

# 钢铁

证券研究报告  
2019年01月25日

## 市场情绪改善 钢材社会库存快速上升

投资评级  
行业评级 强于大市(维持评级)  
上次评级 强于大市

### 事件:

1月24日,钢联数据公布本周钢材库存变化情况。社会库存方面,本周钢材五大品种社会库存合计为992.71万吨,周环比上涨67.36万吨,周环比上涨7.28%。具体品种上看,螺纹钢、线材、热卷、冷卷、中厚板本周库存分别为443.85万吨、154.11万吨、189.14万吨、109.97万吨、95.64万吨,周环比变化分别为11.94%、13.75%、-0.39%、1.73%、0.26%。

厂库方面,本周钢材钢厂库存合计416.55万吨,周环比下降8.83万吨,降幅2.06%。分品种来看,螺纹钢、线材、热卷、冷卷、中厚板厂库分别为173.15万吨、57.63万吨、87.41万吨、31.42万吨、66.94万吨,周环比变化分别为-6.35%、3.93%、-2.94%、2.05%、4.30%。

### 本周社会涨幅加大,市场情绪有所回暖

钢材市场目前已经进入到传统冬储期,自2018年12月21日社库出现向上拐点。但由于2018年11月份,钢材价格快速下跌,市场上对于钢价下跌表现出一定恐慌情绪,整体上接货情绪较低。进入到12月份,钢材价格逐渐企稳。通过中钢协钢材价格指数上看,2018年11月份指数下跌12.36%,进入12月份后钢材价格开始震荡运行,周环比变化在±2%之间小幅波动。钢材价格的企稳使得市场悲观情绪逐步缓和,叠加钢材社会库存处于历史低位,钢材社会库存快速上涨。自拐点出现以后,本周库存上涨7.28%,涨幅明显扩大。

目前社会库存仍处于近年来低位,仅高于2016年同期库存。而钢材价格表现相对平稳。以螺纹钢HRB400(20mm)为例,自去年12月起至今年1月24日,价格小幅下降4.53%,整体保持相对平稳。未来随着市场信心回暖,钢材价格未来有望保持在目前水平震荡运行。

### 钢厂库存稳定运行,利好稳定钢材价格

由于2018年环保限产整体执行不及前年,进入采暖季粗钢产量仍处于高位。而价格下跌影响市场信心,使得钢厂库存在11月份短期内出现上涨趋势。钢厂库存反应行业内供给情况,因此后期随着价格下降,企业出货情况得到改善。而钢厂库存维持稳定运行,有利于维持钢材价格。预计,未来钢材价格短期内仍将保持稳定运行。

**风险提示:** 钢材价格出现大幅波动影响市场情绪,节前南方需求下行压力加大等风险。

### 作者

王茜 分析师  
SAC执业证书编号: S1110516090005  
wangqian@tfzq.com  
马金龙 联系人  
majinlong@tfzq.com

### 行业走势图



资料来源: 贝格数据

### 相关报告

- 《钢铁-行业研究周报:期货走强 业绩预增 板块反弹》2019-01-20
- 《钢铁-行业点评:社库上升厂库下降 螺纹钢库存增加明显》2019-01-11
- 《钢铁-行业点评:库存压力向钢厂传导 部分钢厂面临减产》2019-01-06

### 重点标的推荐

| 股票代码      | 股票名称 | 收盘价<br>2019-01-24 | 投资<br>评级 | EPS(元) |       |       |       | P/E   |       |       |       |
|-----------|------|-------------------|----------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|           |      |                   |          | 2017A  | 2018E | 2019E | 2020E | 2017A | 2018E | 2019E | 2020E |
| 002110.SZ | 三钢闽光 | 13.96             | 买入       | 2.44   | 4.50  | 4.93  | 5.37  | 5.72  | 3.10  | 2.83  | 2.60  |
| 000932.SZ | 华菱钢铁 | 6.79              | 买入       | 1.37   | 2.50  | 2.76  | 3.39  | 4.96  | 2.72  | 2.46  | 2.00  |
| 000717.SZ | 韶钢松山 | 4.90              | 买入       | 1.04   | 1.68  | 1.79  | 2.06  | 4.71  | 2.92  | 2.74  | 2.38  |
| 601003.SH | 柳钢股份 | 7.03              | 买入       | 1.03   | 1.68  | 1.89  | 2.12  | 6.83  | 4.18  | 3.72  | 3.32  |
| 600507.SH | 方大特钢 | 10.88             | 买入       | 1.75   | 2.30  | 3.07  | 3.55  | 6.22  | 4.73  | 3.54  | 3.06  |
| 600019.SH | 宝钢股份 | 6.87              | 买入       | 0.87   | 1.12  | 1.30  |       | 7.90  | 6.13  | 5.28  |       |

资料来源: 天风证券研究所, 注: PE=收盘价/EPS



## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

| 类别     | 说明                             | 评级   | 体系                |
|--------|--------------------------------|------|-------------------|
| 股票投资评级 | 自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅 | 买入   | 预期股价相对收益 20%以上    |
|        |                                | 增持   | 预期股价相对收益 10%-20%  |
|        |                                | 持有   | 预期股价相对收益 -10%-10% |
|        |                                | 卖出   | 预期股价相对收益 -10%以下   |
| 行业投资评级 | 自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅 | 强于大市 | 预期行业指数涨幅 5%以上     |
|        |                                | 中性   | 预期行业指数涨幅 -5%-5%   |
|        |                                | 弱于大市 | 预期行业指数涨幅 -5%以下    |

## 天风证券研究

| 北京                   | 武汉                            | 上海                             | 深圳                          |
|----------------------|-------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|
| 北京市西城区佟麟阁路 36 号      | 湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 | 上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 | 深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 |
| 邮编：100031            | 邮编：430071                     | 邮编：201204                      | 邮编：518000                   |
| 邮箱：research@tfzq.com | 电话：(8627)-87618889            | 电话：(8621)-68815388             | 电话：(86755)-23915663         |
|                      | 传真：(8627)-87618863            | 传真：(8621)-68812910             | 传真：(86755)-82571995         |
|                      | 邮箱：research@tfzq.com          | 邮箱：research@tfzq.com           | 邮箱：research@tfzq.com        |