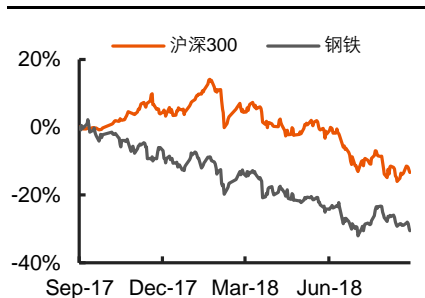


钢价整体回调，焦炭现价继续上升，吨钢毛利回落

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

- 《行业周报*钢铁*钢价继续高位运行，关注焦炭价格快速上涨》 2018-08-26
- 《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

证券分析师

陈建文 投资咨询资格编号
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：**从上周数据来看，钢材现货价格整体回调，主力期货合约价格大幅下降，钢价出现调整迹象且长材价格调整幅度大于板材；但从库存来看，社会库存继续小幅回落，钢厂库存保持平稳，反映下游需求整体较平，没有出现转向迹象。由于焦炭价格持续4周上涨，成本已明显抬升，吨钢毛利回落。从需求端看，钢材社会库存继续保持下降趋势，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。供给端，环保限产依旧处于高压阶段，高炉开工率仍位于历史低位。因此，从基本面来看，行业供需趋于平衡状态的格局未出现明显变化。9月份行业整体仍将保持较高盈利水平。短期建议关注前期涨幅较小个股，中长期仍推荐业绩增长确定、成本控制力强的低估值个股继续推荐华菱钢铁、南钢股份、宝钢股份等。
- 上周钢铁板块走势显著跑输大盘。**本报告期（8.27--31），沪深300上涨0.28%至3334.50点，SW钢铁指数下降2.15%至2687.91点，跑输大盘2.42个百分点。年初至今，SW钢铁指数下挫13.16%，同期沪深300下跌17.28%，跑赢沪深300指数4.12个百分点。申万钢铁行业32只A股标的中上涨股票9只，下跌20只，持续停牌股票3只。涨幅榜中，常宝股份上周涨幅最大，达7.16%；韶钢松山上周跌幅最大，达8.09%。
- 钢材价格环比由涨转跌，螺纹钢期货贴水环比扩大。**上周钢价综合指数周环比下降1.08%；主要城市钢材现货价格全面下降；螺纹钢主力合约周平均环比下降4.06%，热轧卷板主力合约周平均环比下降2.54%；螺纹钢期货贴水344元/吨，基差环比扩大148元/吨。
- 高炉开工率环比继续微升，社会库存继续小幅下降。**上周全国高炉开工率为66.41%，环比上升0.27个百分点，已经连续三周小幅上升。五大品种社会库存合计达到了995.88万吨，环比前一周微幅下降8.3万吨，下降额环比扩大，反映需求仍然保持韧性，没有出现明显下跌迹象。
- 焦炭价格继续上涨，生产成本有所抬升。**上周铁矿石价综合价格指数周平均上升0.22点；唐山产焦炭周平均价格2479元/吨，周环比继续上升84元/吨。原材料特别是焦炭价格已经连续4周上涨，显著抬升生产成本。
- 吨钢毛利回落。**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下降98.77元；热轧卷板吨钢毛利环比上涨22.93元，但增幅明显缩小。整体来看，吨钢毛利下降，但仍处于较高水平。
- 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，钢铁板块将受到严重波及；2、原材料价格上涨过快风险。原材价格上涨过快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由涨转跌	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由涨转跌	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持平	8
3.2	北美市场价格持平，欧洲市场价格下降，亚洲市场价格上升	8
四、	钢材生产情况	8
五、	钢材进出口情况	9
六、	上周钢材库存情况	10
6.1	钢材社会库存环比继续小幅下降	10
6.2	建筑钢材生产企业库存大幅增加	10
七、	上周主要原材料市场情况	11
八、	钢铁行业盈利情况	14
8.1	全国钢铁企业盈利面周环比小幅下降	14
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	15
十、	一周行业及企业相关要闻	15

图表目录

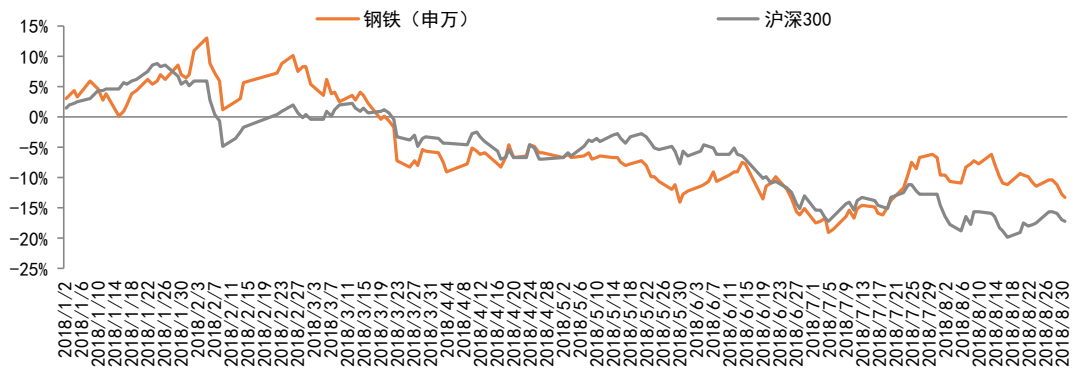
图表 1	上周 SW 钢铁指数跑输沪深 300 指数 2.42 个百分点.....	4
图表 2	上周 SW 钢铁指数排名 28 个 SW 一级行业最后一位.....	4
图表 3	上周钢铁 PE (TTM, 剔除负值) 仅为 7.28 倍, 仅高于银行板块.....	5
图表 4	上周涨幅前 10 公司.....	5
图表 5	上周跌幅前 10 公司.....	5
图表 6	钢材价格指数比较情况.....	6
图表 7	三大城市五个主要品种市场价格变化情况.....	6
图表 8	三大品种分区域市场价格变化情况.....	7
图表 9	螺纹钢期货和热板期货收盘价周均价环比由涨转跌.....	7
图表 10	螺纹钢期现基差 344 元/吨, 周环比扩大 148 元/吨.....	7
图表 11	国际钢材价格综合指数环比持平.....	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 0.27 百分点.....	9
图表 14	唐山高炉开工率 50.61%, 周环比上升 5.49 百分点.....	9
图表 15	唐山高炉产能利用率环比上升 5.09 百分点.....	9
图表 16	唐山高炉开工 92 座, 环比增加 9 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 家钢厂螺纹钢库存环比大涨 10.93%.....	11
图表 20	139 家钢厂线材库存环比大涨 10.14%.....	11
图表 21	MyIpic 矿价综合指数周环上升 2.64 点.....	11
图表 22	普氏指数 (62%粉矿) 周环比下降 0.99 美元/吨.....	11
图表 23	铁矿石港口库存周环比减少 228.68 万吨.....	12
图表 24	进口铁矿石平均库存可用天数与前一周持平.....	12
图表 25	唐山二级冶金焦到厂均价周环比增加 84 元/吨.....	12
图表 26	焦炭平均库存可用 7.7 天, 与前一周持平.....	12
图表 27	国内普碳废钢价格整体回落.....	13
图表 28	大中型钢铁企业废钢平均库存可用天数 7.0 天, 周环比增加 0.2 天.....	13
图表 29	波罗的海干散货指数 1579 点, 环比下降 118 点.....	13
图表 30	巴西和西澳铁矿石海运费环比均减少.....	13
图表 31	全国钢厂盈利面周环比下降 0.61%, 河北继续持平.....	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	上周央行公开市场操作货币净回笼 1700 亿.....	15
图表 35	SHIBOR 隔夜周环比减少 8.30bp, 7 天周环比上升 2.10bp.....	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

本报告期(8月27日至8月31日),沪深300上涨0.28%至3334.50点,SW钢铁指数下降2.15%至2687.91,SW钢铁指数跑输沪深300指数2.42个百分点;年初至今,SW钢铁指数下挫13.16%,同期沪深300下跌17.28%,跑赢沪深300指数4.12个百分点。

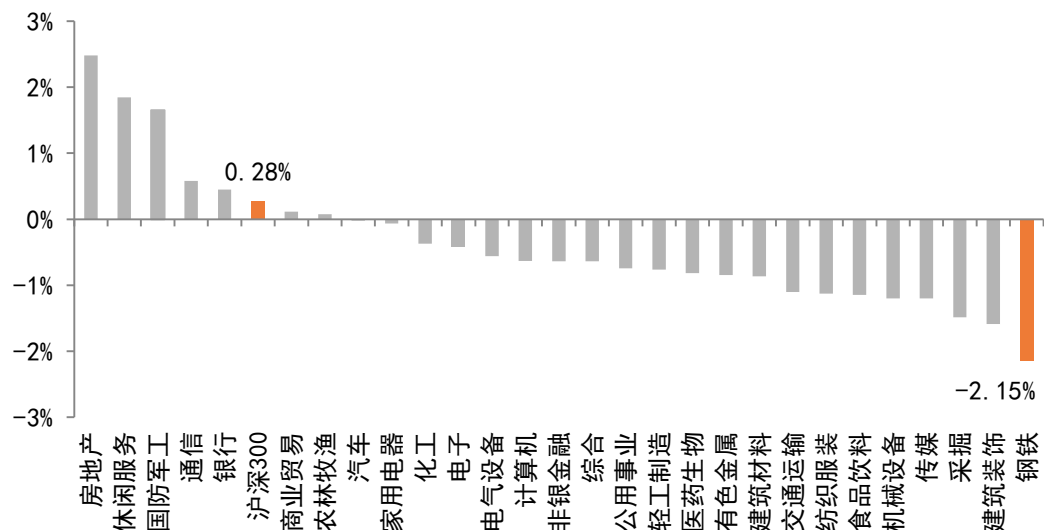
图表1 上周SW钢铁指数跑输沪深300指数2.42个百分点



资料来源: wind, 平安证券研究所

行业比较上,上周钢铁行业表现弱势,SW钢铁指数下降2.15%,涨跌幅位于所有28个申万行业最后一位。

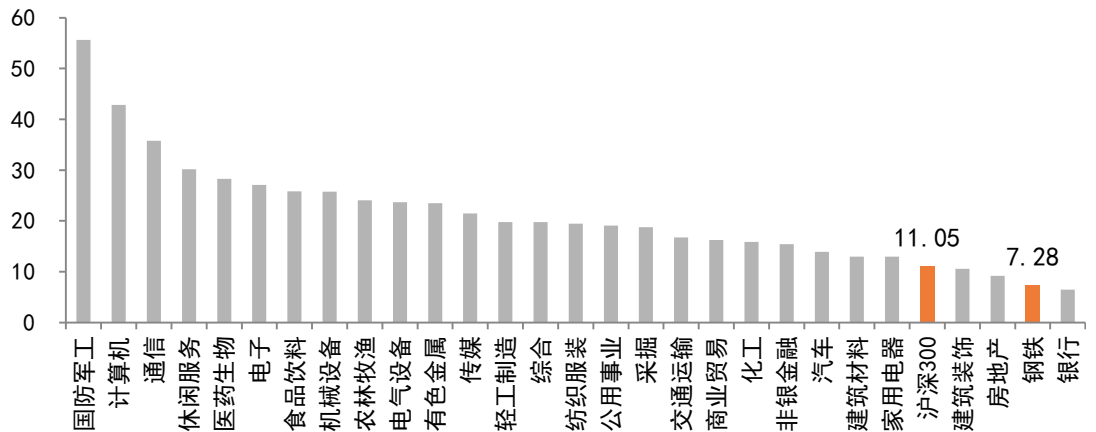
图表2 上周SW钢铁指数排名28个SW一级行业最后一位



资料来源: wind, 平安证券研究所

上周五,钢铁行业PE(TTM,剔除负值)为7.28倍,沪深300为11.05倍,申万28个一级行业,国防军工、计算机、通信、休闲服务等PE(TTM)居前,钢铁行业市盈率较低,仅高于银行。

图表3 上周钢铁 PE (TTM, 剔除负值) 仅为 7.28 倍, 仅高于银行板块



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不佳。申万钢铁行业共计 32 只 A 股标的的上涨股票 9 只, 持续停牌股票 3 只, 20 只下跌。涨幅榜中, 常宝股份上周涨幅最大, 达 7.16%; 韶钢松山上周跌幅最大, 达 8.09%

图表4 上周涨幅前 10 公司

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	7.16	10.55	6.33	17.96
马钢股份	2.90	-3.93	3.89	5.08
金洲管道	2.35	1.16	1.98	19.10
河钢股份	1.77	-2.05	1.83	12.76
鞍钢股份	1.66	-8.10	2.05	6.09
新兴铸管	1.66	5.36	4.92	11.35
大冶特钢	0.72	5.75	3.01	9.50
首钢股份	0.71	-3.64	2.03	8.33
久立特材	0.64	1.13	2.65	26.40
武进不锈	-0.08	-6.33	5.61	16.81

资料来源: wind, 平安证券研究所

图表5 上周跌幅前 10 公司

股票名称	上周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	上周换手率 (%)	市盈率 (TTM)
韶钢松山	-8.09	-5.95	9.52	4.85
华菱钢铁	-7.43	-7.25	9.18	4.27
安阳钢铁	-6.39	-14.05	7.46	3.79
南钢股份	-5.83	-14.84	8.89	4.50

股票名称	上周涨跌幅(%)	本月涨跌幅(%)	上周换手率(%)	市盈率(TTM)
三钢闽光	-5.74	-10.38	18.47	5.03
新钢股份	-5.74	-14.99	5.15	4.35
八一钢铁	-5.28	-9.70	18.62	7.55
凌钢股份	-4.63	-8.85	5.06	6.26
柳钢股份	-4.45	-17.84	5.21	5.00
西宁特钢	-4.12	-7.17	12.28	79.15

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由涨转跌

8月31日, Myspic 国内钢价综合指数为 162.09, 周环比下降 1.08%, 由涨转跌。其中长材价格指数环比下降 1.37%; 扁平材价格指数环比下降 0.73%。与上月和年初相比, 价格均有小幅上涨, 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	162.09	-1.08%	3.20%	2.32%	7.12%
Myspic 长材	183.68	-1.37%	4.16%	2.81%	7.45%
Myspic 扁平材	141.43	-0.73%	2.03%	1.71%	6.72%

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大幅下降。分地区来看, 以广州为代表的华南地区下降幅度较大; 从品种来看, 建材产品跌幅大于板材产品。

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	5440	-40	-0.73	4710	-80	-1.67	4780	-140	-2.85
螺纹钢HRB400	4350	-50	-1.14	4460	-50	-1.11	4720	-140	-2.88
中厚板Q235	4420	-30	-0.67	4460	-30	-0.67	4580	0	-
热轧卷板Q235	4380	0	-	4430	-30	-0.67	4480	-20	-0.44
冷轧薄板SPCC	4730	0	-	4850	0	-	4930	-50	-1.00

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	4654	-84	-1.77	4457	-92	-2.02	4478	-20	-0.44
华北地区	4942	-56	-1.12	4386	-60	-1.35	4364	-28	-0.64
东北地区	4420	-40	-0.90	4290	-47	-1.08	4303	-14	-0.32
华东地区	4690	-93	-1.94	4449	-91	-2.00	4514	-15	-0.33
中南地区	4656	-120	-2.51	4552	-124	-2.65	4540	-20	-0.44
西南地区	4548	-82	-1.77	4573	-125	-2.66	4593	-25	-0.54
西北地区	4365	-105	-2.35	4450	-95	-2.09	4510	-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由涨转跌

螺纹钢活跃合约收盘价周均价为 4160.00 元/吨, 周环比下降 176.20 元/吨, 降幅为 4.06%; 热轧卷板活跃合约收盘价均价为 4171.20 元/吨, 周环比下降 108.60 元/吨, 降幅 2.54%, 均由涨转跌。

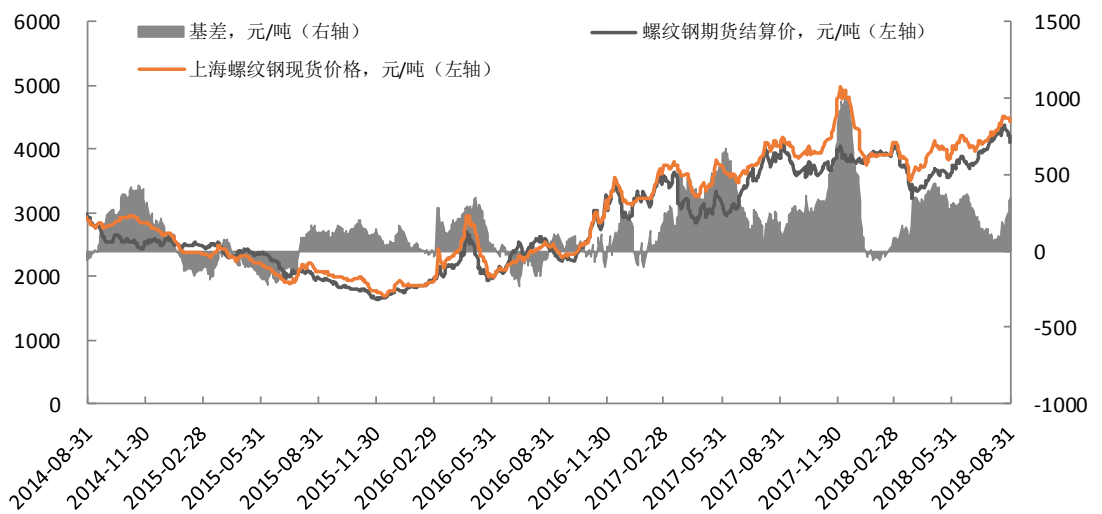
图表9 螺纹钢期货和热板期货收盘价周均价环比由涨转跌

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	4160.00	4336.20	-176.20	-4.06
热轧卷板主力合约	4171.20	4279.80	-108.60	-2.54

资料来源: wind, 平安证券研究所

截止 8 月 31 日收盘, 螺纹钢期货贴水幅度上周扩大, 基差达到 344 元/吨, 周环比扩大 148 元/吨。

图表10 螺纹钢期现基差 344 元/吨, 周环比扩大 148 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持平

截止 8 月 24 日，国际钢材价格指数环比前一周持平。全球钢材综合指数 215.20 点，环比前一周持平，其中：扁平材价格指数 199.60 点，环比前一周下降 0.20 点，环比下滑 0.10%；长材价格指数 257.10 点，环比前一周增加 0.40 点，增幅 0.16%。

图表11 国际钢材价格综合指数环比持平

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	215.20	-	0.00%
扁平材价格指数	199.60	199.80	-0.20	-0.10%
长材价格指数	257.10	256.70	0.40	0.16%

资料来源：wind，平安证券研究所

3.2 北美市场价格持平，欧洲市场价格下降，亚洲市场价格上升

截止 8 月 24 日，北美市场价格为 240.30 点，环比持平；欧洲市场价格环比下降 1.78%；亚洲市场价格环比上升 1.04%。

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	240.30	-	0.00%
欧洲	165.60	168.60	-3.00	-1.78%
亚洲	242.30	239.80	2.50	1.04%

资料来源：wind，平安证券研究所

四、钢材生产情况

8 月 31 日，全国高炉开工率 66.71%，环比上升 0.27 百分点；唐山高炉开工率 56.10%，环比上升 5.49 百分点。唐山产能利用率 66.13%，环比上升 5.09 百分点；唐山高炉开工 92 个，环比增加 9 座。

图表13 全国高炉开工率周环比上升 0.27 百分点



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表14 唐山高炉开工率 50.61%, 周环比上升 5.49 百分点



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表15 唐山高炉产能利用率环比上升 5.09 百分点



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表16 唐山高炉开工 92 座, 环比增加 9 座

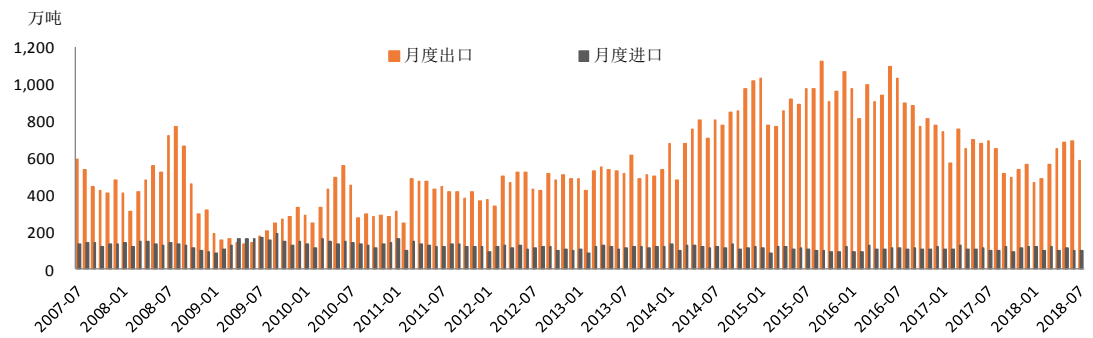


资料来源: wind, 平安证券研究所

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 钢材社会库存环比继续小幅下降

上周钢材社会库存环比继续小幅下降。上周五大品种社会库存累积达到 995.88 万吨，周环比减少 8.3 万吨，下降额环比扩大 3.96 万吨。从细分品种来看，热轧本周库存明显减少，螺纹钢和线材有所增加。

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	438.08	0.7	-14.58
线材	131.96	0.48	11.52
热轧	210.52	-8.54	-3.76
中厚板	96.28	-1.1	1.1
冷轧	119.04	0.16	-0.22
合计	995.88	-8.3	-5.94

资料来源: mysteel, 平安证券研究所

6.2 建筑钢材生产企业库存大幅增加

截止到 8 月 31 日，139 家建筑钢材生产企业螺纹钢库存 181.11 万吨，环比增加 17.84 万吨，增幅达 10.93%；钢厂线材库存 54.29 万吨，环比增加 5.00 万吨，增幅达 10.14%。

图表19 139家钢厂螺纹钢库存环比大涨10.93%



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表20 139家钢厂线材库存环比大涨10.14%



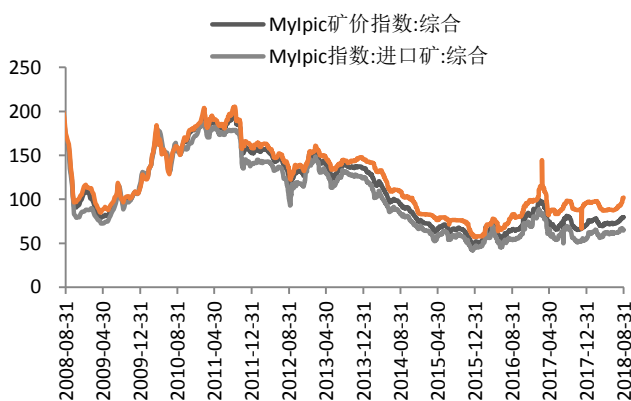
资料来源: wind, 平安证券研究所

七、上周主要原材料市场情况

铁矿石市场:截至8月31日, Mypic 矿价综合指数周平均为 79.46 点, 周环比上升 0.22 点。其中国内铁矿石指数平均为 101.62 点, 周环比上升 2.64 点; 进口铁矿石指数平均为 65.04 点, 周环比下降 1.04 点。截至8月31日, 普氏指数(62%粉矿青岛港)周平均 65.83 美元/吨, 周环比下降 0.99 美元/吨。

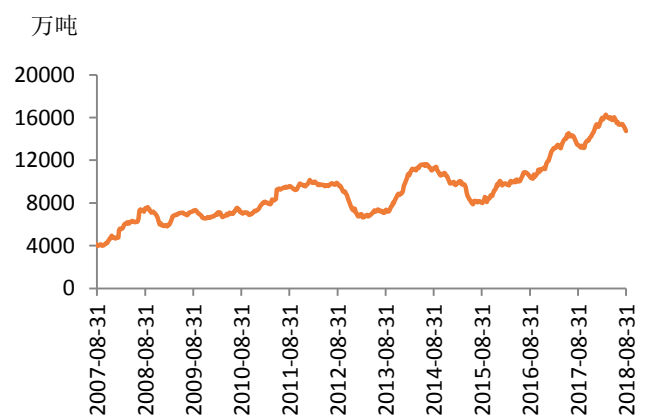
截止到8月31日, 港口铁矿石库存合计 14733.23 万吨, 周环比减少 228.68 万吨, 降幅 1.53%, 连续第四周下降。大中型钢铁企业进口铁矿石平均库存可用天数 25 天, 与前一周持平。

图表21 Mypic 矿价综合指数周环上升 2.64 点



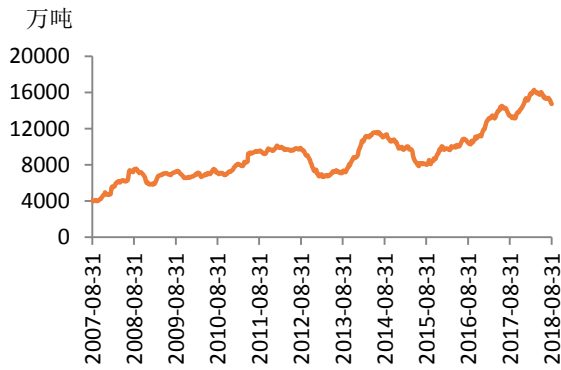
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表22 普氏指数(62%粉矿)周环比下降 0.99 美元/吨



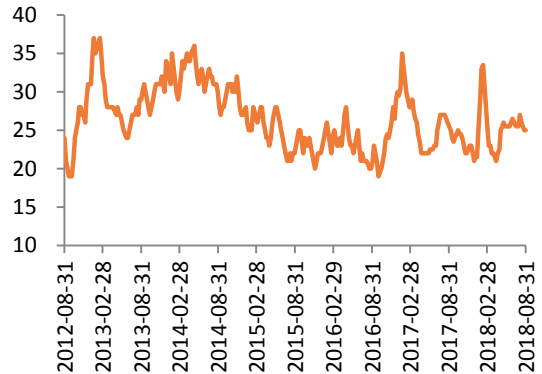
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表23 铁矿石港口库存周环比减少 228.68 万吨



资料来源: wind, 平安证券研究所

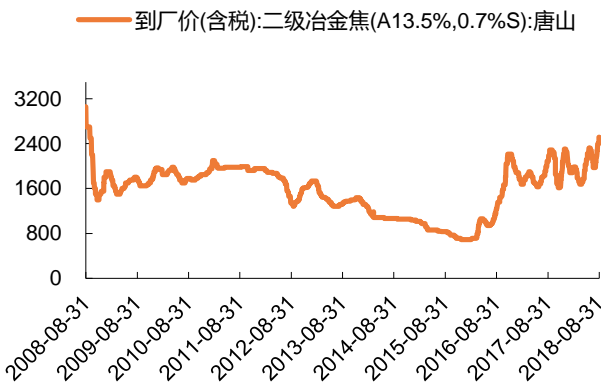
图表24 进口铁矿石平均库存可用天数与前一周持平



资料来源: wind, 平安证券研究所

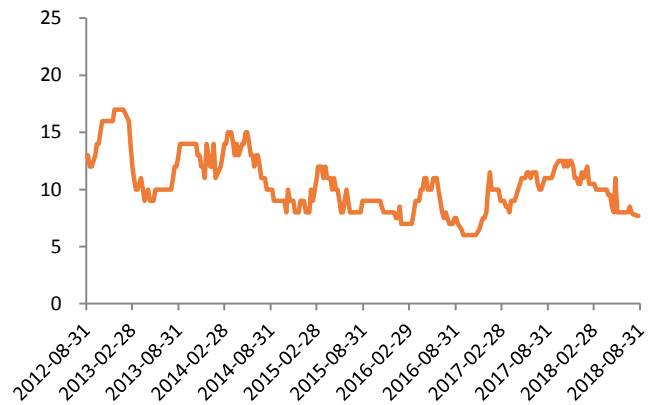
焦炭市场: 上周焦炭周均价稳中趋涨。河北唐山地区二级冶金焦到厂价(含税)周均价为 2479 元/吨, 环比前周增加 84 元/吨, 焦炭价格自 7 月下旬以来保持较快涨幅。截止到 8 月 31 日, 大中型钢铁企业焦炭平均库存可用天数 7.7 天, 与前一周持平。

图表25 唐山二级冶金焦到厂均价周环比增加 84 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, 与前一周持平



资料来源: wind, 平安证券研究所

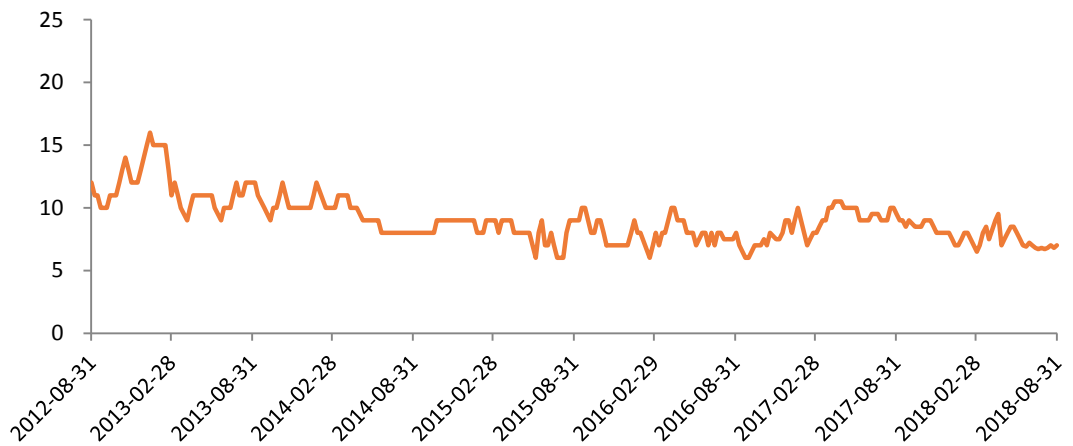
废钢市场: 国内普碳废钢价格整体回落, 其中华东、华北以及华南跌幅相对较大。预计三季度整体废钢价格整体保持高位坚挺。截至 8 月 31 日, 大中型钢铁企业废钢平均库存可用天数 7.0 天, 周环比增加 0.2 天。

图表27 国内普碳废钢价格整体回落

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	2360	2380	2230	2250	2360	2230	2230	2400	2380	2125	2320
涨跌	-100	-110	-60	-30	-70	-60	-110	-80	-70	0	-30
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	2330	2200	2380	2060	2010	2090	2100	2240	2100	2235	2225
涨跌	-30	70	0	-70	0	-60	-20	0	0	-60	-50
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

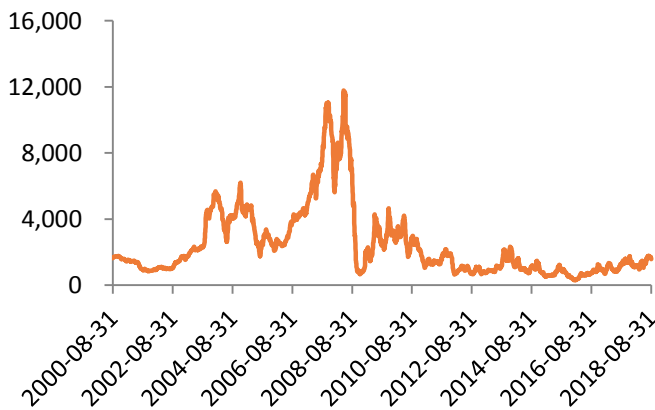
图表28 大中型钢铁企业废钢平均库存可用天数 7.0 天, 周环比增加 0.2 天



资料来源: wind, 平安证券研究所

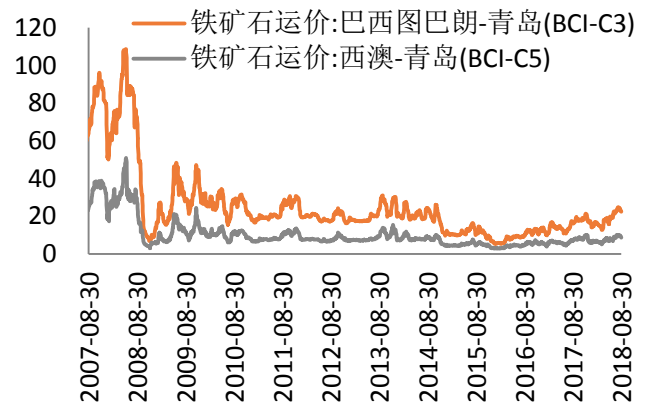
海运市场: 截止到 8 月 31 日, 波罗的海干散货指数 (BDI) 1579 点, 环比下降 118 点。截至 8 月 30 日, 巴西图巴朗-青岛铁矿石、西澳-青岛铁矿石运费环比分别减少 0.71 美元/吨和 0.75 美元/吨。

图表29 波罗的海干散货指数 1579 点, 环比下降 118 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减少



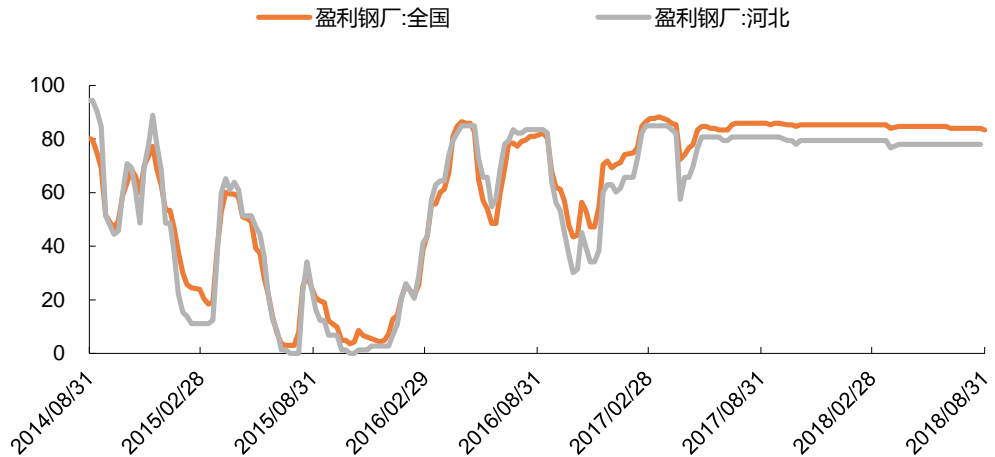
资料来源: wind, 平安证券研究所

八、 钢铁行业盈利情况

8.1 全国钢铁企业盈利面周环比小幅下降

截止到 8 月 31 日，全国盈利钢厂面达到 83.44%，周环比下降 0.61%。连续第 9 周持平后，首次下跌；河北钢厂盈利面 78.08%，周环比持平，已是连续第 21 周持平。

图表31 全国钢厂盈利面周环比下降 0.61%，河北继续持平

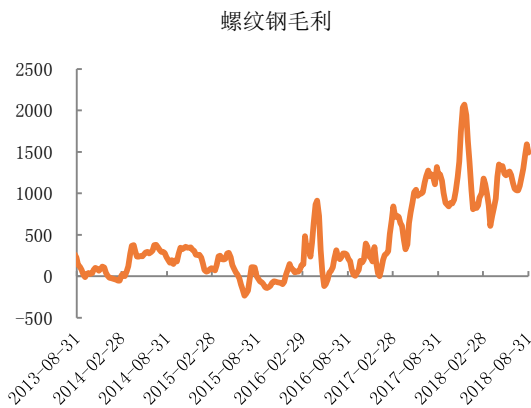


资料来源: wind, 平安证券研究所

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明显下降，但主要原料价格继续保持涨势，吨钢毛利明显回落。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下降 98.77 元/吨，降幅 6.21%；热轧卷板吨钢毛利周环比上升 22.93 元，增幅 1.91%，增幅环比明显缩小。预计三季度吨钢毛利整体仍将保持较高水平。

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）

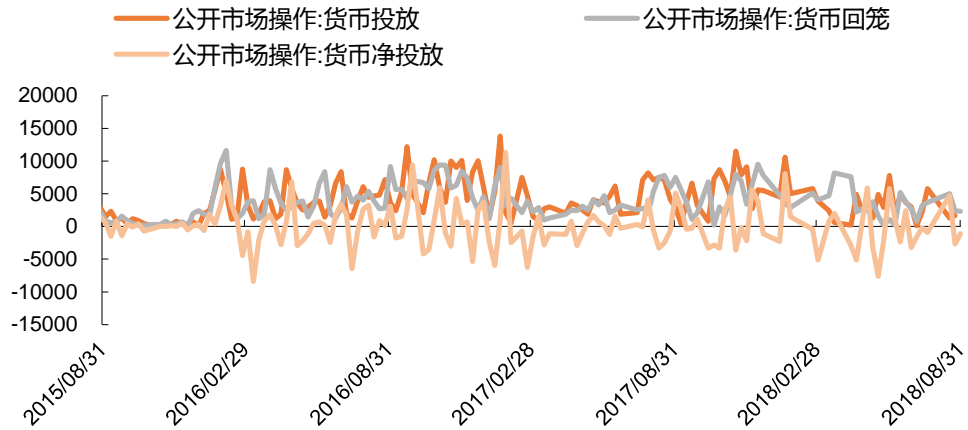


资料来源: wind, 平安证券研究所

九、 上周资金面及利率情况

上周，央行公开市场操作货币回笼 1700 亿，没有货币投放。

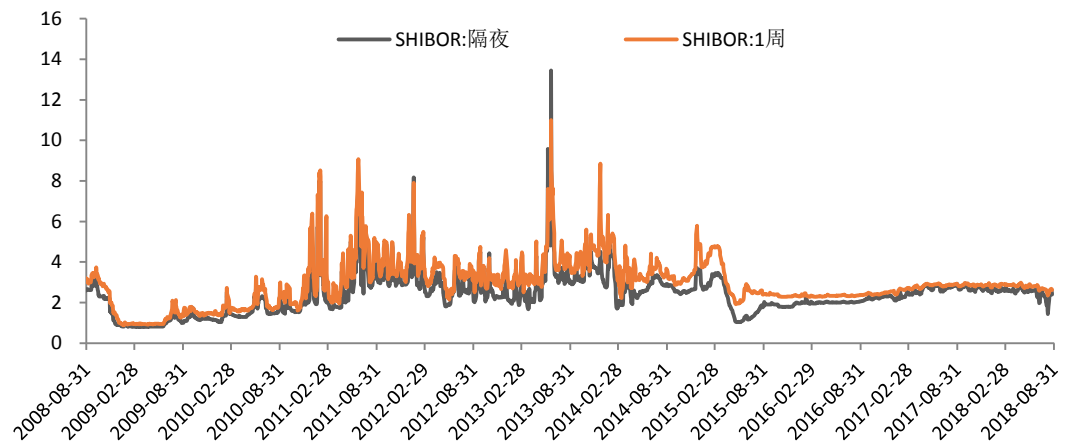
图表34 上周央行公开市场操作货币净回笼 1700 亿



资料来源: wind, 平安证券研究所

从利率来看，上周利率水平继续小幅下降。8 月 31 日上海银行间同业拆放利率（SHIBOR）隔夜 2.3090%，周环比下降 8.30bp；Shibor7 日利率为 2.6330%，周环比上升 2.10 个 bp。虽然月末财政支出力度较大，但前期央行适时投放，保持流动性合理充裕，所以利率基本稳定。

图表35 SHIBOR 隔夜周环比减少 8.30bp，7 天周环比上升 2.10bp



资料来源: wind, 平安证券研究所

十、 一周行业及企业相关要闻

【理性看待钢价上涨】看当前，虽然价格涨了、企业利润升了，但钢铁企业的销售利润率也才基本达到规模以上工业企业的平均水平，刚刚“温饱”而已。看今后，去产能任务接近收官，供给与需求也基本稳定，后期价格持续大幅上涨很难维持。市场回暖让钢铁业迎来了休养生息的宝贵契机，在这个当口，千万别被价格上涨冲昏了头脑。要抑制产能扩张的冲动、把握好产量增加的节奏，避免重蹈产能过剩的覆辙。（来源：人民日报 8/27）

【天津市推动落后产能淘汰退出、严防“地条钢”死灰复燃】日前，天津市淘汰落后产能和取缔“地条钢”工作领导小组办公室召开专题会议，对严防“地条钢”工作进行了进一步部署推动。会议强调，打击取缔“地条钢”严防死灰复燃是推进供给侧结构性改革重要抓手之一，要加强与依法依规推动落后产能退出、“散乱污”综合整治等相关工作之间的衔接。（来源：证券时报 9/1）

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替行使独立判断。

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