

钢铁行业每周库存及产销数据点评

推荐（维持）

高供给压力缓解，累库量高于去年

华创证券研究所

证券分析师：任志强

电话：021-20572571

邮箱：renzhiqiang@hcyjs.com

执业编号：S0360518010002

证券分析师：严鹏

电话：021-20572535

邮箱：yanpeng@hcyjs.com

执业编号：S0360518070001

联系人：罗兴

电话：010-63214656

邮箱：luoxing@hcyjs.com

观点：

本周钢材产量数据点评（20190214）：本周 mysteel 口径五大材产量合计 951.14 万吨，环比上周上升 1.22 万吨，主要增产品种为热轧卷板，当前的热轧卷板产量基本已经恢复，比 12 月份集中检修的时候多了 30 万吨左右，产量低于前期的主要原因还是螺纹钢的生产尚未恢复，距 12 月份仍有 40 万吨左右，距离满产的 11 月份有 50-60 万吨左右，螺纹的产量主要受废钢价格影响，预计短期内难以恢复。分区域来看，南方、华东大区的产量均低于前期水平，华北地区基本已经恢复，进一步证明了电炉和长流程废钢比是当前低产量的主要原因，唐山集中检修基本已经结束。因此我们认为短期集中复产带来产量增长的可能性较低，产量压力并不突出。

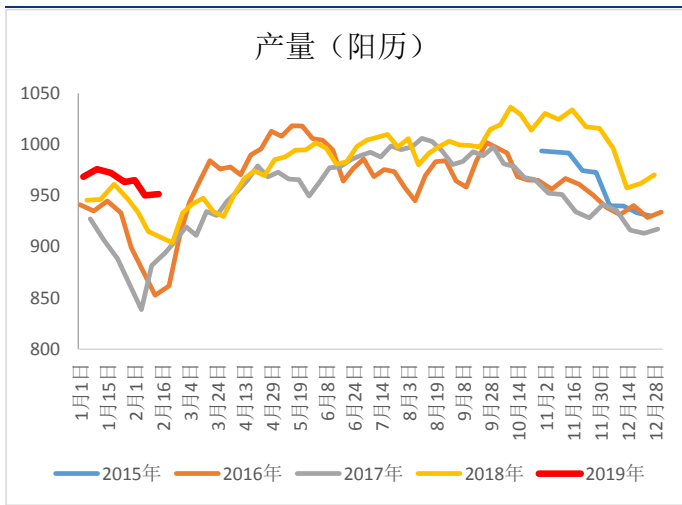
本周钢材库存数据点评（20190214）：春节累库有两个数据，第一个是节后工作日公布的累库数据，完整周期为 10 天。合计累库 574 万吨，同比去年低 95 万吨。单日累库 57.39 万吨，单日累库较去年增加了 9.61 万吨。第二个是 2 月 14 日公布的数据，累库周期 14 天，与往年的春节累库周期一致，两周合计累库 750 万吨，相较于去年高了 82 万吨。分品种来看，今年的累库增加的主要品种为螺纹钢，14 天内累库 471 万吨，同比去年增加 96 万吨。而产量压力更大的热轧实际累库则低于去年同期，可能主要由于国内市场热轧低利润已经维持了一段时间，同时海内外的价差较高，出口量有所增加。

从库存的绝对值来看，当前社库与去年持平，厂库比去年低 235 万吨。从品种内部结构来看，螺纹的厂库绝对量与去年相差不大，社库则低于去年。但本年社库资源主要为保价资源，不排除贸易商为了出货结算在三四月份压价的可能。热轧的社库比去年更高，厂库则远低于去年，可能由于春节期间钢厂的出口量高于去年。

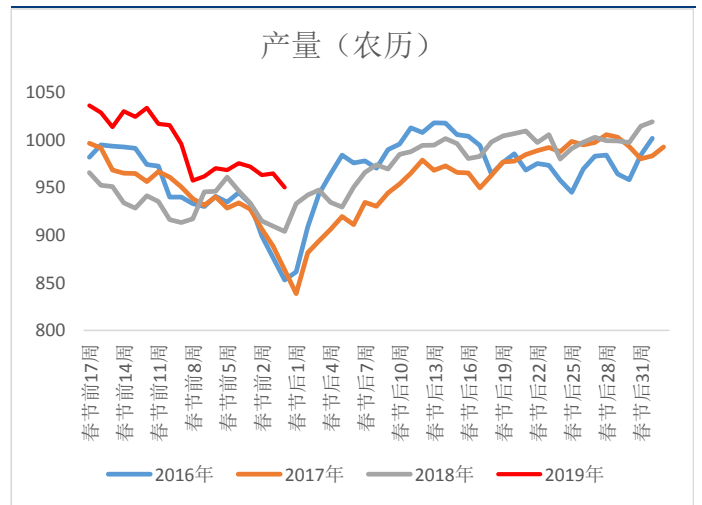
总体来看，在节日期间需求停滞，库存累积的速度很大程度上取决于产量，今年产量比去年更高，累库比去年更多并不意外。但今年节前的需求更好，节前库存绝对量更低，因此节日累库结束后库存总量仍然低于去年节后水平。目前库存略低于去年，产量略高于去年，更多的博弈点在需求的启动速度。春节期间的发债速度进一步表明了政策的确定性，本年的需求启动速度预计会快于去年，经过 2 月的需求真空期，3 月的钢价料会有上升动力。

风险提示：复工进度不及预期。

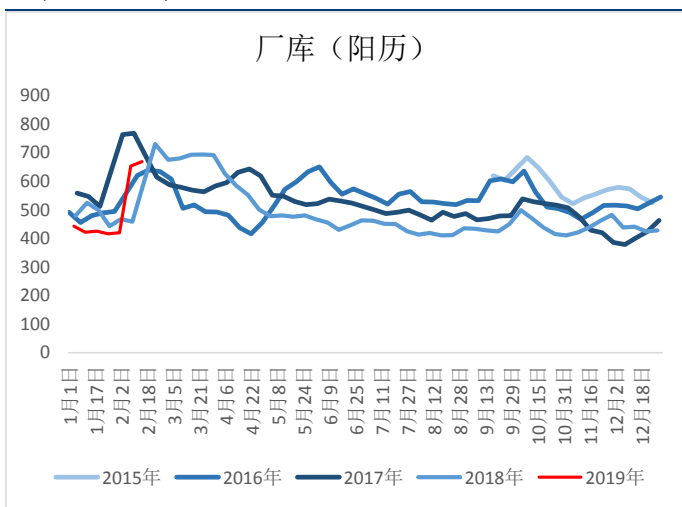
图表 1 产量（阳历）



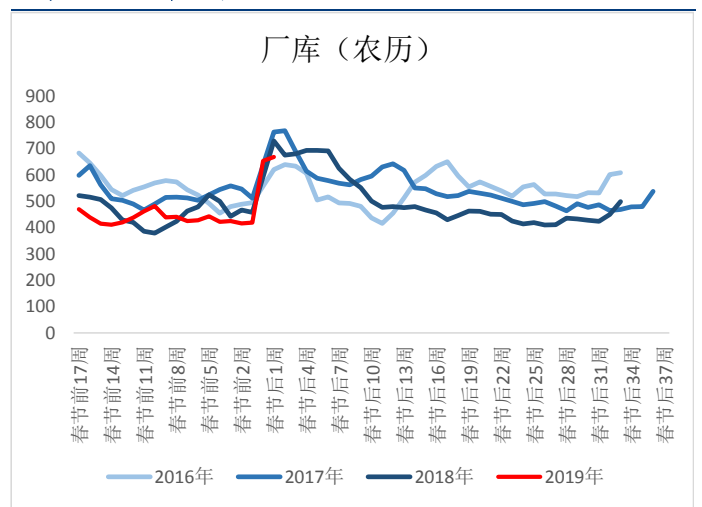
图表 2 产量（农历）



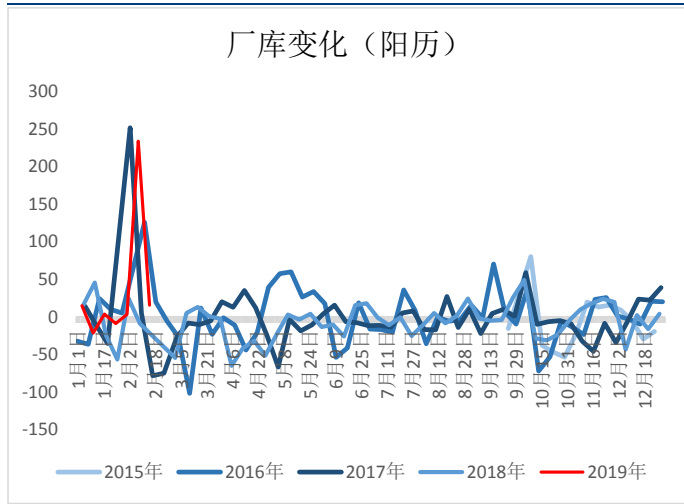
图表 3 厂库（阳历）



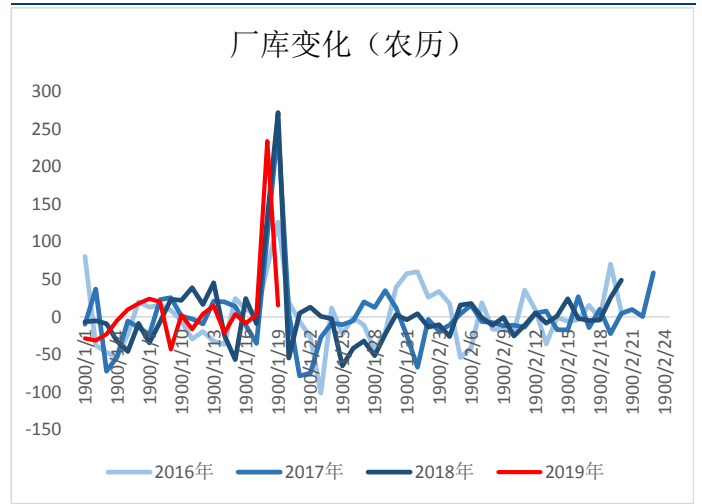
图表 4 厂库（农历）



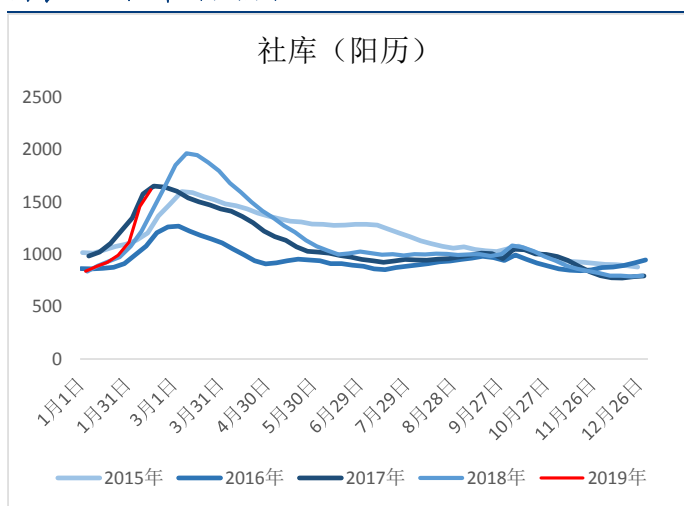
图表 5 厂库变化（阳历）



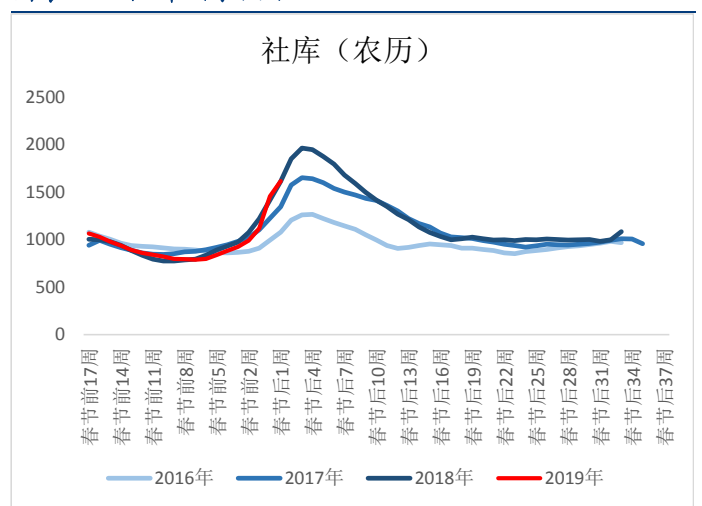
图表 6 厂库变化（农历）



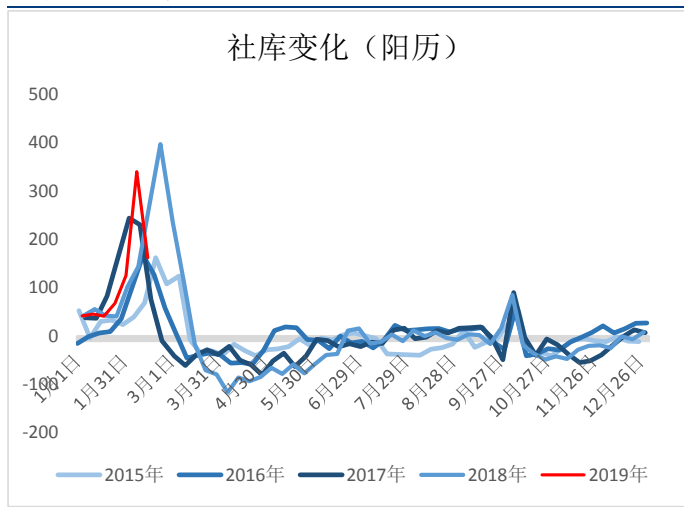
图表 7 社库（阳历）



图表 8 社库（农历）

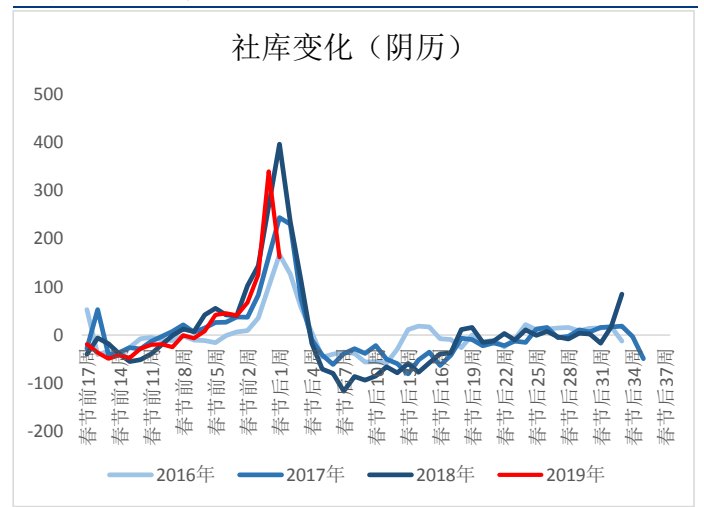


图表 9 社库变化（阳历）



资料来源: mysteel, 华创证券

图表 10 社库变化（农历）



资料来源: mysteel, 华创证券

钢铁煤炭组团队介绍

副所长、大宗组组长：任志强

上海财经大学经济学硕士。曾任职于兴业证券。2017 年加入华创证券研究所。2015 年-2017 年连续三年新财富最佳分析师钢铁行业第三名。

高级分析师：严鹏

清华大学博士。2018 年加入华创证券研究所。

研究员：罗兴

香港科技大学硕士。2017 年加入华创证券研究所。

助理研究员：张文龙

上海交通大学硕士。2018 年加入华创证券研究所。

助理研究员：王晓芳

西南财经大学硕士。2018 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjianian@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyding@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com	

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500