

钢铁

社会库存增速进入峰值期 后续增速或有所下降

事件

2月14日,钢联公布春节假期后第一周库存数据。社库方面,五大品种合计环比增长161.80万吨,环比增幅11.10%。其中,螺纹钢社库增长103.10万吨,环比增幅14.23%;线材社库增长30.24万吨,环比增幅12.17%;热轧社库增长22.46万吨,环比增幅9.45%;冷轧社库增长2.01万吨,环比增幅1.69%;中厚板社库增长3.99万吨,环比增幅3.11%。

厂库方面,五大品种合计较春节前一周增长15.39万吨,增幅3.67%。其中,螺纹钢、线材厂库较节前一周分别增长15.54万吨、5.30万吨;热轧、冷轧、中厚板分别下降2.84万吨、0.78万吨、1.83万吨。

春节期间库存大幅上涨,后续增幅或有回落

由于贸易商在春节前期集中囤货叠加节后数据为春节假期和节后一周的总和,节后首周库存数据往往增幅最大。2014年至2019年,钢材社会总库存存在春节后一周均较节前一周大幅增长,增幅分别为14.72%、22.41%、18.26%、22.13%、32.57%及44.89%。而节后第二周,由于仍有部分在途库存尚未入库,库存数据仍保持较高增长,增幅相对放缓。根据wind数据,2014-2018年节后第二周库存环比增幅分别为11.18%、8.43%、11.77%、17.14%和14.59%。进入节后第三周,随着在途库存入库完成,库存增幅回归正常区间。因此,预计节后社库快速上涨将在下周继续延续,但增幅或相应下降。

钢材价格节后小幅上涨

根据钢联数据统计,钢材价格节后小幅上涨。截至2月14日,螺纹钢HRB400:20mm、高线HPB300:8mm、普碳中板20mm、热轧板卷4.75mm、冷轧板卷1.0mm全国均价分别为4021元/吨、4093元/吨、3968元/吨、3833元/吨和4338元/吨。较节前分别上涨1.75%、1.74%、1.33%、1.11%和0.88%。

从库存角度看,本周钢厂库存合计435.06万吨,较节前增长3.67%,整体维持稳定。可以看出钢铁企业目前出货情况及贸易商接货情绪良好,叠加目前铁矿石价格已处于近年来的高位,企业挺价意愿较强,钢材价格将表现出一定韧性。但综合考虑到目前市场仍处于冬储期,需求尚未大幅释放,钢材价格短期内在体现韧性的同时,难有大幅上涨空间。

风险提示: 节后需求端释放不充分,库存持续快速上涨带动钢价承压等。

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价 2019-02-14	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
002110.SZ	三钢闽光	14.94	买入	2.44	4.50	4.93	5.37	6.12	3.32	3.03	2.78
000932.SZ	华菱钢铁	7.21	买入	1.37	2.50	2.76	3.39	5.26	2.88	2.61	2.13
000717.SZ	韶钢松山	5.26	买入	1.04	1.68	1.79	2.06	5.06	3.13	2.94	2.55
601003.SH	柳钢股份	7.28	买入	1.03	1.68	1.89	2.12	7.07	4.33	3.85	3.43
600507.SH	方大特钢	12.16	买入	1.75	2.30	3.07	3.55	6.95	5.29	3.96	3.43
600019.SH	宝钢股份	7.18	买入	0.87	1.12	1.30		8.25	6.41	5.52	

资料来源:天风证券研究所,注:PE=收盘价/EPS

证券研究报告

2019年02月14日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

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:淡水河谷溃坝事件超预期发酵 铁矿石远期现货春节期间大幅拉涨》2019-02-10
- 《钢铁-行业点评:社会库存继续增加节后或将对现货价格形成压力》2019-01-31
- 《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

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