

钢铁

库存回落、预期修复

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：郭皓

执业证书编号：S1010518050001

电话：021-20315128

Email: guohao@r.qizq.com.cn

分析师：曹云

执业证书编号：S0740519070006

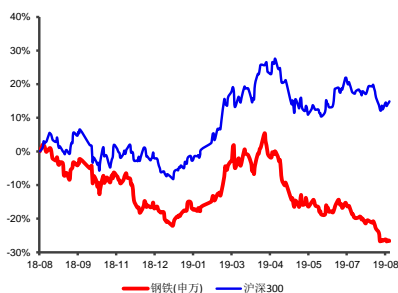
电话：021-20315766

Email: caoyun@r.qizq.com.cn

基本状况

上市公司数	32
行业总市值(百万元)	570602.58
行业流通市值(百万元)	532706.88

行业-市场走势对比



相关报告

<<淡季需求回落>>2019.08.14

<<利润对产量调节机制受阻>>2019.08.10

<<钢价弱势调整>>2019.08.03

<<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

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	8.28	2.02	1.51	1.56	1.63	4.10	5.47	5.31	5.08	-0.23	增持
华菱钢铁	4.15	2.25	1.18	1.22	1.29	1.84	3.51	3.40	3.22	-0.14	增持
三钢闽光	7.97	3.98	1.75	1.92	2.04	2.00	4.54	4.15	3.91	-0.17	增持
宝钢股份	5.84	0.97	0.61	0.69	0.74	6.02	9.64	8.46	7.89	-0.29	增持
河北宣工	14.59	0.21	1.10	1.37	1.50	69.48	13.23	10.65	9.73	0.03	增持

备注：股价取2019年08月16日收盘价

投资要点

- 投资策略：**本周上证综合指数上涨1.77%，钢铁板块下跌0.09%。近期钢厂检修现象增多，利润下滑对产量的调节机制开始明显见效，前期过度收缩的吨钢盈利有望修复。7月地产投资数据依然强劲，反映真实需求并未弱化，需求的环比回落仅是季节性因素。7、8月的钢价和原料价格下跌隐含了市场对需求的悲观预期，而在需求并未实质收缩的情况下，加上金九银十旺季来临在即，市场预期有望向上修复，带来钢价和股价的阶段性反弹。建议关注标的包括方大特钢、三钢闽光、宝钢股份、河北宣工、金岭矿业、海南矿业等。
- 国内钢价：**本周钢价先抑后扬。钢价经过上周大跌后，周初在期货强势上涨带动下，现货开始修复整理，出货量也随之好转，本周5日建材成交量逼近19万吨水平。周内环保限产再起风波，山东唐山等部分地区后期或执行停限产，虽然临时性环保限产存在执行不到位的情况，但从最新产量数据来看，7月粗钢日均产量274.9万吨，环比下降16.9万吨，粗钢产量边际有所回落，后续限产执行仍需观察。需求端有释放迹象，周内库存转增为降，目前高温天气进入尾声，需求边际继续走弱空间有限。短期而言，供给端对钢价的影响或更为直接，若限产严格执行，钢价或震荡走强；
- 库存情况：**本周上海市场螺纹钢库存38.79万吨，较上周下降1.12万吨，热轧库存28.58万吨，周环比增加0.50万吨。从全国范围看，Mysteel统计社会库存总量1287.24万吨，周环比下降11.52万吨。本周五大品种产量降8.43万吨，其中长材降13.99万吨，板材增5.56万吨，厂库降1.29万吨，社库转增为降。周内库存为淡季以来首次下降，一方面有产量连续下降影响，另一方面或与上周钢价大跌需求压抑释放有关。考虑到目前高温天气进入尾声，若供给端维持限产，库存有望继续去化；
- 国际钢价：**本周国际钢价下跌。美国地区钢价企稳，截止8月10日止当周，美国国内粗钢产量为186.7万吨，产能利用率80.2%，近期美国商务部自发发起对部分国家出口到美国的耐腐蚀钢调查，若后期经济下滑，仅限制进口或难以扭转需求，预计钢价中长期维持弱势；欧洲市场钢价以稳为主，周内欧盟委员会对部分进口热轧不锈钢进行反倾销立案调查，若内需不明显好转，区域内钢价难以表现；
- 原材料：**本周矿价下跌。河北地区66%铁精粉现货价格855元/吨，周环比下滑75元/吨。日照港63.5%品位印度铁矿石价格698元/吨，较上周下滑49元/吨。普氏指数(62%)89.55美元/吨，环比上周下滑5.25美元/吨。本周日均疏港量较上周下滑39.24万吨至254.65万吨，全国高炉开工率和产能利用率周环比分别下降1.39和0.69个百分点至68.09%和77.76%，铁矿石需求相对稳定。近期铁矿石连续下跌与市场悲观情绪有关，供给端存在新增非主流矿产能，同时发运量也处于恢复之中，但考虑到国内环保放松带来高炉产能释放对铁矿石需求增长的动力仍然存在，近期矿价大幅回落之后存在反弹动力；
- 行业盈利：**本周吨钢盈利上涨，根据我们模拟的钢材数据，周内铁矿石价格下滑导致成本端继续下降，而钢材价格下滑幅度相对较小，行业吨钢盈利多呈上涨态势，其中热轧卷板(3mm)毛利上升58元/吨，毛利率上升至7.21%；冷轧板(1.0mm)毛利上升42元/吨，毛利率上升至-1.56%；螺纹钢(20mm)毛利下降18元/吨，毛利率下降至10.65%；中厚板(20mm)毛利上升32元/吨，毛利率上升至3.85%；
- 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

- 本周钢价先抑后扬。钢价经过上周大跌后，周初在期货强势上涨带动下，现货开始修复整理，出货量也随之好转，本周 5 日建材成交量逼近 19 万吨水平。周内环保限产再起风波，山东唐山等部分地区后期或执行停限产，虽然临时性环保限产存在执行不到位的情况，但从最新产量数据来看，7 月粗钢日均产量 274.9 万吨，环比下降 16.9 万吨，粗钢产量边际有所回落，后续限产执行仍需观察。需求端有释放迹象，周内库存转增为降，目前高温天气进入尾声，需求边际继续走弱空间有限。短期而言，供给端对钢价的影响或更为直接，若限产严格执行，钢价或震荡走强；
- 本周螺纹钢主力合约 RB1910 以 3715 元/吨收盘，较上周收盘价上升 124 元/吨，幅度 3.45%，铁矿石主力合约 I2001 以 626.5 元/吨收盘，较上周下降 12.5 元/吨，幅度 1.96%。上海地区 3mm 热轧卷板周平均价格 3782 元/吨，环比上升 16 元/吨；20mm 螺纹钢周平均价格 3700 元/吨，环比下降 70 元/吨；1mm 冷轧卷板周平均价格为 4234 元/吨，环比下降 2 元/吨；20mm 中厚板周平均价格 3826 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)



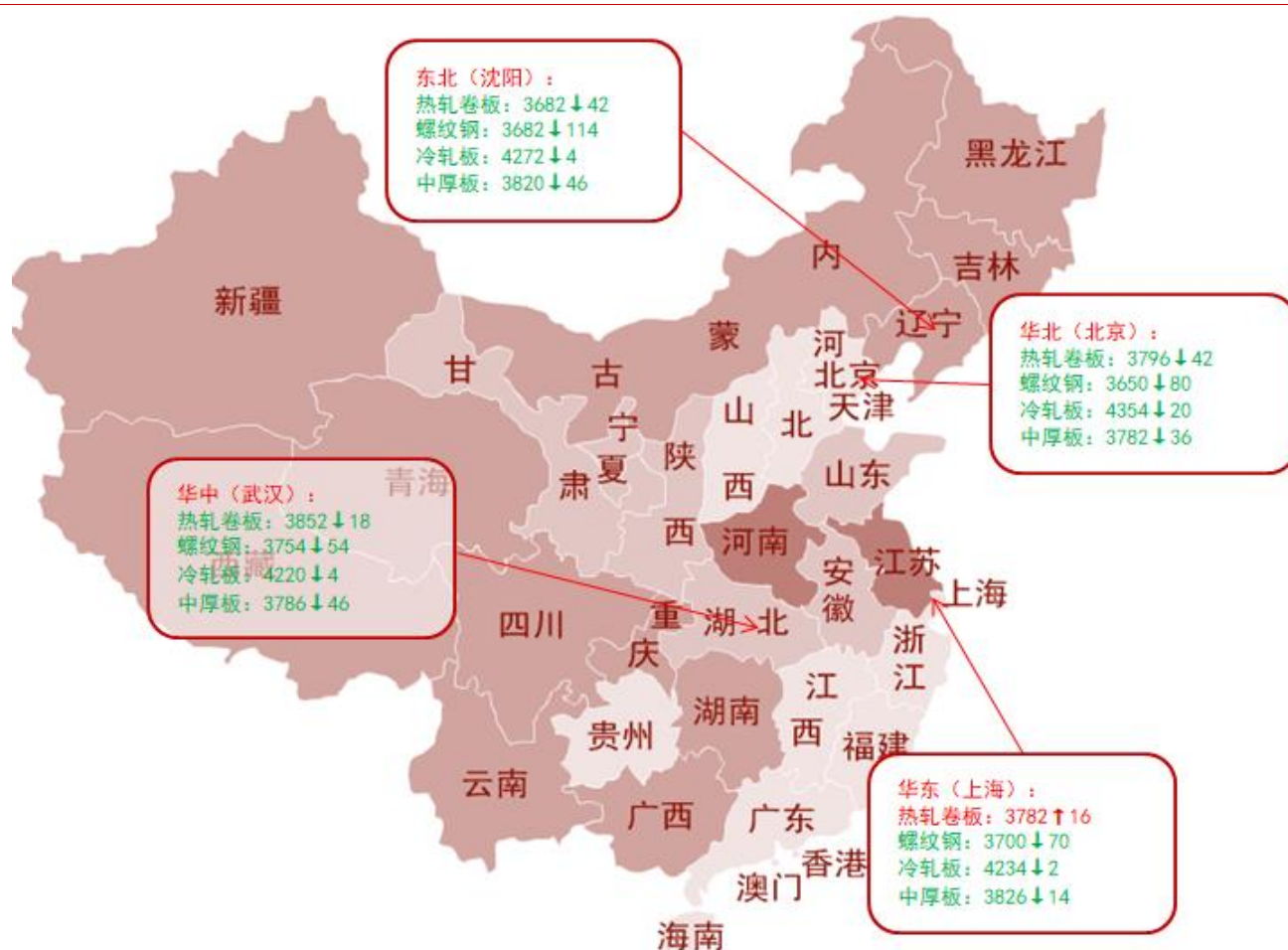
来源：西本新干线，中泰证券研究所

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)	3720	3700	20	0.54%	4000	-280	-7.00%	4390	-670	-15.26%
线材 (Q235 Φ6.5mm)	4010	3990	20	0.50%	4170	-160	-3.84%	4620	-610	-13.20%
热轧板 (SPHC 3.0mm*1500°C)	3800	3720	80	2.15%	3940	-140	-3.55%	4350	-550	-12.64%
冷轧板 (SPCC 1.0mm*1250*2500)	4240	4220	20	0.47%	4230	10	0.24%	4770	-530	-11.11%
中厚板 (Q235B 20mm)	3830	3820	10	0.26%	3940	-110	-2.79%	4450	-620	-13.93%
镀锌板 (ST02Z 1.0mm*1000°C)	4530	4520	10	0.22%	4570	-40	-0.88%	5180	-650	-12.55%
不锈钢 (304/2B 1mm)	15400	15600	-200	-1.28%	14600	800	5.48%	15450	-50	-0.32%
无取向硅钢 (50WW600)	5380	5400	-20	-0.37%	5400	-20	-0.37%	5750	-370	-6.43%

来源：Wind，中泰证券研究所

图表 3: 全国钢价及周度变化 (元/吨)

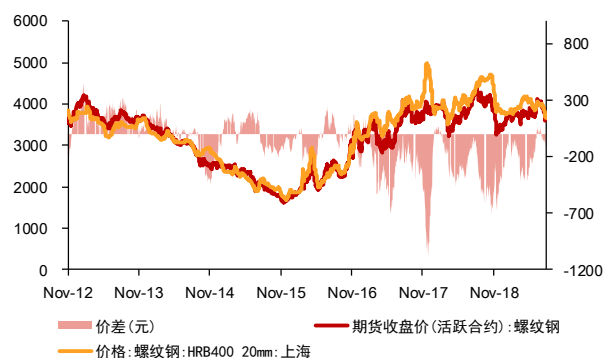


来源: Wind, 中泰证券研究所

库存情况

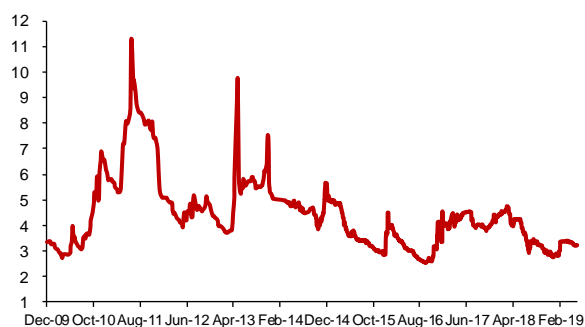
- 本周上海市场螺纹钢库存 38.79 万吨, 较上周下降 1.12 万吨, 热轧库存 28.58 万吨, 周环比增加 0.50 万吨。从全国范围看, Mysteel 统计社会库存总量 1287.24 万吨, 周环比下降 11.52 万吨。本周五大品种产量降 8.43 万吨, 其中长材降 13.99 万吨, 板材增 5.56 万吨, 厂库降 1.29 万吨, 社库转增为降。周内库存为淡季以来首次下降, 一方面有产量连续下降影响, 另一方面或与上周钢价大跌需求压抑释放有关。考虑到目前高温天气进入尾声, 若供给端维持限产, 库存有望继续去化;

图表 4: 期货主力合约与现货价格比较 (元/吨)



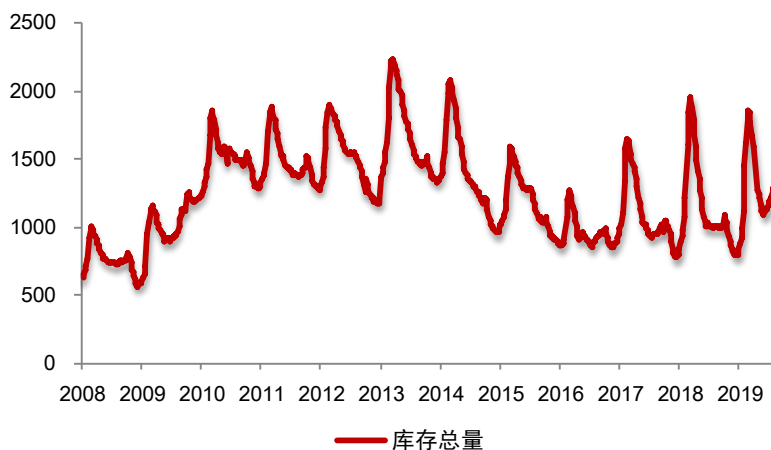
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 5: 流通商银票贴现率 (%)



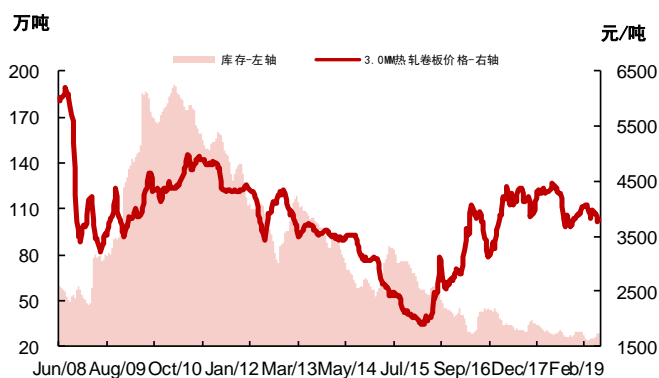
来源: 西本新干线, 中泰证券研究所

图表 6: 钢材产品全国社会库存总量 (万吨)



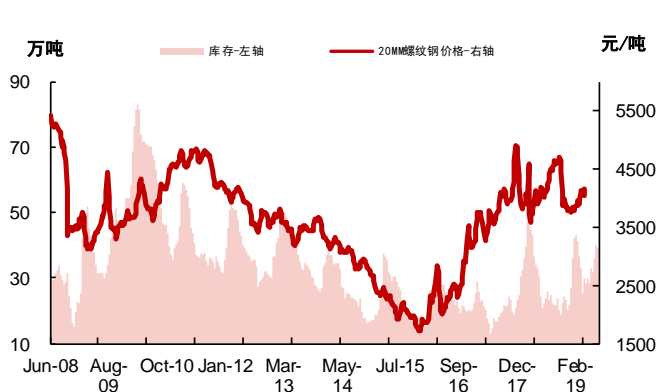
来源: Wind, 中泰证券研究所

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

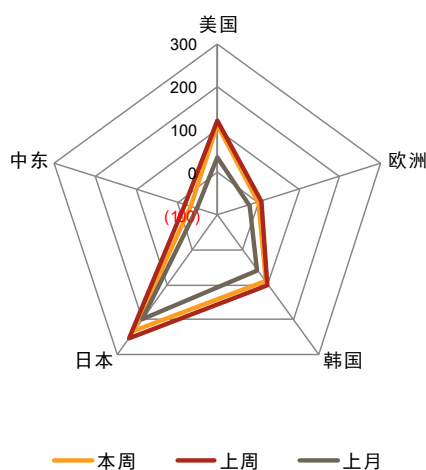


来源: Wind, 中泰证券研究所

国际市场

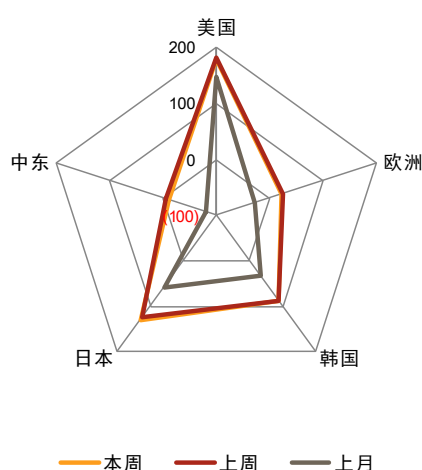
- 本周国际钢价下跌。美国地区钢价企稳，截止 8 月 10 日止当周，美国国内粗钢产量为 186.7 万吨，产能利用率 80.2%，近期美国商务部自发发起对部分国家出口到美国的耐腐蚀钢调查，若后期经济下滑，仅限制进口或难以扭转需求，预计钢价中长期维持弱势；欧洲市场钢价以稳为主，周内欧盟委员会对部分进口热轧不锈钢进行反倾销立案调查，若内需不明显好转，区域内钢价难以表现；
 - 热轧卷板价差：国内热轧卷板与美国、欧洲、韩国、日本、中东价差上升-10 美元/吨、-10 美元/吨、-10 美元/吨、-22 美元/吨、-15 美元/吨；
 - 螺纹钢价差：国内螺纹钢与美国、欧洲、韩国、日本、中东价差上升-1 美元/吨、-1 美元/吨、-1 美元/吨、6 美元/吨、-6 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）



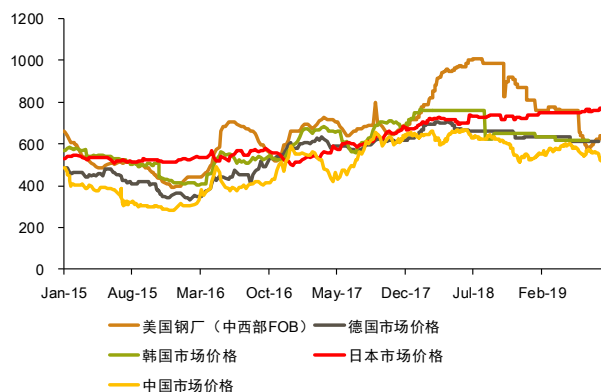
来源：Mysteel，中泰证券研究所

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	元/吨	元/吨	变化率
热轧板卷	美国钢厂(中西部)	639	639	0	0.00%	595	44	7.39%	988	-349	-35.32%			
	美国进口(CIF)	639	639	0	0.00%	639	0	0.00%	900	-261	-29.00%			
	德国市场	611	611	0	0.00%	611	0	0.00%	661	-50	-7.56%			
	欧盟钢厂	527	527	0	0.00%	537	-10	-1.86%	644	-117	-18.17%			
	欧盟进口(CFR)	516	516	0	0.00%	526	-10	-1.90%	627	-111	-17.70%			
	韩国市场	618	618	0	0.00%	618	0	0.00%	626	-8	-1.28%			
	韩国市场(中国资源)	585	585	0	0.00%	585	0	0.00%	608	-23	-3.78%			
	日本市场	760	772	-12	-1.55%	759	1	0.13%	728	32	4.40%			
	日本出口(FOB)	520	520	0	0.00%	520	0	0.00%	630	-110	-17.46%			
	印度出口(FOB)	535	535	0	0.00%	530	5	0.94%	615	-80	-13.01%			
	东南亚进口(CFR)	525	545	-20	-3.67%	570	-45	-7.89%	605	-80	-13.22%			
	独联体出口(FOB黑海)	480	480	0	0.00%	490	-10	-2.04%	570	-90	-15.79%			
	中东进口(迪拜CFR)	495	500	-5	-1.00%	510	-15	-2.94%	625	-130	-20.80%			
中国市场价格	528	518	10	1.93%	560	-32	-5.71%	622	-94	-15.11%				
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	810	810	0	0.00%	771	39	5.06%	1034	-224	-21.66%			
	美国进口(CIF)	805	794	11	1.39%	815	-10	-1.23%	993	-188	-18.93%			
	德国市场	725	725	0	0.00%	725	0	0.00%	761	-36	-4.73%			
	欧盟钢厂	627	627	0	0.00%	638	-11	-1.72%	735	-108	-14.69%			
	欧盟进口(CFR)	599	599	0	0.00%	604	-5	-0.83%	722	-123	-17.04%			
	韩国市场	630	630	0	0.00%	630	0	0.00%	657	-27	-4.11%			
	日本市场	817	838	-21	-2.51%	824	-7	-0.85%	800	17	2.13%			
	日本出口(FOB)	580	580	0	0.00%	560	20	3.57%	730	-150	-20.55%			
	印度出口(FOB)	597	597	0	0.00%	597	0	0.00%	643	-46	-7.15%			
	东南亚进口(CFR)	570	585	-15	-2.56%	590	-20	-3.39%	635	-65	-10.24%			
	独联体出口(FOB黑海)	545	550	-5	-0.91%	550	-5	-0.91%	630	-85	-13.49%			
	中东进口(迪拜CFR)	565	565	0	0.00%	575	-10	-1.74%	670	-105	-15.67%			
	中国市场价格	603	603	0	0.00%	618	-15	-2.43%	702	-99	-14.10%			
热镀锌	美国钢厂(中西部)	826	826	0	0.00%	782	44	5.63%	1334	-508	-38.08%			
	美国进口(CIF)	1069	1069	0	0.00%	1069	0	0.00%	1298	-229	-17.64%			
	德国市场	750	750	0	0.00%	750	0	0.00%	778	-28	-3.60%			
	欧盟钢厂	638	638	0	0.00%	644	-6	-0.93%	755	-117	-15.50%			
	欧盟进口(CFR)	654	654	0	0.00%	672	-18	-2.68%	767	-113	-14.73%			
	韩国市场	690	690	0	0.00%	690	0	0.00%	705	-15	-2.13%			
	日本市场	1331	1318	13	0.99%	1297	34	2.62%	1260	71	5.63%			
	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%	650	-25	-3.85%			
	东南亚进口(CFR)	615	625	-10	-1.60%	630	-15	-2.38%	705	-90	-12.77%			
	中东进口(迪拜CFR)	700	700	0	0.00%	715	-15	-2.10%	785	-85	-10.83%			
	中国市场价格	640	642	-2	-0.31%	664	-24	-3.61%	754	-114	-15.12%			
	中厚钢	美国钢厂(中西部)	783	783	0	0.00%	826	-43	-5.21%	1003	-220	-21.93%		
美国进口(CIF)		849	871	-22	-2.53%	871	-22	-2.53%	987	-138	-13.98%			
德国市场		688	688	0	0.00%	688	0	0.00%	743	-55	-7.40%			
欧盟钢厂		621	621	0	0.00%	627	-6	-0.96%	705	-84	-11.91%			
欧盟进口(CFR)		593	593	0	0.00%	599	-6	-1.00%	678	-85	-12.54%			
韩国市场		610	610	0	0.00%	610	0	0.00%	653	-43	-6.58%			
韩国市场(中国资源)		575	575	0	0.00%	575	0	0.00%	634	-59	-9.31%			
日本市场		827	828	-1	-0.12%	815	12	1.47%	747	80	10.71%			
日本出口(FOB)		570	570	0	0.00%	570	0	0.00%	680	-110	-16.18%			
印度出口(FOB)		545	545	0	0.00%	545	0	0.00%	662	-117	-17.67%			
东南亚进口(CFR)		570	580	-10	-1.72%	590	-20	-3.39%	620	-50	-8.06%			
独联体出口(FOB黑海)		585	585	0	0.00%	585	0	0.00%	610	-25	-4.10%			
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	542	544	-2	-0.37%	576	-34	-5.90%	648	-106	-16.36%				
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)	662	700	-38	-5.43%	716	-54	-7.54%	752	-90	-11.97%			
	德国市场价格	620	620	0	0.00%	620	0	0.00%	673	-53	-7.88%			
	欧盟钢厂	549	549	0	0.00%	554	-5	-0.90%	642	-93	-14.49%			
	欧盟进口(CFR)	521	521	0	0.00%	532	-11	-2.07%	650	-129	-19.85%			
	韩国市场价格	614	614	0	0.00%	614	0	0.00%	648	-34	-5.25%			
	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	656	649	7	1.08%	639	17	2.66%	752	-96	-12.77%			
	日本出口价格(FOB)	540	540	0	0.00%	540	0	0.00%	673	-133	-19.76%			
	印度市场	510	510	0	0.00%	510	0	0.00%	642	-132	-20.56%			
	土耳其出口价格(FOB)	450	455	-5	-1.10%	455	-5	-1.10%	586	-136	-23.21%			
	东南亚进口(CFR)	515	532	-17	-3.20%	555	-40	-7.21%	617	-102	-16.53%			
	独联体出口(FOB黑海)	440	455	-15	-3.30%	455	-15	-3.30%	573	-133	-23.21%			
中东进口(迪拜CFR)	515	520	-5	-0.96%	500	15	3.00%	620	-105	-16.94%				
中国市场价格	526	525	1	0.19%	581	-55	-9.47%	540	-14	-2.59%				

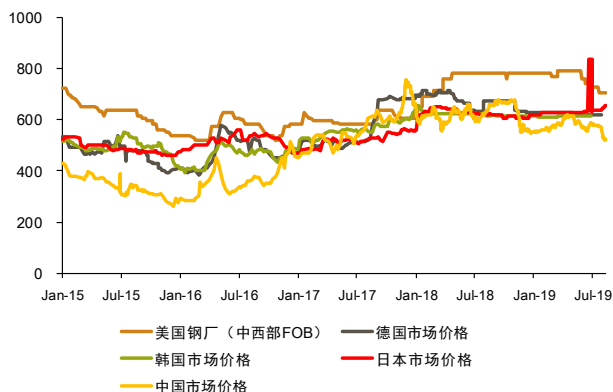
来源: Mysteel, 中泰证券研究所

图表 12: 世界主要地区热轧板价格比较 (美元/吨)



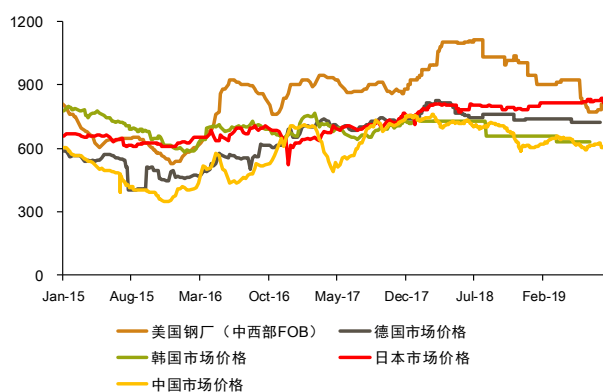
来源: Mysteel, 中泰证券研究所

图表 13: 世界主要地区螺纹钢价格比较 (美元/吨)



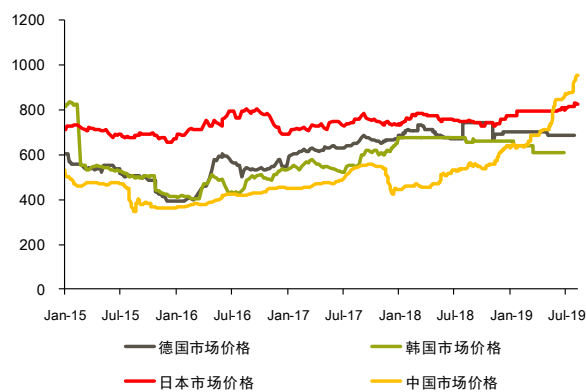
来源: Mysteel, 中泰证券研究所

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

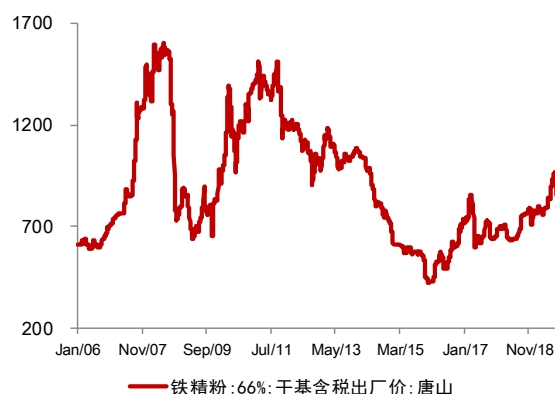
■ 铁矿石

- 本周矿价下跌。河北地区 66% 铁精粉现货价格 855 元/吨，周环比下滑 75 元/吨。日照港 63.5% 品位印度铁矿石价格 698 元/吨，较上周下滑 49 元/吨。普氏指数 (62%) 89.55 美元/吨，环比上周下滑 5.25 美元/吨。本周日均疏港量较上周下滑 39.24 万吨至 254.65 万吨，全国高炉开工率和产能利用率周环比分别下降 1.39 和 0.69 个百分点至 68.09% 和 77.76%，铁矿石需求相对稳定。近期铁矿石连续下跌与市场悲观情绪有关，供给端存在新增非主流产能，同时发运量也处于恢复之中，但考虑到国内环保放松带来高炉产能释放对铁矿石需求增长的动力仍然存在，近期矿价大幅回落之后存在反弹动力；

■ 焦炭

- 河北唐山地区二级焦为 2050 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	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	元/吨		元/吨	元/吨	
河北铁精粉 (唐山, 66%)	855	930	-75	-8.06%	935	-80	-8.56%	690	165	23.91%
唐山二级冶金焦	2050	1950	100	5.13%	1850	200	10.81%	2275	-225	-9.89%
优混大同 (平仓价)	610.4	617.8	-7.4	-1.20%	631.6	-21.2	-3.36%	647.6	-37.2	-5.74%
张家港废钢 (6-8mm)	2350	2430	-80	-3.29%	2440	-90	-3.69%	2410	-60	-2.49%
硅锰合金 (Mn65Si17)	7575	7625	-50	-0.66%	7650	-75	-0.98%	8600	-1025	-11.92%
图巴朗-北仑港 (美元/吨)	22.42	21.26	1.16	5.45%	25.97	-3.56	-13.69%	24.40	-1.98	-8.11%
澳西-北仑港 (美元/吨)	10.40	9.16	1.23	13.47%	10.49	-0.09	-0.89%	9.49	0.91	9.61%

来源: Wind, 中泰证券研究所

利润监测

■ 本周吨钢盈利上涨, 根据我们模拟的钢材数据, 周内铁矿石价格下滑导致成本端继续下降, 而成材价格下滑幅度相对较小, 行业吨钢盈利多呈上涨态势, 重点企业主要产品利润变化情况如下:

- 热轧板(3mm)市场价格本周上升 14 元/吨(不含增值税), 成本下降 44 元/吨(不含增值税), 毛利上升 58 元/吨(不含增值税), 毛利率上升至 7.21%;
- 冷轧板(1.0mm)市场价格本周下降 2 元/吨(不含增值税), 成本下降 44 元/吨(不含增值税), 毛利上升 42 元/吨, 毛利率上升至 -1.56%;
- 螺纹钢(20mm)市场价格本周下降 62 元/吨(不含增值税), 成本下降 44 元/吨(不含增值税), 毛利下降 18 元/吨, 毛利率下降至 10.65%;
- 中厚板(20mm)市场价格本周下降 12 元/吨(不含增值税), 成本下降 44 元/吨(不含增值税), 毛利上升 32 元/吨, 毛利率上升至 3.85%。

图表 23: 热轧卷板毛利变化 (元/吨)



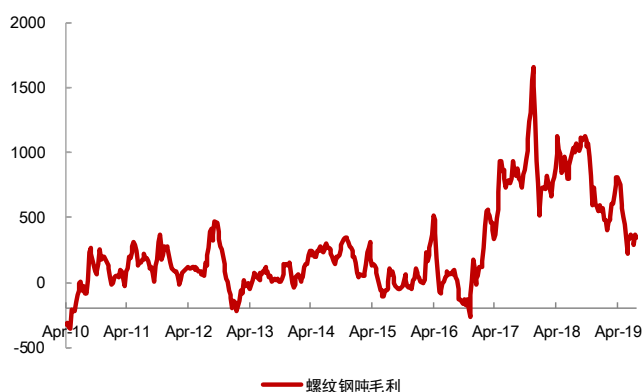
来源: 中泰证券研究所

图表 24: 冷轧卷板毛利变化 (元/吨)



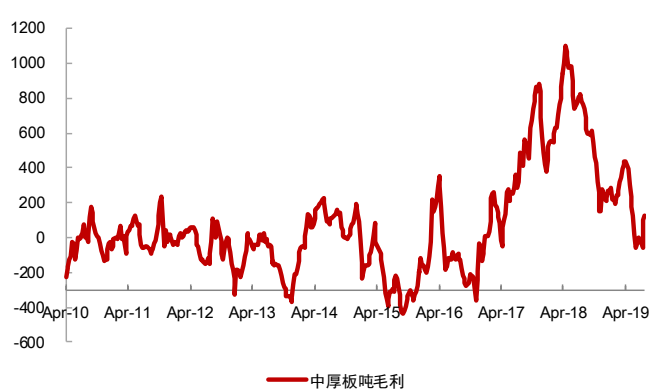
来源: 中泰证券研究所

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

■ 7 月份钢筋产量 2248.5 万吨 同比增长 26.1%

据国家统计局数据显示, 2019 年 7 月份, 我国钢筋产量 2248.5 万吨, 同比增长 26.1%; 1-7 月, 我国钢筋产量 14229.2 万吨, 同比增长 20.7%。
(来源: 兰格钢铁)

■ 7 月份粗钢产量 8522 万吨 同比增长 5.0%

2019 年 7 月份, 我国粗钢产量 8522 万吨, 同比增长 5.0%, 7 月份全国粗钢日均产量 274.9 万吨, 环比下降 5.79%; 1-7 月份我国粗钢产量 57706 万吨, 同比增长 9.0%。2019 年 7 月份, 我国生铁产量 6831 万吨, 同比增长 0.6%; 7 月份生铁日均产量 220.4 万吨, 环比下降 5.73%; 1-7 月份我国生铁产量 47344 万吨, 同比增长 6.7%。2019 年 7 月份, 我国钢材产量 10582 万吨, 同比增长 9.6%; 7 月份钢材日均产量 341.4 万吨, 环比下降 4.37%; 1-7 月份我国钢材产量 69776 万吨, 同比增长 11.2%。
(来源: 兰格钢铁)

■ 7 月份铁矿石原矿产量 7399.6 万吨 同比增长 9.9%

据国家统计局数据显示, 2019 年 7 月份, 我国铁矿石原矿产量 7399.6 万吨, 同比增长 9.9%; 1-7 月, 我国铁矿石原矿产量 48387.6 万吨, 同比增长 6.4%。
(来源: 兰格钢铁)

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: 重点公司股价

	日期	2019/8/16		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	3.75	0.27	-13.59	-22.52	-52.89	-1.85	-11.06	-21.63	-66.13
	本钢板材	000761.SZ	3.86	-0.77	-13.65	-10.64	-5.21	-2.89	-11.12	-9.74	-18.45
	西宁特钢	600117.SH	3.34	0.60	-10.46	-11.64	-32.25	-1.52	-7.93	-10.75	-45.49
	大冶特钢	000708.SZ	13.11	2.18	7.37	-1.53	46.47	0.06	9.90	-0.63	33.23
	首钢股份	000959.SZ	3.33	0.30	-3.20	-9.26	-17.16	-1.82	-0.67	-8.37	-30.40
	抚顺特钢	600399.SH	2.96	0.00	-5.73	-13.20	-46.18	-2.12	-3.20	-12.30	-59.42
	杭钢股份	600126.SH	4.00	-1.23	-11.89	-24.24	-17.53	-3.35	-9.36	-23.35	-30.76
	凌钢股份	600231.SH	2.79	2.57	-9.42	-17.43	-25.30	0.45	-6.89	-16.54	-38.53
	河钢股份	000709.SZ	2.56	0.39	-8.90	-12.33	-5.10	-1.73	-6.37	-11.44	-18.34
	新钢股份	600782.SH	4.40	0.69	-10.20	-13.86	-34.84	-1.43	-7.67	-12.97	-48.08
	安阳钢铁	600569.SH	2.39	1.27	-17.01	-23.40	-44.54	-0.85	-14.48	-22.50	-57.78
	方大特钢	600507.SH	8.28	2.60	-13.03	-19.85	-17.74	0.48	-10.50	-18.95	-30.98
	太钢不锈	000825.SZ	3.77	-0.79	-7.14	-10.20	-32.96	-2.91	-4.61	-9.30	-46.20
	包钢股份	600010.SH	1.49	0.00	-7.45	-14.81	-5.11	-2.12	-4.92	-13.92	-18.35
	南钢股份	600282.SH	3.00	0.33	-11.24	-14.29	-30.94	-1.78	-8.71	-13.39	-44.18
	马钢股份	600808.SH	2.67	-2.55	-11.59	-13.85	-23.58	-4.67	-9.06	-12.95	-36.82
	酒钢宏兴	600307.SH	1.83	0.00	-8.96	-12.44	-16.06	-2.12	-6.43	-11.55	-29.29
	鞍钢股份	000898.SZ	3.14	0.00	-13.26	-16.95	-30.73	-2.12	-10.73	-16.06	-43.97
	山东钢铁	600022.SH	1.49	0.68	-7.45	-13.37	-20.32	-1.44	-4.92	-12.48	-33.56
	永兴特钢	002756.SZ	13.17	0.84	-7.58	-16.43	-9.69	-1.28	-5.05	-15.54	-22.93
	宝钢股份	600019.SH	5.84	-0.85	-6.56	-7.97	-22.09	-2.97	-4.03	-7.08	-35.33
	柳钢股份	601003.SH	4.94	4.22	-11.47	-19.21	-40.67	2.10	-8.94	-18.32	-53.91
	三钢闽光	002110.SZ	7.97	-0.75	-10.45	-26.17	-31.89	-2.87	-7.92	-25.28	-45.13
	重庆钢铁	601005.SH	1.86	1.09	-4.62	-7.00	-11.85	-1.03	-2.09	-6.11	-25.09
八一钢铁	600581.SH	3.04	0.33	-16.02	-23.62	-46.95	-1.79	-13.49	-22.73	-60.19	
沙钢股份	002075.SZ	7.22	-2.96	-8.95	-9.18	-54.99	-5.08	-6.42	-8.29	-68.23	
中钢天源	002057.SZ	10.75	-5.29	-3.41	6.34	154.18	-7.41	-0.88	7.23	140.94	
武进不锈	603878.SH	9.16	-1.29	-8.76	-46.74	-30.87	-3.41	-6.24	-45.85	-44.11	
华菱钢铁	000932.SZ	4.15	0.48	-10.94	-38.97	-58.29	-1.64	-8.41	-38.08	-71.53	
金属制品	新兴铸管	000778.SZ	3.86	0.00	-7.70	-10.16	-9.96	-2.12	-5.17	-9.26	-23.20
	金洲管道	002443.SZ	6.64	0.91	-8.16	-5.39	-2.41	-1.21	-5.63	-4.49	-15.65
	常宝股份	002478.SZ	5.63	-1.40	-10.49	-3.90	26.37	-3.52	-7.96	-3.00	13.14
	久立特材	002318.SZ	6.76	0.90	-12.44	-5.72	10.03	-1.22	-9.91	-4.83	-3.21
	贵绳股份	600992.SH	7.12	1.71	-14.22	-20.52	-4.34	-0.41	-11.69	-19.62	-17.58
	玉龙股份	601028.SH	4.85	-3.77	-4.15	-7.44	-10.02	-5.89	-1.62	-6.55	-23.26
	恒星科技	002132.SZ	2.90	0.69	-3.33	-9.09	-7.64	-1.42	-0.80	-8.20	-20.88
铁矿石	金岭矿业	000655.SZ	5.06	-0.59	-22.75	-10.28	49.70	-2.71	-20.22	-9.39	36.46
	宏达矿业	600532.SH	4.13	-0.48	-20.58	-21.93	13.77	-2.60	-18.05	-21.04	0.53
	海南矿业	601969.SH	5.38	0.19	-11.22	-3.06	1.32	-1.93	-8.69	-2.17	-11.92
钢铁电商	欧浦智网	002711.SZ	1.01	-2.88	-9.82	-62.31	-76.62	-5.00	-7.29	-61.42	-89.86
	五矿发展	600058.SH	7.68	4.35	-6.11	-9.00	-10.07	2.23	-3.58	-8.11	-23.31
	物产中拓	000906.SZ	5.86	4.27	-8.33	-13.62	22.10	2.15	-5.80	-12.72	8.86
	上海钢联	300226.SZ	72.70	6.29	-1.05	4.53	44.67	4.17	1.48	5.42	31.43
新材料	应流股份	603308.SH	8.69	0.70	-8.24	-11.31	-24.17	-1.42	-5.71	-10.42	-37.41
	钢研高纳	300034.SZ	15.30	3.73	1.32	15.62	39.05	1.61	3.85	16.51	25.81
	银邦股份	300337.SZ	2.99	-1.64	-16.71	-30.79	-46.89	-3.76	-14.18	-29.89	-60.13
	云海金属	002182.SZ	9.50	4.86	13.10	22.65	41.79	2.74	15.63	23.54	28.56
	宜安科技	300328.SZ	14.90	20.06	40.83	74.68	117.19	17.95	43.36	75.57	103.95
方大炭素	600516.SH	10.39	0.00	-11.72	-17.98	-34.83	-2.12	-9.19	-17.09	-48.07	

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	Jul/19
铁矿石产量	6550	6476	6466	6693	6882	6889	6842	-	-	6978	6845	7079	7313	7400
铁矿石进口量	8324	8996	8935	9347	8840	8625	8665	9126	8308	8642	8077	8375	7518	9102
生铁产量	6588	6752	6666	6638	6774	6373	6320	3669	3314	6615	6983	7219	7014	6831
粗钢产量	8020	8124	8033	8085	8255	7762	7612	7859	7099	8033	8503	8909	8753	8522
钢材产量	9551	9569	9638	9675	9802	9424	9365	5362	4843	9787	10205	10740	10710	10582
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	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	10.63	
钢材出口	694	589	588	595	550	530	556	619	451	633	633	574	531	557
钢材进口	104	103	106	120	114	106	101	118	82	90	100	98	95	84
粗钢表观消费量	7430	7638	7552	7610	7819	7338	7157	7359	6730	7490	7970	8433	8317	8049

来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 31: 下游行业月度数据

		Aug/18	Sep/18	Oct/18	Nov/18	Dec/18	Feb/19	Mar/19	Apr/19	May/19	Jun/19	Jul/19
发电量	亿千瓦时	6405	5483	5330	5543	6200	-	5698	5440	5589	5834	6573
	yoy	7.30%	4.60%	4.80%	3.60%	6.20%	-	5.40%	3.80%	0.20%	2.80%	0.60%
固定资产投资完成额(亿元)	亿元	415158	483442	547567	609267	635636	44849	101871	155747	217555	299100	348892
	yoy	5.30%	5.40%	5.70%	5.90%	5.90%	6.10%	6.30%	6.10%	5.60%	5.80%	5.70%
房地产开发投资完成额(亿元)	亿元	76519	88665	99325	110083	120264	12090	23803	34217	46075	61609	72843
	yoy	10.10%	9.90%	9.70%	9.70%	9.50%	11.60%	11.80%	11.90%	11.20%	10.90%	10.60%
房屋施工面积(万平方米)	万平方米	747658	767218	784425	804886	822300	674946	699444	722569	745286	772292	794207
	yoy	3.60%	3.90%	4.30%	4.70%	5.20%	6.80%	8.20%	8.80%	8.80%	8.80%	9.00%
房屋新开工面积(万平方米)	万平方米	133293	152583	168754	188895	209342	18814	38728	58552	79784	105509	125716
	yoy	15.90%	16.40%	16.30%	16.80%	17.20%	6.00%	11.90%	13.10%	10.50%	10.10%	9.50%
房屋竣工面积(万平方米)	万平方米	46230	51132	57392	66856	93550	12500	18474	22564	26707	32426	37331
	yoy	-11.60%	-11.40%	-12.50%	-12.30%	-7.80%	-11.90%	-10.80%	-10.30%	-12.40%	-12.70%	-11.30%
商品房销售面积(万平方米)	万平方米	102474	119313	133117	148604	171654	14102	29829	42085	55518	75786	88783
	yoy	4.00%	2.90%	2.20%	1.40%	1.30%	-3.60%	-0.90%	-0.30%	-1.60%	-1.80%	-1.30%
汽车产量(万辆)	万辆	203	243	237	258	253	-	259	202	185	196	185
	yoy	-4.40%	-10.60%	-9.20%	-16.70%	-14.90%	-	-2.60%	-15.80%	-21.50%	-15.20%	-11.50%
家用洗衣机产量(万台)	万台	642	652	662	636	696	-	661	647	681	650	492
	yoy	6.80%	-2.80%	4.00%	-5.90%	-2.90%	-	5.50%	9.40%	19.80%	19.80%	-7.30%
制冷空调设备产量(万台)	万台	1475	1608	1357	1520	1832	-	2407	2364	2191	2133	1686
	yoy	-0.40%	9.30%	-0.40%	7.60%	10.60%	-	22.30%	15.40%	6.40%	2.40%	-3.00%
家用电冰箱产量(万台)	万台	694	721	685	707	619	-	736	771	778	746	734
	yoy	0.50%	6.00%	5.20%	7.60%	5.80%	-	1.90%	2.10%	0.60%	2.80%	9.00%

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。