

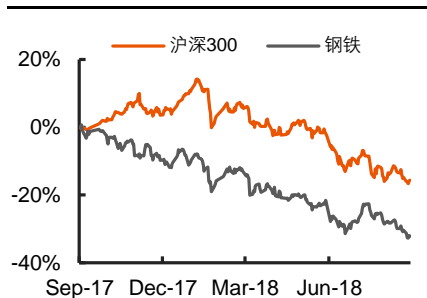
钢铁行业周报

2018年9月16日

环保限产微调扰动预期，“长强板弱”分化格局重新显现

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*钢铁*供给边际松动，钢价继续小幅回调》 2018-09-09

《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，钢价再创新年内新高》 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

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：**上周关于环保限产的传闻扰动市场，周期板块全面下挫。河北环保限产文件显示环保限产措施确有边际放松，但我们认为由于政策着力点是空气环境指标，后续钢铁生产仍难以大幅放松。从基本面的看，上周社会库存小幅增加，整体仍处于震荡趋势显示需求没有大幅变化。高炉开工率略有升高，唐山高炉开工个数有所增加，供给端受环保限产影响继续出现边际松动，但预计供给仍难以出现大幅度的释放，供需整体格局没有大幅变化。受贸易战影响，以汽车为代表的制造业需求走弱，热轧板卷价格出现全面回落，热轧板卷吨钢毛利连续两周下降，“长强板弱”分化格局重新显现。在目前市场主流对经济偏悲观的情况下，钢铁板块较难走出独立行情，但基本面仍然稳健，三季度业绩增长确定性强。建议关注业绩增长确定、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，明显跑输大盘。**上周(2018.09.10—2018.09.14)，申万钢铁行业板块收跌 3.31%，涨幅居全市场第 24 位；沪深 300 指数收跌 1.08%，板块跑输沪深 300 指数 2.23 个百分点。年初至今，板块下跌 16.84%，跑赢沪深 300 指数 2.73 个百分点。个股走势整体偏弱。

■ **钢材价格环比小幅上涨，螺纹钢期货贴水环比继续扩大。**上周钢价综合指数周环比上涨 0.85%；主要城市和地区钢材品种明显分化，“长强板弱”格局凸显；螺纹钢期货贴水 505 元/吨，基差环比增加 125 元/吨。

■ **高炉开工率环比小幅上升，社会库存微幅增加。**上周全国高炉开工率为 68.23%，环比上升 0.69 个百分点；唐山高炉开工率环比上升 0.61 个百分点。上周五大品种社会库存合计 1001.47 万吨，环比前一周微幅上升 1.98 万吨，继续在 1000 万吨左右震荡。

■ **主要原材料价格继续上升，焦炭价格涨势趋缓。**上周国内铁矿石价格综合价格指数周平均上升 0.02 点；普氏进口铁矿石价格周均上升 1.24 美元/吨。唐山产焦炭周平均价格 2575 元/吨，周环比上升 20 元/吨，涨势明显趋缓。后期随着钢价承压，焦炭继续大幅上涨动力不足。

■ **吨钢毛利环比下降，品种分化明显。**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微幅下降 2.71 元；热轧卷板吨钢毛利环比下降 112.22 元。热卷毛利下降幅度显著超过螺纹，品种分化格局明显。

■ **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。原材价格过快上涨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小幅上涨..... | 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上升 | 8 |
| 3.2 | 北美市场价格持平，欧洲市场价格上升，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 | 钢材社会库存环比微幅增加 | 10 |
| 6.2 | 建筑钢材生产企业库存出现分化..... | 10 |
| 七、 | 上周主要原材料市场情况 | 11 |
| 八、 | 钢铁行业盈利情况 | 14 |
| 8.1 | 全国钢铁企业盈利面周环比持平..... | 14 |
| 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

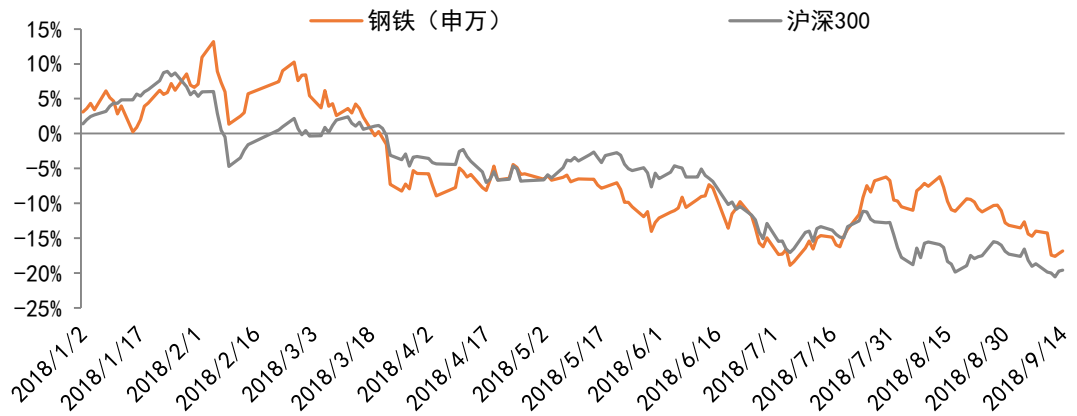
| | | |
|-------|--|----|
| 图表 1 | SW 钢铁行业指数上周收跌 3.31%，环比前一周下降 2.35 个百分点 | 4 |
| 图表 2 | 钢铁行业周涨跌幅在 28 个申万一级行业排名 24 位，周环比下降 13 位 | 4 |
| 图表 3 | 钢铁行业市盈率（TTM）6.94 倍，在 28 个申万一级行业中位列第 27 位 | 5 |
| 图表 4 | 上周钢铁行业涨跌幅排名前 10 的个股 | 5 |
| 图表 5 | 上周钢铁行业涨跌幅排名后 10 的个股 | 5 |
| 图表 6 | 钢材价格指数比较情况 | 6 |
| 图表 7 | 三大城市五个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下降 | 7 |
| 图表 10 | 螺纹钢期货结算价与现货价格基差 505 元/吨，周环比扩大 125 元/吨 | 7 |
| 图表 11 | 国际钢材价格综合指数环比小幅上升 | 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 68.23%，周环比上升 0.69 个百分点 | 9 |
| 图表 14 | 唐山高炉开工率 60.37%，周环比上升 0.61 个百分点 | 9 |
| 图表 15 | 唐山高炉产能利用率 69.81%，环比上升 0.46 个百分点 | 9 |
| 图表 16 | 唐山高炉开工 99 座，环比增加 1 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降幅 0.25% | 11 |
| 图表 20 | 139 家钢厂线材库存比前一周增幅 1.81% | 11 |
| 图表 21 | MyIpic 矿价综合指数周环上升 0.12 点 | 11 |
| 图表 22 | 普氏指数（62%粉矿）周环比增加 1.24 美元/吨 | 11 |
| 图表 23 | 铁矿石港口库存周环比减少 17.75 万吨 | 12 |
| 图表 24 | 进口铁矿石平均库存可用天数周环比增加 0.2 天 | 12 |
| 图表 25 | 唐山二级冶金焦到厂均价周环比增加 20 元/吨 | 12 |
| 图表 26 | 焦炭平均库存可用 8.0 天，周环比上升 0.2 天 | 12 |
| 图表 27 | 国内普碳废钢价格整体高位盘整，部分区域继续上升 | 13 |
| 图表 28 | 大中型钢铁企业废钢平均库存可用天数 7.2 天，周环比减少 0.2 天 | 13 |
| 图表 29 | 波罗的海干散货指数 1366 点，环比下降 124 点 | 13 |
| 图表 30 | 巴西和西澳铁矿石海运费环比均小幅下降 | 13 |
| 图表 31 | 全国钢厂盈利面与上周持平，河北钢厂连续 23 周持平 | 14 |
| 图表 32 | 螺纹钢吨钢毛利走势图（元/吨） | 14 |
| 图表 33 | 热轧卷板吨钢毛利走势图（元/吨） | 14 |
| 图表 34 | 截至 9 月 14 日，上周央行公开市场操作净投放 3300 亿元 | 15 |
| 图表 35 | SHIBOR 隔夜周环比下降 10.2 个 bp，7 天周环比下降 2.8 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(2018.09.10—2018.09.14)沪深两市共计5个交易日,市场先跌后升,整体呈下跌态势。SW钢铁行业指数最终收跌3.31%,环比下降2.35个百分点;沪深300指数收跌1.08%,环比上升0.63个百分点;板块跑输沪深300指数2.23个百分点。从年初至今,申万钢铁下跌16.84%,小幅跑赢同期沪深300指数2.73个百分点。

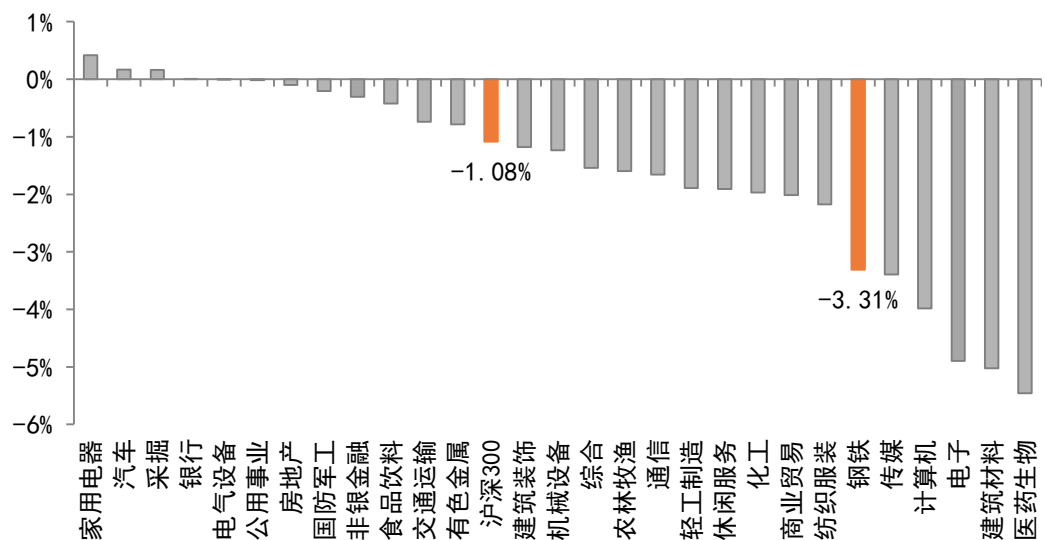
图表1 SW钢铁行业指数上周收跌3.31%,环比前一周下降2.35个百分点



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4个行业上涨, 24个行业下跌。其中钢铁涨跌幅排名24位, 环比前一周下降13位。

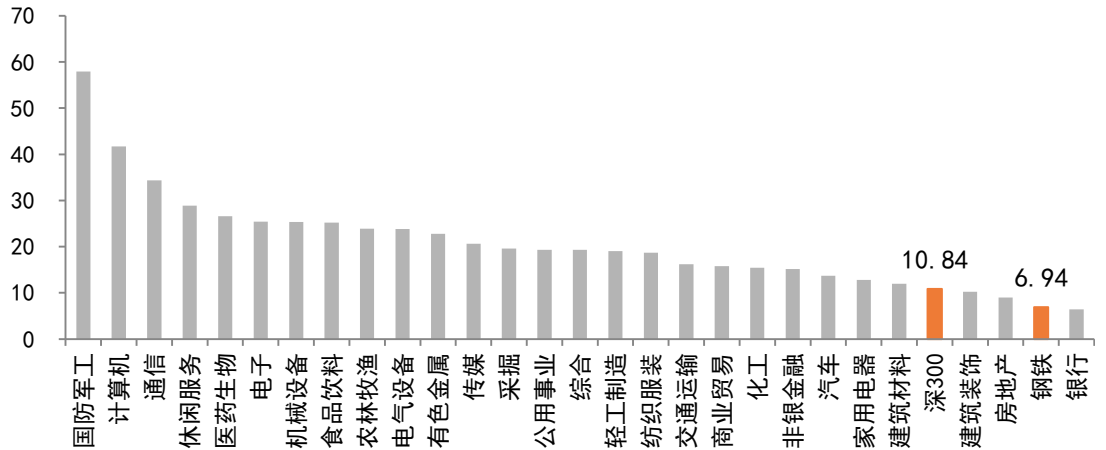
图表2 钢铁行业周涨跌幅在28个申万一级行业排名24位, 周环比下降13位



资料来源: wind, 平安证券研究所

上周最后一个交易日（9月14日），钢铁行业市盈率（TTM整体法，剔除负值）为6.94，环比前一周下降0.26。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）6.94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较差。申万钢铁行业共计32只A股标的上涨股票6只，持续停牌股票3只。涨幅榜中常宝股份最高，整周涨幅为7.16%；华菱钢铁整周跌幅为-12.62%，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) |
|------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 常宝股份 | 7.16 | 11.45 | 18.21 | 20.02 |
| 河钢股份 | 4.78 | 6.97 | 2.60 | 13.65 |
| 大冶特钢 | 0.96 | -2.46 | 3.67 | 9.27 |
| 永兴特钢 | 0.78 | -5.03 | 5.37 | 12.46 |
| 包钢股份 | 0.67 | -0.66 | 1.57 | 23.66 |
| 首钢股份 | -0.71 | -0.47 | 1.14 | 8.29 |
| 武进不锈 | -0.75 | -0.15 | 3.73 | 16.79 |
| 重庆钢铁 | -1.00 | -2.93 | 0.56 | 8.53 |
| 久立特材 | -1.29 | -2.56 | 3.42 | 25.73 |
| 山东钢铁 | -2.26 | -2.81 | 2.65 | 6.30 |

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) |
|------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 华菱钢铁 | -12.62 | -13.28 | 9.42 | 3.70 |
| 三钢闽光 | -11.86 | -12.28 | 18.02 | 4.41 |
| 韶钢松山 | -11.85 | -13.07 | 10.54 | 4.22 |

| 股票名称 | 上周涨跌幅 (%) | 本月涨跌幅 (%) | 上周换手率 (%) | 市盈率 (TTM) |
|------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 新钢股份 | -10.68 | -11.23 | 8.53 | 3.86 |
| 柳钢股份 | -10.30 | -11.69 | 4.60 | 4.42 |
| 马钢股份 | -8.56 | -4.10 | 6.27 | 4.87 |
| 安阳钢铁 | -6.77 | -9.27 | 6.50 | 3.44 |
| 方大特钢 | -5.44 | -4.50 | 2.69 | 4.90 |
| 凌钢股份 | -5.43 | -5.43 | 3.21 | 5.92 |
| 南钢股份 | -4.83 | -5.05 | 6.33 | 4.27 |

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小幅上涨

9月14日, Myspic 国内钢价综合指数周均为 163.59, 周环比上升 0.85%。其中长材价格指数周均环比上涨 1.41%; 扁平材价格指数周均环比上涨 0.15%。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 | 周环比 | 与上月比 | 与上年比 |
|------------|--------|-------|-------|-------|
| Myspic 综合 | 163.59 | 0.85% | 1.53% | 6.05% |
| Myspic 长材 | 186.44 | 1.41% | 2.06% | 7.48% |
| Myspic 扁平材 | 141.72 | 0.15% | 0.88% | 4.30% |

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, 主要城市和地区热轧卷板价格全面小幅下跌, 其他现货品种钢材价格环比全面小幅上涨, 品种出现较大分化。分地区来看, 以广州为代表的华南地区建材价格上涨幅度较大。

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 | 5420 | 20 | 0.37 | 4750 | 50 | 1.06 | 4780 | 60 | 1.27 |
| 螺纹钢HRB400 | 4360 | 60 | 1.40 | 4500 | 50 | 1.12 | 4710 | 70 | 1.51 |
| 中厚板Q235 | 4390 | - | - | 4440 | - | - | 4590 | 10 | 0.22 |
| 热轧卷板Q235 | 4340 | -40 | -0.91 | 4400 | -30 | -0.68 | 4450 | - | - |
| 冷轧薄板SPCC | 4780 | 50 | 1.06 | 4850 | - | - | 4830 | - | - |

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 | 4704 | 73 | 1.58 | 4498 | 70 | 1.58 | 4439 | -20 | -0.45 |
| 华北地区 | 4962 | 50 | 1.02 | 4392 | 54 | 1.24 | 4340 | -22 | -0.50 |
| 东北地区 | 4477 | 80 | 1.82 | 4347 | 80 | 1.87 | 4267 | -13 | -0.30 |
| 华东地区 | 4769 | 73 | 1.55 | 4533 | 80 | 1.80 | 4461 | -29 | -0.65 |
| 中南地区 | 4738 | 118 | 2.55 | 4614 | 102 | 2.26 | 4496 | -14 | -0.31 |
| 西南地区 | 4550 | 50 | 1.11 | 4548 | 30 | 0.66 | 4570 | -10 | -0.22 |
| 西北地区 | 4400 | 55 | 1.27 | 4480 | 55 | 1.24 | 4460 | -25 | -0.56 |

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下降

螺纹钢活跃合约收盘价周均价为 4113.20 元/吨，环比前一周均价下降 12.60 元/吨，降幅为 0.31%；热轧卷板活跃合约收盘价均价为 4023.60 元/吨，周环比下降 94.80 元/吨，降幅 2.30%。

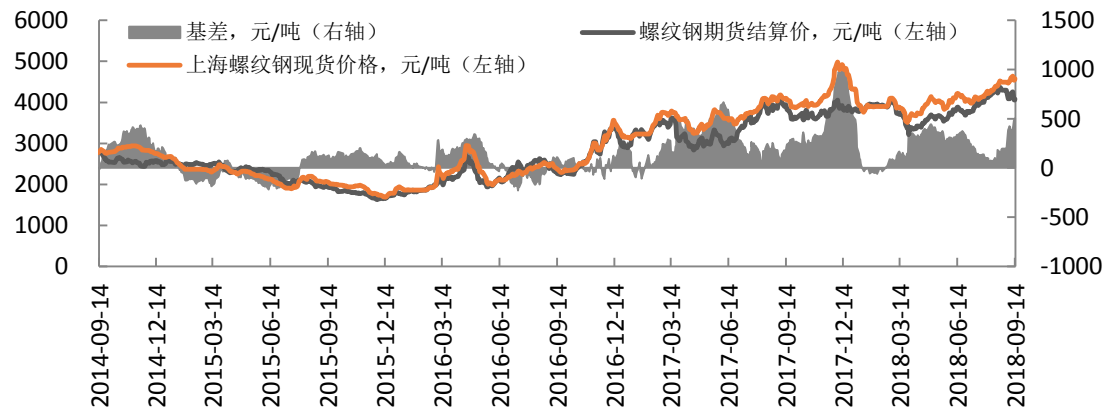
图表9 螺纹钢期货和热板期货收盘价周均价环比下降

| 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 | 4113.20 | 4125.80 | -12.60 | -0.31 |
| 热轧卷板主力合约 | 4023.60 | 4118.40 | -94.80 | -2.30 |

资料来源：wind，平安证券研究所

截止 9 月 14 日收盘，螺纹钢期货贴水幅度有所扩大，基差 505 元/吨，周环比增加 125 元/吨。

图表10 螺纹钢期货结算价与现货价格基差 505 元/吨，周环比扩大 125 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上升

截止到 9 月 7 日，国际钢材价格指数环比前一周小幅上升。全球钢材综合指数 216.20 点，环比前一周上升 1.20 点，环比升幅 0.56%；扁平材价格指数 201.10 点，环比前一周上升 1.20 点，环比增幅 0.60%；长材价格指数 257.30 点，环比前一周上升 1.40 点，升幅 0.55%。

图表11 国际钢材价格综合指数环比小幅上升

| 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 | 216.20 | 215.00 | 1.20 | 0.56% |
| 扁平材价格指数 | 201.10 | 199.90 | 1.20 | 0.60% |
| 长材价格指数 | 257.30 | 255.90 | 1.40 | 0.55% |

资料来源：wind，平安证券研究所

3.2 北美市场价格持平，欧洲市场价格上升，亚洲市场价格下降

截止到 9 月 7 日，北美市场价格为 240.30 点，与前一周持平；欧洲市场价格环比上升 1.75%；亚洲市场价格环比上升 0.17%。

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 | 168.50 | 165.60 | 2.90 | 1.75% |
| 亚洲 | 242.10 | 241.70 | 0.40 | 0.17% |

资料来源：wind，平安证券研究所

四、钢材生产情况

9 月 14 日，全国高炉开工率 68.23%，环比上升 0.69 个百分点；唐山高炉开工率 60.37%，环比上升 0.61 个百分点。唐山产能利用率 69.81%，环比上升 0.46 个百分点；唐山高炉开工 99 座，环比增加 1 座。生产继续延续上周边际放松态势。

图表13 全国高炉开工率 68.23%，周环比上升 0.69 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 60.37%，周环比上升 0.61 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 69.81%，环比上升 0.46 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 99 座，环比增加 1 座

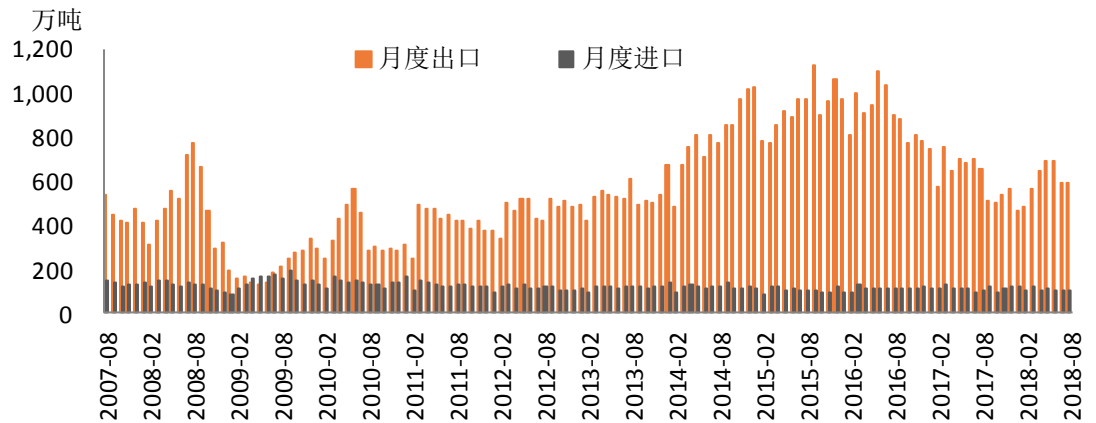


资料来源: wind, 平安证券研究所

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%；7 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 钢材社会库存环比微幅增加

上周钢材社会库存环比微幅增加。上周五大品种社会库存累积达到 1001.47 万吨，周环比增加 1.98 万吨，近期呈现震荡趋势。从细分品种来看，热轧本周库存明显减少，线材有明显增加，中厚板和螺纹钢小幅增加。整体来看，当前需求没有显著调整，库存仍难以大幅累积。

图表18 上周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 | 433.29 | 0.85 | -8.97 |
| 线材 | 140.68 | 2.81 | 13.37 |
| 热轧 | 207.12 | -2.17 | -13.89 |
| 中厚板 | 100.7 | 0.79 | 2.4 |
| 冷轧 | 119.68 | -0.3 | 0.04 |
| 合计 | 1001.47 | 1.98 | -7.05 |

资料来源: mysteel, 平安证券研究所

6.2 建筑钢材生产企业库存出现分化

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降幅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增幅1.81%



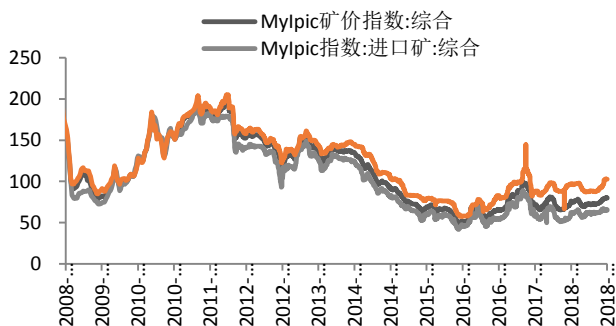
资料来源: wind, 平安证券研究所

七、 上周主要原材料市场情况

铁矿石市场: 截至9月14日, Mypic 矿价综合指数周平均为 80.30 点, 周环比上升 0.12 点。其中国内铁矿石指数平均为 102.80 点, 周环比上升 0.02 点; 进口铁矿石指数平均为 65.38 点, 周环比上升 0.22 点。截至9月14日, 普氏指数(62%粉矿青岛港)周平均 68.77 美元/吨, 周环比增加 1.24 美元/吨。铁矿石价格跟随钢材价格有所上涨。

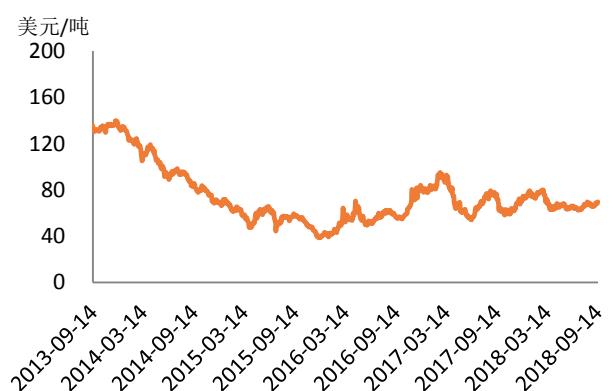
截止到9月14日, 港口铁矿石库存合计 14756.6100 吨, 周环比减少 17.75 万吨, 降幅 0.12%。大中型钢铁企业进口铁矿石平均库存可用天数 25.1 天, 周环比增加 0.2 天。

图表21 Mypic 矿价综合指数周环上升 0.12 点



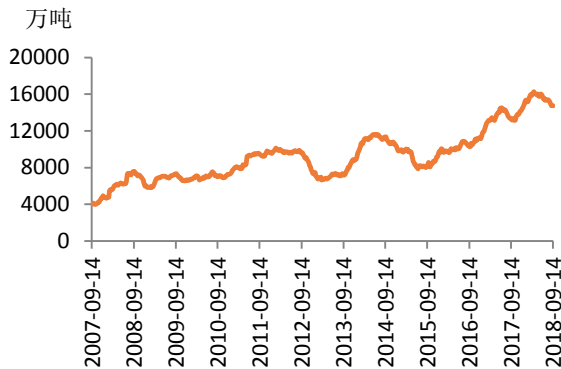
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表22 普氏指数(62%粉矿)周环比增加 1.24 美元/吨



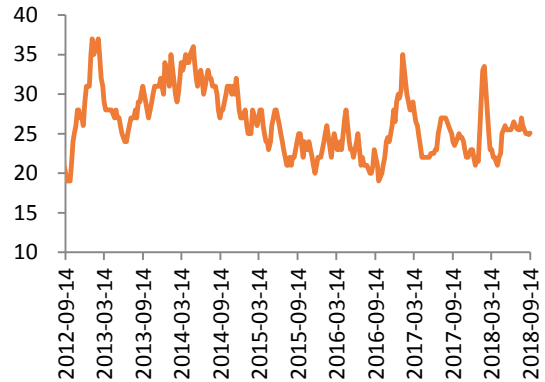
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表23 铁矿石港口库存周环比减少 17.75 万吨



资料来源: wind, 平安证券研究所

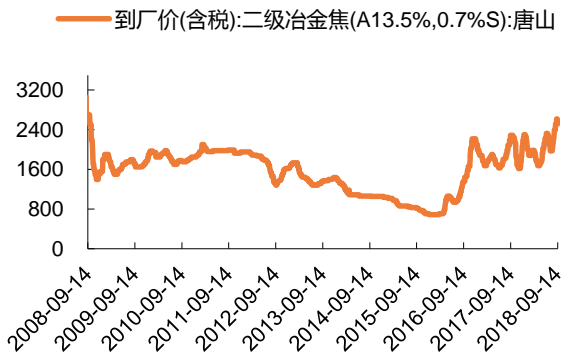
图表24 进口铁矿石平均库存可用天数周环比增加 0.2 天



资料来源: wind, 平安证券研究所

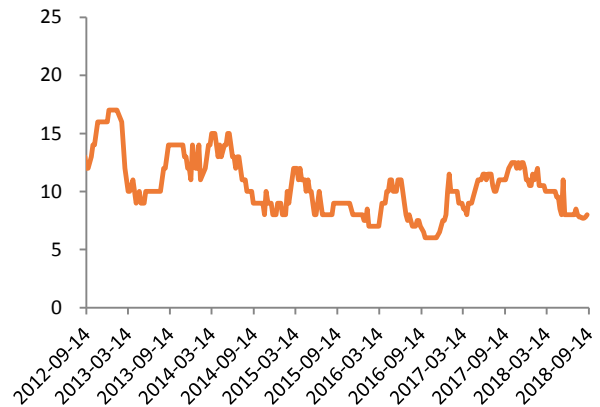
焦炭市场: 上周焦炭周涨势显著趋缓, 显示后期焦炭继续大幅上涨动力不足。河北唐山地区二级冶金焦到厂价(含税)周均价为 2575 元/吨, 环比前周增加 20 元/吨。截止到 9 月 14 日, 大中型钢铁企业焦炭平均库存可用天数 8.0 天, 周环比上升 0.2 天。

图表25 唐山二级冶金焦到厂均价周环比增加 20 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 8.0 天, 周环比上升 0.2 天



资料来源: wind, 平安证券研究所

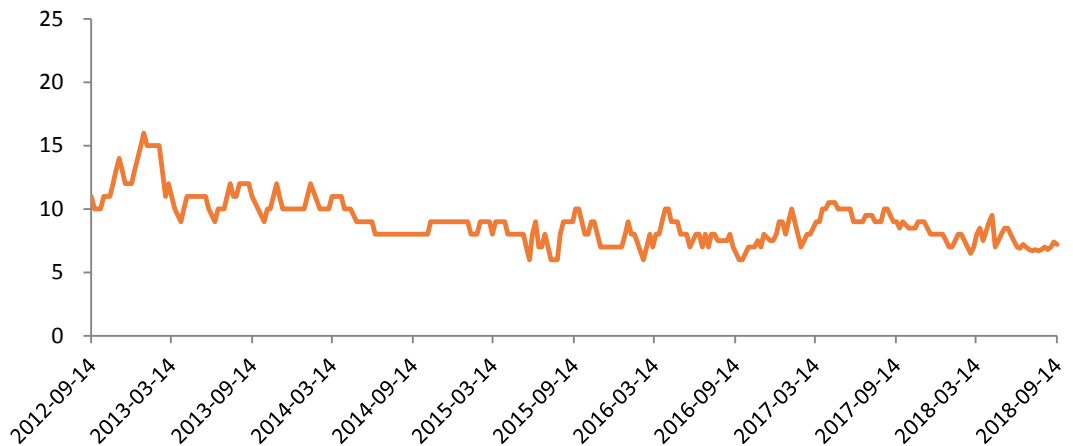
废钢市场: 上周国内普碳废钢市场受此钢价影响整体高位盘整, 部分区域仍强势上涨。截至 9 月 14 日, 大中型钢铁企业废钢平均库存可用天数 7.2 天, 周环比减少 0.2 天。据 mysteel 统计的 61 家钢厂废钢库存总量 296.57 万吨, 较上周降 15.16 万吨, 降幅 4.8%, 预计下周钢厂有补库需求, 国内普碳废钢市场整体仍稳中趋强运行。

图表27 国内普碳废钢价格整体高位盘整，部分区域继续上升

| | | | | | | | | | | | |
|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 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 | 2390 | 2390 | 2210 | 2270 | 2430 | 2290 | 2290 | 2460 | 2420 | 2105 | 2360 |
| 涨跌 | 20 | 0 | 40 | 20 | 50 | 30 | 30 | 40 | 20 | 0 | 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 | 2370 | 2210 | 2480 | 2160 | 2010 | 2090 | 2210 | 2240 | 2130 | 2275 | 2275 |
| 涨跌 | 20 | 10 | 100 | 70 | 0 | 0 | 60 | 0 | 30 | 20 | 20 |
| 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

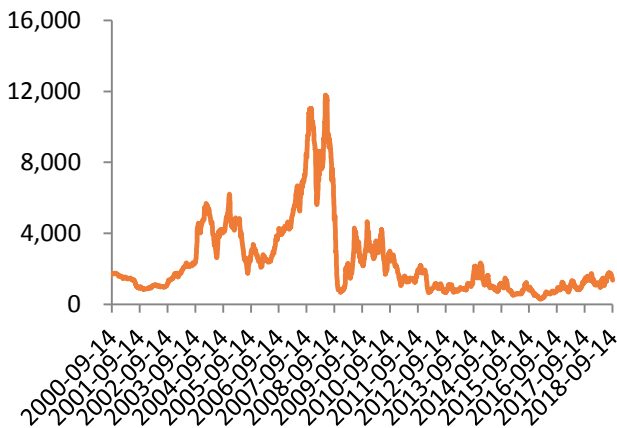
图表28 大中型钢铁企业废钢平均库存可用天数 7.2 天，周环比减少 0.2 天



资料来源: wind, 平安证券研究所

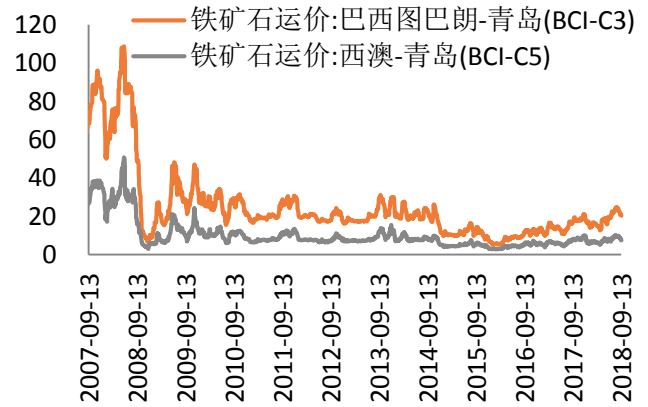
海运市场：截止到 9 月 14 日，波罗的海干散货指数（BDI）1366 点，环比前一周下降 124 点。截至 9 月 13 日，巴西图巴朗-青岛铁矿石、西澳-青岛铁矿石海运费环比分别减少 0.84 美元/吨和 1.04 美元/吨。

图表29 波罗的海干散货指数 1366 点，环比下降 124 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小幅下降



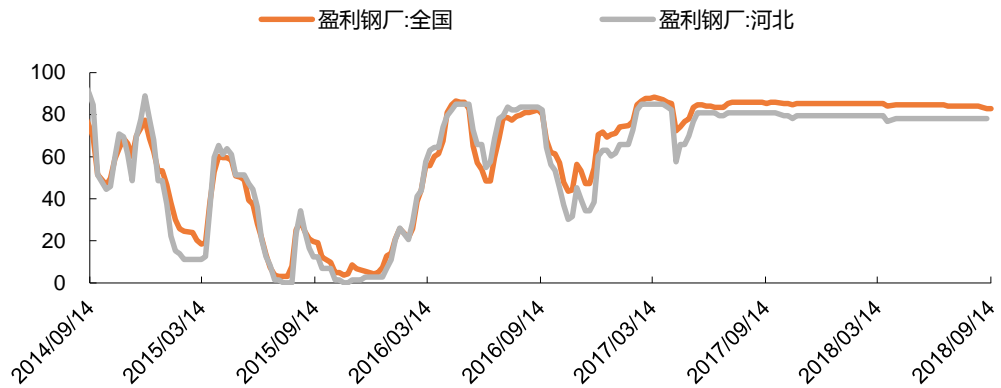
资料来源: wind, 平安证券研究所

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 14 日，全国盈利钢厂面达到 82.82%，与上周持平。连续两周下降后再次持平。河北钢厂盈利面 78.08%，周环比持平，已是连续第 23 周持平。

图表31 全国钢厂盈利面与上周持平，河北钢厂连续 23 周持平

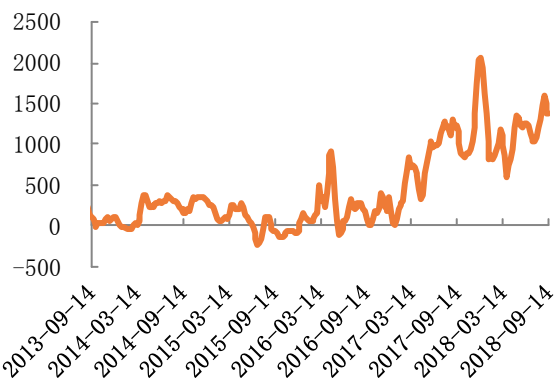


资料来源: wind, 平安证券研究所

8.2 上周钢材代表品种毛利情况

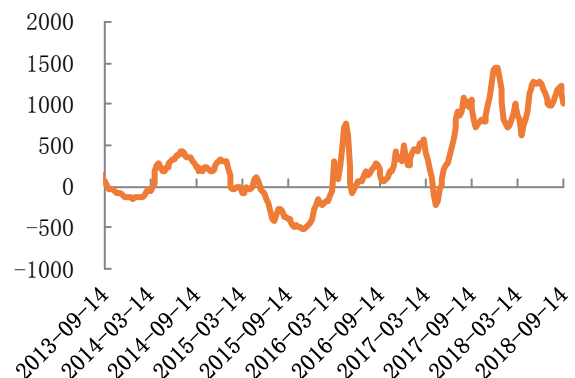
上周各主要钢材品种和主要原料价格均小幅上涨，吨钢毛利继续小幅下降。经过我们模拟成本数据计算（成本滞后一个月），上周螺纹钢吨钢毛利周环比微幅下降 2.71 元/吨，降幅 0.20%；热轧卷板吨钢毛利周环比下降 112.22 元，降幅 9.98%，主要品种毛利出现分化，但整体仍都超过 1000 元/吨高位。

图表32 螺纹钢吨钢毛利走势图（元/吨）



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（元/吨）

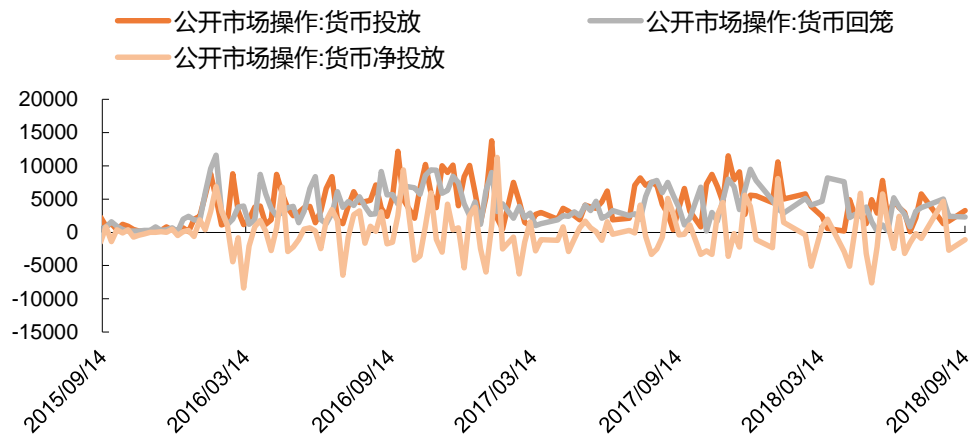


资料来源: wind, 平安证券研究所

九、 上周资金面及利率情况

截至 9 月 14 日，央行上周公开市场操作净投放 3300 亿元，流动性进一步提升。

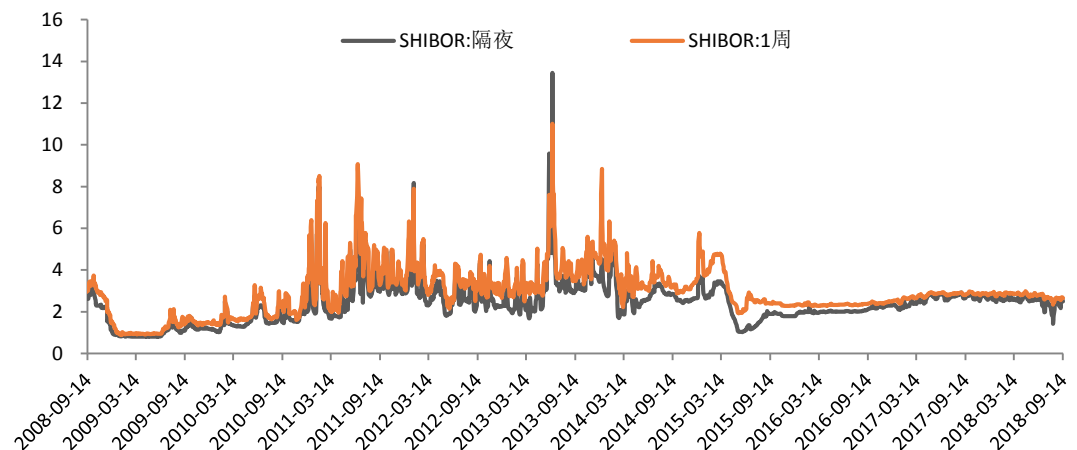
图表34 截至9月14日，上周央行公开市场操作净投放3300亿元



资料来源: wind, 平安证券研究所

从利率来看,本周利率水平小幅下降。9月14日上海银行间同业拆放利率(SHIBOR)隔夜2.4890%,周环比下降个10.2bp;7天2.6450%,周环比下降2.8个bp。上周银行间拆借利率小幅下降,银行间流动性仍较为充裕。

图表35 SHIBOR 隔夜周环比下降10.2个bp,7天周环比下降2.8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

【唐山市发布重点行业秋冬季差异化错峰生产征求意见稿】为进一步改善秋冬季环境空气质量,打赢蓝天保卫战,唐山市政府发布重点行业秋冬季差异化错峰生产征求意见稿,唐山市政府出台秋冬采暖季限产征求意见稿,计划于今年10月1日至明年3月31日实施,根据排放标准、外部运输结构、产品附加值将钢铁企业分为四类,采取不同的限产规定。据有关规定,A类企业毋须限产,B类企业在秋冬季错峰生产30%左右;C类企业错峰生产50%左右,D类企业在秋冬季期间错峰生产70%左右,而烧结(球团)工序则全部停产。(来源:钢联网9/14)

【环保限产比例取消? 钢铁协会副会长:不可能不限产】上周市场传言环保限产比例取消,对此,中国钢铁工业协会副会长李新创对财联社记者明确表示,不可能不限产。之前他曾认为,当前钢铁

行业面临的问题不仅仅是排放达标问题，而是如何实现超低排放的问题。未来，必然有部分环保不达标的钢铁企业退出。（来源：西本新干线 9/12）

【2018至2020年河北将压减退出钢铁产能约4000万吨】河北省环境保护厅厅长高建民12日透露，2018年至2020年河北将压减退出钢铁产能约4000万吨，到2020年河北省钢铁产能将控制在2亿吨以内。（来源：中国新闻网 9/13）

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 ± 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 ± 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