

矿石价格重回一百美元上方，继续推荐矿石和特钢股

本周大盘延续下跌走势，环比下降 1.94%，钢铁板块略强于大盘，下跌 1.04%，跑赢大盘 0.89 个百分点。个股方面，铁矿石和特钢个股表现相对较好。另外，高分红的三钢闽光以及东北地区的两家钢企本钢板材和凌钢股份也表现不错。

价格方面，整体呈现先跌后涨，铁矿石领涨。本周五，铁矿石普氏指数为 100.40 美元/吨，自 2014 年 5 月 15 日之后重回 100 美元上方。铁矿石期货连续 3 周上涨，累计涨幅达 14.03%。近期铁矿石上涨，固然有 Vale 仍存有尾矿库溃坝风险，但主要基本面还是 4 大矿的发货量同比大幅减少 200+万吨/周，铁矿石港口库存自 4 月初以来也下降了 1600 万吨/日。从更长期的基本面来看，正如我们在报告《河北宣工：稀缺的铁矿石标的》中所言，2018 年下半年铁矿石自 2014 年以来的中长期过剩周期或已结束，在这个大拐点处 Vale 大级别矿难扭转 2019 年全球铁矿石供需激发铁矿石价格弹性所致。从年内来看，矿石价格仍会有反复，但全年铁矿石价格中枢提升至 90 美元上方将是大概率这事，这高于我们之前 80 美元上方的预测。短期来看，螺纹钢价不出现大幅拐点式下跌之前，铁矿石仍有上涨动能。

本周我的钢铁库存为 1653.29 万吨，环比去化 43.49 万吨，去化量较上周增加 11 万吨，整体库存表现中规中矩。整体来看，一方面是高供给，但需求侧在房地产投资持续高景气的背景亦表现不错。不过，4 月宏观经济数据整体呈现除房地产外的其他数据均低于预期的特征，特别是工业增长值的表现，还是对未来 2-3 个月宏观经济表现存有一些隐忧。从方向上来看，我们仍倾向于供需平衡会转向宽松。黑色系商品市场对贸易战免疫力较强，短期内基本面转向宽松导致下行压力并不突出。

钢铁股方面，重点推荐铁矿石和特钢板块。铁矿石首推河北宣工，特钢重点推荐大冶特钢、久立特钢和永兴特钢。另外，武进不锈、常宝股份、高分红的三钢闽光也值得关注。

钢铁

维持

增持

黄文涛

huangwentao@csc.com.cn

010-85130608

执业证书编号：S1440510120015

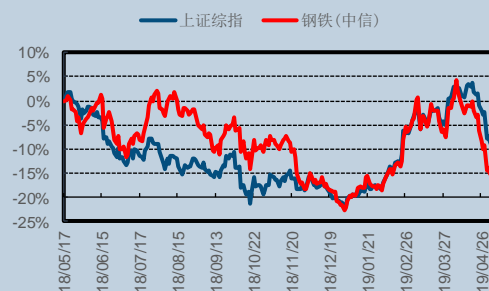
研究助理：秦源

qinyuanzgs@csc.com.cn

021-68821600

发布日期：2019 年 5 月 20 日

市场表现



相关研究报告

- 19.05.13 钢铁：高产量下库存去化趋缓，短期重点推荐特钢板块
- 19.04.29 钢铁：盈利大幅下降的一季报也隐含着钢企强弱分化在加剧
- 19.04.22 宏观观短期齐好，上市钢企 1 季报略显不足
- 19.04.15 供需两旺，短期铁矿石走高尚未挤压钢厂利润
- 19.04.07 供需两旺，短期铁矿石走高尚未挤压钢厂利润
- 19.03.31 PMI 重回 50 上方，三钢闽光分红超预期有望提振钢铁股
- 19.03.25 短期基本面尚可，但期货表现偏弱
- 19.03.18 增值税率即将下调，库存继续大幅下降
- 19.03.11 库存高点调头向下，期货价格表现偏弱
- 19.03.04 需求启动进一步确立，短期钢价仍有上行动能
- 19.02.26 钢铁：短期需求逐步启动，2 季度有望呈现供需双弱格局
- 19.02.18 钢铁：钢价下行风险释放，需求启动可高看一线

目录

行业动态信息评述	4
价格表现	6
钢材产品价格	6
原材料价格	7
期现价差	9
库存	10
钢材产品社会库存	11
钢材产品钢厂库存	11
原材料库存	12
毛利润	13
长流程毛利	14
短流程毛利	14
开工率	15
钢铁行业及个股表现	16
本周行业要闻	17
近期钢铁上市公司跟踪	18
风险分析	21

图表目录

图表 1: 重点公司盈利预测与估值	5
图表 2: 价格表现	6
图表 3: 螺纹钢现货价格 (元/吨)	7
图表 4: 热轧板卷现货价格 (元/吨)	7
图表 5: 冷轧板卷价格 (元/吨)	7
图表 6: 中板价格 (元/吨)	7
图表 7: 螺纹钢期货价格 (元/吨)	7
图表 8: 热轧板卷期货价格 (元/吨)	7
图表 9: 钢坯价格 (元/吨)	8
图表 10: 废钢价格 (元/吨)	8
图表 11: 焦煤现货价格 (元/吨)	8
图表 12: 焦炭现货价格 (元/吨)	8
图表 13: 铁矿石现货价格 (美元/吨)	8
图表 14: 焦煤期货价格 (元/吨)	8
图表 15: 焦炭期货价格 (元/吨)	9
图表 16: 铁矿石期货价格 (元/吨)	9
图表 17: 螺纹钢期现价差 (元/吨)	9
图表 18: 热轧板卷期现价差 (元/吨)	9
图表 19: 铁矿石期现价差 (元/吨)	10
图表 20: 焦炭期现价差 (元/吨)	10
图表 21: 钢材产品及原材料库存一览	10
图表 22: 社会总库存 (万吨)	11
图表 23: 螺纹钢社会库存 (万吨)	11
图表 24: 热轧板卷社会库存 (万吨)	11
图表 25: 中厚板社会库存 (万吨)	11
图表 26: 钢厂总库存 (万吨)	12
图表 27: 螺纹钢钢厂库存 (万吨)	12
图表 28: 热轧板卷钢厂库存 (万吨)	12
图表 29: 中厚板钢厂库存 (万吨)	12
图表 30: 铁矿石平均库存可用天数 (天)	13
图表 31: 焦煤平均库存可用天数 (天)	13
图表 32: 焦炭平均库存可用天数 (天)	13
图表 33: 废钢平均库存可用天数 (天)	13
图表 34: 钢材产品毛利一览	13
图表 35: 螺纹钢长流程毛利 (元/吨)	14
图表 36: 热轧板卷长流程毛利 (元/吨)	14
图表 37: 冷轧板卷长流程毛利 (元/吨)	14
图表 38: 中厚板长流程毛利 (元/吨)	14
图表 39: 螺纹钢满负荷生产短流程毛利 (元/吨)	15

图表 40: 螺纹钢低谷生产短流程毛利 (元/吨)	15
图表 41: 高炉、电炉开工率一览	15
图表 42: 高炉开工率 (%)	15
图表 43: 电炉开工率 (%)	15
图表 44: 中信板块行业一周表现 (%)	16
图表 45: 重点关注钢铁个股一周表现 (%)	17
图表 46: 钢铁板块公司一周涨跌幅排名 (%)	17
图表 47: 钢铁上市公司下周行动事件汇总	20

行业动态信息评述

本周大盘延续下跌走势，环比下降 1.94%，钢铁板块略强于大盘，下跌 1.04%，跑赢大盘 0.89 个百分点。个股方面，铁矿石和特钢个股表现相对较好。另外，高分红的三钢闽光以及东北地区的两家钢企本钢板材和凌钢股份也表现不错。

价格方面，整体呈现先跌后涨，铁矿石领涨。本周五，铁矿石普氏指数为 100.40 美元/吨，自 2014 年 5 月 15 日之后重回 100 美元上方。铁矿石期货连续 3 周上涨，累计涨幅达 14.03%。近期铁矿石上涨，固然有 Vale 仍存有尾矿库溃坝风险，但主要基本面还是 4 大矿的发货量同比大幅减少 200+万吨/周，铁矿石港口库存自 4 月初以来也下降了 1600 万吨/日。从更长期的基本面来看，正如我们在报告《河北宣工：稀缺的铁矿石标的》中所言，2018 年下半年铁矿石自 2014 年以来的中长期过剩周期或已结束，在这个大拐点处 Vale 大级别矿难扭转 2019 年全球铁矿石供需激发铁矿石价格弹性所致。从年内来看，矿石价格仍会有反复，但全年铁矿石价格中枢提升至 90 美元上方将是大概率这事，这高于我们之前 80 美元上方的预测。短期来看，螺纹钢价不出现大幅拐点式下跌之前，铁矿石仍有上涨动能。

本周我的钢铁库存为 1653.29 万吨，环比去化 43.49 万吨，去化量较上周增加 11 万吨，整体库存表现中规中矩。整体来看，一方面是高供给，但需求侧在房地产投资持续高景气的背景亦表现不错。不过，4 月宏观经济数据整体呈现除房地产外的其他数据均低于预期的特征，特别是工业增长值的表现，还是对未来 2-3 个月宏观经济表现存有一些隐忧。从方向上来看，我们仍倾向于供需平衡会转向宽松。黑色系商品市场对贸易战免疫力较强，短期内基本面转向宽松导致的下行压力并不突出。

钢铁股方面，重点推荐铁矿石和特钢板块。铁矿石首推河北宣工，特钢重点推荐大冶特钢、久立特钢和永兴特钢。另外，武进不锈、常宝股份、高分红的三钢闽光也值得关注。

图表1：重点公司盈利预测与估值

公司名称	股价	总市值	EPS			PE			PB			评级
			18A	19E	20E	18A	19E	20E	18A	19E	20E	
宝钢股份(+)	6.76	1505.87	0.97	1.09	1.06	6.97	6.20	6.38	0.85	0.83	0.75	增持
鞍钢股份	5.04	355.63	1.10	0.78	0.77	4.59	6.47	6.51	0.70	0.65	0.60	
河钢股份	2.96	314.31	0.32	0.21	0.21	9.25	14.02	13.86	0.65	0.58	0.56	
太钢不锈	4.18	238.10	0.87	0.42	0.48	4.78	9.87	8.68	0.78	0.77	0.72	
马钢股份	3.34	250.40	0.77	0.56	0.59	4.33	5.99	5.68	0.91	0.80	0.72	
首钢股份	3.56	188.30	0.45	0.42	0.41	7.83	8.44	8.76	0.74	0.68	0.68	
三钢闽光(+)	18.00	294.19	3.98	3.17	3.16	4.52	5.68	5.70	1.61	1.28	1.08	买入
华菱钢铁	6.52	196.62	2.25	1.68	1.72	2.90	3.89	3.78	1.12	0.89	0.74	
重庆钢铁	1.95	168.85	0.20	0.15	0.16	9.75	12.72	12.45	0.94	0.86	0.81	
南钢股份	3.39	150.00	0.91	0.80	0.82	3.73	4.25	4.11	0.97	0.84	0.72	
方大特钢	9.99	144.84	2.08	1.58	1.69	4.80	6.30	5.93	2.25	1.90	1.64	
新兴铸管(+)	4.38	174.80	0.53	0.72	0.74	8.32	6.08	5.92	0.85	0.73	0.67	买入
新钢股份	5.14	163.90	1.85	1.19	1.23	2.78	4.31	4.17	0.86	0.74	0.64	
杭钢股份	5.16	174.26	0.57	N/A	N/A	9.05	N/A	N/A	0.94	N/A	N/A	
柳钢股份(+)	6.53	167.35	1.80	0.90	0.91	3.63	7.26	7.18	1.59	1.40	1.24	买入
本钢板材	4.35	158.72	0.27	N/A	N/A	15.99	N/A	N/A	0.88	N/A	N/A	
韶钢松山	4.62	111.78	1.37	1.03	1.07	3.38	4.50	4.32	1.81	1.24	0.95	
凌钢股份(+)	3.26	90.34	0.43	0.23	0.20	7.58	14.17	16.30	1.21	1.11	1.02	增持
八一钢铁	3.81	58.40	0.46	0.22	0.30	8.34	17.18	12.77	1.44	1.34	1.22	
永兴特钢(+)	16.51	59.44	1.08	1.07	1.16	15.29	15.46	14.19	1.75	1.76	1.66	增持
久立特材(+)	6.91	58.15	0.36	0.41	0.42	19.19	16.85	16.45	1.96	1.88	1.79	增持
大冶特钢(+)	13.64	61.30	1.14	1.28	1.38	12.02	10.66	9.88	1.39	1.09	1.09	买入
ST 抚钢	3.24	63.90	2.01	N/A	N/A	1.61	N/A	N/A	1.53	N/A	N/A	
攀钢钒钛(+)	3.27	280.88	0.36	0.68	0.49	9.09	4.81	6.67	3.80	2.10	2.45	买入
上海钢联(+)	66.70	106.15	0.76	1.69	2.52	87.81	39.47	26.47	11.09	8.72	6.58	增持
河北宣工(+)	16.40	107.05	0.21	1.01	0.99	79.81	16.24	16.57	1.68	1.51	1.41	增持
银龙股份(+)	4.92	41.38	0.18	0.24	0.24	27.33	20.50	20.50	2.40	2.33	2.15	增持

*股价取上周五收盘

*标注“+”的公司为中信建投钢铁团队预测EPS，其它为wind一致预期，标注下划线为我们重点推荐标的

资料来源：Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

价格表现

图表2： 价格表现

	项目	本周	上周	周变动 (%)	月变动 (%)	年初变动 (%)
钢材现货	螺纹钢:HRB400 20mm:上海	4,070.0	4,100.0	-0.73%	-1.93%	7.96%
	热轧板卷:Q235B:3.0mm:上海	4,060.0	4,080.0	-0.49%	0.25%	10.93%
	冷轧板卷:1.0mm:上海	4,280.0	4,310.0	-0.70%	-1.83%	3.63%
	中板:普 20mm:上海	4,080.0	4,110.0	-0.73%	4.65%	8.22%
钢材期货	期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	3,771.0	3,746.0	0.67%	-1.51%	11.50%
	期货收盘价(活跃合约):热轧卷板	3,682.0	3,682.0	0.00%	-1.87%	11.78%
原料现货	钢坯	3,560.0	3,580.0	-0.56%	0.00%	7.88%
	市场价(不含税):废钢:6-8mm:上海	2,280.0	2,320.0	-1.72%	-0.44%	1.79%
	京唐港:库提价(含税):主焦煤1,770.0	1,770.0	1,770.0	0.00%	0.00%	-4.84%
	(A8%,V25%,0.9%S,G85):山西产					
	市场价:一级冶金焦	2,100.0	2,100.0	0.00%	10.53%	-2.33%
	(A<12.5%,S<0.7%,Mt<8%,M25>90%,CSR>58%,唐山产):河北					
	普氏铁矿石价格指数(美元/吨)	100.4	95.5	5.19%	4.80%	38.77%
原料期货	期货收盘价(活跃合约):焦煤	1,390.0	1,362.0	2.06%	4.83%	21.34%
	期货收盘价(活跃合约):焦炭	2,162.5	2,167.0	-0.21%	5.49%	15.24%
	期货收盘价(活跃合约):铁矿石	707	655.5	7.86%	8.27%	44.43%
期现价差	螺纹钢期现价差	-299.0	-354.0	55.0	71.0	89.0
	热轧板卷期现价差	-378.0	-398.0	20.0	-23.0	-12.0
	铁矿石期现价差	10.0	-17.5	27.5	46.5	68.5
	焦炭期现价差	62.5	67.0	-4.5	-98.5	336.0

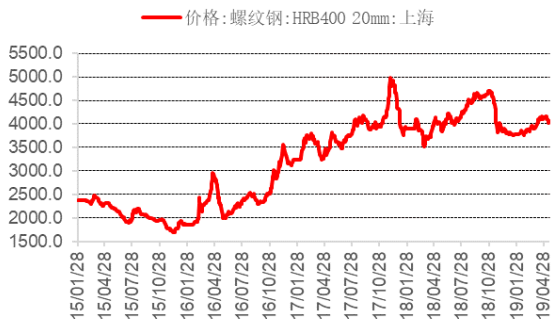
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

钢材产品价格

本周螺纹钢、热轧板卷、冷轧板卷、中板分别收于 4070.0 元/吨、4060.0 元/吨、4280.0 元/吨、4080.0 元/吨, 环比上周分别变动-0.73%、-0.49%、-0.70%、-0.73%。

期货价格方面, 螺纹钢、热轧板卷主力合约价格分别收于 3771.0 元/吨、3682.0 元/吨, 环比上周分别变动 0.67%、0.00%。

图表3： 螺纹钢现货价格（元/吨）



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表4： 热轧板卷现货价格（元/吨）



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表5： 冷轧板卷价格（元/吨）



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表6： 中板价格（元/吨）



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表7： 螺纹钢期货价格（元/吨）



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表8： 热轧板卷期货价格（元/吨）



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

原材料价格

本周钢坯、废钢、焦煤、焦炭、铁矿石分别收于 3560.0 元/吨、2280.0 元/吨、1770.0 元/吨、2100.0 元/吨、100.4 美元/吨，环比上周分别变动-0.56%、-1.72%、0.00%、0.00%、5.19%。

期货价格方面，焦煤、焦炭、铁矿石主力合约价格分别收于 1390.0 元/吨、2162.5 元/吨、707.0 元/吨，环比上周分别变动 2.06%、-0.21%、7.86%。

图表9： 钢坯价格（元/吨）



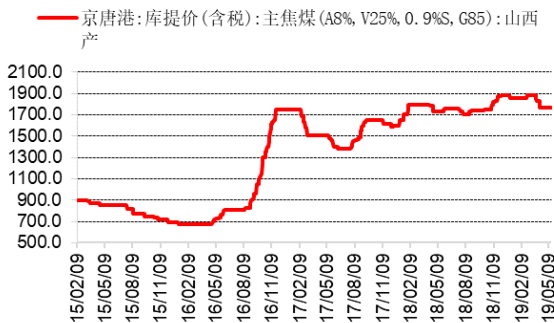
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表10： 废钢价格（元/吨）



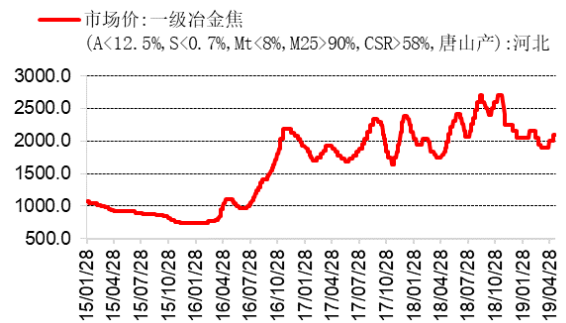
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表11： 焦煤现货价格（元/吨）



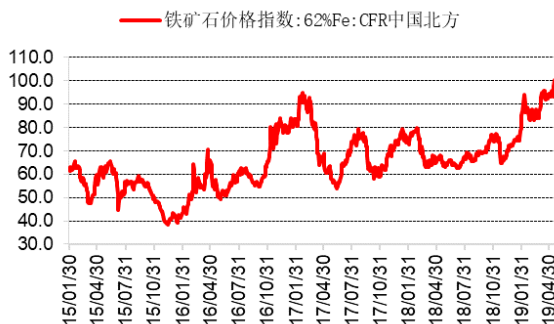
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表12： 焦炭现货价格（元/吨）



资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表13： 铁矿石现货价格（美元/吨）



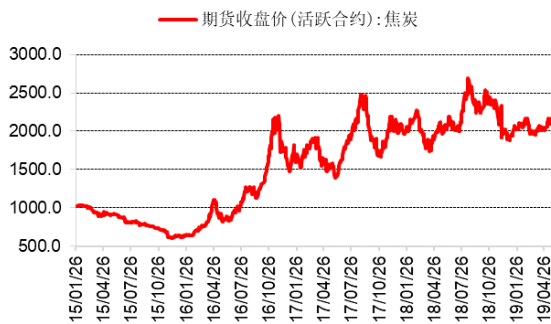
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表14： 焦煤期货价格（元/吨）



资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表15: 焦炭期货价格(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表16: 铁矿石期货价格(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

期现价差

钢材产品方面, 本周螺纹钢、热轧板卷期现价差分别收于-299.0元/吨、-378.0元/吨, 环比上周分别变动55.0元/吨、20.0元/吨。

原材料方面, 本周铁矿石、焦炭期现价差分别收于10.0元/吨、62.5元/吨, 环比上周分别变动27.5元/吨、-4.5元/吨。

图表17: 螺纹钢期现价差(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表18: 热轧板卷期现价差(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表19： 铁矿石期现价差（元/吨）


资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表20： 焦炭期现价差（元/吨）


资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

库存

图表21： 钢材产品及原材料库存一览

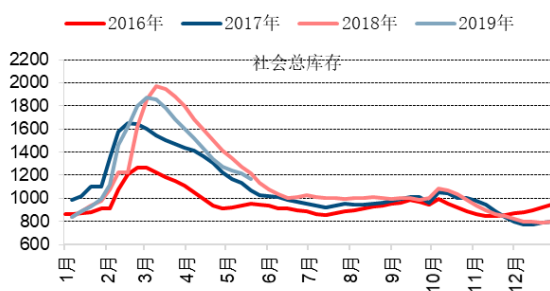
项目	本周	上周	周变动	月变动	年初变动
钢材库存					
螺纹社会库存：35 城市	594.00	629.03	-35.03	-169.47	262.53
线材库存：35 城市	141.97	150.74	-8.77	-73.43	20.69
热轧板库存：33 城市	207.79	216.06	-8.27	-19.28	24.86
冷轧板库存：26 城市	119.81	119.58	0.23	1.14	10.01
中厚板库存：31 城市	102.13	101.77	0.36	-1.38	6.07
螺纹钢钢厂库存	225.86	224.61	1.25	7.98	19.00
线材钢厂库存	63.80	63.72	0.08	-1.57	4.98
热轧板卷钢厂库存	93.86	90.95	2.91	0.56	0.60
冷轧板卷钢厂库存	31.04	30.00	1.04	1.12	-2.74
中厚板钢厂库存	73.03	70.32	2.71	1.26	9.13
钢材社会库存合计	1,165.70	1,217.18	-51.48	-262.42	324.16
钢材钢厂库存合计	487.59	479.60	7.99	9.35	30.97
钢材总库存	1,653.29	1,696.78	-43.49	-253.07	355.13
原材料库存					
进口铁矿石平均库存可用天数:国内大中型钢厂	26.0	29.0	-3.0	-4.5	-2.5
炼焦煤平均库存可用天数:国内大中型钢厂	16.8	16.7	0.1	0.5	1.3
焦炭平均库存可用天数:国内大中型钢厂	12.8	12.7	0.1	1.8	2.0
废钢平均库存可用天数:国内大中型钢厂	11.6	11.3	0.3	-0.2	3.8

资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

钢材产品社会库存

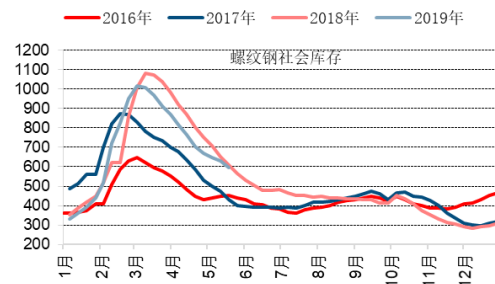
钢材产品社会库存方面，本周螺纹钢、线材、热轧板卷、冷轧板卷、中厚板社会库存分别为 594 万吨、141.97 万吨、207.79 万吨、119.81 万吨、102.13 万吨，环比上周分别变动-35.03 万吨、-8.77 万吨、-8.27 万吨、0.23 万吨、0.36 万吨。

图表22： 社会总库存（万吨）



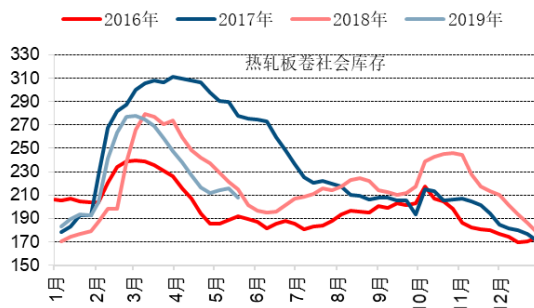
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表23： 螺纹钢社会库存（万吨）



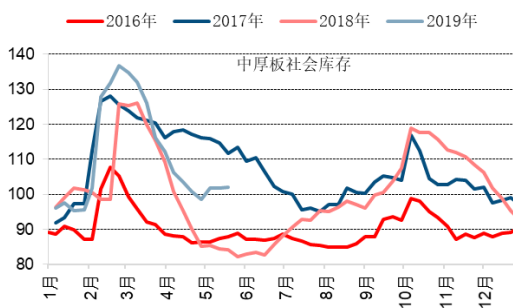
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表24： 热轧板卷社会库存（万吨）



资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表25： 中厚板社会库存（万吨）

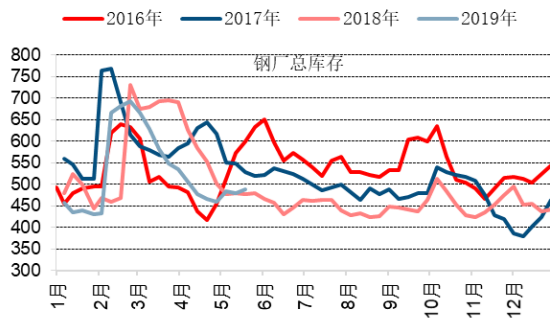


资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

钢材产品钢厂库存

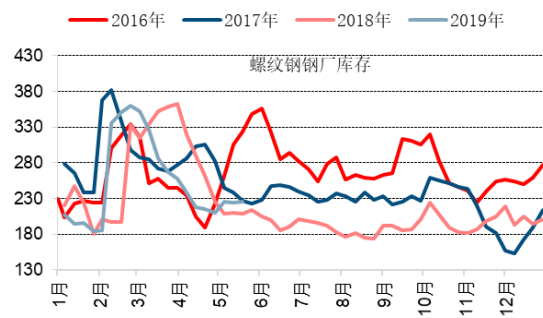
钢材产品钢厂库存方面，本周螺纹钢、线材、热轧板卷、冷轧板卷、中厚板钢厂库存分别为 225.86 万吨、63.8 万吨、93.86 万吨、31.04 万吨、73.03 万吨，环比上周分别变动 1.25 万吨、0.08 万吨、2.91 万吨、1.04 万吨、2.71 万吨。

图表26: 钢厂总库存(万吨)



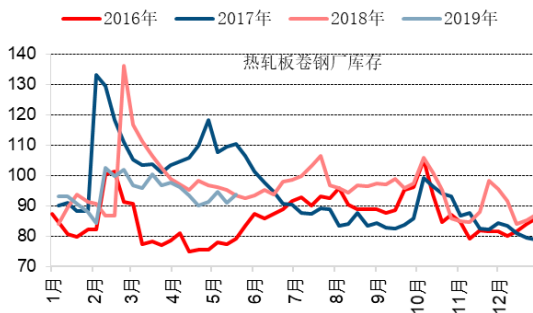
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表27: 螺纹钢钢厂库存(万吨)



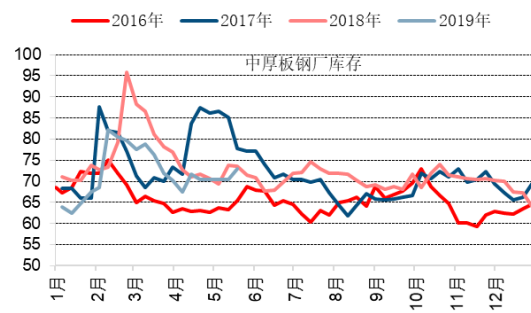
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表28: 热轧板卷钢厂库存(万吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表29: 中厚板钢厂库存(万吨)

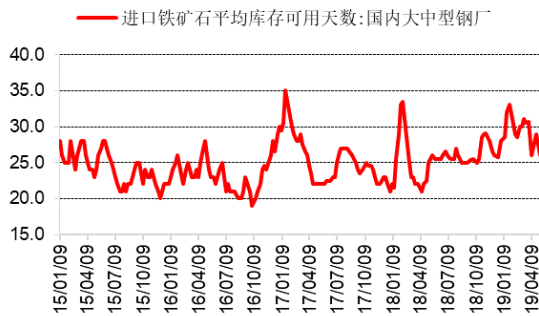


资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

原材料库存

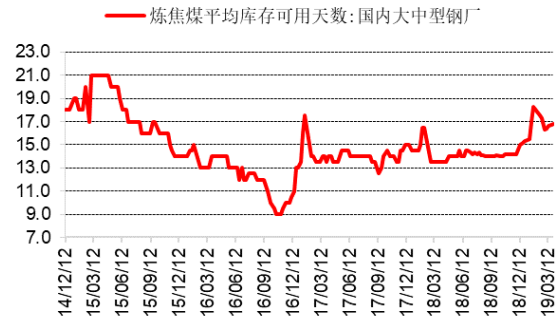
本周铁矿石、焦煤、焦炭、废钢的平均库存可用天数分别为 26.0 天、16.8 天、12.8 天、11.6 天, 环比上周分别变动-3.0 天、0.1 天、0.1 天、0.3 天。

图表30: 铁矿石平均库存可用天数(天)



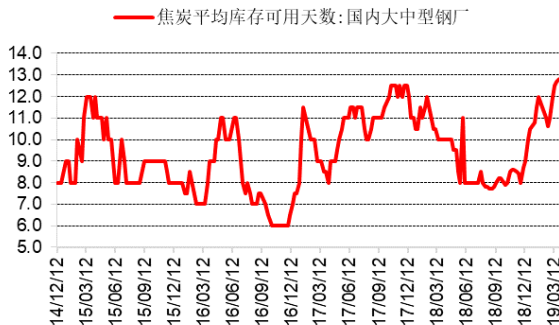
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表31: 焦煤平均库存可用天数(天)



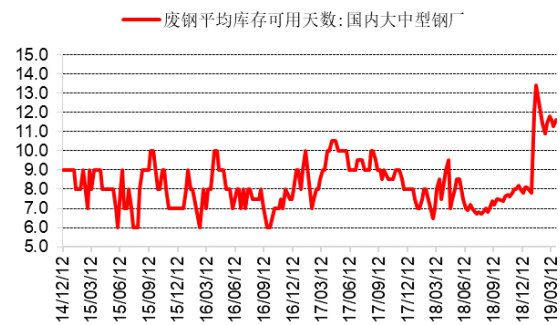
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表32: 焦炭平均库存可用天数(天)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表33: 废钢平均库存可用天数(天)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

毛利润

图表34: 钢材产品毛利一览

项目	本周	上周	周变动	月变动	年初变动
长流程					
螺纹钢吨钢毛利	648.94	715.37	-66.43	-182.03	221.86
热轧板卷吨钢毛利	490.09	547.67	-57.58	-102.39	307.03
冷轧板卷吨钢毛利	264.78	331.21	-66.43	-182.03	100.01
中厚板吨钢毛利	337.79	404.22	-66.43	-120.09	230.71
螺纹钢吨钢毛利:成本滞后一个月	760.18	782.35	-22.17	-95.24	244.41
热轧板卷吨钢毛利:成本滞后一个月	601.33	614.65	-13.32	-15.59	330.18
冷轧板卷吨钢毛利:成本滞后一个月	376.02	398.19	-22.17	-95.24	122.56
中厚板吨钢毛利:成本滞后一个月	449.03	471.20	-22.17	-33.29	253.26
短流程					
螺纹钢满负荷生产毛利	136.58	117.39	19.18	-59.36	308.28
螺纹钢低谷生产毛利	354.30	335.12	19.18	-59.36	315.72

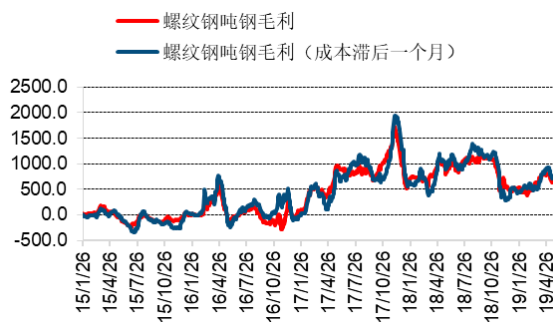
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

长流程毛利

本周螺纹钢、热轧板卷、冷轧板卷、中厚板的长流程毛利分别为 648.94 元/吨、490.09 元/吨、264.78 元/吨、337.79 元/吨，环比上周分别变动-66.43 元/吨、-57.58 元/吨、-66.43 元/吨、-66.43 元/吨。

在成本滞后一个月的长流程毛利方面，本周螺纹钢、热轧板卷、冷轧板卷、中厚板的毛利分别为 760.18 元/吨、601.33 元/吨、376.02 元/吨、449.03 元/吨，环比上周分别变动-22.17 元/吨、-13.32 元/吨、-22.17 元/吨、-22.17 元/吨。

图表35： 螺纹钢长流程毛利（元/吨）



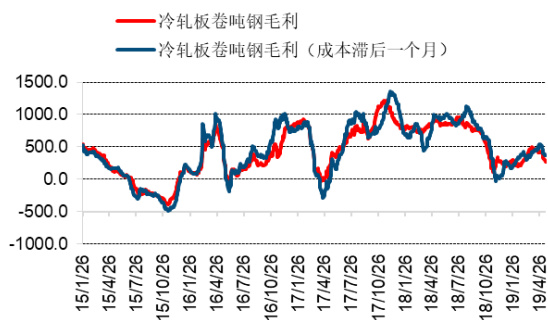
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表36： 热轧板卷长流程毛利（元/吨）



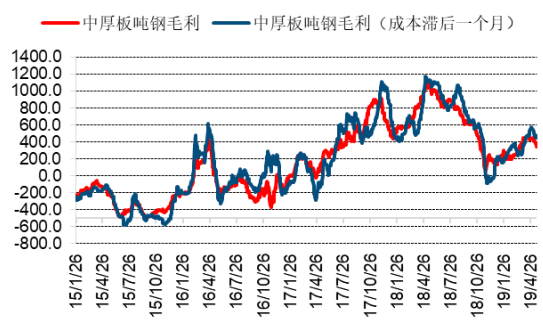
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表37： 冷轧板卷长流程毛利（元/吨）



资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表38： 中厚板长流程毛利（元/吨）

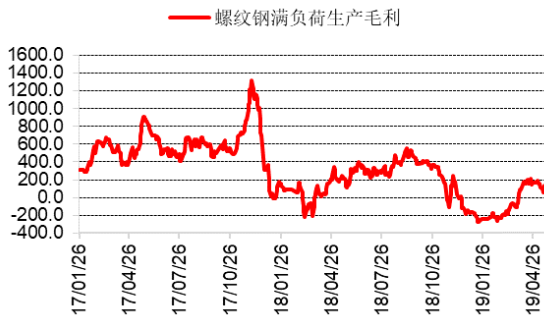


资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

短流程毛利

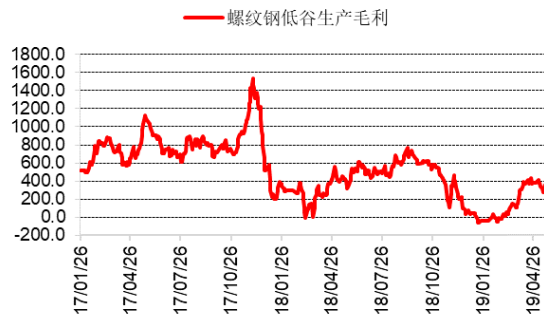
本周螺纹钢满负荷、低谷生产的短流程毛利分别为 136.58 元/吨、354.30 元/吨，环比上周均上涨 19.18 元/吨。

图表39: 螺纹钢满负荷生产短流程毛利(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表40: 螺纹钢低谷生产短流程毛利(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

开工率

图表41: 高炉、电炉开工率一览

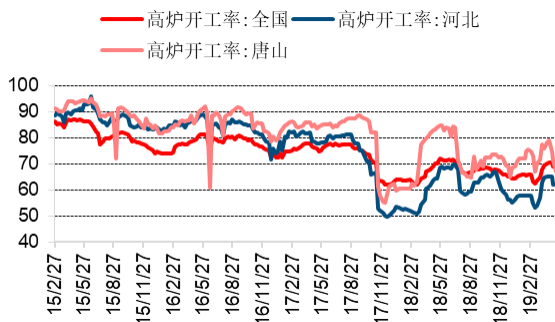
项目	本周	上周	周变动 (pct.)	月变动 (pct.)	年初变动 (pct.)
高炉 高炉开工率:全国	69.06	68.78	0.28	-0.97	4.83
高炉开工率:河北	61.90	61.90	0.00	-3.18	5.71
高炉开工率:唐山	66.91	71.40	-4.49	-11.27	-1.49
电炉 全国电炉开工率	69.64	69.22	0.42	2.57	4.11

资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

本周全国、河北、唐山的高炉开工率分别为 69.06%、61.90%、66.91%，环比上周分别变动 0.28、0.00、-4.49 个百分点。

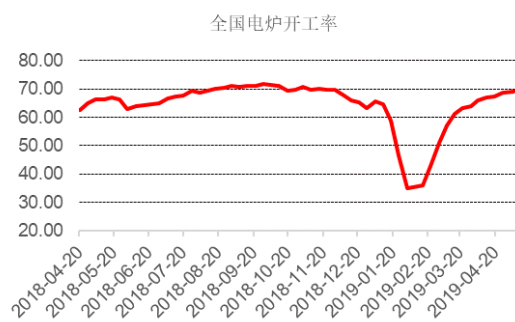
本周全国电炉开工率为 69.64%，环比上周上涨 0.42 个百分点。

图表42: 高炉开工率(%)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表43: 电炉开工率(%)

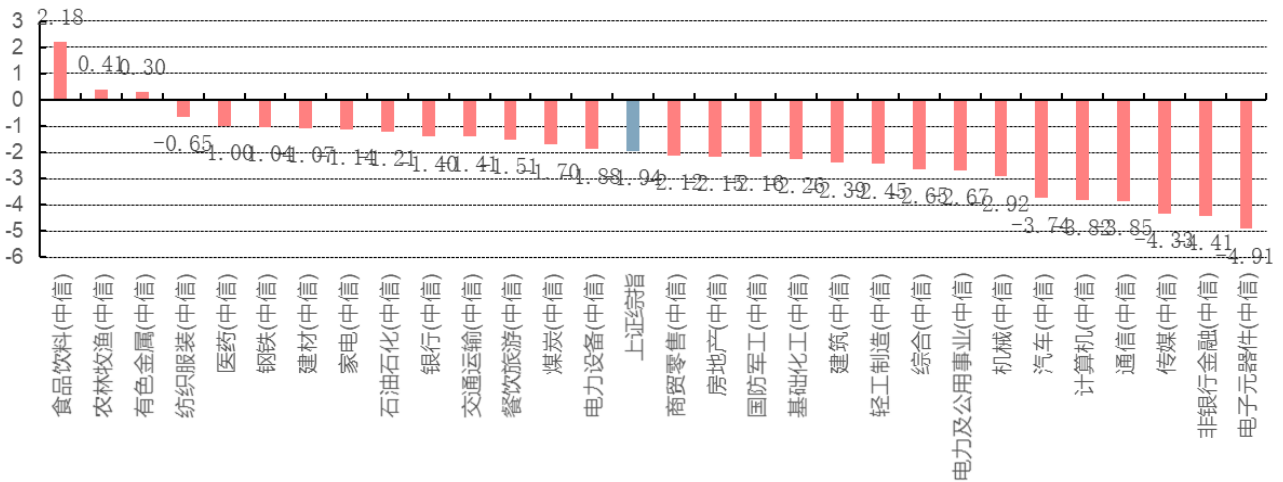


资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

钢铁行业及个股表现

上证综指上周下跌-1.94%到 2882.30；钢铁板块上周下跌-1.04%，跑赢大盘 0.89 个百分点，上周涨幅最大的是食品饮料(中信)板块，涨幅 2.18%，跑赢大盘 4.12 个百分点；上周跌幅最大的是电子元器件(中信)板块，跌幅 -4.91%，跑输大盘 2.98 个百分点。

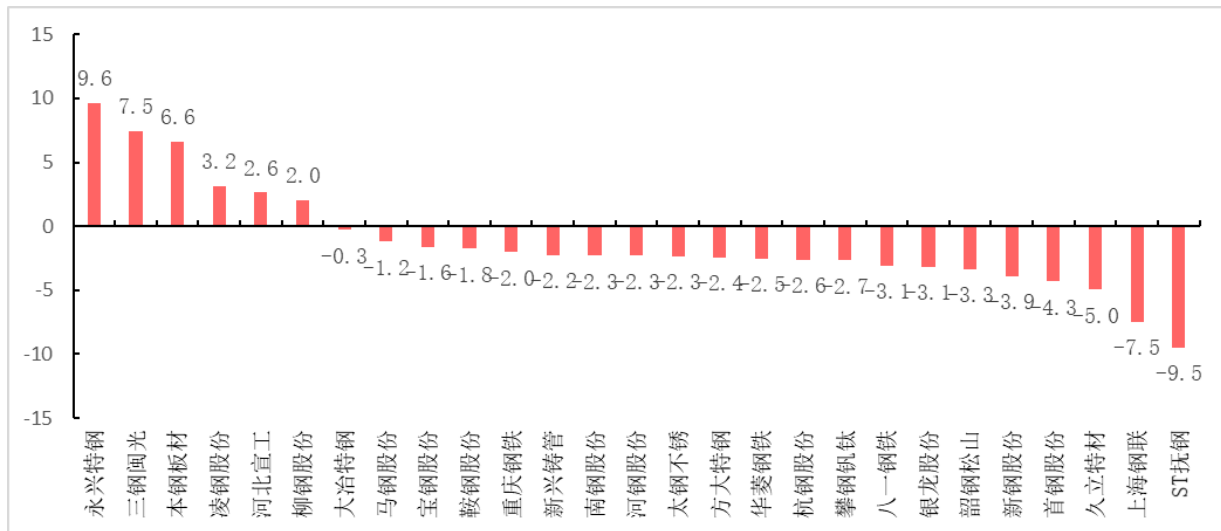
图表44： 中信板块行业一周表现（%）



资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

钢铁板块个股中，上周涨幅最大的是中钢天源,涨幅 35.93%；上周跌幅最大的是 ST 抚钢，跌幅-9.50%。

图表45： 重点关注钢铁个股一周表现（%）



资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表46： 钢铁板块公司一周涨跌幅排名（%）

排名	公司	周涨跌幅	排名	公司	周涨跌幅
1	中钢天源	35.93%	45	沙钢股份	-5.87%
2	金岭矿业	16.02%	46	常宝股份	-6.99%
3	永兴特钢	9.63%	47	扬子新材	-7.30%
4	宏达矿业	8.46%	48	上海钢联	-7.49%
5	三钢闽光	7.46%	49	ST 抚钢	-9.50%

资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

本周行业要闻

我国重点钢企废钢年消耗量超 1.4 亿吨

近年来,在环保限产的作用下,高炉炼铁不断增加废钢使用量,一些企业高炉废钢加入量已经达到 300 千克/吨。同时,转炉废钢消耗量也呈增加的趋势,转炉仍是消耗废钢的主体。据统计,2018 年,重点统计单位转炉消耗废钢量为 5827.50 万吨,比 2017 年增加 1305.62 万吨。目前,转炉使用废钢的比例为 9.38%,还没有达到 15%~20%的理想状态,转炉炼钢增加废钢用量仍有较大潜力。

4 月下旬重点钢铁企业粗钢日均产量 200.31 万吨

据中钢协最新数据显示,4 月下旬重点钢铁企业粗钢日均产量 200.31 万吨,较上一旬下降 0.26 万吨,降幅为 0.13%;截至 4 月下旬末,重点钢铁企业钢材库存量 1169.65 万吨,较上一旬末下降 112.87 万吨,降幅为 8.8%。

4 月份钢材生产加快 日均产量达 340.2 万吨

据国家统计局数据显示,2019年4月份,全国规模以上工业企业粗钢、生铁、钢材生产加快,钢材日均产量创新高。

2019年4月,全国粗钢产量8503万吨(规上值,下同),同比增长12.7%,环比增长5.9%。据此测算,4月份粗钢日均产量为283.4万吨,环比增长24.3万吨/日,增幅9.4%。1-4月累计,粗钢产量为31496万吨,同比增长10.1%。

4月全国生铁产量6983万吨,同比增长10.1%,环比增长5.6%。据此测算,4月份生铁日均产量为232.8万吨,环比增长19.4万吨/日,增幅9.1%。1-4月累计,生铁产量为26265万吨,同比增长9.6%。

4月全国钢材产量10205万吨,同比增长11.5%,环比增长4.3%。据此测算,4月份钢材日均产量为340.2万吨,环比增长24.5万吨/日,增幅7.8%。1-4月累计,钢材产量为37086万吨,同比增长11.1%。

唐山今年将压减炼钢、炼铁产能共1800多万吨

5月14日-15日,唐山市政府网站发布《唐山市省委省政府环境保护督察“回头看”及大气污染问题专项督察反馈意见整改落实方案及整改措施清单》等系列文件(以下简称“系列文件”)指出,2019年唐山市将实现压减炼钢产能1006.75万吨、炼铁产能804万吨、煤炭产能50万吨。唐银、天柱、华西、国义、春兴、新宝泰等钢铁企业和唐山热电搬迁项目开工建设。

发改委:一季度钢铁行业整体效益有所下降

铁矿石方面,一季度以来进口铁矿石价格持续上涨,特别是巴西淡水河谷溃坝事件发生后,经期货和贸易市场炒作,铁矿石价格出现大幅上涨。1月末进口铁矿石价格上涨到了81.71美元/吨;2月份进口铁矿石价格一度突破了90美元/吨;3月末价格为84.90美元/吨,同比增长33.5%,虽然有所回落,但还是仍居于高位。钢材价格方面,在2018年11月快速下跌后,今年一季度开始企稳缓慢回升,一季度中国钢材价格指数综合评价指数平均为107.88点,同比下降4.43%,仍与前期高位点差距较大。

近期钢铁上市公司跟踪

重庆钢铁

关于第一期员工持股计划完成股票购买的公告。截止2019年5月14日,公司第一期员工持股计划已通过“华泰资管重庆钢铁员工持股计划1号单一资产管理计划”在二级市场采取集中竞价交易方式,累计买入公司A股股票24,791,400股,约占公司总股本的0.28%,成交总金额约4,878.31万元,成交均价约1.97元/股,至此,公司已完成第一期员工持股计划的股票购买,本次持股计划购买的股票将按照规定予以锁定,锁定期为自2019年5月15日起至2020年5月14日止。

大冶特钢

关于参与浙江格洛斯无缝钢管有限公司破产重整的提示性公告。公司拟提供49,155万元人民币重整资金(最

终投入的重整资金金额将在 49,155 万元人民币的基础上，根据《重整投资协议书》中约定的价格调整机制和结算规则实际结算后确定参与格洛斯的破产重整事宜。本次重整完成后，公司将取得重整后格洛斯 100% 的股权，从而取得格洛斯名下的无形资产、固定资产、经营性有效的流动资产，经营性流动负债。

方大特钢

关于股权激励计划授予限制性股票第一期解除限售暨上市的公告。公司召开第六届董事会第五十次会议和第六届监事会第十九次会议，审议通过了《关于股权激励计划授予限制性股票第一期解除限售条件成就的议案》，公司 2018 年 A 股限制性股票激励计划授予激励对象的限制性股票第一个解除限售期解除限售条件已经成就，同意 1681 名激励对象限制性股票解除限售，对应的解除限售股票数量为 60,863,181 股。

永兴特钢

2018 年年度权益分派实施公告。永兴特种不锈钢股份有限公司 2018 年度权益分派方案已获 2019 年 5 月 10 日召开的 2018 年年度股东大会表决通过，分派方案为：以公司 2018 年 12 月 31 日总股本 36,000 万股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 10.00 元人民币（含税），共计分配现金红利 36,000.00 万元（含税），不送红股，不以公积金转增股本。

上海钢联

关于高管等人员减持股份的进展公告。截止本公告日，夏晓坤先生减持公司股票 53,427 股，李凌云女士减持公司股票 4,600 股，张王军先生减持公司股票 23,700 股，共计减持 81,772 股，上述人员减持数量已达到上述减持计划涉及的股份数量的 50%。

宝钢股份

通知债权人公告。公司决定按照授予价格 3.99 元/股回购注销部分已授予未解锁的限制性股票共计 1,790,025 股。本次限制性股票回购注销后，公司将减少注册资本 1,790,025 元。

太钢不锈

关于重大资产重组的进展公告。截止本公告披露日，公司及相关各方仍在积极推进本次重组的各项工作，目前，本次重组涉及的审计、评估、商务谈判等相关工作仍在进行中，公司及各相关方就交易方案及可能涉及的问题仍在反复沟通和审慎论证中；公司将继续积极推进本次重组各项工作，严格做好信息保密工作，严格按照相关规定履行信息披露义务，并至少每十个交易日发布一次重大资产重组进展公告；由于本次交易的重大资产重组方案尚未最终确定，交易双方尚未签署关于标的公司 51% 股权的正式转让协议；本次交易尚需上市公司董事会和股东大会的审议、国有资产监督管理部门的审批及中国证监会的核准。

钢铁上市公司下周行动事件汇总

图表47： 钢铁上市公司下周行动事件汇总

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期
002423.SZ	中原特钢	股东大会现场会议登记起始	20190520
002478.SZ	常宝股份	股东大会互联网投票起始	20190520
002423.SZ	中原特钢	股东大会互联网投票起始	20190520
000709.SZ	河钢股份	股东大会互联网投票起始	20190520
000923.SZ	河北宣工	股东大会互联网投票起始	20190520
603878.SH	武进不锈	股东大会互联网投票起始	20190520
603878.SH	武进不锈	股东大会召开	20190520
600231.SH	凌钢股份	分红股权登记	20190520
002478.SZ	常宝股份	股东大会现场会议登记起始	20190520
002652.SZ	扬子新材	股东大会现场会议登记起始	20190520
002478.SZ	常宝股份	股东大会召开	20190521
002652.SZ	扬子新材	股东大会互联网投票起始	20190521
600010.SH	包钢股份	股东大会现场会议登记起始	20190521
000932.SZ	华菱钢铁	股东大会现场会议登记起始	20190521
002110.SZ	三钢闽光	分红股权登记	20190521
002423.SZ	中原特钢	股东大会召开	20190521
600117.SH	西宁特钢	股东大会召开	20190521
600507.SH	方大特钢	股东大会现场会议登记起始	20190521
601005.SH	重庆钢铁	股东大会互联网投票起始	20190521
601005.SH	重庆钢铁	股东大会召开	20190521
600117.SH	西宁特钢	股东大会互联网投票起始	20190521
600231.SH	凌钢股份	分红派息	20190521
600231.SH	凌钢股份	分红除权	20190521
000709.SZ	河钢股份	股东大会召开	20190521
000708.SZ	大冶特钢	分红股权登记	20190521
000923.SZ	河北宣工	股东大会现场会议登记起始	20190521
000923.SZ	河北宣工	股东大会召开	20190521
002110.SZ	三钢闽光	分红派息	20190522
002110.SZ	三钢闽光	分红除权	20190522
002110.SZ	三钢闽光	红股上市	20190522
000708.SZ	大冶特钢	分红派息	20190522
000708.SZ	大冶特钢	分红除权	20190522
002652.SZ	扬子新材	股东大会召开	20190522
600010.SH	包钢股份	股东大会召开	20190522
600507.SH	方大特钢	限售股份上市流通	20190522
600010.SH	包钢股份	股东大会互联网投票起始	20190522
002756.SZ	永兴特钢	分红股权登记	20190522

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期
300034.SZ	钢研高纳	股东大会互联网投票起始	20190522
002756.SZ	永兴特钢	分红派息	20190523
002756.SZ	永兴特钢	分红除权	20190523
000778.SZ	新兴铸管	股东大会现场会议登记起始	20190523
300034.SZ	钢研高纳	股东大会召开	20190523
601028.SH	玉龙股份	股东大会召开	20190523
601028.SH	玉龙股份	股东大会互联网投票起始	20190523
600295.SH	鄂尔多斯	股东大会现场会议登记起始	20190523
002110.SZ	三钢闽光	股东大会现场会议登记起始	20190524

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

风险分析

宏观经济超预期下滑，钢材需求断崖式下跌。

分析师介绍

黄文涛：经济学博士，宏观债券研究团队首席分析师，致力于在宏观经济运行周期的框架内，发现资产价格变化的驱动力量。2010年“新财富”最佳分析师评选宏观组第六名。2012年“新财富”固定收益组第三名、“水晶球”第四名、金牛奖第五名。2013、2015年“新财富”固定收益组第四名，2016年“新财富”固定收益组第一名。

研究助理

秦源：上海财经大学产业经济学博士，10年大宗商品市场和钢铁有色行业研究经历，曾就职于宝钢集团、安信证券、兴业研究，18年4月底加入中信建投研究所。

研究服务

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn
郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn
郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn
张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn
高思雨 010-8513-0491 gaosiyu@csc.com.cn
张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn
任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn
黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn
赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn
杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn
杨洁 010-86451428 yangjiezs@csc.com.cn

创新业务组

高雪 -86451347 gaoxue@csc.com.cn
杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn
黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn
王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn
黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn
戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn
翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn
李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn
范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn
李绮琦 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn
薛姣 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn
许敏 021-68821600-828 xuminzgs@csc.com.cn

深广销售组

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiaocsc.com.cn
XU SHUFENG 0755-23953843
xushufeng@csc.com.cn
程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn
曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn
廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn
陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们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，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859