

钢铁行业

建材成交较好，钢价反弹

——行业周度报告(2019年11月第2周)

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

报告导读

上周钢材价格先涨后跌，原料价格下跌，社会库存+钢厂库存减少71万吨，较上周(-83万吨)降度缩小，主要还是来自于建材贡献。钢铁采购/电商交易量持稳，北方地区逐渐进入淡季。根据我们的成本滞后一个月模型测算毛利，截至11月15日，螺纹钢利润为574元/吨，上涨35.83%。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。

钢材价格和钢材期货均呈现涨跌互现。上周铁矿石价格涨跌互现。62%澳洲粉矿价格为80.29美元/千吨，上涨1.13%；58%澳洲粉矿价格为69.51美元/千吨，上涨0.097%；普氏铁矿石价格指数于15日收于84.75美元/吨，较上周上涨6.07%；唐山铁精粉价格816.33元/吨，较上周下跌3.39%。上周钢材期货价格涨跌互现。焦炭期货价格1771元/吨，较上周上涨0.85%。铁矿石期货15日价格607元，下跌1.22%。螺纹钢期货价格3523元/吨，涨幅2.03%；热板卷期货价格3417元/吨，跌幅0.88%。从基差角度来看，铁矿石、螺纹钢、热轧均呈升水，基差分别为14元、350元、155元，焦炭呈贴水，基差为-31元。**综合供给两方面因素，当前市场整体仍较平稳。**

上周总库存持续下降，跌幅达到5.25%。上周总库存单周下跌70.74万吨(主要受螺纹社库下降影响)，环比下跌5.25%(上周为-7.14%)，同比下跌1.88%。考虑到钢铁库存季节性规律，预计总库存将保持小幅减少。本周为社会库存下跌，较上周幅度缩小(上周跌幅-5.75%)。其中螺纹社会库存315.79万吨，同比1.98%，环比-7.96%；线材社库为117.72万吨，同比28.27%，环比-9.48%。其中热轧、冷轧、中厚板库存分别-12.78万吨、-1.57万吨、0.70万吨，环比分别-6.40%、-1.10%、0.68%。钢厂库存同比9.77%，环比-3.78%。钢厂库存为444.25万吨，较上周下降17.45万吨，其中螺纹、线材、热轧、冷轧、中厚板厂库环比分别为-5.17%、-2.88%、-5.00%、-0.92%、-0.47%。

线螺采购量与全国交易量涨跌互现。沪市线螺采购量为29300吨，环比上涨5.4%；全国建筑钢材周均成交量22.81万吨，环比上涨22.35%；钢银超市周平均成交量为21.29万吨，环比上涨10.4%；找钢超市周平均成交量为13.75万吨，环比下跌17.73%。

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。建议关注钢铁标的企业：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

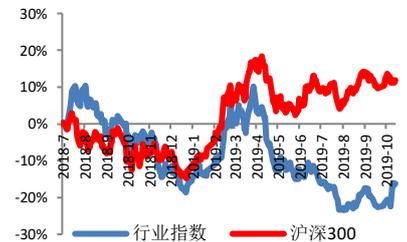
上海钢联

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

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. 原材料价格涨跌互现	6
2.1.1. 铁矿石价格涨跌互现	6
2.1.2. 焦炭价格基本持平	6
2.2. 钢材价格有所上涨	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. 钢材总库存持续下跌	9
4.1.2. 钢材社会库存持续下跌	9
4.1.3. 钢材钢厂总库存下跌	10
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 (%)	4
图 2: 钢铁个股一周涨跌幅 (%)	5
图 3: 澳洲粉矿价格指数 (美元/千吨)	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)	7
图 10: 冷轧卷板和高线价格 (元/吨)	7
图 11: 螺纹钢和中厚板毛利 (元/吨)	8
图 12: 冷轧卷和热轧卷毛利 (元/吨)	8
图 13: 螺纹钢和中厚板毛利率 (%)	8
图 14: 热轧卷和冷轧卷毛利率 (%)	8
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: 冷轧社会库存 (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: 全国及河北地区高炉开工率 (%)	11
图 22: 全国及河北地区高炉检修容积 (立方米)	11
图 23: 钢材周产量 (万吨)	12
图 24: 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)	9
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

上周申万一级行业指数涨跌互现。钢铁行业指数为 1932，周跌幅 3.29%，沪深 300 指数下跌 1.93%。钢铁指数跑输沪深 300 指数 0.412 个百分点，跑输上证综指 0.35 个百分点，跑输创业板指数 0.91 个百分点。

钢材价格和钢材期货均呈现涨跌互现。上周铁矿石价格涨跌互现。62% 澳洲粉矿价格为 80.29 美元/千吨，上涨 1.13%；58% 澳洲粉矿价格为 69.51 美元/千吨，上涨 0.097%；普氏铁矿石价格指数于 15 日收于 84.75 美元/吨，较上周上涨 6.07%；唐山铁精粉价格 816.33 元/吨，较上周下跌 3.39%。上周钢材期货价格涨跌互现。焦炭期货价格 1771 元/吨，较上周上涨 0.85%。铁矿石期货 15 日价格 607 元，下跌 1.22%。螺纹钢期货价格 3523 元/吨，涨幅 2.03%；热板卷期货价格 3417 元/吨，跌幅 0.88%。从基差角度来看，铁矿石、螺纹钢、热轧均呈升水，基差分别为 14 元、350 元、155 元，焦炭呈贴水，基差为-31 元。**综合供给两方面因素，当前市场整体仍较平稳。**

上周总库存持续下降，跌幅达到 5.25%。上周总库存单周下跌 70.74 万吨(主要受螺纹社库下降影响)，环比下跌 5.25%（上周为-7.14%），同比下跌 1.88%。考虑到钢铁库存季节性规律，预计总库存将保持小幅减少。本周为社会库存下跌，较上周幅度缩小（上周跌幅-5.75%）。**考虑到钢铁库存季节性规律，预计总库存将保持小幅减少。**其中螺纹社会库存 315.79 万吨，同比 1.98%，环比-7.96%；线材社库为 117.72 万吨，同比 28.27%，环比-9.48%。板材社会库存为 399.06 万吨，环比-3.31%，跌幅较上周缩小（上周为-3.81%），其中热轧、冷轧、中厚板库存分别-12.78 万吨、-1.57 万吨、0.70 万吨，环比分别-6.40%、-1.10%、0.68%。钢厂库存同比 9.77%，环比-3.78%。钢厂库存为 444.25 万吨，较上周下降 17.45 万吨，环比为-3.78%，同比为 9.77%，其中螺纹、线材、热轧、冷轧、中厚板厂库环比分别为-5.17%、-2.88%、-5.00%、-0.92%、-0.47%。

线螺采购量与全国交易量涨跌互现。沪市线螺采购量为 29300 吨，环比上涨 5.4%；全国建筑钢材周均成交量 22.81 万吨，环比上涨 22.35%；钢银超市周平均成交量为 21.29 万吨，环比上涨 10.4%；找钢超市周平均成交量为 13.75 万吨，环比下跌 17.73%。

1、钢铁行业市场行情回顾

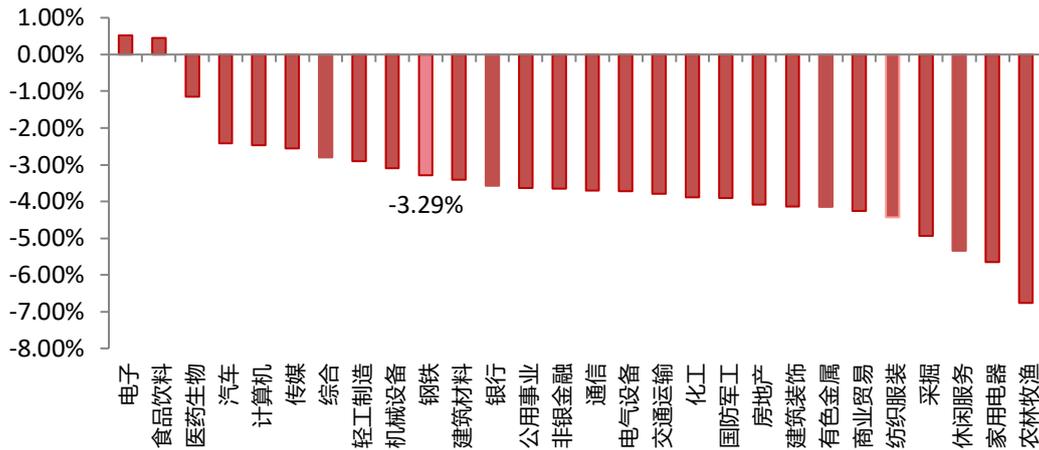
1.1. 钢铁行业指数涨跌排名

上周申万一级行业指数涨跌互现。钢铁行业指数为 1932，周跌幅 3.29%，沪深 300 指数下跌 1.93%。钢铁指数跑输沪深 300 指数 0.412 个百分点，跑输上证综指 0.35 个百分点，跑输创业板指数 0.91 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	1932	-3.29%	-7.61%	-24.57%
沪深 300 指数	3877	-2.88%	-1.93%	20.97%
上证综指	2891	-2.93%	-3.87%	9.84%
创业板指数	1675	-2.38%	-0.27%	20.86%

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

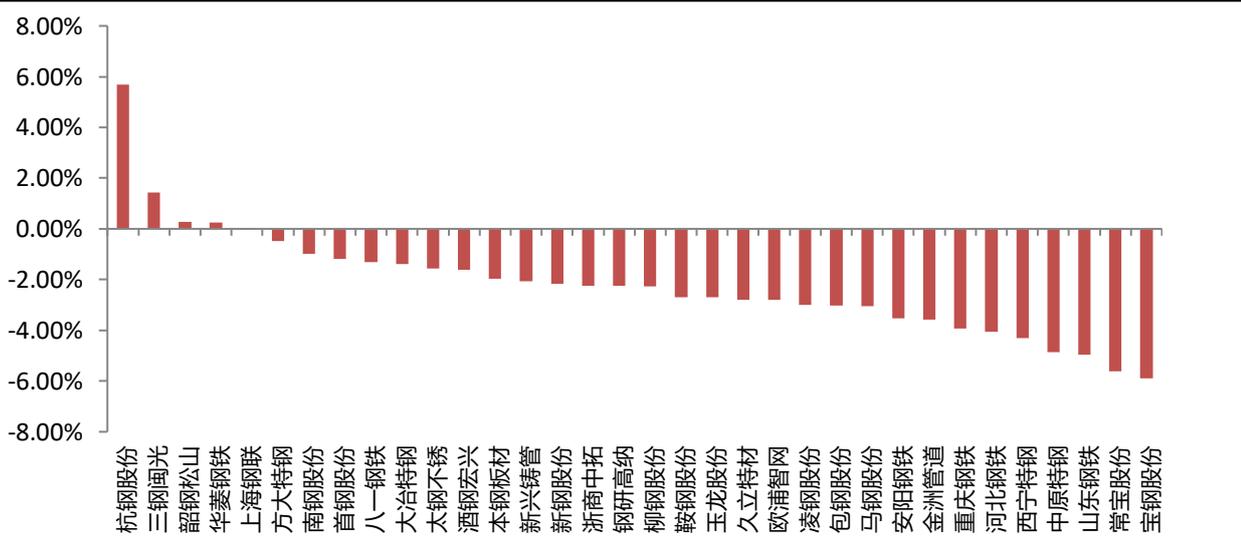
截至上周最后一个交易日,申万钢铁板块个股全线上涨。涨幅最大的为杭钢股份 5.70%,其次为三钢闽光 1.43%。

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)
杭钢股份	5.70%	15.70%	0.29	14.67
三钢闽光	1.43%	3.03%	0.82	4.62
韶钢松山	0.28%	2.03%	1.06	4.63
华菱钢铁	0.24%	3.20%	0.74	3.77
上海钢联	-0.01%	8.01%	1.24	70.26

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. 原材料价格涨跌互现

2.1.1. 铁矿石价格涨跌互现

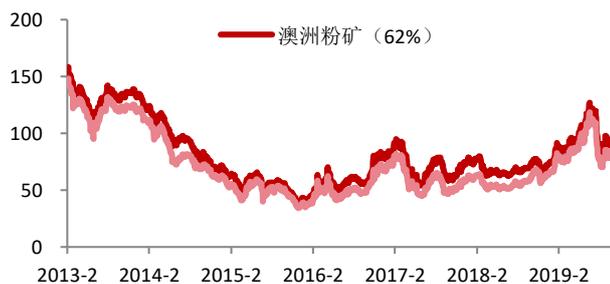
上周铁矿石价格涨跌互现。62%澳洲粉矿价格为 80.29 美元/千吨，上涨 1.13%；58%澳洲粉矿价格为 69.51 美元/千吨，上涨 0.097%；普氏铁矿石价格指数于 15 日收于 84.75 美元/吨，较上周上涨 6.07%；唐山铁精粉价格 816.33 元/吨，较上周下跌 3.39%。

表 3：铁矿石价格

原料价格	2019/11/15	2019/11/08	2019/10/15	2018/11/15	周涨跌	月涨跌	年涨跌
价格指数：CFR：澳洲粉矿 62%	80.29	79.40	91.70	74.45	1.13%	-12.44%	7.85%
价格指数：CFR：澳洲粉矿 58%	69.51	69.45	79.65	65.25	0.09%	-12.73%	6.53%
价格指数：普氏 62%	84.75	79.90	92.05	74.15	6.07%	-7.93%	14.30%
价格：铁精粉：66%：干基含税 出厂价：唐山	816.33	845.00	835.00	795.00	-3.39%	-2.24%	2.68%

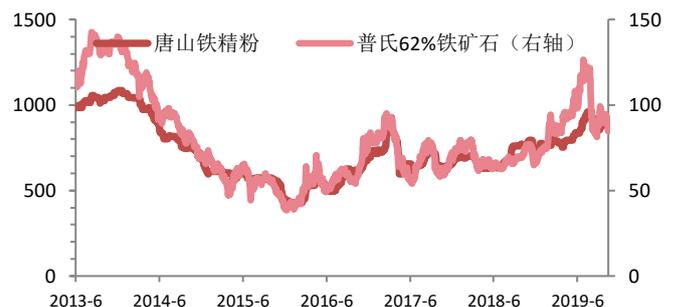
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 3：澳洲粉矿价格指数（美元/千吨）



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 11 月 15 日，焦炭等价格基本持平，废钢价格基本持平。山西临汾一级冶金焦车板价为 1750 元/吨，与上周持平，唐山准一级冶金焦到厂价 1810 元/吨，与上周持平，唐山二级冶金焦到厂价格为 1740 元/吨，环比下跌 0.57%。福建废钢价格 2570 元/吨，与上周持平；张家港废钢 2424 元/吨，较上周下跌 0.66%。

表 4：焦炭价格（元/吨）

焦炭价格	2019/11/15	2019/11/08	2019/10/15	2018/11/15	周涨跌	月涨跌	年涨跌
山西临汾一级冶金焦车板价格	1750	1750	1850	2650	0.00%	-5.41%	-33.96%
唐山准一级冶金焦到厂价格	1810	1810	1910	2700	0.00%	-5.24%	-32.96%
唐山二级冶金焦到厂价格	1740	1750	1850	2615	-0.57%	-5.95%	-33.46%
福建废钢	2570	2570	2580	2580	0.00%	-0.39%	-0.39%
张家港废钢	2424	2440	2450	2410	-0.66%	-1.06%	0.58%

资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

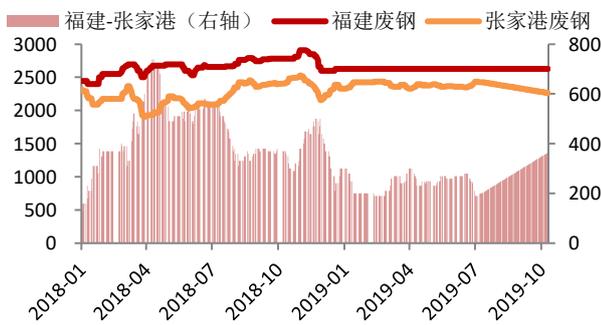
图 5：唐山二级冶金焦到厂价格（元/吨）

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. 钢材价格有所上涨

上周钢材品种价格有所上涨。螺纹钢价格 3872 元/吨, 涨幅 1.76%; 冷轧价格 4210 元/吨, 较上周持平。热轧板卷价格 3572 元/吨, 较上周上涨 0.81%; 高线价格 4262 元/吨, 涨幅 1.60%; 中厚板价格 3680 元/吨, 较上周持平。

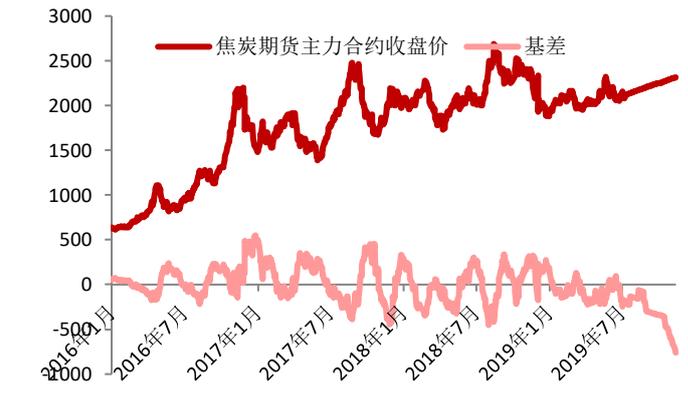
表 5: 钢材价格 (元/吨)

产品价格	2019/11/15	2019/11/08	2019/10/15	2018/11/15	周涨跌	月涨跌	年涨跌
螺纹钢:HRB400 20mm:上海	3872	3805	3730	4430	1.76%	3.82%	-12.59%
冷轧板卷:1.0mm:上海	4210	4210	4270	4360	0.00%	-1.41%	-3.44%
高线:HPB300:上海	4262	4195	4090	4700	1.60%	4.22%	-9.31%
热轧板卷:Q235B:4.75mm:上海	3572	3543	3530	3800	0.81%	1.19%	-6.00%
中板:普 20mm:上海	3680	3680	3740	4160	0.00%	-1.60%	-11.54%

图 9: 螺纹钢、热轧卷和中厚板价格 (元/吨)

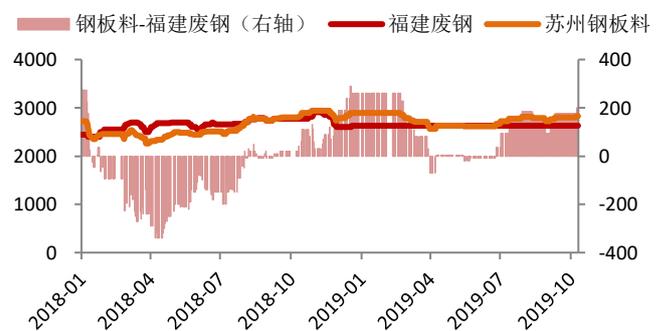


http://research.stocke.com.cn



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 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

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

上周钢材期货价格涨跌互现。焦炭期货价格 1771 元/吨, 较上周上涨 0.85%。铁矿石期货 15 日价格 607 元, 下跌 1.22%。螺纹钢期货价格 3523 元/吨, 涨幅 2.03%; 热板卷期货价格 3417 元/吨, 跌幅 0.88%。从基差角度来看, 铁矿石、螺纹钢、热轧均呈升水, 基差分别为 14 元、350 元、155 元, 焦炭呈贴水, 基差为-31 元。

表 6: 主力期货合约价格 (元/吨)

收盘价	2019/11/15	2019/11/08	2019/10/15	2018/11/15	周涨跌	月涨跌	年涨跌
铁矿石	607	614	644	514	-1.22%	-5.82%	18.11%
焦炭	1771	1756	1810	2382	0.85%	-2.12%	-25.65%
螺纹钢	3523	3453	3346	3889	2.03%	5.28%	-9.42%
热轧板卷	3417	3387	3331	3622	0.88%	2.58%	-5.66%

资料来源: Wind、浙商证券研究所

表 7: 基差 (元/吨)

基差	2019/11/15	2019/11/08	2019/10/15	2018/11/15	周涨跌	月涨跌	年涨跌
铁矿石	14	(1)	67	59	-1273.57%	-78.86%	-75.88%
焦炭	(31)	(6)	41	233	402.07%	-176.86%	-113.36%
螺纹	350	353	384	541	-0.81%	-8.90%	-35.34%
热轧板卷	155	156	199	178	-0.73%	-22.08%	-12.89%

资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

3. 钢材利润测算

上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 11 月 15 日, 螺纹钢利润为 574 元/吨, 上涨 35.83%; 线材利润为 643 元/吨, 上涨 27.93%; 热轧板卷利润 299 元/吨, 上涨 68.36%; 冷轧板卷利润 132 元/吨, 上涨 233.52%; 中厚板利润为 239 元/吨, 上涨 41.76%。

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 13: 螺纹钢和中厚板毛利率 (%)

图 12: 冷轧卷和热轧卷毛利 (元/吨)

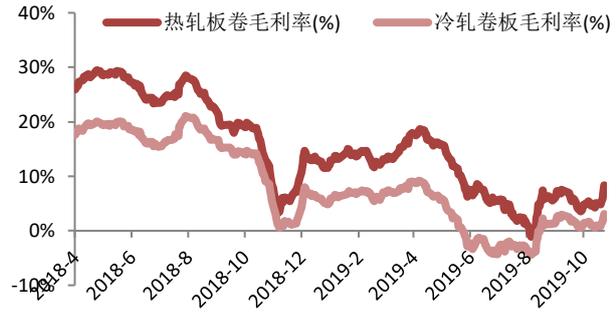


资料来源: 浙商证券研究所

图 14: 热轧卷和冷轧卷毛利率 (%)



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

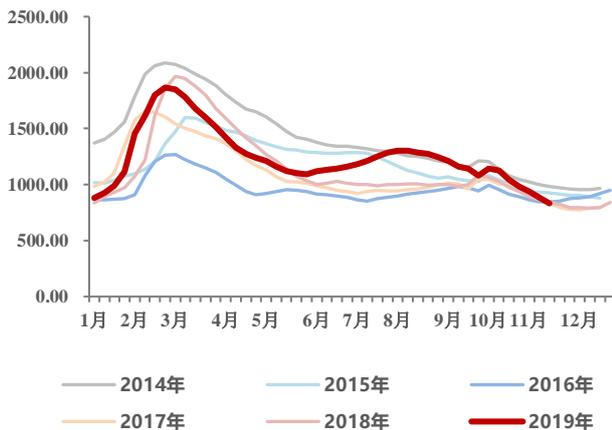
4. 一周库存情况

4.1. 钢材五大品种库存

4.1.1. 钢材总库存持续下跌

上周总库存持续下降, 跌幅达到 5.25%。上周总库存单周下跌 70.74 万吨(主要受螺纹社库下降影响), 环比下跌 5.25% (上周为-7.14%), 同比下跌 1.88%。

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跌

本周为社会库存下跌, 较上周幅度缩小(上周跌幅-5.75%)。考虑到钢铁库存季节性规律, 预计总库存将保持小幅减少。其中螺纹社会库存 315.79 万吨, 同比 1.98%, 环比-7.96%; 线材社库为 117.72 万吨, 同比 28.27%, 环比-9.48%。板材社会库存为 399.06 万吨, 环比-3.31%, 跌幅较上周缩小(上周为-3.81%), 其中热轧、冷轧、中厚板库存分别-12.78 万吨、-1.57 万吨、0.70 万吨, 环比分别-6.40%、-1.10%、0.68%。

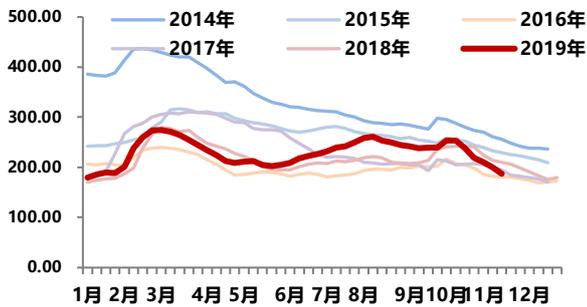
表 8: 钢材社会库存(万吨)

社会库存	第 46 周	第 45 周	2019 第 42 周	2018 年第 46 周	周环比	月环比	年同比
螺纹钢	315.79	343.10	431.96	371.45	-7.96%	-26.89%	-0.52%
线材	117.72	130.05	160.75	103.78	-9.48%	-26.77%	13.43%
冷轧板	108.40	109.97	111.13	115.14	-1.43%	2.46%	-5.85%
热轧板	186.93	199.71	237.72	213.93	-6.40%	-21.37%	-12.62%
中厚板	103.73	103.03	103.69	111.00	0.68%	0.04%	-6.55%

合计 832.57 885.86 1045.25 861.30 -6.02% -20.35% -3.34%

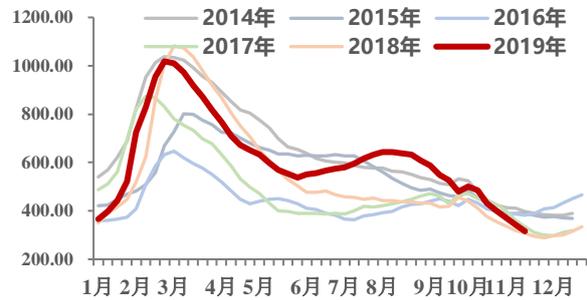
资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 16: 热轧板卷社会库存 (万吨)



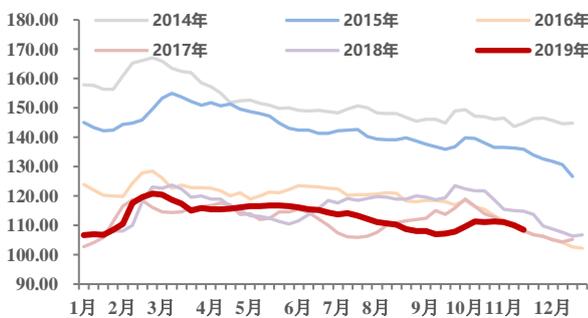
资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 17: 螺纹钢社会库存 (万吨)



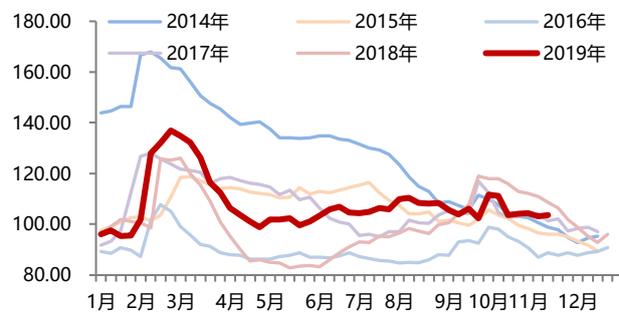
资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 18: 冷轧社会库存 (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. 钢材钢厂总库存下跌

钢厂库存同比 9.77%，环比-3.78%。钢厂库存为 444.25 万吨，较上周下降 17.45 万吨，环比为-3.78%，同比为 9.77%，其中螺纹、线材、热轧、冷轧、中厚板厂库环比分别为-5.17%、-2.88%、-5.00%、-0.92%、-0.47%。

表 9: 钢厂库存 (万吨)

钢厂库存	第 46 周	第 45 周	2019 第 42 周	2018 年第 46 周	周环比	月环比	年同比
螺纹钢	205.21	216.4	245.74	186.66	-5.17%	-16.49%	9.94%
线材	53.98	55.58	78.96	59.78	-2.88%	-31.64%	-9.70%
中厚板	74.52	74.57	78.82	69.89	-0.07%	-5.46%	6.62%
热轧板	82.63	86.98	94.34	87.21	-5.00%	-12.41%	-5.25%
冷轧板	27.91	28.17	29.27	35.02	-0.92%	-4.65%	-20.30%
合计	444.25	461.7	527.13	438.56	-3.78%	-15.72%	1.30%

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

高炉开工率上涨，高炉检修容积全国及河北全线表现下跌。截至 11 月 15 日，全国高炉开工率为 66.02%，环比上涨跌 2.79%；河北高炉开工率为 57.14%，上涨 9.09%。全国高炉检修容积为 179250m³，环比下跌 5.93%；河北地区高炉检修容积 92893m³，下跌 13.32%。

表 10：钢铁供给指标表现

供给	2019/11/15	2019/11/08	2019/10/15	周涨跌	月涨跌
全国高炉开工率（%）	66.02	64.23	68.37	2.79%	-3.44%
河北高炉开工率（%）	57.14	52.38	65.71	9.09%	-13.04%
全国高炉检修容积	179250	190552	161019	-5.93%	11.32%
河北高炉检修容积	92893	107173	67570	-13.32%	37.48%

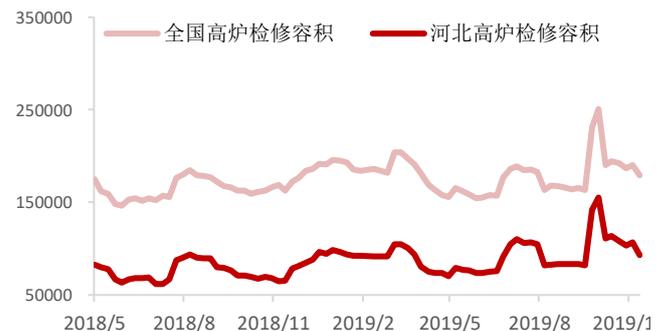
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

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

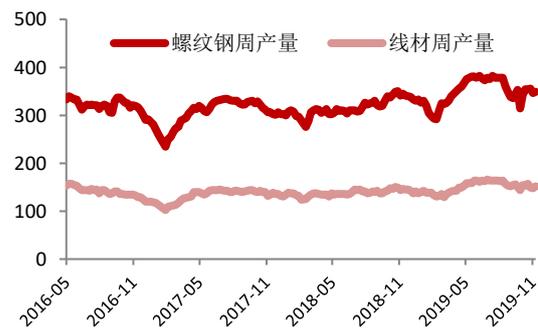
主要钢材周产量较上周涨跌互现。截至 11 月 15 日，主要钢材周产量为 1013.899 万吨，相比上周下跌 0.95%。其中，螺纹钢周产量 348.47 万吨，涨幅 0.78%；线材周产量 151.7 万吨，上涨 2.67%；中厚板周产量 116.8 万吨，跌幅 4.08%；热轧周产量 323.1 万吨，下跌 3.40%；冷轧周产量 73.82 万吨，上涨 0.01%。

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

5.2 钢铁需求情况

线螺采购量与全国交易量涨跌互现。沪市线螺采购量为 29300 吨, 环比上涨 5.4%; 全国建筑钢材周均成交量 22.81 万吨, 环比上涨 22.35%; 钢银超市周平均成交量为 21.29 万吨, 环比上涨 10.4%; 找钢超市周平均成交量为 13.75 万吨, 环比下跌 17.73%。

表 11: 钢铁需求指标表现 (吨)

需求	19/11/08-19/11/15	2019/11/15	2019/11/08	2019/11/15	周涨跌	月涨跌
线螺采购量	29300	29300	27800	31800	5.4%	-7.86%
全国建筑钢材成交量	228148	233752	191056	185768	22.35%	25.83%
钢银建筑钢材成交量	212933	209261	189543	174100	10.4%	20.20%
找钢网建筑钢材成交量	137462	117770	143157	113901	-17.73%	3.40%

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

	Sep-19	Aug-19	Sep-18	月环比	同比
钢材出口数量	533	501	595	6.39%	-10.42%
钢材进口数量	111	97	120	14.74%	-7.25%
钢材表观消费量	10015	10235	9200	-2.15%	8.86%
房屋新开工面积	165707	145133	152583	14.18%	8.60%
房屋竣工面积	47748	41610	51132	-28.53%	-8.57%
销售面积	119179	101849	119313	17.02%	-0.11%
汽车销量	222	200	243	11.00%	-8.49%
造船新接订单	1947	1572	2682	23.85%	--27.40%
挖掘机销量	15799	13843	13408	14.13%	-2.85%

资料来源: Mysteel、钢银网、找钢网、浙商证券研究所

6. 一周要闻

6.1. 行业

1、河钢集团热作模具钢 H13 宽板国内首次实现工业化量产

日前，河钢集团 500 吨热作模具钢 H13 宽板交付客户。这标志着河钢集团自成功研发该产品以来，在国内首次实现热作模具钢 H13 宽板的工业化量产，将对国内热作模具钢 H13 宽板的开发起到示范作用。热作模具钢，用于制作热锻模、热挤压模等对金属进行热变形加工的模具。由于长时间处于高温高压条件下工作，要求热作模具钢具有很好的高热强性、热疲劳性、韧性等性能，高品质的热作模具钢 H13 宽板，成为检验国际、国内钢企新产品研发的“试金石”之一。

2、华菱钢铁 2019 年 10 月钢材产量 197 万吨 本年累计 1940 万吨

11 月 10 日，华菱钢铁发公告称，2019 年 10 月铁产量 174 万吨，本年累计 1,692 万吨；钢产量 214 万吨，本年累计 2,063 万吨。2019 年 10 月钢材产量 197 万吨，本年累计 1,940 万吨；钢材销量 197 万吨，本年累计 1,959 万吨。

3、金洲管道：确定公司为万科集团镀锌钢管供应商之一

金洲管道晚间公告，近日，公司与万科集团签署《2019-2021 年度万科集团镀锌钢管集中采购协议》，通过供应商的筛选，确定公司为万科集团镀锌钢管供应商之一。

4、10 月下旬重点钢企粗钢日均产量 196.80 万吨

新干线讯 据中国钢铁工业协会统计数据显示，2019 年 10 月下旬重点钢企粗钢日均产量 196.80 万吨，旬环比减少 0.87 万吨，下降 0.44%。截至 2019 年 10 月下旬末，重点钢铁企业钢材库存量为 1147.10 万吨，旬环比减少 179.82 万吨，环比下降 13.55%。

5、29 家上市钢企前三季度业绩出炉！其中 24 家净利同比下滑

日前，钢铁行业 29 家主要上市公司 2019 年三季度财报已基本披露完毕，行业整体业绩不容乐观。今年前三季度，多数公司净利润同比下滑幅度达到 40%~75%，仅中信特钢、酒钢宏兴、西宁特钢、永兴材料、久立特材 5 家公司的净利润同比有所增长。

6、山东省政府：将生态环保融入经济发展 加快钢铁、地炼、电解铝等行业大调整

2020 年 10 月底前全面完成钢铁行业生产全过程超低排放改造，搬迁新上项目一律按照超低排放要求建设。推进建材、焦化、铸造、有色、化工等工业窑炉重点行业大气污染深度治理，强化家具、整车生产、机械设备制造、汽修、印刷等重点行业挥发性有机物（VOCs）综合治理，减少异味扰民。加快实施排污许可制度，确保应发尽发，核发一个行业、规范一个行业、达标排放一个行业。

7、原料价格普降 钢厂利润明显回升

近期，受限产、库存下降等因素影响，钢价存在较强支撑。据西本网跟踪测算，截至 11 月 12 日钢材生产成本指数在 3279 元/吨，当日江浙沪市场大厂螺纹钢销售价格 3800 元/吨左右，长三角区域长流程钢企毛利润达到 500 元/吨，盈利水平较前期明显增加。

8、商务部：上周钢材价格小幅上涨

据商务部监测，上周（11 月 4 日至 10 日）全国生产资料市场价格比前一周上涨 0.2%，钢材价格小幅上涨：其中螺纹钢、高速线材价格分别为每吨 3986 元和 4080 元，分别上涨 0.4% 和 0.1%，槽钢价格为每吨 4067 元，与前一周持平。

9、南钢新增落地烧结矿堆场建设项目开工

11月11日，由中冶宝钢承接的南钢原料厂新增落地烧结矿堆场项目顺利开工，现场投入3台挖掘机进行场地平整，施工临时用水电与标准化管理设施同步就位。该项目计划2020年5月1日完成并交付验收投产。

10、10月我国粗钢日均产量262.97万吨

新干线讯 据国家统计局，2019年10月我国粗钢日均产量262.97万吨，10月生铁日均产量211.5万吨，10月钢材日均产量331.1万吨。2019年10月我国生铁产量6558万吨，同比下降2.7%；1-10月生铁产量67518万吨，同比增长5.4%。2019年10月我国粗钢产量8152万吨，同比下降0.6%；1-10月粗钢产量82922万吨，同比增长7.4%。2019年10月我国钢材产量10264万吨，同比增长3.5%；1-10月钢材产量101034万吨，同比增长9.8%。

11、新兴铸管拟以1.15亿-2.3亿人民币回购公司股份并用于股权激励

新兴铸管11月14日早间公告，公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购总金额不低于人民币11,506.00万元（含）且不超过人民币23,010.50万元（含），回购价格不超过5.86元/股（含）。本次回购股份用于股权激励，计划拟向激励对象授予不超过3926.70万股限制性股票，约占公司董事会审议通过本计划时公司股本总额399,088.02万股的0.9839%，限制性股票的授予价格为2.72元/股。本次授予为一次性授予，无预留部分。激励对象合计459人，占公司2018年年底在职员工总人数的2.90%。公司除本激励计划外无其他股票激励计划，本激励计划不会导致公司全部在有效期内的股票激励计划所涉及的标的股票总数累计超过公司股本总额的10.00%。

12、本钢研发成功国内最高强度冷成型汽车用钢

2019年在没有任何成功经验参考和借鉴的条件下，在本钢设备临近设计极限的前提下，本钢科研团队依靠一次次模拟实验，终于研发出国内最高强度冷成型用汽车产品MS1180。这是本钢高强钢继热成型领域2000MPa级超高强韧性热冲压成型钢实现全球首发后，在冷成型领域取得的重大突破。

13、本周钢材指数加速上涨

本周Myspic综合指数报140.28点，较上一周上涨1.44%。其中，长材指数报161.22点，较上一周上涨1.68%。本周建筑钢材市场价格上涨，全国25个市场螺纹HRB400（20mm）均价为3975元/吨，较上周上涨80元/吨。本周扁平材指数为120.24，较上周上涨1.12%。其中，热卷价格指数较上周上涨1.73%，中厚板价格指数较上周上涨0.22%。本周全国热轧板卷市场价格上涨，全国24个热轧4.75mm市场均价3708元/吨，较上周价格上涨45元/吨。20mm中厚板市场价格下跌，全国24个主要市场20mm普中板平均价格为3747元/吨，较上周价格下跌5元/吨。

6.2.上市公司

1、马钢股份:关于中国宝武钢铁集团有限公司全资子公司宝钢香港投资有限公司对本公司全部已发行H股要约收购结果的公告

要约截止后，要约人及其一致行动人士合计持有本公司44亿股股份约占本公司已发行股份总额的57.175%。要约截止后及于本公告日，假设已完成向要约人转让要约人根据要约收购的该等H股股份，公众人士（定义见香港联交所《证券上市规则》，下称“上市规则”）持有本公司股份共计33亿股，约占本公司已发行股份总额的42.825%，符合上市规则第8条项下最低公众持股量25%之规定。

2、本钢板材股份有限公司:关于控股股东增持公司股份计划实施完成公告

公司控股股东本溪钢铁有限责任公司计划自2019年5月10日起6个月内，通过法律法规许可的方式以自有资金

择机增持公司股份。本次增持计划总金额不低于 1 亿元，不超过 2 亿元，不设价格区间。截止 2019 年 11 月 10 日，本钢公司本次增持计划完成。本钢公司累计增持公司股份 2.6 千万股，占公司总股本的 0.66%，增持总金额 1.128 亿元，增持均价为 4.39 元/股。

3、西宁特殊钢股份有限公司关于：控股股东所持本公司部分股份解除质押的公告

西宁特殊钢集团有限责任公司，持有本公司股份 3.7 亿股，将所持有的本公司 5 千万股无限售条件流通股于 2018 年 8 月 30 日质押给华夏银行股份有限公司西安分行，为本公司在该行申请的人民币贰亿捌仟万元整、期限壹年的借款提供质押担保。2019 年 11 月 11 日公司接到中国证券登记结算有限责任公司上海分公司通知，该部分股权于 2019 年 11 月 8 日已办理完成解除质押手续。上述股份解除质押后，西钢集团持有本公司股份中用于质押的股份数为 1.6 亿股，占公司总股本的 15.36%。

4、本钢板材股份有限公司：2019 年第四次临时股东大会决议公告

本次股东大会会议通过公开发行人 A 股可转换公司债券预案的议案、公司截至 2019 年 9 月 30 日止的前次募集资金使用情况报告的议案。

5、新兴铸管股份有限公司：关于回购部分社会公众股份方案的公告

公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购总金额不低于人民币 11,506.00 万元（含）且不超过人民币 23,010.50 万元（含），回购价格不超过 5.86 元/股（含）。本次回购股份实施期限为自股东大会审议通过本次回购部分社会公众股份方案之日起 12 个月内。本次回购股份用于股权激励。

6、凌源钢铁股份有限公司：关于对外提供担保的进展公告

截至本公告披露日，公司及控股子公司累计对外担保总额为人民币 52 亿元，累计对外担保余额为人民币 28.06 亿元，分别占公司 2018 年 12 月 31 日经审计归属于上市公司股东净资产的 69.84% 和 37.68%；其中对控股股东凌源钢铁集团有限责任公司及其控制的公司提供的担保总额为人民币 40 亿元，累计担保余额为人民币 28.06 亿元，分别占公司 2018 年 12 月 31 日经审计归属于上市公司股东净资产的 53.72% 和 37.68%；对全资子公司提供的担保总额为人民币 4 亿元、累计担保余额为人民币 0.67 亿元，占公司 2018 年 12 月 31 日经审计归属于上市公司股东净资产的 5.37% 和 0.90%。全资子公司对公司提供的担保总额为人民币 2 亿元，占公司 2018 年 12 月 31 日经审计归属于上市公司股东净资产的 2.69%；累计担保余额为人民币 0 元。

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>