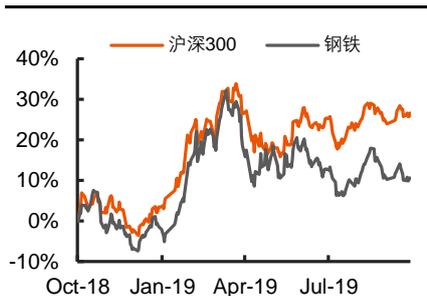


## 钢铁行业周报

## 钢材社会库存降幅缩窄，钢价继续弱势震荡

## 中性（维持）

## 行情走势图



## 相关研究报告

《行业周报\*钢铁\*供需格局偏弱，钢价继续回落》 2019-10-20  
 《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

## 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：**本周钢材社会库存环比继续下降，降幅环比有所收窄。随着北方区域逐步进入传统需求淡季，同时南方近两年新增产能较多，北材南运有所减少，整体需求强度减弱。同时北方已开始进入采暖季限产全面落地期，市场供给或将受限，国内钢市有望进入供需双弱的局面。后期行业盈利情况主要看主要原料价格变化和钢价变化的错配程度。从三季度钢铁上市公布季报来看，整体下降超过三成，降幅明显。主要原因是原料价格与钢材价格的剪刀差扩大。在整体利润下降的情况下，个体企业盈利分化情况也很明显，特钢板块盈利明显优于普钢板块。继续推荐大冶特钢和宝钢股份。
- **行业要闻：**工信部发布前三季度钢铁行业运行情况；钢铁产能过剩全球论坛第三次部长级会议在日本东京召开；宝钢股份前三季度实现净利 88.74 亿，同比降 43.65%；八一钢铁前三季净利降 58.4%至 2.40 亿元；酒钢宏兴前三季实现净利润 12.5 亿元，同比增长 16.7%。
- **行情回顾：**上周 SW 钢铁行业指数周涨 0.13%，环比上升 1.78 个百分点，跑输同期沪深 300 指数 0.58 个百分点。从年初至今，申万钢铁下跌 6.27%，跑输沪深 300 指数 35.71 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，环比持平；钢铁行业市盈率为 7.25X，环比前一周下降 0.05X，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，周环比持平；线材 3820 元，周环比-0.52%；热轧 3510 元/吨，周环比持平；冷轧 4220 元/吨，周环比-0.47%；中厚板 3700 元/吨，周环比持平；2) **主要原燃料价格：**普氏铁矿石指数:62%CFR87.65 美元/吨，周环比+2.28%；唐山 66%铁精粉干基含税出厂价 880 元/吨，周环比-1.126%；唐山二级冶金焦到厂含税价 1500 元/吨，周环比持平；3) **库存情况：**五大品种社会库存 985.18 万吨，周环比-5.75%；企业库存 514.13 万吨，周环比-2.47%；4) **主要品种吨钢毛利：**螺纹 475.70 元/吨，周环比+1.14%；热轧 168.10 元/吨，周环比+7.37%；冷轧 275.20 元/吨，周环比+1.32%；中厚板 130.50 元/吨，周环比+5.77%；短流程螺纹毛利-114.50 元/吨，周环比+16.15%。
- **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 工信部发布前三季度钢铁行业运行情况

1-8月，我国钢铁工业营业收入5.58万亿元，虽然同比增长8.9%，但实现利润2259.9亿元，同比下降24.7%，行业利润率为4.05%，同比下降1.8个百分点。据中国钢铁工业协会统计，1-8月90家重点大中型企业实现利润1369亿元，同比下降29.0%。（中国证券报，10/23）

**点评：**前三季度国内钢铁行业利润下滑既有铁矿石价格大幅上升等外部因素，更为重要的钢企产能释放过快导致供大于求矛盾凸显、钢价下滑等内部因素。目前，行业集中度问题仍没有得到明显改变，导致行业自律性较差，这个问题将影响行业转型发展，值得全行业重视。

### 1.2 钢铁产能过剩全球论坛第三次部长级会议在日本东京召开

26日，钢铁产能过剩全球论坛第三次部长级会议在日本东京召开。中国商务部部长助理李成钢应邀参加会议。中方表示，中国钢铁去产能最多、贡献最突出。中国以真诚和合作精神参加论坛，是论坛成员中唯一设定去产能目标，并主动采取切实措施去产能的国家。（经济日报，10/27）

**点评：**钢铁产能过剩是全球面临的共同问题。本轮钢铁产能过剩的根本原因是2008年国际金融危机引发的全球经济衰退和钢铁需求下降。在经过三年去产能，中国钢铁产能过剩情况得到缓解。但随着经济下行压力持续和国内外钢铁需求下降以及出口下降等因素，今年国内钢铁产量增长过快、市场供应过剩情况又变得突出起来，值得关注。

### 1.3 企业要闻

1) 宝钢股份：前三季度实现净利88.74亿，同比降43.65%。（西本新干线，10/25）

2) 八一钢铁前三季净利降58.4%至2.40亿元。八一钢铁披露三季报，前三季度实现营业收入154.91亿元，同比增长0.74%；归属于上市公司股东的净利润2.40亿元，同比减少58.4%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2.34亿元，同比减少59.02%；基本每股收益0.157元。（格隆汇，10/25）

3) 酒钢宏兴：前三季度实现净利润12.5亿元，同比增长16.7%。酒钢宏兴10月25日最新公布的2019年三季报显示，前三季度营业收入359亿元，同比下降0.89%；归属于上市公司股东的净利润12.5亿元，同比增长16.7%。基本每股收益0.2元。（东方财富，10/24）

## 二、市场行情回顾

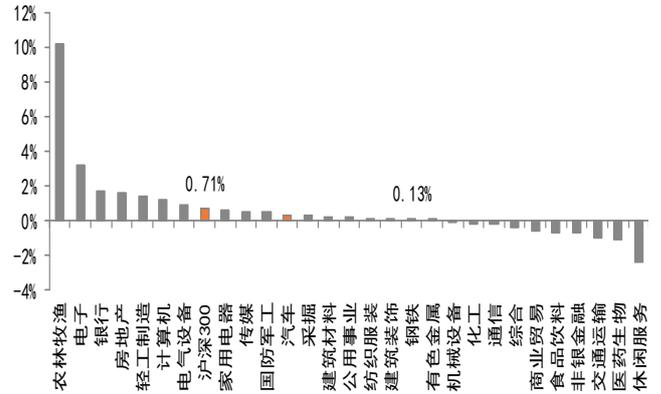
上周（2019.10.21—2019.10.25），SW钢铁行业指数最终收涨0.13%，环比前一周上升1.78个百分点；沪深300指数涨0.71%，环比上升1.79个百分点；板块跑输沪深300指数0.58个百分点。从年初至今，申万钢铁下跌6.27%，跑输沪深300指数35.71个百分点。行业表现方面，上周28个申万一级行业有18个上涨，其余10下跌，其中钢铁涨跌幅排名第17位，环比持平。

图1 SW 钢铁周涨 0.13%，环比升 1.78 个百分点



资料来源: wind, 平安证券研究所

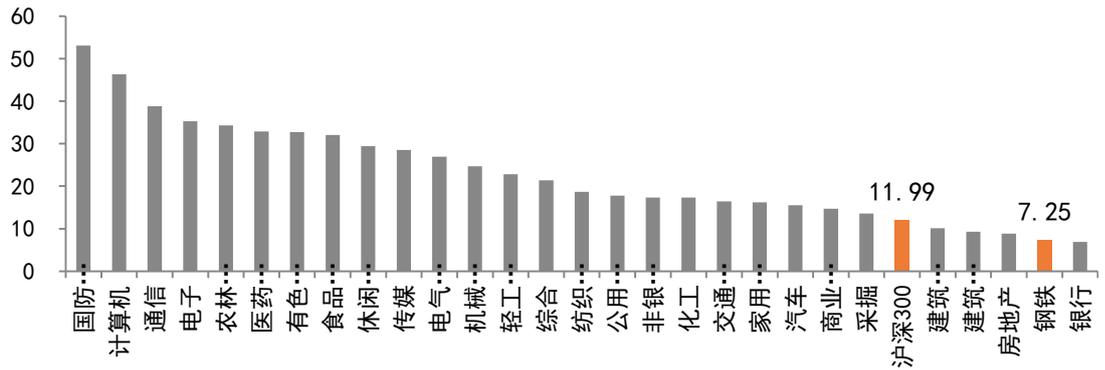
图2 钢铁周涨跌幅排名 28 个申万一级行业第 17 位



资料来源: wind, 平安证券研究所

上周最后一个交易日(10月25日),钢铁行业市盈率(TTM整体法,剔除负值)为7.25X,环比前一周下降0.05X。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)7.25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只股票中19只不同程度上涨,4只持平,8只不同程度下跌。涨跌幅榜中中信特钢涨幅最大,整周涨幅为12.38%;久立特材整周下跌6.46%,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
中信特钢	12.38	13.30	6.55	14.20	久立特材	-6.46	2.22	6.08	17.22
武进不锈	3.95	4.16	8.58	9.49	永兴材料	-6.04	-9.24	8.49	12.30
凌钢股份	2.95	1.82	0.81	9.33	三钢闽光	-2.74	-2.99	3.31	4.60
金洲管道	2.76	4.59	5.74	15.18	柳钢股份	-1.54	0.20	0.85	3.43
新钢股份	2.25	2.25	2.00	2.60	新兴铸管	-1.51	0.26	1.16	8.74
南钢股份	2.19	6.19	2.24	4.05	宝钢股份	-1.02	-1.52	0.60	7.31
常宝股份	1.64	6.19	10.13	9.50	沙钢股份	-0.98	-3.83	2.13	28.05
重庆钢铁	1.63	1.63	0.77	10.16	太钢不锈	-0.26	-0.52	0.87	7.88
杭钢股份	1.43	6.62	0.94	9.60	八一钢铁	0.00	1.25	3.46	8.19
西宁特钢	1.21	-0.30	1.46	-1.75	安阳钢铁	0.00	-1.26	0.90	6.19

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25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	0.00%	-2.39%	-21.24%
上海线材	元/吨	3820	-0.52%	-3.05%	-15.67%
上海热轧	元/吨	3510	0.00%	-3.04%	-16.03%
上海冷轧	元/吨	4220	-0.47%	-1.40%	-10.78%
上海中厚板	元/吨	3700	0.00%	-1.86%	-14.94%
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	87.65	2.28%	-3.89%	14.58%
唐山 66%铁精粉干基含税出厂价	元/吨	880	-1.12%	-1.12%	15.03%
唐山二级冶金焦到厂含税价	元/吨	1500	0.00%	-3.23%	-7.98%
山西吕梁主焦煤市场价	元/吨	1800	-2.70%	-2.70%	-28.43%
张家港废钢不含税市场价	元/吨	2410	0.00%	-0.41%	-3.21%
贵州硅锰:FeMn65Si17	元/吨	6800	-1.09%	-6.21%	-21.84%
唐山方坯:Q235	元/吨	3350	0.00%	0.90%	-16.25%
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	27800.0	9.88%	-21.29%	-26.52%
mysteel 全国建筑钢材成交量	吨	214850.0	4.82%	-6.23%	16.29%
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	%	63.54	0.00	5.94	-4.69
河北高炉开工率	%	51.43	1.59	10.8	-13.65
53 座独立电炉开工率	%	70.31	-2.10	-1.82	-6.23
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	549.88	-7.23%	-13.00%	10.23%
全国中厚板社会库存	万吨	104.25	0.54%	1.79%	-10.02%
全国热轧卷板社会库存	万吨	219.71	-7.58%	-8.32%	-9.57%
全国冷轧卷板社会库存	万吨	111.34	0.19%	3.26%	-8.62%
全国螺纹+线材钢厂库存	万吨	317.03	-2.36%	12.26%	40.36%
全国中厚板钢厂库存	万吨	77.13	-2.14%	9.26%	8.56%
全国热轧钢厂库存	万吨	89.32	-5.32%	-5.32%	4.63%
全国冷轧钢厂库存	万吨	30.65	4.71%	11.58%	-8.07%
吨钢毛利	单位	最新数值	周环比	月环比	年同比
螺纹钢	元/吨	475.70	1.14%	3.76%	-58.66%
热轧	元/吨	168.10	7.37%	-0.78%	-72.48%
冷轧	元/吨	275.20	1.32%	7.43%	-54.87%
中厚板	元/吨	130.50	5.77%	21.90%	-77.60%
短流程毛利(废钢 100%)	元/吨	-114.50	16.15%	62.07%	-143.47%
螺纹长流程与短流程毛利之差	元/吨	590.20	0.00%	11.55%	-33.47%

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