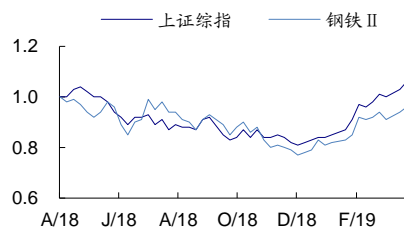


钢铁 II
钢铁行业周报（4月15日-4月21日）
超配

2019年04月22日

一年该行业与上证综指走势比较

相关研究报告:

《钢铁行业周报（4月8日-4月14日）：供需两旺延续，行业盈利提升》——2019-04-15
 《钢铁行业2019年4月投资策略：供需两旺，关注板块补涨行情》——2019-04-09
 《钢铁行业周报（4月1日-4月7日）：钢材供需两旺，铁矿石强势上涨》——2019-04-08
 《钢铁行业周报（3月25日-3月31日）：降库持续，关注高炉开工情况》——2019-04-01
 《钢铁行业周报（3月18日-3月24日）：需求旺盛，钢价偏强震荡》——2019-03-25

联系人：冯思宇

E-MAIL: fengsiyu@guosen.com.cn

证券分析师：王念春

电话：0755-82130407

E-MAIL: wangnc@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码：S0980510120027

行业周报
需求旺盛，高产量抑制降库速度
● 铁矿石价格下跌，焦炭价格持平

截止4月19日，普氏62%品位铁矿石价格为91.8美元/吨，较上周下跌4.0美元/吨，较上月上涨5.0美元/吨。山西临汾产一级冶金焦价格为1740.0元/吨，与上周持平，较上月下跌50.0元/吨。

● 钢材价格涨跌互现

截至4月19日，上海地区20mm螺纹钢价格为4100元/吨，较上周上涨10元/吨；上海4.75mm热卷价格为3970元/吨，与上周持平；上海1.0mm冷轧板价格为4340元/吨，较上周下跌10元/吨；上海20mm中厚板价格为4070元/吨，较上周下跌20元/吨。

● 钢材模拟利润上涨

钢厂利润重回较为丰厚的状态。截至4月19日，原料滞后一个月模拟螺纹钢、热卷、冷轧板、中厚板毛利润分别为697.8元/吨、499.7元/吨、351.7元/吨、474.9元/吨，较上周分别上涨48.6元/吨、39.7元/吨、32.7元/吨、24.1元/吨。

● 一季度地产需求旺盛

高社融增速下，3月地产表现强劲。2019年1-3月，全国房地产开发投资23803亿元，同比增长11.8%，增速较1-2月提高0.2个百分点。1-3月，房屋新开工面积38728万平方米，同比增长11.9%，增速较1-2月大幅提高5.9个百分点。1-3月，商品房销售面积29829万平方米，同比下降0.9%，降速较1-2月减小2.7个百分点。整体来看，一季度地产需求旺盛，商品房销售增速虽转负，但高基数下，销售面积依旧保持较高水平。新开工面积高位延续，对钢材消费的支持作用不断发挥。

● 高产量抑制降库速度

当前，钢铁行业延续产销两旺行情，螺纹钢单周表观消费量达416万吨，但产量的持续向上突破明显抑制了降库速度。本周，螺纹钢单周产量创新高，厂库和社库分别下降58.1和2.7万吨，降库速度低于去年同期。短期来看，需求韧性充足，高产量能被市场快速消化，钢价有望延续震荡格局。但随着“金三银四”进入尾声，高产量不减，还需密切关注市场成交情况。

● 关注板块补涨机会

目前宏观经济企稳，行业供需两旺，钢厂利润重回较为丰厚的状态，截至4月19日，钢铁企业盈利面涨至80.4%。下周季报将密集披露，业绩下滑压力较大，建议关注低估值、盈利韧性强的上市公司，比如三钢闽光、华菱钢铁，以及行业龙头宝钢股份，特钢标的大冶特钢。

● 风险提示：

钢材消费大幅下滑。

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，其结论不受其它任何第三方的授意、影响，特此声明。

内容目录

核心数据一览.....	4
原料价格走势.....	4
铁矿石价格下跌.....	4
焦炭价格持平.....	5
钢材价格涨跌互现.....	5
钢材模拟利润上涨.....	6
全国高炉开工率上涨.....	8
螺纹钢单周产量创新高.....	8
建材成交量下降.....	8
铁矿石港口库存、钢材社会库存下降.....	9
钢铁板块上涨.....	10
下周行业观点.....	11
一季度地产需求旺盛.....	11
高产量抑制降库速度.....	12
关注板块补涨机会.....	12
国信证券投资评级.....	13
分析师承诺.....	13
风险提示.....	13
证券投资咨询业务的说明.....	13

图表目录

图 1: 普氏铁矿石价格指数 (美元/吨)	5
图 2: 国内港口进口矿价格 (元/湿吨)	5
图 3: 一级冶金焦价格走势 (元/吨)	5
图 4: 螺纹钢价格走势 (元/吨)	6
图 5: 4.75mm 热卷价格走势 (元/吨)	6
图 6: 冷轧板价格走势 (元/吨)	6
图 7: 中厚板价格走势 (元/吨)	6
图 8: 钢铁企业盈利面 (%)	7
图 9: 原料滞后一个月模拟螺纹钢毛利润 (元/吨)	7
图 10: 原料滞后一个月模拟热卷毛利润 (元/吨)	7
图 11: 原料滞后一个月模拟冷轧毛利润 (元/吨)	7
图 12: 原料滞后一个月模拟中厚板毛利润 (元/吨)	7
图 13: 全国高炉开工率 (%)	8
图 14: 螺纹钢每周产量 (万吨)	8
图 15: 热卷每周产量 (万吨)	8
图 16: 全国 237 家流通商建材周均成交量 (万吨)	9
图 17: 港口铁矿石库存 (万吨)	9
图 18: 钢材社会库存 (万吨)	9
图 19: 螺纹钢社会库存 (万吨)	10
图 20: 热轧卷社会库存 (万吨)	10
图 21: 最近一年内钢铁板块指数变化趋势.....	10
表 1: 4 月 15 日-4 月 19 日核心数据一览.....	4
表 2: 本周钢铁板块主要股票涨跌情况 (按周涨幅由高到低排名)	11

核心数据一览

截至4月19日，唐山方坯价格较上周下跌20元/吨；上海地区20mm螺纹钢价格较上周上涨10元/吨，4.75mm热卷价格与上周持平。原料方面，普氏62%铁矿石价格较上周下跌4.0美元/吨，青岛港PB粉价格较上周下跌15.0元/湿吨。山西一级冶金焦价格与上周持平。钢材产品模拟利润上涨，原料滞后一个月模拟螺纹钢、热卷、冷轧板、中厚板毛利润分别为697.8元/吨、499.7元/吨、351.7元/吨、474.9元/吨，较上周分别上涨48.6元/吨、39.7元/吨、32.7元/吨、24.1元/吨。库存方面，本周港口铁矿石库存较上周下降349.8万吨，为13836.3万吨；钢材社会库存较上周下降91.5万吨，至1333.2万吨。全国高炉开工率70.0%，较上周上涨0.5%。

表1：4月15日-4月19日核心数据一览

	单位	本周	周变化	月变化
美元/人民币汇率	元/美元	6.70	-0.02	0.01
钢材现货价格				
方坯(唐山Q235)	元/吨	3,530.0	-20.0	80.0
螺纹钢(HRB400 上海)	元/吨	4,100.0	10.0	160.0
热卷(4.75mm 上海)	元/吨	3,970.0	0.0	90.0
冷轧板(1.0mm 上海)	元/吨	4,340.0	-10.0	-60.0
中厚板(20mm 上海)	元/吨	4,070.0	-20.0	70.0
Mysteel 钢材价格指数		149.6	0.3	3.4
Mysteel 长材价格指数		170.4	0.5	4.3
Mysteel 板材价格指数		129.7	0.1	2.6
原料价格				
普氏62%铁矿价格	美元/吨	91.8	-4.0	5.0
迁安66%精粉价格	元/吨	800.0	10.0	20.0
青岛港PB粉价格	元/湿吨	652.0	-15.0	36.0
青岛港卡拉卡斯粉价格	元/湿吨	775.0	12.0	69.0
一级冶金焦价格(山西临汾产)	元/吨	1,740.0	0.0	-50.0
废钢价格(唐山不含税)	元/吨	2,425.0	-50.0	-10.0
盈利情况				
钢铁企业盈利面	%	80.4	0.6	4.3
螺纹钢毛利(成本滞后一月)	元/吨	697.8	48.6	246.7
热轧板卷毛利(成本滞后一月)	元/吨	499.7	39.7	180.9
冷轧板毛利(成本滞后一月)	元/吨	351.7	32.7	58.4
中厚板毛利(成本滞后一月)	元/吨	474.9	24.1	167.6
库存状况				
铁矿石港口库存	万吨	13,836.3	-349.8	-952.3
钢材社会库存	万吨	1,333.2	-91.5	-346.7
开工率				
全国高炉开工率	%	70.0	0.5	6.6
唐山地区高炉开工率	%	60.4	-0.6	6.7

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

原料价格走势

铁矿石价格下跌

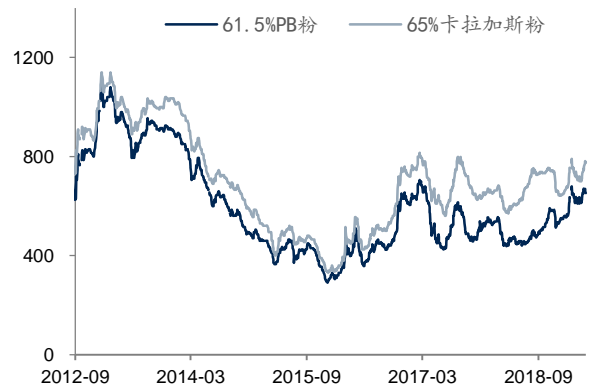
截至4月19日，普氏62%品位铁矿石价格为91.8美元/吨，较上周下跌4.0美元/吨，较上月上涨5.0美元/吨。青岛港PB粉价格652.0元/湿吨，较上周下跌15.0元/湿吨，较上月上涨36.0元/湿吨。

图 1: 普氏铁矿石价格指数 (美元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 2: 国内港口进口矿价格 (元/湿吨)

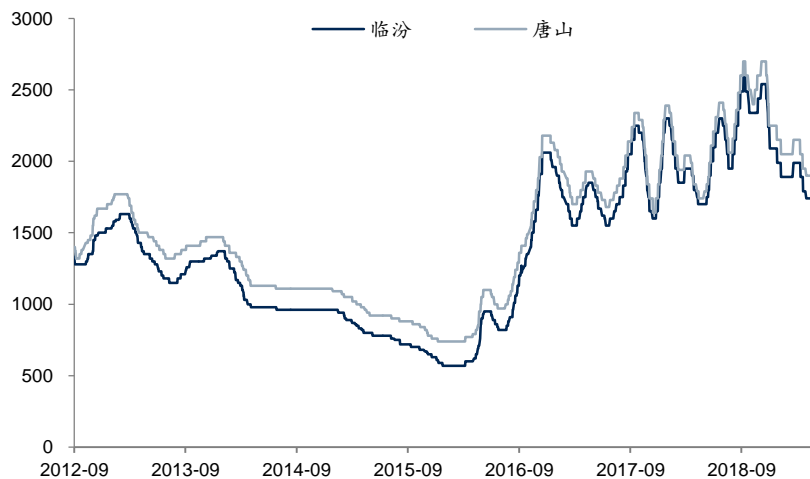


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

焦炭价格持平

截至 4 月 19 日, 山西临汾产一级冶金焦价格为 1740.0 元/吨, 与上周持平, 较上月下跌 50.0 元/吨。河北地区二级冶金焦价格为 1840.0 元/吨, 与上周持平, 较上月下跌 50.0 元/吨。

图 3: 一级冶金焦价格走势 (元/吨)

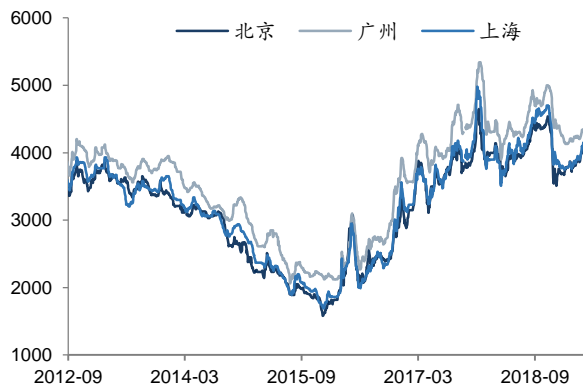


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

钢材价格涨跌互现

截至 4 月 19 日, 上海地区 20mm 螺纹钢价格为 4100 元/吨, 较上周上涨 10 元/吨; 上海 4.75mm 热卷价格为 3970 元/吨, 与上周持平; 上海 1.0mm 冷轧板价格为 4340 元/吨, 较上周下跌 10 元/吨; 上海 20mm 中厚板价格为 4070 元/吨, 较上周下跌 20 元/吨。

图 4: 螺纹钢价格走势 (元/吨)



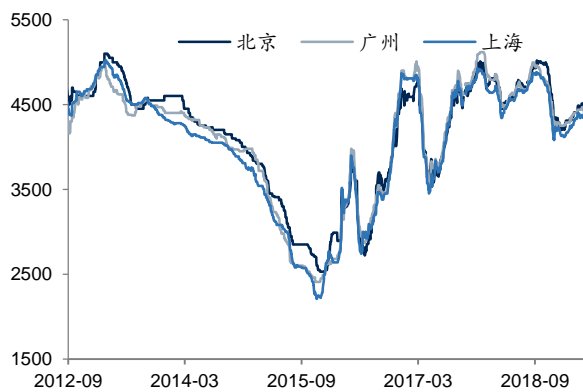
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 5: 4.75mm 热卷价格走势 (元/吨)



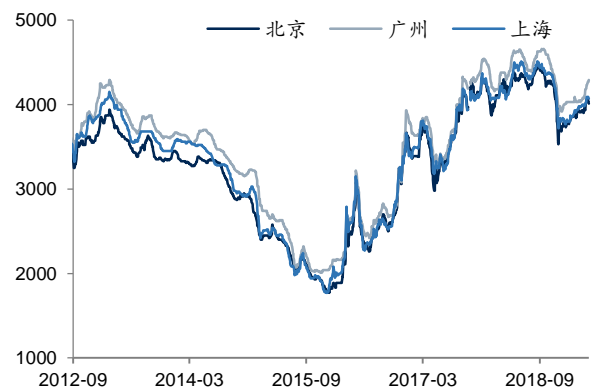
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 6: 冷轧板价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 7: 中厚板价格走势 (元/吨)

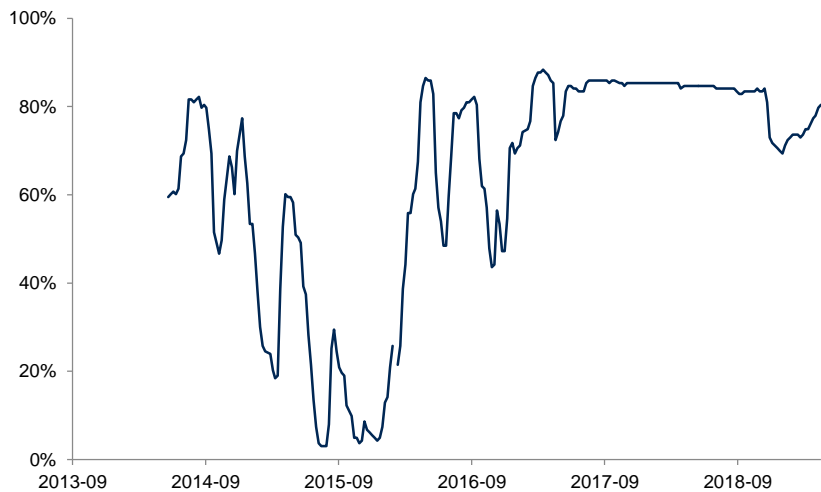


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

钢材模拟利润上涨

需求旺盛持续下, 行业盈利持续好转, 钢铁企业盈利面不断上涨。截至 4 月 19 日, 钢铁企业盈利面为 80.4%, 较上周上涨 0.6%, 较上月上涨 4.3%。

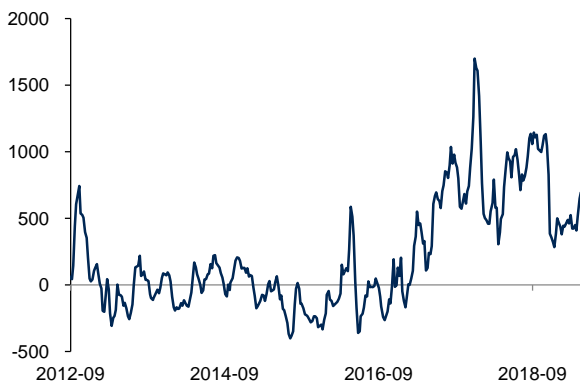
图 8: 钢铁企业盈利面 (%)



资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

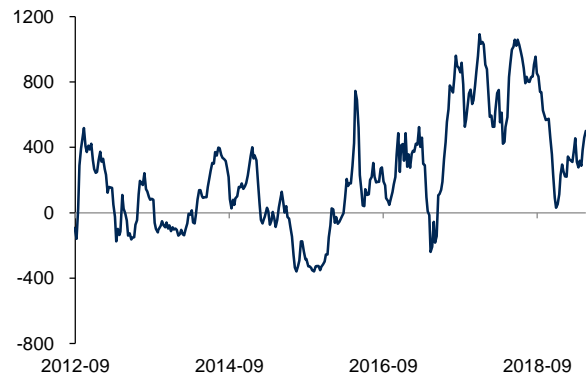
钢厂利润重回较为丰厚的状态。截至 4 月 19 日, 原料滞后一个月模拟螺纹钢、热卷、冷轧板、中厚板毛利润分别为 697.8 元/吨、499.7 元/吨、351.7 元/吨、474.9 元/吨, 较上周分别上涨 48.6 元/吨、39.7 元/吨、32.7 元/吨、24.1 元/吨。

图 9: 原料滞后一个月模拟螺纹钢毛利润 (元/吨)



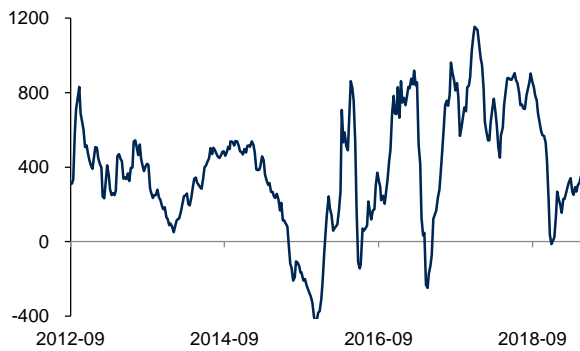
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所测算

图 10: 原料滞后一个月模拟热卷毛利润 (元/吨)



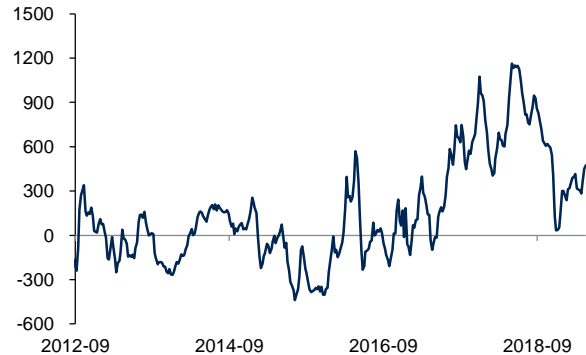
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所测算

图 11: 原料滞后一个月模拟冷轧毛利润 (元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所测算

图 12: 原料滞后一个月模拟中厚板毛利润 (元/吨)

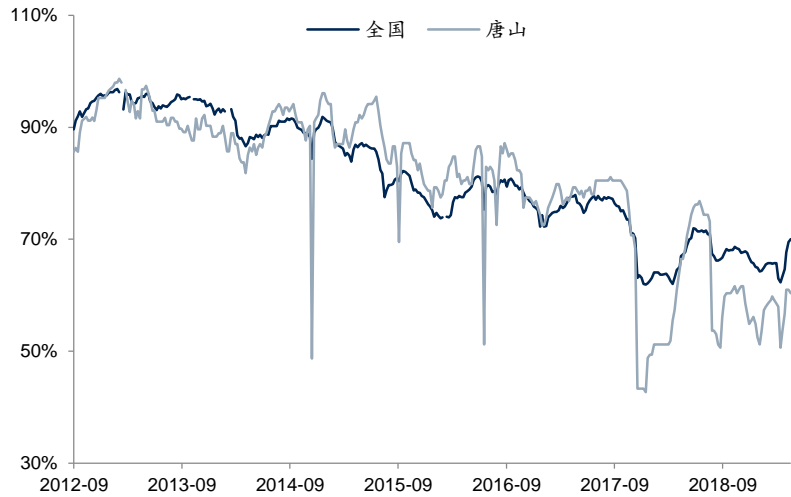


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所测算

全国高炉开工率上涨

截至4月19日，全国高炉开工率70.0%，较上周上涨0.5%。唐山地区高炉开工率60.4%，较上周下降0.6%。

图 13: 全国高炉开工率 (%)

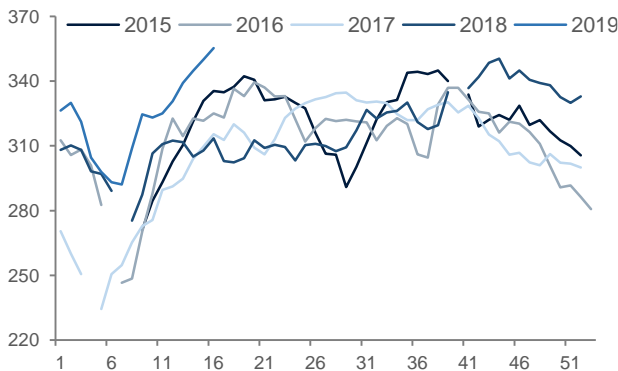


资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

螺纹钢单周产量创新高

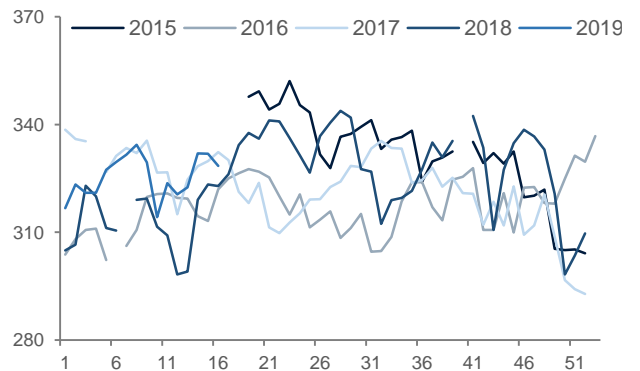
截至4月19日，Mysteel统计螺纹钢周产量为355.38万吨，较上周上升5.39万吨。热卷周产量为328.45万吨，较上周下降3.42万吨。

图 14: 螺纹钢每周产量 (万吨)



资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

图 15: 热卷每周产量 (万吨)

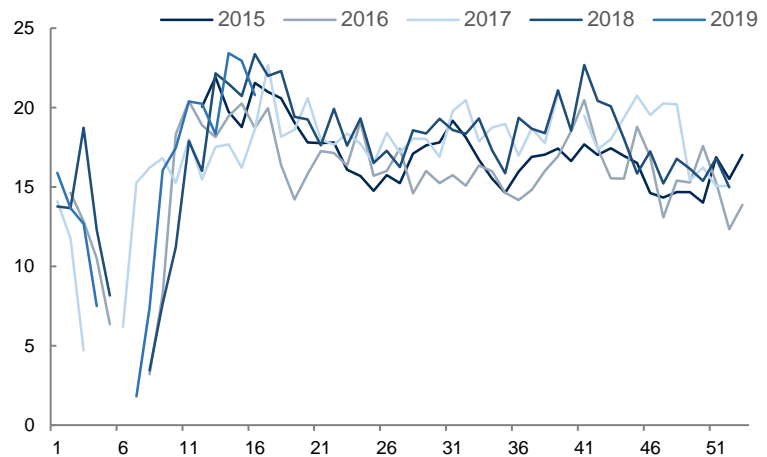


资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

建材成交量下降

据 Mysteel，本周全国 237 家流通商建材成交量（5 日均值）为 20.78 万吨，较上周下降 2.16 万吨。

图 16: 全国 237 家流通商建材周均成交量 (万吨)

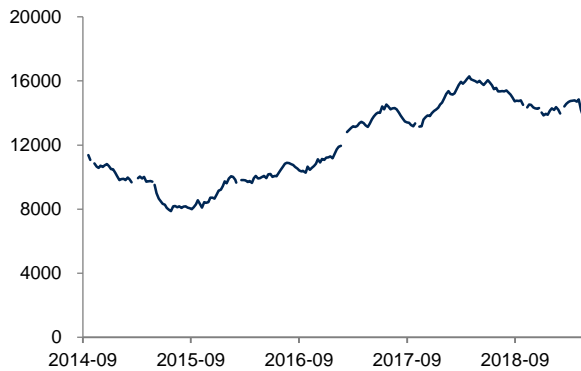


资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

铁矿石港口库存、钢材社会库存下降

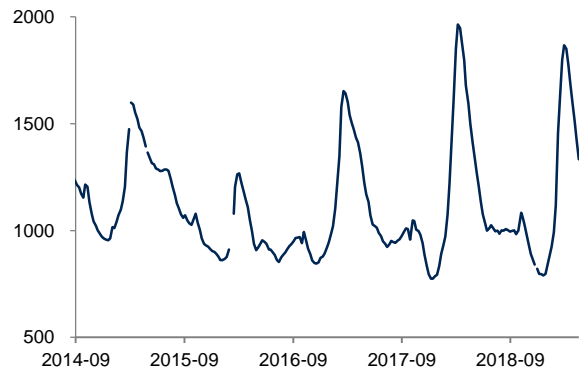
截至 4 月 19 日, 港口铁矿石库存为 13836.3 万吨, 较上周大幅下降 349.8 万吨, 较上月下降 952.3 万吨。钢材社会库存为 1333.2 万吨, 较上周下降 91.5 万吨。

图 17: 港口铁矿石库存 (万吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

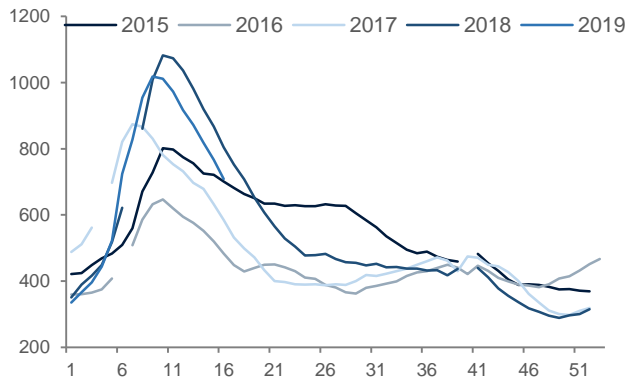
图 18: 钢材社会库存 (万吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

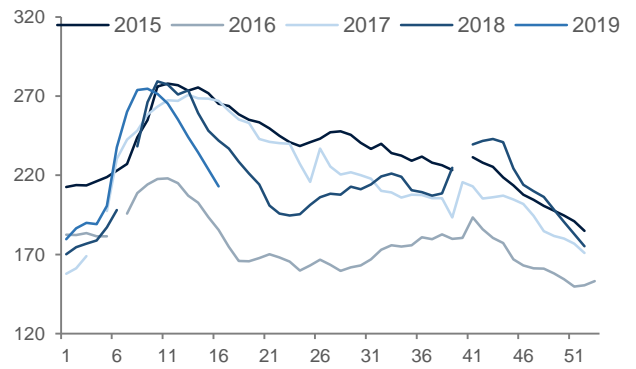
Mysteel 统计 4 月 19 日, 35 个主要城市, 螺纹钢社会库存 709.09 万吨, 较上周下降 58.07 万吨; 厂内库存 204.15 万吨, 较上周下降 2.71 万吨。26 个主要城市, 热卷社会库存为 212.96 万吨, 较上周下降 10.77 万吨; 厂内库存 89.47 万吨, 较上周下降 3.20 万吨。

图 19: 螺纹钢社会库存 (万吨)



资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

图 20: 热轧卷社会库存 (万吨)

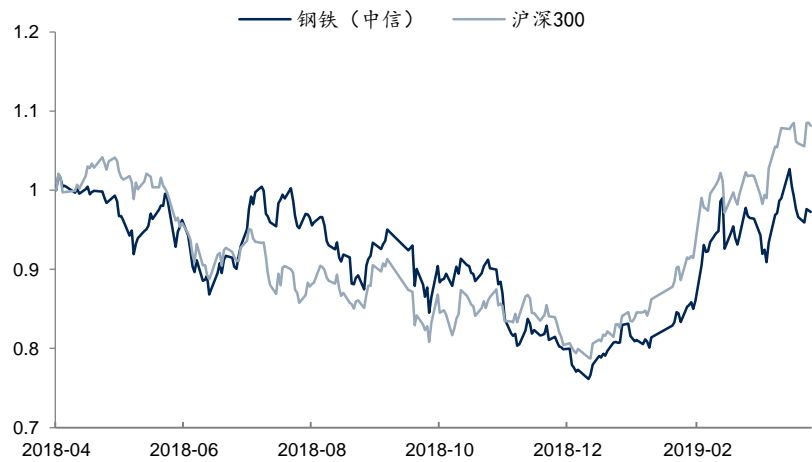


资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

钢铁板块上涨

截至 4 月 19 日, 中信钢铁板块指数收于 1634.71 点, 5 日上涨 1.73%; 同期上证综指收于 3270.80 点, 5 日上涨 2.58%。本周钢铁行业上市公司涨跌幅较大的是永兴特钢 (7.80)、新钢股份 (6.33), 跌幅最大的是本钢板材 (-4.24)。

图 21: 最近一年内钢铁板块指数变化趋势



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表 2: 本周钢铁板块主要股票涨跌情况 (按周涨幅由高到低排名)

证券代码	证券简称	周收盘价,元	周开盘价,元	周涨跌幅,%	月开盘价,元	月涨跌幅,%
002756.SZ	永兴特钢	17.5600	16.4400	7.7962	15.9100	10.4403
600782.SH	新钢股份	6.8900	6.5600	6.3272	6.1600	13.3224
002443.SZ	金洲管道	8.3400	8.0400	5.5696	7.9900	7.8913
002075.SZ	沙钢股份	10.0500	9.7700	3.3951	10.0400	0.6006
600569.SH	安阳钢铁	3.7900	3.7100	3.2698	3.6500	3.8356
000959.SZ	首钢股份	4.5900	4.4800	2.9148	4.4200	4.5558
600608.SH	ST 沪科	5.2800	5.2100	2.5243	4.9000	7.7551
600019.SH	宝钢股份	7.7400	7.7000	2.2457	7.2700	7.0539
002110.SZ	三钢闽光	19.1300	18.9100	1.8637	18.0600	16.0097
600307.SH	酒钢宏兴	2.4400	2.4200	1.6667	2.3700	3.3898
600399.SH	ST 抚钢	4.5700	4.7000	1.5556	4.2500	8.8095
600022.SH	山东钢铁	1.9600	1.9500	1.5544	1.9100	2.0833
600808.SH	马钢股份	4.0300	4.0000	1.5113	3.9300	3.5990
000709.SZ	河钢股份	3.5500	3.5300	1.4286	3.4500	3.8012
600282.SH	南钢股份	4.2400	4.2700	1.1933	4.1500	2.6634
600010.SH	包钢股份	1.8600	1.8600	1.0870	1.8400	1.6393
000898.SZ	鞍钢股份	5.7400	5.7200	1.0563	5.7300	0.7018
000708.SZ	大冶特钢	15.1000	15.3000	0.8684	13.0000	21.0906
600581.SH	八一钢铁	5.0700	5.0900	0.7952	4.9700	3.0488
002478.SZ	常宝股份	6.6400	6.7000	0.7587	6.3200	5.3968
600126.SH	杭钢股份	5.4400	5.4800	0.7407	5.1600	5.8366
603878.SH	武进不锈	15.1500	15.2300	0.7314	14.1600	7.5994
000778.SZ	新兴铸管	5.3100	5.3600	0.1887	5.1500	3.7109
000717.SZ	韶钢松山	5.9000	5.8900	0.1698	5.7300	3.3275
601003.SH	柳钢股份	7.6000	7.6700	0.0000	7.9200	-3.3079
600117.SH	西宁特钢	4.1900	4.2400	-0.2381	4.0300	3.2020
600507.SH	方大特钢	14.6600	14.8000	-0.2721	14.5500	1.8763
000932.SZ	华菱钢铁	8.2200	8.3500	-0.3636	7.6200	8.4433
601005.SH	重庆钢铁	2.2800	2.3100	-0.4367	2.2100	4.1096
600231.SH	凌钢股份	3.6000	3.6400	-0.5525	3.5500	2.8571
002318.SZ	久立特材	8.1500	8.7100	-2.0135	8.3100	2.1384
200761.SZ	本钢板 B	2.3600	2.4300	-2.4793	2.4000	-1.6667
000825.SZ	太钢不锈	5.1500	5.2200	-2.6465	5.1600	0.5859
000761.SZ	本钢板材	4.2900	4.5400	-4.2411	4.2300	1.4184

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

下周行业观点

一季度地产需求旺盛

高社融增速下, 3 月地产表现强劲。2019 年 1-3 月, 全国房地产开发投资 23803 亿元, 同比增长 11.8%, 增速较 1-2 月提高 0.2 个百分点。1-3 月, 房屋新开工面积 38728 万平方米, 同比增长 11.9%, 增速较 1-2 月大幅提高 5.9 个百分点。1-3 月, 商品房销售面积 29829 万平方米, 同比下降 0.9%, 降速较 1-2 月减小 2.7 个百分点。整体来看, 一季度地产需求旺盛, 商品房销售增速虽转负, 但高基数下, 销售面积依旧保持较高水平。新开工面积高位延续, 对钢材消费的支撑作用不断发挥。

政治局会议重提“要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位”, 后续地产调控或再成重点。同时, 1-3 月土地购置面积仅 2543 万平方米, 同比大幅下降 33.1%, 在一定程度上反映出房地产开发商预期较差。

高产量抑制降库速度

当前，钢铁行业延续产销两旺行情，螺纹钢单周表观消费量达 416 万吨，但产量的持续向上突破明显抑制了降库速度。本周，螺纹钢厂库和社库分别下降 58.1 和 2.7 万吨，降库速度低于去年同期。短期来看，需求韧性充足，高产量能被市场消化，钢价有望延续震荡格局。随着“金三银四”进入尾声，高产量不减，还需密切关注市场成交情况。

关注板块补涨机会

目前宏观经济企稳，行业供需两旺，钢厂利润重回较为丰厚的状态，截至 4 月 19 日，原料滞后一个月模拟螺纹钢、热卷毛利润分别达 697.8 元/吨、499.7 元/吨。下周一季报将密集披露，业绩下滑压力较大，建议关注低估值、盈利韧性强的上市公司，比如三钢闽光、华菱钢铁，以及行业龙头宝钢股份，特钢标的大冶特钢。

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层
邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032