

钢铁行业周报（20180903-20180909）

唐山八月底复工钢厂提前限产 50%，需求回升 +低库存+供给下降三重共振促板块上行

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 67.54% 环比上期增 0.83%，电炉产能利用率环比上周下降 0.65 个百分点至 70.59%。钢材社会库存增加 3.61 万吨，钢厂库存减少 2.24 万吨，合计增加 1.37 万吨。从成交来看，本周主流建材贸易商平均成交量为 19.35 万吨，环比上升 22%，同比上升 3.5%，成交大幅上升，为近期最优水平。从区域分化来看，螺纹南北价差拉大；从品种分化来看，长材涨价幅度高于板材 100 元以上，长强板弱的趋势继续延续。下周唐山复产的高炉预计重新关停，政策要求整体限产力度不弱于 8 月；同时萍乡高炉部分复产，芜湖高炉部分停产，供给预计略有收缩。本周主流贸易商建筑钢材成交量重回 19 万吨以上的水平，下游采购逐步开启。前期对钢价的畏高情绪较重，终端和贸易商的库存都极低，后期备货需求和消费需求料将产生共振，推动金九小旺季的到来。而供给端在高压环保下预计难有增量，后期钢价料易涨难跌。
- **从基本面对于现货价格和股价角度来看：期现同涨，股票下挫。**本周现货和期货市场整体上行，股票下挫。
- **原材料：焦炭高位承压，铁矿石跟随钢价波动。**焦炭方面，本周期跌现涨，期货贴水加大，焦炭盈利扩大。独立焦化厂焦炉生产率上升，焦炭港口库存下降，钢厂平均库存可用天数上升。8 月末唐山部分高炉提前复产需求增加，导致了焦炭第 6 轮 100 元的提涨，截止目前焦炭累计上涨幅度为 640 元/吨。本周唐山丰南、古冶等区擅自复产的 17 座高炉被点名批评并要求提前按 50% 的比例执行限产，预计后期焦炭的需求将有所走弱，价格高位承压。铁矿方面，本周内铁矿石期涨现涨，基差拉大。铁矿石入港量大幅上升，日均疏港量小幅上升，运价西澳降，巴西降，港口库存近期首次反弹，钢厂铁矿石平均可用天数略有下降。本周铁矿石受钢价影响有所上行，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：长强板弱趋势延续，焦炭涨价成本上行。**本周成材价格均有下行，但是长强板弱的趋势进一步凸显。螺纹提价最多达到了 150 元，板材提价在 20-30 元之间，表现较弱。成本端焦炭进一步提涨，涨幅较高的螺纹利润有所上升，板材利润则有所下行。电炉螺纹钢的成本波动较小，利润上行高于长流程螺纹。期货盘面表现来看，本周成材价
- **市场高频数据正在反应什么样的逻辑：**本周内高炉开工率 67.54% 环比上期增 0.83%，电炉产能利用率环比上周下降 0.65 个百分点至 70.59%。钢材社会库存增加 3.61 万吨，钢厂库存减少 2.24 万吨，合计增加 1.37 万吨。从成交来看，本周主流建材贸易商平均成交量为 19.35 万吨，环比上升 22%，同比上升 3.5%，成交大幅上升，为近期最优水平。从区域分化来看，螺纹南北价差拉大；从品种分化来看，长材涨价幅度高于板材 100 元以上，长强板弱的趋势继续延续。下周唐山复产的高炉预计重新关停，政策要求整体限产力度不弱于 8 月；同时萍乡高炉部分复产，芜湖高炉部分停产，供给预计略有收缩。本周主流贸易商建筑钢材成交量重回 19 万吨以上的水平，下游采购逐步开启。前期对钢价的畏高情绪较重，终端和贸易商的库存都极低，后期备货需求和消费需求料将产生共振，推动金九小旺季的到来。而供给端在高压环保下预计难有增量，后期钢价料易涨难跌。
- **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：S03605181010002

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、核心观点综述	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: 期现同涨, 股票下挫	5
(三) 原材料: 焦炭高位承压, 铁矿石跟随钢价波动.....	5
(四) 黑色产业链利润变化: 长强板弱趋势延续, 焦炭涨价成本上行	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: 唐山擅自复产高炉提前开启 50%限产, 焦炭需求走弱价格高位承压.....	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: 长强板弱趋势延续, 焦炭涨价成本上行	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) 唐山: 《唐山市生态环境深度整治攻坚月行动方案》要求钢企 9 月限产力度不低于 8 月份.....	19
(二) 芜湖市于 9 月 5 日起钢企限产 50%	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：期现同升，基差拉大	10
图表 14	螺纹钢南北价差：南北同升，价差拉大	10
图表 15	螺坯比：上升	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，基差拉大	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：上升	12
图表 24	铁矿石基本面数据	13
图表 25	铁矿期现价差：期涨现涨，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：上升	14
图表 28	铁矿石钢厂库存：下降	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 67.54% 环比上期增 0.83%，电炉产能利用率环比上周下降 0.65 个百分点至 70.59%。钢材社会库存增加 3.61 万吨，钢厂库存减少 2.24 万吨，合计增加 1.37 万吨。从成交来看，本周主流建材贸易商平均成交量为 19.35 万吨，环比上升 22%，同比上升 3.5%，成交大幅上升，为近期最优水平。从区域分化来看，螺纹南北价差拉大；从品种分化来看，长材涨价幅度高于板材 100 元以上，长强板弱的趋势继续延续。

下周唐山复产的高炉预计重新关停，政策要求整体限产力度不弱于 8 月；同时萍乡高炉部分复产，芜湖高炉部分停产，供给预计略有收缩。本周主流贸易商建筑钢材成交量重回 19 万吨以上的水平，下游采购逐步开启。前期对钢价的畏高情绪较重，终端和贸易商的库存都极低，后期备货需求和消费需求料将产生共振，推动金九小旺季的到来。而供给端在高压环保下预计难有增量，后期钢价料易涨难跌。

（二）从基本面对于现货价格和股价角度来看：期现同涨，股票下挫

本周现货和期货市场整体上行，股票下挫。

（三）原材料：焦炭高位承压，铁矿石跟随钢价波动

焦炭方面，本周期跌现涨，期货贴水加大，焦炭盈利扩大。独立焦化厂焦炉生产率上升，焦炭港口库存下降，钢厂平均库存可用天数上升。8 月末唐山部分高炉提前复产需求增加，导致了焦炭第 6 轮 100 元的提涨，截止目前焦炭累计上涨幅度为 640 元/吨。本周唐山丰南、古冶等区擅自复产的 17 座高炉被点名批评并要求提前按 50% 的比例执行限产，预计后期焦炭的需求将有所走弱，价格高位承压。

铁矿方面，本周内铁矿石期涨现涨，基差拉大。铁矿石入港量大幅上升，日均疏港量小幅上升，运价西澳降，巴西降，港口库存近期首次反弹，钢厂铁矿石平均可用天数略有下降。本周铁矿石受钢价影响有所上行，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：长强板弱趋势延续，焦炭涨价成本上行

本周成材价格均有下行，但是长强板弱的趋势进一步凸显。螺纹提价最多达到了 150 元，板材提价在 20-30 元之间，表现较弱。成本端焦炭进一步提涨，涨幅较高的螺纹利润有所上升，板材利润则有所下行。电炉螺纹钢的成本波动较小，利润上行高于长流程螺纹。期货盘面表现来看，本周成材价格上升，焦炭价格下降，盘面利润上行。

（五）市场高频数据正在反应什么样的逻辑

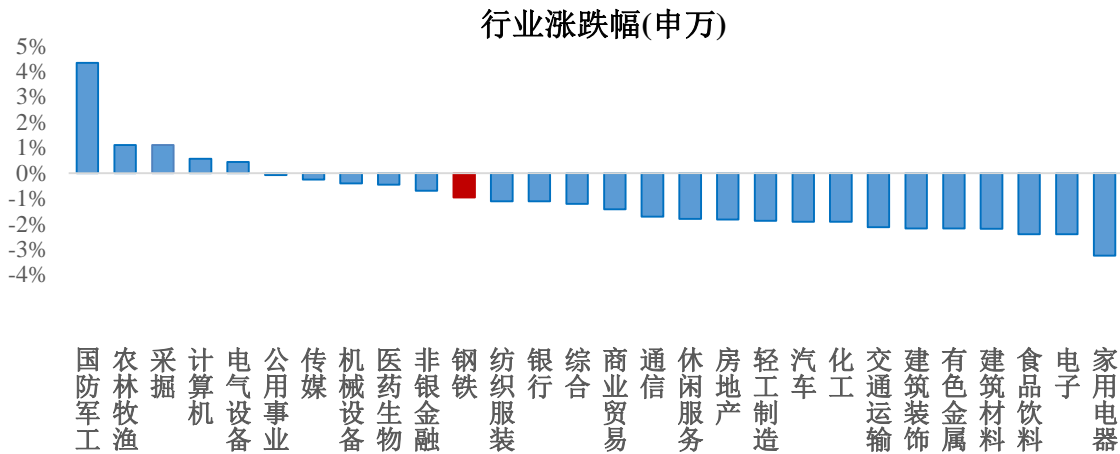
本周内高炉开工率 67.54% 环比上期增 0.83%，电炉产能利用率环比上周下降 0.65 个百分点至 70.59%。钢材社会库存增加 3.61 万吨，钢厂库存减少 2.24 万吨，合计增加 1.37 万吨。从成交来看，本周主流建材贸易商平均成交量为 19.35 万吨，环比上升 22%，同比上升 3.5%，成交大幅上升，为近期最优水平。从区域分化来看，螺纹南北价差拉大；从品种分化来看，长材涨价幅度高于板材 100 元以上，长强板弱的趋势继续延续。

下周唐山复产的高炉预计重新关停，政策要求整体限产力度不弱于 8 月；同时萍乡高炉部分复产，芜湖高炉部分停产，供给预计略有收缩。本周主流贸易商建筑钢材成交量重回 19 万吨以上的水平，下游采购逐步开启。前期对钢价的畏高情绪较重，终端和贸易商的库存都极低，后期备货需求和消费需求料将产生共振，推动金九小旺季的到来。而供给端在高压环保下预计难有增量，后期钢价料易涨难跌。

二、黑色产业链市场情况：股票、期货

本周内 SW 钢铁涨幅为-0.96%，在申万 28 个一级板块中表现倒数第 11。

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			
600808.SH	马钢股份	4.09	4.87%	600608.SH	*ST沪科	5.09	-6.09%
002478.SZ	常宝股份	5.45	4.01%	002756.SZ	永兴特钢	14.04	-5.77%
000709.SZ	河钢股份	2.93	2.09%	600019.SH	宝钢股份	7.56	-4.06%
000761.SZ	本钢板材	4.13	1.72%	000708.SZ	大冶特钢	9.42	-3.38%
600581.SH	八一钢铁	4.89	1.03%	600569.SH	安阳钢铁	3.99	-2.68%

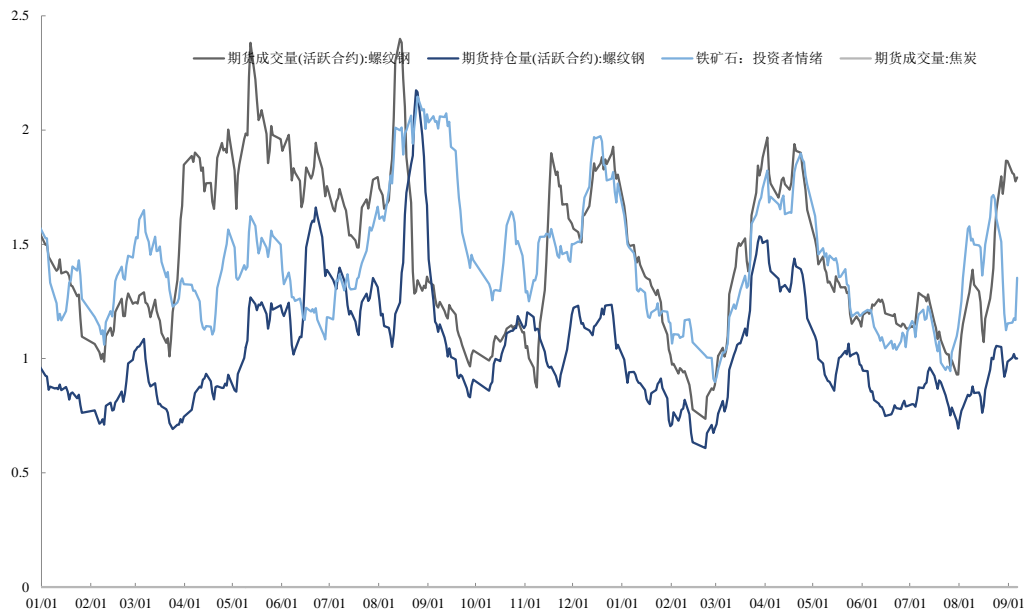
资料来源: wind, 华创证券

图表 3 个股估值指标排序

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	15805	3536	8.80	7.85	6.06
000898.SZ	鞍钢股份	5605	1590	1909	20%	2260	43771	1937	7.81	6.88	5.73
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	16005	1628	10.00	11.41	9.85
600569.SH	安阳钢铁	1601	129	888	589%	743	9551	1285	5.97	18.54	2.69
000959.SZ	首钢股份	2211	505	920	82%	1583	22427	1417	10.14	11.11	6.09
600782.SH	新钢股份	3111	870	1289	48%	855	20312	2375	6.53	5.84	3.94
601003.SH	柳钢股份	2646	1046	995	-5%	1230	21143	1719	7.99	5.05	5.31
600010.SH	包钢股份	2061	637	779	22%	1420	67922	4783	32.95	26.66	21.79
000709.SZ	河钢股份	1817	373	1449	289%	2787	31113	1116	17.12	20.86	5.37
600282.SH	南钢股份	3200	1008	1281	27%	985	19222	1952	6.01	4.77	3.75
600307.SH	酒钢宏兴	421	123	462	277%	422	13278	3147	31.53	27.05	7.18
600581.SH	八一钢铁	1168	144	71	-50%	516	7496	1453	6.42	13.00	26.25
600808.SH	马钢股份	4129	1418	2011	42%	1538	31496	2048	7.63	5.55	3.92
600022.SH	山东钢铁	1924	621	1057	70%	720	19375	2691	10.07	7.79	4.58
000717.SZ	韶钢松山	2517	858	898	5%	599	17348	2896	6.89	5.05	4.83
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	30743	4716	7.71	5.30	4.22
600507.SH	方大特钢	2540	557	748	34%	365	16268	4462	6.41	7.29	5.43
600019.SH	宝钢股份	19170	5021	4989	-1%	4620	168345	3644	8.78	8.38	8.44
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	27955	1614	6.78	4.56	3.67

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 67.54% 环比上期增 0.83%，电炉产能利用率环比上周下降 0.65 个百分点至 70.59%。钢材社会库存增加 3.61 万吨，钢厂库存减少 2.24 万吨，合计增加 1.37 万吨。从成交来看，本周主流建材贸易商平均成交量为 19.35 万吨，环比上升 22%，同比上升 3.5%，成交大幅上升，为近期最优水平。从区域分化来看，螺纹南北价差拉大；从品种分化来看，长材涨价幅度高于板材 100 元以上，长强板弱的趋势继续延续。

下周唐山复产的高炉预计重新关停，政策要求整体限产力度不弱于 8 月；同时萍乡高炉部分复产，芜湖高炉部分停产，供给预计略有收缩。本周主流贸易商建筑钢材成交量重回 19 万吨以上的水平，下游采购逐步开启。前期对钢价的畏高情绪较重，终端和贸易商的库存都极低，后期备货需求和消费需求料将产生共振，推动金九小旺季的到来。而供给端在高压环保下预计难有增量，后期钢价料易涨难跌。

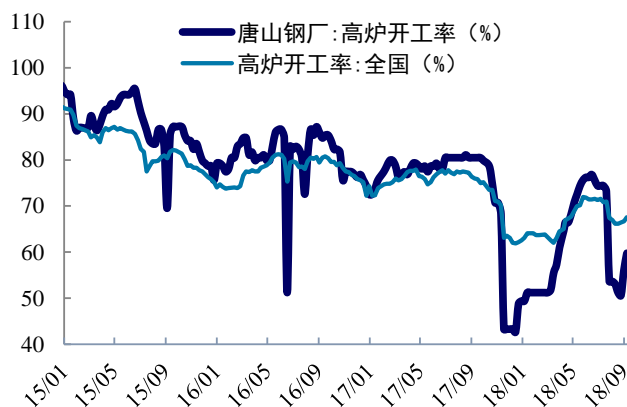
Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 67.54% 环比上期增 0.83%，产能利用率 77.21% 环比增 0.67%，剔除淘汰产能的利用率为 83.78% 较去年同期降 6.24%，钢厂盈利率 82.82% 环比降 0.62%。本周调研情况来看，新增检修高炉 9 座，复产高炉 12 座，检修高炉以山西区域为主，本周唐山区域高炉集中复产，全国铁水产量继续增加。

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%，电炉产能利用率下降 0.65 个百分点至 70.59%。其中华北地区上升 1.09 个百分点至 53.26%，华东地区环比下降 1.84 个百分点至 76.60%，东北地区持平为 90.28%，中南地区持平为 74.25%；西南地区持平为 65.05%，西北地区持平为 38.22%。华北地区河北有新电炉投产。

从社会库存变化来看，本周钢材社会库存增加 3.61 万吨，2015、2016、2017 年同期分别是上升 12 万吨、上升 15 万吨和上升 16 万吨，本周社库下降速度慢于历史同期。从钢厂库存变化来看，钢厂库存下降 2.24 万吨，2015、2016、2017 年同期分别是上升 54 万吨、下降 2 万吨和下降 22 万吨，本周钢厂库存下降速率位于历史均值。与上周相比，上周社会库存下降 8 万吨，钢厂库存上升 24 万吨，合计上升 16 万吨，库存由升变降。

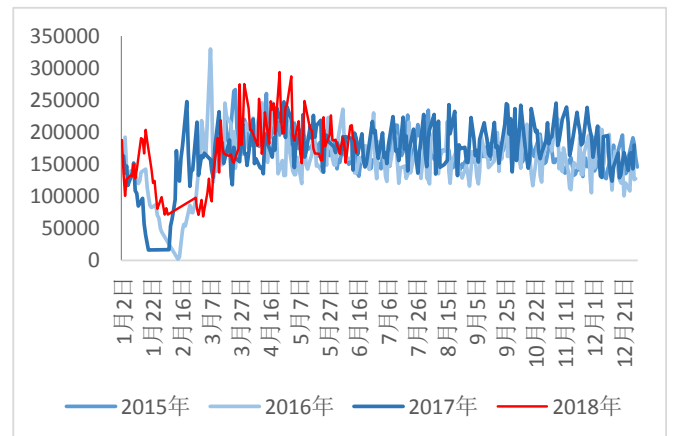
从成交变化来看，本周主流建材贸易商平均成交量为 19.35 万吨，环比上升 22%，同比上升 3.5%，成交大幅上升。

图表 5 高炉开工率走势：唐山升，全国升



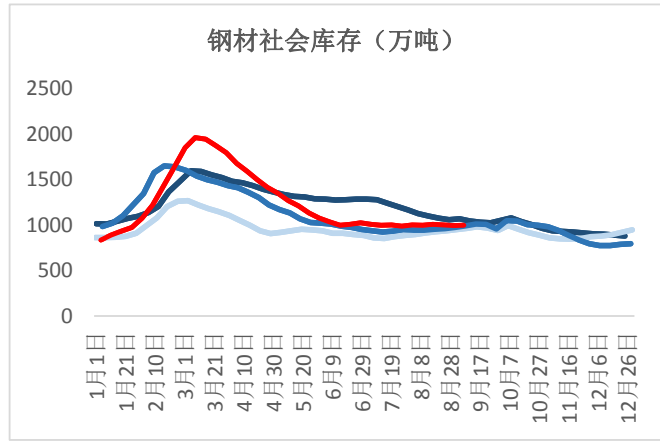
资料来源：wind, 华创证券

图表 6 全国建筑钢材成交量（吨）



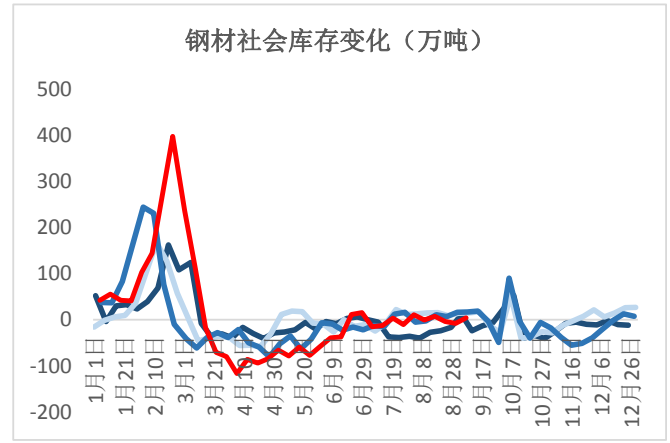
资料来源：wind, 华创证券

图表 7 钢材社会库存



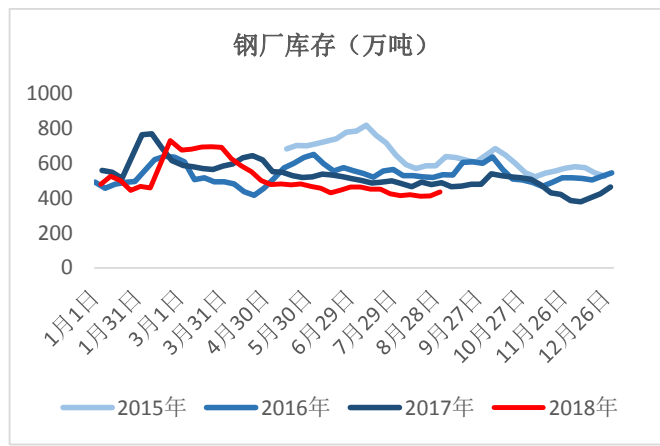
资料来源: wind, 华创证券

图表 8 钢材社会库存变化



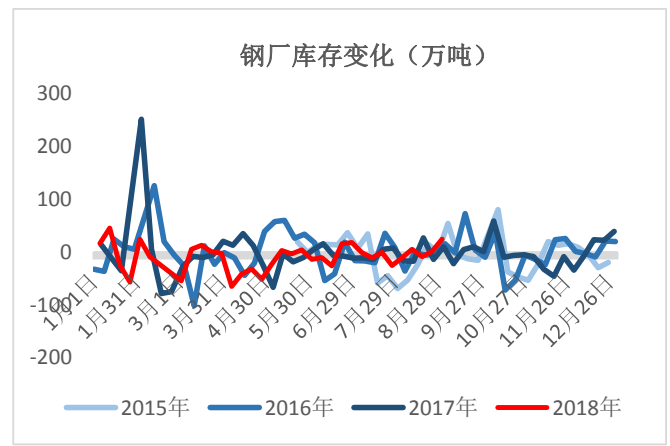
资料来源: wind, 华创证券

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	2018/9/7	2018/9/6	2018/8/31	2018/8/7	当日涨跌	一周涨跌	一月涨跌
螺纹期货主力 (元/吨)	4186	4148	4086	4237	38	100	(51)
螺纹现货HRB400 20mm (元/吨)	4562	4516	4500	4390	46	62	172
螺纹基差(现货过磅, 元/吨)	545	532	491	195	14	55	350
螺纹南北价差	400	380	360	480	20	40	(80)
螺矿比价	8.57	8.53	8.55	8.03	0.04	0.02	0.54
螺坯比价	1.14	1.14	1.12	1.10	(0.00)	0.02	0.04

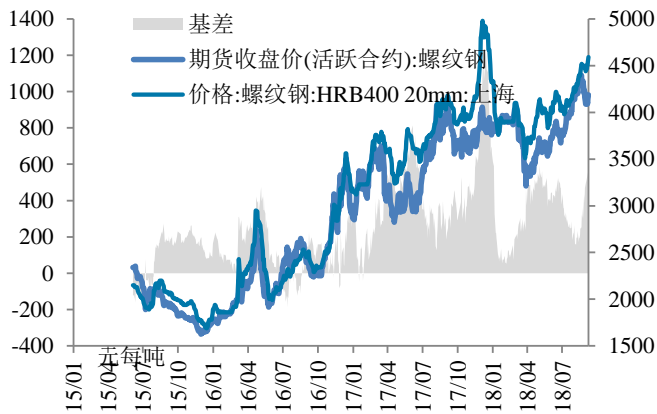
资料来源: wind, 华创证券

图表 12 螺纹钢基本面数据

钢材：基本面	2018/9/7	2018/8/31	2018/8/17	2017/9/15	一周涨跌	一月涨跌	同比涨跌
全国高炉开工率 (%)	67.54	66.71	66.16	75.83	0.83	1.38	(8.29)
钢材社会库存 (万吨)	999	996	1680	999	4	(681)	1
螺纹钢社会库存 (万吨)	432	438	920	472	(6)	(488)	(40)
	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: 期现同升, 基差拉大



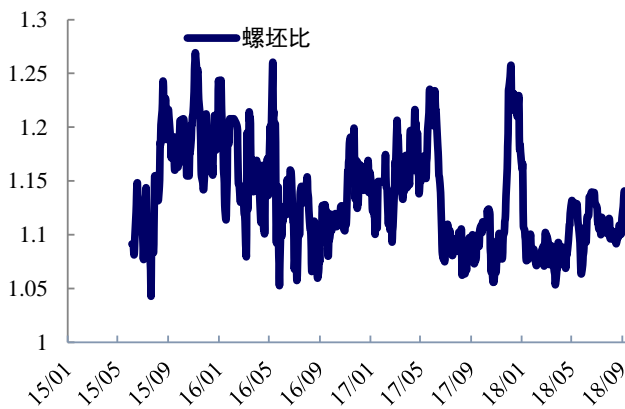
资料来源: wind, 华创证券

图表 14 螺纹钢南北价差: 南北同升, 价差拉大



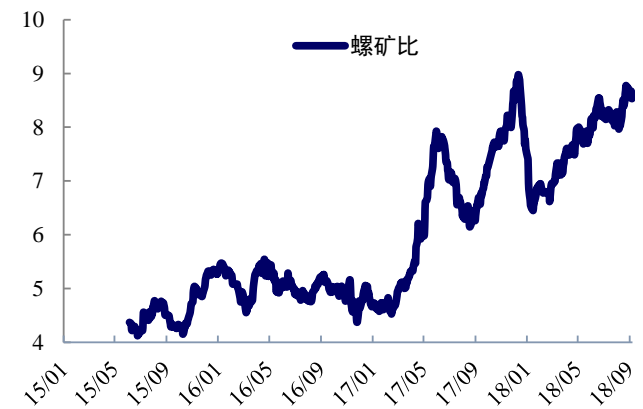
资料来源: wind, 华创证券

图表 15 螺坯比: 上升



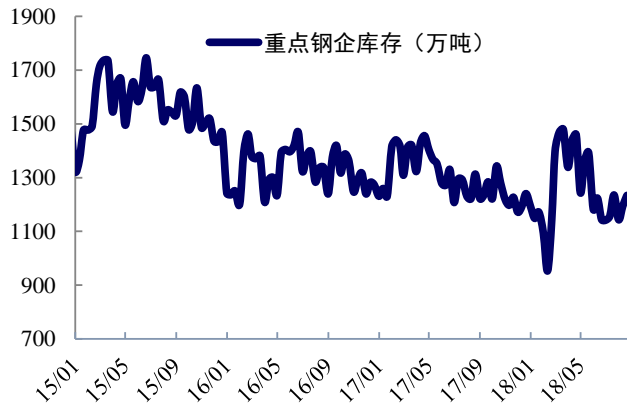
资料来源: wind, 华创证券

图表 16 螺矿比: 下降



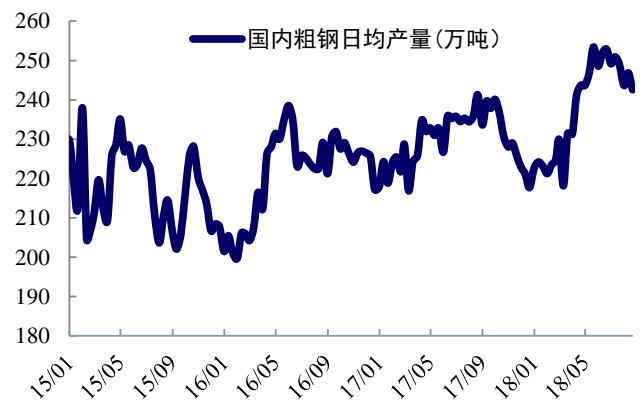
资料来源: wind, 华创证券

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: 唐山擅自复产高炉提前开启 50%限产, 焦炭需求走弱价格高位承压

焦炭方面, 本周期跌现涨, 期货贴水加大, 焦炭盈利扩大。独立焦化厂焦炉生产率上升, 焦炭港口库存下降, 钢厂平均库存可用天数上升。

8 月末唐山部分高炉提前复产需求增加, 导致了焦炭第 6 轮 100 元的提涨, 截止目前焦炭累计上涨幅度为 640 元/吨。本周唐山丰南、古冶等区擅自复产的 17 座高炉被点名批评并要求提前按 50%的比例执行限产, 预计后期焦炭的需求将有所走弱, 价格高位承压。

图表 19 焦炭基本面数据

焦炭: 市场	2018/9/7	2018/9/6	2018/8/31	2018/8/8	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)	2615	2565	2515	2075	50	100	540
期货收盘价(活跃合约):焦炭	2350	2413	2426	2429	(63)	(77)	(80)
焦炭基差(元)	360	245	180	(279)	115	180	639
焦炭吨毛利(元)	885	890	805	365	(5)	80	520
焦炭: 基本面	2018/9/7	2018/8/31	2018/8/17	2017/8/11	一周涨跌	一月涨跌	同比涨跌
独立焦化厂焦炉生产率(%)	75.77	74.88	79.14	81.69	0.89	-3.37	-5.92
焦炭港口库存(万吨)	323	327	322	249	(4)	1	74
焦炭平均库存可用天数	7.8	7.7	7.8	10.0	0.1	0.0	(2.2)

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 71.40%, 上升 0.04%; 日均产量 64.07 增 0.03; 焦炭库存 47.45, 增 2.63; 炼焦煤总库存 1320.13, 增 15.25, 平均可用天数 15.49 天, 增 0.17 天。

本周 Mysteel 统计全国 100 家独立焦企样本: 产能利用率 75.77%, 上升 0.89%; 日均产量 36.70 增 0.43; 焦炭库存 19.90, 增 3.64。本周产能利用率微增, 主要由于华北、华东、西南等区域开工上升。其中山西地区除临汾外, 其他地区焦企反馈环保检查略有放松, 开工小幅提升; 山东地区上周临沂环保限产企业本周开工小幅提升, 另外本周枣庄地区个别焦企由于环保有小幅限产; 西北地区陕西个别焦企由于自身焦炉检修, 开工明显下滑; 西南地区原料供应、运输问题缓解, 开工有小幅增加。

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 791.43 元, 增加 43.41 元; 山西准一级焦平均盈利 785.61 元, 增加 32.25 元; 山东二级焦平均盈利 790 元, 减少 20.73 元; 内蒙二级焦平均盈利 826.4 元, 增加 27.43 元; 河北准一级焦平均盈利 868.34 元, 增加 44.89 元。

本周 Mysteel 统计全国 110 家钢厂样本: 焦炭库存 402.96, 增 9.51, 平均可用天数 12.62 天, 增 0.31 天。

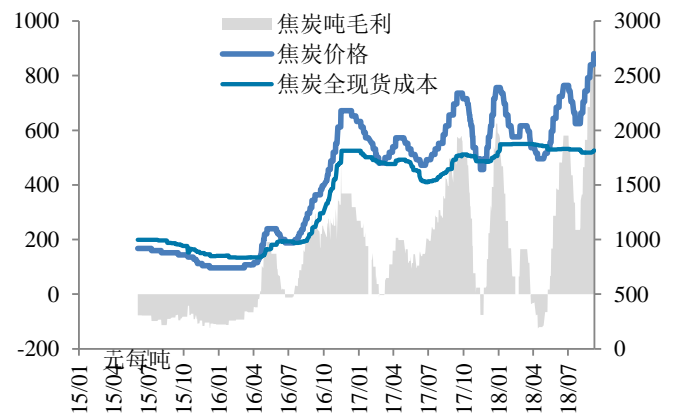
本周 Mysteel 港口焦炭库存: 天津港 59 增 4, 连云港 5.8 增 0.8, 日照港 103 减 12, 青岛董家口港 155 增 3, 总库存 322.8 减 4.2。

图表 20 期跌现涨, 基差拉大



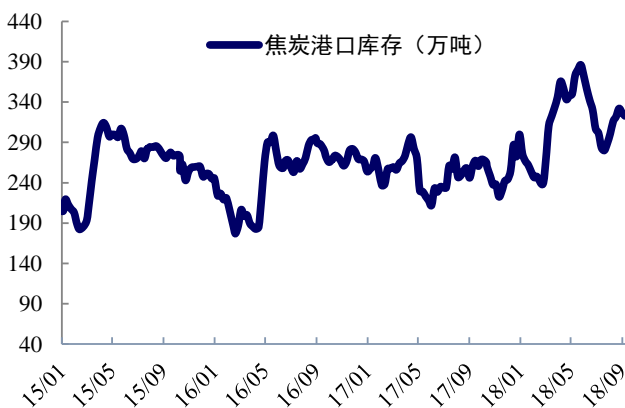
资料来源: wind, 华创证券

图表 21 焦炭毛利; 盈利上升



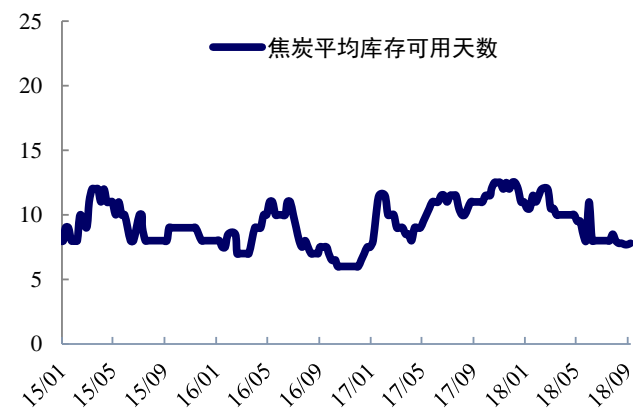
资料来源: wind, 华创证券

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: 上升



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, 本周内铁矿石期涨现涨, 基差拉大。铁矿石入港量大幅上升, 日均疏港量小幅上升, 运价西澳降, 巴西降, 港口库存近期 首次反弹, 钢厂铁矿石平均可用天数略有下降。

本周铁矿石受钢价影响有所上行, 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

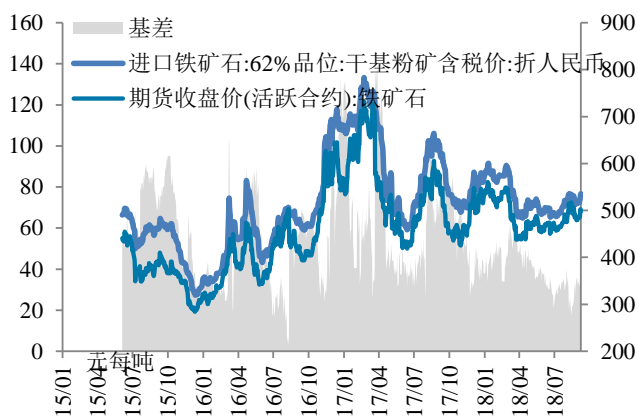
铁矿石：市场	2018/9/7	2018/9/6	2018/8/31	2018/8/7	当日涨跌	一周涨跌	一月涨跌
大连铁矿石主力期货(元/吨)	498	503	485	515	(5)	13	(17)
普氏铁矿石价格指数(美元/吨)	68.9	68.9	66.15	69.50	0.00	2.70	(0.65)
运价:西澳-青岛(美元/吨)	8.37	8.37	8.64	9.47	0.00	(0.27)	(1.11)
运价:巴西图巴朗-青岛(美元/吨)	21.01	21.01	22.14	24.48	0.00	(1.12)	(3.47)
铁矿石基差(元/吨)	37	30	34	20	8	3	17

铁矿：基本面	2018/9/7	2018/8/31	2018/8/3	2017/9/8	一周涨跌	一月涨跌	同比涨跌
铁矿石港口库存合计(万吨)	14774	14733	15410	13390	41	(636)	1384
铁矿石日均疏港量(万吨)	282	282	279	292	1	3	(10)
进口铁矿石平均库存可用天数	24.9	25.0	27.0	25.0	(0.1)	(2.1)	(0.1)

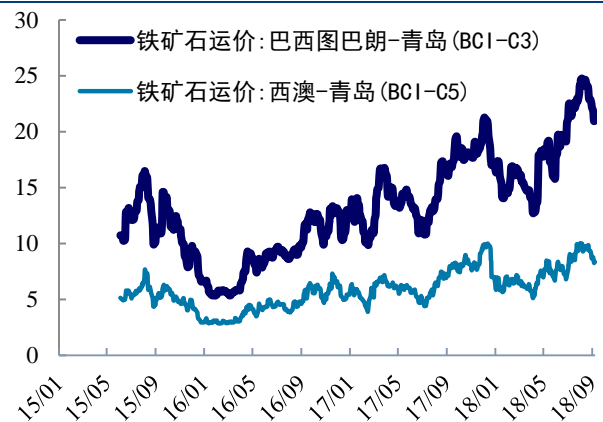
	2018/9/2	2018/8/26	2018/8/12	2017/6/25	一周涨跌	一月涨跌	同比涨跌
铁矿石入港量(万吨)	1119	997	939	1115	122	180	4

资料来源: wind, 华创证券

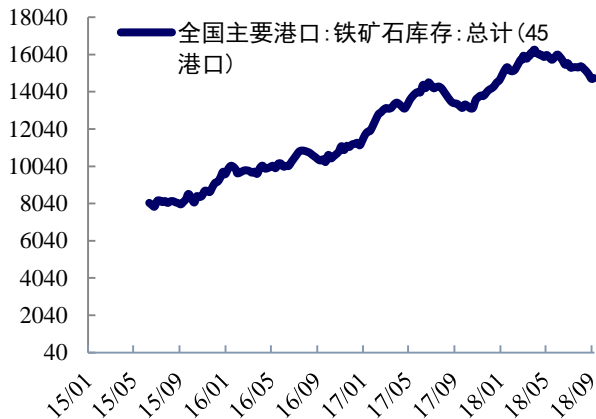
Mysteel 统计全国 45 个港口铁矿石库存为 14774 万吨, 较上周五上升 41 万吨; 日均疏港总量 282 万吨上升 1 万吨。

图表 25 铁矿期现价差: 期涨现涨, 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：上升


资料来源: wind, 华创证券

图表 28 铁矿石钢厂库存：下降


资料来源: wind, 华创证券

(四) 黑色产业链利润变化：长强板弱趋势延续，焦炭涨价成本上行

从产业链的利润趋势来看，目前存在如下的趋势：

本周成材价格均有下行，但是长强板弱的趋势进一步凸显。螺纹提价最多达到了 150 元，板材提价在 20-30 元之间，表现较弱。成本端焦炭进一步提涨，涨幅较高的螺纹利润有所上升，板材利润则有所下行。电炉螺纹钢的成本波动较小，利润上行高于长流程螺纹。期货盘面表现来看，本周成材价格上升，焦炭价格下降，盘面利润上行。

图表 29 黑色产业链利润变化

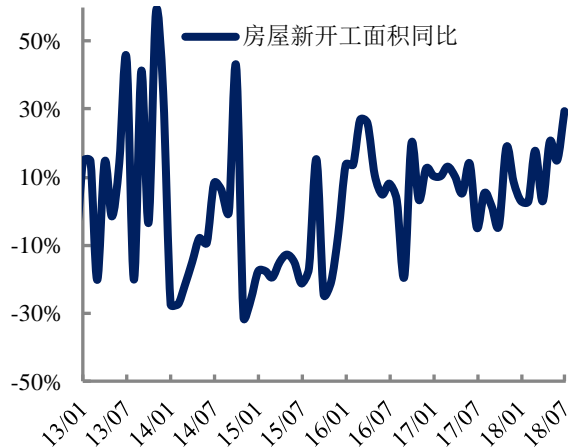
	2018/09/07	2018/09/06	2018/08/31	2018/08/10	当日涨跌	一周涨跌	一月涨跌
各品种钢材利润（采用当期原材料价格计算成本）							
螺纹钢	1037	1015	978	985	22	60	53
热轧卷板	711	715	755	839	(4)	(44)	(128)
冷轧卷板	507	511	560	610	(4)	(52)	(102)
普通中板	776	780	829	939	(4)	(52)	(163)
各品种钢材利润（采用滞后期原材料价格计算成本）							
螺纹钢	1139	1097	1048	1128	42	91	11
热轧卷板	812	796	825	983	16	(13)	(171)
冷轧卷板	609	593	630	754	16	(21)	(145)
普通中板	878	862	899	1083	16	(21)	(205)
电炉螺纹钢利润							
螺纹钢	599	548	464	264	52	136	336
期货盘面利润							
	2018/09/07	2018/09/06	2018/08/31	2018/08/10	当日涨跌	一周涨跌	一月涨跌
螺纹钢	855	789	759	844	66	96	11
热轧卷板	644	604	573	639	40	71	5

资料来源: wind, 华创证券

四、黑色产业下游需求变化

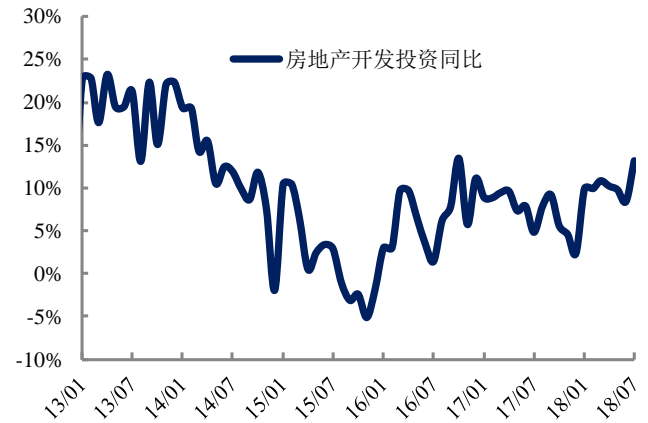
(一) 房地产

图表 30 房地产新开工同比增速 (月度更新)



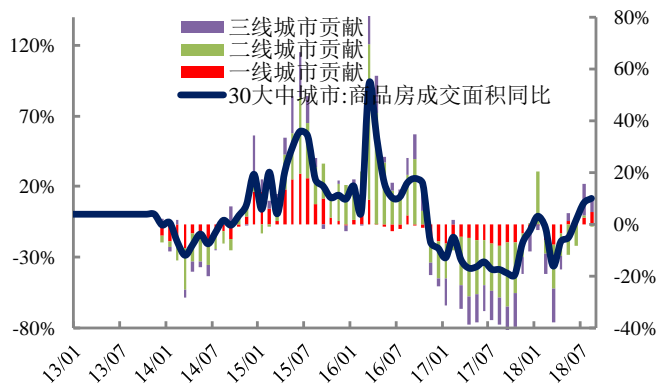
资料来源: wind, 华创证券

图表 31 房地产投资同比增速 (月度更新)



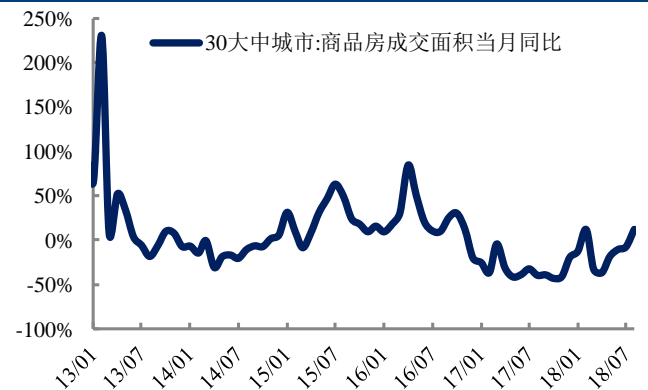
资料来源: wind, 华创证券

图表 32 房地产销售分城市类别贡献度 (周度更新)



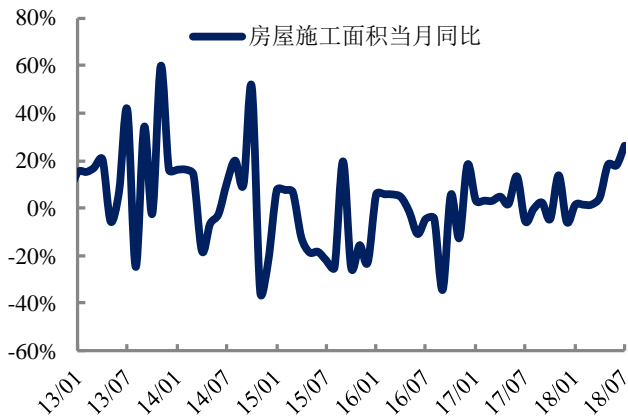
资料来源: wind, 华创证券

图表 33 30 个大中城市地产成交面积同比 (月度更新)



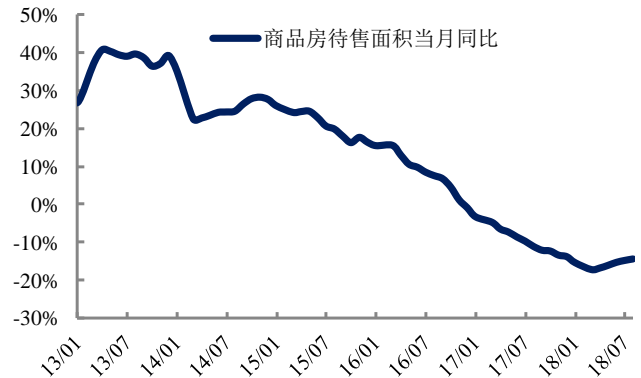
资料来源: wind, 华创证券

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

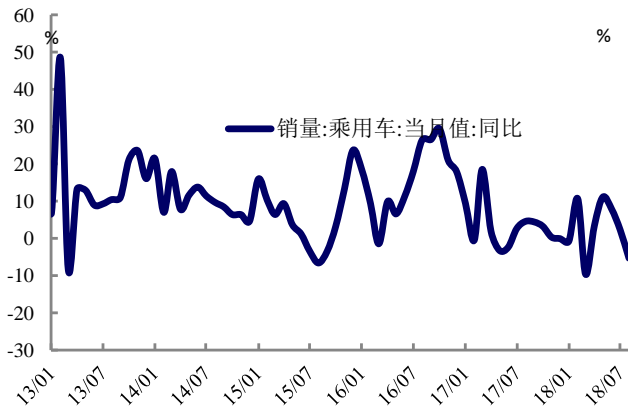
图表 35 房地产待售面积同比 (月度更新)



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)



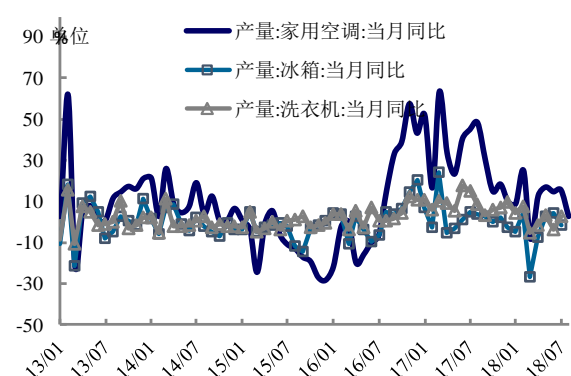
资料来源: wind, 华创证券

图表 38 汽车经销商库存预警指数 (月度更新)



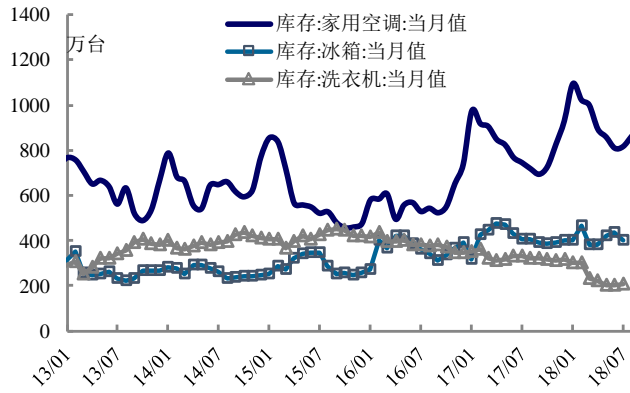
资料来源: wind, 华创证券

图表 39 家电产量同比增速 (月度更新)



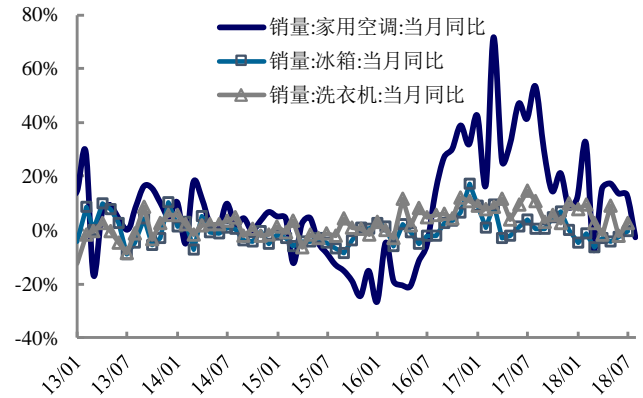
资料来源: wind, 华创证券

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) 唐山:《唐山市生态环境深度整治攻坚月行动方案》要求钢企9月限产力度不低于8月份

9月份,各县(市、区)继续执行三项气态污染物攻坚措施,停限产力度不低于8月份。各县(市)区按目标要求制定停限产方案,报市生态办审核通过后实施。9月20日前,市发改委负责制定钢铁行业秋冬季错峰生产方案,市工信局负责制定其他重点行业秋冬季错峰生产方案,市交通运输局负责制定秋冬季错峰运输方案,各县(市)区按照市方案要求制定本地错峰生产运输方案,于10月1日起实施。

(二) 芜湖市于9月5日起钢企限产50%

9月5日,芜湖市政府下发通知,要求全市重点行业于9月5日至9月11日实施错峰生产;错峰期间,钢铁企业限产50%。以高炉设计产能核算停限生产线或采取轮产排班(如企业有2座产能相同的高炉,错峰期间1座停产;若一大一小,停产大的高炉;若仅1座高炉,错峰期间,停产时间不少于60天。

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	销售助理	010-66500827	duboya@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
	侯春钰	销售助理	010-63214670	houchuny@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	sheny@hcyjs.com
	乌天宇	销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	柯任	销售助理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售助理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售助理	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