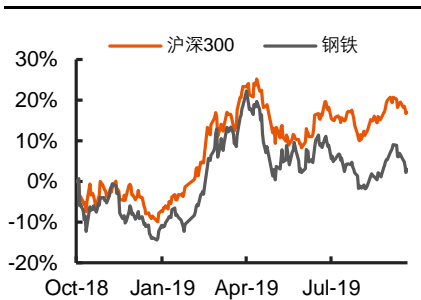


钢铁行业周报

国庆环保加码，钢价震荡回升

中性（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业专题报告*钢铁*去产能、调结构、优布局，经济强省钢铁产业再出发》 2019-09-26
 《行业周报*钢铁*预期有所悲观，钢价震荡回调》 2019-09-22
 《行业专题报告*钢铁*不锈钢专题：需求增长、产能扩张，竞争日益激烈》 2019-09-16
 《行业周报*钢铁*库存去化加速，钢价继续走强》 2019-09-15
 《行业周报*钢铁*库存加速下降，钢价震荡走强》 2019-09-08

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7周下降，厂库重新由升转降。生态环境部通报，自9月25日起至10月初，京津冀及周边地区将出现一次区域性大气污染过程。因此，上周受影响地区纷纷启动相应级别预警措施，区域内钢铁企业生产经营受到了明显管控。受此影响，上周钢铁期、现货价格均受到明显支撑，走势较为坚挺，主要钢材品种毛利有所改善。国庆节后，19/20年秋冬季限产文件将正式落地，我们将密切关注跟踪政策落地实施情况。当前，钢铁板块估值仍处于历史相对较低位置，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，以及龙头宝钢股份。
- **行业要闻：**发改委产业司赴贵州、云南开展淘汰落后和化解过剩产能督查；山东继续推动高耗能行业转型，重点盯钢铁、地炼、焦化；重庆钢铁拟推第二期员工持股计划；中信泰富特钢集团股份有限公司正式揭牌；宝武钢铁集团获首笔市场LPR定价FTE借款。
- **行情回顾：**上周SW钢铁行业指数周跌3.03%，环比下降0.39个百分点，跑输同期沪深300指数0.92个百分点。从年初至今，申万钢铁下跌5.93%，跑输沪深300指数33.89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9位，环比上升18位；钢铁行业市盈率为7.32X，环比前一周下降0.27X，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3760元/吨，周环比+2.17%；线材3940元，周环比+0.51%；热轧3610元/吨，周环比+0.56%；冷轧4280元/吨，周环比+0.47%；中厚板3770元/吨，周环比+0.27%；2) **主要原燃料价格：**普氏铁矿石指数:62%CFR91.50美元/吨，周环比-0.11%；唐山66%铁精粉干基含税出厂价890元/吨，周环比+1.14%；唐山二级冶金焦到厂含税价1850元/吨，周环比持平；3) **库存情况：**五大品种社会库存1081.96万吨，周环比-5.21%；企业库存474.81万吨，周环比-1.48%；4) **主要品种吨钢毛利：**螺纹437.00元/吨，周环比+8.27%；热轧145.21元/吨，周环比+4.93%；冷轧240.99元/吨，周环比+9.10%；中厚板84.79元/吨，周环比+2.92%；短流程螺纹毛利-76.87元/吨，周环比-28.72%。
- **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 发改委产业司赴贵州、云南开展淘汰落后和化解过剩产能督查

9月16-27日，发改委产业司赴贵州、云南两省，重点就巩固钢铁去产能成果、严禁新增产能、严防“地条钢”死灰复燃和已化解产能复产、规范产能置换、治理违法违规建设钢铁项目等，开展淘汰落后和化解过剩产能专项督导检查。（财联社，09/27）

点评：为贯彻落实中央经济工作会议关于巩固去产能成果的部署，工业和信息化部、国家发展改革委、国家能源局从9月16日开始赴全国督导检查去产能工作，本次贵州、云南督查就是其中一组督查。本次督查采取抽查和现场实地督查方式，将对行业去产能等工作进行督查，维护行业供给侧改革成果。

1.2 山东继续推动高耗能行业转型，重点盯钢铁、地炼、焦化

27日下午，在山东省政府新闻办举行的新闻发布会上，山东省工业和信息化厅副厅长王晓说，山东省高耗能行业体量大、层次低、能耗高、排放大，结构性过剩矛盾突出。尤其是钢铁、地炼、电解铝、焦化、轮胎、化肥、氯碱等七个行业，能耗总量占全省工业能耗的一半，但利税仅占12%左右。今后，将继续推动高耗能行业转型发展，尤其是钢铁行业，将继续去产能，并依法严厉打击取缔“地条钢”，确保今年完成“十三五”全部去产能任务。（大众网，09/27）

点评：山东地区特殊的地理位置和经济结构，决定了山东区域产业结构面临着产业调整的重任。钢铁行业作为山东地区的基础性行业和高耗能重点行业，必然是结构调整的首要行业。未来山东钢铁产业结构调整步伐将加快。

1.3 企业要闻

1）重庆钢铁拟推第二期员工持股计划。重庆钢铁9月26日晚间公告，公司已按2018年度经审计后的合并报表利润总额的12.5%计提了激励基金，其中50%用于员工持股计划；其中50%已经用于实施第一期员工持股计划，公司拟将剩余的50%用于第二期员工持股计划。（中国证券报，09/27）

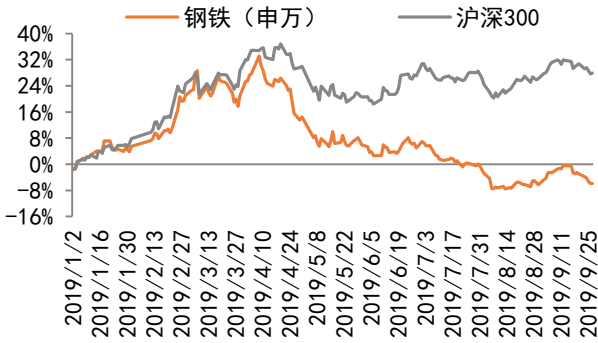
2）中信泰富特钢集团股份有限公司正式揭牌。9月21日上午，中信泰富特钢集团股份有限公司揭牌仪式在集团总部江阴举行。中信泰富董事长、总裁曾晨，中信泰富常务副总裁郭文亮，中信泰富副总裁、中信特钢董事长俞亚鹏，中信特钢总裁钱刚为中信泰富特钢集团股份有限公司揭牌。（中国钢铁新闻网，09/26）

3）宝武钢铁集团获首笔市场LPR定价FTE借款。自宝武集团官网获悉，中国宝武总部近日成功从建行取得20亿元市场LPR定价FTE借款，借款利率3.85%，低于同期央行基准贷款利率下浮11.5%，是中国宝武范围内在LPR定价机制改革后以新的LPR定价机制操作的首单借款业务。（新京报，09/29）

二、市场行情回顾

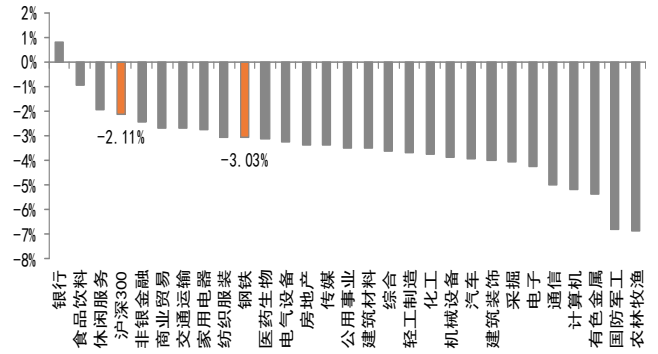
上周（2019.09.23—2019.09.27），SW钢铁行业指数最终收跌3.03%，环比下降0.39个百分点；沪深300指数跌2.11%，环比下降1.19个百分点；板块跑输沪深300指数0.92个百分点。从年初至今，申万钢铁下跌5.93%，跑输沪深300指数33.89个百分点。行业表现方面，上周28个申万一级行业只有1个上涨，其余27下跌，其中钢铁涨跌幅排名第9位，环比上升18位。

图1 SW 钢铁周跌 3.03%，环比降 0.39 个百分点



资料来源: wind, 平安证券研究所

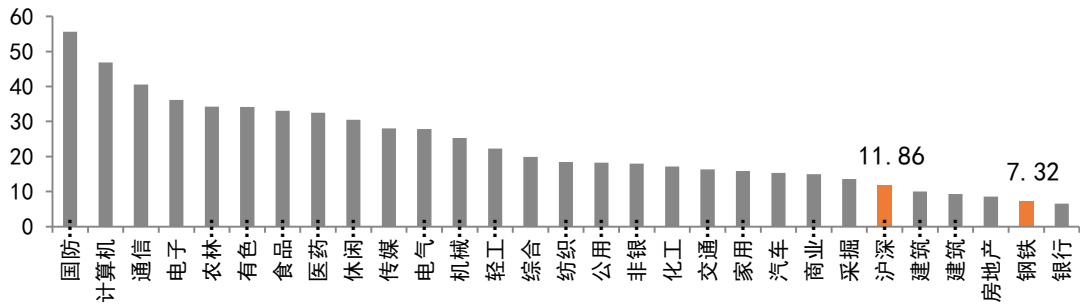
图2 钢铁周涨跌幅排名 28 个申万一级行业第 9 位



资料来源: wind, 平安证券研究所

上周最后一个交易日 (9 月 27 日), 钢铁行业市盈率 (TTM 整体法, 剔除负值) 为 7.32X, 环比前一周下降 0.27X。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) 7.32 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较弱, 除了永兴材料外, 其余个股均有不同程度上涨。涨跌幅榜中永兴材料涨幅最大, 整周涨幅为 25.09%; 大冶特钢整周下跌 8.37%, 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
永兴材料	25.09	33.81	22.78	15.00	大冶特钢	-8.37	9.90	5.96	85.94
新兴铸管	-1.01	-0.51	1.57	8.76	南钢股份	-6.04	-4.60	2.50	3.87
重庆钢铁	-1.60	-0.54	0.82	10.05	安阳钢铁	-4.80	-1.24	1.55	6.27
杭钢股份	-1.65	3.98	0.72	9.44	韶钢松山	-4.57	0.53	2.86	3.56
山东钢铁	-1.99	-0.67	1.36	16.10	新钢股份	-4.47	2.28	2.84	2.56
武进不锈	-2.41	4.52	8.39	10.80	柳钢股份	-4.28	2.39	1.60	3.44
马钢股份	-2.53	0.75	1.46	5.68	金洲管道	-4.24	0.89	7.48	15.97
久立特材	-2.53	5.18	10.63	16.98	宝钢股份	-4.05	1.89	0.54	7.43
本钢板材	-2.57	-4.29	0.34	20.04	常宝股份	-4.04	2.24	4.53	9.38
酒钢宏兴	-2.58	0.53	1.33	9.27	西宁特钢	-4.01	-3.18	2.18	-1.75

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27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	3760	2.17%	4.44%	-18.26%
上海线材	元/吨	3940	0.51%	1.03%	-13.60%
上海热轧	元/吨	3610	0.56%	-0.55%	-14.86%
上海冷轧	元/吨	4280	0.47%	1.42%	-11.57%
上海中厚板	元/吨	3770	0.27%	0.53%	-13.73%
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	91.5	-0.11%	12.34%	32.23%
唐山 66%铁精粉干基含税出厂价	元/吨	890	1.14%	4.09%	16.34%
唐山二级冶金焦到厂含税价	元/吨	1850	0.00%	-5.13%	-23.40%
山西主焦煤车板价	元/吨	1450	0.00%	0.00%	-1.36%
张家港废钢不含税市场价	元/吨	2420	0.00%	3.42%	0.00%
贵州硅锰:FeMn65Si17	元/吨	7250	-1.02%	-3.65%	-17.14%
唐山方坯:Q235	元/吨	3320	0.30%	-0.60%	-15.09%
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	35320.0	23.50%	29.38%	-6.64%
mysteel 全国建筑钢材成交量	吨	229127.0	7.65%	6.02%	9.10%
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	%	57.6	-10.49	-10.36	-10.49
河北高炉开工率	%	40.63	-20.32	-19.69	-24.1319
全国电炉开工率	%	0	-67.95	-66.67	-75.64
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	632.05	-8.23%	-19.61%	12.87%
全国中厚板社会库存	万吨	102.42	-3.49%	-5.56%	-4.90%
全国热轧卷板社会库存	万吨	239.66	0.09%	-1.84%	11.92%
全国冷轧卷板社会库存	万吨	107.83	0.59%	-0.27%	-8.77%
全国螺纹+线材钢厂库存	万吨	282.4	0.42%	-16.87%	13.71%
全国中厚板钢厂库存	万吨	70.59	-4.66%	-8.12%	-0.87%
全国热轧钢厂库存	万吨	94.34	-4.49%	-4.66%	-2.52%
全国冷轧钢厂库存	万吨	27.47	-1.54%	-5.83%	-18.68%
吨钢毛利	单位	最新数值	周环比	月环比	年同比
螺纹钢	元/吨	437.00	8.27%	420.99%	-54.86%
热轧	元/吨	145.41	4.93%	-258.43%	-75.34%
冷轧	元/吨	240.99	9.10%	-658.99%	-61.44%
中厚板	元/吨	84.79	2.92%	-156.62%	-84.55%
短流程毛利(废钢 100%)	元/吨	-76.87	-28.72%	23.61%	-132.43%
螺纹长流程与短流程毛利之差	元/吨	513.87	-1.58%	251.81%	-29.70%

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