

钢价有望于9月中旬迎来反弹

——钢铁、煤炭行业日报（20180904）



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财观点

今日川财金属材料指数报收于 3295 点，日环比上涨 0.63%。随着 9-10 月份季节性旺季来临，市场关注焦点逐步从供应端转向需求端。由于今年采暖季以来下游维持赶工状态，此次 9-10 月份旺季需求环比增量或较为平淡。但考虑到供应端收缩持续发酵，随着贸易商阶段性去库存告一段落，钢价在 9 月中旬或迎来下一波反弹。供应端，关注 9 月底即将出台的各地秋冬季限产细则。根据“26+2”城市取暖季限产要求，具体到每家厂商的限产细则预计在 9 月底公布。目前市场对“26+2”城市、汾渭 11 城和长江三角洲三个重点区域限产幅度预计在 30%，时间点预计从 10 月 1 日开始。我们此前根据这一假设做过测算，今年采暖季粗钢限产量较去年同期增加 7 万/日至 17 万/日；且较去年限产集中板材不同的是，今年采暖季限产中约 50% 产量均为长材。

需求旺季存在韧性，且长材供需好于板材，9 月中旬钢价或迎来一波反弹。关注相关标的三钢闽光（002110）、方大特钢（600507）和南钢股份（600282）；2018 年 11 月起，螺纹钢质量将执行新国标，对上游钒、硅锰等需求带来大幅提振，关注相关标的攀钢钒钛（000629）。

今日川财能源指数报收于 1491 点，日环比上涨 1.46%。近期部分钢厂对焦企连续提涨焦炭价格抵触情绪明显，个别焦化厂第七轮提涨失败，考虑到南方钢厂焦炭库存已补至正常水平，焦炭需求较前期略有走弱，判断当前焦炭现货价格或已见顶。但供给收缩大背景下，焦企高利润可持续性较强，短期内焦企有望继续维持 400-500 元的吨焦利润，继续看好产能规模较大、环保设施完善的上市焦企，相关标的为山西焦化（600740）、金能科技（603113）。

焦煤方面，前期焦煤价格上行一方面是供需趋紧导致，一方面是焦炭价格上涨带动。考虑到焦炭涨势难持续及当前大部分焦企焦煤库存处于正常范围，判断后续焦煤价格或以结构性补涨为主，不具备趋势性上涨机会。

动力煤方面，自上周起电厂日耗煤持续在 70 万吨以下，电厂耗煤水平回落基本确认。耗煤量下降促使电厂煤炭库存走高，今日电厂煤炭库存可用天数已升至 23.35 天，创今年采暖季结束以来新高。当前终端库存较高、电厂采购煤炭意愿较弱仍是压制煤炭价格的主要原因，综合考虑到煤炭消费旺季已过，水电替代效应仍存等因素，判断短期内动力煤现货价格或仍以弱势震荡为主。

❖ 行业动态

品种	单位	价格	日变动	本周变动	本月变动	本年变动
钢铁						
螺纹现货	元/吨	4510	0.89%	0.89%	0.89%	4.16%
热卷现货	元/吨	4570	0.00%	0.00%	0.00%	0.88%
螺纹期货	元/吨	4115	0.69%	0.69%	0.69%	6.22%

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

📌 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部
报告类别 | 行业日报
所属行业 | 金属材料/钢铁
| 能源/煤炭
报告时间 | 2018/9/4

📌 分析师

陈雳
证书编号：S1100517060001
010-66495901
chenli@cczq.com

📌 联系人

许惠敏
证书编号：S1100117120001
021-68595165
xuhuimin@cczq.com

王磊
证书编号：S1100118070008
010-66495929
wanglei@cczq.com

📌 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 21 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

热卷期货	元/吨	4119	0.83%	0.83%	0.83%	5.81%
煤炭						
动力煤	元/吨	620	0.00%	0.00%	0.00%	-11.81%
动力煤期货	元/吨	615	1.59%	1.59%	1.59%	0.36%
焦炭现货	元/吨	2540	0.00%	0.00%	0.00%	8.09%
焦炭期货	元/吨	2381	0.74%	0.74%	0.74%	18.19%

数据来源: Wind; 川财证券研究所

- 1) 国家统计局于9月4日公布2018年8月下旬流通领域重要生产资料市场价格变动情况, 数据显示8月下旬全国煤炭价格各有涨跌。各煤种具体价格变化情况如下: 无烟煤(2号洗中块)价格1190.8元/吨, 与上期持平; 普通混煤(4500大卡)价格466.7元/吨, 较上期上涨5元/吨, 涨幅为1.1%; 山西大混(5000大卡)价格为520.6元/吨, 较上期下跌2.7元/吨, 跌幅为0.5%; 山西优混(5500大卡)价格为570元/吨, 较上期上涨1.7元/吨, 涨幅为0.3%; 大同混煤(5800大卡)价格为618.9元/吨, 较上期上涨2.2元/吨, 涨幅为0.4%; 焦煤(1/3焦煤)价格为1150元/吨, 与上期持平。(国家统计局)
- 2) 1-8月份, 俄罗斯煤炭出口量为1.28亿吨, 较去年同期增长3.54%。(中国煤炭资源网)
- 3) 近日, 哥伦比亚贸工旅游部发布公告, 对原产于中国的进口U型和L型钢材作出反倾销调查终裁。该措施自公告发布之日起实施, 为期2年。(商务部)

❖ 公司要闻

欧浦智网(002711): 公司控股股东中基投资所持有的公司2411万股股份被司法冻结, 本次冻结股份占其所持股份比例为4.37%。

金能科技(603113): 自公司5月14日披露《金能科技股份有限公司股东及董监高减持股份计划公告》至今, 公司股东复星创富及其一致行动人通过集中竞价交易累计减持公司665.06万股股份, 占公司总股本的0.984%; 公司10名董监高通过集中竞价交易累计减持公司44.61万股股份, 占公司总股本的0.066%, 减持计划尚未实施完毕。

❖ **风险提示:** 政策变化, 经济增速变化, 原材料价格变化。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明 C0003