

钢铁行业

吨钢盈利仍处较高水平, 优质个股有望持续表现 ——行业周度报告(2018年9月第4周)

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

报告导读

本周钢材总库存小幅下降, 钢材价格和期货价格涨跌互现, 吨钢毛利小幅收缩。高炉开工率小幅上升, 社会库存和厂库下降。监测的本周市场成交小幅下降, 终端采购数据下降较大, 需求较上周有所减弱。吨钢盈利仍处较高水平, 优质个股有望持续表现, 重点关注马钢股份、华菱钢铁、新钢股份、宝钢股份、南钢股份等。

钢材社会库存和钢厂库存小幅下降。钢厂总库存为 424.6 万吨, 降幅为 0.95%, 螺纹钢厂库存涨幅 0.73%; 线材跌幅 1.78%; 热轧卷跌幅 3.05%。社会库存合计 984.59 万吨, 降幅为 1.69%, 线材社会库存跌幅为 3.09%; 螺纹钢涨幅 1.02%; 冷轧的跌幅为 1.85%, 热轧涨幅为 0.64%。

钢材各品种和期货价格涨跌互现。螺纹钢价格 4630 元/吨, 环比涨幅 1.09%; 热轧价格 4290 元/吨, 环比涨幅 0.70%; 高线价格为 4850 元/吨, 涨幅为 1.04%; 冷轧价格与上周持平, 中板下跌 0.23%。螺纹钢和焦炭期货收盘价涨幅分别为 1.44%、5.56%。铁矿石期货收盘价跌幅为 0.10%; 热轧期货跌幅为 2.46%。

吨钢毛利小幅收缩, 但仍处高位。吨钢毛利以跌为主, 螺纹钢、线材、热轧卷、冷轧卷、中厚板利润分别为 1283 元/吨、1381 元/吨、993 元/吨、821 元/吨、1025 元/吨; 跌幅分别为 0.11%、1.18%、5.65%、5.90%、6.52%。

铁矿石价格上升, 焦炭价格转弱出现下跌。62%澳洲粉矿价格为 69.65 美元/干吨, 涨幅 0.51%; 普氏铁矿石价格指数为 69.2 美元/吨, 涨幅为 0.87%; 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, 环比持平; 张家港废钢 2410 元/吨, 涨幅为 0.84%。

环保限产制约供给力度不减, 制造业投资增速扩大。全国高炉开工率为 68.23%, 涨幅 1.02%; 全国高炉检修容积跌幅为 2.70%。沪市线螺采购量为 25637 吨, 环比减少 9947 吨, 跌幅为 27.95%。全国建筑钢材成交量, 跌幅为 2.27%; 钢银超市成交量跌幅 8.14%; 找钢超市成交量跌幅为 0.82%。制造业投资累计增速为 7.50%, 环比增长 0.2 个百分点。

投资建议:吨钢盈利仍处较高水平, 优质个股有望持续表现。环保限产虽然微幅放松, 但总体仍较严, 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, 重点关注: 马钢股份、华菱钢铁、新钢股份、宝钢股份、南钢股份等。同时, 受益油气景气周期上升的管道生产企业: 常宝股份、金洲管道等也值得关注。

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。

行业评级

钢铁 看好

重点公司

马钢股份
华菱钢铁
新钢股份
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. 钢材价格小幅回升	7
2.3. 钢材期货价格小幅下行	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. 钢材社会库存总体小幅下降, 品种表现升降互现	9
4.1.3. 钢材钢厂总库存小幅下降	10
4.2. 原料库存周环比稳中有降	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	12
6.1. 行业	12
6.1. 上市公司	12

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)	10
图 19: 中厚板社会库存 (万吨)	10
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
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

一周回顾

本周钢铁板块涨幅为 3.44%，跑输沪深 300 指数 1.75 个百分点。

钢材品种价格小幅上涨，焦炭价格转弱，铁矿石价格上扬。螺纹钢价格 4630 元/吨，环比上涨 1.09%；热轧价格 4290 元/吨，环比微幅上涨 0.70%；高线价格为 4850 元/吨，环比上涨 1.04%；冷轧价格持平；中厚板跌幅为 0.23%。原料方面，62%澳洲粉矿价格为 69.65 美元/干吨，涨幅 0.51%；普氏铁矿石价格指数为 69.2 美元/吨，涨幅为 0.87%；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，环比持平；张家港废钢 2410 元/吨，涨幅为 0.84%。吨钢毛利小幅下跌，螺纹钢利润为 1283 元/吨，跌幅为 0.11%；线材跌幅为 1.18%。热轧卷板利润跌幅为 5.65%；冷轧卷板跌幅 5.90%；中厚板跌幅 6.52%。

本周高炉开工率微幅上涨，厂库有所下降。全国高炉开工率为 68.23%，涨幅 1.02%；全国高炉检修容积达到 167769 m³，跌幅为 2.70%。沪市线螺采购量为 25637 吨，环比减少 9947 吨，跌幅为 27.95%。全国建筑钢材成交量，跌幅为 2.27%；钢银超市成交量跌幅 8.14%；找钢超市成交量跌幅为 0.82%。社会库存下降，钢厂库存微幅下跌。总社会库存 984.59 万吨，环比减少 16.88 万吨，跌幅为 1.69%。具体来看，线材库存 136.33 万吨，环比跌幅为 3.09%；螺纹钢涨幅 1.02%；冷轧跌幅为 1.85%，热轧涨幅为 0.64%。国内 110 家钢厂总库存为 424.6 万吨，跌幅为 0.95%，其中螺纹钢涨幅 0.73%；线材跌幅 1.78%；热轧卷跌幅 3.05%。

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

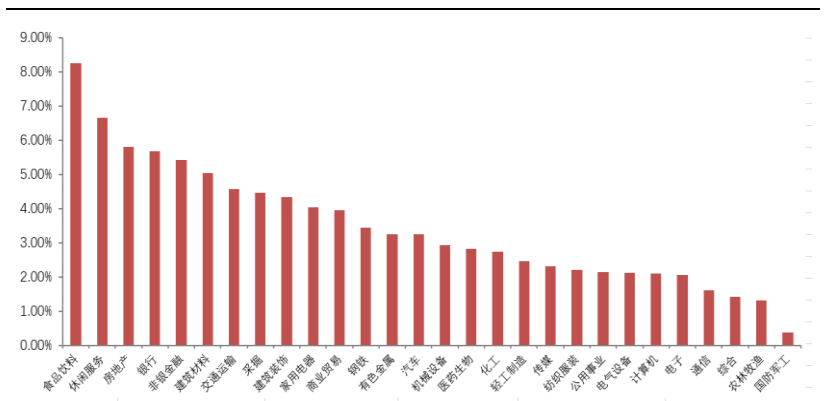
本周（2018.09.17—2018.09.21）申万一级行业指数大部分上涨，钢铁指数相对表现较弱，跑输大盘。钢铁行业指数为 2662，周环比涨幅为 3.44%，沪深 300 指数涨幅为 5.19%。钢铁指数跑输沪深 300 指数 1.75 个百分点，跑输上证综指 0.88 个百分点，跑赢创业板指数 0.18 个百分点。

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	2,662	3.44%	-4.99%	-16.96%
沪深 300 指数	3,410	5.19%	2.52%	-11.24%
上证综指	2,797	4.32%	2.33%	-16.89%
创业板指数	1,411	3.26%	-3.15%	-25.44%

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

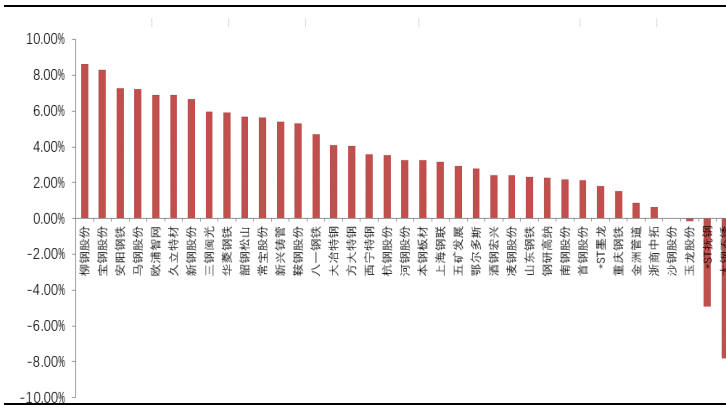
本周申万钢铁板块个股普遍上涨。其中，柳钢股份登涨幅榜首，涨幅为 8.65%；涨幅第二的为宝钢股份，涨幅为 8.31%。跌幅最大的是太钢不锈，为-7.81%。

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)
柳钢股份	8.65%	-4.06%	1.25	4.80
宝钢股份	8.31%	0.89%	0.21	7.69
安阳钢铁	7.26%	-2.68%	2.20	3.69
马钢股份	7.22%	2.82%	0.87	5.22
欧浦智网	6.89%	10.26%	2.75	27.25

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

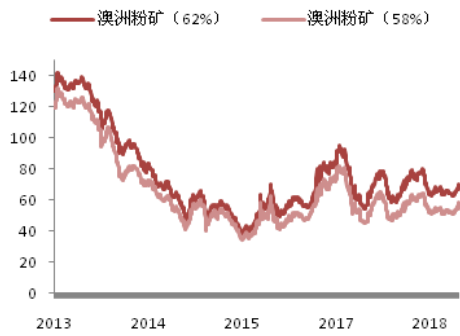
本周铁矿石库存下降，缓解了部分供过于求，铁矿石价格出现小幅上涨。62%澳洲粉矿价格为 69.65 美元/干吨，涨幅 0.51%；58%澳洲粉矿价格为 58.20 美元/干吨，涨幅 0.61%；普氏铁矿石价格指数为 69.2 美元/吨，涨幅为 0.87%。唐山铁精粉价格 760 元/吨，连续三周环比持平。

表 3：铁矿石价格

原料价格	2018/9/21	2018/9/20	2018/9/14	2018/8/21	日涨跌	周涨跌	月涨跌
价格指数：CFR：澳洲粉矿 62%	69.65	69.65	69.30	66.40	0.00%	0.51%	4.89%
价格指数：CFR：澳洲粉矿 58%	58.20	58.20	57.85	54.70	0.00%	0.61%	6.40%
价格指数：普氏 62%铁矿石	69.20	69.75	68.60	66.60	-0.79%	0.87%	3.90%
价格：铁精粉：66%干基含税：唐山	760	760	760	710	0.00%	0.00%	7.04%

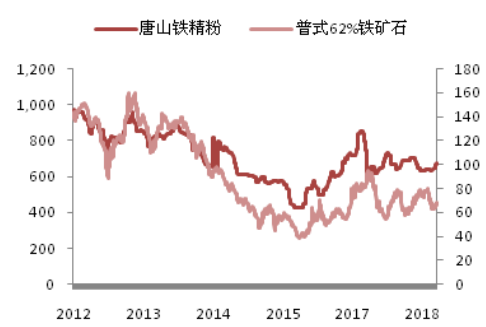
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

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

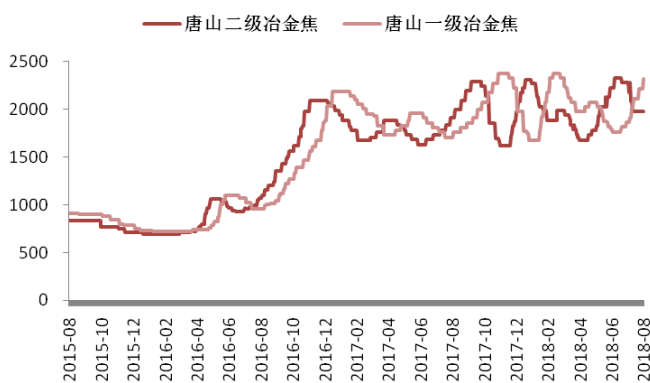
焦炭企业正积极落实限产，环保边际放松预期增强,焦炭价格转弱。截止 9 月 21 日，唐山二级冶金焦到厂价格本周为 2515 元/吨，与上周持平；唐山准一级冶金焦到厂价环比持平；山西临汾一级冶金焦车板价格环比跌幅为 4.21%。本周福建废钢价格为 2780 元/吨，涨幅为 0.36%；张家港废钢 2410 元/吨，涨幅为 0.84%。此前焦炭价格的强势上涨，使得焦炭价格已经积累了较大涨幅，主流钢厂对高价较为抵触，市场不乐观，预计后续焦炭现货市场将偏弱运行。

表 4：焦炭价格（元/吨）

价格	2018/9/21	2018/9/20	2018/9/14	2018/8/21	周涨跌	月涨跌
山西临汾一级冶金焦车板价格	2500	2500	2610	2450	-4.21%	2.04%
唐山准一级冶金焦到厂价格	2600	2600	2600	2480	0.00%	4.84%
唐山二级冶金焦到厂价格	2515	2515	2515	2395	0.00%	5.01%
福建废钢	2780	2780	2770	2790	0.36%	-0.36%
张家港废钢	2410	2410	2390	2430	0.84%	-0.82%

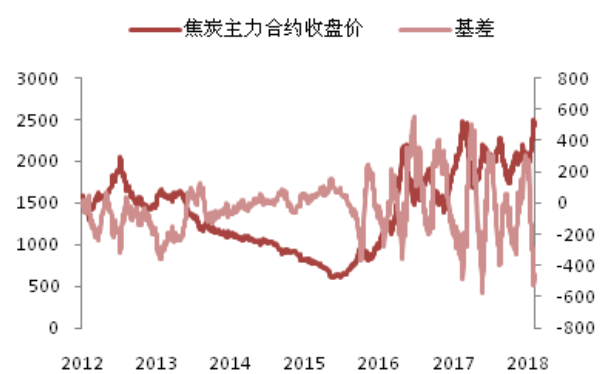
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

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

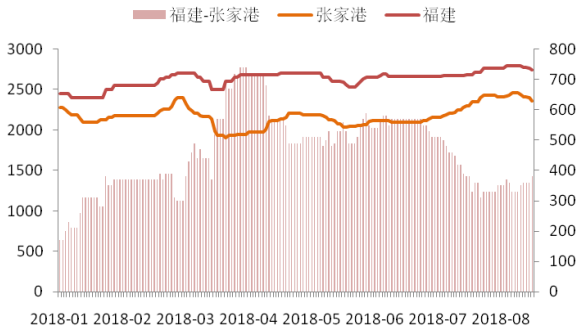
图 6：焦炭期货主力合约收盘价及基差



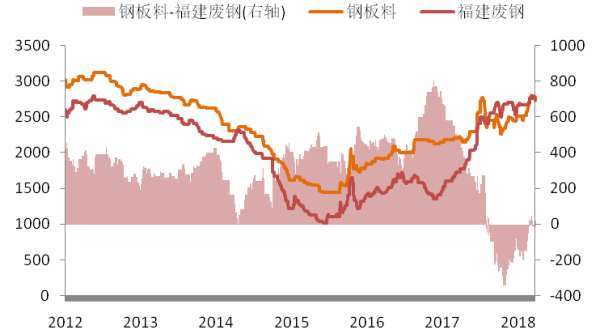
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 7：福建废钢价格与张家港废钢价格对比（元/吨）

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. 钢材价格小幅回升

本周钢价开始小幅回升。螺纹钢价格 4630 元/吨, 环比涨幅 1.09%; 热轧价格 4290 元/吨, 环比涨幅 0.70%; 冷轧价格 4860 元/吨, 环比持平; 中厚板价格 4410 元/吨, 跌幅为 0.23%; 高线价格为 4850 元/吨, 环比上涨 1.04%。由于环保限产政策力度不减, 秋冬季差异化错峰生产将要来临, 供给仍将继续受到限制, 预计供需偏紧将持续支撑钢价偏强运行。

表 5: 钢材价格 (元/吨)

产品价格	2018/9/21	2018/9/20	2018/9/14	2018/8/21	日涨跌	周涨跌	月涨跌
螺纹钢:HRB400 20mm:上海	4630	4640	4580	4520	-0.22%	1.09%	2.43%
冷轧板卷:1.0mm:上海	4860	4860	4860	4870	0.00%	0.00%	-0.21%
高线: HPB300: 上海	4850	4860	4800	4750	-0.21%	1.04%	2.11%
热轧板卷:3.0mm:上海	4290	4290	4260	4380	0.00%	0.70%	-2.05%
普碳中板: 20mm:上海	4410	4420	4420	4510	-0.23%	-0.23%	-2.22%

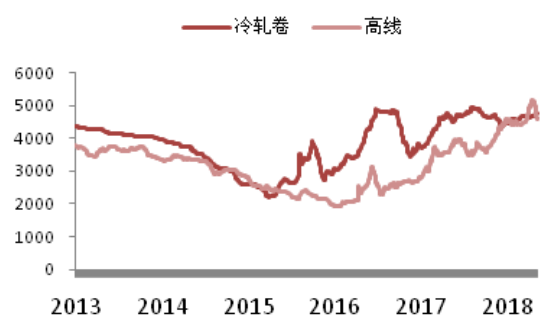
资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

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

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

2.3. 钢材期货价格小幅下行

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 501 元/吨, 微幅下跌 0.1%; 焦炭期货价格上涨, 为 2385 元/吨, 涨幅为 5.56%。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 131 元、531 元和 247 元; 铁矿石期货升水, 基差为 -11 元。

表 6：主力期货合约价格（元/吨）

主力合约价格	2018/9/21	2018/9/20	2018/9/14	2018/8/21	日涨跌	周涨跌	月涨跌
铁矿石	501	502	502	494	-0.20%	-0.10%	1.42%
焦炭	2385	2312	2259	2571	3.14%	5.56%	-7.24%
螺纹钢	4149	4124	4090	4337	0.61%	1.44%	-4.33%
热轧板卷	4013	3978	4114	3992	0.88%	-2.46%	0.53%

资料来源：Wind、浙商证券研究所

表 7：基差（元/吨）

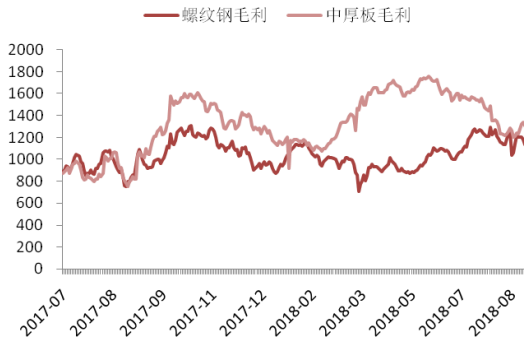
基差	2018/9/21	2018/9/20	2018/9/14	2018/8/21	日涨跌	周涨跌	月涨跌
铁矿石	-11	-12	-14	-26	8.4%	20.5%	57.1%
焦炭	131	203	256	-175.5	35.7%	49.0%	-174.4%
螺纹	531	616	590	283	-13.8%	-10.0%	87.6%
热轧板卷	247	312	146	388	-20.8%	69.2%	-36.3%

资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

3. 钢材利润测算

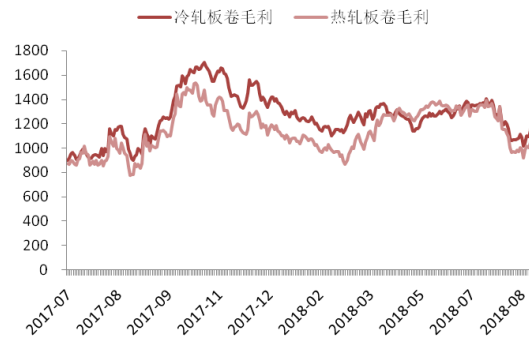
本周钢材毛利以跌为主，中厚板，热轧及冷轧下跌较多。根据我们的成本滞后一个月模型测算毛利，本周螺纹钢利润为 1283 元/吨，跌幅为 0.11%；线材利润为 1381 元/吨，跌幅为 1.18%。热轧卷板利润为 993 元/吨，跌幅为 5.65%；冷轧卷板利润为 821 元/吨，跌幅为 5.90%；中厚板利润为 1025 元/吨，跌幅为 6.52%。本周毛利虽然下降，但供需仍趋紧，钢价有望继续上涨，预期吨钢毛利将回升。

图 11：螺纹钢和中厚板毛利（元/吨）



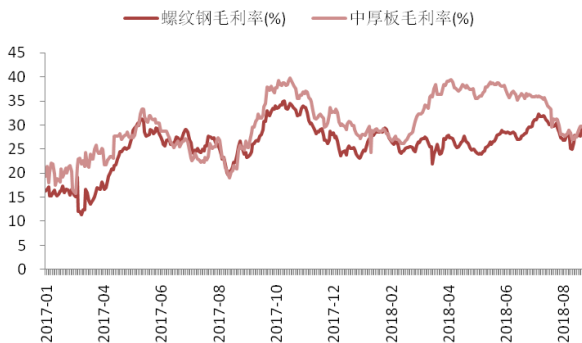
资料来源：浙商证券研究所

图 12：冷轧卷和热轧卷毛利（元/吨）



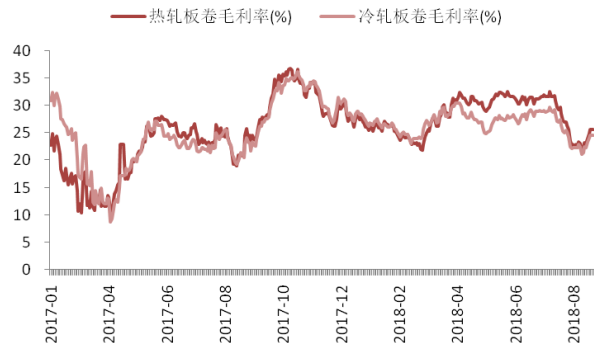
资料来源：浙商证券研究所

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

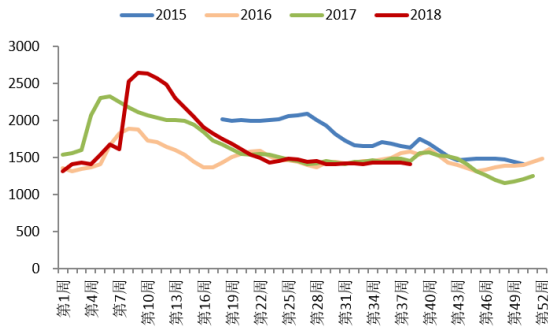
4. 一周库存情况

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 984.59 万吨，钢厂钢材库存为 424.6 万吨。钢材库存总量为 1409.19 万吨，与上周相比环比减少 20.94 万吨，降幅为 1.46%。

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. 钢材社会库存总体小幅下降，品种表现升降互现

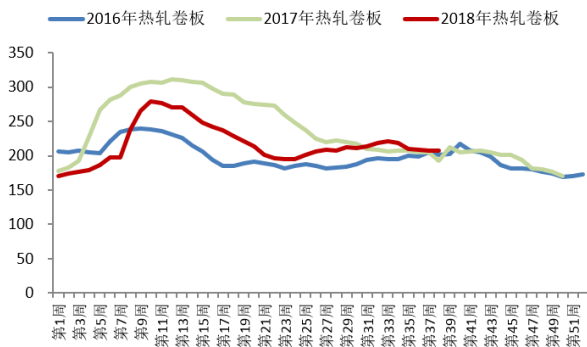
本周钢材总社会库存小幅下跌，钢材品种涨跌互现，其中线材库存跌幅相对最大，中厚板库存涨幅最大。社会库存合计达到 984.59 万吨，与上周相比减少 16.88 万吨，跌幅为 1.69%。具体来看，本周线材库存 136.33 万吨，环比跌幅为 3.09%；螺纹钢社会库存 417.07 万吨，涨幅 1.02%；冷轧库存下降，降幅为 1.85%，而热轧库存上涨，涨幅为 0.64%。后期环保限产以及秋冬错峰政策明确下发，受供给制约影响，库存将会下降。

表 8：钢材社会库存（万吨）

社会库存	第 38 周	第 37 周	第 34 周	2017 年第 38 周	周环比	月环比	年环比
线材	136.33	140.68	131.48	121.60	-3.09%	3.69%	12.11%
热轧板	208.44	207.12	219.06	205.50	0.64%	-4.85%	1.43%
冷轧板	117.47	119.68	117.57	113.62	-1.85%	-0.09%	3.39%
中厚板	104.03	100.7	97.38	104.76	3.31%	6.83%	-0.70%
螺纹钢	417.07	412.85	437.38	461.50	1.02%	-4.64%	-9.63%
合计	984.59	1001.47	1004.18	995.22	-1.69%	-1.95%	-1.07%

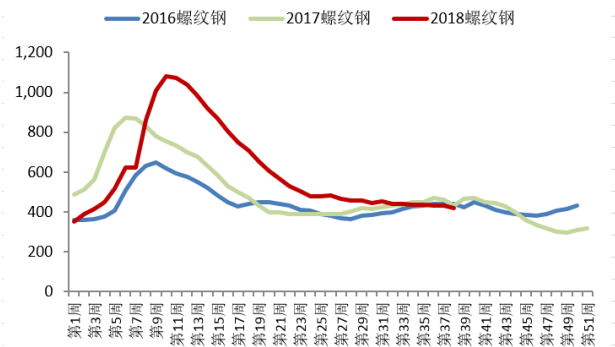
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 16：热轧卷板社会库存（万吨）



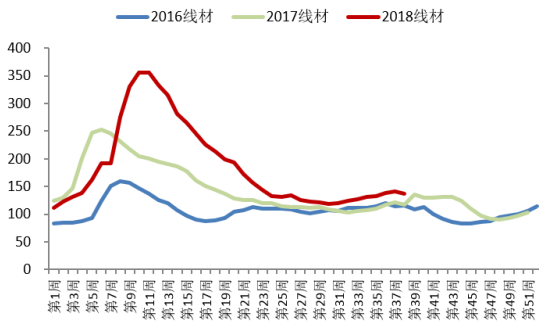
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 17：螺纹钢社会库存（万吨）



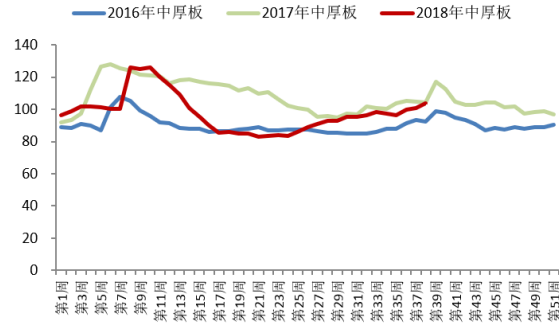
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 18: 线材社会库存 (万吨)



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

4.1.3. 钢材钢厂总库存小幅下降

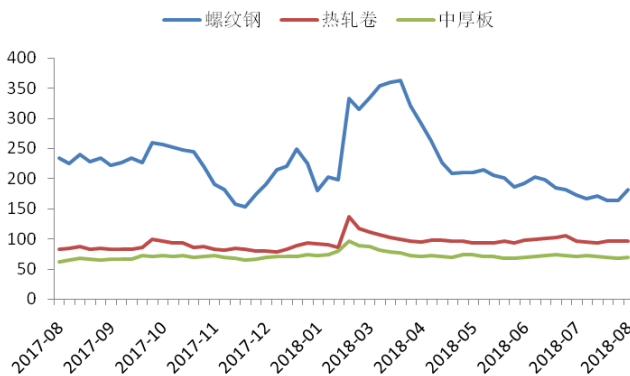
本周钢厂总库存小幅下降, 热轧板和冷轧板库存降幅较大。国内 110 家钢厂总库存为 424.6 万吨, 环比减少 4.06 万吨, 跌幅为 0.95%。其中, 螺纹钢库存 176.21 万吨, 涨幅 0.73%; 线材库存 53.08 万吨, 跌幅 1.78%; 热轧卷库存 95.16, 跌幅为 3.05%。9 月将过, 金九的需求已经逐渐释放, 叠加限产制约供给, 厂库存量有所下降。

表 9: 钢厂库存 (万吨)

钢厂库存	第 38 周	第 37 周	第 34 周	2017 年第 38 周	周环比	月环比	年环比
线材	53.08	54.04	49.29	50.42	-1.78%	7.69%	5.28%
热轧板	95.16	98.15	95.74	83.62	-3.05%	-0.61%	13.80%
冷轧板	32.53	33.3	35.13	45.25	-2.31%	-7.40%	-28.11%
中厚板	67.62	68.24	68.29	66.14	-0.91%	-0.98%	2.24%
螺纹钢	176.21	174.93	163.27	233.81	0.73%	7.93%	-24.64%
合计	424.6	428.66	411.72	479.24	-0.95%	3.13%	-11.40%

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. 原料库存周环比稳中有降

本周铁矿石港口总库存不变, 钢厂焦炭库存不变。本周铁矿石港口总库存为 14761 万吨, 与上周持平。钢材焦炭库存为 412 万吨, 环比持平。主要港口青岛港库存 123 万吨, 跌幅 10.22%; 日照港焦炭库存 90 万吨, 跌幅 7.88%。

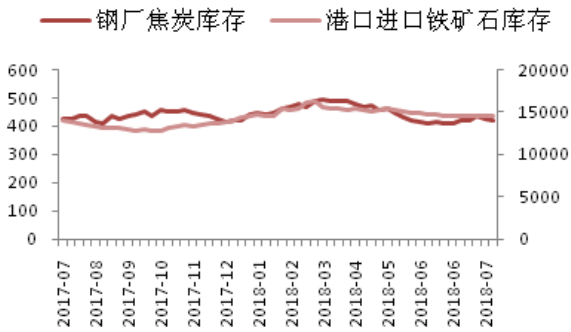
表 10: 铁矿石和原料库存 (万吨)

库存	第 38 周	第 37 周	第 34 周	2017 年第 38 周	周环比	月环比	年环比
铁矿石港口总库存	14761	14761	14967	13145	0.00%	-1.38%	12.29%
钢厂焦炭库存	412	412	398	442	-0.01%	3.44%	-6.79%
焦炭库存: 青岛港	123	137	153	77	-10.22%	-19.61%	59.74%

焦炭库存: 日照港 90 98 115 86 -7.88% -21.74% 4.65%

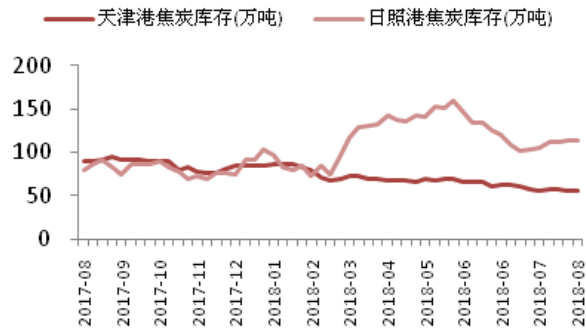
资料来源: Mysteel、浙商证券研究所

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

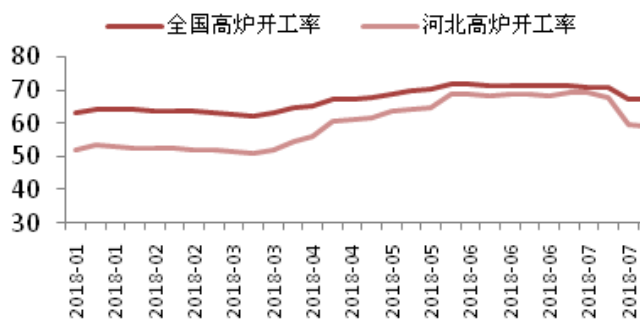
本周全国高炉开工率有所上升,高炉检修容积下降。截至9月14日,全国高炉开工率为68.23%,涨幅1.02%;河北高炉开工率为62.86%,环比持平。全国高炉检修容积达到167769 m³,降幅为2.7%;河北地区高炉检修容积达到79170 m³,环比减少680 m³,降幅为0.85%。近期环保限产力度强劲,秋冬错峰生产预备实施,唐山多数企业正加紧改造,争取在10月底之前完成超低排放标准,预计高炉开工率将下降。

表 11: 本周钢铁供给指标表现

收盘价	2018/9/14	2018/9/7	2018/8/17	周涨跌	月涨跌
全国高炉开工率(%)	68.23	67.54	67.4	1.02%	1.23%
河北高炉开工率(%)	62.86	62.86	59.68	0.00%	5.32%
全国高炉检修容积	167769	172429	176617	-2.70%	-5.01%
河北高炉检修容积	79170	79850	87360	-0.85%	-9.38%

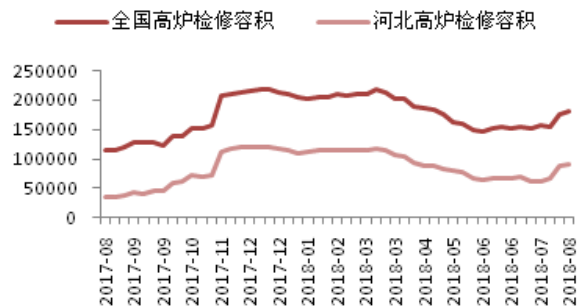
资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

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

本周钢材市场成交小幅下降,线螺采购量下降较大。沪市线螺采购量为25637吨,环比减少9947吨,跌幅为27.95%。全国建筑钢材成交量,跌幅为2.27%;钢银超市成交量跌幅8.14%;找钢超市成交量跌幅为0.82%。

表 12：本周钢铁需求指标表现（吨）

	9/17-9/21	2018/9/21	2018/9/14	2018/8/24	周涨跌	月涨跌
线螺采购量	25637	25637	35584	23563	-27.95%	8.80%
全国建筑钢材成交量	183900	205700	210482	182400	-2.27%	12.77%
钢银超市成交量	99405	118134	128609	120323	-8.14%	-1.82%
找钢超市成交量	84600	94505	95283	77500	-0.82%	21.94%

6. 一周要闻

6.1. 行业

1、【新一轮政策“组合拳”将加码稳投资 基建补短板密集落地】

2018年9月17日，在简阳市成都天府国际机场四川航空基地工程现场，四川省属国有企业2018年三季度重点项目集中开工，包括能投集团中江-龙泉输气管道工程项目等7个项目，计划总投资33亿元，主要集中于通航、能源以及旅游业等重点发展领域。据了解，今年四川省国资系统“项目年”共计118个项目，其中省重点项目58个，计划总投资额7827亿元，年度计划投资额1085亿元，截至8月底已完成投资649.33亿元。多地特高压、轨道交通等项目审批重新开闸，一大批基建项目密集开工建设，配套政策也步入密集出台期。（经济参考报）

2、【唐山市政府正式发布《重点行业秋冬季差异化错峰生产绩效评价指导意见的通知》】

2018年9月19日，唐山市政府正式发布《重点行业秋冬季差异化错峰生产绩效评价指导意见的通知》意见计划于2018年10月1日-2019年3月31日实施，方案要求坚持质量导向、分类实施、因地制宜、错峰生产与重污染应急响应相结合的原则，按评价等级实施差异化错峰生产。评价指标分为通用指标和差异化指标两种，钢铁行业差异化指标主要为排放标准、外部运输结构、产品附加值三个方面，将钢铁企业分为ABCD四类：A类企业，在秋冬季期间不予错峰生产；B类企业在秋冬季期间错峰30%左右（以高炉生产能力计）；C类企业，在秋冬季期间错峰50%左右；D类企业，在秋冬季期间错峰70%左右，烧结（球团）工序全部停产。（西本新干线）

3、【多区域增长极密集披露重大项目 雄安年内投资规模达3000亿】

2018年9月20日，京津冀协同发展方面密集披露一批重大项目计划。包括北京新一轮城南行动计划、京雄城际铁路、北京新机场高速公路等均已列入时间表。此外，大湾区港航工程、多条高速公路等项目，以及西部地区和农村地区补短板重大工程也在密集启动。业内测算，仅雄安新区年内投资规模就将达3000亿元，我国多个重点区域增长极正撬开新一轮投资空间，补区域短板将迎来建设高峰。（经济参考报）

6.1. 上市公司

1、【五矿发展关于选举董事长及聘任总经理的公告】

2018年9月17日，公司召开了2018年第一次临时股东大会，审议通过了《关于选举公司董事的议案》，选举产生了公司第八届董事会成员。9月18日，公司以现场结合通讯方式召开了第八届董事会第一次会议，审议通过了《关于选举公司董事长的议案》，选举刘青春先生为公司董事长；审议通过了《关于聘任公司总经理的议案》，同意聘任刘青春先生担任公司总经理职务。

2、【玉龙股份关于总经理辞职及聘任总经理的公告】

公司于2018年9月19日召开第四届董事会第二十四次会议，决定聘任公司原副总经理周大桥先生为公司总经理。任期自董事会审议通过之日起至第四届董事会届满为止。

3、【凌钢股份关于注册发行中期票据的公告】

2018年9月21日，审议通过了《关于注册发行中期票据的议案》，注册发行规模为不超过人民币20亿元，分期发行，单笔发行期限不超过5年。

4、【柳钢股份关于股东股份质押的公告】

2018年9月21日，截至本公告日，王文辉持有本公司股份20,346.95万股，占本公司总股本的7.94%，均为无限售流通股。本次质押后王文辉累计质押的本公司股份数为13,564.64万股，占其持有本公司股份总数的66.67%，占本公司总股本的5.29%。

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>