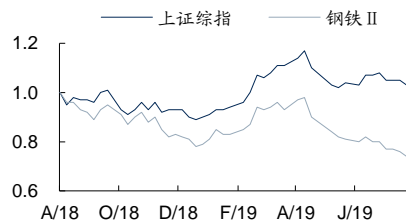


钢铁 II
钢铁行业周报（7月29日-8月4日）
中性

2019年08月05日

一年该行业与上证综指走势比较

相关研究报告:

《钢铁行业周报（7月22日-7月28日）：钢材库存累积，成本支撑钢价》——2019-07-29
 《钢铁行业周报（7月15日-7月21日）：限产再加码，板块处低配》——2019-07-22
 《钢铁行业2019年中报业绩前瞻暨7月投资策略：中报业绩回落，限产提供新机遇》——2019-07-17
 《钢铁行业周报（7月8日-7月14日）：限产抑制产量，雨季影响需求》——2019-07-15
 《钢铁行业周报（7月1日-7月7日）：环保限产力度影响产业链利润分配》——2019-07-08

证券分析师：冯思宇

 E-MAIL: fengsiyu@guosen.com.cn
 证券投资咨询执业资格证书编号: S0980519070001

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，其结论不受其它任何第三方的授意、影响，特此声明。

行业周报
铁矿石港口库存转增，矿价下跌
● 铁矿石价格下跌、焦炭价格持平

截止8月2日，普氏62%品位铁矿石价格为108.5美元/吨，较上周下跌10.3美元/吨，较上月下跌5.8美元/吨。山西临汾产一级冶金焦价格为1840.0元/吨，较上月上涨100.0元/吨。

● 钢材价格下跌

截至8月2日，上海地区20mm螺纹钢价格为3860元/吨，较上周下跌100元/吨；上海4.75mm热卷价格为3770元/吨，较上周下跌80元/吨；上海1.0mm冷轧板价格为4240元/吨，与上周持平；上海20mm中厚板价格为3870元/吨，较上周下跌50元/吨。

● 钢材模拟利润涨跌互现

截至8月2日，原料滞后一个月模拟螺纹钢、热卷、冷轧板、中厚板毛利润分别为227.7元/吨、65.6元/吨、0.7元/吨、29.2元/吨，较上周分别下跌14.1元/吨、上涨6.2元/吨、上涨80.1元/吨、上涨35.8元/吨。

● 7月钢铁PMI下滑至47.1%

7月，中国钢铁行业PMI环比下滑0.6个百分点，已连续两个月处于荣枯线之下。从分项指标来看，受唐山等地限产影响，产出指数由51.3下降至45.1。7月新订单指数由45.1上涨至46.4，国庆因素扰动下，8月钢铁行业需求或因存在赶工现象有所提升。但现阶段，高供给下，库存持续累积，成品材库存指数连续两个月处于荣枯线之上。

● 唐山限产略有放松

周内，唐山发布《8月份全市大气污染防治强化管控方案》，与7月相比高炉限产比例有所放松。方案要求开平区唐银钢铁，古冶区唐钢不锈钢高炉限产50%，另有14家钢厂高炉限产30%，唐山整体限产比例在16%左右。

● 铁矿石港口库存转增，矿价下跌

随着巴西、澳大利亚铁矿石发货量恢复正常，到港量随后也出现抬升。叠加唐山限产阶段性影响铁矿石需求，港口库存再度上升，促使前期持续上涨的铁矿石价格下跌。后续澳洲矿山设备检修或影响发货量，而巴西发货量已基本稳定，国内矿整体增量较小，需求受到高炉限产影响，但供需趋于阶段性平衡，矿价短期或以震荡盘整为主。

● 钢价承压，建议关注盈利稳健的低估值标的

7月虽然唐山等地限产严格执行，但对于高产量的抑制作用整体有限。本周，五大钢材合计产量1068.39万吨，远高于往年同期。钢材产量高位持续导致库存大幅累积，本周厂内库存、社会库存分别增至511.14、1283.34万吨，大幅高于去年同期。高库存累积，钢价承压。中报季来临，建议关注南方企业三钢闽光、方大特钢、华菱钢铁，以及盈利稳健的龙头上市公司宝钢股份、大冶特钢。

● 风险提示:

钢材消费大幅下滑；限产不及预期。

内容目录

核心数据一览.....	4
原料价格走势.....	4
铁矿石价格下跌.....	4
焦炭价格持平.....	5
钢材价格下跌.....	5
钢材模拟利润涨跌互现.....	6
高炉开工率上涨.....	8
螺纹钢产量上升、热卷产量下降.....	8
建材成交量下降.....	8
铁矿石港口库存、钢材库存上升.....	9
钢铁板块下跌.....	10
下周行业观点.....	11
7月钢铁 PMI 下滑至 47.1%.....	11
唐山限产略有放松.....	11
铁矿石港口库存转增，矿价下跌.....	12
钢价承压，建议关注盈利稳健的低估值标的.....	12
国信证券投资评级.....	13
分析师承诺.....	13
风险提示.....	13
证券投资咨询业务的说明.....	13

图表目录

图 1: 普氏铁矿石价格指数 (美元/吨)	5
图 2: 国内港口进口矿价格 (元/湿吨)	5
图 3: 一级冶金焦价格走势 (元/吨)	5
图 4: 螺纹钢价格走势 (元/吨)	6
图 5: 4.75mm 热卷价格走势 (元/吨)	6
图 6: 冷轧板价格走势 (元/吨)	6
图 7: 中厚板价格走势 (元/吨)	6
图 8: 钢铁企业盈利面 (%)	7
图 9: 原料滞后一个月模拟螺纹钢毛利润 (元/吨)	7
图 10: 原料滞后一个月模拟热卷毛利润 (元/吨)	7
图 11: 原料滞后一个月模拟冷轧毛利润 (元/吨)	7
图 12: 原料滞后一个月模拟中厚板毛利润 (元/吨)	7
图 13: 全国高炉开工率 (%)	8
图 14: 螺纹钢每周产量 (万吨)	8
图 15: 热卷每周产量 (万吨)	8
图 16: 全国 237 家流通商建材周均成交量 (万吨)	9
图 17: 港口铁矿石库存 (万吨)	9
图 18: 钢材社会库存 (万吨)	9
图 19: 螺纹钢社会库存 (万吨)	10
图 20: 热轧卷社会库存 (万吨)	10
图 21: 最近一年内钢铁板块指数变化趋势.....	10
表 1: 7 月 29 日-8 月 2 日核心数据一览.....	4
表 2: 本周钢铁板块主要股票涨跌情况 (按周涨幅由高到低排名)	11

核心数据一览

截至8月2日，唐山方坯价格较上周下跌30元/吨；上海地区20mm螺纹钢价格较上周下跌100元/吨，4.75mm热卷价格较上周下跌80元/吨。原料方面，普氏62%铁矿石价格较上周下跌10.3美元/吨，青岛港PB粉价格较上周下跌3.0元/湿吨。山西一级冶金焦价格与上周持平。钢材产品模拟利润涨跌互现，原料滞后一个月模拟螺纹钢、热卷、冷轧板、中厚板毛利润分别为227.7元/吨、65.6元/吨、0.7元/吨、29.2元/吨，较上周分别下跌14.1元/吨、上涨6.2元/吨、上涨80.1元/吨、上涨35.8元/吨。库存方面，本周港口铁矿石库存较上周上升227.5万吨，为11869.3万吨；钢材社会库存较上周上升30.0万吨，至1283.3万吨。全国高炉开工率67.3%，较上周上涨0.6%。

表1：7月29日-8月2日核心数据一览

	单位	本周	周变化	月变化
美元/人民币汇率	元/美元	6.90	0.02	0.03
钢材现货价格				
方坯（唐山 Q235）	元/吨	3,620.0	-30.0	0.0
螺纹钢（HRB400 上海）	元/吨	3,860.0	-100.0	-130.0
热卷（4.75mm 上海）	元/吨	3,770.0	-80.0	-110.0
冷轧板（1.0mm 上海）	元/吨	4,240.0	0.0	40.0
中厚板（20mm 上海）	元/吨	3,870.0	-50.0	-110.0
Mysteel 钢材价格指数		144.0	-1.6	-2.6
Mysteel 长材价格指数		164.0	-2.2	-3.7
Mysteel 板材价格指数		124.9	-1.1	-1.5
原料价格				
普氏 62%铁矿石价格	美元/吨	108.5	-10.3	-5.8
迁安 66%精粉价格	元/吨	985.0	5.0	60.0
青岛港 PB 粉价格	元/湿吨	863.0	-3.0	-25.0
青岛港卡拉斯粉价格	元/湿吨	935.0	14.0	-10.0
一级冶金焦价格(山西临汾产)	元/吨	1,840.0	0.0	100.0
废钢价格(唐山不含税)	元/吨	2,590.0	0.0	65.0
盈利情况				
钢铁企业盈利面	%	81.0	-1.2	-1.8
螺纹钢毛利(成本滞后一月)	元/吨	227.7	-14.1	-183.2
热轧板卷毛利(成本滞后一月)	元/吨	65.6	6.2	-162.1
冷轧板毛利(成本滞后一月)	元/吨	0.7	80.1	-31.9
中厚板毛利(成本滞后一月)	元/吨	29.2	35.8	-164.6
库存状况				
铁矿石港口库存	万吨	11,869.3	227.5	376.1
钢材社会库存	万吨	1,283.3	30.0	121.3
开工率				
全国高炉开工率	%	67.3	0.6	1.0
唐山地区高炉开工率	%	61.6	3.6	2.2

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

原料价格走势

铁矿石价格下跌

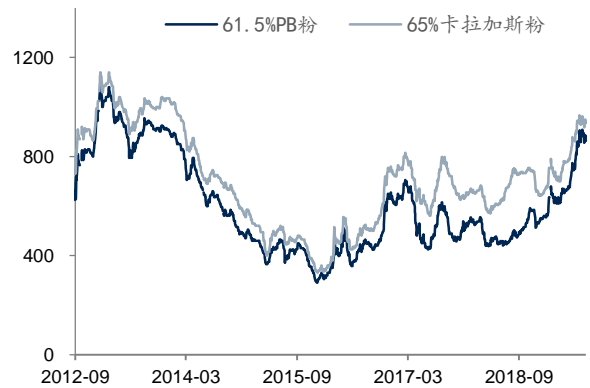
截至8月2日，普氏62%品位铁矿石价格为108.5美元/吨，较上周下跌10.3美元/吨，较上月下跌5.8美元/吨。青岛港PB粉价格863.0元/湿吨，较上周下跌3.0元/湿吨，较上月下跌25.0元/湿吨。

图 1: 普氏铁矿石价格指数 (美元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 2: 国内港口进口矿价格 (元/湿吨)

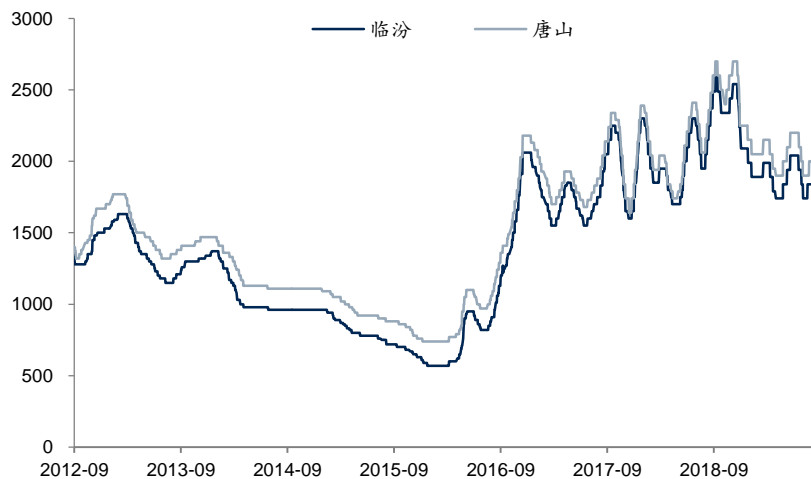


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

焦炭价格持平

截至 8 月 2 日, 山西临汾产一级冶金焦价格为 1840.0 元/吨, 与上周持平, 较上月上涨 100.0 元/吨。河北地区二级冶金焦价格为 1940.0 元/吨, 与上周持平, 较上月上涨 100.0 元/吨。

图 3: 一级冶金焦价格走势 (元/吨)

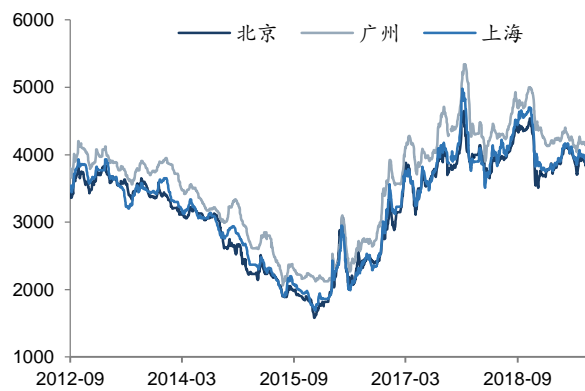


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

钢材价格下跌

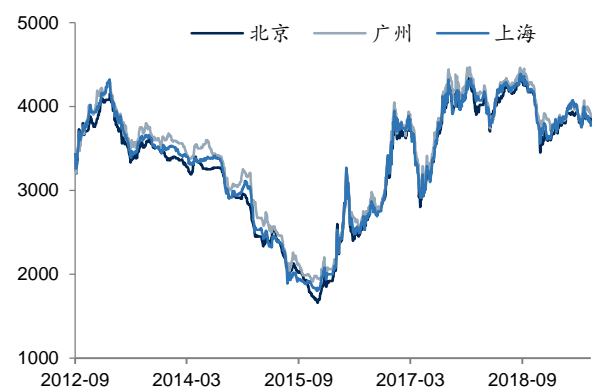
截至 8 月 2 日, 上海地区 20mm 螺纹钢价格为 3860 元/吨, 较上周下跌 100 元/吨; 上海 4.75mm 热卷价格为 3770 元/吨, 较上周下跌 80 元/吨; 上海 1.0mm 冷轧板价格为 4240 元/吨, 与上周持平; 上海 20mm 中厚板价格为 3870 元/吨, 较上周下跌 50 元/吨。

图 4: 螺纹钢价格走势 (元/吨)



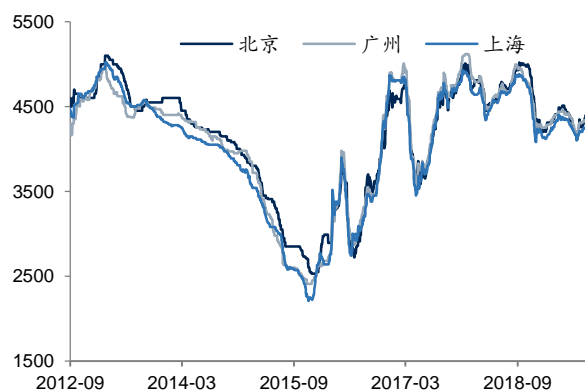
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 5: 4.75mm 热卷价格走势 (元/吨)



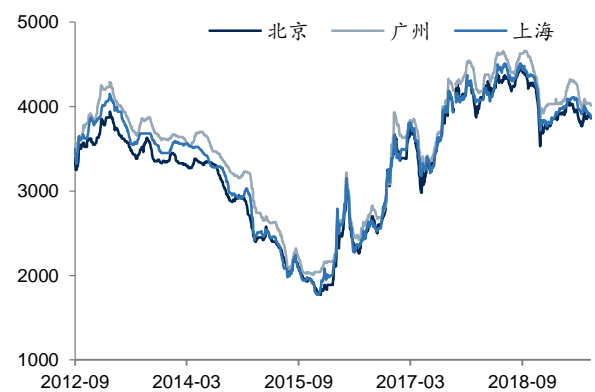
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 6: 冷轧板价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 7: 中厚板价格走势 (元/吨)

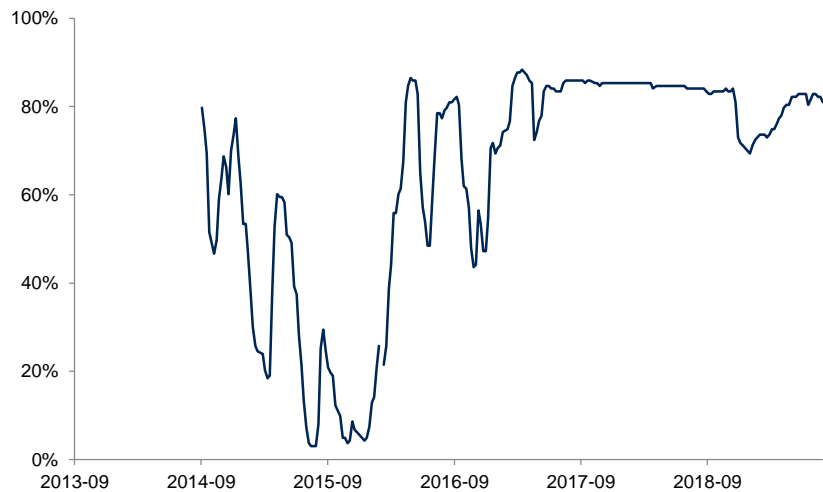


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

钢材模拟利润涨跌互现

截至 8 月 2 日, 钢铁企业盈利面为 81.0%, 较上周下跌 1.2%, 较上月下跌 1.8%。

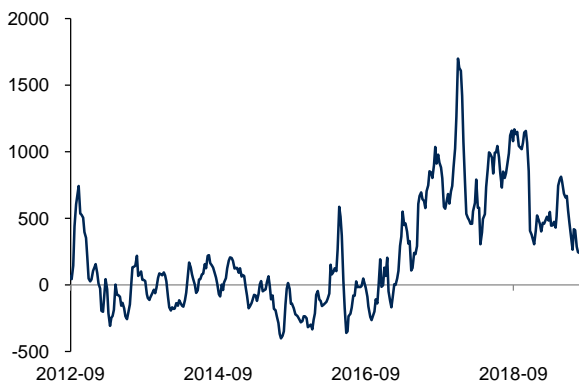
图 8: 钢铁企业盈利面 (%)



资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

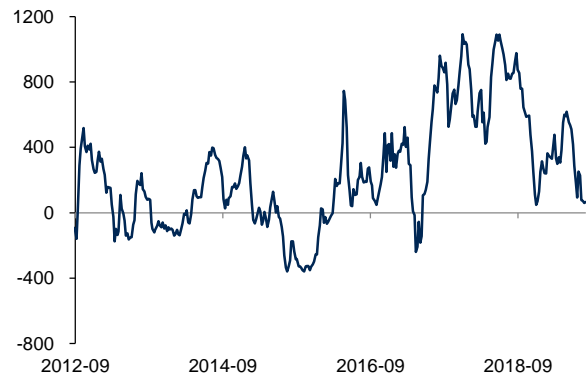
截至 8 月 2 日, 原料滞后一个月模拟螺纹钢、热卷、冷轧板、中厚板毛利润分别为 227.7 元/吨、65.6 元/吨、0.7 元/吨、29.2 元/吨, 较上周分别下跌 14.1 元/吨、上涨 6.2 元/吨、上涨 80.1 元/吨、上涨 35.8 元/吨。

图 9: 原料滞后一个月模拟螺纹钢毛利润 (元/吨)



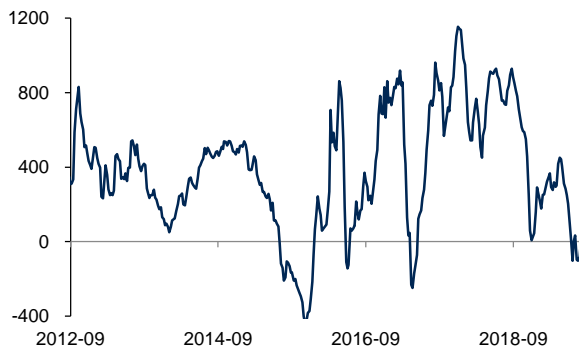
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所测算

图 10: 原料滞后一个月模拟热卷毛利润 (元/吨)



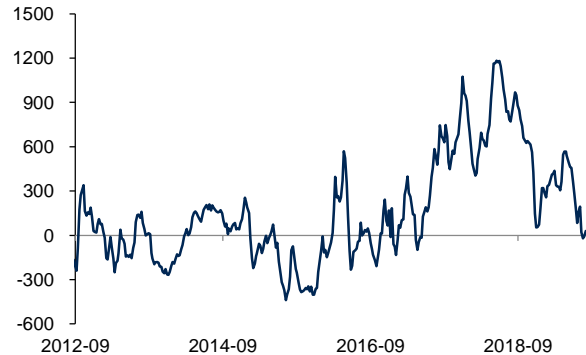
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所测算

图 11: 原料滞后一个月模拟冷轧毛利润 (元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所测算

图 12: 原料滞后一个月模拟中厚板毛利润 (元/吨)

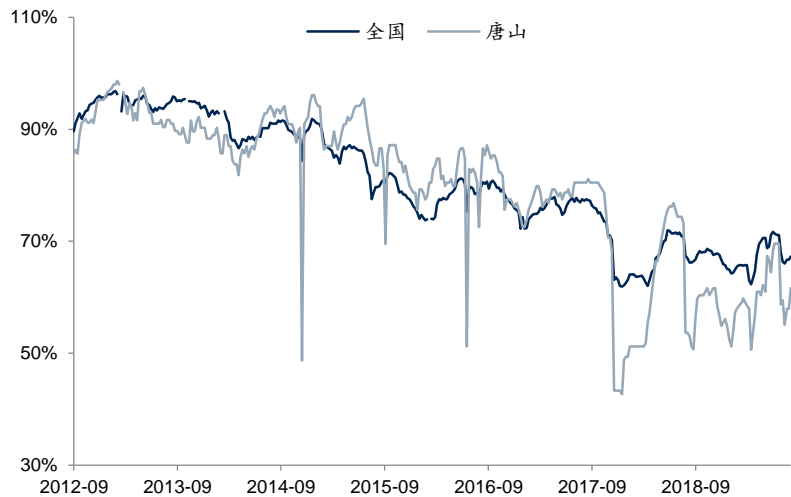


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所测算

高炉开工率上涨

截至 8 月 2 日，全国高炉开工率 67.3%，较上周上涨 0.6%。唐山地区高炉开工率 61.6%，较上周上涨 3.6%。

图 13: 全国高炉开工率 (%)

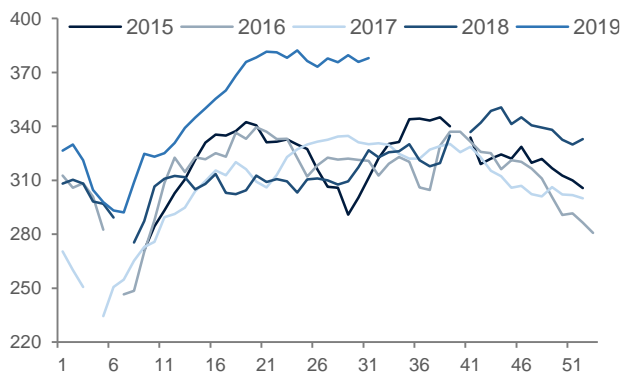


资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

螺纹钢产量上升、热卷产量下降

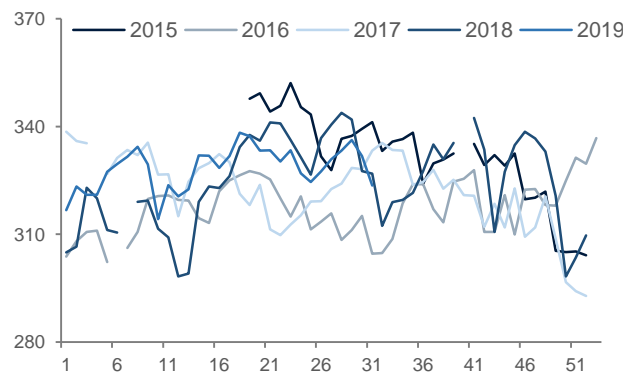
截至 8 月 2 日，Mysteel 统计螺纹钢周产量为 377.99 万吨，较上周上升 2.24 万吨。热卷周产量为 323.60 万吨，较上周下降 8.20 万吨。

图 14: 螺纹钢每周产量 (万吨)



资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

图 15: 热卷每周产量 (万吨)

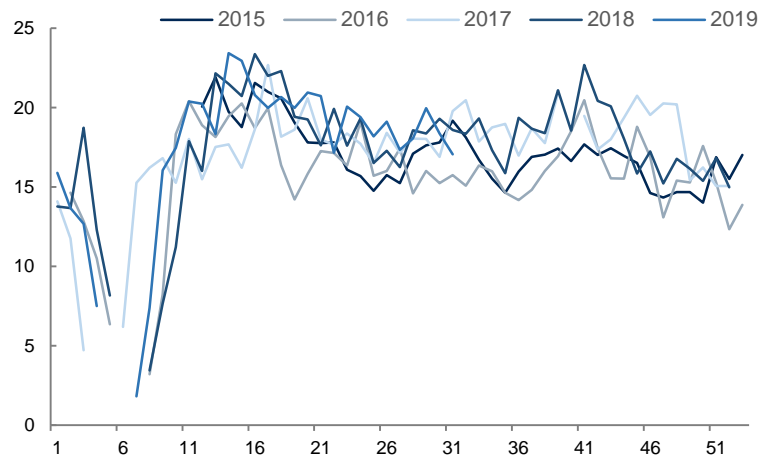


资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

建材成交量下降

据 Mysteel，本周全国 237 家流通商建材成交量（5 日均值）为 17.06 万吨，较上周下降 1.32 万吨。

图 16: 全国 237 家流通商建材周均成交量 (万吨)

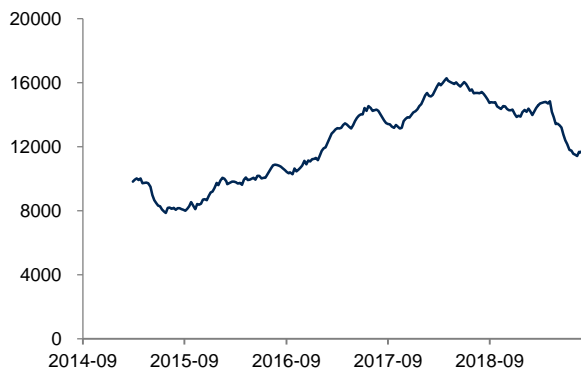


资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

铁矿石港口库存、钢材库存上升

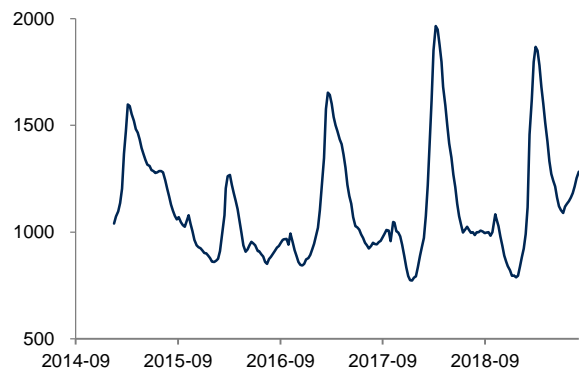
截至 8 月 2 日, 港口铁矿石库存为 11869.3 万吨, 较上周上升 227.5 万吨, 较上月上升 376.1 万吨。钢材社会库存为 1283.3 万吨, 较上周上升 30.0 万吨。

图 17: 港口铁矿石库存 (万吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

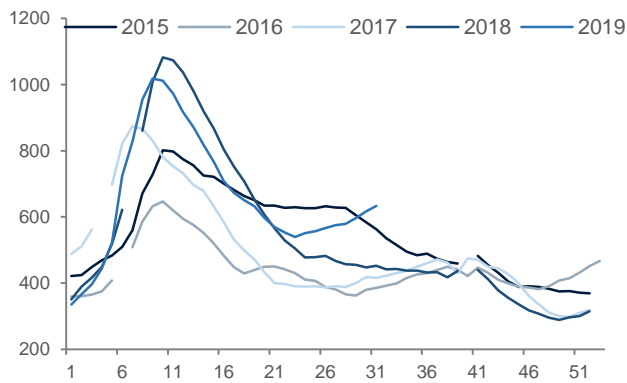
图 18: 钢材社会库存 (万吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

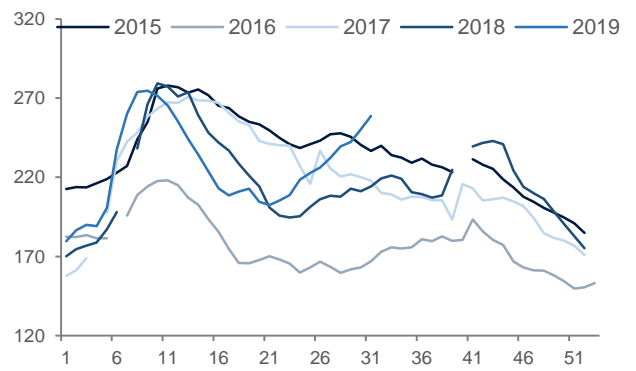
Mysteel 统计 8 月 2 日, 35 个主要城市, 螺纹钢社会库存 633.15 万吨, 较上周上升 16.17 万吨; 厂内库存 251.78 万吨, 较上周上升 10.09 万吨。26 个主要城市, 热卷社会库存为 258.63 万吨, 较上周上升 8.36 万吨; 厂内库存 93.18 万吨, 较上周下降 1.95 万吨。

图 19: 螺纹钢社会库存 (万吨)



资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

图 20: 热轧卷社会库存 (万吨)

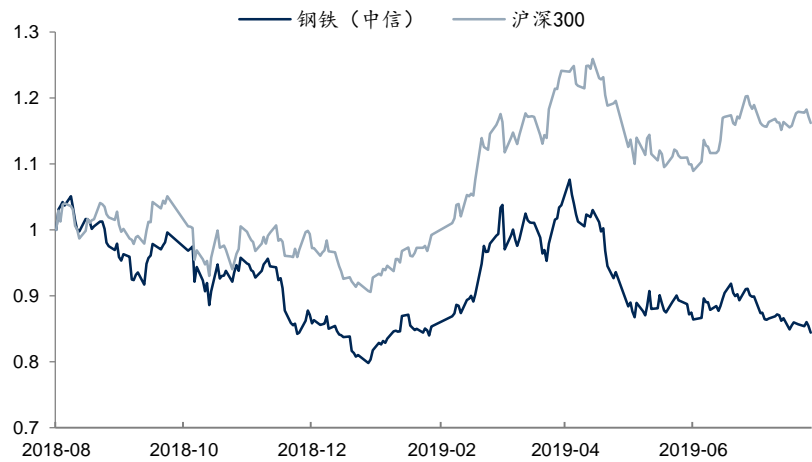


资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

钢铁板块下跌

截至 8 月 2 日, 中信钢铁板块指数收于 1326.38 点, 5 日下跌 2.43%; 同期上证综指收于 2867.84 点, 5 日下跌 2.60%。本周钢铁行业上市公司涨跌幅较大的是 ST 抚钢 (1.66)、包钢股份 (0.63), 跌幅最大的是本钢板材 (-9.13)。

图 21: 最近一年内钢铁板块指数变化趋势



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表 2: 本周钢铁板块主要股票涨跌情况 (按周涨幅由高到低排名)

证券代码	证券简称	周收盘价,元	周开盘价,元	周涨跌幅,%	月开盘价,元	月涨跌幅,%
600399.SH	ST 抚钢	3.0600	3.0200	1.6611	3.1400	-3.1646
600010.SH	包钢股份	1.6000	1.5900	0.6289	1.5700	1.2658
000959.SZ	首钢股份	3.4300	3.4100	0.5865	3.4700	-1.7192
000708.SZ	大冶特钢	13.1700	13.6000	-0.2273	13.1000	0.8423
601005.SH	重庆钢铁	1.9000	1.9100	-0.5236	1.9500	-2.5641
600231.SH	凌钢股份	2.9400	2.9600	-0.6757	2.9700	-1.3423
002075.SZ	沙钢股份	7.0500	7.1500	-1.1220	7.1400	-1.8106
002443.SZ	金洲管道	7.0700	7.1800	-1.5320	7.2300	-2.2130
600307.SH	酒钢宏兴	1.9200	1.9400	-1.5385	1.9300	-1.0309
600019.SH	宝钢股份	6.1800	6.2900	-1.7488	6.3600	-3.1348
600022.SH	山东钢铁	1.5700	1.6000	-1.8750	1.5900	-1.2579
600808.SH	马钢股份	2.8800	2.9400	-2.0408	2.9400	-2.0408
603878.SH	武进不锈	9.7700	9.9600	-2.5922	9.9900	-2.3976
000898.SZ	鞍钢股份	3.4000	3.5100	-2.8571	3.5000	-2.8571
600608.SH	ST 沪科	4.2000	4.3400	-3.2258	4.3000	-2.5522
000709.SZ	河钢股份	2.6800	2.7600	-3.2491	2.7300	-2.1898
600117.SH	西宁特钢	3.5400	3.6300	-3.2787	3.6200	-2.4793
002756.SZ	永兴特钢	13.7100	14.0500	-3.3145	14.2300	-3.0410
000778.SZ	新兴铸管	4.0700	4.2100	-3.5545	4.1600	-2.6316
200761.SZ	本钢板 B	2.1000	2.1700	-3.6697	2.1300	-1.4085
600507.SH	方大特钢	8.8400	9.1700	-3.7037	9.1300	-2.4283
600282.SH	南钢股份	3.2100	3.3200	-3.8922	3.3100	-3.0211
000825.SZ	太钢不锈	3.9200	4.1000	-4.1565	4.0100	-2.4876
600569.SH	安阳钢铁	2.5600	2.6700	-4.4776	2.6600	-3.7594
600782.SH	新钢股份	4.5600	4.7700	-4.6025	4.6800	-2.7719
002110.SZ	三钢闽光	8.1400	8.5600	-4.6838	8.4100	-3.2105
601003.SH	柳钢股份	5.1000	5.3800	-5.0279	5.2700	-2.8571
000717.SZ	韶钢松山	3.9600	4.1600	-5.0360	4.1000	-3.4146
600581.SH	八一钢铁	3.3100	3.4800	-5.4286	3.4600	-4.6110
600126.SH	杭钢股份	4.2100	4.4200	-5.6054	4.3900	-4.3182
002318.SZ	久立特材	7.2100	7.7900	-6.7270	7.4100	-2.6991
000932.SZ	华菱钢铁	4.2400	4.5300	-6.8132	4.4200	-4.2889
002478.SZ	常宝股份	6.0200	6.4800	-7.0988	6.2200	-3.2154
000761.SZ	本钢板材	3.9800	4.3500	-9.1324	4.2100	-5.2381

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

下周行业观点

7月钢铁 PMI 下滑至 47.1%

7月, 中国钢铁行业 PMI 为 47.1%, 环比下滑 0.6 个百分点, 已连续两个月处于荣枯线之下。从分项指标来看, 受唐山等地限产影响, 产出指数由 51.3 下降至 45.1, 后期限产有所放松, 供给压力持续。7 月新订单指数由 45.1 上涨至 46.4, 国庆因素扰动下, 8 月钢铁行业需求或因存在赶工现象有所提升。但现阶段, 高供给下, 库存持续累积, 成品材库存指数连续两个月处于荣枯线之上。

唐山限产略有放松

周内, 唐山发布《8 月份全市大气污染防治强化管控方案》, 与 7 月相比高炉限产比例有所放松。方案要求开平区唐银钢铁, 古冶区唐钢不锈钢烧结机、高炉限产 50%, 古冶区春兴钢铁, 丰润区新宝泰钢铁, 丰南区瑞丰钢铁、东华钢铁、

凯恒钢铁、经安钢铁，滦州市东海钢铁、东海特钢，迁安市九江线材、鑫达钢铁、燕山钢铁、荣信钢铁、松汀钢铁、轧一钢铁高炉限产 30%。唐山整体限产比例在 16%左右。

铁矿石港口库存转增，矿价下跌

随着巴西、澳大利亚铁矿石发货量恢复正常，到港量随后也出现抬升。叠加唐山限产阶段性影响铁矿石需求，港口库存再度上升，促使前期持续上涨的铁矿石价格下跌。后续澳洲矿山设备检修或影响发货量，而巴西发货量已基本稳定，国内矿整体增量较小，需求受到高炉限产影响，但供需趋于阶段性平衡，矿价短期或以震荡盘整为主。

钢价承压，建议关注盈利稳健的低估值标的

7 月虽然唐山等地限产严格执行，但对于高产量的抑制作用整体有限。本周，五大钢材合计产量 1068.39 万吨，远高于往年同期。钢材产量高位持续导致库存大幅累积，本周厂内库存、社会库存分别增至 511.14、1283.34 万吨，大幅高于去年同期。高库存累积，钢价承压。中报季来临，建议关注南方企业三钢闽光、方大特钢、华菱钢铁，以及盈利稳健的龙头上市公司宝钢股份、大冶特钢。

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层
邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032