

钢铁

建材成交好转 钢材库存拐点已现

证券研究报告

2019年03月08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

- 1 《钢铁-行业研究周报:期现进入敏感期 板块估值修复中》 2019-03-03
- 2 《钢铁-行业点评:冷轧、中厚板库存出现拐点, 建材库存增幅放缓》 2019-03-01
- 3 《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

事件

3月7日,上海钢联公布本周钢材库存数据。本周钢材社会库存出现拐点,下降16.84万吨。其中,五大品种均出现下降,螺纹钢、线材、热卷、冷卷、中厚板分别环比上周下降7.45万吨、2.00万吨、3.17万吨、1.68万吨和2.54万吨,降幅分别为0.73%、0.63%、1.15%、1.38%、1.88%。厂库方面,本周钢厂库存继续下降,降幅为5.69%。除中厚板厂库上升1.74%外,螺纹钢、线材、热卷、冷卷分别下降7.39%、10.91%、0.70%、3.25%。

成交回暖带动库存拐点出现

自2月末开始,钢联数据统计的主流贸易商全国建筑钢材成交量出现明显增长。3月份平均日成交18.86万吨,已经接近去年采暖季前的成交水平。成交量回暖带动社会库存拐点出现。另外,2018年由于受到环保政策对下游施工影响,春季复工整体晚于今年,并造成需求在4月份集中释放。与去年同期相比,下游复工节奏趋于正常,预计全国需求较逐步释放,目前华东地区表现较好,北方地区受气温影响需求尚未完全释放。截至到3月7日主流贸易商建筑钢材成交量为20.47万吨,其中,南方大区成交5.38万吨,北方大区成交2.63万吨、华东大区成交12.46万吨。可以看出,华东地区目前市场恢复好于其他地区。

成交转暖+库存下降,钢材价格有望进一步上涨

随着市场活跃度提高,钢材社会库存出现拐点的同时,钢材价格也表现较好。以螺纹钢HRB400:20mm全国均价为例,截至3月7日,螺纹钢价格为4027元/吨,较二月末上涨0.95%。我们认为,目前钢材社会总库存仍处在较高位置,在一定程度上抑制钢材价格上涨,但综合考虑到旺季即将来临,社会库存拐点出现及成交量逐步扩大,钢材价格已经处于上行通道,但短期内不会出现快速拉涨的情况。

钢厂库存下降或将带来企业提价

根据中钢协统计,截至到2月中旬,中国重点大中型企业粗钢日均产量为194.74万吨,为今年以来最高值。但反观钢厂库存,近两周连续出现下降。我们认为,在钢厂保持高产的同时,钢厂库存下降将会带动钢铁企业主动提价,利好行业盈利回暖。

综上所述,随着需求端逐步释放,社会库存拐点已经确立,未来社库会保持下降趋势。但由于北方等地区需求尚未完全释放,库存下降幅度较去年或相对平稳。钢材价格在高库存阶段或将收到一定抑制,但成交量回升将带动钢材价格上行。

风险提示: 需求释放不及预期,环保政策带来供给端波动等。

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价 2019-03-07	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2017A	2018A/E	2019E	2020E	2017A	2018A/E	2019E	2020E
002110.SZ	三钢闽光	17.07	买入	2.44	4.50	4.93	5.37	7.00	3.79	3.46	3.18
000932.SZ	华菱钢铁	7.94	买入	1.37	2.50	2.76	3.39	5.80	3.18	2.88	2.34
000717.SZ	韶钢松山	6.07	买入	1.04	1.35	1.48	1.67	5.84	4.50	4.10	3.63
600231.SH	凌钢股份	3.54	买入	0.44	0.67	0.77	0.79	8.05	5.28	4.60	4.48
000708.SZ	大冶特钢	11.56	买入	0.88	1.14	1.15	1.19	13.14	10.14	10.05	9.71

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	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	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