

钢铁

社会库存降幅扩大 短期现货或将延续震荡行情

最新钢材社会库存统计数据及钢材产量

3月21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)共下降134.19万吨。社会库存方面,本周螺纹钢社库下降56.2万吨,环比下降5.78%;线材社库下降22.06万吨,环比下降7.40%;热卷社库下降10.04万吨,环比下降3.78%;冷卷社库下降2.47万吨,环比下降2.08%;中板社库下降9.85万吨,环比下降7.80%。钢厂库存方面,螺纹钢、线材、热卷、冷卷、中厚板库存分别下降20.06万吨、5.13万吨、3.52万吨、0.43万吨、4.43万吨。

成交持续火热 库存降幅扩大

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。本周前三天,全国贸易商日均成交总量为21.45万吨,较上周增长5.2%。分地区来看,南方、北方、华东地区的日均成交总量分别环比增长8.7%、6.4%、3.0%。今年由于春节时间较早,北方地区前期受气温影响了下游需求复苏,通过近期的成交数据统计,北方地区成交也逐渐加速回暖,近期成交持续火热带动库存下降,且本周降幅有所扩大。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。而后期北方需求仍会继续上升,后期需求有望得到有序释放。

空气质量不容乐观 后期非采暖季限产有望对供给造成压制

当前距离限产城市空气质量最终考核还有十天的时间,根据中国空气质量在线监测平台数据显示,截至3月19日,“2+26”城市中仅北京、沧州、邯郸、济宁、晋城、长治地区PM2.5同比出现下降,而重污染天数中仅北京、济宁、晋城同比出现下降,其他城市空气质量均有不同程度恶化。若3月底各地环保目标未完成,问责实质性落地,或将促使各地出台非采暖季错峰生产方案或根据空气质量情况采取应急响应预案,对供给端抑制作用或将趋于常态化。据河北新闻网报道,3月20日,河北省大气办对未完成2018年度空气质量改善目标、PM2.5年均浓度或空气质量综合指数不降反升的唐县、顺平县、涞平县、保定市徐水区、唐山市丰润区、博野县、涿州市、曲阳县、涞水县、保定市清苑区、望都县、涞源县、保定市满城区、安国市等14个县市区党委主要负责人进行公开约谈。除此之外,我国将于今年展开第二轮中央生态环境保护督察及“回头看”,后期非采暖季限产有望对供给端造成一定压制。

前期供给高产及后期环保预期加强相互影响 短期现货或将延续波动行情

截至3月21日,螺纹钢HRB400:20mm全国均价为4098元/吨,较上周末小幅上涨47元/吨。近期螺纹钢现货价格已经连续多日在4000-4100元/吨区间内小幅波动,短期来看,供给高产及后期环保预期加强相互影响,现货价格或将延续波动行情。

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	投资评级	EPS(元)				P/E			
		2019-03-21		2017A	2018A/E	2019E	2020E	2017A	2018A/E	2019E	2020E
000708.SZ	大冶特钢	12.65	买入	0.88	1.14	1.15	1.19	14.38	11.10	11.00	10.63
000932.SZ	华菱钢铁	7.80	买入	1.37	2.50	2.76	3.39	5.69	3.12	2.83	2.30
002110.SZ	三钢闽光	17.14	买入	2.44	4.50	4.93	5.37	7.02	3.81	3.48	3.19
000717.SZ	韶钢松山	5.97	买入	1.04	1.35	1.48	1.67	5.74	4.42	4.03	3.57

资料来源:天风证券研究所,注:PE=收盘价/EPS

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

马金龙 分析师
SAC 执业证书编号: S1110519030001
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:四月起实施减税 短期利好钢材价格》 2019-03-17
- 《钢铁-行业点评:环保仍是核心变量影响或将超预期》 2019-03-12
- 《钢铁-行业研究周报:业绩分化 关注特钢与建材》 2019-03-10



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
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