

## 关注弱冬储下的产量变化 —钢铁行业周报 20190114

钢铁行业周报

2019年1月14日

### 报告摘要:

#### ● 上周行情: 申万钢铁行业上升2.32%, 排名18, 跑赢沪深300指数0.38个百分点

上周(2019年1月7日-1月11日)申万钢铁行业指数上升2.32%, 排名第18, 沪深300指数上升1.94%, 跑赢0.38个百分点; 周涨跌幅前五个股分别为: 方大特钢(+5.98%)、重庆钢铁(+5.73%)、三钢闽光(+5.12%)、南钢股份(+4.39%)、马钢股份(+3.85%); \*ST抚钢(-10.95%)。

#### ● 本周观点

2018年12月PPI同比上涨0.9%, 为2016年9月以来最低; 2018年全年PPI同比上涨3.5%。1月10日, 工信部表示, 2019年进一步深入推进工业供给侧结构性改革, 巩固去产能成果, 支持重点省份钢铁去产能, 严禁钢铁、水泥等新上项目扩大产能, 持续推进落后产能退出。自2018年12月以来, 发改委密集批复地铁、城际铁路和高铁等基建项目, 投资总金额超过1万亿。雄安新区和北京城市副中心转向实质性开工建设阶段。1月22日起, 河南、福建、天津、云南、四川、浙江等多地将开始发行地方政府债券, 1月发行总规模预计超过2400亿元。1-4月发行节奏也将延续2018年下半年加快发行。根据提前下发的1.39万亿规模估计, 平均月发行规模将超过3000亿元。此外, 发改委称将制定出台稳住汽车、家电等热点产品消费的措施, 且中美谈判出现积极信号, 远端积极因素累积, 悲观情绪有所修复。

上周产量小幅增加, 五大品种钢材产量+7.35万吨。厂库、社库分别-21.45/+45.32万吨, 冬储开启, 但前期博弈之下钢厂挺价意愿偏强, 贸易商依然谨慎, 且终端需求季节性弱化, 建材成交低, 钢价窄幅震荡。南方需求未完全消失, 库存增幅相对较小, 价格也相对坚挺。远端积极因素越来越多, 悲观预期有所修复, 冬储开启, 短期现货价或有回调。继续关注冬储, 电炉及钢厂减产、限产的边际影响。建议关注建材主线及历史分红较高标的: 方大特钢、柳钢股份、三钢闽光、新钢股份、南钢股份、韶钢松山、华菱钢铁、宝钢股份。

#### ● 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

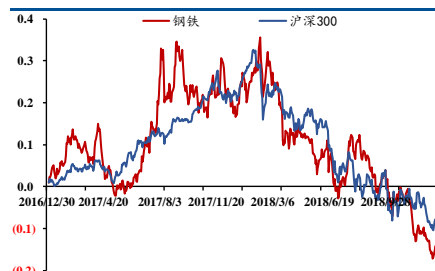
代码	重点公司	现价 1月11日	EPS			PE			评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
600019	宝钢股份	6.74	0.68	1.09	1.16	9.64	6.2	5.8	推荐
600507	方大特钢	10.81	1.31	1.89	2.03	8.49	5.7	5.3	推荐
000717	韶钢松山	4.66	0.81	1.43	1.55	5.73	3.3	3.0	推荐
600782	新钢股份	5.06	0.50	1.05	1.14	10.07	4.8	4.4	推荐
600282	南钢股份	3.57	0.49	1.03	1.08	6.96	3.5	3.3	推荐
000932	华菱钢铁	6.16	0.87	1.96	2.02	7.06	3.1	3.0	推荐
601003	柳钢股份	6.77	0.52	1.49	1.69	12.70	4.5	4.0	推荐
002110	*三钢闽光	13.35	2.10	4.31	4.58	7.21	3.1	2.9	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

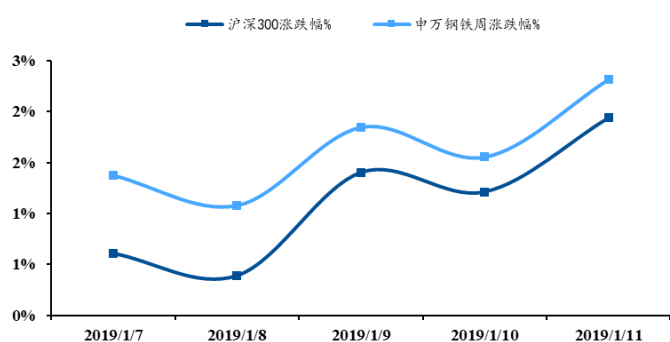
<b>1、上周行情回顾</b> .....	<b>3</b>
1.1 股市行情 .....	3
1.2 期市行情 .....	4
<b>2、基本面跟踪</b> .....	<b>5</b>
2.1 钢材价格 .....	5
2.2 产销量 .....	6
2.3 钢材库存 .....	9
2.4 原料成本 .....	10
2.5 主要钢材品种毛利 .....	13
<b>3、供需变化</b> .....	<b>14</b>
<b>4、行业动态</b> .....	<b>14</b>
4.1 行业要闻 .....	14
4.2 公司要闻及公告 .....	16
<b>5、本周观点及风险提示</b> .....	<b>17</b>
5.1 行业观点: .....	17
5.2 重点个股: .....	17
5.3 风险提示 .....	19
<b>插图目录</b> .....	<b>20</b>
<b>表格目录</b> .....	<b>21</b>

## 1、上周行情回顾

### 1.1 股市行情

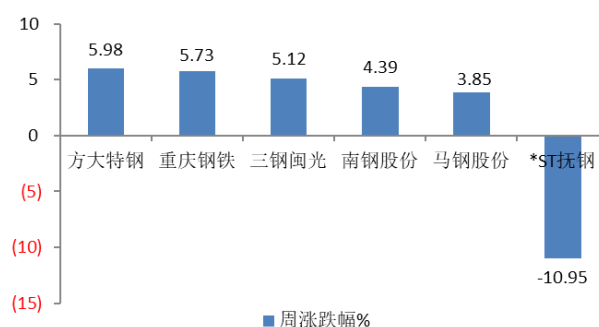
上周（2019年1月7日-1月11日）申万钢铁行业指数上升2.32%，排名第18，沪深300指数上升1.94%，跑赢0.38个百分点。周涨跌幅前五个股份别为：方大特钢(+5.98%)、重庆钢铁(+5.73%)、三钢闽光(+5.12%)、南钢股份(+4.39%)、马钢股份(+3.85%)；\*ST抚钢(-10.95%)。

图 1：申万钢铁行业指数上周上升 2.32%



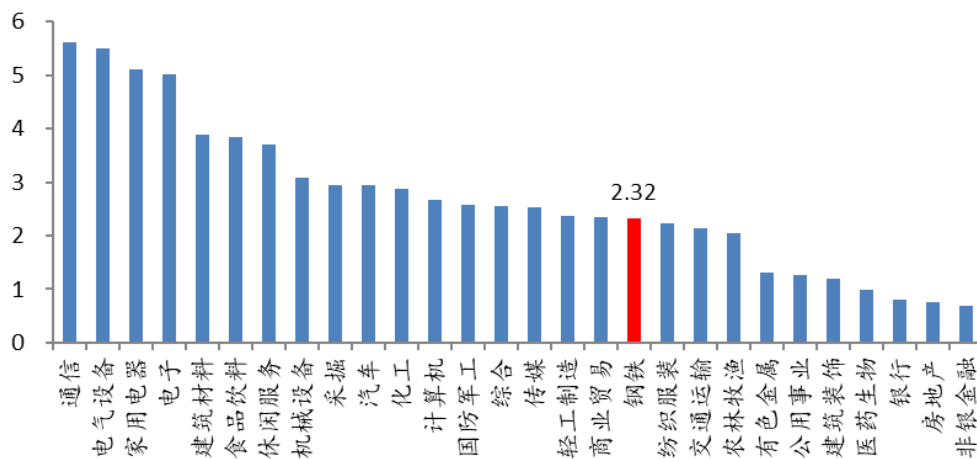
资料来源：wind，民生证券研究院

图 2：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

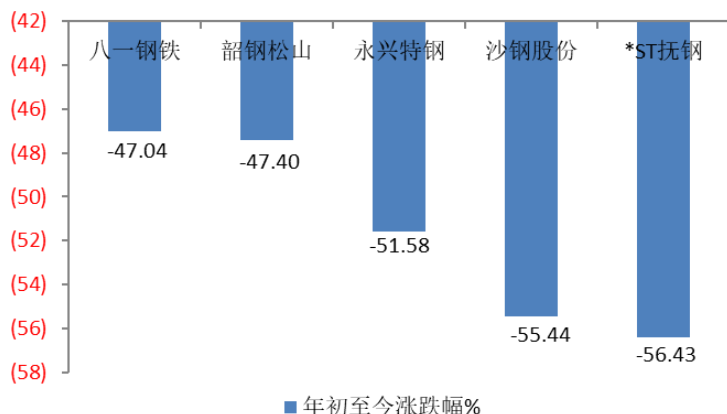
图 3：上周申万钢铁行业指数涨跌幅（%）排名第 18



资料来源：Wind，民生证券研究院

2018年初至今，申万钢铁行业指数下降27.66%，排名第12，沪深300指数下降23.22%，跑输4.43个百分点。年初至今，跌幅前五个股份别为：八一钢铁(-47.04%)、韶钢松山(-47.40%)、永兴特钢(-51.58%)、沙钢股份(-55.44%)、\*ST抚钢(-56.43%)。

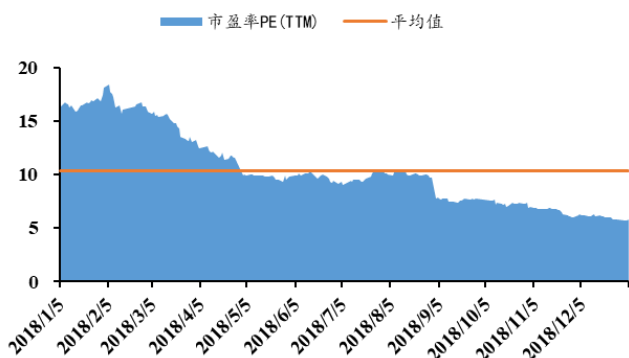
图 4：申万钢铁行业涨跌幅（%）前五个股



资料来源：Wind，民生证券研究院

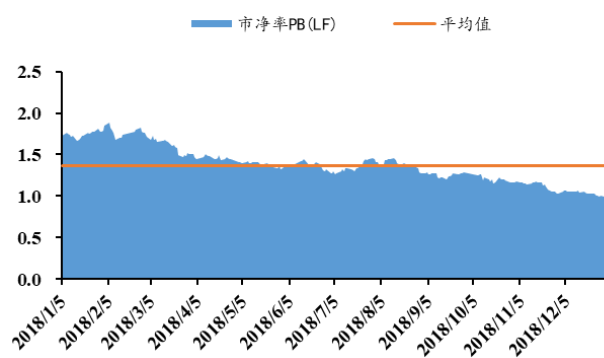
1月11日，申万钢铁行业PE（TTM）为5.94，与近一年PE均值10.31相比降低4.37；PB（LF）为1.03，与近一年均值1.37相比降低0.34。

图 5：申万钢铁行业市盈率（TTM）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 6：申万钢铁行业市净率（LF）

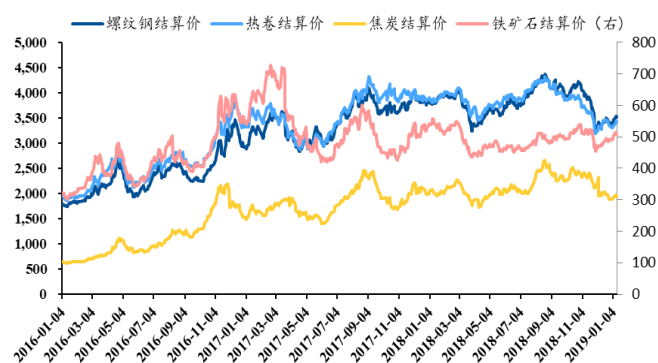


资料来源：wind，民生证券研究院

## 1.2 期市行情

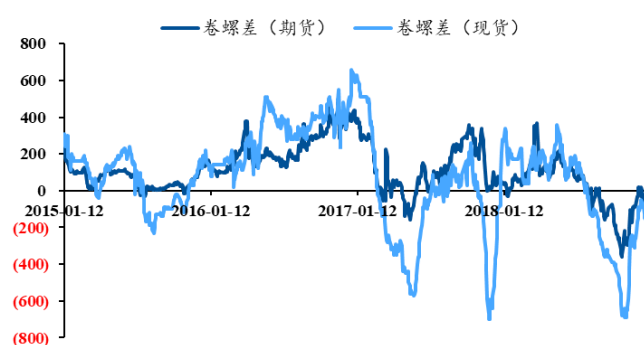
1月11日，螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭活跃合约结算价分别为3518元/吨、3422元/吨、508元/吨、1953.5元/吨，周环比增幅分别为1.71%、2.15%、0.49%、0.96%。期货卷螺差-96元，周环比+13元；现货卷螺差-170元，周环比-10元。1月11日，螺纹钢基差为272元，周环比-25元；热轧板卷基差为198元，周环比-43元。

图 7: 期货活跃合约结算价 (元)



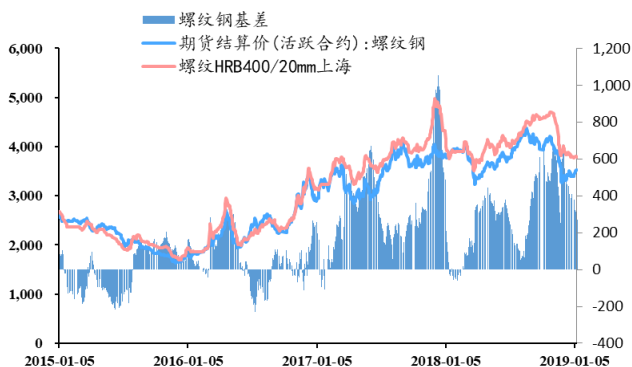
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 8: 卷螺差 (元)



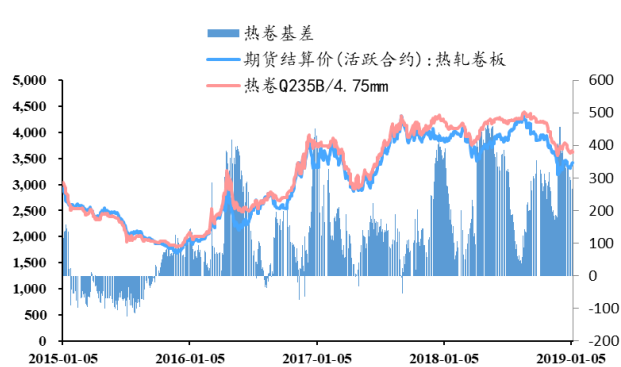
资料来源: wind, mysteel, 民生证券研究院

图 9: 螺纹钢基差 (元)



资料来源: wind, mysteel, 民生证券研究院

图 10: 热卷基差 (元)



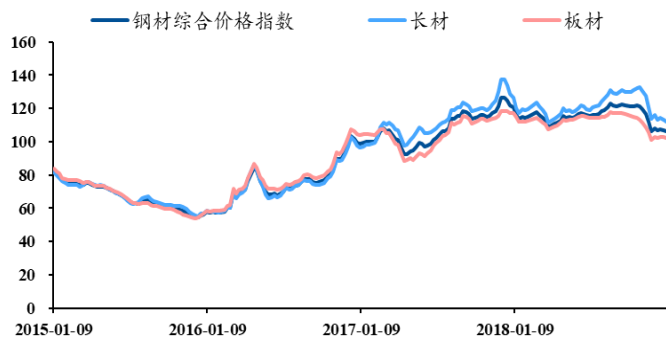
资料来源: wind, mysteel, 民生证券研究院

## 2、基本面跟踪

### 2.1 钢材价格

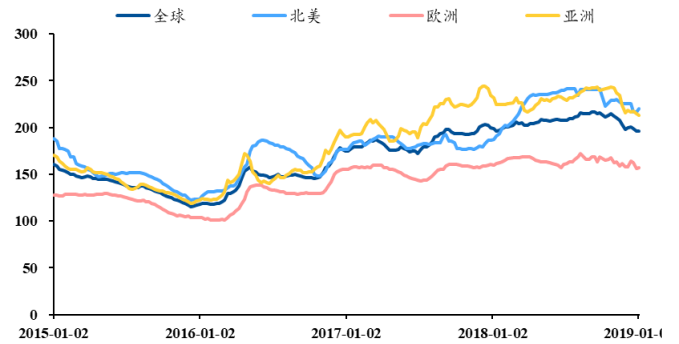
2019年1月4日,国内钢材综合价格指数、长材价格、板材价格指数分别为106.23、112.19、102.19,周环比涨幅分别为-0.83%、-0.94%、-0.73%;1月4日,全球钢材价格指数、北美、欧洲、亚洲钢价指数分别为196.0、220.5、156.9、213.1,周环比涨幅分别为0%、1.71%、0.19%、-0.75%。

图 11: 国内钢材价格指数



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 12: 国际钢材价格指数



资料来源: wind, 民生证券研究院

表 1: 全国钢材主要市场价格 (元/吨)

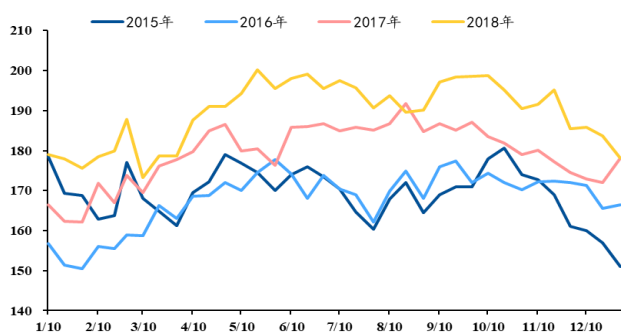
	2019/1/11				2019/1/4 全国均价	2018/1/11 全国均价	周环比	同比
	全国均价	上海	天津	广州				
螺纹钢	3932	3790	3760	4240	3928	4116	0.10%	-4.47%
高线	4094	3980	3800	4170	4093	4260	0.02%	-3.90%
热轧	3743	3620	3640	3830	3734	4236	0.24%	-11.64%
冷轧	4265	4130	4080	4250	4264	4903	0.02%	-13.01%
中板	3857	3800	3710	4030	3833	4187	0.63%	-7.88%
焊管	4230	4236	4236	4380	4236	4410	-0.14%	-4.08%
无缝管	4844	4450	4800	4900	4861	5491	-0.35%	-11.78%
镀锌板	4518	4230	4430	4320	4521	5059	-0.07%	-10.69%
彩涂板	5661	7200	4800	6600	5669	5921	-0.14%	-4.39%

资料来源: mysteel, 民生证券研究院

## 2.2 产销量

2018 年 12 月 31 日, 全国重点大中型企业日均粗钢产量 (按旬) 为 178.15 万吨, 旬环比-3.01%。2019 年 1 月 11 日, 全国钢厂高炉开工率为 64.36%, 周环比+0.20%; 全国钢厂产能利用率为 74.23%, 周环比+0.18%。1 月 11 日, 螺纹钢短流程开工率 57.47%, 周环比+2.04%; 螺纹钢长流程开工率 77.98%, 周环比+1.79%; 短流程产能利用率 47.3%, 周环比+4.95%; 长流程产能利用率 78.83%, 周环比+0.50%;

图 13: 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 14: 全国高炉周开工率、产能利用率 (%)



资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 15: 长短流程开工率 (%)



资料来源: mysteel, 民生证券研究院

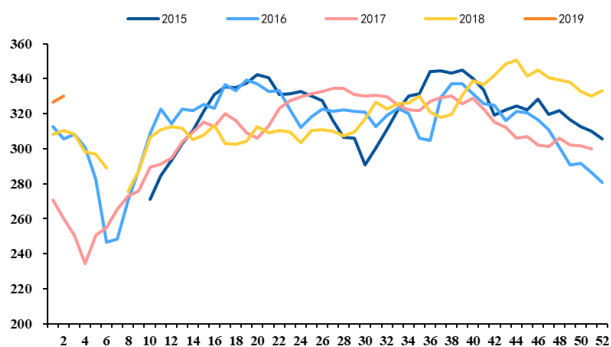
图 16: 长短流程产能利用率 (%)



资料来源: mysteel, 民生证券研究院

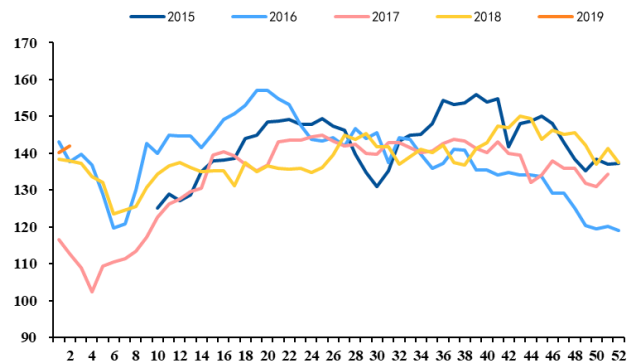
1月11日, 全国建筑钢厂螺纹钢、线材产量分别为 329.94 万吨 (较上周+1.08%)、141.91 万吨 (较上周+1.28%), 热轧板卷、中厚板、冷轧板卷钢厂产量分别为 323.31 万吨 (较上周+2.09%)、107.69 万吨 (较上周-0.80%)、72.87 万吨 (较上周-4.86%)。

图 17: 螺纹钢钢厂实际周产量 (万吨)



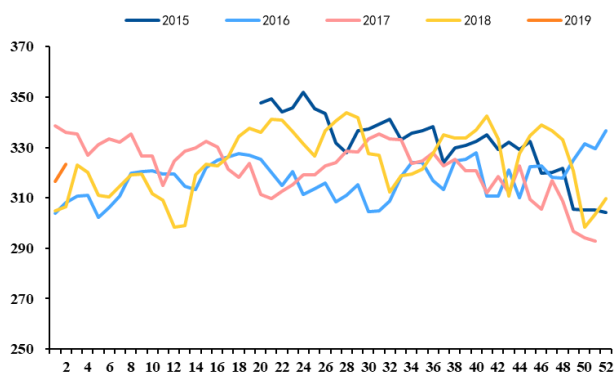
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 18: 线材钢厂实际周产量 (万吨)



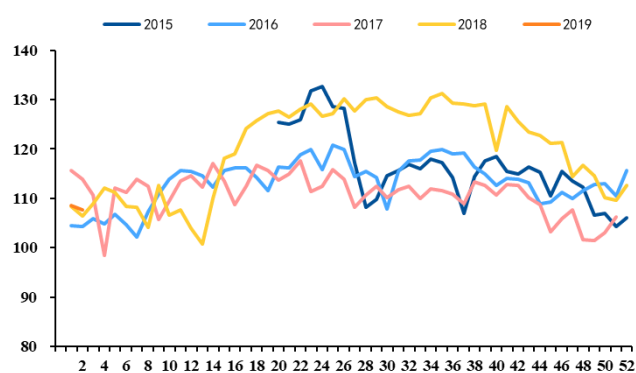
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 19: 热轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



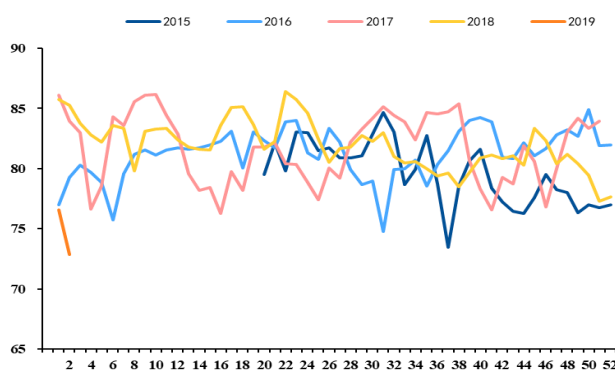
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 20: 中厚板钢厂实际周产量 (万吨)



资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 21: 冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



资料来源: mysteel, 民生证券研究院

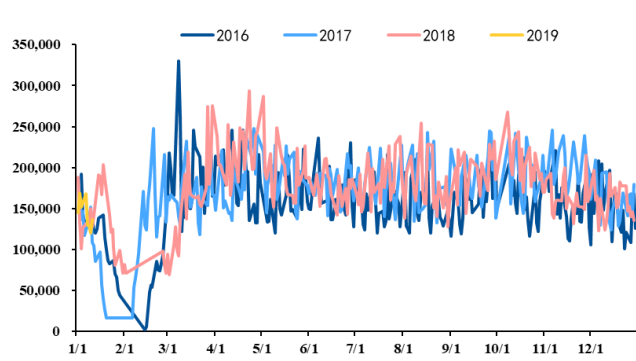
1月4日,沪市终端线螺采购量2.5万吨(周环比+0.64万吨);1月11日,建筑钢材成交量13.6万吨(周环比-1.55万吨)。

图 22: 沪终端线螺采购量 (万吨)



资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 23: 建筑钢材成交量 (吨)



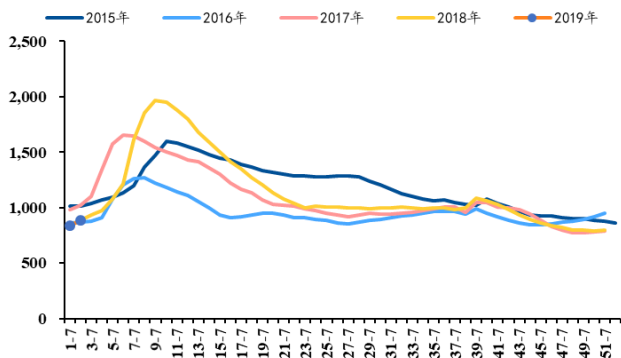
资料来源: mysteel, 民生证券研究院



## 2.3 钢材库存

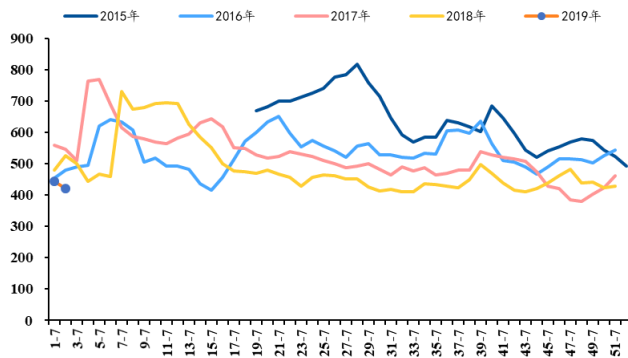
1月10日，全国主要钢材品种社会库存为883.42万吨，周增量45.32万吨；钢厂库存421.85万吨，周增量-21.45万吨。五大钢材品种社会及钢厂库存变化，区域库存变化见下图。

图 24：钢材社会总库存（万吨）



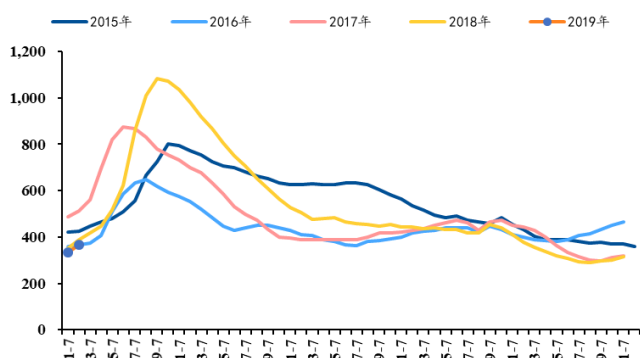
资料来源：mysteel，民生证券研究院

图 25：钢材钢厂总库存（万吨）



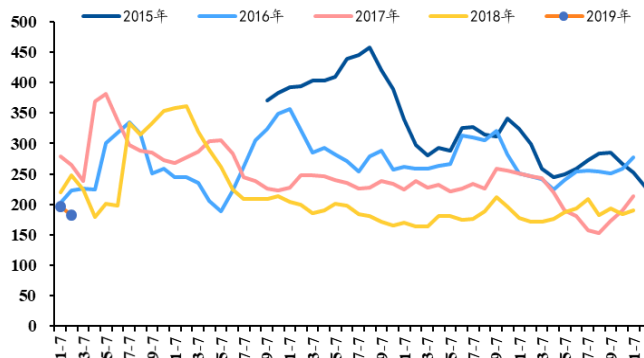
资料来源：mysteel，民生证券研究院

图 26：螺纹钢社会库存（万吨）



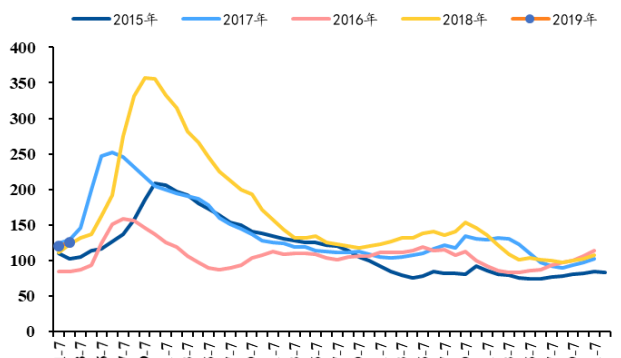
资料来源：mysteel，民生证券研究院

图 27：螺纹钢钢厂库存（万吨）



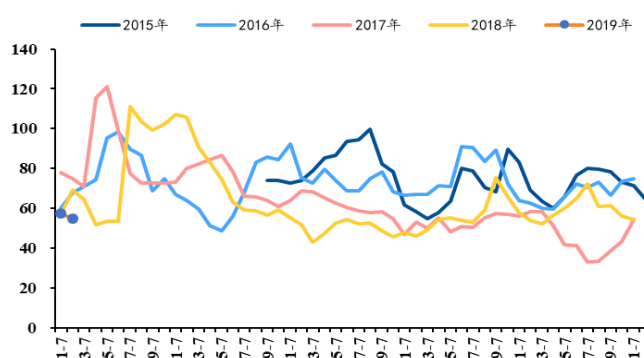
资料来源：mysteel，民生证券研究院

图 28：线材社会库存（万吨）



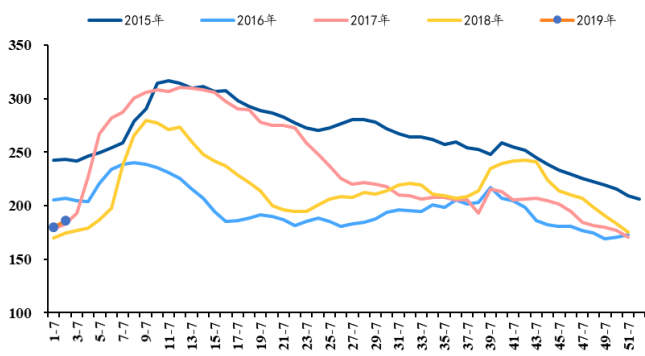
资料来源：mysteel，民生证券研究院

图 29：线材钢厂库存（万吨）



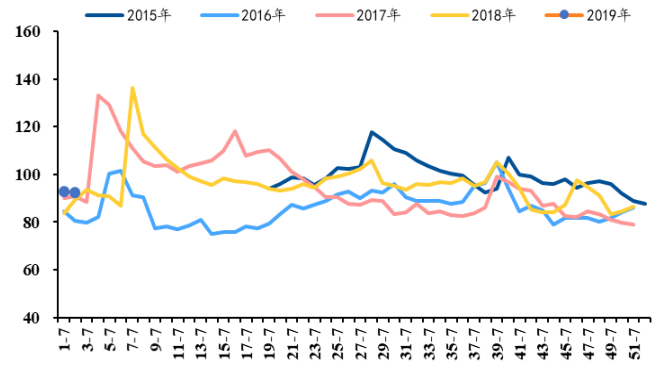
资料来源：mysteel，民生证券研究院

图 30: 热轧板卷社会库存 (万吨)



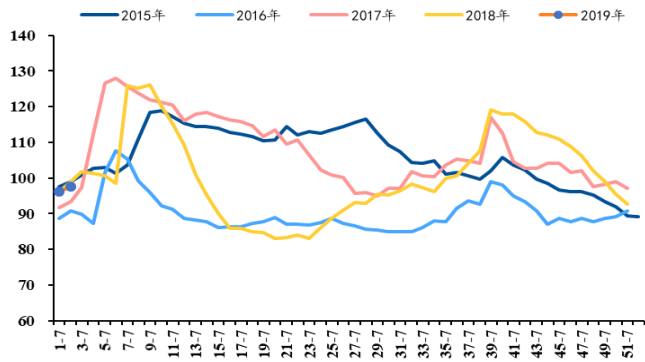
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 31: 热轧板卷钢厂库存 (万吨)



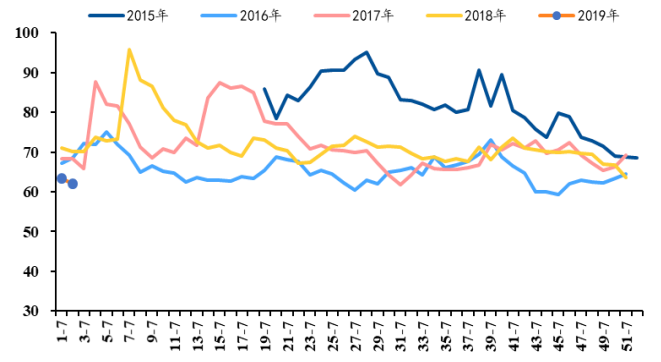
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 32: 中厚板社会库存 (万吨)



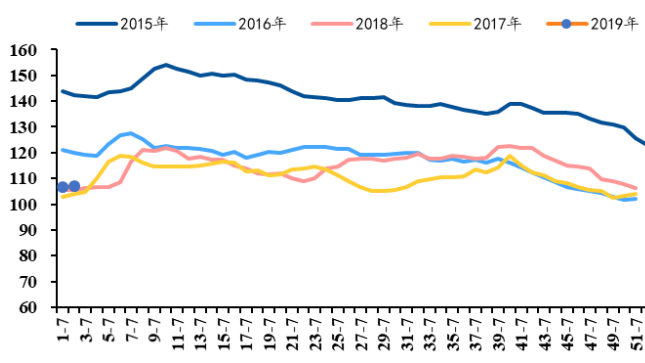
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 33: 中厚板钢厂库存 (万吨)



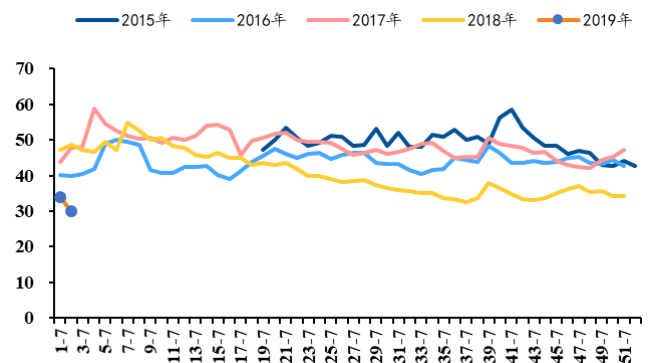
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 34: 冷轧板卷社会库存 (万吨)



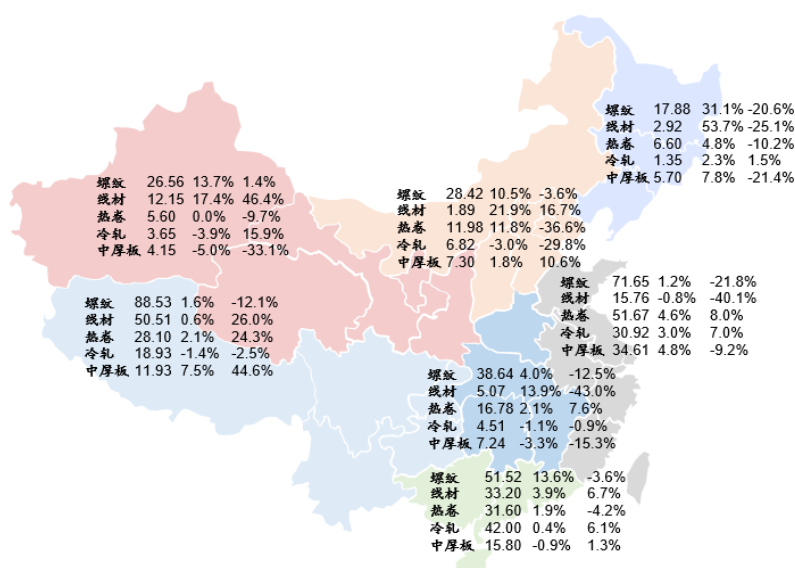
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 35: 冷轧板卷钢厂库存 (万吨)



资料来源: mtsteel, 民生证券研究院

图 36: 五大品种钢材区域社会库存/环比/同比



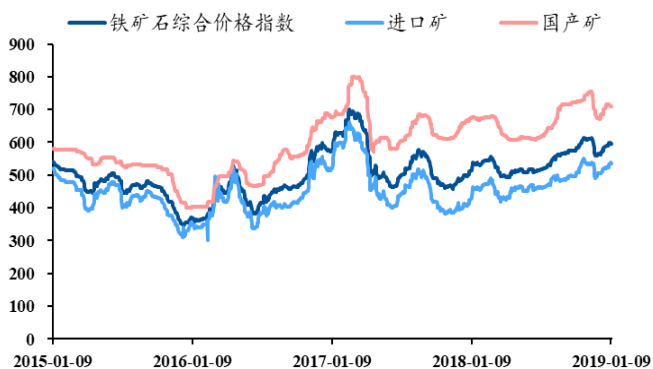
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

## 2.4 原料成本

1月11日, 铁矿石综合价格指数周涨幅-0.02%, 进口矿、国产矿的周涨幅分别为0.83%、-1.19%; 1月11日, 青岛港、天津港澳澳大利亚61.5%PB粉矿车板价分别为558元/湿吨(周涨幅0.36%)、577元/湿吨(周涨幅2.49%); 66%唐山铁精粉出厂价(含税)765元/吨, (周涨幅-1.29%)。

1月11日, 45港口铁矿石库存为14182.2万吨, 周涨幅-0.74%。

图 37: 铁矿石价格指数



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 38: 61.5%澳大利亚 PB 粉车板价 (元)



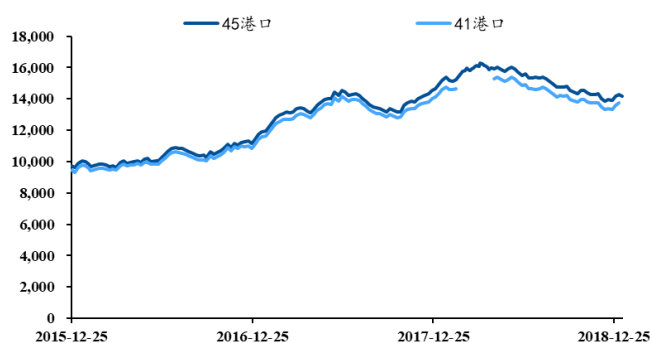
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 39: 66%唐山铁精粉日价 (元)



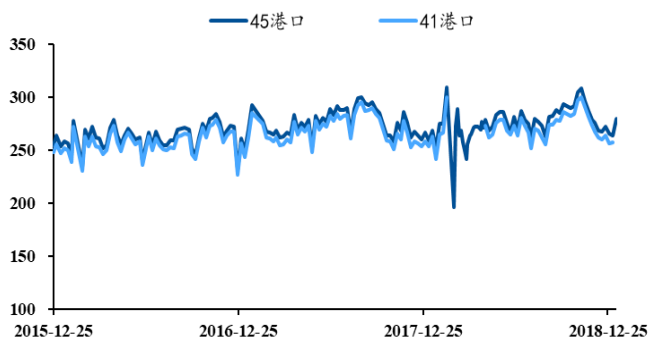
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 40: 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 41: 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 42: 铁矿石日运价 (美元/吨)

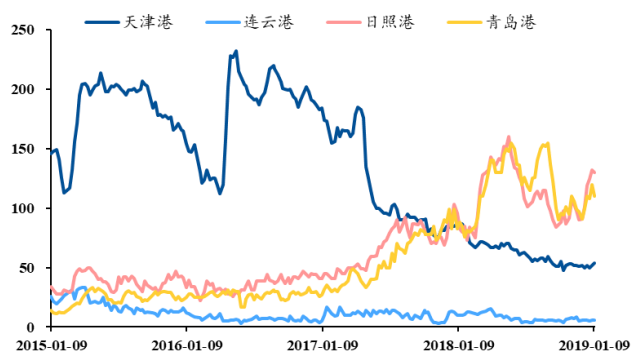


资料来源: wind, 民生证券研究院

1月11日, 唐山二级冶金焦到厂价格为1965元/吨, 周涨幅-4.84%; 准一级冶金焦天津港平仓价为2050元/吨, 周涨幅-10.87%。

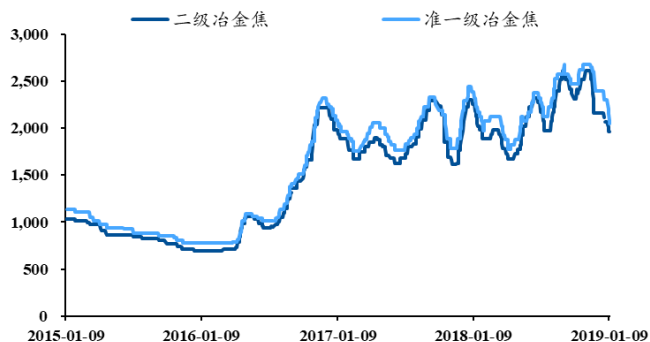
1月11日, 天津港、连云港、日照港、青岛港, 四港口焦炭库存为300万吨, 周增加-9.5万吨; 其中主要储运港口日照港焦炭库存为130万吨, 周增加-2万吨。

图 43: 焦炭周库存 (万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 44: 焦炭含税价 (元)



资料来源: wind, 民生证券研究院

1月11日，唐山方坯汇总价格为3420元/吨，周环比上升120元；1月3日，唐山钢坯库存12.03万吨，其中象屿正丰库库存4.1万吨。

图 45：唐山钢坯周库存（万吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 46：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1月11日，废钢价格2500元/吨，周涨幅为1.21%；国内大中型钢厂废钢平均库存可用天数为7.8天。

图 47：废钢日价格（元/吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 48：废钢平均库存可用天数:国内大中型钢厂

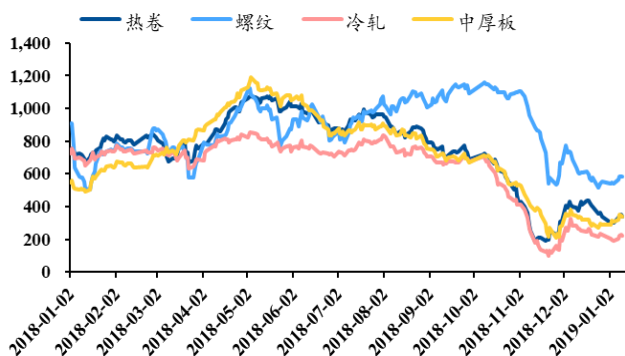


资料来源：wind，民生证券研究院

## 2.5 主要钢材品种毛利

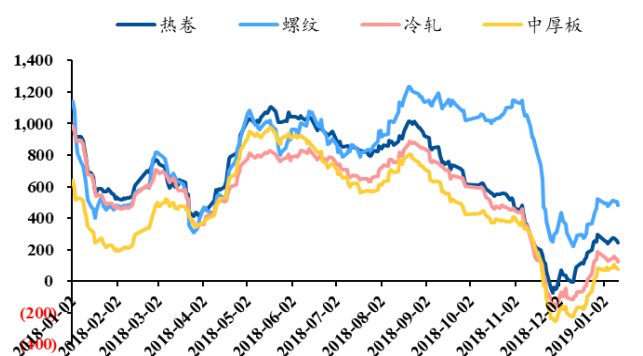
据模型测算，1月10日，热轧、冷轧、螺纹、中厚板的钢厂即期毛利分别339元/吨、220元/吨、586元/吨、336元/吨，分别较上周增长37.64%、29.02%、46.26%、29.02%；热轧、冷轧、螺纹、中厚板的滞后30天毛利分别243元/吨、124元/吨、481元/吨、75元/吨，分别较上周增长2.76%、-5.86%、2.76%、2.76%。

图 49: 钢厂实际利润 (元)



资料来源: 民生证券研究院

图 50: 滞后 30 天利润 (元)



资料来源: 民生证券研究院

### 3、供需变化

表 2: 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%
	商品房待售面积	-11.70%	-12.40%	0.70%	-15.30%	
工业	基建	基建投资	3.70%	3.70%	0.00%	19.00%
		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. 天津市从 1 月 11 日零时起启动 III 级应急响应措施。(来源: Mysteel)
2. 西安市将重污染天气预警等级由黄色预警升级至橙色预警, 自 1 月 10 日 22 时起启动 II 级应急响应措施。(来源: Mysteel)
3. 工信部: 进一步深入推进工业供给侧结构性改革, 巩固去产能成果, 支持重点省份钢铁去产能, 持续优化钢铁产业布局, 严禁钢铁、水泥、平板玻璃等新上项目扩大产能。(来源: Mysteel)
4. 1 月 10 日 14 时, 哈尔滨市环保局发布重污染天气三级(黄色)预警。(来源: Mysteel)

5. 自1月8日12时至14日24时,唐山市全市启动重污染天气Ⅱ级应急响应。(来源: Mysteel)

6. 国家发改委批复同意江苏省沿江城市群城际铁路建设规划(2019—2025年),总投资约为2180亿元。(来源: Mysteel)

7. 1月7日,山西省太原市将重污染天气橙色预警升级为红色,同时启动重污染天气应急预案红色一级响应。(来源: Mysteel)

8. 1月9日,国家发改委同意实施煤炭产能置换,建设五彩湾矿区一号矿井一期工程项目,一期工程建设规模600万吨/年,项目总投资36.141亿元。(来源: Mysteel)

9. 1月8日,天津市发布《天津市人民政府办公厅关于印发天津市重污染天气应急预案的通知》,要求采暖季对钢铁、建材、焦化、铸造、有色、化工等重点行业实行差异化错峰生产。(来源: Mysteel)

10. 2019年河北省将压减钢铁产能1400万吨、煤炭900万吨、水泥100万吨、平板玻璃660万重量箱、焦炭300万吨,淘汰火电50万千瓦,完成7家重点污染工业企业搬迁改造和关闭退出,对逾期未完成退城搬迁的企业予以停产。(来源: Mysteel)

11. 泰州市发布《泰州市打赢蓝天保卫战三年行动计划实施方案》,要求严禁新增钢铁、铸造和水泥等产能,针对钢铁、建材、铸造、化工等高排放行业,制定错峰生产方案,实施差别化管理。(来源: Mysteel)

12. 广西省梧州市发布《梧州市大气污染防治攻坚三年作战方案(2018—2020)》,优化钢铁工业布局,加快淘汰钢铁、铁合金、铅冶炼等行业落后产能和过剩产能,严防“地条钢”死灰复燃。(来源: Mysteel)

13. 2019年广东交通运输基本建设将计划完成交通投资1200亿元,计划建成虎门二桥等10项高速公路,重点完善粤港澳大湾区快速交通网络,构建协调均衡、面向未来的现代化综合交通网络。(来源: Mysteel)

14. 中铝国际等单位作为联合体参与者,中标G8012弥勒至楚雄高速公路弥勒至玉溪段工程PPP项目,投资控制目标230.51亿元。(来源: Mysteel)

15. 1月10日,河钢北京铁路运输协调调度中心正式投运,河钢集团2019年钢材产品铁路运量较2018年将增加200万吨以上。以“公转铁”合作为重点,河钢集团将在北京区域依托铁路货场建设河钢绿色物流基地。(来源: Mysteel)

16. 2019年,唐山市计划安排市级重点项目303个,总投资9075.4亿元。其中基础设施项目44个,总投资2275.5亿元。(来源: Mysteel)

17. 2019年深圳地铁三期、四期工程的14条线路约273公里项目同时在建,总投资超过2600亿元,创历年之最。(来源: Mysteel)

18. 1月9日,发改委批复《江苏省沿江城市群城际铁路建设规划(2019-2025年)》,

同意建设宁淮、宁宣、盐泰锡常宜、宁扬宁马、苏锡常快线等 8 个城际铁路项目。(来源: Mysteel)

19. 1 月 5 日, 湖南株洲市集中签约 25 个招商项目, 合同引资额 160.7 亿元, 其中工业制造业项目 20 个, 投资额 100 亿元; 能源与城市基础设施类项目 1 个, 投资额 2.7 亿元。(来源: Mysteel)

20. 1 月 7 日, 福州滨海新城 19 个重大项目集中开工, 总投资约 224 亿元, 开工项目涉及产业建设、基础设施、公建配套等领域。(来源: Mysteel)

21. 2018 年 12 月份, 全国首套房贷款平均利率为 5.68%, 环比下降 0.53%, 这是全国首套平均利率 23 个月以来首次出现下降。(来源: Mysteel)

22. 1 月 9 日, 常泰过江通道正式开工建设, 将成为长江干流第一座集高速公路、普通公路、铁路“三位一体”的跨江大桥。(来源: Mysteel)

23. 2019 年广西省预算内基本建设投资 15 亿元支持自治区层面推进中的重大项目建设, 有助于推进广西包括重大基础设施、重大产业项目和重大民生工程在内的重大项目建设, 进一步提升广西基本公共服务水平。(来源: Mysteel)

24. 四川省 2019 年公路水路建设投资确保完成 1400 亿元, 确保建成高速公路 500 公里, 同时新开工 10 条高速公路。(来源: Mysteel)

25. 湖北孝感市 10 日举行招商引资项目集中签约仪式, 21 个项目集中签约, 总投资 132.98 亿元。项目涉及汽车零部件、环保新材料等领域。(来源: Mysteel)

26. 1 月 10 日, 四川自贡市 46 个重大项目集中开工, 总投资 249 亿元, 涉及产业类, 基础设施类, 社会民生类, 农业生态类, 新兴科技类等多种领域。(来源: Mysteel)

27. 湖北黄冈市 8 日举行 102 个重大项目集中开工活动, 总投资 508.5 亿元。项目涉及交通建设、生产基地建设等领域。(来源: Mysteel)

28. 长治市 1 月 11 日至 15 日继续实施重污染天气机动车单双号限行措施, 限行时段为每日早 7 时—晚 22 时。(来源: Mysteel)

## 4.2 公司要闻及公告

1. 久立特材: 公司股东久立集团将其持有的 1220 万股公司股票进行了质押, 本次质押占其所持股份比例 1.45%。截至 1 月 9 日, 股东久立集团共持有本公司股份 322,054,888 股, 占本公司总股本的 38.27%。本次股份质押后, 久立集团累计质押 285,712,086 股, 质押部分占本公司总股本的 33.95%。
2. 本钢板材: 公司股东本溪钢铁向中天证券质押所持本公司的 3,500 万股股权, 用于补充融资质押, 本次质押占其所持股份比例 1.49%。截至 1 月 10 日, 本溪钢铁持有本公司股份数为 2,355,409,263 股份, 占公司总股份数的 60.78%; 累计质押的股份数为



1,363,095,133 股，占公司总股份数的 35.17%。

3. 柳钢股份：1 月 11 日，公司股东王文辉先生将其持有的本公司 5800 万股无限售流通股进行了质押，本次质押股份数占其持有本公司股份总数的 28.51%，占本公司总股本的 2.26%。截至 1 月 12 日，王文辉先生持有本公司股份 20,346.95 万股，占本公司总股本的 7.94%。本次质押后王文辉先生累计质押本公司股份数为 19,364.64 万股，占其持有本公司股份总数的 95.17%，占本公司总股本的 7.56%。
4. 安阳钢铁：公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比将增加 14,922 万元到 31,922 万元，同比增加 9.32%到 19.94%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比将增加 13,565 万元到 30,565 万元，同比增加 8.25%到 18.59%。
5. 华菱钢铁：2018 年 1-12 月，公司铁、钢、材产量分别为 1,631 万吨、1,972 万吨、1,836 万吨，较 2017 年全年产量分别增长约 10%、14%、10%。

## 5、本周观点及风险提示

### 5.1 行业观点：

2018 年 12 月 PPI 同比上涨 0.9%，为 2016 年 9 月以来最低；2018 年全年 PPI 同比上涨 3.5%。1 月 10 日，工信部表示，2019 年进一步深入推进工业供给侧结构性改革，巩固去产能成果，支持重点省份钢铁去产能，严禁钢铁、水泥等新上项目扩大产能，持续推进落后产能退出。自 2018 年 12 月以来，发改委密集批复地铁、城际铁路和高铁等基建项目，投资总金额超过 1 万亿。雄安新区和北京城市副中心转向实质性开工建设阶段。1 月 22 日起，河南、福建、天津、云南、四川、浙江等多地将开始发行地方政府债券，1 月发行总规模预计超过 2400 亿元。1-4 月发行节奏也将延续 2018 年下半年加快发行。根据提前下发的 1.39 万亿规模估计，平均月发行规模将超过 3000 亿元。此外，发改委称将制定出台稳住汽车、家电等热点产品消费的措施，且中美谈判出现积极信号，远端积极因素累积，悲观情绪有所修复。

上周产量小幅增加，五大品种钢材产量+7.35 万吨。厂库、社库分别-21.45/+45.32 万吨，冬储开启，但前期博弈之下钢厂挺价意愿偏强，贸易商依然谨慎，且终端需求季节性弱化，建材成交低，钢价窄幅震荡。南方需求未完全消失，库存增幅相对较小，价格也相对坚挺。远端积极因素越来越多，悲观预期有所修复，冬储开启，短期现货价或有回调。继续关注冬储，电炉及钢厂减产、限产的边际影响。建议关注建材主线及历史分红较高标的：方大特钢、柳钢股份、三钢闽光、新钢股份、南钢股份、韶钢松山、华菱钢铁、宝钢股份。

### 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，四季度归母净利润环比三季度+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，归母净利润增长高达 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 3：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	1882.30	0.22	-7.54	-48.11
鞍钢股份	1622.16	1.59	-5.54	-19.64
宝钢股份	3307.31	3.53	-2.18	-21.69
华菱钢铁	1072.54	0.65	-2.38	-32.46
方大特钢	4299.19	5.98	3.94	-19.45
新钢股份	1886.55	0.00	-0.98	-31.46
南钢股份	1603.00	4.39	4.69	-28.69
柳钢股份	1410.58	2.89	-0.88	-8.93

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上升 2.32%	3
图 2: 申万钢铁行业涨跌幅 (%) 前五个股	3
图 3: 上周申万钢铁行业指数涨跌幅 (%) 排名第 18	3
图 4: 申万钢铁行业涨跌幅 (%) 前五个股	4
图 5: 申万钢铁行业市盈率 (TTM)	4
图 6: 申万钢铁行业市净率 (LF)	4
图 7: 期货活跃合约结算价 (元)	5
图 8: 卷螺差 (元)	5
图 9: 螺纹钢基差 (元)	5
图 10: 热卷基差 (元)	5
图 11: 国内钢材价格指数	6
图 12: 国际钢材价格指数	6
图 13: 全国重点大中型企业粗钢日均产量 (万吨) 旬	7
图 14: 全国高炉周开工率、产能利用率 (%)	7
图 15: 长短流程开工率 (%)	7
图 16: 长短流程产能利用率 (%)	7
图 17: 螺纹钢钢厂实际周产量 (万吨)	7
图 18: 线材钢厂实际周产量 (万吨)	7
图 19: 热轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)	8
图 20: 中厚板钢厂实际周产量 (万吨)	8
图 21: 冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)	8
图 22: 沪终端线螺采购量 (万吨)	8
图 23: 建筑钢材成交量 (吨)	8
图 24: 钢材社会总库存 (万吨)	9
图 25: 钢材钢厂总库存 (万吨)	9
图 26: 螺纹社会库存 (万吨)	9
图 27: 螺纹钢钢厂库存 (万吨)	9
图 28: 线材社会库存 (万吨)	9
图 29: 线材钢厂库存 (万吨)	9
图 30: 热轧板卷社会库存 (万吨)	10
图 31: 热轧板卷钢厂库存 (万吨)	10
图 32: 中厚板社会库存 (万吨)	10
图 33: 中厚板钢厂库存 (万吨)	10
图 34: 冷轧板卷社会库存 (万吨)	10
图 35: 冷轧板卷钢厂库存 (万吨)	10
图 36: 五大品种钢材区域社会库存/环比/同比	11
图 37: 铁矿石价格指数	11
图 38: 61.5%澳大利亚 PB 粉车板价 (元)	11
图 39: 66%唐山铁精粉日价 (元)	12
图 40: 全国主要港口周铁矿石库存 (万吨)	12
图 41: 全国主要港口日均疏港量 (万吨)	12
图 42: 日铁矿石运价 (美元/吨)	12
图 43: 焦炭周库存 (万吨)	12
图 44: 焦炭含税价 (元)	12
图 45: 唐山钢坯周库存 (万吨)	13
图 46: 唐山钢坯含税出厂价 (元/吨)	13

图 47: 废钢日价格 (元/吨) ..... 13  
图 48: 废钢平均库存可用天数:国内大中型钢厂 ..... 13  
图 47: 钢厂实际利润 (元) ..... 14  
图 48: 滞后 30 天利润 (元) ..... 14

## 表格目录

表 1: 全国钢材主要市场价格 (元/吨) ..... 6  
表 2: 供需变化 ..... 14  
表 3: 重点个股周涨跌幅 ..... 19

## 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其他方式发送、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。