

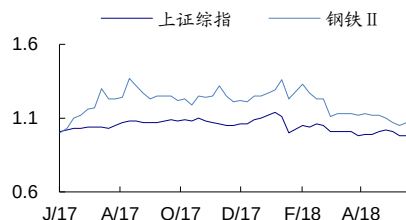
钢铁 II

钢铁行业周报（6月4日-6月10日）

超配

2018年6月11日

一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

《盈利保持高位，资产质量向好》——2018-06-04
 《钢铁行业周报（5月28日-6月3日）：库存同比转负，高需求下钢企高盈利持续》——2018-06-04
 《行业重大事件快评：产销两旺，库存同比转负》——2018-06-01
 《钢铁行业周报（5月21日-5月27日）：库存持续下降，对钢材价格形成有力支撑》——2018-05-28
 《钢铁行业周报（5月14日-5月20日）：制造业需求旺盛，热卷螺纹钢价差扩大》——2018-05-21

联系人：冯思宇

E-MAIL: fengsiyu@guosen.com.cn

联系人：王海涛

电话：010-88005311

E-MAIL: wanghaitao@guosen.com.cn

证券分析师：王念春

电话：0755-82130407

E-MAIL: wangnc@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码：S0980510120027

行业周报

钢企高盈利持续，低估值存修复空间

● 铁矿石、焦炭价格上涨

截止到6月8日，普氏62%品位铁矿石价格为65.10美元/吨，较上周上升0.40美元/吨；6月8日，青岛港PB粉价格为459.0元/吨，较上周上升7.0元/吨。山西临汾产一级冶金焦价格为2200元/吨，较上周上升100元/吨。

● 全国钢材价格上涨

截止6月8日，上海地区20mm螺纹钢、4.75mm热卷、1.0mm冷轧板、20mm中厚板价格分别为4110元/吨、4270元/吨、4660元/吨、4510元/吨，较上周分别上升60元/吨、10元/吨、70元/吨、30元/吨。

● 钢材模拟利润高位持续

6月8日，原料滞后一个月模拟螺纹钢、热卷、冷轧板、中厚板毛利润分别为1276.5元/吨、1298.1元/吨、1189.0元/吨、1415.7元/吨，较上周分别上升13.1元/吨、下降31.5元/吨、上升18.6元/吨、下降15.9元/吨。

● 铁矿石港口库存、钢材社会库存双双下降

截止到6月8日，港口铁矿石库存为15914.6万吨，比上周下降125.5万吨。钢材社会库存持续下降，本周下降39.5万吨，至1035.9万吨。Mysteel统计6月8日，35个主要城市，螺纹钢社会库存504.23万吨，较上周下降24.88万吨；厂内库存199.74万吨，较上周下降4.45万吨。

● 钢铁板块逆市上涨

本周，钢铁板块逆市上涨。截至6月8日，中信钢铁板块指数收于1602.77点，较上周上涨2.59%；同期上证综指收于3067.15点，较上周下降0.26%。本周钢铁行业上市公司涨幅较大的是安阳钢铁（17.88）、三钢闽光（8.96）、新钢股份（7.93）、宝钢股份（7.37）；跌幅较大的是金洲管道（-3.25）。

● 新闻点评

山西长治印发《长治市2018年大气污染防治攻坚行动计划》。实行企业环保升级改造有利于推进产业结构和布局优化调整，提升工业企业绿色发展水平。此次环保升级改造涉及首钢长治钢铁有限公司、山西长信工业有限公司、潞城市兴宝钢铁有限公司、中钢特材科技有限公司、黎城太行钢铁有限公司、黎城县金元钢铁有限公司，涉及生铁、粗钢产能分别为740万吨、960万吨。除了金元钢铁有限公司外，其他涉及企业都已经完成了环保升级改造。此次限产方案较为严格，针对完成验收备案的企业，在黄色及以上重污染天气警戒期间也需限产限产50%，影响日均生铁、粗钢产量分别为1.0万吨、1.3万吨。

2018年5月我国出口钢材688.3万吨，环比增长6.2%5月，钢材出口明显放量，为2017年8月来的最高值。铁矿石进口量也大幅提升，环比增长13.5%。进出口数量超预期，一方面可能受到价格影响，5月钢材出口平均单价达869.39美元/吨，环比上升20.33美元/吨；铁矿砂及其精矿进口平均价格66.52美元/吨，环比下降4.36美元/吨。另一方面，可能因内需保持较高水平，国内钢材需求较为旺盛，带动铁矿石进口量上升。此外，中美贸易摩擦趋平缓可能是促使钢材出口有所上升的原因之一。

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，其结论不受其它任何第三方的授意、影响，特此声明。

内容目录

核心数据一览.....	4
原料价格走势.....	4
铁矿石价格上升.....	4
焦炭价格上涨.....	5
全国钢材价格上涨.....	5
钢材模拟利润高位持续.....	6
全国高炉开工率下降.....	8
螺纹钢、热卷产量下降.....	8
本周全国建材日均成交量下降.....	8
铁矿石港口库存、钢材社会库存双双下降.....	9
本周中信钢铁行业指数涨幅位居第二.....	10
下周行业观点.....	11
环保督查密集开展，短期抑制供给释放.....	11
钢材库存同比下降 58 万吨，对现货价格形成有效支撑.....	11
钢企保持较高利润水平，低估值带动板块逆市上涨.....	11
主要推荐标的.....	12
新闻点评.....	12
山西长治印发《长治市 2018 年大气污染防治攻坚行动计划》.....	12
2018 年 5 月我国出口钢材 688.3 万吨，环比增长 6.2%.....	12
国信证券投资评级.....	14
分析师承诺.....	14
风险提示.....	14
证券投资咨询业务的说明.....	14

图表目录

图 1: 普氏铁矿石价格指数 (美元/吨)	5
图 2: 国内港口进口矿价格 (元/吨)	5
图 3: 一级冶金焦价格走势 (元/吨)	5
图 4: 螺纹钢价格走势 (元/吨)	6
图 5: 4.75mm 热卷价格走势 (元/吨)	6
图 6: 冷轧板价格走势 (元/吨)	6
图 7: 中厚板价格走势 (元/吨)	6
图 8: 钢铁企业盈利面 (%)	7
图 9: 原料滞后一个月模拟螺纹钢毛利润 (元/吨)	7
图 10: 原料滞后一个月模拟热卷毛利润 (元/吨)	7
图 11: 原料滞后一个月模拟冷轧毛利润 (元/吨)	7
图 12: 原料滞后一个月模拟中厚板毛利润 (元/吨)	7
图 13: 全国高炉开工率 (%)	8
图 14: 螺纹钢每周产量 (万吨)	8
图 15: 热卷每周产量 (万吨)	8
图 16: 全国 237 家流通商建材周均成交量 (吨)	9
图 17: 港口铁矿石库存 (万吨)	9
图 18: 钢材社会库存 (万吨)	9
图 19: 螺纹钢社会库存 (万吨)	10
图 20: 热轧卷社会库存 (万吨)	10
图 21: 最近一年内钢铁板块指数变化趋势.....	10
表 1: 6 月 4 日 - 6 月 10 日核心数据一览.....	4
表 2: 本周钢铁板块主要股票涨跌情况 (按月涨幅由高到低排名)	10

核心数据一览

本周受环保督查消息持续发酵以及库存同比转负的影响，市场心态稳中有升，期货市场震荡走高，全国钢材价格整体上调。截至6月8日，唐山方坯价格较上周上涨10元/吨；上海地区20mm螺纹钢价格上涨60元/吨，4.75mm热卷价格上涨10元/吨。铁矿石价格上涨，6月8日普氏62%铁矿价格较上周上升0.40美元/吨，青岛港PB粉价格较上周上升7.0元/吨。焦炭价格上升，山西一级冶金焦价格2200元/吨，较上周上升100元/吨。钢材产品模拟利润水平上升，原料滞后一个月模拟螺纹钢、热卷、冷轧板、中厚板毛利润分别为1276.5元/吨、1298.1元/吨、1189.0元/吨、1415.7元/吨，较上周分别上升13.1元/吨、下降31.5元/吨、上升18.6元/吨、下降15.9元/吨。库存方面，本周港口铁矿石库存较上周下降125.5万吨，为15914.6万吨；钢材社会库存下降，本周下降39.5万吨，至1035.9万吨。全国高炉开工率71.41%，较上周下降0.41个百分点。

表 1：6月4日-6月10日核心数据一览

	单位	本周	周变化	月变化
美元/人民币汇率	元/美元	6.4	0.0	0.0
钢材现货价格				
方坯（唐山 Q235）	元/吨	3,680.0	10.0	100.0
螺纹钢（HRB400 上海）	元/吨	4,110.0	60.0	90.0
热卷（4.75mm 上海）	元/吨	4,270.0	10.0	80.0
冷轧板（1.0mm 上海）	元/吨	4,660.0	70.0	100.0
中厚板（20mm 上海）	元/吨	4,510.0	30.0	70.0
Mysteel 钢材价格指数		154.4	0.6	2.3
Mysteel 长材价格指数		170.7	0.9	1.7
Mysteel 板材价格指数		138.8	0.4	2.9
原料价格				
普氏 62%铁矿价格	美元/吨	65.1	0.4	-2.7
迁安 66%精粉价格	元/吨	645.0	0.0	5.0
青岛港 PB 粉价格	元/吨	459.0	7.0	-8.0
青岛港卡拉斯粉价格	元/吨	625.0	15.0	22.0
一级冶金焦价格(山西临汾产)	元/吨	2,200.0	100.0	450.0
废钢价格(唐山不含税)	元/吨	2,230.0	80.0	20.0
盈利情况				
钢铁企业盈利面	%	84.7	0.0	0.0
螺纹钢毛利(成本滞后一月)	元/吨	1,276.5	13.1	42.9
热轧板卷毛利(成本滞后一月)	元/吨	1,298.1	-31.5	32.3
冷轧板毛利(成本滞后一月)	元/吨	1,189.0	18.6	49.6
中厚板毛利(成本滞后一月)	元/吨	1,415.7	-15.9	22.9
库存状况				
铁矿石港口库存	万吨	15,914.6	-125.5	38.2
钢材社会库存	万吨	1,035.9	-39.5	-234.3
开工率				
全国高炉开工率	%	71.4	-0.4	1.43
唐山地区高炉开工率	%	76.2	0.0	3.7

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

原料价格走势

铁矿石价格上升

截止到6月8日，普氏62%品位铁矿石价格为65.1美元/吨，较上周上升0.40美元/吨，环比上月下降2.70美元/吨。6月8日，青岛港PB粉价格459.0元/

吨,较上周上升 7.0 元/吨,环比上月下降 8.0 元/吨。目前大中型钢铁企业厂内进口铁矿库存可用天数为 25.5 天,与上周持平。

图 1: 普氏铁矿石价格指数 (美元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 2: 国内港口进口矿价格 (元/吨)

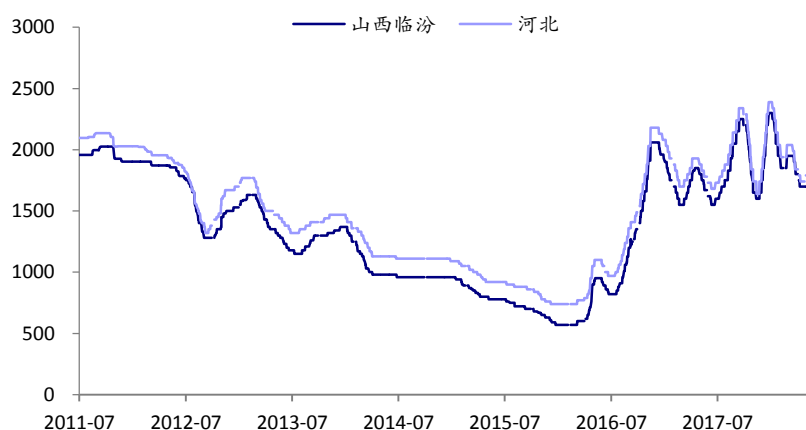


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

焦炭价格上涨

截止 6 月 8 日,山西临汾产一级冶金焦价格为 2200 元/吨,较上周上升 100 元/吨,月环比上升 450 元/吨。河北地区二级冶金焦价格 2250 元/吨,较上周上升 100 元/吨,月环比上升 450 元/吨。

图 3: 一级冶金焦价格走势 (元/吨)

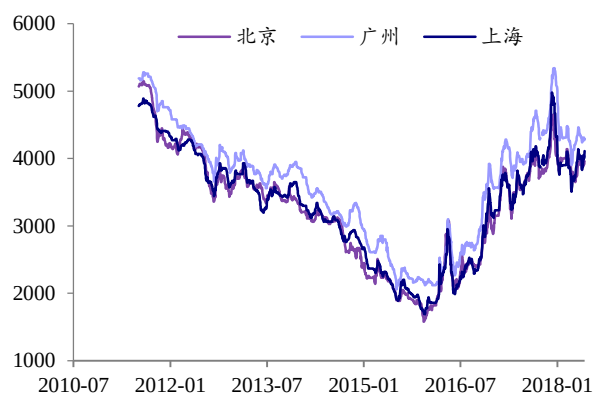


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

全国钢材价格上涨

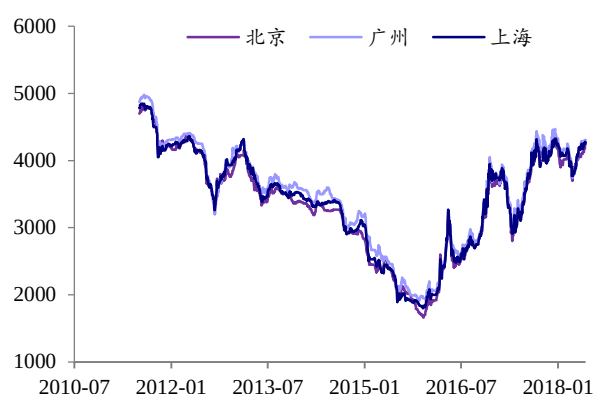
截止 6 月 8 日,上海地区 20mm 螺纹钢价格 4110 元/吨,较上周上升 60 元/吨;上海地区 4.75mm 热卷价格为 4270 元/吨,较上周上升 10 元/吨。

图 4: 螺纹钢价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

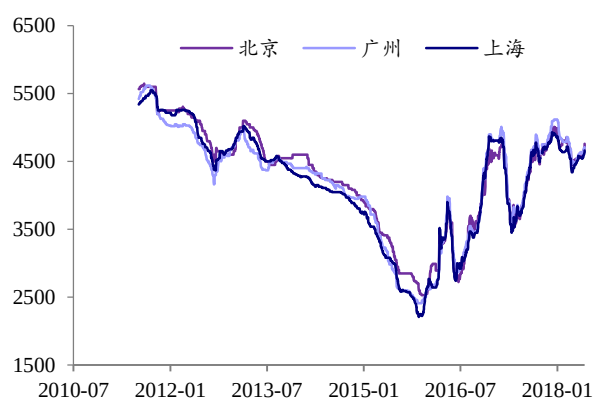
图 5: 4.75mm 热卷价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

同期, 上海 1.0mm 冷轧板价格为 4660 元/吨, 较上周上涨 70 元/吨; 上海地区 20mm 中厚板价格为 4510 元/吨, 较上周上涨 30 元/吨。

图 6: 冷轧板价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 7: 中厚板价格走势 (元/吨)

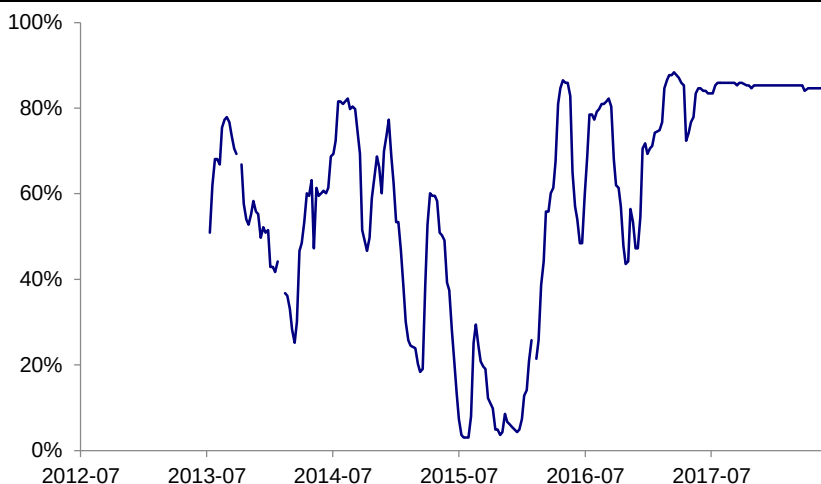


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

钢材模拟利润高位持续

截止到 6 月 8 日, 钢铁企业盈利面为 84.66%, 与上周持平, 与上月持平。

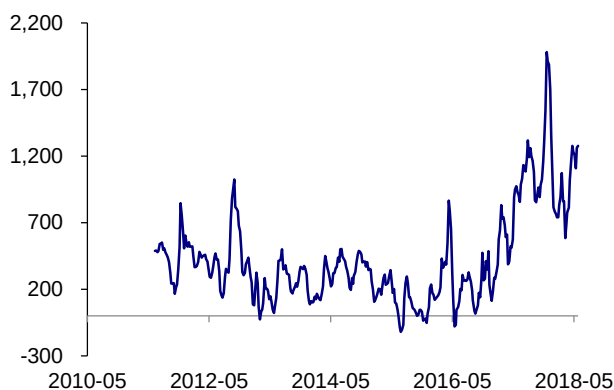
图 8: 钢铁企业盈利面 (%)



资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

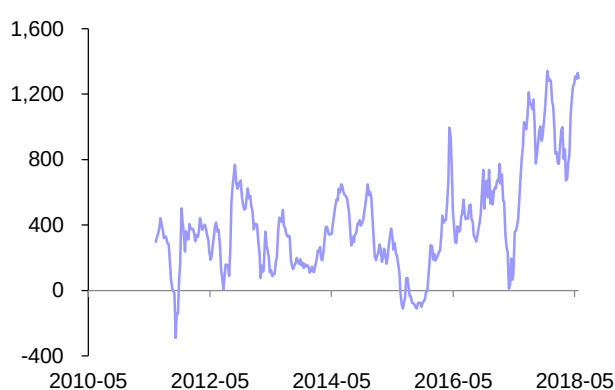
通过原料滞后一个月模拟钢材毛利润发现, 6月8日, 原料滞后一个月模拟螺纹钢、热卷、冷轧板、中厚板毛利润分别为 1276.5 元/吨、1298.1 元/吨、1189.0 元/吨、1415.7 元/吨, 较上周分别上升 13.1 元/吨、下降 31.5 元/吨、上升 18.6 元/吨、下降 15.9 元/吨。

图 9: 原料滞后一个月模拟螺纹钢毛利润 (元/吨)



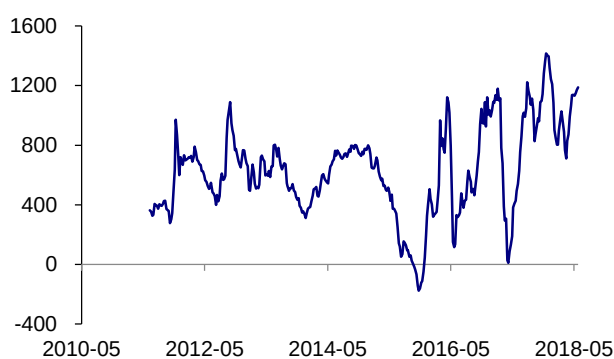
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所测算

图 10: 原料滞后一个月模拟热卷毛利润 (元/吨)



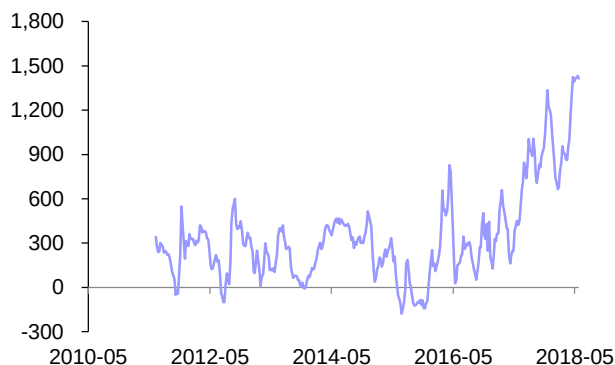
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所测算

图 11: 原料滞后一个月模拟冷轧毛利润 (元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所测算

图 12: 原料滞后一个月模拟中厚板毛利润 (元/吨)

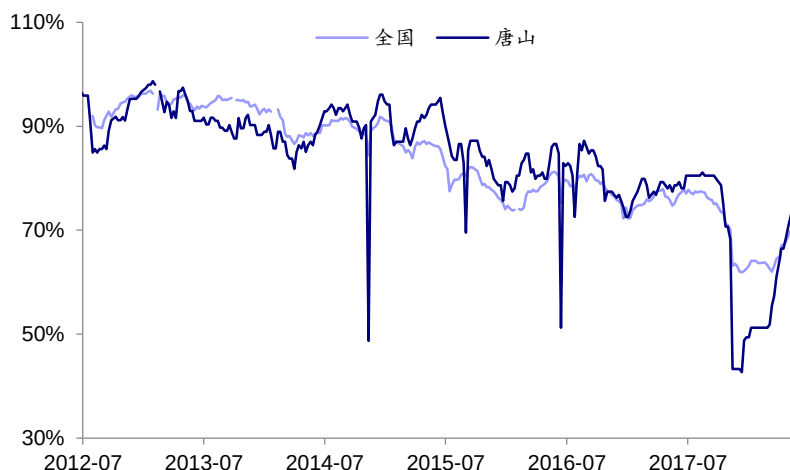


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所测算

全国高炉开工率下降

本周大高炉检修个数增加，叠加华东区域限产，截止到6月8日，全国高炉开工率71.41%，较上周下降0.41个百分点。唐山地区高炉开工率76.22%，与上周持平。

图 13: 全国高炉开工率 (%)

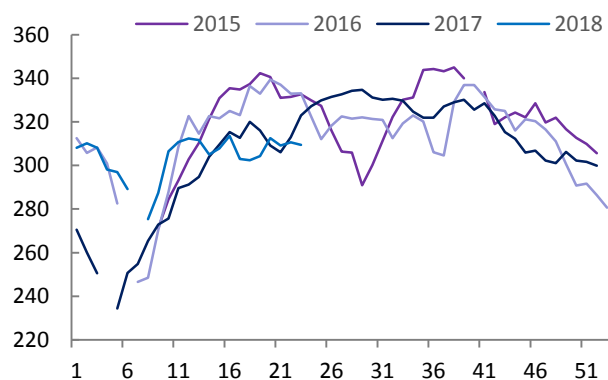


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

螺纹钢、热卷产量下降

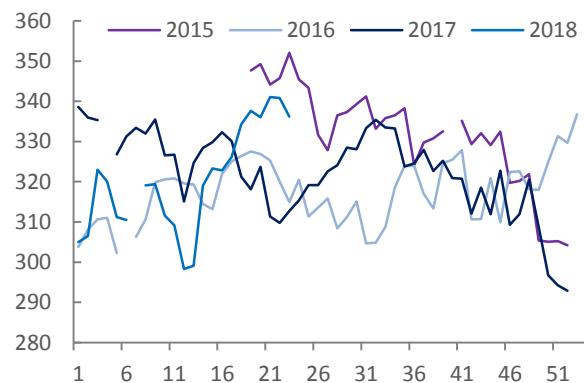
6月8日，Mysteel统计螺纹钢周产量309.47万吨，比上周下降1.11万吨。热卷周产量336.19万吨，比上周下降4.67万吨。

图 14: 螺纹钢每周产量 (万吨)



资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

图 15: 热卷每周产量 (万吨)

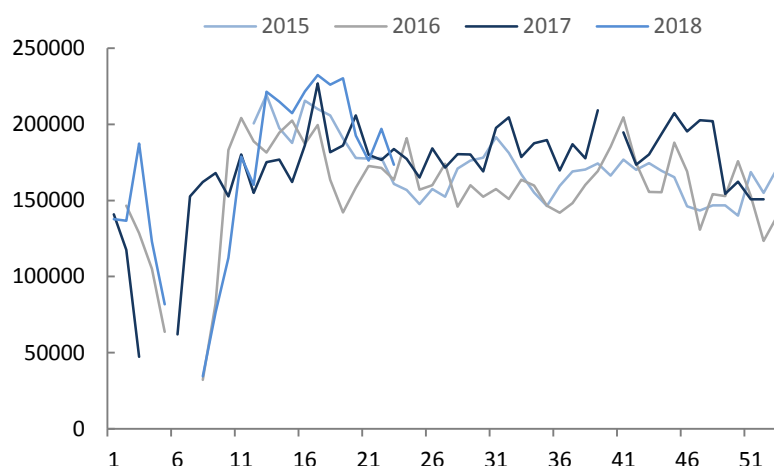


资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

本周全国建材日均成交量下降

受高温雨季天气影响，整体需求表现偏弱，成交量放缓。据Mysteel，本周全国237家流通商建材成交量（5日均值）为17.35万吨，较第22周下降2.36万吨，周三达到峰值19.19万吨。

图 16: 全国 237 家流通商建材周均成交量 (吨)

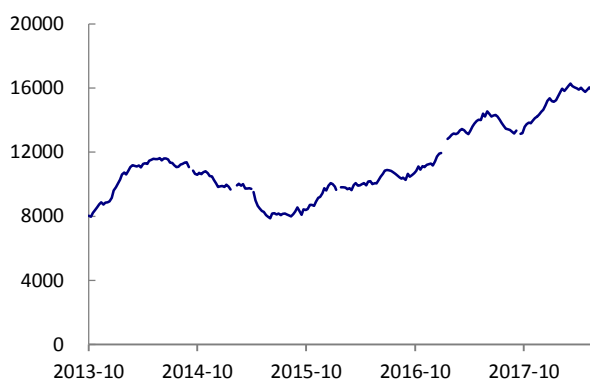


资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

铁矿石港口库存、钢材社会库存双双下降

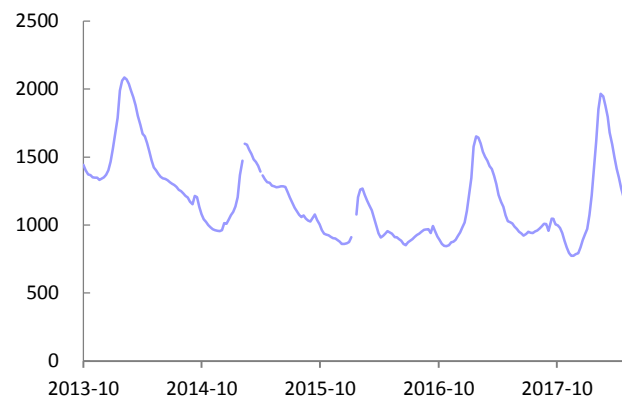
截止到 6 月 8 日, 港口铁矿石库存为 15914.6 万吨, 比上周下降 125.5 万吨, 环比上月上升 38.2 万吨。钢材社会库存持续下降, 本周下降 39.5 万吨, 至 1035.9 万吨, 低于 2015 年同期库存水平。

图 17: 港口铁矿石库存 (万吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

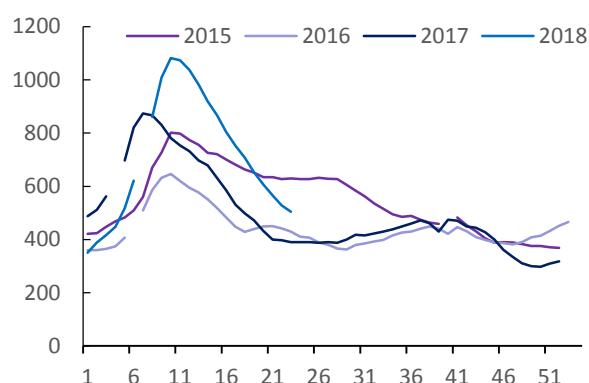
图 18: 钢材社会库存 (万吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

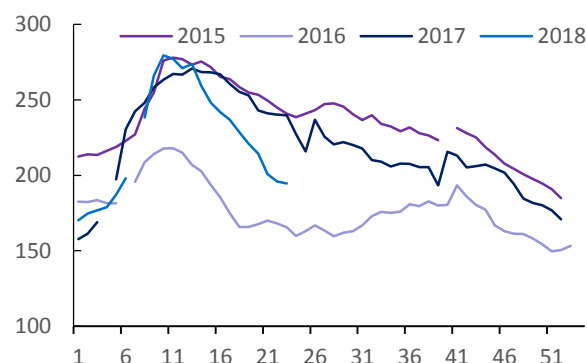
Mysteel 统计 6 月 8 日, 35 个主要城市, 螺纹钢社会库存 504.23 万吨, 较上周下降 24.88 万吨; 厂内库存 199.74 万吨, 较上周下降 4.45 万吨。26 个主要城市热卷社会库存 194.64 万吨, 较上周下降 1.24 万吨; 厂内库存 95.87 万吨, 较上周上升 1.82 万吨。

图 19: 螺纹钢社会库存 (万吨)



资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

图 20: 热轧卷社会库存 (万吨)

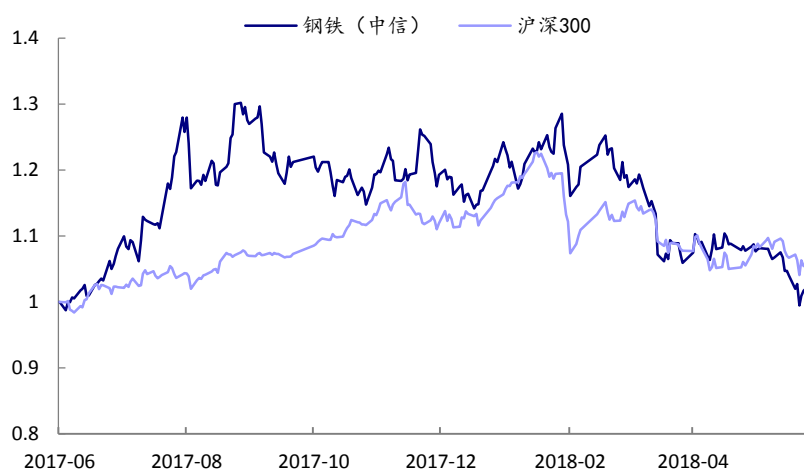


资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

本周中信钢铁行业指数涨幅位居第二

本周, 钢铁板块逆市上涨。截至 6 月 8 日, 中信钢铁板块指数收于 1602.77 点, 较上周上涨 2.59%; 同期上证综指收于 3067.15 点, 较上周下降 0.26%。本周钢铁行业上市公司涨幅较大的是安阳钢铁 (17.88)、三钢闽光 (8.96)、新钢股份 (7.93)、宝钢股份 (7.37); 跌幅较大的是金洲管道 (-3.25)。

图 21: 最近一年内钢铁板块指数变化趋势



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表 2: 本周钢铁板块主要股票涨跌情况 (按月涨幅由高到低排名)

证券代码	证券简称	周收盘价,元	周开盘价,元	周涨跌幅,%	月开盘价,元	月涨跌幅,%
600569.SH	安阳钢铁	3.8900	3.3200	17.8788	3.2400	19.6923
601003.SH	柳钢股份	7.1800	6.7200	6.8452	6.3500	13.4281
002110.SZ	三钢闽光	16.1700	14.9500	8.9623	14.4900	11.8257
600782.SH	新钢股份	5.9900	5.5600	7.9279	5.4700	9.7070
600019.SH	宝钢股份	8.7100	8.6700	7.3676	8.3800	8.7702
600231.SH	凌钢股份	3.6400	3.4400	5.2023	3.3700	7.3746
000932.SZ	华菱钢铁	8.5100	8.2000	4.9322	8.0200	7.0440
600282.SH	南钢股份	4.5900	4.5600	2.9148	4.3200	6.2500
000898.SZ	鞍钢股份	6.4200	6.2000	3.8835	6.0300	5.9406

000761.SZ	本钢板材	4.1100	4.0300	1.4815	3.9200	5.9278
600507.SH	方大特钢	12.2800	11.8300	3.8039	11.5000	5.5890
200761.SZ	本钢板 B	2.7600	2.7100	1.8450	2.6700	5.3435
600808.SH	马钢股份	3.7100	3.6400	2.4862	3.5300	4.8023
000717.SZ	韶钢松山	6.8600	6.7100	2.3881	6.5800	4.0971
601005.SH	重庆钢铁	2.0700	2.0600	0.9756	2.0100	2.9851
600581.SH	八一钢铁	4.3900	4.3200	1.1521	4.2900	1.8561
600608.SH	ST 沪科	5.8700	5.7700	2.0870	5.7800	1.3817
000708.SZ	大冶特钢	10.0500	9.9000	1.3105	9.9000	1.3105
000778.SZ	新兴铸管	4.6700	4.6300	0.8639	4.6200	1.0823
002756.SZ	永兴特钢	22.4200	21.3000	4.7174	22.1700	0.6284
603878.SH	武进不锈	15.2900	15.0900	1.2583	15.2000	0.5260
600117.SH	西宁特钢	4.1900	4.2100	-1.1792	4.1700	0.4796
600307.SH	酒钢宏兴	2.1900	2.2100	-0.4545	2.1900	0.4587
000825.SZ	太钢不锈	6.0000	6.0000	0.0000	6.0000	0.0000
600784.SH	鲁银投资	5.4600	5.4600	0.0000	5.4600	0.0000
002075.SZ	沙钢股份	16.1200	16.1200	0.0000	16.1200	0.0000
600399.SH	抚顺特钢	5.5000	5.5000	0.0000	5.5000	0.0000
600022.SH	山东钢铁	2.0200	2.0200	0.0000	2.0200	0.0000
000906.SZ	浙商中拓	7.7600	7.8000	0.2584	7.7300	-0.5128
000959.SZ	首钢股份	3.8500	3.9000	-0.7732	3.8600	-0.5168
002478.SZ	常宝股份	4.8000	4.8800	-1.4374	4.8400	-0.8264
600126.SH	杭钢股份	6.1300	6.2400	-1.4469	6.1900	-0.9693
600010.SH	包钢股份	1.6900	1.6800	0.0000	1.6900	-1.1696
000709.SZ	河钢股份	3.0900	3.1500	-1.5924	3.1200	-1.5924
002318.SZ	久立特材	6.7000	6.8600	-2.3324	6.8700	-2.4745
002443.SZ	金洲管道	7.7300	8.0700	-3.2541	8.0300	-3.9752

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

下周行业观点

环保督查密集开展，短期抑制供给释放

6月7日，中央第五环境保护督察组对广西壮族自治区开展“回头看”工作动员会在南宁召开。至此，第一批中央环保督察“回头看”全部实现督察进驻。6月8日，生态环境部召开2018—2019年打赢蓝天保卫战重点区域强化督查启动视频会，部党组书记、部长李干杰讲话中提到“四个重点”，即重点防控污染因子是PM2.5，重点区域是京津冀及周边、长三角和汾渭平原，重点时段是秋冬季和初春，重点行业和领域是钢铁、火电、建材等行业以及“散乱污”企业、散煤、柴油货车、扬尘治理等领域。

环保要求的日益严格，环保限产的常态化，对行业供给端产生了持续的抑制作用。特别是对前期环保投入不足，环保要求不达标企业生产造成较大影响。截至6月8日，在行业高利润背景下，高炉开工率也仅有71.41%，低于往年同期水平。

钢材库存同比下降58万吨，对现货价格形成有效支撑

本周钢材库存持续回落，五大钢材社库和厂库合计1492.24万吨，同比下降57.87万吨，受梅雨季节影响，库存降速有所放缓，但远高于往年同期水平。钢材厂内库存再降10.51万吨，远低于往年同期水平，钢厂端出货顺畅，对钢材价格形成有效支撑。

钢企保持较高利润水平，低估值带动板块逆市上涨

本周全国钢材价格继续走高，吨钢毛利持续高位。截至6月8日，二季度螺纹钢和热卷成本滞后模拟吨钢毛利分别达1100元/吨和1152元/吨，比一季度增加了221元/吨和241元/吨，特别是中厚板吨钢毛利达1281元/吨，为2015年来最高单季利润水平，较一季度上升414元/吨，中厚板企业利润丰厚。钢铁企业二季度高利润已经基本确认。

但相对，持续高利润下，钢铁股估值仍很低，华菱钢铁、安阳钢铁、三钢闽光等PE（TTM）不足5倍。企业业绩确定下，估值存在上修空间。

主要推荐标的

供给端，环保限产抑制钢材产量。需求端，钢材需求放缓但仍好于去年，库存持续回落，对钢价形成支撑，钢企持续高盈利。继续推荐行业龙头宝钢股份，中厚板标的华菱钢铁、南钢股份，高分红标的三钢闽光、方大特钢，特钢标的大冶特钢。

新闻点评

山西长治印发《长治市2018年大气污染防治攻坚行动计划》

新闻： 攻坚计划要求实施工业企业环保升级改造工程，全面完成煤电（含低热值煤）机组超低排放改造，未完成超低排放改造的燃煤机组要停产并实施改造，在2018年7月1日前完成改造和备案工作。对于国家排放标准中已规定大气污染物特别排放限值的钢铁、石化、化工、有色（不含氧化铝）、水泥行业现有企业及在用锅炉，自2018年10月1日起，二氧化硫、氮氧化物、颗粒物和挥发性有机物达到大气污染物特别排放限值。除此之外攻坚计划还要求严格落实秋冬季工业企业错峰生产。自2018年10月1日起，二氧化硫、氮氧化物、颗粒物和挥发性有机物无法达到大气污染物特别排放限值的钢铁、石化、化工、有色（不含氧化铝）、水泥现有企业及在用燃煤锅炉，以及未完成无组织排放治理要求工业企业，一律予以停产治理。达到相应行业大气污染物特别排放限值且完成无组织排放治理要求的，采暖期实施错峰生产。钢铁企业实施错峰生产，限产50%以上；完成超低排放改造和无组织排放治理任务且验收备案的，不予限产，但在黄色及以上重污染天气预警期间，限产50%以上；未完成无组织排放治理任务的停产。主城区内的铸造行业在采暖季一律停产。主城区外的铸造行业（除电炉、天然气炉外）在采暖季停产，在黄色及以上重污染天气预警期间，电炉、天然气炉应停产。

点评： 实行企业环保升级改造有利于推进产业结构和布局优化调整，提升工业企业绿色发展水平。此次环保升级改造工程涉及首钢长治钢铁有限公司、山西长信工业有限公司、潞城市兴宝钢铁有限公司、中钢特材科技有限公司、黎城太行钢铁有限公司、黎城县金元钢铁有限公司，涉及生铁、粗钢产能分别为740万吨、960万吨。除了金元钢铁有限公司外，其他涉及企业都已经完成了环保升级改造。此次限产方案较为严格，针对完成验收备案的企业，在黄色及以上重污染天气警戒期间也需限产限产50%，影响日均生铁、粗钢产量分别为1.0万吨、1.3万吨。

2018年5月我国出口钢材688.3万吨，环比增长6.2%

新闻： 2018年5月我国出口钢材688.3万吨，环比增长6.2%，同比下降1.4%；1-5月我国累计出口钢材2849.3万吨，同比下降16.3%。5月我国进口钢材113.4万吨，环比增长8.5%，同比增长2.1%；1-5月我国累计进口钢材563万吨，

同比下降 0.7%。5 月我国进口铁矿砂及其精矿 9413.5 万吨, 环比增长 13.5%, 同比增长 2.9%; 1-5 月我国累计进口铁矿砂及其精矿 44750.6 万吨, 同比增长 0.7%。

点评: 5 月, 钢材出口明显放量, 为 2017 年 8 月来的最高值。铁矿石进口量也大幅提升, 环比增长 13.5%。进出口数量超预期, 一方面可能受到价格影响, 5 月钢材出口平均单价达 869.39 美元/吨, 环比上升 20.33 美元/吨; 铁矿砂及其精矿进口平均价格 66.52 美元/吨, 环比下降 4.36 美元/吨。另一方面, 可能因内需保持较高水平, 国内钢材需求较为旺盛, 带动铁矿石进口量上升。此外, 中美贸易摩擦趋平缓可能是促使钢材出口有所上升的原因之一。

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032