

钢铁行业

行业报告

钢铁库存降幅趋缓

——行业周度报告(2019年10月第2周)

行业公司研究——钢铁

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

报告导读

本周钢材价格与原料价格主要呈现涨跌互现，社会库存+钢厂库存减少 27 万吨（节前周下降 66 万吨），降幅趋缓，钢铁采购量和交易量均下降。根据我们的成本滞后一个月模型测算毛利，截至 10 月 11 日，螺纹钢利润为 404 元/吨，回落 4.83%。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、钢研高纳。

**钢材期货与现货价格涨跌互现。**62%澳洲粉矿价格为 92.7 美元/千吨，上涨 1.37%；58%澳洲粉矿价格为 80.6 美元/千吨，上涨 0.44%；普氏铁矿石价格指数于 11 日收于 92.7 美元/吨，较上周上涨 1.26%；唐山铁精粉价格 885 元/吨，较上周下跌-0.56%。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。钢材品种价格继续全线小幅回升。螺纹钢价格 3780 元/吨，涨幅 0.53%；涨幅最高为高线，涨幅 0.74%。热轧板卷价格 3590 元/吨，跌幅 0.28%；冷轧板卷价格 4280 元/吨，涨幅 0.00%；中厚板价格 3770 元/吨，涨幅 0.00%。综合供给两方面因素，当前市场整体仍较平稳。

**总库存呈现下降趋势，降幅 1.69%，相对较小。**本周总库存单周下跌 27.52 万吨，环比下跌-1.69%，同比上升 17.58%。本周社会库存 1126.33 万吨，环比下降-1.53%，同比上涨 5.63%。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。其中螺纹社会库存 483.89 万吨，同比 10.10%，环比-3.29%；线材社库为 167.71 万吨，同比 14.73%，环比-0.18%。其中热轧、冷轧、中厚板库存分别为-0.28 万吨、-0.07 万吨、-0.40 万吨，环比分别-0.11%、-0.06%、-0.36%。钢厂库存同比 12.55%，环比-2.09%。钢厂库存为 529.11 万吨，较上周下降 11.28 万吨，环比为-2.09%，同比为 12.55%，其中螺纹、线材、热轧、冷轧、中厚板厂库环比分别为-1.59%、-1.86%、-3.84%、-3.10%、

**线螺采购量和全国交易量均下降。**沪市线螺采购量为 31800 吨，较本周下降-12.01%；全国建筑钢材周均成交量 20.70 万吨，较上周下降-15.55%；钢银超市周平均成交量为 19.65 万吨，环比下跌-13.72%；找钢超市周平均成交量为 14.33 万吨，环比下跌-25.78%。

**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、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 中性

重点公司

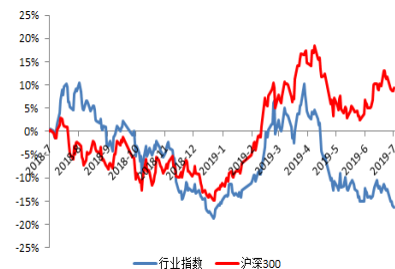
上海钢联

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

证券研究报告

## 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>5</b>  |
| 2.1. 原材料价格以涨为主 .....       | 5         |
| 2.1.1. 铁矿石价格回暖 .....       | 5         |
| 2.1.2. 焦炭价格小幅波动 .....      | 6         |
| 2.2. 钢材价格回升 .....          | 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. 钢材总库存持续下降 .....     | 9         |
| 4.1.2. 钢材社会库存持续下降 .....    | 9         |
| 4.1.3. 钢材钢厂总库存下降 .....     | 10        |
| <b>5. 钢铁供需情况 .....</b>     | <b>11</b> |
| 5.1 钢铁生产情况 .....           | 11        |
| 5.1. 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 .....            | 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) .....             | 6         |
| 图 6: 焦炭期货主力合约收盘价及基差 .....                | 6         |
| 图 7: 福建废钢价格与张家港废钢价格对比 (元/吨) .....        | 7         |
| 图 8: 苏州钢板料价格与福建废钢价格 (元/吨) .....          | 7         |
| 图 9: 螺纹钢、热轧卷和中厚板价格 (元/吨) .....           | 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 .....                       | 9         |
| <b>图 16: 热轧板卷社会库存 (万吨)</b> .....         | <b>10</b> |
| <b>图 17: 螺纹钢社会库存 (万吨)</b> .....          | <b>10</b> |
| <b>图 18: 冷轧社会库存 (万吨)</b> .....           | <b>10</b> |
| <b>图 19: 中厚板社会库存 (万吨)</b> .....          | <b>10</b> |
| <b>图 20: 螺纹钢、热轧卷和中厚板的钢厂库存 (万吨)</b> ..... | <b>11</b> |
| <b>图 21: 全国及河北地区高炉开工率 (%)</b> .....      | <b>11</b> |
| <b>图 22: 全国及河北地区高炉检修容积 (立方米)</b> .....   | <b>11</b> |
| 图 23: 钢材周产量 (万吨) .....                   | 12        |
| 图 24: 螺纹钢和线材周产量 (万吨) .....               | 12        |
| <br>                                     |           |
| 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         |
| <b>表 5: 钢材价格 (元/吨)</b> .....             | <b>7</b>  |
| 表 6: 主力期货合约价格 (元/吨) .....                | 8         |
| 表 7: 基差 (元/吨) .....                      | 8         |
| <b>表 8: 钢材社会库存 (万吨)</b> .....            | <b>10</b> |
| 表 9: 钢厂库存 (万吨) .....                     | 10        |
| 表 10: 钢铁供给指标表现 .....                     | 11        |
| 表 11: 钢铁需求指标表现 (吨) .....                 | 12        |
| 表 12: 下游钢铁需求指标表现 .....                   | 12        |

## 一周回顾

本周申万一级行业指数基本都呈现上涨趋势，仅四个行业出现下跌。钢铁行业指数为 2073，周涨幅 1.11%，沪深 300 指数上涨 1.84%。钢铁指数跑输沪深 300 指数 0.72 个百分点，跑输上证综指 0.41 个百分点，跑输创业板指数 1.54 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 92.7 美元/千吨，上涨 1.37%；58%澳洲粉矿价格为 80.6 美元/千吨，上涨 0.44%；普氏铁矿石价格指数于 11 日收于 92.7 美元/吨，较上周上涨 1.26%；唐山铁精粉价格 885 元/吨，较上周下跌-0.56%。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。钢材品种价格继续全线小幅回升。螺纹钢价格 3780 元/吨，涨幅 0.53%；涨幅最高为高线，涨幅 0.74%。热轧板卷价格 3590 元/吨，跌幅 0.28%；冷轧板卷价格 4280 元/吨，涨幅 0.00%；中厚板价格 3770 元/吨，涨幅 0.00%。**综合供给两方面因素，当前市场整体仍较平稳。**

**总库存呈现下降趋势，跌幅达到-1.69%，跌幅较小。**本周总库存单周下跌 27.52 万吨(主要受螺纹社库下降影响)，环比下跌-1.69%（上周为-4.10%），同比上升 17.58%。本周社会库存 1126.33 万吨，较上周下跌 16.24 万吨，环比下降-1.53%，同比上涨 5.63%。本周为社会库存下跌，较上周幅度较小。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。其中螺纹社会库存 483.89 万吨，同比 10.10%，环比-3.29%；线材社库为 167.71 万吨，同比 14.73%，环比-0.18%。其中热轧、冷轧、中厚板库存分别为-0.28 万吨、-0.07 万吨、-0.40 万吨，环比分别为-0.11%、-0.06%、-0.36%。**钢厂库存同比 12.55%，环比-2.09%。**钢厂库存为 529.11 万吨，较上周下降 11.28 万吨，环比为-2.09%，同比为 12.55%，其中螺纹、线材、热轧、冷轧、中厚板厂库环比分别为-1.59%、-1.86%、-3.84%、-3.10%、-1.29%。

**线螺采购量和全国交易量均下降。**沪市线螺采购量为 31800 吨，较本周下降-12.01%；全国建筑钢材周均成交量 20.70 万吨，较上周下降-15.55%；钢银超市周平均成交量为 19.65 万吨，环比下跌-13.72%；找钢超市周平均成交量为 14.33 万吨，环比下跌-25.78%。

## 1. 钢铁行业市场行情回顾

### 1.1. 钢铁行业指数涨跌排名

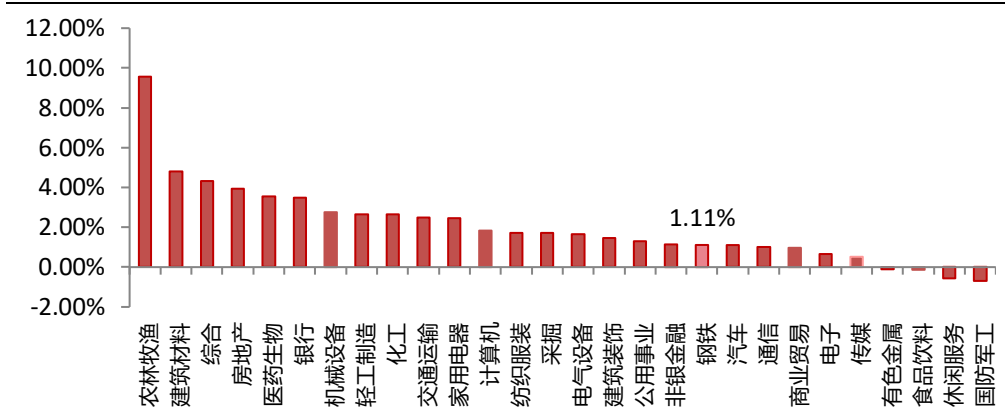
本周申万一级行业指数基本都呈现上涨趋势，仅四个行业出现下跌。钢铁行业指数为 2073，周涨幅 1.11%，沪深 300 指数上涨 1.84%。钢铁指数跑输沪深 300 指数 0.72 个百分点，跑输上证综指 0.41 个百分点，跑输创业板指数 1.54 个百分点。

**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    | 2,073 | 1.11% | -3.61% | -21.25% |
| 沪深 300 指数 | 3,912 | 1.84% | -1.20% | 19.20%  |
| 上证综指      | 2,974 | 1.52% | -1.57% | 9.09%   |
| 创业板指数     | 1,667 | 2.65% | -3.39% | 23.77%  |

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

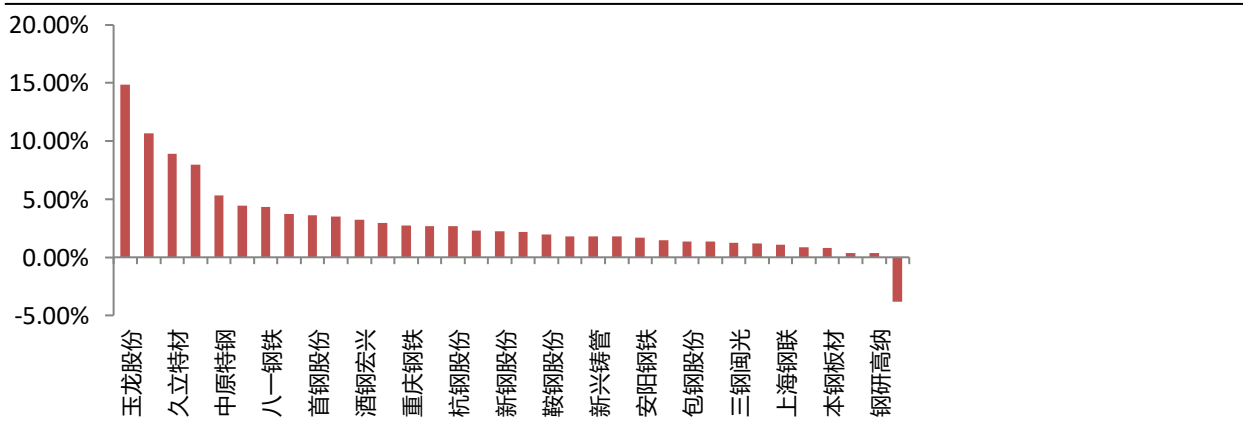
截至本周最后一个交易日，申万钢铁板块个股基本都处于上涨。唯一下跌的是的欧浦智网，跌幅高达-3.85%。

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) |
|------|----------|----------|---------|----------|
| 玉龙股份 | 14.89%   | 14.89%   | 1.30    | (61.48)  |
| 常宝股份 | 10.65%   | 10.65%   | 2.09    | 10.17    |
| 久立特材 | 8.89%    | 8.89%    | 4.41    | 18.34    |
| 大冶特钢 | 7.99%    | 7.99%    | 2.66    | 93.63    |
| 中原特钢 | 5.35%    | 5.35%    | 2.21    | 45.21    |

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. 铁矿石价格回暖

本周铁矿石价格上涨为主。62%澳洲粉矿价格为 92.7 美元/千吨，上涨 1.37%；58%澳洲粉矿价格为 80.6 美元/千吨，上涨 0.44%；普氏铁矿石价格指数于 11 日收于 92.7 美元/吨，较上周上涨 1.26%；唐山铁精粉价格 885 元/吨，较上周

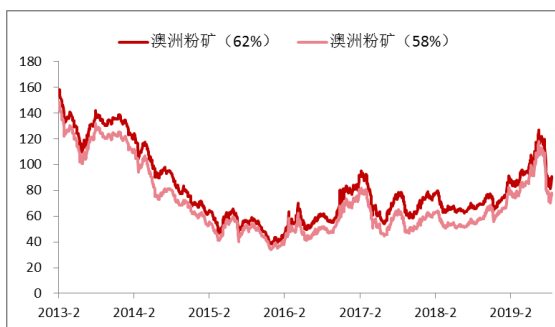
下跌-0.56%。前期钢材库存连续下降，和下游产业的需求回暖，当前原材料价格自本周呈现小幅上升。高温气候过去，钢厂开工率上升，库存多日来出现下降，下游产业的需求逐渐上涨，使得本周铁矿石市场价格出现回暖。

表 3：铁矿石价格

| 原料价格                      | 2019/10/11 | 2019/9/27 | 2019/9/11 | 2018/10/11 | 周涨跌    | 月涨跌    | 年涨跌    |
|---------------------------|------------|-----------|-----------|------------|--------|--------|--------|
| 价格指数：CFR：澳洲粉矿 62%         | 92.7       | 91.4      | 94.1      | 71.0       | 1.37%  | -1.54% | 30.49% |
| 价格指数：CFR：澳洲粉矿 58%         | 80.6       | 80.3      | 818       | 59.6       | 0.44%  | -1.41% | 35.35% |
| 价格指数：普氏 62%               | 92.7       | 91.5      | 95.5      | 71.1       | 1.26%  | -2.98% | 30.40% |
| 价格：铁精粉：66%：干基含税<br>出厂价：唐山 | 885.0      | 890.0     | 835.0     | 765.0      | -0.56% | 5.99%  | 15.69% |

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. 焦炭价格小幅波动

截止 10 月 11 日，焦炭等价格较上涨基本持平，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 1850 元/吨都与上周持平。福建废钢价格 2630 元/吨，较上周持平；张家港废钢 2490 元/吨，较上周上涨 2.89%。

表 4：焦炭价格（元/吨）

| 焦炭价格          | 2019/10/11 | 2019/9/27 | 2019/9/11 | 2018/10/11 | 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      | 2450       | 0.00% | -13.95% | -24.49% |
| 唐山准一级冶金焦到厂价格  | 1910       | 1910      | 2210      | 2400       | 0.00% | -13.57% | -20.42% |
| 唐山二级冶金焦到厂价格   | 1850       | 1850      | 1850      | 2315       | 0.00% | 0.00%   | -20.09% |
| 福建废钢          | 2630       | 2630      | 2630      | 2780       | 0.00% | 0.00%   | -5.40%  |
| 张家港废钢         | 2490       | 2420      | 2420      | 2410       | 2.89% | 2.89%   | 3.32%   |

资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 5：唐山二级冶金焦到厂价格（元/吨）

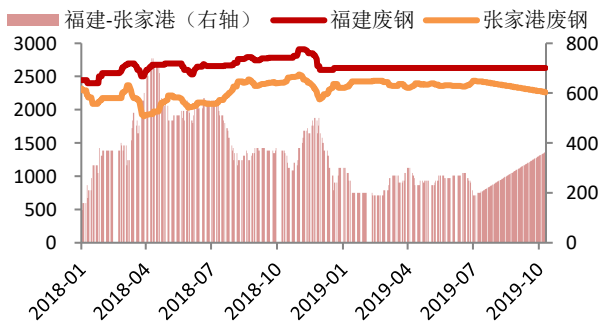
图 6：焦炭期货主力合约收盘价及基差





资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 7: 福建废钢价格与张家港废钢价格对比 (元/吨)



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

## 2.2. 钢材价格回升

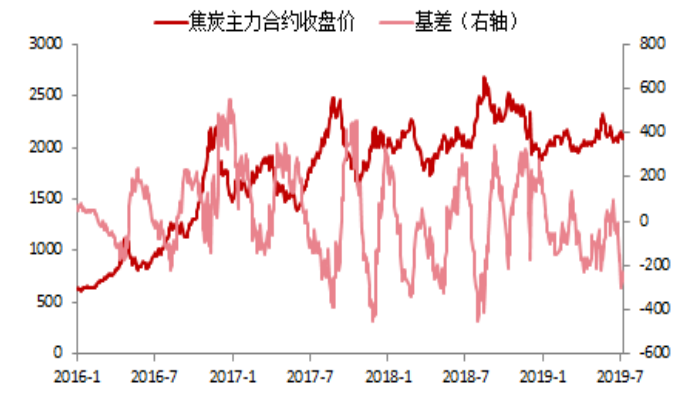
本周钢材品种价格继续小幅回升。螺纹钢价格 3780 元/吨, 涨幅 0.53%; 涨幅最高为高线, 涨幅 0.74%。热轧板卷价格 3590 元/吨, 跌幅 0.28%; 冷轧板卷价格 4280 元/吨, 涨幅 0.00%; 中厚板价格 3770 元/吨, 涨幅 0.00%。

螺纹钢逐渐走出淡季。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, 库存近日治不断减少。综合供给两方面因素, 当前市场整体仍较平稳。

表 5: 钢材价格 (元/吨)

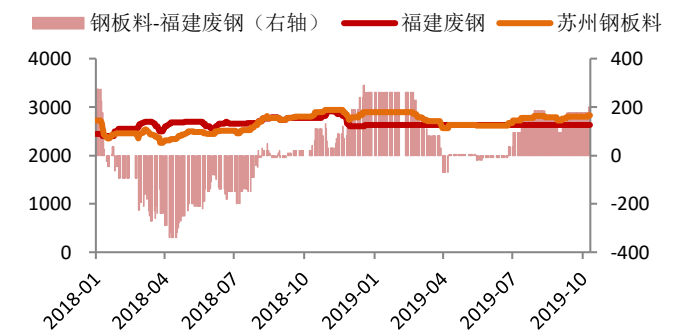
| 产品价格                 | 2019/10/11 | 2019/9/27 | 2019/9/11 | 2018/10/11 | 周涨跌    | 月涨跌    | 年涨跌     |
|----------------------|------------|-----------|-----------|------------|--------|--------|---------|
| 螺纹钢:HRB400 20mm:上海   | 3780       | 3760      | 3720      | 4600       | 0.53%  | 1.61%  | -17.83% |
| 冷轧板卷:1.0mm:上海        | 4280       | 4280      | 4280      | 4810       | 0.00%  | 0.00%  | -11.02% |
| 高线:HPB300:上海         | 4100       | 4070      | 4020      | 4830       | 0.74%  | 1.99%  | -15.11% |
| 热轧板卷:Q235B:4.75mm:上海 | 3590       | 3610      | 3700      | 4210       | -0.28% | -2.97% | -14.73% |
| 中板:普 20mm:上海         | 3770       | 3770      | 3780      | 4380       | 0.00%  | -0.26% | -13.93% |

资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 8: 苏州钢板料价格与福建废钢价格 (元/吨)



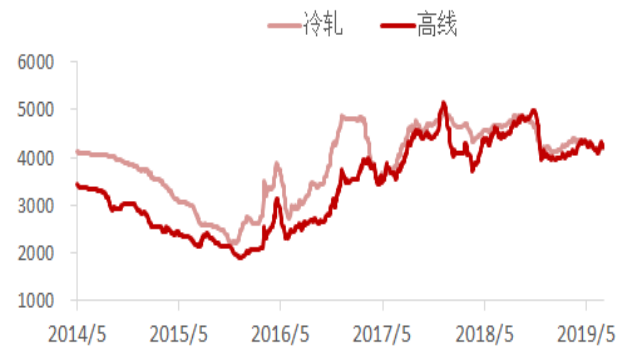
资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 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

本周钢材期货价格出现涨跌互现。焦炭期货价格 1862 元/吨，较上周下跌 0.75%。铁矿石期货 11 日价格 658 元，上涨 2.41%。螺纹钢期货价格 3407 元/吨，跌幅-0.87%；热板卷期货价格 3372 元/吨，跌幅为-2.06%。从基差角度来看，铁矿石、螺纹钢、热轧板卷均呈升水，基差分别为 40 元、333 元，198 元。焦炭呈现贴水，基差为-12 元。

表 6：主力期货合约价格（元/吨）

| 收盘价  | 2019/10/11 | 2019/9/27 | 2019/9/11 | 2018/10/11 | 周涨跌    | 月涨跌    | 年涨跌     |
|------|------------|-----------|-----------|------------|--------|--------|---------|
| 铁矿石  | 658        | 643       | 661       | 512        | 2.41%  | -0.45% | 28.64%  |
| 焦炭   | 1862       | 1876      | 1975      | 2455       | -0.75% | -5.72% | -24.15% |
| 螺纹钢  | 3407       | 3437      | 3481      | 4056       | -0.87% | -2.13% | -16.00% |
| 热轧板卷 | 3372       | 3443      | 3515      | 3909       | -2.06% | -4.07% | -13.74% |

资料来源：Wind、浙商证券研究所

表 7：基差（元/吨）

| 基差   | 2019/10/11 | 2019/9/27 | 2019/9/11 | 2018/10/11 | 周涨跌     | 月涨跌     | 年涨跌     |
|------|------------|-----------|-----------|------------|---------|---------|---------|
| 铁矿石  | 40         | 46        | 50        | 15         | -14.57% | -20.31% | 159.51% |
| 焦炭   | -12        | -26       | -125      | -140       | -53.85% | -90.40% | -91.43% |
| 螺纹   | 333        | 323       | 229       | 534        | 3.10%   | 45.41%  | -37.64% |
| 热轧板卷 | 198        | 167       | 175       | 291        | 26.11%  | 13.14%  | -31.96% |

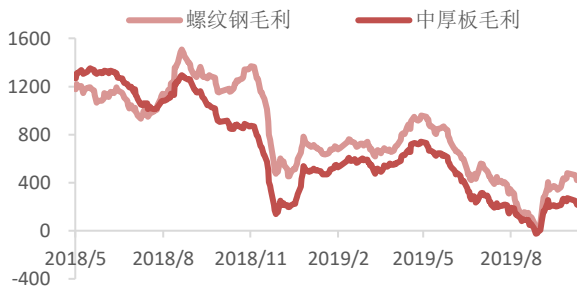
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

### 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 10 月 11 日，螺纹钢利润为 404 元/吨，下跌-4.83%；线材利润为 72 元/吨，下跌-37.78%；热轧板卷利润 555 元/吨，下跌-5.85%；冷轧板卷利润 194 元/吨，上涨 22.58%；中厚板利润为 214 元/吨，下跌-16.26%。

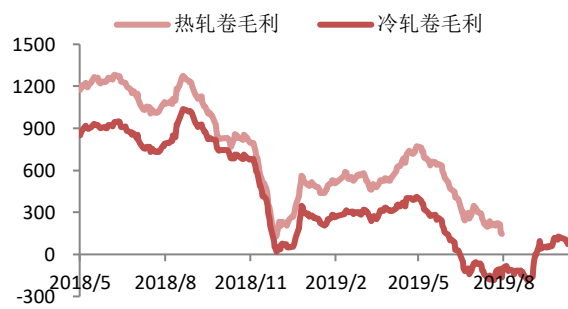


图 11: 螺纹钢和中厚板毛利 (元/吨)



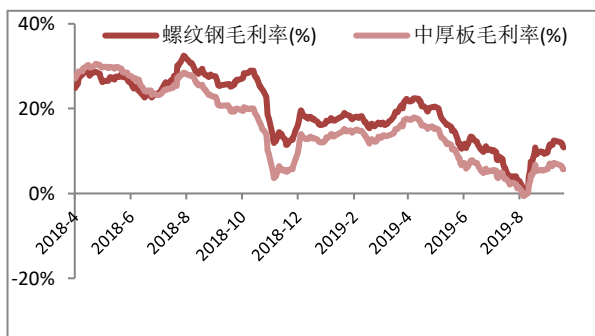
资料来源: 浙商证券研究所

图 12: 冷轧卷和热轧卷毛利 (元/吨)



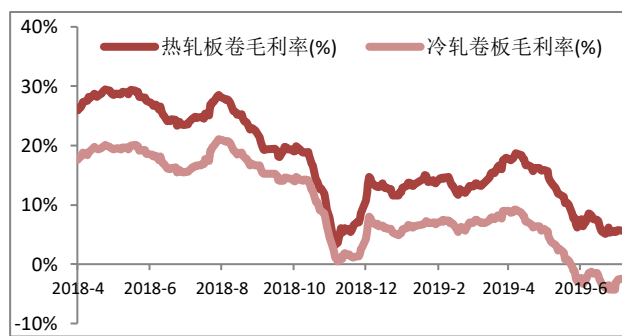
资料来源: 浙商证券研究所

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

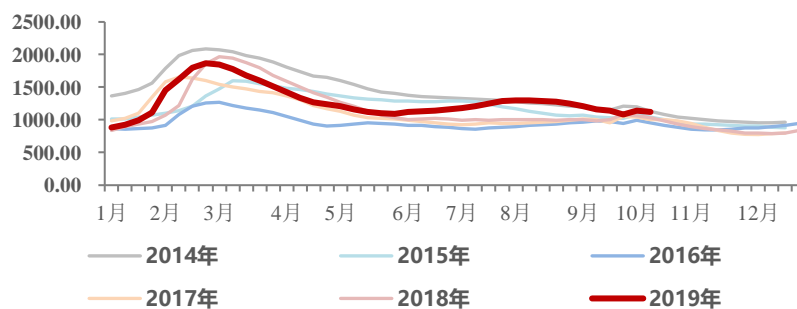
## 4. 一周库存情况

### 4.1. 钢材五大品种库存

#### 4.1.1. 钢材总库存持续下降

本周总库存呈现下降趋势, 跌幅达到-1.69%, 跌幅较小。本周总库存单周下跌 27.52 万吨, 环比下跌-1.69% (上周为-4.10%), 同比上升 17.58%。

图 15: 钢材社会库存



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

本周社会库存 1126.33 万吨, 较上周下跌 16.24 万吨, 环比下降-1.53%, 同比上涨 5.63%。本周为社会库存下跌, 较上周幅度较小。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。其中螺纹钢社

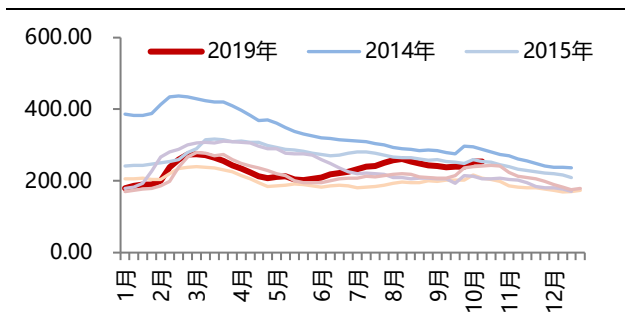
会库存 483.89 万吨，同比 10.10%，环比-3.29%；线材社库为 167.71 万吨，同比 14.73%，环比-0.18%。热轧、冷轧、中厚板库存分别为-0.28 万吨、-0.07 万吨、 -0.40 万吨，环比分别-0.11%、-0.06%、-0.36%。

表 8：钢材社会库存（万吨）

| 社会库存 | 第 41 周  | 第 40 周  | 2019 第 37 周 | 2018 年第 41 周 | 周环比    | 月环比     | 年同比     |
|------|---------|---------|-------------|--------------|--------|---------|---------|
| 螺纹钢  | 483.89  | 500.34  | 548.05      | 439.52       | -0.18% | -11.70% | 10.10%  |
| 线材   | 167.71  | 166.75  | 163.02      | 145.92       | -1.69% | 2.88%   | 14.73%  |
| 冷轧板  | 109.63  | 109.63  | 106.88      | 122.52       | -0.06% | 2.57%   | -10.52% |
| 热轧板  | 253.84  | 254.12  | 238.36      | 240.14       | -0.11% | 2.49%   | 5.71%   |
| 中厚板  | 111.26  | 111.66  | 103.97      | 117.92       | -0.36% | 7.01%   | -5.65%  |
| 合计   | 1126.33 | 1142.57 | 1160.28     | 1066.02      | -1.53% | -2.93%  | 5.63%   |

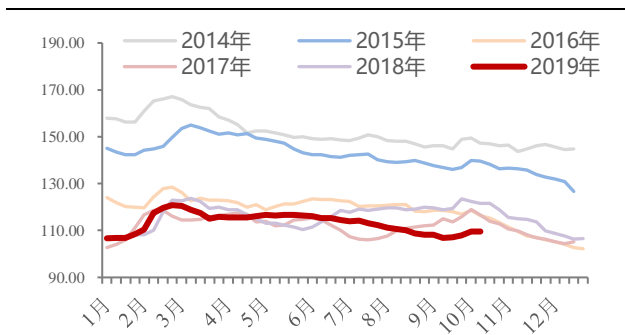
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

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

### 4.1.3. 钢材钢厂总库存下降

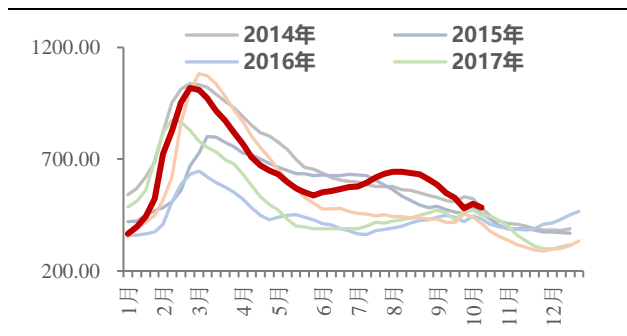
本周钢材钢厂库存为 529.11 万吨，库存同比 12.55%，环比-2.09%，较上周下降 11.28 万吨，其中螺纹、线材、热轧、冷轧、中厚板厂库环比分别为-1.59%、-1.86%、-3.84%、-3.10%、-1.29%。

表 9：钢厂库存（万吨）

| 钢厂库存 | 第 41 周 | 第 40 周 | 2019 第 37 周 | 2018 年第 41 周 | 周环比    | 月环比    | 年同比     |
|------|--------|--------|-------------|--------------|--------|--------|---------|
| 螺纹钢  | 252.14 | 256.21 | 223.98      | 196.57       | -1.59% | 12.57% | 28.27%  |
| 线材   | 72.40  | 73.77  | 58.22       | 65.48        | -1.86% | 24.36% | 10.57%  |
| 中厚板  | 77.38  | 78.39  | 74.79       | 71.30        | -1.29% | 3.46%  | 8.53%   |
| 热轧板  | 95.35  | 99.16  | 97.13       | 100.34       | -3.84% | -1.83% | -4.97%  |
| 冷轧板  | 31.84  | 32.86  | 27.56       | 36.41        | -3.10% | 15.53% | -12.55% |
| 合计   | 529.11 | 540.39 | 481.68      | 470.10       | -2.09% | 9.85%  | 12.55%  |

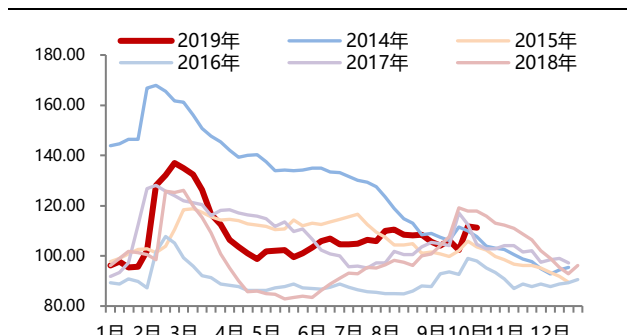
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 17：螺纹钢社会库存（万吨）



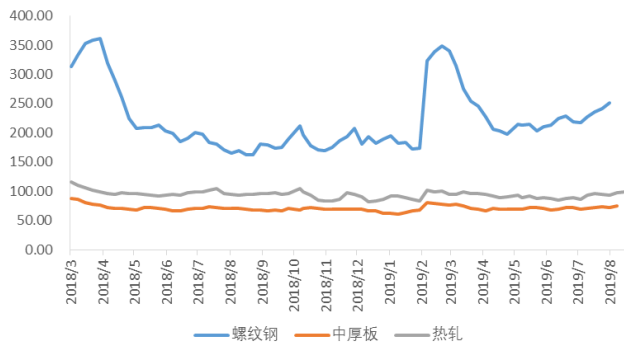
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 19：中厚板社会库存（万吨）



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

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

## 5. 钢铁供需情况

### 5.1 钢铁生产情况

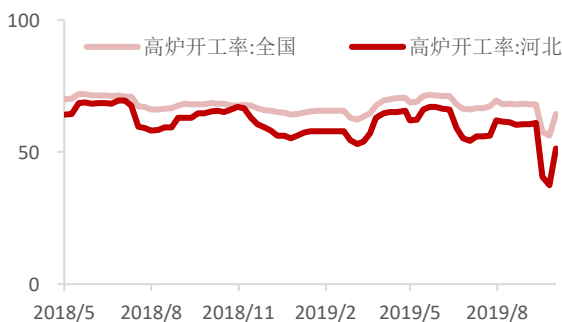
高炉开工率上升，高炉检修容积全国及河北全线表现下降。截至 10 月 11 日，全国高炉开工率为 64.36%，环比上涨 14.48%；河北高炉开工率为 51.43%，上涨 37.29%。全国高炉检修容积为 190324m<sup>3</sup>，环比下跌-24.12%；河北地区高炉检修容积 111205m<sup>3</sup>，下跌-28.37%。

表 10：钢铁供给指标表现

| 供给          | 2019/10/11 | 2019/10/4 | 2019/9/13 | 周涨跌     | 月涨跌     |
|-------------|------------|-----------|-----------|---------|---------|
| 全国高炉开工率 (%) | 64.36      | 56.22     | 68.09     | 14.48%  | -5.48%  |
| 河北高炉开工率 (%) | 51.43      | 37.46     | 60.63     | 37.29%  | -15.17% |
| 全国高炉检修容积    | 190324     | 250831    | 165624    | -24.12% | 14.91%  |
| 河北高炉检修容积    | 111205     | 155255    | 83055     | -28.37% | 33.89%  |

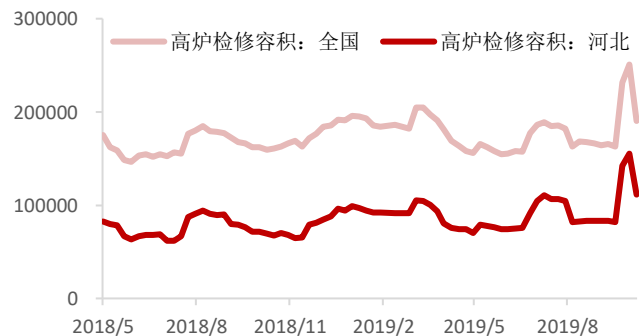
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

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

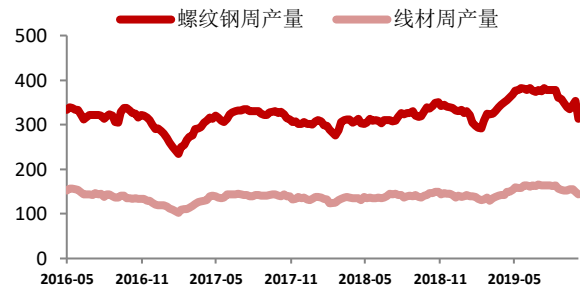
主要钢材周产量较本周涨跌互现。截至 10 月 11 日，主要钢材周产量为 1021.52 万吨，相比上周下跌-1.38%。其中，螺纹钢上涨 28.97 万吨，涨幅为 9.23%；线材周产量 154.85 万吨，上涨 7.56%；中厚板周产量 121.77 万吨，跌幅为 -0.71%；热轧周产量 323.72 万吨，上涨 4.34%；冷轧周产量 77.48 万吨，上涨 0.10%。

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

### 5.1. 钢铁需求情况

线螺采购量和全国交易量均下降。沪市线螺采购量为 31800 吨, 较本周下降-12.01%; 全国建筑钢材周均成交量 20.70 万吨, 较上周下降-15.55%; 钢银超市周平均成交量为 19.65 万吨, 环比下跌-13.72%; 找钢超市周平均成交量为 14.33 万吨, 环比下跌-25.78%。本周钢铁电商交易量总体呈现明显下跌, 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         | 19/10/8-19/10/11 | 2019/10/11 | 2019/9/27 | 2019/9/11 | 周涨跌     | 月涨跌    |
|------------|------------------|------------|-----------|-----------|---------|--------|
| 线螺采购量      | 31800            | 31800      | 35320     | 32670     | -12.01% | -2.66% |
| 全国建筑钢材成交量  | 172841           | 207011     | 229127    | 193132    | -15.55% | 7.19%  |
| 钢银建筑钢材成交量  | 168082           | 196500     | 218584    | 190000    | -13.72% | 3.42%  |
| 找钢网建筑钢材成交量 | 133631           | 143300     | 175759    | 131435    | -25.78% | 9.03%  |

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

|         | Aug-19 | Jul-19 | Aug-18 | 月环比     | 同比      |
|---------|--------|--------|--------|---------|---------|
| 钢材出口数量  | 501    | 557    | 588    | -10.13% | -14.86% |
| 钢材进口数量  | 97     | 84     | 106    | 15.95%  | -8.11%  |
| 房屋新开工面积 | 145133 | 125716 | 133293 | 15.45%  | 8.88%   |
| 房屋竣工面积  | 41610  | 37331  | 46230  | 11.46%  | -9.99%  |
| 销售面积    | 101849 | 88783  | 102474 | 14.72%  | -0.61%  |
| 汽车产量    | 200    | 185    | 203    | 7.87%   | -1.57%  |
| 造船新接订单  | 1572   | 1470   | 2531   | 6.94%   | -37.89% |
| 挖掘机销量   | 13843  | 12346  | 11588  | 12.13%  | 19.46%  |
| 家电三大件产量 | 4243   | 3732   | 3073   | 13.69%  | 38.07%  |

资料来源: Mysteel、浙商证券研究所

## 6. 一周要闻

### 6.1. 行业

#### 1、国马钢矿业前 9 个月实现利润超 7 亿元

在新中国成立 70 周年之际，马钢矿业资源集团公司召开首届职工创新论坛暨成果发布会。会上指出矿业资源集团前 9 个月实现利润超 7 亿元主要来源于以下三点：一是上下齐心、多面结合、二是示范引领、典型带路、三是功能完善、成效初显。目前，该公司正围绕“01236”目标体系，坚持“安全零事故、环保零事件、质量零异议、服务零距离”，围绕“打造可持续的国内一流冶金矿业资源集团”的目标，突出“效率、效益”两个引擎，紧扣含铁产品、辅料、资源综合利用三类产品结构定位，全面推进平安、质量、科技、精益、人文、可持续“六型矿山”建设，积极谋划和推进“百亿营收、十亿利润”平台建设，努力实现更高质量发展。

#### 2、梅钢炼钢厂成立鱼雷罐加废钢工作队

日前，梅钢炼钢厂成立鱼雷罐加废钢工作团队，协调推进鱼雷罐加废钢工作，降低扒渣铁损，实现转炉加废钢最大化。为使废钢原料管理一盘棋，统筹协调鱼雷罐和转炉加废钢工作，梅钢决定将鱼雷罐加废钢业务由制造管理部划归炼钢厂管理。8 月下旬业务划转后，炼钢厂快速接手相关业务，对鱼雷罐加废钢工艺进行优化攻关，力争为产能提升和成本改善工作发挥更大作用。

#### 3、供应压力凸显 钢市旺季不旺

9-10 月份一般为钢材市场的传统旺季，但今年钢市旺季行情不再，相关股期表现均不温不火。数据显示，9 月黑色产业链期货指数、A 股申万一级钢铁指数跌幅分别为 1.05%、0.34%。业内人士表示，目前迹象显示钢市供应压力还将持续，因此对 10 月走势仍不宜乐观。进入 11 月后，在价格已跌至较低位置的前提下，终端实际需求叠加冬储需求驱动，钢市价格走势有望走强。

#### 4、包钢股份将通过债转股募资 77 亿元

近日，包钢股份披露称，该公司将以子公司内蒙古包钢金属制造有限责任公司为平台，实施债转股。包钢金属成立于去年 5 月，是包钢股份为推进债转股相关事宜而成立的平台企业。根据公告，8 家投资方参与了此次包钢股份的债转股。其中包括中国银行、工商银行、农业银行、建设银行和交通银行旗下的 5 家债转股平台公司，以及中国东方资产管理股份有限公司、内蒙古转型升级基金投资中心、包钢金属的管理层。此次债转股计划募集资金 77.3 亿元，其中内蒙古投资的出资额最高，达到 20 亿元。内蒙古投资的实际控制人为内蒙古国资委。

#### 5、柳钢股份 51 亿元增资防城港项目 预计今年底出铁水

10 月 8 日，柳钢股份发布关于向广西钢铁集团有限公司增资的关联交易公告，意味着该公司计划把新建的防城港钢铁基地逐步注入上市公司。公告称，柳州钢铁股份有限公司拟以非公开协议增资方式对广西钢铁集团有限公司增资 51.5 亿元，增资完成后，柳钢股份持有广西钢铁的比例为 27.78%。

#### 6、酒钢宏兴股份公司炼轧厂成功兑现 TC4 钛合金中厚板订单

酒钢以前轧制的钛合金板多属民用，轧制 TC4 军用工用钛合金尚属首次。本次成功轧制，是用户对酒钢生产能力的认可，用户表示将继续与酒钢合作。本次合同的兑现，酒钢积累了有色金属加工方面的经验，为后续生产同类型产品奠定基础。TC4 作为中等强度钛合金典型合金，具有高比强度、耐高温等性能，广泛用于航空航天、军工等行业，本次该厂生产的 TC4 钛合金板用于出口军工产品制造。酒钢以前轧制的钛合金板多属民用，轧制 TC4 军用工用钛合金尚属首次。本次成功轧制，是用户对酒钢生产能力的认可，用户表示将继续与酒钢合作。本次合同的兑现，酒钢积累了有色金属加工方面的经验，为后续生产同类型产品奠定基础。

#### 7、方大特钢：放弃参与达钢集团重整投资



四川省达州钢铁集团有限责任公司合并重整案招募重整投资人。鉴于达钢集团经营业绩不佳，财务状况资不抵债，未来经营存在较多不确定因素，公司决定放弃参与达钢集团重整投资，公司控股股东方大钢铁将参与达钢集团的重整投资项目。如方大钢铁成功收购达钢集团，方大钢铁承诺在符合法律法规，满足合规性、盈利性的要求下，将达钢集团注入上市公司方大特钢。

## 8、宝钢德盛 2500m<sup>3</sup> 高炉工程中标 年产铁水 224.1 万吨

10月10日，上海宝冶集团中标中国宝武钢铁集团有限公司旗下宝钢德盛不锈钢有限公司高炉工程，这是上海宝冶集团在德盛不锈钢精品制造基地中标的首单重大工程，也是继宝武集团“四座山”之后开辟的又一重要市场。该项目位于福建省罗源县宝钢德盛不锈钢有限公司厂区内，总工期497天，建设内容为新建1座2500m<sup>3</sup>高炉及其配套设施，年产铁水224.1万吨。

## 6.2.上市公司

### 1、内蒙古包钢钢联股份有限公司：关于与内蒙古转型升级基金投资中心签署债转股相关协议的公告

2019年10月8日，包钢股份、金属公司、包钢集团、自治区基金签署《投资协议》；包钢股份、金属公司、自治区基金签署《增资协议》。自治区基金通过对金属公司增资20亿元参与市场化债转股。公司第五届董事会第二十九次会议审议通过了《关于引进投资者实施市场化债转股暨签署相关（关联交易）协议的议案》，本次签署协议为公司与首批投资人签署的首个相关协议，将推进了公司市场化债转股的实施。目前，不会对本公司的整体经营业绩和财务状况产生直接影响，敬请广大投资者注意投资风险。

### 2、内蒙古包钢钢联股份有限公司：关于控股股东质押公司部分股权的公告

包钢集团于2019年9月30日将持有的公司无限售流通股股票110,000万股在银河金汇证券资产管理有限公司办理债券质押融资业务，本次业务已由银河证券于2019年9月30日在中国证券登记结算公司办理了申报手续。本次质押110,000万股的初始交易日为2019年9月30日，到期日为2020年9月10日。

### 3、柳州钢铁股份有限公司：第七届监事会第八次会议决议公告

柳州钢铁股份有限公司第七届监事会第八次会议，审议通过关于以非公开协议方式向广西钢铁集团有限公司增资暨关联交易的提案为满足公司的发展需要，进一步降低生产成本、提升市场竞争力，巩固和强化公司在优质碳钢管领域的竞争地位，优化公司资源和存量资产，从长远发展的战略角度考虑，公司拟以非公开协议增资方式对广西钢铁集团有限公司增资51.57亿元，增资完成后，本公司持有广西钢铁的比例为27.78%。广西钢铁为广西柳州钢铁集团有限公司的控股子公司，柳钢集团为公司控股股东，本次增资事项构成关联交易，但不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

### 4、内蒙古包钢钢联股份有限公司

本次行权股票数量：公司2017年股票期权激励计划第二个行权期行权时间为2019年4月15日至2020年4月13日，2019年第三季度行权且完成过户登记的股份共计1.32亿股，占公司2017年股票期权激励计划第二个行权期可行权的股票期权数量的11.68%。截至2019年9月30日，公司无限售流通股总数为44.28亿股。

### 5、广东韶钢松山股份有限公司：关于拟公开挂牌转让宝钢特钢韶关有限公司50%股权的公告

广东韶钢松山股份有限公司拟通过上海联合产权交易所公开挂牌转让全资子公司宝钢特钢韶关有限公司（以下简称“宝特韶关”）50%的股权，交易挂牌价格不低于经过备案的评估值。若本次股权转让顺利实施，宝特韶关将不再纳入公司合并报表范围。本次转让宝钢特钢韶关有限公司股权是公司根据特钢产业经营发展需要，引进有实力的战略合作方，双方实现优势互补，共同提升特钢产品市场竞争力和品牌效应，对公司发展将产生积极影响。

### 6、江苏武进不锈股份有限公司：关于持股5%以上股东股权解除质押的公告



江苏武进不锈股份有限公司于近日接到公司 5% 以上股东徐玉妹女士通知，其将持有的公司有限售条件的流通股解除股权质押。徐玉妹女士原持有公司有限售条件的流通股 12,680,550 股，其中 12,680,000 股与南京银行股份有限公司进行了股权质押，约占公司原总股本 6.20%，质押期限为 2018 年 8 月 31 日至 2021 年 8 月 30 日。

#### 7、江苏武进不锈股份有限公司:董事、高级管理人员减持股份计划公告

周志斌先生、王锦蓉女士、吴方敏先生因个人资金需求，自本公告披露日起十五个交易日后三个月内（窗口期等不减持股份），拟通过集中竞价、大宗交易等方式，减持不超过各自所持公司股份总数的 25%，合计将减持不超过 329,544 股的本公司股份，占公司总股本的 0.12%。减持价格根据减持时的市场价格确定，不低于公司股票发行价。

#### 8、南京钢铁股份有限公司:关于继续使用部分闲置募集资金进行现金管理的公告

南京钢铁股份有限公司于 2019 年 10 月 11 日召开第七届董事会第二十三次会议，审议通过了《关于继续使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司在确保不影响募集资金项目建设和募集资金使用、不存在变相改变募集资金用途的情况下，对最高额度不超过 10 亿元人民币的部分闲置募集资金继续进行现金管理，自公司股东大会审议批准该议案起 12 个月有效期内滚动使用。董事会授权公司董事长在规定额度范围内行股使决策权，公司财务部门负责具体办理相关事宜。

## 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>