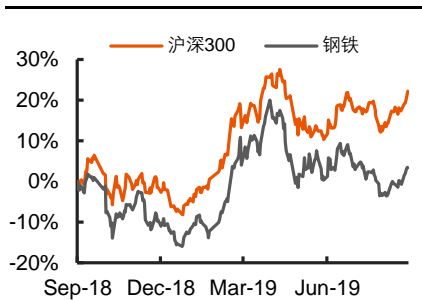


钢铁行业周报

库存加速下降，钢价震荡走强

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四周下降，钢厂库存也由升转降，库存降幅相较于前几周明显放大。进入9月份后，下游施工进度明显加快，建筑钢需求出现回暖；与此同时，华北、西南、华东等地部分钢厂相继限产检修，同时河北等地9月份限产政策开始落地实施，供给端受到一定抑制。随着供需基本面持续好转，前期恐慌情绪得到修复，国内钢价出现明显震荡反弹。随着9月国庆限产政策逐步落地，同时叠加三季度传统旺季，短期内市场价格仍有一定上行空间。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：**15家钢企签署绿色发展宣言；唐山、武安等地9月限产方案已出；柳钢防城港基地项目1号高炉本体炉壳顺利封顶；中国宝武整合马钢股份再获进展；中国东方防城港市建年产千万吨钢铁厂总投资300亿人民币。
- 行情回顾：**上周SW钢铁行业指数周涨3.83%，环比下跌3.94个百分点，跑输同期沪深300指数0.09个百分点。从年初至今，申万钢铁下跌2.67%，跑输沪深300指数33.82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16位，环比下降2位；钢铁行业市盈率为7.08X，环比前一周上升0.38X，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3670元/吨，周环比+1.94%；线材3960元，周环比+1.54%；热轧3660元/吨，周环比+0.83%；冷轧4260元/吨，周环比+0.95%；中厚板3760元/吨，周环比+0.27%；2) **主要原燃料价格：**普氏铁矿石指数:62%CFR88.10美元/吨，周环比+2.62%；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1850元/吨，周环比-5.13%；3) **库存情况：**五大品种社会库存1213.0万吨，周环比-2.72%；企业库存516.08万吨，周环比-5.25%；4) **主要品种吨钢毛利：**螺纹320.38元/吨，周环比+281.95%；热轧86.31元/吨，周环比-194.03%；冷轧140.29元/吨，周环比-425.41%；中厚板15.07元/吨，周环比-110.06%；短流程螺纹毛利-39.69元/吨，周环比-36.17%。
- 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 15家钢企签署绿色发展宣言

钢铁行业庆祝中华人民共和国成立70周年座谈会7日在北京召开。会上,中国宝武集团、鞍钢集团、首钢集团等15家钢铁企业签署并发表《中国钢铁企业绿色发展宣言》。在中国钢铁工业协会指导与组织下,冶金工业信息标准研究院会同其他相关单位一起,参考国内外绿色宣言行动计划,立足中国钢铁企业,起草了《中国钢铁企业绿色发展宣言》。(经济日报,09/08)

点评:我国钢铁行业要实现高质量可持续发展,就必须走绿色发展之路。在国内钢铁行业进入存量竞争的时代,符合行业转型发展、致力于不断提升绿色环保发展水平的企业将赢得先机。

1.2 唐山、武安等地9月限产方案已出

唐山限产方案显示,此次的管控时间比前几个月延长,为自9月1日至10月4日;管控行业包括钢铁、焦化、水泥、玻璃、铸造等工业企业。武安市调控方案显示,调控时间为9月1日-9月30日。(中国冶金报,09/03)

点评:从唐山和武安9月份环保限产政策文件来看,直接限产力度环比8月份有所弱化,但是面临着国庆特殊情况,不排除后期因天气因素加大限产执行力度的可能。同时,重点区域2019/20年秋冬季节环保限产政策预计9月底将出台,将有效改善行业供需格局。

1.3 企业要闻

1) 柳钢防城港基地项目1号高炉本体炉壳顺利封顶。9月2日上午9时28分,随着400吨塔吊完成最后一吊高炉炉壳安装,柳钢防城港钢铁基地炼铁系统1号高炉炉体47.2米钢结构顺利实现封顶,标志着该高炉本体建设完成了56%,为下阶段炉顶设备的安装和炉内耐火材料砌筑创造了良好条件。(柳钢集团,08/06)

2) 中国宝武整合马钢股份再获进展。马钢股份9月3日晚间发布公告称,公司此前披露的“安徽省国资委向中国宝武无偿划转马钢集团51%股权”方案,所涉及H股要约收购事项,已于8月30日获得国家发改委备案。(马钢股份,09/04)

3) 中国东方防城港市建年产千万吨钢铁厂总投资300亿人民币。中国东方集团(00581-HK)公布,于2019年9月3日,该公司间接非全资拥有的附属公司津西钢铁与防城港市政府就防城港经济技术开发区的投资订立投资协议。根据投资协议,将就项目授予防城港经济技术开发区内的一幅总面积约为7,500亩的土地,惟须待进行招标过程方可作实。项目计划分两期开发,第一期占地约5,000亩,而第二期占地约2,500亩,各期的钢铁年产能约为500万吨。(财华网,09/03)

二、市场行情回顾

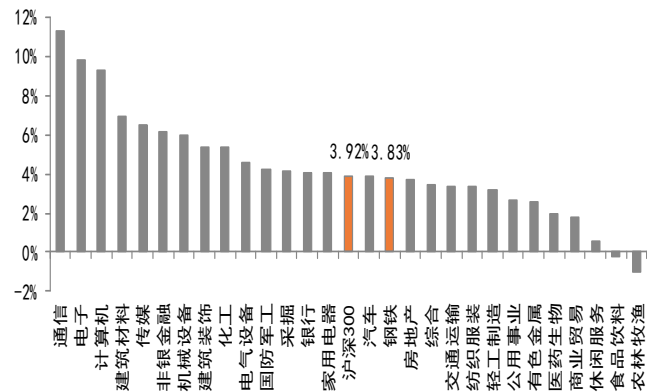
上周(2019.09.02—2019.09.06),SW钢铁行业指数最终收涨3.83%,环比上升3.94个百分点;沪深300指数涨3.92%,环比上升4.48个百分点;板块跑输沪深300指数0.09个百分点。从年初至今,申万钢铁下跌2.67%,跑输沪深300指数33.82个百分点。行业表现方面,上周28个申万一级行业有26个上涨,其余2下跌,其中钢铁涨跌幅排名第16位,环比下降2位。

图1 SW 钢铁周涨 3.83%，环比升 3.94 个百分点



资料来源: wind, 平安证券研究所

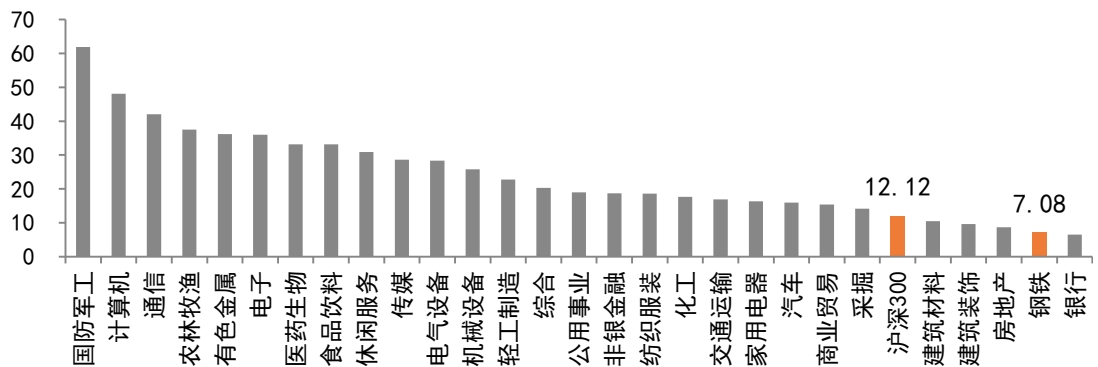
图2 钢铁周涨跌幅排名 28 个申万一级行业第 16 位



资料来源: wind, 平安证券研究所

上周最后一个交易日（9月6日），钢铁行业市盈率（TTM 整体法，剔除负值）为 7.08X，环比前一周上升 0.38X。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）7.08 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很好，各只个股均有不同程度上涨。涨跌幅榜中太钢不锈涨幅最大，整周涨幅为 8.27%；本钢板材整周上涨 0.51%，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
太钢不锈	8.27	8.27	4.26	6.99	本钢板材	0.51	0.51	0.47	21.05
久立特材	7.78	7.78	7.12	17.40	沙钢股份	1.40	1.40	5.29	21.50
永兴特钢	7.20	7.20	7.60	12.02	凌钢股份	1.77	1.77	1.32	9.60
八一钢铁	6.46	6.46	7.62	8.72	南钢股份	1.84	1.84	2.66	4.13
方大特钢	6.39	6.39	5.65	4.77	包钢股份	2.00	2.00	2.93	23.65
三钢闽光	5.96	5.96	6.43	3.76	首钢股份	2.03	2.03	1.18	9.37
韶钢松山	5.88	5.88	4.69	3.75	西宁特钢	2.31	2.31	2.91	-1.85
金洲管道	5.81	5.81	6.24	16.75	山东钢铁	2.68	2.68	2.57	16.65
大冶特钢	5.12	5.12	6.12	12.44	新兴铸管	3.05	3.05	2.08	9.07
柳钢股份	4.98	4.98	2.14	3.52	河钢股份	3.13	3.13	1.62	9.43

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9月6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	3670	1.94%	-0.81%	-19.16%
上海线材	元/吨	3960	1.54%	-0.75%	-14.84%
上海热轧	元/吨	3660	0.83%	0.27%	-15.28%
上海冷轧	元/吨	4260	0.95%	0.95%	-12.35%
上海中厚板	元/吨	3760	0.27%	-1.57%	-15.32%
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	88.1	2.62%	-7.07%	27.96%
唐山 66%铁精粉干基含税出厂价	元/吨	855	0.00%	-8.06%	12.50%
唐山二级冶金焦到厂含税价	元/吨	1850	-5.13%	-5.13%	-27.88%
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	2350	2.62%	-3.29%	-0.84%
贵州硅锰:FeMn65Si17	元/吨	7500	-0.33%	-1.64%	-15.25%
唐山方坯:Q235	元/吨	3380	2.42%	-5.32%	-15.08%
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	36300.0	32.97%	21.81%	-2.72%
mysteel 全国建筑钢材成交量	吨	178706.0	-17.31%	25.63%	-19.29%
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	0.27	-1.25	0.69
河北高炉开工率	%	60.63	0.31	-1.27	-2.2271
全国电炉开工率	%	0	-66.67	-68.59	-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	757.4	-3.67%	-7.33%	32.80%
全国中厚板社会库存	万吨	105.61	-2.62%	-3.26%	5.71%
全国热轧卷板社会库存	万吨	241.92	-0.91%	-7.36%	15.59%
全国冷轧卷板社会库存	万吨	108.07	-0.05%	-2.81%	-8.97%
全国螺纹+线材钢厂库存	万吨	309.43	-8.91%	-8.16%	31.15%
全国中厚板钢厂库存	万吨	75.83	-1.30%	0.13%	12.03%
全国热轧钢厂库存	万吨	102.33	3.42%	6.09%	6.28%
全国冷轧钢厂库存	万吨	28.49	-2.33%	-6.41%	-15.64%
吨钢毛利	单位	最新数值	周环比	月环比	年同比
螺纹钢	元/吨	320.38	281.95%	437.98%	-67.50%
热轧	元/吨	86.31	-194.03%	-153.53%	-87.77%
冷轧	元/吨	140.29	-425.41%	-179.98%	-80.16%
中厚板	元/吨	15.07	-110.06%	-107.61%	-97.82%
短流程毛利(废钢 100%)	元/吨	-39.69	-36.17%	-67.92%	-114.44%
螺纹长流程与短流程毛利之差	元/吨	360.07	146.51%	96.48%	-49.35%

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