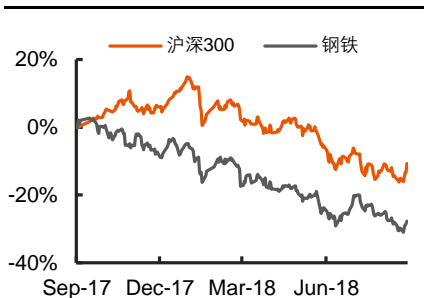


## 钢铁行业周报

# 社会库存如期回落，“长强板弱”分化格局扩大

### 强于大市（维持）

#### 行情走势图



#### 相关研究报告

《行业周报\*钢铁\*环保限产微调扰动预期，“长强板弱”分化格局重新显现》  
2018-09-16

《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，钢价再创年内新高》 2018-08-19

#### 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，全国高炉开工率有所下降，供给端仍然没有放松迹象；从需求端看，钢材社会库存小幅回落，施工旺季库存如期回落，供需整体格局没有大幅变化。另外值得关注的，受贸易战影响，以汽车为代表制造业用钢行业景气走弱，热轧板卷价格出现全面回落。后期 10-12 月份建筑施工存在赶工情况，同时基建政策或将发力，叠加部分区域开始冬季环保限产，整体供需仍难以宽松，建筑钢材价格有望继续保持高位波动运行。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。

■ **上周钢铁板块受市场带动上涨，小幅跑输大盘。**上周（2018.09.17—2018.09.21），申万钢铁行业板块收涨 3.44%，涨幅居全市场第 12 位；沪深 300 指数收涨 5.19%，板块跑输沪深 300 指数 1.75 个百分点。年初至今，板块下跌 13.98%，跑赢沪深 300 指数 1.41 个百分点。个股方面，上周柳钢股份涨幅居首，太钢不锈跌幅居首。

■ **钢材价格出现分化，螺纹钢期货贴水环比开始收窄。**上周钢价综合指数周环比上涨 0.09%，但扁平材价格指数下降 0.38%；主要城市热轧卷板现货价格环比下降，其他钢材现货品种钢材价格环比小幅上涨；螺纹钢主力合约周平均环比上升 0.57%，热轧卷板主力合约周平均环比下降 0.77%；螺纹钢期货贴水 494 元/吨，基差环比减少 11 元/吨。

■ **高炉开工率环比微幅下降，社会库存小幅减少。**上周全国高炉开工率为 67.96%，环比下降 0.27 个百分点，唐山高炉开工率与前一周期持平。上周五五大品种社会库存合计达到了 984.59 万吨，环比前一周期小幅减少 16.88 万吨，再次回落至 1000 万吨以内。主要建筑钢材生产企业库存整体微幅增加 0.32 万吨。

■ **铁矿石价格上涨，焦炭价格开始回落。**上周铁矿石价综合价格指数周平均上升 0.66 点；普氏进口铁矿石价格周均上升 0.78 美元/吨。唐山产焦炭周平均价格 2515 元/吨，周环比下降 60 元/吨，焦炭价格近两月首次回落。

■ **吨钢毛利环比继续下降，但整体仍位于高位。**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 42.94 元，回落至 1323 元/吨；热轧卷板吨钢毛利环比下降 106.10 元，回落至 906 元/吨，整体仍处于高位。

■ **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

<b>一、</b>	<b>上周钢铁行业市场表现回顾</b> .....	<b>4</b>
1.1	上周行业市场整体表现 .....	4
1.2	上周行业个股表现 .....	5
<b>二、</b>	<b>上周国内钢材价格走势跟踪</b> .....	<b>6</b>
2.1	上周钢材价格指数整体微幅上涨.....	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出现分化 .....	7
<b>三、</b>	<b>国际钢材价格走势情况</b> .....	<b>8</b>
3.1	国际钢材价格综合指数环比小幅上升 .....	8
3.2	北美市场和欧洲市场价格持平，亚洲市场价格小幅上升 .....	8
<b>四、</b>	<b>钢材生产情况</b> .....	<b>8</b>
<b>五、</b>	<b>钢材进出口情况</b> .....	<b>9</b>
<b>六、</b>	<b>上周钢材库存情况</b> .....	<b>10</b>
6.1	钢材社会库存环比小幅减少 .....	10
6.2	建筑钢材生产企业库存出现分化.....	10
<b>七、</b>	<b>上周主要原材料市场情况</b> .....	<b>11</b>
<b>八、</b>	<b>钢铁行业盈利情况</b> .....	<b>13</b>
8.1	全国钢铁企业盈利面周环比小幅上升 .....	13
8.2	上周钢材代表品种毛利情况.....	14
<b>九、</b>	<b>上周资金面及利率情况</b> .....	<b>14</b>
<b>十、</b>	<b>一周行业及企业相关要闻</b> .....	<b>15</b>

## 图表目录

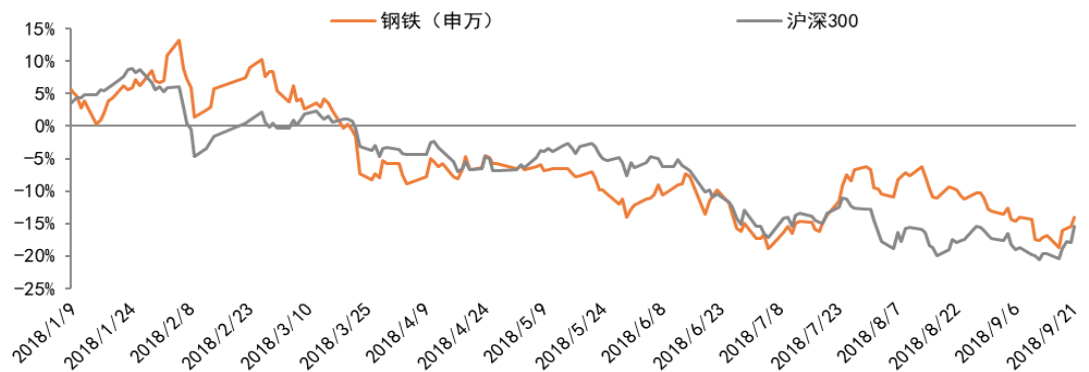
图表 1	SW 钢铁行业指数上周收涨 3.44%，环比前一周上升 6.75 个百分点	4
图表 2	钢铁行业周涨跌幅在 28 个申万一级行业排名 12 位，周环比上升 12 位	4
图表 3	钢铁行业市盈率（TTM）7.23 倍，在 28 个申万一级行业中位列第 27 位	5
图表 4	上周钢铁行业涨跌幅排名前 10 的个股	5
图表 5	上周钢铁行业涨跌幅排名后 10 的个股	5
图表 6	钢材价格指数比较情况	6
图表 7	三大城市五个主要品种市场价格变化情况	6
图表 8	三大品种分区域市场价格变化情况	7
图表 9	螺纹钢期货收盘价周均价环比继续上升，热板期货收盘价周均价环比继续下降	7
图表 10	螺纹钢期货结算价与现货价格基差 494 元/吨，周环比收窄 11 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 67.96%，周环比下降 0.27 个百分点	9
图表 14	唐山高炉开工率 60.37%，与前一周期持平	9
图表 15	唐山高炉产能利用率 69.87%，环比上升 0.06 个百分点	9
图表 16	唐山高炉开工 99 座，与前一周期持平	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上升 0.73%	11
图表 20	139 家钢厂线材库存比前一周下降 1.78%	11
图表 21	MyIpic 矿价综合指数周环上升 0.66 点	11
图表 22	普氏指数（62%粉矿）周环比增加 0.78 美元/吨	11
图表 23	铁矿石港口库存周环比增加 27.82 万吨	12
图表 24	进口铁矿石平均库存可用天数周环比增加 0.3 天	12
图表 25	唐山二级冶金焦到厂均价周环比减少 60 元/吨	12
图表 26	焦炭平均库存可用 8.2 天，周环比上升 0.2 天	12
图表 27	国内普碳废钢价格整体环比继续稳中上升	12
图表 28	大中型钢铁企业废钢平均库存可用天数 7.5 天，周环比增加 0.3 天	13
图表 29	波罗的海干散货指数 1413 点，环比上升 47 点	13
图表 30	巴西和西澳铁矿石海运费环比分化	13
图表 31	全国钢厂盈利面环比上升 0.62 个百分点	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 21 日，上周央行公开市场操作净投放 600 亿元	15
图表 35	SHIBOR 隔夜周环比上升 2.5 个 bp，7 天周环比上升 0.9 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（2018.09.17—2018.09.21）沪深两市共计 5 个交易日，市场大幅上涨。SW 钢铁行业指数最终收涨 3.44%，环比上升 6.75 个百分点；沪深 300 指数 5.19%，环比上升 6.27 个百分点；板块跑输沪深 300 指数 1.75 个百分点。从年初至今，申万钢铁下跌 13.98%，小幅跑赢同期沪深 300 指数 1.41 个百分点。

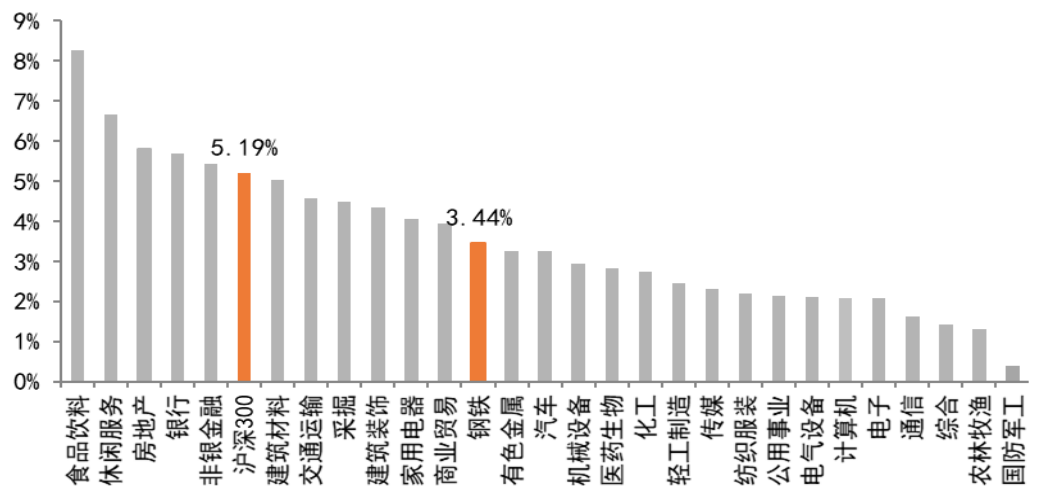
图表1 SW 钢铁行业指数上周收涨 3.44%，环比前一周上升 6.75 个百分点



资料来源：wind，平安证券研究所

行业表现方面，28 个申万一级行业均上涨，其中钢铁涨跌幅排名 12 位，环比前一周上升 12 位。

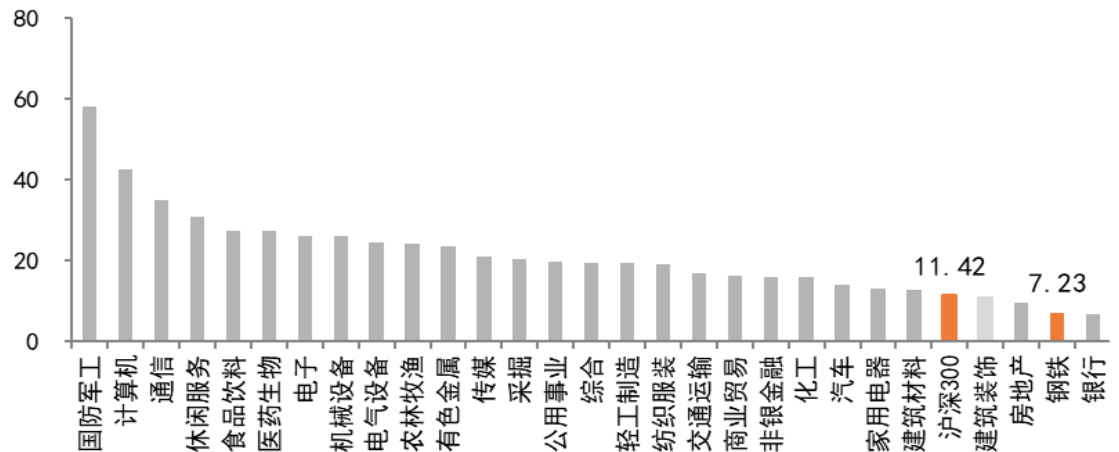
图表2 钢铁行业周涨跌幅在 28 个申万一级行业排名 12 位，周环比上升 12 位



资料来源：wind，平安证券研究所

上周最后一个交易日（9月21日），钢铁行业市盈率（TTM 整体法，剔除负值）为 7.23，环比前一周上升 0.29。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) 7.23 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好。申万钢铁行业共计 32 只 A 股标的上涨股票 27 只, 下跌 4 只, 持续停牌股票 1 只。涨幅榜中柳钢股份最高, 整周涨幅为 8.65%; 太钢不锈整周跌幅为 7.81%, 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)
柳钢股份	8.65	-4.06	6.38	4.80
宝钢股份	8.31	0.89	0.98	7.69
安阳钢铁	7.26	-2.68	8.40	3.69
马钢股份	7.22	2.82	4.52	5.22
久立特材	6.89	4.15	3.64	27.50
新钢股份	6.68	-5.30	6.09	4.12
三钢闽光	5.97	-7.04	15.71	4.68
华菱钢铁	5.93	-8.14	8.00	3.92
韶钢松山	5.70	-8.12	9.63	4.46
常宝股份	5.65	17.75	13.70	21.15

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)
太钢不锈	-7.81	-7.81	7.12	4.50
*ST 抚钢	-4.91	-4.91	0.03	-4.64
武进不锈	-2.58	-2.73	4.83	16.36
永兴特钢	-0.28	-5.30	7.41	12.42
包钢股份	0.67	0.00	2.25	23.82
金洲管道	0.89	-2.58	1.90	18.61

重庆钢铁	1.51	-1.46	0.72	8.66
首钢股份	2.14	1.65	1.39	8.47
南钢股份	2.17	-2.98	5.74	4.37
山东钢铁	2.31	-0.56	3.48	6.44

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 上周钢材价格指数整体微幅上涨

9月21日, Myspic 国内钢价综合指数周均为 163.74, 周环比上升 0.09%。其中长材价格指数环比上涨 0.47%; 扁平材价格指数环比下跌 0.38%。与上月同期相比, 价格有所下降; 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	163.74	0.09%	-0.64%	7.12%
Myspic 长材	187.32	0.47%	-0.16%	8.98%
Myspic 扁平材	141.18	-0.38%	-1.26%	4.86%

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, 主要城市处热轧卷板现货价格环比略有下降, 其他钢材现货品种钢材价格环比整体全面小幅上涨。分地区来看, 华东地区建材价格上涨幅度较大, 西北地区扁平材价格小幅下降。

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	5430	10	0.18	4790	40	0.84	4780	-	-
螺纹钢HRB400	4390	30	0.69	4640	140	3.11	4720	10	0.21
中厚板Q235	4390	-	-	4420	-20	-0.45	4610	20	0.44
热轧卷板Q235	4340	-	-	4380	-20	-0.45	4450	-	-
冷轧薄板SPCC	4810	30	0.63	4840	-10	-0.21	4860	30	0.62

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	4733	28	0.60	4550	53	1.18	4440	1	0.02
华北地区	4970	8	0.16	4410	15	0.34	4342	2	0.05
东北地区	4493	17	0.38	4373	27	0.62	4267	-	-
华东地区	4823	54	1.13	4647	114	2.51	4461	-	-
中南地区	4776	38	0.80	4666	52	1.13	4508	12	0.27
西南地区	4563	5	0.11	4575	28	0.62	4570	-	-
西北地区	4465	55	1.25	4490	10	0.22	4435	-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出现分化

螺纹钢活跃合约收盘价周均价为 4136.60 元/吨, 环比前一周均价上升 23.40 元/吨, 升幅为 0.57%; 热轧卷板活跃合约收盘价均价为 3992.60 元/吨, 周环比下降 31.00 元/吨, 降幅 0.77%。

图表9 螺纹钢期货收盘价周均价环比继续上升, 热板期货收盘价周均价环比继续下降

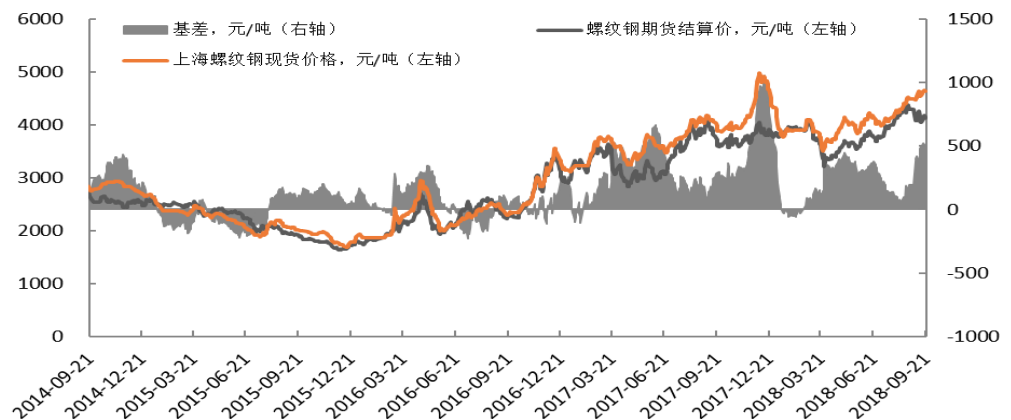
期货品种	上周	前一周	环比增减额	环比增减 幅度(%)
------	----	-----	-------	---------------

螺纹钢主力合约	4136.60	4113.20	23.40	0.57
热轧卷板主力合约	3992.60	4023.60	-31.00	-0.77

资料来源: wind, 平安证券研究所

截止 9 月 21 日收盘, 螺纹钢期货贴水幅度有所收窄, 基差 494 元/吨, 周环比收窄 11 元/吨。

图表10 螺纹钢期货结算价与现货价格基差 494 元/吨, 周环比收窄 11 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 14 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 216.30 点，环比前一周上升 0.10 点，环比升幅 0.05%；扁平材价格指数 201.10 点，与前一周持平；长材价格指数 257.50 点，环比前一周上升 0.20 点，升幅 0.08%。

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	216.30	216.20	0.10	0.05%
扁平材价格指数	201.10	201.10	-	0.00%
长材价格指数	257.50	257.30	0.20	0.08%

资料来源：wind，平安证券研究所

#### 3.2 北美市场和欧洲市场价格持平，亚洲市场价格小幅上升

截止到 9 月 14 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；亚洲市场价格环比上升 0.12%。

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	168.50	-	0.00%
亚洲	242.40	242.10	0.30	0.12%

资料来源：wind，平安证券研究所

### 四、钢材生产情况

9 月 21 日，全国高炉开工率 67.96%，环比下降 0.27 个百分点；唐山高炉开工率 60.37%，与前一周持平。唐山产能利用率 69.87%，环比上升 0.06 个百分点；唐山高炉开工 99 座，与前一周持平。

图表13 全国高炉开工率 67.96%，周环比下降 0.27 个百分点



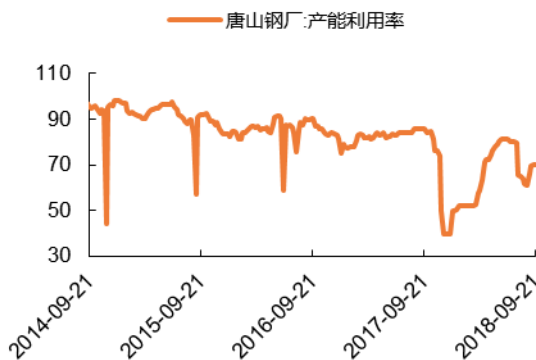
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表14 唐山高炉开工率 60.37%，与上一周持平



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表15 唐山高炉产能利用率 69.87%，环比上升 0.06 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，与上一周持平

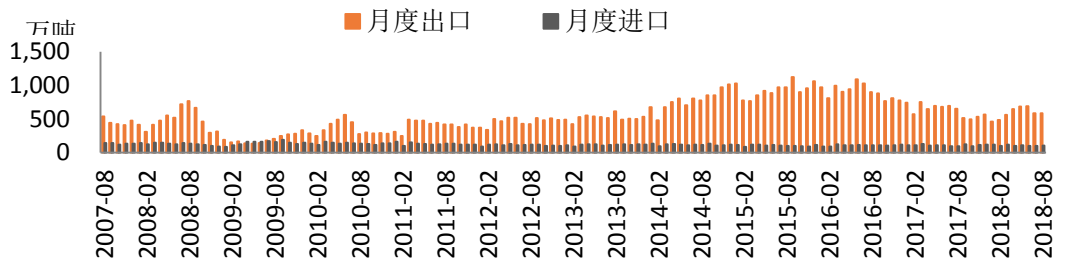


资料来源: wind, 平安证券研究所

## 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 钢材社会库存环比小幅减少

上周钢材社会库存环比小幅减少。上周五大品种社会库存累积 984.59 万吨,周环比减少 16.88 万吨,再次小幅下降。从细分品种来看,螺纹钢和线材本周库存明显减少,热轧和中厚板有明显增加,冷轧有所减少。随着进入四季度,下游施工存在赶工期的可能,短期库存仍然难以大幅累积。

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	417.07	-16.22	-20.31
线材	136.33	-4.35	4.85
热轧	208.44	1.32	-10.62
中厚板	104.03	3.33	6.65
冷轧	118.72	-0.96	-0.16
合计	984.59	-16.88	-19.59

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 21 日, 139 家建筑钢材生产企业螺纹钢库存 176.21 万吨, 环比前一周增加 1.28 万吨, 升幅 0.73%; 钢厂线材库存 53.08 万吨, 环比前一周下降 0.96 万吨, 降幅 1.78%。

图表19 139家钢厂螺纹钢库存比前一周上升0.73%



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下降1.78%



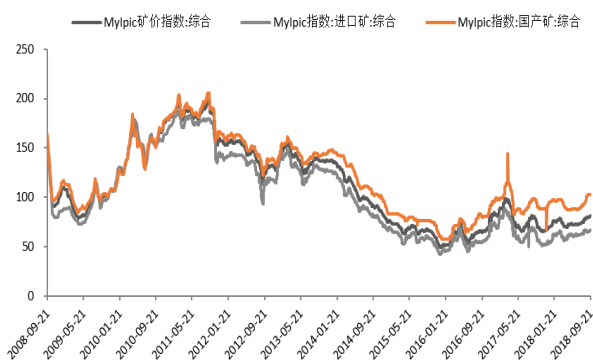
资料来源: wind, 平安证券研究所

## 七、 上周主要原材料市场情况

**铁矿石市场:** 截至9月21日, Mypic 矿价综合指数周平均为 80.74 点, 周环比上升 0.66 点。其中国内铁矿石指数平均为 102.80 点, 与前一周持平; 进口铁矿石指数平均为 66.34 点, 周环比上升 0.96 点。截至9月21日, 普氏指数(62%粉矿青岛港)周平均 69.55 美元/吨, 周环比增加 0.78 美元/吨。反映铁矿石价格随钢价上涨而有所上涨。

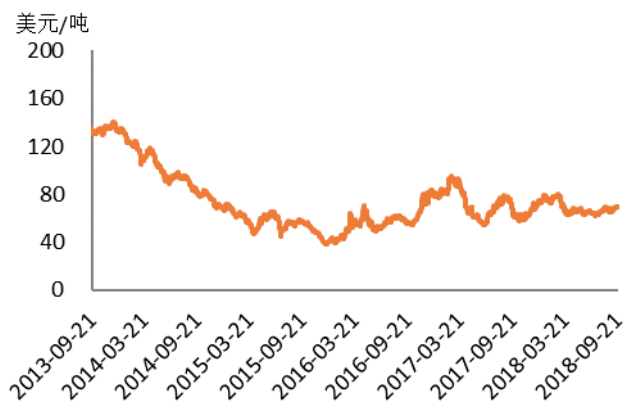
截止到9月21日, 港口铁矿石库存合计 14784.43 万吨, 周环比增加 27.82 万吨, 增幅 0.19%。大中型钢铁企业进口铁矿石平均库存可用天数 25.4 天, 周环比增加 0.3 天。

图表21 Mypic 矿价综合指数周环上升 0.66 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 0.78 美元/吨



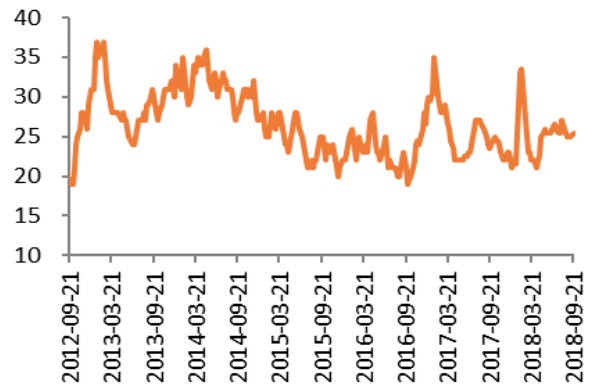
资料来源: wind, 平安证券研究所

图23 铁矿石港口库存周环比增加 27.82 万吨



资料来源: wind, 平安证券研究所

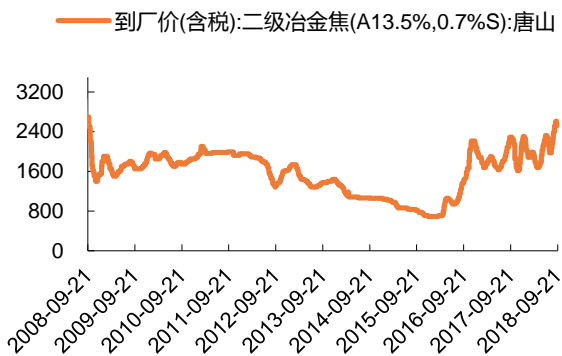
图24 进口铁矿石平均库存可用天数周环比增加 0.3 天



资料来源: wind, 平安证券研究所

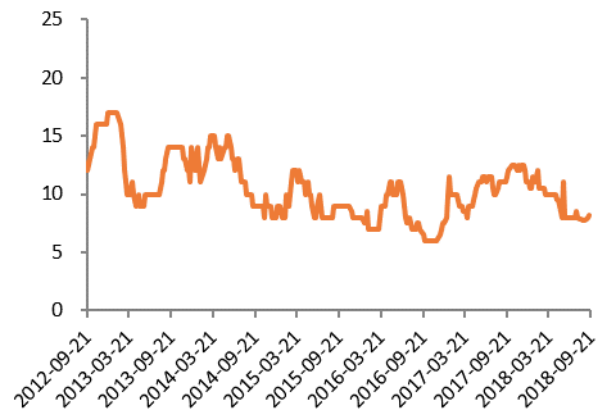
**焦炭市场:** 上周焦炭周均价小幅下降。河北唐山地区二级冶金焦到厂价(含税)周均价为 2515 元/吨, 环比前周下降 60 元/吨。截止到 9 月 21 日, 大中型钢铁企业焦炭平均库存可用天数 8.2 天, 周环比上升 0.2 天。

图25 唐山二级冶金焦到厂均价周环比减少 60 元/吨



资料来源: wind, 平安证券研究所

图26 焦炭平均库存可用 8.2 天, 周环比上升 0.2 天



资料来源: wind, 平安证券研究所

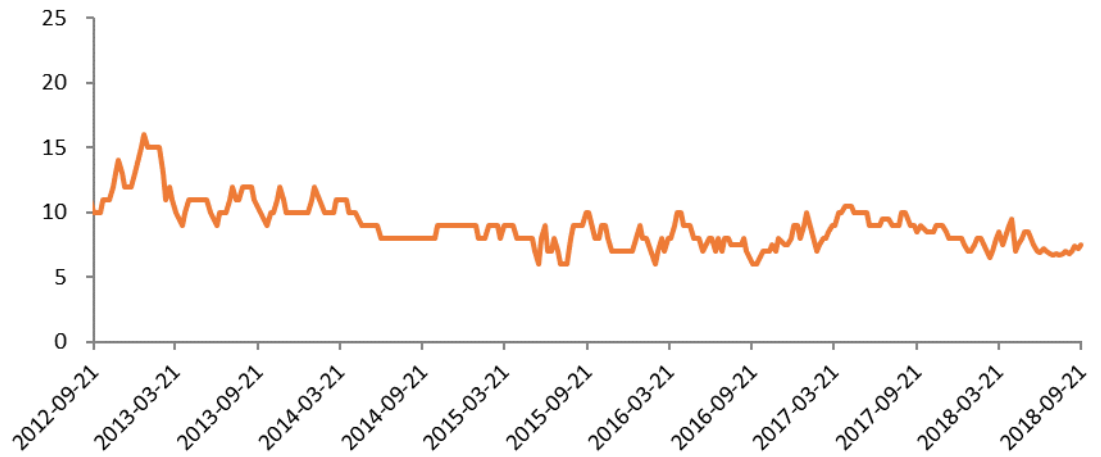
**废钢市场:** 国内普碳废钢价格整体继续稳中上涨, 其中华东、华中地区涨幅相对明显。预计三季度整体废钢价格整体保持高位坚挺。截至 9 月 21 日, 大中型钢铁企业废钢平均库存可用天数 7.5 天, 周环比增加 0.3 天。

图27 国内普碳废钢价格整体环比继续稳中上升

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	2410	2410	2210	2320	2430	2360	2360	2460	2420	2105	2380
涨跌	20	20	0	50	0	70	70	0	0	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	2390	2220	2480	2180	2060	802170	2230	2290	2130	2305	2305
涨跌	20	10	0	20	50	80	20	50	0	30	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 7.5 天，周环比增加 0.3 天



资料来源: wind, 平安证券研究所

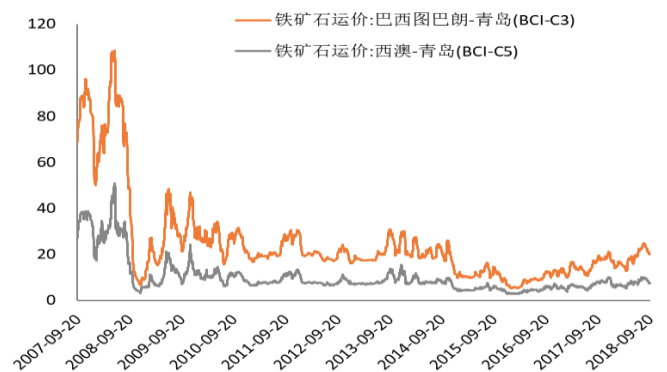
**海运市场:** 截止到 9 月 21 日, 波罗的海干散货指数 (BDI) 1413 点, 环比前一周上升 47 点。截至 9 月 20 日, 巴西图巴朗-青岛铁矿石增加 0.03 美元/吨, 西澳-青岛铁矿石海运费环比减少 0.20 美元/吨。

图表29 波罗的海干散货指数 1413 点, 环比上升 47 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分化



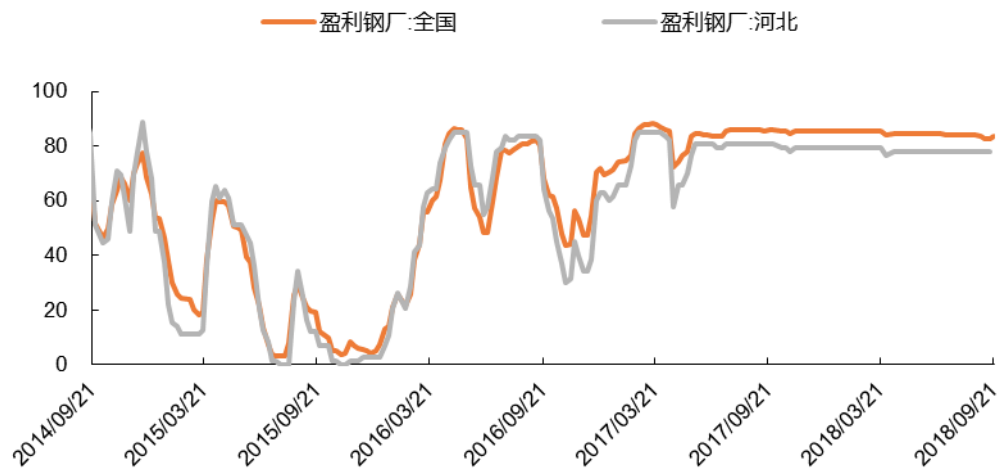
资料来源: wind, 平安证券研究所

## 八、 钢铁行业盈利情况

### 8.1 全国钢铁企业盈利面周环比小幅上升

截止到 9 月 21 日, 全国盈利钢厂面达到 83.44%, 环比上升 0.62 个百分点。河北钢厂继续持平。

图表31 全国钢厂盈利面环比上升 0.62 个百分点

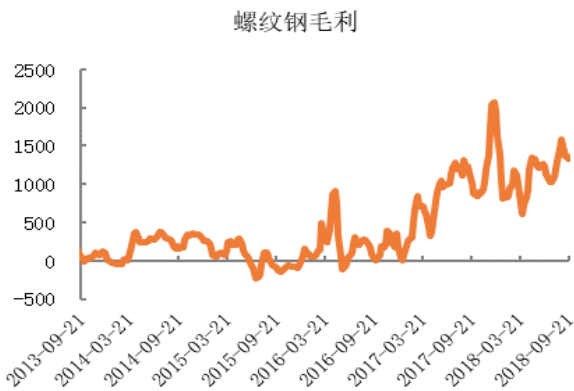


资料来源: wind, 平安证券研究所

## 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下降 42.94 元/吨，降幅 3.14%；热轧卷板吨钢毛利周环比下降 106.10 元，降幅 10.48%。预计三季度吨钢毛利整体仍保持高位运行。

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）

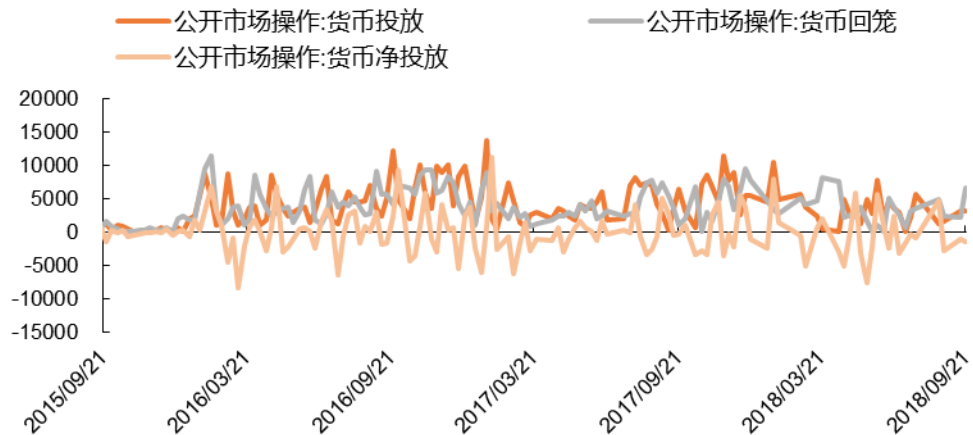


资料来源: wind, 平安证券研究所

## 九、 上周资金面及利率情况

截至 9 月 21 日，央行上周公开市场操作净投放 600 亿元，流动性进一步提升。

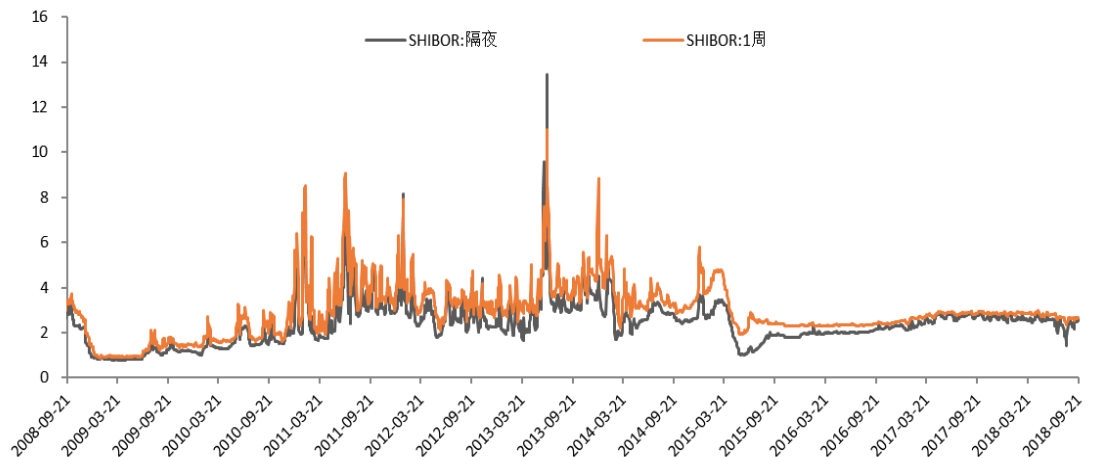
图表34 截至9月21日，上周央行公开市场操作净投放600亿元



资料来源: wind, 平安证券研究所

从利率来看，本周利率水平整体小幅上升。9月21日上海银行间同业拆放利率（SHIBOR）隔夜2.5430%，周环比上升2.5个bp；7天2.6540%，周环比上升0.9个bp。

图表35 SHIBOR 隔夜周环比上升2.5个bp，7天周环比上升0.9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

**【消息称江苏限产升级，多家钢企限产比例在50%左右】**江苏地区限产方案再升级，永钢计划10月20日起停产5座高炉，总限产高达46%，时间预计40天左右。方案目前还在审批阶段，暂未定论。据钢厂有关人士表示，由于其一直处于正常生产状态，骤然停产对市场影响较大，且沙钢、中天等钢厂限产比例也将在50%左右。（来源：西本新干线9/21）

**【我国粗钢产能利用率已达80%钢价持续回升】**在日前举行的钢铁产能过剩全球论坛第二次部长级会议上，中方强调，中国是论坛成员中唯一采取切实措施去产能的国家。目前，中国的粗钢产能利用率已达80%。受益于中国钢铁去产能及全球经济复苏等多种因素，全球钢铁市场也明显改善，钢

价持续回升，国际钢材综合价格指数 2017 年和 2018 年上半年同比分别上升 24.5%和 17.0%。(来源：证券日报 9/22)

**【中钢协：多要素完善铁矿石定价机制】**国钢铁工业协会党委书记刘振江近日表示，要多要素完善铁矿石定价机制。今年起我国开始实行混合指数定价，对不采用的矿山，钢铁企业可以拒签合同。同时，随着混合指数定价的实行，长期协议的定价机制、结算方式、合同期限也可以双方洽谈。(来源：Wind 9/21)

## 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代替行使独立判断。

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  
中心 62 层  
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