

行业周报 (第二十八周)

2018年07月15日

行业评级:

黑色金属 增持 (维持)
钢铁 II 增持 (维持)

邱瀚萱 执业证书编号: S0570518050004
研究员 qiuhanxuan@htsc.com

本周观点: 市场或期待货币、财政政策调整, 下周看好钢铁板块反弹

上周五收盘后, 央行公布6月社融规模1.18万亿, 低于市场预期的1.4万亿(华尔街见闻), 市场或对后期货币、财政政策有所期待。据券商中国, 一场重要的年中经济工作会议将于7月召开, 为今年下半年经济工作定下基调。下周市场或继续反弹, 受益于行业数据向好, 钢铁板块涨幅或居前。

上周回顾: 受益于社融预期等, 上周钢铁板块涨幅居前

上周沪深300上涨3.79%, 申万钢铁指数上涨4.61%。上周受益于社融乐观预期、美国两院呼吁限制加关税等, 市场表现较好, 周期股涨幅靠前。根据mysteel, 钢铁环保限产消息增多, 抬升钢铁期货、现货价格; 钢铁上市公司半年报预告发布, 如鞍钢股份二季度单季盈利约19亿元, 季环比增幅20%, 对钢铁板块亦形成一定支撑。

重点公司及动态: 鞍钢股份二季度盈利19亿元, 符合预期

2018年7月12日, 鞍钢股份发布2018年半年度业绩预告, 同日点评如下: 2018年H1盈利约35亿元, EPS约0.48元, 同比增92%, 符合预期; 行业供需继续改善, 公司业绩有望上行; 母公司旗下朝阳钢铁与公司同业竞争, 未来存注入可能性; 我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.84、1.06、1.11元, 维持“增持”评级。

风险提示: 宏观经济形势变化; 环保等政策风险; 下游需求增速低于预期。

一周涨幅前十公司

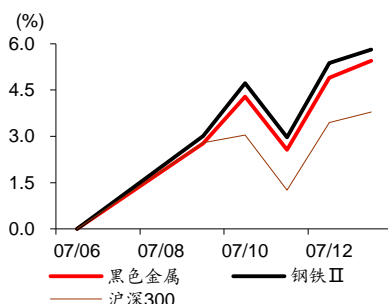
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
宏达矿业	600532.SH	32.98
三钢闽光	002110.SZ	21.15
玉龙股份	601028.SH	15.46
方大特钢	600507.SH	13.43
新钢股份	600782.SH	13.43
柳钢股份	601003.SH	10.43
南钢股份	600282.SH	8.58
鞍钢股份	000898.SZ	8.17
华菱钢铁	000932.SZ	7.56
安阳钢铁	600569.SH	7.44

一周跌幅前十公司

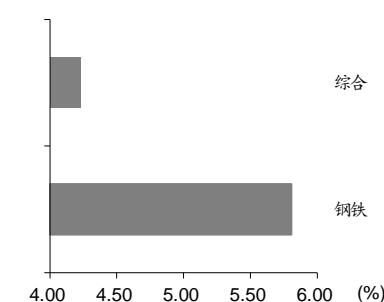
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
中原特钢	002423.SZ	(0.28)
*ST地矿	000409.SZ	0.00
武进不锈	603878.SH	0.07
金洲管道	002443.SZ	0.55
重庆钢铁	601005.SH	0.98
河钢股份	000709.SZ	1.08
酒钢宏兴	600307.SH	1.97
永兴特钢	002756.SZ	2.47
新莱应材	300260.SZ	2.51
顺丰控股	002352.SZ	2.53

资料来源: 华泰证券研究所

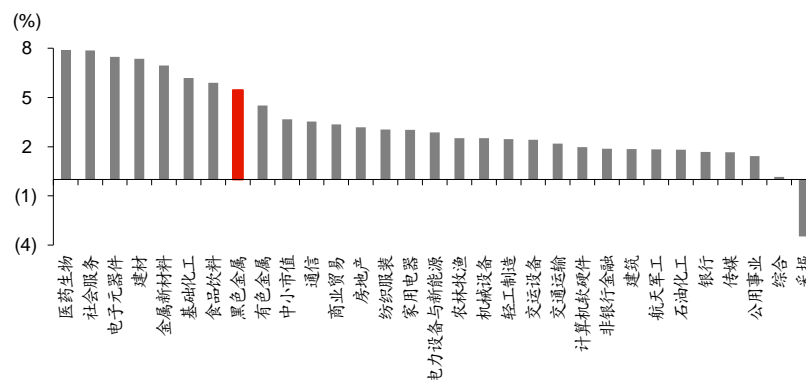
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

证券名称 (代码)	评级	07月13日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
鞍钢股份 000898.SZ	增持	5.69	6.39~6.77	0.77	0.84	1.06	1.11	7.39	6.77	5.37	5.13

资料来源: 华泰证券研究所

周报观点：下周继续看好钢铁板块反弹

指标速览：行业微观数据表现较好

图表1：钢铁行业指标变动情况速览

	指标	单位	最新数据	周度变动	月度变动	年度变动
钢材价格	螺纹	元/吨	4183	↑	↑	↑
	热卷	元/吨	4243	↑	↓	↑
原料价格	焦炭	元/吨	1950	↓	↓	↑
	澳洲矿	元/吨	470	↑	↓	↓
	国产矿	元/吨	583	←	←	↓
模拟成本	生铁	元/吨	3030	←	↓	↑
	钢坯	元/吨	3700	↑	↑	↑
模拟利润	螺纹	元/吨	822	↑	↑	↑
	热卷	元/吨	711	↑	↑	↑
社会库存	总量	万吨	997	↓	↓	↑
	螺纹	万吨	457	↓	↓	↑
	热卷	万吨	208	↓	↑	↓
终端钢材采购增量测算	总量	万吨	26	↑	↑	↓
	螺纹	万吨	21	↑	↑	↑
钢材产量	热卷	万吨	2	↑	↑	↓
	总量	万吨	1007	↑	↑	↑
	螺纹	万吨	308	↓	↓	↓
	热卷	万吨	344	↑	↑	↑

资料来源：Wind，中联钢，Mysteel 华泰证券研究所

周报观点：下周继续看好钢铁板块反弹

上周沪深 300 上涨 3.79%，申万钢铁指数上涨 4.61%。上周受益于社融乐观预期、美国两院呼吁限制加关税等，市场表现较好，周期股涨幅靠前。根据 mysteel，钢铁环保限产消息增多，抬升钢铁期货、现货价格；钢铁上市公司半年报预告发布，如鞍钢股份二季度单季盈利约 19 亿元，季环比增幅 20%，对钢铁板块亦形成一定支撑。

上周五收盘后，央行公布 6 月社融规模 1.18 万亿，低于市场预期的 1.4 万亿（华尔街见闻），市场或对后期货币、财政政策有所期待。据券商中国，7 月份，一场重要的年中经济工作会议将召开，会为今年下半年经济工作定下基调。下周，市场或继续反弹，受益于社会库存、钢价等微观数据向好，钢铁板块涨幅或居前。

标的上可关注南钢股份、鞍钢股份、大冶特钢等标的，或受益于后期制造业投资增速上行。2018 年 7 月 12 日，鞍钢股份发布 2018 年半年度业绩预告，当日点评如下：2018 年上半年实现归属于上市公司股东净利润约 34.92 亿元，EPS 约 0.483 元，同比增速 92%，业绩符合预期；我们认为行业供需将继续改善，加上公司内部可降杠杆，公司业绩仍有上行空间；公司地处东北，未来或受益于朝鲜经济发展；母公司旗下朝阳钢铁与公司有同业竞争，未来存注入公司可能性；我们预计公司 2018-2020 年归属于母公司净利润分别为 61、76、80 亿元，对应 EPS 分别为 0.84、1.06、1.11 元，维持“增持”评级。

行业数据： 行业微观数据表现较好**价格： 焦炭价格大涨 9%**

现螺纹、热卷价格分别为 4183、4243 元/吨,周变动分别为 2.27%、0.83%; 螺纹、热卷最新期货价格分别为 3959、4025 元/吨,周变动分别为 4.74%、4.52%; 现唐山 66%铁精粉价格 582 元/吨,与上周持平。巴西、澳洲铁矿石到岸价分别为 695、470 元/吨,周变动分别为 2.21%、0.64%。巴西-中国和澳洲-中国海运费分别为 21、8 美元/吨,周变动分别为-3.41%、-0.41%。山西二级冶金焦报 1950 元/吨,周跌幅 9.30%。

利润： 长材利润回升

加权生铁和钢坯成本分别报 2047、2558 元/吨,周跌幅分别为 1.34%、1.01%。分产品看,螺纹、线材、热卷、冷板、中板的加权利润分别为 821、969、710、725、759 元/吨,周变动分别为 105、100、57、38、35 元/吨。

产存销： 社会库存下行

截至本周末,社会库存总计 996.98 万吨,周环比下跌 1.27%;分产品来看,现建筑用钢、热卷的库存分别为 580.05、207.65 万吨,周变动幅度分别为-2.21%、-0.34%。上周终端采购增量合计 26.39 万吨,周增加 3.23 万吨;分产品看,建筑用钢、热卷采购增量分别 25.57、1.99 万吨,分别周减少 3.33 万吨、周增加 1.78 万吨。上周钢材产量为 1006.87 万吨,周环比增长 0.24%;其中,建筑用钢、热卷产量分别为 451.31、343.82 万吨,周变动幅度分别为-0.75%、0.98%。

重点公司概况

图表2：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	07月13日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
鞍钢股份 000898.SZ	增持	5.69	6.39-6.77	0.77	0.84	1.06	1.11	7.39	6.77	5.37	5.13

资料来源：华泰证券研究所

图表3：重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
000898.SZ	鞍钢股份	<p>公司发布 2018 年半年报业绩预告，符合预期</p> <p>2018年7月12日，鞍钢股份发布（以下简称“公司”）发布2018年半年度业绩预告：2018年上半年实现归属于上市公司股东净利润约34.92亿元，EPS约0.483元。根据国家发改委，2017年分别淘汰0.55、1.4亿吨合规、地条钢产能，2018年将淘汰3000万吨合规产能。行业供给收缩明显，盈利持续改善，2018年上半年公司盈利同比增速约92%。二季度以来，环保限产叠加季节性需求改善，钢价、利润向好，公司二季度单季盈利约19.02亿元，同比增速约4%、环比增速约20%。中报业绩符合预期，预计公司2018-2020年EPS分别为0.84、1.06、1.11元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：鞍钢股份(000898,增持)：二季度盈利19亿元，符合预期</p>

资料来源：华泰证券研究所

图表4：建议关注公司一览表

证券名称 (代码)	07月13日 收盘价 (元)	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
南钢股份 600282.SH	4.68	0.72	0.92	1.00	1.10	6.50	5.09	4.68	4.25
大冶特钢 000708.SZ	8.79	0.88	1.01	1.13	1.38	9.99	8.70	7.78	6.37

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态/行业热点

图表5：行业新闻概览

新闻概要

1-5月份河北省钢铁行业实现利润334.31亿元（我的钢铁网）

今年以来，河北钢铁行业呈现“产量减效益增”态势，1-5月份在粗钢、生铁、钢材产量同比分别减少752万吨、1334万吨、404万吨的情况下，依然保持高盈利势头，全省钢铁行业实现利润334.31亿元，同比增长119.66%，占全省工业利润的35.08%；主营业务利润率为7.61%，同比上升3.80个百分点；吨钢利润为379.60元，同比上升220.37元，增长38.40%。

2018年1-5月份，河北省冶金行业协会会员钢铁企业利润在9亿元以上的有15家，吨钢利润达到500元以上的企业也有15家。

新疆全面关停罗布泊野骆驼自然保护区内矿山（我的钢铁网）

据媒体消息，截至6月底，新疆按照“全部关闭，立即拆除，尽快完成生态环境恢复”的工作要求，已经全面关停了罗布泊野骆驼自然保护区内的铁矿、有色金属、贵金属等矿山。

华菱钢铁：1月至6月铁、钢、材产量创同期历史新高（我的钢铁网）

华菱钢铁9日发布公告称，公司6月份铁产量为138万吨，钢产量为167万吨；1-6月，铁累计产量为770万吨，钢累计产量为936万吨。6月钢材产量为156万吨，销量为152万吨；1-6月，钢材累计产量为880万吨，销量累计为890万吨。其中，公司1月至6月铁、钢、材产量创同期历史新高。

中央环保督察“回头看”进驻工作结束 4305人被问责（中国证券网）

记者从生态环境部获悉，第一批中央环境保护督察“回头看”6个督察组于2018年5月30日至6月7日陆续对河北、内蒙古、黑龙江、江苏、江西、河南、广东、广西、云南、宁夏等10省（区）实施督察进驻。截至7月7日，全部完成督察进驻工作。

督察组高度重视群众环境诉求，截至7月7日，共收到群众举报45989件，经梳理分析，受理有效举报38165件，合并重复举报后向地方转办37090件。从各被督察地方报送情况看，总问责人数4305人，河南省边督边改问责达到1015人，广东省拘留环境违法人员162人，江苏省处罚金额近2.4亿元。

河北唐山：今年将压减炼钢产能500万吨（新华网）

记者从唐山市政府有关部门获悉，今年唐山将压减炼铁产能281万吨、炼钢产能500万吨。目前已经将指标落实到各级各单位，要求11月底前全部完成。近几年唐山积极响应国家产业政策，主动作为加快“去产能”速度，2013年至今累计化解钢、铁产能7022万吨，超额完成河北省下达的五年化解任务。到2020年，唐山将全部淘汰1000立方米以下高炉、100吨以下转炉和180平米以下烧结机，并逐步淘汰1500立方米以下高炉、150吨以下转炉。唐山市目前的40余家钢铁企业将整合至30家以内，到2025年减少至25家。

唐山环保形势再度趋严 部分钢企称收到限产通知（上海证券报）

根据此前传出的消息，唐山自7月10日起开始新一轮限产。具体为所有烧结机、竖炉限产50%（完成脱硝治理的除外）；唐钢、唐银各保留1座高炉；古冶、丰润、丰南、滦县、玉田钢铁企业高炉产能限产50%；其他（迁安、迁西、遵化、滦南、乐亭）钢铁企业高炉产能限产30%。

据业内人士透露，唐山部分钢铁企业表示已接到环保限产通知，并有4家钢企高炉有明确停产计划。其他企业尚在协调中。后期或根据最新限产要求进行一定的调整，生产端将受到一定影响。

“钢铁重镇”河北唐山开展污染减排攻坚行动（中国新闻网）

“钢铁重镇”河北省唐山市近日印发红头文件，该市将开展二氧化硫、二氧化氮、一氧化碳污染减排攻坚行动。该行动自7月20日起，至8月31日结束，历时43天。

河北省环境保护厅12日透露，唐山市生态环境保护工作领导小组于11日正式印发《关于开展SO₂、NO₂、CO污染减排攻坚行动的通知》，对唐山市各县（市）区SO₂（二氧化硫）、NO₂（二氧化氮）、CO（一氧化碳）污染减排攻坚任务设定了具体目标。唐山市上述三种气体浓度分别为36微克每立方米、57微克每立方米、3.3毫克每立方米，下半年目标是比上半年分别下降31%、21%和24%。据悉，唐山采取的减排措施不仅限于钢铁、焦化、水泥、玻璃、电力等重点行业，还包括其他消耗、高排放行业。

此外，该《通知》规定，自7月20日起，唐山市大气污染防治工作领导小组办公室每10天将公布一次三项气体减排完成情况。对未达到减排目标要求的，及时预警，督促其进一步加大减排力度，确保完成攻坚目标任务。该市7月20日起全面实施各项减排措施。对于未按要求落实的，将高限处罚、严肃追责。

中钢协：6月下旬重点钢企粗钢日均产量195.50万吨（我的钢铁网）

据中钢协最新数据显示，6月下旬重点钢企粗钢日均产量195.50万吨，较上一旬下降1.79%。6月下旬末，重点钢企钢材库存量1141.91万吨，较上一旬末微降0.22%。

江门市铁腕治污百日行动方案（江门市环境保护委员会办公室）

江门市印发《江门市铁腕治污百日行动方案》，行动时间为2018年7月1日起至10月31日，将重点开展“散乱污”企业排查整治、生物质锅炉污染防治专项行动、水泥及水泥制品行业专项整治、重型柴油车污染防治、黑臭水体治理、重点流域沿岸环境整治、固废非法堆存倾倒地排查清理等，认真办理中央环保督察“回头看”交办案件，严厉打击各类违法排污行为，推进大气、水和固废污染防治重点工作任务的落实，持续改善全市环境质量。

中央企业化解钢铁过剩产能任务已全部完成（新华社）

国务院国资委 12 日发布数据，截至今年 6 月底，中央企业化解钢铁过剩产能任务已全部完成，上半年化解煤炭过剩产能 340 万吨。

Mysteel 钢厂快讯：徐州钢厂开始全面复产（我的钢铁网）

7 月 12 日江苏省环境保护厅印发关于依法做好限制生产、停产整治企业复产工作的通知，据了解，目前徐州市场部分钢厂收到文件后，准备展开复产工作，DN 已经开始烘炉，全体员工预计短期到岗上班，DY 预计 16 日-18 日开始烘炉，BF 目前还没有具体复产消息。具体情况请关注后续跟踪报道。

6 月我国出口钢材 694.4 万吨（我的钢铁网）

据海关统计，上半年我国货物贸易进出口总值 14.12 万亿元人民币，比去年同期增长 7.9%。其中，出口 7.51 万亿元人民币，增长 4.9%；进口 6.61 万亿元，增长 11.5%；贸易顺差 9013.2 亿元，收窄 26.7%。

其中，黑色金属方面，2018 年 6 月我国出口钢材 694.4 万吨，环比增长 0.9%，同比增长 2.0%；1-6 月我国累计出口钢材 3542.6 万吨，同比下降 13.2%；6 月我国进口钢材 104 万吨，环比下降 8.3%，同比下降 8.0%；1-6 月我国累计进口钢材 667 万吨，同比下降 1.9%。

6 月我国进口铁矿砂及其精矿 8,324.20 万吨，环比下降 11.6%，同比下降 12.1%；1-6 月我国累计进口铁矿砂及其精矿 53,069.3 万吨，同比下降 1.6%。6 月我国出口焦炭和半焦炭 95.8 万吨，同比增长 36.9%；1-6 月我国出口焦炭和半焦炭 479.3 万吨，同比增长 16.9%。

生态环境部等部门将在年底前公布有害大气污染物名录（新华社）

全国人大常委会执法检查组关于检查大气污染防治法实施情况的报告 9 日提交全国人大常委会会议审议，报告提出，生态环境等部门要在 2018 年年底前依法制定并公布有毒有害大气污染物名录。

资料来源：Mysteel、华泰证券研究所

图表6：公司动态

公司	具体内容
鞍钢股份	鞍钢股份：拟对安士泰国际有限公司增资项目资产评估报告 2018-07-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4576128.pdf
鞍钢股份	鞍钢股份：2018 年半年度业绩预告 2018-07-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4576124.pdf
鞍钢股份	鞍钢股份：第七届第三十八次董事会独立董事意见 2018-07-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4576125.pdf
鞍钢股份	鞍钢股份：关于入股安士泰国际有限公司的关联交易公告 2018-07-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4576127.pdf
鞍钢股份	鞍钢股份：第七届董事会第三十八次会议决议公告 2018-07-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4576126.pdf
鞍钢股份	鞍钢股份：关于国有股份无偿划转的提示性公告 2018-07-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-06\4563125.pdf

资料来源：巨潮资讯、华泰证券研究所

原料价格及供需

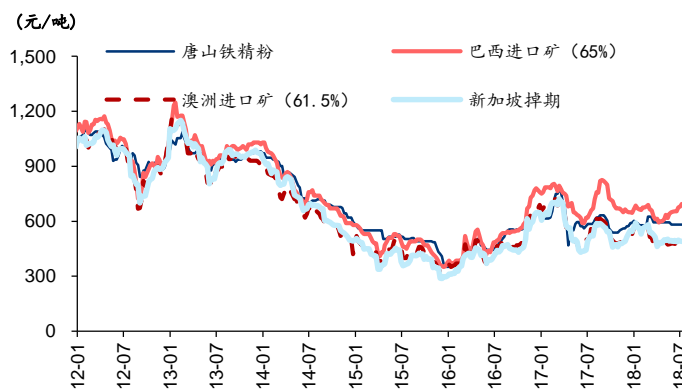
钢材原材料价格

图表7： 钢材原材料价格变动

品种	产地及规格	现价	1周变动		1月变动		1年变动	
			+/-	%	+/-	%	+/-	%
国内铁矿石	唐山 66%	583	0.00	0.00%	0	0.00%	-2	-0.40%
巴西—中国海运费(\$/t)	—	22	-0.77	-3.41%	2.27	11.63%	10	79.78%
澳洲—中国(\$/t)	—	9	-0.04	-0.41%	1.40	19.10%	4	69.19%
巴西进口矿到岸价	—	695	15.00	2.21%	40.00	6.11%	55	8.59%
澳大利亚进口矿到岸价	—	470	3.00	0.64%	-10.00	-2.08%	-45	-8.74%
新加坡掉期	62% 美元/吨	63	0.27	0.43%	-1.40	-2.16%	-2	-2.33%
焦炭	山西二级冶金焦	1950	-200.00	-9.30%	-250.00	-11.36%	400	25.81%
主焦煤	华北	1570	0.00	0.00%	-60.00	-3.68%	340	27.64%
硅铁	华北 75#	6700	0.00	0.00%	100.00	1.52%	800	13.56%
废钢	上海≥6mm	2340	23.40	1.01%	23.40	1.01%	562	31.58%
生铁	唐山 L10	3030	0.00	0.00%	-70.00	-2.26%	700	30.04%
钢坯	唐山普碳 150	3700	100.00	2.78%	30	0.82%	300	8.82%
LME 三月期镍(\$/t)	LME 期交所	14245	50	0.35%	-830	-5.51%	4710	49.40%
国内现货镍	长江现货市场	113175	725.00	0.64%	-2975	-2.56%	37025	48.62%

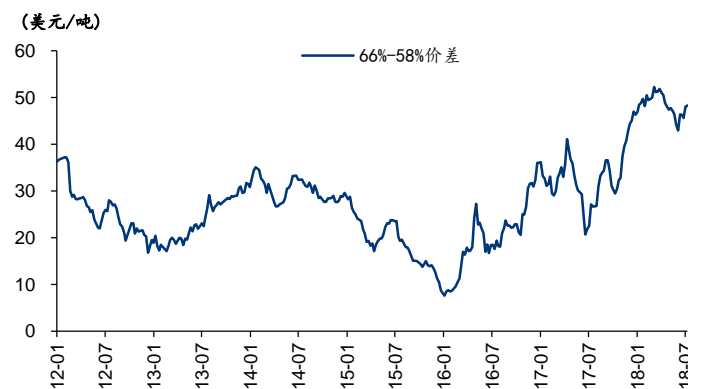
资料来源：Wind，中联钢，Mysteel，华泰证券研究所；元/吨

图表8： 铁矿石价格走势



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表9： 高低品铁矿石价差



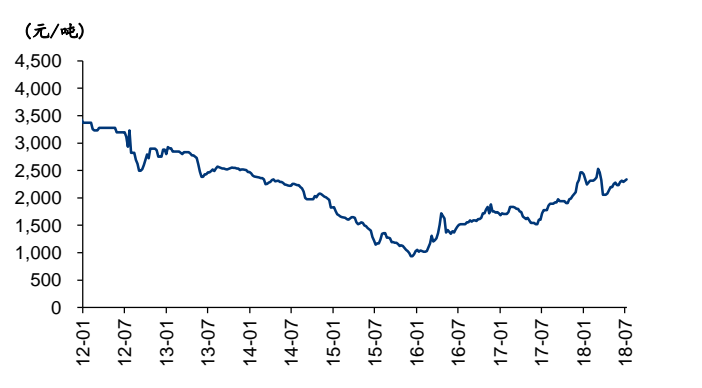
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表10： 铁矿石海运费走势



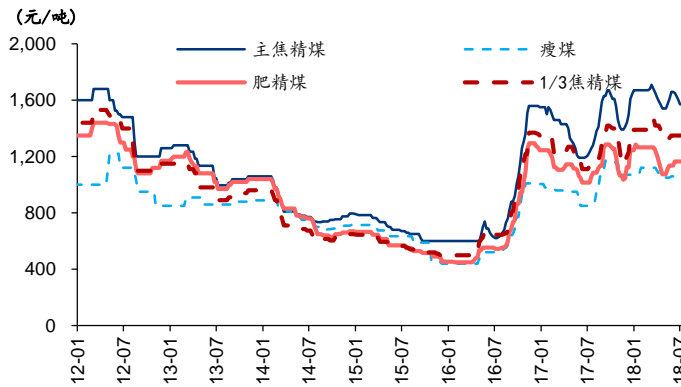
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表11： 废钢含税价走势



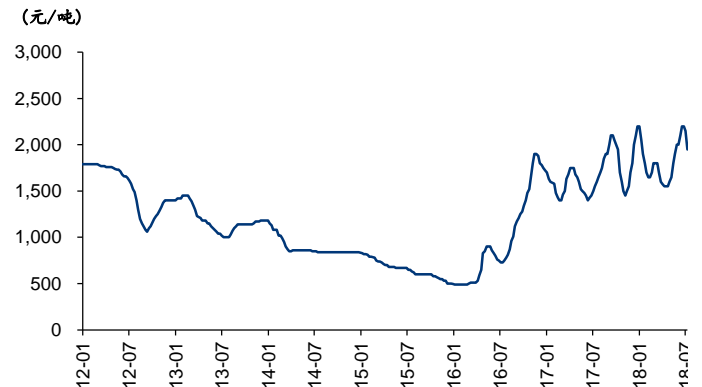
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表12: 主要煤炭品种价格走势（含税价）



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

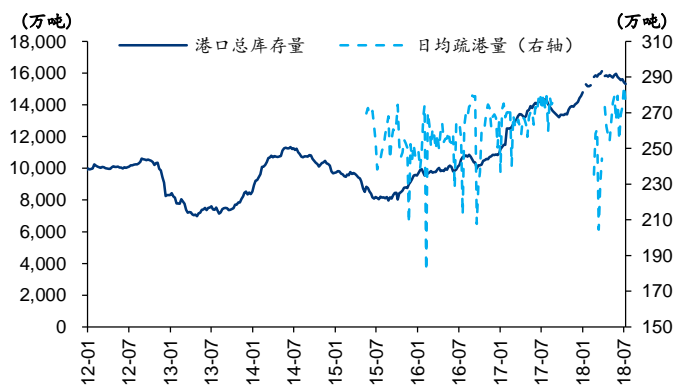
图表13: 山西焦炭价格走势（含税价）



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

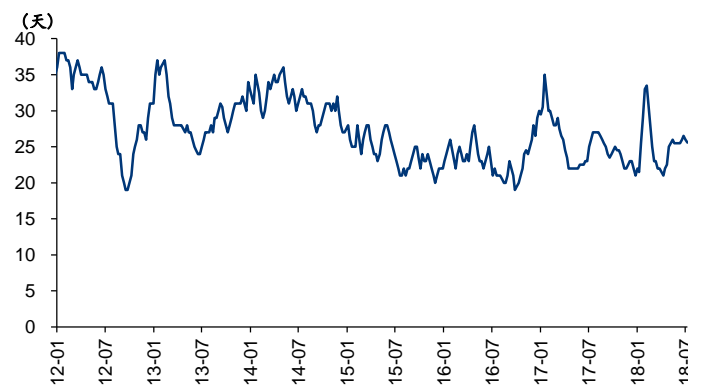
钢材原材料库存

图表14: 铁矿石港口（42个）库存及日均疏港量



资料来源: 中联钢, 华泰证券研究所

图表15: 大中型钢厂进口矿平均库存可用天数



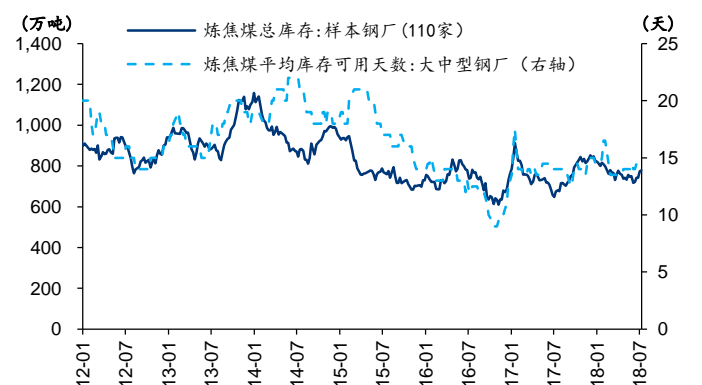
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表16: 大中型钢厂焦炭平均库存可用天数



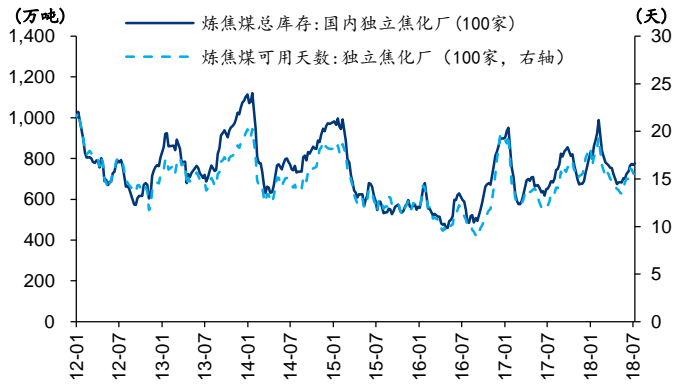
资料来源: 中联钢, 华泰证券研究所

图表17: 钢厂炼焦煤总库存及库存可用天数



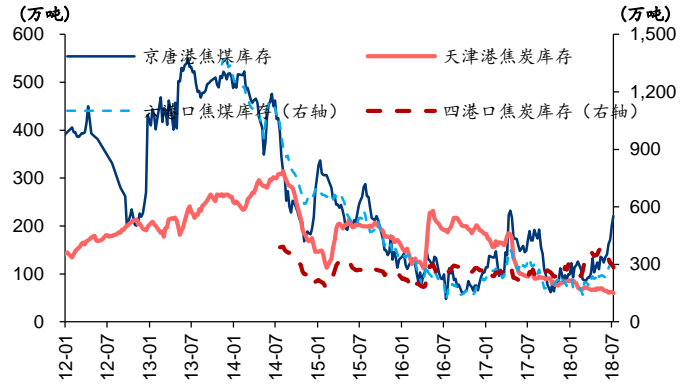
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表18: 独立焦化厂炼焦煤库存及库存可用天数



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

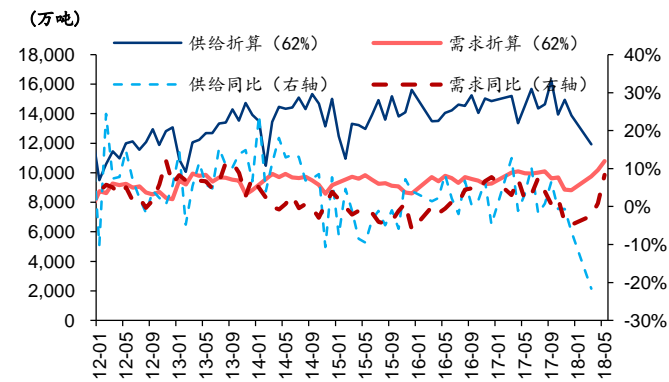
图表19: 焦炭及炼焦煤港口库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

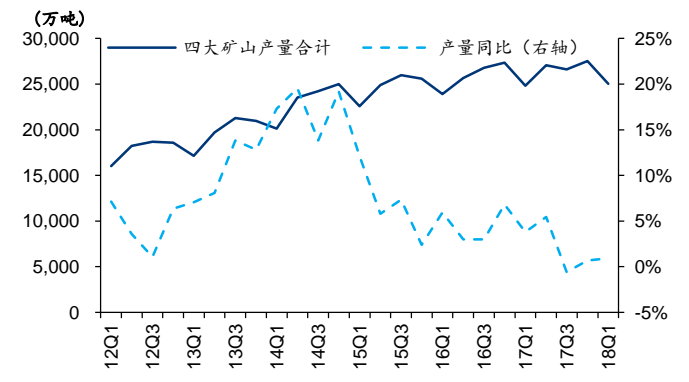
钢材原材料供需

图表20: 铁矿石供需估算



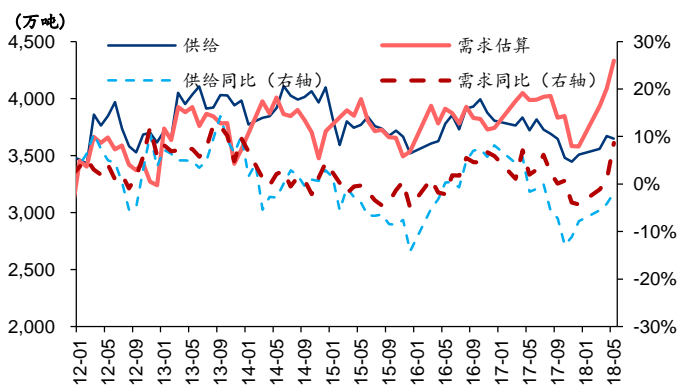
资料来源: Wind, 华泰证券研究所; 进口矿按62%折算, 国产矿按31%折算

图表21: 四大矿山产量及产量同比



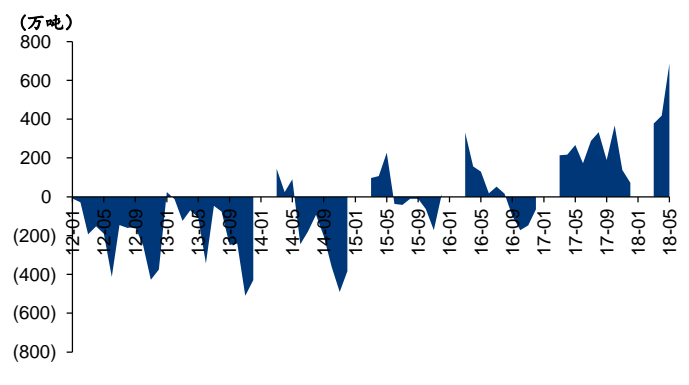
资料来源: 四大矿山官网, 华泰证券研究所

图表22: 焦炭供需测算



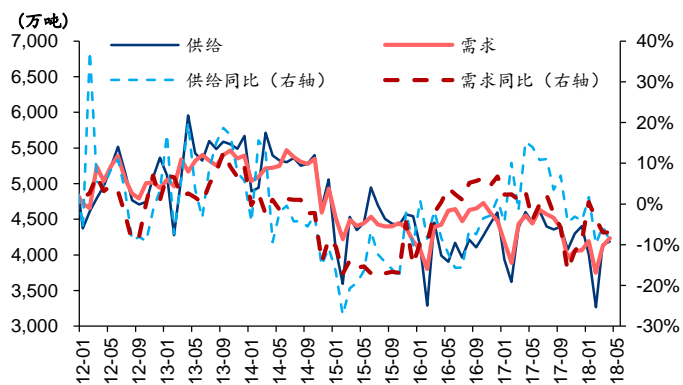
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表23: 焦炭供给缺口



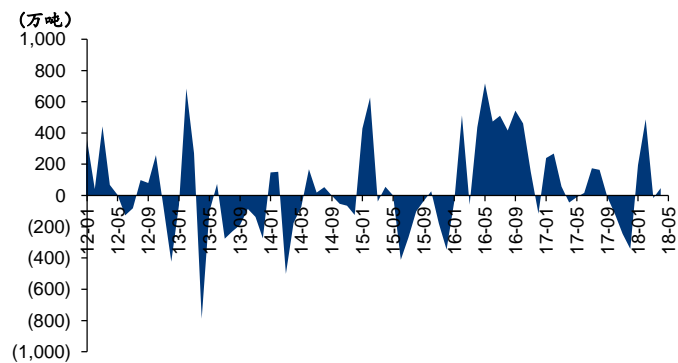
资料来源: Wind, 华泰证券研究所; 供给缺口=需求-供给

图表24：焦煤供需测算



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表25：焦煤供给缺口



资料来源：Wind，华泰证券研究所；供给缺口=需求-供给

钢材价格及供需

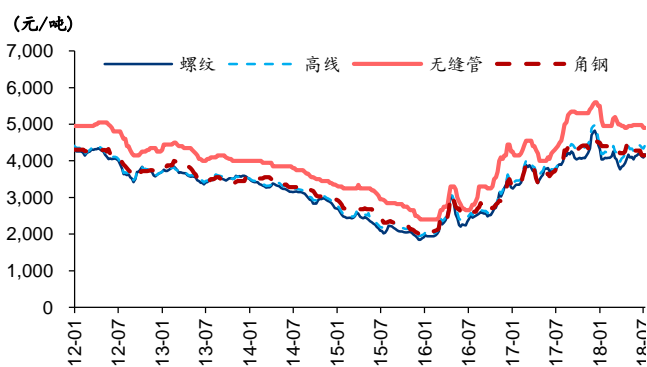
图表26：一周钢材价格变化

品种	型号	现价	1周变动		1月变动		1年变动	
			+/-	%	+/-	%	+/-	%
螺纹	φ 25mm	4183	93	2.27%	11	0.26%	310	8.00%
螺纹期货	φ 25mm	3959	179	4.74%	199	5.29%	408	11.49%
线材	φ 8mm	4421	86	1.98%	9	0.20%	507	12.95%
热轧板卷	5.5mm	4243	35	0.83%	-46	-1.07%	500	13.36%
热卷期货	5.5mm	4025	174	4.52%	155	4.01%	427	11.87%
冷轧板卷	1.0*1250*2500	4752	13	0.27%	-11	-0.23%	454	10.56%
中板	20mm	4347	9	0.21%	-78	-1.76%	714	19.65%
镀锌板	1.0mm	5220	-10	-0.19%	-50	-0.95%	717	15.92%
彩涂板	0.476mm	7190	0	0.00%	100	1.41%	340	4.96%
热轧窄带	355mm*3.0	4070	40	0.99%	-30	-0.73%	350	9.41%
无缝管	φ 108*4.5	4900	0	0.00%	-80	-1.61%	500	11.36%
焊管	4" GB	4120	80	1.98%	0	0.00%	280	7.29%
无取向硅钢	50WW800	5700	0	0.00%	0	0.00%	-250	-4.20%
角钢	5#	4150	0	0.00%	-130	-3.04%	350	9.21%
300系冷轧不锈钢	304/2B 卷宽 1219mm, 2.0mm	15550	0	0.00%	-100	-0.64%	1250	8.74%
400系冷轧不锈钢	430/2B 卷宽 1219mm, 2.0mm	8750	0	0.00%	0	0.00%	250	2.94%
300系热轧不锈钢	304/No.1 卷宽 1500mm, 4.0mm	16200	900	5.88%	0	0.00%	2100	14.89%
400系热轧不锈钢	430/No.1 卷宽 1500, 4.0mm	8200	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%

资料来源：Wind, 中联网, Mysteel, 华泰证券研究所；单位：元/吨

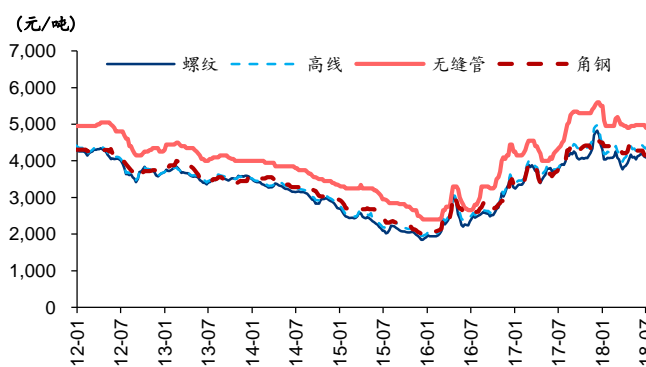
国内钢材价格

图表27：建筑用钢价格走势（含税价）



资料来源：中联网, 华泰证券研究所

图表28：板材价格走势（含税价）



资料来源：中联网, 华泰证券研究所

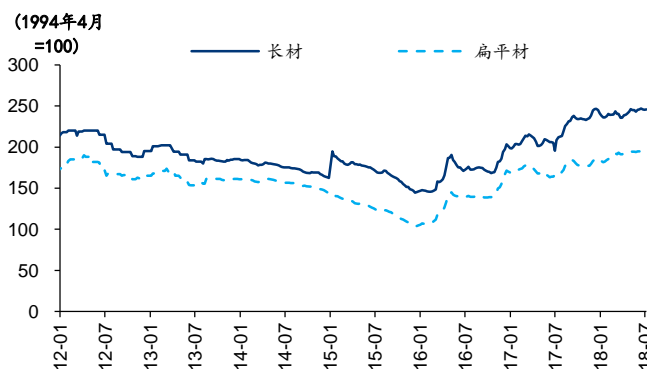
国际钢材价格

图表29： 国际钢价汇总及比较

		上周价格	前一周价格	周环比增	月环比增	月同比增	与中国价差	前一周价差
				长%	长%	长%		
热轧板卷	美国	1009	1009	0.0	0.6	49.9	370	382
	欧盟	645	626	3.0	4.0	17.9	6	-1
	韩国	759	759	0.0	0.0	30.6	120	132
	东南亚	605	605	0.0	-0.8	23.5	-34	-22
	中东	620	630	-1.6	-3.1	19.2	-19	3
	南美	580	580	0.0	0.0	27.5	-59	-47
冷轧板卷	美国	1113	1113	0.0	0.5	27.8	403	410
	欧盟	735	719	2.2	3.1	12.2	25	16
	韩国	731	731	0.0	0.0	13.9	21	28
	东南亚	635	635	0.0	0.0	23.3	-75	-68
	中东	675	675	0.0	0.7	18.4	-35	-28
	南美	640	640	0.0	0.0	28.0	-70	-63
热镀锌	美国	1102	1102	0.0	0.0	26.5	341	343
	欧盟	749	742	0.9	3.3	6.8	-12	-17
	韩国	806	806	0.0	0.0	36.6	45	47
	东南亚	705	705	0.0	0.0	0.3	-56	-54
	中东	825	800	3.1	0.0	18.7	64	41
	美国	1058	1058	0.0	2.1	35.3	401	407
中厚板	欧盟	702	690	1.7	4.5	17.4	45	39
	韩国	675	675	0.0	0.0	29.8	18	24
	东南亚	620	620	0.0	0.0	33.3	-37	-31
	中东	650	650	0.0	1.6	35.4	-7	-1
	美国	782	782	0.0	0.0	33.9	172	184
	欧盟	627	614	2.1	6.1	23.7	17	16
螺纹钢	韩国	624	624	0.0	0.0	14.3	14	26
	东南亚	560	560	0.0	2.8	24.4	-50	-38
	中东	620	620	0.0	0.0	30.5	10	22
	美国	843	843	0.0	0.0	36.6	224	243
	欧盟	632	620	1.9	2.9	20.6	13	20
	东南亚	595	595	0.0	0.0	22.7	-24	-5
网用线材	中东	620	620	0.0	1.6	27.8	1	20
	美国	766	766	0.0	0.0	12.2	138	142
	欧盟	672	672	0.0	0.0	16.9	44	48
	韩国	713	713	0.0	0.0	14.3	85	89
小型材	东南亚	600	600	0.0	0.0	27.7	-28	-24
	中东	600	600	0.0	3.4	22.4	-28	-24

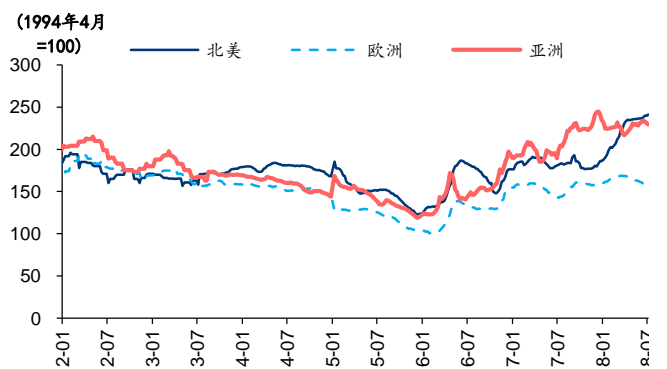
资料来源：Mysteel，华泰证券研究所；单位：美元/吨

图表30： 长材、扁平材国际钢价指数（CRU）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表31： 北美、欧洲、亚洲国际钢价指数（CRU）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

钢材利润测算

图表32: 粗钢生产成本

来源	产品	生产成本	前一周	周涨跌%	月涨跌%	月同比%
进口矿	生铁	2005	1994	0.530%	-0.051%	6.915%
	钢坯	2515	2503	0.506%	0.073%	7.925%
国产矿	生铁	2110	2196	-3.893%	-4.819%	8.636%
	钢坯	2622	2706	-3.116%	-3.852%	9.304%
加权	生铁	2047	2075	-1.342%	-2.074%	7.618%
	钢坯	2558	2584	-1.011%	-1.574%	8.486%

资料来源: 华泰证券研究所; 单位: 元/吨

图表33: 钢材利润测算

来源	产品	上周	前一周	周涨跌幅	月涨跌幅	月同比幅	毛利率
进口矿	生铁	585	595	-11	-59	469	19.30%
	钢坯	647	574	73	24	72	17.49%
	螺纹钢	865	798	67	8	78	24.18%
	线材	1038	977	60	6	243	27.46%
	热卷	755	739	17	-41	233	20.83%
	冷板	770	773	-2	-11	194	18.97%
	中板	804	810	-6	-69	416	21.64%
国产矿	生铁	480	394	85	47	431	15.83%
	钢坯	541	371	170	131	33	14.61%
	螺纹钢	757	593	165	115	40	21.18%
	线材	868	708	160	116	203	22.98%
	热卷	644	525	118	71	193	17.75%
	冷板	659	559	100	101	154	16.22%
	中板	693	596	96	44	376	18.64%
加权	生铁	543	515	28	-16	453	17.91%
	钢坯	604	493	112	67	56	16.34%
	螺纹钢	822	716	106	51	63	22.98%
	线材	970	870	100	50	227	25.67%
	热卷	711	653	57	4	217	19.60%
	冷板	726	687	39	34	178	17.87%
	中板	760	724	35	-24	400	20.44%

资料来源: 华泰证券研究所; 单位: 元/吨

图表34: 进口、国产矿生铁成本



资料来源: Wind, 中联钢, 华泰证券研究所

图表35: 进口、国产矿生铁毛利对比



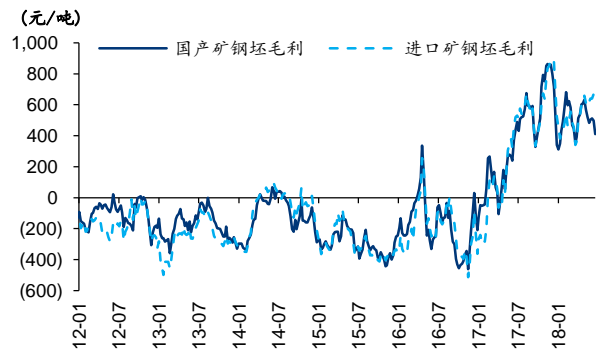
资料来源: Wind, 中联钢, 华泰证券研究所

图表36: 进口、国产矿钢坯成本



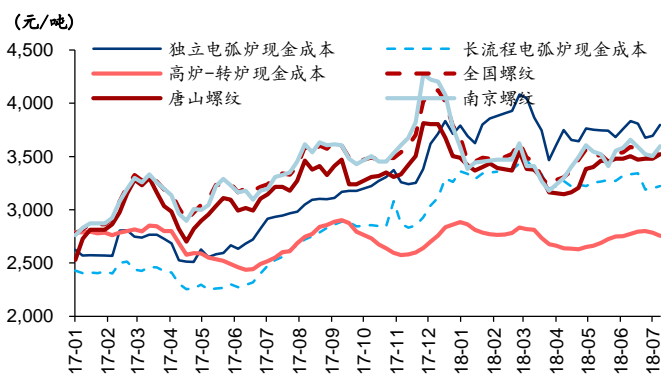
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表37: 进口、国产矿钢坯毛利对比



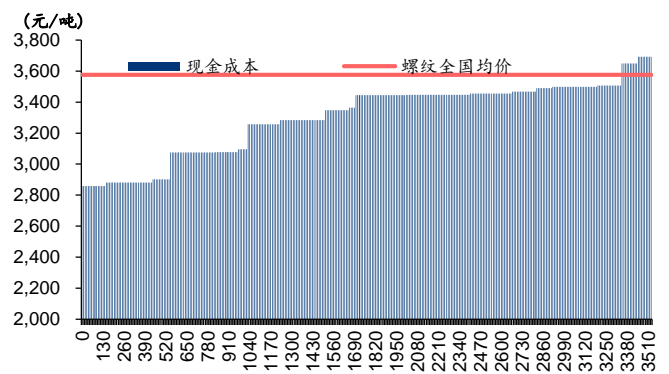
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表38: 长、短流程现金成本比较及螺纹钢（不含税）价格



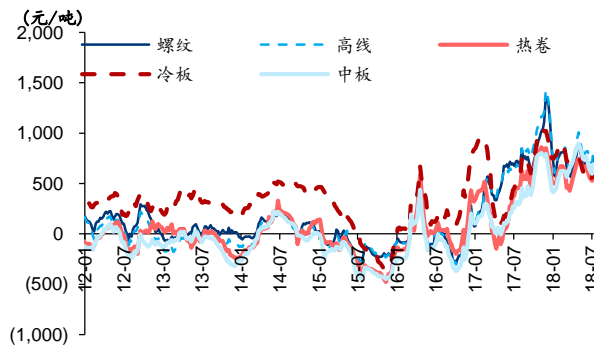
资料来源: Wind, 华泰证券研究所; 江苏地区短流程成本

图表39: 短流程现金成本曲线及全国螺纹钢（不含税）均价



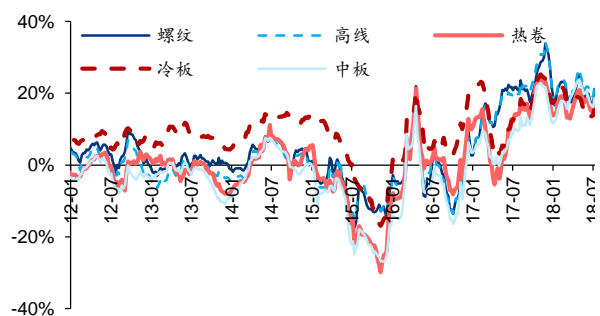
资料来源: Mysteel, Wind, 华泰证券研究所

图表40: 主要钢材品种毛利（国产矿来源）



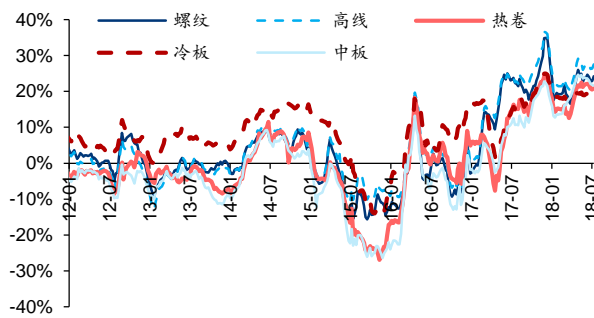
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表41: 主要钢材品种毛利率（国产矿来源）



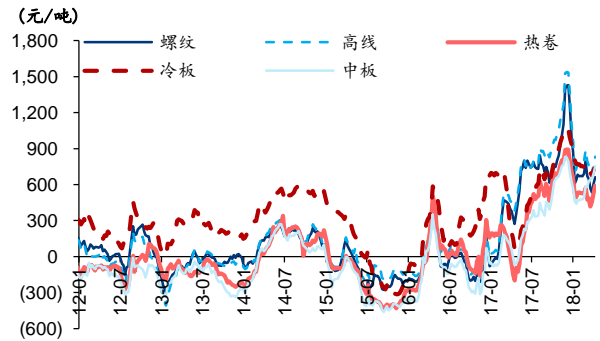
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表42: 主要钢材品种毛利 (进口矿来源)



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表43: 主要钢材品种毛利率 (进口矿来源)



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表44: 不锈钢生产成本

产品	生产成本	前一周	周涨跌幅	月涨跌幅	月同比%
300系 热卷	13635	13621	0.098%	-1.272%	29.523%
300系 冷板	15529	15515	0.087%	-1.129%	25.328%
400系 热卷	5449	5488	-0.701%	0.854%	8.237%
400系 冷板	7266	7305	-0.532%	0.646%	6.116%

资料来源: 华泰证券研究所; 单位: 元/吨

图表45: 不锈钢生产利润

产品	上周	前一周	周涨跌幅	月涨跌幅	月同比幅	毛利率
300系 热卷	212	-544	755.93	175.62	-1312.96	1.31%
300系 冷板	-2238	-2225	-13.43	91.87	-2069.92	-14.39%
400系 热卷	1559	1521	38.46	-46.15	-414.70	19.01%
400系 冷板	212	173	38.84	-46.61	-205.09	2.43%

资料来源: 华泰证券研究所; 单位: 元/吨

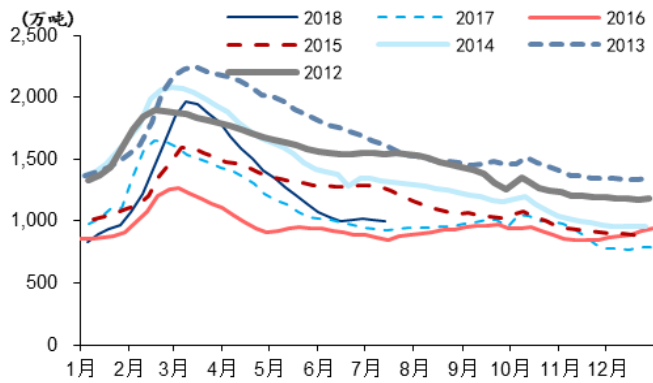
国内钢材库存

图表46: 国内主要钢材品种社会库存

品种	单位	上周	前一周	周环比增长%	月环比增长%	月同比增长%
螺纹	万吨	457	467	-2.10%	-4.39%	17.86%
线材	万吨	123	126	-2.60%	-6.79%	9.50%
热轧卷板	万吨	208	208	-0.34%	3.22%	-5.81%
中板	万吨	93	91	2.16%	8.06%	-2.71%
冷轧卷板	万吨	116	117	-0.86%	3.34%	9.09%
钢材库存总计	万吨	997	1010	-1.27%	-1.26%	8.05%
铁矿石港口库存	万吨	15352	15342	0.06%	-0.88%	7.45%

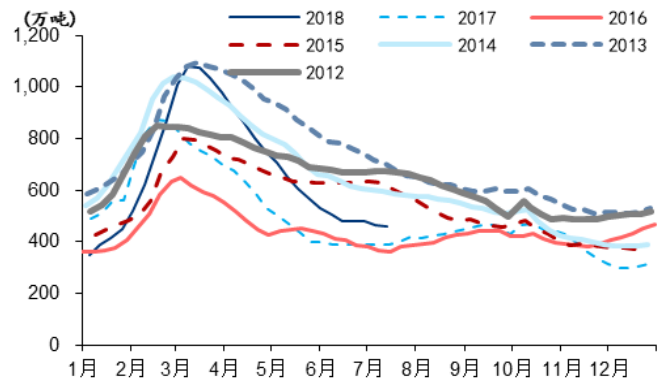
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表47： 社会库存整体走势（公历）



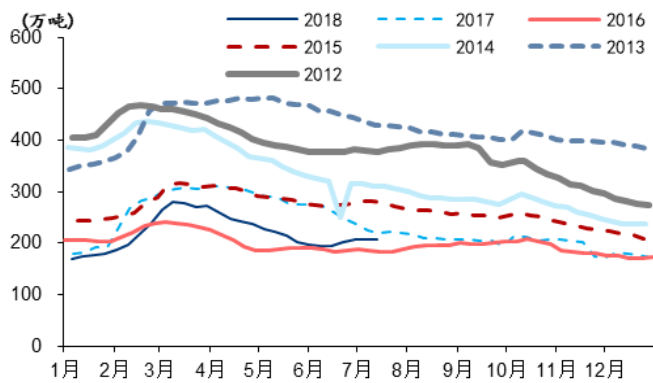
资料来源：Mysteel，华泰证券研究所

图表48： 螺纹钢社会库存走势（公历）



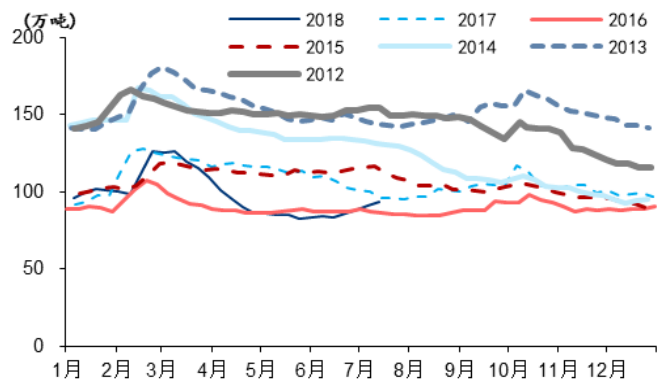
资料来源：Mysteel，华泰证券研究所

图表49： 热卷社会库存走势（公历）



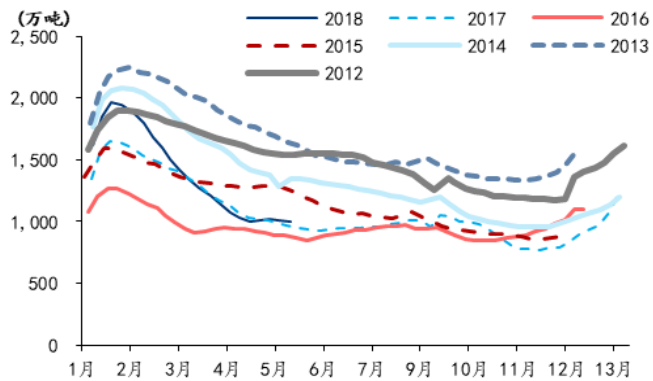
资料来源：Mysteel，华泰证券研究所

图表50： 中厚板社会库存走势（公历）



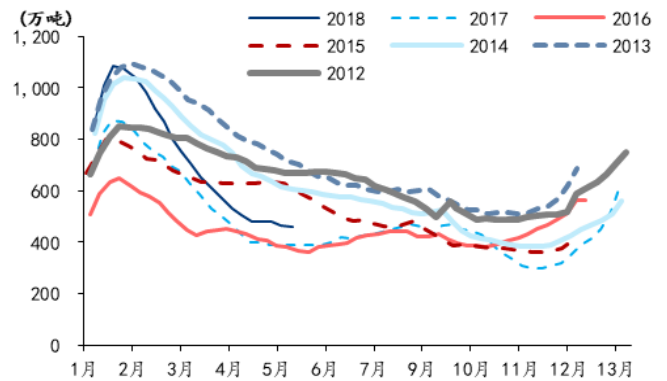
资料来源：Mysteel，华泰证券研究所

图表51： 社会库存整体走势（农历）



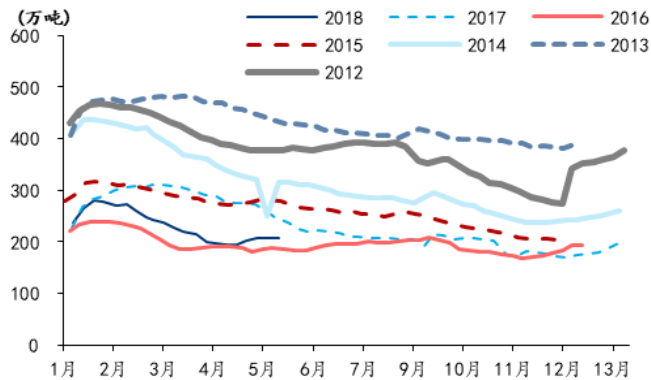
资料来源：Mysteel，华泰证券研究所；13月为闰年现象

图表52： 螺纹钢社会库存走势（农历）



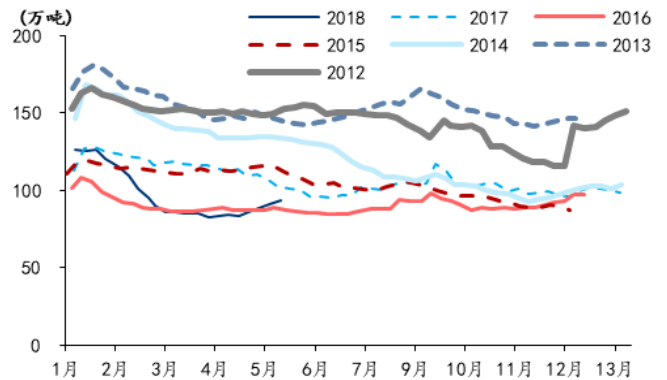
资料来源：Mysteel，华泰证券研究所；13月为闰年现象

图表53: 热卷社会库存走势(农历)



资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所; 13月为闰年现象

图表54: 中厚板社会库存走势(农历)



资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所; 13月为闰年现象

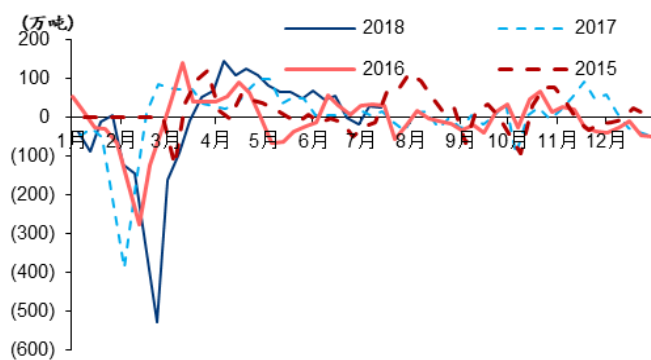
国内需求测算

图表55: 终端采购量测算

品种	单位	上周增量	前一周增量	周涨跌幅	月涨跌幅	月同比增幅
螺纹	万吨	20.91	17.26	3.65	19.75	17.57
线材	万吨	4.66	11.64	(6.98)	6.91	3.24
热卷	万吨	1.99	0.21	1.78	16.80	(15.25)
冷板	万吨	0.78	(0.63)	1.41	5.27	(5.81)
中板	万吨	(1.95)	(5.32)	3.37	2.36	(0.85)
合计	万吨	26.39	23.16	3.23	51.09	(1.10)

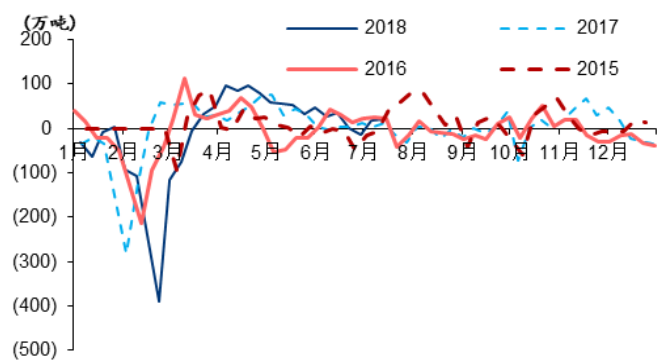
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所; 上周增量为上周终端采购较前一周终端采购增加的量, 上周增量(t) = 钢厂库存(t-1) + 社会库存(t-1) - 钢厂库存(t) - 社会库存(t) + 钢厂产量(t) - 钢厂产量(t-1), 钢厂库存、社会库存及钢厂产量均为 Mysteel 公布的样本调研数据

图表56: 建筑用钢终端采购周增量变动



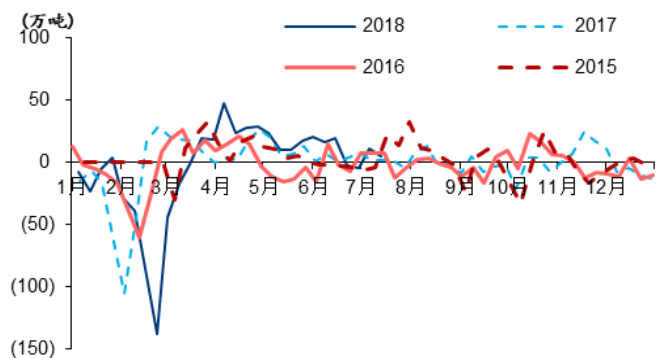
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表57: 螺纹终端采购周增量变动



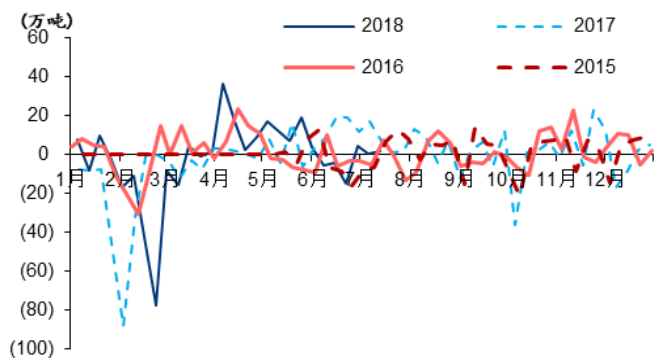
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表58: 线材终端采购周增量变动



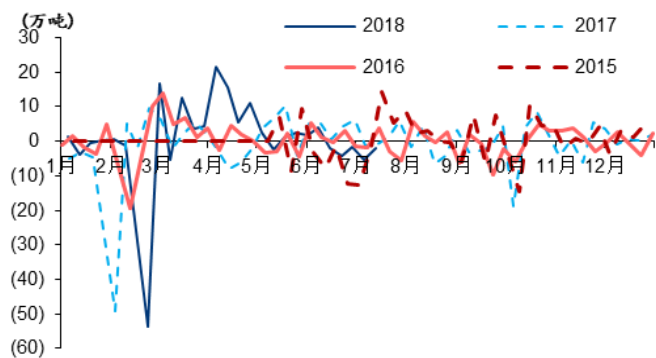
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表59: 热轧终端采购周增量变动



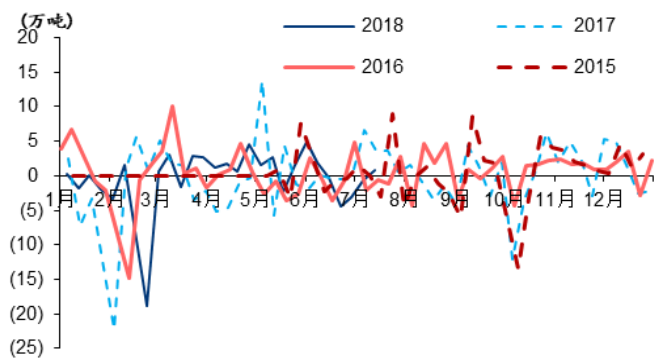
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表60: 中板用钢终端采购周增量变动



资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表61: 冷轧终端采购周增量变动



资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

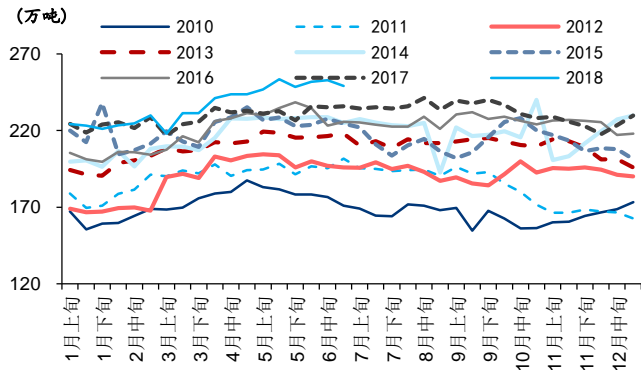
国内钢材产量

图表62：全国钢材日产量

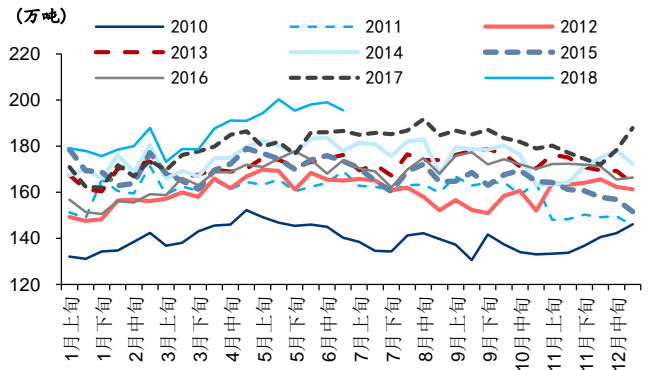
		重点大中型			全国：环比	重点大中型非重点企业：	
		全国	企业	非重点企业		企业：环比	环比
2017年	1月上旬	224.30	170.91	53.39	2.89%	2.72%	3.45%
	1月中旬	218.79	162.37	56.42	-2.46%	-5.00%	5.68%
	1月下旬	224.01	162.07	61.94	2.39%	-0.18%	9.78%
	2月上旬	225.44	171.78	53.66	0.64%	5.99%	-13.37%
	2月中旬	221.74	166.93	54.81	-1.64%	-2.82%	2.14%
	2月下旬	228.72	173.79	54.93	3.15%	4.11%	0.22%
	3月上旬	216.89	169.49	47.40	-5.17%	-2.47%	-13.71%
	3月中旬	224.20	176.17	48.03	3.37%	3.94%	1.33%
	3月下旬	225.89	177.70	48.19	0.75%	0.87%	0.33%
	4月上旬	234.78	179.82	54.96	3.94%	1.19%	14.05%
	4月中旬	231.99	184.97	47.02	-1.19%	2.86%	-14.45%
	4月下旬	232.86	186.50	46.36	0.38%	0.83%	-1.40%
2017年	5月上旬	230.99	179.84	51.15	-0.80%	-3.57%	10.33%
	5月中旬	232.77	181.84	50.93	0.77%	1.11%	-0.43%
	5月下旬	226.70	176.39	50.31	-2.61%	-3.00%	-1.22%
	6月上旬	235.89	185.93	49.96	4.05%	5.41%	-0.70%
	6月中旬	235.28	186.10	49.18	-0.26%	0.09%	-1.56%
	6月下旬	235.80	186.66	49.14	0.22%	0.30%	-0.08%
	7月上旬	234.49	184.97	49.52	-0.56%	-0.91%	0.77%
	7月中旬	235.33	185.78	49.55	0.36%	0.44%	0.06%
	7月下旬	234.43	185.19	49.24	-0.38%	-0.32%	-0.63%
	8月上旬	235.93	186.80	49.13	0.64%	0.87%	-0.22%
	8月中旬	241.30	191.71	49.59	2.28%	2.63%	0.94%
	8月下旬	233.61	184.72	48.89	-3.19%	-3.65%	-1.41%
2017年	9月上旬	239.66	186.75	52.91	2.59%	1.10%	8.22%
	9月中旬	237.85	185.04	52.81	-0.76%	-0.92%	-0.19%
	9月下旬	240.13	187.14	52.99	0.96%	1.13%	0.34%
	10月上旬	236.72	183.59	53.13	-1.42%	-1.90%	0.26%
	10月中旬	230.83	181.83	49.00	-2.49%	-0.96%	-7.77%
	10月下旬	228.04	178.95	49.09	-1.21%	-1.58%	0.18%
	11月上旬	229.00	180.17	48.83	0.42%	0.68%	-0.53%
	11月中旬	225.83	177.18	48.65	-1.38%	-1.66%	-0.37%
	11月下旬	222.91	174.46	48.45	-1.29%	-1.54%	-0.41%
	12月上旬	221.12	172.89	48.23	-0.80%	-0.90%	-0.45%
	12月中旬	217.67	172.06	45.61	-1.56%	-0.48%	-5.43%
	12月下旬	222.66	178.17	44.49	2.29%	3.55%	-2.46%
2018年	1月上旬	224.19	178.96	45.23	0.69%	0.44%	1.66%
	1月中旬	223.22	177.93	45.29	-0.43%	-0.58%	0.13%
	1月下旬	221.23	175.68	45.55	-0.89%	-1.26%	0.57%
	2月上旬	223.45	178.47	44.98	1.00%	1.59%	-1.25%
	2月中旬	224.76	179.96	44.80	0.59%	0.83%	-0.40%
	2月下旬	229.85	187.87	41.98	2.26%	4.40%	-6.29%
	3月上旬	218.12	173.20	44.92	-5.10%	-7.81%	7.00%
	3月中旬	231.41	178.72	52.69	6.09%	3.19%	17.30%
	3月下旬	231.30	178.59	52.71	-0.05%	-0.07%	0.04%
	4月上旬	241.13	187.60	53.53	4.25%	5.05%	1.56%
	4月中旬	243.68	191.12	52.56	1.06%	1.88%	-1.81%
	4月下旬	243.70	191.02	52.68	0.01%	-0.05%	0.23%
2018年	5月上旬	246.88	194.33	52.55	1.30%	1.73%	-0.25%
	5月中旬	253.42	200.26	53.16	2.65%	3.05%	1.16%
	5月下旬	248.58	195.47	53.11	-1.91%	-2.39%	-0.09%
	6月上旬	251.87	198.01	53.86	1.32%	1.30%	1.41%
	6月中旬	252.87	199.06	53.81	0.40%	0.53%	-0.09%
	6月下旬	249.19	195.50	53.69	-1.46%	-1.79%	-0.22%

资料来源：Wind，华泰证券研究所；单位：万吨

图表63: 全国粗钢日产量



图表64: 全国重点钢企库存



资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

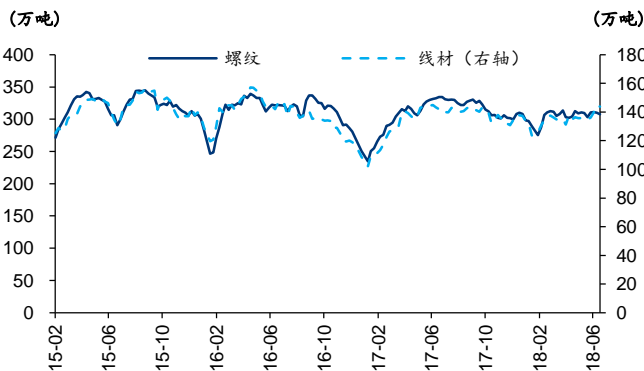
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表65: 国内主要钢材品种周产量

品种	单位	上周	前一周	周环比增长%	月环比增长%	月同比增长%
螺纹	万吨	307.56	309.94	-0.77%	-0.91%	-7.53%
线材	万吨	143.75	144.80	-0.73%	5.58%	0.36%
热卷	万吨	343.82	340.47	0.98%	5.28%	6.57%
中板	万吨	81.80	81.65	0.18%	-0.80%	2.22%
冷板	万吨	129.94	127.60	1.83%	2.17%	14.13%
合计	万吨	1006.87	1004.46	0.24%	2.45%	1.47%

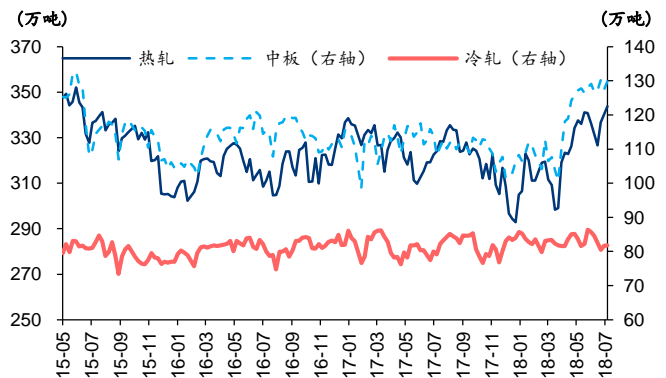
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表66: 螺纹钢、线材周产量走势



资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表67: 热轧、冷轧、中板周产量走势



资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

风险提示

国内外宏观经济形势及政策调整

国内外宏观经济形势的变化和货币政策的调整都可能影响到行业的整体表现,若下游需求进一步恶化,钢铁行业仍然可能出现业绩大幅下滑。

环保等政策风险

若环保执行低于预期,有可能导致钢价下行、公司盈利下行。

下游需求持续低迷对钢铁行业的影响

若下游汽车行业产销量低于预期,房地产行业新开工面积继续下滑,钢铁需求将会继续下降,对钢铁行业影响将十分明显。

制造业投资增长可能不及预期,将影响特钢企业业绩。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2018 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 24 层/邮政编码：518048

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com