

需求向好，钢价高位震荡

——钢材库存数据点评（20190404）



证券研究报告

所属部门 | 股票研究部
报告类别 | 行业点评
所属行业 | 金属材料/钢铁
报告时间 | 2019/4/8

分析师

陈雳
证书编号：S11000517060001
010-66495651
chenli@cczq.com

联系人

许惠敏
证书编号：S1100117120001
021-68595156
xuhuimin@cczq.com

王磊
证书编号：S1100118070008
010-66495929
wanglei@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心15楼，100034

上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120

深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦30层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

事件

据我的钢铁统计，上周螺纹钢社会库存818.20万吨，环比下降54.08万吨，钢厂库存227.94万吨，环比下降18.61万吨；热轧卷板社会库存234.40万吨，环比下降9.63万吨，钢厂库存95.58万吨，环比下降1.30万吨。

点评

钢材需求向好，关注高炉复工节奏。增值税下调落地、前期抑制需求释放叠加北方地区下游复工，钢材成交量继续上涨，上周前三天全国建材日均成交量达24.71万吨，周环比上涨6.34万吨（其中北方大区日均成交量达4.07万吨，周环比上涨1.74万吨）。对应的上周螺纹钢表观消费量达到418.2万吨，周环比上升25.65万吨，亦佐证需求回暖。产量方面，上周螺纹钢产量周环比上涨5.72万吨至344.82万吨，主要系长流程炼钢产量持续回升，据mysteel，上周全国高炉开工率环比增4.18%至79.91%，日均铁水产量环比增3.17万吨至222.16万吨，考虑到当前部分复工高炉仍处于复产初期、尚未完全达产，判断后续铁水产量仍有一定增长空间。

铁矿石价格持续上涨、焦炭价格触底反弹，铁水成本仍存上涨预期。上周铁矿石现货、期货价格持续走高，基本面向好仍为主要原因。供给端，淡水河谷Brucutu矿区复产时间仍不确定、澳洲港口飓风影响发运量超1500万吨，预计4月铁矿石到港量仍将环比下降；需求端，采暖季结束钢厂高炉开始复产带动铁矿石需求上行，据mysteel，4月初将有43座高炉复产，约日均带来新增铁矿石需求17万吨，综合考虑到当前钢厂铁矿石库存仍处于低位1552.59万吨，判断短期内铁矿石价格有望继续上行。焦炭方面，当前焦炭价格在经历两轮提降后已跌至1850元/吨，焦化厂已基本处于盈亏平衡线，考虑到焦化厂在无利润背景下或将有减产行为、高炉复产也将一定程度带动焦炭需求，后续焦炭价格或将触底反弹。

临汾地区环保趋严，建议关注。据悉，近期临汾市平川区域环保趋严，区域内钢企自4月中旬至10月末将被实施重点管控，环保趋严将一定程度影响区域内近1400万吨钢材产能释放，建议持续跟踪临汾地区环保限产执行情况。

铁矿石价格处于高位背景下建议关注铁矿石企业及成本控制能力较强的钢企。成材需求向好、铁水成本升高，4月份钢材价格或维持高位震荡格局，但炉料涨价或将一定程度侵蚀钢材利润。现阶段，仍建议关注区域供需向好，成本控制能力强的优质钢企，相关标的为三钢闽光（002110）、方大特钢（600507）。同时铁矿石企业有望受益于铁矿石价格上行而有较好表现，相关标的为河北宣工（000923）、宏达矿业（600532）。

风险提示：原材料价格波动，基建、地产用钢需求不及预期。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。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。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应聘请法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明 C0004