

# 钢铁

证券研究报告  
2019年07月05日

## 唐山限产政策摇摆不定 社会库存进入窄幅震荡区间

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

马金龙

分析师

SAC 执业证书编号: S1110519030001

majinlong@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 《钢铁-行业研究周报:钢价周内大幅上涨 钢企盈利明显改善》2019-06-30
- 《钢铁-行业点评:唐山限产效果验证 淡季总库存下降》2019-06-28
- 《钢铁-行业点评:新一轮供给收缩即将开始 价格盈利拐点或将出现》2019-06-24

### 最新钢材社会库存统计数据及钢材产量

7月4日,上海钢联公布本周钢材库存数据。本周钢材总库存(社库+厂库)共上升10.34万吨。社会库存方面,本周螺纹钢社库增加8.41万吨,环比增加1.49%;线材社库增加3.88万吨,环比增加2.92%;热卷社库增加5.99万吨,环比增加2.65%;冷卷社库下降0.56万吨,环比下降0.48%;中厚板社库下降0.22万吨,环比下降0.21%。钢厂库存方面,螺纹钢、线材、热卷、冷卷、中厚板库存分别为-2.23万吨、-0.63万吨、-2.58万吨、-0.11万吨、-1.61万吨。

### 消费淡季来临 库存进入窄幅震荡区间

6月14日,钢材社会库存出现春节后首增,增幅为2.83%;随后三周,钢材社会库存进入小幅震荡区间,增幅分别为1.16%、0.96%、1.53%。本周钢材社会库存主要由于螺纹钢社会库存增幅较大所导致:钢材总社会库存增幅为17.5万吨,其中螺纹钢社会库存增幅为8.41万吨。出现此现象的原因在于:其一,由于春节假期结束后,北方温度逐渐升高,4-5月为传统需求旺季,下游开工逐渐复苏导致钢材社会库存进入快速去化周期。而进入6月份以来,由于南方逐渐出现高温多雨的天气情况,下游需求相应转弱;其二,从上海钢联统计的日均成交量上来看,进入6月份以来,钢材日均成交量也有所放缓,在6月份,钢材日均成交仅为19.15万吨(其中4、5月份日均成交量分别为21.55万吨、19.72万吨)。短期来看,高温多雨天气或将继续对钢材下游需求产生影响,市场供需进入新平衡,库存进入窄幅震荡区间。

### 唐山限产政策摇摆不定 但供给端仍面临收缩的主趋势

6月23日,唐山市人民政府办公室公布《关于做好全市钢铁企业停限产工作的通知》。文件指出,8月1日以前,绩效评价为A类的钢铁企业,烧结机(球团)、高炉、转炉、石灰窑限产20%,其他企业限产50%,高炉扒炉停产,6月27日前停限产到位。唐山市环保限产政策的推出使得供给端面临收缩局势,6月28日全国钢铁高炉产能利用率为76.61%,环比下降2.58%;高炉检修容积达176988立方米,环比增加12.41%,由此可以看出唐山限产政策起到一定的效果。在7月1日,唐山市政府印发了《7月份全市大气污染防治强化管控方案》的通知,在《关于做好全市钢铁企业停限产工作的通知》的基础上,对其中部分钢企放宽停限产的要求,或将减缓唐山市供给端的收缩,但仍难以扭转供给下降的趋势。在2019年4月份,唐山市生铁产量为1143.81万吨,全国生铁产量为6983.4万吨,占比16.38%。唐山市为我国的钢铁生产重镇,后期供给端收缩或将对供给端产生重要影响。

### 钢企利润或将回归 限产支撑钢材现货价格震荡走强

截至7月4日,螺纹钢HRB400:20mm全国均价为4137元/吨,较上周末上涨48元/吨,受新公布限产文件的影响,价格上升幅度有所减缓,但仍保持上涨趋势。生态环境部副部长翟青6月27日在国新办举行的新闻发布会上表示,第二轮第一批中央生态环境保护督查进驻的准备工作已经基本就绪,将于近期启动。唐山限产所导致的上涨行情正在发酵,我们预计伴随限产政策的执行及环保督查正式启动,后期或将支撑钢材现货价格震荡走强。

**风险提示:** 唐山限产政策变动、执行不力及下游需求变化扰动等。

### 重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E
000708.SZ	大冶特钢	12.83	买入	1.14	1.15	1.19	1.21	11.25	11.16	10.78	10.60
000932.SZ	华菱钢铁	4.78	买入	2.25	2.24	2.25	2.27	2.12	2.13	2.12	2.11
002110.SZ	三钢闽光	9.19	买入	3.98	3.28	3.58	3.68	2.31	2.80	2.57	2.50
000717.SZ	韶钢松山	4.46	买入	1.37	1.46	1.54	1.78	3.26	3.05	2.90	2.51

资料来源: 天风证券研究所, 注: PE=收盘价/EPS

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com