

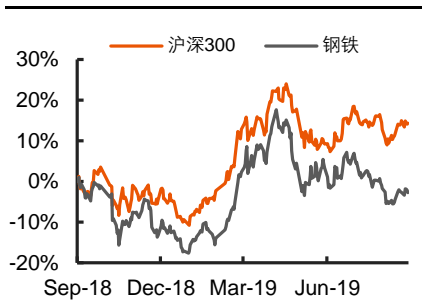
## 钢铁行业周报

2019年09月01日

## 原料价格明显回落，吨钢毛利有所修复

## 中性（维持）

## 行情走势图



## 相关研究报告

《行业周报\*钢铁\*钢材库存连续下降，钢价或将逐步趋稳》  
2019-08-26

《行业专题报告\*钢铁\*大宗周期行业全景图——钢铁篇》 2019-08-19

《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

## 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：**上周钢材社会库存连续第三周下降，但钢厂库存环比上升，反映市场需求仍然较弱势，钢材贸易商主动采购意愿不高，被动去库；同时钢厂生产积极性仍较足，这就导致社库下降而厂库上升现象出现。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。随着9月逐渐临近，国庆环保限产政策逐步落地；同时叠加三季度传统旺季，行业供需格局或将有所改善，钢材价格或将逐步趋稳甚至小幅反弹。当前，钢铁板块估值处于历史较低位置，可以逐步布局弹性较大南方区域龙头钢企和周期属性相对较弱的特钢板块，推荐大冶特钢和三钢闽光。
- 行业要闻：**8月钢铁PMI为44.9%，环比继续下降3.0个百分点；河北省2019年第一批钢铁去产能计划公示涉及29家钢企近千万吨产能；河北荣信钢铁超标排放大气污染物被曝光；青山控股集团与华峰集团拟投资215亿在印尼打造世界级冶金—化工综合生产基地；包钢集团与中国银行等5家金融机构签署债转股协议。
- 行情回顾：**上周SW钢铁行业指数周跌0.11%，环比下降1.42个百分点，跑赢同期沪深300指数0.45个百分点。从年初至今，申万钢铁下跌6.27%，跑输沪深300指数32.47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14位，环比上升11位；钢铁行业市盈率为6.70X，环比前一周上升0.28X，估值仅高于银行板块，全市场倒数第二。
- 高频数据跟踪：**1) **钢材现货价格(上海市场)：**螺纹3600元/吨，周环比-2.44%；线材3900元，周环比-2.01%；热轧3630元/吨，周环比-2.42%；冷轧4220元/吨，周环比-0.71%；中厚板3750元/吨，周环比-1.32%；2) **主要原燃料价格：**普氏铁矿石指数:62%CFR85.85美元/吨，周环比-3.49%；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1950元/吨，周环比-4.88%；3) **库存情况：**五大品种社会库存1246.93万吨，周环比-2.32%；企业库存54.65万吨，周环比+2.17%；4) **主要品种吨钢毛利：**螺纹82.99元/吨，周环比+23.59%；热轧-91.78元/吨，周环比-25.18%；冷轧-43.11元/吨，周环比-55.96%；中厚板-148.86元/吨，周环比-21.07%；短流程螺纹毛利-63.07元/吨，周环比-41.38%。
- 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 8月钢铁 PMI 为 44.9%，环比继续下降 3.0 个百分点

从中物联钢铁物流专业委员会调查、卓钢链独家受权发布的钢铁行业 PMI 来看，8 月份为 44.9%，较上月下降 3.0 个百分点。（西本新干线，08/31）

**点评：**整体来看，8 月份钢铁行业仍处于弱势。从分项指数来看，生产指数扩张，反映 8 月份钢厂限产有所放松，生产重新趋于扩张；而新订单指数、产成品库存指数环比继续上升，反映钢铁需求继续放缓。9 月份是传统需求旺季，钢材需求或有所回升，供需格局或有所改善。

### 1.2 河北省 2019 年第一批钢铁去产能计划公示涉及 29 家钢企近千万吨产能

8 月 29 日，河北省发展和改革委员会网站发布了《河北省 2019 年钢铁行业去产能计划公示（第一批）》（以下简称“《公示》”）。从《公示》中获悉，第一批去产能总量为：炼钢产能 404.55 万吨，炼铁产能 594.15 万吨，涉及到唐山兴隆钢铁、港陆、唐钢、宣钢、首钢京唐、唐山建龙等共 29 家钢企。（中国冶金报，08/30）

**点评：**从公布的具体名单来看，真正压减退出粗钢产能只有 154.75 万吨，其余近 250 万吨均是减量置换项目退出的产能。由于减量置换项目新增产能均是新建产能，而新建产能实践中往往能够超设计产能产出，所以对产量压减并无太大意义。

### 1.3 企业要闻

**1）河北荣信钢铁超标排放大气污染物被曝光。**唐山市生态环境局执法人员现场调取该公司 2#烧结机脱硫出口颗粒物在线监测数据，数据显示颗粒物排放浓度为 100.11 毫克/立方米，超出颗粒物排放限值 40 毫克/立方米的标准。唐山市生态环境局依法责令该公司立即停止违法行为，处罚款 10 万元。（西本新干线，08/30）

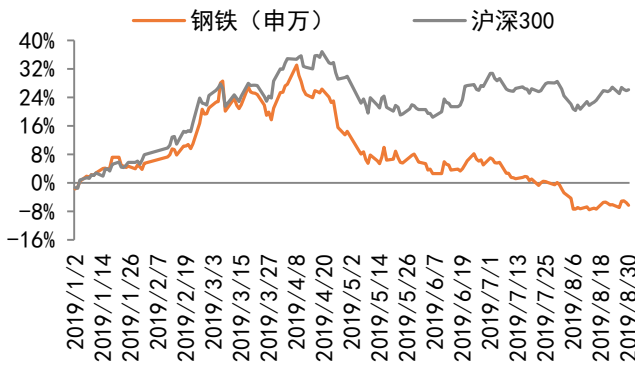
**2）青山控股集团与华峰集团拟投资 215 亿在印尼打造世界级冶金—化工综合生产基地。**8 月 27 日上午，华峰集团与青山控股集团在温州香格里拉大酒店签订“走出去”战略合作协议，这标志着两家温州起家的行业龙头企业，在参与“一带一路”建设上，结成了强强联合、优势互补、资源共享的战略合作伙伴。（中国冶金报，08/28）

**3）包钢集团与中国银行等 5 家金融机构签署债转股协议。**近日，《包钢集团债转股协议》签约仪式在呼和浩特举行。包钢集团董事长代表包钢与中国银行内蒙古分行、中银资产、内蒙古转型升级基金投资中心、内蒙古金融资产公司、中国东方资产管理股份有限公司等 5 家金融机构代表签署《包钢集团债转股协议》。根据协议，中国银行、中银资产、东方资产、内蒙古金融资产公司、内蒙古转型升级基金投资中心将率先落地包钢集团债转股项目，金额总计 53.61 亿元。（内蒙古国资委，08/25）

## 二、市场行情回顾

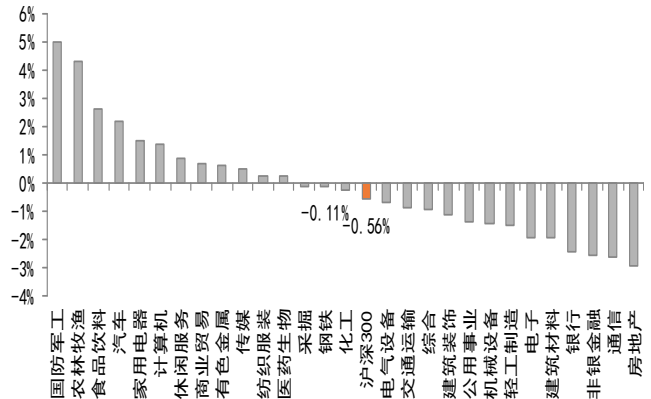
上周（2019.08.26—2019.08.30），SW 钢铁行业指数最终收跌 0.11%，环比下降 1.42 个百分点；沪深 300 指数跌 0.56%，环比下降 3.53 个百分点；板块跑赢沪深 300 指数 0.45 个百分点。从年初至今，申万钢铁下跌 6.27%，跑输沪深 300 指数 32.47 个百分点。行业表现方面，上周 28 个申万一级行业有 12 个上涨，其余 16 下跌，其中钢铁涨跌幅排名第 14 位，环比提升 11 位。

图1 SW 钢铁周跌 0.11%，环比降 1.42 个百分点



资料来源: wind, 平安证券研究所

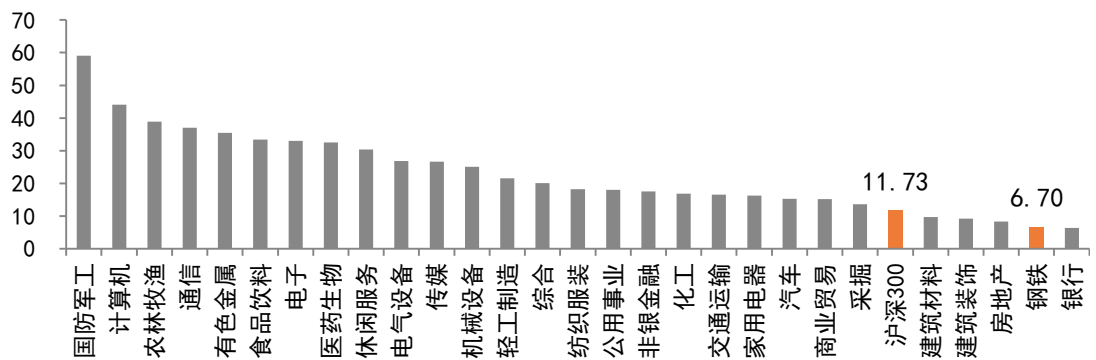
图2 钢铁周涨跌幅排名 28 个申万一级行业第 14 位



资料来源: wind, 平安证券研究所

上周最后一个交易日 (8 月 30 日), 钢铁行业市盈率 (TTM 整体法, 剔除负值) 为 6.70X, 环比前一周上升 0.28X。申万 28 个一级行业中, 钢铁行业估值仅高于银行板块, 位居行业倒数第二。

图3 钢铁行业市盈率 (TTM) 6.70 倍, 在 28 个申万一级行业中估值仅高于银行板块



资料来源: wind, 平安证券研究所

上周钢铁板块整体走势一般, 只有 9 只个股上涨, 5 只个股走平, 其余均有不同程度下跌。涨跌幅榜中沙钢股份涨幅最大, 整周涨幅为 7.26%; 韶钢松山整周下跌 3.11%, 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
沙钢股份	7.26	9.05	9.91	21.20	韶钢松山	-3.11	-8.78	3.02	3.54
南钢股份	6.19	-1.51	3.36	4.05	新钢股份	-2.44	-6.40	2.84	2.51
久立特材	5.62	-1.08	5.60	16.14	华菱钢铁	-2.20	-9.48	2.98	3.03
大冶特钢	3.81	10.64	4.35	11.84	三钢闽光	-2.11	-6.18	3.76	3.55
八一钢铁	3.17	-6.34	6.73	8.19	宝钢股份	-1.86	-8.93	0.57	7.29
柳钢股份	2.03	-4.38	2.47	3.36	金洲管道	-1.61	-7.19	3.49	15.83
酒钢宏兴	1.62	-3.09	1.79	9.22	太钢不锈	-1.57	-6.72	1.05	5.53
首钢股份	1.18	-1.43	1.18	9.18	鞍钢股份	-1.27	-10.86	0.62	4.33
杭钢股份	0.25	-8.64	0.67	9.08	方大特钢	-1.19	-8.50	3.43	4.48
山东钢铁	0.00	-6.29	2.21	16.21	河钢股份	-1.16	-6.57	1.17	9.14

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30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	3600	-2.44%	-6.74%	-19.28%
上海线材	元/吨	3900	-2.01%	-4.88%	-16.13%
上海热轧	元/吨	3630	-2.42%	-3.71%	-16.36%
上海冷轧	元/吨	4220	-0.71%	-0.47%	-13.17%
上海中厚板	元/吨	3750	-1.32%	-3.10%	-15.92%
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	85.85	-3.49%	-20.84%	30.57%
唐山 66%铁精粉干基含税出厂价	元/吨	855	0.00%	-11.40%	12.50%
唐山二级冶金焦到厂含税价	元/吨	1950	-4.88%	0.00%	-22.47%
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	2290	-4.18%	-9.13%	-4.58%
贵州硅锰:FeMn65Si17	元/吨	7525	0.00%	-1.31%	-15.92%
唐山方坯:Q235	元/吨	3340	-2.34%	-7.73%	-17.12%
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	27300.0	-16.00%	10.71%	44.11%
mysteel 全国建筑钢材成交量	吨	216126.0	7.39%	27.76%	69.00%
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	%	67.96	-0.27	0.69	1.25
河北高炉开工率	%	60.32	-0.95	4.13	0.9549
全国电炉开工率	%	0	-66.67	-71.79	-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	786.22	-2.98%	-2.27%	37.92%
全国中厚板社会库存	万吨	108.45	0.21%	-0.08%	12.64%
全国热轧卷板社会库存	万吨	244.14	-2.09%	-5.60%	15.97%
全国冷轧卷板社会库存	万吨	108.12	-0.47%	-3.21%	-8.21%
全国螺纹+线材钢厂库存	万吨	339.7	2.88%	7.55%	44.31%
全国中厚板钢厂库存	万吨	76.83	3.17%	4.90%	11.82%
全国热轧钢厂库存	万吨	98.95	-0.76%	6.19%	2.16%
全国冷轧钢厂库存	万吨	29.17	1.57%	1.07%	-16.51%
吨钢毛利	单位	最新数值	周环比	月环比	年同比
螺纹钢	元/吨	82.99	23.59%	-62.55%	-92.33%
热轧	元/吨	-91.78	-25.18%	81.74%	-111.40%
冷轧	元/吨	-43.11	-55.96%	-62.26%	-105.44%
中厚板	元/吨	-148.86	-21.07%	39.52%	-118.62%
短流程毛利(废钢 100%)	元/吨	-63.07	-41.38%	-43.62%	-124.84%
螺纹长流程与短流程毛利之差	元/吨	146.07	-16.41%	-56.20%	-82.37%

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