

钢铁行业重大事项点评

库存和成交速评：冬储成为定价核心

推荐（维持）

事项：

- 本周螺纹实产 347.93 万吨，较上周减产 9.91 万吨，厂内及社会总库存（以下简称“总库存”）较上周增加 23.55 万吨；消费 324.38 万吨，较上周减少 23.31 万吨。线材实产 148.36 万吨，较上周增产 2.48 万吨，总库存较上周增加 7.25 万吨；消费 141.11 万吨，较上周减少 1.46 万吨。热轧实产 342.48 万吨，较上周增产 0.66 万吨，总库存较上周增加 5.44 万吨；消费 337.04 万吨，较上周减少 5.01 万吨。冷轧实产 77.31 万吨，较上周增产 1.13 万吨，总库存较上周增加 0.54 万吨；消费 76.77 万吨，较上周增加 0.54 万吨。中厚板实产 121.24 万吨，较上周增产 5.2 万吨，总库存较上周增加 4.79 万吨；消费 116.45 万吨，较上周减少 5.17 万吨。五大材合计产量较上周减少 0.44 万吨，总库存增加 41.57 万吨，总体消费较上周减少 34.41 万吨。

评论：

- **供给。**本周螺纹产量 348 万吨，相较于上周下降了 10 万吨，预计长流程检修和短流程利润转负均有影响。本周上海地区螺纹钢价格较上周下跌了 160 元，短流程利润再度回到负值，部分电炉厂恢复谷电生产。根据去年规律，电炉钢产量在节前倒数第二周开始减半，节前倒数第一周进一步减半，节日当周和节日第二周产量几乎为零，随后陆续恢复。如果今年保持同样规律，则下周正常生产，下下周电炉钢产量开始锐减，后期螺纹产量难有反弹，在 310 万吨-350 万吨之间徘徊，节日前后三周（合计 6 周）预估平均产量 320 万吨，比去年周均高接近 20 万吨。
- **需求。**本周螺纹表观消费 324 万吨，相较于上周下滑了 24 万吨，进入 1 月季节性下滑会加速开启。热轧表观消费 336 万吨，相较于上周下滑了 13 万吨，下游弱补库持续支撑了热轧的高消费。
- **库存。**本周螺纹累库 19 万吨（去年同期累库 21 万吨），热轧去库 1 万吨（去年同期去库 6 万吨）。螺纹库存绝对值 525 万吨（去年同期 505 万吨）。热轧库存绝对值 248 万吨（去年同期 315 万吨）。螺纹的库存处于正常水平，热轧库存相对偏低，提供了较强的价格支撑。
- **价格。**后期累库来看，节前后 6 周属于需求基本停滞阶段，则今年高的 20 万吨产量都会累计成库存，其他阶段累计速度预计于去年一致，今年库存高点预计会比去年高 120 万吨。根据近几年规律，农民工返程高峰相较于收假的日期一直在推后，今年放假早收假早，理论上会推迟的更多，高库存和推迟的复工节奏会对预期造成比较大的干扰，节后第三周预计价格会在 3600 左右的成本支撑位。实际需求逐渐消失的过程中，冬储投机需求会成为定价核心。若后结算政策较多，贸易商适量冬储，风险累积至年后。若冬储政策难以达到贸易商心理预期，可能会在节前提前跌至心理价位。
- **风险提示：**需求超预期下滑；废钢价格下跌。

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价（元）	EPS（元）			PE（倍）			PB	评级
		2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E		
三钢闽光	8.76	1.68	1.9	1.91	5.21	4.61	4.59	1.17	强推
方大特钢	10.08	1.14	1.44	1.57	8.84	7.0	6.42	2.26	强推
新钢股份	4.9	1.1	1.15	1.26	4.45	4.26	3.89	0.82	强推
华菱钢铁	4.59	0.99	1.05	1.13	4.64	4.37	4.06	1.11	强推
南钢股份	3.34	0.91	0.96	1.01	3.67	3.48	3.31	0.96	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为 2019 年 12 月 25 日收盘价

华创证券研究所

证券分析师：任志强

电话：021-20572571

邮箱：renzhiqiang@hcyjs.com

执业编号：S0360518010002

证券分析师：严鹏

电话：021-20572535

邮箱：yanpeng@hcyjs.com

执业编号：S0360518070001

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	33	0.88
总市值(亿元)	6,474.54	1.0
流通市值(亿元)	5,443.65	1.16

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现	-2.52	-11.13	-5.93	-5.93
相对表现	-5.42	-16.12	-38.19	-38.19



相关研究报告

《钢铁行业三季报总结：普钢业绩整体下滑，特钢行业一枝独秀》

2019-11-03

《钢铁行业 2020 年度投资策略：供给扰动繁花散尽，需求逻辑重回主导》

2019-11-07

《钢铁行业深度研究报告：基本面和预期利好叠加，板块反弹行情望持续》

2019-11-22

大宗组团队介绍

副所长、大宗组组长：任志强

上海财经大学经济学硕士。曾任职于兴业证券。2017 年加入华创证券研究所。2015 年-2017 年连续三年新财富最佳分析师钢铁行业第三名。

组长、高级分析师：严鹏

清华大学博士。2018 年加入华创证券研究所。

研究员：张文龙

上海交通大学硕士。2018 年加入华创证券研究所。

助理研究员：王晓芳

西南财经大学硕士。2018 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售经理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
	达娜	销售助理	010-63214683	dana@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	花洁	销售经理	0755-82871425	huajie@hcyjs.com
	包青青	销售助理	0755-82756805	baoqingqing@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	蒋瑜	销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	吴俊	销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	董昕竹	销售经理	021-20572582	dongxinzhu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com
汪莉琼	销售助理	021-20572591	wangliqiong@hcyjs.com	

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,自主作出投资决策并自行承担投资风险,任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500