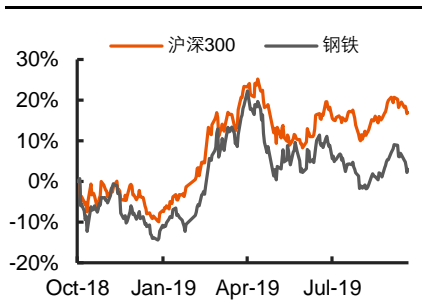


钢铁行业周报

库存由降转升，钢价震荡走低

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：**节后第一周，钢材社会库存和钢厂库存终结了下降态势，由降转升。我们认为主要是国庆节期间由于政策限制需求几乎停滞，而市场供给逐步恢复，导致库存累库。由于对后市判断谨慎，节后贸易商采购热情有所减退，需求端表现较弱。由于供强需弱，钢材价格震荡走低。但我们认为，10月仍属旺季，基建投资仍然会有较大力度，地产施工开工也会保持一定的韧性，同时原料端仍然维持相对高位，钢价有一定支撑，因此钢材价格仍然会反复震荡。继续推荐大冶特钢和三钢闽光，以及龙头宝钢股份。
- 行业要闻：**《钢铁企业超低排放改造实施指南（征求意见稿）》发布；多地陆续发布重污染天气预警、污染防治加严管控通知；中信特钢完成重组更名上市；柳钢股份预计前三季度净利润比上年同期减少50%-59%；方大特钢公告放弃参与达钢集团重整投资。
- 行情回顾：**上周SW钢铁行业指数周涨1.89%，环比上涨4.92个百分点，跑输同期沪深300指数0.66个百分点。从年初至今，申万钢铁下跌4.82%，跑输沪深300指数34.75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18位，环比下降9位；钢铁行业市盈率为7.45X，环比前一周上升0.13X，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3740元/吨，周环比-2.35%；线材3880元，周环比-2.51%；热轧3570元/吨，周环比-1.38%；冷轧4270元/吨，周环比-0.23%；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%CFR92.65美元/吨，周环比-1.96%；唐山66%铁精粉干基含税出厂价885元/吨，周环比-0.56%；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112.67万吨，周环比+3.95%；企业库存528.77万吨，周环比11.36%；4) **主要品种吨钢毛利：**螺纹389.98元/吨，周环比-10.76%；热轧65.65元/吨，周环比-54.76%；冷轧168.30元/吨，周环比-30.16%；中厚板19.19元/吨，周环比-77.37%；短流程螺纹毛利-137.05元/吨，周环比+78.29%。
- 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 《钢铁企业超低排放改造实施指南（征求意见稿）》发布

日前，中国环境保护产业协会发布《钢铁企业超低排放改造实施指南(征求意见稿)》。(仪器信息网, 10/10)

点评：为帮助钢铁企业达到《关于推进实施钢铁行业超低排放的意见》的相关要求，提供超低排放改造技术路线选择、工程设计施工、设施运行管理方面的参考，中国环境保护产业协会冶金环保专业委员会组织相关钢铁企业、环保企业和研究机构，在总结现有钢铁企业超低排放改造实践经验的基础上编制了本指南。该指南的发布，意味着钢铁行业超低排放改造即将进入大规模落地实施阶段。

1.2 多地陆续发布重污染天气预警、污染防治加严管控通知

10月10日，河北唐山、山东沂州、山西太原等多个省市陆续发布重污染天气预警、污染防治加严管控通知，对各地建筑钢材等企业的排放、错峰停产工作做出了明确的规定。(西本新干线, 10/11)

点评：国庆节限产刚结束多地又开始进行重污染天气管控措施。随着秋冬季节的到来，北方地区因天气因素导致的错峰生产将会越来越多。这将考验域内钢铁企业生产稳定经营能力，但对行业未来预期干扰影响会越来越小。

1.3 企业要闻

1) 中信特钢完成重组更名上市。中信泰富特钢集团股份有限公司1日举行重组更名暨上市仪式。中信集团旗下核心特钢资产注入上市公司平台，上市公司证券简称正式由“大冶特钢”变更为“中信特钢”。通过本次重组，中信集团特钢板块完成整体上市，成为A股市场规模最大的专业化特钢上市公司，为中信集团实现“金融+实业”双轮驱动的战略目标提供有力支撑。(中证网, 10/12)

2) 柳钢股份：预计前三季度净利润比上年同期减少 50%-59%。柳钢股份：预计前三季度净利润与上年同期相比将减少 16.38 亿元-19.32 亿元，同比减少 50%-59%；2019 年以来，原燃料尤其是铁矿石价格大幅上涨，公司生产成本持续上升；同时由于国内经济增速放缓，市场需求疲弱，钢材价格震荡下行，导致公司业绩下滑。(西本新干线, 10/11)

3) 方大特钢：放弃参与达钢集团重整投资。方大特钢公告，四川省达州钢铁集团有限责任公司合并重整案招募重整投资人。鉴于达钢集团经营业绩不佳，财务状况资不抵债，未来经营存在较多不确定因素，公司决定放弃参与达钢集团重整投资，公司控股股东方大钢铁将参与达钢集团的重整投资项目。如方大钢铁成功收购达钢集团，方大钢铁承诺在符合法律法规，满足合规性、盈利性的要求下，将达钢集团注入上市公司方大特钢。(中财网, 10/11)

二、市场行情回顾

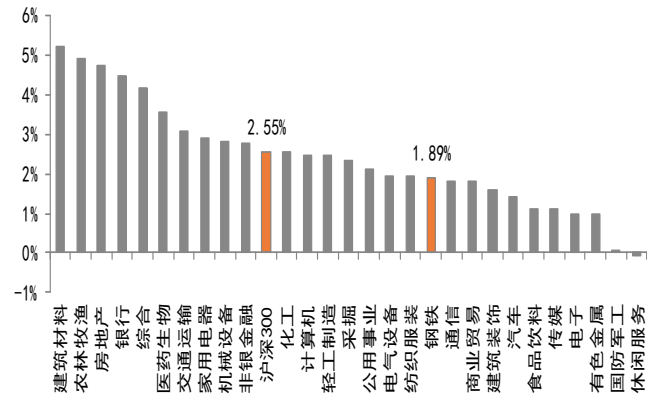
上周(2019.10.08—2019.10.11)，SW 钢铁行业指数最终收涨 1.89%，环比节前最后一周上升 4.92 个百分点；沪深 300 指数涨 2.55%，环比上升 4.66 个百分点；板块跑输沪深 300 指数 0.66 个百分点。从年初至今，申万钢铁下跌 4.82%，跑输沪深 300 指数 34.75 个百分点。行业表现方面，上周 28 个申万一级行业只有 1 个下跌，其余 27 上涨，其中钢铁涨跌幅排名第 18 位，环比下降 9 位。

图1 SW 钢铁周涨 1.89%，环比涨 4.92 个百分点



资料来源: wind, 平安证券研究所

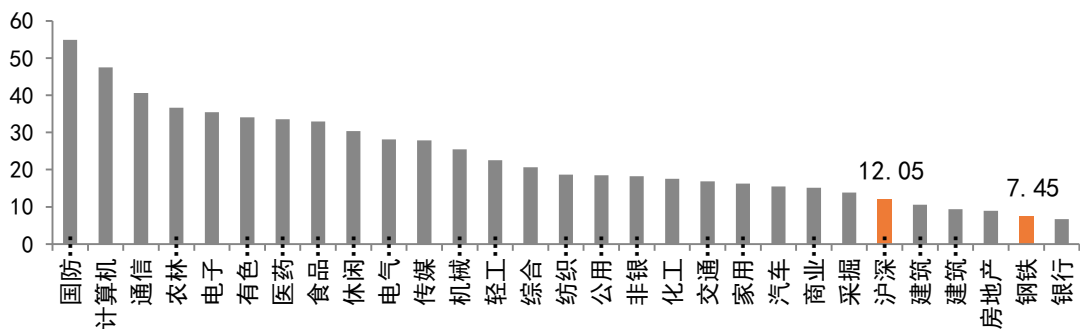
图2 钢铁周涨跌幅排名 28 个申万一级行业第 18 位



资料来源: wind, 平安证券研究所

上周最后一个交易日(10月11日),钢铁行业市盈率(TTM整体法,剔除负值)为7.45X,环比前一周上升0.13X。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)7.45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强,SW钢铁31只股票两只下跌,其余29只均有不同程度的上涨。涨跌幅榜中常宝股份涨幅最大,整周涨幅为10.65%;永兴材料整周下跌5.71%,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
常宝股份	10.65	10.65	6.75	10.17	永兴材料	-5.71	-5.71	12.83	12.78
久立特材	8.89	8.89	15.94	18.34	沙钢股份	-1.50	-1.50	1.95	19.53
大冶特钢	7.99	7.99	5.61	93.63	马钢股份	0.37	0.37	0.70	5.68
金洲管道	4.44	4.44	5.49	16.66	本钢板材	0.80	0.80	0.22	20.10
八一钢铁	4.36	4.36	2.57	8.44	宝钢股份	0.85	0.85	0.38	7.48
武进不锈	3.64	3.64	4.59	11.07	河钢股份	1.19	1.19	0.62	9.11
首钢股份	3.59	3.59	0.43	9.24	三钢闽光	1.24	1.24	1.87	3.66
柳钢股份	3.52	3.52	0.79	3.54	山东钢铁	1.36	1.36	1.00	16.21
酒钢宏兴	3.23	3.23	0.91	9.42	包钢股份	1.37	1.37	0.96	22.88
南钢股份	2.93	2.93	1.93	3.93	凌钢股份	1.46	1.46	0.39	9.30

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10月11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	3740	-2.35%	0.54%	-18.52%
上海线材	元/吨	3880	-2.51%	-3.24%	-14.16%
上海热轧	元/吨	3570	-1.38%	-3.25%	-15.00%
上海冷轧	元/吨	4270	-0.23%	0.00%	-11.04%
上海中厚板	元/吨	3760	-0.27%	-0.53%	-14.16%
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	92.65	-1.96%	-6.27%	30.40%
唐山 66%铁精粉干基含税出厂价	元/吨	885	-0.56%	1.72%	15.69%
唐山二级冶金焦到厂含税价	元/吨	1850	0.00%	0.00%	-20.09%
山西主焦煤车板价	元/吨	0	#DIV/0!	-100.00%	-100.00%
张家港废钢不含税市场价	元/吨	2490	2.05%	2.89%	3.32%
贵州硅锰:FeMn65Si17	元/吨	6925	-4.15%	-6.10%	-20.63%
唐山方坯:Q235	元/吨	3370	-1.46%	0.00%	-12.92%
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	31800.0	#DIV/0!	5.55%	-15.94%
mysteel 全国建筑钢材成交量	吨	207011.0	-12.42%	-7.12%	8.11%
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	%	64.36	8.14	-3.73	-4.29
河北高炉开工率	%	51.43	13.97	-9.2	-13.97
全国电炉开工率	%	71.57	3.78	5.04	-5.27
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	650.09	-2.40%	-8.58%	11.04%
全国中厚板社会库存	万吨	109.29	-0.36%	5.12%	-7.31%
全国热轧卷板社会库存	万吨	253.85	-0.11%	6.50%	5.99%
全国冷轧卷板社会库存	万吨	111.44	-0.07%	4.27%	-9.05%
全国螺纹+线材钢厂库存	万吨	326.97	-1.64%	15.86%	24.74%
全国中厚板钢厂库存	万吨	77.62	-1.28%	3.78%	8.86%
全国热轧钢厂库存	万吨	94.24	-3.89%	-2.98%	-6.08%
全国冷轧钢厂库存	万吨	29.94	-3.29%	8.64%	-17.77%
吨钢毛利	单位	最新数值	周环比	月环比	年同比
螺纹钢	元/吨	389.98	-10.76%	7.80%	-60.90%
热轧	元/吨	65.65	-54.76%	-37.82%	-88.73%
冷轧	元/吨	168.30	-30.16%	9.73%	-72.43%
中厚板	元/吨	19.19	-77.37%	-29.63%	-96.54%
短流程毛利(废钢 100%)	元/吨	-137.05	78.29%	72.35%	-153.22%
螺纹长流程与短流程毛利之差	元/吨	527.04	2.56%	19.43%	-28.77%

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