5 月房地产新开工转正，钢材表观消费增长 11.6%

钢铁行业月报

分析师：王合绪
执业证书编号：S0890510120008
电话：021-20321303
邮箱：wanghexu@cnhbstock.com

研究助理：张锦
电话：021-20321304
邮箱：zhangjin@cnhbstock.com

销售服务电话：
021-20515355

相关研究报告

◎ 投资要点：

◆5 月基建投资延续回升，当月同比 10.8%。5 月新增专项债 1.14 万亿，积极财政持续发力，推动基建投资持续回升。-5 月基础设施建设投资累计同比-3.31%，前值-8.78%；不含电力的基础设施建设投资累计同比-6.3%，前值-11.8%。测算 5 月份基建投资当月增速则回升转正至 10.8%，不含电力基础设施投资当月同比增速回升转正至 8.4%。

◆5 月房地产新开工由负转正，但百城土地成交放缓。5 月房地产新开工面积同比 2.51%，由负转正，延续改善。5 月份房地产企业土地购置面积同比 0.85%，环比增加 35.4%。截止 5 月末全年百城土地成交面积累计值达到 23696 万平米，5 月拿地有放缓迹象。受购房需求回升的支撑，5 月房地产开发到位资金大幅改善。在“房住不炒，促进房地产市场平稳健康发展的”的定位下，土地成交放缓，将对后续新开工有一定影响，短期房地产新开工将改善态势将放缓。维持对全年房地产投资同比增速相对平稳的研判。

◆上周螺纹钢消费转弱、供给创新高；热轧板消费企稳，供给稳步回升。短期钢市进入淡季，钢材消费需求边际转弱，价格全面承压。原料端，受铁矿低库存、焦炭去产能的影响，价格将维持坚挺。上周长流程螺纹钢吨钢模拟毛利环比下降 50 元/吨。长流程热轧板吨钢毛利环比下降 34 元/吨；冷轧吨钢毛利环比下降 24 元/吨。

◆ 投资建议：全年国内基建投资持续加码、房地产投资逐步趋稳，下游制造业逐步企稳，钢材下游需求有支撑；但受短期钢企面临价格回调和成本上涨的挑战，盈利环比会有一定下降，中长期仍将维持长强板弱的格局。建议关注稳投资、扩内需为钢铁产业带来的结构性机会。重点关注整体竞争力优势明显、且中厚板产品占比高的华菱钢铁，以及其他高分红、低估值、且未来资本性支出较少的长材类上市公司。

◆风险提示：海外疫情影响时间较长，国内政策发力低于预期，钢材库存处于持续高位，房地产、基建、汽车、家电等下游需求再转弱。

内容目录

1. 钢铁上市公司市场表现 4
2. 5 月基建投资同比继续回升，当月同比 10.8% 4
3. 5 月房地产新开工由负转正，但百城土地成交放缓 5
4. 下游乘用车产销由负转正，货车连续两月高增长 7
5. 建筑链条和制造链条的好转，推动钢材表观消费同比增长 11.6% 8
6. 上周螺纹钢消费转弱，热轧板消费延续企稳 9
7. 投资建议 11
8. 风险提示 12

图表目录

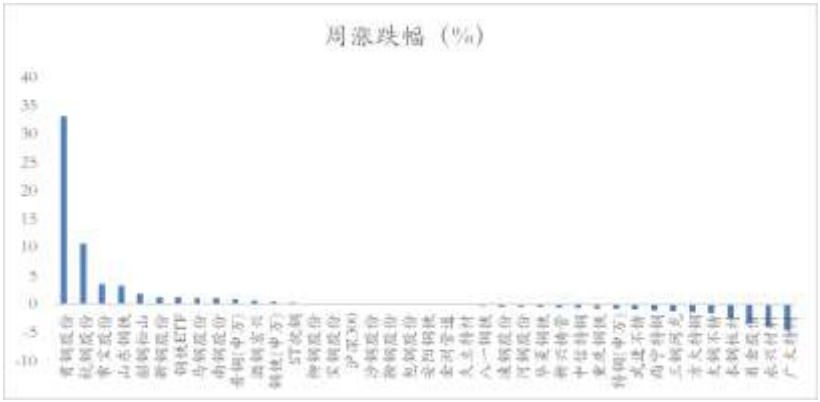
图 1：钢铁上市公司周涨跌幅 4
图 2：基础实施建设投资同比 4
图 3：地方政府专项债券 4
图 4：房地产开发投资完成额 5
图 5：土地购置费 5
图 6：土地购置面积情况 5
图 7：百城土地成交面积 5
图 8：房屋新开工面积 6
图 9：除土地购置费外房地产投资 6
图 10：房地产开发投资完成额：建筑工程 6
图 11：商品房销售面积 6
图 12：房地产开发资金：合计 6
图 13：房地产开发资金：国内贷款 6
图 14：房地产开发资金：自筹资金 7
图 15：房地产开发资金：定金及预付款和个人按揭贷款 7
图 16：中汽协汽车产量 7
图 17：中汽协乘用车产量 7
图 18：中汽协客车产量 7
图 19：中汽协货车产量 7
图 20：铁水产量及增速 9
图 21：粗钢产量及增速 9
图 22：钢材产量 9
图 23：螺纹钢产量 9
图 24：螺纹钢消费 10
图 25：热轧板消费 10
图 26：螺纹钢产量 10
图 27：热轧板产量 10
图 28：高炉产能利用率 10
图 29：五大品种钢材社会库存 10
图 30：五大品种钢材钢厂库存 11
图 31：螺纹钢和铁矿现货价格 11

表 1：5 月份钢铁产业链上下游表现 8
表 2：截止 6 月 12 日钢铁上市公司市场对比情况 12

1. 钢铁上市公司市场表现

截止 6 月 12 日，申万钢铁指数周涨跌 0.49%，跑赢沪深 300（0.05%）。跟踪的 33 家公司中，13 家上涨，4 家持平，17 家下跌。其中首钢股份涨幅达 33.4%。

图 1：钢铁上市公司周涨跌幅



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

2. 5 月基建投资同比继续回升，当月同比 10.8%

1-5 月基础设施基建投资增速降幅收窄，当月同比约 10.8%。1-5 月基础设施建设投资累计同比-3.31%，前值-8.78%；不含电力的基础设施建设投资累计同比-6.3%，前值-11.8%。测算 5 月份基建投资当月增速则回升转正至 10.8%，不含电力基础设施投资当月同比增速回升转正至 8.4%。

1-5 月铁路、道路和管道运输投资大幅收窄。1-5 月交通运输、仓储和邮政业投资同比-6.1%，前值-12.1%；其中铁路运输业投资同比-8.8%，前值-16.1%；水利、环境和公共设施管理业投资同比-6.5%，前值-11.2%。

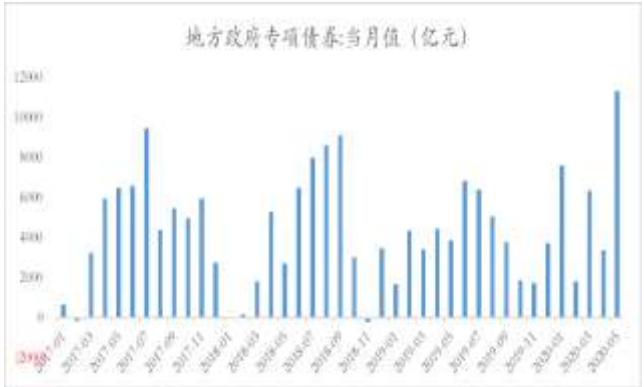
1-5 月专项债发行额达到 3.05 万亿元，其中 5 月新增专项债 1.14 万亿，积极财政持续发力，推动基建投资持续回升。

图 2：基础实施建设投资同比



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 3：地方政府专项债券



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3. 5 月房地产新开工由负转正，但百城土地成交放缓

5 月房地产新开工同比由负转正：5 月房地产开发投资完成额 12817 亿元，同比 8.09%；1-5 月累计完成 45920 亿元，累计同比 0.3%。5 月房地产新开工面积 21765 万平米，同比 2.51%，由负转正，环比 11.24%，延续改善。

5 月百城土地成交放缓。5 月份房地产企业土地购置面积 1601 万平米，同比 0.85%，环比增加 35.4%。从百城土地成交面积来看，截止 5 月末全年百城土地成交面积累计值达到 23696 万平米，5 月拿地有放缓迹象。整体来看，房企土地购置面积与百城土地成交面积出现差异，反映了未纳入统计的中小型房企拿地在放缓。

受购房需求回升的支撑，5 月房地产开发到位资金大幅改善。5 月商品房销售面积 14730 万平米，同比 9.66%，单月商品房销售面积同比由负转正，前期积压需求继续释放。5 月房地产开发资金到位合计 15650 亿元，同比 10%，前值-0.6%。其中国内贷款到位 1972.9 亿元，同比 9.2%，前值 10.6%；自筹资金 5231 亿元，同比 14%，前值 5.8%；定金及预收款 5490 亿元，同比 6.7%，前值-10.1%；个人按揭贷款 2553 亿元，同比 15%，前值-0.6%。

在“房住不炒，促进房地产市场平稳健康发展的”的定位下，土地成交放缓，将对后续新开工有一定影响，短期房地产新开工将改善态势将放缓。维持对全年房地产投资同比增速相对平稳的研判。

图 4：房地产开发投资完成额



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 5：土地购置费



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 6：土地购置面积情况



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 7：百城土地成交面积



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 8：房屋新开工面积



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 9：除土地购置费外房地产投资



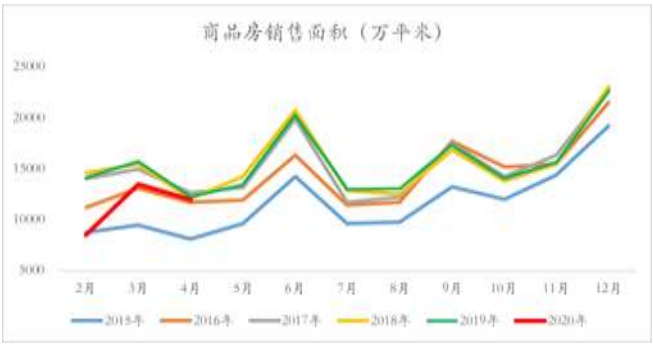
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 10：房地产开发投资完成额：建筑工程



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 11：商品房销售面积



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 12：房地产开发资金：合计



资料来源：华宝证券研究创新部

图 13：房地产开发资金：国内贷款



资料来源：华宝证券研究创新部

图 14：房地产开发资金：自筹资金



资料来源：华宝证券研究创新部

图 15：房地产开发资金：定金及预付款和个人按揭贷款



资料来源：华宝证券研究创新部

4. 下游乘用车产销由负转正，货车连续两月高增长

5 月国内汽车产销量分别是 218.7 万辆、219.4 万辆，同比 18.2%、14.5%；连续两个月实现增长。其中乘用车产销量分别是 166 万辆、167.4 万辆，同比 11.16%、6.97%；产销量同比由负转正。客车产销量分别是 3.74 万辆、3.76 万辆，同比 0.34%、7.33%。货车产销量分别是 48.98 万辆、48.23 万辆，同比分别是 53.21%、52.45%；连续连个月实现高增长。

图 16：中汽协汽车产量



资料来源：华宝证券研究创新部

图 17：中汽协乘用车产量



资料来源：华宝证券研究创新部

图 18：中汽协客车产量



资料来源：华宝证券研究创新部

图 19：中汽协货车产量



资料来源：华宝证券研究创新部

5. 建筑链条和制造链条的好转，推动钢材表观消费同比增长 11.6%

5 月份钢材下游建筑链条的基建投资延续回升态势、房地产新开工由负转正，制造链条乘用车同比转正、货车连续两月高增长；钢材消费需求旺盛。5 月国内粗钢产量 9227 万吨，同比 4.2%；铁水产量 7732 万吨，同比 2.4%；钢材产量 11453 万吨，同比 6.2%。5 月出口钢材 440 万吨，同比-23.3%；进口钢材 128 万吨，同比 30.61%；净出口 312 万吨，同比-34.45%。5 月钢材表观消费量 11605 万吨，同比增加 11.6%。

表 1：5 月份钢铁产业链上下游表现

		5 月表现
下游	汽车	5 月汽车产量同比 18.2%，销量同比 14.5%。乘用车产量同比 11.2%，销量同比 7%。
	工程机械	挖掘机销量 31744 台，同比增长 68%。
	房地产及基建	5 月房地产新开工面积同比 2.52%，前值-1.31%，由负转正。商品房销售面积同比 9.66%，前值-2.13%。房地产开发投资同比 8.09%，前值 6.97%。4 月全口径基建投资同比-3.31%，前值-8.78%，不含电力基建投资同比-6.3%，前值-11.8%。
钢铁	供需	粗钢产量 9227 万吨，同比 4.2%，钢材产量 11453 万吨，同比 6.2%。铁水产量 7732 万吨，同比 2.4%。钢材表观消费量 11605 万吨，同比 11.23%，总体需求持续好转。
	价格	钢材综合价格指数 99.82，环比 2.9，铁矿石普氏价格 92.54 美元/吨，环比 8.7 美元/吨，焦炭价格 1871.05 元/吨，环比 64.23 元/吨。
	盈利	螺纹模拟毛利 513 元/吨，环比 114 元/吨；热卷 309 元/吨，环比 217 元/吨；冷轧板卷 189 元/吨，环比 162 元/吨。
上游	铁矿石	澳洲巴西铁矿石发运量 10824 万吨，环比增加 1919 万吨。国内进口铁矿石 8702 万吨，环比下降 868 万吨；国内铁矿港口库存 10785 万吨，环比下降 801 万吨。
	焦炭	焦炭产量 3908 万吨，同比-3.2%；5 月底全国焦炭总库存 856.67 万吨，环比减少 27 万吨。
	废钢	5 月份铁钢比 83.8%，环比下降 0.9Pct，推测废钢消耗 1811.18 万吨，环比增加 237.4 万吨。

料来源：华宝证券研究创新部

图 20：铁水产量及增速



资料来源：世界钢协，华宝证券研究创新部

图 21：粗钢产量及增速



资料来源：世界钢协，华宝证券研究创新部

图 22：钢材产量



资料来源：世界钢协，华宝证券研究创新部

图 23：螺纹钢产量



资料来源：世界钢协，华宝证券研究创新部

6. 上周螺纹钢消费转弱，热轧板消费延续企稳

上周螺纹钢消费转弱、供给创新高；热轧板消费企稳，供给稳步回升。上周螺纹钢表观消费达到 422.31 万吨，环比减少 33.74 万吨；热轧板消费 330.23 万吨，环比减少 0.91 万吨；五大品种消费 1134.13 万吨，环比减少 56.7 万吨；进入淡季后，螺纹钢消费边际趋弱，热轧消费整体企稳。供给方面，螺纹钢产量 398.56 万吨，环比增加 3.16 万吨；热轧板产量 319.61 万吨，环比增加 6.61 万吨；五大品种合计供给 1091.93 万吨，环比增加 15.66 万吨。螺纹钢产量延续创新高，热轧供给逐步回升。上周不含淘汰的高炉产能利用率 86.84%，环比增加 0.47Pct；上周全国 71 家电弧炉钢厂平均开工率 72.9%，环比上升 2.23%。

上周五大品种社会库存 1778 万吨，环比减少 47.5 万吨。钢厂库存 572.4 万吨，环比增加 5.28 万吨。

上周原料上涨，成材持平。截止 6 月 12 日螺纹钢现货价格 3650 元/吨，环比持平；热轧板价格 3770 元/吨，小幅上涨 30 元/吨。原料端青岛港现货价格 779 元/吨，环比上升 24 元/吨；普氏指数 105.35 美元/吨，环比上升 4.4 美元/吨。天津港准一焦炭价格 2000 元/吨，环比上升 50 元/吨，废钢价格环比持平。短期进入淡季，钢材消费需求边际转弱，价格全面承

压。原料端，受铁矿低库存、焦炭去产能的影响，价格将维持坚挺。

图 24：螺纹钢消费



资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 25：热轧板消费



资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 26：螺纹钢产量



资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 27：热轧板产量



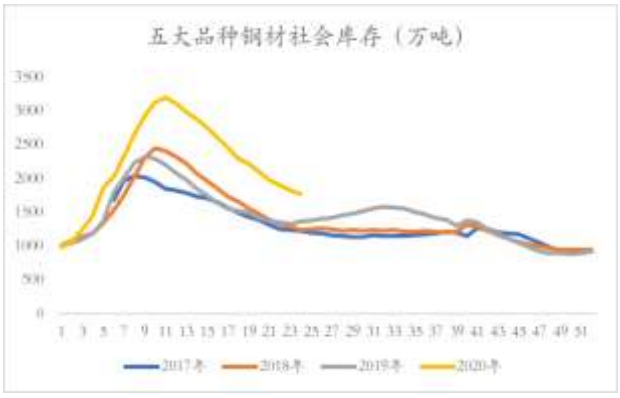
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 28：高炉产能利用率



资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 29：五大品种钢材社会库存



资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 30：五大品种钢材钢厂库存



资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 31：螺纹钢和铁矿现货价格



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

7. 投资建议

上周长材和板材企业盈利均出现环比下降，但整体还是长强板弱格局。长流程螺纹钢吨钢模拟毛利达到 522 元/吨，环比下降 50 元/吨。长流程热轧板吨钢毛利 434 元/吨，环比下降 34 元/吨；冷轧吨钢毛利 276 元/吨，环比下降 24 元/吨。

全年国内基建投资持续加码、房地产投资逐步趋稳，下游制造业逐步企稳，钢材下游需求有支撑；但受短期钢企面临价格回调和成本上涨的挑战，盈利环比会有一定下降，中长期仍将维持长强板弱的格局。建议关注稳投资、扩内需为钢铁产业带来的结构性机会。重点关注整体竞争力优势明显、且中厚板产品占比高的华菱钢铁，以及其他高分红、低估值、且未来资本性支出较少的长材类上市公司。

表 2：截止 6 月 12 日钢铁上市公司市场对比情况

证券简称	总市值(亿元)	市盈率 PE(TTM)倍	市净率 PB(LF)倍	月涨跌幅 %	年涨跌幅 %
宝钢股份	1,017.8	9.1	0.6	0.2	-14.6
鞍钢股份	224.9	14.2	0.5	1.6	-25.4
首钢股份	216.3	18.4	0.8	58.3	34.6
河钢股份	214.5	8.9	0.4	3.5	-19.4
本钢板材	116.7	26.8	0.6	-2.7	-19.0
太钢不锈	186.8	9.7	0.6	2.4	-15.1
包钢股份	492.3	-343.7	0.9	0.0	-16.7
安阳钢铁	58.0	-38.8	0.6	1.5	-19.2
杭钢股份	353.6	56.8	1.9	5.9	112.7
山东钢铁	140.1	30.6	0.7	4.8	-9.1
酒钢宏兴	95.2	10.3	0.8	2.7	-25.2
马钢股份	190.3	14.2	0.7	3.1	-12.1
华菱钢铁	231.1	5.2	0.8	1.8	-13.7
新钢股份	131.1	4.1	0.6	8.6	-13.7
重庆钢铁	114.8	15.2	0.6	11.6	-22.2
南钢股份	123.7	5.5	0.8	19.9	3.8
八一钢铁	46.8	40.9	1.2	3.0	-12.4
柳钢股份	113.8	5.3	1.1	4.4	-11.8
韶钢松山	92.7	5.2	1.2	7.9	-12.9
凌钢股份	59.6	16.4	0.8	7.5	-16.2
三钢闽光	163.5	5.1	0.9	4.3	-24.8
方大特钢	111.7	7.4	1.6	3.3	-22.0
新兴铸管	133.7	8.7	0.6	3.0	-18.5
中信特钢	774.2	11.7	3.3	3.2	25.8
沙钢股份	292.0	55.4	6.0	-0.4	115.9
ST 抚钢	84.6	25.5	1.9	4.1	30.0
永兴材料	59.5	18.8	1.8	-2.1	-1.6
西宁特钢	30.6	-166.7	2.4	1.0	-16.8
久立特材	59.8	11.8	1.8	2.3	-20.2
武进不锈	32.2	11.1	1.3	3.2	1.0
常宝股份	48.3	8.6	1.1	4.4	-15.0
金洲管道	33.5	12.1	1.3	0.2	-3.9
甬金股份	51.5	15.3	1.8	-5.8	-15.8
广大特材	55.9	43.9	3.5	6.1	-31.0

资料来源：华宝证券研究创新部

8. 风险提示

海外疫情影响时间较长，国内政策发力低于预期，钢材库存处于持续高位，房地产、基建、汽车、家电等下游需求再转弱。

风险提示及免责声明

★ 市场有风险，投资须谨慎。

★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。

★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。

★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。