

钢铁行业

吨钢利润逐步回升

——行业周度报告(2019年9月第1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逐步回升,社会库存+钢厂库存减少63万吨,连续第三周下降,钢铁采购量和交易量稳中有升。根据我们的成本滞后壹月模型毛利测算,截至9月6日,螺纹钢利润为351元/吨,上升明显。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、高研钢钒。

本周是钢材总库存出现小幅下跌。社会库存合计达到1213万吨,钢厂钢材库存为516万吨,库存总量与上周相比下降63万吨。本周社会库存1213.02万吨,较上周下跌33.91万吨,同比21.36%。螺纹社会库存587.27万吨,同比上涨35.8%;线材社库为170.15万吨,同比上涨23.41%。考虑到高温天气过去,下游需求将呈现环比上升的态势,预计总库存将继续小幅减少。本周钢材钢厂总库存基本出现下跌,仅中厚板出现上涨。国内110家钢厂总库存为516万吨。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涨跌互现。62%澳洲粉矿价格为89.5美元/干吨,上涨5.54%;58%澳洲粉矿价格为77.7美元/干吨,上涨5.0%;普氏铁矿石价格指数于6日收于88.1美元/吨,较本周上涨2.62%;唐山铁精粉价格855元/吨,较本周持平。前期钢材库存连续下降,和下游产业的需求回暖,当前原材料价格自本周呈现小幅上升。本周钢材品种价格多种小幅下跌,仅中厚板出现下跌。中厚板价格3760元/吨,较本周分别下跌不超过3%。钢材期货价格基本出现不同程度上涨,仅热轧板卷下降。焦炭期货价格1918元/吨,较本周上涨1.43%。螺纹钢期货价格3387元/吨,铁矿石期货价格为629元/吨,上涨分别为1.10%和3.54%,仅热板卷下跌0.38%。

线螺采购量和全国交易量均明显上涨。沪市线螺采购量为36300吨,较本周上涨约24%;全国建筑钢材周均成交量20.9万吨,较本周上涨46.8%;钢银超市周平均成交量为19.7万吨,环比上涨22.5%;找钢超市周平均成交量为15.6万吨,环比上涨23.9%。本周钢铁采购量与电商交易量均明显上涨,表明钢铁下游需求随着高温天气过去而明显提升。

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、高研钢钒。

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。

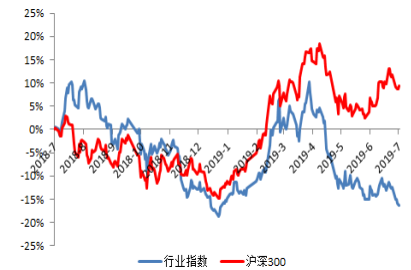
行业评级

钢铁 看好

重点公司

- 上海钢联
- 大冶特钢
- 常宝股份
- 高研钢钒

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

<b>1. 钢铁行业市场行情回顾</b>	<b>4</b>
1.1. 钢铁行业指数涨跌排名	4
1.2. 钢铁个股表现	5
<b>2. 国内钢铁价格走势</b>	<b>6</b>
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
<b>3. 钢材利润测算</b>	<b>8</b>
<b>4. 一周库存情况</b>	<b>9</b>
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
<b>5. 钢铁供需情况</b>	<b>11</b>
5.1. 钢铁生产情况	11
5.2. 钢铁需求情况	12
<b>6. 一周要闻</b>	<b>13</b>
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 (%) .....	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 2120, 周环比上涨 3.83%, 沪深 300 指数上涨 3.92%。钢铁指数跑输沪深 300 指数 0.09 个百分点。

钢材期货与现货价格涨跌互现。62% 澳洲粉矿价格为 89.5 美元/千吨, 上涨 5.54%; 58% 澳洲粉矿价格为 77.7 美元/千吨, 上涨 5.0%; 普氏铁矿石价格指数于 6 日收于 88.1 美元/吨, 较本周上涨 2.62%; 唐山铁精粉价格 855 元/吨, 较本周持平。前期钢材库存连续下降, 和下游产业的需求回暖, 当前原材料价格自本周呈现小幅上升。本周钢材品种价格多种小幅上涨, 仅中厚板出现下跌。螺纹钢价格 3670 元/吨, 热轧板卷价格 3660 元/吨, 高线价格 3970 元/吨, 冷轧板卷价格 4260 元/吨, 涨幅均不超过 3%, 涨幅最高为高线, 涨幅 2.32%。中厚板价格 3760 元/吨, 较本周分别下跌不超过 3%。本周钢材期货价格基本出现不同程度上涨, 仅热轧板卷下降。焦炭期货价格 1918 元/吨, 较本周上涨 1.43%。螺纹钢期货价格 3387 元/吨, 铁矿石期货价格为 629 元/吨, 上涨分别为 1.10% 和 3.54%, 仅热板卷下跌 0.38%。

本周是钢材总库存出现小幅下降。社会库存合计达到 1213 万吨, 钢厂钢材库存为 516 万吨, 钢材库存总量与上周相比下降 62.5 万吨。本周社会库存 1213.02 万吨, 较上周下跌 33.91 万吨, 同比 21.36%。螺纹社会库存 587.27 万吨, 同比 35.8%; 线材社库为 170.15 万吨, 同比 23.41%。热轧、冷轧、中厚板库存分别为 -2.22 万吨、-0.05 万吨、0.284 万吨, 环比分别 -0.91%、-0.05%、-2.62%。考虑到高温天气过去, 下游需求将呈现环比上升的态势, 预计总库存将继续小幅减少。本周钢材钢厂总库存基本出现下跌, 仅中厚板出现上涨。国内 110 家钢厂总库存为 516 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, 预计钢厂库存还是以下降为主要趋势。

线螺采购量和全国交易量均明显上涨。沪市线螺采购量为 36300 吨, 较本周上涨约 24%; 全国建筑钢材周均成交量 20.9 万吨, 较本周上涨 46.8%; 钢银超市周平均成交量为 19.7 万吨, 环比上涨 22.5%; 找钢超市周平均成交量为 15.6 万吨, 环比上涨 23.9%。本周钢铁采购量与电商交易量均明显上涨, 表明钢铁下游需求随着高温天气过去而明显提升。

## 1. 钢铁行业市场行情回顾

### 1.1. 钢铁行业指数涨跌排名

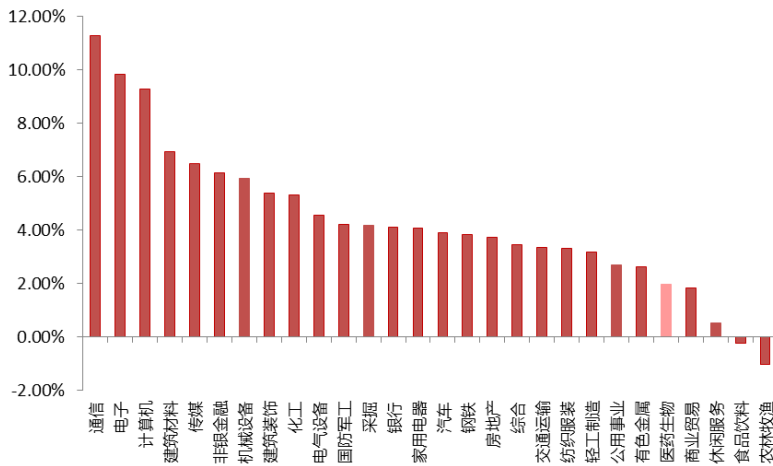
本周申万一级行业指数基本都呈现上涨, 仅食品饮料与农林牧渔出现下跌。钢铁行业指数为 2120, 周环比上涨 3.83%, 沪深 300 指数上涨 3.92%。钢铁指数跑输沪深 300 指数 0.09 个百分点, 跑输上证综指 0.09 个百分点, 跑输创业板指数 1.22 个百分点。

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	2,120	3.83%	5.14%	-19.96%
沪深 300 指数	3,949	3.92%	8.58%	19.72%
上证综指	3,000	3.93%	7.99%	10.92%
创业板指数	1,692	5.05%	12.22%	18.32%

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

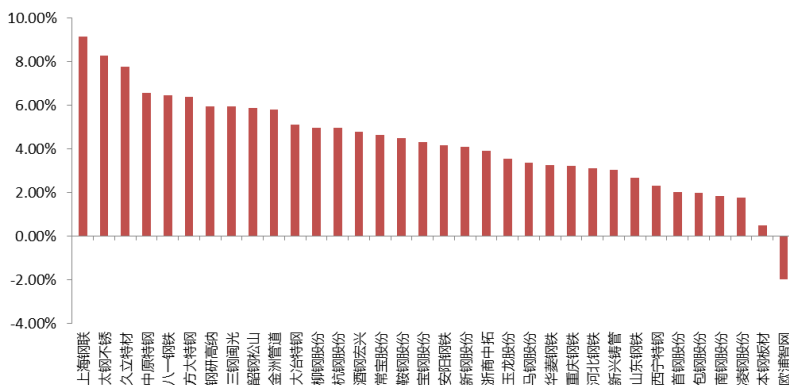
本周申万钢铁板块个股基本都处于上涨。涨幅最高的上海钢联，上涨高达 9.16%；第二名的太钢不锈，上涨 8.27%。涨幅前 6 只股票涨幅均超过 6%。

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)
上海钢联	9.16%	9.16%	1.13	85.25
太钢不锈	8.27%	8.27%	0.47	6.99
久立特材	7.78%	7.78%	1.12	17.40
中原特钢	6.58%	6.58%	1.42	44.88
八一钢铁	6.46%	6.46%	0.86	8.72

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. 原材料价格上涨

#### 2.1.1. 铁矿石价格上涨

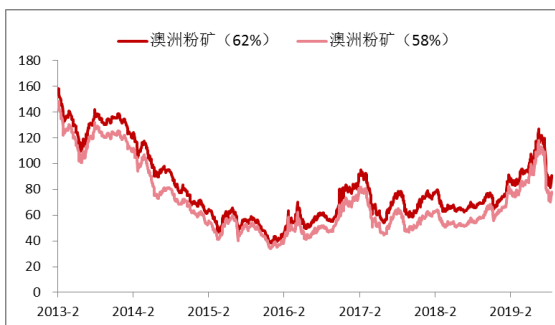
本周铁矿石价格上涨。62%澳洲粉矿价格为 89.5 美元/干吨，上涨 5.54%；58%澳洲粉矿价格为 77.7 美元/干吨，上涨 5.00%；普氏铁矿石价格指数于 6 日收于 88.1 美元/吨，较本周上涨 2.62%；唐山铁精粉价格 855 元/吨，较本周持平。前期钢材库存连续下降，和下游产业的需求回暖，当前原材料价格自本周呈现小幅上升。高温气候过去，钢厂开工率上升，库存多日来出现下降，下游产业的需求逐渐上涨，使得本周铁矿石市场价格出现回暖。

**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%	89.5	84.8	92.5	68.5	5.54%	-3.24%	30.66%
价格指数：CFR：澳洲粉矿 58%	77.7	74.0	82.3	57.1	5.00%	-5.65%	36.11%
价格指数：普氏 62%	88.1	85.9	92.8	68.9	2.62%	-5.06%	27.96%
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

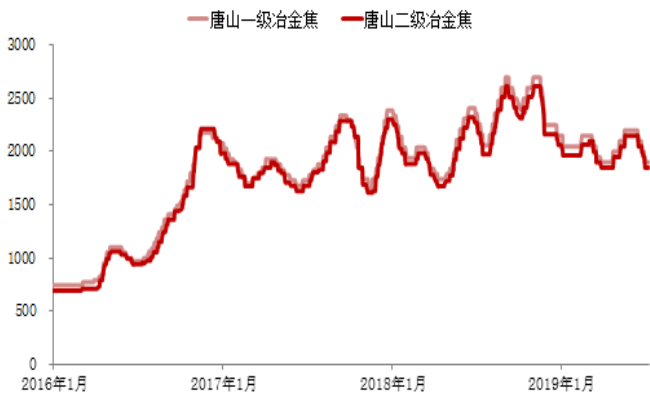
截止 9 月 6 日，焦炭等价格较本周基本持平，部分出现下跌。山西临汾一级冶金焦车板价为 1850 元/吨，唐山准一级冶金焦到厂价 1910 元/吨，福建废钢价格 2630 元/吨，都与本周持平。唐山二级冶金焦到厂价格为 1950 元/吨，较本周下跌 5.13%；张家港废钢 2390 元/吨，较本周上涨 2.62%。

**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	1850	1950	1950	2565	-5.13%	-5.13%	-27.88%
福建废钢	2630	2630	2630	2660	0.00%	0.00%	-1.13%
张家港废钢	2350	2290	2460	2370	2.62%	-4.47%	-0.84%

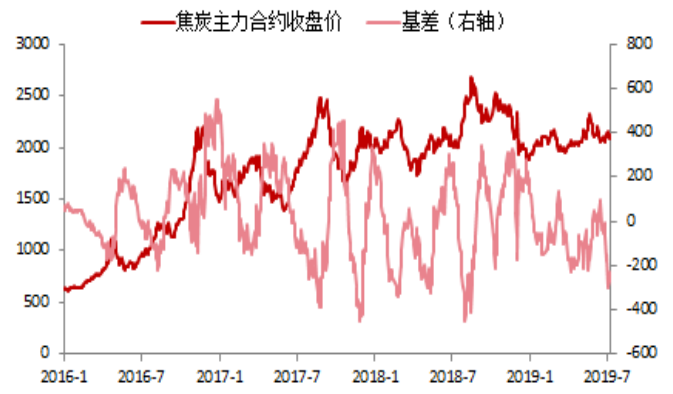
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 5：唐山二级冶金焦到厂价格（元/吨）



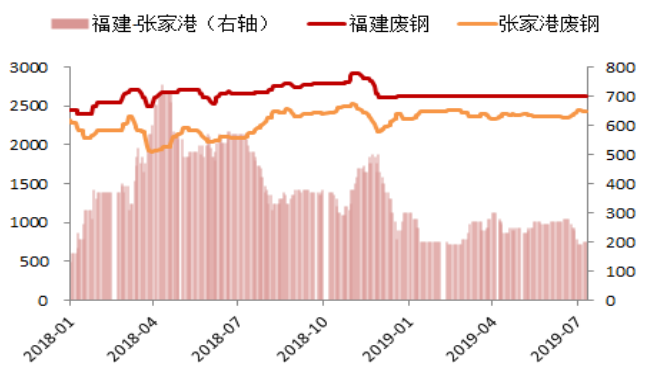
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 6：焦炭期货主力合约收盘价及基差



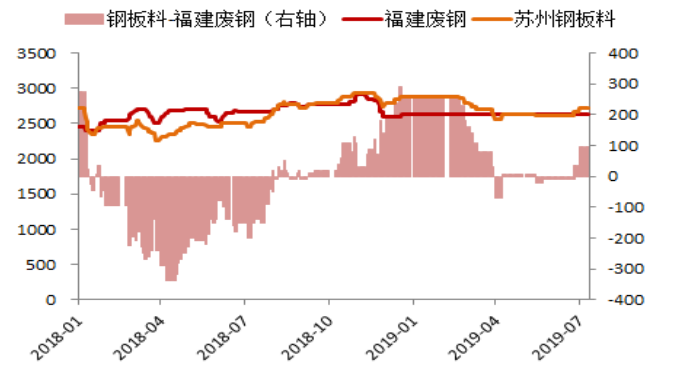
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

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

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. 钢材价格小幅上涨

本周钢材品种价格继续全线小幅回升。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3670元/吨，热轧板卷价格3660元/吨，高线价格3970元/吨，冷轧板卷价格4260元/吨，涨幅均不超过3%，涨幅最高为高线，涨幅2.32%。中厚板价格3760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，当前市场整体仍弱势，短期有反弹需求。

表 5：钢材价格（元/吨）

产品价格	2019/9/6	2019/8/30	2019/8/7	2018/9/6	周涨跌	月涨跌	年涨跌
螺纹钢:HRB400 20mm:上海	3670	3600	3770	4540	1.94%	-2.65%	-19.16%
冷轧板卷:1.0mm:上海	4260	4220	4240	4860	0.95%	0.47%	-12.35%
高线:HPB300:上海	3970	3880	4030	4760	2.32%	-1.49%	-16.60%
热轧板卷:Q235B:4.75mm:上海	3660	3630	3700	4320	0.83%	-1.08%	-15.28%
中板:普 20mm:上海	3760	3750	3840	4440	0.27%	-2.08%	-15.32%

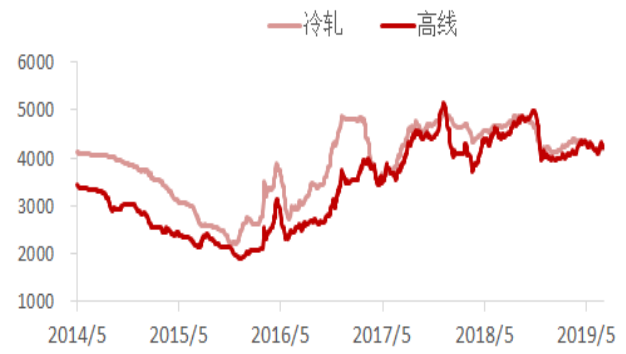
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

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

本周钢材期货价格基本出现不同程度上涨，仅热轧板卷下降。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 9 月 6 日，焦炭期货价格 1918 元/吨，较本周上涨 1.43%。螺纹钢期货价格 3387 元/吨，铁矿石期货价格为 629 元/吨，上涨分别为 1.10% 和 3.54%，仅热轧板卷下跌 0.38%。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 46 元、283 元、266 元。焦炭呈现升水，基差为 68 元。

表 6：主力期货合约价格（元/吨）

收盘价	2019/9/6	2019/8/30	2019/8/7	2018/9/6	周涨跌	月涨跌	年涨跌
铁矿石	629	608	661	503	3.54%	-4.77%	25.17%
焦炭	1918	1891	2014	2413	1.43%	-4.77%	-20.50%
螺纹钢	3387	3350	3711	4148	1.10%	-8.73%	-18.35%
热轧板卷	3394	3407	3657	4140	-0.38%	-7.19%	-18.02%

资料来源：Wind、浙商证券研究所

表 7：基差（元/吨）

基差	2019/9/6	2019/8/30	2019/8/7	2018/9/6	周涨跌	月涨跌	年涨跌
铁矿石	46	34	39	7	35.87%	18.45%	578.07%
焦炭	-68	59	-64	153	-215.25%	6.25%	-144.59%
螺纹	283	250	59	392	13.20%	379.66%	-27.81%
热轧板卷	266	223	43	180	19.28%	518.60%	47.78%

资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

## 3. 钢材利润测算

本周各钢材利润涨跌互现。根据我们的成本滞后一个月模型测算毛利，截至 9 月 6 日，螺纹钢利润为 351 元/吨，上涨 278%；线材利润为 75 元/吨，下跌 177%；热轧板卷利润 536 元/吨，上涨 90 %；冷轧板卷利润 195 元/吨；中厚板利润为 89 元/吨，下跌 202 %；短流程电炉钢利润为 0 元/吨，下跌 100%。

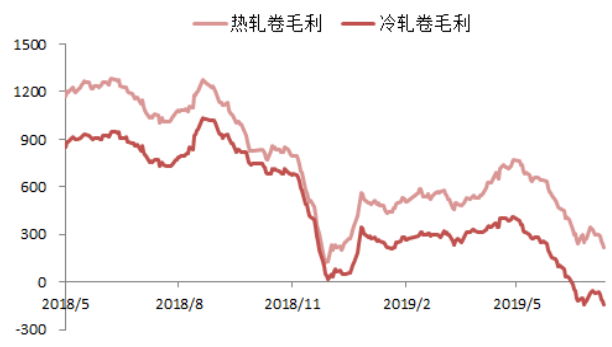


图 11: 螺纹钢和中厚板毛利 (元/吨)



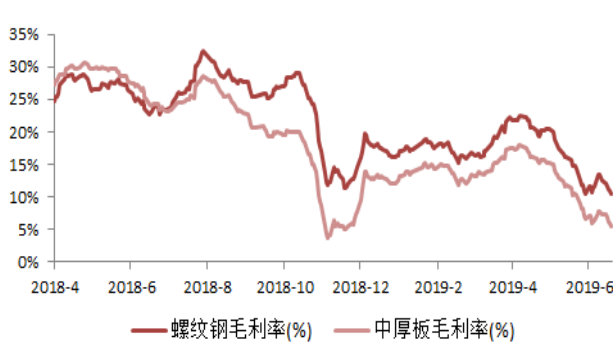
资料来源: 浙商证券研究所

图 12: 冷轧卷和热轧卷毛利 (元/吨)



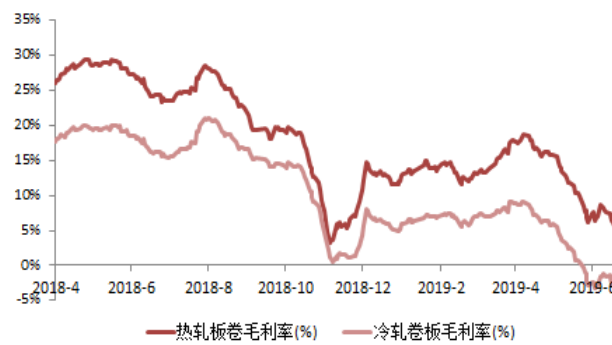
资料来源: 浙商证券研究所

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

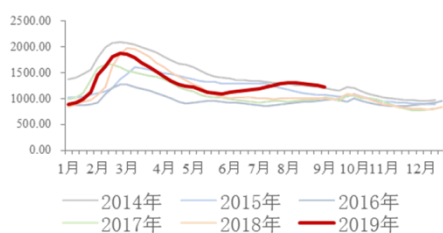
## 4. 一周库存情况

### 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 1213 万吨，钢厂钢材库存为 516 万吨，钢材库存总量与上周相比下降 62.5 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. 钢材社会库存持续下降

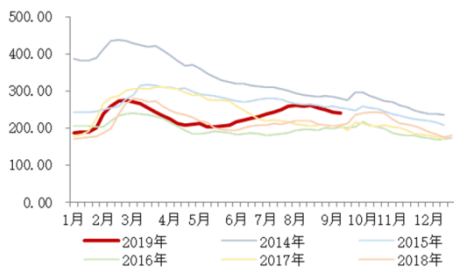
总库存继续保持下降，跌幅达到 3.49%，较前两周都有所扩大。本周总库存单周下跌 62.48 万吨(主要受建材社库下降影响)，环比 3.49%，。本周社会库存 1213.02 万吨，较上周下跌 33.91 万吨，同比 21.36%。螺纹社会库存 587.27 万吨，同比 35.8%；线材社库为 170.15 万吨，同比 23.41%，。热轧、冷轧、中厚板库存分别为-2.22 万吨、-0.05 万吨、0.2.84 万吨，环比分别-0.91%、-0.05%、-2.62%。考虑到高温天气过去，下游需求将呈现环比上升的态势，预计总库存将保持小幅减少。

表 8：钢材社会库存（万吨）

社会库存	第 36 周	第 35 周	2019 第 32 周	2018 年第 36 周	周环比	月环比	年同比
螺纹钢	587.27	609.48	643.85	442.00	-3.65%	-8.79%	32.87%
线材	170.15	176.74	174.17	123.65	-3.73%	-2.31%	37.61%
冷轧板	108.07	108.12	110.64	118.20	-0.05%	-2.32%	-8.57%
热轧板	241.92	244.14	261.12	219.28	-0.91%	-7.35%	10.32%
中厚板	105.61	108.45	110.51	96.52	-2.62%	-4.43%	9.42%
合计	1213.02	1246.93	1300.29	999.65	-2.72%	-6.71%	21.34%

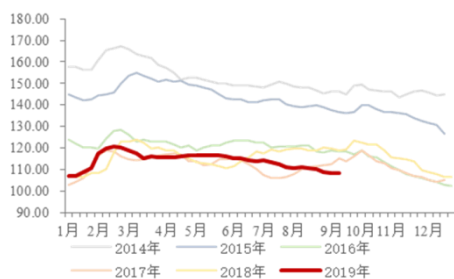
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 16：热轧板卷社会库存（万吨）



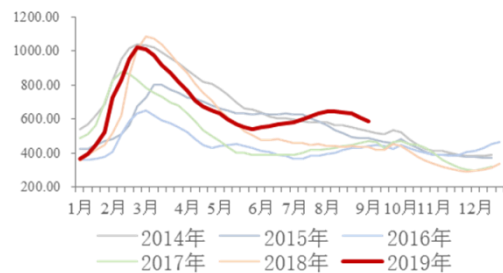
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 18：冷轧社会库存（万吨）



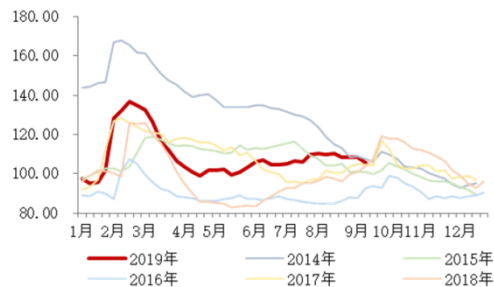
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

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 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. 钢材钢厂总库存下降为主

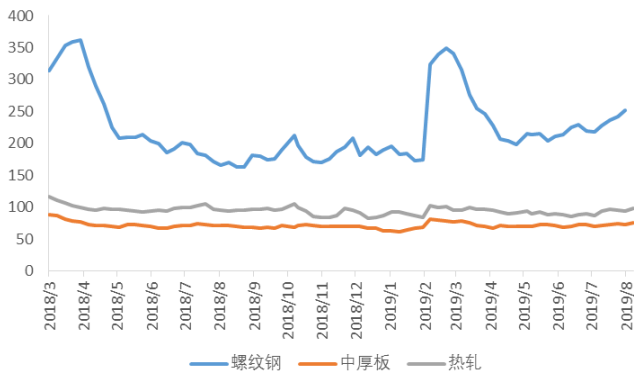
本周钢材钢厂总库存基本出现下跌，仅中厚板出现上涨。国内 110 家钢厂总库存为 516 万吨。下跌主要来自线材、螺纹钢，冷轧板卷和热轧板卷库存：线材钢厂库存 61.7 万吨，冷轧板卷钢厂库存 28.5 万吨，螺纹钢厂库存 248 万吨，热轧板卷钢厂库存 75.83 万吨，分别较上周下跌 11.6%、2.33%、8.23%和 1.3%。仅中厚板卷钢厂库存上涨至 102 万吨，涨幅 3.42%。

表 9：钢厂库存（万吨）

钢厂库存	第 36 周	第 35 周	2019 第 32 周	2018 年第 36 周	周环比	月环比	年同比
螺纹钢	247.7	269.9	267.5	180.66	-8.23%	-7.40%	37.11%
线材	61.73	69.8	66.99	55.27	-11.56%	-7.85%	11.69%
中厚板	102.33	98.95	75.49	67.69	3.42%	35.55%	51.17%
热轧板	75.83	76.83	97.56	96.28	-1.30%	-22.27%	-21.24%
冷轧板	28.49	29.17	30.44	33.77	-2.33%	-6.41%	-15.64%
合计	516.08	544.65	537.98	433.67	-5.25%	-4.07%	19.00%

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

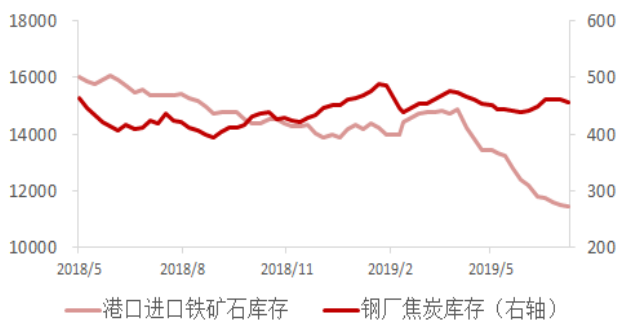
本周原料库存呈现涨跌互现。铁矿石港口总库存为 12104 万吨，环比下跌 0.33%。钢厂焦炭库存 462 万吨，较本周上涨 1.56%。主要港口青岛港焦炭库存 255 万吨，下跌 1.92%；日照港焦炭库存 151 万吨，下跌 1.5%。

表 10：铁矿石和原料库存（万吨）

港口总库存	第 36 周	第 35 周	2019 第 32 周	2018 年第 36 周	周环比	月环比	年同比
铁矿石	12104	12144	11864	14780	-0.33%	2.02%	-18.11%
钢厂焦炭库存	462	455	455	403	1.56%	1.64%	14.72%
焦炭库存：青岛港	255	260	265	155	-1.92%	-3.77%	64.52%
焦炭库存：日照港	151	153	168	103	-1.50%	-10.03%	46.31%

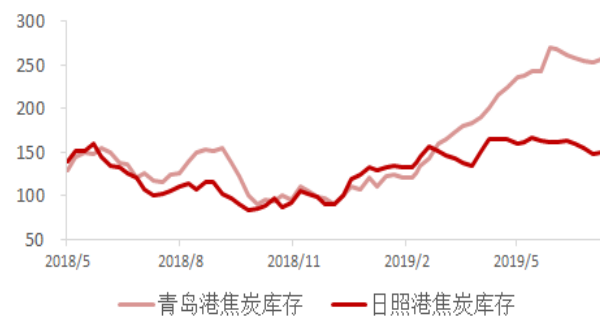
资料来源：Mysteel、浙商证券研究所

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

高炉开工率平稳中上涨，高炉检修容积平稳下跌。截至 9 月 6 日，全国高炉开工率为 68.23%，环比本周小幅上涨 0.40%；河北高炉开工率为 60.63%，上涨 0.51%。全国高炉检修容积为 163994m<sup>3</sup>，环比上下跌 1.28%；河北地区高炉检修容积 83055m<sup>3</sup>，环比下跌 0.57%。全国高炉开工率小幅上涨、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。

表 11: 钢铁供给指标表现

供给	2019/9/6	2019/8/30	2019/8/9	周涨跌	月涨跌
全国高炉开工率 (%)	68.23	67.96	69.48	0.40%	-1.80%
河北高炉开工率 (%)	60.63	60.32	61.19	0.51%	-0.92%
全国高炉检修容积	163994	166124	163114	-1.28%	0.54%
河北高炉检修容积	83055	83535	82125	-0.57%	1.13%

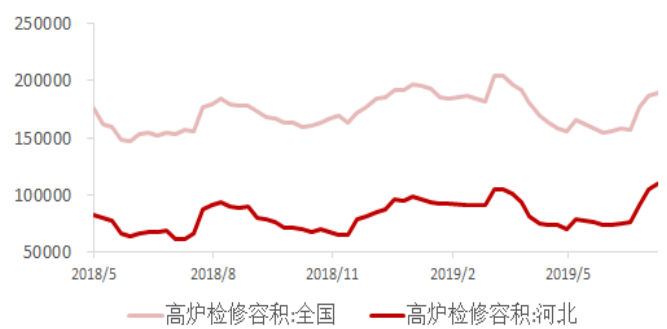
资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

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

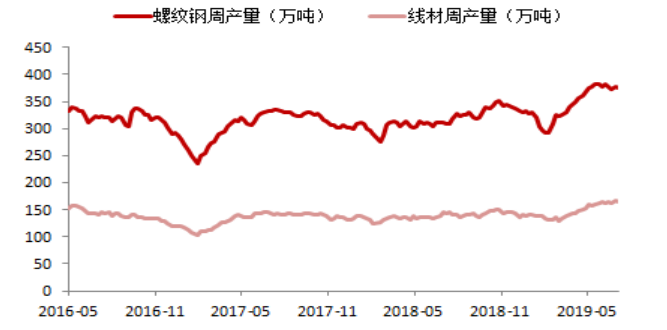
主要钢材周产量较本周小幅下跌。截至 9 月 6 日, 主要钢材周产量为 1042.57 万吨, 相比上周下跌 8 万吨, 跌幅 0.75%。其中, 螺纹钢下跌 10 万吨, 跌幅为 2.91%; 线材周产量 152.38 万吨, 跌幅 0.79%; 中厚板周产量 124.79 万吨, 跌幅为 0.96%; 热轧周产量 342.96 万吨, 上涨 1.04%; 冷轧周产量 76 万吨, 上涨 1.63%。

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

## 5.1. 钢铁需求情况

线螺采购量和全国交易量均明显上涨。沪市线螺采购量为 36300 吨, 较本周上涨约 24%; 全国建筑钢材周均成交量 20.9 万吨, 较本周上涨 46.8%; 钢银超市周平均成交量为 19.7 万吨, 环比上涨 22.5%; 找钢超市周平均成交量为 15.6 万吨, 环比上涨 23.9%。本周钢铁采购量与电商交易量均明显上涨, 表明钢铁下游需求随着高温天气过去而明显提升。

表 12: 钢铁需求指标表现 (吨)

需求	19/8/26-19/8/30	2019/9/6	2019/8/30	2019/8/9	周涨跌	月涨跌
线螺采购量	36300	36300	29300	29300	23.89%	23.89%
全国建筑钢材成交量	208863	216126	216126	142246	46.83%	51.94%
钢银建筑钢材成交量	197269	201267	201267	161000	22.53%	25.01%
找钢网建筑钢材成交量	156023	151831	151831	125900	23.93%	20.60%

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	--	--
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	196	245	-5.61%	-24.49%
造船新接订单	264	33	224	700.00%	17.86%
挖掘机销量	12346	15121	18897	-18.35%	-34.67%
家电三大件产量	4243	3732	3073	13.69%	38.07%

## 6. 一周要闻

### 6.1. 行业

#### 1、工信部副部长：我国制造企业全球竞争力还有待增强

18年来，中国企业500强入围门槛成倍增长，营业收入不断刷新，市场规模快速增长，国际上的地位进一步提升。今天中国500强企业，制造业企业有244家，占总数的48.8%。制造业研发投入占全部500强研发费用的63.11%，体现了制造业大企业在我国经济发展中的贡献。

#### 2、Mysteel 监测：唐山钢企9月限产政策影响量及执行情况预估

阶段一期间（9月1日-9月27日）日均影响铁水量约5万吨，共计影响约136万吨，较当前值减少约4万吨/天。届时保守估算产能利用率或维持在87%左右，较当前高炉产能利用率上升约10%。阶段二期间（9月28日-10月4日）日均影响铁水量约6.4万吨，共计影响约51万吨，较当前值减少约2.6万吨，届时保守估算产能利用率或维持在83%，较当前高炉产能利用率上升约7%。

#### 3、8月河北钢铁行业PMI持续下滑 终值47.0%

2019年8月份河北省钢铁行业PMI为47.0%，环比下降0.4%。进入8月份钢铁下游需求不好反差、产量不降反增、库存同比上升，加之宏观消息利空加重市场心态低迷，重挫价格下跌行情确立。

4、8月份，我国重卡市场预计销售各类车型约7.3万辆，环比今年7月小幅下降4%，比上年同期销量微弱增长1.6%。9月份重卡市场预计将出现5%-10%的下滑，而第四季度的重卡行业销量也将呈现下降态势。

#### 5、三部门联合召开淘汰落后和化解过剩产能工作督导检查动员培训会议

督导检查要坚持问题导向，突出检查重点，聚焦重点内容、重点行业、重点问题、重点区域，确保取得实效。各督导组要结合主题教育，力戒形式主义、官僚主义，严格检查范围，简化检查流程，优化检查方式，减少材料要求，注重群众评价，注意轻车简从，减轻基层负担。

#### 6、8月我国重卡销量同比增长1.6%

2019年8月份，我国重卡市场预计销售各类车型约7.3万辆，环比今年7月（75783辆）小幅下降4%，比上年同期销量微弱增长1.6%。联想到今年7月重卡销量同比微增长1.5%的态势，今年7月和8月传统淡季的市场表现应该说总体较为不错，没有在去年同期低基数的基础上再度下滑。

## 7、期货跨境交易兴起 中国期货市场迎来大发展时代

今年国内商品期货的“扩容”明显提速，8、9月份合计上市5个期货新品种。原油、PTA、铁矿石等国际化期货品种运行稳健。

## 8、两部门明确部分先进制造业增值税期末留抵退税政策

自2019年6月1日起，同时符合以下条件的部分先进制造业纳税人，可以自2019年7月及以后纳税申报期向主管税务机关申请退还增量留抵税额：增量留抵税额大于零；纳税信用等级为A级或者B级；申请退税前36个月未发生骗取留抵退税、出口退税或虚开增值税专用发票情形；申请退税前36个月未因偷税被税务机关处罚两次及以上；自2019年4月1日起未享受即征即退、先征后返（退）政策。（财政部网站）

## 9、8月财新中国服务业PMI升至52.1 创三个月新高

9月4日公布的8月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI）录得52.1，较7月回升0.5个百分点，创三个月新高。此前公布的8月财新中国制造业PMI升至50.4，在两大行业PMI共同拉动下，8月财新中国综合PMI录得51.6，高于7月0.7个百分点，为5月以来最高。

## 10、中国宝武整合马钢股份再获进展

马钢股份9月3日晚间发布公告称，公司此前披露的“安徽省国资委向中国宝武无偿划转马钢集团51%股权”方案，所涉及H股要约收购事项，已于8月30日获得国家发改委备案。

## 11、商务部将出新政支持汽车产业

商务部：正在深入开展相关调研，广泛征求汽车行业企业的意见，将会同有关部门研究并适时出台有针对性的政策措施，支持汽车产业高质量发展。

## 12、浙江省工业炉窑大气污染综合治理方案

严控涉工业炉窑建设项目，严禁新增钢铁、焦化、电解铝、铸造、水泥和平板玻璃等产能；严格执行钢铁、水泥、平板玻璃等行业产能置换实施办法；原则上禁止新建燃料类煤气发生炉。

## 13、骆铁军：中国钢铁消费将进入平台区

今年是供给侧结构性改革的第4年。这4年钢铁行业取得了非常大的成果，但同时也出现了一些新的问题。今年初以来，我国宏观经济形势总体平稳，钢铁行业生产、投资也呈快速上升态势。他提醒钢铁企业，在当前形势下，要注意把握西南市场的消费节奏，注意控制产能规模。

## 14、财政部：铁路等稳投资、补短板领域资金投入超6成

截至8月末，各地已安排使用新增债券22011亿元；其中，已安排使用新增专项债券15902亿元，约占同期已发行新增专项债券的80%。已安排使用的新增专项债券资金中，用于铁路、公路等交通基础设施1579亿元，占9.9%；用于市政建设1186亿元，占7.5%；用于棚改等保障性住房建设6238亿元，占39.2%。

## 15、工信部：加快钢铁、水泥、电解铝等传统产业转型升级

9月6日，工信部发布《关于促进制造业产品和服务质量提升的实施意见》。加快稀土功能材料创新中心和行业测试评价中心建设，支持开发稀土绿色开采和冶炼分离技术，加快稀土新材料及高端应用产业发展。支持开展重点原材料产品用户满意度调查，以用户为中心不断提升原材料供给质量。

## 16、商务部：支持汽车贸易政策将出

9月5日，商务部发言人高峰在例行发布会上表示，目前商务部正在深入开展相关调研，广泛征求汽车行业和企业的意见，会同有关部门研究有针对性的政策措施，并适时出台，支持汽车贸易高质量发展。

## 6.2.上市公司

### 1、ST 沪科:关于重大资产重组进展的公告

上海宽频科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2018 年 8 月 4 日披露了《关于筹划重大事项的提示性公告》（公告编号：临 2018-021），公司控股股东昆明市交通投资有限责任公司（以下简称“昆明交投”）拟筹划涉及公司的重大事项，交易涉及的标的资产为云南昆交投供应链管理有限责任公司（以下简称“昆交投供应链”）100% 股权，交易对方分别为昆明交投及云南鸿实企业管理有限公司

### 2、方大特钢:关于设立控股子公司的公告

公司于 2019 年 8 月 30 日召开第七届董事会第六次会议，全体董事一致同意《关于出资设立控股子公司的议案》，同意公司与新余丽明、东乡运营共同出资设立东乡族自治县方大丽明纺织有限公司，注册资本 5000 万元人民币，其中，公司以自有资金出资 3250 万元，持有 65% 股权；新余丽明以实物和自有资金出资 1700 万元，持有 34% 股权；东乡运营以自有资金出资 50 万元，持有 1% 股权。

### 3、马鞍山钢铁股份有限公司关于安徽省国有资产监督管理委员会将向中国宝武钢铁集团有限公司无偿划转马钢（集团）控股有限公司 51% 股权暨公司实际控制人变更的提示性公告

本次 H 股要约收购涉及的境外投资项目备案，中国宝武于 2019 年 7 月 29 日向国家发展和改革委员会（“发改委”）提交境外投资项目备案申请。发改委于 2019 年 8 月 30 日向中国宝武出具《境外投资项目备案通知书》，对本次 H 股要约收购予以备案。

本公司将密切关注本次划转的进展，并按照相关法律法规的规定，及时履行信息披露义务，敬请广大投资者理性投资，注意投资风险。

### 4、海南矿业:关于募集资金使用完毕及注销募集资金账户的公告

本次债券采取分期发行的方式，其中海南矿业股份有限公司公开发行 2016 年公司债券（面向合格投资者）（第一期）（简称“16 海矿 01”）于 2016 年 8 月完成发行，实际发行规模为 1.06 亿元，债券简称：“16 海矿 01”，债券代码：136667，最终票面利率为 5.65%，扣除承销费及其他发行费用后，募集资金净额为 105,788,000.00 元。

### 5、本钢板材:关于控股股东部分股份解除质押公告

截至公告披露日，本溪钢铁持有本公司股份数为 2,381,105,094 股，占公司总股份数的 61.44%；其中累计质押的股份数为 732,115,333 股，占公司总股份数的 18.89%。

截至本公告日，本溪钢铁所质押股份风险可控。

### 6、凌钢股份:公开发行可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告

本项目将新建封闭式原料场及相关火车翻车机、汽车受矿槽、混匀配料槽等设施；对现有露天原料场进行全封闭改造；以及配套建设解冻库。

项目的必要性：满足国家即将实施的超低排放标准要求，进一步提高环保水平；降低物料损耗和汽车倒运等运营成本，提高经济效益；填补混匀矿需求缺口，促进降本增效；顺应钢铁行业由高速增长向高质量发展的趋势。

### 7、包钢股份:关于控股股东解除质押公司股权的公告

截至 2019 年 9 月 5 日，包钢集团持有公司无限售流通股 1,100,683.44 万股，限售流通股 1,390,782.11 万股，持股总数量 2,491,465.55 万股，占公司总股本的 54.66%。本次解除质押后，包钢集团共质押包钢股份股票 664,273.46 万股，占持有总额的 26.66%，占公司总股本的 14.57%。

## 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>