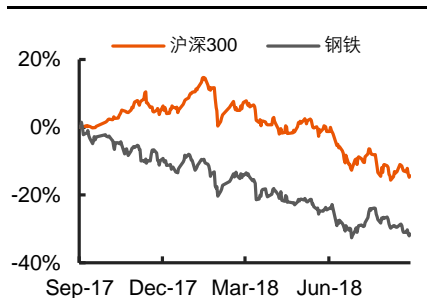


钢铁行业周报

供给边际松动，钢价继续小幅回调

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*钢铁*钢价整体回调，焦炭现价继续上升，吨钢毛利回落》
2018-09-02

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

《行业周报*钢铁*唐山提前限产传闻发酵，钢价再创年内新高》
2018-08-19

《行业周报*钢铁*供给继续受限，库存小幅下降，钢价有望继续上行》
2018-08-12

《行业周报*钢铁*行业基本面无虞，钢价现货均强势上涨》
2018-08-05

证券分析师

陈建文 投资咨询资格编号
S1060511020001
0755-22625476
CHENJIANWEN002@PINGAN.COM.CN

研究助理

李军 一般从业资格编号
S1060117050091
010-56800119
LIJUN243@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- 投资建议：**从上周数据来看，全国高炉开工率上升明显，唐山高炉开工个数有所增加，供给端受唐山地区污染减排攻坚战结束影响出现边际松动，但环保并未减弱，供给仍难以出现大幅度释放；从需求端看，钢材社会库存微幅增加，并未出现大幅累积，随“金九银十”传统旺季的到来，需求或将继续保持平稳向上。因此，从基本面来看，三季度供需紧平衡格局未发生明显变化，钢材价格有望继续保持高位波动运行，9月份行业整体仍将保持高盈利水平。建议关注前期涨幅较小个股，中长期仍维持推荐业绩增长确定、成本控制力强的低估值个股，继续推荐华菱钢铁、三钢闽光、南钢股份、宝钢股份。
- 上周钢铁板块继续下跌，但仍小幅跑赢大盘。**上周（2018.09.03—2018.09.07），申万钢铁行业板块收跌0.96%，涨幅居全市场第11位；沪深300指数收跌1.71%，板块小幅跑赢沪深300指数0.74个百分点。年初至今，板块下跌13.99%，跑赢沪深300指数4.69个百分点。个股方面，本周8只股票上涨，持续停牌股票3只，平盘股票1只。
- 钢材价格环比小幅下降，螺纹钢期货贴水环比继续扩大。**上周钢价综合指数周均值环比下降0.48%；主要城市钢材现货价格全面下降。螺纹钢主力合约周平均环比下降0.82%，热轧卷板主力合约周平均环比下降1.27%；螺纹钢期货贴水380元/吨，基差环比增加36元/吨。
- 高炉开工率环比上升，社会库存小幅增加。**上周全国高炉开工率为67.54%，环比上升0.83个百分点，唐山高炉开工率环比上升3.66个百分点。上周五大品种社会库存合计达到了999.49万吨，环比前一周小幅增加3.61万吨，并没有大幅增长迹象。
- 主要原料价格全面上涨，生产成本明显抬升。**上周铁矿石价综合合格指数周平均上升0.50点；普氏进口铁矿石价格周均上升1.70美元/吨。唐山产焦炭周平均价格2555元/吨，周环比上升76元/吨，自7月底以来保持连续上涨。原材料价全面上涨，生产成本明显抬升。
- 吨钢毛利环比继续下降，但整体仍位于高位。**钢价小幅回调，而原材料价格持续上涨，吨钢毛利继续回落。根据成本滞后一个月吨钢毛利模型测算，上周螺纹钢吨钢毛利测算环比下降122元；热轧卷板吨钢毛利环比下降104元，但整体仍位于1000元/吨以上高位。
- 风险提示：**1、全球贸易摩擦持续加剧。若中美贸易战进一步升级，将可能导致我国外贸形势恶化，进而影响宏观经济发展和市场预期，钢铁板块将受到严重波及；2、原材料价格上涨过快风险。原材价格上涨过快造成钢厂生产成本上升，侵蚀企业利润，制约行业业绩增长；3、行业政策风险。如果未来政策执行不及预期，将对行业产生重大不利影响。

正文目录

一、	上周钢铁行业市场表现回顾	4
1.1	上周行业市场整体表现	4
1.2	上周行业个股表现	5
二、	上周国内钢材价格走势跟踪	6
2.1	上周钢材价格指数环比继续小幅下跌	6
2.2	主要钢材代表品种现货价格变化情况	6
2.3	上周国内钢材期货价格环比继续下降	7
三、	国际钢材价格走势情况	8
3.1	国际钢材价格综合指数环比小幅下降	8
3.2	北美市场及欧洲市场价格持平，亚洲市场价格下降	8
四、	钢材生产情况	8
五、	钢材进出口情况	9
六、	上周钢材库存情况	10
6.1	钢材社会库存环比小幅增加	10
6.2	建筑钢材生产企业库存转增	10
七、	上周主要原材料市场情况	11
八、	钢铁行业盈利情况	13
8.1	全国钢铁企业盈利面周环比持平	13
8.2	上周钢材代表品种毛利情况	14
九、	上周资金面及利率情况	14
十、	一周行业及企业相关要闻	15

图表目录

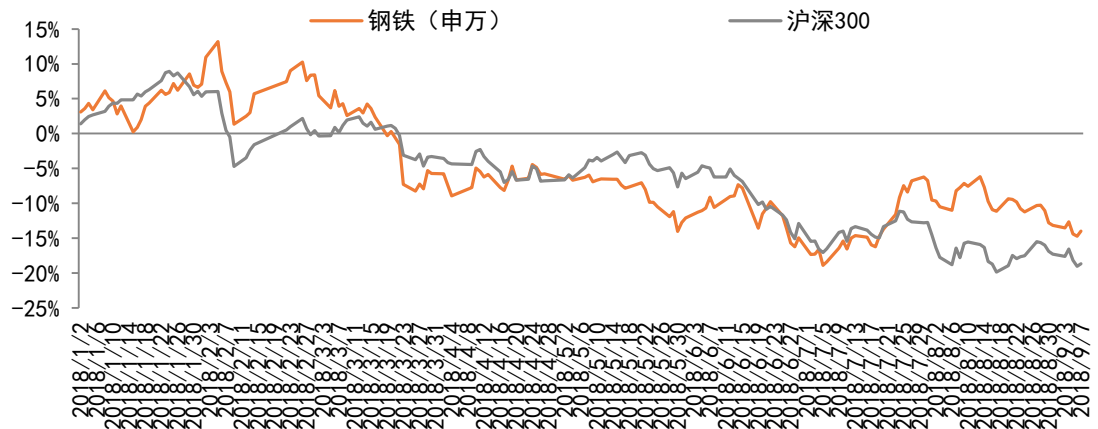
图表 1	SW 钢铁行业指数上周收跌 0.96%，环比前一周上升 1.19 个百分点	4
图表 2	钢铁行业周涨跌幅在 28 个申万一级行业排名 11 位，周环比上升 17 位	4
图表 3	钢铁行业市盈率（TTM）7.20 倍，在 28 个申万一级行业中位列第 27 位	5
图表 4	上周钢铁行业涨跌幅排名前 10 的个股	5
图表 5	上周钢铁行业涨跌幅排名后 10 的个股	5
图表 6	钢材价格指数比较情况	6
图表 7	三大城市五个主要品种市场价格变化情况	6
图表 8	三大品种分区域市场价格变化情况	7
图表 9	螺纹钢期货和热板期货收盘价周均价环比继续下降	7
图表 10	螺纹钢期货结算价与现货价格基差 380 元/吨，周环比扩大 36 元/吨	7
图表 11	国际钢材价格综合指数环比小幅下降	8
图表 12	国际三大区域钢价走势情况	8
图表 13	全国高炉开工率 67.54%，周环比上升 0.83 个百分点	9
图表 14	唐山高炉开工率 59.76%，周环比上升 3.66 个百分点	9
图表 15	唐山高炉产能利用率 69.35%，环比上升 3.22 个百分点	9
图表 16	唐山高炉开工 98 座，环比增加 6 座	9
图表 17	钢材月度进出口情况走势图	10
图表 18	上周五大品种社会库存情况	10
图表 19	139 家钢厂螺纹钢库存比前一周下降 0.25%	11
图表 20	139 家钢厂线材库存比前一周上升 1.81%	11
图表 21	MyIpic 矿价综合指数周均环上升 0.50 点	11
图表 22	普氏指数（62%粉矿）周环比增加 1.70 美元	11
图表 23	铁矿石港口库存周环比增加 41.13 万吨	12
图表 24	进口铁矿石平均库存可用天数周环比减少 0.1 天	12
图表 25	唐山二级冶金焦到厂均价周环比增加 76 元/吨	12
图表 26	焦炭平均库存可用 7.8 天，周环比上升 0.1 天	12
图表 27	国内普碳废钢价格整体环比稳中趋强	12
图表 28	大中型钢铁企业废钢平均库存可用天数 7.4 天，周环比增加 0.4 天	13
图表 29	波罗的海干散货指数 1490 点，环比下降 89 点	13
图表 30	巴西和西澳铁矿石海运费环比均下降	13
图表 31	全国钢厂盈利面周环比下降 0.62 个百分点，连续第 2 周下降	14
图表 32	螺纹钢吨钢毛利走势图	14
图表 33	热轧卷板吨钢毛利走势图	14
图表 34	截至 9 月 7 日，上周央行未进行公开市场操作	15
图表 35	SHIBOR 隔夜周环比上升 28.2 个 bp，7 天周环比上升 4.0 个 bp	15

一、 上周钢铁行业市场表现回顾

1.1 上周行业市场整体表现

上周（2018.09.03—2018.09.07）沪深两市共计5个交易日，市场由升转跌，整体呈下跌态势。SW钢铁行业指数最终收跌0.96%，环比上升1.19个百分点；沪深300指数收跌1.71%，环比下降1.98个百分点；板块小幅跑赢沪深300指数0.74个百分点。从年初至今，申万钢铁下跌13.99%，跑赢同期沪深300指数4.69个百分点。

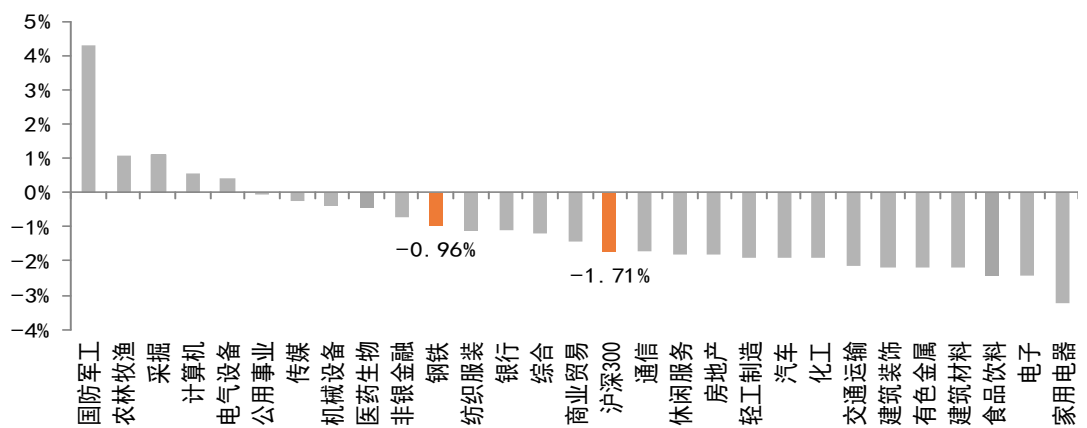
图表1 SW钢铁行业指数上周收跌0.96%，环比前一周上升1.19个百分点



资料来源：wind，平安证券研究所

行业表现方面，28个申万一级行业中仅5个行业上涨，23个行业下跌。其中钢铁涨跌幅排名第11位，环比前一周上升17位。

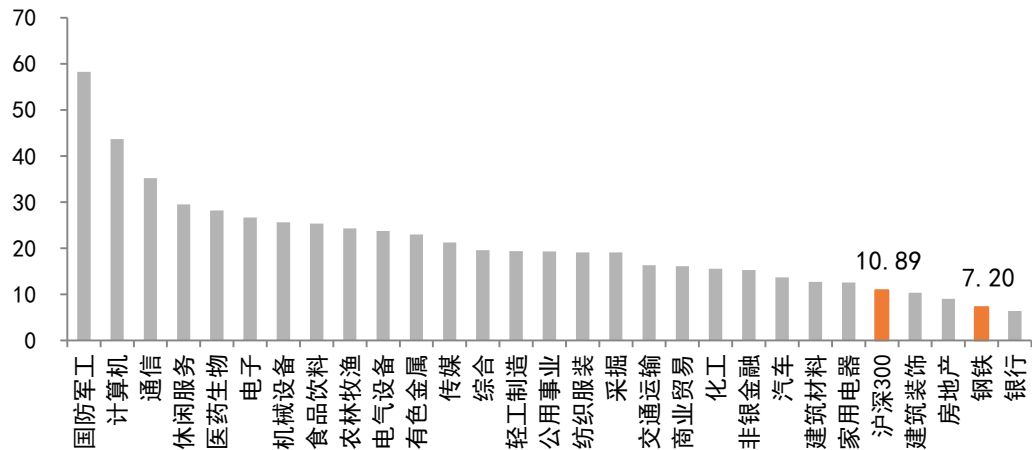
图表2 钢铁行业周涨跌幅在28个申万一级行业排名11位，周环比上升17位



资料来源：wind，平安证券研究所

上周最后一个交易日（9月7日），钢铁行业市盈率（TTM整体法，剔除负值）为7.20，环比前一周下降0.08。在申万28个一级行业中，国防军工、计算机、通信、休闲服务、医药生物、电子市盈率水平居前，钢铁行业位于第27位，环比前一周持平，仅高于银行。

图表3 钢铁行业市盈率 (TTM) 7.20 倍, 在 28 个申万一级行业中位列第 27 位



资料来源: wind, 平安证券研究所

1.2 上周行业个股表现

上周钢铁板块个股总体表现弱势。申万钢铁行业共计 32 只 A 股标的的上涨股票 8 只, 持续停牌股票 3 只, 平盘股票 1 只。涨幅榜中马钢股份最高, 整周涨幅为 4.87%; 永兴特钢整周跌幅为 5.77%, 在本周涨跌幅排名最后一位。

图表4 上周钢铁行业涨跌幅排名前 10 的个股

股票名称	上周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	上周换手率 (%)	市盈率 (TTM)
马钢股份	4.87	4.87	4.54	5.33
常宝股份	4.01	4.01	7.53	18.68
河钢股份	2.09	2.09	2.72	13.03
本钢板材	1.72	1.72	0.76	8.73
八一钢铁	1.03	1.03	13.55	7.63
方大特钢	0.99	0.99	2.18	5.18
武进不锈	0.61	0.61	3.58	16.92
首钢股份	0.24	0.24	1.26	8.35
凌钢股份	0.00	0.00	3.23	6.26
南钢股份	-0.23	-0.23	6.46	4.49

资料来源: wind, 平安证券研究所

图表5 上周钢铁行业涨跌幅排名后 10 的个股

股票名称	上周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	上周换手率 (%)	市盈率 (TTM)
永兴特钢	-5.77	-5.77	5.18	12.36
宝钢股份	-4.06	-4.06	1.06	7.32
大冶特钢	-3.38	-3.38	2.85	9.18

股票名称	上周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	上周换手率 (%)	市盈率 (TTM)
安阳钢铁	-2.68	-2.68	6.36	3.69
西宁特钢	-2.15	-2.15	7.64	77.46
重庆钢铁	-1.95	-1.95	0.67	8.62
杭钢股份	-1.68	-1.68	1.25	6.09
柳钢股份	-1.55	-1.55	3.69	4.93
韶钢松山	-1.38	-1.38	9.05	4.79
包钢股份	-1.32	-1.32	1.21	23.50

资料来源: wind, 平安证券研究所

二、 上周国内钢材价格走势跟踪

2.1 上周钢材价格指数环比继续小幅下跌

上周, Myspic 国内钢价综合指数平均为 162.21, 周环比下降 0.48%。其中长材价格周均指数环比下降 0.54%; 扁平材价格周均指数环比下跌 0.41%。与上月相比, 价格有所上涨; 与上年同期相比, 有较大涨幅。

图表6 钢材价格指数比较情况

指数名称	上周平均	周环比	与上月比	与上年比
综合	162.21	-0.48%	2.22%	3.86%
长材	183.85	-0.54%	2.91%	4.97%
扁平材	141.51	-0.41%	1.36%	2.51%

资料来源: wind, 平安证券研究所

2.2 主要钢材代表品种现货价格变化情况

据 CSPI 数据显示, 三大城市主要现货品种整体小幅下降。从区域现货价格来看, 除华东地区建材价格小幅上涨外, 其他区域建筑钢材全面下降, 热轧卷板价格全面下降。

图表7 三大城市五个主要品种市场价格变化情况

品种	北京			上海			广州		
	本周	周环比增减额	周环比增减幅度 (%)	本周	周环比增减额	周环比增减幅度 (%)	本周	周环比增减额	周环比增减幅度 (%)
高线HPB300	5400	-40	-0.74	4700	-10	-0.21	4720	-60	-1.26
螺纹钢HRB400	4300	-50	-1.15	4450	-10	-0.22	4640	-80	-1.69
中厚板Q235	4390	-30	-0.68	4440	-20	-0.45	4580	0	-
热轧卷板Q235	4380	0	-	4430	0	-	4450	-30	-0.67
冷轧薄板SPCC	4730	0	-	4850	0	-	4830	-100	-2.03

资料来源: CISA, 平安证券研究所

图表8 三大品种分区域市场价格变化情况

品种	高线HPB300			螺纹钢HRB400			热轧卷板Q235		
	本周	周环比增减额	周环比增减幅度(%)	本周	周环比增减额	周环比增减幅度(%)	本周	周环比增减额	周环比增减幅度(%)
全国平均	4631	-23	-0.49	4428	-29	-0.65	4458	-20	-0.45
华北地区	4912	-30	-0.61	4338	-48	-1.09	4362	-2	-0.05
东北地区	4397	-23	-0.52	4267	-23	-0.54	4280	-23	-0.53
华东地区	4696	6	0.13	4453	4	0.09	4490	-24	-0.53
中南地区	4620	-36	-0.77	4512	-40	-0.88	4510	-30	-0.66
西南地区	4500	-48	-1.06	4518	-55	-1.20	4580	-13	-0.28
西北地区	4345	-20	-0.46	4425	-25	-0.56	4485	-25	-0.55

资料来源: CISA, 平安证券研究所

2.3 上周国内钢材期货价格环比继续下降

螺纹钢活跃合约收盘价周均价为 4125.80 元/吨, 环比前一周均价下降 34.20 元/吨, 降幅为 0.82%; 热轧卷板活跃合约收盘价均价为 4118.40 元/吨, 周环比下降 52.80 元/吨, 降幅 1.27%。

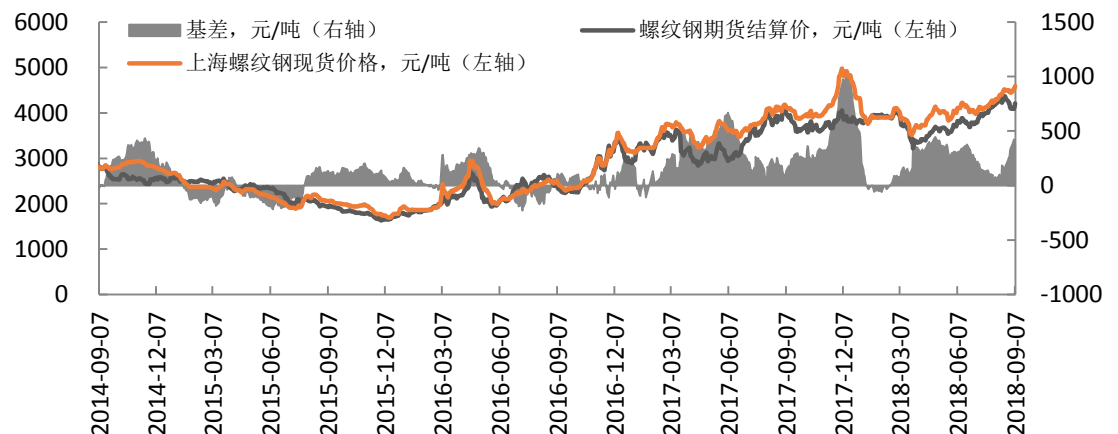
图表9 螺纹钢期货和热板期货收盘价周均价环比继续下降

期货品种	上周	前一周	环比增减额	环比增减幅度(%)
螺纹钢主力合约	4125.80	4160.00	-34.20	-0.82
热轧卷板主力合约	4118.40	4171.20	-52.80	-1.27

资料来源: wind, 平安证券研究所

截止 9 月 7 日收盘, 螺纹钢期货贴水幅度有所扩大, 基差 380 元/吨, 周环比增加 36 元/吨。

图表10 螺纹钢期货结算价与现货价格基差 380 元/吨, 周环比扩大 36 元/吨



资料来源: wind, 平安证券研究所

三、国际钢材价格走势情况

3.1 国际钢材价格综合指数环比小幅下降

截止到 8 月 31 日，国际钢材价格指数环比前一周小幅下降。全球钢材综合指数 215.00 点，环比前一周下降 0.20 点，环比降幅 0.09%；扁平材价格指数 199.90 点，环比前一周上升 0.30 点，环比增幅 0.15%；长材价格指数 255.90 点，环比前一周下降 1.20 点，降幅 0.47%。

图表11 国际钢材价格综合指数环比小幅下降

期货品种	上周	前一周	环比增减额	环比增减幅度
全球综合价格指数	215.00	215.20	-0.20	-0.09%
扁平材价格指数	199.90	199.60	0.30	0.15%
长材价格指数	255.90	257.10	-1.20	-0.47%

资料来源：wind，平安证券研究所

3.2 北美市场及欧洲市场价格持平，亚洲市场价格下降

截止到 8 月 31 日，北美市场价格为 240.30 点，与前一周持平；欧洲市场价格与前一周持平；亚洲市场价格环比下降 0.25%。

图表12 国际三大区域钢价走势情况

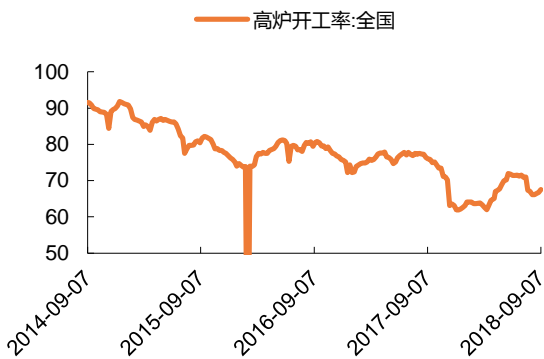
期货品种	上周	前一周	环比增减额	环比增减幅度
北美	240.30	240.30	-	0.00%
欧洲	165.60	165.60	-	0.00%
亚洲	241.70	242.30	-0.60	-0.25%

资料来源：wind，平安证券研究所

四、钢材生产情况

9 月 7 日，全国高炉开工率 67.54%，环比上升 0.83 个百分点；唐山高炉开工率 59.76%，环比上升 3.66 个百分点。唐山产能利用率 69.35%，环比上升 3.22%；唐山高炉开工 98 座，环比增加 6 座。从生产情况来看，上周钢材生产环比扩张。唐山 8 月底污染减排攻坚战结束，高炉复产增加。但整体来看，增幅不大。

图表13 全国高炉开工率 67.54%，周环比上升 0.83 个百分点



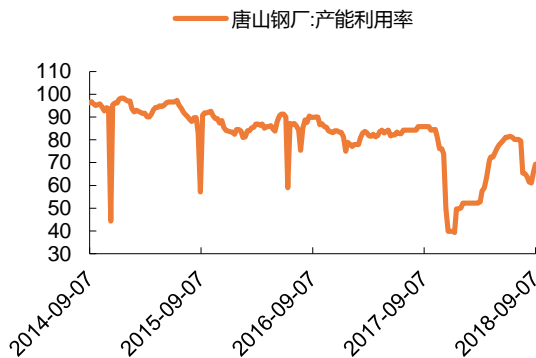
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表14 唐山高炉开工率 59.76%，周环比上升 3.66 个百分点



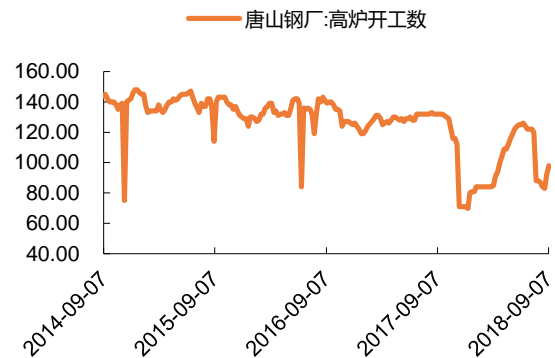
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表15 唐山高炉产能利用率 69.35%，环比上升 3.22 个百分点



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表16 唐山高炉开工 98 座，环比增加 6 座

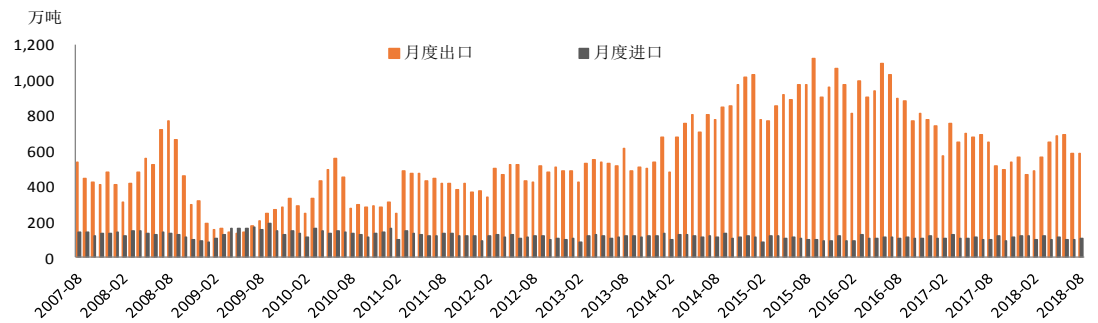


资料来源: wind, 平安证券研究所

五、 钢材进出口情况

2018 年 8 月中国出口钢材 587.50 万吨，环比降幅 0.25%，同比降幅 9.89%；8 月我国钢材进口量为 106.40 万吨，环比增幅 3.30%，同比增幅 7.47%。从 8 月份进出口数据来看，出口环比、同比继续下降，进口环比、同比均上升，反映当前国际贸易摩擦对钢材出口的影响已逐渐显现。

图表17 钢材月度进出口情况走势图



资料来源: wind, 平安证券研究所

六、 上周钢材库存情况

6.1 钢材社会库存环比小幅增加

上周钢材社会库存环比小幅增加。上周五五大品种社会库存累积达到 999.49 万吨，周环比增加 3.61 万吨，小幅增加，近几周整体在 1000 万吨左右波动，呈震荡走平趋势。从细分品种来看，螺纹钢本周库存减少，线材增加，中厚板和热冷轧有所增加。后期叠加三季度传统施工旺季，螺纹钢需求或保持较强势头，库存难以大幅累积。

图表18 上周五五大品种社会库存情况

品种	本周	与上周相比	与上月相比
螺纹钢	432.44	-5.64	-9.56
线材	137.87	5.91	14.22
热轧	209.29	-1.23	-9.99
中厚板	99.91	3.63	3.39
冷轧	119.98	0.94	0.23
合计	999.49	3.61	-1.71

资料来源: mysteel, 平安证券研究所

6.2 建筑钢材生产企业库存转增

截止到 9 月 7 日，139 家建筑钢材生产企业螺纹钢库存 180.66 万吨，环比前一周下降 0.45 万吨，降幅 0.25%；钢厂线材库存 55.27 万吨，环比前一周增加 0.98 万吨，增幅 1.81%。

图表19 139家钢厂螺纹钢库存比前一周下降0.25%



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表20 139家钢厂线材库存比前一周上升1.81%



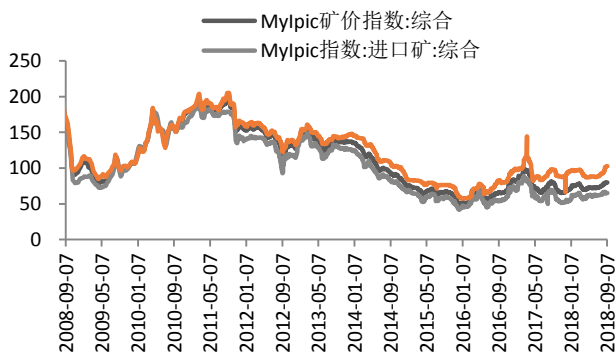
资料来源: wind, 平安证券研究所

七、 上周主要原材料市场情况

铁矿石市场:截至9月7日, Mylpic 矿价综合指数周平均为 79.96 点, 周环比上升 0.50 点。其中国内铁矿石指数平均为 102.78 点, 周环比上升 1.16 点; 进口铁矿石指数平均为 65.20 点, 周环比上升 0.12 点。截至9月7日, 普氏指数(62%粉矿青岛港)周平均 67.53 美元/吨, 周环比增加 1.70 美元/吨。

截止到9月7日, 港口铁矿石库存合计 14774.36 吨, 周环比增加 41.13 万吨, 增幅 0.28%。大中型钢铁企业进口铁矿石平均库存可用天数 24.9 天, 周环比减少 0.1 天。

图表21 Mylpic 矿价综合指数周均环上升 0.50 点



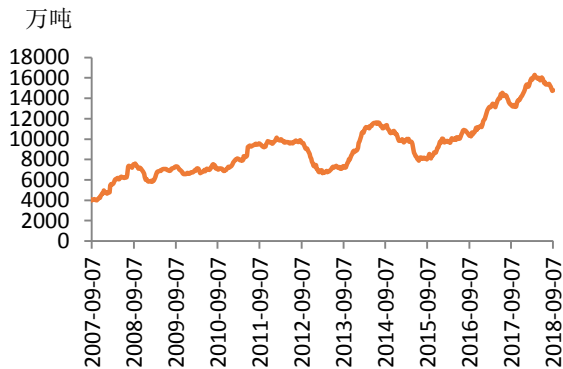
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表22 普氏指数(62%粉矿)周环比增加 1.70 美元



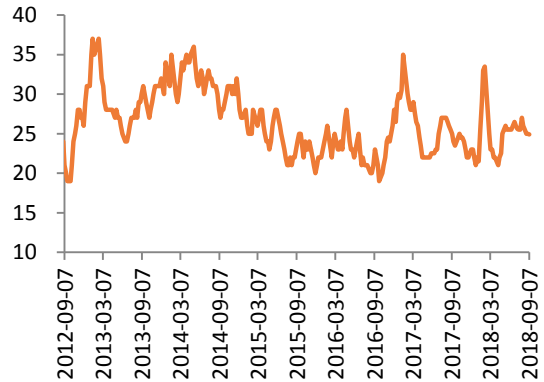
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表23 铁矿石港口库存周环比增加 41.13 万吨



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表24 进口铁矿石平均库存可用天数周环比减少 0.1 天



资料来源: wind, 平安证券研究所

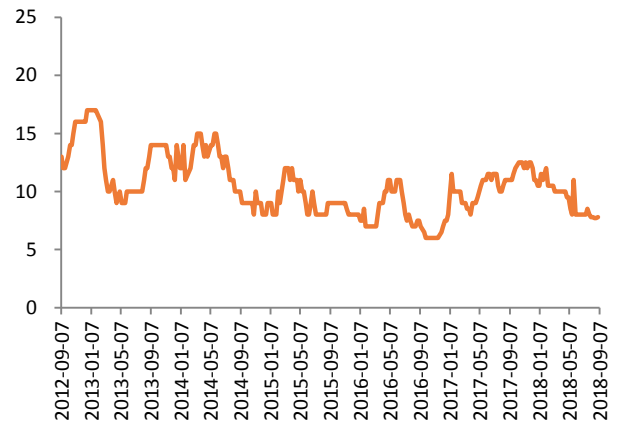
焦炭市场: 上周焦炭周均价稳中趋涨。河北唐山地区二级冶金焦到厂价(含税)周均价为 2555 元/吨, 环比前周增加 76 元/吨, 焦炭价格自 7 月下旬以来保持较快涨幅。截止到 9 月 7 日, 大中型钢铁企业焦炭平均库存可用天数 7.8 天, 周环比上升 0.1 天。

图表25 唐山二级冶金焦到厂均价周环比增加 76 元/吨



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表26 焦炭平均库存可用 7.8 天, 周环比上升 0.1 天



资料来源: wind, 平安证券研究所

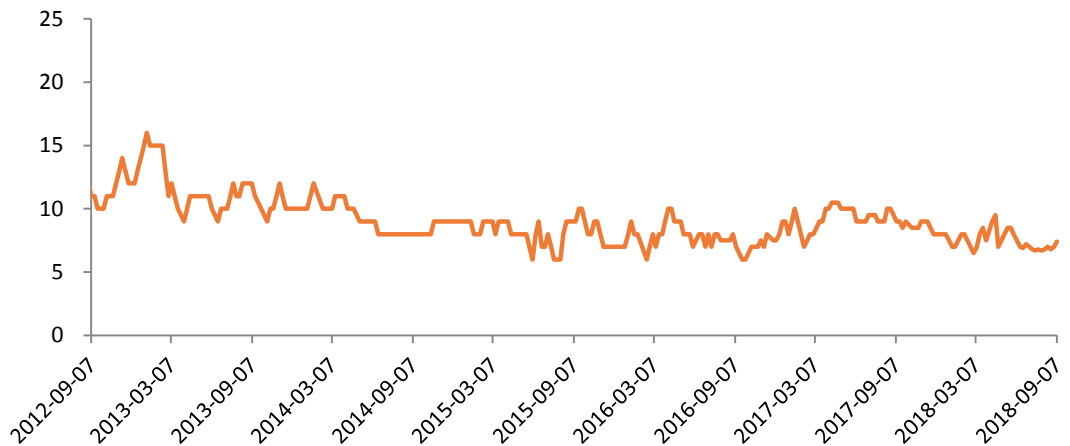
废钢市场: 上周国内普碳废钢市场整体稳中趋强, 多数地区小幅上涨, 其中华东、华北以及华南趋强明显。截至 9 月 7 日, 大中型钢铁企业废钢平均库存可用天数 7.4 天, 周环比增加 0.4 天。

图表27 国内普碳废钢价格整体环比稳中趋强

废钢	张家港	江阴	马鞍山	上海	宁波	泰安	济南	唐山	天津	哈尔滨	大连
6-8mm	2370	2390	2170	2250	2380	2260	2260	2420	2400	2105	2340
涨跌	10	10	-60	0	20	30	30	20	20	-20	20
产地	江苏	江苏	安徽	上海	浙江	山东	山东	河北	天津	黑龙江	辽宁
废钢	辽阳	太原	南昌	武汉	湘潭	舞阳	重庆	昆明	兰州	广州	佛山
6-8mm	2350	2200	2380	2090	2010	2090	2150	2240	2100	2255	2255
涨跌	20	0	0	30	0	0	50	0	0	20	30
产地	辽宁	山西	江西	湖北	湖南	河南	重庆	云南	甘肃	广东	广东

资料来源: mysteel, 平安证券研究所

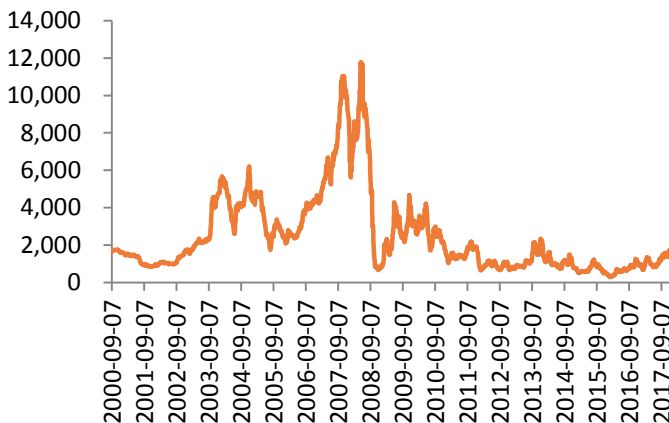
图表28 大中型钢铁企业废钢平均库存可用天数 7.4 天，周环比增加 0.4 天



资料来源: wind, 平安证券研究所

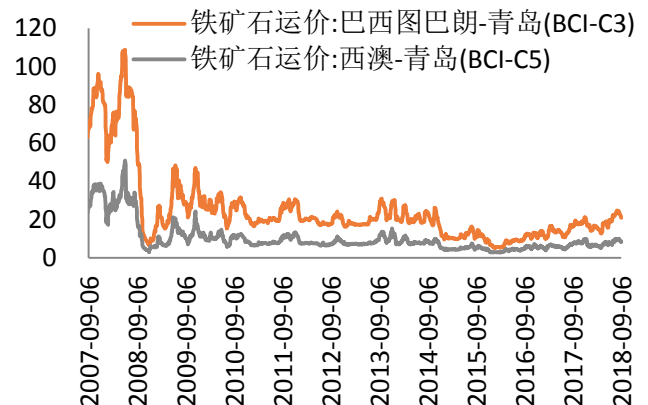
海运市场: 截止到 9 月 7 日, 波罗的海干散货指数 (BDI) 1490 点, 环比前一周下降 89 点。截至 9 月 6 日, 巴西图巴朗-青岛铁矿石、西澳-青岛铁矿石海运费环比分别减少 1.12 美元/吨和 0.28 美元/吨。

图表29 波罗的海干散货指数 1490 点, 环比下降 89 点



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表30 巴西和西澳铁矿石海运费环比均下降



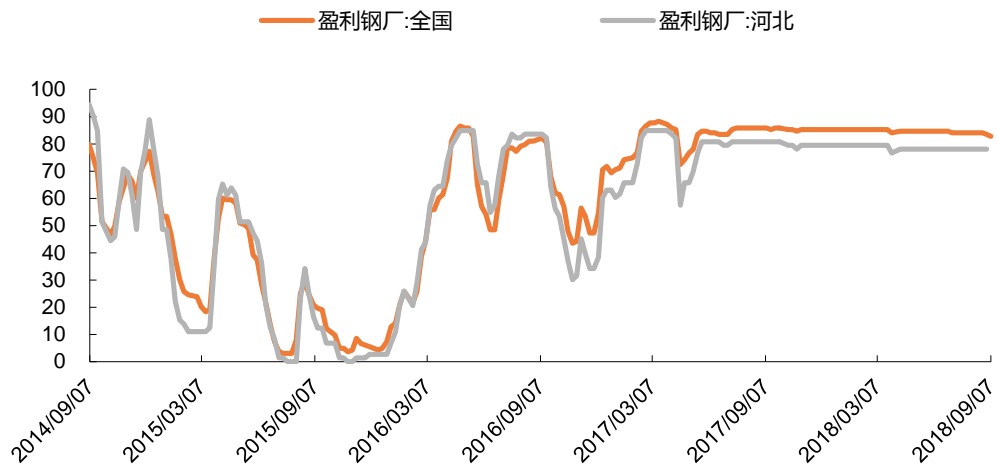
资料来源: wind, 平安证券研究所

八、钢铁行业盈利情况

8.1 全国钢铁企业盈利面周环比持平

截止到 9 月 7 日, 全国盈利钢厂面达到 82.82%, 周环比下降 0.62 个百分点, 连续第二周下降; 河北钢厂盈利面 78.08%, 周环比持平, 已是连续第 22 周持平。

图表31 全国钢厂盈利面周环比下降 0.62 个百分点，连续第 2 周下降

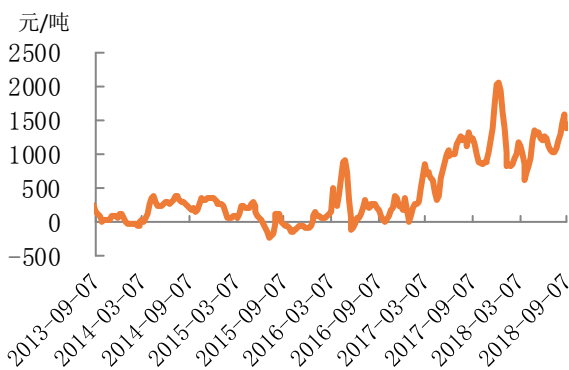


资料来源: wind, 平安证券研究所

8.2 上周钢材代表品种毛利情况

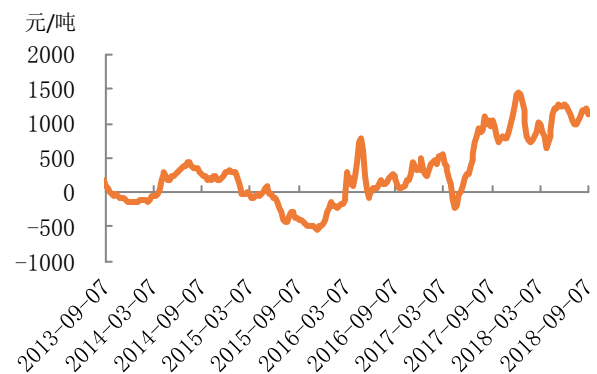
上周各主要钢材品种价格小幅下降，但主要原燃料价格继续上涨，吨钢毛利持续下降。经过我们模拟成本数据计算（成本滞后一个月），上周螺纹钢吨钢毛利周环比下降 122 元/吨，降幅 7.69%；热轧卷板吨钢毛利周环比下降 104 元，降幅 8.63%。考虑到钢材“金九银十”的需求，后期钢价有望上涨，预计三季度吨钢毛利整体将保持高位运行。

图表32 螺纹钢吨钢毛利走势图



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表33 热轧卷板吨钢毛利走势图

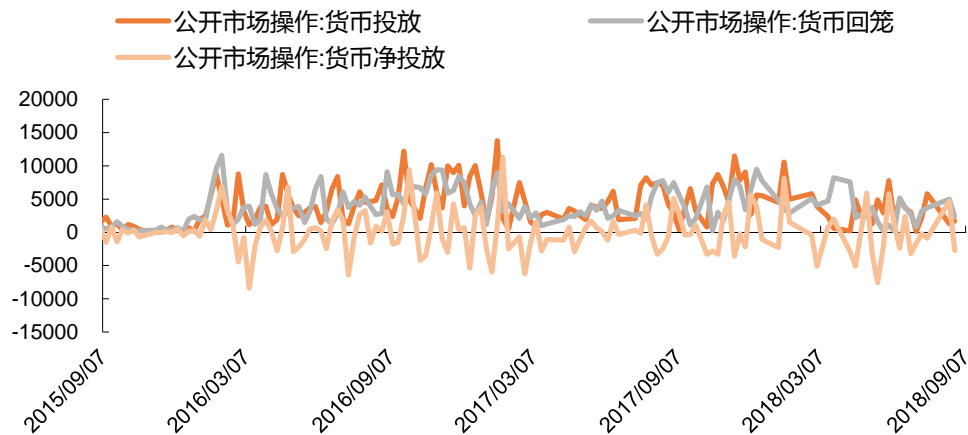


资料来源: wind, 平安证券研究所

九、 上周资金面及利率情况

截至 9 月 7 日，银行间市场流动性处于较高水平，央行未进行公开市场操作。

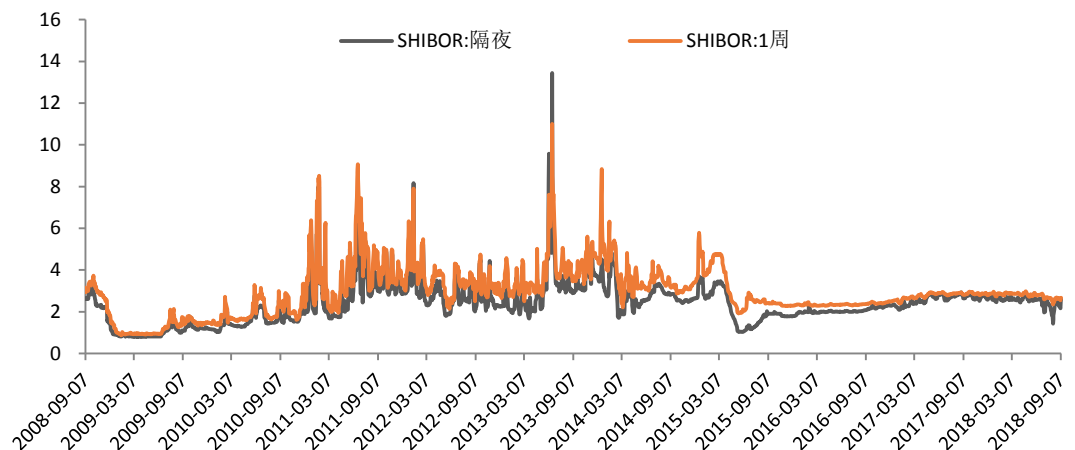
图表34 截至9月7日，上周央行未进行公开市场操作



资料来源: wind, 平安证券研究所

从利率来看,本周利率水平小幅上升。9月7日上海银行间同业拆放利率(SHIBOR)隔夜 2.5910%,周环比上升 28.2 个 bp; 7 天 2.6730%,周环比上升 4.0 个 bp。市场流动性继续保持充裕。上周银行间拆借利率小幅上升,但银行间流动性仍较为充裕,下周央行公开市场操作可能重启。

图表35 SHIBOR 隔夜周环比上升 28.2 个 bp, 7 天周环比上升 4.0 个 bp



资料来源: wind, 平安证券研究所

十、一周行业及企业相关要闻

【江苏省加快化工钢铁煤电行业转型升级】9月4日,江苏省政府举行加快全省化工钢铁煤电行业转型升级高质量发展新闻发布会,就日前印发的《关于加快全省化工钢铁煤电行业转型升级高质量发展的实施意见》(下称《实施意见》),以及江苏省三大产业转型升级有关情况进行解读。要求如下:全省“一盘棋”,不搞梯度转移;破立并举,做强优质产能;全面提高门槛,做好“加减法”(来源:无锡市发改委官网 9/4)

【湛江钢铁3号高炉拟于明年4月份开工建设】根据宝钢湛江钢铁有限公司三高炉系统建设项目产能置换方案予的公示显示,湛江钢铁3号高炉项目将拟于明年4月份开工建设。(来源:钢联网 9/4)

【欧冶采购和唐山港陆钢铁签署战略合作协议】根据协议，将使用欧冶采购技术提升港陆钢铁采购电子商务水平，共享欧冶采购平台和港陆钢铁供应商资源；通过欧冶商城，充分共享中国宝武等大型企业的优质直供资源，助力港陆钢铁降低采购成本；搭建港陆钢铁采购电子商务平台，欧冶采购平台全面对接港陆钢铁内部信息化系统构筑全流程采购供应链系统；建设港陆钢铁整体采购供应链电子商务体系，提升采购效率。（来源：钢铁新闻网 9/4）

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2018 版权所有。保留一切权利。



平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融
融中心 62 楼

邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融
大厦 25 楼

邮编：200120

传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街
中心北楼 15 层

邮编：100033