

钢铁行业

螺纹产量新高，库存下降减缓  
——行业周度报告(2019年5月第2周)

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

报告导读

上周钢材总库存下降 32 万吨（螺纹钢线材下降 29 万吨），周环比降幅继续缩小，板材类品种下降较小。同时，据我们电话会议交流和调研反馈，钢材中间需求和下游需求分别有 10% 左右回落的迹象。我们认为，各产钢区域环保政策波动较大，叠加钢企利润较好，供给弹性仍存。进入 5 月，钢铁需求季节性环比下降，关注房地产新开工和基建投资数据变化。推荐钢铁产业互联网及业绩有支撑的钢铁标的：上海钢联、常宝股份、南钢股份和大冶特钢等。

**钢材社库和厂库均下降。** 社会库存合计达到 1213.75 万吨，降幅为 2.2%。具体来看，线材库存 149.93 万吨，环比下跌 7.08%；热轧社会库存为 212.72 万吨，环比涨幅为 0.86%；螺纹钢社会库存 632.72 万吨，跌幅 2.72%；冷轧库存 116.46 万吨，跌幅为 0.07%；中厚板社会库存 101.92 万吨，涨幅为 0.09%。国内 110 家钢厂总库存为 466.28 万吨，环比下跌 1.06%。其中，线材库存 62.33 万吨，涨幅为 0.32%；螺纹钢库存 213.59 万吨，下跌 0.51%；热轧卷库存 90.32 万吨，环比下跌 4.01%；中厚板 69.82 万吨，环比下跌 0.17%；冷轧板 30.22 万吨，下跌 0.69%。

**钢材现货价格以跌为主，期货价格涨跌互现。** 螺纹钢价格 4100 元/吨，环比下跌 1.44%；热轧价格 4050 元/吨，环比持平；冷轧价格 4310 元/吨，环比下跌 0.92%；中厚板价格 4110 元/吨，环比持平；高线价格为 4300 元/吨，环比下跌 1.15%。铁矿石期货收盘价 656 元/吨，环比上涨 2.74%；焦炭期货价格为 2167 元/吨，上涨 5.04%，螺纹钢期货 3746 元/吨，环比下跌 1.27%，热轧板卷 3682 元/吨，环比下跌 0.86%。

**钢铁周均成交下降，电商交易量减少。** 上周全国建筑钢材周均成交量 19.23 万吨，跌幅为 6.18%；钢银超市周平均成交量为 10.91 万吨，环比下跌 1.21%；找钢超市周平均成交量为 10.88 万吨，环比下跌 7.63%。

**投资建议：** 重点关注钢铁产业互联网标的和业绩有支撑并且未来增长空间大的标的：上海钢联、常宝股份、南钢股份和大冶特钢。

**风险提示：** 需求释放缓慢、限产低于预期、中美贸易摩擦、宏观经济下滑等。

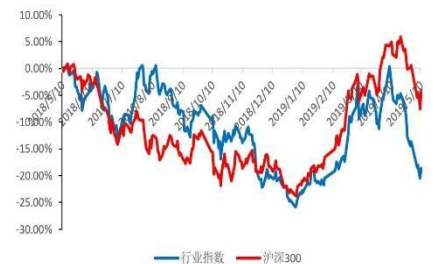
行业评级

钢铁 中性

重点公司

上海钢联  
常宝股份  
南钢股份  
大冶特钢

52 周行业走势图



报告撰写人：杨华

数据支持人：杨华

## 正文目录

<b>1. 钢铁行业市场行情回顾</b>	<b>4</b>
1.1. 钢铁行业指数涨跌排名	4
1.2. 钢铁个股表现	5
<b>2. 国内钢铁价格走势</b>	<b>5</b>
2.1. 原料价格以涨为主	5
2.1.1. 铁矿石价格涨跌互现	5
2.1.2. 焦炭价格总体持平为主	6
2.2. 钢材价格以跌为主	7
2.3. 钢材期货价格涨跌互现	7
<b>3. 钢材利润测算</b>	<b>8</b>
<b>4. 一周库存情况</b>	<b>8</b>
4.1. 钢材 5 大品种库存	8
4.1.1. 钢材总库存下降	8
4.1.2. 钢材社会库存下降	9
4.1.3. 钢材钢厂总库存下降	10
4.2. 原料库存下降	10
<b>5. 钢铁供需情况</b>	<b>11</b>
5.1. 钢铁生产情况	11
5.2. 钢铁需求情况	12
<b>6. 一周要闻</b>	<b>12</b>
6.1. 行业	12
6.2. 上市公司	15

## 图表目录

图 1: 申万行业周涨跌幅 (%)	4
图 2: 钢铁个股一周涨跌幅 (%)	5
图 3: 普氏 62%铁矿石价格指数 (美元/干吨)	6
图 4: 唐山铁精粉价格(66%干基含税) (元/吨)	6
图 5: 唐山二级冶金焦到厂价格 (元/吨)	6
图 6: 焦炭期货主力合约收盘价及基差	6
图 7: 福建废钢价格与张家港废钢价格对比 (元/吨)	6
图 8: 苏州钢板料价格与福建废钢价格 (元/吨)	6
图 9: 螺纹钢、热轧卷和中厚板价格 (元/吨)	7
图 10: 冷轧卷板和高线价格 (元/吨)	7
图 11: 螺纹钢和中厚板毛利 (元/吨)	8
图 12: 冷轧卷和热轧卷毛利 (元/吨)	8
图 13: 螺纹钢和中厚板毛利率 (%)	8
图 14: 热轧卷和冷轧卷毛利率 (%)	8
图 15: 钢材社会库存及涨跌幅	8
图 16: 热轧卷板社会库存 (万吨)	9
图 17: 螺纹钢社会库存 (万吨)	9
图 18: 线材社会库存 (万吨)	10
图 19: 中厚板社会库存 (万吨)	10
图 20: 螺纹钢、热轧卷和中厚板的钢厂库存 (万吨)	10
图 21: 进口铁矿石库存 (万吨)	11
图 22: 主要港口焦炭库存 (万吨)	11
图 23: 全国及河北地区高炉开工率 (%)	12
图 24: 全国及河北地区高炉检修容积 (立方米)	12
图 25: 钢材周产量 (万吨)	12
图 26: 螺纹钢和线材周产量 (万吨)	12
表 1: 钢铁板块及市场主要指数表现	4
表 2: 钢铁行业涨跌幅排名前 5 的个股	5
表 3: 铁矿石价格	5
表 4: 焦炭价格 (元/吨)	6
表 5: 钢材价格 (元/吨)	7
表 6: 主力期货合约价格 (元/吨)	8
表 7: 基差 (元/吨)	7
表 8: 钢材社会库存 (万吨)	9
表 9: 钢厂库存 (万吨)	10
表 10: 铁矿石和原料库存 (万吨)	11
表 11: 钢铁供给指标表现	11
表 12: 钢铁需求指标表现 (吨)	12
表 13: 下游钢铁需求指标表现	12

## 一周回顾

本周钢铁板块跌幅为 4.98%，跑输沪深 300 指数 0.62 个百分点。

**钢材现货价格以跌为主、期货价格涨跌互现。**本周铁矿石价格涨跌互现，总体持平。62%澳洲粉矿价格为 95.7 美元/干吨，上涨 0.84%；58%澳洲粉矿价格为 87 美元/干吨，上涨 0.06%；普氏铁矿石价格指数为 92.9 美元/吨，下跌 0.21%；唐山铁精粉价格 795 元/吨，环比持平。焦炭价格除山西临汾一级冶金焦车板价上涨、张家港废钢下跌外，总体持平。唐山二级冶金焦到厂价格 1950 元/吨，环比持平；唐山准一级冶金焦到厂价 2010 元/吨，环比持平；山西临汾一级冶金焦车板价为 2050 元/吨，上涨 5.13%。张家港废钢价格为 2380 元/吨，下跌 0.83%，福建废钢 2630 元/吨，与上周持平。本周钢材现货价格以跌为主。螺纹钢价格 4100 元/吨，环比下跌 1.44%；热轧价格 4050 元/吨，环比持平；冷轧价格 4310 元/吨，环比下跌 0.92%；中厚板价格 4110 元/吨，环比持平；高线价格为 4300 元/吨，环比下跌 1.15%。铁矿石期货收盘价 656 元/吨，环比上涨 2.74%；焦炭期货价格为 2167 元/吨，上涨 5.04%，螺纹钢期货 3746 元/吨，环比下跌 1.27%，热轧板卷 3682 元/吨，环比下跌 0.86%。从基差角度上来看，铁矿石、螺纹钢和热轧板卷均呈贴水，基差分别为 57 元，351 元，368 元，焦炭期货呈升水，基差为-217。

**本周钢材社会库存、钢厂库存均下降。**本周社会库存合计达到 1213.75 万吨，钢厂钢材库存为 466.28 万吨，钢材库存总量为 1680.03 万吨，与上周相比环比下降 32.29 万吨，跌幅为 1.89%。本周钢材总社会库存下降，其中线材跌幅最大。社会库存合计达到 1213.75 万吨，跌幅为 2.2%。具体来看，线材库存 149.93 万吨，环比下跌 7.08%；热轧社会库存为 212.72 万吨，环比涨幅为 0.86%；螺纹钢社会库存 632.72 万吨，跌幅 2.72%；冷轧库存 116.46 万吨，跌幅为 0.07%；中厚板社会库存 101.92 万吨，涨幅为 0.09%。国内 110 家钢厂总库存为 466.28 万吨，环比下跌 1.06%。其中，线材库存 62.33 万吨，涨幅为 0.32%；螺纹钢库存 213.59 万吨，下跌 0.51%；热轧卷库存 90.32 万吨，环比下跌 4.01%；中厚板 69.82 万吨，环比下跌 0.17%；冷轧板 30.22 万吨，下跌 0.69%。本周钢铁采购量上升，电商交易量减少。沪市线螺采购量为 34100 吨，涨幅为 131.19%；全国建筑钢材周均成交量 19.23 万吨，跌幅为 6.18%；钢银超市周平均成交量为 10.91 万吨，环比下跌 1.21%；找钢超市周平均成交量为 10.88 万吨，环比下跌 7.63%。

## 1. 钢铁行业市场行情回顾

### 1.1. 钢铁行业指数涨跌排名

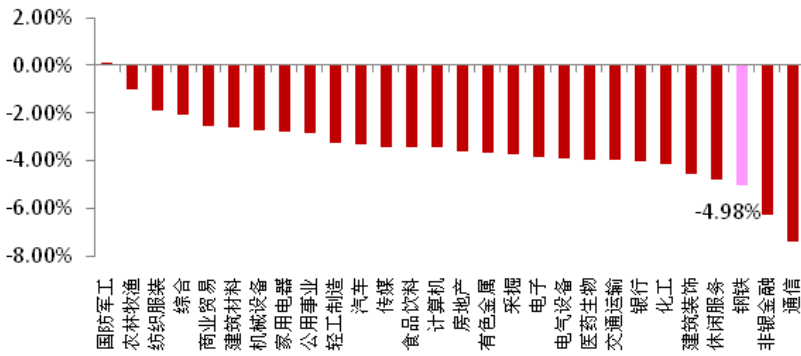
本周申万一级行业指数基本全部下跌，唯一上涨的是国防军工，上涨 0.10%。钢铁行业指数为 2349，周环比下跌 4.98%，沪深 300 指数下跌 4.36%。钢铁指数跑输沪深 300 指数 0.62 个百分点。

**表 1：钢铁板块及市场主要指数表现**

指数	上周价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
申万钢铁指数	2,349	-4.98%	-17.17%	-18.45%
沪深 300 指数	3,730	-4.36%	-8.46%	-3.65%
上证综指	2,939	-4.03%	-9.27%	-6.96%
创业板指数	1,534	-5.06%	-11.91%	-17.35%

资料来源：Wind、浙商证券研究所

**图 1：申万行业周涨跌幅（%）**



资料来源: Wind、浙商证券研究所

## 1.2. 钢铁个股表现

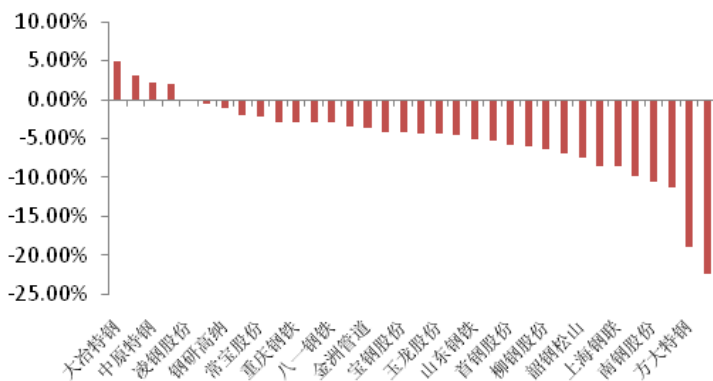
本周申万钢铁板块个股多数下跌。个股上涨的是大冶特钢、本钢板材、中原特钢、杭钢股份，表现第一的大冶特钢上涨 4.99%；表现第二的是本钢板材，上涨 3.03%；第三位是中原特钢，环比上涨 2.24%。

表 2：钢铁行业涨跌幅排名前 5 的个股

名称	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	换手率 (%)	市盈率(TTM)
大冶特钢	4.99%	-13.14%	0.00	-291.13
本钢板材	3.03%	-8.52%	0.00	4.28
中原特钢	2.24%	-7.81%	2.76	100.69
杭钢股份	1.92%	-6.03%	1.95	7.24
凌钢股份	0.00%	-14.82%	0.77	9.52

资料来源: Wind、浙商证券研究所

图 2：钢铁个股一周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

## 2. 国内钢铁价格走势

### 2.1. 原料价格以涨为主

#### 2.1.1. 铁矿石价格涨跌互现

本周铁矿石价格涨跌互现，总体持平。62%澳洲粉矿价格为 95.7 美元/干吨，上涨 0.84%；58%澳洲粉矿价格为 87 美元/干吨，上涨 0.06%；普氏铁矿石价格指数为 92.9 美元/吨，下跌 0.21%；唐山铁精粉价格 795 元/吨，环比持平。

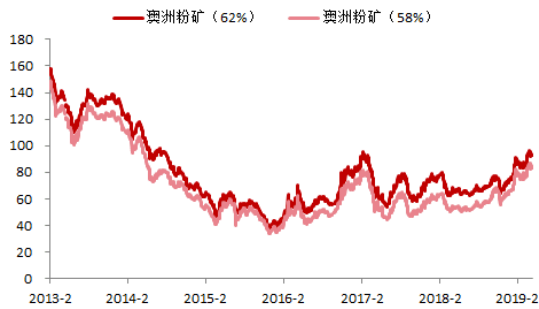
表 3：铁矿石价格

原料价格	2019/5/10	2019/5/5	2019/4/12	2018/5/10	周涨跌	月涨跌	年涨跌
------	-----------	----------	-----------	-----------	-----	-----	-----

价格指数: CFR: 澳洲粉矿 62%	95.70	94.90	95.90	66.15	0.84%	1.65%	44.67%
价格指数: CFR: 澳洲粉矿 58%	87.00	86.95	86.50	53.50	0.06%	0.58%	62.62%
价格指数: 普氏 62%	92.90	93.10	95.80	66.50	-0.21%	-3.03%	39.70%
价格: 铁精粉: 66%: 干基含税出厂 价: 唐山	795.0	795.0	785.00	630.0	0.00%	1.27%	26.19%

资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 3: 普氏 62%铁矿石价格指数(美元/干吨)



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 4: 唐山铁精粉价格(66%干基含税)(元/吨)



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

### 2.1.2. 焦炭价格总体持平为主

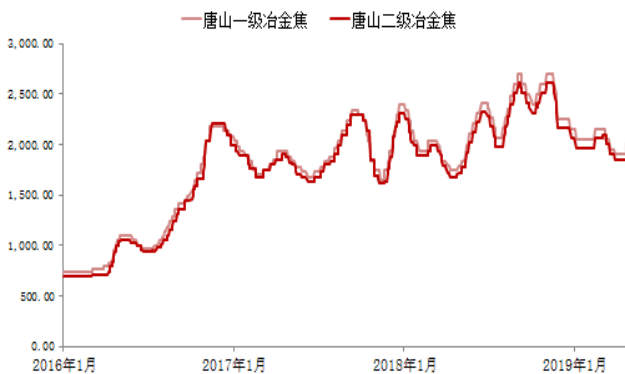
截止 5 月 10 日, 焦炭价格除山西临汾一级冶金焦车板价上涨、张家港废钢下跌外, 总体持平。唐山二级冶金焦到厂价格 1950 元/吨, 环比持平; 唐山准一级冶金焦到厂价 2010 元/吨, 环比持平; 山西临汾一级冶金焦车板价为 2050 元/吨, 上涨 5.13%。张家港废钢价格为 2380 元/吨, 下跌 0.83%, 福建废钢 2630 元/吨, 与上周持平。

表 4: 焦炭价格(元/吨)

焦炭价格	2019/5/10	2019/5/5	2019/4/12	2018/5/10	周涨跌	月涨跌	年涨跌
山西临汾一级冶金焦车板价格	2050	1950	1850	1750	5.13%	10.81%	17.14%
唐山准一级冶金焦到厂价格	2010	2010	1910	1860	0.00%	5.24%	8.06%
唐山二级冶金焦到厂价格	1950	1950	1850	1775	0.00%	5.41%	9.86%
福建废钢	2630	2630	2630	2700	0.00%	0.00%	-2.59%
张家港废钢	2380	2400	2400	2190	-0.83%	-0.83%	8.68%

资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

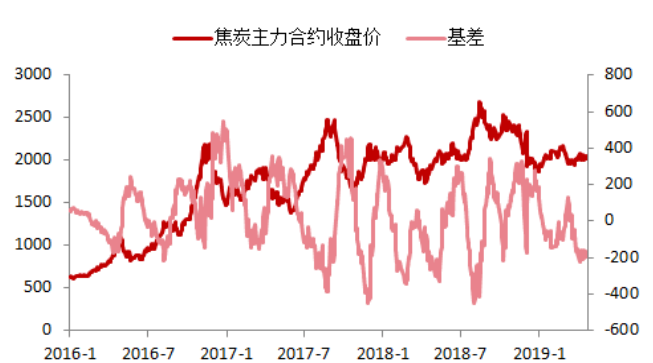
图 5: 唐山二级冶金焦到厂价格(元/吨)



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 7: 福建废钢价格与张家港废钢价格对比(元/吨)

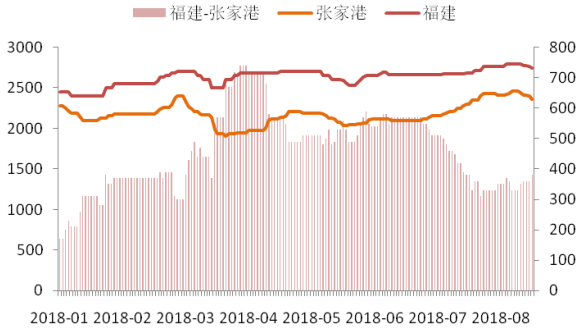
图 6: 焦炭期货主力合约收盘价及基差



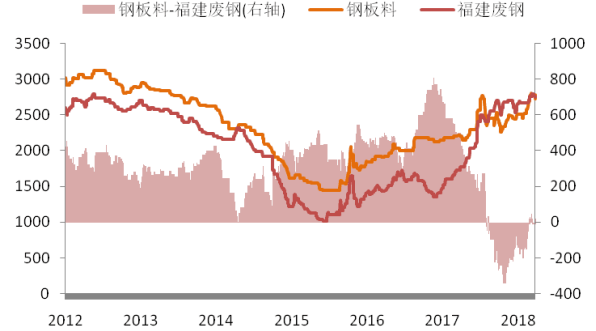
资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 8: 苏州钢板料价格与福建废钢价格(元/吨)





资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

## 2.2. 钢材价格以跌为主

本周钢材价格以跌为主。螺纹钢价格 4100 元/吨, 环比下跌 1.44%; 热轧价格 4050 元/吨, 环比持平; 冷轧价格 4310 元/吨, 环比下跌 0.92%; 中厚板价格 4110 元/吨, 环比持平; 高线价格为 4300 元/吨, 环比下跌 1.15%。

表 5: 钢材价格 (元/吨)

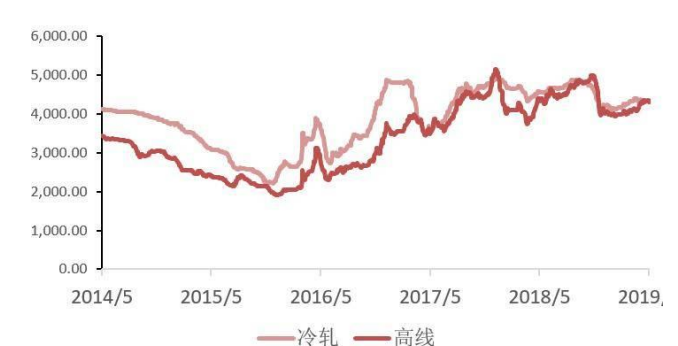
产品价格	2019/5/10	2019/5/5	2019/4/12	2018/5/10	周涨跌	月涨跌	年涨跌
螺纹钢:HRB400 20mm:上海	4100	4160	4090	3990	-1.44%	0.24%	2.76%
冷轧板卷:1.0mm:上海	4310	4350	4350	4560	-0.92%	-0.92%	-5.48%
高线:HPB300:上海	4300	4350	4270	4340	-1.15%	0.70%	-0.92%
热轧板卷:Q235B:4.75mm:上海	4050	4050	3970	4160	0.00%	2.02%	-2.64%
中板:普 20mm:上海	4110	4110	4090	4430	0.00%	0.49%	-7.22%

图 9: 螺纹钢、热轧卷和中厚板价格 (元/吨)



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 10: 冷轧卷板和高线价格 (元/吨)



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

## 2.3. 钢材期货价格涨跌互现

本周期货价格涨跌互现。铁矿石期货收盘价 656 元/吨, 环比上涨 2.74%; 焦炭期货价格为 2167 元/吨, 上涨 5.04%, 螺纹钢期货 3746 元/吨, 环比下跌 1.27%, 热轧板卷 3682 元/吨, 环比下跌 0.86%。从基差角度上来看, 铁矿石、螺纹钢和热轧板卷均呈贴水, 基差分别为 57 元, 351 元, 368 元, 焦炭期货呈升水, 基差为-217。

表 6: 主力期货合约价格 (元/吨)

主力合约价格	2019/5/10	2019/5/5	2019/4/12	2018/5/10	周涨跌	月涨跌	年涨跌
铁矿石	656	638	654	470	2.74%	0.31%	39.47%
焦炭	2167	2063	2031	1999	5.04%	6.70%	8.40%
螺纹钢	3746	3756	3794	3615	-0.27%	-1.27%	3.62%
热轧板卷	3682	3714	3693	3716	-0.86%	-0.30%	-0.91%

资料来源: Wind、浙商证券研究所

表 7: 基差 (元/吨)

基差	2019/5/10	2019/5/5	2019/4/12	2018/5/10	周涨跌	月涨跌	年涨跌
铁矿石	57	63	53	2	-9.69%	6.67%	2750.00%
焦炭	-217	-113	-181	-224	92.04%	19.89%	-3.13%
螺纹	354	404	296	375	-12.38%	19.59%	-5.60%
热轧板卷	368	336	277	444	9.52%	32.85%	-17.12%

资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

### 3. 钢材利润测算

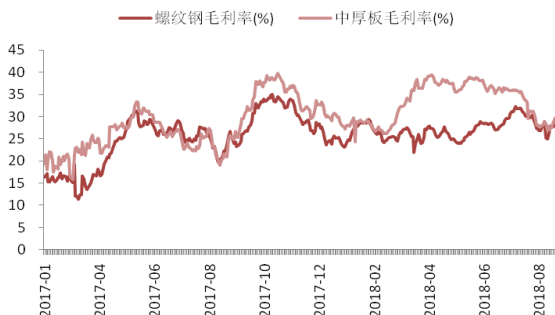
螺纹钢、线材、热轧板卷、电炉钢、冷轧板卷和中厚板毛利均下跌。根据我们的成本滞后一个月模型测算毛利，螺纹钢利润为 871 元/吨，下跌 8.02%；线材利润为 935 元/吨，下跌 7.33%；热轧卷板利润为 689 元/吨，下跌 9.57%；冷轧卷板利润为 314 元/吨，下跌 18.43%；中厚板利润为 664 元/吨，下跌 8.65%；短流程电炉钢利润为 375 元/吨，下跌 23%。

图 11：螺纹钢和中厚板毛利（元/吨）



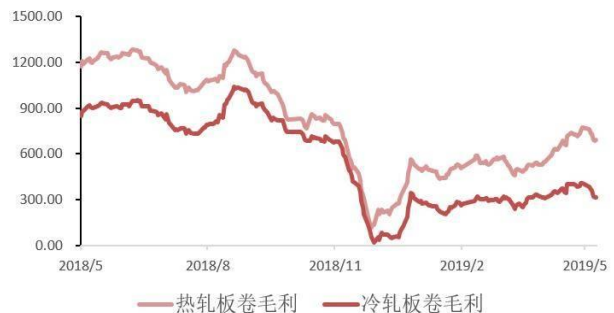
资料来源：浙商证券研究所

图 13：螺纹钢和中厚板毛利率（%）



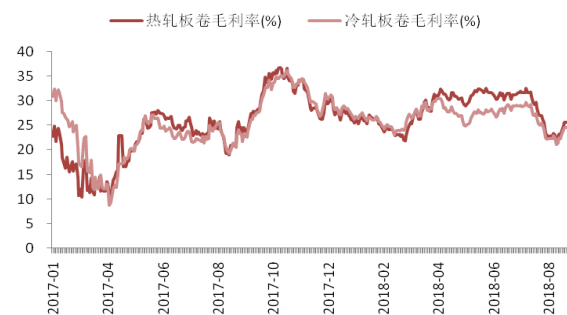
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 12：冷轧卷和热轧卷毛利（元/吨）



资料来源：浙商证券研究所

图 14：热轧卷和冷轧卷毛利率（%）



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

### 4. 一周库存情况

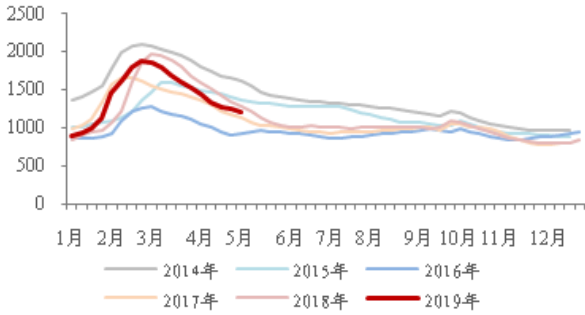
#### 4.1. 钢材 5 大品种库存

##### 4.1.1. 钢材总库存下降

本周社会库存合计达到 1213.75 万吨，钢厂钢材库存为 466.28 万吨，钢材库存总量为 1680.03 万吨，与上周相比环比下降 32.29 万吨，跌幅为 1.89%。

图 15：钢材社会库存及涨跌幅





资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

#### 4.1.2. 钢材社会库存下降

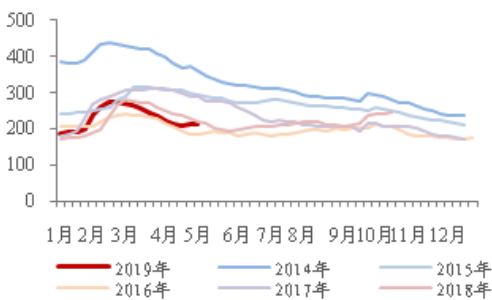
本周钢材总社会库存下降,其中线材跌幅最大。社会库存合计达到1213.75万吨,跌幅为2.2%。具体来看,线材库存149.93万吨,环比下跌7.08%;热轧社会库存为212.72万吨,环比涨幅为0.86%;螺纹钢社会库存632.72万吨,跌幅2.72%;冷轧库存116.46万吨,跌幅为0.07%;中厚板社会库存101.92万吨,涨幅为0.09%。

表 8: 钢材社会库存 (万吨)

社会库存	第 19 周	第 18 周	2019 第 15 周	2018 年第 18 周	周环比	月环比	年环比
线材	149.9	161.4	214.6	199.6	-7.08%	-30.13%	-24.9%
热轧板	212.7	210.9	223.7	221.0	0.86%	-4.92%	-3.76%
冷轧板	116.5	116.5	115.6	113.2	-0.07%	0.79%	3.94%
中厚板	101.9	101.8	103.7	85.1	0.09%	-1.68%	19.81%
螺纹钢	632.7	650.4	767.2	652.4	-2.72%	-17.52%	-3.02%
合计	1273.6	1241.1	1424.7	1271.4	-2.20%	-14.81%	-4.44%

资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

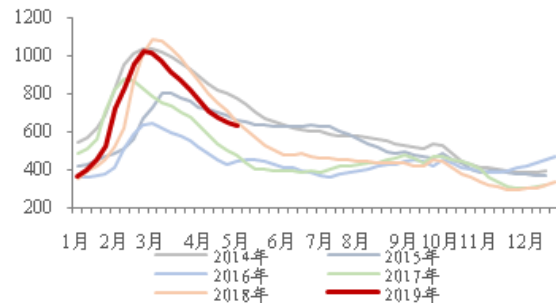
图 16: 热轧卷板社会库存 (万吨)



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

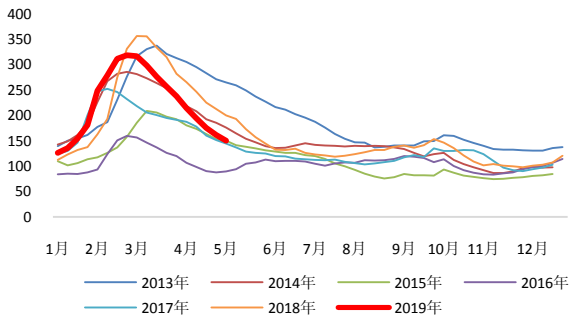
图 18: 线材社会库存 (万吨)

图 17: 螺纹钢社会库存 (万吨)

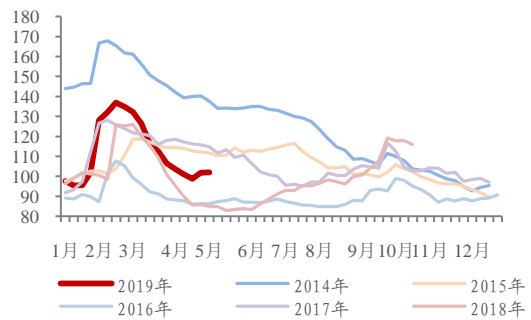


资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 19: 中厚板社会库存 (万吨)



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

### 4.1.3. 钢材钢厂总库存下降

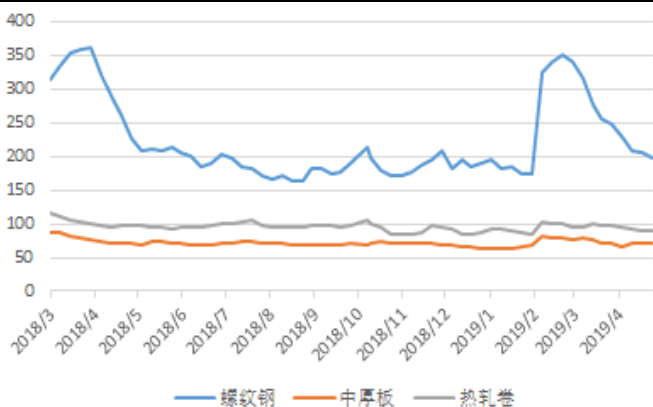
国内 110 家钢厂总库存为 466.28 万吨, 环比下跌 1.06%。其中, 线材库存 62.33 万吨, 涨幅为 0.32%; 螺纹钢库存 213.59 万吨, 下跌 0.51%; 热轧卷库存 90.32 万吨, 环比下跌 4.01%; 中厚板 69.82 万吨, 环比下跌 0.17%; 冷轧板 30.22 万吨, 下跌 0.69%。

表 9: 钢厂库存 (万吨)

钢厂库存	第 19 周	第 18 周	2019 第 15 周	2018 年第 18 周	周环比	月环比	年环比
线材	62.33	62.13	63.98	58.58	0.32%	-2.58%	6.40%
热轧板	90.32	94.09	92.67	95.81	-4.01%	-2.54%	-5.73%
冷轧板	30.22	30.43	30.14	42.95	-0.69%	0.27%	-29.64%
中厚板	69.82	69.94	71.27	73.4	-0.17%	-2.03%	-4.88%
螺纹钢	213.59	214.68	206.86	209.57	-0.51%	3.25%	1.92%
合计	466.28	471.27	464.92	480.31	-1.06%	0.29%	-2.92%

资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 20: 螺纹钢、热轧卷和中厚板的钢厂库存 (万吨)



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

### 4.2. 原料库存下降

铁矿石港口总库存下降。铁矿石港口总库存为 13346 万吨, 环比下跌 0.8%。钢厂焦炭库存为 444 万吨, 环比下跌 1.72%。主要港口青岛港库存 237 万吨, 上涨 0.85%; 日照港焦炭库存 162 万吨, 环比上涨 1.25%。

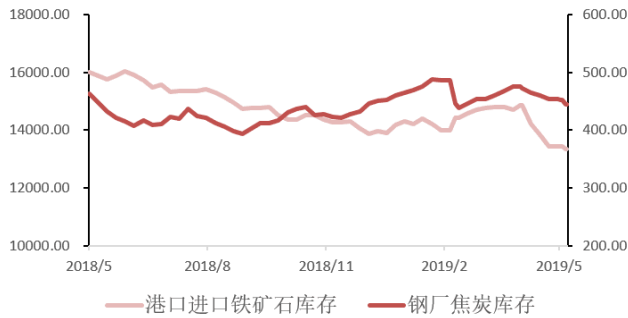
表 10: 铁矿石和原料库存 (万吨)

港口总库存	第 19 周	第 18 周	2019 第 15 周	2018 年第 18 周	周环比	月环比	年环比
铁矿石	13346	13453	14202	15870	-0.80%	-6.03%	-15.90%

钢厂焦炭库存	444	452	465	447	-1.72%	-4.48%	-0.62%
焦炭库存: 青岛港	237	235	201	145	0.85%	17.91%	63.45%
焦炭库存: 日照港	162	160	165	152	1.25%	-1.82%	6.58%

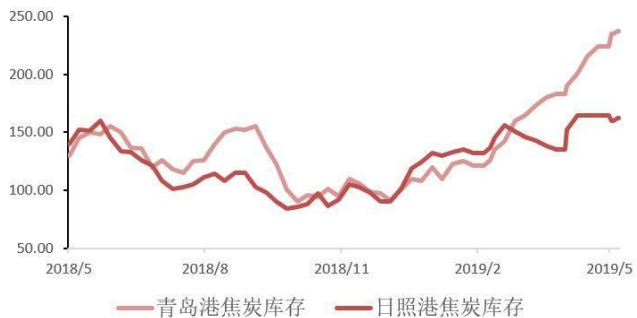
资料来源: Mysteel、浙商证券研究所

图 21: 进口铁矿石库存 (万吨)



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 22: 主要港口焦炭库存 (万吨)



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

## 5. 钢铁供需情况

### 5.1. 钢铁生产情况

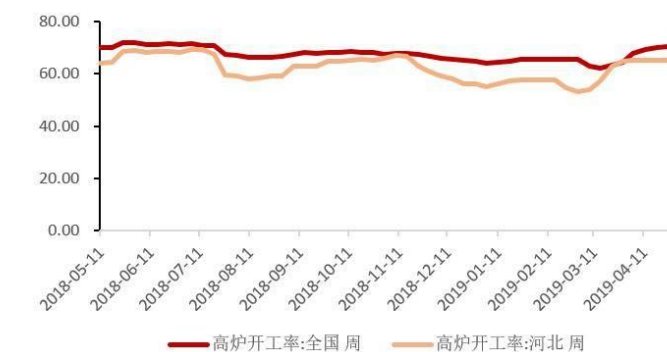
全国高炉开工率下降, 全国高炉检修容积上升。截至 5 月 10 日, 全国高炉开工率为 68.78%, 环比下跌 2.55%; 河北高炉开工率为 61.9%, 环比下跌 4.42%。全国高炉检修容积达到 165649m<sup>3</sup>, 环比上涨 6.38%; 河北地区高炉检修容积达到 78970m<sup>3</sup>, 环比上涨 12.88%。

表 11: 钢铁供给指标表现

供给	2019/5/10	2019/5/3	2019/4/12	周涨跌	月涨跌
全国高炉开工率 (%)	68.78	70.58	69.48	-2.55%	-1.01%
河北高炉开工率 (%)	61.9	65.71	64.76	-5.80%	-4.42%
全国高炉检修容积	165649	155709	168842	6.38%	-1.89%
河北高炉检修容积	78970	69960	75303	12.88%	4.87%

资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 23: 全国及河北地区高炉开工率 (%)



资料来源: Mysteel、浙商证券研究所

图 24: 全国及河北地区高炉检修容积 (立方米)



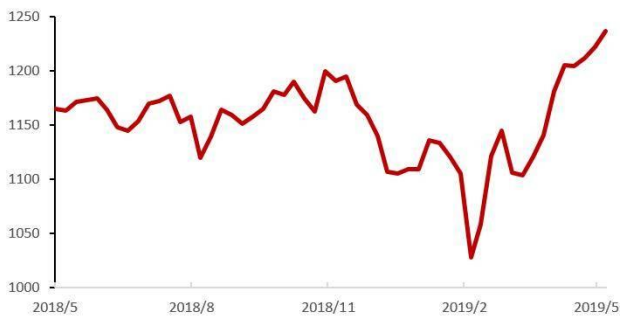
资料来源: Mysteel、浙商证券研究所

钢材周产量上涨。截至 5 月 10 日, 钢材周产量为 1236.63 万吨, 相比上周增加 14.54 万吨, 环比上涨 1.19%。其中, 螺纹钢产量 375.72 万吨, 涨幅为 2.05%; 线材周产量 159.12 万吨, 环比上涨 3.83%; 中厚板周产量 126.63 万吨, 跌幅为 2.96%; 热轧周产量 337.29 万吨, 下跌 0.29%; 冷轧周产量 80.96 万吨, 环比下跌 1.44%。

图 25: 钢材周产量 (万吨)

图 26: 螺纹钢和线材周产量 (万吨)

钢材周产量



资料来源：浙商证券研究所



资料来源：浙商证券研究所

## 5.2. 钢铁需求情况

钢铁采购量上升，电商交易量减少。沪市线螺采购量为 34100 吨，涨幅为 131.19%；全国建筑钢材周均成交量 19.23 万吨，跌幅为 6.18%；钢银超市周平均成交量为 10.91 万吨，环比下跌 1.21%；找钢超市周平均成交量为 10.88 万吨，环比下跌 7.63%。

表 12：钢铁需求指标表现（吨）

需求	19/5/6-19/5/10	2019/5/10	2019/5/5	2019/4/12	周涨跌	月涨跌
线螺采购量	34100	34100	14750	35800	131.19%	-4.75%
全国建筑钢材成交量	192340.2	222977.2	237653	183252	-6.18%	21.68%
钢银建筑钢材成交量	109171.2	139508	141215	125389	-1.21%	11.26%
找钢网建筑钢材成交量	108812.8	134211	145305	125645	-7.63%	6.82%

资料来源：Mysteel、钢银网、找钢网、浙商证券研究所

表 13：下游钢铁需求指标表现

	Mar-19	Feb-19	月环比	同比
钢材出口数量	633	451	40.35%	12.04%
钢材进口数量	90	82	9.76%	-26.83%
钢材表观消费量	9244	8996	2.75%	8.31%
房屋新开工面积	19915	18814	5.85%	18.06%
房屋竣工面积	5974	12500	-28.53%	-34.12%
销售面积	15727	14102	11.52%	1.75%
汽车销量	259	372	-30.46%	-4.26%
造船新接订单	224	235	-4.68%	-30.86%
挖掘机销量	44278	18745	136.21%	15.73%

## 6. 一周要闻

### 6.1. 行业

#### 1、5 月份钢铁行业稳中有变因素增加 钢铁企业利润空间或将降低

4 月，在宏观利好政策落地和市场信心增强等提振下，钢铁行业运行保持供需两旺势头，特别是基建和房地产投资持续高位，钢材社会库存快速回落，钢材期货和现货价格均震荡走高。展望 5 月份钢铁行业运行情况，河北省冶金行业协会副会长兼秘书长王大勇认为钢铁行业运行依然保持平稳，但稳中有变的因素增加，原材料市场尤其进口铁矿石市场价格维持在高位，受利润刺激，市场资源供给量增长加快，供求关系发生一定变化，企业的利润

空间降低。（中国金融信息网）

## 2、世界钢协发布 2019-2020 两年钢需求报告

一、全球钢铁需求在经济增速放缓的大背景下继续增长。据预测，2019 年全球钢铁需求将达到 17.35 亿吨，同比增长 1.3%。2020 年，钢铁需求预计将增长 1.0%，达到 17.52 亿吨。世界钢铁协会市场研究委员会主席阿尔·雷米提先生表示：“2019 年和 2020 年，全球钢铁需求预计将继续增长，但增速将随着全球经济放缓而下降。贸易环境的不确定性和金融市场的波动性尚未减弱，或将对目前的预测结果带来下行风险。”二、中国钢铁需求在政府的刺激措施作用下依然强劲。在经济结构调整及贸易紧张局势的双重影响下，中国投资增速放缓，制造业表现疲软，钢铁需求增长也将持续放缓。中国政府推出的温和刺激政策有效缓解了 2018 年的经济减速。2019 年，中国政府可能会加大刺激力度，钢铁需求有望得以提振。2020 年，随着刺激作用逐渐减弱，中国钢铁需求量将出现小幅下降。三、发达经济体的钢铁需求将受到贸易环境恶化的影响。四、发展中经济体(中国除外)的钢铁需求有望实现增长，但呈现喜忧参半的局面。（世界钢铁协会）

## 3、外交部发言人说：中方团队正在准备赴美磋商

外交部发言人耿爽在当日例行记者会上回答相关提问时说，关于美方威胁对中国的产品加征关税，类似的情况以前多次出现过。中方的立场和态度一直非常明确，美方对此也十分清楚。中美经贸磋商已经进行了十轮，取得了积极进展。“当务之急，我们还是希望美方和中方共同努力，相向而行，争取在相互尊重的基础上达成一个互利双赢的协议。这不仅符合中方利益，也符合美方利益，更是国际社会的普遍期待。中方团队正在准备赴美磋商。”（新华社）

## 4、发改委严把煤矿建设关口

发改委印发《关于加强煤矿冲击地压源头治理的通知》：严把煤矿建设关口，最大限度减少新增冲击地压矿井。能源主管部门要充分发挥规划导向约束作用，优化生产开发布局，科学划分矿区和井田范围，合理安排矿区矿井建设规模和开发时序，降低开采条件复杂矿区煤炭开发强度。各级煤矿项目核准机关要严格执行采深限制规定，不再核准第一水平采深超过 1000 米的新建矿井，采深超过 1200 米的改扩建大中型矿井、超过 600 米的新建（改扩建）其它矿井。（我的钢铁网）

## 5、钢铁行业超低排放，济宁纳入重点监管城市

近日，生态环境部等部门发布《关于推进实施钢铁行业超低排放的意见》。钢铁行业超低排放将在京津冀及周边地区、长三角地区、汾渭平原等大气污染防治重点区域率先推进，其中济宁等城市纳入重点监管城市。（西本新干线）

## 6、江苏省出台钢铁行业转型升级优化方案：确保不新增钢铁产能总规模，明年钢企减至 20 家左右

江苏省政府办公厅 6 日公开《全省钢铁行业转型升级优化布局推进工作方案》，方案提出，坚决严禁新增产能，到 2020 年全省粗钢总产能控制在 1.15 亿吨以内，严禁未经省政府同意的省外产能调入，确保不新增全省钢铁产能总规模，确保不新增除沿海地区外的各地钢铁产能规模。方案显示，到 2025 年，全省钢铁行业沿江、沿海钢铁冶炼产能比例关系由目前的 7:3 优化调整为 5:5，加快形成钢铁行业沿江沿海协调发展新格局。进一步提升产业集聚水平，到 2020 年，力争全省钢铁企业数量由现在的 45 家减至 20 家左右，行业排名前 5 家企业粗钢产能占全省 70%。（西本新干线）

## 7、期现融合助力钢铁业利润改善 2018 年行业实现利润 4704 亿元

在供给侧结构性改革大背景下，钢铁行业需求比较旺盛，价格上去了，但是原料价格却没跟着上涨。这与我国铁矿石期货的定价功能发挥密不可分。随着钢铁行业进入期现融合时代，基差贸易作为一种以期货价格为基准的贸易方式，使得风险管理与企业生产经营有了更紧密的结合。2018 年，我国钢铁行业主营业务收入 7.65 万亿元，同比增长 13.8%；实现利润 4704 亿元，同比增长 39.3%。其中，重点大中型钢铁企业主营业务收入 4.13 万亿元，



同比增长 13.8%；实现利润 2863 亿元，同比增长 41.1%，利润率达到 6.93%。钢铁行业利润显著改善，既是行业供给侧结构性改革的成果，也有期货业的一份功劳。（中国经济网）

#### 8、香港交易所与上海钢联及无锡不锈钢签订合作备忘录

香港交易所昨日分别与上海钢联电子商务股份有限公司(上海钢联)及无锡市不锈钢电子交易中心(无锡不锈钢)在香港签署合作备忘录，以加强长效沟通合作机制，推动各方在金融和大宗商品领域的业务发展。（证券时报）

#### 9、4 月我国出口钢材 632.6 万吨

海关总署 5 月 8 日数据显示，2019 年 4 月我国出口钢材 632.6 万吨，较上月减少 0.1 万吨，同比下降 2.3%；1-4 月我国累计出口钢材 2335.1 万吨，同比增长 8.3%。4 月我国进口钢材 100.0 万吨，较上月增加 10.1 万吨，同比下降 4.3%；1-4 月我国累计进口钢材 389.6 万吨，同比下降 13.4%。4 月我国进口铁矿砂及其精矿 8077.2 万吨，较上月减少 565.2 万吨，同比下降 2.6%；1-4 月我国累计进口铁矿砂及其精矿 34020.8 万吨，同比下降 3.7%。4 月我国出口焦炭 58.2 万吨，较上月减少 1.8 万吨，同比下降 28.4%；1-4 月我国累计出口焦炭 258.5 万吨，同比下降 13.8%。（我的钢铁网）

#### 10、工信部：一季度我国粗钢产量同比增长 9.9%

工信部数据显示，一季度，我国生铁、粗钢和钢材（含重复材）产量分别为 1.95 亿吨、2.31 亿吨和 2.69 亿吨，同比分别增长 9.3%、9.9%和 10.8%。其中重点大中型企业生铁、粗钢、钢材产量分别为 1.57 亿吨、1.73 亿吨和 1.61 亿吨，同比分别增长 6.9%、7.3%和 6.0%。（工信部网站）

#### 11、4 月份人民币贷款增加 1.02 万亿元 M2 同比增长 8.5%

一、广义货币增长 8.5%，狭义货币增长 2.9%。二、4 月份人民币贷款增加 1.02 万亿元，外币贷款减少 206 亿美元三、4 月份人民币存款增加 2606 亿元，外币存款减少 17 亿美元。四、4 月份银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为 2.43%，质押式债券回购月加权平均利率为 2.46%。五、当月跨境贸易人民币结算业务发生 4840.9 亿元，直接投资人民币结算业务发生 2264.4 亿元（中国人民银行网站）

#### 12、2019 年一季度我国钢铁行业利润同比下降 36.7%

2019 年一季度，我国钢铁产量同比增长。我国生铁、粗钢和钢材（含重复材）产量分别为 1.95 亿吨、2.31 亿吨和 2.69 亿吨，同比分别增长 9.3%、9.9%和 10.8%；固定资产投资继续增加，黑色金属冶炼和压延加工业固定资产投资同比增长 30.6%；钢材价格小幅回升，钢材价格呈先降后升态势，钢材价格指数平均为 107.73 点，同比下降 6.2%，与 2018 年末价格水平相当，截至 3 月末，钢材价格指数为 109.69 点，同比增长 0.8%，与年初相比增长 2.4%；钢材出口量增价跌，钢材出口 1702.5 万吨，同比增长 12.6%，出口金额 922.1 亿元人民币，同比增长 8.1%，平均出口价格 5416 元/吨，同比下降 5.8%；铁矿石价格快速上涨，截至 3 月末，中国铁矿石价格指数（CIOPI）为 304.28 点，较 2018 年末增长 20.1%；行业盈利水平大幅回落，钢铁行业营业收入 1.91 万亿元，同比增长 10.5%，利润 548.6 亿元，同比下降 36.7%。（我的钢铁网）

#### 13、三部门：推动大型煤企强强联合

据发改委消息，近日，国家发改委、工信部、国家能源局联合发布 2019 年煤炭化解过剩产能工作要点提出，鼓励煤炭企业建设坑口电厂、发电企业建设煤矿，特别鼓励煤炭和发电企业投资建设煤电一体化项目，以及煤炭和发电企业相互参股、换股等多种方式发展煤电联营。按照《关于进一步推进煤炭企业兼并重组转型升级的意见》要求，推动大型煤炭企业强强联合，鼓励大型煤炭企业兼并重组中小型企业，进一步提高安全、环保、能耗、工艺等办矿标准和生产水平。（我的钢铁网）



## 6.2.上市公司

### 1、常宝股份:关于持股 5%以上的股东解除股权质押及再质押的公告

江苏常宝钢管股份有限公司近日收到持股 5%以上股东上海嘉愈医疗投资管理有限公司关于其持有的本公司股份解除股权质押及再质押的通知。嘉愈医疗于 4 月 29 日解除了去年 9 月 13 日及 25 日分别质押的 105,812,366 股及 6,000,000 股。又于 4 月 30 日再质押了 120,000,000 股。截至公告披露日, 嘉愈医疗持有本公司股份 142,265,457 股, 占本公司总股本的 14.82%, 嘉愈医疗累计质押本公司股份余额为 120,000,000 股, 占本公司总股本的 12.5%。

### 2、久立特材:关于收到全资子公司分红款的公告

浙江久立特材科技股份有限公司下属全资子公司湖州久立穿孔有限公司以 2018 年年末累计未分配利润向股东分配利润。截止 2018 年 12 月 31 日, 久立穿孔累计可供分配利润为人民币 103,106,125.19 元, 并以此为基础, 以现金方式向股东分配利润人民币 80,000,000 元。公司已于 2019 年 5 月 6 日收到久立穿孔的现金分红款 80,000,000 元。上述利润分配将增加公司 2019 年度母公司报表净利润, 但不增加公司 2019 年度合并报表净利润, 因此不会影响 2019 年度公司整体经营业绩。

### 3、河钢股份:关于首次回购公司股份的公告

公司于 2019 年 5 月 6 日首次通过回购专用证券账户, 以集中竞价方式回购公司股份 10,700,000 股, 占公司总股本的 0.1008%; 本次回购股份最高成交价为 3.12 元/股, 最低成交价为 2.98 元/股, 已支付的总金额为 32,850,000 元 (不含交易费用)。

### 4、河钢股份:关于配股事宜获得国资委批复的公告

河钢股份有限公司近日收到河北省人民政府国有资产监督管理委员会《关于河钢股份配股再融资事项的意见》, 文件主要内容公告如下: 原则同意河钢股份实施每 10 股配售不超过 3 股的比例向全体配售的再融资事项, 最终配股价格不受发行时每股净资产限制。同意河钢股份股东邯郸钢铁集团有限责任公司、唐山钢铁集团有限公司 (含河北钢铁集团矿业有限公司)、承德钢铁集团有限公司 (含承德昌达经营开发有限公司) 以现金方式、按照持股比例全额认购本次可配股份。

### 5、沙钢股份:关于股东股份被司法冻结的公告

近日, 江苏沙钢股份有限公司通过查询中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司系统获悉, 公司 5%以上股东李强先生所持有的本公司股份于 4 月 29 日被司法冻结。经初步了解为李强其个人一笔约 6,500 万元的债权债务纠纷。截至本公告披露日, 股东李强先生持有本公司股份 14,000 万股, 占公司总股本的 6.34%; 其所持有公司股份累计被质押的数量为 14,000 万股, 占公司总股本的 6.34%; 其所持有公司股份累计被司法冻结的数量为 14,000 万股, 占公司总股本的 6.34%。

### 6、金洲管道:关于使用部分闲置募集资金购买银行理财产品的进展公告

2019 年 05 月 08 日, 管道工业与中国工商银行股份有限公司湖州经济开发区支行签订产品协议, 使用暂时闲置募集资金人民币 5,000 万元购买“定期添益型存款”产品, 年化收益率为 4.125%, 存款时间为 2019 年 5 月 8 日至 2019 年 7 月 22 日。通过进行适度的低风险短期理财, 对暂时闲置的募集资金适时进行现金管理, 能获得一定的投资收益, 有利于进一步提升公司整体业绩水平, 为公司和股东谋取较好的投资回报。

### 7、包钢股份:关于 2018 年度利润分配预案投资者说明会召开情况的公告

2019 年 5 月 9 日下午 14:30-15:30, 公司通过“上证 e 访谈”栏目召开投资者说明会。公司表示 2018 年度利润分配预案为以 2018 年末总股本 45,585,032,648 股为基数 (最终以实施本次利润分配时, 股权登记日登记的股份数为准), 向全体股东每 10 股派发现金红利 0.07 元 (含税)。公司还表示不大比例现金分红的原因在于经营性现金流相对紧张, 偿债压力大, 直接融资成本高, 大比例现金分红将增加公司的资金压力, 增加公司财务成本。

#### 8、本钢板材:关于控股股东增持公司股份计划完成及再增持计划公告

公司控股股东本溪钢铁(集团)有限责任公司计划自2018年6月1日起12个月内增持本公司股份,增持资金不超过3亿元人民币。截止2019年5月9日,本钢公司本次增持计划完成。本钢公司累计增持公司股份70,998,061股,占公司总股本的1.83%,增持总金额29,291.23万元,增持均价为4.13元/股。此外,本钢公司基于对中国经济前景的看好及对公司未来发展的信心,计划自2019年5月10日起6个月内,通过法律法规许可的方式以自有资金择机增持公司股份。本次增持计划总金额不低于1亿元,不超过2亿元,不设价格区间。

#### 9、久立特材:控股股东可转换公司债券解除质押的公告

久立特材近日接到控股股东久立集团函告,获悉久立集团所持有本公司的可转换公司债券办理了解除质押的登记手续,截至本公告披露日,久立集团持有本公司可转债1,936,075张,占本公司可转债发行总量的18.62%。本次解除质押1,936,075张,解除质押部分占其所持有本公司可转债的100%,占本公司可转债发行总量的18.62%。

#### 10、方大特钢:关于股权激励计划授予限制性股票第一期解除限售条件成就及调整限制性股票回购价格的公告

方大特钢于2019年5月10日召开董事会、监事会,公司股权激励计划授予限制性股票第一个解除限售期解除限售条件已经成就,同意符合条件的激励对象限制性股票解除限售,同意符合条件的1681名激励对象所持有的限制性股票解除限售,对应的解除限制性股票数量为6086.3181万股。

## 股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海市浦东新区杨高南路759号1号楼29楼

邮政编码：200127

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>