

高产量掣肘钢价顶，高需求支撑钢价底

—钢铁行业周报 20190506

钢铁行业周报

2019年5月6日

报告摘要:

- 上周行情：申万钢铁行业下降0.96%，排名第10，跑输沪深300指数1.57个百分点

上周（2019年4月29日-4月30日）申万钢铁行业指数下降0.96%，排名第10，沪深300指数上升0.62%，跑输1.57个百分点；年初至今，申万钢铁行业指数上升14.49%，排名第26，沪深300指数上升29.98%，跑输15.49个百分点。

● 本周观点

假期唐山钢坯涨30元，高需求使现货维持一个震荡上行的态势，需求的好转仍然得益于地产和基建的改善，据中指院数据，4月土地市场持续好转，300城土地成交面积环比增12%，同比增6%，销售和拿地的好转，对未来新开工和施工形成支撑；而专项债的前置，使基建中标金额仍维持较大幅度的增长，建材需求端总体将维持一个平稳上行的态势；隐忧在于不断攀升的产量，5月5日公布的钢材产量增20.73万吨，其中螺纹产量再次突破新高，周增8.19万吨，螺纹虽然有提标等结构性的需求增长，但在持续向上的供应和季节性趋弱的需求的背景下，价格短期难免承压；同时库存方面也不容乐观，螺纹厂库较上周增16.36万吨，厂库绝对量已经超过去年，说明压力正在向钢厂传导；5月唐山限产虽然趋严，但影响的大部分是板材，因此随着产量的持续上行，螺纹价格上行空间有限，卷板未来表现或边际改善。全年来看，钢材产量高增，需求同样高增，这轮周期的供应不是来自于新增产能，而来自于迭代中频炉的电炉产能以及冶炼效率的提升和废钢比的提升，这将加大供应的边际弹性，行业盈利将在一定区间内向区域位置好、管理优秀的企业集中，此类企业有望维持较高的分红而获得较高的估值，建议关注华菱钢铁、宝钢股份、三钢闽光、方大特钢、南钢股份、柳钢股份、韶钢松山，同时建议关注特钢发展，如大冶特钢、常宝股份、久立特材、永兴特钢、钢研高纳。

● 基本面跟踪

截至5月5日，五大主要钢材品种全国均价分别为：螺纹（4260元/吨，周涨幅+0.61%）、高线（4456元/吨，周涨幅+0.70%）、热轧（4087元/吨，周涨幅+0.84%）、冷轧（4458元/吨，周涨幅-0.02%）、中板（4150元/吨，周涨幅+0.24%）。截止到5月3日，全国主要钢材品种总库存1712.3万吨，周增量-6.3万吨；钢厂库存471.3万吨，周增量+24.7万吨；社会库存为1241.1万吨，周增量-30.7万吨。

- 风险提示 钢材需求大幅下降，原燃料价格大幅波动。

盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价 4月30日	EPS			PE			评级
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
600019	宝钢股份	7.17	0.86	1.09	1.16	8.34	6.58	6.18	推荐
600507	方大特钢	14.39	1.92	1.89	2.03	7.49	7.61	7.09	推荐
000717	韶钢松山	5.17	1.04	1.43	1.55	4.97	3.62	3.34	推荐
600782	新钢股份	5.94	1.09	1.05	1.14	5.45	5.66	5.21	推荐
600282	南钢股份	3.88	0.79	1.03	1.08	4.91	3.77	3.59	推荐
000932	华菱钢铁	7.54	1.37	1.96	2.02	5.50	3.85	3.73	推荐

推荐

维持评级

行业与沪深300走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：陶贻功

执业证号：S0100513070009

电话：010-85127892

邮箱：taoyigong@mszq.com

研究助理：王介超

执业证号：S0100117060026

电话：010-85127433

邮箱：wangjiechao@mszq.com

研究助理：刘阳

执业证号：S0100118050012

电话：(8610)85127665

邮箱：liuyang_yjy@mszq.com

相关研究

- 1.南钢股份(600282)深度报告：受益于中厚板高景气，业绩有望持续增长
- 2.韶钢松山(000717)调研报告：持续受益广东供需格局，特钢将迎来发展
- 3.华菱钢铁(000932)调研报告：行业竞争位势提升，改革激活内生动力
- 4.柳钢股份(601003)深度报告：积极调整生产结构，盈利大幅提升
- 5.宝钢股份(600019)深度报告：成长中的行业领军者，稳定分红凸显投资价值

601003	柳钢股份	6.84	1.03	1.49	1.69	6.64	4.59	4.05	推荐
000708	大冶特钢	13.03	0.88	1.14	1.2	14.81	11.43	10.86	推荐
002110	三钢闽光	18.31	2.9	3.99	3.08	6.31	4.59	5.94	推荐
002318	久立特材	7.42	0.16	0.36	0.32	46.38	20.61	23.19	推荐
000629	*攀钢钒钛	3.55	0.1	0.36	0.37	35.50	9.87	9.68	暂无评级
002478	*常宝股份	6.15	0.15	0.49	0.64	41.00	12.55	9.56	暂无评级
300034	*钢研高纳	12.69	0.14	0.25	0.35	90.64	50.44	36.16	暂无评级

值

资料来源：公司公告、民生证券研究院（*为 wind 一致预期）

目录

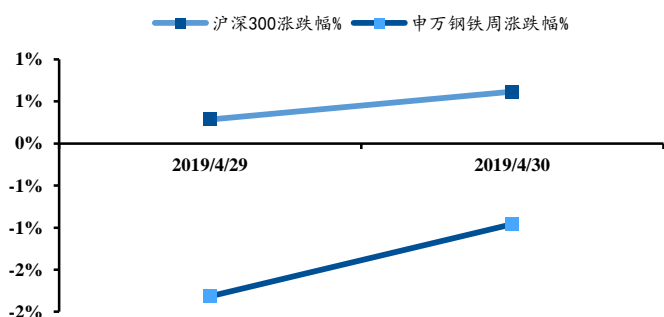
1、上周行情回顾	4
1.1 股市行情.....	4
1.2 期市行情.....	5
2、基本面跟踪	6
2.1 钢材价格.....	6
2.2 产销量.....	7
2.3 钢材库存.....	9
2.4 原料成本.....	11
2.5 主要钢材品种毛利.....	16
3、供需变化	17
4、行业动态	18
4.1 行业要闻.....	18
4.2 公司要闻及公告.....	18
5、本周观点及风险提示	20
5.1 行业观点:	20
5.2 重点个股:	21
5.3 风险提示.....	23
插图目录	24
表格目录	25

1、上周行情回顾

1.1 股市行情

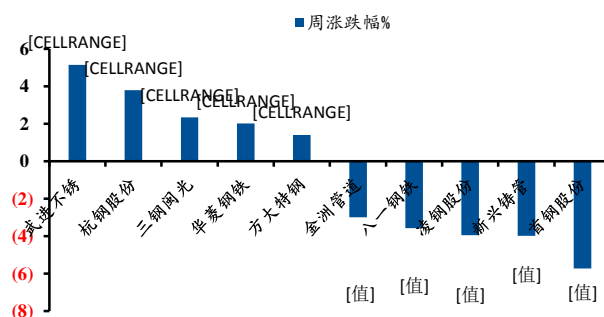
上周（2019年4月29日-4月30日）申万钢铁行业指数下降0.96%，排名第10，沪深300指数上升0.62%，跑输1.57个百分点；周涨跌幅前五个股分别为武进不锈（+5.16%）、杭钢股份（+3.79%）、三钢闽光（+2.35%）、华菱钢铁（+2.03%）、方大特钢（+1.41%）；金洲管道（-2.99%）、八一钢铁（-3.57%）、凌钢股份（-3.95%）、新兴铸管（-3.99%）、首钢股份（-5.73%）。

图1：申万钢铁行业指数上周下降0.96%



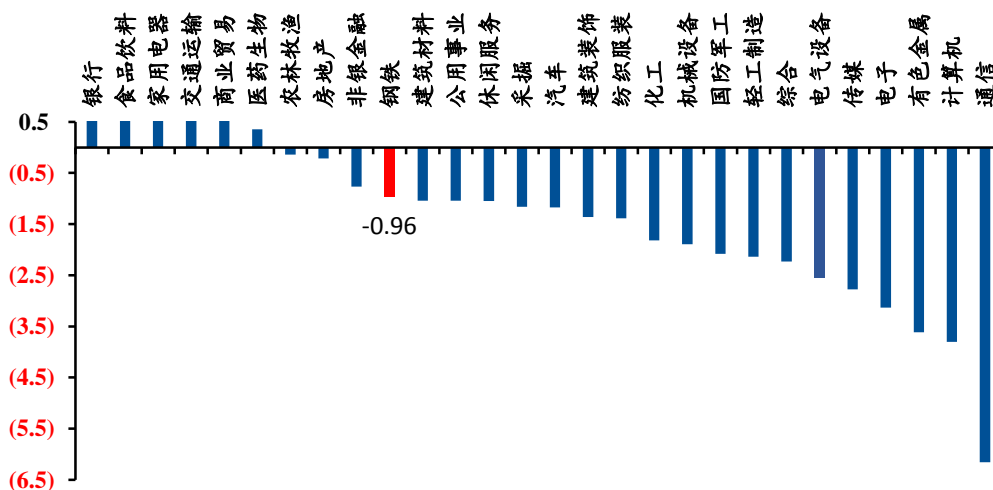
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：申万钢铁行业涨跌幅（%）前五个股



资料来源：wind，民生证券研究院

图3：上周申万钢铁行业指数涨跌幅（%）排名第10

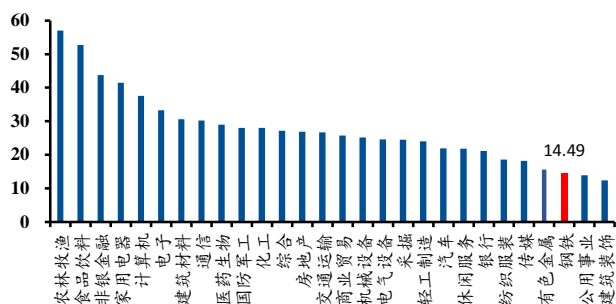


资料来源：wind，民生证券研究院

年初至今，申万钢铁行业指数上升14.49%，排名第26，沪深300指数上升29.98%，跑输15.49个百分点。涨跌幅前五个股份别为：ST抚钢（+60.00%）、大冶特钢（+48.57%）、武进不锈（+45.81%）、方大特钢（+44.04%）、三钢闽光（+43.16%）；首钢股份（+5.90%）、

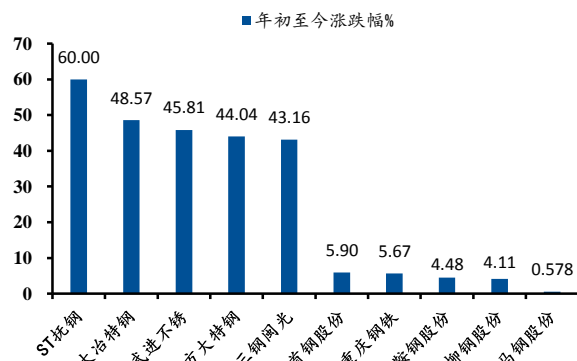
重庆钢铁(+5.67%)、鞍钢股份(+4.48%)、柳钢股份(+4.11%)、马钢股份(+0.58%)。

图 4: 年初至今申万钢铁行业指数涨跌幅 (%) 排名第 26



资料来源: wind, 民生证券研究院

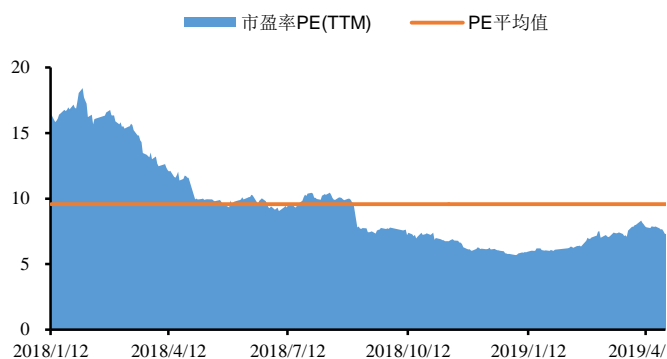
图 5: 申万钢铁行业涨跌幅 (%) 前五个股



资料来源: wind, 民生证券研究院

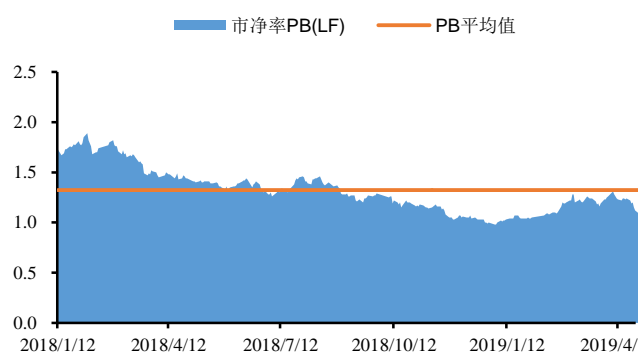
4月30日, 申万钢铁行业PE(TTM)为7.26, 与2018年初至今PE均值9.57相比降低2.31; PB(LF)为1.09, 与2018年初至今均值1.32相比降低0.23。

图 6: 申万钢铁行业市盈率 (TTM)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 7: 申万钢铁行业市净率 (LF)



资料来源: wind, 民生证券研究院

1.2 期市行情

4月30日, 螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭活跃合约结算价 3811 元/吨、3774 元/吨、634.5 元/吨、2038.5 元/吨, 周环比增幅分别为 0.90%、1.64%、0.87%、-0.07%。

图 8: 期货活跃合约结算价 (元)



资料来源: wind, 民生证券研究院

2、基本面跟踪

2.1 钢材价格

截至 5 月 5 日,五大主要钢材品种全国均价分别为:螺纹(4260 元/吨,周涨幅+0.61%)、高线(4456 元/吨,周涨幅+0.70%)、热轧(4087 元/吨,周涨幅+0.84%)、冷轧(4458 元/吨,周涨幅-0.02%)、中板(4150 元/吨,周涨幅+0.24%)。

表 1: 全国钢材主要市场价格 (元/吨)

钢材	2019/5/5				2019/4/28	2018/5/05	周环比	同比
	全国均价	上海	天津	广州	全国均价	全国均价		
螺纹钢	4260	4170	4060	4300	4234	4218	0.61%	1.00%
高线	4456	4350	4070	4390	4425	4414	0.70%	0.95%
热轧	4087	4070	3950	4070	4053	4215	0.84%	-3.04%
冷轧	4458	4350	4300	4410	4459	4640	-0.02%	-3.92%
中板	4150	4110	3940	4310	4140	4419	0.24%	-6.09%

资料来源: mysteel, 民生证券研究院

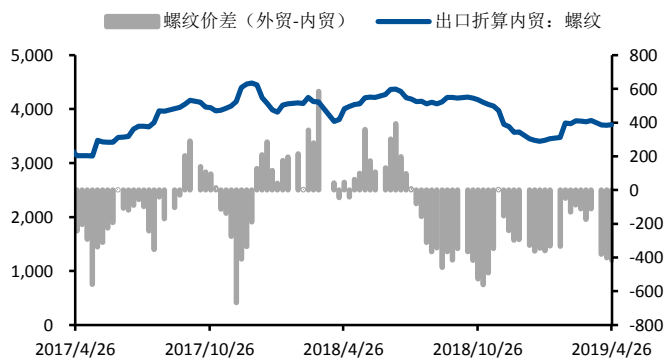
表 2: 代表性城市钢材价格及价差 (元/吨)

城市	螺纹钢				中厚板				热轧板卷			
	5/5	4/28	涨跌	与沈阳价差	5/5	4/28	涨跌	与沈阳价差	5/5	4/28	涨跌	与沈阳价差
上海	4170	4140	30	200	4110	4090	20	90	4070	4010	60	220
杭州	4210	4150	60	240	4100	4080	20	80	4130	4060	70	280
北京	4120	4110	10	150	4030	4020	10	10	3940	3910	30	90
广州	4300	4320	-20	330	4310	4300	10	290	4070	3990	80	220
合肥	4390	4360	30	420	4110	4090	20	90	4080	4060	20	230
武汉	4180	4130	50	210	4100	4090	10	80	4120	4080	40	270
西安	4200	4170	30	230	4180	4180	0	160	4130	4140	-10	280
重庆	4380	4340	40	410	4300	4270	30	280	4230	4200	30	380
沈阳	3970	3970	0		4020	4000	20		3850	3820	30	

资料来源: mysteel, 民生证券研究院

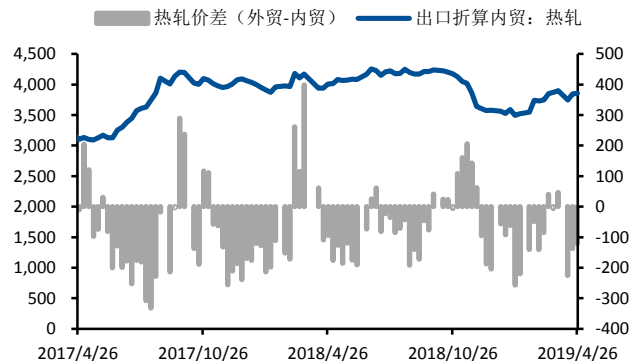
4月26日，螺纹钢及热卷内外价差分别为-416.46元/吨和-121.56元/吨。

图 9：螺纹钢内外贸价差（元/吨）



资料来源：wind, mysteel, 民生证券研究院

图 10：热轧板卷内外贸价差（元/吨）

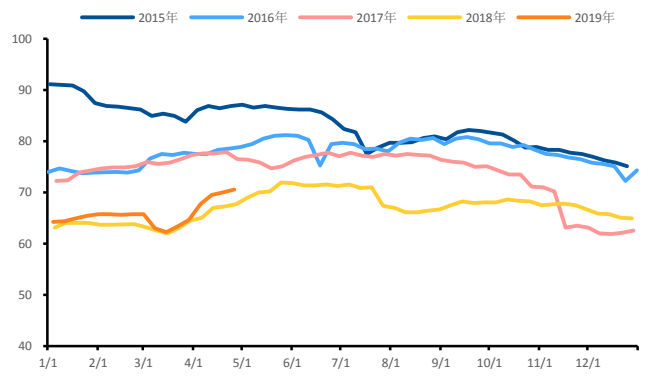


资料来源：wind, mysteel, 民生证券研究院

2.2 产销量

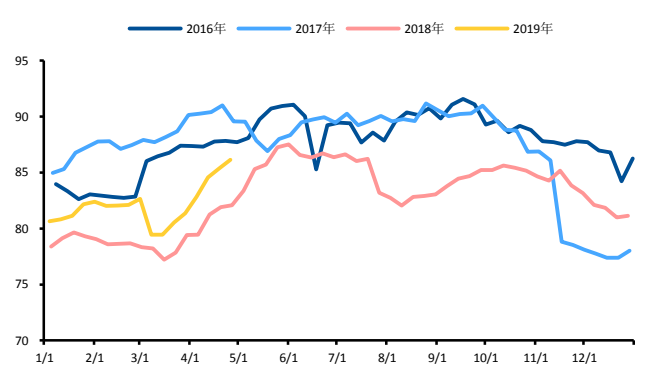
4月26日，全国钢厂高炉开工率为70.58%，环比变化+0.79%；全国钢厂不含淘汰产能的产能利用率为86.13%，环比变化+0.89%；螺纹钢短流程产能利用率57.55%，环比变化5.19%。4月20日，全国重点大中型企业日均粗钢产量为200.57万吨，环比增长2.59%，同比增长4.94%。

图 11：全国高炉周开工率（%）



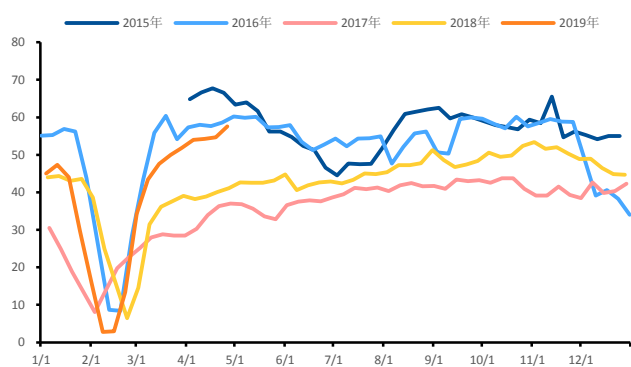
资料来源：mysteel, 民生证券研究院

图 12：全国高炉产能利用率（不含淘汰产能）（%）



资料来源：mysteel, 民生证券研究院

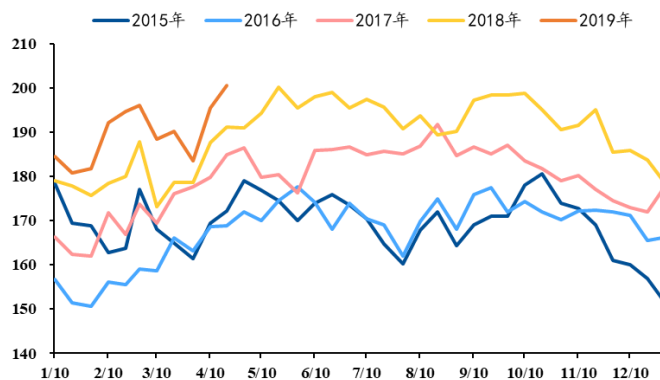
图 13: 螺纹钢短流程产能利用率 (%)



资料来源: mysteel, 民生证券研究院

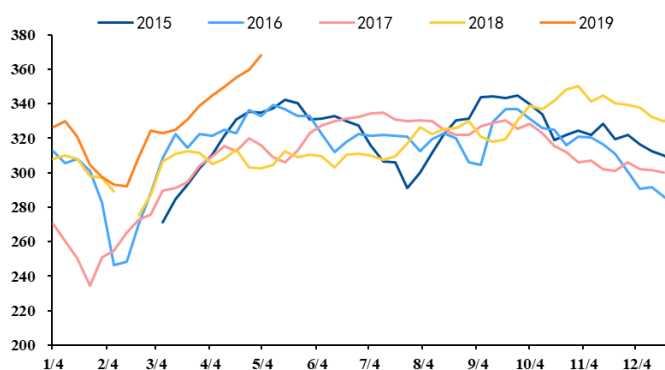
截止到5月5日,全国建筑钢厂螺纹钢、线材产量分别为368.16万吨(周环比+2.28%)、153.25万吨(周环比+2.75%),热轧板卷、中厚板、冷轧板卷钢厂产量分别为338.28万吨(周环比+1.96%)、130.49万吨(周环比+3.60%)、82.14万吨(周环比-3.05%)。

图 14: 全国重点大中型企业粗钢日均产量 (万吨/天) 旬



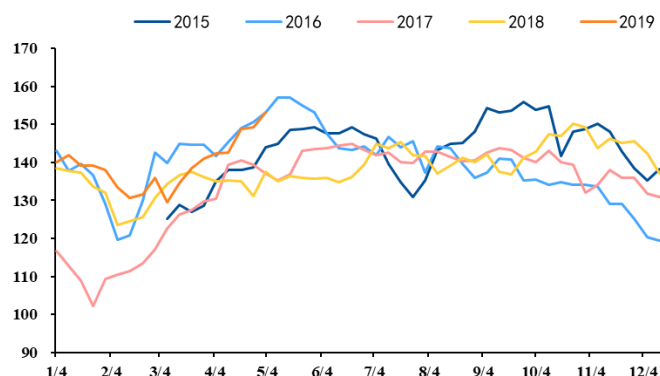
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 15: 螺纹钢钢厂周产量 (万吨)



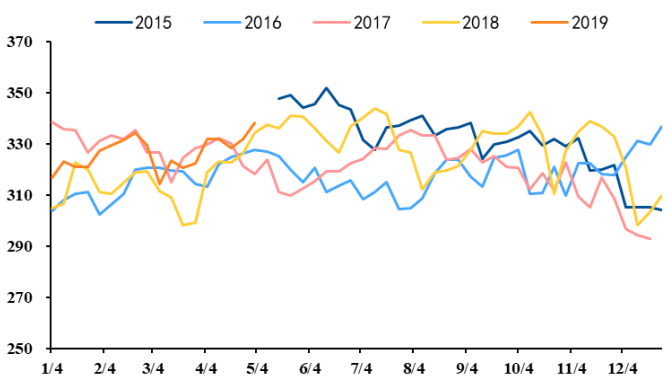
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 16: 线材钢厂周产量 (万吨)



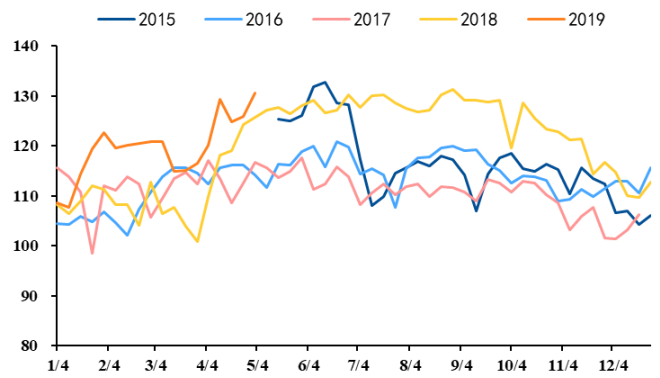
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 17: 热轧板卷钢厂周产量 (万吨)



资料来源: mysteel, 民生证券研究院

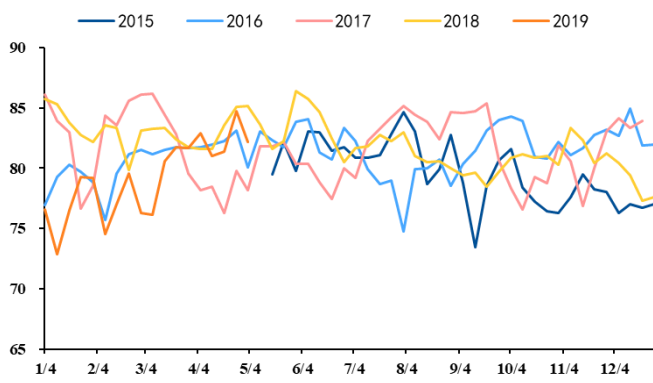
图 18: 中厚板钢厂周产量 (万吨)



资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 19: 冷轧板卷钢厂周产量 (万吨)

图 20: 沪终端线螺采购量 (万吨)

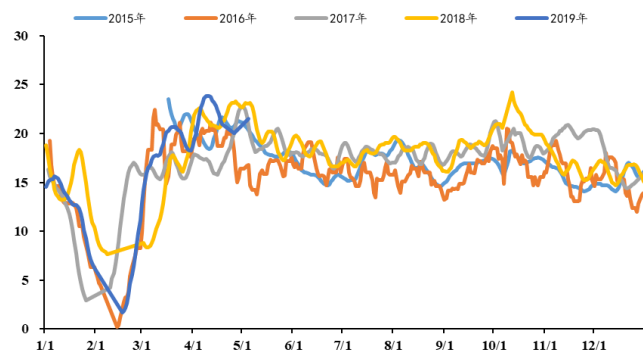


资料来源: mysteel, 民生证券研究院



资料来源: wind, 民生证券研究院

截止到 5 月 5 日, 建筑钢材的周平均成交量是 21.51 万吨 (周环比+7.55%)。

图 21: 建筑钢材成交量 (万吨)


资料来源: mysteel, 民生证券研究院

2.3 钢材库存

截止到 5 月 3 日, 全国主要钢材品种总库存 1712.3 万吨, 周增量-6.3 万吨; 钢厂库存 471.3 万吨, 周增量+24.7 万吨; 社会库存为 1241.1 万吨, 周增量-30.7 万吨。

表 3: 五大钢材品种库存 (万吨)

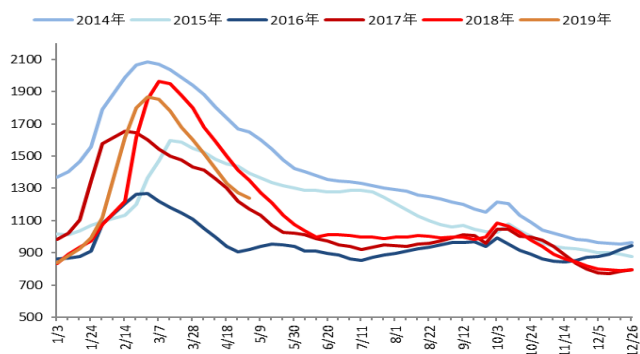
2019/4/26	总库存	较上周	环比	厂库	较上周	环比	社库	较上周	环比
螺纹	865.1	-6.49	-0.74%	214.68	16.36	8.25%	650.42	-22.85	-3.39%
线材	223.5	-10.38	-4.44%	62.13	3.69	6.31%	161.35	-14.07	-8.02%
热轧	305.0	5.94	1.99%	94.09	3.47	3.83%	210.91	2.47	1.18%
冷轧	147.0	1.58	1.09%	30.43	1.17	4.00%	116.54	0.41	0.35%
中厚板	171.8	3.08	1.83%	69.94	0.05	0.07%	101.83	3.30	3.35%
合计	1712.3	-6.3	-0.36%	471.3	24.7	5.54%	1241.1	-30.7	-2.42%

资料来源: mysteel, 民生证券研究院

截止到 5 月 5 日, 全国主要钢材品种总库存同比-6.23%, 社会库存同比-8.00%, 钢厂库存同比-1.20%; 螺纹钢总库存同比-5.66%, 社会库存同比-8.13%, 钢厂库存同比+2.72%; 热轧板卷总库存同比-6.21%, 热轧板卷社会库存同比-7.70%, 热轧板卷钢厂库存

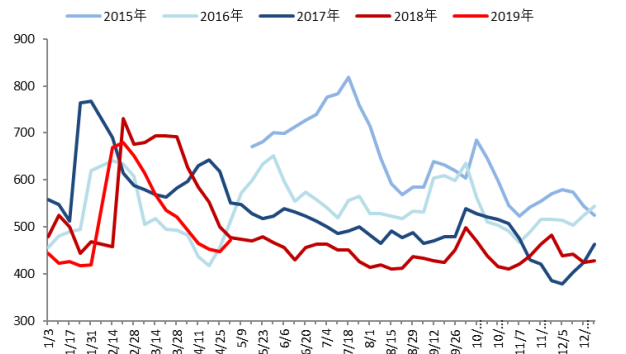
同比-2.70%。五大钢材品种社会及钢厂库存变化见下图。

图 22: 钢材社会总库存 (万吨)



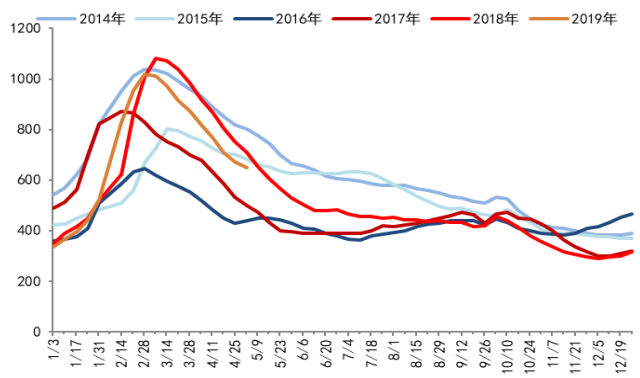
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 23: 钢材钢厂总库存 (万吨)



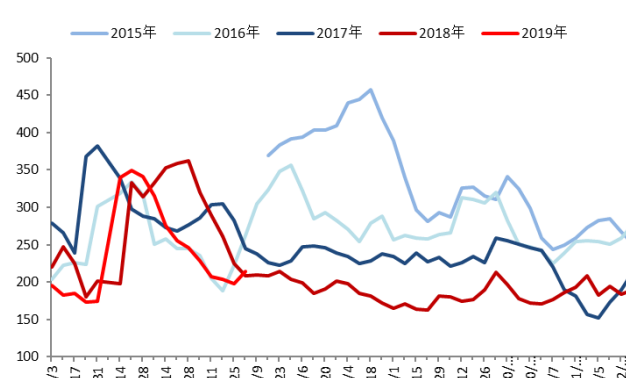
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 24: 螺纹钢社会库存 (万吨)



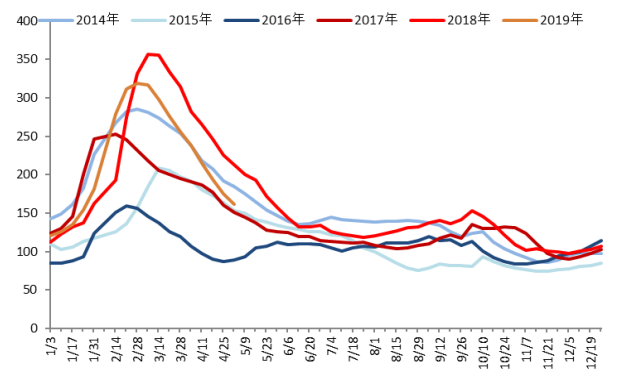
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 25: 螺纹钢钢厂库存 (万吨)



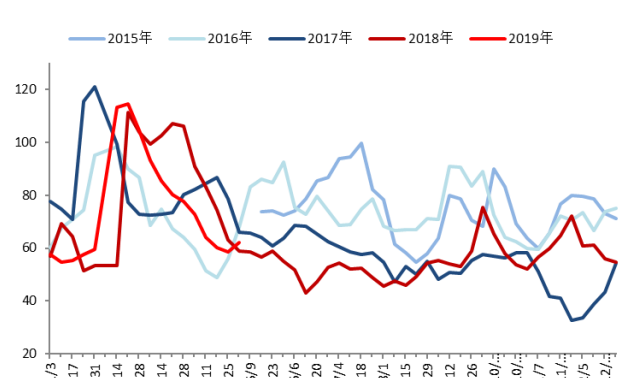
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 26: 线材社会库存 (万吨)



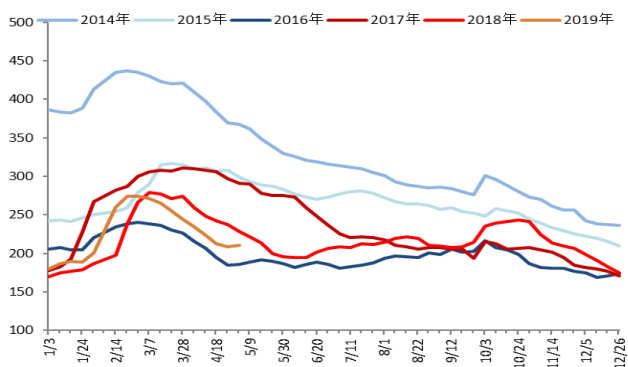
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 27: 线材钢厂库存 (万吨)



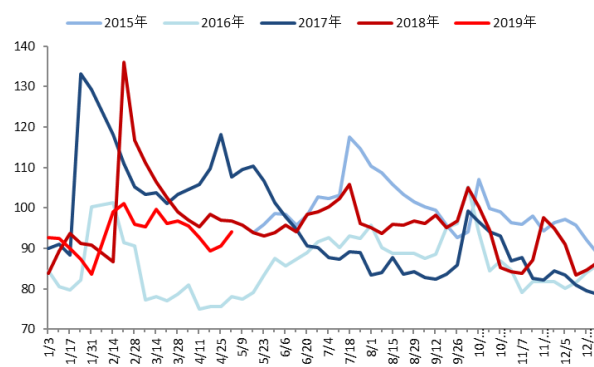
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 28: 热轧板卷社会库存 (万吨)



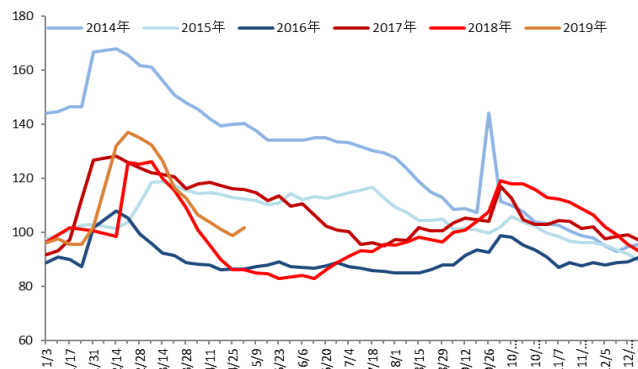
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 29: 热轧板卷钢厂库存 (万吨)



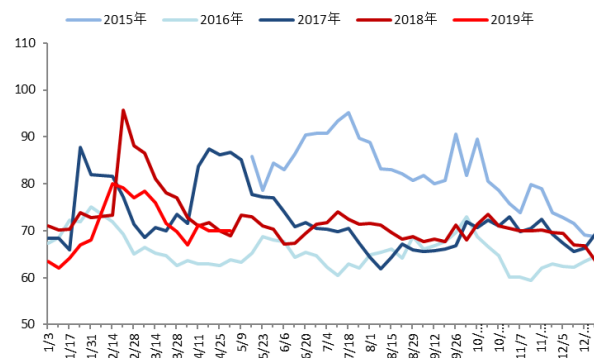
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 30: 中厚板社会库存 (万吨)



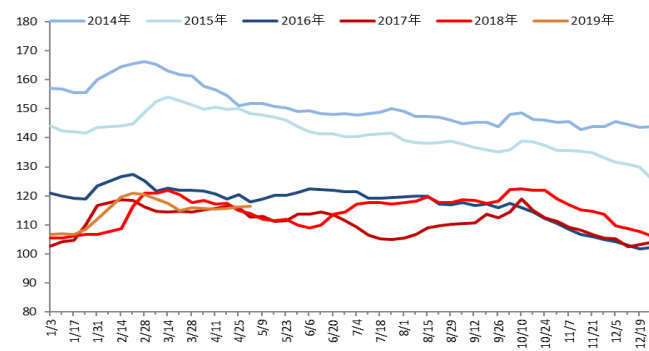
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 31: 中厚板钢厂库存 (万吨)



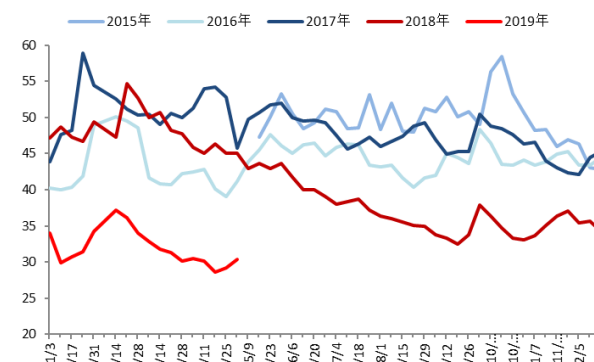
资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 32: 冷轧板卷社会库存 (万吨)



资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 33: 冷轧板卷钢厂库存 (万吨)



资料来源: mysteel, 民生证券研究院

2.4 原料成本

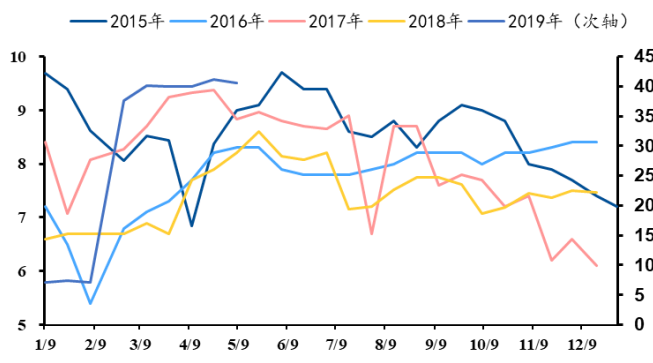
5月5日, 青岛港PB粉矿车板价670元, 周环比+1.21%, 唐山铁精粉干基含税出厂价795元, 周环比0.00%。4月26日, 全国矿山铁精粉产量40.63万吨, 较4月12日减少0.62万吨。

图 34: 铁矿石价格 (元/吨)



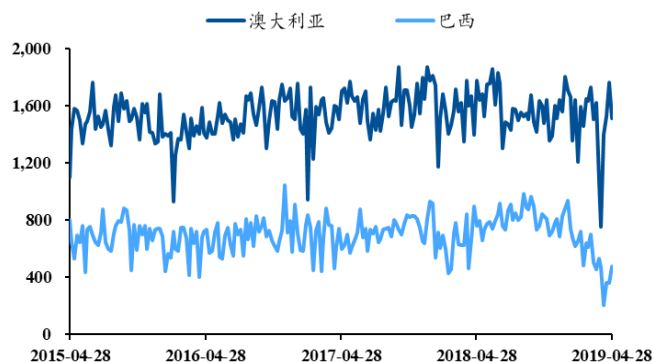
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 35: 全国矿山铁精粉产量 (万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

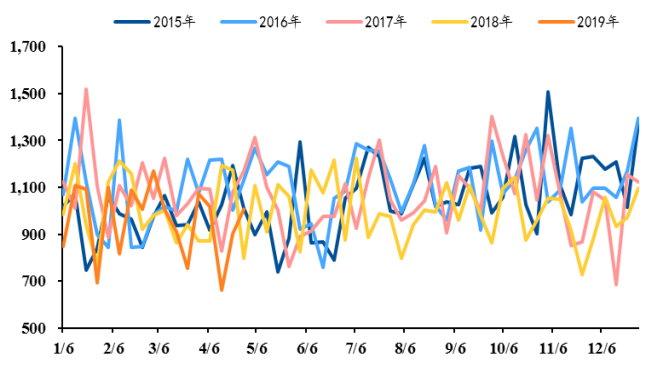
图 36: 澳大利亚及巴西总发货量 (万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

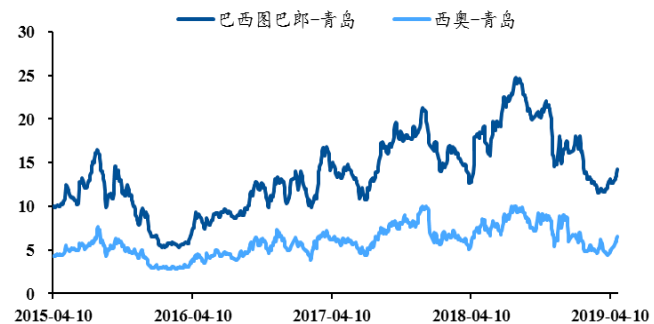
4月28日, 澳大利亚及巴西总发货量分别为1511.50万吨(周环比-14.21%)、475.40万吨(周环比+31.43%); 北方港口铁矿石到货量1,008.00万吨(周环比+11.95%)。4月29日, 巴西图巴朗至青岛及西澳至青岛铁矿石运价分别为14.21美元/吨(周环比+8.36%)、6.52美元/吨(周环比+10.56%)。

图 37: 北方港口铁矿石到货量 (万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 38: 铁矿石运价 (美元/吨)

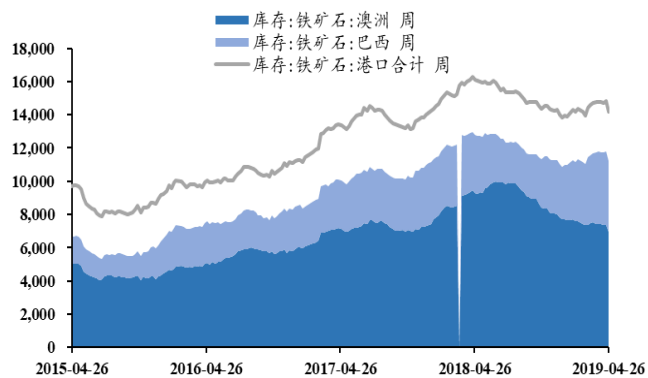


资料来源: wind, 民生证券研究院

4月26日, 铁矿石港口库存合计13426.51万吨(周环比-2.96%)。4月24日, 国

内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数 29 天，较上周+3 天。

图 39: 铁矿石库存 (万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

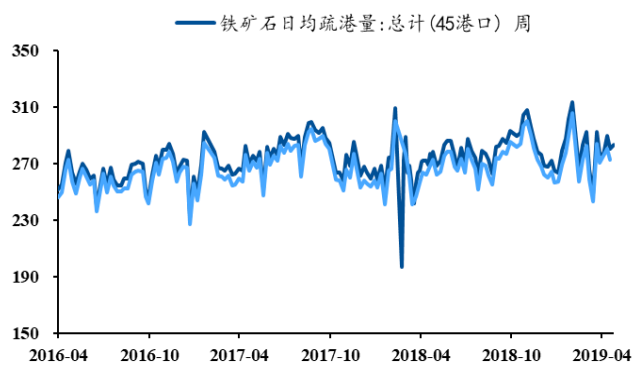
图 40: 进口铁矿石平均可用天数



资料来源: wind, 民生证券研究院

4 月 26 日，铁矿石日均疏港量 283.23 万吨（周环比+1.06%）。

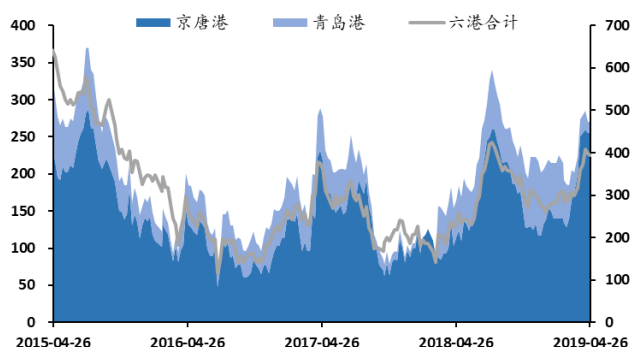
图 41: 全国主要港口铁矿石日均疏港量 (万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

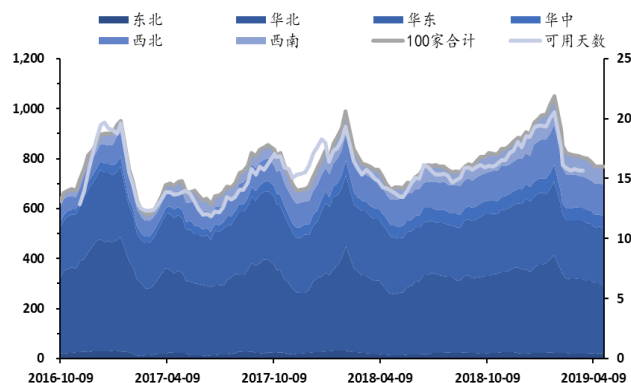
4 月 26 日，北方 6 港炼焦煤库存合计 393 万吨，周环比-1.26%；国内 100 家独立焦化厂炼焦煤库存 766.8 万吨，周环比-0.17%，炼焦煤平均可用天数 14.72 天，较上周-0.01 天；国内 110 家样本钢厂炼焦煤库存 825.89 万吨，周环比+1.39%，炼焦煤平均可用天数 16.45 天，较上周+0.23 天。4 月 26 日，100 家焦化企业平均开工率 77.25%，较上周-0.27%。

图 42: 炼焦煤港口库存 (万吨)



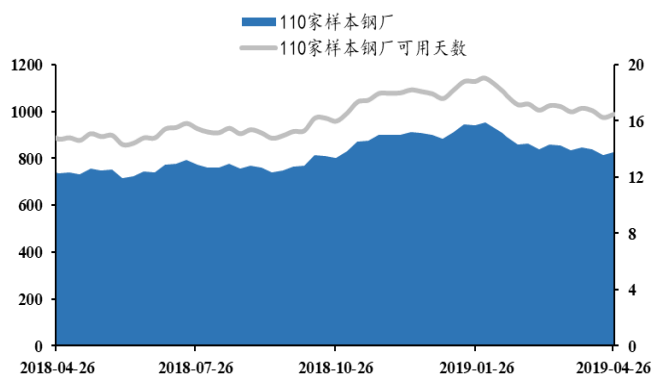
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 43: 国内 100 家独立焦化厂炼焦煤库存 (万吨)



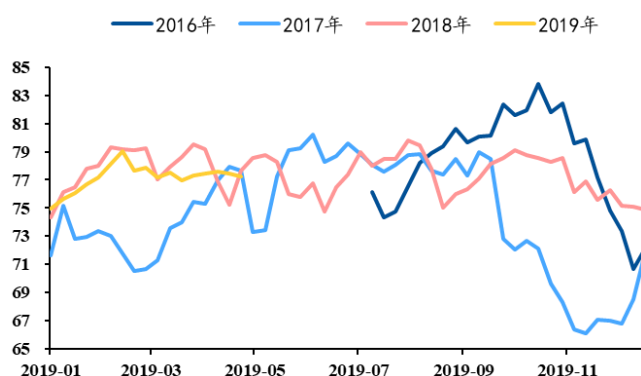
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 44: 国内 110 家样本钢厂炼焦煤库存 (万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

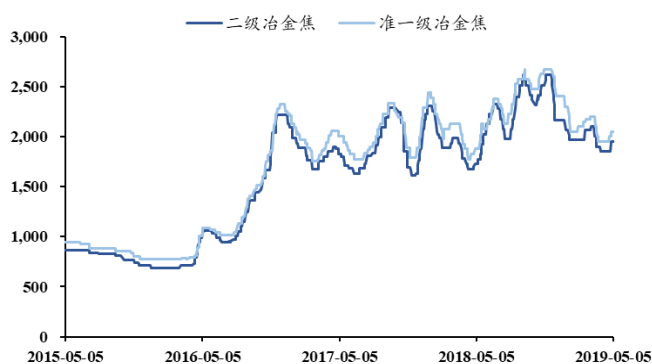
图 45: 100 家焦化企业开工率 (%)



资料来源: wind, 民生证券研究院

5 月 5 日, 唐山二级冶金焦到场含税价 1950 元/吨, 较上周+5.41%, 天津港准一级冶金焦平仓价 2050 元/吨, 较上周+5.13%。

图 46: 冶金焦含税价 (元/吨)

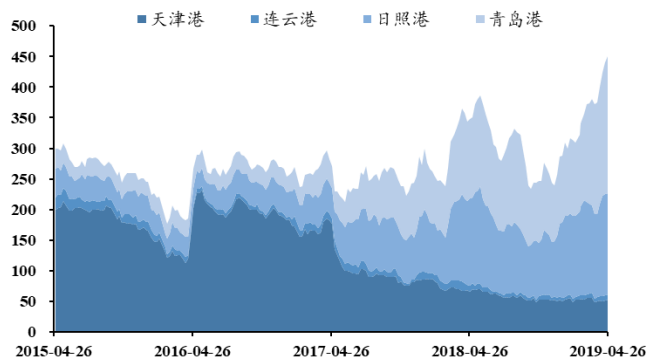


资料来源: wind, 民生证券研究院

4 月 26 日, 日照港焦炭库存 165 万吨, 与上周持平; 青岛港焦炭库存 224 万吨, 较上周+8 万吨。国内 110 家样本钢厂焦炭库存 454.22 万吨, 周环比-1.25%, 焦炭平均可用

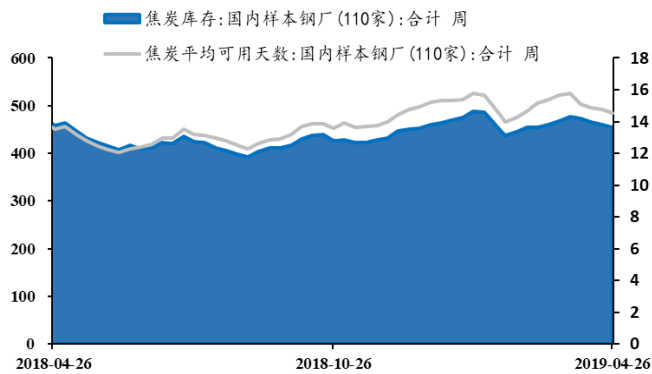
天数 14.54 天，较上周-0.20 天。

图 47: 港口焦炭库存 (万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

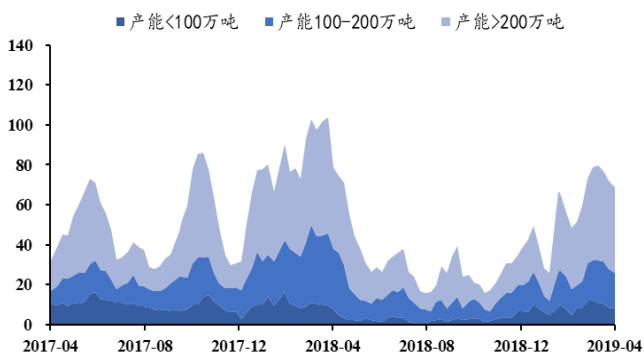
图 48: 国内样本钢厂焦炭库存 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

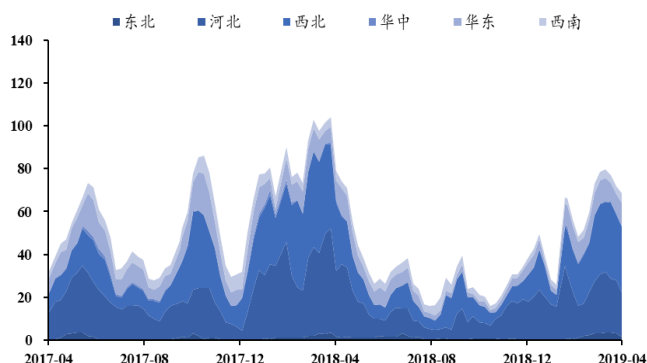
4 月 26 日, 100 家焦化企业产能<100 万吨、产能 100-200 万吨、产能>200 万吨焦炭总库存分别为 8.03 万吨(周环比-5.53%)、17.95 万吨(周环比-7.95%)、42.48 万吨(周环比-3.06%); 国内独立焦化厂总库存 68.46 万吨, 周环比-4.68%。

图 49: 100 家焦化企业焦炭总库存 (万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 50: 国内独立焦化厂库存 (万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

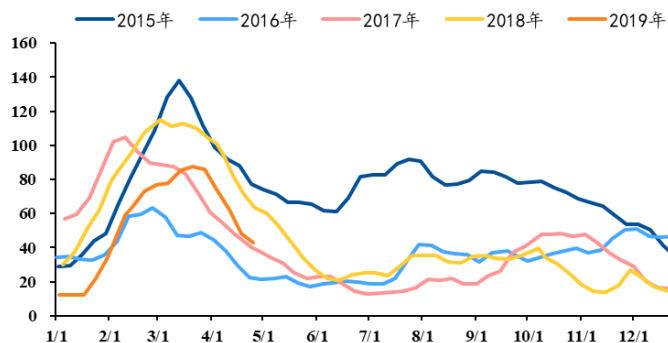
5 月 5 日, 唐山方坯汇总价格为 3600 元/吨, 周变化+40 元/吨; 4 月 25 日, 唐山钢坯库存 43.01 万吨, 周变化-5.11 万吨。

图 51: 唐山方坯汇总价 (元/吨)



资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图 52: 唐山钢坯周库存 (万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

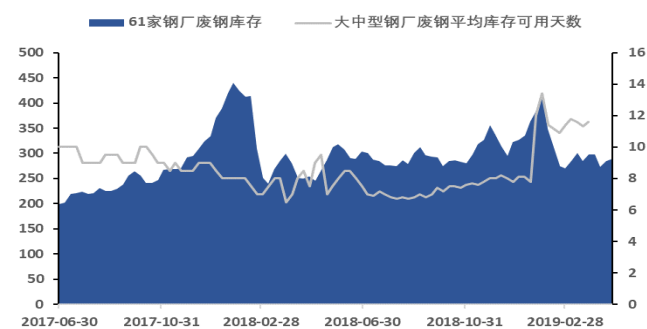
截至 5 月 5 日, 张家港废钢价格 2400 元/吨, 周环比+0.84%。截至 4 月 26 日, 废钢库存 289.5 万吨, 周环比+1.45%。截至 3 月 29 日, 国内大中型钢厂废钢平均库存可用天数为 11.6 天, 周环比+2.65%。

图 53: 废钢日价格 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 54: 钢厂废钢库存 (万吨)

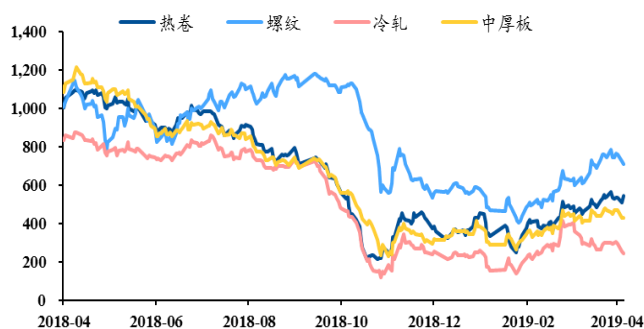


资料来源: wind, 民生证券研究院

2.5 主要钢材品种毛利

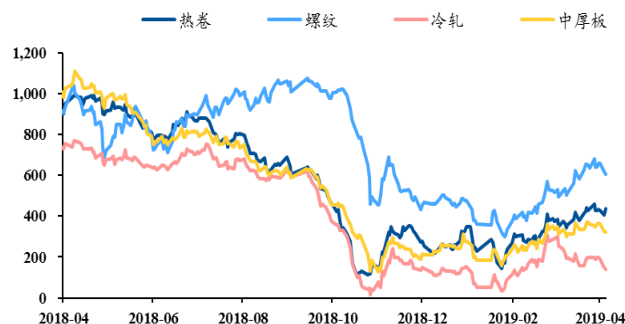
据模型测算, 4 月 30 日, 热轧、螺纹、冷轧、中厚板的钢厂即期毛利分别 542 元/吨、711 元/吨、242 元/吨、427 元/吨, 分别较上周增长+10.37%、-32.73%、-49.97%、-24.11 元; 4 月 30 日, 热轧、螺纹、冷轧、中厚板的滞后 30 天毛利分别 531 元/吨、700 元/吨、231 元/吨、416 元/吨, 分别较上周增长+47.72%、+4.61%、-12.63%、+13.24 元。

图 55: 钢厂即期利润 (元)



资料来源: 民生证券研究院

图 56: 滞后 30 天利润 (元)



资料来源: 民生证券研究院

3、供需变化

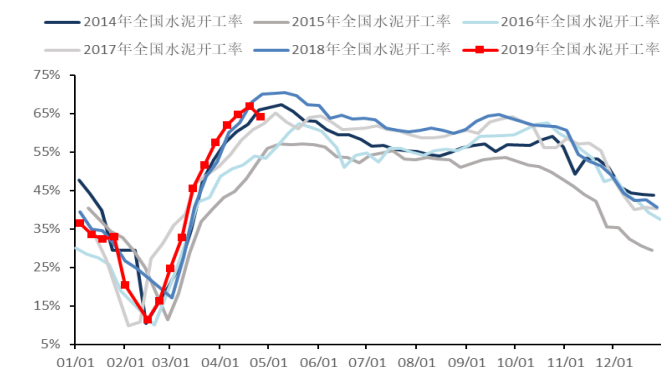
表 4: 供需变化

供需	行业	关注指标	1-3 月累计同比	同比变化	环比变化	3 月同比增速
需求	地产	房地产开发投资	11.8%	1.4%	0.2%	12.0%
		商品房销售面积	-0.9%	-4.5%	2.7%	1.8%
		购置土地面积	-33.1%	-33.6%	1.0%	-31.5%
		房屋新开工面积	11.9%	2.2%	5.9%	18.1%
		房屋施工面积	8.2%	6.7%	1.4%	68.3%
		商品房待售面积	-9.9%	6.8%	0.7%	-46.9%
		房地产开发资金	5.9%	2.8%	3.8%	13.1%
	基建	基建投资 (不含电力)	4.4%	-8.6%	0.1%	4.5%
		水泥产量	9.4%	13.9%	8.9%	22.2%
	工业	工业增加值	6.5%	-0.3%	1.2%	8.5%
		发电量	4.2%	-480.0%	1.3%	5.4%
		制造业投资	4.6%	0.8%	-1.3%	3.7%
		挖掘机产量	40.7%	5.0%	-11.6%	27.5%
		汽车产量	-10.4%	-7.8%	4.7%	-2.6%
家电产量		4.9%	7.5%	7.1%	106.3%	
船舶手持订单		-10.0%	-15.7%	-1.7%	-207.5%	
供给		粗钢产量	9.9%	4.5%	0.7%	10.0%

资料来源: wind, 民生证券研究院

4 月 26 日, 全国水泥开工率 64.08%, 较上周-2.91%。

图 57: 全国水泥开工率 (%)



资料来源: wind, 民生证券研究院

4、行业动态

4.1 行业要闻

1. 全国政协经济委员会副主任刘世锦表示, 3 月经济表现超预期, 一定程度上受政策扰动因素的影响。货币财政政策可以使实际增长率趋于潜在增长率, 但不可能改变潜在增长率。中国经济仍处于增长阶段转换期, 今明两年中国经济增长率仍可保持在 6% 以上。(来源: Mysteel)
2. 生态环境部、发改委等部门联合发布《关于推进实施钢铁行业超低排放的意见》, 推动现有钢铁企业超低排放改造, 到 2020 年底前, 重点区域钢铁企业超低排放改造取得明显进展, 力争 60% 左右产能完成改造, 有序推进其他地区钢铁企业超低排放改造工作; 到 2025 年底前, 重点区域钢铁企业超低排放改造基本完成, 全国力争 80% 以上产能完成改造。(来源: Mysteel)
3. 浙江近日公布 2019 年 810 个重点建设项目计划, 总投资 26112 亿元, 年度计划投资 3900 亿元。其中, 新增交通项目 37 个, 总投资约 1972 亿元。(来源: Mysteel)
4. 湖南省广元市举行二季度 133 个重大项目集中开工活动, 总投资 140.68 亿元, 项目涉及基础设施、产业发展、民生及社会事业、房地产业等多个领域。(来源: Mysteel)
5. 中国 4 月份制造业 PMI 为 50.1%, 连续两个月位于临界点之上, 虽比上月回落 0.4 个百分点, 但仍为 2018 年 11 月以来的次高点。(来源: Mysteel)
6. 工信部印发关于 2019 年减轻企业负担工作实施方案的通知。通知指出, 推动更加明显的降费。落实减税降费各项措施, 深化电力市场改革, 清理电价附加收费, 降低制造业用电成本, 一般工商业平均电价再降低 10%。(来源: Mysteel)

7.截止目前,已有 24 省区市陆续公布了本地一季度 GDP 成绩单。其中,14 省区市 GDP 增速高于全国,12 个省份 GDP 增速超过年度预期,云南、贵州增速位居第一和第二,分别达到 9.7%和 9.2%。(来源: Mysteel)

8.截止目前,33 家上市钢企去年合计实现净利润为 1008.64 亿元。其中,宝钢以盈利 215.65 亿元位居榜首,同比增长 12.8%。(来源: Mysteel)

9.生态环境部:要深入推进蓝天保卫战重点区域强化监督,计划统筹调度全国生态环境系统人员 2.2 万人次,覆盖京津冀及周边“2+26”城市和汾渭平原 11 城市,开展大气污染防治强化监督,做到压茬式、无缝隙、全覆盖。(来源: Mysteel)

10.唐山相关部门 29 日下发了《5 月份全市大气污染防治强化管控方案的通知》。据了解,该区域钢企目前基本接到相关文件及通知,部分表示已经开始计划限产事宜,个别钢企尚未明确限产具体时间表示可能节后出台细则。(来源: Mysteel)

11.邯郸市重污染天气应急指挥部决定 4 月 30 日 24 时,解除重污染天气 II 级应急响应。应急响应解除后,重点行业继续严格执行《邯郸市 2019 年重点行业二季度大气污染防治差别化管控方案》。(来源: Mysteel)

12.生态环境部表示将在去年工作基础上,进一步巩固成果、加大力度、优化方式,在持续深入开展重点区域强化监督的同时,实施定点帮扶。工作范围包括京津冀及周边、汾渭平原 39 个城市,计划从 5 月 8 日开展新一轮的强化监督工作。(来源: Mysteel)

13.新疆青钢钢铁股份有限公司出让转炉 40 吨 1 座,炼钢产能钢 50 万吨。(来源: Mysteel)

14.30 日唐山地区焦炭价格涨后持稳。本地焦企库存低位,出货压力小,表示焦炭后期走势需关注钢厂限产执行情况。下游部分钢厂表示 5 月限产计划确定,会逐步实施,对后市暂持观望态度。(来源: Mysteel)

15.安委办表示确保完成 2019 年关闭 1000 处以上不具备安全生产条件非煤矿山(含尾矿库)任务。(来源: Mysteel)

16.财政部 PPP 中心数据显示,一季度 PPP 开工项目净增 1085 个,总投资额 1.8 万亿元。随着真正开工的项目在不断增加,将有利于发挥 PPP 模式在促进基础设施投资,补公共服务短板效应。(来源: Mysteel)

17.截止目前,四月份各地重大项目开工数约 4200 个,总投资金额逾 2.1 万亿。(来源: Mysteel)

18.24.据机构数据显示,今年一季度,中国、日本、韩国船企的新船订单成交量分别为 689

万 DWT、258 万 CGT，145 万 DWT、47 万 CGT，473 万 DWT、162 万 CGT，中国造船业重回接单第一的位置。（来源：Mysteel）

19.从北京、上海、深圳、广州四个一线城市二手房市场表现看，4 月市场并没有延续“小阳春”的热度，中介机构链家二手房实时交易量甚至出现了 20%-30% 的环比下降。（来源：Mysteel）

4.2 公司要闻及公告

1.【西宁特钢】西宁特钢一季度实现营业收入 18.86 亿元，同比增加 13.91%；实现净利润 0.16 亿元，同比增加 43.16%。

2.【包钢股份】包钢股份一季度实现营业收入 134.42 亿元，同比增加 3.51%；实现净利润 4.87 亿元，同比减少 23.50%。

3.【新兴铸管】新兴铸管一季度实现营业收入 105.71 亿元，同比增加 11.79%；实现净利润 3.19 亿元，同比减少 15.75%。

4.【韶钢松山】韶钢松山一季度实现营业收入 66.50 亿元，同比增加 13.47%；实现净利润 4.05 亿元，同比减少 52.27%。

5.【鞍钢股份】鞍钢股份一季度实现营业收入 244.63 亿元，同比增加 3.96%；实现净利润 4.17 亿元，同比减少 78.19%。

6.【凌钢股份】凌钢股份一季度实现营业收入 51.55 亿元，同比增加 16.05%；实现净利润 0.69 亿元，同比减少 73.08%。

5、本周观点及风险提示

5.1 行业观点：

假期唐山钢坯涨 30 元，高需求使现货维持一个震荡上行的态势，需求的好转仍然得益于地产和基建的改善，据中指院数据，4 月土地市场持续好转，300 城土地成交面积环比增 12%，同比增 6%，销售和拿地的好转，对未来新开工和施工形成支撑；而专项债的前置，使基建中标金额仍维持较大幅度的增长，建材需求端总体将维持一个平稳上行的态势；隐忧在于不断攀升的产量，5 月 5 日公布的钢材产量增 20.73 万吨，其中螺纹产量再次突破新高，周增 8.19 万吨，螺纹虽然有提标等结构性的需求增长，但在持续向上的供应和季节性趋弱的需求的背景下，价格短期难免承压；同时库存方面也不容乐观，螺纹厂库较上周增 16.36 万吨，厂库绝对量已经超过去年，说明压力正在向钢厂传导；5 月唐山

限产虽然趋严，但影响的大部分是板材，因此随着产量的持续上行，螺纹价格上行空间有限，卷板未来表现或边际改善。全年来看，钢材产量高增，需求同样高增，这轮周期的供应不是来自于新增产能，而来自于迭代中频炉的电炉产能以及冶炼效率的提升和废钢比的提升，这将加大供应的边际弹性，行业盈利将在一定区间内向区域位置好、管理优秀的企业集中，此类企业有望维持较高的分红而获得较高的估值，建议关注华菱钢铁、宝钢股份、三钢闽光、方大特钢、南钢股份、柳钢股份、韶钢松山，同时建议关注特钢发展，如大冶特钢、常宝股份、久立特材、永兴特钢、钢研高纳。

5.2 重点个股：

大冶特钢：公司拟并购标的兴澄特钢是中国特钢技术引领企业，拥有高端特钢产品生产产能，若并购成功后公司特钢产品将更加丰富，具备 1300 多万吨特钢产能，占全国特钢产能约 17%，处于行业领先地位；特钢行业下游汽车和高铁需求有增量，且与发达国家相比我国特钢行业有较大发展空间，高端制造政策之下会促进特钢需求增加；公司估值有较大上修空间。

久立特材：公司主营工业用不锈钢管及特种合金管材、管件的研发、生产和销售，产品广泛应用于石油、天然气、电力设备制造、化工、造船、造纸、航空、航天等事关国家能源安全和先进装备制造水平的国内外大中型建设项目行业。产品主要是无缝管、焊接管和管件三大类。公司具备 10 万吨的工业用不锈钢管的生产能力，其中无缝管和焊接管产能分别为 4.35、5.25 万吨/年。

南钢股份：国内最大单体中厚板企业，中厚板供需关系仍然较好，价格坚挺，随着造船及工程机械复苏、管网及风电核电发展，华东需求有保证；复星系具备资本运作的经验，公司正加大力度向能源环保、新材料、智能制造方向转型升级，目标是实现“钢铁+新材料”双主业发展。

华菱钢铁：受益湖南供需格局，区域钢价较稳。自 2013 起据下游调整产品结构，2017 年主营板材及长材盈利提升带动公司走出经营困境，行业竞争位势大幅提升。公司拥有近 440 万吨中厚板产能，中厚板供需两旺，毛利率同比大幅提升；钢管需求改善，继 2017 年扭亏实现微利后，上半年无缝管毛利率同比大幅提升。综上，公司 2018 上半年产量、Q2 吨钢盈利双新高。VAMA 承接米塔尔世界顶级技术，近两年处于达产达效期，管理层预测未来营收超 500 亿，利润总额超 20 亿。

宝钢股份：高端产能占 2/3，硅钢销售规模全球第一（取向硅市占率 70%）、汽车板全球前三（冷轧市占率超 60%），全年销售超 1200 万吨（冷轧汽车板近 900 万吨），再创新高，且未来需求有保证；2017 年，销售商品坯材 4617 万吨（同比+21.5%），经营业绩行业最优，吨钢利润全球前三，劳动效率提升 8.8%，资产负债率降至 50.2%（同比-5.2%），经营活动现金流 330.8 亿元（同比+48%），定比 2015 降本 186 亿、新三年目标 100-130 亿，拟每股派 0.45 元。公司整体 ROE12.24%，其中梅山 19.2%、宝山相近，而湛江 11.4%、武钢仅 2%，盈利将持续改善，宝武聚合效应不断显现。

新钢股份：在长江中下游及华南地区销售地位稳固，具备“规模+产品+区位”三重优势板材企业。中厚板、船板、锅炉容器板、核电板、舰艇板、高层建筑用板、耐磨板、桥梁板等产品，在全国的市场份额位于前列。2017年盈利季季攀升，四季度归母净利润环比三季度+102%~164%、吨钢盈利达677-886元/吨。未来还将持续挖潜增效，加码筑牢成本防线，盈利能力稳步增强。

柳钢股份：华南和西南地区大型钢企，持续受益区域供需，对价格有一定主导权；紧跟市场形势灵活调整生产结构，保持高盈利品种高产量占比；及时调整产品区域流向，新开辟海南市场，新增云南市场客户，始终占领广西和海南等高价区域的制高点，目前以两广市场为主，辐射西南、华东市场。2017年，归母净利增长高达1247.08%，行业内仅次于八一钢铁和韶钢松山，期间费用率1.37%，全行业最低。未来随着沿海转移，还将优化出口区域布局，拉动一带一路外需。

方大特钢：工业材为主，调整产品结构，实施普转优、优转特，提高产品附加值。拥有同达铁选矿业公司、汽车悬架公司，拥有汽车零部件用钢-汽车零部件的产业链比较优势，拥有完整的“冶炼-制弹扁-簧”产业链。2017年，汽车板簧产量18.22万吨(同比+28.72%)，毛利率高达40.45%的弹簧扁钢产量76.96万吨(同比+10.26%)，未来受益工程机械复苏，重卡销量有望继续快速增长；优线和螺纹产量稳定，毛利率上涨也较快。与可比公司相比，在行业内，公司毛利率处较高水平、负债率处较低水平、ROE保持较高水平。

韶钢松山：广东最大钢企，大力调整产品结构，聚焦中高端棒线，普转优、优转特；收购宝特韶关100%股权后，将增厚上市公司业绩，依托宝武特钢优势，将在华南先进装备制造园建设中发挥重要作用，利于公司长远生计发展；持续受益区域供需格局，在粤港澳大湾区加速建设的背景下，钢材需求旺盛。

鞍钢股份：大型优势板材企业，业绩随行业稳步改善，开发直供客户，不断拓展销售渠道，优化品种结构，将营销重点向高附加值产线、重点品种倾斜提高行业价差。距离丹东港口仅200多公里，或受益朝鲜停核开展社会主义建设，增加对其出口。

表5：重点个股周涨跌幅

公司名称	吨钢市值 (元)	周涨跌幅%	近一个月涨跌幅%	近一年涨跌幅%
大冶特钢	2989.35	-1.51	6.19	31.47
韶钢松山	2157.79	-0.77	-10.24	-27.18
宝钢股份	3593.90	-0.28	-0.42	-18.14
华菱钢铁	1343.88	2.03	-0.79	-11.61
方大特钢	5758.32	1.41	-0.14	3.90
新钢股份	2257.24	0.68	-3.57	-1.53
南钢股份	1751.46	0.00	0.48	-10.49
柳钢股份	1446.09	-1.16	-14.61	-3.14
三钢闽光	4822.40	2.35	9.97	11.53
久立特材	-	0.00	-7.35	12.45

*攀钢钒钛	-	-0.84	-5.84	15.64
*常宝股份	-	-0.97	3.36	23.35

资料来源: wind, 民生证券研究院

5.3 风险提示

钢材需求大幅下降, 原燃料价格大幅波动。

插图目录

图 1: 申万钢铁行业指数上周下降 0.96%	4
图 2: 申万钢铁行业涨跌幅 (%) 前五个股	4
图 3: 上周申万钢铁行业指数涨跌幅 (%) 排名第 10	4
图 4: 年初至今申万钢铁行业指数涨跌幅 (%) 排名第 26	5
图 5: 申万钢铁行业涨跌幅 (%) 前五个股	5
图 6: 申万钢铁行业市盈率 (TTM)	5
图 7: 申万钢铁行业市净率 (LF)	5
图 8: 期货活跃合约结算价 (元)	6
图 9: 螺纹钢内外贸价差 (元/吨)	7
图 10: 热轧板卷内外贸价差 (元/吨)	7
图 11: 全国高炉周开工率 (%)	7
图 12: 全国高炉产能利用率 (不含淘汰产能) (%)	7
图 13: 螺纹钢短流程产能利用率 (%)	8
图 14: 全国重点大中型企业粗钢日均产量 (万吨/天) 旬	8
图 15: 螺纹钢钢厂周产量 (万吨)	8
图 16: 线材钢厂周产量 (万吨)	8
图 17: 热轧板卷钢厂周产量 (万吨)	8
图 18: 中厚板钢厂周产量 (万吨)	8
图 19: 冷轧板卷钢厂周产量 (万吨)	8
图 20: 沪终端线螺采购量 (万吨)	8
图 21: 建筑钢材成交量 (万吨)	9
图 22: 钢材社会总库存 (万吨)	10
图 23: 钢材钢厂总库存 (万吨)	10
图 24: 螺纹社会库存 (万吨)	10
图 25: 螺纹钢钢厂库存 (万吨)	10
图 26: 线材社会库存 (万吨)	10
图 27: 线材钢厂库存 (万吨)	10
图 28: 热轧板卷社会库存 (万吨)	11
图 29: 热轧板卷钢厂库存 (万吨)	11
图 30: 中厚板社会库存 (万吨)	11
图 31: 中厚板钢厂库存 (万吨)	11
图 32: 冷轧板卷社会库存 (万吨)	11
图 33: 冷轧板卷钢厂库存 (万吨)	11
图 34: 铁矿石价格 (元/吨)	12
图 35: 全国矿山铁精粉产量 (万吨)	12
图 36: 澳大利亚及巴西总发货量 (万吨)	12
图 37: 北方港口铁矿石到货量 (万吨)	12
图 38: 铁矿石运价 (美元/吨)	12
图 39: 铁矿石库存 (万吨)	13
图 40: 进口铁矿石平均可用天数	13
图 41: 全国主要港口铁矿石日均疏港量 (万吨)	13
图 42: 炼焦煤港口库存 (万吨)	14
图 43: 国内 100 家独立焦化厂炼焦煤库存 (万吨)	14
图 44: 国内 110 家样本钢厂炼焦煤库存 (万吨)	14
图 45: 100 家焦化企业开工率 (%)	14
图 46: 冶金焦含税价 (元/吨)	14

图 47: 港口焦炭库存 (万吨)	15
图 48: 国内样本钢厂焦炭库存 (元/吨)	15
图 49: 100 家焦化企业焦炭总库存 (万吨)	15
图 50: 国内独立焦化厂库存 (万吨)	15
图 51: 唐山方坯汇总价 (元/吨)	16
图 52: 唐山钢坯周库存 (万吨)	16
图 53: 废钢日价格 (元/吨)	16
图 54: 钢厂废钢库存 (万吨)	16
图 55: 钢厂即期利润 (元)	17
图 56: 滞后 30 天利润 (元)	17
图 57: 全国水泥开工率 (%)	18

表格目录

表 1: 全国钢材主要市场价格 (元/吨)	6
表 2: 代表性城市钢材价格及价差 (元/吨)	6
表 3: 五大钢材品种库存 (万吨)	9
表 4: 供需变化	17
表 5: 重点个股周涨跌幅	22

分析师与研究助理简介

陶贻功，毕业于中国矿业大学（北京），本科专业化学工程与工艺，研究生专业矿物加工工程（煤化工）。2011年7月加入民生证券至今。一直从事煤炭、电力、燃气、环保等大能源方向的行业研究。2012年“新财富最佳分析师”入围、2012年“第六届水晶球奖”（非公募类）第二名、2012年“金牛分析师”入围奖核心成员。

王介超，咨询师（投资），高级工程师，一级建造师。冶金及建筑行业工作近8年，主编钢铁行业国标GB/T 18916.31，拥有多项专利（发明专利1项），先后担任技术负责人，主任，项目经理，并参与执行海外“一带一路”工程项目，有较为丰富的钢铁行业经验以及国内外项目管理经验。2017年5月加入民生证券从事钢铁、建筑、煤炭方向的研究工作。

刘阳，帝国理工学院金融工程硕士，2018年加入民生证券。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，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。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。