

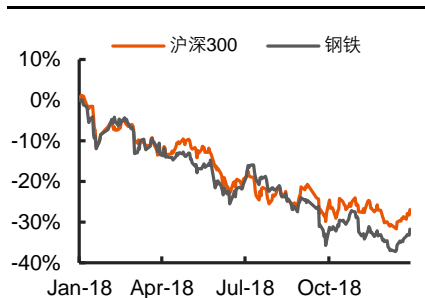
钢铁行业周报

2019年1月20日

流动性充裕叠加业绩超预期，估值缓慢修复

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

- 《行业周报*钢铁*钢材库存继续累积，冬储进度慢于上年同期》 2019-01-13
- 《行业周报*钢铁*钢材库存继续上升，钢价短期或有支撑》 2019-01-06
- 《行业周报*钢铁*最后一周库存由降转升，冬储或逐步开启》 2019-01-01
- 《行业专题报告*钢铁*当下展望篇：风正时济 任重道远》 2018-12-24
- 《行业周报*钢铁*钢价震荡走强，关注冬储进度》 2018-12-23

证券分析师

陈建文 投资咨询资格编号
S1060511020001
0755-22625476
CHENJIANWEN002@PINGAN.COM.CN

研究助理

李军 一般从业资格编号
S1060117050091
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：**从数据来看，上周钢材库存连续 4 周累积，且增加额环比扩大，反映冬储进度在加快。但从库存绝对量来看，仍然处于历史相对较低水平。从二级市场来看，上周钢铁板块涨幅较显著，我们认为主要原因是：一是市场流动性充裕，推动大宗商品市场特别是期货市场上涨，带动市场预期走强；二是目前板块超低估值已经反映了盈利环比下降 30%—50% 的预期，但从部分上市公司业绩预告来看，业绩并没有如市场预期那样大幅下降，估值于是得到一定修复。整体来看，一季度供需两端均趋弱，基本面基本平稳，难以出现大幅变化。建议关注业绩存在反转可能的个股，中长期仍关注存在大幅分红的个股。
- **钢铁板块涨幅周环比继续上升，跑赢沪深 300 指数。**上周（2019.01.14—2019.01.18），申万钢铁行业板块收涨 4.27%，环比前一周上升 1.95 个百分点；沪深 300 指数涨 2.37%，板块跑赢沪深 300 指数 1.89 个百分点。年初至今，申万钢铁上涨 7.17%，跑赢沪深 300 指数 1.94 个百分点。个股方面，32 只钢铁股（申万）中 31 只股票上涨，下跌 1 只。西宁特钢上周涨幅最大，久立特材跌幅最大。
- **钢材价格环比由升转降，螺纹钢期货基差缩小。**上周钢价综合指数周环比下降 0.50%；全国钢材价格整体平稳或小幅下降，西北地区代表品种价格小幅上涨且涨幅最大，中南地区价格下跌且跌幅最大。黑色期货整体上涨，螺纹钢主力合约周平均环比上升 1.29%，热轧卷板主力合约周平均环比上升 1.12%；螺纹钢期货贴水 154 元/吨，基差环比缩小 108 元/吨。
- **全国高炉开工率环比继续增加，社会库存继续上升。**上周全国高炉开工率为 64.92%，环比上升 0.56 个百分点，唐山高炉开工率环比上升 57.32 个百分点。上周五大品种社会库存合计 924.03 万吨，环比前一周增加 39.40 万吨，社会库存继续上升。
- **铁矿石价格指数上升，焦炭价格环比继续下降。**上周铁矿石综合价格指数周平均上升 0.54 点；普氏进口铁矿石价格周均上升 0.31 美元/吨。唐山产焦炭周平均价格 1965 元/吨，环比上周下降 10 元/吨。
- **主要品种吨钢毛利稳中趋降。**根据成本滞后一个月吨钢毛利模型测算，主要钢铁品种吨钢毛利周环比除中厚板外均由升转降。短流程螺纹钢吨钢毛利继续下降并亏损，在当前价格下难有超额生产动力。
- **风险提示：**1、供给侧改革政策推进不及预期。如果供改推进不及预期，可能导致行业兼并政策推动力量减弱，难以达到预期目标；2、经济大幅下行及贸易摩擦加剧的风险。如果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；而贸易摩擦加剧可能导致我国外贸形势进一步恶化，进而影响宏观经济发展和市场预期，钢铁板块亦将受到严重波及。3、利率持续上行。若市场利率持续上行，企业融资成本上升，盈利下降，导致资本市场下挫，也会影响大宗商品需求，对钢铁板块产生不利影响。

正文目录

一、	上周钢铁行业市场表现回顾	4
1.1	行业市场整体表现	4
1.2	行业个股表现	5
二、	国内钢材价格走势跟踪	6
2.1	钢材价格指数环比由升转降	6
2.2	主要钢材代表品种现货价格变化情况	6
2.3	钢材期货价格环比上升	7
三、	国际钢材价格走势情况	8
3.1	国际钢材价格综合指数环比下降	8
3.2	三大国际市场价格均环比下降	8
四、	钢材生产情况	8
五、	钢材进出口情况	9
六、	上周钢材库存情况	10
6.1	钢材社会库存环比继续上升	10
6.2	建筑钢材生产企业库存由升转降	10
七、	上周主要原材料市场情况	10
八、	钢铁行业盈利情况	13
8.1	全国钢铁企业盈利面周环比由降转升	13
8.2	钢材代表品种毛利情况	13
九、	上周资金面及利率情况	14
十、	一周行业及企业相关要闻	15

图表目录

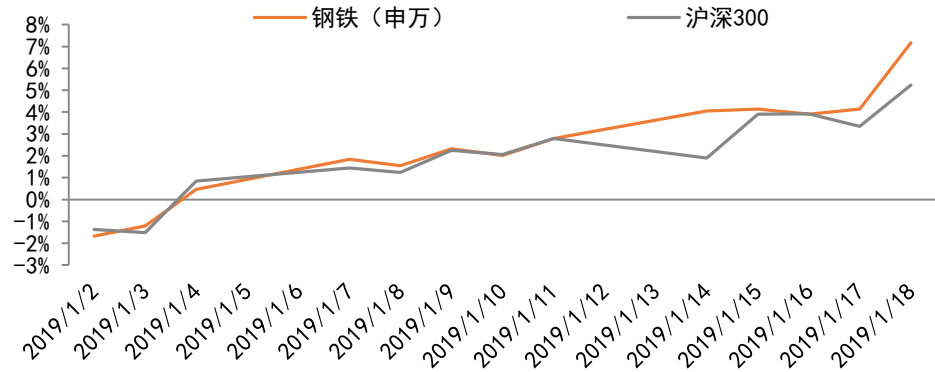
图表 1	SW 钢铁行业指数上周收涨 4.27%，环比前一周上升 1.95 个百分点.....4
图表 2	钢铁周涨跌幅在 28 个申万一级行业排名第 3 位，环比前一周上升 15 位.....4
图表 3	钢铁行业市盈率 (TTM) 5.99 倍，在 28 个申万一级行业中位列最后一位.....5
图表 4	上周钢铁行业涨跌幅排名前 10 的个股.....5
图表 5	上周钢铁行业涨跌幅排名后 10 的个股.....5
图表 6	钢材价格指数比较情况.....6
图表 7	三大城市五个主要品种市场价格变化情况.....6
图表 8	三大品种分区域市场价格变化情况.....7
图表 9	国内钢材期货价格环比上升.....7
图表 10	螺纹钢期货基差 154 元/吨，周环比缩小 108 元/吨.....7
图表 11	国际钢材价格综合指数环比前一周下降.....8
图表 12	国际三大区域钢价走势情况.....8
图表 13	全国高炉开工率 64.92%，环比升 0.56 个百分点.....9
图表 14	唐山高炉开工率 57.32%，环比升 3.66 个百分点.....9
图表 15	唐山产能利用率 67.87%，环比升 3.74 个百分点.....9
图表 16	唐山高炉开工 94 座，环比增加 6 座.....9
图表 17	钢材月度进出口情况走势图.....9
图表 18	上周五五大品种社会库存情况.....10
图表 19	139 家钢厂螺纹钢库存环比前一周降低 6.62%.....10
图表 20	139 家钢厂线材库存比前一周降低 5.00%.....10
图表 21	Mylpic 矿价综合指数周环比上升 0.54 点.....11
图表 22	普氏指数 (62%粉矿) 周环比上升 0.31 美元/吨.....11
图表 23	铁矿石港口库存周环比增加 191.30 万吨.....11
图表 24	进口铁矿石库存可用天数周环比增加 3.5 天.....11
图表 25	唐山二级冶金焦到厂均价环比上周降 10 元/吨.....11
图表 26	焦炭平均库存可用 11.5 天，周环比升 0.7 天.....11
图表 27	国内主要城市普碳废钢价格整体稳中趋强.....12
图表 28	大中型钢铁企业废钢平均库存可用天数 12 天，环比上周增加 4.2 天.....12
图表 29	波罗的海干散货指数 1112 点，环比下降 57 点.....12
图表 30	巴西和西澳铁矿石海运费环比分别下降 0.73 美元/吨和下降 0.08 美元/吨.....12
图表 31	全国钢厂盈利面环比继续上升.....13
图表 32	螺纹钢吨钢毛利走势图 (元/吨).....13
图表 33	热轧卷板吨钢毛利走势图 (元/吨).....13
图表 34	冷轧吨钢毛利走势图 (元/吨).....14
图表 35	中厚板吨钢毛利走势图 (元/吨).....14
图表 36	长短流程螺纹钢吨钢毛利 (不含税) 之差.....14
图表 37	上周央行净回笼货币 1100 亿元.....14
图表 38	SHIBOR 隔夜周环比上升 47.05 个 bp，7 天周环比上升 6.3 个 bp.....15

一、 上周钢铁行业市场表现回顾

1.1 行业市场整体表现

上周（2019.01.14—2019.01.18）沪深两市共计 5 个交易日。SW 钢铁行业指数最终收涨 4.27%，环比上升 1.95 个百分点；沪深 300 指数涨 2.37%，环比上升 0.43 个百分点；板块跑赢沪深 300 指数 1.89 个百分点。从年初至今，申万钢铁上涨 7.17%，跑赢沪深 300 指数 1.94 个百分点。

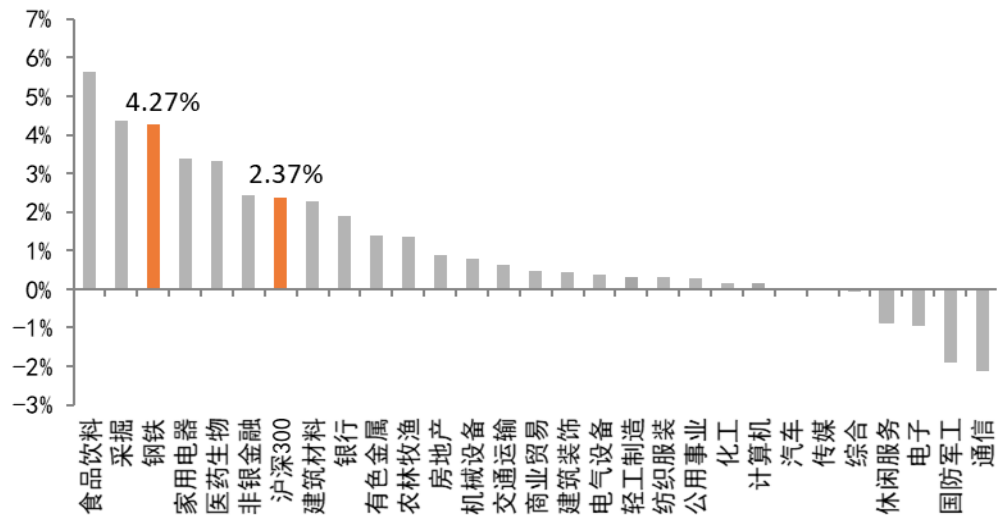
图表1 SW 钢铁行业指数上周收涨 4.27%，环比前一周上升 1.95 个百分点



资料来源: wind, 平安证券研究所

行业表现方面，28 个申万一级行业 22 个上涨，6 个下跌。其中钢铁涨跌幅排名在第 3 位，环比前一周上升 15 位。

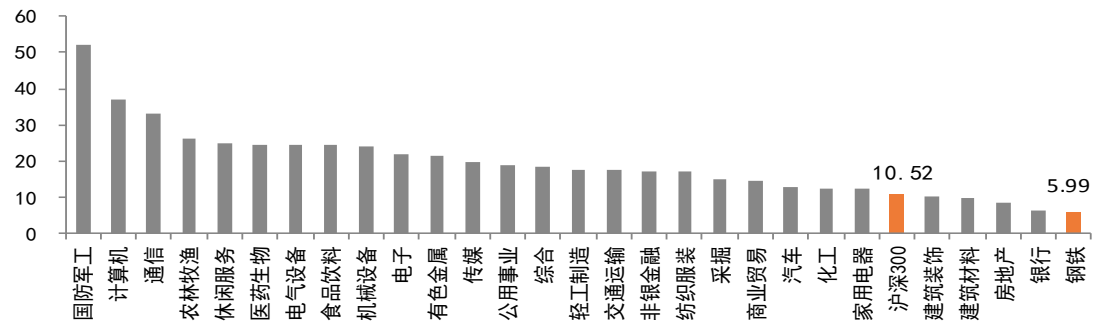
图表2 钢铁周涨跌幅在 28 个申万一级行业排名第 3 位，环比前一周上升 15 位



资料来源: wind, 平安证券研究所

上周最后一个交易日（1月18日），钢铁行业市盈率（TTM整体法，剔除负值）为 5.99X，环比前一周上升 0.23。在申万 28 个一级行业中，国防军工、计算机、通信、农林牧渔、休闲服务、医药生物、电气设备、食品饮料、机械设备市盈率水平居前，钢铁行业位于最后一位。

图表3 钢铁行业市盈率 (TTM) 5.99 倍, 在 28 个申万一级行业中位列最后一位



资料来源: wind, 平安证券研究所

1.2 行业个股表现

上周钢铁板块个股总体表现较强。申万钢铁行业共计 32 只 A 股标的的上涨股票 31 只, 平盘股票 0 只, 下跌 1 只。涨跌幅榜中西宁特钢涨幅最大, 整周涨幅为 16.52%; 久立特材整周跌幅为 2.68%, 在本周涨跌幅排名最后一位。

图表4 上周钢铁行业涨跌幅排名前 10 的个股

股票名称	上周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	上周换手率 (%)	市盈率 (TTM)
西宁特钢	16.52	18.58	21.50	-11.83
*ST 华菱	12.82	14.69	10.53	2.98
八一钢铁	10.50	12.36	15.99	6.97
韶钢松山	10.30	12.97	10.13	3.53
沙钢股份	9.21	-2.49	9.65	13.01
三钢闽光	8.61	13.37	27.64	3.54
柳钢股份	7.83	11.11	4.08	4.03
抚顺特钢	7.79	5.20	2.26	-3.39
方大特钢	7.31	16.12	6.15	5.07
新钢股份	6.52	5.89	7.30	3.02

资料来源: wind, 平安证券研究所

图表5 上周钢铁行业涨跌幅排名后 10 的个股

股票名称	上周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	上周换手率 (%)	市盈率 (TTM)
久立特材	-2.68	3.15	5.29	22.80
金洲管道	0.72	5.27	2.53	17.59
大冶特钢	1.21	5.25	3.07	8.35
*ST 重钢	1.48	6.19	1.10	6.85
新兴铸管	1.62	1.62	2.71	8.34
杭钢股份	1.72	4.88	1.71	7.22
本钢板材	2.33	4.76	0.95	12.50
酒钢宏兴	2.50	7.33	2.27	15.47
包钢股份	2.61	6.08	2.70	24.19
河钢股份	2.66	8.80	1.80	10.96

资料来源: wind, 平安证券研究所

二、国内钢材价格走势跟踪

2.1 钢材价格指数环比由升转降

上周 Myspic 国内钢价综合指数周均为 139.81，周环比下降 0.50%。其中长材价格指数周环比下降 0.63%；扁平材价格指数周环比下降 0.35%。与上月同期相比，继续下降，其中长材降幅大于板材降幅；与上年同期相比，也呈下降，反映当前钢材价格指数相对低位。

图表6 钢材价格指数比较情况

指数名称	上周	周环比	与上月比	与上年比
Myspic 综合	139.81	-0.50%	-2.18%	-5.40%
Myspic 长材	159.11	-0.63%	-2.64%	-2.92%
Myspic 扁平材	121.35	-0.35%	-1.60%	-8.33%

资料来源：wind，平安证券研究所

2.2 主要钢材代表品种现货价格变化情况

据 CSPI 数据显示，上周主要城市钢材现货价以持平和小幅下降为主：高线价格在北京地区不变，在上海、广州地区下降；螺纹钢价格在三个地区均下降；中厚板价格在上海和广州地区不变，在北京地区上升；热轧价格在北京和上海地区不变，在广州地区下降；冷轧价格在北京地区下降，在上海和广州地区不变。分地区来看，西北地区代表品种价格保持平稳甚至小幅上涨，为全国钢材价格最为稳定的区域。

图表7 三大城市五个主要品种市场价格变化情况

品种	北京			上海			广州		
	本周	周环比增减额	周环比增减幅度 (%)	本周	周环比增减额	周环比增减幅度 (%)	本周	周环比增减额	周环比增减幅度 (%)
高线HPB300	4350	0	0.00%	3920	-60	-1.51%	4020	-100	-2.43%
螺纹钢HRB400	3640	-20	-0.55%	3750	-40	-1.06%	4110	-50	-1.20%
中厚板Q235	3740	40	1.08%	3800	0	0.00%	4000	0	0.00%
热轧卷板Q235	3640	0	0.00%	3740	0	0.00%	3800	-100	-2.56%
冷轧薄板SPCC	4330	-80	-1.81%	4160	0	0.00%	4260	0	0.00%

资料来源：CISA，平安证券研究所

图表8 三大品种分区域市场价格变化情况

品种	高线HPB300			螺纹钢HRB400			热轧卷板Q235		
	本周	周环比 增减额	周环比 增减幅 度(%)	本周	周环比 增减额	周环比增 减幅 度(%)	本周	周环比 增减额	周环比 增减幅 度(%)
全国平均	3949	-36	-0.90%	3800	-32	-0.84%	3823	-15	-0.39%
华北地区	4026	-4	-0.10%	3644	-24	-0.65%	3698	-4	-0.11%
东北地区	3580	-7	-0.20%	3510	13	0.37%	3627	-6	-0.17%
华东地区	3954	-69	-1.72%	3781	-60	-1.56%	3841	-33	-0.85%
中南地区	3968	-74	-1.83%	3868	-62	-1.58%	3922	-34	-0.86%
西南地区	4110	-13	-0.32%	4148	-10	-0.24%	3970	15	0.38%
西北地区	3920	0	0.00%	3825	10	0.26%	3825	0	0.00%

资料来源: CISA, 平安证券研究所

2.3 钢材期货价格环比上升

螺纹钢活跃合约收盘价周均价为 3562.40 元/吨, 环比前一周均价上升 45.40 元/吨, 涨幅为 1.29%; 热轧卷板活跃合约收盘价均价为 3457.20 元/吨, 周环比上升 38.40 元/吨, 涨幅 1.12%。

图表9 国内钢材期货价格环比上升

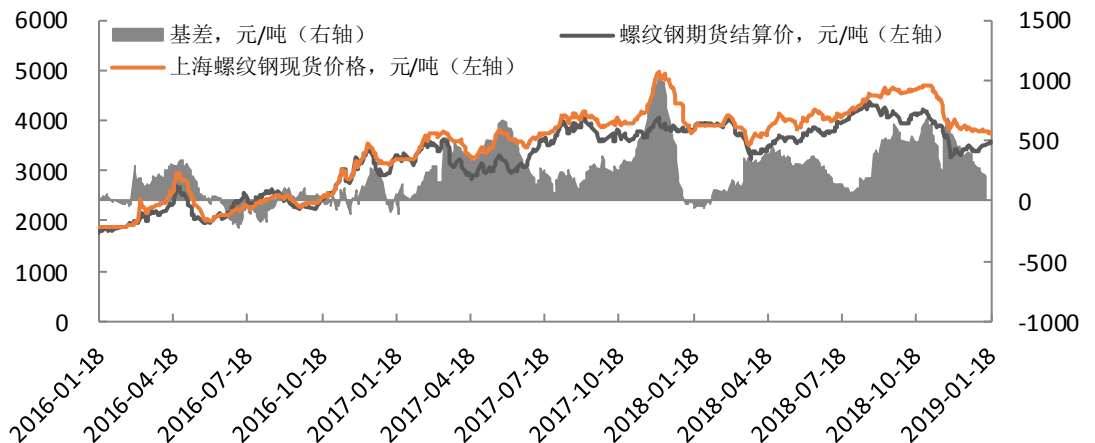
期货品种	上周	前一周	环比增减额	环比增减 幅度(%)
------	----	-----	-------	---------------

螺纹钢主力合约	3,562.40	3,517.00	45.40	1.29
热轧卷板主力合约	3,457.20	3,418.80	38.40	1.12

资料来源: wind, 平安证券研究所

截止 1 月 18 日收盘, 螺纹钢期货基差 154 元/吨, 周环比缩小 108 元/吨, 期货贴水继续缩窄。

图表10 螺纹钢期货基差 154 元/吨, 周环比缩小 108 元/吨



资料来源: wind, 平安证券研究所

三、国际钢材价格走势情况

3.1 国际钢材价格综合指数环比下降

截止到 2019 年 1 月 11 日，全球钢材综合指数 194.90 点，环比前一周下降 1.10 点，跌幅 0.56%；扁平材价格指数 176.90 点，环比前一周下降 1.40 点，跌幅 0.79%；长材价格指数 239.30 点，环比前一周下降 0.50 点，降幅 0.21%。

图表11 国际钢材价格综合指数环比前一周下降

期货品种	上周	前一周	环比增减额	环比增减幅度
全球综合价格指数	194.90	196.00	-1.10	-0.56%
扁平材价格指数	176.90	178.30	-1.40	-0.79%
长材价格指数	239.30	239.80	-0.50	-0.21%

资料来源：wind，平安证券研究所

3.2 三大国际市场价格均环比下降

截止到 2019 年 1 月 11 日，北美市场价格为 216.80 点，环比上周下降 1.68%；欧洲市场价格周环比下降 0.76%；亚洲市场价格周环比下降 0.09%。

图表12 国际三大区域钢价走势情况

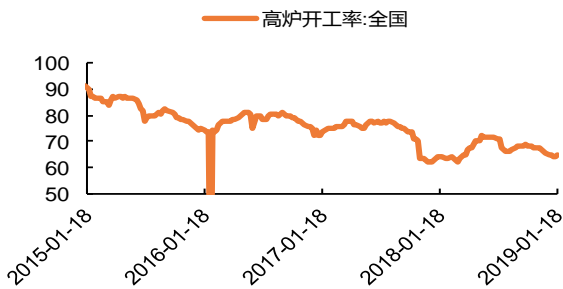
期货品种	上周	前一周	环比增减额	环比增减幅度
北美	216.80	220.50	-3.70	-1.68%
欧洲	155.70	156.90	-1.20	-0.76%
亚洲	212.90	213.10	-0.20	-0.09%

资料来源：wind，平安证券研究所

四、钢材生产情况

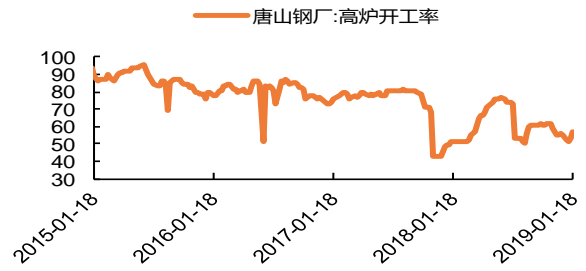
1 月 18 日，全国高炉开工率 64.92%，环比上升 0.56 个百分点；唐山高炉开工率 57.32%，环比上升 3.66 个百分点；唐山产能利用率 67.87%，环比上升 3.74 个百分点；唐山高炉开工 94 座，环比增加 6 座。整体来看，全国高炉开工率环比继续上升。

图表13 全国高炉开工率 64.92%，环比升 0.56 个百分点



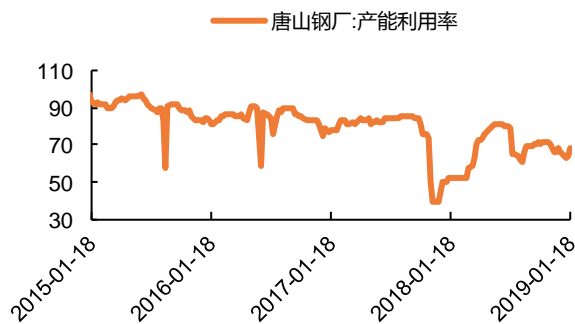
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表14 唐山高炉开工率 57.32%，环比升 3.66 个百分点



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表15 唐山产能利用率 67.87%，环比升 3.74 个百分点



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表16 唐山高炉开工 94 座，环比增加 6 座

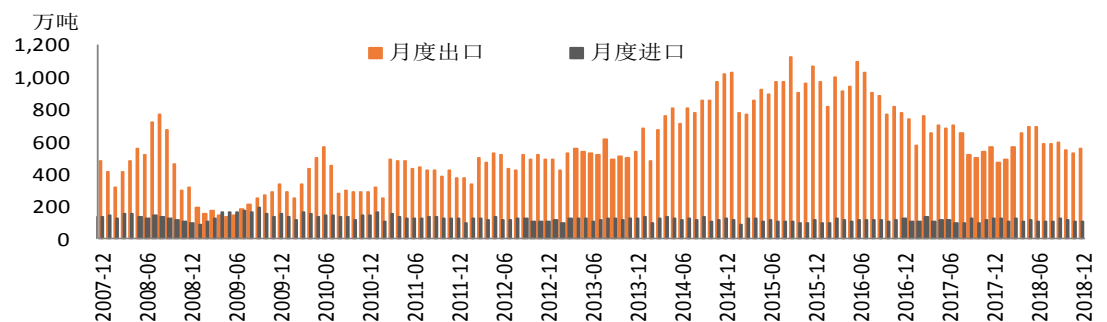


资料来源: wind, 平安证券研究所

五、 钢材进出口情况

2018 年 12 月中国出口钢材 555.60 万吨，环比上升 4.44%，同比下降 2.01%；12 月我国钢材进口量为 100.60 万吨，环比下降 5.09%，同比下降 16.17%。2018 年全年进口 1316.60 万吨，同比下降 1.0%；出口 6933.60 万吨，同比下降 8.10%。受对外贸易摩擦和国内需求平稳影响，全年钢材进出口均同比下降。我们预判 2019 年钢材进出口或有所反弹。

图表17 钢材月度进出口情况走势图



资料来源: wind, 平安证券研究所

六、 上周钢材库存情况

6.1 钢材社会库存环比继续上升

上周钢材社会库存环比继续上升。上周五大品种社会库存累积达到 924.03 万吨，周环比增加 39.40 万吨。从细分品种来看，螺纹钢、线材和热轧库存上升，中厚板、冷轧库存下降。整体来看，社会库存继续上升反映今冬“冬储”继续。后续需继续关注今冬钢材冬储进展状况。

图表18 上周五大品种社会库存情况

品种	本周	与上周相比	与上月相比
螺纹钢	396.50	30.04	99.63
线材	135.48	9.67	35.01
热轧	189.88	3.38	-0.64
中厚板	95.39	-2.29	-3.53
冷轧	106.78	-1.40	-3.01
合计	924.03	39.40	127.46

资料来源: wind, 平安证券研究所

6.2 建筑钢材生产企业库存由升转降

截止到 1 月 11 日, 139 家建筑钢材生产企业螺纹钢库存 182.87 万吨, 环比前一周减少 12.96 万吨, 跌幅 6.62%; 钢厂线材库存 54.57 万吨, 环比前一周减少 2.87 万吨, 跌幅 5.00%。建筑钢材生产企业库存总体来看由升转降。

图表19 139家钢厂螺纹钢库存环比前一周降低6.62%



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表20 139家钢厂线材库存比前一周降低5.00%



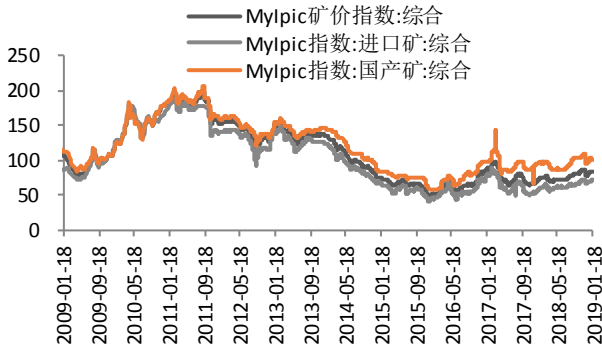
资料来源: wind, 平安证券研究所

七、 上周主要原材料市场情况

铁矿石市场: 截至 1 月 18 日, Mypic 矿价综合指数周平均为 84.88 点, 周环比上升 0.54 点。其中国内铁矿石指数平均为 102.16 点, 周环比上升 0.14 点; 进口铁矿石指数平均为 72.68 点, 周环比上升 0.70 点。截至 1 月 18 日, 普氏指数 (62%粉矿青岛港) 周平均 75.06 美元/吨, 周环比上升 0.31 美元/吨。截止到 1 月 18 日, 港口铁矿石库存合计 14373.50 万吨, 周环比增加 191.30 万吨, 增幅

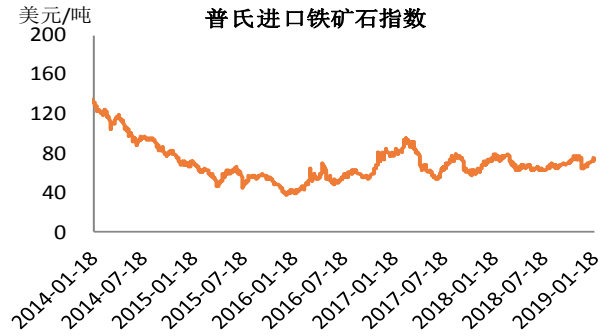
为 1.35%；截止到 1 月 18 日，大中型钢铁企业进口铁矿石平均库存可用天数 32 天，周环比增加 3.5 天。

图表21 Mylpic 矿价综合指数周环比上升 0.54 点



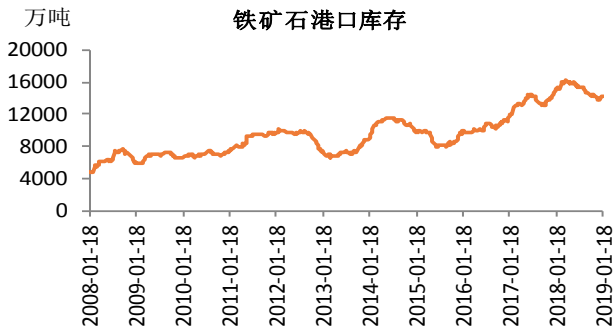
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表22 普氏指数 (62%粉矿) 周环比上升 0.31 美元/吨



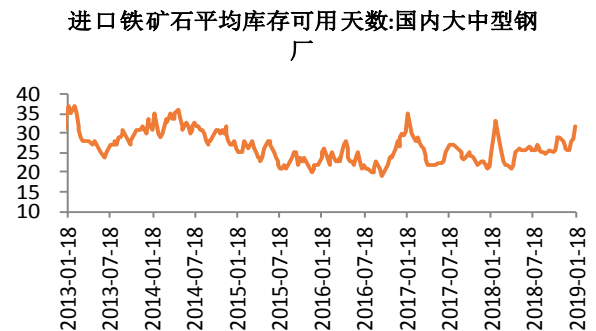
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表23 铁矿石港口库存周环比增加 191.30 万吨



资料来源: wind, 平安证券研究所

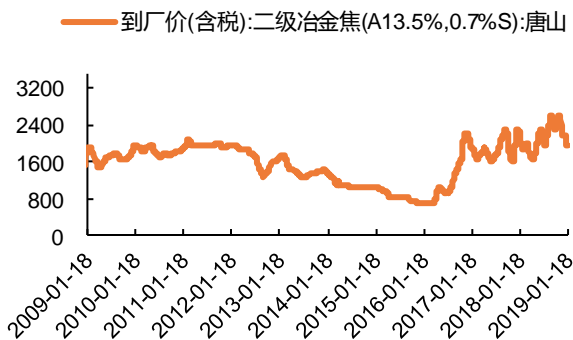
图表24 进口铁矿石库存可用天数周环比增加 3.5 天



资料来源: wind, 平安证券研究所

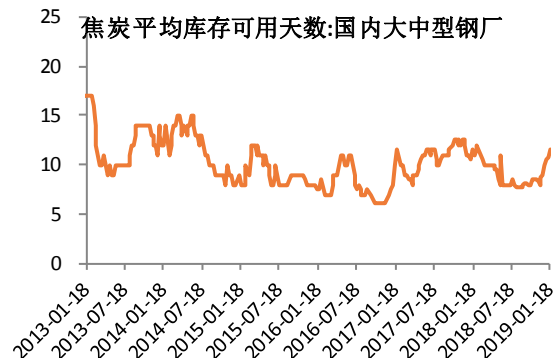
焦炭市场: 焦炭价格环比上周继续下降。截止到 1 月 18 日，河北唐山地区二级冶金焦到厂价(含税) 1965 元/吨，周均价为 1965 元/吨，环比上周下降 10 元/吨。截止到 1 月 18 日，大中型钢铁企业焦炭平均库存可用天数 11.5 天，周环比上升 0.7 天。

图表25 唐山二级冶金焦到厂均价环比上周降 10 元/吨



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表26 焦炭平均库存可用 11.5 天，周环比升 0.7 天



资料来源: wind, 平安证券研究所

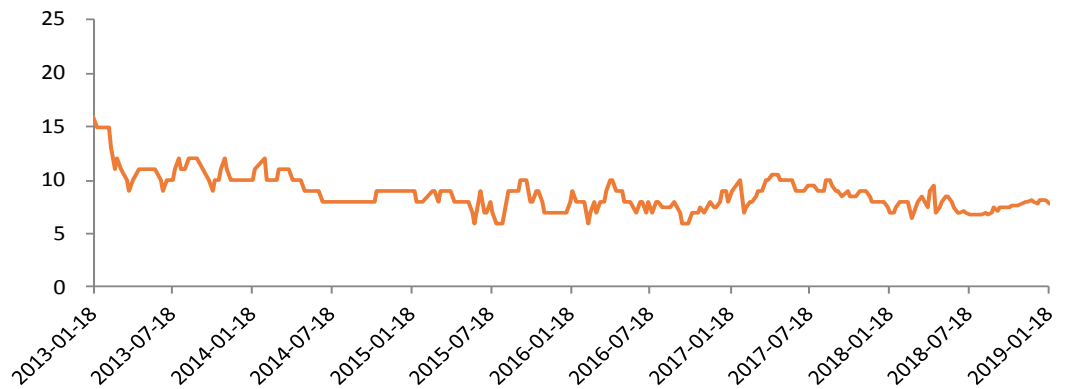
废钢市场：上周普碳废钢价格整体稳中趋强。截至 1 月 18 日，大中型钢铁企业废钢平均库存可用天数 12 天，环比上周增加 4.2 天。预计下周国内普碳废钢市场整体继续震荡趋强运行。

图表27 国内主要城市普碳废钢价格整体稳中趋强

废钢	张家港	江阴	马鞍山	上海	宁波	泰安	济南	唐山	天津	哈尔滨	大连
6-8mm	2430	2360	2320	2310	2450	2350	2370	2510	2420	2175	2420
涨跌	50	20	50	50	30	30	30	30	30	50	0
产地	江苏	江苏	安徽	上海	浙江	山东	山东	河北	天津	黑龙江	辽宁
废钢	辽阳	太原	南昌	武汉	湘潭	舞阳	重庆	昆明	兰州	广州	佛山
6-8mm	2410	2190	2280	2130	2060	2160	2240	2230	2010	2280	2280
涨跌	-20	0	0	30	60	30	20	70	0	-40	-30
产地	辽宁	山西	江西	湖北	湖南	河南	重庆	云南	甘肃	广东	广东

资料来源: mysteel, 平安证券研究所

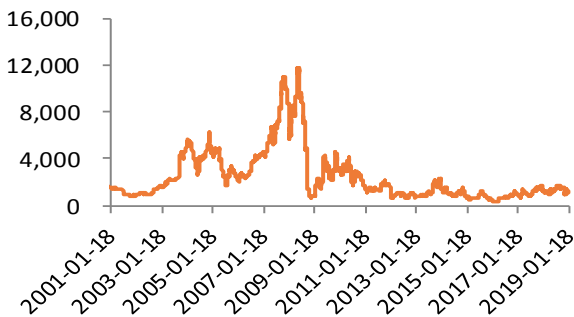
图表28 大中型钢铁企业废钢平均库存可用天数 12 天，环比上周增加 4.2 天



资料来源: wind, 平安证券研究所

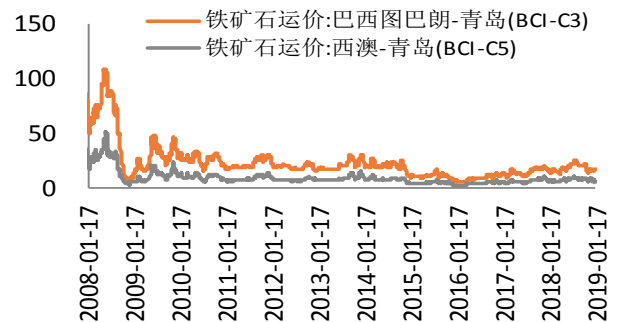
海运市场：截止到 1 月 18 日，波罗的海干散货指数 (BDI) 1112 点，环比 1 月 11 日下降 57 点。截至 1 月 17 日，巴西图巴朗-青岛铁矿石环比分别下降 0.73 美元/吨和下降 0.08 美元/吨。

图表29 波罗的海干散货指数 1112 点，环比下降 57 点



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表30 巴西和西澳铁矿石海运费环比分别下降 0.73 美元/吨和下降 0.08 美元/吨



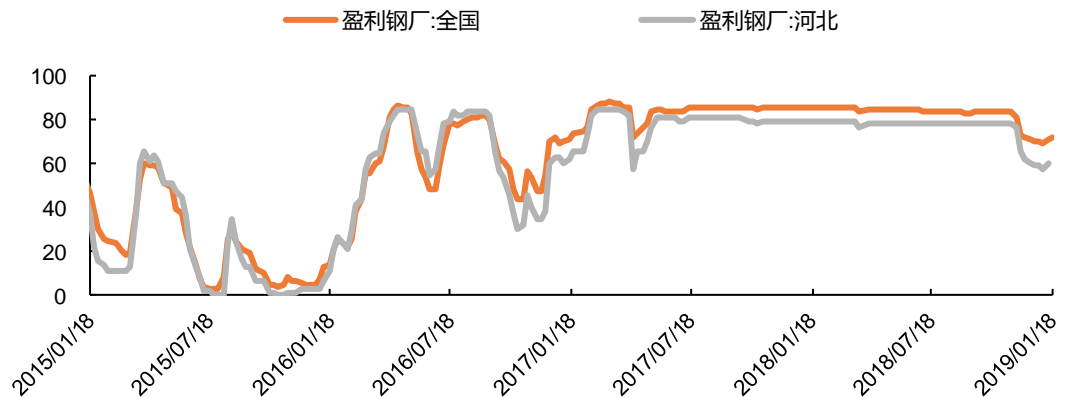
资料来源: wind, 平安证券研究所

八、 钢铁行业盈利情况

8.1 全国钢铁企业盈利面周环比由降转升

截止到 1 月 18 日，全国盈利钢厂面达到 72.39%，环比上升 1.22 个百分点，盈利面继续回升。

图表31 全国钢厂盈利面环比继续上升

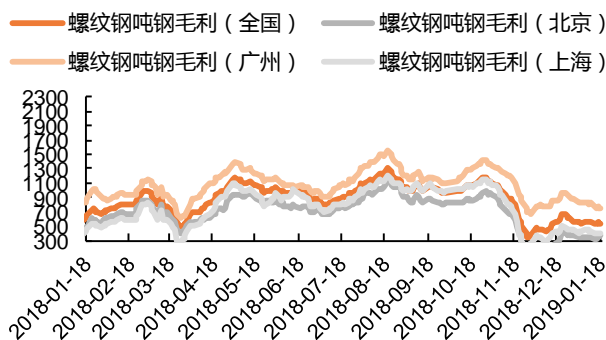


资料来源: wind, 平安证券研究所

8.2 钢材代表品种毛利情况

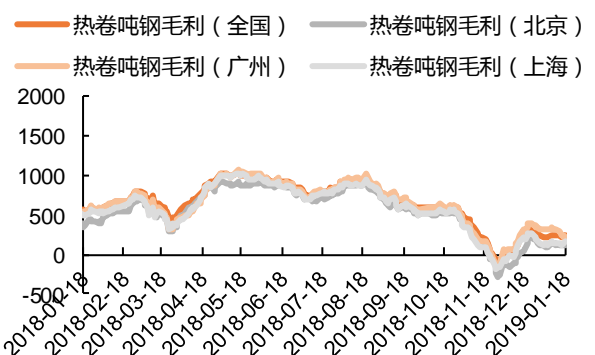
吨钢毛利环比上周除中厚板外均由升转降。经过我们模拟成本数据计算，全国螺纹钢吨钢毛利（不含税）539 元/吨，周环比降低 16.62 元/吨，降幅 2.99%；全国热轧卷板吨钢毛利（不含税）121.10 元/吨，周环比减少 11.90 元/吨，降幅 8.97%；上海冷轧卷板吨钢毛利（不含税）143.81 元/吨，周环比减少 14.38 元/吨，降幅 9.09%；全国中厚板吨钢毛利（不含税）194.10 元/吨，周环比增加 12.32 元/吨，增幅 6.78%；短流程电炉螺纹钢吨钢毛利（不含税）-338.78 元/吨，周环比减少 92.39 元/吨，降幅 37.50%，与长流程相差 877.85 元/吨，相差环比增大。在目前钢材价格和原料水平下，短流程螺纹钢仍处于亏损状态。

图表32 螺纹钢吨钢毛利走势图（元/吨）



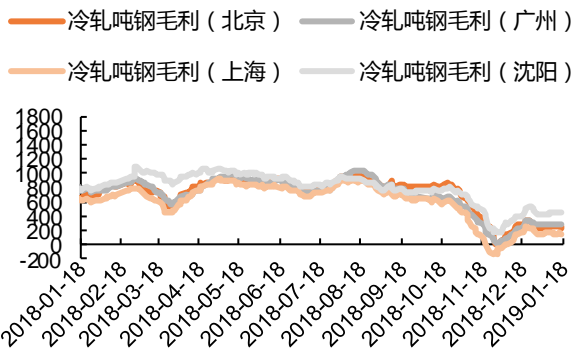
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表33 热轧卷板吨钢毛利走势图（元/吨）



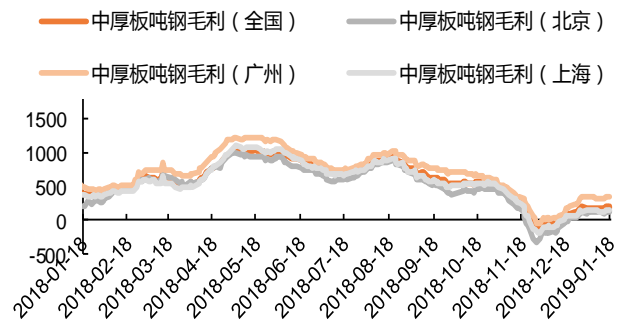
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表34 冷轧吨钢毛利走势图（元/吨）



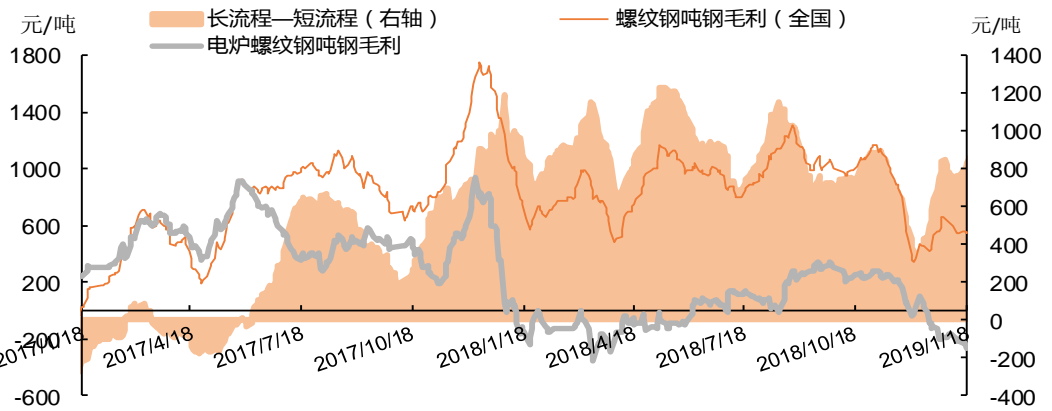
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表35 中厚板吨钢毛利走势图（元/吨）



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表36 长短流程螺纹钢吨钢毛利（不含税）之差

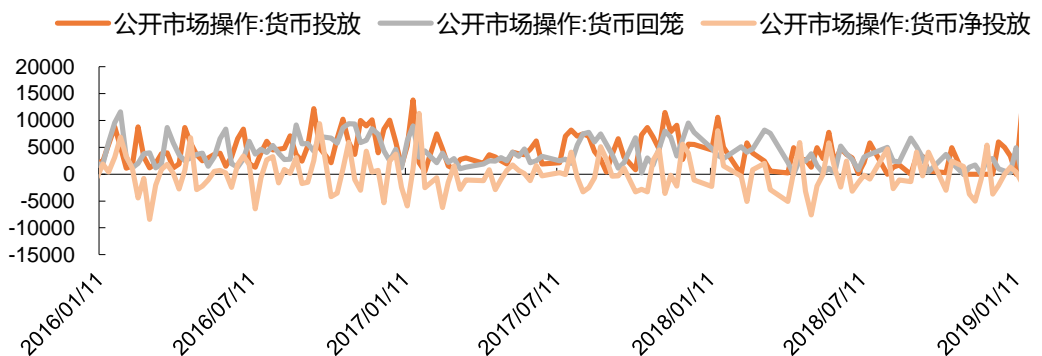


资料来源: wind, 平安证券研究所

九、 上周资金面及利率情况

截至 1 月 18 日，央行进行公开市场操作净回笼 1100 亿元。

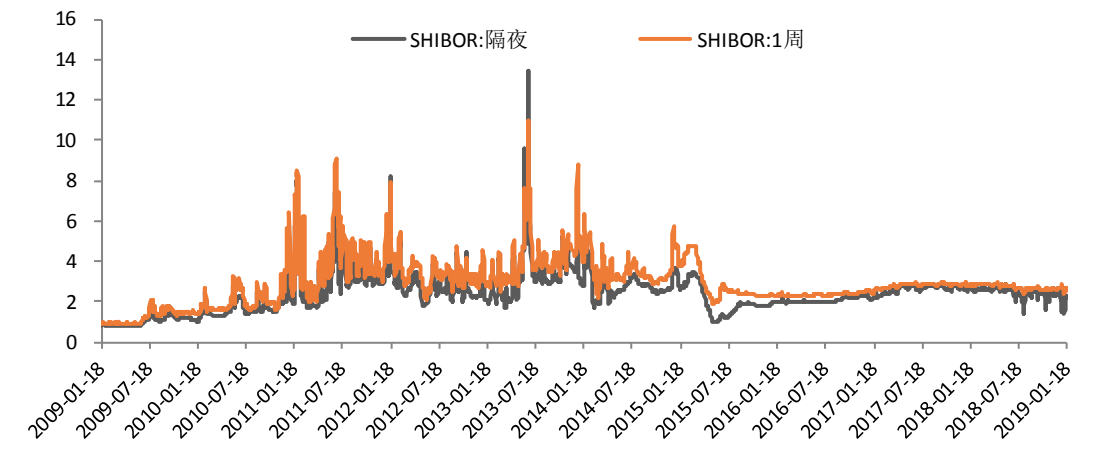
图表37 上周央行净回笼货币 1100 亿元



资料来源: wind, 平安证券研究所

从利率来看,1月18日上海银行间同业拆放利率(SHIBOR)隔夜2.1785%,比1月11日上升47.05个bp;7天2.6180%,比1月11日上升6.3个bp,利率环比上升,呈现季节性抬升。整体而言,由于央行从15日开始降准,未来流动性仍然相对充裕。

图表38 SHIBOR 隔夜周环比上升 47.05 个 bp, 7 天周环比上升 6.3 个 bp



资料来源: wind, 平安证券研究所

十、一周行业及企业相关要闻

【我国提前完成化解钢铁过剩产能任务】中国钢铁工业协会会长于勇14日表示,我国钢铁行业已提前完成了5年化解过剩产能1亿至1.5亿吨的上限目标。目前,市场环境明显改善,产能过剩矛盾有效缓解,优质产能得到发挥,企业效益明显好转。(来源:新华社01/14)

【发改委、工信部共同组织召开推进钢铁行业兼并重组座谈会】据国家发展改革委1月15日消息,为贯彻落实党中央、国务院决策部署,加快推进钢铁行业兼并重组和转型升级,2019年1月10日,国家发展改革委产业协调司、工业和信息化部原材料工业司共同组织召开推进钢铁行业兼并重组座谈会,听取各地区关于钢铁行业兼并重组转型升级工作情况介绍,研究下一步工作思路。河北、辽宁、浙江、安徽、福建、江西、山东、河南、湖北、广西、四川等12个省、自治区发展改革委、工业(经济)和信息化厅有关负责同志参加会议。(来源:中国证券网01/15)

【2018年前11月钢铁业总利润超2800亿元,同比增长64%】2018年前11月,中钢协会员钢企实现销售收入3.76万亿元,同比增长14.17%;利税4149亿元,同比增长50.14%;利润总额2802亿元,同比增长63.54%;销售利润率7.45%,已达工业行业平均水平。(来源:经济观察网01/16)

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。

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