

钢铁行业

行业报告

# 环保限产政策方向影响后期钢价趋势

## ——行业周度报告(2018年9月第2周)

行业公司研究——钢铁

证券研究报告

✎ : 杨华 执业证书编号: S0930517090001  
☎ : 021-80108137  
✉ : yanghua@stocke.com.cn

### 行业评级

钢铁 看好

### 报告导读

本周受环保限产政策不明朗影响,钢材价格和期货价格出现下跌,吨钢毛利涨跌互现,但螺纹钢盈利较好。高炉开工率小幅上升,钢材社会库存上升,厂库下降。考虑到制造业投资回升和房地产赶工继续,钢铁下游行业总体需求尚可和环保限产总体仍偏紧,钢铁板块仍存反弹机会。推荐受益油气景气周期上升的管道生产企业:常宝股份、金洲管道等,以及大冶特钢等特钢类品种,普钢推荐宝钢股份和南钢股份。

**前8月钢铁下游行业总体需求尚可,制造业投资回升和房地产赶工继续。**1-8月制造业投资增长7.5%,增速提高0.2个百分点;全国房屋新开工面积增长15.9%,累计增速提高1.5个百分点。房地产开发企业土地购置面积同比增长15.6%,提高4.3个百分点。

**本周钢材社会库存和钢厂库存升降不一,总体小幅下降。**钢厂总库存为428.66万吨,跌幅为1.16%,螺纹钢厂库跌幅3.17%;线材跌幅2.23%;热轧卷涨幅1.94%。社会库存合计1001.47万吨,涨幅为0.20%,线材社会库存涨幅为2.04%;螺纹钢涨幅0.25%;冷轧和热轧跌幅分别为0.25%、1.04%。

**钢材各品种现货和期货价格下跌,螺纹表现相对较强。**螺纹钢价格4590元/吨,环比跌幅0.22%;热轧价格4340元/吨,环比跌幅1.81%;高线价格为4800元/吨,涨幅为0.63%;冷轧价格环比跌幅0.41%。螺纹钢和热轧板卷期货收盘价跌幅分别为2.29%、2.97%。铁矿石期货涨幅为0.7%;焦炭期货跌幅为3.85%。

**吨钢毛利涨跌互现,螺纹钢强于热轧等板材品种。**螺纹钢、线材、热轧卷、冷轧卷、中厚板利润分别为1285元/吨、1398元/吨、1053元/吨、873元/吨、1097元/吨;涨跌幅分别为1.66%、1.01%、-4.01%、-2.90%、-2.58%。

**铁矿石价格上涨,焦炭价格转弱。**62%澳洲粉矿价格为69.3美元/干吨,涨幅1.17%;普氏铁矿石价格指数为69.6美元/吨,涨幅为1.09%;唐山铁精粉价格760元/吨,环比持平。唐山二级冶金焦到厂价格本周为2515元/吨,跌幅为3.82%;张家港废钢2390元/吨,涨幅为0.84%。

**投资建议:**蓝天保卫战持续推进,重点关注受益的钢铁个股。环保限产总体仍偏紧,制约钢材供给,考虑到7.23国常会提出基建补短板后,与地产形成互补,保障钢材需求,关注唐山等地区超低排放检查进展,推荐受益油气景气周期上升的管道生产企业:常宝股份、金洲管道等,以及大冶特钢等特钢类品种。

**风险提示:**需求不及预期、限产低于预期、中美贸易摩擦加剧、宏观经济下滑等。

### 公司推荐

常宝股份  
大冶特钢  
宝钢股份  
南钢股份

### 52周行业走势图



报告撰写人: 杨华

数据支持人: 杨华

## 正文目录

一周回顾 .....	4
1. 本周钢铁行业市场行情回顾 .....	4
1.1. 钢铁行业指数涨跌排名 .....	4
1.2. 本周钢铁个股表现 .....	4
2. 本周国内钢铁价格走势 .....	5
2.1. 本周原料价格以涨为主 .....	5
2.1.1. 铁矿石价格小幅上涨 .....	5
2.1.2. 焦炭价格小幅下跌,废钢价格上扬 .....	6
2.2. 钢材价格小幅下跌 .....	7
2.3. 钢材期货价格以跌为主 .....	7
3. 钢材利润测算 .....	8
4. 一周库存情况 .....	9
4.1. 钢材 5 大品种库存 .....	9
4.1.1. 钢材总库存微幅减少 .....	9
4.1.2. 钢材社会库存总体微幅上升, 以涨为主 .....	9
4.1.3. 钢材钢厂总库存微幅下降, 以跌为主 .....	10
4.2. 原料库存涨跌互现 .....	10
5. 钢铁供需情况 .....	11
5.1. 钢铁生产情况 .....	11
5.2. 钢铁需求情况 .....	11
6. 一周要闻 .....	13
6.1. 行业 .....	13
6.1. 上市公司 .....	13

## 图表目录

图 1: 申万行业周涨跌幅 (%) .....	4
图 2: 钢铁个股一周涨跌幅 (%) .....	5
图 3: 普氏 62%铁矿石价格指数 (美元/干吨) .....	6
图 4: 唐山铁精粉价格(66%干基含税) (元/吨) .....	6
图 5: 唐山二级冶金焦到厂价格 (元/吨) .....	6
图 6: 焦炭期货主力合约收盘价及基差 .....	6
图 7: 福建废钢价格与张家港废钢价格对比 (元/吨) .....	6
图 8: 苏州钢板料价格与福建废钢价格 (元/吨) .....	6
图 9: 螺纹钢、热轧卷和中厚板价格 (元/吨) .....	7

图 10: 冷轧卷板和高线价格 (元/吨) .....	7
图 11: 螺纹钢和中厚板毛利 (元/吨) .....	8
图 12: 冷轧卷和热轧卷毛利 (元/吨) .....	8
图 13: 螺纹钢和中厚板毛利率 (%) .....	8
图 14: 热轧卷和冷轧卷毛利率 (%) .....	8
图 15: 钢材总库存及涨跌幅 .....	9
图 16: 热轧卷板社会库存 (万吨) .....	9
图 17: 螺纹钢社会库存 (万吨) .....	9
图 18: 线材社会库存 (万吨) .....	9
图 19: 中厚板社会库存 (万吨) .....	9
图 20: 螺纹钢、热轧卷和中厚板的钢厂库存 (万吨) .....	10
图 21: 进口铁矿石库存 (万吨) .....	11
图 22: 主要港口焦炭库存 (万吨) .....	11
图 23: 全国及河北地区高炉开工率 (%) .....	11
图 24: 全国及河北地区高炉检修容积 (立方米) .....	11
图 25: 商品房销售面积累计值及累计同比 .....	12
图 26: 房屋新开工面积累计值及累计同比 .....	12
图 27: 城镇房地产开发投资完成额累计值及累计同比 .....	12
图 28: 固定资产投资完成额累计值及累计同比 .....	12
图 29: 家电产量月度值 (亿台) .....	12
图 30: 家电产量同比增长率 (%) .....	12
表 1: 钢铁板块及市场主要指数表现 .....	4
表 2: 本周钢铁行业涨跌幅排名前 5 的个股 .....	5
表 3: 铁矿石价格 .....	5
表 4: 焦炭价格 (元/吨) .....	6
表 5: 钢材价格 (元/吨) .....	7
表 6: 主力期货合约价格 (元/吨) .....	8
表 7: 基差 (元/吨) .....	8
表 8: 钢材社会库存 (万吨) .....	9
表 9: 钢厂库存 (万吨) .....	10
表 10: 铁矿石和原料库存 (万吨) .....	10
表 11: 本周钢铁供给指标表现 .....	11
表 12: 本周钢铁需求指标表现 (吨) .....	12
表 13: 下游钢铁需求指标表现 .....	12

## 一周回顾

本周钢铁板块跌幅为 3.31%，跑输沪深 300 指数 2.23 个百分点。

**钢材品种价格小幅下跌，焦炭价格转弱，铁矿石价格上扬。**螺纹钢价格 4590 元/吨，环比跌幅 0.22%；热轧价格 4340 元/吨，环比跌幅 1.81%；高线价格为 4800 元/吨，微幅上涨 0.63%；冷轧价格环比跌幅 0.41%；中厚板跌幅为 0.9%。原料方面，62%澳洲粉矿价格为 69.3 美元/干吨，涨幅 1.17%；普氏铁矿石价格指数为 69.6 美元/吨，涨幅为 1.09%；唐山铁精粉价格 760 元/吨，环比持平。唐山二级冶金焦到厂价格本周为 2515 元/吨，跌幅为 3.82%；张家港废钢 2390 元/吨，涨幅为 0.84%。吨钢毛利涨跌互现，螺纹钢利润为 1285 元/吨，涨幅为 1.66%；线材涨幅为 1.01%。热轧卷板利润跌幅为 4.01%；冷轧卷板跌幅 2.90%；中厚板跌幅 2.58%。

**本周高炉开工率微幅上涨，钢材厂库表现下降。**全国高炉开工率为 67.54%，涨幅 1.24%；全国高炉检修容积达到 172429 m<sup>3</sup>，跌幅为 2.86%。沪市线螺采购量为 35584 吨，环比减少 1732 吨，跌幅为 4.64%。全国建筑钢材成交量，涨幅为 3.67%；钢银超市成交量涨幅 17.27%；找钢超市成交量涨幅为 15.97%。制造业投资累计增速为 7.30%，环比增长 0.5 个百分点；原口径基建投资累计同比上升 2.83%，增速环比下降 1.57 个百分点。社会库存微幅上涨，钢厂库存微幅下跌。总社会库存 1001.47 万吨，环比增加 1.97 万吨，涨幅为 0.20%。具体来看，线材库存 140.68 万吨，环比涨幅为 2.04%；螺纹钢涨幅 0.25%；冷轧和热轧跌幅分别为 0.25%、1.04%。国内 110 家钢厂总库存为 428.66 万吨，跌幅为 1.16%，其中螺纹钢跌幅 3.17%；线材跌幅 2.23%；热轧卷涨幅 1.94%。

## 1. 本周钢铁行业市场行情回顾

### 1.1. 钢铁行业指数涨跌排名

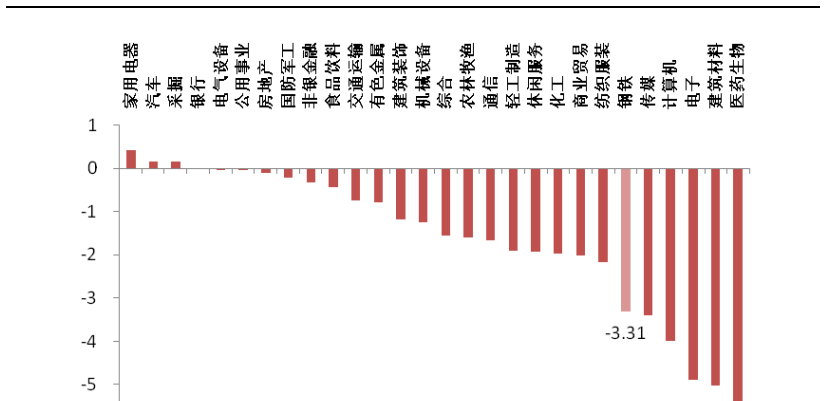
本周（2018.09.10—2018.09.14）申万一级行业指数大部分下跌，钢铁指数表现相对较弱。钢铁行业指数为 2573，周环比跌幅为 3.31%，沪深 300 指数跌幅为 1.08%。钢铁指数跑输沪深 300 指数 2.23 个百分点，跑输上证综指 2.55 个百分点，跑赢创业板指数 0.81 个百分点。

表 1：钢铁板块及市场主要指数表现

指数	本周价	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
申万钢铁指数	2573.90	-3.31%	-6.42%	-23.97%
沪深 300 指数	3242.09	-1.08%	0.39%	-15.35%
上证综指	2681.64	-0.76%	0.47%	-20.23%
创业板指数	1366.57	-4.12%	-4.72%	-27.71%

资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 1：申万行业周涨跌幅（%）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

### 1.2. 本周钢铁个股表现

本周申万钢铁板块个股普遍下跌。其中，常宝股份重登涨幅榜首，涨幅为 7.16%；涨幅第二的为河钢股份，涨幅

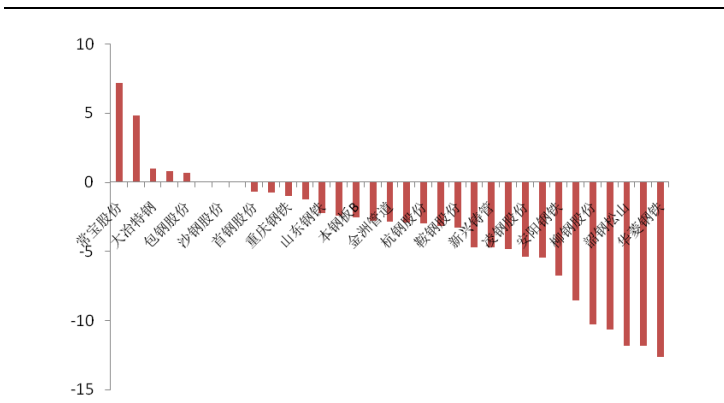
为 4.78%。跌幅最大的是华菱钢铁，为-12.62%。

表 2：本周钢铁行业涨跌幅排名前 5 的个股

名称	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	换手率 (%)	市盈率(TTM)
常宝股份	7.16	30.07	2.59	20.02
河钢股份	4.78	10.83	0.93	13.65
大冶特钢	0.96	0.96	0.45	9.27
永兴特钢	0.78	-8.89	1.18	12.46
包钢股份	0.67	-3.23	0.41	23.66

资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 2：钢铁个股一周涨跌幅 (%)



资料来源：Wind、浙商证券研究所

## 2. 本周国内钢铁价格走势

### 2.1. 本周原料价格以涨为主

#### 2.1.1. 铁矿石价格小幅上涨

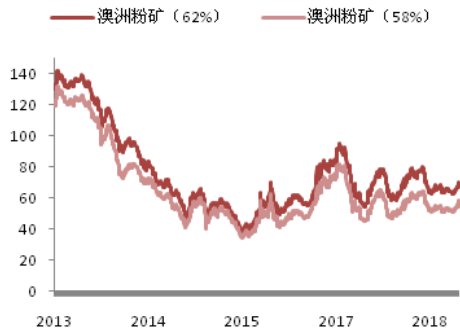
本周铁矿石库存下降，缓解了部分供过于求的问题，铁矿石价格出现小幅上涨。62%澳洲粉矿价格为 69.3 美元/干吨，涨幅 1.17%；58%澳洲粉矿价格为 57.85 美元/干吨，涨幅 1.4%；普氏铁矿石价格指数为 69.6 美元/吨，涨幅为 1.09%。唐山铁精粉价格 760 元/吨，连续两周环比持平。

表 3：铁矿石价格

原料价格	2018/9/14	2018/9/13	2018/9/7	2018/8/14	日涨跌	周涨跌	月涨跌
价格指数：CFR：澳洲粉矿 62%	69.30	68.95	68.50	67.35	0.51%	1.17%	2.90%
价格指数：CFR：澳洲粉矿 58%	57.85	57.50	57.05	55.45	0.61%	1.40%	4.33%
价格指数：普氏 62%铁矿石	69.60	69.25	68.85	67.50	0.51%	1.09%	3.11%
价格：铁精粉：66%干基含税：唐山	760	760	760	690	0.00%	0.00%	10.14%

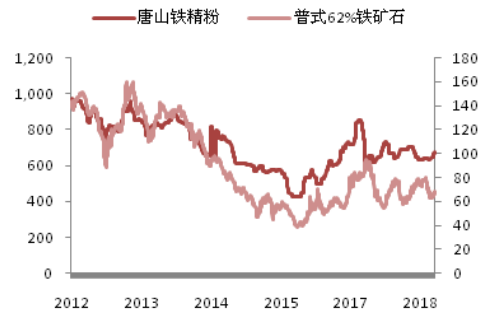
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 3：普氏 62%铁矿石价格指数（美元/干吨）



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 4：唐山铁精粉价格(66%干基含税) (元/吨)



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

2.1.2. 焦炭价格小幅下跌,废钢价格上扬

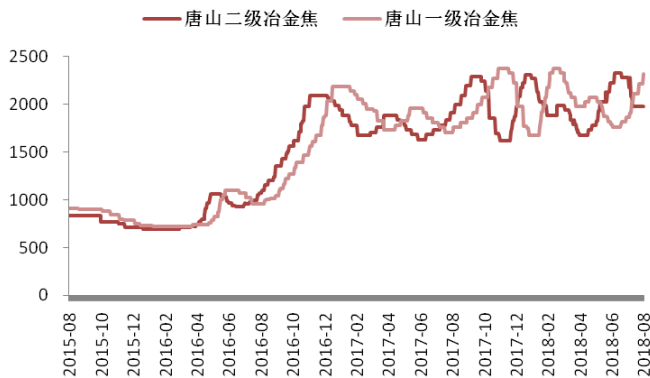
蓝天保卫战力度增强、影响持续，焦炭企业正积极落实限产，焦炭价格转弱。截止 9 月 14 日，唐山二级冶金焦到厂价格本周为 2515 元/吨，减少 100 元/吨，跌幅为 3.82%；唐山准一级冶金焦到厂价跌幅为 3.70%；山西临汾一级冶金焦车板价格环比持平。本周福建废钢价格为 2770 元/吨，涨幅为 1.09%；张家港废钢 2390 元/吨，涨幅为 0.84%。此前焦炭价格的强势上涨，使得焦炭价格已经达到一定的高度，主流钢厂对高价较为抵触，市场不乐观，预计后续焦炭现货市场将偏弱势运行。

表 4：焦炭价格（元/吨）

价格	2018/9/14	2018/9/13	2018/9/7	2018/8/14	周涨跌	月涨跌
山西临汾一级冶金焦车板价格	2610	2610	2610	2300	0.00%	13.48%
唐山准一级冶金焦到厂价格	2600	2700	2700	2310	-3.70%	12.55%
唐山二级冶金焦到厂价格	2515	2565	2615	2225	-3.82%	13.03%
福建废钢	2770	2770	2740	2760	1.09%	0.36%
张家港废钢	2390	2390	2370	2430	0.84%	-1.65%

资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 5：唐山二级冶金焦到厂价格（元/吨）



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 6：焦炭期货主力合约收盘价及基差



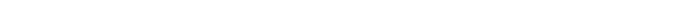
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 7：福建废钢价格与张家港废钢价格对比（元/吨）

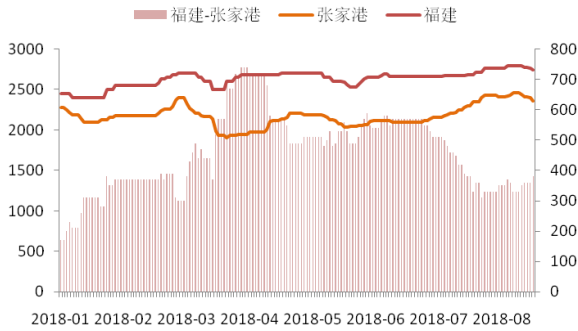


资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 8：苏州钢板料价格与福建废钢价格（元/吨）



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

## 2.2. 钢材价格小幅下跌

本周一市场传言,生态环境部在环保限产措施上有所放松,或取消限产比例要求,对钢市影响较大。螺纹钢价格 4590 元/吨, 环比跌幅 0.22%; 热轧价格 4340 元/吨, 环比跌幅 1.81%; 冷轧价格 4860 元/吨, 环比跌幅 0.41%; 中厚板价格 4420 元/吨, 跌幅为 0.9%; 高线价格为 4800 元/吨, 微幅上涨 0.63%。由于环保限产政策总体从紧,秋冬季差异化错峰生产, 供给仍将继续受到限制, 钢价后期仍有上涨空间。

表 5: 钢材价格 (元/吨)

产品价格	2018/9/14	2018/9/13	2018/9/7	2018/8/14	日涨跌	周涨跌	月涨跌
螺纹钢:HRB400 20mm:上海	4590	4590	4600	4440	0.00%	-0.22%	3.38%
冷轧板卷:1.0mm:上海	4860	4860	4880	4790	0.00%	-0.41%	1.46%
高线: HPB300: 上海	4800	4770	4770	4650	0.63%	0.63%	3.23%
热轧板卷:3.0mm:上海	4340	4340	4420	4360	0.00%	-1.81%	-0.46%
普碳中板: 20mm:上海	4420	4420	4460	4470	0.00%	-0.90%	-1.12%

资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

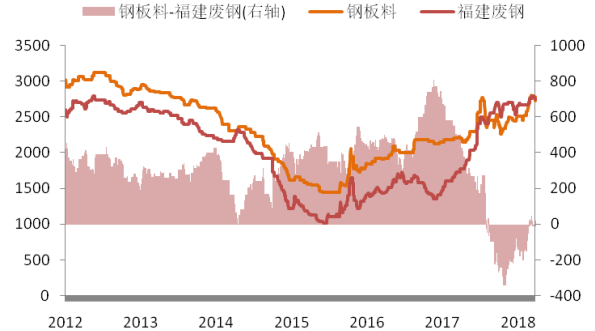
图 9: 螺纹钢、热轧卷和中厚板价格 (元/吨)



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

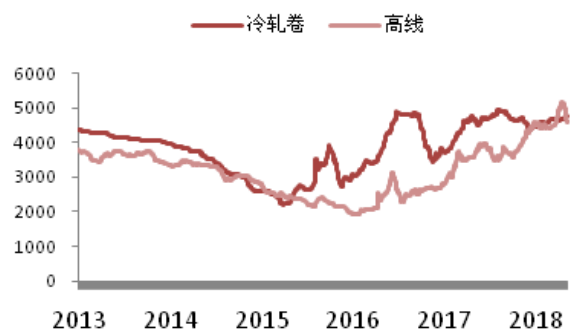
## 2.3. 钢材期货价格以跌为主

本周环保限产消息牵动市场, 市场情绪转弱, 期货出现小幅下行。铁矿石期货收盘价 502 元/吨, 微幅上涨 0.7%; 焦炭期货价格下跌, 为 2359 元/吨, 跌幅为 3.85%。从基差角度上来看, 焦炭、螺纹钢和热轧板卷呈贴水, 基差分别为 256 元、610 元和 428 元; 铁矿石期货升水, 基差为-19 元。



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 10: 冷轧卷板和高线价格 (元/吨)



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

表 6：主力期货合约价格（元/吨）

主力合约价格	2018/9/14	2018/9/13	2018/9/7	2018/8/14	日涨跌	周涨跌	月涨跌
铁矿石	502	504	498	507	-0.40%	0.70%	-0.99%
焦炭	2259	2253	2350	2464	0.27%	-3.85%	-8.32%
螺纹钢	4090	4071	4186	4327	0.47%	-2.29%	-5.48%
热轧板卷	3992	4013	4114	4227	-0.52%	-2.97%	-5.56%

资料来源：Wind、浙商证券研究所

表 7：基差（元/吨）

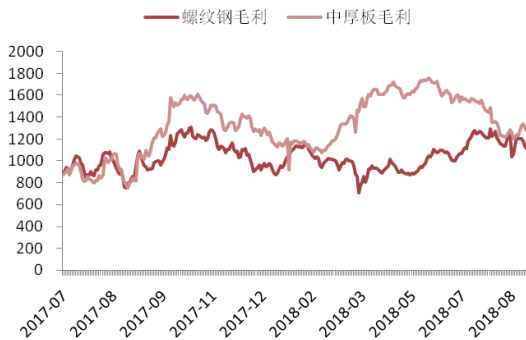
基差	2018/9/14	2018/9/13	2018/9/7	2018/8/14	日涨跌	周涨跌	月涨跌
铁矿石	-19	-18	-16	-32	-5.4%	-22.5%	39.8%
焦炭	256	312	265.5	-239	17.9%	3.6%	-207.1%
螺纹	610	619	514	213	-1.5%	18.7%	186.4%
热轧板卷	428	327	306	133	30.9%	39.9%	221.8%

资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

### 3. 钢材利润测算

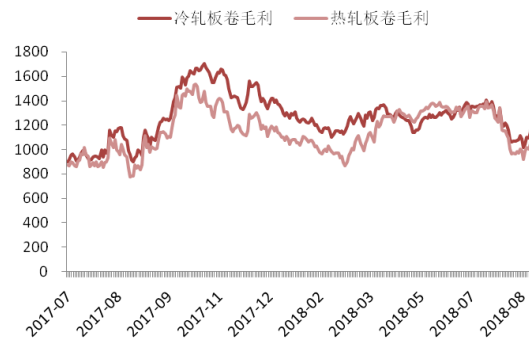
本周钢材毛利涨跌互现，螺纹上涨较大，热轧下跌较多。根据我们的成本滞后一个月模型测算毛利，本周螺纹钢利润为 1285 元/吨，涨幅为 1.66%；线材利润为 1398 元/吨，涨幅为 1.01%。热轧卷板利润为 1053 元/吨，跌幅为 4.01%；冷轧卷板利润为 873 元/吨，跌幅为 2.90%；中厚板利润为 1097 元/吨，跌幅为 2.58%。本周毛利的下降主要是因为受虚假消息的影响使得钢价下跌，进而导致部分品种毛利下降。由于环保限产政策总体从紧，秋冬季差异化错峰生产，供给仍将继续受到限制，钢价后期仍有上涨空间，预期吨钢毛利将回升。

图 11：螺纹钢和中厚板毛利（元/吨）



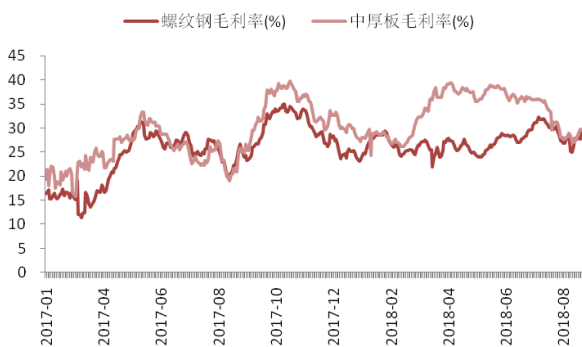
资料来源：浙商证券研究所

图 12：冷轧卷和热轧卷毛利（元/吨）



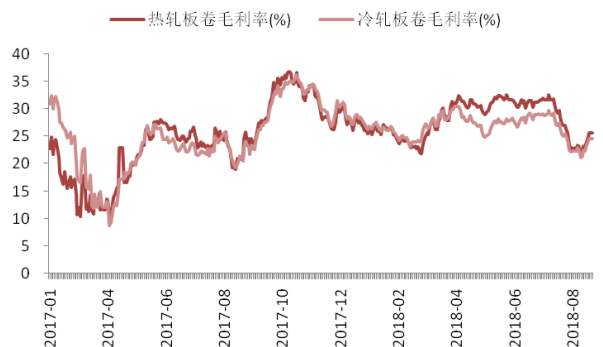
资料来源：浙商证券研究所

图 13：螺纹钢和中厚板毛利率（%）



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 14：热轧卷和冷轧卷毛利率（%）



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

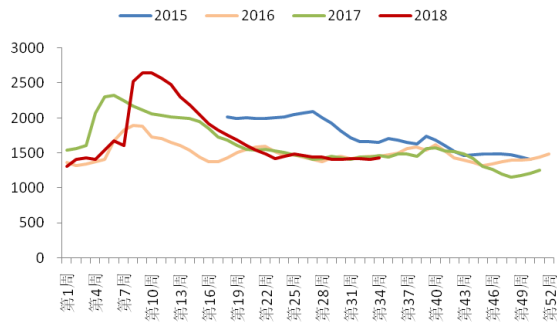
## 4. 一周库存情况

### 4.1. 钢材 5 大品种库存

#### 4.1.1. 钢材总库存微幅减少

本周钢材社会库存为 1001.47 万吨，钢厂钢材库存为 428.66 万吨。钢材库存总量为 1403.13 万吨，与上周相比环比减少 3.04 万吨，跌幅为 0.21%。

图 15：钢材总库存及涨跌幅



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

#### 4.1.2. 钢材社会库存总体微幅上升，以涨为主

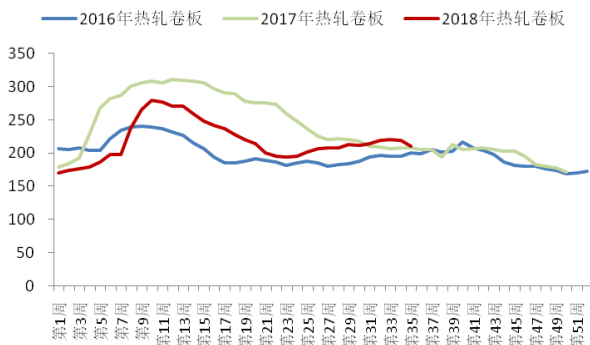
本周钢材总社会库存微幅上涨，钢材品种涨跌互现，以上升为主，其中线材库存涨幅相对最大，螺纹库存小幅下降。社会库存合计达到 1001.47 万吨，与上周相比增加 1.97 万吨，涨幅为 0.20%。具体来看，本周线材库存 140.68 万吨，环比涨幅为 2.04%；螺纹钢社会库存 412.85 万吨，涨幅 0.25%；冷轧和热轧库存下降，跌幅分别为 0.25%、1.04%。本周虚假消息使得市场心态不稳，后期环保限产以及秋冬错峰政策明确下发，受供给制约影响库存将会下降。

表 8：钢材社会库存（万吨）

社会库存	第 37 周	第 36 周	第 33 周	2017 年第 37 周	周环比	月环比	年环比
线材	140.68	137.87	127.31	121.6	2.04%	10.50%	15.69%
热轧板	207.12	209.29	221.01	205.5	-1.04%	-6.28%	0.79%
冷轧板	119.68	119.98	119.64	115.1	-0.25%	0.03%	3.98%
中厚板	100.7	99.91	98.3	104.76	0.79%	2.44%	-3.88%
螺纹钢	412.85	411.84	422.76	433.42	0.25%	-2.34%	-4.75%
合计	1001.47	999.5	1008.53	1012.05	0.20%	-0.70%	-1.05%

资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

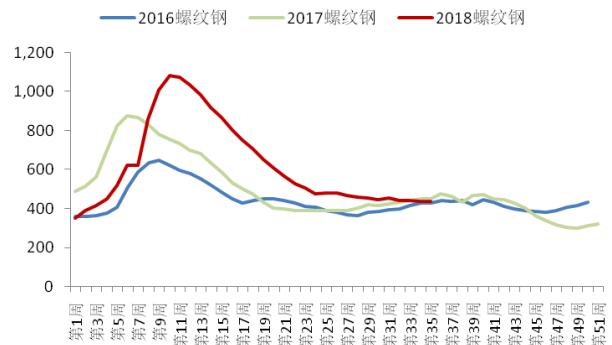
图 16：热轧卷板社会库存（万吨）



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

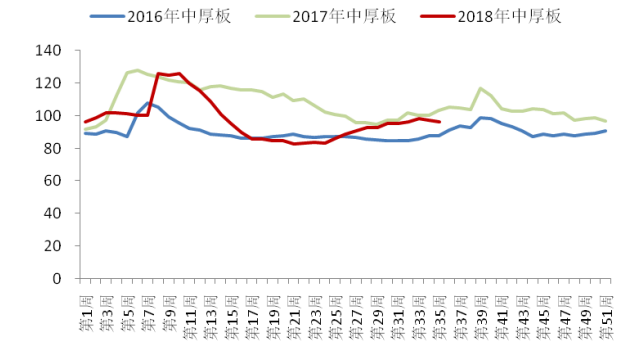
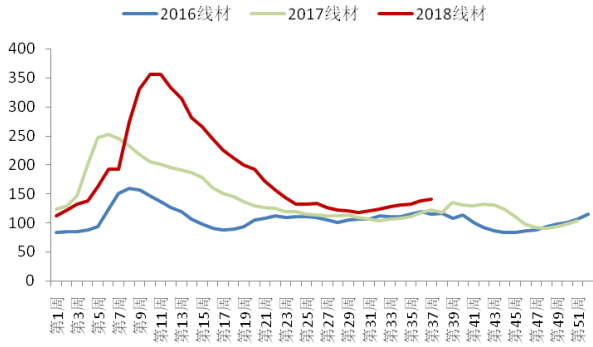
图 18：线材社会库存（万吨）

图 17：螺纹钢社会库存（万吨）



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 19：中厚板社会库存（万吨）



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

### 4.1.3. 钢材钢厂总库存微幅下降，以跌为主

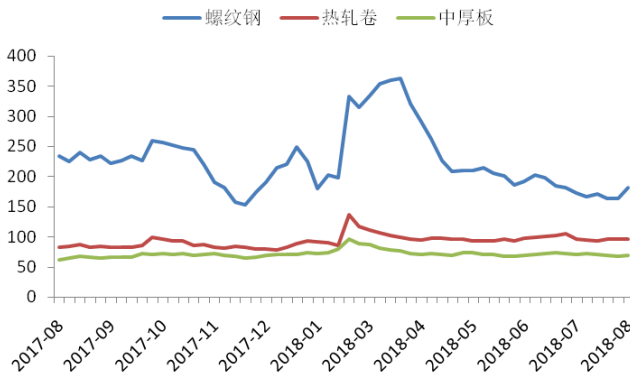
本周钢厂总库存微幅下降，螺纹钢和线材厂库降幅较大。国内 110 家钢厂总库存为 428.66 万吨，环比减少 5.01 万吨，跌幅为 1.16%。其中，螺纹钢库存 174.93 万吨，跌幅 3.17%；线材库存 54.04 万吨，跌幅 2.23%；热轧卷库存 98.15，涨幅为 1.94%。9 月才过半，金九的需求正在缓慢释放，贸易商仍在积极定货下单，厂库存量有所下降。

表 9: 钢厂库存 (万吨)

钢厂库存	第 37 周	第 36 周	第 33 周	2017 年第 37 周	周环比	月环比	年环比
线材	54.04	55.27	45.85	50.42	-2.23%	17.86%	7.18%
热轧板	98.15	96.28	95.98	83.62	1.94%	2.26%	17.38%
冷轧板	33.3	33.77	35.59	45.25	-1.39%	-6.43%	-26.41%
中厚板	68.24	67.69	69.62	66.14	0.81%	-1.98%	3.18%
螺纹钢	174.93	180.66	163.5	233.81	-3.17%	6.99%	-25.18%
合计	428.66	433.67	410.54	479.24	-1.16%	4.41%	-10.55%

资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 20: 螺纹钢、热轧卷和中厚板的钢厂库存 (万吨)



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

### 4.2. 原料库存涨跌互现

本周铁矿石港口总库存微幅下降，钢厂焦炭库存均小幅上升。本周铁矿石港口总库存为 14761 万吨，相比于上周环比减少 19 万吨，跌幅为 0.13%。钢材焦炭库存为 412 万吨，环比增加 8 万吨，涨幅为 2.18%。主要港口青岛港库存 137 万吨，跌幅 1.97%；日照港焦炭库存 98 万吨，跌幅 10.43%。

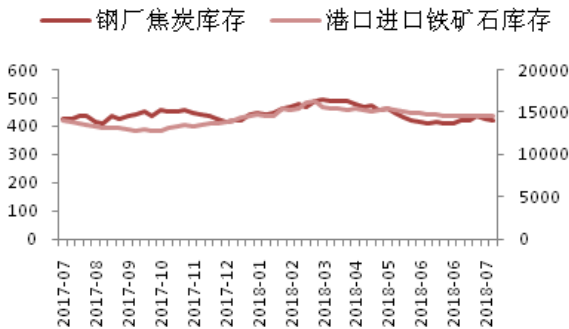
表 10: 铁矿石和原料库存 (万吨)

库存	第 37 周	第 36 周	第 33 周	2017 年第 37 周	周环比	月环比	年环比
铁矿石港口总库存	14761	14780	15149	13230	-0.13%	-2.56%	11.57%
钢厂焦炭库存	412	403	406	436	2.18%	1.37%	-5.55%
焦炭库存: 青岛港	137	155	150	79	-11.61%	-8.67%	73.42%

焦炭库存: 日照港 98 103 108 87 -5.15% -9.54% 12.95%

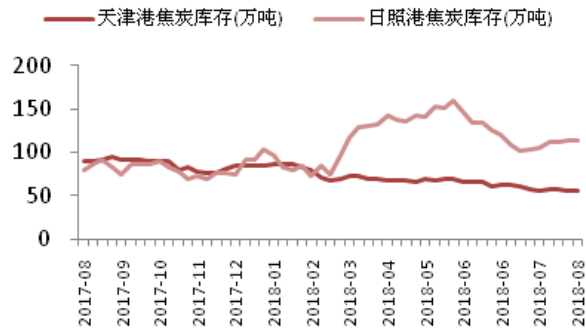
资料来源: Mysteel、浙商证券研究所

图 21: 进口铁矿石库存(万吨)



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 22: 主要港口焦炭库存(万吨)



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

## 5. 钢铁供需情况

### 5.1. 钢铁生产情况

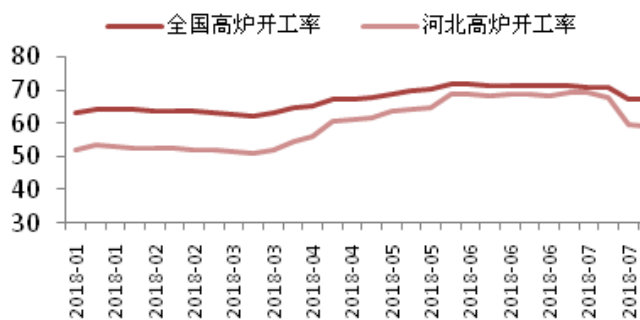
本周全国高炉开工率上升,高炉检修容积下降。截至9月14日,全国高炉开工率为67.54%,涨幅1.24%;河北高炉开工率为62.86%,环比涨幅为5.88%。全国高炉检修容积达到172429 m<sup>3</sup>,跌幅为2.86%;河北地区高炉检修容积达到79850 m<sup>3</sup>,环比减少10060 m<sup>3</sup>,跌幅为11.19%。近期环保限产力度强劲,秋冬错峰生产预备实施,唐山多数企业正加紧改造,争取在10月底之前完成超低排放标准,预计高炉开工率将下降。

表 11: 本周钢铁供给指标表现

收盘价	2018/9/7	2018/8/31	2018/8/10	周涨跌	月涨跌
全国高炉开工率(%)	67.54	66.71	66.16	1.24%	2.09%
河北高炉开工率(%)	62.86	59.37	58.09	5.88%	8.21%
全国高炉检修容积	172429	177499	184577	-2.86%	-6.58%
河北高炉检修容积	79850	89910	94030	-11.19%	-15.08%

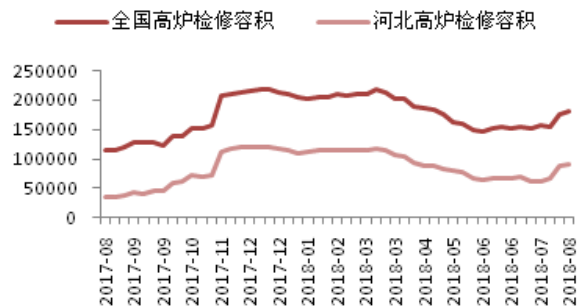
资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 23: 全国及河北地区高炉开工率(%)



资料来源: Mysteel、浙商证券研究所

图 24: 全国及河北地区高炉检修容积(立方米)



资料来源: Mysteel、浙商证券研究所

### 5.2. 钢铁需求情况

本周钢材市场成交大幅上涨,线螺采购量小幅下降。沪市线螺采购量为35584吨,环比减少1732吨,跌幅为4.64%。全国建筑钢材成交量,涨幅为3.67%;钢银超市成交量涨幅17.27%;找钢超市成交量涨幅为15.97%。

前8月钢铁下游行业总体需求尚可,制造业投资回升和房地产赶工继续。1-8月份,全国固定资产投资(不含农户)41万亿元,同比增长5.3%,增速比1-7月份回落0.2个百分点,回落幅度比1-7月份的0.5个百分点收窄。制造业投资增长7.5%,增速提高0.2个百分点;全国房地产开发投资76519亿元,同比增长10.1%,增速比1-7月份回落0.1

个百分点。房屋新开工面积 133293 万平方米,增长 15.9%,增速提高 1.5 个百分点。房地产开发企业土地购置面积 16451 万平方米,同比增长 15.6%,增速比 1-7 月份提高 4.3 个百分点;原口径基建投资累计同比上升 2.83%。商品房销售面积累计同比增速 4.2%。

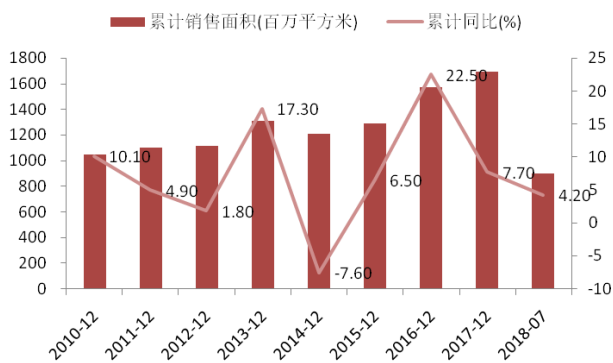
表 12: 本周钢铁需求指标表现 (吨)

	9/10-9/14	2018/9/14	2018/9/7	2018/8/17	周涨跌	月涨跌
线螺采购量	35584	35584	37316	20572	-4.64%	72.97%
全国建筑钢材成交量	193548	210482	203030	228117	3.67%	-7.73%
钢银超市成交量	113842	128609	109670	120323	17.27%	6.89%
找钢超市成交量	86578	95283	82165	89430	15.97%	6.54%

表 13: 下游钢铁需求指标表现

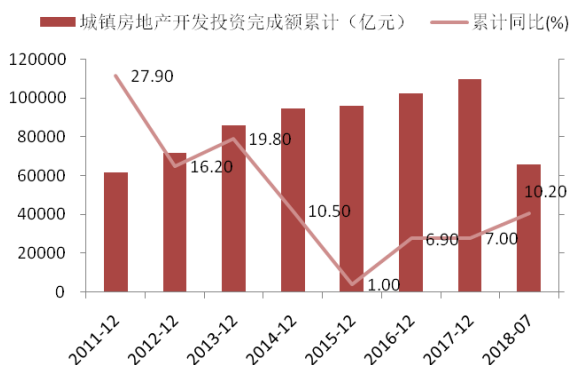
	2018/7/30	2018/8/31	8 月环比	累计值同比
国内汽车产量 (辆)	2014940	1999900	-0.75%	2.77%
固定资产开发投资完成额 (亿元)	58482	59360	1.50%	5.30%
房地产开发投资完成额 (亿元)	10355	10633	2.68%	10.10%
商品房销售面积 (万平方米)	12847	12484	-2.83%	4.00%
房屋新开工面积 (万平方米)	18964	18512	-2.38%	15.90%

图 25: 商品房销售面积累计值及累计同比



资料来源: Mysteel、浙商证券研究所

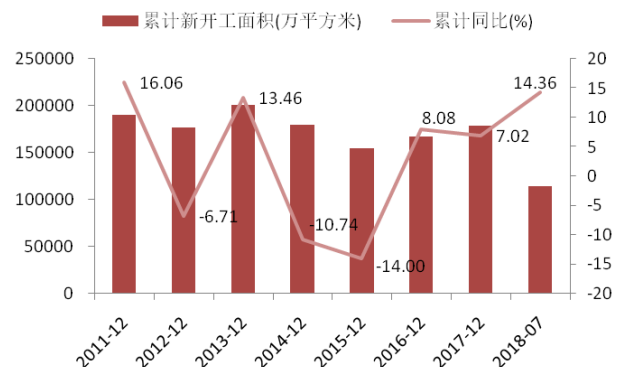
图 27: 城镇房地产开发投资完成额累计值及累计同比



资料来源: Mysteel、浙商证券研究所

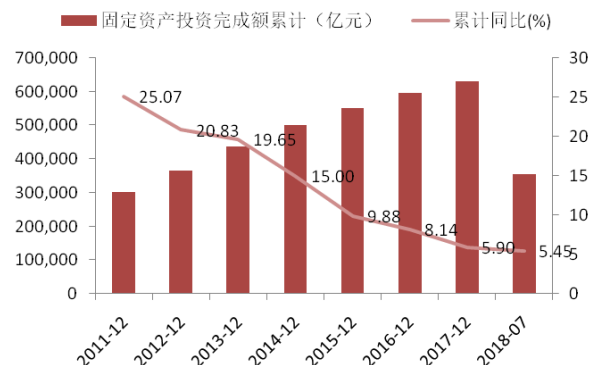
图 29: 家电产量月度值 (亿台)

图 26: 房屋新开工面积累计值及累计同比



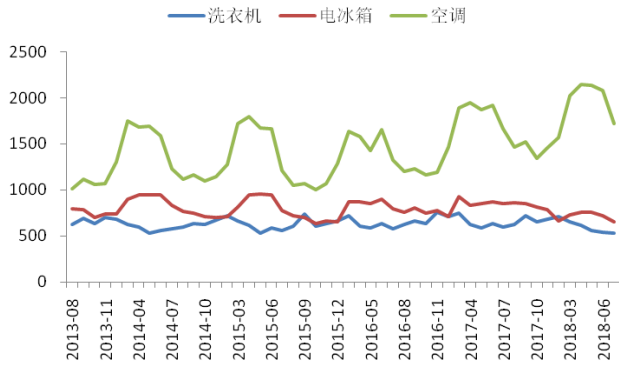
资料来源: Mysteel、浙商证券研究所

图 28: 固定资产投资完成额累计值及累计同比

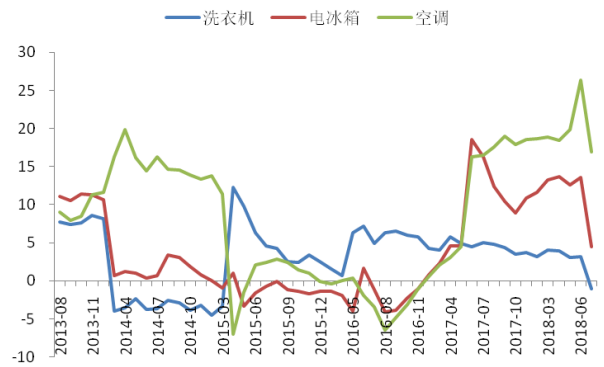


资料来源: Mysteel、浙商证券研究所

图 30: 家电产量同比增长率 (%)



资料来源: Mysteel、浙商证券研究所



资料来源: Mysteel、浙商证券研究所

## 6. 一周要闻

### 6.1. 行业

#### 1、【市场传言引发钢铁期货骤跌 生态环境部环监局: 不应该有限产要求】

2018年9月10日下午,钢铁市场纷纷传言称,生态环境部8月初下发的《京津冀及周边地区2018-2019年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》(征求意见稿)在环保限产措施上有所放松,或取消限产比例要求。

#### 2、【下半年政策频出释放利好信号】

2018年9月14日,新华社报道,今年以来面对错综复杂的国内外环境,我国经济运行总体平稳的同时,也面临一些新问题新挑战。为更好稳定市场预期,提振实体经济信心,下半年以来,党中央、国务院科学谋划,精准施策,推出一系列减负举措,旨在进一步为全社会减负,确保经济在合理区间稳健前行。为更好给企业减负,财政部和国家税务总局日前发文,将从9月15日开始对机电、文化等产品提高增值税出口退税率,意味着更多出口企业从中受益。

#### 3、【中美贸易战升级或将冲击新兴市场】

2018年9月14日,美国总统唐纳德·特朗普正准备对价值2000亿美元的进口中国产品加征新一轮关税,从而大举升级中美贸易战。英媒称,国际货币基金组织(IMF)总裁克里斯蒂娜·拉加德警告说,不断升级的中美贸易战可能给已经陷入困境的新兴市场带来“冲击”,甚至可能使目前席卷阿根廷和土耳其的危机波及整个发展中世界。

### 6.1. 上市公司

#### 1、【武进不锈关于持股5%以上股东股权解除质押及进行股权质押公告】

2018年9月11日,截至本公告日,徐玉妹女士共持有公司有限售条件的流通股12,680,550股,占公司总股本的6.20%,本次股份质押后,徐玉妹女士累计质押股份的数量为12,680,000股,质押股份约占其持有公司股份总数的100%,约占公司现总股本6.20%。

#### 2、【安阳钢铁关于控股股东股份质押解除的公告】

2018年9月11日,安钢集团本次股份解除质押29,000万股,占其持有公司股份总数的20.14%,占公司股份总数的12.12%。截至2018年9月10日,安钢集团持有公司股份1,439,571,589股,占公司总股本的60.14%。安钢集团累计质押股份42,977.77万股,占其持有公司股份总数的29.86%,占公司股份总数的17.95%。

#### 3、【鞍钢股份融资融券信息公告】

2018年9月13日,融资融券信息显示,鞍钢股份融资余额450,390,870元,融券余额878,798元,融资买入额3,712,613元,融资偿还额8,498,432元,融资净买入额-4,785,819元,融券余量153,905股,融券卖出量21,700股,融券偿还量235,095股,融资融券余额451,269,668元。

#### 4、【宝钢股份2018年度第四期超短期融资券兑付公告】

2018年9月14日,宝山钢铁股份有限公司2018年度第四期超短期融资券发行人为宝山钢铁股份有限公司,发行总额30亿元,本计息期债券利率为3%,到期兑付日为2018年9月21日(如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后的第一个工作日)。

#### 5、【新钢股份关于使用部分闲置募集资金购买理财产品到期赎回的公告】

2018年9月13日，永兴特种不锈钢股份有限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。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%。

## 股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 + 20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 + 10% ~ + 20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海市浦东南路 1111 号新世纪办公中心 16 层

邮政编码：200120

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>