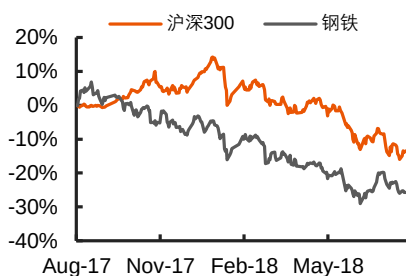


钢铁行业周报

钢价继续高位运行，关注焦炭价格快速上涨

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*钢铁*唐山提前限产传闻发酵，钢价再创年内新高》 2018-08-19
《行业周报*钢铁*供给继续受限，库存小幅下降，钢价有望继续上行》 2018-08-12
《行业周报*钢铁*行业基本面无虞，钢价期现货均强势上涨》 2018-08-05
《行业动态跟踪报告*钢铁*多重利好助力钢铁板块估值修复，上调行业评级至“强于大市”》 2018-08-02
《行业周报*钢铁*唐山环保限产效果显现，现货及期货价格明显走强》 2018-07-29

证券分析师

陈建文 投资咨询资格证书
S1060511020001
0755-22625476
CHENJIANWEN002@PINGAN.COM.CN

研究助理

李军 一般从业资格编号
S1060117050091
010-56800119
LIJUN243@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- **投资建议：**上周，全国高炉开工率小幅上升，但整体仍处于较低水平。从基本面上看，供给端受环保限产影响难有大的增量；从需求端看，钢材社会库存整体保持震荡，上周甚至小幅下降，需求韧性十足。随着后期基建补短板等政策逐步落实，需求有望进一步提振，钢材价格有望继续保持高位波动运行，全年行业利润有望超过去年再创历史新高。近几周主要原料特别是焦炭价格涨幅较快，需关注成本端变化。建议短期关注低估值高弹性的个股，继续推荐华菱钢铁、三钢闽光、南钢股份等，中长期推荐成本控制力强，内生长龙的龙头宝钢股份、太钢不锈等。
- **上周钢铁板块走势偏弱，明显跑输大盘。**上周（2018.08.20—2018.08.24），申万钢铁行业板块收跌 0.13%，涨跌幅居全市场第 23 位；沪深 300 指数收涨 2.96%，板块跑输沪深 300 指数 3.10 个百分点。年初至今，板块下跌 11.25%，跑赢沪深 300 指数 6.25 个百分点。个股方面，本周有 10 只股票上涨，下跌股票 19 只，八一钢铁跌幅居首。
- **钢材价格继续上涨，螺纹钢期货贴水环比小幅扩大。**上周钢价综合指数周环比上涨 1.40%，涨幅环比小幅回落；主要城市钢材现货价格全面上涨。螺纹钢主力合约周平均环比上升 0.16%，热轧卷板主力合约周平均环比上升 1.01%，上涨动能减弱；螺纹钢期货贴水 196 元/吨，基差环比增加 11 元/吨。
- **高炉开工率小幅上升，社会库存微幅下降。**上周全国高炉开工率为 66.44%，环比小幅上升 0.28 个百分点；唐山地区由于环保限产仍处于低位，但全国其他不限产区域弥补了该地区供应的下降。虽然全国高炉开工率整体处于低位，但由于钢企通过添加废钢的各种增产手段来提高供应，市场供应仍较充足。上周五大品种社会库存合计达到了 1004.18 万吨，环比前一周微幅减少 4.34 万吨，反映需求韧性较强。
- **焦炭价格涨幅较快，生产成本有所抬升。**上周铁矿石价综合合格指数周平均上升 1.20 点；唐山产焦炭周平均价格 2395 元/吨，周环比上升 160 元/吨，继续保持大幅上涨。原材料价格特别是焦炭价格快速上涨，生产成本整体有所抬升。
- **吨钢毛利环比继续上涨，盈利水平位于高位。**根据成本滞后一个月吨钢毛利模型测算，上周螺纹钢吨钢毛利测算环比上升 121 元；热轧卷板吨钢毛利环比上升 90 元，整体继续处于高位。
- **风险提示：**1、全球贸易摩擦持续加剧。若中美贸易战进一步升级，将可能导致我国外贸形势恶化，进而影响宏观经济发展和市场预期；2、原材料价格上涨过快风险。原材价格过快上涨造成钢厂生产成本上升，侵蚀企业利润，制约行业业绩增长；3、行业政策风险。如果未来政策执行不及预期，将对行业产生重大不利影响。

正文目录

一、	上周钢铁行业市场表现回顾	4
1.1	上周行业市场整体表现	4
1.2	上周行业个股表现	5
二、	上周国内钢材价格走势跟踪	6
2.1	上周钢材价格指数环比继续上涨	6
2.2	主要钢材代表品种现货价格变化情况	6
2.3	上周国内钢材期货价格环比继续上升，但升幅缩小	7
三、	国际钢材价格走势情况	8
3.1	国际钢材价格综合指数环比由升转降	8
3.2	北美市场价格微幅上涨，欧洲市场由涨转跌，亚洲市场继续上升	8
四、	钢材生产情况	9
五、	钢材进出口情况	9
六、	上周钢材库存情况	10
6.1	钢材社会库存环比由升转降，但幅度较小	10
6.2	建筑钢材生产企业库存由增转降	10
七、	上周主要原材料市场情况	11
八、	钢铁行业盈利情况	13
8.1	全国钢铁企业盈利面周环比持平	13
8.2	上周钢材代表品种毛利情况	14
九、	上周资金面及利率情况	14
十、	一周行业及企业相关要闻	15

图表目录

图表 1	SW 钢铁行业指数上周收跌 0.13%，环比前一周上升 3.72 个百分点	4
图表 2	钢铁行业周涨跌幅在 28 个申万一级行业排名 23 位，周环比下降 18 位	4
图表 3	钢铁行业市盈率（TTM）8.34 倍，在 28 个申万一级行业中位列第 27 位	5
图表 4	上周钢铁行业涨跌幅排名前 10 的个股	5
图表 5	上周钢铁行业涨跌幅排名后 10 的个股	6
图表 6	钢材价格指数比较情况	6
图表 7	三大城市五个主要品种市场价格变化情况	7
图表 8	三大品种分区域市场价格变化情况	7
图表 9	螺纹钢期货和热板期货收盘价周均价环比继续上升	7
图表 10	螺纹钢期货结算价与现货价格基差 196 元/吨，周环比扩大 11 元/吨	8
图表 11	国际钢材价格综合指数环比由升转降	8
图表 12	国际三大区域钢价走势情况	8
图表 13	全国高炉开工率周环比上升 0.28%	9
图表 14	唐山高炉开工率周环比下降 0.61 个百分点	9
图表 15	唐山钢厂产能利用率环比下降 0.44 个百分点	9
图表 16	唐山钢厂高炉开工个数环比减少 1 座	9
图表 17	钢材月度进出口情况走势图	10
图表 18	上周五大品种社会库存情况	10
图表 19	139 家钢厂螺纹钢库存比前一周下降 4.18%	11
图表 20	139 家钢厂线材库存比前一周下降 3.68%	11
图表 21	MyIpic 矿价综合指数周环上升 1.20 点	11
图表 22	普氏指数（62%粉矿）周环比减少 0.72 美元	11
图表 23	铁矿石港口库存周环比减少 184.02 万吨	12
图表 24	进口铁矿石平均库存可用天数周环比减少 0.5 天	12
图表 25	唐山二级冶金焦到厂均价周环比增加 160 元/吨	12
图表 26	焦炭平均库存可用 7.7 天，周环比下降 0.1 天	12
图表 27	国内普碳废钢价格整体上涨为主	12
图表 28	大中型钢铁企业废钢平均库存可用天数 6.8 天，周环比减少 0.2 天	13
图表 29	波罗的海干散货指数 1697 点，环比减少 26 点	13
图表 30	巴西和西澳铁矿石海运费环比均小幅下降	13
图表 31	全国钢厂盈利面周环比持平，河北钢厂盈利面周环比持平	14
图表 32	螺纹钢吨钢毛利走势图（元/吨）	14
图表 33	热轧卷板吨钢毛利走势图（元/吨）	14
图表 34	上周央行货币净投放 400 亿元	15
图表 35	SHIBOR 隔夜周环比下降 19 个 bp，7 天周环比下降 4 个 bp	15

一、上周钢铁行业市场表现回顾

1.1 上周行业市场整体表现

上周（2018.08.20—2018.08.24）沪深两市共计 5 个交易日，市场由跌转升，大幅上扬。SW 钢铁行业指数最终收跌 0.13%，环比上升 3.72 个百分点；沪深 300 指数收涨 2.96%，环比上升 8.11 个百分点；板块跑输沪深 300 指数 3.10 个百分点。从年初至今，申万钢铁下跌 11.25%，跑赢同期沪深 300 指数 6.25 个百分点。

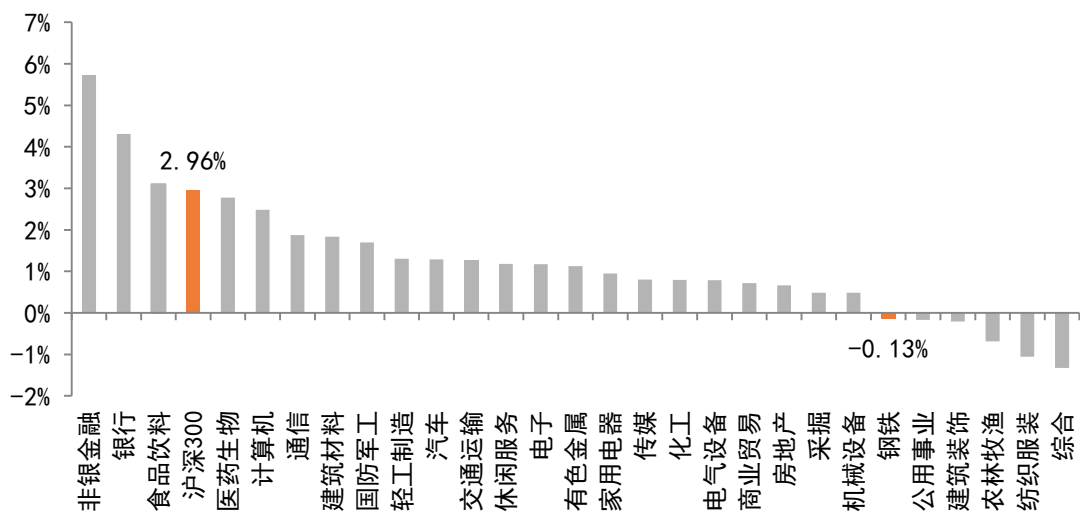
图表1 SW 钢铁行业指数上周收跌 0.13%，环比前一周上升 3.72 个百分点



资料来源：wind，平安证券研究所

行业表现方面，22 个申万一级行业上涨，6 个下跌。其中钢铁涨跌幅排名 23 位，环比前一周下降 28 位。

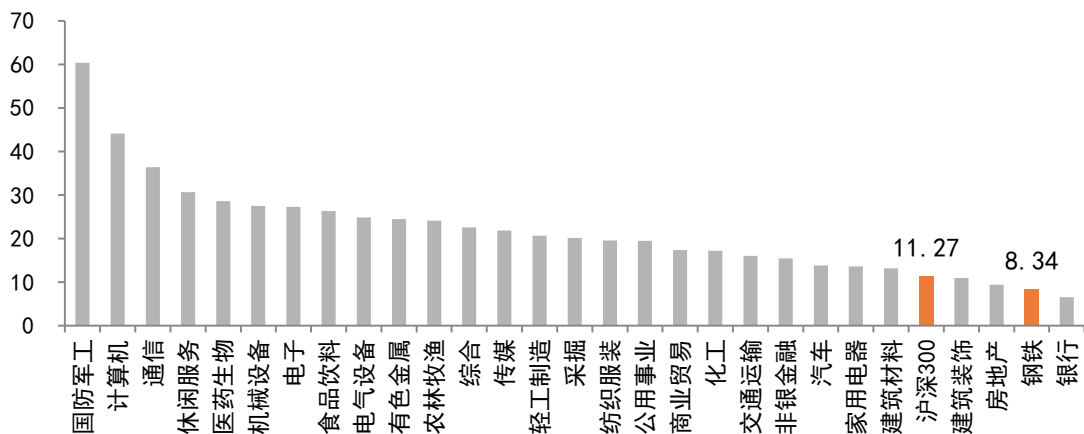
图表2 钢铁行业周涨跌幅在 28 个申万一级行业排名 23 位，周环比下降 18 位



资料来源：wind，平安证券研究所

上周最后一个交易日（8月24日），钢铁行业市盈率（TTM整体法，剔除负值）为8.34，环比前一周减少0.26。在申万28个一级行业中，国防军工、计算机、通信、休闲服务、医药生物、机械设备率水平居前，钢铁行业位于第27位，环比前一周持平，仅高于银行。

图表3 钢铁行业市盈率（TTM）8.34倍，在28个申万一级行业中位列第27位



资料来源：wind，平安证券研究所

1.2 上周行业个股表现

上周钢铁板块个股总体表现一般。申万钢铁行业共计32只A股标的的上涨股票10只，持续停牌股票3只，下跌股票19只。涨幅榜中常宝股份最高，整周涨幅为8.91%；八一钢铁下跌10.66%，在本周涨跌幅排名最后一位。

图表4 上周钢铁行业涨跌幅排名前10的个股

股票名称	上周涨跌幅（%）	本月涨跌幅（%）	上周换手率（%）	市盈率（TTM）
常宝股份	8.91	3.16	2.32	16.76
新兴铸管	7.81	3.65	4.08	11.17
首钢股份	3.70	-4.33	1.98	8.27
大冶特钢	2.76	4.99	6.55	9.43
河钢股份	1.81	-3.75	1.42	19.44
华菱钢铁	1.31	0.20	8.81	5.69
酒钢宏兴	0.93	-1.80	2.62	20.84
武进不锈	0.69	-6.25	3.24	17.81
包钢股份	0.65	-6.59	1.34	28.44
三钢闽光	0.05	-4.93	11.50	7.21

资料来源：wind，平安证券研究所

图表5 上周钢铁行业涨跌幅排名后 10 的个股

股票名称	上周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	上周换手率 (%)	市盈率 (TTM)
八一钢铁	-10.66	-4.66	25.76	7.98
凌钢股份	-3.17	-4.43	8.63	6.56
新钢股份	-2.72	-9.81	5.19	4.62
方大特钢	-2.52	-9.75	4.26	5.17
西宁特钢	-2.41	-3.19	17.94	84.33
韶钢松山	-2.35	2.33	12.42	5.97
马钢股份	-2.32	-6.64	3.80	6.28
柳钢股份	-1.90	-14.02	5.28	5.24
金洲管道	-1.87	-1.16	2.34	18.66
鞍钢股份	-1.79	-9.60	1.62	7.12

资料来源: wind, 平安证券研究所

二、 上周国内钢材价格走势跟踪

2.1 上周钢材价格指数环比继续上涨

8月24日, Myspic 国内钢价综合指数为 163.86, 周环比上升 1.40%。其中长材价格指数环比上涨 1.54%, 涨幅有所缩小; 扁平材价格指数环比上涨 1.23%, 涨幅有所扩大。与上月相比, 价格继续上涨; 与年初相比, 涨幅扩大。与上年同期相比, 有较大涨幅。

图表6 钢材价格指数比较情况

指数名称	上周	周环比	与上月比	与年初比	与上年比
Myspic 综合	163.86	1.40%	5.91%	3.43%	8.02%
Myspic 长材	186.23	1.54%	7.60%	4.24%	6.77%
Myspic 扁平材	142.47	1.23%	3.89%	2.46%	6.22%

资料来源: wind, 平安证券研究所

2.2 主要钢材代表品种现货价格变化情况

据 CSPI 数据显示, 主要城市现货品种和主要地区钢材价格环比整体继续大幅上涨。从三大城市来看, 螺纹钢价格涨幅均最大, ; 从分地区来看, 华东和华北地区整体钢材价格上涨幅度较大。

图表7 三大城市五个主要品种市场价格变化情况

品种	北京			上海			广州		
	本周	周环比增减额	周环比增减幅度(%)	本周	周环比增减额	周环比增减幅度(%)	本周	周环比增减额	周环比增减幅度(%)
高线HPB300	5480	120	2.24	4790	90	1.91	4920	80	1.65
螺纹钢HRB400	4400	140	3.29	4510	120	2.73	4860	120	2.53
中厚板Q235	4450	80	1.83	4490	60	1.35	4580	50	1.10
热轧卷板Q235	4380	0	-	4460	80	1.83	4500	50	1.12
冷轧薄板SPCC	4730	60	1.28	4850	50	1.04	4980	100	2.05

资料来源: CISA, 平安证券研究所

图表8 三大品种分区域市场价格变化情况

品种	高线HPB300			螺纹钢HRB400			热轧卷板Q235		
	本周	周环比增减额	周环比增减幅度(%)	本周	周环比增减额	周环比增减幅度(%)	本周	周环比增减额	周环比增减幅度(%)
全国平均	4738	103	2.22	4549	112	2.52	4498	74	1.67
华北地区	4998	114	2.33	4446	126	2.92	4392	58	1.34
东北地区	4460	87	1.99	4337	87	2.05	4317	67	1.58
华东地区	4783	117	2.51	4540	129	2.92	4529	89	2.00
中南地区	4776	96	2.05	4676	106	2.32	4560	72	1.60
西南地区	4630	97	2.14	4698	108	2.35	4618	103	2.28
西北地区	4470	80	1.82	4545	95	2.13	4535	25	0.55

资料来源: CISA, 平安证券研究所

2.3 上周国内钢材期货价格环比继续上升, 但升幅缩小

螺纹钢活跃合约收盘价周均价为 4336.20 元/吨, 环比前一周均价增加 6.80 元/吨, 增幅为 0.16%; 热轧卷板活跃合约收盘价周均价为 4279.80 元/吨, 周环比上升 42.60 元/吨, 增幅 1.01%, 升幅均有所缩小。

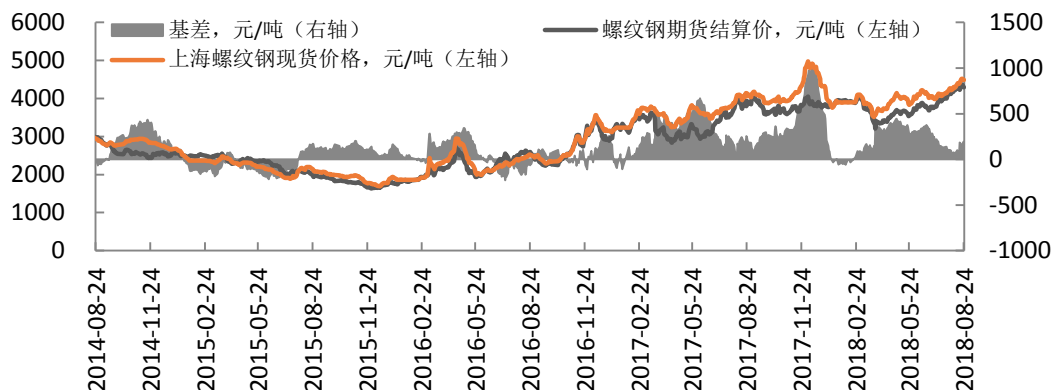
图表9 螺纹钢期货和热板期货收盘价周均价环比继续上升

期货品种	上周	前一周	环比增减额	环比增减幅度(%)
螺纹钢主力合约	4,336.20	4,329.40	6.80	0.16
热轧卷板主力合约	4,279.80	4,237.20	42.60	1.01

资料来源: wind, 平安证券研究所

截止 8 月 24 日收盘, 螺纹钢期货贴水幅度小幅扩大, 基差 196 元/吨, 周环比增加 11 元/吨。

图表10 螺纹钢期货结算价与现货价格基差 196 元/吨，周环比扩大 11 元/吨



资料来源: wind, 平安证券研究所

三、国际钢材价格走势情况

3.1 国际钢材价格综合指数环比由升转降

截止到 8 月 17 日，国际钢材价格指数环比前一周由升转降。全球钢材综合指数 215.20 点，环比前一周减少 0.60 点，下降 0.28%；扁平材价格指数 199.80 点，环比前一周减少 1.40 点，下降 0.70%；长材价格指数 256.70 点，环比前一周增加 0.70 点，增幅 0.27%。

图表11 国际钢材价格综合指数环比由升转降

期货品种	上周	前一周	环比增减额	环比增减幅度
全球综合价格指数	215.20	215.80	-0.60	-0.28%
扁平材价格指数	199.80	201.20	-1.40	-0.70%
长材价格指数	256.70	256.00	0.70	0.27%

资料来源: wind, 平安证券研究所

3.2 北美市场价格微幅上涨，欧洲市场由涨转跌，亚洲市场继续上升

截止到 8 月 17 日，北美市场价格为 240.30 点，环比小幅上涨 0.04%；欧洲市场价格环比下降 2.32%；亚洲市场价格环比上升 0.71%，继续保持涨势。

图表12 国际三大区域钢价走势情况

期货品种	上周	前一周	环比增减额	环比增减幅度
北美	240.30	240.20	0.10	0.04%
欧洲	168.60	172.60	-4.00	-2.32%
亚洲	239.80	238.10	1.70	0.71%

资料来源: wind, 平安证券研究所

四、 钢材生产情况

8月24日，全国高炉开工率66.44%，环比上升0.28个百分点；唐山高炉开工率50.61%，环比下降0.61个百分点；唐山钢厂产能利用率下降0.44个百分点至61.04%；高炉开工个数环比减少1座，只有83座高炉正常开工。从生产整体来看，全国生产整体保持平稳，唐山地区由于环保限产仍处于低位，但全国其他不限产区域弥补了该地区供应的下降。虽然全国高炉开工率整体处于低位，但由于钢企通过添加废钢的各种增产手段来提高供应，市场供应仍较充足。目前钢价高位仍然是需求韧性体现以及市场对政策预期的炒作。

图表13 全国高炉开工率周环比上升0.28



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表14 唐山高炉开工率周环比下降0.61个百分点



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表15 唐山钢厂产能利用率环比下降0.44个百分点



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表16 唐山钢厂高炉开工个数环比减少1座

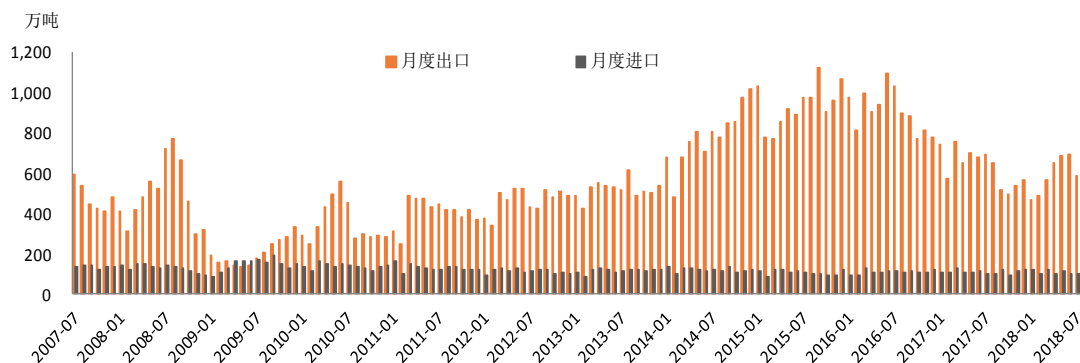


资料来源: wind, 平安证券研究所

五、 钢材进出口情况

2018年7月中国出口钢材588.60万吨，环比降幅15.19%，同比降幅15.43%；7月我国钢材进口量为102.70万吨，环比下滑1.25%，同比增幅4.80%。从7月份进出口数据来看，出口环比、同比均下降，进口环比下降，同比上升，反映当前国际贸易摩擦对钢材出口的影响逐渐显现。

图表17 钢材月度进出口情况走势图



资料来源: wind, 平安证券研究所

六、 上周钢材库存情况

6.1 钢材社会库存环比由升转降，但幅度较小

上周钢材社会库存环比由升转降，幅度较小，整体仍然保持震荡态势。上周五大品种社会库存累积达到 1004.18 万吨，周环比减少 4.34 万吨，继续保持震荡趋势。从细分品种来看，螺纹钢、热轧、中厚板、冷轧等上周库存有所减少，只有线材略有增加。后期叠加三季度传统施工旺季，建筑用钢需求或保持较强势头，制造用钢或将平稳。

图表18 上周五大品种社会库存情况

品种	本周	与上周相比	与上月相比
螺纹钢	437.38	-4.88	-10.17
线材	131.48	4.17	13.31
热轧	219.06	-1.95	7.81
中厚板	97.38	-0.92	1.96
冷轧	118.88	-0.76	0.31
合计	1004.18	-4.34	13.22

资料来源: mysteel, 平安证券研究所

6.2 建筑钢材生产企业库存由增转降

截止到 8 月 17 日，139 家建筑钢材生产企业螺纹钢库存 163.53 万吨，环比前一周减少 7.13 万吨，降幅 4.18%；钢厂线材库存 45.85 万吨，环比前一周减少 1.75 万吨，降幅 3.68%。

图表19 139家钢厂螺纹钢库存比前一周下降4.18%



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表20 139家钢厂线材库存比前一周下降3.68%



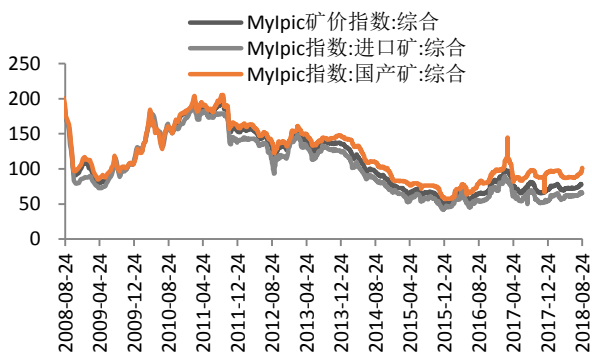
资料来源: wind, 平安证券研究所

七、上周主要原材料市场情况

铁矿石市场:截至8月24日, Mylpic 矿价综合指数周平均为 79.24 点, 周环比上升 1.20 点。其中国内铁矿石指数平均为 98.98 点, 周环比上升 4.00 点; 进口铁矿石指数平均为 66.08 点, 周环比下降 0.20 点。截至8月24日, 普氏指数(62%粉矿青岛港)周平均 66.82 美元/吨, 周环比减少 0.72 美元/吨。

截止到8月24日, 港口铁矿石库存合计 14961.91 吨, 周环比减少 184.02 万吨, 降幅 1.21%, 连续三周下降, 是今年1月份以来首次回落至 1.5 亿吨以内。大中型钢铁企业进口铁矿石平均库存可用天数 25 天, 周环比减少 0.5 天。

图表21 Mylpic 矿价综合指数周环上升 1.20 点



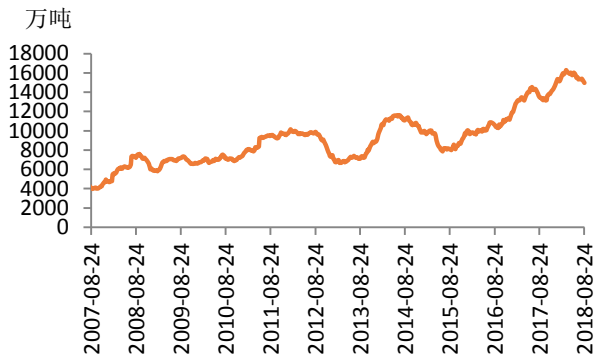
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表22 普氏指数(62%粉矿)周环比减少 0.72 美元



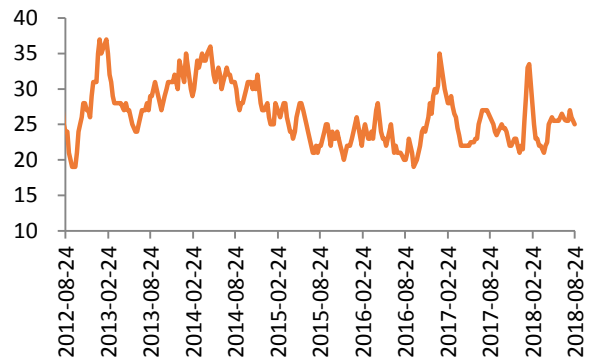
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表23 铁矿石港口库存周环比减少 184.02 万吨



资料来源: wind, 平安证券研究所

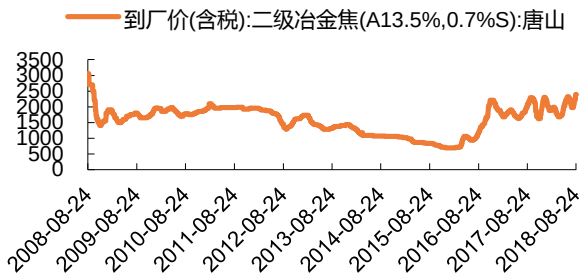
图表24 进口铁矿石平均库存可用天数周环比减少 0.5 天



资料来源: wind, 平安证券研究所

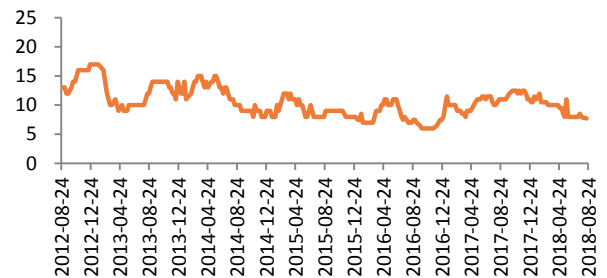
焦炭市场: 上周焦炭周均价继续上涨。河北唐山地区二级冶金焦到厂价(含税)周均价为 2395 元/吨, 环比前周增加 160 元/吨, 增加额继续扩大, 焦炭价格自 7 月下旬以来保持较快涨幅。截止到 8 月 24 日, 大中型钢铁企业焦炭平均库存可用天数 7.7 天, 周环比下降 0.1 天。

图表25 唐山二级冶金焦到厂均价周环比增加 160 元/吨



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表26 焦炭平均库存可用 7.7 天, 周环比下降 0.1 天



资料来源: wind, 平安证券研究所

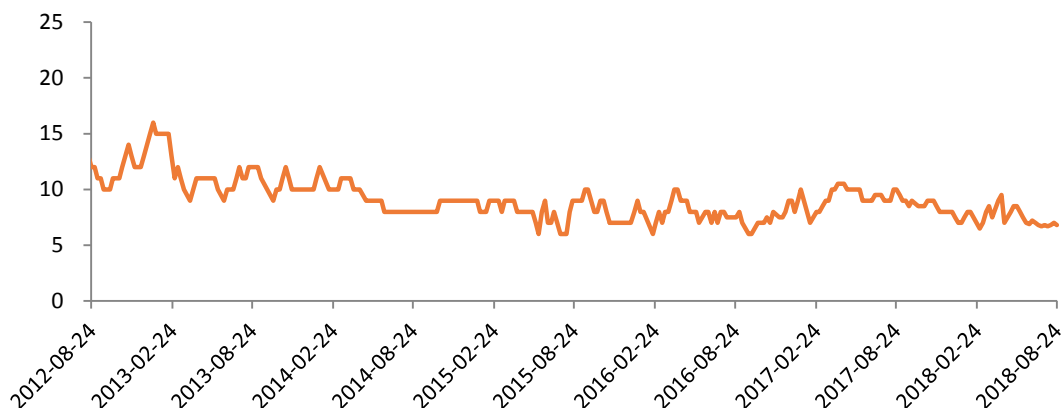
废钢市场: 国内普碳废钢价格受成材和钢坯带动, 整体涨势可观。预计三季度整体废钢价格整体保持高位坚挺。截至 8 月 24 日, 大中型钢铁企业废钢平均库存可用天数 6.8 天, 周环比减少 0.2 天。

图表27 国内普碳废钢价格整体上涨为主

废钢	张家港	江阴	马鞍山	上海	宁波	泰安	济南	唐山	天津	哈尔滨	大连
6-8mm	2460	2490	2290	2280	2430	2290	2340	2480	2450	2125	2350
涨跌	50	50	70	60	50	50	50	20	0	0	0
产地	江苏	江苏	安徽	上海	浙江	山东	山东	河北	天津	黑龙江	辽宁
废钢	辽阳	太原	南昌	武汉	湘潭	舞阳	重庆	昆明	兰州	广州	佛山
6-8mm	2360	2200	2380	2130	2010	2150	2120	2240	2100	2295	2275
涨跌	0	70	50	20	40	30	20	80	50	70	70
产地	辽宁	山西	江西	湖北	湖南	河南	重庆	云南	甘肃	广东	广东

资料来源: mysteel, 平安证券研究所

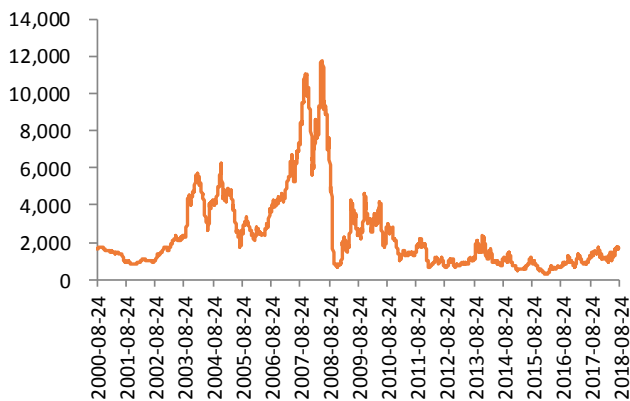
图表28 大中型钢铁企业废钢平均库存可用天数 6.8 天，周环比减少 0.2 天



资料来源: wind, 平安证券研究所

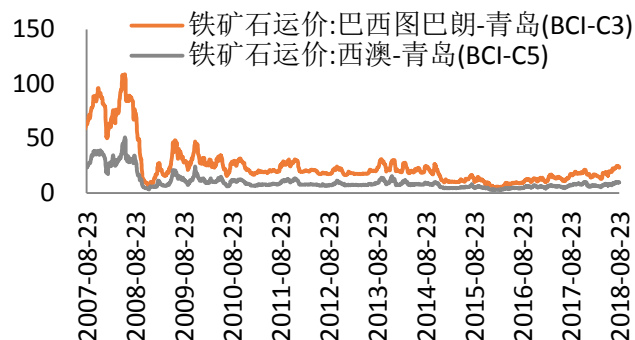
海运市场: 截止到 8 月 24 日, 波罗的海干散货指数 (BDI) 1697 点, 环比前一周减少 26 点。截至 8 月 23 日, 巴西图巴朗-青岛铁矿石以及西澳-青岛铁矿石海运费环比分别减少 1.14 和 0.16 美元/吨, 均小幅下降。

图表29 波罗的海干散货指数 1697 点, 环比减少 26 点



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表30 巴西和西澳铁矿石海运费环比均小幅下降



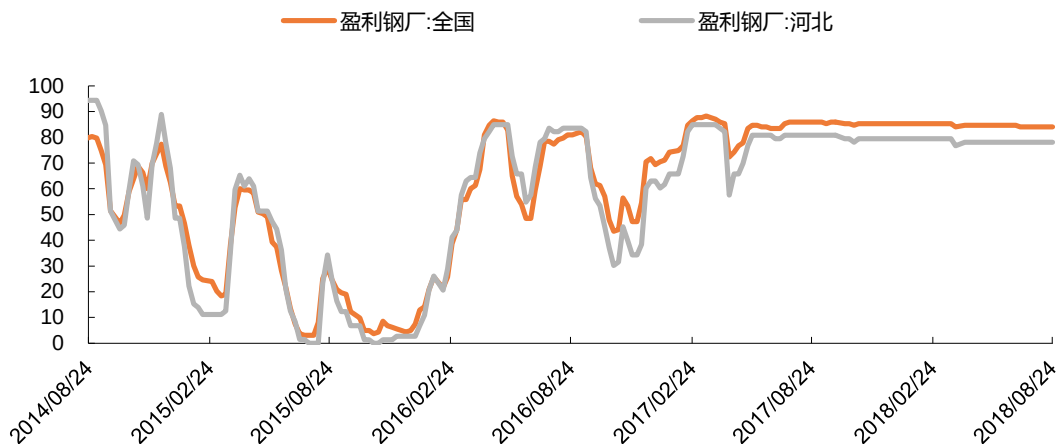
资料来源: wind, 平安证券研究所

八、钢铁行业盈利情况

8.1 全国钢铁企业盈利面周环比持平

截止到 8 月 24 日, 全国盈利钢厂面达到 84.05%, 周环比持平, 连续第 8 周持平; 河北钢厂盈利面 78.08%, 周环比持平, 已是连续第 20 周持平。

图表31 全国钢厂盈利面周环比持平，河北钢厂盈利面周环比持平

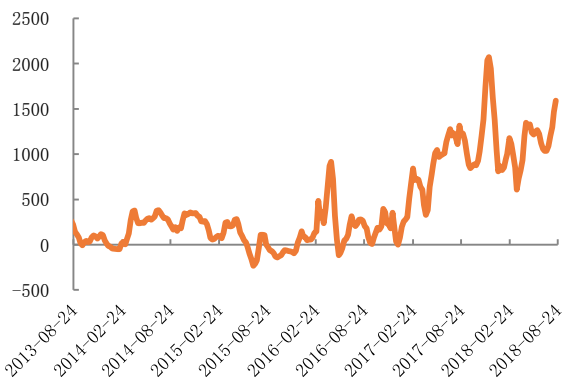


资料来源: wind, 平安证券研究所

8.2 上周钢材代表品种毛利情况

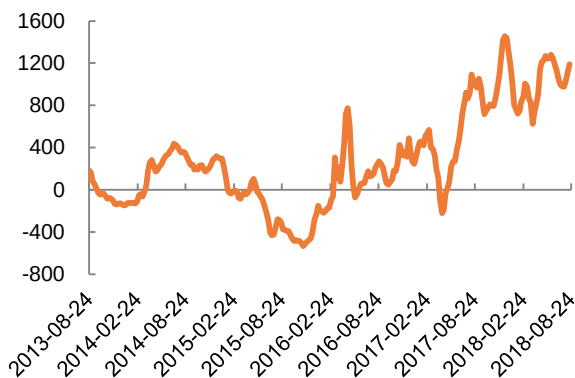
上周各主要钢材品种价格大幅上涨，但主要原料价格涨幅不及钢价涨幅，吨钢毛利继续大幅增加。经过我们模拟成本数据计算(成本滞后一个月)，上周螺纹钢吨钢毛利周环比大幅上涨 121.49 元/吨，增幅 8.27%；热轧卷板吨钢毛利周环比上升 90.76 元，增幅 7.64%。预计三季度吨钢毛利将保持高位运行。

图表32 螺纹钢吨钢毛利走势图（元/吨）



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表33 热轧卷板吨钢毛利走势图（元/吨）

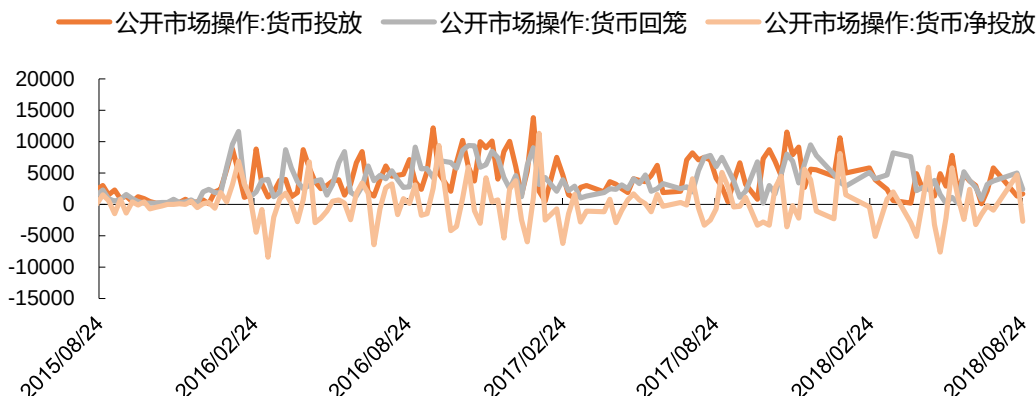


资料来源: wind, 平安证券研究所

九、 上周资金面及利率情况

截至 8 月 24 日，央行进行了公开市场操作，投放了 1700 亿元，回笼了 1300 亿元，净投放 400 亿元。

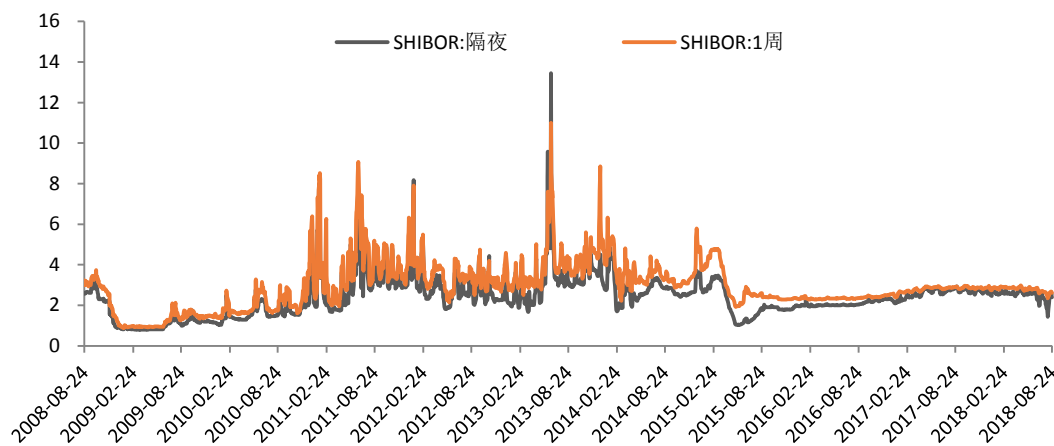
图表34 上周央行货币净投放 400 亿元



资料来源: wind, 平安证券研究所

从利率来看,本周利率水平小幅下降。8月24日上海银行间同业拆放利率(SHIBOR)隔夜 2.3920%,周环比下降 19 个 bp; 7 天 2.6120%,周环比下降 4 个 bp。央行释放流动性,意在对冲随月度缴税影响,利率相比前一周小幅下降。

图表35 SHIBOR 隔夜周环比下降 19 个 bp, 7 天周环比下降 4 个 bp



资料来源: wind, 平安证券研究所

十、一周行业及企业相关要闻

【国内钢价涨幅收窄 铁矿石市场稳中趋弱】新华社上海 8 月 25 日电(记者 李荣)由于成交时有波动,国内现货钢价起伏不定,总体价格虽继续有所上涨,但涨幅收窄。铁矿石市场总体保持平稳,但进口矿价已出现下行的趋势。最近一周,国内现货钢价综合指数报收于 163.86 点,一周上涨 1.40%。具体来看,现货钢价先扬后抑,周初钢市成交表现尚可,周中期成交量逐步收缩,到了周末,在期市反弹的影响下,现货钢市成交稍有好转。(来源:新华社, 8/25)

【中国钢铁工业协会:上半年大型钢企利润增长超 150%】上半年,全国重点大型钢铁企业实现利润总额 1392.73 亿元,同比增长 151.15%。随着企业经济效益好转,企业资产负债率持续下降。6 月末,重点大型钢铁企业资产负债率下降至 67.30%,同比下降 3.97 个百分点。钢铁行业上半年整体运行稳中向好,效益持续好转、结构不断优化,高质量发展迈出了新步伐。(来源:西本新干线 8/25)

【上半年民营钢铁企业优质产能充分释放 仍需警惕产能扩张冲动】央广网北京 8 月 24 日消息（记者吕红桥）全国工商联冶金业商会 24 日发布上半年民营钢铁企业运行情况，一个新动向是，行业中的优质产能正充分释放，带动行业整体运行质量提升。分析认为，这说明去产能等政策收效明显。不过有迹象显示，钢铁行业产能扩张的冲动正在增大，需要提前防范。今年上半年，民营企业粗钢产量 2.64 亿吨，同比增长 4.56%，增幅比全国平均水平低 1.44 个百分点。钢材产量 3.51 亿吨，同比上升 5.5%，比全国平均水平低 0.5 个百分点。与此同时，全国工商联冶金业商会常务副秘书长王连忠介绍，民营钢铁企业的盈利水平明显提升。冶金商会统计的 160 家主要民营钢铁企业，实现销售收入 10782 亿元，同比增长 20%；实现利润 996 亿元，同比增加 135%。吨钢利润 569 元，好于行业平均水平。（来源：西本新干线 8/25）

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2018 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融
融中心 62 楼
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融
大厦 25 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街
中心北楼 15 层
邮编：100033