

行业周报 (第二十九周)

2018年07月22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: 理财细则放松非标约束, 间接利好钢铁板块

7月20日晚, 银保监会发布《商业银行理财业务监督管理办法(征求意见稿)》, 央行发布《关于进一步明确规范金融机构资产管理业务指导意见有关事项的通知》。上述《办法》和《通知》对过渡期内(2020年末以前)的历史遗留问题处理相对宽松, 特别是降低了对过渡期内非标投资的难度, 有利于社融表外融资收缩趋势趋缓、实体信用边际宽松, 间接利好钢铁等顺周期板块。下周可继续关注钢铁板块, 如鞍钢股份等。

上周回顾

上周沪深300下跌0.07%, 申万钢铁指数上涨1.06%, 在28个行业中排第7。我们在第二十八周周报中提及6月社会融资等数据低于市场预期, 市场或对后期货币、财政政策有所期待, 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。

重点公司及动态

2018年7月17日, 鞍钢股份公告称拟收购鞍山钢铁集团有限公司持有的鞍钢集团朝阳钢铁有限公司(以下简称“朝阳钢铁”)100%股权。以2018年5月31日为评估日, 朝阳钢铁全部权益账面、评估值分别为30.34、59.04亿元, 鞍钢股份拟以现金或银行承兑汇票全额支付。

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(%)
玉龙股份	601028.SH	19.11
柳钢股份	601003.SH	12.59
新莱应材	300260.SZ	7.39
鞍钢股份	000898.SZ	6.68
中原特钢	002423.SZ	5.37
新兴铸管	000778.SZ	4.03
宝钢股份	600019.SH	3.40
杭钢股份	600126.SH	3.32
*ST金岭	000655.SZ	3.22
新钢股份	600782.SH	2.72

一周跌幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
宏达矿业	600532.SH	(13.89)
*ST地矿	000409.SZ	(6.12)
欧浦智网	002711.SZ	(4.92)
法尔胜	000890.SZ	(3.95)
八一钢铁	600581.SH	(2.54)
韶钢松山	000717.SZ	(2.25)
银龙股份	603969.SH	(2.12)
海南矿业	601969.SH	(2.00)
方大特钢	600507.SH	(1.93)
重庆钢铁	601005.SH	(1.46)

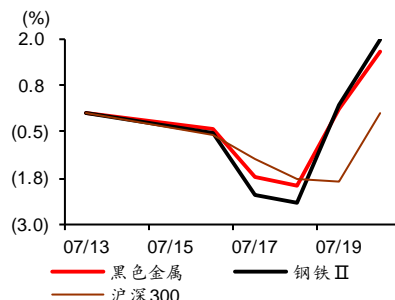
资料来源: 华泰证券研究所

本周重点推荐公司

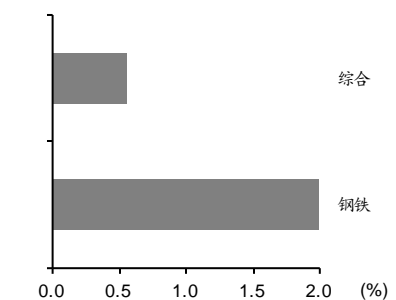
证券名称(代码)	评级	07月20日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
鞍钢股份 000898.SZ	增持	6.07	6.39~6.77	0.77	0.84	1.06	1.11	7.88	7.23	5.73	5.47

资料来源: 华泰证券研究所

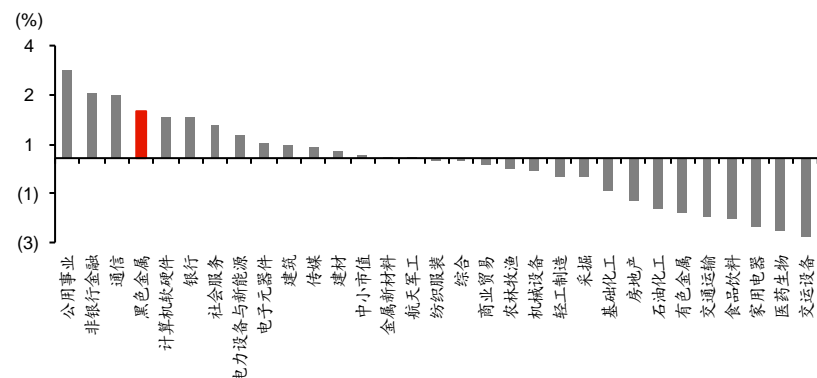
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



周报观点：理财细则放松非标约束，间接利好钢铁板块

指标速览：长材表现优于板材

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	4201	↑	↑	↑
	热卷	元/吨	4230	↓	↓	↑
原料价格	焦炭	元/吨	1850	↓	↓	↑
	澳洲矿	元/吨	490	↑	↑	↓
模拟成本	生铁	元/吨	3030	←	↓	↑
	钢坯	元/吨	3720	↑	↑	↑
模拟利润	螺纹	元/吨	844	↑	↑	↑
	热卷	元/吨	707	↓	↑	↑
社会库存	总量	万吨	1000	↑	↓	↑
	螺纹	万吨	456	↓	↓	↑
	热卷	万吨	213	↑	↑	↓
终端钢材采购增量测算	总量	万吨	1	↓	↑	↓
	螺纹	万吨	7	↓	↑	↓
钢材产量	热卷	万吨	(11)	↓	↓	↓
	总量	万吨	1010	↑	↑	↑
	螺纹	万吨	309	↑	↓	↓
	热卷	万吨	342	↓	↑	↑

资料来源：Wind，中联钢，Mysteel 华泰证券研究所

周报观点：理财细则放松非标约束，间接利好钢铁板块

本周观点：理财细则放松非标约束，间接利好钢铁板块

7月20日晚，银保监会发布《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》，央行发布《关于进一步明确规范金融机构资产管理业务指导意见有关事项的通知》。上述《办法》和《通知》对过渡期内（2020年末以前）的历史遗留问题处理相对宽松，特别是降低了对过渡期内非标投资的难度，有利于社融表外融资收缩趋势趋缓、实体信用边际宽松，间接利好钢铁等顺周期板块。下周可继续关注钢铁板块，如鞍钢股份等。

上周回顾：钢铁板块涨幅居前，符合预期

上周沪深300下跌0.07%，申万钢铁指数上涨1.06%，在28个行业中排第7。我们在第二十八周周报中提及6月社会融资等数据低于市场预期，市场或对后期货币、财政政策有所期待，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。

重点公司及动态：鞍钢股份拟收购朝阳钢铁

2018年7月17日，鞍钢股份（以下简称“公司”）公告称拟收购鞍山钢铁集团有限公司（以下简称“鞍山钢铁”）持有的鞍钢集团朝阳钢铁有限公司（以下简称“朝阳钢铁”）100%股权。以2018年5月31日为评估日，朝阳钢铁全部权益账面、评估值分别为30.34、59.04亿元，公司拟以现金或银行承兑汇票全额支付。朝阳钢铁2017年、2018年前5月的利润总额分别为8.33亿元、5.92亿元，净利润分别为10.34亿元、7.68亿元。因收购未完成，故维持原有盈利预测，预计公司2018-2020年EPS分别为0.84、1.06、1.11元，维持“增持”评级。

行业数据：长材表现优于板材

价格：长材价格强势，热卷价格回落

现螺纹、热卷价格分别为 4201、4230 元/吨,周变动分别为 0.43%、-0.31%；螺纹、热卷最新期货价格分别为 3985、4061 元/吨，周变动分别为 0.66%、0.89%；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 710、490 元/吨，周变动分别为 2.16%、4.26%。巴西-中国和澳洲-中国海运费分别为 22、8 美元/吨，周变动分别为 1.53%、-2.30%。山西二级冶金焦报 1850 元/吨，周跌幅 5.13%。

利润：长材利润强势，卷板利润回落

加权生铁和钢坯成本分别报 2037、2551 元/吨,周跌幅分别为 0.14%、0.00%。分产品看，螺纹、线材、热卷、冷板、中板的加权利润分别为 843、980、706、737、757 元/吨，周变动分别为 15、3、-12、4、-10 元/吨。

产存销：长材、板卷库存走势背离

截至本周末，社会库存总计 999.93 万吨，周环比上涨 0.30%；分产品来看，现建筑用钢、热卷的库存分别为 576.62、212.77 万吨，周变动幅度分别为 -0.59%、2.47%。上周终端采购增量合计 0.64 万吨,周下降 25.76 万吨;分产品看,建筑用钢、热卷采购增量分别 9.86、-10.51 万吨，分别周减少 15.71、12.50 万吨。上周钢材产量为 1009.71 万吨,周环比增长 0.28%；其中,建筑用钢、热卷产量分别为 454.76、341.91 万吨,周变动幅度分别为 0.76%、-0.56%。

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20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	6.07	6.39-6.77	0.77	0.84	1.06	1.11	7.88	7.23	5.73	5.47

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>拟收购朝阳钢铁, 将扩大公司盈利</p> <p>2018年7月17日, 鞍钢股份(以下简称“公司”)公告称拟收购鞍山钢铁集团有限公司(以下简称“鞍山钢铁”)持有的鞍钢集团朝阳钢铁有限公司(以下简称“朝阳钢铁”)100%股权。以2018年5月31日为评估日, 朝阳钢铁全部权益账面、评估值分别为30.34、59.04亿元, 公司拟以现金或银行承兑汇票全额支付。朝阳钢铁2017年、2018年前5月的利润总额分别为8.33亿元、5.92亿元, 净利润分别为10.34亿元、7.68亿元。因收购未完成, 故维持原有盈利预测, 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): 拟收购朝阳钢铁, 将增厚EPS</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20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	4.69	0.72	0.96	1.02	1.08	6.51	4.89	4.60	4.34
大冶特钢000708.SZ	8.76	0.88	1.01	1.13	1.38	9.95	8.67	7.75	6.35

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

河北将重点支持这些钢企“走出去”（河北省政府网站）

近日，河北省印发《关于积极参与“一带一路”建设推进国际产能合作的实施方案》，《方案》提出，到2020年，全省境外投资中方投资额力争达到50亿美元，全省钢铁境外产能力争达到1200万吨；扩大与中东欧国家合作，进一步拓展欧洲市场；面向印尼、马来西亚、越南、巴基斯坦、印度等亚洲周边国家及非洲重点国家，鼓励省内企业利用现有生产设备开展投资，重点抓好德龙钢铁印尼项目、新武安钢铁马来西亚项目、武安新峰埃及项目等。支持河北文丰实业、迁安九江线材等企业在境外开展铁矿资源开发，为河北省钢铁生产提供原料资源保障。

上海下发清洁空气行动计划 铁水产能规模控制在1502万吨以内（上海市人民政府办公厅）

上海市人民政府办公厅日前印发了《上海市清洁空气行动计划（2018-2022年）》的通知。行动计划主要任务是能源和煤炭总量双控，钢铁行业铁水产能规模控制在1502万吨以内；提高污染物排放标准，推进炼焦、烧结等前端高污染工序减量调整，降低铁钢比；鼓励炼钢转炉等工序向电炉等清洁生产工艺替代转型；加强钢铁行业重点企业无组织排放监管，到2018年，完成燃料堆场的全封闭改造；到2019年，完成原料、燃料转运过程全密闭化和露天料场与封闭料场的作业切换。推进宝钢化工有限公司挥发性有机物治理。完成钢铁行业超低排放改造。

国家统计局：6月全国粗钢日均产量267.3万吨（我的钢铁网）

国家统计局数据显示：2018年6月全国粗钢日均产量267.3万吨，6月生铁日均产量219.6万吨，6月钢材日均产量318.4万吨。

2018年6月我国生铁产量6588万吨，同比增长3.8%；1-6月生铁产量37280万吨，同比增长0.5%。

2018年6月我国粗钢产量8020万吨，同比增长7.5%；1-6月粗钢产量45116万吨，同比增长6.0%。

2018年6月我国钢材产量9551万吨，同比增长7.2%；1-6月钢材产量53085万吨，同比增长6.0%。

2018年6月我国钢筋产量1745.4万吨，同比下降3.9%；1-6月累计产量为9894.3万吨，同比增长6.0%。

两部委：全面放开钢铁等4行业用户发电计划（国家发改委）

在确保电网安全、妥善处理交叉补贴和公平承担清洁能源配额的前提下，有序放开用户电压等级及用电量限制，符合条件的10千伏及以上电压等级用户均可参与交易。支持年用电量超过500万千瓦时的用户与发电企业开展电力直接交易。2018年放开煤炭、钢铁、有色、建材等4个行业电力用户发用电计划，全电量参与交易，并承担清洁能源配额。

欧盟对23类钢铁产品动手，超出配额将征税25%（我的钢铁网）

7月18日，欧盟宣布对23类进口钢铁产品实施临时保障措施，7月19日起，临时保障措施将以关税配额的方式实施。对于23类进口钢铁产品，配额限定为“近三年平均进口量”，一旦超出配额，欧盟将加征25%的保障措施关税。

公告称，除一些对欧盟出口十分有限的发展中国家和隶属欧洲经济区的挪威、冰岛、列支敦士登三国，临时保障措施适用于其它所有国家。

鞍钢股份超59亿元收购朝阳钢铁（我的钢铁网）

7月17日，鞍钢股份发布公告称，公司拟59.04亿元收购鞍钢集团持有的朝阳钢铁100%股权，以利于公司更好地把握市场有利时机，进一步做优做强钢铁主业。据悉，朝阳钢铁拥有年产200万吨精品板材生产线，2017年实现净利10.34亿元，2018年1月份-5月份实现净利润7.68亿元。

二季度黑色金属冶炼和压延加工业产能利用率为78.5%（国家统计局）

2018年二季度，全国工业产能利用率为76.8%，与上年同期持平。上半年累计，全国工业产能利用率为76.7%，比上年同期提高0.3个百分点。

二季度，采矿业产能利用率为73.3%，比上年同期回升1.9个百分点；制造业产能利用率为77.2%，比上年同期下降0.4个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业产能利用率为72.8%，比上年同期回升1.7个百分点。此外，黑色金属冶炼和压延加工业产能利用率为78.5%。

华菱集团上半年产钢1101万吨（我的钢铁网）

从华菱集团获悉，华菱集团年产2200万吨钢生产格局初步形成。

全集团1至6月铁、钢、材产量分别达922万吨、1101万吨、1042万吨，分别同比增长9.9%、18.2%、16.8%，全面刷新历史纪录。

唐山市限停产情况（我的钢铁网）

7月18日，经Mysteel调研唐山地区样本钢铁企业，截止到18日下午，全唐山钢厂烧结机与竖炉已基本全停，个别钢厂的部分高炉已开始限产。另文件要求7月20日-7月31日期间唐山钢厂高炉30%-50%限产，后续具体影响我网持续报道。

武安市19日至22日钢厂烧结机、竖炉全部停产（我的钢铁网）

武安市2018年7月18日至7月23日，天气静稳比例大，大气污染扩散条件差，为降低环境污染影响，在确保安全生产和应急抢险救灾的前提下，启动应急减排管控措施：2018年7月19日0时至7月22日24时，钢铁企业烧结机、竖炉（链蓖机回转窑）全部停产，焦化企业出焦时间一律延长至48小时以上。

7月上旬重点钢铁企业粗钢日均产量197.44万吨（我的钢铁网）

7月20日，中钢协数据显示，7月上旬重点钢铁企业粗钢日均产量197.44万吨，旬环比增长0.99%。7月上旬末，重点钢企钢材库存量1157.46万吨，较上一旬末增长1.36%，较上月同期下降5.4%。

重庆市利用环境标准依法依规淘汰落后产能（重庆市环保局）

全面排查钢铁、平板玻璃、电解铝、煤炭、水泥、烧结砖瓦行业污染源排放情况，切实掌握超标排放企业清单及存在问题。截止到目前，关闭砖瓦企业 184 家，拟定关闭煤炭行业 2 家已停产，暂未发现钢铁、电解铝、平板玻璃、水泥等行业有落后产能企业。

广西钢铁集团正式纳入柳钢（我的钢铁网）

7月19日，广西钢铁集团有限公司管理权移交确认会在柳钢会务中心召开。会后当天，柳钢控股广西钢铁已完成了工商变更登记手续，标志着柳钢正式全面接手广西钢铁。

据悉，今年上半年，柳钢实现利润 41.85 亿元，利税 55.54 亿元，创建厂 60 年来同期最好水平。

上半年，柳钢铁、钢、钢材产量分别完成 594.41 万吨、636.94 万吨和 799.95 万吨，同比分别增长 8.4%、10.28%和 8.58%；实现营业收入 410.7 亿元，同比增长 26.72%。

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：关于收购鞍钢集团朝阳钢铁有限公司 100%股权事宜的补充公告 2018-07-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4589036.pdf
鞍钢股份	鞍钢股份：拟收购鞍山钢铁集团有限公司所持有的鞍钢集团朝阳钢铁有限公司 100%股权项目资产评估说明 2018-07-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4589038.pdf
鞍钢股份	鞍钢股份：拟收购鞍山钢铁集团有限公司所持有的鞍钢集团朝阳钢铁有限公司 100%股权项目资产评估报告 2018-07-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-18\4584766.pdf
鞍钢股份	鞍钢股份：关于收购鞍山钢铁集团有限公司持有的鞍钢集团朝阳钢铁有限公司 100%股权的关联交易公告 2018-07-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-18\4584762.pdf
鞍钢股份	鞍钢股份：关于召开 2018 年第二次临时股东大会的通知 2018-07-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-18\4584764.pdf
鞍钢股份	鞍钢股份：第七届董事会第三十九次会议决议公告 2018-07-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-18\4584760.pdf
鞍钢股份	鞍钢股份：第七届第三十九次董事会独立董事意见 2018-07-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-18\4584759.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：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

资料来源：巨潮资讯、华泰证券研究所

原料价格及供需

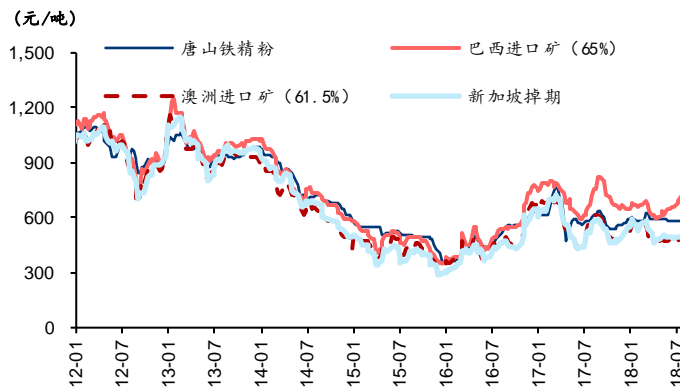
钢材原材料价格

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	0.33	1.53%	2.43	12.34%	9	72.89%	
澳洲—中国(\$/t)	—	9	-0.20	-2.30%	1.46	20.72%	3	57.41%	
巴西进口矿到岸价	—	710	15.00	2.16%	35.00	5.19%	50	7.58%	
澳大利亚进口矿到岸价	—	490	20.00	4.26%	5.00	1.03%	-75	-13.27%	
新加坡掉期	62% 美元/吨	64	0.61	0.96%	-0.84	-1.30%	-2	-3.53%	
焦炭	山西二级冶金焦	1850	-100.00	-5.13%	-350.00	-15.91%	250	15.63%	
主焦煤	华北	1530	0.00	0.00%	-70.00	-4.38%	270	21.43%	
硅铁	华北 75#	6900	200.00	2.99%	300.00	4.55%	900	15.00%	
废钢	上海 ≥6mm	2363	23.40	1.00%	70.20	3.06%	585	32.89%	
生铁	唐山 L10	3030	0.00	0.00%	-50.00	-1.62%	580	23.67%	
钢坯	唐山普碳 150	3720	20.00	0.54%	120	3.33%	280	8.14%	
LME 三月期镍(\$/t)	LME 期交所	13405	-840	-5.90%	-1385	-9.36%	3855	40.37%	
国内现货镍	长江现货市场	109650	-3525.00	-3.11%	-7025	-6.02%	31150	39.68%	

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



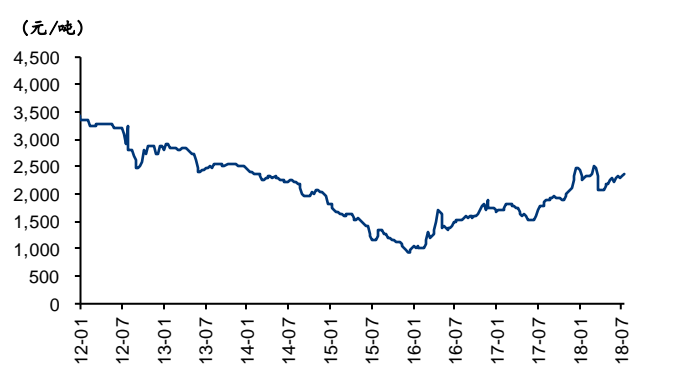
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表10: 铁矿石海运费走势



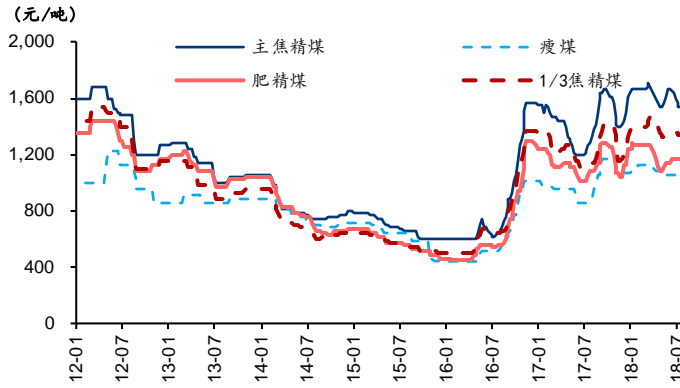
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表11: 废钢含税价走势



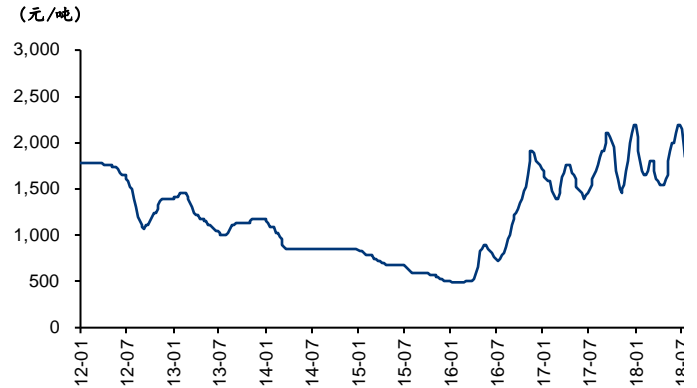
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

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

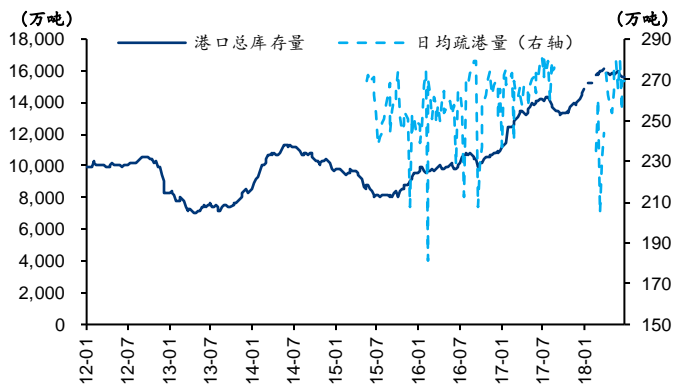
图表 13: 山西焦炭价格走势（含税价）



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

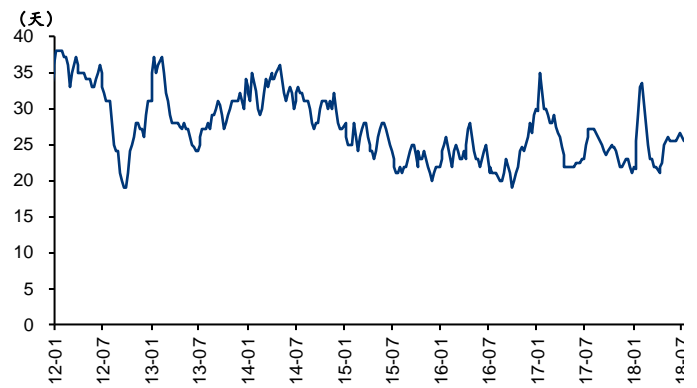
钢材原材料库存

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



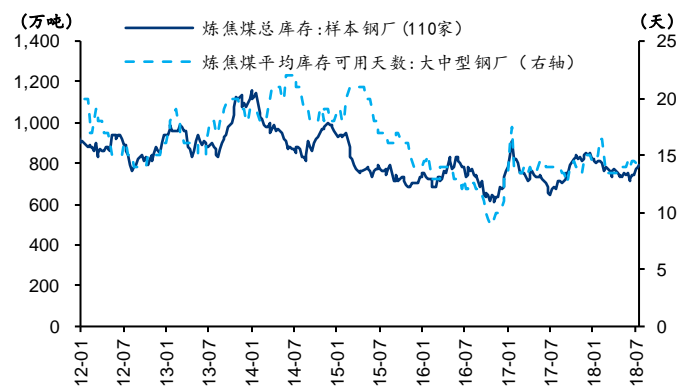
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

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



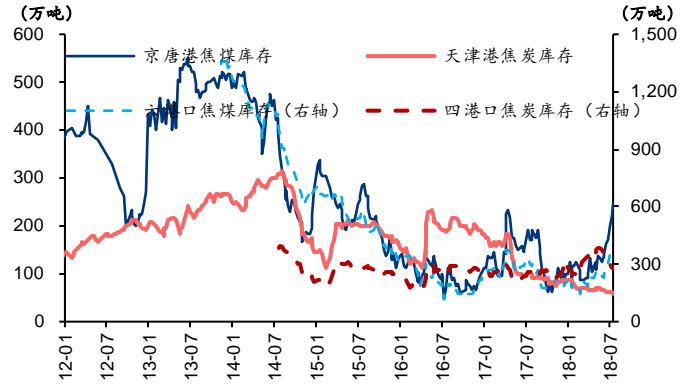
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

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

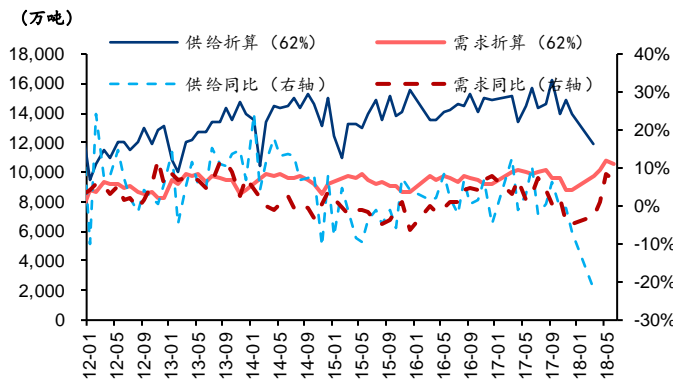
图表 19: 焦炭及炼焦煤港口库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

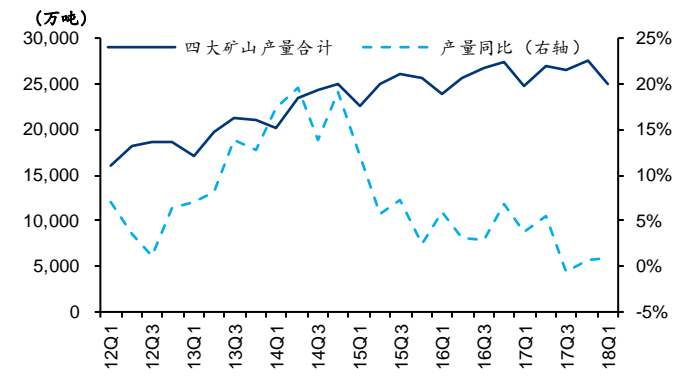
钢材原材料供需

图表 20: 铁矿石供需估算



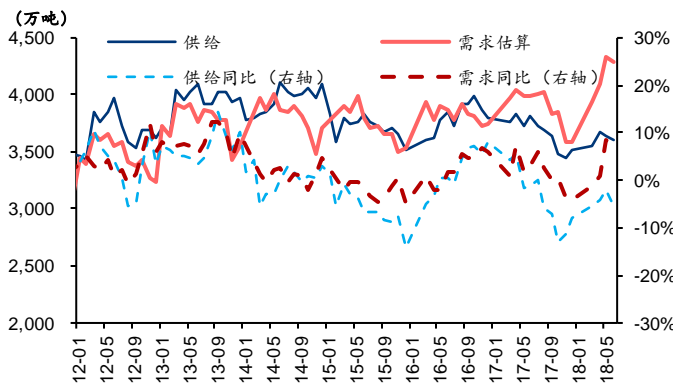
资料来源: Wind, 华泰证券研究所; 进口矿按 62% 折算, 国产矿按 31% 折算

图表 21: 四大矿山产量及产量同比



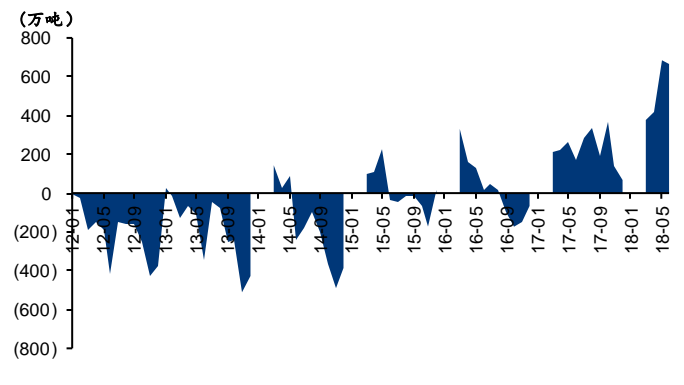
资料来源: 四大矿山官网, 华泰证券研究所

图表 22: 焦炭供需测算



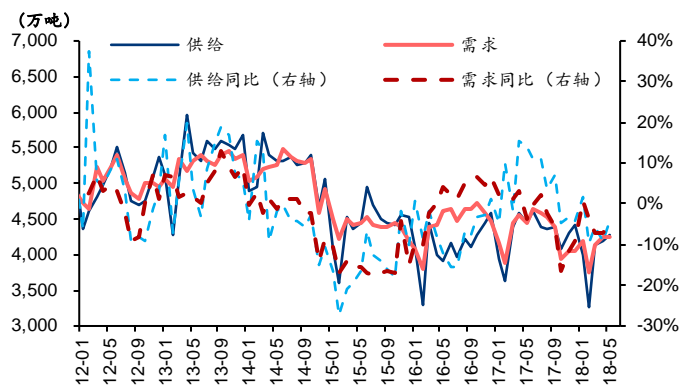
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表 23: 焦炭供给缺口



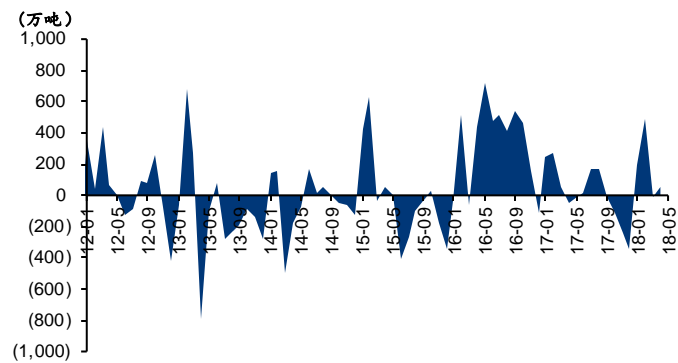
资料来源: Wind, 华泰证券研究所; 供给缺口=需求-供给

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

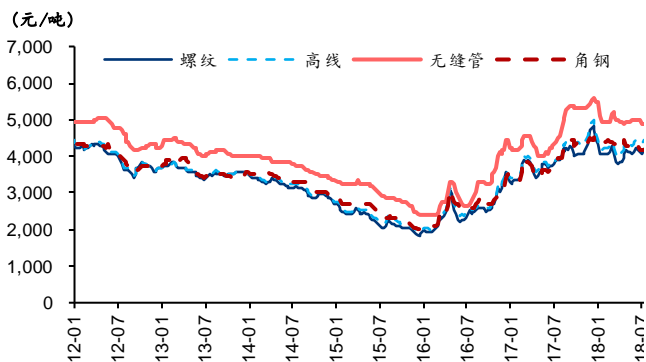
图表 26: 一周钢材价格变化

品种	型号	现价	1周变动		1月变动		1年变动	
			+/-	%	+/-	%	+/-	%
螺纹	φ 25mm	4201	18	0.43%	85	2.07%	291	7.44%
螺纹期货	φ 25mm	3985	26	0.66%	178	4.68%	460	13.05%
线材	φ 8mm	4425	4	0.09%	65	1.49%	467	11.80%
热轧板卷	5.5mm	4230	-13	-0.31%	-23	-0.54%	451	11.93%
热卷期货	5.5mm	4061	36	0.89%	135	3.44%	432	11.90%
冷轧板卷	1.0*1250*2500	4757	5	0.11%	6	0.13%	388	8.88%
中板	20mm	4336	-11	-0.25%	-47	-1.07%	683	18.70%
镀锌板	1.0mm	5250	30	0.57%	-50	-0.94%	700	15.38%
彩涂板	0.476mm	7190	0	0.00%	100	1.41%	290	4.20%
热轧窄带	355mm*3.0	4090	20	0.49%	20	0.49%	320	8.49%
无缝管	φ 108*4.5	4900	0	0.00%	-80	-1.61%	400	8.89%
焊管	4" GB	4200	80	1.94%	140	3.45%	340	8.81%
无取向硅钢	50WW800	5550	-50	-0.89%	-150	-2.63%	-500	-8.26%
角钢	5#	4150	0	0.00%	-10	-0.24%	170	4.27%
300系冷轧不锈钢	304/2B 卷 宽 1219mm, 2.0mm	15550	0	0.00%	0	0.00%	850	5.78%
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	16000	-200	-1.23%	100	0.63%	1300	8.84%
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

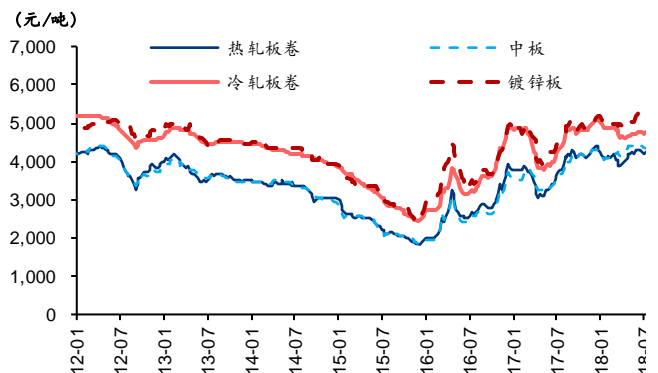
国内钢材价格

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

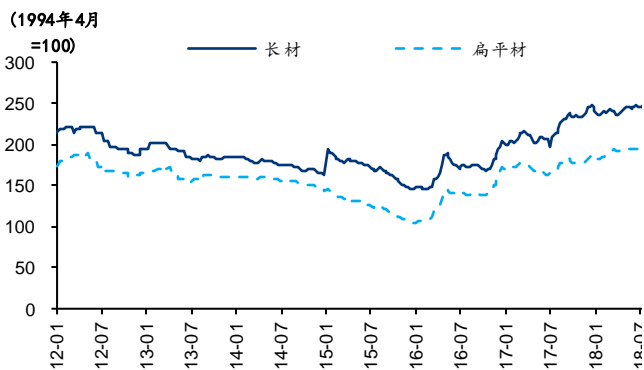
国际钢材价格

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	前一周期差	前一周期差
				长%	长%	长%与中国价差		
热轧板卷	美国	1009	1009	0.0	0.6	49.9	376	370
	欧盟	645	645	0.0	3.0	16.8	12	6
	韩国	759	759	0.0	0.0	28.4	126	120
	东南亚	605	605	0.0	-0.8	21.0	-28	-34
	中东	620	620	0.0	-3.9	14.8	-13	-19
	南美	625	580	7.8	7.8	37.4	-8	-59
冷轧板卷	美国	1113	1113	0.0	1.0	27.8	409	403
	欧盟	735	735	0.0	2.2	11.2	31	25
	韩国	731	731	0.0	0.0	11.9	27	21
	东南亚	635	635	0.0	0.0	22.1	-69	-75
	中东	675	675	0.0	-0.7	16.4	-29	-35
	南美	675	640	5.5	5.5	35.0	-29	-70
热镀锌	美国	1102	1102	0.0	0.0	26.5	347	341
	欧盟	749	749	0.0	1.8	5.9	-6	-12
	韩国	806	806	0.0	0.0	34.3	51	45
	东南亚	705	705	0.0	0.0	-1.4	-50	-56
	中东	825	825	0.0	-2.9	14.6	70	64
	美国	1058	1058	0.0	1.1	35.3	411	401
中厚板	欧盟	702	702	0.0	2.6	16.4	55	45
	韩国	675	675	0.0	0.0	23.4	28	18
	东南亚	620	620	0.0	0.0	29.2	-27	-37
	中东	650	650	0.0	1.6	35.4	3	-7
	美国	782	782	0.0	0.0	33.9	182	172
	欧盟	627	627	0.0	6.1	22.7	27	17
螺纹钢	韩国	624	624	0.0	0.0	11.4	24	14
	东南亚	560	560	0.0	0.9	19.1	-40	-50
	中东	620	620	0.0	0.0	30.5	20	10
	美国	843	843	0.0	0.0	36.6	234	224
	欧盟	632	632	0.0	2.9	19.5	23	13
	东南亚	595	595	0.0	-0.8	19.0	-14	-24
网用线材	中东	620	620	0.0	1.6	27.8	11	1
	美国	766	766	0.0	0.0	12.2	145	138
	欧盟	672	672	0.0	0.0	15.9	51	44
	韩国	713	713	0.0	0.0	13.9	92	85
小型材	东南亚	600	600	0.0	0.0	26.3	-21	-28
	中东	600	600	0.0	3.4	22.4	-21	-28

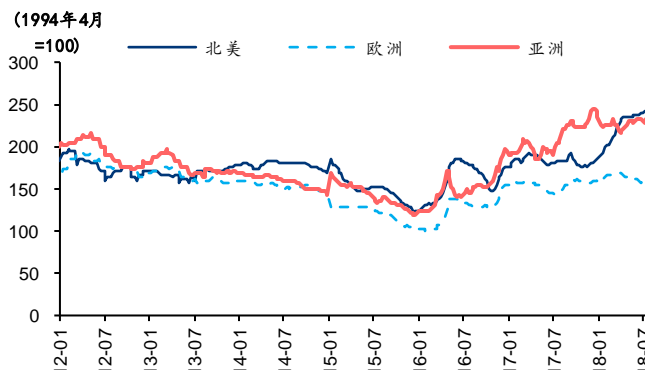
资料来源：Mysteel，华泰证券研究所；单位：美元/吨

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	2017	1994	1.193%	0.087%	3.824%
	钢坯	2531	2504	1.073%	0.359%	5.449%
国产矿	生铁	2067	2110	-2.025%	-6.747%	5.278%
	钢坯	2581	2622	-1.537%	-5.276%	6.626%
加权	生铁	2037	2040	-0.139%	-2.804%	4.409%
	钢坯	2551	2551	0.000%	-2.000%	5.922%

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	毛利率
进口矿	生铁	572	596	-24	-44	421	18.89%
	钢坯	648	658	-10	94	109	17.43%
	螺纹钢	864	876	-12	63	117	24.07%
	线材	1025	1049	-24	46	264	27.10%
	热卷	728	767	-39	-29	248	20.13%
	冷板	758	782	-24	-4	194	18.65%
	中板	778	816	-38	-50	446	21.00%
国产矿	生铁	522	480	43	107	392	17.24%
	钢坯	598	541	57	246	79	16.08%
	螺纹钢	813	757	56	218	87	22.65%
	线材	913	868	45	204	234	24.14%
	热卷	675	644	31	131	217	18.67%
	冷板	705	659	47	156	163	17.35%
	中板	725	693	33	111	415	19.57%
加权	生铁	552	549	3	16	410	18.23%
	钢坯	628	611	17	155	97	16.89%
	螺纹钢	844	829	15	125	105	23.50%
	线材	980	977	3	109	252	25.92%
	热卷	707	718	-11	35	236	19.55%
	冷板	737	733	4	60	182	18.13%
	中板	757	767	-9	15	434	20.43%

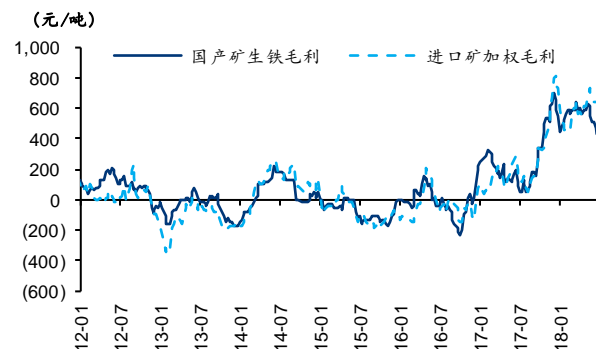
资料来源：华泰证券研究所；单位：元/吨

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



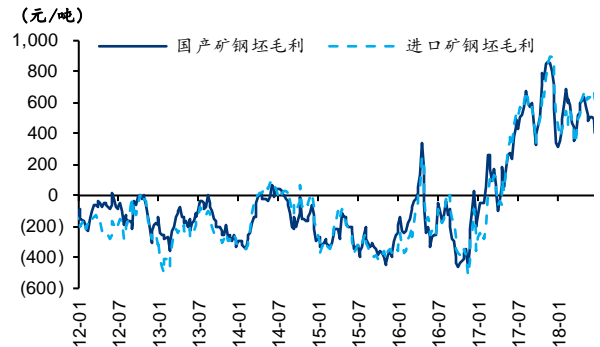
资料来源：Wind，中联钢，华泰证券研究所

图表 36: 进口、国产矿钢坯成本



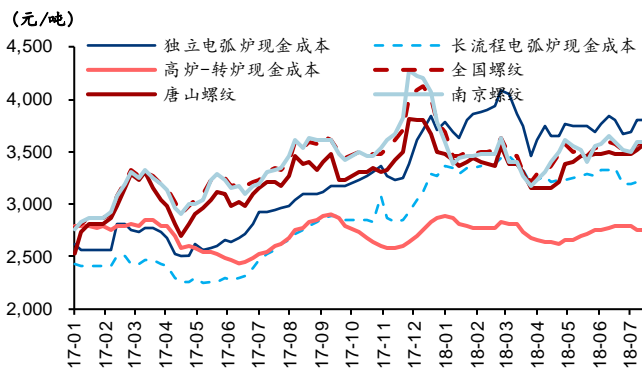
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表 37: 进口、国产矿钢坯毛利对比



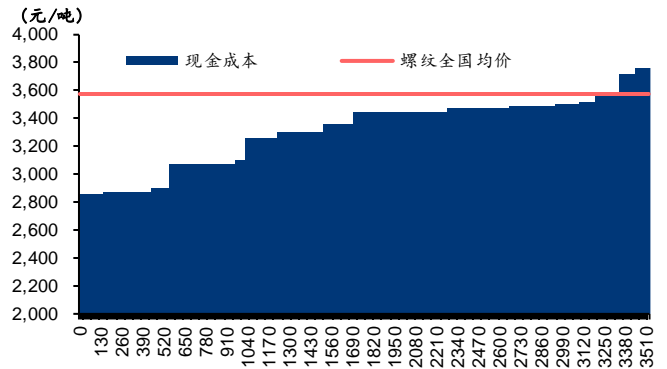
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表 38: 长、短流程现金成本比较及螺纹钢（不含税）价格



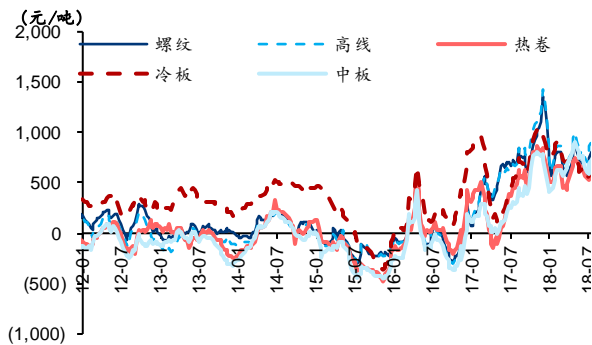
资料来源: Wind, 华泰证券研究所; 江苏地区短流程成本

图表 39: 短流程现金成本曲线及全国螺纹（不含税）均价



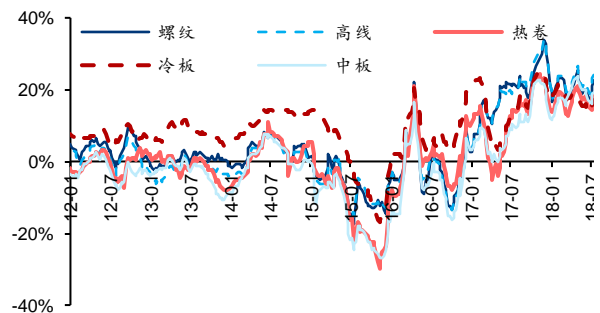
资料来源: Mysteel, Wind, 华泰证券研究所

图表 40: 主要钢材品种毛利（国产矿来源）



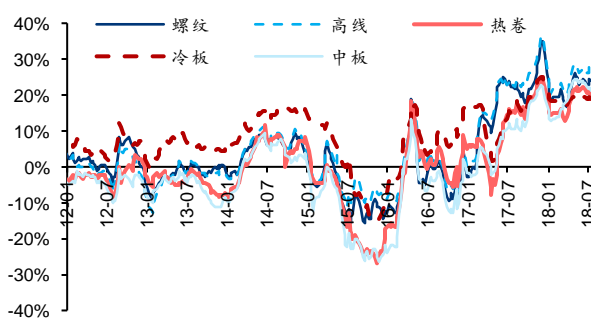
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表 41: 主要钢材品种毛利率（国产矿来源）



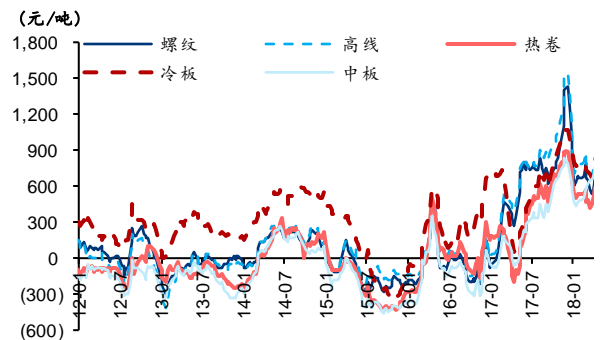
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

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%	月涨跌%	月同比%
300系	热卷	13392	13635	-1.782%	-3.413%	25.409%
	冷板	15284	15529	-1.580%	-3.032%	21.843%
400系	热卷	5469	5449	0.358%	0.953%	9.103%
	冷板	7286	7266	0.271%	0.720%	6.751%

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	毛利率
300系	热卷	283	212	71.98	558.72	-1602.16	1.77%
	冷板	-1993	-2238	245.30	477.89	-2013.37	-12.82%
400系	热卷	1540	1559	-19.51	-51.61	-456.31	18.78%
	冷板	193	212	-19.70	-52.11	-247.10	2.20%

资料来源: 华泰证券研究所; 单位: 元/吨

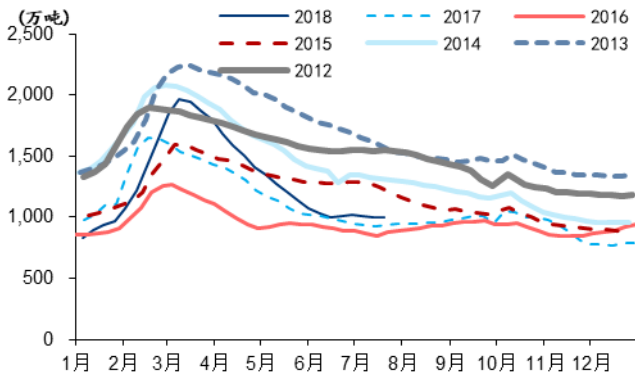
国内钢材库存

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	456	457	-0.35%	-5.45%	13.82%
线材	万吨	121	123	-1.49%	-9.76%	8.58%
热轧卷板	万吨	213	208	2.47%	3.22%	-4.12%
中板	万吨	93	93	-0.17%	4.70%	-3.23%
冷轧卷板	万吨	118	116	1.23%	2.79%	11.79%
钢材库存总计	万吨	1000	997	0.30%	-2.47%	6.96%
铁矿石港口库存	万吨	15365	15352	0.09%	-1.37%	7.30%

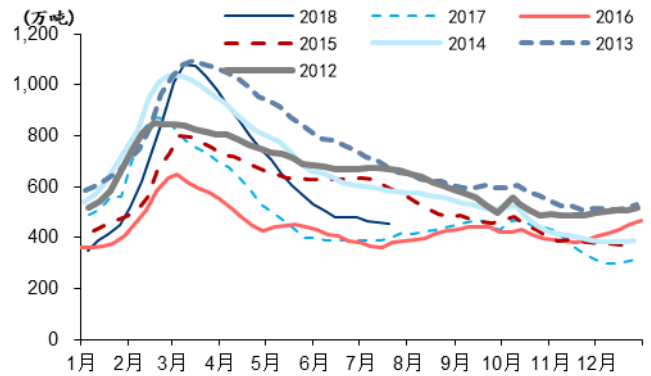
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表47: 社会库存整体走势(公历)



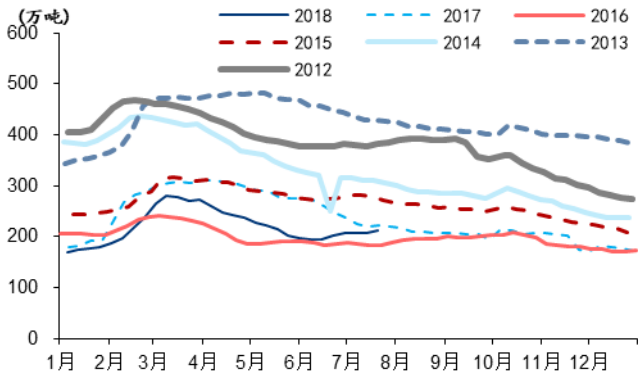
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表48: 螺纹钢社会库存走势(公历)



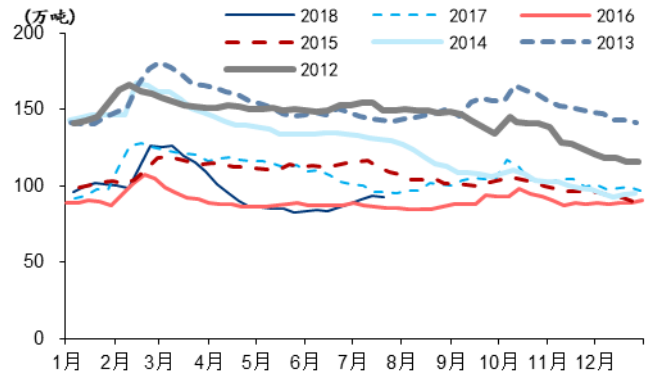
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表49: 热卷社会库存走势(公历)



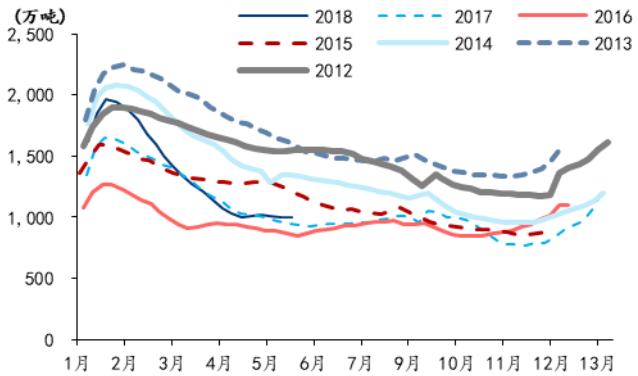
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表50: 中厚板社会库存走势(公历)



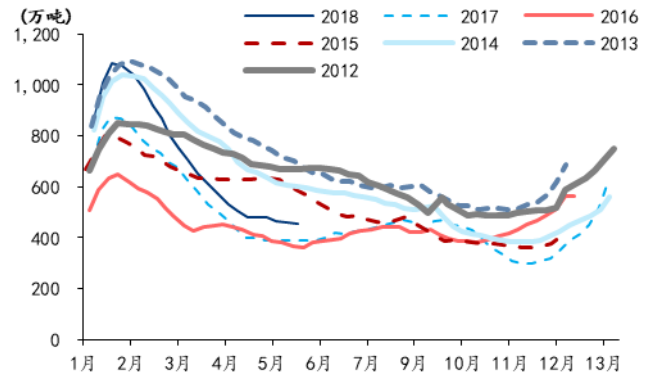
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表51: 社会库存整体走势(农历)



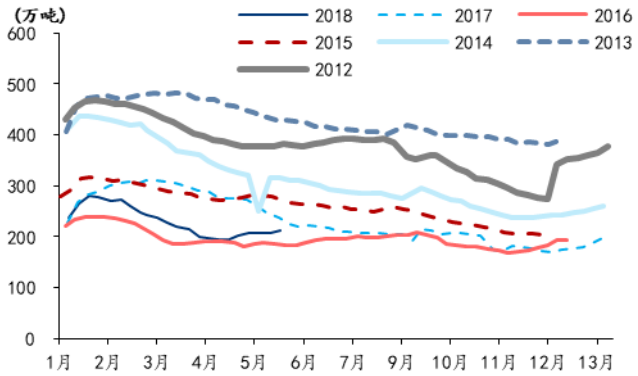
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所; 13月为闰年现象

图表52: 螺纹钢社会库存走势(农历)



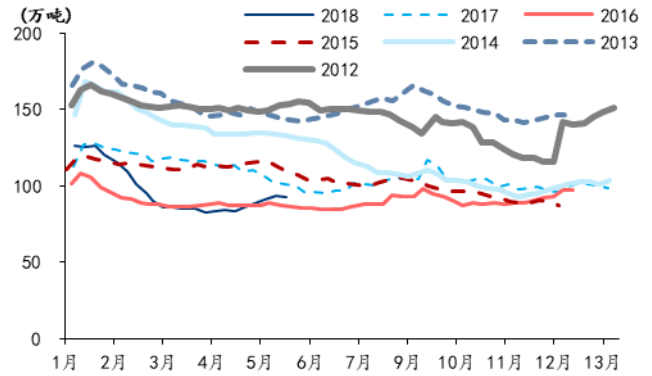
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所; 13月为闰年现象

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

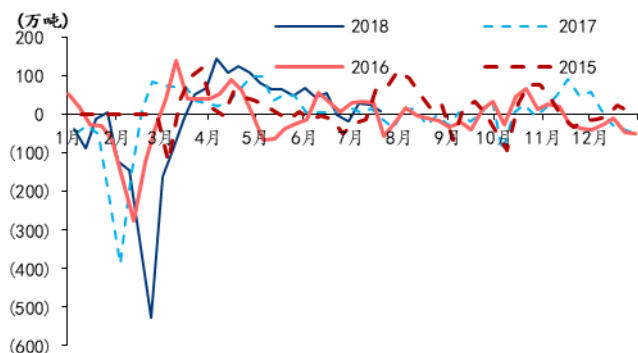
国内需求测算

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	6.84	20.91	(14.07)	20.52	(6.44)
线材	万吨	3.02	4.66	(1.64)	7.58	1.13
热卷	万吨	(10.51)	1.99	(12.50)	(15.19)	(17.38)
冷板	万吨	(0.73)	0.78	(1.52)	2.30	(4.33)
中板	万吨	2.02	(1.95)	3.97	3.57	2.76
合计	万吨	0.64	26.39	(25.76)	18.78	(24.26)

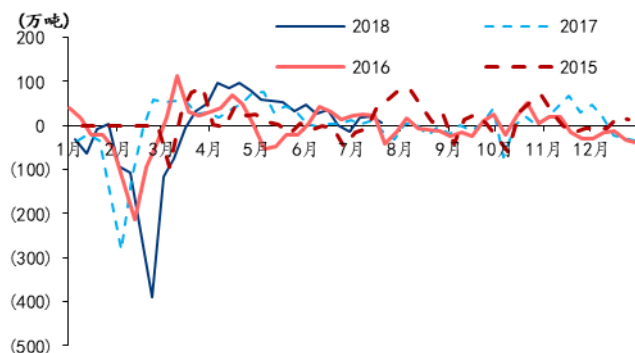
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所; 上周增量为上周终端采购较前一周终端采购增加的量, 上周增量(t) = 钢厂库存(t-1) + 社会库存(t-1) - 钢厂库存(t) - 社会库存(t) + 钢厂产量(t) - 钢厂产量(t-1), 钢厂库存、社会库存及钢厂产量均为Mysteel公布的样本调研数据

图表56: 建筑用钢终端采购周增量变动



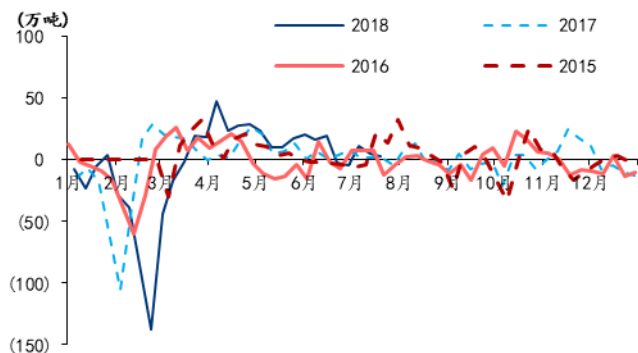
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表57: 螺纹终端采购周增量变动



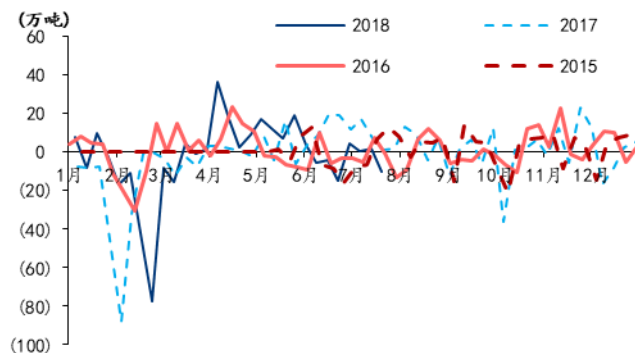
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表58: 线材终端采购周增量变动



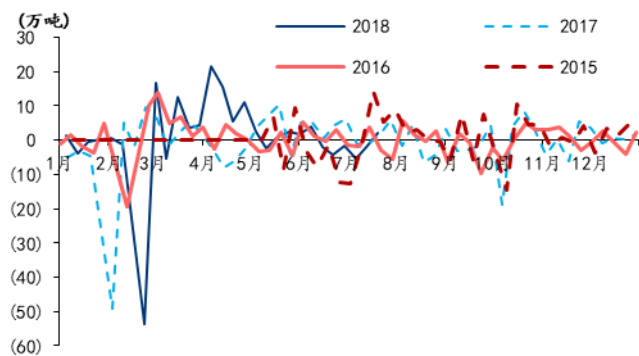
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表59: 热轧终端采购周增量变动



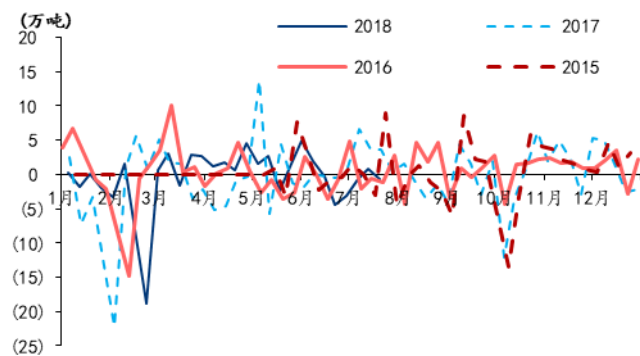
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

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

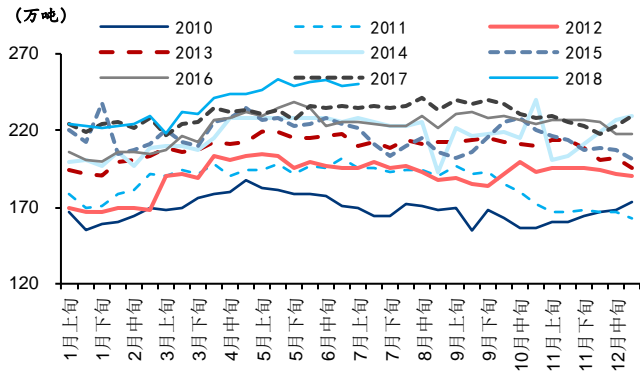
国内钢材产量

图表 62: 全国钢材日产量

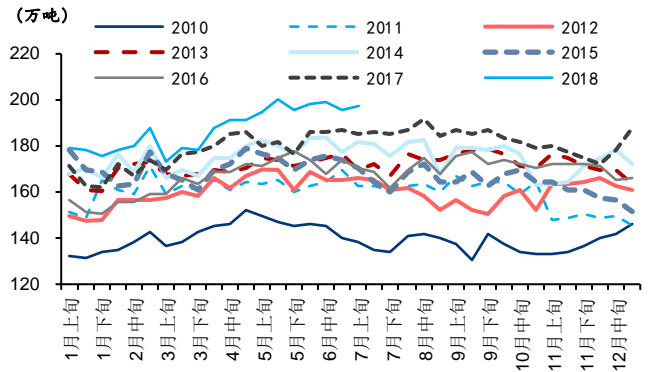
		重点大中型			重点大中型非重点企业:		
		全国	企业	非重点企业	全国: 环比	企业: 环比	环比
2017 年	1 月上旬	224.30	170.91	53.39	2.89%	2.72%	3.45%
	1 月中旬	218.79	162.37	56.42	-2.46%	-5.00%	5.68%
	1 月下旬	224.01	162.07	61.94	2.39%	-0.18%	9.78%
	2 月上旬	225.44	171.78	53.66	0.64%	5.99%	-13.37%
	2 月中旬	221.74	166.93	54.81	-1.64%	-2.82%	2.14%
	2 月下旬	228.72	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%
	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%
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%
	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%	
7 月上旬	250.94	197.44	53.50	0.70%	0.99%	-0.35%	

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

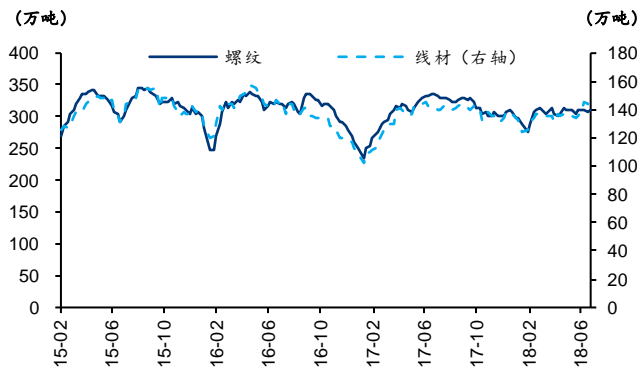
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表65: 国内主要钢材品种周产量

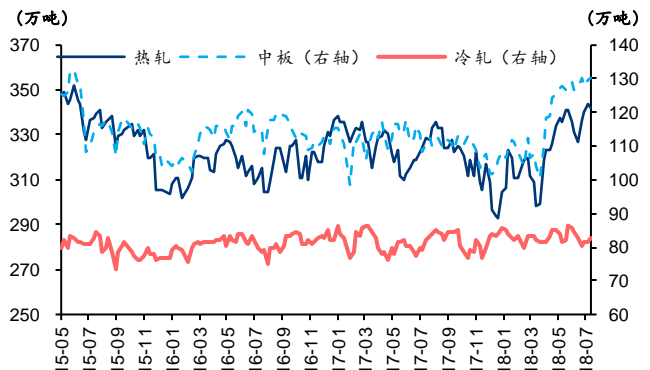
品种	单位	上周	前一周	周环比增 长%	月环比增 长%	月同比增 长%
螺纹	万吨	309.40	307.56	0.60%	-0.51%	-7.46%
线材	万吨	145.36	143.75	1.12%	4.23%	2.35%
热卷	万吨	341.91	343.82	-0.56%	1.52%	5.50%
中板	万吨	82.75	81.80	1.16%	2.80%	4.48%
冷板	万吨	130.29	129.94	0.27%	0.04%	20.43%
合计	万吨	1009.71	1006.87	0.28%	1.18%	2.21%

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



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

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，需在允许的范围内使用，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：AOK809

©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 1063211166/传真：86 1063211275

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