

矿山、钢厂、钢贸商动态跟踪 (2016/12/05-2016/12/09)

外矿发货量大幅下降, 高炉检修率小幅上升, 亏损面下降至 45.40%

核心观点:
● 矿山: 内矿产能利用率微幅上升, 外矿发货量大幅下降

12月2日, 全国70家样本矿山企业日总产量8.30万吨, 环比上升0.10万吨, 产能利用率45.70%, 较上次统计上升0.30%, 总库存55万吨, 较上次统计下降8.33%。11月28日-12月4日, 海外铁矿石发货总量2368.98万吨, 较上次统计减少315.45万吨, 其中澳洲1657.50万吨, 增加20.20万吨; 巴西711.48万吨, 减少335.65万吨; 印度0万吨, 与上次统计持平。12月9日, 全国主要港口铁矿石库存总量11243万吨, 较上次统计增加31万吨。

● 钢厂: 高炉检修率小幅上升, 亏损比例降幅明显, 进口矿平均库存升幅明显, 炼焦煤库存升幅明显

12月9日, 全国163家样本钢厂395座高炉, 检修钢厂数87家, 较上次统计增加1家; 检修高炉97座, 较上次统计增加2座; 检修总容积134087 m³, 较上次统计增加5260m³; 检修容积占比31.58%, 较上次统计增加1.23%。12月9日, 全国163家样本钢厂亏损74家, 较上次统计减少12家; 亏损比例45.40%, 较上次统计减少7.36%。

12月7日, 全国64家样本钢厂平均使用进口矿配比91.09%, 较上次统计减少0.18%。12月7日, 样本钢厂进口矿平均库存为30.86万吨, 较上次统计增加1.60万吨; 国产矿平均库存0.92万吨, 较上次统计增加0.09万吨。12月9日, 50家样本钢厂及100家独立焦化企业炼焦煤总库存量为1353.62万吨, 较上次统计增加21.02万吨, 环比上升1.58%。

● 钢贸商: 总量小幅上升, 各地区互有升降

社会库存总量小幅上升, 各地区互有升降。上海市场样本终端线螺周采购量24282吨, 环比增加562吨, 升幅2.37%。

● 预测: 市场预计本周钢价盘整偏强
● 重要说明: 本报告中有一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; 改革进度低于市场预期; 矿石巨头联合减产保价。
重点公司盈利预测:

公司简称	评级	股价	EPS			PE			PB
			15A	16E	17E	15A	16E	17E	
新兴铸管	买入	5.38	0.16	0.17	0.18	33.63	31.65	29.89	1.15
永兴特钢	买入	27.83	0.62	0.74	0.86	44.89	37.61	32.36	3.31
宝钢股份	买入	6.90	0.06	0.42	0.43	115.0	16.43	16.05	0.96
玉龙股份	买入	10.78	0.17	-0.01	0.12	63.41	--	89.83	3.69
首钢股份	买入	6.57	-0.21	0.02	0.04	--	328.5	164.2	1.41

数据来源: 公司财务报表, 广发证券发展研究中心

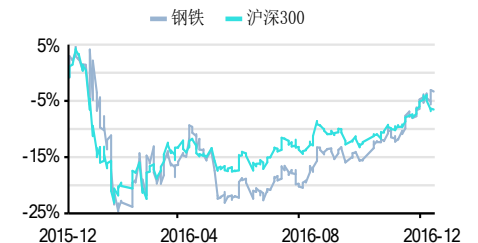
行业评级
买入

前次评级

买入

报告日期

2016-12-12

相对市场表现


分析师: 李莎 S0260513080002



020-87574792



lisha@gf.com.cn

相关研究:

钢铁行业周报 (2016 年 12 月 5 日-12 月 9 日): 江苏等地全面清理“地条钢”, 坚定看好供给侧改革 2016-12-11

钢铁行业债转股深度分析 (二): 正式开启, 四重“利好”, 重点关注债转股投资机会 2016-12-07

供给侧结构性改革系列报告之十四: “十三五”规划要求 2016-12-05

2016 年全面关停落后及“地条钢”等设备促任务超量完成, 环保等措施并举加速去产能, 坚定看好供给侧改革

2016 年全面关停落后及“地条钢”等设备促任务超量完成, 环保等措施并举加速去产能, 坚定看好供给侧改革

2016 年全面关停落后及“地条钢”等设备促任务超量完成, 环保等措施并举加速去产能, 坚定看好供给侧改革

2016 年全面关停落后及“地条钢”等设备促任务超量完成, 环保等措施并举加速去产能, 坚定看好供给侧改革

2016 年全面关停落后及“地条钢”等设备促任务超量完成, 环保等措施并举加速去产能, 坚定看好供给侧改革

2016 年全面关停落后及“地条钢”等设备促任务超量完成, 环保等措施并举加速去产能, 坚定看好供给侧改革

2016 年全面关停落后及“地条钢”等设备促任务超量完成, 环保等措施并举加速去产能, 坚定看好供给侧改革

2016 年全面关停落后及“地条钢”等设备促任务超量完成, 环保等措施并举加速去产能, 坚定看好供给侧改革

2016 年全面关停落后及“地条钢”等设备促任务超量完成, 环保等措施并举加速去产能, 坚定看好供给侧改革

2016 年全面关停落后及“地条钢”等设备促任务超量完成, 环保等措施并举加速去产能, 坚定看好供给侧改革

2016 年全面关停落后及“地条钢”等设备促任务超量完成, 环保等措施并举加速去产能, 坚定看好供给侧改革

2016 年全面关停落后及“地条钢”等设备促任务超量完成, 环保等措施并举加速去产能, 坚定看好供给侧改革

2016 年全面关停落后及“地条钢”等设备促任务超量完成, 环保等措施并举加速去产能, 坚定看好供给侧改革

2016 年全面关停落后及“地条钢”等设备促任务超量完成, 环保等措施并举加速去产能, 坚定看好供给侧改革

2016 年全面关停落后及“地条钢”等设备促任务超量完成, 环保等措施并举加速去产能, 坚定看好供给侧改革

2016 年全面关停落后及“地条钢”等设备促任务超量完成, 环保等措施并举加速去产能, 坚定看好供给侧改革

2016 年全面关停落后及“地条钢”等设备促任务超量完成, 环保等措施并举加速去产能, 坚定看好供给侧改革

2016 年全面关停落后及“地条钢”等设备促任务超量完成, 环保等措施并举加速去产能, 坚定看好供给侧改革

2016 年全面关停落后及“地条钢”等设备促任务超量完成, 环保等措施并举加速去产能, 坚定看好供给侧改革

2016 年全面关停落后及“地条钢”等设备促任务超量完成, 环保等措施并举加速去产能, 坚定看好供给侧改革

2016 年全面关停落后及“地条钢”等设备促任务超量完成, 环保等措施并举加速去产能, 坚定看好供给侧改革

2016 年全面关停落后及“地条钢”等设备促任务超量完成, 环保等措施并举加速去产能, 坚定看好供给侧改革

目录索引

一、矿山：内矿产能利用率微幅上升，外矿发货量大幅下降.....	4
（一）国内矿山：产能利用率微幅上升至 45.70%，铁精粉库存较上次统计降幅明显.....	4
（二）外矿：发货量大幅下降，到港量微幅下降，港口库存微幅上升.....	5
二、钢厂：高炉检修率小幅上升，亏损比例降幅明显，进口矿平均库存升幅明显，炼焦煤库存升幅明显.....	5
（一）高炉检修：检修高炉容积占比小幅上升，影响日均铁水产量 37.25 万吨.....	5
（二）亏损面：亏损比例降幅明显，亏损企业数量较上次统计减少 12 家.....	6
（三）铁矿石配比及库存：进口矿配比微幅下降，进口矿平均库存 30.86 万吨，国产矿平均库存 0.92 万吨.....	7
（四）炼焦煤库存：总库存升幅明显，样本钢厂平均可用 12.35 天，样本焦化企业平均可用 18.20 天.....	7
三、钢贸商：库存小幅上升，上海市场终端线螺采购量升幅明显.....	9
（一）钢材库存：总量小幅上升，各地区互有升降.....	9
（二）上海市场样本终端采购量：升幅明显，环比增加 562 吨.....	11
四、钢厂、钢贸商、下游企业、业内分析人士对钢价的看法：主要品种盘整偏强.....	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	5
图 4: 我国港口铁矿石库存微幅上升	5
图 5: 样本钢厂检修高炉容积占比和影响日均铁水产量	6
图 6: 样本钢厂亏损比例降幅明显	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	12
图 15: 样本钢厂、钢贸商、下游企业、分析人士对 12 月 12 日-12 月 16 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: 37 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上升，外矿发货量大幅下降

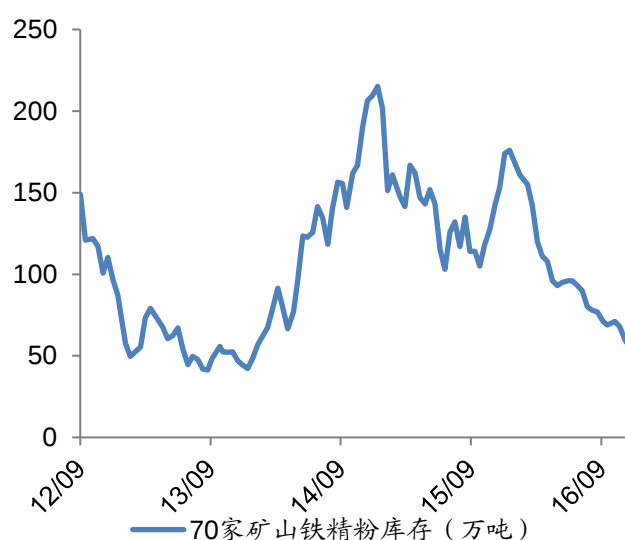
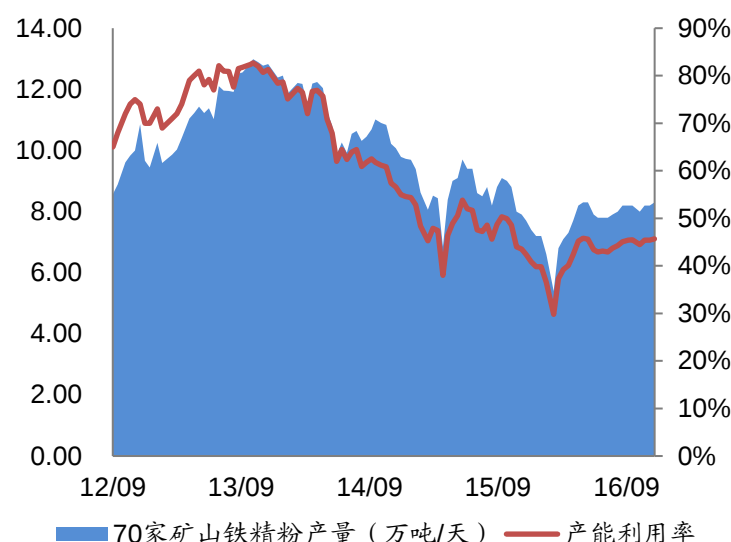
（一）国内矿山：产能利用率微幅上升至 45.70%，铁精粉库存较上次统计降幅明显

12月2日，全国70家样本矿山企业日总产量8.30万吨，环比上升0.10万吨，产能利用率45.70%，较上次统计上升0.30%，总库存55万吨，较上次统计下降8.33%。

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	8.3	8.2	45.7%	45.4%	55	60
东北	1.0	1.0	54.7%	55.4%	19	17
河北	4.6	4.6	53.3%	52.9%	9	9
华北	0.6	0.6	23.4%	22.6%	15	15
华东	1.6	1.6	71.7%	71.7%	10	14
华南	0.4	0.4	16.1%	16.1%	3	5

数据来源：我的钢铁网，广发证券发展研究中心

（二）外矿：发货量大幅下降，到港量微幅下降，港口库存微幅上升

11月28日-12月4日，海外铁矿石发货总量2368.98万吨，较上次统计减少315.45万吨，其中澳洲1657.50万吨，增加20.20万吨；巴西711.48万吨，减少335.65万吨；印度0万吨，与上次统计持平。

11月28日-12月4日，中国北方6大港口铁矿石到港量为1094.40万吨，较上次统计减少3.30万吨。

12月9日，全国主要港口铁矿石库存总量11243万吨，较上次统计增加31万吨。目前澳矿6028万吨，增加94万吨，巴矿2527万吨，减少1万吨，印矿145万吨，增加22万吨。

图3：铁矿石发货量和铁矿石到港量

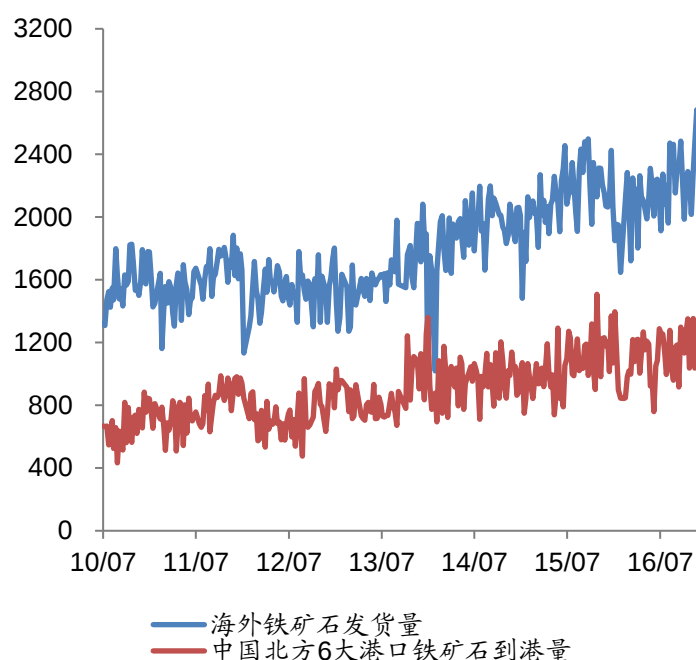
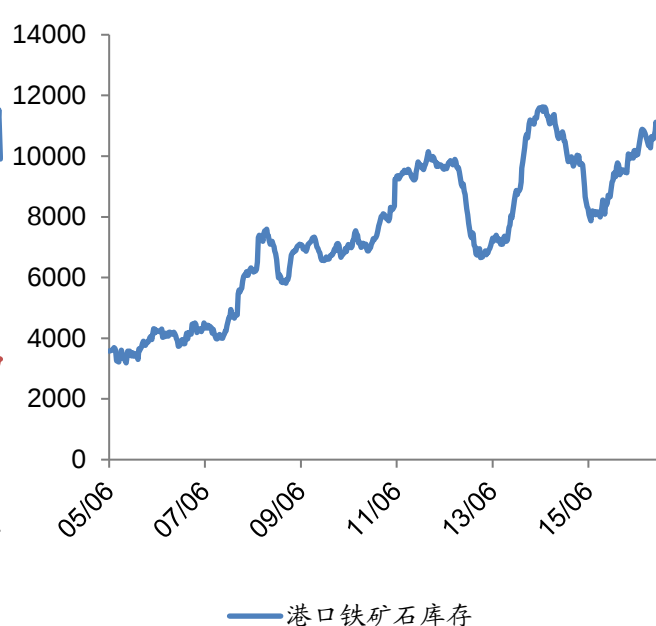


图4：我国港口铁矿石库存微幅上升



数据来源：我的钢铁网，广发证券发展研究中心

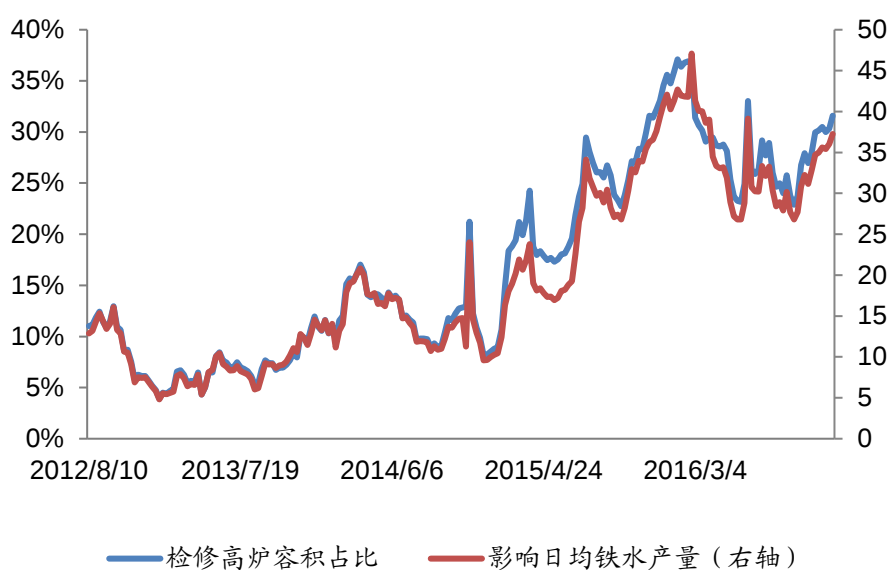
数据来源：我的钢铁网，广发证券发展研究中心

二、钢厂：高炉检修率小幅上升，亏损比例降幅明显，进口矿平均库存升幅明显，炼焦煤库存升幅明显

（一）高炉检修：检修高炉容积占比小幅上升，影响日均铁水产量 37.25 万吨

12月9日，全国163家样本钢厂395座高炉，检修钢厂数87家，较上次统计增加1家；检修高炉97座，较上次统计增加2座；检修总容积134087 m³，较上次统计增加5260m³；检修容积占比31.58%，较上次统计增加1.23%。检修高炉影响日均铁水产量37.25万吨，较上次统计增加1.20万吨。

图 5: 样本钢厂检修高炉容积占比和影响日均铁水产量

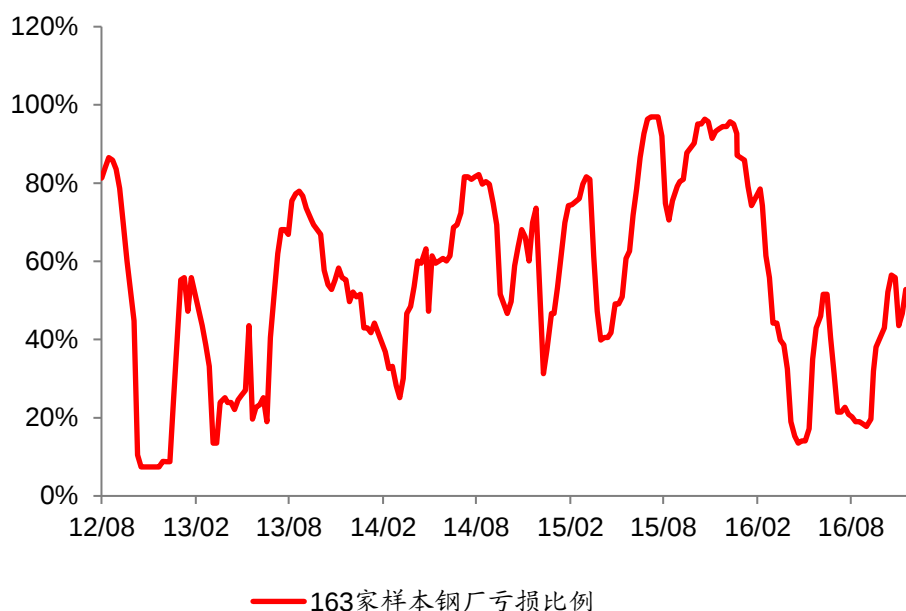


数据来源：我的钢铁网，广发证券发展研究中心

（二）亏损面：亏损比例降幅明显，亏损企业数量较上次统计减少 12 家

12月9日，全国163家样本钢厂亏损74家，较上次统计减少12家；亏损比例45.40%，较上次统计减少7.36%。

图 6: 样本钢厂亏损比例降幅明显



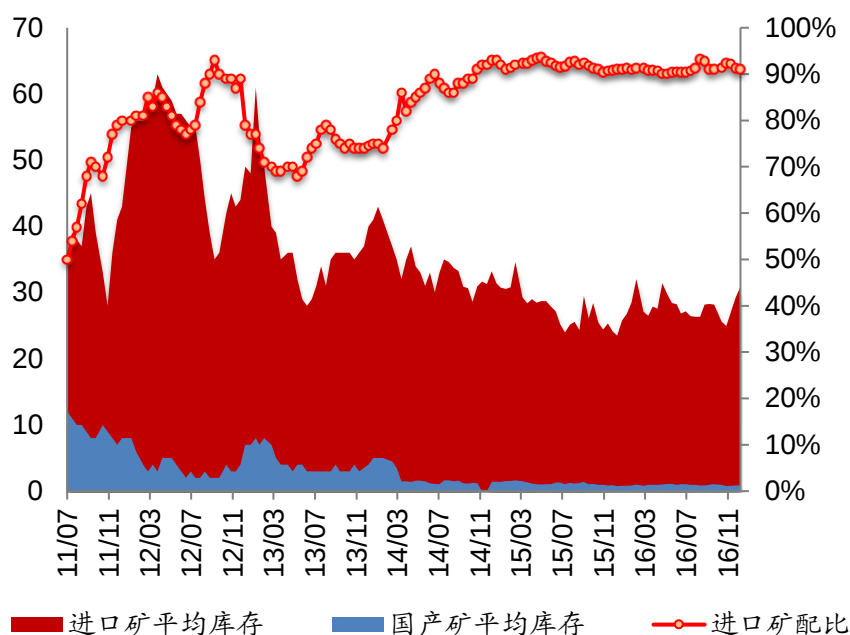
数据来源：我的钢铁网，广发证券发展研究中心

（三）铁矿石配比及库存：进口矿配比微幅下降，进口矿平均库存 30.86 万吨，国产矿平均库存 0.92 万吨

12月7日，全国64家样本钢厂平均使用进口矿配比91.09%，较上次统计减少0.18%。

12月7日，样本钢厂进口矿平均库存为30.86万吨，较上次统计增加1.60万吨；国产矿平均库存0.92万吨，较上次统计增加0.09万吨。

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：总库存升幅明显，样本钢厂平均可用 12.35 天，样本焦化企业平均可用 18.20 天

12月9日，50家样本钢厂及100家独立焦化企业炼焦煤总库存量为1353.62万吨，较上次统计增加21.02万吨，环比上升1.58%。

12月9日，样本钢厂炼焦煤平均库存为13.35万吨，较上次统计减少0.14万吨，炼焦煤平均可用天数为12.35天，较上次统计增加0.18天；样本独立焦化企业炼焦煤平均库存为8.60万吨，较上次统计增加0.26万吨，炼焦煤平均可用天数为18.20天，较上次统计增加1.19天。

本次统计钢厂焦化焦煤库存小幅回落，主要是因为东北地区个别大型钢厂库存变化明显，其它区域库存变化不大。从近期钢厂采购节奏来看，补库节奏较之前略有放缓，主要受到高炉检修以及局部地区煤焦价格松动所致，短期下游采购企业观望较多。

表2: 37家样本钢厂分区域炼焦煤库存变动情况

钢厂焦煤	上周库存 (万吨)	上上周库存 (万吨)	周环比变动 (%)	去年同期 (万 吨)	同比变动 (%)
东北	103.05	117.20	-12.07	129.63	-20.50
华北	90.90	88.10	3.18	87.55	3.83
华东	136.90	131.30	4.27	128.50	6.54
华南	49.00	50.00	-2.00	65.00	-24.62
华中	58.30	57.20	1.92	59.80	-2.51
西北	26.00	26.00	0.00	21.00	23.81
西南	29.80	29.30	1.71	36.50	-18.36

数据来源: 我的钢铁网, 广发证券发展研究中心

本次统计独立焦化焦煤库存继续上升, 其库存上升主要集中在华北区域, 由于环保限产, 焦企消耗量急剧下降, 故而焦煤库存继续上升。但从焦企采购端来看, 限产之后部分焦企原料采购也开始放缓, 且部分焦企焦煤库存已基本补充到位, 后续继续补库的需求有限。

注: 以上关于炼焦煤价格和库存的分析参考“我的钢铁网”相关分析。

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	上周库存 (万吨)	上上周库存 (万吨)	周环比变动 (%)	上周平均 可用天数	上上周平均 可用天数
东北	29.10	28.00	3.93	30.58	25.21
华北	442.25	419.04	5.54	22.21	19.69
华东	256.32	252.48	1.52	17.34	17.37
华中	32.80	30.50	7.54	9.01	8.52
西北	65.60	68.73	-4.55	11.37	11.44
西南	33.60	34.75	-3.31	14.25	14.68

数据来源: 我的钢铁网, 广发证券发展研究中心

三、钢贸商：库存小幅上升，上海市场终端线螺采购量升幅明显

（一）钢材库存：总量小幅上升，各地区互有升降

区域方面：12月2日-12月9日，社会库存总量小幅上升，各地区互有升降。其中东北、华北、西北地区升幅明显，华南地区小幅上升，西南、华中地区小幅下降，华东地区降幅明显，预计下周各区域社会库存稳中有降。

品种方面：12月2日-12月9日，各钢材品种间的社会库存互有升降。线材、螺纹钢升幅明显，冷轧板、中厚板、热卷小幅下降，预计下周各品种库存稳中有降。

图8：七大区域钢材总库存变动（万吨）

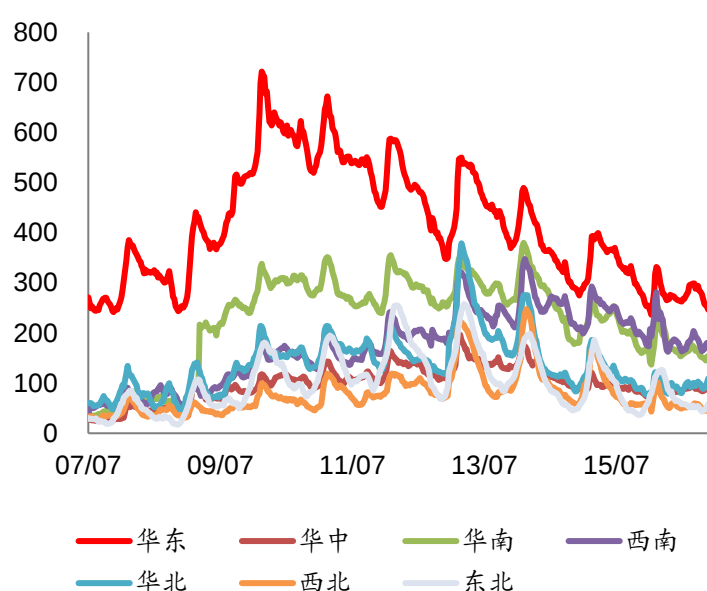
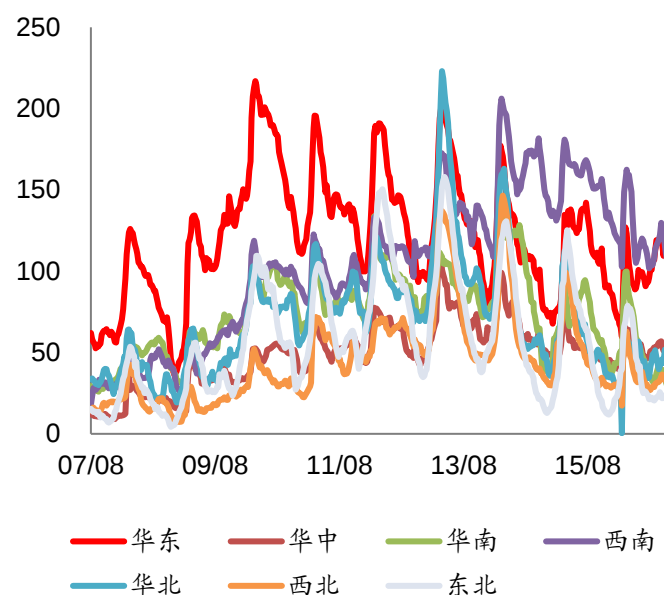


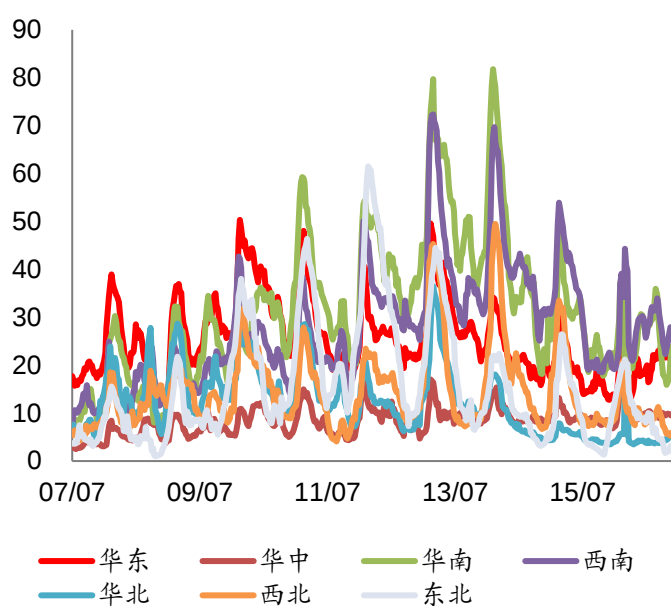
图9：七大区域螺纹钢总库存变动（万吨）



数据来源：我的钢铁网，广发证券发展研究中心

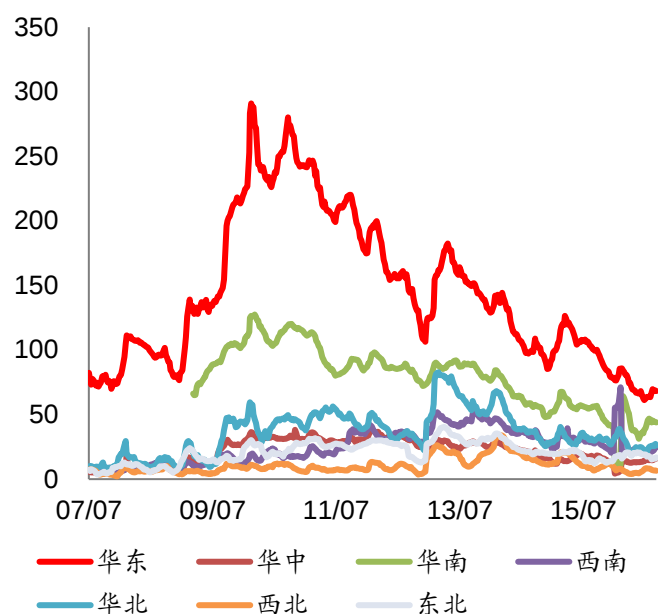
数据来源：我的钢铁网，广发证券发展研究中心

图10: 七大区域线材总库存变动(万吨)



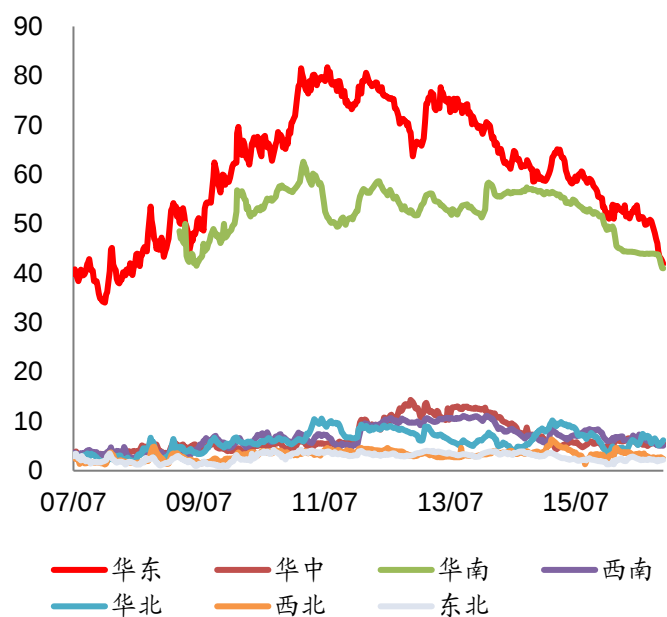
数据来源: 我的钢铁网, 广发证券发展研究中心

图11: 七大区域热卷总库存变动(万吨)



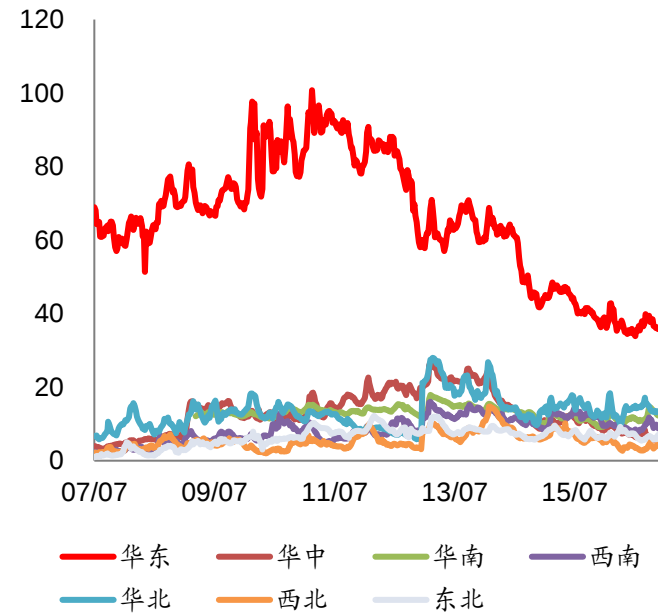
数据来源: 我的钢铁网, 广发证券发展研究中心

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）

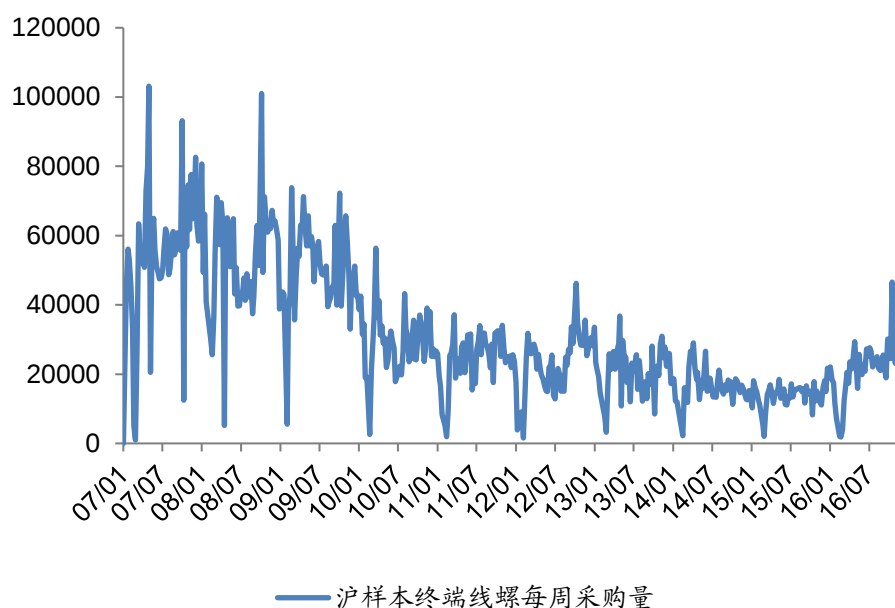
	华东	华中	华南	西南	华北	西北	东北	总计
总库存	245.87	86.37	153.94	178.47	109.35	46.10	58.35	878.45
环比变动	-2.58%	-1.27%	0.67%	-1.01%	8.36%	2.44%	8.84%	0.67%
同比变动	-12.52%	1.84%	-6.98%	-10.67%	24.43%	-19.41%	60.13%	-3.75%
螺纹钢库存	95.8	51.7	40.88	114.55	53.88	26.5	31.09	414.4
环比变动	-3.76%	-2.08%	2.92%	-0.30%	13.91%	1.92%	11.96%	1.56%
同比变动	9.59%	13.63%	2.61%	-14.39%	55.41%	-8.93%	152.35%	8.30%
线材库存	22.02	9.5	23.86	27.93	5.34	5.8	3.22	97.67
环比变动	1.38%	-2.56%	14.11%	-0.07%	-1.29%	9.43%	4.21%	3.76%
同比变动	59.10%	13.10%	23.63%	33.44%	41.27%	-26.58%	16.25%	26.98%
热卷库存	50.36	13.52	35.9	22.19	30.51	7.05	14.8	174.33
环比变动	-3.75%	3.21%	-7.24%	-1.81%	4.27%	4.44%	6.47%	-1.30%
同比变动	-41.18%	-11.92%	-19.51%	-9.72%	-0.29%	-34.72%	12.98%	-22.40%
冷轧板库存	41.92	5.50	41.00	5.04	6.18	2.40	2.23	104.27
环比变动	-1.38%	0.73%	-0.19%	-7.52%	7.29%	-5.88%	0.90%	-0.71%
同比变动	-24.52%	-7.72%	-20.93%	-39.64%	-3.13%	-20.00%	14.36%	-21.62%
中厚板库存	35.77	6.15	12.3	8.76	13.44	4.35	7.01	87.78
环比变动	-1.43%	-3.45%	-1.60%	-6.71%	1.97%	-1.14%	5.57%	-1.12%
同比变动	-7.45%	-35.94%	24.24%	-27.78%	7.95%	-32.03%	11.27%	-8.02%

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：升幅明显，环比增加 562 吨

12月9日，上海市场样本终端线螺周采购量24282吨，环比增加562吨，升幅2.37%。

图14：上海市场样本终端线螺每周采购量变动情况



数据来源：西本新干线，广发证券发展研究中心

四、钢厂、钢贸商、下游企业、业内分析人士对钢价的看法：主要品种盘整偏强

样本钢厂、钢贸商、下游企业、分析人士对12月12日-12月16日钢价的调查结果：

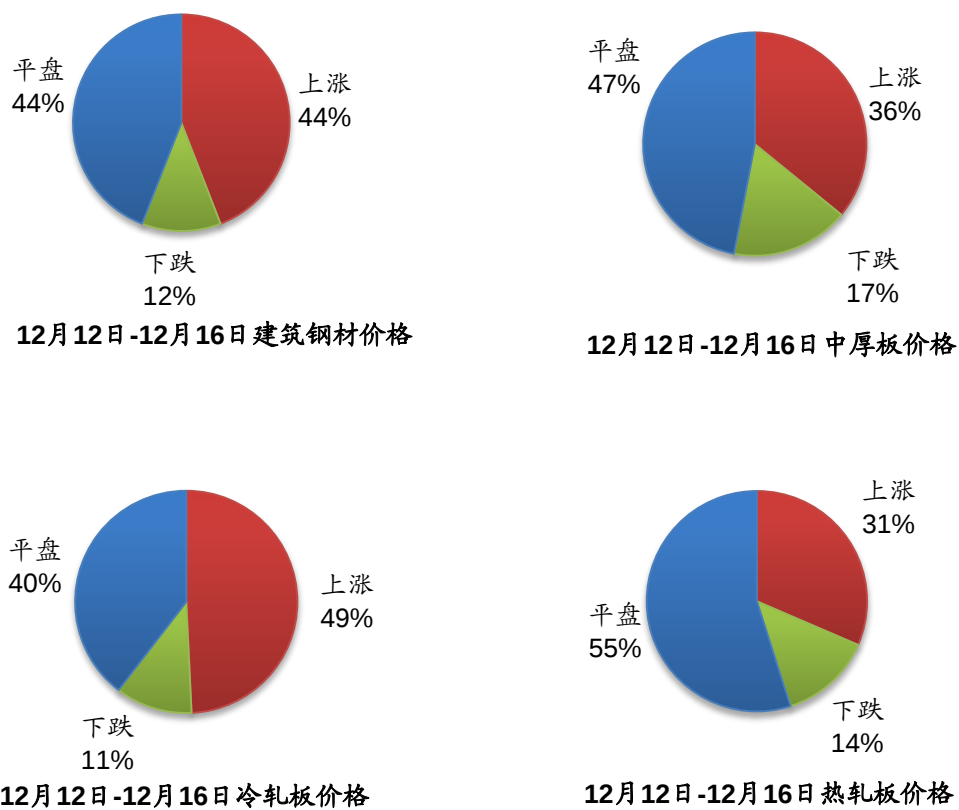
建筑钢材价格：59家钢厂、119家贸易商、24家下游企业、28位分析人士，44.10%看涨，11.79%看跌，44.10%平盘。

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，35.90%看涨，17.09%看跌，47.01%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，49.24%看涨，11.17%看跌，39.59%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，31.48%看涨，13.58%看跌，54.94%平盘。

图15: 样本钢厂、钢贸商、下游企业、分析人士对12月12日-12月16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

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、改革进度低于市场预期;
- 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专业硕士，2011年进入广发证券发展研究中心。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年新财富最佳分析师钢铁行业第四名（团队）。
- 陈潇：研究助理，中山大学数量经济专业硕士，2016年进入广发证券发展研究中心，电话 020-87571273。

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	深圳市福田区福华一路6 号免税商务大厦17楼	北京市西城区月坛北街2 号月坛大厦18层	上海市浦东新区富城路99 号震旦大厦18楼
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。

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。