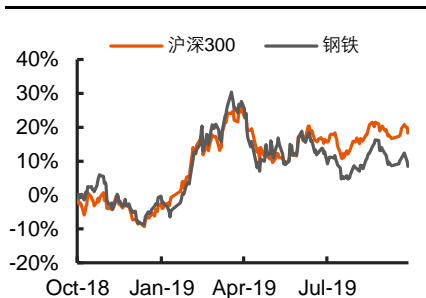


钢铁行业周报

供需格局偏弱，钢价继续回落

中性（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*钢铁*库存由降转升，钢价震荡走低》 2019-10-13
 《行业周报*钢铁*国庆环保加码，钢价震荡回升》 2019-09-29
 《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

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：**受经济下行压力等因素影响，节后钢材市场悲观情绪加重，贸易商采购意愿较低，主要以降价出货为主，社会库存处于年内较低水平，库存压力逐步向钢厂转移。从供给端来看，在钢厂尚有利润的情况下，产量难以下降；从需求端来看，北方渐近冬季，市场逐步进入需求淡季，钢材需求或缓慢下滑。从日前发布的《京津冀及周边地区 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》来看，该方案对秋冬季行业限产影响逐步趋弱。与此同时，进入四季度后，多地“稳经济”的措施或将出台，需求仍存一定韧性，钢材市场或将维持供需弱平衡格局，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：**《京津冀及周边地区 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》发布；中钢协：前 8 月对标企业进口粉矿采购成本上升 32.87%；太钢不锈钢前三季度净利同比降 54.53%；鞍钢股份前三季度净利预降 74.88%；华菱钢铁预计前三季度净利 33 亿元至 35 亿元，上年同期盈利 54.76 亿元。
- **行情回顾：**上周 SW 钢铁行业指数周跌 1.65%，环比下跌 3.54 个百分点，跑输同期沪深 300 指数 0.57 个百分点。从年初至今，申万钢铁下跌 6.39%，跑输沪深 300 指数 34.92 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 17 位，环比上升 1 位；钢铁行业市盈率为 7.30X，环比前一周下降 0.15X，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 -1.87%；线材 3840 元，周环比 -1.03%；热轧 3510 元/吨，周环比 -1.68%；冷轧 4240 元/吨，周环比 -0.70%；中厚板 3700 元/吨，周环比 -1.60%；2) **主要原燃料价格：**普氏铁矿石指数:62%CFR85.70 美元/吨，周环比 -7.50%；唐山 66%铁精粉干基含税出厂价 890 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 1045.25 万吨，周环比 -7.06%；企业库存 527.13 万吨，周环比 -0.31%；4) **主要品种吨钢毛利：**螺纹 474.73 元/吨，周环比 +21.73%；热轧 156.59 元/吨，周环比 +138.53%；冷轧 271.63 元/吨，周环比 +61.40%；中厚板 123.40 元/吨，周环比 +543.16%；短流程螺纹毛利 -94.19 元/吨，周环比 -31.28%。
- **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 《京津冀及周边地区 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》发布

日前，《京津冀及周边地区 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》正式发布。（腾讯网，10/17）

点评：相比征求意见稿，正式方案确定的 PM2.5 浓度下降幅度和重污染天数下降幅度分别降低 1.5 和 2 个百分点，其他基本上变化不大。整体来看，政策上强调精准施策，不搞一刀切的错峰限产，对行业供给的限制趋于宽松；同时，随着近些年行业企业环保投入不断加大，部分钢铁企业环保已达或超过标准水平，这部分先进企业属于政策鼓励对象，供给难有限制。因此，从政策和行业企业两个因素来看，秋冬季环保限产对改善行业供需格局影响有限。

1.2 中钢协：前 8 月对标企业进口粉矿采购成本上升 32.87%

中钢协数据显示：8 月份，对标企业原燃料采购成本涨跌互现。其中，铁矿石采购成本在连续几个月大幅上涨之后趋稳，煤焦类产品采购成本高位小幅波动。1 月~8 月份，炼焦煤累计采购成本同比上升 4.91%，冶金焦累计采购成本同比上升 1.35%，国产铁精矿累计采购成本同比上升 21.57%，进口粉矿累计采购成本同比上升 32.87%，生铁累计采购成本同比下降 0.40%，废钢累计采购成本同比上升 9.92%。（中国冶金报，10/16）

点评：今年行业盈利同比下滑一个重要因素就是原料采购成本明显上升。从中钢协对标数据来看，铁矿石、煤焦、废钢等主要原燃料采购成本均有不同程度上升，其中铁矿石采购成本上涨最突出。四季度，随着国内北方限产逐步实施，钢铁生产经营强度下降，国内冶炼原料需求料将下降，原料采购成本或将稳步下行。

1.3 企业要闻

1) 太钢不锈钢：前三季度净利同比降 54.53%。太钢不锈钢 10 月 18 日晚发布三季报，公司前三季度营收为 533.19 亿元，同比下降 3.17%；净利为 18.46 亿元，同比下降 54.53%。（西本新干线，10/18）

2) 鞍钢股份：前三季度净利预降 74.88%。鞍钢股份 10 月 14 日晚发布业绩预告，预计前三季度净利为 17.22 亿元，同比下降 74.88%。业绩下降主要原因：一是受国内汽车、家电行业低迷等因素影响钢材价格大幅下滑；二是由于年初巴西淡水河谷尾矿坝溃坝事故、国内钢铁企业对铁矿石需求仍处高位等因素助推原料价格上涨，大幅压缩钢铁企业盈利空间。（西本新干线，10/14）

3) 华菱钢铁：预计前三季度净利 33 亿元至 35 亿元。华菱钢铁 10 月 14 日晚发布业绩预告，预计前三季度净利为 33 亿元至 35 亿元，上年同期盈利 54.76 亿元。业绩变动主要系：由于核心子公司 2018 年半年度因以前年度亏损尚未弥补，不需要缴纳企业所得税，而今年已须按规定缴纳企业所得税。（西本新干线，10/14）

二、市场行情回顾

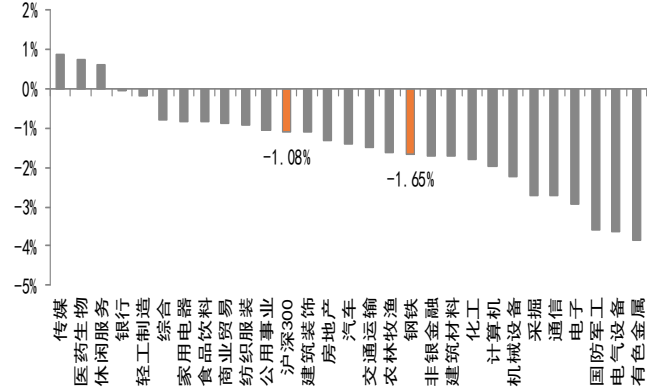
上周（2019.10.14—2019.10.18），SW 钢铁行业指数最终收跌 1.65%，环比前一周下降 3.54 个百分点；沪深 300 指数跌 1.08%，环比下降 3.63 个百分点；板块跑输沪深 300 指数 0.57 个百分点。从年初至今，申万钢铁下跌 6.39%，跑输沪深 300 指数 34.92 个百分点。行业表现方面，上周 28 个申万一级行业有 3 个上涨，其余 25 下跌，其中钢铁涨跌幅排名第 17 位，环比上升 1 位。

图1 SW 钢铁周跌 1.65%，环比降 3.54 个百分点



资料来源: wind, 平安证券研究所

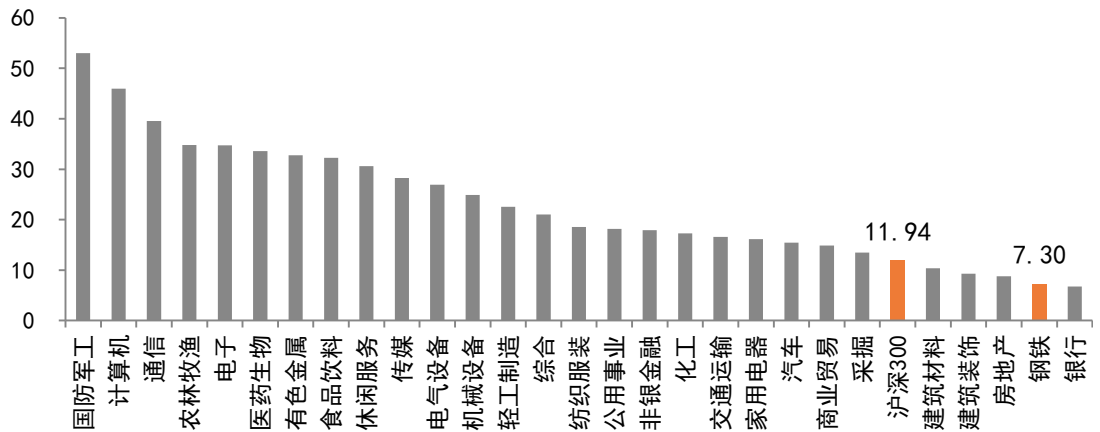
图2 钢铁周涨跌幅排名 28 个申万一级行业第 17 位



资料来源: wind, 平安证券研究所

上周最后一个交易日(10月18日),钢铁行业市盈率(TTM整体法,剔除负值)为7.30X,环比前一周下降0.15X。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)7.30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,SW钢铁31只股票中有26只不同程度下跌。涨跌幅榜中永兴材料涨幅最大,整周涨幅为2.43%;中信特钢整周下跌6.65%,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	2.43	-3.41	12.20	13.09	中信特钢	-6.65	0.81	5.31	87.41
杭钢股份	2.38	5.12	0.99	9.74	常宝股份	-5.59	4.47	6.77	9.60
南钢股份	0.95	3.91	3.08	3.97	武进不锈	-3.31	0.21	8.14	10.70
久立特材	0.36	9.28	9.93	18.41	西宁特钢	-3.23	-1.49	1.94	-1.72
新兴铸管	0.00	1.79	1.45	8.87	首钢股份	-3.18	0.30	0.50	8.94
山东钢铁	-0.67	0.68	1.67	16.10	本钢板材	-3.16	-2.39	0.29	19.46
马钢股份	-0.74	-0.37	1.51	5.64	八一钢铁	-2.99	1.25	2.95	8.19
酒钢宏兴	-1.04	2.15	1.12	9.32	安阳钢铁	-2.89	-1.26	1.20	6.19
宝钢股份	-1.34	-0.51	0.47	7.38	鞍钢股份	-2.86	-0.97	0.77	4.90

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	-1.39	-2.87	2.84	19.25	重庆钢铁	-2.65	0.00	0.62	10.00

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 18 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	-1.87%	-1.08%	-20.73%
上海线材	元/吨	3840	-1.03%	-2.78%	-15.04%
上海热轧	元/吨	3510	-1.68%	-3.31%	-16.23%
上海冷轧	元/吨	4240	-0.70%	-0.47%	-10.74%
上海中厚板	元/吨	3700	-1.60%	-2.12%	-15.33%
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	85.7	-7.50%	-6.85%	15.34%
唐山 66%铁精粉干基含税出厂价	元/吨	890	0.56%	1.14%	16.34%
唐山二级冶金焦到厂含税价	元/吨	1850	0.00%	0.00%	-23.40%
山西主焦煤车板价	元/吨	0	—	-100.00%	-100.00%
张家港废钢不含税市场价	元/吨	2410	-3.21%	-1.23%	-2.82%
贵州硅锰:FeMn65Si17	元/吨	6875	-0.72%	-6.14%	-20.98%
唐山方坯:Q235	元/吨	3350	-0.59%	0.30%	-14.97%
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	25300.0	-20.44%	-11.54%	-33.13%
mysteel 全国建筑钢材成交量	吨	214506.0	15.47%	0.78%	26.47%
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	%	63.54	-0.82	-4.55	-4.83
河北高炉开工率	%	49.84	-1.59	-11.11	-15.87
全国电炉开工率	%	72.41	0.84	-0.14	-3.38
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	592.71	-8.83%	-13.94%	8.31%
全国中厚板社会库存	万吨	103.69	-5.12%	-2.29%	-12.04%
全国热轧卷板社会库存	万吨	237.72	-6.35%	-0.72%	-1.63%
全国冷轧卷板社会库存	万吨	111.13	-0.28%	3.67%	-8.79%
全国螺纹+线材钢厂库存	万吨	324.7	-0.69%	15.46%	37.57%
全国中厚板钢厂库存	万吨	78.82	1.55%	6.46%	7.21%
全国热轧钢厂库存	万吨	94.34	0.11%	-4.49%	-0.24%
全国冷轧钢厂库存	万吨	29.27	-2.24%	4.91%	-15.70%
吨钢毛利	单位	最新数值	周环比	月环比	年同比
螺纹钢	元/吨	474.73	21.73%	10.38%	-55.99%
热轧	元/吨	156.59	138.53%	-6.14%	-73.45%

冷轧	元/吨	271.63	61.40%	19.66%	-54.12%
中厚板	元/吨	123.40	543.16%	25.61%	-78.02%
短流程毛利(废钢 100%)	元/吨	-94.19	-31.28%	-18.58%	-139.67%
螺纹长流程与短流程毛利之差	元/吨	568.91	-7.19%	4.24%	-32.37%

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