

钢铁行业

钢铁垒库开启，估值修复继续
——行业周度报告(2019年11月第4周)

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

报告导读

钢铁股连续两周领涨两市，估值修复和分红预期较高。基本面方面，钢材与原料价格涨跌互现，社会+钢厂库存减少33万吨，低于平均降幅，后期将季节性累库，钢铁采购量和交易量均小幅下降（年底风险偏好有所下降）。根据我们的成本滞后一个月模型测算毛利，截至11月29日，螺纹钢利润为830元/吨，上涨2.07%。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、方大特钢、久立特材。

上周铁矿石价格涨跌互现。62%澳洲粉矿价格为87.13美元/千吨，下跌0.76%；58%澳洲粉矿价格为76.63美元/千吨，上涨0.04%；普氏铁矿石价格指数于29日收于87.25美元/吨，较上周下跌0.63%；唐山铁精粉价格815元/吨，较上周上涨0.62%。上周钢材期货价格涨跌互现。铁矿石期货29日价格646元，下跌0.69%。焦炭期货价格1850元/吨，较上周上涨1.93%。螺纹钢期货价格3620元/吨，跌幅0.96%；热板卷期货价格3556元/吨，涨幅0.71%。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27元、460元、154元。焦炭呈现贴水，基差为-49.5元。

上周总库存呈现下降趋势，跌幅达到2.80%，跌幅较大。上周总库存单周下跌33.63万吨，环比下跌2.80%（上周为-5.90%），同比下降10.43%。上周社会库存757.77吨，较上周下降21.53万吨，环比下降2.76%，同比下降7.77%。上周为社会库存下降，较上周幅度缩小（上周跌幅6.40%）。

线螺采购量与全国交易量以下降为主。沪市线螺采购量为28300吨，较上周下降6.29%；全国建筑钢材周均成交量17.85万吨，较上周下降16.69%；钢银超市周平均成交量为18.00万吨，环比下降29.79%；找钢超市周平均成交量为11.72万吨，环比上升1.92%。

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、方大特钢、久立特材。

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

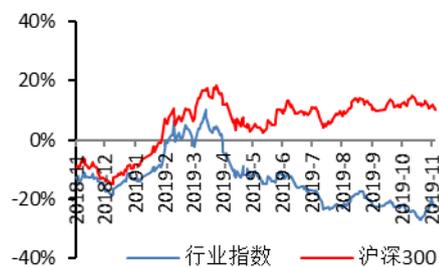
上海钢联

中信特钢

方大特钢

久立特材

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
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	10
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
5.1. 钢铁需求情况	13
6. 一周要闻	14
6.1. 行业	14
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: 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 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)	11
表 11: 钢铁供给指标表现	11
表 12: 钢铁需求指标表现 (吨)	13
表 13: 下游钢铁需求指标表现	13

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 2032，周涨幅 1.78%，沪深 300 指数下跌 1.57%。钢铁指数跑赢沪深 300 指数 3.35 个百分点，跑赢上证综指 2.87 个百分点，跑赢创业板指数 4.60 个百分点。

上周铁矿石价格涨跌互现。62%澳洲粉矿价格为 87.13 美元/千吨，下跌 0.76%；58%澳洲粉矿价格为 76.63 美元/千吨，上涨 0.04%；普氏铁矿石价格指数于 29 日收于 87.25 美元/吨，较上周下跌 0.63%；唐山铁精粉价格 815 元/吨，较上周上涨 0.62%。上周钢材期货价格涨跌互现。铁矿石期货 29 日价格 646 元，下跌 0.69%。焦炭期货价格 1850 元/吨，较上周上涨 1.93%。螺纹钢期货价格 3620 元/吨，跌幅 0.96%；热板卷期货价格 3556 元/吨，涨幅 0.71%。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 27 元、460 元、154 元。焦炭呈现贴水，基差为-49.5 元。

上周总库存呈现下降趋势，跌幅达到 2.80%，跌幅较大。上周总库存单周下跌 33.63 万吨，环比下跌 2.80%（上周为-5.90%），同比下降 10.43%。上周社会库存 757.77 吨，较上周下降 21.53 万吨，环比下降 2.76%，同比下跌 7.77%。上周为社会库存下降，较上周幅度缩小（上周跌幅 6.40%）。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 284.33 万吨，同比-3.64%，环比-0.96%；线材社库为 89.84 万吨，同比-9.78%，环比-12.14%。热轧、冷轧、中厚板库存分别为-1.99 万吨、-3.65 万吨、-0.73 万吨，环比分别-1.09%、-3.43%、-0.72%。上周钢材钢厂库存为 410.09 万吨，库存同比-14.97%，环比-2.87%，较上周下降 12.10 万吨，其中螺纹、线材、热轧、冷轧、中厚板厂库环比分别为-1.04%、-3.39%、-3.71%、5.26%、-9.52%。

线螺采购量与全国交易量以下降为主。沪市线螺采购量为 28300 吨，较上周上降 6.29%；全国建筑钢材周均成交量 17.85 万吨，较上周下降 16.69%；钢银超市周平均成交量为 18.00 万吨，环比下降 29.79%；找钢超市周平均成交量为 11.72 万吨，环比上升 1.92%。

1. 钢铁行业市场行情回顾

1.1. 钢铁行业指数涨跌排名

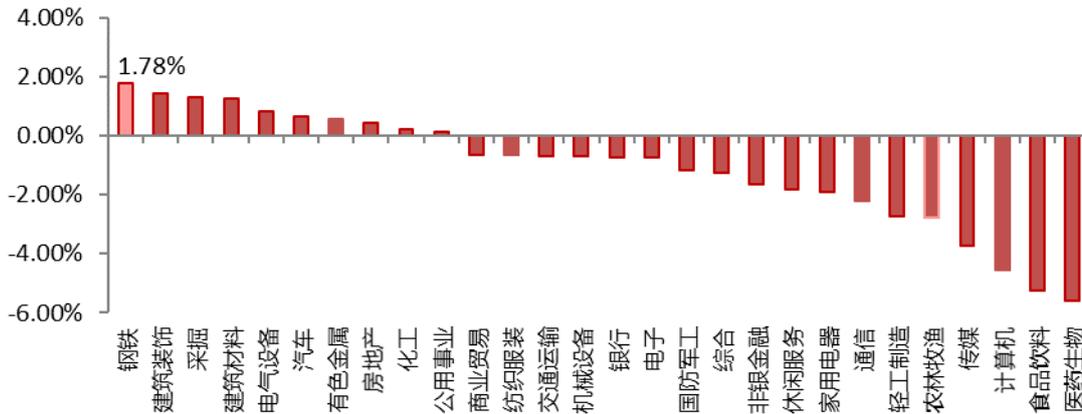
上周申万一级行业指数涨跌互现。钢铁行业指数为 2032，周涨幅 1.78%，沪深 300 指数下跌 1.57%。钢铁指数跑赢沪深 300 指数 3.35 个百分点，跑赢上证综指 2.87 个百分点，跑赢创业板指数 4.60 个百分点。

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	2,032	1.78%	-0.95%	-11.31%
沪深 300 指数	3,829	-1.57%	-2.49%	20.44%
上证综指	2,872	-1.09%	-3.63%	10.39%
创业板指数	1,665	-2.82%	-2.32%	24.15%

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

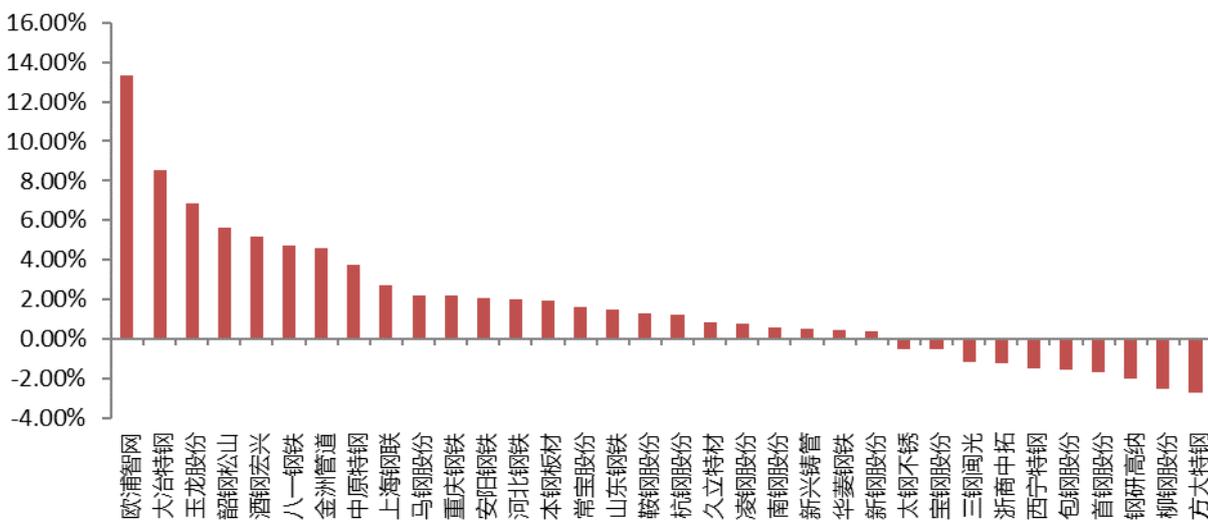
截至上周最后一个交易日，申万钢铁板块个股涨跌参差，涨跌幅最大为 13.33%，最低为-2.72%。个股板块大部分处于上涨状态。其中，涨幅最大的为欧浦智网 13.33%，其次为大冶特钢 8.52%。

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)
欧浦智网	13.33%	16.67%	6.27	-0.28
大冶特钢	8.52%	17.61%	0.99	18.12
玉龙股份	6.85%	-2.33%	0.32	-55.05
韶钢松山	5.65%	30.14%	4.79	5.91
酒钢宏兴	5.15%	10.27%	0.62	10.05

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 87.13 美元/千吨，下跌 0.76%；58%澳洲粉矿价格为 76.63 美元/千吨，上涨 0.04%；普氏铁矿石价格指数于 29 日收于 87.25 美元/吨，较上周下跌 0.63%；唐山铁精粉价格 815 元/吨，较上周上涨 0.62%。

表 3：铁矿石价格

原料价格	2019/11/29	2019/11/12	2019/10/29	2018/11/29	周涨跌	月涨跌	年涨跌
价格指数:CFR:澳洲粉矿 62%	87.13	87.80	85.30	65.50	-0.76%	2.15%	33.03%
价格指数:CFR:澳洲粉矿 58%	76.63	76.60	75.65	57.30	0.04%	1.30%	33.74%
价格指数:普氏 62%	87.25	87.80	85.50	65.65	-0.63%	2.05%	32.90%
价格:铁精粉:66%:干基含税出厂价:唐山	815.0	810.0	835.0	720.0	0.62%	-2.40%	13.19%

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. 焦炭价格上涨为主

截止 11 月 29 日，焦炭等价格较上周以上涨为主，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 1800 元/吨，唐山准一级冶金焦到厂价 1860 元/吨，唐山二级冶金焦到厂价格为 1800 元/吨，均比上周要高。福建废钢价格 2570 元/吨，较上周持平；张家港废钢 2440 元/吨，较上周下跌 0.81%。

表 4：焦炭价格（元/吨）

焦炭价格	2019/11/29	2019/11/22	2019/10/29	2018/11/29	周涨跌	月涨跌	年涨跌
山西临汾一级冶金焦车板价格	1800	1750	1800	2200	2.86%	0.00%	-18.18%
唐山准一级冶金焦到厂价格	1860	1810	1860	2250	2.76%	0.00%	-17.33%
唐山二级冶金焦到厂价格	1800	1750	1800	2165	2.86%	0.00%	-16.86%
福建废钢	2570	2570	2580	2660	0.00%	-0.39%	-3.38%
张家港废钢	2440	2460	2420	2160	-0.81%	0.83%	12.96%

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）



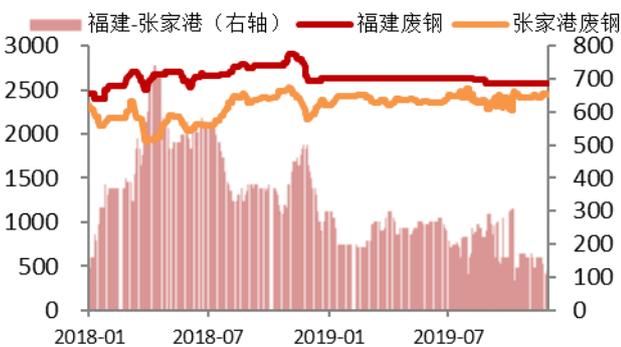
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 6：焦炭期货主力合约收盘价及基差



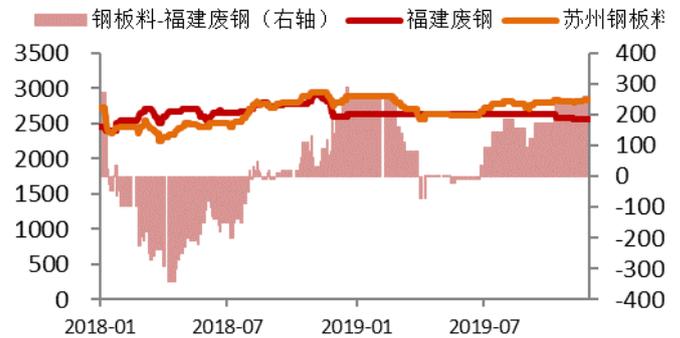
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

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. 钢材价格涨跌互现

上周钢材品种价格涨跌互现。螺纹钢价格 4080 元/吨，跌幅 1.45%；其次，高线价格 4380 元/吨，跌幅最大，为-2.88%；冷轧板卷价格 4280 元/吨，较上周维持不变；热轧板卷价格 3710 元/吨，涨幅 0.82%；中厚板价格 3730 元/吨，涨幅 0.54%。

表 5：钢材价格（元/吨）

产品价格	2019/11/29	2019/11/22	2019/10/29	2018/11/29	周涨跌	月涨跌	年涨跌
螺纹钢:HRB400 20mm:上海	4080	4140	3700	3880	-1.45%	10.27%	5.15%
冷轧板卷:1.0mm:上海	4280	4280	4220	4110	0.00%	1.42%	4.14%
高线: HPB300: 上海	4380	4510	4090	4010	-2.88%	7.09%	9.23%
热轧板卷:Q235B:4.75mm:上海	3710	3680	3510	3580	0.82%	5.70%	3.63%
中板:普 20mm:上海	3730	3710	3700	3720	0.54%	0.81%	0.27%

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

上周钢材期货价格涨跌互现。铁矿石期货 29 日价格 646 元，下跌 0.69%。焦炭期货价格 1850 元/吨，较上周上涨 1.93%。螺纹钢期货价格 3620 元/吨，跌幅 0.96%；热板卷期货价格 3556 元/吨，涨幅 0.71%。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 27 元、460 元、154 元。焦炭呈现贴水，基差为-49.5 元。

表 6：主力期货合约价格（元/吨）

收盘价	2019/11/29	2019/11/22	2019/10/29	2018/11/29	周涨跌	月涨跌	年涨跌
铁矿石	646	651	622	476	-0.69%	3.86%	35.71%
焦炭	1850	1815	1758	2126	1.93%	5.20%	-13.01%
螺纹钢	3620	3655	3348	3307	-0.96%	8.12%	9.46%
热轧板卷	3556	3531	3359	3209	0.71%	5.86%	10.81%

资料来源：Wind、浙商证券研究所

表 7：基差（元/吨）

基差	2019/11/29	2019/11/22	2019/10/29	2018/11/29	周涨跌	月涨跌	年涨跌
铁矿石	27	28	40	30	-1.85%	-33.00%	-11.02%
焦炭	-49.5	-64.5	42	39	-23.26%	-217.86%	-226.92%
螺纹	460	485	332	573	-5.15%	30.68%	-19.72%
热轧板卷	154	149	151	371	3.36%	1.99	-58.49%

资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

3. 钢材利润测算

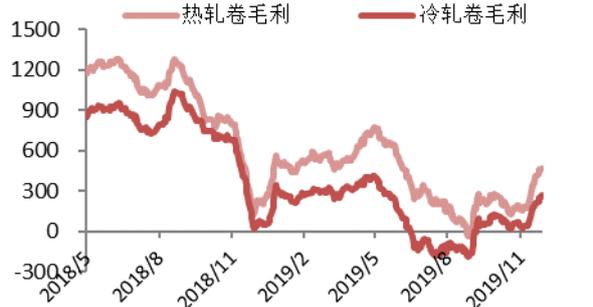
上周各钢材利润继续回升。根据我们的成本滞后一个月模型测算毛利，截至 11 月 29 日，螺纹钢利润为 830 元/吨，上涨 2.07%；线材利润为 859 元/吨，上涨 0.45%；热轧板卷利润 472 元/吨，上涨 15.35%；冷轧板卷利 268 元/吨，上涨 28.70%；中厚板利润为 359 元/吨，上涨 13.90%。

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)



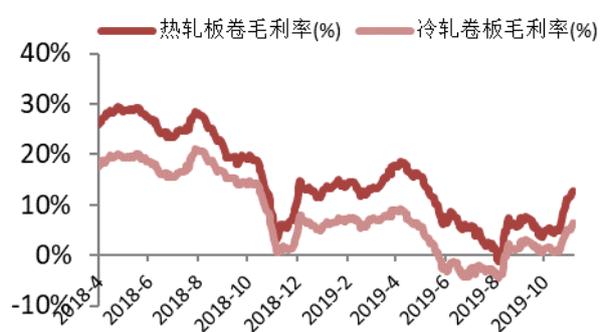
资料来源: 浙商证券研究所

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

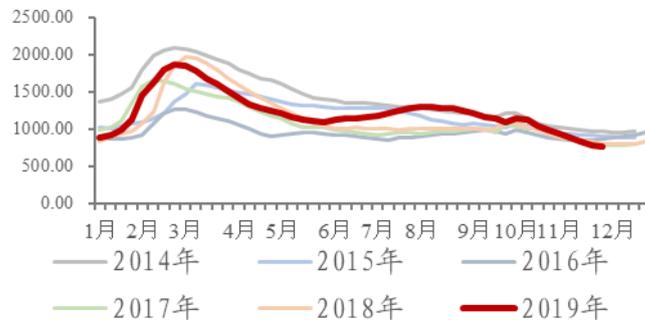
4. 一周库存情况

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 2.80%, 跌幅较大。上周总库存单周下跌 33.63 万吨, 环比下跌 2.80% (上周为-5.90%), 同比下降 10.43%。

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

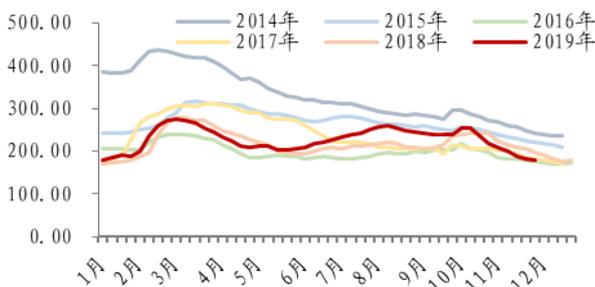
上周社会库存 757.77 万吨，较上周下降 21.53 万吨，环比下降 2.76%，同比下跌 7.77%。上周为社会库存下降，较上周幅度缩小（上周跌幅 6.40%）。考虑到钢铁库存季节性规律，预计总库存将保持减少。其中螺纹社会库存 284.33 万吨，同比-3.64%，环比-0.96%；线材社库为 89.84 万吨，同比-9.78%，环比-12.14%。热轧、冷轧、中厚板库存分别为-1.99 万吨、-3.65 万吨、 -0.73 万吨，环比分别-1.09%、-3.43%、-0.72%。

表 8：钢材社会库存（万吨）

社会库存	第 48 周	第 47 周	2019 第 44 周	2018 年第 48 周	周环比	月环比	年同比
螺纹钢	284.33	287.08	372.17	295.08	-0.96%	-23.60%	-3.64%
线材	89.84	102.25	138.74	99.58	-12.14%	-35.25%	-9.78%
冷轧板	102.77	106.42	111.19	113.80	-3.43%	-7.57%	-9.69%
热轧板	179.92	181.91	210.44	206.80	-1.09%	-14.50%	-13.00%
中厚板	100.91	101.64	104.51	106.32	-0.72%	-3.44%	-5.09%
合计	757.77	779.30	937.05	821.58	-2.76%	-19.13%	-7.77%

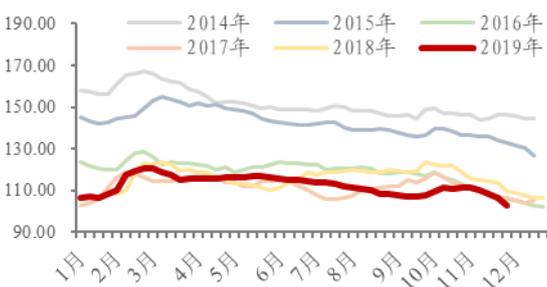
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 16：热轧板卷社会库存（万吨）



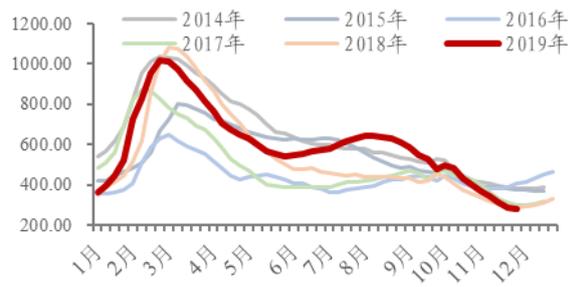
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 18：冷轧社会库存（万吨）



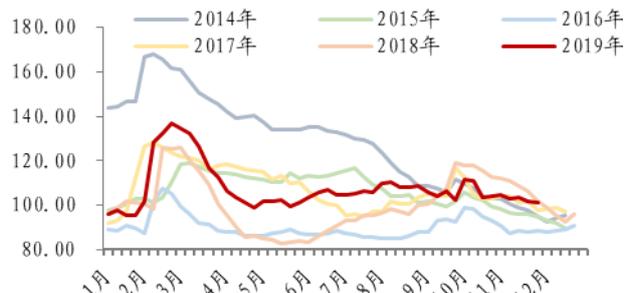
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

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

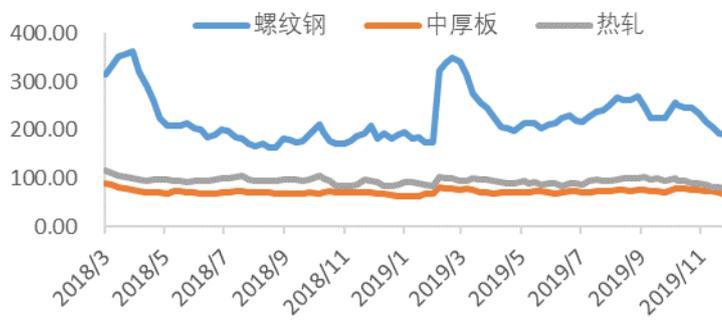
4.1.3. 钢材钢厂总库存下跌

上周钢材钢厂库存为 410.09 万吨，库存同比-14.97%，环比-2.87%，较上周下降 12.10 万吨，其中螺纹、线材、热轧、冷轧、中厚板厂库环比分别为-1.04%、-3.39%、-3.71%、5.26%、-9.52%。

表 9：钢厂库存（万吨）

钢厂库存	第 48 周	第 47 周	2019 第 44 周	2018 年第 48 周	周环比	月环比	年同比
螺纹钢	189.79	191.78	235.98	208.39	-1.04%	-19.57%	-8.93%
线材	49.09	50.81	64.44	72.27	-3.39%	-23.82%	-32.07%
中厚板	64.88	71.71	74.92	69.63	-9.52%	-13.40%	-6.82%
热轧板	77.70	80.69	89.11	94.96	-3.71%	-12.80%	-18.18%
冷轧板	28.63	27.20	28.96	37.03	5.26%	-1.14	-22.68%
合计	410.09	422.19	493.41	482.28	-2.87%	-16.89%	-14.97%

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

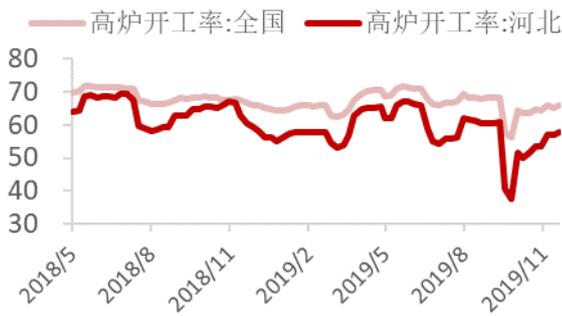
高炉开工率上升，全国及河北高炉检修容积表现下降。截至 11 月 29 日，全国高炉开工率为 65.88%，环比上升 0.84%；河北高炉开工率为 57.78%，上升 1.67%。全国高炉检修容积为 178963m³，环比下降 1.32%；河北地区高炉检修容积 88703m³，下降 3.02%。

表 10：钢铁供给指标表现

供给	2019/11/29	2019/11/22	2019/10/29	周涨跌	月涨跌
全国高炉开工率（%）	65.88	65.33	64.92	0.84%	1.48%
河北高炉开工率（%）	57.78	56.83	53.65	1.67%	7.70%
全国高炉检修容积	178963	181350	187184	-1.32%	-4.39%
河北高炉检修容积	88703	91463	103065	-3.02%	-13.93%

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

主要钢材周产量较上周以上涨为主。截至 11 月 29 日, 主要钢材周产量为 1035.72 万吨, 相比上周上升 1.03%。其中, 螺纹钢下降 0.78 万吨, 跌幅 0.22%; 线材周产量 150.74 万吨, 上升 4.07%; 中厚板周产量 120.51 万吨, 涨幅为 1.73%; 热轧周产量 333.5 万吨, 上升 1.11%; 冷轧周产量 74.76 万吨, 下降 0.37%。

图 22: 全国及河北地区高炉检修容积 (立方米)



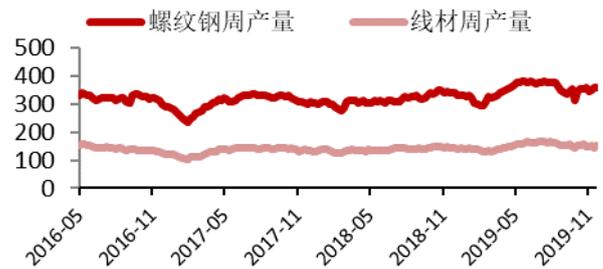
资料来源: Mysteel、浙商证券研究所

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以下降为主。沪市线螺采购量为 28300 吨，较上周上降 6.29%；全国建筑钢材周均成交量 17.85 万吨，较上周下降 16.69%；钢银超市周平均成交量为 18.00 万吨，环比下降 29.79%；找钢超市周平均成交量为 11.72 万吨，环比上升 1.92%。

表 11：钢铁需求指标表现（吨）

需求	19/11/25-19/11/29	2019/11/29	2019/11/22	2019/10/29	周涨跌	月涨跌
线螺采购量	28300	28300	30200	32600	-6.29%	-13.19%
全国建筑钢材成交量	178463	176065	211338	217487	-16.69%	-19.05%
钢银建筑钢材成交量	180023	166409	237026	203886	-29.79%	-18.38%
找钢网建筑钢材成交量	117191	127172	124782	147594	1.92%	-13.84%

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

	Oct-19	Sep-19	Oct-18	月环比	同比
钢材出口数量	478	533	550	-1.66%	4.71%
钢材进口数量	103	111	114	-10.32%	-13.09%
钢材表观消费量	9889	10015	9366	-7.21%	-9.65%
房屋新开工面积	185634	165707	168754	12.03%	10.00%
房屋竣工面积	54211	46748	57392	15.96%	-5.54%
销售面积	133251	119179	133117	11.81%	0.10%
汽车销量	228	222	237	2.70%	-3.80%
造船新接订单	2119	1947	2846	8.83%	-25.54%
挖掘机销量	17027	15799	15274	7.77%	11.48%
家电三大件产量	2799	3242	2704	-13.66%	3.51%

6. 一周要闻

6.1. 行业

1、11月中旬流通领域钢材普遍上涨

据对 24 个省（区、市）流通领域 9 大类 50 种重要生产资料市场价格的监测显示，2019 年 11 月中旬与 11 月上旬相比，15 种产品价格上涨、31 种下降、4 种持平。其中黑色方面，螺纹钢（Φ16-25mm,HRB400）本期价格 3894.1 元/吨，比上期价格涨 92.9 元，涨幅 2.4%；热轧普通薄板（3mm,Q235）本期价格 3768.7 元/吨，比上期价格涨 44.6 元，涨幅 1.2%。

2、多利好刺激焦炭大涨逾 5%

11 月 25 日，国内期市多数收涨，焦炭(1904, 93.50, 5.17%)在多方利好刺激下今日大涨逾 5%，黑色系集体走升，铁矿(666, 21.50, 3.34%)石涨逾 3%，热卷(3582, 55.00, 1.56%)、螺纹涨逾 1.5%。

3、中国民企收购英国钢铁公司

今年 7 月，中国敬业集团对英国钢铁公司提出全面收购要约。11 月 11 日，敬业集团已与英国钢铁公司达成收购协议，原则上同意以 7000 万英镑（约合人民币 6.3 亿元）收购后者。对英国来说，这是一种挽救制造业和就业的方式；而对中国来说，这将创造更多进入欧洲市场的机会。

4、上周钢材价格小幅上涨

据商务部监测，上周（11 月 18 日至 24 日）全国生产资料市场价格比前一周上涨 0.6%。钢材价格小幅上涨，其中螺纹钢、高速线材、热轧带钢价格分别为每吨 4090 元、4164 元和 4042 元，分别上涨 2.2%、1.8%和 0.7%。

5、10 月全球粗钢产量同比下降

2019 年 10 月全球 64 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.515 亿吨，同比下降 2.8%。其中，中国粗钢产量为 8150 万吨，同比下降 0.6%；印度粗钢产量为 910 万吨，同比下降 3.4%；日本 10 月的粗钢产量为 820 万吨，同比下降了 4.9%；韩国 10 月的粗钢产量为 600 万吨，同比下降 3.5%；美国粗钢产量为 740 万吨，同比下降 2.0%。

6、钢铁工业协会会员钢铁企业利润同比下降

10 月份，全国粗钢产量在今年首次呈现同比负增长。受市场需求变化影响，钢材价格窄幅波动，钢铁企业效益整体较去年同期下降明显。其中，1-10 月中国钢铁工业协会会员钢铁企业实现销售收入 3.54 万亿元，同比增长 11.0%；实现利润 1588 亿元，同比下降 34.1%；销售利润率 4.5%，较上年同期下降 3.1 个百分点。

7、成功研发薄规格高牌号无取向硅钢

日前，本钢集团成功研发 35BW440 牌号硅钢，标志着本钢集团无取向硅钢生产由中低牌号转入薄规格、高磁感和高牌号生产新阶段，为后续高牌号无取向硅钢产品开发提供了技术储备。

8、严厉打击借机违规新增钢铁产能

据央视网消息，为了保证产能置换真正做到减量置换，工业和信息化部和国家发展改革委等部门对钢铁产能置换工作进行联合督查，将严厉打击借机新增产能的行为。

9、建筑钢市迎来反弹行情

十一月，国内建筑钢市迎来反弹行情，其根本原因是：前期市场集体看空，社会库存处于低位，而需求释放力度超出预期，最终形成供需错配下的价格走高。目前，多地市场价格到达年度高位，随着供需矛盾的缓解，价格再涨已有阻力。

10. 钢企扎堆广西上马项目

广西一批超级钢铁项目正密集落地：河北津西、九江线材近期先后将重大钢铁项目落户广西防城港市、梧州市，两项目年产能均超千万；去年下半年起，包括柳钢等多家广西钢企也新增了钢铁项目。据不完全统计，目前广西每年钢铁产量不超 4000 万吨。如上述规划如期落地，到 2021 年，广西每年钢产能预计在目前基础上至少增加 6730 万吨，实现翻倍。

6.2.上市公司

1、西宁特钢：非公开发行限售股上市流通公告

西宁特钢本次解禁限售股数量为 303,899,000 股，占上市公司总股本的 29.08%，解除限售股份的上市流通日为 2019 年 12 月 2 日，限售股上市类型为非公开发行限售股。

2、韶钢松山：股票交易异常波动公告

韶钢松山连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，属于股票交易异常波动。经核实，公司不存在应披露而未披露的重大信息的声明，同时承诺至少三个月内没有筹划重大资产重组、收购、发行股份等重大事项。

3、久立特材：战略投资购买上市公司股权进展公告

久立特材通过协议转让方式，受让永兴材料第一大股东高兴江持有的无限售条件流通股 25,640,000 股，受让股份占永兴材料总股本的 7.1222%。截至目前，公司合计持有永兴材料股份 36,000,000 股，占永兴材料总股本的 10.0000%。按照《战略合作框架协议》约定及各方最终确认，公司战略投资购买上市公司股权的事项已经全部实施完毕。

4、南钢股份：重组进展公告

南钢股份拟发行股份购买公司控股子公司南京南钢产业发展有限公司 38.72% 股权、南京金江冶金炉料有限公司 38.72% 股权。截至本公告披露日，本次重组正以新基准日的审计、评估等工作在加紧进行中。待相关工作完成后，公司将再次召开董事会审议本次重组的相关事项，同时按照相关法律法规的规定履行有关的后续审批及信息披露程序。

5、上海钢联：对外投资公告

为巩固行业领先地位，上海钢联拟以自有或自筹资金出资 3610200 美元与日本美达王共同设立香港公司作为投资主体，并由香港公司出资 6564000 美元以增资方式对印度标的公司进行股权投资。本次投资完成后，公司将与日本美达王共同通过香港公司持有标的公司股本的 55%。2019 年 11 月 27 日，上海钢联、日本美达王、Steelmint LLP 以及创始人共同签署了关于向标的公司投资的《投资协议》，协议自各方签署之日起生效。截至本公告发布之日，香港公司尚未完成设立工作。双方签署《合资合同》后，公司和美达王分别对香港公司进行出资。前述投资完成后，上海钢联将持有香港公司股本的 55%，日本美达王将持有香港公司股本的 45% 股权。

6、中信特钢：重大现金购买资产完成过户及工商变更登记的公告

中信特钢以现金购买兴澄特钢 13.5% 股权。截至目前，已完成标的公司兴澄特钢 13.5% 股权过户手续及相关工商变更登记。本次变更完成后，公司持有标的公司 100% 股权，兴澄特钢已成为公司的全资子公司。

7、韶钢松山：公开挂牌转让股权进展公告

10 月 10 日，公司董事会通过拟公开挂牌转让宝钢特钢韶关有限公司 50% 股权的议案。经审核，JFE 钢铁株式会社成为本次交易的唯一受让方。经协商一致，公司与 JFE 钢铁株式会社按照上海联合产权交易所的相关规则签署了《产权交易合同》。截止目前，JFE 钢铁株式会社已经按挂牌要求支付了该股权转让交易保证金，共计 6,890 万元。

8、欧浦智网：重大诉讼公告

公司所持有的广东顺德农村商业银行股份有限公司 12,647,523 股股金于 2019 年 11 月 19 日由竞买人以 86,128,610 元竞得。本次拍卖标的为公司股权投资资产，不会直接影响公司的日常经营活动，也不会导致公司控制权发生变化。本次拍卖所得将优先用于偿还公司相关债务及费用。截止本公告日，公司仅通过公开渠道查询到上述信息，尚未收到法院出具的拍卖成交裁定。

9、马钢股份：公开摘牌认购增发股份暨关联交易进展公告

公司董事会于 9 月 19 日通过批准子公司马合公司公开摘牌认购飞马智科部分增发股票决议。11 月 29 日，就马合公司认购飞马智科部分增发股票事宜签署了增资协议，该协议自合同各方签字、盖章，并经安徽省产权交易中心备案之日起生效。

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>