

钢铁行业周报（20180827-20180902）

下游采购谨慎库存向钢厂累积，钢价深跌风险较小

推荐（维持）

- **钢材基本面：库存整体向钢厂累积，钢价不具备深跌基础。**本周内高炉开工率66.71%环比上期增0.27%，电炉产能利用率环比上周上升0.72个百分点至71.25%。从库存变化来看，钢材社会库存下降8万吨，钢厂库存上升24万吨，合计上升16万吨。从成交来看，本周主流建材贸易商平均成交量为15.87万吨，环比下降8.4%，同比下降25%，成交热度较差；从区域分化来看，螺纹南北价差略有收窄；从品种分化来看，各品种本周集体下挫，整体表现较差。本周已经进入传统淡旺季切换的关键时间节点，前期几轮限产消息催化下，钢价目前处于高位。出于对旺季能否如约而至的担忧和对当前钢价的畏高情绪，贸易商普遍处于轻仓状态，终端的情绪也比较类似，备货较为谨慎。所以当前的库存结构呈现出向上堆积的态势，钢贸的仓位较低，因此不存在贸易商抛货造成急速下跌的风险。当前的成交则主要反应了真实需求的状况。后市钢价的趋势将主要决定于唐山9月的生产政策和需求回升的速度。从8月末唐山的高炉开工率从50.61%上升至56.10%来看，部分钢厂已经开始着手复产，但考虑到停复产均需要一定过程，本周内产量的边际上升预计较少。下游备货较少的情况下，日常采购行为对需求有一定支撑，钢价存在回调风险但预计幅度较小。
- **从基本面对于现货价格和股价角度来看：期现同跌，股票下挫。**本周现货和期货市场整体下行，股票下行。
- **原材料：焦炭继续上涨阻力较大，铁矿石跟随钢价波动。**焦炭方面，本周期跌现涨，期货由升水变为贴水，焦炭盈利扩大。独立焦化厂焦炉生产率下降，焦炭港口库存下降，钢厂平均库存可用天数不变。焦炭本周内继续提涨第五轮，目前部分地区已经逐渐落实，至今焦炭现货累计涨幅已经达到了500-550元。汾渭平原当前的环保压力仍然不减，临汾市率先开始全市限产，预计后期产量保持低位。经过前期的采购，当前贸易商库存和钢厂的焦炭库存已经逐步上升，同时成材端的价格压力有所转移，预计后期焦炭上涨压力增大，维持当前价格的可能性较大。铁矿方面，本周内铁矿石期跌现跌，基差拉大。铁矿石入港量下降，日均疏港量上升，运价西澳降，巴西降，港口库存持续下降，钢厂铁矿石平均可用天数下降。本周铁矿石受钢价影响有所下挫，铁矿石基本面仍然较弱，受钢价影响小幅波动。
- **黑色产业链利润变化：焦炭提价长流程利润下行，废钢降价短流程利润上升：**本周成材价格略有下行，成本端焦炭进一步提涨，在价格下行和成本上行的双重作用下，本周长流程钢厂的利润下降较为明显。短流程钢厂则由于废钢降价让利于成材端，在价格下调的情况下保持了利润的上升。期货盘面利润也出现了不同程度的下调。
- **市场高频数据正在反应什么样的逻辑：**
本周已经进入传统淡旺季切换的关键时间节点，前期几轮限产消息催化下，钢价目前处于高位。出于对旺季能否如约而至的担忧和对当前钢价的畏高情绪，贸易商普遍处于轻仓状态，终端的情绪也比较类似，备货较为谨慎。所以当前的库存结构呈现出向上堆积的态势，钢贸的仓位较低，因此不存在贸易商抛货造成急速下跌的风险。当前的成交则主要反应了真实需求的状况。
后市钢价的趋势将主要决定于唐山9月的生产政策和需求回升的速度。从8月末唐山的高炉开工率从50.61%上升至56.10%来看，部分钢厂已经开始着手复产，但考虑到停复产均需要一定过程，本周内产量的边际上升预计较少。下游备货较少的情况下，日常采购行为对需求有一定支撑，钢价存在回调风险但预计幅度较小。
- **风险提示：需求不及预期、环保限产不及预期**

华创证券研究所

证券分析师：任志强

电话：021-20572571

邮箱：renzhiqiang@hcyjs.com

执业编号：S0360518010002

证券分析师：严鹏

电话：021-20572535

邮箱：yanpeng@hcyjs.com

执业编号：S0360518070001

联系人：罗兴

电话：010-63214656

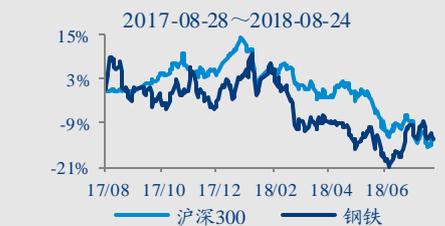
邮箱：luoxing@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	32	0.9
总市值(亿元)	7,781.03	1.47
流通市值(亿元)	6,838.77	1.8

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现		-1.92	-19.77	0.77
相对表现		5.13	-1.45	13.17



相关研究报告

《钢铁行业周报（20180806-20180812）：限产区域力度再次加大，短期供给驱动、中期需求加码板块偏》

2018-08-13

《钢铁行业每周速评：每周库存及成交量数据速评（20180819）》

2018-08-19

《钢铁行业周报（20180813-20180819）：钢铁限产涨价力度空前，高焦炭自给率的钢企三季度盈利有望创新高》

2018-08-19

目 录

一、核心观点总述	5
(一) 钢材基本面: 库存整体向钢厂累积, 钢价不具备深跌基础	5
(二) 从基本面对于现货价格和股价角度来看: 期现同跌, 股票下挫	5
(三) 原材料: 焦炭继续上涨阻力较大, 铁矿石跟随钢价波动.....	5
(四) 黑色产业链利润变化: 焦炭提价长流程利润下行, 废钢降价短流程利润上升	5
(五) 市场高频数据正在反应什么样的逻辑.....	5
二、黑色产业链市场情况: 股票、期货	6
三、黑色产业链基本面情况: 钢材、焦炭、铁矿石和产业链利润	8
(一) 钢材基本面: 库存整体向钢厂累积, 钢价不具备深跌基础	8
(二) 焦炭基本面变化: 成材端价格压力转嫁, 焦炭短期难再上涨.....	11
(三) 铁矿基本面变化: 日均疏港增加, 基本面整体较弱.....	12
(四) 黑色产业链利润变化: 焦炭提价长流程利润下行, 废钢降价短流程利润上升	14
四、黑色产业下游需求变化	15
(一) 房地产	15
(二) 汽车和家电行业	16
(三) 下游需求指标汇总: 中观指标	17
五、一周行业重要新闻	19
(一) 临汾: 第一批环保要求的钢厂全面停产	19
(二) Mysteel: 8月中国钢铁行业 PMI 小幅回落 终值 49.0%.....	19

图表目录

图表 1	一周板块表现	6
图表 2	一周个股表现	6
图表 3	个股估值指标排序	7
图表 4	黑色投资情绪	7
图表 5	高炉开工率走势：唐山升，全国升	8
图表 6	全国建筑钢材成交量（吨）	8
图表 7	钢材社会库存	9
图表 8	钢材社会库存变化	9
图表 9	钢材钢厂库存	9
图表 10	钢材钢厂库存变化	9
图表 11	螺纹钢市场数据	9
图表 12	螺纹钢基本面数据	10
图表 13	螺纹钢期现价差：期现同降，基差拉大	10
图表 14	螺纹钢南北价差：南北同降，价差收窄	10
图表 15	螺坯比：下降	10
图表 16	螺矿比：下降	10
图表 17	重点钢厂库存变化：8月中旬上升	11
图表 18	粗钢日均产量图：8月中旬下降	11
图表 19	焦炭基本面数据	11
图表 20	期跌现涨，基差转正	12
图表 21	焦炭毛利：盈利上升	12
图表 22	焦炭港口库存变化：下降	12
图表 23	国内大中型钢厂焦炭平均可用天数：平稳	12
图表 24	铁矿石基本面数据	13
图表 25	铁矿期现价差：期跌现跌，基差拉大	13
图表 26	铁矿石运价水平：西澳下降，巴西下降	13
图表 27	铁矿石港口库存：下降	14
图表 28	铁矿石钢厂库存：不变	14
图表 29	黑色产业链利润变化	14
图表 30	房地产新开工同比增速（月度更新）	15
图表 31	房地产投资同比增速（月度更新）	15
图表 32	房地产销售分城市类别贡献度（周度更新）	15

图表 33	30 个大中城市地产成交面积同比（月度更新）	15
图表 34	房地产施工面积同比（月度更新）	16
图表 35	房地产待售面积同比（月度更新）	16
图表 36	乘用车销量同比增速（月度更新）	16
图表 37	商用车销量同比增速（月度更新）	16
图表 38	汽车经销商库存预警指数（月度更新）	16
图表 39	家电产量同比增速（月度更新）	16
图表 40	家电库存当月值（月度更新）	17
图表 41	家电销量同比增速（月度更新）	17
图表 42	需求端指标——挖机小时数与水泥价格	17
图表 43	需求端指标——房地产	18
图表 44	需求端指标——汽车	18
图表 45	需求端指标——家电	19

一、核心观点总述

（一）钢材基本面：库存整体向钢厂累积，钢价不具备深跌基础

本周内高炉开工率 66.71% 环比上期增 0.27%，电炉产能利用率环比上周上升 0.72 个百分点至 71.25%。从库存变化来看，钢材社会库存下降 8 万吨，钢厂库存上升 24 万吨，合计上升 16 万吨。从成交来看，本周主流建材贸易商平均成交量为 15.87 万吨，环比下降 8.4%，同比下降 25%，成交热度较差；从区域分化来看，螺纹南北价差略有收窄；从品种分化来看，各品种本周集体下挫，整体表现较差。

本周已经进入传统淡旺季切换的关键时间节点，前期几轮限产消息催化下，钢价目前处于高位。出于对旺季能否如约而至的担忧和对当前钢价的畏高情绪，贸易商普遍处于轻仓状态，终端的情绪也比较类似，备货较为谨慎。所以当前的库存结构呈现出向上堆积的态势，钢贸的仓位较低，因此不存在贸易商抛货造成急速下跌的风险。当前的成交则主要反应了真实需求的状况。

后市钢价的趋势将主要决定于唐山 9 月的生产政策和需求回升的速度。从 8 月末唐山的高炉开工率从 50.61% 上升至 56.10% 来看，部分钢厂已经开始着手复产，但考虑到停复产均需要一定过程，本周内产量的边际上升预计较少。下游备货较少的情况下，日常采购行为对需求有一定支撑，钢价存在回调风险但预计幅度较小。

（二）从基本面对于现货价格和股价角度来看：期现同跌，股票下挫

本周现货和期货市场整体下行，股票下行。

（三）原材料：焦炭继续上涨阻力较大，铁矿石跟随钢价波动

焦炭方面，本周期跌现涨，期货由升水变为贴水，焦炭盈利扩大。独立焦化厂焦炉生产率下降，焦炭港口库存下降，钢厂平均库存可用天数不变。焦炭本周内继续提涨第五轮，目前部分地区已经逐渐落实，至今焦炭现货累计涨幅已经达到了 500-550 元。汾渭平原当前的环保压力仍然不减，临汾市率先开始全市限产，预计后期产量保持低位。经过前期的采购，当前贸易商库存和钢厂的焦炭库存已经逐步上升，同时成材端的价格压力有所转移，预计后期焦炭上涨压力增大，维持当前价格的可能性较大。

铁矿方面，本周内铁矿石期跌现跌，基差拉大。铁矿石入港量下降，日均疏港量上升，运价西澳降，巴西降，港口库存持续下降，钢厂铁矿石平均可用天数下降。本周铁矿石受钢价影响有所下挫，铁矿石基本面仍然较弱，受钢价影响小幅波动。

（四）黑色产业链利润变化：焦炭提价长流程利润下行，废钢降价短流程利润上升

本周成材价格略有下行，成本端焦炭进一步提涨，在价格下行和成本上行的双重作用下，本周长流程钢厂的利润下降较为明显。短流程钢厂则由于废钢降价让利于成材端，在价格下调的情况下保持了利润的上升。期货盘面利润也出现了不同程度的下调。

（五）市场高频数据正在反应什么样的逻辑

本周内高炉开工率 66.71% 环比上期增 0.27%，电炉产能利用率环比上周上升 0.72 个百分点至 71.25%。从库存变化来看，钢材社会库存下降 8 万吨，钢厂库存上升 24 万吨，合计上升 16 万吨。从成交来看，本周主流建材贸易商平均成交量为 15.87 万吨，环比下降 8.4%，同比下降 25%，成交热度较差；从区域分化来看，螺纹南北价差略有收窄；从品种分化来看，各品种本周集体下挫，整体表现较差。

本周已经进入传统淡旺季切换的关键时间节点，前期几轮限产消息催化下，钢价目前处于高位。出于对旺季能否如约而至的担忧和对当前钢价的畏高情绪，贸易商普遍处于轻仓状态，终端的情绪也比较类似，备货较为谨慎。

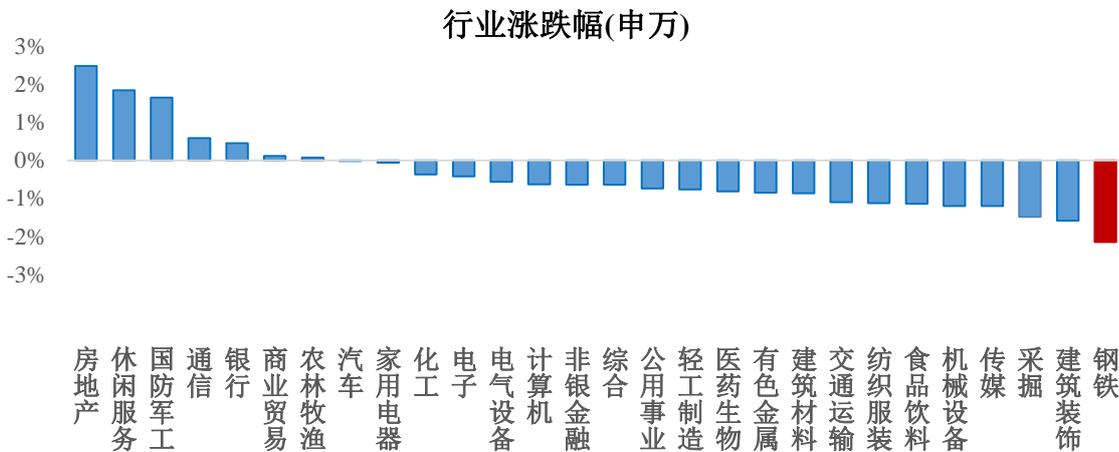
所以当前的库存结构呈现出向上堆积的态势，钢贸的仓位较低，因此不存在贸易商抛货造成急速下跌的风险。当前的成交则主要反应了真实需求的状况。

后市钢价的趋势将主要决定于唐山9月的生产政策和需求回升的速度。从8月末唐山的高炉开工率从50.61%上升至56.10%来看，部分钢厂已经开始着手复产，但考虑到停复产均需要一定过程，本周内产量的边际上升预计较少。下游备货较少的情况下，日常采购行为对需求有一定支撑，钢价存在回调风险但预计幅度较小。

二、黑色产业链市场情况：股票、期货

本周内SW钢铁涨幅为-2.15%，在申万28个一级板块中表现倒数第1。

图表1 一周板块表现



资料来源: wind, 华创证券

图表2 一周个股表现

代码	简称	收盘价	周涨跌幅	代码	简称	收盘价	周涨跌幅
涨幅前五				跌幅前五			
002478.SZ	常宝股份	5.24	7.16%	600608.SH	*ST沪科	5.42	-8.75%
600808.SH	马钢股份	3.90	2.90%	000717.SZ	韶钢松山	7.27	-8.09%
002443.SZ	金洲管道	6.97	2.35%	000932.SZ	华菱钢铁	9.34	-7.43%
000709.SZ	河钢股份	2.87	1.77%	600569.SH	安阳钢铁	4.10	-6.39%
000898.SZ	鞍钢股份	6.13	1.66%	600282.SH	南钢股份	4.36	-5.83%

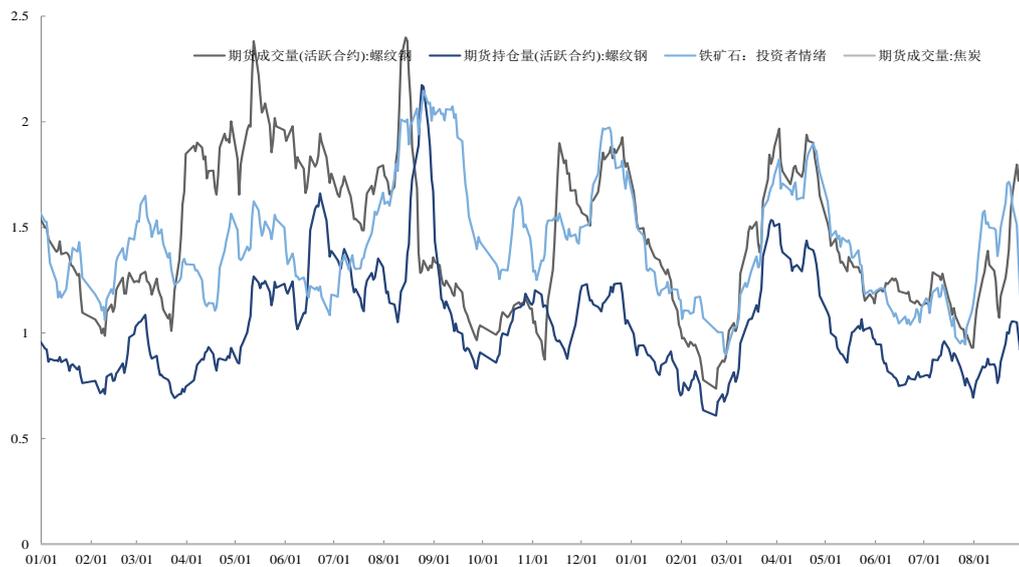
资料来源: wind, 华创证券

图表 3 个股估值指标排序

【华创钢铁煤炭】普钢企业估值指标更新											
证券代码	企业名称	2017全年利润	2018Q1利润	2018Q2利润	环比变化	2017粗钢产量(万吨)	市值(百万元)	吨钢市值(万元)	PE(2017)	PE(2018Q1)	PE(2018Q2)
600126.SH	杭钢股份	1796	503	652	30%	447	16075	3596	8.95	7.99	6.16
000898.SZ	鞍钢股份	5605	1590	1909	20%	2260	44349	1963	7.91	6.97	5.81
000825.SZ	太钢不锈	4622	1461	1375	-6%	1050	32810	3125	7.10	5.62	5.97
000761.SZ	本钢板材	1600	351	406	16%	983	15734	1601	9.83	11.22	9.68
600569.SH	安阳钢铁	1601	129	888	589%	743	9814	1321	6.13	19.05	2.76
000959.SZ	首钢股份	2211	505	920	82%	1583	22374	1413	10.12	11.09	6.08
600782.SH	新钢股份	3111	870	1289	48%	855	20440	2390	6.57	5.87	3.96
601003.SH	柳钢股份	2646	1046	995	-5%	1230	21476	1746	8.12	5.13	5.40
600010.SH	包钢股份	2061	637	779	22%	1420	68833	4847	33.39	27.02	22.08
000709.SZ	河钢股份	1817	373	1449	289%	2787	30475	1093	16.77	20.43	5.26
600282.SH	南钢股份	3200	1008	1281	27%	985	19266	1956	6.02	4.78	3.76
600307.SH	酒钢宏兴	421	123	462	277%	422	13341	3161	31.68	27.17	7.22
600581.SH	八一钢铁	1168	144	71	-50%	516	7419	1438	6.35	12.86	25.98
600808.SH	马钢股份	4129	1418	2011	42%	1538	30033	1953	7.27	5.30	3.73
600022.SH	山东钢铁	1924	621	1057	70%	720	19485	2706	10.12	7.84	4.61
000717.SZ	韶钢松山	2517	858	898	5%	599	17590	2937	6.99	5.12	4.89
600231.SH	凌钢股份	1207	255	494	94%	505	9699	1920	8.04	9.51	4.91
002110.SZ	三钢闽光	3990	1450	1823	26%	652	30890	4739	7.74	5.33	4.24
600507.SH	方大特钢	2540	557	748	34%	365	16108	4418	6.34	7.22	5.38
600019.SH	宝钢股份	19170	5021	4989	-1%	4620	175471	3798	9.15	8.74	8.79
002075.SZ	沙钢股份	705	255	392	54%	321	35573	11080	50.47	34.93	22.66
000932.SZ	华菱钢铁	4121	1534	1905	24%	1732	28166	1626	6.83	4.59	3.70

资料来源: wind, 华创证券

图表 4 黑色投资情绪



资料来源: wind, 华创证券

三、黑色产业链基本面情况：钢材、焦炭、铁矿石和产业链利润

(一) 钢材基本面：库存整体向钢厂累积，钢价不具备深跌基础

本周内高炉开工率 66.71% 环比上期增 0.27%，电炉产能利用率环比上周上升 0.72 个百分点至 71.25%。从库存变化来看，钢材社会库存下降 8 万吨，钢厂库存上升 24 万吨，合计上升 16 万吨。从成交来看，本周主流建材贸易商平均成交量为 15.87 万吨，环比下降 8.4%，同比下降 25%，成交热度较差；本从区域分化来看，螺纹南北价差略有收窄；从品种分化来看，各品种本周集体下挫，整体表现较差。

本周已经进入传统淡旺季切换的关键时间节点，前期几轮限产消息催化下，钢价目前处于高位。出于对旺季能否如约而至的担忧和对当前钢价的畏高情绪，贸易商普遍处于轻仓状态，终端的情绪也比较类似，备货较为谨慎。所以当前的库存结构呈现出向上堆积的态势，钢贸的仓位较低，因此不存在贸易商抛货造成急速下跌的风险。当前的成交则主要反应了真实需求的状况。

后市钢价的趋势将主要决定于唐山 9 月的生产政策和需求回升的速度。从 8 月末唐山的高炉开工率从 50.61% 上升至 56.10% 来看，部分钢厂已经开始着手复产，但考虑到停复产均需要一定过程，本周内产量的边际上升预计较少。下游备货较少的情况下，日常采购行为对需求有一定支撑，钢价存在回调风险但预计幅度较小。

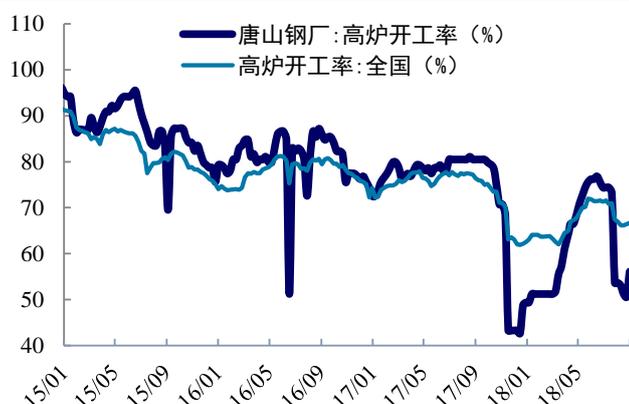
Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 66.71% 环比上期增 0.27%。Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 79.09%，环比上期增 0.23%，同比降 9.87%；高炉炼铁产能利用率 79.25% 增 0.01%，同比降 7.43%，钢厂盈利率 91.90%，环比降 0.81%，日均铁水产量 221.62 万吨增 0.04 万吨，同比降 20.78 万吨。

中联钢调研统计全国电炉开工样本钢铁企业 91 家，本周全国电炉个数开工率环比上周持平为 74.36%，电炉产能利用率上升 0.72 个百分点至 71.25%。其中华北地区上升 2.17 个百分点至 52.17%，华东地区环比上升 0.51 个百分点至 78.44%，东北地区持平为 90.28%，中南地区上升 1.01 个百分点至 74.25%；西南地区上升 0.69 个百分点至 65.05%，西北地区持平为 38.22%。

从社会库存变化来看，钢材社会库存下 8 万吨，2015、2016、2017 年同期分别是下降 17 万吨、上升 15 万吨和上升 16 万吨，本周社库下降速度快于历史同期。从钢厂库存变化来看，本周钢厂库存上升 24 万吨，2015、2016、2017 年同期分别是上升 0 万吨、上升 16 万吨和上升 10 万吨，本周钢厂库存上升速率远快于历史均值。与上周相比，上周社会库存下降 4 万吨，钢厂库存上升 1 万吨，合计下降 3 万吨，去库速度环比上周略有上升。

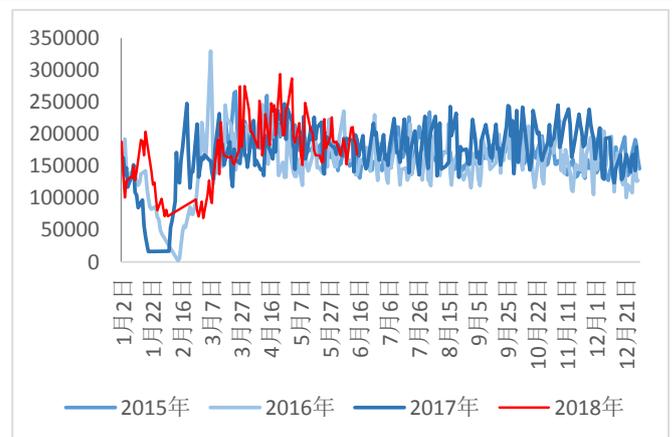
从成交变化来看，本周主流建材贸易商平均成交量为 15.87 万吨，环比下降 8.4%，同比下降 25%，畏高情绪下贸易商和终端的囤货意愿较弱，成交热度较低。

图表 5 高炉开工率走势：唐山升，全国升

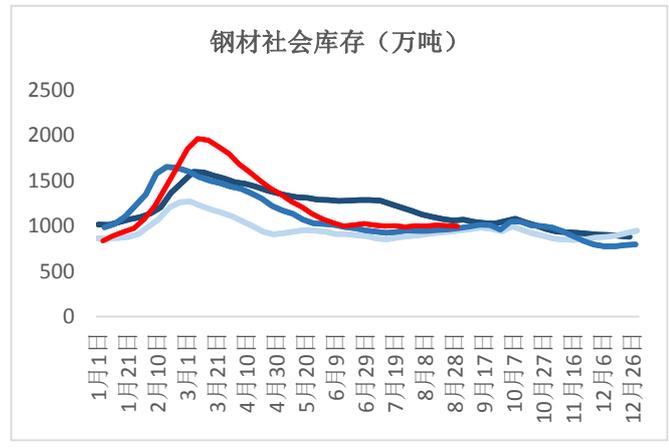


资料来源：wind, 华创证券

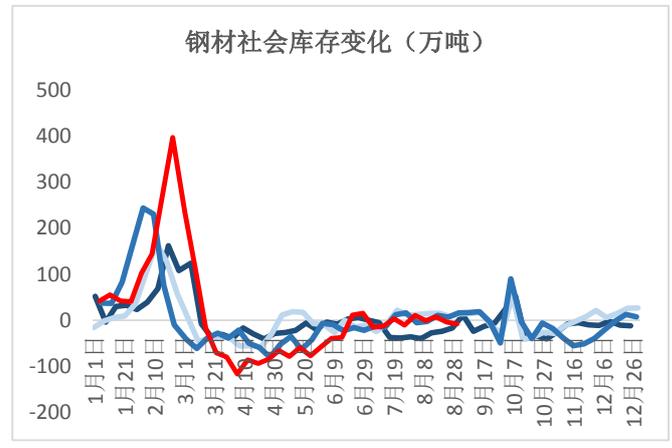
图表 6 全国建筑钢材成交量 (吨)



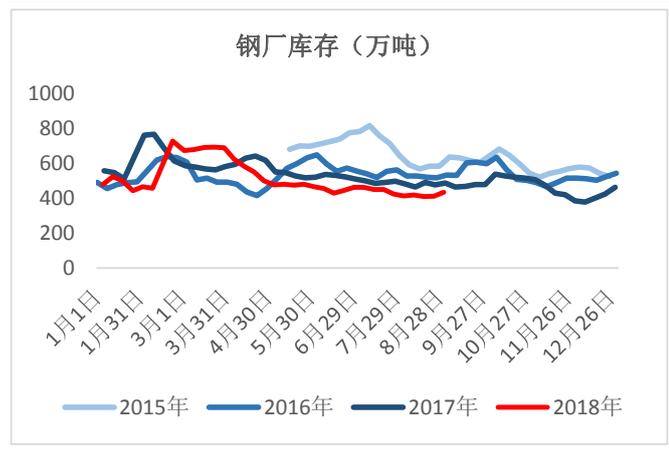
资料来源：wind, 华创证券

图表 7 钢材社会库存


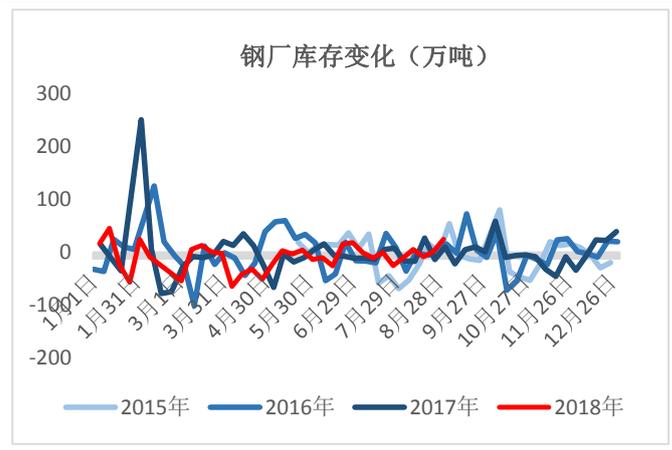
资料来源: wind, 华创证券

图表 8 钢材社会库存变化


资料来源: wind, 华创证券

图表 9 钢材钢厂库存


资料来源: wind, 华创证券

图表 10 钢材钢厂库存变化


资料来源: wind, 华创证券

图表 11 螺纹钢市场数据

钢材: 市场	2018/8/31	2018/8/30	2018/8/24	2018/7/31	当日涨跌	一周涨跌	一月涨跌
螺纹期货主力 (元/吨)	4086	4118	4334	4171	(32)	(248)	(85)
螺纹现货HRB400 20mm (元/吨)	4505	4530	4592	4331	(25)	(87)	174
螺纹基差(现货过磅, 元/吨)	491	479	294	220	11	196	271
螺纹南北价差	360	380	450	360	(20)	(90)	0
螺矿比价	8.55	8.64	8.62	8.17	(0.08)	(0.06)	0.38
螺坯比价	1.10	1.11	1.11	1.12	(0.00)	(0.01)	(0.01)

资料来源: wind, 华创证券

图表 12 螺纹钢基本面数据

钢材：基本面	2018/8/31	2018/8/24	2018/8/10	2017/9/8	一周涨跌	一月涨跌	同比涨跌
全国高炉开工率 (%)	66.71	66.44	66.16	75.98	0.27	0.55	(9.27)
钢材社会库存 (万吨)	996	1004	1680	979	(8)	(684)	17
螺纹钢社会库存 (万吨)	438	437	920	460	1	(482)	(22)
	2018/8/20	2018/8/10	2018/7/20	2017/8/20	一周涨跌	一月涨跌	同比涨跌
重点企业钢材库存(万吨)	1234	1194	1236	1313	40	(2)	(80)
粗钢日均产量 (万吨)	243	247	249	241	(4)	(6)	1
平均库存天数 (天)	6.51	6.16	6.32	6.85	0.35	0.35	(0.34)

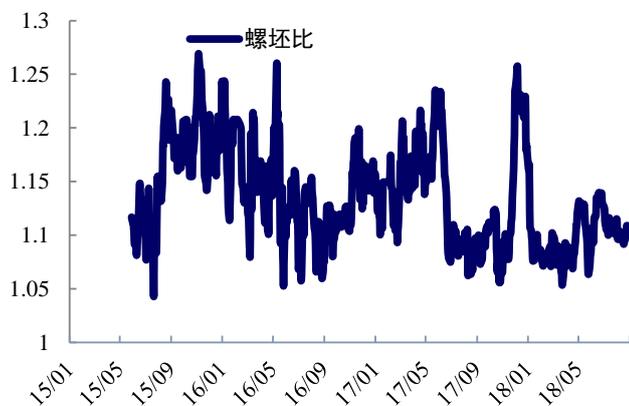
资料来源: wind, 华创证券

图表 13 螺纹钢期现价差：期现同降，基差拉大

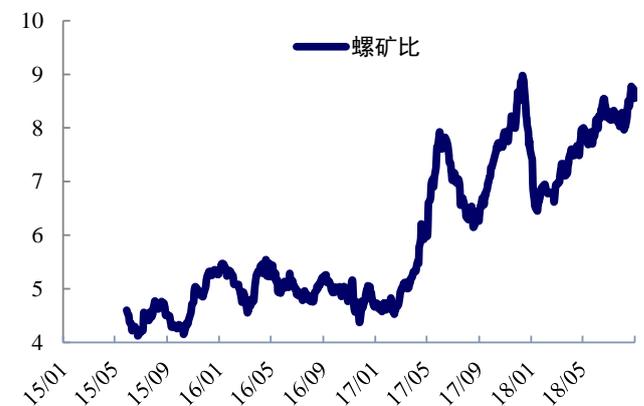

资料来源: wind, 华创证券

图表 14 螺纹钢南北价差：南北同降，价差收窄

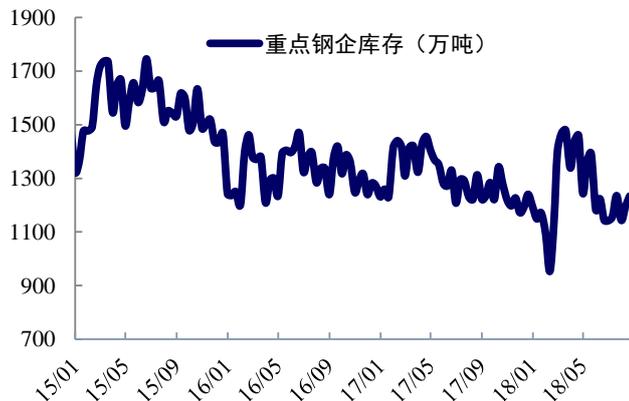

资料来源: wind, 华创证券

图表 15 螺坯比：下降


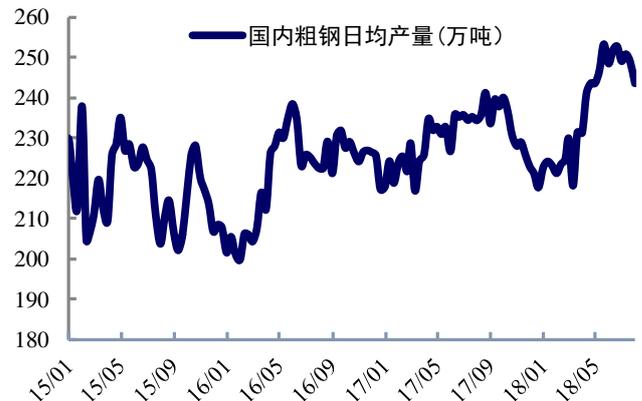
资料来源: wind, 华创证券

图表 16 螺矿比：下降


资料来源: wind, 华创证券

图表 17 重点钢厂库存变化: 8月中旬上升


资料来源: wind, 华创证券

图表 18 粗钢日均产量图: 8月中旬下降


资料来源: wind, 华创证券

(二) 焦炭基本面变化: 成材端价格压力转嫁, 焦炭短期难再上涨

焦炭方面, 本周期跌现涨, 期货由升水变为贴水, 焦炭盈利扩大。独立焦化厂焦炉生产率下降, 焦炭港口库存下降, 钢厂平均库存可用天数不变。

焦炭本周内继续提涨第五轮, 目前部分地区已经逐渐落实, 至今焦炭现货累计涨幅已经达到了 500-550 元。汾渭平原当前的环保压力仍然不减, 临汾市率先开始全市限产, 预计后期产量保持低位。经过前期的采购, 当前贸易商库存和钢厂的焦炭库存已经逐步上升, 同时成材端的价格压力有所转移, 预计后期焦炭上涨压力增大, 维持当前价格的可能性较大。

图表 19 焦炭基本面数据

焦炭: 市场	2018/8/31	2018/8/30	2018/8/24	2018/8/1	当日涨跌	一周涨跌	一月涨跌
唐山二级冶金焦到厂含税价(元)	2515	2515	2395	1975	0	120	540
期货收盘价(活跃合约):焦炭	2426	2448	2544	2303	(22)	(118)	123
焦炭基差(元)	180	158	(63)	(257)	22	242	436
焦炭吨毛利(元)	805	805	685	235	0	120	570
焦炭: 基本面	2018/8/31	2018/8/24	2018/8/10	2017/8/4	一周涨跌	一月涨跌	同比涨跌
独立焦化厂焦炉生产率(%)	74.88	77.43	79.54	80.6	(2.55)	-4.66	-5.72
焦炭港口库存(万吨)	327	332	316	247	(5)	11	80
焦炭平均库存可用天数	7.7	7.7	7.8	10.0	0.0	(0.1)	(2.3)

资料来源: wind, 华创证券

本周 Mysteel 统计全国 230 家独立焦企样本: 产能利用率 71.36%, 下降 1.49%; 日均产量 64.04 减 1.04; 焦炭库存 44.82, 减 5.38。

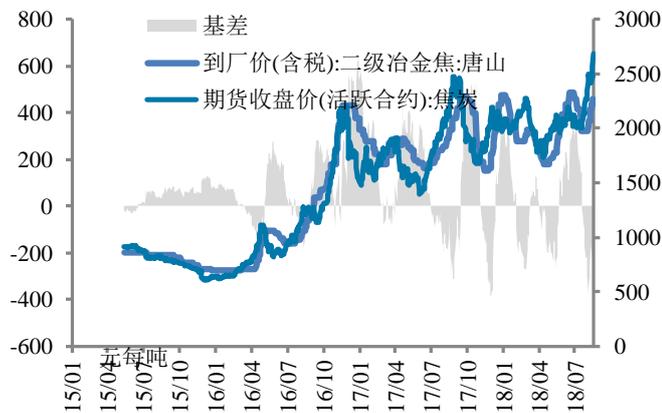
本周 Mysteel 统计全国 100 家独立焦企样本: 产能利用率 74.88%, 下降 2.56%; 日均产量 36.27 减 0.92; 焦炭库存 15.93, 增 0.03; 炼焦煤总库存 765.28, 增 19.76, 平均可用天数 15.86 天, 增 0.79 天。

本周 Mysteel 煤焦事业部调研全国 28 家独立焦化厂吨焦盈利情况, 全国平均吨焦盈利 748.02 元, 增加 115.91 元; 山西准一级焦平均盈利 753.36 元, 增加 75.89 元; 山东二级焦平均盈利 810.73 元, 增加 115.25 元; 内蒙二级焦平均盈利 798.97 元, 增加 178.9 元; 河北准一级焦平均盈利 823.45 元, 增加 142.77 元。

本周 Mysteel 统计全国 110 家钢厂样本：焦炭库存 393.45，减 4.54，平均可用天数 12.31 天，减 0.21 天。

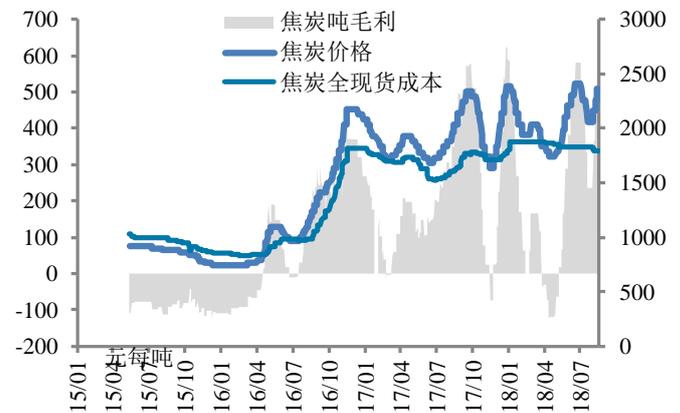
本周 Mysteel 港口焦炭库存：天津港 55 减 3，连云港 5 减 1，日照港 115 平，青岛董家口港 152 减 1，总库存 327 减 5。

图表 20 期跌现涨，基差转正



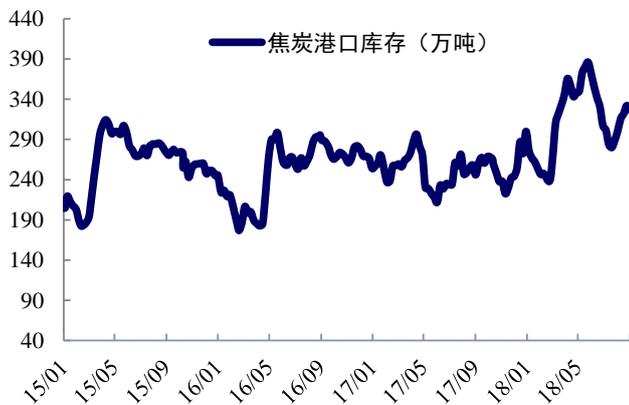
资料来源: wind, 华创证券

图表 21 焦炭毛利; 盈利上升



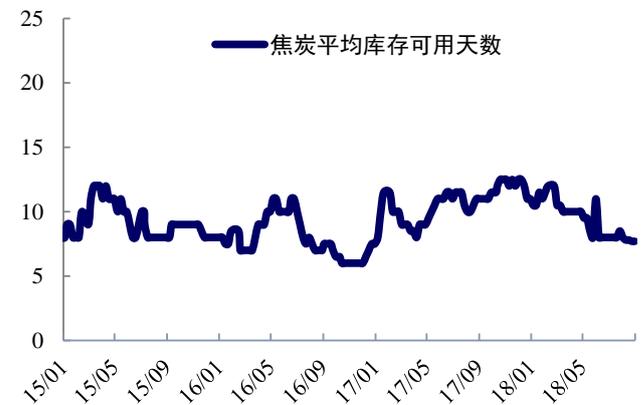
资料来源: wind, 华创证券

图表 22 焦炭港口库存变化: 下降



资料来源: wind, 华创证券

图表 23 国内大中型钢厂焦炭平均可用天数: 平稳



资料来源: wind, 华创证券

(三) 铁矿基本面变化: 日均疏港增加, 基本面整体较弱

铁矿方面, 本周内铁矿石期跌现跌, 基差拉大。铁矿石入港量下降, 日均疏港量上升, 运价西澳降, 巴西降, 港口库存持续下降, 钢厂铁矿石平均可用天数下降。

本周铁矿石受钢价影响有所下挫, 铁矿石基本面仍然较弱, 受钢价影响小幅波动。

图表 24 铁矿石基本面数据

铁矿石：市场	2018/8/31	2018/8/30	2018/8/24	2018/7/31	当日涨跌	一周涨跌	一月涨跌
大连铁矿石主力期货(元/吨)	485	485	491	488	1	(6)	(3)
普氏铁矿石价格指数(美元/吨)	66.2	65.8	66.4	67.55	0.40	(0.25)	(1.40)
运价:西澳-青岛(美元/吨)	8.67	8.67	9.34	9.98	0.00	(0.67)	(1.31)
运价:巴西图巴朗-青岛(美元/吨)	22.38	22.38	22.89	24.12	0.00	(0.50)	(1.74)
铁矿石基差(元/吨)	34	32	30	33	2	4	1

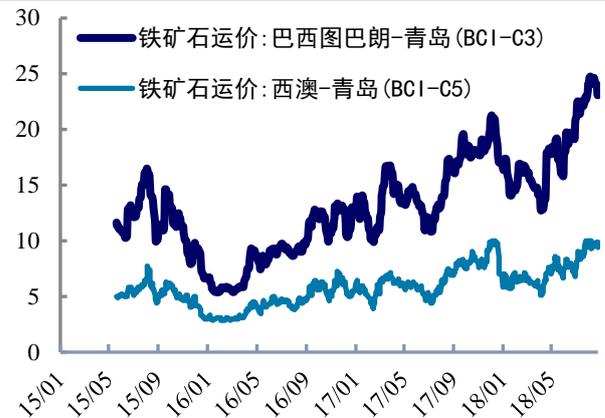
铁矿：基本面	2018/8/31	2018/8/24	2018/7/27	2017/9/1	一周涨跌	一月涨跌	同比涨跌
铁矿石港口库存合计(万吨)	14733	14962	15345	13419	(229)	(612)	1314
铁矿石日均疏港量(万吨)	282	263	262	294	19	20	(12)
进口铁矿石平均库存可用天数	25.0	25.0	25.5	25.5	0.0	(0.5)	(0.5)
	2018/8/26	2018/8/19	2018/8/5	2017/6/18	一周涨跌	一月涨跌	同比涨跌
铁矿石入港量(万吨)	997	1003	799	974	(6)	198	22

资料来源: wind, 华创证券

Mysteel 统计全国 45 个港口铁矿石库存为 14733 万吨, 较上周五降 229 万吨; 日均疏港总量 282 万吨升 19 万吨。

图表 25 铁矿期现价差：期跌现跌，基差拉大


资料来源: wind, 华创证券

图表 26 铁矿石运价水平：西澳下降，巴西下降


资料来源: wind, 华创证券

图表 27 铁矿石港口库存: 下降


资料来源: wind, 华创证券

图表 28 铁矿石钢厂库存: 不变


资料来源: wind, 华创证券

(四) 黑色产业链利润变化: 焦炭提价长流程利润下行, 废钢降价短流程利润上升

从产业链的利润趋势来看, 目前存在如下的趋势:

本周成材价格略有下行, 成本端焦炭进一步提涨, 在价格下行和成本上行的双重作用下, 本周长流程钢厂的利润下降较为明显。短流程钢厂则由于废钢降价让利于成材端, 在价格下调的情况下保持了利润的上升。期货盘面利润也出现了不同程度的下调。

图表 29 黑色产业链利润变化

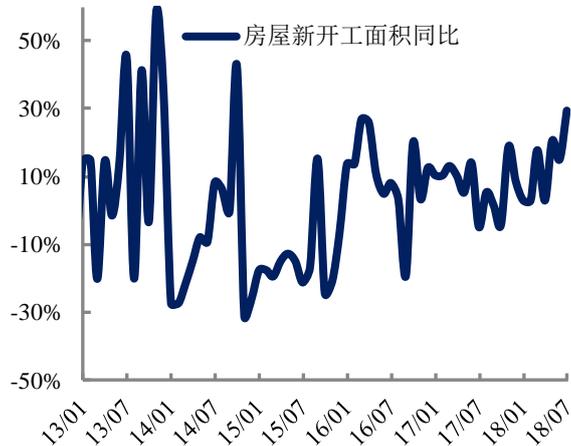
	2018/08/31	2018/08/30	2018/08/24	2018/08/03	当日涨跌	一周涨跌	一月涨跌
各品种钢材利润 (采用当期原材料价格计算成本)							
螺纹钢	978	998	1062	1028	(19)	(84)	(50)
热轧卷板	755	783	865	952	(28)	(109)	(197)
冷轧卷板	560	563	609	705	(2)	(49)	(145)
普通中板	829	849	904	1000	(19)	(75)	(171)
各品种钢材利润 (采用滞后期原材料价格计算成本)							
螺纹钢	1048	1059	1155	1094	(11)	(107)	(46)
热轧卷板	825	845	958	1017	(20)	(133)	(192)
冷轧卷板	630	624	703	771	6	(73)	(140)
普通中板	899	910	998	1065	(11)	(99)	(166)
电炉螺纹钢利润							
螺纹钢	472	446	406	284	26	66	188
期货盘面利润							
	2018/08/31	2018/08/30	2018/08/24	2018/08/03	当日涨跌	一周涨跌	一月涨跌
螺纹钢	759	766	890	874	(7)	(131)	(115)
热轧卷板	573	590	668	720	(17)	(95)	(147)

资料来源: wind, 华创证券

四、黑色产业下游需求变化

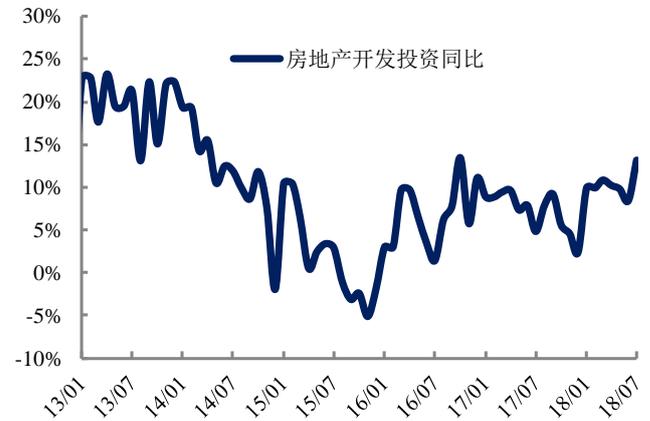
(一) 房地产

图表 30 房地产新开工同比增速 (月度更新)



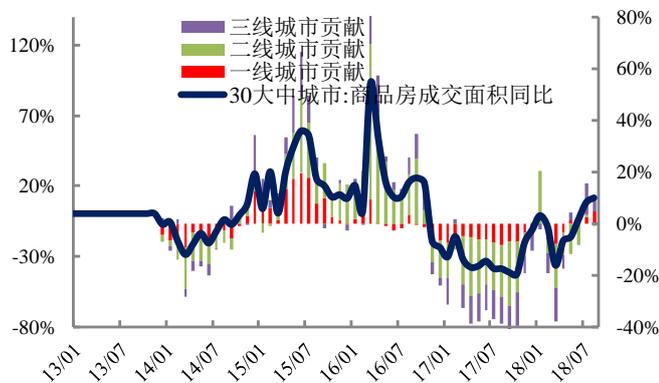
资料来源: wind, 华创证券

图表 31 房地产投资同比增速 (月度更新)



资料来源: wind, 华创证券

图表 32 房地产销售分城市类别贡献度 (周度更新)



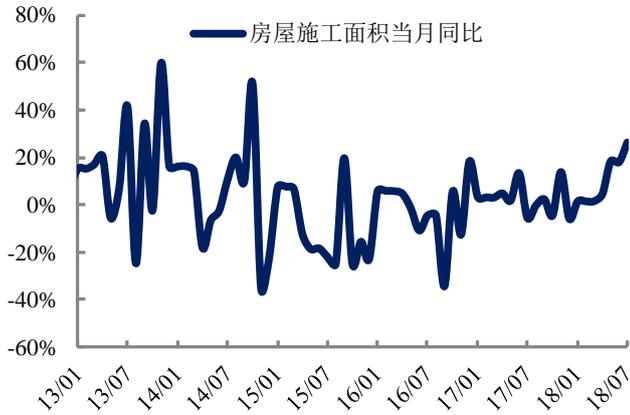
资料来源: wind, 华创证券

图表 33 30 个大中城市地产成交面积同比 (月度更新)



资料来源: wind, 华创证券

图表 34 房地产施工面积同比 (月度更新)



资料来源: wind, 华创证券

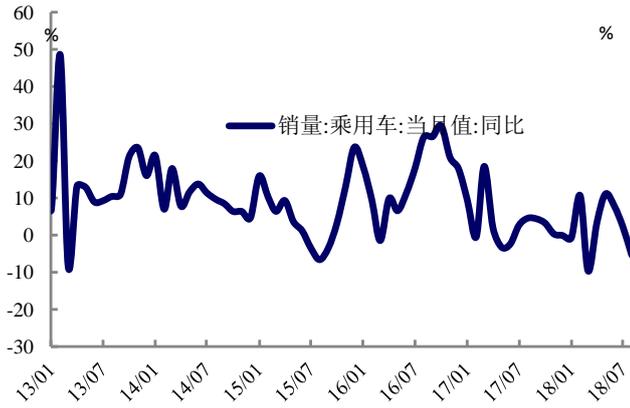
图表 35 房地产待售面积同比 (月度更新)



资料来源: wind, 华创证券

(二) 汽车和家电行业

图表 36 乘用车销量同比增速 (月度更新)



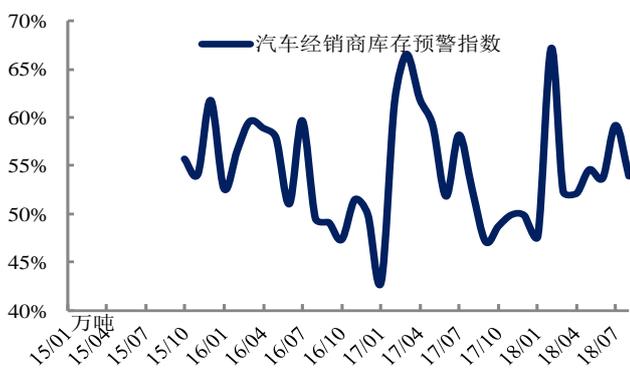
资料来源: wind, 华创证券

图表 37 商用车销量同比增速 (月度更新)



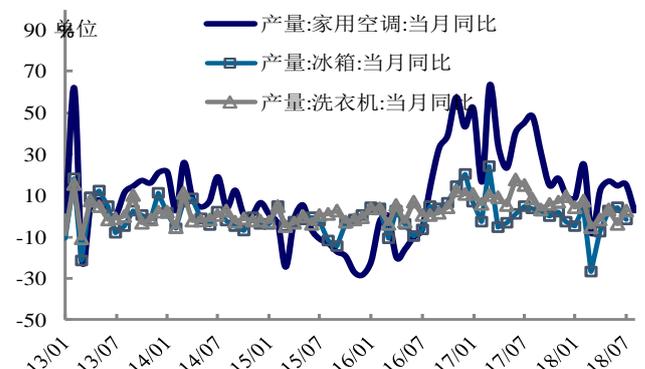
资料来源: wind, 华创证券

图表 38 汽车经销商库存预警指数 (月度更新)

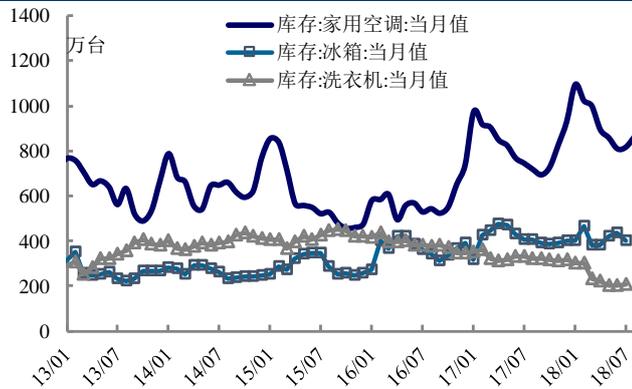


资料来源: wind, 华创证券

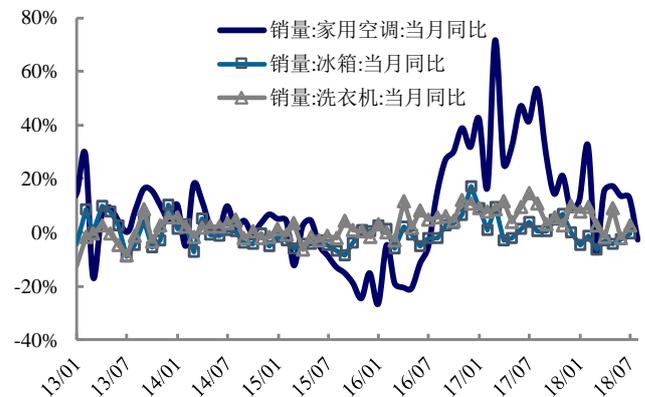
图表 39 家电产量同比增速 (月度更新)



资料来源: wind, 华创证券

图表 40 家电库存当月值 (月度更新)


资料来源: wind, 华创证券

图表 41 家电销量同比增速 (月度更新)


资料来源: wind, 华创证券

(三) 下游需求指标汇总: 中观指标

图表 42 需求端指标——挖机小时数与水泥价格

相关指标	今值	前值	环比变化	同比变化
小松挖机开机小时数 (小时, 月度)	124.75	144.72	-13.80%	12.00%
全国水泥平均价格 (元/吨, 双周)	452.93	452.20	0.16%	21.70%

资料来源: wind, 华创证券

图表 43 需求端指标——房地产

地产				
土地				
100大中城市:成交土地溢价率（双周）	0.07	0.12	12.76%	-82.66%
100大中城市:成交土地规划建筑面积（万平方米，双周）	1947.29	1622.36	15.05%	12.54%
地产销量				
30大中城市:商品房成交面积（万平方米，双周）	52.32	51.92	0.78%	11.23%
30大中城市:商品房成交面积:一线城市（万平方米，双周）	9.19	9.27	-0.87%	26.24%
30大中城市:商品房成交面积:二线城市（万平方米，双周）	25.23	26.05	-3.15%	-1.74%
30大中城市:商品房成交面积:三线城市（万平方米，双周）	17.71	17.44	1.56%	16.27%
地产投资				
房地产开发投资完成额同比（月度）	13.16%	8.41%	4.75%	—
房屋新开工面积同比（月度）	29.44%	15.02%	14.42%	—
地产竣工和库存				
房屋竣工面积（万平方米，月度）	4935.83	6647.07	-1711.24	—
房屋竣工面积同比（月度）	-10.20%	-12.69%	2.49%	—
商品房待售面积（万平方米，月度）	54428.00	55083.00	-655.00	—
商品房待售面积同比（月度）	-14.30%	-14.70%	0.40%	—

资料来源: wind, 华创证券

图表 44 需求端指标——汽车

汽车				
销量:乘用车同比(月度)	-5.30%	2.31%	-7.61%	—
销量:重型货车同比(月度)	24.64%	48.65%	-24.01%	—

资料来源: wind, 华创证券

图表 45 需求端指标——家电

家电				
家电销量				
销量:家用空调同比（月度）	-2.60%	13.20%	-15.80%	—
销量:冰箱同比（月度）	-0.60%	-2.50%	1.90%	—
销量:洗衣机同比（月度）	2.40%	-2.20%	4.60%	—
家电产量				
产量:家用空调同比(月度)	2.60%	15.50%	-12.90%	—
产量:冰箱同比(月度)	-1.80%	4.50%	-6.30%	—
产量:洗衣机同比(月度)	2.70%	-3.90%	6.60%	—
家电库存				
库存:家用空调(万台，月度)	863.30	817.60	45.70	—
库存:冰箱(万台，月度)	401.10	434.70	-33.60	—
库存:洗衣机(万台，月度)	206.20	204.00	2.20	—

资料来源: wind, 华创证券

五、一周行业重要新闻

（一）临汾：第一批环保要求的钢厂全面停产

受环保限产要求，9月1日起，第一批环保要求的钢厂全面停产。影响到主要流通资源的钢厂有新金山、中升及星原。截至目前新金山已经全面停产；中升及星原给了24个小时缓冲期，明日凌晨必须停产。目前暂未停产的钢厂，已经收到经信、环保部门的停产通知，目前生产上在做停产计划。由此明日开始第一批要求停产钢厂完成停产指令。主要流通钢厂日影响产材量约在1.35万吨左右。

（二）Mysteel: 8月中国钢铁行业PMI小幅回落 终值49.0%

2018年8月份中国钢铁行业PMI为49.0%，环比回落1.8个百分点，时隔一个月重回荣枯线之下。从分项指标来看，产出指数出现下降，新订单指数同样出现下降，成品材库存指数出现小幅回升，出厂价格指数创下2014年以来的新高。

钢铁煤炭组团队介绍

副所长、大宗组组长：任志强

上海财经大学经济学硕士。曾任职于兴业证券。2017 年加入华创证券研究所。2015 年-2017 年连续三年新财富最佳分析师钢铁行业第三名。

高级分析师：严鹏

清华大学博士。2018 年加入华创证券研究所。

助理研究员：罗兴

香港科技大学硕士。2017 年加入华创证券研究所。

助理研究员：张文龙

上海交通大学硕士。2018 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	申涛	高级销售经理	010-66500867	shentao@hcyjs.com
	杜博雅	销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售助理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	杨英伟	销售助理	0755-82756804	yangyingwei@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	朱登科	高级销售经理	021-20572548	zhudengke@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyi@hcyjs.com
	乌天宇	销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500