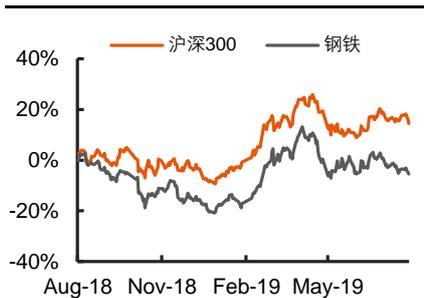


钢铁行业周报

库存继续累积，钢价跌幅扩大

中性（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业专题报告*钢铁*环保与转型齐推进，钢铁大省加速升级》
2019-07-30

《行业周报*钢铁*库存继续累积，供需格局或9月迎来转机》
2019-07-28

《行业动态跟踪报告*钢铁*持仓集中度上升，持仓份额继续低配》
2019-07-23

《行业周报*钢铁*原料价格继续上涨，钢材价格弱势震荡》
2019-07-21

《行业专题报告*钢铁*煤焦专题：供需格局偏紧，价格中枢抬升》
2019-07-17

证券分析师

李军 投资咨询资格编号
S1060519050001
010-56800119
LJUN243@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：**上周钢材库存继续累积，经销商出货压力加大，钢材市场成交清淡，现货价格跌幅较前一周扩大。虽然同期进口铁矿石价格环比下降，但国内铁精粉价格仍然上升，焦炭价格持平，钢材生产成本仍维持高位，主要钢材品种吨钢毛利降幅扩大。由于需求淡季因素影响，我们认为7、8月份行业整体供需格局仍然偏弱，供强需弱格局并无实质性的改变。当前，钢铁行业中报业绩大幅下滑在市场预期之内，估值已经全市场最低，可以逐步布局周期属性相对较弱的特钢板块和成本控制力较强的南方区域龙头钢企，以待9月份行业格局好转带来的估值提升机会。推荐大冶特钢和三钢闽光。
- 行业要闻：**7月份钢铁PMI为47.9%，较上月下降0.3个百分点；工信部原材料工业司召开钢铁产能置换工作座谈会；大冶特钢重组事项过会，特钢巨无霸将整体上市；ST抚钢上半年实现净利润1.26亿元；宝钢独资5亿设立盐城钢铁。
- 行情回顾：**上周SW钢铁行业指数周跌2.87%，环比下降1.93个百分点，跑赢同期沪深300指数0.01个百分点。从年初至今，申万钢铁下跌2.78%，跑输沪深300指数27.25个百分点。上周SW钢铁涨跌幅在28个申万一级行业中排名第20位，环比上升4位；钢铁行业市盈率为6.39X，环比前一周下降0.19X，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3860元/吨，周环比-2.53%；线材4100元，周环比-1.44%；热轧3770元/吨，周环比-2.08%；冷轧4240元/吨，周环比持平；中厚板3870元/吨，周环比-1.28%；2) **主要原燃料价格：**普氏铁矿石指数:62%CFR108.45美元/吨，周环比-8.67%；唐山66%铁精粉干基含税出厂价965元/吨，周环比+0.52%；唐山二级冶金焦到厂含税价1950元/吨，周环比持平；3) **库存情况：**五大品种社会库存1283.34万吨，周环比+2.40%；企业库存511.14万吨，周环比+1.03%；4) **主要品种吨钢毛利：**螺纹221.62元/吨，周环比-22.45%；热轧-50.50元/吨，周环比+266.53%；冷轧-114.22元/吨，周环比+7.05%；中厚板-106.70元/吨，周环比+28.17%；短流程螺纹毛利-127.35元/吨，周环比+376.38%。
- 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 7月份钢铁 PMI 为 47.9%，较上月下降 0.3 个百分点

从中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业 PMI 来看，7 月份为 47.9%，较上月下降 0.3 个百分点。其中：生产指数为 48.5%，较上月下降 0.6 个百分点；新订单指数为 45.8%，较上月下降 2.1 个百分点；产成品库存指数为 43.7%，较上月上升 4.4 个百分点；原材料购进价格指数为 66.5%，较上月上升 3.0 个百分点。（西本新干线，07/31）

点评：从 7 月份钢铁 PMI 指数来看，生产指数及新订单指数环比均下降，而库存指数环比继续上升，反映钢铁行业生产经营活动有所放缓，市场供过于求明显。同时，原材料购进指数继续上升且位于 60% 以上高位运行，反映原料价格依然高位，钢企利润承压格局没有改变。

1.2 工信部原材料工业司召开钢铁产能置换工作座谈会

近日，为进一步做好钢铁产能置换工作，严禁新增产能，巩固去产能成果，工业和信息化部原材料工业司、国家发展改革委产业发展司联合召开钢铁产能置换工作座谈会。河北、江苏、山东、广西、云南五省（区）工业和信息化主管部门，以及中国钢铁工业协会、全联冶金商会、冶金工业规划研究院、宝武钢铁集团、河钢集团、中国五矿集团、中天钢铁集团、德龙钢铁有限公司等单位参加会议。（中证网，08/02）

点评：当前行业出现了“产能去化产量却不断增长”的现象，引起了社会的广泛关注。虽然产能去化并不一定就导致产量下降，但是今年产量创纪录增长却不得不让人怀疑产能去化过程中存在一些问题。监管部门此时召开这次会议，刚好回应了社会和行业关切，相信后续会有相关政策出台调整完善现行政策。

1.3 企业要闻

1) 大冶特钢重组事项过会 特钢巨无霸将整体上市。7 月 28 日，大冶特钢发布公告称，经证监会上市公司并购重组审核委员会 2019 年第 34 次工作会议审核，大冶特钢重组事项获得有条件通过。（能源新闻，07/31）

2) ST 抚钢上半年实现净利润 1.26 亿元。ST 抚钢 7 月 30 日晚发布 2019 年半年报。报告期内，公司实现营业收入 30.82 亿元，同比增长 3.95%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.26 亿元，上年同期亏损 6954.14 万元，同比扭亏为盈；实现扣非净利润 1.19 亿元。（西本新干线，08/01）

3) 宝钢独资 5 亿设立盐城钢铁。7 月 29 日晚间，宝山钢铁股份有限公司（600019）第七届董事会第九次会议决议公告披露，批准《关于设立宝钢盐城钢铁有限公司的议案》，将独资设立宝钢盐城钢铁有限公司（简称“盐城钢铁”），注册资本 5 亿元。（上观新闻，07/30）

二、市场行情回顾

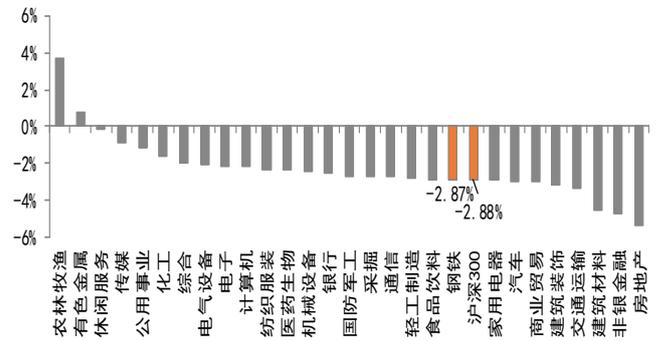
上周（2019.07.29—2019.08.02），SW 钢铁行业指数最终收跌 2.87%，环比下降 1.93 个百分点；沪深 300 指数跌 2.88%，环比下降 4.21 个百分点；板块跑赢沪深 300 指数 0.01 个百分点。从年初至今，申万钢铁下跌 2.78%，跑输沪深 300 指数 27.25 个百分点。行业表现方面，上周 28 个申万一级行业 2 个上涨，其余 26 个下跌，其中钢铁涨跌幅排名第 20 位，环比上升 4 位。

图1 SW 钢铁周跌 2.87%，环比降 1.93 个百分点



资料来源: wind, 平安证券研究所

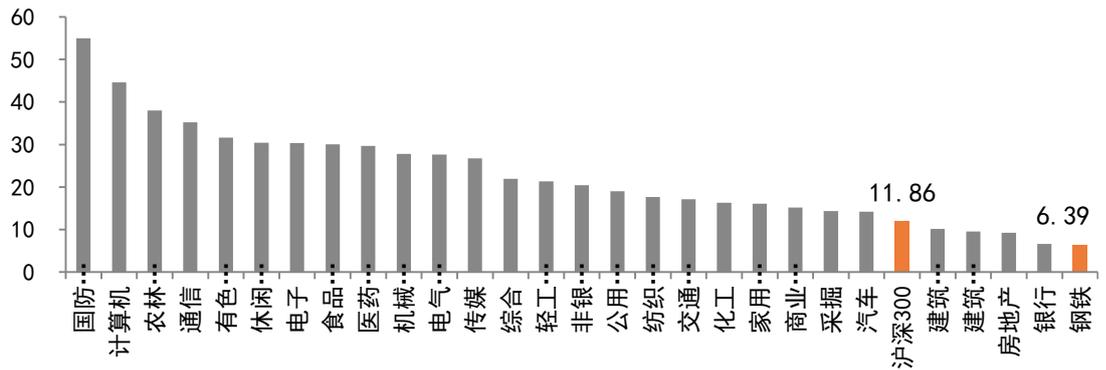
图2 钢铁周涨跌幅排名 28 个申万一级行业第 20 位



资料来源: wind, 平安证券研究所

上周最后一个交易日（8月2日），钢铁行业市盈率（TTM 整体法，剔除负值）为 6.39X，环比前一周下降 0.19X。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）6.39 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

上周钢铁板块只有两只个股上涨，其余全部下跌。涨跌幅榜中包钢股份涨幅最大，整周涨幅为 0.63%；本钢板材整周下跌 9.13%，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
包钢股份	0.63	1.27	2.26	22.98	本钢板材	-9.13	-5.24	0.66	16.11
首钢股份	0.59	-1.72	1.17	9.16	常宝股份	-7.10	-3.22	4.82	10.14
大冶特钢	-0.23	0.84	6.07	11.71	华菱钢铁	-6.81	-4.29	3.83	2.82
重庆钢铁	-0.52	-2.56	0.83	10.67	久立特材	-6.73	-2.70	4.21	18.54
凌钢股份	-0.68	-1.34	0.62	8.06	杭钢股份	-5.61	-4.32	0.76	7.59
沙钢股份	-1.12	-1.81	3.14	15.21	八一钢铁	-5.43	-4.61	3.13	14.01
金洲管道	-1.53	-2.21	3.75	16.44	韶钢松山	-5.04	-3.41	2.74	3.36
酒钢宏兴	-1.54	-1.03	1.01	12.02	柳钢股份	-5.03	-2.86	1.06	3.31
宝钢股份	-1.75	-3.13	0.64	7.14	三钢闽光	-4.68	-3.21	3.06	3.07
山东钢铁	-1.87	-1.26	1.58	10.51	新钢股份	-4.60	-2.77	2.41	2.51

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8月2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	3860	-2.53%	-3.26%	-8.53%
上海线材	元/吨	4100	-1.44%	-1.68%	-6.18%
上海热轧	元/吨	3770	-2.08%	-2.84%	-11.29%
上海冷轧	元/吨	4240	0.00%	0.95%	-10.74%
上海中厚板	元/吨	3870	-1.28%	-2.76%	-11.24%
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	108.45	-8.67%	-5.08%	63.21%
唐山 66%铁精粉干基含税出厂价	元/吨	965	0.52%	5.46%	42.96%
唐山二级冶金焦到厂含税价	元/吨	1950	0.00%	5.41%	-1.27%
山西主焦煤车板价	元/吨	1450	0.00%	0.00%	-8.23%
张家港废钢不含税市场价	元/吨	2520	1.61%	3.28%	7.23%
贵州硅锰:FeMn65Si17	元/吨	7625	0.00%	-0.97%	-8.13%
唐山方坯:Q235	元/吨	3620	-0.82%	0.00%	-5.73%
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	24660.0	6.98%	8.16%	-18.95%
mysteel 全国建筑钢材成交量	吨	169167.0	-4.98%	8.04%	22.27%
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	%	67.27	0.56	0.97	0.28
河北高炉开工率	%	56.19	0.32	0.95	-2.86
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	804.47	2.51%	13.04%	40.37%
全国中厚板社会库存	万吨	108.54	2.43%	3.88%	14.04%
全国热轧卷板社会库存	万吨	258.63	3.34%	11.42%	20.70%
全国冷轧卷板社会库存	万吨	111.7	-0.51%	-1.85%	-5.08%
全国螺纹+线材钢厂库存	万吨	315.86	2.88%	15.31%	49.71%
全国中厚板钢厂库存	万吨	73.24	-1.78%	3.58%	2.45%
全国热轧钢厂库存	万吨	93.18	-2.05%	6.99%	-2.05%
全国冷轧钢厂库存	万吨	28.86	-1.20%	-1.60%	-20.63%
吨钢毛利	单位	最新数值	周环比	月环比	年同比
螺纹钢	元/吨	221.62	-22.45%	-51.57%	-79.19%
热轧	元/吨	-50.50	266.53%	-138.39%	-105.67%
冷轧	元/吨	-114.22	7.05%	477.51%	-113.44%
中厚板	元/吨	-106.70	28.17%	-293.99%	-113.16%
短流程毛利(废钢 100%)	元/吨	-127.35	376.68%	-290.53%	-793.57%
螺纹长流程与短流程毛利之差	元/吨	348.98	11.67%	-10.71%	-66.66%

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