



钢铁行业研究

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

金属材料组

分析师：吴晋恺（执业 S1130526010001）

联系人：覃雨阳

wujinkai@gjzq.com.cn

qinyuyang@gjzq.com.cn

黑色金属周报：焦煤供给开始恢复，铁矿继续小幅累库

行情综述：

行业概况：本周黑色系先扬后抑，成材及原料盘面整体回落。高考扰动消退后，钢材表观需求环比修复，五大品种总库存由增转降，但钢厂生产继续回升、厂库仍有累积；南方强降雨、高温天气及节前采购偏谨慎，需求改善的持续性仍然有限。原料端，焦煤现货维持高位、焦炭第八轮提涨对成本形成支撑，但山西煤矿复产进度快于预期，双焦期货明显回落；铁矿石到港仍处高位，港口库存继续小幅累积。短期来看，淡季需求与高供应压制钢价，成本支撑虽仍存在但边际有所松动，预计钢价偏弱震荡运行，下行空间或相对有限。

钢铁：价格方面，6月18日国内钢材市场弱势下跌，唐山迁安普方坯出厂含税价格下跌20元/吨至3000元/吨。供需方面，本周螺纹钢产量环比增加4.14万吨至218.73万吨，社会库存环比减少1.11万吨至473.97万吨，厂库环比增加3.12万吨至184.92万吨，表需环比增加13.48万吨至220.80万吨。热卷产量环比增加3.14万吨至302.66万吨，厂库环比增加3.44万吨至74.48万吨，社会库存环比减少2.61万吨，表需环比增加8.18万吨。整体看，需求较上周有所修复，但螺纹厂库持续增加、热卷供应回升，南方降雨和高温继续抑制建筑钢材采购，板材也面临淡季库存压力，预计节后钢价延续偏弱震荡。

焦煤：价格方面，本周炼焦煤现货维持高位，安泽低硫主焦精煤出厂现金含税价格约2040元/吨，较5月22日累计上涨440元/吨。焦炭市场偏强运行，主流钢厂已发文接涨第八轮，湿熄焦上涨50元/吨、干熄焦上涨55元/吨，计划于6月22日零时执行；第八轮执行后，湿熄焦和干熄焦累计涨幅将达到400-440元/吨。供给方面，523家炼焦煤矿山样本产能利用率71.2%，周环比增加1.6个百分点，原煤日均产量160.0万吨、增加3.6万吨，精煤日均产量68.5万吨、增加1.1万吨，煤矿供应开始恢复；230家独立焦企产能利用率73.26%，周环比下降1.13个百分点，焦炭日均产量50.81万吨、减少0.78万吨。247家钢厂焦炭库存693.24万吨，周环比减少9.92万吨，炼焦煤库存795.35万吨，增加13.81万吨。动力煤方面，环渤海动力煤价格指数报714元/吨，环比持平；截至6月16日，全国统调电厂存煤2.1亿吨，平均可用34天。总体看，焦煤现货及焦炭成本支撑仍强，但煤矿复产提速、进口资源充足及钢厂利润收窄，将限制煤焦继续上涨空间，预计焦炭短期偏强、焦煤高位震荡并伴随期现分化。

铁矿：价格方面，本周铁矿石价格震荡下行，Mysteel 61%远期现货价格指数报98.9美元/吨，周环比下降2.05美元/吨、跌幅2.03%。供给端，全球铁矿石发运量3346.9万吨，周环比减少200万吨；47港到港量2819.6万吨，周环比减少71万吨，但仍处近三年同期高位。需求端，日均铁水产量升至242.24万吨，周环比增加1.38万吨，高炉需求仍具韧性。库存端，47港进口矿库存17311.26万吨，周环比增加20.66万吨；日均疏港量349.50万吨，增加10.81万吨。总体看，铁水高位对矿价形成支撑，但发运和到港中枢偏高、港口库存继续累积，叠加钢厂利润边际收缩，预计短期铁矿石价格偏弱震荡。

风险提示

宏观基本面恶化。钢铁供给侧政策不及预期。原料供给不及预期。



内容目录

一、钢铁行业指数表现&行业综述.....	4
1.1 钢铁行业概况&指数表现.....	4
1.2 细分行业基本面综述.....	4
二、黑色产业链景气指标更新.....	5
2.1 利润.....	5
2.2 开工率.....	5
三、黑色产业链价格数据更新.....	6
3.1 钢材.....	6
3.2 原料.....	7
3.3 产业链期现.....	8
3.4 海运.....	9
四、黑色产业链供需数据更新.....	9
4.1 钢铁.....	9
4.2 铁矿.....	10
4.3 双焦.....	11
4.4 废钢.....	12
风险提示.....	12

图表目录

图表 1: 中信钢铁指数 vs 沪深 300.....	4
图表 2: 中信钢铁指数 vs 万得全 A.....	4
图表 3: 产业链毛利润.....	5
图表 4: 长、短流程毛利润.....	5
图表 5: 钢企盈利情况.....	5
图表 6: 五大材毛利润.....	5
图表 7: 高炉产能利用率.....	5
图表 8: 电炉产能利用率.....	5
图表 9: 焦煤矿山开工率.....	6
图表 10: 铁矿山产能利用率.....	6
图表 11: 焦厂焦炭产能利用率.....	6
图表 12: 钢厂焦炭产能利用率.....	6
图表 13: 螺纹钢价格.....	6



图表 14: 线材价格	6
图表 15: 热卷价格	7
图表 16: 冷卷价格	7
图表 17: 中厚板价格	7
图表 18: 国际螺纹钢价格	7
图表 19: 铁矿价格	7
图表 20: 焦炭价格	7
图表 21: 焦煤价格	8
图表 22: 废钢价格	8
图表 23: 螺纹钢期现价格	8
图表 24: 铁矿期现价格	8
图表 25: 焦炭期现价格	8
图表 26: 焦煤期现价格	8
图表 27: 海运价格指数	9
图表 28: 铁矿典型航线指数	9
图表 29: CISA 铁、钢、材旬度产量	9
图表 30: 钢材库存 (中钢协会员企业库存+社会库存)	9
图表 31: 螺纹钢周度产量 (万吨)	9
图表 32: 热卷周度产量 (万吨)	9
图表 33: 中厚板周度产量 (万吨)	10
图表 34: 冷卷周度产量 (万吨)	10
图表 35: 铁矿发运量	10
图表 36: 中国铁矿日均到港量 (万吨)	10
图表 37: 铁矿港口库存	10
图表 38: 铁矿钢企库存	10
图表 39: 焦煤月度供需情况	11
图表 40: 蒙煤通关量 (万吨)	11
图表 41: 焦企日均焦炭产量 (万吨)	11
图表 42: 钢企日均焦炭产量 (万吨)	11
图表 43: 国内焦煤库存	11
图表 44: 国内焦炭库存	11
图表 45: 废钢到货量	12
图表 46: 废钢库存	12



一、钢铁行业指数表现&行业综述

1.1 钢铁行业概况&指数表现

行业概况：本周黑色系先扬后抑，成材及原料盘面整体回落。高考扰动消退后，钢材表观需求环比修复，五大品种总库存由增转降，但钢厂生产继续回升、厂库仍有累积；南方强降雨、高温天气及节前采购偏谨慎，需求改善的持续性仍然有限。原料端，焦煤现货维持高位、焦炭第八轮提涨对成本形成支撑，但山西煤矿复产进度快于预期，双焦期货明显回落；铁矿石到港仍处高位，港口库存继续小幅累积。短期来看，淡季需求与高供应压制钢价，成本支撑虽仍存在但边际有所松动，预计钢价偏弱震荡运行，下行空间或相对有限。

指数表现：本周中证钢铁指数由 1000.16 点降至 968.69 点，累计下跌 3.15%；同期上证指数上涨 1.46%，钢铁指数跑输上证指数 4.61 个百分点。商品价格指数方面，6 月 18 日 MySpic 综合钢价指数报 124.09 点，单日下降 0.36%，其中螺纹钢指数下降 0.35%、热轧板卷指数下降 0.52%，钢铁板块及钢价指数整体表现偏弱。

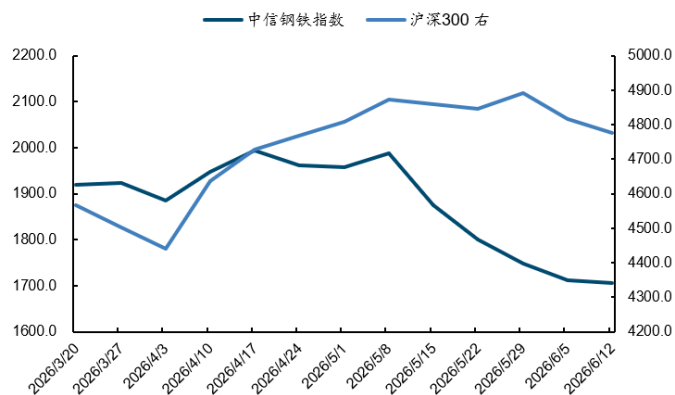
1.2 细分行业基本面综述

钢铁：价格方面，6 月 18 日国内钢材市场弱势下跌，唐山迁安普方坯出厂含税价格下跌 20 元/吨至 3000 元/吨；全国 31 个主要城市 20mm 三级抗震螺纹钢均价 3361 元/吨，较上一交易日下降 13 元/吨；全国 24 个主要城市 4.75mm 热轧板卷均价 3380 元/吨，下降 14 元/吨；20mm 普板均价 3544 元/吨，下降 11 元/吨；1.0mm 冷卷均价 3848 元/吨，下降 6 元/吨。供需方面，本周螺纹钢产量环比增加 4.14 万吨至 218.73 万吨，社会库存环比减少 5.19 万吨至 473.97 万吨，厂库环比增加 3.12 万吨至 184.92 万吨，表需环比增加 13.48 万吨至 220.80 万吨。热卷产量环比增加 3.14 万吨至 302.66 万吨，厂库环比增加 3.44 万吨至 74.48 万吨，社会库存环比减少 2.61 万吨，表需环比增加 8.18 万吨。整体看，需求较上周有所修复，但螺纹厂库持续增加、热卷供应回升，南方降雨和高温继续抑制建筑钢材采购，板材也面临淡季库存压力，预计节后钢价延续偏弱震荡。

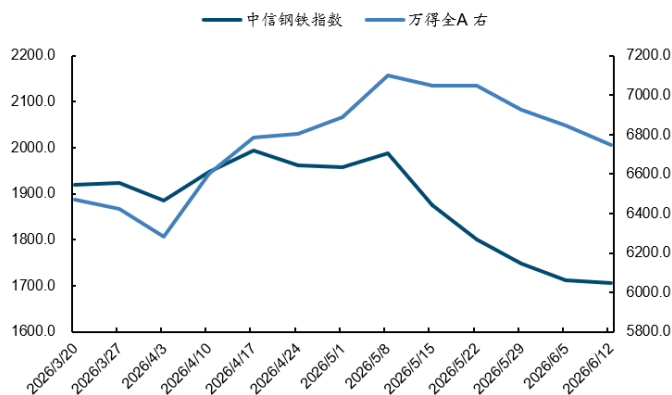
焦煤：价格方面，本周炼焦煤现货维持高位，安泽低硫主焦精煤出厂含税价格约 2040 元/吨，较 5 月 22 日累计上涨 440 元/吨。焦炭市场偏强运行，主流钢厂已发文明提涨第八轮，湿熄焦上涨 50 元/吨、干熄焦上涨 55 元/吨，计划于 6 月 22 日零时执行；第八轮执行后，湿熄焦和干熄焦累计涨幅将达到 400-440 元/吨。供给方面，523 家炼焦煤矿山样本产能利用率 71.2%，周环比增加 1.6 个百分点，原煤日均产量 160.0 万吨、增加 3.6 万吨，精煤日均产量 68.5 万吨、增加 1.1 万吨，煤矿供应开始恢复；230 家独立焦化企业产能利用率 73.26%，周环比下降 1.13 个百分点，焦炭日均产量 50.81 万吨、减少 0.78 万吨。247 家钢厂焦炭库存 693.24 万吨，周环比减少 9.92 万吨，炼焦煤库存 795.35 万吨，增加 13.81 万吨。动力煤方面，环渤海动力煤价格指数报 714 元/吨，环比持平；截至 6 月 16 日，全国统调电厂存煤 2.1 亿吨，平均可用 34 天。总体看，焦煤现货及焦炭成本支撑仍强，但煤矿复产提速、进口资源充足及钢厂利润收窄，将限制煤焦继续上涨空间，预计焦炭短期偏强、焦煤高位震荡并伴随期现分化。

铁矿：价格方面，本周铁矿石价格震荡下行，Mysteel 61%远期现货价格指数报 98.9 美元/吨，周环比下降 2.05 美元/吨、跌幅 2.03%。6 月 18 日山东港口进口矿价格平稳偏弱，60.8%PB 粉主流报价 705-710 元/湿吨，超特粉 575-580 元/湿吨，PB 块 900-905 元/湿吨，市场成交清淡，钢厂以按需补库为主。供给端，全球铁矿石发运量 3346.9 万吨，周环比减少 200 万吨；47 港到港量 2819.6 万吨，周环比减少 71 万吨，但仍处近三年同期高位。需求端，日均铁水产量升至 242.24 万吨，周环比增加 1.38 万吨，高炉需求仍具韧性。库存端，47 港进口矿库存 17311.26 万吨，周环比增加 20.66 万吨；日均疏港量 349.50 万吨，增加 10.81 万吨。总体看，铁水高位对矿价形成支撑，但发运和到港中枢偏高、港口库存继续累积，叠加钢厂利润边际收缩，预计短期铁矿石价格偏弱震荡。

图表1：中信钢铁指数 vs 沪深300



图表2：中信钢铁指数 vs 万得全A



来源：Wind，国金证券研究所

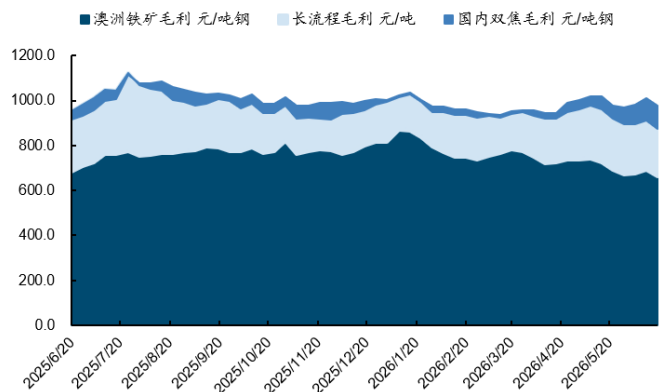
来源：Wind，国金证券研究所



二、黑色产业链景气指标更新

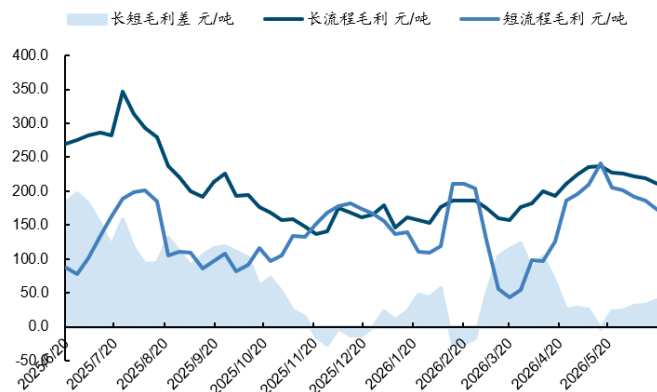
2.1 利润

图表3：产业链毛利润



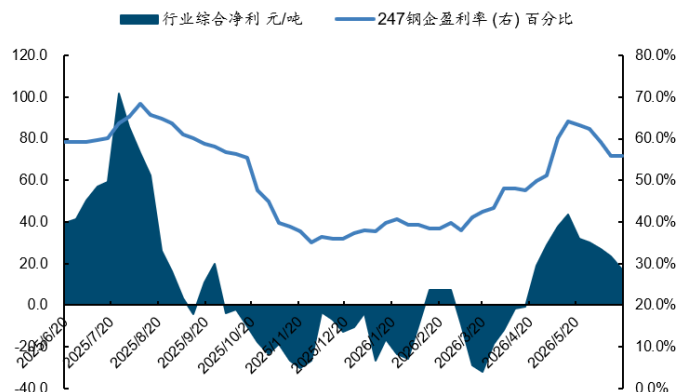
来源：Mysteel，国金证券研究所测算

图表4：长、短流程毛利润



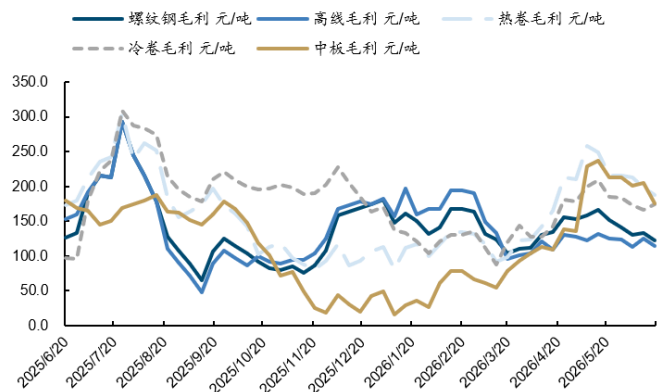
来源：Mysteel，国金证券研究所测算

图表5：钢企盈利情况



来源：Mysteel，国金证券研究所测算

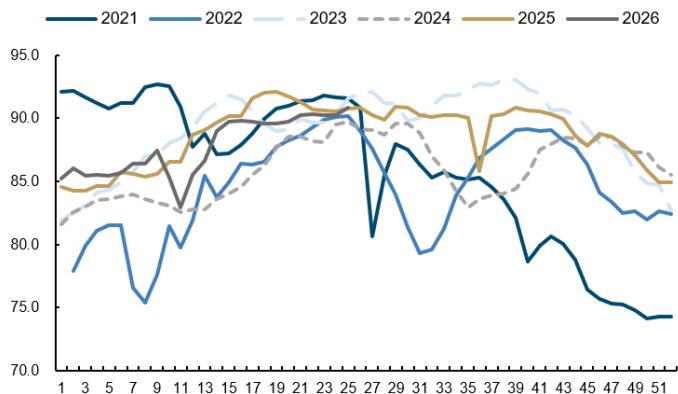
图表6：五大材毛利润



来源：Mysteel，国金证券研究所测算

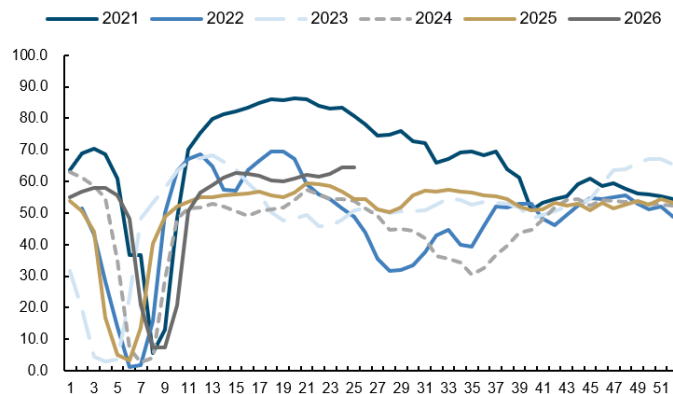
2.2 开工率

图表7：高炉产能利用率



来源：Mysteel，国金证券研究所

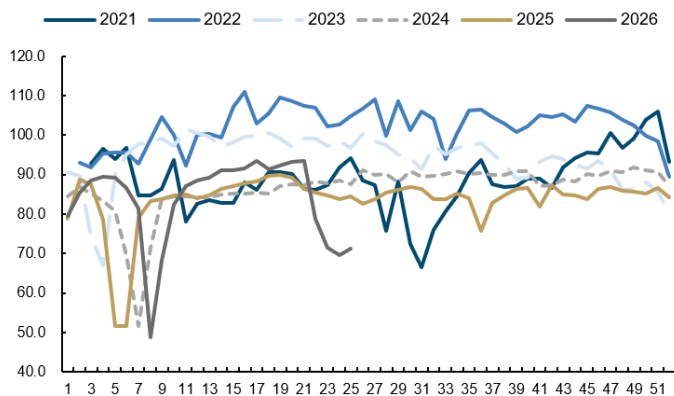
图表8：电炉产能利用率



来源：Mysteel，国金证券研究所

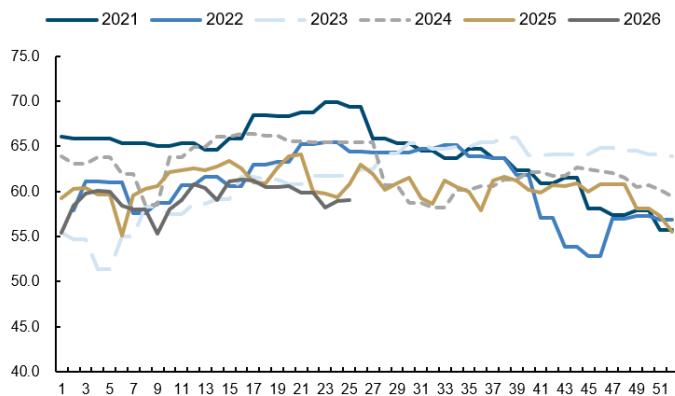


图表9：焦煤矿山开工率



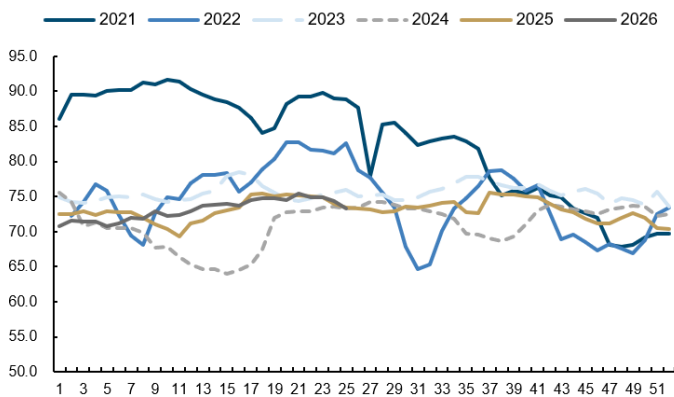
来源：Mysteel，国金证券研究所

图表10：铁矿山产能利用率



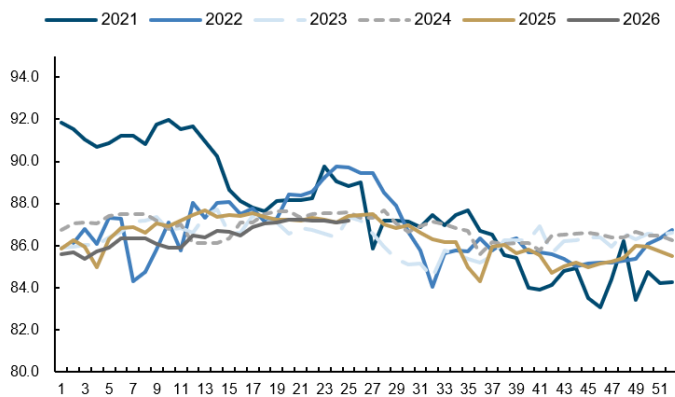
来源：Mysteel，国金证券研究所

图表11：焦厂焦炭产能利用率



来源：Mysteel，国金证券研究所

图表12：钢厂焦炭产能利用率

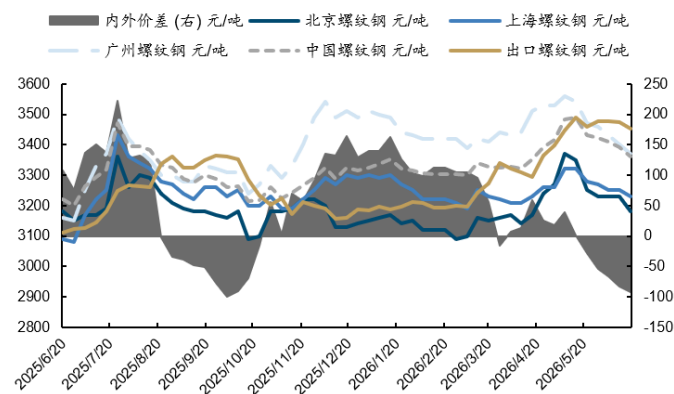


来源：Mysteel，国金证券研究所

三、黑色产业链价格数据更新

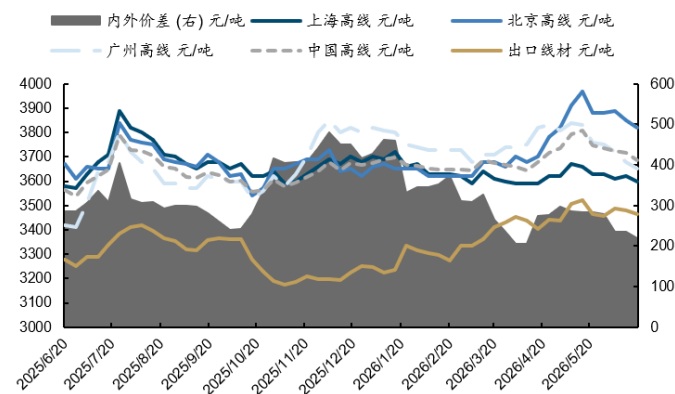
3.1 钢材

图表13：螺纹钢价格



来源：Mysteel，国金证券研究所

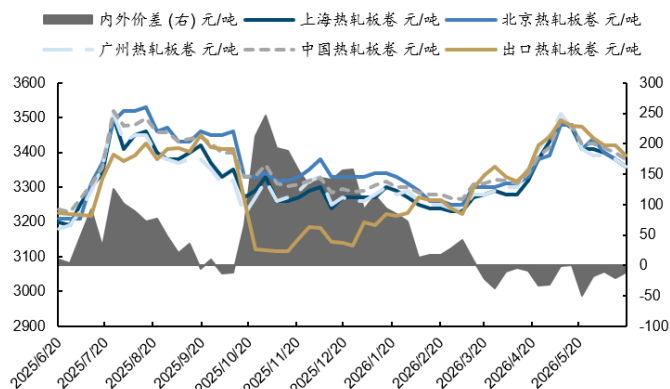
图表14：线材价格



来源：Mysteel，国金证券研究所

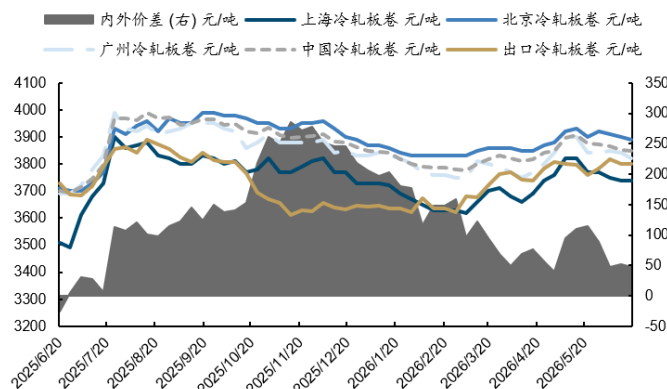


图表15: 热卷价格



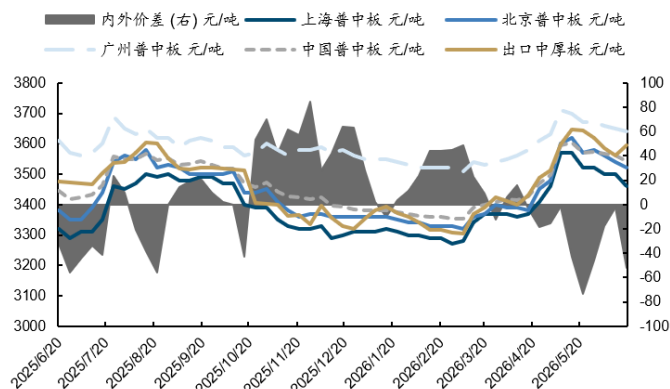
来源: Mysteel, 国金证券研究所

图表16: 冷卷价格



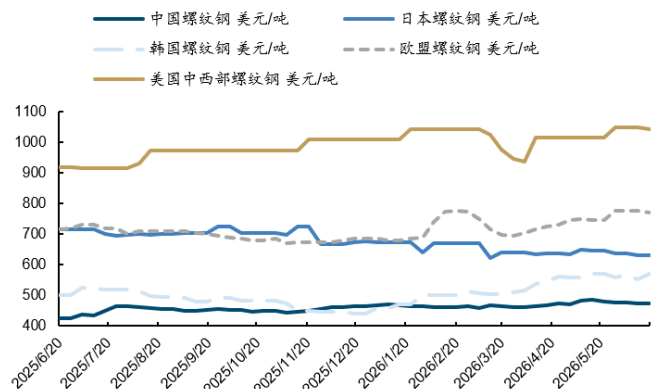
来源: Mysteel, 国金证券研究所

图表17: 中厚板价格



来源: Mysteel, 国金证券研究所

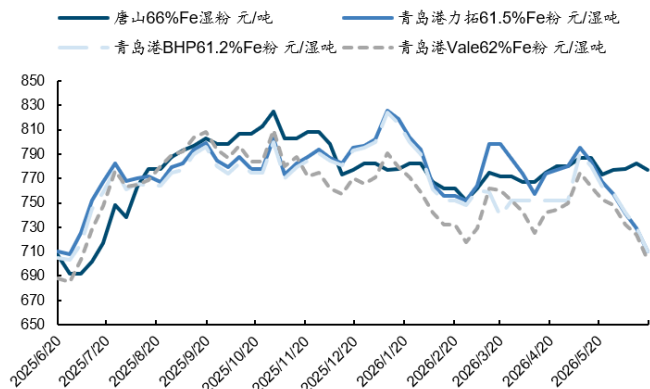
图表18: 国际螺纹钢价格



来源: Mysteel, 国金证券研究所

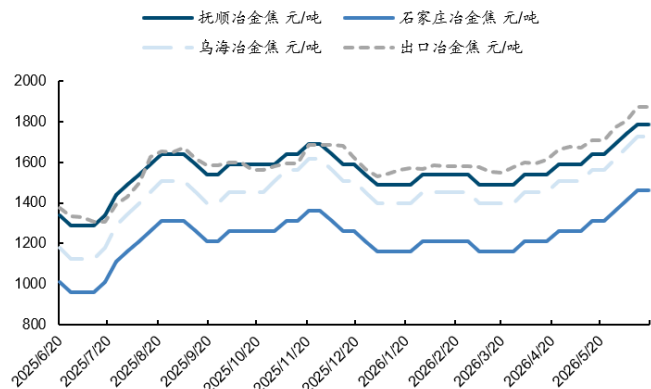
3.2 原料

图表19: 铁矿价格



来源: Mysteel, 国金证券研究所

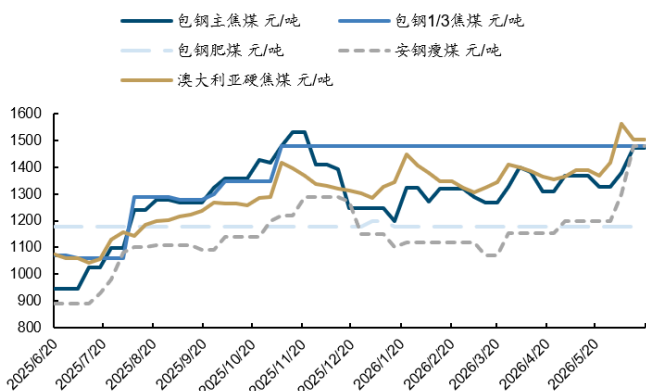
图表20: 焦炭价格



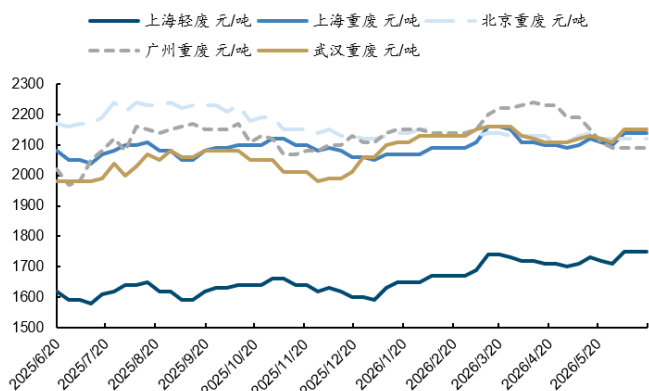
来源: Mysteel, 国金证券研究所



图表21：焦煤价格



图表22：废钢价格

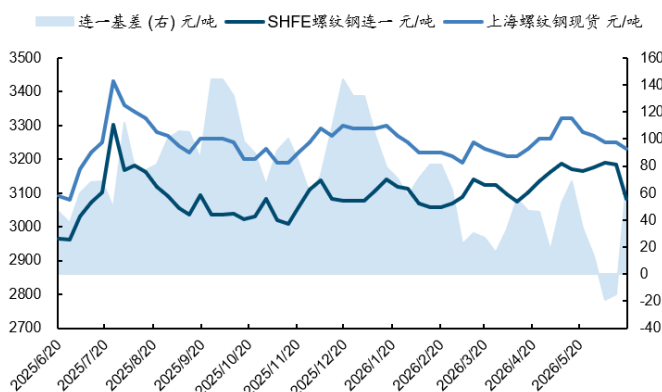


来源：Mysteel，国金证券研究所

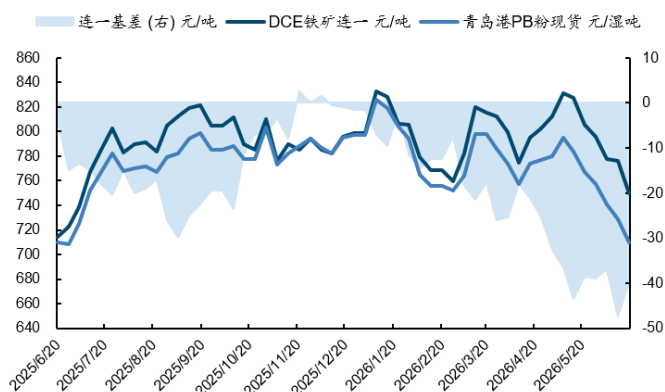
来源：Mysteel，国金证券研究所

3.3 产业链期现

图表23：螺纹钢期现价格



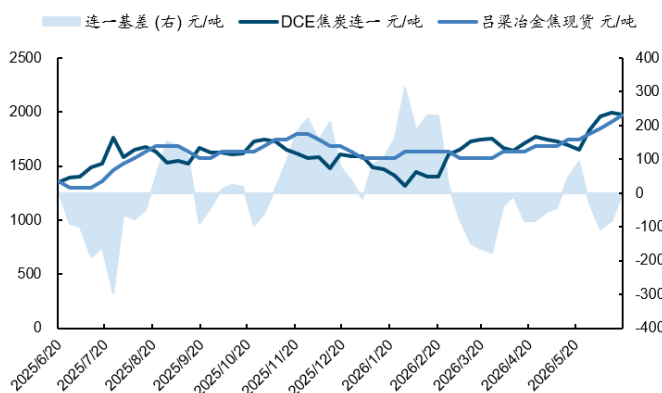
图表24：铁矿期现价格



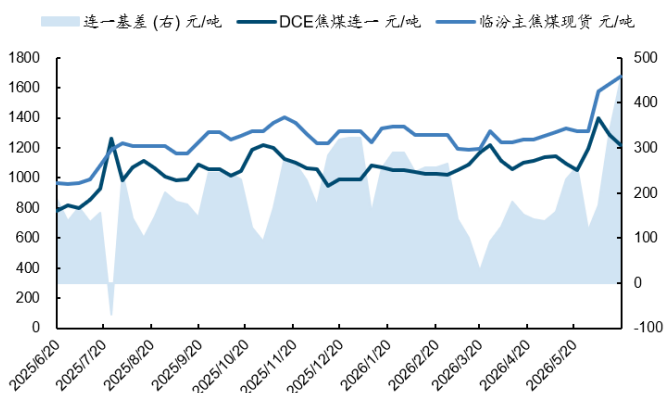
来源：Wind，上海期货交易所，国金证券研究所

来源：Wind，大连期货交易所，国金证券研究所

图表25：焦炭期现价格



图表26：焦煤期现价格



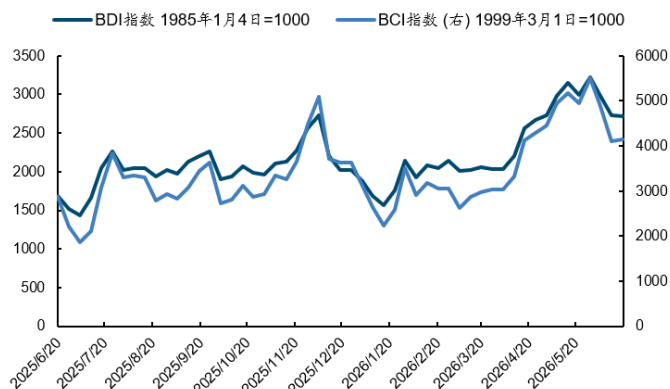
来源：Wind，大连期货交易所，国金证券研究所

来源：Wind，大连期货交易所，国金证券研究所

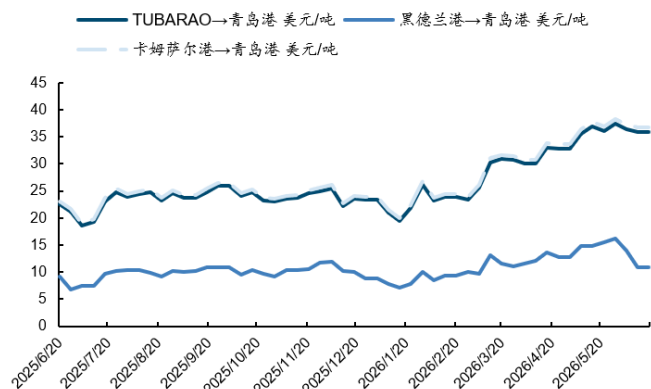


3.4 海运

图表27: 海运价格指数



图表28: 铁矿典型航线指数



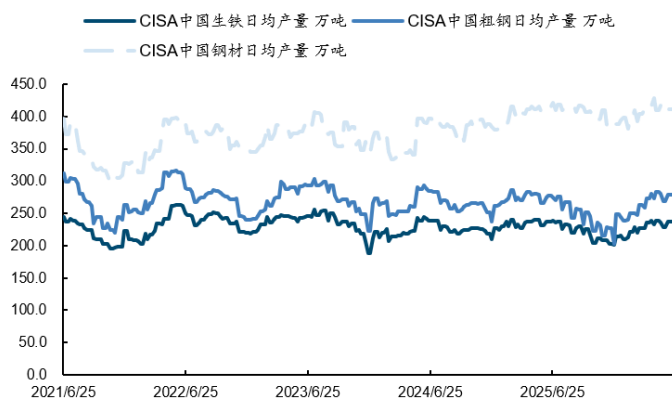
来源: Mysteel, 国金证券研究所

来源: Mysteel, 国金证券研究所

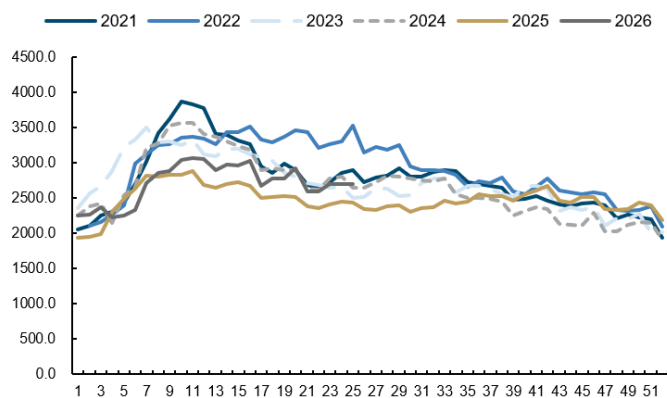
四、黑色产业链供需数据更新

4.1 钢铁

图表29: CISA 铁、钢、材旬度产量



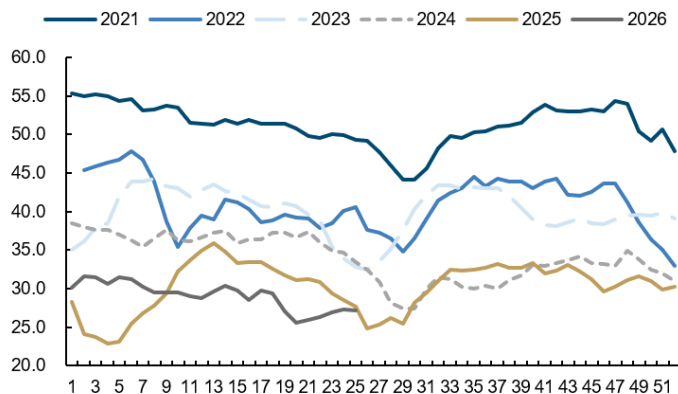
图表30: 钢材库存 (中钢协会会员企业库存+社会库存)



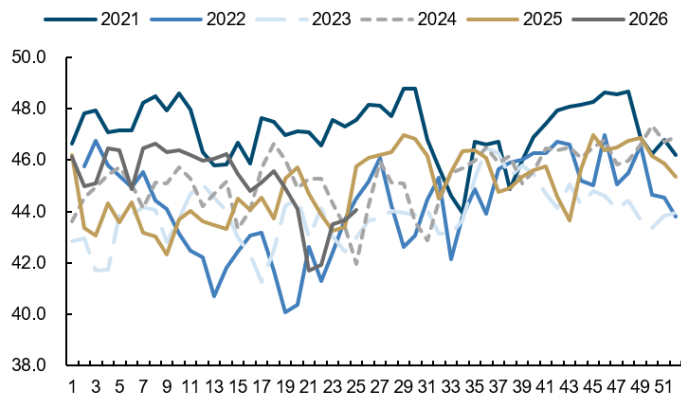
来源: Mysteel, 国金证券研究所

来源: Mysteel, 国金证券研究所

图表31: 螺纹钢周度产量 (万吨)



图表32: 热卷周度产量 (万吨)

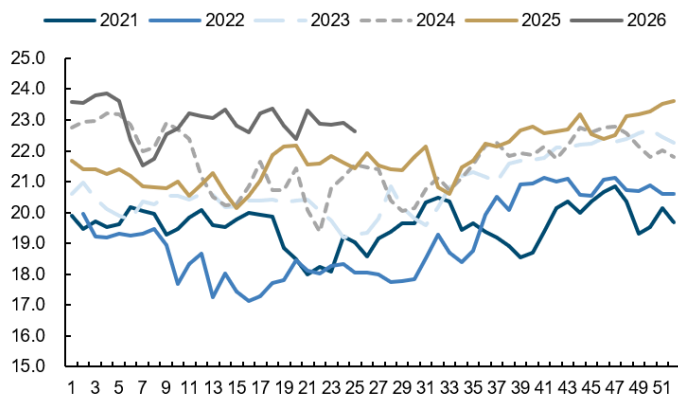


来源: Mysteel, 国金证券研究所

来源: Mysteel, 国金证券研究所

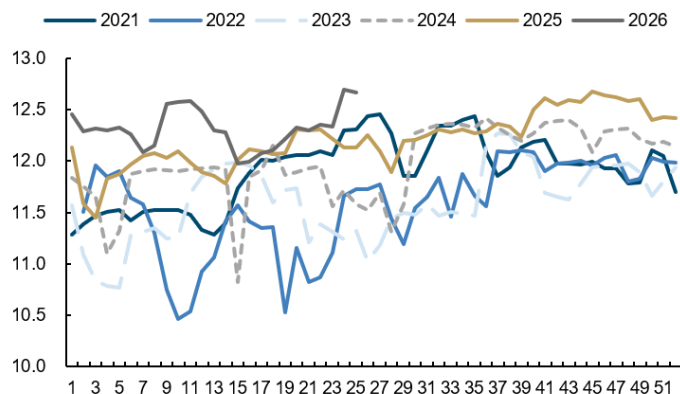


图表33：中厚板周度产量（万吨）



来源：Mysteel，国金证券研究所

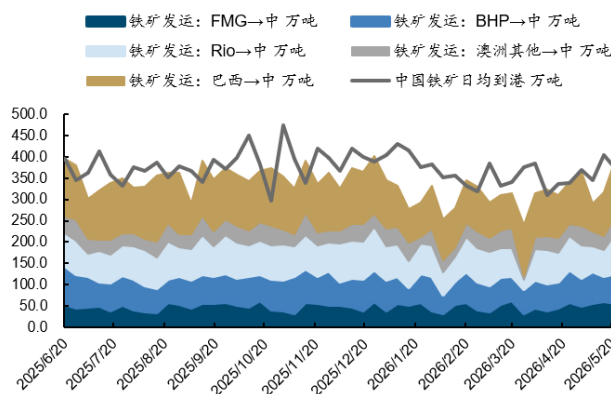
图表34：冷卷周度产量（万吨）



来源：Mysteel，国金证券研究所

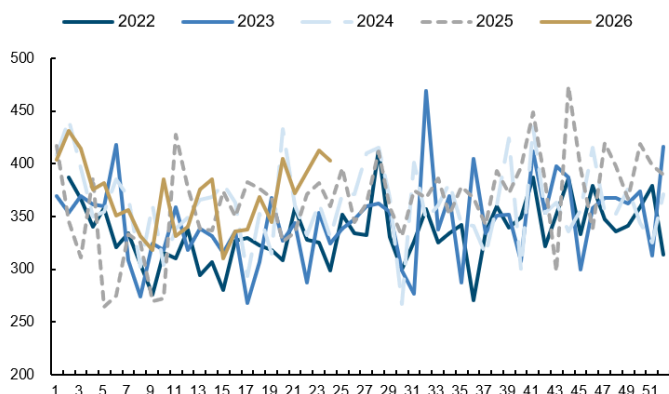
4.2 铁矿

图表35：铁矿发运量



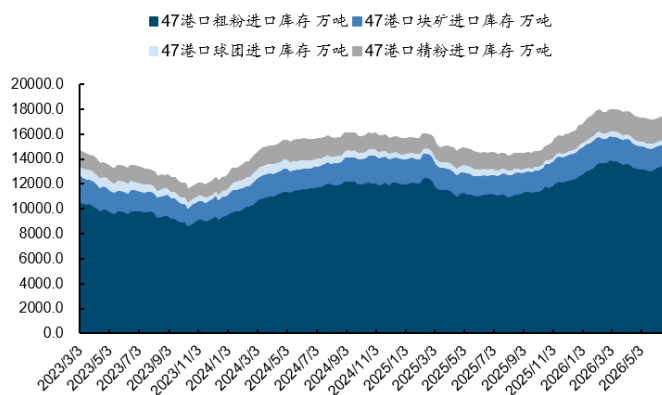
来源：Mysteel，国金证券研究所

图表36：中国铁矿日均到港量（万吨）



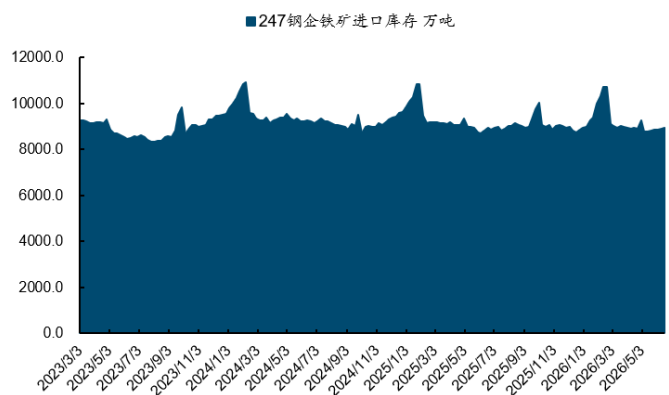
来源：Mysteel，国金证券研究所

图表37：铁矿港口库存



来源：Mysteel，国金证券研究所

图表38：铁矿钢企库存

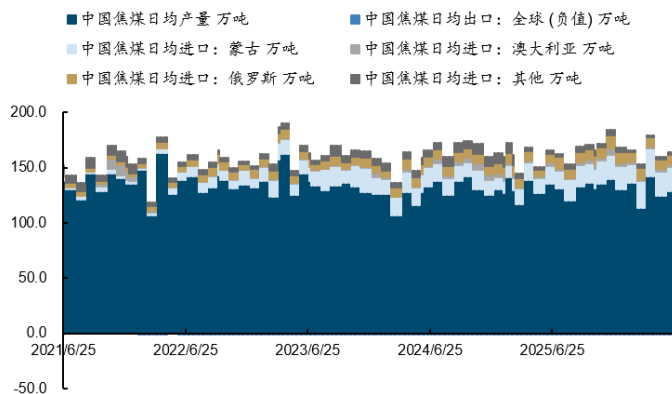


来源：Mysteel，国金证券研究所

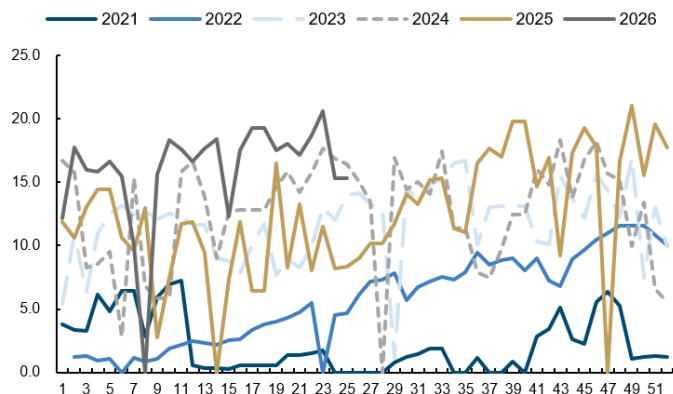


4.3 双焦

图表39：焦煤月度供需情况



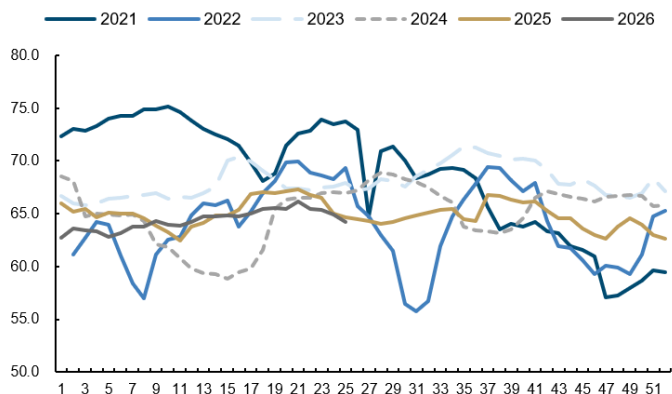
图表40：蒙煤通关量 (万吨)



来源：Wind，海关总署，国金证券研究所

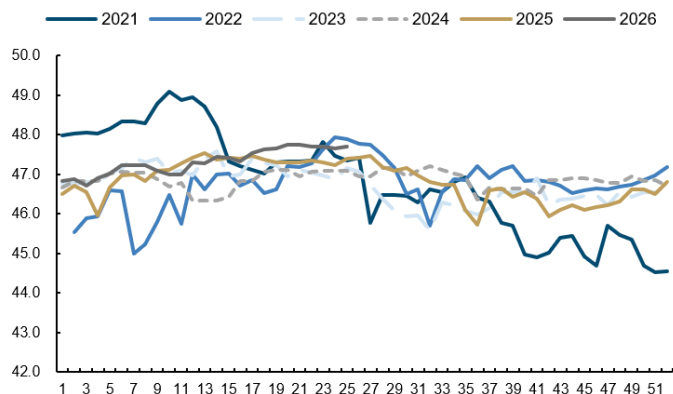
来源：Mysteel，国金证券研究所

图表41：焦企日均焦炭产量 (万吨)



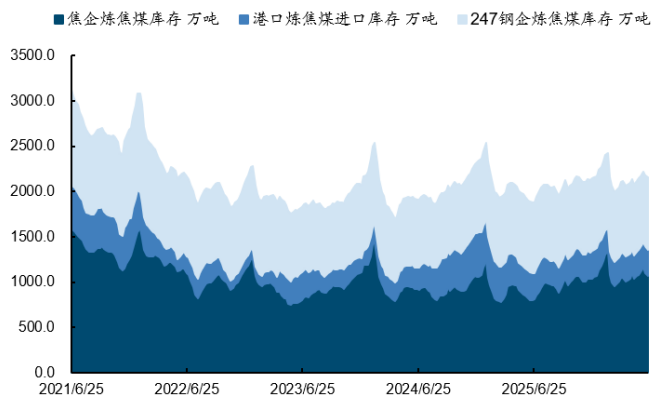
来源：Mysteel，国金证券研究所

图表42：钢铁企业日均焦炭产量 (万吨)



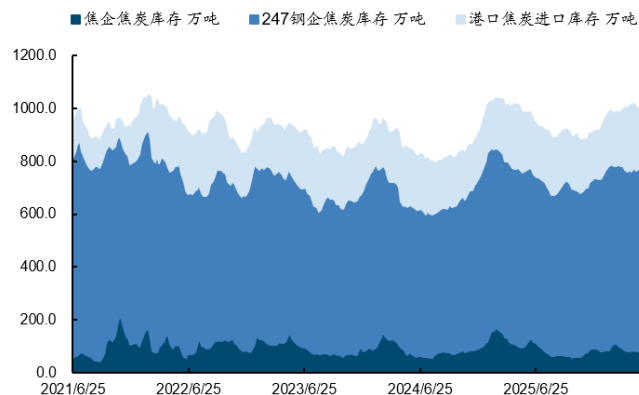
来源：Mysteel，国金证券研究所

图表43：国内焦煤库存



来源：Mysteel，国金证券研究所

图表44：国内焦炭库存

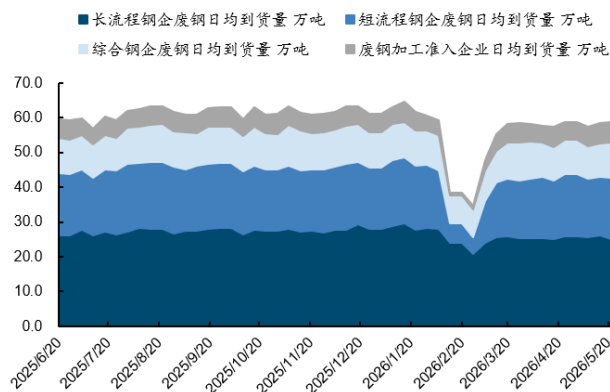


来源：Mysteel，国金证券研究所

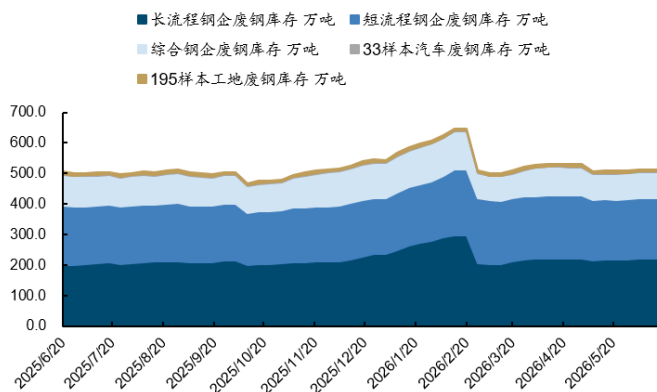


4.4 废钢

图表45：废钢到货量



图表46：废钢库存



来源：Mysteel，国金证券研究所

来源：Mysteel，国金证券研究所

风险提示

宏观基本面恶化。钢铁需求宏观属性较强，若宏观经济恶化，将显著影响终端需求，导致产业链各环节价格迅速下跌。

钢铁供给侧政策不及预期。若供给侧政策落地节奏较慢或不及预期，则钢铁行业的磨底时间可能延长，压制行业近端利润并影响企业估值。

原料供给不及预期。未来原料供给趋于宽松，若 Simandou 为代表的原料供给放量节奏不及预期，则原料端对炼钢环节利润的挤压将继续维持，导致钢铁环节利润修复进度不及预期。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券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。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国门内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路 4018 号安联大厦 33 楼 3306 室

18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究