

钢铁

环保造成钢价间歇性波动

评级：增持（维持）

分析师：笃慧

执业证书编号：S0740510120023

Email: duhui@r.qizq.com.cn

分析师：赖福洋

执业证书编号：S0740517080002

电话：021-20315128

分析师：邓轲

执业证书编号：S0740518040002

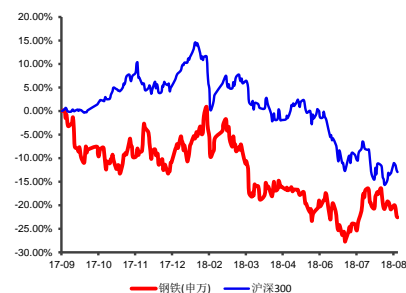
电话：021-20315223

联系人：曹云

电话：021-20315766

基本状况

上市公司数	32
行业总市值(百万元)	760693.19
行业流通市值(百万元)	678584.07

行业-市场走势对比

相关报告

<<地产需求支撑盈利高

企>>2018.08.25

<<判断兑现钢价新高>>2018.08.19

<<地产持续超预期支撑钢铁需

求>>2018.08.15

<<稳内需进一步推进>>2018.08.11

<<关注环保限产>>2018.08.08

<<京津冀区域 2018-2019 年秋冬季限产

前瞻—力度未减，章法有

度>>2018.08.07

<<稳内需叠加环保推动钢价继续上

行>>2018.08.05

<<417 稳内需判断进一步兑

现>>2018.07.28

<<政策调整稳定内需>>2018.07.21

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E		
柳钢股份	8.38	1.03	1.66	1.71	1.75	8.14	5.05	4.90	4.79	0.09	增持
华菱钢铁	9.34	1.37	2.06	2.11	2.20	6.82	4.53	4.43	4.25	0.07	增持
方大特钢	11.11	1.92	2.21	2.38	2.46	5.79	5.03	4.67	4.52	0.45	增持
宝钢股份	7.88	0.86	1.01	1.09	1.19	9.16	7.80	7.23	6.62	0.41	增持
南钢股份	4.36	0.73	1.07	1.12	1.14	5.97	4.07	3.89	3.82	0.11	增持

备注：股价取 2018 年 08 月 31 日收盘价

投资要点

■ **投资策略：**本周上证综合指数下跌 0.15%，钢铁板块下跌 2.98%。周内受部分地区钢企复产影响，成品钢价回调，而铁矿价格表现较强。今年以来钢铁消费主要依靠地产强势对冲基建影响。虽近期政府重提积极财政政策更加积极，基建需求有望重启，但受到债务约束，抬升幅度有待观察。在下游需求偏平的情况下，价格前期修复高点。而八月之后再创新高主要依靠环保政策驱动，九月若没有继续限产政策，产量将有所恢复，价格受到供给压力也会出现阶段性调整，然而本轮周期没有进入大范围资本开支周期，产能增加有限，因此环保即使减弱，行业利润仍可维持高位。板块今年走势复杂，源于在地产支撑需求的同时增加市场对经济中长期隐忧，股票市场估值需要跨越周期，压制整体估值水平，主要机会来自于盈利的持续性触发板块的修复反弹，可以关注的标的如柳钢股份、马钢股份、华菱钢铁、方大特钢、宝钢股份、南钢股份、新钢股份、中国东方集团、三钢闽光、韶钢松山等。此外，近期环保限产趋严及禁止钒渣进口压制钒产品供给端，而螺纹钢质检标准趋严将对其需求形成支撑，供需偏紧驱动下钒价连创新高，攀钢钒钛作为龙头将充分受益，建议积极关注；

■ **国内钢价：**本周钢价下跌。钢价在经过前期连续一个半月的上涨后，本周开始出现弱势回调，整体期货回调幅度大于现货。本周末临近唐山地区大气污染防治攻坚战方案限产政策结束时间尾声，部分地区已经陆续复产导致先期恐高情绪加速释放，钢价相应回调。当前市场关注点在于两方面，一是环保限产政策的延续与强度状况，二是“金九银十”在即，旺季需求何时开启。在秋冬季限产政策落地前，预计钢价短期处于弱势调整状态；

■ **库存情况：**本周上海市场螺纹钢库存 22.44 万吨，较上周减少 0.31 万吨，热轧库存 27.5 万吨，较上周下降 0.05 万吨。从全国范围看，Mysteel 统计社会库存总量 994.64 万吨，环比减少 8.23 万吨。本周社会库存虽继续小幅下滑，但主要集中在热轧库存的消化，长材类社会库存基本企稳，而厂库则出现明显累积。虽然低价资源存在投机性需求，但周内钢价弱势回调导致市场观望情绪增加，成交清淡，预计后期库存去化放缓；

■ **国际钢价：**本周国际钢价涨跌互现。美国地区钢价继续企稳，美国商务部 29 日发表声明称，当国内供给紧缺时，允许针对性地放松对韩国、阿根廷、巴西等国钢铝产品的进口配额限制，当前区域内需求较强，在政策优先保护国内产能情况下，预计后期钢价仍有上行空间；欧洲市场钢价以稳为主，随着旺季来临，中间及下游环节或开始进行补库，后期钢价或重新上涨；

■ **原材料：**本周矿价涨跌互现。河北地区 66% 铁精粉现货价格 760 元/吨，周环比上升 10 元/吨。日照港 63.5% 品位印度铁矿石价格 471 元/吨，周环比上升 1 元/吨。普指数 (62%) 66.15 美元/吨，周环比下降 0.25 美元/吨。本周日均疏港量周环比上升 18.64 万吨至 281.82 万吨，高炉产能利用率较上周继续回升 0.13 个百分点至 76.54%，铁矿石需求较好。目前唐山地区是否继续限产尚不确定，但行业高盈利下铁矿石需求短期难以出现明显回落，加之港口库存连续下滑，预计矿价短期震荡偏强；

■ **行业盈利：**本周吨钢盈利均呈下跌态势，根据我们模拟的钢材数据，周内焦炭价格上涨使得钢材成本继续上升，而钢价出现一定程度下滑，行业吨钢毛利均呈下跌态势，其中热轧卷板 (3mm) 毛利下降 51 元/吨，毛利率下降至 21.13%；冷轧板 (1.0mm) 毛利下降 15 元/吨，毛利率下降至 11.51%；螺纹钢 (20mm) 毛利下降 46 元/吨，毛利率下降至 26.57%；中厚板 (20mm) 毛利下降 47 元/吨，毛利率下降至 17.90%；

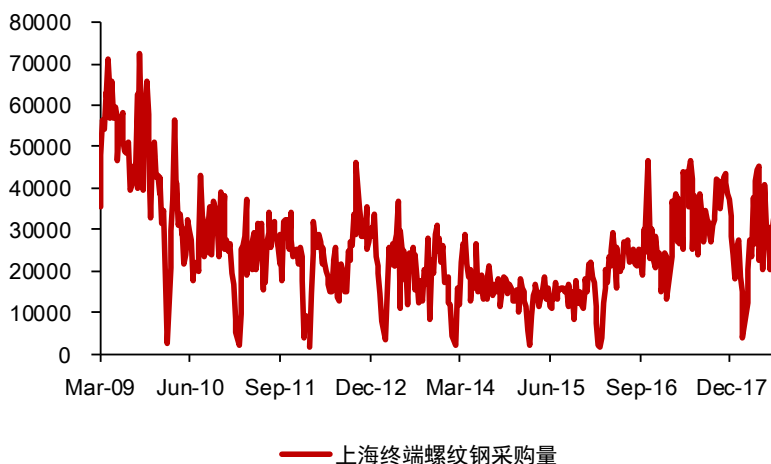
■ **风险提示：**宏观经济大幅下滑导致需求承压；环保限产不及预期。

中泰钢铁周报

钢价变化

- 本周钢价下跌。钢价在经过前期连续一个半月的上涨后，本周开始出现弱势回调，整体期货回调幅度大于现货。本周末临近唐山地区大气污染排放攻坚方案限产政策结束时间尾声，部分地区已经陆续复产导致先前恐高情绪加速释放，钢价相应回调。当前市场关注点在于两方面，一是环保限产政策的延续与强度状况，二是“金九银十”在即，旺季需求何时开启。在秋冬季限产政策落地前，预计钢价短期处于弱势调整状态；
- 本周螺纹钢主力合约 RB1901 以 4086 元/吨收盘，较上周收盘价下降 248 元/吨，幅度 5.72%，铁矿石主力合约 I1901 以 485 元/吨收盘，较上周收盘价下降 5.5 元/吨，幅度 1.12%。上海地区 3mm 热轧卷板周平均价格 4430 元/吨，环比下降 36 元/吨；20mm 螺纹钢周平均价格 4474 元/吨，环比下降 30 元/吨；1mm 冷轧卷板周平均价格为 4866 元/吨，环比上升 6 元/吨；20mm 中厚板周平均价格 4468 元/吨，较上周下降 32 元/吨；

图表 1: 上海西本工程螺纹钢采购量统计 (吨)



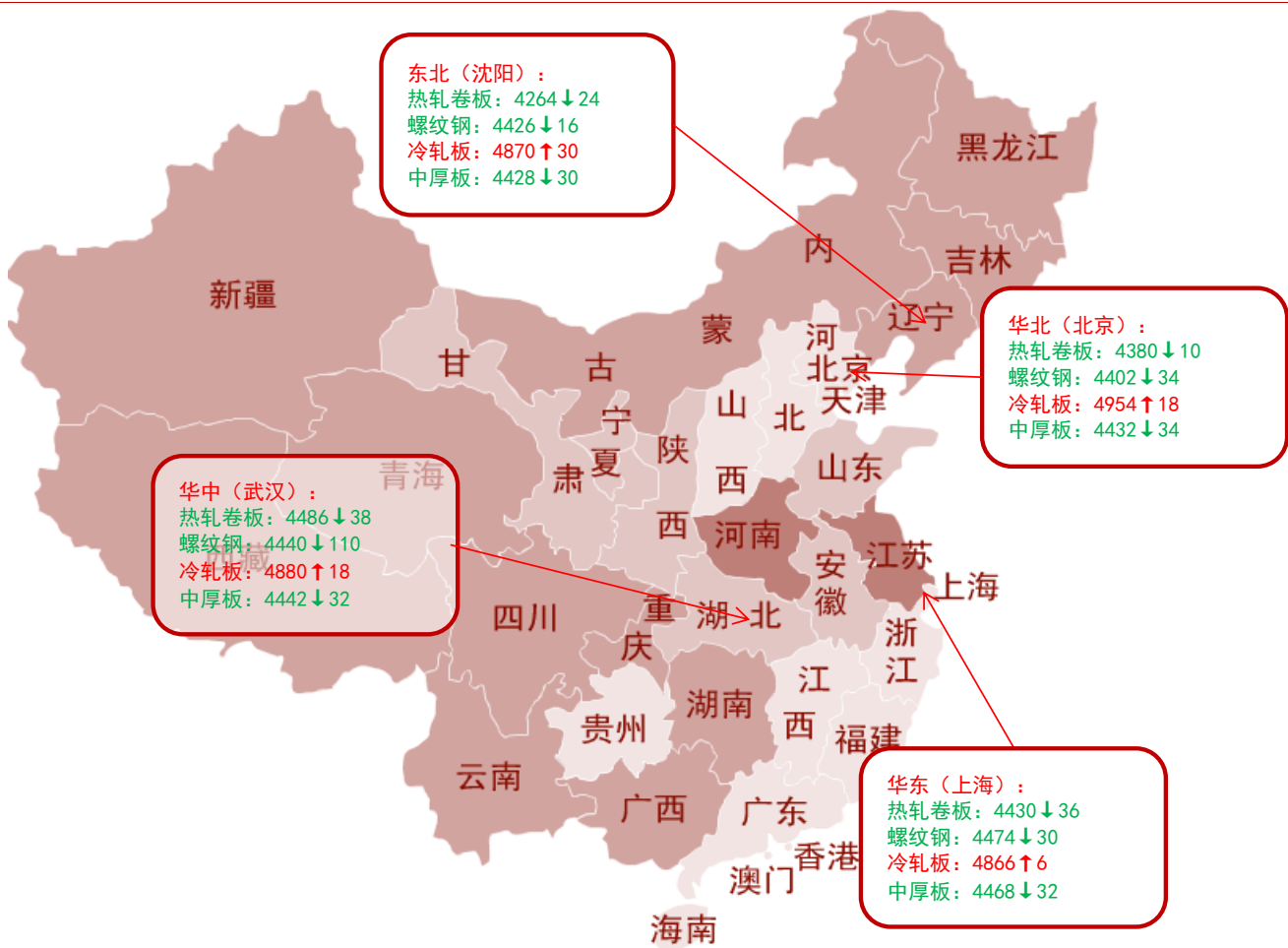
来源：西本新干线，中泰证券研究所

图表 2: 上海市场主要钢材品种价格变化 (以每周五当日价格比较, 后面利润测算用的是周平均价格)

产品	本周末 元/吨	上周末 元/吨	变化量 元/吨	变化率	上月 元/吨	变化量 元/吨	变化率	去年 元/吨	变化量 元/吨	变化率
螺纹钢 (HRB335 Φ20mm)	4440	4490	-50	-1.11%	4260	180	4.23%	4030	410	10.17%
线材 (Q235 Φ6.5mm)	4590	4700	-110	-2.34%	4360	230	5.28%	4140	450	10.87%
热轧板 (SPHC 3.0mm*1500°C)	4390	4470	-80	-1.79%	4350	40	0.92%	4160	230	5.53%
冷轧板 (SPCC 1.0mm*1250*2500)	4860	4870	-10	-0.21%	4730	130	2.75%	4620	240	5.19%
中厚板 (Q235B 20mm)	4440	4480	-40	-0.89%	4360	80	1.83%	3930	510	12.98%
镀锌板 (ST02Z 1.0mm*1000°C)	5160	5230	-70	-1.34%	5080	80	1.57%	4980	180	3.61%
不锈钢 (304/2B 1mm)	15600	15450	150	0.97%	15600	0	0.00%	16600	-1000	-6.02%
无取向硅钢 (50WW600)	5830	5800	30	0.52%	5730	100	1.75%	6550	-720	-10.99%

来源：Wind，中泰证券研究所

图表 3: 全国钢价及周度变化 (元/吨)

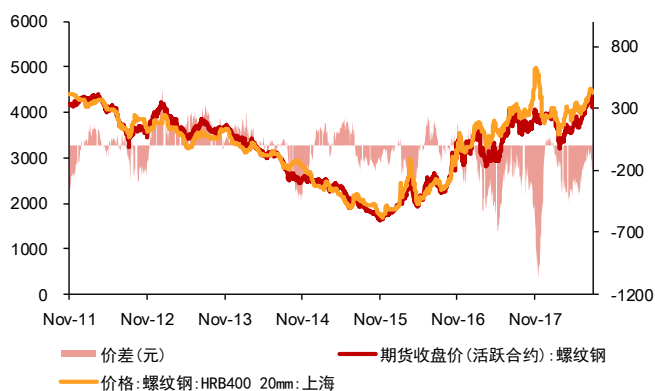


来源: Wind, 中泰证券研究所

库存情况

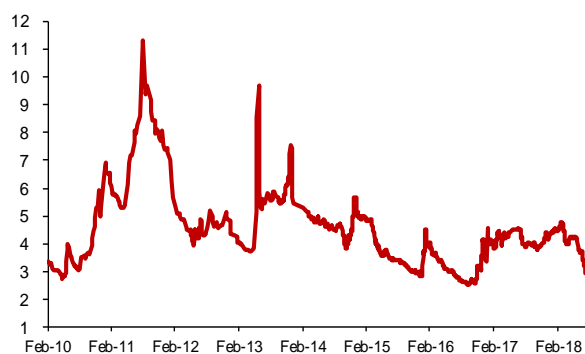
- 本周上海市场螺纹钢库存 22.44 万吨, 较上周减少 0.31 万吨, 热轧库存 27.5 万吨, 较上周下降 0.05 万吨。从全国范围看, Mysteel 统计社会库存总量 994.64 万吨, 环比减少 8.23 万吨。本周社会库存虽继续小幅下滑, 但主要集中在热轧库存的消化, 长材类社会库存基本企稳, 而厂库则出现明显累积。虽然低价资源存在投机性需求, 但周内钢价弱势回调导致市场观望情绪增加, 成交清淡, 预计后期库存去化放缓;

图表 4: 期货主力合约与现货价格比较 (元/吨)



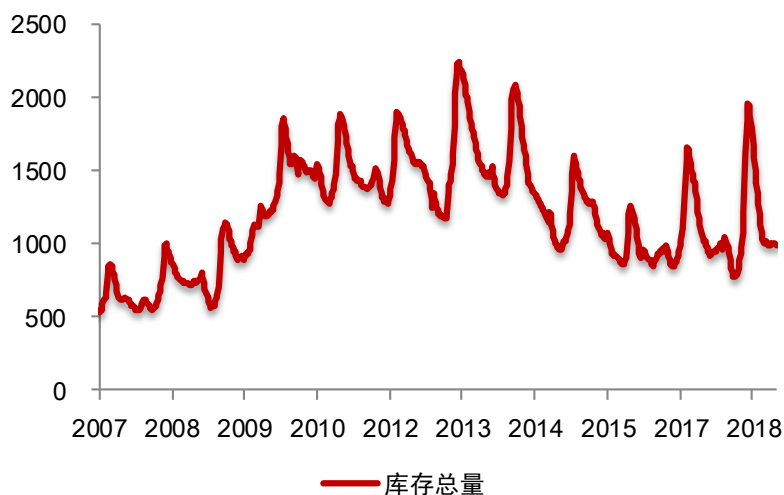
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 5: 流通商银票贴现率 (%)



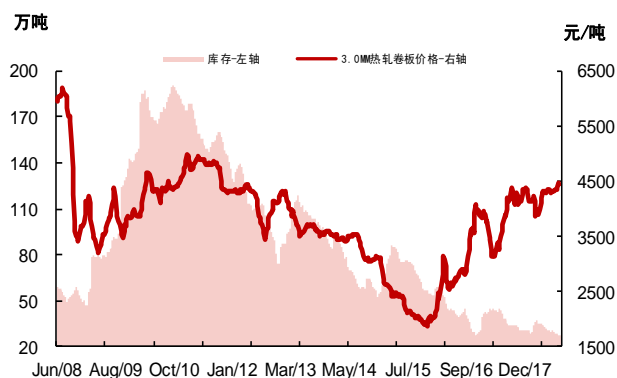
来源: 西本新干线, 中泰证券研究所

图表 6: 钢材产品全国社会库存总量 (万吨)



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 7: 上海热轧卷板库存和价格走势图



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 8: 上海螺纹钢库存和价格走势图

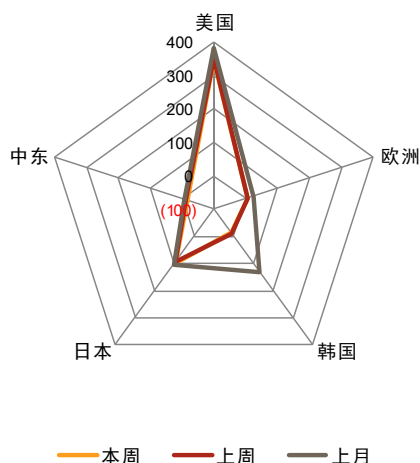


来源: Wind, 中泰证券研究所

国际市场

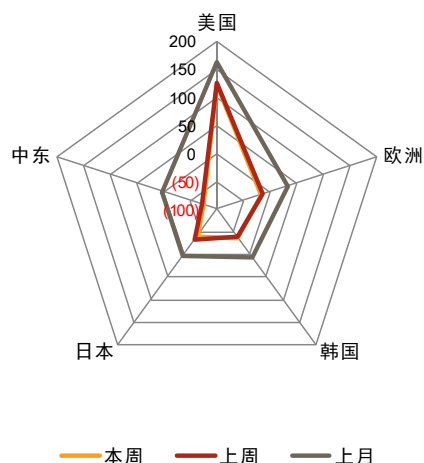
- 本周国际钢价涨跌互现。美国地区钢价继续企稳，美国商务部 29 日发表声明称，当国内供给紧缺时，允许针对性地放松对韩国、阿根廷、巴西等国钢铝产品的进口配额限制，当前区域内需求较强，在政策优先保护国内产能情况下，预计后期钢价仍有上行空间；欧洲市场钢价以稳为主，随着旺季来临，中间及下游环节或开始进行补库，后期钢价或重新上涨；
 - 热轧卷板价差：国内热轧卷板与美国、欧洲、韩国、日本、中东价差上升-2 美元/吨、-2 美元/吨、-2 美元/吨、3 美元/吨、-2 美元/吨；
 - 螺纹钢价差：国内螺纹钢与美国、欧洲、韩国、日本、中东价差上升-3 美元/吨、-3 美元/吨、2 元/吨、-7 美元/吨、-3 美元/吨。

图表 9：热轧板卷国内与国际价差比对（美元/吨）



来源：Mysteel，中泰证券研究所

图表 10：螺纹钢国内与国际价差比对（美元/吨）

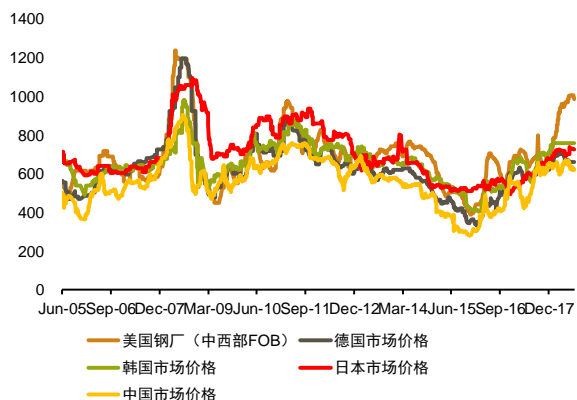


来源：Mysteel，中泰证券研究所

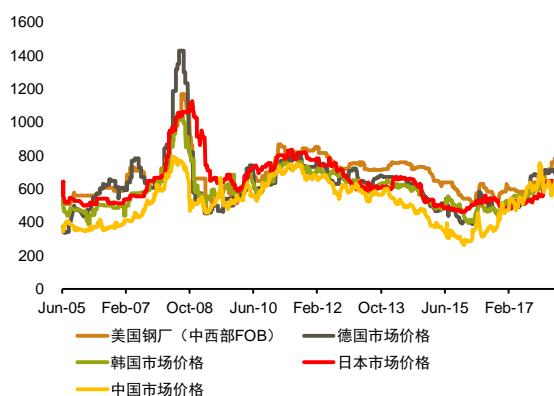
图表 11: 本周国际市场钢材价格 (美元/吨)

产品	地区	本周	上周		上月			去年				
		元/吨	元/吨	元/吨	变化率	元/吨	元/吨	变化率	元/吨	元/吨	变化率	
热轧板卷	美国钢厂(中西部)	988	988	0	0.00%	1009	-21	-2.08%	690	298	43.19%	
	美国进口(CIF)	900	900	0	0.00%	978	-78	-7.98%	650	250	38.46%	
	德国市场	661	661	0	0.00%	663	-2	-0.30%	608	53	8.72%	
	欧盟钢厂	644	644	0	0.00%	649	-5	-0.77%	602	42	6.98%	
	欧盟进口(CFR)	610	610	0	0.00%	644	-34	-5.28%	579	31	5.35%	
	韩国市场	626	626	0	0.00%	759	-133	-17.52%	665	-39	-5.86%	
	韩国市场(中国资源)	608	608	0	0.00%	722	-114	-15.79%	630	-22	-3.49%	
	日本市场	737	732	5	0.68%	729	8	1.10%	613	124	20.23%	
	日本出口(FOB)	630	630	0	0.00%	630	0	0.00%	530	100	18.87%	
	印度出口(FOB)	615	615	0	0.00%	645	-30	-4.65%	575	40	6.96%	
	东南亚进口(CFR)	605	605	0	0.00%	605	0	0.00%	580	25	4.31%	
	独联体出口(FOB黑海)	545	570	-25	-4.39%	562	-17	-3.02%	545	0	0.00%	
	中东进口(迪拜CFR)	625	625	0	0.00%	620	5	0.81%	575	50	8.70%	
	中国市场价格	640	638	2	0.31%	625	15	2.40%	626	14	2.24%	
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	1034	1034	0	0.00%	1113	-79	-7.10%	904	130	14.38%	
	美国进口(CIF)	993	993	0	0.00%	1003	-10	-1.00%	793	200	25.22%	
	德国市场	761	761	0	0.00%	747	14	1.87%	727	34	4.68%	
	欧盟钢厂	735	735	0	0.00%	739	-4	-0.54%	702	33	4.70%	
	欧盟进口(CFR)	722	722	0	0.00%	738	-16	-2.17%	643	79	12.29%	
	韩国市场	657	657	0	0.00%	731	-74	-10.12%	674	-17	-2.52%	
	日本市场	800	805	-5	-0.62%	801	-1	-0.12%	714	86	12.04%	
	日本出口(FOB)	730	730	0	0.00%	730	0	0.00%	630	100	15.87%	
	印度出口(FOB)	643	643	0	0.00%	645	-2	-0.31%	615	28	4.55%	
	东南亚进口(CFR)	635	635	0	0.00%	635	0	0.00%	600	35	5.83%	
	独联体出口(FOB黑海)	615	630	-15	-2.38%	627	-12	-1.91%	600	15	2.50%	
	中东进口(迪拜CFR)	670	670	0	0.00%	675	-5	-0.74%	615	55	8.94%	
	中国市场价格	722	718	4	0.56%	697	25	3.59%	703	19	2.70%	
	热镀锌	美国钢厂(中西部)	1334	1334	0	0.00%	1102	232	21.05%	904	430	47.57%
美国进口(CIF)		1298	1298	0	0.00%	1295	3	0.23%	1046	252	24.09%	
德国市场		778	778	0	0.00%	792	-14	-1.77%	795	-17	-2.14%	
欧盟钢厂		752	752	0	0.00%	757	-5	-0.66%	731	21	2.87%	
欧盟进口(CFR)		767	767	0	0.00%	775	-8	-1.03%	742	25	3.37%	
韩国市场		705	705	0	0.00%	806	-101	-12.53%	736	-31	-4.21%	
日本市场		1258	1266	-8	-0.63%	1260	-2	-0.16%	1281	-23	-1.80%	
日本出口(FOB)		810	810	0	0.00%	810	0	0.00%	730	80	10.96%	
印度出口(FOB)		650	650	0	0.00%	660	-10	-1.52%	665	-15	-2.26%	
东南亚进口(CFR)		705	705	0	0.00%	705	0	0.00%	650	55	8.46%	
中东进口(迪拜CFR)		780	780	0	0.00%	825	-45	-5.45%	755	25	3.31%	
中国市场价格		760	764	-4	-0.52%	741	19	2.56%	751	9	1.20%	
中厚钢		美国钢厂(中西部)	1003	1003	0	0.00%	1058	-55	-5.20%	750	253	33.73%
		美国进口(CIF)	987	987	0	0.00%	1025	-38	-3.71%	678	309	45.58%
	德国市场	743	743	0	0.00%	670	73	10.90%	661	82	12.41%	
	欧盟钢厂	705	705	0	0.00%	721	-16	-2.22%	661	44	6.66%	
	欧盟进口(CFR)	678	678	0	0.00%	690	-12	-1.74%	590	88	14.92%	
	韩国市场	653	653	0	0.00%	675	-22	-3.26%	559	94	16.82%	
	韩国市场(中国资源)	634	634	0	0.00%	628	6	0.96%	541	93	17.19%	
	日本市场	746	751	-5	-0.67%	747	-1	-0.13%	759	-13	-1.71%	
	日本出口(FOB)	680	680	0	0.00%	680	0	0.00%	530	150	28.30%	
	印度出口(FOB)	662	662	0	0.00%	660	2	0.30%	555	107	19.28%	
	东南亚进口(CFR)	620	620	0	0.00%	620	0	0.00%	540	80	14.81%	
	独联体出口(FOB黑海)	625	613	12	1.96%	621	4	0.64%	550	75	13.64%	
	中东进口(迪拜CFR)	650	650	0	0.00%	650	0	0.00%	570	80	14.04%	
	中国市场价格	660	657	3	0.46%	639	21	3.29%	600	60	10.00%	
螺纹钢	美国钢厂(中西部FOB)	782	782	0	0.00%	782	0	0.00%	595	187	31.43%	
	美国进口价格(CIF)	752	752	0	0.00%	752	0	0.00%	545	207	37.98%	
	德国市场价格	673	673	0	0.00%	632	41	6.49%	608	65	10.69%	
	欧盟钢厂	642	642	0	0.00%	652	-10	-1.53%	608	34	5.59%	
	欧盟进口(CFR)	581	581	0	0.00%	604	-23	-3.81%	570	11	1.93%	
	韩国市场价格	622	617	5	0.81%	624	-2	-0.32%	600	22	3.67%	
	韩国市场(中国资源)	582	573	9	1.57%	600	-18	-3.00%	595	-13	-2.18%	
	日本市场价格	620	624	-4	-0.64%	621	-1	-0.16%	545	75	13.76%	
	日本出口价格(FOB)	540	540	0	0.00%	540	0	0.00%	608	-68	-11.18%	
	印度市场	540	540	0	0.00%	540	0	0.00%	608	-68	-11.18%	
	土耳其出口价格(FOB)	505	505	0	0.00%	538	-33	-6.13%	520	-15	-2.88%	
	东南亚进口(CFR)	560	560	0	0.00%	560	0	0.00%	577	-17	-2.95%	
	独联体出口(FOB黑海)	515	513	2	0.39%	535	-20	-3.74%	568	-53	-9.33%	
	中东进口(迪拜CFR)	585	585	0	0.00%	620	-35	-5.65%	531	54	10.17%	
中国市场价格	659	656	3	0.46%	618	41	6.63%	540	119	22.04%		

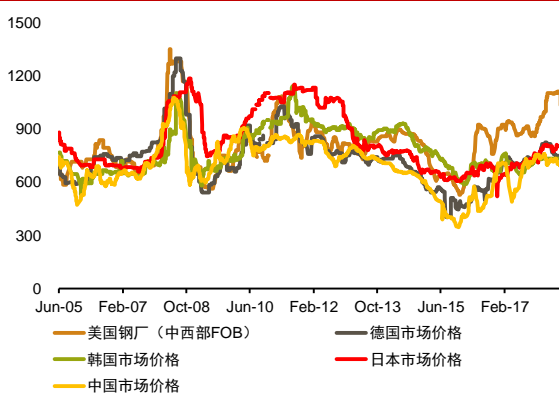
来源: Mysteel, 中泰证券研究所

图表 12: 世界主要地区热轧板价格比较 (美元/吨)


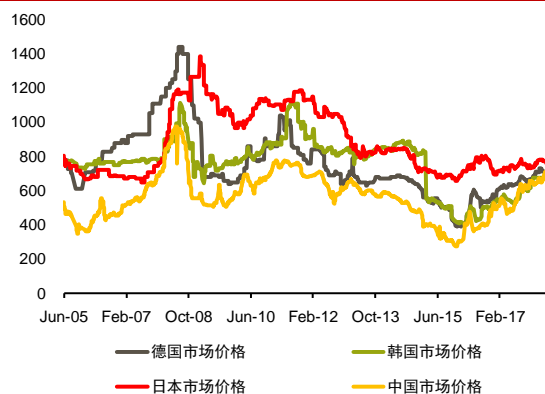
来源: Mysteel, 中泰证券研究所

图表 13: 世界主要地区螺纹钢价格比较 (美元/吨)


来源: Mysteel, 中泰证券研究所

图表 14: 世界主要地区冷轧板价格比较 (美元/吨)


来源: Mysteel, 中泰证券研究所

图表 15: 世界主要地区中厚板价格比较 (美元/吨)


来源: Mysteel, 中泰证券研究所

原材料

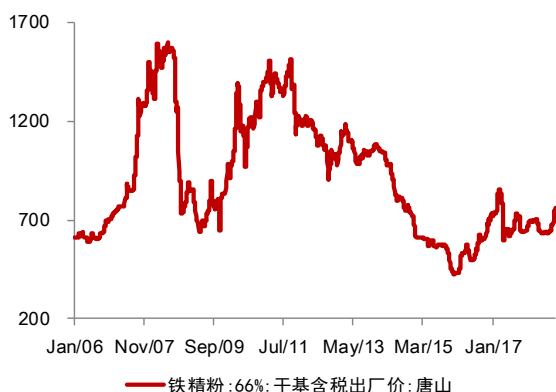
■ 铁矿石

- 本周矿价涨跌互现。河北地区 66%铁精粉现货价格 760 元/吨，周环比上升 10 元/吨。日照港 63.5%品位印度铁矿石价格 471 元/吨，周环比上升 1 元/吨。普指数 (62%) 66.15 美元/吨，周环比下降 0.25 美元/吨。本周日均疏港量周环比上升 18.64 万吨至 281.82 万吨，高炉产能利用率较上周继续回升 0.13 个百分点至 76.54%，铁矿石需求较好。目前唐山地区是否继续限产尚不确定，但行业高盈利下铁矿石需求短期难以出现明显回落，加之港口库存连续下滑，预计矿价短期震荡偏强；

■ 焦炭

- 河北唐山地区二级焦为 2515 元/吨，环比上升 120 元/吨；

图表 16: 国内外现货矿价格走势 (元/吨)



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 17: 焦炭市场价格走势 (元/吨)



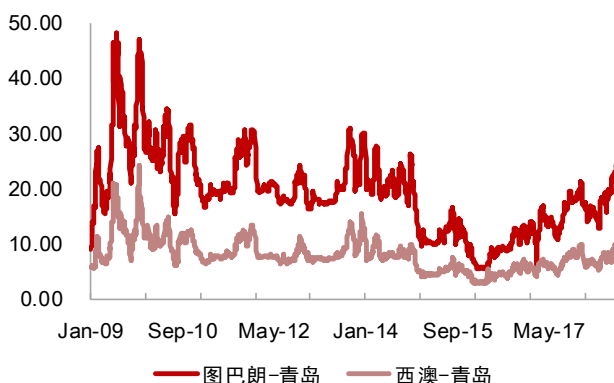
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 18: 国内铁矿石港口库存变化 (万吨)



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 19: 国际海运市场价格走势 (美元/吨)



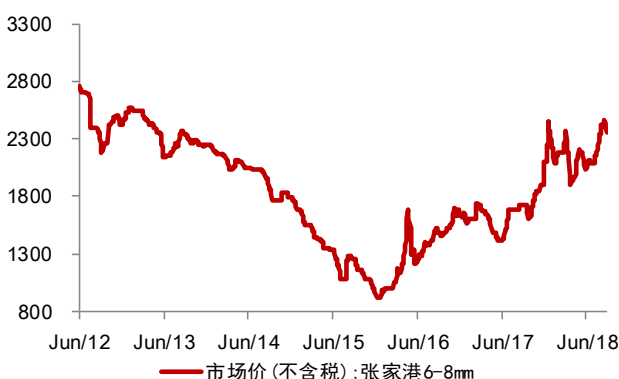
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 20: 唐山普碳方坯价格变化 (元/吨)



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 21: 张家港 6-8mm 废钢价格变化 (元/吨)



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 22: 钢铁主要生产要素价格

产品	本周末	上周末	变化量	变化率	上月	变化量	变化率	去年	变化量	变化率
	元/吨	元/吨	元/吨		元/吨	元/吨		元/吨	元/吨	
河北铁精粉 (唐山, 66%)	760	750	10	1.33%	675	85	12.59%	720	40	5.56%
唐山二级冶金焦	2515	2395	120	5.01%	1975	540	27.34%	2090	425	20.33%
优混大同 (平仓价)	637.6	647.6	-10	-1.54%	659.2	-21.6	-3.28%	645.2	-7.6	-1.18%
张家港废钢 (6-8mm)	2360	2460	-100	-4.07%	2300	60	2.61%	1720	640	37.21%
硅锰合金 (Mn65Si17)	8950	8850	100	1.13%	8300	650	7.83%	7250	1700	23.45%
图巴朗-北仑港 (美元/吨)	22.38	22.89	-0.50	-2.20%	24.12	-1.74	-7.22%	16.20	6.18	38.13%
澳西-北仑港 (美元/吨)	8.67	9.34	-0.67	-7.15%	9.98	-1.31	-13.11%	7.17	1.50	20.95%

来源: Wind, 中泰证券研究所

利润监测

■ 本周吨钢盈利均呈下跌态势, 根据我们模拟的钢材数据, 周内焦炭价格上涨使得钢材成本继续上升, 而钢价出现一定程度下滑, 行业吨钢毛利均呈下跌态势, 重点企业主要产品利润变化情况如下:

- 热轧板(3mm)市场价格本周下降 31 元/吨 (不含增值税), 成本上升 20 元/吨(不含增值税), 毛利下降 51 元/吨, 毛利率下降至 21.13%;
- 冷轧板(1.0mm)市场价格本周下降 5 元/吨 (不含增值税), 成本上升 20 元/吨 (不含增值税), 毛利下降 15 元/吨, 毛利率下降至 11.51%;
- 螺纹钢(20mm)市场价格本周下降 26 元/吨 (不含增值税), 成本上升 20 元/吨 (不含增值税), 毛利下降 46 元/吨, 毛利率下降至 26.57%;
- 中厚板(20mm)市场价格本周下降 27 元/吨 (不含增值税), 成本上升 20 元/吨 (不含增值税), 毛利下降 47 元/吨, 毛利率下降至 17.90%。

图表 23: 热轧卷板毛利变化 (元/吨)

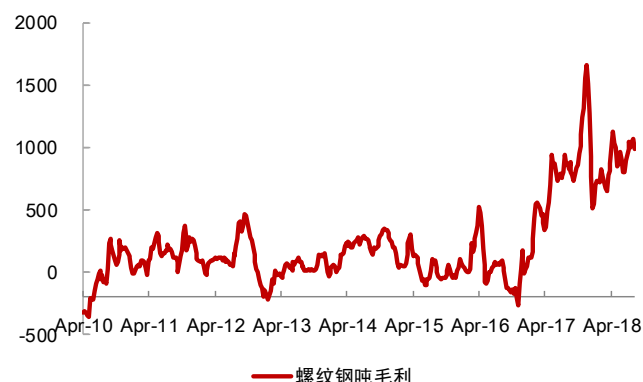


来源: 中泰证券研究所

图表 24: 冷轧卷板毛利变化 (元/吨)



来源: 中泰证券研究所

图表 25: 螺纹钢毛利变化 (元/吨)


来源: 中泰证券研究所

图表 26: 中厚板毛利变化 (元/吨)


来源: 中泰证券研究所

每周要闻

■ 8月中旬重点钢企粗钢日均产量 189.52 万吨

8月中旬重点钢企共生产粗钢 1895.2 万吨、生铁 1717.07 万吨、钢材 1784.29 万吨、焦炭 330.18 万吨。日产量及比上一旬增减情况分别为:粗钢 189.52 万吨,减产 4.18 万吨,减幅 2.16%;生铁 171.71 万吨,减产 3.36 万吨,减幅 1.92%;钢材 178.43 万吨,增产 1.92 万吨,增幅 1.09%;焦炭 33.02 万吨,减产 0.98 万吨,减幅 2.87%。本旬会员钢铁企业钢材库存量 1233.84 万吨,比上一旬增加 39.69 万吨,增幅 3.32%。

(来源:西本新干线)

■ 8月钢铁流通业 PMI 为 52.0 需求景气持续回升

兰格钢铁云商平台统计发布的 2018 年 8 月份钢铁流通业 PMI 总指数 52.0,较上月上升 2.6 个百分点。本月构成钢铁流通业 PMI 的 10 项分指数 8 升 2 降。调查结果显示,8 月份钢铁流通企业销量、订单量回升,企业对后市信心增强,采购意愿增强。

(来源:兰格钢铁)

■ 2018 年上半年重点民营钢企吨钢利润 569 元

2018 年上半年,民营钢铁企业粗钢产量 2.64 亿吨,同比增长 4.56%,占全国粗钢产量的比例为 58.55%;生铁产量 2.02 亿吨,同比下降 0.24%;钢材产量 3.51 亿吨,同比上升 5.5%。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。实现利润前三名分别是沙钢集团 124 亿元、方大钢铁集团 59.9 亿元、建龙集团 51.67 亿元。冶金商会统计的 160 家重点民营钢铁企业,上半年钢材产量 1.83 亿吨,同比增长 17.24%,小企业钢材产量 1.68 亿吨,同比下降 2.78%。

(来源:我的钢铁网)

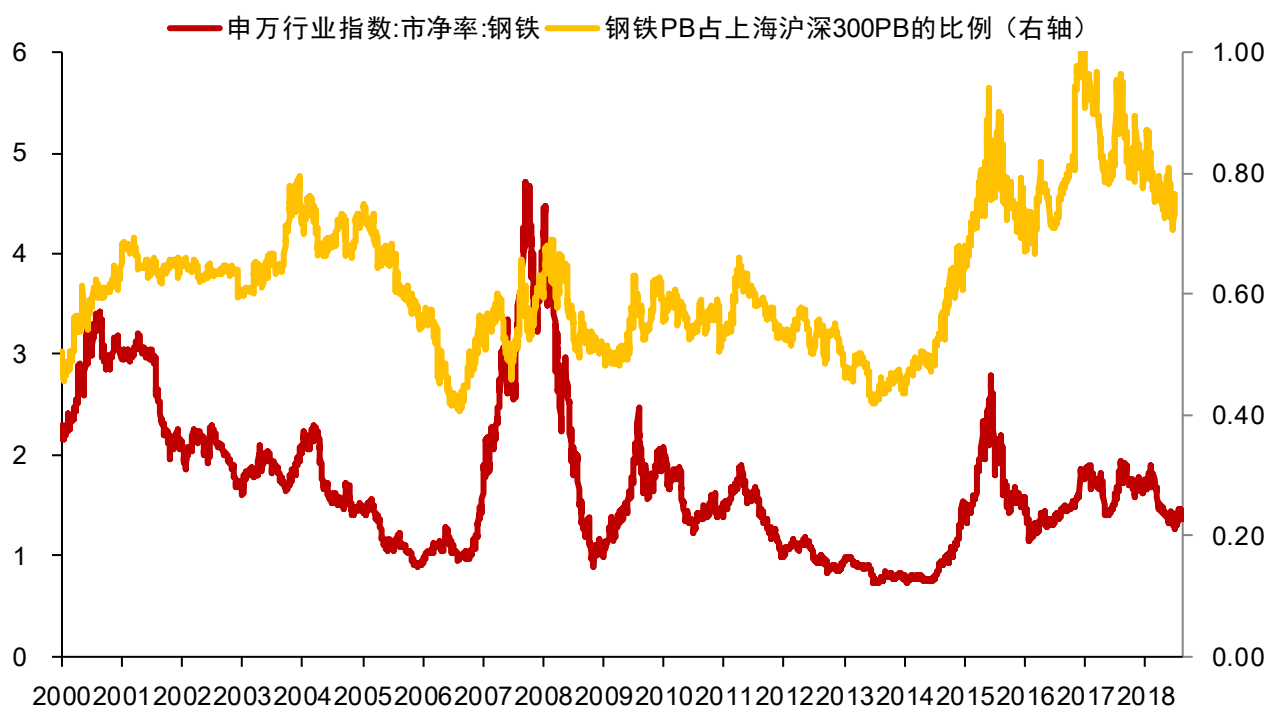
图表 27: 本月关注事件

日期	事件	描述
2018年9月	旺季来临在即, 关注下游需求复苏力度	关注旺季需求复苏力度对钢贸商库存影响
2018年9月	铁矿石补库力度	近期限产钢厂原材料采购观望态度增强
2018年9月	产业链库存情况	钢贸商是否主动补库
2018年9月	环保限产执行力度	关注环保限产实际影响

来源: 中泰证券研究所

估值比较

图表 28: 钢铁行业与沪深 300 指数的 PB 比较



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 29: 重点公司股份

	日期	2018/8/31		绝对涨幅%				相对市场涨幅%			
	名称	代码	最新价格	1周涨幅	1月涨幅	3个月涨幅	12个月涨幅	1周涨幅	1月涨幅	3个月涨幅	12个月涨幅
钢铁冶炼	韶钢松山	000717.SZ	7.27	-8.09	-5.95	8.51	-11.88	-8.37	-0.74	20.07	0.88
	本钢板材	000761.SZ	4.06	-1.22	-6.24	1.51	-36.36	-1.49	-1.03	13.07	-23.61
	西宁特钢	600117.SH	4.66	-4.12	-7.17	9.91	-37.28	-4.39	-1.96	21.47	-24.52
	大冶特钢	000708.SZ	9.75	0.72	5.75	1.15	-24.95	0.45	10.96	12.72	-12.19
	首钢股份	000959.SZ	4.23	0.71	-3.64	9.02	-42.84	0.44	1.56	20.59	-30.08
	抚顺特钢	600399.SH	5.50	0.00	0.00	0.00	-19.94	-0.28	5.21	11.57	-7.18
	杭钢股份	600126.SH	4.76	-1.45	-1.86	-0.45	-20.10	-1.73	3.35	11.12	-7.34
	凌钢股份	600231.SH	3.50	-4.63	-8.85	12.82	-31.16	-4.91	-3.65	24.38	-18.40
	河钢股份	000709.SZ	2.87	1.77	-2.05	-5.55	-37.96	1.50	3.16	6.01	-25.20
	新钢股份	600782.SH	6.41	-5.74	-14.99	17.18	-2.64	-6.01	-9.78	28.75	10.11
	安阳钢铁	600569.SH	4.10	-6.39	-14.05	24.24	-13.50	-6.67	-8.84	35.81	-0.74
	方大特钢	600507.SH	11.11	-0.80	-10.48	-6.09	-15.34	-1.08	-5.27	5.48	-2.58
	太钢不锈	000825.SZ	5.76	0.00	0.00	0.00	9.29	-0.28	5.21	11.57	22.05
	包钢股份	600010.SH	1.51	-3.21	-9.58	-10.65	-45.88	-3.48	-4.37	0.91	-33.12
	南钢股份	600282.SH	4.36	-5.83	-14.84	-2.24	-26.68	-6.11	-9.64	9.32	-13.92
	马钢股份	600808.SH	3.90	2.90	-3.93	11.99	-23.51	2.63	1.27	23.56	-10.75
	酒钢宏兴	600307.SH	2.13	-2.29	-4.05	-3.18	-34.26	-2.57	1.15	8.38	-21.50
	鞍钢股份	000898.SZ	6.13	1.66	-8.10	3.37	-12.85	1.38	-2.89	14.93	-0.09
	山东钢铁	600022.SH	1.78	-3.26	-11.88	-11.88	-27.94	-3.54	-6.67	-0.32	-15.18
	永兴特钢	002756.SZ	14.90	-2.61	-12.61	-27.16	-44.70	-2.89	-7.40	-15.59	-
	宝钢股份	600019.SH	7.88	-2.35	-9.32	-2.86	1.05	-2.63	-4.11	8.70	13.80
	柳钢股份	601003.SH	8.38	-4.45	-17.84	24.70	19.78	-4.72	-12.64	36.27	32.53
	三钢闽光	002110.SZ	18.90	-5.74	-10.38	27.36	31.74	-6.01	-5.18	38.92	44.49
重庆钢铁	601005.SH	2.05	-1.44	-5.96	0.00	-4.65	-1.72	-0.76	11.57	8.11	
八一钢铁	600581.SH	4.84	-5.28	-9.70	11.52	-26.39	-5.56	-4.49	23.09	-13.63	
沙钢股份	002075.SZ	16.12	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.28	5.21	11.57	12.76	
中钢天源	002057.SZ	6.27	0.00	-9.78	-21.78	-35.19	-0.28	-4.58	-10.21	-22.43	
武进不锈	603878.SH	13.18	-0.08	-6.33	-12.72	-46.14	-0.35	-1.12	-1.15	-33.38	
华菱钢铁	000932.SZ	9.34	-7.43	-7.25	15.17	22.25	-7.71	-2.04	26.73	35.01	
金属制品	新兴铸管	000778.SZ	4.91	1.66	5.36	10.01	-25.64	1.38	10.57	21.58	-12.88
	金洲管道	002443.SZ	6.97	2.35	1.16	-11.52	-24.95	2.07	6.37	0.05	-12.19
	常宝股份	002478.SZ	5.24	7.16	10.55	10.06	-12.71	6.88	15.76	21.63	0.05
	久立特材	002318.SZ	6.26	0.64	1.13	-8.75	-24.57	0.37	6.34	2.82	-11.81
	贵绳股份	600992.SH	7.45	0.27	-7.57	-19.74	-47.62	-0.01	-2.36	-8.18	-34.86
	玉龙股份	601028.SH	6.08	14.50	-0.33	1.16	-31.22	14.23	4.88	12.73	-18.46
	恒星科技	002132.SZ	2.98	-0.67	-5.10	-5.40	-40.40	-0.94	0.11	6.17	-27.64
铁矿石	金岭矿业	000655.SZ	3.49	-1.97	2.95	-8.16	-61.90	-2.24	8.16	3.41	-49.14
	宏达矿业	600532.SH	3.35	-4.29	-14.10	-46.99	-71.61	-4.56	-8.90	-35.43	-58.85
钢铁电商	海南矿业	601969.SH	5.05	-3.99	-9.66	-23.60	-57.02	-4.27	-4.45	-12.04	-44.26
	欧浦智网	002711.SZ	3.80	-9.74	-21.49	-59.05	-67.88	-10.01	-16.28	-47.49	-55.12
	五矿发展	600058.SH	7.50	-7.86	-12.89	-24.47	-46.58	-8.14	-7.69	-12.91	-33.82
	物产中拓	000906.SZ	4.89	3.60	-9.11	-17.23	-35.09	3.33	-3.90	-5.66	-22.33
	上海钢联	300226.SZ	49.38	3.61	-13.19	-16.60	27.63	3.33	-7.98	-5.04	40.39
新材料	应流股份	603308.SH	10.38	-1.98	-18.33	-29.75	-26.84	-2.26	-13.13	-18.18	-14.08
	钢研高纳	300034.SZ	10.00	-3.57	-2.63	-4.84	-37.27	-3.84	2.58	6.73	-24.51
	银邦股份	300337.SZ	5.55	0.18	-11.62	-9.79	-41.19	-0.10	-6.42	1.78	-28.44
	云海金属	002182.SZ	6.88	2.38	7.33	0.47	-40.96	2.11	12.54	12.03	-28.20
	宜安科技	300328.SZ	6.88	-1.29	-5.36	-22.08	-39.88	-1.57	-0.16	-10.52	-27.13
方大炭素	600516.SH	22.70	-5.38	-10.45	-16.39	-25.27	-5.65	-5.25	-4.82	-12.51	

来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 30: 钢铁行业月度数据

万吨	Jun/17	Jul/17	Aug/17	Sep/17	Oct/17	Nov/17	Dec/17	Jan/18	Feb/18	Mar/18	Apr/18	May/18	Jun/18	Jul/18
铁矿石产量	12469	11466	11549	11913	12007	10966	10922	-	-	6689	6747	6725	6550	6476
铁矿石进口量	9470	8625	8866	10283	7949	9454	8414	10034	8427	8579	8292	9413	8324	8996
生铁产量	6168	6207	6261	5960	6002	5488	5472	5954	5377	6045	6311	6689	6588	6752
粗钢产量	7323	7402	7459	7183	7236	6615	6705	7189	6493	7398	7670	8113	8020	8124
钢材产量	9757	9667	9676	9356	9179	8685	8779	8356	7547	8977	9227	9707	9551	9569
钢坯出口	0.06	0.30	0.01	0.01	0.02	0.06	0.01	0.02	0.07	0.10				
钢坯进口	3.58	1.70	7.10	6.73	8.49	5.14	4.26	17.26	9.74	8.76				
钢材出口	681	696	652	514	498	535	567	465	485	565	648	688	694	589
钢材进口	113	98	99	124	95	114	120	119	103	123	104	113	104	103
粗钢表观消费量	6755	6804	6906	6793	6833	6194	6258	6843	6111	6956	7127	7538	7430	7638
棒材														
产量	1885	1865	1859	1827	1792	1686	1735	1650	1491	1691	1656	1774	1745	1743
出口	127	124	113	95	99	106	106	73	96	128	137	144	150	108
进口	10	9	9	10	9	10	10	9	7	9	9	11	9	9
热轧板卷														
产量														
出口	5	5	4	4	4	4	5	8	9	11				
进口	9	7	7	10	7	8	13	14	10	12				
冷轧板卷														
产量	934	321	307	291	268	297	278			291	276	294	260	251
出口	52	62	52	39	28	39	38	30	34	39				
进口	22	20	20	24	20	23	25	21	20	25				
中厚板														
产量														
出口	53	57	42	33	31	31	32	28	37	42				
进口	17	13	13	14	11	15	15	14	13	21				
线材														
产量	1210	1180	1171	1196	1186	1058	1104			1122	1137	1213	1207	1284
出口	21	19	18	16	16	15	17	17	14	13	20	22	20	19
进口	5	4	4	4	4	4	5	4	4	6				
镀锌板														
产量														
出口	105	110	111	96	84	97	94	79	79	106				
进口	27	24	23	29	23	26	24	25	19	36				

来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 31: 下游行业月度数据

	Aug/17	Sep/17	Oct/17	Nov/17	Dec/17	Feb/18	Mar/18	Apr/18	May/18	Jun/18	Jul/18
发电量	5945	5220	5038	5196	5699	-	5283	5108	5443	5551	6400
yoy	4.80%	5.30%	2.50%	2.40%	6.00%	-	2.10%	6.90%	9.80%	6.70%	5.70%
固定资产投资完成额(亿元)	394150	458478	517818	575057	631684	44626	100763	154358	216043	297316	355798
yoy	7.80%	7.50%	7.30%	7.20%	7.20%	7.90%	7.50%	7.00%	6.10%	6.00%	5.50%
黑色金属冶炼及压延加工业投资总额(亿元)	2400	2747	3131	3475	3804	-	-	-	-	-	-
yoy	-10.80%	-11.20%	-10.20%	-9.00%	-7.10%	-	-	-	-	-	-
房地产开发投资完成额(亿元)	69494	80644	90544	100387	109799	10831	21291	30592	41420	55531	65886
yoy	7.90%	8.10%	7.80%	7.50%	7.00%	9.90%	10.40%	10.30%	10.20%	9.70%	10.20%
房屋施工面积(万平方米)	721781	738065	752334	768443	781484	632002	646556	664410	684991	709649	728593
yoy	3.10%	3.10%	2.90%	3.10%	3.00%	1.50%	1.50%	1.60%	2.00%	2.50%	3.00%
房屋新开工面积(万平方米)	114996	131033	145127	161679	178654	17746	34615	51779	72190	95817	114781
yoy	7.60%	6.80%	5.60%	6.90%	7.00%	2.90%	9.70%	7.30%	10.80%	11.80%	14.40%
房屋竣工面积(万平方米)	52296	57694	65612	76245	101486	14184	20709	25151	30484	37131	42067
yoy	3.40%	1.00%	0.60%	-1.00%	-4.40%	-12.10%	-10.10%	-10.70%	-10.10%	-10.60%	-10.50%
商品房销售面积(万平方米)	98539	116006	130254	146568	169408	14633	30088	42192	56409	77143	89990
yoy	12.70%	10.30%	8.20%	7.90%	7.70%	4.10%	3.60%	1.30%	2.90%	3.30%	4.20%
汽车产量(万辆)	213	292	260	311	305	-	270	245	239	234	206
yoy	4.70%	3.10%	0.60%	1.80%	0.40%	-	0.90%	10.80%	9.50%	5.30%	-0.50%
民用钢制船舶产量(万载重吨)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
yoy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
家用洗衣机产量(万台)	630	719	658	683	714	-	658	618	562	539	532
yoy	1.30%	10.30%	5.00%	-8.90%	-2.50%	-	-2.40%	5.70%	5.80%	-3.90%	-3.60%
制冷空调设备产量(万台)	1463	1525	1347	1460	1574	-	2019	2143	2134	2080	1719
yoy	19.10%	20.90%	13.50%	20.00%	21.40%	-	8.40%	9.70%	18.40%	12.10%	3.80%
家用电冰箱产量(万台)	858	847	813	782	660	-	726	753	758	713	652
yoy	17.00%	14.20%	18.60%	10.00%	3.70%	-	-2.60%	14.50%	12.10%	-3.60%	-7.30%

来源: Wind, 中泰证券研究所

风险提示

- 宏观经济大幅下滑导致需求承压; 环保限产不及预期。

投资评级说明：

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15% 以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15% 之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 -10%~+5% 之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10% 以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10% 以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 -10%~+10% 之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10% 以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

重要声明：

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。