

钢铁

证券研究报告

2019年01月31日

社会库存继续增加 节后或将对现货价格形成压力

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

最新钢材社会库存统计数据

1月31日,上海钢联公布本周钢材库存数据。本周钢材总库存(社库+厂库)共增加128.24万吨。社会库存方面,本周螺纹钢社库上升78.32万吨,环比上涨17.65%;线材社库上升27.03万吨,环比上升17.54%;热卷社库上升11.51万吨,环比上升6.09%;冷卷社库上升1.94万吨,环比上升1.76%;中板社库上升6.32万吨,环比上升6.61%。钢厂库存方面,螺纹钢、线材、冷卷、中厚板库存分别上升1.32万吨、1.76万吨、2.79万吨、1.06万吨,热卷库存下降3.81万吨。

社会库存加速上升 建材库存增加明显

最近四周,钢材总社会库存变化幅度分别为+5.41%、+4.06%、+7.28%、+12.60%。本周社会库存增加125.12万吨,增幅创春节前新高。另一方面,钢厂库存除热卷品种外,其他品种库存也均有不同程度增加。本周为春节前最后一次统计库存,社会库存加速上升,其中建材库存增加明显。但按照农历进行对比,当前库存仍低于去年同期水平。

当前社会库存加速上升,但低于去年春节前库存,主要有以下两个原因导致:第一,季节性累库及限产不及预期。下游需求在历经十月份的黄金施工期之后,社会库存得到快速消化。临近春节前,北方下游需求基本处于停滞阶段,下游贸易商在春节之前会逐渐开始累库,以备来年春天之需。但从供给端来看,今年供给端限产弱于去年。根据钢联数据统计,当前高炉检修容积为18.56万 m^3 ,低于去年同期的20.38万 m^3 ;高炉产能利用率为75.47%,同样高于去年同期的73.08%。供给端同比仍处于较高水平。第二,在历经去年春节后的钢材价格大幅回调后,今年贸易商心态较为谨慎,累库动力相对弱于去年,导致社会库存整体状况不及去年。

春节期间钢坯锁价 3430 元/吨 节后库存增加或将对价格形成压力

因临近春节,现货市场成交逐日萎缩。唐山钢坯价格自1月25日起开启了锁价政策,至正月初六,锁定价格为3430元/吨含税出厂。春节期间下游需求逐渐停滞,但钢铁企业依然照常生产,今年限产力度弱于去年,钢铁产量仍处高位。节前受钢坯锁价政策及成交量萎缩影响,现货价格或将趋稳,但春节后钢厂库存及社会库存或将继续快速增加,届时或将对现货价格产生一定压力。

风险提示: 钢厂受限产政策影响生产节奏,期现价差持续高位影响下游贸易商补库动力,北材南下资源及发货量节奏变化,宏观政策影响及下游需求变化等。

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-行业点评:淡水河谷溃坝事件正在发酵 预计影响有限》2019-01-31
- 《钢铁-行业研究周报:资金主导期现波动》2019-01-27
- 《钢铁-行业投资策略:2019年钢铁行业投资策略:产业链利润再平衡,钢铁主业利润同比趋平》2019-01-26

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
002110.SZ	三钢闽光	14.14	买入	2.44	4.50	4.93	5.37	5.80	3.14	2.87	2.63
000717.SZ	韶钢松山	4.86	买入	1.04	1.68	1.79	2.06	4.67	2.89	2.72	2.36
000932.SZ	华菱钢铁	6.92	买入	1.37	2.50	2.76	3.39	5.05	2.77	2.51	2.04
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

资料来源: 天风证券研究所, 注: PE=收盘价/EPS



请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明

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