

# 关注近期钢材库存数据

——钢铁、煤炭行业日报（20180829）



## ❖ 川财观点

今日川财金属材料指数报收于 3370 点，日环比下跌 0.97%。钢材价格短期看弱，中长期仍就看好。环保政策空窗期叠加全国建材成交转淡，近期钢材价格小幅回调。考虑到钢材价格前期快速上涨带来的回调压力及今日出炉的中西部钢材库存数据不够理想（中西部建材社会库存增加 9 万吨，钢厂库存增加 19.29 万吨），判断短期内钢材价格或仍有回调可能。但我们基于钢铁整体供需仍然偏紧，当前钢材绝对库存水平处于近三年低位等因素，判断中长期钢材价格仍将维持高位。目前环保仍是影响钢铁供需的重要因素，建议关注 9 月初（唐山错峰生产实施）和 9 月末（各地采暖季限产方案落地）两个重要节点。继续看好基本面稳健、盈利确定性高的钢铁板块，个股方面看好受限产影响较小的南方钢企，相关标的为三钢闽光（002110）、方大特钢（600507）和南钢股份（600282）。

今日川财能源指数报收于 1486，日环比下跌 0.06%。供需紧张推动焦炭价格继续上涨，目前产地焦炭已基本落实第五轮上涨，自 8 月初开始累积涨幅达到 500 元/吨，考虑到环保高压下焦炭供给持续收缩，下游钢厂采购焦炭需求持续旺盛，判断近期焦炭价格大概率仍将维持高位。动力煤方面，目前环保督查对山西地区动力煤生产影响相对较小，区域内环保合格的大型煤厂仍旧正常生产；陕西部分地区煤矿开工受环保影响有所下降，若环保力度维持，限产地区坑口煤价格不排除有小幅上涨可能。下游需求方面，今日电厂耗煤量日环比上升 1.42 万吨至 67.80 万吨，电厂库存可用天数重新回到 22 天。当前阶段电厂煤炭库存高企仍对煤炭价格形成较大压力，综合考虑到终端库存较高、电厂耗煤绝对水平仍处低位、水电替代效应仍存等因素，判断短期内动力煤现货价格不具备大幅上涨基础。

## ❖ 行业动态

品种	单位	价格	日变动	本周变动	本月变动	本年变动
<b>钢铁</b>						
螺纹现货	元/吨	4490	0.22%	-0.22%	5.15%	3.70%
热卷现货	元/吨	4630	0.00%	0.00%	1.98%	2.21%
螺纹期货	元/吨	4160	-1.70%	-1.05%	0.51%	7.38%
热卷期货	元/吨	4228	-0.21%	-0.17%	0.26%	8.61%
<b>煤炭</b>						
动力煤	元/吨	622	0.00%	0.32%	4.19%	-11.52%
动力煤期货	元/吨	620	0.42%	1.14%	8.09%	1.14%
焦炭现货	元/吨	2540	0.00%	4.96%	27.00%	8.09%
焦炭期货	元/吨	2580	-0.29%	2.48%	12.01%	28.05%

数据来源：Wind；川财证券研究所

1) 8月29日18时至9月3日12时，唐山钢铁企业烧结机、竖炉、石灰窑执

## 📌 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部  
报告类别 | 行业日报  
所属行业 | 金属材料/钢铁  
| 能源/煤炭  
报告时间 | 2018/8/29

## 📌 分析师

陈雳  
证书编号：S1100517060001  
010-66495901  
chenli@cczq.com

## 📌 联系人

许惠敏  
证书编号：S1100117120001  
021-68595165  
xuhuimin@cczq.com

王磊  
证书编号：S1100118070008  
010-66495929  
wanglei@cczq.com

## 📌 川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心15楼，100034

上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120

深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦21层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

行限产 50%措施，生产的烧结机压减风门 20%。（我的钢铁）

2) 2018 年 7 月，我国西部地区公路水路固定资产投资完成 972.06 亿元，比去年同期下降 9.4%；2018 年 1-7 月，我国西部地区公路水路固定资产投资完成 5185.12 亿元，比去年同期下降 8.3%。（发改委）

3) 2018 年 7 月，我国中部地区公路水路固定资产投资完成 360.29 亿元，比去年同期下降 4.3%；2018 年 1-7 月，我国中部地区公路水路固定资产投资完成 2221.63 亿元，比去年同期下降 1.1%。（发改委）

4) 临汾市公布重点工业企业差异化生产管控方案，方案要求从文件下发之日起，到 2018 年“秋冬防”期开始止，对临汾盆地平川区域（尧都区、侯马、霍州、襄汾、洪洞、曲沃、翼城，临汾开发区、侯马开发区）相关企业实施差异化生产管控，其中尧都、襄汾、洪洞等三个区县为重中之重。（西本新干线）

5) 日前，财政部、生态环境部、住建部、国家能源局联合召开北方地区冬季清洁取暖试点工作推进会议，在总结去年试点的基础上，今年将扩大中央财政支持北方地区冬季清洁取暖试点范围。（人民日报）

#### ❖ 公司要闻

河钢股份 (000709)：上半年公司实现营业收入 561.76 亿元，同比增长 3.15%，实现归属于上市公司股东净利润 18.22 亿元，同比上涨 45.67%。

大同煤业 (601001)：上半年公司实现营业收入 53.09 亿元，同比增长 8.68%，实现归属于上市公司股东净利润 4.75 亿元，同比下跌 20.80%。

郑州煤电 (600121)：上半年公司实现营业收入 23.89 亿元，同比下跌 18.00%，实现归属于上市公司股东净利润 1.03 亿元，同比下跌 74.68%。

❖ 风险提示：政策变化，经济增速变化，原材料价格变化。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（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，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

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真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。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。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、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。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，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，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

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。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

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“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

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：000000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明 C0003