

钢铁行业

钢铁需求或季节性转好

——行业周度报告(2019年8月第4周)

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

报告导读

上周钢材价格与原料价格连续两周小幅下跌, 社会库存+钢厂库存减少 18 万吨, 连续三周出现下降, 钢铁采购量和交易量亦小幅缩减。根据我们的成本滞后一个月模型测算毛利, 螺纹钢利润为 93 元/吨, 接近盈亏平衡点。建议关注估值偏低, 业绩有支撑的钢铁标的: 上海钢联、常宝股份、大冶特钢、高研钢钎。

本周钢材总社会库存连续两周出现小幅下跌, 合计达到 1246.9 万吨, 跌幅为 2.32%。本周钢材产量有小幅下跌, 使得钢材社会库存保持小幅下跌态势。螺纹钢下跌幅度最大, 超过 3%: 螺纹社会库存为 609.5 万吨, 较本周跌幅 3.5%, 热线材社会库存 176.7 万吨, 较本周跌幅 1.16%; 轧钢库存 244.1 万吨, 较本周跌幅 2.09%。中厚板社库 108.5 万吨, 冷轧库存 108.1 万吨, 跌幅分别为 0.21% 和 0.47%。本周钢材钢厂总库存总量与上周一致, 但各个品种钢材涨跌各异。国内 110 家钢厂总库存为 533.1 万吨。上涨主要来自线材、冷轧板卷和中厚板钢厂库存。由于高温天气已经过去, 预计钢厂库存还是将以下降为主要趋势。

钢材期货与现货价格全线小幅下跌。62%澳洲粉矿价格为 84.8 美元/干吨, 下跌 5.09%; 58%澳洲粉矿价格为 74.0 美元/干吨, 下跌 3.90%; 普氏铁矿石价格指数于 31 日收于 85.9 美元/吨, 较本周下降 3.49%; 唐山铁精粉价格 855 元/吨, 较本周持平。前期钢材库存高位, 和下游产业的需求疲软, 当前原材料价格下降明显。本周钢材品种价格全线小幅下跌。截止 8 月 30 日, 焦炭期货价格 1891 元/吨, 较本周下跌 3.03%。螺纹钢期货价格 3350 元/吨, 铁矿石期货价格为 608 元/吨, 跌幅分别为 7.24% 和 0.90%。

钢铁采购量下跌, 但电商交易量下跌幅度较低于采购量。沪市线螺采购量为 29300 吨, 较本周下跌 12.55%; 全国建筑钢材周均成交量 21.6 万吨, 较本周上涨 27.35%; 钢银超市周平均成交量为 20.1 万吨, 环比上涨 12.32%; 找钢超市周平均成交量为 15.2 万吨, 环比上涨 15%。

投资建议: 国内市场钢材需求平稳, 生产小幅下降影响, 供需形势有所好转, 钢材价格止跌趋稳。建议关注钢铁标的企业: 一直有业绩支撑的海钢联、常宝股份、大冶特钢、高研钢钎。

风险提示: 需求释放缓慢、限产低于预期、中美贸易摩擦、宏观经济下滑等。

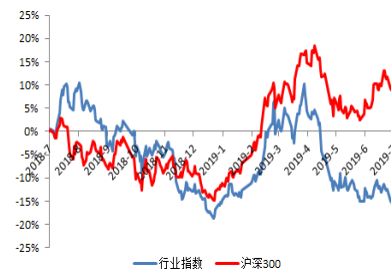
行业评级

钢铁 中性

重点公司

上海钢联
大冶特钢
常宝股份
高研钢钎

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	14

图表目录

图 1: 申万行业周涨跌幅 (%)	5
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)	7
图 6: 焦炭期货主力合约收盘价及基差.....	7
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)	8
图 10: 冷轧卷板和高线价格 (元/吨)	8
图 11: 螺纹钢和中厚板毛利 (元/吨)	9
图 12: 冷轧卷和热轧卷毛利 (元/吨)	9
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

钢铁行业指数为 2042，周环比下跌 0.11%。钢铁指数跑赢沪深 300 指数 0.44 个百分点，跑赢上证综指 0.27 个百分点。

钢材期货与现货价格全线小幅下跌。62%澳洲粉矿价格为 84.8 美元/干吨，下跌 5.09%；58%澳洲粉矿价格为 74.0 美元/干吨，下跌 3.90%；普氏铁矿石价格指数于 31 日收于 85.9 美元/吨，较本周下降 3.49%；唐山铁精粉价格 855 元/吨，较本周持平。前期钢材库存高位，和下游产业的需求疲软，当前原材料价格下降明显。本周钢材品种价格全线小幅下跌。螺纹钢价格 3700 元/吨，热轧板卷价格 3650 元/吨，高线价格 3960 元/吨，与本周相比都出现下跌超过 3%。冷轧板卷价格 4220 元/吨，中厚板价格 3820 元/吨，小幅下跌，较本周分别下跌低于 2%。截止 8 月 30 日，焦炭期货价格 1891 元/吨，较本周下跌 3.03%。螺纹钢期货价格 3350 元/吨，铁矿石期货价格为 608 元/吨，跌幅分别为 7.24% 和 0.90%。7 月 30 日，中央政治局召开会议研究下半年经济情况，强调“不将房地产作为短期刺激经济的手段”，钢价跌幅凸显。螺纹钢仍然没有走出淡季。

本周钢材总社会库存连续两周出现小幅下跌，合计达到 1246.9 万吨，跌幅为 2.32%。本周钢材产量有小幅下跌，使得钢材社会库存保持小幅下跌态势。螺纹钢下跌幅度最大，超过 3%：螺纹社会库存为 609.5 万吨，较本周跌幅 3.5%，热线材社会库存 176.7 万吨，较本周跌幅 1.16%；轧钢库存 244.1 万吨，较本周跌幅 2.09%。中厚板社库 108.5 万吨，冷轧库存 108.1 万吨，跌幅分别为 0.21% 和 0.47%。本周钢材钢厂总库存总量与上周一致，但各个品种钢材涨跌各异。国内 110 家钢厂总库存为 533.1 万吨。上涨主要来自线材、冷轧板卷和中厚板钢厂库存。由于高温天气已经过去，预计钢厂库存还是将以下降为主要趋势。

钢铁采购量下跌，但电商交易量下跌幅度较低于采购量。沪市线螺采购量为 29300 吨，较本周下跌 12.55%；全国建筑钢材周均成交量 21.6 万吨，较本周上涨 27.35%；钢银超市周平均成交量为 20.1 万吨，环比上涨 12.32%；找钢超市周平均成交量为 15.2 万吨，环比上涨 15%。本周钢铁采购量下跌，电商交易量下跌幅度较低于采购量，表明钢铁下游需求较弱。

1. 钢铁行业市场行情回顾

1.1. 钢铁行业指数涨跌排名

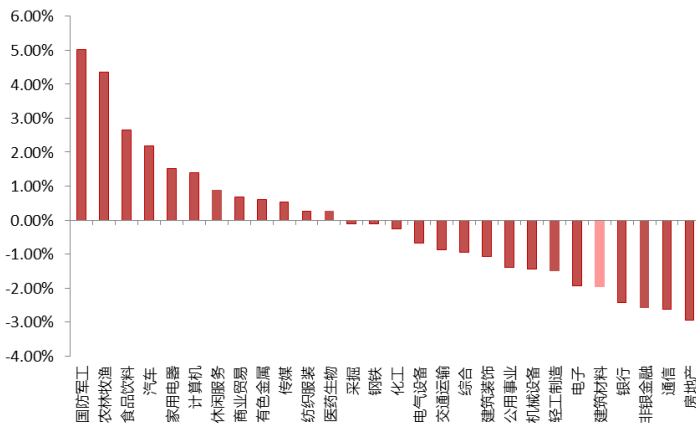
本周申万一级行业指数涨跌互现，国防军工与农林牧渔涨幅最大，分别为 5.02% 和 4.35%。钢铁行业指数为 2042，周环比下跌 0.11%，沪深 300 指数下跌 0.56%。钢铁指数跑赢沪深 300 指数 0.44 个百分点，跑赢上证综指 0.27 个百分点，跑赢创业板指数 0.17 个百分点。

表 1：钢铁板块及市场主要指数表现

指数	本周价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
申万钢铁指数	2,042	-0.11%	-6.32%	-25.83%
沪深 300 指数	3,800	-0.56%	-1.83%	12.20%
上证综指	2,886	-0.39%	-2.24%	4.22%
创业板指数	1,611	-0.29%	1.95%	8.76%

资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 1：申万行业周涨跌幅（%）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

1.2. 钢铁个股表现

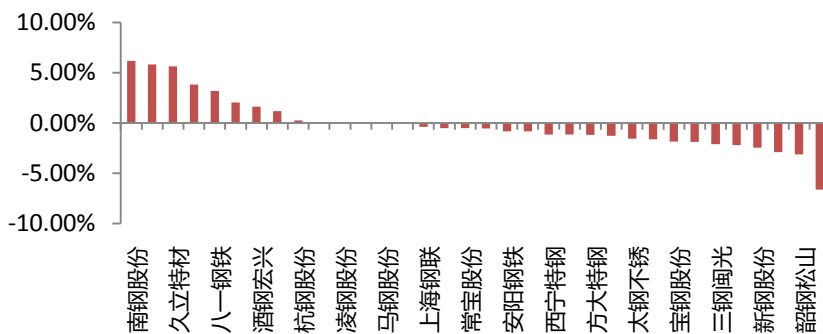
本周申万钢铁板块个股前 10 只都处于上涨。涨幅最高的南钢股份，上涨高达 6.19%；第二名的钢研高纳也上涨 5.81%。涨幅前 3 只股票涨幅均超过 5%。

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)
南钢股份	6.19%	-1.51%	0.58	4.05
钢研高纳	5.81%	3.42%	3.81	53.22
久立特材	5.62%	-1.08%	0.76	16.14
大冶特钢	3.81%	10.64%	0.99	11.84
八一钢铁	3.17%	-6.34%	1.00	8.19

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. 原材料价格以涨为主

2.1.1. 铁矿石价格下跌

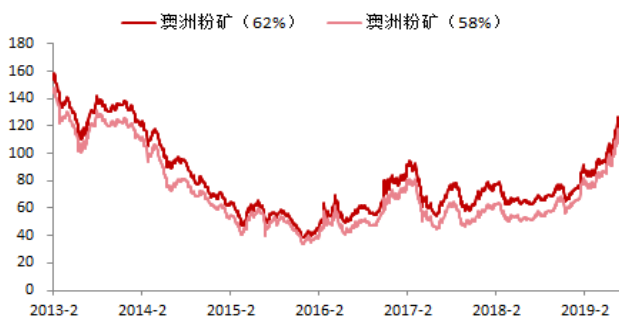
本周铁矿石价格下跌。62%澳洲粉矿价格为 84.8 美元/干吨，下跌 5.09%；58%澳洲粉矿价格为 74.0 美元/干吨，下跌 3.90%；普氏铁矿石价格指数于 31 日收于 85.9 美元/吨，较本周下降 3.49%；唐山铁精粉价格 855 元/吨，较本周持平。前期钢材库存高位，和下游产业的需求疲软，当前原材料价格下降明显。唐山前段时日实施了限产政策，另外中国“进口铁矿石工作小组”已成立，可以向政府有关部门提出维护进口铁矿石市场秩序和平稳运行的相关建议来解决近期铁矿石市场重大问题，当前阶段铁矿石市场以弱势运行为主。

表 3：铁矿石价格

原料价格	2019/8/30	2019/8/23	2019/7/31	2018/8/30	周涨跌	月涨跌	年涨跌
价格指数：CFR：澳洲粉矿 62%	84.8	89.4	118.3	65.6	-5.09%	-28.29%	29.27%
价格指数：CFR：澳洲粉矿 58%	74.0	77.0	107.5	54.2	-3.90%	-31.21%	36.57%
价格指数：普氏 62%	85.9	89.0	118.4	66.2	-3.49%	-27.46%	29.78%
价格：铁精粉：66%：干基含税 出厂价：唐山	855.0	855.0	835.0	760.0	0.00%	2.40%	12.50%

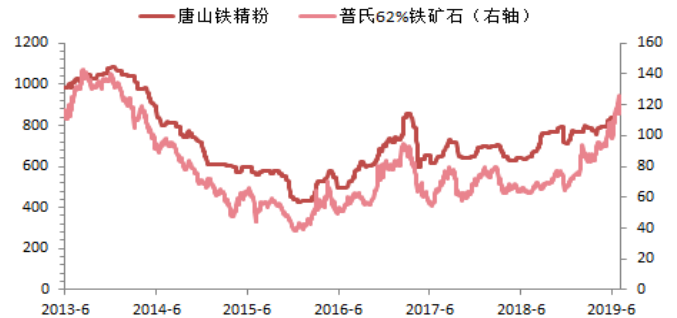
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

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

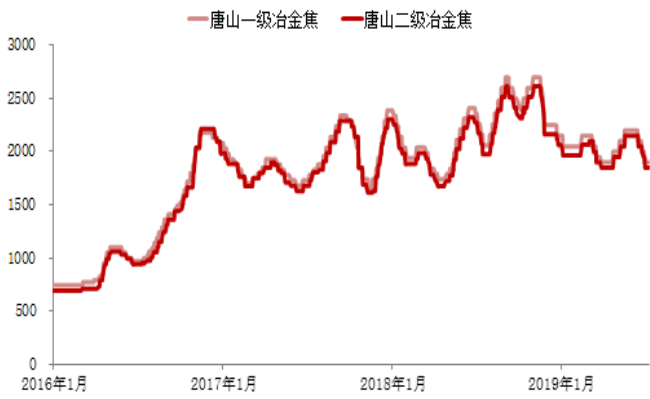
截止 8 月 30 日，焦炭等价格较本周基本持平，部分出现下跌。山西临汾一级冶金焦车板价为 1850 元/吨，唐山准一级冶金焦到厂价 1910 元/吨，福建废钢价格 2630 元/吨，都与本周持平。唐山二级冶金焦到厂价格为 1950 元/吨，较本周下跌 4.88%；张家港废钢 2390 元/吨，较本周下跌 4.18%。

表 4：焦炭价格（元/吨）

焦炭价格	2019/8/30	2019/8/23	2019/7/31	2018/8/30	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	1950	2050	1950	2515	-4.88%	0.00%	-22.47%
福建废钢	2630	2630	2630	2660	0.00%	0.00%	-1.13%
张家港废钢	2290	2390	2520	2400	-4.18%	-9.13%	-4.58%

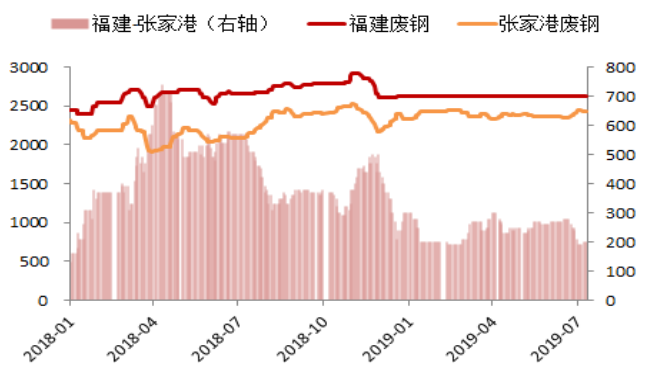
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 5：唐山二级冶金焦到厂价格（元/吨）



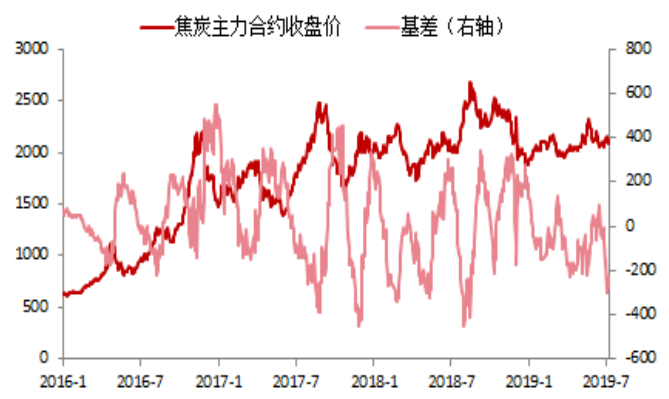
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 7：福建废钢价格与张家港废钢价格对比（元/吨）



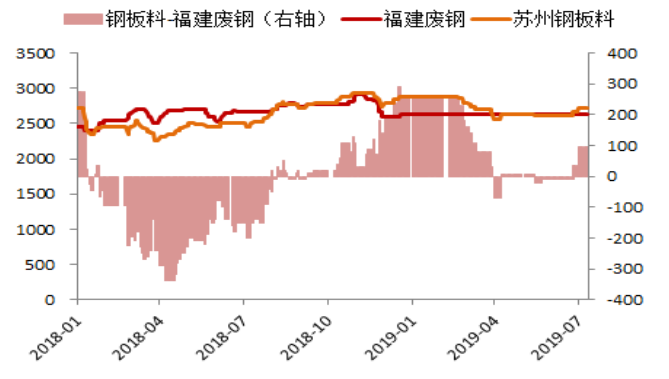
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 6：焦炭期货主力合约收盘价及基差



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 8：苏州钢板料价格与福建废钢价格（元/吨）



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

2.2. 钢材价格小幅下跌

本周钢材品种价格继续全线小幅下跌。7月30日，中央政治局召开会议研究下半年经济情况，强调“不将房地产作为短期刺激经济的手段”，钢价跌幅凸显。螺纹钢价格 3600 元/吨，热轧板卷价格 3630 元/吨，高线价格 3880 元/吨，冷轧板卷价格 4220 元/吨，中厚板价格 3750 元/吨，较本周分别下跌不超过 3%。

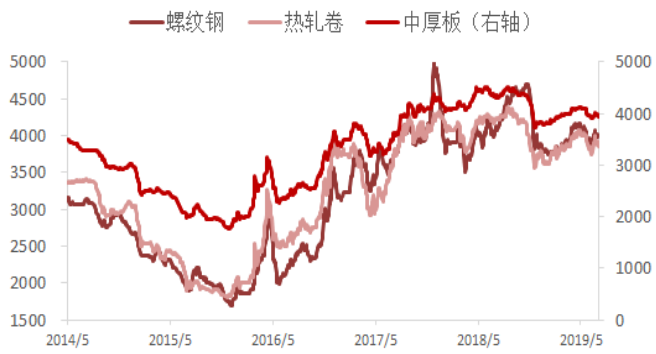
螺纹钢仍然没有走出淡季。中长期受地产边际走弱的影响，我们对未来需求并不乐观。供给端，当前长流程仍有利润，供给仍然维持在高位，库存开始小幅减少。综合供给两方面因素，当前市场整体弱势，短期有反弹需求。

表 5：钢材价格（元/吨）

产品价格	2019/8/30	2019/8/23	2019/7/31	2018/8/30	周涨跌	月涨跌	年涨跌
螺纹钢:HRB400 20mm:上海	3600	3690	3940	4460	-2.44%	-8.63%	-19.28%
冷轧板卷:1.0mm:上海	4220	4250	4250	4860	-0.71%	-0.71%	-13.17%
高线:HPB300:上海	3880	3970	4200	4700	-2.27%	-7.62%	-17.45%
热轧板卷:Q235B:4.75mm:上海	3630	3720	3830	4340	-2.42%	-5.22%	-16.36%
中板:普 20mm:上海	3750	3800	3900	4460	-1.32%	-3.85%	-15.92%

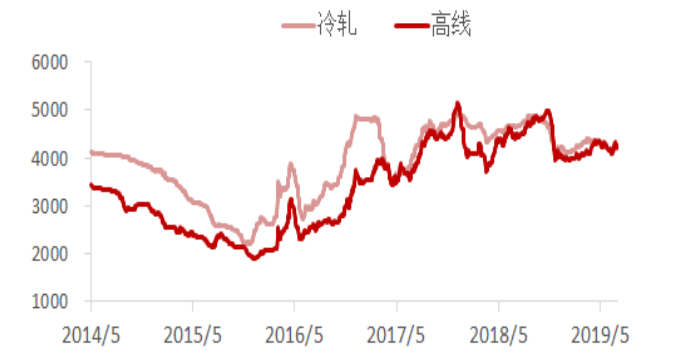
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 9：螺纹钢、热轧卷和中厚板价格（元/吨）



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 10：冷轧卷板和高线价格（元/吨）



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

2.3. 钢材期货价格涨跌互现

本周钢材期货价格纷纷下跌。热轧板卷期货本周下跌明显，为 3407 元/吨，较本周下跌 8.51%，其余期货价格均有小幅下跌。截止 8 月 30 日，焦炭期货价格 1891 元/吨，较本周下跌 3.03%。螺纹钢期货价格 3350 元/吨，铁矿石期货价格为 608 元/吨，跌幅分别为 7.24% 和 0.90%。从基差角度来看，铁矿石、焦炭、螺纹钢、热轧板卷均呈贴水，基差分别为 34 元、59 元、250 元，230 元。

表 6：主力期货合约价格（元/吨）

收盘价	2019/8/30	2019/8/23	2019/7/31	2018/8/30	周涨跌	月涨跌	年涨跌
铁矿石	608	613	763	485	-0.90%	-20.38%	25.39%
焦炭	1891	1950	2142	2448	-3.03%	-11.70%	-22.75%
螺纹钢	3350	3446	3891	4118	-2.79%	-13.90%	-18.65%
热轧板卷	3407	3724	3806	4146	-8.51%	-10.48%	-17.82%

资料来源：Wind、浙商证券研究所

表 7：基差（元/吨）

基差	2019/8/30	2019/8/23	2019/7/31	2018/8/30	周涨跌	月涨跌	年涨跌
铁矿石	34	61	123	4	-45.20%	-72.74%	660.16%
焦炭	59	100	-192	67	-41.00%	-130.81%	-11.94%
螺纹	250	244	49	342	2.46%	410.20%	-26.90%
热轧板卷	223	-4	24	194	-5675.00%	829.17%	14.95%

资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

3. 钢材利润测算

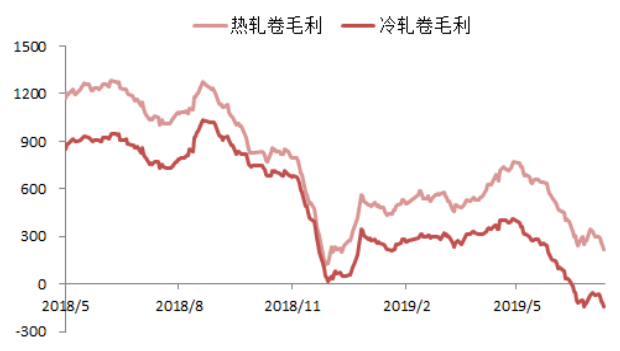
本周各钢材利润再次大幅下跌。根据我们的成本滞后一个月模型测算毛利，螺纹钢利润为 93 元/吨，下跌 52%；线材利润为 -98 元/吨，上涨 104.2%；热轧板卷利润 282 元/吨，下跌 25.86%；冷轧板卷利润 2 元/吨，上涨 97.5%；中厚板利润为 -86 元/吨，上涨 619%；短流程电炉钢利润为 0 元/吨，下跌 100%。-51.89%

图 11: 螺纹钢和中厚板毛利 (元/吨)



资料来源: 浙商证券研究所

图 12: 冷轧卷和热轧卷毛利 (元/吨)



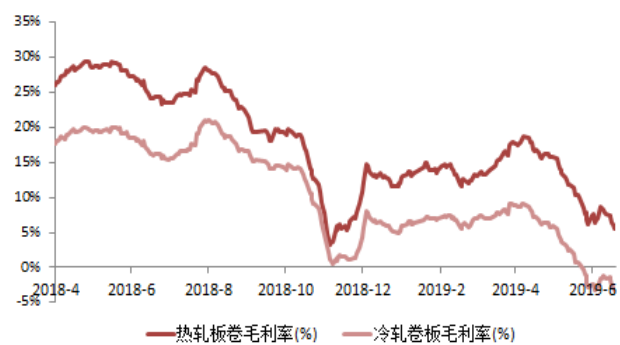
资料来源: 浙商证券研究所

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

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

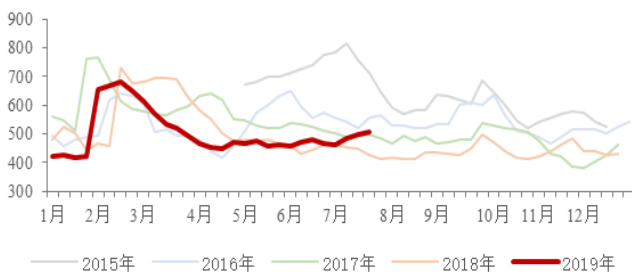
4. 一周库存情况

4.1. 钢材五大品种库存

4.1.1. 钢材总库存持续上涨

本周是钢材总库存出现小幅下跌。社会库存合计达到 1246 万吨，钢厂钢材库存为 537 万吨，钢材库存总量与上周相比下降 18 万吨。

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

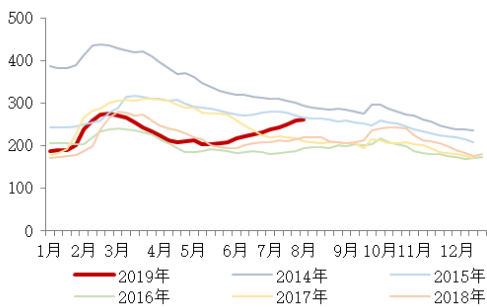
本周钢材总社会库存连续两周出现小幅下跌，合计达到 1246 万吨，跌幅为 2.32%。本周钢材产量有小幅下跌，使得钢材社会库存保持小幅下跌态势。螺纹钢下跌幅度最大，超过 3%：螺纹钢社会库存为 609.5 万吨，较本周跌幅 3.5%，热线材社会库存 176.7 万吨，较本周跌幅 1.16%；轧钢库存 244.1 万吨，较本周跌幅 2.09%。中厚板社库 108.5 万吨，冷轧库存 108.1 万吨，跌幅分别为 0.21% 和 0.47%。

表 8：钢材社会库存（万吨）

社会库存	第 35 周	第 34 周	2019 第 31 周	2018 年第 35 周	周环比	月环比	年同比
线材	176.7	178.8	162.8	132.0	-1.16%	8.58%	33.93%
热轧板	244.1	249.4	253.1	210.5	-2.09%	-3.55%	15.97%
冷轧板	108.1	108.6	111.6	117.8	-0.47%	-3.09%	-8.21%
中厚板	108.5	108.2	110.9	96.3	0.21%	-2.22%	12.64%
螺纹钢	609.5	631.6	623.1	438.1	-3.50%	-2.18%	39.13%
合计	1246.9	1276.6	1261.5	994.6	-2.32%	-1.15%	25.37%

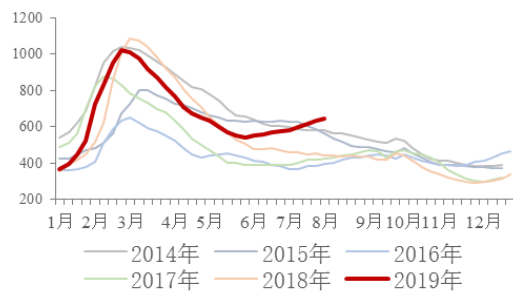
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 16：热轧板卷社会库存（万吨）



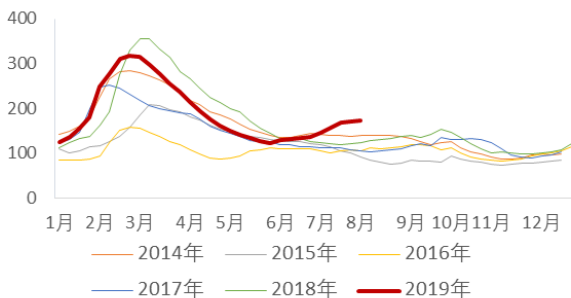
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 17：螺纹钢社会库存（万吨）



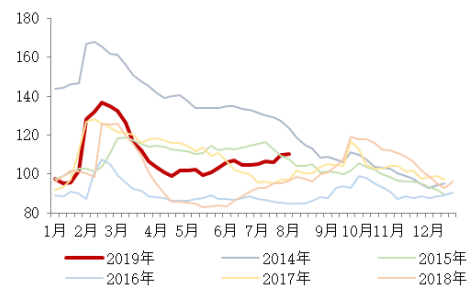
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 18：线材社会库存（万吨）



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 19：中厚板社会库存（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

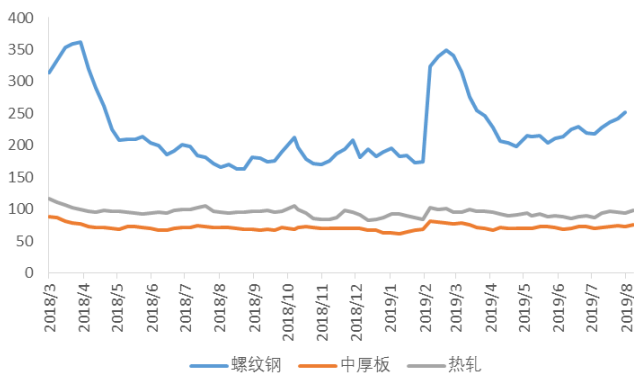
本周钢材钢厂总库存总量与上周一致，但各个品种钢材涨跌各异。国内 110 家钢厂总库存为 533.1 万吨。上涨主要来自线材、冷轧板卷和中厚板钢厂库存：线材钢厂库存 69.8 万吨，冷轧板卷钢厂库存 29.2 万吨，中厚板钢厂库存 74.8 万吨，螺纹钢钢厂库存 269.9 万吨，分别较本周上涨 1.22%、1.57%、3.17%和 3.32%。仅热轧板卷钢厂库存下跌至 99 万吨。

表 9：钢厂库存（万吨）

钢厂库存	第 34 周	第 33 周	2019 第 30 周	2018 年第 34 周	周环比	月环比	年同比
线材	69.8	68.96	61.65	54.29	1.22%	13.22%	28.57%
热轧板	98.95	99.71	94.28	102.34	-0.76%	4.95%	-3.31%
冷轧板	29.17	28.72	28.86	38.41	1.57%	1.07%	-24.06%
中厚板	76.83	74.47	73	74.02	3.17%	5.25%	3.80%
螺纹钢	269.9	261.22	251.78	181.11	3.32%	7.20%	49.03%
合计	533.08	533.08	509.57	450.17	0.00%	4.61%	18.42%

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

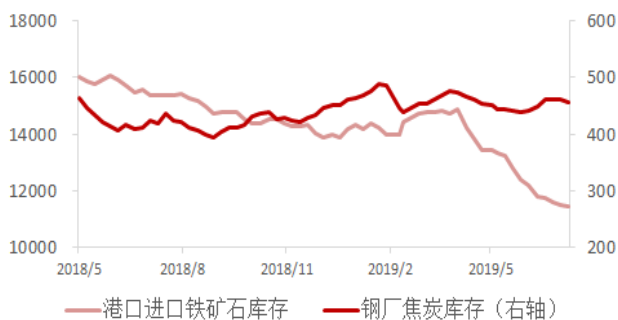
本周原料库存继上周后仍然以小幅下跌为主。铁矿石港口总库存为 12144 万吨，环比上涨 1.23%。钢厂焦炭库存 455 万吨，较本周下跌 0.82%。主要港口青岛港焦炭库存 260 万吨，下跌 0.76%；日照港焦炭库存 153 万吨，下跌 3.77%。

表 10：铁矿石和原料库存（万吨）

港口总库存	第 35 周	第 34 周	2019 第 31 周	2018 年第 35 周	周环比	月环比	年同比
铁矿石	12144	11997	11883	14738	1.23%	2.20%	-17.60%
钢厂焦炭库存	455	459	452	393	-0.82%	0.76%	15.69%
焦炭库存：青岛港	260	262	267	152	-0.76%	-2.62%	71.05%
焦炭库存：日照港	153	159	170	115	-3.77%	-10.00%	33.04%

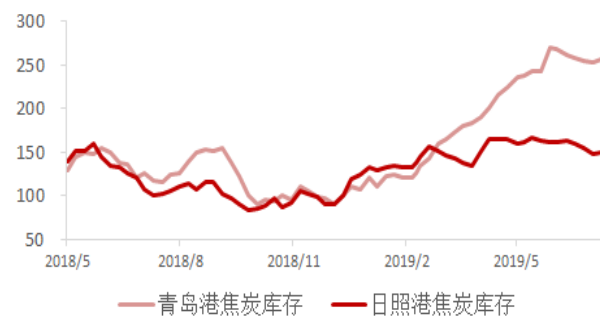
资料来源：Mysteel、浙商证券研究所

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，高炉检修容积总体上升。截至 8 月 30 日，全国高炉开工率为 67.96%，环比本周小幅下跌 0.40%；河北高炉开工率为 60.32%，下跌 1.55%。全国高炉检修容积为 166124m³，环比上下跌 0.94%；河北地区高炉检修容积 83535m³，环比上涨 0.40%。全国高炉开工率小幅下跌、高炉检修容积出现一定的下跌，表明最近全国钢厂生产情况较上周比表现平稳，而河北地区数据变动方向相反。

表 11：钢铁供给指标表现

供给	2019/8/30	2019/8/23	2019/8/2	周涨跌	月涨跌
全国高炉开工率 (%)	67.96	68.23	67.27	-0.40%	1.03%
河北高炉开工率 (%)	60.32	61.27	56.19	-1.55%	7.35%
全国高炉检修容积	166124	167694	182394	-0.94%	-8.92%
河北高炉检修容积	83535	83205	104435	0.40%	-20.01%

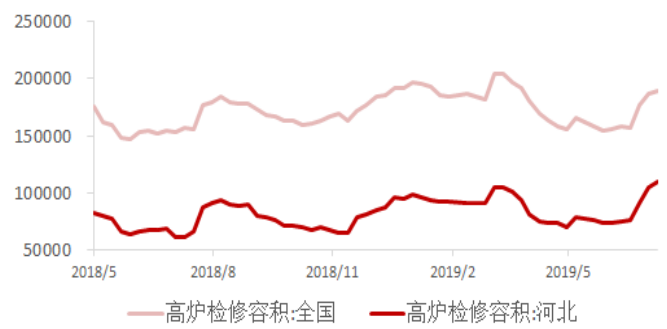
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

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

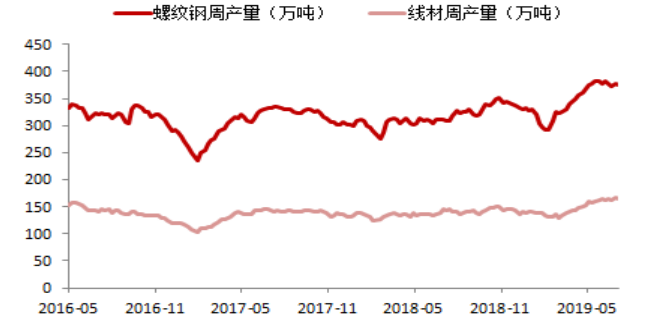
主要钢材周产量较本周小幅下跌。截至 8 月 30 日，主要钢材周产量为 1042.57 万吨，相比本周下跌 8.87 万吨，跌幅为 0.84%。其中，螺纹钢产量 348.63 万吨，跌幅为 0.95%；线材周产量 153.6 万吨，跌幅 2.03%；中厚板周产量 126 万吨，跌幅为 1.69%；热轧周产量 339.42 万吨，小幅下跌 0.08%；冷轧周产量 74.92 万吨，上涨 0.13%。

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

线螺采购量下跌，但全国交易量均较有所上涨。沪市线螺采购量为 29300 吨，较本周下跌 12.55%；全国建筑钢材周均成交量 21.6 万吨，较本周上涨 27.35%；钢银超市周平均成交量为 20.1 万吨，环比上涨 12.32%；找钢超市周平均成交量为 15.2 万吨，环比上涨 15%。本周钢铁采购量下跌，电商交易量下跌幅度较低与采购量，表明钢铁下游需求仍较弱。

表 12：钢铁需求指标表现 (吨)

需求	19/8/26-19/8/30	2019/8/30	2019/8/23	2019/8/2	周涨跌	月涨跌
线螺采购量	25622	29300	32500	24660	-12.55%	18.82%
全国建筑钢材成交量	181148	216126	201247	170576	27.35%	26.70%
钢银建筑钢材成交量	180828	201267	180369	139092	12.32%	44.70%
找钢网建筑钢材成交量	144789.3	151831	151831	115858	15.00%	31.05%

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

	July-19	Jun-19	May-18	月环比	同比
钢材出口数量	574	557	648	-9.18%	-11.42%
钢材进口数量	98	84	104	-2.00%	-5.77%
钢材表观消费量	10264	--	8683	--	18.21%
房屋新开工面积	21232	20207	17164	7.10%	23.70%
房屋竣工面积	4143	4905	4442	-28.53%	-6.73%
销售面积	13433	12997	12104	9.60%	10.98%
汽车销量	185	185	245	-8.37%	-24.45%
造船新接订单	224	--	249	--	-10.04%
挖掘机销量	18897	--	26561	--	-28.85%
家电三大件产量	3650	2912	3514	-3.49%	3.86%

6. 一周要闻

6.1. 行业

1、Mysteel: 8月新开工项目数量大幅减少

受台风等恶劣天气影响, 基建开工力度明显减弱。据 Mysteel 不完全统计, 2019 年 8 月, 各地重大项目开工数近 1200 个, 总投资金额约 6700 亿。开工项目数量较上月大幅减少, 大项目支撑力度明显不足。

2、华峰与青山控股在印尼共同投建 1200 万吨/年焦炭项目

此次合作将在资源储备丰富的印尼大 K 岛(苏拉威西岛), 共同投建 1200 万吨/年焦炭及配套一体化循环经济项目。该项目将分两阶段完成建设: 第一阶段将建设生产钢铁产业需要的焦炭、兰炭等材料, 并利用副产品如焦炉煤气等生产合成氨、硝酸、LNG(液化天然气)等; 第二阶段将利用副产物粗苯, 发展新型高分子材料, 如聚氨酯、聚酰胺、可降解塑料等。

3、2021 年我国工业机器人密度将破 130 台/万人

2019 年, 我国工业机器人市场保持良好的发展势头, 约占全球市场份额的 1/3, 是全球第一大工业机器人应用市场。我国工业机器人密度在 2017 年达到 97 台/万人, 超过全球平均水平; 预计将在 2021 年突破 130 台/万人。随着人口老龄化趋势加快, 加之医疗、教育需求持续旺盛, 我国服务机器人存在巨大市场潜力和发展空间。2019 年服务机器人市场规模有望达到 22 亿美元。

4、融资政策趋紧 土地市场快速退烧

融资趋紧的预期, 让房企拿地变得越来越谨慎。记者 29 日从中原地产等机构获悉, 截至 8 月 27 日, 全国热点的一二线城市合计土地成交 771 宗, 成交土地金额 1543 亿元, 土地成交溢价率只有 6%, 相比前几个月明显下调。事实上, 自 7 月以来, 土地市场已进入快速退烧阶段。(上海证券报·中国证券网)

5、降温明显, 下半年二手房市场疲态难改

截至 8 月 28 日, 易居研究院监测的 13 城 8 月二手房成交量为 6.49 万套, 环比下降 18.2%, 同比下降 9.8%。从数据来看, 13 城二手房降温态势较为明显, 购房者决策周期变长, 观望情绪较浓。另外, 部分城市二手房挂牌价也出现回调。专家指出, 今年以来的政策延续了去年对房地产的调控基调, 对市场预期和信心影响较大, 预计

下半年 13 城二手房成交量将出现萎缩。（中国证券报·中证网）

6、多领域发力 国务院 20 条措施提振消费

国务院办公厅日前印发《关于加快发展流通促进商业消费的意见》（以下简称《意见》）。《意见》共包括加快发展农村流通体系、释放汽车消费潜力、支持绿色智能商品以旧换新、活跃夜间商业和市场、拓宽假日消费空间、扩大成品油市场准入、发挥财政资金引导作用、加大金融支持力度等 20 条举措。其中，《意见》提出，实施汽车限购的地区要结合实际，探索推行逐步放宽或取消限购的具体措施。（中国证券报·中证网）

7、Mysteel 专访：钢坯价格接近年内新低 限产支撑作用明显减弱

核心观点：限产难抵消息面对市场冲击，价格筑底反弹更多需要看 9 月需求启动情况。供应压力持续存在导致坯料直发部分受阻被动入库，轧钢企业对坯料采购多随采随用，维持库存量。目前角钢、145 带钢盈利尚在百元以上，而工、槽基本在 30 元左右，钢坯价格尚有回落空间，调坯成材挺价情绪仍在，成材-钢坯价差仍有拉大趋势。目前钢坯价格接近年内低点，不排除在 3250-3300 区间价格震荡可能，钢坯价格能否筑底反弹最终还是要看 9 月需求恢复情况

8、中国 7 月全国规模以上工业企业利润同比增加 2.6% 前值降 3.1%

国家统计局发布的工业企业财务数据显示，2019 年 7 月份，全国规模以上工业企业利润总额同比增长 2.6%，6 月份为下降 3.1%。1—7 月份累计利润同比下降 1.7%，降幅比 1—6 月份收窄 0.7 个百分点。

9、今年前 7 个月，土地出让市场有所遇冷。

根据国家铁路局近日公布的最新数据，今年上半年，全国铁路累计货运量为 20.87 亿吨，同比增长 5.4%。另据国家统计局公布的数据，今年上半年，全国固定资产投资（不含农户）达 29.91 万亿元，同比增长 5.8%，其中铁路运输业投资同比增长 14.1%。

10、评论分析：铁路运输的“钢需”潜力

本周全国废钢市场先抑后扬，周内沙钢再度下调废钢采购价，两周内累计跌幅 160 元/吨，钢厂压价操作明显，市场价格承压下行，供货商经历上一周的暴跌后心态有所回稳，出货操作放缓，钢厂本周到货情况一般，没有复制本周库存大幅增加的场面。（中国冶金报）

11、整合 5 家钢企产能后 徐州将加快徐钢三期、中新钢铁项目进度

徐钢集团是徐州市钢铁行业布局优化中予以重点支持的企业。今年企业计划投资 100 亿元实施三期项目，该项目已被列入徐州市重大产业项目。目前，已经获得项目备案批复，两条轧钢生产线获环评批复，三期的煤炭替代方案已通过专家评审，能评、安评、环评等报告已基本完成。庄兆林深入项目建设现场，详细了解项目进度和产品结构。他指出，徐钢集团要紧紧抓住此次钢铁行业布局优化和转型升级的重大机遇，着力优化产品结构，重点发展优特钢产品，进一步提升生产效益。要加大项目推进力度，确保完成序时进度，推动项目早日投产达效。（中国冶金报）

6.2.上市公司

1、海南矿业:关于“16 海矿 01”公司债券回售实施结果的公告

公司于 2019 年 7 月 19 日披露了《海南矿业股份有限公司关于“16 海矿 01”公司债券票面利率不调整的公告》和《海南矿业股份有限公司关于“16 海矿 01”公司债券回售的公告》，并于 2019 年 7 月 23 日、7 月 24 日、7 月 25 日分别披露了《海南矿业股份有限公司关于“16 海矿 01”公司债券回售的第一次提示性公告》、《海南矿业股份有限公司关于“16 海矿 01”公司债券回售的第二次提示性公告》以及《海南矿业股份有限公司关于“16 海矿 01”公司债券回售的第三次提示性公告》。“16 海矿 01”公司债券持有人有权选择在回售申报期（2019 年

7月26日至2019年7月30日)内进行回售申报,将持有的“16海矿01”公司债券按面值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)。

2、西宁特钢:重大资产重组暨关联交易报告书(草案)(修订稿)

为降低资产负债率、有效改善企业资本结构和提升未来盈利能力,西宁特钢拟引入工银金融、青海金助等2家投资机构,以现金、非公开协议方式对全资子公司西钢新材料合计增资人民币17亿元,最终用于归还西宁特钢相关金融机构负债。

3、马钢股份:关联交易公告

2019年8月29日,本公司在安徽省马鞍山市,与化工能源公司就公司焦炉系统工程建设用地签订《国有土地使用权转让协议》及《搬迁补偿协议》。由于化工能源公司为公司控股股东马钢集团的控股子公司,根据《上海证券交易所股票上市规则》和《香港联合交易所证券上市规则》规定,该交易构成关联交易。

2019年8月29日,在公司第九届董事会第二十三次会议上,关联董事丁毅先生、钱海帆先生、任天宝先生在表决时按规定作了回避,四名非关联董事(含三名独立董事)表决通过该交易。本次关联交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

4、西宁特钢:重大资产重组暨关联交易报告书

2019年6月27日,工银金融与西钢新材料、西宁特钢签署增资相关协议,由工银金融向西钢新材料增资人民币70,000万元,其中5,961万元计入西钢新材料的实收资本,64,039万元计入资本公积。2019年8月20日,青海金助与西钢新材料、西宁特钢签署增资协议,由青海金助向西钢新材料增资人民币100,000万元,其中8,516万元计入西钢新材料的实收资本,91,484万元计入资本公积。

5、海南矿业:关于“16海矿01”公司债券回售实施结果的公告

公司于2019年7月19日披露了《海南矿业股份有限公司关于“16海矿01”公司债券票面利率不调整的公告》和《海南矿业股份有限公司关于“16海矿01”公司债券回售的公告》,并于2019年7月23日、7月24日、7月25日分别披露了《海南矿业股份有限公司关于“16海矿01”公司债券回售的第一次提示性公告》、《海南矿业股份有限公司关于“16海矿01”公司债券回售的第二次提示性公告》以及《海南矿业股份有限公司关于“16海矿01”公司债券回售的第三次提示性公告》。“16海矿01”公司债券持有人有权选择在回售申报期(2019年7月26日至2019年7月30日)内进行回售申报,将持有的“16海矿01”公司债券按面值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)。

6、中钢天源:中银国际证券股份有限公司关于公司使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的核查意见

公司向特定投资者非公开发行人民币普通股21,215,363股,发行价格13.33元/股,募集资金总额为282,800,788.79元,发行费用共计25,868,300.00元(含税),扣除发行费用的募集资金净额为256,932,488.79元。该等募集资金已于2017年9月15日全部到位,已经中天运会计师事务所(特殊普通合伙)审验,并出具《非公开发行股票募集资金的验资报告》

7、常宝股份:关于投资新建高端管线管智能生产线项目的公告

江苏常宝钢管股份有限公司(以下简称“公司”)根据近年来能源管材行业市场环境变化和市场需求,为进一步满足市场对高钢级、高性能的能源管材产品需求,增强公司特色竞争力和竞争优势,与公司现有及在建项目形成协同效应,经过前期充分、慎重的市场考察及项目可行性论证,公司拟投资建设高端管线管智能生产线项目(以下简称“项目”),项目总投资估算为2.57亿元,资金来源为企业自筹解决。

8、本钢板材:2019年上半年度募集资金存放与使用情况专项报告

本钢板材股份有限公司(以下简称“公司”)非公开发行不超过739,371,534股新股。截止2018年2月8日,公

司实际已向投资者非公开发行人民币普通股股票 739,371,532 股，发行价格为 5.41 元/股，募集资金总额为人民币 3,999,999,988.12 元，扣除承销保荐费用 34,199,999.93 元后，保荐机构申万宏源证券承销保荐有限责任公司于 2018 年 2 月 8 日将款项人民币 3,965,799,988.19 元划入公司募集资金专用账户。

9、南钢股份:关于重组相关事项的进展公告

南京钢铁股份有限公司（以下简称“公司”）拟发行股份购买公司控股子公司南京南钢产业发展有限公司 38.72% 股权、南京金江冶金炉料有限公司 38.72% 股权，交易对方为公司控股股东南京南钢钢铁联合有限公司（以下简称“本次重组”）。

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>