

湘财证券研究所

钢铁有色研究小组

王攀

Tel: 021-68634518-8715

E-Mail: WP2846@xcsc.com

刘金铄

E-Mail: LJB2861@xcsc.com

评级

本次评级 中性

上次评级 中性

周报要点：

- **价格：钢价持续上涨，长材价格表现强劲，板材价格继续跟涨。**从 Myspic 钢价指数来看，综合指数在长材大幅上涨带动下继续维持较大涨幅，周环比上涨 2.18%；长材指数周环比大幅上涨 3.50%，板材指数继续跟涨，但周环比仅微弱上涨 1%。我们监测的主要钢材品种中，长材表现较板材坚挺：螺纹钢及线材一周均价分别大幅提升 175 元/吨和 192 元/吨，涨幅分别为 4.06%和 4.33%；板材各品种在长材带动下虽然也有一定上涨，但力度有限：其中中厚板周表现较好，周均价上涨 100 元/吨，周环比涨幅 2.29%；热卷、冷板及镀锌板周均价分别上涨 90 元/吨、67 元/吨和 20 元/吨，涨幅分别为 2.05%、1.26%和 0.36%。长材大幅上涨仍是基于前期资源供应量受到限产持续限制，库存有了一定消化后，短期供需有一定改善，价格上涨带动买涨情绪促使成交活跃，对于钢材价格反弹形成支撑；另一方面流动性因素促使期市原材料价格短期大幅拉升下，各长材厂商继续纷纷上调出厂价格，对市场价格形成支撑，致使上半周价格反弹强劲，但在周末随着商品市场受到加息担忧的影响出现回落，价格反弹力度减弱。长材供应量减少导致短期供需基本面有一定好转，随着被动去库存的继续，钢价短期上涨将会持续。但综合考虑四季度后期需求受到季节性变动影响逐渐降低，上涨动力将逐渐减弱。国际钢材市场出现下跌，CRU 价格综合指数周环比下降 1.64%，分地区看北美和欧洲钢价指数分别大幅下降 3.44%和 1.23%，而亚洲钢价则保持相对强势，周环比仅下跌 0.98%；分品种从短期和长期走势来看，扁平材弱于长材，国际扁平材指数周环比下跌 2.58%，跌幅扩大，长材指数继续持平。
- **原料：铁矿石价格持续坚挺，国产矿涨幅较进口矿依旧强势。**Mylspic 铁矿石综合价格指数周环比上涨 3.45%，其中进口矿周环比上涨 2.99%，国产矿指数周环比上涨 3.58%。进口矿方面，虽然经过前期钢厂补库存，成交趋缓，但是由于整体资源紧张及矿商报价维持高位，价格仍然较为坚挺：青岛港和天津港 63.5%印度现货矿（车板价）周均价分别上涨 45 元/吨和 40 元/吨至 1210 元/吨和 1225 元/吨，涨幅分别为 3.86%和 3.38%。国产矿市场继续维持供应偏紧和库存偏低的状态，跟随钢厂补库存有一定程度上涨，唐山（66%湿基不含税）周环比价格上涨 55 元/吨，涨幅 5.53%；武安（64%湿基不含税）周环比价格上涨 25 元/吨，涨幅 2.43%。焦炭在焦煤价格大幅上涨带动下周环比有一定上涨，但是其幅度仍然有限：上海二级冶金焦经过前一周上涨维持在 1950 元/吨的水平，唐山二级冶金焦周环比上涨 20 元/吨至 1820 元/吨。海运市场继续回落，巴西巴图朗-北仑/宝山海运费周环比下跌 2.52%；西澳-北仑/宝山运费周环比下跌 5.75%。
- **库存：本周钢材社会总库存持续下降，长材库存下降幅度仍然明显。**钢材社会总库存量继续降至 1361 万吨，周环比下降 47 万吨，降幅 3%。分品种看，螺纹钢库存一周下降 26.31 万吨，线材库存下降 9.86 万吨；热轧、中厚板和冷轧库存分别小幅下降 4.75 万吨、0.07 万吨和 6.17 万吨。铁矿石港口库存 6974 万吨，周环比增加 95 万吨。
- **行业投资策略。**维持对钢铁行业的“中性”评级，延续之前行业投资的想法，建议继续关注个股：资源类公司仍是关注的重点，中长期仍然看好资源类公司和具备区域优势的公司，另外特别关注的是业绩较为确定性的公司。标的方面仍然推荐大冶特钢，八一钢铁、酒钢宏兴、新兴铸管和三钢闽光，同时还有持续宽松流动性预期为资源类公司如金岭矿业和凌钢股份带来的投资机会。



表 1 Myspic 最新钢价指数及变动

综合指数	本周 11.12	涨跌	一周变动 涨跌幅	涨跌	一月变动 涨跌幅	涨跌	三月变动 涨跌幅	涨跌	半年变动 涨跌幅	涨跌	一年变动 涨跌幅
综合	163.7	3.5	2.18%	6.4	4.07%	9.3	6.02%	3.0	1.87%	27.7	20.37%
长材	186.5	6.3	3.50%	12.8	7.37%	17.1	10.09%	16.2	9.51%	38.7	26.18%
扁平材	141.8	1.4	1.00%	1.4	1.00%	3.3	2.38%	-6.8	-4.58%	20.2	16.61%
品种指数											
螺纹	182.3	6.0	3.40%	12.7	7.49%	17.3	10.48%	14.8	8.84%	35.5	24.18%
线材	191.5	6.6	3.57%	13.0	7.28%	16.9	9.68%	18.1	10.44%	42.9	28.87%
中厚	166.1	2.8	1.71%	2.4	1.47%	4.1	2.53%	-6.7	-3.88%	31.3	23.22%
热卷	156.5	1.0	0.64%	1.8	1.16%	4.1	2.69%	-3.7	-2.31%	23.9	18.02%
冷板	124.8	1.2	0.97%	0.4	0.32%	0.9	0.73%	-15.9	-11.30%	7.4	6.30%
镀锌	107.6	0.6	0.56%	0.6	0.56%	3.8	3.66%	-0.7	-0.65%	11.1	11.50%

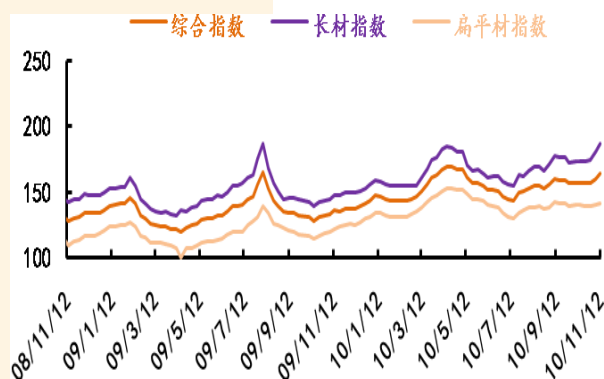
数据来源: Mysteel, 湘财证券研究所

表 2 长材价格大幅上涨

品种	本周(11.12) 价格(元/吨)	涨跌	一周变动 涨跌幅	涨跌	一月变动 涨跌幅	涨跌	一季变动 涨跌幅	涨跌	一年变动 涨跌幅
线材(Q235 6.5mm 高线)	4,623	192	4.33%	260	5.96%	374	8.79%	1,006	27.80%
螺纹钢(HRB335 20mm)	4,495	175	4.06%	255	6.01%	354	8.55%	835	22.80%
热轧板卷(Q235 3mm*1500*C)	4,491	90	2.05%	34	0.76%	113	2.57%	700	18.47%
冷轧板卷(SPCC 1mm*1250*2500)	5,405	67	1.26%	12	0.22%	91	1.71%	429	8.61%
中厚板(Q235B 20mm)	4,482	100	2.29%	44	0.98%	81	1.83%	839	23.03%
镀锌板(ST02Z 1mm*1000*C)	5,449	20	0.36%	-14	-0.25%	201	3.82%	565	11.58%

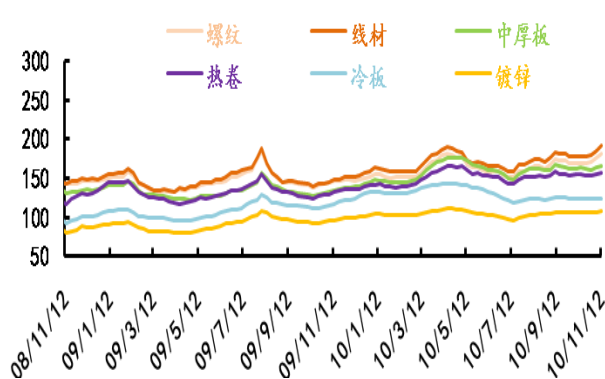
数据来源: Wind, Custeel, 湘财证券研究所

图 1 MySpic 钢材综合指数走势



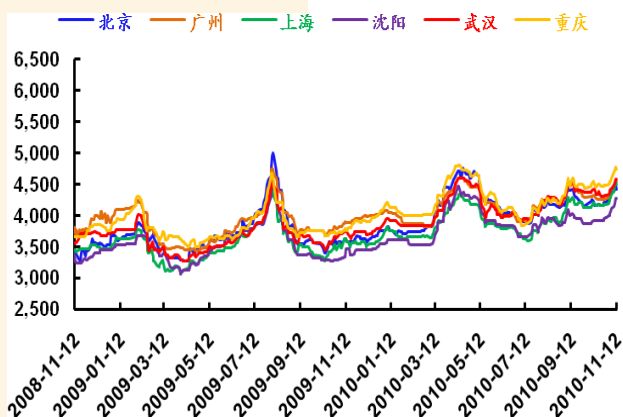
数据来源: Mysteel, 湘财证券研究所

图 2 MySpic 分品种钢价指数走势



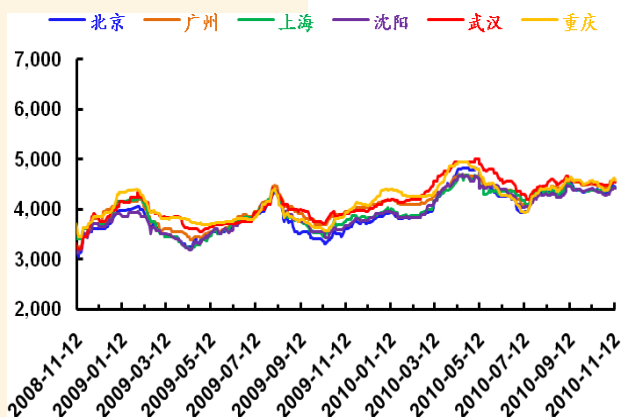
数据来源: Mysteel, 湘财证券研究所

图 3 重点城市螺纹钢价格走势



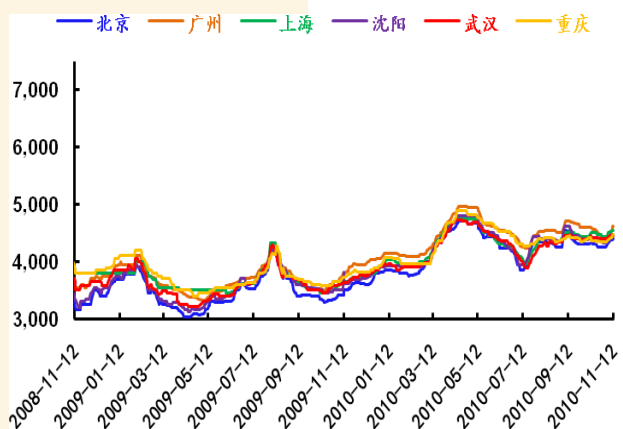
数据来源: Wind, 湘财证券研究所

图 5 重点城市热轧板卷价格走势



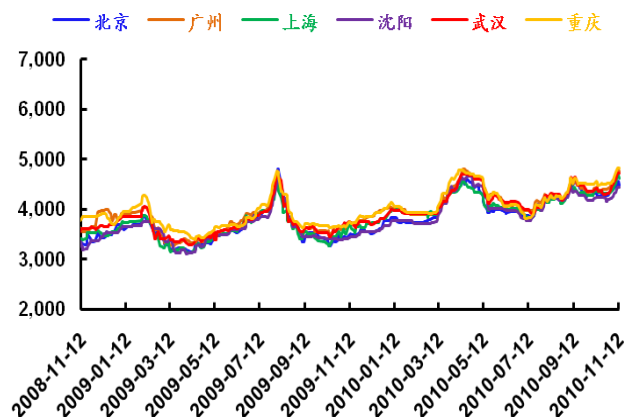
数据来源: Wind, 湘财证券研究所

图 7 重点城市中厚板价格走势



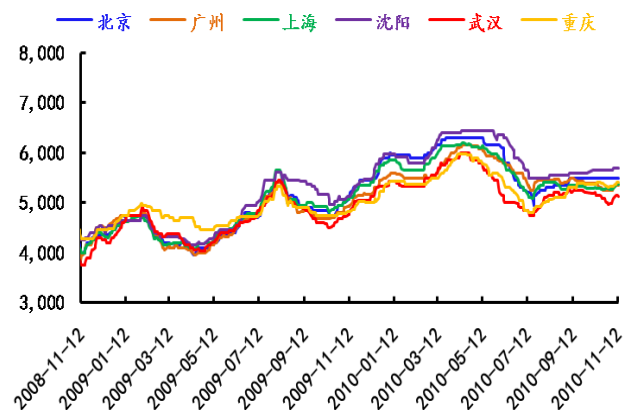
数据来源: Wind, 湘财证券研究所

图 4 重点城市线材价格走势



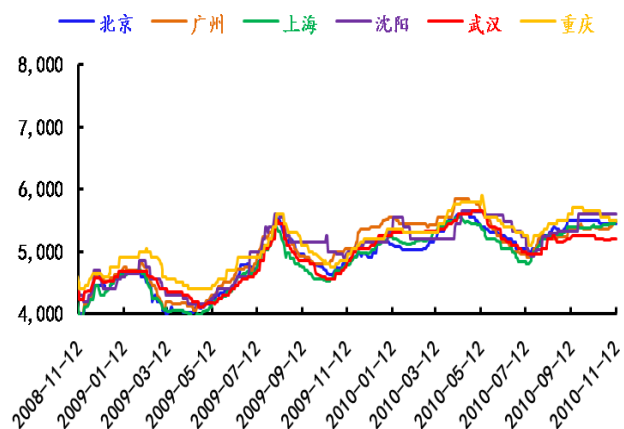
数据来源: Wind, 湘财证券研究所

图 6 重点城市冷轧板卷价格走势



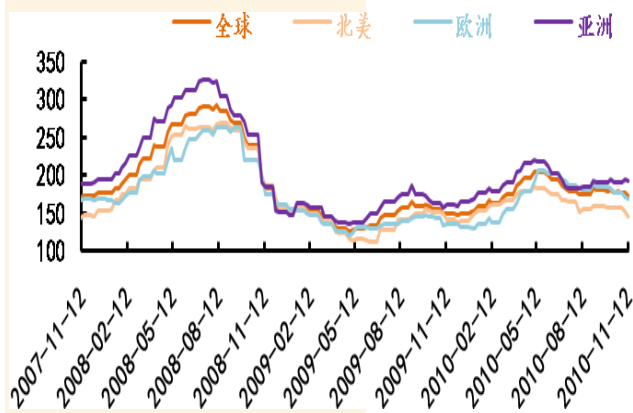
数据来源: Wind, 湘财证券研究所

图 8 重点城市镀锌板价格走势



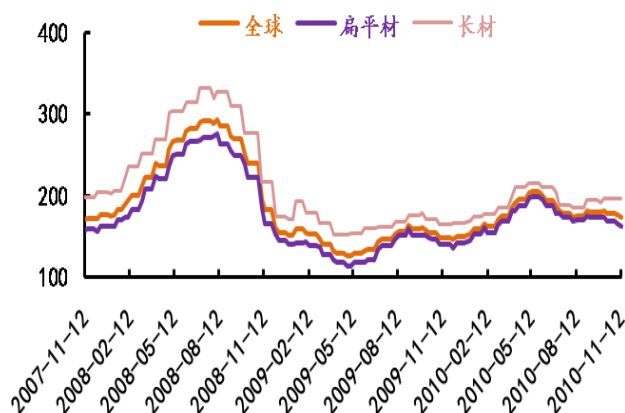
数据来源: Wind, 湘财证券研究所

图 9 CRU 国际钢价指数持续疲弱



数据来源: Mysteel, 湘财证券研究所

图 10 国际市场各品种指数持续疲弱



数据来源: Mysteel, 湘财证券研究所

表 3 Mylpic 铁矿石价格指数持续坚挺

	本周 11.12	一周变动 涨跌	一周变动 涨跌幅	一月变动 涨跌	一月变动 涨跌幅	三月变动 涨跌	三月变动 涨跌幅	半年变动 涨跌	半年变动 涨跌幅	一年变动 涨跌	一年变动 涨跌幅
综合指数											
综合	173.8	5.8	3.45%	10.2	6.23%	14.5	9.10%	6.1	3.64%	72.2	71.06%
进口矿	162.0	4.7	2.99%	5.3	3.38%	-0.3	-0.18%	-11.7	-6.74%	59.8	58.51%
国产	176.5	6.1	3.58%	11.4	6.90%	18.7	11.85%	13.3	8.15%	73.8	71.86%
进口矿指数											
青岛港	163.0	5.3	3.36%	5.6	3.56%	5.6	3.56%	-11.9	-6.80%	61.0	59.80%
天津港	162.1	5.2	3.31%	6.1	3.91%	5.0	3.18%	-10.4	-6.03%	60.1	58.92%
日照港	163.0	5.3	3.36%	5.6	3.56%	5.6	3.56%	-11.9	-6.80%	61.0	59.80%
连云港	161.9	5.3	3.38%	5.5	3.52%	5.1	3.25%	-11.8	-6.79%	60.3	59.35%
国产矿指数											
北票	217.9	5.4	2.54%	14.3	7.02%	26.8	14.02%	19.7	9.94%	98.3	82.19%
唐山	177.6	6.5	3.80%	11.8	7.12%	18.4	11.56%	14.4	8.82%	73.7	70.93%
金岭	155.7	8.0	5.42%	12.5	8.73%	11.4	7.90%	2.3	1.50%	64.8	71.29%

数据来源: Mysteel, 湘财证券研究所

表 4 原料价格变动情况

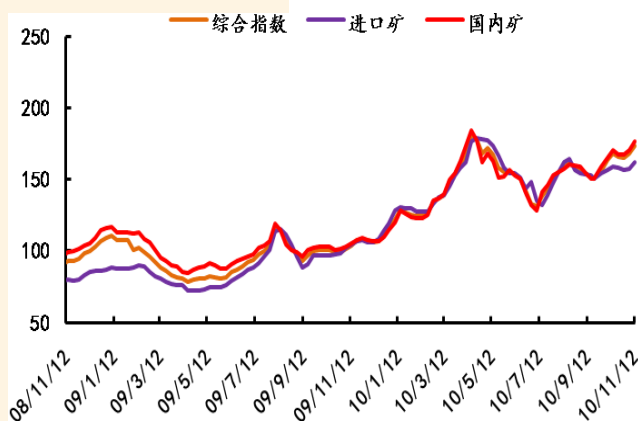
地区	本周 11.12	一周变动 涨跌	一周变动 涨跌幅	一月变动 涨跌	一月变动 涨跌幅	三月变动 涨跌	三月变动 涨跌幅	一年变动 涨跌	一年变动 涨跌幅
进口铁矿石 (元/湿吨)									
天津港	1225	40	3.38%	30	2.51%	45	3.81%	445	57.05%
青岛港	1210	45	3.86%	25	2.11%	45	3.86%	435	56.13%
国产铁矿石 (元/吨)									



唐山(66%湿基不含税)	1050	55	5.53%	40	3.96%	130	14.13%	420	66.67%
武安(64%湿基不含税)	1045	25	2.45%	45	4.50%	85	8.85%	355	51.45%
代县(64%湿基含税)	900	20	2.27%	45	5.26%	110	13.92%	350	63.64%
二级冶炼焦(元/吨)									
上海	1950	0	0.00%	100	5.41%	150	8.33%	250	14.71%
唐山	1820	20	1.11%	70	4.00%	70	4.00%	150	8.98%
海运费(美元/吨)									
巴西图巴朗-北仑/宝山	27.92	-0.7	-2.52%	-1.8	-6.20%	1.4	5.28%	-15.0	-34.98%
西澳-北仑/宝山	11.08	-0.7	-5.75%	-0.8	-6.44%	0.5	4.52%	-7.8	-41.16%

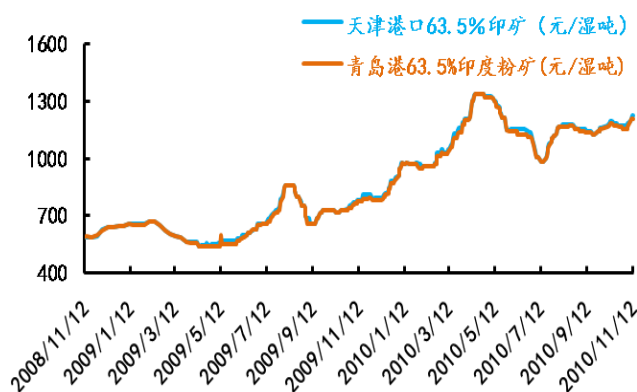
数据来源: Mysteel, 湘财证券研究所

图 11 Mylpic 铁矿石指数持续反弹



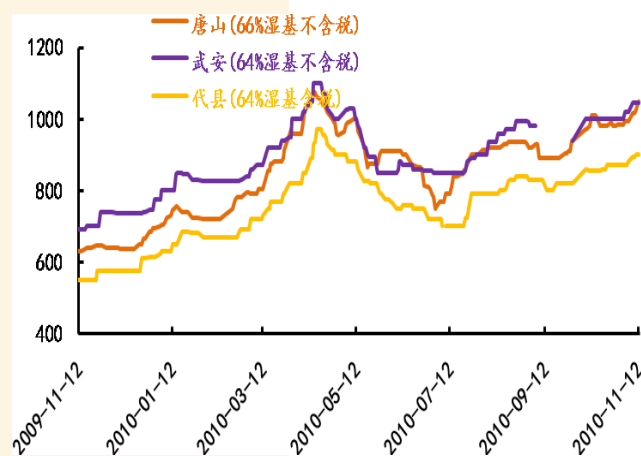
数据来源: Mysteel, Custeel, 湘财证券研究所

图 12 进口铁矿石港口价格小幅上涨



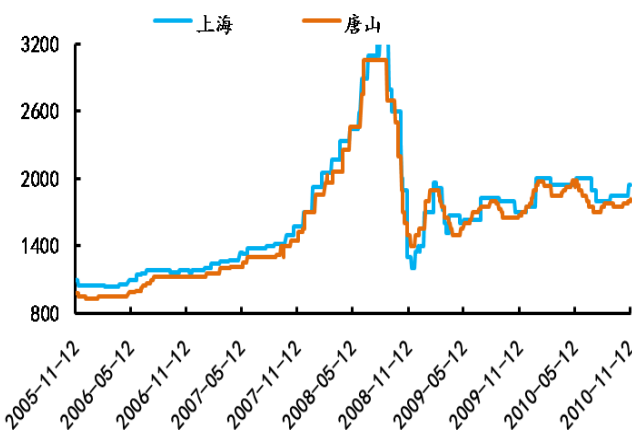
数据来源: Mysteel, Custeel, 湘财证券研究所

图 13 国内铁精粉价格上扬 元/吨



数据来源: Mysteel, Custeel, 湘财证券研究所

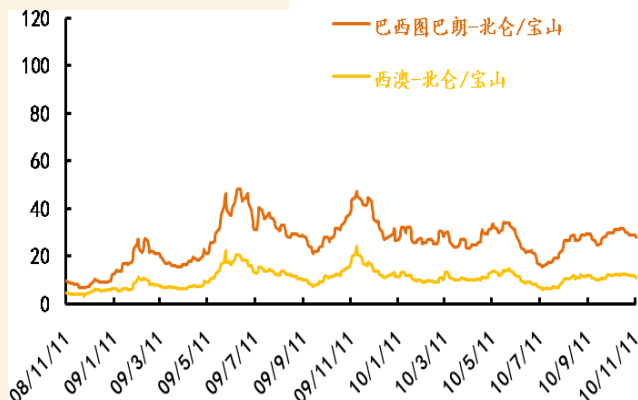
图 14 国内二级冶金焦价格上涨 元/吨



数据来源: Mysteel, Custeel, 湘财证券研究所

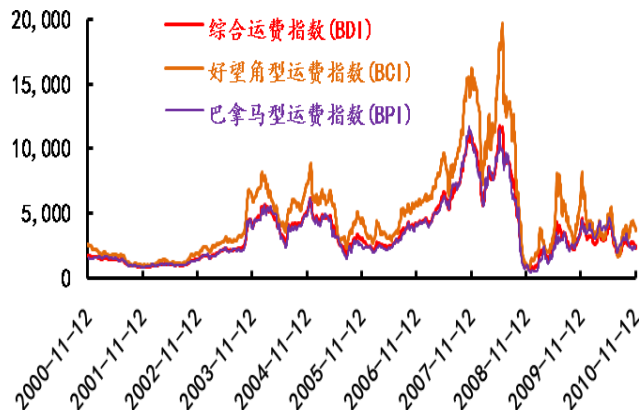
图 15 国际海运费周环比回落

美元/吨



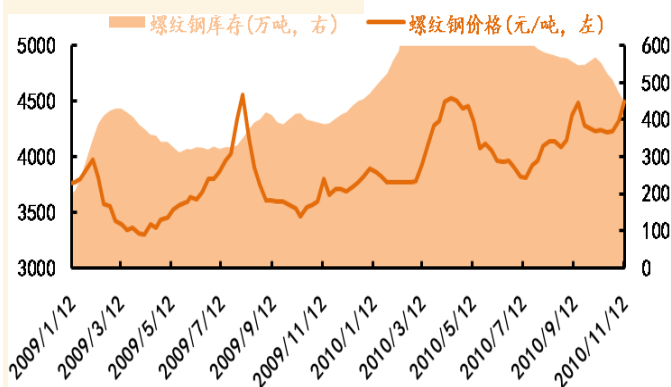
数据来源: Mysteel, Custeel, 湘财证券研究所

图 16 国际海运指数回落



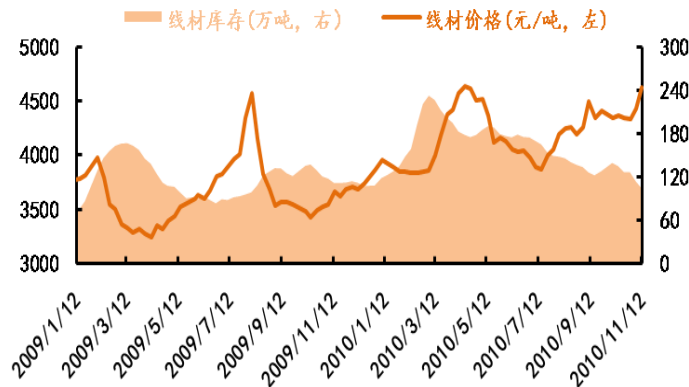
数据来源: Mysteel, Custeel, 湘财证券研究所

图 17 螺纹钢库存继续降低



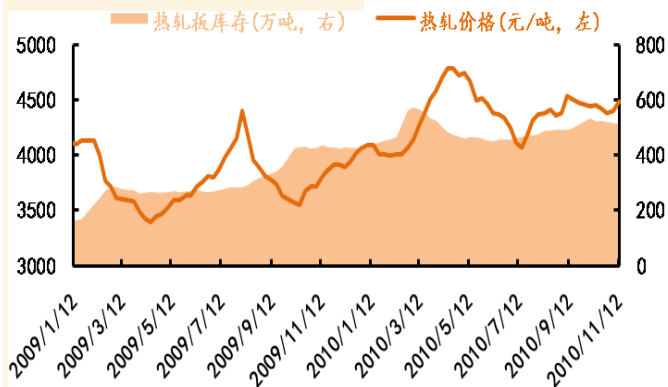
数据来源: Mysteel, Wind, 湘财证券研究所

图 18 线材库存继续降低



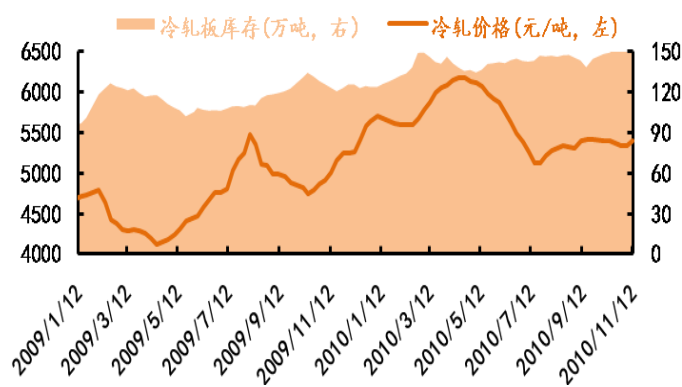
数据来源: Mysteel, Wind, 湘财证券研究所

图 27 热轧板库存小幅降低



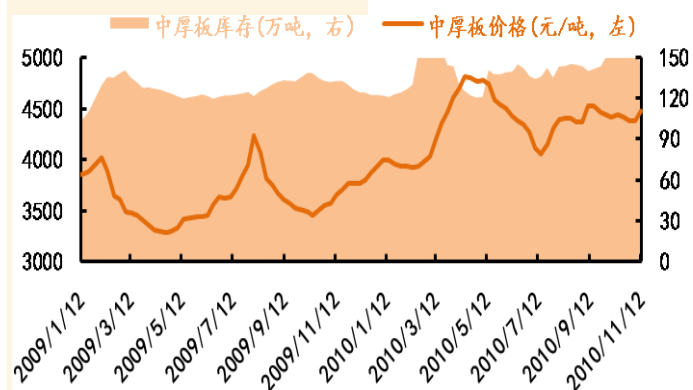
数据来源: Mysteel, Wind, 湘财证券研究所

图 28 冷轧板库存小幅减少



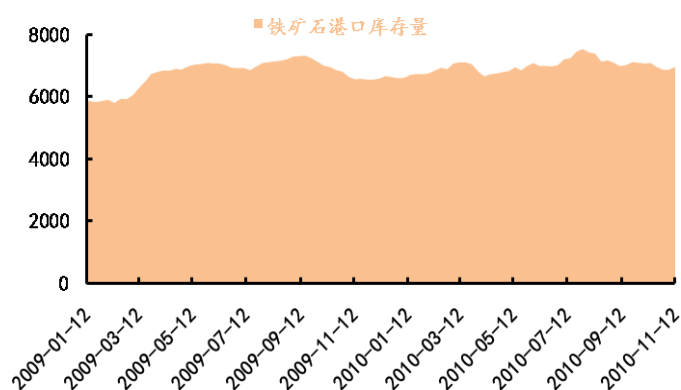
数据来源: Mysteel, Wind, 湘财证券研究所

图 19 中厚板库存小幅减少



数据来源: Mysteel, Wind, 湘财证券研究所

图 20 国内港口铁矿石库存增加



数据来源: Wind, 湘财证券研究所

湘财证券投资评级体系

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；
卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。
市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。