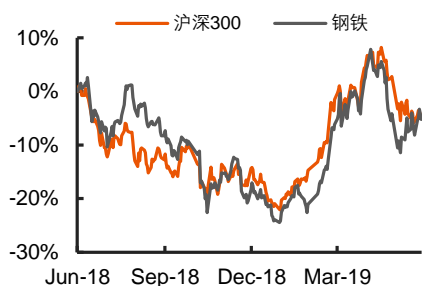


钢铁行业周报

原料上涨影响显现，吨钢毛利显著下降

中性（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*钢铁*卷螺差扩大，需求结构分化》 2019-05-26
 《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

证券分析师

李军 投资咨询资格编号
 S1060519050001
 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：**整体来看，5月份钢材库存持续去化，同时高炉开工率不断上升，显示钢材市场供需两旺，韧性较足。但是品种分化在加剧，螺纹钢价格较强势而热卷价格走势较弱，反映了下游需求分化，基建地产需求较强，制造业需求较弱。6月份，钢材市场进入消费淡季，如果没大的刺激政策或环保限产政策，钢价或将明显走弱。另外，铁矿石等主要原料价格持续上涨，高成本原料对利润的侵蚀将逐步体现，企业盈利存在较大下行压力。推荐铁矿石涨价影响相对较小的特钢板块企业和成本控制能力较强的长材企业。推荐大冶特钢和三钢闽光。
- **行业要闻：**一季度河北省钢铁行业技改投资同比增51.5%；天津将退出3家钢企，保留4家钢企；方大特钢爆燃事故2死8受伤，江西省挂牌督办事故调查；宝钢股份发行总额为20亿元短期融资券；临港联合钢铁年产270万吨优特钢8月份开工建设。
- **行情回顾：**上周SW钢铁行业指数周涨0.26%，环比上升1.04个百分点，跑输同期沪深300指数0.74个百分点。从年初至今，申万钢铁上涨5.85%，跑输沪深300指数14.72个百分点。钢铁涨跌幅排名28个申万一级行业中第26位，环比下降20位；钢铁行业市盈率为6.92X，环比前一周下降0.04X，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3990元/吨，周环比-2.44%；线材4050元，周环比-0.74%；热轧3930元/吨，周环比-2.00%；冷轧4220元/吨，周环比-0.71%；中厚板4000元/吨，周环比-1.96%；2) **主要原燃料价格：**普氏铁矿石指数:62%CFR99.80美元/吨，周环比-3.71%；唐山66%铁精粉干基含税出厂价840元/吨，周环比+1.82%；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1102.79万吨，周环比-1.68%；企业库存460.70万吨，周环比+1.07%；4) **主要品种吨钢毛利：**螺纹632.47元/吨，周环比-15.52%；热轧336.45元/吨，周环比-20.54%；冷轧158.57元/吨，周环比-33.26%；中厚板266.48元/吨，周环比-22.97%；短流程螺纹毛利75.92元/吨，周环比-45.63%。
- **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、煤焦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 一季度河北省钢铁行业技改投资同比增 51.5%

河北省统计局数据显示，一季度，河北省钢铁行业完成技改投资同比增长 51.5%，增速位居七大主导行业首位。（中国证券网，05/28）

点评：当前钢铁行业固定资产投资方向主要是减量置换项目和环保改造支出，钢铁大镇河北省更是如此。与此同时，河北省几个重大钢铁搬迁调整项目也是技改投入增加一大因素。随着国家继续严格控制新增产能，未来几年钢铁行业固定资产投资项目将主要是非增加产能的技改项目，特别是环保技改项目，环保投资将是钢铁企业主要的资本支出项目。

1.2 天津将退出 3 家钢企，保留 4 家钢企

2019 年 5 月 28 日下午，天津市生态环境局召开 2019 年度打好污染防治攻坚战工作计划新闻发布会，会议透露，在控工业污染治理方面，重点做好钢铁企业超低排放改造，对保留的 4 家钢铁企业逐一进行深度治理。将推动江天重工、天丰钢铁、轧三钢铁整体退出，保留荣程钢铁、天钢、天铁以及天管集团 4 家钢企。（中国冶金报，05/31）

点评：天津钢铁规模相对也比较大，超过了区域环境承载能力，“钢铁围城”情况较突出。同时，天津几家主要钢铁企业在近两年行业景气上行时期仍然经营困难，反映天津钢铁企业整体竞争力较弱。通过压缩退出经营状况较差的钢企，腾出空间和市场，有利于优势企业发展壮大，同时也有利于本地经济结构转型调整。

1.3 企业要闻

1) **方大特钢爆燃事故 2 死 8 受伤 江西省挂牌督办事故调查。**记者从江西省应急管理厅获悉，截至 31 日 13 时，南昌市方大特钢公司爆燃事故已致 2 人死亡 8 人受伤(其中 6 人病情危重)。依据有关法规规定，南昌市政府已成立事故调查组，开展事故调查，江西省安委办对事故调查工作进行挂牌督办，将于近期约谈方大集团实业有限公司负责人。（新华网，05/31）

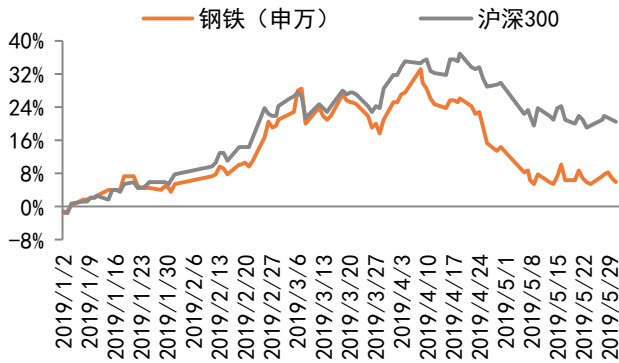
2) **宝钢股份发行总额为 20 亿元短期融资券。**5 月 30 日消息，宝山钢铁股份有限公司发公告称，公司 2019 年度第十期超短期融资券已发行完毕。据了解，宝钢股份本期短期融资券实际发行总额为人民币 20 亿元，期限为 180 天，每张面值为人民币 100 元，按面值平价发行，票面利率为 2.9%。（挖贝网，05/31）

3) **临港联合钢铁年产 270 万吨优特钢 8 月份开工建设。**5 月 24 日，临港联合钢铁有限公司年产 270 万吨优特钢项目联合签约。该项目的签约落地，标志着临港区域发展高端不锈钢及先进特钢制造产业取得了创新突破。（西本新干线，05/30）

二、市场行情回顾

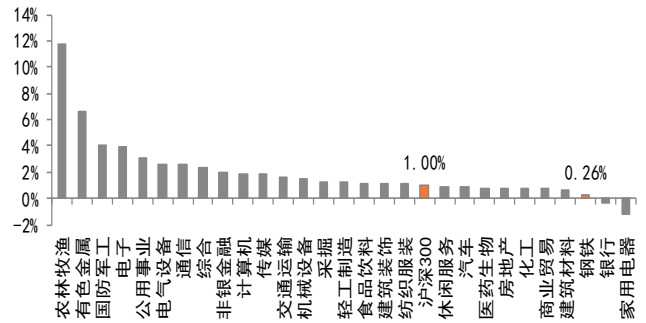
上周（2019.05.27—2019.05.31），SW 钢铁行业指数最终收涨 0.26%，环比上升 1.04 个百分点；沪深 300 指数涨 1.00%，环比上升 2.50 个百分点；板块跑输沪深 300 指数 0.74 个百分点。从年初至今，申万钢铁上涨 5.85%，跑输沪深 300 指数 14.72 个百分点。行业表现方面，28 个申万一级行业 26 个行业上涨，其余 2 个行业下跌，其中钢铁涨跌幅排名第 26 位，环比下降 20 位。

图1 SW 钢铁周涨 0.26%，环比升 1.04 个百分点



资料来源: wind, 平安证券研究所

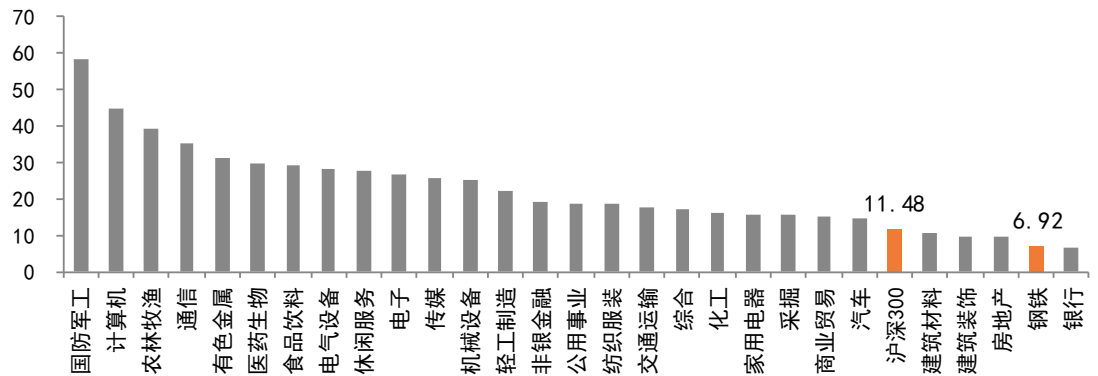
图2 钢铁周涨跌幅排名 28 个申万一级行业第 26 位



资料来源: wind, 平安证券研究所

上周最后一个交易日 (5 月 31 日), 钢铁行业市盈率 (TTM 整体法, 剔除负值) 为 6.92X, 环比前一周下降 0.04。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) 6.92 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。涨跌幅榜中金洲管道涨幅最大, 整周涨幅为 13.91%; 方大特钢整周下跌 5.40%, 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
金洲管道	13.91	9.12	10.73	18.09	方大特钢	-5.40	-27.86	8.79	4.65
包钢股份	5.39	3.53	9.21	25.28	三钢闽光	-4.91	-17.82	12.45	3.36
常宝股份	4.22	-3.58	4.16	9.99	柳钢股份	-3.04	-5.31	2.96	3.84
武进不锈	4.15	0.36	10.93	13.71	重庆钢铁	-1.52	-5.37	0.93	10.90
凌钢股份	3.80	5.06	1.22	8.99	韶钢松山	-1.09	-12.57	3.56	3.83
久立特材	3.77	-3.64	3.67	18.39	西宁特钢	-0.78	3.24	9.71	-1.96
沙钢股份	3.59	2.40	7.06	19.31	安阳钢铁	-0.66	-6.66	2.21	4.04
本钢板材	3.42	14.65	1.32	18.38	华菱钢铁	-0.15	-13.40	4.46	3.11
大冶特钢	2.45	2.06	3.53	11.14	酒钢宏兴	0.00	-6.45	1.47	12.70
宝钢股份	1.96	-5.29	1.25	7.28	杭钢股份	0.00	-0.58	0.00	9.32

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31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	3990	-2.44%	-3.62%	0.50%
上海线材	元/吨	4050	-0.74%	-1.94%	0.00%
上海热轧	元/吨	3930	-2.00%	-3.20%	-7.53%
上海冷轧	元/吨	4220	-0.71%	-2.99%	-7.66%
上海中厚板	元/吨	4000	-1.96%	-2.44%	-10.51%
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	99.8	-3.71%	5.55%	55.21%
唐山 66%铁精粉干基含税出厂价	元/吨	840	1.82%	5.66%	31.25%
唐山二级冶金焦到厂含税价	元/吨	2050	0.00%	5.13%	-3.53%
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	0.00%	-0.42%	16.75%
贵州硅锰:FeMn65Si17	元/吨	7325	1.38%	-0.34%	-2.01%
唐山方坯:Q235	元/吨	3600	0.28%	0.84%	-1.37%
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	15600.0	-51.10%	5.76%	-61.68%
mysteel 全国建筑钢材成交量	吨	186823.2	-7.00%	-6.08%	-0.17%
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	%	71.69	0.56	1.11	-0.13
河北高炉开工率	%	66.98	0.95	1.9	-1.91
全国电炉开工率	%	0	-73.72	-73.72	-65.38
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	679.99	-3.24%	-16.23%	-0.89%
全国中厚板社会库存	万吨	101.04	1.47%	-0.78%	21.09%
全国热轧卷板社会库存	万吨	205.28	1.34%	-2.67%	4.80%
全国冷轧卷板社会库存	万吨	116.48	-0.18%	-0.05%	5.93%
全国螺纹+线材钢厂库存	万吨	269.59	2.51%	-2.61%	4.19%
全国中厚板钢厂库存	万吨	71.11	-3.30%	1.67%	0.95%
全国热轧钢厂库存	万吨	89.59	1.86%	-4.78%	-4.74%
全国冷轧钢厂库存	万吨	30.41	-3.06%	-0.07%	-30.25%
吨钢毛利	单位	最新数值	周环比	月环比	年同比
螺纹钢	元/吨	632.47	-15.52%	-24.37%	-37.12%
热轧	元/吨	336.45	-20.54%	-36.90%	-66.09%
冷轧	元/吨	158.57	-33.26%	-57.99%	-80.93%
中厚板	元/吨	265.48	-22.97%	-46.93%	-73.91%
短流程毛利(废钢 100%)	元/吨	75.92	-45.63%	-53.97%	-85.47%
螺纹长流程与短流程毛利之差	元/吨	556.55	-8.62%	-17.11%	-41.94%

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