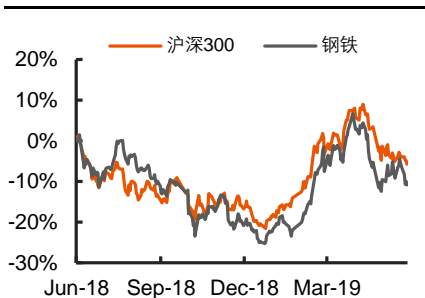


钢铁行业周报

供需边际趋弱，钢价震荡下行

中性（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业快评*钢铁*宝武集团规模扩张“再下一城”，钢铁行业兼并重组进程加速》 2019-06-02

《行业周报*钢铁*原料上涨影响显现，吨钢毛利显著下降》 2019-06-02

《行业专题报告*钢铁*机遇与风险并存，看好区域龙头成长空间》 2019-05-29

《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

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：**节前第一周钢材库存继续去化，但边际明显趋弱；同时，高炉开工率小幅下降，显示供给端也有趋弱迹象。供需两端边际趋弱，各主要钢材品种价格纷纷震荡下行。6-7月份是钢材市场传统消费淡季，如果没有大的刺激政策或环保限产政策，需求难有明显增长，钢价也难以得到提振。铁矿石等主要原料价有所下降，但仍居高位，企业盈利仍然存在较大下行压力。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：**中国宝武集团重组马钢集团；国家将加强对电炉炼钢发展的指导；福建罗源转炉炼钢项目正式开工；杭钢股份重组预案出炉；中原特钢控股股东延长股份锁定期。
- 行情回顾：**上周SW钢铁行业指数周跌3.07%，环比下跌3.33个百分点，跑输同期沪深300指数1.27个百分点。从年初至今，申万钢铁上涨2.60%，跑输沪深300指数15.80个百分点。钢铁涨跌幅排名28个申万一级行业中第9位，环比上升17位；钢铁行业市盈率为6.73X，环比前一周下降0.19X，估值全市场最低。
- 高频数据跟踪：**1) **钢材现货价格(上海市场)：**螺纹3950元/吨，周环比-1.00%；线材4030元，周环比-0.49%；热轧3850元/吨，周环比-2.04%；冷轧4190元/吨，周环比-0.71%；中厚板3970元/吨，周环比-0.75%；2) **主要原燃料价格：**普氏铁矿石指数:62%CFR98.35美元/吨，周环比-1.45%；唐山66%铁精粉干基含税出厂价835元/吨，周环比-0.60%；唐山二级冶金焦到厂含税价2150元/吨，周环比持平；3) **库存情况：**五大品种社会库存1089.44万吨，周环比-1.21%；企业库存458.81万吨，周环比-0.41%；4) **主要品种吨钢毛利：**螺纹522.36元/吨，周环比-19.17%；热轧213.07元/吨，周环比-38.07%；冷轧73.25元/吨，周环比-55.44%；中厚板215.00元/吨，周环比-21.63%；短流程螺纹毛利35.59元/吨，周环比-61.62%。
- 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 中国宝武重组马钢集团

6月2日下午,马钢股份发布公告称,中国宝武对马钢集团实施重组,安徽省国资委将马钢集团51%股权无偿划转至中国宝武。通过本次收购,中国宝武将直接持有马钢集团51%的股权,并通过马钢集团间接控制马钢股份45.54%的股份,并成为马钢股份的间接控股股东,实际控制人将由安徽省国资委变更为国务院国资委。(中国证券网,06/04)

点评:宝武集团重组马钢是钢铁行业继宝钢重组武钢后又一次重大重组案例,具有重大意义。若本次重组成功,我国将有望形成亿吨产能规模钢铁企业,同时产业集中度也有望得到提升。马钢产品结构 with 宝武本部产品能够形成较好互补,地理位置毗邻宝钢大院,重组有望比较顺利。同时,这次重组也有望打破近些年不同行政级别国企重组难以推进的现实,未来此类重组或有望增多。

1.2 国家将加强对电炉炼钢发展的指导

在2019(第二届)中国电炉炼钢科学发展论坛上,工信部原材料工业司有关官员表示,我国将研究制定引导电炉炼钢发展的政策措施,着力营造有利于电炉炼钢发展的政策环境,实现优化钢铁长、短流程布局结构的目的。(中国冶金报,06/04)

点评:近些年产能置换项目多为电炉,电炉发展十分迅速。但是,目前国家并没有具体的电炉钢发展规划,导致一些地方盲目上电炉项目。因此,目前电炉钢行业发展急需国家制定相关政策,促使电炉钢健康发展。

1.3 企业要闻

1) 福建罗源转炉炼钢项目正式开工。近日,中冶京诚总承包的福建三钢集团罗源闽光钢铁有限责任公司1×120t转炉炼钢工程,开始打第一根桩,标志着该项目现场施工正式开始。该项目主要建设内容包括:新建1座120吨转炉(最大出钢量150吨),1座120吨LF炉,1台5机5流异型坯连铸机(另由外方负责供货)及配套公辅系统,年产合格连铸坯144万吨。项目总建设工期15个月,其中桩基施工计划3个月内完成。(中国冶金报,06/04)

2) 杭钢股份重组预案出炉。杭钢股份(600126)4日晚披露重组预案,公司拟向商贸集团发行股份购买冶金物资85%股权、杭钢国贸85%股权,现金购买冶金物资剩余15%股权、杭钢国贸14.5%股权;向东菱股份发行股份购买东菱商贸100%股权;向富春公司现金购买其下属商贸业务板块经营性资产及负债。交易将实现杭钢集团金属品及原燃材料贸易板块的整体上市。(证券时报网,06/04)

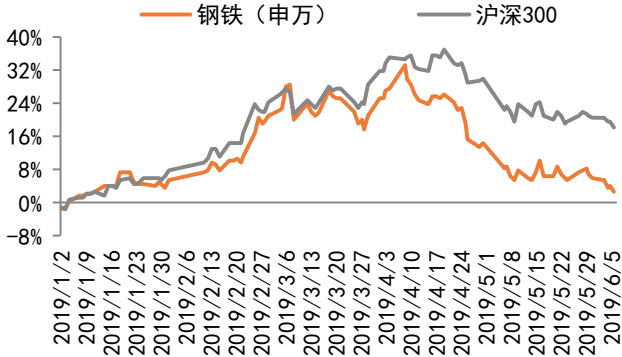
3) 中原特钢:控股股东延长股份锁定期。中原特钢(002423)6月4日晚公告,截至公告日,公司股票存在连续20个交易日收盘价均低于重组的发行价10.84元/股的情况。根据上述承诺,公司控股股东中粮集团通过本次重组持有的11.07亿股新增股份的锁定期,在36个月锁定期限基础上自动延长6个月,锁定期为自2019年2月22日至2022年8月21日。(证券时报网,06/04)

二、市场行情回顾

上周(2019.06.03—2019.06.06),SW钢铁行业指数最终收跌3.07%,环比下降3.33个百分点;沪深300指数跌1.79%,环比下降2.79个百分点;板块跑输沪深300指数1.27个百分点。从年初至

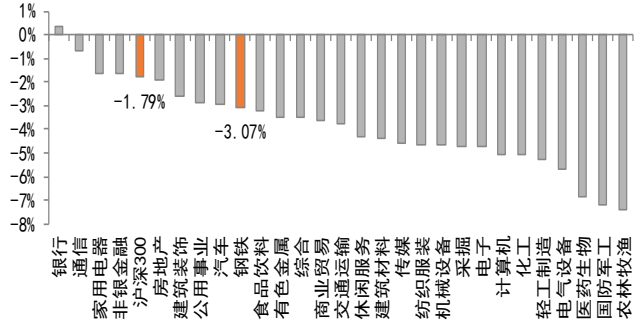
今,申万钢铁上涨 2.60%,跑输沪深 300 指数 15.80 个百分点。行业表现方面,28 个申万一级行业 1 个行业上涨,其余 27 个行业下跌,其中钢铁涨跌幅排名第 9 位,环比上升 17 位。

图表1 SW 钢铁周跌 3.07%, 环比降 3.33 个百分点



资料来源: wind, 平安证券研究所

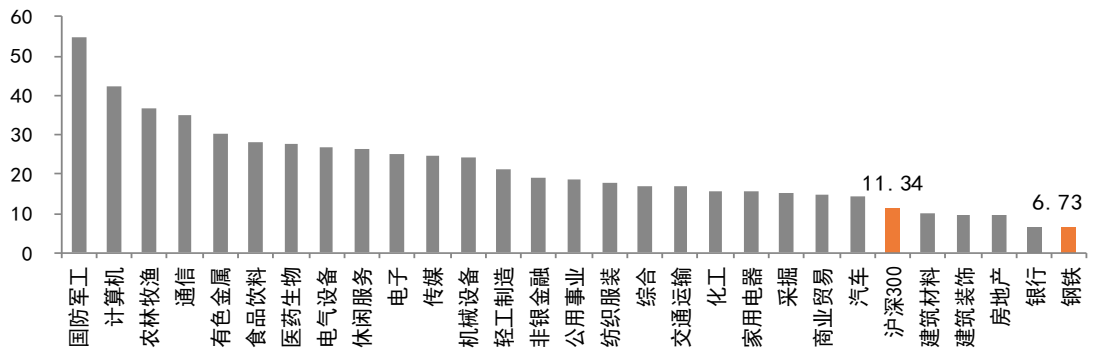
图表2 钢铁周涨跌幅排名 28 个申万一级行业第 9 位



资料来源: wind, 平安证券研究所

上周最后一个交易日(6月6日),钢铁行业市盈率(TTM 整体法,剔除负值)为 6.73X,环比前一周下降 0.19。申万 28 个一级行业中,钢铁行业估值最低。

图表3 钢铁行业市盈率(TTM) 6.73 倍,在 28 个申万一级行业中估值最低



资料来源: wind, 平安证券研究所

上周钢铁板块个股趋弱。涨跌幅榜中大冶特钢涨幅最大,整周涨幅为 0.32%;杭钢股份整周下跌 10.25%,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
大冶特钢	0.32	0.32	1.83	11.17	杭钢股份	-10.25	-10.25	2.03	8.37
宝钢股份	0.00	0.00	0.41	7.28	八一钢铁	-9.61	-9.61	4.61	14.73
沙钢股份	-0.67	-0.67	6.35	19.18	韶钢松山	-8.41	-8.41	3.11	3.51
河钢股份	-1.00	-1.00	1.29	8.68	金洲管道	-7.71	-7.71	15.52	16.69
南钢股份	-1.19	-1.19	1.66	3.83	三钢闽光	-6.85	-6.85	11.59	3.13
鞍钢股份	-1.77	-1.77	0.50	5.34	西宁特钢	-5.76	-5.76	3.00	-1.84
首钢股份	-1.97	-1.97	1.23	8.47	武进不锈	-5.73	-5.73	9.68	12.92
凌钢股份	-2.13	-2.13	1.04	8.80	常宝股份	-5.40	-5.40	3.57	9.45
本钢板材	-2.42	-2.42	0.84	17.93	太钢不锈	-5.34	-5.34	1.63	5.75
宝钢股份	1.96	-5.29	1.25	7.28	华菱钢铁	-5.21	-5.21	2.80	2.94

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6月6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	3950	-1.00%	-5.05%	-3.89%
上海线材	元/吨	4030	-0.49%	-1.95%	-3.36%
上海热轧	元/吨	3850	-2.04%	-5.41%	-10.05%
上海冷轧	元/吨	4190	-0.71%	-3.68%	-9.70%
上海中厚板	元/吨	3970	-0.75%	-3.41%	-11.97%
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	98.35	-1.45%	2.77%	50.96%
唐山 66%铁精粉干基含税出厂价	元/吨	835	-0.60%	5.03%	30.47%
唐山二级冶金焦到厂含税价	元/吨	2150	0.00%	10.26%	1.18%
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	2360	-0.42%	-1.67%	15.12%
贵州硅锰:FeMn65Si17	元/吨	7425	1.37%	1.02%	-0.34%
唐山方坯:Q235	元/吨	3550	-1.39%	-1.39%	-4.05%
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	22350.0	43.27%	-46.14%	-26.55%
mysteel 全国建筑钢材成交量	吨	174583.4	-6.55%	-24.61%	-1.25%
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	%	71.41	-0.28	2.63	0
河北高炉开工率	%	66.98	0.00	5.08	-1.27
全国电炉开工率	%	0	-73.72	-74.36	-67.95
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	661.27	-2.75%	-15.51%	2.01%
全国中厚板社会库存	万吨	103.32	2.26%	1.37%	23.19%
全国热轧卷板社会库存	万吨	208.82	1.72%	-1.83%	7.29%
全国冷轧卷板社会库存	万吨	116.03	-0.39%	-0.37%	6.29%
全国螺纹+线材钢厂库存	万吨	271.98	0.89%	-1.43%	8.15%
全国中厚板钢厂库存	万吨	68.73	-3.35%	-1.56%	2.28%
全国热轧钢厂库存	万吨	88.23	-1.52%	-2.31%	-7.97%
全国冷轧钢厂库存	万吨	29.87	-1.78%	-1.16%	-28.51%
吨钢毛利	单位	最新数值	周环比	月环比	年同比
螺纹钢	元/吨	522.36	-19.17%	-35.92%	-47.39%
热轧	元/吨	213.07	-38.07%	-58.18%	-78.03%
冷轧	元/吨	73.25	-55.44%	-79.08%	-91.16%
中厚板	元/吨	215.00	-21.63%	-55.67%	-77.46%
短流程毛利(废钢 100%)	元/吨	35.59	-61.62%	-76.13%	-38.70%
螺纹长流程与短流程毛利之差	元/吨	486.77	-12.06%	-26.92%	-47.93%

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