

# 旺季需求存量尚可，9月中钢价或迎来反弹



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——钢铁行业月报（20180905）

## ❖ 川财月观点：需求旺季存量尚可，9月中旬钢价或迎来反弹

8月钢铁板块表现偏弱，沪深300月度累计下跌5.21%，川财金属材料指数累计下跌8.73%。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。地产、汽车等需求边际小幅走弱，此次钢材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，今年取暖季粗钢限产量较去年同期增加7W/天至17W/天；且较去年限产集中板材不同的是，今年取暖季限产中约50%产量为长材。

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。关注相关标的华菱钢铁（000932）、三钢闽光（002110）和方大特钢（600507）；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）。

## ❖ 建筑钢材毛利继续上涨

月内长材价格继续上行，板材价格企稳，焦炭价格大幅上涨侵蚀钢材利润，整体来看长材利润得益于成材价格涨幅较大继续上行，板材利润则有所回调。综合来看，8月螺纹、线材、热卷、中板和冷板的均价分别报4473、4688、4326、4438和4883元/吨，月变动分别为7.74%、6.83%、0.52%、0.29%和4.48%。分产品来看，螺纹钢、线材、热卷、冷板和中板的测算加权利润分别为949、1076、656、712和712元/吨，较上月分别变动177、157、-82、78、-91元/吨。

## ❖ 线材社会库存增幅较大

8月份钢材社会库存小幅上涨，其中线材社存增幅较大。考虑到当前旺季需求尚未启动，市场对钢材价格过高抱有担忧，判断后续钢材社库去化幅度或有放缓可能。至8月末社会库存总计995.01万吨，月变动2.04%。现螺纹、线材、热轧板卷、中板、冷轧板卷的社会库存分别为438.08、131.09、210.52、96.28和119.04万吨，月变动幅度分别为-2.42%、21.70%、1.33%、-4.12%和7.96%。

## ❖ 制造业PMI环比上升0.1个百分点

8月份，制造业PMI为51.3%，环比上升0.1个百分点，制造业总体保持平稳扩张态势。

## ❖ 风险提示：宏观经济不及预期，公司经营不及预期，行业政策变化。

## 📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部  
报告类别 | 行业月报  
所属行业 | 金属材料/钢铁  
报告时间 | 2018/9/7

## 👤 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

## 正文目录

一、	月度观点：短期交易逻辑转向需求 .....	5
1.1.	需求长期预期转弱，但旺季存量尚可 .....	5
1.2.	秋冬季限产细则预计 9 月底落地，且主要影响品种为长材 .....	5
1.3.	钢铁产业整合成为下一轮供给端主线 .....	6
二、	8 月钢铁板块表现弱于大盘 .....	8
2.1	8 月钢铁板块前涨后跌 .....	8
2.2	行业新闻：汾渭平原自 8 月 20 日迎来第二轮“环保回头看”活动 .....	8
2.3	公司新闻：多家钢企实现上半年业绩同比大增 .....	11
三、	8 月建筑钢材毛利继续上涨 .....	14
3.1.	8 月建筑钢材价格小幅上行 .....	14
3.2	8 月铁矿石月均价上行 .....	17
3.3	8 月建筑钢材吨钢毛利继续上行 .....	19
四、	8 月份 PMI 为 51.3%，环比回落 0.1 个百分点 .....	21
4.1	全国钢企日均粗钢产量小幅回落 .....	21
4.2	8 月社会库存小幅上升 .....	27
4.3	8 月 PMI 环比上涨 0.1 个百分点 .....	28
	风险提示 .....	33

## 图表目录

图 1:	4 月版块涨幅.....	8
图 2:	版块 PE (TTM) .....	8
图 3:	主要建筑用钢品种价格 (含税价) .....	16
图 4:	主要板材品种价格 (含税价) .....	16
图 5:	铁矿石价格走势 (含税价) .....	18
图 6:	海运费价格走势.....	18
图 7:	山西焦炭价格走势 (含税价) .....	19
图 8:	废钢价格走势 (含税价) .....	19
图 9:	主要钢材品种毛利 (国产矿来源) .....	21
图 10:	主要钢材品种毛利率 (国产矿来源) .....	21
图 11:	主要钢材品种毛利 (进口矿来源) .....	21
图 12:	主要钢材品种毛利率 (进口矿来源) .....	21
图 13:	区域粗钢产量累计值.....	25
图 14:	区域粗钢产量累计值占全国产量比.....	25
图 15:	粗钢月产量变动情况.....	26
图 16:	钢材进、出口变动情况.....	26
图 17:	社会库存总体变化 .....	28
图 18:	分品种库存变化 .....	28
图 19:	PMI 指数情况 .....	29
图 20:	固定资产投资情况 .....	29
图 21:	基础设施建设投资情况.....	29
图 22:	金属制品固定资产投资情况.....	29
图 23:	通用设备制造业固定资产投资情况.....	29
图 24:	专用设备制造业固定资产投资情况.....	29
图 25:	汽车制造业固定资产投资情况.....	30
图 26:	专非汽车交运制造业固定资产投资情况.....	30
图 27:	电气机械器材制造业固定资产投资情况.....	30
图 28:	仪器仪表制造业固定资产投资情况.....	30
图 29:	黑色冶炼压延固定资产投资情况.....	30
图 30:	黑色金属矿业固定资产投资情况.....	30
图 31:	商品房销售面积及同比.....	31
图 32:	房地产投资及同比 .....	31
图 33:	住宅新开工面积及同比.....	31
图 34:	商品房库存及库存周期.....	31
图 35:	电工仪器仪表产量及同比.....	31
图 36:	农业机械产量及同比.....	31
图 37:	挖掘机产量及同比 .....	32
图 38:	压路机产量及同比 .....	32
图 39:	汽车产量及同比 .....	32
图 40:	铁路机车产量及同比.....	32
图 41:	船舶产量及同比 .....	32

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

图 42:	洗衣机产量及同比 .....	32
图 43:	冰箱产量及同比 .....	33
图 44:	空调产量及同比 .....	33
表格 1.	月均钢材价格 .....	14
表格 2.	国际主要钢材市场价格情况 .....	16
表格 3.	国内主要钢材原料月度均价变动 (含税价) .....	17
表格 4.	国内主要钢材品种加权利润测算 .....	19
表格 5.	2016 年至今全国粗钢日均产量 .....	21
表格 6.	分区域粗钢产量占全国产量情况 .....	24
表格 7.	粗钢表观消费量 .....	26
表格 8.	国内主要钢材品种库存变动 .....	28

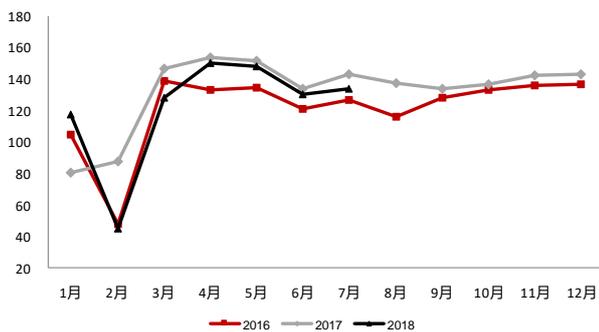
## 一、 月度观点：短期交易逻辑转向需求

### 1.1. 需求长期预期转弱，但旺季存量尚可

2018 年，钢市供需端超预期在于两点：需求方面，3-4 月份开始的地产高周转导致地产用钢需求量超预期；供应方面，“非取暖季”限产、环保回头看等环保措施导致供应缩量不断超预期。

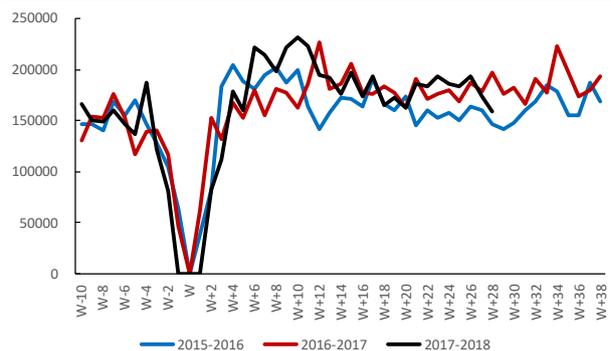
三季度以来，供应端缩量逻辑未改，但需求逻辑略有放缓。今年 7-8 月份需求表现较为平淡：以小松挖机利用小时数据为例，6 月该数据同比负增长 2%，7 月下滑速度扩大至 6%。结合 7-8 月份钢材出货以及地产销售和拿地数据综合判断，上半年因为地产高周转带来的钢材需求增量边际正在衰退。三季度以来，房地产行业拿地速度开始放缓。高周转模式下，拿地数据将影响到 3 个月之后的开工，房地产新开工放缓压力或从四季度开始传导至钢铁需求。

图 1：小松挖掘机利用小时数



资料来源：小松官网，川财证券研究所；单位：小时

图 2：Mysteel 建筑钢材成交量



资料来源：Mysteel，川财证券研究所

但今年下游需求全年维持“高周转”策略，需求存量韧性较强，此次 9-10 月份旺季需求环比增量或较为平淡。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。

### 1.2. 秋冬季限产细则预计 9 月底落地，且主要影响品种为长材

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，今年取暖季粗钢限产量较去年同期增加 7W/天至 17W/天；且较去年限产集中板材不同的是，今年取暖季限产中约 50%产量均为长材。

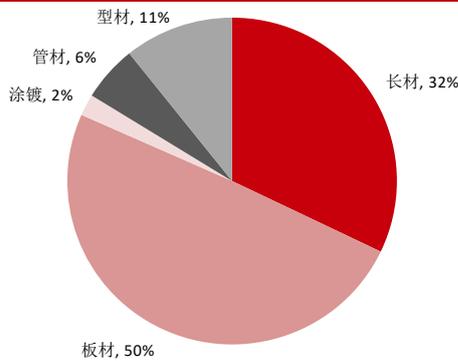
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

表格 1. 2018-2019 取暖季限产影响量估算

	26+2	长三角	汾渭平原	重点区域占全国比例
粗钢	27450	24643	3927	47%
焦化	15701	5115	11465	54%
假设限产 30% (日均量)				
粗钢	0.0	8.7	2.0	10.7
焦化	3.5	0.0	4.8	8.3
假设限产 50% (日均量)				
粗钢	15.3	22.4	4.1	41.8
焦化	12.2	2.6	11.1	25.9

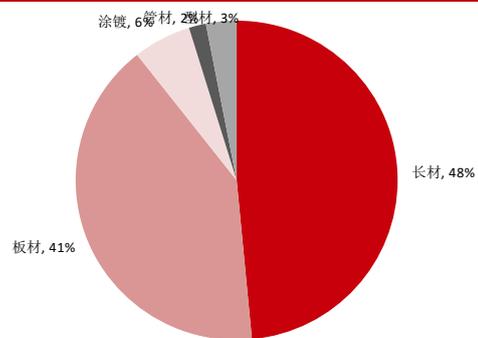
资料来源: Mysteel, 川财证券研究所, 单位: 万吨

图 3: 2016-2017 取暖季限产钢材品种结构



资料来源: Mysteel, 川财证券研究所

图 4: 2018-2019 取暖季限产钢材品种结构



资料来源: Mysteel, 川财证券研究所

### 1.3. 钢铁产业整合成为下一轮供给端主线

8 月末, 河北省发布《打赢蓝天保卫战三年行动方案》。有关钢铁产业链内容主要如下:

大气污染排放方面: 2020 年, 全省符合改造条件的钢铁企业全部达到超低排放标准; 符合条件的焦化、钢铁企业完成有色烟羽治理; 焦化方面, 对城市建成区内焦炉实施加罩封闭。到 2020 年 10 月, 全省焦化行业全部完成深度治理, 达到超低排放标准。

去产能方面: 2018 年、2019 年和 2020 年, 河北省分别减少粗钢产能 1200 万吨、1400 万吨和 1400 万吨。2020 年底, 河北粗钢产能将从 2017 年年底的 2.39 亿吨降低至 2 亿吨不到。焦化产能严格按照“钢焦比 0.4”去产能。2018 年、2019 年和 2020 年, 河北省分别减少焦化产能 500 万吨、300 万吨和 200 万吨。

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

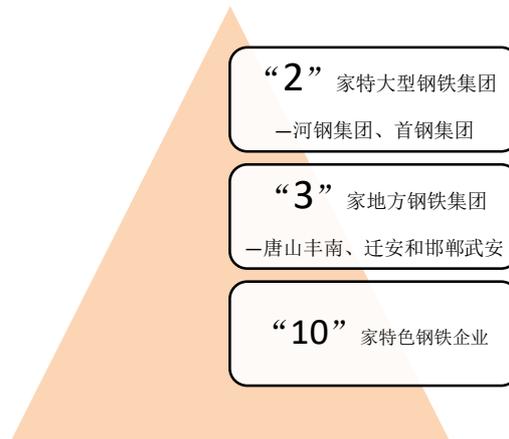
2018至2020年，钢铁产业格局以“2310”为规划，引导产业整合重组。2018年，力争完成河北纵横丰南钢铁退城搬迁；2020年，完成首钢京唐二期第一部分、石钢环保搬迁、冀南钢铁退城进园、太行钢铁整体搬迁等项目；鼓励焦化企业退出主城区，推进焦炭产能向五大集团（河钢、首钢、旭阳、冀中能源、开滦五大集团）、煤化工基地和钢焦一体企业聚集；重点支持河钢集团、首钢集团2家建成特大型钢铁集团；推进唐山丰南、迁安和邯郸武安地方钢铁企业实质性整合，形成3家具有较强实力和明显竞争优势的地方钢铁企业集团，做优做强10家左右特色钢铁企业，到2020年底，基本形成“2310”产业格局。钢铁产业链在控产能的前提下整合搬迁，产业整合重组或成为下一轮供给端主线。

表格 2. 河北粗钢和焦化去产能计划（2018-2020）

	2017	2018	2019	2020
粗钢产能	23872	22672	21272	19872
变化		-1200	-1400	-1400
焦化产能	8747	8247	7947	7747
变化		-500	-300	-200

资料来源：河北省政府，川财证券研究所，单位：万吨

表格 3. 河北省“2310”钢铁产业格局



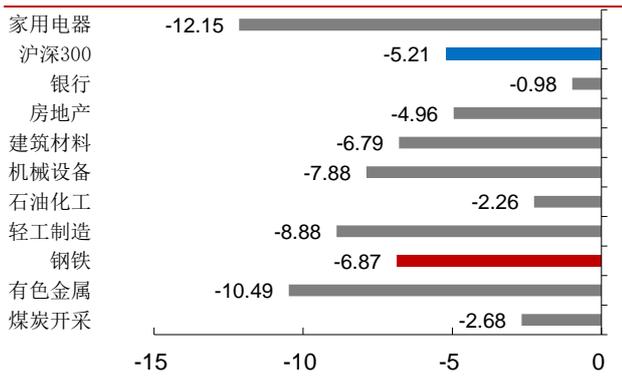
资料来源：河北省政府，川财证券研究所

## 二、8月钢铁板块表现弱于大盘

### 2.1 8月钢铁板块前涨后跌

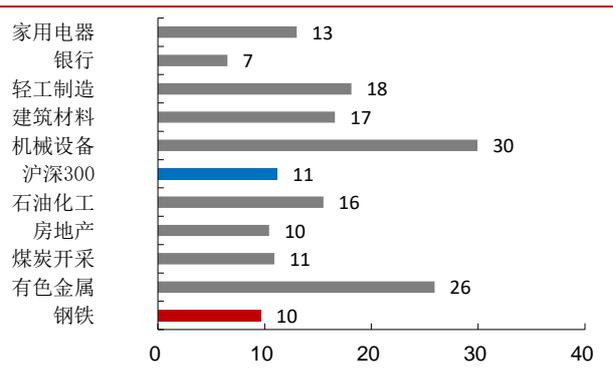
8月，川财金属材料指数下跌8.73%，沪深300下跌5.21%。8月钢铁板块波动幅度较大，月初在供给收缩支撑下，旺季预期提前透支，钢价从4000元上涨至4500元高点。随后，情绪端放缓叠加需求启动偏慢，股价跟随钢价有所回调。随着9-10月份季节性旺季来临，市场关注焦点逐步从供应端转向需求端。今年下游需求全年维持“高周转”策略，此次9-10月份旺季需求环比增量或较为平淡。但考虑到供应端收缩持续发酵，随着贸易商阶段性去库存告一段落，钢价在9月中旬或迎来下一波反弹。

图 5：8月板块涨幅



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：%

图 6：板块 PE (ttm)



资料来源：wind，川财证券研究所

### 2.2 行业新闻：汾渭平原自8月20日迎来第二轮“环保回头看”活动

- 7月中旬重点钢企粗钢日均产量195.63万吨，较上一旬微降0.92%；7月中旬末，重点钢企钢材库存量1235.58万吨，较上一旬末增长6.75%。（中钢协）
- 山西省近日召开省政府第10次常务会议，研究部署打赢蓝天保卫战、开展以汾河为重点的“七河”流域生态保护与修复、推进审批服务便民化等工作。（我的钢铁）
- 今日公布的7月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）录得50.8，较上月降低0.2个百分点，为八个月以来最低。（财新网）

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

- 8月10日，唐山市生态环境保护领导小组办公室发布《关于提高钢铁企业高炉限产比例通知》，因攻坚行动期间市区国控点空气质量综合指数高于周边县区，对此进一步优化攻坚方案，要求唐山丰南区钢铁企业限产比例由20%-37.1%提高至50%，禁止出现闷高炉代替停高炉，于8月12日开始执行。（西本新干线）
- 唐山丰南区的国丰钢铁有限公司北区设备拆除工作近日陆续展开，共涉及钢铁产能356万吨。其中134万吨产能为今年该区落实唐山市压减钢铁产能任务指标，这是唐山今年落实压减钢铁产能任务拆除的首批冶炼设备。（e公司）
- 根据生态环境部的安排，8月20日开始，约90个大气污染防治强化督查组将进驻汾渭平原11城市，包含了山西省吕梁、晋中、临汾、运城，河南省洛阳、三门峡，陕西省西安、咸阳、宝鸡、铜川、渭南等。（我的钢铁）
- 上半年，山东省棚户区改造开工建设45.7万套，开工率54.1%；基本建成26万套。（我的钢铁）
- 2018年1-7月，全省房地产开发投资2804.84亿元，同比增长3.3%，增速比上年同期提高1.1个百分点。（福建省统计局）
- 7月汽车产销分别完成204.3万辆和188.9万辆，产销量比上月分别下降10.8%和16.9%。（中汽协）
- 7月民用钢质船舶产量为255.8万载重吨，同比下降14.4%；1-7月民用钢质船舶累计产量为2075.1万载重吨，同比下降19.4%。（国家统计局）
- 2018年全国棚改新开工580万套。1-7月，已开工407万套，占年度目标任务70%，完成投资9900多亿元。（住建部）
- 1-7月份，全国房地产开发投资65886亿元，同比增长10.2%，增速比1-6月份提高0.5个百分点。其中，住宅投资46443亿元，增长14.2%，增速提高0.6个百分点。（国家统计局）
- 我国7月份出口钢铁板材337万吨，同比下降21.2%；1-7月累计出口钢铁板材2354万吨，同比下降13.1%；7月份出口废钢0.16万吨，同比下降99%；1-7月累计出口废钢33.3万吨，同比下降28.8%。（我的钢铁）
- 8月21日15时至27日12时起，唐山市启动重污染应急响应减排措施：钢铁企业烧结机、竖炉、石灰窑限产50%，生产的烧结机压减风门20%，水泥、砖瓦窑、玻璃棉、岩棉、石膏板、矿渣微粉等企业停产。（我的钢铁）

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

- 1-7 月份，全国造船完工 2181 万载重吨，同比下降 26.8%。承接新船订单 2404 万载重吨，同比增长 81.6%。7 月底，手持船舶订单 8946 万载重吨，同比增长 11.4%，比 2017 年底增长 2.6%。（中船协）
- 1-7 月，全国发行地方政府债券 21679 亿元。财政部催促地方政府在今年 10 月底前应完成全年计划的 1.35 万亿元地方政府专项债券发行，筹集资金用于重点领域和在建项目的建设。（财政部）
- 截至 7 月底，青海省 190 项重点项目已实现开复工项目 158 项，开复工率为 83%，完成固定资产投资 931 亿元，完成年度目标任务的 51.7%。（青海省发改委）
- 商务部、财政部、发改委等九部门联合发布关于进一步规范对钢铁企业支持措施的函。文件指出，各地区、各部门出台相关政策时应遵循公平、公开、透明的原则，严格落实公平竞争审查制度，确保支持措施对各类市场主体一视同仁。切实贯彻中央有关供给侧结构性改革精神和推动产业绿色发展要求，不得出台支持违规新增产能的措施，以及阻碍不符合环保、能耗、质量、安全、技术等标准的产能退出和“僵尸企业”出清的措施。（第一财经）
- 8 月上旬重点钢企粗钢日均产量 193.70 万吨，旬环比增加 2.96 万吨，增长 1.56%；全国预估日均产量 246.87 万吨，旬环比增加 3.23 万吨，增长 1.33%。截至本旬末，重点钢铁企业钢材库存量为 1194.16 万吨，旬环比增加 50.57 万吨，上升 4.42%。（中钢协）
- 日前，河北省引发《河北省打赢蓝天保卫战三年行动方案》，方案提出到 2020 年，全省钢铁产能控制在 2 亿吨以内。水泥、平板玻璃、煤炭、焦炭产能分别控制在 2 亿吨、2 亿重量箱、7000 万吨、8000 万吨左右，力争淘汰和置换火电产能 400 万千瓦以上。（北极星大气网）
- 1-7 月，国有企业利润总额 20239.4 亿元，同比增长 21.4%，超过收入增幅 11 个百分点。其中，钢铁、有色、石油石化等行业利润大幅增长。（财政部）
- 1-7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 39038.1 亿元，同比增长 17.1%，增速比 1-6 月份放缓 0.1 个百分点。1-7 月份，在 41 个工业大类行业中，32 个行业利润总额同比增加，其中煤炭开采和洗选业利润总额同比增长 18%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 97.8%。（国家统计局）
- 7 月份全球粗钢产量同比增加 5.8%至 1.55 亿吨，其中中国粗钢产量增加 7.2%至 8120 万吨。（世界钢铁协会）

- 8月29日18时至9月3日12时，唐山钢铁企业烧结机、竖炉、石灰窑执行限产50%措施，生产的烧结机压减风门20%。（我的钢铁）
- 2018年7月，我国西部地区公路水路固定资产投资完成972.06亿元，比去年同期下降9.4%；2018年1-7月，我国西部地区公路水路固定资产投资完成5185.12亿元，比去年同期下降8.3%。（发改委）
- 2018年7月，我国中部地区公路水路固定资产投资完成360.29亿元，比去年同期下降4.3%；2018年1-7月，我国中部地区公路水路固定资产投资完成2221.63亿元，比去年同期下降1.1%。（发改委）
- 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。（中国证券网）

### 2.3 公司新闻：多家钢企实现上半年业绩同比大增

- 三钢闽光（002110）：公司以发行股份购买资产的方式购买了福建三安钢铁有限公司100%股权，本次发行完成后公司注册资本由13.74亿元变更为16.34亿元，股份总数由13.74亿股变更为16.34亿股。
- 方大炭素（600516）：公司上半年预计实现归属于上市公司股东净利润31.25-32.09亿元，较上年同期相比增加659%-679%。
- 包钢股份（600010）：公司控股股东包钢集团将持有的公司无限售流通股13.1亿股在华泰证券办理了期限一年的质押融资业务；本次补充质押后，包钢集团共质押公司股份100.48亿股，占持有总额的40.33%。
- 安阳钢铁（600010）：公司发布2018年中报，上半年公司实现营业收入157.68亿元，同比增38.80%；实现归属于上市公司股东净利润10.17亿元，同比增3562.17%。
- 安阳钢铁（600010）：公司公布二季度经营数据，二季度公司生产型材13.28万吨，生产板带材164.30万吨；销售型材13.44万吨，销售板带材169.16万吨。
- 五矿发展（600058）：公司及下属子公司近12个月内未披露的诉讼、仲裁案件累计设计金额约1.92亿元，截止2018年7月31日，公司已按照相关会计准则对上述诉讼、仲裁计提损失1.05亿元。

- 沙钢股份 (002075): 公司公布 2018 年中报, 上半年公司实现营业收入 72.35 亿元, 同比增长 18.41%; 实现归属于上市公司股东净利润 6.47 亿元, 同比增长 242.33%。
- \*ST 钒钛 (000629): 公司收到深交所的《关于同意攀钢集团钒钛资源股份有限公司股票恢复上市的决定》, 深交所决定本公司股票自 2018 年 8 月 24 日起恢复上市。
- 凌钢股份 (600231): 公司发布 2018 年中报, 公司上半年实现营业收入 100.85 亿元, 同比上升 20.59%; 实现归属于母公司净利润 7.49 亿元, 同比增长 84.85%。
- 马钢股份 (600808): 公司发布 2017 年年度权益分配实施方案, 本次利润分配以公司总股本 77.01 亿股为基数, 每股派发现金红利 0.165 元。
- 南钢股份 (600282): 上半年公司实现营业收入 216.22 亿元, 同比增长 27.50%, 实现归属于上市公司股东净利润 22.88 亿元, 同比增长 89.42%。
- 方大特钢 (600507): 上半年公司实现营业收入 82.38 亿元, 同比增长 31.36%, 实现归属于上市公司股东净利润 13.06 亿元, 同比增长 85.35%。
- 重庆钢铁 (601005): 上半年公司实现营业收入 110.92 亿元, 同比增长 145.32%, 实现归属于上市公司股东净利润 7.62 亿元, 实现扭亏为盈。
- 首钢股份 (000959): 上半年公司实现营业收入 315.27 亿元, 同比增长 11.62%, 实现归属于上市公司股东净利润 14.24 亿元, 同比增长 50.12%。
- 酒钢宏兴 (600307): 上半年公司实现营业收入 230.32 亿元, 同比增长 19.22%, 实现归属于上市公司股东净利润 5.85 亿元, 同比增长 66.74%。
- 山东钢铁 (600022): 上半年公司实现营业收入 248.78 亿元, 同比增长 5.90%, 实现归属于上市公司股东净利润 16.78 亿元, 同比增长 181.74%。
- 钢研高纳 (300034): 自然人邵冲将持有的河北德凯 5% 的股权转让给公司, 本次转让完成后, 公司持有河北德凯股权份额将达到 80%。
- 三钢闽光 (002110): 公司拟以自有资金 900 万元对参股公司国投闽光进行增资, 增资完成后公司持有国投闽光的股权比例保持不变, 仍为 30%。
- 八一钢铁 (600581): 上半年公司实现营业收入 82.14 亿元, 同比增长 15.95%, 实现归属于上市公司股东净利润 2.16 亿元, 同比减少 46.30%。
- 欧浦智网 (002711): 上半年公司实现营业收入 27.16 亿元, 同比减少 0.84%, 实现归属于上市公司股东净利润 1.89 亿元, 同比增长 71.56%。

- 常宝股份 (002478): 上半年公司实现营业收入 24.91 亿元, 同比增长 65.76%, 实现归属于上市公司股东净利润 2.06 亿元, 同比增长 233.22%。
- 方大炭素 (600516): 上半年公司实现营业收入 60.83 亿元, 同比增长 235.42%, 实现归属于上市公司股东净利润 31.67 亿元, 同比增长 668.85%。
- 浙商中拓 (000906): 上半年公司实现营业收入 297.92 亿元, 同比增长 38.05%, 实现归属于上市公司股东净利润 1.27 亿元, 同比增长 47.93%。
- 华菱钢铁 (000932): 上半年公司实现营业收入 434.81 亿元, 同比增长 24.14%, 实现归属于上市公司股东净利润 34.39 亿元, 同比增长 259.59%。
- \*ST 金岭 (000655): 上半年公司实现营业收入 4.52 亿元, 同比减少 17.53%, 实现归属于上市公司股东净利润 0.41 亿元, 同比减少 28.75%。
- 杭钢股份 (600126): 上半年公司实现营业收入 131.76 亿元, 同比增长 3.11%, 实现归属于上市公司股东净利润 11.55 亿元, 同比增加 224.89%。
- 永兴特钢 (002756): 上半年公司实现营业收入 24.28 亿元, 同比增长 24.05%, 实现归属于上市公司股东净利润 2.24 亿元, 同比增加 34.33%。
- 新钢股份 (600782): 上半年公司实现营业收入 251.95 亿元, 同比增长 11.41%, 实现归属于上市公司股东净利润 21.59 亿元, 同比增加 277.46%。
- 新兴铸管 (000778): 上半年公司实现营业收入 201.28 亿元, 同比减少 20.21%, 实现归属于上市公司股东净利润 11.34 亿元, 同比增加 126.37%。
- 金洲管道 (002443): 上半年公司实现营业收入 19.80 亿元, 同比增长 27.14%, 实现归属于上市公司股东净利润 0.66 亿元, 同比增加 70.98%。
- \*ST 钒钛 (000629): 上半年公司实现营业收入 67.72 亿元, 同比增长 60.28%, 实现归属于上市公司股东净利润 11.50 亿元, 同比增加 176.65%。
- 本钢板材 (000761): 上半年公司实现营业收入 234.41 亿元, 同比增长 13.04%, 实现归属于上市公司股东净利润 7.57 亿元, 同比增长 44.56%。
- 韶钢松山 (000717): 上半年公司实现营业收入 121.21 亿元, 同比增长 12.22%, 实现归属于上市公司股东净利润 17.57 亿元, 同比增长 162.69%。
- 武进不锈 (603878): 上半年公司实现营业收入 9.53 亿元, 同比增长 49.03%, 实现归属于上市公司股东净利润 0.92 亿元, 同比上涨 54.53%。
- 新兴铸管 (000778): 公司全资子公司芜湖新兴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, 公司将为此融资提供担保。

- 河钢股份 (000709): 上半年公司实现营业收入 561.76 亿元, 同比增长 3.15%, 实现归属于上市公司股东净利润 18.22 亿元, 同比上涨 45.67%。
- 河北宣工 (000923): 上半年公司实现营业收入 23.11 亿元, 同比增长 3.44%, 实现归属于上市公司股东净利润 0.57 亿元, 同比下跌 53.93%。
- 太钢不锈 (000825): 上半年公司实现营业收入 367.70 亿元, 同比增长 11.30%, 实现归属于上市公司股东净利润 28.36 亿元, 同比上涨 283.23%。

### 三、 8 月建筑钢材毛利继续上涨

#### 3.1. 8 月建筑钢材价格小幅上行

8 月份建筑钢材价格小幅上涨。8 月需求淡季不淡, 三四线房地产赶工仍对建筑钢材需求形成较强支撑, 月内唐山限产促使铁水供给收缩, 供需趋紧推动建筑钢材小幅上涨。综合来看, 8 月螺纹、线材、热卷、中板和冷板的均价分别报 4473、4688、4326、4438 和 4883 元/吨, 月变动分别为 7.74%、6.83%、0.52%、0.29%和 4.48%。

表格 4. 月均钢材价格

时间	25mm 螺纹	8mm 线材	5.5mm 热卷	20mm 普板	1.0mm 冷板	1.0mm 镀锌板	0.476mm 彩涂
2014/01	3455	3481	3478	3477	4444	4520	7500
2014/02	3363	3402	3438	3466	4419	4538	7488
2014/03	3283	3327	3352	3436	4334	4370	7383
2014/04	3349	3405	3425	3487	4305	4355	7325
2014/05	3256	3345	3424	3460	4278	4350	7188
2014/06	3180	3270	3411	3418	4207	4345	7175
2014/07	3153	3239	3357	3359	4176	4330	7238
2014/08	3116	3184	3319	3295	4162	4328	7190
2014/09	2925	3003	3095	3160	4115	4118	7158
2014/10	2923	2990	3045	3027	4045	4078	7138
2014/11	2944	3006	3032	2983	3967	3980	7050
2014/12	2804	2867	3043	2957	3918	3930	6985
2015/01	2577	2646	2806	2690	3795	3758	6900
2015/02	2452	2508	2633	2575	3675	3540	6800
2015/03	2590	2616	2592	2598	3499	3370	6550
2015/04	2476	2540	2521	2551	3399	3378	6480
2015/05	2377	2477	2492	2487	3284	3348	6218

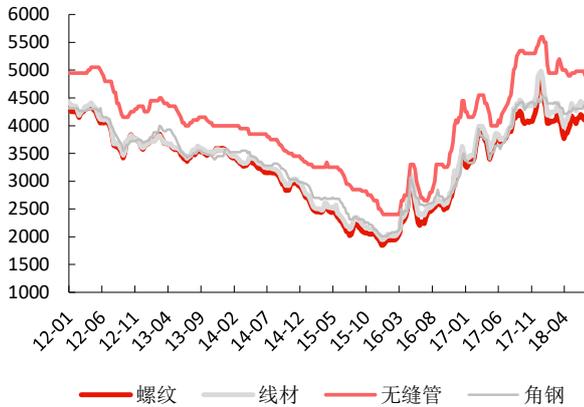
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

2015/06	2225	2310	2356	2302	3159	3286	6058
2015/07	2071	2181	2137	2106	2950	3000	5476
2015/08	2209	2334	2127	2165	2831	2863	5600
2015/09	2098	2225	2067	2090	2762	2850	5425
2015/10	2055	2150	2003	2027	2628	2770	5310
2015/11	2006	2081	1879	1930	2488	2513	5113
2015/12	1870	1966	1869	1863	2485	2550	5000
2016/01	1942	2018	1991	1932	2705	2932	5120
2016/02	1968	2036	2043	2000	2745	3030	5188
2016/03	2259	2326	2387	2457	3136	3545	5638
2016/04	2733	2793	2897	2808	3542	4188	6110
2016/05	2509	2647	2740	2648	3538	3965	6188
2016/06	2239	2400	2549	2411	3163	3418	5883
2016/07	2435	2521	2616	2528	3206	3410	6146
2016/08	2551	2615	2792	2682	3441	3588	6425
2016/09	2543	2615	2826	2678	3609	3734	6460
2016/10	2634	2723	2896	2738	3766	3775	6483
2016/11	3030	3096	3326	3163	4309	4265	6788
2016/12	3376	3456	3771	3567	4764	4786	7220
2017/01	3311	3437	3770	3518	4851	4830	7325
2017/02	3531	3633	3817	3617	4870	4830	7350
2017/03	3831	3946	3668	3716	4602	4730	7280
2017/04	3526	3668	3176	3349	3951	4173	6788
2017/05	3689	3785	3162	3294	3838	4055	6675
2017/06	3746	3781	3392	3383	3979	4256	6710
2017/07	3867	3917	3736	3619	4319	4516	6875
2017/08	4134	4267	4077	3917	4717	4828	6988
2017/09	4155	4395	4177	4078	4806	4934	6813
2017/10	4074	4368	4170	4163	4814	4930	6983
2017/11	4192	4449	4141	4133	4859	4867	6913
2017/12	4688	4853	4339	4285	5052	5081	7000
2018/01	4121	4272	4145	4111	4937	5050	7163
2018/02	4092	4256	4115	4103	4871	4948	7158
2018/03	4002	4186	4005	4212	4780	4968	7012
2018/04	3920	4157	4012	4245	4642	4937	6783
2018/05	4104	4331	4192	4394	4682	5026	6888
2018/06	4161	4397	4290	4442	4752	5113	7020
2018/07	4185	4417	4234	4342	4754	5098	7190
2018/08	4473	4689	4326	4439	4883	5102	7338

资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

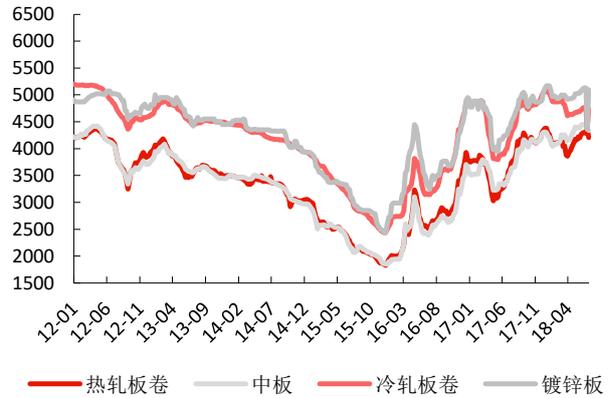
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

图 7：主要建筑用钢品种价格（含税价）



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 8：主要板材品种价格（含税价）



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

海外钢价与中国价差有所缩小。热卷、冷板、热镀锌、中厚板、螺纹钢、网用线材和小型材的月末价格分别为 644、735、752、705、642、633、672 美元/吨，月环比变动分别为-2.57%、-2.65%、-1.83%、-2.49%、-2.87%、-2.47% 和 0.00%。

表格 5. 国际主要钢材市场价格情况

		月末价格	上月价格	月环比	月同比	与中国价差	上月价差
热轧板卷	美国	988	988	0.00%	23.65%	348	365
	欧盟	644	661	-2.57%	5.23%	4	38
	韩国	626	759	-17.52%	-5.86%	-14	136
	东南亚	605	605	0.00%	4.31%	-35	-18
冷轧板卷	美国	1034	1034	0.00%	14.38%	312	329
	欧盟	735	755	-2.65%	2.94%	13	50
	韩国	657	731	-10.12%	-2.52%	-65	26
	东南亚	635	635	0.00%	5.83%	-87	-70
热镀锌	美国	1334	1334	0.00%	49.38%	574	580
	欧盟	752	766	-1.83%	1.21%	-8	12
	韩国	705	705	0.00%	8.46%	-55	-49
	东南亚	705	806	-12.53%	-4.21%	-55	52
中厚板	美国	1003	1003	0.00%	33.91%	343	357
	欧盟	705	723	-2.49%	4.91%	45	77
	韩国	653	675	-3.26%	16.82%	-7	29
	东南亚	620	620	0.00%	14.81%	-40	-26
螺纹钢	美国	782	782	0.00%	30.33%	123	153
	欧盟	642	661	-2.87%	2.88%	-17	32

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

	韩国	622	624	-0.32%	7.80%	-37	-5
	东南亚	560	560	0.00%	0.00%	-99	-69
网用线材	美国	843	843	0.00%	34.24%	172	203
	欧盟	633	649	-2.47%	4.46%	-38	9
	东南亚	595	595	0.00%	-3.25%	-76	-45
小型材	美国	766	766	0.00%	5.66%	107	129
	欧盟	672	672	0.00%	6.67%	13	35
	东南亚	600	600	0.00%	5.26%	-59	-37

资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/吨

### 3.2 8月铁矿石月均价上行

8月铁矿石月均价上行。月内成材维持高利润刺激钢厂对铁矿石的采购需求增强, 铁矿石价格跟随成材一同上涨。综合来看, 8月唐山铁精粉、巴西矿和澳洲矿的均价分别为 642、757 和 510 元/吨, 月变动分别为 10.30%、15.16%和 6.33%。

表格 6. 国内主要钢材原料月度均价变动 (含税价)

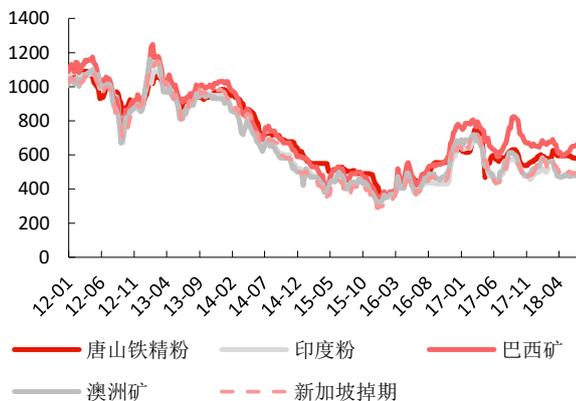
	唐山铁精粉 66%酸, 湿基	印度粉矿 63.5%	巴西进口矿	澳洲进口矿	山西焦炭	废钢 (上海)	唐山生铁 L8-L10	唐山普碳钢 150mm
2015/01	562	508	563	490	820	1745	1835	2033
2015/02	550	477	530	470	787	1650	1800	1987
2015/03	550	453	490	443	740	1623	1750	2030
2015/04	531	404	432	400	694	1580	1732	2026
2015/05	512	468	505	448	675	1521	1720	2000
2015/06	521	485	525	488	670	1392	1673	1890
2015/07	508	420	466	418	644	1190	1536	1770
2015/08	503	438	490	435	600	1334	1520	1810
2015/09	491	455	498	450	600	1231	1520	1730
2015/10	491	432	458	423	586	1156	1478	1650
2015/11	465	378	403	365	548	1073	1410	1550
2015/12	386	333	355	318	508	959	1378	1480
2016/01	356	354	375	355	491	1034	1370	1570
2016/02	371	361	386	371	490	1041	1370	1605
2016/03	418	425	465	425	508	1229	1525	1883
2016/04	463	459	500	449	622	1505	1720	2270
2016/05	474	419	480	420	888	1448	1878	2020
2016/06	445	384	435	388	813	1384	1655	1833
2016/07	467	431	498	450	748	1509	1654	2056

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

2016/08	527	435	538	486	913	1556	1788	2250
2016/09	555	430	544	462	1206	1589	1850	2180
2016/10	557	430	565	483	1435	1673	1993	2188
2016/11	585	533	669	588	1813	1808	2400	2505
2016/12	631	634	764	676	1786	1741	2588	2854
2017/01	617	638	770	676	1630	1705	2678	2813
2017/02	651	656	793	700	1473	1781	2698	3028
2017/03	746	675	776	693	1534	1804	2770	3186
2017/04	570	585	714	570	1733	1664	2548	2895
2017/05	582	485	658	495	1568	1580	2410	2995
2017/06	573	460	610	457	1442	1558	2370	3136
2017/07	591	500	648	533	1575	1764	2385	3398
2017/08	626	566	764	606	1800	1887	2548	3720
2017/09	610	553	796	575	2030	1940	2810	3662
2017/10	538	485	688	487	1750	1919	2800	3637
2017/11	551	468	663	489	1488	2018	2838	3730
2017/12	578	493	653	526	1960	2328	3200	3854
2018/01	591	510	671	571	1988	2325	3075	3570
2018/02	579	-	673	561	558	1675	2322	3013
2018/03	612	-	650	508	539	1740	2352	3114
2018/04	594	-	602	474	478	1563	2071	2970
2018/05	594	-	614	484	496	1738	2235	3078
2018/06	582	-	657	480	495	2100	2274	3096
2018/07	594	-	709	482	500	1950	2346	3030
2018/08	642	-	757	510	541	2162	2497	3164

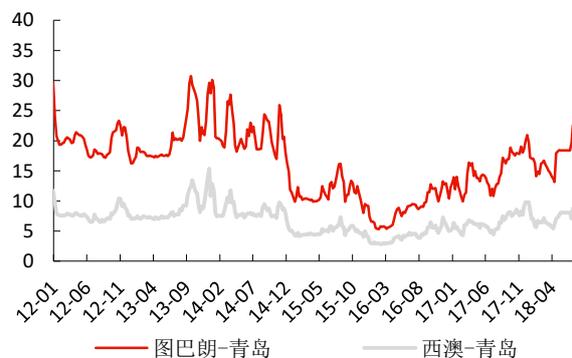
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 9: 铁矿石价格走势 (含税价)



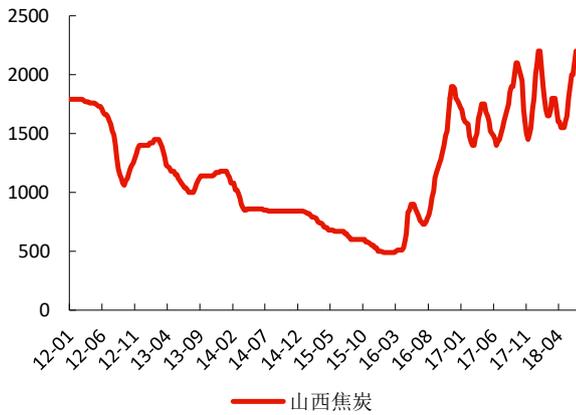
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 10: 海运费价格走势



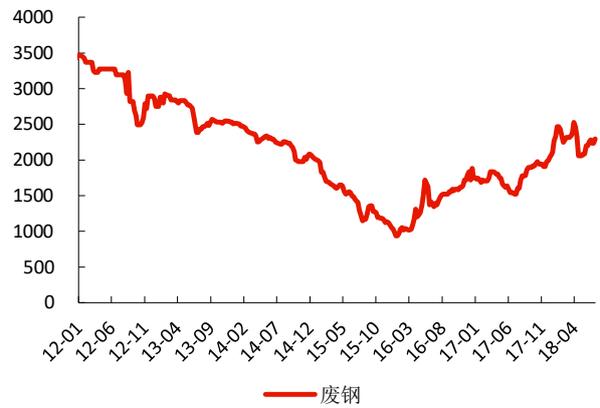
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/吨

图 11：山西焦炭价格走势（含税价）



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 12：废钢价格走势（含税价）



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

### 3.3 8月建筑钢材吨钢毛利继续上行

8月建筑钢材利润继续上升。月内长材价格继续上行，板材价格企稳，焦炭价格大幅上涨侵蚀钢材利润，整体来看长材利润得益于成材价格涨幅较大继续上行，板材利润则有所回调。分产品来看，螺纹钢、线材、热卷、冷板和中板的测算加权利润分别为 949、1076、656、712 和 712 元/吨，较上月分别变动 177、157、-82、78、-91 元/吨。

表格 7. 国内主要钢材品种加权利润测算

时间	螺纹钢利润	线材利润	热卷利润	冷板利润	中板利润
2014-01	-97	-141	-251	154	-293
2014-02	-88	-120	-195	224	-210
2014-03	13	-12	-93	327	-61
2014-04	113	100	16	348	29
2014-05	138	155	123	434	114
2014-06	179	199	223	483	189
2014-07	148	164	169	448	130
2014-08	154	156	175	475	114
2014-09	56	67	51	503	67
2014-10	74	77	29	464	-26
2014-11	133	132	60	440	-21
2014-12	71	72	129	458	16
2015-01	-72	-65	-20	405	-159
2015-02	-142	-144	-129	342	-218
2015-03	-66	-88	-140	279	-176

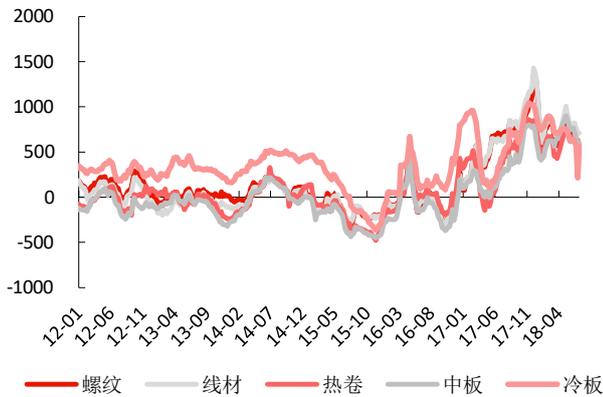
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

2015-04	-2	2	-108	235	-116
2015-05	-79	-42	-118	139	-162
2015-06	-223	-198	-248	18	-334
2015-07	-275	-228	-353	-78	-420
2015-08	-168	-109	-372	-191	-381
2015-09	-244	-182	-405	-231	-425
2015-10	-243	-207	-420	-305	-439
2015-11	-208	-189	-446	-346	-442
2015-12	-219	-180	-345	-239	-390
2016-01	-161	-139	-245	-54	-335
2016-02	-161	-145	-222	-43	-299
2016-03	-5	6	-27	194	-6
2016-04	322	328	330	461	214
2016-05	95	166	158	420	40
2016-06	-109	-18	23	127	-136
2016-07	1	26	20	104	-96
2016-08	19	25	86	222	-47
2016-09	-54	-43	47	296	-119
2016-10	-211	-189	-137	186	-312
2016-11	-152	-157	-61	359	-241
2016-12	14	19	184	613	-30
2017-01	33	78	261	765	6
2017-02	218	244	298	779	87
2017-03	464	500	160	538	161
2017-04	348	411	-109	133	-1
2017-05	609	641	5	163	78
2017-06	743	723	290	372	242
2017-07	738	729	471	550	331
2017-08	775	834	565	692	388
2017-09	692	840	545	662	420
2017-10	806	1004	729	860	684
2017-11	1005	1173	806	1000	760
2017-12	1236	1322	775	964	689
2018-01	691	764	546	803	477
2018-02	727	811	583	809	533
2018-03	644	746	483	726	620
2018-04	694	843	614	732	773
2018-05	817	957	732	731	864
2018-06	783	929	730	705	820
2018-07	809	952	688	712	740
2018-08	949	1076	656	712	712

资料来源：川财证券研究所；单位：元/吨

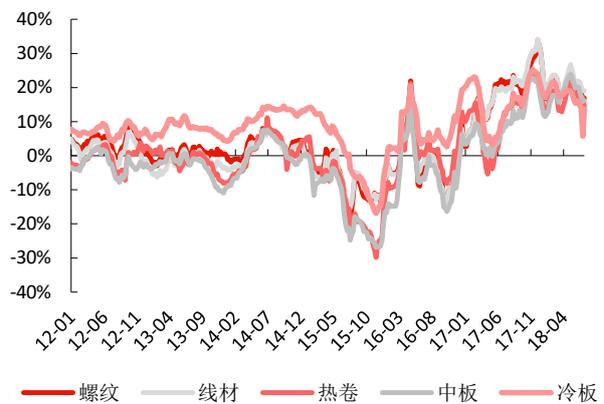
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

图 13: 主要钢材品种毛利 (国产矿来源)



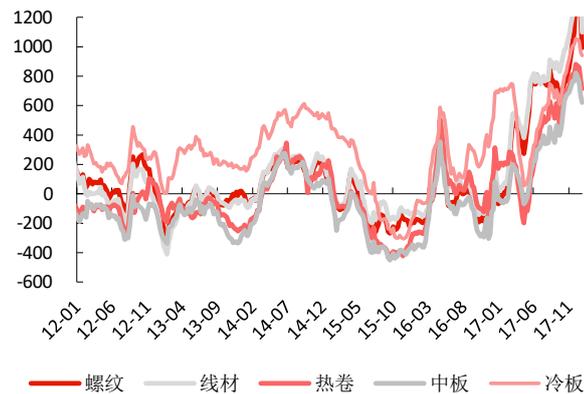
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 14: 主要钢材品种毛利率 (国产矿来源)



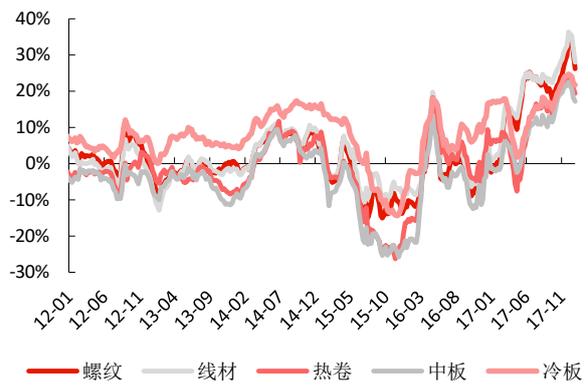
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 15: 主要钢材品种毛利 (进口矿来源)



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 16: 主要钢材品种毛利率 (进口矿来源)



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

## 四、 8 月份 PMI 为 51.3%，环比回落 0.1 个百分点

### 4.1 全国钢企日均粗钢产量小幅回落

全国钢企日均粗钢小幅回落。8 月份唐山限产严格执行促使铁水供给环比收缩，粗钢产量小幅回落，但从绝对量来看，8 月粗钢产量仍处较高水平。根据中钢协数据，8 月中旬全国重点钢企粗钢日均产量 189.52 万吨，旬环比变动-2.16%；预估全国粗钢日均产量 242.57 万吨，旬环比变动-1.74%。

表格 8. 2016 年至今全国粗钢日均产量

	日均	环比
--	----	----

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

	日期	全国	重点企业	非重点企业	全国	重点企业	非重点企业
2016 年	1 月上旬	205.44	156.81	48.63	1.98%	3.47%	-2.55%
	1 月中旬	201.21	151.36	49.85	-2.06%	-3.48%	2.51%
	1 月下旬	199.71	150.57	49.14	-0.75%	-0.52%	-1.42%
	2 月上旬	206.13	156.11	50.02	3.21%	3.68%	1.79%
	2 月中旬	205.88	155.55	50.33	-0.12%	-0.36%	0.62%
	2 月下旬	204.22	159.19	45.03	-0.81%	2.34%	-10.53%
	3 月上旬	207.61	158.74	48.87	1.66%	-0.28%	8.53%
	3 月中旬	216.44	166.21	50.23	4.25%	4.71%	2.78%
	3 月下旬	212.30	163.10	49.20	-1.91%	-1.87%	-2.05%
	4 月上旬	226.21	168.63	57.58	6.55%	3.39%	17.03%
	4 月中旬	227.99	168.79	59.20	0.79%	0.09%	2.81%
	4 月下旬	231.44	171.93	59.51	1.51%	1.86%	0.52%
	5 月上旬	230.03	170.96	59.07	-0.61%	-0.56%	-0.74%
	5 月中旬	234.76	174.58	60.18	2.06%	2.12%	1.88%
	5 月下旬	238.54	177.77	60.77	1.61%	1.83%	0.98%
	6 月上旬	234.75	174.16	60.59	-1.59%	-2.03%	-0.30%
	6 月中旬	223.19	168.01	55.18	-4.92%	-3.53%	-8.93%
	6 月下旬	225.82	173.93	51.89	1.18%	3.52%	-5.96%
	7 月上旬	225.32	170.42	54.90	-0.22%	-2.02%	5.80%
	7 月中旬	225.32	168.97	56.35	0.00%	-0.85%	2.64%
	7 月下旬	222.51	162.08	60.43	-1.25%	-4.08%	7.24%
	8 月上旬	222.54	169.86	52.68	0.01%	4.80%	-12.82%
	8 月中旬	229.18	174.9	54.28	2.98%	2.97%	3.04%
	8 月下旬	221.20	168.08	53.12	-3.48%	-3.90%	-2.14%
9 月上旬	230.58	175.89	54.69	4.24%	4.65%	2.96%	
9 月中旬	231.91	177.42	54.49	0.58%	0.87%	-0.37%	
9 月下旬	227.54	172.09	55.45	-1.88%	-3.00%	1.76%	
10 月上旬	229.11	174.29	54.82	0.69%	1.28%	-1.14%	
10 月中旬	226.43	172.02	54.41	-1.17%	-1.30%	-0.75%	
10 月下旬	224.16	170.15	54.01	-1.00%	-1.09%	-0.74%	
11 月上旬	226.50	172.22	54.28	1.04%	1.22%	0.50%	
11 月中旬	226.93	172.38	54.55	0.19%	0.09%	0.50%	
11 月下旬	226.47	171.96	54.51	-0.20%	-0.24%	-0.07%	
12 月上旬	225.63	171.24	54.39	-0.37%	-0.42%	-0.22%	
12 月中旬	217.28	165.56	51.72	-3.70%	-3.32%	-4.91%	
12 月下旬	217.99	166.38	51.61	0.33%	0.50%	-0.21%	
2017 年	1 月上旬	224.30	170.91	53.39	2.89%	2.72%	3.45%
	1 月中旬	218.79	162.37	56.42	-2.46%	-5.00%	5.68%
	1 月下旬	224.01	162.07	61.94	2.39%	-0.18%	9.78%
	2 月上旬	225.44	171.78	53.66	0.64%	5.99%	-13.37%
	2 月中旬	221.74	166.93	54.81	-1.64%	-2.82%	2.14%
	2 月下旬	228.72	173.79	54.93	3.15%	4.11%	0.22%

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

	3月上旬	216.89	169.49	47.40	-5.17%	-2.47%	-13.71%
	3月中旬	224.2	176.17	48.03	3.37%	3.94%	1.33%
	3月下旬	225.89	177.7	48.19	0.75%	0.87%	0.33%
	4月上旬	234.78	179.82	54.96	3.94%	1.19%	14.05%
	4月中旬	231.99	184.97	47.02	-1.19%	2.86%	-14.45%
	4月下旬	232.86	186.5	46.36	0.38%	0.83%	-1.40%
	5月上旬	230.99	179.84	51.15	-0.80%	-3.57%	10.33%
	5月中旬	232.77	181.84	50.93	0.77%	1.11%	-0.43%
	5月下旬	226.7	176.39	50.31	-2.61%	-3.00%	-1.22%
	6月上旬	235.89	185.93	49.96	4.05%	5.41%	-0.70%
	6月中旬	235.28	186.1	49.18	-0.26%	0.09%	-1.56%
	6月下旬	235.8	186.66	49.14	0.22%	0.30%	-0.08%
	7月上旬	234.49	184.97	49.52	-0.56%	-0.91%	0.77%
	7月中旬	235.33	185.78	49.55	0.36%	0.44%	0.06%
	7月下旬	234.43	185.19	49.24	-0.38%	-0.32%	-0.63%
	8月上旬	235.93	186.8	49.13	0.64%	0.87%	-0.22%
	8月中旬	241.3	191.71	49.59	2.28%	2.63%	0.94%
	8月下旬	233.61	184.72	48.89	-3.19%	-3.65%	-1.41%
	9月上旬	239.66	186.75	52.91	2.59%	1.10%	8.22%
	9月中旬	237.85	185.04	52.81	-0.76%	-0.92%	-0.19%
	9月下旬	240.13	187.14	52.99	0.96%	1.13%	0.34%
	10月上旬	236.72	183.59	53.13	-1.42%	-1.90%	0.26%
	10月中旬	230.83	181.83	49.00	-2.49%	-0.96%	-7.77%
	10月下旬	228.04	178.95	49.09	-1.21%	-1.58%	0.18%
	11月上旬	229.00	180.17	48.83	0.42%	0.68%	-0.53%
	11月中旬	225.83	177.18	48.65	-1.38%	-1.66%	-0.37%
	11月下旬	222.91	174.46	48.45	-1.29%	-1.54%	-0.41%
	12月上旬	221.12	172.89	48.23	-0.80%	-0.90%	-0.45%
	12月中旬	217.67	172.06	45.61	-1.56%	-0.48%	-5.43%
	12月下旬	222.66	178.17	44.49	2.29%	3.55%	-2.46%
2018年	1月上旬	224.19	178.96	45.23	0.69%	0.44%	1.66%
	1月中旬	223.22	177.93	45.29	-0.43%	-0.58%	0.13%
	1月下旬	221.23	175.68	45.55	-0.89%	-1.26%	0.57%
	2月上旬	223.45	178.47	44.98	1.00%	1.59%	-1.25%
	2月中旬	224.76	179.96	44.80	0.59%	0.83%	-0.40%
	2月下旬	229.85	187.87	41.98	2.26%	4.40%	-6.29%
	3月上旬	218.12	173.20	44.92	-5.10%	-7.81%	7.00%
	3月中旬	231.41	178.72	52.69	6.09%	3.19%	17.30%
	3月下旬	231.30	178.59	52.71	-0.05%	-0.07%	0.04%
	4月上旬	241.13	187.60	53.53	4.25%	5.05%	1.56%
	4月中旬	243.68	191.12	52.56	1.06%	1.88%	-1.81%
	4月下旬	243.70	191.02	52.68	0.01%	-0.05%	0.23%
	5月上旬	246.88	194.33	52.55	1.30%	1.73%	-0.25%

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

5月中旬	253.42	200.26	53.16	2.65%	3.05%	1.16%
5月下旬	248.58	195.47	53.11	-1.91%	-2.39%	-0.09%
6月上旬	251.87	198.01	53.86	1.32%	1.30%	1.41%
6月中旬	252.87	199.06	53.81	0.40%	0.53%	-0.09%
6月下旬	249.19	195.50	53.69	-1.46%	-1.79%	-0.22%
7月上旬	250.94	197.44	53.50	0.70%	0.99%	-0.35%
7月中旬	249.01	195.63	53.38	-0.77%	-0.92%	-0.22%
7月下旬	243.64	190.74	52.90	-2.16%	-2.50%	-0.90%
8月上旬	246.87	193.70	53.17	1.33%	1.55%	0.51%
8月中旬	242.57	189.52	53.05	-1.74%	-2.16%	-0.23%

资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

表格 9. 分区域粗钢产量占全国产量情况

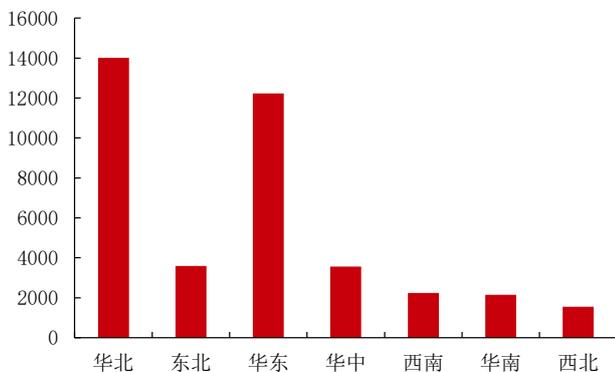
时间	华北	东北	华东	华中	西南	华南	西北
2014-03	2470	698	2190	647	462	291	268
2014-04	2307	687	2174	663	455	297	300
2014-05	2363	697	2194	686	468	315	320
2014-06	2283	687	2224	662	457	303	314
2014-07	2185	706	2186	684	425	313	332
2014-08	2281	693	2172	686	406	314	338
2014-09	2213	683	2165	668	401	316	307
2014-10	2132	692	2237	674	387	322	309
2014-11	1813	674	2247	595	403	314	284
2014-12	2090	693	2344	624	417	335	306
2015-03	2440	658	2289	644	401	298	218
2015-04	2283	683	2311	656	390	316	252
2015-05	2270	688	2348	669	403	330	288
2015-06	2232	684	2301	640	398	335	305
2015-07	2167	624	2205	629	356	314	288
2015-08	2175	622	2266	655	363	337	277
2015-09	2117	602	2269	660	375	334	255
2015-10	2100	588	2304	663	374	351	232
2015-11	1985	540	2274	626	367	343	196
2015-12	2051	557	2264	624	389	384	168
2016-03	2471	615	2401	659	379	373	168
2016-04	2375	605	2327	671	364	372	229
2016-05	2388	623	2356	704	354	364	262
2016-06	2346	631	2339	652	366	348	264
2016-07	2188	624	2285	618	342	371	253
2016-08	2236	630	2309	670	356	384	273
2016-09	2241	619	2320	638	338	384	277
2016-10	2261	591	2359	628	343	404	264

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

2016-11	2117	583	2340	608	327	412	242
2016-12	2111	617	2428	607	342	421	196
2017-03	2434	638	2428	669	348	453	230
2017-04	2486	634	2423	669	350	425	291
2017-05	2332	648	2417	682	387	463	296
2017-06	2373	679	2446	673	395	458	299
2017-07	2501	689	2382	696	378	458	298
2017-08	2459	692	2432	730	386	455	305
2017-09	2337	652	2374	708	383	435	294
2017-10	2228	692	2441	719	421	443	292
2017-11	1938	647	2222	652	417	449	290
2017-12	1990	691	2181	634	464	462	283
2018-03	2384	720	2467	671	462	432	263
2018-04	2736	683	2461	669	432	398	291
2018-05	2946	755	2468	738	443	446	317
2018-06	2954	724	2393	736	445	428	340
2018-07	2991	702	2444	748	457	445	336
总计	14011	3585	12232	3562	2240	2148	1546

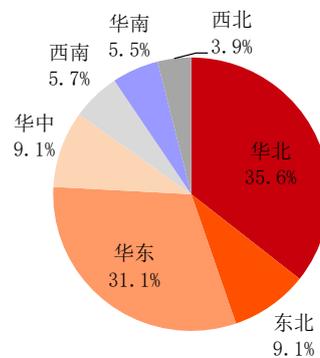
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 17: 区域粗钢产量累计值



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 18: 区域粗钢产量累计值占全国产量比



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

海关最新数据显示, 7 月份我国出口钢材 589 万吨, 比上月增长-105 万吨, 环比变动-15.13%, 同比变动-15.37%; 今年累计出口钢材 3669 万吨, 同比变动-34.21%。7 月份我国进口钢材 103 万吨, 比上月增长-1 万吨, 环比变动-0.96%, 同比变动 5.10%; 今年累计进口钢材 650 万吨, 同比变动-27.54%。

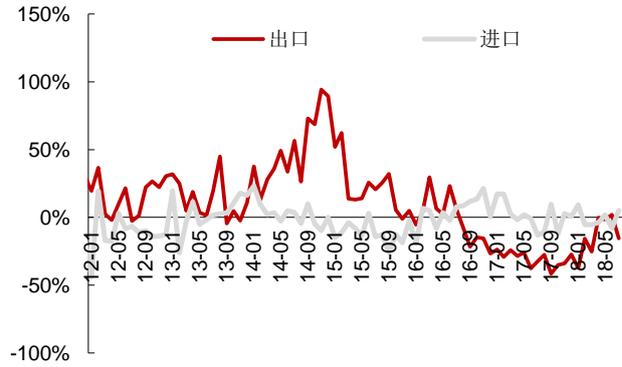
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

图 19: 粗钢月产量变动情况



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 20: 钢材进、出口变动情况



资料来源: wind, 川财证券研究所

表格 10. 粗钢表观消费量

时间	出口量	进口量	产量	净进口量	表观消费量
2014/01	675	144	6873	(541)	8167
2014/02	476	105	6208	(382)	7483
2014/03	667	136	7025	(550)	8956
2014/04	749	143	6884	(624)	8626
2014/05	800	130	7043	(686)	8997
2014/06	754	124	6929	(594)	9210
2014/07	859	132	6832	(684)	8793
2014/08	827	127	6891	(659)	8839
2014/09	907	148	6754	(715)	8860
2014/10	855	109	9525	(746)	8779
2014/11	972	113	9205	(859)	8346
2014/12	1017	121	9822	(896)	8926
2015/01	1029	115	8831	(913)	7918
2015/02	780	87	7976	(692)	7284
2015/03	770	121	9756	(649)	9107
2015/04	854	120	9641	(734)	8907
2015/05	920	105	9848	(815)	9033
2015/06	889	117	9843	(772)	9071
2015/07	973	105	9230	(868)	8362
2015/08	973	102	9449	(871)	8578
2015/09	1125	101	9469	(1024)	8445
2015/10	902	95	9427	(807)	8620
2015/11	961	92	9396	(869)	8527
2015/12	1065	118	9528	(947)	8581
2016/01	974	93		(881)	
2016/02	811	93	12107	(718)	10508
2016/03	998	127	9923	(871)	9052

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

2016/04	908	110	9668	(798)	8870
2016/05	942	109	9946	(833)	9113
2016/06	1094	114	10072	(980)	9092
2016/07	1030	113	9594	(917)	8677
2016/08	901	111	9791	(790)	9001
2016/09	880	113	9809	(767)	9042
2016/10	769	108	9768	(661)	9107
2016/11	812	111	9540	(701)	8839
2016/12	780	119	9571	(661)	8910
2017/01	742	109	16655	(633)	15556
2017/02	545	109		(466)	
2017/03	756	130	9676	(626)	9050
2017/04	649	108	9490	(541)	8949
2017/05	698	111	9578	(587)	8991
2017/06	681	113	9757	(568)	9189
2017/07	696	98	9667	(598)	9069
2017/08	652	99	9676	(553)	9123
2017/09	514	124	9356	(390)	8966
2017/10	498	95	9179	(403)	8776
2017/11	535	114	8685	(421)	8264
2017/12	567	120	8779	(447)	8332
2018/01	465	119	15903	(346)	15175
2018/02	485	103		(382)	
2018/03	565	123	8977	(442)	8535
2018/04	648	104	9227	(544)	8683
2018/05	688	113	9707	(575)	9132
2018/06	694	104	9551	(590)	8961
2018/07	589	103	9569	(486)	9083
总计	3545	666	62934	(2879)	59569

资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨; 注: 2016、2017 年前2 月钢材产量为当年1-2 月累计产量

## 4.2 8 月社会库存小幅上升

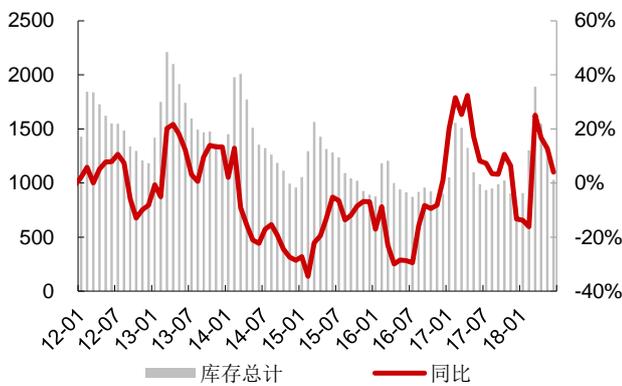
8 月份社会库存小幅上涨, 其中线材库存增幅较大。考虑到当前旺季需求尚未启动, 市场对钢材价格过高抱有担忧, 判断后续钢材社会库存去化幅度或有放缓可能。至 8 月末社会库存总计 995.01 万吨, 月变动 2.04%。现螺纹、线材、热轧板卷、中板、冷轧板卷的社会库存分别为 438.08、131.09、210.52、96.28 和 119.04 万吨, 月变动幅度分别为-2.42%、21.70%、1.33%、-4.12%和 7.96%。

表格 11. 国内主要钢材品种库存变动

品种	月末库存	上月库存	月环比增长%	月同比增长%
螺纹	438	453	-3.22%	-2.42%
线材	131	120	8.84%	21.70%
热轧卷板	211	214	-1.75%	1.33%
中板	96	95	1.16%	-4.12%
冷轧卷板	119	119	-0.18%	7.96%
钢材库存总计	995	1002	-0.68%	2.04%
铁矿石库存总计	14733	15410	-4.39%	9.79%

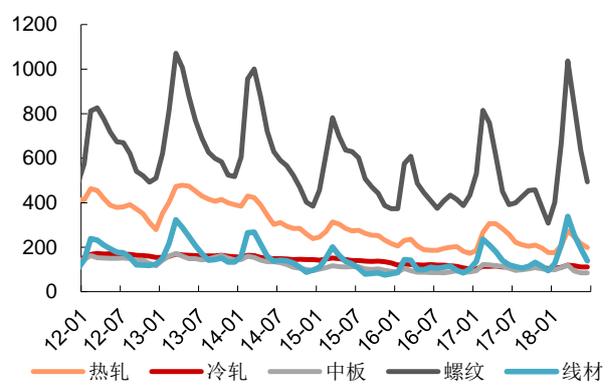
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 21: 社会库存总体变化



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 22: 分品种库存变化

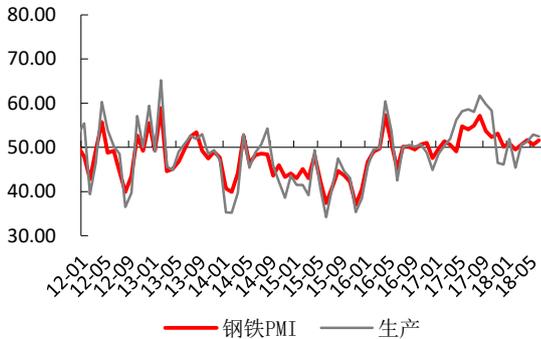


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

### 4.3 8月PMI环比上涨0.1个百分点

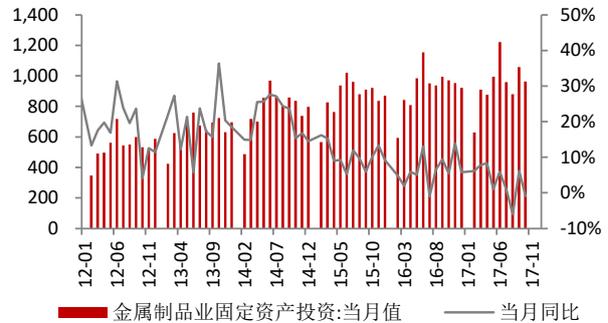
8月份，制造业PMI为51.3%，环比上升0.1个百分点，制造业总体保持平稳扩张态势。今年以来，除春节月度外，该指数均在51.0%—52.0%景气区间内运行，制造业总体保持平稳扩张态势。本月主要特点：一是生产继续扩张，市场需求总体稳定。二是高技术制造业发展动能不断积蓄和发力。三是价格指数升至近期高点。四是中、小型企业景气水平提升。五是受国际经贸摩擦升温 and 外部环境不确定等因素影响，进出口景气度有所回落。

图 23: PMI 指数情况



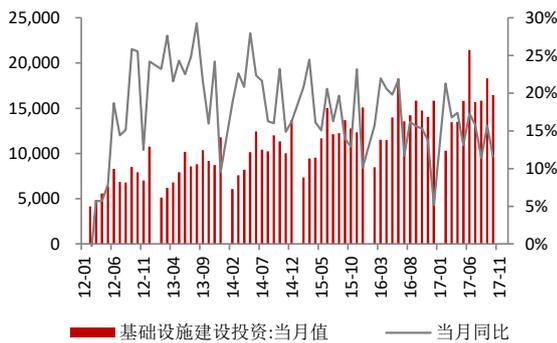
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: %

图 24: 固定资产投资情况



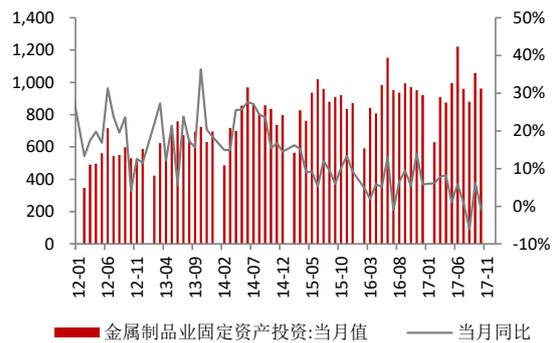
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 亿元

图 25: 基础设施建设投资情况



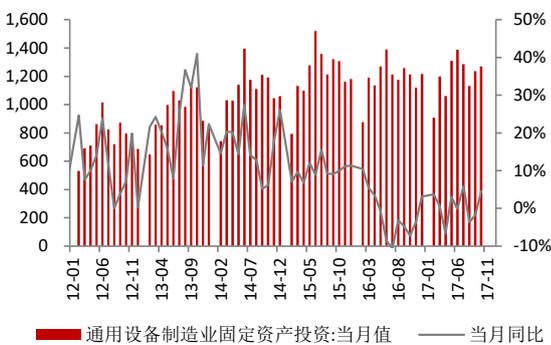
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 亿元

图 26: 金属制品固定资产投资情况



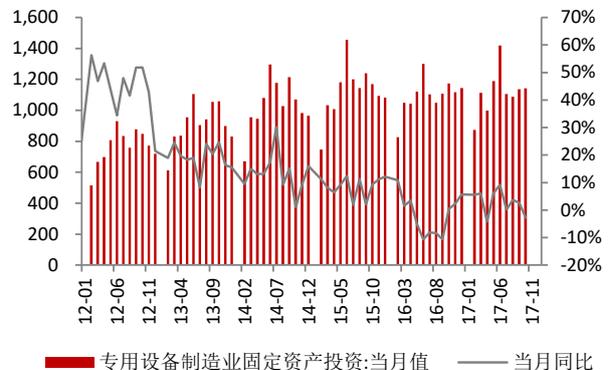
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 亿元

图 27: 通用设备制造业固定资产投资情况



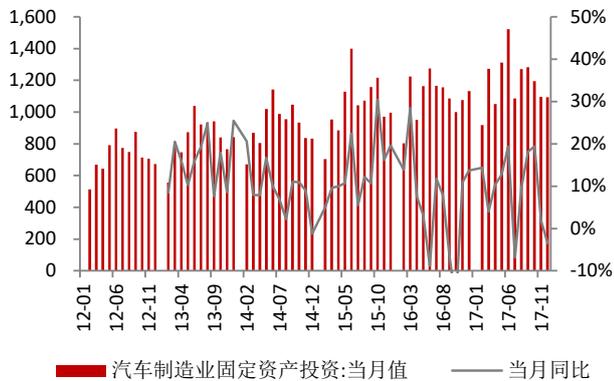
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 亿元

图 28: 专用设备制造业固定资产投资情况



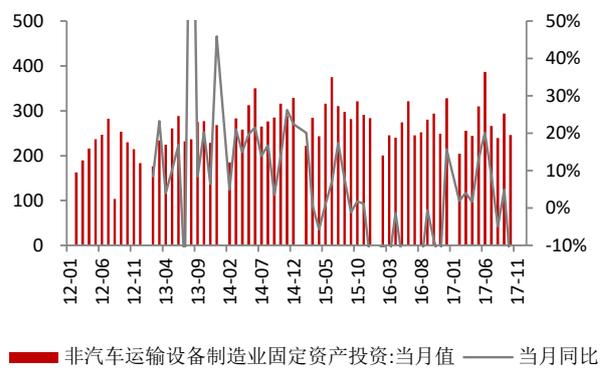
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 亿元

图 29：汽车制造业固定资产投资情况



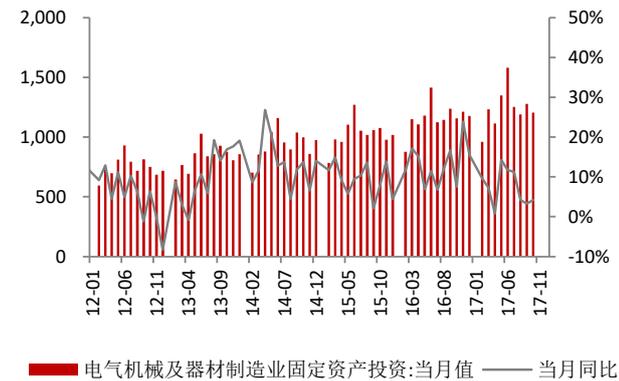
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：亿元

图 30：专非汽车交运制造业固定资产投资情况



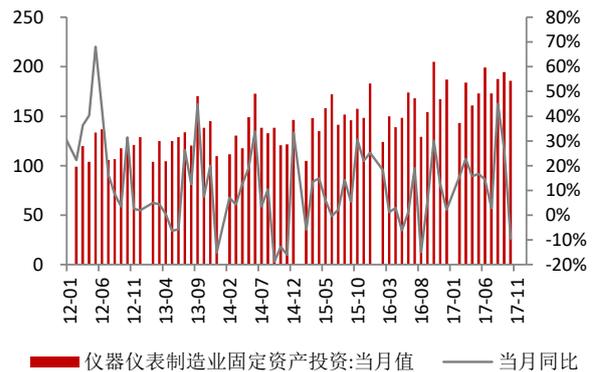
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：亿元

图 31：电气机械器材制造业固定资产投资情况



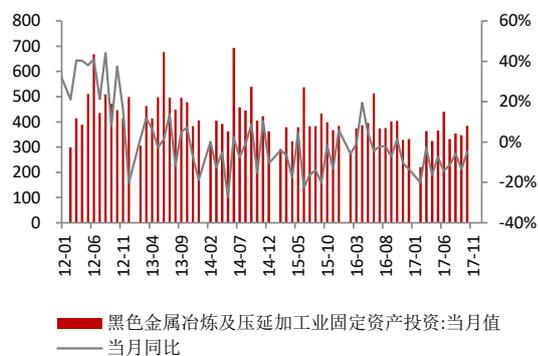
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：亿元

图 32：仪器仪表制造业固定资产投资情况



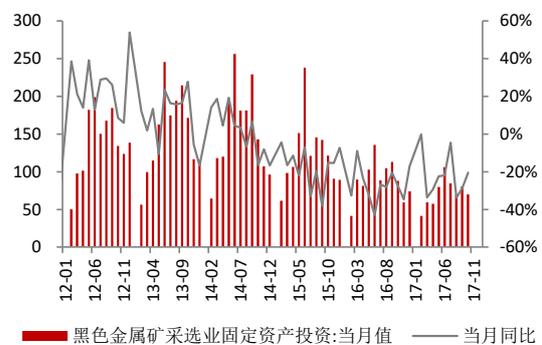
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：亿元

图 33：黑色冶炼压延固定资产投资情况



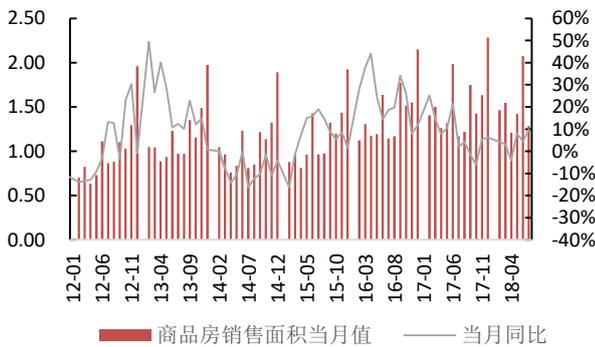
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：亿元

图 34：黑色金属矿业固定资产投资情况



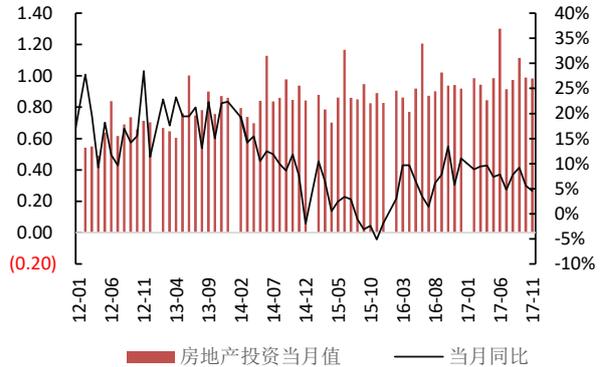
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：亿元

图 35: 商品房销售面积及同比



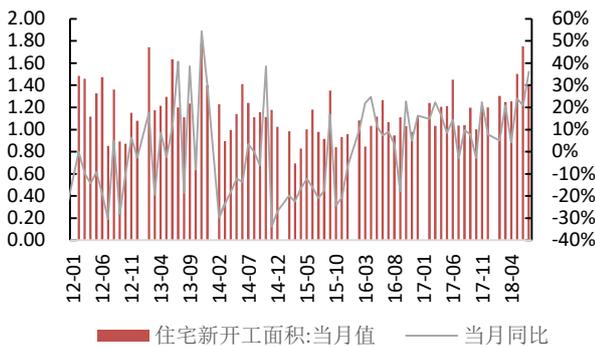
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 亿平方米

图 36: 房地产投资及同比



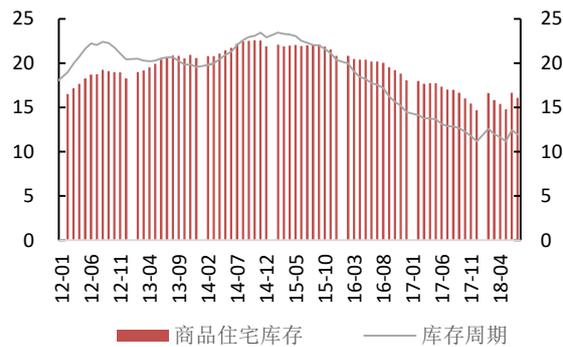
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 亿元

图 37: 住宅新开工面积及同比



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 亿平方米

图 38: 商品房库存及库存周期



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 亿平方米, 月

图 39: 电工仪器仪表产量及同比



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万台

图 40: 农业机械产量及同比



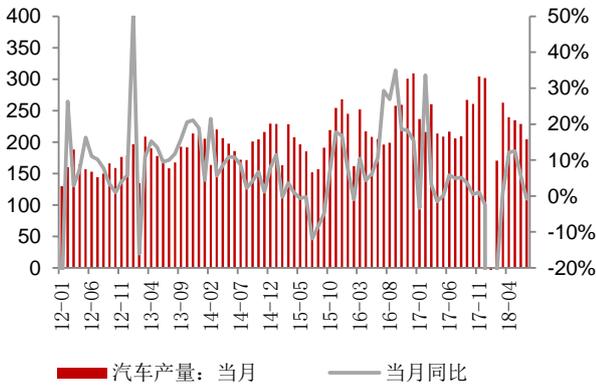
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万台

图 41: 挖掘机产量及同比



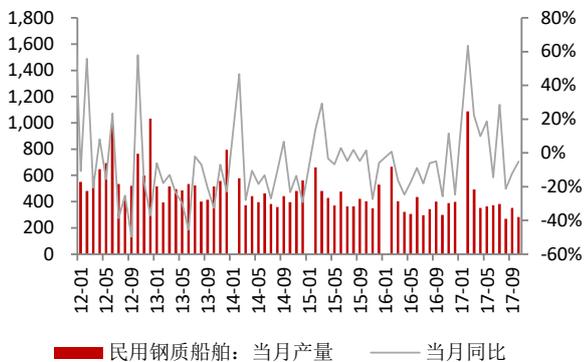
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万台

图 43: 汽车产量及同比



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万辆

图 45: 船舶产量及同比



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万载重吨

图 42: 压路机产量及同比



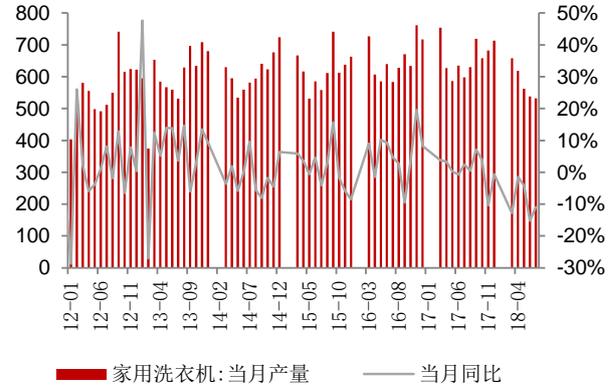
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万台

图 44: 铁路机车产量及同比



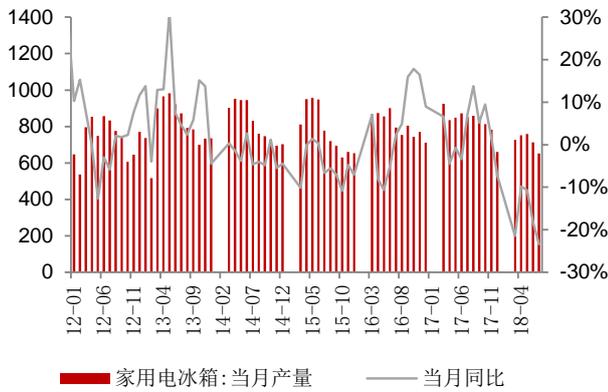
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万辆

图 46: 洗衣机产量及同比



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万台

图 47：冰箱产量及同比



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万台

图 48：空调产量及同比



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万台

## 风险提示

### 国内外宏观经济形势及政策调整

国内外宏观经济形势的变化和货币政策的调整都可能影响到行业的整体表现。

### 下游需求低迷对钢铁行业的影响

## 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