

钢铁行业

行业报告

高炉开工率上升, 关注超低排放检查进展

——行业周度报告(2018年8月第5周)

行业公司研究——钢铁

证券研究报告

✉ : 杨华 执业证书编号: S0930517090001
☎ : 021-80108137
✉ : yanghua@stocke.com.cn

行业评级

钢铁 看好

报告导读

本周高炉开工率小幅上升, 部分钢企高炉陆续复产。监测的本周市场成交和终端采购数据双双下滑, 钢材的钢厂库存上升。吨钢毛利下降, 但仍处较高水平。个股方面, 建议关注低估值价格弹性较高的标的, 推荐华菱钢铁、新钢股份、南钢股份、马钢股份等。

钢材社会库存小幅下降, 钢厂库存增加。 社会库存合计达到 995.88 万吨, 跌幅为 0.83%, 热轧板社会库存跌幅为 3.9%。钢厂总库存 435.91 万吨, 环比增加 24 万吨, 涨幅为 5.88%。螺纹钢和线材钢厂库存涨幅分别为 10.93%、10.14%。

钢材各品种现货和期货价格均下跌。 螺纹钢跌幅 0.22%; 热轧跌幅 1.12%; 中厚板跌幅 0.89%; 高线跌幅 0.42%。螺纹钢和热轧板卷期货收盘价环比跌幅分别为 5.72%、5.58%。铁矿石期货价格跌幅为 1.12%; 焦炭期货价格跌幅为 4.64%。

吨钢毛利下降, 但仍有望高位运行。 吨钢毛利下降, 螺纹钢、线材、热轧卷板、冷轧卷板、中厚板利润分别为 1349 元/吨、1459 元/吨、1204 元/吨、1006 元/吨、1240 元/吨; 降幅分别为 7.17%、6.18%、3.77%、2.44%、2.45%。

铁精粉和焦炭价格上涨。 唐山铁精粉价格为 760 元/吨, 涨幅为 1.33%; 62% 澳洲粉矿价格为 66.1 美元/干吨, 环比持平; 普氏铁矿石价格指数为 66.15 美元/吨, 跌幅为 0.38%。唐山二级冶金焦到厂价格为 2515 元/吨, 涨幅 5.01%, 张家港废钢 2360 元/吨, 跌幅为 4.07%。

本周全国高炉开工率小幅上升, 唐山地区部分高炉陆续复产。 全国高炉开工率为 66.71%, 涨幅 0.41%; 全国高炉检修容积达到 177499 立方米, 跌幅为 0.56%。上海终端线螺周采购量为 23563 吨, 环比上涨 14.54%; 制造业投资累计增速为 7.30%, 环比增长 0.5 个百分点; 原口径基建投资累计同比上升 2.83%, 增速环比下降 1.57 个百分点。社会库存下降, 钢厂库存增加。

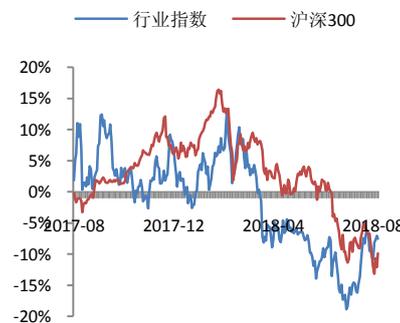
投资建议: 蓝天保卫战持续推进, 重点关注受益的钢铁个股。环保限产趋严, 制约钢材供给, 考虑到 7.23 国常会提出基建补短板后, 与地产形成互补, 保障钢材需求, 关注唐山等地区超低排放检查进展, 个股推荐: 华菱钢铁、宝钢股份、马钢股份和南钢股份。同时, 受益油气景气周期上升的管道生产企业: 常宝股份、金洲管道等也值得关注。

风险提示: 需求不及预期、限产低于预期、中美贸易摩擦加剧、宏观经济下滑等。

公司推荐

马钢股份
华菱钢铁
新钢股份
南钢股份

52 周行业走势图



报告撰写人: 浙商证券杨华

数据支持人: 浙商证券杨华

正文目录

一周回顾	4
1. 本周钢铁行业市场行情回顾	4
1.1. 钢铁行业指数涨跌排名	4
1.2. 本周钢铁个股表现	4
2. 本周国内钢铁价格走势	5
2.1. 本周原料价格以涨为主	5
2.1.1. 铁矿石价格上涨	5
2.1.2. 焦炭价格持续大幅上涨	6
2.2. 钢材价格全面上涨	6
2.3. 钢材期货价格涨跌互现	7
3. 钢材利润测算	7
4. 一周库存情况	8
4.1. 钢材 5 大品种库存	8
4.1.1. 钢材总库存微幅下降	8
4.1.2. 钢材社会库存小幅下跌	8
4.1.3. 钢材钢厂库存普遍下降	9
4.2. 原料港口总库存小幅下降，仍处高位	10
5. 钢铁供需情况	10
5.1. 钢铁生产情况	10
5.2. 钢铁需求情况	11
6. 一周要闻	12
6.1. 行业	12
6.2. 上市公司	错误！未定义书签。

图表目录

图 1: 申万行业周涨跌幅 (%)	4
图 2: 钢铁个股一周涨跌幅 (%)	5
图 3: 普氏 62%铁矿石价格指数 (美元/干吨)	5
图 4: 唐山铁精粉价格(66%干基含税) (元/吨)	5
图 5: 唐山二级冶金焦到厂价格 (元/吨)	6
图 6: 焦炭期货主力合约收盘价及基差	6
图 7: 福建废钢价格与张家港废钢价格对比 (元/吨)	6
图 8: 苏州钢板料价格与福建废钢价格 (元/吨)	6
图 9: 螺纹钢、热轧卷和中厚板价格 (元/吨)	7

图 10: 冷轧卷板和高线价格 (元/吨)	7
图 11: 螺纹钢和中厚板毛利 (元/吨)	8
图 12: 冷轧卷和热轧卷毛利 (元/吨)	8
图 13: 螺纹钢和中厚板毛利率 (%)	8
图 14: 热轧卷和冷轧卷毛利率 (%)	8
图 15: 钢材总库存及涨跌幅	8
图 16: 热轧卷板社会库存 (万吨)	9
图 17: 螺纹钢社会库存 (万吨)	9
图 18: 冷轧卷板社会库存 (万吨)	错误! 未定义书签。
图 19: 中厚板社会库存 (万吨)	错误! 未定义书签。
图 20: 螺纹钢、热轧卷和中厚板的钢厂库存 (万吨)	10
图 21: 进口铁矿石库存 (万吨)	10
图 22: 主要港口焦炭库存 (万吨)	10
图 23: 全国及河北地区高炉开工率 (%)	11
图 24: 全国及河北地区高炉检修容积 (立方米)	11
图 25: 商品房销售面积累计值及累计同比	12
图 26: 房屋新开工面积累计值及累计同比	12
图 27: 城镇房地产开发投资完成额累计值及累计同比	12
图 28: 固定资产投资完成额累计值及累计同比	12
图 29: 家电产量月度值 (亿台)	12
图 30: 家电产量同比增长率 (%)	12
表 1: 钢铁板块及市场主要指数表现	4
表 2: 本周钢铁行业涨跌幅排名前 5 的个股	5
表 3: 铁矿石价格	5
表 4: 焦炭价格 (元/吨)	6
表 5: 钢材价格 (元/吨)	7
表 6: 主力期货合约价格 (元/吨)	7
表 7: 基差 (元/吨)	7
表 8: 钢材社会库存 (万吨)	9
表 9: 钢厂库存 (万吨)	9
表 10: 铁矿石和原料库存 (万吨)	10
表 11: 本周钢铁供给指标表现	11
表 12: 本周钢铁需求指标表现 (吨)	11
表 13: 下游钢铁需求指标表现	11

一周回顾

本周钢铁板块下跌 3.13%，跑输沪深 300 指数 3.41 个百分点。

钢材品种和废钢价格下跌,焦炭和铁精粉价格上扬。其中,螺纹钢价格 4510 元/吨,跌幅 0.22%; 热轧价格 4410 元/吨, 环比跌幅 1.12%; 中厚板跌幅 0.89%; 高线跌幅 0.42%。原料价格上涨,焦炭持续高位。62%澳洲粉矿价格为 66.1 美元/干吨, 环比持平; 普氏铁矿石价格指数为 66.15 美元/吨, 跌幅为 0.38%; 唐山铁精粉价格为 760 元/吨, 涨幅为 1.33%。唐山二级冶金焦到厂价格为 2515 元/吨, 涨幅 5.01%, 张家港废钢 2360 元/吨, 跌幅为 4.07%。吨钢毛利出现下降。螺纹钢跌幅为 7.17%; 线材跌幅为 6.18%; 热轧卷板跌幅为 3.77%。

本周高炉开工率微幅上涨,供给有小幅增加趋势,制造业对钢材需求有一定的支撑。全国高炉开工率为 66.71%, 涨幅 0.41%; 全国高炉检修容积达到 177499 m³, 跌幅为 0.56%。上海终端线螺周采购量为 23563 吨, 环比上涨 14.54%; 制造业投资累计增速为 7.30%, 环比增长 0.5 个百分点; 原口径基建投资累计同比上升 2.83%, 增速环比下降 1.57 个百分点。社会库存下降, 钢厂库存增加。社会库存合计达到 995.88 万吨, 跌幅为 0.83%; 中厚板和热轧板库存下降, 跌幅分别为 1.13%、3.9%。螺纹钢和线材钢厂库存分别为 181、54.29 万吨, 涨幅分别为 10.93%、10.14%。

1. 本周钢铁行业市场行情回顾

1.1. 钢铁行业指数涨跌排名

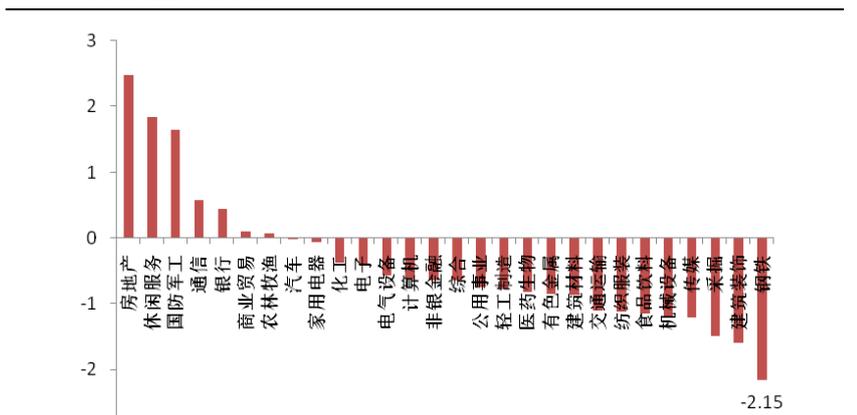
本周(2018.08.27—2018.09.02), 申万钢铁指数周环比跌幅为 3.13%, 沪深 300 指数涨幅为 0.28%, 跑输沪深 300 指数 3.41 个百分点, 跑输上证综指 2.98 个百分点, 落后创业板指数 2.1 个百分点。

表 1: 钢铁板块及市场主要指数表现

指数	本周价	周涨跌幅	月涨跌幅	年跌涨幅
申万钢铁指数	1478.86	-3.13%	-4.51%	-12.42%
沪深 300 指数	3334.5	0.28%	0.58%	-10.71%
上证综指	2725.25	-0.15%	-0.55%	-16.70%
创业板指数	1435.2	-1.03%	-3.13%	-20.08%

资料来源: Wind、浙商证券研究所

图 1: 申万行业周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

1.2. 本周钢铁个股表现

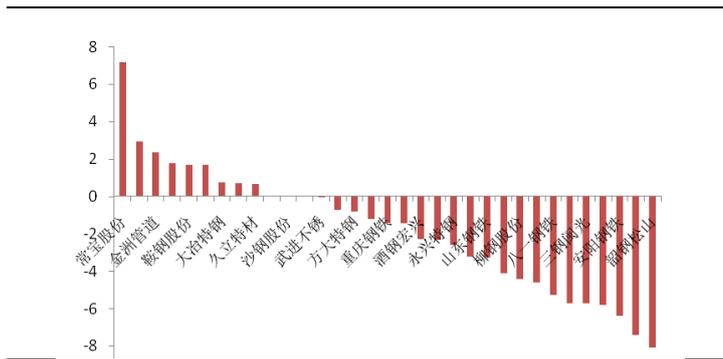
本周申万钢铁板块个股有涨有跌, 9 只股票上涨, 3 只股票停牌, 其余股票下跌。继上周之后, 常宝股份的周涨幅再次位居第一, 为 7.16%; 其次是马钢股份, 涨幅为 2.9%。下跌最大的是韶钢松山, 跌幅为 8.09%。

表 2：本周钢铁行业涨跌幅排名前 5 的个股

名称	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	换手率 (%)	市盈率(TTM)
常宝股份	7.16	10.55	0.77	17.96
马钢股份	2.90	0.6	0.63	5.08
金洲管道	2.35	5.61	0.37	19.1
河钢股份	1.77	1.77	0.67	12.76
鞍钢股份	1.66	-2.7	0.35	6.09

资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 2：钢铁个股一周涨跌幅 (%)



资料来源：Wind、浙商证券研究所

2. 本周国内钢铁价格走势

2.1. 本周原料价格以涨为主

2.1.1. 铁矿石价格小幅上涨

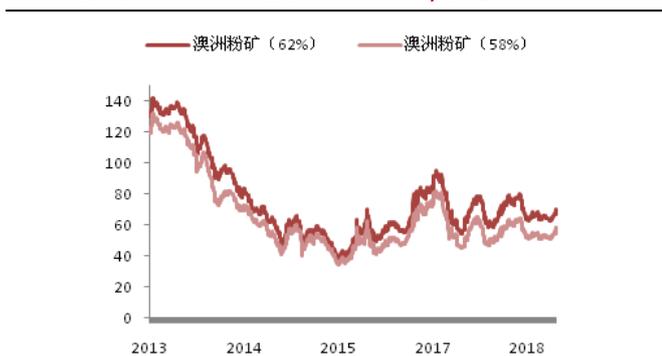
本周铁矿石价格普遍小幅上涨，62%澳洲粉矿价格为 66.1 美元/干吨，环比持平；58%澳洲粉矿价格为 54.65 美元/干吨，涨幅为 0.09%；普氏 62%铁矿石价格指数为 66.15 美元/吨，本周跌幅为 0.38%。唐山铁精粉价格为 760 元/吨，涨幅收窄，为 1.33%。

表 3：铁矿石价格

原料价格	2018/8/31	2018/8/30	2018/8/24	2018/7/31	日涨跌	周涨跌	月涨跌
价格指数：CFR：澳洲粉矿 62%	66.1	65.6	66.1	67.6	0.76%	0.00%	-2.22%
价格指数：CFR：澳洲粉矿 58%	54.65	54.15	54.6	55.65	0.92%	0.09%	-1.80%
价格指数：普氏 62%铁矿石	66.15	65.75	66.4	67.55	0.61%	-0.38%	-2.07%
价格：铁精粉：66%干基含税：唐山	760	760	750	675	0.00%	1.33%	12.59%

资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 3：普氏 62%铁矿石价格指数 (美元/干吨)



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 4：唐山铁精粉价格(66%干基含税) (元/吨)



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

2.1.2. 焦炭价格持续大幅上涨,废钢价格偏弱

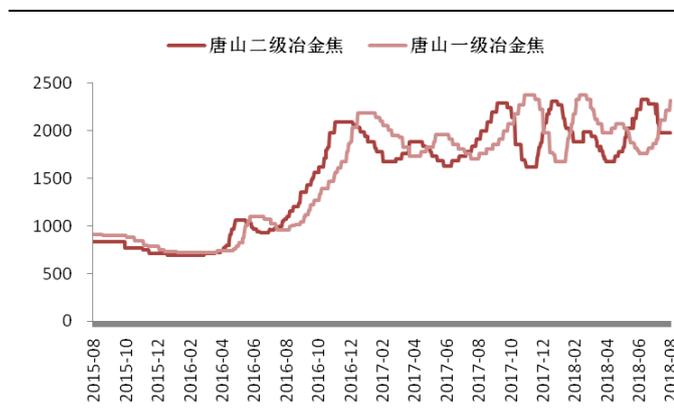
焦炭订单不断、出货良好,焦炭价格上涨,废钢价格走弱。截止8月31日,唐山二级冶金焦到厂价格本周为2515元/吨,上涨了120元/吨,涨幅为5.01%。山西临汾一级冶金焦车板价涨幅为4.08%,唐山准一级冶金焦到厂价涨幅为4.84%。市场普遍乐观,看涨情绪不减,预计后期焦炭价格仍将强势运行。本周福建废钢和张家港废钢价格分别为2740元/吨、2360元/吨,跌幅分别为1.79%、4.07%。

表 4: 焦炭价格 (元/吨)

价格	2018/8/31	2018/8/30	2018/8/24	2018/7/31	周涨跌	月涨跌
山西临汾一级冶金焦车板价格	2550	2550	2450	1950	4.08%	30.77%
唐山准一级冶金焦到厂价格	2600	2600	2480	2060	4.84%	26.21%
唐山二级冶金焦到厂价格	2515	2515	2395	1975	5.01%	27.34%
福建废钢	2740	2760	2790	2670	-1.79%	2.62%
张家港废钢	2360	2400	2460	2300	-4.07%	2.61%

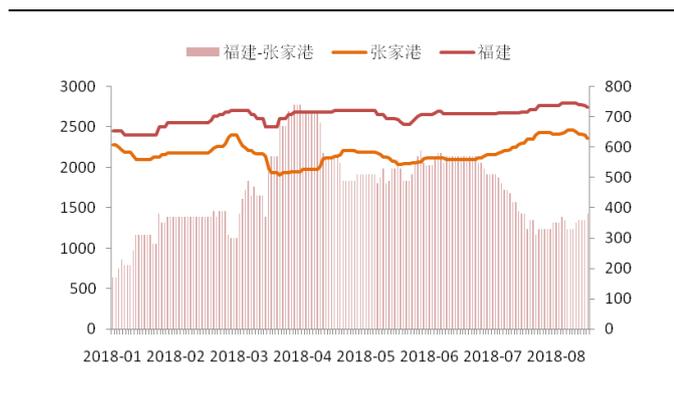
资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 5: 唐山二级冶金焦到厂价格 (元/吨)



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 7: 福建废钢价格与张家港废钢价格对比 (元/吨)

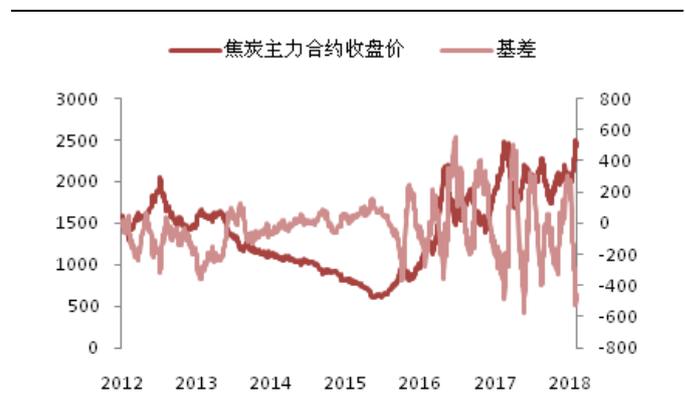


资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

2.2. 钢材价格普遍微幅下降

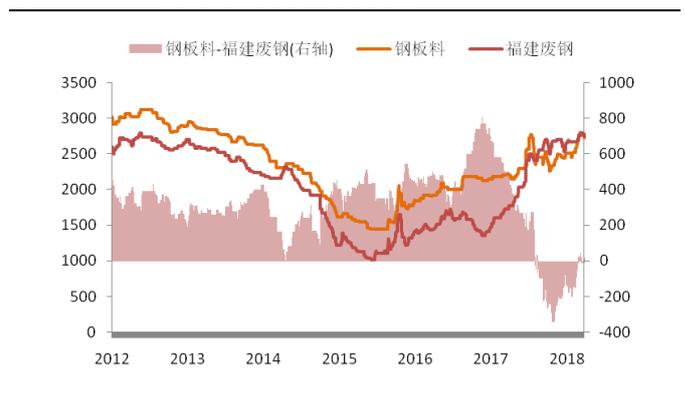
本周市场情绪不高,钢材出货情况不好,需求转淡,五大主要钢材产品价格均下降。螺纹钢价格4510元/吨,环比跌幅0.22%;热轧价格4410元/吨,环比跌幅1.12%;中厚板价格4460元/吨,环比跌幅0.89%;高线价格为4700元/吨,环比跌幅0.42%。

图 6: 焦炭期货主力合约收盘价及基差



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 8: 苏州钢板料价格与福建废钢价格 (元/吨)



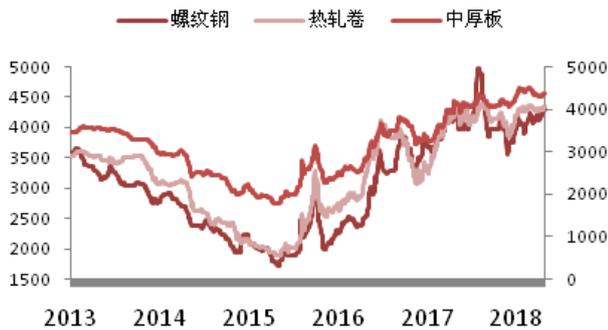
资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

表 5：钢材价格（元/吨）

产品价格	2018/8/31	2018/8/30	2018/8/24	2018/7/31	日涨跌	周涨跌
螺纹钢:HRB400 20mm:上海	4510	4520	4520	4260	-0.22%	-0.22%
冷轧板卷:1.0mm:上海	4860	4860	4870	4730	0.00%	-0.21%
高线: HPB300: 上海	4700	4700	4720	4530	0.00%	-0.42%
热轧板卷:3.0mm:上海	4410	4420	4460	4350	-0.23%	-1.12%
普碳中板: 20mm:上海	4460	4460	4500	4360	0.00%	-0.89%

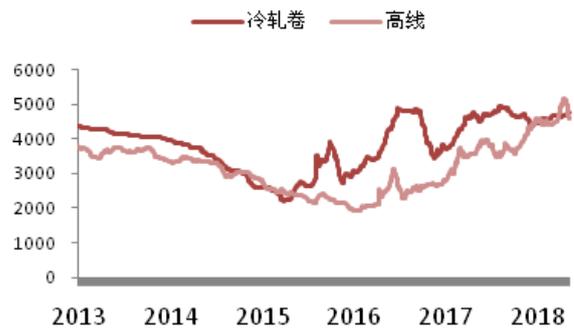
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 9：螺纹钢、热轧卷和中厚板价格（元/吨）



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 10：冷轧卷板和高线价格（元/吨）



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

2.3. 钢材期货价格下跌

螺纹钢和热轧板卷呈贴水，基差分别为 534 和 396 元。本周铁矿石期货收盘价下降为 485 元/吨，跌幅为 1.12%；焦炭期货价格下跌，价格为 2426 元/吨，跌幅为 4.64%。从基差角度上来看，铁矿石和焦炭期货升水，基差分别为-18 元、-451 元；由于铁矿石和焦炭的期货价格大于现货价格，长期来看期货价格将带动现货价格上涨。

表 6：主力期货合约价格（元/吨）

主力合约价格	2018/8/31	2018/8/30	2018/8/24	2018/7/31	日涨跌	周涨跌	月涨跌
铁矿石	485	484.5	490.5	488	0.10%	-1.12%	-0.61%
焦炭	2426	2448	2544	2265	-0.90%	-4.64%	7.11%
螺纹	4086	4118	4334	4171	-0.78%	-5.72%	-2.04%
热轧板卷	4064	4146	4304	4211	-1.98%	-5.58%	-3.49%

资料来源：Wind、浙商证券研究所

表 7：基差（元/吨）

基差	2018/8/31	2018/8/30	2018/8/24	2018/7/31	日涨跌	周涨跌	月涨跌
铁矿石	-18	-21	-17	-25	13.2%	-10.8%	27.4%
焦炭	-451	-473	-569	60	4.7%	20.7%	-851.7%
螺纹	534	502	286	189	6.4%	86.7%	182.5%
热轧板卷	396	274	156	139	44.5%	153.8%	184.9%

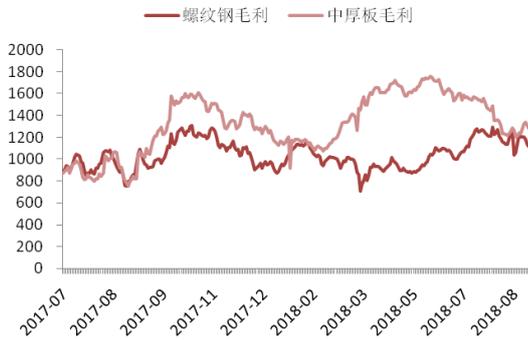
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

3. 钢材利润测算

由于本周钢材现货价格下跌，而滞后一月的原料价格在上涨，所以各品种钢材毛利表现下降。根据我们的成本滞后一个月模型测算毛利，本周螺纹钢利润为 1349 元/吨，利润较上周环比下降 104 元，跌幅为 7.17%；线材利润为 1459 元/吨，环比减少 96 元，跌幅为 6.18%；热轧卷板利润为 1204 元/吨，环比减少 47 元，跌幅为 3.77%；冷轧卷板利润为 1006 元/吨，跌幅为 2.42%；中厚板利润为 1240 元/吨，跌幅为 2.45%。考虑到下半年制造业复苏支撑钢材需求，旺

季即将来临，钢价有望上涨，预期吨钢毛利将走高。

图 11：螺纹钢和中厚板毛利（元/吨）



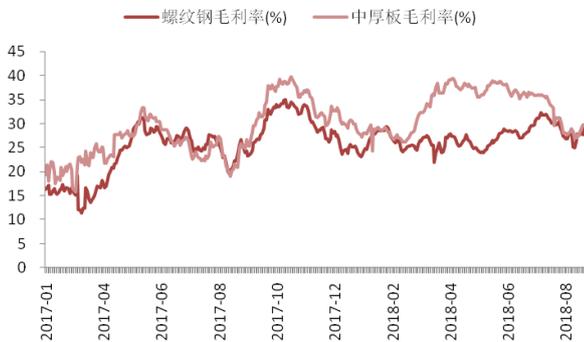
资料来源：浙商证券研究所

图 12：冷轧卷和热轧卷毛利（元/吨）



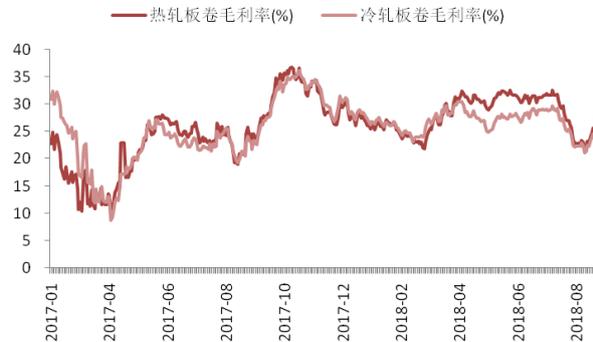
资料来源：浙商证券研究所

图 13：螺纹钢和中厚板毛利率（%）



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 14：热轧卷和冷轧卷毛利率（%）



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

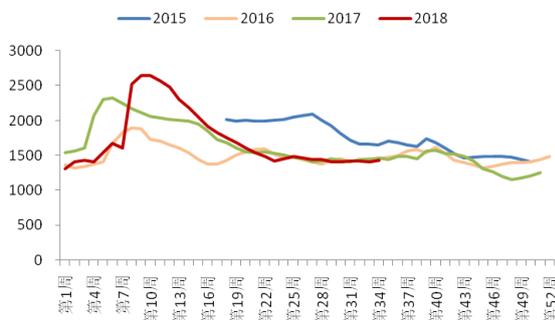
4. 一周库存情况

4.1. 钢材 5 大品种库存

4.1.1. 钢材总库存明显增加

本周钢材社会库存为 995.88 万吨，钢厂钢材库存为 435.91 万吨。库存总量为 1431.79 万吨，与上周相比环比增加 15.89 万吨，涨幅 1.12%。

图 15：钢材总库存及涨跌幅



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

4.1.2. 钢材社会库存小幅下降

中厚板热轧库存下降,螺纹钢线材冷轧库存小幅上升。热轧降幅相对较大，主要是贸易商未去钢厂拿货，选择消耗自身库存所造成的。社会库存合计达到 995.88 万吨，与上周相比增加 8.3 万吨，跌幅为 0.83%。具体来看，本周螺

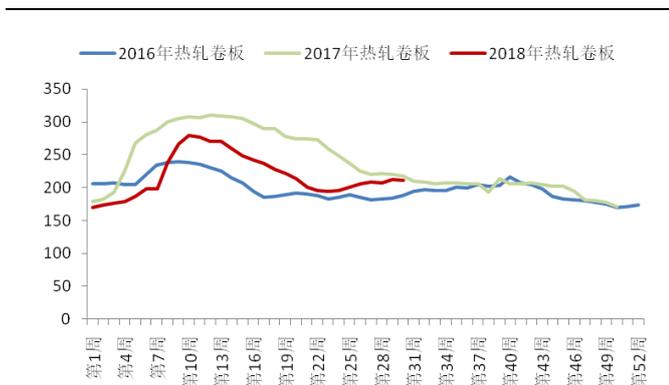
钢社会库存 416.22 万吨，环比持平；线材和冷轧板微幅上涨，环比涨幅分别为 0.37%、0.13%；中厚板和热轧板库存下降，跌幅分别为 1.13%、3.9%。

表 8：钢材社会库存（万吨）

社会库存	第 34 周	第 33 周	第 30 周	2017 年第 34 周	周环比	月环比	年同比
线材	131.96	131.48	120.44	107.72	0.37%	9.56%	22.50%
热轧板	210.52	219.06	214.28	207.76	-3.90%	-1.75%	1.33%
冷轧板	119.04	118.88	119.26	111.61	0.13%	-0.18%	6.66%
中厚板	96.28	97.38	95.18	100.42	-1.13%	1.16%	-4.12%
螺纹钢	416.22	416.2	436.3	418.76	0.00%	-4.60%	-0.61%
合计	995.88	1004.18	1001.82	976.45	-0.83%	-0.59%	1.99%

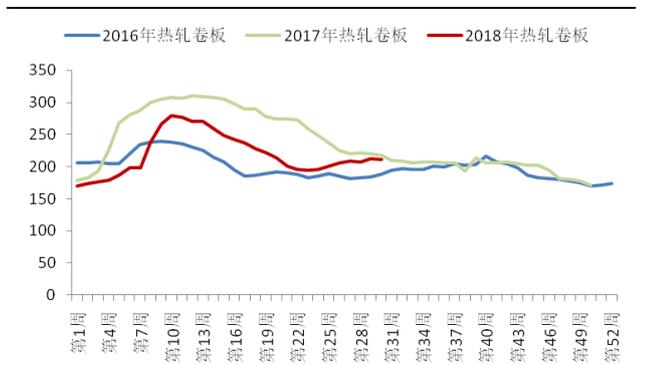
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 16：热轧卷板社会库存（万吨）



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 18：冷轧卷板社会库存（万吨）



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

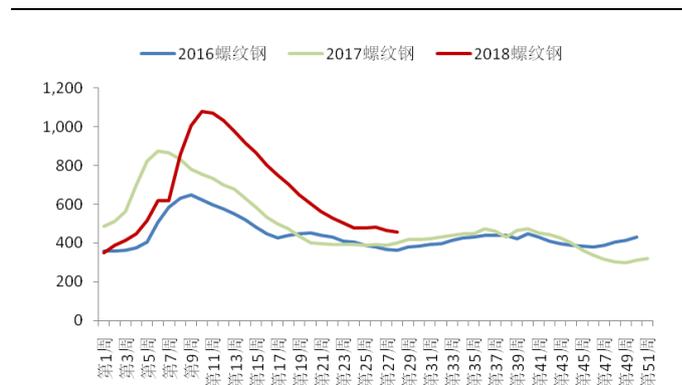
4.1.3. 钢材钢厂库存普遍增加

本周钢厂总库存有较大幅度的上涨，只有冷轧有微幅下降，其中螺纹钢和线材库存上涨，螺纹钢居首。国内 110 家钢厂总库存为 436 万吨，环比增加 24 万吨，涨幅为 5.88%。其中，螺纹钢库存 181 万吨，涨幅 10.93%；线材库存 54.29 万吨，上涨 10.14%；冷轧卷库存 34.94 万吨，跌幅 0.54%。本周钢材价格下降，市场成交量情绪较低落，钢厂库存有所积累。

表 9：钢厂库存（万吨）

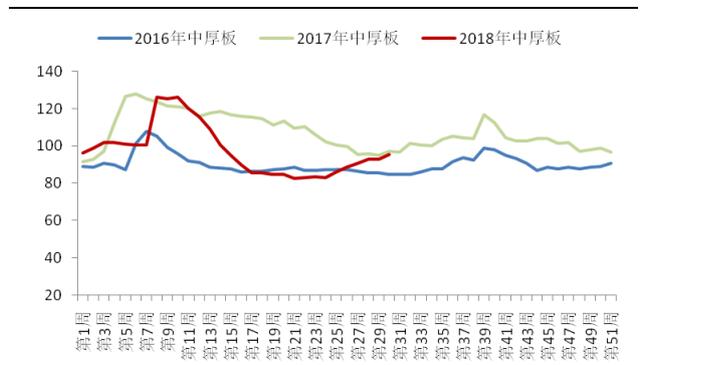
钢厂库存	第 34 周	第 33 周	第 30 周	2017 年第 34 周	周环比	月环比	年同比
线材	54.29	49.29	45.63	55.1	10.14%	18.98%	-1.47%
热轧板	96.86	95.74	95.13	84.33	1.17%	1.82%	14.86%
冷轧板	34.94	35.13	36.36	49.32	-0.54%	-3.91%	-29.16%
中厚板	68.71	68.29	71.49	65.89	0.62%	-3.89%	4.28%

图 17：螺纹钢社会库存（万吨）



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 19：中厚板社会库存（万吨）

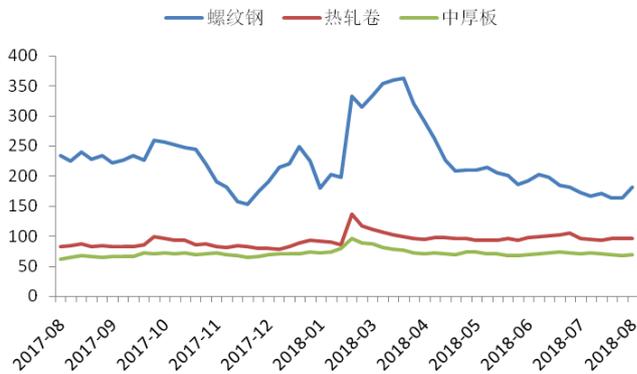


资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

螺纹钢	181.11	163.27	165.35	232.67	10.93%	9.53%	-22.16%
合计	435.91	411.72	413.96	487.31	5.88%	5.30%	-10.55%

资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 20: 螺纹钢、热轧卷和中厚板的钢厂库存(万吨)



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

4.2. 原料港口总库存小幅下降, 仍处高位

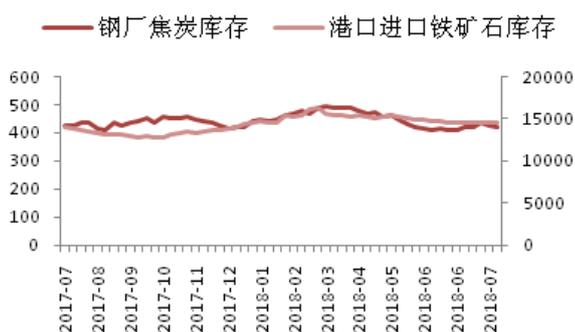
本周铁矿石港口总库存小幅下降, 但是总量水平仍然较高。钢厂焦炭库存和主要港口焦炭库存均小幅下跌。本周铁矿石港口总库存为 14738 万吨, 相比于上周环比减少 229 万吨, 跌幅为 1.53%。钢材焦炭库存为 393 万吨, 环比减少 4.5 万吨, 降幅为 1.53%。主要港口青岛港库存 152 万吨, 跌幅 0.65%; 日照港焦炭库存 115 万吨, 环比持平。

表 10: 铁矿石和原料库存(万吨)

库存	第 34 周	第 33 周	第 30 周	2017 年第 34 周	周环比	月环比	年同比
铁矿石港口总库存	14738	14967	15412	13445	-1.53%	-4.37%	9.62%
钢厂焦炭库存	393	398	422	412	-1.14%	-6.78%	-4.39%
焦炭库存: 青岛港	152	153	126	70	-0.65%	20.63%	117.14%
焦炭库存: 日照港	115	115	111	82	0.00%	3.23%	40.24%

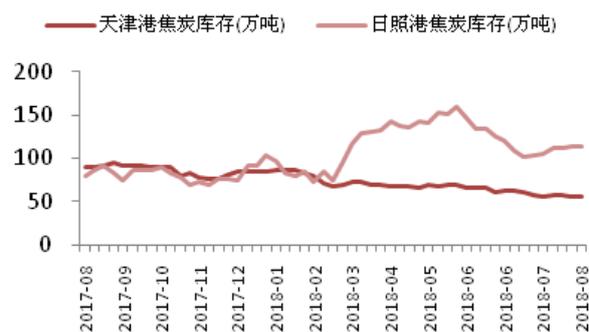
资料来源: Mysteel、浙商证券研究所

图 21: 进口铁矿石库存(万吨)



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 22: 主要港口焦炭库存(万吨)



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

5. 钢铁供需情况

5.1. 钢铁生产情况

本周全国高炉开工率有所上涨, 高炉检修容积有所下降, 存在复产现象。截至 8 月 31 日, 全国高炉开工率为 66.71%, 环比增加 0.27%, 涨幅 0.41%; 河北高炉开工率为 59.37%, 环比持平。全国高炉检修容积达到 177499 m³, 环比减少 1000 m³, 跌幅为 0.56%; 河北地区高炉检修容积达到 89910 m³, 涨幅为 0.71%。唐山地区减排攻坚行动于 8 月 31 日到期截止, 部分企业完成环保减排任务, 高炉可能会逐渐实施复产计划, 高炉开工率将有所上升。

表 11: 本周钢铁供给指标表现

收盘价	2018/8/31	2018/8/24	2018/8/3	周涨跌	月涨跌
全国高炉开工率 (%)	66.71	66.44	66.99	0.41%	-0.42%
河北高炉开工率 (%)	59.37	59.37	59.05	0.00%	0.54%
全国高炉检修容积	177499	178499	179707	-0.56%	-1.23%
河北高炉检修容积	89910	89280	90590	0.71%	-0.75%

资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 23: 全国及河北地区高炉开工率 (%)



资料来源: Mysteel、浙商证券研究所

图 24: 全国及河北地区高炉检修容积 (立方米)



资料来源: Mysteel、浙商证券研究所

5.2. 钢铁需求情况

本周市场成交和终端采购双双下滑。上海线螺采购量为 18944 吨，环比减少 4619 吨，跌幅为 13.67%。全国建筑钢材成交量本周有所下降，一周平均值为 158673 吨，周环比跌幅为 13.67%。

前 7 月钢铁下游行业总体需求尚可。2018 年 1~7 月，制造业投资累计增速为 7.30%，环比增长 0.5 个百分点；房地产开发投资完成额累计同比增长 10.2%，环比回升 0.50 个百分点；原口径基建投资累计同比上升 2.83%，增速环比下降 1.57 个百分点。商品房销售面积累计同比增速 4.2%，房屋新开工面积累计同比上升 14.4%，家电、汽车和造船需求绝对量数据均表现良好。由于 8 月份高温且近期雨水较多，制造业的开工受到影响，影响钢材需求。

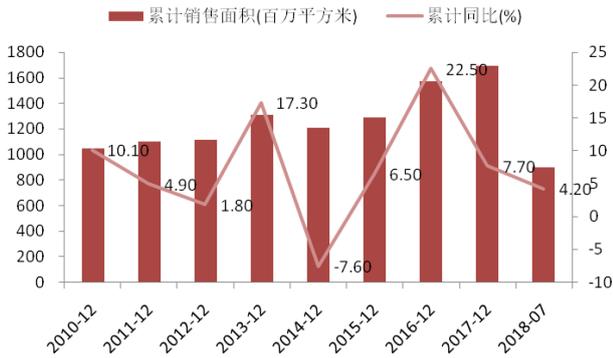
表 12: 本周钢铁需求指标表现 (吨)

	8/27-8/31	2018/8/31	2018/8/24	2018/8/3	周涨跌	月涨跌
线螺采购量	18944	18944	23563	30424	-19.60%	-37.73%
全国建筑钢材成交量	158673	157470	182411	192536	-13.67%	-18.21%

表 13: 下游钢铁需求指标表现

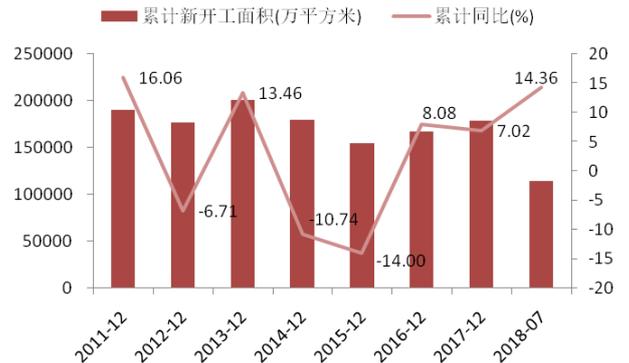
	2018/6/30	2018/7/31	7 月环比	月环比增速	累计值同比
国内汽车产量 (辆)	2263416	2014940	-10.98%	-8.67%	4.25%
固定资产开发投资完成额 (亿元)	81273	58482	-28.04%	-59.80%	5.45%
房地产开发投资完成额 (亿元)	14111	10355	-26.62%	-56.94%	14.36%
商品房销售面积 (万平方米)	20734	12847	-38.04%	-83.88%	4.20%
房屋新开工面积 (万平方米)	23627	18964	-19.74%	-35.49%	10.20%

图 25: 商品房销售面积累计值及累计同比



资料来源: Mysteel、浙商证券研究所

图 26: 房屋新开工面积累计值及累计同比



资料来源: Mysteel、浙商证券研究所

图 27: 城镇房地产开发投资完成额累计值及累计同比



资料来源: Mysteel、浙商证券研究所

图 28: 固定资产投资完成额累计值及累计同比



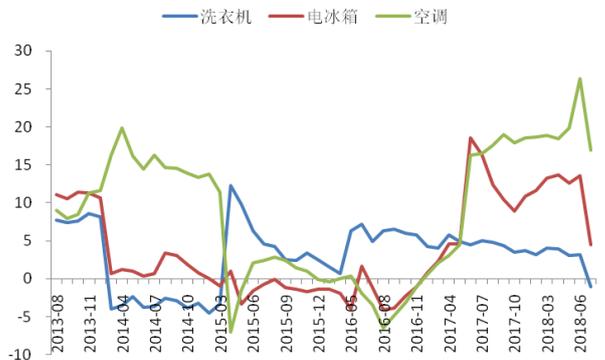
资料来源: Mysteel、浙商证券研究所

图 29: 家电产量月度值（亿台）



资料来源: Mysteel、浙商证券研究所

图 30: 家电产量同比增长率（%）



资料来源: Mysteel、浙商证券研究所

6. 一周要闻

6.1. 行业

1、2018年8月29日，中国钢铁工业协会表示上半年大型钢企利润增长超150%，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。

2、2018年8月30日，河北省印发《河北省钢铁行业去产能工作方案(2018—2020年)》提出，经过3年努力，全省钢铁产业发展实现“两减、两降、四提高”。其中两减包括钢铁产能减少，到2020年底全省钢铁产能控制在2亿吨以内，

其中 2018 年压减退出钢铁产能 1200 万吨；钢铁企业减少，到 2020 年钢铁冶炼厂点减至 70 个左右、企业减至 60 家左右，其中 2018 年钢铁“僵尸企业”产能全部出清。

3、2018 年 8 月 30 日，在大连召开了“2018 机构大宗商品衍生品论坛”，摩根大通中国首席经济学家朱海斌在主题演讲中，从全球经济和中国经济两个方面分享了对于当前宏观经济形势的看法，并分析了宏观经济对大宗商品的影响。从今年全球经济整体表现和下一步发展来看，2017 年以后，全球经济重新进入到相对稳定的阶段，并且增长速度超出了其潜在经济增长力。2018 年维持了这样一个相对理想的经济增速，在全球金融危机 10 周年后走出阴影，回归正常的经济周期。这一轮全球经济相对强劲的表现有两个非常重要的驱动力，一个来自于企业投资，另一个就是消费增长。

6.1. 上市公司

1、【鞍钢股份有限公司 2018 年半年度报告】

2018 年 8 月 28 日，鞍钢股份发布 2018 年半年度报告，报告期内，公司实现营业总收入 390.63 亿元，同比增长 20.02%；归属上市公司股东的净利润 18.23 亿元，同比增长 91.94%；扣除非经常性损益的净利润 18.34 亿元，同比增长 91.77%。基本每股收益为 0.252 元/股，同比增长 92.06%。

2、【河钢股份有限公司面向合格投资者公开发行永续期公司债券公告】

2018 年 8 月 28 日，公司召开的三届十九次董事会批准，公司决定终止设立全资子公司“河钢承德钒钛有限公司”，改为与承德市人民政府出资平台承德市国控投资集团有限公司共同出资设立“河钢承德钒钛新材料有限公司”。

3、【新兴铸管：关于收购参股子公司新兴工程 80% 股权的关联交易提示性公告】

2018 年 8 月 29 日，新兴铸管股份有限公司为进一步增强科技创新能力，推进创新平台建设及运行，提升公司球墨铸铁管装备升级、产品研发水平，拟通过公开摘牌的方式，基于新兴河北工程技术有限公司评估价值 10590.35 万元，收购新兴际华集团有限公司所持新兴工程 60% 股权及新兴重工集团有限公司所持 20% 股权，具体收购价款依据竞价情况最终确定。本次收购完成后，新兴工程将成为本公司全资子公司，并纳入公司合并报表范围。

4、【江苏武进不锈股份有限公司 2018 年半年度报告】

2018 年 8 月 29 日，武进不锈发布 2018 年半年度报告，报告期内，公司实现营业总收入 9.53 亿元，同比增长 49.03%；归属上市公司股东的净利润 0.91 亿元，同比增长 54.53%；扣除非经常性损益的净利润 0.85 亿元，同比增长 87.48%。基本每股收益为 0.46 元/股，同比增长 58.62%。

5、【马鞍山钢铁股份有限公司 2018 年半年度报告】

2018 年 8 月 30 日，马钢发布 2018 年半年度报告，报告期内，公司实现营业总收入 400.63 亿元，同比增长 13.86%；归属上市公司股东的净利润 34.28 亿元，同比增长 108.62%；扣除非经常性损益的净利润 15.31 亿元，同比增长 99.64%。

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海市浦东南路 1111 号新世纪办公中心 16 层

邮政编码：200120

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>