

钢铁

钢价弱勢调整

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：邓轲

执业证书编号：S0740518040002

电话：021-20315223

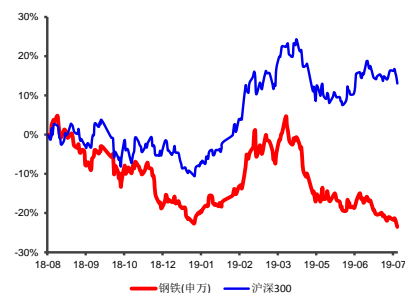
研究助理：曹云

电话：021-20315766

基本状况

上市公司数	32
行业总市值(百万元)	599883.40
行业流通市值(百万元)	560115.14

行业-市场走势对比



相关报告

- <<社会库存持续累积>>2019.07.27
- <<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

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	8.84	2.02	1.51	1.56	1.63	4.38	5.84	5.67	5.42	-0.26	增持
华菱钢铁	4.24	2.25	1.18	1.22	1.29	1.88	3.59	3.48	3.29	-0.14	增持
三钢闽光	8.14	3.98	1.75	1.92	2.04	2.05	4.64	4.23	4.00	-0.18	增持
宝钢股份	6.18	0.97	0.61	0.69	0.74	6.37	10.20	8.96	8.35	-0.31	增持
河北宣工	15.58	0.21	1.10	1.37	1.50	74.19	14.12	11.37	10.39	0.04	增持

备注：股价取2019年08月02日收盘价

投资要点

- **投资策略**：本周上证综合指数下跌2.60%，钢铁板块下跌2.87%。近期钢价跌幅有所扩大，一方面阶段性供需错配导致淡季库存压力延续，产业链心态持续谨慎；另一方面最新出台的唐山8月环保限产文件出现边际放松，政策扰动加大钢价下行压力。今年行业高供给对钢厂盈利的压缩体现的淋漓尽致，吨钢盈利由之前的超高状态向正常区间回归。但考虑到需求端在地产支撑下依然有望维持强势，加之供给增量已经较为有限，下半年钢厂重新步入大面积亏损的概率较低，行业利润有望在淡季构筑阶段性底部，后期板块存在修复动力，届时建议继续关注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，虽然近期矿价波动加大，但由于铁矿供需偏紧态势并未完全得以缓解，预计后期矿价仍有望维持高位，矿石企业三季度业绩有望继续提升，可关注受益于铁矿价格上涨标的如河北宣工、海南矿业、金岭矿业、酒钢宏兴等；
- **国内钢价**：本周钢价继续震荡趋弱。周初钢价表现相对平稳，下半周则受中美关系反复有所回落，市场情绪偏谨慎，5日平均成交量下滑至17万吨水平。周内唐山地区公布8月限产方案，相比7月有再次放松迹象，与此同时邯郸、徐州等地也陆续公布限产政策或形成对冲，具体后续仍需观察实际落地情况。需求端仍处于消费淡季，库存持续累积中，但由于地产韧性，实际回落幅度有限。目前供需处于弱平衡，预计钢价短期继续维持震荡；
- **库存情况**：本周上海市场螺纹钢库存38.7万吨，较上周上升2.57万吨，热轧库存27.28万吨，周环比增加1.05万吨。从全国范围看，Mysteel统计社会库存总量1283.34万吨，周环比上升30.03万吨。本周五大品种产量降7.74万吨，其中长材增0.79万吨，板材降8.53万吨，厂库增5.22万吨，社库增速略放缓。从近期限产执行情况来看，全国高炉开工率和产能利用率不降反增，若后期限产边际放松，叠加需求淡季，库存累积或将继续加速；
- **国际钢价**：本周国际钢价下跌。美国地区钢价企稳，截止7月27日止当周，美国国内粗钢产量为188.4万吨，产能利用率为80.9%，美国7月Markit制造业PMI初值更是下滑至枯荣线50，创2009年9月以来的最低水平，美国未来经济依旧不乐观，后期需求随之温和下滑或使得钢价难以表现；欧洲市场钢价继续下滑，安米预计2019年欧洲钢铁需求将萎缩1%-2%，需求疲软依然是钢价不振的主要原因，预计后期钢价或持续维持弱势；
- **原材料**：本周矿价涨跌互现。河北地区66%铁精粉现货价格965元/吨，周环比上升5元/吨。日照港63.5%品位印度铁矿石价格819元/吨，较上周下跌2元/吨。普氏指数(62%)108.45美元/吨，环比上周下跌10.30美元/吨。本周日均疏港量较上周下降24.54万吨至262.10万吨，全国高炉开工率和产能利用率周环比上升0.56和0.40个百分点至67.27%和75.90%，铁矿石需求维持高位。下半周铁矿石回落较多主要受外围市场影响，市场观望情绪加重。从基本面而言，需求持续维持高位，虽然供给端边际存在增量，但多以高成本矿为主，供需持续偏紧之下预计矿价继续震荡；
- **行业盈利**：本周吨钢盈利下滑，根据我们模拟的钢材数据，周内焦炭价格上涨对冲铁矿石价格下滑，成本端微升，而成材价格多小幅下滑，行业吨钢盈利均呈下跌态势，其中热轧卷板(3mm)毛利下降39元/吨，毛利率下降至1.85%；冷轧板(1.0mm)毛利下降6元/吨，毛利率下降至-8.05%；螺纹钢(20mm)毛利下降55元/吨，毛利率下降至8.29%；中厚板(20mm)毛利下降31元/吨，毛利率下降至-1.80%；
- **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

- 本周钢价继续震荡趋弱。周初钢价表现相对平稳，下半周则受中美关系反复有所回落，市场情绪偏谨慎，5日平均成交量下滑至17万吨水平。周内唐山地区公布8月限产方案，相比7月有再次放松迹象，与此同时邯郸、徐州等地也陆续公布限产政策或形成对冲，具体后续仍需观察实际落地情况。需求端仍处于消费淡季，库存持续累积中，但由于地产韧性，实际回落幅度有限。目前供需处于弱平衡，预计钢价短期继续维持震荡；
- 本周螺纹钢主力合约RB1910以3816元/吨收盘，较上周收盘价下降124元/吨，幅度3.15%，铁矿石主力合约I2001以724.5元/吨收盘，较上周下降39.5元/吨，幅度5.17%。上海地区3mm热轧卷板周平均价格3868元/吨，环比下降34元/吨；20mm螺纹钢周平均价格3918元/吨，环比下降52元/吨；1mm冷轧卷板周平均价格为4246元/吨，环比上升4元/吨；20mm中厚板周平均价格3896元/吨，较上周下降24元/吨；

图表 1: 上海西本工程螺纹钢采购量统计 (吨)



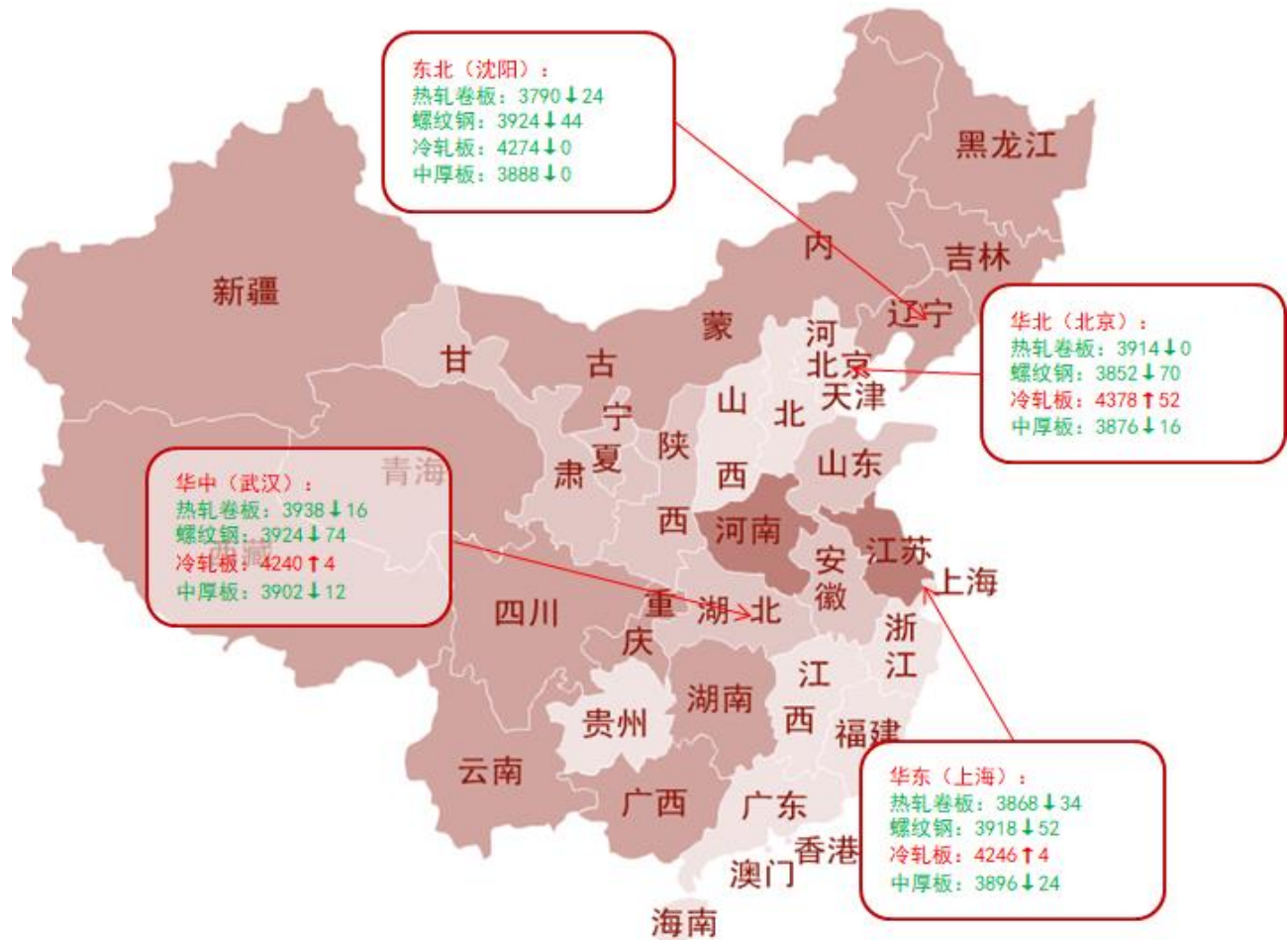
来源：西本新干线，中泰证券研究所

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	上周末	变化量	变化率	上月	变化量	变化率	去年	变化量	变化率
	元/吨	元/吨			元/吨			元/吨		
螺纹钢 (HRB335 Φ20mm)	3860	3960	-100	-2.53%	4030	-170	-4.22%	4220	-360	-8.53%
线材 (Q235 Φ6.5mm)	4100	4160	-60	-1.44%	4180	-80	-1.91%	4370	-270	-6.18%
热轧板 (SPHC 3.0mm*1500*C)	3830	3900	-70	-1.79%	3980	-150	-3.77%	4330	-500	-11.55%
冷轧板 (SPCC 1.0mm*1250*2500)	4240	4240	0	0.00%	4210	30	0.71%	4750	-510	-10.74%
中厚板 (Q235B 20mm)	3870	3920	-50	-1.28%	4010	-140	-3.49%	4360	-490	-11.24%
镀锌板 (ST02Z 1.0mm*1000*C)	4550	4570	-20	-0.44%	4620	-70	-1.52%	5120	-570	-11.13%
不锈钢 (304/2B 1mm)	15000	15050	-50	-0.33%	14450	550	3.81%	15700	-700	-4.46%
无取向硅钢 (50WW600)	5400	5400	0	0.00%	5350	50	0.93%	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)

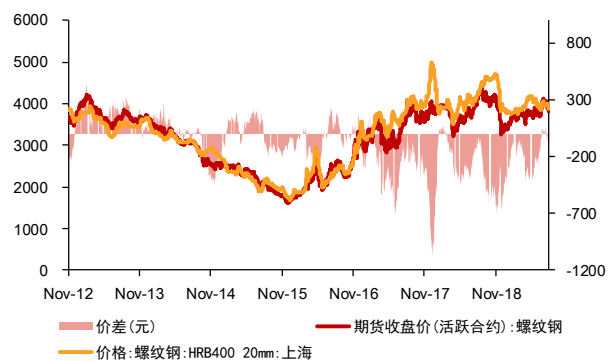


来源: Wind, 中泰证券研究所

### 库存情况

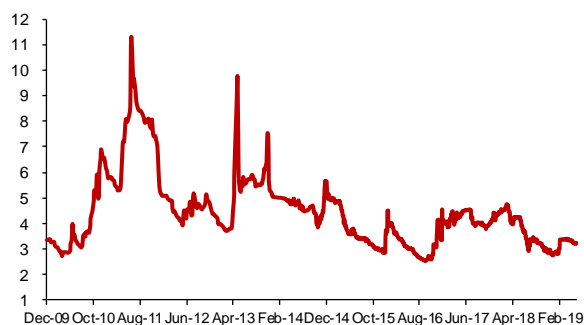
- 本周上海市场螺纹钢库存 38.7 万吨,较上周上升 2.57 万吨,热轧库存 27.28 万吨,周环比增加 1.05 万吨。从全国范围看, Mysteel 统计社会库存总量 1283.34 万吨,周环比上升 30.03 万吨。本周五大品种产量降 7.74 万吨,其中长材增 0.79 万吨,板材降 8.53 万吨,厂库增 5.22 万吨,社库增速略放缓。从近期限产执行情况来看,全国高炉开工率和产能利用率不降反增,若后期限产边际放松,叠加需求淡季,库存累积或将继续加速;

图表 4: 期货主力合约与现货价格比较 (元/吨)



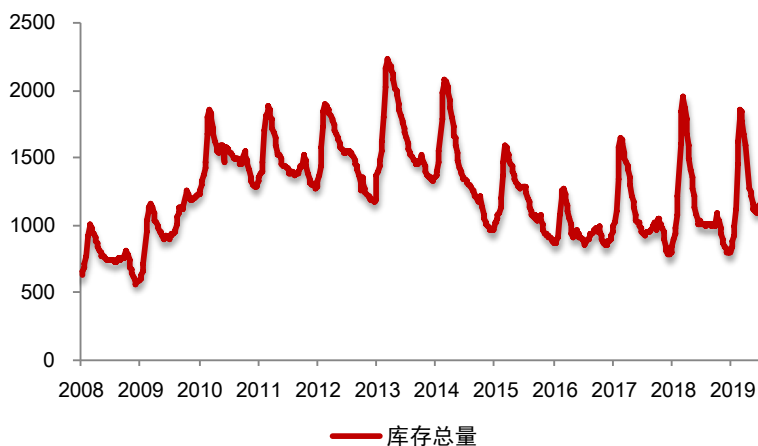
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 5: 流通商银票贴现率 (%)



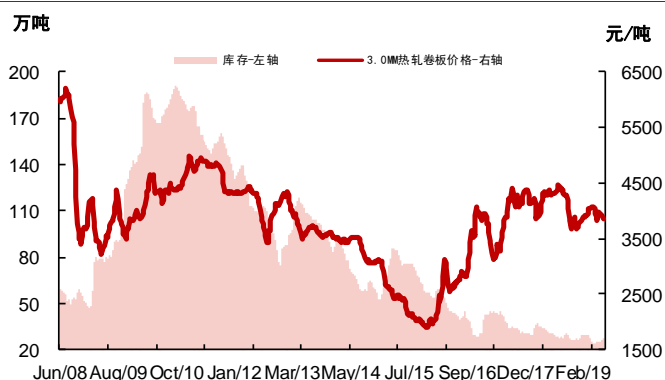
来源: 西本新干线, 中泰证券研究所

图表 6: 钢材产品全国社会库存总量 (万吨)



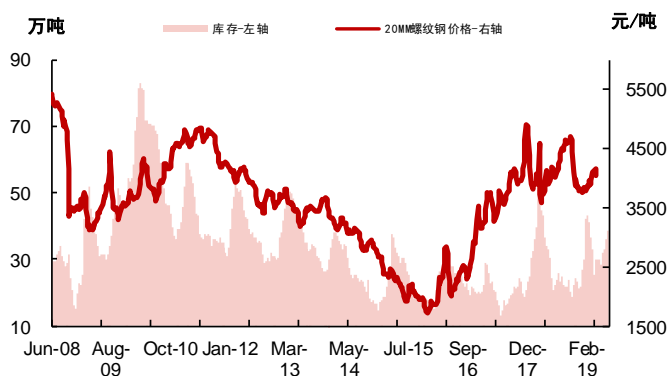
来源: Wind, 中泰证券研究所

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

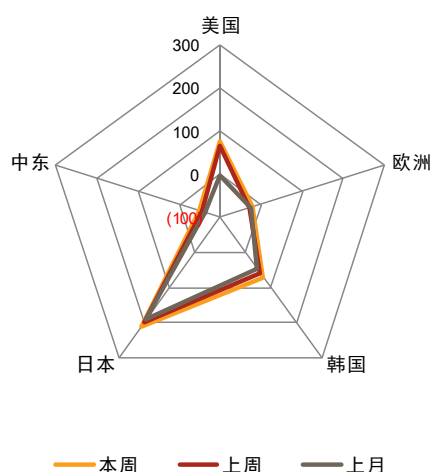


来源: Wind, 中泰证券研究所

## 国际市场

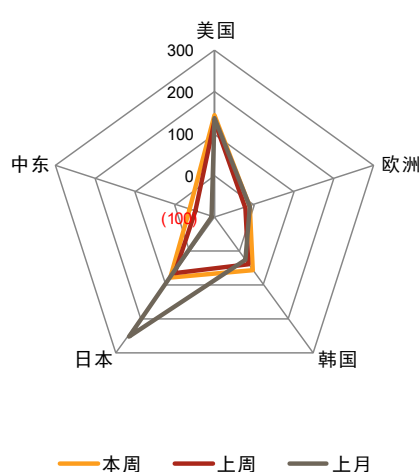
- 本周国际钢价下跌。美国地区钢价企稳，截止 7 月 27 日止当周，美国国内粗钢产量为 188.4 万吨，产能利用率为 80.9%，美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值更是下滑至枯荣线 50，创 2009 年 9 月以来的最低水平，美国未来经济依旧不乐观，后期需求随之温和下滑或使得钢价难以表现；欧洲市场钢价继续下滑，安米预计 2019 年欧洲钢铁需求将萎缩 1%-2%，需求疲软依然是钢价不振的主要原因，预计后期钢价或持续维持弱势；
  - 热轧卷板价差：国内热轧卷板与美国、欧洲、韩国、日本、中东价差上升 11 美元/吨、6 美元/吨、11 美元/吨、11 美元/吨、6 美元/吨；
  - 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 14 美元/吨、9 美元/吨、14 美元/吨、14 美元/吨、12 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

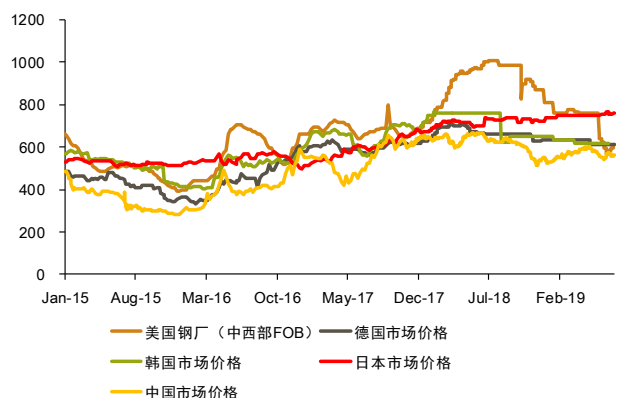


图表 11: 本周国际市场钢材价格 (美元/吨)

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	626	0	0.00%	570	56	9.82%	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	527	532	-5	-0.94%	547	-20	-3.66%	652	-125	-19.17%	
	欧盟进口(CFR)	516	520	-4	-0.77%	553	-37	-6.69%	649	-133	-20.49%	
	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	760	0	0.00%	764	-4	-0.52%	729	31	4.25%	
	日本出口(FOB)	520	520	0	0.00%	500	20	4.00%	630	-110	-17.46%	
	印度出口(FOB)	535	535	0	0.00%	530	5	0.94%	645	-110	-17.05%	
	东南亚进口(CFR)	550	570	-20	-3.51%	570	-20	-3.51%	605	-55	-9.09%	
	独联体出口(FOB黑海)	495	495	0	0.00%	480	15	3.13%	562	-67	-11.92%	
	中东进口(迪拜CFR)	500	505	-5	-0.99%	510	-10	-1.96%	597	-97	-16.25%	
	中国市场价格	548	559	-11	-1.97%	572	-24	-4.20%	623	-75	-12.04%	
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	783	783	0	0.00%	771	12	1.56%	1034	-251	-24.27%	
	美国进口(CIF)	805	805	0	0.00%	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	627	632	-5	-0.79%	644	-17	-2.64%	749	-122	-16.29%	
	欧盟进口(CFR)	599	604	-5	-0.83%	633	-34	-5.37%	741	-142	-19.16%	
	韩国市场	630	630	0	0.00%	630	0	0.00%	731	-101	-13.82%	
	日本市场	825	825	0	0.00%	830	-5	-0.60%	801	24	3.00%	
	日本出口(FOB)	570	560	10	1.79%	560	10	1.79%	730	-160	-21.92%	
	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	553	0	0.00%	540	13	2.41%	627	-74	-11.80%	
	中东进口(迪拜CFR)	565	570	-5	-0.88%	585	-20	-3.42%	675	-110	-16.30%	
	中国市场价格	622	619	3	0.48%	617	5	0.81%	701	-79	-11.27%	
	热镀锌	美国钢厂(中西部)	794	794	0	0.00%	782	12	1.53%	1334	-540	-40.48%
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		638	644	-6	-0.93%	644	-6	-0.93%	761	-123	-16.16%	
欧盟进口(CFR)		654	660	-6	-0.91%	701	-47	-6.70%	775	-121	-15.61%	
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%	1260	37	2.94%	
日本出口(FOB)		700	700	0	0.00%	720	-20	-2.78%	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)		700	715	-15	-2.10%	715	-15	-2.10%	798	-98	-12.28%	
中国市场价格		662	664	-2	-0.30%	674	-12	-1.78%	751	-89	-11.85%	
中厚钢		美国钢厂(中西部)	783	783	0	0.00%	848	-65	-7.67%	1003	-220	-21.93%
		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	621	627	-6	-0.96%	638	-17	-2.66%	723	-102	-14.11%	
	欧盟进口(CFR)	593	599	-6	-1.00%	610	-17	-2.79%	690	-97	-14.06%	
	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%	747	68	9.10%	
	日本出口(FOB)	570	570	0	0.00%	580	-10	-1.72%	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	585	0	0.00%	590	-5	-0.85%	620	-35	-5.65%	
	独联体出口(FOB黑海)	585	585	0	0.00%	580	5	0.86%	626	-41	-6.55%	
	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	564	571	-7	-1.23%	588	-24	-4.08%	642	-78	-12.15%	
螺纹钢	美国钢厂(中西部FOB)	706	706	0	0.00%	727	-21	-2.89%	782	-76	-9.72%	
	美国进口价格(CIF)	700	700	0	0.00%	716	-16	-2.23%	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	549	554	-5	-0.90%	576	-27	-4.69%	658	-109	-16.57%	
	欧盟进口(CFR)	521	526	-5	-0.95%	542	-21	-3.87%	650	-129	-19.85%	
	韩国市场价格	614	614	0	0.00%	614	0	0.00%	642	-28	-4.36%	
	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%	510	0	0.00%	658	-148	-22.49%	
	土耳其出口价格(FOB)	455	455	0	0.00%	455	0	0.00%	601	-146	-24.29%	
	东南亚进口(CFR)	535	555	-20	-3.60%	555	-20	-3.60%	624	-89	-14.26%	
	独联体出口(FOB黑海)	455	455	0	0.00%	460	-5	-1.09%	600	-145	-24.17%	
	中东进口(迪拜CFR)	523	525	-2	-0.38%	495	28	5.66%	621	-98	-15.78%	
中国市场价格	561	575	-14	-2.43%	588	-27	-4.59%	540	21	3.89%		

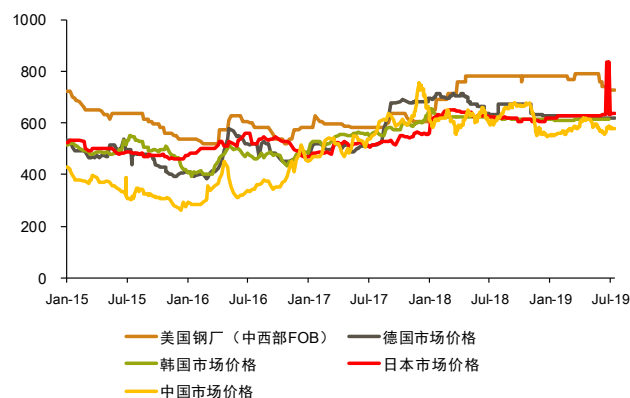
来源: Mysteel, 中泰证券研究所

图表 12: 世界主要地区热轧板价格比较 (美元/吨)



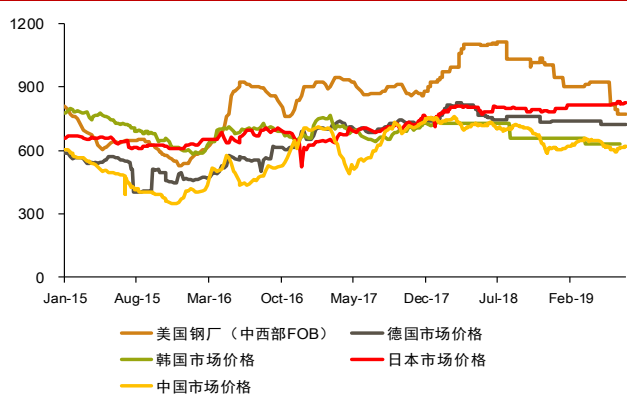
来源: Mysteel, 中泰证券研究所

图表 13: 世界主要地区螺纹钢价格比较 (美元/吨)



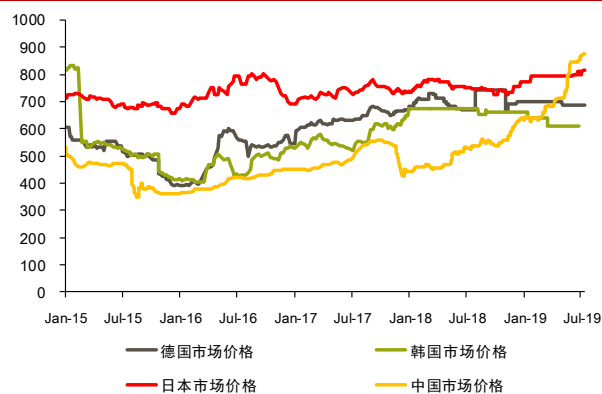
来源: Mysteel, 中泰证券研究所

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

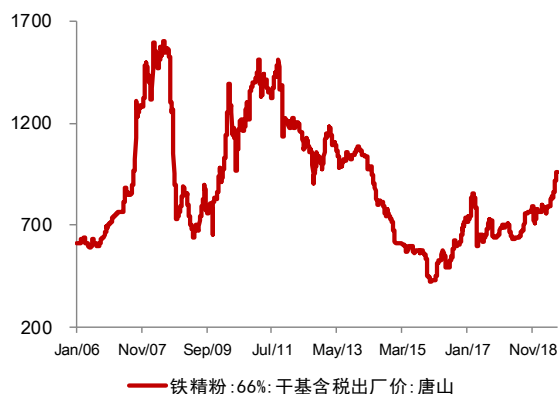
### ■ 铁矿石

- 本周矿价涨跌互现。河北地区 66%铁精粉现货价格 965 元/吨, 周环比上升 5 元/吨。日照港 63.5%品位印度铁矿石价格 819 元/吨, 较上周下跌 2 元/吨。普氏指数 (62%) 108.45 美元/吨, 环比上周下跌 10.30 美元/吨。本周日均疏港量较上周下降 24.54 万吨至 262.10 万吨, 全国高炉开工率和产能利用率周环比上升 0.56 和 0.40 个百分点至 67.27% 和 75.90%, 铁矿石需求维持高位。下半周铁矿石回落较多主要受外围市场影响, 市场观望情绪加重。从基本面而言, 需求持续维持高位, 虽然供给端边际存在增量, 但多以高成本矿为主, 供需持续偏紧之下预计矿价继续震荡;

### ■ 焦炭

- 河北唐山地区二级焦为 1950 元/吨, 周环比持平。

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)



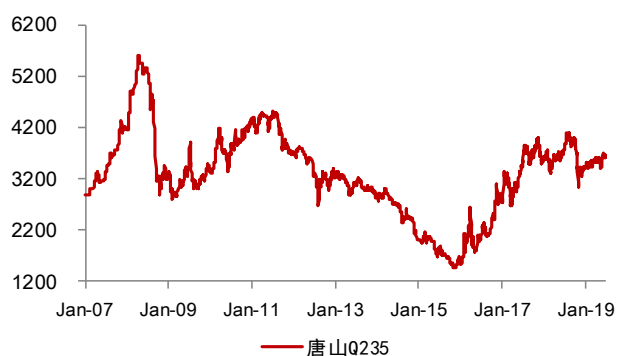
来源: Wind, 中泰证券研究所

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%)	965	960	5	0.52%	910	55	6.04%	675	290	42.96%
唐山二级冶金焦	1950	1950	0	0.00%	1950	0	0.00%	1975	-25	-1.27%
优混大同(平仓价)	617	620.2	-3.2	-0.52%	630.6	-13.6	-2.16%	659.2	-42.2	-6.40%
张家港废钢(6-8mm)	2520	2480	40	1.61%	2440	80	3.28%	2350	170	7.23%
硅锰合金(Mn65Si17)	7625	7625	0	0.00%	7700	-75	-0.97%	8300	-675	-8.13%
图巴朗-北仑港(美元/吨)	22.66	23.15	-0.49	-2.10%	19.21	3.45	17.98%	24.08	-1.42	-5.89%
澳西-北仑港(美元/吨)	9.44	9.68	-0.24	-2.44%	7.96	1.48	18.55%	9.81	-0.37	-3.75%

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, 周内焦炭价格上涨对冲铁矿石价格下滑, 成本端微升, 而成材价格多小幅下滑, 行业吨钢盈利均呈下跌态势, 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 30 元/吨(不含增值税), 成本上升 9 元/吨(不含增值税), 毛利下降 39 元/吨(不含增值税), 毛利率下降至 1.85%;
- 冷轧板(1.0mm)市场价格本周上升 3 元/吨(不含增值税), 成本上升 9 元/吨(不含增值税), 毛利下降 6 元/吨, 毛利率下降至-8.05%;
- 螺纹钢(20mm)市场价格本周下降 46 元/吨(不含增值税), 成本上升 9 元/吨(不含增值税), 毛利下降 55 元/吨, 毛利率下降至 8.29%;
- 中厚板(20mm)市场价格本周下降 22 元/吨(不含增值税), 成本上升 9 元/吨(不含增值税), 毛利下降 31 元/吨, 毛利率下降至-1.80%。

图表 23: 热轧卷板毛利变化(元/吨)

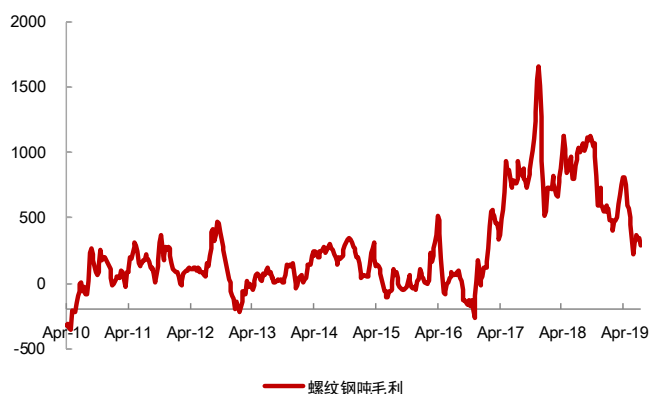


来源: 中泰证券研究所

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

- **临汾市再次下发《2019-2020 年采暖季工业企业差异化生产管控方案》**

本次下发的管控方案实施时间已经明确, 为 2019 年 11 月 15 日—2020 年 3 月 15 日对于钢铁行业(含高炉铸造一体企业)明确分类执行, 如下:

**A 类:** 同时满足以下 2 个条件的, 企业可结合实际, 自主采取减排措施。(1)全面达到生态环境部《关于推进钢铁行业超低排放的意见》(环大气[2019]35 号文)中有组织排放控制指标、无组织排放控制措施、大宗物料清洁运输等各项要求的企业;(2)主要生产设备(高炉、烧结机、转炉等)不属于《产业结构调整指导目录》限制类和淘汰类的。**B 类:** 满足以下条件的, 限产 30%以上。按照《临汾市 2019 年钢铁、焦化行业深度减排实施方案》要求, 全面完成深度减排治理并通过验收核查的企业。**C 类:** 满足以下条件的, 限产 50%以上。按照《临汾市 2019 年钢铁、焦化行业深度减排实施方案》要求, 全面完成钢铁行业有组织排放治理任务并通过验收核查的企业。**D 类:** 达不到 A、B、C 类条件的, 限产 70%以上。

(来源: 我的钢铁网)
- **关于 8 月份武安地区钢企停限产情况的报道**

全市 14 家钢铁企业。根据企业所处区域分布, 将钢铁企业分为特别管控区域、重点管控区域和一般管控区域等三个管控等级。特别管控区域: 新金钢铁、明芳钢铁、文安钢铁、文丰钢铁(主厂区) 4 家企业; 重点管控区域: 裕华钢铁、金鼎重工、兴华钢铁、龙凤山铸造、鑫汇冶金 5 家企业; 一般管控区域: 普阳钢铁、烘熔钢铁、永诚钢铁、新兴铸管、鑫山钢铁、文丰钢铁(西厂区) 6 家企业。

(来源: 我的钢铁网)

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	2019/8/2	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	3.96	-5.04	-12.00	-17.15	-46.63	-2.16	-8.25	-18.86	-57.80
	本钢板材	000761.SZ	3.98	-9.13	-9.92	7.09	-4.81	-6.25	-6.17	5.39	-15.98
	西宁特钢	600117.SH	3.54	-3.28	-10.15	-4.07	-26.25	-0.40	-6.40	-5.77	-37.42
	大冶特钢	000708.SZ	13.17	-0.23	2.57	13.92	52.93	2.65	6.32	12.21	41.76
	首钢股份	000959.SZ	3.43	0.59	-3.65	-9.50	-19.86	3.47	0.10	-11.20	-31.03
	抚顺特钢	600399.SH	3.06	1.66	-3.77	-19.47	-44.36	4.54	-0.02	-21.18	-55.53
	杭钢股份	600126.SH	4.21	-5.61	-8.08	-17.13	-12.66	-2.73	-4.33	-18.83	-23.82
	凌钢股份	600231.SH	2.94	-0.68	-8.98	1.21	-19.79	2.20	-5.23	-0.49	-30.96
	河钢股份	000709.SZ	2.68	-3.25	-8.22	-8.22	-2.06	-0.37	-4.47	-9.92	-13.23
	新钢股份	600782.SH	4.56	-4.60	-8.98	-12.38	-33.98	-1.72	-5.23	-14.09	-45.15
	安阳钢铁	600569.SH	2.56	-4.48	-13.51	-14.72	-44.46	-1.60	-9.76	-16.43	-55.63
	方大特钢	600507.SH	8.84	-3.70	-10.89	-27.53	-16.75	-0.82	-7.13	-29.24	-27.92
	太钢不锈	000825.SZ	3.92	-4.16	-4.85	-5.30	-30.29	-1.28	-1.10	-7.01	-41.46
	包钢股份	600010.SH	1.60	0.63	-3.59	1.26	0.00	3.51	0.16	-0.45	-11.17
	南钢股份	600282.SH	3.21	-3.89	-8.02	-17.27	-29.28	-1.01	-4.27	-18.97	-40.45
	马钢股份	600808.SH	2.88	-2.04	-7.34	-5.41	-17.08	0.84	-3.59	-7.11	-28.25
	酒钢宏兴	600307.SH	1.92	-1.54	-5.88	-5.88	-12.33	1.34	-2.13	-7.59	-23.50
	鞍钢股份	000898.SZ	3.40	-2.86	-10.29	-9.19	-26.89	0.02	-6.54	-10.90	-38.06
	山东钢铁	600022.SH	1.57	-1.88	-5.99	-5.42	-22.28	1.01	-2.24	-7.13	-33.45
	永兴特钢	002756.SZ	13.71	-3.31	-6.99	0.50	-6.95	-0.43	-3.24	-1.21	-18.11
	宝钢股份	600019.SH	6.18	-1.75	-6.51	-3.46	-19.55	1.13	-2.75	-5.16	-30.72
	柳钢股份	601003.SH	5.10	-5.03	-12.37	-12.41	-42.77	-2.15	-8.62	-14.11	-53.94
	三钢闽光	002110.SZ	8.14	-4.68	-11.52	-19.04	-30.36	-1.80	-7.77	-20.75	-41.53
	重庆钢铁	601005.SH	1.90	-0.52	-4.52	-2.56	-10.38	2.36	-0.77	-4.27	-21.55
八一钢铁	600581.SH	3.31	-5.43	-11.97	-13.58	-42.53	-2.55	-8.22	-15.28	-53.70	
沙钢股份	002075.SZ	7.05	-1.12	-12.53	-15.57	-56.05	1.76	-8.78	-17.27	-67.22	
中钢天源	002057.SZ	10.49	5.85	-18.75	45.31	141.60	8.73	-14.99	43.61	130.43	
武进不锈	603878.SH	9.77	-2.59	-9.37	-35.55	-26.54	0.29	-5.62	-37.26	-37.71	
华菱钢铁	000932.SZ	4.24	-6.81	-10.36	-37.92	-56.78	-3.93	-6.61	-39.63	-67.95	
金属制品	新兴铸管	000778.SZ	4.07	-3.55	-4.63	-3.77	-5.48	-0.67	-0.88	-5.48	-16.65
	金洲管道	002443.SZ	7.07	-1.53	-3.28	8.08	10.20	1.35	0.47	6.37	-0.96
	常宝股份	002478.SZ	6.02	-7.10	0.08	5.77	32.79	-4.22	3.83	4.07	21.62
	久立特材	002318.SZ	7.21	-6.73	-3.09	5.10	26.72	-3.85	0.66	3.40	15.55
	贵绳股份	600992.SH	7.39	-5.01	-10.96	-7.18	-3.55	-2.13	-7.21	-8.88	-14.72
	玉龙股份	601028.SH	5.08	1.80	-0.20	6.05	-11.50	4.68	3.56	4.35	-22.67
	恒星科技	002132.SZ	3.01	3.44	3.79	3.79	-3.53	6.32	7.55	2.09	-14.69
铁矿石	金岭矿业	000655.SZ	5.39	-11.93	-27.06	19.25	67.39	-9.05	-23.31	17.54	56.22
	宏达矿业	600532.SH	4.33	-9.41	-24.70	-12.35	15.78	-6.53	-20.94	-14.05	4.61
	海南矿业	601969.SH	5.76	-7.40	-11.38	17.79	9.51	-4.52	-7.63	16.09	-1.66
钢铁电商	欧浦智网	002711.SZ	1.03	-9.65	-16.26	-74.44	-76.85	-6.77	-12.51	-76.15	-88.02
	五矿发展	600058.SH	8.25	5.77	-1.20	13.01	0.98	8.65	2.55	11.31	-10.19
	物产中拓	000906.SZ	6.16	-3.75	-4.37	-3.20	23.33	-0.87	-0.62	-4.90	12.16
新材料	上海钢联	300226.SZ	73.49	-5.13	-4.52	3.67	29.89	-2.25	-0.77	1.96	18.72
	应流股份	603308.SH	9.23	1.10	-4.83	2.53	-23.82	3.98	-1.08	0.82	-34.99
	钢研高纳	300034.SZ	15.97	-0.37	8.12	35.96	65.58	2.51	11.88	34.25	54.41
	银邦股份	300337.SZ	3.19	-7.54	-16.49	-14.48	-43.94	-4.66	-12.74	-16.18	-55.11
	云海金属	002182.SZ	9.20	5.99	19.79	28.60	51.36	8.87	23.54	26.90	40.19
	宜安科技	300328.SZ	11.90	9.98	22.81	44.03	78.91	12.86	26.56	42.32	67.74
方大炭素	600516.SH	11.51	0.17	-8.36	-9.19	-35.10	3.05	-4.61	-10.89	-46.27	

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%
家用电器冰箱产量(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。