

基建补短板支撑需求，关注兼并重组的机会

核心观点：

● 一周行业热点

事件：三钢闽光（002110.SZ）1月15日发布《关于意向收购福建罗源闽光钢铁有限责任公司100%股权暨关联交易》的公告，公司拟采用现金方式向控股股东三钢集团收购其所持有的罗源闽光100%的股权。

我们的理解：本次意向收购属于三钢集团内的钢铁板块整合。如果未来能够完成收购，将直接增厚公司的EPS至4.99元/股，提升57.41%。截止到三季度，公司经营活动现金流量为40.42亿元，罗源闽光的净资产为27.17亿元，公司应该有能力完成该笔收购交易且不会造成太大的现金流压力。本次收购完成后，公司炼钢产能将达到1100万吨以上，短期来看，经过审计的净资产和交易作价可能会影响BPS，可能对股价有一定的扰动；长期来看，公司的盈利能力得到增强，进一步夯实区域龙头的地位，产品的市场占有率或将提高到75%左右。根据国务院对于钢铁行业兼并重组的指导意见和美日欧等钢铁工业强国的历史经验，通过兼并重组优化行业结构、提高行业集中度是行业发展的大势所趋。目前钢铁行业CR10仅为36.9%，兼并重组方面还有较大的提升空间。未来可以关注兼并重组的结构性机会，关注行业中能够通过兼并重组增厚公司业绩的标的。

● 最新观点

统计数据显示，2018年12月的黑色金属冶炼和压延加工业的PPI由升转降和中国规模以上工业增速回落到6%以下，2019年或将会有一定程度的工业通缩效应，对于投资者风险偏好和经济前景展望可能有所影响。行业供给方面，今年采暖季环保限产的力度有所放松，对减产产生实际影响的时间延后了半个月左右。需求方面依然是房弱基强，基建补短板的政策逐步落地或将成为稳定下游需求的重要力量。短期来看，北方地区下游工地受春节临近的影响，开工需求或继续下降，冬储进程或可对冲需求的下滑，节前钢材价格维稳和节后价格的反攻依然有一定的支撑。长期来看，在供给放松和需求疲弱的大背景下，钢价弱勢震荡，行业利润在2018Q4单季度利润出现拐点后下行压力较大，我们维持谨慎推荐的行业投资策略，建议关注并购重组和基建补短板的结构性机会，可以考虑关注三钢闽光（002110.SZ）、宝钢股份（600019.SH）和方大特钢（600507.SH）等标的。

● 上周核心组合表现

证券代码	证券简称	权重	本周涨幅 (%)	累计涨幅 (%)	绝对收益率 (入选至今, %)	相对收益率 (入选至今, %)
002110.SZ	三钢闽光	0.33	8.61	8.61	-8.28	-5.61
600019.SH	宝钢股份	0.33	2.82	2.82	6.62	9.28
600507.SH	方大特钢	0.33	7.31	7.31	16.12	18.78

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

钢铁行业

谨慎推荐 维持评级

分析师

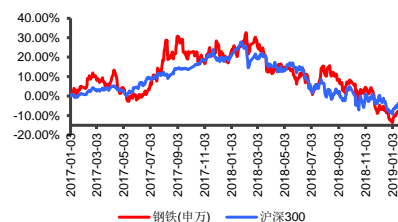
华立

021-20252650

huali@chinastock.com.cn

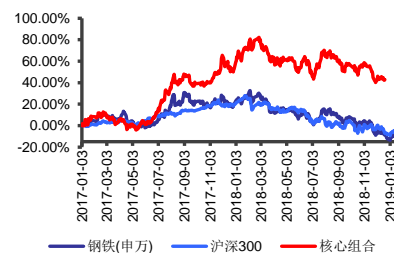
执业证书编号：S0130516080004

钢铁行业指数年初至今表现



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

核心组合年初至今表现



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

目录

一、最新研究观点	3
1.1 一周热点动态跟踪	3
1.2 最新观点	3
1.3 国内外行业及公司估值情况	4
1.4 核心组合	7
1.5 风险提示	8
二、钢铁行情回顾	8
2.1 钢铁板块行情回顾	8
2.2 钢铁价格行情回顾	10
三、行业动态	18

一、最新研究观点

(一) 一周热点动态跟踪

事件:

三钢闽光(002110.SZ)1月15日发布《关于意向收购福建罗源闽光钢铁有限责任公司100%股权暨关联交易的公告》，公司拟采用现金方式向控股股东三钢集团收购其所持有的罗源闽光100%的股权。公告显示，相关交易方就潜在的交易达成初步共识，但本次交易仍处于磋商阶段，待相关条件具备后，公司将召开董事会或股东大会审议本次交易相关事项。

我们的理解与分析:

本次意向收购属于集团内的钢铁板块整合。去年在于投资者交流活动中已经表示当条件成熟时会考虑收购罗源闽光，这次意向收购的公告表明离收购交易的达成又近了一步。公告显示罗源闽光2017年度净利润9.18亿元、2018年1-9月净利润9.36亿元，预计18年全年净利润在12.48亿元左右，完成收购后公司2018年年化净利润将达到81.62亿元，直接增厚EPS至4.99元/股，提升57.41%左右。截止到三季度，公司经营活动现金净流量为40.42亿元，罗源闽光的净资产为27.17亿元，如果按照10%的溢价率来估算交易作价为30亿元左右，公司应该有能力完成该笔收购交易且不会造成太大的现金流压力。

公司2018年6月完成三安钢铁(现名泉州闽光)的收购，钢材产能增加255万吨；2018年11月通过竞拍购买获得了新疆莱芜的122万吨炼铁和135万吨炼钢产能指标。此前，三钢集团计划将在罗源进行产能置换，新建炼铁产能233万吨、炼钢140万吨。本次收购完成后，公司炼钢产能将达到1100万吨以上。如果收购进展顺利，短期来看，经过审计的净资产和交易作价可能会影响BPS，可能对股价有一定的扰动；长期来看，本次交易完成后，公司的盈利能力得到增强，公司将进一步夯实区域龙头的地位，产品的市场占有率或将提高到75%左右。

根据国务院对于钢铁行业兼并重组的指导意见，2025年CR10将达到60-70%，同时观照美日等钢铁工业强国，通过兼并重组优化行业结构、提高行业集中度是行业发展的大势所趋。钢铁企业重组不仅仅是常见的破产重组，还包括优势企业的强强重组，细分产品市场特色企业重组，区域市场龙头企业重组，海外并购重组，上下游产业链整合重组等。目前钢铁行业CR10仅为36.9%，兼并重组方面还有较大的提升空间，未来可以考虑关注行业中通过兼并重组增厚业绩的标的。

(二) 最新观点

2018年12月的PPI(工业生产者出厂价格)同比上涨0.9%，涨幅回落1.8个百分点；黑色金属冶炼和压延加工业的PPI由升转降，降幅扩大到8.0个百分点达到-2.70%。同时自去年9月份以来，中国工业增速回落到6%以下。2019年上半年将会有一定程度的工业通缩效应，将会是逆周期政策出台的密集期，对于货币和财政宽松格局的确立有一定的促进作用。中美经贸谈判方面9日在北京进行了副部长级别的工作磋商，重新聚焦于解决经贸问题，有助于投资者风险偏好和对经济前景期望的修复。

行业供给方面，据中钢协统计，截止到12月31日会员企业粗钢日均产量为178.15万吨，较上周环比减少5.53万吨，虽然环比减少3.01%，较采暖季初的195.15万吨，也减少了9.5%的日均产量，但是仅与去年年底水平相当，与去年年底的低位172.06万吨相比，日均产量仍

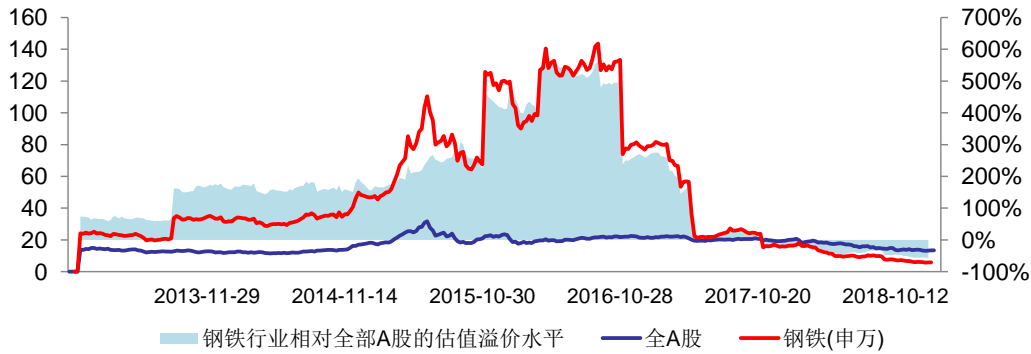
然高出了 3.5%。与去年相比,今年采暖季环保限产的力度有所放松,对减产产生实际影响的时间延后了半个月左右。从非采暖季的日均产量来看,今年的高峰日均产量也高出了 10%左右,远高于钢材 5%-6%的实际需求增速。综合来看,环保限产会成为经济稳增长和污染控制的博弈过程。2019 年的环保限产依然会成为行业的重要供给变量之一,但是在经济下行压力逐渐显现的背景下,环保限产在供给端的边际影响或将减弱。需求方面依然是房弱基强,根据国家统计局公布的数据显示,2018 年 1-11 月由于开发商资金周转的压力,房地产开发投资完成额和房屋新开工面积增速环比小幅上升,但是前置指标商品房销售面积和新购置土地面积增速为 1.4%和 14.30%,分别环比下降了 0.8 和 1.0 个百分点,降幅进一步扩大,同比更是下降了 6.5 和 2.0 个百分点。伴随房地产市场调控的长效机制建立,稳中有降的趋势逐渐显现。相比之下,基建补短板的政策落地或可以成为稳定下游需求的重要力量。1 月 15 日,国家发改委副主任连维良在国新办举行新闻发布会上表示,将加强新型基础设施建设,推进人工智能、工业互联网、物联网建设,加快 5G 商用步伐。一方面,考虑到当前经济形势稳投资的需要,特别是确保基建投资对经济增速的支撑作用,预计投资力度将超过去年;另一方面,新型基础设施的建设对于钢材的需求可能不如传统大型建设工程如交通、能源和信息等。2018 年 1-11 月基础设施建设投资累计同比提高 3.70%,增速环比持平,自 9 月份以来已经实现了稳中向好的趋势。“基建补短板”和“稳需求”等已经成为 2019 年中央经济工作定调方向,基建投资或进一步加码。

北方地区下游工地受春节临近的影响,开工需求或继续下降,但是低库存和滞后启动的累库构成的弱冬储进程或可对冲需求的下滑,节前钢材价格依然有一定的支撑。根据 Mysteel 统计数据,截至 2019 年 1 月 11 日,钢材社会库存为 888.46 万吨,环比上升 5.41%,钢厂库存为 421.85 万吨,环比下降 4.84%。在供给放松和需求疲弱的大背景下,钢价弱势震荡,行业 Q4 利润拐点下行压力较大,我们维持谨慎推荐的投资策略,建议关注并购重组和基建补短板的结构性机会。作为区域性龙头和环保限产影响小的南方钢厂三钢闽光(002110.SZ)值得关注,收购罗源闽光的进程或可增厚公司业绩;行业龙头、内生增长性强的宝钢股份(600019.SH)和具有特钢特色且布局全面的方大特钢(600507.SH)也可以适当关注。

(三) 国内外行业及公司估值情况

上周钢铁行业相对估值继续小幅下降。截至 2019 年 01 月 18 日,钢铁行业一年滚动市盈率为 6.20 倍(TTM 整体法,剔除负值),全部 A 股为 13.70 倍,分别较 2013 年以来的历史均值低 22.06%和低 87.54%。行业估值溢价率方面,目前钢铁行业的估值溢价率较历史平均水平低 132.07 个百分点。当前值为-54.74%,历史均值为 171%。

图 1: 钢铁行业估值及溢价分析

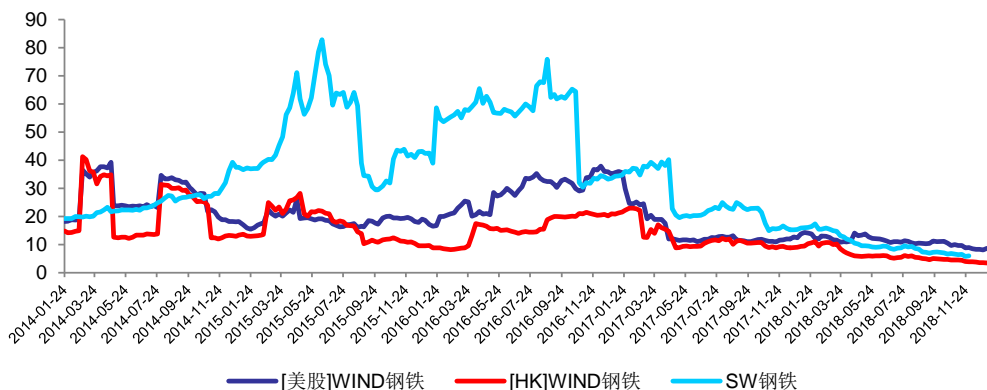


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

行业估值国际对比

国内钢铁行业市盈率略介于美国与香港钢铁行业的市盈率。以 2018 年 11 月 30 日收盘价计算，国内钢铁行业的动态市盈率为 5.93 倍。同期美股钢铁行业的市盈率为 8.92 倍，港股钢铁行业的市盈率为 3.90 倍。

图 2: 各国钢铁板块 PE 比较



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

国内与国际重点公司估值

我们筛选了美股有代表性的钢铁行业龙头公司, 计算了其 2017 年及上一年度的收入、净利润增速及估值等。从收入角度看, 2017 年收入增速平均为 25.16%, 中位数为 19.04%, 多数处于 0%~20% 区间; 上一年度收入同比增速平均为 -8.82%, 中位数为 -10.24%。从净利润角度看, 2017 年净利润增速平均为 171.76%, 中位数为 106.19%, 多数处于 100% 以上区间; 上一年度净利润同比增速平均为 421.73%, 中位数为 73.67%, 多数位于 100% 以上区间。而其所对应的估值平均数为 7.05 倍, 估值中位数为 7.07 倍。

A 股市场, 我们列示国内的钢铁行业白马股及重点覆盖公司如下表。从收入角度看, 其 2017 年收入增速平均数为 43.32%, 中位数为 44.79%; 上一年度收入平均增速为 2.9%, 中位数为 3.19%。从净利润角度看, 2017 年净利润增速均值为 416.98%, 中位数为 235.99%; 上一年度的净利润平均增速为 118.93%, 中位数为 104.83%。而观察其目前的估值水平, 市盈率平均为 8.34 倍, 中位数为 7.14 倍。

表 1: 美股钢铁行业龙头业绩增速与估值

代码	名称	收入同比增速		净利润同比增速		市盈率 TTM
		Y17	Y16	Y17	Y16	
AKS.N	AK 钢铁控股公司	3.37	-12.11	179.49	98.47	28.15
ATL.N	阿勒格尼技术	12.46	-15.73	85.66	-69.60	17.85
CINR.N	CINER RESOURCES	4.65	-2.30	0.48	-19.61	9.66
CLF.N	CLEVELAND-CLIFFS	10.49	4.75	110.80	123.24	3.58
CMC.N	美国工商五金公司	-0.89	-23.01	-15.39	-61.34	16.66
CRS.N	卡朋特科技	-0.87	-18.56	315.93	-80.75	10.18
FRD.A	FRIEDMAN INDUSTRIES	55.82	-4.75	203.01	-1011.12	9.49
FSUGY.OO	FORTESCUE METAL GRP S/ADR	19.26	-17.39	112.70	210.41	
FSUMF.OO	FORTESCUE METAL GROUP LTD	19.26	-17.39	112.70	210.41	

GGB.N	盖尔道钢铁	-1.95	-13.61	87.57	36.49	-22.74
HAYN.O	海恩斯国际	-2.74	-16.67	-302.99	-83.53	-15.96
MSB.N	美莎比信托	221.96	10.44	248.44	12.32	8.52
MT.N	安赛乐米塔尔	20.93	-10.68	156.77	122.39	5.50
MTL.N	车里雅宾斯克钢铁	8.37	9.03	62.18	106.19	2.91
NUE.N	纽柯公司(NUCOR)	24.95	-1.41	65.61	886.41	9.33
OSN.O	奥盛创新	13.11	-0.75	10.81	-18.19	1.48
RS.N	RELIANCE STEEL & ALUMINUM	12.86	-7.88	101.58	-2.31	6.66
RYL.N	RYERSON HOLDING CORP	17.66	-9.71	-8.56	3840.00	10.88
SCHN.O	史尼泽钢铁	24.77	-29.39	329.33	90.15	6.40
STLD.O	STEEL DYNAMICS	22.65	2.41	112.70	393.23	7.06
SXC.N	SUNCOKE ENERGY INC	8.84	-10.23	750.00	165.45	4.37
SXCP.N	SUNCOKE ENERGY PARTNERS	8.45	-7.01	-115.20	38.49	3.88
SYNL.O	SYNALLOY	45.16	-21.03	118.91	38.43	33.66
TMST.N	TIMKENSTEEL CORP	52.87	-21.40	58.48	-45.72	-19.51
TX.N	特尔尼翁钢铁	34.28	-8.29	48.78	7253.63	7.02
USAP.O	通用不锈钢和合金制品	31.22	-14.52	242.32	74.13	9.69
VALE.N	淡水河谷	23.57	7.34	38.30	132.83	16.61
WOR.N	WORTHINGTON INDUSTRIES	18.83	6.89	-4.75	42.31	12.00
X.N	美国钢铁	19.38	-11.34	187.95	73.20	7.09
ZEUS.O	OLYMPIC STEEL	26.12	-10.24	1859.09	95.97	6.88
总和		754.84	-264.52	5152.71	12651.98	197.32
算术平均		25.16	-8.82	171.76	421.73	7.05
中位数		19.04	-10.24	106.19	73.67	7.07
加权平均		86.70	-3.97	222.39	423.30	8.25
最大		221.96	10.44	1859.09	7253.63	33.66

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

表 2: 港股钢铁行业龙头业绩增速与估值

代码	名称	收入同比增速		净利润同比增速		市盈率 TTM
		Y17	Y16	Y17	Y16	
0103.HK	首长宝佳	24.07	15.05	-778.19	102.68	-2.77
0323.HK	马鞍山钢铁股份	51.51	6.54	235.99	125.58	3.94
0347.HK	鞍钢股份	44.79	9.66	246.84	135.18	4.68
0581.HK	中国东方集团	56.48	25.42	570.11	194.21	3.18
0697.HK	SHOUGANG INT'L	268.49	148.87	103.53	51.60	35.82
0826.HK	天工国际	15.47	-1.55	52.93	52.25	16.09
0893.HK	中国铁钛	-28.14	255.04	54.83	30.01	-1.04
1020.HK	赛伯乐国际控股	1.91	23.84	-0.26	48.90	-7.63

1029.HK	铁货	563.54	-79.90	721.39	96.42	0.70
1053.HK	重庆钢铁股份	201.46	-47.73	106.83	21.73	3.45
1090.HK	大明国际	35.12	13.72	-82.62	257.04	10.51
1104.HK	亚太资源	-18.38	-51.98	3356.72	98.01	2.91
1116.HK	MAYER HOLDINGS	-5.55	-7.51	-198.52	273.47	-21.05
1118.HK	高力集团	26.93	-14.42	-41.61	-21.64	-40.60
1203.HK	广南(集团)	-2.68	-9.38	-39.35	63.66	8.71
1231.HK	新矿资源	667.15	2372.49	91.35	-1086.42	-28.30
1266.HK	西王特钢	63.38	12.07	170.02	96.54	2.64
1370.HK	奥威控股	14.79	0.46	-516.74	136.44	-7.77
1894.HK	恒益控股	23.36	31.61	37.10	29.54	22.56
2112.HK	优库资源	-10.97	125.51	-21.40	604.21	89.50
2623.HK	爱德新能源	-47.09	-80.22	-19.10	55.15	-3.10
2738.HK	华津国际控股	49.22	2.34	-1.80	-2.54	26.81
2889.HK	镍资源国际	67.70	356.78	26.88	47.18	-1.79
3788.HK	中国军王	34.33	39.96	522.92	45.65	7.68
6890.HK	康利国际控股	18.47	10.82	94.98	105.36	7.84
总和		2115.36	3157.49	4692.82	1560.23	132.94
算术平均		84.61	126.30	187.71	62.41	5.32
中位数		26.93	10.82	52.93	63.66	3.18

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

表 3: A 股钢铁行业龙头业绩增速与估值

代码	名称	收入同比增速		净利润同比增速		市盈率 TTM
		Y17	Y16	Y17	Y16	
000708.SZ	大冶特钢	59.96	3.19	34.93	8.24	8.68
000709.SZ	河钢股份	46.06	1.77	16.82	171.25	11.53
000717.SZ	韶钢松山	86.23	25.20	2381.13	103.91	3.94
000761.SZ	本钢板材	37.09	0.60	104.80	123.72	14.10
000778.SZ	新兴铸管	-21.17	4.12	148.29	-26.58	9.35
000825.SZ	太钢不锈	19.31	-16.75	301.70	130.87	4.39
000898.SZ	鞍钢股份	44.79	9.66	246.84	135.18	4.68
000932.SZ	华菱钢铁	53.36	20.15	490.55	64.34	3.17
000959.SZ	首钢股份	43.74	14.45	451.33	135.41	8.42
002075.SZ	沙钢股份	63.57	2.86	220.37	372.87	21.65
002110.SZ	三钢闽光	58.69	12.16	330.61	199.77	3.77
002318.SZ	久立特材	5.26	-1.22	-20.23	36.62	23.46
002443.SZ	金洲管道	46.59	-0.27	158.92	-34.13	19.38

002478.SZ	常宝股份	58.97	-24.65	30.98	-46.77	12.48
002756.SZ	永兴特钢	27.24	-6.11	38.66	14.45	11.73
200761.SZ	本钢板 B	37.09	0.60	104.80	123.72	7.48
600010.SH	包钢股份	73.26	38.14	2324.05	102.57	25.73
600019.SH	宝钢股份	16.98	13.23	111.22	849.33	7.14
600022.SH	山东钢铁	-4.56	24.66	420.80	-791.12	5.93
600117.SH	西宁特钢	0.66	21.16	-13.83	104.29	-12.10
600126.SH	杭钢股份	41.68	-10.47	147.53	148.58	7.24
600231.SH	凌钢股份	24.08	15.92	801.01	181.25	6.13
600282.SH	南钢股份	55.52	8.29	804.73	114.54	3.70
600307.SH	酒钢宏兴	16.81	-36.18	410.98	101.12	15.92
600399.SH	*ST 抚钢	6.58	1.88	-2932.93	-122.42	-2.02
600507.SH	方大特钢	56.25	8.93	281.40	532.91	4.66
600569.SH	安阳钢铁	22.37	7.85	1198.94	104.83	3.90
600581.SH	八一钢铁	69.74	-6.66	3047.86	101.48	7.68
600782.SH	新钢股份	63.95	19.80	523.85	730.46	3.10
600808.SH	马钢股份	51.51	6.54	235.99	125.58	4.45
601003.SH	柳钢股份	56.03	2.56	1247.08	116.52	4.08
601005.SH	重庆钢铁	201.46	-47.73	106.83	21.73	6.62
603878.SH	武进不锈	10.52	-18.02	4.36	-9.81	14.83
总和		1429.62	95.63	13760.38	3924.71	275.17
算术平均		43.32	2.90	416.98	118.93	8.34
中位数		44.79	3.19	235.99	104.83	7.14
加权平均		75.48	-1.15	657.15	156.33	8.68
最大		201.46	38.14	3047.86	849.33	25.73
最小		-21.17	-47.73	-2932.93	-791.12	-12.10

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

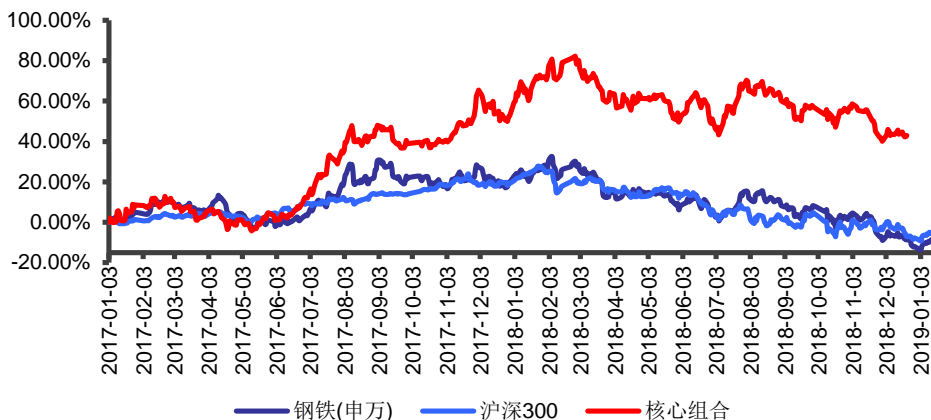
(四) 核心组合

表 4: 钢铁与 A 股综合指数行情回顾

证券代码	证券简称	推荐理由	周涨幅 (%)	累计涨幅 (%)	绝对收益率 (%)	相对收益率 (%)	入选时间
002110.SZ	三钢闽光	区域性行业龙头, 环保压力小, 产能扩张积极	5.12	5.12	-11.89	-7.66	2018/11/23
600019.SH	宝钢股份	行业龙头, 技术、环保优势明显	3.53	3.53	4.15	8.38	2018/11/23
600507.SH	方大特钢	经营稳健、现金流充足	5.98	5.98	11.61	11.61	2018/11/23

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 3: 核心推荐组合入选至今收益率变动 (等权重)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(五) 风险提示

- 1) 基建房地产等行业下游需求低迷;
- 2) 供给侧改革与环保执行程度不及预期;
- 3) 价格大幅下滑;
- 4) 货币政策超预期收紧;

二、钢铁行情回顾

(一) 钢铁板块行情回顾

截止到01月17日周五收市，本周上证综指上涨1.65%，报2559.64点；沪深300指数上涨2.37%，报3111.42点；钢铁行业指数本周上涨4.27%，报2268.42点。2019年以来，钢铁行业指数上涨7.17%，同期上证综指上涨4.09%，沪深300指数上涨5.23%。

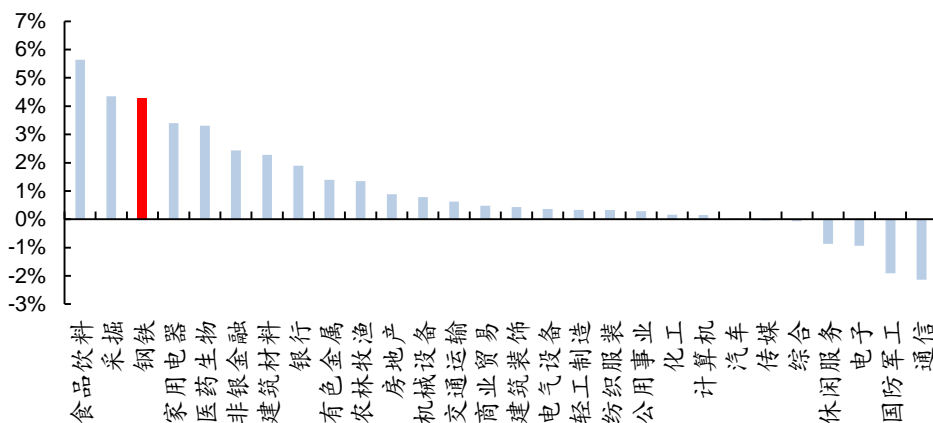
表5：钢铁与A股综合指数行情回顾

证券代码	证券简称	最新股价	本周涨幅(%)	本月涨幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
801040.SI	SW 钢铁	2268.42	4.27	7.17	7.17
000300.SH	沪深300	3111.42	2.37	5.23	5.23
000001.SH	上证综指	2559.64	1.65	4.09	4.09
399001.SZ	深圳成指	7470.36	1.44	4.72	4.72
399006.SZ	创业板指	1251.41	0.63	1.52	1.52

资料来源：wind，中国银河证券研究院

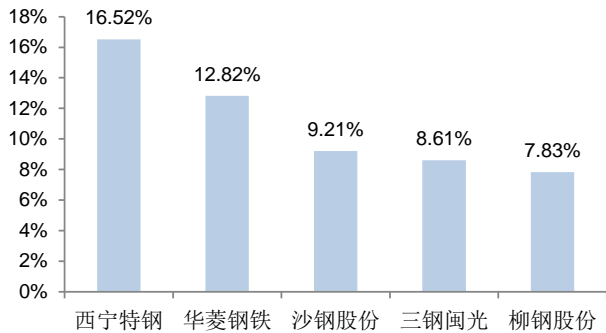
在A股28个一级行业中，本周钢铁板块下跌4.27%，涨跌幅排名第3名。

图4：A股一级行业周涨跌幅

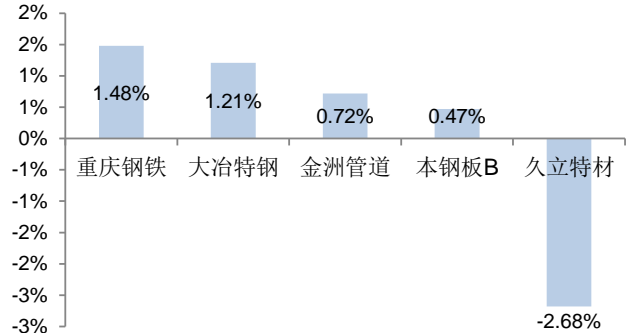


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

本周钢铁行业涨幅前五名个股为西宁特钢(+16.52%)、华菱钢铁(+12.82%)、沙钢股份(+9.21%)、三钢闽光(+8.61%)、柳钢股份(+7.83%)，跌幅前五名个股为重庆钢铁(+1.48%)、大冶特钢(+1.21%)、金洲管道(+0.72%)、本钢板B(+0.47%)、久立特材(-2.68%)。

图 6：钢铁行业本周涨幅前五名


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 7：钢铁本周跌幅前五名


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（二）钢铁价格行情回顾

1. 钢材价格

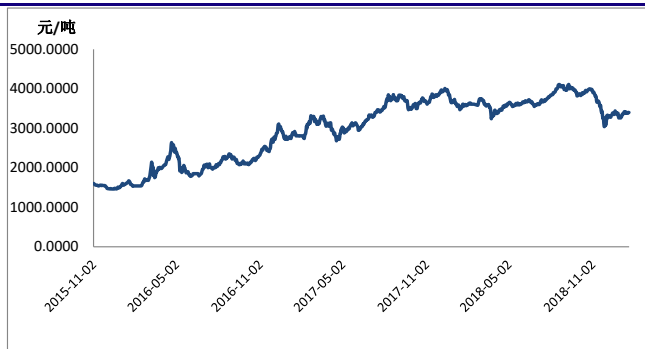
截止到 2019 年 01 月 15 日，上期所螺纹 1901、线材 1905 和热卷 1901 分别收于 3615 元/吨、3675 元/吨和 3591 元/吨，环比下跌分别为 -0.80%、2.94% 和 -0.66%。现货方面，钢坯和普钢价格分别为 3400 元/吨和 3938.35 元/吨，周环比变化 +0.59% 和 3939.55%。钢材价格分区域来看，华东、华南、华北、中南、东北、西南、西北的价格（元/吨）分别为：3927.16、4033.03、3835.33、3975.19、3784.38、4188.65 和 4004.53，分别周环比下跌：-0.52%、-1.40%、0.01%、-0.36%、0.2%、0% 和 0%。各大品种钢材（螺纹、线材、热卷、中厚、冷板、镀锌）的价格（元/吨）分别为 3919、4034.79、3723.41、3870.55、4320、4506 元/吨，分别周环比下跌：-0.25%、-0.50%、-0.51%、0.15%、0% 和 -0.27%。

表 6：主要钢材期货价格及涨跌幅（元/吨）

简称	现价	周涨跌幅 (%)	当月至今 (%)
螺纹钢 1901	3,615.00	-0.80	-7.14
线材 1905	3,675.00	2.94	6.98
热轧卷板 1901	3,591.00	-0.66	-3.29

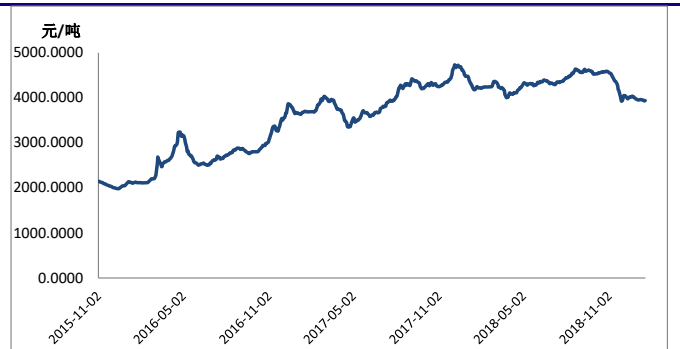
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 8：钢坯价格



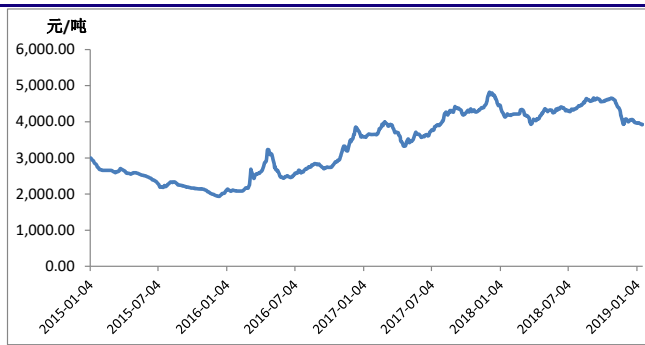
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 9：普钢价格



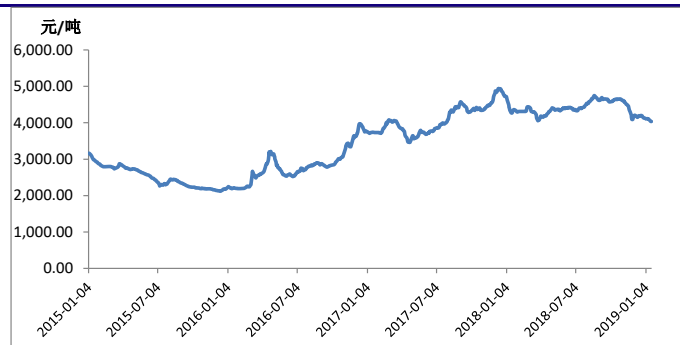
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 10：华东钢材价格



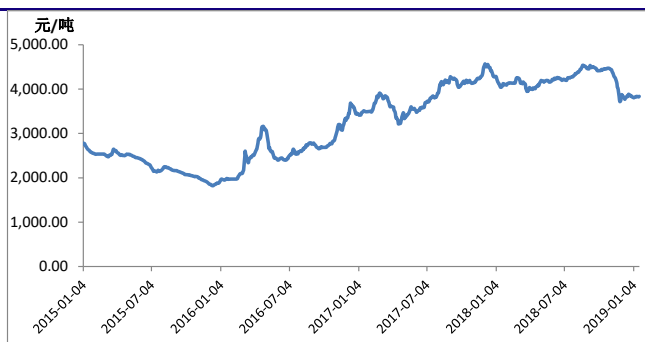
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 11：华南钢材价格



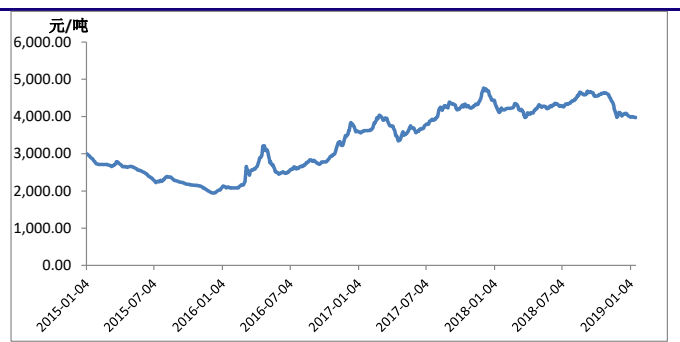
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 12：华北钢材价格



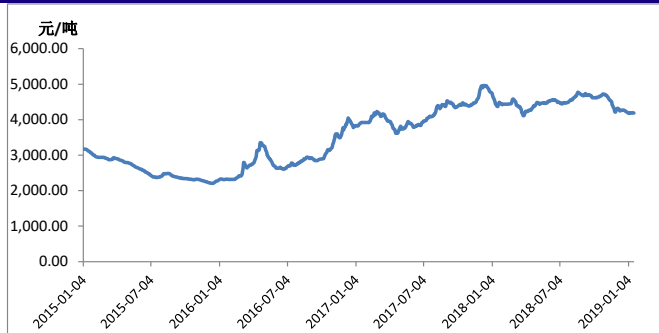
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 13：中南钢材价格



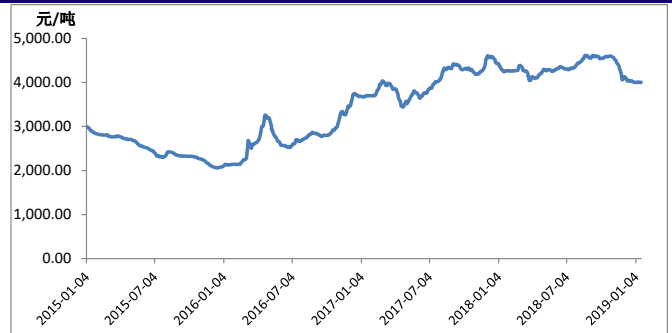
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 14: 西南钢材价格



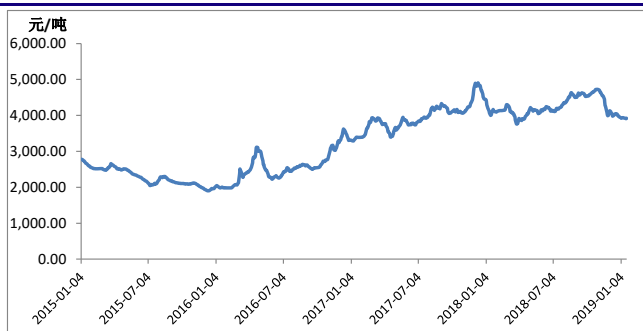
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 15: 西北钢材价格



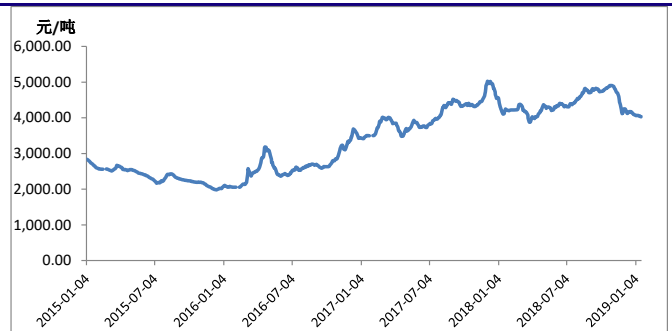
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 16: 全国螺纹钢价格



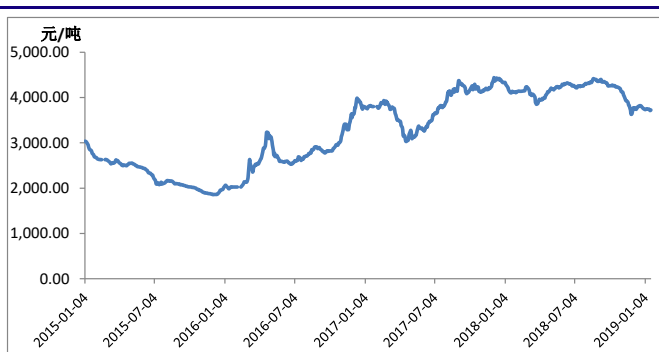
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 17: 线材价格



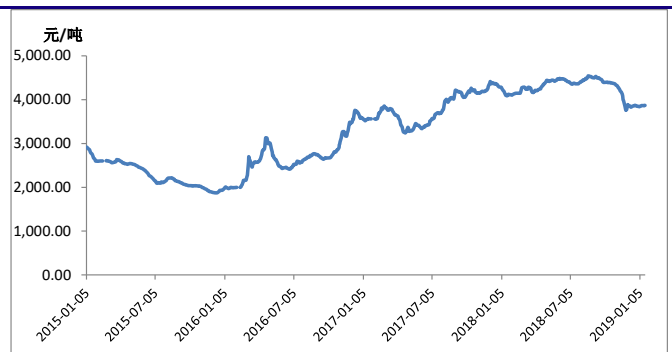
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 18: 热卷钢材价格



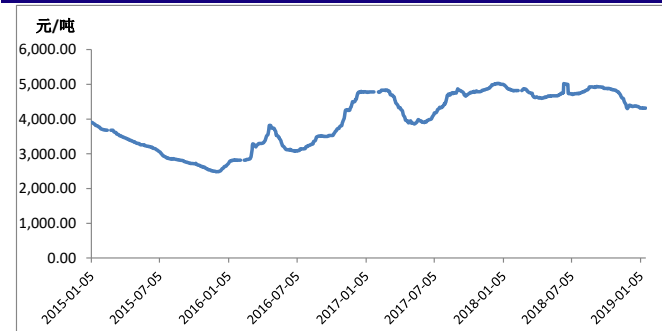
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 19: 中厚板钢材价格



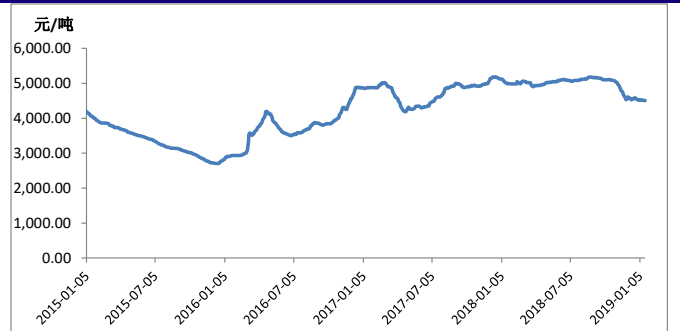
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 20: 冷轧卷板钢材价格



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 21: 镀锌板钢材价格

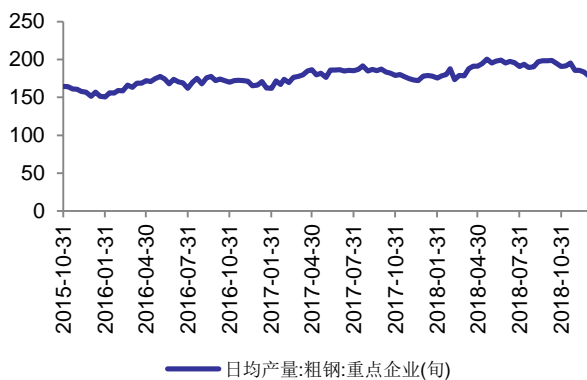


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

2. 钢材产量

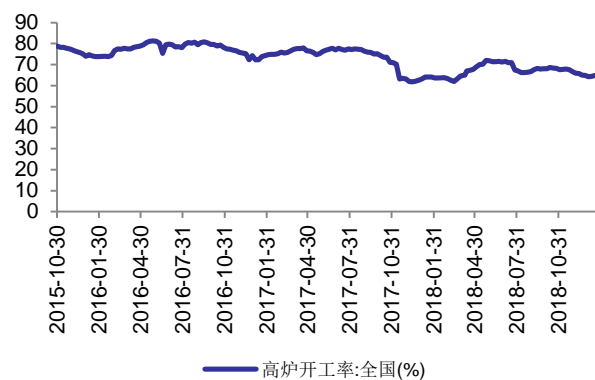
2018 年 12 月 31 日, 全国重点大中型企业日均粗钢产量(按旬)为 178.15 万吨, 旬环比减少-3.01%。2019 年 01 月 18 日, 全国高炉开工率为 64.92%, 周环比 0.87%; 唐山钢厂产能利用率为 67.87%, 周涨幅 5.83%。全国主要钢厂螺纹钢和线材周产量分别为 329.94 万吨(较上周 1.08%)、141.91 万吨(较上周 1.28%), 热轧板卷、冷轧板卷、中厚板钢厂月产量分别为 95.13 万吨、257.50 万吨、1213.40 万吨。宝钢集团和河北钢铁集团的粗钢产能分别为 1298.80 万吨(环比增加 0.67%)和 1298.80 万吨(环比增加 0.67%)。

图 22: 日均粗钢产量



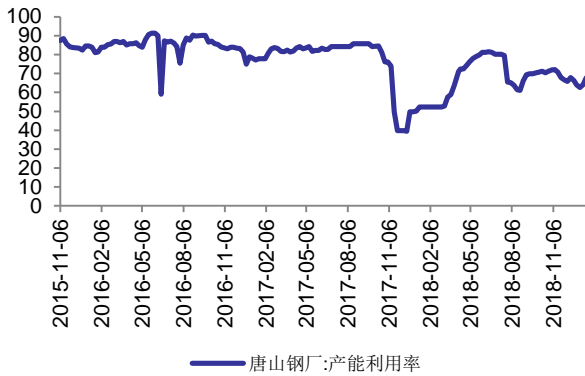
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 23: 全国高炉开工率



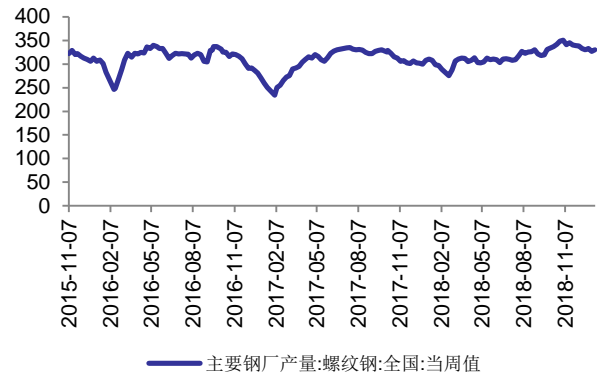
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 24: 唐山钢厂产能利用率



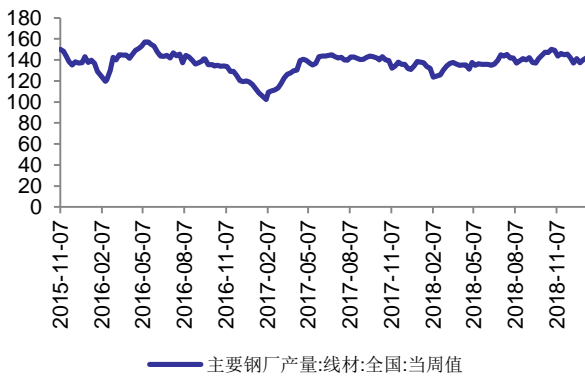
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 25: 螺纹钢产量



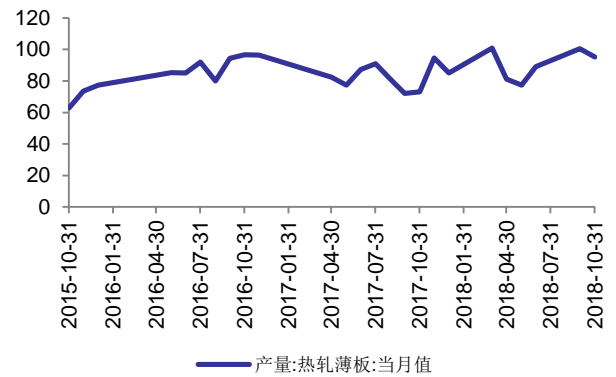
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 26: 线材产量



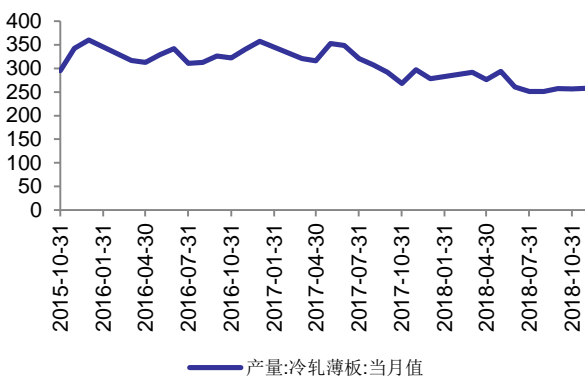
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 27: 热轧板产量



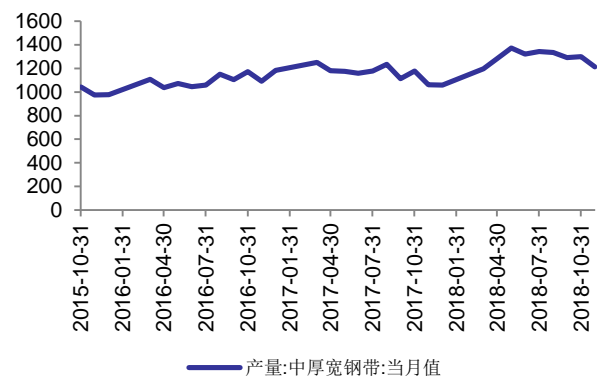
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 28: 冷轧板产量



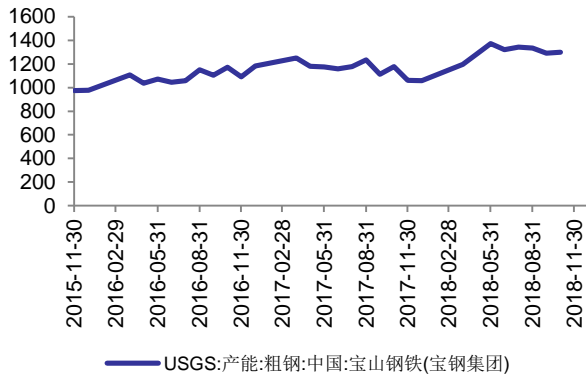
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 29: 中厚板产量



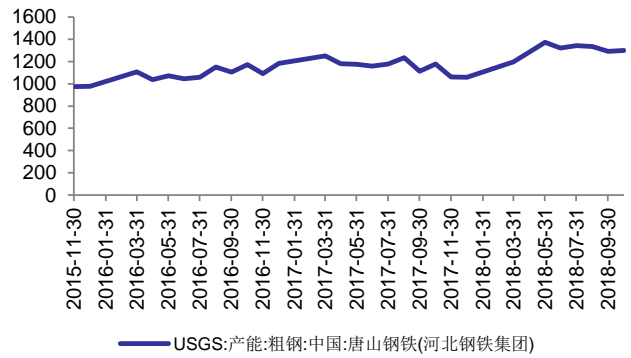
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 30: 宝钢集团产能



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 31: 河北钢铁集团产能



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

3. 钢材库存

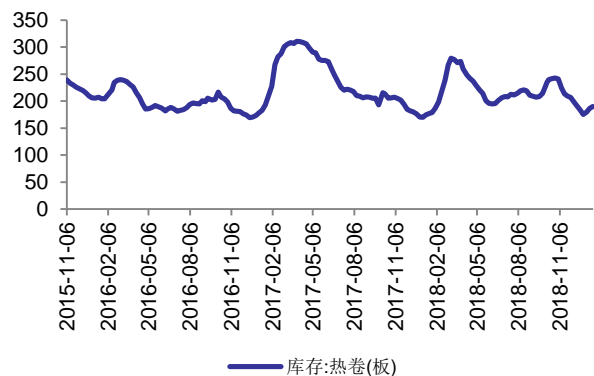
上周螺纹钢厂库存 182.87 万吨, 周环比减 6.62%, 上周热卷板库存 189.88 万吨, 周环比增加 1.81%, 螺纹钢社会库存 194 万吨, 周环比增 3.79%。

图 32: 螺纹钢厂库



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 33: 热卷库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 34: 螺纹钢社会库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

4 铁矿石、焦炭价格

截止到 2019 年 01 月 18 日, 进口铁矿石价格为 544 元/吨, 周环比增加 1.34%; 国内铁矿石价格为 711 元/吨, 周环比增加 0.35%; 青岛港的 62%铁粉矿价格为 74.55 美元/吨, 周环比提高 1.62%。天津港和日照港的准一级冶金焦炭价格分别为 2050 和 2600 元/吨, 周环比降低 -2.80%。动力煤价格为 580 元/吨, 周环比不变。

图 35: 进口铁矿石价格



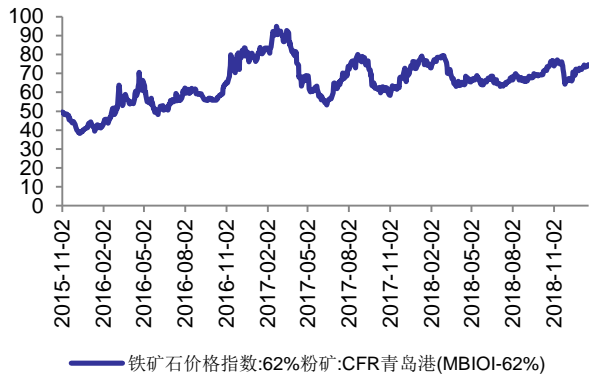
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 36: 国产铁矿石价格



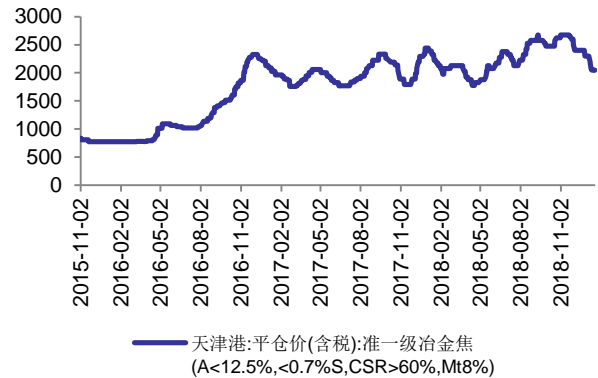
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 37: 青岛港铁粉矿价格



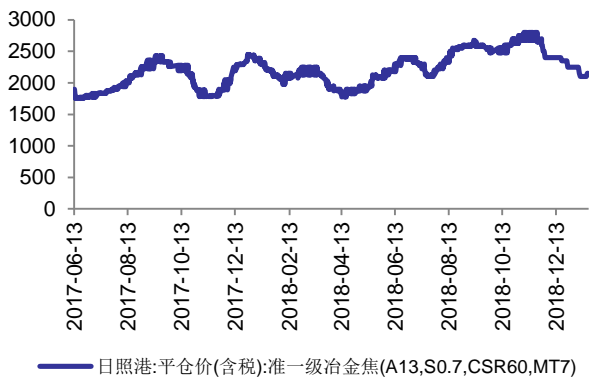
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 38: 焦炭天津港价格



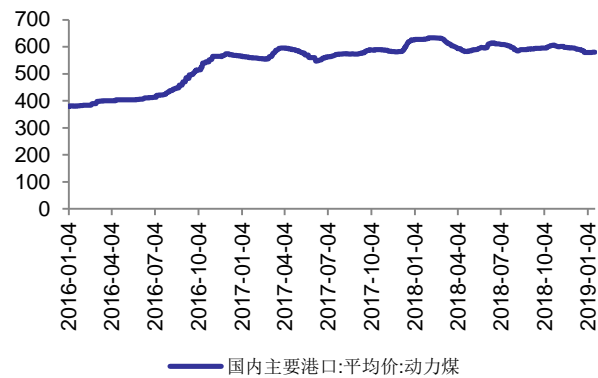
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 39: 焦炭日照港价格



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 40: 动力煤价格



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

三、行业动态

【国际】印度考虑提高铁矿石进口关税

1月16日，印度卡纳塔克邦首席部长 HDKumaraswamy 近期致信中央，要求提高印度铁矿石进口关税以保证国内矿业的发展，印度当局已将此事提上议程，正在进行商讨。矿业相关部门也在听取钢铁及矿企对此的意见。首席部长表示，印度国内钢铁企业从外国进口优质铁矿石，导致本国铁矿石因无法及时消耗而累库。目前进口关税低至 2.5%，导致印度钢铁企业将目光转向进口铁矿石。此前，印度矿业联盟(FIMI)也曾敦促中央当局采取相关措施，允许卡邦铁矿石出口并将铁矿及球团进口关税提高至 30%。

(资料来源：西本新干线

<http://www.96369.net/news/201305/channelid-1-columnid-23-492650.html>)

【行业】中钢协会长于勇：钢铁企业效益持续好转，但盈利基础并不牢固

1月14日，中国钢铁工业协会 2019 年理事（扩大）会议召开。国家发改委产业协调司巡视员夏农、工信部原材料司巡视员骆铁军、工信部产业政策司巡视员辛仁周等出席了大会。中钢协党委书记兼秘书长刘振江主持大会。中钢铁工业协会会长、河钢集团党委书记、董事长于勇作了《深入推进供给侧结构性改革 努力提高钢铁行业运行质量和效益》的工作报告。于勇指出，钢铁行业作为供给侧结构性改革的先行者，认真落实党中央、国务院的决策部署，提前完成了 5 年化解过剩产能 1 亿-1.5 亿吨的上限目标。过去的 2018 年，是钢铁行业运行最平稳、效益最好的一年。不过于勇指出，企业持续盈利的基础并不牢固。原材料价格上涨的同时，随着 11 月份以后钢材价格下跌，钢企效益明显下滑，“部分企业钢铁主业已经处于盈亏平衡边缘。”此外值得注意的是，钢材出口数量已经连续三年下降，于勇认为，“应当引起全行业关注。”2019 年钢铁行业供给侧结构性改革的工作重点要从化解过剩产能转向防范已化解产能复产，严防“地条钢”死灰复燃，严禁新增产能等方面；主攻方向要从产能总量调整转向现有产能结构优化、布局调整和兼并重组。

(资料来源：澎湃新闻网 https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2861245)

【政策】中国钢铁第一大省今年将再压减钢铁产能 1400 万吨

1月14日，河北省十三届人大二次会议在石家庄开幕，河北省省长许勤在作政府工作报告时表示，2018 年河北压减退出炼钢产能 1230 万吨，2019 年将再压减钢铁产能 1400 万吨。2019 年，河北将坚定不移化解过剩产能。严格执行质量、环保、能耗、安全等标准，关小促大，保优压劣，推动总量去产能向结构去产能转变，年内再压减钢铁产能 1400 万吨、煤炭 1000 万吨、水泥 100 万吨、焦炭 300 万吨、平板玻璃 660 万重量箱、火电 50 万千瓦，实现张家口、廊坊钢铁产能退出。

(资料来源: 中国新闻网)

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1622644397479293037&wfr=spider&for=pc>

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

华立，行业分析师。执业证书编号：S0130516080004。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，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受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

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。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券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进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券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。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

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，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 楼
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：	詹璐	0755-83453719	zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：	尚薇	010-83574522	lixiaoyu@chinastock.com.cn
北京地区：	王婷	010-66568908	wangting@chinastock.com.cn
海外机构：	舒英婷	010-66561317	shuyingting@chinastock.com.cn
上海地区：	何婷婷	021-20252612	hetingting@chinastock.com.cn