

行业周报 (第二十二周)

2019年06月02日

行业评级:

黑色金属 增持 (维持)
钢铁 II 增持 (维持)

邱瀚萱 执业证书编号: S0570518050004
研究员 qiuhanxuan@htsc.com

张艺露
联系人 zhangyilu@htsc.com

周报观点: 建筑用钢需求短期走弱, 盈利能力或下行

上周测算建筑用钢需求走弱, 我们推测一是竣工项目增加, 施工量减少, 二是华南地区进入雨季, 建筑用钢下行较多, 预计短期建筑用钢钢价或下行。短期钢厂安检强度或提高, 但对供给影响有限。6月中上旬, 预计巴西矿到港量增加, 矿价或短期回调, 但可能仍呈现矿强钢弱格局, 影响钢企利润。上周方大特钢高炉发生燃爆事故, 南昌市政府已展开调查。自2016年行业产能利用率上行, 导致安全事故发生概率提高。此后, 各地、钢厂或重视安全, 增加检修强度。根据Wind, 5月PMI 49.4%, 跌破荣枯线, 制造业表现不佳, 汽车产销仍无修复迹象, 板卷需求、利润仍难提振。

上周回顾

上周沪深300涨1.00%, 申万钢铁指数涨0.26%。

重点公司及动态

2019年5月27日, 宝钢股份发布《2018年年度利润分配实施公告》, 以方案实施前的公司总股本222.76亿股为基数, 每股派发现金红利人民币0.50元(含税), 共计派发现金红利111.38亿元, 股权登记日为2019年5月30日, 除权除息日、现金红利发放日为2019年5月31日。

风险提示: 宏观经济形势变化; 环保等政策风险; 下游需求增速低于预期

一周涨幅前十公司

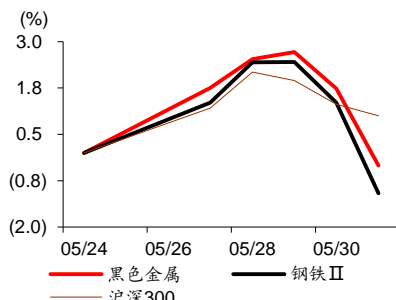
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
新莱应材	300260.SZ	23.23
五矿发展	600058.SH	14.47
金洲管道	002443.SZ	13.91
玉龙股份	601028.SH	8.21
宏达矿业	600532.SH	6.44
河北宣工	000923.SZ	6.35
金岭矿业	000655.SZ	5.64
包钢股份	600010.SH	5.39
常宝股份	002478.SZ	4.22
武进不锈	603878.SH	4.15

一周跌幅前十公司

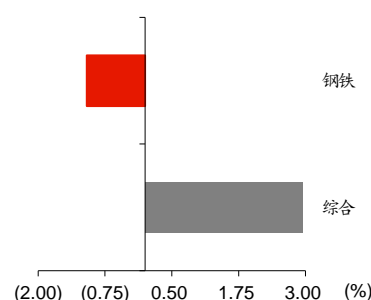
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
*ST欧浦	002711.SZ	(22.22)
赛福天	603028.SH	(19.51)
方大特钢	600507.SH	(5.40)
三钢闽光	002110.SZ	(4.91)
柳钢股份	601003.SH	(3.04)
重庆钢铁	601005.SH	(1.52)
韶钢松山	000717.SZ	(1.09)
西宁特钢	600117.SH	(0.78)
安阳钢铁	600569.SH	(0.66)
中原特钢	002423.SZ	(0.51)

资料来源: 华泰证券研究所

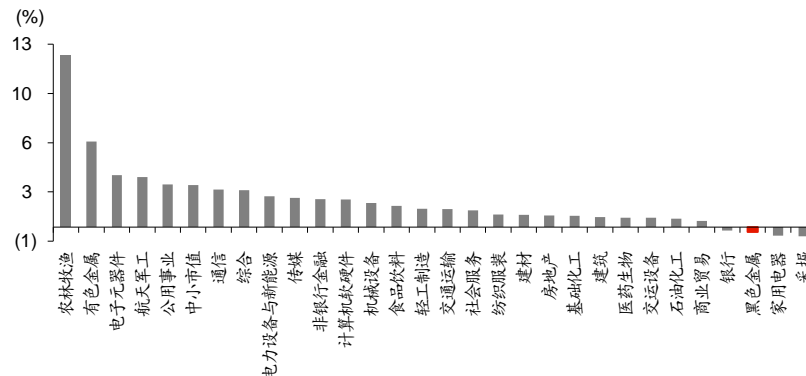
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	05月31日	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)		2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
鞍钢股份	000898.SZ	增持	5.09	5.81~6.20	1.10	0.56	0.64	0.68	4.63	9.09	7.95	7.49
宝钢股份	600019.SH	买入	6.30	8.66~9.10	0.97	0.70	0.71	0.76	6.49	9.00	8.87	8.29
攀钢钒钛	000629.SZ	增持	3.32	3.88~4.17	0.36	0.32	0.34	0.35	9.22	10.38	9.76	9.49

资料来源: 华泰证券研究所

周报观点：建筑用钢需求短期走弱，盈利能力或下行

指标速览：成本上行，利润下行

图表1：钢铁行业指标变动情况速览

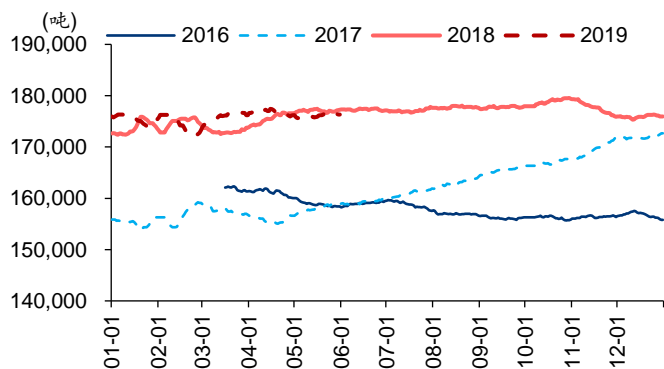
	指标	单位	最新数据	周度变动	月度变动	年度变动
钢材价格	螺纹	元/吨	4156	↓	↓	↓
	热卷	元/吨	3981	↓	↓	↓
原料价格	焦炭	元/吨	1850	↑	↑	←
	澳洲矿	元/吨	748	↑	↑	↑
	国产矿	元/吨	736	↑	↑	↑
模拟成本	生铁	元/吨	2900	←	←	↓
	钢坯	元/吨	3590	↓	↓	↓
模拟利润	螺纹	元/吨	566	↓	↓	↓
	热卷	元/吨	235	↓	↓	↓
社会库存	总量	万吨	1123	↓	↓	↑
	螺纹	万吨	570	↓	↓	↑
	热卷	万吨	203	↑	↓	↑
周度需求测算	总量	万吨	1179	↓	↓	↓
	螺纹	万吨	444	↓	↓	↑
	热卷	万吨	342	↓	↓	↓
钢材产量	总量	万吨	1085	↓	↑	↑
	螺纹	万吨	382	↓	↑	↑
	热卷	万吨	333	↓	↓	↓

资料来源：Wind，中联钢，Mysteel，华泰证券研究所

周报观点：建筑用钢需求短期走弱，盈利能力或下行

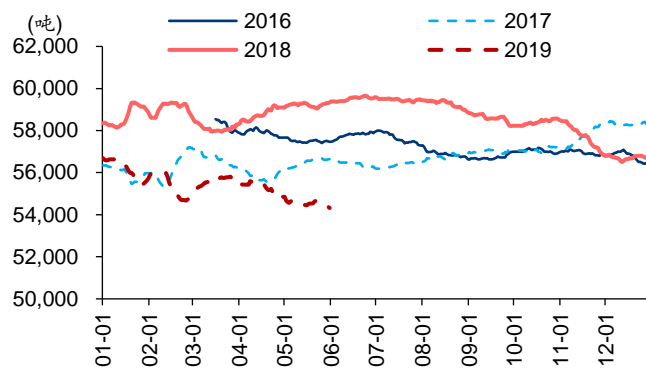
建筑用钢需求短期走弱，盈利能力或下行。上周测算建筑用钢需求走弱，推测两方面原因，一是竣工项目增加，施工量减少，二是华南地区进入雨季——从建筑钢材的成交量数据看，华南下行较多。短期钢厂安检强度或提高，但对供给影响有限。需求不振，预计短期建筑用钢钢价或下行。6月中上旬，预计巴西矿到港量增加，叠加建筑用钢走弱，矿价或短期回调，但可能依然呈现矿强钢弱的格局，影响钢企利润。

图表2：全国建筑用钢成交量（吨，公历52周平滑）



资料来源：Mysteel，华泰证券研究所

图表3：华南建筑用钢成交量（吨，公历52周平滑）



资料来源：Mysteel，华泰证券研究所

高炉燃爆事故后，钢厂将更重视安全生产。2019年5月29日，方大特钢二号高炉煤气管道发生燃爆事故，事故已造成2名员工死亡，8名员工重伤，南昌市政府已成立事故调查组，开展事故调查。自2016年行业产能利用率上行，导致安全事故发生概率提高。方大特钢事件后，各地、钢厂或重视安全，增加检修强度。

5月PMI跌破荣枯线，板卷需求仍难提振。根据Wind数据，5月制造业PMI 49.4%，环比下降0.7pct，其中，PMI生产指数51.7%，环比下降0.4pct；PMI新订单指数49.8%，环比下降1.6pct；原材料库存指数47.4%，环比回升0.2pct。制造业表现不佳，汽车产销仍无修复迹象，板卷需求、利润仍难提振。

上周回顾：上周沪深300涨1.00%，申万钢铁指数涨0.26%。

重点公司及动态：2019年5月27日，宝钢股份发布《2018年年度利润分配实施公告》，本次利润分配以方案实施前的公司总股本222.76亿股为基数，每股派发现金红利人民币0.50元（含税），共计派发现金红利111.38亿元，股权登记日为2019年5月30日，除权除息日、现金红利发放日为2019年5月31日。

行业数据：成本上行，利润下行

价格：钢材期价下行

现螺纹、热卷价格分别为4103、3943元/吨，周变动分别为-1.28%、-0.95%；螺纹、热卷最新期货价格分别为3750、3625元/吨，周变动分别为-3.57%、-2.71%；现唐山66%铁精粉价格742元/吨，周涨幅0.92%。巴西、澳洲铁矿石到岸价分别为905、775元/吨，周变动分别为5.23%、3.61%。巴西-中国和澳洲-中国海运费分别为16、7美元/吨，周变动分别为-1.80%、2.70%。山西二级冶金焦报2000元/吨，周涨幅2.56%。

利润：成本上行，利润下行

加权生铁和钢坯成本分别报2456、2985元/吨，周涨幅分别为1.73%、1.42%。分产品看，螺纹、线材、热卷、冷板、中板的加权利润分别为445、554、124、113、163元/吨，周变动分别为-90、-76、-78、-81、-75元/吨。

产存销：库存继续下行

截至上周末，社会库存总计1104.63万吨，周环比下跌1.67%；分产品来看，现建筑用钢、热卷的库存分别为679.99、205.28万吨，周变动幅度分别为-3.24%、1.34%。上周测算需求合计1104.97万吨，周下降73.97万吨；分产品看，建筑用钢、热卷测算需求分别为572.21、324.05万吨，分别周减少50.02、17.75万吨。上周钢材产量为1080.72万吨，周环比减少0.41%；其中，建筑用钢、热卷产量分别为544.43、330.22万吨，周变动幅度分别为0.80%、-0.94%。

重点公司概况

图表4：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	05月31日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
鞍钢股份	000898.SZ	增持	5.09	5.81~6.20	1.10	0.56	0.64	0.68	4.63	9.09	7.95	7.49
宝钢股份	600019.SH	买入	6.30	8.66~9.10	0.97	0.70	0.71	0.76	6.49	9.00	8.87	8.29
攀钢钒钛	000629.SZ	增持	3.32	3.88~4.17	0.36	0.32	0.34	0.35	9.22	10.38	9.76	9.49

资料来源：华泰证券研究所

图表5：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
鞍钢股份 (000898.SZ)	<p>公司 2019Q1 盈利 4.17 亿元，同比下滑 78%</p> <p>2019年4月30日，公司发布2019年一季报：分别实现营业收入244.63亿元（YoY+4.0%，QoQ-10.5%）；归属母公司股东净利润4.17亿元（YoY-78.2%，QoQ-62.0%）；毛利率8.2%（YoY-8.7pct，QoQ-3.3pct）；EPS为0.06元（YoY-0.21元，QoQ-0.09元）。2019Q1公司业绩下滑同比、环比下滑超预期，或因公司产品价格下行、成本上行超预期，压缩盈利空间，因此我们将2019-2021年公司EPS预测下调至0.54、0.64、0.68元，前值为0.81、0.86、0.87元，参考可比公司估值，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：鞍钢股份(000898,增持): 2019Q1 盈利同比下滑 78%</p>
宝钢股份 (600019.SH)	<p>2018 年盈利 216 亿元，创上市新高</p> <p>2019年4月24日，公司发布2018年年报及2019年一季报：2018年实现营收3052亿元（YoY+5.4%）、归属于母公司股东净利润216亿元（YoY+12.5%）；2018Q4实现营收796亿元（YoY+20.4%，QoQ+3.5%）、归属于母公司股东净利润58亿元（YoY-22.5%，QoQ+1.4%）；2019Q1实现营收655亿元（YoY-3.1%，QoQ-17.7%）、归属于母公司股东净利润27亿元（YoY-45.7%，QoQ-53.1%）。2018年公司业绩基本符合预期，2019Q1业绩低于预期或因同期汽车销量同比降11%导致，故下调业绩预测，预计公司19-21年EPS分别为0.70/0.71/0.76元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：宝钢股份(600019,买入): 2018 年盈利创上市新高</p>
攀钢钒钛 (000629.SZ)	<p>公司 2019Q1 盈利 7.53 亿元，同比上行 61%</p> <p>2019年4月23日，公司发布2019年一季报：营业总收入40.63亿元，同比上升28%，环比下降10%；归属于上市公司股东净利润7.53亿元，同比上行61%，环比下降28%；销售毛利率为25.02%，同比上升1.44pct，环比下行4.71pct；基本每股收益0.09元，同比上升0.04元，环比下降0.03元，业绩符合我们预期。钒价自2019年3月份持续下行，因此下调业绩预测，预计公司2019-2021年EPS分别为0.32、0.34、0.35元，前值为0.39、0.40、0.40元，参考可比公司估值，下调至“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：攀钢钒钛(000629,增持): 2019Q1 业绩同比上行 61%</p>

资料来源：华泰证券研究所

图表6：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	05月31日 收盘价(元)	朝阳永续一致预期 EPS(元)				P/E(倍)			
			2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
河北宣工	000923.SZ	16.75	0.21	0.98	1.22	1.30	79.76	17.09	13.73	12.88
金岭矿业	000655.SZ	5.62	0.17	0.19	0.19	0.19	33.06	29.58	29.58	29.58
三钢闽光	002110.SZ	8.91	2.65	2.01	2.06	2.31	3.36	4.43	4.33	3.86

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态一览

图表7：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年05月29日	中国证券报	铁矿石价格创5年来新高 钢企二季度业绩压力加剧 (点击查看原文)
2019年05月27日	法治周末	数百亿智能门锁市场鱼龙混杂缺标准 (点击查看原文)
2019年05月27日	安徽法制报	京津冀三地消协约谈部分智能门锁生产企业 (点击查看原文)
2019年05月27日	新浪财经	河南神火电解铝发生火灾 铝价受影响拉涨 (点击查看原文)

资料来源：Mysteel，新华社，中国新闻网，经济参考报，北极星大气网，政府部门官网，上海证券报·中国证券网，华泰证券研究所

图表8：公司动态

公司	公告日期	具体内容
鞍钢股份	2019-05-29	H股公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-29\5404973.pdf
	2019-05-29	第八届董事会第一次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-29\5404989.pdf
	2019-05-29	第八届监事会第一次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-29\5404974.pdf
	2019-05-29	公司章程（2019年5月） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-29\5404975.pdf
	2019-05-29	2018年度股东大会决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-29\5404972.pdf
	2019-05-29	2018年度股东大会的法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-29\5404971.pdf
	宝钢股份	2019-05-30
2019-05-30		宝钢股份关于2019年度第十期超短期融资券发行情况的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-5\2019-05-30\5406985.pdf
2019-05-27		宝钢股份2018年年度利润分配实施公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-5\2019-05-27\5398919.pdf
南钢股份	2019-05-31	南钢股份关于延期回复上海证券交易所问询函的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5409496.pdf
	2019-05-29	南钢股份关于为控股子公司提供担保的进展情况公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-5\2019-05-29\5404181.pdf
	2019-05-28	南钢股份关于重组相关事项的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-5\2019-05-28\5399812.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

原料价格及库存

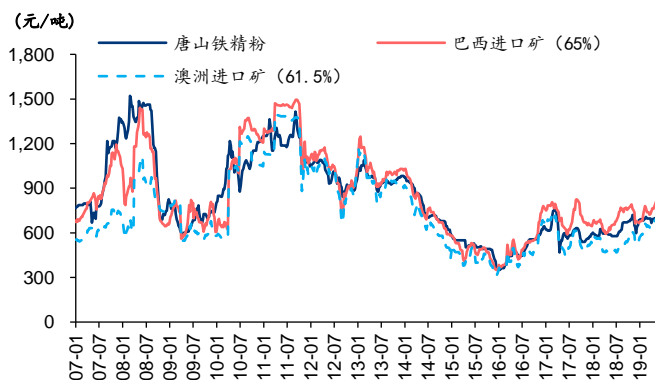
钢材原材料价格

图表9： 钢材原材料价格变动

品种	产地及规格	现价	1周变动		1月变动		1年变动	
			+/-	%	+/-	%	+/-	%
国内铁矿石	唐山 66%	742	7	0.92%	41	5.80%	165	28.52%
巴西—中国海运费(\$/t)	—	16	0	-1.80%	1	6.84%	0	1.45%
澳洲—中国(\$/t)	—	7	0	2.70%	1	12.23%	0	0.69%
巴西进口矿到岸价	—	905	45	5.23%	100	12.42%	255	39.23%
澳大利亚进口矿到岸价	—	775	27	3.61%	80	11.51%	297	62.13%
新加坡掉期	62% 美元/吨	99	0	0.48%	5	5.25%	33	50.17%
焦炭	山西二级冶金焦	2000	50	2.56%	150	8.11%	0	0.00%
主焦煤	华北	1630	0	0.00%	20	1.24%	-30	-1.81%
硅铁	华北 75#	5850	-100	-1.68%	-75	-1.27%	-950	-13.97%
废钢	上海≥6mm	2463	0	0.00%	-23	-0.91%	248	11.18%
生铁	唐山 L10	2900	0	0.00%	0	0.00%	-200	-6.45%
钢坯	唐山普碳 150	3560	-30	-0.84%	-20	-0.56%	-110	-3.00%
LME 三月期镍(\$/t)	LME 期交所	12040	70	0.58%	105	0.88%	-3255	-21.28%
国内现货镍	长江现货市场	98875	1350	1.38%	-4075	-3.96%	-11800	-10.66%

资料来源：Wind, 中联钢, Mysteel, 华泰证券研究所；元/吨

图表10： 铁矿石价格走势



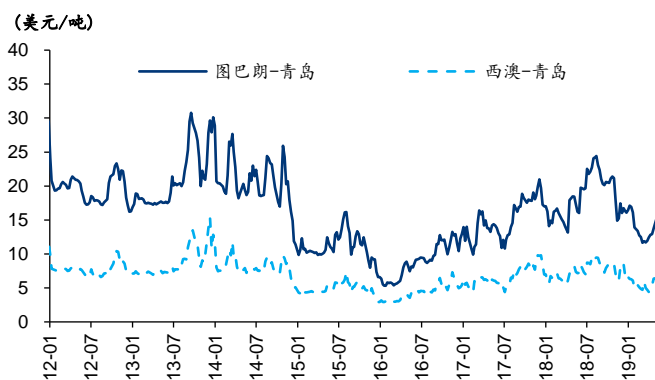
资料来源：Wind, 华泰证券研究所

图表11： 高低品铁矿石价差



资料来源：Wind, 华泰证券研究所

图表12： 铁矿石海运费走势



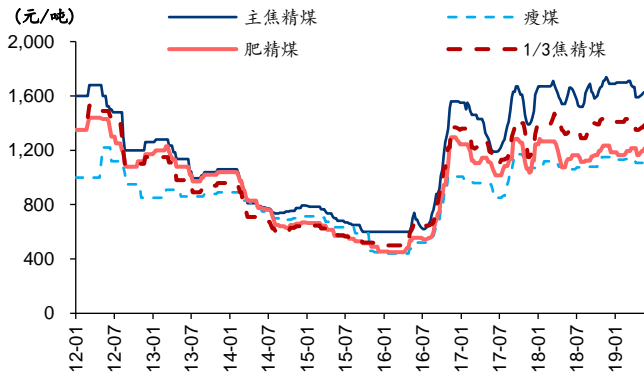
资料来源：Wind, 华泰证券研究所

图表13： 废钢含税价走势



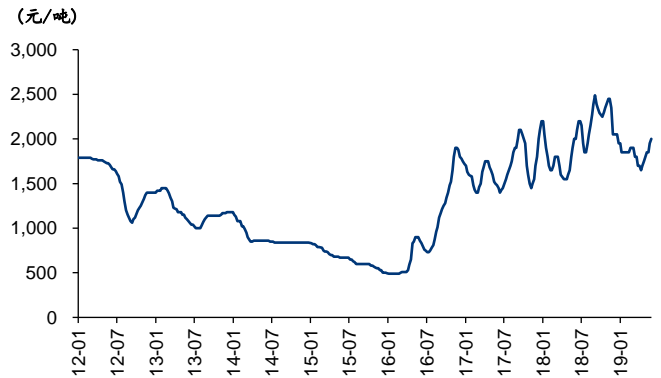
资料来源：Wind, 华泰证券研究所

图表14: 主要煤炭品种价格走势（含税价）



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

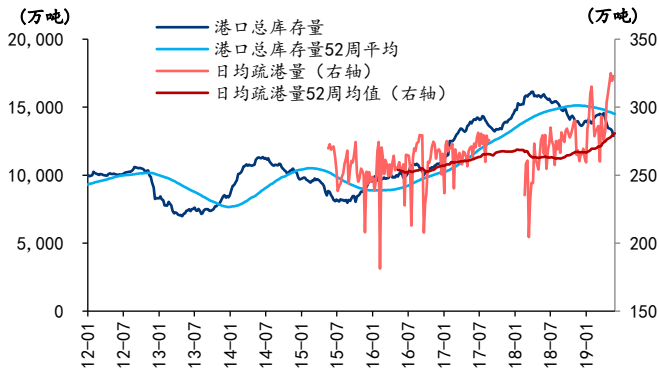
图表15: 山西焦炭价格走势（含税价）



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

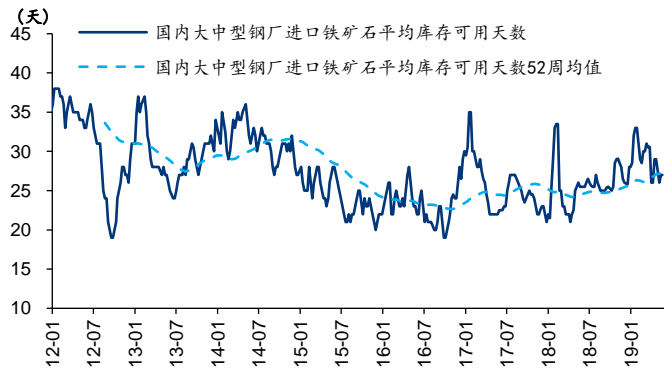
钢材原材料库存

图表16: 铁矿石港口（42个）库存及日均疏港量



资料来源: 中联钢, 华泰证券研究所

图表17: 大中型钢厂进口矿平均库存可用天数



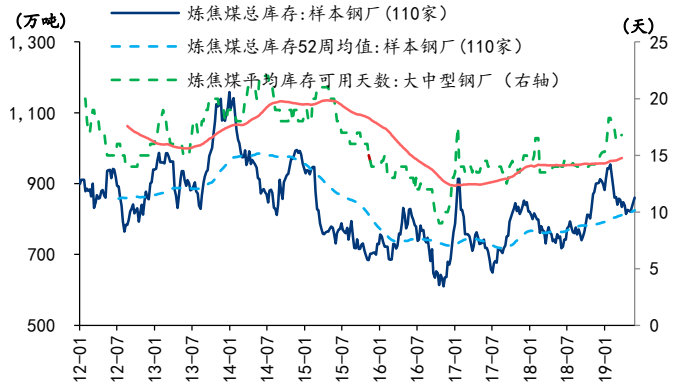
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表18: 大中型钢厂焦炭平均库存可用天数



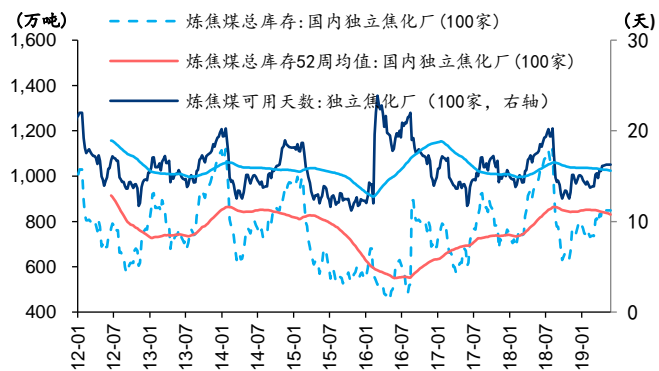
资料来源: 中联钢, 华泰证券研究所

图表19: 钢厂炼焦煤总库存及库存可用天数



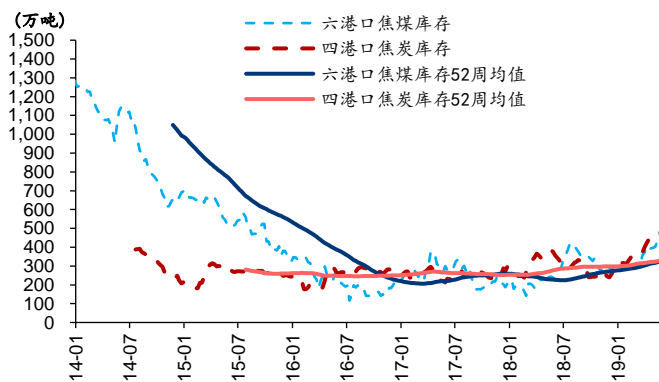
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表20: 独立焦化厂炼焦煤库存及库存可用天数



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表21: 焦炭及炼焦煤港口库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

钢材价格及库存

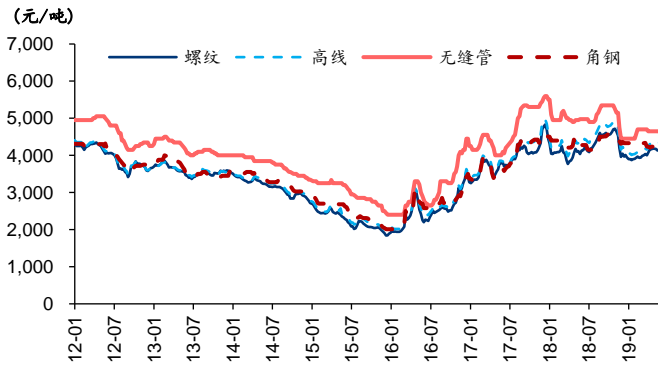
图表22：一周钢材价格变化

品种	型号	现价	1周变动		1月变动		1年变动	
			+/-	%	+/-	%	+/-	%
螺纹	φ 25mm	4103	-53	-1.28%	-69	-1.65%	-26	-0.63%
螺纹期货	φ 25mm	3750	-139	-3.57%	4	0.11%	16	0.43%
线材	φ 8mm	4298	-37	-0.85%	-35	-0.81%	-60	-1.38%
热轧板卷	5.5mm	3943	-38	-0.95%	-89	-2.21%	-328	-7.68%
热卷期货	5.5mm	3625	-101	-2.71%	-57	-1.55%	-276	-7.08%
冷轧板卷	1.0*1250*2500	4405	-41	-0.92%	-95	-2.11%	-317	-6.71%
中板	20mm	4032	-35	-0.86%	-79	-1.92%	-412	-9.27%
镀锌板	1.0mm	4730	0	0.00%	-30	-0.63%	-450	-8.69%
彩涂板	0.476mm	7100	-50	-0.70%	-100	-1.39%	150	2.16%
热轧窄带	355mm*3.0	3930	-20	-0.51%	-50	-1.26%	-190	-4.61%
无缝管	φ 108*4.5	4600	-50	-1.08%	-50	-1.08%	-380	-7.63%
焊管	4" GB	4100	-20	-0.49%	-50	-1.20%	-100	-2.38%
无取向硅钢	50WW800	5300	-100	-1.85%	-200	-3.64%	-250	-4.50%
角钢	5#	4150	-40	-0.95%	-30	-0.72%	-130	-3.04%
300系冷轧不锈钢	304/2B 卷宽 1219mm, 2.0mm	14300	0	0.00%	-100	-0.69%	-1700	-10.63%
400系冷轧不锈钢	430/2B 卷宽 1219mm, 2.0mm	8275	-100	-1.19%	-200	-2.36%	-325	-3.78%
300系热轧不锈钢	304/No.1 卷宽 1500mm, 4.0mm	14400	-200	-1.37%	-200	-1.37%	-2300	-13.77%
400系热轧不锈钢	430/No.1 卷宽 1500, 4.0mm	8300	0	0.00%	0	0.00%	100	1.22%

资料来源：Wind，中联钢，Mysteel，华泰证券研究所；单位：元/吨

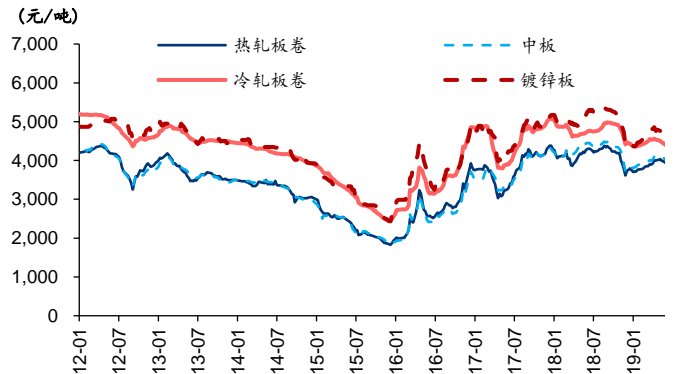
国内钢材价格

图表23：建筑用钢价格走势（含税价）



资料来源：中联钢，华泰证券研究所

图表24：板材价格走势（含税价）



资料来源：中联钢，华泰证券研究所

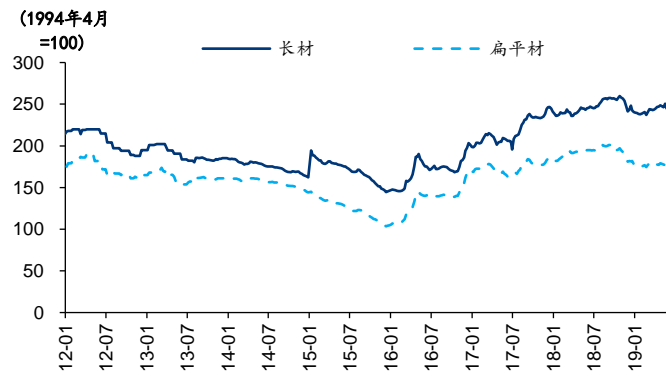
国际钢材价格

图表25：国际钢价汇总及比较

		上周价格	前一周价格	周环比 增长%	月环比 增长%	月同比 增长%	与中国价差	前一周价差	
热轧板卷	美国	760	760	0.0	0.0	-22.1	178	181	
	欧盟	526	526	0.0	-1.1	-19.0	-56	-53	
	韩国	618	618	0.0	0.0	-18.6	36	39	
	东南亚	570	570	0.0	0.0	-6.6	-12	-9	
	中东	585	550	6.4	5.4	-7.9	3	-29	
	南美	540	540	0.0	1.9	-11.5	-42	-39	
冷轧板卷	美国	926	926	0.0	0.0	-15.6	308	304	
	欧盟	627	627	0.0	-0.9	-14.9	9	5	
	韩国	630	630	0.0	0.0	-13.8	12	8	
	东南亚	595	595	0.0	0.0	-6.3	-23	-27	
	中东	640	635	0.8	2.4	-3.8	22	13	
	南美	630	630	0.0	0.0	-8.7	12	8	
热镀锌	美国	926	926	0.0	0.0	-15.6	254	254	
	欧盟	627	627	0.0	-2.6	-17.0	-45	-45	
	韩国	690	690	0.0	0.0	-14.4	18	18	
	东南亚	625	625	0.0	0.0	-11.3	-47	-47	
	中东	690	685	0.7	1.5	-14.3	18	13	
	美国	1014	1014	0.0	0.0	-0.5	419	418	
中厚板	欧盟	627	627	0.0	-1.7	-11.4	32	31	
	韩国	610	610	0.0	0.0	-9.6	15	14	
	东南亚	590	590	0.0	0.0	-4.8	-5	-6	
	中东	595	580	2.6	4.4	-7.8	0	-16	
	螺纹钢	美国	793	793	0.0	0.0	1.4	202	201
		欧盟	582	582	0.0	-1.0	-5.1	-9	-10
韩国		614	614	0.0	0.0	-1.6	23	22	
东南亚		550	550	0.0	0.0	-1.8	-41	-42	
中东		530	535	-0.9	0.0	-9.4	-61	-57	
网用线材		美国	837	837	0.0	0.0	2.7	251	252
	欧盟	571	604	-5.5	-5.6	-9.5	-15	19	
	东南亚	580	580	0.0	0.0	-0.9	-6	-5	
	中东	585	580	0.9	3.5	-7.1	-1	-5	
	小型材	美国	834	834	0.0	0.0	13.8	207	207
		欧盟	/	/	/	/	/	/	/
韩国		/	/	/	/	/	/	/	
东南亚		575	575	0.0	0.0	-4.2	-52	-52	
中东		555	560	-0.9	-0.9	-4.3	-72	-67	

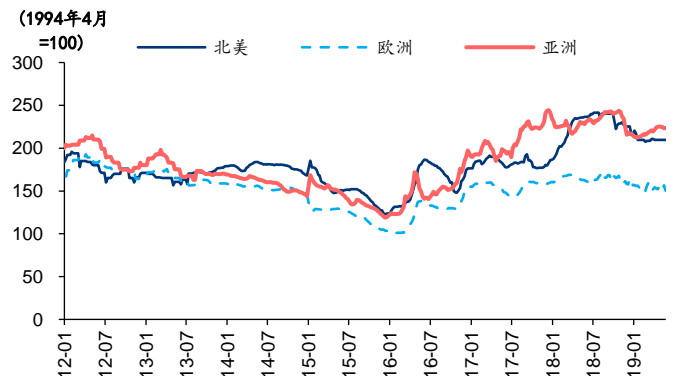
资料来源：Mysteel，华泰证券研究所；单位：美元/吨

图表26：长材、扁平材国际钢价指数（CRU）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表27：北美、欧洲、亚洲国际钢价指数（CRU）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

钢材利润测算

图表28：粗钢生产成本

来源	产品	上周	前一周	周涨跌%	月涨跌%	月同比%
进口矿	生铁	2482	2434	1.989%	5.757%	23.586%
	钢坯	3012	2964	1.635%	4.656%	20.000%
国产矿	生铁	2416	2384	1.330%	5.408%	12.964%
	钢坯	2945	2914	1.085%	4.348%	11.491%
加权	生铁	2456	2414	1.729%	5.619%	19.176%
	钢坯	2985	2944	1.417%	4.534%	16.491%

资料来源：华泰证券研究所；单位：元/吨

图表29：钢材利润测算

来源	产品	上周	前一周	周涨跌幅	月涨跌幅	月同比涨跌幅	毛利率
进口矿	生铁	84	132	-48	-135	-580	2.89%
	钢坯	138	213	-75	-152	-515	3.89%
	螺纹钢	419	515	-96	-196	-436	11.94%
	线材	551	634	-83	-169	-470	15.00%
	热卷	97	181	-85	-219	-720	2.87%
	冷板	86	173	-87	-225	-700	2.27%
国产矿	中板	135	217	-82	-211	-790	3.93%
	生铁	150	182	-32	-124	-383	5.18%
	钢坯	205	263	-58	-140	-317	5.77%
	螺纹钢	486	565	-79	-185	-235	13.87%
	线材	560	625	-65	-157	-266	15.25%
	热卷	167	234	-67	-208	-511	4.96%
加权	冷板	156	225	-69	-213	-491	4.14%
	中板	206	270	-64	-199	-582	5.97%
	生铁	110	152	-42	-131	-501	3.81%
	钢坯	165	233	-68	-147	-436	4.64%
	螺纹钢	446	535	-89	-192	-355	12.71%
	线材	555	630	-76	-164	-389	15.10%
	热卷	125	202	-77	-215	-636	3.70%
	冷板	114	194	-80	-220	-616	3.02%
	中板	164	238	-75	-206	-707	4.75%

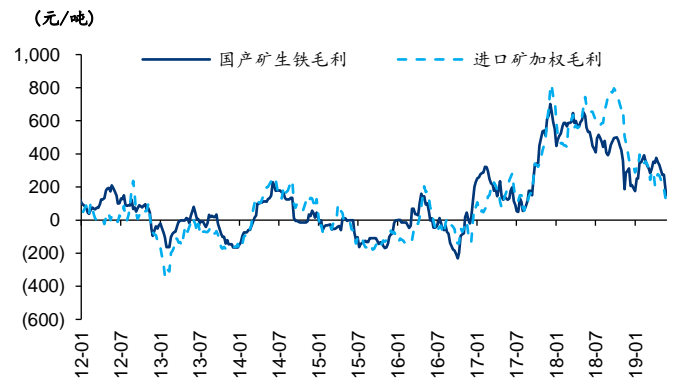
资料来源：华泰证券研究所；单位：元/吨

图表30: 进口、国产矿生铁成本



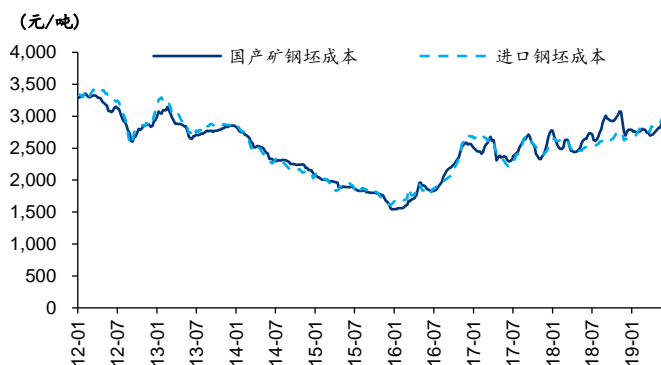
资料来源: Wind, 中联钢, 华泰证券研究所

图表31: 进口、国产矿生铁毛利对比



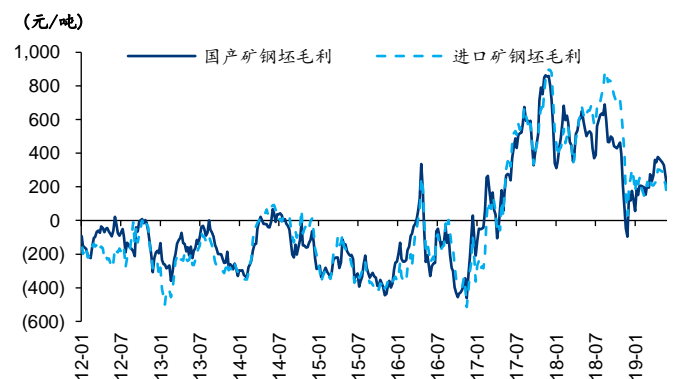
资料来源: Wind, 中联钢, 华泰证券研究所

图表32: 进口、国产矿钢坯成本



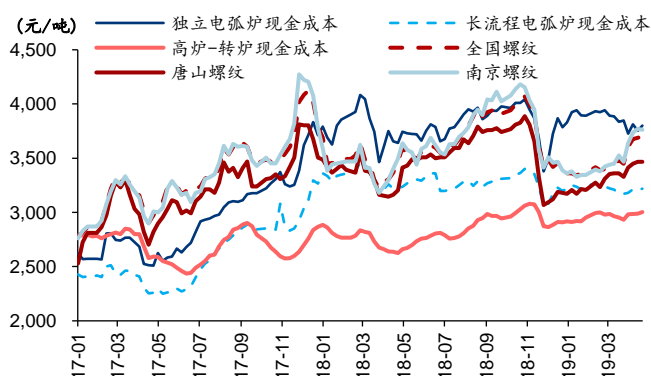
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表33: 进口、国产矿钢坯毛利对比



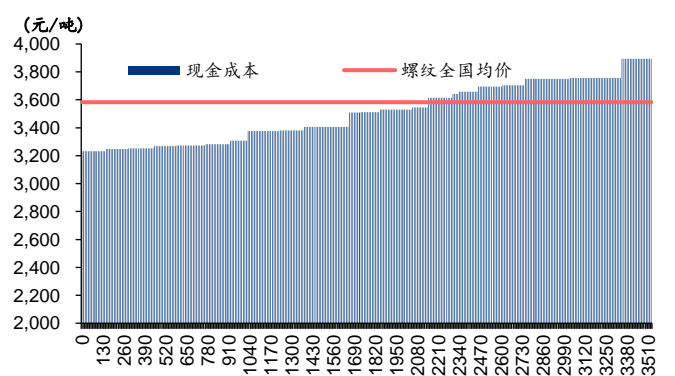
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表34: 长、短流程现金成本比较及螺纹钢（不含税）价格



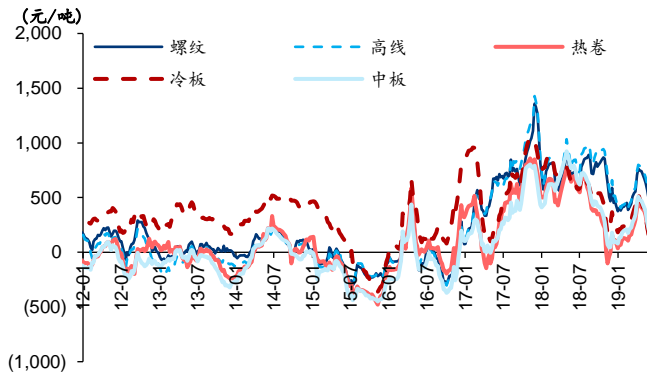
资料来源: Wind, 华泰证券研究所; 江苏地区短流程成本

图表35: 短流程现金成本曲线及全国螺纹（不含税）均价



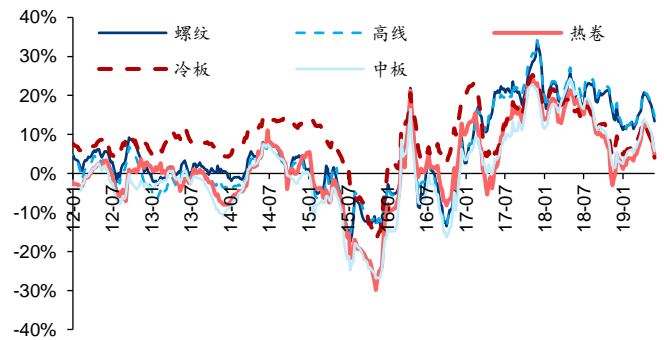
资料来源: Mysteel, Wind, 华泰证券研究所; 注: 横轴为产能, 单位万吨

图表36: 主要钢材品种毛利(国产矿来源)



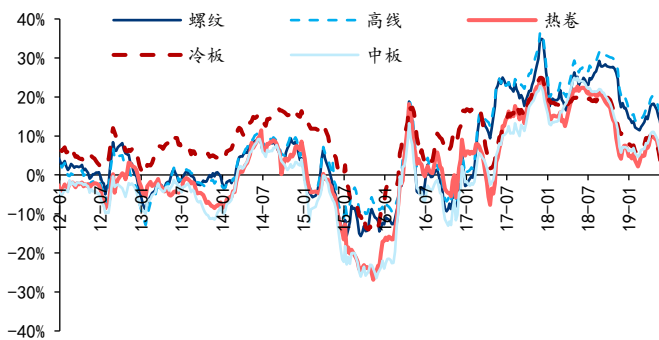
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表37: 主要钢材品种毛利率(国产矿来源)



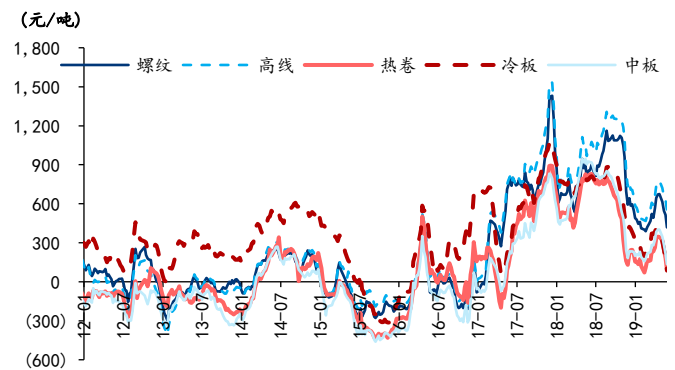
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表38: 主要钢材品种毛利(进口矿来源)



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表39: 主要钢材品种毛利率(进口矿来源)



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表40: 不锈钢生产成本

	产品	上周	前一周	周涨跌幅	月涨跌幅	月同比%
300系	热卷	12540	12443	0.783%	-2.465%	-5.902%
	冷板	14424	14325	0.687%	-2.170%	-5.219%
400系	热卷	5429	5431	-0.044%	-0.321%	2.081%
	冷板	7246	7248	-0.033%	-0.243%	1.566%

资料来源: 华泰证券研究所; 单位: 元/吨

图表41: 不锈钢生产利润

	产品	上周	前一周	周涨跌幅	月涨跌幅	月同比涨跌幅	毛利率
300系	热卷	203	477	-274.40	139.90	-866.70	1.41%
	冷板	-1769	-1671	-98.37	231.50	-344.04	-12.37%
400系	热卷	1916	1914	2.39	17.47	165.52	23.09%
	冷板	77	163	-86.08	-159.35	-202.52	0.94%

资料来源: 华泰证券研究所; 单位: 元/吨

国内钢材库存

图表42：国内主要钢材品种社会库存

品种	单位	上周	前一周	周环比增长%	月环比增长%	月同比增长%
螺纹	万吨	552	570	-3.05%	-12.68%	4.41%
线材	万吨	128	133	-4.07%	-14.95%	-18.78%
热轧卷板	万吨	205	203	1.34%	-3.50%	4.80%
中板	万吨	101	100	1.47%	-0.86%	21.09%
冷轧卷板	万吨	118	118	-0.13%	0.08%	6.22%
钢材库存总计	万吨	1105	1123	-1.67%	-9.12%	2.58%
铁矿石库存总计	万吨	12398	12768	-2.90%	-7.00%	-22.71%

资料来源：Mysteel，华泰证券研究所

图表43：国内主要钢材品种钢厂库存

品种	单位	上周	前一周	周环比增长%	月环比增长%	月同比增长%
螺纹	万吨	211	204	3.30%	-1.13%	3.42%
线材	万吨	58	59	-0.22%	-6.29%	7.06%
热轧卷板	万吨	90	88	1.86%	-0.81%	-4.74%
中板	万吨	71	74	-3.30%	1.85%	0.95%
冷轧卷板	万吨	30	31	-3.06%	0.63%	-30.25%
钢材库存总计	万吨	461	456	1.07%	-1.20%	-1.32%
铁矿石库存总计	万吨	12398	12768	-2.90%	-7.00%	-22.71%

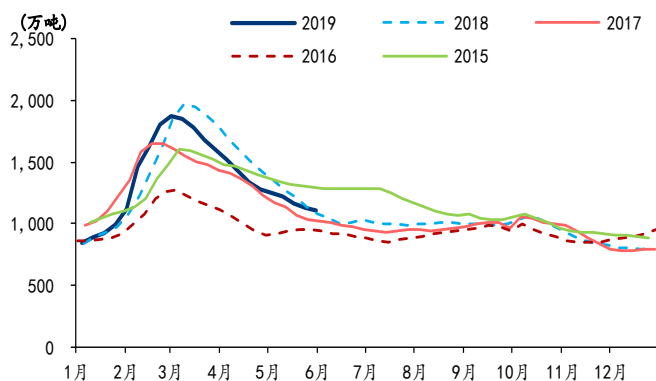
资料来源：Mysteel，华泰证券研究所

图表44：国内主要钢材品种整体库存

品种	单位	上周	前一周	周环比增长%	月环比增长%	月同比增长%
螺纹	万吨	1246	1264	-1.47%	-9.94%	4.15%
线材	万吨	302	312	-2.96%	-12.55%	-12.50%
热轧卷板	万吨	432	426	1.45%	-2.95%	2.66%
中板	万吨	240	240	0.00%	-0.07%	14.32%
冷轧卷板	万吨	273	276	-0.96%	0.23%	-7.27%
钢材库存总计	万吨	2493	2517	-0.96%	-7.20%	1.06%
铁矿石库存总计	万吨	12398	12768	-2.90%	-7.00%	-22.71%

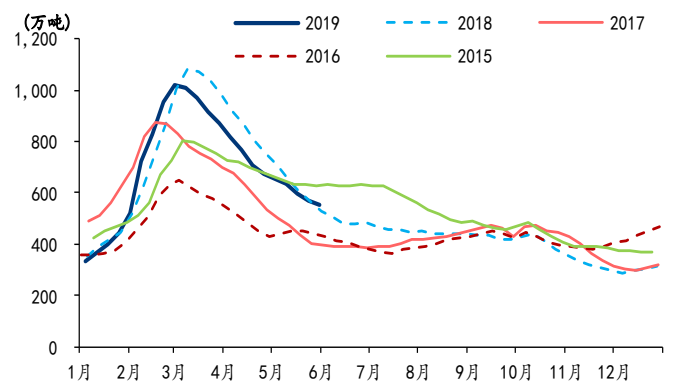
资料来源：Mysteel，螺纹、线材：整体库存=钢厂库存/0.65+社会库存/0.6，热轧卷板、中板：整体库存=钢厂库存+社会库存/0.6，冷轧卷板：整体库存=钢厂库存/0.4+社会库存/0.6，华泰证券研究所

图表45：社会库存整体走势（公历）



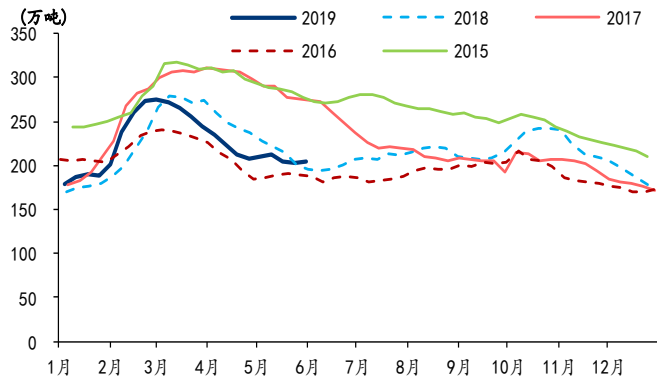
资料来源：Mysteel，华泰证券研究所

图表46：螺纹钢社会库存走势（公历）



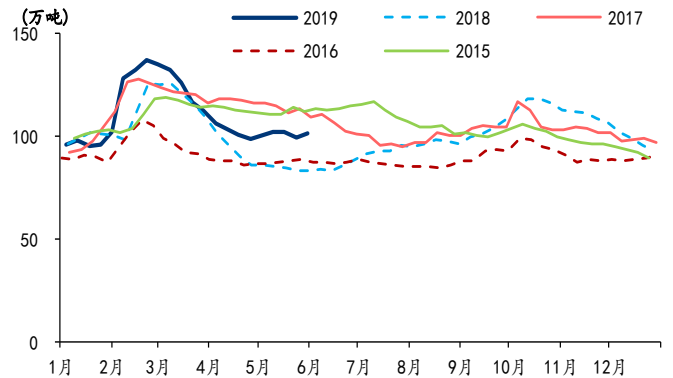
资料来源：Mysteel，华泰证券研究所

图表47： 热卷社会库存走势（公历）



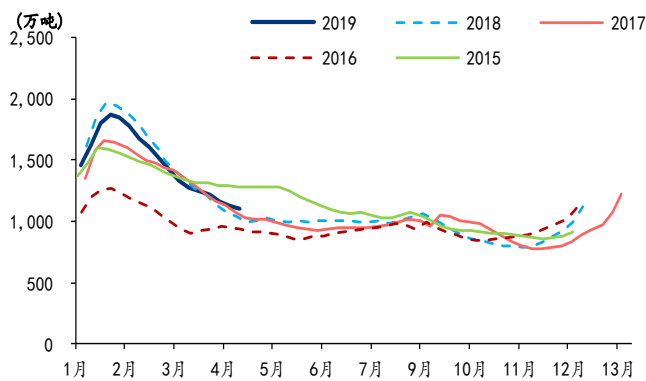
资料来源：Mysteel，华泰证券研究所

图表48： 中厚板社会库存走势（公历）



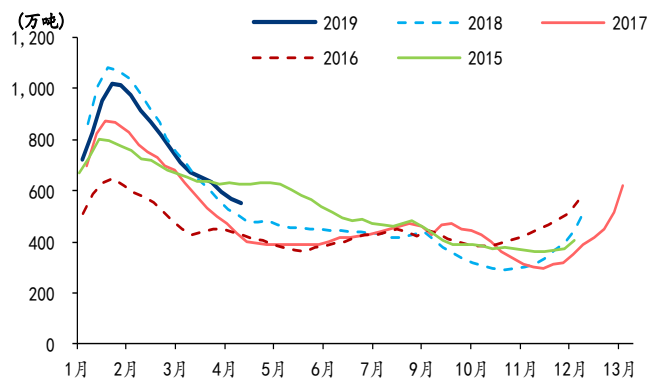
资料来源：Mysteel，华泰证券研究所

图表49： 社会库存整体走势（农历）



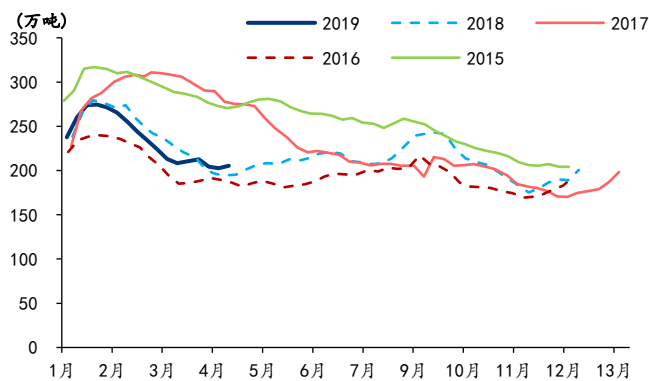
资料来源：Mysteel，华泰证券研究所；13月为闰年现象

图表50： 螺纹钢社会库存走势（农历）



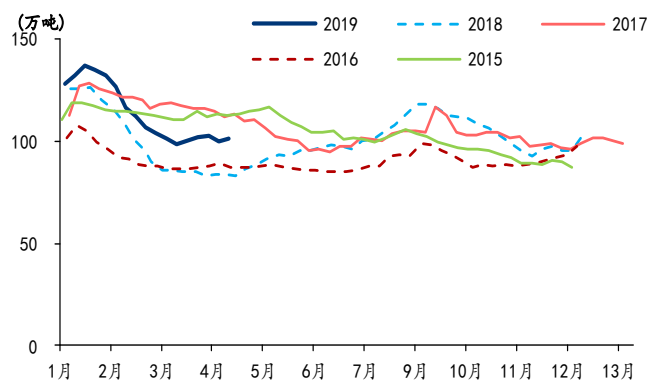
资料来源：Mysteel，华泰证券研究所；13月为闰年现象

图表51： 热卷社会库存走势（农历）



资料来源：Mysteel，华泰证券研究所

图表52： 中厚板社会库存走势（农历）



资料来源：Mysteel，华泰证券研究所

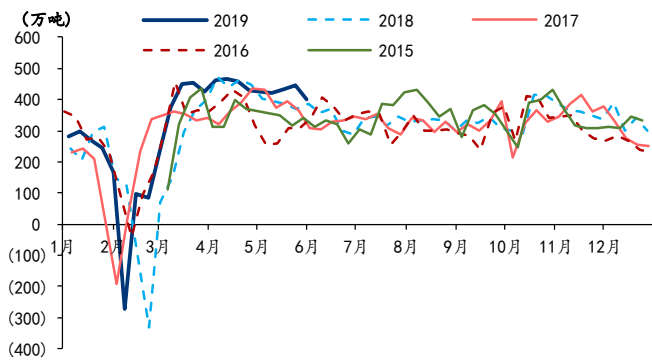
周度需求测算

图表53：周度需求测算

品种	单位	上周	前一周	周涨跌幅	月涨跌幅	月同比增幅
螺纹	万吨	399.75	443.95	(44.20)	(20.06)	12.78
线材	万吨	172.46	178.28	(5.82)	(23.16)	3.64
热卷	万吨	324.05	341.80	(17.75)	(6.41)	(24.16)
中板	万吨	132.69	135.72	(3.03)	11.19	5.09
冷板	万吨	76.03	79.19	(3.16)	(1.66)	(11.54)
合计	万吨	1104.97	1178.95	(73.97)	(40.11)	(14.19)

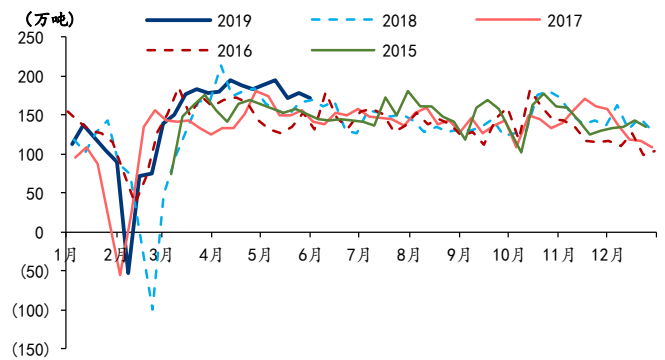
资料来源：Mysteel, 华泰证券研究所；上周需求(t) = 上周产量(t) + 整体库存(t-1) - 整体库存(t)；螺纹、线材：总库存=社会库存/0.6+钢厂库存/0.65；热轧：总库存=社会库存/0.6+钢厂库存/1；中板：总库存=社会库存/0.6+钢厂库存/1；冷轧：总库存=社会库存/0.6+钢厂库存/0.4；钢厂库存、社会库存及钢厂产量均为Mysteel公布的样本调研数据

图表54：螺纹周度需求测算



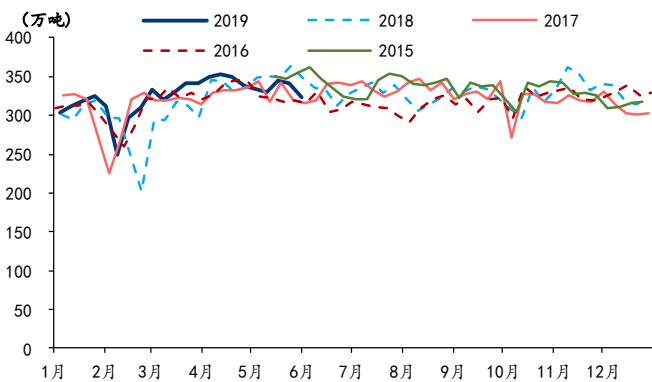
资料来源：Mysteel, 华泰证券研究所

图表55：线材周度需求测算



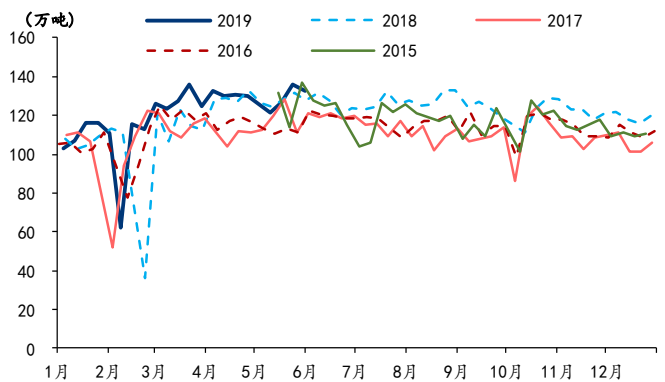
资料来源：Mysteel, 华泰证券研究所

图表56：热卷周度需求测算



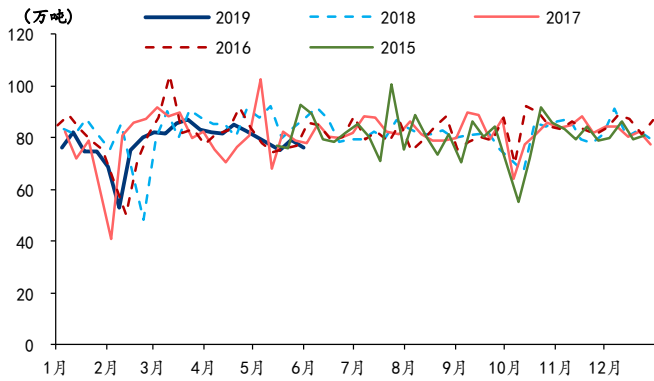
资料来源：Mysteel, 华泰证券研究所

图表57：中厚板周度需求测算



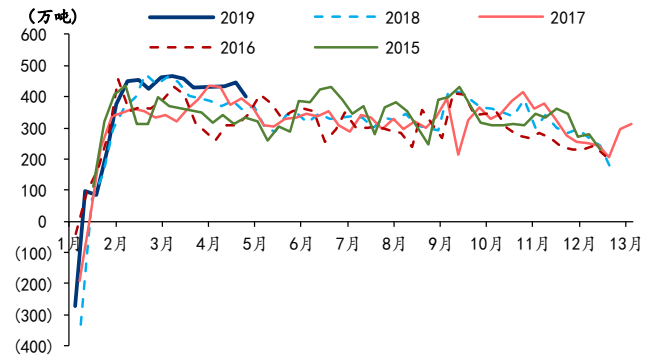
资料来源：Mysteel, 华泰证券研究所

图表58: 冷板周度需求测算



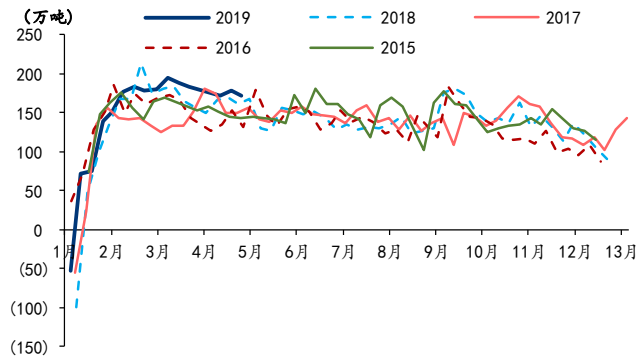
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表59: 螺纹钢周度需求测算 (农历)



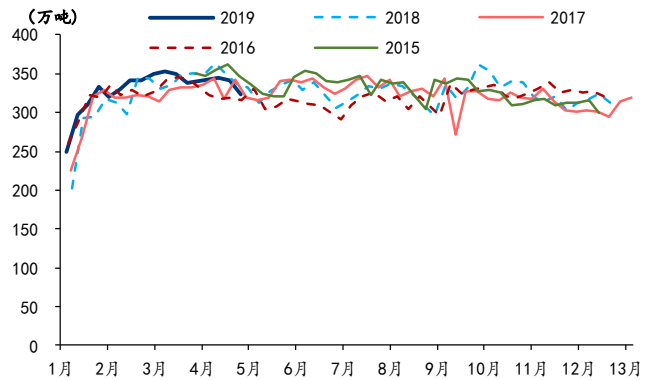
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表60: 线材周度需求测算 (农历)



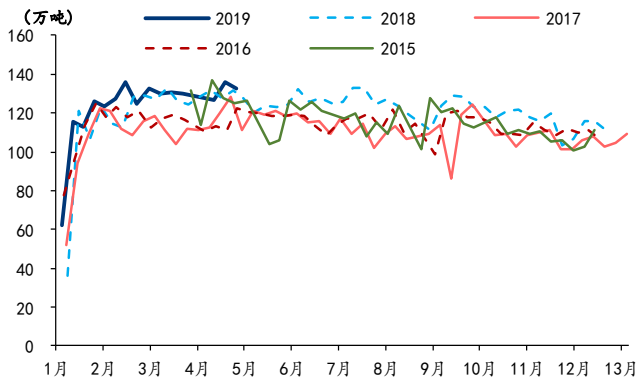
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表61: 热卷周度需求测算 (农历)



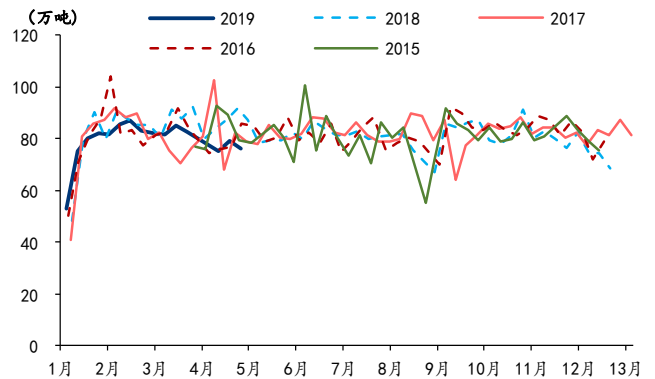
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表62: 中厚板周度需求测算 (农历)



资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表63: 冷板周度需求测算 (农历)



资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

国内钢材产量

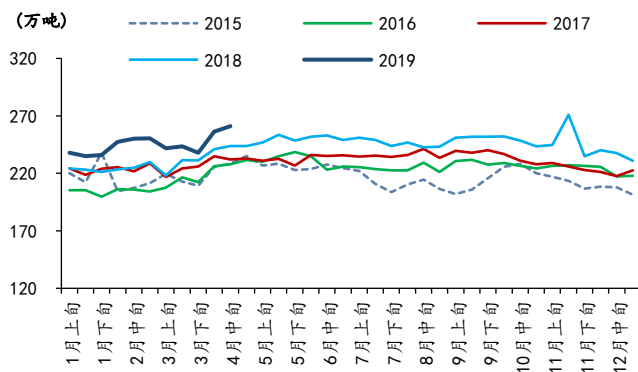
图表64：全国钢材日产量

		重点大中型			全国：环比	重点大中型		非重点企业：环比
		全国	企业	非重点企业		企业：环比	企业：环比	
2017年	1月中旬	218.79	162.37	56.42	-2.46%	-5.00%	5.68%	
	1月下旬	224.01	162.07	61.94	2.39%	-0.18%	9.78%	
	2月上旬	225.44	171.78	53.66	0.64%	5.99%	-13.37%	
	2月中旬	221.74	166.93	54.81	-1.64%	-2.82%	2.14%	
	2月下旬	228.72	173.79	54.93	3.15%	4.11%	0.22%	
	3月上旬	216.89	169.49	47.40	-5.17%	-2.47%	-13.71%	
	3月中旬	224.20	176.17	48.03	3.37%	3.94%	1.33%	
	3月下旬	225.89	177.70	48.19	0.75%	0.87%	0.33%	
	4月上旬	234.78	179.82	54.96	3.94%	1.19%	14.05%	
	4月中旬	231.99	184.97	47.02	-1.19%	2.86%	-14.45%	
	4月下旬	232.86	186.50	46.36	0.38%	0.83%	-1.40%	
	5月上旬	230.99	179.84	51.15	-0.80%	-3.57%	10.33%	
	5月中旬	232.77	181.84	50.93	0.77%	1.11%	-0.43%	
	5月下旬	226.70	176.39	50.31	-2.61%	-3.00%	-1.22%	
	6月上旬	235.89	185.93	49.96	4.05%	5.41%	-0.70%	
	6月中旬	235.28	186.10	49.18	-0.26%	0.09%	-1.56%	
	6月下旬	235.80	186.66	49.14	0.22%	0.30%	-0.08%	
	7月上旬	234.49	184.97	49.52	-0.56%	-0.91%	0.77%	
	7月中旬	235.33	185.78	49.55	0.36%	0.44%	0.06%	
	7月下旬	234.43	185.19	49.24	-0.38%	-0.32%	-0.63%	
	8月上旬	235.93	186.80	49.13	0.64%	0.87%	-0.22%	
	8月中旬	241.30	191.71	49.59	2.28%	2.63%	0.94%	
	8月下旬	233.61	184.72	48.89	-3.19%	-3.65%	-1.41%	
	9月上旬	239.66	186.75	52.91	2.59%	1.10%	8.22%	
9月中旬	237.85	185.04	52.81	-0.76%	-0.92%	-0.19%		
9月下旬	240.13	187.14	52.99	0.96%	1.13%	0.34%		
10月上旬	236.72	183.59	53.13	-1.42%	-1.90%	0.26%		
10月中旬	230.83	181.83	49.00	-2.49%	-0.96%	-7.77%		
10月下旬	228.04	178.95	49.09	-1.21%	-1.58%	0.18%		
11月上旬	229.00	180.17	48.83	0.42%	0.68%	-0.53%		
11月中旬	225.83	177.18	48.65	-1.38%	-1.66%	-0.37%		
11月下旬	222.91	174.46	48.45	-1.29%	-1.54%	-0.41%		
12月上旬	221.12	172.89	48.23	-0.80%	-0.90%	-0.45%		
12月中旬	217.67	172.06	45.61	-1.56%	-0.48%	-5.43%		
12月下旬	222.66	178.17	44.49	2.29%	3.55%	-2.46%		
2018年	1月上旬	224.19	178.96	45.23	0.69%	0.44%	1.66%	
	1月中旬	223.22	177.93	45.29	-0.43%	-0.58%	0.13%	
	1月下旬	221.23	175.68	45.55	-0.89%	-1.26%	0.57%	
	2月上旬	223.45	178.47	44.98	1.00%	1.59%	-1.25%	
	2月中旬	224.76	179.96	44.80	0.59%	0.83%	-0.40%	
	2月下旬	229.85	187.87	41.98	2.26%	4.40%	-6.29%	
	3月上旬	218.12	173.20	44.92	-5.10%	-7.81%	7.00%	
	3月中旬	231.41	178.72	52.69	6.09%	3.19%	17.30%	
	3月下旬	231.30	178.59	52.71	-0.05%	-0.07%	0.04%	
	4月上旬	241.13	187.60	53.53	4.25%	5.05%	1.56%	
	4月中旬	243.68	191.12	52.56	1.06%	1.88%	-1.81%	
	4月下旬	243.70	191.02	52.68	0.01%	-0.05%	0.23%	
	5月上旬	246.88	194.33	52.55	1.30%	1.73%	-0.25%	
	5月中旬	253.42	200.26	53.16	2.65%	3.05%	1.16%	
5月下旬	248.58	195.47	53.11	-1.91%	-2.39%	-0.09%		
6月上旬	251.87	198.01	53.86	1.32%	1.30%	1.41%		
6月中旬	252.87	199.06	53.81	0.40%	0.53%	-0.09%		
6月下旬	249.19	195.50	53.69	-1.46%	-1.79%	-0.22%		
7月上旬	250.94	197.44	53.50	0.70%	0.99%	-0.35%		
7月中旬	249.01	195.63	53.38	-0.77%	-0.92%	-0.22%		

	重点大中型			全国：环比	重点大中型：环比	非重点：环比
	全国	企业	非重点企业			
7月下旬	243.64	190.74	52.90	-2.16%	-2.50%	-0.90%
8月上旬	246.87	193.70	53.17	1.33%	1.55%	0.51%
8月中旬	242.57	189.52	53.05	-1.74%	-2.16%	-0.23%
8月下旬	243.30	190.19	53.11	0.30%	0.35%	0.11%
9月上旬	250.91	197.20	53.71	3.13%	3.69%	1.13%
9月中旬	251.88	198.34	53.54	0.39%	0.58%	-0.32%
9月下旬	251.93	198.48	53.45	0.02%	0.07%	-0.17%
10月上旬	252.14	198.74	53.40	0.08%	0.13%	-0.09%
10月中旬	248.42	195.11	53.31	-1.48%	-1.83%	-0.17%
10月下旬	243.51	190.57	52.94	-1.98%	-2.33%	-0.69%
11月上旬	244.52	191.64	52.88	0.41%	0.56%	-0.11%
11月中旬	270.92	195.15	75.77	10.80%	1.83%	43.29%
11月下旬	235.00	185.46	49.54	-13.26%	-4.97%	-34.62%
12月上旬	240.07	185.82	54.25	2.16%	0.19%	9.51%
12月中旬	237.63	183.68	53.95	-1.02%	-1.15%	-0.55%
12月下旬	230.94	178.15	52.79	-2.82%	-3.01%	-2.15%
2019年						
1月上旬	237.98	184.44	53.54	3.05%	3.53%	1.42%
1月中旬	234.98	180.72	54.26	-1.26%	-2.02%	1.34%
1月下旬	236.01	181.72	54.29	0.44%	0.55%	0.06%
2月上旬	247.41	192.19	55.22	4.83%	5.76%	1.71%
2月中旬	250.07	194.74	55.33	1.08%	1.33%	0.20%
2月下旬	250.53	196.10	54.43	0.18%	0.70%	-1.63%
3月上旬	241.92	188.43	53.49	-3.44%	-3.91%	-1.73%
3月中旬	243.43	190.23	53.20	0.62%	0.96%	-0.54%
3月下旬	237.94	183.46	54.48	-2.26%	-3.56%	2.41%
4月上旬	256.36	195.50	60.86	7.74%	6.56%	11.71%
4月中旬	261.06	200.57	60.49	1.83%	2.59%	-0.61%

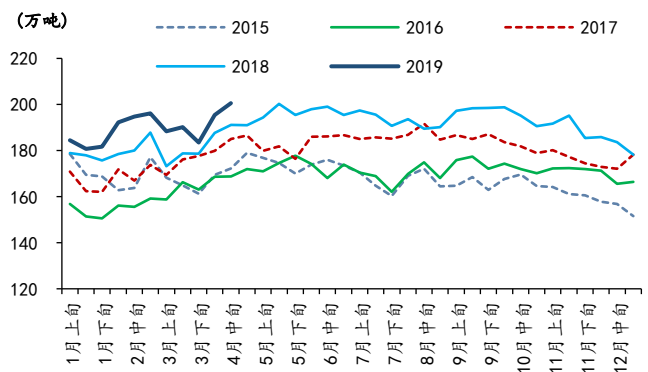
资料来源：Wind，华泰证券研究所；单位：万吨

图表65：全国粗钢旬产量



资料来源：Mysteel，华泰证券研究所

图表66：全国重点钢企粗钢旬产量



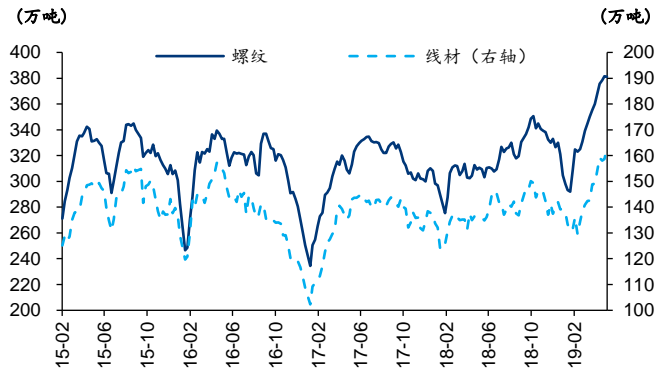
资料来源：Mysteel，华泰证券研究所

图表67：国内主要钢材品种周产量

品种	单位	上周	前一周	周环比增长%	月环比增长%	月同比增长%
螺纹	万吨	381.19	381.52	-0.09%	1.46%	22.73%
线材	万吨	163.24	158.61	2.92%	2.59%	20.29%
热卷	万吨	330.22	333.37	-0.94%	-2.10%	-3.12%
中板	万吨	132.69	132.23	0.35%	4.79%	3.67%
冷板	万吨	73.38	79.40	-7.58%	-9.36%	-15.09%
合计	万吨	1080.72	1085.13	-0.41%	0.09%	7.90%

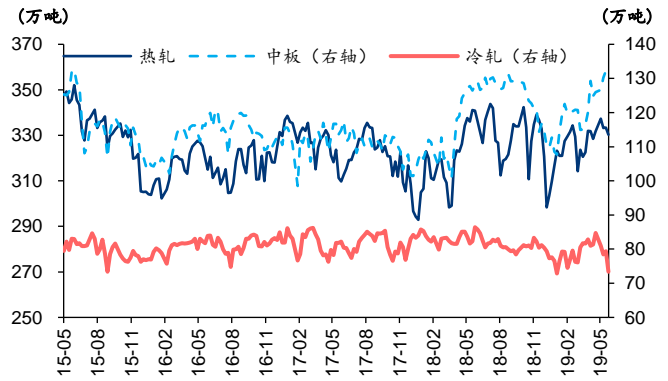
资料来源：Mysteel，华泰证券研究所

图表68：螺纹钢、线材周产量走势



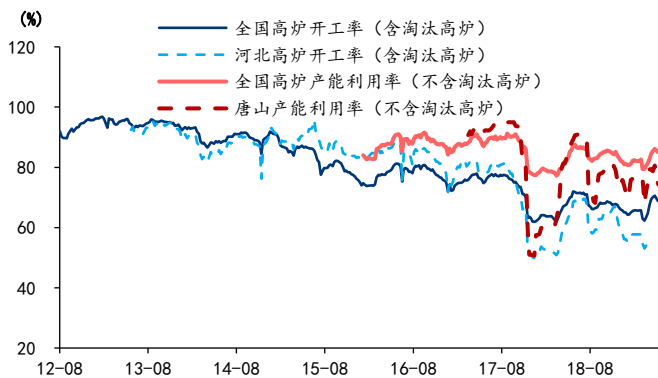
资料来源：Mysteel，华泰证券研究所

图表69：热轧、冷轧、中板周产量走势



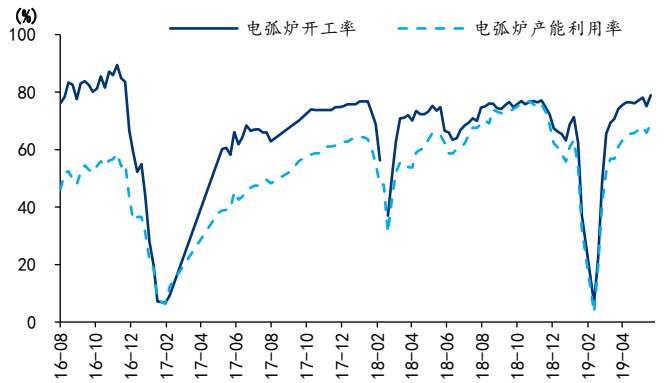
资料来源：Mysteel，华泰证券研究所

图表70：全国及河北地区高炉开工率与产能利用率



资料来源：Mysteel，华泰证券研究所

图表71：全国独立电弧炉开工率与产能利用率



资料来源：Mysteel，华泰证券研究所

风险提示

国内外宏观经济形势及政策调整

国内外宏观经济形势的变化和货币政策的调整都可能影响到行业的整体表现，若下游需求进一步恶化，钢铁行业仍然可能出现业绩大幅下滑。

环保等政策风险

若环保执行低于预期，有可能导致钢价下行、公司盈利下行。

下游需求持续低迷对钢铁行业的影响

若下游汽车行业产销量低于预期，房地产行业新开工面积继续下滑，钢铁需求将会继续下降，对钢铁行业影响将十分明显。

制造业投资增长可能不及预期，将影响钢企业绩。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、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。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

— 报告发布日后的6个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

— 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

— 报告发布日后的6个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

— 投资建议的评级标准

买入股价超越基准20%以上

增持股价超越基准5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准5%-20%

卖出股价弱于基准20%以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区

邮政编码：

电话：86 1

电子邮件：

上海

上海市浦东

电话：86 2

电子邮件：