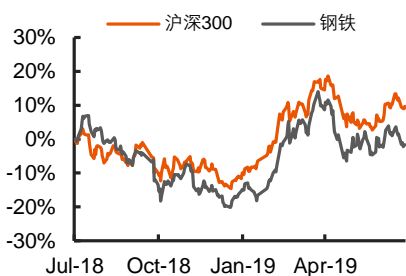


钢铁行业周报

钢价继续弱势震荡，吨钢毛利显著下降

中性（维持）

行情走势图



相关研究报告

- 《行业周报*钢铁*钢材价格分化，矿价大幅回调》 2019-07-07
- 《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

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：**进入7月份以来，钢材淡季特征明显，钢材需求显著走弱，主要体现在钢材库存明显上升，钢材价格弱势震荡。同时，主要原燃价格高位运行，钢材生产成本显著抬升，主要钢材品种吨钢毛利大幅下降。从已披露的部分钢铁上市公司业绩预告来看，今年上半年钢铁行业整体业绩同比将有显著下滑。随着国外矿山企业矿石发运逐渐恢复正常水平，国内钢铁企业生产强度波动下降，我们判断进口铁矿石价格后期或将有小幅回落。在市场需求整体较弱以及成本高企的背景下，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月份我国钢材出口量530.6万吨，同比、环比继续下降；6月份我国进口铁矿石海关均价97.5美元/吨，环比提高4.8美元/吨；太钢不锈2019年上半年预盈11亿至12亿，同比下滑58%至61%；鞍钢股份2019年上半年净利14.5亿，同比下降67.3%；欧盟批准日本住友商事和新日铁收购美国标准钢铁控股公司。
- **行情回顾：**上周SW钢铁行业指数周跌4.36%，环比下降5.07个百分点，跑输同期沪深300指数2.19个百分点。从年初至今，申万钢铁上涨1.17%，跑输沪深300指数25.34个百分点。钢铁涨跌幅在28个申万一级行业中排名第24位，环比持平；钢铁行业市盈率为6.64X，环比前一周下降0.30X，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3990元/吨，周环比持平；线材4160元，周环比-0.24%；热轧3850元/吨，周环比-0.77%；冷轧4200元/吨，周环比持平；中厚板3930元/吨，周环比-1.26%；2) **主要原燃料价格：**普氏铁矿石指数:62%CFR118.55美元/吨，周环比+3.76%；唐山66%铁精粉干基含税出厂价935元/吨，周环比+2.19%；唐山二级冶金焦到厂含税价1850元/吨，周环比持平；3) **库存情况：**五大品种社会库存1182.35万吨，周环比+1.75%；企业库存483.33万吨，周环比+4.83%；4) **主要品种吨钢毛利：**螺纹361.55元/吨，周环比-21.00%；热轧41.64元/吨，周环比-68.35%；冷轧-85.79元/吨，周环比+333.79%；中厚板-26.06元/吨，周环比由盈变亏；短流程螺纹毛利47.75元/吨，周环比-28.56%。
- **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 月份我国钢材出口量 530.6 万吨，同比、环比继续下降

据海关总署数据，6 月份我国钢材出口量 530.6 万吨，同比减少 163.8 万吨，下降 23.6%；较上月减少 43.7 万吨，日均环比下降 4.5%；进口量 94.5 万吨，同比减少 9.5 万吨，下降 9.1%，较上月减少 3.7 万吨，日均环比下降 0.6%。1-6 月我国累计出口钢材 3439.9 万吨，同比减少 91.9 万吨，下降 2.6%；累计进口钢材 582.3 万吨，同比减少 84.7 万吨，下降 12.7%。（西本新干线，07/12）

点评：6 月份钢材进出口数据双双继续回落，反映全球经济及贸易仍然低迷，国内外钢铁需求较弱。加上钢材出口贸易摩擦仍时有发生，出口环境并未好转，短期来看，钢材进出口难以增长。

1.2 6 月份我国进口铁矿石海关均价 97.5 美元/吨，环比提高 4.8 美元/吨

据海关数据，6 月份我国进口铁矿石 7517.9 万吨，同比减少 806.3 万吨，下降 9.7%，较上月减少 857.4 万吨；进口海关均价 97.5 美元/吨，较上月提高 4.8 美元/吨；1-6 月累计进口铁矿石 49909.4 万吨，同比减少 3136.2 万吨，下降 5.9%；进口海关均价 86.7 美元/吨，较去年同期提高 16.3 美元/吨。（西本新干线，07/13）

点评：6 月份进口铁矿石均价环比继续上涨，既有国内需求较旺盛的因素，也有国外供应减少的因素。随着河北等地环保限产落地实施等影响，钢铁生产强度下降对铁矿石需求减弱；同时，海外矿山供应逐渐恢复，加上国内矿山企业开工率提升，后期进口铁矿石价格或将有所回调。

1.3 企业要闻

1) 太钢不锈 2019 年上半年预盈 11 亿至 12 亿，同比下滑 58%至 61%。上市公司太钢不锈(000825) 发布 2019 年半年度业绩预告，预计今年上半年实现归母净利润 11 亿至 12 亿，同比下滑 58%至 61%。对比去年同期，公司盈利 28 亿元。（西本新干线，07/13）

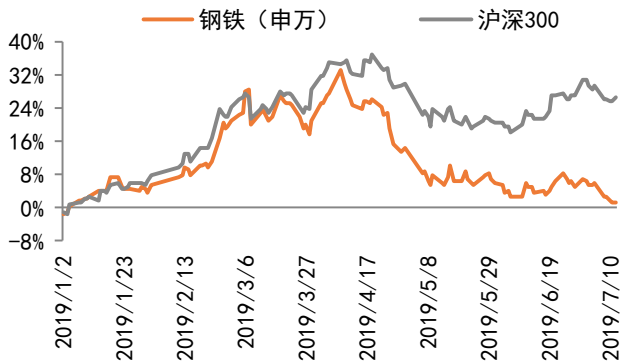
2) 鞍钢股份 2019 年上半年净利 14.5 亿，同比下降 67.3%。鞍钢股份(000898) 近日发布 2019 年上半年业绩预告，预计净利最高可达 14.5 亿元，比上年同期下降 67.3%。（西本新干线，07/13）

3) 欧盟批准日本住友商事和新日铁收购美国标准钢铁控股公司。据欧盟委员会网站发布新闻报道消息，欧盟批准日本住友商事和新日铁收购美国标准钢铁控股公司，目前日本新日铁仅控制美国标准钢铁控股公司。美国标准钢铁控股公司生产用于货运铁路车辆，机车车辆和客车轨道的锻钢车轮和车轴，主要在北美运营。（中国冶金报，07/09）

二、市场行情回顾

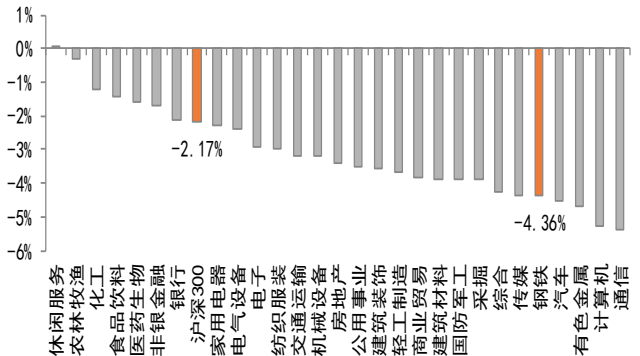
上周（2019.07.08—2019.07.12），SW 钢铁行业指数最终收跌 4.36%，环比下降 5.07 个百分点；沪深 300 指数跌 2.17%，环比下降 3.94 个百分点；板块跑输沪深 300 指数 2.19 个百分点。从年初至今，申万钢铁上涨 1.17%，跑输沪深 300 指数 25.34 个百分点。行业表现方面，28 个申万一级行业 1 个上涨，其余 27 个上涨，其中钢铁涨跌幅排名第 24 位，环比持平。

图1 SW 钢铁周跌 4.36%，环比降 5.07 个百分点



资料来源: wind, 平安证券研究所

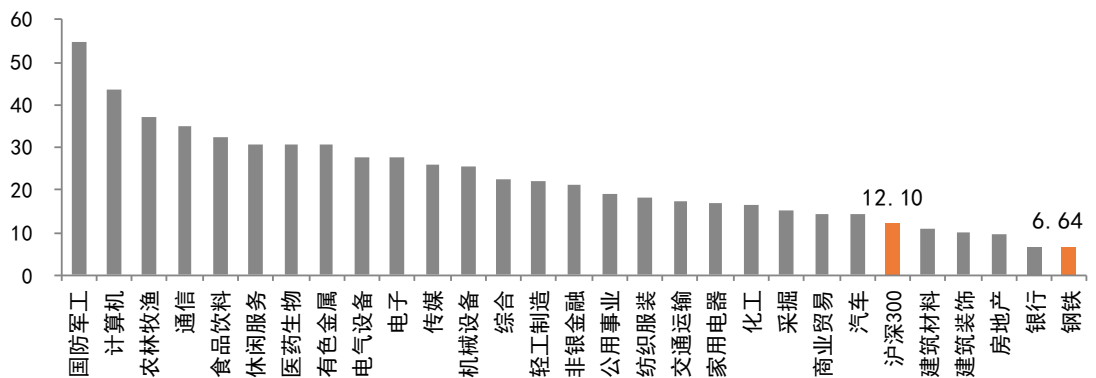
图2 钢铁周涨跌幅排名 28 个申万一级行业第 24 位



资料来源: wind, 平安证券研究所

上周最后一个交易日（7月12日），钢铁行业市盈率（TTM 整体法，剔除负值）为 6.64X，环比前一周下降 0.30。申万 28 个一级行业中，钢铁行业估值全市场最低。

图3 钢铁行业市盈率（TTM）6.64 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

上周钢铁板块个股整体走强。涨跌幅榜中常宝股份涨幅最大，整周涨幅为 1.28%；韶钢松山整周下跌 7.32%，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
常宝股份	1.28	4.46	8.40	10.65	韶钢松山	-7.32	-5.64	3.38	3.54
本钢板材	0.04	4.23	0.61	17.93	大冶特钢	-6.32	-4.25	2.85	10.81
久立特材	-1.46	1.92	4.27	19.16	三钢闽光	-6.24	-6.34	2.89	3.28
金洲管道	-2.09	1.45	4.55	16.48	华菱钢铁	-5.85	-5.45	3.17	3.00
杭钢股份	-2.40	-1.75	0.48	8.08	柳钢股份	-5.30	-4.32	0.97	3.60
酒钢宏兴	-2.45	-1.97	1.22	12.45	新钢股份	-5.17	-4.60	3.23	2.63
沙钢股份	-2.61	0.00	2.13	16.92	方大特钢	-4.85	-3.78	3.99	4.80
新兴铸管	-2.90	-1.80	1.58	8.52	八一钢铁	-4.83	-3.79	3.19	15.03
包钢股份	-2.99	-4.14	2.26	23.12	凌钢股份	-4.66	-4.66	0.62	8.41
山东钢铁	-2.99	-2.99	1.82	10.84	重庆钢铁	-4.48	-4.48	0.72	10.78

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12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	0.00%	1.79%	-3.39%
上海线材	元/吨	4160	-0.24%	2.97%	1.22%
上海热轧	元/吨	3850	-0.77%	1.05%	-8.98%
上海冷轧	元/吨	4200	0.00%	0.96%	-9.68%
上海中厚板	元/吨	3930	-1.26%	-0.25%	-9.24%
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	118.55	3.76%	8.36%	86.69%
唐山 66%铁精粉干基含税出厂价	元/吨	935	2.19%	11.98%	43.85%
唐山二级冶金焦到厂含税价	元/吨	1850	0.00%	-13.95%	-14.94%
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	2430	-0.41%	2.97%	14.08%
贵州硅锰:FeMn65Si17	元/吨	7675	-0.32%	2.68%	-6.97%
唐山方坯:Q235	元/吨	3650	0.83%	3.99%	-1.88%
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	25600.0	12.28%	10.82%	-21.72%
mysteel 全国建筑钢材成交量	吨	168503.2	7.62%	-9.69%	-15.34%
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	%	66.02	-0.28	-5.11	-4.84
河北高炉开工率	%	54.29	-0.95	-12.06	-15.23
全国电炉开工率	%	0	-72.44	-72.44	-71.79
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	723.73	1.70%	6.31%	24.77%
全国中厚板社会库存	万吨	104.94	0.43%	-0.87%	12.75%
全国热轧卷板社会库存	万吨	239.5	3.18%	9.67%	15.34%
全国冷轧卷板社会库存	万吨	114.18	0.33%	-1.03%	-1.74%
全国螺纹+线材钢厂库存	万吨	289	5.50%	0.44%	22.18%
全国中厚板钢厂库存	万吨	70.81	0.14%	1.21%	-4.34%
全国热轧钢厂库存	万吨	93.55	7.42%	9.88%	-8.59%
全国冷轧钢厂库存	万吨	29.97	2.18%	0.03%	-21.97%
吨钢毛利	单位	最新数值	周环比	月环比	年同比
螺纹钢	元/吨	361.55	-21.00%	-17.31%	-57.71%
热轧	元/吨	41.64	-68.35%	-68.96%	-94.57%
冷轧	元/吨	-85.79	333.79%	2098.92%	-112.60%
中厚板	元/吨	-26.06	-147.38%	-133.43%	-103.70%
短流程毛利(废钢 100%)	元/吨	47.75	-28.56%	4322.95%	-64.27%
螺纹长流程与短流程毛利之差	元/吨	313.80	-19.71%	-28.06%	-56.50%

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