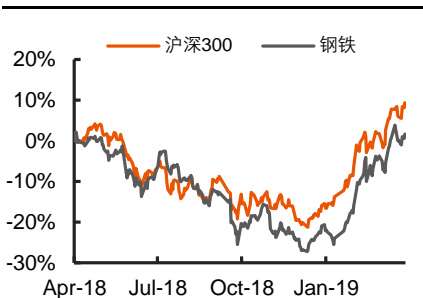


## 钢铁行业周报

## 供需两旺，短期钢价或将维持震荡

## 强于大市（维持）

## 行情走势图



## 相关研究报告

《行业周报\*钢铁\*库存继续下降，开工率继续上升》 2019-04-14

《行业周报\*钢铁\*原料成本快速上涨，警惕钢企增收不增利》 2019-04-07

《行业周报\*钢铁\*高炉开工率不断提升，关注原燃料快速上涨》 2019-03-31

《行业专题报告\*钢铁\*钢筋专题：钢材无冕之王，空间依旧宽广》 2019-03-29

《行业周报\*钢铁\*需求渐入旺季，库存去化加速》 2019-03-24

## 证券分析师

陈建文 投资咨询资格编号  
S1060511020001  
0755-22625476  
CHENJIANWEN002@PINGAN.COM.CN

## 研究助理

李军 一般从业资格编号  
S1060117050091  
010-56800119  
LIJUN243@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

■ **本周观点：**上周钢铁市场供需继续两旺：库存（社库+厂库）继续下降，显示需求良好；同时高炉开工率继续上升，供给继续反弹。钢材价格整体小幅震荡。宏观层面上，19日政治局会议显示地产调控不会全面放松同时存在流动性阶段性收紧的可能，对大宗商品或将存在一定冲击。但从今年政策取向看，稳增长仍然是主题，钢铁下游需求难以出现大幅下滑，同时当前各地环保、安全检查频频，钢厂顺稳生产也受到一定影响，预计短期钢价将维持震荡走势。年初至今，钢铁板块估值快速修复，但相对估值仍然较低。如果经济继续向好，下游需求继续维持稳定，钢铁行业估值有望继续修复。推荐正在资产重组并有望打造我国最大特钢上市公司的大冶特钢，推荐成本管控能力位居行业前列的三钢闽光以及方大特钢。

■ **行业要闻：**原材料工业司召开2019年一季度钢铁行业运行分析座谈会；河北将邯郸等8市划为一级红线区，禁止新建扩建钢铁项目；山钢日照一期第二座5100立方高炉点火成功；国资委：宝武重组化解钢铁过剩产能超1500万吨；河北武安14家钢企第二季度限产方案出台。

■ **行情回顾：**上周SW钢铁行业指数周涨1.22%，环比上升3.51个百分点，跑输同期沪深300指数2.09个百分点。从年初至今，申万钢铁上涨26.32%，跑输沪深300指数10.54个百分点。钢铁涨跌幅排名28个申万一级行业中第20位，环比下降5位；钢铁行业市盈率为7.47X，环比前一周上升0.19X，估值仅高于银行板块。

■ **高频数据跟踪：**1) **钢材现货价格(上海市场)：**螺纹4100元/吨，周环比+0.24%；线材4140元，周环比+0.73%；热轧3970元/吨，周环比持平；冷轧4340元/吨，周环比-0.23%；中厚板4070元/吨，周环比-0.49%；2) **主要原燃料价格：**普氏铁矿石指数:62%CFR91.80美元/吨，周环比-4.18%；唐山66%铁精粉干基含税出厂价795元/吨，周环比+1.27%；唐山二级冶金焦到厂含税价1850元/吨，周环比持平；3) **库存情况：**五大品种社会库存1333.19万吨，周环比-6.42%；企业库存452.36万吨，周环比-2.70%；4) **主要品种吨钢毛利：**螺纹860.06元/吨，周环比+7.37%；热轧549.89元/吨，周环比+9.09%；冷轧420.68元/吨，周环比+8.63%；中厚板471.30元/吨，周环比+2.55%；短流程螺纹毛利136.60元/吨，周环比+36.69%。

■ **风险提示：**1、宏观经济大幅下滑风险。如果宏观经济大幅下降将导致行业需求持续承压，导致行业供需格局恶化，进而影响行业业绩增长和投资预期恶化。2、原材料价格上涨过快风险。如果铁矿石、焦煤等原材价格过快上涨，将造成钢厂生产成本上升，导致钢厂企业利润被侵蚀，影响企业经营和健康发展。3、全球贸易摩擦持续加剧的风险。若国外针对我国钢铁等出口产品持续加大反倾销等贸易摩擦措施，将可能导致我国外贸形势恶化，进而影响宏观经济发展和市场预期，钢铁板块将受到严重波及。

## 一、行业要闻荟萃

### 1.1 原材料工业司召开 2019 年一季度钢铁行业运行分析座谈会

4月16日，工业和信息化部原材料工业司在京召开2019年一季度钢铁行业运行分析座谈会。中国钢铁工业协会、全联冶金商会、宝武钢铁集团有限公司、冶金工业规划研究院等单位参加会议。原材料工业司巡视员吕桂新主持会议。（西本新干线 04/18）

**点评：**本次会议有两大亮点：一是本次会议由工信部官员主持，以往惯例是钢协领导主持；二是全联冶金商会参加，以往季度分析会议其较少参与。这反映了政府主管部门对行业去产能任务完成后行业发展变化的重视，同时进一步加大调查面力图研判行业更加真实全面的情况。虽然行业去产能任务完成，但是供给侧改革目标并没有完成，行业主管部门仍然会适时进行政策督导和纠偏，确保供给侧结构性改革目标顺利实现。

### 1.2 河北将邯郸等 8 市划为一级红线区，禁止新建扩建钢铁项目

日前，河北省生态环境厅印发的《关于改善大气环境质量实施区域差别化环境准入的指导意见》提出，实施分区域差别化环境准入政策，推动全省产业合理布局。其中，邯郸、邢台、石家庄、保定、廊坊、唐山、定州、辛集划定为大气传输通道一级红线区。在此行政辖区内（除退城搬迁产能外），禁止新建和扩建（等量置换除外）钢铁、火电（热电联产除外）、炼焦、水泥、石灰、石膏、氮肥、普通黑色金属铸造、铁合金冶炼、碳素、以煤为燃料的其他工业项目。（中国钢铁新闻网，04/15）

**点评：**2019年河北省钢铁产业布局结构调整将逐步展开，对域内钢铁企业而言，生产经营压力较大。同时，河北省或将成为行业布局结构调整的典范，未来其他区域或将进行效仿。现在钢铁行业利润处于较好水平，产能限制有放松迹象，因此政策上仍将会钢铁行业实施适时调控，以防供给侧改革初步成果出现倒退。

### 1.3 企业要闻

**1) 山钢日照一期第二座 5100 立方高炉点火成功。**4月11日，山钢集团日照有限公司第二座 5100 立方高炉试运行点火成功，第一座 5100 立方高炉已于 2017 年底投入生产。至此，山钢集团日照有限公司一期工程两座 5100 立方高炉及配套产线已全部建设完成。（中国钢铁新闻网，04/11）。

**2) 国资委：宝武重组化解钢铁过剩产能超 1500 万吨。**4月16日，国新办举行新闻发布会，国务院国资委秘书长、新闻发言人彭华岗表示，宝钢和武钢都是钢铁企业，重组以后，化解钢铁过剩产能超 1500 万吨，现有钢铁产量居世界第二，高端碳钢产品产量超过 3000 万吨，具备了和韩国浦项、日本新日铁住金竞争的实力。（中国钢铁新闻网，04/16）。

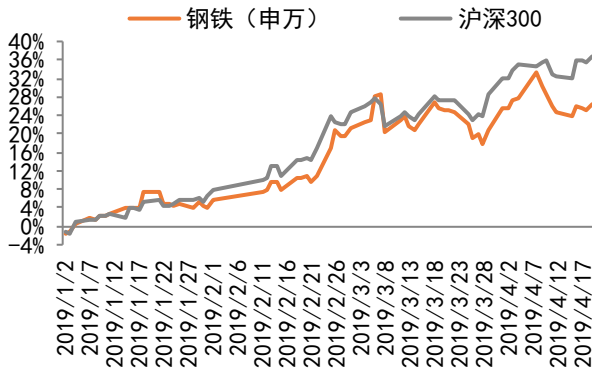
**3) 河北武安 14 家钢企第二季度限产方案出台。**4月14日上午，河北武安市钢铁焦化水泥行业二季度差别化管控安排会议召开，会议发布了《武安市 2019 年钢铁焦化水泥行业二季度大气污染防治差别化管控实施方案》，明确了武安市多家钢铁、焦化以及水泥企业二季度限产方案。（中国钢铁新闻网，04/14）。

## 二、市场行情回顾

上周（2019.04.15—2019.04.19），SW 钢铁行业指数最终收涨 1.22%，环比上升 3.51 个百分点；沪深 300 指数涨 3.31%，环比上升 5.12 个百分点；板块跑输沪深 300 指数 2.09 个百分点。从年初

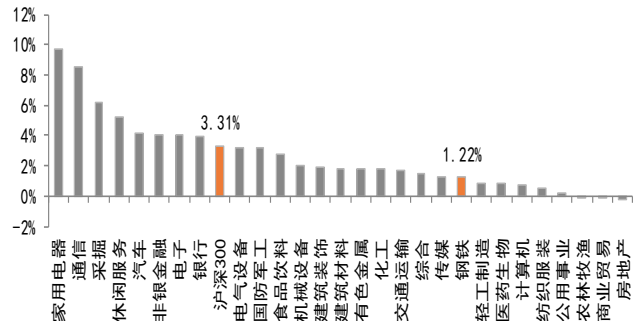
至今，申万钢铁上涨 26.32%，跑输沪深 300 指数 10.54 个百分点。行业表现方面，28 个申万一级行业只有 3 个行业不同程度下跌，其余全部上涨，其中钢铁涨跌幅排名第 20 位，环比下降 5 位。

图表1 SW 钢铁周涨 1.22%，环比涨 3.51 个百分点



资料来源: wind, 平安证券研究所

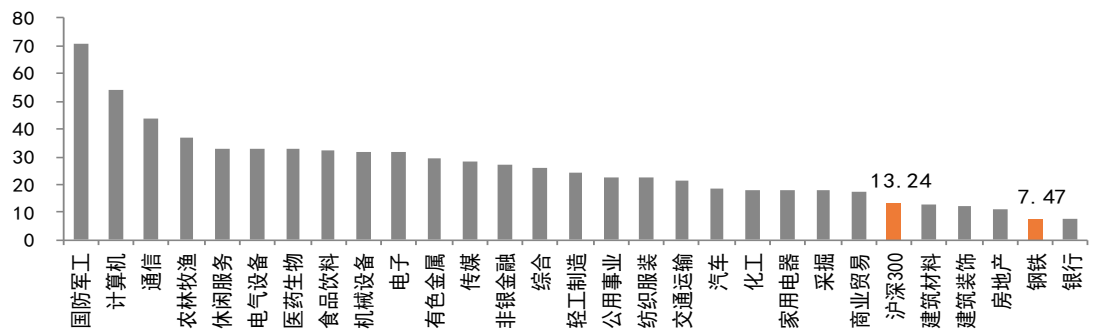
图表2 钢铁周涨跌幅排名 28 个申万一级行业第 20 位



资料来源: wind, 平安证券研究所

上周最后一个交易日 (4 月 19 日)，钢铁行业市盈率 (TTM 整体法，剔除负值) 为 7.47X，环比前一周下降 0.19。申万 28 个一级行业中，钢铁行业估值仅高于银行板块，全市场倒数第二。

图表3 钢铁行业市盈率 (TTM) 7.47 倍，在 28 个申万一级行业中估值仅高于银行板块



资料来源: wind, 平安证券研究所

上周钢铁板块个股整体较强。涨跌幅榜中永兴特钢涨幅最大，整周涨幅为 7.80%；本钢板材整周下跌 4.24%，排名最后一位。

图表4 上周钢铁行业涨跌幅靠前个股

表现最好的 10 只股票					表现最差的 10 只股票				
股票名称	上周涨跌幅%	本月涨跌幅%	上周换手率%	市盈率 TTM	股票名称	上周涨跌幅%	本月涨跌幅%	上周换手率%	市盈率 TTM
永兴特钢	7.80	10.44	13.46	15.92	本钢板材	-4.24	1.42	2.44	17.36
新钢股份	6.33	13.32	8.57	3.87	太钢不锈	-2.65	0.59	5.26	5.89
金洲管道	5.57	7.89	11.09	22.61	久立特材	-2.01	2.14	8.38	22.59
沙钢股份	3.40	0.60	5.59	18.84	凌钢股份	-0.55	2.86	3.97	8.33
安阳钢铁	3.27	3.84	6.58	4.89	重庆钢铁	-0.44	4.11	2.86	11.37
首钢股份	2.91	4.56	1.66	9.38	华菱钢铁	-0.36	8.44	10.83	3.66
宝钢股份	2.25	7.05	1.10	7.42	方大特钢	-0.27	1.88	8.84	7.26
三钢闽光	1.86	16.01	19.05	4.81	西宁特钢	-0.24	3.20	6.66	-12.33
酒钢宏兴	1.67	3.39	3.66	18.41	柳钢股份	0.00	-3.31	4.74	4.23
山东钢铁	1.55	2.08	4.34	10.18	韶钢松山	0.17	3.33	12.52	4.32

资料来源: wind, 平安证券研究所

### 三、高频数据跟踪

图表5 行业高频数据跟踪（截止到4月19日）

钢材现货	单位	最新价格	周环比	月环比	年同比
上海螺纹钢	元/吨	4100	0.24%	4.06%	6.49%
上海线材	元/吨	4140	0.73%	4.55%	5.61%
上海热轧	元/吨	3970	0.00%	2.32%	-1.98%
上海冷轧	元/吨	4340	-0.23%	-1.36%	-2.91%
上海中厚板	元/吨	4070	-0.49%	1.75%	-4.68%
主要原燃料	单位	最新价格	周环比	月环比	年同比
普氏铁矿石指数:62%CFR	美元/吨	91.8	-4.18%	5.76%	34.41%
唐山 66%铁精粉干基含税出厂价	元/吨	795	1.27%	2.58%	26.19%
唐山二级冶金焦到厂含税价	元/吨	1850	0.00%	-2.63%	10.45%
山西主焦煤车板价	元/吨	1450	0.00%	0.00%	-9.38%
张家港废钢不含税市场价	元/吨	2380	-0.83%	-0.42%	20.81%
贵州硅锰:FeMn65Si17	元/吨	7525	0.00%	-3.83%	-5.64%
唐山方坯:Q235	元/吨	3530	-0.56%	2.32%	-0.56%
需求	单位	最新数值	周环比	月环比	年同比
上海终端螺纹钢采购量	吨	39260.0	-10.10%	9.66%	-11.24%
mysteel 全国建筑钢材成交量	吨	237866.5	16.34%	29.80%	-2.89%
开工率	单位	最新数值	周环比	月环比	年同比
全国高炉开工率	%	70.03	0.55	6.63	2.76
河北高炉开工率	%	65.08	0.32	11.11	4.13
全国电炉开工率	%	0	-73.08	-68.59	-66.03
库存	单位	最新数值	周环比	月环比	年同比
全国螺纹+线材社会库存	万吨	903.54	-7.97%	-24.27%	-14.02%
全国中厚板社会库存	万吨	101.03	-2.54%	-13.25%	12.24%
全国热轧卷板社会库存	万吨	212.96	-4.81%	-16.59%	-11.96%
全国冷轧卷板社会库存	万吨	115.66	0.10%	0.58%	-1.47%
全国螺纹+线材钢厂库存	万吨	264.33	-2.40%	-21.20%	-21.30%
全国中厚板钢厂库存	万吨	69.91	-1.91%	-2.18%	-2.44%
全国热轧钢厂库存	万吨	89.47	-3.45%	-7.02%	-9.05%
全国冷轧钢厂库存	万吨	28.65	-4.94%	-8.55%	-38.20%
吨钢毛利	单位	最新数值	周环比	月环比	年同比
螺纹钢	元/吨	860.06	7.37%	49.85%	-2.81%
热轧	元/吨	549.89	9.09%	87.17%	-32.83%
冷轧	元/吨	420.68	8.63%	56.71%	-44.87%
中厚板	元/吨	471.03	2.55%	117.85%	-40.87%
短流程毛利(废钢 100%)	元/吨	136.60	39.69%	-285.35%	-542.85%
螺纹长流程与短流程毛利之差	元/吨	723.46	2.88%	11.70%	-21.00%

资料来源: wind, mysteel, 平安证券研究所

## 平安证券综合研究所投资评级：

### 股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在  $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

### 行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在  $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

### 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代替行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



**平安证券**  
PING AN SECURITIES

### 平安证券综合研究所

电话：4008866338

#### 深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼  
邮编：518033

#### 上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼  
邮编：200120  
传真：(021) 33830395

#### 北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层  
邮编：100033