

# 行业周报 (第三十四周)

2019年08月25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

## 本周观点: 汽车用钢需求或好转, 利好大冶特钢

上周建筑用钢产量 509 万吨, 较前一周下行 2.2%, 近期钢价下行较多, 电炉产量下降; 建筑用钢测算需求 520 万吨, 较前一周下行 2.0%。上周测算热卷、冷板需求分别为 346、79 万吨, 环比变动 0.9%、-0.3%, 同比变动 7.2%、-4.9%。据乘联会预测, 9 月狭义乘用车批发量预计为 198 万辆, 同比下行 2.2%, 较前值 (8 月预测值增速) 上行 1.8pct。考虑到去年 9 月起批发销量增速基数较低, Q4 批发销量增速或回暖, 有望带动板卷需求走强, 预计卷螺差将修复。汽车产销量好转, 将利好下游需求含汽车用钢的钢企, 推荐大冶特钢、宝钢股份。

## 上周回顾

上周沪深 300 涨 2.97%, 申万钢铁指数涨 1.31%。

## 重点公司及动态

大冶特钢发布 2019 年中报: 2019Q2 营业收入 33.6 亿元 (YoY+6.7%, QoQ +10.8%); 归属于母公司股东净利润 2.1 亿元 (YoY+ 26.0%, QoQ +141.9%), 19Q2 业绩明显好于普钢企业。宝钢股份发布 2019 年中报: 2019Q2 营业收入 756.1 亿元 (YoY-6.9%, QoQ+15.5%); 归属于母公司股东净利润 34.6 亿元 (YoY-30.6%, QoQ+27.0%)。

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

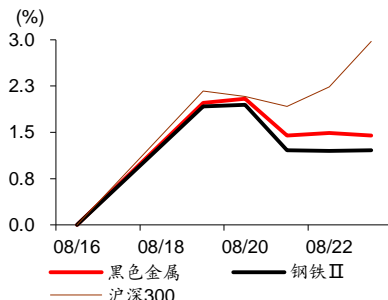
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
赛福天	603028.SH	16.32
*ST 地矿	000409.SZ	14.22
大冶特钢	000708.SZ	6.18
中原特钢	002423.SZ	5.90
西宁特钢	600117.SH	4.79
海南矿业	601969.SH	4.28
金岭矿业	000655.SZ	3.75
常宝股份	002478.SZ	3.73
八一钢铁	600581.SH	3.62
河北宣工	000923.SZ	3.43

## 一周跌幅前十公司

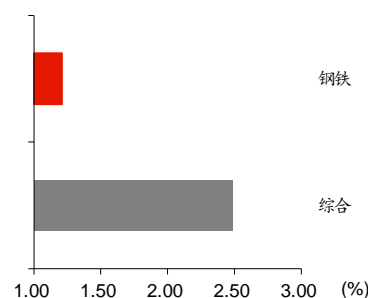
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
法尔胜	000890.SZ	(2.60)
华菱钢铁	000932.SZ	(1.20)
柳钢股份	601003.SH	(0.40)
玉龙股份	601028.SH	(0.21)
山东钢铁	600022.SH	(0.00)
攀钢钒钛	000629.SZ	(0.00)
杭钢股份	600126.SH	0.25
马钢股份	600808.SH	0.37
重庆钢铁	601005.SH	0.54
鞍钢股份	000898.SZ	0.64

资料来源: 华泰证券研究所

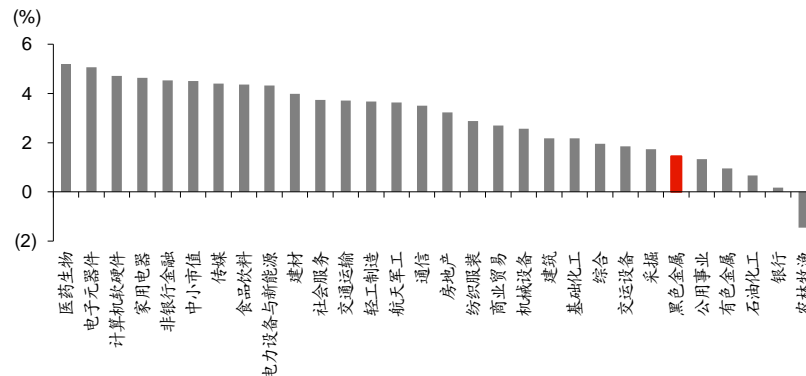
## 一周内行业走势图



## 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	08月23日	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)		2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
大冶特钢	000708.SZ	买入	13.92	14.86~20.35	1.14	1.14	1.21	1.24	12.21	12.21	11.50	11.23
宝钢股份	600019.SH	增持	5.92	6.05~6.85	0.97	0.60	0.66	0.69	6.10	9.87	8.97	8.58
三钢闽光	002110.SZ	增持	8.06	9.78~10.56	2.65	1.68	1.73	1.80	3.04	4.80	4.66	4.48

资料来源: 华泰证券研究所

## 本周观点：汽车用钢需求或好转，利好大冶特钢

### 指标速览：卷板需求、毛利小幅修复

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	3818	↓	↓	↓
	热卷	元/吨	3751	↓	↓	↓
原料价格	焦炭	元/吨	1950	↔	↑	↓
	澳洲矿	元/吨	720	↓	↓	↑
	国产矿	元/吨	770	↓	↓	↑
模拟成本	生铁	元/吨	2981	↑	↑	↓
	钢坯	元/吨	3441	↑	↓	↓
模拟利润	螺纹	元/吨	259	↑	↓	↓
	热卷	元/吨	23	↑	↑	↓
社会库存	总量	万吨	1278	↓	↑	↑
	螺纹	万吨	632	↓	↑	↑
	热卷	万吨	249	↓	↓	↑
周度需求测算	总量	万吨	1076	↓	↑	↑
	螺纹	万吨	364	↓	↑	↑
	热卷	万吨	346	↑	↑	↑
钢材产量	总量	万吨	1051	↓	↓	↑
	螺纹	万吨	352	↓	↓	↑
	热卷	万吨	340	↑	↑	↑

资料来源：Wind，中联钢，Mysteel，华泰证券研究所

## 本周观点：汽车用钢需求或好转，利好大冶特钢

**汽车用钢需求或好转，利好大冶特钢。**上周建筑用钢产量 509 万吨，较前一周下行 2.2%，近期钢价下行较多，电炉产量下降；建筑用钢测算需求 520 万吨，较前一周下行 2.0%。

上周测算热卷、冷板需求分别为 346、79 万吨，环比变动 0.9%、-0.3%，同比变动 7.2%、-4.9%。据乘联会预测，9 月狭义乘用车批发量预计为 198 万辆，同比下行 2.2%，较前值（8 月预测值增速）上行 1.8pct。考虑到去年 9 月起批发销量增速基数较低，Q4 批发销量增速或回暖，有望带动板卷需求走强，预计卷螺差将修复。

汽车产销量好转，将利好下游需求含汽车用钢的钢企，推荐大冶特钢、宝钢股份。大冶特钢定增收购兴澄特钢 86.5% 股权已于 2019 年 8 月 22 日获证监会批复通过，收购完成后，大冶特钢产能将达 1300 万吨，成为全球、国内最大特钢企业，国内市占率 30%。

**上周回顾：**上周沪深 300 涨 2.97%，申万钢铁指数涨 1.31%。

图表2：上周重点公司及动态

发布时间	公司简称	事件内容	点评标题	点评要点
2019.8.19	大冶特钢	发布 2019 中报	《龙头特性凸显，Q2 盈利同比增长 26%》	<p>1) 2019Q2 营业收入 33.57 亿元 (YoY+6.7%, QoQ +10.8%)；归属于母公司股东净利润 2.08 亿元 (YoY+ 26.0%, QoQ +141.9%)，19Q2 业绩明显好于普钢企业</p> <p>2) 2019H1，公司及时调整海外用户和产品品种，并开拓东南亚等市场，在原材料成本上行情况下，公司毛利率仅略低于去年同期，销售净利率创 2012 年来新高</p> <p>3) 2019H1 汽车产销景气度差，但部分制造业子行业如铁路船舶航空航天、电气机械及器材表现较好，工业增加值分别同比增长 10.6%、10.0%(YoY+7.2、+2.4pct)。公司及所属中信特钢多年深耕特钢、市场敏锐度好，有能力及时将产品重心转向盈利能力较好的制造业子行业</p> <p>4) 公司重组已获得证监会有条件通过，重组后公司将形成沿海沿江 1300 万吨产能布局。预测公司重组后 2019-2021 年 EPS 分别为 1.29、1.47、1.58 元，对应 PE 分别为 10.52、9.25、8.61 倍。采用可比公司法及 DCF 方法测算得公司目标价 14.86~20.35 元，维持“买入”评级</p>
2019.8.19	韶钢松山	发布 2019 中报	《拟投资韶关港降低物流成本》	<p>1) 2019Q2 营业收入 71.4 亿元 (YoY+14.0%, QoQ+7.3%)；归属于母公司股东净利润 6.0 亿元 (YoY-33.7%, QoQ+48.6%)，业绩符合我们预期</p> <p>2) 2019H1 普、特钢业务毛利率分别为 14.7%、-5.6% (YoY-7.3、-17.9pct)，特钢业务盈利转负，或致公司 2019H1 盈利下行幅度高于行业，目前公司正计划转让宝特韶关 50%股权</p> <p>3) 公司区位优势明显，粤港澳大湾区建设或拉动区域需求；且公司内部仍有降费空间，8月19日公司公告称将合资成立广东韶关港有限公司(占股 70%)，或将降低物流运输成本，公司盈利波动或小于行业。预计 2019-2021 年 EPS 为 0.77、0.79、0.85 元，对应 PE 为 5.01、4.91、4.57。给予公司 1.2-1.3 倍 PB 估值，对应目标价 3.99-4.32 元，维持“增持”评级</p>
2019.8.22	大冶特钢	定增收购兴澄特钢 86.5%股权事项获证监会批复通过	-	-
2019.8.22	宝钢股份	发布 2019 中报	《制造成本削减 27 亿，提升盈利能力》	<p>1) 2019Q2 营业收入 756.1 亿元 (YoY-6.9%, QoQ+15.5%)；归属于母公司股东净利润 34.6 亿元 (YoY-30.6%, QoQ+27.0%)，业绩符合我们最新行业公司中报前瞻中预期 (2019.7.9)</p> <p>2) 19H1，公司实现成本削减 31.5 亿元 (全年目标 22.8 亿元)，已提前超额完成全年目标；其中，制造成本削减 26.9 亿元，占钢铁业务成本的 2.7%</p> <p>3) 基于基数效应、行业去库存等考虑，我们认为 9 月份起汽车产销增速或有修复，带动后期板卷需求复苏、公司或受益</p> <p>4) 公司盐城新建项目前期工作已启动，后期或增加公司资本开支、影响自由现金流。我们认为下半年汽车市场有望较上半年回暖，叠加原燃料价格季环比下行，预计公司 19H2 业绩优于 19H1。预计公司 2019-2021 年业绩为 133/147/153 亿元，EPS 为 0.60/0.66/0.69 元。给予公司 0.75-0.85 倍 PB 估值，对应目标价 6.05-6.85 元，给予“增持”评级</p>
2019.8.22	八一钢铁	发布 2019 中报	《欧冶炉复产，Q2 盈利同比增 3 倍》	<p>1) 2019Q2 营业收入 56.19 亿元 (YoY+16.9%, QoQ +43.2%)；归属于母公司股东净利润 3.18 亿元 (YoY+ 345%, QoQ +264%)</p> <p>2) 19Q2 进入新疆需求旺季，叠加公司在 3 月复产欧冶炉 (产能 135 万吨，采用熔融还原铁技术，不需要焦炭)，公司产、销量分别为 160.5、147.3 万吨 (YoY+22.5、+14.6%，QoQ+56.1、37.1%)，提升公司营业收入，并摊薄固定成本，改善产品毛利率，Q2 毛利率 13.06% (YoY+2.5pct, QoQ+9.5pct)</p> <p>3) 2019 年，新疆固定资产投资增速目标 5%，实际上半年增速为 7.3% (YoY+56.2pct)，考虑到去年下半年的高基数，今年若新疆完成全年目标，则下半年需求将较上半年好，公司将直接受益。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 为 0.31、0.38、0.43 元，对应 PE 为 10.22、8.37、7.24 倍。给予公司 1.2-1.25 倍 PB 估值，对应目标价为 3.53-3.68 元，上调至“增持”评级</p>

资料来源：Wind，公司公告，华泰证券研究所

## 行业数据：卷板需求、毛利小幅修复

### 价格：螺纹期货价格跌7%

现螺纹、热卷价格分别为 3818、3751 元/吨,周变动分别为-0.52%、-0.61%; 螺纹、热卷最新期货价格分别为 3446、3724 元/吨,周变动分别为-7.24%、-0.16%; 现唐山 66%铁精粉价格 769 元/吨,周跌幅 0.44%。巴西、澳洲铁矿石到岸价分别为 805、720 元/吨,周变动分别为-3.59%、-2.70%。巴西-中国和澳洲-中国海运费分别为 22、10 美元/吨,周变动分别为 2.01%、-1.60%。山西二级冶金焦报 1950 元/吨,周环比持平。

### 利润：冷卷毛利上行明显

加权生铁和钢坯成本分别报 2384、2921 元/吨,周跌幅分别为 0.94%、0.70%。分产品看,螺纹、线材、热卷、冷板、中板的加权利润分别为 258、433、22、186、71 元/吨,周变动分别为 3、-7、1、18、-5 元/吨。

### 产存销：卷板需求修复

截至上周末,社会库存总计 1278 万吨,周环比下跌 0.82%;分产品来看,现建筑用钢、热卷的库存分别为 810、249 万吨,周变动幅度分别为-0.56%、-1.72%。上周测算需求合计 1076 万吨,周环比下降 0.43%;分产品看,建筑用钢、热卷测算需求分别为 520、346 万吨,周变动幅度分别为-1.99%、0.91%。上周钢材产量为 1051 万吨,周环比减少 0.48%;其中,建筑用钢、热卷产量分别为 509、340 万吨,周变动幅度分别为-2.16%、1.82%。

## 重点公司概况

图表3：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	08月23日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
大冶特钢	000708.SZ	买入	13.92	14.86-20.35	1.14	1.14	1.21	1.24	12.21	12.21	11.50	11.23
宝钢股份	600019.SH	增持	5.92	6.05-6.85	0.97	0.60	0.66	0.69	6.10	9.87	8.97	8.58
三钢闽光	002110.SZ	增持	8.06	9.78-10.56	2.65	1.68	1.73	1.80	3.04	4.80	4.66	4.48

资料来源：华泰证券研究所

图表4：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
大冶特钢 (000708.SZ)	<p><b>2019Q2 公司盈利 2.08 亿元，同比增长 26%</b></p> <p>2019年8月19日，公司发布2019年中报：2019H1 营业收入 63.86 亿元 (YoY+3.8%)；归属于母公司股东净利润 2.94 亿元 (YoY+15.0%)。2019Q2 营业收入 33.57 亿元 (YoY+6.7%，QoQ +10.8%)；归属于母公司股东净利润 2.08 亿元 (YoY+26.0%，QoQ +141.9%)，19Q2 业绩明显好于普钢企业。我们维持前期盈利预测，预计公司（重组兴澄特钢后）19-21 年 EPS 分别为 1.29、1.47、1.58 元，对应 PE 分别为 10.52、9.25、8.61 倍，目标价 14.86~20.35 元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：大冶特钢(000708 SZ,买入)：龙头特性凸显，Q2 盈利同比增长 26%</a></p>
宝钢股份 (600019.SH)	<p><b>公司 19Q2 盈利 35 亿元，同比下滑 31%</b></p> <p>2019年8月22日，公司发布2019年中报：2019H1 营业收入 1410.9 亿元 (YoY-5.2%)；归属于母公司股东净利润 61.9 亿元 (YoY-38.2%)。2019Q2 营业收入 756.1 亿元 (YoY-6.9%，QoQ+15.5%)；归属于母公司股东净利润 34.6 亿元 (YoY-30.6%，QoQ+27.0%)，业绩符合我们最新行业公司中报前瞻中预期 (2019.7.9)。但相较于前期公司一季报点评报告 (2019.4.25)，汽车产销下行幅度超出当时预期，因此我们下调公司业绩预测，预计公司 2019-2021 年 EPS 为 0.60/0.66/0.69 元，前值为 0.70/0.71/0.76 元，下调至“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：宝钢股份(600019 SH,增持)：制造成本削减 27 亿，提升盈利能力</a></p>
三钢闽光 (002110.SZ)	<p><b>行业竞争力强，首次覆盖给予“增持”评级</b></p> <p>公司优势集中于三点：一是公司非原料生产成本及费用低，行业竞争优势明显，盈利能力强、亏损概率低；二是公司区位优势，福建及周边区域基建需求大、为钢材净流入区域，钢价较北方高；三是公司不断扩张产能，生产基地向港口靠近，以降低物流成本。钢铁行业在 2019 年面临有效产能扩大、铁矿成本上行等不利因素，但公司借助于内外优势，仍有望保持相对较好的业绩，我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 1.68、1.73、1.80 元，对应 PE 分别为 5.27、5.11、4.91，首次覆盖给予“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：三钢闽光(002110,增持)：成本优势突出，产能规模进取</a></p>

资料来源：华泰证券研究所

图表5：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	08月23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
常宝股份	002478.SZ	5.84	0.50	0.68	0.78	0.89	11.68	8.59	7.49	6.56

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所



## 行业动态

图表6：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年08月23日	董秘第一圈	小心！你买的足金首饰“缺斤短两”？商家奇葩回应 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年08月21日	澎湃新闻	必和必拓上财年净利翻倍，称中国钢厂利润从极端化走向正常化 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年08月20日	新浪财经	土耳其伊黑德兰工业电子公司开始向中国出口铝土矿 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年08月20日	新浪财经	山东省富铁矿深部找矿取得重大新突破 <a href="#">(点击查看原文)</a>

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表7：公司动态

公司	公告日期	具体内容
攀钢钒钛	2019-08-23	关于为全资子公司提供担保的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5569973.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5569973.pdf</a>
金岭矿业	2019-08-24	第八届监事会第十二次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5579617.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5579617.pdf</a>
	2019-08-24	董事会关于公司会计政策变更的合理性说明 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5579587.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5579587.pdf</a>
	2019-08-24	2019年半年度财务报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5579664.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5579664.pdf</a>
	2019-08-24	关于会计政策变更的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5579603.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5579603.pdf</a>
	2019-08-24	关于财务总监和证券事务代表辞职及聘任新任财务总监和证券事务代表的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5579559.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5579559.pdf</a>
	2019-08-24	第八届董事会第十五次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5579648.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5579648.pdf</a>
	2019-08-24	2019年半年度报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5579633.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5579633.pdf</a>
	2019-08-24	独立董事对八届董事会第十五次会议相关事项的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5579538.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5579538.pdf</a>
	2019-08-24	监事会关于对公司会计政策变更的意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5579573.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5579573.pdf</a>
	2019-08-24	监事会关于2019年半年度报告审核意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5579547.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5579547.pdf</a>
	2019-08-24	2019年半年度报告摘要 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5579672.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5579672.pdf</a>
	2019-08-21	关于召开2019年第一次临时股东大会补充通知 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5562486.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5562486.pdf</a>
	2019-08-21	独立董事关于公司与山钢财务公司发生金融业务关联交易确认事项的事前认可意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5562490.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5562490.pdf</a>
	2019-08-21	关于与山钢财务公司发生金融业务关联交易确认的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5562487.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5562487.pdf</a>
	2019-08-21	2019年第一次临时股东大会会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5562488.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5562488.pdf</a>
	2019-08-21	关于增加2019年第一次临时股东大会临时提案的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5562489.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5562489.pdf</a>
	2019-08-21	独立董事关于公司与山钢财务公司发生金融业务关联交易确认事项的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5562491.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5562491.pdf</a>
大冶特钢	2019-08-23	招商证券股份有限公司关于公司发行股份购买资产暨关联交易之独立财务顾问报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5576036.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5576036.pdf</a>
	2019-08-23	关于公司重大资产重组事项获得中国证监会核准的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5576032.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5576032.pdf</a>
	2019-08-23	发行股份购买资产暨关联交易报告书之修订说明的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5576033.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5576033.pdf</a>
	2019-08-23	发行股份购买资产暨关联交易报告书摘要 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5576034.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5576034.pdf</a>
	2019-08-23	发行股份购买资产暨关联交易报告书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5576035.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5576035.pdf</a>

	2019-08-20	关于变更会计政策的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5555469.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5555469.pdf</a>
	2019-08-20	第八届董事会第十八次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5555474.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5555474.pdf</a>
	2019-08-20	独立董事的专项说明及独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5555472.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5555472.pdf</a>
	2019-08-20	2019年半年度财务报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5555475.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5555475.pdf</a>
	2019-08-20	2019年半年度报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5555470.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5555470.pdf</a>
	2019-08-20	2019年半年度报告摘要 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5555471.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5555471.pdf</a>
	2019-08-20	第八届监事会第十五次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5555473.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5555473.pdf</a>
韶钢松山	2019-08-20	监事会议事规则（2019年8月） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5557798.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5557798.pdf</a>
	2019-08-20	第八届董事会2019年第一次临时会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5557803.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5557803.pdf</a>
	2019-08-20	董事会议事规则（2019年8月） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5557800.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5557800.pdf</a>
	2019-08-20	董事会薪酬与考核委员会工作细则（2019年8月） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5557804.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5557804.pdf</a>
	2019-08-20	独立董事对公司外部董事薪酬的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5557797.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5557797.pdf</a>
	2019-08-20	第八届监事会2019年第一次临时会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5557799.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5557799.pdf</a>
	2019-08-20	2019年半年度报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5557801.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5557801.pdf</a>
	2019-08-20	董事会提名委员会工作细则（2019年8月） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5557806.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5557806.pdf</a>
	2019-08-20	2019年半年度财务报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5557787.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5557787.pdf</a>
	2019-08-20	关于对外投资参与设立合资公司的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5557793.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5557793.pdf</a>
	2019-08-20	2019年半年度报告摘要 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5557805.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5557805.pdf</a>
	2019-08-20	总裁（总经理）工作细则（2019年8月） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5557794.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5557794.pdf</a>
	2019-08-20	股东大会议事规则（2019年8月） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5557796.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5557796.pdf</a>
	2019-08-20	董事会审计委员会工作细则（2019年8月） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5557788.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5557788.pdf</a>
	2019-08-20	董事会战略委员会工作细则（2019年8月） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5557802.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5557802.pdf</a>
	2019-08-20	关于修订《公司章程》的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5557790.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5557790.pdf</a>
	2019-08-20	公司章程（2019年8月） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5557789.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5557789.pdf</a>
	2019-08-20	独立董事关于控股股东及其他关联方占用公司资金、公司对外担保情况的专项说明和独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5557795.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5557795.pdf</a>
	2019-08-20	信息披露事务管理办法（2019年8月） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5557791.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5557791.pdf</a>
宝钢股份	2019-08-23	宝钢股份关于第二期限限制性股票计划部分限制性股票回购注销实施公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5572828.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5572828.pdf</a>
	2019-08-23	宝钢股份独立董事关于第七届董事会第十次会议有关事项的独立意见（二） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5572871.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5572871.pdf</a>
	2019-08-23	宝钢股份2019年半年度报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5572827.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5572827.pdf</a>
	2019-08-23	宝钢股份修改《公司章程》的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5572813.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5572813.pdf</a>

	2019-08-23	宝钢股份 2019 年半年度报告摘要 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-23/5572814.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-23/5572814.pdf</a>
	2019-08-23	宝钢股份关于股东变更部分承诺事项的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-23/5572864.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-23/5572864.pdf</a>
	2019-08-23	上海市方达律师事务所关于宝山钢铁股份有限公司回购注销第二期 A 股限制性股票计划部分限制性股票的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-23/5572877.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-23/5572877.pdf</a>
	2019-08-23	宝钢股份独立董事关于第七届董事会第十次会议有关事项的独立意见（一） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-23/5572866.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-23/5572866.pdf</a>
	2019-08-23	宝钢股份关于召开 2019 年第二次临时股东大会的通知 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-23/5572865.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-23/5572865.pdf</a>
	2019-08-23	宝钢股份第七届监事会第十次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-23/5572853.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-23/5572853.pdf</a>
	2019-08-23	宝钢股份 2019 年半年度主要经营数据公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-23/5572868.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-23/5572868.pdf</a>
	2019-08-23	宝钢股份第七届董事会第十次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-23/5572872.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-23/5572872.pdf</a>
	2019-08-23	宝钢股份公司章程（待股东大会审议） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-23/5572815.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-23/5572815.pdf</a>
	2019-08-20	宝钢股份 2019 年半年度业绩网上说明会预告公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-20/5556190.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-20/5556190.pdf</a>
八一钢铁	2019-08-23	八一钢铁关于 2019 年半年度经营数据的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-23/5570058.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-23/5570058.pdf</a>
	2019-08-23	八一钢铁 2019 年半年度报告摘要 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-23/5570084.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-23/5570084.pdf</a>
	2019-08-23	八一钢铁 2019 年半年度报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-23/5570081.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-23/5570081.pdf</a>

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所



## 原料价格及库存

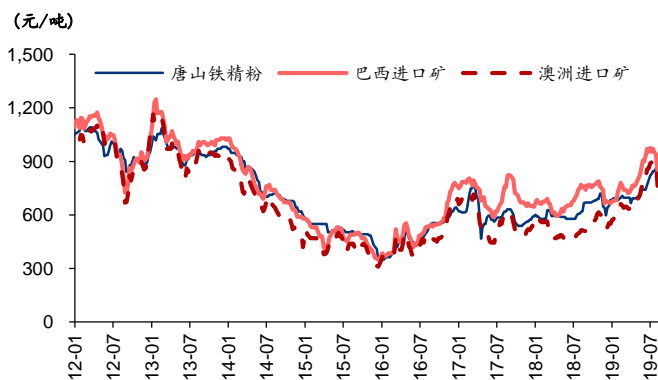
### 钢材原材料价格

图表8： 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%	770	-3	-0.44%	-77	-9.08%	104	15.57%
巴西—中国海运费(\$/t)	—	23	0	2.01%	0	1.12%	0	-0.97%
澳洲—中国(\$/t)	—	10	0	-1.60%	1	9.60%	1	8.54%
巴西进口矿到岸价	—	805	-30	-3.59%	-145	-15.26%	45	5.92%
澳大利亚进口矿到岸价	—	720	-20	-2.70%	-175	-19.55%	208	40.63%
新加坡掉期	62% 美元/吨	91	-1	-1.43%	-28	-23.75%	24	35.78%
焦炭	山西二级冶金焦	1950	0	0.00%	150	8.33%	-320	-14.10%
主焦煤	华北	1570	0	0.00%	20	1.29%	-80	-4.85%
硅铁	华北 75#	6100	-150	-2.40%	-450	-6.87%	-800	-11.59%
废钢	上海≥6mm	2543	34	1.35%	-68	-2.60%	48	1.94%
生铁	唐山 L10	2981	1	0.03%	11	0.37%	-249	-7.71%
钢坯	唐山普碳 150	3441	1	0.03%	-209	-5.73%	-619	-15.25%
LME 三月期镍(\$/t)	LME 期交所	15670	-515	-3.18%	1535	10.86%	2250	16.77%
国内现货镍	长江现货市场	123550	-3100	-2.45%	11850	10.61%	13100	11.86%

资料来源：Wind, 中联钢, Mysteel, 华泰证券研究所；元/吨

图表9： 铁矿石价格走势



资料来源：Wind, 华泰证券研究所

图表10： 高低品铁矿石价差



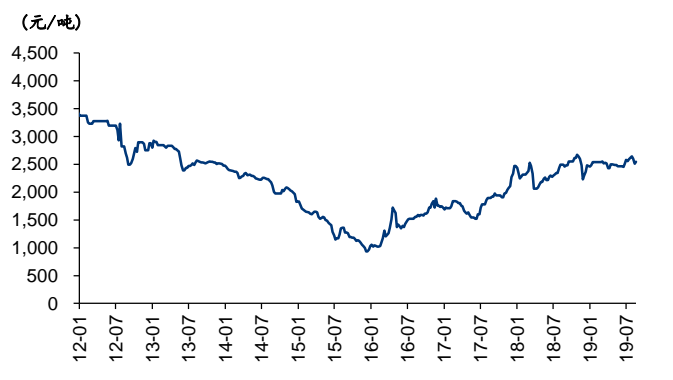
资料来源：Wind, 华泰证券研究所

图表11： 铁矿石海运费走势



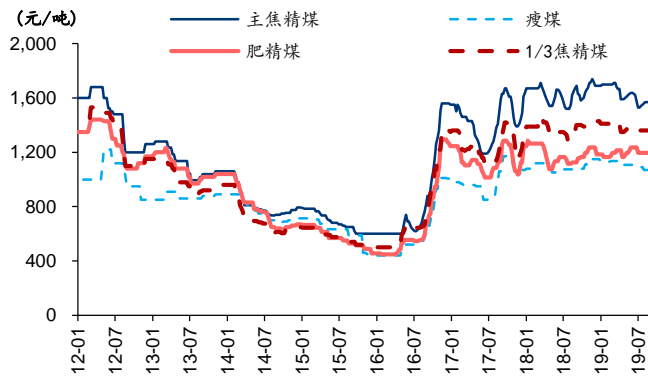
资料来源：Wind, 华泰证券研究所

图表12： 废钢含税价走势



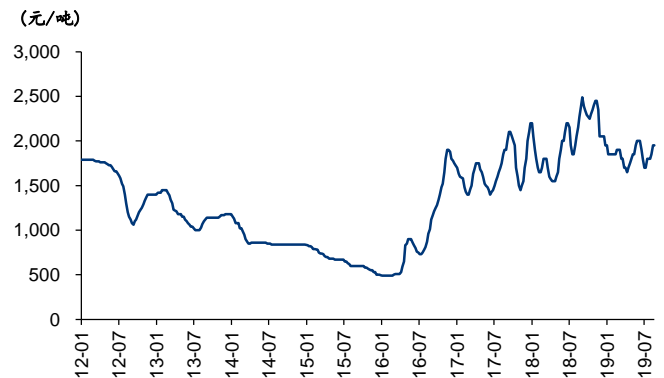
资料来源：Wind, 华泰证券研究所

图表13: 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

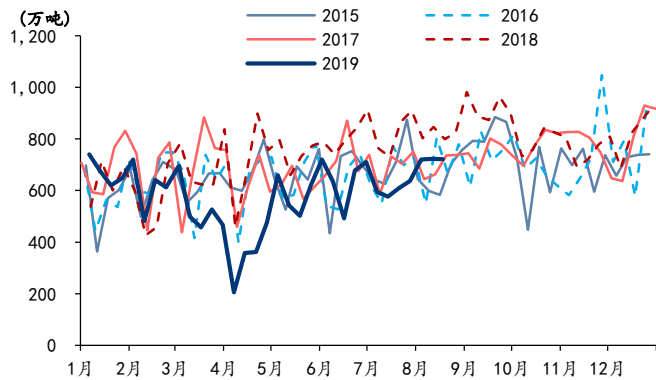
图表14: 山西焦炭价格走势（含税价）



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

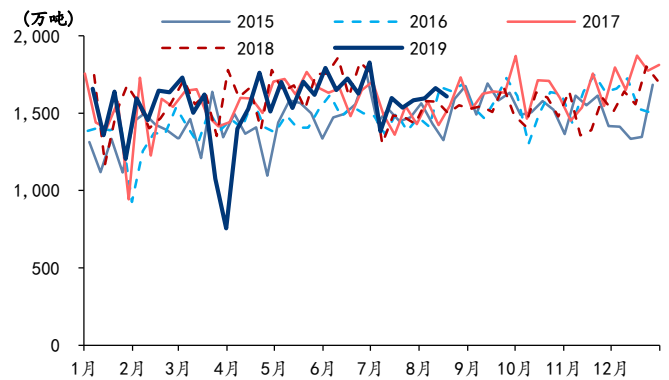
## 钢材原材料库存

图表15: 巴西总发货量



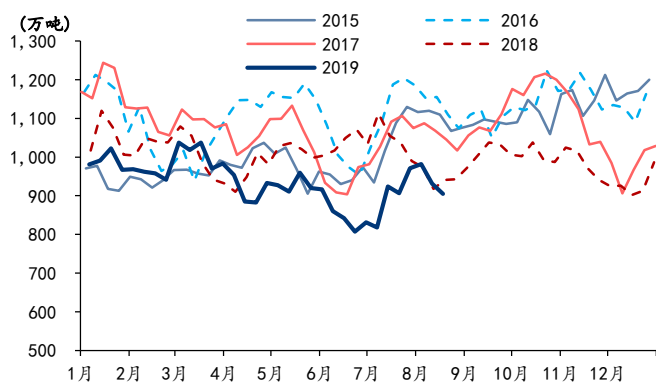
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表16: 澳大利亚总发货量



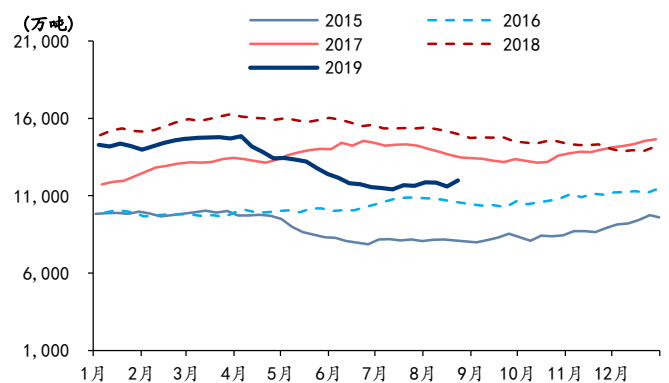
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表17: 北方港口铁矿石到港量（移动四周平均）



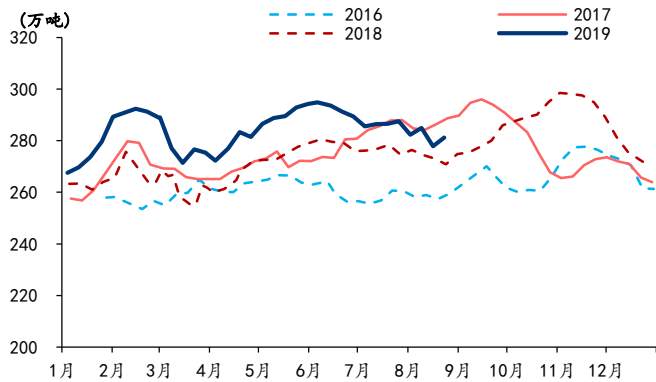
资料来源: Wind, 华泰证券研究所; 周度数据, 月度平均; 北方港口: 青岛港、日照港、连云港、天津港、曹妃甸港以及京唐港

图表18: 铁矿石港口总库存



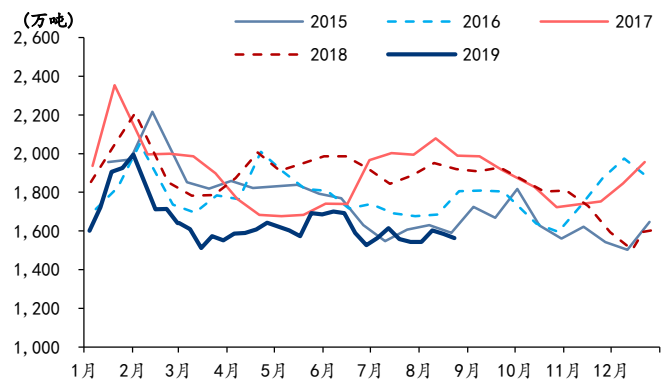
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表19: 45港口铁矿石日均疏港量（移动四周平均）**



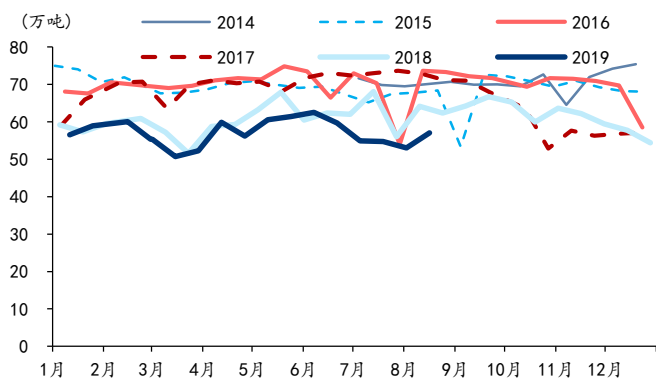
资料来源: Wind, 华泰证券研究所;

**图表20: 进口烧结矿粉总库存: 64家样本钢厂**



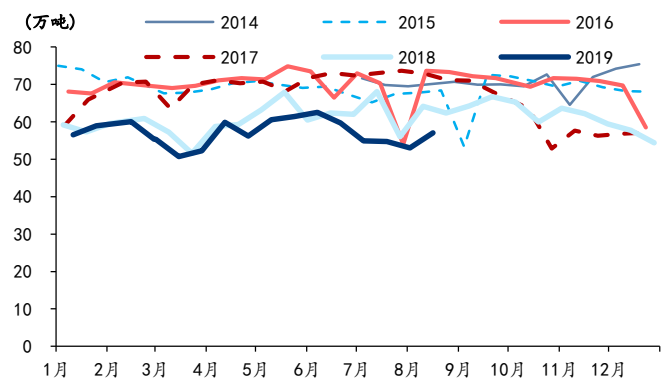
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

**图表21: 进口矿烧结粉矿总日耗: 64家样本钢厂**



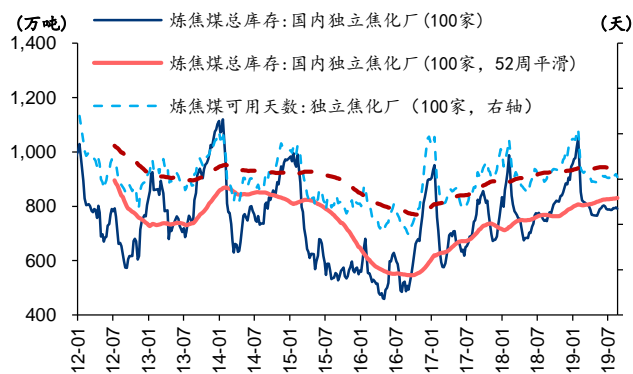
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所;

**图表22: 国产矿烧结粉矿总日耗: 64家样本钢厂**



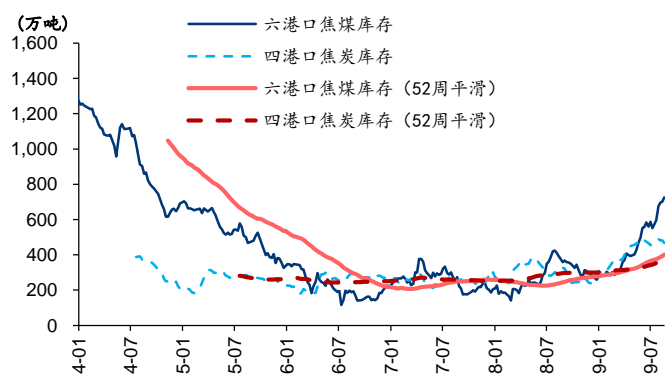
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

**图表23: 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24: 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

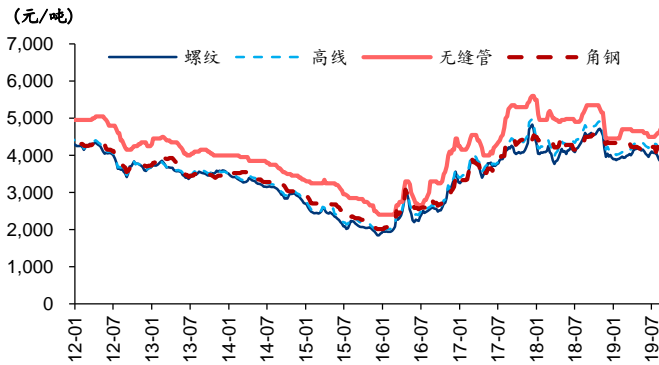
图表25：一周钢材价格变化

品种	型号	现价	1周变动		1月变动		1年变动	
			+/-	%	+/-	%	+/-	%
螺纹	φ 25mm	3818	-20	-0.52%	-232	-5.73%	-789	-14.79%
螺纹期货	φ 25mm	3446	-269	-7.24%	-494	-12.54%	-888	-13.62%
线材	φ 8mm	4086	-31	-0.75%	-213	-4.95%	-728	-12.74%
热轧板卷	5.5mm	3751	-23	-0.61%	-136	-3.50%	-632	-12.56%
热卷期货	5.5mm	3724	-6	-0.16%	-122	-3.17%	-580	-12.46%
冷轧板卷	1.0*1250*2500	4411	-4	-0.09%	23	0.52%	-549	-9.36%
中板	20mm	3852	-30	-0.77%	-115	-2.90%	-635	-12.65%
镀锌板	1.0mm	4650	-20	-0.43%	-50	-1.06%	-710	-11.89%
彩涂板	0.476mm	7100	0	0.00%	100	1.43%	-300	-3.40%
热轧窄带	355mm*3.0	3910	-20	-0.51%	10	0.26%	-490	-9.24%
无缝管	φ 108*4.5	4700	0	0.00%	150	3.30%	-550	-8.74%
焊管	4" GB	3970	0	0.00%	-170	-4.11%	-560	-11.97%
无取向硅钢	50WW800	5300	0	0.00%	0	0.00%	-300	-4.50%
角钢	5#	4152	62	1.52%	62	1.52%	-348	-5.76%
300系冷轧不锈钢	304/2B 卷宽 1219mm, 2.0mm	15200	-200	-1.30%	150	1.00%	-300	-0.96%
400系冷轧不锈钢	430/2B 卷宽 1219mm, 2.0mm	8238	0	0.00%	150	1.85%	-313	-3.65%
300系热轧不锈钢	304/No.1 卷宽 1500mm, 4.0mm	15401	1	0.01%	51	0.33%	-849	-4.35%
400系热轧不锈钢	430/No.1 卷宽 1500, 4.0mm	8250	0	0.00%	50	0.61%	50	0.61%

资料来源：Wind，中联钢，Mysteel，华泰证券研究所；单位：元/吨

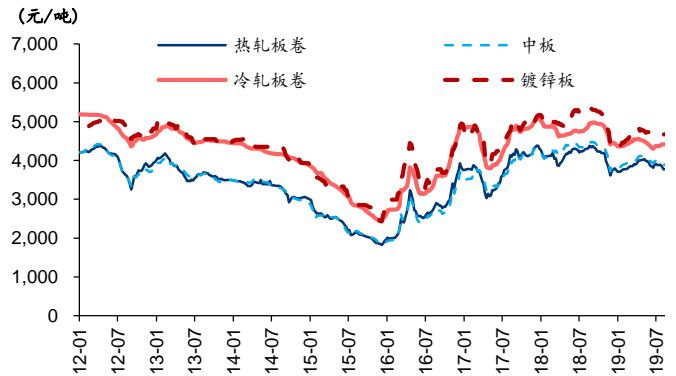
## 国内钢材价格

图表26：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27：板材价格走势（含税价）



资料来源：中联钢，华泰证券研究所

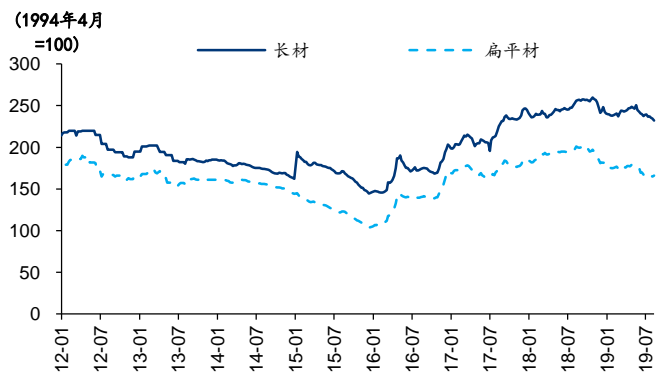
**国际钢材价格**

图表28： 国际钢价汇总及比较

		上周价格	前一周价格	周环比	月环比	月同比	与中国价差	前一周价差
				增长%	增长%	增长%		
热轧板卷	美国	639	639	0.0	4.8	-35.3	109	118
	欧盟	527	527	0.0	-1.9	-18.2	-3	6
	东南亚	525	545	-3.7	-7.9	-13.2	-5	24
	中东	495	500	-1.0	-2.0	-20.8	-35	-21
	南美	485	485	0.0	-1.0	-18.5	-45	-36
冷轧板卷	美国	810	810	0.0	4.9	-21.7	205	209
	欧盟	627	627	0.0	-1.7	-14.7	22	26
	东南亚	570	585	-2.6	-3.4	-10.2	-35	-16
	中东	565	565	0.0	-1.7	-15.7	-40	-36
	南美	575	575	0.0	0.0	-16.3	-30	-26
热镀锌	美国	826	826	0.0	5.5	-38.1	185	186
	欧盟	638	638	0.0	-1.8	-15.5	-3	-2
	东南亚	615	625	-1.6	-2.4	-12.8	-26	-15
	中东	700	700	0.0	-2.1	-10.8	59	60
中厚板	美国	783	783	0.0	-2.7	-21.9	240	242
	欧盟	621	621	0.0	-1.9	-11.9	78	80
	东南亚	570	580	-1.7	-3.4	-8.1	27	39
	中东	545	545	0.0	0.0	-16.2	2	4
螺纹钢	美国	706	706	0.0	-3.0	-9.7	176	188
	欧盟	549	549	0.0	-1.8	-14.5	19	31
	东南亚	515	532	-3.2	-7.2	-8.0	-15	14
	中东	515	520	-1.0	2.0	-12.0	-15	2
网用线材	欧盟	549	549	0.0	-1.8	-13.3	-2	8
	东南亚	510	527	-3.2	-5.6	-14.3	-41	-14
	中东	555	560	-0.9	-1.8	-9.8	4	19
小型材	美国	667	667	0.0	-5.5	-12.9	73	74
	东南亚	560	575	-2.6	-2.6	-6.7	-34	-18
	中东	540	540	0.0	0.0	-10.0	-54	-53

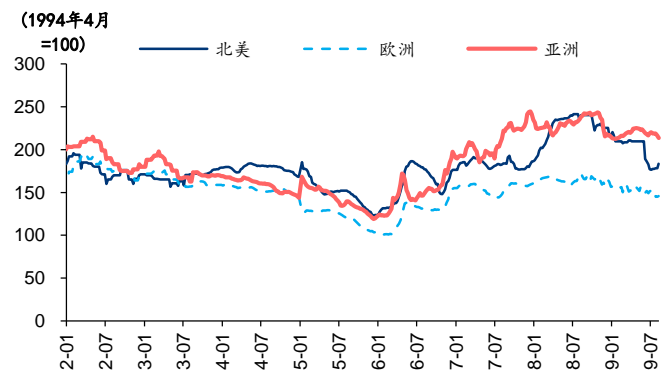
资料来源：Mysteel，华泰证券研究所；单位：美元/吨

图表29： 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30： 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31：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	2351	2386	-1.45%	-8.77%	12.71%
	钢坯	2888	2921	-1.12%	-7.57%	10.46%
国产矿	生铁	2432	2437	-0.20%	-1.71%	2.34%
	钢坯	2970	2973	-0.09%	-1.69%	2.13%
加权	生铁	2384	2406	-0.94%	-6.02%	8.23%
	钢坯	2921	2942	-0.70%	-5.26%	6.92%

资料来源：华泰证券研究所；单位：元/吨

图表32：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	287	251	36	236	-412	9.62%
	钢坯	157	123	34	52	-728	4.56%
	螺纹钢	292	276	15	34	-869	8.94%
	线材	491	485	6	55	-816	14.06%
	热卷	57	43	14	128	-746	1.78%
	冷板	221	190	31	269	-660	5.86%
	中板	106	99	8	147	-747	3.23%
国产矿	生铁	206	200	6	52	-202	6.90%
	钢坯	75	72	3	-134	-517	2.18%
	螺纹钢	209	224	-15	-154	-655	6.41%
	线材	347	372	-25	-136	-598	9.93%
	热卷	-29	-11	-18	-67	-524	-0.91%
	冷板	135	136	-1	74	-437	3.58%
	中板	20	44	-24	-48	-524	0.62%
加权	生铁	254	231	24	162	-328	8.53%
	钢坯	124	103	22	-23	-644	3.61%
	螺纹钢	259	256	3	-41	-784	7.93%
	线材	433	440	-6	-21	-729	12.41%
	热卷	23	21	1	50	-657	0.70%
	冷板	187	168	18	191	-571	4.95%
	中板	72	77	-5	69	-658	2.18%

资料来源：华泰证券研究所；单位：元/吨

图表33：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34：进口、国产矿生铁毛利对比



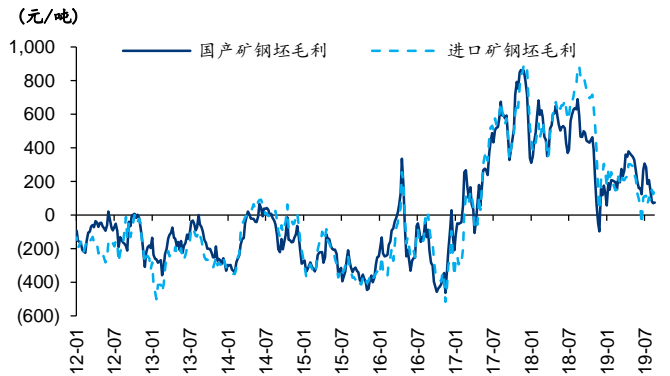
资料来源：Wind，中联钢，华泰证券研究所

**图表35: 进口、国产矿钢坯成本**



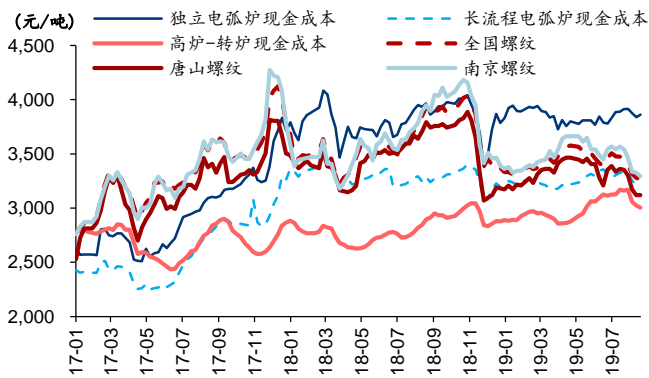
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表36: 进口、国产矿钢坯毛利对比**



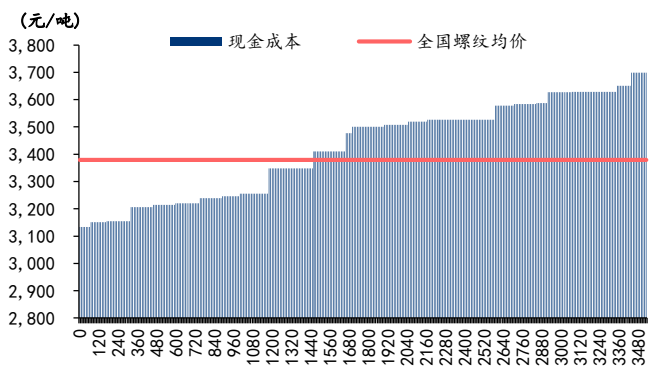
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表37: 长、短流程现金成本比较及螺纹钢(不含税)价格**



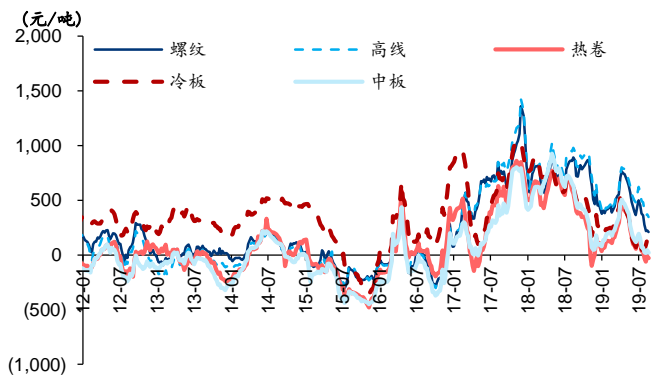
资料来源: Wind, 华泰证券研究所; 江苏地区短流程成本

**图表38: 短流程现金成本曲线及全国螺纹钢(不含税)均价**



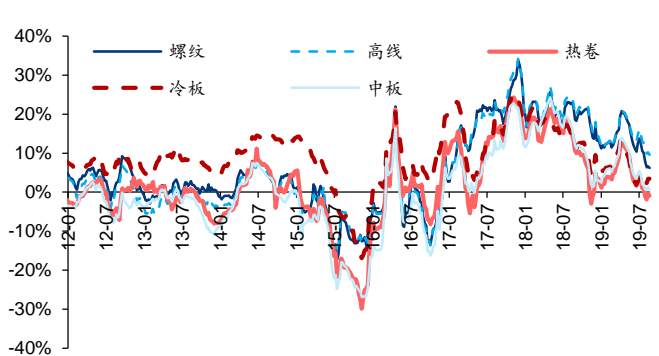
资料来源: Mysteel, Wind, 华泰证券研究所; 注: 横轴为产能, 单位万吨

**图表39: 主要钢材品种毛利(国产矿来源)**



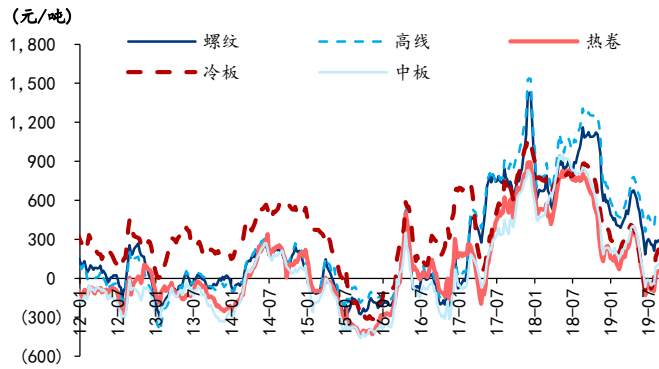
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表40: 主要钢材品种毛利率(国产矿来源)**



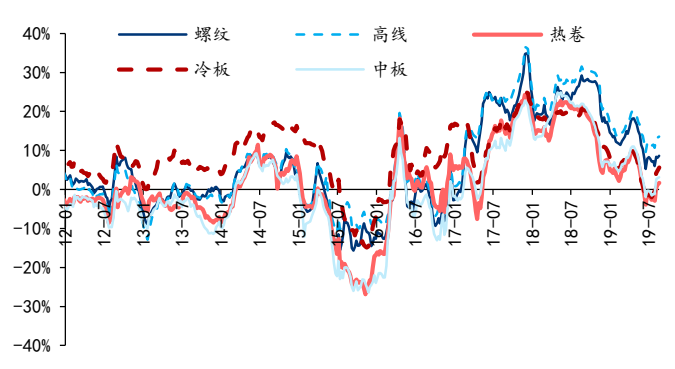
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表41: 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42: 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43: 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	14631	14853	-1.49%	6.32%	8.20%
	冷板	16535	16759	-1.34%	5.61%	7.27%
400系	热卷	5378	5360	0.34%	-0.78%	-1.88%
	冷板	7195	7176	0.26%	-0.59%	-1.43%

资料来源: 华泰证券研究所; 单位: 元/吨

图表44: 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	-1002	-1224	-0.18%	4.67%	-3.06%	-6.51%
	冷板	-3084	-3131	-0.01%	0.32%	0.50%	-20.29%
400系	热卷	1922	1941	-0.01%	0.05%	0.21%	23.30%
	冷板	95	114	-0.16%	-2.18%	0.32%	1.15%

资料来源: 华泰证券研究所; 单位: 元/吨

## 国内钢材库存

图表45: 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	632	637	-0.92%	2.37%	44.40%
线材	万吨	179	177	0.76%	6.55%	36.01%
热轧卷板	万吨	249	254	-1.72%	-0.37%	13.83%
中板	万吨	108	108	-0.12%	2.12%	11.13%
冷轧卷板	万吨	110	111	-1.43%	-3.22%	-7.60%
钢材库存总计	万吨	1278	1288	-0.82%	1.86%	27.25%

资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表46: 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	261	262	-0.44%	8.08%	59.99%
线材	万吨	69	70	-1.74%	5.57%	39.91%
热轧卷板	万吨	100	99	0.54%	4.81%	4.15%
中板	万吨	74	77	-3.56%	-0.13%	9.05%
冷轧卷板	万吨	29	29	-2.01%	-1.68%	-18.25%
钢材库存总计	万吨	533	538	-0.96%	5.37%	29.48%

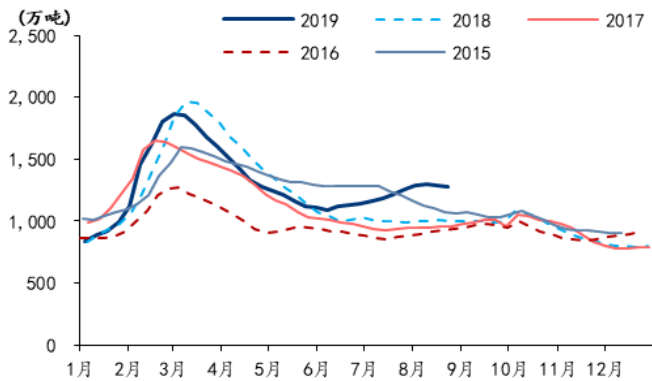
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

**图表47：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	1455	1466	-0.79%	3.89%	48.40%
线材	万吨	404	404	0.09%	6.30%	37.01%
热轧卷板	万吨	515	522	-1.29%	0.59%	11.82%
中板	万吨	255	258	-1.15%	1.45%	10.52%
冷轧卷板	万吨	255	259	-1.59%	-2.79%	-10.87%
钢材库存总计	万吨	2884	2909	-0.86%	2.77%	28.02%
铁矿石库存总计	万吨	11984	11601	3.30%	2.94%	-19.90%

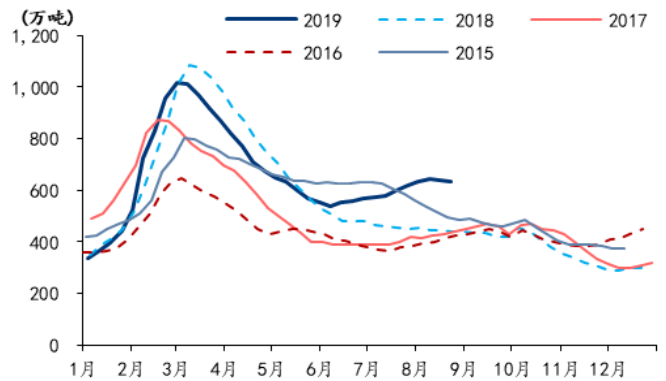
资料来源：Mysteel，螺纹、线材：整体库存=钢厂库存/0.65+社会库存/0.6，热轧卷板、中板：整体库存=钢厂库存+社会库存/0.6，冷轧卷板：整体库存=钢厂库存/0.4+社会库存/0.6，华泰证券研究所

**图表48：社会库存整体走势（公历）**



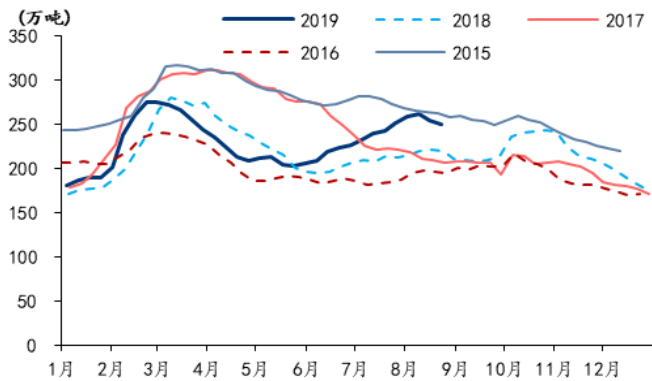
资料来源：Mysteel，华泰证券研究所

**图表49：螺纹钢社会库存走势（公历）**



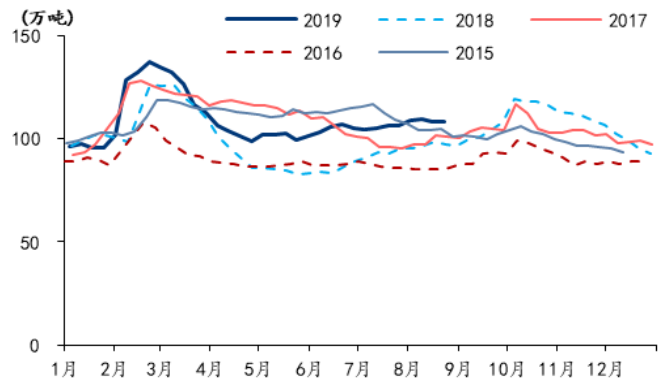
资料来源：Mysteel，华泰证券研究所

**图表50：热卷社会库存走势（公历）**



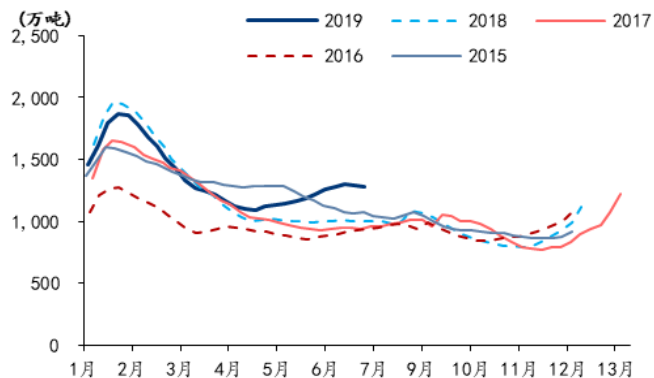
资料来源：Mysteel，华泰证券研究所

**图表51：中厚板社会库存走势（公历）**



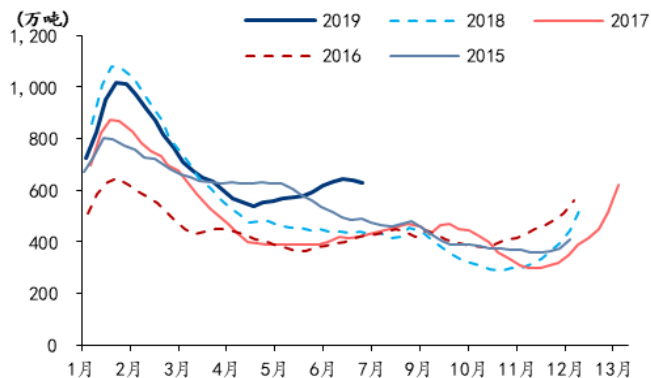
资料来源：Mysteel，华泰证券研究所

图表52: 社会库存整体走势 (农历)



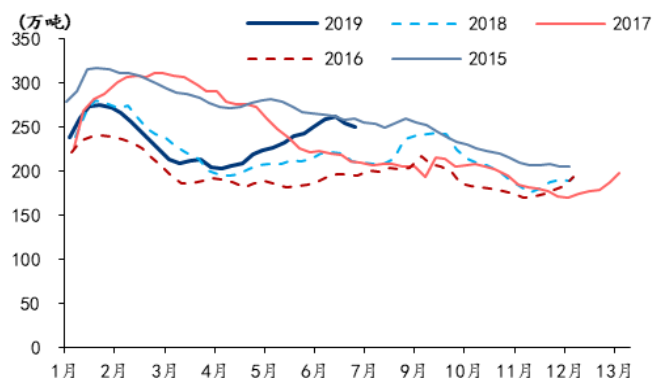
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所; 13月为闰年现象

图表53: 螺纹钢社会库存走势 (农历)



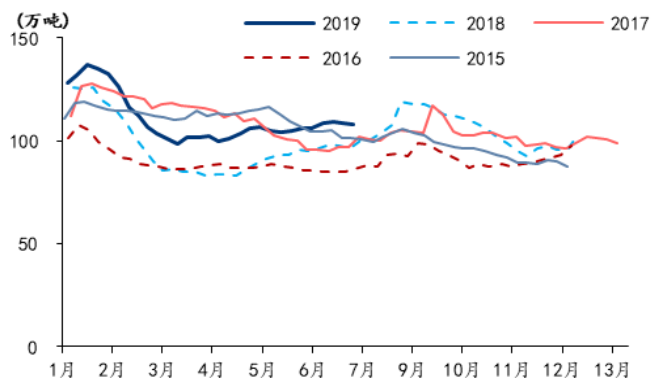
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所; 13月为闰年现象

图表54: 热卷社会库存走势 (农历)



资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表55: 中厚板社会库存走势 (农历)



资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所



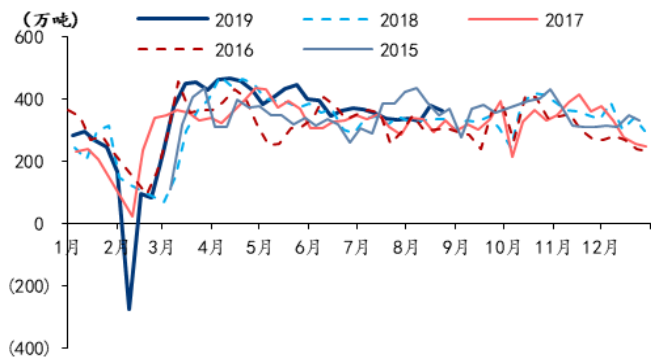
## 周度需求测算

图表56：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	364	378	(14.47)	29.53	28.89
线材	万吨	156	152	3.92	15.11	27.49
热卷	万吨	346	343	3.13	25.59	23.40
中板	万吨	131	128	3.05	4.82	(2.01)
冷板	万吨	79	79	(0.24)	(0.49)	(4.07)
合计	万吨	1076	1081	(4.62)	74.57	73.70

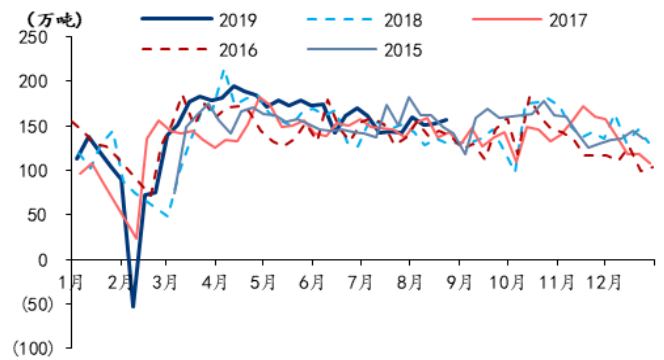
资料来源：Mysteel, 华泰证券研究所；上周需求 (t) = 上周产量 (t) + 整体库存 (t-1) - 整体库存 (t)；螺纹、线材：总库存=社会库存/0.6+钢厂库存/0.65；热轧：总库存=社会库存/0.6+钢厂库存/1；中板：总库存=社会库存/0.6+钢厂库存/1；冷轧：总库存=社会库存/0.6+钢厂库存/0.4；钢厂库存、社会库存及钢厂产量均为Mysteel公布的样本调研数据

图表57：螺纹周度需求测算



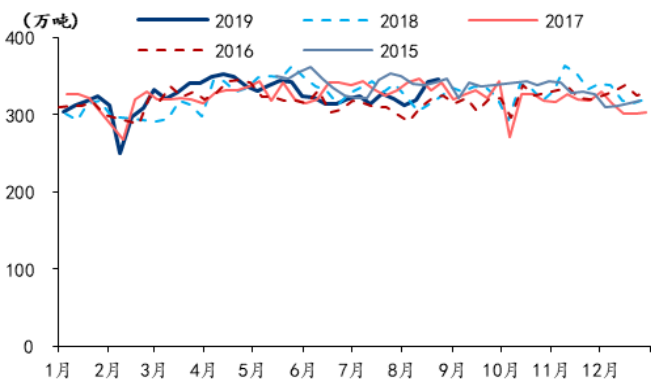
资料来源：Mysteel, 华泰证券研究所

图表58：线材周度需求测算



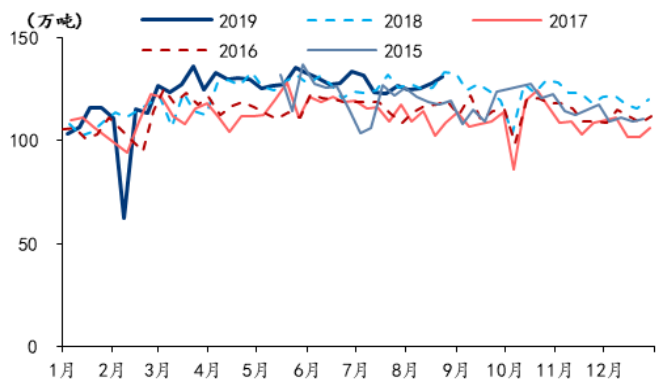
资料来源：Mysteel, 华泰证券研究所

图表59：热卷周度需求测算



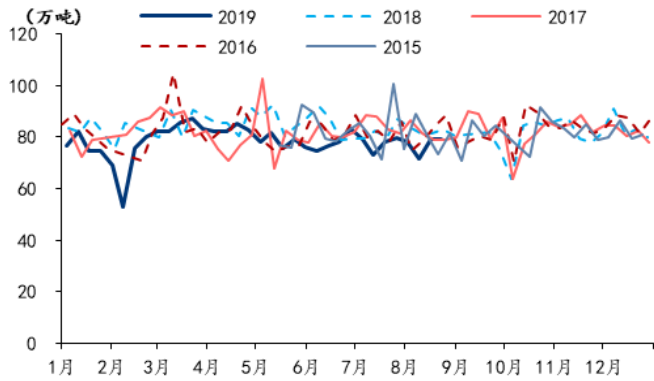
资料来源：Mysteel, 华泰证券研究所

图表60：中厚板周度需求测算



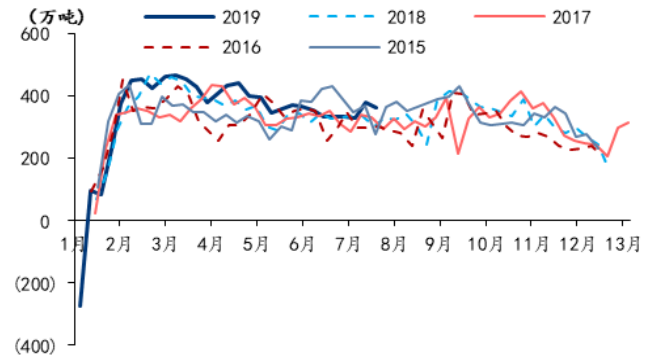
资料来源：Mysteel, 华泰证券研究所

**图表61：冷板周度需求测算**



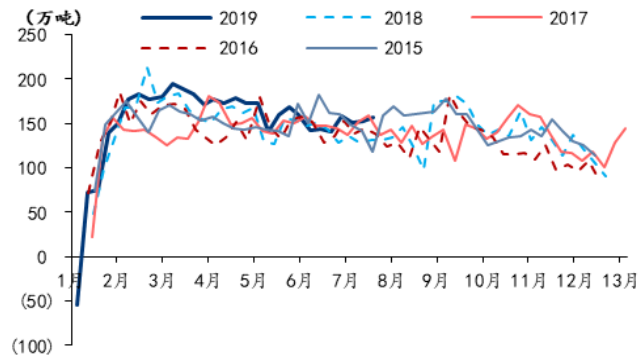
资料来源：Mysteel，华泰证券研究所

**图表62：螺纹钢周度需求测算（农历）**



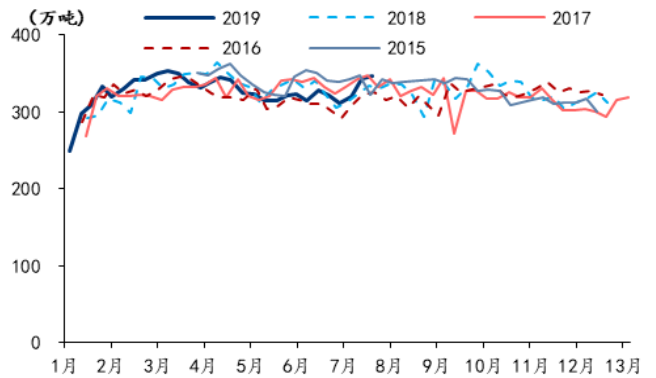
资料来源：Mysteel，华泰证券研究所

**图表63：线材周度需求测算（农历）**



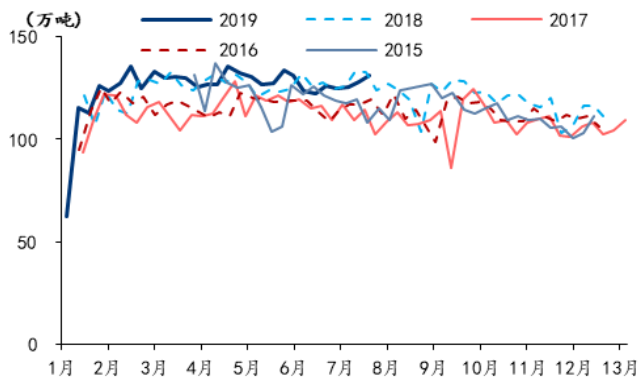
资料来源：Mysteel，华泰证券研究所

**图表64：热卷周度需求测算（农历）**



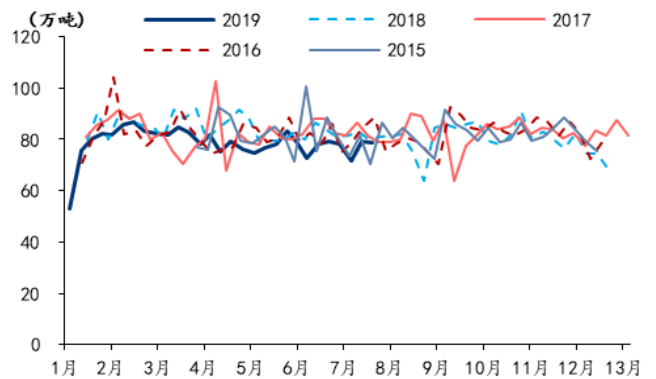
资料来源：Mysteel，华泰证券研究所

**图表65：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66：冷板周度需求测算（农历）**



资料来源：Mysteel，华泰证券研究所

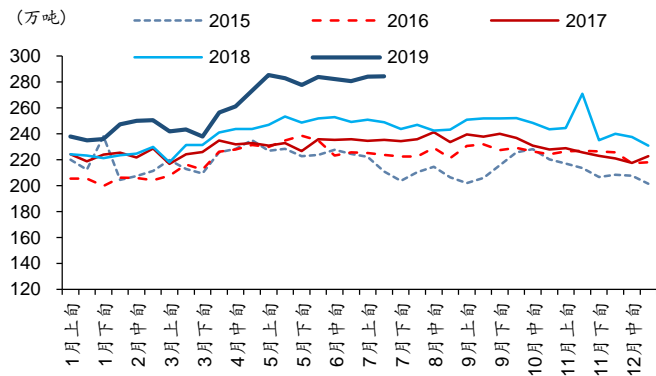
## 国内钢材产量

图表67：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	
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%	
	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%	
	4月下旬	/	200.30	/	/	-0.13%	/	
	5月上旬	285.45	204.59	80.86	/	2.14%	/	
	5月中旬	282.86	203.81	79.05	-0.91%	-0.38%	-2.24%	
	5月下旬	277.85	200.45	77.40	-1.77%	-1.65%	-2.09%	
	6月上旬	283.98	206.05	77.93	2.21%	2.79%	0.68%	
	6月中旬	/	206.51	/	/	0.22%	/	
6月下旬	280.73	202.67	78.06	/	-1.86%	/		
7月上旬	284.16	201.36	82.80	1.22%	-0.65%	6.07%		
7月中旬	284.38	201.76	82.62	0.08%	0.20%	-0.22%		

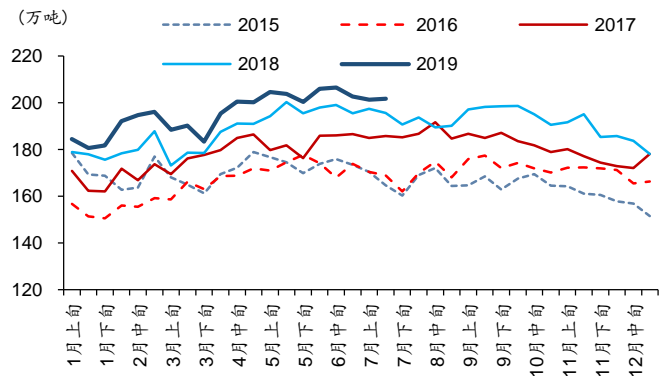
资料来源：Wind，华泰证券研究所；单位：万吨；注：“/”表示数据缺失

图表68: 全国粗钢旬产量



资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表69: 全国重点钢企粗钢旬产量



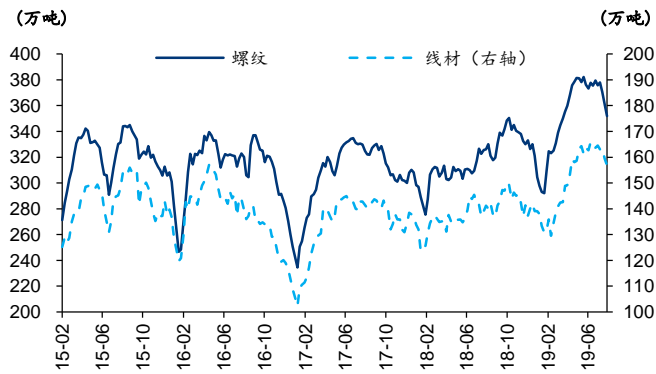
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表70: 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	352	361	-2.39%	-6.33%	7.90%
线材	万吨	157	159	-1.62%	-4.68%	11.07%
热卷	万吨	340	334	1.82%	2.38%	6.31%
中板	万吨	128	128	-0.03%	0.75%	-1.62%
冷板	万吨	75	75	0.12%	-2.68%	-7.17%
合计	万吨	1051	1057	-0.48%	-2.29%	5.38%

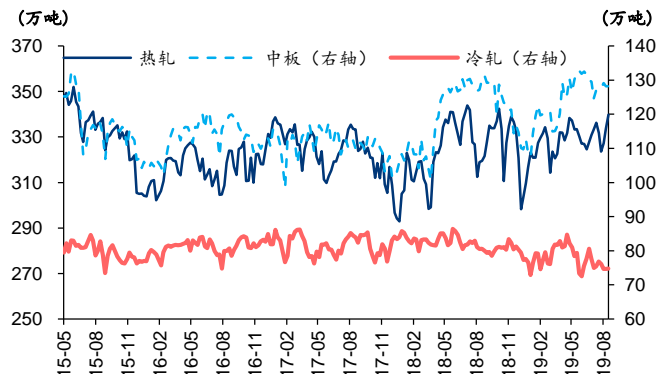
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表71: 螺纹钢、线材周产量走势



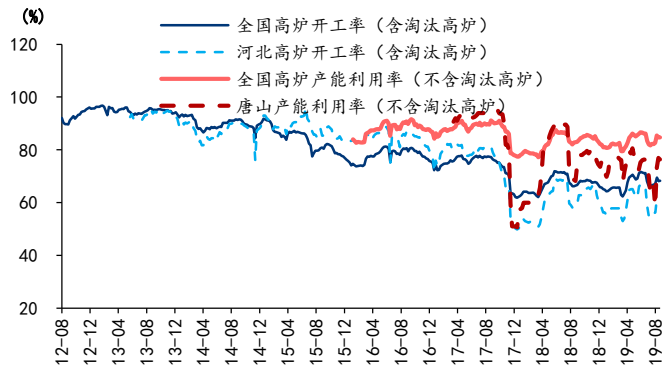
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表72: 热轧、冷轧、中板周产量走势



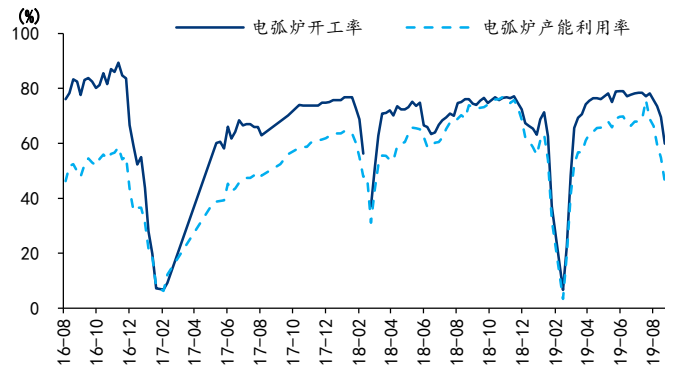
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

**图表73： 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74： 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

一报告发布日后的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；

一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

一报告发布日后的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；

一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

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层  
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com