

# 钢铁

证券研究报告

2019年08月02日

## 钢材库存快速增加 铁矿石库存已经缓解回升

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

- 1 《钢铁-行业研究周报:山东省煤炭消费压减方案公布 限产政策逐步趋严》 2019-07-28
- 2 《钢铁-行业研究周报:唐山限产文件二度出台 暗示后期监管趋严》 2019-07-21
- 3 《钢铁-行业点评:差异化分级限产 利于产业集中度提升》 2019-07-18

### 最新铁矿石库存及钢材社会库存数据

8月1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35.22万吨。社会库存方面,本周螺纹钢社库增加16.17万吨,环比增加2.62%;线材社库增加3.5万吨,环比增加2.09%;热卷社库增加8.36万吨,环比增加3.34%;冷卷社库下降0.6万吨,环比下降0.53%;中厚板社库增加2.57万吨,环比增加2.43%。钢厂库存方面,螺纹钢、线材、热卷、冷卷、中厚板库存分别为+10.09万吨、-1.24万吨、-1.95万吨、-0.35万吨、-1.33万吨。

8月1日,上海钢联公布本周铁矿石港口库存数据。本周港口库存11869万吨,环比增加227万吨,日均疏港总量262万吨/天,环比下降24.5万吨/天。

### 螺纹钢产量持续高位 库存在消费淡季快速累积

根据上海钢联统计数据,本周全国建材钢厂螺纹钢日均产量为377.99万吨/天,环比增长2.24万吨/天。5月份以来,螺纹钢日均产量长期保持在370-383万吨/天高产区间内。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,伴随梅雨季节的到来,钢材日均成交量也有所放缓:在7月份,钢材日均成交仅为18.38万吨(其中4、5、6月份日均成交量分别为21.55万吨、19.72万吨、19.15万吨)。钢材产量居高不下及下游需求阶段性放缓是导致前期钢材社会库存快速累积的关键原因。

### 澳洲、巴西铁矿石发货量逐渐恢复 港口库存见底回升

自2月初巴西淡水河谷出现溃坝事件以来,澳洲、巴西铁矿石发货总量快速下降(3、4月份澳巴周均发货量分别为1866万吨/周、1900万吨/周)。但5月份以来,澳巴铁矿石发货量出现明显回升(5、6月份澳巴周均发货量分别为2279万吨/周、2335万吨/周)。前期在途铁矿陆续到港,对国内港口铁矿石库存供需产生一定缓解。而疏港方面,受曹妃甸港口禁止铁矿石疏港政策影响,本周日均疏港量环比下降25万吨/天。在途铁矿陆续到港+疏港快速下降整体导致本周铁矿石港口库存出现快速回升。

### 铁矿石供需基本得到改善 关注后期限产政策执行及下游需求逐渐恢复对钢材价格的支撑

7月份澳洲巴西铁矿石周均发货量为2129万吨/周,较5、6月份相比有小幅下降,但较前期3-4月份发货低点已经有了明显改善,伴随港口库存的逐渐增加,后期铁矿石供需或将得到缓解。而6月份以来,唐山市相继颁布《关于做好全市钢铁企业限产工作的通知》及《7月份全市大气污染防治强化管控方案的通知》,武安市也相继颁布了《武安市2019年钢铁焦化水泥行业三季度大气污染防治差别化管控实施方案》及《武安市2019年钢铁焦化水泥行业八月份大气污染防治强化管控实施方案》。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。前期钢材的高产及社会库存快速增加对价格有一定压制,但伴随梅雨季后下游需求逐渐恢复及环保政策的落实,钢材价格有望逐渐企稳。

**风险提示:** 唐山、武安限产政策变动、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			
		2019-08-01		2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E
000708.SZ	大冶特钢	13.17	买入	1.14	1.30	1.31	1.32	11.55	10.13	10.05	9.98
000932.SZ	华菱钢铁	4.38	买入	1.61	1.20	1.23	1.28	2.72	3.65	3.56	3.42
002110.SZ	三钢闽光	8.26	买入	3.98	3.28	3.58	3.68	2.08	2.52	2.31	2.24
000717.SZ	韶钢松山	4.08	买入	1.37	0.87	0.88	0.97	2.98	4.69	4.64	4.21

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