

钢铁行业周报

限产扰动市场，库存继续增加

中性（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业半年度策略报告*钢铁*周期下行，优选个股》 2019-06-25
 《行业周报*钢铁*库存拐点确立，钢价继续走弱》 2019-06-23
 《行业周报*钢铁*库存由降转升，钢价继续下行》 2019-06-16
 《行业周报*钢铁*供需边际趋弱，钢价震荡下行》 2019-06-09
 《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

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：**虽然6月24日唐山限产消息提振了市场情绪，但现货市场仍然比较平静，钢材价格走势并没有出现明显的变化，反映在钢材供给高位的情况下，市场需求才是决定钢材价格走势的关键，市场逻辑已经从前两年的“供给收缩”转变为“需求增长”。随着去产能目标完成，靠国家政策再次大规模去产能已经不可能实现，而各地短期限产政策也只能带来供给的扰动而不能改变方向。因此，在市场需求整体较弱的情况下，周期属性相对较弱的特钢板块和成本控制力较强、盈利弹性较高的品种值得关注。推荐大冶特钢和三钢闽光。
- **行业要闻：**唐山确定新一轮钢铁企业停限产时间表；河北唐山连续公开约谈焦化钢铁等企业；重庆钢铁回购计划实施完毕；马钢集团国有股权无偿划转获国资委批准；欧冶云商完成逾20亿元的新一轮融资。
- **行情回顾：**上周SW钢铁行业指数周跌1.12%，环比下降3.65个百分点，跑输同期沪深300指数0.90个百分点。从年初至今，申万钢铁上涨5.04%，跑输沪深300指数22.03个百分点。钢铁涨跌幅在28个申万一级行业中排名第12位，环比上周升12位；钢铁行业市盈率为6.89X，环比前一周下降0.07X，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4010元/吨，周环比+3.08%；线材4100元，周环比+2.76%；热轧3920元/吨，周环比+3.43%；冷轧4180元/吨，周环比+1.70%；中厚板3950元/吨，周环比+0.77%；2) **主要原燃料价格：**普氏铁矿石指数:62%CFR117.95美元/吨，周环比+1.33%；唐山66%铁精粉干基含税出厂价900元/吨，周环比+4.65%；唐山二级冶金焦到厂含税价2000元/吨，周环比-2.44%；3) **库存情况：**五大品种社会库存1144.57万吨，周环比+0.97%；企业库存468.22万吨，周环比-2.87%；4) **主要品种吨钢毛利：**螺纹406.58元/吨，周环比+18.68%；热轧98.17元/吨，周环比+106.94%；冷轧-62.89元/吨，周环比-36.20%；中厚板25.07元/吨，周环比-47.34%；短流程螺纹毛利29.58元/吨，周环比扭亏为盈。
- **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 唐山确定新一轮钢铁企业停限产时间表

唐山市政府发布的全市钢铁企业停限产通知显示，8月1日以前，绩效评价为A类的首钢迁钢，沿海区域的首钢京唐、文丰钢铁、唐钢中厚板、德龙钢铁、纵横钢铁，烧结机(球团)、高炉、转炉、石灰窑限产20%。8月1日之后，视全市空气质量和气象条件情况再决定上述停限产措施是否延续执行。此外，置换产能按时停产。通宝、蓝海、榕丰、东方(部分装备)4家焦化企业要于7月10日前关停到位。(上海证券报，06/25)

点评：我们认为，唐山本次限产行动对市场情绪的提振作用大于对行业供需格局的实际改善。据mysteel测算，这次限产合计影响月度铁水量约516万吨，对全国供给影响较小，且限产集中在唐山地区，其他地区增产会迅速弥补唐山限产后的空间，后期需关注是否有其他地区跟进限产。

1.2 河北唐山连续公开约谈焦化钢铁等企业

据唐山市生态环境局6月27日发布的新闻动态，此前的6月23日，唐山市生态办继续对存在环保问题的企业进行约谈。截至当日，唐山市生态办已连续13天对159家次企业进行了约谈。(西本新干线，06/28)

点评：本次唐山地区包括限产在内一系列动作主要缘由是6月以来唐山市空气质量不升反降，再度在全国重点城市中排名最后。由于唐山地区产能基数大，污染排放重，并且排放企业并未完全达标排放，导致唐山地区空气质量难以提高。未来唐山地区受环保排名影响，或将不时出台短期限产政策，从而可能造成市场短期扰动。

1.3 企业要闻

1) 重庆钢铁回购计划实施完毕。重庆钢铁6月27日晚间公告，截至当天，公司以集中竞价交易方式已累计回购股份数量为3150万股，约占公司总股本的0.3532%，成交价格区间为1.88元/股至2.13元/股，均价1.975元/股，累计支付总金额为6222.3734万元(不含交易费用)。至此，公司回购的资金总额已达上限，本次回购股份方案实施完毕。(中国证券网，06/28)

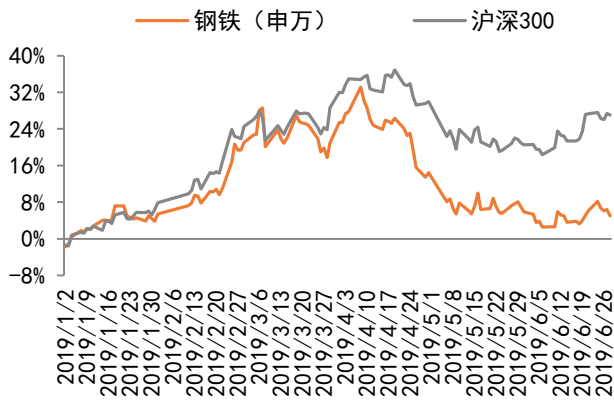
2) 马钢股份：马钢集团国有股权无偿划转获国资委批准。马钢股份(600808)6月27日晚公告，安徽省国资委将向中国宝武无偿划转其持有的马钢集团(公司控股股东)51%股权。公司近日收到马钢集团转来的国务院国资委的批复，国务院国资委同意此次划转。(证券时报网，06/27)

3) 欧冶云商完成逾20亿元的新一轮融资。6月28日，欧冶云商在上海召开第二轮股权融资发布会，并宣布公司已完成第二轮股权融资。欧冶云商此次共募集资金约20.2亿元，是2018年以来大宗商品B2B领域最大单笔融资交易。融资后，宝武系持股比例将由72%降至60.89%，外部投资人合计持股增至34.11%，员工持股数则保持不变。(界面新闻，06/28)

二、市场行情回顾

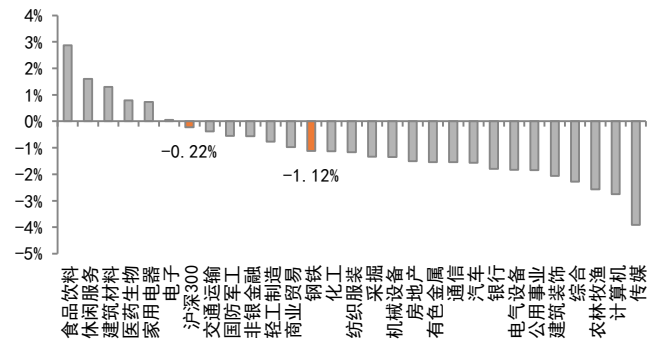
上周(2019.06.24—2019.06.28)，SW钢铁行业指数最终收跌1.12%，环比下降3.65个百分点；沪深300指数跌0.22%，环比下降5.12个百分点；板块跑输沪深300指数0.90个百分点。从年初至今，申万钢铁上涨5.04%，跑输沪深300指数22.03个百分点。行业表现方面，28个申万一级行业5个上涨，其余23个下跌，其中钢铁涨跌幅排名第12位，环比上升12位。

图表1 SW 钢铁周跌 1.12%，环比降 3.65 个百分点



资料来源: wind, 平安证券研究所

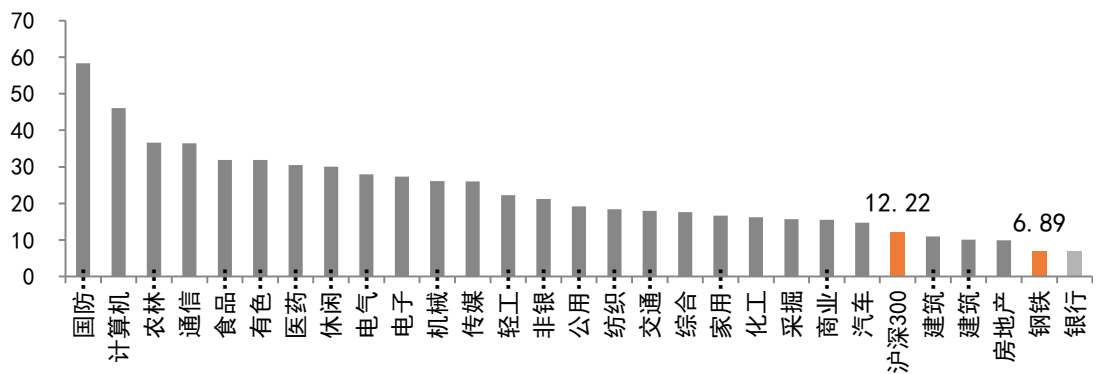
图表2 钢铁周涨跌幅排名 28 个申万一级行业第 12 位



资料来源: wind, 平安证券研究所

上周最后一个交易日 (6 月 28 日), 钢铁行业市盈率 (TTM 整体法, 剔除负值) 为 6.89X, 环比前一周下降 0.07。申万 28 个一级行业中, 钢铁行业估值仅高于银行板块。

图表3 钢铁行业市盈率 (TTM) 6.89 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

上周钢铁板块个股整体走弱。涨跌幅榜中方大特钢涨幅最大, 整周涨幅为 6.42%; 沙钢股份整周下跌 4.97%, 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
方大特钢	6.42	7.35	12.43	4.99	沙钢股份	-4.97	-12.40	4.19	16.92
三钢闽光	5.92	4.38	24.52	3.51	重庆钢铁	-3.83	3.61	1.10	11.29
华菱钢铁	2.36	2.30	10.52	3.18	包钢股份	-2.87	-3.98	4.32	24.27
常宝股份	2.02	2.02	6.17	10.19	首钢股份	-2.76	-0.85	1.55	8.57
南钢股份	1.16	4.17	3.29	4.04	西宁特钢	-2.60	-1.83	9.27	-1.92
新钢股份	0.92	2.52	6.09	2.76	凌钢股份	-2.42	-1.83	1.40	8.83
八一钢铁	0.27	-4.16	10.14	15.62	山东钢铁	-1.76	-0.60	2.99	11.17
韶钢松山	0.23	-1.99	5.92	3.76	安阳钢铁	-1.68	-2.99	3.44	4.70
金洲管道	-0.14	-7.58	11.21	16.71	大冶特钢	-1.63	1.36	4.63	11.29
太钢不锈	-0.25	-1.21	2.12	6.00	酒钢宏兴	-1.46	0.00	2.23	12.70

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28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	4010	3.08%	-1.23%	-0.74%
上海线材	元/吨	4100	2.76%	0.49%	0.99%
上海热轧	元/吨	3920	3.43%	-2.00%	-6.89%
上海冷轧	元/吨	4180	1.70%	-1.42%	-10.49%
上海中厚板	元/吨	3950	0.77%	-3.19%	-9.40%
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	117.95	1.33%	11.17%	84.44%
唐山 66%铁精粉干基含税出厂价	元/吨	900	4.65%	8.43%	40.63%
唐山二级冶金焦到厂含税价	元/吨	2000	-2.44%	-6.98%	-13.98%
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	2390	1.70%	0.84%	14.35%
贵州硅锰:FeMn65Si17	元/吨	7700	1.99%	6.57%	-6.67%
唐山方坯:Q235	元/吨	3620	4.62%	0.56%	1.12%
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	23500.0	4.44%	50.64%	-13.71%
mysteel 全国建筑钢材成交量	吨	178480.2	-2.03%	7.59%	1.89%
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	%	67.96	-3.17	-3.73	-3.31
河北高炉开工率	%	59.05	-6.98	-7.93	-9.2
全国电炉开工率	%	0	-73.08	-73.72	-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	699.36	1.55%	2.85%	13.54%
全国中厚板社会库存	万吨	104.71	-2.03%	3.63%	18.02%
全国热轧卷板社会库存	万吨	226.13	1.53%	10.16%	9.71%
全国冷轧卷板社会库存	万吨	114.37	-0.74%	-1.81%	-0.06%
全国螺纹+线材钢厂库存	万吨	276.79	-5.10%	2.67%	8.88%
全国中厚板钢厂库存	万吨	72.32	0.18%	1.70%	1.32%
全国热轧钢厂库存	万吨	89.67	1.54%	0.09%	-9.44%
全国冷轧钢厂库存	万吨	29.44	-1.47%	-3.19%	-24.57%
吨钢毛利	单位	最新数值	周环比	月环比	年同比
螺纹钢	元/吨	406.58	18.68%	-39.76%	-52.66%
热轧	元/吨	98.17	106.94%	-73.21%	-88.23%
冷轧	元/吨	-62.89	-36.20%	-134.82%	-108.34%
中厚板	元/吨	25.07	-47.34%	-92.40%	-96.87%
短流程毛利(废钢 100%)	元/吨	29.58	-277.35%	-74.04%	-76.50%
螺纹长流程与短流程毛利之差	元/吨	376.99	4.94%	-32.79%	-48.57%

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