

钢铁

社库加速回落反映需求强劲

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

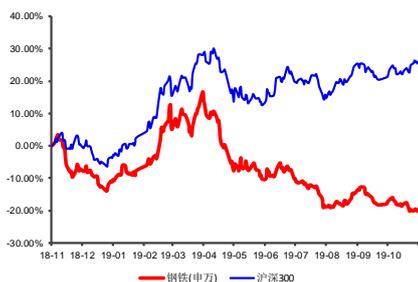
执业证书编号：S0740519070006

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)	615332.39
行业流通市值(百万元)	530953.39

行业-市场走势对比

相关报告

- <<钢价超跌反弹>>2019.11.02
- <<社会库存快速去化>>2019.10.25
- <<需求侧持续偏强>>2019.10.19
- <<房地产需求韧性持续超预期>>2019.10.18
- <<限产政策扰动钢价>>2019.10.12
- <<交易性机会>>2019.09.27
- <<钢价反弹持续>>2019.09.20
- <<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

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	16.02	0.23	0.4	0.51	0.62	69.65	40.05	31.41	25.84	0.72	增持
久立特材	8.60	0.36	0.64	0.69	0.7	23.89	13.44	12.46	12.29	0.24	买入
方大特钢	8.32	2.02	1.05	1.18	1.24	4.12	7.92	7.05	6.71	-0.18	增持
宝钢股份	5.61	0.97	0.54	0.58	0.62	5.78	10.34	9.62	9.11	-0.24	增持
河北宣工	14.81	0.21	0.85	0.98	0.89	70.52	17.42	15.11	16.64	0.05	增持

备注：股价取2019年11月08日收盘价

投资要点

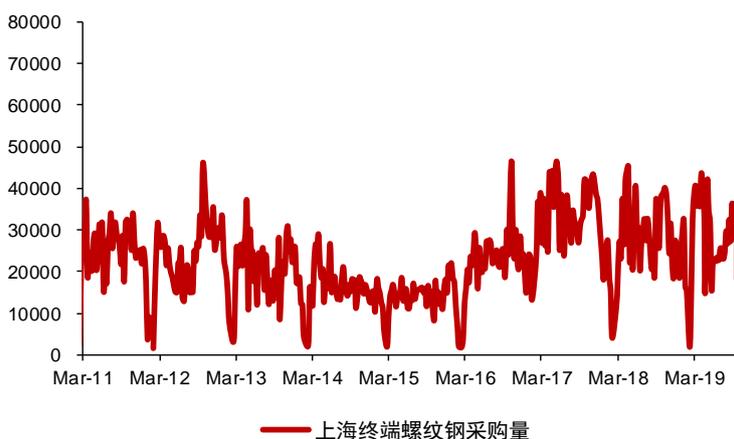
- **投资策略：**本周上证综合指数上涨0.20%，钢铁板块下跌0.59%。钢材社会库存存在旺季结束后的11月上旬仍能维持50+万吨的周降幅，这在历史同期并不多见，且这是在钢产量同比有明显增长的情况下实现，反映今年下游需求之强。钢价自7月见顶后回调，至今仍在相对低位徘徊，主要受供应端限产不及预期及存货短周期压制，当前去库短周期处于底部区域，需求偏强带来的预期修复将推动钢价超跌回升，钢铁股也有望迎来阶段性反弹。此外继续推荐钢铁新材料类个股钢研高纳（受益于航发国产化的高温合金龙头）、久立特材（推荐逻辑详见报告《高股息率的不锈钢龙头》）及特钢龙头中信特钢（推荐逻辑详见报告《弱周期下的成长股》）。
- **国内钢价：**本周钢价继续上涨。周初期货盘面延续上周反弹趋势，周中在降准刺激下螺纹钢迅速突破3400关口，对现货价格和成交量均有明显提振，5日建材成交量维持21万吨旺季水平。本周需求依旧强劲，厂库社库双双大幅下滑，对市场悲观心态有持续修复作用；而环保限产方面，至今仍未正式出台2019年采暖季限产政策，虽然唐山地区存在阶段性应急响应措施，但对全国高炉开工率和产能利用率影响有限，总体产量基本处于平稳态势。当前供需基本面并无明显矛盾，预计钢价有望保持坚挺；
- **库存情况：**本周上海市场螺纹钢库存13.92万吨，较上周下降3.2万吨，热轧库存35.47万吨，周环比增加0.8万吨。从全国范围看，Mysteel统计社会库存总量885.86万吨，周环比下降51.18万吨。本周五大品种产量降6.6万吨，其中长材降12.17万吨，板材增5.57万吨，厂库社库周环比加速去化。今年整体需求强于去年，即使目前钢材产量同比增10.6%，但库存总量已低于2018年同期，且今年需求的韧性持续时间较长，这对稳定市场情绪有一定支撑，预计库存大幅去化可继续维持；
- **国际钢价：**本周国际钢价涨跌互现。美国地区热镀锌和中厚钢价格大幅上涨，而冷、热轧及螺纹钢价格表现弱势，截止11月2日止当周，美国国内粗钢产量为188.8万吨，产能利用率81.6%，钢价反弹能否持续需观察下游对钢厂提价的接受程度；欧洲市场钢价窄幅波动，周内欧洲钢铁工业联盟表示，欧盟钢铁需求低迷态势可能会持续至明年，钢价下行压力较大；
- **原材料：**本周矿价下跌。河北地区66%铁精粉现货价格845元/吨，周环比下降20元/吨。日照港63.5%品位印度铁矿石价格606元/吨，较上周下降25元/吨。普氏指数(62%)79.9美元/吨，环比上周下降5.1美元/吨。本周全国高炉开工率和产能利用率较上周分别下滑0.69和0.44个百分点至64.23%和74.82%，与周内唐山再次启动11级应急响应措施有关。铁矿石需求端相对平稳，供应方面澳洲、巴西发运量有持续回升迹象，本周价格回落也受悲观情绪影响，如钢市出现超跌反弹，矿价也有望跟随；
- **行业盈利：**本周吨钢盈利均呈上涨态势，根据我们模拟的钢材数据，周内铁矿石双焦价格下滑带动成本端大幅回落，而成材价格表现相对强势，行业吨钢盈利均呈上涨态势，其中热轧卷板(3mm)毛利上升86元/吨，毛利率上升至10.28%；冷轧板(1.0mm)毛利上升67元/吨，毛利率上升至4.06%；螺纹钢(20mm)毛利上升123元/吨，毛利率上升至19.33%；中厚板(20mm)毛利上升61元/吨，毛利率上升至7.14%；
- **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

- 本周钢价继续上涨。周初期货盘面延续上周反弹趋势，周中在降准刺激下螺纹钢迅速突破 3400 关口，对现货价格和成交量均有明显提振，5 日建材成交量维持 21 万吨旺季水平。本周需求依旧强劲，厂库社库双双大幅下滑，对市场悲观心态有持续修复作用；而环保限产方面，至今仍未正式出台 2019 年采暖季限产政策，虽然唐山地区存在阶段性应急响应措施，但对全国高炉开工率和产能利用率影响有限，总体产量基本处于平稳态势。当前供需基本面并无明显矛盾，预计钢价有望保持坚挺；
- 本周螺纹钢主力合约 RB2001 以 3412 元/吨收盘，较上周收盘价上升 32 元/吨，幅度 0.95%，铁矿石主力合约 I2001 以 600 元/吨收盘，较上周下降 25.5 元/吨，幅度 4.08%。上海地区 3mm 热轧卷板周平均价格 3620 元/吨，环比上升 18 元/吨；20mm 螺纹钢周平均价格 3774 元/吨，环比上升 60 元/吨；1mm 冷轧卷板周平均价格为 4210 元/吨，环比下降 4 元/吨；20mm 中厚板周平均价格 3680 元/吨，较上周下降 10 元/吨。

图表 1：上海西本工程螺纹钢采购量统计（吨）



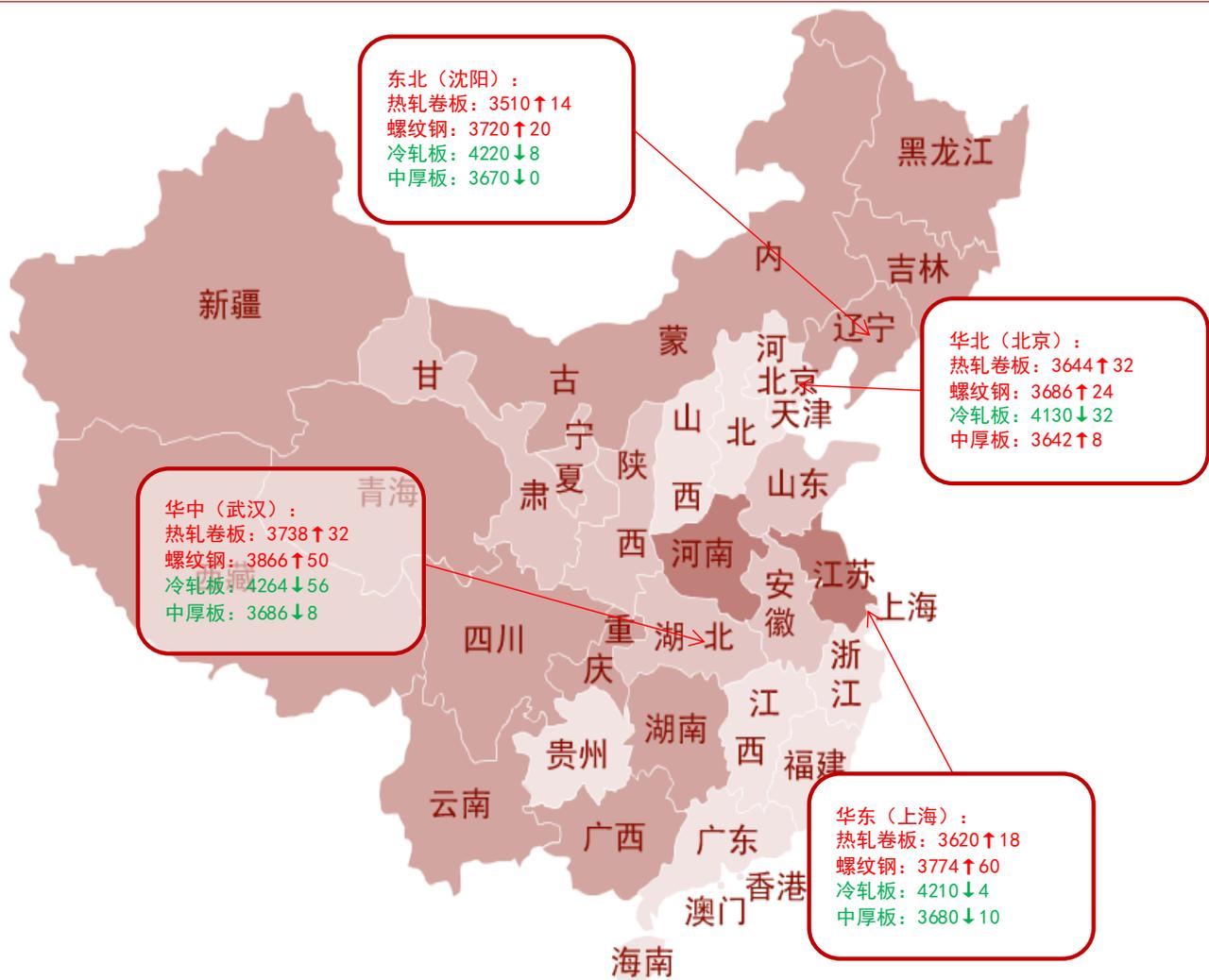
来源：西本新干线，中泰证券研究所

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)	3790	3740	50	1.34%	3830	-40	-1.04%	4580	-790	-17.25%
线材 (Q235 Φ6.5mm)	3830	3830	0	0.00%	3980	-150	-3.77%	4490	-660	-14.70%
热轧板 (SPHC 3.0mm*1500°C)	3630	3600	30	0.83%	3710	-80	-2.16%	3970	-340	-8.56%
冷轧板 (SPCC 1.0mm*1250*2500)	4210	4210	0	0.00%	4280	-70	-1.64%	4550	-340	-7.47%
中厚板 (Q235B 20mm)	3680	3680	0	0.00%	3770	-90	-2.39%	4240	-560	-13.21%
镀锌板 (ST02Z 1.0mm*1000°C)	4350	4350	0	0.00%	4490	-140	-3.12%	4730	-380	-8.03%
不锈钢 (304/2B 1mm)	15790	15950	-160	-1.00%	16050	-260	-1.62%	15700	90	0.57%
无取向硅钢 (50WW600)	5170	5170	0	0.00%	5330	-160	-3.00%	5550	-380	-6.85%

来源：Wind，中泰证券研究所

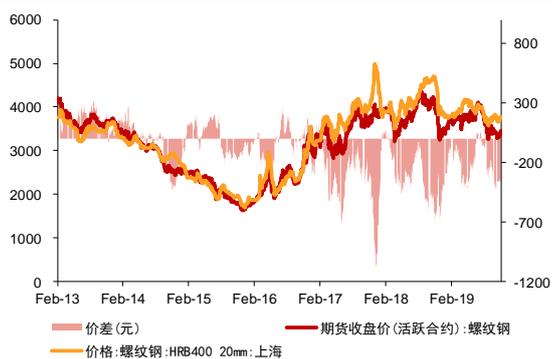
图表 3: 全国钢价及周度变化 (元/吨)



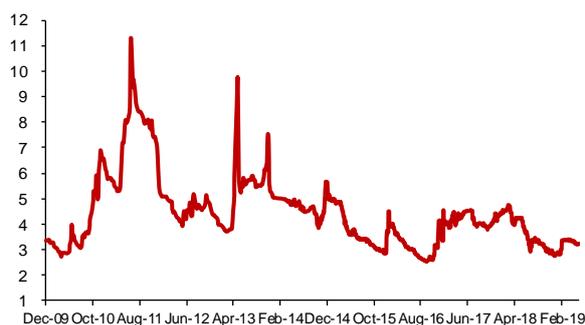
来源: Wind, 中泰证券研究所

库存情况

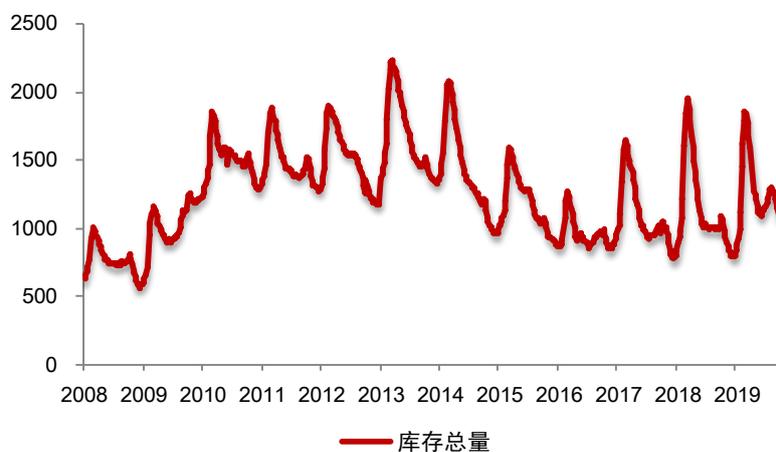
- 本周上海市场螺纹钢库存 13.92 万吨，较上周下降 3.2 万吨，热轧库存 35.47 万吨，周环比增加 0.8 万吨。从全国范围看，Mysteel 统计社会库存总量 885.86 万吨，周环比下降 51.18 万吨。本周五大品种产量降 6.6 万吨，其中长材降 12.17 万吨，板材增 5.57 万吨，厂库社库周环比加速去化。今年整体需求强于去年，即使目前钢材产量同比增 10.6%，但库存总量已低于 2018 年同期，且今年需求的韧性持续时间较长，这对稳定市场情绪有一定支撑，预计库存大幅去化可继续维持；

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

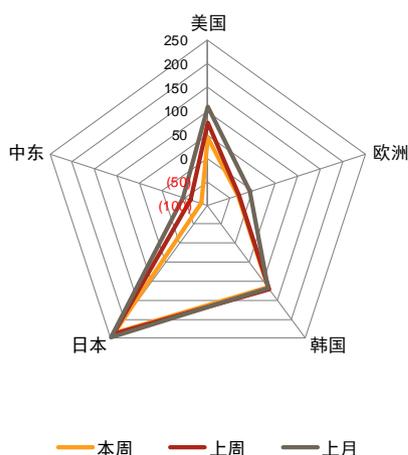
图表 8: 上海螺纹钢库存和价格走势


来源: Wind, 中泰证券研究所

国际市场

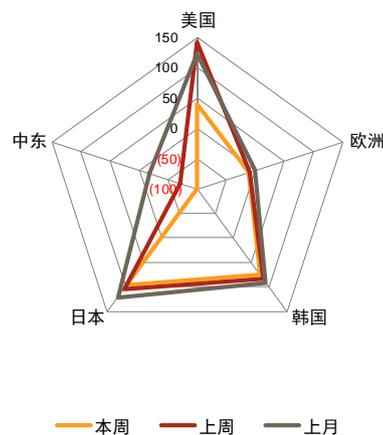
- 本周国际钢价涨跌互现。美国地区热镀锌和中厚钢价格大幅上涨，而冷、热轧及螺纹钢价格表现弱势，截止 11 月 2 日止当周，美国国内粗钢产量为 188.8 万吨，产能利用率 81.6%，钢价反弹能否持续需观察下游对钢厂提价的接受程度；欧洲市场钢价窄幅波动，周内欧洲钢铁工业联盟表示，欧盟钢铁需求低迷态势可能会持续至明年，钢价下行压力较大；
 - 热轧卷板价差：国内热轧卷板与美国、欧洲、韩国、日本、中东价差上升-33 美元/吨、-2 美元/吨、-5 美元/吨、-3 美元/吨、-25 美元/吨；
 - 螺纹钢价差：国内螺纹钢与美国、欧洲、韩国、日本、中东价差上升-103 美元/吨、-3 美元/吨、-9 美元/吨、-7 美元/吨、-29 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)	545	573	-28	-4.89%	626	-81	-12.94%	909	-364	-40.04%
	美国进口(CIF)	545	545	0	0.00%	617	-72	-11.67%	859	-314	-36.55%
	德国市场	611	611	0	0.00%	611	0	0.00%	652	-41	-6.29%
	欧盟钢厂	469	466	3	0.64%	495	-26	-5.25%	609	-140	-22.99%
	欧盟进口(CFR)	446	432	14	3.24%	484	-38	-7.85%	592	-146	-24.66%
	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	737	735	2	0.27%	747	-10	-1.34%	732	5	0.68%
	日本出口(FOB)	460	485	-25	-5.15%	485	-25	-5.15%	590	-130	-22.03%
	印度出口(FOB)	455	455	0	0.00%	500	-45	-9.00%	580	-125	-21.55%
	东南亚进口(CFR)	460	460	0	0.00%	460	0	0.00%	605	-145	-23.97%
	独联体出口(FOB黑海)	370	380	-10	-2.63%	410	-40	-9.76%	500	-130	-26.00%
中东进口(迪拜CFR)	415	435	-20	-4.60%	455	-40	-8.79%	580	-165	-28.45%	
中国市场价格	502	497	5	1.01%	505	-3	-0.59%	565	-63	-11.15%	
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	716	749	-33	-4.41%	810	-94	-11.60%	1036	-320	-30.89%
	美国进口(CIF)	716	727	-11	-1.51%	794	-78	-9.82%	959	-243	-25.34%
	德国市场	725	725	0	0.00%	725	0	0.00%	734	-9	-1.23%
	欧盟钢厂	557	555	2	0.36%	572	-15	-2.62%	706	-149	-21.10%
	欧盟进口(CFR)	532	527	5	0.95%	555	-23	-4.14%	689	-157	-22.79%
	韩国市场	630	630	0	0.00%	630	0	0.00%	660	-30	-4.55%
	日本市场	793	791	2	0.25%	803	-10	-1.25%	795	-2	-0.25%
	日本出口(FOB)	540	545	-5	-0.92%	545	-5	-0.92%	700	-160	-22.86%
	印度出口(FOB)	595	590	5	0.85%	587	8	1.36%	645	-50	-7.75%
	东南亚进口(CFR)	535	535	0	0.00%	535	0	0.00%	635	-100	-15.75%
	独联体出口(FOB黑海)	455	465	-10	-2.15%	500	-45	-9.00%	600	-145	-24.17%
	中东进口(迪拜CFR)	520	520	0	0.00%	550	-30	-5.45%	635	-115	-18.11%
中国市场价格	598	596	2	0.34%	600	-2	-0.33%	656	-58	-8.84%	
热镀锌	美国钢厂(中西部)	959	738	221	29.95%	826	133	16.10%	1036	-77	-7.43%
	美国进口(CIF)	959	981	-22	-2.24%	1025	-66	-6.44%	1196	-237	-19.82%
	德国市场	750	750	0	0.00%	750	0	0.00%	778	-28	-3.60%
	欧盟钢厂	588	588	0	0.00%	610	-22	-3.61%	706	-118	-16.71%
	欧盟进口(CFR)	616	616	0	0.00%	616	0	0.00%	746	-130	-17.43%
	韩国市场	690	690	0	0.00%	690	0	0.00%	705	-15	-2.13%
	日本市场	1291	1287	4	0.31%	1307	-16	-1.22%	1250	41	3.28%
	日本出口(FOB)	700	700	0	0.00%	700	0	0.00%	800	-100	-12.50%
	印度出口(FOB)	625	625	0	0.00%	635	-10	-1.57%	660	-35	-5.30%
	东南亚进口(CFR)	580	580	0	0.00%	580	0	0.00%	705	-125	-17.73%
	中东进口(迪拜CFR)	600	600	0	0.00%	650	-50	-7.69%	725	-125	-17.24%
	中国市场价格	618	616	2	0.32%	628	-10	-1.59%	683	-65	-9.52%
中厚钢	美国钢厂(中西部)	810	705	105	14.89%	760	50	6.58%	1080	-270	-25.00%
	美国进口(CIF)	810	810	0	0.00%	810	0	0.00%	1003	-193	-19.24%
	德国市场	688	688	0	0.00%	688	0	0.00%	666	22	3.30%
	欧盟钢厂	604	610	-6	-0.98%	605	-1	-0.17%	672	-68	-10.12%
	欧盟进口(CFR)	532	532	0	0.00%	544	-12	-2.21%	644	-112	-17.39%
	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	802	800	2	0.25%	812	-10	-1.23%	741	61	8.23%
	日本出口(FOB)	500	500	0	0.00%	540	-40	-7.41%	670	-170	-25.37%
	印度出口(FOB)	545	545	0	0.00%	540	5	0.93%	625	-80	-12.80%
	东南亚进口(CFR)	525	525	0	0.00%	525	0	0.00%	620	-95	-15.32%
	独联体出口(FOB黑海)	500	500	0	0.00%	530	-30	-5.66%	605	-105	-17.36%
中东进口(迪拜CFR)	535	540	-5	-0.93%	540	-5	-0.93%	650	-115	-17.69%	
中国市场价格	523	523	0	0.00%	528	-5	-0.95%	612	-89	-14.54%	
螺纹钢	美国钢厂(中西部FOB)	578	672	-94	-13.99%	705	-127	-18.01%	782	-204	-26.09%
	美国进口价格(CIF)	578	584	-6	-1.03%	639	-61	-9.55%	760	-182	-23.95%
	德国市场价格	620	620	0	0.00%	620	0	0.00%	638	-18	-2.82%
	欧盟钢厂	527	521	6	1.15%	528	-1	-0.19%	621	-94	-15.14%
	欧盟进口(CFR)	482	482	0	0.00%	462	20	4.33%	650	-168	-25.85%
	韩国市场价格	614	614	0	0.00%	614	0	0.00%	612	2	0.33%
	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	636	634	2	0.32%	644	-8	-1.24%	760	-124	-16.32%
	日本出口价格(FOB)	540	540	0	0.00%	540	0	0.00%	638	-98	-15.36%
	印度市场	510	510	0	0.00%	515	-5	-0.97%	621	-111	-17.87%
	土耳其出口价格(FOB)	410	415	-5	-1.20%	415	-5	-1.20%	564	-154	-27.30%
	东南亚进口(CFR)	465	465	0	0.00%	465	0	0.00%	617	-152	-24.64%
独联体出口(FOB黑海)	410	400	10	2.50%	400	10	2.50%	591	-181	-30.63%	
中东进口(迪拜CFR)	440	460	-20	-4.35%	505	-65	-12.87%	616	-176	-28.57%	
中国市场价格	539	530	9	1.70%	536	3	0.56%	540	-1	-0.19%	

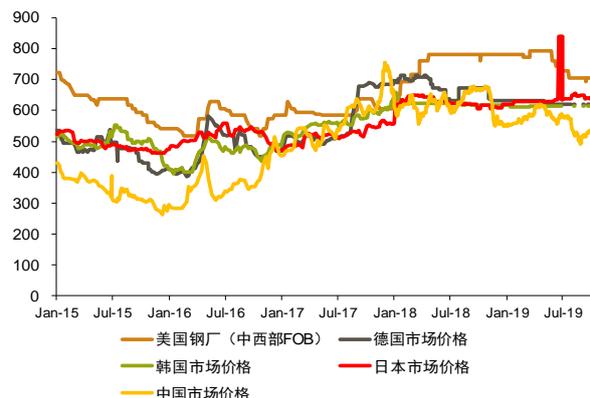
来源: Mysteel, 中泰证券研究所

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)



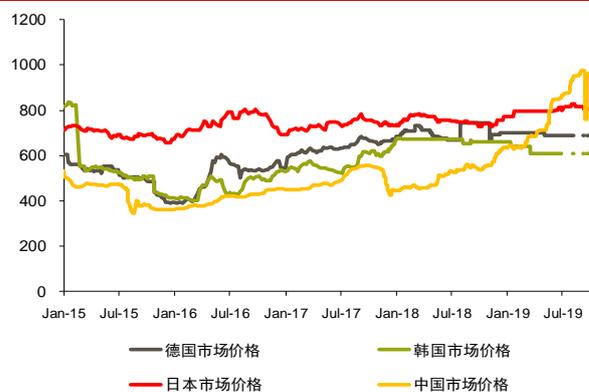
来源: Mysteel, 中泰证券研究所

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

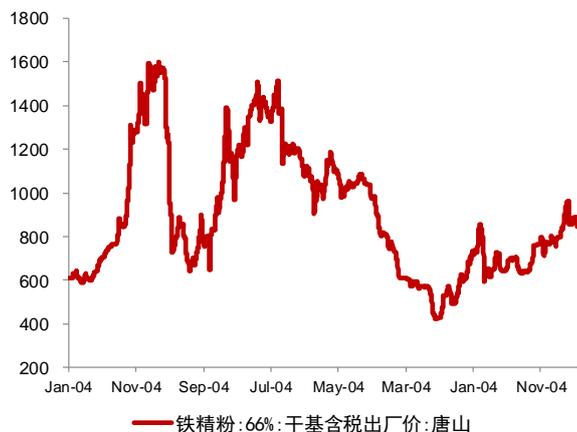
■ 铁矿石

- 本周矿价下跌。河北地区 66%铁精粉现货价格 845 元/吨, 周环比下降 20 元/吨。日照港 63.5%品位印度铁矿石价格 606 元/吨, 较上周下降 25 元/吨。普氏指数 (62%) 79.9 美元/吨, 环比上周下降 5.1 美元/吨。本周全国高炉开工率和产能利用率较上周分别下滑 0.69 和 0.44 个百分点至 64.23%和 74.82%, 与周内唐山再次启动 II 级应急响应措施有关。铁矿石需求端相对平稳, 供应方面澳洲、巴西发运量有持续回升迹象, 本周价格回落也受悲观情绪影响, 如钢市出现超跌反弹, 矿价也有望跟随;

■ 焦炭

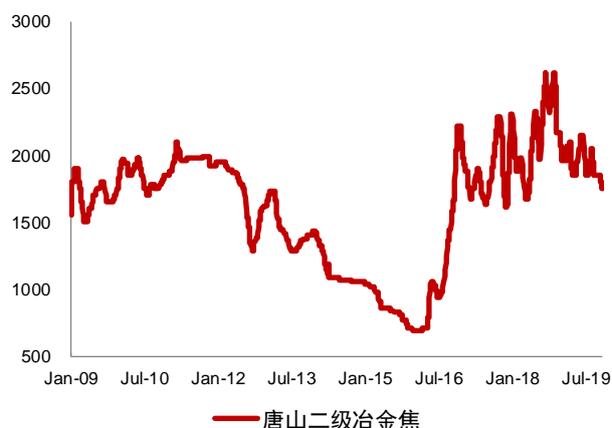
- 河北唐山地区二级焦为 1750 元/吨, 周环比下降 50 元/吨。

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)



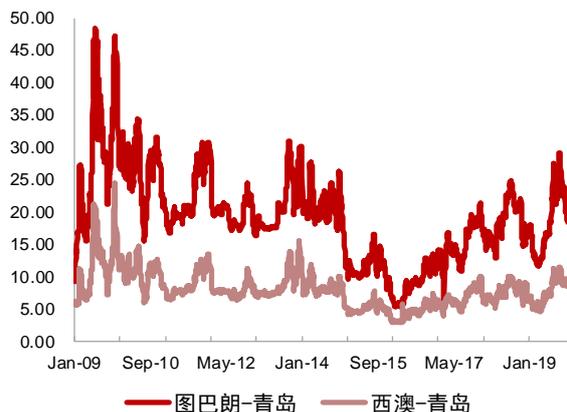
来源: Wind, 中泰证券研究所

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)



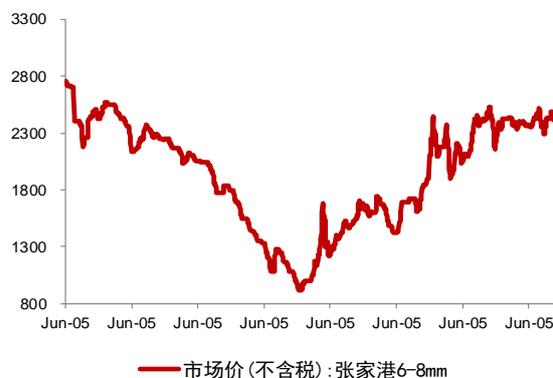
来源: Wind, 中泰证券研究所

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	元/吨		元/吨	元/吨	
河北铁精粉 (唐山, 66%)	845	865	-20	-2.31%	890	-45	-5.06%	785	60	7.64%
唐山二级冶金焦	1750	1800	-50	-2.78%	1850	-100	-5.41%	2615	-865	-33.08%
优混大同 (平仓价)	587.2	595.4	-8.2	-1.38%	608.4	-21.2	-3.48%	669.8	-82.6	-12.33%
张家港废钢 (6-8mm)	2440	2420	20	0.83%	2440	0	0.00%	2460	-20	-0.81%
硅锰合金 (Mn65Si17)	6100	6350	-250	-3.94%	7225	-1125	-15.57%	8800	-2700	-30.68%
图巴朗-北仑港 (美元/吨)	18.39	20.42	-2.04	-9.97%	22.81	-4.42	-19.38%	17.89	0.49	2.76%
澳西-北仑港 (美元/吨)	8.34	9.03	-0.69	-7.65%	9.28	-0.94	-10.09%	7.06	1.28	18.16%

来源: Wind, 中泰证券研究所

利润监测

■ 本周吨钢盈利均呈上涨态势, 根据我们模拟的钢材数据, 周内铁矿石双焦价格下滑带动成本端大幅回落, 而成材价格表现相对强势, 行业吨钢盈利均呈上涨态势, 重点企业主要产品利润变化情况如下:

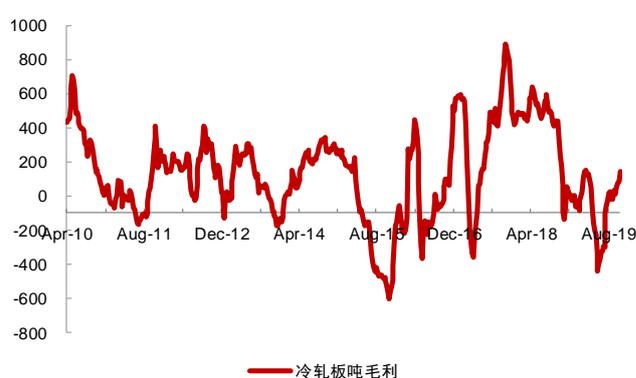
- 热轧板(3mm)市场价格本周上升 16 元/吨 (不含增值税), 成本下降 70 元/吨(不含增值税), 毛利上升 86 元/吨, 毛利率上升至 10.28%;
- 冷轧板(1.0mm)市场价格本周下降 3 元/吨 (不含增值税), 成本下降 70 元/吨 (不含增值税), 毛利上升 67 元/吨, 毛利率上升至 4.06%;
- 螺纹钢(20mm)市场价格本周上升 53 元/吨 (不含增值税), 成本下降 70 元/吨 (不含增值税), 毛利上升 123 元/吨, 毛利率上升至 19.33%;
- 中厚板(20mm)市场价格本周下降 9 元/吨 (不含增值税), 成本下降 70 元/吨 (不含增值税), 毛利上升 61 元/吨, 毛利率上升至 7.14%。

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

■ 10 月份进口钢材 102.5 万吨 出口钢材 478.2 万吨

据海关统计数据显示,2019 年 10 月份,我国进口钢材 102.5 万吨;1-10 月,我国进口钢材 977.9 万吨,同比下降 11.9%。2019 年 10 月份,我国出口钢材 478.2 万吨;1-10 月,我国出口钢材 5508.7 万吨,同比下降 5.8%。

(来源: 兰格钢铁)

■ 10 月份进口铁矿石 9286.4 万吨

据海关统计数据显示,2019 年 10 月份,我国进口铁矿砂及其精矿 9286.4 万吨;1-10 月,我国进口铁矿砂及其精矿 87718.3 万吨,同比下降 1.6%。

(来源: 兰格钢铁)

■ 10 月中旬重点钢企钢材库存量 1326.92 万吨 环比上升 6.45%

据中钢协统计数据显示,2019 年 10 月中旬重点钢铁企业钢材库存量为 1326.92 万吨,旬环比增加 80.41 万吨,上升 6.45%。

(来源: 兰格钢铁)

■ 10 月中旬重点钢企粗钢日产 195.37 万吨 环比增长 3.43%

据中钢协统计数据显示,2019 年 10 月中旬重点钢企粗钢日均产量 195.37 万吨,旬环比增加 6.48 万吨,增长 3.43%。

(来源: 兰格钢铁)

图表 27: 本月关注事件

日期	事件	描述
2019年11月	钢材终端需求状况	关注淡旺季切换时间点
2019年11月	铁矿石供给恢复	关注采暖季限产对铁矿石需求影响及海外供给情况
2019年11月	产业链库存情况	关注库存拐点
2019年11月	环保限产执行力度	关注采暖季环保限产政策及落地情况

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: 重点公司股价

	日期	2019/11/8		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	3.51	0.00	-7.14	-6.40	-38.31	-0.52	-8.71	-14.68	-61.98
	本钢板材	000761.SZ	3.54	-2.21	-6.84	-9.69	-3.72	-2.73	-8.41	-17.97	-27.39
	西宁特钢	600117.SH	3.26	-0.91	-4.40	-2.40	-18.30	-1.43	-5.97	-10.67	-41.96
	大冶特钢	000708.SZ	21.78	7.29	25.90	66.13	148.56	6.77	24.33	57.86	124.90
	首钢股份	000959.SZ	3.39	-3.14	-2.02	0.89	-15.04	-3.66	-3.59	-7.38	-38.70
	抚顺特钢	600399.SH	2.79	-0.36	-2.45	-7.31	17.23	-0.88	-4.01	-15.59	-6.44
	杭钢股份	600126.SH	4.74	10.49	15.81	19.50	10.30	9.97	14.24	11.22	-13.36
	凌钢股份	600231.SH	2.67	-0.74	-3.96	-3.26	-13.94	-1.27	-5.52	-11.54	-37.60
	河钢股份	000709.SZ	2.46	-1.20	-3.53	-3.91	-17.13	-1.73	-5.10	-12.18	-40.79
	新钢股份	600782.SH	4.62	2.67	1.54	5.72	-13.00	2.14	-0.03	-2.56	-36.66
	安阳钢铁	600569.SH	2.27	-1.30	-6.20	-5.02	-32.64	-1.83	-7.77	-13.30	-56.30
	方大特钢	600507.SH	8.32	2.09	-2.00	2.21	-17.20	1.56	-3.57	-6.07	-40.87
	太钢不锈	000825.SZ	3.85	1.58	-1.53	1.85	-18.52	1.06	-3.10	-6.43	-42.19
	包钢股份	600010.SH	1.32	-3.65	-10.81	-12.58	-16.98	-4.17	-12.38	-20.86	-40.65
	南钢股份	600282.SH	3.08	-0.65	-2.53	2.33	-11.99	-1.17	-4.10	-5.95	-35.65
	马钢股份	600808.SH	2.62	-1.50	-2.96	-4.38	-27.97	-2.03	-4.53	-12.66	-51.63
	酒钢宏兴	600307.SH	1.86	-0.53	-3.12	0.54	-6.53	-1.06	-4.69	-7.74	-30.20
	鞍钢股份	000898.SZ	2.98	-0.67	-5.40	-6.29	-31.00	-1.19	-6.96	-14.57	-54.67
	山东钢铁	600022.SH	1.41	-1.40	-5.37	-6.00	-16.57	-1.92	-6.94	-14.28	-40.23
	永兴特钢	002756.SZ	15.11	3.92	-0.59	14.82	22.04	3.40	-2.16	6.54	-1.62
	宝钢股份	600019.SH	5.61	-3.28	-5.87	-4.92	-20.01	-3.80	-7.44	-13.19	-43.68
	柳钢股份	601003.SH	4.83	-2.23	-8.87	-0.41	-29.54	-2.75	-10.43	-8.69	-53.21
	三钢闽光	002110.SZ	7.71	1.05	-5.28	-5.63	-18.42	0.53	-6.85	-13.91	-42.08
重庆钢铁	601005.SH	1.78	-0.56	-5.82	-4.30	-4.30	-1.08	-7.39	-12.58	-27.96	
八一钢铁	600581.SH	3.04	-0.65	-9.25	-1.30	-27.45	-1.18	-10.82	-9.58	-51.11	
沙钢股份	002075.SZ	6.78	0.89	-5.96	0.30	-57.73	0.37	-7.53	-7.98	-81.39	
中钢天源	002057.SZ	8.10	-3.69	-19.16	-24.30	102.30	-4.21	-20.73	-32.58	78.64	
武进不锈	603878.SH	10.39	2.67	4.32	11.00	-12.69	2.15	2.75	2.73	-36.35	
华菱钢铁	000932.SZ	4.18	1.46	-0.24	2.70	-43.82	0.93	-1.81	-5.57	-67.48	
金属制品	新兴铸管	000778.SZ	3.89	0.00	-2.02	0.00	-11.62	-0.52	-3.58	-8.28	-35.28
	金洲管道	002443.SZ	6.71	-1.90	-4.96	-1.18	20.89	-2.42	-6.52	-9.46	-2.77
	常宝股份	002478.SZ	5.87	-2.17	-8.85	2.09	6.44	-2.69	-10.42	-6.19	-17.22
	久立特材	002318.SZ	8.60	5.13	3.24	25.00	39.98	4.61	1.67	16.72	16.31
	贵绳股份	600992.SH	6.78	-4.10	-5.96	-4.91	-6.92	-4.62	-7.53	-13.19	-30.58
	玉龙股份	601028.SH	5.20	-5.45	0.58	2.36	-7.47	-5.98	-0.99	-5.92	-31.14
	恒星科技	002132.SZ	3.05	-1.61	-2.24	4.81	5.17	-2.13	-3.81	-3.47	-18.49
铁矿石	金岭矿业	000655.SZ	5.14	-0.39	-1.91	-2.10	51.18	-0.91	-3.48	-10.37	27.51
	宏达矿业	600532.SH	3.59	-1.91	-6.75	-14.11	-37.57	-2.43	-8.32	-22.39	-61.23
	海南矿业	601969.SH	5.42	-4.07	0.74	0.00	25.75	-4.59	-0.82	-8.28	2.09
钢铁电商	欧浦智网	002711.SZ	1.07	2.88	7.00	8.08	-69.34	2.36	5.43	-0.20	-93.00
	五矿发展	600058.SH	7.59	-0.26	-2.57	-1.17	11.45	-0.78	-4.13	-9.45	-12.21
	物产中拓	000906.SZ	5.81	1.93	-4.44	1.57	18.17	1.41	-6.01	-6.70	-5.49
	上海钢联	300226.SZ	74.00	5.04	-0.54	7.70	44.07	4.52	-2.10	-0.58	20.41
新材料	应流股份	603308.SH	12.04	-3.60	-12.94	36.20	34.48	-4.12	-14.51	27.92	10.82
	钢研高纳	300034.SZ	16.02	2.10	-2.97	3.82	67.82	1.58	-4.53	-4.45	44.16
	银邦股份	300337.SZ	3.01	-1.63	-9.88	-2.27	-20.16	-2.16	-11.45	-10.55	-43.82
	云海金属	002182.SZ	8.38	0.60	-5.74	-4.23	22.91	0.08	-7.30	-12.51	-0.76
	宜安科技	300328.SZ	11.90	-5.48	-9.02	-2.46	94.62	-6.00	-10.59	-10.74	70.95
方大炭素	600516.SH	11.04	2.32	-4.75	5.14	-16.98	1.80	-6.31	-3.13	-40.65	

来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 30: 钢铁行业月度数据

万吨	Sep/18	Oct/18	Nov/18	Dec/18	Jan/19	Feb/19	Mar/19	Apr/19	May/19	Jun/19	Jul/19	Aug/19	Sep/19
铁矿石产量	6693	6882	6889	6842	-	-	6978	6845	7079	7313	7400	7430	7737
铁矿石进口量	9347	8840	8625	8665	9126	8308	8642	8077	8375	7518	9102	9485	9944
生铁产量	6638	6774	6373	6320	3669	3314	6615	6983	7219	7014	6831	7117	6731
粗钢产量	8085	8255	7762	7612	7859	7099	8033	8503	8909	8753	8522	8725	8277
钢材产量	9675	9802	9424	9365	5362	4843	9787	10205	10740	10710	10582	10639	10437
钢坯出口	0.17	0.07	0.63	0.03	0.81	0.16	0.15	0.01	0.08	0.08	0.42	0.29	0.28
钢坯进口	7.07	2.82	2.10	10.94	8.03	7.90	10.25	3.04	10.83	10.63	23.78	26.19	36.62
钢材出口	595	550	530	556	619	451	633	633	574	531	557	501	553
钢材进口	120	114	106	101	118	82	90	100	98	95	84	97	111
粗钢表观消费量	7610	7819	7338	7157	7359	6730	7490	7970	8433	8317	8049	8322	7835

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	Sep/19
发电量 亿千瓦时	6405	5483	5330	5543	6200	-	5698	5440	5589	5834	6573	6682	5908
yoy	7.30%	4.60%	4.80%	3.60%	6.20%	-	5.40%	3.80%	0.20%	2.80%	0.60%	1.70%	4.70%
固定资产投资完成额(亿元)	415158	483442	547567	609267	635636	44849	101871	155747	217555	299100	348892	400628	461204
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%	5.40%
房地产开发投资完成额(亿元)	76519	88665	99325	110083	120264	12090	23803	34217	46075	61609	72843	84589	98008
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%	10.50%
房屋施工面积(万平方米)	747658	767218	784425	804886	822300	674946	699444	722569	745286	772292	794207	813156	834201
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%	8.70%
房屋新开工面积(万平方米)	133293	152583	168754	188895	209342	18814	38728	58552	79784	105509	125716	145133	165707
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%	8.60%
房屋竣工面积(万平方米)	46230	51132	57392	66856	93550	12500	18474	22564	26707	32426	37331	41610	46748
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%	-8.60%
商品房销售面积(万平方米)	102474	119313	133117	148604	171654	14102	29829	42085	55518	75786	88783	101849	119179
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%	-0.10%
汽车产量(万辆)	203	243	237	258	253	-	259	202	185	196	185	200	222
yoy	-4.40%	-10.60%	-9.20%	-16.70%	-14.90%	-	-2.60%	-15.80%	-21.50%	-15.20%	-11.50%	-0.60%	-6.90%
家用洗衣机产量(万台)	642	652	662	636	696	-	661	647	681	650	492	678	721
yoy	6.80%	-2.80%	4.00%	-5.90%	-2.90%	-	5.50%	9.40%	19.80%	19.80%	-7.30%	4.90%	7.60%
制冷空调设备产量(万台)	1475	1608	1357	1520	1832	-	2407	2364	2191	2133	1686	1433	1784
yoy	-0.40%	9.30%	-0.40%	7.60%	10.60%	-	22.30%	15.40%	6.40%	2.40%	-3.00%	-2.90%	10.60%
家用电冰箱产量(万台)	694	721	685	707	619	-	736	771	778	746	734	702	737
yoy	0.50%	6.00%	5.20%	7.60%	5.80%	-	1.90%	2.10%	0.60%	2.80%	9.00%	-5.20%	3.90%

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。