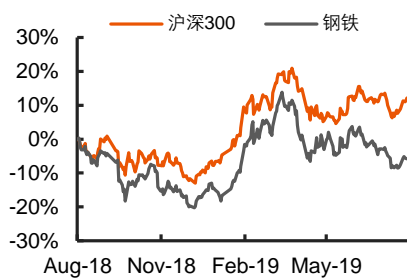


## 钢铁行业周报

## 钢材库存连续下降，钢价或将逐步趋稳

## 中性（维持）

## 行情走势图



## 相关研究报告

《行业周报\*钢铁\*多重利空因素来袭，铁矿价格大幅下降》  
2019-08-11

《行业周报\*钢铁\*库存继续累积，钢价跌幅扩大》  
2019-08-04

《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

## 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：**上周钢材库存连续第二周下降，反映连续两个多月的持续累库情况有所变化，市场供需结构有所改善：一是部分钢企迫于生存压力主动限产，减少了市场供给；二是随着天气逐渐好转，以及前期市场价格大幅下降，下游用户需求也有所恢复。铁矿石价格8月持续下降，钢企成本压力有所缓解，上周主要钢材品种吨钢毛利有所提升（螺纹钢除外），随着9月逐渐临近，市场对国庆前后限产预期更加强烈，钢材价格或将逐步趋稳、小幅反弹。当前，钢铁板块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：**今年上半年废钢消耗总量同比增长15.28%；生态环保督察组曝光中国五矿营口中板公司长期超标排放；山东钢铁上半年实现净利润5.8亿元，同比下降65.58%；宝钢股份上半年实现净利润61.87亿元，同比下降近四成；大冶特钢上半年净利润同比增长15%。
- 行情回顾：**上周SW钢铁行业指数周涨1.31%，环比上升1.40个百分点，跑输同期沪深300指数1.66个百分点。从年初至今，申万钢铁下跌6.16%，跑输沪深300指数33.07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25位；钢铁行业市盈率为6.42X，环比前一周上升0.32X，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3690元/吨，周环比-0.81%；线材3980元，周环比-0.75%；热轧3720元/吨，周环比-0.27%；冷轧4250元/吨，周环比+0.24%；中厚板3800元/吨，周环比-0.78%；2) 主要原燃料价格：普氏铁矿石指数:62%CFR88.95美元/吨，周环比-0.67%；唐山66%铁精粉干基含税出厂价855元/吨，周环比持平；唐山二级冶金焦到厂含税价2050元/吨，周环比持平；3) 库存情况：五大品种社会库存1276.61万吨，周环比-0.83%；企业库存533.08万吨，周环比-0.96%；4) 主要品种吨钢毛利：螺纹66.27元/吨，周环比-21.88%；热轧-122.67元/吨，周环比+15.86%；冷轧-97.89元/吨，周环比-11.25%；中厚板-187.71元/吨，周环比+11.56%；短流程螺纹毛利-123.96元/吨，周环比+114.34%。
- 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、焦煤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 今年上半年废钢消耗总量同比增长 15.28%

数据显示,今年1月—6月,全国废钢铁消耗总量达10113万吨,同比增加1341万吨,增幅为15.28%;废钢单耗为205.5千克/吨,同比增加6.9千克/吨,增幅为3.5%;废钢比为20.1%;电炉钢比9.8%。(期货日报,08/20)

**点评:**上半年废钢消耗数量同比明显上升,反映废钢添加是今年上半年钢产量创新高的一个重要的原因。从转炉废钢比和电炉钢分项数据来看,在转炉里提高废钢使用量仍然是增产主要途径,电炉钢产量相对平稳。随着铁矿石价格高位和电炉产能逐步释放,后期废钢消耗量或将进一步上升。

### 1.2 生态环保督察组曝光中国五矿营口中板公司长期超标排放

22日从生态环境部获悉,中央生态环境保护督察组进驻中国五矿集团有限公司期间检查发现,五矿营口中板有限责任公司存在未按要求和承诺淘汰落后生产设施、污染物超标排放,以及在“绿色工厂”申报过程中弄虚作假等问题。(证券时报,08/23)

**点评:**此次生态环境部曝光营口中板长期违法超标排放的事实,反映了环保执法日益严格,对行业企业将是一个震慑。环保成为行业企业优胜劣汰的最重要标准逐渐凸显。

### 1.3 企业要闻

**1) 山东钢铁上半年实现净利润 5.8 亿元, 同比下降 65.58%。**山东钢铁(600022)8月22日晚披露半年报,公司上半年营收为323.55亿元,同比增长30.06%;净利为5.77亿元,同比下降65.58%。每股收益0.05元。上半年,公司累计生产生铁543万吨、钢626万吨、钢材572万吨,同比分别增加75万吨、125万吨和94万吨,同比分别增长16.03%、24.86%和19.53%。(e公司,08/22)

**2) 宝钢股份上半年实现净利 61.87 亿元 同比下降近四成。**8月22日晚间,宝钢股份(600019)对外披露的2019年半年报显示,公司在报告期内实现归属净利润约为61.87亿元,同比下降38.19%。财务数据显示,在今年上半年宝钢股份实现营业收入约为1408.76亿元,同比下降5.16%;当期对应实现归属净利润约为61.87亿元,同比下降38.19%。(西本新干线,08/22)

**3) 大冶特钢: 上半年净利润同比增长 15%。**大冶特钢披露半年报,公司2019年半年度实现营业收入63.86亿元,同比上升3.78%;实现净利润分别为2.94亿元,同比上升15.02%;销售利润率为5.40%,同比上升0.44个百分点。股东名单方面,社保基金二季度大幅加仓,全国社保基金一零三组合新进十大股东,持股比例2.23%;全国社保基金一一一组合持股比例由一季度末的0.62%升至1.44%。(财联社,08/19)

## 二、市场行情回顾

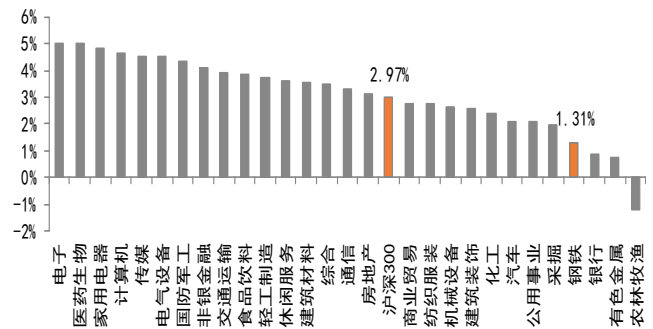
上周(2019.08.19—2019.08.23),SW钢铁行业指数最终收涨1.31%,环比上升1.40个百分点;沪深300指数涨2.97%,环比上升0.85个百分点;板块跑输沪深300指数1.66个百分点。从年初至今,申万钢铁下跌6.16%,跑输沪深300指数33.07个百分点。行业表现方面,上周28个申万一级行业仅有1个下跌,其余27个上涨,其中钢铁涨跌幅排名第25位。

图1 SW 钢铁周涨 1.31%，环比升 1.40 个百分点



资料来源: wind, 平安证券研究所

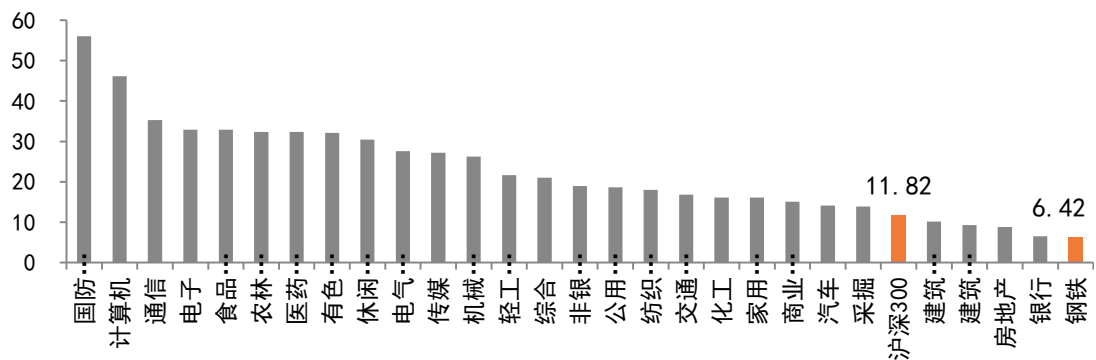
图2 钢铁周涨跌幅排名 28 个申万一级行业第 25 位



资料来源: wind, 平安证券研究所

上周最后一个交易日（8月23日），钢铁行业市盈率（TTM 整体法，剔除负值）为 6.42X，环比前一周上升 0.32X。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）6.42 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

上周钢铁板块整体涨势较好，只有 2 只个股下跌，其余均有不同程度上涨。涨跌幅榜中大冶特钢涨幅最大，整周涨幅为 6.18%；华菱钢铁整周下跌 1.20%，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	6.18	6.58	6.25	11.40	华菱钢铁	-1.20	-7.45	3.70	3.10
西宁特钢	4.79	-3.58	4.14	-1.83	柳钢股份	-0.40	-6.29	2.10	3.29
常宝股份	3.73	-6.11	3.32	9.84	山东钢铁	0.00	-6.29	1.56	16.21
八一钢铁	3.62	-9.22	3.36	7.93	杭钢股份	0.25	-8.86	0.79	9.06
韶钢松山	2.93	-5.85	3.02	3.65	马钢股份	0.37	-8.84	1.76	4.48
金洲管道	2.71	-5.67	4.33	16.09	重庆钢铁	0.54	-4.10	0.68	10.16
久立特材	2.66	-6.34	2.52	17.85	鞍钢股份	0.64	-9.71	0.58	4.38
本钢板材	2.59	-5.71	0.33	16.03	包钢股份	0.67	-5.06	1.75	21.54
新兴铸管	2.59	-5.26	1.53	7.74	太钢不锈	1.06	-5.22	0.99	5.62
南钢股份	2.33	-7.25	2.63	3.54	凌钢股份	1.08	-5.37	0.63	7.73

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23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	3690	-0.81%	-6.82%	-18.00%
上海线材	元/吨	3980	-0.75%	-4.33%	-15.50%
上海热轧	元/吨	3720	-0.27%	-3.38%	-14.87%
上海冷轧	元/吨	4250	0.24%	0.24%	-12.73%
上海中厚板	元/吨	3800	-0.78%	-3.06%	-15.56%
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	88.95	-0.67%	-25.09%	35.49%
唐山 66%铁精粉干基含税出厂价	元/吨	855	0.00%	-10.94%	14.00%
唐山二级冶金焦到厂含税价	元/吨	2050	0.00%	5.13%	-14.41%
山西主焦煤车板价	元/吨	1450	0.00%	0.00%	-11.04%
张家港废钢不含税市场价	元/吨	2390	1.70%	-3.63%	-2.85%
贵州硅锰:FeMn65Si17	元/吨	7525	-0.66%	-1.31%	-14.97%
唐山方坯:Q235	元/吨	3420	-0.58%	-6.30%	-16.38%
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	32500.0	21.27%	41.00%	37.93%
mysteel 全国建筑钢材成交量	吨	201247.0	3.31%	13.04%	43.99%
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	%	68.23	0.14	1.52	1.79
河北高炉开工率	%	61.27	-0.32	5.4	1.9049
全国电炉开工率	%	0	-67.95	-72.44	-74.36
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	810.41	-0.56%	3.26%	42.46%
全国中厚板社会库存	万吨	108.22	-0.12%	2.12%	11.13%
全国热轧卷板社会库存	万吨	249.35	-1.72%	-0.37%	13.83%
全国冷轧卷板社会库存	万吨	108.63	-1.45%	-3.24%	-7.60%
全国螺纹+线材钢厂库存	万吨	330.18	-0.72%	7.55%	55.33%
全国中厚板钢厂库存	万吨	74.47	-3.56%	-0.13%	9.05%
全国热轧钢厂库存	万吨	99.71	0.54%	4.81%	4.15%
全国冷轧钢厂库存	万吨	28.72	-2.01%	-1.68%	-18.25%
吨钢毛利	单位	最新数值	周环比	月环比	年同比
螺纹钢	元/吨	66.27	-21.88%	-76.81%	-94.58%
热轧	元/吨	-122.67	15.86%	790.30%	-113.64%
冷轧	元/吨	-97.89	-11.25%	-8.26%	-111.24%
中厚板	元/吨	-187.71	11.56%	125.49%	-121.06%
短流程毛利(废钢 100%)	元/吨	-123.96	114.34%	363.96%	-154.68%
螺纹长流程与短流程毛利之差	元/吨	190.23	33.34%	-39.13%	-80.88%

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