

钢铁

矿价延续强势

评级：中性（维持）

分析师：笃慧

执业证书编号：S0740510120023

Email: duhui@r.qlzq.com.cn

分析师：赖福洋

执业证书编号：S0740517080002

电话：021-20315128

分析师：邓轩

执业证书编号：S0740518040002

电话：021-20315223

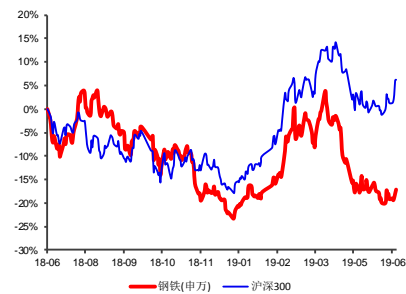
研究助理：曹云

电话：021-20315766

基本状况

上市公司数	32
行业总市值(百万元)	653205.24
行业流通市值(百万元)	600254.05

行业-市场走势对比



相关报告

- <<矿价强势反弹>>2019.06.15
- <<黑色链条的强弱转换>>2019.06.06
- <<矿价高位回落>>2019.06.01
- <<钢铁成本中枢显著抬升>>2019.05.25
- <<矿价重回百元时代>>2019.05.18
- <<地产强劲再次印证判断>>2019.05.15
- <<吨钢盈利重回高位区间>>2019.05.11
- <<供需博弈趋缓，钢价波动或收敛>>2019.05.04
- <<盈利由高估回归合理>>2019.05.02
- <<行业稳健估值波动>>2019.04.27
- <<涛声依旧>>2019.04.20
- <<社融发力需求饱满>>2019.04.20

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E		
方大特钢	9.19	2.02	1.25	1.41	1.63	4.55	7.35	6.52	5.64	-0.27	增持
华菱钢铁	4.66	2.25	1.32	1.43	1.52	2.07	3.53	3.26	3.07	-0.16	增持
三钢闽光	8.78	3.98	2.34	2.49	2.63	2.21	3.75	3.53	3.34	-0.19	增持
宝钢股份	6.54	0.97	0.65	0.69	0.74	6.74	10.06	9.48	8.84	-0.36	增持
河北宣工	17.53	0.21	1.17	1.37	1.50	83.48	14.98	12.80	11.69	0.04	增持

备注：股价取2019年06月21日收盘价

投资要点

- **投资策略：**本周上证综合指数上涨4.16%，钢铁板块上涨2.93%。在经历铁矿石与钢材价格的持续背离之后，近期钢价止跌回升，上期螺纹钢与热卷1910合约表现更为迅猛，价格一度涨至趋于平水状态。期货价格的大幅拉升或与环保限产预期再度收紧有关，但从另一方面而言，作为成本加成型中游加工业由于原料价格的接连上涨导致钢铁成本底部显著抬升，对钢价本身起到托底作用。我们之前强调，今年钢铁行业的盈利回落主要是由供给侧改革放松导致产能充分释放所致，但由于行业并未进入大规模的资本开支周期，产能增量可控，加之行业真实的需求表现依旧强劲，因此行业盈利只是由之前的“超高状态”向“正常水平”回归，并不会回到之前极低的水平。钢价持续回落以致产业再次大面积亏损概率较低。而目前分品种看，卷板盈利已进入盈亏平衡区间，而建筑材表现相对较好，存在200-300元的利润空间。在这种情况下，伴随着矿价的大幅飙升，后期成材价格或得以重估，就股票而言，由于近期外部环境出现缓和迹象，风险资产价格有望迎来修复的窗口期，建议继续关注板块的估值修复机会，重点推荐受益于铁矿价格上涨的如河北宣工、海南矿业、金岭矿业等，以及板块稳健或高分红类个股如方大特钢、三钢闽光、宝钢股份、大冶特钢等；
- **国内钢价：**本周钢价先抑后扬。周初市场延续弱势，随着下半周中美谈判改善预期增强，铁矿石期货领先拉涨，螺纹钢期现价紧随其后，成交量则表现相对平稳，符合淡季特征。当前基本面最大的问题仍在于供给端，周内邯郸、武安市均发布大气污染防治相关措施，虽然环保限产有收紧迹象，但最终仍需以实际执行结果为准，从目前全国钢厂开工率来看，尚未出现明显下滑；需求端正逐步缓慢减弱，5日平均成交量继续下滑至18万吨水平，社库连续第二周累积。供需对接来看，若后期环保限产及钢厂检修使得供给压力缓解，钢价或将有所反弹；
- **库存情况：**本周上海市场螺纹钢库存28.42万吨，较上周增加0.53万吨，热轧库存24.58万吨，周环比增加0.48万吨。从全国范围看，Mysteel统计社会库存总量1133.52万吨，周环比上升13.13万吨。本周五大品种产量继续下降，其中长材降3.56万吨，板材降1.16万吨，厂库增9.24万吨，社库增幅放缓。淡季之下钢贸商对后市供给端态度谨慎，操作多以快进快出为主，即使下半周钢价止跌回升后，成交量也并未明显好转，预计后期库存抬升仍以被动累积为主；
- **国际钢价：**本周国际钢价下跌。美国地区钢价连续第三周下滑，截止6月15日止当周，美国国内粗钢产量为188.7万吨，产能利用率为81.1%，区域内最新IHS Markit制造采购经理指数从50.5跌至50.1，该指数主要衡量美国工厂状况，目前已跌至2009年底以来最低水平，间接表明经济放缓之势，预计后期价格维持弱势；欧洲市场钢价小幅下滑，欧盟委员会正在考虑对进口钢材征收“生态关税”，以提升进口钢材成本，目前而言，内需不振仍是核心问题，预计钢价短期难以表现；
- **原材料：**本周矿价上涨。河北地区66%铁精粉现货价格860元/吨，周环比上升25元/吨。日照港63.5%品位印度铁矿石价格811元/吨，较上周上升24元/吨。普氏指数(62%)116.40美元/吨，环比上上周上升7美元/吨。本周日均疏港量较上周下降9.93万吨至281.68万吨，全国高炉产能利用率周环比提升0.07个百分点至79.19%，铁矿石需求维持高位。本周盘面及普氏指数均创近五年新高，主要源于存在确定的供需缺口，周内力拓再次宣布下调2019年出货量，且最新四大矿山发运量再次回落，供给端持续低迷，而需求端短期尚未看到明显下滑迹象，供需偏紧之下，预计铁矿石价格有望维持高位震荡；

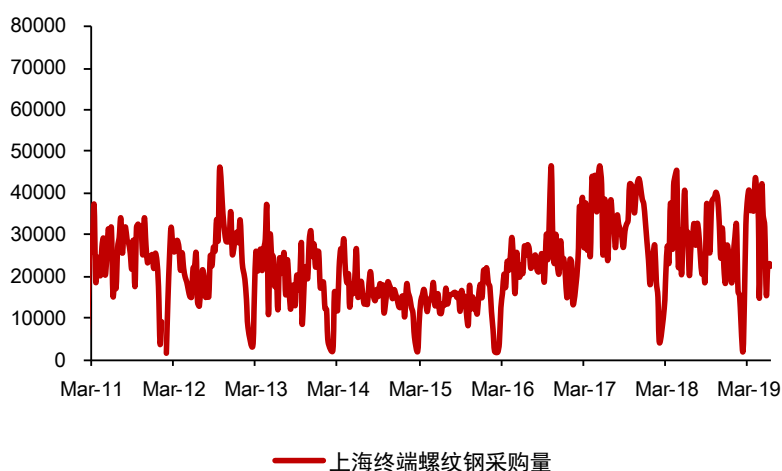
- **行业盈利：**本周吨钢盈利下滑，根据我们模拟的钢材数据，周内铁矿石价格上涨带动成本继续抬升，而成材价格小幅下滑，行业吨钢盈利均呈下降趋势，其中热轧卷板（3mm）毛利下降 112 元/吨，毛利率下降至 0.45%；冷轧板（1.0mm）毛利下降 102 元/吨，毛利率下降至-12.05%；螺纹钢（20m）毛利下降 114 元/吨，毛利率下降至 6.54%；中厚板（20mm）毛利下降 77 元/吨，毛利率下降至 1.64%；
- **风险提示：**宏观经济大幅下滑导致需求承压；供给端压力持续增加。

## 中泰钢铁周报

### 钢价变化

- 本周钢价先抑后扬。周初市场延续弱势，随着下半周中美谈判改善预期增强，铁矿石期货领先拉涨，螺纹钢期现价格紧随其后，成交量则表现相对平稳，符合淡季特征。当前基本面最大的问题仍在于供给端，周内邯郸、武安市均发布大气污染防治相关措施，虽然环保限产有收紧迹象，但最终仍需以实际执行结果为准，从目前全国钢厂开工率来看，尚未出现明显下滑；需求端正逐步缓慢减弱，5日平均成交量继续下滑至18万吨水平，社库连续第二周累积。供需对接来看，若后期环保限产及钢厂检修使得供给压力缓解，钢价或将有所反弹；
- 本周螺纹钢主力合约RB1910以3859元/吨收盘，较上周收盘价上升104元/吨，幅度2.77%，铁矿石主力合约I1909以820元/吨收盘，较上周上升36.5元/吨，幅度4.66%。上海地区3mm热轧卷板周平均价格3834元/吨，环比下降66元/吨；20mm螺纹钢周平均价格3866元/吨，环比下降68元/吨；1mm冷轧卷板周平均价格为4112元/吨，环比下降54元/吨；20mm中厚板周平均价格3922元/吨，较上周下降26元/吨；

图表 1: 上海西本工程螺纹钢采购量统计 (吨)

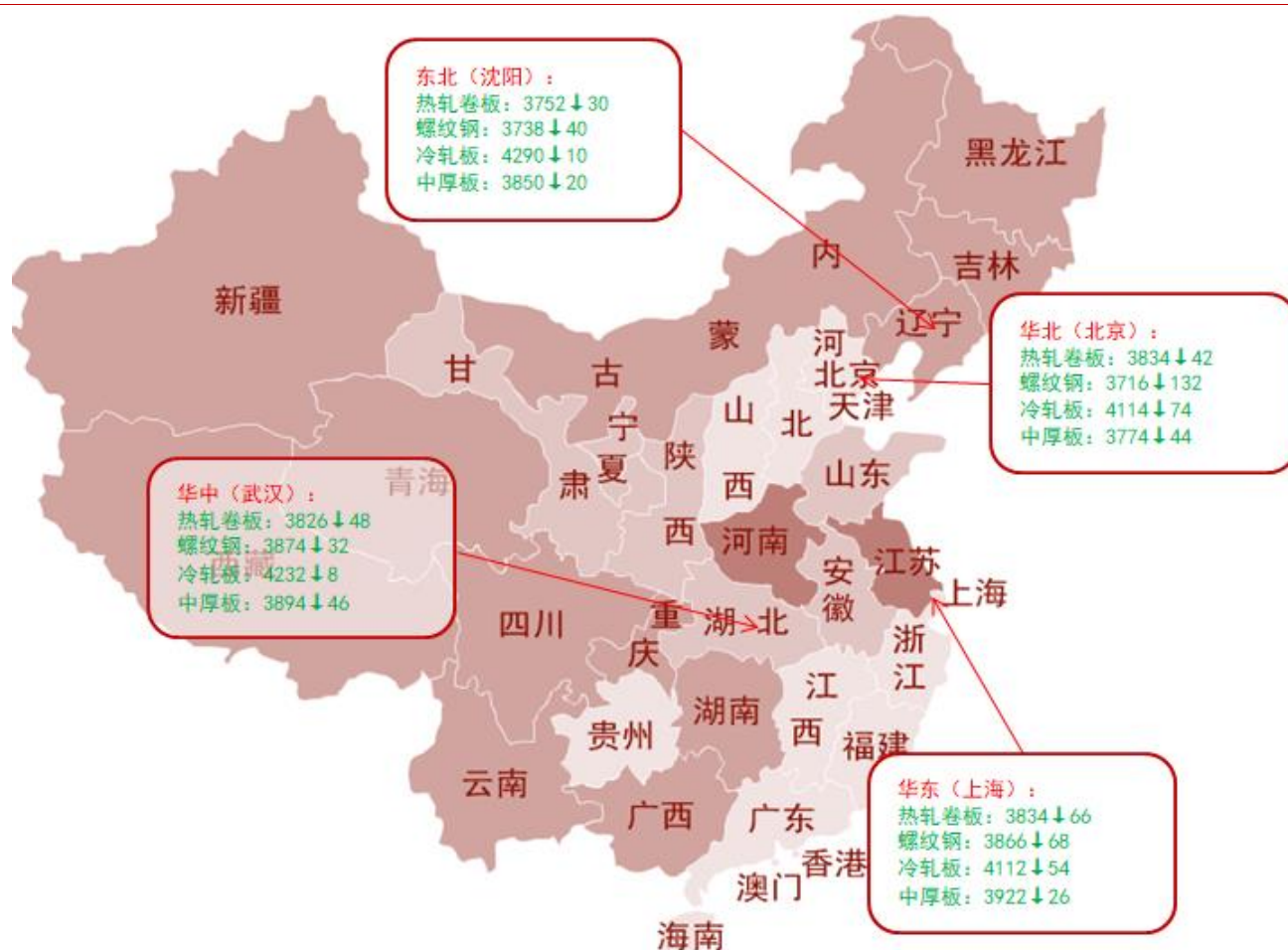


来源：西本新干线，中泰证券研究所

图表 2: 上海市场主要钢材品种价格变化 (以每周五当日价格比较, 后面利润测算用的是周平均价格)

产品	本周末	上周末	变化量	变化率	上月	变化量	变化率	去年	变化量	变化率
	元/吨	元/吨	元/吨		元/吨	元/吨		元/吨	元/吨	
螺纹钢 (HRB335 Φ20mm)	3890	3920	-30	-0.77%	4100	-210	-5.12%	4170	-280	-6.71%
线材 (Q235 Φ6.5mm)	3990	4040	-50	-1.24%	4100	-110	-2.68%	4120	-130	-3.16%
热轧板 (SPHC 3.0mm*1500°C)	3850	3880	-30	-0.77%	4070	-220	-5.41%	4340	-490	-11.29%
冷轧板 (SPCC 1.0mm*1250*2500)	4110	4160	-50	-1.20%	4260	-150	-3.52%	4670	-560	-11.99%
中厚板 (Q235B 20mm)	3920	3940	-20	-0.51%	4080	-160	-3.92%	4430	-510	-11.51%
镀锌板 (ST02Z 1.0mm*1000°C)	4560	4590	-30	-0.65%	4630	-70	-1.51%	5180	-620	-11.97%
不锈钢 (304/2B 1mm)	14300	14300	0	0.00%	14400	-100	-0.69%	15500	-1200	-7.74%
无取向硅钢 (50WW600)	5250	5250	0	0.00%	5300	-50	-0.94%	5950	-700	-11.76%

来源：Wind，中泰证券研究所

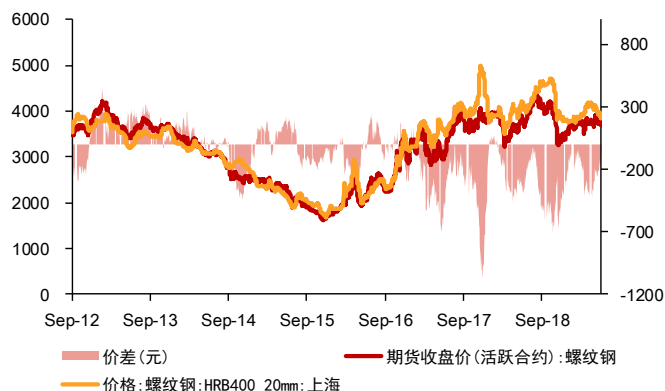
**图表 3: 全国钢价及周度变化 (元/吨)**


来源: Wind, 中泰证券研究所

### 库存情况

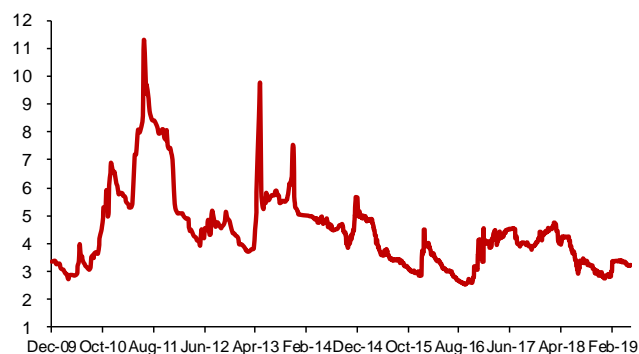
- 本周上海市场螺纹钢库存 28.42 万吨, 较上周增加 0.53 万吨, 热轧库存 24.58 万吨, 周环比增加 0.48 万吨。从全国范围看, Mysteel 统计社会库存总量 1133.52 万吨, 周环比上升 13.13 万吨。本周五大品种产量继续下降, 其中长材降 3.56 万吨, 板材降 1.16 万吨, 厂库增 9.24 万吨, 社库增幅放缓。淡季之下钢贸商对后市供给端态度谨慎, 操作多以快进快出为主, 即使下半周钢价止跌回升后, 成交量也并未明显好转, 预计后期库存抬升仍以被动累积为主;

图表 4: 期货主力合约与现货价格比较 (元/吨)



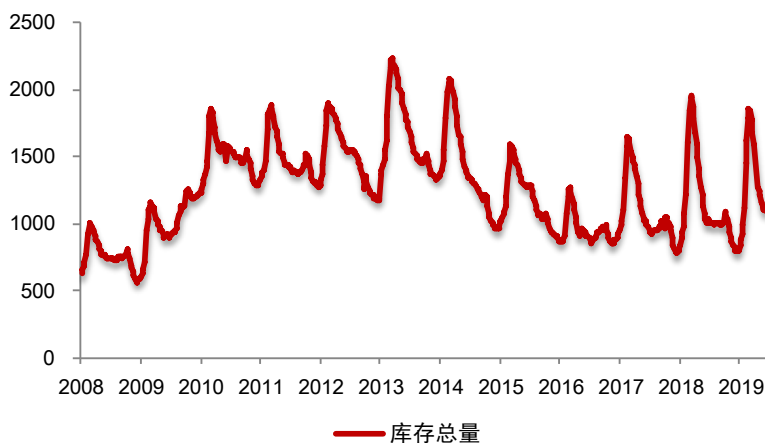
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 5: 流通商银票贴现率 (%)



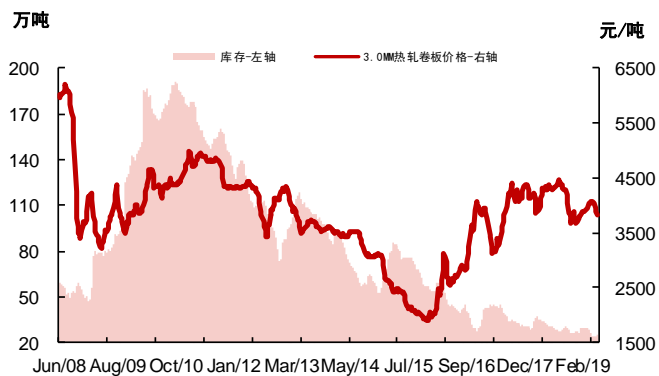
来源: 西本新干线, 中泰证券研究所

图表 6: 钢材产品全国社会库存总量 (万吨)



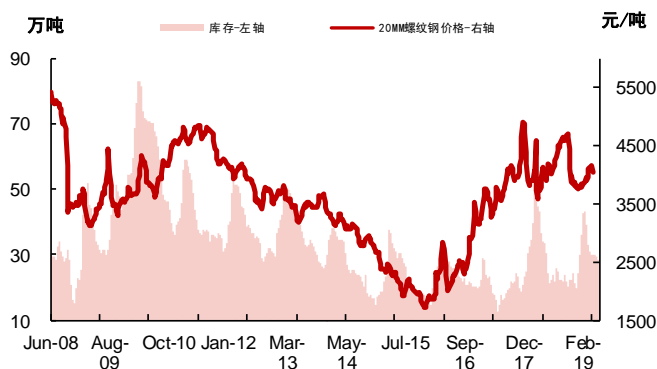
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 7: 上海热轧卷板库存和价格走势



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 8: 上海螺纹钢库存和价格走势



来源: Wind, 中泰证券研究所

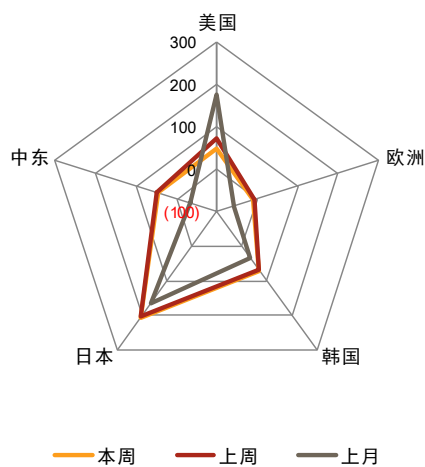


## 国际市场

■ 本周国际钢价下跌。美国地区钢价连续第三周下滑，截止6月15日止当周，美国国内粗钢产量为188.7万吨，产能利用率为81.1%，区域内最新IHS Markit制造采购经理指数从50.5跌至50.1，该指数主要衡量美国工厂状况，目前已跌至2009年底以来最低水平，间接表明经济放缓之势，预计后期价格维持弱势；欧洲市场钢价小幅下滑，欧盟委员会正在考虑对进口钢材征收“生态关税”，以提升进口钢材成本，目前而言，内需不振仍是核心问题，预计钢价短期难以表现；

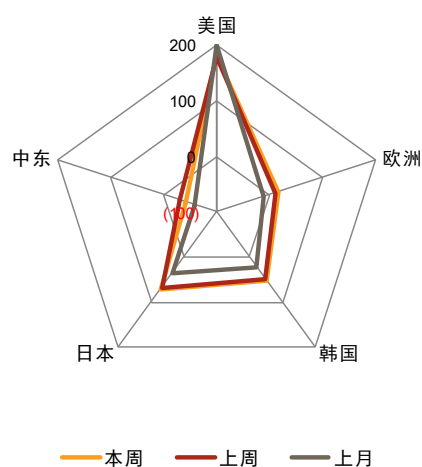
- 热轧卷板价差：国内热轧卷板与美国、欧洲、韩国、日本、中东价差上升-22美元/吨、-2美元/吨、2美元/吨、2美元/吨、-3美元/吨；
- 螺纹钢价差：国内螺纹钢与美国、欧洲、韩国、日本、中东价差上升4美元/吨、5美元/吨、4美元/吨、4美元/吨、-11美元/吨。

图表 9：热轧板卷国内与国际价差比对（美元/吨）



来源：Mysteel，中泰证券研究所

图表 10：螺纹钢国内与国际价差比对（美元/吨）



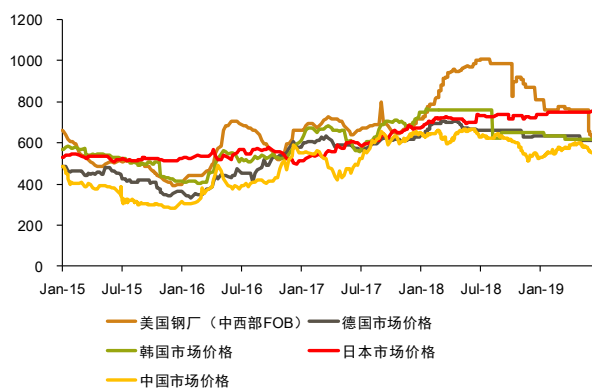
来源：Mysteel，中泰证券研究所

图表 11: 本周国际市场钢材价格 (美元/吨)

产品	地区	本周	上周			上月			去年			
		元/吨	元/吨	元/吨	变化率	元/吨	元/吨	变化率	元/吨	元/吨	变化率	
热轧板卷	美国钢厂(中西部)	598	622	-24	-3.86%	760	-162	-21.32%	1003	-405	-40.38%	
	美国进口(CIF)	639	661	-22	-3.33%	705	-66	-9.36%	920	-281	-30.54%	
	德国市场	611	611	0	0.00%	611	0	0.00%	663	-52	-7.84%	
	欧盟钢厂	538	542	-4	-0.74%	526	12	2.28%	620	-82	-13.23%	
	欧盟进口(CFR)	543	554	-11	-1.99%	526	17	3.23%	620	-77	-12.42%	
	韩国市场	618	618	0	0.00%	618	0	0.00%	759	-141	-18.58%	
	韩国市场(中国资源)	585	585	0	0.00%	585	0	0.00%	722	-137	-18.98%	
	日本市场	755	755	0	0.00%	749	6	0.80%	703	52	7.40%	
	日本出口(FOB)	525	530	-5	-0.94%	555	-30	-5.41%	630	-105	-16.67%	
	印度出口(FOB)	530	540	-10	-1.85%	550	-20	-3.64%	645	-115	-17.83%	
	东南亚进口(CFR)	560	560	0	0.00%	570	-10	-1.75%	610	-50	-8.20%	
	独联体出口(FOB黑海)	480	480	0	0.00%	470	10	2.13%	555	-75	-13.51%	
	中东进口(迪拜CFR)	595	600	-5	-0.83%	550	45	8.18%	640	-45	-7.03%	
	中国市场价格	548	550	-2	-0.36%	583	-35	-6.00%	659	-111	-16.84%	
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	794	816	-22	-2.70%	926	-132	-14.25%	1108	-314	-28.34%	
	美国进口(CIF)	815	821	-6	-0.73%	848	-33	-3.89%	997	-182	-18.25%	
	德国市场	725	725	0	0.00%	725	0	0.00%	747	-22	-2.95%	
	欧盟钢厂	633	638	-5	-0.78%	627	6	0.96%	713	-80	-11.22%	
	欧盟进口(CFR)	622	627	-5	-0.80%	627	-5	-0.80%	719	-97	-13.49%	
	韩国市场	630	630	0	0.00%	630	0	0.00%	731	-101	-13.82%	
	日本市场	819	819	0	0.00%	813	6	0.74%	785	34	4.33%	
	日本出口(FOB)	585	590	-5	-0.85%	630	-45	-7.14%	730	-145	-19.86%	
	印度出口(FOB)	615	620	-5	-0.81%	625	-10	-1.60%	645	-30	-4.65%	
	东南亚进口(CFR)	590	590	0	0.00%	595	-5	-0.84%	635	-45	-7.09%	
	独联体出口(FOB黑海)	545	545	0	0.00%	545	0	0.00%	605	-60	-9.92%	
	中东进口(迪拜CFR)	635	635	0	0.00%	635	0	0.00%	670	-35	-5.22%	
	中国市场价格	595	602	-7	-1.16%	616	-21	-3.41%	728	-133	-18.27%	
	热镀锌	美国钢厂(中西部)	816	816	0	0.00%	926	-110	-11.88%	1102	-286	-25.95%
美国进口(CIF)		1069	1069	0	0.00%	1102	-33	-2.99%	1312	-243	-18.52%	
德国市场		750	750	0	0.00%	750	0	0.00%	792	-42	-5.30%	
欧盟钢厂		633	638	-5	-0.78%	627	6	0.96%	725	-92	-12.69%	
欧盟进口(CFR)		689	684	5	0.73%	666	23	3.45%	759	-70	-9.22%	
韩国市场		690	690	0	0.00%	690	0	0.00%	806	-116	-14.39%	
日本市场		1289	1289	0	0.00%	1279	10	0.78%	1278	11	0.86%	
日本出口(FOB)		750	750	0	0.00%	780	-30	-3.85%	810	-60	-7.41%	
印度出口(FOB)		640	640	0	0.00%	640	0	0.00%	660	-20	-3.03%	
东南亚进口(CFR)		625	625	0	0.00%	625	0	0.00%	705	-80	-11.35%	
中东进口(迪拜CFR)		715	725	-10	-1.38%	685	30	4.38%	825	-110	-13.33%	
中国市场价格		659	662	-3	-0.45%	670	-11	-1.64%	804	-145	-18.03%	
中厚钢		美国钢厂(中西部)	871	882	-11	-1.25%	1014	-143	-14.10%	1036	-165	-15.93%
		美国进口(CIF)	871	882	-11	-1.25%	915	-44	-4.81%	981	-110	-11.21%
	德国市场	688	688	0	0.00%	688	0	0.00%	670	18	2.69%	
	欧盟钢厂	627	632	-5	-0.79%	627	0	0.00%	672	-45	-6.70%	
	欧盟进口(CFR)	599	605	-6	-0.99%	599	0	0.00%	678	-79	-11.65%	
	韩国市场	610	610	0	0.00%	610	0	0.00%	675	-65	-9.63%	
	韩国市场(中国资源)	575	575	0	0.00%	575	0	0.00%	628	-53	-8.44%	
	日本市场	801	801	0	0.00%	795	6	0.75%	757	44	5.81%	
	日本出口(FOB)	610	635	-25	-3.94%	640	-30	-4.69%	680	-70	-10.29%	
	印度出口(FOB)	565	565	0	0.00%	565	0	0.00%	660	-95	-14.39%	
	东南亚进口(CFR)	590	590	0	0.00%	590	0	0.00%	620	-30	-4.84%	
	独联体出口(FOB黑海)	570	570	0	0.00%	570	0	0.00%	625	-55	-8.80%	
	中东进口(迪拜CFR)	585	585	0	0.00%	580	5	0.86%	640	-55	-8.59%	
	中国市场价格	571	573	-2	-0.35%	593	-22	-3.71%	690	-119	-17.25%	
螺纹钢	美国钢厂(中西部FOB)	744	744	0	0.00%	793	-49	-6.18%	782	-38	-4.86%	
	美国进口价格(CIF)	738	738	0	0.00%	749	-11	-1.47%	749	-11	-1.47%	
	德国市场价格	620	620	0	0.00%	620	0	0.00%	638	-18	-2.82%	
	欧盟钢厂	577	576	1	0.17%	582	-5	-0.86%	591	-14	-2.37%	
	欧盟进口(CFR)	532	542	-10	-1.85%	537	-5	-0.93%	640	-108	-16.88%	
	韩国市场价格	614	614	0	0.00%	614	0	0.00%	690	-76	-11.01%	
	韩国市场(中国资源)	560	560	0	0.00%	560	0	0.00%	782	-222	-28.39%	
	日本市场价格	635	635	0	0.00%	630	5	0.79%	749	-114	-15.22%	
	日本出口价格(FOB)	540	540	0	0.00%	540	0	0.00%	638	-98	-15.36%	
	印度市场	510	520	-10	-1.92%	530	-20	-3.77%	591	-81	-13.71%	
	土耳其出口价格(FOB)	455	455	0	0.00%	455	0	0.00%	585	-130	-22.22%	
	东南亚进口(CFR)	540	540	0	0.00%	550	-10	-1.82%	624	-84	-13.46%	
	独联体出口(FOB黑海)	470	470	0	0.00%	460	10	2.17%	600	-130	-21.67%	
	中东进口(迪拜CFR)	520	535	-15	-2.80%	535	-15	-2.80%	630	-110	-17.46%	
中国市场价格	562	566	-4	-0.71%	593	-31	-5.23%	540	22	4.07%		

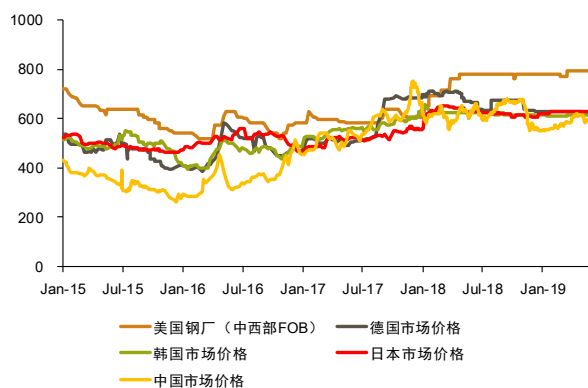
来源: Mysteel, 中泰证券研究所

图表 12: 世界主要地区热轧板价格比较 (美元/吨)



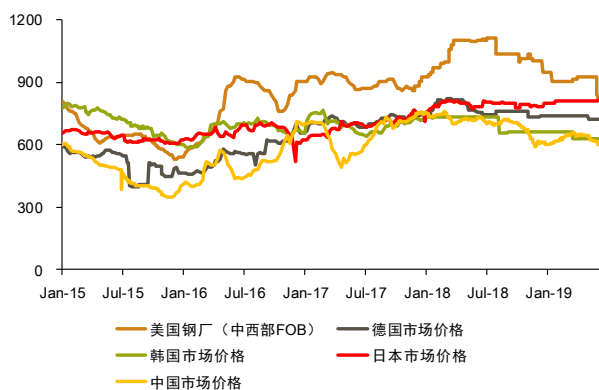
来源: Mysteel, 中泰证券研究所

图表 13: 世界主要地区螺纹钢价格比较 (美元/吨)



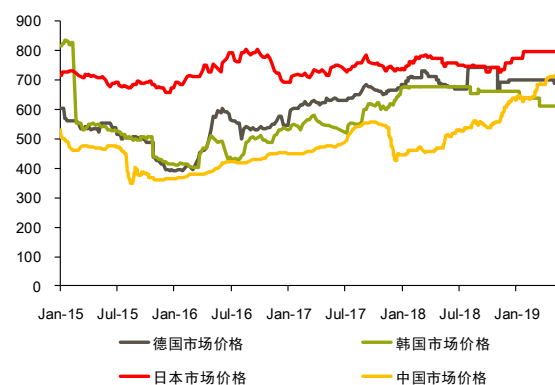
来源: Mysteel, 中泰证券研究所

图表 14: 世界主要地区冷轧板价格比较 (美元/吨)



来源: Mysteel, 中泰证券研究所

图表 15: 世界主要地区中厚板价格比较 (美元/吨)



来源: Mysteel, 中泰证券研究所

## 原材料

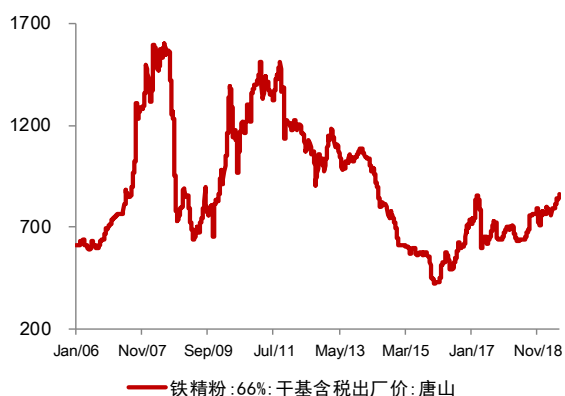
### ■ 铁矿石

- 本周矿价上涨。河北地区 66% 铁精粉现货价格 860 元/吨，周环比上升 25 元/吨。日照港 63.5% 品位印度铁矿石价格 811 元/吨，较上周上升 24 元/吨。普氏指数 (62%) 116.40 美元/吨，环比上周上升 7 美元/吨。本周日均疏港量较上周下降 9.93 万吨至 281.68 万吨，全国高炉产能利用率周环比提升 0.07 个百分点至 79.19%，铁矿石需求维持高位。本周盘面及普氏指数均创近五年新高，主要源于存在确定的供需缺口，周内力拓再次宣布下调 2019 年出货量，且最新四大矿山发运量再次回落，供给端持续低迷，而需求端短期尚未看到明显下滑迹象，供需偏紧之下，预计铁矿石价格有望维持高位震荡；

### ■ 焦炭

- 河北唐山地区二级焦为 2050 元/吨，周环比下降 100 元/吨。



**图表 16: 国内现货矿价格走势 (元/吨)**


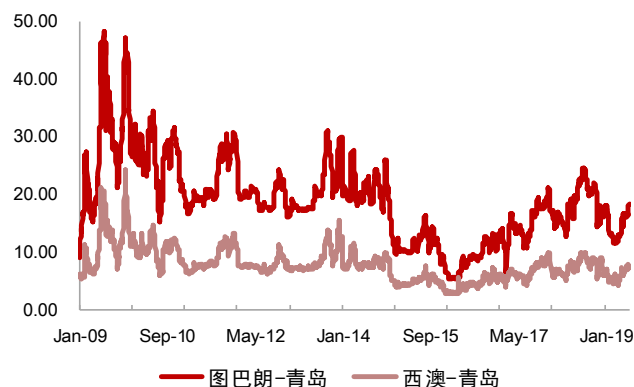
来源: Wind, 中泰证券研究所

**图表 17: 焦炭市场价格走势 (元/吨)**


来源: Wind, 中泰证券研究所

**图表 18: 国内铁矿石港口库存变化 (万吨)**


来源: Wind, 中泰证券研究所

**图表 19: 国际海运市场价格走势 (美元/吨)**


来源: Wind, 中泰证券研究所

**图表 20: 唐山普碳方坯价格变化 (元/吨)**


来源: Wind, 中泰证券研究所

**图表 21: 张家港6-8mm废钢价格变化 (元/吨)**


来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 22: 钢铁主要生产要素价格

产品	本周末 元/吨	上周末 元/吨	变化量 元/吨	变化率	上月 元/吨	变化量 元/吨	变化率	去年 元/吨	变化量 元/吨	变化率
河北铁精粉 (唐山, 66%)	860	835	25	2.99%	825	35	4.24%	635	225	35.43%
唐山二级冶金焦	2050	2150	-100	-4.65%	2050	0	0.00%	2325	-275	-11.83%
优混大同 (平仓价)	620	620	0	0.00%	645	-25	-3.88%	708.75	-88.75	-12.52%
张家港废钢 (6-8mm)	2350	2360	-10	-0.42%	2360	-10	-0.42%	2110	240	11.37%
硅锰合金 (Mn65Si17)	7550	7475	75	1.00%	7225	325	4.50%	7925	-375	-4.73%
图巴朗-北仑港 (美元/吨)	18.40	17.14	1.26	7.34%	16.72	1.68	10.06%	19.50	-1.10	-5.64%
澳西-北仑港 (美元/吨)	7.45	7.31	0.14	1.86%	6.65	0.81	12.11%	7.31	0.15	1.98%

来源: Wind, 中泰证券研究所

## 利润监测

■ 本周吨钢盈利下滑, 根据我们模拟的钢材数据, 周内铁矿石价格上涨带动成本继续抬升, 而成材价格小幅下滑, 行业吨钢盈利均呈下降趋势, 重点企业主要产品利润变化情况如下:

- 热轧板(3mm)市场价格本周下降 58 元/吨 (不含增值税), 成本上升 54 元/吨 (不含增值税), 毛利下降 112 元/吨 (不含增值税), 毛利率下降至 0.45%;
- 冷轧板(1.0mm)市场价格本周下降 48 元/吨 (不含增值税), 成本上升 54 元/吨 (不含增值税), 毛利下降 102 元/吨, 毛利率下降至 -12.05%;
- 螺纹钢(20mm)市场价格本周下降 60 元/吨 (不含增值税), 成本上升 54 元/吨 (不含增值税), 毛利下降 114 元/吨, 毛利率下降至 6.54%;
- 中厚板(20mm)市场价格本周下降 23 元/吨 (不含增值税), 成本上升 54 元/吨(不含增值税), 毛利下降 77 元/吨, 毛利率下降至 1.64%。

图表 23: 热轧卷板毛利变化 (元/吨)



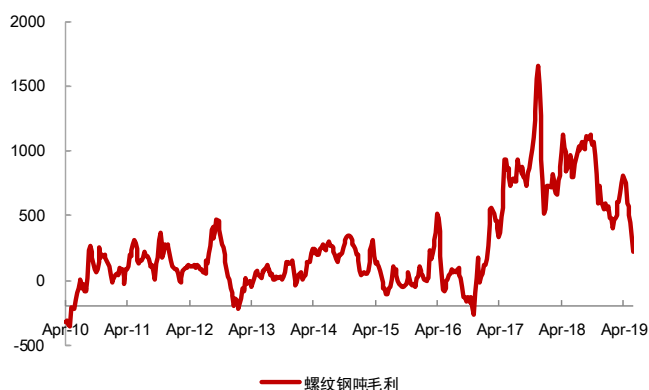
来源: 中泰证券研究所

图表 24: 冷轧卷板毛利变化 (元/吨)



来源: 中泰证券研究所

图表 25: 螺纹钢毛利变化 (元/吨)



来源: 中泰证券研究所

图表 26: 中厚板毛利变化 (元/吨)



来源: 中泰证券研究所

### 每周要闻

#### ■ 武安市发布大气污染强化应急管控措施的紧急通知

6月21日武安市大气污染防治工作领导小组办公室发布《关于重点区域执行强化应急管控措施的紧急通知》。通知指出,自2019年6月22日0时-6月30日24时,对主城区及周边重点区域执行强化应急管控措施。管辖范围内的新金钢铁,明芳钢铁,文安钢铁,文丰钢铁(不含西区),4家钢铁企业所有烧结机在6月22日0:00至6月24日24:00,6月28日0:00至6月30日24:00,两个时段范围内全部停产到位,清空台车,其他生产装备严格按照第二季度差别化管控措施执行落实。

(来源:我的钢铁网)

#### ■ 力拓和淡水河谷生产情况

北京时间19日晚上,澳大利亚力拓和巴西淡水河谷分别对其近期的铁矿生产和发运情况发布公告。“力拓官方公布,将皮尔巴拉2019年铁矿石目标发运量从之前的3.33-3.43亿吨调整为3.2-3.3亿吨。主要是因为力拓在皮尔巴拉Greater Brockman矿区的生产上遇到挑战。下调目标发运量一定程度上是为了保证主打产品皮尔巴拉混合铁矿石(PB)的质量。”

(来源:我的钢铁网)

#### ■ 5月国内钢筋产量2181.7万吨,同比增长22.9%

据国家统计局数据,5月我国钢筋产量2181.7万吨,同比增长22.9%;1-5月累计产量9574.3万吨,同比增长17.1%。5月中厚宽钢带产量1376.4万吨,同比增长8.7%;1-5月累计产量6297.6万吨,同比增长12.2%。5月线材(盘条)产量1406.9万吨,同比增长16.0%;1-5月累计产量6299.9万吨,同比增长15.8%。

(来源:西本新干线)

图表 27: 本月关注事件

日期	事件	描述
2019年6月	下游需求释放节奏	进入夏季终端需求有环比走弱风险
2019年6月	铁矿石补库力度	钢厂原材料采购观望态度增强
2019年6月	产业链库存情况	中间商库存继续回落, 但幅度放缓
2019年6月	二、三季度唐山、武安环保限产	关注超预期执行可能

来源: 中泰证券研究所

## 估值比较

图表 28: 钢铁行业与沪深 300 指数的 PB 比较



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 29: 重点公司股份

	日期	2019/6/21		绝对涨幅%				相对市场涨幅%			
	名称	代码	最新价格	1周涨幅	1月涨幅	3个月涨幅	12个月涨幅	1周涨幅	1月涨幅	3个月涨幅	12个月涨幅
钢铁冶炼	韶钢松山	000717.SZ	4.42	4.49	-6.55	-25.96	-36.77	-0.41	-11.11	-25.89	-43.47
	本钢板材	000761.SZ	4.32	1.41	-2.04	5.11	3.41	-3.49	-6.60	5.19	-3.30
	西宁特钢	600117.SH	3.85	4.62	3.77	-10.47	-30.13	-0.28	-0.79	-10.39	-36.83
	大冶特钢	000708.SZ	12.91	2.06	-1.00	8.32	42.28	-2.84	-5.56	8.39	35.58
	首钢股份	000959.SZ	3.62	4.62	1.40	-19.38	-18.10	-0.27	-3.16	-19.30	-24.81
	抚顺特钢	600399.SH	3.22	3.54	1.58	-24.77	-41.45	-1.36	-2.98	-24.69	-48.16
	杭钢股份	600126.SH	4.61	2.67	-11.18	-12.69	0.29	-2.23	-15.73	-12.61	-6.42
	凌钢股份	600231.SH	3.30	0.92	0.00	-3.75	-9.49	-3.98	-4.56	-3.67	-16.19
	河钢股份	000709.SZ	3.03	1.68	1.00	-13.18	1.33	-3.22	-3.56	-13.10	-5.38
	新钢股份	600782.SH	5.15	3.21	-1.90	-17.99	-15.45	-1.69	-6.46	-17.92	-22.16
	安阳钢铁	600569.SH	2.97	2.77	-3.26	-18.86	-27.83	-2.13	-7.82	-18.78	-34.54
	方大特钢	600507.SH	9.19	2.80	-8.28	-28.76	-10.35	-2.10	-12.84	-28.69	-17.05
	太钢不锈	000825.SZ	4.08	2.77	-1.20	-21.00	-27.45	-2.13	-5.76	-20.92	-34.15
	包钢股份	600010.SH	1.74	1.16	-2.25	-9.38	8.07	-3.74	-6.81	-9.30	1.37
	南钢股份	600282.SH	3.46	2.98	1.47	-13.31	-20.35	-1.92	-3.09	-13.24	-27.06
	马钢股份	600808.SH	3.43	0.88	2.08	-14.46	-4.57	-4.02	-2.48	-14.39	-11.27
	酒钢宏兴	600307.SH	2.06	3.00	-0.48	-16.60	-4.19	-1.90	-5.04	-16.52	-10.89
	鞍钢股份	000898.SZ	5.17	1.97	2.17	-12.37	-14.48	-2.93	-2.38	-12.30	-21.19
	山东钢铁	600022.SH	1.70	2.41	-0.58	-14.57	-15.84	-2.49	-5.14	-14.50	-22.55
	永兴特钢	002756.SZ	14.71	0.34	-8.73	-5.81	-14.61	-4.56	-13.29	-5.74	-21.32
	宝钢股份	600019.SH	6.54	2.51	4.28	-5.00	-18.88	-2.39	-0.28	-4.92	-25.59
	柳钢股份	601003.SH	5.83	3.92	-4.37	-22.22	-18.85	-0.98	-8.93	-22.14	-25.56
	三钢闽光	002110.SZ	8.78	3.42	-16.93	-13.49	-15.22	-1.48	-21.49	-13.42	-21.93
重庆钢铁	601005.SH	2.09	8.85	6.09	-9.13	1.95	3.96	1.53	-9.05	-4.76	
八一钢铁	600581.SH	3.68	2.51	-4.91	-28.82	-30.17	-2.39	-9.47	-28.74	-36.88	
沙钢股份	002075.SZ	8.25	-0.24	4.56	-21.33	-48.57	-5.14	0.00	-21.26	-55.27	
中钢天源	002057.SZ	14.85	33.42	23.90	178.98	253.90	28.52	19.34	179.05	247.19	
武进不锈	603878.SH	10.86	-32.96	-36.04	-24.27	-24.16	-37.86	-40.60	-24.19	-30.87	
华菱钢铁	000932.SZ	4.66	3.10	-30.65	-40.26	-48.11	-1.80	-35.21	-40.18	-54.81	
金属制品	新兴铸管	000778.SZ	4.49	2.51	1.13	-13.15	10.64	-2.39	-3.43	-13.08	3.93
	金洲管道	002443.SZ	7.20	1.12	4.05	-14.08	5.84	-3.78	-0.51	-14.00	-0.86
	常宝股份	002478.SZ	5.93	4.04	0.17	-5.87	37.86	-0.86	-4.39	-5.80	31.15
	久立特材	002318.SZ	7.39	3.50	3.07	-9.58	24.79	-1.40	-1.49	-9.50	18.09
	贵绳股份	600992.SH	8.42	2.80	1.57	-7.75	13.43	-2.10	-2.99	-7.67	6.72
	玉龙股份	601028.SH	5.09	1.39	-0.78	-15.73	0.99	-3.50	-5.34	-15.65	-5.71
	恒星科技	002132.SZ	2.95	-0.67	-13.49	-5.45	-2.64	-5.57	-18.05	-5.37	-9.35
铁矿石	金岭矿业	000655.SZ	6.32	11.27	3.61	18.57	100.00	6.37	-0.95	18.65	93.29
	宏达矿业	600532.SH	5.71	5.94	2.51	1.78	26.05	1.04	-2.05	1.86	19.34
	海南矿业	601969.SH	6.04	7.09	5.23	5.96	13.11	2.19	0.67	6.04	6.40
钢铁电商	欧浦智网	002711.SZ	1.11	-8.26	-51.74	-76.23	-87.67	-13.16	-56.30	-76.15	-94.37
	五矿发展	600058.SH	8.93	-0.56	0.11	7.33	11.90	-5.46	-4.45	7.41	5.20
	物产中拓	000906.SZ	6.61	3.44	0.46	7.65	29.61	-1.46	-4.10	7.73	22.90
	上海钢联	300226.SZ	75.80	9.13	13.20	-13.53	46.75	4.23	8.64	-13.45	40.04
新材料	应流股份	603308.SH	9.75	3.28	-0.31	-17.23	-20.99	-1.62	-4.87	-17.16	-27.70
	钢研高纳	300034.SZ	14.66	6.02	8.43	10.37	69.02	1.12	3.87	10.44	62.31
	银邦股份	300337.SZ	3.97	7.30	-2.70	-26.35	-43.85	2.40	-7.25	-26.27	-50.56
	云海金属	002182.SZ	8.30	3.88	7.43	-10.70	45.03	-1.02	2.87	-10.63	38.32
	宜安科技	300328.SZ	9.93	9.48	8.29	0.88	49.51	4.58	3.73	0.96	42.81
	方大炭素	600516.SH	17.52	4.16	-4.83	-24.35	-27.12	-0.74	-9.39	-24.28	-33.83

来源: Wind, 中泰证券研究所



图表 30: 钢铁行业月度数据

万吨	May/18	Jun/18	Jul/18	Aug/18	Sep/18	Oct/18	Nov/18	Dec/18	Jan/19	Feb/19	Mar/19	Apr/19	May/19
铁矿石产量	6725	6550	6476	6466	6693	6882	6889	6842	-	-	6978	6845	7079
铁矿石进口量	9413	8324	8996	8935	9347	8840	8625	8665	9126	8308	8642	8077	8375
生铁产量	6689	6588	6752	6666	6638	6774	6373	6320	3669	3314	6615	6983	7219
粗钢产量	8113	8020	8124	8033	8085	8255	7762	7612	7859	7099	8033	8503	8909
钢材产量	9707	9551	9569	9638	9675	9802	9424	9365	5362	4843	9787	10205	10740
钢材出口	688	694	589	588	595	550	530	556	619	451	633	633	574
钢材进口	113	104	103	106	120	114	106	101	118	82	90	100	98
粗钢表观消费量	7538	7430	7638	7552	7610	7819	7338	7157	7359	6730	7490	7970	8433

来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 31: 下游行业月度数据

	May/18	Jun/18	Jul/18	Aug/18	Sep/18	Oct/18	Nov/18	Dec/18	Feb/19	Mar/19	Apr/19	May/19
发电量	5443	5551	6400	6405	5483	5330	5543	6200	-	5698	5440	5589
yoy	9.80%	6.70%	5.70%	7.30%	4.60%	4.80%	3.60%	6.20%	-	5.40%	3.80%	0.20%
固定资产投资完成额(亿元)	216043	297316	355798	415158	483442	547567	609267	635636	44849	101871	155747	217555
yoy	6.10%	6.00%	5.50%	5.30%	5.40%	5.70%	5.90%	5.90%	6.10%	6.30%	6.10%	5.60%
房地产开发投资完成额(亿元)	41420	55531	65886	76519	88665	99325	110083	120264	12090	23803	34217	46075
yoy	10.20%	9.70%	10.20%	10.10%	9.90%	9.70%	9.70%	9.50%	11.60%	11.80%	11.90%	11.20%
房屋施工面积(万平方米)	684991	709649	728593	747658	767218	784425	804886	822300	674946	699444	722569	745286
yoy	2.00%	2.50%	3.00%	3.60%	3.90%	4.30%	4.70%	5.20%	6.80%	8.20%	8.80%	8.80%
房屋新开工面积(万平方米)	72190	95817	114781	133293	152583	168754	188895	209342	18814	38728	58552	79784
yoy	10.80%	11.80%	14.40%	15.90%	16.40%	16.30%	16.80%	17.20%	6.00%	11.90%	13.10%	10.50%
房屋竣工面积(万平方米)	30484	37131	42067	46230	51132	57392	66856	93550	12500	18474	22564	26707
yoy	-10.10%	-10.60%	-10.50%	-11.60%	-11.40%	-12.50%	-12.30%	-7.80%	-11.90%	-10.80%	-10.30%	-12.40%
商品房销售面积(万平方米)	56409	77143	89990	102474	119313	133117	148604	171654	14102	29829	42085	55518
yoy	2.90%	3.30%	4.20%	4.00%	2.90%	2.20%	1.40%	1.30%	-3.60%	-0.90%	-0.30%	-1.60%
汽车产量(万辆)	239	234	206	203	243	237	258	253	-	259	202	185
yoy	9.50%	5.30%	-0.50%	-4.40%	-10.60%	-9.20%	-16.70%	-14.90%	-	-2.60%	-15.80%	-21.50%
家用洗衣机产量(万台)	562	539	532	642	652	662	636	696	-	661	647	681
yoy	5.80%	-3.90%	-3.60%	6.80%	-2.80%	4.00%	-5.90%	-2.90%	-	5.50%	9.40%	19.80%
制冷空调设备产量(万台)	2134	2080	1719	1475	1608	1357	1520	1832	-	2407	2364	2191
yoy	18.40%	12.10%	3.80%	-0.40%	9.30%	-0.40%	7.60%	10.60%	-	22.30%	15.40%	6.40%
家用电冰箱产量(万台)	758	713	652	694	721	685	707	619	-	736	771	778
yoy	12.10%	-3.60%	-7.30%	0.50%	6.00%	5.20%	7.60%	5.80%	-	1.90%	2.10%	0.60%

来源: Wind, 中泰证券研究所

## 风险提示

- 宏观经济大幅下滑导致需求承压; 供给端压力持续增加。

**投资评级说明：**

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 -10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

**重要声明：**

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。