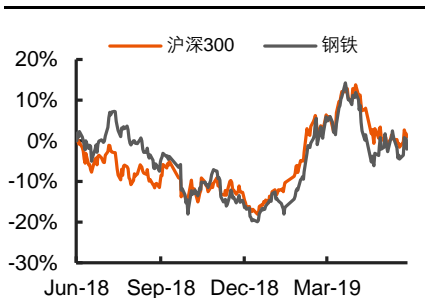


钢铁行业周报

库存由降转升，钢价继续下行

中性（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*钢铁*供需边际趋弱，钢价震荡下行》 2019-06-09

《行业快评*钢铁*宝武集团规模扩张“再下一城”，钢铁行业兼并重组进程加速》 2019-06-02

《行业周报*钢铁*原料上涨影响显现，吨钢毛利显著下降》 2019-06-02

《行业专题报告*钢铁*机遇与风险并存，看好区域龙头成长空间》 2019-05-29

《行业周报*钢铁*卷螺差扩大，需求结构分化》 2019-05-26

证券分析师

李军 投资咨询资格编号
S1060519050001
010-56800119
LIJUN243@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- 本周观点：**上周钢材库存全面由降转升，淡季需求特征渐显。钢材价格继续下行，市场成交信心不足。5月份经济数据显示固定资产投资增速、地产投资增速均边际下降，反映经济下行压力仍较大。整体来看，6、7月份是钢材消费淡季，同时钢材供给高位，钢材价格难以上行。随着铁矿石等原料价格继续震荡向上、钢价下行，钢厂利润急剧萎缩，钢铁板块悲观预期难以显著改善。推荐铁矿石涨价影响相对较小的特钢板块企业和成本控制能力较强的长材企业。推荐大冶特钢和三钢闽光。
- 行业要闻：**5月国内粗钢产量为8909万吨，又创单月新高；5月我国出口钢材574.3万吨，环比、同比均下降；马钢股份向废钢公司增资1.35亿人民币；方大系再出手增持凌钢股份至11.5%；唐山港陆钢铁200万吨冷轧项目一期工程顺利投产。
- 行情回顾：**上周SW钢铁行业指数周涨0.98%，环比上涨4.05个百分点，跑输同期沪深300指数1.55个百分点。从年初至今，申万钢铁上涨3.61%，跑输沪深300指数17.79个百分点。钢铁涨跌幅在28个申万一级行业中排名第28位，环比上周降19位；钢铁行业市盈率为6.80X，环比前一周上升0.07X，估值全市场最低。
- 高频数据跟踪：**1) **钢材现货价格(上海市场)：**螺纹3920元/吨，周环比-0.76%；线材4040元，周环比0.25%；热轧3810元/吨，周环比-0.78%；冷轧4160元/吨，周环比-0.72%；中厚板3940元/吨，周环比-0.76%；2) **主要原燃料价格：**普氏铁矿石指数:62%CFR110.2美元/吨，周环比+12.50%；唐山66%铁精粉干基含税出厂价835元/吨，周环比持平；唐山二级冶金焦到厂含税价2150元/吨，周环比持平；3) **库存情况：**五大品种社会库存1120.39万吨，周环比+2.84%；企业库存472.8万吨，周环比+3.05%；4) **主要品种吨钢毛利：**螺纹440.79元/吨，周环比-15.62%；热轧134.15元/吨，周环比-36.78%；冷轧-3.90元/吨，周环比-105.33%；中厚板128.12元/吨，周环比-40.16%；短流程螺纹毛利4.62元/吨，周环比-87.02%。
- 风险提示：**1) 宏观经济大幅下滑风险。如果宏观经济大幅下降将导致行业需求持续承压，导致行业供需格局恶化，进而影响行业业绩增长和投资预期恶化。2) 原材料价格上涨过快风险。如果铁矿石、煤焦等原材价格过快上涨，将造成钢厂生产成本上升，导致钢厂企业利润被侵蚀。3) 全球贸易摩擦持续加剧的风险。若国外针对我国钢铁等出口产品持续加大反倾销等贸易摩擦措施，将可能导致我国外贸形势恶化，进而影响宏观经济发展和市场预期，钢铁板块将受到严重波及。

一、行业要闻荟萃

1.1 5月国内粗钢产量为8909万吨，又创单月新高

国家统计局14日公布的数据显示，5月份，我国粗钢产量同比增加10%，达到8909万吨，刷新单月产量历史新高，此前的最高纪录为今年4月份的8503万吨。（经济观察网，06/14）

点评：今年前5个月，地产投资、开工面积保持较高增速，基建也有所回升，钢材需求保持较好水平；同时环保限产边际放松、行业集中度低自律性较差，多种因素支撑了行业高产量。随着地产投资及开工面积增速回落、原料上涨导致钢厂利润急剧缩减，后期钢材产量将有所回落。

1.2 5月我国出口钢材574.3万吨，环比、同比均下降

海关总署6月10日数据显示，2019年5月我国出口钢材574.3万吨，较上月减少58.3万吨，环比下降9.22%，同比下降16.5%；1-5月我国累计出口钢材2909.3万吨，同比增长2.5%。5月我国进口钢材98.2万吨，较上月减少1.8万吨，同比下降13.1%；1-5月我国累计进口钢材487.8万吨，同比下降13.4%。（西本新干线，06/10）

点评：5月份钢材出口继续下降主要还是国际需求不足以及国内需求较好、钢厂出口动力不足所致。随着国内钢材需求下滑、钢产量高位运行，国内竞争将日益激烈，或将促使国内钢厂加大出口力度，后期钢材出口或有所回升。但由于出口贸易环境整体恶化，钢材出口难以大幅增长。

1.3 企业要闻

1) 马钢股份向废钢公司增资1.35亿人民币。公司第九届董事会第二十一次会议批准公司与控股股东马钢(集团)控股有限公司以现金的方式，按现有股权比例对马鞍山马钢废钢有限责任公司增资。增资金额为人民币3亿元，其中马钢集团增资人民币1.65亿元，本公司增资人民币1.35亿元。增资完成后，废钢公司注册资本由人民币1亿元增加至人民币4亿元，股权比例不变，马钢集团持股比例为55%，公司持股比例为45%。（马钢集团，06/14）

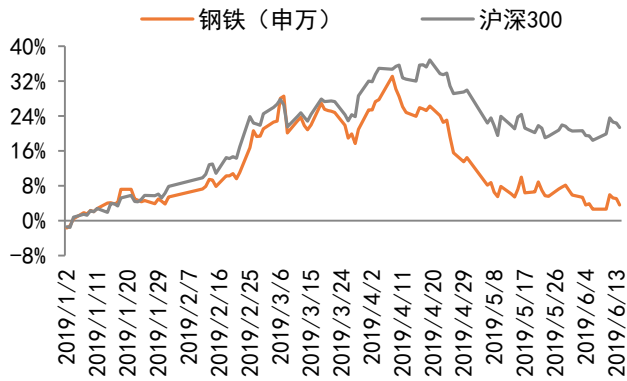
2) 方大系再出手增持凌钢股份至11.5%。凌钢股份6月10日晚间公告，收到九江萍钢钢铁有限公司(以下简称九江萍钢)的《简式权益变动报告书》。3月8日至6月10日，九江萍钢通过上海证券交易所集中竞价交易系统合计增持公司股票1.38亿股，其一致行动人方威在此期间增持公司股票12万股，合计增持1.38亿股，占公司总股本的5%。本次权益变动后，九江萍钢与其一致行动人方威合计持有3.19亿股凌钢股份，占公司总股本的11.5%。（凌钢股份，06/11）

3) 唐山港陆钢铁200万吨冷轧项目一期工程顺利投产。6月10日上午，唐山港陆冷轧有限公司200万吨冷轧项目一期工程宣布正式投产。一期总投资14.5亿元，建设120万吨酸连轧生产线及附属配套设施，项目整体设计和主要装备均采用国内外行业领先技术和高端配置。（西本新干线，06/10）

二、市场行情回顾

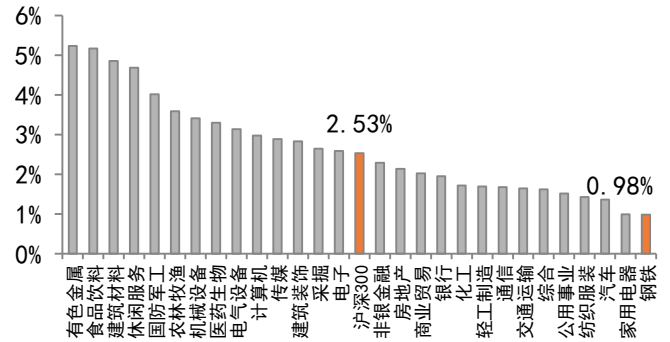
上周(2019.06.10—2019.06.14)，SW钢铁行业指数最终收涨0.98%，环比上升4.05个百分点；沪深300指数涨2.53%，环比上升4.32个百分点；板块跑输沪深300指数1.55个百分点。从年初至今，申万钢铁上涨3.61%，跑输沪深300指数17.79个百分点。行业表现方面，28个申万一级行业全部上涨，其中钢铁涨跌幅排名第28位，环比下降19位。

图1 SW 钢铁周涨 0.98%，环比升 4.05 个百分点



资料来源: wind, 平安证券研究所

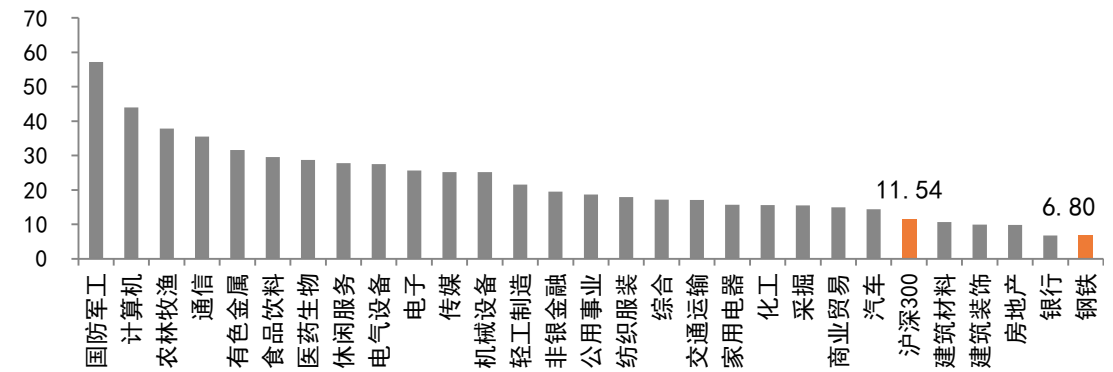
图2 钢铁周涨跌幅排名 28 个申万一级行业第 28 位



资料来源: wind, 平安证券研究所

上周最后一个交易日（6月14日），钢铁行业市盈率（TTM 整体法，剔除负值）为 6.80X，环比前一周上升 0.07。申万 28 个一级行业中，钢铁行业估值最低。

图3 钢铁行业市盈率（TTM）6.80 倍，在 28 个申万一级行业中估值最低



资料来源: wind, 平安证券研究所

上周钢铁板块个股走势趋强。涨跌幅榜中重庆钢铁涨幅最大，整周涨幅为 3.78%；沙钢股份整周下跌 6.97%，排名最后一位。

图4 上周钢铁行业涨跌幅靠前个股

表现最好的 10 只股票					表现最差的 10 只股票				
股票名称	上周涨跌幅%	本月涨跌幅%	上周换手率%	市盈率 TTM	股票名称	上周涨跌幅%	本月涨跌幅%	上周换手率%	市盈率 TTM
重庆钢铁	3.78	-1.03	1.33	10.78	沙钢股份	-6.97	-7.60	4.43	17.85
武进不锈	3.65	-2.29	9.44	13.39	本钢板材	-3.84	-6.17	1.01	17.24
久立特材	3.48	-0.14	4.20	18.36	杭钢股份	-3.23	-13.15	1.39	8.10
八一钢铁	3.16	-6.75	7.04	15.19	金洲管道	-0.84	-8.48	11.10	16.55
马钢股份	2.72	0.00	2.14	5.68	首钢股份	-0.57	-2.54	2.34	8.42
方大特钢	2.41	-1.87	6.38	4.56	永兴特钢	-0.48	-5.05	6.37	13.29
三钢闽光	2.29	-4.71	11.34	3.20	柳钢股份	-0.36	-5.24	1.33	3.64
华菱钢铁	2.26	-3.06	5.28	3.01	包钢股份	0.58	-2.27	10.29	24.70
西宁特钢	2.22	-3.66	4.53	-1.88	大冶特钢	0.64	0.96	2.36	11.24
韶钢松山	2.17	-6.42	4.91	3.59	河钢股份	0.68	-0.33	1.66	8.73

资料来源: wind, 平安证券研究所

三、高频数据跟踪

图表5 行业高频数据跟踪（截止到6月14日）

钢材现货	单位	最新价格	周环比	月环比	年同比
上海螺纹钢	元/吨	3920	-0.76%	-2.49%	-7.11%
上海线材	元/吨	4040	0.25%	0.25%	-3.81%
上海热轧	元/吨	3810	-0.78%	-4.51%	-11.19%
上海冷轧	元/吨	4160	-0.72%	-3.03%	-11.11%
上海中厚板	元/吨	3940	-0.76%	-3.90%	-11.86%
主要原燃料	单位	最新价格	周环比	月环比	年同比
普氏铁矿石指数:62%CFR	美元/吨	110.2	12.05%	17.92%	66.97%
唐山 66%铁精粉干基含税出厂价	元/吨	835	0.00%	5.03%	31.50%
唐山二级冶金焦到厂含税价	元/吨	2150	0.00%	4.88%	-3.37%
山西主焦煤车板价	元/吨	1450	0.00%	0.00%	-9.38%
张家港废钢不含税市场价	元/吨	2360	0.00%	-0.84%	11.85%
贵州硅锰:FeMn65Si17	元/吨	7475	0.67%	3.46%	-0.33%
唐山方坯:Q235	元/吨	3500	-0.28%	-0.28%	-5.91%
需求	单位	最新数值	周环比	月环比	年同比
上海终端螺纹钢采购量	吨	23100.0	3.36%	-33.33%	-24.57%
mysteel 全国建筑钢材成交量	吨	186579.4	6.87%	5.55%	-0.03%
开工率	单位	最新数值	周环比	月环比	年同比
全国高炉开工率	%	71.13	-0.28	2.07	-0.28
河北高炉开工率	%	66.35	-0.63	4.13	-2.22
全国电炉开工率	%	0	-73.72	-73.08	-67.31
库存	单位	最新数值	周环比	月环比	年同比
全国螺纹+线材社会库存	万吨	680.78	2.95%	-7.86%	11.65%
全国中厚板社会库存	万吨	105.86	2.46%	3.50%	27.05%
全国热轧卷板社会库存	万吨	218.38	4.58%	6.81%	11.73%
全国冷轧卷板社会库存	万吨	115.37	-0.57%	-1.13%	4.79%
全国螺纹+线材钢厂库存	万吨	287.74	5.79%	3.78%	25.81%
全国中厚板钢厂库存	万吨	69.96	1.79%	-3.54%	3.81%
全国热轧钢厂库存	万吨	85.14	-3.50%	-8.68%	-9.61%
全国冷轧钢厂库存	万吨	29.96	0.30%	-4.16%	-25.06%
吨钢毛利	单位	最新数值	周环比	月环比	年同比
螺纹钢	元/吨	440.79	-15.62%	-42.27%	-56.73%
热轧	元/吨	134.15	-36.78%	-71.79%	-85.91%
冷轧	元/吨	-3.90	-105.33%	-101.24%	-100.47%
中厚板	元/吨	128.12	-40.16%	-67.68%	-85.78%
短流程毛利(废钢 100%)	元/吨	4.62	-87.02%	-95.48%	-93.37%
螺纹长流程与短流程毛利之差	元/吨	436.17	-10.40%	-34.06%	-54.04%

资料来源: wind, mysteel, 平安证券研究所

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代替行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033