

钢铁

钢价反弹待续

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

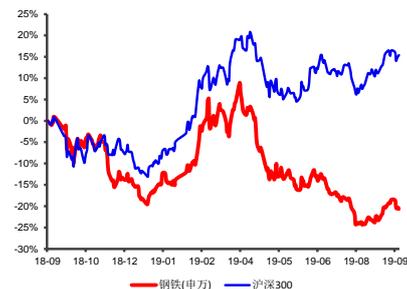
电话：021-20315766

Email: caoyun@r.qizq.com.cn

基本状况

上市公司数	32
行业总市值(百万元)	640781.88
行业流通市值(百万元)	557766.65

行业-市场走势对比



相关报告

<<地产强势支撑钢铁需求>>2019.09.16

<<继续交易预期超调修复逻辑>>2019.09.12

<<风险偏好将提升>>2019.09.06

<<悲观情绪有望修复>>2019.08.31

<<钢价有望超跌反弹>>2019.08.24

<<库存回落、预期修复>>2019.08.17

<<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

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		
钢研高纳	17.57	0.23	0.40	0.49	0.58	76.39	43.93	35.86	30.29	0.83	增持
久立特材	7.91	0.36	0.54	0.61	0.63	21.97	14.65	12.97	12.56	0.41	买入
方大特钢	8.72	2.02	1.25	1.32	1.20	4.32	6.98	6.61	7.27	-0.21	增持
宝钢股份	6.17	0.97	0.53	0.65	0.73	6.36	11.64	9.49	8.45	-0.27	增持
河北宣工	15.64	0.21	0.98	1.07	1.00	74.48	15.96	14.62	15.64	0.04	增持

备注：股价取2019年09月20日收盘价

投资要点

■ **投资策略：**本周上证综合指数下跌0.82%，钢铁板块下跌2.64%。8月经济数据显地产投资仍然偏强，钢铁需求仍然在我们年度策略报告《进退之间》的预期内运行，7、8月钢价的下跌显然反映了过于悲观的预期。起自8月底的钢价反弹可能仍未结束，本周的回调更多的由下游库存短周期所致。金九银十旺季仍在，加上临近国庆，河北地区限产力度有望加强，行业基本面反弹逻辑仍在，商品和股票市场的阶段性情绪修复有望持续，建议关注弹性标的华菱钢铁、方大特钢、三钢闽光等。此外建议继续关注钢铁新材料类个股钢研高纳（受益于航发国产化的高温合金龙头）和久立特材（推荐逻辑详见报告《高股息率的不锈钢龙头》）。

■ **国内钢价：**本周钢价震荡下跌。周初盘面延续上周偏强走势，现货价格继续冲高，单日建材成交量仍维持27.6万吨高位，但随着黑色期货整体弱势调整，市场心态重回谨慎，现货价格小幅回落，5日平均成交量回落至20.6万吨。周内库存去化速度明显放缓更多与产量回升有关，并不代表需求出现拐点，从最新公布的经济数据来看，地产引擎依然处于高韧性之中，若国庆前期限产管控加严，钢价有望重新走强；

■ **库存情况：**本周上海市场螺纹钢库存31.92万吨，较上周下降2.77万吨，热轧库存32.98万吨，周环比增加1.1万吨。从全国范围看，Mysteel统计社会库存总量1141.48万吨，周环比下降18.80万吨。本周五大品种产量增4.07万吨，其中长材增10.73万吨，板材降6.66万吨，厂库微增，社库去化速度放缓。本周库存去化放缓一方面与产量重新走高有关，螺纹钢周产量自8月初以来首次环比转降为增，或与电炉产能利用率提升有关；另一方面中秋国庆假期相近，成交节奏或存在一定波动。若国庆前限产加严执行，库存有望重新加速去化；

■ **国际钢价：**本周国际钢价涨跌互现。美国地区钢价止跌企稳，截止9月14日正当周，美国国内粗钢产量181.1万吨，产能利用率77.8%，已连续第二周出现明显下滑，此外受板材价格下跌影响，纽柯钢铁预计三季度每股摊薄0.75-0.80美元，低于二季度1.36美元，预计四季度钢价仍维持弱势；欧洲市场钢价企稳，区域内出口和内需低迷问题仍未解决，短期价格企稳难改中长期下跌之势；

■ **原材料：**本周矿价下跌。河北地区66%铁精粉现货价格880元/吨，周环比上升10元/吨。日照港63.5%品位印度铁矿石价格649元/吨，较上周下降10元/吨。普氏指数（62%）91.6美元/吨，环比上周下降7.25美元/吨。本周日均疏港量较上周降2.09万吨至314.23万吨，全国高炉开工率周环比持平，产能利用率周环比增0.33个百分点至78.44%，铁矿石需求相对平稳。本周到港量和海外发货量小幅回升，叠加下半周盘面走弱，矿价高位回落。目前钢厂进口铁矿石库存27天，已回升至正常水平，预计后期进一步补库空间有限，矿价或维持震荡格局；

■ **行业盈利：**本周吨钢盈利涨跌不一，根据我们模拟的钢材数据，周内铁矿石均价较上周基本企稳，而成本价格小幅震荡，行业吨钢盈利涨跌互现，其中热轧卷板（3mm）毛利下降15元/吨，毛利率下降至6.67%；冷轧板（1.0mm）毛利下降2元/吨，毛利率下降至-0.49%；螺纹钢（20mm）毛利上升16元/吨，毛利率上升至11.72%；中厚板（20mm）毛利上升3元/吨，毛利率上升至3.03%；

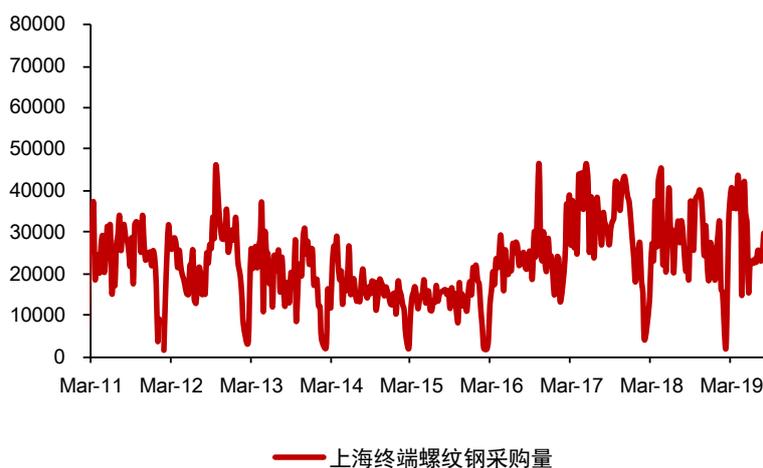
■ **风险提示：**宏观经济大幅下滑导致需求承压；供给端压力持续增加。

中泰钢铁周报

钢价变化

- 本周钢价震荡下跌。周初盘面延续上周偏强走势，现货价格继续冲高，单日建材成交量仍维持 27.6 万吨高位，但随着黑色期货整体弱势调整，市场心态重回谨慎，现货价格小幅回落，5 日平均成交量回落至 20.6 万吨。周内库存去化速度明显放缓更多与产量回升有关，并不代表需求出现拐点，从最新公布的经济数据来看，地产引擎依然处于高韧性之中，若国庆前期限产管控加严，钢价有望重新走强；
- 本周螺纹钢主力合约 RB2001 以 3388 元/吨收盘，较上周收盘价下降 161 元/吨，幅度 4.54%，铁矿石主力合约 I2001 以 635 元/吨收盘，较上周下降 45 元/吨，幅度 6.62%。上海地区 3mm 热轧卷板周平均价格 3746 元/吨，环比下降 19 元/吨；20mm 螺纹钢周平均价格 3730 元/吨，环比上升 17 元/吨；1mm 冷轧卷板周平均价格为 4266 元/吨，环比下降 4 元/吨；20mm 中厚板周平均价格 3780 元/吨，较上周上升 3 元/吨。

图表 1: 上海西本工程螺纹钢采购量统计 (吨)



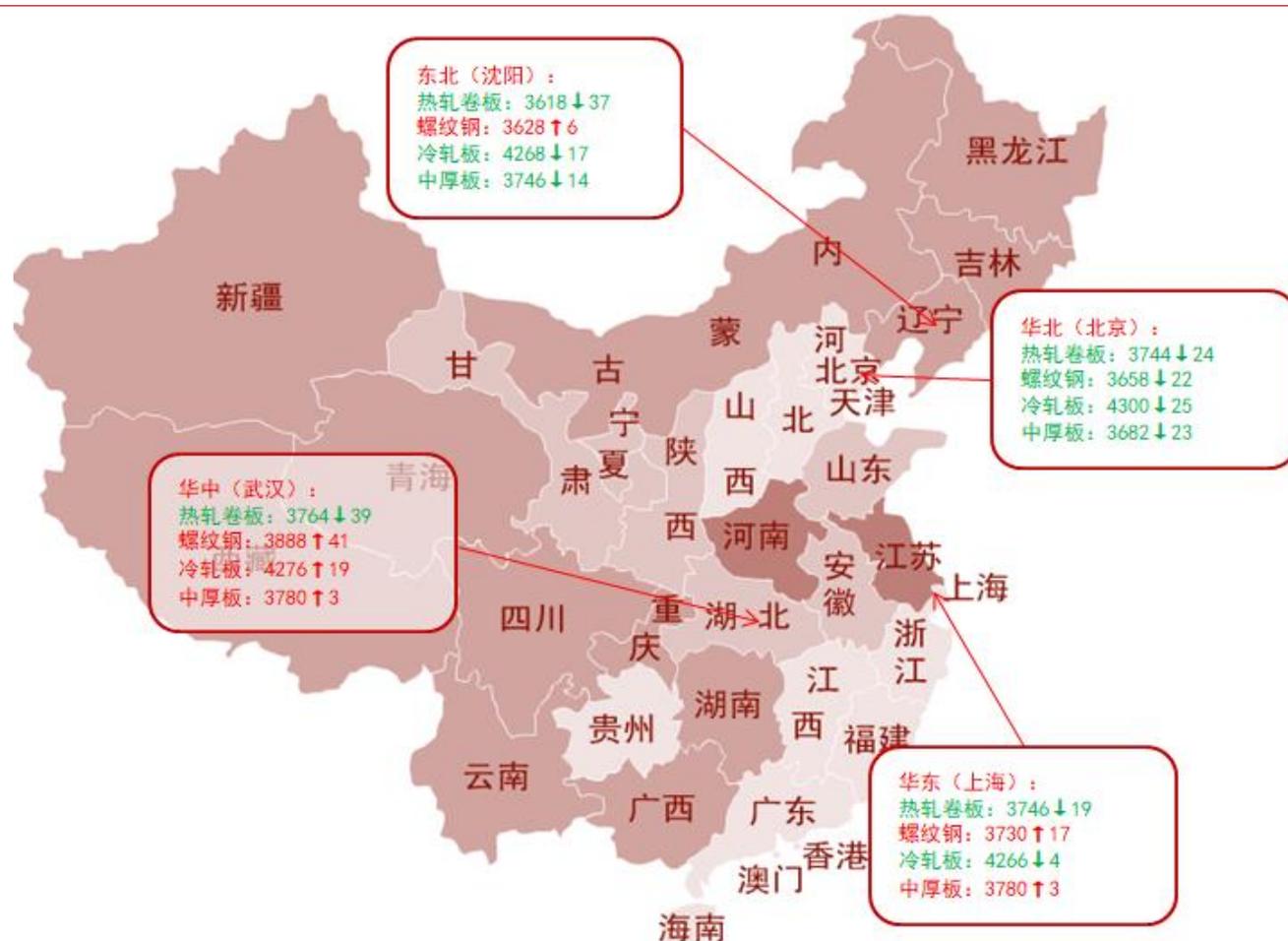
来源：西本新干线，中泰证券研究所

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)	3680	3720	-40	-1.08%	3720	-40	-1.08%	4640	-960	-20.69%
线材 (Q235 Φ6.5mm)	3920	4010	-90	-2.24%	4030	-110	-2.73%	4610	-690	-14.97%
热轧板 (SPHC 3.0mm*1500°C)	3680	3760	-80	-2.13%	3790	-110	-2.90%	4370	-690	-15.79%
冷轧板 (SPCC 1.0mm*1250*2500)	4260	4270	-10	-0.23%	4250	10	0.24%	4860	-600	-12.35%
中厚板 (Q235B 20mm)	3760	3780	-20	-0.53%	3830	-70	-1.83%	4420	-660	-14.93%
镀锌板 (ST02Z 1.0mm*1000°C)	4490	4500	-10	-0.22%	4520	-30	-0.66%	5120	-630	-12.30%
不锈钢 (304/2B 1mm)	15900	15700	200	1.27%	15400	500	3.25%	15800	100	0.63%
无取向硅钢 (50WW600)	5310	5330	-20	-0.38%	5380	-70	-1.30%	5780	-470	-8.13%

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

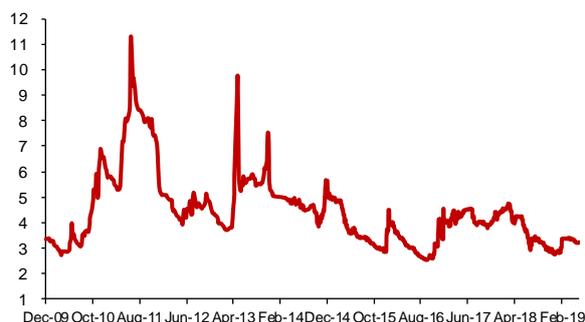
- 本周上海市场螺纹钢库存 31.92 万吨, 较上周下降 2.77 万吨, 热轧库存 32.98 万吨, 周环比增加 1.1 万吨。从全国范围看, Mysteel 统计社会库存总量 1141.48 万吨, 周环比下降 18.80 万吨。本周五大品种产量增 4.07 万吨, 其中长材增 10.73 万吨, 板材降 6.66 万吨, 厂库微增, 社库去化速度放缓。本周库存去化放缓一方面与产量重新走高有关, 螺纹钢周产量自 8 月初以来首次环比转降为增, 或与电炉产能利用率提升有关; 另一方面中秋国庆假期相近, 成交节奏或存在一定波动。若国庆前限产加严执行, 库存有望重新加速去化;

图表 4: 期货主力合约与现货价格比较 (元/吨)



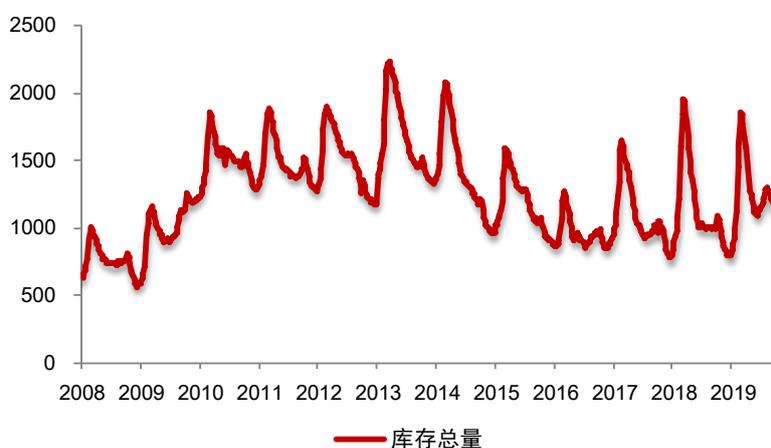
来源: Wind, 中泰证券研究所

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

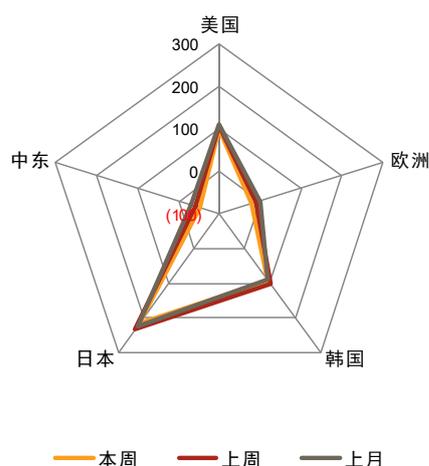


来源: Wind, 中泰证券研究所

国际市场

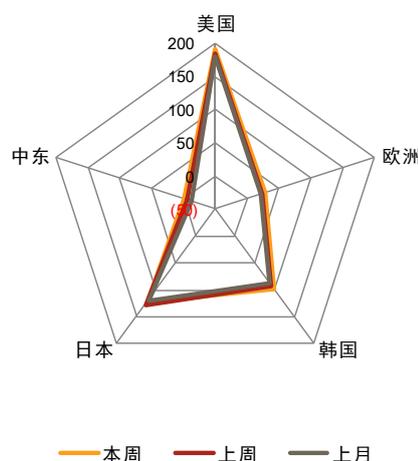
- 本周国际钢价涨跌互现。美国地区钢价止跌企稳，截止9月14日止当周，美国国内粗钢产量181.1万吨，产能利用率77.8%，已连续第二周出现明显下滑，此外受板材价格下跌影响，纽柯钢铁预计三季度每股摊薄0.75-0.80美元，低于二季度1.36美元，预计四季度钢价仍维持弱势；欧洲市场钢价企稳，区域内出口和内需低迷问题仍未解决，短期价格企稳难改中长期下跌之势；
 - 热轧卷板价差：国内热轧卷板与美国、欧洲、韩国、日本、中东价差上升-9美元/吨、-9美元/吨、-9美元/吨、-20美元/吨、-9美元/吨；
 - 螺纹钢价差：国内螺纹钢与美国、欧洲、韩国、日本、中东价差上升6美元/吨、6美元/吨、6美元/吨、-4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）



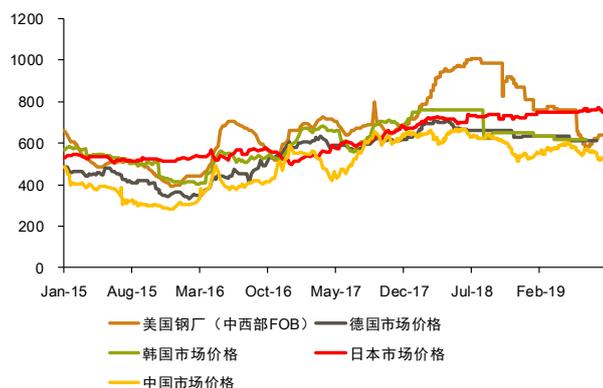
来源：Mysteel，中泰证券研究所

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	
热轧板卷	美国钢厂(中西部)	626	626	0	0.00%	639	-13	-2.03%	988	-362	-36.64%	
	美国进口(CIF)	617	617	0	0.00%	639	-22	-3.44%	860	-243	-28.26%	
	德国市场	611	611	0	0.00%	611	0	0.00%	661	-50	-7.56%	
	欧盟钢厂	506	506	0	0.00%	527	-21	-3.98%	644	-138	-21.43%	
	欧盟进口(CFR)	490	490	0	0.00%	516	-26	-5.04%	603	-113	-18.74%	
	韩国市场	618	618	0	0.00%	618	0	0.00%	650	-32	-4.92%	
	韩国市场(中国资源)	585	585	0	0.00%	585	0	0.00%	630	-45	-7.14%	
	日本市场	741	752	-11	-1.46%	750	-9	-1.20%	739	2	0.27%	
	日本出口(FOB)	490	500	-10	-2.00%	520	-30	-5.77%	630	-140	-22.22%	
	印度出口(FOB)	500	500	0	0.00%	525	-25	-4.76%	625	-125	-20.00%	
	东南亚进口(CFR)	460	460	0	0.00%	515	-55	-10.68%	605	-145	-23.97%	
	独联体出口(FOB黑海)	455	455	0	0.00%	475	-20	-4.21%	535	-80	-14.95%	
	中东进口(迪拜CFR)	475	475	0	0.00%	495	-20	-4.04%	595	-120	-20.17%	
	中国市场价格	526	517	9	1.74%	527	-1	-0.19%	624	-98	-15.71%	
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	810	810	0	0.00%	810	0	0.00%	1034	-224	-21.66%	
	美国进口(CIF)	794	794	0	0.00%	805	-11	-1.37%	992	-198	-19.96%	
	德国市场	725	725	0	0.00%	725	0	0.00%	761	-36	-4.73%	
	欧盟钢厂	605	605	0	0.00%	627	-22	-3.51%	731	-126	-17.24%	
	欧盟进口(CFR)	578	578	0	0.00%	599	-21	-3.51%	713	-135	-18.93%	
	韩国市场	630	630	0	0.00%	630	0	0.00%	660	-30	-4.55%	
	日本市场	797	809	-12	-1.48%	807	-10	-1.24%	798	-1	-0.13%	
	日本出口(FOB)	545	560	-15	-2.68%	580	-35	-6.03%	730	-185	-25.34%	
	印度出口(FOB)	587	587	0	0.00%	587	0	0.00%	645	-58	-8.99%	
	东南亚进口(CFR)	535	535	0	0.00%	560	-25	-4.46%	635	-100	-15.75%	
	独联体出口(FOB黑海)	520	520	0	0.00%	545	-25	-4.59%	610	-90	-14.75%	
	中东进口(迪拜CFR)	555	555	0	0.00%	565	-10	-1.77%	660	-105	-15.91%	
	中国市场价格	606	600	6	1.00%	605	1	0.17%	710	-104	-14.65%	
	热镀锌	美国钢厂(中西部)	826	826	0	0.00%	826	0	0.00%	1334	-508	-38.08%
美国进口(CIF)		1025	1025	0	0.00%	1069	-44	-4.12%	1262	-237	-18.78%	
德国市场		750	750	0	0.00%	750	0	0.00%	778	-28	-3.60%	
欧盟钢厂		616	616	0	0.00%	638	-22	-3.45%	754	-138	-18.30%	
欧盟进口(CFR)		638	638	0	0.00%	654	-16	-2.45%	760	-122	-16.05%	
韩国市场		690	690	0	0.00%	690	0	0.00%	705	-15	-2.13%	
日本市场		1297	1317	-20	-1.52%	1313	-16	-1.22%	1255	42	3.35%	
日本出口(FOB)		700	700	0	0.00%	700	0	0.00%	810	-110	-13.58%	
印度出口(FOB)		635	635	0	0.00%	645	-10	-1.55%	650	-15	-2.31%	
东南亚进口(CFR)		580	580	0	0.00%	605	-25	-4.13%	705	-125	-17.73%	
中东进口(迪拜CFR)		670	670	0	0.00%	700	-30	-4.29%	750	-80	-10.67%	
中国市场价格		637	631	6	0.95%	641	-4	-0.62%	747	-110	-14.73%	
中厚钢		美国钢厂(中西部)	760	760	0	0.00%	783	-23	-2.94%	1003	-243	-24.23%
		美国进口(CIF)	810	810	0	0.00%	849	-39	-4.59%	1003	-193	-19.24%
	德国市场	688	688	0	0.00%	688	0	0.00%	743	-55	-7.40%	
	欧盟钢厂	605	605	0	0.00%	621	-16	-2.58%	719	-114	-15.86%	
	欧盟进口(CFR)	550	550	0	0.00%	593	-43	-7.25%	690	-140	-20.29%	
	韩国市场	610	610	0	0.00%	610	0	0.00%	662	-52	-7.85%	
	韩国市场(中国资源)	575	575	0	0.00%	575	0	0.00%	643	-68	-10.58%	
	日本市场	806	818	-12	-1.47%	816	-10	-1.23%	745	61	8.19%	
	日本出口(FOB)	560	570	-10	-1.75%	570	-10	-1.75%	680	-120	-17.65%	
	印度出口(FOB)	540	540	0	0.00%	530	10	1.89%	645	-105	-16.28%	
	东南亚进口(CFR)	530	525	5	0.95%	565	-35	-6.19%	620	-90	-14.52%	
	独联体出口(FOB黑海)	570	570	0	0.00%	575	-5	-0.87%	620	-50	-8.06%	
	中东进口(迪拜CFR)	540	540	0	0.00%	545	-5	-0.92%	650	-110	-16.92%	
	中国市场价格	536	531	5	0.94%	543	-7	-1.29%	643	-107	-16.64%	
螺纹钢	美国钢厂(中西部FOB)	705	705	0	0.00%	706	-1	-0.14%	782	-77	-9.85%	
	美国进口价格(CIF)	639	639	0	0.00%	662	-23	-3.47%	761	-122	-16.03%	
	德国市场价格	620	620	0	0.00%	620	0	0.00%	673	-53	-7.88%	
	欧盟钢厂	544	544	0	0.00%	549	-5	-0.91%	638	-94	-14.73%	
	欧盟进口(CFR)	495	495	0	0.00%	521	-26	-4.99%	650	-155	-23.85%	
	韩国市场价格	614	614	0	0.00%	614	0	0.00%	643	-29	-4.51%	
	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	639	649	-10	-1.54%	647	-8	-1.24%	761	-122	-16.03%	
	日本出口价格(FOB)	540	540	0	0.00%	540	0	0.00%	673	-133	-19.76%	
	印度市场	515	515	0	0.00%	505	10	1.98%	638	-123	-19.28%	
	土耳其出口价格(FOB)	415	435	-20	-4.60%	450	-35	-7.78%	580	-165	-28.45%	
	东南亚进口(CFR)	470	465	5	1.08%	505	-35	-6.93%	617	-147	-23.82%	
	独联体出口(FOB黑海)	430	430	0	0.00%	440	-10	-2.27%	591	-161	-27.24%	
	中东进口(迪拜CFR)	515	515	0	0.00%	515	0	0.00%	619	-104	-16.80%	
中国市场价格	515	521	-6	-1.15%	527	-12	-2.28%	540	-25	-4.63%		

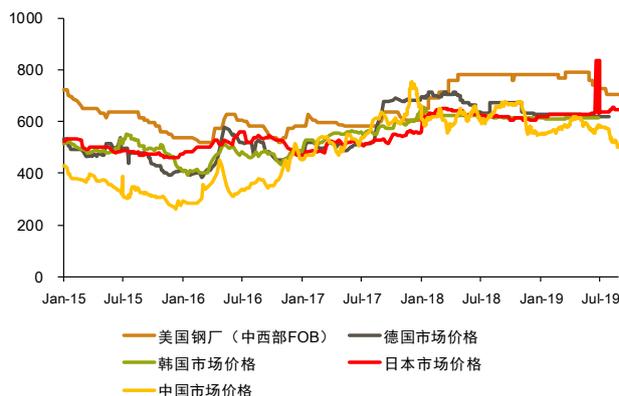
来源: Mysteel, 中泰证券研究所

图表 12: 世界主要地区热轧板价格比较 (美元/吨)



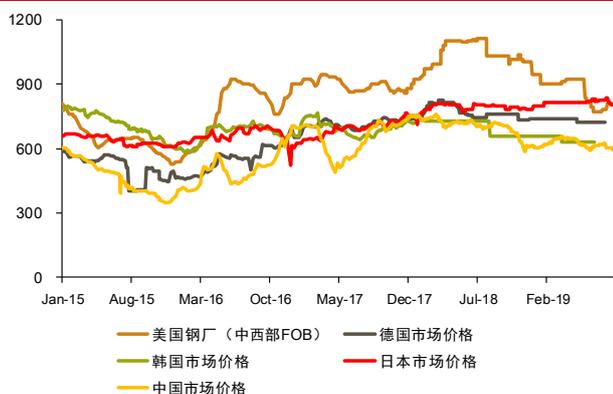
来源: Mysteel, 中泰证券研究所

图表 13: 世界主要地区螺纹钢价格比较 (美元/吨)



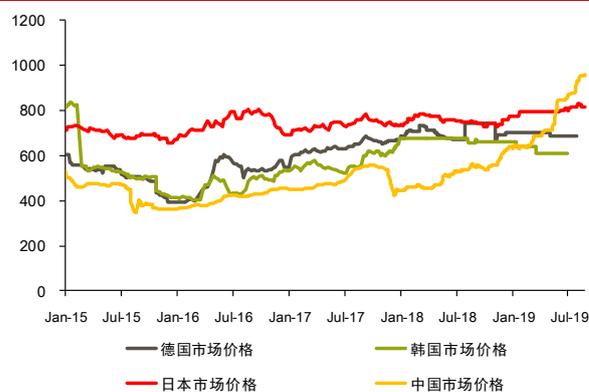
来源: Mysteel, 中泰证券研究所

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

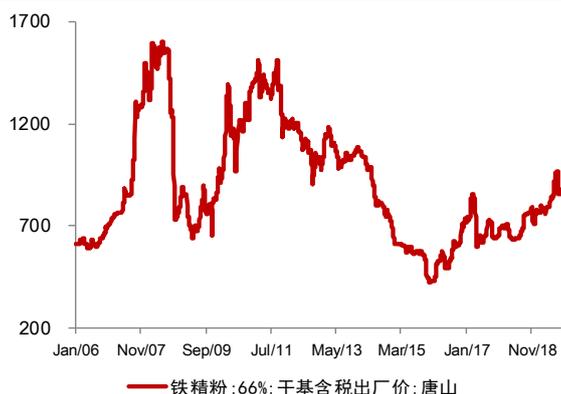
■ 铁矿石

- 本周矿价下跌。河北地区 66%铁精粉现货价格 880 元/吨，周环比上升 10 元/吨。日照港 63.5%品位印度铁矿石价格 649 元/吨，较上周下降 10 元/吨。普氏指数 (62%) 91.6 美元/吨，环比上周下降 7.25 美元/吨。本周日均疏港量较上周降 2.09 万吨至 314.23 万吨，全国高炉开工率周环比持平，产能利用率周环比增 0.33 个百分点至 78.44%，铁矿石需求相对平稳。本周到港量和海外发货量小幅回升，叠加下半周盘面走弱，矿价高位回落。目前钢厂进口铁矿石库存 27 天，已回升至正常水平，预计后期进一步补库空间有限，矿价或维持震荡格局；

■ 焦炭

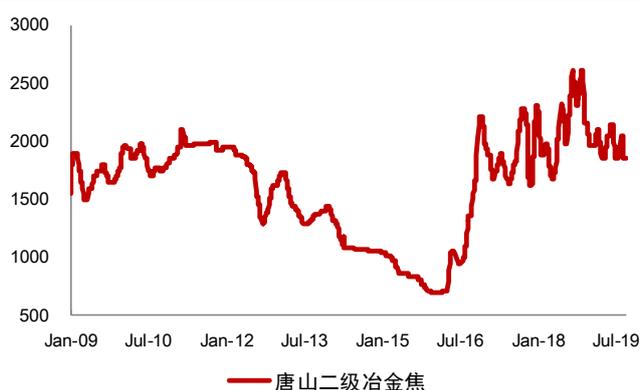
- 河北唐山地区二级焦为 1850 元/吨，周环比持平。

图表 16: 国内现货矿价格走势 (元/吨)



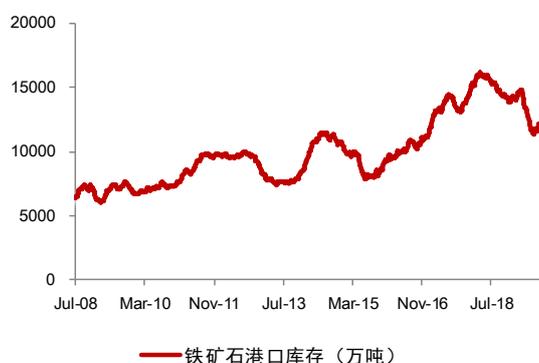
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 17: 焦炭市场价格走势 (元/吨)



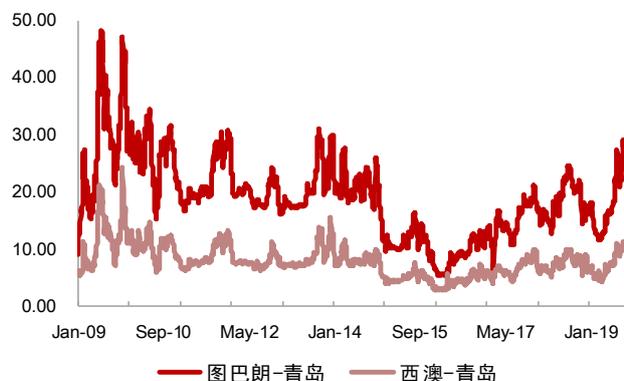
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 18: 国内铁矿石港口库存变化 (万吨)



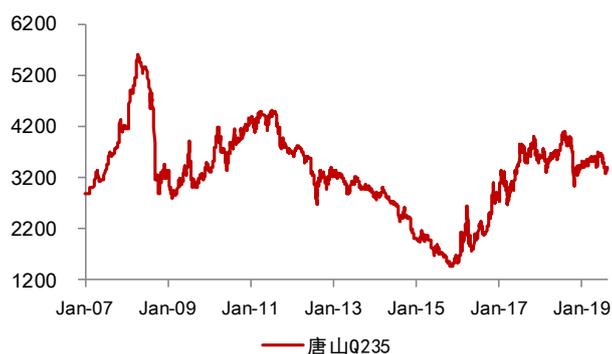
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 19: 国际海运市场价格走势 (美元/吨)



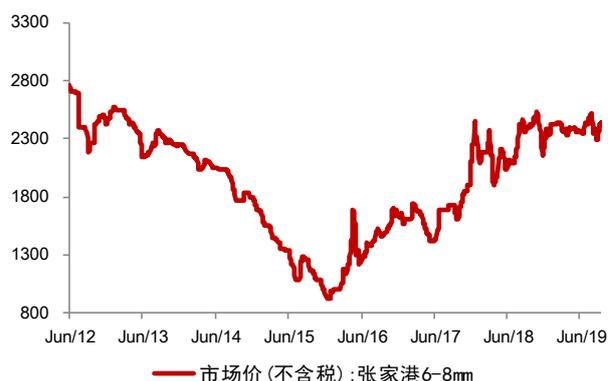
来源: Wind, 中泰证券研究所

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		
河北铁精粉(唐山,66%)	880	870	10	1.15%	855	25	2.92%	760	120	15.79%
唐山二级冶金焦	1850	1850	0	0.00%	2050	-200	-9.76%	2515	-665	-26.44%
优混大同(平仓价)	610	605	5	0.83%	603.2	6.8	1.13%	651.2	-41.2	-6.33%
张家港废钢(6-8mm)	2420	2420	0	0.00%	2370	50	2.11%	2410	10	0.41%
硅锰合金(Mn65Si17)	7325	7375	-50	-0.68%	7525	-200	-2.66%	8725	-1400	-16.05%
图巴朗-北仑港(美元/吨)	23.93	26.90	-2.97	-11.04%	21.99	1.94	8.80%	20.11	3.81	18.96%
澳西-北仑港(美元/吨)	9.80	10.73	-0.94	-8.73%	9.57	0.22	2.32%	7.29	2.51	34.44%

来源: Wind, 中泰证券研究所

利润监测

■ 本周吨钢盈利涨跌不一, 根据我们模拟的钢材数据, 周内铁矿石均价较上周基本企稳, 而成材价格小幅震荡, 行业吨钢盈利涨跌互现, 重点企业主要产品利润变化情况如下:

- 热轧板(3mm)市场价格本周下降 16 元/吨(不含增值税), 成本下降 1/吨(不含增值税), 毛利下降 15 元/吨(不含增值税), 毛利率下降至 6.67%;
- 冷轧板(1.0mm)市场价格本周下降 3 元/吨(不含增值税), 成本下降 1(不含增值税), 毛利下降 2 元/吨, 毛利率下降至-0.49%;
- 螺纹钢(20mm)市场价格本周上升 15 元/吨(不含增值税), 成本下降 1(不含增值税), 毛利上升 16 元/吨, 毛利率上升至 11.72%;
- 中厚板(20mm)市场价格本周上升 2 元/吨(不含增值税), 成本下降 1 元/吨(不含增值税), 毛利上升 3 元/吨, 毛利率上升至 3.03%。

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

■ 8 月份钢筋产量 2190.9 万吨 同比增长 17.1%

据国家统计局数据显示, 2019 年 8 月份, 我国钢筋产量 2190.9 万吨, 同比增长 17.1%; 1-8 月, 我国钢筋产量 16410.2 万吨, 同比增长 20.5%。
(来源: 兰格钢铁)

■ 8 月份粗钢产量 8725 万吨 同比增长 9.3%

据国家统计局数据显示, 2019 年 8 月份, 我国粗钢产量 8725 万吨, 同比增长 9.3%, 8 月份全国粗钢日均产量 281.5 万吨, 环比上升 2.40%; 1-8 月份我国粗钢产量 66487 万吨, 同比增长 9.1%。

2019 年 8 月份, 我国生铁产量 7117 万吨, 同比增长 7.1%; 8 月份生铁日均产量 229.6 万吨, 环比上升 4.17%; 1-8 月份我国生铁产量 54471 万吨, 同比增长 6.9%。

2019 年 8 月份, 我国钢材产量 10639 万吨, 同比增长 9.8%; 8 月份钢材日均产量 343.2 万吨, 环比上升 0.53%; 1-8 月份我国钢材产量 80367 万吨, 同比增长 11.0%。

(来源: 兰格钢铁)

■ 8 月份铁矿石原矿产量 7429.6 万吨 同比增长 6.5%

据国家统计局数据显示, 2019 年 8 月份, 我国铁矿石原矿产量 7429.6 万吨, 同比增长 6.5%; 1-8 月, 我国铁矿石原矿产量 55833.1 万吨, 同比增长 6.1%。

(来源: 兰格钢铁)

图表 27: 本月关注事件

日期	事件	描述
2019年9月	关注下游旺季需求复苏力度	关注旺季需求复苏力度对钢贸商库存影响
2019年9月	铁矿石补库力度	关注钢厂刚性补库需求对矿价支撑
2019年9月	产业链库存情况	钢贸商是否主动补库
2019年9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: 重点公司股份

	日期	2019/9/20		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	3.94	-3.67	1.03	-10.05	-39.38	-2.74	-2.88	-12.84	-58.28
	本钢板材	000761.SZ	3.89	-2.99	-2.51	-7.62	-3.54	-2.07	-6.41	-10.41	-22.44
	西宁特钢	600117.SH	3.49	-2.79	0.87	-8.40	-24.62	-1.86	-3.04	-11.20	-43.52
	大冶特钢	000708.SZ	17.33	5.48	22.21	34.86	87.69	6.40	18.31	32.07	68.79
	首钢股份	000959.SZ	3.45	-1.99	-0.58	-3.63	-18.25	-1.06	-4.48	-6.43	-37.14
	抚顺特钢	600399.SH	2.91	-0.68	-3.00	-8.49	-47.09	0.24	-6.91	-11.29	-65.99
	杭钢股份	600126.SH	4.25	-0.47	4.68	-6.80	-7.81	0.46	0.77	-9.60	-26.71
	凌钢股份	600231.SH	2.83	-3.74	0.00	-13.72	-13.98	-2.82	-3.91	-16.52	-32.88
	河钢股份	000709.SZ	2.60	-2.26	0.00	-10.96	-14.36	-1.33	-3.91	-13.76	-33.26
	新钢股份	600782.SH	4.70	-3.69	2.40	-4.20	-17.61	-2.76	-1.51	-7.00	-36.51
	安阳钢铁	600569.SH	2.50	-3.10	2.04	-15.25	-32.59	-2.18	-1.86	-18.05	-51.49
	方大特钢	600507.SH	8.72	-5.73	3.44	-4.60	-8.34	-4.81	-0.47	-7.39	-27.24
	太钢不锈	000825.SZ	3.98	-3.40	3.38	-1.49	-20.53	-2.47	-0.53	-4.28	-39.43
	包钢股份	600010.SH	1.50	-2.60	-1.32	-12.25	0.63	-1.67	-5.22	-15.04	-18.27
	南钢股份	600282.SH	3.31	-3.50	8.52	-3.50	-14.07	-2.57	4.62	-6.30	-32.97
	马钢股份	600808.SH	2.77	-1.07	2.21	-10.88	-22.32	-0.15	-1.69	-13.68	-41.21
	酒钢宏兴	600307.SH	1.94	-3.00	3.19	-4.90	-6.73	-2.08	-0.71	-7.70	-25.63
	鞍钢股份	000898.SZ	3.20	-4.48	0.00	-15.53	-27.88	-3.55	-3.91	-18.33	-46.78
	山东钢铁	600022.SH	1.51	-2.58	0.00	-10.65	-13.22	-1.66	-3.91	-13.45	-32.12
	永兴特钢	002756.SZ	14.27	-1.65	6.10	-3.06	7.80	-0.73	2.19	-5.86	-11.10
	宝钢股份	600019.SH	6.17	-1.28	4.22	-5.22	-13.63	-0.36	0.32	-8.02	-32.53
	柳钢股份	601003.SH	5.37	-5.62	8.27	-6.77	-25.63	-4.70	4.36	-9.57	-44.53
	三钢闽光	002110.SZ	8.38	-4.88	3.58	-2.44	-17.58	-3.96	-0.32	-5.24	-36.48
	重庆钢铁	601005.SH	1.88	-2.59	-1.05	-6.00	-6.00	-1.67	-4.96	-8.80	-24.90
八一钢铁	600581.SH	3.36	-3.17	7.35	-7.69	-30.58	-2.25	3.44	-10.49	-49.48	
沙钢股份	002075.SZ	7.73	-3.62	5.03	-5.39	-51.81	-2.69	1.12	-8.18	-70.71	
中钢天源	002057.SZ	11.40	-7.01	5.85	-15.56	147.80	-6.09	1.94	-18.35	128.90	
武进不锈	603878.SH	9.96	-2.64	6.87	-7.95	-21.70	-1.71	2.96	-10.75	-40.60	
华菱钢铁	000932.SZ	4.28	-2.28	2.64	-7.36	-48.43	-1.36	-1.27	-10.16	-67.33	
金属制品	新兴铸管	000778.SZ	3.96	-3.18	0.25	-7.21	-13.95	-2.25	-3.65	-10.01	-32.85
	金洲管道	002443.SZ	7.07	-2.21	3.06	2.16	8.08	-1.29	-0.84	-0.64	-10.82
	常宝股份	002478.SZ	6.19	-0.64	6.36	8.76	1.91	0.28	2.45	5.96	-16.99
	久立特材	002318.SZ	7.91	-1.13	13.81	7.77	30.59	-0.20	9.91	4.97	11.70
	贵绳股份	600992.SH	7.46	-1.58	2.61	-10.34	-3.39	-0.66	-1.29	-13.13	-22.29
	玉龙股份	601028.SH	4.65	-0.43	-5.30	-7.37	-18.42	0.50	-9.20	-10.17	-37.32
	恒星科技	002132.SZ	3.10	-1.27	4.73	5.80	5.08	-0.35	0.82	3.00	-13.81
铁矿石	金岭矿业	000655.SZ	5.29	-5.03	1.93	-19.60	56.05	-4.10	-1.98	-22.40	37.15
	宏达矿业	600532.SH	4.17	-3.92	-0.95	-26.71	15.51	-2.99	-4.86	-29.51	-3.38
	海南矿业	601969.SH	5.61	-2.43	1.63	-9.37	14.26	-1.51	-2.27	-12.17	-4.64
钢铁电商	欧浦智网	002711.SZ	1.02	6.25	0.00	-3.77	-75.60	7.17	-3.91	-6.57	-94.50
	五矿发展	600058.SH	7.90	-3.89	1.67	-10.53	6.90	-2.97	-2.23	-13.33	-12.00
	物产中拓	000906.SZ	6.29	-0.16	4.31	-1.91	35.19	0.77	0.41	-4.70	16.29
上海钢联	300226.SZ	76.85	-4.03	-0.03	6.57	58.70	-3.11	-3.93	3.78	39.80	
新材料	应流股份	603308.SH	12.49	-1.26	38.62	31.20	20.15	-0.34	34.72	28.40	1.26
	钢研高纳	300034.SZ	17.57	-0.73	11.98	19.85	64.58	0.19	8.08	17.05	45.68
	银邦股份	300337.SZ	3.61	-3.22	17.21	-5.00	-45.39	-2.29	13.30	-7.80	-64.28
	云海金属	002182.SZ	9.15	-2.24	-7.20	10.91	29.69	-1.32	-11.11	8.11	10.80
	宜安科技	300328.SZ	16.65	5.98	6.94	68.86	164.97	6.91	3.03	66.07	146.08
方大炭素	600516.SH	12.96	7.55	20.33	11.40	-9.79	8.48	16.43	8.60	-28.68	

来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 30: 钢铁行业月度数据

万吨	Aug/18	Sep/18	Oct/18	Nov/18	Dec/18	Jan/19	Feb/19	Mar/19	Apr/19	May/19	Jun/19	Jul/19	Aug/19
铁矿石产量	6466	6693	6882	6889	6842	-	-	6978	6845	7079	7313	7400	7430
铁矿石进口量	8935	9347	8840	8625	8665	9126	8308	8642	8077	8375	7518	9102	9485
生铁产量	6666	6638	6774	6373	6320	3669	3314	6615	6983	7219	7014	6831	7117
粗钢产量	8033	8085	8255	7762	7612	7859	7099	8033	8503	8909	8753	8522	8725
钢材产量	9638	9675	9802	9424	9365	5362	4843	9787	10205	10740	10710	10582	10639
钢坯出口	0.01	0.17	0.07	0.63	0.03	0.81	0.16	0.15	0.01	0.08	0.08	0.42	
钢坯进口	7.09	7.07	2.82	2.10	10.94	8.03	7.90	10.25	3.04	10.83	10.63	23.78	
钢材出口	588	595	550	530	556	619	451	633	633	574	531	557	501
钢材进口	106	120	114	106	101	118	82	90	100	98	95	84	97
粗钢表观消费量	7552	7610	7819	7338	7157	7359	6730	7490	7970	8433	8317	8049	8322

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	Aug/19
发电量 亿千瓦时	6405	5483	5330	5543	6200	-	5698	5440	5589	5834	6573	6682
yoy	7.30%	4.60%	4.80%	3.60%	6.20%	-	5.40%	3.80%	0.20%	2.80%	0.60%	1.70%
固定资产投资完成额(亿元)	415158	483442	547567	609267	635636	44849	101871	155747	217555	299100	348892	400628
yoy	5.30%	5.40%	5.70%	5.90%	5.90%	6.10%	6.30%	6.10%	5.60%	5.80%	5.70%	5.50%
房地产开发投资完成额(亿元)	76519	88665	99325	110083	120264	12090	23803	34217	46075	61609	72843	84589
yoy	10.10%	9.90%	9.70%	9.70%	9.50%	11.60%	11.80%	11.90%	11.20%	10.90%	10.60%	10.50%
房屋施工面积(万平方米)	747658	767218	784425	804886	822300	674946	699444	722569	745286	772292	794207	813156
yoy	3.60%	3.90%	4.30%	4.70%	5.20%	6.80%	8.20%	8.80%	8.80%	8.80%	9.00%	8.80%
房屋新开工面积(万平方米)	133293	152583	168754	188895	209342	18814	38728	58552	79784	105509	125716	145133
yoy	15.90%	16.40%	16.30%	16.80%	17.20%	6.00%	11.90%	13.10%	10.50%	10.10%	9.50%	8.90%
房屋竣工面积(万平方米)	46230	51132	57392	66856	93550	12500	18474	22564	26707	32426	37331	41610
yoy	-11.60%	-11.40%	-12.50%	-12.30%	-7.80%	-11.90%	-10.80%	-10.30%	-12.40%	-12.70%	-11.30%	-10.00%
商品房销售面积(万平方米)	102474	119313	133117	148604	171654	14102	29829	42085	55518	75786	88783	101849
yoy	4.00%	2.90%	2.20%	1.40%	1.30%	-3.60%	-0.90%	-0.30%	-1.60%	-1.80%	-1.30%	-0.60%
汽车产量(万辆)	203	243	237	258	253	-	259	202	185	196	185	200
yoy	-4.40%	-10.60%	-9.20%	-16.70%	-14.90%	-	-2.60%	-15.80%	-21.50%	-15.20%	-11.50%	-0.60%
家用洗衣机产量(万台)	642	652	662	636	696	-	661	647	681	650	492	678
yoy	6.80%	-2.80%	4.00%	-5.90%	-2.90%	-	5.50%	9.40%	19.80%	19.80%	-7.30%	4.90%
制冷空调设备产量(万台)	1475	1608	1357	1520	1832	-	2407	2364	2191	2133	1686	1433
yoy	-0.40%	9.30%	-0.40%	7.60%	10.60%	-	22.30%	15.40%	6.40%	2.40%	-3.00%	-2.90%
家用电冰箱产量(万台)	694	721	685	707	619	-	736	771	778	746	734	702
yoy	0.50%	6.00%	5.20%	7.60%	5.80%	-	1.90%	2.10%	0.60%	2.80%	9.00%	-5.20%

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。