

钢价上涨韧性足，咬定钢铁板块不放松

本周大盘大跌 4.63%，一级子行业无一上涨，家电消费领跌，中信钢铁板块下跌 3.81%，整体表现好于大盘。但柳钢股份等之前强势股跌幅较大，也表明在政治局会议和国常会明确政策边际从“紧”转“稳”，钢铁是确定性受益板块后，市场仍然信心不足。价格方面可谓是上涨韧性十足。贸易战升级，股市大跌的宏观大环境也开始对黑色的小环境产生明显影响。这直接导致本周螺纹期货价格波动大幅加剧，主力 rb1810 和 hc1810 合约周涨幅为 1.48% 和 0.52%，振幅则分别达到 3.8% 和 3.4%。但从螺纹 1901 合约创新高，铁矿石和焦炭合约双双强势上涨来看，资金推涨意愿强烈。现货方面，钢坯和废钢领涨，也为现货跟随期货上涨夯实基础。基差已收窄至 100 元之内，期现同步上涨的态势越发明确。

库存方面，本周库存小幅下降 0.46 万吨，社库增加约 10 万吨，厂库下降约 11 万吨。整体库存仍处于较低水平，特别是长材的厂库库存持续处于低位，这直接给钢厂挺价提供支撑。从螺纹产量数据来看，徐州复产产量已充分释放，但武安限电又添新的冲击。随着 9 月份需求的季节性好转越发临近，现货低库存持续利好现货钢价，这也是资金在大环境不好背景下持续做多期货的现货基础。

期货 1810 合约持续强势，期现同步上涨。3 季度行业盈利环比 2 季度有进一步抬升的空间，目前来看 18Q3 全行业盈利挑战 17 年 Q4 的盈利高点概率大幅提升。从目前到 10 月份 3 季报披露，基本都是利好钢铁的时间窗口。短期钢价强势带动盈利提升，中期政策转稳提振钢铁估值。

从二季度末的机构重仓持股来看，钢铁股的持股市值仅 43.50 亿。在目前市场环境下，钢铁股估值低、盈利好，中期前景并不特别悲观的特点无疑是机构参与市场的理想选择对象。一旦机构大规模参与，弹性较大。不限产、能放利润、估值便宜是我们推荐的选股 3 要素。三钢闽光、华菱钢铁、新钢股份、柳钢股份、韶钢松山等南方钢厂依旧是首选。地处东北的钢厂也符合这三要素，特别是鞍钢股份，做重点推荐。

钢铁

维持

增持

罗婷

luoting@csc.com.cn

010-85130437

执业证书编号：S1440513090011

研究助理：秦源

qinyuanzgs@csc.com.cn

021-68821600

发布日期：2018 年 08 月 06 日

市场表现



相关研究报告

- 18.07.30 钢铁：1901 合约领涨黑色系，钢铁 3 季报有望大超预期
- 18.07.23 中信建投钢铁周报：政策有意缓解紧张信用，唐山限产日均减少铁水 6 万吨
- 18.07.16 钢铁：从鞍钢股份半年业绩预告看钢铁股半年报盈利超预期
- 18.07.09 钢铁：业绩预告略超预期，唐山戴南凸显政策落地趋严
- 18.07.02 中信建投钢铁行业周报：一喜，预计半年报业绩不错，一忧，短期钢价有下行压力
- 18.06.25 钢铁：降准利好远胜库存累积，继续强烈推荐钢铁股
- 18.06.20 中信建投钢铁周报：半年报高盈利可期，继续推荐钢铁股
- 18.06.11 钢铁：5 月钢材出口降幅继续收窄，重点推荐钢铁板块
- 18.06.07 钢铁行业：库存规模已达低位，环保进一步支撑钢价
- 18.05.28 中信建投钢铁周报：库存去化态势依旧良好，“地条钢”检查利好钢价

行业动态信息评述

本周大盘大跌 4.63%，一级子行业无一上涨，家电消费领跌，中信钢铁板块下跌 3.81%，整体表现好于大盘。但柳钢股份等之前强势股跌幅较大，也表明在政治局会议和国常会明确政策边际从“紧”转“稳”，钢铁是确定性受益板块后，市场仍然信心不足。

价格方面可谓是上涨韧性十足。贸易战升级，股市大跌的宏观大环境也开始对黑色的小环境产生明显影响。这直接导致本周螺纹期货价格波动大幅加剧，主力 rb1810 和 hc1810 合约周涨幅为 1.48% 和 0.52%，振幅则分别达到 3.8% 和 3.4%。但从螺纹 1901 合约创新高，铁矿石和焦炭合约双双强势上涨来看，资金推涨意愿强烈。现货方面，钢坯和废钢领涨，也为现货跟随期货上涨夯实基础。基差已收窄至 100 元之内，期现同步上涨的态势越发明确。

库存方面，本周库存小幅下降 0.46 万吨，社库增加约 10 万吨，厂库下降约 11 万吨。整体库存仍处于较低水平，特别是长材的厂库库存持续处于低位，这直接给钢厂挺价提供支撑。从螺纹产量数据来看，徐州复产产量已充分释放，但武安限电又添新的冲击。随着 9 月份需求的季节性好转越发临近，现货低库存持续利好现货钢价，这也是资金在大环境不好背景下持续做多期货的现货基础。

期货 1810 合约持续强势，期现同步上涨。3 季度行业盈利环比 2 季度有进一步抬升的空间，目前来看 18Q3 全行业盈利挑战 17 年 Q4 的盈利高点概率大幅提升。从目前到 10 月份 3 季报披露，基本都是利好钢铁的时间窗口。短期钢价强势带动盈利提升，中期政策转稳提振钢铁估值。

从二季度末的机构重仓持股来看，钢铁股的持股市值仅 43.50 亿。在目前市场环境下，钢铁股估值低、盈利好，中期前景并不特别悲观的特点无疑是机构参与市场的理想选择对象。一旦机构大规模参与，弹性较大。不限产、能放利润、估值便宜是我们推荐的选股 3 要素。三钢闽光、华菱钢铁、新钢股份、柳钢股份、韶钢松山等南方钢厂依旧是首选。地处东北的钢厂也符合这三要素，特别是鞍钢股份，做重点推荐。

图表1：重点公司盈利预测与估值

公司名称	股价	总市值	EPS			PE			PB			评级
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	17A	18E	19E	
宝钢股份(+)	8.29	1846.01	0.86	1.00	1.09	9.64	8.29	7.61	1.12	1.01	1.01	增持
鞍钢股份(+)	6.30	459.97	0.77	0.96	1.00	8.18	6.56	6.30	0.91	0.83	0.76	买入
河钢股份	2.82	299.44	0.17	0.21	0.22	16.59	13.66	12.85	0.65	0.64	0.62	
太钢不锈	5.76	328.10	0.81	0.94	1.02	7.10	6.13	5.63	1.22	1.04	0.89	
马钢股份	4.03	300.84	0.54	0.67	0.69	7.52	5.98	5.86	1.30	1.11	0.96	
首钢股份	4.18	221.10	0.42	0.49	0.56	10.00	8.48	7.52	0.84	0.80	0.73	
三钢闽光(+)	19.46	318.05	2.90	3.80	3.82	6.71	5.12	5.09	2.43	2.02	1.60	买入
华菱钢铁	9.56	288.30	1.37	1.90	2.04	7.00	5.04	4.69	2.79	1.76	1.29	
重庆钢铁	2.07	179.71	0.04	0.14	0.17	51.75	14.61	12.20	1.10	1.02	0.95	
南钢股份	4.78	211.22	0.79	0.94	1.01	6.08	5.11	4.71	1.82	1.34	1.06	
方大特钢	12.00	173.98	1.92	1.92	2.07	6.25	6.23	5.79	3.27	2.47	1.90	
新兴铸管	4.46	177.99	0.28	0.34	0.37	16.05	13.17	11.90	0.91	0.86	0.82	
新钢股份	7.18	228.95	1.09	1.23	1.31	6.59	5.82	5.47	1.71	1.36	1.12	
杭钢股份	4.68	158.05	0.69			6.78			0.73			
柳钢股份	9.30	238.34	1.03	1.60	1.68	9.01	5.81	5.52	3.31	2.32	1.79	
本钢板材	4.13	153.18	0.51	0.45	0.49	8.10	9.19	8.42	0.90	1.00	0.95	
韶钢松山	7.51	181.71	1.04	1.49	1.56	7.22	5.04	4.82	6.11	2.74	1.72	
凌钢股份	3.67	101.70	0.48	0.59	0.66	7.65	6.21	5.53	1.44	1.33	1.13	
八一钢铁	5.64	86.46	1.52	1.26	1.37	3.70	4.47	4.13	1.29	1.59	1.15	
永兴特钢	15.35	55.26	0.98	1.41	1.78	15.66	10.92	8.61	1.64	1.43	1.24	
久立特材	5.84	49.14	0.16	0.27	0.34	36.50	21.34	17.20	1.82	1.65	1.53	
大冶特钢	8.91	40.04	0.88	0.99	1.10	10.14	8.97	8.13	0.99	0.92	0.85	
抚顺特钢	5.50	71.50	-1.03			-5.34			-6.35			

资料来源：中信建投证券研究发展部

*股价取8月3日收盘价

*标注“+”的公司为中信建投钢铁团队预测EPS，其它为wind一致预期，标注下划线为我们重点推荐标的

资料来源：wind 咨询,中信建投证券研究发展部

价格表现

图表2： 价格表现

项目		本周	上周	周变动(%, 月变动(%, 年初变动(%, 元/吨)	元/吨)	元/吨)
钢材现货	螺纹钢:HRB400 20mm:上海	4,220.0	4,180.0	0.96%	4.98%	-5.04%
	热轧板卷:Q235B:3.0mm:上海	4,340.0	4,330.0	0.23%	1.17%	-1.70%
	冷轧板卷:1.0mm:上海	4,750.0	4,700.0	1.06%	1.71%	-2.26%
	中板:普 20mm:上海	4,370.0	4,330.0	0.92%	9.45%	4.05%
钢材期货	期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	4,187.0	4,126.0	1.48%	10.53%	8.08%
	期货收盘价(活跃合约):热轧卷板	4,221.0	4,199.0	0.52%	9.58%	7.49%
原料现货	钢坯	3,850.0	3,790.0	1.58%	6.94%	3.77%
	市场价(不含税):废钢:6-8mm:上海	2,170.0	2,110.0	2.84%	7.43%	5.85%
	京唐港:库提价(含税):主焦煤(A8%,V25%,0.9%S,G85):山西产	1,700.0	1,730.0	-1.73%	-3.41%	6.25%
	市场价:一级冶金焦	2,060.0	2,060.0	0.00%	-12.71%	-13.81%
	(A<12.5%,S<0.7%,Mt<8%,M25>90%,CSR>58%,唐山产):河北普氏铁矿石价格指数(美元/吨)	67.5	67.4	0.15%	6.47%	-87.27%
原料期货	期货收盘价(活跃合约):焦煤	1,202.5	1,195.5	0.59%	4.52%	-10.13%
	期货收盘价(活跃合约):焦炭	2,428.0	2,221.0	9.32%	20.68%	20.53%
	期货收盘价(活跃合约):铁矿石	484.5	491.5	-1.42%	6.13%	-10.86%
期现价差	螺纹钢期现价差	-33.0	-54.0	21.0	204.0	537.0
	热轧板卷期现价差	-119.0	-131.0	12.0	281.0	369.0
	铁矿石期现价差	17.5	22.5	-5.0	8.5	4.0
	焦炭期现价差	368.0	161.0	207.0	683.0	743.5

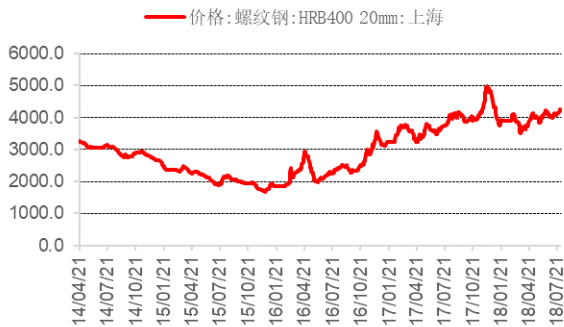
资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

钢材产品价格

本周螺纹钢、热轧板卷、冷轧板卷、中板分别收于 4220.0 元/吨、4340.0 元/吨、4750.0 元/吨、4370.0 元/吨, 环比上周分别变动 0.96%、0.23%、1.06%、0.92%。

期货价格方面, 螺纹钢、热轧板卷主力合约价格分别收于 4187.0 元/吨、4221.0 元/吨, 环比上周分别变动 1.48%、0.52%。

图表3: 螺纹钢现货价格(元/吨)



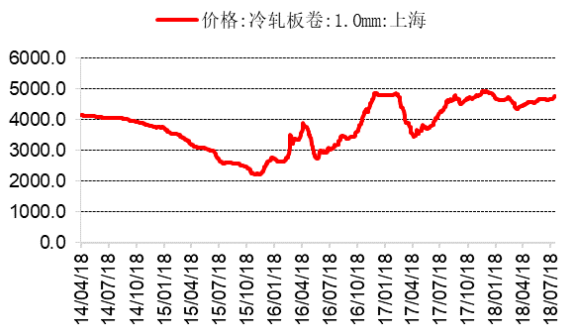
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表4: 热轧板卷现货价格(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表5: 冷轧板卷价格(元/吨)



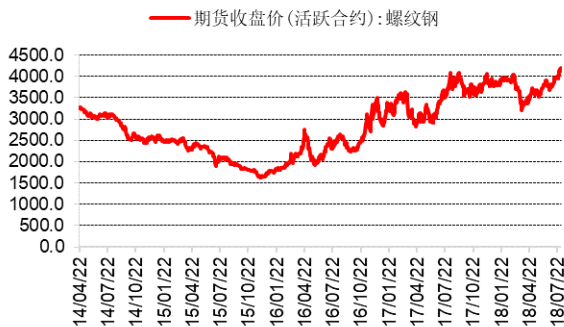
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表6: 中板价格(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表7: 螺纹钢期货价格(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表8: 热轧板卷期货价格(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

原材料价格

本周钢坯、废钢、焦煤、焦炭、铁矿石分别收于 3850.0 元/吨、2170.0 元/吨、1700.0 元/吨、2060.0 元/吨、67.5 美元/吨, 环比上周分别变动 1.58%、2.84%、-1.73%、0.00%、0.15%。

期货价格方面，焦煤、焦炭、铁矿石主力合约价格分别收于 1202.5 元/吨、2428.0 元/吨、484.5 元/吨，环比上周分别变动 0.59%，9.32%，-1.42%。

图表9： 钢坯价格（元/吨）



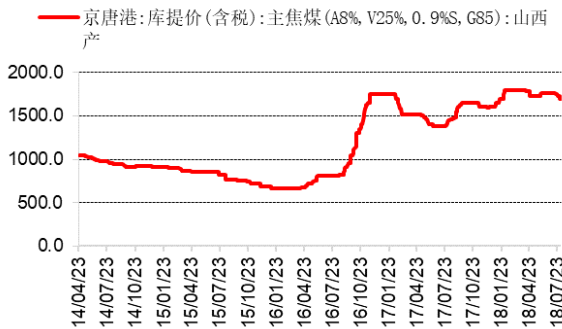
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表10： 废钢价格（元/吨）



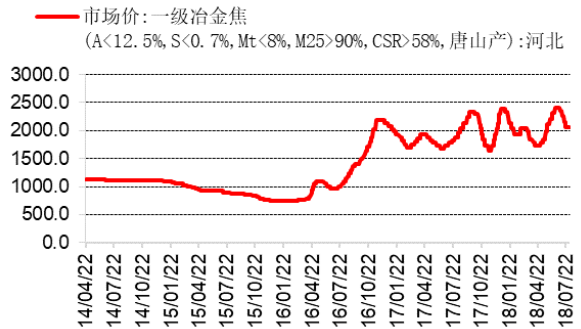
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表11： 焦煤现货价格（元/吨）



资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表12： 焦炭现货价格（元/吨）



资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表13： 铁矿石现货价格（美元/吨）



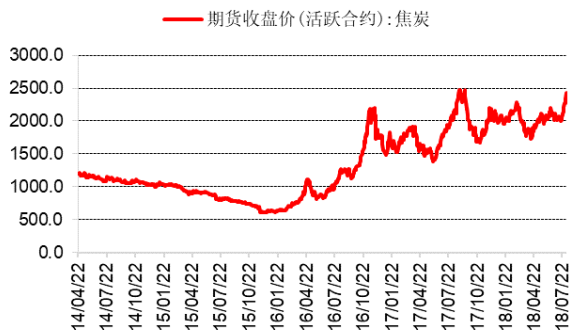
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表14： 焦煤期货价格（元/吨）



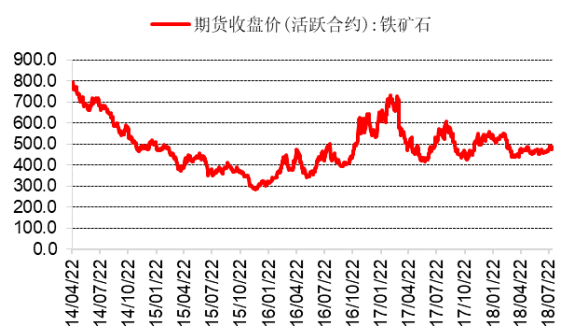
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表15: 焦炭期货价格(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表16: 铁矿石期货价格(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

期现价差

钢材产品方面, 本周螺纹钢、热轧板卷期现价差分别收于-33.0 元/吨、-119.0 元/吨, 环比上周分别变动 21.0 元/吨、12.0 元/吨。

原材料方面, 本周铁矿石、焦炭期现价差分别收于 17.5 元/吨、368.0 元/吨, 环比上周分别变动-5.0 元/吨、207.0 元/吨。

图表17: 螺纹钢期现价差(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表18: 热轧板卷期现价差(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表19： 铁矿石期现价差（元/吨）


资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表20： 焦炭期现价差（元/吨）


资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

库存

图表21： 钢材产品及原材料库存一览

项目	本周	上周	周变动	月变动	年初变动
螺纹社会库存：35 城市	448.98	443.88	5.10	-32.92	98.06
线材库存：35 城市	121.30	119.02	2.28	-12.76	9.17
热轧板库存：33 城市	217.57	214.54	3.03	10.92	47.36
冷轧板库存：26 城市	120.83	120.24	0.59	4.71	14.11
中厚板库存：31 城市	94.99	95.23	-0.24	6.80	-1.26
螺纹钢钢厂库存	176.45	182.67	-6.22	-24.99	-44.03
钢材库存 线材钢厂库存	47.01	50.21	-3.20	-5.77	-9.88
热轧板卷钢厂库存	95.76	96.83	-1.07	-2.69	11.86
冷轧板卷钢厂库存	36.14	37.00	-0.86	-2.89	-11.01
中厚板钢厂库存	71.99	71.86	0.13	0.13	0.99
钢材社会库存合计	1,003.67	992.91	10.76	-23.25	167.44
钢材钢厂库存合计	427.35	438.57	-11.22	-36.21	-52.07
钢材总库存	1,431.02	1,431.48	-0.46	-59.46	115.37
进口铁矿石平均库存可用天数:国内大中型钢厂	27.0	25.5	1.5	1.0	5.0
原材料库 炼焦煤平均库存可用天数:国内大中型钢厂	14.3	14.2	0.1	0.0	-0.2
存 焦炭平均库存可用天数:国内大中型钢厂	8.0	8.5	-0.5	0.0	-2.5
废钢平均库存可用天数:国内大中型钢厂	6.7	6.8	-0.1	-0.1	-0.8

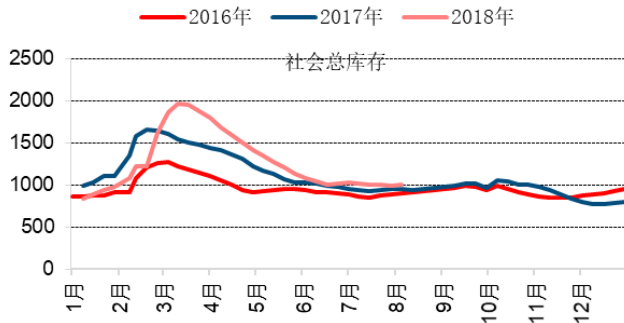
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

钢材产品社会库存

钢材产品社会库存方面，本周螺纹钢、线材、热轧板卷、冷轧板卷、中厚板社会库存分别为 448.98 万吨、

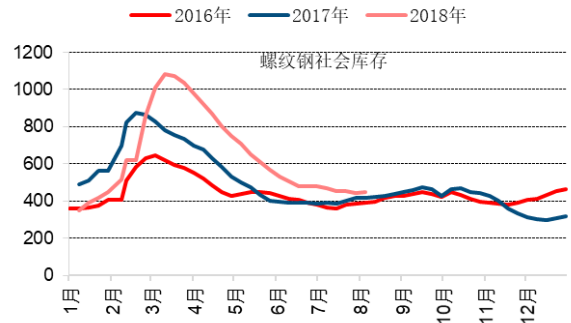
121.3 万吨、217.57 万吨、120.83 万吨、94.99 万吨，环比上周分别变动 5.10 万吨、2.28 万吨、3.03 万吨、0.59 万吨、-0.24 万吨。

图表22： 社会总库存（万吨）



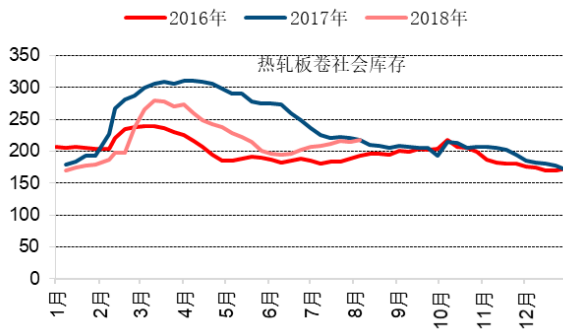
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表23： 螺纹钢社会库存（万吨）



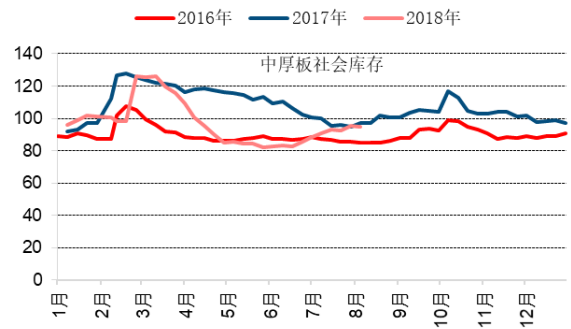
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表24： 热轧板卷社会库存（万吨）



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表25： 中厚板社会库存（万吨）

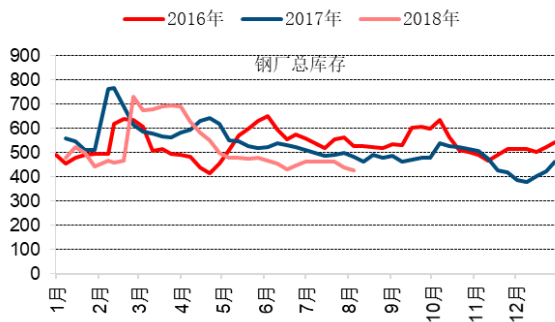


资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

钢材产品钢厂库存

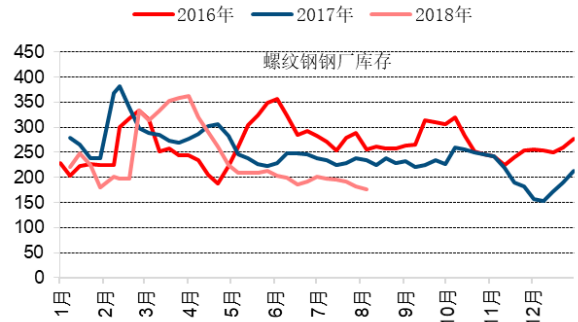
钢材产品钢厂库存方面，本周螺纹钢、线材、热轧板卷、冷轧板卷、中厚板钢厂库存分别为 176.45 万吨、47.01 万吨、95.76 万吨、36.14 万吨、71.99 万吨，环比上周分别变动-6.22 万吨、-3.20 万吨、-1.07 万吨、-0.86 万吨、0.13 万吨。

图表26: 钢厂总库存(万吨)



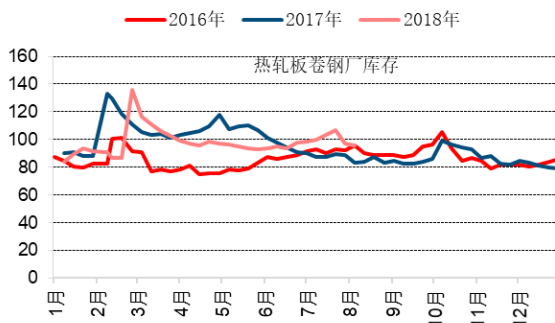
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表27: 螺纹钢钢厂库存(万吨)



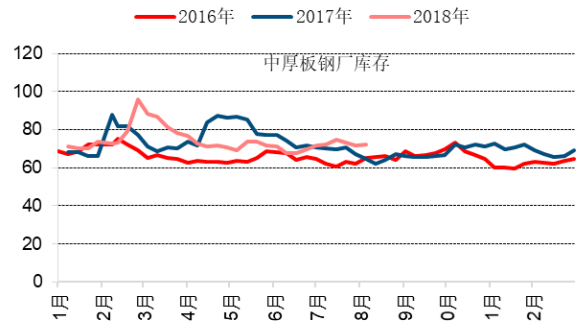
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表28: 热轧板卷钢厂库存(万吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表29: 中厚板钢厂库存(万吨)

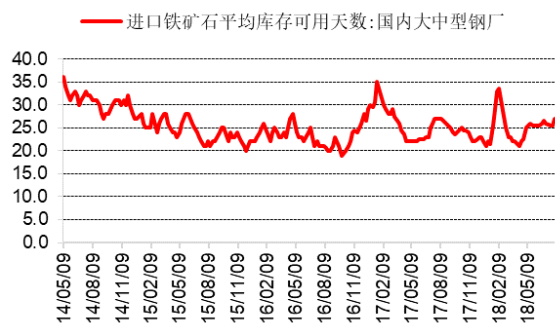


资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

原材料库存

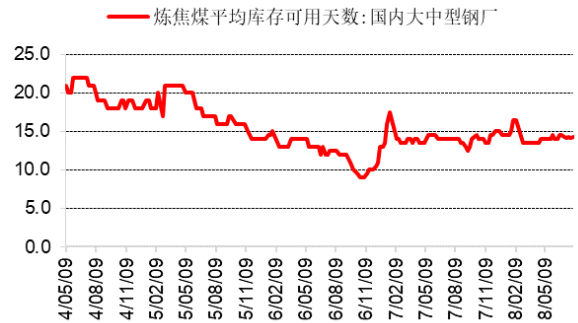
本周铁矿石、焦煤、焦炭、废钢的平均库存可用天数分别为 27.0 天、14.3 天、8.0 天、6.7 天, 环比上周分别变动 1.5 天、0.1 天、-0.5 天、-0.1 天。

图表30: 铁矿石平均库存可用天数(天)



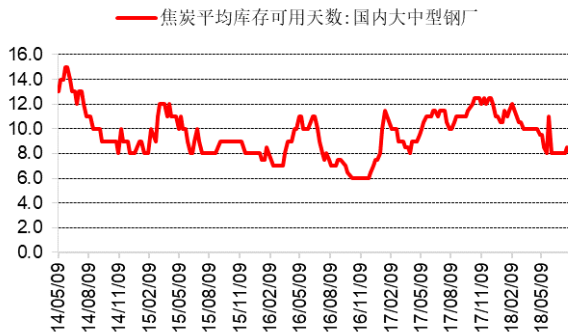
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表31: 焦煤平均库存可用天数(天)



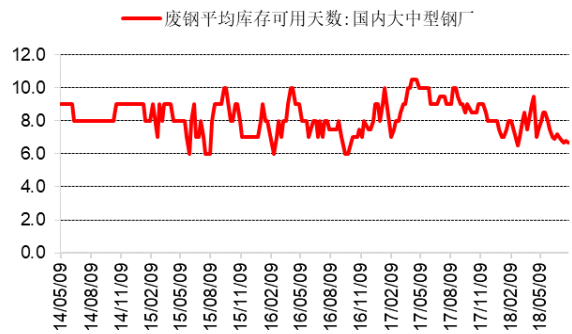
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表32: 焦炭平均库存可用天数(天)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表33: 废钢平均库存可用天数(天)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

毛利润

图表34: 钢材产品毛利一览

	项目	本周	上周	周变动	月变动	年初变动
长流程	螺纹钢吨钢毛利	1,048.64	1,061.93	-13.29	198.42	82.06
	热轧板卷吨钢毛利	1,001.20	1,040.14	-38.94	70.21	150.43
	冷轧板卷吨钢毛利	931.63	936.37	-4.75	95.85	82.06
	中厚板吨钢毛利	856.84	870.14	-13.29	53.12	321.37
	螺纹钢吨钢毛利:成本滞后一个月	1,021.16	989.89	31.27	98.58	-252.05
	热轧板卷吨钢毛利:成本滞后一个月	973.72	968.10	5.63	-29.62	-183.68
	冷轧板卷吨钢毛利:成本滞后一个月	904.15	864.34	39.81	-3.98	-252.05
	中厚板吨钢毛利:成本滞后一个月	829.36	798.10	31.27	-46.72	-12.74
短流程	螺纹钢满负荷生产毛利	226.46	260.87	-34.41	-0.55	-881.93
	螺纹钢低谷生产毛利	436.75	471.16	-34.41	-0.55	-881.92

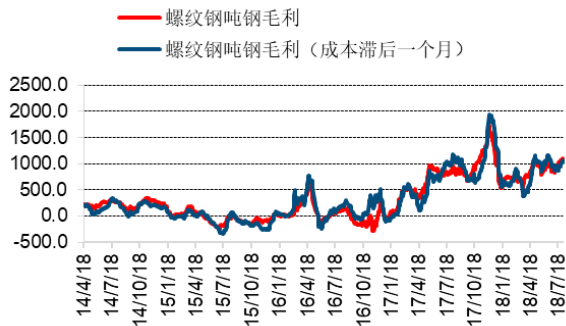
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

长流程毛利

本周螺纹钢、热轧板卷、冷轧板卷、中厚板的长流程毛利分别为 1048.64 元/吨、1001.20 元/吨、931.63 元/吨、856.84 元/吨, 环比上周分别变动-13.29 元/吨、-38.94 元/吨、-4.75 元/吨、-13.29 元/吨。

在成本滞后一个月的长流程毛利方面, 本周螺纹钢、热轧板卷、冷轧板卷、中厚板的毛利分别为 1021.16 元/吨、973.72 元/吨、904.15 元/吨、829.36 元/吨, 环比上周分别变动 31.27 元/吨、5.63 元/吨、39.81 元/吨、31.27 元/吨。

图表35: 螺纹钢长流程毛利(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表36: 热轧板卷长流程毛利(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表37: 冷轧板卷长流程毛利(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表38: 中厚板长流程毛利(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

短流程毛利

本周螺纹钢满负荷、低谷生产的短流程毛利分别为 226.46 元/吨、436.75 元/吨, 环比上周均下跌-34.41 元/吨。

图表39: 螺纹钢满负荷生产短流程毛利(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表40: 螺纹钢低谷生产短流程毛利(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

开工率

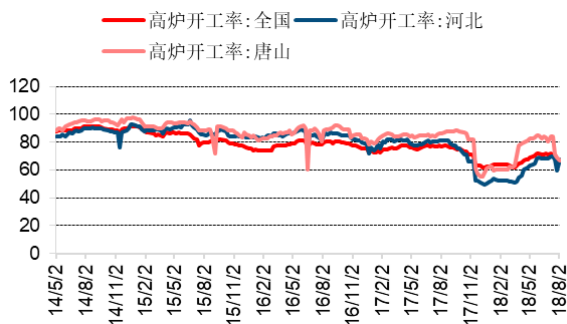
图表41：高炉、电炉开工率一览

	项目	本周	上周	周变动 (pct.)	月变动 (pct.)	年初变动 (pct.)
	高炉开工率:全国	66.99	67.40	-0.41	-4.56	3.87
高炉	高炉开工率:河北	67.62	59.68	7.94	-1.90	15.56
	高炉开工率:唐山	66.69	69.15	-2.46	-17.70	4.21
电炉	全国电炉开工率	68.82	69.38	-0.56	3.79	2.89

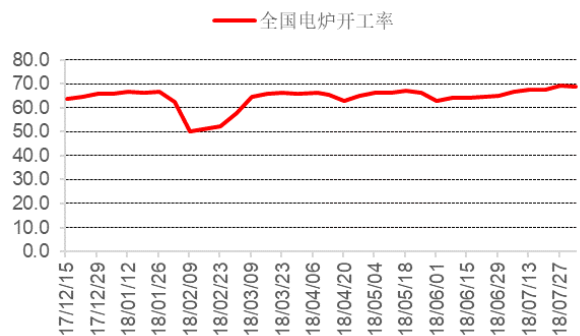
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

本周全国、河北、唐山的高炉开工率分别为 66.99%、67.62%、66.69%，环比上周分别变动-0.41、7.94、-2.46 个百分点。

本周全国电炉开工率为 68.82%，环比上周下跌-0.56 个百分点。

图表42：高炉开工率 (%)


资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

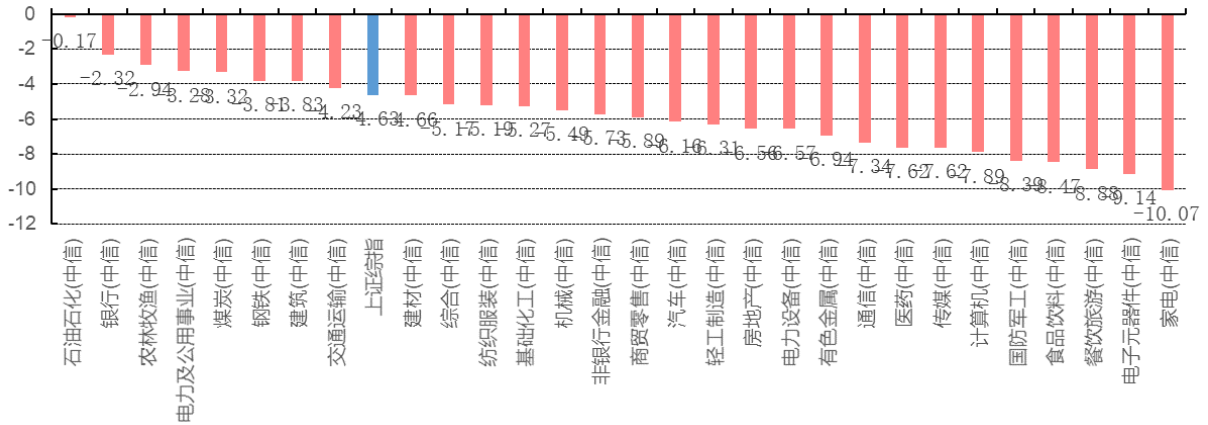
图表43：电炉开工率 (%)


资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

钢铁行业及个股表现

上证综指上周下跌-4.63%到 2740.44；钢铁板块上周下跌-3.81%，跑赢大盘 0.82 个百分点，上周涨幅最大的是石油石化(中信)板块，跌幅-0.17%，跑赢大盘 4.46 个百分点；上周跌幅最大的是家电(中信)板块，跌幅-10.07%，跑输大盘 5.44 个百分点。

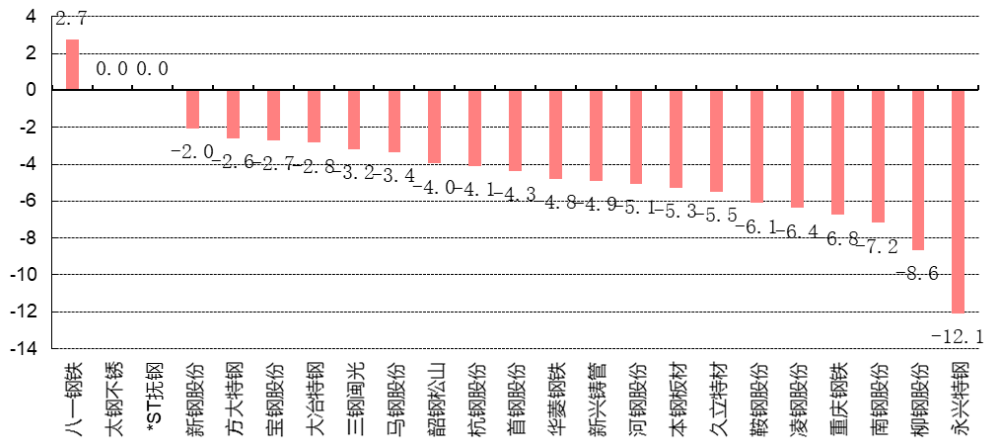
图表44： 中信板块行业一周表现（%）



资料来源： Wind 资讯， 中信建投证券研究发展部

钢铁板块个股中，上周涨幅最大的是 ST 沪科,涨幅 15.07%；上周跌幅最大的是永兴特钢，跌幅-12.08%。

图表45： 重点关注钢铁个股一周表现（%）



资料来源： Wind 资讯， 中信建投证券研究发展部

图表46： 中信钢铁板块公司一周涨跌幅排名（%）

排名	板块	周涨跌幅	排名	板块	周涨跌幅
1	ST 沪科	15.07%	42	柳钢股份	-8.64%
2	鄂尔多斯	4.47%	43	中原特钢	-10.31%
3	八一钢铁	2.73%	44	宏达矿业	-10.71%
4	常宝股份	2.16%	45	西宁特钢	-11.52%
5	银龙股份	1.68%	46	永兴特钢	-12.08%

资料来源：wind 资讯，中信建投证券研究发展部

信用债发行及估值变动

图表47： 申万钢铁行业信用债新发债汇总

简称	发债主体	发行额（亿元）	主体评级	发行债券评级	期限(年)	发行利率（%）
18 鲁钢铁 SCP013	山东钢铁集团有限公司	15.00	AAA		0.7397	
18 华菱钢铁 SCP003	湖南华菱钢铁集团有限责任公司	5.00	AA+		0.7397	

资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表48： 申万钢铁行业信用债中债估值收益率涨跌（BP）（剩余年限 1月-1年）

排名	简称	发债主体简称	存量余额 (亿元)	主体评级	剩余年限	估值变动 (BP)	估值（%）	票面（%）
1	09 华菱债	华菱集团	27.68	AA+	0.54	-22.74	4.63	5.20
2	18 河钢集 CP004	河钢集团	25.00	AAA	0.75	-24.81	3.67	4.78
3	18 河钢集 CP003	河钢集团	20.00	AAA	0.71	-25.41	3.65	4.50
4	18 鞍钢 CP001	鞍山钢铁	5.00	AAA	0.70	-25.47	3.65	4.88
5	17 河钢集 MTN004	河钢集团	20.00	AAA	0.69	-25.72	3.64	4.77
91	16 太钢 PPN001	太钢集团	30.00	AAA	0.47	-52.90	4.47	4.95
92	18 鲁钢铁 SCP005	山钢集团	10.00	AAA	0.33	-53.91	4.23	5.60
93	18 鲁钢铁 SCP006	山钢集团	10.00	AAA	0.30	-54.76	4.17	5.17
94	13 太钢 MTN001	太钢集团	15.00	AAA	0.24	-61.41	3.37	6.00
95	济钢 1 优	济钢集团	6.00		0.13	-63.82	3.46	5.96

资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表49：申万钢铁行业信用债中债估值收益率涨跌（BP）（剩余年限1年-3年）

排名	简称	发债主体简称	存量余额 (亿元)	主体评级	剩余年限	估值变动 (BP)	估值 (%)	票面 (%)
1	15 山钢 04	山钢集团	15.00	AAA	2.25	6.29	6.14	5.99
2	18 山钢 01	山钢集团	20.00	AAA	2.59	6.11	6.17	6.60
3	18 山钢 03	山钢集团	20.00	AAA	2.68	6.05	6.17	6.48
4	18 山钢 05	山钢集团	15.00	AAA	2.82	5.82	6.17	7.00
5	16 山钢 01	山钢集团	27.30	AAA	1.03	-7.20	5.59	7.00
68	17 苏沙钢 MTN001	沙钢集团	10.00	AAA	1.69	-37.32	4.65	4.94
69	16 莱钢 03	莱钢集团	10.80	AA+	1.24	-38.35	6.96	6.83
70	16 中天 02	中天钢铁	1.90	AA	1.11	-38.49	7.45	7.30
71	16 莱钢 02	莱钢集团	5.00	AA+	1.15	-38.76	6.92	7.00
72	16 津钢管 PPN001	天津钢管	2.00	AA	1.13	-38.84	10.44	7.00

资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表50：申万钢铁行业信用债中债估值收益率涨跌（BP）（剩余年限3年以上）

排名	简称	发债主体简称	存量余额 (亿元)	主体评级	剩余年限	估值变动 (BP)	估值 (%)	票面 (%)
1	08 首钢债 02	首钢	50.00	AAA	5.22	-11.36	4.42	4.36
2	18 钢钒 01	攀钢钒	10.00	AA	4.69	-11.48	6.07	6.10
3	18 包钢 01	包钢股份	15.06	AAA	4.79	-11.52	8.10	7.40
4	18 河钢绿色债	河钢股份	7.00	AAA	4.64	-11.63	4.72	5.42
5	18 河钢集 MTN002	河钢集团	20.00	AAA	4.61	-11.64	4.57	5.80
21	16 鞍钢股 MTN003	鞍钢股份	7.30	AAA	3.08	-24.92	4.88	3.88
22	16 苏沙钢 MTN004	沙钢集团	20.00	AAA	3.25	-33.88	4.92	3.98
23	16 苏沙钢 MTN003	沙钢集团	20.00	AAA	3.21	-34.23	4.90	3.80
24	16 沙钢 MTN002	沙钢集团	20.00	AAA	3.14	-34.74	4.89	3.69
25	16 苏沙钢 MTN001	沙钢集团	30.00	AAA	3.01	-34.83	4.87	3.98

资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

本周行业要闻

2018年6月全球粗钢产量

2018年6月全球64个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.514亿吨，同比提高5.8%。2018年上半年全球粗钢产量为8.815亿吨，同比提高4.6%。2018年6月中国粗钢产量为8020万吨，同比提高7.5%。

闽航特钢这样进行产能置换

新疆闽新钢铁（集团）闽航特钢有限责任公司拟退出40吨转炉1座，40吨电炉2套，折合产能112万吨，新建50吨电炉1座，100吨电炉1座，折合产能111万吨。

玉溪市未来将淘汰置换千万吨炼钢产能

近日，云南玉溪市政府印发《当前玉溪市钢铁产业现状及发展建议》，《建议》内容显示，到 2023 年，玉溪市将淘汰 867.5 万吨炼铁产能、1115 万吨炼钢产能，通过产能置换，新建炼铁产能 813 万吨、炼钢产能 1100 万吨。到 2023 年全市将淘汰 13 座 1100 立方米以下炼铁高炉、14 座 100 吨以下炼钢转炉、1 座 40 吨电炉。同时，新建 7 座 1200 立方米以上炼铁高炉、5 座 100 吨以上炼钢转炉、4 座 50 吨以上电炉。

2018 年 7 月钢材社会库存情况分析

2018 年 7 月，全国 20 个城市 5 大类品种钢材社会库存合计环比继续下降，但降幅有所收窄。本月库存总量 929 万吨，环比减少 31 万吨，下降 3.3%；其中钢材市场库存总量 845 万吨，环比减少 35 万吨，下降 3.9%，港口库存 84 万吨，环比增加 3 万吨，上升 4.1%。

7 月中旬重点钢企粗钢日均产量 195.63 万吨

据中钢协初步数据，7 月中旬重点钢企共生产粗钢 1956.32 万吨、生铁 1768.14 万吨、钢材 1867.95 万吨、焦炭 343.12 万吨。日产量及与上一旬增减情况分别为：粗钢 195.63 万吨，减产 1.81 万吨，减幅 0.92%；生铁 176.81 万吨，减产 2.67 万吨，减幅 1.49%；钢材 186.8 万吨，增产 3.65 万吨，增幅 2%；焦炭 34.31 万吨，增产 0.26 万吨，增幅 0.76%。截至本旬末，重点钢企钢材库存 1235.6 万吨，环比增加 78.14 万吨，增幅 6.75%。

打赢蓝天保卫战 广东将不再新建煤电石化钢铁项目

广东省环保厅印发《广东省打赢蓝天保卫战行动方案(2018-2020 年)(征求意见稿)》，方案显示，广东全省将不再新建煤电、石化、钢铁项目。

常州市重污染企业实施停限产

近日，常州市大气污染防治联席会议办公室发布《关于调整常州市强制减排重点污染源清单的通知》。根据核查结果，对相关企限产比例进行动态调整。

2017 年全球人均钢铁表观消费量增长 3.6%

近日，世界钢铁协会发布《钢铁统计数据 2018》，公布了包括世界、国家、地区、大洲等在内的 46 个统计单元的 2017 年人均钢铁表观消费量。2017 年，世界人均钢铁表观消费量为 214.5 千克，较 2016 年增加 7.4 千克，增长率为 3.6%，结束了连续 3 年的下滑。

7 月内地钢铁 PMI 升至 54.8% 钢市淡季不淡

据中物联钢铁物流专业委员会发布指数报告，7 月份国内钢铁行业 PMI 为 54.8%，环比上升 3.2 个百分点。在主要分项指数中，生产指数、新订单指数、原材料库存指数上升，且幅度较大。新出口订单指数、进口指数、购进价格指数和产成品库存指数明显下降。目前钢厂生产保持旺盛。7 月份钢铁行业生产指数为 56.7%，环比上升 4.2 个百分点。

上半年河南省钢铁行业利润增长排第一

财政部门统计的全省 14 个工业行业类别中，除由亏转盈的石油和石化行业外，利润增长排前五位的工业行业分别是：钢铁 59.5%、化工 72.5%、建材 27.1%、食品 26.2% 和机械 19.2%。

山西查处 2124 家企业！有钢厂被罚 100 万！

山西省查处违法排污百日行动有力有序推进，截止 7 月 15 日，山西省累计查处重点排污企业 2124 家。晋城某某钢铁有限公司三期 680m³ 高炉炉顶因均压放气阀突发故障，导致烟气未经设施处理直接排放红烟和黑烟。晋城市环保局责令 680m³ 高炉停产整治，并处罚款 100 万元。

乌兰浩特钢铁这样进行产能置换

乌兰浩特钢铁有限责任公司炼铁产能出让 38 万吨，购买方为福建三宝钢铁有限公司，并公示了乌兰浩特钢铁有限责任公司违规续建项目二期钢铁产能置换方案。

《京津冀及周边地区 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案（征求意见稿）》发布

近日，《京津冀及周边地区 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案（征求意见稿）》发布，与去年相比政策变化点：1、钢铁产能限产 50% 重点城市增加天津、邢台，其他非重点城市限产比例也明确为 30%；2、限产计量标准，除维持以高炉生产能力计，增加配套烧结、焦炉等设备同步停限产要求；3、增加环保达标免错峰，有组织排放、无组织排放和大宗物料及产品运输等全面达到超低排放要求的可不予错峰，但橙色及以上重污染天气预警期间仍需限产 50%，仅部分生产工序和环节达到超低排放要求的，仍纳入错峰生产实施方案，按照排放绩效水平实施差异化错峰。

中钢协：铁矿石价格指数后期难以大幅上涨

7 月份，在钢材价格上涨带动影响下，铁矿石价格小幅上升，受夏季高温、各地强降雨以及环保限产措施影响，钢铁产量有所回落，铁矿石市场需求强度下降，港口库存仍居高位，总体上仍呈是供大于求态势，后期铁矿石价格难以大幅上涨，仍将呈小幅波动走势。

钢铁行业 9 个智能制造项目被工信部列为示范

近日，工信部发布《2018 年智能制造试点示范项目公示》，2018 年智能制造试点示范项目共有 99 家，钢铁行业共有 3 家，分别为——钢铁厚板智能制造试点示范：鞍钢股份有限公司；钢铁板材智能制造试点示范：南京钢铁股份有限公司；无缝钢管智能工厂试点示范：衡阳华菱钢管有限公司。

工信部公示第 6 批符合废钢铁加工行业准入条件企业名单

工信部公示第 6 批符合废钢铁加工行业准入条件企业名单，有 73 家企业入选。包括天津新亿兴再生资源回收有限公司、格林美(天津)城市矿产循环产业发展有限公司、江苏鑫龙再生资源有限公司、江西格林美报废汽车循环利用有限公司、格林美(武汉)城市矿产循环产业园开发有限公司等。

关于常州东方特钢有限公司产能置换方案的公示

常州东方特钢有限公司产能置换项目建设项目粗钢产能 230 万吨，按照减量置换比例，用于置换的粗钢产

能为 287.5 万吨。企业退出粗钢总产能为 312 万吨，剩余粗钢产能 24.5 万吨。

近期钢铁上市公司跟踪

002110.SZ-三钢闽光

关于调整或新增公司及其子公司 2018 年度日常关联交易额度的公告：调整与三钢集团及其部分下属公司的关联交易额度，原预计 13.66 亿元，现预计 38.54 亿元；调整与部分参股公司的关联交易额度，原预计 50.10 亿元，现预计 66.30 亿元；调整与控股股东三钢集团的控股股东冶金控股的部分下属公司的关联交易额度，原预计 4.95 亿元，现预计 6.96 亿元；新增与三安集团及其下属公司的日常关联交易额度，预计 8.04 亿元。

600231.SH-凌钢股份

关于为控股股东提供担保的进展公告：被担保人为凌钢集团，本次担保金额为人民币 1.995 亿元，已实际为其提供的担保余额为人民币 28.38 亿元。

000932.SZ-华菱钢铁

关于公司第二大股东减持股份进展公告：国新基金减持前持有公司股份 4.27%，减持后持有公司股份 3.53%。

000898.SZ-鞍钢股份

关于答复深圳证券交易所关注函的公告：公司答复了深交所关于交易方案、评估增值、同业竞争、交易标的等 12 个问题。

000717.SZ-韶钢松山

仲裁进展公告：近日，常州联慧资源环境科技有限公司向中国国际经济贸易仲裁委员会（北京）提出了变更仲裁请求的申请。本次仲裁至今未开庭，截至本公告日尚未裁决。

000825.SZ-太钢不锈

重大资产重组进展公告：因重大资产重组，公司股票继续停牌。

钢铁上市公司下周行动事件汇总

图表51： 钢铁公司下周行动事件汇总

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期
000906.SZ	浙商中拓	股东大会召开	20180806
000778.SZ	新兴铸管	股东大会现场会议登记起始	20180807
002075.SZ	沙钢股份	中报预计披露日期	20180808
600117.SH	西宁特钢	股东大会现场会议登记起始	20180810
600126.SH	杭钢股份	股东大会现场会议登记起始	20180810
600231.SH	凌钢股份	中报预计披露日期	20180811

资料来源： Wind 资讯， 中信建投证券研究发展部

风险分析

宏观经济超预期下滑，钢材需求断崖式下跌。

分析师介绍

罗婷：北京科技大学材料加工专业硕士，基础化工行业分析师；6年化工行业研究经验，专注于从行业供需格局和公司成长性等角度发现和挖掘投资机会。2012年、2017年新财富基础化工入围、2017年首届中国证券分析师金翼奖第一名、万得金牌分析师第二名。

研究助理

秦源：上海财经大学产业经济学博士，10年大宗商品市场和钢铁有色行业研究经历，曾就职于宝钢集团、安信证券、兴业研究，18年4月底加入中信建投研究所。

研究服务

社保基金销售经理

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

周瑞 010-85130749 zhourui@csc.com.cn

高思雨 gaosiyu@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

杨济谦 yangjiqian@csc.com.cn

私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

张宇 zhangyuyf@csc.com.cn

上海地区销售经理

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

翁起帆 wengqifan@csc.com.cn

李星星 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 liqiqi@csc.com.cn

薛姣 xuejiao@csc.com.cn

许敏 xuminzgs@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

深广地区销售经理

胡倩 0755-23953981 huqian@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiaocsc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和/个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859