

限产再起波澜，库存未垒， 钢铁基本面仍然良好

本周大盘继续低迷，国常会关于社保征收等论述亦未有效提振大盘。全周大盘下跌 0.84%，钢铁板块下跌 1.27%，跑输大盘 0.42%。业绩超预期且半年报分红的马钢股份以 4.87% 的涨幅在个股中排名靠前。

本周钢价止跌反弹，上海螺纹钢价本周大幅上涨 150 元，达到 4590 元/吨，创下年内新高。期货方面亦同步上涨，螺纹钢和热卷的基差分别为 404 元和 306 元。这样的基差水平依旧对钢价形成有力支撑。

最新钢材库存为 1448.62 万吨，较上周增加 1.37 万吨，基本可视为不变。其中厂库由上周增加 24.18 万吨变为下降 2.24 万吨，社库小幅增加 3.61 万吨。库存情况基本验证了我们之前库存难垒的判断。即在目前的钢价水平上钢厂和贸易商均无动力垒库。

限产方面，地处长三角的芜湖定于 9 月 5 日至 11 日限产 50%。唐山 9 月环境治理攻坚战文件再次发布，强调钢铁企业 9 月限产比例不低于 8 月。这并无超预期的地方，不过擅自复产的 14 家钢厂和 17 座高炉被点名批评，预计后续限产的秩序力度会有所加强。这也在整体上利好钢铁基本面。

在经济前景不明朗，下行预期较重的背景下，钢铁股目前没有长期逻辑。短期来看，大盘企稳、钢价企稳和钢铁股季报是钢铁股的三条主线。新兴铸管、三钢闽光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 10 日

市场表现



相关研究报告

- | | |
|----------|--------------------------------------|
| 18.09.03 | 中信建投钢铁周报：库存难垒，价格倒挂，短期钢价下跌空间有限 |
| 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：从鞍钢股份半年报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 |

目录

行业动态信息评述	4
价格表现	5
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	21

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	21

行业动态信息评述

本周大盘继续低迷，国常会关于社保征收等论述亦未有效提振大盘。全周大盘下跌 0.84%，钢铁板块下跌 1.27%，跑输大盘 0.42%。业绩超预期且半年报分红的马钢股份以 4.87% 的涨幅在个股中排名靠前。

本周钢价止跌反弹，上海螺纹钢价本周大幅上涨 150 元，达到 4590 元/吨，创下年内新高。期货方面亦同步上涨，螺纹和热卷的基差分别为 404 元和 306 元。这样的基差水平依旧对钢价形成有力支撑。

最新钢材库存为 1448.62 万吨，较上周增加 1.37 万吨，基本可视为不变。其中厂库由上周增加 24.18 万吨变为下降 2.24 万吨，社库小幅增加 3.61 万吨。库存情况基本验证了我们之前库存难垒的判断。即在目前的钢价水平上钢厂和贸易商均无动力垒库。

限产方面，地处长三角的芜湖定于 9 月 5 日至 11 日限产 50%。唐山 9 月环境治理攻坚战文件再次发布，强调钢铁企业 9 月限产比例不低于 8 月。这并无超预期的地方，不过擅自复产的 14 家钢厂和 17 座高炉被点名批评，预计后续限产的秩序力度会有所加强。这也在整体上利好钢铁基本面。

在经济前景不明朗，下行预期较重的背景下，钢铁股目前没有长期逻辑。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(+)	7.56	1683.45	0.86	1.00	1.09	8.79	7.56	6.94	1.02	0.92	0.92	增持
鞍钢股份(+)	6.05	442.12	0.77	0.96	1.00	7.86	6.30	6.05	0.88	0.80	0.73	买入
河钢股份	2.93	311.13	0.17	0.31	0.36	17.24	9.34	8.12	0.68	0.65	0.63	
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	4.09	307.78	0.54	0.81	0.85	7.63	5.08	4.83	1.32	1.08	0.92	
首钢股份	4.24	224.27	0.42	0.53	0.60	10.15	7.95	7.01	0.85	0.83	0.76	
三钢闽光(+)	18.81	307.43	2.90	3.80	3.82	6.49	4.95	4.92	2.35	1.96	1.55	买入
华菱钢铁	9.27	279.55	1.37	2.20	2.32	6.78	4.21	3.99	2.70	1.62	1.17	
重庆钢铁	2.01	174.01	0.04	0.15	0.16	50.25	13.48	12.30	1.07	0.99	0.92	
南钢股份	4.35	192.22	0.79	1.01	1.06	5.54	4.30	4.10	1.66	1.19	0.94	
方大特钢	11.22	162.68	1.92	1.97	2.11	5.84	5.69	5.32	3.05	2.32	1.79	
新兴铸管(+)	4.85	193.56	0.28	0.67	0.72	17.45	7.24	6.74	0.99	0.88	0.81	买入
新钢股份	6.37	203.12	1.09	1.36	1.44	5.84	4.67	4.43	1.52	1.18	0.96	
杭钢股份	4.68	158.05	0.69			6.78			0.73			
柳钢股份(+)	8.25	211.43	1.03	1.68	1.75	7.99	4.91	4.71	2.94	2.17	1.63	买入
本钢板材	4.13	152.99	0.51	0.55	0.60	8.10	7.45	6.92	0.90	0.97	0.85	
韶钢松山	7.17	173.48	1.04	1.59	1.69	6.89	4.50	4.24	5.84	2.58	1.61	
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	4.89	74.96	1.52	0.93	1.07	3.21	5.24	4.56	1.12	1.39	1.09	
永兴特钢	14.04	50.54	0.98	1.42	1.74	14.33	9.87	8.07	1.50	1.32	1.15	
久立特材	6.18	52.01	0.16	0.29	0.35	38.63	21.34	17.66	1.93	1.75	1.63	
大冶特钢	9.42	42.33	0.88	1.25	1.38	10.72	7.57	6.85	1.05	0.95	0.87	
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(%, 月变动(%, 年初变动(%, 元/吨)	元/吨)	元/吨)
钢材现货	螺纹钢:HRB400 20mm:上海	4,590.0	4,440.0	3.38%	6.74%	3.29%
	热轧板卷:Q235B:3.0mm:上海	4,420.0	4,390.0	0.68%	1.61%	0.11%
	冷轧板卷:1.0mm:上海	4,880.0	4,860.0	0.41%	2.31%	0.41%
	中板:普 20mm:上海	4,460.0	4,460.0	0.00%	10.16%	6.19%
钢材期货	期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	4,186.0	4,086.0	2.45%	-0.97%	8.05%
	期货收盘价(活跃合约):热轧卷板	4,114.0	4,064.0	1.23%	-2.51%	4.76%
原料现货	钢坯	4,050.0	4,000.0	1.25%	3.85%	9.16%
	市场价(不含税):废钢:6-8mm:上海	2,250.0	2,250.0	0.00%	0.45%	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	1,740.0	0.00%	2.35%	8.75%
	市场价:一级冶金焦	2,700.0	2,600.0	3.85%	25.00%	12.97%
	(A<12.5%,S<0.7%,Mt<8%,M25>90%,CSR>58%,唐山产):河北普氏铁矿石价格指数(美元/吨)	68.9	66.2	4.08%	-0.15%	-87.01%
原料期货	期货收盘价(活跃合约):焦煤	1,273.0	1,248.0	2.00%	-0.20%	-4.86%
	期货收盘价(活跃合约):焦炭	2,349.5	2,426.0	-3.15%	-4.10%	16.63%
	期货收盘价(活跃合约):铁矿石	498.0	485.0	2.68%	-3.11%	-8.37%
期现价差	螺纹钢期现价差	-404.0	-354.0	-50.0	-340.0	166.0
	热轧板卷期现价差	-306.0	-326.0	20.0	-165.0	182.0
	铁矿石期现价差	3.0	5.0	-2.0	-12.0	-10.5
	焦炭期现价差	-350.5	-174.0	-176.5	-619.5	25.0

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 4590.0 元/吨、4420.0 元/吨、4880.0 元/吨、4460.0 元/吨, 环比上周分别变动 3.38%、0.68%、0.41%、0.00%。

期货价格方面, 螺纹钢、热轧板卷主力合约价格分别收于 4186.0 元/吨、4114.0 元/吨, 环比上周分别变动 2.45%、1.23%。

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 4050.0 元/吨、2250.0 元/吨、1740.0 元/吨、2700.0 元/吨、68.9 美元/吨, 环比上周分别变动 1.25%、0.00%、0.00%、3.85%、4.08%。

期货价格方面，焦煤、焦炭、铁矿石主力合约价格分别收于 1273.0 元/吨、2349.5 元/吨、498.0 元/吨，环比上周分别变动 2.00%、-3.15%、2.68%。

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）



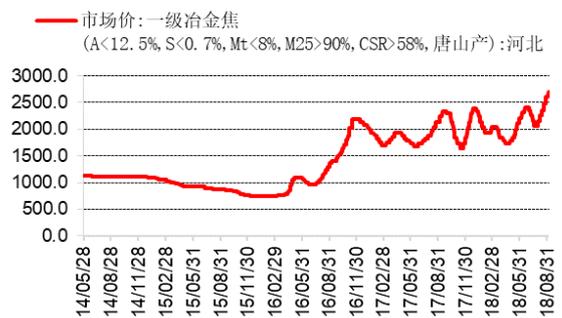
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

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-404.0元/吨、-306.0元/吨, 环比上周分别变动-50.0元/吨、20.0元/吨。

原材料方面, 本周铁矿石、焦炭期现价差分别收于3.0元/吨、-350.5元/吨, 环比上周分别变动-2.0元/吨、-176.5元/吨。

图表17: 螺纹钢期现价差(元/吨)

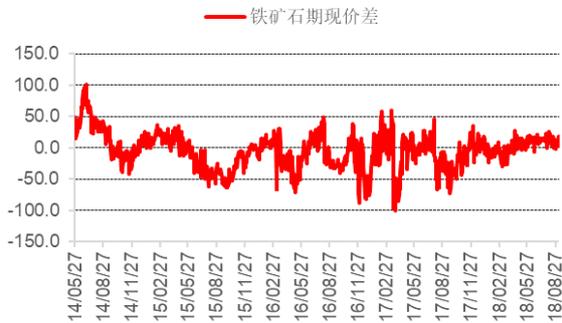


资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

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

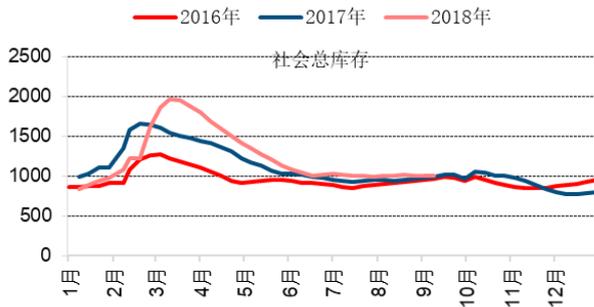
项目	本周	上周	周变动	月变动	年初变动
螺纹社会库存：35 城市	428.75	434.39	-5.64	-20.23	77.83
线材库存：35 城市	138.73	132.81	5.92	17.43	26.60
热轧板库存：33 城市	212.58	213.81	-1.23	-4.99	42.37
冷轧板库存：26 城市	121.78	120.86	0.92	0.95	15.06
中厚板库存：31 城市	99.73	96.09	3.64	4.74	3.48
螺纹钢钢厂库存	191.76	192.21	-0.45	15.31	-28.72
钢材库存					
线材钢厂库存	56.64	55.66	0.98	9.63	-0.25
热轧板卷钢厂库存	96.91	97.49	-0.58	1.15	13.01
冷轧板卷钢厂库存	33.55	34.72	-1.17	-2.59	-13.60
中厚板钢厂库存	68.19	69.21	-1.02	-3.80	-2.81
钢材社会库存合计	1,001.57	997.96	3.61	-2.10	165.34
钢材钢厂库存合计	447.05	449.29	-2.24	19.70	-32.37
钢材总库存	1,448.62	1,447.25	1.37	17.60	132.97
进口铁矿石平均库存可用天数:国内大中型钢厂	24.9	25.0	-0.1	-1.1	2.9
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	-0.1	-0.5
存					
焦炭平均库存可用天数:国内大中型钢厂	7.8	7.7	0.1	0.0	-2.7
废钢平均库存可用天数:国内大中型钢厂	7.4	7.0	0.4	0.4	-0.1

资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

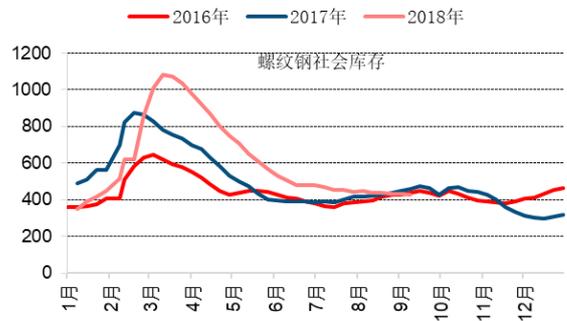
钢材产品社会库存

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 428.75 万吨、

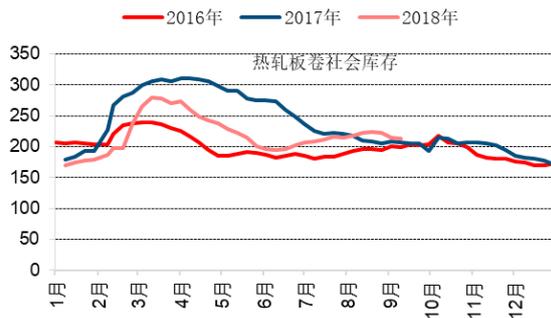
138.73 万吨、212.58 万吨、121.78 万吨、99.73 万吨，环比上周分别变动-5.64 万吨、5.92 万吨、-1.23 万吨、0.92 万吨、3.64 万吨。

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

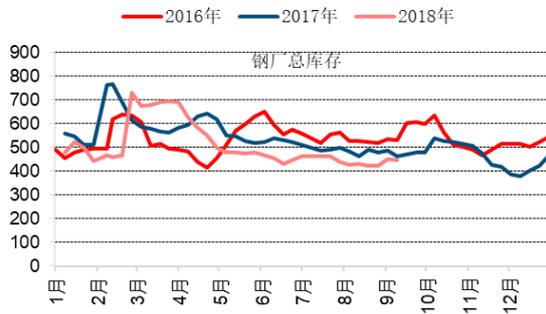
图表25： 中厚板社会库存（万吨）


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

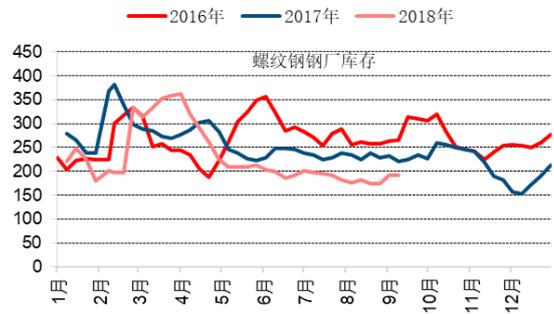
钢材产品钢厂库存方面，本周螺纹钢、线材、热轧板卷、冷轧板卷、中厚板钢厂库存分别为 191.76 万吨、56.64 万吨、96.91 万吨、33.55 万吨、68.19 万吨，环比上周分别变动-0.45 万吨、0.98 万吨、-0.58 万吨、-1.17 万吨、-1.02 万吨。

图表26: 钢厂总库存(万吨)



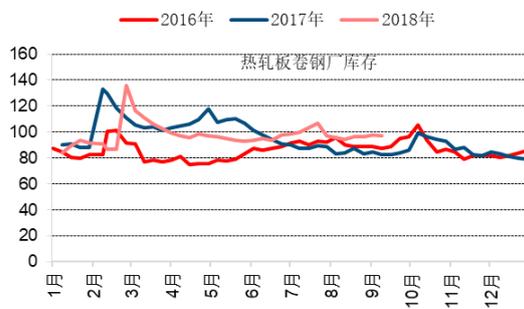
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表27: 螺纹钢钢厂库存(万吨)



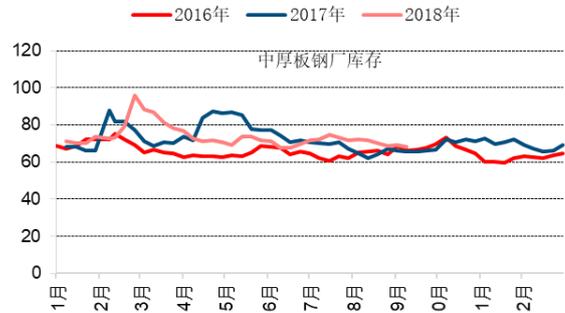
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

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)

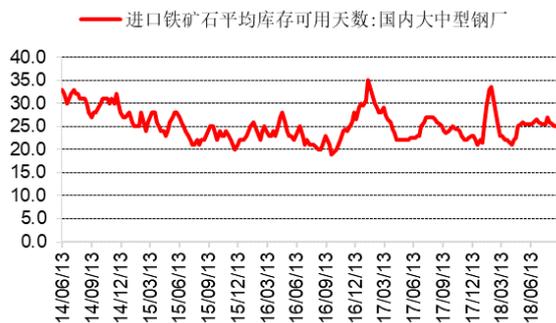


资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

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 24.9 天、14.0 天、7.8 天、7.4 天, 环比上周分别变动-0.1 天、0.0 天、0.1 天、0.4 天。

图表30: 铁矿石平均库存可用天数(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

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	1,099.83	1,014.58	85.25	45.40	133.25
	热轧板卷吨钢毛利	804.53	821.84	-17.32	-142.63	-46.24
	冷轧板卷吨钢毛利	777.69	803.55	-25.86	-108.45	-71.88
	中厚板吨钢毛利	668.72	694.58	-25.86	-176.82	133.25
	螺纹钢吨钢毛利:成本滞后一个月	1,302.29	1,247.80	54.49	170.20	29.08
	热轧板卷吨钢毛利:成本滞后一个月	1,006.99	1,055.07	-48.08	-17.84	-150.41
	冷轧板卷吨钢毛利:成本滞后一个月	980.15	1,036.78	-56.62	16.35	-176.05
	中厚板吨钢毛利:成本滞后一个月	871.18	927.80	-56.62	-52.02	29.08
短流程	螺纹钢满负荷生产毛利	485.57	357.37	128.21	270.76	-622.82
	螺纹钢低谷生产毛利	695.85	567.65	128.21	270.76	-622.82

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 1099.83 元/吨、804.53 元/吨、777.69 元/吨、668.72 元/吨, 环比上周分别变动 85.25 元/吨、-17.32 元/吨、-25.86 元/吨、-25.86 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 1302.29 元/吨、1006.99 元/吨、980.15 元/吨、871.18 元/吨, 环比上周分别变动 54.49 元/吨、-48.08 元/吨、-56.62 元/吨、-56.62 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485.57元/吨、695.85元/吨, 环比上周均上涨128.21元/吨。

图表39: 螺纹钢满负荷生产短流程毛利(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

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

开工率

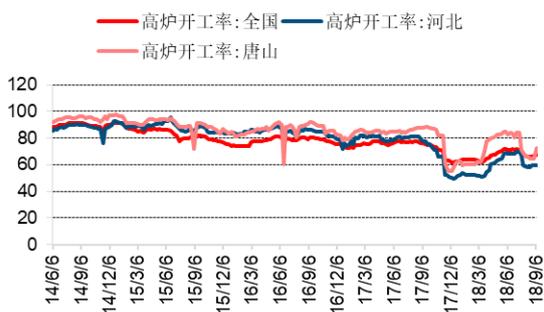
图表41：高炉、电炉开工率一览

	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	67.54	66.71	0.83	1.38	4.42
高炉	高炉开工率:河北	59.37	59.37	0.00	1.27	7.31
	高炉开工率:唐山	72.81	64.56	8.25	6.53	10.33
电炉	全国电炉开工率	70.59	71.25	-0.66	1.77	4.66

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 67.54%、59.37%、72.81%，环比上周分别变动 0.83、0.00、8.25 个百分点。

本周全国电炉开工率为 70.59%，环比上周下跌-0.66 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

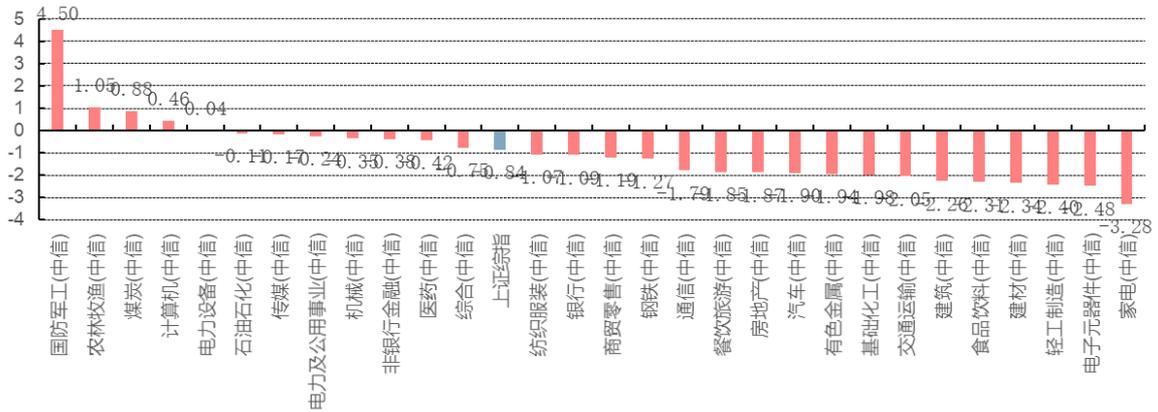
图表43：电炉开工率 (%)


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-0.84%到 2702.30；钢铁板块上周下跌-1.27%，跑输大盘 0.42 个百分点，上周涨幅最大的是国防军工(中信)板块，涨幅 4.50%，跑赢大盘 5.34 个百分点；上周跌幅最大的是家电(中信)板块，跌幅-3.28%，跑输大盘 2.44 个百分点。

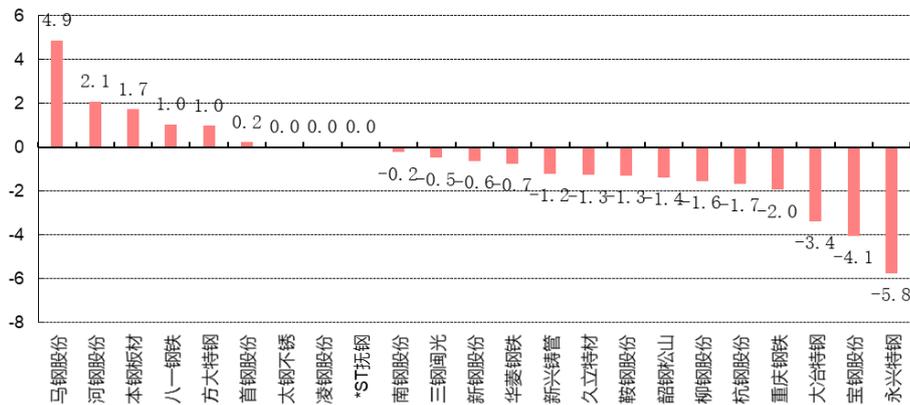
图表44： 中信板块行业一周表现（%）



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，上周涨幅最大的是宏达矿业,涨幅 8.66%；上周跌幅最大的是 ST 沪科，跌幅-6.09%。

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	宏达矿业	8.66%	42	中原特钢	-3.59%
2	马钢股份	4.87%	43	宝钢股份	-4.06%
3	常宝股份	4.01%	44	五矿发展	-4.40%
4	博云新材	3.16%	45	永兴特钢	-5.77%
5	河钢股份	2.09%	46	ST 沪科	-6.09%

资料来源: wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

本周行业要闻

天津推动落后产能淘汰退出、严防“地条钢”死灰复燃等工作

日前,天津市淘汰落后产能和取缔“地条钢”工作领导小组办公室召开专题会议,对严防地条钢工作进行了进一步部署。会议强调,打击地条钢,是推进供给侧结构性改革的重要抓手之一,要加强与依法依规推动落后产能退出、“散乱污”综合整治等相关工作之间的衔接。

唐山确保9月份全市空气质量明显改善

唐山市政府决定,9月份全市继续执行三项气态污染物攻坚行动的减排措施,执行停限产力度不低于8月份。8月份停限产的高炉及其他装备,原则上9月份不得复产,特别是执行扒炉停产的高炉不得点火,如确需复产,必须等量停产其他装备。

河北省环保厅严肃查处沧州中铁装备

8月28日,在蓝天保卫战强化督查中,沧州市渤海新区中铁装备制造材料有限公司因涉嫌存在环境违法行为,拒不接受环保执法人员检查。生态环境部对其进行了通报。河北省环保厅高度重视,第一时间深入现场调查违法问题。目前,该公司已被沧州渤海新区环保局立案处罚,并移交公安部门处理。

宁夏开展钢铁企业重大生产安全事故隐患排查治理专项行动

据统计,我区现有符合国家产业政策且手续齐全的钢铁企业共4家,合计设计产能为394万吨。为了确保专项行动取得实效,我区采取多种方式开展专项行动工作:一是结合当地实际,制定行动方案。二是与工贸行业专项整治工作结合,有效提高钢铁企业本质安全水平。三是借助专家力量,开展对照检查。四是帮助指导企业按要求完成整改。

哥伦比亚发布对华U型和L型钢材反倾销调查终裁

商务部消息,2018年8月28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,决定采取473.28美元/吨的FOB最低限价,对低于该价格进口的涉案产品征收差价税。该措施自公告发布之日起实施,为期2年。

新兴铸管驻疆钢铁企业时隔两年再易手

9月4日,记者获悉,新兴铸管新疆有限公司完成股权变动,公司股东从新兴际华集团有限公司变更为深圳九天清控投资合伙企业(有限合伙)。

欧亚经济联盟对我不锈钢无缝管发起反倾销调查

商务部消息,欧亚经济委员会于9月4日发布公告,对进口自中国的不锈钢无缝管发起反倾销调查。

国丰钢铁南区启动关停

唐山国丰钢铁有限公司北区厂区的拆除工作自2018年7月底已陆续展开。全部厂区分为9个独立拆除区域,各种大型设备及近400名施工和技术人员进场施工,将拆除3座450立方米高炉、3座转炉、轧钢及其附属设备,预计化解炼钢产能198万吨、炼铁产能251万吨。拆除工程预计2018年年底前全部拆除。目前,国丰北区拆除工作正在有序推进,要严格按照时间节点,合理安排工期,坚持挂图作战,在保证质量、安全的前提下,全力以赴加快进度,确保如期完成拆除任务。贝钢拆除已经启动,丰南镇要督促拆除单位组织人力物力,约定拆除时限,加快拆除进度。同时,要加快推进国丰北区片区“四横三纵”路网涉及城区路段建设,实现与中心城区无缝对接。

广东省经信委:关于宝钢湛江三高炉系统建设项目产能置换方案公示

按照《国务院关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》、《国务院关于钢铁行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》和《工业和信息化部关于印发钢铁水泥玻璃行业产能置换实施办法的通知》的要求,现将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以公示,欢迎社会公众进行监督。公示期:2018年8月28日—9月27日。

江苏加快化工钢铁煤电行业转型升级

日前,江苏省政府发布《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》指出,江苏全省钢铁方面,年底前沿江地区和环太湖地区独立焦化企业全部关停,钢焦联合企业2020年底实现全部外购焦。推动徐州市整合本地区所有炼焦产能,实施关停、搬迁、改造、提升,保留2-3家综合性焦化企业,2020年底全部完成,压减50%的减焦产能;其他地区独立炼焦企业2020年前全部退出。通过“六个一”,推动钢铁行业的转型升级,即编制一个《江苏省钢铁行业优化布局实施方案》,形成一个客观、全面、合理的选址意见,搭建一个能体现规划导向的产能交易管理的平台,出台一套符合省内实际、国内一流的高起点的标准体系,建立一个能推动产能布局、转型升级的项目库,完善一批事前、事中、事后监管机制。

亮剑斩污 邯郸关停9家大型钢铁企业

日前,邯郸市组织开展了化解钢铁煤炭焦炭火电四大行业去产能集中关停行动。本次行动共涉及武安市、峰峰矿区、复兴区、永年区、磁县、涉县、冀南新区等7个县(市、区),包括24家企业,其中钢铁企业9家,关停高炉12座,压减炼铁产能484万吨,关停转炉6座,压减炼钢产能354万吨。其中,武安市广耀铸业在此次行动中压减炼铁产能137万吨、炼钢产能140万吨,实现钢铁产能整体退出。武安市东山冶金厂压减炼铁产能106万吨、炼钢产能125万吨,实现钢铁产能整体退出。

芜湖市于9月5日起钢企限产50%

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50%。原则上要求一次性停产错峰,不增加启停炉频次,停产时间折算的总产能必须满足限产要求);球团(烧结)等工序按高炉设计产能同比例限停产,按生产线停产或轮产排班;焦化工序出焦时间延长至36小时。

工信部《钢铁行业绿色工厂评价导则》行业标准征求意见

根据工信厅科[2016]152号文的要求,由冶金工业规划研究院、河钢集团有限公司、冶金工业信息标准研究院等单位负责《钢铁行业绿色工厂评价导则(2016-1393T-YB)》行业标准的制定。在起草小组和行业内专家共同努力下,现已提出该项标准的征求意见稿。根据该征求意见稿,工厂是绿色制造的主体。《中国制造2025》将“全面推动绿色制造”作为九大战略重点和任务之一,明确提出要“建设绿色工厂,实现厂房集约化、原料无害化、生产洁净化、废物资源化、能源低碳化”。对绿色工厂进行评价,有助于在钢铁行业内树立标杆,引导和规范工厂实施绿色制造。目前,国家标准《绿色工厂评价通则》(GB/T 36132-2018)已经正式发布。由于各行业差距大,工业和信息化部决定在评价通则下设立重点行业评价导则,钢铁行业作为第一批行业评价导则率先立项。

唐山14家钢厂17座高炉擅自复产被点名批评

9月6日,生态唐山建设重点工作会议材料中明确:1.8月停限产钢厂9月不得擅自恢复生产,14家钢厂17座高炉擅自复产被点名批评。另要求8月份未完成任务的各区9月份加大停限产力度;2.要求钢铁企业140台烧结机9月底前完成80%改造,10月底不能完工的停产;3.对采暖季钢铁企业限产做出了四类错峰限产标准,分别给予不予错峰、错峰30%、错峰50%、错峰70%的要求。

阿勒泰地区2018年化解钢铁过剩产能计划表

为贯彻落实《国务院关于钢铁行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》、《自治区贯彻落实国务院关于钢铁行业化解过剩产能实现脱困发展意见的实施意见》、《关于做好2018年重点领域化解过剩产能工作的通知》精神,落实自治区人民政府《自治区防止“地条钢”死灰复燃工作方案》和自治区人民政府《关于研究自治区钢铁行业2018年化解过剩产能工作的会议纪要》要求,现将阿勒泰地区2018年钢铁行业化解过剩产能任务公示,新疆青松钢铁股份有限公司将压缩产能40万吨,计划退出时间为2018年9月30日。

近期钢铁上市公司跟踪

002756.SZ-永兴特钢

关于公司控股股东部分股权质押的公告:公司近日接到控股股东、实际控制人高兴江先生函告,获悉高兴江先生将其所持有本公司的部分股份质押,质押股数为10,000,000股,质押时间为2018年9月4日至2019年8月10日,本次质押占其所持股份比例为5.30%,截至公告披露日,高兴江先生及其一致行动人持有本公司股份19,120.50万股,占公司总股本的53.11%;高兴江先生及其一致行动人累计质押股份12,440万股,占其所持有本公司股份的65.06%,占公司总股本的34.56%。

600231.SH-凌钢股份

第七届董事会第十二次会议决议公告：凌钢股份第七届董事会第十二次会议于 2018 年 9 月 5 日召开，会议审议通过了《关于建设铁路运输物流信息化系统的议案》，《关于为全资子公司凌钢股份北票保国铁矿有限公司提供保证担保的议案》。

关于对全资子公司提供信用担保的公告：公司第七届董事会第十二次会议为全资子公司凌钢股份北票保国铁矿有限公司向朝阳银行兴达支行办理 2 亿元人民币银行承兑汇票业务提供连带责任保证担保。截至本公告披露日，公司及控股子公司累计对外担保总额为人民币 44 亿元，累计对外担保余额为人民币 29.33 亿元，分别占公司 2017 年 12 月 31 日经审计归属于上市公司股东净资产 63.87 亿元人民币的 68.89% 和 45.92%；其中公司对全资子公司提供的担保总额为人民币 4 亿元，占公司 2017 年 12 月 31 日经审计归属于上市公司股东净资产的 6.26%。

002318.SZ-久立特材

第五届董事会第十二次会议决议公告：公司第五届董事会第十二次会议于 2018 年 9 月 4 日召开，审议通过了《关于调整公司第二期员工持股计划相关要素并修订<第二期员工持股计划>及<第二期员工持股计划管理办法>的议案》；

关于调整第二期员工持股计划相关要素并修订《第二期员工持股计划》及《第二期员工持股计划管理办法》的公告：调整后，本员工持股计划的持有人为公司董事（不包含独立董事）、监事、高级管理人员及核心管理人员，总人数不超过 105 人，其中，董事（不包含独立董事）、监事及高级管理人员 8 人，具体参加人数根据员工实际缴款情况确定。本员工持股计划的资金总额不超过 8,534.00 万元，资金来源为员工合法薪酬、自筹资金以及法律法规允许的其他方式；

第二期员工持股计划：本持股计划拟筹集资金总额上限为 8,534.00 万元，以“份”作为认购单位，每份份额为 1.00 元，具体份额根据实际出资缴款金额确定。任一持有人在任一时间点所持有本公司全部存续实施的员工持股计划份额所对应的标的股票数量不超过公司股本总额的 1%；本员工持股计划实施后，本公司在任一时间点全部存续实施的员工持股计划所对应股票总数累计不超过公司股本总额的 10%；员工持股计划持有的股票总数不包括员工在公司首次公开发行股票上市前获得的股份、通过二级市场自行购买的股份及通过股权激励获得的股份。

600507.SH-方大特钢

关于召开 2018 年第四次临时股东大会的通知：2018 年第四次临时股东大会将于 2018 年 9 月 20 日召开，本次股东大会采用的网络投票系统为上交所股东大会网络投票系统。公司已于 8 月 18 日审议通过《方大特钢公

000825.SZ-太钢不锈

公司因筹划重大资产重组向深交所申请，公司证券于 2018 年 4 月 16 日开市时起停牌，截止本公告披露日，公司及相关各方仍在积极推进本次重组的各项工作与临沂鑫海新型材料有限公司相关股东签署了《合作备忘录》；已聘请了独问、审计机构、评估机构及律师事务所等中介机构；目前，公司聘请的中介的资产的审计、评估等相关工作仍在进行中，公司及各相关方就本次交易涉问题仍在商讨、论证中。

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
000932.SZ	华菱钢铁	股东大会召开	20180910
002075.SZ	沙钢股份	分红派息	20180910
601028.SH	玉龙股份	股东大会现场会议登记起 始	20180911
600058.SH	五矿发展	股东大会现场会议登记起 始	20180911
002057.SZ	中钢天源	股东大会召开	20180912
600295.SH	鄂尔多斯	股东大会现场会议登记起 始	20180913
600507.SH	方大特钢	股东大会现场会议登记起 始	20180914
000898.SZ	鞍钢股份	股东大会互联网投票起始	20180916

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 zhaoqian@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

李绮绮 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