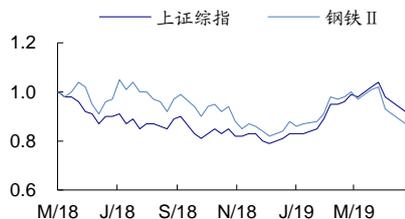


钢铁 II
钢铁行业周报 (5月13日-5月19日)
超配

2019年05月20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(5月6日-5月12日): 高产量下钢厂利润双向承压》——2019-05-13
 《钢铁行业2019年5月投资策略暨2018年年报及2019年一季度总结: 盈利压力与韧性并存》——2019-05-10
 《钢铁行业周报(4月15日-4月21日): 需求旺盛, 高产量抑制降库速度》——2019-04-22
 《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

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号: S0980510120027

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。

行业周报
矿价突破百元大关, 钢厂盈利仍有韧性
● 铁矿石价格上涨, 焦炭价格持平

截止5月17日, 普氏62%品位铁矿石价格为100.4美元/吨, 较上周上涨5.0美元/吨, 较上月上涨8.6美元/吨。山西临汾产一级冶金焦价格为1940.0元/吨, 与上周持平, 较上月上涨200.0元/吨。

● 钢材价格下跌

截至5月17日, 上海地区20mm螺纹钢价格为4070元/吨, 较上周下跌30元/吨; 上海4.75mm热卷价格为4020元/吨, 较上周下跌30元/吨; 上海1.0mm冷轧板价格为4280元/吨, 较上周下跌30元/吨; 上海20mm中厚板价格为4080元/吨, 较上周下跌30元/吨。

● 钢材模拟利润下跌

钢厂利润处于较为丰厚的状态。截至5月17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592.5元/吨、464.1元/吨、218.2元/吨、401.8元/吨, 较上周分别下跌26.5元/吨、25.7元/吨、25.7元/吨、25.7元/吨。

● 地产需求旺盛, 长强板弱延续

4月地产表现依旧强劲。1-4月, 房屋新开工面积58552万平方米, 同比增长13.1%。新开工面积高位延续, 对钢材消费的支撑作用不断发挥, 螺纹钢需求表现超预期。但也要关注到商品房销售从去年开始即保持低速状态, 同时, 1-4月土地购置面积同比大幅下降33.8%, 在一定程度上反映出房地产开发商预期较差。这些在未来可能拖累地产端钢材消费。

相较于地产强劲表现, 汽车行业相对疲弱。4月, 我国汽车产销量分别为205.2万辆、198万辆, 同比分别下降14.5%、14.6%, 导致板材需求相对萎靡, 但后续政策刺激可能加强。目前, 长强板弱格局延续, 截至5月17日, 上海地区螺纹钢-热卷价差为50元/吨, 较4月已有所收窄。

● 铁矿石价格突破百元大关

淡水河谷溃坝事故发生以来, 对于铁矿石供应紧张的担忧不断发酵, 上周在BHP将进行矿区检修的市场传闻影响下, 铁矿石价格再度上涨, 冲破百元大关。截至5月17日, 普氏62%品位铁矿石价格为100.4美元/吨, 这是继2014年来指数首次突破百元。当前, 港口铁矿石库存持续大幅下降, 钢材高产量下矿石需求旺盛, 铁矿石供应紧张预期或持续推动矿价上涨。

● 高产量抑制降库速度, 钢厂盈利仍有韧性

当前, 钢铁行业延续产销两旺行情, 库存延续下降趋势, 但产量的持续向上突破明显抑制了降库速度。本周, 五大钢材厂库和社库分别下降4.99万吨和27.30万吨, 降库速度低于去年同期。高产量制约下, 钢价承压。同时铁矿石价格上涨推升钢厂成本。但目前钢厂盈利仍处于较为丰厚的状态。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。

内容目录

核心数据一览.....	4
原料价格走势.....	4
铁矿石价格上涨.....	4
焦炭价格持平.....	5
钢材价格下跌.....	5
钢材模拟利润下跌.....	6
全国高炉开工率上涨.....	8
螺纹钢单周产量持续攀升.....	8
建材成交量上涨.....	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
地产需求旺盛，长强板弱延续.....	11
铁矿石价格突破百元大关.....	12
高产量抑制降库速度，钢厂盈利仍有韧性.....	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: 5 月 13 日-5 月 17 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5月17日，唐山方坯价格较上周下跌20元/吨；上海地区20mm螺纹钢价格较上周下跌30元/吨，4.75mm热卷价格较上周下跌30元/吨。原料方面，普氏62%铁矿石价格较上周上涨5.0美元/吨，冲破100美元/吨大关，青岛港PB粉价格较上周上涨24.0元/湿吨。山西一级冶金焦价格与上周持平。钢材产品模拟利润下跌，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592.5元/吨、464.1元/吨、218.2元/吨、401.8元/吨，较上周分别下跌26.5元/吨、25.7元/吨、25.7元/吨、25.7元/吨。库存方面，本周港口铁矿石库存较上周下降123.9万吨，为13206.9万吨；钢材社会库存较上周下降51.5万吨，至1162.3万吨。全国高炉开工率69.1%，较上周上涨0.3%。

表1：5月13日-5月17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	6.89	0.09	0.18
钢材现货价格				
方坯(唐山Q235)	元/吨	3,560.0	-20.0	30.0
螺纹钢(HRB400 上海)	元/吨	4,070.0	-30.0	-30.0
热卷(4.75mm 上海)	元/吨	4,020.0	-30.0	40.0
冷轧板(1.0mm 上海)	元/吨	4,280.0	-30.0	-60.0
中厚板(20mm 上海)	元/吨	4,080.0	-30.0	10.0
Mysteel 钢材价格指数		148.6	-1.2	-1.0
Mysteel 长材价格指数		168.9	-1.3	-1.4
Mysteel 板材价格指数		129.1	-1.1	-0.6
原料价格				
普氏62%铁矿价格	美元/吨	100.4	5.0	8.6
迁安66%精粉价格	元/吨	825.0	25.0	25.0
青岛港PB粉价格	元/湿吨	697.0	24.0	45.0
青岛港卡拉卡斯粉价格	元/湿吨	806.0	21.0	31.0
一级冶金焦价格(山西临汾产)	元/吨	1,940.0	0.0	200.0
废钢价格(唐山不含税)	元/吨	2,475.0	30.0	50.0
盈利情况				
钢铁企业盈利面	%	82.2	0.0	1.8
螺纹钢毛利(成本滞后一月)	元/吨	592.5	-26.5	-80.7
热轧板卷毛利(成本滞后一月)	元/吨	464.1	-25.7	-21.3
冷轧板毛利(成本滞后一月)	元/吨	218.2	-25.7	-108.3
中厚板毛利(成本滞后一月)	元/吨	401.8	-25.7	-49.9
库存状况				
铁矿石港口库存	万吨	13,206.9	-123.9	-629.4
钢材社会库存	万吨	1,162.3	-51.5	-170.9
开工率				
全国高炉开工率	%	69.1	0.3	-1.0
唐山地区高炉开工率	%	66.7	-0.7	6.3

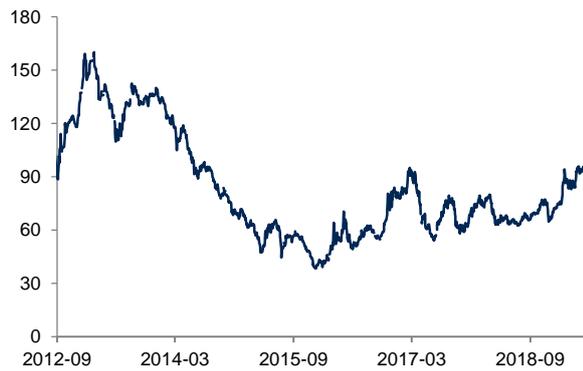
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

原料价格走势

铁矿石价格上涨

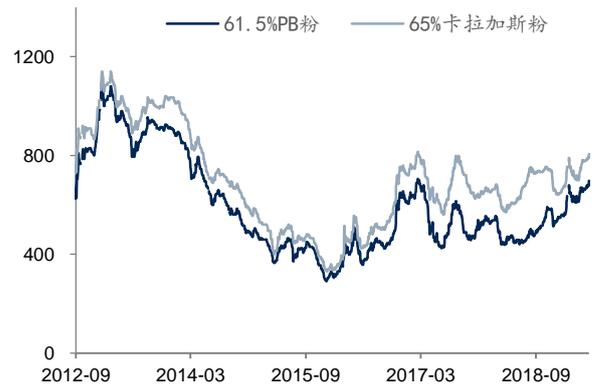
截至5月17日，普氏62%品位铁矿石价格为100.4美元/吨，较上周上涨5.0美元/吨，较上月上涨8.6美元/吨。青岛港PB粉价格697.0元/湿吨，较上周上涨24.0元/湿吨，较上月上涨45.0元/湿吨。

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)

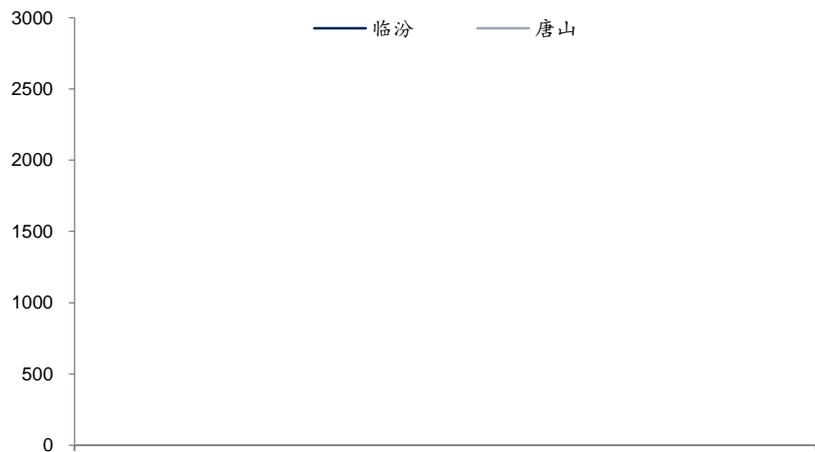


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

焦炭价格持平

截至 5 月 17 日, 山西临汾产一级冶金焦价格为 1940.0 元/吨, 与上周持平, 较上月上涨 200.0 元/吨。河北地区二级冶金焦价格为 2040.0 元/吨, 与上周持平, 较上月上涨 200.0 元/吨。

图 3: 一级冶金焦价格走势 (元/吨)

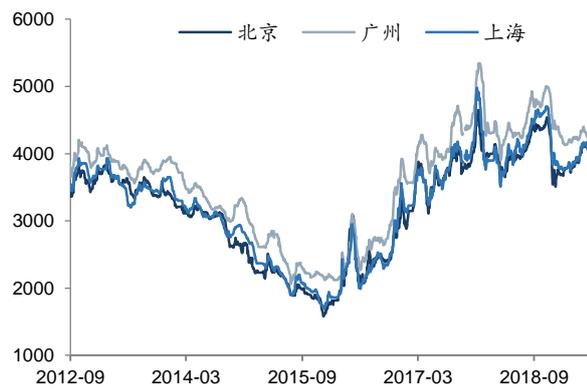


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

钢材价格下跌

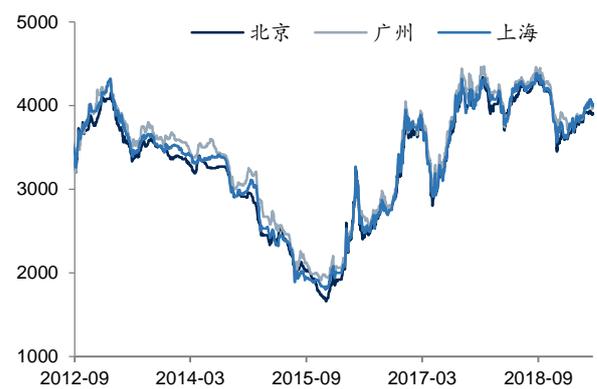
截至 5 月 17 日, 上海地区 20mm 螺纹钢价格为 4070 元/吨, 较上周下跌 30 元/吨; 上海 4.75mm 热卷价格为 4020 元/吨, 较上周下跌 30 元/吨; 上海 1.0mm 冷轧板价格为 4280 元/吨, 较上周下跌 30 元/吨; 上海 20mm 中厚板价格为 4080 元/吨, 较上周下跌 30 元/吨。

图 4: 螺纹钢价格走势 (元/吨)



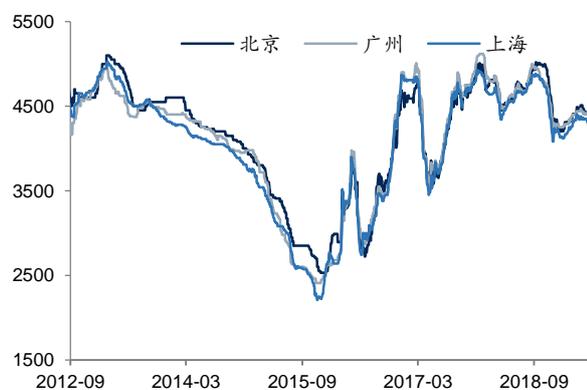
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 5: 4.75mm 热卷价格走势 (元/吨)



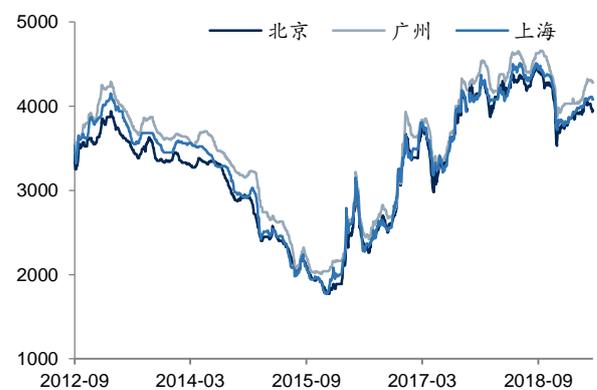
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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)

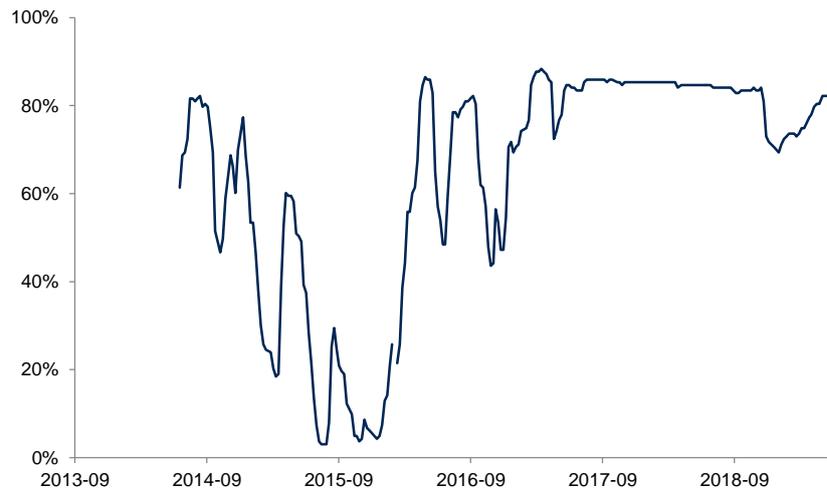


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

钢材模拟利润下跌

截至 5 月 17 日, 钢铁企业盈利面为 82.2%, 与上周持平, 较上月上涨 1.8%。

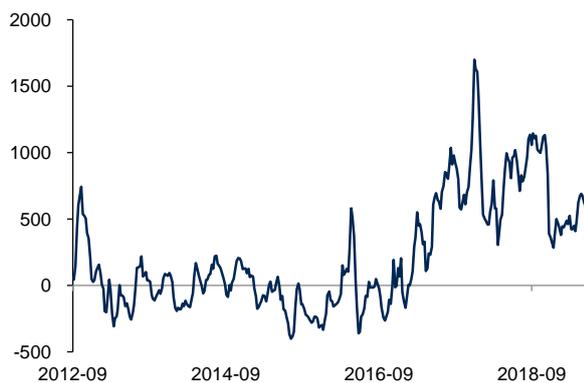
图 8: 钢铁企业盈利面 (%)



资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

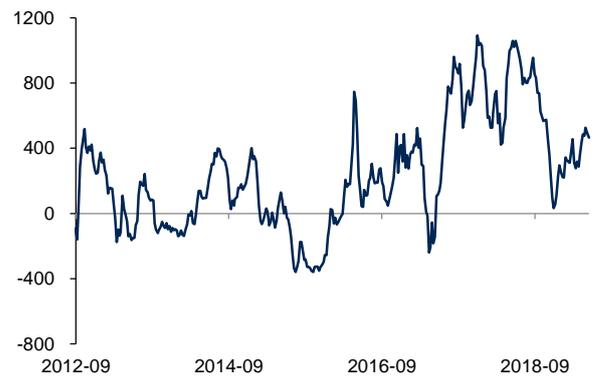
截至 5 月 17 日, 原料滞后一个月模拟螺纹钢、热卷、冷轧板、中厚板毛利润分别为 592.5 元/吨、464.1 元/吨、218.2 元/吨、401.8 元/吨, 较上周分别下跌 26.5 元/吨、25.7 元/吨、25.7 元/吨、25.7 元/吨。

图 9: 原料滞后一个月模拟螺纹钢毛利润 (元/吨)



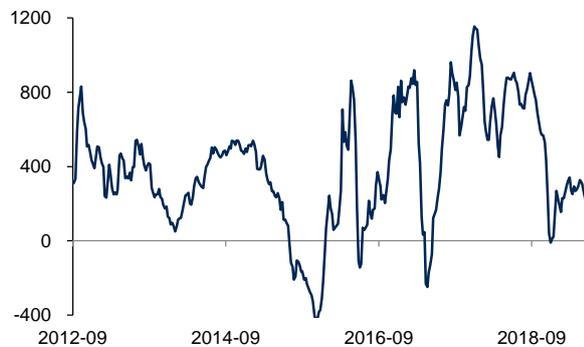
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所测算

图 10: 原料滞后一个月模拟热卷毛利润 (元/吨)



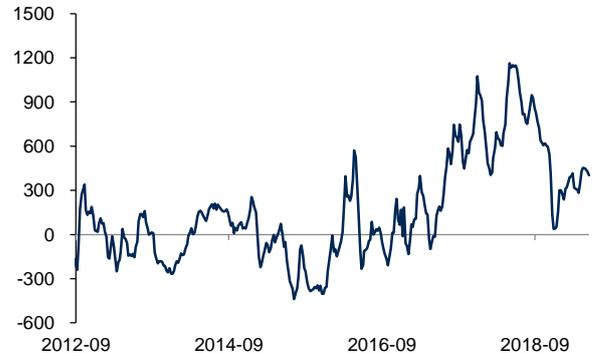
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所测算

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)

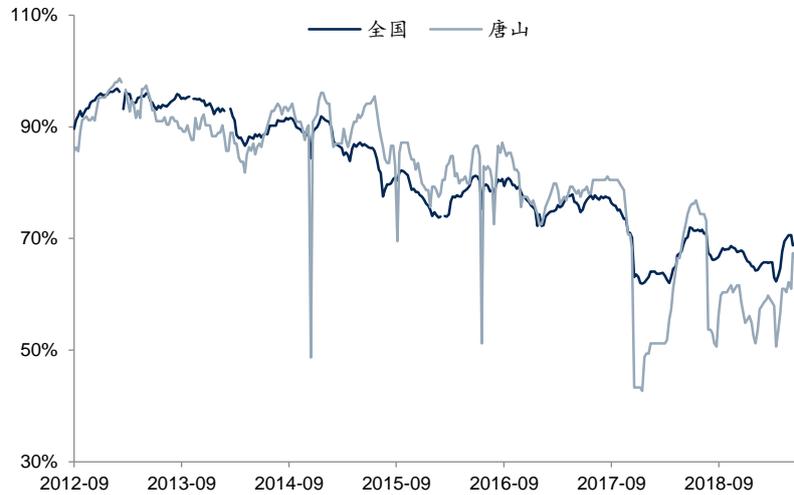


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所测算

全国高炉开工率上涨

截至5月17日，全国高炉开工率69.1%，较上周上涨0.3%。唐山地区高炉开工率66.7%，较上周下降0.7%。

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

螺纹钢单周产量持续攀升

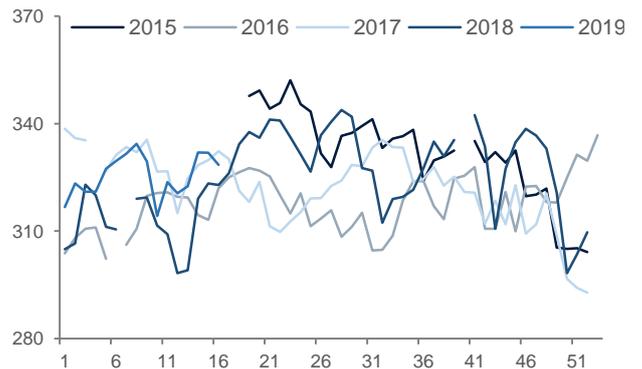
截至5月17日，Mysteel统计螺纹钢周产量为378.36万吨，较上周上升2.64万吨。热卷周产量为333.30万吨，较上周下降3.99万吨。

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)

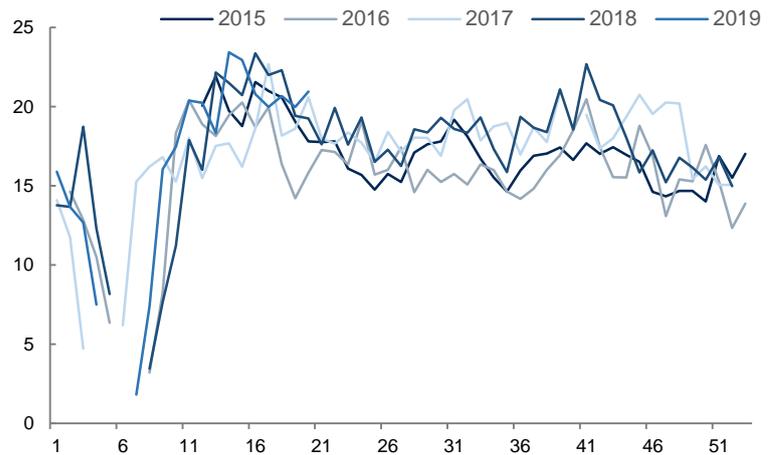


资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

建材成交量上涨

据Mysteel，本周全国237家流通商建材成交量(5日均值)为20.95万吨，较上周上升1.72万吨。

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

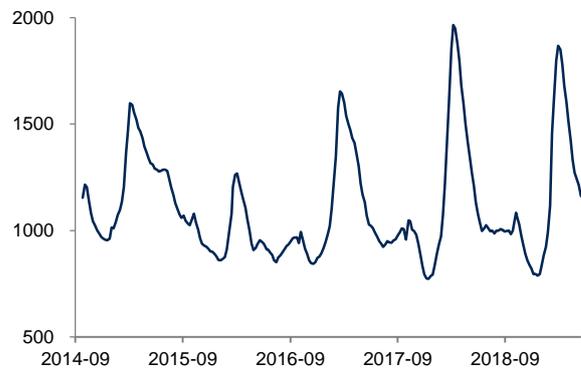
截至 5 月 17 日, 港口铁矿石库存为 13206.9 万吨, 较上周下降 123.9 万吨, 较上月下降 629.4 万吨。钢材社会库存为 1162.3 万吨, 较上周下降 51.5 万吨。

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 5 月 17 日, 35 个主要城市, 螺纹钢社会库存 597.69 万吨, 较上周下降 35.03 万吨; 厂内库存 214.84 万吨, 较上周上升 1.25 万吨。26 个主要城市, 热卷社会库存为 204.45 万吨, 较上周下降 8.27 万吨; 厂内库存 93.23 万吨, 较上周上升 2.91 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 5 月 17 日, 中信钢铁板块指数收于 1396.13 点, 5 日下跌 1.04%; 同期上证综指收于 2882.30 点, 5 日下跌 1.94%。本周钢铁行业上市公司涨跌幅较大的是永兴特钢 (9.63)、三钢闽光 (7.46), 跌幅最大的是 ST 抚钢 (-9.50)。

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	16.5100	15.0100	9.6282	15.0100	6.8608
002110.SZ	三钢闽光	18.0000	16.5100	7.4627	17.8900	-1.6931
000761.SZ	本钢板材	4.3500	4.0800	6.6176	3.9000	9.8485
600231.SH	凌钢股份	3.2600	3.1500	3.1646	3.1200	3.1646
603878.SH	武进不锈	16.7100	16.1300	2.1394	16.0600	1.1501
601003.SH	柳钢股份	6.5300	6.3500	2.0313	6.6900	-4.5322
002443.SZ	金洲管道	6.9800	6.8000	1.6012	6.9200	-2.1038
000708.SZ	大冶特钢	13.6400	13.5100	-0.2924	12.6900	4.6815
600010.SH	包钢股份	1.6400	1.6300	-0.6061	1.6700	-3.5294
600117.SH	西宁特钢	3.6400	3.6300	-1.0870	3.6000	-1.6216
600808.SH	马钢股份	3.3400	3.3500	-1.1834	3.4300	-4.0230
600022.SH	山东钢铁	1.6700	1.6700	-1.1834	1.7500	-6.1798
200761.SZ	本钢板 B	2.1500	2.1200	-1.3761	2.2500	-4.8673
600019.SH	宝钢股份	6.7600	6.7900	-1.6012	7.0800	-5.7183
000898.SZ	鞍钢股份	5.0400	5.0900	-1.7544	5.2700	-5.9701
600307.SH	酒钢宏兴	2.0400	2.0600	-1.9231	2.1400	-5.9908
601005.SH	重庆钢铁	1.9500	1.9800	-2.0101	2.0300	-4.8780
600608.SH	ST 沪科	4.3000	4.3600	-2.0501	4.6000	-8.1197
000778.SZ	新兴铸管	4.3800	4.4500	-2.2321	4.7000	-8.9397
600569.SH	安阳钢铁	3.0400	3.0900	-2.2508	3.2800	-5.7253
600282.SH	南钢股份	3.3900	3.4300	-2.3055	3.8800	-12.6289
000709.SZ	河钢股份	2.9600	3.0000	-2.3102	3.1500	-7.5000
000825.SZ	太钢不锈	4.1800	4.2400	-2.3364	4.4600	-8.1319
600507.SH	方大特钢	9.9900	10.0500	-2.4414	14.2900	-20.8951
000932.SZ	华菱钢铁	6.5200	6.6200	-2.5411	7.2900	-13.5279
600126.SH	杭钢股份	5.1600	5.2500	-2.6415	5.1000	-0.7692
600581.SH	八一钢铁	3.8100	3.8800	-3.0534	3.9200	-5.9259
000717.SZ	韶钢松山	4.6200	4.7300	-3.3473	5.0100	-10.6383
600782.SH	新钢股份	5.1400	5.3000	-3.9252	5.7300	-13.4680
000959.SZ	首钢股份	3.5600	3.6700	-4.3011	3.8700	-9.8734
002318.SZ	久立特材	6.9100	7.0800	-4.9519	7.1600	-6.8733
002075.SZ	沙钢股份	7.5400	8.0500	-5.8677	8.4600	-13.7300
002478.SZ	常宝股份	5.5900	6.0100	-6.9884	5.8600	-9.1057
600399.SH	ST 抚钢	3.2400	3.5400	-9.4972	3.8900	-19.0000

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

下周行业观点

地产需求旺盛，长强板弱延续

4月地产表现依旧强劲。2019年1-4月，全国房地产开发投资34217亿元，同比增长11.8%，增速高于去年同期。1-4月，房屋新开工面积58552万平方米，同比增长13.1%，增速较1-3月提高1.2个百分点。1-4月，商品房销售面积42085万平方米，同比下降0.3%，降速较1-3月再收窄0.6个百分点，当月销售面积增速已连续两月正增长。新开工面积高位延续，对钢材消费的支撑作用不断发挥，螺纹钢需求表现超预期。

但也要关注到商品房销售从去年开始即保持低增速状态，同时，1-4月土地购置面积仅3582万平方米，同比大幅下降33.8%，在一定程度上反映出房地产开发商预期较差。这些在未来可能拖累地产端钢材消费。

相较于地产强劲表现，汽车行业相对疲弱。4月，我国汽车产销量分别为205.2万辆、198万辆，同比分别下降14.5%、14.6%，导致板材需求相对萎靡，但

后续政策刺激可能加强。目前，长强板弱格局延续，截至 5 月 17 日，上海地区螺纹钢-热卷价差为 50 元/吨，较 4 月已有所收窄。

铁矿石价格突破百元大关

淡水河谷溃坝事故发生以来，对于铁矿石供应紧张的担忧不断发酵，上周在 BHP 将进行矿区检修的市场传闻影响下，铁矿石价格再度上涨，冲破百元大关。截至 5 月 17 日，普氏 62%品位铁矿石价格为 100.4 美元/吨，这是继 2014 年来指数首次突破百元。当前，港口铁矿石库存持续大幅下降，钢材高产量下矿石需求旺盛，铁矿石供应紧张预期或持续推动矿价上涨。

高产量抑制降库速度，钢厂盈利仍有韧性

当前，钢铁行业延续产销两旺行情，库存延续下降趋势，但产量的持续向上突破明显抑制了降库速度。本周，五大钢材厂库和社库分别下降 4.99 万吨和 27.30 万吨，降库速度低于去年同期。高产量制约下，钢价承压。同时铁矿石价格上涨推升钢厂成本。但目前钢厂盈利仍处于较为丰厚的状态。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