

钢铁

旺季库存见顶回落

评级：中性（维持）

分析师：笃慧

执业证书编号：S0740510120023

Email: duhui@r.qizq.com.cn

分析师：赖福洋

执业证书编号：S0740517080002

电话：021-20315128

分析师：邓轲

执业证书编号：S0740518040002

电话：021-20315223

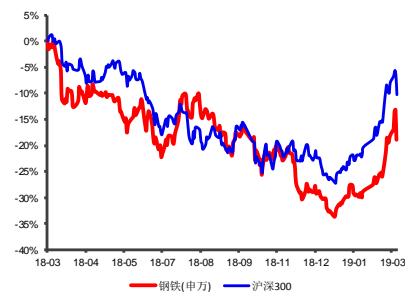
研究助理：曹云

电话：021-20315766

基本状况

上市公司数	32
行业总市值(百万元)	738336.83
行业流通市值(百万元)	664418.92

行业-市场走势对比



相关报告

- <<需求回升估值修复>>2019.03.02
- <<旺季来临下的估值修复>>2019.02.23
- <<2019年春季投资策略-安中有危>>2019.02.20
- <<低利率改善板块估值>>2019.02.17
- <<关注旺季需求开启时间>>2019.02.09
- <<巴西矿难铁矿飙升>>2019.02.08
- <<贴水修复估值改善>>2019.01.26
- <<地产投资是全年需求定海神针>>2019.01.22
- <<逆周期调节估值修复>>2019.01.19
- <<纠结中的冬储季节>>2019.01.12

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E		
方大特钢	13.67	1.92	2.08	1.25	1.41	7.12	6.57	10.94	9.70	0.26	增持
华菱钢铁	7.44	1.37	2.28	1.67	1.85	5.43	3.26	4.46	4.02	0.04	增持
马钢股份	3.90	0.54	0.77	0.51	0.56	7.22	5.06	7.65	6.96	0.06	增持
宝钢股份	7.38	0.86	0.95	0.85	0.93	8.58	7.77	8.68	7.94	0.75	增持
南钢股份	4.00	0.79	0.91	0.70	0.77	5.06	4.40	5.71	5.19	0.09	增持

备注：股价取2019年03月08日收盘价

投资要点

- **投资策略：**本周上证综合指数下跌0.81%，钢铁板块下跌0.89%。近期与版块股价的剧烈波动相比，钢价波动显得波澜不惊。三月正值节后需求恢复之际，下游采购逐步爬坡，并未出现异常之处。去年需求格局并未如市场预期衰退，今年也显得四平八稳，从微观调研的情况来看，目前地产投资仍具有韧性，同时基建投资出现积极信号，较2018年回升，另一方面板材下游需求出现改善迹象，如机械、家电等企业订单回升，支撑了板材价格的坚挺。库存数据近期出现见顶迹象，在产量同比高增的情况下，库存顶部低于去年农历同期，侧面佐证了需求仍高于市场预期。我们延续年度策略《进退之间》观点，对全年需求并不悲观，钢铁供给端随着环保等限制政策放开，供给端会对钢铁盈利中枢造成不利影响。但由于产能扩张力度并未如之前周期猛烈，更多为现有产能的充分释放，因此我们预计今年行业盈利中枢下降可控，配合目前利率水平处于偏低水平，有利于行业估值端的修复，可以关注的优质标的如宝钢股份、华菱钢铁、南钢股份、方大特钢、三钢闽光、马钢股份等。同时受益于铁矿价格上涨的标的如河北宣工、海南矿业、*ST金岭等；
- **国内钢价：**本周钢价震荡上涨。目前供需基本面相对健康，近期供给端限产加强迹象，从上周末武安市发布《武安市2019年重点行业三月份强化错峰生产执行方案的通知》要求武安市钢铁行业2019年3月3日至3月31日错峰生产方案在原有基础上强化管控加严10%的限产负荷执行，周内唐山、江苏地区也出台重污染天气应急响应措施，使得本周全国高炉产能利用率周环比明显下滑2.95个百分点至72.99%。从需求端来看，虽然当前日成交量还没有稳定处于20万吨以上水平，但需求持续处于加速释放中，本周社会库存已实现年内首降。后期需要关注限产持续性及需求释放高度，若需求加速释放的同时供给持续受限，钢价有望形成趋势性上涨行情；
- **库存情况：**本周上海市场螺纹钢库存42.97万吨，较上周上升0.57万吨，热轧库存29.78万吨，周环比下降0.02万吨。从全国范围看，Mysteel统计社会库存总量1850.24万吨，周环比下降16.76万吨。本周五大品种产量较上周下降23.34万吨，其中热轧产量下降15.18万吨，厂库下降37.09万吨，社库实现年内首次下降。由于下游需求持续释放，今年节后库存去化时间点与去年同期持平，本周5日平均全国建材成交量17.48万吨，距离旺季20万吨以上水平仍有距离，随着后期需求释放高峰来临，库存将加速去化；
- **国际钢价：**本周国际钢价涨跌互现。美国地区钢价企稳，进口价格下滑明显，截止3月2日止当周，美国国内粗钢产量192.7万吨，产能利用率为82.8%，考虑到美国2月非农就业人口新增2万，远低于市场预期，经济存在放缓迹象，后期区域内需求或存在下滑可能，钢价中长期上涨缺乏动力；欧洲市场钢价企稳，短期成本对钢价有所支撑，中长期来看区域内制造业景气回落，叠加出口不畅，钢价难以形成趋势性上涨；
- **原材料：**本周矿价涨跌互现。河北地区66%铁精粉现货价格785元/吨，周环比持平。日照港63.5%品位印度铁矿石价格627元/吨，较上周上升7元/吨。普氏指数(62%)84.85美元/吨，环比上周下降2.45美元/吨。本周日均疏港量较上周下滑26.20万吨至266.11万吨，全国高炉产能利用率周环比下滑2.99个百分点至72.99%，铁矿石需求有所回落。近期频繁的环境限产对铁矿石需求产生一定抑制，短期限产结束后钢厂或重新存在补库需求，届时矿价有望重新向上；
- **行业盈利：**本周吨钢盈利涨跌不一，根据我们模拟的钢材数据，周内铁矿石及双焦价格上涨带动成本端小幅抬升，而钢价反弹幅度不同，行业吨钢盈利涨跌不一，其中热轧卷板(3mm)毛利下降27元/吨，毛利率下降至9.

71%；冷轧板(1.0mm)毛利上升 21 元/吨，毛利率上升至-0.14%；螺纹钢(20mm)毛利上升 8 元/吨，毛利率上升至 14.46%；中厚板(20mm)毛利下降 4 元/吨，毛利率下降至 7.10%；

- **风险提示：**宏观经济大幅下滑导致需求承压；供给端压力持续增加。

中泰钢铁周报

钢价变化

- 本周钢价震荡上涨。目前供需基本面相对健康，近期供给端限产加强迹象，从上周末武安市发布《武安市 2019 年重点行业三月份强化错峰生产执行方案的通知》要求武安市钢铁行业 2019 年 3 月 3 日至 3 月 31 日错峰生产方案在原有基础上强化管控加严 10% 的限产负荷执行，周内唐山、江苏地区也出台重污染天气应急响应措施，使得本周全国高炉产能利用率周环比明显下滑 2.95 个百分点至 72.99%。从需求端来看，虽然当前日成交量还没有稳定处于 20 万吨以上水平，但需求持续处于加速释放中，本周社会库存已实现年内首降。后期需要关注限产持续性及需求释放高度，若需求加速释放的同时供给持续受限，钢价有望形成趋势性上涨行情；
- 本周螺纹钢主力合约 RB1905 以 3772 元/吨收盘，较上周收盘价下降 43 元/吨，幅度 1.13%，铁矿石主力合约 I1905 以 613 元/吨收盘，较上周下降 13 元/吨，幅度 2%。上海地区 3mm 热轧卷板周平均价格 3894 元/吨，环比上升 2 元/吨；20mm 螺纹钢周平均价格 3866 元/吨，环比上升 42 元/吨；1mm 冷轧卷板周平均价格为 4322 元/吨，环比上升 58 元/吨；20mm 中厚板周平均价格 3972 元/吨，较上周上升 28 元/吨；

图表 1：上海西本工程螺纹钢采购量统计（吨）

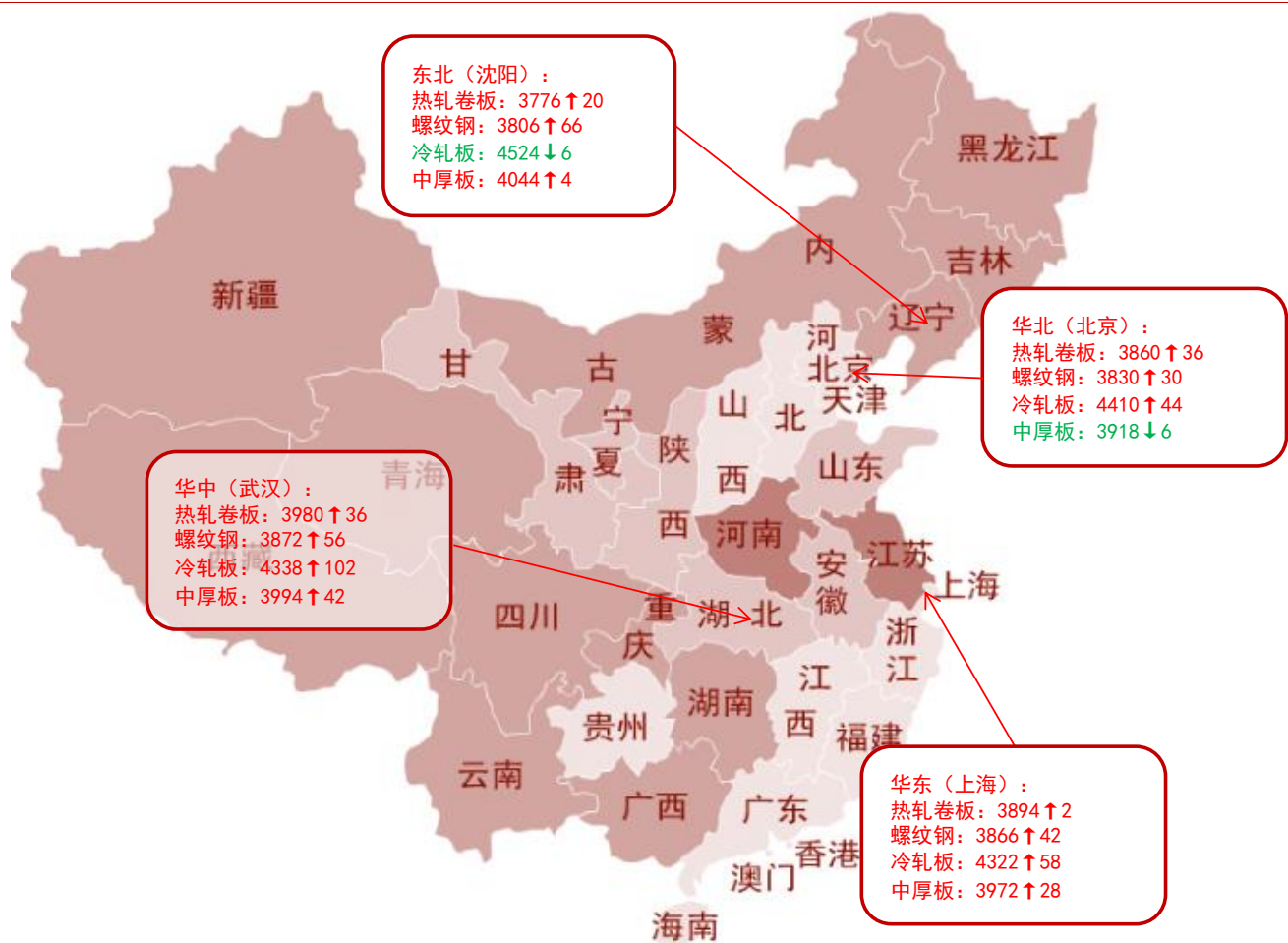


来源：西本新干线，中泰证券研究所

图表 2：上海市场主要钢材品种价格变化（以每周五当日价格比较，后面利润测算用的是周平均价格）

产品	本周末 元/吨	上周末 元/吨	变化量 元/吨	变化率	上月 元/吨	变化量 元/吨	变化率	去年 元/吨	变化量 元/吨	变化率
螺纹钢 (HRB335 Φ20mm)	3870	3860	10	0.26%	3820	50	1.31%	3930	-60	-1.53%
线材 (Q235 Φ6.5mm)	3890	3870	20	0.52%	3820	70	1.83%	4080	-190	-4.66%
热轧板 (SPHC 3.0mm*1500°C)	3880	3920	-40	-1.02%	3890	-10	-0.26%	4070	-190	-4.67%
冷轧板 (SPCC 1.0mm*1250*2500)	4330	4280	50	1.17%	4220	110	2.61%	4650	-320	-6.88%
中厚板 (Q235B 20mm)	3970	3950	20	0.51%	3910	60	1.53%	4210	-240	-5.70%
镀锌板 (ST02Z 1.0mm*1000°C)	4580	4510	70	1.55%	4340	240	5.53%	5070	-490	-9.66%
不锈钢 (304/2B 1mm)	15300	15200	100	0.66%	14900	400	2.68%	15300	0	0.00%
无取向硅钢 (50WW600)	5500	5500	0	0.00%	5280	220	4.17%	6050	-550	-9.09%

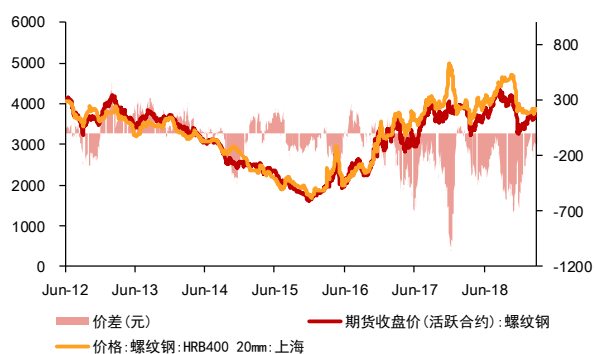
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 3: 全国钢价及周度变化 (元/吨)


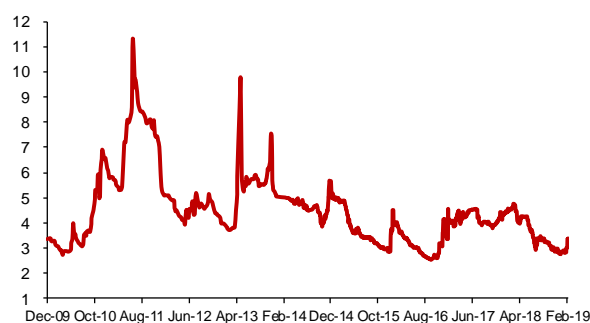
来源: Wind, 中泰证券研究所

库存情况

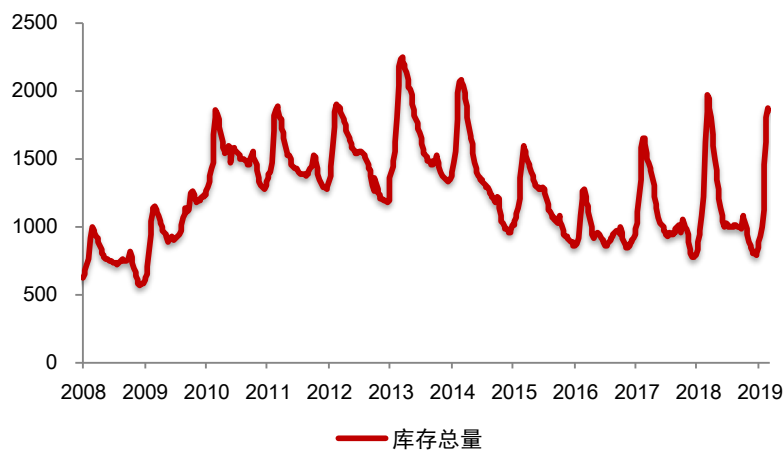
- 本周上海市场螺纹钢库存 42.97 万吨, 较上周上升 0.57 万吨, 热轧库存 29.78 万吨, 周环比下降 0.02 万吨。从全国范围看, Mysteel 统计社会库存总量 1850.24 万吨, 周环比下降 16.76 万吨。本周五大品种产量较上周下降 23.34 万吨, 其中热轧产量下降 15.18 万吨, 厂库下降 37.09 万吨, 社库实现年内首次下降。由于下游需求持续释放, 今年节后库存去化时间点与去年同期持平, 本周 5 日平均全国建材成交量 17.48 万吨, 距离旺季 20 万吨以上水平仍有距离, 随着后期需求释放高峰来临, 库存将加速去化;

图表 4: 期货主力合约与现货价格比较 (元/吨)


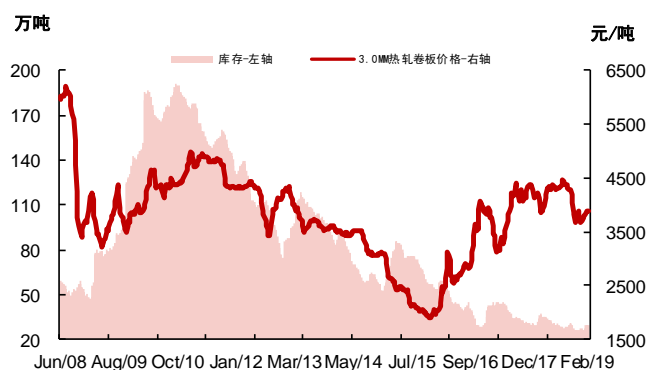
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 5: 流通商银票贴现率 (%)


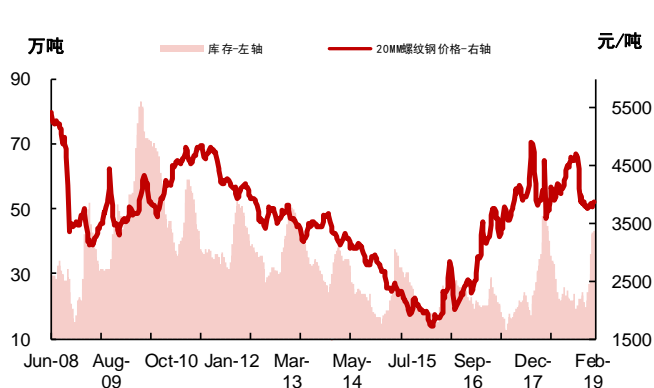
来源: 西本新干线, 中泰证券研究所

图表 6: 钢材产品全国社会库存总量 (万吨)


来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 7: 上海热轧卷板库存和价格走势


来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 8: 上海螺纹钢库存和价格走势


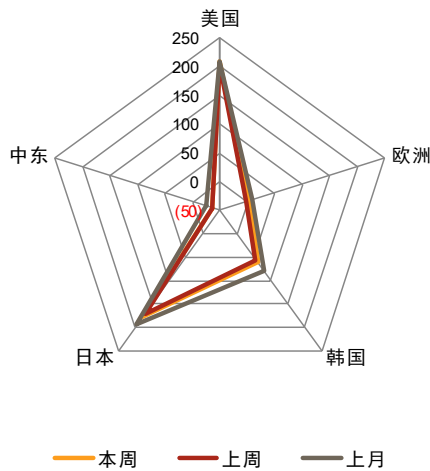
来源: Wind, 中泰证券研究所

国际市场

■ 本周国际钢价涨跌互现。美国地区钢价企稳，进口价格下滑明显，截止3月2日止当周，美国国内粗钢产量192.7万吨，产能利用率为82.8%，考虑到美国2月非农就业人口新增2万，远低于市场预期，经济存在放缓迹象，后期区域内需求或存在下滑可能，钢价中长期上涨缺乏动力；欧洲市场钢价企稳，短期成本对钢价有所支撑，中长期来看区域内制造业景气回落，叠加出口不畅，钢价难以形成趋势性上涨；

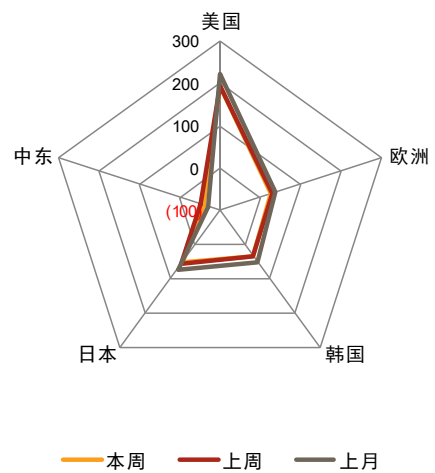
- 热轧卷板价差：国内热轧卷板与美国、欧洲、韩国、日本、中东价差上升5美元/吨、6美元/吨、5美元/吨、5美元/吨、0美元/吨；
- 螺纹钢价差：国内螺纹钢与美国、欧洲、韩国、日本、中东价差上升-2美元/吨、-2美元/吨、-2美元/吨、-2美元/吨、-7美元/吨。

图表 9：热轧板卷国内与国际价差比对（美元/吨）



来源：Mysteel，中泰证券研究所

图表 10：螺纹钢国内与国际价差比对（美元/吨）



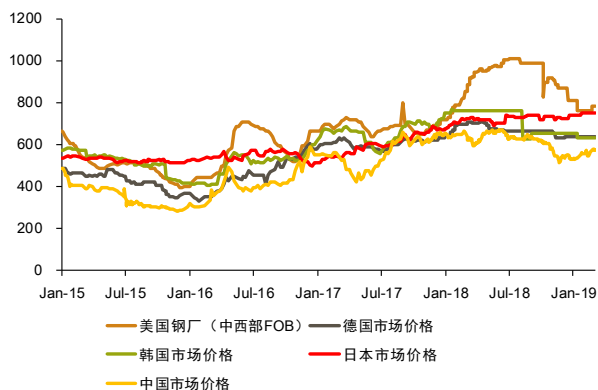
来源：Mysteel，中泰证券研究所

图表 11: 本周国际市场钢材价格 (美元/吨)

产品	地区	本周				上月				去年		
		元/吨	元/吨	元/吨	变化率	元/吨	元/吨	变化率	元/吨	元/吨	变化率	
热轧板卷	美国钢厂(中西部)	780	780	0	0.00%	762	18	2.36%	883	-103	-11.66%	
	美国进口(CIF)	690	760	-70	-9.21%	738	-48	-6.50%	755	-65	-8.61%	
	德国市场	636	636	0	0.00%	636	0	0.00%	706	-70	-9.92%	
	欧盟钢厂	576	575	1	0.17%	564	12	2.13%	713	-137	-19.21%	
	欧盟进口(CFR)	564	564	0	0.00%	541	23	4.25%	700	-136	-19.43%	
	韩国市场	633	633	0	0.00%	633	0	0.00%	759	-126	-16.60%	
	韩国市场(中国资源)	610	610	0	0.00%	610	0	0.00%	722	-112	-15.51%	
	日本市场	749	749	0	0.00%	749	0	0.00%	725	24	3.31%	
	日本出口(FOB)	530	500	30	6.00%	500	30	6.00%	630	-100	-15.87%	
	印度出口(FOB)	555	520	35	6.73%	520	35	6.73%	685	-130	-18.98%	
	东南亚进口(CFR)	545	545	0	0.00%	515	30	5.83%	640	-95	-14.84%	
	独联体出口(FOB黑海)	525	525	0	0.00%	455	70	15.38%	605	-80	-13.22%	
	中东进口(迪拜CFR)	535	540	-5	-0.93%	530	5	0.94%	635	-100	-15.75%	
中国市场价格	572	577	-5	-0.87%	554	18	3.25%	626	-54	-8.63%		
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	904	904	0	0.00%	904	0	0.00%	997	-93	-9.33%	
	美国进口(CIF)	800	882	-82	-9.30%	859	-59	-6.87%	871	-71	-8.15%	
	德国市场	738	738	0	0.00%	738	0	0.00%	824	-86	-10.44%	
	欧盟钢厂	673	672	1	0.15%	672	1	0.15%	812	-139	-17.12%	
	欧盟进口(CFR)	643	644	-1	-0.16%	649	-6	-0.92%	793	-150	-18.92%	
	韩国市场	660	660	0	0.00%	660	0	0.00%	731	-71	-9.71%	
	日本市场	813	813	0	0.00%	813	0	0.00%	810	3	0.37%	
	日本出口(FOB)	610	600	10	1.67%	590	20	3.39%	730	-120	-16.44%	
	印度出口(FOB)	595	595	0	0.00%	595	0	0.00%	660	-65	-9.85%	
	东南亚进口(CFR)	595	595	0	0.00%	565	30	5.31%	650	-55	-8.46%	
	独联体出口(FOB黑海)	565	565	0	0.00%	515	50	9.71%	655	-90	-13.74%	
	中东进口(迪拜CFR)	580	590	-10	-1.69%	575	5	0.87%	710	-130	-18.31%	
	中国市场价格	649	643	6	0.93%	620	29	4.68%	742	-93	-12.53%	
热镀锌	美国钢厂(中西部)	882	882	0	0.00%	904	-22	-2.43%	970	-88	-9.07%	
	美国进口(CIF)	990	1091	-101	-9.26%	1080	-90	-8.33%	1058	-68	-6.43%	
	德国市场	763	763	0	0.00%	763	0	0.00%	843	-80	-9.49%	
	欧盟钢厂	678	672	6	0.89%	678	0	0.00%	837	-159	-19.00%	
	欧盟进口(CFR)	678	678	0	0.00%	672	6	0.89%	849	-171	-20.14%	
	韩国市场	720	720	0	0.00%	720	0	0.00%	806	-86	-10.67%	
	日本市场	1279	1279	0	0.00%	1279	0	0.00%	1319	-40	-3.03%	
	日本出口(FOB)	780	770	10	1.30%	770	10	1.30%	810	-30	-3.70%	
	印度出口(FOB)	620	610	10	1.64%	610	10	1.64%	670	-50	-7.46%	
	东南亚进口(CFR)	610	610	0	0.00%	580	30	5.17%	700	-90	-12.86%	
	中东进口(迪拜CFR)	605	615	-10	-1.63%	605	0	0.00%	810	-205	-25.31%	
	中国市场价格	685	673	12	1.78%	639	46	7.20%	799	-114	-14.27%	
	中厚钢	美国钢厂(中西部)	1047	1047	0	0.00%	1080	-33	-3.06%	970	77	7.94%
美国进口(CIF)		900	953	-53	-5.56%	981	-81	-8.26%	771	129	16.73%	
德国市场		701	701	0	0.00%	701	0	0.00%	731	-30	-4.10%	
欧盟钢厂		661	661	0	0.00%	632	29	4.59%	744	-83	-11.16%	
欧盟进口(CFR)		625	621	4	0.64%	632	-7	-1.11%	700	-75	-10.71%	
韩国市场		640	640	0	0.00%	640	0	0.00%	675	-35	-5.19%	
韩国市场(中国资源)		630	630	0	0.00%	630	0	0.00%	628	2	0.32%	
日本市场		795	795	0	0.00%	795	0	0.00%	782	13	1.66%	
日本出口(FOB)		580	580	0	0.00%	570	10	1.75%	650	-70	-10.77%	
印度出口(FOB)		560	530	30	5.66%	535	25	4.67%	655	-95	-14.50%	
东南亚进口(CFR)		565	565	0	0.00%	540	25	4.63%	600	-35	-5.83%	
独联体出口(FOB黑海)		600	590	10	1.69%	540	60	11.11%	650	-50	-7.69%	
中东进口(迪拜CFR)		560	570	-10	-1.75%	545	15	2.75%	645	-85	-13.18%	
中国市场价格	598	594	4	0.67%	578	20	3.46%	670	-72	-10.75%		
螺纹钢	美国钢厂(中西部FOB)	771	771	0	0.00%	782	-11	-1.41%	716	55	7.68%	
	美国进口价格(CIF)	670	738	-68	-9.21%	738	-68	-9.21%	639	31	4.85%	
	德国市场价格	631	631	0	0.00%	631	0	0.00%	706	-75	-10.62%	
	欧盟钢厂	604	604	0	0.00%	598	6	1.00%	675	-71	-10.52%	
	欧盟进口(CFR)	563	564	-1	-0.18%	558	5	0.90%	645	-82	-12.71%	
	韩国市场价格	610	610	0	0.00%	610	0	0.00%	670	-60	-8.96%	
	韩国市场(中国资源)	563	563	0	0.00%	563	0	0.00%	716	-153	-21.37%	
	日本市场价格	630	630	0	0.00%	630	0	0.00%	639	-9	-1.41%	
	日本出口价格(FOB)	540	540	0	0.00%	540	0	0.00%	706	-166	-23.51%	
	印度市场	530	530	0	0.00%	500	30	6.00%	675	-145	-21.48%	
	土耳其出口价格(FOB)	475	475	0	0.00%	440	35	7.95%	632	-157	-24.84%	
	东南亚进口(CFR)	530	530	0	0.00%	485	45	9.28%	624	-94	-15.06%	
	独联体出口(FOB黑海)	475	480	-5	-1.04%	450	25	5.56%	600	-125	-20.83%	
中东进口(迪拜CFR)	520	525	-5	-0.95%	490	30	6.12%	650	-130	-20.00%		
中国市场价格	578	576	2	0.35%	560	18	3.21%	540	38	7.04%		

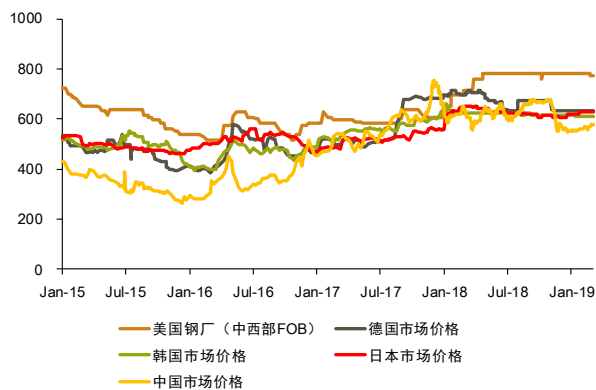
来源: Mysteel, 中泰证券研究所

图表 12: 世界主要地区热轧板价格比较 (美元/吨)



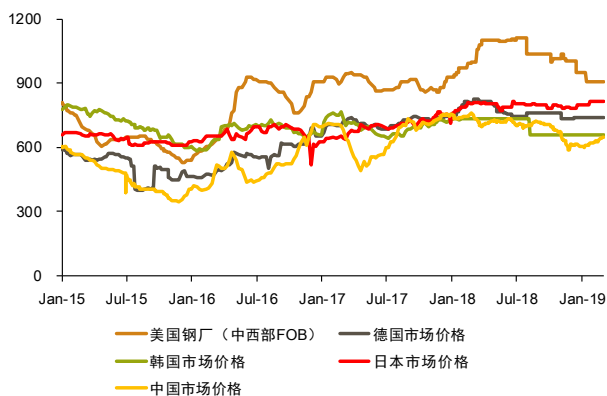
来源: Mysteel, 中泰证券研究所

图表 13: 世界主要地区螺纹钢价格比较 (美元/吨)



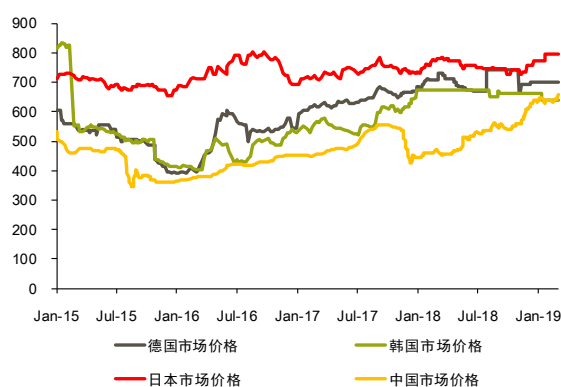
来源: Mysteel, 中泰证券研究所

图表 14: 世界主要地区冷轧板价格比较 (美元/吨)



来源: Mysteel, 中泰证券研究所

图表 15: 世界主要地区中厚板价格比较 (美元/吨)



来源: Mysteel, 中泰证券研究所

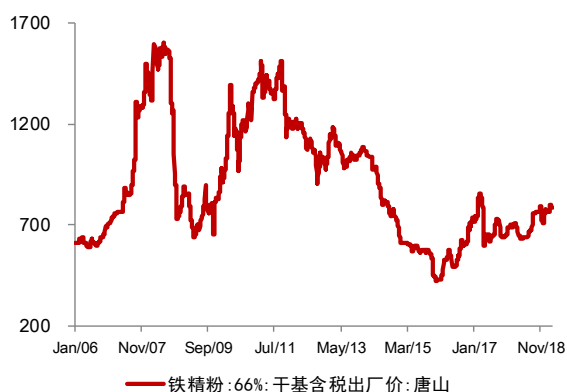
原材料

■ 铁矿石

- 本周矿价涨跌互现。河北地区 66%铁精粉现货价格 785 元/吨, 周环比持平。日照港 63.5%品位印度铁矿石价格 627 元/吨, 较上周上升 7 元/吨。普氏指数 (62%) 84.85 美元/吨, 环比上周下降 2.45 美元/吨。本周日均疏港量较上周下滑 26.20 万吨至 266.11 万吨, 全国高炉产能利用率周环比下滑 2.95 个百分点至 72.99%, 铁矿石需求有所回落。近期频繁的环保限产对铁矿石需求产生一定抑制, 短期限产结束后钢厂或重新存在补库需求, 届时矿价有望重新向上;

■ 焦炭

- 河北唐山地区二级焦为 2100 元/吨, 周环比上升 35 元/吨;

图表 16: 国内现货矿价格走势 (元/吨)


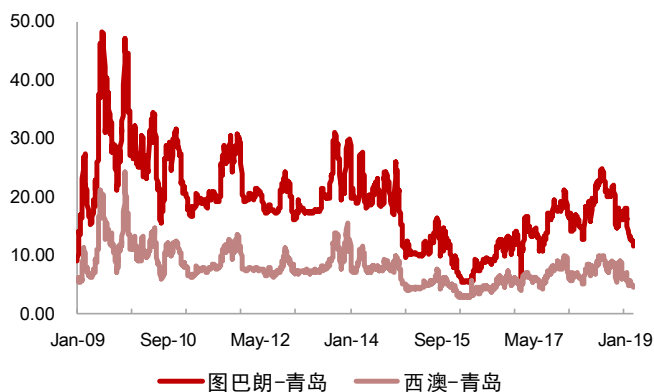
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 17: 焦炭市场价格走势 (元/吨)


来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 18: 国内铁矿石港口库存变化 (万吨)


来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 19: 国际海运市场价格走势 (美元/吨)


来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 20: 唐山普碳方坯价格变化 (元/吨)


来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 21: 张家港6-8mm废钢价格变化 (元/吨)


来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 22: 钢铁主要生产要素价格

产品	本周末	上周末	变化量	变化率	上月	变化量	变化率	去年	变化量	变化率
	元/吨	元/吨	元/吨		元/吨	元/吨		元/吨	元/吨	
河北铁精粉 (唐山, 66%)	785	785	0	0.00%	765	20	2.61%	705	80	11.35%
唐山二级冶金焦	2100	2065	35	1.69%	1965	135	6.87%	1985	115	5.79%
优混大同 (平仓价)	633.2	626.6	6.6	1.05%	607.14	26.06	4.29%	683.2	-50	-7.32%
张家港废钢 (6-8mm)	2370	2420	-50	-2.07%	2430	-60	-2.47%	2370	0	0.00%
硅锰合金 (Mn65Si17)	7675	7675	0	0.00%	7750	-75	-0.97%	8475	-800	-9.44%
图巴朗-北仑港 (美元/吨)	11.67	12.45	-0.78	-6.24%	13.09	-1.42	-10.84%	15.56	-3.89	-24.99%
澳西-北仑港 (美元/吨)	4.70	4.84	-0.14	-2.91%	4.92	-0.22	-4.53%	6.35	-1.65	-25.93%

来源: Wind, 中泰证券研究所

利润监测

■ 本周吨钢盈利涨跌不一, 根据我们模拟的钢材数据, 周内铁矿石及双焦价格上涨带动成本端小幅抬升, 而钢价反弹幅度不同, 行业吨钢盈利涨跌不一, 重点企业主要产品利润变化情况如下:

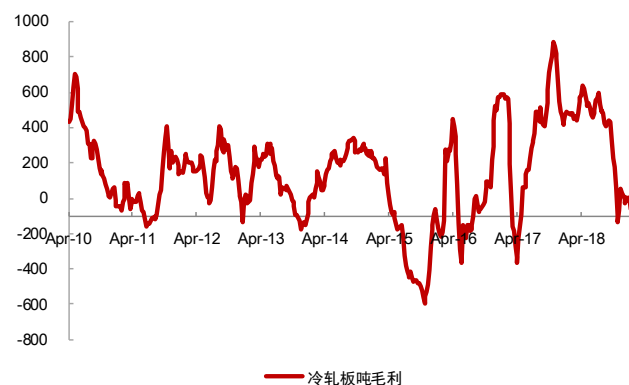
- 热轧板(3mm)市场价格本周上升 2 元/吨 (不含增值税), 成本上升 29 元/吨 (不含增值税), 毛利下降 27 元/吨 (不含增值税), 毛利率下降至 9.71%;
- 冷轧板(1.0mm)市场价格本周上升 50 元/吨 (不含增值税), 成本上升 29 元/吨 (不含增值税), 毛利上升 21 元/吨, 毛利率上升至 -0.14%;
- 螺纹钢(20mm)市场价格本周上升 37 元/吨 (不含增值税), 成本上升 29 元/吨 (不含增值税), 毛利上升 8 元/吨, 毛利率上升至 14.46%;
- 中厚板(20mm)市场价格本周上升 25 元/吨 (不含增值税), 成本上升 29 元/吨 (不含增值税), 毛利下降 4 元/吨, 毛利率下降至 7.10%。

图表 23: 热轧卷板毛利变化 (元/吨)



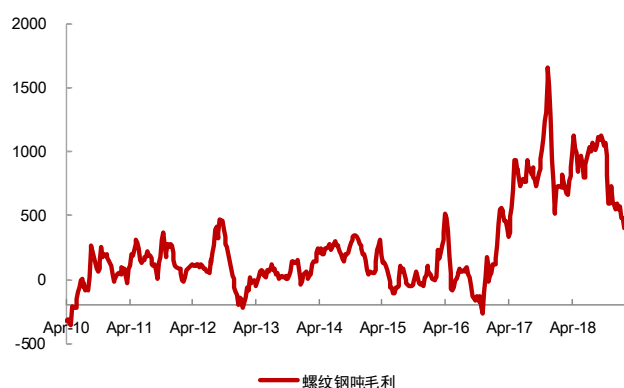
来源: 中泰证券研究所

图表 24: 冷轧卷板毛利变化 (元/吨)



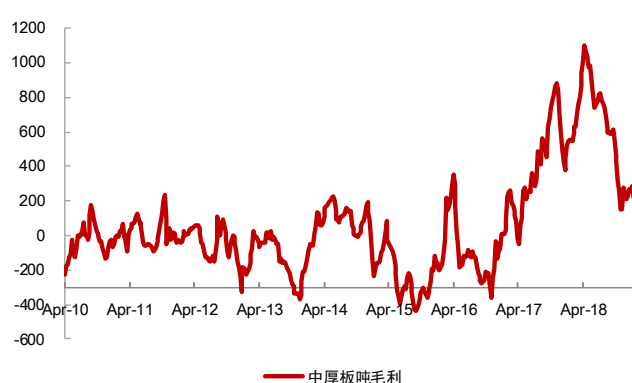
来源: 中泰证券研究所

图表 25: 螺纹钢毛利变化 (元/吨)



来源: 中泰证券研究所

图表 26: 中厚板毛利变化 (元/吨)



来源: 中泰证券研究所

每周要闻

■ 中钢协: 2月中旬重点钢企粗钢日均产量 194.74 万吨

据中钢协最新数据显示, 2月中旬全国重点钢铁企业粗钢日均产量 194.74 万吨, 较上一旬增长 1.33%。截至 2月中旬末, 重点钢铁企业钢材库存量 1470.2 万吨, 较上一旬末增长 3.53%。

(来源: 我的钢铁网)

■ 2月我国出口钢材 451.2 万吨

2019年2月我国出口钢材 451.2 万吨, 较上月减少 167.6 吨, 同比下降 6.9%; 1-2月我国累计出口钢材 1070.0 万吨, 同比增长 12.9%。2月我国进口钢材 81.9 万吨, 较上月减少 36.0 万吨, 同比下降 20.3%; 1-2月我国累计进口钢材 199.8 万吨, 同比下降 9.9%。2月我国进口铁矿砂及其精矿 8308.0 万吨, 较上月减少 818.4 万吨, 同比增长 1.4%; 1-2月我国累计进口铁矿砂及其精矿 17440.1 万吨, 同比下降 5.5%。

(来源: Mysteel)

■ 唐山地区调坯型钢厂受环保影响继续强化停产

唐山地区受重污染 I 级应急响应及 3 月份大气污染防治强化管控影响, 本地调坯型钢厂企业继续强化限产措施; 今日唐山 59 家样本型钢厂 87 条样本产线基本已执行停产措施, 预计影响日产量约 7.12 万吨。

(来源: Mysteel)

图表 27: 本月关注事件

日期	事件	描述
2019年3月	旺季下游需求复苏节奏	目前成交量已回升至旺季水平, 关注释放节奏
2019年3月	矿难事件持续发酵	钢厂提前补库加之供给稳中如果, 矿价支撑性较强
2019年3月	产业链库存情况	中间商库存环比回落
2019年3月	环保限产执行力度	关注临时限产政策及落地情况

来源: 中泰证券研究所

估值比较

图表 28: 钢铁行业与沪深 300 指数的 PB 比较



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 29: 重点公司股价

	日期	2019/3/8		绝对涨幅%				相对市场涨幅%			
	名称	代码	最新价格	1周涨幅	1月涨幅	3个月涨幅	12个月涨幅	1周涨幅	1月涨幅	3个月涨幅	12个月涨幅
钢铁冶炼	韶钢松山	000717.SZ	5.65	-5.20	11.22	10.35	-22.60	-2.74	0.60	-4.61	-12.30
	本钢板材	000761.SZ	3.79	-0.79	11.14	2.71	-24.90	1.67	0.52	-12.25	-14.60
	西宁特钢	600117.SH	3.80	-3.31	14.80	0.26	-31.53	-0.85	4.18	-14.70	-21.23
	大冶特钢	000708.SZ	11.06	-2.81	13.79	21.14	-0.07	-0.35	3.17	6.18	10.23
	首钢股份	000959.SZ	4.25	-1.62	6.78	8.97	-25.96	0.84	-3.83	-5.99	-15.66
	*ST抚钢	600399.SH	3.71	-2.37	37.41	55.88	-32.55	0.09	26.79	40.92	-22.24
	杭钢股份	600126.SH	4.92	-2.57	4.24	6.96	-3.32	-0.12	-6.38	-8.01	6.98
	凌钢股份	600231.SH	3.29	-4.64	13.84	10.03	-20.92	-2.18	3.22	-4.93	-10.62
	河钢股份	000709.SZ	3.34	-2.05	7.05	11.33	-11.28	0.40	-3.57	-3.63	-0.98
	新钢股份	600782.SH	5.88	-3.76	5.00	16.21	-14.16	-1.31	-5.62	1.24	-3.86
	安阳钢铁	600569.SH	3.53	-3.81	8.62	6.97	-27.81	-1.36	-2.00	-7.99	-17.51
	方大特钢	600507.SH	13.67	-4.61	20.33	33.11	-13.10	-2.15	9.72	18.14	-2.80
	太钢不锈	000825.SZ	5.09	-2.12	9.46	10.65	-21.45	0.34	-1.16	-4.31	-11.15
	包钢股份	600010.SH	1.91	6.11	25.66	24.03	-18.03	8.57	15.04	9.06	-7.73
	南钢股份	600282.SH	4.00	-2.20	9.59	15.61	-22.40	0.26	-1.03	0.65	-12.10
	马钢股份	600808.SH	3.90	-2.01	6.27	8.39	0.55	0.45	-4.35	-6.57	10.85
	酒钢宏兴	600307.SH	2.35	-0.42	11.90	16.34	-11.32	2.03	1.29	1.37	-1.02
	鞍钢股份	000898.SZ	5.65	-1.57	6.40	2.73	-12.90	0.89	-4.22	-12.23	-2.60
	山东钢铁	600022.SH	1.96	2.62	17.37	17.37	-10.09	5.07	6.75	2.40	0.21
	永兴特钢	002756.SZ	15.30	-1.73	18.15	18.24	-37.71	0.72	7.53	3.28	-27.41
	宝钢股份	600019.SH	7.38	-3.02	4.09	6.65	-17.27	-0.57	-6.53	-8.31	-6.97
	柳钢股份	601003.SH	7.61	-6.40	5.26	9.97	11.90	-3.94	-5.36	-4.99	22.20
	三钢闽光	002110.SZ	16.00	-5.10	8.77	18.87	-18.12	-2.64	-1.85	3.91	-7.82
	重庆钢铁	601005.SH	2.23	0.90	8.78	13.20	-13.57	3.36	-1.84	-1.76	-3.27
八一钢铁	600581.SH	4.43	-4.11	16.89	11.87	-39.86	-1.66	6.27	-3.09	-29.56	
沙钢股份	002075.SZ	10.62	8.04	41.79	8.37	-34.00	10.49	31.17	-6.59	-23.70	
中钢天源	002057.SZ	6.93	2.06	14.74	8.28	-7.79	4.52	4.12	-6.68	2.51	
武进不锈	603878.SH	13.55	-1.24	9.98	11.25	-14.89	1.22	-0.63	-3.71	-4.59	
华菱钢铁	000932.SZ	7.44	-5.58	3.62	18.10	-25.45	-3.13	-7.00	3.13	-15.15	
金属制品	新兴铸管	000778.SZ	4.86	-1.42	8.48	8.00	-5.41	1.04	-2.14	-6.96	4.89
	金洲管道	002443.SZ	6.75	8.00	25.93	20.75	-19.45	10.46	15.31	5.79	-9.15
	常宝股份	002478.SZ	5.29	-4.86	2.72	4.96	7.15	-2.40	-7.90	-10.00	17.45
	久立特材	002318.SZ	7.45	-4.12	3.62	17.14	22.78	-1.66	-7.00	2.18	33.09
	贵绳股份	600992.SH	8.46	-2.20	7.63	15.73	-13.77	0.26	-2.99	0.77	-3.47
	玉龙股份	601028.SH	5.45	4.81	24.43	10.32	-29.59	7.26	13.81	-4.64	-19.29
恒星科技	002132.SZ	2.99	0.00	6.41	5.28	-24.87	2.46	-4.21	-9.68	-14.57	
铁矿石	金岭矿业	000655.SZ	4.91	9.11	28.20	41.50	-8.40	11.57	17.58	26.54	1.91
	宏达矿业	600532.SH	5.49	-5.18	8.28	14.38	-38.25	-2.72	-2.33	-0.59	-27.94
	海南矿业	601969.SH	5.18	-1.33	8.14	10.45	-32.11	1.12	-2.48	-4.51	-21.81
钢铁电商	欧浦智网	002711.SZ	4.76	23.32	40.41	14.15	-55.01	25.77	29.79	-0.81	-44.71
	五矿发展	600058.SH	7.95	-0.13	16.57	14.88	-25.63	2.33	5.95	-0.08	-15.33
	物产中拓	000906.SZ	5.69	1.25	14.03	7.77	-8.64	3.70	3.41	-7.20	1.66
	上海钢联	300226.SZ	73.50	-6.73	30.83	47.27	23.78	-4.27	20.21	32.30	34.08
新材料	应流股份	603308.SH	10.42	-0.95	10.97	14.51	-26.24	1.51	0.35	-0.46	-15.94
	钢研高纳	300034.SZ	11.98	5.00	20.64	14.97	18.83	7.45	10.03	0.01	29.13
	银邦股份	300337.SZ	4.21	2.93	23.46	8.51	-42.25	5.39	12.84	-6.46	-31.95
	云海金属	002182.SZ	7.78	0.00	18.42	12.27	0.31	2.46	7.80	-2.70	10.61
	宜安科技	300328.SZ	9.55	-5.82	28.88	45.14	-2.45	-3.36	18.26	30.18	7.85
方大炭素	600516.SH	21.43	-4.54	11.32	13.93	-15.15	-2.09	0.71	-1.03	-4.85	

来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 30: 钢铁行业月度数据

万吨	Dec/17	Jan/18	Feb/18	Mar/18	Apr/18	May/18	Jun/18	Jul/18	Aug/18	Sep/18	Oct/18	Nov/18	Dec/18
铁矿石产量	10922	-	-	6689	6747	6725	6550	6476	6466	6693	6882	6889	6842
铁矿石进口量	8414	10034	8427	8579	8292	9413	8324	8996	8935	9347	8840	8625	8665
生铁产量	5472	5954	5377	6045	6311	6689	6588	6752	6666	6638	6774	6373	6320
粗钢产量	6705	7189	6493	7398	7670	8113	8020	8124	8033	8085	8255	7762	7612
钢材产量	8779	8356	7547	8977	9227	9707	9551	9569	9638	9675	9802	9424	9365
钢材出口	567	465	485	565	648	688	694	589	588	595	550	530	556
钢材进口	120	119	103	123	104	113	104	103	106	120	114	106	101
粗钢表观消费量	6258	6843	6111	6956	7127	7538	7430	7638	7552	7610	7819	7338	7157

来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 31: 下游行业月度数据

	Dec/17	Jan/18	Feb/18	Mar/18	Apr/18	May/18	Jun/18	Jul/18	Aug/18	Sep/18	Oct/18	Nov/18	Dec/18
发电量 亿千瓦时	5699	-	5283	5108	5443	5551	6400	6405	5483	5330	5543	6200	
yoy	6.00%	-	2.10%	6.90%	9.80%	6.70%	5.70%	7.30%	4.60%	4.80%	3.60%	6.20%	
固定资产投资完成额(亿元)	631684	44626	100763	154358	216043	297316	355798	415158	483442	547567	609267	635636	
yoy	7.20%	7.90%	7.50%	7.00%	6.10%	6.00%	5.50%	5.30%	5.40%	5.70%	5.90%	5.90%	
房地产开发投资完成额(亿元)	109799	10831	21291	30592	41420	55531	65886	76519	88665	99325	110083	120264	
yoy	7.00%	9.90%	10.40%	10.30%	10.20%	9.70%	10.20%	10.10%	9.90%	9.70%	9.70%	9.50%	
房屋施工面积(万平方米)	781484	632002	646556	664410	684991	709649	728593	747658	767218	784425	804886	822300	
yoy	3.00%	1.50%	1.50%	1.60%	2.00%	2.50%	3.00%	3.60%	3.90%	4.30%	4.70%	5.20%	
房屋新开工面积(万平方米)	178654	17746	34615	51779	72190	95817	114781	133293	152583	168754	188895	209342	
yoy	7.00%	2.90%	9.70%	7.30%	10.80%	11.80%	14.40%	15.90%	16.40%	16.30%	16.80%	17.20%	
房屋竣工面积(万平方米)	101486	14184	20709	25151	30484	37131	42067	46230	51132	57392	66856	93550	
yoy	-4.40%	-12.10%	-10.10%	-10.70%	-10.10%	-10.60%	-10.50%	-11.60%	-11.40%	-12.50%	-12.30%	-7.80%	
商品房销售面积(万平方米)	169408	14633	30088	42192	56409	77143	89990	102474	119313	133117	148604	171654	
yoy	7.70%	4.10%	3.60%	1.30%	2.90%	3.30%	4.20%	4.00%	2.90%	2.20%	1.40%	1.30%	
汽车产量(万辆)	305	-	270	245	239	234	206	203	243	237	258	253	
yoy	0.40%	-	0.90%	10.80%	9.50%	5.30%	-0.50%	-4.40%	-10.60%	-9.20%	-16.70%	-14.90%	
家用洗衣机产量(万台)	714	-	658	618	562	539	532	642	652	662	636	696	
yoy	-2.50%	-	-2.40%	5.70%	5.80%	-3.90%	-3.60%	6.80%	-2.80%	4.00%	-5.90%	-2.90%	
制冷空调设备产量(万台)	1574	-	2019	2143	2134	2080	1719	1475	1608	1357	1520	1832	
yoy	21.40%	-	8.40%	9.70%	18.40%	12.10%	3.80%	-0.40%	9.30%	-0.40%	7.60%	10.60%	
家用电冰箱产量(万台)	660	-	726	753	758	713	652	694	721	685	707	619	
yoy	3.70%	-	-2.60%	14.50%	12.10%	-3.60%	-7.30%	0.50%	6.00%	5.20%	7.60%	5.80%	

来源: Wind, 中泰证券研究所

风险提示

- 宏观经济大幅下滑导致需求承压; 供给端压力持续增加。

投资评级说明：

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15% 以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15% 之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 -10%~+5% 之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10% 以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10% 以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 -10%~+10% 之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10% 以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

重要声明：

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。