

钢铁

社融发力需求饱满

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：邓轩

执业证书编号：S0740518040002

电话：021-20315223

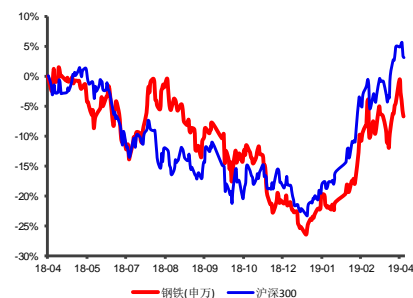
研究助理：曹云

电话：021-20315766

基本状况

上市公司数	32
行业总市值(百万元)	769567.04
行业流通市值(百万元)	699309.31

行业-市场走势对比



相关报告

- <<周期轮动四面开花>>2019.04.06
- <<关注供给边际增量>>2019.03.31
- <<周期股价值的重估>>2019.03.30
- <<供强需不弱库存正常去化>>2019.03.23
- <<供需双旺价格稳定>>2019.03.16
- <<需求韧性和供给弹性>>2019.03.14
- <<旺季库存见顶回落>>2019.03.09
- <<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

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E		
方大特钢	14.70	2.02	1.25	1.41	1.63	7.28	11.76	10.43	9.02	-0.57	增持
华菱钢铁	8.25	2.25	1.32	1.43	1.52	3.67	6.25	5.77	5.43	-0.26	增持
大冶特钢	14.97	1.14	1.08	1.10	1.15	13.13	13.86	13.61	13.02	0.16	增持
宝钢股份	7.57	0.95	0.85	0.93	0.96	7.97	8.91	8.14	7.89	0.77	增持
南钢股份	4.19	0.91	0.59	0.70	0.77	4.60	7.10	5.99	5.44	-0.71	增持

备注：股价取2019年04月12日收盘价

投资要点

- **投资策略：**本周上证综合指数下跌1.78%，钢铁板块下跌2.37%。近期钢铁无论供给还是需求均超出市场预期，需求端一二月份表现消费量接近9%，如果按照三月份各统计机构周度产量及进出口数据推算，三月需求量可能依然远超季节性表现，这一点符合我们年度策略《进退之间》判断。去年四月份之后我们提出外部贸易摩擦压力增大后，货币政策转向，市场唯一看好地产投资启动对冲基建下滑。去年年底我们提出旧力未减，新力又增。地产投资依然具备韧性，同时基建加码，需求端依然会超出预期，目前已经得到实证检验。但与此同时供给端释放同样惊人，由于供给端限制政策执行松动，钢铁主产区产量大幅增长，供给端松动情况下，价格近期震荡上行已属不易。今年供给侧改革逐步退坡，之前受益的行业可能面临受损，而之前受损行业面临受益。从一季报情况来看，之前受益的钢铁行业业绩普遍下滑，而之前受损的铁矿石行业业绩普遍上升，体现了这一变化。从中长期来看，由于本轮周期并没有大幅度过渡到企业资本开支周期，更多是现有产能的充分释放，因此本轮钢铁盈利下降更多是之前高估状态向正常盈利回归，配合目前利率偏低，有利于估值端的修复，可以关注的高质上市公司标的如宝钢股份、大冶特钢、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、金岭矿业等；
- **国内钢价：**本周钢价震荡上涨。周初受期货大幅拉涨带动，现货随之上涨，周一成交量也创出33万吨的历史新高，下半周钢价则维持高位震荡。近几周基本面一直处于供需两旺状态，同时自铁矿石一系列事件发酵后，市场情绪明显好转，钢价表现趋强，目前铁矿石价格已攀升至2014年年中水平，原料强势对钢价支撑较强。此外，虽然采暖季结束后全国及高炉产能利用率连续攀升，每周五大品种产量也居高不下，但实际终端需求表现连续超市场预期，本周社库继续保持较高去化水平。考虑到短期供需基本面无明显矛盾，预计钢价继续维持高位震荡走势；
- **库存情况：**本周上海市场螺纹钢库存30.98万吨，较上周下降1.85万吨，热轧库存28.3万吨，周环比下降0.65万吨。从全国范围看，Mysteel统计社会库存总量1424.68万吨，周环比下降87.69万吨。本周五大品种产量继续抬升12.43万吨，而厂库和社库去化速度与上周相当。在供给偏高的情况下，库存的连续稳定去化显示下游需求依然强劲。我们预计终端采购强度有望得以持续，但当前库存去化速度能否维持将主要取决于供给边际增量释放的强弱，后期供给端的不确定性依然存在；
- **国际钢价：**本周国际钢价涨跌互现。美国地区钢价平稳，截止4月6日止当周，美国国内粗钢产量192.8万吨，产能利用率82.8%，美国3月新增非农就业人数19.6万人，远超前值，其他就业数据表现一般，短期区域内经济或已处于放缓初期，需求边际增量放缓或对后期钢价造成压力；欧洲市场钢价涨跌互现，欧元区PMI数据疲软加剧市场对其经济放缓担忧，加之出口不畅，中长期钢价易跌难涨；
- **原材料：**本周矿价上涨。河北地区66%铁精粉现货价格785元/吨，周环比上涨30元/吨。日照港63.5%品位印度铁矿石价格638元/吨，较上周上升16元/吨。普氏指数(62%)95.80美元/吨，环比上周上升2.9美元/吨。本周日均疏港量较上周上升13.25万吨至289.83万吨，全国及唐山高炉产能利用率周环比分别提升1.62和0.08个百分点至77.69%和71.06%，铁矿石需求较好。近期旺季需求释放带动钢价震荡上涨，钢厂库存去化顺畅，生产积极性高涨，随着复产继续，高炉产能利用率近期或追平限产前水平，短期铁矿石需求无需担忧，而供给端近期仍无明显增量，预计矿价将继续维持高位震荡；

- **行业盈利：**本周吨钢盈利多数上涨，根据我们模拟的钢材数据，虽然周内铁矿石价格上涨带动成本端继续提升，但成材价格多数反弹，行业吨钢盈利多呈上涨态势，其中热轧卷板（3mm）毛利上升 35 元/吨，毛利率上升至 14.75%；冷轧板（1.0mm）毛利下降 26 元/吨，毛利率下降至 3.19%；螺纹钢（20mm）毛利上升 76 元/吨，毛利率上升至 20.86%；中厚板（20mm）毛利上升 22 元/吨，毛利率上升至 11.6%；
- **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。周初受期货大幅拉涨带动，现货随之上涨，周一成交量也创出 33 万吨的历史新高，下半周钢价则维持高位震荡。近几周基本面一直处于供需两旺状态，同时自铁矿石一系列事件发酵后，市场情绪明显好转，钢价表现趋强，目前铁矿石价格已攀升至 2014 年年中水平，原料强势对钢价支撑较强。此外，虽然采暖季结束后全国及高炉产能利用率连续攀升，每周五大品种产量也居高不下，但实际终端需求表现连续超市场预期，本周社库继续保持较高去化水平。考虑到短期供需基本面无明显矛盾，预计钢价继续维持高位震荡走势；
- 本周螺纹钢主力合约 RB1910 以 3794 元/吨收盘，较上周收盘价上升 200 元/吨，幅度 5.56%，铁矿石主力合约 I1909 以 653.5 元/吨收盘，较上周上升 27 元/吨，幅度 4.23%。上海地区 3mm 热轧卷板周平均价格 4030 元/吨，环比上升 90 元/吨；20mm 螺纹钢周平均价格 4084 元/吨，环比上升 137 元/吨；1mm 冷轧卷板周平均价格为 4366 元/吨，环比上升 21 元/吨；20mm 中厚板周平均价格 4078 元/吨，较上周上升 76 元/吨；

图表 1: 上海西本工程螺纹钢采购量统计 (吨)



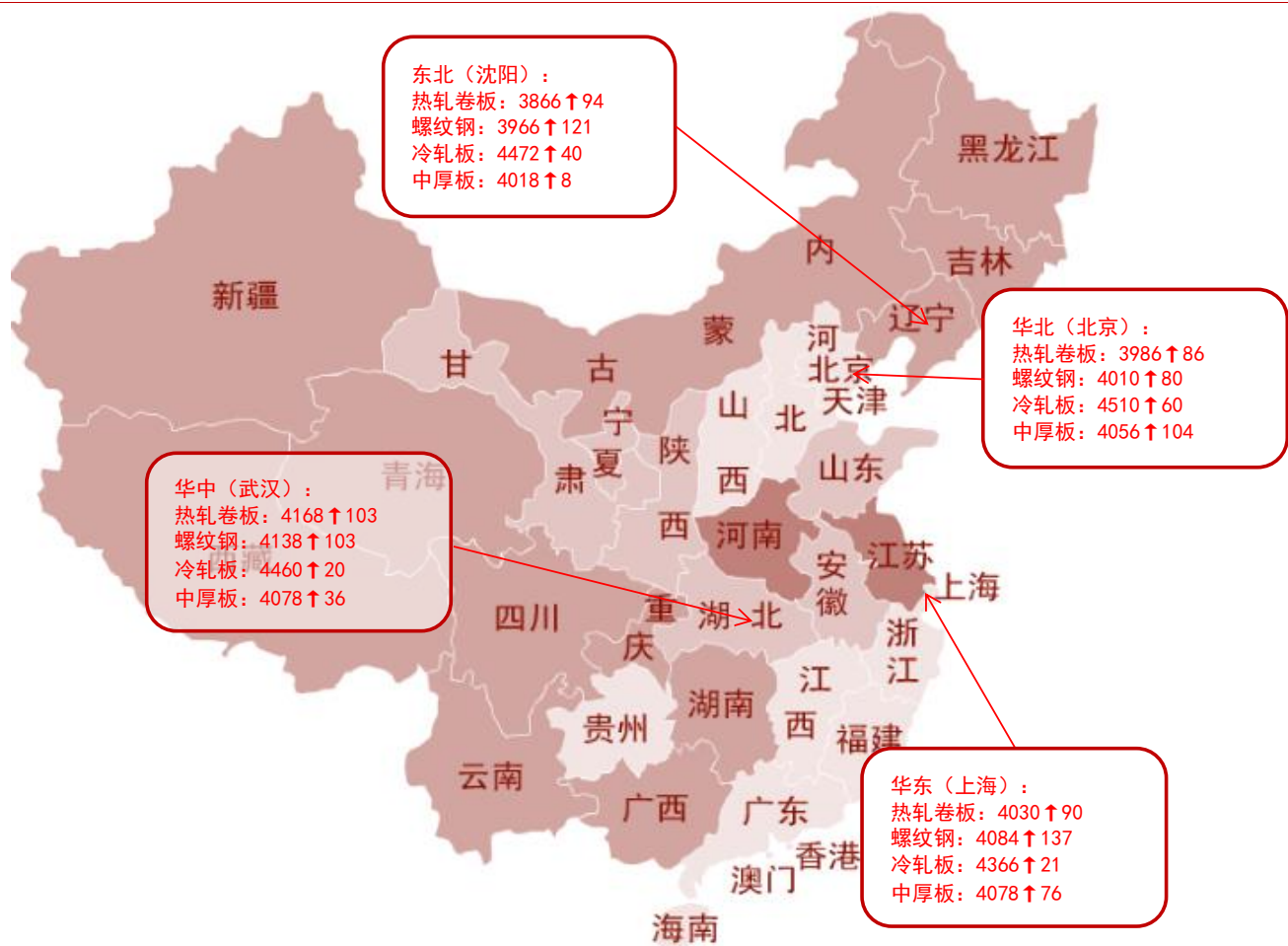
来源：西本新干线，中泰证券研究所

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	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	
螺纹钢 (HRB335 Φ20mm)	4090	3960	130	3.28%	3880	210	5.41%	3730	360	9.65%
线材 (Q235 Φ6.5mm)	4110	3960	150	3.79%	3880	230	5.93%	3830	280	7.31%
热轧板 (SPHC 3.0mm*1500°C)	4030	3960	70	1.77%	3900	130	3.33%	4020	10	0.25%
冷轧板 (SPCC 1.0mm*1250*2500)	4350	4350	0	0.00%	4340	10	0.23%	4450	-100	-2.25%
中厚板 (Q235B 20mm)	4090	4010	80	2.00%	3980	110	2.76%	4170	-80	-1.92%
镀锌板 (ST02Z 1.0mm*1000°C)	4710	4670	40	0.86%	4620	90	1.95%	4960	-250	-5.04%
不锈钢 (304/2B 1mm)	14650	14700	-50	-0.34%	15250	-600	-3.93%	14600	50	0.34%
无取向硅钢 (50WW600)	5600	5650	-50	-0.88%	5650	-50	-0.88%	5650	-50	-0.88%

来源：Wind，中泰证券研究所

图表 3: 全国钢价及周度变化 (元/吨)

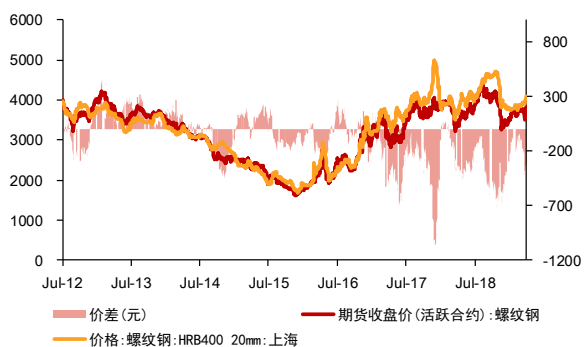


来源: Wind, 中泰证券研究所

库存情况

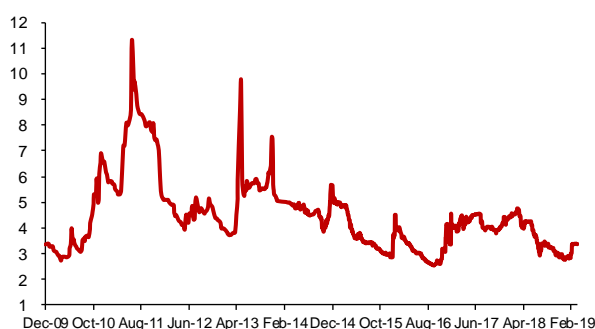
- 本周上海市场螺纹钢库存 30.98 万吨, 较上周下降 1.85 万吨, 热轧库存 28.3 万吨, 周环比下降 0.65 万吨。从全国范围看, Mysteel 统计社会库存总量 1424.68 万吨, 周环比下降 87.69 万吨。本周五大品种产量继续抬升 12.43 万吨, 而厂库和社库去化速度与上周相当。在供给偏高的情况下, 库存的连续稳定去化显示下游需求依然强劲。我们预计终端采购强度有望得以持续, 但当前库存去化速度能否维持将主要取决于供给边际增量释放的强弱, 后期供给端的不确定性依然存在;

图表 4: 期货主力合约与现货价格比较 (元/吨)



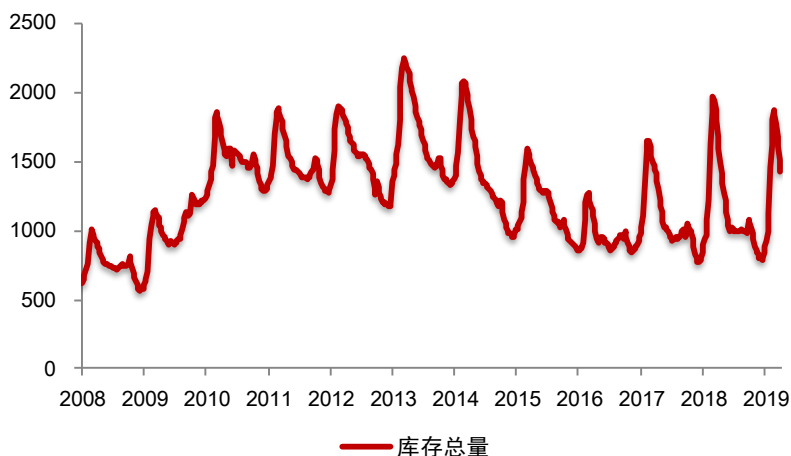
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 5: 流通商银票贴现率 (%)



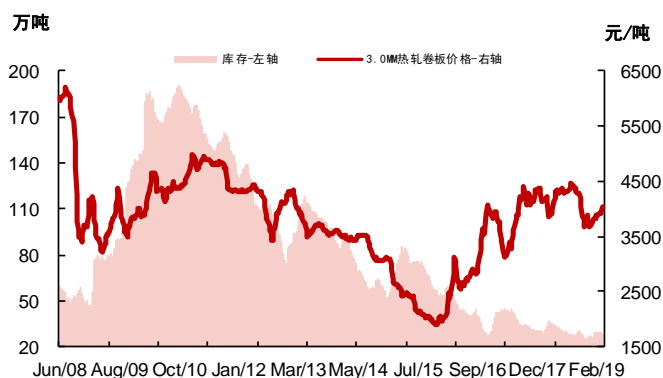
来源: 西本新干线, 中泰证券研究所

图表 6: 钢材产品全国社会库存总量 (万吨)



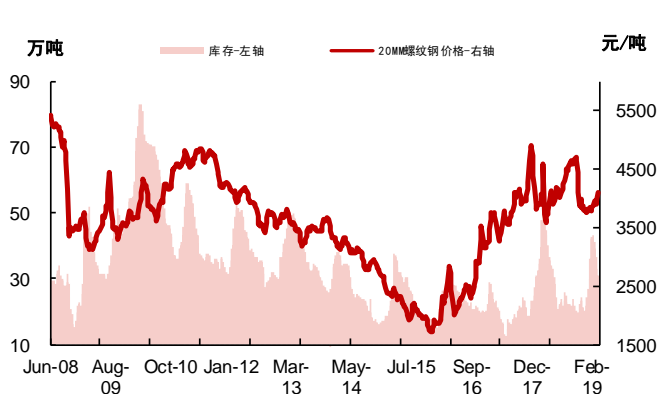
来源: Wind, 中泰证券研究所

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



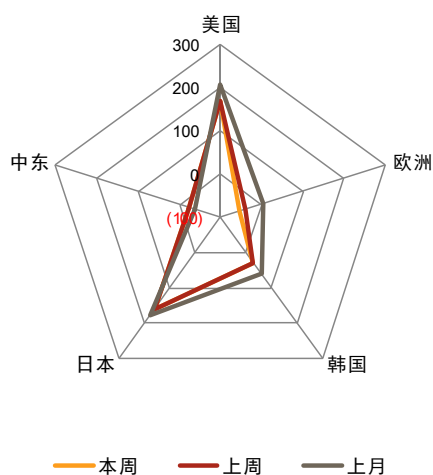
来源: Wind, 中泰证券研究所

国际市场

■ 本周国际钢价涨跌互现。美国地区钢价平稳，截止4月6日止当周，美国国内粗钢产量192.8万吨，产能利用率82.8%，美国3月新增非农就业人数19.6万人，远超前值，其他就业数据表现一般，短期区域内经济或已处于放缓初期，需求边际增量放缓或对后期钢价造成压力；欧洲市场钢价涨跌互现，欧元区PMI数据疲软加剧市场对其经济放缓担忧，加之出口不畅，中长期钢价易跌难涨；

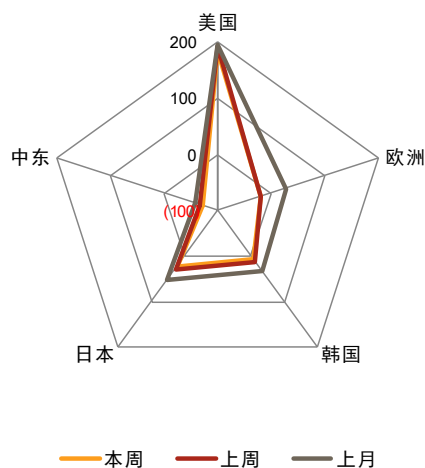
- 热轧卷板价差：国内热轧卷板与美国、欧洲、韩国、日本、中东价差上升-1美元/吨、-12美元/吨、-1美元/吨、-1美元/吨、-1美元/吨；
- 螺纹钢价差：国内螺纹钢与美国、欧洲、韩国、日本、中东价差上升-6美元/吨、0美元/吨、-6美元/吨、-6美元/吨、-6美元/吨。

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）



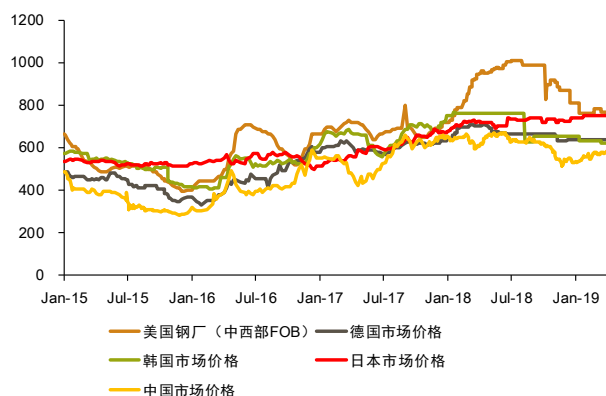
来源：Mysteel，中泰证券研究所

图表 11: 本周国际市场钢材价格 (美元/吨)

产品	地区	本周				上周				上月			去年		
		元/吨	元/吨	元/吨	变化率	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)	760	760	0	0.00%	780	-20	-2.56%	961	-201	-20.92%				
	美国进口(CIF)	749	744	5	0.67%	690	59	8.55%	953	-204	-21.41%				
	德国市场	636	636	0	0.00%	636	0	0.00%	707	-71	-10.04%				
	欧盟钢厂	537	548	-11	-2.01%	576	-39	-6.77%	701	-164	-23.40%				
	欧盟进口(CFR)	526	515	11	2.14%	564	-38	-6.74%	676	-150	-22.19%				
	韩国市场	618	618	0	0.00%	633	-15	-2.37%	759	-141	-18.58%				
	韩国市场(中国资源)	585	585	0	0.00%	610	-25	-4.10%	722	-137	-18.98%				
	日本市场	749	749	0	0.00%	749	0	0.00%	719	30	4.17%				
	日本出口(FOB)	550	550	0	0.00%	540	10	1.85%	620	-70	-11.29%				
	印度出口(FOB)	560	560	0	0.00%	560	0	0.00%	670	-110	-16.42%				
	东南亚进口(CFR)	570	570	0	0.00%	545	25	4.59%	605	-35	-5.79%				
	独联体出口(FOB黑海)	505	515	-10	-1.94%	510	-5	-0.98%	610	-105	-17.21%				
	中东进口(迪拜CFR)	565	565	0	0.00%	535	30	5.61%	620	-55	-8.87%				
中国市场价格	590	589	1	0.17%	572	18	3.15%	617	-27	-4.38%					
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	926	926	0	0.00%	904	22	2.43%	1102	-176	-15.97%				
	美国进口(CIF)	871	859	12	1.40%	800	71	8.88%	1108	-237	-21.39%				
	德国市场	738	738	0	0.00%	738	0	0.00%	814	-76	-9.34%				
	欧盟钢厂	638	644	-6	-0.93%	673	-35	-5.20%	805	-167	-20.75%				
	欧盟进口(CFR)	627	627	0	0.00%	643	-16	-2.49%	774	-147	-18.99%				
	韩国市场	630	630	0	0.00%	660	-30	-4.55%	731	-101	-13.82%				
	日本市场	813	813	0	0.00%	813	0	0.00%	803	10	1.25%				
	日本出口(FOB)	630	630	0	0.00%	630	0	0.00%	710	-80	-11.27%				
	印度出口(FOB)	600	600	0	0.00%	595	5	0.84%	660	-60	-9.09%				
	东南亚进口(CFR)	595	595	0	0.00%	595	0	0.00%	650	-55	-8.46%				
	独联体出口(FOB黑海)	560	560	0	0.00%	555	5	0.90%	645	-85	-13.18%				
	中东进口(迪拜CFR)	630	630	0	0.00%	580	50	8.62%	660	-30	-4.55%				
	中国市场价格	647	648	-1	-0.15%	648	-1	-0.15%	712	-65	-9.13%				
热镀锌	美国钢厂(中西部)	926	926	0	0.00%	882	44	4.99%	1124	-198	-17.62%				
	美国进口(CIF)	1113	1113	0	0.00%	990	123	12.42%	1267	-154	-12.15%				
	德国市场	763	763	0	0.00%	763	0	0.00%	842	-79	-9.38%				
	欧盟钢厂	649	649	0	0.00%	678	-29	-4.28%	830	-181	-21.81%				
	欧盟进口(CFR)	666	666	0	0.00%	678	-12	-1.77%	805	-139	-17.27%				
	韩国市场	690	690	0	0.00%	720	-30	-4.17%	806	-116	-14.39%				
	日本市场	1279	1279	0	0.00%	1279	0	0.00%	1308	-29	-2.22%				
	日本出口(FOB)	780	780	0	0.00%	780	0	0.00%	810	-30	-3.70%				
	印度出口(FOB)	625	625	0	0.00%	620	5	0.81%	670	-45	-6.72%				
	东南亚进口(CFR)	625	625	0	0.00%	610	15	2.46%	710	-85	-11.97%				
	中东进口(迪拜CFR)	685	685	0	0.00%	605	80	13.22%	800	-115	-14.38%				
	中国市场价格	700	697	3	0.43%	687	13	1.89%	787	-87	-11.05%				
	中厚钢	美国钢厂(中西部)	1014	1014	0	0.00%	1047	-33	-3.15%	1036	-22	-2.12%			
美国进口(CIF)		909	926	-17	-1.84%	900	9	1.00%	1014	-105	-10.36%				
德国市场		701	701	0	0.00%	701	0	0.00%	713	-12	-1.68%				
欧盟钢厂		649	644	5	0.78%	661	-12	-1.82%	731	-82	-11.22%				
欧盟进口(CFR)		613	613	0	0.00%	625	-12	-1.92%	725	-112	-15.45%				
韩国市场		610	610	0	0.00%	640	-30	-4.69%	675	-65	-9.63%				
韩国市场(中国资源)		575	575	0	0.00%	630	-55	-8.73%	628	-53	-8.44%				
日本市场		795	795	0	0.00%	795	0	0.00%	775	20	2.58%				
日本出口(FOB)		640	640	0	0.00%	600	40	6.67%	650	-10	-1.54%				
印度出口(FOB)		560	560	0	0.00%	565	-5	-0.88%	655	-95	-14.50%				
东南亚进口(CFR)		590	580	10	1.72%	565	25	4.42%	610	-20	-3.28%				
独联体出口(FOB黑海)		605	610	-5	-0.82%	600	5	0.83%	665	-60	-9.02%				
中东进口(迪拜CFR)		580	580	0	0.00%	560	20	3.57%	630	-50	-7.94%				
中国市场价格	613	607	6	0.99%	596	17	2.85%	666	-53	-7.96%					
螺纹钢	美国钢厂(中西部FOB)	793	793	0	0.00%	771	22	2.85%	760	33	4.34%				
	美国进口价格(CIF)	749	749	0	0.00%	670	79	11.79%	639	110	17.21%				
	德国市场价格	631	631	0	0.00%	631	0	0.00%	713	-82	-11.50%				
	欧盟钢厂	588	582	6	1.03%	604	-16	-2.65%	651	-63	-9.68%				
	欧盟进口(CFR)	543	554	-11	-1.99%	563	-20	-3.55%	630	-87	-13.81%				
	韩国市场价格	614	614	0	0.00%	610	4	0.66%	666	-52	-7.81%				
	韩国市场(中国资源)	560	560	0	0.00%	563	-3	-0.53%	760	-200	-26.32%				
	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%	713	-173	-24.26%				
	印度市场	525	525	0	0.00%	530	-5	-0.94%	651	-126	-19.35%				
	土耳其出口价格(FOB)	480	495	-15	-3.03%	475	5	1.05%	621	-141	-22.71%				
	东南亚进口(CFR)	550	550	0	0.00%	530	20	3.77%	624	-74	-11.86%				
	独联体出口(FOB黑海)	470	485	-15	-3.09%	480	-10	-2.08%	600	-130	-21.67%				
中东进口(迪拜CFR)	535	535	0	0.00%	520	15	2.88%	644	-109	-16.93%					
中国市场价格	608	602	6	1.00%	577	31	5.37%	540	68	12.59%					

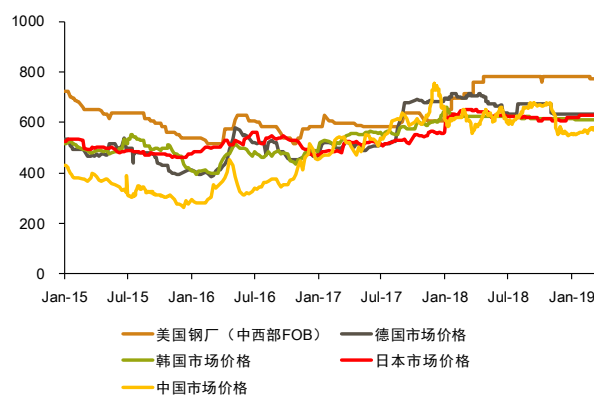
来源: Mysteel, 中泰证券研究所

图表 12: 世界主要地区热轧板价格比较 (美元/吨)



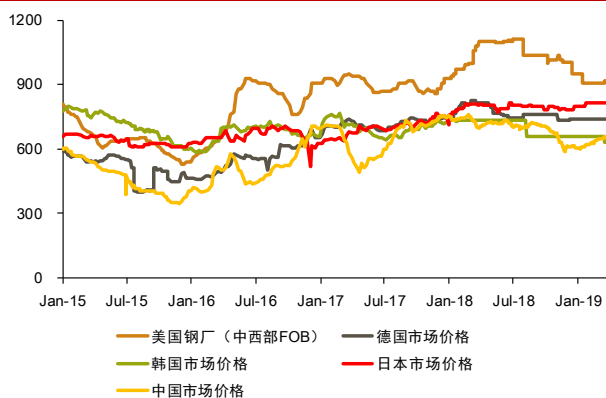
来源: Mysteel, 中泰证券研究所

图表 13: 世界主要地区螺纹钢价格比较 (美元/吨)



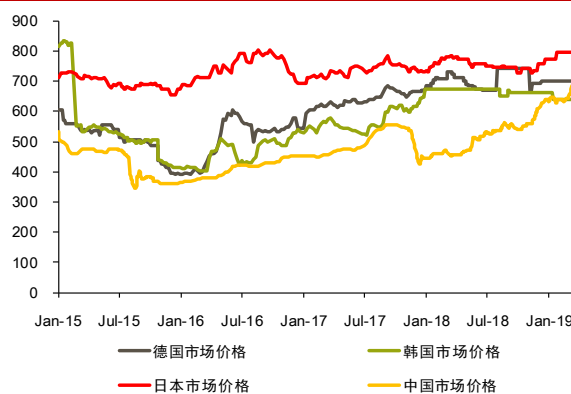
来源: Mysteel, 中泰证券研究所

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

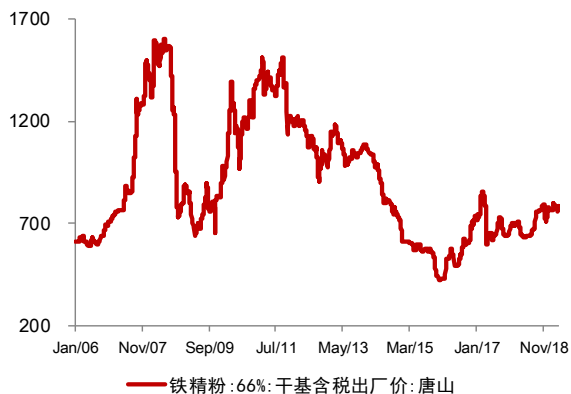
- 本周矿价上涨。河北地区 66% 铁精粉现货价格 785 元/吨，周环比上涨 30 元/吨。日照港 63.5% 品位印度铁矿石价格 638 元/吨，较上周上升 16 元/吨。普氏指数 (62%) 95.80 美元/吨，环比上周上升 2.9 美元/吨。本周日均疏港量较上周上升 13.25 万吨至 289.83 万吨，全国及唐山高炉产能利用率周环比分别提升 1.62 和 0.08 个百分点至 77.69% 和 71.06%，铁矿石需求较好。近期旺季需求释放带动钢价震荡上涨，钢厂库存去化顺畅，生产积极性高涨，随着复产继续，高炉产能利用率近期或追平限产前水平，短期铁矿石需求无需担忧，而供给端近期仍无明显增量，预计矿价将继续维持高位震荡；

■ 焦炭

- 河北唐山地区二级焦为 1850 元/吨，周环比持平；

图表 16: 国内现货矿价格走势 (元/吨)

图表 17: 焦炭市场价格走势 (元/吨)



来源: Wind, 中泰证券研究所



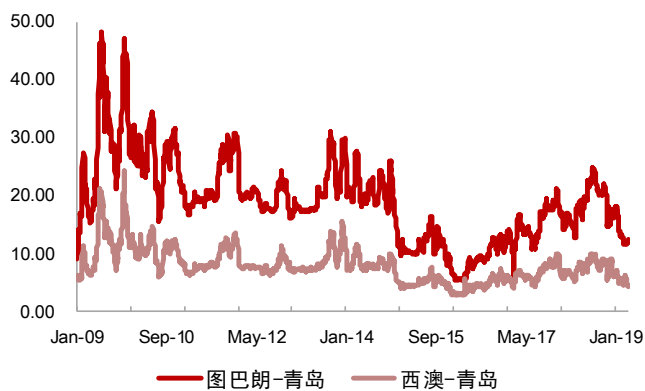
来源: Wind, 中泰证券研究所

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 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
河北铁精粉 (唐山, 66%)	785	755	30	3.97%	785	0	0.00%	645	140	21.71%
唐山二级冶金焦	1850	1850	0	0.00%	2100	-250	-11.90%	1700	150	8.82%
优混大同 (平仓价)	649.25	649.6	-0.35	-0.05%	659.4	-10.15	-1.54%	579.2	70.05	12.09%
张家港废钢 (6-8mm)	2400	2330	70	3.00%	2360	40	1.69%	1970	430	21.83%
硅锰合金 (Mn65Si17)	7525	7625	-100	-1.31%	7700	-175	-2.27%	8025	-500	-6.23%
图巴朗-北仑港 (美元/吨)	12.84	12.62	0.22	1.72%	11.62	1.21	10.43%	13.17	-0.33	-2.53%
澳西-北仑港 (美元/吨)	4.94	4.53	0.41	9.02%	5.21	-0.27	-5.24%	6.11	-1.16	-19.07%

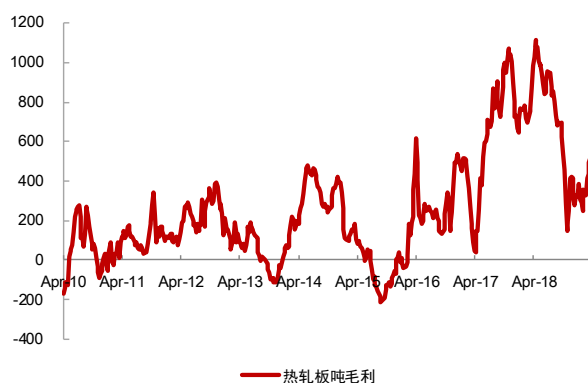
来源: Wind, 中泰证券研究所

利润监测

■ 本周吨钢盈利多数上涨, 根据我们模拟的钢材数据, 虽然周内铁矿石价格上涨带动成本端继续提升, 但成材价格多数反弹, 行业吨钢盈利多呈上涨态势, 重点企业主要产品利润变化情况如下:

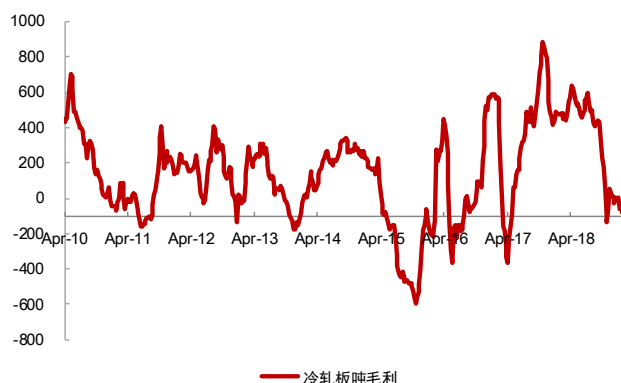
- 热轧板(3mm)市场价格本周上升 79 元/吨 (不含增值税), 成本上升 44 元/吨 (不含增值税), 毛利上升 35 元/吨 (不含增值税), 毛利率上升至 14.75%;
- 冷轧板(1.0mm)市场价格本周上升 18 元/吨 (不含增值税), 成本上升 44 元/吨 (不含增值税), 毛利下降 26 元/吨, 毛利率下降至 3.19%;
- 螺纹钢(20mm)市场价格本周上升 120 元/吨 (不含增值税), 成本上升 44 元/吨 (不含增值税), 毛利上升 76 元/吨, 毛利率上升至 20.86%;
- 中厚板(20mm)市场价格本周上升 66 元/吨 (不含增值税), 成本上升 44 元/吨 (不含增值税), 毛利上升 22 元/吨, 毛利率上升至 11.6%。

图表 23: 热轧卷板毛利变化 (元/吨)



来源: 中泰证券研究所

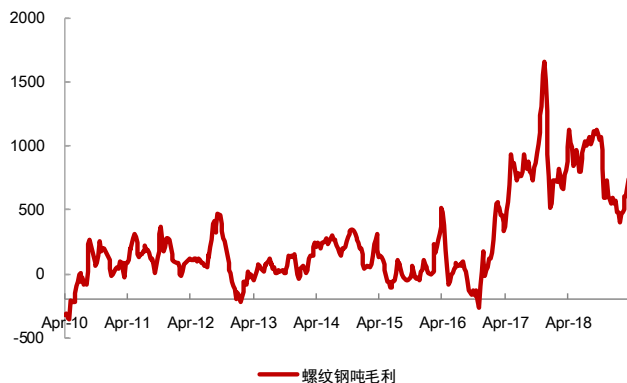
图表 24: 冷轧卷板毛利变化 (元/吨)



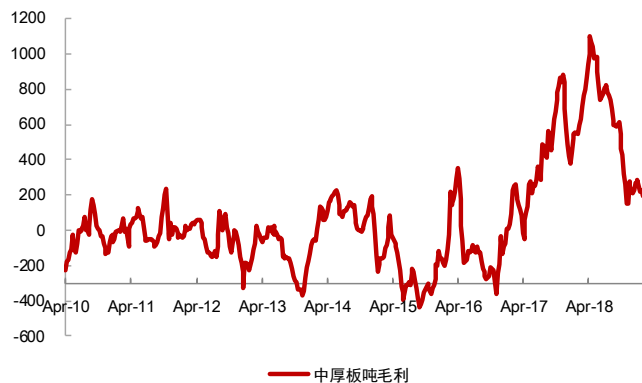
来源: 中泰证券研究所

图表 25: 螺纹钢毛利变化 (元/吨)

图表 26: 中厚板毛利变化 (元/吨)



来源：中泰证券研究所



来源：中泰证券研究所

每周要闻

■ 3月下旬重点钢企粗钢日均产量 183.46 万吨

3月下旬全国重点钢铁企业粗钢日均产量 183.46 万吨，较上一旬减少 6.77 万吨，降幅为 3.56%。截至 3月下旬末，重点钢铁企业钢材库存量 1162.80 万吨，较上一旬末减少 222.45 万吨，降幅为 16.06%。

（来源：西本新干线）

■ 3月份出口钢材 632.7 万吨

据海关数据，一季度出口钢材 1702.5 万吨，同比增长 12.6%。其中 3月份出口钢材 632.7 万吨，比 2月增加 181 万吨，创 2018 年下半年以来的最高月度水平。

（来源：西本新干线）

■ 力拓关于丹皮尔港着火事件的媒体回复

力拓证实，上周六晚，皮尔巴拉地区 East Intercourse 岛系统的一筛分厂发生着火。紧急预警系统启动后，大火得到有效控制，事件并未造成任何人员伤亡。目前，港口部分设施已经恢复作业，但是受影响的区域仍然处于关停状态。关于这个事件已成立专门的调查组。

（来源：我的钢铁网）

图表 27：本月关注事件

日期	事件	描述
2019年4月	旺季下游需求复苏节奏	关注旺季需求释放节奏
2019年4月	铁矿石补库时点	钢厂补库及供给缺口博弈
2019年4月	产业链库存情况	中间商库存环比回落
2019年4月	错峰限产结束后产能恢复	关注供给端边际增量

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	2019/4/12		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	5.14	10.30	2.80	-8.70	-38.95	7.93	1.53	-12.77	-13.13
	本钢板材	000761.SZ	3.52	2.33	-1.12	-2.49	-37.14	-0.05	-2.39	-6.56	-11.31
	西宁特钢	600117.SH	4.02	16.52	11.05	2.81	-27.70	14.15	9.78	-1.25	-1.87
	大冶特钢	000708.SZ	9.23	1.21	4.89	6.83	-18.11	-1.17	3.62	2.76	7.72
	首钢股份	000959.SZ	4.00	2.83	5.26	4.99	-34.32	0.46	3.99	0.92	-8.49
	*ST抚钢	600399.SH	2.63	7.79	10.50	-2.23	-52.61	5.42	9.23	-6.30	-26.78
	杭钢股份	600126.SH	4.73	1.72	4.88	8.74	-12.10	-0.65	3.61	4.67	13.73
	凌钢股份	600231.SH	2.94	5.38	3.52	-2.33	-35.83	3.00	2.25	-6.39	-10.01
	河钢股份	000709.SZ	3.09	2.66	5.82	4.39	-21.35	0.29	4.55	0.33	4.47
	新钢股份	600782.SH	5.39	6.52	3.65	-4.26	-20.86	4.15	2.38	-8.33	4.97
	安阳钢铁	600569.SH	3.33	6.05	2.46	0.60	-36.81	3.68	1.19	-3.46	-10.98
	方大特钢	600507.SH	11.60	7.31	9.64	19.96	-16.10	4.94	8.37	15.89	9.73
	太钢不锈	000825.SZ	4.49	5.15	0.45	-4.87	-10.40	2.78	-0.82	-8.94	15.43
	包钢股份	600010.SH	1.57	2.61	0.64	6.80	-36.95	0.24	-0.63	2.74	-11.12
	南钢股份	600282.SH	3.70	3.64	5.11	-0.80	-24.45	1.27	3.84	-4.87	1.38
	马钢股份	600808.SH	3.64	3.70	2.57	-3.84	-10.32	1.33	1.30	-7.91	15.51
	酒钢宏兴	600307.SH	2.05	2.50	3.54	9.63	-29.31	0.13	2.26	5.56	-3.48
	鞍钢股份	000898.SZ	5.30	3.52	-0.38	-9.09	-19.72	1.14	-1.65	-13.16	6.11
	山东钢铁	600022.SH	1.70	4.29	4.29	6.92	-22.37	1.92	3.02	2.85	3.45
	永兴特钢	002756.SZ	13.05	5.07	3.24	13.68	-42.66	2.70	1.97	9.61	-
	宝钢股份	600019.SH	6.93	2.82	3.28	-3.62	-20.97	0.45	2.01	-7.68	4.86
	柳钢股份	601003.SH	7.30	7.83	5.95	-0.68	0.59	5.46	4.68	-4.75	26.42
	三钢闽光	002110.SZ	14.50	8.61	8.78	-7.35	-30.22	6.24	7.51	-11.41	-4.39
重庆钢铁	601005.SH	2.06	1.48	1.48	18.39	-8.04	-0.89	0.21	14.32	17.79	
八一钢铁	600581.SH	4.00	10.50	2.83	2.30	-41.95	8.13	1.56	-1.76	-16.12	
沙钢股份	002075.SZ	7.83	9.21	-11.22	-51.34	-51.34	6.83	-12.50	-55.40	-25.51	
中钢天源	002057.SZ	6.19	-0.32	1.98	12.14	-22.01	-2.69	0.71	8.07	3.82	
武进不锈	603878.SH	12.17	2.87	3.40	12.79	-29.77	0.50	2.13	8.72	-3.95	
华菱钢铁	000932.SZ	6.95	12.82	7.42	-5.44	-19.93	10.45	6.15	-9.51	5.90	
金属制品	新兴铸管	000778.SZ	5.30	-2.57	5.79	22.97	14.55	-0.76	-0.42	-5.91	12.24
	金洲管道	002443.SZ	7.90	-2.83	10.64	42.34	-5.50	-1.02	4.43	13.46	-7.81
	常宝股份	002478.SZ	6.59	-2.23	18.74	35.88	31.40	-0.41	12.53	6.99	29.09
	久立特材	002318.SZ	8.61	0.82	3.61	28.13	30.73	2.63	-2.60	-0.76	28.42
	贵绳股份	600992.SH	9.67	2.33	10.51	23.97	-9.85	4.14	4.30	-4.91	-12.16
	玉龙股份	601028.SH	5.72	-2.89	-2.39	17.21	-23.53	-1.07	-8.60	-11.67	-25.84
	恒星科技	002132.SZ	3.17	0.96	0.32	10.07	-7.85	2.77	-5.90	-18.81	-10.16
铁矿石	金岭矿业	000655.SZ	6.04	-5.48	23.77	67.78	16.15	-3.67	17.56	38.90	13.85
	宏达矿业	600532.SH	6.47	-4.15	14.11	55.90	-19.93	-2.34	7.90	27.02	-22.23
	海南矿业	601969.SH	5.96	-2.61	5.86	33.33	-24.65	-0.80	-0.35	4.45	-26.96
钢铁电商	欧浦智网	002711.SZ	4.78	-3.63	-7.00	15.18	-52.44	-1.82	-13.22	-13.70	-54.75
	五矿发展	600058.SH	8.62	-2.60	2.74	26.02	-21.64	-0.79	-3.47	-2.86	-23.94
	物产中拓	000906.SZ	7.20	9.26	22.24	39.00	19.41	11.07	16.03	10.11	17.10
	上海钢联	300226.SZ	77.83	-5.63	-3.91	60.14	2.81	-3.81	-10.13	31.26	0.51
新材料	应流股份	603308.SH	11.45	-2.47	5.63	31.01	-25.09	-0.66	-0.58	2.12	-27.39
	钢研高纳	300034.SZ	14.32	-0.62	9.56	50.74	27.59	1.19	3.35	21.85	25.28
	银邦股份	300337.SZ	4.72	-6.72	4.19	12.38	-35.26	-4.91	-2.02	-16.50	-37.57
	云海金属	002182.SZ	8.62	-4.01	3.98	33.02	24.27	-2.20	-2.23	4.14	21.96
	宜安科技	300328.SZ	10.55	8.43	4.87	38.27	8.65	10.24	-1.34	9.39	6.35
方大炭素	600516.SH	27.04	-4.45	21.97	58.78	6.27	-2.64	15.76	29.90	3.96	

来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 30: 钢铁行业月度数据

万吨	Jan/18	Feb/18	Mar/18	Apr/18	May/18	Jun/18	Jul/18	Aug/18	Sep/18	Oct/18	Nov/18	Dec/18	Jan/19	Feb/19
铁矿石产量	-	-	6689	6747	6725	6550	6476	6466	6693	6882	6889	6842	-	-
铁矿石进口量	10034	8427	8579	8292	9413	8324	8996	8935	9347	8840	8625	8665	9126	8308
生铁产量	5954	5377	6045	6311	6689	6588	6752	6666	6638	6774	6373	6320	6651	6008
粗钢产量	7189	6493	7398	7670	8113	8020	8124	8033	8085	8255	7762	7612	7859	7099
钢材产量	8356	7547	8977	9227	9707	9551	9569	9638	9675	9802	9424	9365	9009	8137
钢材出口	465	485	565	648	688	694	589	588	595	550	530	556	619	451
钢材进口	119	103	123	104	113	104	103	106	120	114	106	101	118	82
粗钢表观消费量	6843	6111	6956	7127	7538	7430	7638	7552	7610	7819	7338	7157	7359	6730

来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 31: 下游行业月度数据

		Feb/18	Mar/18	Apr/18	May/18	Jun/18	Jul/18	Aug/18	Sep/18	Oct/18	Nov/18	Dec/18	Feb/19
发电量	亿千瓦时	-	5283	5108	5443	5551	6400	6405	5483	5330	5543	6200	-
yoy		-	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)	亿元	44826	100763	154358	216043	297316	355798	415158	483442	547567	609267	635636	44849
yoy		7.90%	7.50%	7.00%	6.10%	6.00%	5.50%	5.30%	5.40%	5.70%	5.90%	5.90%	6.10%
房地产开发投资完成额(亿元)	亿元	10831	21291	30592	41420	55531	65886	76519	88665	99325	110083	120264	12090
yoy		9.90%	10.40%	10.30%	10.20%	9.70%	10.20%	10.10%	9.90%	9.70%	9.70%	9.50%	11.60%
房屋施工面积(万平方米)	万平方米	632002	646556	664410	684991	709649	728593	747658	767218	784425	804886	822300	674946
yoy		1.50%	1.50%	1.60%	2.00%	2.50%	3.00%	3.60%	3.90%	4.30%	4.70%	5.20%	6.80%
房屋新开工面积(万平方米)	万平方米	17746	34615	51779	72190	95817	114781	133293	152583	168754	188895	209342	18814
yoy		2.90%	9.70%	7.30%	10.80%	11.80%	14.40%	15.90%	16.40%	16.30%	16.80%	17.20%	6.00%
房屋竣工面积(万平方米)	万平方米	14184	20709	25151	30484	37131	42067	46230	51132	57392	66856	93550	12500
yoy		-12.10%	-10.10%	-10.70%	-10.10%	-10.60%	-10.50%	-11.60%	-11.40%	-12.50%	-12.30%	-7.80%	-11.90%
商品房销售面积(万平方米)	万平方米	14633	30088	42192	56409	77143	89990	102474	119313	133117	148604	171654	14102
yoy		4.10%	3.60%	1.30%	2.90%	3.30%	4.20%	4.00%	2.90%	2.20%	1.40%	1.30%	-3.60%
汽车产量(万辆)	万辆	-	270	245	239	234	206	203	243	237	258	253	-
yoy		-	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)	万台	-	658	618	562	539	532	642	652	662	636	696	-
yoy		-	-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)	万台	-	2019	2143	2134	2080	1719	1475	1608	1357	1520	1832	-
yoy		-	8.40%	9.70%	18.40%	12.10%	3.80%	-0.40%	9.30%	-0.40%	7.60%	10.60%	-
家用冰箱产量(万台)	万台	-	726	753	758	713	652	694	721	685	707	619	-
yoy		-	-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。