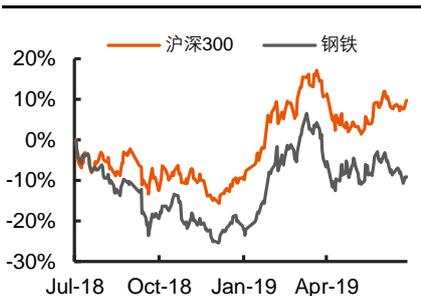


钢铁行业周报

库存继续累积，供需格局或9月迎来转机

中性（维持）

行情走势图



相关研究报告

《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

《行业周报*钢铁*钢价继续弱势震荡，吨钢毛利显著下降》
2019-07-15

《行业周报*钢铁*钢材价格分化，矿价大幅回调》 2019-07-07

证券分析师

李军 投资咨询资格编号
S1060519050001
010-56800119
LIJUN243@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库，钢材淡季特征明显，钢材需求显著走弱，钢材价格弱势震荡。同时主要原燃价格高位运行，钢材生产成本继续抬升，主要钢材品种吨钢毛利仍在下降。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，但9月份或将迎来明显改善（70年大庆环保限产叠加铁矿价格回落）。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：**生态环境部称今冬不会统一组织对钢企业进行限产或停产；必和必拓铁矿石已全面复产；宁波钢铁新1号高炉正式投产；榆林煤价上调5-21元/吨，焦炭提涨100元/吨；河北迁安燕山钢铁烧结机发生火情。
- 行情回顾：**上周SW钢铁行业指数周跌0.94%，环比下降0.82个百分点，跑输同期沪深300指数2.27个百分点。从年初至今，申万钢铁上涨0.10%，跑输沪深300指数28.07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24位，环比下降7位；钢铁行业市盈率为6.58X，环比前一周下降0.04X，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3960元/吨，周环比-0.50%；线材4160元，周环比+0.24%；热轧3850元/吨，周环比-0.77%；冷轧4240元/吨，周环比+0.24%；中厚板3920元/吨，周环比持平；2) **主要原燃料价格：**普氏铁矿石指数:62%CFR118.75美元/吨，周环比-2.54%；唐山66%铁精粉干基含税出厂价960元/吨，周环比持平；唐山二级冶金焦到厂含税价1950元/吨，周环比+5.41%；3) **库存情况：**五大品种社会库存1253.31万吨，周环比+3.20%；企业库存505.92万吨，周环比+1.24%；4) **主要品种吨钢毛利：**螺纹286.70元/吨，周环比-24.10%；热轧-13.80元/吨，周环比由盈转亏；冷轧-106.70元/吨，周环比+163.76%；中厚板-83.20元/吨，周环比+821.15%；短流程螺纹毛利-25.80元/吨，周环比由盈转亏。
- 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 生态环境部：今冬不会统一组织对钢企进行限产或停产

7月26日,生态环境部新闻发言人刘友宾表示,生态环境部拟将全面达到超低排放的企业列为A级,这类企业在今年冬季重污染应对时不需采取限产或停产等减排措施,树立标杆企业,推动行业治理水平提升。(西本新干线,07/27)

点评:生态环境部的表态并不意味今冬不会进行环保限产措施,而是将这种措施压实到地方政府身上。由于环境保护已经上升为国策,成为地方政府考核的一项指标,所以今冬视天气和空气质量相关地方仍会自行组织停限产措施。同时,全面达到超低排放的企业拟无须进行停限产,正好呼应了行业的呼声,体现了政策的精准施策和正向激励作用。

1.2 必和必拓铁矿石已全面复产

必和必拓在近日公布的2019财年(2018年7月1日-2019年6月30日)公报中称,今年二季度,必和必拓铁矿石产量为6300万吨,环比增加12%,这表明其铁矿石已全面恢复生产。(界面新闻,07/23)

点评:3月澳洲发生飓风,必和必拓在4月初宣布,由于Veronica热带气旋造成的破坏与损害,预估将冲击铁矿石产量约600万-800万吨。在淡水河谷溃坝事件发生后,这一事件给铁矿石价格火上浇油,铁矿石价格创下近几年新高。随着国外矿山逐步恢复生产,和高矿价刺激更多矿山释放产能,后期铁矿石价格有望回落。

1.3 企业要闻

1) 宁波钢铁新1号高炉正式投产。2019年7月25日,宁波钢铁有限公司新1号高炉正式投产。据悉,宁波钢铁1号高炉大修项目是宁钢2019年重点工程,并经过19个多月的艰苦努力最终完工。(西本新干线,07/25)

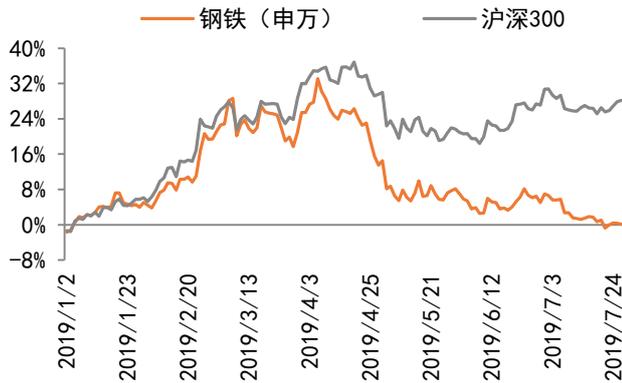
2) 榆林煤价上调5-21元/吨 焦炭提涨100元/吨。25日,榆林多矿上调价格,涨幅为5-21元/吨。据榆林煤炭交易中心了解,榆林大型矿井原煤、混煤价格上涨主要因为下游需求增加,榆林附近煤场囤煤积极。一方面近期高温天气带动电厂耗煤量有所回升;另一方面焦炭价格提涨100元/吨,河北、山东等地大型钢企落实涨价,再加上进口煤限制继续加强,新中国成立70周年大庆和山西“二青会”等活动影响,下游新一波采购热潮来袭,短期带动产地煤炭价格回升。(财联社,07/26)

3) 河北迁安燕山钢铁烧结机发生火情。7月26日,河北唐山迁安燕山钢铁3号烧结机发生火情,大量黑烟冒出,现场遮天蔽日。火情发生后,当地组织消防救援力量进行扑救。7月27日12时40分,火全部扑灭,并未造成人员伤亡。(中国新闻网,07/27)

二、市场行情回顾

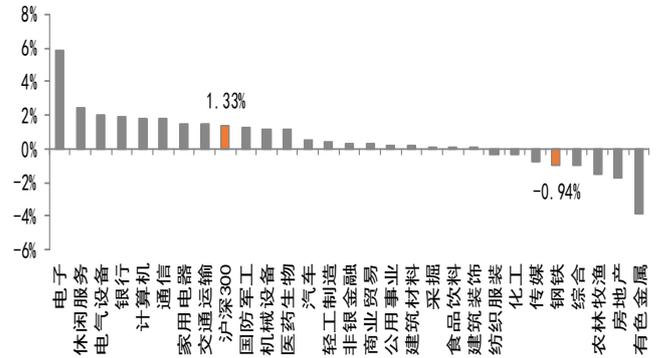
上周(2019.07.22—2019.07.26),SW钢铁行业指数最终收跌0.94%,环比下降0.82个百分点;沪深300指数跌1.33%,环比上升1.35个百分点;板块跑输沪深300指数2.27个百分点。从年初至今,申万钢铁上涨0.10%,跑输沪深300指数28.07个百分点。行业表现方面,上周28个申万一级行业20个上涨,其余8个下跌,其中钢铁涨跌幅排名第24位,环比下降7位。

图1 SW 钢铁周跌 0.94%，环比降 0.82 个百分点



资料来源: wind, 平安证券研究所

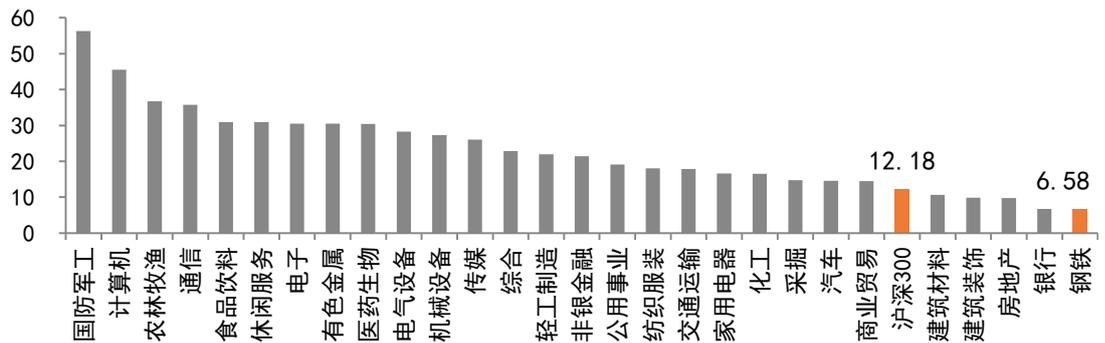
图2 钢铁周涨跌幅排名 28 个申万一级行业第 24 位



资料来源: wind, 平安证券研究所

上周最后一个交易日（7月26日），钢铁行业市盈率（TTM 整体法，剔除负值）为 6.58X，环比前一周下降 0.04X。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）6.58 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

上周钢铁板块个股整体较弱。涨跌幅榜中大冶特钢涨幅最大，整周涨幅为 8.11%；沙钢股份整周下跌 7.64%，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
大冶特钢	8.11	3.94	3.36	11.73	沙钢股份	-7.64	-9.06	4.22	15.39
常宝股份	2.53	9.15	5.36	10.92	安阳钢铁	-3.94	-8.22	1.60	4.31
新兴铸管	1.61	-0.45	1.93	8.64	杭钢股份	-2.62	-2.19	0.73	8.04
永兴特钢	1.21	-2.88	5.05	12.86	凌钢股份	-2.31	-8.07	0.63	8.11
武进不锈	0.91	-6.70	8.24	11.61	鞍钢股份	-1.96	-7.65	0.57	4.86
宝钢股份	0.32	-3.23	0.47	7.27	包钢股份	-1.85	-5.33	1.78	22.84
南钢股份	0.30	-4.57	2.53	3.85	韶钢松山	-1.42	-5.87	2.59	3.54
方大特钢	0.22	-6.13	2.57	4.68	金洲管道	-1.37	2.73	4.20	16.69
首钢股份	-0.29	-3.13	1.02	9.10	马钢股份	-1.34	-5.13	1.31	4.91
西宁特钢	-0.54	-2.40	2.22	-1.87	久立特材	-1.28	5.75	5.06	19.88

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7月26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	3960	-0.50%	-1.25%	-4.35%
上海线材	元/吨	4160	0.24%	1.46%	0.00%
上海热轧	元/吨	3850	-0.77%	-1.79%	-8.77%
上海冷轧	元/吨	4240	0.24%	1.44%	-9.40%
上海中厚板	元/吨	3920	0.00%	-0.76%	-9.47%
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	118.75	-2.54%	0.68%	81.44%
唐山 66%铁精粉干基含税出厂价	元/吨	960	0.00%	6.67%	42.22%
唐山二级冶金焦到厂含税价	元/吨	1950	5.41%	-2.50%	-1.27%
山西主焦煤车板价	元/吨	1450	0.00%	0.00%	-9.38%
张家港废钢不含税市场价	元/吨	2480	0.40%	3.77%	10.22%
贵州硅锰:FeMn65Si17	元/吨	7625	0.00%	-0.97%	-8.13%
唐山方坯:Q235	元/吨	3650	0.83%	0.83%	-2.93%
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	23050.0	-9.61%	-1.91%	-29.54%
mysteel 全国建筑钢材成交量	吨	178038.0	-18.73%	-0.25%	4.74%
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	%	66.71	0.00	-1.25	-0.69
河北高炉开工率	%	55.87	0.00	-3.18	-3.81
全国电炉开工率	%	0	-73.08	-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	784.80	4.27%	12.22%	39.66%
全国中厚板社会库存	万吨	105.97	-0.38%	1.20%	11.06%
全国热轧卷板社会库存	万吨	250.27	3.30%	10.68%	18.47%
全国冷轧卷板社会库存	万吨	112.27	-0.82%	-1.84%	-4.10%
全国螺纹+线材钢厂库存	万吨	307.01	2.45%	10.92%	39.30%
全国中厚板钢厂库存	万吨	74.57	2.15%	3.11%	4.50%
全国热轧钢厂库存	万吨	95.13	-2.41%	6.09%	-1.11%
全国冷轧钢厂库存	万吨	29.21	-1.22%	-0.78%	-21.52%
吨钢毛利	单位	最新数值	周环比	月环比	年同比
螺纹钢	元/吨	286.70	-24.10%	-29.49%	-69.61%
热轧	元/吨	-13.80	-122.15%	-114.04%	-101.69%
冷轧	元/吨	-106.70	163.76%	69.65%	-114.27%
中厚板	元/吨	-83.20	821.15%	-1097.37%	-110.90%
短流程毛利(废钢 100%)	元/吨	-25.80	-2454.03%	-126.86%	-152.66%
螺纹长流程与短流程毛利之差	元/吨	312.50	-17.02%	0.68%	-65.05%

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