



2016-6-5

行业研究(行业周报)

 评级 **中性** **维持**


分析师 王鹤涛


 (8621)68751760

 wanght1@cjsc.com.cn

执业证书编号: S0490512070002

联系人 肖勇

 (8621)68751760

 xiaoyong3@cjsc.com.cn

相关研究

《长江钢铁：华南钢贸、终端草根调研》2016-6-3

《长江每日钢帖：热轧更易补跌，板块关注低估值转型及成长股》2016-6-3

《长江研究上游大宗组——6月观点精炼及股票池》2016-6-2

行业数据	本周	一周变动
钢材价格		
综合	87.43	-2.02%
长材	92.8	-2.39%
板材	82.3	-1.61%
螺纹钢期货	1988	-2.21%
期现价差	-112	-35
国际钢价	150.3	-1.31%
铁矿石价格		
综合	57.7	-4.31%
进口矿	49.9	-3.29%
国产矿	68.4	-5.91%
普氏指数	50.7	-2.12%
铁矿石期货	347.5	-0.71%
期现价差	-48	6
库存(万吨)		
总量	937.87	-0.99%
长材	542.51	-1.09%
板材	395.36	-0.84%
矿石港口库	10017	-1.66%
供给(163家钢厂高炉产能利用率)		
产能利用率	87.00%	0.06%
估算盈利&钢厂盈利面		
螺纹估算	-221	70
热轧估算	4	62
钢厂盈利面	57.06%	-7.97%

钢铁行业

供需恶化趋缓，钢价振荡偏弱

■ 周期研判：钢厂检修增多但未主动减产，钢价振荡趋弱

本周行业供需形势仍然不佳但恶化速度有所放缓：1) 钢价环比跌幅收窄至 2.02%，其中长材下跌 2.39%；2) 钢材社会库存环比降幅略有扩大至 0.99%，其中长材下降 1.09%。一方面，钢厂在盈利回落之际，逐渐通过例行检修、调低入炉矿石品位等手段缓解了部分供给压力，本周 163 家钢厂高炉产能利用率环比仅略增 0.06%，且高炉开工率在连续两月回升之后，首次下降 0.14%；另一方面，下游终端在前期悲观情绪释放之后，采购节奏有所恢复，本周沪终端线螺采购量环比增长 14.58%。尽管 1 季度天量信贷资金因滞后效应可能会对 3 季度投资形成一定支撑，但考虑到淡季因素，6-8 月需求环比改善的可能性依然偏低，而目前行业盈利水平虽已触及钢厂现金利润（考虑库存周转因素，螺纹、热轧吨钢毛利分别为 -270 元、-45 元）但距离主动减产仍需时日，因此，预计后期钢价振荡中偏弱。同时，考虑到目前上海地区热螺价差高达 380 元、冷热价差低至 290 元，而供应端热轧、螺纹，热轧、冷轧具有相互调节途径，后期热轧现货补跌压力会更大。

■ 电商观点：板块飘红，上海钢联专注产业链平台体系构建

本周创业板迎来久违大涨，钢铁电商板块随之集体飘红，其中完成电商平台升级的五矿发展涨势强劲，周涨幅达 20.39%。本周上海钢联公告加码煤炭电商同时放弃金控项目，集中资源布局线上平台产业链体系构建，表明线上平台发挥协同效应或强化流量粘性，进而展开后端金融等增值服务方可高效变现。

■ 价格判断：期货振荡为主，热轧/矿石下行压力相对更大

目前螺纹、热轧、矿石期货贴水幅度分别为 5.33%、12.26%、12.15%，鉴于当前阶段现货钢价上涨无动力、下跌无空间，预计钢材期货价格短期走势也将振荡为主。其中，考虑到短期热轧现货补跌压力更大，中长期热轧供需格局或将更弱（需求更多面向制造业更难稳增长、供给因国企占比较大市场化出清历程更长），即便当前热轧期货贴水幅度超过螺纹，但短期下行空间或相对更大，而考虑到钢厂逐步显现控制产量迹象，矿石期货短期下行压力也相对更大。

■ 股票投资：股票市场行业间分化缩小，关注结构性机会

本周钢铁行业指数上涨 3.67%，跑输全 A 指数 1.95%。历经去年巨亏之后，钢铁行业阶段性最坏时候已经过去，不必对行业过于悲观。即便当前价格回调使得板块整体性机会不足，但在行业间分化不大的股票市场环境中，板块某些结构性机会可以适当关注，包括传统领域一些低估值转型、主题个股，如新兴铸管、大冶特钢、河钢、首钢；同时，部分成长型个股在周期转弱之际也具有一定相对优势，包括玉龙股份、应流股份、欧浦智网、中钢国际、法尔胜。

目录

图 1: 本周国内钢价综合指数下跌 2.02%，其中长材下跌 2.39%，板材下跌 1.61%	5
图 2: 本周螺纹钢价格下跌，均价跌幅 2.16%	6
图 3: 本周线材价格下跌，均价跌幅 1.89%	6
图 4: 本周热轧价格下跌，均价跌幅 0.20%	7
图 5: 本周冷轧价格下跌，均价跌幅 3.73%	7
图 6: 本周中厚板价格下跌，均价跌幅 1.90%	7
图 7: 本周螺纹钢期货主力合约价格下跌 2.21%	7
图 8: 本周螺纹钢期现价差倒挂程度扩大	8
图 9: 本周成本滞后一个月螺纹钢估算毛利下降	9
图 10: 本周成本钢价同步螺纹钢估算毛利上升	9
图 11: 本周成本滞后一个月线材估算毛利下降	9
图 12: 本周成本钢价同步线材估算毛利上升	9
图 13: 本周成本滞后一个月热轧估算毛利下降	9
图 14: 本周成本钢价同步热轧估算毛利上升	9
图 15: 本周成本滞后一个月冷轧估算毛利下降	9
图 16: 本周成本钢价同步冷轧估算毛利下降	9
图 17: 本周成本滞后一个月中厚板估算毛利下降	10
图 18: 本周成本钢价同步中厚板估算毛利上升	10
图 19: 本周 Mysteel 调查 163 家钢厂盈利面下降	10
图 20: 本周 Mysteel 调查 163 家钢厂高炉开工率有所下降	10
图 21: 本周国际钢价 CRU 指数下跌 1.31%	11
图 22: 本周板材指数下跌 0.64%，长材指数下跌 2.09%	11
图 23: 本周北指上涨 1.94%，亚指下跌 3.88%，欧指上涨 0.29%	11
图 24: 本周美国热轧指数下跌 1.79%	11
图 25: 本周美国粗钢产能利用率有所上升	11
图 26: 本周国内综合矿石价格指数下跌 4.31%，进口矿下跌 3.29%，国产矿下跌 5.91%	13
图 27: 本周铁矿石价格唐山、莱芜、本溪下跌，武安与上周持平	13
图 28: 本周矿石港口价格青岛港下跌 2.63%、北仑港下跌 2.70%	13
图 29: 本周二级冶金焦价格太原下跌 7.45%，上海与上周持平	13
图 30: 本周二级冶金焦出口价格与上周持平	13
图 31: 本周 BDI 为 610，上涨 0.66%	14
图 32: 本周 BCI 为 913，上涨 10.00%	14
图 33: 本周钢材社会库存总量下降 0.99%	15
图 34: 本周钢价下跌、库存下降	15
图 35: 本周长材库存下降 1.09%	15
图 36: 本周长材价格下跌、库存下降	15
图 37: 本周板材库存下降 0.84%	15
图 38: 本周板材价格下跌、库存下降	15
图 39: 本周螺纹钢库存下降 2.59%	15
图 40: 本周螺纹钢价格下跌、库存下降	15

图 41: 本周线材库存上升 5.10%.....	16
图 42: 本周线材价格下跌、库存上升.....	16
图 43: 本周热轧库存下降 1.38%.....	16
图 44: 本周热轧价格下跌、库存下降.....	16
图 45: 本周冷轧库存上升 0.84%.....	16
图 46: 本周冷轧价格下降、库存上升.....	16
图 47: 本周中厚板库存下降 1.96%.....	17
图 48: 本周中厚板价格下跌、库存下降.....	17
图 49: 本周铁矿石港口库存 10017 万吨, 相比上周 10186 万吨下降 169 万吨.....	17
图 50: 铁矿石港口库存与国内钢价的对比.....	17
图 51: 铁矿石港口库存与进口矿价格的对比.....	17
图 52: 本周中小钢厂矿石库存 29.19 万吨, 与两周前相比有所下降.....	18
图 53: 本周中小钢企进口矿库存 28.24 万吨, 较两周前下降.....	18
图 54: 本周中小钢企国产矿库存 0.95 万吨, 较两周前下降.....	18
图 55: 本周中小钢企外矿配比 90.55%, 较两周前上升.....	18
图 56: 本周钢铁行业指数跑输 wind 全 A 指数 1.95%.....	19
图 57: 绝对 PB 目前为 1.22, 历史最低为 0.69.....	19
图 58: 相对 PB 目前为 0.89, 历史低点为 0.40, 历史高点为 1.02.....	19
图 59: 本周中国钢铁指数上涨 3.67%, 美国钢铁指数上涨 3.07%.....	19
图 60: 本周中国钢铁指数上涨 3.67%, 日本钢铁指数下跌 4.54%.....	19
图 61: 本周中国钢铁指数上涨 3.67%, 欧洲钢铁指数上涨 3.84%.....	20
图 62: 本周中国钢铁指数上涨 3.67%, 上周韩国钢铁指数上涨 0.73%.....	20
表 1: 本周国内钢价综合指数下跌 2.02%, 其中长材下跌 2.39%, 板材下跌 1.61%.....	5
表 2: 本周国内钢材价格均下跌.....	6
表 3: 本周螺/矿期货比下降、热螺期货价差缩窄、螺纹期现价差倒挂程度扩大.....	8
表 4: 本周国际钢价 CRU 指数下跌 1.31%, 其中板材指数下跌 0.64%, 长材指数下跌 2.09%.....	10
表 5: 本周国内综合矿石价格指数下跌 4.31%, 进口矿下跌 3.29%, 国产矿下跌 5.91%.....	12
表 6: 本周国内铁矿石价格唐山、莱芜、本溪下跌, 武安与上周持平.....	12
表 7: 本周钢材库存环比下降 0.99%, 其中长材环比下降 1.09%, 板材环比下降 0.84%.....	14
表 8: 钢铁行业指数本周上涨 3.67%, 跑输 wind 全 A 指数 1.95%.....	19
表 9: 板块飘红, 上海钢联专注产业链平台体系构建.....	20

上周报告要点

■ 周期研判：短期限产影响有限，钢价仍面临下行压力

市场重点关注的钢材社会库存本周由升转降，降幅 0.78%，其中长材下降 1.17%，显示贸易环节库存压力有所缓解。不过，结合本周沪终端线螺采购量环比仍下降 7.81%、钢价环比跌幅扩大至 4.98%、其中长材下跌 5.70%来看，下游终端实际采购状况并不乐观，钢材社会库存微降，更有可能因贸易商谨慎拿货所致。上述推测如若成立，考虑到本周 163 家钢厂高炉产能利用率环比提升 0.23%至 86.94%，钢厂环节库存继续被动累积的可能性较大：尽管在悲观情绪有所缓解之后，5 月中旬大中型钢厂出货量环比改善（5 月中旬大中型钢企钢材库存环比增幅 4.62 万吨，粗钢日产量环比增幅 3.81 万吨），但 5 月下旬在开工继续回升、终端采购缩量影响下，钢厂面临的供需形势有所恶化。此外，由于为期 5 天的唐山地区污染整治活动持续时间较短，且在限制轧材供应的同时，也限制了下游开工等终端需求，预计对钢材供需格局影响有限。综合而言，目前钢价下行压力仍未解除。当然，考虑到价格持续回调导致钢厂盈利快速恶化，本周螺纹、热轧吨毛利分别下降至 -212 元、21 元，逐步伤及现金利润，后续需要重点关注钢厂可能的减产举动及转入淡季之后的需求状况。

■ 电商观点：板块趋稳，电商平台商业模式仍待演进

在主板交易量低位徘徊之际，市场交易积极性不高，钢铁电商板块个股走势略微分化，欧浦智网、物产中拓涨势稳健，五矿发展前期涨幅较大情形下本周涨幅收窄。目前钢铁电商龙头在交易量达到千万级别后，应从业务驱动迈向产品驱动阶段，增加服务附加值空间，才能减少大涨大跌行情对平台盈利的影响。

■ 价格判断：期货贴水明显修复，反弹可适当加空单

受唐山地区限产事件影响，前期持续快速下跌的黑色期货周尾反弹幅度较大，全周螺纹、热轧主力合约涨跌幅分别为-1.41%、0.18%，由此导致期货贴水幅度得以明显修复，其中螺纹、热轧主力合约仅分别贴水 3.65%、9.64%。尽管快速回调至低位的期货短期跌势趋缓，但目前供需格局之下，限产预期引起的钢价反弹基础并不牢固，随着期货价格逐步上行，可适当增加空单头寸。

■ 股票投资：股票市场行业分化缩小，板块保持关注

尽管板块缺乏中长期配置价值，且短期涨价等催化因素不再，板块值得参与的整体性博弈机会并不存在，但由于目前股票市场行业分化不大，前期板块持续调整且近期供给侧改革预期仍在，传统领域部分专项、主题个股仍可保持关注，不必太过悲观。此外，周期与成长更迭，板块内一些高景气成长股现阶段更加值得关注，包括玉龙股份、应流股份、欧浦智网、中钢国际、法尔胜。

螺纹期现皆跌，热螺期货价差缩窄，本周成本滞后一月估算毛利均下降，Mysteel 调查 163 家钢厂盈利面下降

✓ 本周国内钢价综合指数下跌 2.02%，其中长材下跌 2.39%，板材下跌 1.61%

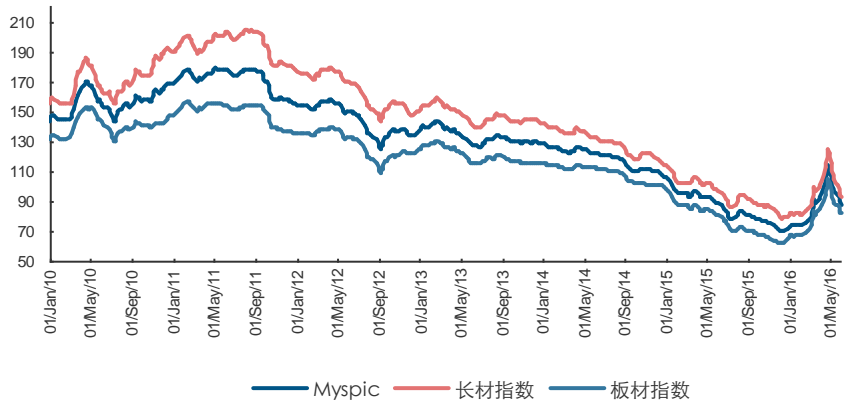
本周国内钢价综合指数下跌 2.02%，其中长材下跌 2.39%，板材下跌 1.61%；上周国内钢价综合指数下跌 4.98%，其中长材下跌 5.70%，板材下跌 4.18%。

表 1：本周国内钢价综合指数下跌 2.02%，其中长材下跌 2.39%，板材下跌 1.61%

	本日	上周	周环比	上月度	与上月比	去年同期	与去年同期
综合指数							
综合	87.43	89.23	-2.02%	110.67	-21.00%	88.53	-1.24%
长材	92.8	95.07	-2.39%	121.07	-23.35%	96.75	-4.08%
扁平	82.3	83.65	-1.61%	100.73	-18.30%	80.66	2.03%
区域指数							
华东	86.66	88.16	-1.70%	110.42	-21.52%	88.53	-2.11%
华南	91.39	92.78	-1.50%	113.02	-19.14%	92.98	-1.71%
华北	83.53	85.43	-2.22%	106.95	-21.90%	84.72	-1.40%
中南	87.97	90.01	-2.27%	111.25	-20.93%	90.39	-2.68%
东北	81.95	83.64	-2.02%	103.67	-20.95%	83.51	-1.87%
西南	92.4	94.97	-2.71%	114.22	-19.10%	91.9	0.54%
西北	91.68	94.67	-3.16%	113.58	-19.28%	90.42	1.39%
品种指数							
螺纹	87.19	89.83	-2.94%	118.67	-26.53%	91.93	-5.16%
线材	94.3	96.34	-2.12%	123.22	-23.47%	96.55	-2.33%
中厚	89.23	90.98	-1.92%	110.39	-19.17%	88.63	0.68%
热卷	91.97	92.52	-0.59%	111.5	-17.52%	87.38	5.25%
冷板	70.29	73.13	-3.88%	86.47	-18.71%	72.07	-2.47%
镀锌	73.34	76.18	-3.73%	83.38	-12.04%	69.38	5.71%
无缝管	74.58	76.06	-1.95%	83.54	-10.73%	82.68	-9.80%
焊管	89.23	91.37	-2.34%	112.1	-20.40%	94.94	-6.01%

资料来源：Mysteel，长江证券研究所

图 1：本周国内钢价综合指数下跌 2.02%，其中长材下跌 2.39%，板材下跌 1.61%



资料来源: Mysteel, 长江证券研究所

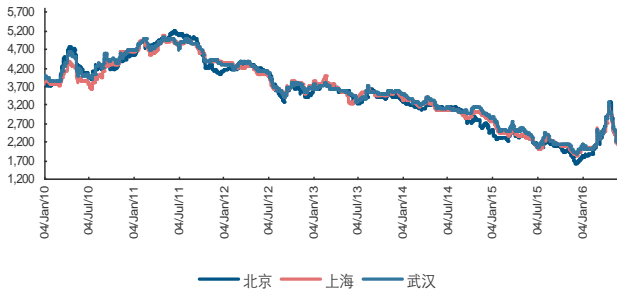
表 2: 本周国内钢材价格均下跌

国内钢铁主要品种	最新价格	期间变动		一月变动		三月变动		一年变动	
		元/吨	+/- %	+/- %	+/- %	+/- %	+/- %	+/- %	
螺纹钢	北京	2,190	-100 -4.37%	-1,010 -31.56%	100 4.78%	-110 -4.78%			
	上海	2,100	-10 -0.47%	-820 -28.08%	-40 -1.87%	-180 -7.89%			
	武汉	2,170	-10 -0.46%	-820 -27.42%	50 2.36%	-220 -9.21%			
	均价	2,267	-50 -2.16%	-806 -26.23%	105 4.86%	-121 -5.07%			
线材	北京	2,600	-50 -1.89%	-560 -17.72%	380 17.12%	210 8.79%			
	上海	2,300	10 0.44%	-690 -23.08%	190 9.00%	-60 -2.54%			
	武汉	2,370	-40 -1.66%	-720 -23.30%	250 11.79%	-170 -6.69%			
	均价	2,390	-46 -1.89%	-694 -22.50%	231 10.70%	-38 -1.57%			
热轧	北京	2,470	30 1.23%	-530 -17.67%	320 14.88%	100 4.22%			
	上海	2,480	-20 -0.80%	-600 -19.48%	320 14.81%	110 4.64%			
	武汉	2,560	-20 -0.78%	-490 -16.07%	360 16.36%	210 8.94%			
	均价	2,543	-5 -0.20%	-575 -18.44%	348 15.85%	127 5.26%			
冷轧	北京	2,860	-110 -3.70%	-850 -22.91%	-40 -1.38%	-440 -13.33%			
	上海	2,770	-110 -3.82%	-990 -26.33%	-70 -2.46%	-290 -9.48%			
	武汉	2,750	0 0.00%	-830 -23.18%	0 0.00%	-110 -3.85%			
	均价	2,941	-114 -3.73%	-786 -21.09%	128 4.55%	-166 -5.34%			
中厚板	北京	2,330	-50 -2.10%	-590 -20.21%	180 8.37%	0 0.00%			
	上海	2,280	-20 -0.87%	-690 -23.23%	-50 -2.15%	-60 -2.56%			
	武汉	2,390	-40 -1.65%	-580 -19.53%	100 4.37%	-10 -0.42%			
	均价	2,380	-46 -1.90%	-611 -20.43%	136 6.06%	1 0.04%			

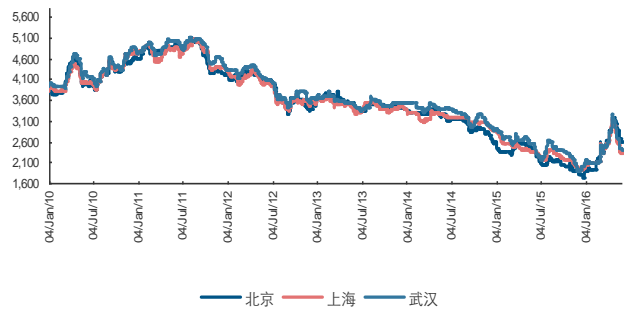
资料来源: Bloomberg, 长江证券研究所

图 2: 本周螺纹钢价格下跌, 均价跌幅 2.16%

图 3: 本周线材价格下跌, 均价跌幅 1.89%



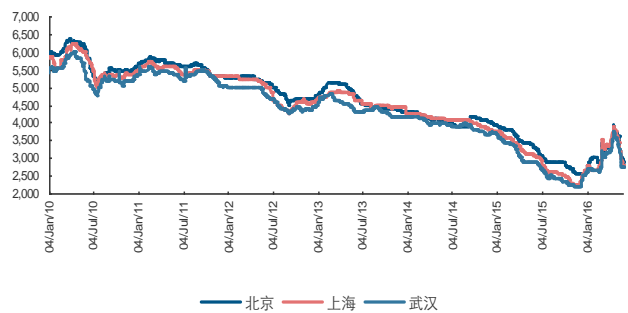
资料来源: Bloomberg,长江证券研究所

图 4: 本周热轧价格下跌, 均价跌幅 0.20%


资料来源: Bloomberg,长江证券研究所

图 5: 本周冷轧价格下跌, 均价跌幅 3.73%


资料来源: Bloomberg,长江证券研究所

图 6: 本周中厚板价格下跌, 均价跌幅 1.90%


资料来源: Bloomberg,长江证券研究所

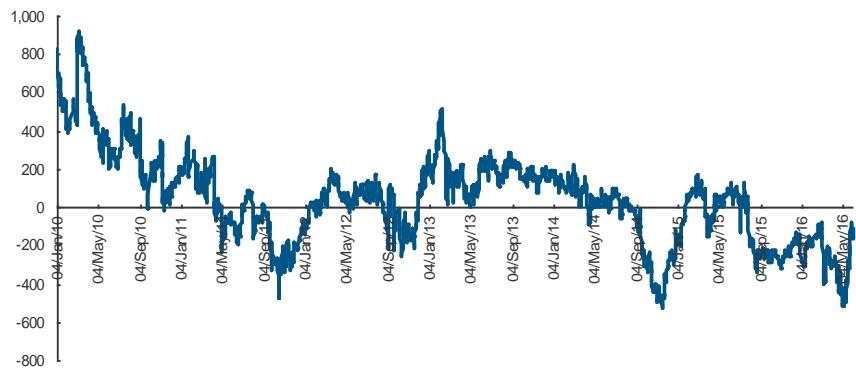
资料来源: Bloomberg,长江证券研究所

✓ **本周螺纹钢期货主力合约价格下跌 2.21%，螺纹钢期现价差倒挂程度扩大**
 本周螺纹钢期货主力合约价格下跌 2.21%，螺纹钢期现价差倒挂程度扩大。

图 7: 本周螺纹钢期货主力合约价格下跌 2.21%



资料来源: Bloomberg, 长江证券研究所

图 8: 本周螺现期现价差倒挂程度扩大


资料来源: Wind, 长江证券研究所

 ✓ **本周螺/矿期货比下降、热螺期货价差缩窄、螺纹钢期现价差倒挂程度扩大**
表 3: 本周螺/矿期货比下降、热螺期货价差缩窄、螺纹钢期现价差倒挂程度扩大

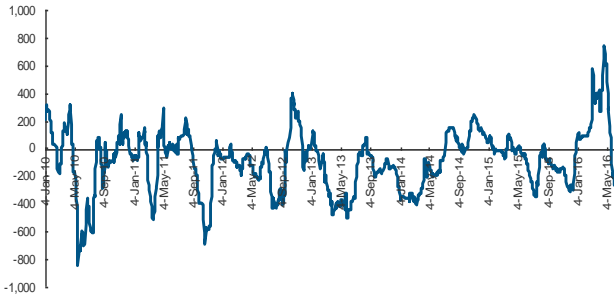
大宗类型	指标	本期	一周	一月期	两月期	三月期	半年	年初以来	一年期
钢材	螺纹钢主力合约	1988	-2.21%	-3.59%	-18.89%	-6.93%	0.71%	21.59%	11.43%
	热轧主力合约	2176	-3.67%	-3.50%	-15.46%	-8.92%	2.30%	27.33%	11.65%
	矿石主力合约	347.5	-0.71%	-7.33%	-21.47%	-8.55%	-9.39%	19.83%	7.92%
	螺/矿	5.72	5.81	5.50	5.54	5.62	5.15	5.64	5.54
	热卷-螺纹	188	226	193	123	253	153	74	165
	螺纹钢期现价差	-112	-77	-298	-469	-294	-166	-225	-216
金属	沪铜主力合约	35,720	-0.33%	1.13%	-5.78%	-3.09%	-3.46%	3.87%	-2.30%
	沪锌主力合约	15,590	3.90%	3.86%	1.60%	10.25%	8.11%	25.12%	16.00%
贵金属	沪金主力合约	259	-0.33%	-2.80%	-4.73%	0.98%	-1.30%	17.57%	14.42%
	沪银主力合约	3,601	-0.80%	-2.09%	-5.91%	5.73%	7.59%	12.32%	9.45%
原油	布伦特原油	50	-0.16%	1.34%	9.44%	21.71%	28.90%	2.74%	18.65%

资料来源: Wind, Bloomberg, 长江证券研究所

 ✓ **本周成本滞后一月估算毛利均下降**

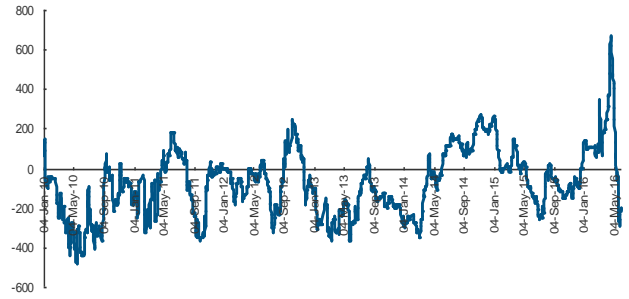
本周成本滞后一月估算毛利均下降；本周成本同步估算毛利除冷轧下降外其他均上升。

图 9：本周成本滞后一个月螺纹钢估算毛利下降



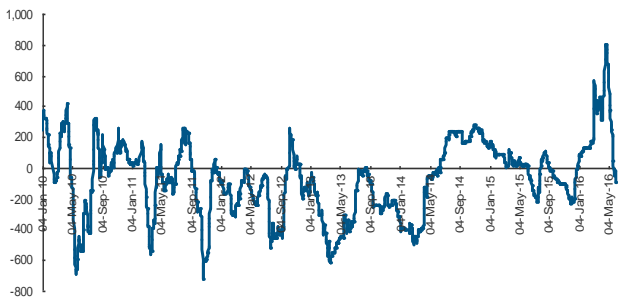
资料来源：Bloomberg,长江证券研究所

图 10：本周成本同步螺纹钢估算毛利上升



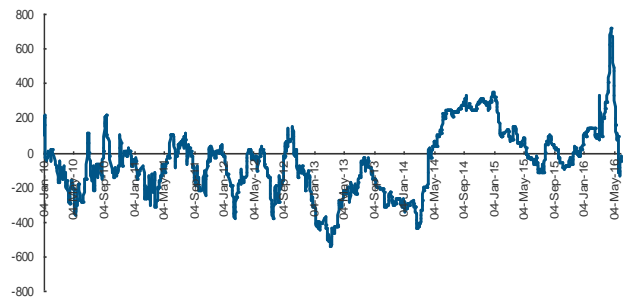
资料来源：Bloomberg,长江证券研究所

图 11：本周成本滞后一个月线材估算毛利下降



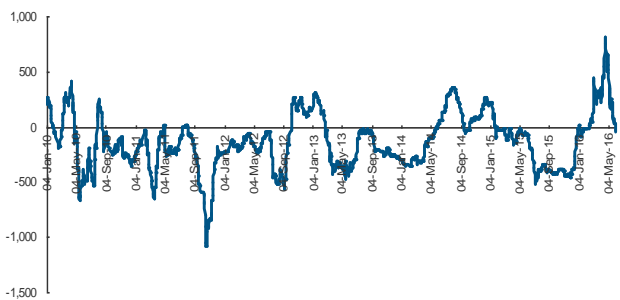
资料来源：Bloomberg,长江证券研究所

图 12：本周成本同步线材估算毛利上升



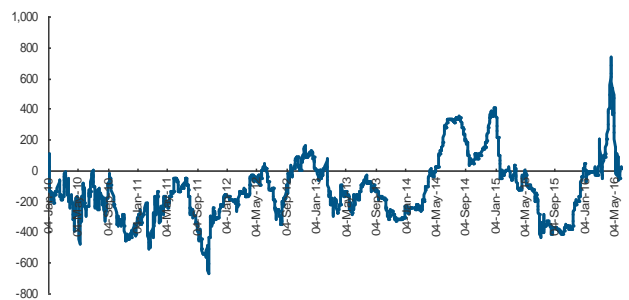
资料来源：Bloomberg,长江证券研究所

图 13：本周成本滞后一个月热轧估算毛利下降



资料来源：Bloomberg,长江证券研究所

图 14：本周成本同步热轧估算毛利上升



资料来源：Bloomberg,长江证券研究所

图 15：本周成本滞后一个月冷轧估算毛利下降

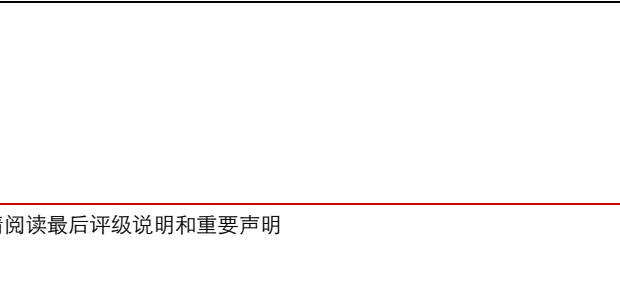
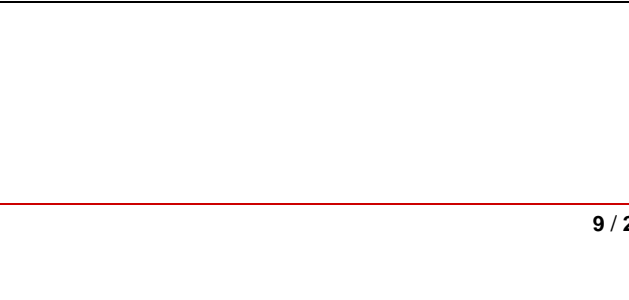
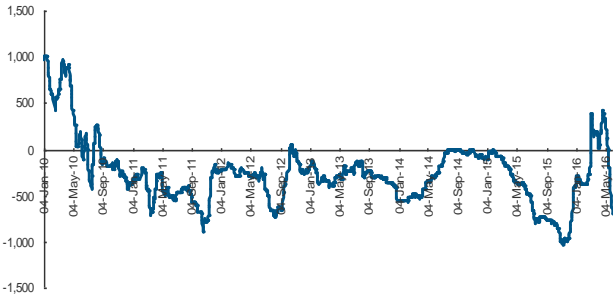


图 16：本周成本同步冷轧估算毛利下降

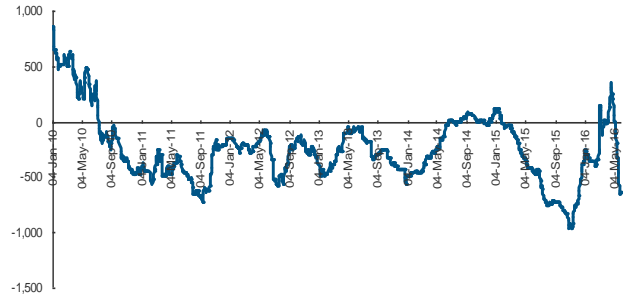


资料来源：Bloomberg,长江证券研究所



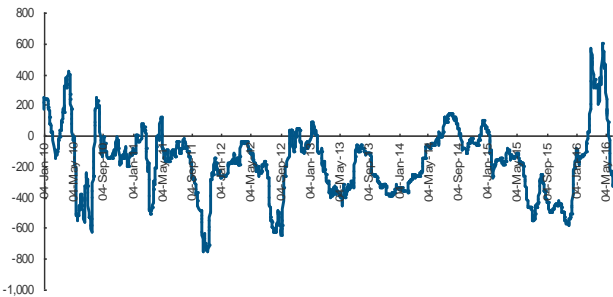
资料来源: Bloomberg,长江证券研究所

图 17: 本周成本滞后一个月中厚板估算毛利下降



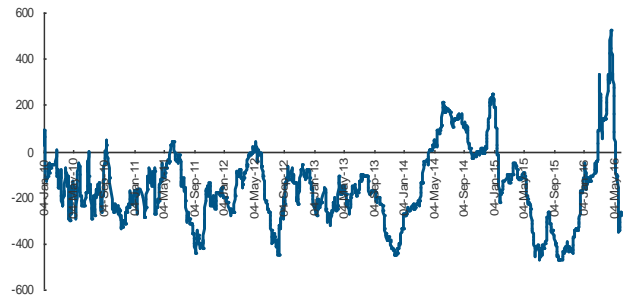
资料来源: Bloomberg,长江证券研究所

图 18: 本周成本钢价同步中厚板估算毛利上升



资料来源: Bloomberg,长江证券研究所

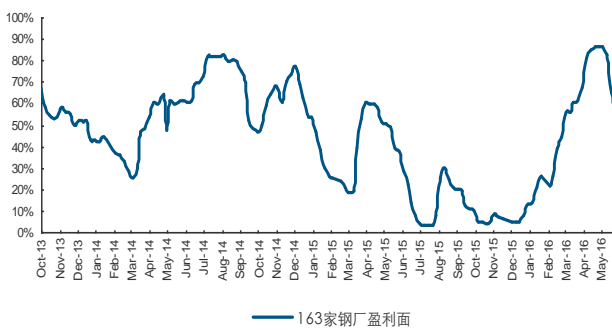
图 19: 本周 Mysteel 调查 163 家钢厂盈利面下降



资料来源: Bloomberg,长江证券研究所

图 20: 本周 Mysteel 调查 163 家钢厂高炉开工率有所下降

✓ **本周 Mysteel 调查 163 家钢厂盈利面下降**



资料来源: Mysteel,长江证券研究所



资料来源: Mysteel,长江证券研究所

本周国际钢价 CRU 指数下跌

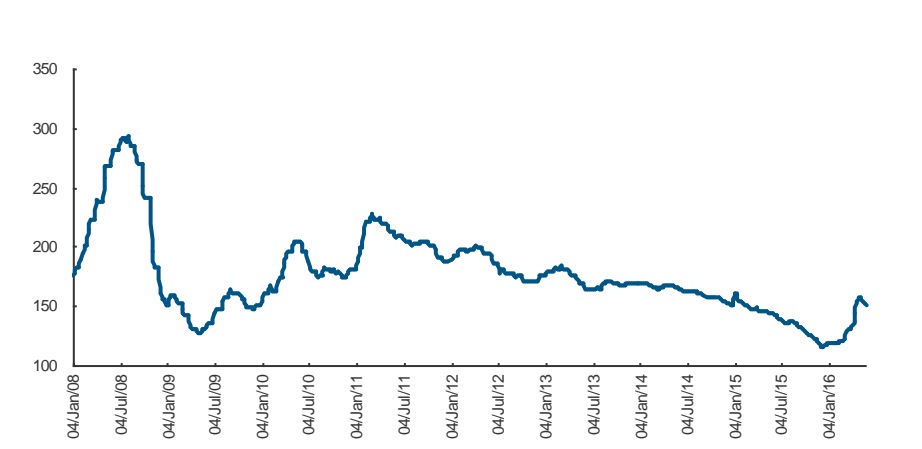
本周国际钢价 CRU 指数下跌 1.31%，其中板材指数下跌 0.64%，长材指数下跌 2.09%。本周北美指数上涨 1.94%，亚洲指数下跌 3.88%，欧洲指数上涨 0.29%。本周美国粗钢产能利用率为 75.9，环比上周的 75.1 有所上升（滞后一周）。

表 4: 本周国际钢价 CRU 指数下跌 1.31%，其中板材指数下跌 0.64%，长材指数下跌 2.09%

国际钢材价格指数	最新值	1周变动	1月变动	2月变动	3月变动	年初至今	一年变动
国际CRU指数	150.3	-1.31%	-2.08%	14.82%	24.52%	27.70%	4.14%
扁平材指数	140.3	-0.64%	0.00%	16.92%	27.20%	33.11%	7.19%
长材指数	178.1	-2.09%	-4.61%	12.22%	21.07%	21.24%	0.45%
北美地区指数	184.3	1.94%	16.50%	34.04%	38.99%	48.99%	23.24%
欧洲地区指数	138.7	0.29%	12.13%	28.19%	36.52%	34.01%	7.27%
亚洲地区指数	143.5	-3.88%	-16.57%	0.28%	12.37%	17.05%	-4.20%
美国热轧指数	550	-1.79%	26.44%	41.03%	54.93%	57.14%	32.53%

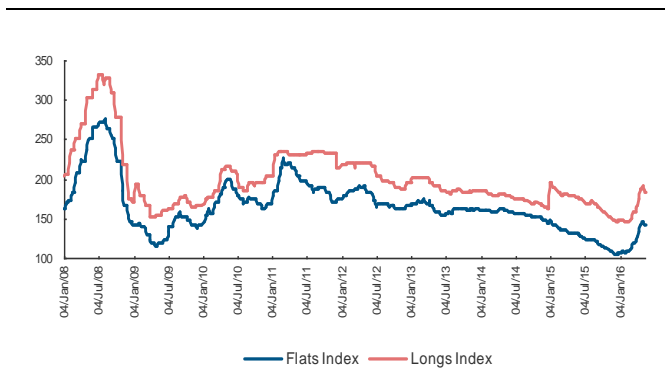
资料来源: Bloomberg, 长江证券研究所

图 21: 本周国际钢价 CRU 指数下跌 1.31%



资料来源: Bloomberg, 长江证券研究所

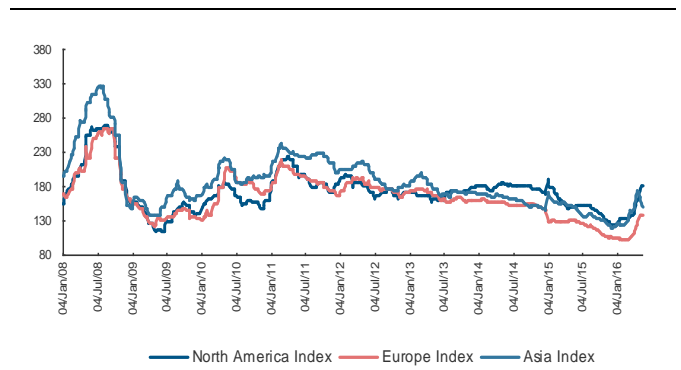
图 22: 本周板材指数下跌 0.64%，长材指数下跌 2.09%



资料来源: Bloomberg, 长江证券研究所

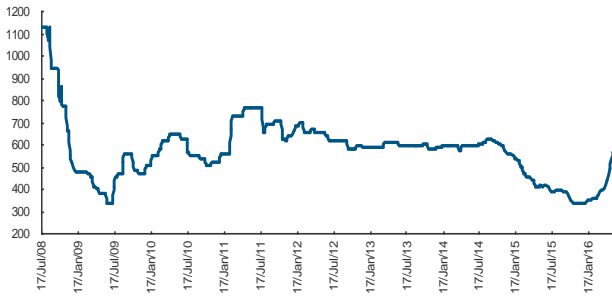
图 24: 本周美国热轧指数下跌 1.79%

图 23: 本周北指上涨 1.94%，亚指下跌 3.88%，欧指上涨 0.29%

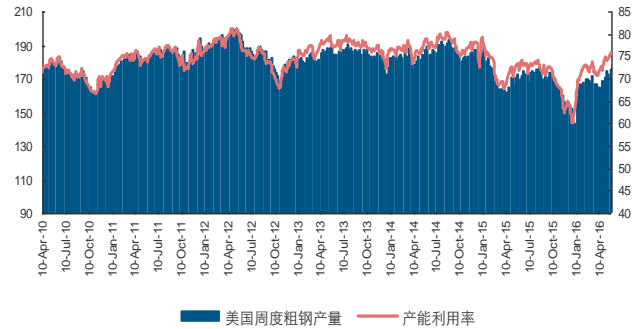


资料来源: Bloomberg, 长江证券研究所

图 25: 本周美国粗钢产能利用率有所上升



资料来源: Bloomberg,长江证券研究所



资料来源: Bloomberg,长江证券研究所

本周矿石价格指数下跌，海运费上涨

本周国内综合矿石价格指数下跌 4.31%，进口矿下跌 3.29%，国产矿下跌 5.91%。

本周海运费 BDI 为 610，上涨 0.66%，BCI 为 913，上涨 10.00%。

表 5: 本周国内综合矿石价格指数下跌 4.31%，进口矿下跌 3.29%，国产矿下跌 5.91%

	本日	上周	周环比	上月度	与上月比	去年同期	与去年同期
综合指数							
综合	57.7	60.3	-4.31%	72.9	-20.85%	70.3	-17.92%
进口矿	49.9	51.6	-3.29%	67.4	-25.96%	62.8	-20.54%
国产矿	68.4	72.7	-5.91%	77.7	-11.97%	79.5	-13.96%
进口矿指数							
青岛港	50	51.4	-2.72%	68.9	-27.43%	62.2	-19.61%
天津港	49.3	52.7	-6.45%	67.3	-26.75%	64	-22.97%
京唐港	49.3	50.7	-2.76%	64.7	-23.80%	64	-22.97%
曹妃甸	49.3	50.7	-2.76%	64.7	-23.80%	63.3	-22.12%
日照港	50.7	52	-2.50%	68.2	-25.66%	62.2	-18.49%
岚山港	50.7	52	-2.50%	69.6	-27.16%	62.2	-18.49%
连云港	50.3	51.7	-2.71%	69.1	-27.21%	61.1	-17.68%
国产矿指数							
北票	81.3	81.3	0.00%	87.1	-6.66%	84.7	-4.01%
唐山	65.1	70.4	-7.53%	75.7	-14.00%	78.3	-16.86%
金岭	60.8	62.5	-2.72%	68.2	-10.85%	71	-14.37%
代县	79.1	81.2	-2.59%	92.6	-14.58%	96.8	-18.29%
繁昌	71.6	77.1	-7.13%	77.1	-7.13%	77.1	-7.13%

资料来源: Mysteel, 长江证券研究所

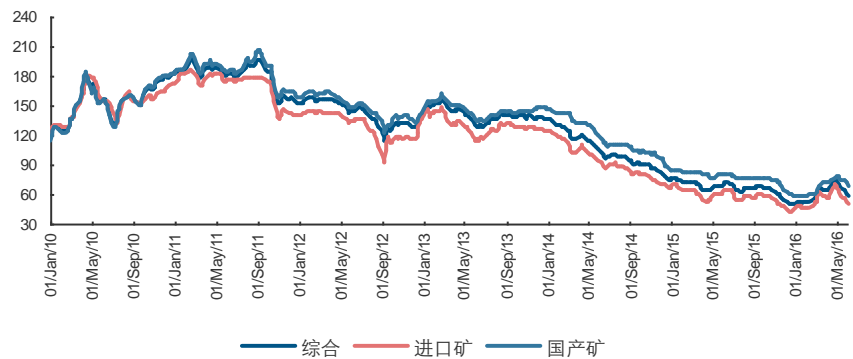
表 6: 本周国内铁矿石价格唐山、莱芜、本溪下跌，武安与上周持平

钢铁原材料价格变动情况		最新值	期间变动	一月变动	三月变动	一年变动	
国内铁矿石价格	河北唐山	540	-40	-6.90%	-12.90%	9.09%	-12.90%
	山东莱芜	575	-15	-2.54%	-10.16%	5.50%	-8.73%
	河北武安	505	0	0.00%	0.00%	4.12%	-3.81%

	辽宁本溪	400	-20	-4.76%	0.00%	29.03%	-2.44%
进口铁矿石价格	青岛港	370	-10	-2.63%	-27.45%	2.78%	-15.91%
	北仑港	360	-10	-2.70%	-28.00%	4.35%	-16.28%
二级冶金焦国内价格	太原	870	-70	-7.45%	14.47%	67.31%	16.00%
	上海	1,160	0	0.00%	23.40%	61.11%	27.47%
二级冶金焦出口价格		195	0	0.00%	-4.88%	18.18%	9.55%
海运价格	BDI	610	4	0.66%	-10.56%	78.36%	2.01%
	BCI	913	83	10.00%	-13.46%	450.00%	11.21%
运费数据(美元)	图巴朗-北仑宝山	9	1	6.48%	-2.75%	56.29%	-22.19%
	澳西-北仑宝山	4	0	5.37%	2.62%	42.80%	-16.50%

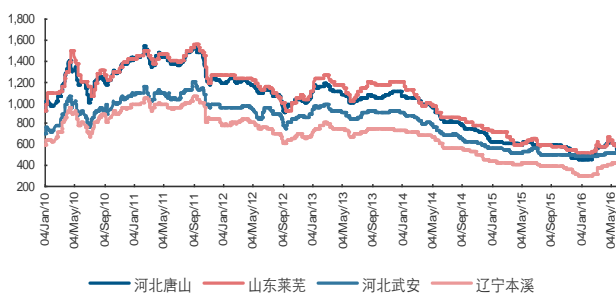
资料来源: Bloomberg, Mysteel, 长江证券研究所

图 26: 本周国内综合矿石价格指数下跌 4.31%, 进口矿下跌 3.29%, 国产矿下跌 5.91%



资料来源: Mysteel, 长江证券研究所

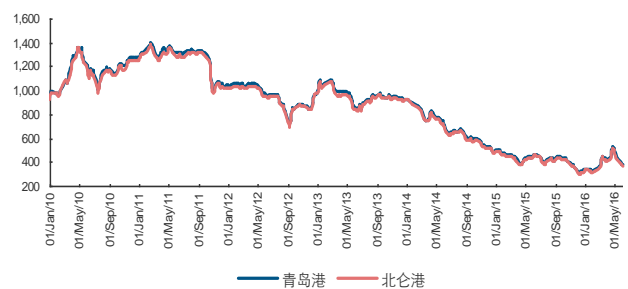
图 27: 本周铁矿石价格唐山、莱芜、本溪下跌, 武安与上周持平



资料来源: Bloomberg, 长江证券研究所

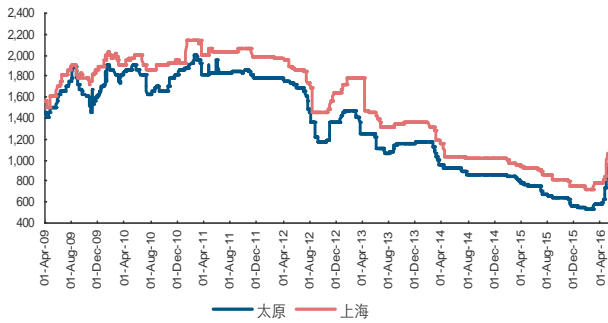
图 29: 本周二级冶金焦价格太原下跌 7.45%, 上海与上周持平

图 28: 本周矿石港口价格青岛港下跌 2.63%、北仑港下跌 2.70%



资料来源: Bloomberg, 长江证券研究所

图 30: 本周二级冶金焦出口价格与上周持平



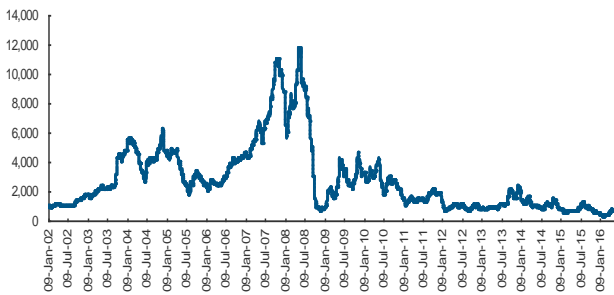
资料来源: Bloomberg,长江证券研究所

图 31: 本周 BDI 为 610, 上涨 0.66%

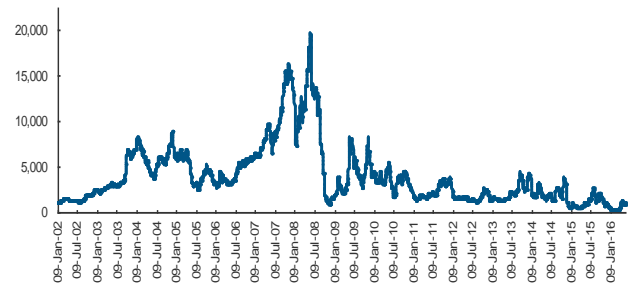


资料来源: Bloomberg, 长江证券研究所

图 32: 本周 BCI 为 913, 上涨 10.00%



资料来源: Bloomberg,长江证券研究所



资料来源: Bloomberg, 长江证券研究所

本周钢材社会库存下降, 矿石港口库存下降, 本周中小钢厂矿石库存下降

本周钢材库存环比下降 0.99%, 同比下降 27.30%, 其中长材环比下降 1.09%, 同比下降 28.49%, 板材环比下降 0.84%, 同比下降 25.59%。

本周铁矿石港口库存 10017 万吨, 相比上周 10186 万吨下降 169 万吨。

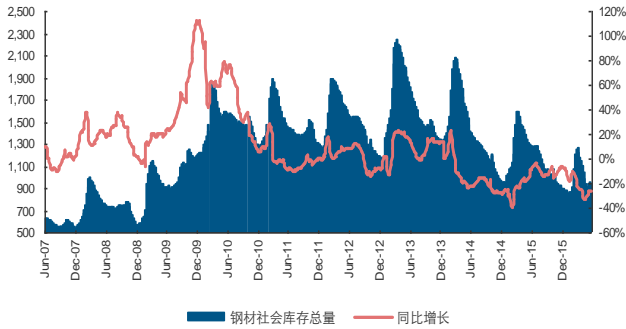
本周部分中小钢厂矿石库存 29.19 万吨, 与两周前相比有所下降。

表 7: 本周钢材库存环比下降 0.99%, 其中长材环比下降 1.09%, 板材环比下降 0.84%

钢材库存	最新值	期间变动	1月变动	2月变动	3月变动	相对年初	1年变动	历史高点
总量	937.87	-0.99%	3.28%	-15.35%	-25.72%	8.79%	-27.30%	-58.33%
长材	542.51	-1.09%	5.12%	-19.20%	-31.45%	22.32%	-28.49%	-62.12%
板材	395.36	-0.84%	0.86%	-9.42%	-16.08%	-5.55%	-25.59%	-55.32%
螺纹钢	429.95	-2.59%	0.31%	-22.07%	-31.99%	19.52%	-31.48%	-60.73%
线材	112.56	5.10%	28.65%	-5.98%	-29.31%	34.38%	-14.20%	-66.63%
热轧	187.09	-1.38%	1.02%	-17.21%	-21.56%	-9.32%	-32.52%	-67.42%
冷轧	121.11	0.84%	0.58%	-0.58%	-4.93%	-1.62%	-14.73%	-30.32%
中板	87.16	-1.96%	0.94%	-1.74%	-17.16%	-2.27%	-22.21%	-51.86%

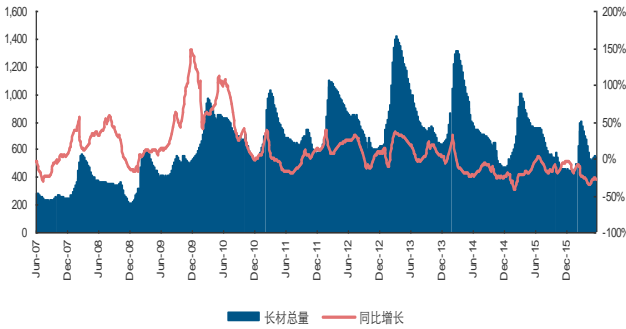
资料来源: Mysteel, Wind, 长江证券研究所

图 33: 本周钢材社会库存总量下降 0.99%



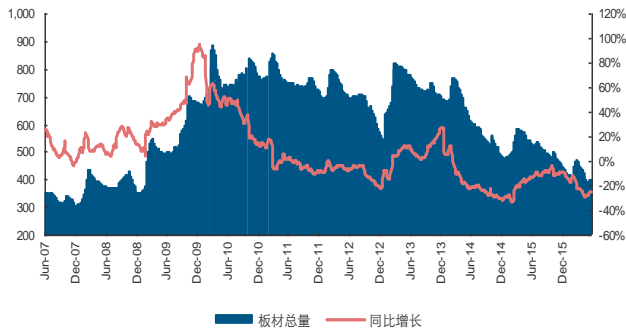
资料来源: Mysteel, Wind, 长江证券研究所

图 35: 本周长材库存下降 1.09%



资料来源: Mysteel, Wind, 长江证券研究所

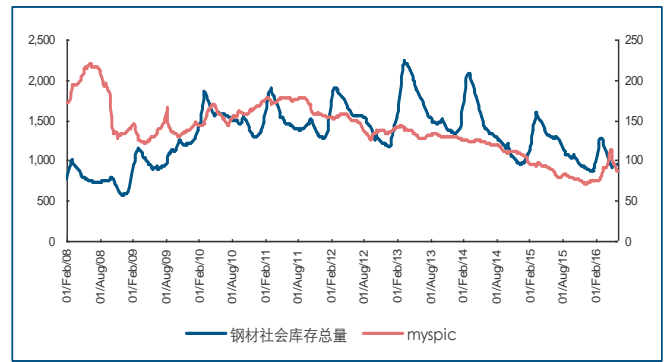
图 37: 本周板材库存下降 0.84%



资料来源: Mysteel, Wind, 长江证券研究所

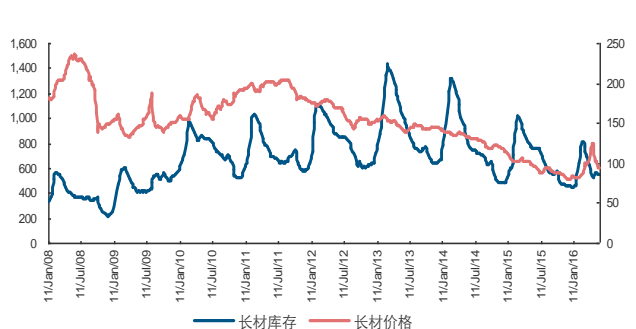
图 39: 本周螺纹钢库存下降 2.59%

图 34: 本周钢价下跌、库存下降



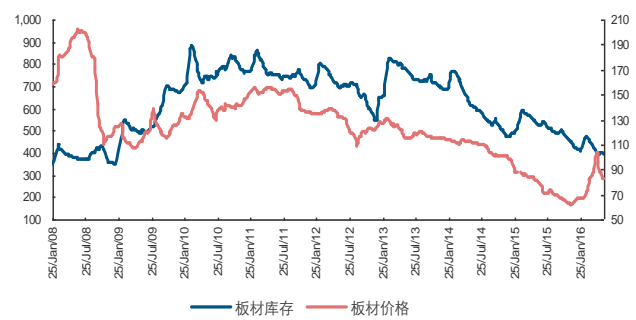
资料来源: Mysteel, Wind, 长江证券研究所

图 36: 本周长材价格下跌、库存下降



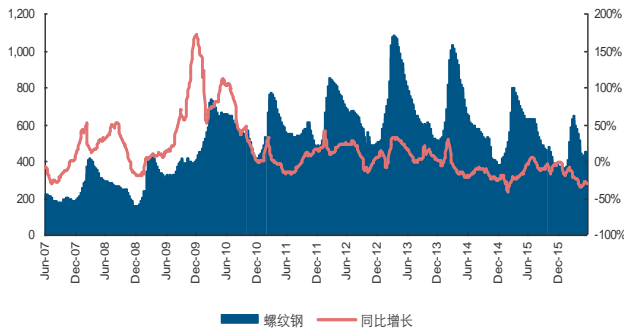
资料来源: Mysteel, Wind, 长江证券研究所

图 38: 本周板材价格下跌、库存下降



资料来源: Mysteel, Wind, 长江证券研究所

图 40: 本周螺纹钢价格下跌、库存下降



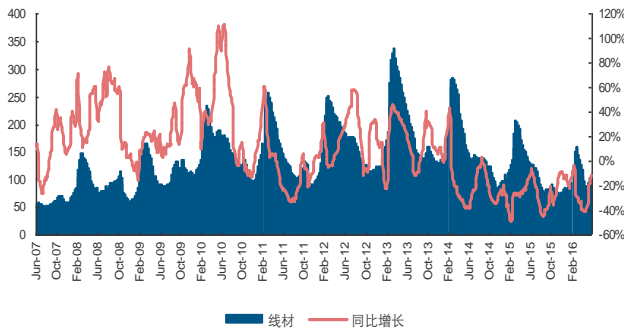
资料来源: Mysteel, Wind, 长江证券研究所

图 41: 本周线材库存上升 5.10%



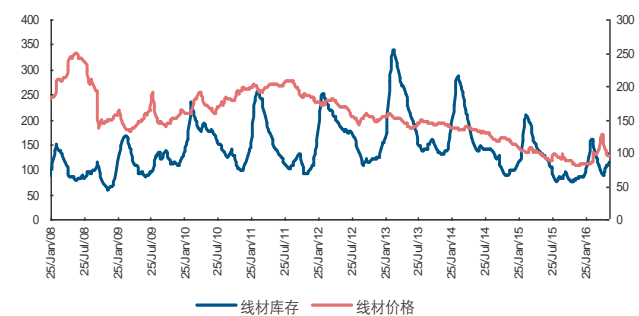
资料来源: Mysteel, Wind, 长江证券研究所

图 42: 本周线材价格下跌、库存上升



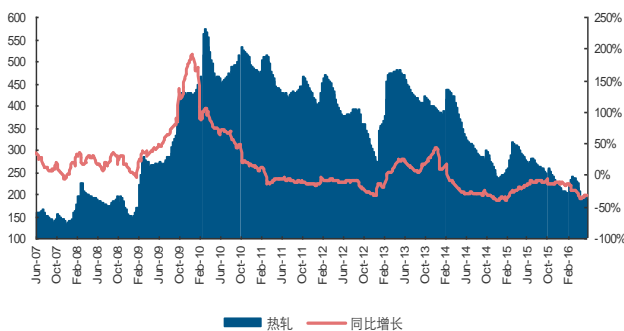
资料来源: Mysteel, Wind, 长江证券研究所

图 43: 本周热轧库存下降 1.38%



资料来源: Mysteel, Wind, 长江证券研究所

图 44: 本周热轧价格下跌、库存下降



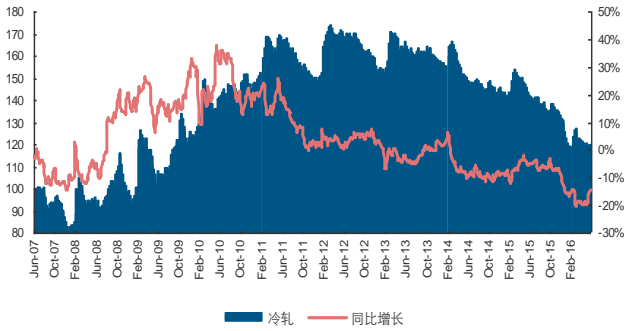
资料来源: Mysteel, Wind, 长江证券研究所

图 45: 本周冷轧库存上升 0.84%



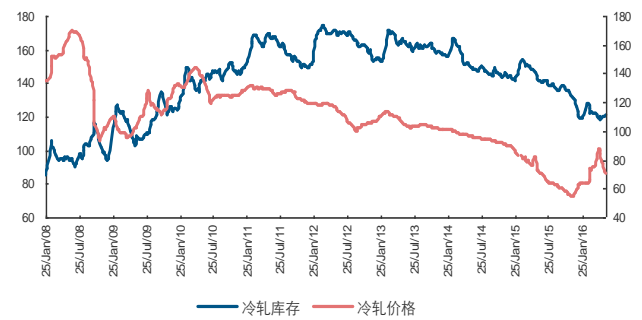
资料来源: Mysteel, Wind, 长江证券研究所

图 46: 本周冷轧价格下降、库存上升



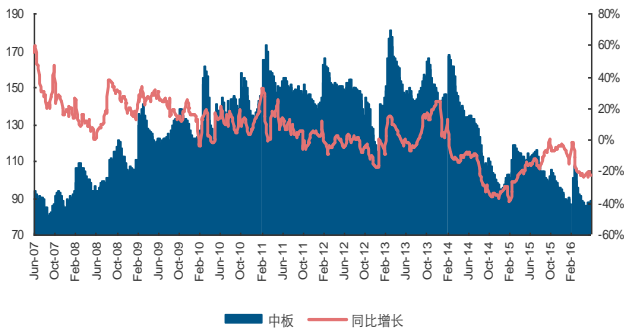
资料来源: Mysteel, Wind, 长江证券研究所

图 47: 本周中厚板库存下降 1.96%

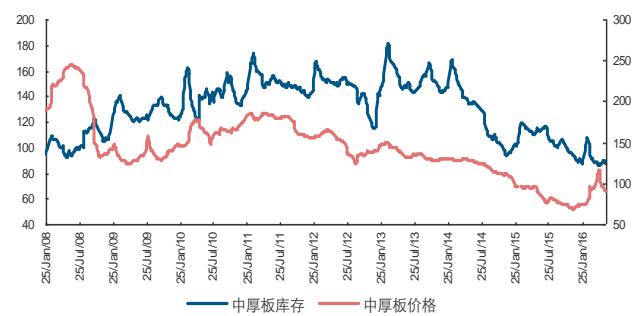


资料来源: Mysteel, Wind, 长江证券研究所

图 48: 本周中厚板价格下跌、库存下降

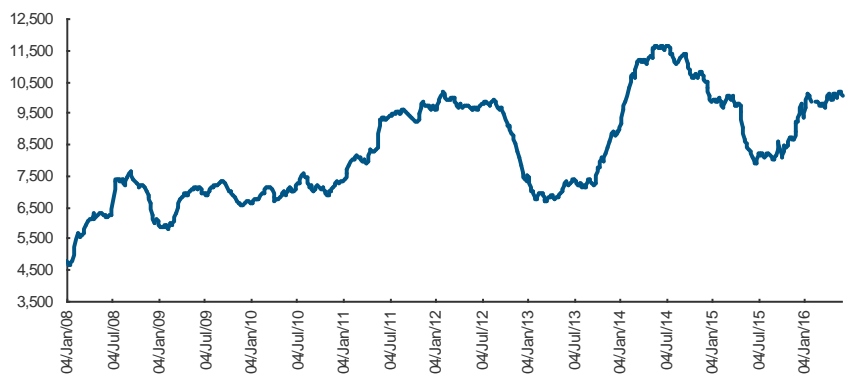


资料来源: Mysteel, Wind, 长江证券研究所



资料来源: Mysteel, Wind, 长江证券研究所

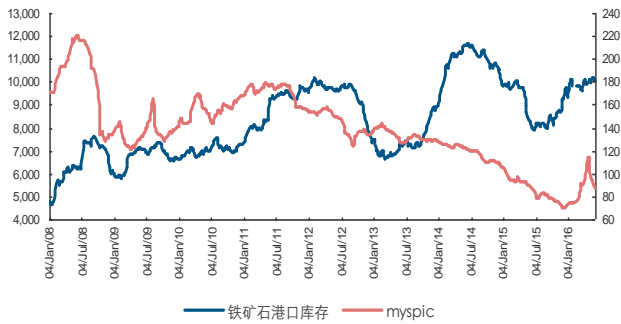
图 49: 本周铁矿石港口库存 10017 万吨, 相比上周 10186 万吨下降 169 万吨



资料来源: Mysteel, 长江证券研究所

图 50: 铁矿石港口库存与国内钢价的对比

图 51: 铁矿石港口库存与进口矿价格的对比



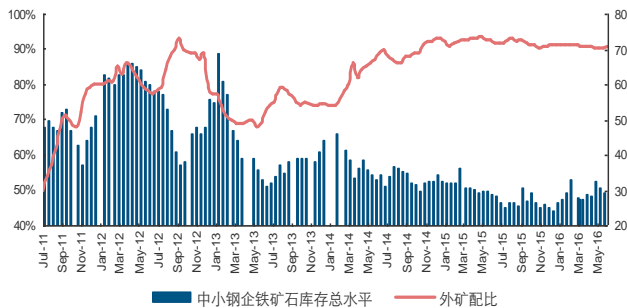
资料来源: Mysteel, 长江证券研究所

图 52: 本周中小钢厂矿石库存存 29.19 万吨, 与两周前相比有所下降



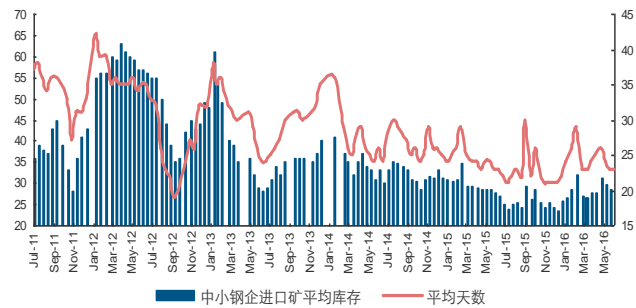
资料来源: Mysteel, 长江证券研究所

图 53: 本周中小钢企进口矿库存 28.24 万吨, 较两周前下降



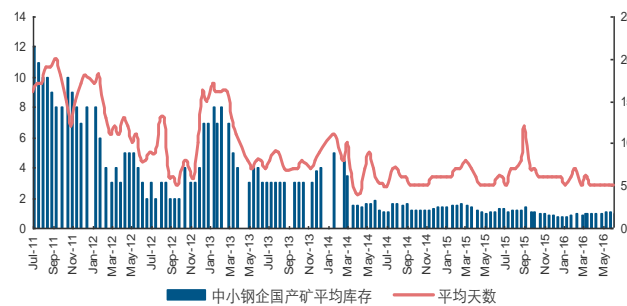
资料来源: Mysteel, Wind, 长江证券研究所

图 54: 本周中小钢企国产矿库存 0.95 万吨, 较两周前下降

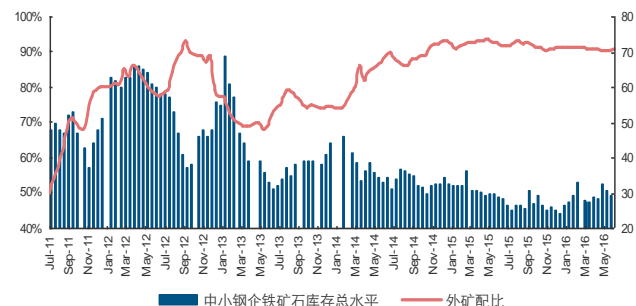


资料来源: Mysteel, Wind, 长江证券研究所

图 55: 本周中小钢企外矿配比 90.55%, 较两周前上升



资料来源: Mysteel, Wind, 长江证券研究所



资料来源: Mysteel, Wind, 长江证券研究所

市场表现: 本周钢铁行业指数跑输大盘 1.95%, 国内钢铁行情相对强势, 板块飘红, 上海钢联专注产业链平台体系构建

✓ 本周国内钢铁行业指数跑输大盘 1.95%

钢铁行业指数本周上涨 3.67%, 相对 Wind 全 A 指数来看, 钢铁行业指数跑输大盘, 跑输幅度 1.95%。本周沪深 300 上涨 4.14%, 上证综指上涨 4.17%, wind 全 A 指数上涨

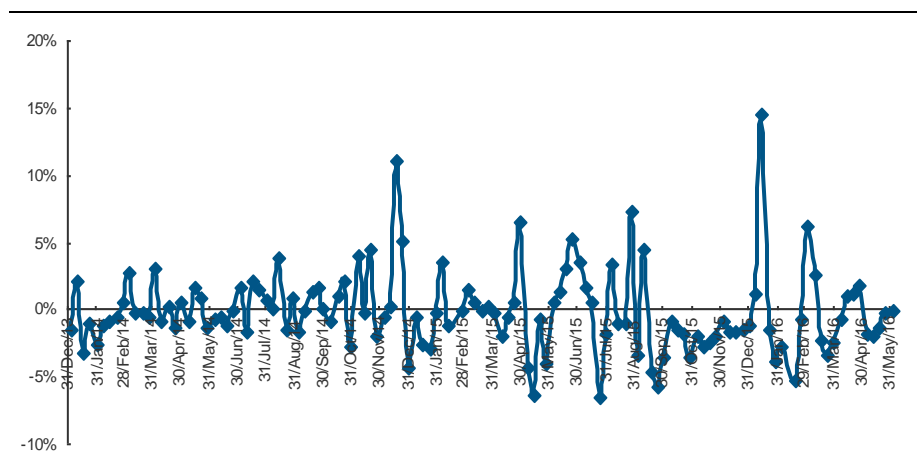
5.62%。主要上市公司表现较好的个股为沙钢股份、通润装备、江南红箭，期间涨跌幅为 19.27%、12.90%和 8.48%；表现较差的个股为宝钢股份、武钢股份和酒钢宏兴期间涨跌幅为 0.77%、1.39%和 1.60%。

表 8: 钢铁行业指数本周上涨 3.67%，跑输 wind 全 A 指数 1.95%

行业指数对比	最新值	一周	两周	三周	四周	二月	三月	年初至今	一年变动
钢铁行业	2242.98	3.67%	3.79%	3.86%	-2.02%	-3.88%	-3.99%	-14.26%	-50.83%
全A指数	4032.29	5.62%	5.83%	6.24%	1.73%	-0.49%	7.17%	-11.07%	-41.32%
钢铁-全A指数		-1.95%	-2.04%	-2.38%	-3.75%	-3.39%	-11.16%	-3.19%	-9.51%
沪深300	3189.33	4.14%	3.61%	3.72%	1.88%	-1.01%	4.28%	-8.06%	-37.99%
钢铁-沪深300		-0.47%	0.18%	0.14%	-3.90%	-2.87%	-8.27%	-6.20%	-12.84%
上证综合指数	2938.68	4.17%	4.01%	3.95%	0.87%	-2.35%	2.76%	-10.85%	-40.15%
钢铁-上证综指		-0.50%	-0.22%	-0.09%	-2.89%	-1.52%	-6.75%	-3.42%	-10.68%

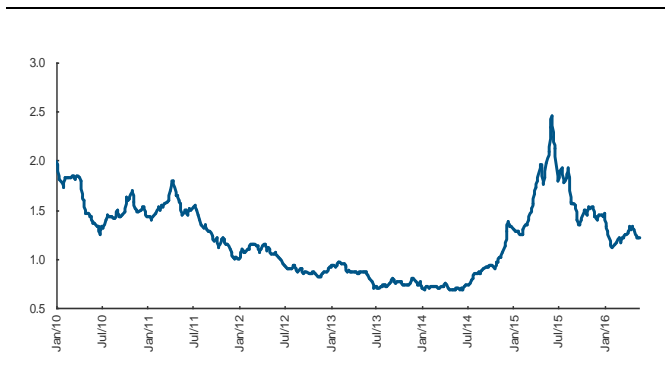
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 56: 本周钢铁行业指数跑输 wind 全 A 指数 1.95%



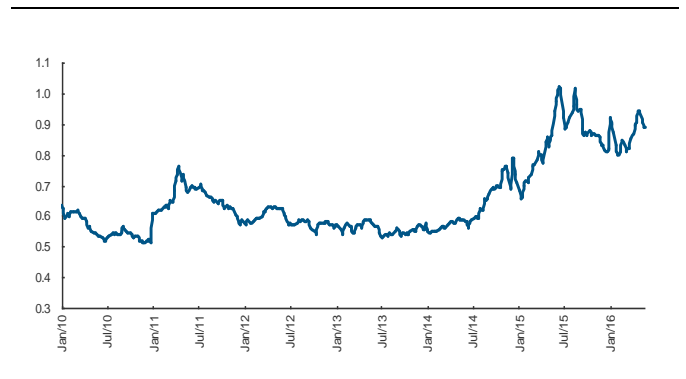
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 57: 绝对 PB 目前为 1.22, 历史最低为 0.69



资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 58: 相对 PB 目前为 0.89, 历史低点为 0.40, 历史高点为 1.02

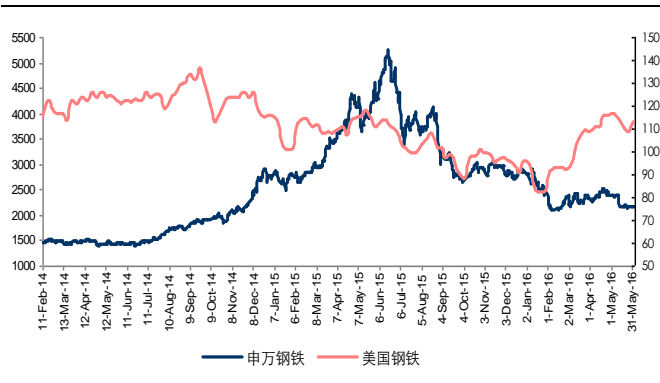


资料来源: Wind, 长江证券研究所

✓ **本周国内钢铁行情相对强势**

图 59: 本周中国钢铁指数上涨 3.67%，美国钢铁指数上涨 3.07%

图 60: 本周中国钢铁指数上涨 3.67%，日本钢铁指数下跌 4.54%



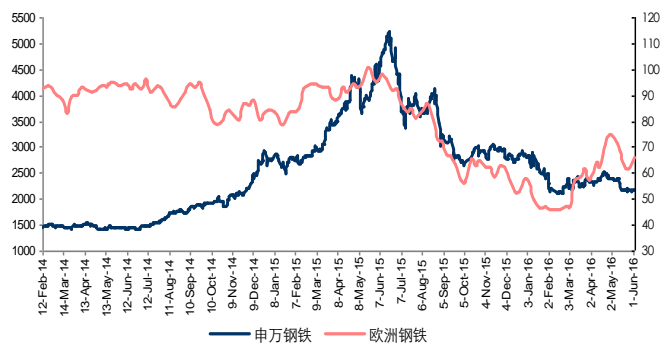
资料来源: Bloomberg,长江证券研究所

图 61: 本周中国钢铁指数上涨 3.67%, 欧洲钢铁指数上涨 3.84%

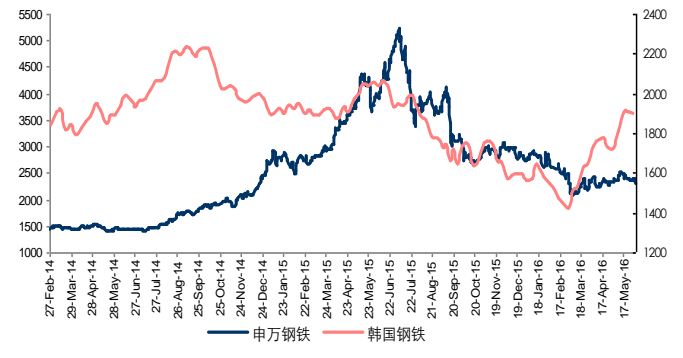


资料来源: Bloomberg,长江证券研究所

图 62: 本周中国钢铁指数上涨 3.67%, 上周韩国钢铁指数上涨 0.73%



资料来源: Bloomberg,长江证券研究所



资料来源: Bloomberg,长江证券研究所

✓ 板块飘红, 上海钢联专注产业链平台体系构建

表 9: 板块飘红, 上海钢联专注产业链平台体系构建

股票	交易所	最新收盘价	周涨跌幅	月涨跌幅	一年涨跌幅	PE (TTM)	EV2/EBITDA(企业价值倍数)	公司简介
物产中拓		11.82	6.01%	-9.98%	-61.90%	48.74	52.72	B2B, 钢材贸易与汽车经营
生意宝	深交所 & 上交所	56.60	13.20%	-0.30%	-54.08%	929.91	831.44	B2B, 网络信息服务、软件开发
上海钢联		45.82	0.00%	0.00%	-65.02%	-30.63	-15.96	B2B, 钢材交易信息服务
欧浦智网		27.93	5.88%	1.56%	-48.11%	49.73	38.94	B2B, 钢材交易、仓储物流加工
五矿发展		19.78	20.39%	25.51%	-40.02%	-5.74	-14.48	B2B, 钢材生产与贸易
深证成指		10344.91	5.28%	-1.23%	-41.02%			
阿里巴巴		76.62	-5.37%	0.94%	-15.61%	17.14	34.36	B2B, B2C, 采购批发与综合零售
聚美优品		4.76	-11.69%	-23.60%	-79.20%	36.87	18.62	B2C, 化妆品特卖
唯品会	纽交所	11.10	-1.77%	-14.94%	-54.73%	24.78	22.30	B2C, 折扣特卖
当当		6.29	4.31%	-11.16%	-23.29%	36.12	106.52	B2C, 图书服装百货
沃尔玛		70.87	0.17%	6.55%	-2.50%	15.44	9.96	B2C, 零售与网络服务
NYSE		10487.94	0.46%	2.01%	-5.58%			
京东		22.9800	-5.24%	-5.82%	-33.91%	-21.2700	-218.5429	B2C, 综合购物商城
麦考林	纳斯达克	725.5400	1.87%	8.08%	66.18%	293.5900	44.1183	B2C, 养生美容家居服务
亚马逊		3.5200	-0.85%	4.14%	-42.76%	-144.0000	36.3342	B2C, 图书、电子、综合
Groupon		17.3700	2.18%	19.88%	-21.58%	33.5100	18.2294	B2C, 特色团购

OSTK		23.9800	-1.56%	0.00%	-8.12%	17.4300	13.1641	B2C, 在线零售折扣品牌
ebay		26.0100	-2.07%	-0.88%	-6.88%	28.9600	20.0185	B2C,C2C,在线拍卖、销售
bluenile		6.1000	-2.40%	-8.55%	-14.57%	-5.0800	59.4521	B2C, 网络钻石销售
SHOS		151.7100	1.76%	0.20%	7.92%	28.4300	17.5847	B2C, 家电、装潢
好市多		26.5800	-1.85%	1.22%	-7.23%	16.2000	13.2181	B2C, 仓储量贩线上零售
QVCA		8.8500	1.61%	-14.16%	-44.27%	15.8400	9.2034	B2C, 在线媒体互动
STAPLES		99.5900	-3.59%	8.79%	12.14%	336.9100	12.9414	B2C, 办公用品
Netflix		4942.52	1.68%	3.76%	-3.07%			B2C, 流媒体服务
纳斯达克指数		2.71	3.44%	-4.24%	-41.21%	-3.25	-4.17	
兰亭集势	美交所	1862.65	-0.08%	0.90%	-1.02%			B2C, 服装电子
AMEX主要市场指数		4.60	7.98%	-12.21%	-59.65%	74.08	80.15	
慧聪网		12.52	1.46%	11.39%	-17.31%	41.43	36.72	B2B, 互联网服务、供应信息咨询
科通芯城	港交所	20947.24	1.80%	4.16%	-24.26%			B2B, 电子元件交易平台
恒生指数		9.47	-2.17%	-15.45%	-10.66%	14.20	8.96	
乐天	韩国证交所	1985.84	2.49%	-0.42%	-3.75%			B2C, 在线零售
韩国综合指数		11.82	6.01%	-9.98%	-61.90%	48.74	52.72	

资料来源: Bloomberg, Wind, 长江证券研究所

风险提示:

- 1、系统性风险;
- 2、需求超预期波动。

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	相对表现优于市场
中性	相对表现与市场持平
看淡	相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入	相对大盘涨幅大于 10%
增持	相对大盘涨幅在 5%~10%之间
中性	相对大盘涨幅在-5%~5%之间
减持	相对大盘涨幅小于-5%
无投资评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

联系我们

上海

浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 21 楼 (200122)
电话：021-68751100 传真：021-68751151

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼 (430015)
传真：027-65799501

北京

西城区金融大街 17 号中国人寿中心 606 室 (100032)
传真：021-68751791

深圳

深圳市福田区福华一路 6 号免税商务大厦 18 楼 (518000)
传真：0755-82750808, 0755-82724740

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。