

# 钢铁行业

行业研究/周报

## 国务院提前下达 1.39 万亿地方新增债务限额，基建或持续改善

### —钢铁行业周报 20190102

钢铁行业周报

2019 年 1 月 2 日

#### 报告摘要：

#### ● 上周行情：申万钢铁行业下降3.17%，排名第26，跑输沪深300指数2.55个百分点

上周（2018 年 12 月 24 日-12 月 28 日）申万钢铁行业指数下降 3.17%，排名第 26，沪深 300 指数下降 0.62%，跑输 2.55 个百分点；年初至今，申万钢铁行业指数下降 29.62%，排名第 10，沪深 300 指数下降 25.31%，跑输 4.31 个百分点。

上周涨跌幅前五个股分别为：\*ST 抚钢（+5.04%）、久立特材（+3.09%）、杭钢股份（+1.35%）、大冶特钢（+0.57%）、马钢股份（+0.29%）；西宁特钢（-5.83%）、金洲管道（-6.51%）、八一钢铁（-6.81%）、韶钢松山（-7.52%）、沙钢股份（-8.44%）。

#### ● 本周观点

全国人大授权国务院提前下达 1.39 万亿元 2019 年地方政府新增债务限额，基建资金端持续改善，远端需求或有支撑。上周，河北、山西等地区错峰生产，北方部分钢厂冬储政策出台，但冬储情绪提振并不明显。厂库、社库分别+3.77 万吨/+7.72 万吨，成交较弱，现货价继续弱势下跌，贸易商也谨慎观望。进入 1 月，华东、华南需求将随着天气转冷、工人返乡而下滑，发改委近期密集批复了新建西安至延安铁路、广西北部湾经济区城际铁路建设规划、上海市城市轨道交通第三期建设规划，以及杭州市城市轨道交通第三期建设规划等机车设施投资项目，项目总投资超 5000 亿元。本周，华东、河北将陆续复产，南方雨雪天气将抑制需求，下周建材垒库幅度或扩大。继续关注冬储情绪变化，电炉生产节奏及钢厂减产、限产的边际影响。建议关注建材主线以及历史分红较高的标的：方大、柳钢、三钢、新钢、南钢、韶钢、华菱、宝钢。

#### ● 基本面跟踪

截至 12 月 27 日，五大主要钢材品种全国均价分别为：螺纹（3944 元/吨，周涨幅-0.18%）、高线（4003 元/吨，周涨幅-0.27%）、热轧（3783 元/吨，周涨幅-0.79%）、冷轧（4337 元/吨，周涨幅-0.64%）、中板（3841 元/吨，周涨幅-0.2%）。12 月 27 日，全国主要钢材品种社会库存为 796.5 万吨，周增量 7.72 万吨；钢厂库存 428.581 万吨，周增量 3.77 万吨。

#### ● 风险提示 钢材需求大幅下降，原燃料价格大幅波动。

#### 盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价	EPS			PE			评级
		12 月 28 日	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
600019	宝钢股份	6.5	0.68	1.09	1.16	9.63	6.0	5.6	推荐
600507	方大特钢	9.99	1.31	1.89	2.03	8.31	5.29	4.92	推荐
000717	韶钢松山	4.55	0.81	1.43	1.55	5.60	3.18	2.94	推荐
600782	新钢股份	5.09	0.50	1.05	1.14	10.13	4.85	4.46	推荐
600282	南钢股份	3.42	0.49	1.03	1.08	6.96	3.32	3.17	推荐
000932	华菱钢铁	6.06	0.87	1.96	2.02	6.99	3.09	3.00	推荐
601003	柳钢股份	6.57	0.52	1.49	1.69	12.68	4.41	3.89	推荐
000898	鞍钢股份	5.13	0.54	0.96	1.01	9.46	5.34	5.08	推荐
002110	*三钢闽光	12.79	2.10	4.31	4.58	7.26	2.97	2.79	暂无评级

资料来源：公司公告、民生证券研究院（\*为 wind 一致预期）

## 推荐

维持评级

#### 行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

#### 分析师：陶贻功

执业证号：S0100513070009

电话：010-85127892

邮箱：taoyigong@mszq.com

#### 研究助理：王介超

执业证号：S0100117060026

电话：010-85127433

邮箱：wangjiechao@mszq.com

#### 研究助理：赵梦秋

执业证号：S0100117110078

电话：010-85127433

邮箱：zhaomengqiu@mszq.com

#### 相关研究

1. 南钢股份(600282)深度报告：受益于中厚板高景气，业绩有望持续增长
2. 韶钢松山(000717)调研报告：持续受益广东供需格局，特钢将迎来发展
3. 华菱钢铁(000932)调研报告：行业竞争位势提升，改革激活内生动力
4. 柳钢股份(601003)深度报告：积极调整生产结构，盈利大幅提升
5. 宝钢股份(600019)深度报告：成长中的行业领军者，稳定分红凸显投资价值

## 目录

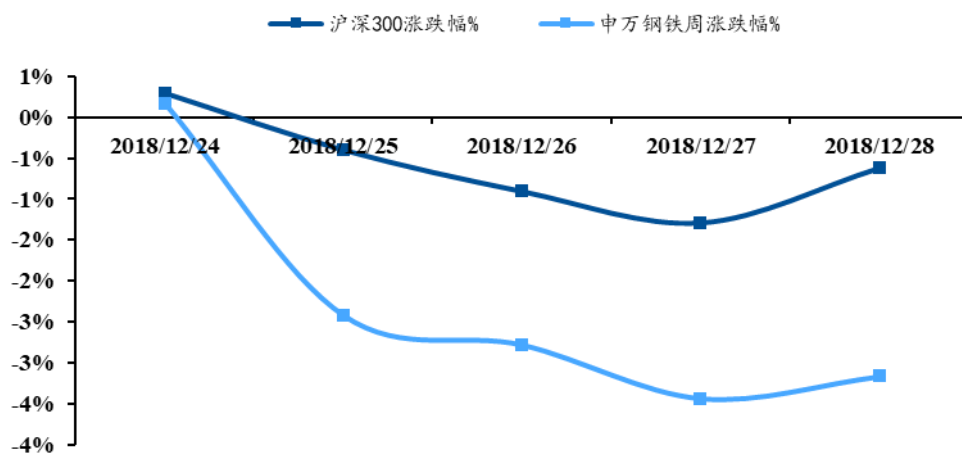
<b>1、上周行情回顾</b> .....	<b>3</b>
1.1 股市行情.....	3
1.2 期市行情.....	5
<b>2、基本面跟踪</b> .....	<b>5</b>
2.1 钢材价格.....	5
2.2 产销量.....	7
2.3 钢材库存.....	8
2.4 原料成本.....	10
2.5 主要钢材品种毛利.....	12
<b>3、供需变化</b> .....	<b>13</b>
<b>4、行业动态</b> .....	<b>13</b>
4.1 行业要闻.....	13
4.2 公司要闻及公告.....	15
<b>5、本周观点及风险提示</b> .....	<b>17</b>
5.1 行业观点: .....	17
5.2 重点个股: .....	17
5.3 风险提示.....	18
<b>插图目录</b> .....	<b>20</b>
<b>表格目录</b> .....	<b>20</b>

## 1、上周行情回顾

### 1.1 股市行情

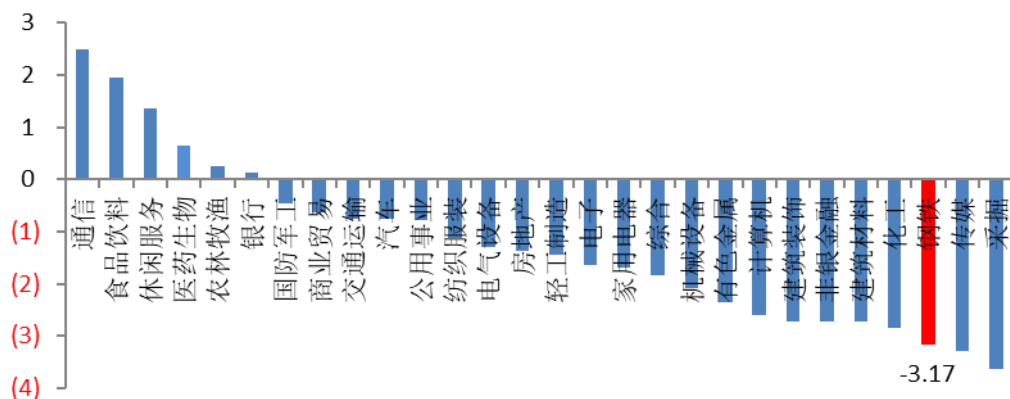
上周（2018年12月24日-12月28日）申万钢铁行业指数下降3.17%，排名第26，沪深300指数下降0.62%，跑输2.55个百分点。周涨跌幅前五个股份分别为：\*ST抚钢（+5.04%）、久立特材（+3.09%）、杭钢股份（+1.35%）、大冶特钢（+0.57%）、马钢股份（+0.29%）；西宁特钢（-5.83%）、金洲管道（-6.51%）、八一钢铁（-6.81%）、韶钢松山（-7.52%）、沙钢股份（-8.44%）。

图1：申万钢铁行业指数上周下降3.17%



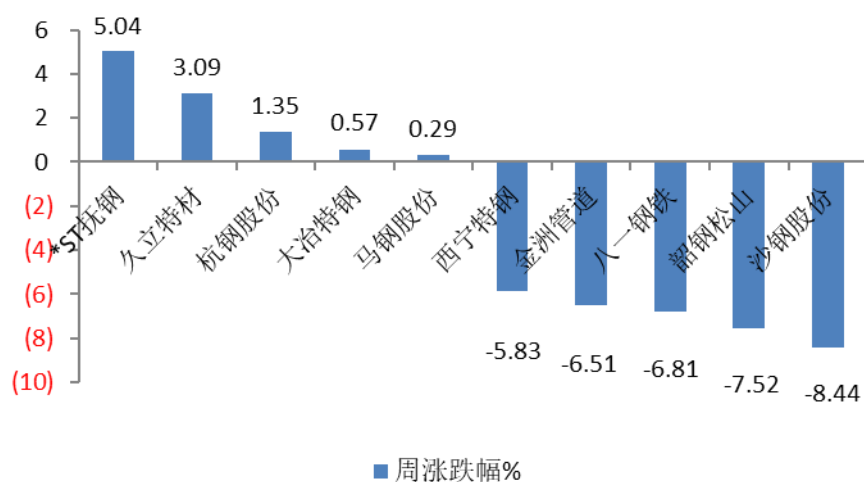
资料来源：Wind，民生证券研究院

图2：上周申万钢铁行业指数涨跌幅（%）排名第26



资料来源：Wind，民生证券研究院

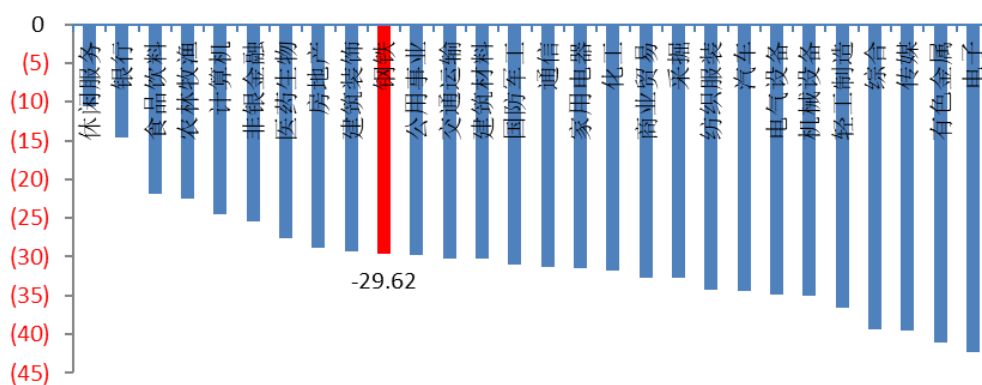
图 3：申万钢铁行业涨跌幅（%）前五个股



资料来源：Wind，民生证券研究院

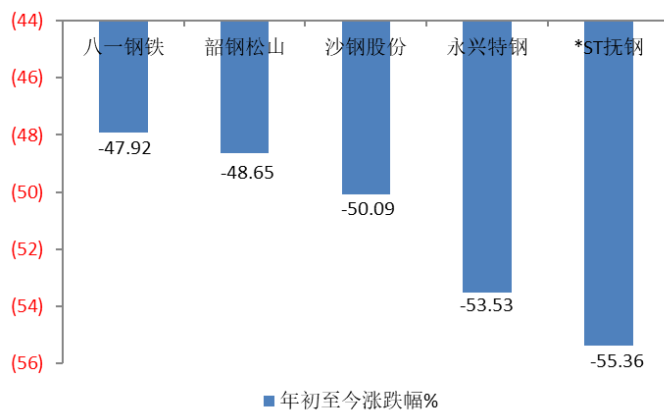
年初至今，申万钢铁行业指数下降 29.62%，排名第 10，沪深 300 指数下降 25.31%，跑输 4.31 个百分点。年初至今，跌幅前五个股份别为：八一钢铁（-44.11%）、韶钢松山（-44.47%）、沙钢股份（-45.49%）、永兴特钢（-52.25%）、抚顺特钢（-57.50%）。

图 4：年初至今申万钢铁行业指数涨跌幅（%）排名第 10



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 5：申万钢铁行业涨跌幅（%）前五个股



资料来源：Wind，民生证券研究院

## 1.2 期市行情

12月28日，螺纹钢、热卷、铁矿主力合约收盘价分别为3404元/吨、3345元/吨、494.5元/吨，周环比增幅分别为-1.33%、-2.73%、1.44%。

表 1：期货主力合约（元/吨）

品种	12.28 收盘价	12.21 收盘价	周涨跌	涨跌幅
螺纹 1905	3404	3450	-3450	-1.33%
热卷 1905	3345	3439	-3439	-2.73%
铁矿 1905	494.5	487.5	-487.5	1.44%

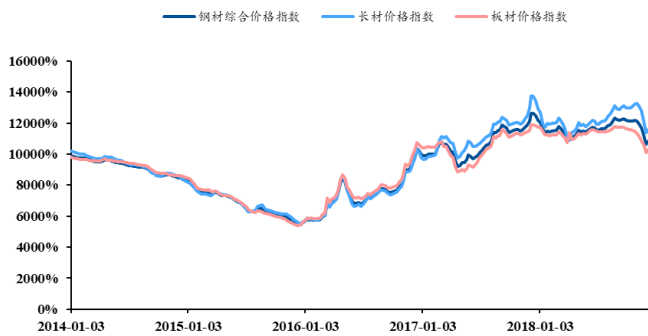
资料来源：wind，民生证券研究院

## 2、基本面跟踪

### 2.1 钢材价格

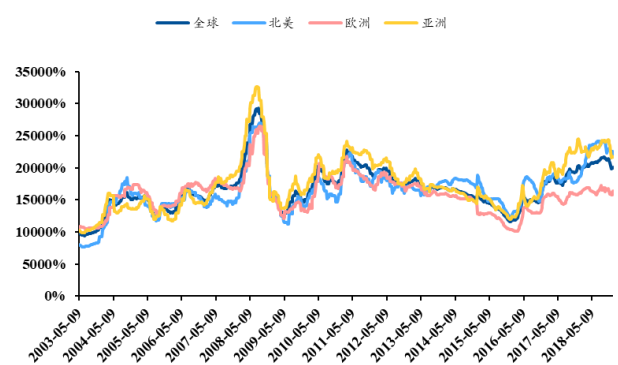
12月21日，国内钢材综合价格指数、长材价格、板材价格指数分别为107.59、114.24、103.11，周环比涨幅分别为0.76%、0.78%、0.81%；12月21日，全球钢材价格指数、北美、欧洲、亚洲钢价指数分别为199.0、216.8、162.2、217.1，周环比涨幅分别为-1.00%、-3.77%、-1.28%、0.32%。

图 6: 国内钢材价格指数



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 7: 国际钢材价格指数



资料来源: wind, 民生证券研究院

表 2: 建筑钢材现货价 (元/吨)

城市	规格	12.27	12.20	涨跌	周均价	均价环比
北京	HRB400 20mm	3670	3630	40	3673	1.35%
	HPB300 8mm	--	--	--	--	--
上海	HRB400 20mm	3770	3810	-40	3788	-0.53%
	HPB300 8mm	--	--	--	--	--
广州	HRB400 20mm	4340	4380	-40	4373	-0.21%
	HPB300 8mm	4230	4240	-10	4258	-0.12%
济南	HRB400 20mm	3750	3890	-140	3840	-1.92%
	HPB300 8mm	3900	3990	-90	3977	-0.45%
全国	HRB400 20mm	3915	3959	-44	3944	-0.18%
	HPB300 8mm	3973	4020	-47	4003	-0.27%

资料来源: 卓创资讯, 民生证券研究院

表 3: 全国热轧主要市场价格 (元/吨)

时间	华北 (天津)	华南 (广州)	华东 (上海)	山东 (济南)	西南 (重庆)	西北 (西安)	东北 (沈阳)	华中 (安阳)
本周四价格	3660	3920	3720	3820	3820	3740	3570	3780
上周四价格	3670	3950	3820	3820	3820	3780	3570	3760
周涨跌幅	-10	-30	-100	0	0	-40	0	20
本周均价	3680	3928	3770	3820	3826	3760	3580	3780
上年同期	-12.96%	-9.99%	-12.37%	-13.34%	-16.68%	-13.08%	-13.73%	-12.48%
均价环比	0.77%	-0.25%	-1.21%	0.42%	0.37%	-0.84%	0.39%	0.43%

资料来源: 卓创资讯, 民生证券研究院

表 4: 全国冷轧主要市场价格 (元/吨)

项目	华东	山东	华南	华中	华北	西南	西北	全国
本周四价格	4330	4260	4460	4330	4040	4060	4700	4307
上周四价格	4330	4310	4470	4310	4140	4050	4930	4363
周涨跌幅	0	-50	-10	20	-100	10	-230	-56
本周均价	4312	4292	4472	4338	4086	4056	4806	4337
上年同期	-14.87%	-13.47%	-14.49%	-10.56%	-15.58%	-22.89%	-11.89%	-14.82%
均价环比	-0.60%	-0.33%	-0.04%	0.46%	-1.35%	0.15%	-2.52%	-0.64%

资料来源: 卓创资讯, 民生证券研究院

表 5: 全国 20mm 中厚板要市场价格 (元/吨)

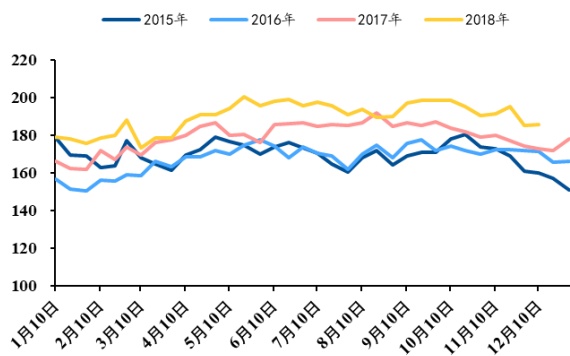
区域	城市	价格	上周			上月		
			价格	涨跌	幅度%	价格	涨跌	幅度%
华北	天津	3680	3680	0	0.0%	3600	80	2.2%
山东	青岛	3880	3900	-20	-0.5%	3690	190	5.1%
华东	上海	3800	3820	-20	-0.5%	3780	20	0.5%
中南	广州	4030	3950	80	2.0%	3980	50	1.3%
西南	重庆	3845	3860	-15	-0.4%	3850	-5	-0.1%
东北	沈阳	3730	3710	20	0.5%	3680	50	1.4%
均价		3841	3849	-8	-0.2%	3776	65	1.7%

资料来源: 卓创资讯, 民生证券研究院

## 2.2 产销量

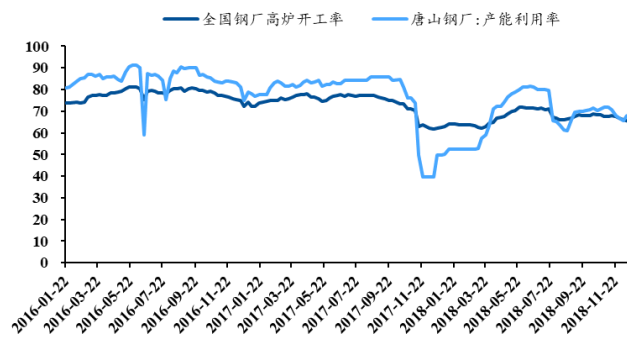
2018 年 12 月 10 日, 全国重点大中型企业日均粗钢产量 (按旬) 为 185.82 万吨, 旬环比+0.19%。12 月 28 日, 全国高炉开工率为 64.92%, 周环比-0.22%; 唐山钢厂产能利用率为 63.92%, 周涨幅-3.65%。12 月 27 日, 全国建筑钢厂螺纹钢、线材产量分别为 332.93 万吨 (较上周+0.91%)、137.4 万吨 (较上周-2.79%), 热轧板卷、冷轧板卷、中厚板钢厂产量分别为 309.71 万吨 (较上周+2.04%)、77.62 万吨 (较上周+0.44%)、112.66 万吨 (较上周+2.72%)。

图 8: 全国重点大中型企业粗钢日均产量 (万吨) 旬



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 9: 全国高炉周开工率、唐山钢厂周产能利用率



资料来源: wind, 民生证券研究院

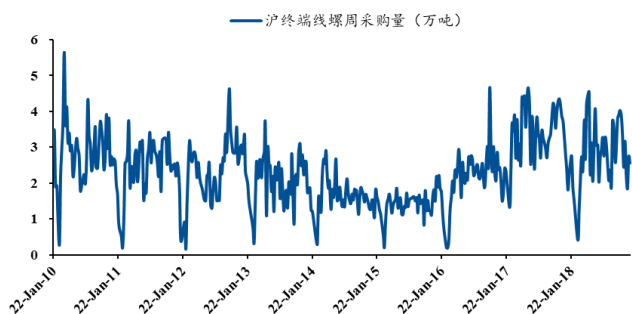
表 6: 主要钢材品种全国钢厂产量 (万吨)

日期	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板
2018/12/27	332.93	137.4	309.71	77.62	112.66
2018/12/20	329.94	141.34	303.52	77.28	109.68
2018/11/29	339.21	145.54	333.02	81.21	116.7
2017/12/29	299.93	134.4	292.88	83.94	106.18
周环比	0.91%	-2.79%	2.04%	0.44%	2.72%
上月同期	-1.85%	-5.59%	-7.00%	-4.42%	-3.46%
上年同期	11.00%	2.23%	5.75%	-7.53%	6.10%

资料来源: mysteel, 民生证券研究院

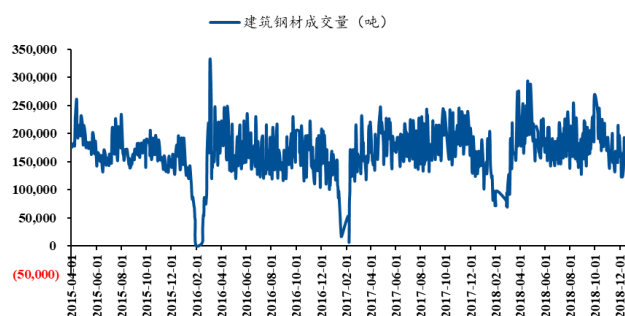
12月21日，沪市终端线螺采购量2.08万吨（周环比-0.48万吨）；12月28日，建筑钢材成交量14.62万吨（周环比-3.18万吨）。

图 10: 沪终端线螺采购量 (万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 11: 建筑钢材成交量 (吨)

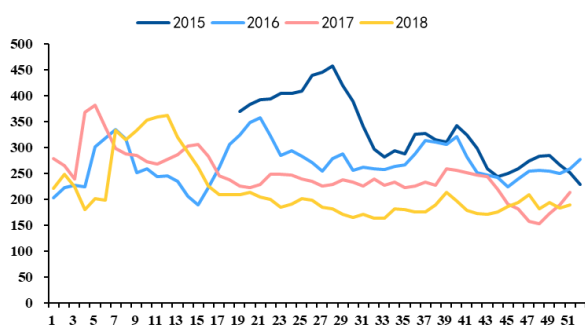


资料来源: wind, 民生证券研究院

## 2.3 钢材库存

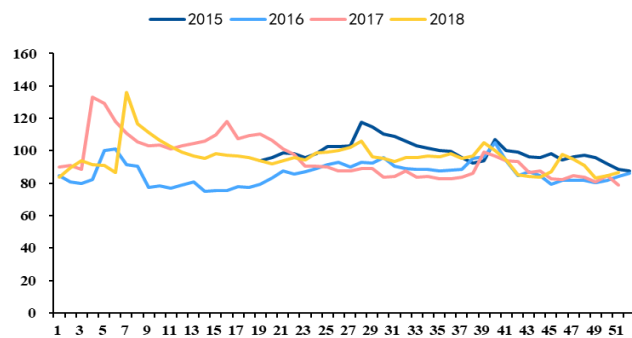
12月27日，全国主要钢材品种社会库存为796.5万吨，周增量7.72万吨；钢厂库存428.581万吨，周增量3.77万吨。主要钢材品种库存变化及区域社会库存变化见下表。

图 12: 螺纹周钢厂库存 (万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

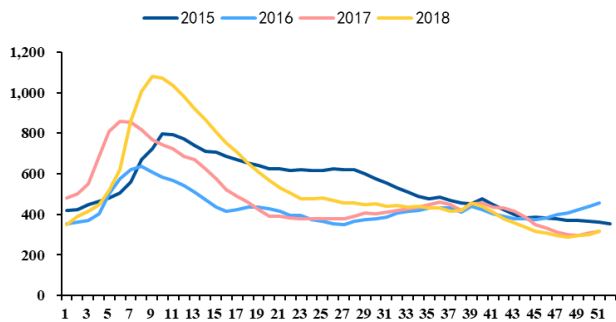
图 13: 热轧周钢厂库存 (万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

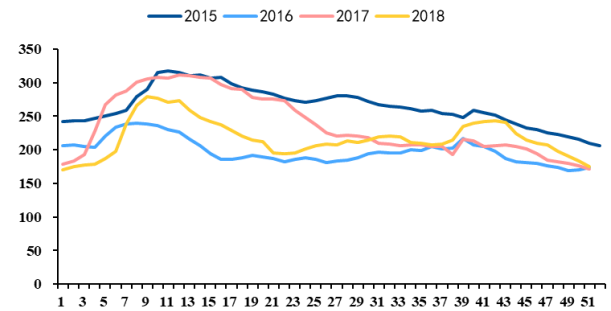


图 14: 螺纹周社会库存 (万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 15: 热轧周社会库存 (万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

表 7: 主要钢材品种库存 (万吨)

钢材品种	社会库存	周增量	钢厂库存	周增量	库存合计	周增量
螺纹钢	314.91	14.45	189.64	6.34	6.34	20.79
线材	107.22	4.78	54.52	-1.37	-1.37	3.41
热卷	175.25	-7.61	86.55	1.89	1.89	-5.72
冷轧	106.34	-1.3	34.2	-0.03	-0.03	-1.33
中板	92.78	-2.6	63.67	-3.06	-3.06	-5.66
合计	796.5	7.72	428.58	3.77	3.77	11.49

资料来源: mysteel, 民生证券研究院

表 8: 全国热轧库存 (万吨)

地区	本周库存	上周库存	周涨跌	上月库存	月涨跌	上年库存	年涨跌
华东	48.04	47.39	0.65	47.34	0.70	55.37	-7.33
华中	15.36	15.21	0.15	28.01	-12.65	15.24	0.12
华南	34.55	36.52	-1.97	45.21	-10.66	37.29	-2.74
西南	28.29	10.17	18.12	35.89	-7.60	21.05	7.24
华北	32.01	35.27	-3.26	35.85	-3.84	27.84	4.17
西北	8.77	9.69	-0.92	10.74	-1.97	7.53	1.24
东北	15.68	16.02	-0.34	16.92	-1.24	14.38	1.30
库存总量	182.70	190.27	-7.57	209.96	-27.26	178.70	4.00

资料来源: 卓创资讯, 民生证券研究院

表 9: 全国冷轧库存 (万吨)

地区	本周库存	上周库存	周涨跌	上月库存	月涨跌	上年库存	年涨跌
华东	29.97	30.05	-0.08	32.32	-2.35	29.54	0.43
华中	3.89	3.92	-0.03	4.78	-0.89	4.6	-0.71
华南	40.95	41.46	-0.51	44.8	-3.85	39.6	1.35
西南	19.49	19.63	-0.14	21.1	-1.61	19.04	0.45
华北	7.53	7.64	-0.11	8	-0.47	7.71	-0.18
西北	3.17	3.43	-0.26	3.65	-0.48	2.82	0.35
东北	1.12	1.16	-0.04	1.48	-0.36	1.04	0.08
汇总	106.12	107.29	-1.17	116.13	-10.01	104.35	1.77

资料来源: 卓创资讯, 民生证券研究院

表 10: 全国中厚板库存 (万吨)

地区	本周库存	上周库存	周涨跌	上月库存	月涨跌	上年库存	年涨跌
华东	32.27	32.44	-0.17	35.66	-3.39	40.73	-8.46
华中	7.66	8.1	-0.44	8.35	-0.69	6.71	0.95
广州	15.90	16.80	-0.90	17.80	-1.90	15.10	0.80
西南	10.56	11.47	-0.91	14.33	-3.77	6.89	3.67
华北	15.95	16.34	-0.39	17.19	-1.24	13.88	2.07
西北	5.35	5.9	-0.55	6.1	-0.75	7.05	-1.70
东北	6.29	6.47	-0.18	7.87	-1.58	7.18	-0.89
库存总量	95.18	98.72	-3.54	108.50	-13.32	98.74	-3.56

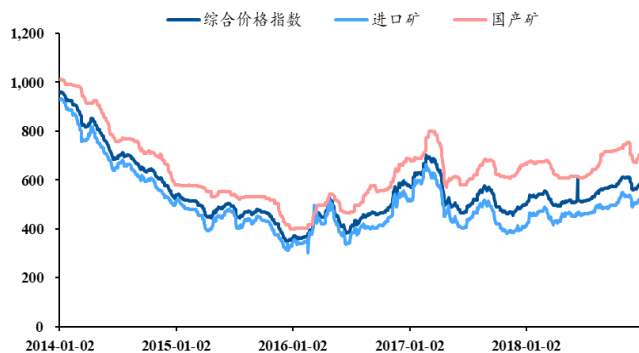
资料来源: 卓创资讯, 民生证券研究院

## 2.4 原料成本

12月28日, 铁矿石综合价格指数周涨幅0.94%, 进口矿、国产矿的周涨幅分别为0.27%、1.90%; 12月29日, 青岛港、天津港澳澳大利亚61.5%PB粉矿车板价分别为548元/湿吨(周涨幅-0.18%)、550元/湿吨(与上周持平); 66%唐山铁精粉出厂价(含税)755元/吨, (周涨幅2.65%)。

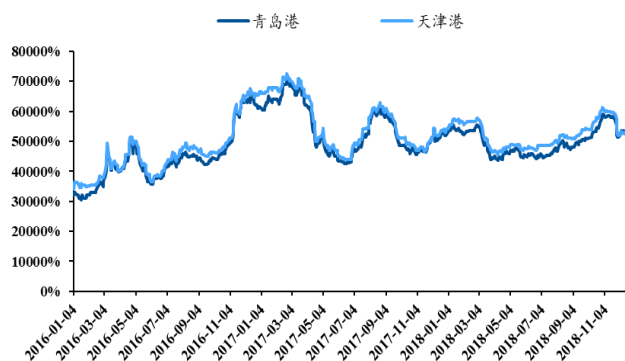
12月28日, 45港口铁矿石库存为14156.43万吨, 周涨幅1.95%。

图 16: 铁矿石价格指数



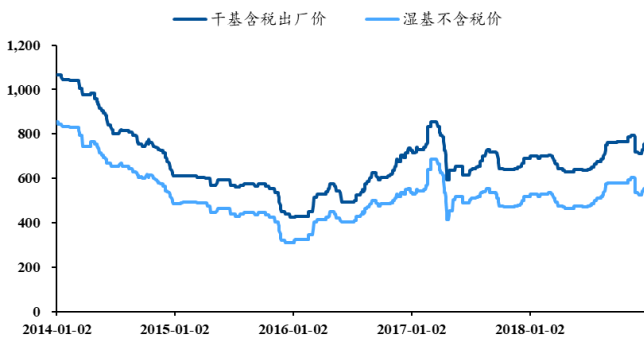
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 17: 61.5%澳大利亚 PB 粉日车板价 (元)



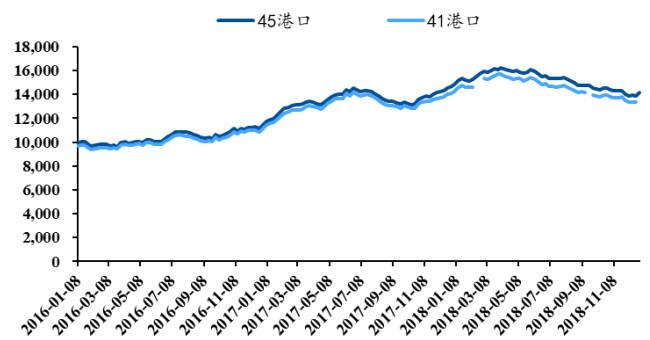
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 18: 66%唐山铁精粉日价 (元)



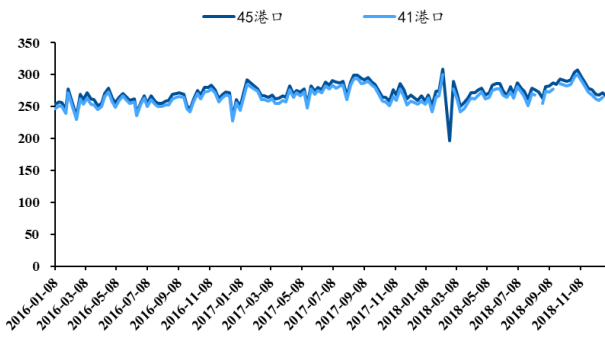
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 19: 全国主要港口周铁矿石库存 (万吨)



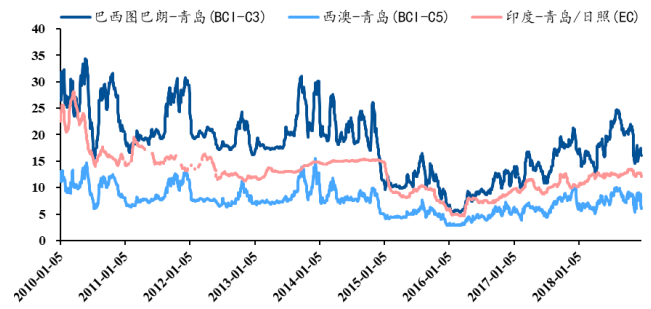
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 20: 全国主要港口日均疏港量 (万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 21: 日铁矿石运价 (美元/吨)

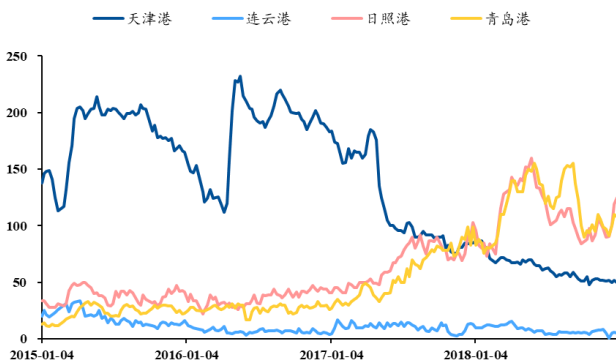


资料来源: wind, 民生证券研究院

12月27日, 唐山二级冶金焦到厂价格为2115元/吨, 周涨幅-2.31%; 准一级冶金焦天津港平仓价为2300元/吨, 周涨幅-4.17%。

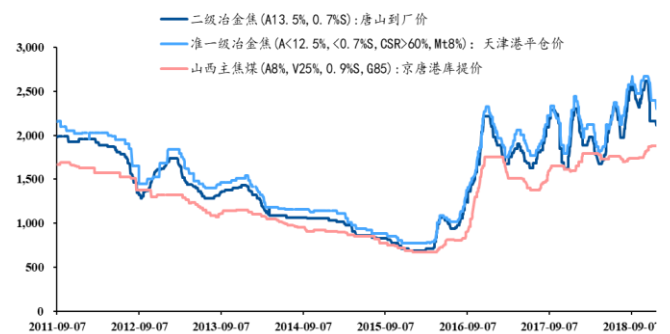
12月28日, 天津港、连云港、日照港、青岛港, 四港口焦炭库存为287.70万吨, 周增加0.7万吨; 其中主要储运港口青岛港焦炭库存为108万吨, 周增加-2.0万吨。

图 22: 焦炭周库存 (万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

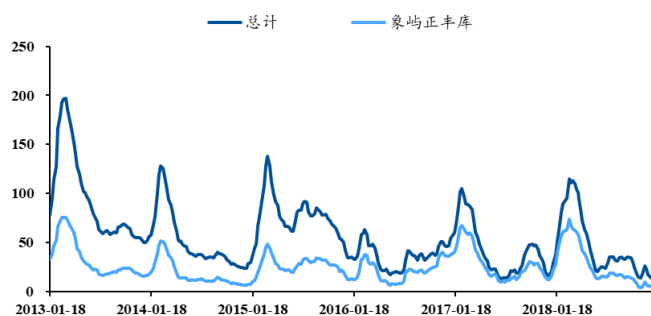
图 23: 焦炭含税价 (元)



资料来源: wind, 民生证券研究院

12月27日,唐山钢坯出厂价(含税)为3380元/吨,周环比下降10元;12月27日,唐山钢坯库存13.19万吨,其中象屿正丰库库存4.9万吨。

图 24: 唐山钢坯周库存(万吨/)



资料来源: wind, 民生证券研究院

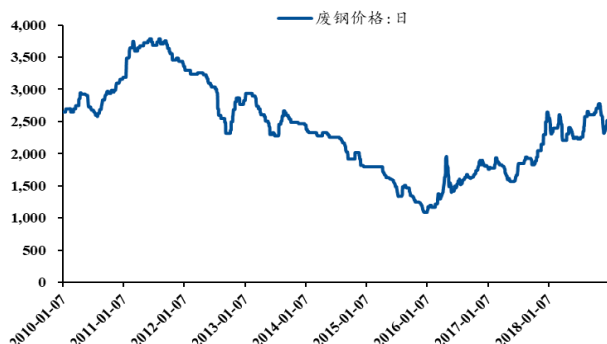
图 25: 唐山钢坯含税出厂价(元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

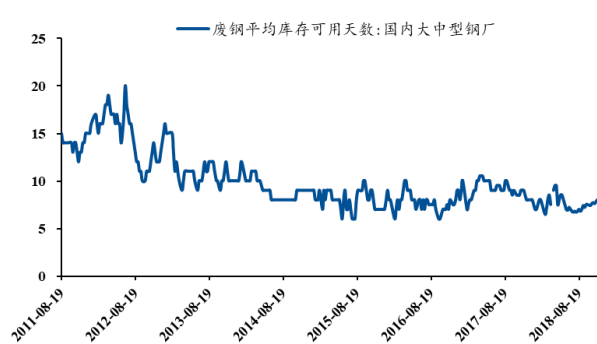
截至12月28日,废钢价格2490元/吨,周涨幅为-1.19%;12月28日,国内大中型钢厂废钢平均库存可用天数为8.1天。

图 26: 废钢日价格(元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 27: 废钢平均库存可用天数:国内大中型钢厂



资料来源: wind, 民生证券研究院

## 2.5 主要钢材品种毛利

截至12月27日,螺纹、线材、中厚板、冷轧、热轧的毛利润分别276元/吨、270元/吨、758元/吨、668元/吨、612元/吨,分别较上周增长-51、-27、26、-8、-2元。

表 11: 利润及利润率

产品 名称	2018/12/27		2018/12/20	周增量
	利润	利润率	利润	
螺纹钢	276	7.25%	327	-51
线材	270	7.43%	297	-27
中厚板	758	20.00%	732	26
冷轧板卷	668	15.46%	676	-8
热轧板卷	612	16.17%	614	-2

资料来源: 卓创资讯, 民生证券研究院

### 3、供需变化

表 12：供需变化

供需	行业	关注指标	2018年 1-11月	2018年 1-10月	增速变化	2017年 1-12月
需求	地产	房地产开发投资	9.70%	9.70%	0.00%	7.00%
		商品房销售面积	1.40%	2.20%	-0.80%	7.70%
		商品房销售额	12.10%	12.50%	-0.40%	13.70%
		房屋新开工面积	16.80%	16.30%	0.50%	7.00%
		购置土地面积	14.30%	15.30%	-1.00%	15.80%
需求	商品房待售面积	-11.70%	-12.40%	0.70%	-15.30%	
供给	基建	基建投资	3.70%	3.70%	0.00%	19.00%
	工业	工业增加值	6.30%	6.40%	-0.10%	6.60%
挖掘机产量		50.40%	51.30%	-0.90%	77.20%	
汽车产量		-2.30%	-0.40%	-1.90%	3.20%	
水泥产量		2.30%	2.60%	-0.30%	-0.20%	
供给	粗钢产量	6.70%	6.40%	0.30%	5.70%	

资料来源：wind，民生证券研究院

### 4、行业动态

#### 4.1 行业要闻

1. 央行 12 月 28 日开展了 2500 亿元逆回购操作，因当日有 300 亿元央行逆回购到期，故公开市场操作实现流动性净投放 2200 亿元，创重启逆回购以来最大投放量。（来源：Mysteel）

2. 12 月 20 日，芒梁高速公路开工建设，该高速公路全长 68.5 公里，概算总投资 110.1 亿元，计划 2021 年完工。（来源：Mysteel）

3. 海关总署：11 月汽车出口 8 万辆，同比下降 25.1%；1-11 月累计出口 105 万辆，同比增长 14.1%；11 月空调出口 368 万台，同比增长 46.5%；1-11 月累计出口 5460 万台，同比增长 10.6%；（来源：Mysteel）

4. 中央经济工作会议释放出明年房地产政策三大信号：“房住不炒”定位不变、地方调控或有更大灵活性、改革和长效机制建设仍是关键。（来源：Mysteel）

5. 交通部：明年完成公路水路固定资产投资约 1.8 万亿元。明年将提升综合交通运输网络效率，加快实施一批补短板、增后劲的重点项目。抓紧推进川藏铁路、郑万高铁等规划建设。（来源：Mysteel）

6. 12 月 24 日，银亿股份因短期内资金周转困难，致使发行的“15 银亿 01”未能如期偿付应付回售款本金 2.99 亿元。这是近年来上市房企首单债券违约。（来源：Mysteel）

7. 12 月 25 日，2018 年四川省 17 个交通重点项目集中开工，总投资 600 亿元，涉及 5 大经济区、4 大城市群的 12 个市（州）。（来源：Mysteel）

8. 12月25日, 国家发改委批复新建西安至延安铁路, 总投资551.6亿元, 新建正线全长291.7公里, 建设工期4.5年。(来源: Mysteel)

9. 12月24日, 深圳市人民政府正式批复深圳前海蛇口片区综合规划, 规划范围面积约37.9平方公里。(来源: Mysteel)

10. 中汽协预测, 明年国内汽车市场将停止增长, 增速预计为零。此外, 今年汽车市场整体产销增速低于年初预估, 2018年全年将呈现2%-3%的下降幅度。(来源: Mysteel)

11. 中汽协: 明年新能源车补贴至少再降30%。这表明国内新能源退坡倒计时正在临近。(来源: Mysteel)

12. 12月26日, 贵州省2018年第四批22个骨干水源工程集中开工。加上今年全省已分三批开工的45个骨干水源工程, 全年共开工67个骨干水源工程, 超额完成开工60个骨干水源工程的目标任务。(来源: Mysteel)

13. 12月25日, 杭州市西湖区39个项目开工签约, 总投资347亿元。其中集中开工项目24个, 涉及产业项目5个、文教卫项目2个、基础设施项目1个、生态环境整治项目3个, 民生保障项目13个, 总投资近247亿元。(来源: Mysteel)

14. 12月26日, 广东37个重大项目集中开工, 总投资1929亿元。其中, 汕头至汕尾铁路项目正线全长162.8公里, 总投资264.6亿元, 总工期4年。(来源: Mysteel)

15. 恒大研究院: 预计2019年房企销售面积微降, 为2015年以来首次负增长。(来源: Mysteel)

16. 12月24日, 信阳市167个重点项目集中开工, 总投资490.5亿元。项目涉及工业、服务业、重大基础设施和民生保障等4大类。(来源: Mysteel)

17. 近期, 发改委等部门多次发文促进基建投资补短板项目。预计2019年, 基建补短板或进一步加码, 有利于投资增速保持稳定。(来源: Mysteel)

18. 12月28日, 第二批海南自由贸易试验区建设项目集中开工和签约。集中开工147个项目, 总投资1083亿元。(来源: Mysteel)

19. 北京市近日有7个共有产权房地块入市, 预计可以提供约1万套共有产权房。其中三个地块是大兴区瀛海镇3宗集体建设用地, 这是北京市首次将集体建设用地纳入到共有产权住房的供地中。(来源: Mysteel)

20. 发改委批准长春市城轨项目, 规划期为2019-2024年, 总投资711.4亿元。(来源: Mysteel)

21. 2018年1-11月, 工程机械行业设备生产总台数同比增长27.2%。增幅较大的产品主要集中在挖掘机和起重机两大类。中国工程机械工业协会预计明年同比增幅为10%, 略低于2018年。(来源: Mysteel)

22. 为打赢“蓝天保卫战”，连云港市全面启动 2018 年冬季大气污染防治攻坚专项督查。本次督查时间为 12 月 12 日至 12 月 31 日。（来源：Mysteel）

23. 生态环境部：今年 1 至 11 月，全国空气质量总体呈改善趋势，但 11 月受供暖排放增加、气象条件不利和沙尘天气等因素影响，京津冀及周边地区部分城市空气质量下降。（来源：Mysteel）

24. 预警：邯郸市自 12 月 22 日 24 时解除重污染天气 III 级应急响应。池州市自 12 月 24 日 10 时起解除重污染天气黄色预警，并终止市级 III 级应急响应。铜陵市自 12 月 24 日 10 时起解除省级重污染天气黄色预警。荆门市自 12 月 26 日 8 时起解除城市黄色预警和 III 级应急响应。江苏省于 12 月 28 日 12 时，解除全省重污染天气黄色预警。（来源：Mysteel）

25. 产能置换：河北唐银钢铁拟 2019 年 3 月开工新建 1500 立方米高炉 2 座、100 吨转炉 2 座。河钢乐亭钢铁拟 2019 年 3 月开工新建 3200 立方米高炉 1 座、230 吨转炉 1 座、120 吨电炉 2 座。唐山不锈钢拟 2019 年 3 月开工新建 2400 立方米高炉 1 座、120 吨转炉 1 座，合计产能 340 万吨。（来源：Mysteel）

26. 宁波：为进一步加强与京津冀地区的合作交流，宁波（北京）投资合作洽谈会暨项目签约仪式近日在京举行。现场共签约 40 个重大项目，总投资 834.73 亿元。（来源：Mysteel）

27. 据统计：1-11 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 61168.8 亿元，同比增长 11.8%，增速比 1—10 月份放缓 1.8 个百分点。其中，黑色金属冶炼和压延加工业增长 50.2%。（来源：Mysteel）

28. 工信部：今年年底有望提前两年完成“十三五”确定的 1.5 亿吨钢铁去产能上限目标。（来源：Mysteel）

29. 唐山 2018 年化解炼钢产能 500.25 万吨、炼铁产能 298 万吨、焦炭产能 185 万吨、煤炭 201 万吨，多压减炼铁产能 17 万吨，圆满完成省达化解任务。启动包括唐钢在内的主城区周边 13 家钢铁企业退城搬迁，其中，唐钢退城搬迁至乐亭，唐山不锈钢、唐银钢铁搬迁至曹妃甸。全面搬清路南区、路北区铸造企业。（来源：Mysteel）

30. 2018 年，唐山顺利完成全年生态环境质量目标。截至 12 月 22 日，唐山空气质量环境质量综合指数为 7.222，同比下降 8.56%；PM2.5 浓度 60ug/m<sup>3</sup>，同比下降 7.69%。2019 年度唐山市空气质量目标为细颗粒物(PM2.5)浓度下降至 55 微克/立方米左右，综合指数下降到 6.0 左右。（来源：找钢指数）

## 4.2 公司要闻及公告

1. 华菱钢铁：公司控股股东华菱集团决定在 12 月 25 日后的 3 个月内增持公司股份累计不低于 1 亿元人民币。截至 12 月 25 日，华菱集团持有公司 1,819,087,738 股股份，占公司总股本的 60.32%。

2. 大冶特钢：公司拟通过发行股份方式购买泰富投资等持有的兴澄特钢的控股权，本次交易预计构成重大资产重组，但不会导致公司控制权变更，不构成重组上市。公司股票自 2018 年 12 月 25 日（星期二）开市起停牌，承诺在 2019 年 1 月 3 日前披露本次重大资产重组预案并申请复牌。
3. 久立特材：公司与钢研总院、永兴特钢以及合金公司签署了《关于联合成立特种不锈钢及合金材料技术创新中心的框架协议》。
4. 永兴特钢：公司与钢研总院、久立特材以及合金公司签署了《关于联合成立特种不锈钢及合金材料技术创新中心的框架协议》。
5. 包钢股份：公司股东理家盈及一致行动人国华人寿拟减持公司股票累计不超过公司股份总数的 6%，即不超过 2735,101,956 股。截至 12 月 27 日，理家盈持有公司无限售流通股 2,177,777,776 股，占公司总股本比例的 4.777%；国华人寿持有包钢股份无限售流通股 1,711,111,109 股，占公司总股本比例的 3.754%。
6. 久立特材：公司控股股东久立集团将其持有的 15,000,000 股公司股份办理了质押，占本公司总股本的 1.78%。截至 12 月 27 日，久立集团共持有本公司无限售条件流通股 322,5054,888 股，占本公司总股本的 38.27%；累计质押 273,512,086 股，质押部分占本公司总股本的 32.50%。
7. 方大特钢：截至 2018 年 12 月 26 日，公司股东李非文先生减持计划期间已过半。李非文先生累计减持 33,843,006 股，占公司总股本的 2.33%。
8. 沙钢股份：公司 5% 以上股东刘振光先生以协议转让方式将其持有的无限售流通股 139,000,000 股（占公司总股本 6.2988%）股份协议转让给公司控股股东沙钢集团。本次协议转让完成后，沙钢集团持有公司无限售流通股 587,871,726 股，占公司总股本的 26.6394%，仍为公司的控股股东；刘振光先生持有公司无限售流通股 15,000,000 股，占公司总股本的 0.6797%。
9. 金洲管道：公司于 2018 年 12 月 27 日分别与天高云淡（有限合伙）、天蓝蓝（有限合伙）签订《股权转让协议》，将公司持有的灵图软件的 36% 股权转让给天高云淡，持有的灵图软件 10% 股权转让给天蓝蓝。合计转让价格 86,510,000 元。本次交易完成后，公司将不再持有灵图软件股权。本次股权转让事项不涉及关联交易，也不构成重大资产重组情况。
10. 凌钢股份：2018 年 12 月 26 日，凌源市行政审批局核准注销公司的全资子公司凌源再生资源开发有限公司。至此，相关注销登记手续全部办理完毕。
11. 华菱钢铁：公司子公司华菱钢管拟对其下属全资子公司华菱连轧管增资 7 亿元。该事项未构成关联交易。
12. 华菱钢铁：公司控股股东华菱集团将其持有的 200,728,986 股公司股份解除质押，本次解除质押占其所持股份比例的 11.01%。截至 12 月 28 日，华菱集团持有本公司股



份 1,822,327,738 股，占本公司总股本的 60.43%；累计质押 1,605,831,889 股，占本公司总股本的 53.25%。上述质押没有警戒线和平仓线，不存在平仓风险。

## 5、本周观点及风险提示

### 5.1 行业观点：

全国人大授权国务院提前下达 1.39 万亿元 2019 年地方政府新增债务限额，基建资金端持续改善，远端需求或有支撑。上周，河北、山西等地区错峰生产，北方部分钢厂冬储政策出台，但冬储情绪提振并不明显。厂库、社库分别+3.77 万吨/+7.72 万吨，成交较弱，现货价继续弱势下跌，贸易商也谨慎观望。进入 1 月，华东、华南需求将随着天气转冷、工人返乡而下滑，发改委近期密集批复了新建西安至延安铁路、广西北部湾经济区城际铁路建设规划、上海市城市轨道交通第三期建设规划，以及杭州市城市轨道交通第三期建设规划等机车设施投资项目，项目总投资超 5000 亿元。本周，华东、河北将陆续复产，南方雨雪天气将抑制需求，下周建材垒库幅度或扩大。继续关注冬储情绪变化，电炉生产节奏及钢厂减产、限产的边际影响。建议关注建材主线以及历史分红较高的标的：方大、柳钢、三钢、新钢、南钢、韶钢、华菱、宝钢。

### 5.2 重点个股：

**南钢股份：**国内最大单体中厚板企业，中厚板供需关系仍然较好，价格坚挺，随着造船及工程机械复苏、管网及风电核电发展，华东需求有保证；复星系具备资本运作的经验，公司正加大力度向能源环保、新材料、智能制造方向转型升级，目标是实现“钢铁+新材料”双主业发展。

**华菱钢铁：**受益湖南供需格局，区域钢价较稳。自 2013 起据下游调整产品结构，2017 年主营板材及长材盈利提升带动公司走出经营困境，行业竞争位势大幅提升。公司拥有近 440 万吨中厚板产能，中厚板供需两旺，毛利率同比大幅提升；钢管需求改善，继 2017 年扭亏实现微利后，上半年无缝管毛利率同比大幅提升。综上，公司 2018 上半年产量、Q2 吨钢盈利双新高。VAMA 承接米塔尔世界顶级技术，近两年处于达产达效期，管理层预测未来营收超 500 亿，利润总额超 20 亿。

**宝钢股份：**高端产能占 2/3，硅钢销售规模全球第一（取向硅市占率 70%）、汽车板全球前三（冷轧市占率超 60%），全年销售超 1200 万吨（冷轧汽车板近 900 万吨），再创新高，且未来需求有保证；2017 年，销售商品坯材 4617 万吨（同比+21.5%），经营业绩行业最优，吨钢利润全球前三，劳动效率提升 8.8%，资产负债率降至 50.2%（同比-5.2%），经营活动现金流 330.8 亿元（同比+48%），定比 2015 降本 186 亿、新三年目标 100-130 亿，拟每股派 0.45 元。公司整体 ROE12.24%，其中梅山 19.2%、宝山相近，而湛江 11.4%、武钢仅 2%，盈利将持续改善，宝武聚合效应不断显现。

**新钢股份：**在长江中下游及华南地区销售地位稳固，具备“规模+产品+区位”三重优势板材企业。中厚板、船板、锅炉容器板、核电板、舰艇板、高层建筑用板、耐磨板、桥梁板等产品，在全国的市场份额位于前列。2017 年盈利季季攀升，四季度归母净利环比三季度+102%~164%、吨钢盈利达 677-886 元/吨。未来还将持续挖潜增效，加码筑牢成本防线，盈利能力稳步增强。

**柳钢股份：**华南和西南地区大型钢企，持续受益区域供需，对价格有一定主导权；紧跟市场形势灵活调整生产结构，保持高盈利品种高产量占比；及时调整产品区域流向，新开辟海南市场，新增云南市场客户，始终占领广西和海南等高价区域的制高点，目前以两广市场为主，辐射西南、华东市场。2017 年，归母净利增长高达 1247.08%，行业内仅次于八一钢铁和韶钢松山，期间费用率 1.37%，全行业最低。未来随着沿海转移，还将优化出口区域布局，拉动一带一路外需。

**方大特钢：**工业材为主，调整产品结构，实施普转优、优转特，提高产品附加值。拥有同达铁选矿业公司、汽车悬架公司，拥有汽车零部件用钢-汽车零部件的产业链比较优势，拥有完整的“冶炼-制弹扁-簧”产业链。2017 年，汽车板簧产量 18.22 万吨(同比+28.72%)，毛利率高达 40.45%的弹簧扁钢产量 76.96 万吨(同比+10.26%)，未来受益工程机械复苏，重卡销量有望继续快速增长；优线和螺纹产量稳定，毛利率上涨也较快。与可比公司相比，在行业内，公司毛利率处较高水平、负债率处较低水平、ROE 保持较高水平。

**韶钢松山：**广东最大钢企，大力调整产品结构，聚焦中高端棒线，普转优、优转特；收购宝特韶关 100% 股权后，将增厚上市公司业绩，依托宝武特钢优势，将在华南先进装备制造园建设中发挥重要作用，利于公司长远生计发展；持续受益区域供需格局，在粤港澳大湾区加速建设的背景下，钢材需求旺盛。

**鞍钢股份：**大型优势板材企业，业绩随行业稳步改善，开发直供客户，不断拓展销售渠道，优化品种结构，将营销重点向高附加值产线、重点品种倾斜提高行业价差。距离丹东港口仅 200 多公里，或受益朝鲜停核开展社会主义建设，增加对其出口。

表 13：重点个股周涨跌幅

公司名称	吨钢市值 (亿元)	周涨跌幅%	近一个月涨跌幅%	近一年涨跌幅%
韶钢松山	1837.87	-7.52	-9.72	-46.15
鞍钢股份	1619.91	0.20	-6.90	-14.74
宝钢股份	3189.54	-1.81	-4.97	-18.34
华菱钢铁	1055.13	-4.42	-5.16	-21.71
方大特钢	3973.07	-5.04	1.11	-10.30
新钢股份	1897.74	-2.86	3.88	-19.31
南钢股份	1535.21	-2.01	-1.44	-26.92
柳钢股份	1368.91	-3.24	0.46	-11.62

资料来源：wind，民生证券研究院

## 5.3 风险提示

钢材需求大幅下降，原燃料价格大幅波动。

## 插图目录

图 1: 申万钢铁行业指数上周下降 3.17%.....	3
图 2: 上周申万钢铁行业指数涨跌幅 (%) 排名第 26.....	3
图 3: 申万钢铁行业涨跌幅 (%) 前五个股.....	4
图 4: 年初至今申万钢铁行业指数涨跌幅 (%) 排名第 10.....	4
图 5: 申万钢铁行业涨跌幅 (%) 前五个股.....	5
图 6: 国内钢材价格指数.....	6
图 7: 国际钢材价格指数.....	6
图 8: 全国重点大中型企业粗钢日均产量 (万吨) 旬.....	7
图 9: 全国高炉周开工率、唐山钢厂周产能利用率.....	7
图 10: 沪终端线螺采购量 (万吨).....	8
图 11: 建筑钢材成交量 (吨).....	8
图 12: 螺纹周钢厂库存 (万吨).....	8
图 13: 热轧周钢厂库存 (万吨).....	8
图 14: 螺纹周社会库存 (万吨).....	9
图 15: 热轧周社会库存 (万吨).....	9
图 16: 铁矿石价格指数.....	10
图 17: 61.5%澳大利亚 PB 粉日车板价 (元).....	10
图 18: 66%唐山铁精粉日价 (元).....	11
图 19: 全国主要港口周铁矿石库存 (万吨).....	11
图 20: 全国主要港口日均疏港量 (万吨).....	11
图 21: 日铁矿石运价 (美元/吨).....	11
图 22: 焦炭周库存 (万吨).....	11
图 23: 焦炭含税价 (元).....	11
图 24: 唐山钢坯周库存 (万吨).....	12
图 25: 唐山钢坯含税出厂价 (元/吨).....	12
图 26: 废钢日价格 (元/吨).....	12
图 27: 废钢平均库存可用天数:国内大中型钢厂.....	12

## 表格目录

表 1: 期货主力合约 (元/吨).....	5
表 2: 建筑钢材现货价 (元/吨).....	6
表 3: 全国热轧主要市场价格 (元/吨).....	6
表 4: 全国冷轧主要市场价格 (元/吨).....	6
表 5: 全国 20mm 中厚板要市场价格 (元/吨).....	7
表 6: 主要钢材品种全国钢厂产量 (万吨).....	7
表 7: 主要钢材品种库存 (万吨).....	9
表 8: 全国热轧库存 (万吨).....	9
表 9: 全国冷轧库存 (万吨).....	9
表 10: 全国中厚板库存 (万吨).....	10
表 11: 利润及利润率.....	12
表 12: 供需变化.....	13
表 13: 重点个股周涨跌幅.....	18

## 分析师与研究助理简介

陶贻功，毕业于中国矿业大学（北京），本科专业化学工程与工艺，研究生专业矿物加工工程（煤化工）。2011年7月加入民生证券至今。一直从事煤炭、电力、燃气、环保等大能源方向的行业研究。2012年“新财富最佳分析师”入围、2012年“第六届水晶球奖”（非公募类）第二名、2012年“金牛分析师”入围奖核心成员。

王介超，高级工程师，一级建造师，咨询师（投资）。中国中冶工作近8年，主编钢铁行业国标GB/T 18916.31，拥有多项专利（发明专利1项），先后担任技术负责人，室主任，项目经理，并参与执行海外一带一路工程项目，有较为丰富的钢铁行业经验以及国内外项目管理经验。2017年5月加入民生证券从事钢铁、建筑、建材方向的研究工作。

赵梦秋，中央财经大学会计硕士，1年德勤会计事务所能源地产审计从业经历，2017年加入民生证券从事钢铁行业研究。

## 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

## 民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

## 免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。