

钢铁行业

环保限产推动钢价上涨
——行业周度报告(2019年6月第4周)

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

报告导读

唐山环保限产重启(影响日均铁水约9万吨,占比3%左右),钢材价格回暖,带动钢厂利润有所回升(但冷轧仍处于亏损)。厂库有小幅下降,钢材社会库存连续第三周上升(为+11万吨),库存向中间环节转移。建议关注估值偏低、细分领域景气度提升,业绩有支撑的钢铁标的:三钢闽光、南钢股份、韶钢松山、上海钢联等。

钢材社库增加、厂库降低。由于上周钢材产量基本持平,而需求方面依然低迷,使得钢材社会库存保持上涨态势,合计达到1144.57万吨,涨幅为0.97%。其中,上涨主要来自螺纹钢库存,较上周涨幅1.74%。由于高温天气加上梅雨季节的到来仍将影响施工,需求将继续走弱,钢材社库大概率继续增加。上周钢材钢厂总库存降低,钢厂总库存为468万吨,较上周下跌2.87%。下跌主要来自螺纹和线材钢厂库存,跌幅分别为4.16%和8.56%,这一方面由于上周钢厂的开工率有所降低,另一方面也由于五月房地产行业需求有小幅回暖。后期由于钢厂开工率以及下游需求的同时降低,预计钢厂库存将以震荡为主。

钢材现货价格上涨、期货价格涨跌互现。上周各钢材品种价格均有所回暖。从5月下旬来看,房屋竣工面积、销售面积较上周有所增加,对土地的投资有所回暖,拉动钢价跌幅减缓,甚至出现了转跌为涨。热轧价格为3920元/吨,涨幅最大,环比上涨3.43%;螺纹钢价格为4010元/吨,上涨3.08%;冷轧上涨1.70%;高线上涨2.90%。另外期货方面,近期焦炭市场限产、退产消息频传,对焦炭期货价格造成了一定影响。上周除焦炭期货价格小幅下跌0.89%外,其余期货价格均增长,铁矿石期货继续高位运行,收盘价839元/吨,再创阶段新高。近期随着环保限产的加强,可能对钢材价格有所拉动,但考虑到高温天气以及梅雨季节的到来,下游需求依然不强劲,预计钢材价格将以震荡为主。

钢铁采购量与电商交易量均上涨。沪市线螺采购量为23500吨,较上周转跌为涨,涨幅为4.44%;全国建筑钢材周均成交量19.1万吨,较上周上涨5.08%;钢银超市周平均成交量为13.3万吨,环比上涨13.85%;找钢超市周平均成交量为11.2万吨,环比上涨3.29%。虽本周钢铁采购量与电商交易量均上涨,但由于高温天气及梅雨季节的来临,下游需求仍不容乐观。

投资建议:宝武钢重组马钢,拉开央企整合地方钢企序幕,建议关注首钢、河钢和柳钢,以及估值偏低、细分领域景气度提升,业绩有支撑的钢铁标的:三钢闽光、南钢股份、韶钢松山、上海钢联等。

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。

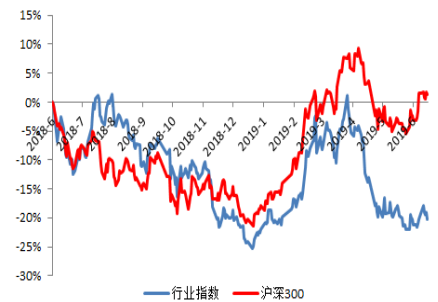
行业评级

钢铁 看好

重点公司

- 三钢闽光
- 南钢股份
- 韶钢松山
- 上海钢联

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

1. 钢铁行业市场行情回顾	4
1.1. 钢铁行业指数涨跌排名	4
1.2. 钢铁个股表现	5
2. 国内钢铁价格走势	6
2.1. 原材料价格涨跌互现	6
2.1.1. 铁矿石价格处于高位	6
2.1.2. 焦炭价格涨跌互现	6
2.2. 钢材价格均上涨	7
2.3. 钢材期货价格涨跌互现	8
3. 钢材利润测算	8
4. 一周库存情况	9
4.1. 钢材五大品种库存	9
4.1.1. 钢材总库存下跌	9
4.1.2. 钢材社会库存持续上涨	9
4.1.3. 钢材钢厂总库存下降	10
4.2. 原料库存全体下跌	11
5. 钢铁供需情况	11
5.1. 钢铁生产情况	11
5.2. 钢铁需求情况	12
6. 一周要闻	13
6.1. 行业	13
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)	7
图 8: 苏州钢板料价格与福建废钢价格 (元/吨)	7
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 (%)	9
图 14: 热轧卷和冷轧卷毛利率 (%)	9
图 15: 钢材社会库存及涨跌幅	9
图 16: 热轧板卷社会库存 (万吨)	10
图 17: 螺纹钢社会库存 (万吨)	10
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)	11
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	6
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)	8
表 8: 钢材社会库存 (万吨)	10
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	12
表 12: 钢铁需求指标表现 (吨)	12
表 13: 下游钢铁需求指标表现	13

一周回顾

上周钢铁板块跌幅为 1.12%，跑输沪深 300 指数 0.9 个百分点。

钢材现货价格上涨，期货价格涨跌互现。铁矿石供应方面依然处于弱势，上周铁矿石价格再次上涨，不过涨幅有所减弱。62%澳洲粉矿价格为 118.1 美元/干吨，上涨 0.85%；58%澳洲粉矿价格为 109.8 美元/干吨，上涨 0.87%；普氏铁矿石价格指数 6 月 28 日为 118 美元/吨，又一次突破五年新高。由于 7-8 月力拓取消部分贸易商长协，因此澳矿供应预计环比减少，铁矿石价格仍将处于高位，不过短期内受到唐山限产影响，需求将有所减弱，预计铁矿石价格继续上涨将面临一定困难。总体来看，铁矿石价格近期将继续高位震荡，不过很难再一路飙升。上周各钢材品种价格均有所回暖。从 5 月下游来看，房屋竣工面积、销售面积较上周有所增加，对土地的投资有所回暖，拉动钢价跌幅减缓，甚至出现了转跌为涨。热轧价格为 3920 元/吨，涨幅最大，环比上涨 3.43%；螺纹钢价格为 4010 元/吨，上涨 3.08%；冷轧上涨 1.70%；高线上涨 2.90%。另外期货方面，近期焦炭市场限产、退出产能消息频传，对焦炭期货价格造成了一定影响。上周除焦炭期货价格小幅下跌 0.89% 外，其余期货价格均增长，铁矿石期货继续高位运行，收盘价 839 元/吨，再创阶段新高。近期随着环保限产的加强，可能对钢材价格有所拉动，但考虑到高温天气以及梅雨季节的到来，下游需求依然不强，预计钢材价格将以震荡为主。

钢材社库增加、厂库降低。由于上周钢材产量基本持平，而需求方面依然低迷，使得钢材社会库存保持上涨态势，合计达到 1144.57 万吨，涨幅为 0.97%。其中，上涨主要来自螺纹钢库存，较上周涨幅 1.74%。由于高温天气加上梅雨季节的到来仍将影响施工，需求将继续季节性走弱，如果供应方面没有下跌或跌幅不大，钢材社库大概率继续增加。上周钢材钢厂总库存降低，钢厂总库存为 468 万吨，较上周下跌 2.87%。下跌主要来自螺纹钢和线材钢厂库存，跌幅分别为 4.16% 和 8.56%，这一方面由于上周钢厂的开工率有所降低，另一方面也由于五月房地产行业需求有小幅回暖。后期由于钢厂开工率以及下游需求的同时降低，预计钢厂库存将以震荡为主。

钢铁采购量与电商交易量均上涨。沪市线螺采购量为 23500 吨，较上周转跌为涨，涨幅为 4.44%；全国建筑钢材周均成交量 19.1 万吨，较上周上涨 5.08%；钢银超市周平均成交量为 13.3 万吨，环比上涨 13.85%；找钢超市周平均成交量为 11.2 万吨，环比上涨 3.29%。虽本周钢铁采购量与电商交易量均上涨，但由于高温天气及梅雨季节的来临，下游需求仍不容乐观。

1. 钢铁行业市场行情回顾

1.1. 钢铁行业指数涨跌排名

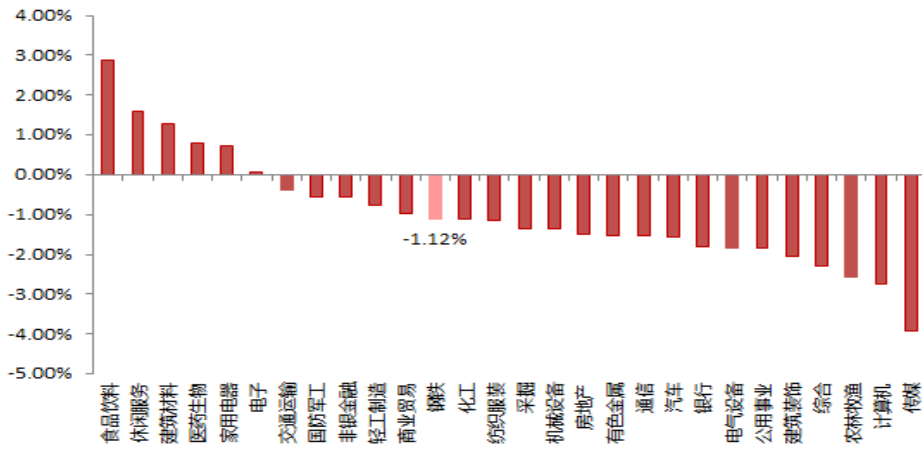
上周申万一级行业指数涨跌互现，食品饮料板块涨幅最大，上涨 2.87%。钢铁行业指数为 2288，周环比下跌 1.12%，沪深 300 指数下跌 0.22%。钢铁指数跑输沪深 300 指数 0.9 个百分点，跑输上证综指 0.35 个百分点，跑输创业板指数 0.31 个百分点。

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	2,288	-1.12%	-2.46%	-12.33%
沪深 300 指数	3,826	-0.22%	4.18%	10.59%
上证综指	2,979	-0.77%	2.37%	5.89%
创业板指数	1,512	-0.81%	0.42%	-2.25%

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

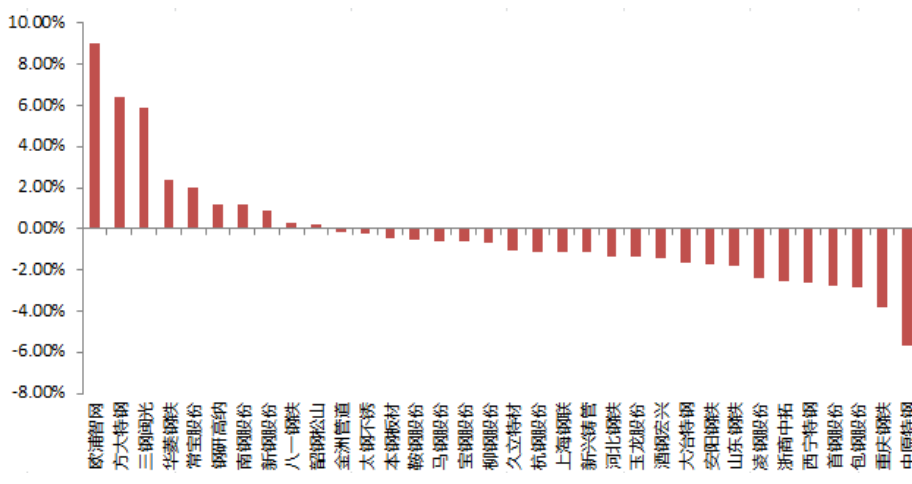
上周申万钢铁板块个股涨跌互现。个股涨幅第一为欧浦智网, 上涨 9.01%; 第二为方大特钢, 上涨 6.42%; 第三为三钢闽光, 环比上涨 5.92%。

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)
欧浦智网	9.01%	-21.43%	3.63	-0.29
方大特钢	6.42%	7.35%	1.27	4.99
三钢闽光	5.92%	4.38%	2.37	3.51
华菱钢铁	2.36%	2.30%	1.41	3.18
常宝股份	2.02%	2.02%	0.92	10.19

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. 原材料价格涨跌互现

2.1.1. 铁矿石价格处于高位

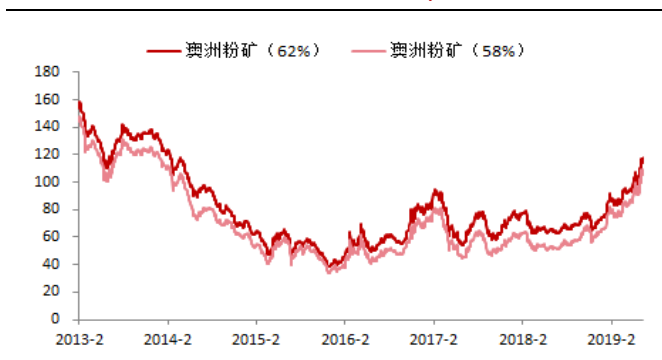
铁矿石供应方面依然处于弱势，上周铁矿石价格再次上涨，不过涨幅有所减弱。62%澳洲粉矿价格为 118.1 美元/干吨，上涨 0.85%；58%澳洲粉矿价格为 109.8 美元/干吨，上涨 0.87%；普氏铁矿石价格指数 6 月 28 日为 118 美元/吨，又一次突破五年新高，较上周上涨 1.33%；唐山铁精粉价格 900 元/吨，较上周上涨 4.65%。由于 7-8 月力拓取消部分贸易商长协，因此澳矿供应预计环比减少，铁矿石价格仍将处于高位，不过短期内受到唐山限产影响，需求将有所减弱，预计铁矿石价格继续上涨将面临一定困难。总体来看，铁矿石价格近期将继续高位震荡，不过很难再一路飙升。

表 3：铁矿石价格

原料价格	2019/6/28	2019/6/21	2019/5/28	2018/6/28	周涨跌	月涨跌	年涨跌
价格指数：CFR：澳洲粉矿 62%	118.1	117.1	105.5	64.0	0.85%	11.90%	84.45%
价格指数：CFR：澳洲粉矿 58%	109.8	108.9	97.9	52.0	0.87%	12.21%	111.36%
价格指数：普氏 62%	118.0	116.4	106.1	64.0	1.33%	11.17%	84.44%
价格：铁精粉：66%：干基含税出厂价：唐山	900.0	860.0	830.0	640.0	4.65%	8.43%	40.63%

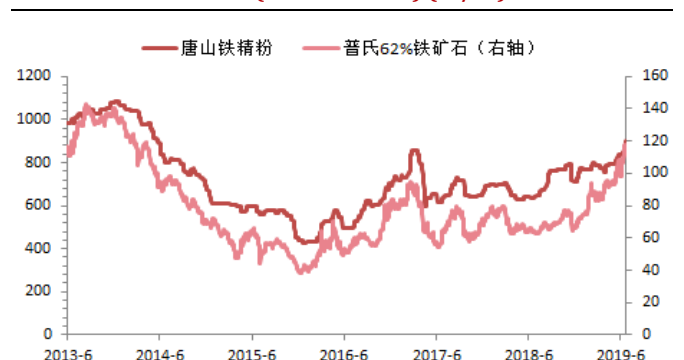
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

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. 焦炭价格涨跌互现

截止 6 月 28 日，焦炭价格较上周涨跌互现。山西临汾一级冶金焦车板价为 2050 元/吨，福建废钢 2630 元/吨，都与上周持平；唐山准一级冶金焦到厂价 2060 元/吨，较上周下跌 2.37%；唐山二级冶金焦到厂价格为 2000 元/吨，较上周下跌 2.44%；张家港废钢价格为 2390 元/吨，较上周上涨 1.70%。

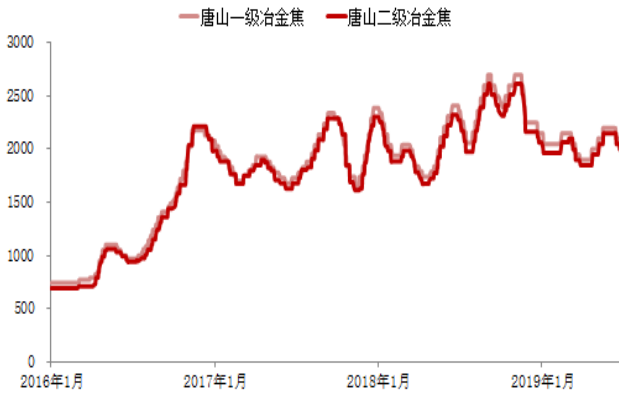
表 4：焦炭价格（元/吨）

焦炭价格	2019/6/28	2019/6/21	2019/5/28	2018/6/28	周涨跌	月涨跌	年涨跌
山西临汾一级冶金焦车板价格	2050	2050	2150	2300	0.00%	-4.65%	-10.87%
唐山准一级冶金焦到厂价格	2060	2110	2210	2410	-2.37%	-6.79%	-14.52%
唐山二级冶金焦到厂价格	2000	2050	2150	2325	-2.44%	-6.98%	-13.98%
福建废钢	2630	2630	2630	2660	0.00%	0.00%	-1.13%
张家港废钢	2390	2350	2370	2090	1.70%	0.84%	14.35%

资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

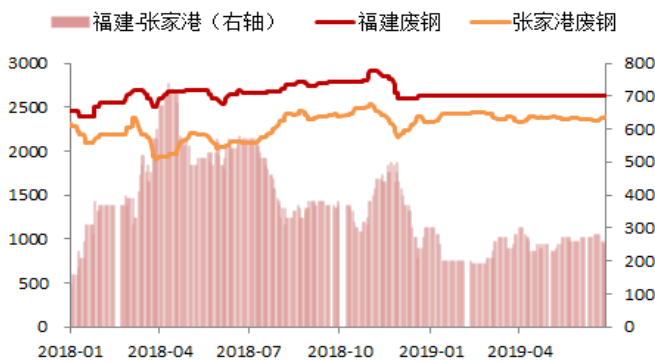
图 5：唐山二级冶金焦到厂价格（元/吨）

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 7: 福建废钢价格与张家港废钢价格对比 (元/吨)



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

2.2. 钢材价格均上涨

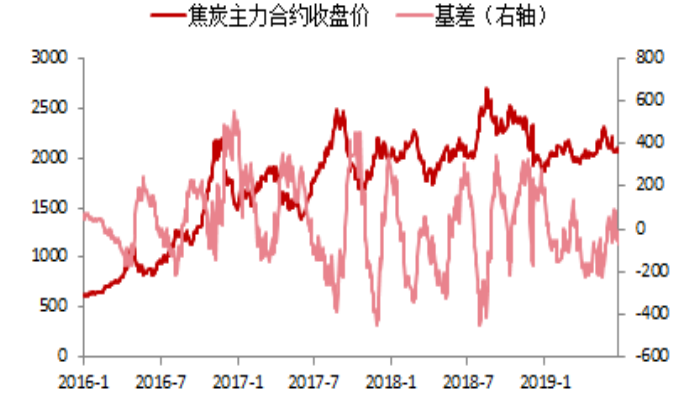
上周各钢材品种价格均有所回暖。从 5 月下旬来看, 房屋竣工面积、销售面积较上周有所增加, 对土地的投资有所回暖, 拉动钢价跌幅减缓, 甚至出现了转跌为涨。热轧价格为 3920 元/吨, 涨幅最大, 环比上涨 3.43%; 螺纹钢价格为 4010 元/吨, 上涨 3.08%; 冷轧价格 4180 元/吨, 环比上涨 1.70%; 高线价格 4260 元/吨, 较上周上涨 2.90%; 中厚板价格 3950 元/吨, 小幅上涨 0.77%。

近期随着环保限产的加强, 可能对钢材价格有所拉动, 但考虑到高温天气以及梅雨季节的到来, 下游需求依然不强, 预计钢材价格将以震荡为主。

表 5: 钢材价格 (元/吨)

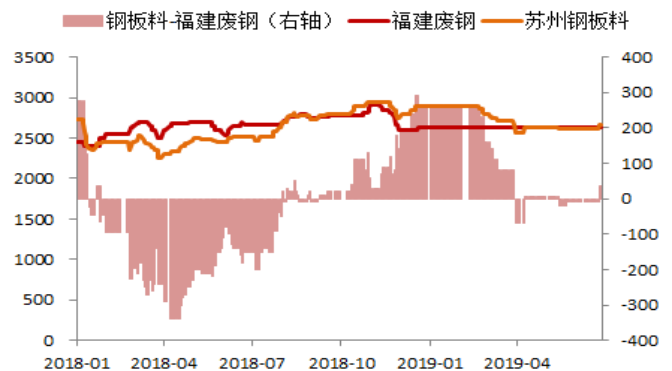
产品价格	2019/6/28	2019/6/21	2019/5/28	2018/6/28	周涨跌	月涨跌	年涨跌
螺纹钢:HRB400 20mm:上海	4010	3890	4060	4040	3.08%	-1.23%	-0.74%
冷轧板卷:1.0mm:上海	4180	4110	4240	4670	1.70%	-1.42%	-10.49%
高线:HPB300:上海	4260	4140	4290	4470	2.90%	-0.70%	-4.70%
热轧板卷:Q235B:4.75mm:上海	3920	3790	4000	4210	3.43%	-2.00%	-6.89%
中板:普 20mm:上海	3950	3920	4080	4360	0.77%	-3.19%	-9.40%

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 8: 苏州钢板料价格与福建废钢价格 (元/吨)

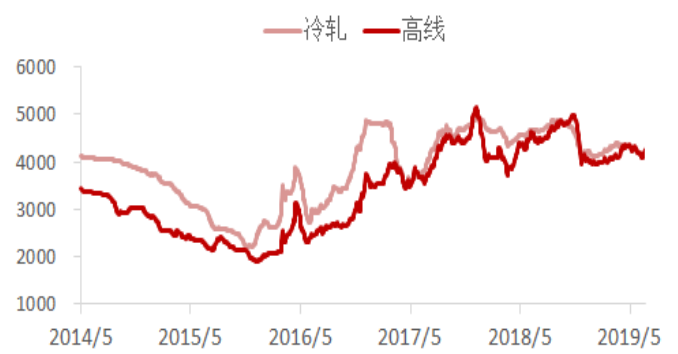


资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

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



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

近期焦炭市场限产、退出产能消息频传,对焦炭期货价格造成了一定影响。上周除焦炭期货价格小幅下跌 0.89%,收盘于 2071 元/吨外,其余期货价格均增长,铁矿石期货继续高位运行,较上周增长 2.26%,收盘价为 839 元/吨,再创阶段新高。截止 6 月 28 日,热轧板卷期货价格为 3953 元/吨,螺纹钢期货 4065 元/吨,均有较大上涨,涨幅分别为 5.13% 和 5.34%。从基差角度来看,铁矿石呈贴水,基差为 44 元。焦炭、螺纹钢、热轧板卷均呈升水,基差分别为 -71 元, -55 元, -33 元。

表 6: 主力期货合约价格 (元/吨)

主力合约价格	2019/6/28	2019/6/21	2019/5/28	2018/6/28	周涨跌	月涨跌	年涨跌
铁矿石	839	820	757	468	2.26%	10.84%	79.36%
焦炭	2071	2090	2237	2060	-0.89%	-7.42%	0.56%
螺纹钢	4065	3859	3845	3744	5.34%	5.72%	8.57%
热轧板卷	3953	3760	3669	3875	5.13%	7.74%	2.01%

资料来源: Wind、浙商证券研究所

表 7: 基差 (元/吨)

基差	2019/6/28	2019/6/21	2019/5/28	2018/6/28	周涨跌	月涨跌	年涨跌
铁矿石	44	52	38	5	-15.15%	16.80%	778.32%
焦炭	-71	-39.5	-87	266	79.75%	-18.39%	-126.74%
螺纹	-55	31	215	296	-277.4%	-125.58%	-118.58%
热轧板卷	-33	30	331	335	-210.0%	-109.97%	-109.85%

资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

3. 钢材利润测算

由于上周钢材价格有所回暖,使得除中厚板、冷轧外,其余品种钢材利润有一定上涨。由于今年以来汽车行业产销大幅降低,汽车板块需求不断下滑,而冷轧成本又有所增加,价格连续下挫,上周冷轧利润小幅下跌 0.45%,处于亏损状态,利润为 -120.5 元/吨。根据我们的成本滞后一个月模型测算毛利,螺纹钢利润为 473 元/吨,上涨 12.49%;线材利润为 602 元/吨,上涨 6.83%;热轧板卷利润为 278 元/吨,上涨 15.12%;中厚板利润为 252 元/吨,环比下跌 2.91%;短流程电炉钢利润为 237 元/吨,大幅上涨 75.42%。

图 11: 螺纹钢和中厚板毛利 (元/吨)

图 12: 冷轧卷和热轧卷毛利 (元/吨)



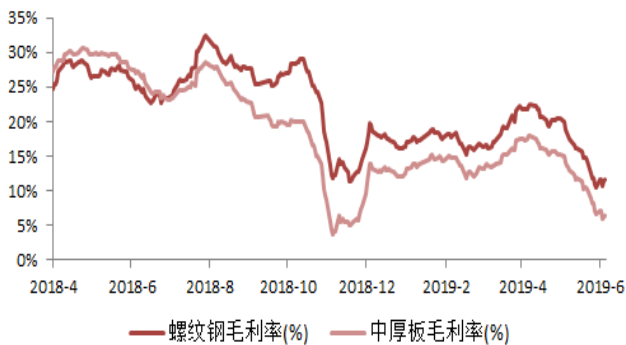
资料来源：浙商证券研究所

图 13：螺纹钢和中厚板毛利率（%）

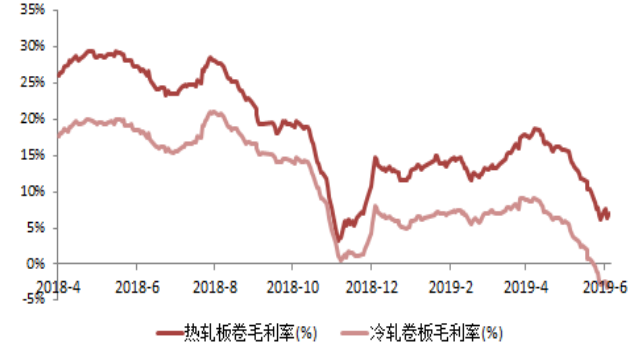


资料来源：浙商证券研究所

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



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

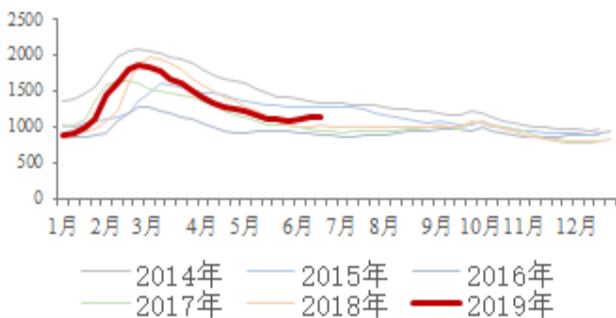
4. 一周库存情况

4.1. 钢材五大品种库存

4.1.1. 钢材总库存下跌

上周钢材总库存有小幅下跌。社会库存合计达到 1144.57 万吨，钢厂钢材库存为 468.22 万吨，钢材库存总量为 1612.79 万吨，与上周相比下降 2.77 万吨，跌幅为 0.17%。

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. 钢材社会库存持续上涨

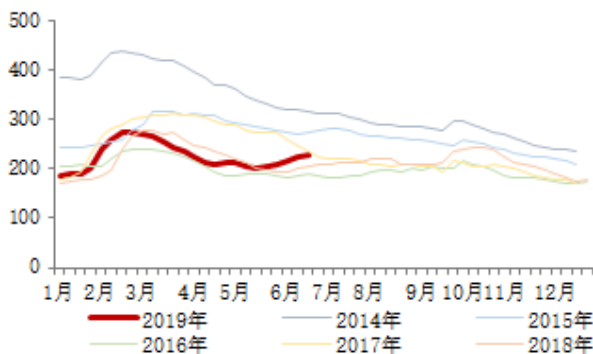
上周钢材总社会库存连续第三周上涨，合计达到 1144.57 万吨，涨幅为 0.97%。上周钢材产量基本持平，而需求方面依然低迷，使得钢材社会库存保持上涨态势。其中，上涨主要来自螺纹钢库存，螺纹钢库存 566.3 万吨，较上周涨幅 1.74%；线材社会库存为 133.1 万吨，较上周上涨 0.76%；热轧社会库存 226.1 万吨，上涨 1.53%；中厚板社会库存 104.7 万吨，冷轧库存 114.4 万吨，较上周均有小幅下跌，跌幅分别为 2.03% 和 0.75%。由于高温天气加上梅雨季的到来仍将影响施工，需求将继续季节性走弱，如果供应方面没有下跌或跌幅不大，钢材社库大概率继续增加。

表 8：钢材社会库存（万吨）

社会库存	第 26 周	第 25 周	2019 第 22 周	2018 年第 26 周	周环比	月环比	年同比
线材	133.1	132.1	127.5	134.1	0.76%	4.34%	-0.76%
热轧板	226.1	222.7	205.3	206.1	1.53%	10.16%	9.71%
冷轧板	114.4	115.2	116.5	114.4	-0.75%	-1.81%	-0.06%
中厚板	104.7	106.9	101.0	88.7	-2.03%	3.63%	18.02%
螺纹钢	566.3	556.7	552.5	481.9	1.74%	2.51%	17.52%
合计	1144.6	1133.5	1102.8	1025.3	0.97%	3.79%	11.64%

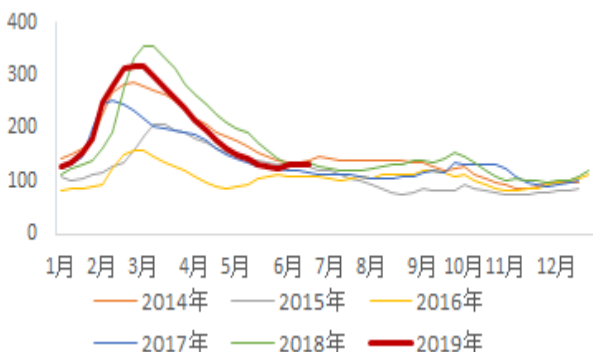
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 16：热轧板卷社会库存（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）



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

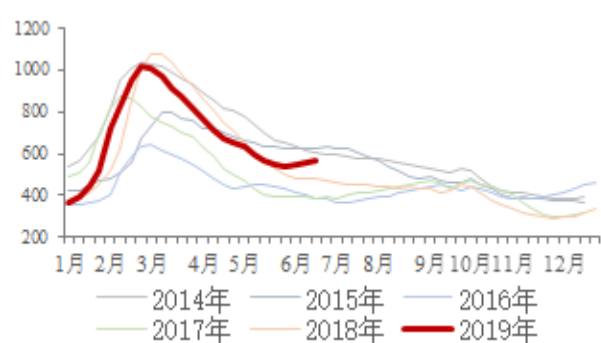
4.1.3. 钢材钢厂总库存下降

上周钢材钢厂总库存下降。国内 110 家钢厂总库存为 468.2 万吨，较上周下跌 2.87%。下跌主要来自螺纹和线材钢厂库存，螺纹库存 219.7 万吨，线材库存 57.1 万吨，分别较上周下跌 4.16% 和 8.56%，这一方面由于上周钢厂的开工率有所降低，另一方面也由于五月房地产行业需求有小幅回暖。此外本周热轧板、中厚板钢厂库存有所增加，分别上涨 1.54% 和 0.18%。冷轧板库存为 29.4 万吨，小幅下跌 1.47%。后期由于钢厂开工率以及下游需求的同时降低，预计钢厂库存将以震荡为主。

表 9：钢厂库存（万吨）

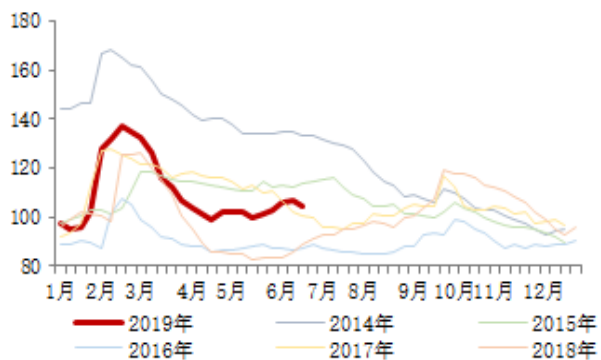
钢厂库存	第 26 周	第 25 周	2019 第 22 周	2018 年第 26 周	周环比	月环比	年同比
线材	57.1	62.4	58.4	52.8	-8.56%	-2.31%	8.09%
热轧板	89.7	88.3	89.6	99.0	1.54%	0.09%	-9.44%
冷轧板	29.4	29.9	30.4	39.0	-1.47%	-3.19%	-24.57%

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）

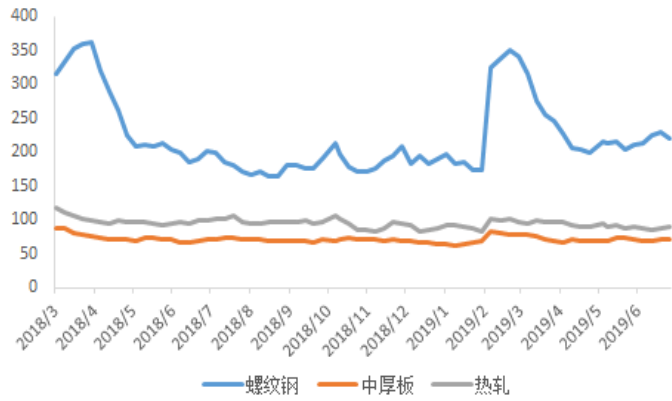


资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

中厚板	72.3	72.2	71.1	71.4	0.18%	1.70%	1.32%
螺纹钢	219.7	229.3	211.2	201.4	-4.16%	4.05%	9.09%
合计	468.2	482.0	460.7	463.7	-2.87%	1.63%	0.99%

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. 原料库存全体下跌

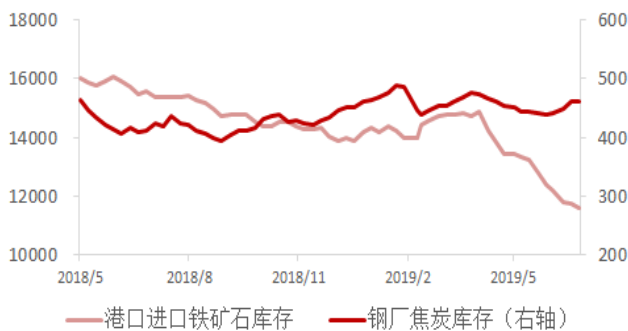
上周原料库存全体下跌。铁矿石港口总库存为 11581 万吨, 环比下跌 1.59%。钢厂焦炭库存为 461 万吨, 基本持平。主要港口青岛港焦炭库存为 255 万吨, 下跌 0.78%; 日照港焦炭库存 154 万吨, 下跌 3.75%。

表 10: 铁矿石和原料库存(万吨)

港口总库存	第 26 周	第 25 周	第 22 周	2018 年第 26 周	周环比	月环比	年同比
铁矿石	11581	11768	12413	15580	-1.59%	-6.70%	-25.67%
钢厂焦炭库存	461	461	440	411	-0.02%	4.84%	12.06%
焦炭库存: 青岛港	255	257	269	120	-0.78%	-5.20%	112.50%
焦炭库存: 日照港	154	160	162	121	-3.75%	-4.94%	27.27%

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

高炉开工率下降, 高炉检修容积上升。截至 6 月 28 日, 全国高炉开工率为 67.96%, 环比上周下跌 4.46%; 河北高炉开工率为 59.05%, 下跌 10.57%。全国高炉检修容积为 176988m³, 环比上涨 12.41%; 河北地区高炉检修容积 91605m³

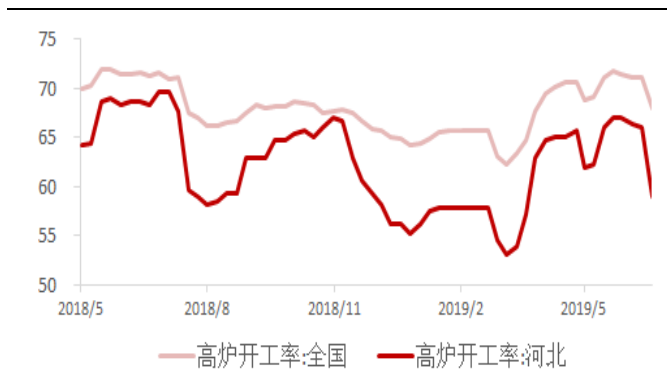
上涨 20.91%。全国高炉开工率下降、高炉检修容积大幅上升，意味着最近钢厂进入开工淡季。

表 11：钢铁供给指标表现

供给	2019/6/28	2019/6/21	2019/5/31	周涨跌	月涨跌
全国高炉开工率 (%)	67.96	71.13	71.69	-4.46%	-5.20%
河北高炉开工率 (%)	59.05	66.03	66.98	-10.57%	-11.84%
全国高炉检修容积	176988	157454	154724	12.41%	14.39%
河北高炉检修容积	91605	75765	74025	20.91%	23.75%

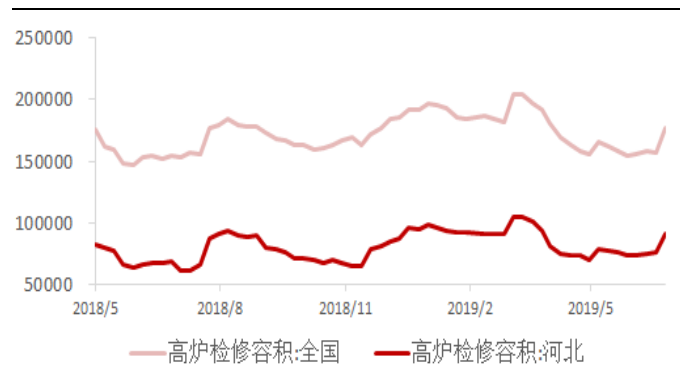
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

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

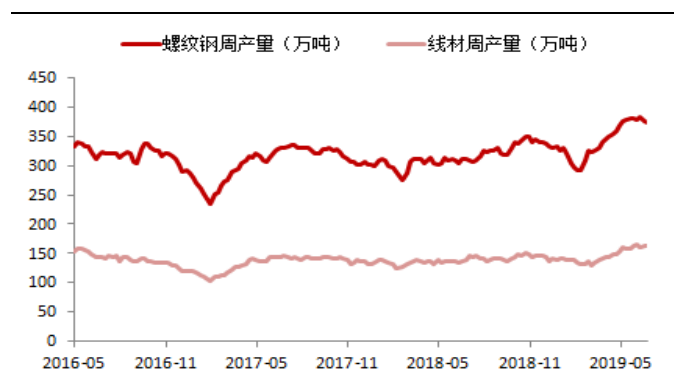
主要钢材周产量上周基本持平。截至 6 月 28 日，主要钢材周产量为 1074.1 万吨，相比上周上涨 0.27 万吨，涨幅为 0.03%。其中，螺纹钢产量 373.2 万吨，跌幅为 0.84%；线材周产量 162.7 万吨，环比下跌 0.61%；中厚板周产量 130.2 万吨，跌幅为 1.03%；热轧周产量 327.5 万吨，涨幅为 0.9%；冷轧周产量 80.6 万吨，环比上涨 3.67%。

图 25：钢材周产量 (万吨)



资料来源：浙商证券研究所

图 26：螺纹钢和线材周产量 (万吨)



资料来源：浙商证券研究所

5.2. 钢铁需求情况

钢铁采购量与电商交易量均上涨。沪市线螺采购量为 23500 吨，较上周转跌为涨，涨幅为 4.44%；全国建筑钢材周均成交量 19.1 万吨，较上周上涨 5.08%；钢银超市周平均成交量为 13.3 万吨，环比上涨 13.85%；找钢超市周平均成交量为 11.2 万吨，环比上涨 3.29%。虽本周钢铁采购量与电商交易量均上涨，但由于高温天气及梅雨季的来临，下游需求仍不容乐观。

表 12：钢铁需求指标表现 (吨)

需求	19/06/24-19/06/28	2019/6/28	2019/6/21	2019/5/31	周涨跌	月涨跌
线螺采购量	23500	23500	22500	15600	4.44%	50.64%
全国建筑钢材成交量	191213	178480	182172	186823	5.08%	-4.47%
钢银建筑钢材成交量	133294	117161	115242	109202	13.85%	7.29%

找钢网建筑钢材成交量 112357 101371 110513 102899 3.29% -1.48%

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

	May-19	Apr-19	May-18	月环比	同比
钢材出口数量	574	632	648	-9.18%	-11.42%
钢材进口数量	98	100	104	-2.00%	-5.77%
钢材表观消费量	10264	9673	8683	6.11%	18.21%
房屋新开工面积	21232	19824	17164	7.10%	23.70%
房屋竣工面积	4143	4090	4442	-28.53%	-6.73%
销售面积	13433	12256	12104	9.60%	10.98%
汽车销量	185	202	245	-8.37%	-24.45%
造船新接订单	224	490	249	-54.29%	-10.04%
挖掘机销量	18897	28410	26561	-33.48%	-28.85%
家电三大件产量	3650	3782	3514	-3.49%	3.86%

6. 一周要闻

6.1. 行业

1、唐山新一轮钢铁企业限产时间表确定

由唐山市政府发布的全市钢铁企业限产通知要求, 8月1日以前, 绩效评价为:A类的首钢迁钢, 沿海区域的首钢京唐、文丰钢铁、唐钢中厚板、德龙钢铁、纵横钢铁, 烧结机(球团)、高炉、转炉、石灰窑限产20%; 全省其他钢铁企业烧结机(球团)、高炉、转炉、石灰窑限产比例不低于50%, 高炉扒炉停产。8月1日之后, 视全市空气质量和气象条件情况再决定上述限产措施是否延续执行。(我的钢铁网)

2、我国5月出口板材340万吨

海关总署最新数据显示: 2019年5月, 我国出口钢铁板材340万吨, 同比下降10.6%; 1-5月累计出口1747万吨, 同比增长7.9%。5月, 我国出口废钢125吨, 同比下降99.8%; 1-5月累计出口2065吨, 同比下降99.4%。(西本新干线)

3、6月上旬重点钢企粗钢日均产量为206.05万吨

中钢协数据显示, 2019年6月上旬重点钢企粗钢日均产量为206.05万吨, 旬环比增加5.60万吨, 增长2.79%; 截至2019年6月上旬末, 重点钢铁企业钢材库存量为1302.15万吨, 旬环比增加166.72万吨, 增长14.68%。(西本新干线)

4、唐山钢铁产业呈现“四升四降”态势

记者从2019唐山市钢铁工业协会理事会议获悉, 近年来我市通过对钢铁行业持续降总量、优布局、提品质、延链条、治污染, 钢铁产业发展呈现“四升四降”良好态势: 一是产能总量下降、经济效益提升; 二是低端产品占比下降、精品钢材比重提升; 三是企业数量下降、产业集中度提升; 四是排放强度下降、资源利用效率提升, 进一步提高唐山钢铁行业在全国乃至全球的影响力竞争力, 推进唐山钢铁行业持续健康高质量发展。(西本新干线)

5、湛江钢铁三高炉系统项目炼焦及煤气精制工程开工建设

26日上午, 随着湛江钢铁党委书记、董事长盛更红宣布工程开工, 湛江钢铁三高炉系统项目炼焦及煤气精制工

程开工建设号角正式吹响。三高炉系统项目炼焦及煤气精制工程主要新建 2 座 65 孔 7 米焦炉及干熄焦、煤气精制等配套系统，设计年产焦炭 160 万吨，计划于 2021 年 5 月投产。（西本新干线）

6、轻量化：汽车材料升级的方向

今年 7 月份，上海、广州、天津等地将实施“国六”排放标准。“国六”排放标准分为 ab 两个标准，a 标准略严于欧洲第六阶段排放标准限值水平，b 标准限值相当于美国 Tier3 排放标准中规定的 2020 年平均限值。我国推进超低排放的决心很大。这对汽车行业而言相当于指明了发展方向，即实现节能减排和车身轻量化。汽车要实现轻量化必然需要研发轻量化材料。集成高强度钢、铝合金、镁合金、碳纤维等多种轻质材料是未来汽车用材的发展方向。（中国冶金报）

7、交通部：今年前 5 月交通固定资产投资同比增长 7.3%

交通运输部新闻发言人、政策研究室主任吴春耕 6 月 25 日透露，2019 年前 5 月，交通固定资产投资完成 10138 亿元，同比增长 7.3%，较 2018 年全年加快 6.6 个百分点。（中国新闻网）

8、钢铁行业“智造”转型在路上

冶金工业规划研究院院长李新创在“2019（第二届）钢铁智能制造创新实践研讨会”上表示，智能制造是钢铁行业转型升级的现实需要，也是钢铁行业高质量发展的有力保障。目前，钢铁行业已在基础自动化、过程自动化和企业经营管理系统等方面取得进步，为钢铁行业智能制造奠定了较好基础。但钢铁企业智能制造水平仍不均衡，自主创新能力较弱，钢铁智能制造正处于起步阶段，云计算、大数据等技术将实现大规模应用，工业互联网平台成为重要着力点。面对激烈的市场竞争，国内钢企迫切需要推进智能化以实现降本增效，保持产品竞争力。（经济日报）

9、6 月钢材社会库存情况分析

2019 年 6 月，全国 20 个城市 5 大类品种钢材社会库存合计环比降幅有所收窄。本月库存总量 1219 万吨，环比减少 51 万吨，下降 4.0%；其中钢材市场库存总量 1131 万吨，环比减少 46 万吨，下降 3.9%，港口库存 88 万吨，环比减少 5 万吨，下降 5.2%。（中钢协）

10、钢铁行业 2019 年 5 月份经济运行情况

一、粗钢产量持续增长。据统计局数据，5 月份全国生铁、粗钢和钢材产量分别为 7219 万吨、8909 万吨、10740 万吨，同比分别增长 6.6%、10.0%、11.5%。二、产品价格由升转降。据中钢协数据，5 月份中国钢材价格指数平均值为 111.93 点，比 4 月份平均值下降 0.12 点，降幅为 0.11%。三、铁矿石进口量环比增加。据海关总署数据，5 月份我国进口铁矿砂及其精矿 8375.3 万吨，较上月增加 298.1 万吨，同比下降 11.0%。（同花顺财经）

11、攀钢向世界最大天然气集输工程供货

2018 年 3 月，攀钢首次中标中俄东线天然气管道工程(黑河—长岭段)螺旋钢管用 X80 高级别管线钢的生产合同 1.8 万吨。日前从攀钢国贸公司机械能源用钢营销中心又传来喜讯，攀钢生产的 X80 高级别管线钢再次中标中俄东线天然气管道工程，成功签订 8 万吨供货合同，创该品种钢销售纪录。（西本新干线）

12、供给忧虑重燃 铁矿石期价强势回归

经过短暂调整之后，铁矿石期货主力 1909 合约再度崛起，一度上探至逾五年新高 838.5 元/吨，盘终涨逾 3%。分析人士表示，目前铁矿石市场基本面大格局并未发生改变，供给收缩预期兑现、港口价格连续上涨以及库存大幅下滑均体现了基本面的强势。不过，近期钢厂方面需求存在转弱预期，现货市场询盘积极性较差。预计短期钢厂与铁矿石贸易商之间的博弈或将加剧铁矿石行情波动。（中国证券报）

13、80 家重点钢企 5 月粗钢产量超 6400 万吨

从中钢协统计数据来看，5月份，我国80家重点钢企粗钢产量合计达6498.91万吨，同比增长3.01%。其中，宝武集团、河钢集团、沙钢集团、鞍钢集团、建龙重工、山东钢铁、首钢集团、华菱钢铁、马钢集团、日照钢铁粗钢产量位列前十位，合计产量3029.49万吨。（我的钢铁网）

14、美国钢铁业高光时刻难再续

美国总统的钢铁关税使美国钢铁行业在2018年迎来了近10年来的高光时刻，钢材价格维持高位，企业盈利水平纷纷创纪录。不过，随着市场逐渐回归理性，美国钢材价格今年初以来下滑明显，钢铁企业第二季度盈利低于预期。即使有关税的保护，高成本生产商也感受到了市场的压力，美国钢铁公司（USSteel）宣布开始减产。与此同时，受2018年良好盈利推动，美国钢铁生产商纷纷重启了以前的闲置产能并进行了新的投资，钢铁产能在未来两年将明显增加，并对市场价格形成新的压力，前景不容乐观。（中国冶金报）

15、唐山市7月份钢企高炉停限产进度跟踪

据Mysteel实时调研钢企停限产情况，了解到已基本按照政策执行停产：截止28日，唐山共计新增21家长流程钢厂29座高炉执行相关限产文件，总容积30880m³，影响铁水日产量约8.17万吨。据我网统计显示，当前唐山高炉共64座处于检修，检修容积57060m³，影响铁水日产量约15.84万吨，产能利用率41.05%，较上周降39.3%。据我网调研了解，进入七月份仍将有部分钢厂需加大限产力度，我网继续跟踪发布。（我的钢铁网）

6.2.上市公司

1、安阳钢铁:关于与控股子公司联合开展融资租赁业务的公告

安阳钢铁股份有限公司与控股子公司安钢集团永通球墨铸铁管有限责任公司拟用公司与永通公司部分生产设备以售后回租方式与昆仑金融租赁有限责任公司开展联合融资租赁业务，融资金额为5亿元人民币，融资期限为3年，其他交易条件及各方的权利义务关系以最终签署的融资租赁合同约定为准。

2、ST创兴:关于诉讼案件达成和解及结案的公告

经诉讼案件双方当事人沟通协商，上海创兴资源开发股份有限公司（被告）与225名自然人投资者（原告）自愿达成执行和解协议。公司已履行协议约定的义务，并于2019年6月21日收到了上海市第一中级人民法院就该等案件发来的结案通知书。经诉讼案件双方当事人沟通协商，公司一次性给付上述225名自然人原告各项损失共计人民币1,841.94万元，包括自然人原告投资差额损失等，本次诉讼案件的和解将增加公司本期净利润126.78万元。

3、西宁特钢:关于公司债券2019年信用跟踪评级结果的公告

西宁特殊钢股份有限公司委托信用评级机构联合信用评级有限公司对本公司2012年发行的“12西钢债”进行了跟踪信用评级。前次发行主体长期信用等级为AA，公司债券信用等级为AA。本次发行主体长期信用等级为AA，公司债券信用等级为AA。

4、新兴铸管:2016年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)2019年付息公告

新兴铸管股份有限公司2016年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）将于2019年7月1日支付2018年6月30日至2019年6月29日期间的利息。“16新兴01”的票面利率为4.75%，每手“16新兴01”派发利息为人民币47.50元（含税）。扣税后个人、证券投资基金债券持有人实际每手派发利息为38元；扣税后非居民企业（包含QFII、RQFII）取得的实际每手派发利息为47.50元。

5、鄂尔多斯:股份质押公告

2019年6月25日，本公司接到大股东羊绒集团通知，羊绒集团于近日将其持有的我公司7,400万股（占公司总股本的5.44%）限售流通股，质押给浙商银行进行贷款，质押期限三年。羊绒集团持有本公司股份748,379,502

股, 占公司总股本的 55.01%, 本次股份质押后累计质押股份 49,400 万股, 占公司总股本的 36.31%。

6、永兴特钢:关于成功研发生产高端装备堆焊用镍基耐蚀合金 N06625 盘条的公告

近日, 永兴特种不锈钢股份有限公司成功研发生产高端装备堆焊用镍基耐蚀合金 N06625 盘条, 并形成批量销售。公司 N06625 盘条焊材研制成功和量产具有较高社会效益和经济价值。

7、杭钢股份:发行股份及支付现金购买资产暨关联交易预案

上市公司拟向商贸集团发行股份购买冶金物资 85% 股权、杭钢国贸 85% 股权, 支付现金购买冶金物资剩余 15% 股权、杭钢国贸 14.5% 股权; 向东菱股份发行股份购买东菱商贸 100% 股权; 向富春公司支付现金购买其下属商贸业务板块经营性资产及负债 (含杭钢香港 100% 股权、富春东方 100% 股权及除前述股权外的下属商贸业务板块经营性资产及负债)。

8、关于公司高级管理人员减持股份的公告

公司于 6 月 26 日收到副总经理尹法杰先生减持公司股份的告知函。因个人资金需求, 尹法杰先生于 2019 年 6 月 24 日、2019 年 6 月 25 日通过集中竞价方式分别减持其持有的公司无限售流通股股票 10000 股和 13000 股, 共计减持本公司股份数量 23000 股, 占公司目前总股本的 0.05%。

9、河钢股份:关于回购结果暨股份变动公告

公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司股份, 回购资金总额人民币 5 到 10 亿元 (含), 回购价格不超过人民币 4.96 元/股。本次实际回购时间区间为 2019 年 5 月 6 日至 6 月 26 日。截止 6 月 26 日收盘时, 公司以集中竞价方式回购股份 281,486,760 股, 占公司总股本的 2.6509%; 本次回购股份最高成交价 3.12 元/股, 最低成交价 2.93 元/股, 已支付总金额 841,813,527.83 元 (含交易费用)。因本次回购的股份将在披露回购结果后三年内全部转让, 所以公司的总股本不会发生变化。

10、浙商中拓:关于发行 2019 年度第一期超短期融资券的公告

2019 年 6 月 26 日, 公司完成 2019 年度第一期超短期融资券 19 中拓 SCP001 的发行, 发行总额为 1.5 亿元, 期限为 180 日, 发行利率 4.10%。

11、重庆钢铁:关于股份回购结果暨股份变动的公告

截至 2019 年 6 月 27 日, 公司以集中竞价交易方式已累计回购股份数量为 31,500,000 股, 已回购股份约占公司总股本的 0.3532%, 成交的最高价格为人民币 2.13 元/股, 成交的最低价格为人民币 1.88 元/股, 成交均价人民币 1.975 元/股, 已累计支付的总金额为人民币 6,222.3734 万元 (不含交易费用)。至此, 公司回购的资金总额已达上限, 本次回购股份方案实施完毕。

12、新兴铸管:关于“16 新兴 01”投资者回售结果的公告

根据新兴铸管股份有限公司的回售条款, 投资者可在回售登记期内选择将持有的“16 新兴 01”全部或部分回售给公司。回售价格为人民币 100 元/张 (不含利息)。根据中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司提供的数据, “16 新兴 01”的回售数量为 410,881 张, 回售金额为 43,039,784.75 元 (含利息), 剩余托管数量为 9,589,119 张。回售部分债券的本金及利息将于 7 月 1 日划付至投资者资金账户。

13、马钢股份:马钢集团国有股权无偿划转获国资委批准

马钢股份 6 月 27 日晚公告, 安徽省国资委将向中国宝武无偿划转其持有的马钢集团 (公司控股股东) 51% 股权。公司近日收到马钢集团转来的国务院国资委的批复, 国务院国资委同意此次划转。

14、安阳钢铁:关于与建信金融租赁有限公司开展融资租赁业务的公告

安阳钢铁股份有限公司拟用 3 号高炉部分机器设备以售后回租方式与建信金融租赁有限公司开展融资租赁业务，融资金额为 7 亿元人民币，融资期限为 3 年。

15、五矿发展:关于下属子公司拟挂牌转让所持部分股权的公告

五矿发展股份有限公司下属子公司五矿钢铁有限责任公司拟挂牌转让其持有的五矿兰州物流有限责任公司 80% 股份。根据评估结果并考虑相关因素，拟定本次股权转让的挂牌价格不低于 25,236.8 万元。

16、南钢股份:关于员工持股计划存续期即将届满的提示性公告

南钢股份以非公开发行股票的方式实施 2015 年度员工持股计划，共发行 8,632 万股普通股，每股价格 2.29 元。本次员工持股计划委托德邦证券有限责任公司设立“德邦-南钢股份 1 号定向资产管理计划”进行管理，将于 2019 年 12 月 7 日到期。截至本公告日，本次员工持股计划通过“德邦-南钢股份 1 号定向资产管理计划”持有公司股票为 8,632 万股普通股，约占公司总股本的比例为 1.95%。

17、鄂尔多斯:关于控股子公司收购内蒙古鄂尔多斯化学工业有限公司股权暨关联交易公告

内蒙古鄂尔多斯资源股份有限公司之控股子公司内蒙古鄂尔多斯电力冶金集团股份有限公司拟出资 72,100.21 万元向内蒙古鄂尔多斯羊绒集团有限责任公司收购其持有的内蒙古鄂尔多斯化学工业有限公司 100% 的股权。

18、鄂尔多斯:为他人提供担保的公告

公司为伊东煤炭提供担保余额 55,985 万元，近期计划偿还 25,000 万元，剩余部分 30,985 万元，本公司拟继续提供担保，期限不超过 3 年。

19、西宁特钢:关于下属全资子公司增资扩股暨引进战略投资者的公告

西宁特钢下属全资子公司--新材料公司通过增资扩股方式引进战略投资者工银投资。工银投资通过现金、非公开协议方式向新材料公司增资人民币 70,000 万元，其中 5,961 万元计入新材料公司的实收资本，64,039 万元计入资本公积。增资后，工银投资对新材料公司的持股比例为 37.35%。

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。

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，并应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>