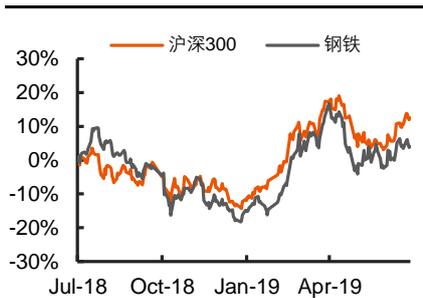


钢铁行业周报

钢材价格分化，矿价大幅回调

中性（维持）

行情走势图



相关研究报告

- 《行业周报*钢铁*限产扰动市场，库存继续增加》 2019-06-30
- 《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

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：**随着淡季需求偏弱，钢厂主动检修增多，同时唐山6月下旬开始环保限产提振市场情绪，钢材品种价格出现了明显分化；建材价格基本平稳，热卷价格仍然较弱，冷轧价格低位运行。这也与不同品种下游主要用钢领域需求相关。本周相关部门针对不断上涨的铁矿石价格频频发声，铁矿石期现货价格应声大幅回调。今年铁矿石价格上涨基本面支撑是供给收缩和需求旺盛，但上涨至目前高位，不能排除炒作因素。随着7月国外发往中国铁矿石逐步恢复至正常水平，预计铁矿石价格支撑力度减弱，价格有望小幅下调。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：**6月份钢铁PMI为48.2%，环比下降1.8个百分点；我国五大钢铁沿海基地产能布局已达1亿吨，后续“赶海”须谨慎；江苏省完成超低排放改造的企业可减免限产；韶钢松山2019年计划产铁620万吨；大冶特钢公告格洛斯破产重整计划被法院裁定批准。
- **行情回顾：**上周SW钢铁行业指数周涨0.71%，环比上升1.83个百分点，跑输同期沪深300指数1.06个百分点。从年初至今，申万钢铁上涨5.78%，跑输沪深300指数23.53个百分点。钢铁涨跌幅在28个申万一级行业中排名第24位，环比上周降12位；钢铁行业市盈率为6.94X，环比前一周上升0.05X，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-0.50%；线材4170元，周环比+1.71%；热轧3880元/吨，周环比-1.02%；冷轧4200元/吨，周环比+0.48%；中厚板3980元/吨，周环比+0.76%；2) **主要原燃料价格：**普氏铁矿石指数:62%CFR114.25美元/吨，周环比-3.14%；唐山66%铁精粉干基含税出厂价915元/吨，周环比+1.67%；唐山二级冶金焦到厂含税价1850元/吨，周环比-7.50%；3) **库存情况：**五大品种社会库存1162.07万吨，周环比+1.53%；企业库存461.06万吨，周环比-1.53%；4) **主要品种吨钢毛利：**螺纹457.66元/吨，周环比+12.56%；热轧134.20元/吨，周环比+36.71%；冷轧-19.78元/吨，周环比-68.55%；中厚板22.97元/吨，周环比-8.36%；短流程螺纹毛利66.84元/吨，周环比-30.50%。
- **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 6 月份钢铁 PMI 为 48.2%，环比下降 1.8 个百分点

据中物联钢铁物流专业委员会调查及最新发布报告,2019 年 6 月国内钢铁行业 PMI 指数为 48.2%，较上月下降 1.8 个百分点。分项指数中，新订单、产成品库存指数有所上升，而生产、新出口订单、采购量、原材料库存等指数下降。(澎湃新闻，07/01)

点评：从 6 月份 PMI 数据来看，6 月份钢材淡季特征显现。新订单指数环比虽然上升，但仍位于收缩区间，需求继续偏弱；生产指数继续下降，钢厂生产意愿减弱；采购量和原材料库存均有所下滑，持续处于下降态势。整体来看，6 月份钢材市场除了原料价格外，整体偏弱运行。

1.2 我国五大钢铁沿海基地产能布局已达 1 亿吨，后续“赶海”须谨慎

据中国冶金报报道，进入新世纪以来，我国已经兴建了辽宁省鲅鱼圈、河北曹妃甸、山东日照、广东湛江、广西防城港 5 个重要的沿海钢铁生产基地。这五大沿海钢铁生产基地已有、在建和拟建的钢铁产能就达到了 1 亿吨左右。除了五大沿海钢铁生产基地外，目前还有一大批钢铁项目正瞄准乐亭、盐城、南通、连云港、福州等沿海地区，或已经进发，或蓄势而动。(中国冶金报，07/04)

点评：新世纪以来，我国钢铁布局逐渐由资源型布局向临港临海型布局转变，钢铁产业布局发生重大变化。虽然钢厂搬迁有一定的历史原因和意义，但是如果不从环保治理出发，搬迁仅是将污染源换了一个地方，而且产能过于集中一个地方，对当地环境承载能力也是一个考验。因此，城市钢厂搬迁需要综合考虑，最根本是要环保达标，与周围环境共融共生。

1.3 企业要闻

1) **江苏省完成超低排放改造的企业可减免停限产。**6 月 28 日，江苏省生态环境厅在江阴华西钢铁有限公司召开全省钢铁行业超低排放改造工作推进会。根据方案，对完成超低排放改造的钢铁企业，江苏将其纳入秋冬季错峰生产及重污染天气应急管控停限产豁免清单，而对未在规定时间内完成超低排放改造的保留钢铁企业一律停产整治。(西本新干线，07/01)

2) **韶钢松山 2019 年计划产铁 620 万吨。**韶钢松山 7 月 2 日午间公告投资者关系活动记录表。2019 年，公司计划全年产铁 620 万吨；产钢 700 万吨；产钢材 675 万吨。其中，普材 544 万吨，工业线材 46 万吨，特棒 85 万吨。公司上半年的计划完成情况良好。公司 8 月至 10 月间隔有二座转炉和二条轧线年修，基本都在 10 天左右。(中证网，07/03)

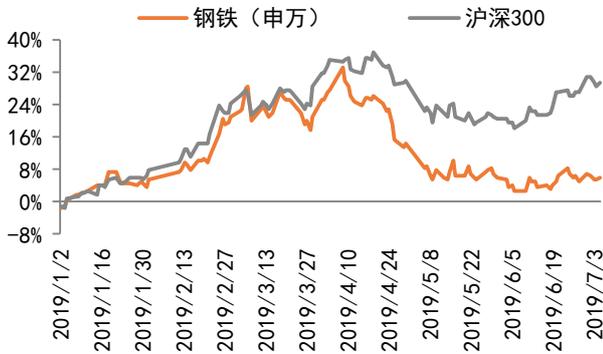
3) **大冶特钢公告格洛斯破产重整计划被法院裁定批准。**大冶特钢 7 月 1 日晚间公告，公司近日接到通知，金盾系八家公司的合并重整事项所涉及的《金盾系八公司重整计划(草案)》经第三次债权人会议表决通过。大冶特钢表示，此次参与格洛斯破产重整是为进一步开拓上市公司在无缝钢管生产制造领域的产品序列、规格，拓展公司在精品特殊钢行业中的产品门类、竞争实力，更好地发挥协同效益、节约投资、缩短建设期和达产期。(中证网，07/02)

二、市场行情回顾

上周(2019.07.01—2019.07.05)，SW 钢铁行业指数最终收涨 0.71%，环比上升 1.83 个百分点；沪深 300 指数涨 1.77%，环比上升 1.99 个百分点；板块跑输沪深 300 指数 1.06 个百分点。从年初至

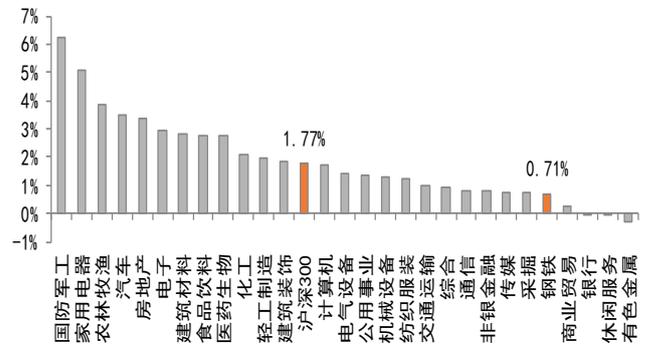
今,申万钢铁上涨 5.78%,跑输沪深 300 指数 23.53 个百分点。行业表现方面,28 个申万一级行业 3 个下跌,其余 25 个上涨,其中钢铁涨跌幅排名第 24 位,环比下降 12 位。

图 1 SW 钢铁周涨 0.71%, 环比升 1.83 个百分点



资料来源: wind, 平安证券研究所

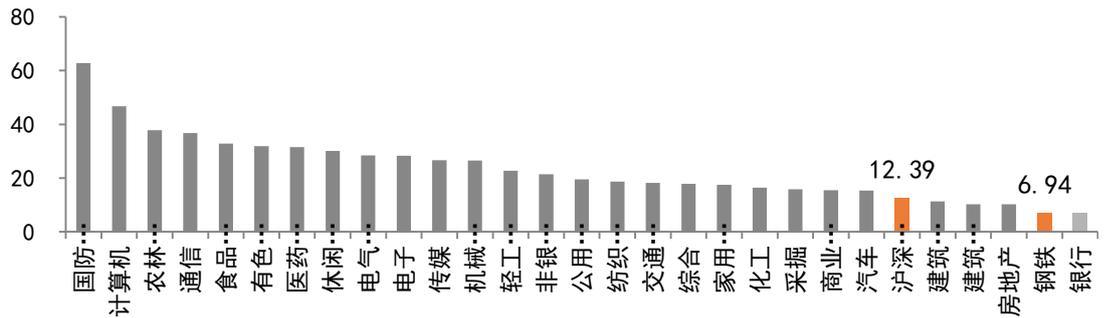
图 2 钢铁周涨跌幅排名 28 个申万一级行业第 24 位



资料来源: wind, 平安证券研究所

上周最后一个交易日(7月5日),钢铁行业市盈率(TTM整体法,剔除负值)为6.94X,环比前一周上升0.05。申万28个一级行业中,钢铁行业估值仅高于银行板块。

图 3 钢铁行业市盈率(TTM)6.94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强。涨跌幅榜中本钢板材涨幅最大,整周涨幅为4.19%;武进不锈整周下跌5.21%,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
本钢板材	4.19	4.19	0.83	18.13	武进不锈	-5.21	-5.21	10.89	11.79
金洲管道	3.62	3.62	11.04	17.32	包钢股份	-1.18	-1.18	3.53	23.98
久立特材	3.42	3.42	3.56	19.44	鞍钢股份	-0.53	-0.53	0.82	5.23
常宝股份	3.14	3.14	4.52	10.51	南钢股份	-0.29	-0.29	1.93	4.03
西宁特钢	2.93	2.93	7.19	-1.98	三钢闽光	-0.11	-0.11	8.41	3.50
沙钢股份	2.68	2.68	3.66	17.37	重庆钢铁	0.00	0.00	0.88	11.29
大冶特钢	2.20	2.20	2.56	11.54	凌钢股份	0.00	0.00	0.83	8.83
韶钢松山	1.81	1.81	3.57	3.82	山东钢铁	0.00	0.00	1.85	11.17
太钢不锈	1.72	1.72	1.30	6.11	华菱钢铁	0.42	0.42	4.92	3.19
宝钢股份	1.38	1.38	0.68	7.62	酒钢宏兴	0.49	0.49	1.70	12.77

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7月5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	-0.50%	1.01%	-0.75%
上海线材	元/吨	4170	1.71%	3.47%	3.47%
上海热轧	元/吨	3880	-1.02%	1.04%	-7.18%
上海冷轧	元/吨	4200	0.48%	0.24%	-9.68%
上海中厚板	元/吨	3980	0.76%	0.25%	-8.29%
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	114.25	-3.14%	16.17%	82.80%
唐山 66%铁精粉干基含税出厂价	元/吨	915	1.67%	9.58%	42.97%
唐山二级冶金焦到厂含税价	元/吨	1850	-7.50%	-13.95%	-18.68%
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	2440	2.09%	3.39%	16.75%
贵州硅锰:FeMn65Si17	元/吨	7700	0.00%	3.70%	-6.67%
唐山方坯:Q235	元/吨	3660	1.10%	4.27%	1.10%
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	22800.0	-2.98%	2.01%	-21.79%
mysteel 全国建筑钢材成交量	吨	156576.5	-12.27%	-39.24%	6.94%
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	%	66.3	-1.66	-5.11	-5.25
河北高炉开工率	%	55.24	-3.81	-11.74	-14.28
全国电炉开工率	%	0	-72.44	-73.72	-71.15
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	711.65	1.76%	7.62%	19.98%
全国中厚板社会库存	万吨	104.49	-0.21%	1.13%	14.70%
全国热轧卷板社会库存	万吨	232.12	2.65%	11.16%	11.41%
全国冷轧卷板社会库存	万吨	113.81	-0.49%	-1.91%	-2.90%
全国螺纹+线材钢厂库存	万吨	273.93	-1.03%	0.72%	8.51%
全国中厚板钢厂库存	万吨	70.71	-2.23%	2.88%	-1.38%
全国热轧钢厂库存	万吨	87.09	-2.88%	-1.29%	-13.15%
全国冷轧钢厂库存	万吨	29.33	-0.37%	-1.81%	-22.90%
吨钢毛利	单位	最新数值	周环比	月环比	年同比
螺纹钢	元/吨	457.66	12.56%	-22.44%	-43.01%
热轧	元/吨	134.20	36.71%	-53.52%	-82.28%
冷轧	元/吨	-19.78	-68.55%	-114.67%	-102.89%
中厚板	元/吨	22.97	-8.36%	-89.57%	-97.01%
短流程毛利(废钢 100%)	元/吨	66.84	-30.50%	44.64%	-45.03%
螺纹长流程与短流程毛利之差	元/吨	390.82	25.91%	-27.55%	-42.65%

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