

**矿山、钢厂、钢贸商动态跟踪 (2018/09/17-2018/09/21)**
**外矿发出货量降幅明显，高炉检修率小幅下降，亏损面小幅下降**
**● 矿山：内矿产能利用率微幅下降，外矿发出货量降幅明显**

9月21日，全国70家样本矿山企业日总产量7.74万吨，较上次统计下降0.13%，产能利用率42.70%，较上次统计（42.80%）下降0.10个百分点，总库存60万吨，较上次统计下降10.45%。9月17日-9月21日，海外铁矿石发货总量2380.9万吨，较上次统计减少51.60万吨，其中澳洲1506.9万吨，减少38.40万吨；巴西874万吨，减少13.3万吨；印度0万吨，与上次统计持平。9月21日，全国主要港口铁矿石库存总量14784.43万吨，较上次统计（9月14日）减少6.81万吨。目前澳矿8945.75万吨，减少6.81万吨，巴矿2694.92万吨，增加15.12万吨。

**● 钢厂：高炉检修率小幅下降，亏损比例较上次统计小幅下降，进口矿平均库存小幅上升，炼焦煤库存小幅上升**

9月21日，全国163家样本钢厂395座高炉，检修钢厂数102家，较上次统计增加1座；检修高炉127座，较上次统计增加2座；检修总容积166249m<sup>3</sup>，较上次统计减少1520m<sup>3</sup>；检修容积占比67.96%，较上次统计（68.23%）减少0.27%。检修高炉影响日均铁水产量49.11万吨，较上次统计减少0.11万吨。

根据我的钢铁网统计，9月20日，全国64家样本钢厂平均使用进口矿配比92.67%，较上次统计增加0.35%。9月20日，样本钢厂进口矿平均库存为30.13万吨，较上次统计减少0.31万吨。国产矿平均库存0.93万吨，较上次统计减少0.05万吨。9月21日，110家样本钢厂及100家独立焦化企业炼焦煤总库存量为1539.99万吨，较上次统计增加28.16万吨，环比增加1.83%。

**● 钢贸商：库存总量微幅上升，上海市场终端线螺采购降幅明显**

根据我的钢铁网统计数据，2018年9月17日-2018年9月21日，社会库存总量小幅下降。西南地区微幅上升，东北、华中、华东地区降幅明显，华南、西北微幅下降。根据西本新干线统计，9月21日，上海市场样本终端线螺周采购量25637吨，环比降9947吨，下降27.95%。

● **重要说明：**本报告中有部分数据为两周或更长时间更新一次，所以如遇数据没有更新的情况，则沿用最近一期报告中的统计数据 and 点评。

● **风险提示：**宏观经济增速大幅下滑；钢材出口情况不及预期；限产执行力度低于市场预期；矿石巨头联合减产保价。

**行业评级**
**买入**

前次评级

买入

报告日期

2018-09-23

**相对市场表现**

**分析师：** 李 莎 S0260513080002


020-87574792



lisha@gf.com.cn

**相关研究：**
**【广发钢铁 李莎】钢铁8月** 2018-09-21

份核心数据点评：专项债发行提速下基建钢需有望逐渐释放，关注地产新开工与钢需错配的后继效应

**【广发钢铁 李莎】矿山、钢厂、钢贸商动态跟踪** 2018-09-15

(20180910-20180914)：外矿发出货量降幅明显，高炉检修率小幅下降，亏损面持平

**【广发钢铁 李莎】周报：河北省大气办发文严禁“一刀切”，专项债发行提速促基建预期修复** 2018-09-15

**联系人：** 刘洋 021-87570852

gzly@gf.com.cn

## 目录索引

一、矿山：内矿产能利用率微幅下降，外矿发货量降幅明显.....	4
（一）国内矿山：产能利用率降至 42.70%，铁精粉库存大幅下降.....	4
（二）外矿：发货量降幅明显，到港量大幅上升，港口库存微幅下降.....	5
二、钢厂：高炉检修率小幅下降，亏损比例较上次统计小幅下降，进口矿平均库存小幅上升，炼焦煤库存小幅上升.....	5
（一）高炉检修：检修高炉容积占比小幅下降，影响日均铁水产量 49.11 万吨.....	5
（二）亏损面：亏损比例较上次统计小幅下降，亏损企业数量较上次统计减少一座.....	6
（三）铁矿石配比及库存：进口矿配比小幅上升，进口矿平均库存 30.13 万吨，国产矿平均库存 0.93 万吨.....	7
（四）炼焦煤库存：总库存小幅上升，110 家样本钢厂平均可用 14.93 天，样本焦化企业平均可用 14.93 天.....	7
三、钢贸商：库存总量小幅下降，上海市场终端线螺采购大幅下降.....	9
（一）钢材库存：总量小幅下降，各地区以降为主.....	9
（二）上海市场样本终端采购量：大幅下降，环比下降 9947 吨.....	11
四、钢厂、钢贸商、下游企业、业内分析人士对钢价的看法：四大品种震荡运行.....	12
五、风险提示.....	13

## 图表索引

图 1: 70 家矿山铁精粉产量和产能利用率变动 .....	4
图 2: 70 家矿山铁精粉库存变动 .....	4
图 3: 铁矿石发货量和铁矿石到港量 (万吨) .....	5
图 4: 我国港口铁矿石库存微幅下降 (万吨) .....	5
图 5: 样本钢厂检修高炉容积占比和影响日均铁水产量 (万吨 (右轴)) .....	6
图 6: 样本钢厂亏损比例较上次小幅下降 .....	6
图 7: 样本钢厂铁矿石库存和进口矿配比 (万吨) .....	7
图 8: 七大区域钢材总库存变动 (万吨) .....	9
图 9: 七大区域螺纹钢总库存变动 (万吨) .....	9
图 10: 七大区域线材总库存变动 (万吨) .....	10
图 11: 七大区域热卷总库存变动 (万吨) .....	10
图 12: 七大区域冷轧板总库存变动 (万吨) .....	10
图 13: 七大区域中厚板总库存变动 (万吨) .....	10
图 14: 上海市场样本终端线螺每周采购量变动情况 (吨) .....	12
图 15: 样本钢厂、钢贸商、下游企业、分析人士对 9 月 17 日-9 月 21 日钢价的调查结果 .....	13
表 1: 全国和各区域矿山铁精粉产量、产能利用率、库存变动情况 .....	4
表 2: 110 家样本钢厂分区域炼焦煤库存变动情况 .....	8
表 3: 100 家样本独立焦化厂分区域炼焦煤库存变动情况 .....	8
表 4: 七大区域不同品种钢材库存变动情况 (单位: 万吨) .....	11

## 一、矿山：内矿产能利用率微幅下降，外矿发货量降幅明显

### （一）国内矿山：产能利用率降至 42.70%，铁精粉库存大幅下降

9月21日，全国70家样本矿山企业日总产量7.74万吨，较上次统计下降0.13%，产能利用率42.70%，较上次统计（42.80%）下降0.10个百分点，总库存60万吨，较上次统计下降10.45%。

备注：东北-辽宁、吉林、黑龙江，包含14家样本企业；华北-内蒙古、山西，包含15家样本企业；河北包含25家样本企业；华东-安徽、山东、江苏，包含6家样本企业；华南-四川、湖北、广东、广西，10家样本企业。

图1：70家矿山铁精粉产量和产能利用率变动

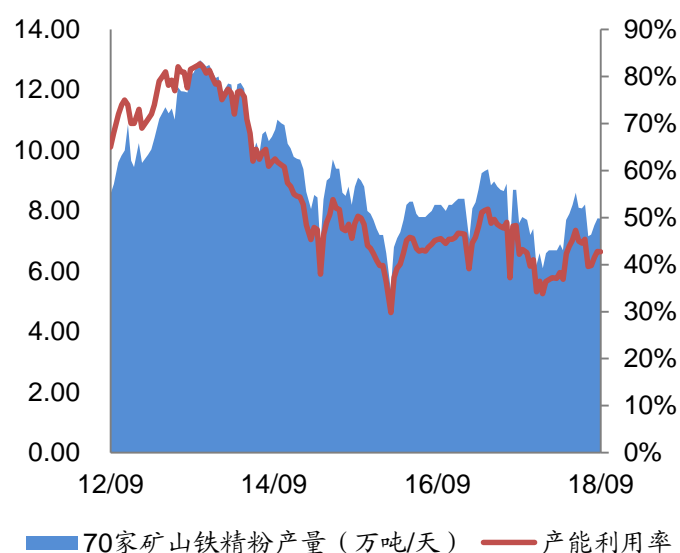
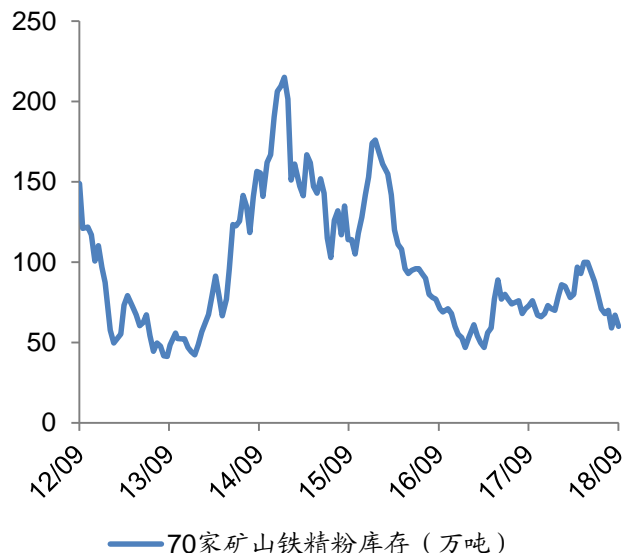


图2：70家矿山铁精粉库存变动



数据来源：我的钢铁网，广发证券发展研究中心

数据来源：我的钢铁网，广发证券发展研究中心

表1：全国和各区域矿山铁精粉产量、产能利用率、库存变动情况

范围	铁精粉产量 (万吨)	上次产量 (万吨)	产能利用率	上次利用率	铁精粉库存 (万吨)	上次库存 (万吨)
全国	7.74	7.75	42.70%	42.80%	60	67
东北	0.57	0.57	32.80%	32.80%	10	10
河北	4.57	4.58	52.70%	52.90%	16	23
华北	0.79	0.79	28.80%	28.80%	24	22
华东	1.46	1.46	64.60%	64.60%	0	1
华南	0.35	0.35	13.00%	13.00%	10	12

数据来源：我的钢铁网，广发证券发展研究中心

## (二) 外矿：发货量降幅明显，到港量大幅上升，港口库存微幅下降

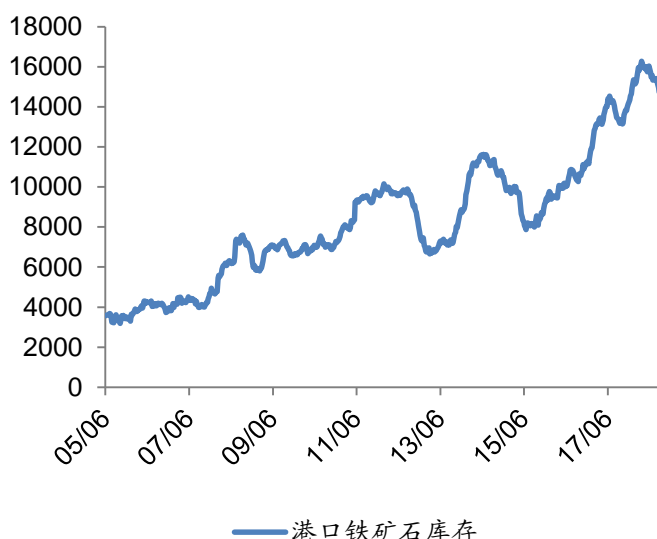
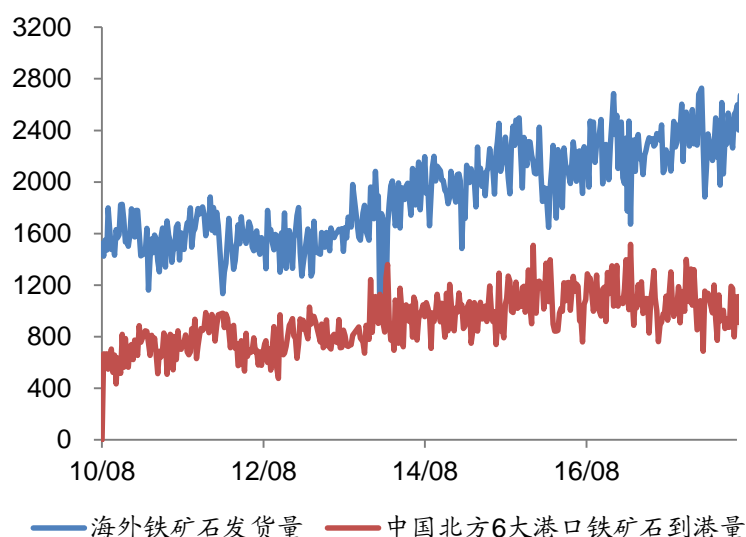
9月17日-9月21日，海外铁矿石发货总量2380.9万吨，较上次统计减少51.60万吨，其中澳洲1506.9万吨，减少38.40万吨；巴西874万吨，减少13.3万吨；印度0万吨，与上次统计持平。

9月17日-9月21日，中国北方六大港口到港总量为1109.05万吨，较上次统计减少148.5万吨。

9月21日，全国主要港口铁矿石库存总量14784.43万吨，较上次统计(9月14日)减少6.81万吨。目前澳矿8945.75万吨，减少6.81万吨，巴矿2694.92万吨，增加15.12万吨。

图3：铁矿石发货量和铁矿石到港量（万吨）

图4：我国港口铁矿石库存微幅下降（万吨）



数据来源：我的钢铁网，广发证券发展研究中心

数据来源：我的钢铁网，广发证券发展研究中心

备注：除非特别说明，本文所有数据和引用资料来自我的钢铁网

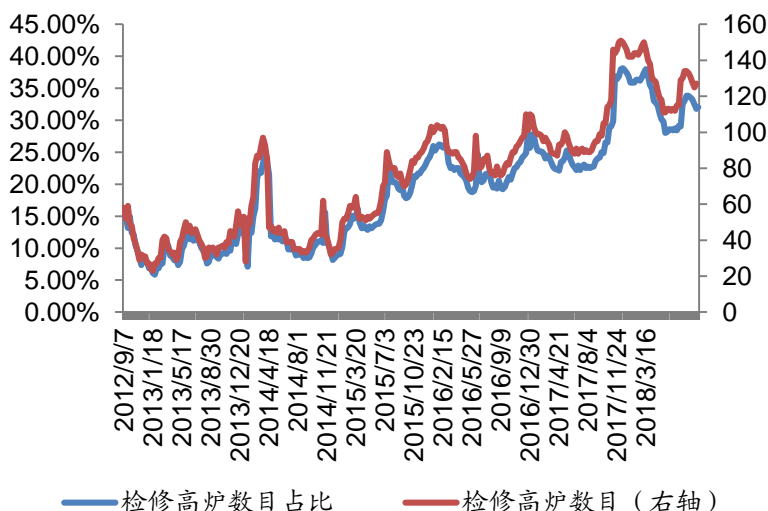
## 二、钢厂：高炉检修率小幅下降，亏损比例较上次统计小幅下降，进口矿平均库存小幅上升，炼焦煤库存小幅上升

### (一) 高炉检修：检修高炉容积占比小幅下降，影响日均铁水产量 49.11 万吨

9月21日，全国163家样本钢厂395座高炉，检修钢厂数102家，较上次统计增加

1座；检修高炉127座，较上次统计增加2座；检修总容积166249m<sup>3</sup>，较上次统计减少1520m<sup>3</sup>；检修容积占比67.96%，较上次统计（68.23%）减少0.27%。检修高炉影响日均铁水产量49.11万吨，较上次统计减少0.11万吨。

图 5：样本钢厂检修高炉容积占比和影响日均铁水产量（万吨（右轴））

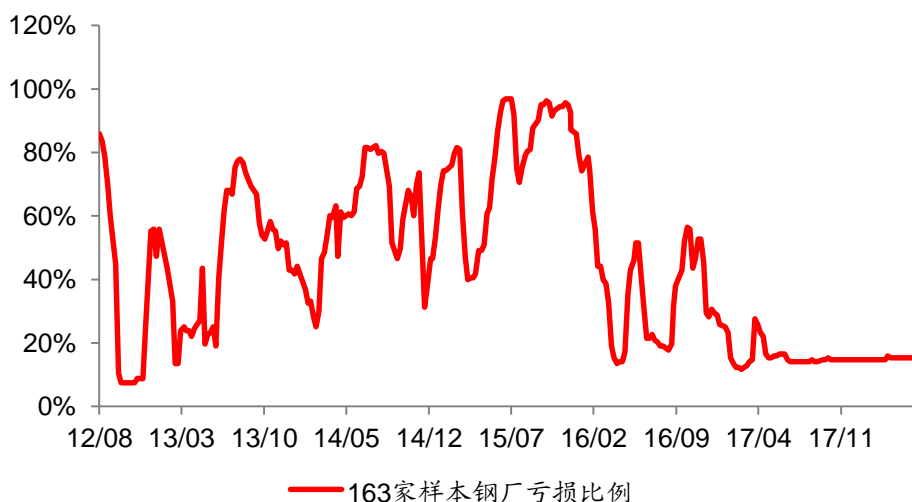


数据来源：我的钢铁网，广发证券发展研究中心

**（二）亏损面：亏损比例较上次统计小幅下降，亏损企业数量较上次统计减少一座**

9月21日，全国163家样本钢厂亏损27家，较上次统计减少1座；亏损比例16.56%，较上次统计小幅下降。

图 6：样本钢厂亏损比例较上次小幅下降



数据来源：我的钢铁网，广发证券发展研究中心

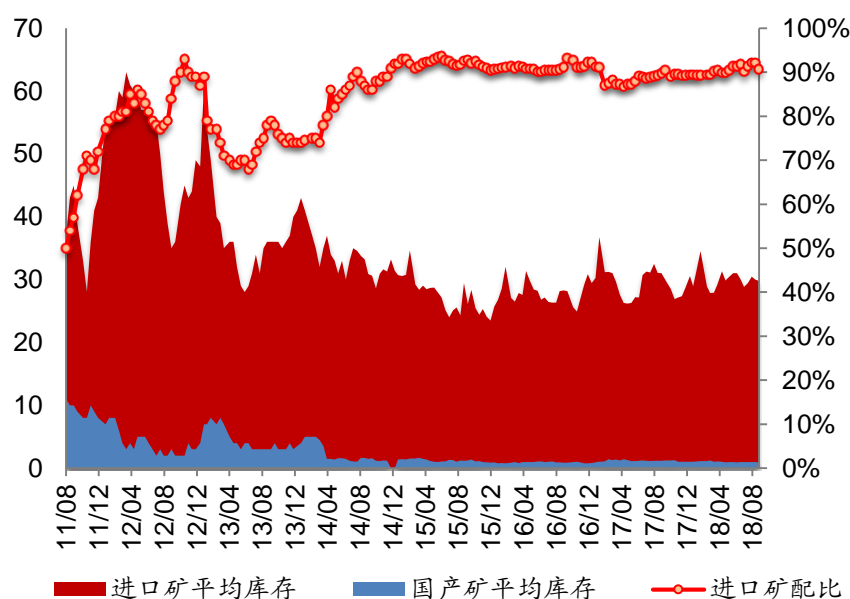


### （三）铁矿石配比及库存：进口矿配比小幅上升，进口矿平均库存 30.13 万吨，国产矿平均库存 0.93 万吨

9月20日，全国64家样本钢厂平均使用进口矿配比92.67%，较上次统计增加0.35%。

9月20日，样本钢厂进口矿平均库存为30.13万吨，较上次统计减少0.31万吨。国产矿平均库存0.93万吨，较上次统计减少0.05万吨。

图7：样本钢厂铁矿石库存和进口矿配比（万吨）



数据来源：我的钢铁网，广发证券发展研究中心

### （四）炼焦煤库存：总库存小幅上升，110 家样本钢厂平均可用 14.93 天，样本焦化企业平均可用 14.93 天

9月21日，110家样本钢厂及100家独立焦化企业炼焦煤总库存量为1539.99万吨，较上次统计增加28.16万吨，环比增加1.83%。

9月21日，110家样本钢厂炼焦煤平均库存为6.81万吨，较上次统计增加0.09万吨，炼焦煤平均可用天数为14.93天，较上次统计减少0.19天；样本独立焦化企业炼焦煤平均库存为7.19万吨，较上次统计增加0.17万吨，炼焦煤平均可用天数为15.94天，较上次统计减少0.21天。

本周产能利用率继续上升，除华中地区外其他区域开工均上升。华北地区环保检查相对宽松，利润刺激下部分企业小幅提产，山西目前依旧是临汾地区限产最为严重，其他相对较为宽松；西北地区个别企业焦炉检修结束，东北地区原料供应紧张相对缓解，焦企开工小幅上升；华中地区由于环保问题，部分焦企开工小幅受限。

表2: 110家样本钢厂分区域炼焦煤库存变动情况

钢厂焦煤	本周库存 (万吨)	上周库存 (万吨)	周环比变动 (%)	去年同期 (万吨)	同比变动 (%)
东北	130.60	123.70	5.58	-	-
华北	225.89	226.39	-0.22	-	-
华东	165.40	169.30	-2.30	-	-
华南	47.00	44.00	6.82	-	-
华中	71.60	73.00	-1.92	-	-
西北	19.00	17.00	11.76	-	-
西南	89.90	86.50	3.93	-	-

数据来源: 我的钢铁网, 广发证券发展研究中心

备注: 自 2017 年 4 月 21 日起, Mysteel: 煤焦周度调研的样本钢厂从原 37 家改为 110 家。

本周钢厂焦炭库存基本持平, 钢厂到货状况良好, 华北地区库存呈小幅上升趋势, 整体市场需求仍在, 山西、河北部分钢厂提出第二轮下调100元/吨, 已有部分焦企同意, 临汾地区地销压力相对较大, 区域性钢厂开始第二批限产, 临汾部分地销价格已经超跌于主流降幅; 本周高炉开工持稳, 全国铁水产量增加较为明显, 复产钢厂铁水产量逐步恢复, 山西临汾地区钢厂第二批限产开始, 预计下周全国铁水产量将小幅下滑。

表3: 100家样本独立焦化厂分区域炼焦煤库存变动情况

独立焦化厂焦煤	本周库存 (万吨)	上周库存 (万吨)	周环比变动 (%)	本周平均 可用天数	上周平均 可用天数
东北	22.00	21.00	4.76	21.34	22.00
华北	300.22	298.09	0.71	13.96	300.22
华东	236.48	231.80	2.02	18.66	236.48
华中	50.40	50.50	-0.20	14.72	50.40
西北	114.40	110.40	3.62	14.21	114.40
西南	67.10	60.15	11.55	19.33	67.10

数据来源: 我的钢铁网, 广发证券发展研究中心



### 三、钢贸商：库存总量小幅下降，上海市场终端线螺采购大幅下降

#### （一）钢材库存：总量小幅下降，各地区以降为主

**区域方面：**2018年9月17日-2018年9月21日，社会库存总量小幅下降。西南地区微幅上升，东北、华中、华东地区降幅明显，华南、西北微幅下降。

**品种方面：**2018年9月17日-2018年9月21日，各钢材品种间的社会库存以降为主。中厚板升幅明显，热卷小幅上升，冷轧板小幅下降，螺纹钢、线材降幅明显。

图8：七大区域钢材总库存变动（万吨）

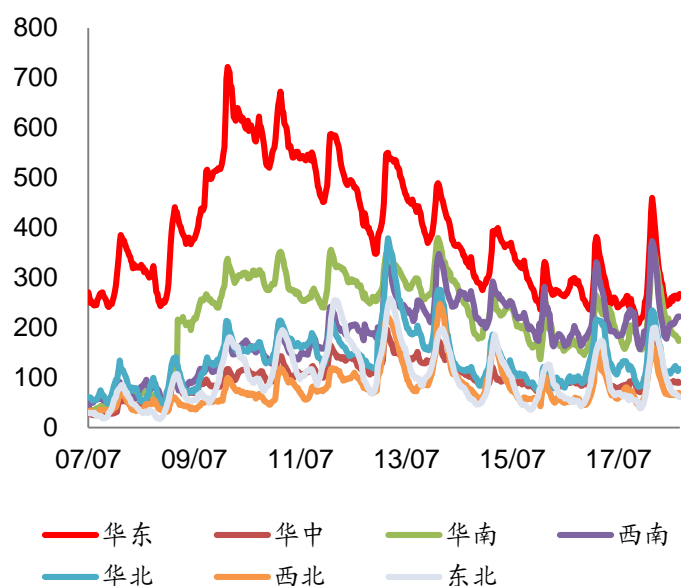
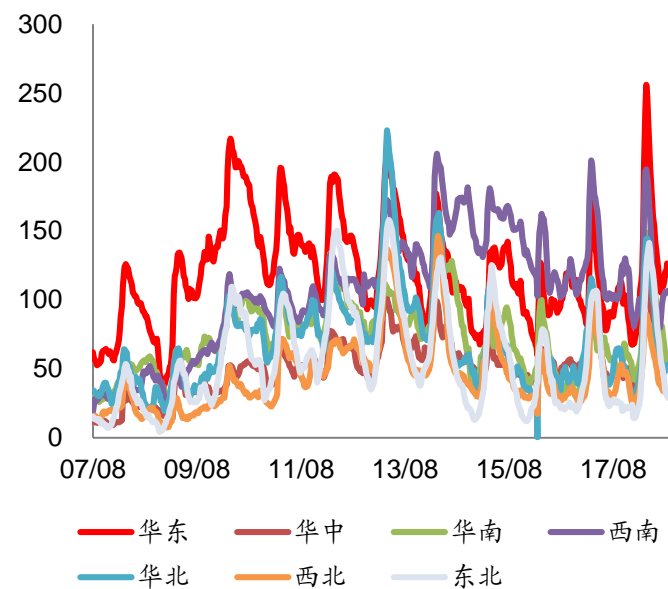


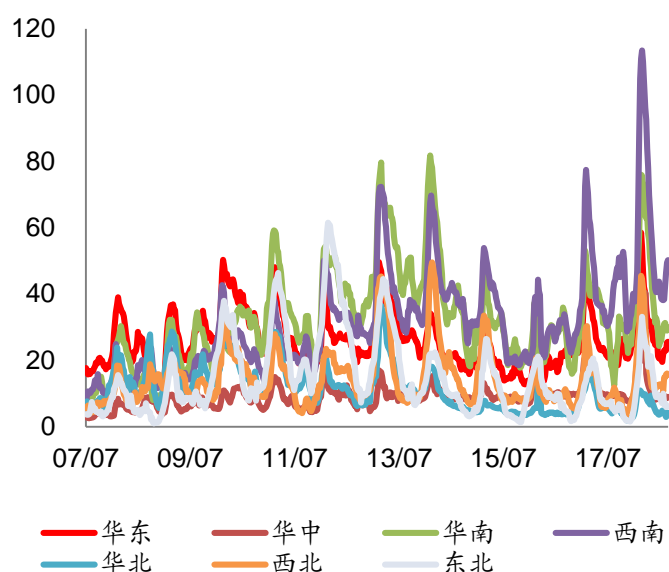
图9：七大区域螺纹钢总库存变动（万吨）



数据来源：我的钢铁网，广发证券发展研究中心

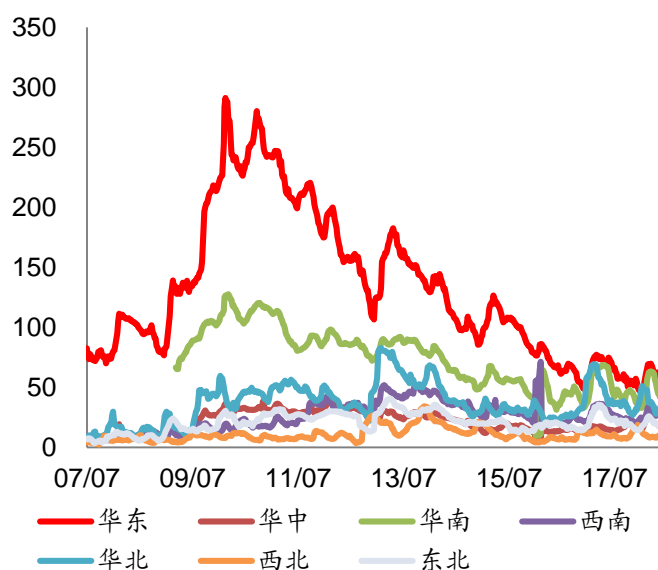
数据来源：我的钢铁网，广发证券发展研究中心

图10: 七大区域线材总库存变动 (万吨)



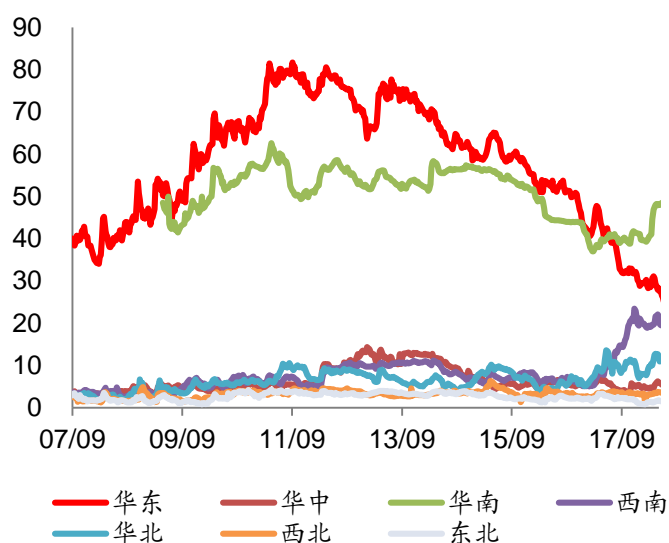
数据来源: 我的钢铁网, 广发证券发展研究中心

图11: 七大区域热卷总库存变动 (万吨)



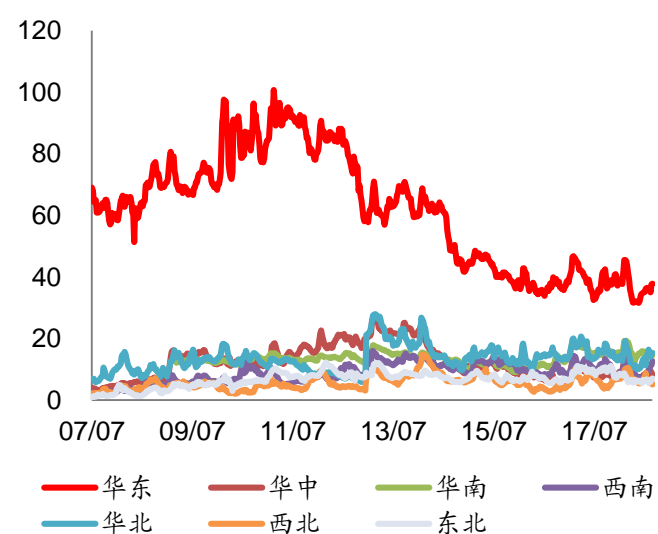
数据来源: 我的钢铁网, 广发证券发展研究中心

图12: 七大区域冷轧板总库存变动 (万吨)



数据来源: 我的钢铁网, 广发证券发展研究中心

图13: 七大区域中厚板总库存变动 (万吨)



数据来源: 我的钢铁网, 广发证券发展研究中心

表4：七大区域不同品种钢材库存变动情况（单位：万吨）

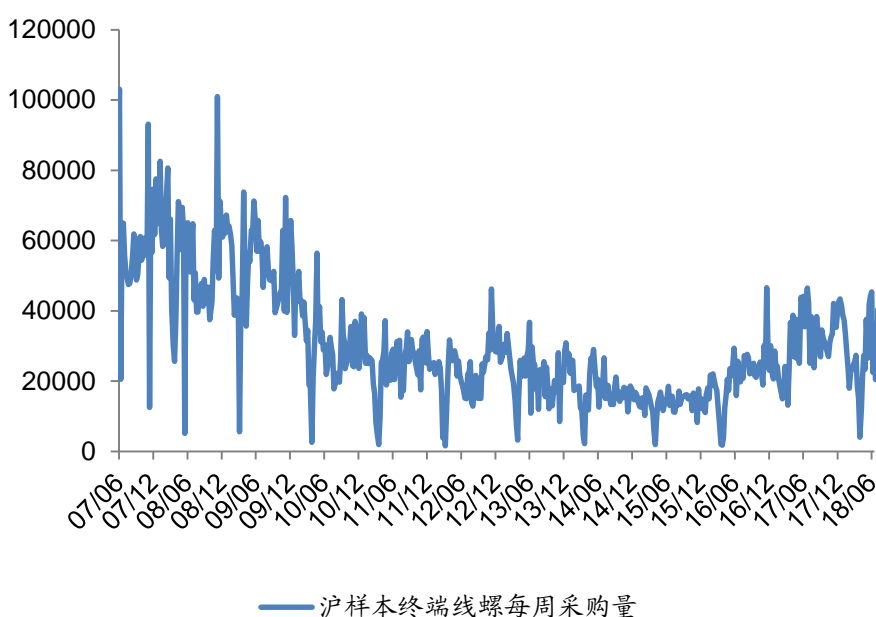
	华东	华中	华南	西南	华北	西北	东北	总计
总库存	260.18	87.26	175.26	222.51	116.47	67.25	58.65	984.59
环比变动	-2.66%	-3.43%	-0.80%	0.33%	-0.66%	-0.22%	-3.44%	-1.69%
同比变动	-1.43%	2.85%	4.90%	-0.12%	-9.80%	-16.36%	-8.19%	-2.42%
螺纹钢库存	115.4	50.09	45.04	105.67	47.37	32.42	24.07	420.06
环比变动	-5.15%	-2.05%	-3.60%	-1.10%	-4.76%	-1.37%	-1.03%	-3.06%
同比变动	2.30%	4.55%	-15.73%	-12.85%	-19.41%	-39.17%	-1.84%	-11.01%
线材库存	24.07	8.84	29.02	49.14	4.35	15.83	5.08	136.33
环比变动	-5.83%	-1.45%	-3.11%	-2.13%	3.82%	0.96%	-16.99%	-3.09%
同比变动	17.70%	-5.25%	46.34%	6.39%	-24.74%	53.69%	0.40%	16.58%
热卷库存	50.67	16.8	38.3	31.45	40.12	10.7	20.4	208.44
环比变动	0.00%	-7.13%	3.51%	1.62%	2.85%	7.00%	-4.67%	0.64%
同比变动	-12.52%	2.63%	-4.25%	36.74%	6.99%	22.29%	-6.85%	1.46%
冷轧板库存	29.25	6.24	48.00	20.55	12.35	3.77	1.63	118.72
环比变动	-7.25%	60.82%	-1.03%	-2.70%	38.14%	-0.79%	-14.21%	-0.80%
同比变动	-8.15%	66.40%	22.45%	0.34%	8.62%	1.89%	-18.50%	5.67%
中厚板库存	38.87	7.76	14.5	15.05	15.99	4.58	7.28	104.03
环比变动	2.69%	-6.28%	0.00%	18.88%	4.10%	-9.31%	4.00%	3.31%
同比变动	-5.01%	3.74%	-0.68%	27.00%	1.85%	5.29%	-30.00%	-1.21%

数据来源：我的钢铁网，广发证券发展研究中心

## （二）上海市场样本终端采购量：大幅下降，环比下降 9947 吨

根据西本新干线统计，9月21日，上海市场样本终端线螺周采购量25637吨，环比降9947吨，下降27.95%。

图14: 上海市市场样本终端线螺每周采购量变动情况 (吨)



数据来源: 西本新干线, 广发证券发展研究中心

备注: 除非特别说明, 本文所有数据和引用资料来自我的钢铁网。

## 四、钢厂、钢贸商、下游企业、业内分析人士对钢价的看法: 四大品种震荡运行

样本钢厂、钢贸商、下游企业、分析人士对2018年9月17日-9月21日钢价的调查结果:

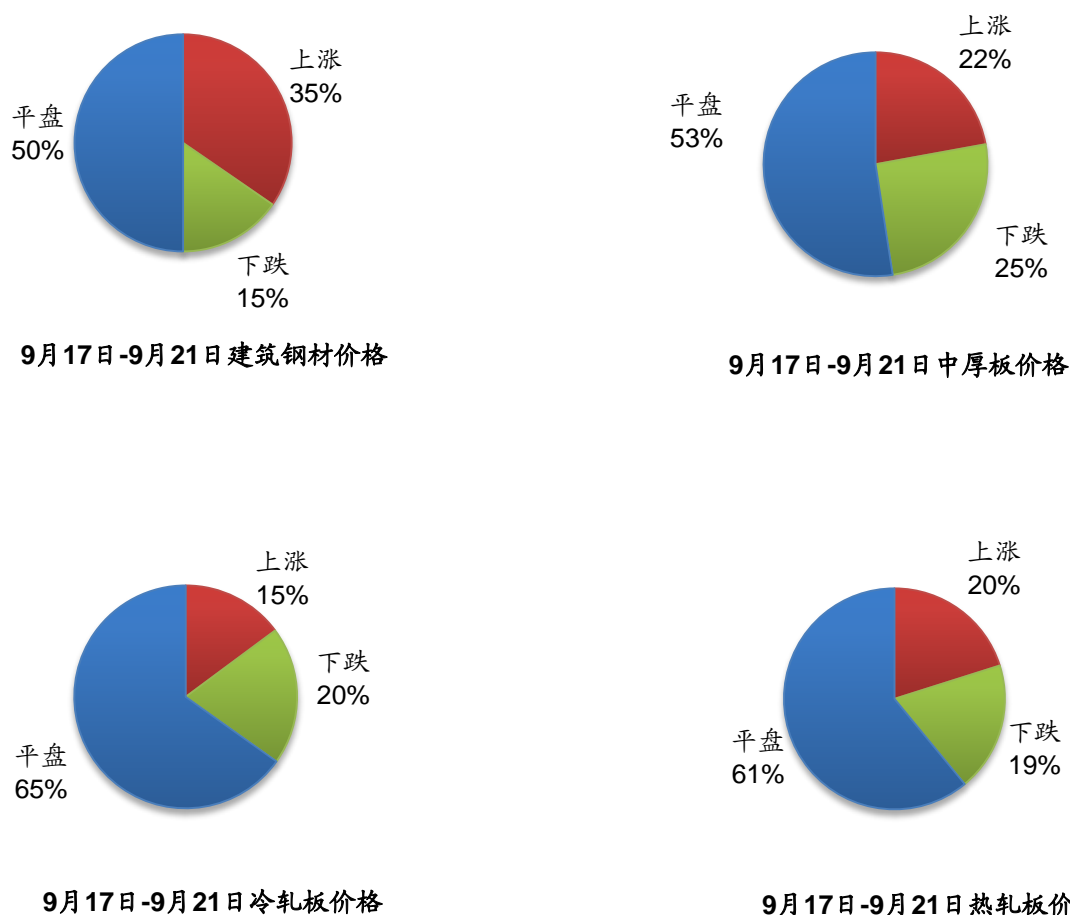
**建筑钢材价格:** 59家钢厂、119家贸易商、24家下游企业、28位分析人士  
34.60%看涨, 15.40%看跌, 50.00%平盘。

**中厚板价格:** 59家钢厂、119家贸易商、24家下游企业、28位分析人士,  
22.13%看涨, 25.41%看跌, 52.46%平盘。

**冷轧板价格:** 16家钢厂、45家贸易商、11家下游企业、15位分析人士,  
14.84%看涨, 20.00%看跌, 65.16%平盘。

**热轧板价格:** 15家钢厂、74家贸易商、12家下游企业、12位分析人士,  
20.12%看涨, 18.90%看跌, 60.98%平盘。

图15: 样本钢厂、钢贸商、下游企业、分析人士对9月17日-9月21日钢价的调查结果



数据来源: 我的钢铁网, 广发证券发展研究中心

备注: 除非特别说明, 本文所有数据和引用资料来自我的钢铁网。

## 五、风险提示

- 1、宏观经济增速大幅下滑;
- 2、钢材出口情况不及预期;
- 3、限产执行力度低于市场预期;
- 4、矿石巨头联合减产保价。

## 广发钢铁行业研究小组

- 李 莎：首席分析师，清华大学材料科学与工程硕士，2011 年进入广发证券发展研究中心。2017 年新财富钢铁行业入围、金牛奖钢铁行业第三名，2016 年新财富钢铁行业入围、金牛奖钢铁行业第二名，2014 年新财富钢铁行业第二名（团队），2013 年新财富钢铁行业第三名（团队），2012 年新财富钢铁行业第三名（团队），2011 年新财富钢铁行业第四名（团队）。
- 陈 潇：研究助理，中山大学数量经济学硕士，2016 年进入广发证券发展研究中心。2017 年新财富钢铁行业入围（团队）、金牛奖钢铁行业第三名（团队），2016 年新财富钢铁行业入围（团队）、金牛奖钢铁行业第二名（团队）。
- 刘 洋：研究助理，清华大学材料科学与工程硕士，2017 年进入广发证券发展研究中心。2017 年新财富钢铁行业入围（团队）、金牛奖钢铁行业第三名（团队）。
- 李衍亮：研究助理，新加坡国立大学金融工程硕士，2018 年进入广发证券发展研究中心。

## 广发证券—行业投资评级说明

- 买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 10%以上。
- 持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 10%以上。

## 广发证券—公司投资评级说明

- 买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 15%以上。
- 谨慎增持：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 5%-15%。
- 持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 5%以上。

## 联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市
地址	广州市天河区林和西路 9 号耀中广场 A 座 1401	深圳福田区益田路 6001 号太平金融大厦 31 层	北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦 18 层	上海浦东新区世纪大道 8 号 国金中心一期 16 层
邮政编码	510620	518000	100045	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn			
服务热线				

## 免责声明

广发证券股份有限公司（以下简称“广发证券”）具备证券投资咨询业务资格。本报告只发送给广发证券重点客户，不对外公开发布，只有接收客户才可以使用，且对于接收客户而言具有相关保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。