

钢铁行业

雨季压制钢铁需求释放

——行业周度报告(2019年7月第2周)

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

报告导读

上周钢材和原料价格涨跌互现，社会库存+钢厂库存增加42万吨，连续两周增加（近期为长江中下游梅雨季节），钢银钢材超市成交较活跃，周环比上升3%。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：久立特材、常宝股份、南钢股份、上海钢联等。

钢材社库、厂库均增加。上周钢材产量有小幅下降，但由于需求方面依然低迷，使得钢材社会库存保持上涨态势，合计达到1182.35万吨，涨幅为1.75%。其中，上涨主要来自线材和热轧社会库存，线材社库涨幅5.94%；热轧涨幅3.18%。上周钢材钢厂总库存转跌为涨，总库存合计为483.3万吨，较上周上涨4.83%。上涨主要来自螺纹、线材和热轧板卷钢厂库存，分别较上周上涨4.51%、9.34%和7.42%。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，虽供给或继续小幅收缩，但钢材社库大概率继续增加，钢材市场进入淡季累库周期。钢厂库存方面，由于钢厂开工率以及下游需求的同时降低，预计将以震荡为主。

钢材现货价格基本持平，期货价格涨跌互现。上周钢材品种价格有的持平，有的小幅下跌。螺纹钢价格3990元/吨，冷轧板卷价格4200元/吨，高线价格4240元/吨，都与上周持平，而热轧和中厚板价格有小幅回落。另外期货方面，铁矿石期货继前一周小幅回落后再次上涨，为873元/吨，较上周上涨5.24%。其余期货价格均有小幅下跌。最新文件显示近期限产政策有放松迹象，市场情绪回归理性，本周现货价格有所回落。高温天气以及梅雨季节使钢材市场进入季节性消费淡季，下游需求依然不强劲。进入7月，钢材市场仍处于淡季库存累库周期，在基本面未有明显好转的前提下，并不支撑钢价大幅拉涨，未来钢价或将保持震荡。

钢铁采购量与电商交易量均较有所上涨。沪市线螺采购量为25600吨，较上周上涨12.28%；全国建筑钢材周均成交量18.1万吨，较上周上涨4.14%；钢银超市周平均成交量为13.3万吨，环比上涨3.33%；找钢超市周平均成交量为11.7万吨，环比上涨9.81%。虽然本周钢铁采购量与电商交易量均有所上涨，但钢铁下游需求依然不容乐观。

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：久立特材、常宝股份、南钢股份、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

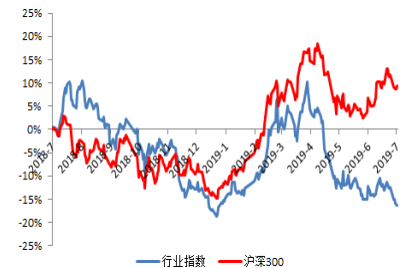
久立特材

常宝股份

南钢股份

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. 原材料价格以涨为主	6
2.1.1. 铁矿石价格小幅上涨	6
2.1.2. 焦炭价格基本持平	6
2.2. 钢材价格基本持平	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. 钢材总库存持续上涨	9
4.1.2. 钢材社会库存持续上涨	9
4.1.3. 钢材钢厂总库存上升	10
4.2. 原料库存涨跌互现	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: 澳洲粉矿价格指数 (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 4.36%，跑输沪深 300 指数 2.19 个百分点。

钢材现货价格基本持平，期货价格涨跌互现。上周铁矿石价格再次小幅上涨。62%澳洲粉矿，58%澳洲粉矿价格分别上涨 2.53% 和 2.79%；普氏铁矿石价格指数 9、10 两日再次超过 120 美元/吨；唐山铁精粉价格上涨 2.19%。虽然唐山已经实施了限产政策，另外中国“进口铁矿石工作小组”已成立，可以向政府有关部门提出维护进口铁矿石市场秩序和平稳运行的相关建议来解决近期铁矿石市场重大问题，但效果需要一段时间才能显现。目前由于 7-8 月力拓取消部分贸易商长协，澳矿供应预计环比减少，加上市场对铁矿石的投机操作，铁矿石价格近期将继续高位震荡，预计后期将慢慢有所回落。上周钢材品种价格有的持平，有的小幅下跌。螺纹钢价格 3990 元/吨，冷轧板卷价格 4200 元/吨，高线价格 4240 元/吨，都与上周持平，而热轧和中厚板价格有小幅回落。另外期货方面，铁矿石期货继前一周小幅回落后再次上涨，为 873 元/吨，较上周上涨 5.24%。其余期货价格均有小幅下跌。最新文件显示近期限产政策有放松迹象，市场情绪回归理性，本周现货价格有所回落。高温天气以及梅雨季节使钢材市场进入季节性消费淡季，下游需求依然不强劲。进入 7 月，钢材市场仍处于淡季库存累库周期，在基本面未有明显好转的前提下，并不支撑钢价大幅拉涨，未来钢价或将保持震荡。

钢材社库、厂库均增加。上周钢材产量有小幅下降，但由于需求方面依然低迷，使得钢材社会库存保持上涨态势，合计达到 1182.35 万吨，涨幅为 1.75%。其中，上涨主要来自线材和热轧板卷社会库存，线材社库较上周涨幅 5.94%；热轧板较上周涨幅 3.18%。上周钢材钢厂总库存转跌为涨。国内 110 家钢厂总库存为 483.3 万吨，较上周上涨 4.83%。上涨主要来自螺纹、线材和热轧板卷钢厂库存，螺纹、线材和热轧板卷钢厂库存分别较上周上涨 4.51%、9.34% 和 7.42%。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，虽供给或继续小幅收缩，但钢材社库大概率继续增加，钢材市场进入淡季累库周期。钢厂库存方面，由于钢厂开工率以及下游需求的同时降低，预计将以震荡为主。

钢铁采购量与电商交易量均较有所上涨。沪市线螺采购量为 25600 吨，较上周上涨 12.28%；全国建筑钢材周均成交量 18.1 万吨，较上周上涨 4.14%；钢银超市周平均成交量为 13.3 万吨，环比上涨 3.33%；找钢超市周平均成交量为 11.7 万吨，环比上涨 9.81%。虽然本周钢铁采购量与电商交易量均有所上涨，但钢铁下游需求依然不容乐观。

1. 钢铁行业市场行情回顾

1.1. 钢铁行业指数涨跌排名

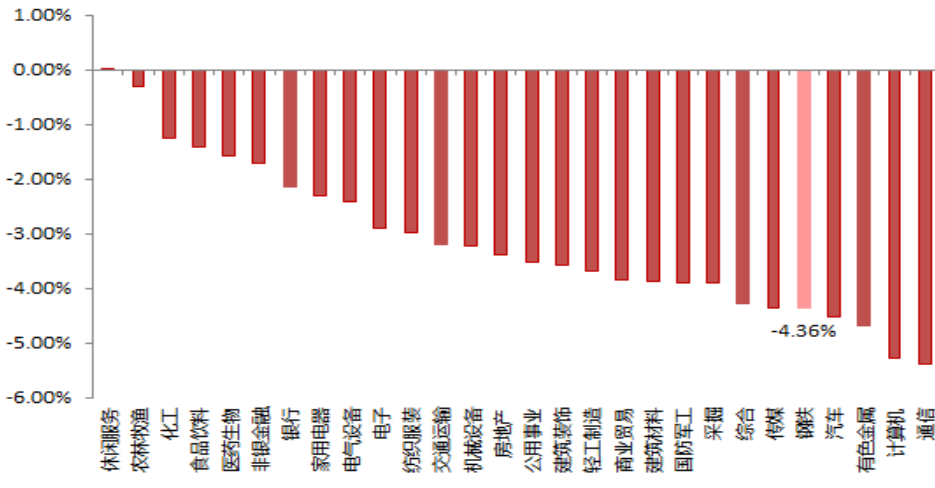
上周申万一级行业指数基本全部下跌，唯一上涨的是休闲服务板块，上涨 0.02%。钢铁行业指数为 2204，周环比下跌 4.36%，沪深 300 指数下跌 2.17%。钢铁指数跑输沪深 300 指数 2.19 个百分点，跑输上证综指 1.69 个百分点，跑输创业板指数 2.45 个百分点。

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	2,204	-4.36%	-4.53%	-14.69%
沪深 300 指数	3,809	-2.17%	2.41%	11.77%
上证综指	2,931	-2.67%	0.17%	5.50%
创业板指数	1,518	-1.92%	2.07%	-2.87%

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

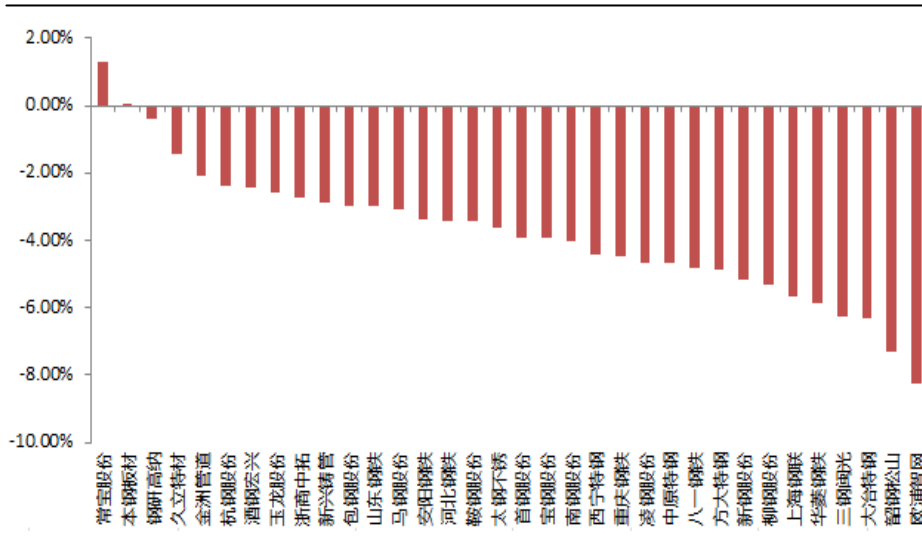
上周申万钢铁板块个股基本全部下跌，只有两只个股上涨。涨幅第一为常宝股份，上涨 1.28%；涨幅第二为本钢板材，上涨 0.04%。

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)
常宝股份	1.28%	4.46%	1.29	10.65
本钢板材	0.04%	4.23%	0.21	17.93
钢研高纳	-0.40%	0.13%	1.30	56.57
久立特材	-1.46%	1.92%	0.55	19.16
金洲管道	-2.09%	1.45%	0.97	16.48

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. 原材料价格以涨为主

2.1.1. 铁矿石价格小幅上涨

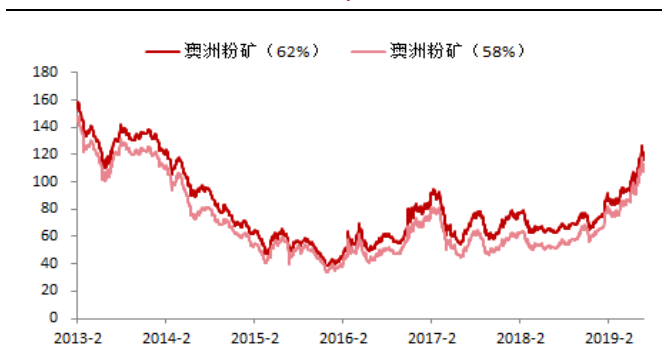
上周铁矿石价格再次小幅上涨。62%澳洲粉矿价格为 119.5 美元/干吨，上涨 2.53%；58%澳洲粉矿价格为 110.6 美元/干吨，上涨 2.79%；普氏铁矿石价格指数 9、10 两日再次超过 120 美元/吨，并于 12 日收于 118.6 美元/吨，较上周上涨 3.76%；唐山铁精粉价格 935 元/吨，较上周上涨 2.19%。虽然唐山已经实施了限产政策，另外中国“进口铁矿石工作小组”已成立，可以向政府有关部门提出维护进口铁矿石市场秩序和平稳运行的相关建议来解决近期铁矿石市场重大问题，但效果需要一段时间才能显现。目前由于 7-8 月力拓取消部分贸易商长协，澳矿供应预计环比减少，加上市场对铁矿石的投机操作，铁矿石价格近期将继续高位震荡，预计后期将逐渐有所回落。

表 3：铁矿石价格

原料价格	2019/7/12	2019/7/5	2019/6/12	2018/7/12	周涨跌	月涨跌	年涨跌
价格指数：CFR：澳洲粉矿 62%	119.5	116.6	106.0	63.5	2.53%	12.79%	88.34%
价格指数：CFR：澳洲粉矿 58%	110.6	107.6	98.1	52.0	2.79%	12.69%	112.80%
价格指数：普氏 62%	118.6	114.3	106.5	63.5	3.76%	11.31%	86.69%
价格：铁精粉：66%：干基含税出厂价：唐山	935.0	915.0	835.0	650.0	2.19%	11.98%	43.85%

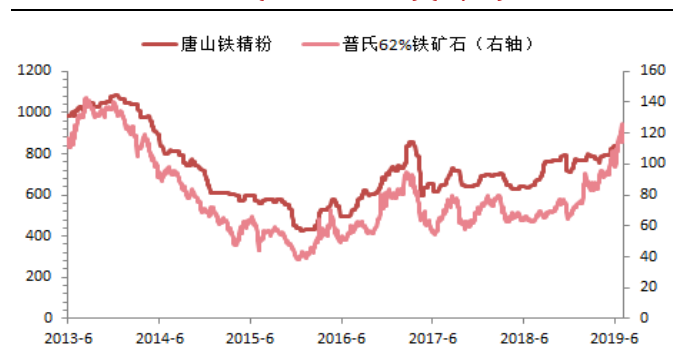
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 3：澳洲粉矿价格指数（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. 焦炭价格基本持平

截止 7 月 12 日，焦炭价格较上周基本持平。山西临汾一级冶金焦车板价为 1850 元/吨，唐山准一级冶金焦到厂价 1910 元/吨，唐山二级冶金焦到厂价格为 1850 元/吨，福建废钢价格 2630 元/吨，都与上周持平。张家港废钢 2430 元/吨，较上周小幅下降 0.41%。

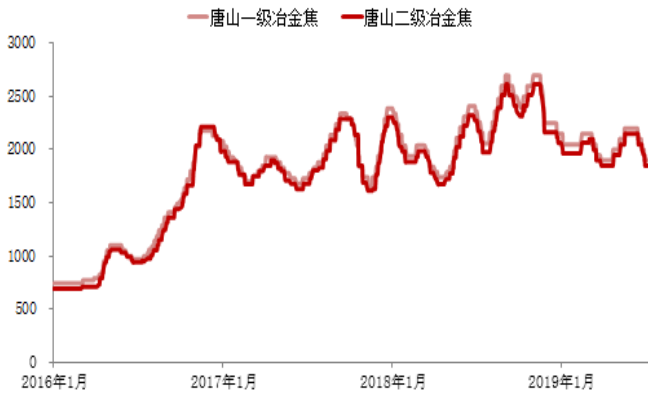
表 4：焦炭价格（元/吨）

焦炭价格	2019/7/12	2019/7/5	2019/6/12	2018/7/12	周涨跌	月涨跌	年涨跌
山西临汾一级冶金焦车板价格	1850	1850	2150	2150	0.00%	-13.95%	-13.95%
唐山准一级冶金焦到厂价格	1910	1910	2210	2260	0.00%	-13.57%	-15.49%
唐山二级冶金焦到厂价格	1850	1850	2150	2175	0.00%	-13.95%	-14.94%
福建废钢	2630	2630	2630	2660	0.00%	0.00%	-1.13%
张家港废钢	2430	2440	2360	2130	-0.41%	2.97%	14.08%

资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

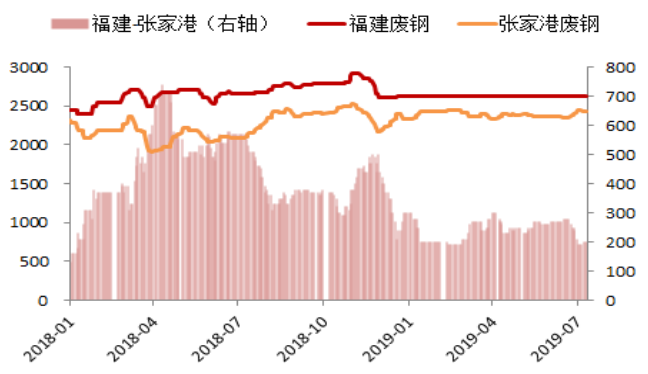
图 5：唐山二级冶金焦到厂价格（元/吨）

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. 钢材价格基本持平

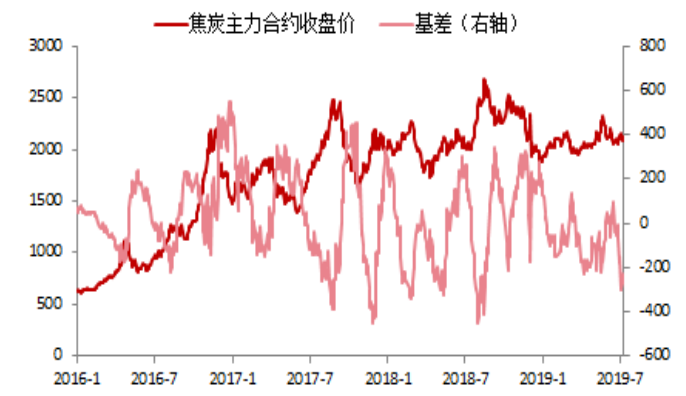
上周钢材品种价格有的持平, 有的小幅下跌。房屋竣工面积、销售面积月环比有所增加, 土地的投资有所回暖, 钢价跌幅减缓。螺纹钢价格 3990 元/吨, 冷轧板卷价格 4200 元/吨, 高线价格 4240 元/吨, 都与上周持平。热轧板卷价格 3850 元/吨, 中厚板价格 3930 元/吨, 较上周分别下跌 0.77%、1.26%。

最新文件显示近期限产政策有放松迹象, 市场情绪回归理性, 本周现货价格有所回落。高温天气以及梅雨季节使钢材市场进入季节性消费淡季, 下游需求依然不强劲。进入 7 月, 钢材市场仍处于淡季库存累库周期, 在基本面未有明显好转的前提下, 并不支撑钢价大幅拉涨, 未来钢价或将保持震荡。

表 5: 钢材价格 (元/吨)

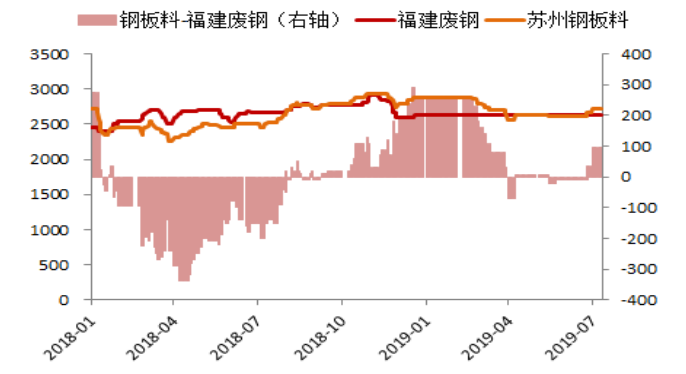
产品价格	2019/7/12	2019/7/5	2019/6/12	2018/7/12	周涨跌	月涨跌	年涨跌
螺纹钢:HRB400 20mm:上海	3990	3990	3960	4130	0.00%	0.76%	-3.39%
冷轧板卷:1.0mm:上海	4200	4200	4170	4650	0.00%	0.72%	-9.68%
高线:HPB300:上海	4240	4240	4190	4510	0.00%	1.19%	-5.99%
热轧板卷:Q235B:4.75mm:上海	3850	3880	3830	4230	-0.77%	0.52%	-8.98%
中板:普 20mm:上海	3930	3980	3960	4330	-1.26%	-0.76%	-9.24%

图 9: 螺纹钢、热轧卷和中厚板价格 (元/吨)



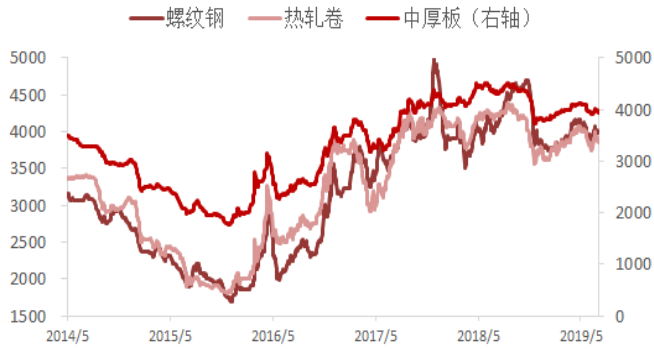
资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 8: 苏州钢板料价格与福建废钢价格 (元/吨)

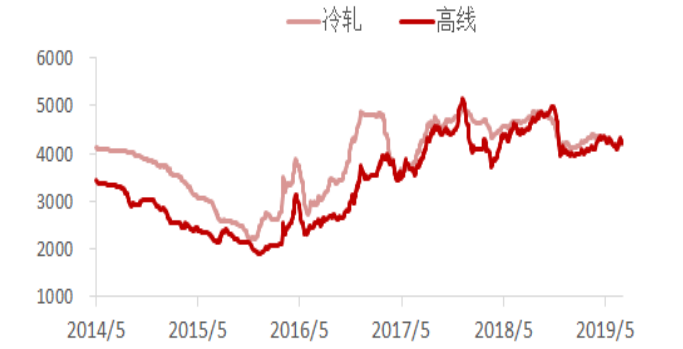


资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

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

上周钢材期货价格涨跌互现。铁矿石期货继前一周小幅回落后再次上涨，为 873 元/吨，较上周上涨 5.24%。其余期货价格均有小幅下跌。截止 7 月 12 日，焦炭期货价格 2119 元/吨，较上周下跌 1.00%。螺纹钢期货价格 3965 元/吨，热轧板卷期货价格为 3837 元/吨，跌幅分别为 0.48% 和 0.54%。从基差角度来看，铁矿石、螺纹钢、热轧板卷均呈贴水，基差分别为 19 元、25 元和 13 元。焦炭呈升水，基差为 -268.5 元。

表 6: 主力期货合约价格 (元/吨)

主力合约价格	2019/7/12	2019/7/5	2019/6/12	2018/7/12	周涨跌	月涨跌	年涨跌
铁矿石	873	830	764	466	5.24%	14.27%	87.34%
焦炭	2119	2140	2115	2070	-1.00%	0.19%	2.37%
螺纹钢	3965	3984	3776	3976	-0.48%	5.01%	-0.28%
热轧板卷	3837	3858	3620	4023	-0.54%	5.99%	-4.62%

资料来源: Wind、浙商证券研究所

表 7: 基差 (元/吨)

基差	2019/7/12	2019/7/5	2019/6/12	2018/7/12	周涨跌	月涨跌	年涨跌
铁矿石	19	42	33	8	-54.33%	-42.50%	143.08%
焦炭	-268.5	-290	36	106	-7.41%	-856.34%	-354.50%
螺纹钢	25	6	184	154	316.67%	-86.41%	-83.77%
热轧板卷	13	22	210	207	-40.91%	-93.81%	-93.72%

资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

3. 钢材利润测算

上周各钢材利润再次大幅下跌。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，冷轧价格连续下挫，上周冷轧利润 -142 元/吨，跌幅最大。根据我们的成本滞后一个月模型测算毛利，螺纹钢利润为 425 元/吨，下跌 17.65%；线材利润为 563 元/吨，下跌 13.66%；热轧板卷利润 220 元/吨，下跌 27.18%；中厚板利润为 216 元/吨，下跌 25.55%；短流程电炉钢利润为 198 元/吨，下跌 28.54%。

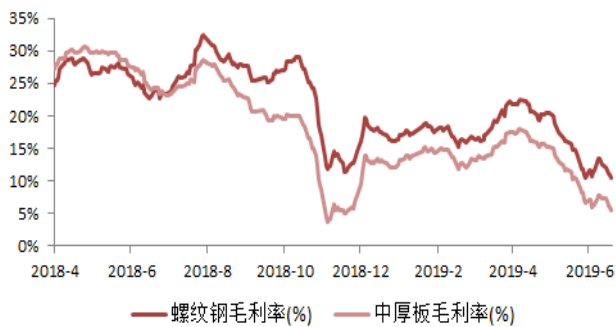
图 11: 螺纹钢和中厚板毛利 (元/吨)

图 12: 冷轧卷和热轧卷毛利 (元/吨)

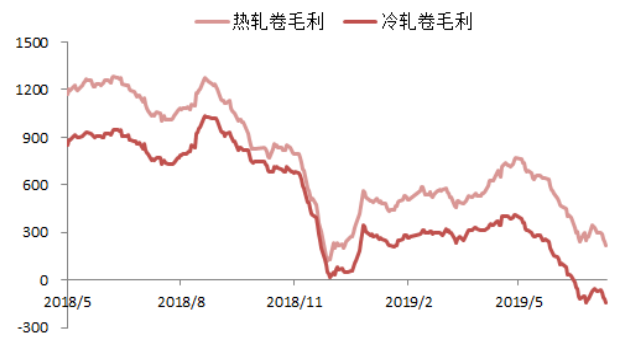


资料来源：浙商证券研究所

图 13：螺纹钢和中厚板毛利率（%）

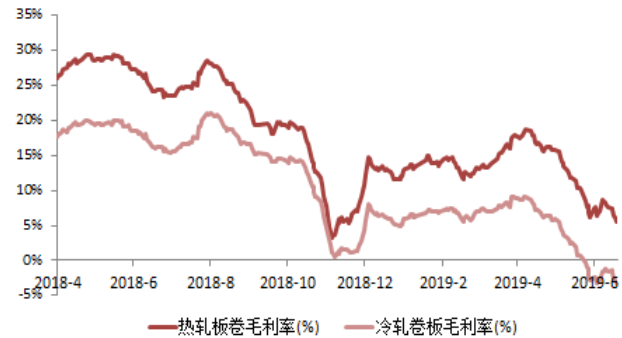


资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所



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

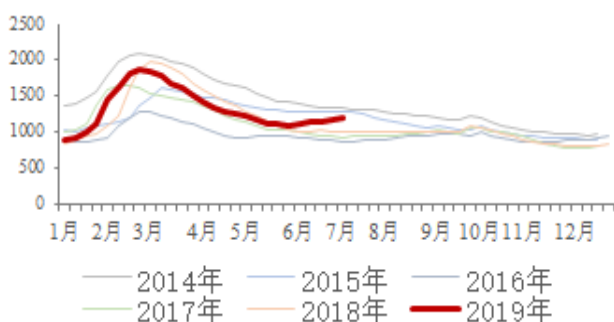
4. 一周库存情况

4.1. 钢材五大品种库存

4.1.1. 钢材总库存持续上涨

上周是钢材总库存连续上涨的第 2 周。社会库存合计达到 1182.35 万吨，钢厂钢材库存为 483.33 万吨，钢材库存总量为 1665.68 万吨，与上周相比增长 42.55 万吨，涨幅为 2.62%。

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 5 周上涨，合计达到 1182.35 万吨，涨幅为 1.75%。上周钢材产量有小幅下降，但由于需求方面依然低迷，使得钢材社会库存保持上涨态势。其中，上涨主要来自线材和热轧板卷社会库存，线材社会库存 145.1 万吨，较上周涨幅 5.94%；热轧社会库存为 239.5 万吨，较上周涨幅为 3.18%。螺纹钢库存 578.7 万吨，较上周涨幅 0.69%。中厚板社库 104.9 万吨，冷轧库存 114.2 万吨，较上周均有小幅上涨，涨幅分别为 0.43% 和 0.33%。由于高温天气加上梅雨季影响施工，需求将继续季节性走弱，供给或继续小幅收缩，钢材社库大概率继续增加，钢材市

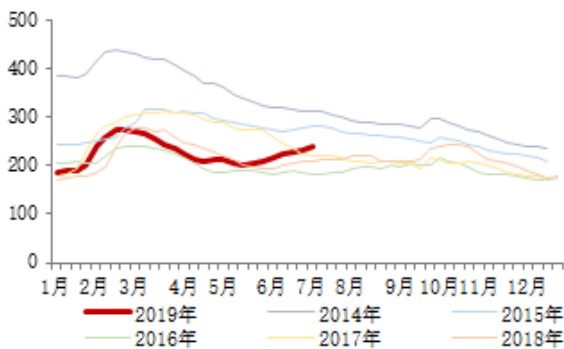
场进入淡季库存累库周期。

表 8：钢材社会库存（万吨）

社会库存	第 28 周	第 27 周	2019 第 24 周	2018 年第 28 周	周环比	月环比	年同比
线材	145.1	136.9	129.5	122.8	5.94%	11.99%	18.14%
热轧板	239.5	232.1	218.4	207.7	3.18%	9.67%	15.34%
冷轧板	114.2	113.8	115.4	116.2	0.33%	-1.03%	-1.74%
中厚板	104.9	104.5	105.9	93.1	0.43%	-0.87%	12.75%
螺纹钢	578.7	574.7	551.2	457.3	0.69%	4.97%	26.55%
合计	1182.4	1162.1	1120.4	997.0	1.75%	5.53%	18.59%

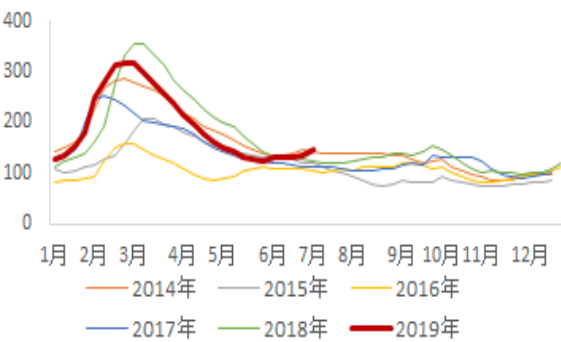
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

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

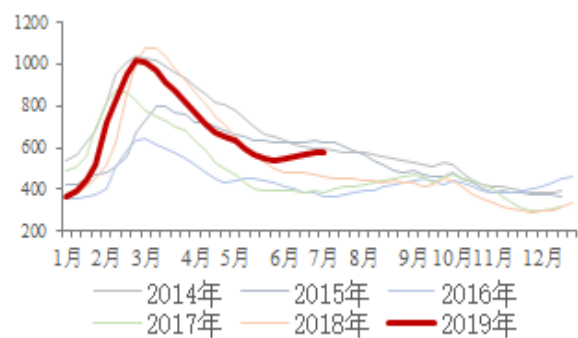
4.1.3. 钢材钢厂总库存上升

上周钢材钢厂总库存转跌为涨。国内 110 家钢厂总库存为 483.3 万吨，较上周上涨 4.83%。上涨主要来自螺纹、线材和热轧板卷钢厂库存，螺纹钢钢厂库存 227.3 万吨，线材钢厂库存 61.7 万吨，热轧板卷钢厂库存 93.6 万吨，分别较上周上涨 4.51%、9.34%和 7.42%。冷轧板卷钢厂库存 30 万吨，中厚板钢厂库存 70.8 万吨，分别较上周上涨 2.18%和 0.14%。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）

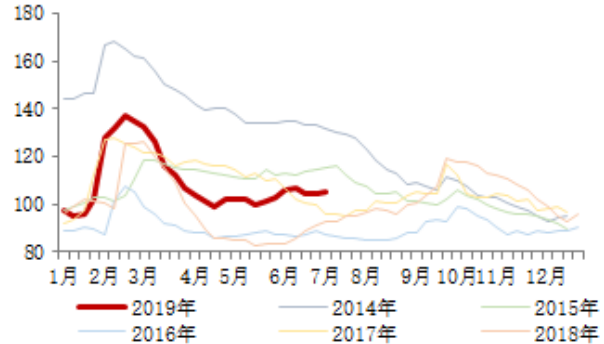
钢厂库存	第 28 周	第 27 周	2019 第 24 周	2018 年第 28 周	周环比	月环比	年同比
线材	61.7	56.4	63.0	52.0	9.34%	-2.03%	18.56%
热轧板	93.6	87.1	85.1	102.3	7.42%	9.88%	-8.59%
冷轧板	30.0	29.3	30.0	38.4	2.18%	0.03%	-21.97%

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）

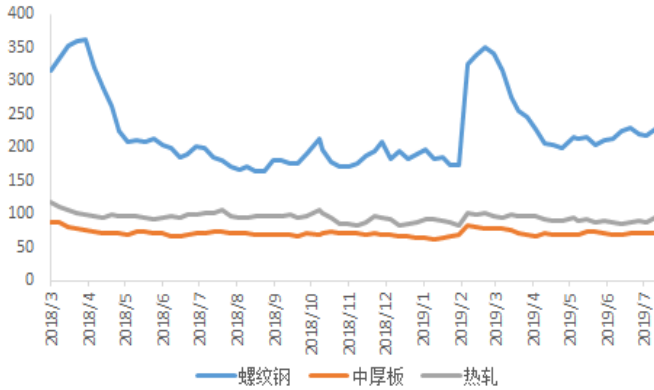


资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

中厚板	70.8	70.7	70.0	74.0	0.14%	1.21%	-4.34%
螺纹钢	227.3	217.5	224.8	184.5	4.51%	1.13%	23.20%
合计	483.3	461.1	472.8	451.3	4.83%	2.23%	7.10%

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. 原料库存涨跌互现

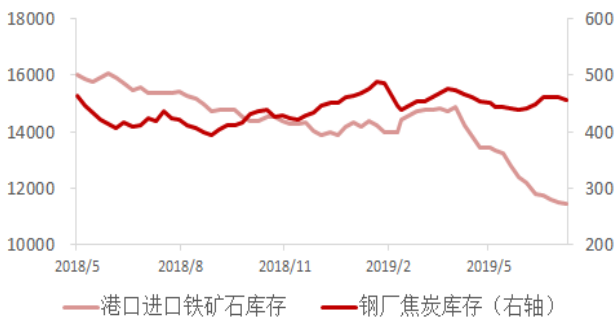
上周原料库存涨跌互现。铁矿石港口总库存为 11428 万吨，环比下跌 0.7%。钢厂焦炭库存 455 万吨，较上周下跌 1.13%。主要港口青岛港焦炭库存 256 万吨，上涨 1.19%；日照港焦炭库存 150 万吨，上涨 1.63%。

表 10：铁矿石和原料库存（万吨）

港口总库存	第 28 周	第 27 周	2019 第 24 周	2018 年第 28 周	周环比	月环比	年同比
铁矿石	11428	11508	11811	15353	-0.70%	-3.24%	-25.57%
钢厂焦炭库存	455	460	448	420	-1.13%	1.65%	8.43%
焦炭库存：青岛港	256	253	261	118	1.19%	-1.92%	116.95%
焦炭库存：日照港	150	148	163	101	1.63%	-7.98%	48.51%

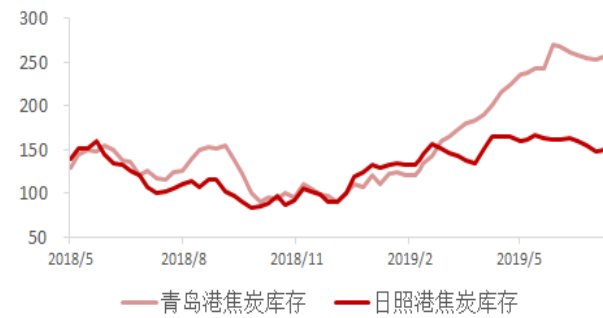
资料来源：Mysteel、浙商证券研究所

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，但跌幅和涨幅皆有所下降。截至 7 月 12 日，全国高炉开工率为 66.02%，环比上周小幅下跌 0.42%；河北高炉开工率为 54.29%，下跌 1.72%。全国高炉检修容积为 188884m³，环比上涨 1.32%；

河北地区高炉检修容积 110325m³，环比上涨 5.62%。高炉开工率小幅下降、高炉检修容积上升，表明最近钢厂仍处于开工淡季。

表 11：钢铁供给指标表现

供给	2019/7/12	2019/7/5	2019/6/14	周涨跌	月涨跌
全国高炉开工率 (%)	66.02	66.3	71.13	-0.42%	-7.18%
河北高炉开工率 (%)	54.29	55.24	66.35	-1.72%	-18.18%
全国高炉检修容积	188884	186424	158024	1.32%	19.53%
河北高炉检修容积	110325	104455	75085	5.62%	46.93%

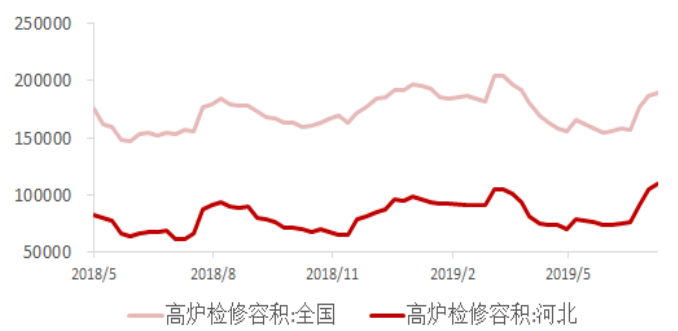
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

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

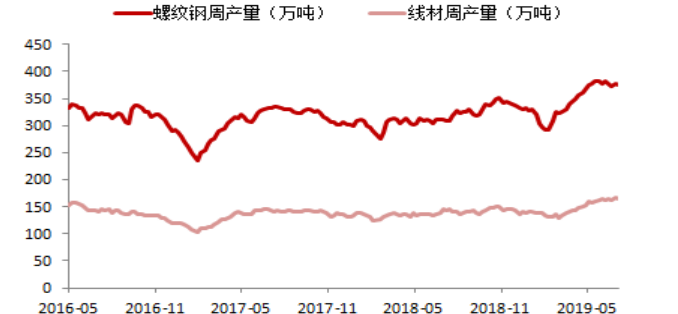
主要钢材周产量较上周小幅下跌。截至 7 月 12 日，主要钢材周产量为 1072.7 万吨，相比上周下跌 8.9 万吨，跌幅为 0.82%。其中，螺纹钢产量 375.5 万吨，跌幅为 0.57%；线材周产量 164.3 万吨，跌幅 0.95%；中厚板周产量 124.6 万吨，跌幅为 3.78%；热轧周产量 333.3 万吨，小幅上涨 0.74%；冷轧周产量 75 万吨，跌幅为 3.53%。

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较有所上涨。沪市线螺采购量为 25600 吨，较上周上涨 12.28%；全国建筑钢材周均成交量 18.1 万吨，较上周上涨 4.14%；钢银超市周平均成交量为 13.3 万吨，环比上涨 3.33%；找钢超市周平均成交量为 11.7 万吨，环比上涨 9.81%。虽然本周钢铁采购量与电商交易量均有所上涨，但钢铁下游需求仍较弱。

表 12：钢铁需求指标表现 (吨)

需求	19/7/8-19/7/12	2019/7/12	2019/7/5	2019/6/14	周涨跌	月涨跌
线螺采购量	25600	25600	22800	23100	12.28%	10.82%
全国建筑钢材成交量	180663	168503	156577	186579	4.14%	-9.69%
钢银建筑钢材成交量	132722	124038	117976	109278	3.33%	13.51%

找钢网建筑钢材成交量	116677	115371	102104	117269	9.81%	-1.62%
------------	--------	--------	--------	--------	-------	--------

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、船市不妙！新船订单量跌至历史低点

全球新船订单量在 2019 年第二季度跌至历史低点，包括三大船型在内的主流船型几乎都腰斩，新造船市场再度面临严峻的形势。2019 年上半年，散货船新船订单量同比下降了 73%，油船订单同比下降 47%，集装箱船订单同比下降 49%，液化气船订单同比大降，海工船仅有 1 艘新船订单。（国际船舶网）

2、河北省打响大气污染集中整治夏季会战

从省生态环境厅 7 月 5 日召开的新闻通气会上获悉，日前河北省打响大气污染集中整治夏季会战，将实施 10 大重点任务，有效降低大气环境中 PM10、臭氧等污染物浓度，力争实现 7 月至 9 月每月全省和各市城市降尘量小于 9 吨/月·平方公里，城市降尘量、PM10 平均浓度同比下降 5% 以上。（中国政府网）

3、焦炭市场第三轮降价基本落地，短期持稳运行

近日山东河北两大主流代表钢企对焦炭采购价格提降第三轮，目前焦企基本接受，焦钢市场第三轮提降基本落地。焦炭市场持稳运行。焦企方面，目前销售情况良好，发货正常，开工整体持稳。部分终端焦炭库存处于偏高水平，采购心态一般，目前暂时看稳。港口方面，部分贸易商接货积极性增加，有抄底心态显露。焦煤方面，目前焦煤市场由于前期降价基本落地，山西长治及运城等地的“百日清零计划”现阶段还没有明确执行措施，短期偏稳。（我的钢铁网）

4、今年上半年黑龙江省煤矿产能 8610 万吨/年

截至 2019 年 6 月 30 日，黑龙江省全省现有生产煤矿 349 处，产能 8610 万吨/年。2019 年上半年，全省生产煤矿数量无变化，产能减少煤矿 4 处，合计减少产能 180 万吨/年。（我的钢铁网）

5、生态环境部：坚决禁止督察期间紧急停工停产等“一刀切”行为

在新一轮中央生态环保督察将全面启动之际，生态环境部发文明令，被督察省市和企业不得分青红皂白地采取紧急停工停业停产等简单粗暴行为，以及“一律关停”“先停再说”等敷衍应对做法。（中国新闻网）

6、6月大宗商品价格指数（MyBCIC）连续两个月下跌

2019年6月，上海钢联中国大宗商品价格指数（MyBCIC）终值965.74，环比下跌2.59%，同比下跌7.02%。6月钢铁价格指数943.37，环比下跌2.04%，同比下跌6.45%。6月能源价格指数1165.33，环比下跌2.87%，同比下跌5.89%。6月有色价格指数562.43，同比下跌11.56%，环比下跌2.42%。6月基础化工价格指数889.71，同比下跌7.03%，环比上涨0.20%。6月建材价格指数1478.67，同比上涨4.75%，环比下跌1.27%。（我的钢铁网）

7、中钢协：铁矿石采购成本加快上升

据中国钢铁工业协会统计，5月份，对标企业原燃料采购成本以升为主，冶金焦采购成本环比小幅上升，铁矿石采购成精矿累计采购成本同比升高12.68%，进口粉矿累计采购成本同比升高18.80%；生铁累计采购成本同比下降0.44%；废钢累本升幅加大。1月~5月份，炼焦煤累计采购成本同比升高4.66%；冶金焦累计采购成本同比升高3.88%；国产铁计采购成本同比升高8.83%。（中国冶金报）

8、全国日均粗钢产量预估7月上旬245.21万吨

Mysteel 预估7月上旬粗钢产量小幅下降，全国粗钢预估产量2452.13万吨，日均产量245.21万吨，环比6月下旬下降2.22%。价格方面，7月上旬钢材现货市场价格上涨支撑动力不足，再次出现回落。截止发稿，Mysteel 钢材综合价格指数146.06，月环比上升0.88%。分品种看，长材价格指数月环比上升0.90%，扁平材价格指数月环比上升0.84%。（我的钢铁网）

9、23家钢企上榜财富中国500强

7月10日，财富中国500强榜单发布。据不完全统计，钢铁行业上榜企业共有23家。其中，排名前三的钢铁企业为，宝钢股份、河钢股份和鞍钢股份，500强的排名分别是28名、74名和89名。（我的钢铁网）

10、国五车型促销致汽车产销降幅收窄，但后市仍不乐观

中汽协数据显示，6月我国共产汽车189.5万辆，环比增长2.5%，同比下降17.3%；销售205.6万辆，环比增长7.5%，同比下降9.6%。受国五车型促销力度加强影响，6月汽车零售回暖，导致汽车销量大于产量，同比降幅也要小于产量降幅。展望后市，由于库存去化，汽车经销商存在补库动力，因此7月上旬汽车产销情况预计转好。但因6月大促销已透支了消费需求，且随着气温升高，需求将受大受影响，预计销售数据在中旬开始将再次转差。新能源汽车方面，由于也存在着需求透支的情形，从7月起产销增速也将大幅下滑。（我的钢铁网）

11、6月份我国钢材出口量530.6万吨

据海关总署数据，6月份我国钢材出口量530.6万吨，同比减少163.8万吨，下降23.6%；较上月减少43.7万吨，日均环比下降4.5%；进口量94.5万吨，同比减少9.5万吨，下降9.1%，较上月减少3.7万吨，日均环比下降0.6%。1-6月我国累计出口钢材3439.9万吨，同比减少91.9万吨，下降2.6%；累计进口钢材582.3万吨，同比减少84.7万吨，下降12.7%。（西本新干线）

12、世界首创连铸技术在中天钢铁工业化应用

针对连铸坯均质化这一国际冶金界产品质量提升的瓶颈问题，我国有了新突破。7月2日，由中天钢铁和上海大学共同完成的PMO（脉冲磁致振荡）—EMS（电磁搅拌）组合调控高均质化矩形坯连铸技术通过了由中国金属学会组织的成果评价。该技术在中天钢铁实现工业化应用，轴承钢、齿轮钢和高碳工具钢等220毫米×220毫米矩形坯的等轴晶率分别提高了40%、108%和95%。（中国冶金报）

13、发改委同意建设三大煤矿项目 总投资182亿元

据国家发展改革委官网7月12日消息，为推进山东大型煤炭基地建设，保障能源稳定供应，优化煤炭产业结构，发改委同意建设内蒙古纳林河矿区营盘壕煤矿项目和内蒙古上海庙矿区长城三号煤矿项目，总投资分别为72.68

亿元和 44.49 亿元。另外，为推进晋北大型煤炭基地建设，保障能源稳定供应，优化煤炭产业结构，解决资源枯竭煤矿生产接续、人员转移安置问题，发改委同意建设大同矿区马道头煤矿项目，总投资 65.03 亿元。（上海证券报）

14、前五个月粗钢产量增量的 98%用在国内钢铁消费需求上

中国钢铁工业协会党委书记、常务副会长何文波表示，钢铁产量的高低，不是由钢铁生产方决定，而是由市场需求方决定。今年前五个月粗钢产量同比增长 10.2%，增加了 3744 万吨。其中，增加产量的 98%用在国内钢铁消费需求上，三分之二满足建设领域的需求。（中证网）

6.2.上市公司

1、常宝股份:2018 年度权益分派实施公告

公司 2018 年年度权益分配方案为：以公司总股本 959,992,879 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.2 元（含税），共计派发 115199145.48 元（含税），送红股 0 股（含税），不以公积金转增股本。

2、武进不锈:关于完成工商变更登记的公告

在 2018 年度利润分配预案实施完毕后，股东大会同意将公司累计注册资本由原来的人民币 204,468,800 元变更为人民币 286,256,320 元，累计实收资本（股本）变更为人民币 286,256,320 元，并对《公司章程》中关于注册资本的相关条款进行修订。近日，公司已完成了注册资本的工商变更登记及《公司章程》的备案手续，取得了常州市工商行政管理局换发的《营业执照》。

3、华菱钢铁:关于 2019 年 6 月份生产经营快报的自愿性信息披露公告

2019 年 6 月，湖南华菱钢铁股份有限公司铁、钢产量分别为 141 万吨、174 万吨。2019 年累计铁、钢产量分别为 857 万吨、1050 万吨。

4、永兴特钢:关于拟变更公司名称及证券简称的公告

永兴特种不锈钢股份有限公司拟对公司名称及证券简称进行变更，公司名称改为永兴特种材料科技股份有限公司，证券简称改为永兴材料。

5、ST 抚钢：曾财务造假八年

ST 抚钢(600399)7 月 8 日晚间发布的《关于收到中国证监会行政处罚及市场禁入事先告知书的公告》揭露了这样一个事实：公司曾经连续八年财务造假，直到新的实控人入主后才被揭穿。

6、久立特材:2019 年半年度业绩预告

公司预计业绩同向上升。业绩预告期间归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 50%~60%，预计盈利 19,860.26 万元 - 21,184.27 万元。公司多年来不断整合资源、深耕不锈钢管中高端市场。受下游油气等行业投资持续回暖之影响，报告期内，公司产品销售收入稳步增长，不断开发的新产品、新技术得以服务于市场；同时，公司内部深挖潜力，提高成材率、降低成本，故经营业绩持续向好。

7、钢研高纳:2019 年半年度业绩预告

公司预计业绩同向上升。业绩预告期间归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 72.62%—94.19%，预计盈利 8000 万元-9000 万元。业绩变动原因：归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 72.62%—94.19%，主要为并购子公司新力通及销售规模扩大所致。公司 2019 年上半年非经常性损益金额约为 600 万元，约占公司 2019 年上半年归母净利润的 6.67%—7.50%。

8、鄂尔多斯:2018 年年度权益分派实施公告

本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,360,379,502 股为基数，每股派发现金红利 0.15 元（含税），共计派发现金红利 204,056,925.30 元。其中 A 股 940,379,502 股，每股派发现金红利 0.15 元（含税），分配现金红利 141,056,925.30 元，B 股 420,000,000 股，每股派发现金红利 0.021743 元（含税），分配现金红利 9,132,022.960515 美元。

9、凌钢股份:公开发行可转换公司债券预案(修订稿)

本次可转换公司债券的发行规模为不超过 4.40 亿元（含 4.40 亿元），即发行不超过 440 万张（含 440 万张）债券，本可转换公司债券每张面值人民币 100 元，按面值发行。自本次可转换公司债券发行之日起 6 年。

10、金岭矿业:2019 年半年度业绩预告

金岭矿业预计经营业绩同向上升，归属于上市公司股东的净利润盈利 7400 万元-9500 万元，比上年同期 4,086 万元增长 81.11%-132.50%。基本每股收益盈利 0.124 元/股-0.160 元/股（上年同期盈利 0.069 元/股）。本报告期归母净利润同向上升的主要原因：一是 2019 年上半年公司主要产品销售价格较上年同期上涨；二是本公司半年度投资收益较上年同期增加。

11、武进不锈:2019 年半年度业绩预增公告

公司预计 2019 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润 15,039.46 万元左右，与上年同期相比增加 5,844.03 万元左右，同比增加 64%左右；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 13,509.09 万元左右，与上年同期相比，预计增加 4,918.39 万元左右，同比增加 57 %左右。公司下游石油化工行业投资增速稳中有升，受此影响公司报告期内销售收入较上年同期有所增长；同时公司积极推动产品创新升级，优化生产工艺，提高了产品盈利能力。

12、新兴铸管:2019 年面向合格投资者公开发行公司债券信用评级报告

中诚信证券评估有限公司对公司及公司拟发行的“新兴铸管股份有限公司 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券”的信用状况进行了综合分析。经评定，发行人本期债券评级为 AAA，主体评级为 AAA，评级展望稳定。

13、浙商中拓:2018 年年度权益分派实施公告

公司 2018 年年度权益分派方案如下：以总股本 675,535,509 股为基数，向全体股东每 10 股派现金红利 1.50 元（含税），共计派送现金红利 101,330,326.35 元，剩余未分配利润结转下一年度；本年度公司不进行资本公积金转增股本。

14、太钢不锈:2019 年半年度业绩预告

公司预计业绩同向下降。业绩预告期间归母净利比上年同期减少 57.68%-61.21%，预计盈利 11—12 亿元。预计基本每股收益为 0.193 元-0.211 元。2019 年上半年，钢材价格比上年同期下降，而铁矿石价格大幅上涨，煤、焦价格仍然处于高位，钢铁企业购销差价同比缩小，造成公司业绩比上年同期下降。

15、常宝股份:2019 年半年度业绩预告

公司预计业绩同向上升。业绩预告期间归母净利比上年同期增长 50%-65%，预计盈利 30936 万元—34030 万元。公司经营业绩实现较大幅度增长的主要原因为公司能源管材板块受行业市场需求回暖持续影响，产销情况保持增长，加上管理层采取有效经营措施，公司经营情况持续稳定向好。

16、上海钢联:2019 年半年度业绩预告

公司预计业绩同向上升。业绩预告期间归母净利比上年同期增长 35.11%—65.11%，预计盈利 8173.03 万元—9987.78 万元。增长原因：资讯业务板块，公司坚持落实本年度既定的经营策略，在品类拓展和领域扩张上积极

投入，业务总体呈稳健发展趋势。交易服务业务板块，钢银电商平台坚持客户需求为导向，持续完善钢银电商平台网上交易业务流程和操作系统迭代优化，提升服务质量。

17、中原特钢:2019 年半年度业绩预告

公司业绩预计扭亏为盈。业绩预告期间归母净利预计为 4.8 亿元-5.8 亿元。2019 年上半年，公司完成重大资产重组的置入资产过户，根据企业会计准则中同一控制下企业合并的相关规定，中粮资本投资有限公司及其下属子公司纳入公司合并报表，业绩变动由此所致。

18、鞍钢股份:2019 年半年度业绩预告

公司预计业绩同向下降。业绩预告期间归母净利约 1450 百万元，比上年同期下降 67.3%；基本每股收益约 0.154 元。上半年，公司生产效率和成本管控等挖潜增效工作取得预期效果，但受市场因素影响，公司钢材价格较上年同期有所下降，同时原燃料价格的快速上涨导致生产成本上升，归母净利同比下滑。

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>