

钢铁
社会库存持续累积
评级：中性（维持）

分析师：笃慧

执业证书编号：S0740510120023

Email: duhui@r.qizq.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

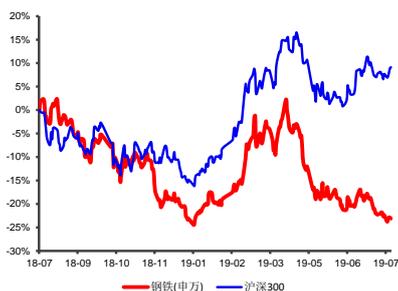
电话：021-20315223

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)	616771.66
行业流通市值(百万元)	576700.20

行业-市场走势对比

相关报告

- <<静观限产执行力度>>2019.07.20
- <<内需依然强劲>>2019.07.15
- <<限产与淡季的拉锯战>>2019.07.13
- <<盈利回归常态>>2019.07.07
- <<矿价冲高回落>>2019.07.06
- <<环保限产再起波澜>>2019.06.29
- <<矿价延续强势>>2019.06.22
- <<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

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	9.18	2.02	1.51	1.56	1.63	4.54	6.07	5.88	5.63	-0.27	增持
华菱钢铁	4.55	2.25	1.18	1.22	1.29	2.02	3.85	3.73	3.53	-0.16	增持
三钢闽光	8.54	3.98	1.75	1.92	2.04	2.15	4.87	4.44	4.19	-0.18	增持
宝钢股份	6.29	0.97	0.61	0.69	0.74	6.48	10.38	9.12	8.50	-0.31	增持
河北宣工	16.66	0.21	1.10	1.37	1.50	79.33	15.10	12.16	11.11	0.04	增持

备注：股价取2019年07月26日收盘价

投资要点

- 投资策略：**本周上证综合指数上涨0.70%，钢铁板块下跌0.94%。近期全国范围的高温天气对户外施工造成影响，工地的钢材采购强度出现一定下降，在行业高产量维持之下，钢厂和贸易商库存继续累积，钢价短期震荡偏弱。鉴于目前已是淡季中段，8月份需求在当前基础上继续下降的空间有限，而淡季之后金九银十的需求回升即将来临，因此总体而言后期需求强度无需过于悲观。但现阶段供给对钢价的影响存在较大不确定性，一方面，7月环保限产对供给压缩不及预期，另一方面，唐山8月限产与否悬而未决，限产政策若有所反复这将对价格构成一定扰动。就股票而言，考虑到当前板块估值已经处于相对低位，反应了较为悲观的盈利预期，而从同比角度当前钢铁需求未有明显衰减迹象，行业利润有望在淡季构筑阶段性底部，板块估值存在修复动力。关注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。此外，由于铁矿供需缺口短期难以弥补，预计后期矿价仍维持高位，继续关注受益于铁矿价格上涨的如河北宣工、海南矿业、金岭矿业、酒钢宏兴等。
- 国内钢价：**本周钢价窄幅震荡。需求端面临淡季疲软扰动，高温多雨天气叠加影响下，5日平均成交量下滑至18万吨水平，贸易商采购谨慎，周内库存继续加速累积，但仍处于可控之中。供给端则延续环保限产政策，本周唐山及全国开工率与上周持平，虽然唐山市自周五开始执行《7月下旬全市大气污染防治加严管控措施》政策，但政策对提振市场的效果较7月初已经边际放缓，后期仍需继续观察。在淡季尚未结束、限产力度边际变化有限的情况下，短期钢价预计维持窄幅震荡格局。
- 库存情况：**本周上海市场螺纹钢库存36.13万吨，较上周上升3.12万吨，热轧库存26.23万吨，周环比增加0.7万吨。从全国范围看，Mysteel统计社会库存总量1253.31万吨，周环比上升38.81万吨。本周五大品种产量降5.86万吨，其中长材降2.97万吨，板材降2.89万吨，厂库增6.21万吨，社库继续加速累积。本周社会库存创出近几年同期新高，矿价上涨虽然使得部分高炉产能成本上升，但目前钢厂整体盈利尚可，需求回落并未形成产量实质压缩，使得淡季库存持续累积，预计累库仍将持续；
- 国际钢价：**本周国际钢价涨跌互现。美国地区钢价涨跌不一，冷轧热轧价格上涨而中厚钢及螺纹钢价格下跌，截止7月20止当周，美国国内粗钢产量为187.2万吨，产能利用率为80.4%，世界钢协显示6月美国粗钢产量730万吨，同比提高3.1%，在持续限制进口之下，本地钢厂市场份额逐步扩大，预计钢价短期企稳；欧洲市场钢价微降，2019年上半年欧盟地区粗钢产量8470万吨，同比下降2.5%，供给收缩短期对钢价有过支撑作用，但核心问题仍在于需求，预计后期钢价持续维持弱势；
- 原材料：**本周矿价下跌。河北地区66%铁精粉现货价格960元/吨，周环比持平。日照港63.5%品位印度铁矿石价格821元/吨，较上周下降28元/吨。普氏指数(62%)118.75美元/吨，环比上周下降3.10美元/吨。本周日均疏港量较上周下降5.21万吨至286.64万吨，全国高炉开工率持平，产能利用率周环比下降0.06个百分点至75.5%，铁矿石需求维持高位。本周铁矿石到港量因发运节奏大幅下滑，港口库存微降，考虑到目前需求端仍保持高位企稳，预计后期矿价高位震荡；
- 行业盈利：**本周吨钢盈利下滑，根据我们模拟的钢材数据，周内焦炭涨价大部分对冲铁矿石价格下滑，成本端微降，而成材价格小幅下滑，行业吨钢盈利多呈下跌态势，其中热轧卷板(3mm)毛利下降12元/吨，毛利率下降至2.97%；冷轧板(1.0mm)毛利上升25元/吨，毛利率上升至-7.90%；螺纹钢(20mm)毛利下降7元/吨，毛利率下降至9.76%；中厚板(20mm)毛利下降3元/吨，毛利率下降至-0.91%；

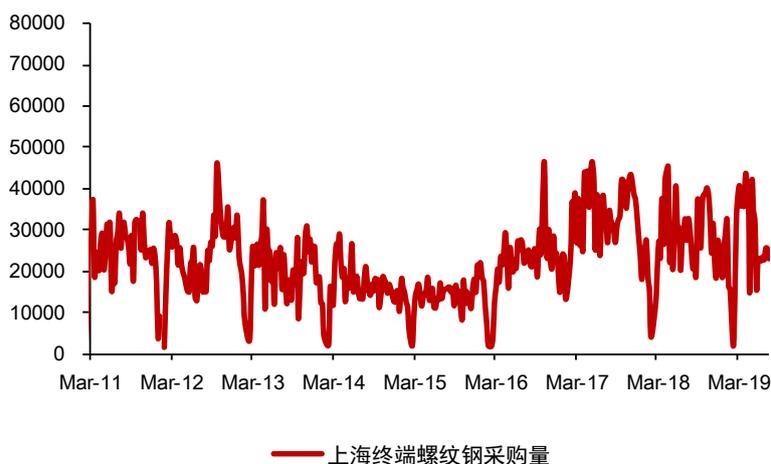
■ **风险提示：**宏观经济大幅下滑导致需求承压；供给端压力持续增加。

中泰钢铁周报

钢价变化

- 本周钢价窄幅震荡。需求端面临淡季疲软扰动，高温多雨天气叠加影响下，5日平均成交量下滑至18万吨水平，钢贸商采购谨慎，周内库存继续加速累积，但仍处于可控之中。供给端则延续环保限产政策，本周唐山及全国开工率与上周持平，虽然唐山市自周五开始执行《7月下旬全市大气污染防治加严管控措施》政策，但政策对提振市场的效果较7月初已经边际放缓，后期仍需继续观察。在淡季尚未结束、限产力度边际变化有限的情况下，短期钢价预计维持窄幅震荡格局；
- 本周螺纹钢主力合约RB1910以3940元/吨收盘，较上周收盘价下降61元/吨，幅度1.52%，铁矿石主力合约I1909以892元/吨收盘，较上周下降24元/吨，幅度2.62%。上海地区3mm热轧卷板周平均价格3902元/吨，环比下降24元/吨；20mm螺纹钢周平均价格3970元/吨，环比下降18元/吨；1mm冷轧卷板周平均价格为4242元/吨，环比上升18元/吨；20mm中厚板周平均价格3920元/吨，较上周下降14元/吨；

图表1：上海西本工程螺纹钢采购量统计（吨）



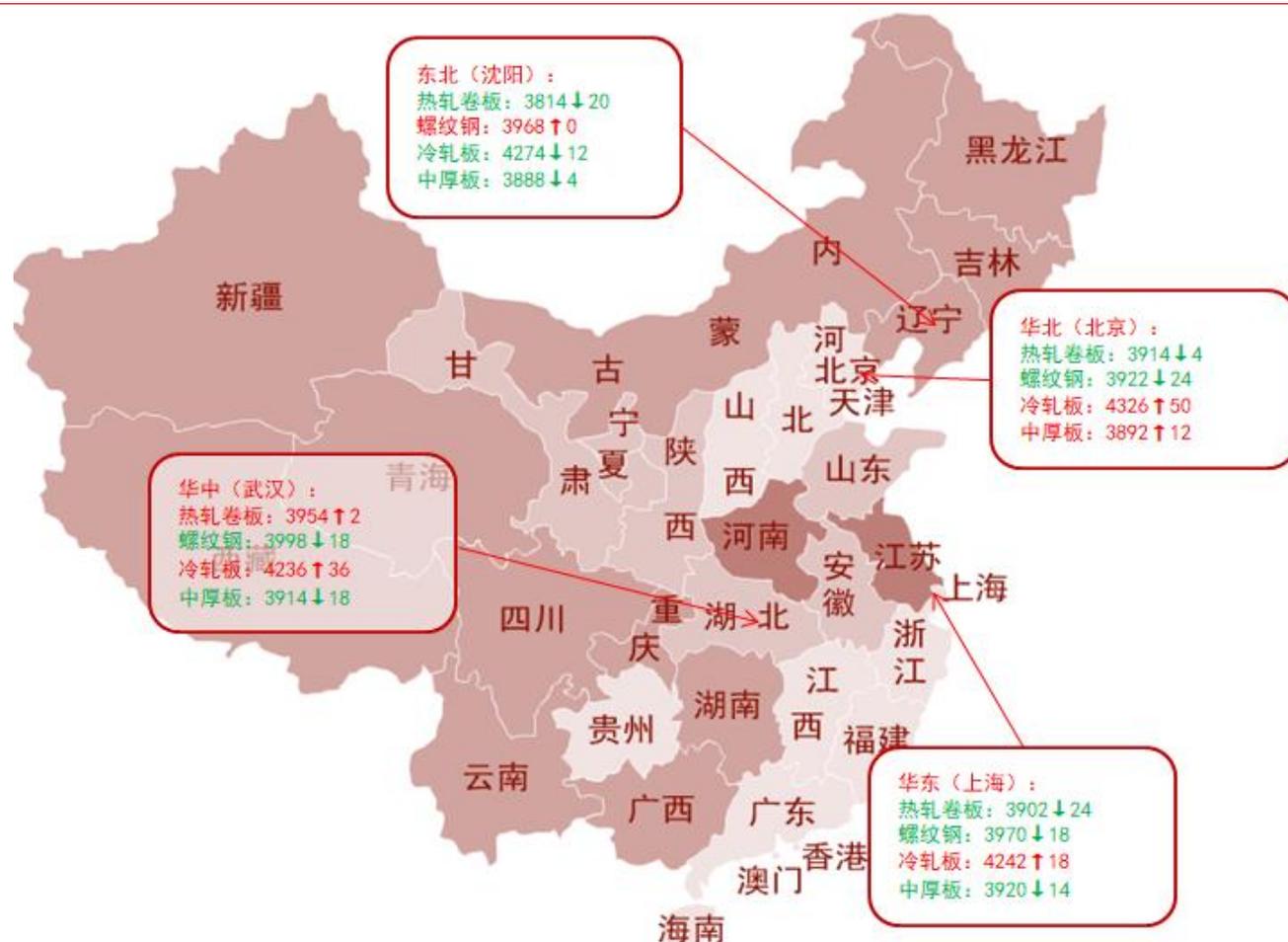
来源：西本新干线，中泰证券研究所

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 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
螺纹钢 (HRB335 Φ20mm)	3960	3980	-20	-0.50%	3960	0	0.00%	4140	-180	-4.35%
线材 (Q235 Φ6.5mm)	4160	4150	10	0.24%	4090	70	1.71%	4160	0	0.00%
热轧板 (SPHC 3.0mm*1500°C)	3900	3930	-30	-0.76%	3970	-70	-1.76%	4300	-400	-9.30%
冷轧板 (SPCC 1.0mm*1250*2500)	4240	4230	10	0.24%	4160	80	1.92%	4680	-440	-9.40%
中厚板 (Q235B 20mm)	3920	3920	0	0.00%	3950	-30	-0.76%	4330	-410	-9.47%
镀锌板 (ST02Z 1.0mm*1000°C)	4570	4570	0	0.00%	4580	-10	-0.22%	5030	-460	-9.15%
不锈钢 (304/2B 1mm)	15050	15200	-150	-0.99%	14300	750	5.24%	15600	-550	-3.53%
无取向硅钢 (50WW600)	5400	5400	0	0.00%	5270	130	2.47%	5730	-330	-5.76%

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

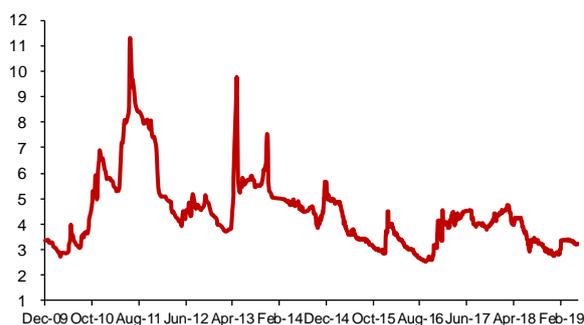
- 本周上海市场螺纹钢库存 36.13 万吨, 较上周上升 3.12 万吨, 热轧库存 26.23 万吨, 周环比增加 0.7 万吨。从全国范围看, Mysteel 统计社会库存总量 1253.31 万吨, 周环比上升 38.81 万吨。本周五大品种产量降 5.86 万吨, 其中长材降 2.97 万吨, 板材降 2.89 万吨, 厂库增 6.21 万吨, 社库继续加速累积。本周社会库存创出近几年同期新高, 矿价上涨虽然使得部分高炉产能成本上升, 但目前钢厂整体盈利尚可, 需求回落并未形成产量实质压缩, 使得淡季库存持续累积, 预计累库仍将持续;

图表 4: 期货主力合约与现货价格比较 (元/吨)



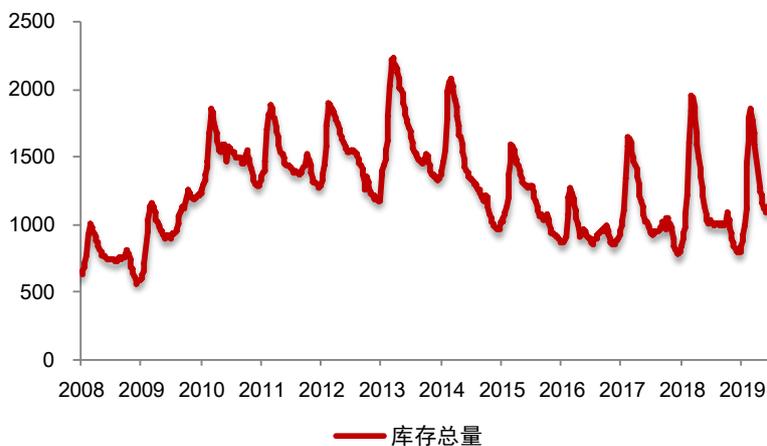
来源: Wind, 中泰证券研究所

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)



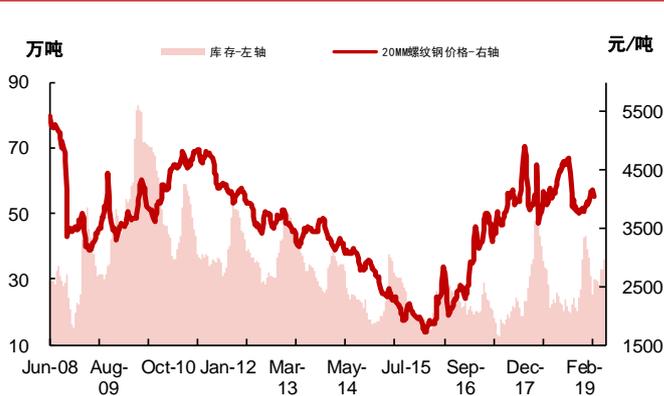
来源: Wind, 中泰证券研究所

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



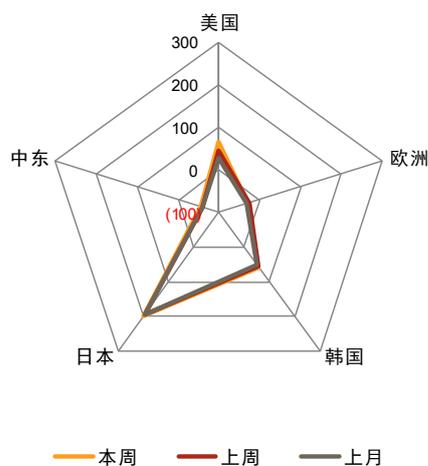
来源: Wind, 中泰证券研究所

国际市场

■ 本周国际钢价涨跌互现。美国地区钢价涨跌不一，冷轧热轧价格上涨而中厚钢及螺纹钢价格下跌，截止 7 月 20 止当周，美国国内粗钢产量为 187.2 万吨，产能利用率为 80.4%，世界钢协显示 6 月美国粗钢产量 730 万吨，同比提高 3.1%，在持续限制进口之下，本地钢厂市场份额逐步扩大，预计钢价短期企稳；欧洲市场钢价微降，2019 年上半年欧盟地区粗钢产量 8470 万吨，同比下降 2.5%，供给收缩短期对钢价有过支撑作用，但核心问题仍在于需求，预计后期钢价持续维持弱势；

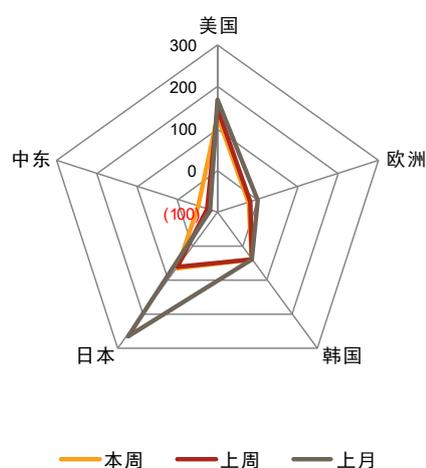
- 热轧卷板价差：国内热轧卷板与美国、欧洲、韩国、日本、中东价差上升 20 美元/吨、-1 美元/吨、4 美元/吨、5 美元/吨、4 美元/吨；
- 螺纹钢价差：国内螺纹钢与美国、欧洲、韩国、日本、中东价差上升 -19 美元/吨、-2 美元/吨、3 美元/吨、3 美元/吨、23 美元/吨。

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）



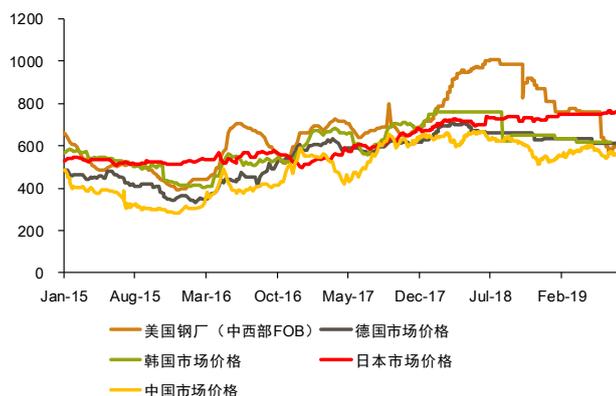
来源：Mysteel，中泰证券研究所

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)	626	610	16	2.62%	598	28	4.68%	1009	-383	-37.96%
	美国进口(CIF)	639	639	0	0.00%	639	0	0.00%	978	-339	-34.66%
	德国市场	611	611	0	0.00%	611	0	0.00%	663	-52	-7.84%
	欧盟钢厂	532	537	-5	-0.93%	538	-6	-1.12%	649	-117	-18.03%
	欧盟进口(CFR)	520	525	-5	-0.95%	543	-23	-4.24%	644	-124	-19.25%
	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	760	759	1	0.13%	764	-4	-0.52%	730	30	4.11%
	日本出口(FOB)	520	520	0	0.00%	520	0	0.00%	630	-110	-17.46%
	印度出口(FOB)	535	530	5	0.94%	530	5	0.94%	645	-110	-17.05%
	东南亚进口(CFR)	570	570	0	0.00%	560	10	1.79%	605	-35	-5.79%
	独联体出口(FOB黑海)	495	490	5	1.02%	480	15	3.13%	562	-67	-11.92%
	中东进口(迪拜CFR)	505	505	0	0.00%	510	-5	-0.98%	620	-115	-18.55%
中国市场价格	559	563	-4	-0.71%	569	-10	-1.76%	623	-64	-10.27%	
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	783	772	11	1.42%	794	-11	-1.39%	1113	-330	-29.65%
	美国进口(CIF)	805	816	-11	-1.35%	815	-10	-1.23%	1003	-198	-19.74%
	德国市场	725	725	0	0.00%	725	0	0.00%	747	-22	-2.95%
	欧盟钢厂	632	638	-6	-0.94%	633	-1	-0.16%	739	-107	-14.48%
	欧盟进口(CFR)	604	605	-1	-0.17%	622	-18	-2.89%	738	-134	-18.16%
	韩国市场	630	630	0	0.00%	630	0	0.00%	731	-101	-13.82%
	日本市场	825	824	1	0.12%	830	-5	-0.60%	802	23	2.87%
	日本出口(FOB)	560	560	0	0.00%	585	-25	-4.27%	730	-170	-23.29%
	印度出口(FOB)	597	597	0	0.00%	597	0	0.00%	645	-48	-7.44%
	东南亚进口(CFR)	590	590	0	0.00%	590	0	0.00%	635	-45	-7.09%
	独联体出口(FOB黑海)	553	550	3	0.55%	540	13	2.41%	627	-74	-11.80%
	中东进口(迪拜CFR)	570	570	0	0.00%	585	-15	-2.56%	675	-105	-15.56%
	中国市场价格	619	618	1	0.16%	607	12	1.98%	696	-77	-11.06%
热镀锌	美国钢厂(中西部)	794	783	11	1.40%	816	-22	-2.70%	1102	-308	-27.95%
	美国进口(CIF)	1069	1069	0	0.00%	1069	0	0.00%	1295	-226	-17.45%
	德国市场	750	750	0	0.00%	750	0	0.00%	792	-42	-5.30%
	欧盟钢厂	644	650	-6	-0.92%	633	11	1.74%	757	-113	-14.93%
	欧盟进口(CFR)	660	678	-18	-2.65%	689	-29	-4.21%	775	-115	-14.84%
	韩国市场	690	690	0	0.00%	690	0	0.00%	806	-116	-14.39%
	日本市场	1297	1297	0	0.00%	1305	-8	-0.61%	1262	35	2.77%
	日本出口(FOB)	700	720	-20	-2.78%	750	-50	-6.67%	810	-110	-13.58%
	印度出口(FOB)	625	625	0	0.00%	625	0	0.00%	660	-35	-5.30%
	东南亚进口(CFR)	630	630	0	0.00%	625	5	0.80%	705	-75	-10.64%
	中东进口(迪拜CFR)	715	715	0	0.00%	715	0	0.00%	825	-110	-13.33%
	中国市场价格	664	664	0	0.00%	667	-3	-0.45%	743	-79	-10.63%
	中厚钢	美国钢厂(中西部)	783	805	-22	-2.73%	871	-88	-10.10%	1058	-275
美国进口(CIF)		871	871	0	0.00%	871	0	0.00%	1025	-154	-15.02%
德国市场		688	688	0	0.00%	688	0	0.00%	670	18	2.69%
欧盟钢厂		627	633	-6	-0.95%	627	0	0.00%	721	-94	-13.04%
欧盟进口(CFR)		599	605	-6	-0.99%	599	0	0.00%	690	-91	-13.19%
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		815	815	0	0.00%	811	4	0.49%	748	67	8.96%
日本出口(FOB)		570	570	0	0.00%	610	-40	-6.56%	680	-110	-16.18%
印度出口(FOB)		545	545	0	0.00%	545	0	0.00%	660	-115	-17.42%
东南亚进口(CFR)		585	590	-5	-0.85%	590	-5	-0.85%	620	-35	-5.65%
独联体出口(FOB黑海)		585	585	0	0.00%	570	15	2.63%	621	-36	-5.80%
中东进口(迪拜CFR)		545	545	0	0.00%	550	-5	-0.91%	650	-105	-16.15%
中国市场价格	571	571	0	0.00%	579	-8	-1.38%	641	-70	-10.92%	
螺纹钢	美国钢厂(中西部FOB)	706	728	-22	-3.02%	744	-38	-5.11%	782	-76	-9.72%
	美国进口价格(CIF)	700	717	-17	-2.37%	738	-38	-5.15%	752	-52	-6.91%
	德国市场价格	620	620	0	0.00%	620	0	0.00%	632	-12	-1.90%
	欧盟钢厂	554	559	-5	-0.89%	577	-23	-3.99%	652	-98	-15.03%
	欧盟进口(CFR)	526	542	-16	-2.95%	532	-6	-1.13%	650	-124	-19.08%
	韩国市场价格	614	614	0	0.00%	614	0	0.00%	641	-27	-4.21%
	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	639	639	0	0.00%	839	-200	-23.84%	752	-113	-15.03%
	日本出口价格(FOB)	540	540	0	0.00%	540	0	0.00%	632	-92	-14.56%
	印度市场	510	510	0	0.00%	496	14	2.82%	652	-142	-21.78%
	土耳其出口价格(FOB)	455	455	0	0.00%	455	0	0.00%	604	-149	-24.67%
	东南亚进口(CFR)	555	555	0	0.00%	540	15	2.78%	624	-69	-11.06%
	独联体出口(FOB黑海)	455	455	0	0.00%	465	-10	-2.15%	600	-145	-24.17%
中东进口(迪拜CFR)	525	505	20	3.96%	495	30	6.06%	622	-97	-15.59%	
中国市场价格	575	578	-3	-0.52%	576	-1	-0.17%	540	35	6.48%	

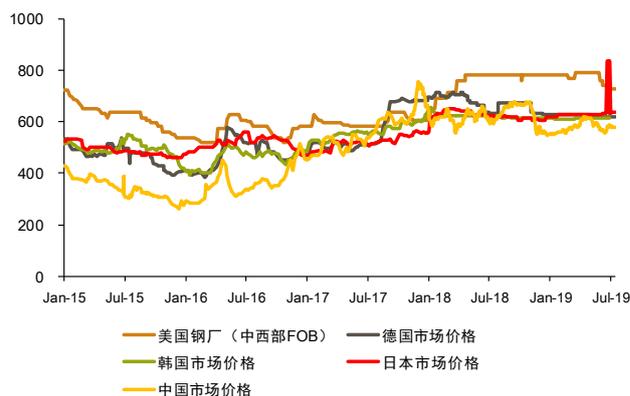
来源: Mysteel, 中泰证券研究所

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)



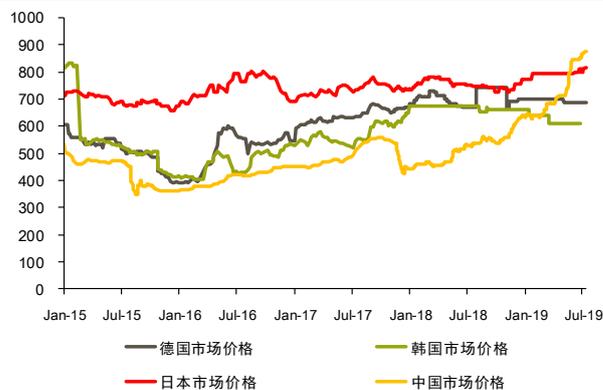
来源: Mysteel, 中泰证券研究所

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

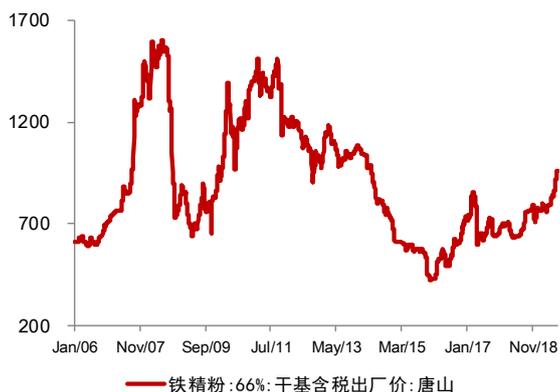
■ 铁矿石

- 本周矿价下跌。河北地区 66%铁精粉现货价格 960 元/吨, 周环比持平。日照港 63.5%品位印度铁矿石价格 821 元/吨, 较上周下降 28 元/吨。普氏指数 (62%) 118.75 美元/吨, 环比上周下降 3.10 美元/吨。本周日均疏港量较上周下降 5.21 万吨至 286.64 万吨, 全国高炉开工率持平, 产能利用率周环比下降 0.06 个百分点至 75.5%, 铁矿石需求维持高位。本周铁矿石到港量因发运节奏大幅下滑, 港口库存微降, 考虑到目前需求端仍保持高位企稳, 预计后期矿价高位震荡;

■ 焦炭

- 河北唐山地区二级焦为 1950 元/吨, 周环比上升 100 元/吨。

图表 16: 国内现货矿价格走势 (元/吨)



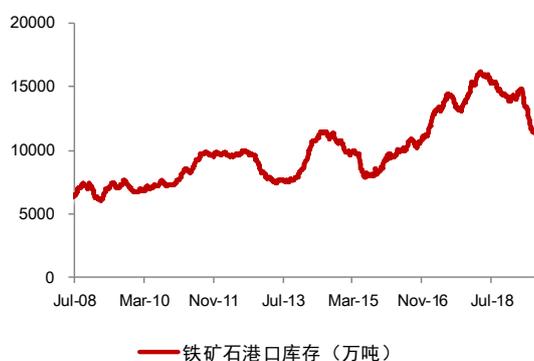
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 17: 焦炭市场价格走势 (元/吨)



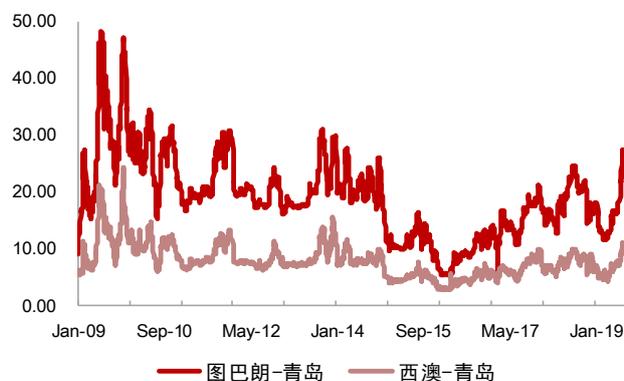
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 18: 国内铁矿石港口库存变化 (万吨)



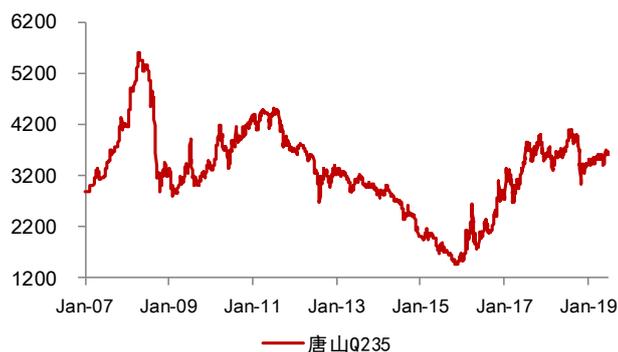
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 19: 国际海运市场价格走势 (美元/吨)



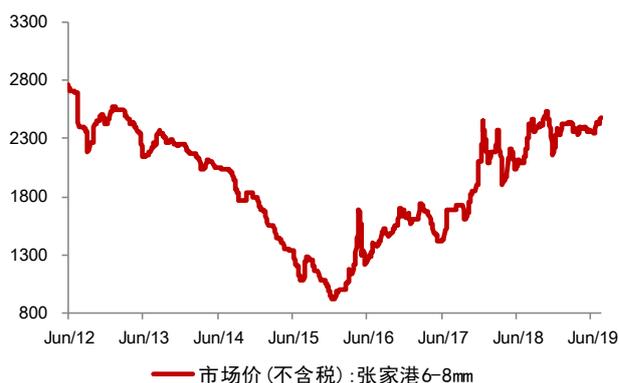
来源: Wind, 中泰证券研究所

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%)	960	960	0	0.00%	900	60	6.67%	675	285	42.22%
唐山二级冶金焦	1950	1850	100	5.41%	2050	-100	-4.88%	1975	-25	-1.27%
优混大同 (平仓价)	620.2	631.6	-11.4	-1.80%	620.2	0	0.00%	659.2	-39	-5.92%
张家港废钢 (6-8mm)	2480	2470	10	0.40%	2380	100	4.20%	2250	230	10.22%
硅锰合金 (Mn65Si17)	7625	7625	0	0.00%	7675	-50	-0.65%	8300	-675	-8.13%
图巴朗-北仑港 (美元/吨)	22.61	27.52	-4.90	-17.82%	18.44	4.17	22.62%	22.72	-0.11	-0.48%
澳西-北仑港 (美元/吨)	9.34	10.90	-1.56	-14.35%	7.11	2.22	31.23%	9.36	-0.03	-0.30%

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, 周内焦炭涨价大部分对冲铁矿石价格下滑, 成本端微降, 而成材价格小幅下滑, 行业吨钢盈利多呈下跌态势, 重点企业主要产品利润变化情况如下:

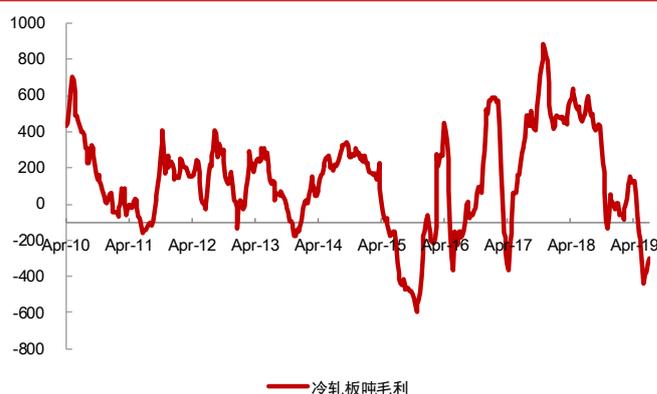
- 热轧板(3mm)市场价格本周下降 21 元/吨 (不含增值税), 成本下降 9 元/吨 (不含增值税), 毛利下降 12 元/吨 (不含增值税), 毛利率下降至 2.97%;
- 冷轧板(1.0mm)市场价格本周上升 16 元/吨 (不含增值税), 成本下降 9 元/吨 (不含增值税), 毛利上升 25 元/吨, 毛利率上升至-7.90%;
- 螺纹钢(20mm)市场价格本周下降 16 元/吨 (不含增值税), 成本下降 9 元/吨 (不含增值税), 毛利下降 7 元/吨, 毛利率下降至 9.76%;
- 中厚板(20mm)市场价格本周下降 12 元/吨 (不含增值税), 成本下降 9 元/吨 (不含增值税), 毛利下降 3 元/吨, 毛利率下降至-0.91%。

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

■ 我国 6 月出口板材 320 万吨, 同比下降 18.8%

海关总署最新数据显示, 2019 年 6 月份, 我国出口钢铁板材 320 万吨, 同比下降 18.8%; 1-6 月累计出口 2067 万吨, 同比增长 2.6%。另外, 6 月份, 我国出口废钢 203 吨, 同比下降 97.1%; 1-6 月累计出口 2267 吨, 同比下降 99.3%。

(来源: 海关总署)

■ 我国 6 月出口板材 320 万吨, 同比下降 18.8%

海关总署最新数据显示, 2019 年 6 月份, 我国出口钢铁板材 320 万吨, 同比下降 18.8%; 1-6 月累计出口 2067 万吨, 同比增长 2.6%。另外, 6 月份, 我国出口废钢 203 吨, 同比下降 97.1%; 1-6 月累计出口 2267 吨, 同比下降 99.3%。

(来源: 海关总署)

■ 宁波钢铁新 1 号高炉正式投产

7 月 25 日, 宁波钢铁有限公司新 1 号高炉正式投产。宁钢新 1 号高炉设计容积为 2500 立方米, 年产铁水 213 万吨, 高炉一代设计炉龄 15 年。新高炉建设坚持以低碳经济、节能减排、清洁生产、资源高效利用为核心, 以减量化、再利用、资源化为准则, 总体工艺技术和装备水平高于国内高炉的现有水平。

(来源: 新干线讯)

图表 27: 本月关注事件

日期	事件	描述
2019年8月	关注终端需求	进入夏季终端需求有环比走弱风险
2019年8月	铁矿石补库力度	关注限产执行及低成本矿供给恢复
2019年8月	产业链库存情况	关注淡季库存累积幅度
2019年8月	环保限产执行力度	关注限产是否严格执行及持续性

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	2019/7/26	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	4.17	-1.42	-7.33	-19.96	-46.68	-2.75	-9.03	-19.17	-55.79
	本钢板材	000761.SZ	4.38	-0.90	3.05	13.04	2.81	-2.23	1.36	13.83	-6.30
	西宁特钢	600117.SH	3.66	-0.54	-3.17	-0.27	-27.52	-1.87	-4.87	0.52	-36.64
	大冶特钢	000708.SZ	13.20	8.11	1.69	5.89	53.79	6.78	0.00	6.68	44.67
	首钢股份	000959.SZ	3.41	-0.29	-4.21	-18.62	-20.70	-1.62	-5.91	-17.83	-29.81
	抚顺特钢	600399.SH	3.01	-1.63	-5.64	-24.75	-45.27	-2.96	-7.34	-23.96	-54.39
	杭钢股份	600126.SH	4.46	-2.62	-2.62	-10.98	-7.85	-3.95	-4.31	-10.19	-16.97
	凌钢股份	600231.SH	2.96	-2.31	-8.92	-8.94	-22.39	-3.64	-10.62	-8.15	-31.50
	河钢股份	000709.SZ	2.77	-1.07	-4.82	-12.92	-2.89	-2.40	-6.51	-12.13	-12.00
	新钢股份	600782.SH	4.78	-0.62	-6.25	-15.78	-30.02	-1.95	-7.94	-14.99	-39.13
	安阳钢铁	600569.SH	2.68	-3.94	-9.46	-19.08	-40.35	-5.27	-11.15	-18.29	-49.47
	方大特钢	600507.SH	9.18	0.22	-6.42	-26.28	-13.34	-1.11	-8.12	-25.49	-22.45
	太钢不锈	000825.SZ	4.09	-0.73	-0.49	-9.71	-27.27	-2.06	-2.18	-8.92	-36.38
	包钢股份	600010.SH	1.59	-1.85	-5.89	-7.52	-3.03	-3.18	-7.58	-6.73	-12.15
	南钢股份	600282.SH	3.34	0.30	-5.65	-13.92	-28.46	-1.03	-7.34	-13.13	-37.58
	马钢股份	600808.SH	2.94	-1.34	-5.69	-9.13	-14.08	-2.67	-7.38	-8.34	-23.19
	酒钢宏兴	600307.SH	1.95	-1.02	-4.88	-10.96	-13.33	-2.34	-6.57	-10.17	-22.45
	鞍钢股份	000898.SZ	3.50	-1.96	-8.85	-11.57	-25.80	-3.29	-10.55	-10.78	-34.92
	山东钢铁	600022.SH	1.60	-1.23	-4.76	-11.11	-20.79	-2.56	-6.45	-10.32	-29.91
	永兴特钢	002756.SZ	14.18	1.21	-5.09	-3.88	-13.73	-0.12	-6.78	-3.09	-22.84
	宝钢股份	600019.SH	6.29	0.32	-3.53	-5.70	-19.19	-1.01	-5.22	-4.91	-28.31
	柳钢股份	601003.SH	5.37	-0.56	-8.36	-15.10	-39.56	-1.88	-10.05	-14.31	-48.67
	三钢闽光	002110.SZ	8.54	-1.04	-7.87	-19.39	-27.82	-2.37	-9.57	-18.60	-36.93
	重庆钢铁	601005.SH	1.91	-1.04	-5.45	-9.05	-12.79	-2.37	-7.14	-8.26	-21.90
八一钢铁	600581.SH	3.50	-1.13	-4.63	-16.67	-31.24	-2.46	-6.33	-15.88	-40.35	
沙钢股份	002075.SZ	7.13	-7.64	-10.54	-18.23	-55.55	-8.97	-12.23	-17.44	-64.66	
中钢天源	002057.SZ	9.91	-12.69	-23.77	43.47	116.66	-14.02	-25.46	44.26	107.55	
武进不锈	603878.SH	10.03	0.91	-8.65	-36.16	-29.37	-0.42	-10.35	-35.37	-38.48	
华菱钢铁	000932.SZ	4.55	-0.66	-7.52	-38.43	-53.95	-1.98	-9.21	-37.64	-63.06	
金属制品	新兴铸管	000778.SZ	4.42	1.61	-0.90	-11.78	-4.12	0.28	-2.59	-10.99	-13.24
	金洲管道	002443.SZ	7.18	-1.37	1.74	0.50	4.77	-2.70	0.05	1.29	-4.34
	常宝股份	002478.SZ	6.48	2.53	9.15	6.34	41.71	1.20	7.46	7.13	32.59
	久立特材	002318.SZ	7.73	-1.28	4.04	4.18	28.85	-2.61	2.34	4.97	19.74
	贵绳股份	600992.SH	7.78	-2.75	-7.49	-11.97	-3.37	-4.08	-9.18	-11.18	-12.48
	玉龙股份	601028.SH	4.99	-0.80	-0.99	-8.61	-22.15	-2.12	-2.69	-7.82	-31.27
	恒星科技	002132.SZ	2.91	-0.34	0.34	-3.64	-8.49	-1.67	-1.35	-2.85	-17.61
铁矿石	金岭矿业	000655.SZ	6.12	-7.27	3.20	21.91	77.91	-8.60	1.51	22.70	68.79
	宏达矿业	600532.SH	4.78	-6.46	-9.98	-16.14	11.94	-7.79	-11.67	-15.35	2.83
	海南矿业	601969.SH	6.22	-1.58	7.99	12.48	9.12	-2.91	6.29	13.27	0.01
钢铁电商	欧浦智网	002711.SZ	1.14	3.64	-3.39	-74.44	-78.53	2.31	-5.08	-73.65	-87.65
	五矿发展	600058.SH	7.80	-3.35	-9.41	-3.35	-10.24	-4.67	-11.10	-2.56	-19.36
	物产中拓	000906.SZ	6.40	1.27	-0.80	-10.80	25.67	-0.06	-2.49	-10.01	16.56
	上海钢联	300226.SZ	77.46	8.61	5.79	1.99	30.28	7.28	4.10	2.78	21.16
新材料	应流股份	603308.SH	9.13	-0.54	-5.38	-9.31	-27.67	-1.87	-7.07	-8.52	-36.79
	钢研高纳	300034.SZ	16.03	5.18	6.87	24.88	59.01	3.85	5.17	25.66	49.90
	银邦股份	300337.SZ	3.45	-5.22	-9.92	-20.14	-56.27	-6.55	-11.61	-19.35	-65.39
	云海金属	002182.SZ	8.68	1.88	11.28	12.78	35.34	0.55	9.59	13.57	26.22
	宜安科技	300328.SZ	10.82	-0.73	10.63	16.14	43.19	-2.06	8.94	16.93	34.08
	方大炭素	600516.SH	11.49	0.61	-4.11	-33.92	-34.25	-0.72	-5.81	-33.13	-43.36

来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 30: 钢铁行业月度数据

万吨	Jun/18	Jul/18	Aug/18	Sep/18	Oct/18	Nov/18	Dec/18	Jan/19	Feb/19	Mar/19	Apr/19	May/19	Jun/19
铁矿石产量	6550	6476	6466	6693	6882	6889	6842	-	-	6978	6845	7079	7313
铁矿石进口量	8324	8996	8935	9347	8840	8625	8665	9126	8308	8642	8077	8375	7518
生铁产量	6588	6752	6666	6638	6774	6373	6320	3669	3314	6615	6983	7219	7014
粗钢产量	8020	8124	8033	8085	8255	7762	7612	7859	7099	8033	8503	8909	8753
钢材产量	9551	9569	9638	9675	9802	9424	9365	5362	4843	9787	10205	10740	10710
钢坯出口	0.05	0.09	0.01	0.17	0.07	0.63	0.03	0.81	0.16	0.15	0.01	0.08	
钢坯进口	9.96	7.76	7.09	7.07	2.82	2.10	10.94	8.03	7.90	10.25	3.04	10.83	
钢材出口	694	589	588	595	550	530	556	619	451	633	633	574	531
钢材进口	104	103	106	120	114	106	101	118	82	90	100	98	95
粗钢表观消费量	7430	7638	7552	7610	7819	7338	7157	7359	6730	7490	7970	8433	8317

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	Jun/19
发电量	5443	5551	6400	6405	5483	5330	5543	6200	-	5698	5440	5589	5834
yoy	9.80%	6.70%	5.70%	7.30%	4.60%	4.80%	3.60%	6.20%	-	5.40%	3.80%	0.20%	2.80%
固定资产投资完成额(亿元)	216043	297316	355798	415158	483442	547567	609267	635636	44849	101871	155747	217555	299100
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%	5.80%
房地产开发投资完成额(亿元)	41420	55531	65886	76519	88665	99325	110083	120264	12090	23803	34217	46075	61609
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%	10.90%
房屋施工面积(万平方米)	684991	709649	728593	747658	767218	784425	804886	822300	674946	699444	722569	745286	772292
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%	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	105509
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%	10.10%
房屋竣工面积(万平方米)	30484	37131	42067	46230	51132	57392	66856	93550	12500	18474	22564	26707	32426
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%	-12.70%
商品房销售面积(万平方米)	56409	77143	89990	102474	119313	133117	148604	171654	14102	29829	42085	55518	75786
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%	-1.80%
汽车产量(万辆)	239	234	206	203	243	237	258	253	-	259	202	185	196
yoy	9.50%	5.30%	-0.50%	-4.40%	-10.60%	-9.20%	-16.70%	-14.90%	-	-2.60%	-15.80%	-21.50%	-15.20%
家用洗衣机产量(万台)	562	539	532	642	652	662	636	696	-	661	647	681	650
yoy	5.80%	-3.90%	-3.60%	6.80%	-2.80%	4.00%	-5.90%	-2.90%	-	5.50%	9.40%	19.80%	19.80%
制冷空调设备产量(万台)	2134	2080	1719	1475	1608	1357	1520	1832	-	2407	2364	2191	2133
yoy	18.40%	12.10%	3.80%	-0.40%	9.30%	-0.40%	7.60%	10.60%	-	22.30%	15.40%	6.40%	2.40%
家用电冰箱产量(万台)	758	713	652	694	721	685	707	619	-	736	771	778	746
yoy	12.10%	-3.60%	-7.30%	0.50%	6.00%	5.20%	7.60%	5.80%	-	1.90%	2.10%	0.60%	2.80%

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。