学博士。2018 年加入华创证券研究所。

### 研究员：罗兴

香港科技大学硕士。2017 年加入华创证券研究所。

### 助理研究员：张文龙

上海交通大学硕士。2018 年加入华创证券研究所。

### 助理研究员：王晓芳

西南财经大学硕士。2018 年加入华创证券研究所。

## 华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyong@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com	

## 华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

### 公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;  
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;  
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;  
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

### 行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;  
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;  
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

## 分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

## 免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,自主作出投资决策并自行承担投资风险,任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

## 华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500