

2013-2-21

行业研究(点评报告)

评级 **中性** **维持**

钢铁行业

春节钢企库存有所上升，总体压力不大

分析师：刘元瑞

☎ (8621)68751760

✉ liuyr@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490510120022

分析师：王鹤涛

☎ (8621)68751760

✉ wanght1@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490512070002

联系人：陈文敏

☎ (8621)68751760

✉ chenwm@cjsc.com.cn

报告要点

■ 事件描述

钢铁行业持续跟踪报告。

■ 事件评论

Mysteel 对春节前后全国钢厂的库存和生产情况进行了抽样调查，钢企样本按品种划分，螺纹钢企业 71 家，线材企业 55 家，热轧企业 33 家，冷轧企业 23 家，中厚板企业 38 家，对于钢企春节期间库存的总体变化情况具有一定的代表性。

春节期间调查样本内的钢企厂内库存普遍上升，样本合计增幅 30.9%。其中螺纹钢增幅 36.32%、线材增幅 51.94%，而前期资源相对紧张的热轧、冷轧上升幅度较小；分区域来看，受天气等季节性影响时间较长的西北地区 and 2012 年库存去化较为显著的华东地区各品种钢企库存春节前后均有较大幅度的上升。

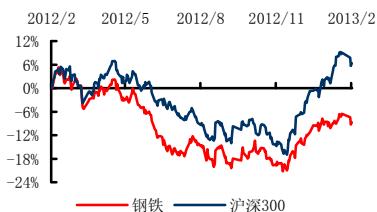
相比往年而言今年春节前后钢企库存上升幅度相对较大，不过仍在正常范围内。我们将本次调查数据与钢协统计的重点钢企钢材库存历史数据进行对比，发现今年钢企库存上升幅度相对较大。这可能是今年春节相对较晚使得春节和天气因素对需求综合影响的时间较短，导致钢企库存短期内迅速增加。类似的情况在春节同样出现在 2 月中旬的 2010 年也曾发生，2010 年春节前后重点钢企钢材库存环比增幅为 26.10%，而春节之前钢企库存增幅并不明显。

钢协最新公布 2 月上旬重点钢企钢材库存 1144.5 万吨，环比增长 8.06%，同比下降 1.16%。与历史水平相比而言，2 月上旬钢企库存环比增幅仍在情理之中，预计经历春节长假后 2 月中旬重点钢企库存将进一步上升。

春节期间钢企总体排产积极，中厚板检修力度相对较大。受近期钢价持续上涨影响，春节期间钢企排产积极，安排检修相对较少，总体来看生产较为平稳。不过，此次调查 38 家中厚板钢企有 10 家在春节期间对中厚板产线进行不同程度的检修和停产。考虑到钢厂生产计划一般按照订单排产，中厚板机组检修力度相对较大可能与其下游需求相对较弱有关。

由此来看，春节期间钢企排产积极，厂内库存上升幅度也基本正常。综合考虑目前社会库存同比去年仍有一定的降幅，受益过去一年的去库存，当前钢铁产业链上（钢企+贸易商）的钢材库存压力不大，预计不会对旺季钢价的表现带来额外负担。

市场表现对比图（近 12 个月）



资料来源：Wind

相关研究

《1 月钢材出口平稳，矿石进口量回落》
2013-2-18

《一样的起点，不一样的预期》2013-2-6

《长江钢铁行业周报：节前钢价小幅上涨，矿价基本平稳》2013-2-3

春节期间钢企库存预期内上升，压力不大

Mysteel 对春节前后全国钢厂的库存和生产情况进行了抽样调查，钢企样本按品种划分，螺纹钢企业 71 家，线材企业 55 家，热轧企业 33 家，冷轧企业 23 家，中厚板企业 38 家，对于钢企春节期间库存的总体变化情况具有一定的代表性。

✓ **春节期间调查样本内的钢企厂内库存普遍上升，样本合计增幅 30.9%。**

分品种来看，钢企的建筑钢材库存增幅较为明显，其中螺纹钢增幅 36.32%、线材增幅 51.94%，而前期资源相对紧张的热轧、冷轧上升幅度较小。由于建筑需求的季节性停滞，春节前后钢厂库存变化的品种差异与社会库存表现一致。

表 1：春节前后钢企厂内螺纹钢、线材库存增加幅度较大，板材库存增加相对较少

品种	调查企业数	库存增加家数	占比	节前库存合计	节后库存合计	增减量	增加幅度
螺纹钢	71	43	60.56%	214.6	292.55	77.95	36.32%
线材	55	36	65.45%	81.15	123.3	42.15	51.94%
热轧	33	18	54.55%	125.9	142.6	16.7	13.26%
冷轧	23	11	47.83%	26.58	30.08	3.5	13.17%
中厚板	38	25	65.79%	65.1	83.42	18.32	28.14%
合计				513.33	671.95	158.62	30.90%

资料来源：Mysteel，长江证券研究部

表 2：春节前后全国各区域钢企的建筑钢材库存均有较大幅度上升

品种	钢企分布区域	节前钢企库存	节后钢企库存	增减量	增加幅度
螺纹钢	东北	18.2	19.6	1.4	7.69%
	华北	27.4	31.9	4.5	16.42%
	西北	15.1	24.0	8.9	58.94%
	华南	12.5	18.4	5.9	47.20%
	中南	16.8	27.8	11.0	65.67%
	西南	35.0	46.6	11.7	33.33%
	华东	89.7	124.3	34.6	38.57%
	小计	214.6	292.6	78.0	36.32%
线材	东北	2.2	3.4	1.2	54.55%
	华北	23.2	31.8	8.6	37.07%
	西北	3.9	7.0	3.2	81.82%
	华南	6.8	7.9	1.1	16.18%
	中南	5.8	12.4	6.6	113.79%
	西南	9.1	13.4	4.3	47.25%
	华东	30.2	47.4	17.2	56.95%
	小计	81.2	123.3	42.2	51.94%
热轧	东北	12.0	15.2	3.2	26.67%
	华北	14.0	15.5	1.5	10.71%
	西北	6.4	7.7	1.3	20.31%
	华南	4.0	4.0	0.0	0.00%

	中南	55.5	53.5	-2.0	-3.60%	
	西南	4.3	5.2	0.9	20.93%	
	华东	29.7	41.5	11.8	39.73%	
	小计	125.9	142.6	16.7	13.26%	
冷轧	东北	3.7	4.0	0.3	9.04%	
	华北	0.8	0.8	0.0	0.00%	
	西北	3.0	3.9	0.9	30.00%	
	华南	0.5	0.5	0.0	0.00%	
	中南	14.8	15.0	0.2	1.15%	
	西南	0.8	0.9	0.1	12.50%	
	华东	3.0	5.0	2.0	66.67%	
	小计	26.6	30.1	3.5	13.17%	
	中厚板	东北	3.2	4.3	1.1	34.38%
		华北	10.9	16.0	5.1	46.79%
西北		2.5	3.5	1.0	40.00%	
华南		6.5	7.0	0.5	7.69%	
中南		19.4	23.4	4.0	20.62%	
西南		0.7	0.6	-0.1	-11.43%	
华东		21.9	28.6	6.7	30.59%	
小计		65.1	83.4	18.3	28.14%	
调查样本钢企库存合计		513.3	672.0	158.6	30.90%	

资料来源: Mysteel, 长江证券研究部

分区域来看, 受天气等季节性影响时间较长的西北地区 and 2012 年库存去化较为显著的华东地区各品种钢企库存春节前后均有较大幅度的上升。

表 3: 分区域来看, 春节前后西北和华东地区各品种钢企库存均有较大幅度上升

区域	品种	节前钢企库存	节后钢企库存	增减量	增加幅度
东北	螺纹	18.2	19.6	1.4	7.69%
	线材	2.2	3.4	1.2	54.55%
	热轧	12.0	15.2	3.2	26.67%
	冷轧	3.7	4.0	0.3	9.04%
	中厚	3.2	4.3	1.1	34.38%
	小计	39.3	46.5	7.2	18.42%
华北	螺纹	27.4	31.9	4.5	16.42%
	线材	23.2	31.8	8.6	37.07%
	热轧	14.0	15.5	1.5	10.71%
	冷轧	0.8	0.8	0.0	0.00%
	中厚	10.9	16.0	5.1	46.79%
	小计	76.3	96.0	19.7	25.82%
西北	螺纹	15.1	24.0	8.9	58.94%
	线材	3.9	7.0	3.2	81.82%
	热轧	6.4	7.7	1.3	20.31%

	冷轧	3.0	3.9	0.9	30.00%
	中厚	2.5	3.5	1.0	40.00%
	小计	30.9	46.1	15.3	49.43%
华南	螺纹	12.5	18.4	5.9	47.20%
	线材	6.8	7.9	1.1	16.18%
	热轧	4.0	4.0	0.0	0.00%
	冷轧	0.5	0.5	0.0	0.00%
	中厚	6.5	7.0	0.5	7.69%
	小计	30.3	37.8	7.5	24.75%
中南	螺纹	16.8	27.8	11.0	65.67%
	线材	5.8	12.4	6.6	113.79%
	热轧	55.5	53.5	-2.0	-3.60%
	冷轧	14.8	15.0	0.2	1.15%
	中厚	19.4	23.4	4.0	20.62%
	小计	112.3	132.1	19.8	17.61%
西南	螺纹	35.0	46.6	11.7	33.33%
	线材	9.1	13.4	4.3	47.25%
	热轧	4.3	5.2	0.9	20.93%
	冷轧	0.8	0.9	0.1	12.50%
	中厚	0.7	0.6	-0.1	-11.43%
	小计	49.9	66.7	16.9	33.84%
华东	螺纹	89.7	124.3	34.6	38.57%
	线材	30.2	47.4	17.2	56.95%
	热轧	29.7	41.5	11.8	39.73%
	冷轧	3.0	5.0	2.0	66.67%
	中厚	21.9	28.6	6.7	30.59%
	小计	174.5	246.8	72.3	41.43%
调查样本钢企库存合计		513.3	672.0	158.6	30.90%

资料来源：Mysteel，长江证券研究部

✓ 今年春节前后钢企库存上升幅度相对较大，不过仍在正常范围内

我们将本次调查数据与钢协统计的重点钢企钢材库存历史数据进行对比，发现今年钢企库存上升幅度相对较大。这可能是今年春节相对较晚使得春节和天气因素对需求综合影响的时间较短，导致钢企库存短期内迅速增加。类似的情况在春节同样出现在 2 月中旬的 2010 年也曾发生，2010 年春节前后重点钢企钢材库存环比增幅为 26.10%，而春节之前钢企库存增幅并不明显，这与今年重点钢企库存春节前的表现趋于一致。

钢协最新公布 2 月上旬重点钢企钢材库存 1144.5 万吨，环比增长 8.06%，同比下降 1.16%。与历史相比而言，2 月上旬库存环比增幅仍在情理之中，预计经历春节长假后 2 月中旬重点钢企库存将进一步上升。

总体来看，此次调查数据显示的春节期间钢企库存增幅并未超出正常范围，当然，由于统计口径的差异性，两类数据不具备完全可对比性，这里仅作为参考，旨在对钢企春节

前后钢企库存的变化有一个大概的了解。除了基本的公开数据，后续我们将进行一系列的草根调研，对钢企与社会库存的变化情况保持持续紧密跟踪。

表 4：今年春节期间钢企厂内库存上升幅度高于过去三年春节水平

历年春节期间重点钢企库存变动	2010	2011	2012	本次调查数据
节前旬度末	741.74	756.60	955.40	513.33
春节所在旬度末	935.35	924.76	1098.38	671.95
库存增加	193.61	168.15	142.98	158.62
增加幅度	26.10%	22.22%	14.97%	30.90%
春节所在月份	2月中旬	2月上旬	1月下旬	2月中旬

资料来源：Mysteel，长江证券研究部

表 5：今年春节期间钢企厂内库存上升幅度高于过去三年同期水平

历年同期重点钢企库存变动	2010	2011	2012	本次调查数据
2月上旬末	741.74	924.76	1157.88	513.33
2与中旬末	935.35	945.93	1245.70	671.95
库存增加	193.61	21.17	87.82	158.62
增加幅度	26.10%	2.29%	7.58%	30.90%
春节所在月份	2月中旬	2月上旬	1月下旬	2月中旬

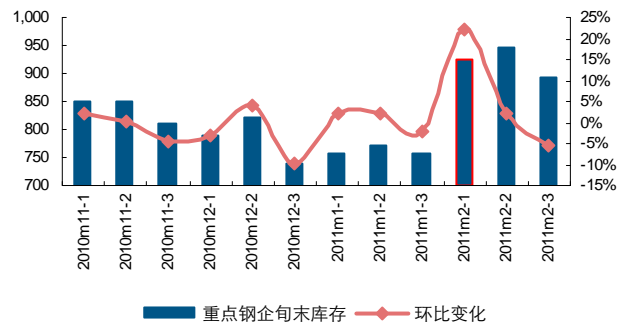
资料来源：Mysteel，长江证券研究部

图 1：2010 年春节前钢企库存较为平稳，春节后明显增加



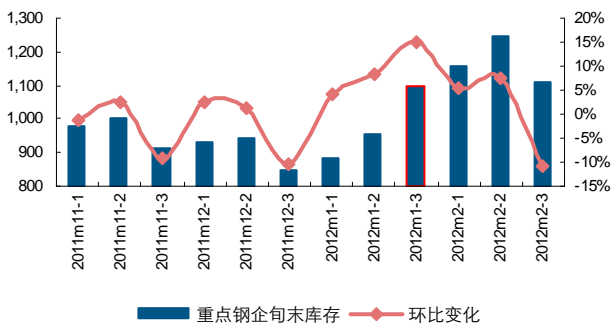
资料来源：中联钢，中钢协，长江证券研究部

图 2：2011 年春节后重点钢企库存连续两旬上升



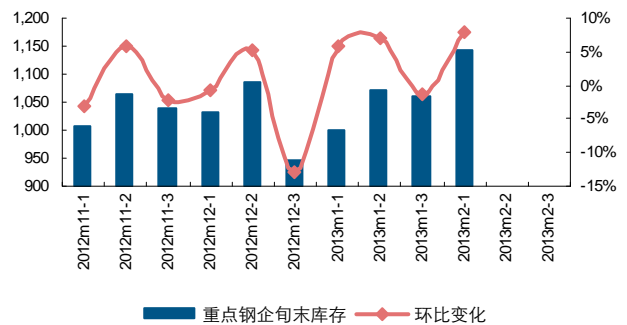
资料来源：中联钢，中钢协，长江证券研究部

图 3：2012 年 1 月开始重点钢企库存持续上升



资料来源：中联钢，中钢协，长江证券研究部

图 4：2013 年春节前钢企库存有所增加，总体仍较平稳

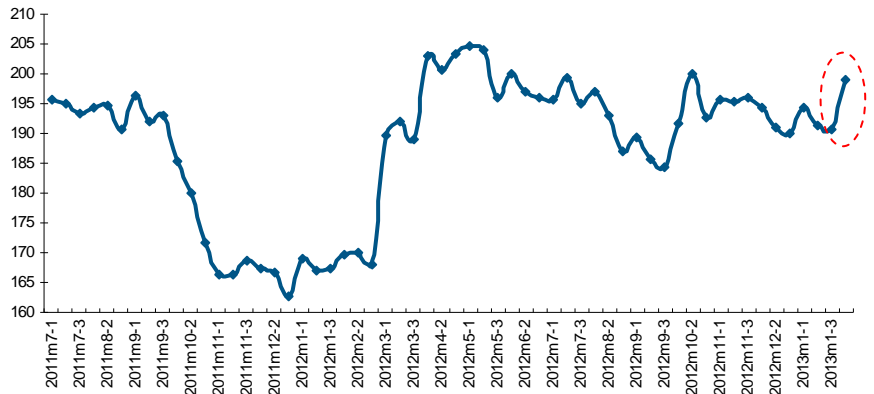


资料来源：中联钢，中钢协，长江证券研究部

✓ **春节期间钢企总体排产积极，中厚板检修力度相对较大**

受近期钢价持续上涨影响，春节期间钢企排产积极，安排检修相对较少，总体来看生产较为平稳。不过，此次调查 38 家中厚板钢企有 10 家在春节期间对中厚板产线进行不同程度的检修和停产。考虑到钢厂生产计划一般按照订单排产，中厚板机组检修力度相对较大可能与其下游需求相对较弱有关。

图 5：钢协预估 2 月上旬产量有显著回升



资料来源：中联钢，长江证券研究部

表 6：今年春节期间钢企生产相对平稳，中厚板检修相对较大

品种	调查企业数	检修企业数	检修家数占比	钢厂	影响该钢企品种产量	影响占比	具体检修情况
螺纹钢	71	5	7.04%	北台	1.30	26.0%	减产
				武汉顺乐	7.40	45.0%	主动减产
				武钢棒材	0.70	10.0%	正常
				涟钢	8.00	50.0%	棒-线检修，配合两座高炉拆除
				昆钢	5.00	14.0%	本部棒材生产线检修
线材	55	4	7.27%	北台	2.40	25.0%	减产
				吉林鑫达	0.40	5.0%	减产
				武汉顺乐	1.53	45.0%	主动减产
				鄂钢	1.20	24.0%	排产减少
热轧	33	2	6.06%	承钢	0.00	100.0%	停产
				安钢	2.50	40.0%	1780mm 卷板机组停产十天左右
冷轧	23	1	4.35%	鄂钢	3.50	87.5%	排产减少
				鞍钢	4.20	50.0%	排产不饱和
				天钢	9.00	31.0%	老线停产
				元宝山	1.96	62.0%	老线检修
				唐山中厚板	0.70	13.0%	排产不饱和
中厚板	38	10	26.32%	晋阳	2.80	40.0%	持续检修
				安钢	3.00	30.0%	中板机组停产
				汉冶	5.00	33.0%	2 座 450m ³ 小高炉停产检修
				武钢	-	53.0%	排产减少
				鄂钢	2.40	26.0%	排产减少

长达 10.00 100.0% 停产

资料来源: Mysteel, 长江证券研究部

由此来看,春节期间钢企排产较为积极,厂内库存上升幅度也基本正常。综合考虑目前社会库存同比去年仍有一定的降幅,受益过去一年的去库存,当前钢铁产业链(钢企+贸易商)上的钢材库存压力不大,预计不会对旺季钢价的表现带来额外负担。

表 7: 按 Msteel 原口径计算,最新社会库存同比下降 12.99%,其中长材降 7.48%,板材降 28.19%

钢材库存	最新值	1周变动	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	1,653.03	11.90%	28.97%	40.99%	36.71%	39.15%	-12.99%	-12.99%
长材	1,017.61	15.18%	42.30%	62.72%	67.14%	58.17%	-7.48%	-7.48%
板材	635.42	7.02%	12.14%	16.15%	5.85%	16.69%	-20.57%	-28.19%
螺纹钢	796.82	12.81%	39.05%	57.90%	62.64%	53.25%	-6.20%	-6.20%
线材	220.79	24.61%	55.43%	82.83%	85.68%	78.89%	-11.81%	-14.57%
热轧	340.46	8.21%	14.73%	22.23%	9.08%	23.88%	-27.35%	-40.71%
冷轧	157.88	1.96%	2.49%	3.05%	-1.53%	2.63%	-6.99%	-9.17%
中板	137.08	10.31%	18.32%	18.85%	7.20%	18.30%	-15.19%	-20.97%

资料来源: Mysteel, Wind, 长江证券研究部

附录: 调查统计详表

表 8: 春节钢企库存抽样调查详细统计——螺纹钢品种

区域	钢厂名称	检修时间安排	影响产量	影响产量占比	具体检修情况	节前厂内存量	节后场内存量	增减量
东北	通钢	—	0	0%	—	0	0	0
	西平现代	—	0	0%	—	0	0	0
	黑龙江建龙	—	0	0%	—	2	2	0
	西钢	—	0	0%	—	5	5	0
	北台	—	1.3	26%	减产	0.5	0.6	0.1
	凌钢	—	0	0%	—	10.3	11.5	1.2
	新抚钢	—	0	0%	—	0.4	0.5	0.1
华北	宣钢	—	0	0%	—	1.6	1.6	0
	唐钢	—	0	0%	—	1.2	1.2	0
	邯钢	—	0	0%	—	1.3	1.3	0
	天津天铁	—	0	0%	—	0.8	0.8	0
	承钢	—	0	0%	—	1.1	1.1	0
	包钢	—	0	0%	—	1.5	1.5	0
	海鑫	—	0	0%	—	0.8	0.3	-0.5
	黎城太行	—	0	0%	—	1.5	1.8	0.3
	山西晋钢	—	0	0%	—	12	16	4
	长钢	—	0	0%	—	5.6	6.3	0.7
西北	龙钢	—	0	0%	—	2.3	6.8	4.5
	八钢	—	0	0%	—	11	11.7	0.7
	酒钢	—	0	0%	—	1.8	5.5	3.7
华南	柳钢	正常	0	0%	—	0.6	0.6	0

	万鑫	正常	0	0%	—	0	0	0
	裕丰	正常	0	0%	—	3	3	0
	珠海粤钢	正常	0	0%	—	3	4	1
	华美	正常	9	9%	—	0	0	0
	韶钢	正常	0	0%	—	3.6	6.9	3.3
	广钢	正常	0	0%	—	2	3.4	1.4
	湘钢(阳春)	正常	0	0%	—	0.3	0.5	0.2
	武汉顺乐	正常	7.4	45%	主动减产	0.3	0.5	0.2
	武钢棒材	正常	0.76.7	10%	正常	2.6	4.2	1.6
	安阳市钢	正常	0	0%	—	2	4	2
	冷钢	正常	0	0%	—	4	5	1
	鄂钢	正常	0	—	正常	0.35	0.75	0.4
中南	涟钢	2月21日-3月17日	8	0.5	棒-线检修,配合两座高炉拆除	3	3	0
	信钢	正常	0	0%	—	1	3	2
	济源钢铁	正常	0	0%	—	1.5	2.5	1
	大冶华鑫	正常	0	0%	—			0
	安钢	正常	0	0%	—	0	0.8	0.8
	河南亚新	正常	0	0%	—	2	4	2
	昆钢	2月1日开始恢复时间未定	5	14%	本部棒材生产线检修	21	28	7
西南	水钢	正常	0	0%	—	1.75	2.1	0.35
	威钢	正常	0	0%	—	6.5	8.2	1.7
	攀成钢	正常	0	0%	—	4.2	5.3	1.1
	重钢	正常	0	0%	—	0	0	0
	达钢	正常	0	0%	—	1.5	3	1.5
	沙钢	无	0	0		13	22	9
	南钢	无	0	0		0	0	0
	永钢	无	0	0		4.5	10	5.5
江苏	江苏鸿泰	不定	0	0		0.5	0.5	0
	雨花	无	0	0		0.5	0.5	0
	中天	无	0	0		20	25	5
	西城	无	0	0		0.2	0.3	0.1
华东	中杭	无	0	0		8	10	2
	莱钢	无	0	0		4	5	1
	济钢	2.9-2.18	3	30%		0.5	0	-0.5
	莱钢永锋	无	0	0		8	12	4
山东	山东闽源	无	0	0		4	4	0
	日照钢铁	无	0	0		0.2	0.3	0.1
	石横特钢	无	0	0		6	7	1
	张钢	无	0	0		7	8	1

江西	萍钢	无	0	0	0.5	1	0.5
	新余特钢	无	0	0	1	1.7	0.7
	南昌钢铁	无	0	0	1.5	2.3	0.8
安徽	马钢	无	0	0	0	0	0
	新兴铸管 (芜湖)	无	0	0	2	2	0
	长江	无	0	0	0.8	4.7	3.9
福建	三钢	无	0	0	0	0	
	三宝	2.8-2.17	3.6	30%	4	4	0
	中钢	无	0	0	0	0	
浙江	浙江桐乡	无	0	0	3	3.2	0.2
	衢州元立	无	0	0	0.5	0.8	0.3
总计					214.6	292.55	77.95

资料来源: Mysteel, 长江证券研究部

表 9: 春节钢企库存抽样调查详细统计——线材品种

区域	钢厂名称	检修时间安排	影响产量	影响产量占比	具体检修情况	节前厂内存量	节后场内存量	增减量
东北	凌钢	无	0	0%	—	0	0	0
	新抚钢	无	0	0%	—	0.1	0.3	0.2
	北台	减产	2.4	25%	减产	0.3	0.8	0.5
	吉林鑫达	减产	0.4	5%	减产	0.8	1.3	0.5
	西钢	无	0	0%	—	1	1	0
	通钢	无	0	0%	—	0	0	0
华北	宣钢	无	0	0%	—	0.9	0.9	0
	唐钢	无	0	0%	—	0.8	0.8	0
	邯钢	无	0	0%	—	1.2	1.2	0
	承钢	无	0	0%	—	0.7	0.7	0
	包钢	无	0	0%	—	1.5	1.5	0
	海鑫	无	0	0%	—	0.4	0.2	-0.2
	黎城太行	无	0	0%	—	1.7	2.2	0.5
	山西中阳	无	0	0%	—	10	13	3
	山西晋钢	无	0	0%	—	4	6	2
西北	山西建邦	无	0	0%	—	2	5.3	3.3
	龙钢	无	0	0%	—	0.85	2.5	1.65
	八钢	无	0	0%	—	2	2.8	0.8
华南	酒钢	无	0	0%	—	1	1.7	0.7
	柳钢	正常	0	0%	—	0.4	0.4	0
	万鑫	正常	0	0%	—	0	0	0
	珠海粤钢	正常	0	0%	—	3	4	1
	韶钢	正常	0	0%	—	2.3	2.8	0.5
	广钢	正常	0	0%	—	0.9	0.5	-0.4
	湘钢(长春)	正常	0	0%	—	0.2	0.2	0

中南	信钢	正常	0	0%	—	0.5	2	1.5
	济源钢铁	正常	0	0%	—	1	1.9	0.9
	安阳钢铁	正常	0	0%	—	1	2	1
	河南亚新	正常	0	0%	—	1	2	1
	湘钢(长春)	正常	0	0%	—	2	4	2
	武汉顺乐	主动减产	1.53	45%		0.1	0.25	0.15
	鄂钢	减产	1.2 (正常 5 万吨/月)	24%	主动减产	0.2	0.25	0.05
西南	昆钢	正常	0	0%	—	5	6	1
	水钢	正常	0	0%	—	0.75	0.9	0.15
	威钢	正常	0	0%	—	2.1	3.2	1.1
	攀成钢	正常	0	0%	—	0.25	0.3	0.05
	重钢	正常	0	0%	—	—	—	—
	达钢	正常	0	0%	—	1	3	2
江苏	沙钢	无	0	0		14	20	6
	永钢	无	0	0		2.5	4	1.5
	南钢	无	0	0		0	0	0
	中天	无	0	0		1	1.5	0.5
	金虹	无	0	0		0	0	0
山东	莱钢永锋	无	0	0		4	8	4
	日照钢铁	无	0	0		1	1.2	0.2
	张钢	无	0	0		3	4	1
华东	石横特钢	无	0	0		2	3	1
江西	萍钢	无	0	0		0.5	1	0.5
	新余钢铁	无	0	0		0.5	0.8	0.3
	南昌钢铁	无	0	0		0.4	1	0.6
安徽	马钢	无	0	0		0	0	0
	长江	无	0	0		0.5	1.6	1.1
福建	三钢	无	0	0		0	0	0
	三宝	无	0	0		0.8	1.3	0.5
	中钢	无	0	0		0	0	0
总计						81.15	123.3	42.15

资料来源: Mysteel, 长江证券研究部

表 10: 春节钢企库存抽样调查详细统计——热轧品种

区域	钢厂名称	检修安排	影响产量	影响产量占比	具体检修情况	节前厂内存量	节后场内存量	增减量
东北	北台	—	0	0%	—	2	3.3	1.3
	通钢	—	0	0%	—	0	0	0
	本钢	—	0	0%	—	2	2.1	0.1
	鞍钢	—	0	0%	—	4.2	4.3	0.1
	吉林建龙	—	0	0%	—	3.8	5.5	1.7
华北	太钢	—	0	0%	—	3	4	1

	首钢迁钢	—	0	0%	—	3.9	4.2	0.3
	唐钢	—	0	0%	—	1	1	0
	邯钢	—	0	0%	—	2	2	0
	天津天铁	—	0	0%	—	0.9	0.9	0
	承钢	停产	0	100%	停产	0	0	0
	包钢	—	0	0%	—	0.7	0.7	0
	纵横黄骅	—	0	0%	—	0.6	0.7	0.1
	德龙	—	0	0%	—	0.8	0.7	-0.1
	国丰	—	0	0%	—	0.5	0.5	0
	唐山不锈	—	0	0%	—	0.6	0.8	0.2
西北	酒钢	—	0	0%	—	1.2	2.1	0.9
	八钢	—	0	0%	—	5.2	5.6	0.4
华南	柳钢	正常	0	0%	—	4	4	0
					1780mm 卷板			
	安钢	2月5日-16日	2.5	40%	机组停产十天左右	1.5	4	2.5
中南	涟钢	正常	0	0%	—	4	1.5	-2.5
	武钢	正常	64 (计划产量)	—	—	50	48	-2
西南	昆钢	正常	0	0%	—	1.5	2.5	1
	攀钢	正常	0	0%	—	1.7	1.8	0.1
	重钢	正常	0	0%	—	1.1	0.9	-0.2
华东	江苏 沙钢	—	0	0	—	18	28	10
	莱钢	—	0	0	—	2.2	2.5	0.3
	山东 泰山钢铁	—	0	0	—	3	3.5	0.5
	日照钢铁	—	0	0	—	0	0	0
	济钢	—	0	0	—	0	0	0
	江西 新余特钢	—	0	0	—	4	4.5	0.5
	安徽 马钢	—	0	0	—	0	0	0
	浙江 宁钢	—	0	0	—	2.5	3	0.5
	总计					129.9	146.6	16.7

资料来源: Mysteel, 长江证券研究部

表 11: 春节钢企库存抽样调查详细统计——冷轧品种

区域	钢厂名称	检修时间	影响产量	影响产量占比	具体检修情况	节前厂内存量	节后场内存量	增减量
东北	本钢	—	0	0%	—	1.1	1.2	0.1
	鞍钢	—	0	0%	—	1.3	1.4	0.1
	首钢顺义	—	0	0%	—	1.25	1.38	0.13
华北	唐钢	—	0	0%	—	0.3	0.3	0
	邯钢	—	0	0%	—	0.1	0.1	0
	邯宝	—	0	0%	—	0.1	0.1	0
	天津天铁	—	0	0%	—	0.2	0.2	0

	包钢	—	0	0%	—	0.1	0.1	0
西北	酒钢	—	0	0%	—	0.7	1.3	0.6
	八钢	—	0	0%	—	2.3	2.6	0.3
华南	柳钢	正常	0	0%	—	0.5	0.5	0
中南	涟钢	正常	0	0%	—	2	2.5	0.5
	武钢	正常	40 (计划产量)	—	—	9.5	9.5	0
	鄂钢	正常	3.5 (正常产量 4万/月)	87.5%	排产减少	3.33	3	-0.33
西南	昆钢	正常	0	0%	—	0.1	0.3	0.2
	攀钢	正常	0	0%	—	0.5	0.4	-0.1
	重钢	正常	0	0%	—	0.2	0.2	0
江苏	西城	—	0	0	—	0	0	0
	无锡长江	—	0	0	—	0	0.7	0.7
华东	济钢	—	0	0	—	0.5	0.8	0.3
	莱钢	—	0	0	—	1	1.5	0.5
	泰山钢铁	—	0	0	—	1.5	2	0.5
安徽	马钢	—	0	0	—	0	0	0
总计						26.58	30.08	3.5

资料来源: Mysteel, 长江证券研究部

表 12: 春节钢企库存抽样调查详细统计——中板品种

区域	钢厂名称	检修安排	影响产量	影响产量占比	具体检修情况	节前厂内存量	节后场内存量	增减量
东北	五矿营钢	—	0	0%	—	2	2.5	0.5
	鞍钢	减产	4.2	50%	排产不饱和	1.2	1.3	0.1
	太钢	—	0	0%	—	0	0.5	0.5
华北	临钢	—	0	0%	—	3	4.5	1.5
	首秦	—	0	0%	—	0	0	0
	邯钢	—	0	0%	—	0.6	0.6	0
	包钢	—	0	0%	—	1	1	0
	天钢	减产	9	31%	老线停产	1	2	1
	元宝山	—	1.96	62%	老线检修	0.5	1	0.5
	唐山中厚板	—	0.7	13%	排产不饱和	0.8	1.2	0.4
	晋阳	检修	2.8	40%	持续检修	2.5	3.5	1
	敬业	—	0	0%	—	1.5	2.2	0.7
	西北	八钢	—	0	0%	—	1.7	2
酒钢		—	0	0%	—	0.8	1.5	0.7
华南	韶关钢铁	正常	0	0%	—	5	5	0
	柳钢	正常	0	0%	—	1.5	2	0.5
中南	安钢	2月16日-28日	3	30%	中板机组停产	3.5	5.5	2

		左右							
	舞钢	正常	0	0%		2.5	4	1.5	
	汉冶	连续	5	33%	2座450m ³ 小高炉停产检修	1	1	0	
	湘钢	正常				5	6	1	
	武钢	正常	4 (计划产量)	53%	排产减少	5	4.4	-0.6	
	鄂钢	减产	2.4 (正常产量9万/月)	26.0%	排产减少	2.4	2.5	0.1	
西南	重钢	正常	0	0%	—	0.7	0.62	-0.08	
	沙钢	—	0	0	—	10	15	5	
	南钢	—	0	0	—	2	2	0	
	西城	—	0	0	—	0.5	0.6	0.1	
江苏	飞达	—	0	0	—	0.2	0.3	0.1	
	兆顺	—	0	0	—	0.2	0.3	0.1	
	兆泰	—	0	0	—	0.2	0.3	0.1	
	益城	—	0	0	—	0.2	0.3	0.1	
华东	长达	停产	10	100	—	0	0	0	
	济钢	—	0	0	—	2.9	2	-0.9	
山东	莱钢	—	0	0	—	2	2.5	0.5	
	萍钢	—	0	0	—	0.5	1	0.5	
江西	新钢/新余	—	0	0	—	3	4	1	
安徽	马钢	—	0	0	—	0	0	0	
福建	福达-不锈	—	0	0	—	0.2	0.3	0.1	
	三钢	—	0	0	—	0	0	0	
总计						65.1	83.42	18.32	

资料来源: Mysteel, 长江证券研究部

对本报告的评价请反馈至长江证券机构客户部

姓名	分工	电话		E-mail
周志德	主管	(8621) 68751807	13681960999	zhouzd1@cjsc.com.cn
甘 露	副主管	(8621) 68751916	13701696936	ganlu@cjsc.com.cn
杨 忠	华东区总经理	(8621) 68751003	18616605802	yangzhong@cjsc.com.cn
鞠 雷	华南区总经理	(8621) 68751863	13817196202	julei@cjsc.com.cn
程 杨	华北区总经理	(8621) 68753198	13564638080	chengyang1@cjsc.com.cn
李劲雪	上海私募总经理	(8621) 68751926	13818973382	lijx@cjsc.com.cn
张 晖	深圳私募总经理	(0755) 82766999	13502836130	zhanghui1@cjsc.com.cn

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：
推 荐：	相对大盘涨幅大于 10%
谨慎推荐：	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。



研究部/机构客户部

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 9 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：Z24935000。

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部，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。