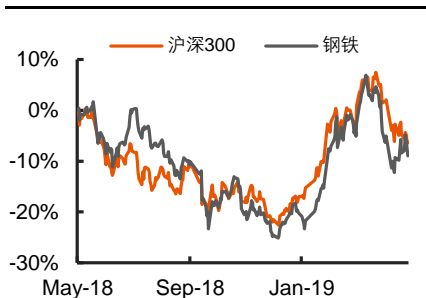


钢铁行业周报

卷螺差扩大，需求结构分化

中性（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*钢铁*厂库由降转升，供给压力加大》 2019-05-20

《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年一季报业绩综述：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

《行业专题报告*钢铁*铁矿石专题：供大于求格局仍未逆转，现行定价体系加剧矿价波动》 2019-04-24

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，钢厂库存又转向去化，而高炉开工率仍继续上升，反映需求韧性仍然较强。但是，我们也看到品种分化在加剧，螺纹钢价格较强势但热卷价格走势较弱，现货卷螺差和期货卷螺差环比显著扩张，反映钢材下游需求结构分化。从螺纹钢强势的表现来看，地产和基建需求仍然不错；但热卷所代表的制造业需求可能仍然较弱。主要钢材品种吨钢毛利也呈现“螺强卷弱”的局面。从二级市场来看，目前市场受贸易战影响波动加大，业绩确定性较强的板块和个股开始被资本所追捧，行业龙头关注度提升。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，行业龙头宝钢股份以及成本管控能力位居行业前列的三钢闽光，同时建议关注方大特钢。

■ **行业要闻：**中钢协公布2019年4月会员钢铁企业营销概况；河北省钢铁企业实施国际产能合作项目8个；杭钢股份停牌筹划重大资产重组事项；福鼎市鼎盛钢铁项目建设全面铺开；昆钢本部搬迁改造项目进入实质阶段。

■ **行情回顾：**上周SW钢铁行业指数周跌0.78%，环比上升0.35个百分点，跑赢同期沪深300指数0.72个百分点。从年初至今，申万钢铁上涨5.58%，跑输沪深300指数13.80个百分点。钢铁涨跌幅排名28个申万一级行业中第76位，环比上升1位；钢铁行业市盈率为6.96X，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4090元/吨，周环比+0.49%；线材4080元，周环比-0.24%；热轧4010元/吨，周环比-0.50%；冷轧4250元/吨，周环比-0.70%；中厚板4080元/吨，周环比持平；2) **主要原燃料价格：**普氏铁矿石指数:62%CFR103.65美元/吨，周环比+3.24%；唐山66%铁精粉干基含税出厂价825元/吨，周环比+1.23%；唐山二级冶金焦到厂含税价2050元/吨，周环比持平；3) **库存情况：**五大品种社会库存1121.59万吨，周环比-3.50%；企业库存455.84万吨，周环比-3.89%；4) **主要品种吨钢毛利：**螺纹750.44元/吨，周环比+1.54%；热轧424.33元/吨，周环比-3.06%；冷轧237.61元/吨，周环比-11.57%；中厚板347.28元/吨，周环比+0.97%；短流程螺纹毛利141.41元/吨，周环比+3.61%。

■ **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。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 中钢协公布 2019 年 4 月会员钢铁企业营销概况

中钢协数据显示：4 月，重点钢铁企业销售钢材 5430.78 万吨，比去年同期增加 322.88 万吨，上升 6.32%；本年累计销售钢材 20500.85 万吨，累计比去年同期增加 1832.82 万吨，上升 9.82%。（中钢协，05/22）

点评：4 月份中钢协会员企业钢材销售同比保持增长，反映下游钢铁需求仍然较好。我们认为经济下行压力仍然存在，但正因如此，逆周期调控政策持续发力，基建应该是刚需的主力；同时我们也看到 4 月份地产数据显示地产需求韧性仍然较足，但在地产调控不放松的情况下，可持续性存疑。

1.2 河北省钢铁企业实施国际产能合作项目 8 个

近日，记者从河北钢铁企业国际合作平台推介交流会上获悉，近年来河北钢铁企业积极参与“一带一路”建设，加快“走出去”步伐，已实施国际产能合作项目 8 个，产能 600 多万吨，走在了全国钢铁行业的前列。（河北新闻网，05/20）

点评：河北钢铁工业“走出去”步伐引领全国，为钢铁行业产能转移树立了标杆。按照河北省目标，到 2020 年河北省内产能将控制在 2 亿吨以内，这意味着今年明年将有接近 4000 万吨产能要退出河北省区域，相当大一部分产能将会转移至外省或者境外。在去产能和环保双重压力下，产能转移将加快，预计转移至境外的河北钢铁产能将会进一步增加。

1.3 企业要闻

1) 杭钢股份停牌筹划重大资产重组事项。杭钢股份公告，公司控股股东杭钢集团目前正在筹划与公司相关的重大事项，该事项涉及以发行股份及支付现金等方式购买浙江省冶金物资有限公司 100% 股权和浙江杭钢国贸有限公司 99.5% 股权、浙江东菱商贸有限公司 100% 股权以及富春有限公司下属商贸业务板块经营性资产及负债。本次交易预计构成重大资产重组。公司股票将于 2019 年 5 月 27 日开市起停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。（中国证券网，05/24）

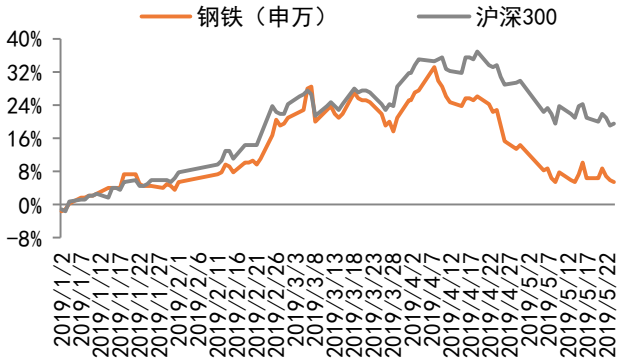
2) 福鼎市鼎盛钢铁项目建设全面铺开。5 月 23 日，在福鼎市鼎盛钢铁项目工地，数十台桩机同时工作，项目建设全面铺开。该项目计划于 2020 年 2 月试运行生产，投产后预计年产 900 万吨优质钢，年营收 560 亿元，利税 56 亿元。（闽东日报，05/24）

3) 昆钢本部搬迁改造项目进入实质阶段。5 月 21 日，武钢集团昆明钢铁股份有限公司（以下简称昆钢）推进供给侧结构性改革实施环保搬迁转型升级项目场平仪式在昆钢草铺新区举行，标志着昆钢本部环保搬迁转型项目进入实质阶段。昆钢将淘汰安宁本部现有 1 座 2000 立方米高炉和 3 座 50 吨转炉，（拟）淘汰时间为 2023 年 12 月 31 日前。这也意味着，昆钢本部最迟将于 2023 年底完成搬迁。（中国冶金报，05/23）

二、市场行情回顾

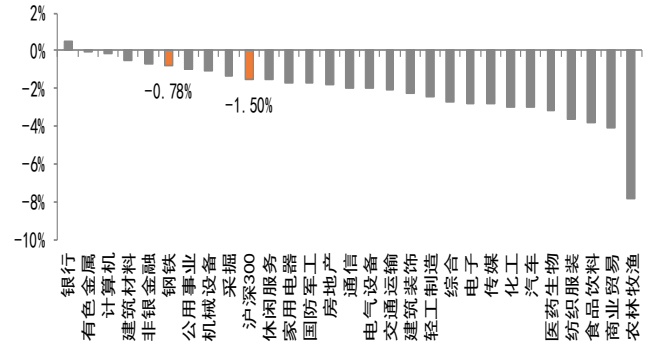
上周（2019.05.20—2019.05.24），SW 钢铁行业指数最终收跌 0.78%，环比上升 0.35 个百分点；沪深 300 指数跌 1.50%，环比上升 0.69 个百分点；板块跑赢沪深 300 指数 0.72 个百分点。从年初至今，申万钢铁上涨 5.58%，跑输沪深 300 指数 13.80 个百分点。行业表现方面，28 个申万一级行业 1 个行业上涨，其余 27 个行业下跌，其中钢铁涨跌幅排名第 6 位，环比上升 1 位。

图1 SW 钢铁周跌 0.78%，环比升 0.35 个百分点



资料来源: wind, 平安证券研究所

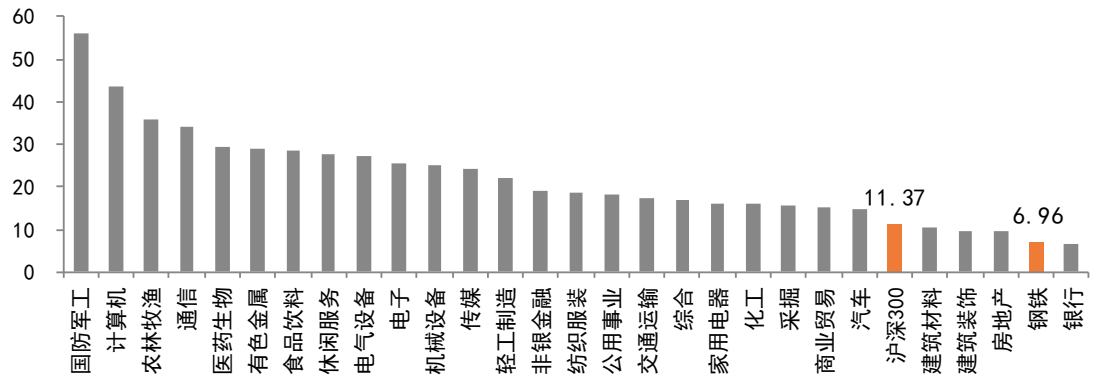
图2 钢铁周涨跌幅排名 28 个申万一级行业第 6 位



资料来源: wind, 平安证券研究所

上周最后一个交易日(5月24日),钢铁行业市盈率(TTM整体法,剔除负值)为6.96X,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3 钢铁行业市盈率(TTM)6.96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。涨跌幅榜中沙钢股份涨幅最大,整周涨幅为14.59%;三钢闽光整周下跌12.09%,排名最后一位。

图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
沙钢股份	14.59	-1.14	8.05	18.64	三钢闽光	-12.09	-13.58	21.00	3.53
西宁特钢	5.77	4.05	7.19	-1.97	大冶特钢	-4.84	-0.38	3.65	10.87
柳钢股份	2.30	-2.34	1.98	4.34	武进不锈	-4.73	-3.63	15.25	13.16
包钢股份	1.83	-1.76	8.92	23.98	方大特钢	-3.60	-23.75	5.13	4.92
常宝股份	1.79	-7.48	5.30	9.59	金洲管道	-2.15	-4.21	3.43	15.88
重庆钢铁	1.03	-3.90	0.82	11.06	凌钢股份	-1.89	1.21	1.35	8.66
本钢板材	0.92	10.86	1.63	17.77	新钢股份	-1.56	-14.81	4.42	2.79
马钢股份	0.90	-3.16	1.75	5.63	宝钢股份	-1.48	-7.11	0.87	7.70
八一钢铁	0.52	-5.43	6.62	16.21	首钢股份	-1.40	-11.14	1.55	8.54
华菱钢铁	0.31	-13.26	5.40	3.11	南钢股份	-1.18	-13.66	2.35	3.86

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24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	4090	0.49%	-0.97%	6.79%
上海线材	元/吨	4080	-0.24%	-1.69%	3.82%
上海热轧	元/吨	4010	-0.50%	0.75%	-4.30%
上海冷轧	元/吨	4250	-0.70%	-2.07%	-6.39%
上海中厚板	元/吨	4080	0.00%	0.00%	-7.27%
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	103.65	3.24%	11.69%	59.09%
唐山 66%铁精粉干基含税出厂价	元/吨	825	1.23%	3.77%	28.91%
唐山二级冶金焦到厂含税价	元/吨	2050	0.00%	10.81%	1.23%
山西主焦煤车板价	元/吨	1450	0.00%	0.00%	-9.38%
张家港废钢不含税市场价	元/吨	2370	0.42%	-0.42%	11.79%
贵州硅锰:FeMn65Si17	元/吨	7225	0.00%	-2.03%	-3.34%
唐山方坯:Q235	元/吨	3610	1.40%	1.98%	0.28%
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	31900.0	-7.94%	-5.06%	7.12%
mysteel 全国建筑钢材成交量	吨	200882.9	-12.34%	4.28%	-10.19%
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	%	71.13	2.07	0.55	-0.83
河北高炉开工率	%	66.03	3.81	0.95	-2.54
全国电炉开工率	%	0	-73.08	-73.72	-69.87
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	702.76	-4.88%	-17.19%	-4.87%
全国中厚板社会库存	万吨	99.58	-2.64%	0.79%	20.21%
全国热轧卷板社会库存	万吨	202.56	-0.92%	-2.82%	0.87%
全国冷轧卷板社会库存	万吨	116.69	0.00%	0.48%	5.21%
全国螺纹+线材钢厂库存	万吨	262.98	-5.15%	2.42%	-3.66%
全国中厚板钢厂库存	万吨	73.54	1.39%	5.22%	3.50%
全国热轧钢厂库存	万吨	87.95	-5.66%	-2.95%	-5.61%
全国冷轧钢厂库存	万吨	31.37	0.35%	7.21%	-27.65%
吨钢毛利	单位	最新数值	周环比	月环比	年同比
螺纹钢	元/吨	750.44	1.54%	-13.06%	-22.64%
热轧	元/吨	424.33	-3.06%	-22.40%	-55.98%
冷轧	元/吨	237.61	-11.57%	-42.00%	-71.02%
中厚板	元/吨	347.28	0.97%	-30.03%	-64.84%
短流程毛利(废钢 100%)	元/吨	141.41	3.61%	-6.20%	-239.05%
螺纹长流程与短流程毛利之差	元/吨	609.03	1.07%	-14.51%	-43.17%

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
PING AN SECURITIES

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