

# 钢铁

证券研究报告  
2019年03月01日

## 冷卷、中厚板库存出现拐点，建材库存增幅放缓

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

2月28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41.75万吨。社会库存方面，本周螺纹钢社库上升64.56万吨，环比上涨6.77%；线材社库上升6.70万吨，环比上升2.15%；热卷社库上升0.82万吨，环比上升0.30%；冷卷社库下降0.47万吨，环比下降0.38%；中板社库下降2.1万吨，环比下降1.53%。钢厂库存方面，螺纹钢、线材、热卷、冷卷、中厚板库存分别下降8.69万吨、9.75万吨、5.21万吨、2.06万吨、2.05万吨。

### 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:需求启动在即 板块启动已在路上》2019-02-24
- 《钢铁-行业研究周报:库存或迎来临界点 钢价进入敏感期》2019-02-17
- 《钢铁-行业点评:社会库存增速进入峰值期 后续增速或有所下降》2019-02-14

### 建材库存继续增加，增幅放缓；冷卷、中厚板社会库存出现拐点

本周建材库存继续增加，其中螺纹钢社会库存增幅为6.77%，较上周的15.27%有所放缓；线材社会库存增幅为2.15%，较上周11.86%降幅明显。从春节后的农历库存来看，2018年春节后第四周，螺纹钢及钢材总库存均出现了环比下降情况，今年由于春节时间较早，北方地区需求复苏较晚，因此影响了库存去化速度。但当前库存总量仍然低于去年农历同期水平，伴随下游需求逐渐复苏，钢材社会库存或将逐渐筑顶。冷卷和中厚板社会库存本周已经出现拐点，后期或将继续下降。

从钢厂库存来看，本周所有品种均出现下降，其中线材环比下降8.53%，热卷环比下降5.15%，降幅明显。这也从另一方面反馈出当前下游需求正在逐渐复苏。

### 春节后螺纹钢现货价格小幅波动 短期或将延续波动行情

春节后，螺纹钢期货价格呈现先跌后涨的行情走势，但螺纹钢现货价格小幅波动，整体波动并不大。截至2月28日，螺纹钢HRB400:20mm全国均价为3989元/吨，较春节前小幅上涨37元/吨。截至2月22日，Mysteel全国钢厂高炉产能利用率为75.44%，高于去年同期的72.5%，高炉检修容积为18.59万m<sup>3</sup>，同样低于去年同期的20.81万m<sup>3</sup>。今年秋冬季限产力度弱于去年，当前钢厂高产量与下游需求逐渐复苏交互影响，短期钢价或将延续震荡走势。

**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 2019-02-28	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2017A	2018A/E	2019E	2020E	2017A	2018A/E	2019E	2020E
000708.SZ	大冶特钢	11.23	买入	0.88	1.14	1.15	1.19	12.76	9.85	9.77	9.44
000932.SZ	华菱钢铁	7.73	买入	1.37	2.50	2.76	3.39	5.64	3.09	2.80	2.28
002110.SZ	三钢闽光	16.31	买入	2.44	4.50	4.93	5.37	6.68	3.62	3.31	3.04
000717.SZ	韶钢松山	5.84	买入	1.04	1.35	1.48	1.67	5.62	4.33	3.95	3.50

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