

钢铁行业

钢铁需求季节性转好

——行业周度报告(2019年9月第2周)

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

报告导读

上周钢材价格与原料价格如期回升,社会库存+钢厂库存减少 82 万吨,较前两周降度扩大,钢铁采购量和交易量显著上涨。根据我们的成本滞后一个月模型测算毛利,截至 9 月 12 日,螺纹钢利润为 428 元/吨,升幅明显。建议关注估值偏低,业绩有支撑的钢铁标的:上海钢联、大冶特钢、常宝股份、钢研高纳。

钢材总库存出现下跌。社会库存合计达到 1213 万吨,钢厂钢材库存为 481.6 万吨,钢材库存总量与上周相比下降 82 万吨。本周为社会库存继续下跌,涨幅较上周扩大。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。螺纹社会库存 548 万吨,环比下跌 3.64%;线材社库为 170 万吨,环比下跌 3.73%。热轧、冷轧、中厚板库存分别为-3.56 万吨、-1.19 万吨、-1.64 万吨,环比分别下跌不到 3%。本周钢材钢厂总库存全线下跌。国内 110 家钢厂库存为 481.68 万吨,较上周下降 34.4 万吨,环比下降 6.67%,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上涨。62%澳洲粉矿价格为 94.1 美元/干吨,上涨 3.41%; 58%澳洲粉矿价格为 81.8 美元/干吨,上涨 4.61%; 普氏铁矿石价格指数于 11 日收于 98.9 美元/吨,较本周上涨 15.14%; 唐山铁精粉价格 865 元/吨,较本周上涨 1.17。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,库存数周出现下降,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。本周钢材品种价格继续全线小幅回升。螺纹钢价格 3720 元/吨,涨幅 0.81%,涨幅最高为高线,涨幅 1.26%。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。

线螺采购量和全国交易量上涨为主。沪市线螺采购量为 32670 吨,较本周下跌 12.55%; 全国建筑钢材周均成交量 14.2 万吨,较本周下跌 0.15%; 钢银超市周平均成交量为 21.3 万吨,环比上涨 32.56%; 找钢超市周平均成交量为 13.5 万吨,环比上涨 7.23%。本周钢铁电商交易量总体呈现上涨,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。建议关注钢铁标的的企业:一直有业绩支撑的海钢联、常宝股份、大冶特钢、钢研高纳。

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

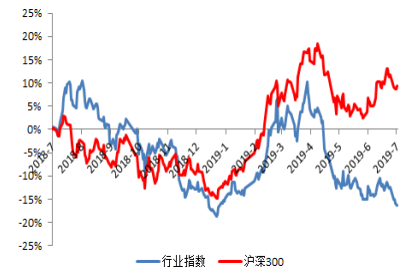
上海钢联

大冶特钢

常宝股份

钢研高纳

52 周行业走势图



报告撰写人: 杨华

数据支持人: 杨华

1.1.1. 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	错误! 未定义书签。
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	14
6.1. 行业	14
6.2. 上市公司	16

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)	错误! 未定义书签。
图 22: 主要港口焦炭库存 (万吨)	错误! 未定义书签。
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)	错误! 未定义书签。
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 2170，周涨幅 2.37%，沪深 300 指数上涨 0.6%。钢铁指数跑赢沪深 300 指数 1.77 个百分点，跑赢上证综指 1.32 个百分点。

钢材期货与现货价格上涨。62%澳洲粉矿价格为 94.1 美元/干吨，上涨 3.41%；58%澳洲粉矿价格为 81.8 美元/干吨，上涨 4.61%；普氏铁矿石价格指数于 11 日收于 98.9 美元/吨，较本周上涨 15.14%；唐山铁精粉价格 865 元/吨，较本周上涨 1.17。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。**本周钢材品种价格继续全线小幅回升。**螺纹钢价格 3720 元/吨，涨幅 0.81%；热轧板卷价格 3690 元/吨，涨幅 0.27%；冷轧板卷价格 4270 元/吨，涨幅 0.23%；中厚板价格 3760 元/吨，涨幅 0.27%。涨幅最高为高线，涨幅 1.26%。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。**

本周是钢材总库存出现下跌。社会库存合计达到 1213 万吨，钢厂钢材库存为 481.6 万吨，钢材库存总量与上周相比下降 82 万吨。本周社会库存 1213 万吨，较上周下跌 47.7 万吨，环比下跌 2.72%，同比 21%。本周为社会库存继续下跌，涨幅较上周扩大。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。螺纹钢社会库存 548 万吨，环比下跌 3.64%；线材社库为 170 万吨，环比下跌 3.73%。热轧、冷轧、中厚板库存分别为-3.56 万吨、-1.19 万吨、-1.64 万吨，环比分别下跌不到 3%。本周钢材钢厂总库存全线下跌。国内 110 家钢厂库存为 481.68 万吨，较上周下降 34.4 万吨，环比下降 6.67%，同比为 11.07%，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。

线螺采购量和全国交易量均明显上涨。沪市线螺采购量为 32670 吨，较本周下跌 12.55%；全国建筑钢材周均成交量 14.2 万吨，较本周下跌 0.15%；钢银超市周平均成交量为 21.3 万吨，环比上涨 32.56%；找钢超市周平均成交量为 13.5 万吨，环比上涨 7.23%。本周钢铁电商交易量总体呈现上涨，表明钢铁下游需求随着高温天气过去而明显提升。

2. 钢铁行业市场行情回顾

2.1. 钢铁行业指数涨跌排名

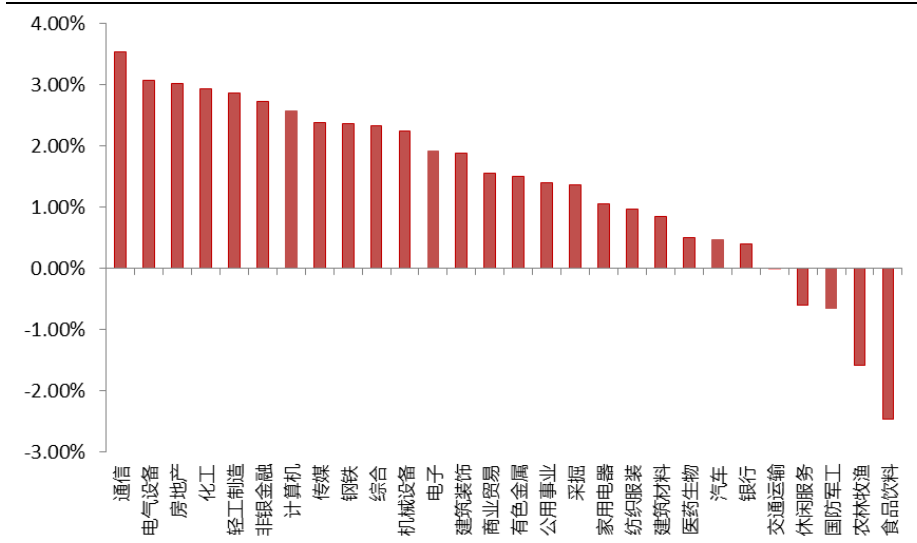
本周申万一级行业指数基本都呈现上涨，仅三个行业出现轻微下跌。钢铁行业指数为 2170，周涨幅 2.37%，沪深 300 指数上涨 0.6%。钢铁指数跑赢沪深 300 指数 1.77 个百分点，跑赢上证综指 1.32 个百分点，跑赢创业板指数 1.29 个百分点。

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	2,170	2.37%	7.77%	-14.90%
沪深 300 指数	3,972	0.60%	8.36%	24.06%
上证综指	3,031	1.05%	8.36%	14.12%
创业板指数	1,711	1.08%	12.22%	23.44%

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

2.2. 钢铁个股表现

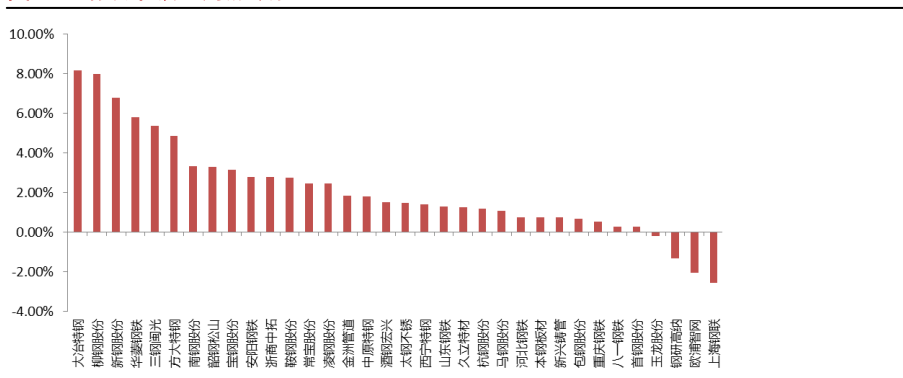
截至本周最后一个交易日，申万钢铁板块个股基本都处于上涨。涨幅最高的大冶特钢，上涨高达 8.16%；第二名柳钢股份，上涨 7.97%。涨幅前 6 只股票涨幅均超过 5%。

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)
大冶特钢	8.16%	13.70%	0.00	13.46
柳钢股份	7.97%	13.35%	0.00	3.80
新钢股份	6.78%	11.16%	0.00	2.79
华菱钢铁	5.80%	9.23%	0.00	3.31
三钢闽光	5.38%	11.66%	0.00	3.97

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

3. 国内钢铁价格走势

3.1. 原材料价格以涨为主

3.1.1. 铁矿石价格上涨

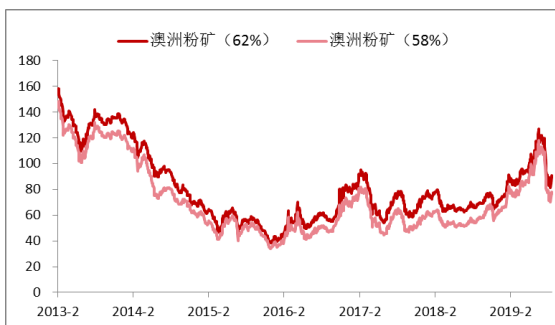
本周铁矿石价格上涨。62%澳洲粉矿价格为 94.1 美元/干吨，上涨 3.41%；58%澳洲粉矿价格为 81.8 美元/干吨，上涨 4.61%；普氏铁矿石价格指数于 11 日收于 98.9 美元/吨，较本周上涨 15.14%；唐山铁精粉价格 865 元/吨，较本周上涨 1.17。前期钢材库存连续下降，和下游产业的需求回暖，当前原材料价格自本周呈现小幅上升。高温气候过去，钢厂开工率上升，库存多日来出现下降，下游产业的需求逐渐上涨，使得本周铁矿石市场价格出现回暖。

表 3：铁矿石价格

原料价格	2019/9/11	2019/9/4	2019/8/12	2018/9/11	周涨跌	月涨跌	年涨跌
价格指数：CFR：澳洲粉矿 62%	94.1	91.0	91.4	68.0	3.41%	3.01%	38.48%
价格指数：CFR：澳洲粉矿 58%	81.8	78.2	79.5	56.5	4.61%	2.89%	44.69%
价格指数：普氏 62%	98.9	85.9	92.8	68.9	15.14%	6.52%	43.57%
价格：铁精粉：66%：干基含税 出厂价：唐山	865.0	855.0	835.0	760.0	1.17%	3.59%	13.82%

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

3.1.2. 焦炭价格小幅波动

截止 9 月 12 日，焦炭等价格较本周基本持平，废钢价格部分地区有小幅波动。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 1950 元/吨都与本周持平。福建废钢价格 2580 元/吨，较本周下跌 1.9%；张家港废钢 2420 元/吨，较本周上涨 2.98%。

表 4：焦炭价格（元/吨）

焦炭价格	2019/9/12	2019/9/6	2019/8/14	2018/9/13	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	2050	2565	0	-9.76%	-27.88%
福建废钢	2580	2630	2630	2660	-1.90%	-1.90%	-3.01%
张家港废钢	2420	2350	2350	2390	2.98%	2.98%	1.26%

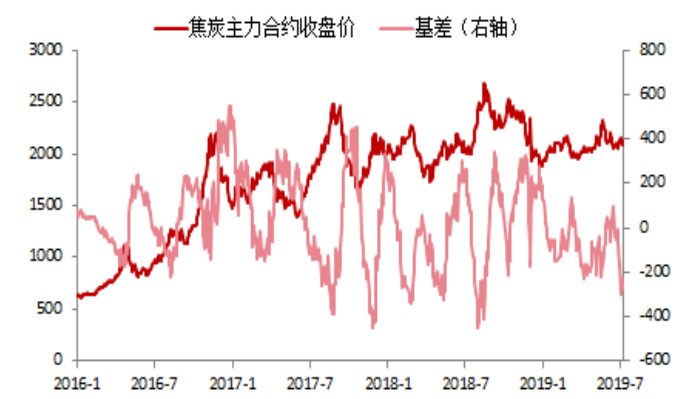
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 5：唐山二级冶金焦到厂价格（元/吨）



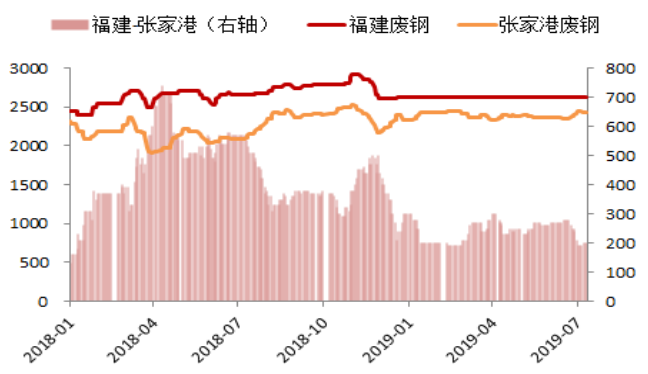
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 6：焦炭期货主力合约收盘价及基差



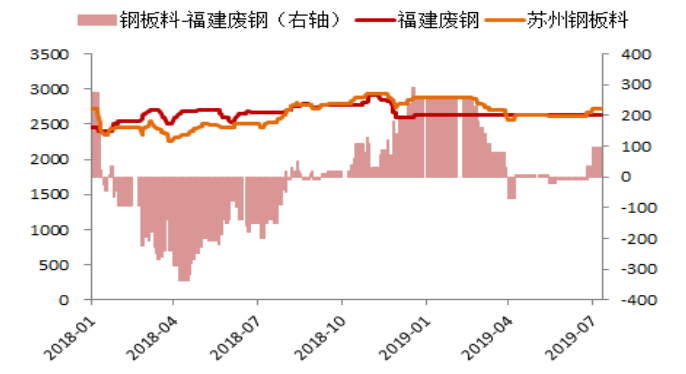
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

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

3.2. 钢材价格全线回升

本周钢材品种价格继续全线小幅回升。螺纹钢价格 3720 元/吨, 涨幅 0.81%; 热轧板卷价格 3690 元/吨, 涨幅 0.27%; 冷轧板卷价格 4270 元/吨, 涨幅 0.23%; 中厚板价格 3760 元/吨, 涨幅 0.27%。涨幅最高为高线, 涨幅 1.26%。

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	2019/9/12	2019/9/5	2019/8/13	2018/9/12	周涨跌	月涨跌	年涨跌
螺纹钢:HRB400 20mm:上海	3720	3690	3700	4540	0.81%	0.54%	-18.06%
冷轧板卷:1.0mm:上海	4270	4260	4230	4860	0.23%	0.95%	-12.14%
高线:HPB300:上海	4030	3980	3960	4760	1.26%	1.77%	-15.34%
热轧板卷:Q235B:4.75mm:上海	3690	3680	3710	4260	0.27%	-0.54%	-13.38%
中板:普 20mm:上海	3780	3770	3820	4420	0.27%	-1.05%	-14.48%

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

3.3. 钢材期货价格小幅上涨

本周钢材期货价格出现小幅上涨。铁矿石期货价格涨幅领先，12日价格680元，上涨5.1%。截止9月12日，焦炭期货价格2005元/吨，较本周上涨4.54%。螺纹钢期货价格3549元/吨，热轧卷期货价格3568元/吨，涨幅最低3.66%。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28元、171元、122元。焦炭呈现升水，基差为155元。

表 6：主力期货合约价格（元/吨）

收盘价	2019/9/12	2019/9/5	2019/8/13	2018/9/12	周涨跌	月涨跌	年涨跌
铁矿石	680	647	628	492	5.10%	8.37%	38.21%
焦炭	2005	1918	1984	2241	4.54%	1.06%	-10.53%
螺纹钢	3549	3439	3677	4050	3.20%	-3.48%	-12.37%
热轧板卷	3568	3442	3660	3980	3.66%	-2.51%	-10.35%

资料来源：Wind、浙商证券研究所

表 7：基差（元/吨）

基差	2019/9/12	2019/9/5	2019/8/13	2018/9/12	周涨跌	月涨跌	年涨跌
铁矿石	28	39	64	13	-27.81%	-55.40%	111.06%
焦炭	-155	-68	-34	374	127.94%	355.88%	-141.44%
螺纹	171	251	23	490	-31.87%	643.48%	-65.10%
热轧板卷	122	238	50	280	-48.74%	144.00%	-56.43%

资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

4. 钢材利润测算

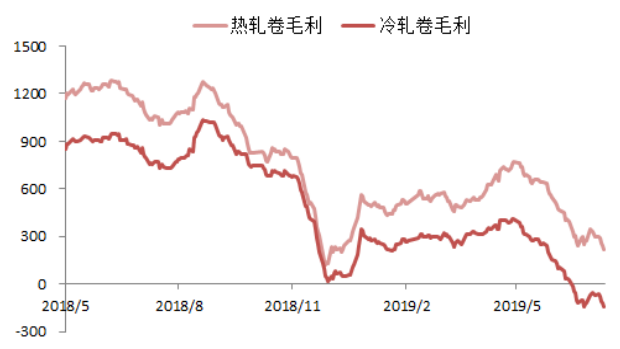
本周各钢材利润涨跌互现。根据我们的成本滞后一个月模型测算毛利，截至9月12日，螺纹钢利润为428元/吨，上涨32.55%；线材利润为130元/吨，上涨166.56%；热轧板卷利润608元/吨，上涨20.22%；冷轧板卷利润250元/吨，下跌41.6%；中厚板利润为138元/吨，下跌113.16%。

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）



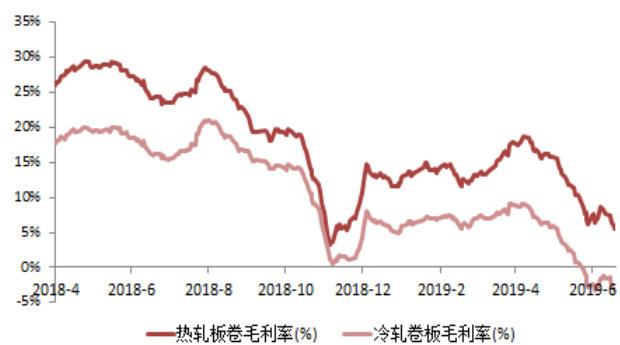
资料来源：浙商证券研究所

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

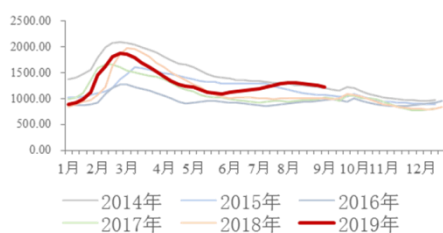
5. 一周库存情况

5.1. 钢材五大品种库存

5.1.1. 钢材总库存持续下跌

本周是钢材总库存出现下跌。社会库存合计达到 1213 万吨，钢厂钢材库存为 481.6 万吨，钢材库存总量与上周相比下降 82 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

5.1.2. 钢材社会库存持续下跌

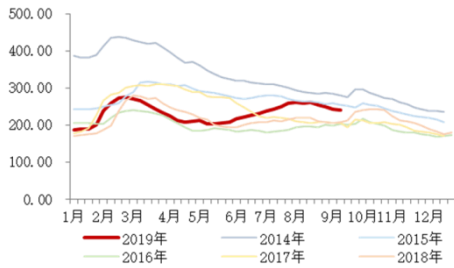
本周社会库存 1213 万吨，较上周下跌 47.7 万吨，环比下跌 2.72%，同比 21%。本周为社会库存继续下跌，涨幅较上周扩大。考虑到高温天气过去，下游需求将呈现环比上升的态势，预计总库存将保持小幅减少。螺纹社会库存 548 万吨，环比下跌 3.64%；线材社库为 170 万吨，环比下跌 3.73%。热轧、冷轧、中厚板库存分别为 -3.56 万吨、-1.19 万吨、-1.64 万吨，环比分别下跌不到 3%。

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	-3.64%	-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%

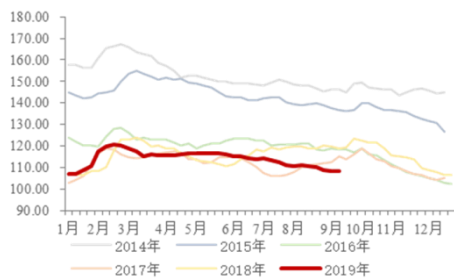
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 16：热轧板卷社会库存（万吨）



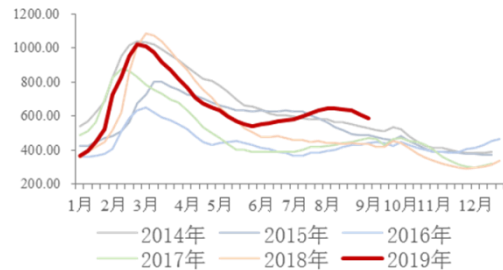
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 18：冷轧社会库存（万吨）



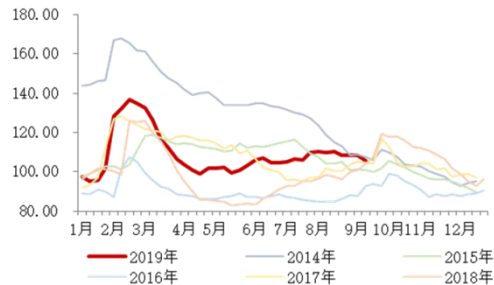
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

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

5.1.3. 钢材钢厂总库存下跌

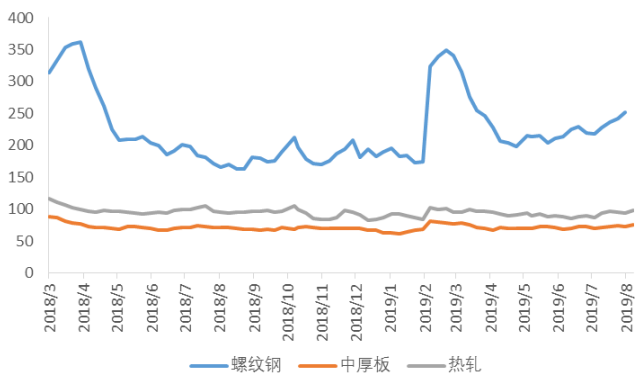
本周钢材钢厂总库存全线下跌。国内 110 家钢厂库存为 481.68 万吨，较上周下降 34.4 万吨，环比下降 6.67%，同比为 11.07%，其中螺纹、线材、热轧、冷轧、中厚板厂库环比下降分别为 9.58%、5.69%、5.08%、3.26%、1.37%

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	223.98	247.7	267.5	180.66	-9.58%	-16.27%	23.98%
线材	58.22	61.73	66.99	55.27	-5.69%	-13.09%	5.34%
中厚板	74.79	75.83	75.49	67.69	-1.37%	-0.93%	10.49%
热轧板	97.13	102.33	97.56	96.28	-5.08%	-0.44%	0.88%
冷轧板	27.56	28.49	30.44	33.77	-3.26%	-9.46%	-18.39%
合计	481.68	516.08	537.98	433.67	-6.67%	-10.47%	11.07%

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

6. 钢铁供需情况

5.1 钢铁生产情况

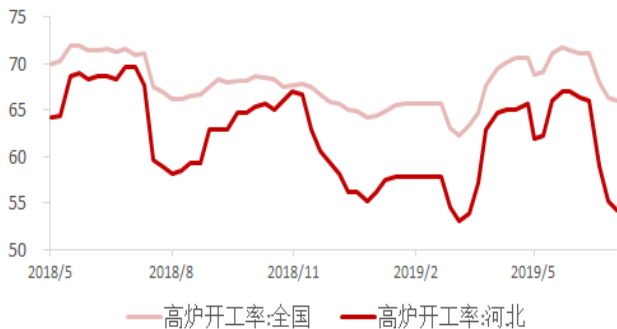
高炉开工率平穩中上漲，高炉检修容积平穩下跌。截至9月13日，全国高炉开工率为68.09%，环比本周小幅下跌0.21%；唐山高炉开工率为71.01%，上涨1.02%。全国高炉检修容积为165624m³，环比上上涨0.99%；河北地区高炉检修容积83055m³，与上周一致。全国高炉开工率小幅下跌、高炉检修容积出现小幅上涨，表明最近全国钢厂生产情况近两周表现平穩。

表 10：钢铁供给指标表现

供给	2019/9/13	2019/9/6	2019/8/16	周涨跌	月涨跌
全国高炉开工率 (%)	68.09	68.23	68.09	-0.21%	0.00%
唐山高炉开工率 (%)	71.01	70.29	71.01	1.02%	0.00%
全国高炉检修容积	165624	163994	168272	0.99%	-1.57%
河北高炉检修容积	83055	83055	82725	0%	0.40%

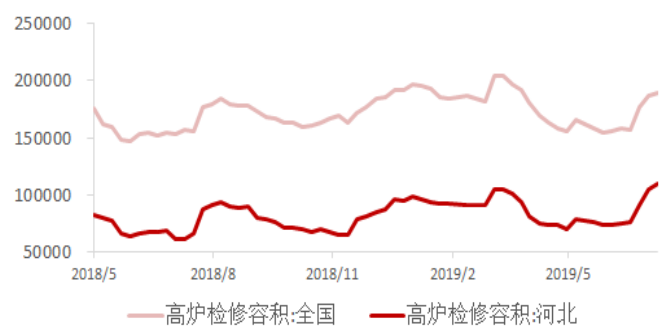
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 21：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 22：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

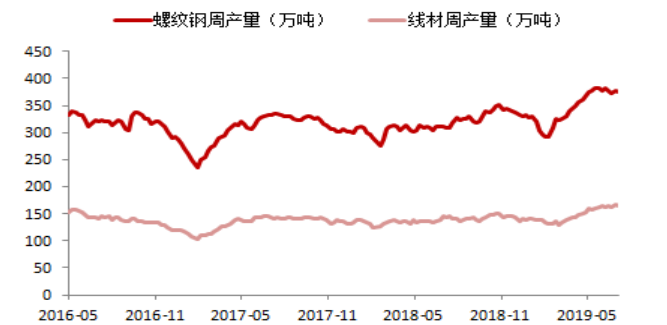
主要钢材周产量较本周小幅下跌。截至 9 月 13 日，主要钢材周产量为 1031.65 万吨，相比上周跌幅 0.3%。其中，螺纹钢下跌 3.18 万吨，跌幅为 0.94%；线材周产量 154.59 万吨，上涨 1.45%；中厚板周产量 121.77 万吨，跌幅为 2.42%；热轧周产量 342.51 万吨，下跌 0.13%；冷轧周产量 77.48 万吨，上涨 1.76%。

图 23：钢材周产量 (万吨)



资料来源：浙商证券研究所

图 24：螺纹钢和线材周产量 (万吨)



资料来源：浙商证券研究所

6.1. 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 32670 吨，较本周下跌 12.55%；全国建筑钢材周均成交量 14.2 万吨，较本周下跌 0.15%；钢银超市周平均成交量为 21.3 万吨，环比上涨 32.56%；找钢超市周平均成交量为 13.5 万吨，环比上涨 7.23%。本周钢铁电商交易量总体呈现上涨，表明钢铁下游需求随着高温天气过去而明显提升。

表 11：钢铁需求指标表现 (吨)

需求	19/9/9-19/9/12	2019/9/12	2019/9/5	2019/8/15	周涨跌	月涨跌
线螺采购量	25622	32670	32500	29622	-12.55%	10.29%
全国建筑钢材成交量	142036	22876	201247	170106	-0.15%	-86.55%
钢银建筑钢材成交量	213426	196500	180369	164240	32.56%	19.64%
找钢网建筑钢材成交量	135003	143300	151831	131528	7.23%	8.95%

资料来源：Mysteel、钢银网、找钢网、浙商证券研究所

表 12：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%

7. 一周要闻

7.1. 行业

1、欧佩克和非欧佩克产油国将维持减产至 12 月

欧佩克和俄罗斯等非欧佩克产油国 2016 年底达成原油减产协议，从次年开始一同减产，以推升原油价格。减产协议多次延长。根据今年 7 月达成的最新协议，减产措施延长 9 个月至 2020 年 3 月底，维持之前的减产量，即日均减产原油 120 万桶。

2、2019 年重点钢企高炉炼铁技术发展评述

2019 年上半年，我国生铁产量达到 4.0421 亿吨，同比提高 7.85%，重点钢铁企业生铁产量占全国铁产量的 80.92%，比上年增长 4.51%，其他钢铁企业增长 24.77%，全国铁产量仍是持续增长的态势，其他钢铁企业生铁产量增长比例比重点钢铁企业高，使我国炼铁产业集中度有所降低；钢协会会员单位高炉燃料比下降，入炉铁品位、喷煤比、劳动生产率和热风温度都有所提高，说明炼铁技术进步了；但利用系数、工序能耗、水的污染物排放有所下降，是生产技术进步的表现；各企业之间炼铁系统技术经济指标发展不平衡，差距较大，生产条件有较大区别。

3、中国制定贸易高质量发展“路线图”

日前召开的中央全面深化改革委员会第十次会议审议通过了《关于推进贸易高质量发展的指导意见》。这份“路线图”要求强化科技创新、制度创新、模式和业态创新，以共建“一带一路”为重点，大力优化贸易结构，促进国际国内要素有序自由流动、资源高效配置、市场深度融合。

4、机构报告：房贷利率上升趋势明显

11 日，融 360 大数据研究院发布 8 月房贷市场报告，重点监测的 35 个城市房贷数据显示，2019 年 8 月，全国首套房贷款平均利率为 5.47%，环比上涨了 3 个基点；二套房贷款平均利率为 5.78%，环比上涨 2 个基点。值得注意的是，房贷利率上升趋势的覆盖城市数量和上涨幅度，均呈现上升态势。

5、先进制造业重大项目迎建设高峰

先进制造业正迎来新一轮发展机遇。《经济参考报》记者获悉，相关部门正在酝酿推动先进制造业与现代服务业深度融合、培育发展先进制造业集群等一揽子政策。地方层面，湖北、四川等多地相继推出万亿级投资计划，力挺先进制造业重大项目建设，上海、青岛、佛山等地一批先进制造业项目也于近期密集筹建、开工。

业内专家表示，聚焦高端智能装备、新一代信息技术、新材料、新能源汽车等新兴产业，一批先进制造业重大项目将迎来建设高峰。未来几年，在“互联网+先进制造”的推动下，一批工业互联网平台和智能云服务平台等重大项目或平台将掀起落地新高潮。

6、11 日中国汽车工业协会发布的数据显示，8 月汽车销量同比下降。完成汽车销量 195.8 万辆，同比下降 6.9%。1-8 月，汽车销量完成 1610.4 万辆，同比下降 11%。新能源汽车市场继续下滑，8 月新能源汽车销量 8.5 万辆，同比下降 15.8%。

7、李正强：钢铁业要大而强 提升风险管理能力刻不容缓

9 月 7 日，钢铁行业庆祝中华人民共和国成立 70 周年座谈会在北京召开。作为受邀唯一出席的期货行业人士，大连商品交易所党委书记、理事长李正强在接受《中国冶金报》记者专访时指出，钢铁行业过去 70 年取得的成就举世瞩目，令人敬佩。未来我国在由钢铁大国向钢铁强国的转变过程中，提高应对市场风险的能力是不容忽视的重要课题。

8、安徽：建筑市场严重失信主体将纳入“黑名单”

安徽省住房和城乡建设厅近日发布《安徽省建筑市场信用管理暂行办法》。新规提出，建筑企业如有利用虚假材料、以欺骗手段取得企业资质，发生转包、出借资质被处罚，发生重大安全事故，法院判决认定拖欠工程款且拒不履行法律义务等四类行为，列入建筑市场主体“黑名单”。对“黑名单”企业在管理期限内没有再次发生前述行为的，由原列入部门将其从“黑名单”移出，转为不良信用信息，公开期限为3年，并不得低于相关行政处罚期限。同时，各级住房城乡建设主管部门还应当参照建筑市场主体“黑名单”，对于被人力资源社会保障主管部门列入拖欠农民工工资“黑名单”的建筑市场各方主体，进一步加强监管。

9、中企投资项目厄瓜多尔米拉多铜矿稳定运营产矿

由安徽铜陵有色集团公司和中铁建集团公司共同投资建设的厄瓜多尔米拉多铜矿自今年7月正式建成以来，采矿、选矿各项工作进展良好，进入稳定运营产矿阶段。截至8月底，铜矿已完成采剥总量421万吨，生产铜精矿量22210吨，为当地创造了超过2400个就业岗位。

10、唐山东海钢铁400万吨精品钢项目落户广东云浮

云城区人民政府与福建银河投资管理有限公司（东海钢铁）正式签订投资协议，总投资60亿元，年产400万吨精品钢的东海钢铁项目落户云城。

据悉，本次签约的东海钢铁项目总投资额60亿元，占地约1000亩，主要建设年产400万吨的精品钢、装配式建筑用钢、家电用钢等，将采用目前国际最先进的电弧炉装备，并采用嵌入式仿真和现代网络技术，实现数字化、智能化生产和控制，生产适应粤港澳大湾区制造业所需的优质和短缺的钢材产品。项目建成达产后，预估将可实现年均销售收入160亿元，可为社会提供约2000个就业。

11、为提升高端钢铁产能 宝钢股份将在上海投资24亿元新建产线

近期举行的中央企业在沪重大项目集中签约仪式上，宝钢股份（600019.SH）宣布，将优化上海宝山钢铁基地的无取向硅钢产品结构，提升该基地高牌号产品的生产能力，以满足新能源汽车和高端变频压缩机等下游行业的需求。

这一项目总投资24亿元，预计2023年竣工。新产线将按照100%自动化、智能化的目标进行设计，具备库区及物流智能化、自动操作及自动检测、智能点检和监视等功能。宝钢股份此次投资新建的无取向硅钢产品，可用于制造各类发电机及旋转电机。目前，该公司共拥有280万吨无取向硅钢的年生产能力，其中高牌号产品的产能40万吨。

12、取消合格境外投资者投资额度限制 扩大金融市场对外开放

据外汇局9月10日消息，为贯彻落实党中央、国务院关于推动形成全面开放新格局的重大决策部署，进一步扩大我国金融市场对外开放，经国务院批准，国家外汇管理局决定取消合格境外机构投资者（QFII）和人民币合格境外机构投资者（RQFII）（以下合称“合格境外投资者”）投资额度限制。

6.2.上市公司

1、方大特钢:关于被纳入安全生产失信联合惩戒“黑名单”的公告

近日,中华人民共和国应急管理部发布公告(2019年第18号),根据《对安全生产领域失信行为开展联合惩戒的实施办法》(安监总办〔2017〕49号)的规定,方大特钢科技股份有限公司(以下简称“公司”)被纳入“2019年第二批安全生产失信联合惩戒‘黑名单’单位及人员名单”(以下简称“名单”)。

公司2018年12月至2019年5月,共发生3起造成人员死亡的生产安全事故,其中一起为较大事故。

公司被纳入名单后将对重大项目申报、依法取得政府性资金支持、评级授信、信贷融资等方面造成一定影响,但对公司整体生产经营影响不大。

2、凌钢股份:关于控股股东股权质押解除及再质押的公告

2019年9月11日,凌钢集团将其持有的本公司无限售条件流通股24,200万股质押给了中国民生银行股份有限公司大连分行,并已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕相关股权质押手续,质押期限1年。截止本公告披露日,凌钢集团持有本公司957,960,606股,占本公司总股本的34.57%。本次质押后,凌钢集团累计质押公司的股份数为46,411.2万股,占其持有公司股份的48.45%,占公司总股本的16.75%。

3、安阳钢铁:关于与浦银金融租赁股份有限公司开展融资租赁业务的公告

2019年9月10日,公司2019年第八次临时董事会会议审议通过了《公司与浦银金融租赁股份有限公司开展融资租赁业务》的议案。为满足公司业务发展的需要,公司拟用1#、2#、3#烧结机脱硫脱硝系统及配套公辅设施作为租赁物,以售后回租方式与浦银金融租赁股份有限公司开展融资租赁业务,融资金额为5亿元人民币,期限3年。

4、华菱钢铁:关于子公司华菱湘钢现金购买阳春新钢51%股权暨关联交易的补充公告

公司控股股东湖南华菱钢铁集团有限责任公司(以下简称“华菱集团”)因间接持有阳春新钢铁有限责任公司控制权而与上市公司存在潜在同业竞争问题,于2017年11月22日出具了《关于避免与上市公司潜在同业竞争的承诺函》,承诺自其取得阳春新钢控股权之日起5年内,将阳春新钢股权注入上市公司。为履行上述承诺、避免与上市公司的潜在同业竞争,经与华菱集团协商一致,现拟由公司控股子公司湖南华菱湘潭钢铁有限公司(以下简称“华菱湘钢”)支付现金165,540.61万元收购阳春新钢51%股权(以下简称“本次收购”)。2019年9月6日,华菱湘钢与湘钢集团在湘潭市签署了附生效条件的《关于阳春新钢铁有限责任公司51%股权的收购协议》。

5、金岭矿业:关于控股股东国有股权无偿划转后续进展公告

2019年1月7日,公司接到控股股东山东金岭铁矿有限公司(以下简称“金岭铁矿”)通知:根据山东钢铁集团有限公司(以下简称“山钢集团”)要求,金岭铁矿拟将持有的山东金岭矿业股份有限公司(以下简称“金岭矿业”或“公司”)347,740,145股股份(占公司总股本的58.41%)无偿划转给山东钢铁集团矿业有限公司(以下简称“山钢矿业”)。本次控股股东国有股份无偿划转事项及相关进展公告详见公司于2019年1月8日、3月5日、4月11日在《中国证券报》、《证券时报》、《证券日报》和巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)上刊登的《关于控股股东筹划国有股权无偿划转的提示性公告》、《关于控股股东国有股权无偿划转的进展公告》、《关于山东钢铁集团矿业有限公司申请豁免要约收购义务获得中国证监会核准的公告》。

6、山东钢铁:关于注销南京山钢经贸有限公司等三家全资子公司的公告

2019年9月9日,山东钢铁股份有限公司(以下简称“公司”)召开第六届董事会第二十次会议,审议通过了《关于注销全资子公司南京山钢经贸有限公司的议案》、《关于山东钢铁江苏钢贸有限公司吸收合并无锡济钢经贸有限公司并增加注册资本的议案》、《关于浙江山钢经贸有限公司吸收合并杭州济钢实业有限公司并增加注册资本的议案》,决定注销南京山钢经贸有限公司、无锡济钢经贸有限公司、杭州济钢实业有限公司三家全资子公司。

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>