

钢铁

贴水修复估值改善

评级：中性（维持）

分析师：笃慧

执业证书编号：S0740510120023

Email: duhui@r.qizq.com.cn

分析师：赖福洋

执业证书编号：S0740517080002

电话：021-20315128

分析师：邓轩

执业证书编号：S0740518040002

电话：021-20315223

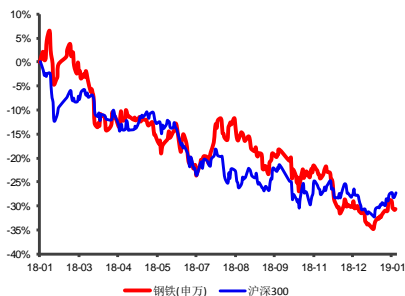
研究助理：曹云

电话：021-20315766

基本状况

上市公司数	32
行业总市值(百万元)	652466.67
行业流通市值(百万元)	588174.08

行业-市场走势对比



相关报告

<<地产投资是全年需求定海神

针>>2019.01.22

<<逆周期调节估值修复>>2019.01.19

<<纠结中的冬储季节>>2019.01.12

<<再创辉煌-2018年钢铁上市公司业绩

前瞻>>2019.01.11

<<逆周期调节政策继续加

码>>2019.01.04

<<进退之间>>2019.01.02

<<需求向冬储迁移>>2018.12.31

<<淡季下的弱冬储>>2018.12.31

<<2019年基调重回保增

长>>2018.12.22

<<需求稳态供给反复>>2018.12.15

<<限产还是不限产？>>2018.12.08

<<关注冬储开启时间>>2018.12.02

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E		
方大特钢	10.86	1.92	2.06	1.78	1.92	5.66	5.27	6.10	5.66	0.24	增持
华菱钢铁	6.91	1.37	2.32	1.86	1.92	5.04	2.98	3.72	3.60	0.04	增持
马钢股份	3.58	0.54	0.90	0.51	0.56	6.63	3.98	7.02	6.39	0.06	增持
宝钢股份	6.95	0.86	0.95	0.85	0.93	8.08	7.32	8.18	7.47	0.67	增持
南钢股份	3.56	0.79	0.91	0.70	0.77	4.51	3.91	5.09	4.62	0.08	增持

备注：股价取2019年01月25日收盘价

投资要点

■ **投资策略**：本周上证综合指数上涨0.22%，钢铁板块下跌2.27%。随着春节临近，市场成交量继续冷却，部分地区现货钢价逐步进入锁价状态。周中唐山地区限产节奏又有反复，采暖季后产量变化仍有不确定性。受此影响，期货价格向上修复贴水，涨幅较大。周末巴西淡水河谷发生决堤事故，供给因素导致外盘调期铁矿价格大涨，预计成本驱动钢价仍将保持坚挺。就需求端而言，我们延续之前年度策略《进退之间》的观点，利率偏低情况下，地产销售下降幅度可控。投资仍可保持5%以上增长，同时基建也将启动，整体需求端仍将超出市场预期。中期来看由于本轮周期没有大幅度进入资本开支周期，产能增长有限，今年只是限产放开造成去年高估盈利向正常盈利回归，不会造成2015年极低状态，配合目前短端利率极低，估值端具备修复机会，推荐关注标的如宝钢股份、华菱钢铁、南钢股份、方大特钢、三钢闽光、马钢股份等；

■ **国内钢价**：本周钢价上涨。随着央行下调存款准备金率0.5个百分点，市场预期改善期货强势走高，现货市场亦小幅反弹，但临近春节成交清淡。周内唐山市自2019年1月22日18时至25日8时再次启动重污染天气II级应急响应通知，但本周唐山高炉产能利用率继续反弹0.36个百分点至68.23%，供给端短期难以回落。下周即为春节前最后一周，下游终端需求或趋于停滞，市场多进入休市状态，预计钢价以稳为主；

■ **库存情况**：本周上海市场螺纹钢库存26.69万吨，较上周上升2.19万吨，热轧库存26.55万吨，周环比下降0.05万吨。从全国范围看，Mysteel统计社会库存总量991.27万吨，环比上升67.24万吨。本周社会库存累积幅度较上周扩大26.63万吨，产量及厂库均微降。目前整体社库水平较去年农历同期仍低84.01万吨，预计下周库存将加速被动积累，一方面源于节前成交量逐渐萎缩，另一方面则源于部分协议冬储量转移；

■ **国际钢价**：本周国际钢价涨跌互现。美国地区钢价企稳，截止1月19日止当周，美国国内粗钢产量191.2万吨，产能利用率为80.7%，短期区域内经济尚可，预计旺季需求复苏后，钢价支撑性较强；欧洲市场钢价多呈下跌趋势，在针对出口已做出单独配额及加税措施后，价格下跌多源于内需不振，若后期经济有所回暖，钢价或止跌企稳；

■ **原材料**：本周矿价涨跌互现。河北地区66%铁精粉现货价格765元/吨，周环比持平。日照港63.5%品位印度铁矿石价格549元/吨，较上周上升5元/吨。普氏指数(62%)75.40美元/吨，周环比下降0.55美元/吨。本周日均疏港量继续上升13.59万吨至301.37万吨，对应钢厂进口铁矿石库存天数周环比再次提升1天至35天，铁矿石需求较好。周末巴西淡水河谷发生决堤事故，供给因素导致外盘调期铁矿价格大涨，预计下周铁矿现货价格受情绪扰动震荡趋强；

■ **行业盈利**：本周吨钢盈利上涨，根据我们模拟的钢材数据，周内矿价走高使得成本端小幅提升，而钢价反弹幅度更大，行业吨钢毛利均呈上涨态势，其中热轧卷板(3mm)毛利上升64元/吨，毛利率上升至11.87%；冷轧板(1.0mm)毛利上升16元/吨，毛利率上升至0.11%；螺纹钢(20mm)毛利上升16元/吨，毛利率上升至17.45%；中厚板(20mm)毛利上升23元/吨，毛利率上升至8.62%；

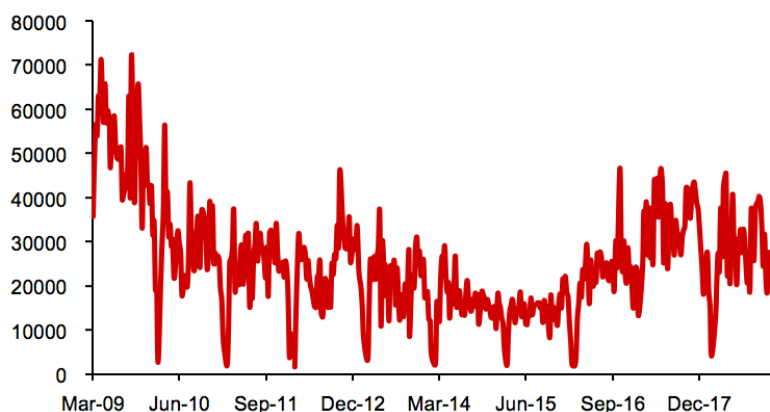
■ **风险提示**：宏观经济大幅下滑导致需求承压；环保限产不及预期。

中泰钢铁周报

钢价变化

- 本周钢价上涨。随着央行下调存款准备金率 0.5 个百分点，市场预期改善期货强势走高，现货市场亦小幅反弹，但临近春节成交清淡。周内唐山市自 2019 年 1 月 22 日 18 时至 25 日 8 时再次启动重污染天气 II 级应急响应通知，但本周唐山高炉产能利用率继续反弹 0.36 个百分点至 68.23%，供给端短期难以回落。下周即为春节前最后一周，下游终端需求或趋于停滞，市场多进入休市状态，预计钢价以稳为主；
- 本周螺纹钢主力合约 RB1905 以 3710 元/吨收盘，较上周收盘价上升 77 元/吨，幅度 2.12%，铁矿石主力合约 I1905 以 534 元/吨收盘，较上周上升 6 元/吨，幅度 1.14%。上海地区 3mm 热轧卷板周平均价格 3776 元/吨，环比上升 80 元/吨；20mm 螺纹钢周平均价格 3778 元/吨，环比上升 24 元/吨；1mm 冷轧卷板周平均价格为 4144 元/吨，环比上升 24 元/吨；20mm 中厚板周平均价格 3832 元/吨，较上周上升 32 元/吨；

图表 1：上海西本工程螺纹钢采购量统计（吨）



—上海终端螺纹钢采购量

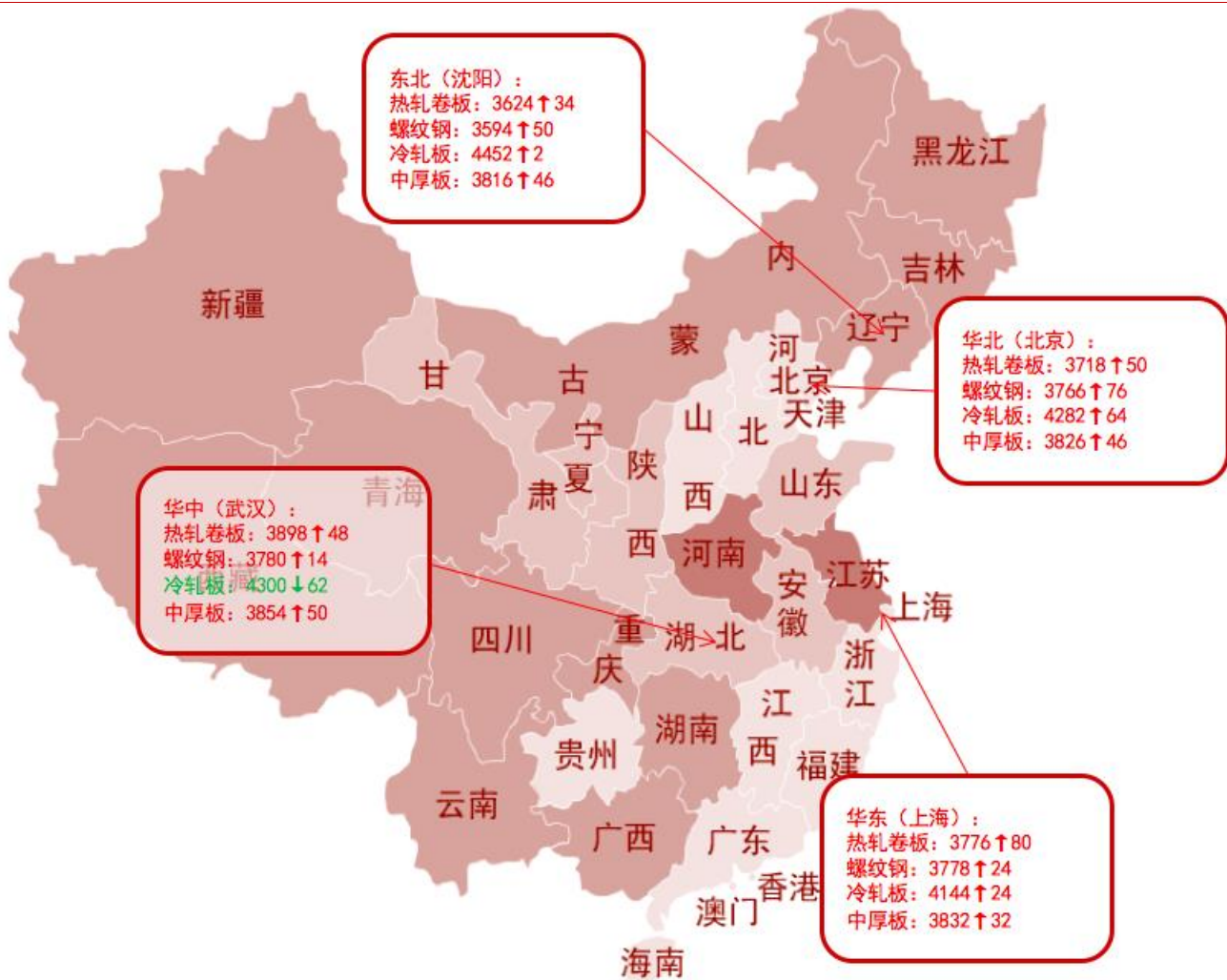
来源：西本新干线，中泰证券研究所

图表 2：上海市场主要钢材品种价格变化（以每周五当日价格比较，后面利润测算用的是周平均价格）

产品	本周末	上周末	变化量	变化率	上月	变化量	变化率	去年	变化量	变化率
	元/吨	元/吨	元/吨		元/吨	元/吨		元/吨	元/吨	
螺纹钢 (HRB335 Φ20mm)	3780	3750	30	0.80%	3790	-10	-0.26%	3900	-120	-3.08%
线材 (Q235 Φ6.5mm)	3780	3770	10	0.27%	3800	-20	-0.53%	4070	-290	-7.13%
热轧板 (SPHC 3.0mm*1500°C)	3790	3720	70	1.88%	3810	-20	-0.52%	4130	-340	-8.23%
冷轧板 (SPCC 1.0mm*1250*2500)	4160	4120	40	0.97%	4200	-40	-0.95%	4660	-500	-10.73%
中厚板 (Q235B 20mm)	3840	3800	40	1.05%	3800	40	1.05%	4080	-240	-5.88%
镀锌板 (ST02Z 1.0mm*1000°C)	4310	4230	80	1.89%	4260	50	1.17%	5000	-690	-13.80%
不锈钢 (304/2B 1mm)	14650	14650	0	0.00%	14700	-50	-0.34%	15300	-650	-4.25%
无取向硅钢 (50WW600)	5230	5100	130	2.55%	5150	80	1.55%	6100	-870	-14.26%

来源：Wind，中泰证券研究所

图表 3: 全国钢价及周度变化 (元/吨)

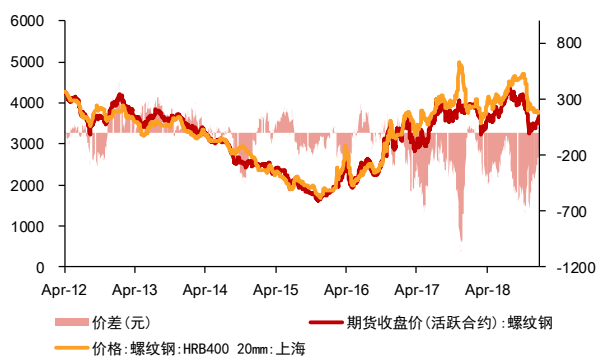


来源: Wind, 中泰证券研究所

库存情况

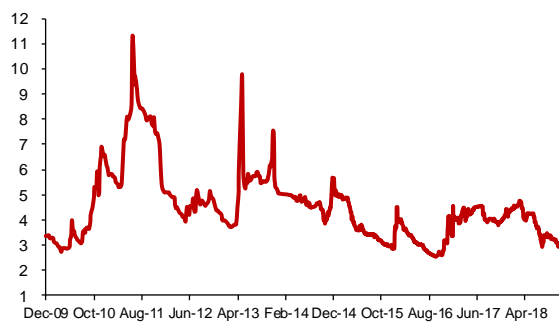
- 本周上海市场螺纹钢库存 26.69 万吨, 较上周上升 2.19 万吨, 热轧库存 26.55 万吨, 周环比下降 0.05 万吨。从全国范围看, Mysteel 统计社会库存总量 991.27 万吨, 环比上升 67.24 万吨。本周社会库存累积幅度较上周扩大 26.63 万吨, 产量及厂库均微降。目前整体社库水平较去年农历同期仍低 84.01 万吨, 预计下周库存将加速被动积累, 一方面源于节前成交量逐渐萎缩, 另一方面则源于部分协议冬储量转移;

图表 4: 期货主力合约与现货价格比较 (元/吨)



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 5: 流通商银票贴现率 (%)



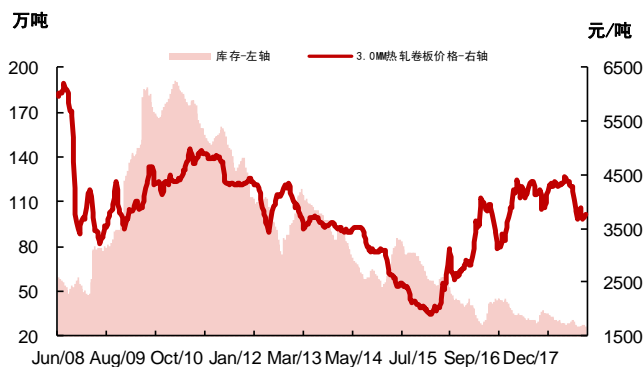
来源: 西本新干线, 中泰证券研究所

图表 6: 钢材产品全国社会库存总量 (万吨)



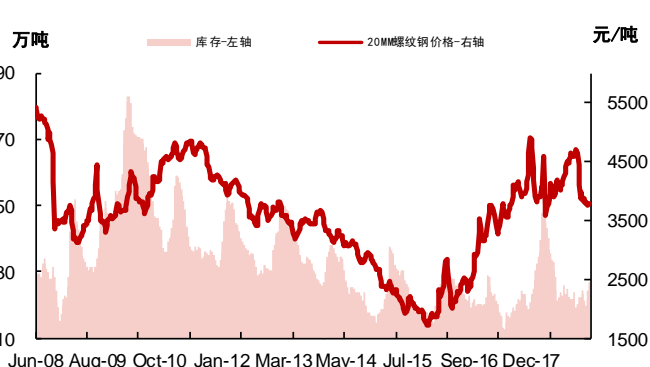
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 7: 上海热轧卷板库存和价格走势



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 8: 上海螺纹钢库存和价格走势



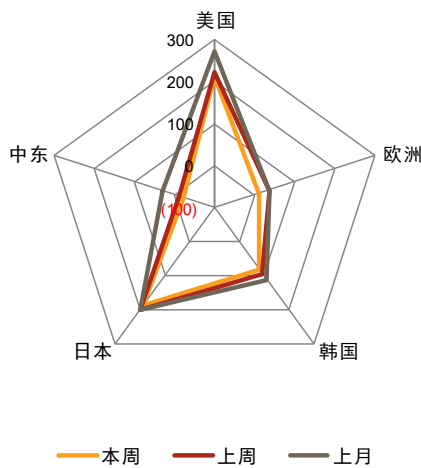
来源: Wind, 中泰证券研究所

国际市场

■ 本周国际钢价涨跌互现。美国地区钢价企稳，截止1月19日止当周，美国国内粗钢产量191.2万净吨，产能利用率为80.7%，短期区域内经济尚可，预计旺季需求复苏后，钢价支撑性较强；欧洲市场钢价多呈下跌趋势，在针对出口已做出单独配额及加税措施后，价格下跌多源于内需不振，若后期经济有所回暖，钢价或止跌企稳；

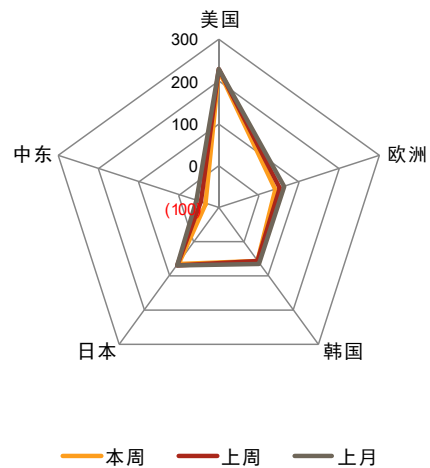
- 热轧卷板价差：国内热轧卷板与美国、欧洲、韩国、日本、中东价差上升-13美元/吨、-24美元/吨、-13美元/吨、-13美元/吨、-13美元/吨；
- 螺纹钢价差：国内螺纹钢与美国、欧洲、韩国、日本、中东价差上升-2美元/吨、-8美元/吨、-2美元/吨、-2美元/吨、-12美元/吨。

图表 9：热轧板卷国内与国际价差比对（美元/吨）



来源：Mysteel，中泰证券研究所

图表 10：螺纹钢国内与国际价差比对（美元/吨）



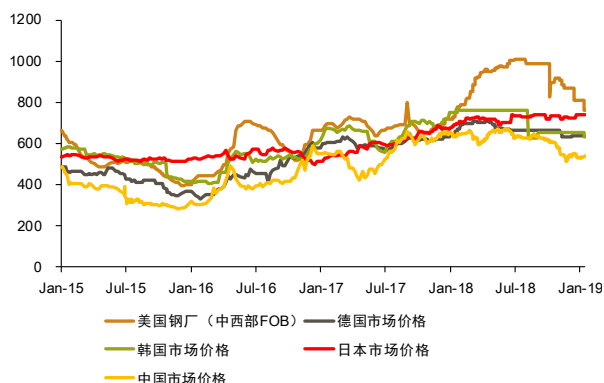
来源：Mysteel，中泰证券研究所

图表 11: 本周国际市场钢材价格 (美元/吨)

产品	地区	本周	上周			上月			去年		
		元/吨	元/吨	元/吨	变化率	元/吨	元/吨	变化率	元/吨	元/吨	变化率
热轧板卷	美国钢厂(中西部)	762	762	0	0.00%	810	-48	-5.93%	778	-16	-2.06%
	美国进口(CIF)	738	738	0	0.00%	821	-83	-10.11%	716	22	3.07%
	德国市场	636	636	0	0.00%	636	0	0.00%	669	-33	-4.93%
	欧盟钢厂	564	575	-11	-1.91%	575	-11	-1.91%	669	-105	-15.70%
	欧盟进口(CFR)	524	534	-10	-1.87%	541	-17	-3.14%	663	-139	-20.97%
	韩国市场	633	633	0	0.00%	650	-17	-2.62%	767	-134	-17.47%
	韩国市场(中国资源)	610	610	0	0.00%	630	-20	-3.17%	730	-120	-16.44%
	日本市场	738	738	0	0.00%	738	0	0.00%	696	42	6.03%
	日本出口(FOB)	500	500	0	0.00%	500	0	0.00%	620	-120	-19.35%
	印度出口(FOB)	490	530	-40	-7.55%	510	-20	-3.92%	630	-140	-22.22%
	东南亚进口(CFR)	515	515	0	0.00%	505	10	1.98%	585	-70	-11.97%
	独联体出口(FOB黑海)	455	450	5	1.11%	460	-5	-1.09%	580	-125	-21.55%
	中东进口(迪拜CFR)	530	530	0	0.00%	570	-40	-7.02%	610	-80	-13.11%
	中国市场价格	552	539	13	2.41%	539	13	2.41%	648	-96	-14.81%
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	904	904	0	0.00%	948	-44	-4.64%	970	-66	-6.80%
	美国进口(CIF)	887	887	0	0.00%	926	-39	-4.21%	815	72	8.83%
	德国市场	738	738	0	0.00%	738	0	0.00%	781	-43	-5.51%
	欧盟钢厂	672	667	5	0.75%	678	-6	-0.88%	775	-103	-13.29%
	欧盟进口(CFR)	638	649	-11	-1.69%	649	-11	-1.69%	768	-130	-16.93%
	韩国市场	660	660	0	0.00%	660	0	0.00%	730	-70	-9.59%
	日本市场	801	801	0	0.00%	801	0	0.00%	777	24	3.09%
	日本出口(FOB)	590	590	0	0.00%	610	-20	-3.28%	690	-100	-14.49%
	印度出口(FOB)	535	565	-30	-5.31%	560	-25	-4.46%	570	-35	-6.14%
	东南亚进口(CFR)	565	565	0	0.00%	565	0	0.00%	610	-45	-7.38%
	独联体出口(FOB黑海)	515	520	-5	-0.96%	545	-30	-5.50%	620	-105	-16.94%
	中东进口(迪拜CFR)	575	575	0	0.00%	615	-40	-6.50%	650	-75	-11.54%
	中国市场价格	614	609	5	0.82%	611	3	0.49%	741	-127	-17.14%
	热镀锌	美国钢厂(中西部)	904	904	0	0.00%	948	-44	-4.64%	948	-44
美国进口(CIF)		1113	1113	0	0.00%	1196	-83	-6.94%	1025	88	8.59%
德国市场		763	763	0	0.00%	763	0	0.00%	824	-61	-7.40%
欧盟钢厂		678	690	-12	-1.74%	684	-6	-0.88%	812	-134	-16.50%
欧盟进口(CFR)		655	667	-12	-1.80%	684	-29	-4.24%	818	-163	-19.93%
韩国市场		720	720	0	0.00%	705	15	2.13%	805	-85	-10.56%
日本市场		1260	1260	0	0.00%	1260	0	0.00%	1265	-5	-0.40%
日本出口(FOB)		770	770	0	0.00%	770	0	0.00%	800	-30	-3.75%
印度出口(FOB)		570	590	-20	-3.39%	580	-10	-1.72%	650	-80	-12.31%
东南亚进口(CFR)		580	580	0	0.00%	580	0	0.00%	660	-80	-12.12%
独联体出口(FOB黑海)		605	605	0	0.00%	730	-125	-17.12%	805	-200	-24.84%
中东进口(迪拜CFR)		634	625	9	1.44%	618	16	2.59%	787	-153	-19.44%
中国市场价格		634	625	9	1.44%	618	16	2.59%	787	-153	-19.44%
中厚钢		美国钢厂(中西部)	1080	1080	0	0.00%	1091	-11	-1.01%	810	270
	美国进口(CIF)	981	981	0	0.00%	981	0	0.00%	689	292	42.38%
	德国市场	701	701	0	0.00%	701	0	0.00%	706	-5	-0.71%
	欧盟钢厂	627	644	-17	-2.64%	644	-17	-2.64%	713	-86	-12.06%
	欧盟进口(CFR)	638	649	-11	-1.69%	644	-6	-0.93%	675	-37	-5.48%
	韩国市场	640	640	0	0.00%	662	-22	-3.32%	674	-34	-5.04%
	韩国市场(中国资源)	630	630	0	0.00%	643	-13	-2.02%	627	3	0.48%
	日本市场	774	774	0	0.00%	774	0	0.00%	750	24	3.20%
	日本出口(FOB)	570	570	0	0.00%	580	-10	-1.72%	630	-60	-9.52%
	印度出口(FOB)	535	535	0	0.00%	530	5	0.94%	600	-65	-10.83%
	东南亚进口(CFR)	540	540	0	0.00%	540	0	0.00%	555	-15	-2.70%
	独联体出口(FOB黑海)	535	535	0	0.00%	565	-30	-5.31%	620	-85	-13.71%
	中东进口(迪拜CFR)	545	545	0	0.00%	585	-40	-6.84%	620	-75	-12.10%
	中国市场价格	571	565	6	1.06%	552	19	3.44%	645	-74	-11.47%
螺纹钢	美国钢厂(中西部FOB)	782	782	0	0.00%	782	0	0.00%	694	88	12.68%
	美国进口价格(CIF)	738	738	0	0.00%	738	0	0.00%	628	110	17.52%
	德国市场价格	631	631	0	0.00%	631	0	0.00%	713	-82	-11.50%
	欧盟钢厂	598	604	-6	-0.99%	615	-17	-2.76%	675	-77	-11.41%
	欧盟进口(CFR)	558	563	-5	-0.89%	558	0	0.00%	620	-62	-10.00%
	韩国市场价格	610	610	0	0.00%	617	-7	-1.13%	645	-35	-5.43%
	韩国市场(中国资源)	563	563	0	0.00%	591	-28	-4.74%	694	-131	-18.88%
	日本市场价格	621	621	0	0.00%	621	0	0.00%	628	-7	-1.11%
	日本出口价格(FOB)	540	540	0	0.00%	540	0	0.00%	713	-173	-24.26%
	印度市场	500	520	-20	-3.85%	520	-20	-3.85%	675	-175	-25.93%
	土耳其出口价格(FOB)	440	435	5	1.15%	455	-15	-3.30%	644	-204	-31.68%
	东南亚进口(CFR)	485	485	0	0.00%	485	0	0.00%	632	-147	-23.26%
	独联体出口(FOB黑海)	435	435	0	0.00%	460	-25	-5.43%	608	-173	-28.45%
	中东进口(迪拜CFR)	490	500	-10	-2.00%	510	-20	-3.92%	623	-133	-21.35%
中国市场价格	556	554	2	0.36%	553	3	0.54%	540	16	2.96%	

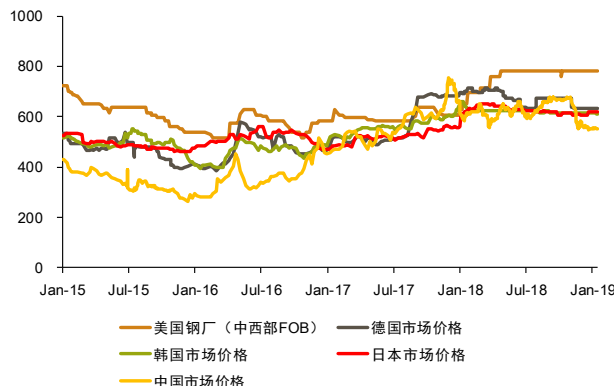
来源: Mysteel, 中泰证券研究所

图表 12: 世界主要地区热轧板价格比较 (美元/吨)



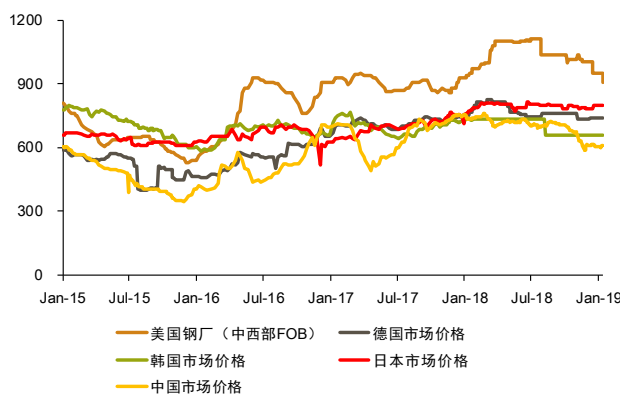
来源: Mysteel, 中泰证券研究所

图表 13: 世界主要地区螺纹钢价格比较 (美元/吨)



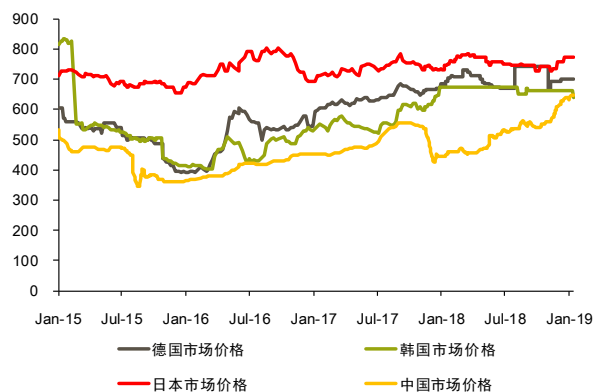
来源: Mysteel, 中泰证券研究所

图表 14: 世界主要地区冷轧板价格比较 (美元/吨)



来源: Mysteel, 中泰证券研究所

图表 15: 世界主要地区中厚板价格比较 (美元/吨)



来源: Mysteel, 中泰证券研究所

原材料

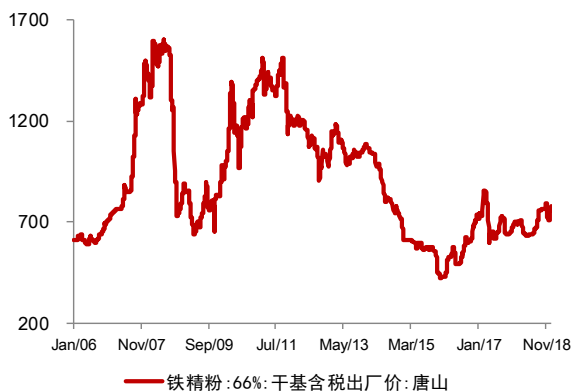
■ 铁矿石

- 本周矿价涨跌互现。河北地区 66%铁精粉现货价格 765 元/吨, 周环比持平。日照港 63.5%品位印度铁矿石价格 549 元/吨, 较上周上升 5 元/吨。普氏指数 (62%) 75.40 美元/吨, 周环比下降 0.55 美元/吨。本周日均疏港量继续上升 13.59 万吨至 301.37 万吨, 对应钢厂进口铁矿石库存天数周环比再次提升 1 天至 35 天, 铁矿石需求较好。周末巴西淡水河谷发生决堤事故, 供给因素导致外盘调期铁矿价格大涨, 预计下周铁矿现货价格受情绪扰动震荡趋强;

■ 焦炭

- 河北唐山地区二级焦为 1965 元/吨, 周环比持平;

图表 16: 国内外现货矿价格走势 (元/吨)



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 17: 焦炭市场价格走势 (元/吨)



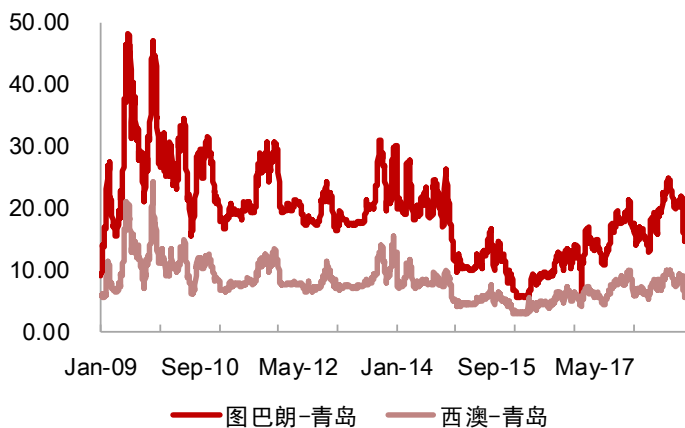
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 18: 国内铁矿石港口库存变化 (万吨)



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 19: 国际海运市场价格走势 (美元/吨)



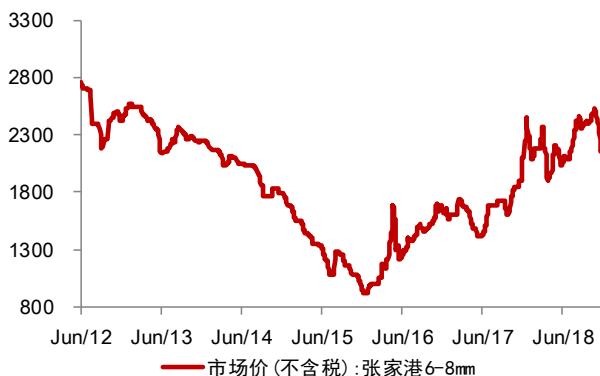
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 20: 唐山普碳方坯价格变化 (元/吨)



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 21: 张家港 6-8mm 废钢价格变化 (元/吨)



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 22: 钢铁主要生产要素价格

产品	本周末 元/吨	上周末 元/吨	变化量 元/吨	变化率	上月 元/吨	变化量 元/吨	变化率	去年 元/吨	变化量 元/吨	变化率
河北铁精粉 (唐山, 66%)	765	765	0	0.00%	755	10	1.32%	700	65	9.29%
唐山二级冶金焦	1965	1965	0	0.00%	2165	-200	-9.24%	2025	-60	-2.96%
优混大同 (平仓价)	608.8	608	0.8	0.13%	622.8	-14	-2.25%	767.2	-158.4	-20.65%
张家港废钢 (6-8mm)	2430	2430	0	0.00%	2360	70	2.97%	2120	310	14.62%
硅锰合金 (Mn65Si17)	7750	7750	0	0.00%	8275	-525	-6.34%	8350	-600	-7.19%
图巴朗-北仑港 (美元/吨)	16.10	17.89	-1.79	-9.99%	16.09	0.01	0.06%	14.89	1.21	8.12%
澳西-北仑港 (美元/吨)	6.06	6.96	-0.89	-12.81%	6.21	-0.14	-2.27%	6.74	-0.67	-9.98%

来源: Wind, 中泰证券研究所

利润监测

■ 本周吨钢盈利上涨, 根据我们模拟的钢材数据, 周内矿价走高使得成本端小幅提升, 而钢价反弹幅度更大, 行业吨钢毛利均呈上涨态势, 重点企业主要产品利润变化情况如下:

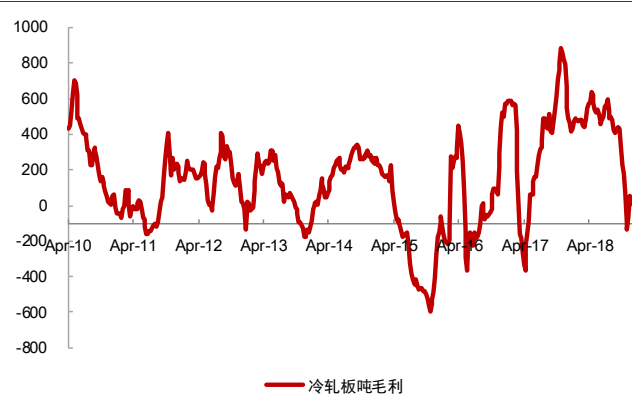
- 热轧板(3mm)市场价格本周上升 69 元/吨 (不含增值税), 成本上升 5 元/吨 (不含增值税), 毛利上升 64 元/吨 (不含增值税), 毛利率上升至 11.87%;
- 冷轧板(1.0mm)市场价格本周上升 21 元/吨 (不含增值税), 成本上升 5 元/吨 (不含增值税), 毛利上升 16 元/吨, 毛利率上升至 0.11%;
- 螺纹钢(20mm)市场价格本周上升 21 元/吨 (不含增值税), 成本上升 5 元/吨 (不含增值税), 毛利上升 16 元/吨, 毛利率上升至 17.54%;
- 中厚板(20mm)市场价格本周上升 28 元/吨 (不含增值税), 成本上升 5 元/吨 (不含增值税), 毛利上升 23 元/吨, 毛利率上升至 8.62%。

图表 23: 热轧卷板毛利变化 (元/吨)

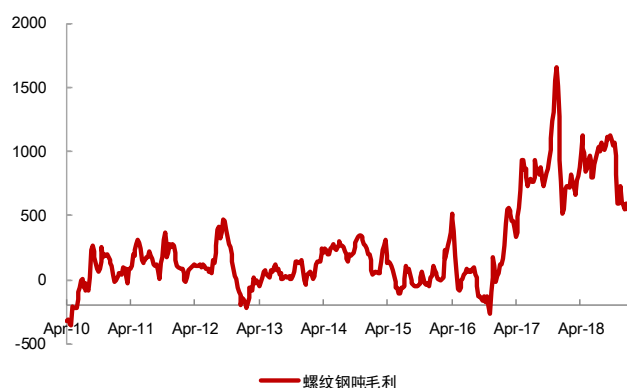


来源: 中泰证券研究所

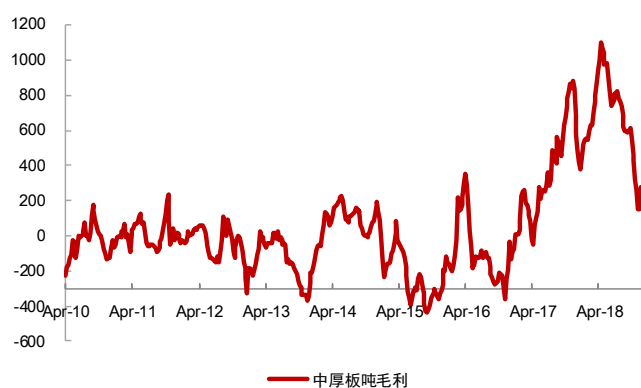
图表 24: 冷轧卷板毛利变化 (元/吨)



来源: 中泰证券研究所

图表 25: 螺纹钢毛利变化 (元/吨)


来源: 中泰证券研究所

图表 26: 中厚板毛利变化 (元/吨)


来源: 中泰证券研究所

每周要闻

- **2018 年 1-12 月份全国粗钢产量 9.28 亿吨, 同比增长 6.6%**

2018 年 12 月份, 全国生铁、粗钢和钢材产量分别为 6320 万吨、7612 万吨和 9365 万吨, 分别同比增长 9.4%、8.2%和 9.1%。日产粗钢 245.55 万吨, 环比下降 5.1%。2018 年 1-12 月份, 全国生铁、粗钢和钢材累计产量分别为 7.7 亿吨、9.28 亿吨和 11.06 亿吨, 分别同比增长 3.0%、6.6%和 8.5%。

(来源: 西本新干线)
- **年产 200 万吨高端不锈钢制造项目落户山东临沂 总投资 106 亿元**

近日, 山东临沂临港经济开发区举行年产 200 万吨高端不锈钢制造项目签约仪式。年产 200 万吨高端不锈钢制造项目由山东盛阳金汇不锈钢有限公司与山东隆盛钢铁有限公司合作建设。项目计划总投资 106 亿元, 主要建设年产 50 万吨电炉炼钢生产线, 新建年产 160 万吨高炉铁合金及 150 万吨特种钢炼钢项目和年产 200 万吨下游制品精加工 1700mm 热轧——冷轧连续生产线项目。项目全部建成投产后, 预计年可实现产值 500 亿元, 税收 15 亿元以上。

(来源: 泰科钢铁)
- **湖北 2018 年关闭退出煤矿 96 处 退出产能 717 万吨/年**

湖北省 2018 年煤炭行业化解过剩产能关闭退出煤矿 96 处、退出产能 717 万吨/年。其中宜昌市关闭退出煤矿 38 处、退出产能 303 万吨/年; 恩施州关闭退出煤矿 41 处、退出产能 297 万吨/年; 荆门市关闭退出煤矿 6 处、退出产能 36 万吨/年; 襄阳市关闭退出煤矿 3 处、退出产能 21 万吨/年; 咸宁市关闭退出煤矿 7 处、退出产能 54 万吨/年; 十堰市关闭退出煤矿 1 处、退出产能 6 万吨/年。

(来源: 中国煤炭资源网)

图表 27: 本月关注事件

日期	事件	描述
2019年1月	淡季钢材终端市场需求走向	需求季节性转淡, 关注冬季补库进展
2019年1月	矿价回落压力	钢厂利润下滑压制矿价上涨
2019年1月	产业链库存情况	关注钢贸商冬储情况
2019年1月	环保限产执行力度	关注各地采暖季限产落地情况

来源: 中泰证券研究所

估值比较

图表 28: 钢铁行业与沪深 300 指数的 PB 比较



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 29: 重点公司股份

	日期	2019/1/25		绝对涨幅%				相对市场涨幅%			
		名称	代码	最新价格	1周涨幅	1月涨幅	3个月涨幅	12个月涨幅	1周涨幅	1月涨幅	3个月涨幅
钢铁冶炼	韶钢松山	000717.SZ	4.94	-3.89	6.47	-16.27	-41.19	-4.41	0.92	-15.96	-14.14
	本钢板材	000761.SZ	3.39	-3.69	-0.59	-11.95	-40.09	-4.21	-6.13	-11.64	-13.05
	西宁特钢	600117.SH	3.67	-8.71	5.46	-10.27	-33.87	-9.22	-0.08	-9.96	-6.83
	大冶特钢	000708.SZ	9.21	-0.22	5.02	0.33	-20.21	-0.73	-0.52	0.63	6.83
	首钢股份	000959.SZ	3.94	-1.50	6.78	-2.23	-36.66	-2.01	1.23	-1.93	-9.61
	*ST抚钢	600399.SH	2.68	1.90	12.61	18.06	-51.97	1.39	7.06	18.37	-24.92
	杭钢股份	600126.SH	4.65	-1.69	4.73	4.97	-14.92	-2.21	-0.81	5.27	12.13
	凌钢股份	600231.SH	2.81	-4.42	2.18	-10.51	-39.50	-4.94	-3.36	-10.20	-12.45
	河钢股份	000709.SZ	3.08	-0.32	8.07	-0.65	-22.94	-0.84	2.53	-0.34	4.11
	新钢股份	600782.SH	5.27	-2.23	3.13	-11.87	-27.35	-2.74	-2.41	-11.56	-0.31
	安阳钢铁	600569.SH	3.16	-5.11	1.61	-10.48	-40.49	-5.62	-3.93	-10.17	-13.44
	方大特钢	600507.SH	10.86	-6.38	8.71	0.56	-25.21	-6.89	3.17	0.86	1.83
	太钢不锈	000825.SZ	4.38	-2.45	3.79	-9.13	-15.35	-2.96	-1.75	-8.82	11.69
	包钢股份	600010.SH	1.51	-3.82	-0.66	-1.31	-40.78	-4.34	-6.20	-1.00	-13.74
	南钢股份	600282.SH	3.56	-3.78	3.49	-8.01	-32.75	-4.30	-2.05	-7.70	-5.70
	马钢股份	600808.SH	3.58	-1.65	4.99	-16.32	-14.20	-2.16	-0.56	-16.01	12.84
	酒钢宏兴	600307.SH	1.99	-2.93	3.11	2.58	-32.31	-3.44	-2.43	2.89	-5.27
	鞍钢股份	000898.SZ	5.18	-2.26	3.60	-11.45	-25.23	-2.78	-1.94	-11.14	1.81
	山东钢铁	600022.SH	1.63	-4.12	2.52	-1.81	-27.56	-4.63	-3.03	-1.50	-0.51
	永兴特钢	002756.SZ	12.61	-3.37	2.94	3.28	-44.00	-3.89	-2.60	3.58	-
	宝钢股份	600019.SH	6.95	0.29	8.76	-8.07	-24.97	-0.23	3.22	-7.76	2.08
	柳钢股份	601003.SH	7.09	-2.88	7.91	-11.15	5.85	-3.39	2.37	-10.84	32.90
	三钢闽光	002110.SZ	14.14	-2.48	10.82	-17.55	-35.74	-3.00	5.27	-17.24	-8.70
重庆钢铁	601005.SH	2.00	-2.91	1.01	11.73	-11.11	-3.43	-4.53	12.04	15.94	
八一钢铁	600581.SH	3.74	-6.50	1.08	-12.00	-48.70	-7.01	-4.46	-11.69	-21.65	
沙钢股份	002075.SZ	7.39	-5.62	-13.06	-54.07	-54.07	-6.13	-18.60	-53.76	-27.02	
中钢天源	002057.SZ	6.15	-0.65	4.41	5.31	-24.15	-1.16	-1.13	5.62	2.90	
武进不锈	603878.SH	12.09	-0.66	3.42	7.09	-29.05	-1.17	-2.12	7.39	-2.00	
华菱钢铁	000932.SZ	6.91	-0.58	12.54	-10.61	-25.46	-1.09	7.00	-10.30	1.59	
金属制品	新兴铸管	000778.SZ	4.32	-1.37	1.17	-4.64	-18.81	-1.88	-4.37	-4.33	8.24
	金洲管道	002443.SZ	5.68	1.61	2.90	2.16	-36.90	1.10	-2.64	2.47	-9.85
	常宝股份	002478.SZ	5.00	0.00	6.16	-14.38	1.48	-0.51	0.62	-14.08	28.52
	久立特材	002318.SZ	6.57	0.46	4.45	14.26	-6.63	-0.06	-1.09	14.57	20.42
	贵绳股份	600992.SH	8.53	10.49	20.31	25.81	-26.04	9.98	14.77	26.12	1.00
	玉龙股份	601028.SH	4.92	0.00	3.14	-2.38	-41.29	-0.51	-2.40	-2.07	-14.24
	恒星科技	002132.SZ	2.82	2.55	2.55	-0.35	-43.60	2.03	-3.00	-0.05	-16.55
铁矿石	金岭矿业	000655.SZ	3.65	1.11	9.61	15.14	-43.06	0.59	4.07	15.45	-16.01
	宏达矿业	600532.SH	4.49	0.45	7.42	-6.26	-59.11	-0.07	1.88	-5.96	-32.06
	海南矿业	601969.SH	4.50	-2.17	-3.43	8.96	-50.60	-2.69	-8.97	9.27	-23.56
钢铁电商	欧浦智网	002711.SZ	3.85	-2.78	-2.04	10.32	-61.96	-3.29	-7.58	10.62	-34.91
	五矿发展	600058.SH	7.07	-3.94	5.05	10.30	-40.74	-4.45	-0.49	10.60	-13.69
	物产中拓	000906.SZ	5.11	-0.78	2.61	4.71	-21.88	-1.29	-2.93	5.02	5.17
新材料	上海钢联	300226.SZ	51.52	2.73	11.56	10.99	-9.80	2.22	6.02	11.29	17.24
	应流股份	603308.SH	9.02	-1.85	7.38	7.51	-37.78	-2.36	1.84	7.82	-10.73
	钢研高纳	300034.SZ	9.80	1.45	10.11	4.59	-12.53	0.93	4.57	4.90	14.52
	银邦股份	300337.SZ	3.65	-8.75	3.69	4.29	-53.97	-9.26	-1.85	4.59	-26.92
	云海金属	002182.SZ	6.52	-1.66	-1.51	-3.41	-25.00	-2.17	-7.05	-3.10	2.05
宜安科技	300328.SZ	6.98	-1.97	10.79	20.14	-29.63	-2.48	5.25	20.45	-2.58	
方大炭素	600516.SH	19.36	4.37	15.38	3.47	-33.52	3.85	9.83	3.78	-6.47	

来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 30: 钢铁行业月度数据

万吨	Dec/17	Jan/18	Feb/18	Mar/18	Apr/18	May/18	Jun/18	Jul/18	Aug/18	Sep/18	Oct/18	Nov/18	Dec/18
铁矿石产量	10922	-	-	6689	6747	6725	6550	6476	6466	6693	6882	6889	6842
铁矿石进口量	8414	10034	8427	8579	8292	9413	8324	8996	8935	9347	8840	8625	8665
生铁产量	5472	5954	5377	6045	6311	6689	6588	6752	6666	6638	6774	6373	6320
粗钢产量	6705	7189	6493	7398	7670	8113	8020	8124	8033	8085	8255	7762	7612
钢材产量	8779	8356	7547	8977	9227	9707	9551	9569	9638	9675	9802	9424	9365
钢材出口	567	465	485	565	648	688	694	589	588	595	550	530	556
钢材进口	120	119	103	123	104	113	104	103	106	120	114	106	101
粗钢表观消费量	6258	6843	6111	6956	7127	7538	7430	7638	7552	7610	7819	7338	7157

来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 31: 下游行业月度数据

	Dec/17	Jan/18	Feb/18	Mar/18	Apr/18	May/18	Jun/18	Jul/18	Aug/18	Sep/18	Oct/18	Nov/18	Dec/18
发电量 亿千瓦时	5699	-	5283	5108	5443	5551	6400	6405	5483	5330	5543	6200	
yoy	6.00%	-	2.10%	6.90%	9.80%	6.70%	5.70%	7.30%	4.60%	4.80%	3.60%	6.20%	
固定资产投资完成额(亿元)	631684	44626	100763	154358	216043	297316	355798	415158	483442	547567	609267	635636	
yoy	7.20%	7.90%	7.50%	7.00%	6.10%	6.00%	5.50%	5.30%	5.40%	5.70%	5.90%	5.90%	
房地产开发投资完成额(亿元)	109799	10831	21291	30592	41420	55531	65886	76519	88665	99325	110083	120264	
yoy	7.00%	9.90%	10.40%	10.30%	10.20%	9.70%	10.20%	10.10%	9.90%	9.70%	9.70%	9.50%	
房屋施工面积(万平方米)	781484	632002	646556	664410	684991	709649	728593	747658	767218	784425	804886	822300	
yoy	3.00%	1.50%	1.50%	1.60%	2.00%	2.50%	3.00%	3.60%	3.90%	4.30%	4.70%	5.20%	
房屋新开工面积(万平方米)	178654	17746	34615	51779	72190	95817	114781	133293	152583	168754	188895	209342	
yoy	7.00%	2.90%	9.70%	7.30%	10.80%	11.80%	14.40%	15.90%	16.40%	16.30%	16.80%	17.20%	
房屋竣工面积(万平方米)	101486	14184	20709	25151	30484	37131	42067	46230	51132	57392	66856	93550	
yoy	-4.40%	-12.10%	-10.10%	-10.70%	-10.10%	-10.60%	-10.50%	-11.60%	-11.40%	-12.50%	-12.30%	-7.80%	
商品房销售面积(万平方米)	169408	14633	30088	42192	56409	77143	89990	102474	119313	133117	148604	171654	
yoy	7.70%	4.10%	3.60%	1.30%	2.90%	3.30%	4.20%	4.00%	2.90%	2.20%	1.40%	1.30%	
汽车产量(万辆)	305	-	270	245	239	234	206	203	243	237	258	253	
yoy	0.40%	-	0.90%	10.80%	9.50%	5.30%	-0.50%	-4.40%	-10.60%	-9.20%	-16.70%	-14.90%	
家用洗衣机产量(万台)	714	-	658	618	562	539	532	642	652	662	636	696	
yoy	-2.50%	-	-2.40%	5.70%	5.80%	-3.90%	-3.60%	6.80%	-2.80%	4.00%	-5.90%	-2.90%	
制冷空调设备产量(万台)	1574	-	2019	2143	2134	2080	1719	1475	1608	1357	1520	1832	
yoy	21.40%	-	8.40%	9.70%	18.40%	12.10%	3.80%	-0.40%	9.30%	-0.40%	7.60%	10.60%	
家用电冰箱产量(万台)	660	-	726	753	758	713	652	694	721	685	707	619	
yoy	3.70%	-	-2.60%	14.50%	12.10%	-3.60%	-7.30%	0.50%	6.00%	5.20%	7.60%	5.80%	

来源: Wind, 中泰证券研究所

风险提示

- 宏观经济大幅下滑导致需求承压; 环保限产不及预期。

投资评级说明：

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

重要声明：

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。