

钢铁行业重大事项点评

推荐（维持）

## 每周库存及成交量数据速评（20181206）

## 华创证券研究所

证券分析师：任志强

电话：021-20572571

邮箱：renzhiqiang@hcyjs.com

执业编号：S0360518010002

证券分析师：严鹏

电话：021-20572535

邮箱：yanpeng@hcyjs.com

执业编号：S0360518070001

联系人：罗兴

电话：010-63214656

邮箱：luoxing@hcyjs.com

## 事项：

本周钢材库存公布，钢材社会库存下降 25.01 万吨,钢厂库存下降 43.44 万吨，合计下降 68.45 万吨。

## 观点：

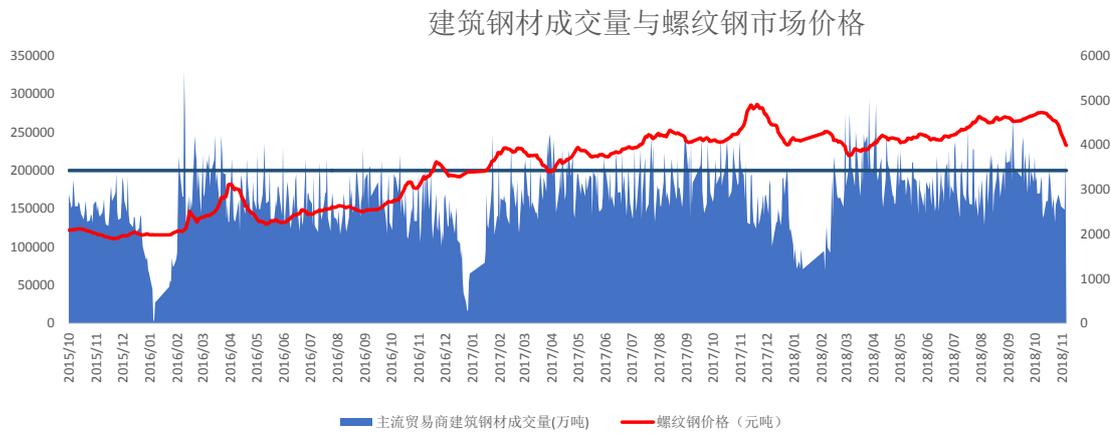
本周钢材库存点评(20181206)：本周钢材库存公布，钢材社会库存下降 25.01 万吨,钢厂库存下降 43.44 万吨，合计下降 68.45 万吨。上周钢材社会库存减少 19.41 万吨，钢厂库存增加 19.76 万吨，合计增加 0.35 万吨，本周库存大幅转降。此外，本周产量出现了近 20 万吨的下降，钢厂样本产量 995 万吨，再次回到 1000 万吨以下。

本周钢材成交数据点评(20181206)：最近 5 个交易日建筑钢材平均成交量为 16.9 万吨，环比上升 1%，同比基本持平。分区域来看，南方成交上升了近 1 万吨，华东成交下降了近 1 万吨。

当前市场逻辑(20181206)：本周数据发生了非常明显的变化，首先是厂库在连续累积 4 周后首次大幅转降，其次是样本公司产量下降了近 20 万吨，是近 3 个月来产量的首次大幅下降，低利润倒逼钢厂减产逐渐实现，这两个信号都是比较积极的信号。分品种来看，板材减产近 15 万吨，因此板材 5.6 万吨的厂库去化和 16.8 万吨的社库去化主要来自于钢厂的减产；减产开启后板材的基本面有所好转。螺纹本周基本没有出现减产，库存去化主要来自情绪提振和北材南下造成的库存短暂消失。首先在贸易战暂缓消息和唐山限产传闻的双重影响下，市场情绪有所缓解，价格企稳，厂库出库提升，厂库下降。其次，北材南下的影响也不容忽略，本年北材南下的量和开启时间都有比较大的提升，北材南下的运输周期在 1-2 周。在发运量增加的时段中，到港计入库存的是一周前的发运量，出库后调出库存的是当周的发运量，这之间的差就是短暂从库存统计中消失但实际未消耗的钢材。按钢链统计，本周北方港口样本发运量有 6 万吨提升，和华东南港口本周到货量有 17 万吨的缺口，因此北材南下造成的统计误差不容忽视。华南地区本周成交提升明显但建材库存却有所增加也侧面印证了建材库存存在的北材南下导致偏差的问题。综合以上因素来看，我们认为本周库存下降主要来自板材的减产和价格企稳带来的短期成交热潮，在考虑到北材南下造成的干扰后，实际的库存去化略低于统计值。利润下降倒逼减产对价格有一定的支撑作用，但 20 万吨的减产幅度尚不能支撑当前价格成为今年冬季的中期底部。

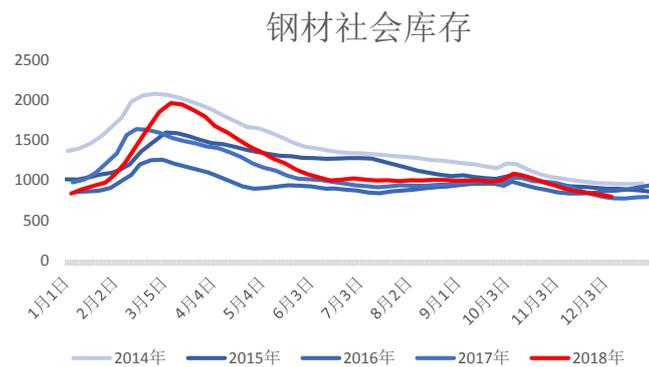
**风险提示：需求不及预期；限产不及预期。**

图表 1 建筑钢材成交量与螺纹钢市场价格



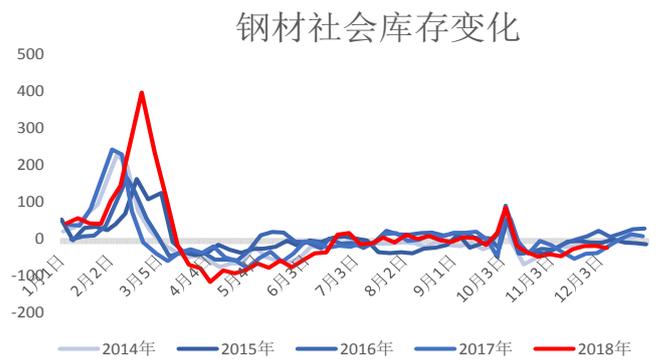
资料来源: mysteel, 华创证券

图表 2 钢材社会库存



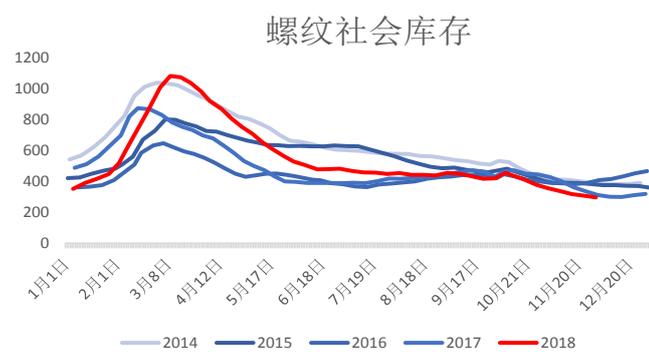
资料来源: mysteel, 华创证券

图表 3 钢材社会库存变化



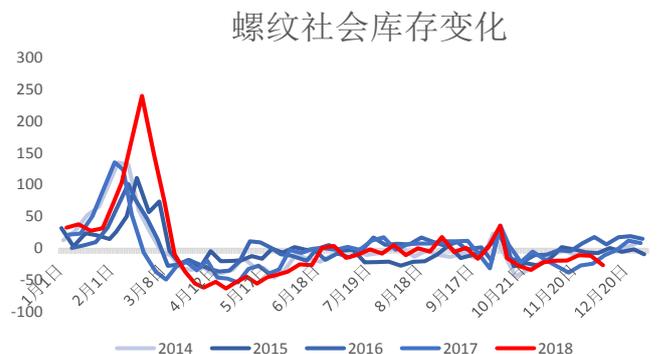
资料来源: mysteel, 华创证券

图表 4 螺纹社会库存



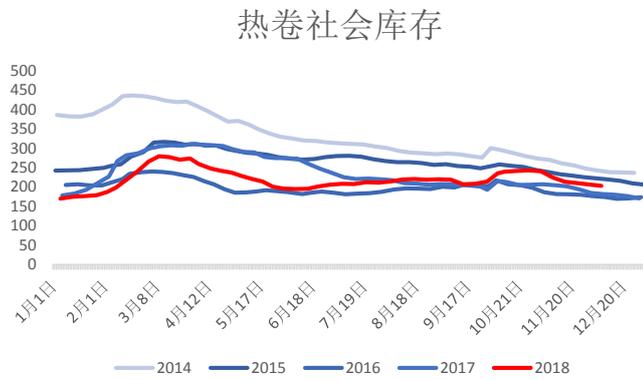
资料来源: mysteel, 华创证券

图表 5 螺纹社会库存变化



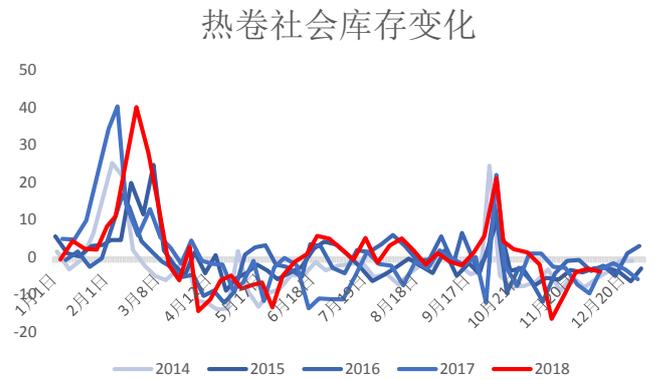
资料来源: mysteel, 华创证券

图表 6 热卷社会库存



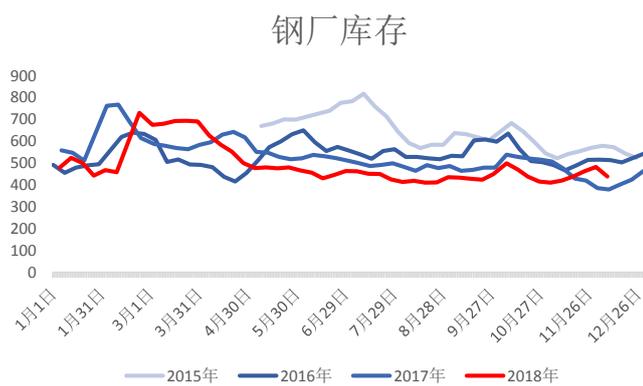
资料来源: mysteel, 华创证券

图表 7 热卷社会库存变化



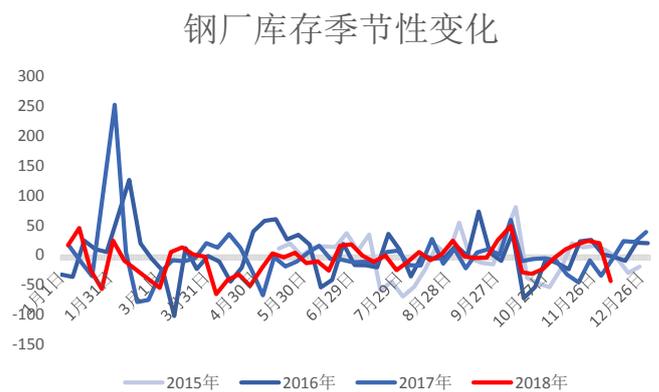
资料来源: mysteel, 华创证券

图表 8 钢厂库存



资料来源: mysteel, 华创证券

图表 9 钢厂库存季节性变化



资料来源: mysteel, 华创证券

## 钢铁煤炭组团队介绍

### 副所长、大宗组组长：任志强

上海财经大学经济学硕士。曾任职于兴业证券。2017 年加入华创证券研究所。2015 年-2017 年连续三年新财富最佳分析师钢铁行业第三名。

### 高级分析师：严鹏

清华大学博士。2018 年加入华创证券研究所。

### 研究员：罗兴

香港科技大学硕士。2017 年加入华创证券研究所。

### 助理研究员：张文龙

上海交通大学硕士。2018 年加入华创证券研究所。

### 助理研究员：王晓芳

西南财经大学硕士。2018 年加入华创证券研究所。

## 华创证券机构销售通讯录

| 地区      | 姓名   | 职务            | 办公电话              | 企业邮箱                  |
|---------|------|---------------|-------------------|-----------------------|
| 北京机构销售部 | 张昱洁  | 北京机构销售总监      | 010-66500809      | zhangyujie@hcyjs.com  |
|         | 杜博雅  | 销售经理          | 010-66500827      | duboya@hcyjs.com      |
|         | 侯春钰  | 销售经理          | 010-63214670      | houchunyu@hcyjs.com   |
|         | 侯斌   | 销售助理          | 010-63214683      | houbin@hcyjs.com      |
|         | 过云龙  | 销售助理          | 010-63214683      | guoyunlong@hcyjs.com  |
|         | 刘懿   | 销售助理          | 010-66500867      | liuyi@hcyjs.com       |
| 广深机构销售部 | 张娟   | 所长助理、广深机构销售总监 | 0755-82828570     | zhangjuan@hcyjs.com   |
|         | 王栋   | 高级销售经理        | 0755-88283039     | wangdong@hcyjs.com    |
|         | 汪丽燕  | 高级销售经理        | 0755-83715428     | wangliyan@hcyjs.com   |
|         | 罗颖茵  | 销售经理          | 0755-83479862     | luoyingyin@hcyjs.com  |
|         | 段佳音  | 销售经理          | 0755-82756805     | duanjiayin@hcyjs.com  |
|         | 朱研   | 销售助理          | 0755-83024576     | zhuyan@hcyjs.com      |
|         | 杨英伟  | 销售助理          | 0755-82756804     | yangyingwei@hcyjs.com |
| 上海机构销售部 | 石露   | 华东区域销售总监      | 021-20572588      | shilu@hcyjs.com       |
|         | 沈晓瑜  | 资深销售经理        | 021-20572589      | shenxiaoyu@hcyjs.com  |
|         | 朱登科  | 高级销售经理        | 021-20572548      | zhudengke@hcyjs.com   |
|         | 杨晶   | 高级销售经理        | 021-20572582      | yangjing@hcyjs.com    |
|         | 张佳妮  | 销售经理          | 021-20572585      | zhangjian@hcyjs.com   |
|         | 沈颖   | 销售经理          | 021-20572581      | sheny@hcyjs.com       |
|         | 乌天宇  | 销售经理          | 021-20572506      | wutianyu@hcyjs.com    |
|         | 汪子阳  | 销售经理          | 021-20572559      | wangziyang@hcyjs.com  |
|         | 柯任   | 销售经理          | 021-20572590      | keren@hcyjs.com       |
|         | 何逸云  | 销售经理          | 021-20572591      | heyiyun@hcyjs.com     |
|         | 张敏敏  | 销售经理          | 021-20572592      | zhangminmin@hcyjs.com |
| 蒋瑜      | 销售助理 | 021-20572509  | jiangyu@hcyjs.com |                       |

## 华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

### 公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;  
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;  
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;  
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

### 行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;  
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;  
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

## 分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

## 免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

## 华创证券研究所

| 北京总部  | 广深分部   | 上海分部   |
|---|--|--|
| 地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号<br>恒奥中心 C 座 3A<br>邮编: 100033<br>传真: 010-66500801<br>会议室: 010-66500900 | 地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号<br>中投国际商务中心 A 座 19 楼<br>邮编: 518034<br>传真: 0755-82027731<br>会议室: 0755-82828562 | 地址: 上海浦东银城中路 200 号<br>中银大厦 3402 室<br>邮编: 200120<br>传真: 021-50581170<br>会议室: 021-20572500 |