

钢铁行业

行业报告

钢铁股进入配置区域

——行业周度报告(2019年11月第3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

上周钢铁股领涨两市。基本面方面,钢材与原料价格呈现上涨态势,社会+钢厂库存减少75万吨,较上周降度缩小,钢铁采购量和交易量均小幅下降。根据我们的成本滞后一个月模型测算毛利,截至11月22日,螺纹钢利润为813元/吨,上涨41.73%。建议关注估值偏低,业绩有支撑的钢铁标的:上海钢联、中信特钢、久立特材、钢研高纳。

上周铁矿石价格上涨为主。62%澳洲粉矿价格为87.50美元/千吨,上涨3.43%;58%澳洲粉矿价格为76.60美元/千吨,上涨3.79%;普氏铁矿石价格指数于22日收于87.8美元/吨,较上周上涨3.60%;唐山铁精粉价格810元/吨,较上周下跌0.61%。上周钢材期货价格出现全面上涨。铁矿石期货22日价格651元,上涨3.50%。焦炭期货价格1815元/吨,较上周上涨3.10%。螺纹钢期货价格3655元/吨,涨幅3.10%;热板卷期货价格3531元/吨,涨幅1.35%。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25元、485元、149元。焦炭呈现贴水,基差为-65元。

上周总库存呈现下降趋势,跌幅达到-5.90%,跌幅较大。上周总库存单周下跌75.33万吨,环比下跌5.90%(上周为19.86%),同比下降8.57%。上周社会库存779.30吨,较上周下跌53.27万吨,环比下降6.40%,同比下降8.49%。上周为社会库存下跌,较上周幅度扩大(上周跌幅5.46%)。考虑到钢铁库存季节性规律,预计总库存将保持减少。其中螺纹社会库存287.08万吨,同比-9.57%,环比-9.09%;线材社库为102.25万吨,同比1.42%,环比-13.14%。热轧、冷轧、中厚板库存分别为-5.02万吨、-1.98万吨、-2.09万吨,环比分别-2.69%、-1.83%、-2.01%。上周钢材钢厂库存为422.19万吨,库存同比-8.72%,环比-4.97%,较上周下降22.06万吨,其中螺纹、线材、热轧、冷轧、中厚板厂库环比分别为-6.54%、-5.87%、-2.35%、-2.54%、-3.77%。

线螺采购量与全国交易量涨跌交互。沪市线螺采购量为30200吨,较上周上涨3.07%;全国建筑钢材周均成交量21.63万吨,较上周下降7.37%;钢银超市周平均成交量为21.83万吨,环比上涨11.31%;找钢超市周平均成交量为12.35万吨,环比下跌9.22%。

**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:一直有业绩支撑的上海钢联、中信特钢、久立特材、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

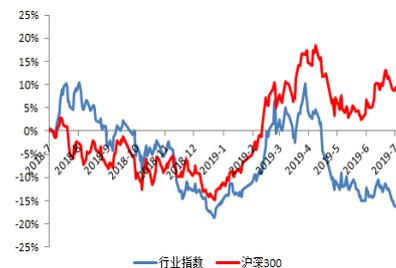
上海钢联

中信特钢

久立特材

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>6</b>
2.1. 原材料价格以涨为主	6
2.1.1. 铁矿石价格回暖	6
2.1.2. 焦炭价格小幅波动	6
2.2. 钢材价格全线回升	7
2.3. 钢材期货价格小幅上涨	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
<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
<b>图 7: 福建废钢价格与张家港废钢价格对比 (元/吨)</b> .....	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
<b>图 16: 热轧板卷社会库存 (万吨)</b> .....	10
<b>图 17: 螺纹钢社会库存 (万吨)</b> .....	10
<b>图 18: 冷轧社会库存 (万吨)</b> .....	10
<b>图 19: 中厚板社会库存 (万吨)</b> .....	10
<b>图 20: 螺纹钢、热轧卷和中厚板的钢厂库存 (万吨)</b> .....	11
图 23: 全国及河北地区高炉开工率 (%) .....	11
图 24: 全国及河北地区高炉检修容积 (立方米) .....	11
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
<b>表 5: 钢材价格 (元/吨)</b> .....	7
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> .....	10
表 9: 钢厂库存 (万吨) .....	10
表 11: 钢铁供给指标表现 .....	11
表 12: 钢铁需求指标表现 (吨) .....	12
表 13: 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 2024，周涨幅 5.10%，沪深 300 指数下跌 1.43%。钢铁指数跑输沪深 300 指数 6.526 个百分点，跑赢上证综指 5.94 个百分点，跑赢创业板指数 5.85 个百分点。

上周铁矿石价格上涨为主。62%澳洲粉矿价格为 87.50 美元/千吨，上涨 3.43%；58%澳洲粉矿价格为 76.60 美元/千吨，上涨 3.79%；普氏铁矿石价格指数于 22 日收于 87.8 美元/吨，较上周上涨 3.60%；唐山铁精粉价格 810 元/吨，较上周下跌-0.61%。上周钢材期货价格出现全面上涨。铁矿石期货 22 日价格 651 元，上涨 3.50%。焦炭期货价格 1815 元/吨，较上周上涨 3.10%。螺纹钢期货价格 3655 元/吨，涨幅 3.10%；热板卷期货价格 3531 元/吨，涨幅 1.35%。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 25 元、485 元、149 元。焦炭呈现贴水，基差为-65 元。

上周总库存呈现下降趋势，跌幅达到-5.90%，跌幅较大。上周总库存单周下跌 75.33 万吨，环比下跌 5.90%（上周为 19.86%），同比下降 8.57%。上周为社会库存下跌，较上周幅度扩大（上周跌幅 5.46%）。考虑到钢铁库存季节性规律，预计总库存将保持减少。其中螺纹社会库存 287.08 万吨，同比-9.57%，环比-9.09%；线材社库为 102.25 万吨，同比 1.42%，环比-13.14%。热轧、冷轧、中厚板库存分别为-5.02 万吨、-1.98 万吨、-2.09 万吨，环比分别-2.69%、-1.83%、-2.01%。上周钢材钢厂库存为 422.19 万吨，库存同比-8.72%，环比-4.97%，较上周下降 22.06 万吨，其中螺纹、线材、热轧、冷轧、中厚板厂库环比分别为-6.54%、-5.87%、-2.35%、-2.54%、-3.77%。

线螺采购量与全国交易量涨跌交互。沪市线螺采购量为 30200 吨，较上周上涨 3.07%；全国建筑钢材周均成交量 21.63 万吨，较上周下降 7.37%；钢银超市周平均成交量为 21.83 万吨，环比上涨 11.31%；找钢超市周平均成交量为 12.35 万吨，环比下跌 9.22%。

## 1. 钢铁行业市场行情回顾

### 1.1. 钢铁行业指数涨跌排名

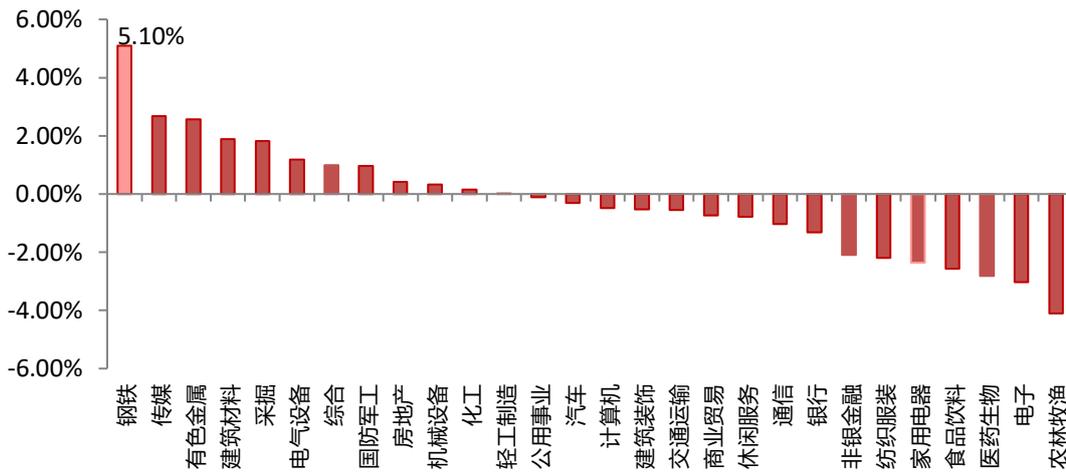
上周申万一级行业指数涨跌互现。钢铁行业指数为 2024，周涨幅 5.10%，沪深 300 指数下跌 1.43%。钢铁指数跑赢沪深 300 指数 6.5 个百分点，跑赢上证综指 5.94 个百分点，跑赢创业板指数 5.85 个百分点。

**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	2,024	5.10%	-0.50%	-18.44%
沪深 300 指数	3,850	-1.43%	-0.79%	19.32%
上证综指	2,885	-0.84%	-1.85%	8.82%
创业板指数	1,680	-0.76%	2.15%	23.24%

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

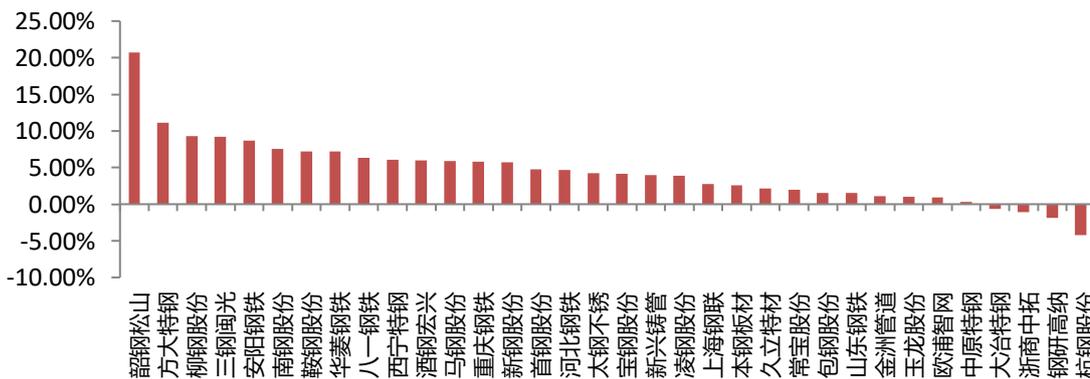
截至上周最后一个交易日，申万钢铁板块个股基本都处于上涨，仅四个板块个股出现下跌。涨幅最大的为韶钢松山 20.74%，其次为方大特钢 11.11%。

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)
韶钢松山	20.74%	23.19%	6.11	5.59
方大特钢	11.11%	13.30%	1.95	7.05
柳钢股份	9.32%	2.58%	1.16	4.66
三钢闽光	9.21%	12.52%	1.97	5.04
安阳钢铁	8.68%	3.93%	1.75	10.33

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

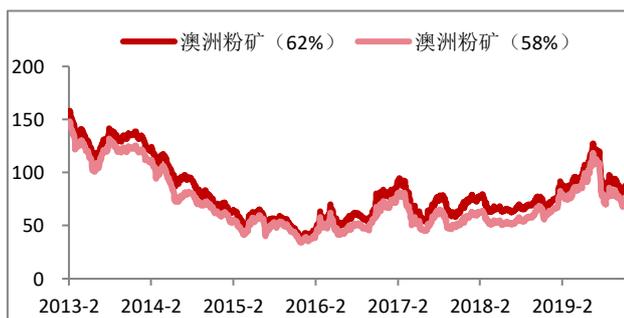
上周铁矿石价格上涨为主。62%澳洲粉矿价格为 87.50 美元/千吨，上涨 3.43%；58%澳洲粉矿价格为 76.60 美元/千吨，上涨 3.79%；普氏铁矿石价格指数于 22 日收于 87.8 美元/吨，较上周上涨 3.60%；唐山铁精粉价格 810 元/吨，较上周下跌-0.61%。

**表 3：铁矿石价格**

原料价格	2019/11/22	2019/11/15	2019/10/22	2018/11/22	周涨跌	月涨跌	年涨跌
价格指数:CFR:澳洲粉矿 62%	87.50	84.60	85.95	71.70	3.43%	1.80%	22.04%
价格指数:CFR:澳洲粉矿 58%	76.60	73.80	76.10	62.50	3.79%	0.66%	22.56%
价格指数:普氏 62%	87.80	84.75	86.00	72.05	3.60%	2.09%	21.86%
价格:铁精粉:66%:干基含税出厂价:唐山	810.0	815.0	835.0	785.0	-0.61%	-2.99%	3.18%

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. 焦炭价格小幅波动

截止 11 月 22 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 1750 元/吨，唐山准一级冶金焦到厂价 1810 元/吨，唐山二级冶金焦到厂价格为 1750 元/吨都与上周持平。福建废钢价格 2570 元/吨，较上周持平；张家港废钢 2460 元/吨，较上周上涨 2.07%。

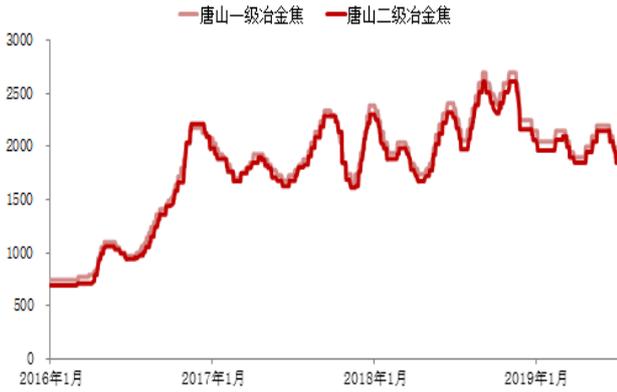
**表 4：焦炭价格（元/吨）**

焦炭价格	2019/11/22	2019/11/15	2019/10/22	2018/11/22	周涨跌	月涨跌	年涨跌
山西临汾一级冶金焦车板价格	1750	1750	1800	2550	0.00%	-2.78%	-31.37%
唐山准一级冶金焦到厂价格	1810	1810	1860	2600	0.00%	-2.69%	-30.38%
唐山二级冶金焦到厂价格	1750	1750	1800	2515	0.00%	-2.78%	-30.42%
福建废钢	2570	2570	2580	2820	0.00%	-0.39%	-8.87%
张家港废钢	2460	2410	2410	2320	2.07%	2.07%	6.03%

资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

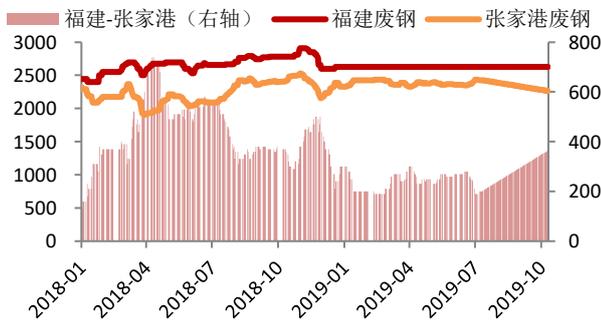
**图 5：唐山二级冶金焦到厂价格（元/吨）**

**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. 钢材价格全线回升

上周钢材品种价格继续全线小幅回升。螺纹钢价格 4140 元/吨, 涨幅 4.55%, 涨幅最高。其次, 高线价格 4510 元/吨, 涨幅 3.68%; 热轧板卷价格 3680 元/吨, 涨幅 2.51%; 冷轧板卷价格 4280 元/吨, 涨幅 0.94%; 中厚板价格 3710 元/吨, 涨幅 1.09%。

表 5: 钢材价格 (元/吨)

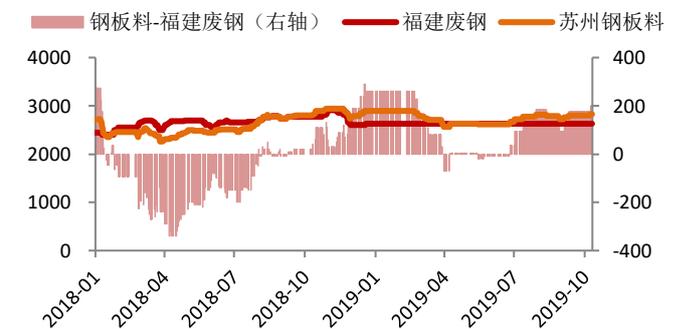
产品价格	2019/11/22	2019/11/15	2019/10/22	2018/11/22	周涨跌	月涨跌	年涨跌
螺纹钢:HRB400 20mm:上海	4140	3960	3650	4030	4.55%	13.42%	2.73%
冷轧板卷:1.0mm:上海	4280	4240	4230	4260	0.94%	1.18%	0.47%
高线: HPB300: 上海	4510	4350	4040	4300	3.68%	11.63%	4.88%
热轧板卷:Q235B:4.75mm:上海	3680	3590	3500	3750	2.51%	5.14%	-1.87%
中板:普 20mm:上海	3710	3670	3700	3960	1.09%	0.27%	-6.31%

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. 钢材期货价格小幅上涨

上周钢材期货价格出现全面上涨。铁矿石期货 22 日价格 651 元，上涨 3.50%。焦炭期货价格 1815 元/吨，较上周上涨 3.10%。螺纹钢期货价格 3655 元/吨，涨幅 3.10%；热板卷期货价格 3531 元/吨，涨幅 1.35%。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 25 元、485 元、149 元。焦炭呈现贴水，基差为-65 元。

表 6：主力期货合约价格（元/吨）

收盘价	2019/11/22	2019/11/15	2019/10/22	2018/11/22	周涨跌	月涨跌	年涨跌
铁矿石	651	629	616	519	3.50%	5.60%	25.46
焦炭	1815	1760	1749	2266	3.10%	3.77%	-19.92
螺纹钢	3655	3545	3318	3729	3.10%	10.16%	-1.98
热轧板卷	3531	3484	3313	3591	1.35%	6.58%	-1.67

资料来源：Wind、浙商证券研究所

表 7：基差（元/吨）

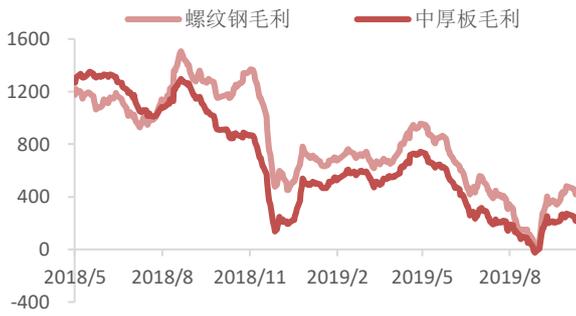
基差	2019/11/22	2019/11/15	2019/10/22	2018/11/22	周涨跌	月涨跌	年涨跌
铁矿石	25	24	52	33	5.79%	-50.99%	-24.31%
焦炭	-65	-10	52	249	545.00%	-225.24%	-125.90%
螺纹	485	415	332	301	16.87%	46.08%	61.13%
热轧板卷	149	106	187	159	40.57%	-20.32%	-6.29%

资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

### 3. 钢材利润测算

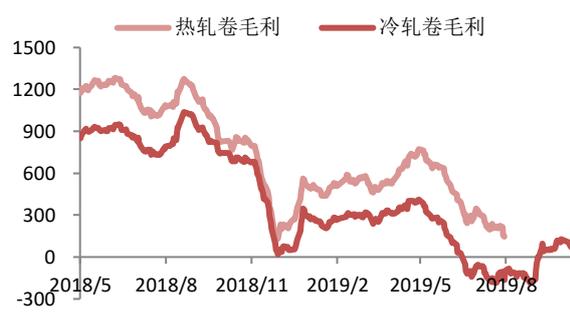
上周各钢材利润全线上涨。根据我们的成本滞后一个月模型测算毛利，截至 11 月 22 日，螺纹钢利润为 813 元/吨，上涨 41.73%；线材利润为 855 元/吨，上涨 33.05%；热轧板卷利润 409 元/吨，上涨 36.97%；冷轧板卷利 208 元/吨，上涨 57.98%；中厚板利润为 315 元/吨，上涨 32.02%。

图 11: 螺纹钢和中厚板毛利 (元/吨)



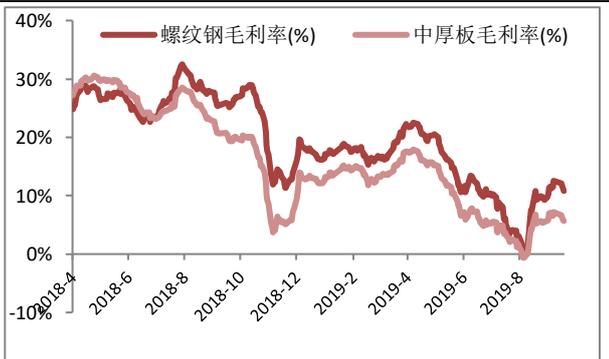
资料来源: 浙商证券研究所

图 12: 冷轧卷和热轧卷毛利 (元/吨)



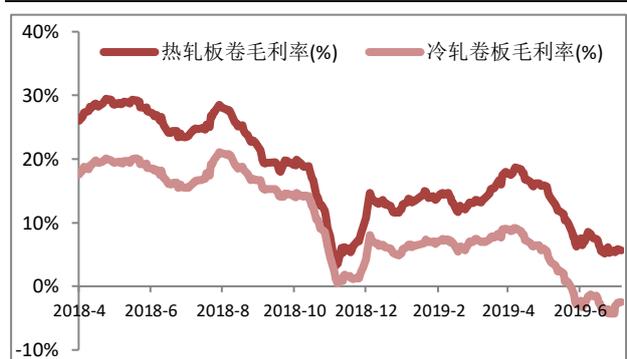
资料来源: 浙商证券研究所

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

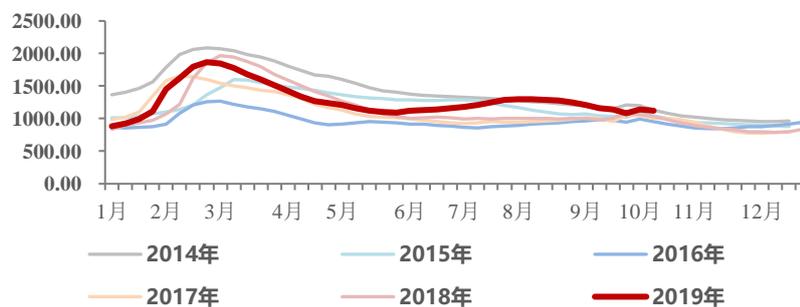
## 4. 一周库存情况

### 4.1. 钢材五大品种库存

#### 4.1.1. 钢材总库存持续下跌

上周总库存呈现下降趋势, 跌幅达到-5.90%, 跌幅较大。上周总库存单周下跌 75.33 万吨, 环比下跌 5.90% (上周为 19.86%), 同比下降 8.57%。

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

上周社会库存 779.30 吨, 较上周下跌 53.27 万吨, 环比下降 6.40%, 同比下降 8.49%。上周为社会库存下跌, 较上周幅度扩大 (上周跌幅 5.46%)。考虑到钢铁库存季节性规律, 预计总库存将保持减少。其中螺纹社会库存 287.08

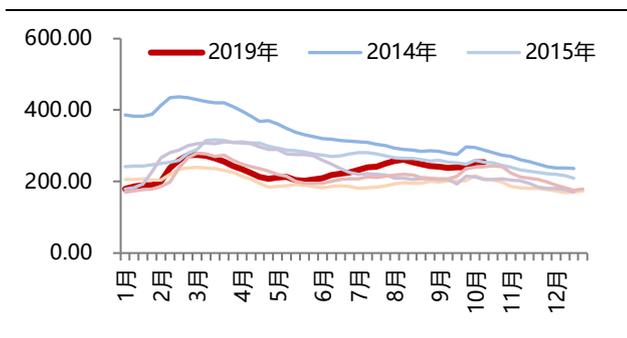
万吨，同比-9.57%，环比-9.09%；线材社库为 102.25 万吨，同比 1.42%，环比-13.14%。热轧、冷轧、中厚板库存分别为-5.02 万吨、-1.98 万吨、 -2.09 万吨，环比分别-2.69%、-1.83%、-2.01%。

表 8：钢材社会库存（万吨）

社会库存	第 47 周	第 46 周	2019 第 43 周	2018 年第 47 周	周环比	月环比	年同比
螺纹钢	287.08	315.79	401.26	317.45	-9.09%	-28.46%	-9.57%
线材	102.25	117.72	148.62	100.82	-13.14%	-31.20%	1.42%
冷轧板	106.42	108.40	111.34	114.76	-1.83%	-4.42%	-7.27%
热轧板	181.91	186.93	219.71	209.86	-2.69%	-17.20%	-13.32%
中厚板	101.64	103.73	104.25	108.70	-2.01%	-2.50%	-6.49%
合计	779.30	832.57	985.18	851.59	-6.40%	-20.90%	-8.49%

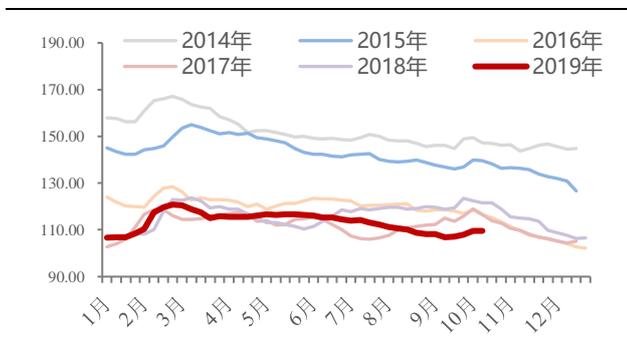
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

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. 钢材钢厂总库存下跌

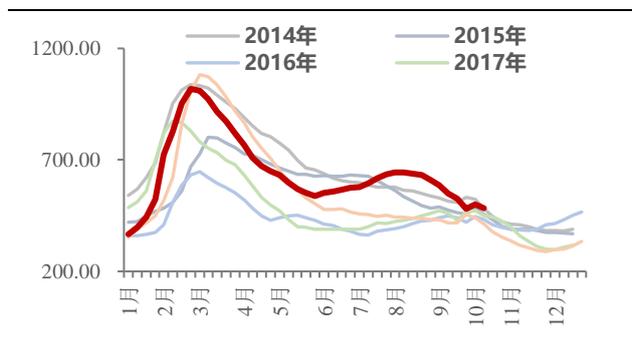
上周钢材钢厂库存为 422.19 万吨，库存同比-8.72%，环比-4.97%，较上周下降 22.06 万吨，其中螺纹、线材、热轧、冷轧、中厚板厂库环比分别为-6.54%、-5.87%、-2.35%、-2.54%、-3.77%。

表 9：钢厂库存（万吨）

钢厂库存	第 47 周	第 46 周	2019 第 43 周	2018 年第 47 周	周环比	月环比	年同比
螺纹钢	191.78	205.21	246.05	193.73	-6.54%	-22.06%	-1.01%
线材	50.81	53.98	70.98	64.69	-5.87%	-28.42%	-21.46%
中厚板	71.71	74.52	77.13	70.23	-3.77%	-7.03%	2.11%
热轧板	80.69	82.63	89.32	97.55	-2.35%	-9.66%	-17.28%
冷轧板	27.20	27.91	30.65	36.33	-2.54%	-11.26%	-25.13%
合计	422.19	444.25	514.13	462.53	-4.97%	-17.88%	-8.72%

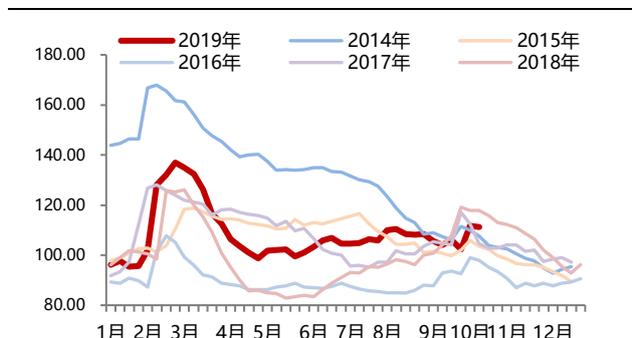
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

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

高炉开工率下跌，全国高炉检修容积上涨，河北高炉检修容积表现下跌。截至 11 月 22 日，全国高炉开工率为 65.33%，环比下跌 1.05%；河北高炉开工率为 56.83%，下跌 0.54%。全国高炉检修容积为 181350m<sup>3</sup>，环比上涨 1.17%；河北地区高炉检修容积 91463m<sup>3</sup>，下跌 1.54%。

表 10：钢铁供给指标表现

供给	2019/11/22	2019/11/15	2019/10/22	周涨跌	月涨跌
全国高炉开工率（%）	65.33	66.02	63.54	-1.05%	2.82%
河北高炉开工率（%）	56.83	57.14	51.43	-0.54%	10.50%
全国高炉检修容积	181350	179250	192574	1.17%	-5.83%
河北高炉检修容积	91463	92893	107925	-1.54%	-15.25%

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）

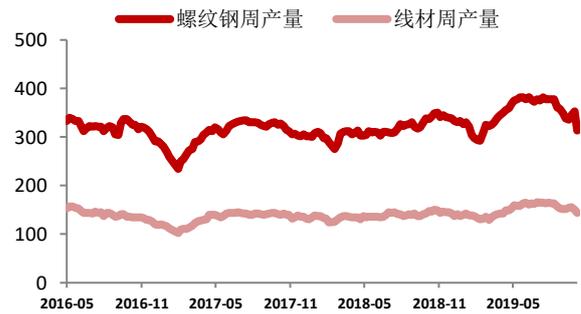


资料来源：Mysteel、浙商证券研究所

主要钢材周产量较上周以上涨为主。截至 11 月 22 日，主要钢材周产量为 1024.18 万吨，相比上周上涨 1.01%。其中，螺纹钢上涨 8.52 万吨，涨幅为 2.44%；线材周产量 144.85 万吨，下跌 4.52%；中厚板周产量 118.46 万吨，涨幅为 1.42%；热轧周产量 328.84 万吨，上涨 1.78%；冷轧周产量 75.04 万吨，上涨 1.01%。

**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

### 5.1. 钢铁需求情况

线螺采购量与全国交易量涨跌交互。沪市线螺采购量为 30200 吨, 较上周上涨 3.07%; 全国建筑钢材周均成交量 21.63 万吨, 较上周下降 7.37%; 钢银超市周平均成交量为 21.83 万吨, 环比上涨 11.31%; 找钢超市周平均成交量为 12.35 万吨, 环比下跌 9.22%。

**表 11: 钢铁需求指标表现 (吨)**

需求	19/11/18-19/11/22	2019/11/22	2019/11/15	2019/10/22	周涨跌	月涨跌
线螺采购量	30200	30200	29300	27800	3.07%	8.63%
全国建筑钢材成交量	216332	211338	228148	204429	-7.37%	3.38%
钢银建筑钢材成交量	218269	237026	212933	203113	11.31%	16.70%
找钢网建筑钢材成交量	123526	124782	137462	143080	-9.22%	-12.79%

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%	-8.4%
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%

## 6. 一周要闻

### 6.1. 行业

#### 1、11月上半月亚洲钢材市场小幅反弹

上半月，亚洲钢材市场小幅反弹，该地区钢材基准价格指数为 109.7 点，周环比上涨 1%（涨幅扩大），月环比下跌 0.3%（跌幅收敛），月同比下跌 9.5%（跌幅收敛），年同比下跌 10%。

#### 2、10月份我国钢筋产量 2206.7 万吨

据中国国家统计局数据显示，2019 年 10 月份，我国钢筋产量 2206.7 万吨，同比增长 11.9%；1-10 月份期间，我国钢铁产量为 20695.5 万吨，同比增长 18.4%。2019 年十月份，我国线材（盘条）产量 1346 万吨，同比增长 0.5%；1-10 月份期间，我国线材（盘条）产量 13270.8 万吨，同比增长 10.4%。

#### 3、上海建筑钢市盘中再涨

19 日，沪钢期货早盘低开，随后震荡上行，盘中延续强势，午后高位调整，尾盘强势不改，几乎所有合约收盘结算价格上涨。其中，螺纹钢 2001 合约开盘 3559 元，最高 3639 元，最低 3548 元，收盘 3635 元，较上一交易日结算价格上涨 82 元/吨。上一交易日，普氏铁矿石指数 62% 报 85.10 美元，较前一交易日上涨 0.35 美元。

#### 4、华菱钢铁集团高居榜首

2019 年湖南企业家活动日暨企业家年会在长沙举行，活动正式发布了 2019 年湖南企业 100 强名单。其中，湖南华菱钢铁集团有限责任公司 2018 年营业收入突破千亿元大关，达到 1208.85 亿元，再居榜首。

#### 5、钢材价格小幅上涨

据商务部监测，上周（11 月 11 日至 17 日）全国生产资料市场价格与前一周基本持平。钢材价格小幅上涨，其中螺纹钢、高速线材、槽钢价格分别为每吨 4003 元、4092 元和 4077 元，分别上涨 0.4%、0.3% 和 0.2%。

#### 6、千度高温有望用于炼钢

据外媒报道，当地时间 19 日，一家由微软公司联合创始人比尔·盖茨参与投资的美国清洁能源公司表示，已研发出一种利用人工智能的新型太阳能技术，使其能产生 1000 摄氏度以上高温，可首次将太阳能用于制造水泥、钢铁等所需热量极高的工业中。

#### 7、太钢高端冷轧取向硅钢工程开工

11 月 18 日，山西省转型升级重点项目--太钢高端冷轧取向硅钢项目举行开工仪式。该工程计划投资 25.8 亿元，建设年产 16 万吨的低温高磁感取向硅钢（HiB）生产线。工程计划分两期建设，一期计划 2020 年 6 月底完成主厂房封闭并开始设备安装，2020 年底首先实现轧机过钢投产。太钢高端冷轧取向硅钢项目是太钢落实国家供给侧结构性改革和创新驱动发展战略，响应省委省政府转型发展号召，经充分论证和慎重决策决定上马的高端电工钢材料升级项目，也是太钢优化品种结构、实现高质量发展的重点项目。

#### 8、沙钢螺纹钢大涨 300 元

11 月 21 日沙钢对建筑钢材品种出厂价格进行了调整，螺纹钢价格上调 300 元/吨，现 HRB400Φ16-25mm 螺纹出厂价格为 4160 元/吨；高线、盘螺价格上调 150 元/吨。在 11 月接近尾声的时刻，近两天全国建筑钢材生产企业价格普涨，江苏地区钢厂领涨全国。

#### 9、首钢股份高强酸洗钢独家批量供货华为

首钢股份高强酸洗钢材料成为华为 5G 基站项目国内唯一供应商。华为 5G 基站项目升级换代对新材料要求更高，首钢高强酸洗钢材料在强度、减薄、重量等方面都优于原使用的普通热轧产品。经过切片及小批量订购试用成功，华为正式开始批量订货。

#### 10. 铁矿石震荡走高涨逾 2%

11 月 22 日，国内期市收盘涨跌互现，能化板块分化，铁矿(651,14.00, 2.20%)石震荡走高涨逾 2%。11 月以来建材需求超预期，现货价格拉涨，钢厂利润快速提升，近期采购出现好转。以目前钢厂的利润水平来看，年底仍有一定铁矿石补库预期。钢厂利润好转，叠加地产数据乐观，钢厂低库存状态下预计仍存补库需求，预计现货有提涨动力。

## 6.2.上市公司

### 1、广东韶钢松山股份有限公司：关于公开挂牌转让宝钢特钢韶关有限公司 50%股权的进展公告

公司于 2019 年 10 月 10 日召开第八届董事会 2019 年第三次临时会议审议并通过了《关于拟公开挂牌转让宝钢特钢韶关有限公司 50% 股权的议案》，同意公司通过上海联合产权交易所公开挂牌方式转让宝钢特钢韶关有限公司 50% 股权（挂牌股权底价为 68914 万元，最终成交价格经上海联合产权交易所投资者摘牌价确定）。2019 年 11 月 14 日，公司收到上海联合产权交易所有限公司出具的《受让资格反馈函》，截至公告期满，共征集到 1 个意向受让方，即 JFE 钢铁株式会社。经审核，JFE 钢铁株式会社符合受让条件要求，成为本次交易的唯一受让方，本次交易按标的资产挂牌底价成交，成交价格为 68914 万元。公司将与 JFE 钢铁株式会社按照产权交易所相关交易规则及流程办理后续转让事项，包括签署资产转让合同，完成资产交割等。

### 2、河钢股份有限公司：2019 年第三次临时股东大会决议公告

本次股东大会的召开符合《公司法》、《上市公司股东大会会议事规则》及公司《章程》等法律法规及规范性文件的规定，通过现场和网络投票的股东 122 人，代表股份 6685849566 股，占上市公司总股份的 62.9635%，公司董事、监事、高级管理人员以及本公司聘请的见证律师出席了本次会议。

### 3、山东钢铁股份有限公司：第六届监事会第十二次会议决议公告

2019 年 11 月 13 日，山东钢铁股份有限公司监事会发出书面通知，定于 2019 年 11 月 18 日上午以通讯方式召开公司第六届监事会第十二次会议。会议由公司监事共同推举杨再昌先生主持，召开程序符合《公司法》和《公司章程》规定。会议以通讯表决方式审议并通过了《关于增补第六届监事会监事的议案》。

### 4、北京首钢股份有限公司：关于参与雄安新区高铁站项目建设的自愿性信息披露公告

北京首钢股份有限公司控股子公司首钢京唐钢铁联合有限责任公司于 2019 年 3 月与雄安新区高铁站项目施工方达成合作意愿，为其提供高强结构用钢。针对雄安新区高铁站项目所用高级别高强高建钢产品需求，京唐公司采用 EVI 先期介入模式，联合中国建筑设计研究院，成功开发焊接性能良好的 Q460GJ 产品。该标段工程中厚板 4.7 万吨，截至目前，京唐公司供货 2.4 万吨，占比超过 50%。其中，高级别高强高建钢供货占该钢级总量的 70% 以上。

### 5、南京钢铁股份有限公司：关于 2018 年股票期权激励计划第一个行权期符合行权条件公告

本次激励计划所涉 70 名激励对象第一个行权期的行权条件均已满足，根据公司激励计划的行权安排，第一个行权期可行权数量占获授股票期权数量比例为 40%，即公司 70 名股票期权激励对象第一期行权的股票期权共计 1271.2 万份。

### 6、河钢股份有限公司：2019 年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)发行公告

河钢股份有限公司本期发行债券方式为面向合格投资者公开发行，网下的发行对象为持有中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司开立的合格 A 股证券账户的合格投资者。发行日期为 2019 年 11 月 25 日至 2019 年 11 月 26 日。发行规模不超过 15 亿元（含 15 亿元），债券为期 5 年，采用单利按年计息，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

### 7、西宁特殊钢股份有限公司：股份质押公告

西宁特殊钢股份有限公司于 2019 年 11 月 20 日接到股东青海机电国有控股有限公司控股函告，获悉其所持有本公司的 100,000,000 股股份被质押，占本公司总股本的 9.57%，质押融资资金用于自身生产经营，不存在被用作重大资产重组业绩补偿等事项的担保或其他保障用途。

### 8、包钢钢联股份有限公司：关于回购股份事项前十大股东和前十大限售条件股东持股情况的公告

内蒙古包钢钢联股份有限公司于 2019 年 11 月 20 日召开第五届董事会第三十二次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的方案》，根据有关规定，公告中公布了董事会公告回购股份决议的前一个交易日登记在册的前十名股东及前十名限售条件股东的名称、持股数量、持股比例情况。

### 9、杭州钢铁股份有限公司：关于董事会、监事会延期换届的公告

鉴于杭州钢铁股份有限公司新一届董事候选人、监事候选人的提名工作尚未完成，为确保公司董事会、监事会工作的连续性和稳定性，公司第七届董事会、监事会将延期换届，第七届董事会和高级管理人员的任期也相应顺延。公司将积极推进董事会及监事会换届选举相关工作进程，并及时履行信息披露义务。

## 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>