

钢铁

行业稳健估值波动

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

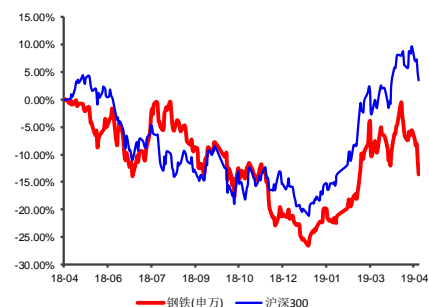
研究助理：曹云

电话：021-20315766

基本状况

上市公司数	32
行业总市值(百万元)	714119.56
行业流通市值(百万元)	650680.98

行业-市场走势对比



相关报告

- <<涛声依旧>>2019.04.20
- <<社融发力需求饱满>>2019.04.20
- <<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

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	14.19	2.02	1.25	1.41	1.63	7.02	11.35	10.06	8.71	-0.47	增持
华菱钢铁	7.39	2.25	1.32	1.43	1.52	3.28	5.60	5.17	4.86	-0.20	增持
大冶特钢	13.23	1.14	1.08	1.10	1.15	11.61	12.25	12.03	11.50	0.17	增持
宝钢股份	7.19	0.97	0.65	0.69	0.74	7.41	11.06	10.42	9.72	-0.82	增持
南钢股份	3.88	0.91	0.59	0.70	0.77	4.26	6.58	5.54	5.04	-0.66	增持

备注：股价取2019年04月26日收盘价

投资要点

- **投资策略：**本周上证综合指数下跌5.64%，钢铁板块下跌8.26%。三月经济数据全面超预期引发市场对政策转向担忧升级，加之连续上涨后整体权益资产估值已接近合理水平，短期兑现收益导致近阶段板块跟随市场调整幅度较大，然而这并不意味着基本面出现变化。从政府部门表态来看目前政策效用已经得以体现，继续加码已无必要，但这不是转向信号，政策连贯性不会因为短期数据半途而废，我们预计货币政策与财政政策依然保持，需求端持续性将继续超出主流判断。近期行业中观层面表现依然稳健，符合我们年度策略《进退之间》判断：缺乏约束的钢铁供给端不断创出天量，与此同时需求显示更具韧性，进退之间库存保持正常去化速度，钢铁盈利重新恢复到之前高位。虽不及之前极值，但绝对盈利水平在行业历史上仍属于非常优秀状态。最近行业一季报陆续公布，数据基本符合行业态势，在极端超高基数下，行业普遍回落幅度较大，更多为之前高估盈利向正常盈利进行回归。如果目前盈利持续跨度拉长后，估值端有重新修复的机会。可以关注行业内优秀标的如宝钢股份、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：**本周钢价弱势整理。本周期钢表现一般，使得市场交易心态较前期更为谨慎，周平均成交量微降，但依然在旺季20万吨水平。从供给端来看，虽然本周唐山市启动重污染天气Ⅱ级应急响应措施，但唐山市高炉产能利用率周环比上升1.75个百分点至72.16%，已逐步恢复至采暖季限产前的运行水平，临时性限产执行程度较弱，高供给压力持续。目前需求端仍在正常释放中，但在高供给压力下，本周社会库存去化速度有所放慢，后期需求释放的高峰或逐步趋缓，但短期而言，供需基本面无明显质变，预计钢价或继续保持震荡整理；
- **库存情况：**本周上海市场螺纹钢库存25.44万吨，较上周上升0.41万吨，热轧库存26.34万吨，周环比下降1.10万吨。从全国范围看，Mysteel统计社会库存总量1272.06万吨，周环比下降61.13万吨。本周五大品种产量连续7周提升12.64万吨，厂库及社库去化速度双双放缓。库存去化放缓更多源于供给端边际持续增加，短期价格波动或影响市场情绪和成交量，但目前需求仍在正常释放中。考虑到后期需求峰值逐步过去，库存去化放缓或成常态；
- **国际钢价：**本周国际钢价涨跌互现。美国地区钢价企稳，截止4月20日止当周，美国国内粗钢产量190.3万吨，产能利用率为81.8%，美国第一季度GDP增长3.2%，大超市场预期，但中长期经济温和回落压力仍在，预计钢价短期维持企稳；欧洲市场钢价小幅抬升，短期钢价上涨无法解决中长期内需和出口难题，预计上涨趋势难以维持；
- **原材料：**本周矿价上涨。河北地区66%铁精粉现货价格795元/吨，周环比持平。日照港63.5%品位印度铁矿石价格648元/吨，较上周上涨11元/吨。普氏指数(62%)92.80美元/吨，环比上周上涨1.0美元/吨。本周日均疏港量较上周上升2.98万吨至283.23万吨，全国高炉产能利用率周环比提升0.7个百分点至79.12%，已超过限产前水平，铁矿石需求较好。在钢产量居高不下的情况下，铁矿石整体需求向好，但由于近期铁矿石供给紧缺预期减弱，且澳洲巴西发运量开始双双回升，加之短期钢厂补库动力不足，预计矿价短期震荡趋弱；
- **行业盈利：**本周吨钢盈利基本企稳，根据我们模拟的钢材数据，周内铁矿石价格微跌带来成本端小幅下滑，但成材价格涨跌互现，行业吨钢盈利基本企稳，其中热轧卷板(3mm)毛利下降13元/吨，毛利率下降至15.07%；冷轧板(1.0mm)毛利上升2元/吨，毛利率上升至3.29%；螺纹钢(20mm)毛

利上升 8 元/吨，毛利率上升至 22.25%；中厚板(20mm)毛利下降 3 元/吨，毛利率下降至 12.08%；

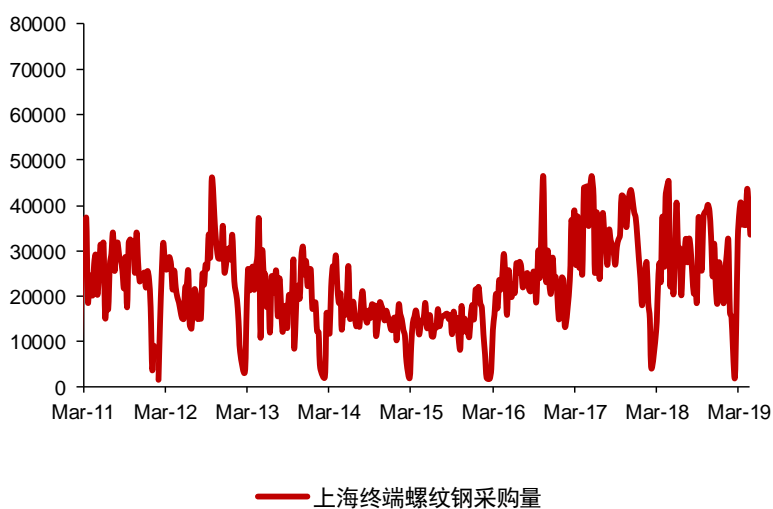
- **风险提示：**宏观经济大幅下滑导致需求承压；供给端压力持续增加。

中泰钢铁周报

钢价变化

- 本周钢价弱勢整理。本周期钢表现一般，使得市场交易心态较前期更为谨慎，周平均成交量微降，但依然在旺季 20 万吨水平。从供给端来看，虽然本周唐山市启动重污染天气 II 级应急响应措施，但唐山市高炉产能利用率周环比上升 1.75 个百分点至 72.16%，已逐步恢复至采暖季限产前的运行水平，临时性限产执行程度较弱，高供给压力持续。目前需求端仍在正常释放中，但在高供给压力下，本周社会库存去化速度有所放慢，后期需求释放的高峰或逐步趋缓，但短期而言，供需基本面无明显质变，预计钢价或继续保持震荡整理；
- 本周螺纹钢主力合约 RB1910 以 3739 元/吨收盘，较上周收盘价上升 1 元/吨，幅度 0.03%，铁矿石主力合约 I1909 以 618.5 元/吨收盘，较上周下降 3 元/吨，幅度 0.48%。上海地区 3mm 热轧卷板周平均价格 4024 元/吨，环比下降 16 元/吨；20mm 螺纹钢周平均价格 4134 元/吨，环比上升 8 元/吨；1mm 冷轧卷板周平均价格为 4352 元/吨，环比上升 2 元/吨；20mm 中厚板周平均价格 4080 元/吨，较上周下降 4 元/吨；

图表 1：上海西本工程螺纹钢采购量统计（吨）



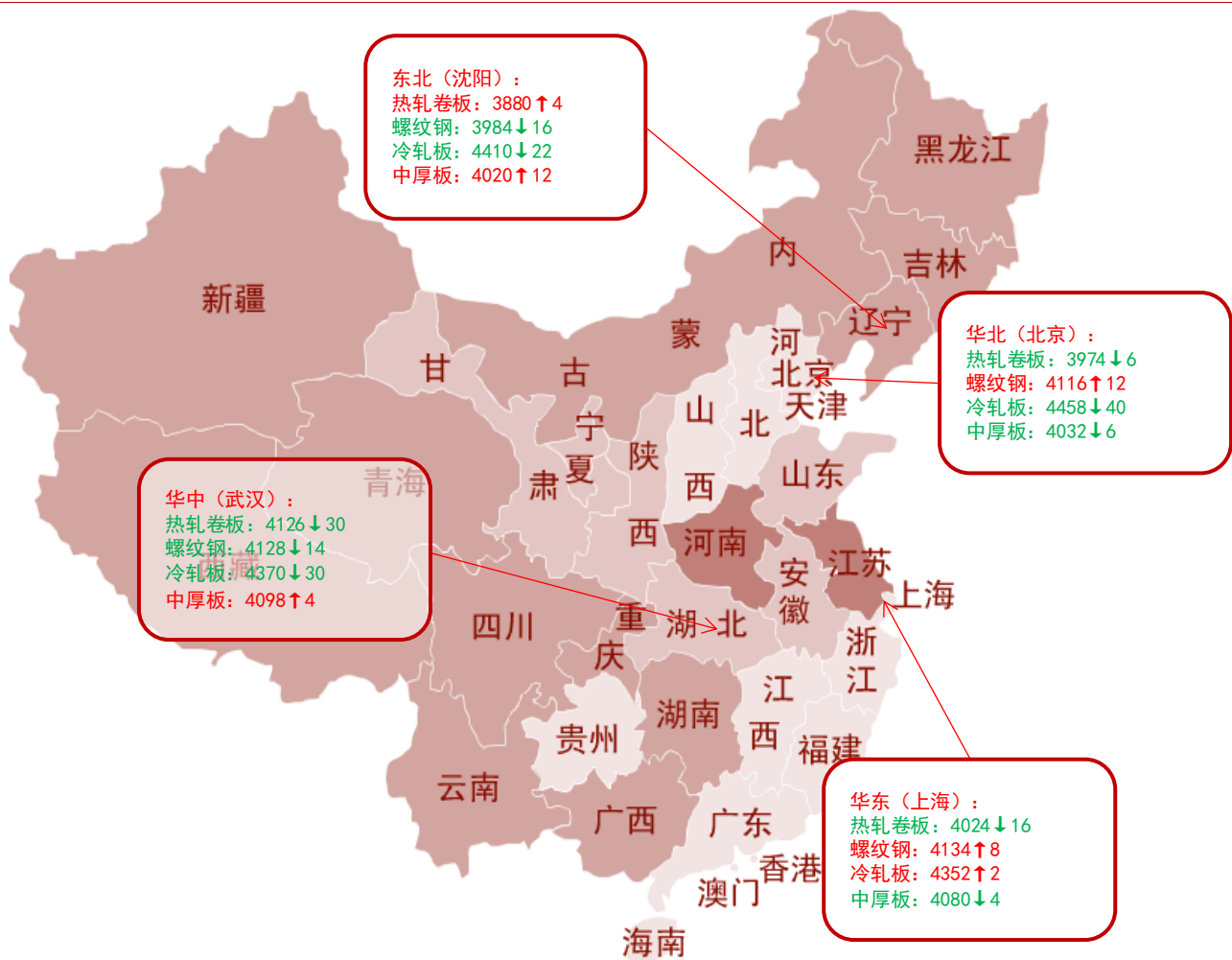
来源：西本新干线，中泰证券研究所

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 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
螺纹钢 (HRB335 Φ20mm)	4130	4100	30	0.73%	3900	230	5.90%	3950	180	4.56%
线材 (Q235 Φ6.5mm)	4150	4140	10	0.24%	3930	220	5.60%	4000	150	3.75%
热轧板 (SPHC 3.0mm*1500°C)	4010	4030	-20	-0.50%	3910	100	2.56%	4180	-170	-4.07%
冷轧板 (SPCC 1.0mm*1250*2500)	4340	4340	0	0.00%	4390	-50	-1.14%	4500	-160	-3.56%
中厚板 (Q235B 20mm)	4080	4070	10	0.25%	3980	100	2.51%	4330	-250	-5.77%
镀锌板 (ST02Z 1.0mm*1000°C)	4650	4670	-20	-0.43%	4660	-10	-0.21%	5010	-360	-7.19%
不锈钢 (304/2B 1mm)	14450	14450	0	0.00%	14900	-450	-3.02%	14700	-250	-1.70%
无取向硅钢 (50WW600)	5450	5550	-100	-1.80%	5700	-250	-4.39%	5600	-150	-2.68%

来源：Wind，中泰证券研究所

图表 3: 全国钢价及周度变化 (元/吨)

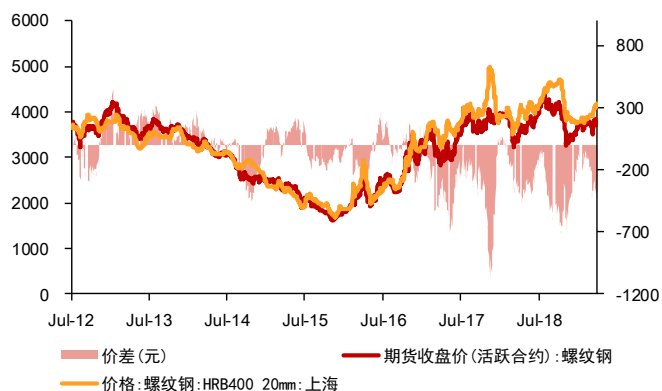


来源: Wind, 中泰证券研究所

库存情况

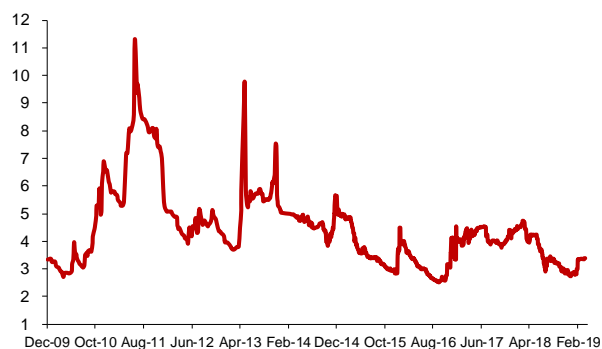
- 本周上海市场螺纹钢库存 25.44 万吨, 较上周上升 0.41 万吨, 热轧库存 26.34 万吨, 周环比下降 1.10 万吨。从全国范围看, Mysteel 统计社会库存总量 1272.06 万吨, 周环比下降 61.13 万吨。本周五大品种产量连续 7 周提升 12.64 万吨, 厂库及社库去化速度双放缓。库存去化放缓更多源于供给端边际持续增加, 短期价格波动或影响市场情绪和成交量, 但目前需求仍在正常释放中。考虑到后期需求峰值逐步过去, 库存去化放缓或成常态;

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 (%)



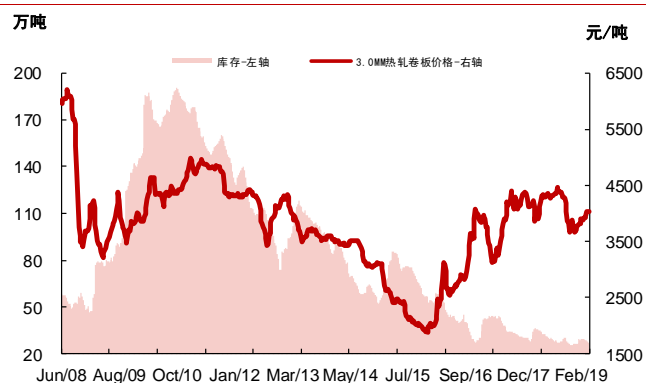
来源: 西本新干线, 中泰证券研究所

图表 6: 钢材产品全国社会库存总量 (万吨)



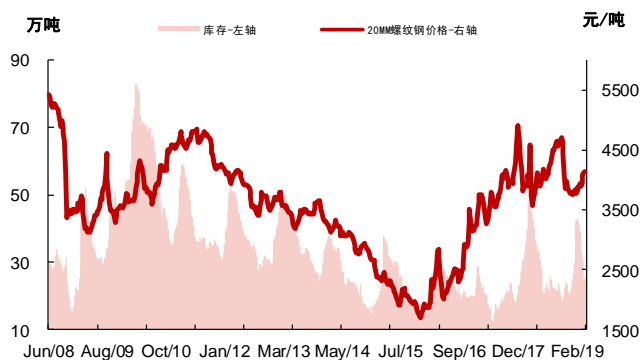
来源: Wind, 中泰证券研究所

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



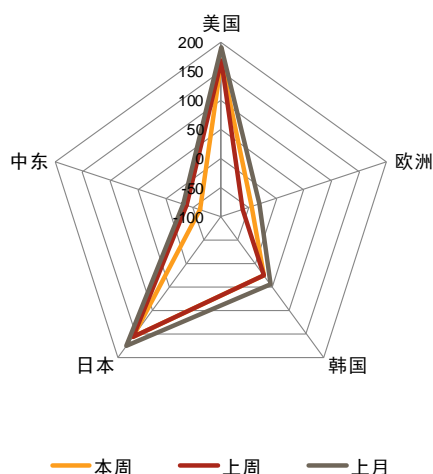
来源: Wind, 中泰证券研究所

国际市场

■ 本周国际钢价涨跌互现。美国地区钢价企稳，截止 4 月 20 日止当周，美国国内粗钢产量 190.3 万吨，产能利用率为 81.8%，美国第一季度 GDP 增长 3.2%，大超市场预期，但中长期经济温和回落压力仍在，预计钢价短期维持企稳；欧洲市场钢价小幅抬升，短期钢价上涨无法解决中长期内需和出口难题，预计上涨趋势难以维持；

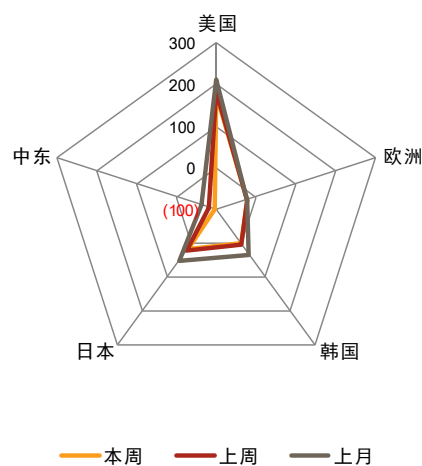
- 热轧卷板价差：国内热轧卷板与美国、欧洲、韩国、日本、中东价差上升 0 美元/吨、16 美元/吨、0 美元/吨、0 美元/吨、-25 美元/吨；
- 螺纹钢价差：国内螺纹钢与美国、欧洲、韩国、日本、中东价差上升 -4 美元/吨、1 美元/吨、-4 美元/吨、-4 美元/吨、-14 美元/吨。

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）



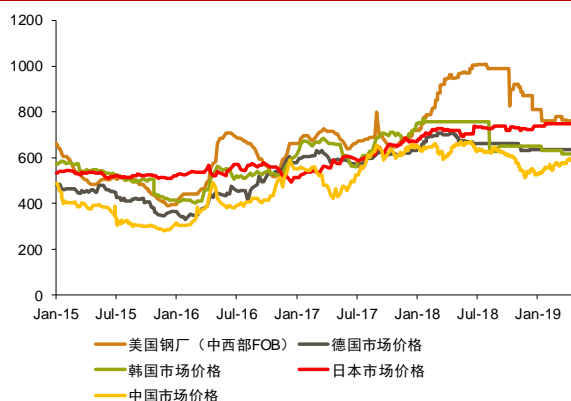
来源：Mysteel，中泰证券研究所

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	元/吨	变化率	元/吨	元/吨
热轧板卷	美国钢厂(中西部)	760	760	0	0.00%	764	-4	-0.52%	948	-188	-19.83%				
	美国进口(CIF)	733	749	-16	-2.14%	766	-33	-4.31%	920	-187	-20.33%				
	德国市场	636	636	0	0.00%	636	0	0.00%	701	-65	-9.27%				
	欧盟钢厂	548	532	16	3.01%	542	6	1.11%	677	-129	-19.05%				
	欧盟进口(CFR)	526	526	0	0.00%	559	-33	-5.90%	646	-120	-18.58%				
	韩国市场	618	618	0	0.00%	618	0	0.00%	759	-141	-18.58%				
	韩国市场(中国资源)	585	585	0	0.00%	585	0	0.00%	722	-137	-18.98%				
	日本市场	749	749	0	0.00%	749	0	0.00%	718	31	4.32%				
	日本出口(FOB)	555	550	5	0.91%	540	15	2.78%	630	-75	-11.90%				
	印度出口(FOB)	560	560	0	0.00%	560	0	0.00%	660	-100	-15.15%				
	东南亚进口(CFR)	570	570	0	0.00%	570	0	0.00%	595	-25	-4.20%				
	独联体出口(FOB黑海)	490	490	0	0.00%	515	-25	-4.85%	595	-105	-17.65%				
	中东进口(迪拜CFR)	530	555	-25	-4.50%	540	-10	-1.85%	615	-85	-13.82%				
中国市场价格	593	593	0	0.00%	573	20	3.49%	645	-52	-8.06%					
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	926	926	0	0.00%	915	11	1.20%	1102	-176	-15.97%				
	美国进口(CIF)	859	871	-12	-1.38%	893	-34	-3.81%	1108	-249	-22.47%				
	德国市场	738	738	0	0.00%	738	0	0.00%	805	-67	-8.32%				
	欧盟钢厂	644	633	11	1.74%	632	12	1.90%	774	-130	-16.80%				
	欧盟进口(CFR)	627	627	0	0.00%	632	-5	-0.79%	744	-117	-15.73%				
	韩国市场	630	630	0	0.00%	630	0	0.00%	731	-101	-13.82%				
	日本市场	813	813	0	0.00%	813	0	0.00%	802	11	1.37%				
	日本出口(FOB)	630	630	0	0.00%	630	0	0.00%	720	-90	-12.50%				
	印度出口(FOB)	600	600	0	0.00%	600	0	0.00%	655	-55	-8.40%				
	东南亚进口(CFR)	595	595	0	0.00%	595	0	0.00%	640	-45	-7.03%				
	独联体出口(FOB黑海)	555	555	0	0.00%	560	-5	-0.89%	640	-85	-13.28%				
	中东进口(迪拜CFR)	610	625	-15	-2.40%	590	20	3.39%	675	-65	-9.63%				
	中国市场价格	646	645	1	0.16%	655	-9	-1.37%	723	-77	-10.65%				
热镀锌	美国钢厂(中西部)	926	926	0	0.00%	926	0	0.00%	1124	-198	-17.62%				
	美国进口(CIF)	1102	1113	-11	-0.99%	1113	-11	-0.99%	1300	-198	-15.23%				
	德国市场	763	763	0	0.00%	763	0	0.00%	829	-66	-7.96%				
	欧盟钢厂	649	644	5	0.78%	672	-23	-3.42%	799	-150	-18.77%				
	欧盟进口(CFR)	666	666	0	0.00%	672	-6	-0.89%	768	-102	-13.28%				
	韩国市场	690	690	0	0.00%	690	0	0.00%	806	-116	-14.39%				
	日本市场	1279	1279	0	0.00%	1279	0	0.00%	1305	-26	-1.99%				
	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%	625	0	0.00%	665	-40	-6.02%				
	东南亚进口(CFR)	625	625	0	0.00%	625	0	0.00%	705	-80	-11.35%				
	中东进口(迪拜CFR)	670	680	-10	-1.47%	600	70	11.67%	805	-135	-16.77%				
	中国市场价格	691	695	-4	-0.58%	694	-3	-0.43%	796	-105	-13.19%				
	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)		937	909	28	3.08%	920	17	1.85%	1014	-77	-7.59%				
德国市场		701	701	0	0.00%	701	0	0.00%	701	0	0.00%				
欧盟钢厂		644	638	6	0.94%	619	25	4.04%	719	-75	-10.43%				
欧盟进口(CFR)		613	613	0	0.00%	619	-6	-0.97%	719	-106	-14.74%				
韩国市场		610	610	0	0.00%	610	0	0.00%	675	-65	-9.63%				
韩国市场(中国资源)		575	575	0	0.00%	575	0	0.00%	628	-53	-8.44%				
日本市场		795	795	0	0.00%	795	0	0.00%	774	21	2.71%				
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%	560	0	0.00%	645	-85	-13.18%				
东南亚进口(CFR)		590	590	0	0.00%	580	10	1.72%	615	-25	-4.07%				
独联体出口(FOB黑海)		585	585	0	0.00%	610	-25	-4.10%	645	-60	-9.30%				
中东进口(迪拜CFR)		550	570	-20	-3.51%	565	-15	-2.65%	630	-80	-12.70%				
中国市场价格	612	611	1	0.16%	597	15	2.51%	691	-79	-11.43%					
螺纹钢	美国钢厂(中西部FOB)	793	793	0	0.00%	793	0	0.00%	782	11	1.41%				
	美国进口价格(CIF)	766	755	11	1.46%	727	39	5.36%	777	-11	-1.42%				
	德国市场价格	631	631	0	0.00%	631	0	0.00%	701	-70	-9.99%				
	欧盟钢厂	593	588	5	0.85%	558	35	6.27%	640	-47	-7.34%				
	欧盟进口(CFR)	537	537	0	0.00%	558	-21	-3.76%	630	-93	-14.76%				
	韩国市场价格	614	614	0	0.00%	614	0	0.00%	691	-77	-11.14%				
	韩国市场(中国资源)	560	560	0	0.00%	560	0	0.00%	782	-222	-28.39%				
	日本市场价格	630	630	0	0.00%	630	0	0.00%	777	-147	-18.92%				
	日本出口价格(FOB)	540	540	0	0.00%	540	0	0.00%	701	-161	-22.97%				
	印度市场	525	525	0	0.00%	525	0	0.00%	640	-115	-17.97%				
	土耳其出口价格(FOB)	475	475	0	0.00%	495	-20	-4.04%	597	-122	-20.44%				
	东南亚进口(CFR)	550	550	0	0.00%	550	0	0.00%	624	-74	-11.86%				
	独联体出口(FOB黑海)	465	465	0	0.00%	485	-20	-4.12%	600	-135	-22.50%				
中东进口(迪拜CFR)	520	530	-10	-1.89%	520	0	0.00%	643	-123	-19.13%					
中国市场价格	615	611	4	0.65%	581	34	5.85%	540	75	13.89%					

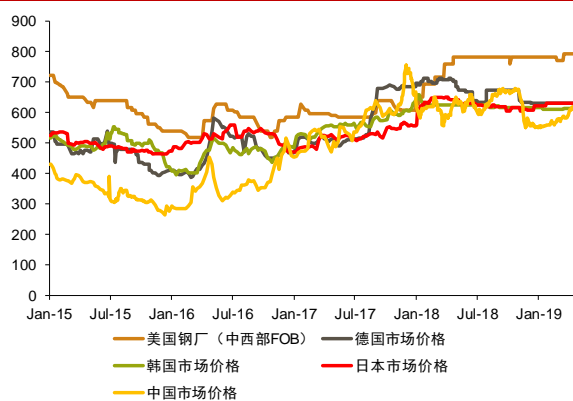
来源: Mysteel, 中泰证券研究所

图表 12: 世界主要地区热轧板价格比较 (美元/吨)



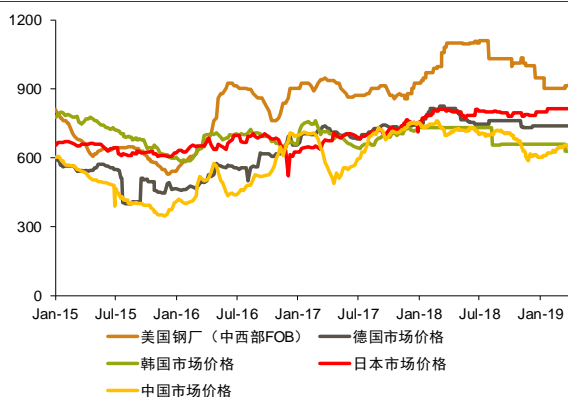
来源: Mysteel, 中泰证券研究所

图表 13: 世界主要地区螺纹钢价格比较 (美元/吨)



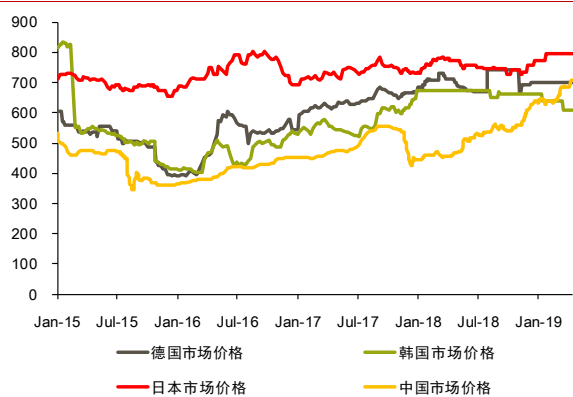
来源: Mysteel, 中泰证券研究所

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

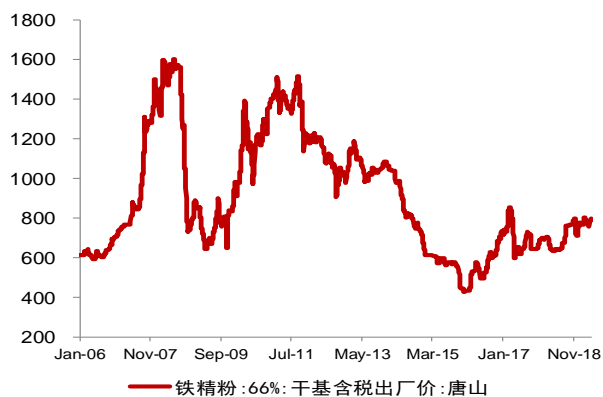
原材料

■ 铁矿石

- 本周矿价上涨。河北地区 66%铁精粉现货价格 795 元/吨, 周环比持平。日照港 63.5%品位印度铁矿石价格 648 元/吨, 较上周上涨 11 元/吨。普氏指数 (62%) 92.80 美元/吨, 环比上周上涨 1.0 美元/吨。本周日均疏港量较上周上升 2.98 万吨至 283.23 万吨, 全国高炉产能利用率周环比提升 0.7 个百分点至 79.12%, 已超过限产前水平, 铁矿石需求较好。在钢产量居高不下的情况下, 铁矿石整体需求向好, 但由于近期铁矿石供给紧缺预期减弱, 且澳洲巴西发运量开始双双回升, 加之短期钢厂补库动力不足, 预计矿价短期震荡趋弱;

■ 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)


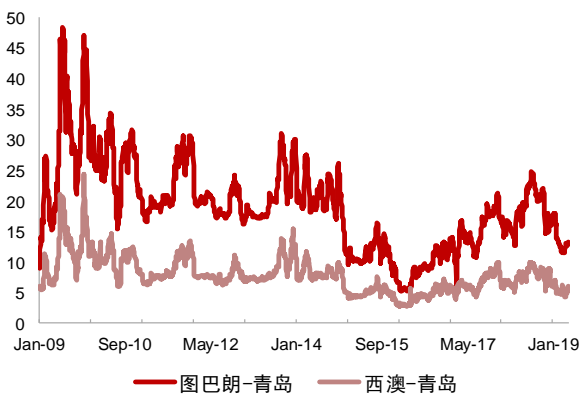
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 17: 焦炭市场价格走势 (元/吨)


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%)	795	795	0	0.00%	775	20	2.58%	630	165	26.19%
唐山二级冶金焦	1850	1850	0	0.00%	1900	-50	-2.63%	1675	175	10.45%
优混大同 (平仓价)	653.2	658.8	-5.6	-0.85%	647.6	5.6	0.86%	590.8	62.4	10.56%
张家港废钢 (6-8mm)	2380	2380	0	0.00%	2380	0	0.00%	2110	270	12.80%
硅锰合金 (Mn65Si17)	7375	7525	-150	-1.99%	7825	-450	-5.75%	7925	-550	-6.94%
图巴朗-北仑港 (美元/吨)	13.41	12.91	0.49	3.80%	11.61	1.79	15.42%	18.22	-4.81	-26.42%
澳西-北仑港 (美元/吨)	6.02	5.36	0.66	12.24%	4.69	1.33	28.36%	7.53	-1.52	-20.14%

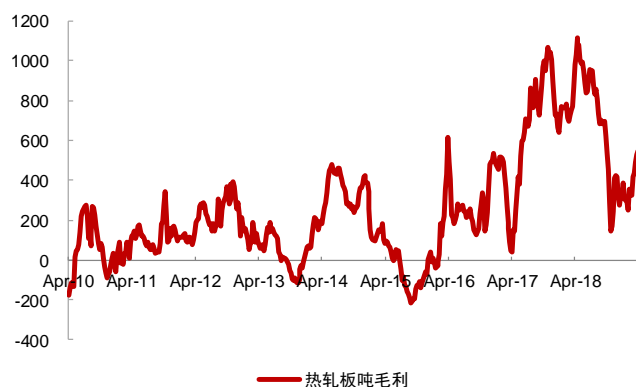
来源: Wind, 中泰证券研究所

利润监测

■ 本周吨钢盈利基本企稳, 根据我们模拟的钢材数据, 周内铁矿石价格微跌带来成本端小幅下滑, 但成材价格涨跌互现, 行业吨钢盈利基本企稳, 重点企业主要产品利润变化情况如下:

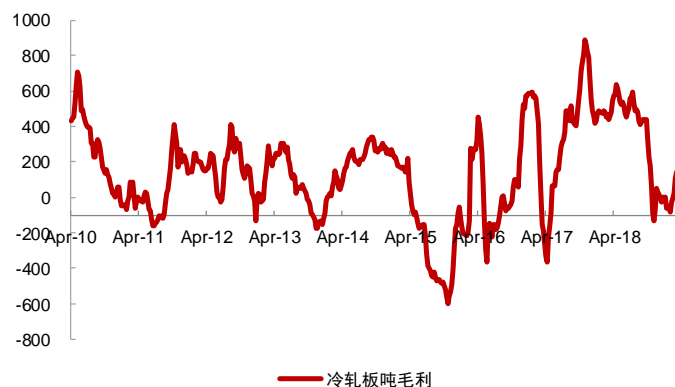
- 热轧板(3mm)市场价格本周下降 14 元/吨 (不含增值税), 成本下降 1 元/吨 (不含增值税), 毛利下降 13 元/吨 (不含增值税), 毛利率下降至 15.07%;
- 冷轧板(1.0mm)市场价格本周上升 1 元/吨 (不含增值税), 成本下降 1 元/吨 (不含增值税), 毛利上升 2 元/吨, 毛利率上升至 3.29%;
- 螺纹钢(20mm)市场价格本周上升 7 元/吨 (不含增值税), 成本下降 1 元/吨 (不含增值税), 毛利上升 8 元/吨, 毛利率上升至 22.25%;
- 中厚板(20mm)市场价格本周下降 4 元/吨 (不含增值税), 成本下降 1 元/吨 (不含增值税), 毛利下降 3 元/吨, 毛利率下降至 12.08%。

图表 23: 热轧卷板毛利变化 (元/吨)

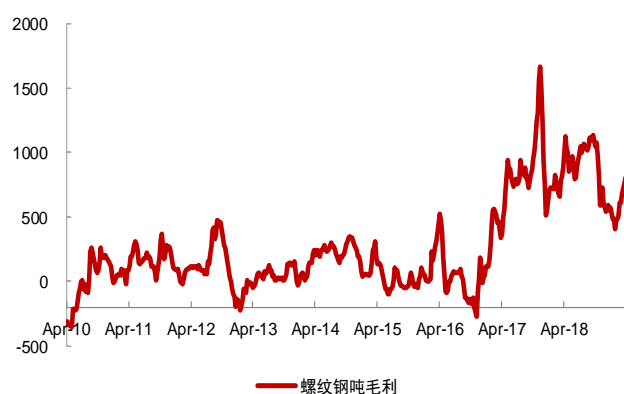


来源: 中泰证券研究所

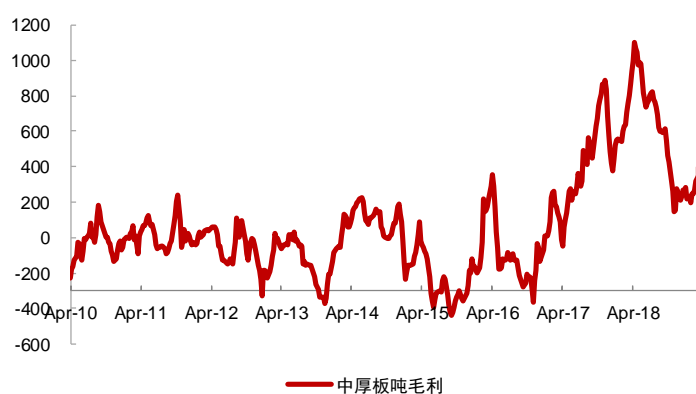
图表 24: 冷轧卷板毛利变化 (元/吨)



来源: 中泰证券研究所

图表 25: 螺纹钢毛利变化 (元/吨)


来源: 中泰证券研究所

图表 26: 中厚板毛利变化 (元/吨)


来源: 中泰证券研究所

每周要闻

■ 关于邯郸市推迟重污染天气 II 级应急响应解除时间并强化管控措施的紧急通知

4月24日,按照河北省大气办通知和4月24日省生态环境厅会议精神,根据河北省邯郸环境监测中心、市生态与农业气象中心、专家组联合会商结果,结合邯郸市实际,提出以下强化管控措施:推迟橙色预警解除时间,由原定的4月25日24时推迟至4月30日24时。按照省大气办通知要求,钢铁企业烧结机产能及台数、竖炉和白灰窑工序停产比例均达到50%以上。

(来源:我的钢铁网)

■ 一季度重点钢企粗钢产量排行榜出炉 41家超百万吨

根据中钢协统计数据整理结果显示,一季度,我国有41家重点钢企粗钢产量超百万吨,合计总产量达1.46亿吨,同比增长7.51%。其中,3家钢企粗钢产量超千万。分别是宝武集团、河钢集团和沙钢集团,产量分别为1641.99万吨、1104.06万吨和1017.75万吨。同时,鞍钢集团首季粗钢产量达970.2万吨,接近千万吨。从增速来看,河钢产量增速达到19.61%。

(来源:我的钢铁网)

■ 河北唐山启动13家钢铁企业退城搬迁 涉及钢铁产能5135万吨

为优化钢铁产业布局,推动钢铁等重化企业临港临铁布局,唐山市日前启动了主城区周边13家钢铁企业优化整合、退城搬迁工作。这13家企业将集中搬迁到唐山乐亭、丰南等地沿海产业园区,其中涉及炼钢产能2737万吨、炼铁产能2398万吨。唐山市生态环境局相关负责人介绍,仅通过钢企搬迁设备优化升级改造,唐山全市可压减煤炭消费量101.5万吨、减少二氧化碳排放量2008万吨。

(来源:新华社)

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	2019/4/26		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	5.21	-11.69	-7.95	5.47	-25.89	-6.08	-13.05	-16.67	-29.45
	本钢板材	000761.SZ	3.92	-8.62	-9.26	15.63	-5.04	-3.01	-14.36	-6.50	-8.60
	西宁特钢	600117.SH	3.67	-12.41	-9.38	0.00	-17.71	-6.80	-14.49	-22.13	-21.28
	大冶特钢	000708.SZ	13.23	-12.38	10.99	43.65	36.70	-6.77	5.89	21.52	33.14
	首钢股份	000959.SZ	4.19	-8.71	-2.56	6.35	-3.23	-3.10	-7.66	-15.79	-6.80
	ST抚钢	600399.SH	4.00	-12.47	-10.31	49.25	-27.27	-6.86	-15.42	27.12	-30.83
	杭钢股份	600126.SH	5.01	-7.90	-1.76	7.74	6.84	-2.29	-6.87	-14.39	3.28
	凌钢股份	600231.SH	3.29	-8.61	-4.36	17.08	-2.93	-3.00	-9.46	-5.05	-6.49
	河钢股份	000709.SZ	3.29	-7.32	-2.08	6.82	3.65	-1.71	-7.19	-15.31	0.09
	新钢股份	600782.SH	5.90	-14.37	-1.67	11.95	1.12	-8.75	-6.77	-10.18	-2.45
	安阳钢铁	600569.SH	3.42	-9.76	-3.93	8.23	-5.26	-4.15	-9.04	-13.90	-8.83
	方大特钢	600507.SH	14.19	-3.21	0.64	30.66	5.90	2.41	-4.46	8.53	2.33
	太钢不锈	000825.SZ	4.64	-9.90	-7.39	5.94	-19.44	-4.29	-12.49	-16.20	-23.01
	包钢股份	600010.SH	1.73	-6.99	-3.89	14.57	-17.62	-1.38	-8.99	-7.56	-21.18
	XD南钢股	600282.SH	3.88	-1.42	4.76	17.42	-8.75	4.20	-0.34	-4.72	-12.31
	马钢股份	600808.SH	3.56	-11.66	-7.53	-0.56	1.19	-6.05	-12.64	-22.69	-2.38
	酒钢宏兴	600307.SH	2.19	-10.25	-5.60	10.05	-4.37	-4.63	-10.71	-12.08	-7.93
	鞍钢股份	000898.SZ	5.37	-6.45	-4.45	3.67	-10.32	-0.83	-9.55	-18.46	-13.88
	山东钢铁	600022.SH	1.80	-8.16	-4.26	10.43	-10.89	-2.55	-9.36	-11.70	-14.45
	永兴特钢	002756.SZ	15.68	-10.71	0.13	24.35	-13.35	-5.09	-4.98	2.21	-
	宝钢股份	600019.SH	7.19	-7.11	1.27	3.45	-17.73	-1.49	-3.84	-18.68	-21.30
	柳钢股份	601003.SH	6.92	-8.95	-12.29	-2.40	-0.29	-3.33	-17.40	-24.53	-3.86
	三钢闽光	002110.SZ	17.89	-6.48	6.36	26.52	10.64	-0.87	1.26	4.39	7.07
重庆钢铁	601005.SH	2.10	-7.89	-3.23	5.00	-5.41	-2.28	-8.33	-17.13	-8.97	
八一钢铁	600581.SH	4.20	-17.16	-12.68	12.30	-27.34	-11.55	-17.78	-9.83	-30.90	
沙钢股份	002075.SZ	8.72	-12.96	-11.20	18.36	-45.64	-7.35	-16.30	-3.77	-49.20	
中钢天源	002057.SZ	10.42	-10.63	36.93	69.43	40.25	-5.02	31.82	47.30	36.68	
武进不锈	603878.SH	15.71	3.70	13.02	29.94	4.18	9.31	7.92	7.81	0.62	
华菱钢铁	000932.SZ	7.39	-10.10	-1.07	6.95	-12.23	-4.48	-6.17	-15.19	-15.80	
金属制品	新兴铸管	000778.SZ	5.01	-5.65	0.40	15.97	13.73	-0.04	-4.70	-6.16	10.17
	金洲管道	002443.SZ	7.35	-11.87	-3.42	29.40	-9.41	-6.26	-8.52	7.27	-12.98
	常宝股份	002478.SZ	6.21	-6.48	8.19	24.20	27.04	-0.86	3.09	2.07	23.48
	久立特材	002318.SZ	7.42	-8.96	-5.29	16.91	10.86	-3.34	-10.39	-5.22	7.29
	贵绳股份	600992.SH	8.87	-6.93	-6.63	3.99	-0.49	-1.31	-11.73	-18.15	-4.06
	玉龙股份	601028.SH	5.46	-14.82	-1.97	10.98	-22.77	-9.21	-7.08	-11.16	-26.33
	恒星科技	002132.SZ	3.02	-8.21	2.72	7.09	-9.58	-2.59	-2.38	-15.04	-13.14
铁矿石	金岭矿业	000655.SZ	5.02	-11.31	-4.20	37.53	21.84	-5.69	-9.30	15.40	18.28
	宏达矿业	600532.SH	5.70	-9.09	2.70	26.95	-20.72	-3.48	-2.40	4.82	-24.29
	海南矿业	601969.SH	5.53	-6.27	7.17	22.89	-19.27	-0.66	2.07	0.76	-22.83
钢铁电商	ST欧浦	002711.SZ	4.46	-15.21	6.19	15.84	-54.21	-9.60	1.09	-6.29	-57.77
	五矿发展	600058.SH	8.07	-8.92	-1.71	14.14	-20.73	-3.30	-6.81	-7.99	-24.29
	物产中拓	000906.SZ	7.34	-9.16	26.55	43.64	20.21	-3.54	21.45	21.51	16.65
	上海钢联	300226.SZ	76.00	-3.09	-8.59	47.52	14.37	2.53	-13.69	25.38	10.81
新材料	应流股份	603308.SH	10.12	-8.99	-7.58	12.20	-32.56	-3.38	-12.68	-9.94	-36.12
	钢研高纳	300034.SZ	12.95	-8.03	-2.04	32.14	12.11	-2.41	-7.15	10.01	8.55
	银邦股份	300337.SZ	4.32	-11.66	-16.60	18.36	-40.75	-6.04	-21.71	-3.78	-44.31
	云海金属	002182.SZ	7.80	-13.53	-12.75	19.63	15.23	-7.91	-17.85	-2.50	11.67
	宜安科技	300328.SZ	9.37	-8.67	2.63	34.24	3.29	-3.06	-2.47	12.11	-0.27
方大炭素	600516.SH	25.90	-6.23	17.25	33.78	7.75	-0.61	12.14	11.65	4.18	

来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 30: 钢铁行业月度数据

万吨	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	Mar/19
铁矿石产量	-	6689	6747	6725	6550	6476	6466	6693	6882	6889	6842	-	-	6978
铁矿石进口量	8427	8579	8292	9413	8324	8996	8935	9347	8840	8625	8665	9126	8308	8642
生铁产量	5377	6045	6311	6689	6588	6752	6666	6638	6774	6373	6320	6651	6008	6615
粗钢产量	6493	7398	7670	8113	8020	8124	8033	8085	8255	7762	7612	7859	7099	8033
钢材产量	7547	8977	9227	9707	9551	9569	9638	9675	9802	9424	9365	9009	8137	9787
钢材出口	485	565	648	688	694	589	588	595	550	530	556	619	451	633
钢材进口	103	123	104	113	104	103	106	120	114	106	101	118	82	90
粗钢表观消费量	6111	6956	7127	7538	7430	7638	7552	7610	7819	7338	7157	7359	6730	7490

来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 31: 下游行业月度数据

		Mar/18	Apr/18	May/18	Jun/18	Jul/18	Aug/18	Sep/18	Oct/18	Nov/18	Dec/18	Feb/19	Mar/19
发电量	亿千瓦时	5283	5108	5443	5551	6400	6405	5483	5330	5543	6200	-	5698
	yoy	2.10%	6.90%	9.80%	6.70%	5.70%	7.30%	4.60%	4.80%	3.60%	6.20%	-	5.40%
固定资产投资完成额	亿元	100763	154358	216043	297316	355798	415158	483442	547567	609267	635636	44849	101871
	yoy	7.50%	7.00%	6.10%	6.00%	5.50%	5.30%	5.40%	5.70%	5.90%	5.90%	6.10%	6.30%
房地产开发投资完成额	亿元	21291	30592	41420	55531	65886	76519	88665	99325	110083	120264	12090	23803
	yoy	10.40%	10.30%	10.20%	9.70%	10.20%	10.10%	9.90%	9.70%	9.70%	9.50%	11.60%	11.80%
房屋施工面积	万平方米	646556	664410	684991	709649	728593	747658	767218	784425	804886	822300	674946	699444
	yoy	1.50%	1.60%	2.00%	2.50%	3.00%	3.60%	3.90%	4.30%	4.70%	5.20%	6.80%	8.20%
房屋新开工面积	万平方米	34615	51779	72190	95817	114781	133293	152583	168754	188895	209342	18814	38728
	yoy	9.70%	7.30%	10.80%	11.80%	14.40%	15.90%	16.40%	16.30%	16.80%	17.20%	6.00%	11.90%
房屋竣工面积	万平方米	20709	25151	30484	37131	42067	46230	51132	57392	66856	93550	12500	18474
	yoy	-10.10%	-10.70%	-10.10%	-10.60%	-10.50%	-11.60%	-11.40%	-12.50%	-12.30%	-7.80%	-11.90%	-10.80%
商品房销售面积	万平方米	30088	42192	56409	77143	89990	102474	119313	133117	148604	171654	14102	29829
	yoy	3.60%	1.30%	2.90%	3.30%	4.20%	4.00%	2.90%	2.20%	1.40%	1.30%	-3.60%	-0.90%
汽车产量	万辆	270	245	239	234	206	203	243	237	258	253	-	259
	yoy	0.90%	10.80%	9.50%	5.30%	-0.50%	-4.40%	-10.60%	-9.20%	-16.70%	-14.90%	-	-2.60%
家用洗衣机产量	万台	658	618	562	539	532	642	652	662	636	696	-	661
	yoy	-2.40%	5.70%	5.80%	-3.90%	-3.60%	6.80%	-2.80%	4.00%	-5.90%	-2.90%	-	5.50%
制冷空调设备产量	万台	2019	2143	2134	2080	1719	1475	1608	1357	1520	1832	-	2407
	yoy	8.40%	9.70%	18.40%	12.10%	3.80%	-0.40%	9.30%	-0.40%	7.60%	10.60%	-	22.30%
家用电冰箱产量	万台	726	753	758	713	652	694	721	685	707	619	-	736
	yoy	-2.60%	14.50%	12.10%	-3.60%	-7.30%	0.50%	6.00%	5.20%	7.60%	5.80%	-	1.90%

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。