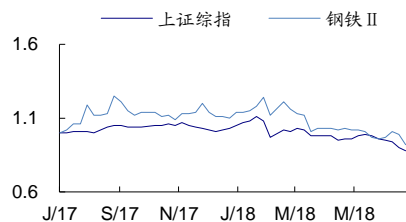


钢铁 II
钢铁行业周报（7月16日-7月22日）
超配

2018年7月23日

一年该行业与上证综指走势比较

相关研究报告:

《钢铁行业周报（7月9日-7月15日）：环保限产，钢材期现价格齐升》——2018-07-16
 《2018年中报业绩前瞻及7月投资策略：环保严控，业绩提升，支撑中报行情》——2018-07-12
 《钢铁行业周报（7月2日-7月8日）：需求强韧库存下降，业绩预告提振市场信心》——2018-07-09
 《钢铁行业周报（6月25日-7月1日）：库存持续向上，价格略有回调》——2018-07-03
 《钢铁行业周报（6月18日-6月24日）：库存拐点出现，价格略有回调，预计二季度利润同比大幅增长》——2018-06-25

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号：S0980510120027

行业周报
严环保促钢价走高，高业绩利股价上涨
● 铁矿石价格上升、焦炭价格下降

截止到7月20日，普氏62%品位铁矿石价格为64.7美元/吨，较上周上涨1.2美元/吨；7月20日，青岛港PB粉价格458.0元/湿吨，较上周上涨6.0元/湿吨。山西临汾产一级冶金焦价格为1950元/吨，较上周下降200元/吨。

● 全国钢材价格维稳

截止7月20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、4230元/吨、4670元/吨、4310元/吨，较上周分别下降20元/吨、保持不变、上涨10元/吨、下降30元/吨。

● 钢材模拟利润下降

截至7月20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1084.0元/吨、1071.2元/吨、997.5元/吨、1043.1元/吨，较上周分别下降47.0元/吨、29.2元/吨、21.8元/吨、56.2元/吨。

● 铁矿石港口库存、钢材社会库存上涨

截止到7月20日，港口铁矿石库存为15365.2万吨，比上周上涨13.5万吨。钢材社会库存上涨3.0万吨，至999.9万吨。Mysteel统计7月20日，35个主要城市，螺纹钢社会库存457.25万吨，较上周下降9.81万吨；厂内库存184.49万吨，较上周下降13.48万吨。

● 钢铁板块上涨

截至7月20日，中信钢铁板块指数收于1544.49点，上涨1.26%；同期上证综指收于2829.27，下跌0.07%。本周钢铁行业上市公司涨幅较大的是柳钢股份（12.59）、鞍钢股份（6.68）、新兴铸管（4.03）；跌幅较大的是八一钢铁（-2.54）、韶钢松山（-2.25）。

● 新闻点评

国家统计局：6月全国粗钢日均产量267.3万吨。经过供给侧结构性改革，钢价大幅提升，原料价格小幅上涨，钢厂盈利处于高位，生产积极性提升。但在环保严控下，高炉生产受限，生铁产量得到了有效控制，上半年产量同比仅增加0.5%。粗钢产量的增加一方面来源于转炉炼钢环节加入废钢，但因废钢总量有限，加入转炉废钢增加，加入电炉的自然会减少，所以对供给端整体造成的冲击有限。另一方面是因为统计口径的变化，过去非法的地条钢产量并未在官方的粗钢产量统计内，地条钢已出清，但对应的需求并没有消失，合规钢厂通过增加产量满足这部分需求，反映在统计数据中，就显得产量多了。

柳钢接手700亿防城港项目，重启钢铁基地建设。除防城港项目外，广西还聚集了河北敬业集团570亿钢铁产能异地转移等项目。受益于港口地理位置，广西具备运输便利、水资源丰富等优势，环保压力相对较小，成为钢铁产业“新基地”。在推进供给侧结构性改革的背景下，我国钢铁产能不断向以广东、广西为代表的南方沿海地区转移，有利于行业布局的不断优化。

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
焦炭价格下降.....	5
全国钢材价格维稳.....	5
钢材模拟利润下降.....	6
全国高炉开工率上升.....	8
螺纹钢产量上升、热卷产量下降.....	8
全国建材成交量微降.....	8
铁矿石港口库存、钢材社会库存上升.....	9
钢铁板块上涨.....	10
下周行业观点.....	11
房地产支撑钢材需求，短期关注高温多雨天气.....	11
环保严控，钢厂保持高盈利.....	11
钢企中报业绩预喜，板块逆市上涨.....	12
主要推荐标的.....	12
新闻点评.....	12
国家统计局：6月全国粗钢日均产量 267.3 万吨.....	12
柳钢接手 700 亿防城港项目，重启钢铁基地建设.....	13
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/湿吨)	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: 7 月 16 日-7 月 22 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
表 3: 钢铁企业归母净利润情况 (亿元)	12

核心数据一览

随着唐山各区具体限产政策的发布，环保限产带来的直接影响开始显现，唐山地区高炉开工率下降 1.2 个百分点，刺激钢坯价格震荡上行。周内，螺纹钢期货主力合约价格一度冲破 4000 元/吨。截至 7 月 20 日，唐山方坯价格较上周上涨 20 元/吨；上海地区 20mm 螺纹钢价格下降 20 元/吨，4.75mm 热卷价格较上周持平。铁矿石价格上升，7 月 20 日普氏 62% 铁矿价格较上周上涨 1.2 美元/吨，青岛港 PB 粉价格较上周上涨 6.0 元/湿吨。山西一级冶金焦价格 1950 元/吨，较上周下降 200 元/吨。钢材产品模拟利润水平下降，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 1084.0 元/吨、1071.2 元/吨、997.5 元/吨、1043.1 元/吨，较上周分别下降 47.0 元/吨、29.2 元/吨、21.8 元/吨、56.2 元/吨。库存方面，本周港口铁矿石库存较上周上涨 13.5 万吨，为 15365.2 万吨；钢材社会库存微涨，本周上涨 3.0 万吨，至 999.9 万吨。全国高炉开工率 71.0%，较上周上涨 0.1 个百分点。

表 1：7 月 16 日-7 月 22 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	6.8	0.1	0.3
钢材现货价格				
方坯（唐山 Q235）	元/吨	3,720.0	20.0	70.0
螺纹钢（HRB400 上海）	元/吨	4,110.0	-20.0	-30.0
热卷（4.75mm 上海）	元/吨	4,230.0	0.0	-20.0
冷轧板（1.0mm 上海）	元/吨	4,670.0	10.0	0.0
中厚板（20mm 上海）	元/吨	4,310.0	-30.0	-80.0
Mysteel 钢材价格指数		154.2	0.2	-0.4
Mysteel 长材价格指数		172.2	0.5	0.5
Mysteel 板材价格指数		137.1	-0.1	-1.3
原料价格				
普氏 62% 铁矿价格	美元/吨	64.7	1.2	0.8
迁安 66% 精粉价格	元/吨	675.0	15.0	35.0
青岛港 PB 粉价格	元/湿吨	458.0	6.0	15.0
青岛港卡拉斯粉价格	元/湿吨	688.0	12.0	62.0
一级冶金焦价格(山西临汾产)	元/吨	1,950.0	-200.0	-350.0
废钢价格(唐山不含税)	元/吨	2,310.0	10.0	50.0
盈利情况				
钢铁企业盈利面	%	84.1	0.0	-0.6
螺纹钢毛利(成本滞后一月)	元/吨	1,084.0	-47.0	-135.7
热轧板卷毛利(成本滞后一月)	元/吨	1,071.2	-29.2	-126.4
冷轧板毛利(成本滞后一月)	元/吨	997.5	-21.8	-111.7
中厚板毛利(成本滞后一月)	元/吨	1,043.1	-56.2	-182.7
库存状况				
铁矿石港口库存	万吨	15,365.2	13.5	-123.2
钢材社会库存	万吨	999.9	3.0	-9.8
开工率				
全国高炉开工率	%	71.0	0.1	-0.6
唐山地区高炉开工率	%	73.2	-1.2	-2.4

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 7 月 20 日，普氏 62% 品位铁矿石价格为 64.7 美元/吨，较上周上涨 1.2 美元/吨，环比上月上涨 0.8 美元/吨。7 月 20 日，青岛港 PB 粉价格 458.0 元/湿

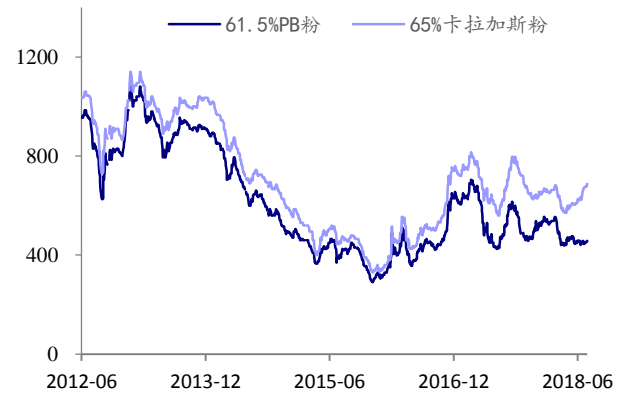
吨，较上周上涨 6.0 元/湿吨，环比上月上涨 15.0 元/湿吨。目前大中型钢铁企业厂内进口铁矿库存可用天数为 25.5 天，较上周下降 0.1 天。

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/湿吨)

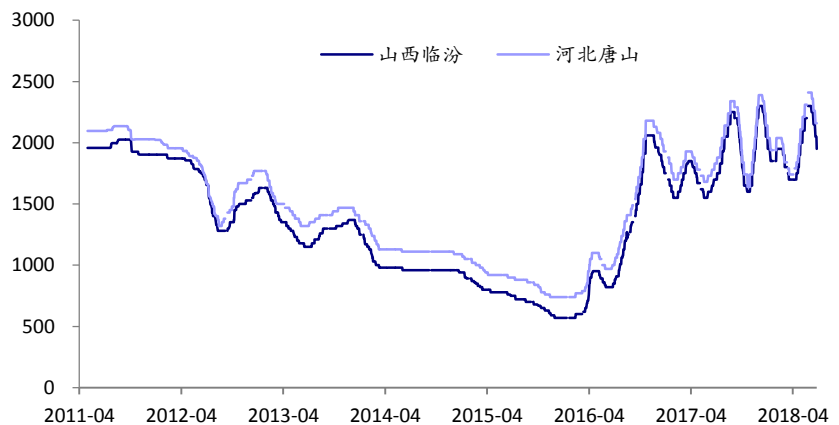


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

焦炭价格下降

截止 7 月 20 日，山西临汾产一级冶金焦价格为 1950 元/吨，较上周下降 200 元/吨，月环比下降 350 元/吨。河北地区二级冶金焦价格 2160 元/吨，较上周下降 100 元/吨，月环比下降 250 元/吨。

图 3: 一级冶金焦价格走势 (元/吨)

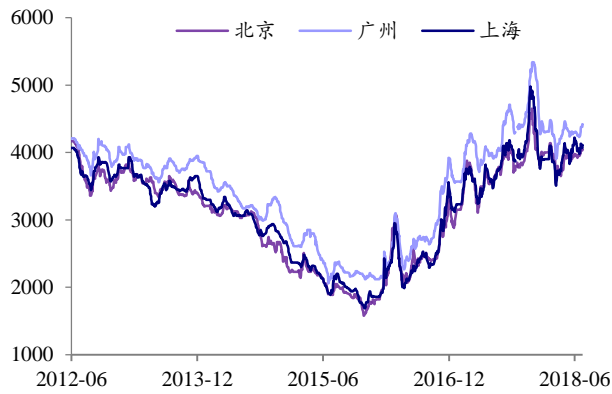


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

全国钢材价格维稳

受环保限产影响，钢材价格仍处高位。截止 7 月 20 日，上海地区 20mm 螺纹钢价格 4110 元/吨，较上周下降 20 元/吨；上海地区 4.75mm 热卷价格为 4230 元/吨，较上周持平。

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

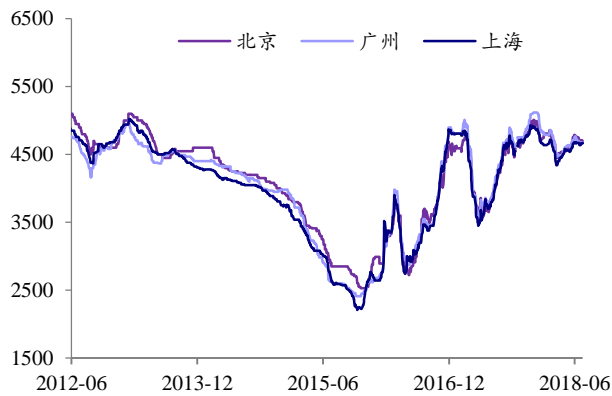
图 5: 4.75mm 热卷价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

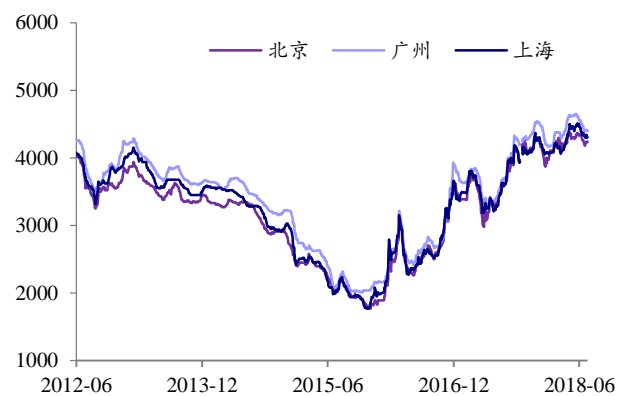
同期, 上海 1.0mm 冷轧板价格为 4670 元/吨, 较上周上涨 10 元/吨; 上海地区 20mm 中厚板价格为 4310 元/吨, 较上周下降 30 元/吨。

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)

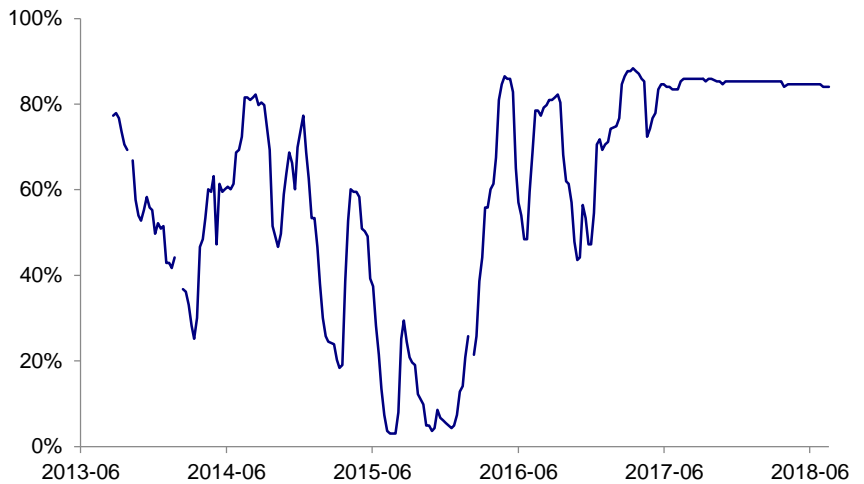


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

钢材模拟利润下降

截止到 7 月 20 日, 钢铁企业盈利面为 84.1%, 与上周持平, 较上月下降 0.6%。

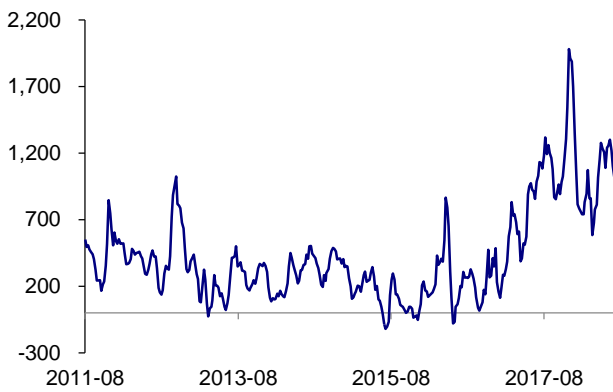
图 8: 钢铁企业盈利面 (%)



资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

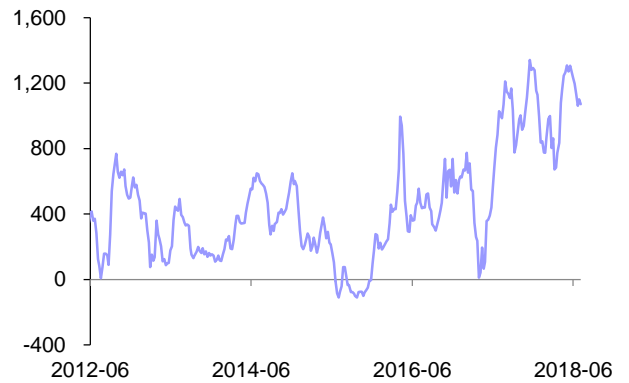
通过原料滞后一个月模拟钢材毛利润发现, 7月20日, 原料滞后一个月模拟螺纹钢、热卷、冷轧板、中厚板毛利润分别为 1084.0 元/吨、1071.2 元/吨、997.5 元/吨、1043.1 元/吨, 较上周分别下降 47.0 元/吨、29.2 元/吨、21.8 元/吨、56.2 元/吨。模拟利润转升为降, 整体处于较高水平。

图 9: 原料滞后一个月模拟螺纹钢毛利润 (元/吨)



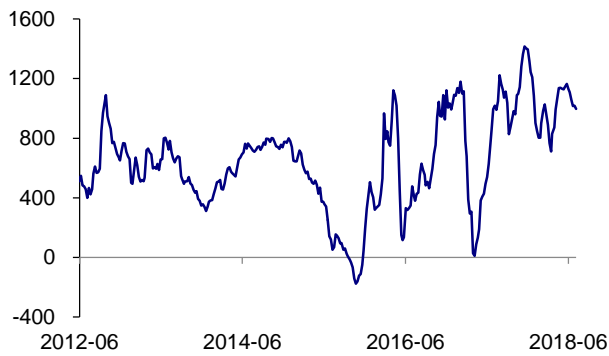
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所测算

图 10: 原料滞后一个月模拟热卷毛利润 (元/吨)



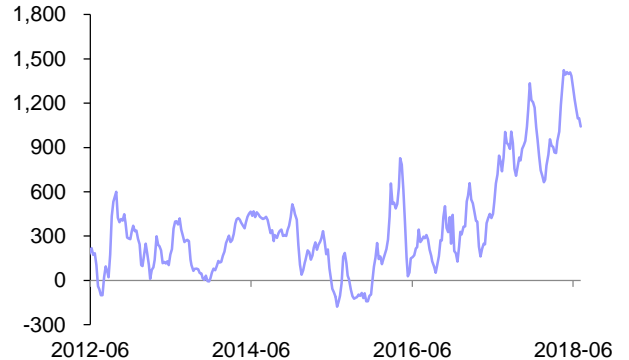
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所测算

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)

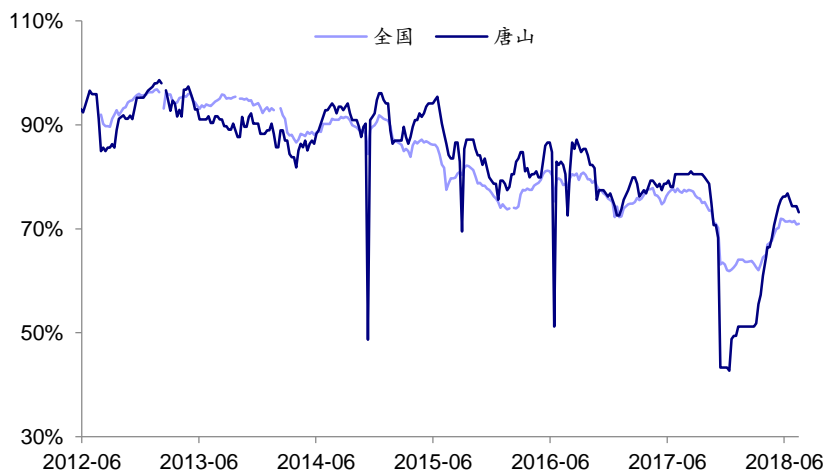


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所测算

全国高炉开工率上升

截止到7月20日，全国高炉开工率71.0%，较上周上升0.1个百分点。唐山地区高炉开工率73.2%，较上周下降1.2个百分点。

图 13: 全国高炉开工率 (%)

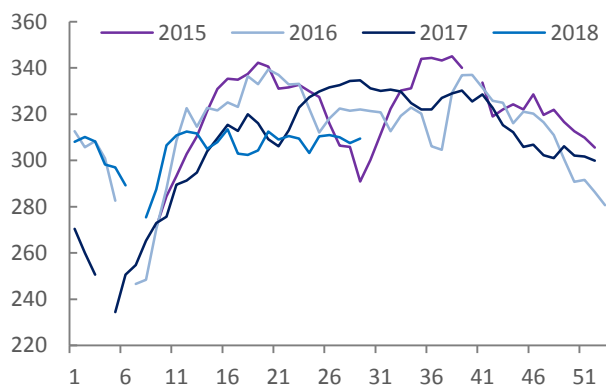


资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

螺纹钢产量上升、热卷产量下降

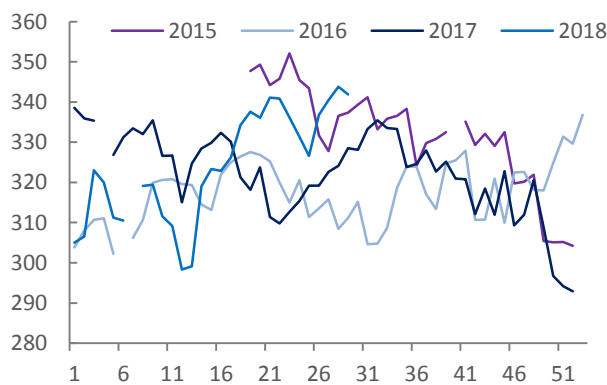
7月20日，Mysteel统计螺纹钢周产量309.40万吨，比上周上升1.84万吨，热卷周产量341.91万吨，比上周下降1.91万吨。

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)

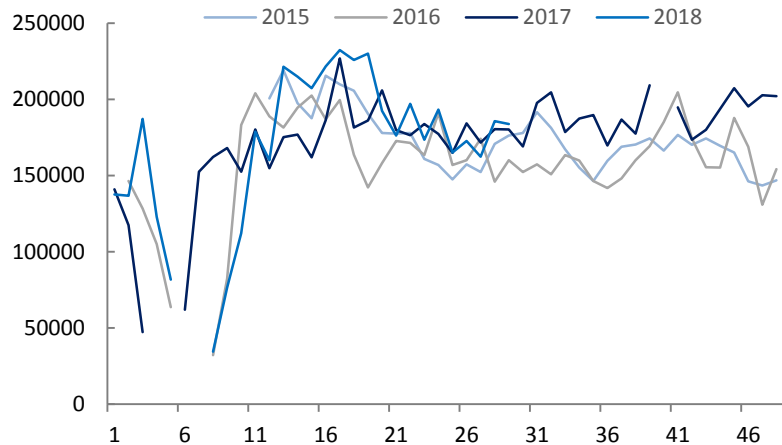


资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

全国建材成交量微降

本周建材成交量下降。据Mysteel，本周全国237家流通商建材成交量（5日均值）为18.38万吨，受高温多雨天气影响，较上周下降0.19万吨，但仍高于往年同期水平。2015-2017年同期建材成交量分别为17.63、16.01、18.03万吨。

图 16: 全国 237 家流通商建材周均成交量 (吨)

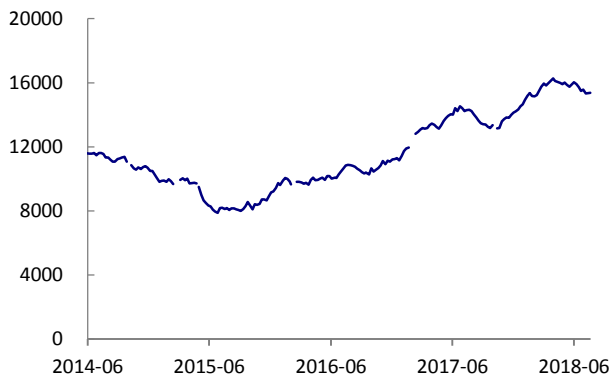


资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

铁矿石港口库存、钢材社会库存上升

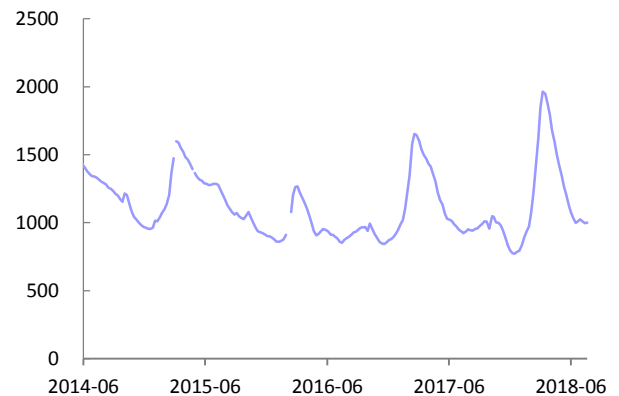
截止到 7 月 20 日, 港口铁矿石库存为 15365.2 万吨, 比上周上升 13.5 万吨, 环比上月下降 123.18 万吨。钢材社会库存为 999.9 万吨, 比上周上升 3.0 万吨。

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

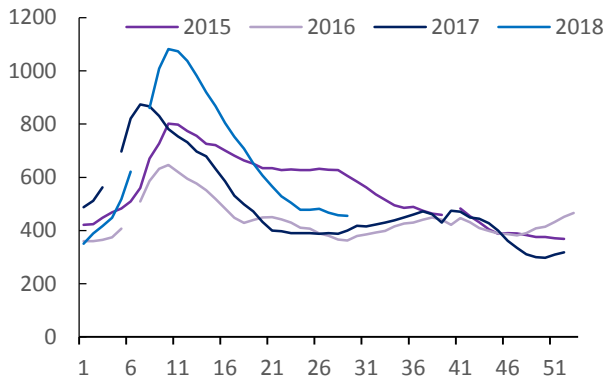
图 18: 钢材社会库存 (万吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

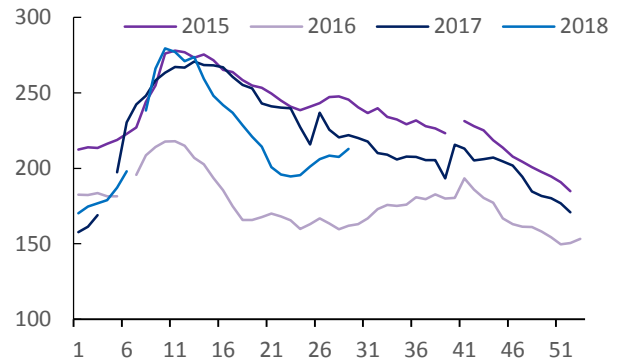
Mysteel 统计 7 月 20 日, 35 个主要城市, 螺纹钢社会库存 455.65 万吨, 较上周下降 1.60 万吨; 厂内库存 181.09 万吨, 较上周下降 3.40 万吨。26 个主要城市热卷社会库存 212.77 万吨, 较上周上升 5.13 万吨; 厂内库存 105.82 万吨, 较上周上升 3.48 万吨。

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)

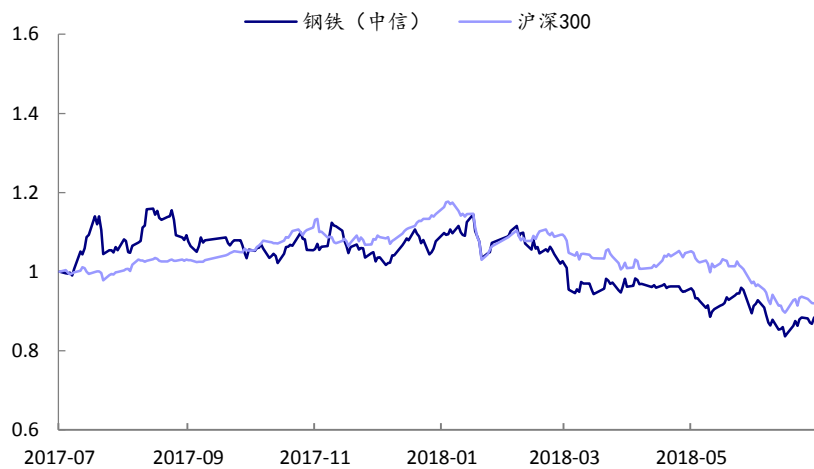


资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

钢铁板块上涨

截至 7 月 20 日, 中信钢铁板块指数收于 1544.49 点, 上涨 1.26%; 同期上证综指收于 2829.27, 下跌 0.07%。本周钢铁行业上市公司涨幅较大的是柳钢股份(12.59)、鞍钢股份(6.68)、新兴铸管(4.03); 跌幅较大的是八一钢铁(-2.54)、韶钢松山(-2.25)。

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,%
002110.SZ	三钢闽光	18.6200	18.1700	1.9157	15.9200	16.1572
600782.SH	新钢股份	6.4200	6.2300	2.7200	5.5300	15.0538
601003.SH	柳钢股份	8.9400	7.9500	12.5945	7.8400	12.8788
600569.SH	安阳钢铁	4.3300	4.3200	0.0000	3.8800	9.8985
000898.SZ	鞍钢股份	6.0700	5.6700	6.6784	5.5600	8.9767
000778.SZ	新兴铸管	4.3900	4.2000	4.0284	4.3000	6.4069
600282.SH	南钢股份	4.6900	4.6500	0.2137	4.3700	6.1086
600507.SH	方大特钢	11.1800	11.4200	-1.9298	10.6100	4.5837
200761.SZ	本钢板 B	2.7500	2.7700	0.7567	2.6900	4.5023

002443.SZ	金洲管道	6.9100	6.8600	1.3196	6.7900	3.6834
000932.SZ	华菱钢铁	8.7500	8.7600	-0.7937	8.4000	2.9412
000761.SZ	本钢板材	4.0700	4.0800	0.5154	4.0300	2.0082
600126.SH	杭钢股份	4.6700	4.5200	3.3186	5.9400	1.7610
002478.SZ	常宝股份	4.4500	4.5800	0.6787	4.4600	1.6034
600019.SH	宝钢股份	7.9000	7.6500	3.4031	7.7400	1.4121
002318.SZ	久立特材	6.0600	6.1400	-1.1419	6.0500	0.6645
603878.SH	武进不锈	13.8700	13.8000	-0.2158	13.7700	0.5801
600808.SH	马钢股份	3.6100	3.5700	0.5571	3.5600	0.5571
601005.SH	重庆钢铁	2.0300	2.0600	-1.4563	2.0300	0.0000
600022.SH	山东钢铁	2.0200	2.0200	0.0000	2.0200	0.0000
600399.SH	*ST 抚钢	5.5000	5.5000	0.0000	5.5000	0.0000
002075.SZ	沙钢股份	16.1200	16.1200	0.0000	16.1200	0.0000
600010.SH	包钢股份	1.5500	1.5400	0.6494	1.5400	0.0000
000825.SZ	太钢不锈	5.7600	5.7600	0.0000	6.0000	0.0000
000717.SZ	韶钢松山	6.5300	6.6500	-2.2455	6.5300	-0.4573
600231.SH	凌钢股份	3.5000	3.5400	-1.4085	3.4800	-0.8499
600307.SH	酒钢宏兴	2.0800	2.0700	0.4831	2.1000	-0.9524
002756.SZ	永兴特钢	16.9900	17.0300	-0.1763	17.3200	-2.1877
000959.SZ	首钢股份	3.9700	4.0200	-0.5013	4.0600	-3.4063
000708.SZ	大冶特钢	8.7600	8.7200	-0.3413	9.1500	-4.0526
000709.SZ	河钢股份	2.8100	2.8200	-0.3546	2.9300	-4.7458
600608.SH	ST 沪科	4.7500	4.8600	-3.0612	5.0900	-6.6798
600117.SH	西宁特钢	4.8500	4.7000	2.3207	5.1200	-7.4427
600581.SH	八一钢铁	4.6000	4.6700	-2.5424	5.1000	-11.0251

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

下周行业观点

房地产支撑钢材需求，短期关注高温多雨天气

1-6月，固定资产投资完成额 297316 亿元，同比增长 6.0%，其中房地产开发投资完成额 55531 亿元，同比增长 9.7%，经济数据较为稳定。6月，房地产新开工面积 23626 万平方米，同比增长 15.0%；商品房销售面积 20733.9 万平方米，同比增长 4.5%，指标增长较高，为钢材需求提供了韧性支撑。此外，资管新规细则的明确也向市场释放了积极信号，有利于提振市场信心。

但短期受高温暴雨影响，全国建材成交量微降，螺纹钢销售量下降。目前，广西、河南、贵州、甘肃、重庆等多省部分地区均发布了橙色高温预警；此外，中国气象局与交通运输部联合发布的全国主要公路气象预报显示，受大到暴雨影响，全国多处主要路段受影响。持续的高温多雨天气对钢材需求造成一定影响，但低库存水平对钢材价格形成有效支撑。

环保严控，钢厂保持高盈利

供给端，环保限产已成为促进行业结构性改革，控制产量的重要途径。本周，唐山各区县具体限产政策陆续发布，略低于之前文件显示的限产比例，但 7 月 20 日到 8 月 31 日，40 天的限产时间仍将对钢材供给造成明显影响。

相关文件显示，迁安钢铁企业高炉限产 30%，有铁路运输专线的，已实现部分铁路专线运输的，高炉限产 20%。丰南区城区国丰公司高炉限产比例 37.1%，停产 4 座 450m³高炉；其他区域钢铁企业瑞丰公司、东华公司、凯恒公司、经安公司、粤丰公司高炉限产比例不低于 20%。中国东方集团发布公告，限制期

间津西钢铁、津西特钢整体高炉限产 20%。

限产严控，原料价格相对疲软，钢厂保持高盈利。7 月 20 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 1084.0 元/吨、1071.2 元/吨、997.5 元/吨、1043.1 元/吨。

钢企中报业绩预喜，板块逆市上涨

截至目前，已有 16 家钢铁上市公司相继发布业绩预增报告，全面预喜。利润同比大幅增长，环比也有明显增长。部分企业盈利能力强，中报利润年化对应 PE 不足 5 倍，存在估值修复空间。周内，期螺价格冲破 4000 元/吨，伴随着业绩预增公告提振市场信心，本周中信钢铁板块指数收于 1544.49 点，上涨 1.26%。

表 3: 钢铁企业归母净利润情况 (亿元)

股票简称	2018Q1	2017H1	业绩预告均值	环比	同比	PE (TTM)	PB (LF)	中报业绩 年化利润 对应 PE	预批日期
华菱钢铁	15.34	9.56	34.80	26.87%	263.92%	4.93	2.22	3.79	2018-08-31
韶钢松山		6.69	17.30		158.69%	4.93	4.12	4.57	2018-08-28
南钢股份	10.08	12.08	22.68	25.03%	87.72%	5.66	1.67	4.57	2018-08-18
三钢闽光		15.36	32.73		113.05%	6.69	2.40	4.65	2018-08-30
新钢股份	8.70	5.72	21.97	52.56%	284.14%	5.52	1.47	4.66	2018-08-21
安阳钢铁	1.29	0.28	9.75	557.02%	3411.86%	5.37	1.57	5.32	2018-08-03
柳钢股份	10.46	3.96	21.04	1.15%	431.84%	6.57	3.29	5.44	2018-08-15
太钢不锈	14.61	7.40	28.5	-4.89%	285.15%	5.70	1.22	5.76	2018-08-31
方大特钢	5.57	7.05	13.04	33.81%	85.01%	5.76	4.08	6.22	2018-08-18
鞍钢股份	15.90	18.23	34.92	19.62%	91.55%	7.17	0.88	6.29	2018-08-28
凌钢股份	2.55	4.05	7.42	91.07%	83.17%	7.49	1.49	6.54	2018-08-11
杭钢股份	5.03	3.56	11.55	29.60%	224.80%	7.54	0.92	6.83	2018-08-25
首钢股份	5.05	9.49	14.35	84.42%	51.23%	9.46	0.77	7.32	2018-08-17
新兴铸管	3.78	5.01	11.45	103.24%	128.52%	14.13	0.91	7.65	2018-08-21
酒钢宏兴	1.23	3.51	5.84	275.81%	66.49%	40.65	1.34	11.15	2018-08-17
沙钢股份	2.55	1.89	6.33	48.68%	235.00%	41.71	9.77	28.09	2018-08-08

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 7 月 20 日

主要推荐标的

供给端，环保阶段性、临时性限产，抑制钢材产量释放。钢材库存低位延续，对钢价形成支撑，钢企持续高盈利。重点推荐行业龙头宝钢股份，低估值、盈利稳定标的华菱钢铁、南钢股份、新钢股份，环保限产地区以外的三钢闽光、柳钢股份，以及业绩弹性较高的安阳钢铁。

新闻点评

国家统计局：6 月全国粗钢日均产量 267.3 万吨

新闻：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%。

点评：经过供给侧结构性改革，钢价大幅提升，原料价格小幅上涨，钢厂盈利处于高位，生产积极性提升。但在环保严控下，高炉生产受限，生铁产量得到了有效控制，上半年产量同比仅增加 0.5%。粗钢产量的增加一方面来源于转炉炼钢环节加入废钢，但因废钢总量有限，加入转炉废钢增加，加入电炉的自然会减少，所以对供给端整体造成的冲击有限。另一方面是因为统计口径的变化，过去非法的地条钢产量并未在官方的粗钢产量统计内，地条钢已出清，但对应的需求并没有消失，合规钢厂通过增加产量满足这部分需求，反映在统计数据中，就显得产量多了。

柳钢接手 700 亿防城港项目，重启钢铁基地建设

新闻：19 日晚间，柳钢集团通过官方微信公众号宣布，柳钢集团已与武钢集团签署广西钢铁管理权移交协议，意味着此前停滞的防城港项目的重新启动。广西钢铁由武钢集团与广西国资委共同出资设立。双方当时成立合资公司的主要目的，是筹划新建一座位于广西防城港的钢铁基地，这座千万吨级的项目计划投资 686 亿元。

点评：除防城港项目外，广西还聚集了河北敬业集团 570 亿钢铁产能异地转移等项目。受益于港口地理位置，广西具备运输便利、水资源丰富等优势，环保压力相对较小，成为钢铁产业“新基地”。在推进供给侧结构性改革的背景下，我国钢铁产能不断向以广东、广西为代表的南方沿海地区转移，有利于行业布局的不断优化。

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