

库存难垒，价格倒挂，短期钢价下跌空间有限

本周大盘小幅下跌 0.15%，钢铁板块受钢价下跌影响，大跌 2.98%。之前的强势股三钢闽光等跌幅居前。在半年报盈利非常好的情况下，钢铁股如此表现，表明市场对整个股市以及钢铁股的前景缺乏信心。

自 8 月 21 日，钢价结束上涨出现回调，螺纹现货回调约 100 元/吨，期货则回调了约 300 元/吨。目前，期现基差已超过 300 元/吨。在限产以及稳增长背景下，目前基差已有一定的安全边际。

库存方面，本周最新钢材库存为 1447.25 万吨，较上周增加 15.95 万吨。其中钢厂库存增加 24.18 万吨，社会库存则下降 8.23 万吨。板材库存有明显下降，而长材则有所增加。价格方面，螺纹钢出厂价和市场价明显倒挂，倒挂幅度在 100 元/吨以上。厂库库存增社库降，价格倒挂，加之钢价整体处于相对高位，钢贸商没有动力垒库，而钢厂库存也难有趋势性垒积的可能，预计低库存的基本面仍有会持续。

持续低库存，贸易商甘心做通道，钢厂供给和终端需求直接对接。供给端，唐山最新限产标准和 7 月 20 日到 8 月 31 日的限产标准保持一致。从之前的供给表现来看，对产量影响有限。需求端，即便“旺季不旺”，远期需求前景不乐观，但 9 月单月而言，亦难见大的需求负面冲击。

库存难垒，供需平衡，基差已有安全边际，意味着 9 月钢价下行风险有限。钢铁半年报和 2 季度盈利均表现优异，但钢铁股表现较差。除了市场整体表明不佳之外，对于钢材中长期需求的担忧也是一个核心因素。短期内这一担忧难以有效化解，这也意味着钢铁股短期内缺乏长逻辑。

短期来看，大盘企稳、钢价企稳和钢铁股三季报是钢铁股三条主线。新兴铸管、三钢闽光三季报超预期的概率较大，宝钢股份和鞍钢股份也不容忽视。另外，钒钛资源概念股攀钢钒钛也值得关注。

钢铁

维持

增持

罗婷

luoting@csc.com.cn

010-85130437

执业证书编号：S1440513090011

研究助理：秦源

qinyuanzgs@csc.com.cn

021-68821600

发布日期：2018 年 09 月 03 日

市场表现



相关研究报告

- 18.08.27 钢铁：钢价高位震荡，基本面向上趋势未变
- 18.08.20 钢铁：钢价大涨，把握“强螺纹”这跟主线
- 18.08.13 钢铁：畏高看多占主流，钢价有望继续涨
- 18.08.06 钢铁：钢价上涨韧性足，咬定钢铁板块不放松
- 18.07.30 钢铁：1901 合约领涨黑色系，钢铁 3 季报有望大超预期
- 18.07.23 中信建投钢铁周报：政策有意缓解紧张信用，唐山限产日均减少铁水 6 万吨
- 18.07.16 钢铁：从鞍钢股份半年业绩预告看钢铁股半年报盈利超预期
- 18.07.09 钢铁：业绩预告略超预期，唐山戴南凸显政策落地趋严
- 18.07.02 中信建投钢铁行业周报：一喜，预计半年报业绩不错，一忧，短期钢价有下行压力
- 18.06.25 钢铁：降准利好远胜库存累积，继续强烈推荐钢铁股

目录

行业动态信息评述	4
价格表现	6
钢材产品价格	6
原材料价格	7
期现价差	9
库存	10
钢材产品社会库存	10
钢材产品钢厂库存	11
原材料库存	12
毛利润	13
长流程毛利	13
短流程毛利	14
开工率	15
钢铁行业及个股表现	15
本周行业要闻	17
近期钢铁上市公司跟踪	19
风险分析	24

图表目录

图表 1: 重点公司盈利预测与估值	5
图表 2: 价格表现	6
图表 3: 螺纹钢现货价格 (元/吨)	7
图表 4: 热轧板卷现货价格 (元/吨)	7
图表 5: 冷轧板卷价格 (元/吨)	7
图表 6: 中板价格 (元/吨)	7
图表 7: 螺纹钢期货价格 (元/吨)	7
图表 8: 热轧板卷期货价格 (元/吨)	7
图表 9: 钢坯价格 (元/吨)	8
图表 10: 废钢价格 (元/吨)	8
图表 11: 焦煤现货价格 (元/吨)	8
图表 12: 焦炭现货价格 (元/吨)	8
图表 13: 铁矿石现货价格 (美元/吨)	8
图表 14: 焦煤期货价格 (元/吨)	8
图表 15: 焦炭期货价格 (元/吨)	9
图表 16: 铁矿石期货价格 (元/吨)	9
图表 17: 螺纹钢期现价差 (元/吨)	9
图表 18: 热轧板卷期现价差 (元/吨)	9
图表 19: 铁矿石期现价差 (元/吨)	10
图表 20: 焦炭期现价差 (元/吨)	10
图表 21: 钢材产品及原材料库存一览	10
图表 22: 社会总库存 (万吨)	11
图表 23: 螺纹钢社会库存 (万吨)	11
图表 24: 热轧板卷社会库存 (万吨)	11
图表 25: 中厚板社会库存 (万吨)	11
图表 26: 钢厂总库存 (万吨)	12
图表 27: 螺纹钢钢厂库存 (万吨)	12
图表 28: 热轧板卷钢厂库存 (万吨)	12
图表 29: 中厚板钢厂库存 (万吨)	12
图表 30: 铁矿石平均库存可用天数 (天)	12
图表 31: 焦煤平均库存可用天数 (天)	12
图表 32: 焦炭平均库存可用天数 (天)	13
图表 33: 废钢平均库存可用天数 (天)	13
图表 34: 钢材产品毛利一览	13
图表 35: 螺纹钢长流程毛利 (元/吨)	14
图表 36: 热轧板卷长流程毛利 (元/吨)	14
图表 37: 冷轧板卷长流程毛利 (元/吨)	14
图表 38: 中厚板长流程毛利 (元/吨)	14
图表 39: 螺纹钢满负荷生产短流程毛利 (元/吨)	14

图表 40: 螺纹钢低谷生产短流程毛利 (元/吨)	14
图表 41: 高炉、电炉开工率一览	15
图表 42: 高炉开工率 (%)	15
图表 43: 电炉开工率 (%)	15
图表 44: 中信板块行业一周表现 (%)	16
图表 45: 重点关注钢铁个股一周表现 (%)	16
图表 46: 中信钢铁板块公司一周涨跌幅排名 (%)	17
图表 47: 钢铁公司下周行动事件汇总	24

行业动态信息评述

本周大盘小幅下跌 0.15%，钢铁板块受钢价下跌影响，大跌 2.98%。之前的强势股三钢闽光等跌幅居前。在半年报盈利非常好的情况下，钢铁股如此表现，**表明市场对整个股市以及钢铁股的前景缺乏信心。**

自 8 月 21 日，钢价结束上涨出现回调，螺纹现货回调约 100 元/吨，期货则回调了约 300 元/吨。目前，期现基差已超过 300 元/吨。**在限产以及稳增长的背景下，目前基差已有一定的安全边际。**

库存方面，本周最新钢材库存为 1447.25 万吨，较上周增加 15.95 万吨。其中钢厂库存增加 24.18 万吨，社会库存则下降 8.23 万吨。板材库存有明显下降，而长材则有所增加。价格方面，螺纹出厂价和市场价明显倒挂，倒挂幅度在 100 元/吨以上。**厂库库存增社库降，价格倒挂，加之钢价整体处于相对高位，钢贸商没有动力垒库，而钢厂库存也难有趋势性垒积的可能，预计低库存的基本面仍有会持续。**

持续低库存，贸易商甘心做通道，钢厂供给和终端需求直接对接。供给端，唐山最新限产标准和 7 月 20 日到 8 月 31 日的限产标准保持一致。从之前的供给表现来看，对产量影响有限。**需求端，即便“旺季不旺”，远期需求前景不乐观，但 9 月单月而言，亦难见大的需求负面冲击。**

库存难垒，供需平衡，基差已有安全边际，意味着 9 月钢价下行风险有限。钢铁半年报和 2 季度盈利均表现优异，但钢铁股表现较差。除了市场整体表明不佳之外，对于钢材中长期需求的担忧也是一个核心因素。短期内这一担忧难以有效化解，这也意味着**钢铁股短期内缺乏长逻辑。**

短期来看，大盘企稳、钢价企稳和钢铁股三季报是钢铁股的三条主线。新兴铸管、三钢闽光三季报超预期的概率较大，宝钢股份和鞍钢股份也不容忽视。另外，钒钛资源概念股攀钢钒钛也值得关注。

图表1：重点公司盈利预测与估值

公司名称	股价	总市值	EPS			PE			PB			评级
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	17A	18E	19E	
宝钢股份(+)	7.88	1754.71	0.86	1.00	1.09	9.16	7.88	7.23	1.07	0.96	0.96	增持
鞍钢股份(+)	6.13	449.82	0.77	0.96	1.00	7.96	6.39	6.13	0.89	0.81	0.74	买入
河钢股份	2.87	304.75	0.17	0.31	0.36	16.88	9.15	7.95	0.67	0.64	0.61	
太钢不锈	5.76	328.10	0.81	1.01	1.09	7.10	5.68	5.26	1.22	1.03	0.88	
马钢股份	3.90	294.67	0.54	0.79	0.83	7.28	4.95	4.72	1.26	1.05	0.90	
首钢股份	4.23	223.74	0.42	0.53	0.60	10.12	7.93	7.00	0.85	0.83	0.76	
三钢闽光(+)	18.90	308.90	2.90	3.80	3.82	6.52	4.97	4.95	2.36	1.97	1.55	买入
华菱钢铁	9.34	281.66	1.37	2.20	2.32	6.83	4.25	4.02	2.72	1.63	1.18	
重庆钢铁	2.05	177.41	0.04	0.15	0.17	51.25	14.07	12.08	1.09	1.01	0.94	
南钢股份	4.36	192.66	0.79	1.01	1.06	5.55	4.31	4.11	1.66	1.20	0.94	
方大特钢	11.11	161.08	1.92	1.97	2.11	5.79	5.63	5.27	3.02	2.30	1.77	
新兴铸管(+)	4.91	195.95	0.28	0.67	0.72	17.67	7.33	6.82	1.00	0.89	0.82	买入
新钢股份	6.41	204.40	1.09	1.36	1.44	5.88	4.70	4.45	1.53	1.19	0.96	
杭钢股份	4.76	160.75	0.69			6.90			0.75			
柳钢股份(+)	8.38	214.76	1.03	1.68	1.75	8.12	4.99	4.79	2.98	2.21	1.66	买入
本钢板材	4.06	150.70	0.51	0.55	0.60	7.96	7.32	6.80	0.89	0.96	0.84	
韶钢松山	7.27	175.90	1.04	1.51	1.59	6.99	4.83	4.57	5.92	2.65	1.67	
凌钢股份	3.50	96.99	0.48	0.62	0.68	7.29	5.61	5.13	1.38	1.26	1.07	
八一钢铁	4.84	74.19	1.52	0.93	1.07	3.18	5.19	4.52	1.11	1.37	1.08	
永兴特钢	14.90	53.64	0.98	1.42	1.74	15.20	10.48	8.56	1.59	1.40	1.23	
久立特材	6.26	52.68	0.16	0.29	0.35	39.13	21.62	17.89	1.95	1.77	1.65	
大冶特钢	9.75	43.82	0.88	1.20	1.33	11.09	8.14	7.36	1.09	0.99	0.90	
抚顺特钢	5.50	71.50	-1.03			-5.34			-6.35			

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

*股价取上周五收盘价

*标注“+”的公司为中信建投钢铁团队预测EPS, 其它为wind一致预期, 标注下划线为我们重点推荐标的

资料来源: wind 咨询, 中信建投证券研究发展部

价格表现

图表2： 价格表现

项目		本周	上周	周变动(%, 元/吨)	月变动(%, 元/吨)	年初变动 (%, 元/吨)
钢材现货	螺纹钢:HRB400 20mm:上海	4,440.0	4,490.0	-1.11%	3.98%	-0.09%
	热轧板卷:Q235B:3.0mm:上海	4,390.0	4,470.0	-1.79%	1.15%	-0.57%
	冷轧板卷:1.0mm:上海	4,860.0	4,870.0	-0.21%	2.32%	0.00%
	中板:普 20mm:上海	4,440.0	4,500.0	-1.33%	11.21%	5.71%
钢材期货	期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	4,086.0	4,334.0	-5.72%	-1.21%	5.47%
	期货收盘价(活跃合约):热轧卷板	4,064.0	4,304.0	-5.58%	-2.52%	3.49%
原料现货	钢坯	3,990.0	4,070.0	-1.97%	3.91%	7.55%
	市场价(不含税):废钢:6-8mm:上海	2,250.0	2,280.0	-1.32%	3.69%	9.76%
	京唐港:库提价(含税):主焦煤(A8%,V25%,0.9%S,G85):山西产	1,740.0	1,730.0	0.58%	2.35%	8.75%
	市场价:一级冶金焦 (A<12.5%,S<0.7%,Mt<8%,M25>90%,CSR>58%,唐山产):河北	2,600.0	2,480.0	4.84%	26.21%	8.79%
	普氏铁矿石价格指数(美元/吨)	66.2	66.4	-0.38%	-1.19%	-87.52%
原料期货	期货收盘价(活跃合约):焦煤	1,248.0	1,290.0	-3.26%	4.70%	-6.73%
	期货收盘价(活跃合约):焦炭	2,426.0	2,544.0	-4.64%	3.26%	20.43%
	期货收盘价(活跃合约):铁矿石	485.0	490.5	-1.12%	1.89%	-10.76%
期现价差	螺纹钢期现价差	-354.0	-156.0	-198.0	-223.0	216.0
	热轧板卷期现价差	-326.0	-166.0	-160.0	-165.0	162.0
	铁矿石期现价差	5.0	12.5	-7.5	5.0	-8.5
	焦炭期现价差	-174.0	64.0	-238.0	-417.0	201.5

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

钢材产品价格

本周螺纹钢、热轧板卷、冷轧板卷、中板分别收于 4440.0 元/吨、4390.0 元/吨、4860.0 元/吨、4440.0 元/吨，环比上周分别变动-1.11%、-1.79%、-0.21%、-1.33%。

期货价格方面，螺纹钢、热轧板卷主力合约价格分别收于 4086.0 元/吨、4064.0 元/吨，环比上周分别变动-5.72%、-5.58%。

图表3： 螺纹钢现货价格（元/吨）



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表4： 热轧板卷现货价格（元/吨）



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表5： 冷轧板卷价格（元/吨）



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表6： 中板价格（元/吨）



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表7： 螺纹钢期货价格（元/吨）



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表8： 热轧板卷期货价格（元/吨）



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

原材料价格

本周钢坯、废钢、焦煤、焦炭、铁矿石分别收于 3990.0 元/吨、2250.0 元/吨、1740.0 元/吨、2600.0 元/吨、66.2 美元/

吨，环比上周分别变动-1.97%、-1.32%、0.58%、4.84%、-0.38%。

期货价格方面，焦煤、焦炭、铁矿石主力合约价格分别收于 1248.0 元/吨、2426.0 元/吨、485.0 元/吨，环比上周分别变动-3.26%、-4.64%、-1.12%。

图表9： 钢坯价格（元/吨）



资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表10： 废钢价格（元/吨）



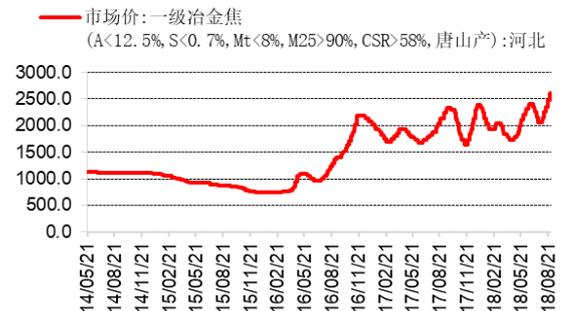
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表11： 焦煤现货价格（元/吨）



资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表12： 焦炭现货价格（元/吨）



资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表13： 铁矿石现货价格（美元/吨）



资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表14： 焦煤期货价格（元/吨）



资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表15： 焦炭期货价格（元/吨）



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表16： 铁矿石期货价格（元/吨）



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

期现价差

钢材产品方面, 本周螺纹钢、热轧板卷期现价差分别收于-354.0 元/吨、-326.0 元/吨, 环比上周分别变动-198.0 元/吨、-160.0 元/吨。

原材料方面, 本周铁矿石、焦炭期现价差分别收于 5.0 元/吨、-174.0 元/吨, 环比上周分别变动-7.5 元/吨、-238.0 元/吨。

图表17： 螺纹钢期现价差（元/吨）

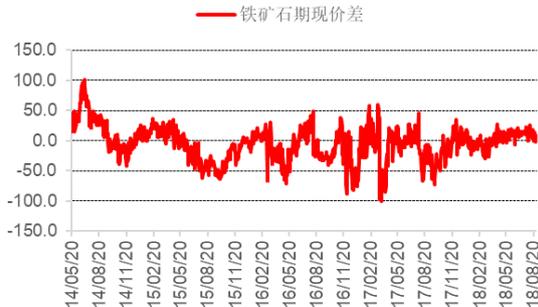


资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表18： 热轧板卷期现价差（元/吨）



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表19：铁矿石期现价差（元/吨）


资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表20：焦炭期现价差（元/吨）


资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

库存

图表21：钢材产品及原材料库存一览

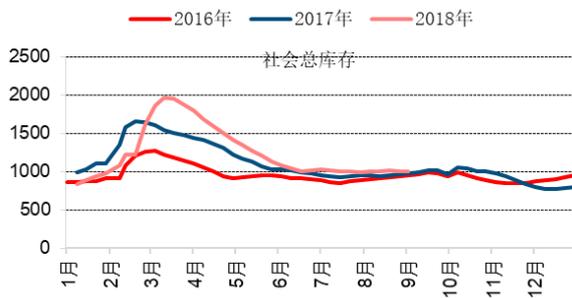
	项目	本周	上周	周变动	月变动	年初变动
	螺纹社会库存：35 城市	434.39	433.69	0.70	-9.49	83.47
	线材库存：35 城市	132.81	132.33	0.48	13.79	20.68
	热轧板库存：33 城市	213.81	222.35	-8.54	-0.73	43.60
	冷轧板库存：26 城市	120.86	120.63	0.23	0.62	14.14
	中厚板库存：31 城市	96.09	97.19	-1.10	0.86	-0.16
	螺纹钢钢厂库存	192.21	174.37	17.84	9.54	-28.27
钢材库存	线材钢厂库存	55.66	50.67	4.99	5.45	-1.23
	热轧板卷钢厂库存	97.49	96.37	1.12	0.66	13.59
	冷轧板卷钢厂库存	34.72	34.91	-0.19	-2.28	-12.43
	中厚板钢厂库存	69.21	68.79	0.42	-2.65	-1.79
	钢材社会库存合计	997.96	1,006.19	-8.23	5.05	161.73
	钢材钢厂库存合计	449.29	425.11	24.18	10.72	-30.13
	钢材总库存	1,447.25	1,431.30	15.95	15.77	131.60
	进口铁矿石平均库存可用天数:国内大中型钢厂	25.0	25.0	0.0	-2.0	3.0
原材料库	炼焦煤平均库存可用天数:国内大中型钢厂	14.0	14.0	0.0	-0.3	-0.5
存	焦炭平均库存可用天数:国内大中型钢厂	7.7	7.7	0.0	-0.3	-2.8
	废钢平均库存可用天数:国内大中型钢厂	7.0	6.8	0.2	0.2	-0.5

资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

钢材产品社会库存

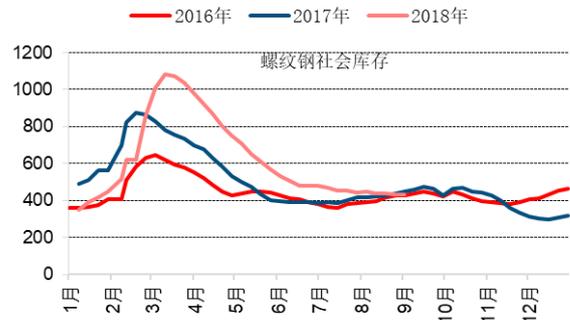
钢材产品社会库存方面，本周螺纹钢、线材、热轧板卷、冷轧板卷、中厚板社会库存分别为 434.39 万吨、132.81 万吨、213.81 万吨、120.86 万吨、96.09 万吨，环比上周分别变动 0.70 万吨、0.48 万吨、-8.54 万吨、0.23 万吨、-1.10 万吨。

图表22： 社会总库存（万吨）



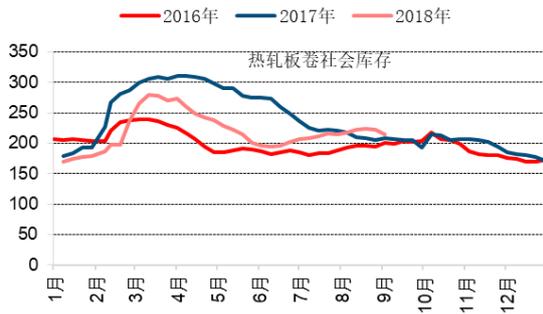
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表23： 螺纹钢社会库存（万吨）



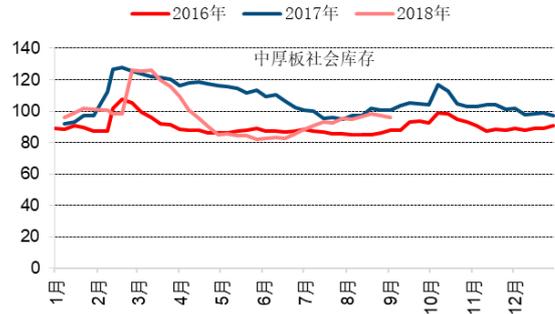
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表24： 热轧板卷社会库存（万吨）



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表25： 中厚板社会库存（万吨）

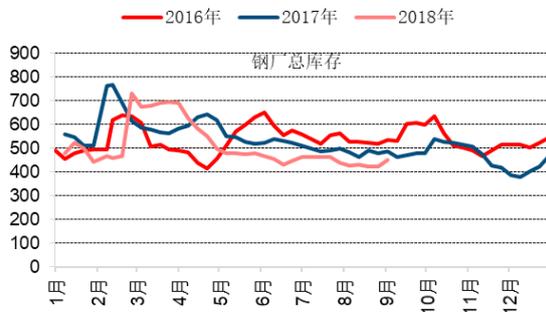


资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

钢材产品钢厂库存

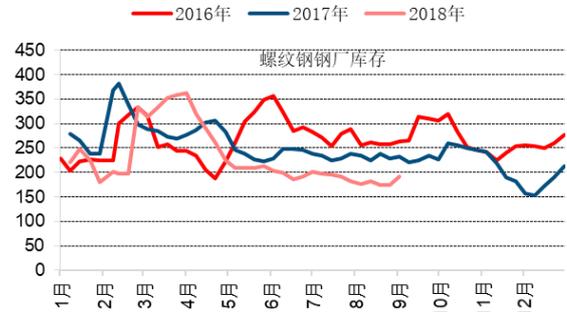
钢材产品钢厂库存方面，本周螺纹钢、线材、热轧板卷、冷轧板卷、中厚板钢厂库存分别为 192.21 万吨、55.66 万吨、97.49 万吨、34.72 万吨、69.21 万吨，环比上周分别变动 17.84 万吨、4.99 万吨、1.12 万吨、-0.19 万吨、0.42 万吨。

图表26: 钢厂总库存(万吨)



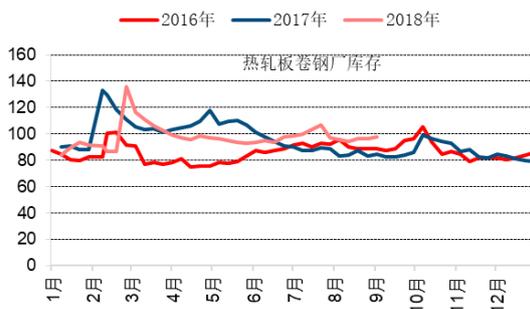
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表27: 螺纹钢钢厂库存(万吨)



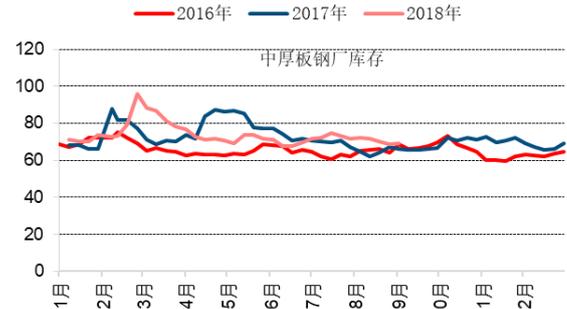
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表28: 热轧板卷钢厂库存(万吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表29: 中厚板钢厂库存(万吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

原材料库存

本周铁矿石、焦煤、焦炭、废钢的平均库存可用天数分别为 25.0 天、14.0 天、7.7 天、7.0 天, 环比上周分别变动 0.0 天、0.0 天、0.0 天、0.2 天。

图表30: 铁矿石平均库存可用天数(天)



图表31: 焦煤平均库存可用天数(天)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表32: 焦炭平均库存可用天数(天)


资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表33: 废钢平均库存可用天数(天)


资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

毛利润

图表34: 钢材产品毛利一览

	项目	本周	上周	周变动	月变动	年初变动
长流程	螺纹钢吨钢毛利	1,014.58	1,091.74	-77.16	-87.93	48.00
	热轧板卷吨钢毛利	821.84	924.64	-102.80	-190.49	-28.93
	冷轧板卷吨钢毛利	803.55	846.52	-42.97	-139.21	-46.02
	中厚板吨钢毛利	694.58	763.19	-68.61	-173.40	159.11
	螺纹钢吨钢毛利:成本滞后一个月	1,247.80	1,338.25	-90.45	190.16	-25.41
	热轧板卷吨钢毛利:成本滞后一个月	1,055.07	1,171.16	-116.09	87.59	-102.33
	冷轧板卷吨钢毛利:成本滞后一个月	1,036.78	1,093.04	-56.26	138.88	-119.42
短流程	中厚板吨钢毛利:成本滞后一个月	927.80	1,009.71	-81.90	104.69	85.70
	螺纹钢满负荷生产毛利	357.37	357.88	-0.51	31.00	-751.02
	螺纹钢低谷生产毛利	567.65	568.16	-0.51	31.00	-751.02

资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

长流程毛利

本周螺纹钢、热轧板卷、冷轧板卷、中厚板的长流程毛利分别为 1014.58 元/吨、821.84 元/吨、803.55 元/吨、694.58 元/吨, 环比上周分别变动-77.16 元/吨、-102.80 元/吨、-42.97 元/吨、-68.61 元/吨。

在成本滞后一个月的长流程毛利方面, 本周螺纹钢、热轧板卷、冷轧板卷、中厚板的毛利分别为 1247.80 元/吨、1055.07 元/吨、1036.78 元/吨、927.80 元/吨, 环比上周分别变动-90.45 元/吨、-116.09 元/吨、-56.26 元/吨、-81.90 元/吨。

图表35: 螺纹钢长流程毛利(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表36: 热轧板卷长流程毛利(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表37: 冷轧板卷长流程毛利(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表38: 中厚板长流程毛利(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

短流程毛利

本周螺纹钢满负荷、低谷生产的短流程毛利分别为 357.37 元/吨、567.65 元/吨, 环比上周均下跌-0.51 元/吨。

图表39: 螺纹钢满负荷生产短流程毛利(元/吨)



图表40: 螺纹钢低谷生产短流程毛利(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

开工率

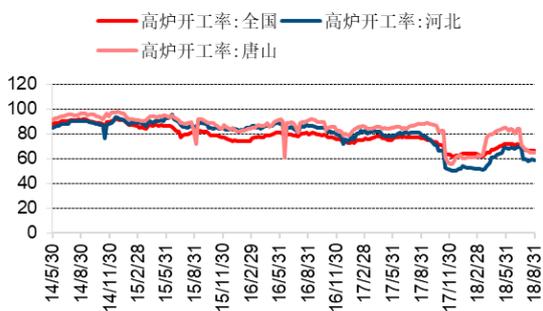
图表41: 高炉、电炉开工率一览

	项目	本周	上周	周变动 (pct.)	月变动 (pct.)	年初变动 (pct.)
	高炉开工率:全国	66.71	66.44	0.27	-0.28	3.59
高炉	高炉开工率:河北	58.41	59.37	-0.95	-0.64	6.35
	高炉开工率:唐山	64.56	64.98	-0.42	-2.13	2.08
电炉	全国电炉开工率	71.25	70.53	0.72	1.87	5.32

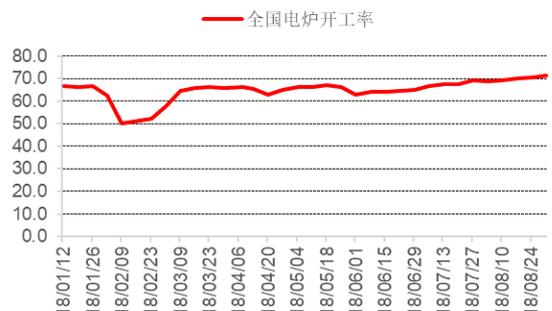
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

本周全国、河北、唐山的高炉开工率分别为 66.71%、58.41%、64.56%，环比上周分别变动 0.27、-0.95、-0.42 个百分点。

本周全国电炉开工率为 71.25%，环比上周上涨 0.72 个百分点。

图表42: 高炉开工率 (%)


资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

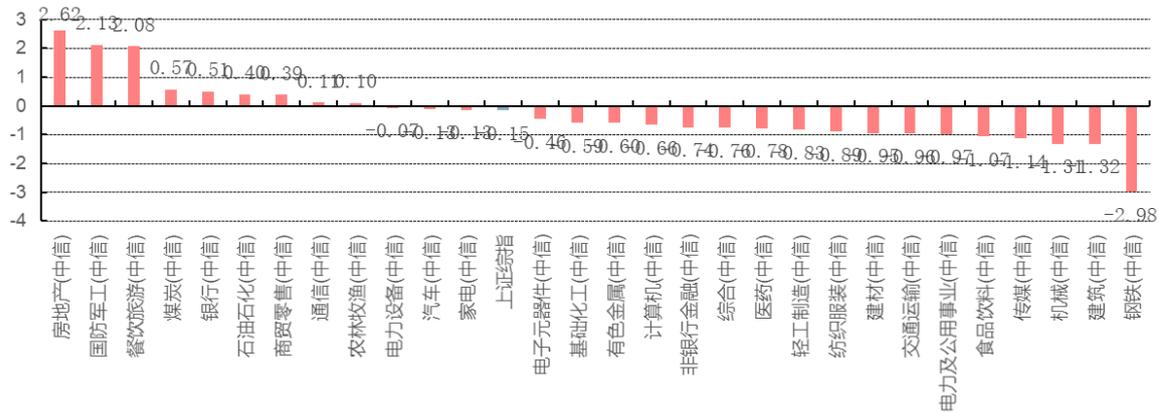
图表43: 电炉开工率 (%)


资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

钢铁行业及个股表现

上证综指上周下跌-0.15%到 2725.25；钢铁板块上周下跌-2.98%，跑输大盘 2.83 个百分点，上周涨幅最大的是房地产(中信)板块，涨幅 2.62%，跑赢大盘 2.77 个百分点；上周跌幅最大的是钢铁(中信)板块，跌幅-2.98%，跑输大盘 2.83 个百分点。

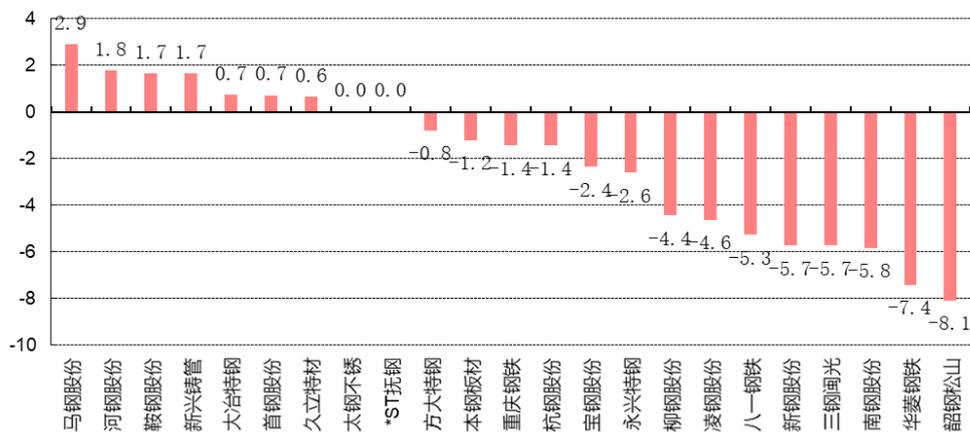
图表44： 中信板块行业一周表现 (%)



资料来源： Wind 资讯， 中信建投证券研究发展部

钢铁板块个股中，上周涨幅最大的是玉龙股份,涨幅 14.50%；上周跌幅最大的是攀钢钒钛，跌幅-21.09%。

图表45： 重点关注钢铁个股一周表现 (%)



资料来源： Wind 资讯， 中信建投证券研究发展部

图表46： 中信钢铁板块公司一周涨跌幅排名（%）

排名	板块	周涨跌幅	排名	板块	周涨跌幅
1	玉龙股份	14.50%	42	华菱钢铁	-7.43%
2	常宝股份	7.16%	43	五矿发展	-7.86%
3	浙商中拓	3.60%	44	韶钢松山	-8.09%
4	马钢股份	2.90%	45	ST 沪科	-8.75%
5	金洲管道	2.35%	46	攀钢钒钛	-21.09%

资料来源: wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

本周行业要闻

天津：严禁新增钢铁、焦化等产能

天津市政府近日印发《天津市打好污染防治攻坚战八个作战计划的通知》。为改善天津市大气环境质量，明显减少重污染天数，天津市将制订更严格的产业准入门槛，严禁新增钢铁、焦化、电解铝、铸造、水泥和平板玻璃等产能。突出壮大绿色产业规模，大力发展节能环保产业、清洁生产产业、清洁能源产业等。

蓝天保卫战继续，徐州两大钢铁厂拆除、转移

25日上午10点30分江苏龙远钢铁有限公司450立方米高炉附属设施进行拆除。江苏龙远钢铁有限公司位于利国镇，总资产5.6亿元，负债4.65亿元，职工人数781人，占地135.3亩，现有450m高炉1座，炼铁产能55万吨。目前公司已关闭，全厂停产。

张利明任杭钢集团党委书记、董事长

近日，浙江省委组织部、浙江省国资委党委在杭钢集团召开干部大会，宣布杭州钢铁集团有限公司主要领导职务调整的决定。根据省委省政府的决定，张利明任杭州钢铁集团有限公司党委书记、董事长；陈月亮任浙江省国资委党委副书记、副主任，不再担任杭州钢铁集团有限公司党委书记、董事长的职务。

中国企业承建的马来西亚联合钢铁项目正式进入全面产出阶段

上海宝冶24日披露，该企业承建的马来西亚350万吨联合钢铁项目炼铁工程2#高炉顺利点火试生产。这标志着中国大陆在海外一带一路沿线上投资建设的第一个现代化全流程综合性钢铁厂、马来西亚最大的钢铁厂正式进入全面产出阶段。

2018年7月重点企业板带材产销情况

7月份中厚板轧机日产量与上月持平，热连轧机日产量环比有所上升（本月新增统计单位），冷连轧机日产量环比略有下降。热轧产品价格环比均有不同程度上涨，冷轧产品价格有所下跌。重点品种中，桥梁板、管线钢板、家电板累计产量同比增加较多，汽车板产量增幅同比有所收窄。

2018年8月钢材社会库存情况分析

2018年8月，全国20个城市5大类品种钢材社会库存合计较上月略有回升。本月库存总量942万吨，环比增加16万吨，上升1.7%；其中钢材市场库存总量860万吨，环比增加17万吨，上升2.1%，港口库存82万吨，环比减少2万吨，下降2.2%。

21个地区房屋新开工面积正增长

据国家统计局数据显示，2018年1-7月，全国房地产开发投资65886亿元，同比增长10.2%；商品房销售面积89990万平方米，同比增长4.2%；商品房销售额78300亿元，增长14.4%。前7月，房屋新开工面积114781万平方米，增长14.4%，增速提高2.6个百分点。房地产开发企业土地购置面积13818万平方米，同比增长11.3%，增速提高4.1个百分点。

高建兵拟任太原钢铁（集团）有限公司总经理

高建兵，现任太原钢铁（集团）有限公司董事、党委常委，太钢不锈钢股份有限公司总经理，拟任太原钢铁（集团）有限公司总经理。1976年10月生，山西运城人，大学学历，1999年7月参加工作，1996年12月加入中国共产党，工程师。曾任太钢不锈钢股份有限公司制造部部长、制造与质量管理部部长、副总经理，2017年8月任现职。

美国对华铸铁污水管作出反倾销初裁

2018年8月27日，美国商务部宣布对进口自中国的铸铁污水管（CastIronSoilPipe）作出反倾销初裁。初步裁定：强制应诉企业恒通铸造有限公司（HengTongCastingCo.Ltd.）和中国其他生产商和出口商的倾销率均为302.61%。美国商务部预计将于2019年1月8日对本案作出终裁。

美国对华钢制轮毂作出反补贴初裁

2018年8月27日，美国商务部宣布对进口自中国的钢制轮毂作出反补贴初裁。初步裁定：强制应诉企业厦门日上集团股份有限公司补贴率为58.75%、浙江金固股份有限公司和ShanghaiYataIndustryCompanyLimited补贴率为172.51%、中国其他生产商和出口商的补贴率为58.75%。

美国对涉华大口径焊管作出反倾销初裁

2018年8月21日，美国商务部宣布对进口自中国、加拿大、希腊、印度、韩国和土耳其的大口径焊管作出反倾销初裁。初步裁定，中国生产商和出口商倾销率为132.63%。美国商务部预计将于2018年11月6日对中国和印度涉案产品作出反倾销终裁。

发改委：抓紧推进一批西部急需的重大工程建设

据中国网8月30日消息，国家发改委就西部大开发进展情况举行新闻发布会，国家发展改革委西部开发司巡视员肖渭明指出，将突出补短板这个重点，抓紧推进一批西部急需、符合国家规划的交通和信息网络、生态环保、城镇污水、垃圾处理、能源通道等领域重大工程建设。

加拿大公布对华冷轧钢板双反调查初裁结果

商务部消息，近日，加拿大边境服务署公布对华冷轧钢板（Cold-Rolled Steel）反倾销反补贴调查初裁结果，裁定中国所有出口商的倾销幅度为 91.9%，补贴幅度为 11.6%。

宝钢湛江钢铁有限公司上半年净利润 22.3 亿元

据了解，今年上半年，湛江钢铁项目实现产值 193.42 亿元，增长 17.35%，生产钢材 381.32 万吨，增长 17.96%，生产运行水平持续向好，各工序积极推进安全顺行、质量优化、降本增效、效率提升等工作，各项经济技术指标不断刷新最好水平，铁、钢、热轧等产线屡创新高产，冷轧产品进一步奠定了市场口碑，厚板盈利能力取得历史性突破，整体经营业绩超出预期。同时，三号高炉项目正在抓紧开展前期工作。

中钢协：8 月中旬重点钢企粗钢日均产量 189.52 万吨

据中钢协公布数据：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%。

商务部：上周钢材价格上涨 1.1%

据商务部监测，上周（8 月 20 日至 26 日）全国食用农产品市场价格比前一周上涨 1.6%，生产资料市场价格比前一周上涨 0.5%。钢材价格上涨 1.1%，其中高速线材、螺纹钢、普通圆钢价格分别为每吨 4457 元、4354 元和 4423 元，分别上涨 1.4%、1.4% 和 1.1%。

美国商务部对中国 12—16.5 英寸钢制轮毂发起双反调查

商务部消息，当地时间 8 月 29 日，应美国 Dexstar 车轮公司申请，美国商务部正式对原产于中国的直径为 12—16.5 英寸的钢制轮毂发起反倾销、反补贴调查。该涉案产品主要归于美国海关税则号 8716.90.50.35 项下。根据立案公告，2017 年中国对美出口涉案产品约 7380 万美元。

8 月制造业 PMI 升至 51.3% 制造业保持平稳扩张态势

8 月 31 日上午，国家统计局网站发布 2018 年 8 月中国采购经理指数运行情况。8 月中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.3%，比上月上升 0.1 个百分点，制造业总体保持平稳扩张态势。8 月制造业 PMI 数据相比上月出现了小幅回升，结束了该指数 6 月和 7 月连续两个月下降的局面。

近期钢铁上市公司跟踪

000761.SZ-本钢板材

2018 年半年度报告摘要：营业收入 234.41 亿元，同比增加 13.04%，归属于上市公司股东净利润 7.57 亿元，同比增加 44.56%。上半年公司总体生产组织平稳顺行，但受两座高炉大修改造影响，钢铁产量较去年同期有所

降低，其中生铁与去年同期相比减少 93 万吨，粗钢与去年同期相比减少 77 万吨。为了减小生铁产量降低对公司绩效的影响，公司抓住钢材市场高位运行的机遇，全面加强企业管理，深入实施挖潜、降本、增效，不断提升经济运行的质量和效益，取得了显著成效；

董事会七届十七次会议决议公告：审议通过《关于聘任高烈先生为公司总经理的议案》、《关于提名高烈先生为公司董事候选人的议案》。

000717.SZ-韶钢松山

2018 年半年度报告摘要：营业收入 121.21 亿元，同比增长 12.22%，归母净利润 17.57 亿元，同比增长 162.69%。报告期内，产铁 264 万吨，同比减少 13.45%；钢 300 万吨，同比减少 7.72%；钢材 278 万吨，其中，普钢 260 万吨，同比减少 2%，子公司宝特韶关产特棒 18 万吨，同比减少 27.21%；焦炭 125 万吨，同比减少 9.39%。营业收入同比增加 12.22%，主要是钢材销价上涨所致；销售费用同比增加 18.34%，主要是运输费升高所致；管理费用同比增加 25.8%，主要是公司计提效益奖及加大对新产品研发力度所致；财务费用同比下降 42.44%，主要是利息支出、汇兑损益减少影响所致；利润总额同比增加 163.85%，主要是钢材销售均价大幅上涨，公司管理变革和降成本工作成效显著影响；

关于应收账款计提坏账准备的公告：本公司对关联方广东韶钢海工新材料有限公司应收账款账面余额为 1,898.46 万元，属于本公司单项金额重大的应收账款，结合目前韶钢海工的资产经营状况，需单项计提坏账准备。本次计提的应收账款坏账准备 1,486.71 万元，将减少 2018 年上半年度归属于母公司所有者净利润 1,486.71 万元；

关于为全资子公司提供担保的公告：本次担保合计金额 5,336 万元，占公司最近一期经审计净资产的 1.80%，被担保人宝特韶关的资产负债率低于 70%。

000898.SZ-鞍钢股份

2018 年半年度报告摘要：营业收入 46,882 百万元，比上年同期增加 20.02%；归属于上市公司股东的净利润 3,499 百万元，比上年同期增加 91.94%。报告期内，本集团生产铁 1,135.02 万吨，比上年同期增加 6.29%；钢 1,184.35 万吨，比上年同期增加 8.57%；钢材 1,074.30 万吨，比上年同期增加 5.13%；销售钢材 1,051.33 万吨，比上年同期增加 5.18%，实现钢材产销率为 97.86%。上半年，公司深入推进产业链延伸，加快相关产业的协调发展。一是发展清洁发电产业，二是发展化学科技产业，三是发展汽车零部件产业。深挖降本潜力，持续降低能源成本，吨钢外购能源成本与上年同期相比降低 6%，吨钢综合能耗、吨钢耗新水指标再创历史最好水平。

600019.SH-宝钢股份

2018 年半年度报告摘要：营业收入 148,534 百万元，比上年同期增加 2.17%；归属于上市公司股东的净利润 10,009 百万元，比上年同期增加 62.23%。报告期内公司完成铁产量 2276.7 万吨，钢产量 2395.6 万吨，商品坯材销量 2326.1 万吨，本与上年同期相比降低 6%，吨钢综合能耗、吨钢耗新水指标再创历史最好水平。成本削减成效显著。环比 2017 年，上半年公司实现成本削减 31.2 亿元，超额完成年度目标时间进度。制造能力稳步提升。上半年优势产品、独有产品销量年度计划完成率达到 55.1%、66.0%，宝山基地冷轧超高强钢成材率创出历史最优值，东山基地具备 780DP 批量生产能力。资本结构持续优化。6 月末资产负债率 49.9%，低于年初 0.3

个百分点；净有息负债较年初下降 94.4 亿元，降幅 15.8%；

第七届董事会第三次会议决议公告：批准《关于 2018 年二季度末母公司提取各项资产减值准备的议案》，2018 年二季度末，公司坏账准备余额 36,082,208.75 元，存货跌价准备余额 349,548,564.13 元，固定资产减值准备余额 110,268,968.98 元，其他非流动资产减值准备余额 9,210,177.38 元。批准《关于批准子公司开展金融衍生品业务和调整公司年度衍生品交易额度的议案》，为规避汇率波动风险，批准公司下属子公司 BGM 株式会社开展远期外汇交易及相应的衍生品年度交易额度；批准调整公司 2018 年度远期外汇交易额度。批准《关于调整 2018 年对口云南扶贫资金的议案》，公司 2018 年对口云南扶贫资金调整为 2,620 万元；

关于武钢有限收购武钢集团及下属公司相关资产的关联交易公告：子公司武汉钢铁有限公司拟收购武钢集团有限公司及其下属公司相关资产，上述资产评估净资产 9.17 亿元；

关于拟建设宝钢湛江钢铁三高炉系统项目的公告：公司拟建设宝钢湛江钢铁三高炉系统项目，经初步预测，项目总投资 188.5 亿元；参照湛江钢铁近三年生产实绩测算的财务内部收益率约为 11.9%。本项目年新增铁水 402 万吨、钢水 360 万吨、热轧产品 450 万吨、冷轧产品 166 万吨。项目建成后湛江钢铁总规模为年产铁水 1,225 万吨、钢水 1,252.8 万吨、钢材 1,081 万吨；

关于武钢有限转让下属武钢金属资源公司 51% 股权的关联交易公告：为进一步聚焦钢铁主业，提高效率，子公司武钢有限拟将其持有的下属子公司金资公司 51% 股权（享有权益 3.85 亿元）转让给宝武环科。

600808.SH-马钢股份

H 股公告：因工作安排等原因，公司决定将股东大会延期。

000778.SZ-新兴铸管

关于为子公司芜湖新兴融资提供担保的公告：全资子公司芜湖新兴铸管有限责任公司拟与中海油国际融资租赁有限公司签署 5 亿元 3 年期融资租赁合同，公司同意为芜湖新兴此次融资出具支持函。公司累计对外提供的担保总余额为 25.44 亿元人民币，占公司最近一期经审计净资产的 12.96%；公司累计对合并报表外单位提供的担保总余额为 8.28 亿元人民币，占公司最近一期经审计净资产的 4.22%；

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：公司拟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。

000709.SZ-河钢股份

2018 年半年度报告摘要：公司上半年实现营业收入 561.76 亿元，归属于母公司的净利润 18.22 亿元，分别同比增长 3.15%，45.67%。上半年公司产生铁 1193 万吨，粗钢 1222 万吨，钢材 1169 万吨，受环保限产的影响，比去年同期分别下降 13.87%、7.97% 和 10.69%；产钒渣 5.49 万吨，较去年同期下降 28.45%。上半年，公司不断优化限停产新常态下的生产组织模式，以提高废钢使用比例、增加高端品种钢比例、提升产品综合售价等举措对冲限停产的不利影响，保持了较好的盈利水平。坚持以客户结构高端化倒逼产品结构升级调整。嵌入下游高端用钢企业工序链条，与北汽集团、国能汽车等重点客户开展全面深度合作，推动产品结构加快升级调整。汽车板、家电板产量同比提升；

终止设立全资子公司河钢承德钒钛有限公司的公告：河北省政府、承德市政府对钒钛产业发展规划进行了调整，承德市政府提出与公司共同出资设立河钢承德钒钛新材料有限公司，以该公司为平台，整合、控制承德地区钒钛资源，打造国际化的钒钛产业基地。鉴于上述情况变化，经公司 2018 年 8 月 28 日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；

关于与承德市国控投资集团共同出资设立河钢承德钒钛新材料有限公司的公告：公司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，河钢股份以货币和实物资产出资，占注册资本的 98%；承德市国控集团以货币出资，占注册资本的 2%。第一步：双方以货币出资 1 亿元设立新公司，其中，河钢股份以货币出资 9800 万元，占注册资本的 98%；承德市国控集团以货币出资 200 万元，占注册资本的 2%。第二步：双方按股比对新公司进行增资，注册资本增至 12 亿元。

002110.SZ-三钢闽光

2018 年半年度报告摘要：上半年营业收入 175.95 亿元，归属于上市公司股东的净利润 32.33 亿元，分别同比增长 28.65%，136.09%。上半年公司产钢 493.48 万吨，生铁 425.91 万吨，钢材 490.3 万吨，焦炭 42.96 万吨，入炉烧结矿 539.68 万吨。2018 年上半年公司产品销售毛利率增长超过预期，且公司完成了收购三安钢铁 100% 股权并将其纳入合并财务报表范围使公司业绩大幅增长，公司取得了自成立以来最好半年度经营业绩。通过提高高炉入炉品位、高炉配加破碎废钢、降低炼钢铁水耗、提高轧钢作业率、提高中板产量等措施，实现了产量最大化、效益最大化。上半年闽光牌建筑用钢材、普板市场均价分别高于周边四地 80 元/吨、150 元/吨，在福建市场的占有率均在 70% 左右；圆钢价格较杭州、广州市场均价高 20 元/吨；上半年，进口矿采购价格比普氏平均指数低 1.2 美元/吨，废钢采购价与钢材销售价价差 1525 元/吨（不含税）。坚持以全流程降成本为抓手，加强公司及子公司的成本对标，持续挖掘生产工序和非生产工序的降成本潜力。上半年，三钢闽光、泉州闽光分别实现同口径降成本 16.27 元/吨、30.07 元/吨，合计实现降本增效 1.002 亿元。

600808.SH-马钢股份

2018 年半年度报告摘要：本集团营业收入约 400.63 亿元，同比增加 13.86%；归属于母公司股东的净利润约 34.29 亿元，同比增加 108.62%。董事会建议派发 2018 年中期现金股利每股 0.05 元。本公司生产生铁 730 万吨，同比略有减少，生产粗钢 793 万吨、钢材 741 万吨，同比分别增长 1.15% 和 1.09%。报告期末，本集团资产负债率为 59.83%，与 2017 年末相比下降 2.44 个百分点。经中诚信和联合资信公司综合评审，公司信用等级由 AA+ 上调至 AAA。上半年钢材产品品种比 54.5%，同比增加 4.6 个百分点；热轧产品品种结构调整成效显著，集装箱用钢、海底管线钢、铁路用钢、工程机械用钢等产量同比增加 40% 左右。高端客户认证获得新进展，汽车板、特钢正逐步进入一些高端客户。上半年，汽车板产量达 142 万吨，同比增加 31.5%；

董事会决议公告：批准关于存货跌价准备变动、坏账准备变动的议案，批准转销已计提的库存原材料、在产品、产成品跌价准备人民币 3188 万元，计提库存原材料、在产品、产成品计提存货跌价准备人民币 5337.2 万元，批准计提应收账款坏账准备人民币 306 万元；同意授权公司董事长在 7000 万欧元额度内，对全资子公司马钢瓦顿股份有限公司分次增资。

000825.SZ-太钢不锈

2018 年半年度报告摘要：公司上半年实现营业收入 367.70 亿元，归属于母公司的净利润 28.36 亿元，分别

同比增长 11.30%，283.23%。公司实现粗钢产量 536.28 万吨，同比增长 5.20%，其中不锈钢 209.41 万吨，同比增长 4.28%；出口钢材 64.97 万吨，同比增长 10.76%，其中出口不锈钢 56.50 万吨，同比增长 5.47%。公司新产品开发量同比增长 18.20%，其中不锈钢新产品同比增长 40%；战略品种、优势品种销量均大幅增长，批量进入高端市场、新兴领域。公司去杠杆效果明显，资产负债率比上年同期降低 6.73 个百分点；强化资金管理，有息负债较年初降低 49.22 亿元，财务费用比上年减少。

600058.SH-五矿发展

2018 年半年度报告摘要：上半年营业收入 255.75 亿元，归属于上市公司股东的净利润-1.49 亿元，分别同比减少 8.04%，894.34%。营业毛利率 3.55%，同比提高 0.38 个百分点；受 6 月份人民币兑美元贬值、公司部分前期未决诉讼事项本期发生进一步实质性进展、以及钢材与冶金原材料市场价格波动等因素影响，实现归属于上市公司股东的净利润-1.49 亿元，同比减少 1.68 亿元；

关于聘任公司副总经理的公告：董事会同意聘任吴庆余担任公司副总经理职务；

关于计提资产减值准备的公告：计提坏账准备、存货跌价准备共计 247,184,291.14 元、转回减值准备 23,386,701.03 元，合计减少公司利润总额 223,797,590.11 元。

600399.SH-ST 抚钢

2018 年半年度报告摘要：营业收入 29.65 亿元，同比增长 6.94%，归母净利润-0.70 亿元，同比减少 216.70%。2018 年上半年，公司实现钢产量 31.88 万吨，钢材产量 26.02 万吨，与上年同期基本持平；实现营业收入 29.65 亿元，比上年同期提高 6.94%。因公司对高利润军工产品的赊销政策调整，造成高附加值产品收入减少，以及财务费较高等因素影响，公司 2018 年上半年亏损 6954.14 万元。目前，公司因资金流紧张造成多项银行借款和应付票据逾期未能偿还，还有部分未到期偿还的经营性债务引发多项诉讼。此外，公司控股股东东北特钢集团重整尚未结束，公司资产失实等事项也对 2018 年经营带来了负面影响；

关于总经理辞职和聘任总经理的公告：张晓军因个人原因申请辞去公司总经理职务。张晓军辞去总经理职务后不担任公司任何职务。董事会决定聘任孙立国为公司总经理。

000717.SZ-韶钢松山

2018 年 8 月 29 日投资者关系活动记录表：答复了高炉产量恢复、计提减值损失、焦炭减产原因、各产品产量、废钢使用、库存情况、原材料采购等 14 个问题。

000825.SZ-太钢不锈

重大资产重组进展公告：因重大资产重组，公司股票继续停牌。

钢铁上市公司下周行动事件汇总

图表47： 钢铁公司下周行动事件汇总

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期
600307.SH	酒钢宏兴	股东大会召开	20180905
600282.SH	南钢股份	股东大会召开	20180905
603969.SH	银龙股份	股东大会召开	20180906
002756.SZ	永兴特钢	股东大会召开	20180907
000932.SZ	华菱钢铁	股东大会互联网投票起始	20180909

资料来源： Wind 资讯， 中信建投证券研究发展部

风险分析

宏观经济超预期下滑， 钢材需求断崖式下跌。

分析师介绍

罗婷：北京科技大学材料加工专业硕士，基础化工行业分析师；6年化工行业研究经验，专注于从行业供需格局和公司成长性等角度发现和挖掘投资机会。2012年、2017年新财富基础化工入围、2017年首届中国证券分析师金翼奖第一名、万得金牌分析师第二名。

研究助理

秦源：上海财经大学产业经济学博士，10年大宗商品市场和钢铁有色行业研究经历，曾就职于宝钢集团、安信证券、兴业研究，18年4月底加入中信建投研究所。

研究服务

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

高思雨 gaosiyu@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

社保销售组

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaopian@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

翁起帆 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮琦 liqiqi@csc.com.cn

薛姣 xuejiao@csc.com.cn

许敏 xuminzgs@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

深广销售组

胡倩 0755-23953981 huqian@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B
座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大
厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心
B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859