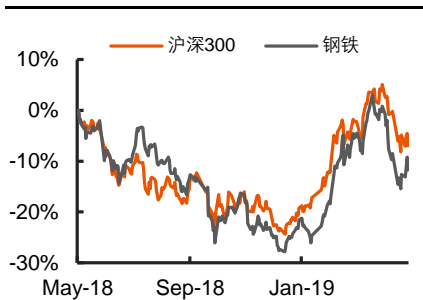


钢铁行业周报

厂库由降转升，供给压力加大

中性（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*钢铁*供给压力渐显，钢价震荡走弱》 2019-05-12

《行业动态跟踪报告*钢铁*钢铁行业2018年年报及2019年一季度业绩综述：量升价跌、业绩回归，关注成本端上升压力》 2019-05-07

《行业动态跟踪报告*钢铁*一季度基金持仓有所上升，仍处于低配区间》 2019-04-28

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：**上周钢材社会库存整体继续去化，但钢厂库存开始由降转升，同时高炉开工率继续上升，供给压力渐显，钢材价格整体继续走弱。同时，主要原料成本继续上涨，主要钢材品种吨钢毛利显著回落。目前整体来看，钢材需求韧性仍较足，但供给压力也不断上升。短期钢铁行业供需格局偏弱，但也不会太差，钢价仍将维持震荡走势。从市场来看，目前钢铁板块估值较低，已经反映了经济下行、需求不足预期，若未来稳经济政策进一步加大力度，刺激钢铁需求超预期提高，钢价有望超预期上涨，板块投资有望获得相对收益。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：**发改委印发2019年钢铁化解过剩产能工作要点；生态环境部等五部门联合出台《关于推进实施钢铁行业超低排放的意见》；找钢网选择中止港股上市；湛江钢铁三高炉系统项目热轧工程开工建设；江苏钢铁行业布局大调整：退出环太湖、压缩沿江，发展沿海。
- 行情回顾：**上周SW钢铁行业指数周跌1.33%，环比上升4.47个百分点，跑赢同期沪深300指数0.86个百分点。从年初至今，申万钢铁上涨6.41%，跑输沪深300指数14.79个百分点。钢铁涨跌幅排名28个申万一级行业中第7位，环比上升19位；钢铁行业市盈率为7.04X，环比前一周下降0.09X，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4070元/吨，周环比-0.73%；线材4090元，周环比0.49%；热轧4020元/吨，周环比-0.74%；冷轧4280元/吨，周环比-0.70%；中厚板4080元/吨，周环比-0.73%；2) **主要原燃料价格：**普氏铁矿石指数:62%CFR100.4美元/吨，周环比+5.19%；唐山66%铁精粉干基含税出厂价815元/吨，周环比+2.52%；唐山二级冶金焦到厂含税价2050元/吨，周环比+5.13%；3) **库存情况：**五大品种社会库存1162.27万吨，周环比-4.38%；企业库存474.27万吨，周环比+1.71%；4) **主要品种吨钢毛利：**螺纹738.16元/吨，周环比-7.50%；热轧437.72元/吨，周环比-12.19%；冷轧268.69元/吨，周环比-16.42%；中厚板343.95元/吨，周环比-22.02%；短流程螺纹毛利135.59元/吨，周环比-7.90%。
- 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 唐山今年将压减炼钢、炼铁产能共 1800 多万吨

近日，唐山市政府网站发布《唐山市省委省政府环境保护督察“回头看”及大气污染问题专项督察反馈意见整改落实方案及整改措施清单》等系列文件(以下简称“系列文件”)指出，2019 年唐山市将实现压减炼钢产能 1006.75 万吨、炼铁产能 804 万吨、煤炭产能 50 万吨。(中国冶金报，05/17)

点评：河北省乃至唐山市可能是为数不多 2019 年还需压减产能的区域。作为产钢大市，唐山市钢铁企业达 40 家，生铁和粗钢产能分别为 1.28 亿吨/年、1.34 亿吨/年，分别占全省的 52.6%和 56.1%。随着环京地区环保标准不断提升，唐山市的钢铁产能仍然显得过多，超出当地环境承载能力。根据唐山市确定“到 2020 年将钢铁产能压减到 1 亿吨左右，钢铁企业减少到 30 家以内”的目标，未来唐山市钢铁行业整合将加快，有助于行业集中度提升。

1.2 响水沿海钢铁产业园规划发布，面积达 29500 亩

近日，江苏省盐城市响水县发布《响水沿海钢铁产业园规划环境影响评价第一次公示》，规划面积达 29500 亩(约合 19.67 平方公里)。产业定位是：重点发展冶金产业，即优特钢材、有色金属、合金制造、产品延伸加工、金属制品、耐火建材、仓储物流服务及资源综合利用。形成优特钢材生产为支柱，产品精深加工、钢铁物流贸易、产业链延伸及新兴加工业、新产品研发、生态环保产业等综合发展的格局。(中国钢铁新闻网，05/17)

点评：响水沿海钢铁产业园规划发布，是江苏省《全省钢铁行业转型升级优化布局推进工作方案》具体落实的体现。《方案》里提到南通通州湾、盐城滨海新区、连云港板桥工业园等沿海港区，是江苏省本轮钢铁项目搬迁的优选区域。目前，宝钢股份梅山基地确定搬迁至盐城沿海钢铁基地。本区域地理位置优越，贴近中国经济最发达区域，市场需求量大，符合钢铁行业布局优化的要求，未来该区域有望成为行业重要的钢铁产地。

1.3 企业要闻

1) 4 月粗钢日均产量创历史新高。据国家统计局数据，中国 4 月粗钢产量增长 12.7%，至 8503 万吨；4 月粗钢日均产量 283.43 万吨，创历史新高。(西本新干线，05/15)

2) 山东钢铁集团钢铁产能出让公示 拟建 4 座 1750 立方米高炉。近日，山东工信厅公布山钢集团拟将山东钢铁集团永锋淄博有限公司、山东莱钢永锋钢铁有限公司钢铁产能置换到山东钢铁集团永锋临港有限公司，该新建项目拟将 1750m³ 高炉 4 座，138 吨转炉 4 座，合计炼铁产能 599 万吨，炼钢产能 600 万吨。(山东工信厅，05/15)

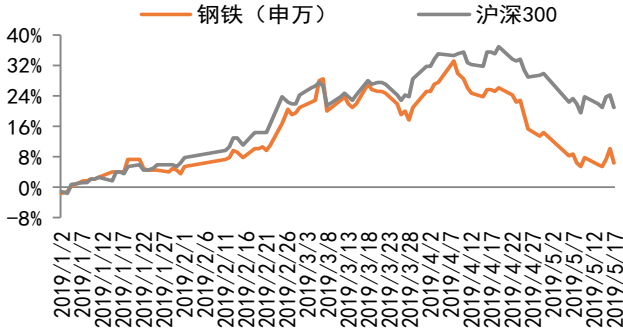
3) 鞍钢集团中国中车签署战略合作框架协议。5 月 9 日，鞍钢集团与中国中车集团有限公司签署战略合作框架协议，双方决定发展新型战略合作伙伴关系，在交通装备用钢生产供应、研发和使用推广等方面持续深化开展合作，形成轨道交通装备制造企业与钢铁企业的强强联合。(西本新干线，05/16)

二、市场行情回顾

上周(2019.05.13—2019.05.17)，SW 钢铁行业指数最终收跌 1.33%，环比上升 4.47 个百分点；沪深 300 指数跌 2.19%，环比上升 2.48 个百分点；板块跑赢沪深 300 指数 0.86 个百分点。从年初至

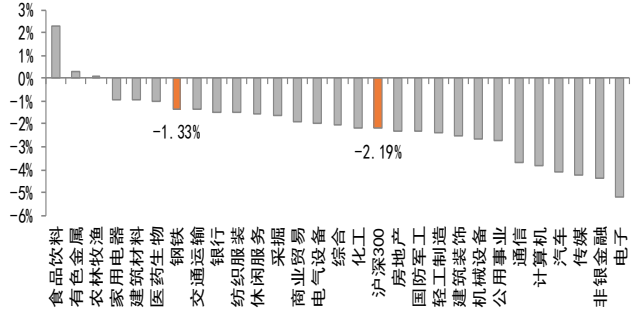
今，申万钢铁上涨 6.41%，跑输沪深 300 指数 14.79 个百分点。行业表现方面，28 个申万一级行业 3 个行业上涨，其余 25 个行业下跌，其中钢铁涨跌幅排名第 7 位，环比上升 17 位。

图表1 SW 钢铁周跌 1.33%，环比升 4.47 个百分点



资料来源: wind, 平安证券研究所

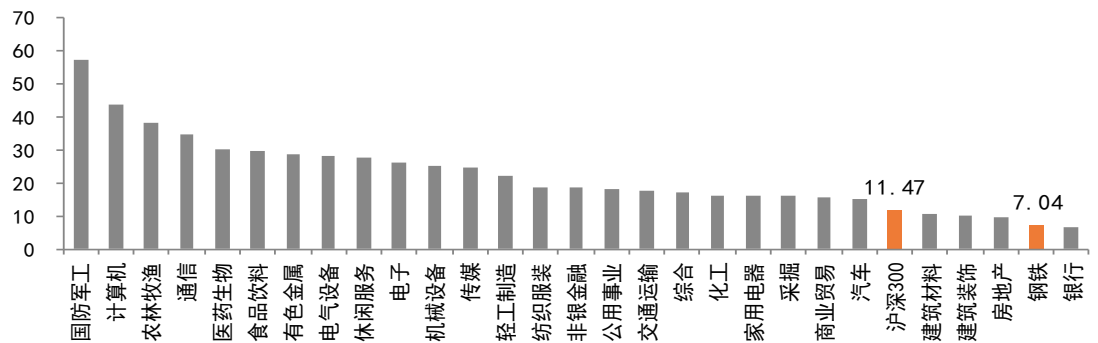
图表2 钢铁周涨跌幅排名 28 个申万一级行业第 7 位



资料来源: wind, 平安证券研究所

上周最后一个交易日 (5 月 17 日)，钢铁行业市盈率 (TTM 整体法，剔除负值) 为 7.04X，环比前一周下降 0.09。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) 7.04 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

上周钢铁板块个股分化。涨跌幅榜中永兴特钢涨幅最大，整周涨幅为 9.63%；常宝股份整周下跌 6.99%，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	9.63	6.86	8.56	14.97	常宝股份	-6.99	-9.11	7.34	9.42
三钢闽光	7.46	-1.69	20.27	4.52	沙钢股份	-5.87	-13.73	5.22	16.27
本钢板材	6.62	9.85	1.68	17.61	久立特材	-4.95	-6.87	3.85	17.77
凌钢股份	3.16	3.16	3.02	8.93	首钢股份	-4.30	-9.87	2.50	8.66
武进不锈	2.14	1.15	23.11	13.82	新钢股份	-3.93	-13.47	5.89	2.83
柳钢股份	2.03	-4.53	2.34	4.24	韶钢松山	-3.35	-10.64	5.77	3.92
金洲管道	1.60	-2.10	5.63	16.23	八一钢铁	-3.05	-5.93	7.33	16.13
大冶特钢	-0.29	4.68	4.26	12.12	杭钢股份	-2.64	-0.77	0.69	9.31
包钢股份	-0.61	-3.53	5.73	23.55	华菱钢铁	-2.54	-13.53	5.75	3.10
西宁特钢	-1.09	-1.62	5.20	-1.86	方大特钢	-2.44	-20.90	6.93	5.10

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5月17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	4070	-0.73%	-0.73%	0.99%
上海线材	元/吨	4090	0.49%	-1.21%	0.00%
上海热轧	元/吨	4020	-0.74%	1.01%	-5.19%
上海冷轧	元/吨	4280	-0.70%	-1.38%	-6.14%
上海中厚板	元/吨	4080	-0.73%	0.25%	-8.72%
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	100.4	5.19%	9.37%	49.29%
唐山 66%铁精粉干基含税出厂价	元/吨	815	2.52%	2.52%	27.34%
唐山二级冶金焦到厂含税价	元/吨	2050	5.13%	10.81%	12.33%
山西主焦煤车板价	元/吨	1450	0.00%	0.00%	-8.23%
张家港废钢不含税市场价	元/吨	2360	-0.84%	-0.84%	7.76%
贵州硅锰:FeMn65Si17	元/吨	7225	-0.34%	-3.99%	-3.34%
唐山方坯:Q235	元/吨	3560	-0.56%	0.85%	-1.93%
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	34650.0	-16.51%	-11.74%	69.85%
mysteel 全国建筑钢材成交量	吨	229158.1	2.77%	-3.66%	31.36%
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	%	69.06	0.28	-0.97	-1.11
河北高炉开工率	%	62.22	0.32	-2.86	-2.22
全国电炉开工率	%	75.07	0.71	2.63	5.2
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	738.85	-5.60%	-18.23%	-7.68%
全国中厚板社会库存	万吨	102.28	0.35%	1.24%	20.66%
全国热轧卷板社会库存	万吨	204.45	-3.89%	-4.00%	-4.59%
全国冷轧卷板社会库存	万吨	116.69	0.20%	0.89%	4.58%
全国螺纹+线材钢厂库存	万吨	277.25	0.48%	4.89%	4.30%
全国中厚板钢厂库存	万吨	72.53	3.88%	3.75%	-0.77%
全国热轧钢厂库存	万吨	93.23	3.22%	4.20%	-0.77%
全国冷轧钢厂库存	万吨	31.26	3.44%	9.11%	-28.45%
吨钢毛利	单位	最新数值	周环比	月环比	年同比
螺纹钢	元/吨	738.16	-7.50%	-14.17%	-30.36%
热轧	元/吨	437.72	-12.19%	-20.53%	-55.52%
冷轧	元/吨	268.69	-16.42%	-36.13%	-68.14%
中厚板	元/吨	343.95	-22.02%	-26.98%	-67.16%
短流程毛利(废钢 100%)	元/吨	135.59	-7.90%	-0.74%	-242.61%
螺纹长流程与短流程毛利之差	元/吨	602.57	-7.41%	-16.71%	-47.83%

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