

行业周报 (第三十八周)

2018年09月24日

行业评级:

黑色金属 增持 (维持)
钢铁 II 增持 (维持)

邱瀚萱 执业证书编号: S0570518050004
研究员 qiuhanxuan@htsc.com

本周观点: 广东省征询意见稿建议调整预售, 或降低地产预期

9月21日, 广东省房地产协会向各副会长单位下发《关于请提供商品房预售许可有关意见的紧急通知》(征询意见稿), 建议降低预售制带来的高杠杆效应, 逐步取消商品房预售制度, 全面实施现房。若降低地产预售, 将影响房企现金流, 进一步影响房地产公司未来的土地购置、新开工及施工等, 同时影响地方政府财政收入, 对钢铁股影响偏负面。

上周回顾

上周申万钢铁指数上涨 3.44%, 沪深 300 指数上涨 5.19%。上周, 发改委发言人称部分基建项目最近陆陆续续在开工建设, 下半年基建投资增速有望缓中趋稳, 基建预期获提升, 利好钢铁股。

重点公司及动态

2018年8月23日, 八一钢铁发布中报, 与其他上市钢企相比。我们前期在八一钢铁首次覆盖报告《新疆龙头钢企, 地域主题性强》中提示过公司2018H1 业绩不佳, 此次业绩表现符合预期, 继续提示关注八一钢铁利空出尽后的机会。八一钢铁是新疆龙头钢企, 有望受益于新疆下半年加速固定资产投资、基建投资, 业绩或环比改善。此外, 鞍钢股份地处东北, 受限产等事件影响小, 或受益于需求改善及环境敏感区域的限产。

风险提示: 宏观经济形势变化; 环保等政策风险; 下游需求增速低于预期。

一周涨幅前十公司

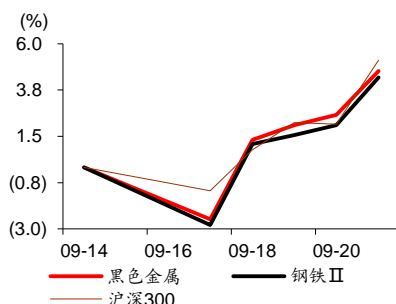
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
攀钢钒钛	000629.SZ	26.26
柳钢股份	601003.SH	8.65
宝钢股份	600019.SH	8.31
安阳钢铁	600569.SH	7.26
马钢股份	600808.SH	7.22
欧浦智网	002711.SZ	6.89
久立特材	002318.SZ	6.89
新钢股份	600782.SH	6.68
新莱应材	300260.SZ	6.43
三钢闽光	002110.SZ	5.97

一周跌幅前十公司

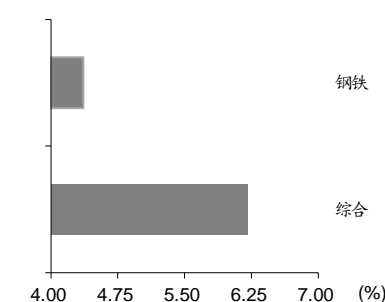
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
太钢不锈	000825.SZ	(7.81)
河北宣工	000923.SZ	(3.11)
武进不锈	603878.SH	(2.58)
*ST 地矿	000409.SZ	(0.95)
永兴特钢	002756.SZ	(0.28)
玉龙股份	601028.SH	(0.17)
*ST 金岭	000655.SZ	(0.00)
浙商中拓	000906.SZ	0.63
包钢股份	600010.SH	0.67
金洲管道	002443.SZ	0.89

资料来源: 华泰证券研究所

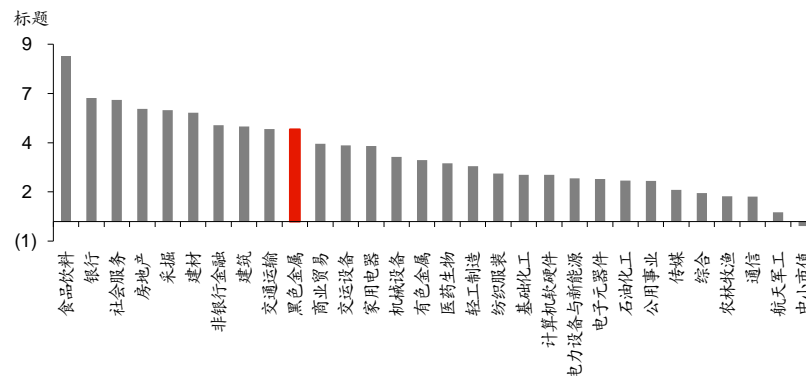
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

证券名称 (代码)	评级	09月21日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
鞍钢股份 000898.SZ	增持	6.16	6.39~6.77	0.77	0.84	1.06	1.11	8.00	7.33	5.81	5.55
八一钢铁 600581.SH	增持	4.88	6.49~6.74	0.76	0.36	0.56	0.87	6.42	13.56	8.71	5.61

资料来源: 华泰证券研究所

周报观点：广东省征询意见稿建议调整预售，或降低地产预期

指标速览：节前备货，建筑用钢社会库存下行较多

图表1：钢铁行业指标变动情况速览

	指标	单位	最新数据	周度变动	月度变动	年度变动
钢材价格	螺纹	元/吨	4607	↑	↑	↑
	热卷	元/吨	4303	↓	↓	↑
原料价格	焦炭	元/吨	2340	↓	↓	↑
	澳洲矿	元/吨	543	↑	↑	↓
模拟成本	国产矿	元/吨	676	←	←	↑
	生铁	元/吨	3350	←	↑	↑
模拟利润	钢坯	元/吨	3990	↓	↑	↑
	螺纹	元/吨	980	↑	↑	↑
社会库存	热卷	元/吨	549	↓	↓	↑
	总量	万吨	985	↓	↓	↓
	螺纹	万吨	417	↓	↓	↓
终端钢材采购增量 测算	热卷	万吨	208	↑	↓	↑
	总量	万吨	19	↑	↑	↑
	螺纹	万吨	17	↑	↑	↑
钢材产量	热卷	万吨	1	↓	↓	↓
	总量	万吨	998	↓	↓	↑
	螺纹	万吨	320	↑	↓	↓
	热卷	万吨	334	↓	↑	↑

资料来源：Wind，中联钢，Mysteel，华泰证券研究所

周报观点：广东省征询意见稿建议调整预售，或降低地产预期

本周观点：广东省征询意见稿建议调整预售，或降低地产预期。9月21日，广东省房地产协会向各副会长单位下发《关于请提供商品房预售许可有关意见的紧急通知》（征询意见稿），建议降低预售制带来的高杠杆效应，逐步取消商品房预售制度，全面实施现房。若降低地产预售，将影响房企现金流，进一步影响房地产公司未来的土地购置、新开工及施工等，同时影响地方政府财政收入，对钢铁股影响偏负面。

据Mysteel，9月19日唐山市政府发布《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》，计划于2018年10月1日-2019年3月31日实施。从排放标准、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类不予限产，B、C、D类分别限产30%、50%、70%。Mysteel评估，唐山钢企秋冬季面临的限产幅度多在30%-50%的水平。

上周回顾：上周申万钢铁指数上涨3.44%，沪深300指数上涨5.19%。上周，发改委发言人称部分基建项目最近陆续在开工建设，下半年基建投资增速有望缓中趋稳，基建预期获提升，利好钢铁股。

重点公司及动态：2018年8月23日，八一钢铁发布中报，与其他上市钢企相比，业绩不佳。我们前期在八一钢铁首次覆盖报告《新疆龙头钢企，地域主题性强》中提示过公司2018H1业绩不佳，此次业绩表现符合预期，继续提示关注八一钢铁利空出尽后的机会。八一钢铁是新疆龙头钢企，有望受益于新疆下半年加速固定资产投资、基建投资，业绩或环比改善。此外，鞍钢股份地处东北，受限产等事件影响小，或受益于需求改善及环境敏感区域的限产。

行业数据：节前备货，建筑用钢社会库存下行较多

价格：继续呈现长强板弱格局

现螺纹、热卷价格分别为 4607、4303 元/吨,周变动分别为 0.81%、-0.60%; 螺纹、热卷最新期货价格分别为 4149、4013 元/吨,周变动分别为 1.44%、0.53%; 现唐山 66%铁精粉价格 676 元/吨,与上周持平。巴西、澳洲铁矿石到岸价分别为 770、543 元/吨,周变动分别为 0.65%、1.88%。巴西-中国和澳洲-中国海运费分别为 20、7 美元/吨,周变动分别为 -1.09%、-2.85%。山西二级冶金焦报 2340 元/吨,周跌幅 2.09%。

利润：建筑长材利润继续上行

加权生铁和钢坯成本分别报 2226、2760 元/吨,周跌幅分别为 0.12%、0.11%。分产品看,螺纹、线材、热卷、冷板、中板的加权利润分别为 979、1105、549、702、626 元/吨,周变动分别为 28、25、-26、-5、-25 元/吨。

产存销：节前备货，建筑用钢社会库存下行较多

截至上周末,社会库存总计 984.58 万吨,周环比下跌 1.69%;分产品来看,现建筑用钢、热卷的库存分别为 553.39、208.44 万吨,周变动幅度分别为 -3.59%、0.64%。上周终端采购增量合计 19.36 万吨,周增加 16.69 万吨;分产品看,建筑用钢、热卷采购增量分别为 21.36、0.60 万吨,分别周增加 25.98 万吨、周减少 7.05 万吨。上周钢材产量为 997.51 万吨,周环比减少 0.16%;其中,建筑用钢、热卷产量分别为 456.42、333.90 万吨,周变动幅度分别为 0.24%、-0.32%。

重点公司概况

图表2：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	09月21日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
八一钢铁 600581.SH	增持	4.88	6.49-6.74	0.76	0.36	0.56	0.87	6.42	13.56	8.71	5.61
鞍钢股份 000898.SZ	增持	6.16	6.39-6.77	0.77	0.84	1.06	1.11	8.00	7.33	5.81	5.55

资料来源：华泰证券研究所

图表3：重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
600581.SH	八一钢铁	<p>公司 2018H1 业绩不佳，符合前期预期</p> <p>2018年8月23日，八一钢铁（以下简称“公司”）发布2018年中报：公司2018H1实现营业收入约82.14亿元，同比上升15.95%；归属于母公司净利润2.16亿元，同比下降46.30%。我们前期在公司首次覆盖报告《新疆龙头钢企，地域主题性强》中提示过公司2018H1业绩不佳，公司业绩符合预期。我们预计公司2018-2020年EPS为0.36、0.56、0.87元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：八一钢铁(600581,增持): 中报符合预期，期待后期业绩好转</p>
000898.SZ	鞍钢股份	<p>鞍钢股份发布 2018 年中报，公司业绩符合预期</p> <p>2018年8月27日，鞍钢股份（以下简称“公司”）发布2018年中报：公司上半年实现营业收入468.82亿元，同比上升20.02%；归属于母公司净利润34.99亿元，同比上升91.94%；基本每股收益0.48元，同比上升92.06%；加权平均净资产收益率6.79%，同比上升2.82个百分点。其中，第二季度实现营业收入253.69亿元，环比上升17.92%、同比上升28.83%；归属于母公司净利润19.09亿元，环比上升20.06%、同比上升153.18%，基本每股收益0.26元，环比上升0.04元、同比上升0.16元。我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.84、1.06、1.11元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：鞍钢股份(000898,增持): 产能增长、多元相关或成公司看点</p>

资料来源：华泰证券研究所

图表4：建议关注公司一览表

证券名称 (代码)	09月21日 收盘价 (元)	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
三钢闽光 002110.SZ	17.57	2.44	4.30	4.58	4.80	7.20	4.09	3.84	3.66

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

图表5：行业新闻概览

新闻概要

前8月河北省钢铁行业超低排放改造项目在建168个 完成95个（我的钢铁网）

从河北省环保厅获悉，今年以来，河北省推进钢铁等行业超低排放改造，1至8月，全省钢铁行业超低排放改造项目在建168个，完成95个；焦化行业超低排放改造项目在建45个，完成39个；煤电行业深度治理项目在建42个，完成4个。

8月我国钢筋产量为1806.8万吨（我的钢铁网）

国家统计局最新数据显示，8月份，我国钢筋产量为1806.8万吨，同比增长0.7%；1-8月累计产量为13434.6万吨，同比增长4.4%。

8月份，我国中厚宽钢带产量为1334.8万吨，同比增长3.1%；1-8月累计产量为10318.1万吨，同比增长4.9%。

8月份，我国线材（盘条）产量为1286.5万吨，同比增长11.2%；1-8月累计产量为9322.9万吨，同比增长9.7%。

关于邢台市打赢蓝天保卫战三年作战计划的通知（邢台市人民政府）

总体目标。经过三年努力，全面完成“十三五”环境空气质量约束性目标。到2020年，二氧化硫、氮氧化物排放总量分别比2015年下降33%；平均重污染天数较2015年减少28%；力争退出全国重点城市空气质量排名后10位。年度目标。到2018年底，PM2.5浓度达到74微克/立方米，同比下降8%；平均优良天数比率达到43.8%以上。强力推进钢铁行业搬迁改造。2018-2020年，全市压减炼铁产能101万吨、炼钢产能48万吨。其中，2018年压减退出炼铁产能50万吨；2019、2020年完成省下达目标任务。

唐山市秋冬错峰生产文件发布 钢铁限产强度或低于去年（中国证券网）

9月19日，唐山市政府发布《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》，计划于2018年10月1日-2019年3月31日实施。从排放标准、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类不予限产。业内人士指，整体看限产强度或趋向宽松。

资料来源：Mysteel、华泰证券研究所

图表6：公司动态

公司	具体内容
南钢股份	南钢股份关于使用闲置自有资金进行理财的进展公告 2018-09-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4767356.pdf
南钢股份	南钢股份关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告 2018-09-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4767358.pdf
南钢股份	南钢股份：国泰君安证券股份有限公司关于南京钢铁股份有限公司非公开发行股票限售股份上市流通的核查意见 2018-09-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4765104.pdf
南钢股份	南钢股份非公开发行限售股上市流通公告 2018-09-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4765103.pdf
鞍钢股份	鞍钢股份：关于国有股份无偿划转进展的公告 2018-09-19 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4761927.pdf
南钢股份	南钢股份关于使用募集资金向下属子公司提供借款实施募投项目的公告 2018-09-19 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4762883.pdf
南钢股份	南钢股份关于使用银行承兑汇票支付募投项目所需资金并以募集资金等额置换的公告 2018-09-19 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4762881.pdf
南钢股份	南钢股份第七届监事会第九次会议决议公告 2018-09-19 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4762885.pdf
南钢股份	南钢股份第七届董事会第十次会议决议公告 2018-09-19 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4762889.pdf
南钢股份	南钢股份：国泰君安证券股份有限公司关于南京钢铁股份有限公司使用银行承兑汇票支付募投项目资金并以募集资金等额置换事项的核查意见 2018-09-19 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4762879.pdf
南钢股份	南钢股份独立董事关于第七届董事会第十次会议相关审议事项的独立意见 2018-09-19 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4762887.pdf
鞍钢股份	鞍钢股份：2018年第二次临时股东大会的法律意见书 2018-09-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4760027.pdf
鞍钢股份	鞍钢股份：2018年第二次临时股东大会决议公告 2018-09-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4760028.pdf
鞍钢股份	鞍钢股份：关于召开2018年第二次临时股东大会的通知 2018-09-17 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-17\4757899.pdf

资料来源：巨潮资讯、华泰证券研究所

原料价格及供需

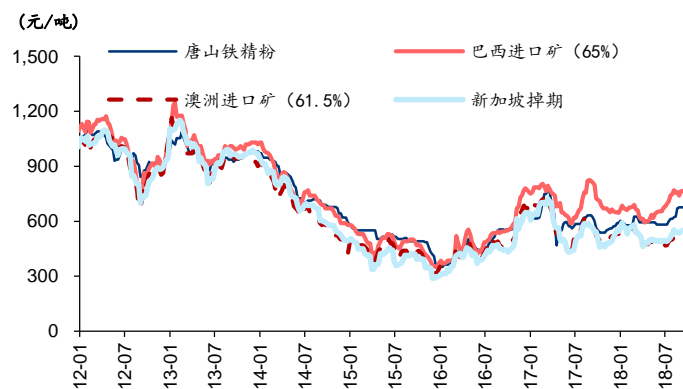
钢材原材料价格

图表7： 钢材原材料价格变动

品种	产地及规格	现价	1周变动		1月变动		1年变动	
			+/-	%	+/-	%	+/-	%
国内铁矿石	唐山 66%	676	0	0.00%	0	0.00%	74	12.23%
巴西—中国海运费(\$/t)	—	20	0	-1.09%	-2	-10.13%	1	6.60%
澳洲—中国(\$/t)	—	7	0	-2.85%	-1	-15.99%	-1	-11.05%
巴西进口矿到岸价	—	770	5	0.65%	30	4.05%	-30	-3.75%
澳大利亚进口矿到岸价	—	543	10	1.88%	33	6.47%	-17	-3.04%
新加坡掉期	62% 美元/吨	69	0	0.47%	2	2.56%	-1	-2.10%
焦炭	山西二级冶金焦	2340	-50	-2.09%	-50	-2.09%	240	11.43%
主焦煤	华北	1630	0	0.00%	-40	-2.40%	-40	-2.40%
硅铁	华北 75#	6800	0	0.00%	-100	-1.45%	-50	-0.73%
废钢	上海 ≥6mm	2574	70	2.80%	94	3.77%	632	32.53%
生铁	唐山 L10	3350	0	0.00%	70	2.13%	470	16.32%
钢坯	唐山普碳 150	3990	-30	-0.75%	10	0.25%	470	13.35%
LME 三月期镍(\$/t)	LME 期交所	12650	55	0.44%	-660	-4.96%	1930	18.00%
国内现货镍	长江现货市场	107175	425	0.40%	-2350	-2.15%	21575	25.20%

资料来源：Wind, 中联钢, Mysteel, 华泰证券研究所；元/吨

图表8： 铁矿石价格走势



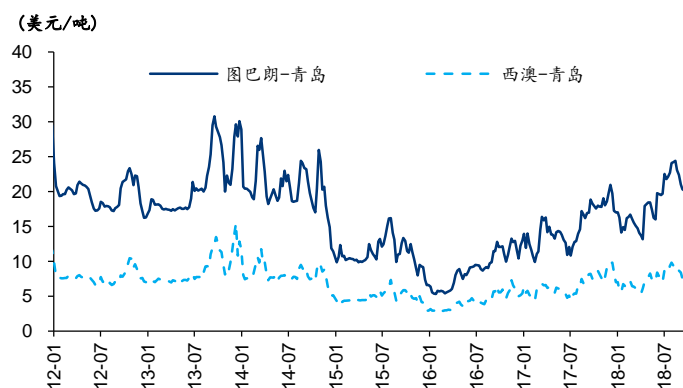
资料来源：Wind, 华泰证券研究所

图表9： 高低品铁矿石价差



资料来源：Wind, 华泰证券研究所

图表10： 铁矿石海运费走势



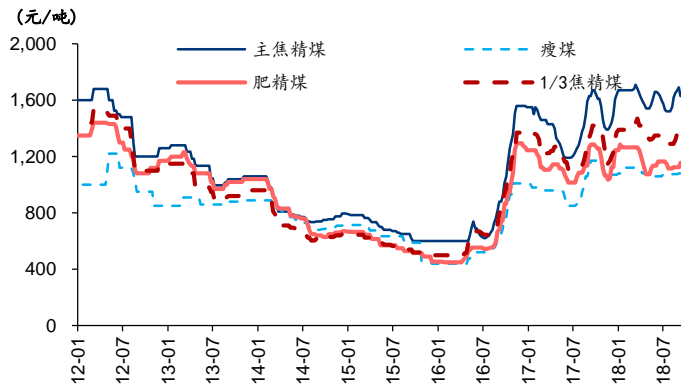
资料来源：Wind, 华泰证券研究所

图表11： 废钢含税价走势



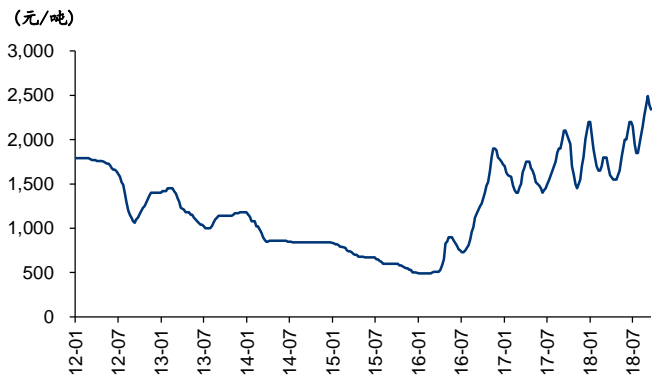
资料来源：Wind, 华泰证券研究所

图表12: 主要煤炭品种价格走势（含税价）



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

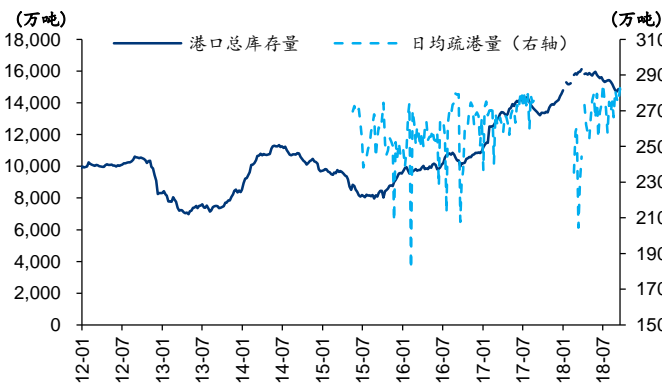
图表13: 山西焦炭价格走势（含税价）



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

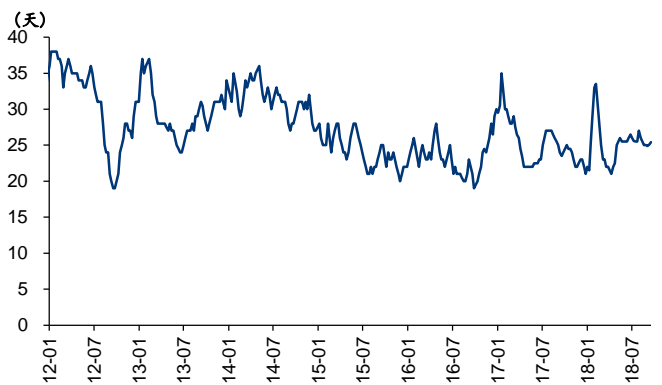
钢材原材料库存

图表14: 铁矿石港口（42个）库存及日均疏港量



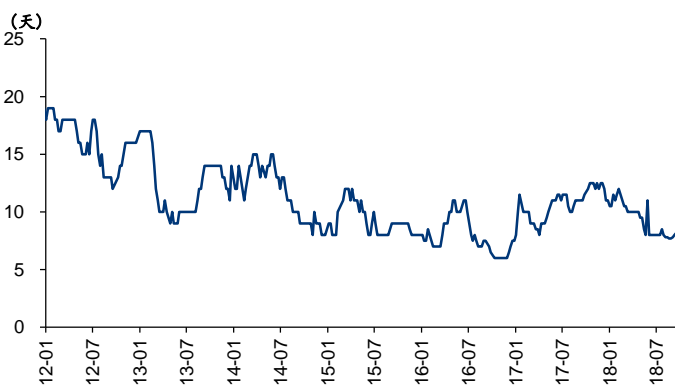
资料来源: 中联钢, 华泰证券研究所

图表15: 大中型钢厂进口矿平均库存可用天数



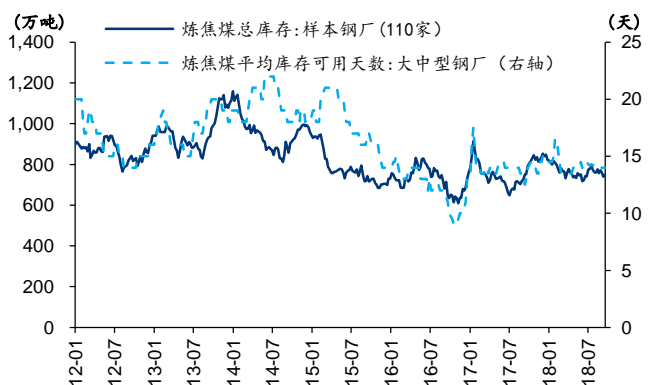
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表16: 大中型钢厂焦炭平均库存可用天数



资料来源: 中联钢, 华泰证券研究所

图表17: 钢厂炼焦煤总库存及库存可用天数



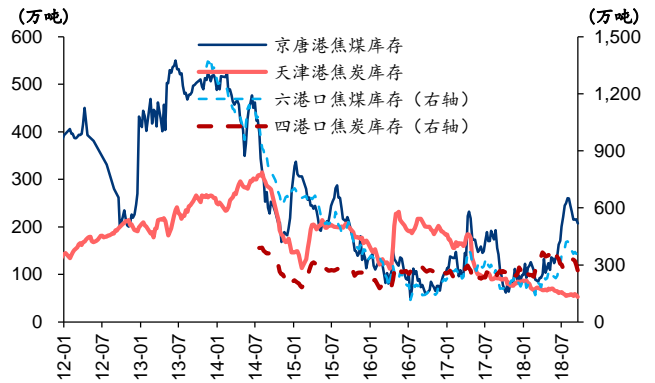
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表18: 独立焦化厂炼焦煤库存及库存可用天数



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

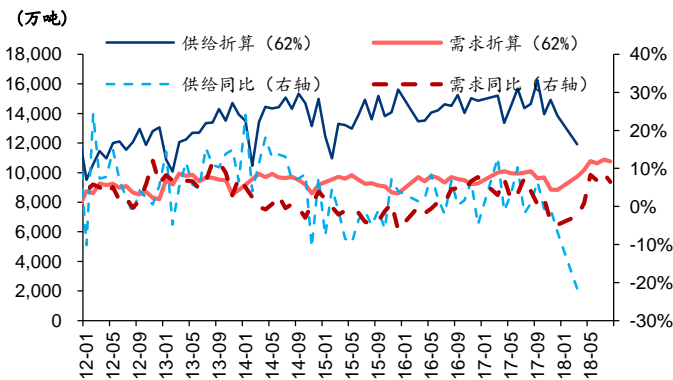
图表19: 焦炭及炼焦煤港口库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

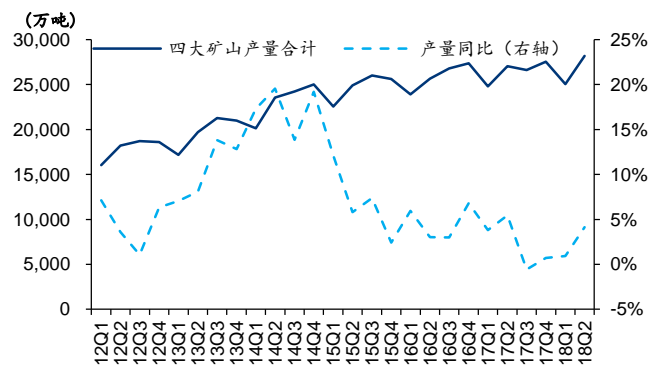
钢材原材料供需

图表20: 铁矿石供需估算



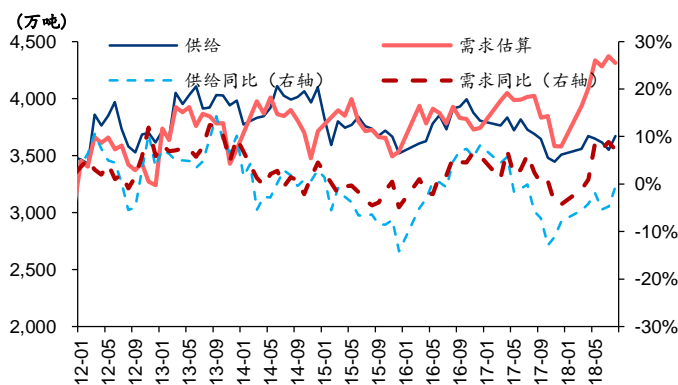
资料来源: Wind, 华泰证券研究所; 进口矿按62%折算, 国产矿按31%折算

图表21: 四大矿山产量及产量同比



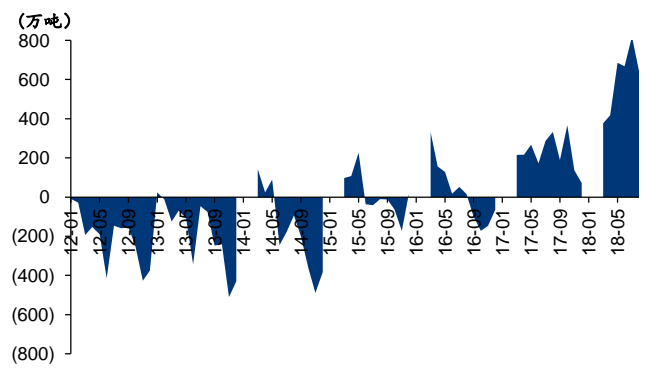
资料来源: 四大矿山官网, 华泰证券研究所

图表22: 焦炭供需测算



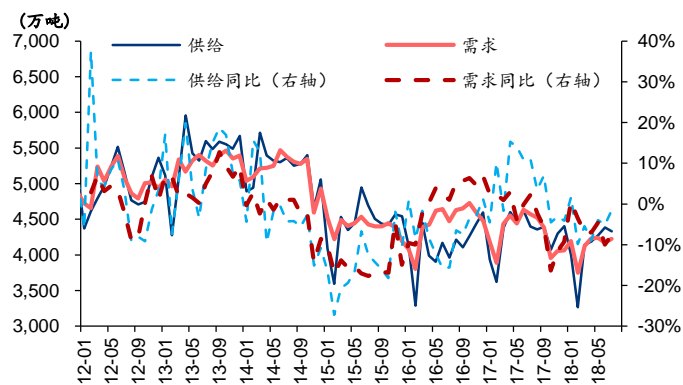
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表23: 焦炭供给缺口



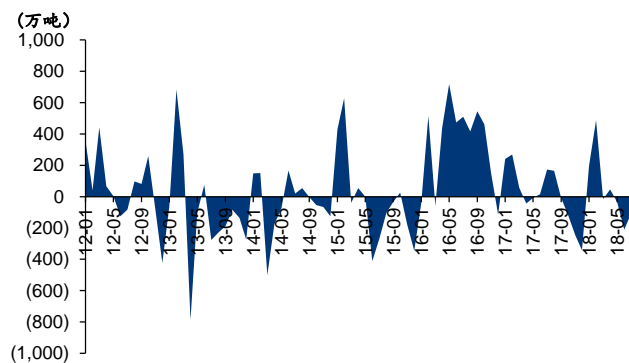
资料来源: Wind, 华泰证券研究所; 供给缺口=需求-供给

图表24： 焦煤供需测算



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表25： 焦煤供给缺口



资料来源：Wind，华泰证券研究所；供给缺口=需求-供给

钢材价格及供需

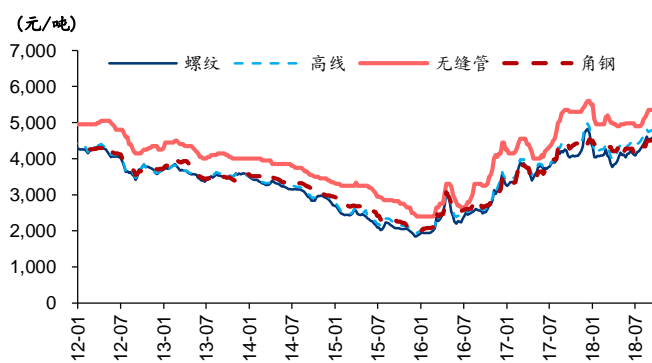
图表26：一周钢材价格变化

品种	型号	现价	1周变动		1月变动		1年变动	
			+/-	%	+/-	%	+/-	%
螺纹	φ 25mm	4607	37	0.81%	99	2.20%	525	12.86%
螺纹期货	φ 25mm	4149	59	1.44%	63	1.54%	595	16.74%
线材	φ 8mm	4823	33	0.69%	88	1.86%	458	10.49%
热轧板卷	5.5mm	4303	-26	-0.60%	-36	-0.83%	203	4.95%
热卷期货	5.5mm	4013	21	0.53%	-51	-1.25%	248	6.59%
冷轧板卷	1.0*1250*2500	4973	-2	-0.04%	18	0.36%	217	4.56%
中板	20mm	4440	-25	-0.56%	-26	-0.58%	380	9.36%
镀锌板	1.0mm	5300	0	0.00%	-30	-0.56%	468	9.69%
彩涂板	0.476mm	7450	0	0.00%	50	0.68%	350	4.93%
热轧窄带	355mm*3.0	4350	0	0.00%	-30	-0.68%	300	7.41%
无缝管	φ 108*4.5	5350	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
焊管	4" GB	4460	0	0.00%	-40	-0.89%	270	6.44%
无取向硅钢	50WW800	5600	0	0.00%	0	0.00%	-600	-9.68%
角钢	5#	4510	0	0.00%	10	0.22%	90	2.04%
300系冷轧不锈钢	304/2B 卷宽 1219mm, 2.0mm	15900	100	0.63%	200	1.27%	0	0.00%
400系冷轧不锈钢	430/2B 卷宽 1219mm, 2.0mm	8450	0	0.00%	0	0.00%	-1750	-17.16%
300系热轧不锈钢	304/No.1 卷宽 1500mm, 4.0mm	16400	0	0.00%	0	0.00%	700	4.46%
400系热轧不锈钢	430/No.1 卷宽 1500, 4.0mm	8200	0	0.00%	0	0.00%	-1600	-16.33%

资料来源：Wind, 中联网, Mysteel, 华泰证券研究所；单位：元/吨

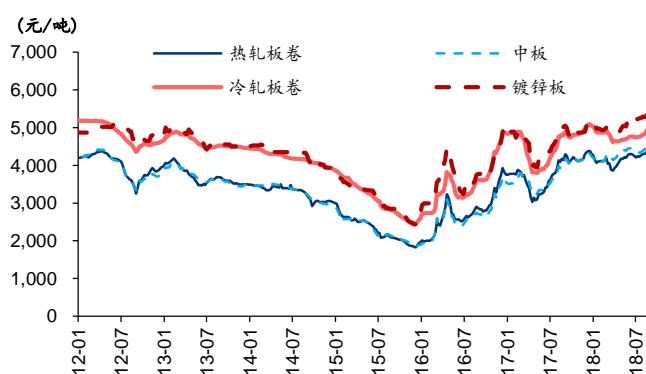
国内钢材价格

图表27：建筑用钢价格走势（含税价）



资料来源：中联网, 华泰证券研究所

图表28：板材价格走势（含税价）



资料来源：中联网, 华泰证券研究所

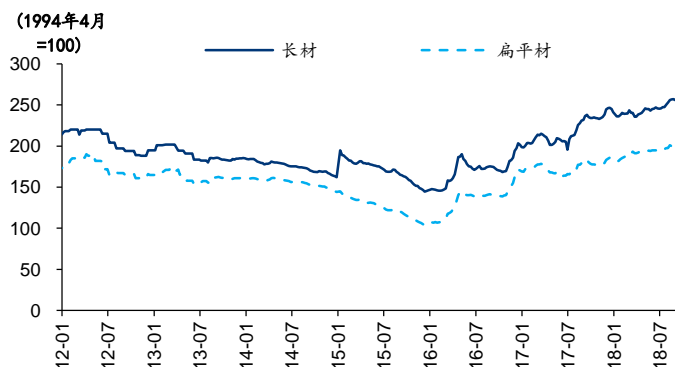
国际钢材价格

图表29： 国际钢价汇总及比较

		上周价格	前一周价格	周环比增	月环比增	月同比增	与中国价差	前一周价差
				长%	长%	长%		
热轧板卷	美国	988	988	0.0	0.5	42.0	364	364
	欧盟	644	661	-2.6	0.0	2.2	20	37
	韩国	650	650	0.0	3.8	-7.9	26	26
	东南亚	605	605	0.0	0.0	0.8	-19	-19
	中东	595	610	-2.5	-4.8	0.0	-29	-14
	南美	600	595	0.8	0.8	3.4	-24	-29
冷轧板卷	美国	1034	1034	0.0	0.0	13.0	327	321
	欧盟	731	754	-3.1	-0.5	0.0	24	41
	韩国	660	650	1.5	0.5	-5.4	-47	-63
	东南亚	635	635	0.0	0.0	3.3	-72	-78
	中东	660	660	0.0	-1.5	-1.5	-47	-53
	南美	675	687	-1.7	-1.7	9.8	-32	-26
热镀锌	美国	1334	1334	0.0	0.0	47.6	590	586
	欧盟	754	766	-1.6	0.3	-2.5	10	18
	韩国	705	705	0.0	0.0	4.4	-39	-43
	东南亚	705	705	0.0	0.0	-7.1	-39	-43
	中东	750	775	-3.2	-3.8	-0.7	6	27
	南美	675	687	-1.7	-1.7	9.8	-32	-26
中厚板	美国	1003	1003	0.0	0.0	32.0	361	350
	欧盟	719	719	0.0	2.0	5.1	77	66
	韩国	662	662	0.0	1.4	7.1	20	9
	东南亚	620	620	0.0	0.0	7.8	-22	-33
	中东	650	650	0.0	0.0	6.6	8	-3
	南美	675	687	-1.7	-1.7	9.8	-32	-26
螺纹钢	美国	782	782	0.0	0.0	22.4	108	114
	欧盟	638	644	-0.9	-0.6	-1.5	-36	-24
	韩国	617	617	0.0	-0.8	7.5	-57	-51
	东南亚	560	560	0.0	0.0	-2.6	-114	-108
	中东	560	555	0.9	-4.3	0.9	-114	-113
	南美	675	687	-1.7	-1.7	9.8	-32	-26
网用线材	美国	843	843	0.0	0.0	34.2	171	180
	欧盟	644	644	0.0	1.7	1.3	-28	-19
	东南亚	595	595	0.0	0.0	-1.7	-77	-68
	中东	620	615	0.8	0.8	0.0	-52	-48
小型材	美国	766	766	0.0	0.0	6.2	108	109
	欧盟	672	672	0.0	0.0	1.8	14	15
	韩国	/	/	/	/	/	/	/
	东南亚	600	600	0.0	0.0	3.4	-58	-57
	中东	610	610	0.0	1.7	-3.2	-48	-47

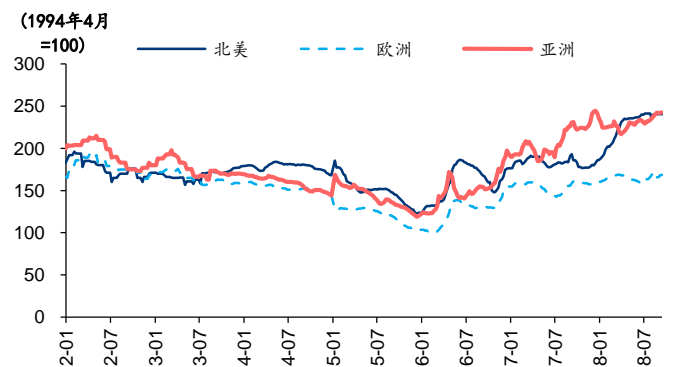
资料来源：Mysteel，华泰证券研究所；单位：美元/吨

图表30： 长材、扁平材国际钢价指数（CRU）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表31： 北美、欧洲、亚洲国际钢价指数（CRU）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

钢材利润测算

图表32: 粗钢生产成本

来源	产品	生产成本	前一周	周涨跌幅	月涨跌幅	月同比%
进口矿	生铁	2107	2097	0.460%	1.895%	-4.077%
	钢坯	2640	2624	0.594%	1.801%	-1.308%
国产矿	生铁	2405	2426	-0.881%	-0.881%	9.238%
	钢坯	2941	2956	-0.532%	-0.489%	9.734%
加权	生铁	2226	2229	-0.124%	0.677%	1.256%
	钢坯	2760	2757	0.111%	0.813%	3.114%

资料来源: 华泰证券研究所; 单位: 元/吨

图表33: 钢材利润测算

来源	产品	上周	前一周	周涨跌幅	月涨跌幅	月同比幅	毛利率
进口矿	生铁	756	766	-10	21	491	22.57%
	钢坯	770	812	-41	-38	437	19.31%
	螺纹钢	1101	1085	16	37	484	27.97%
	线材	1253	1241	12	27	427	30.40%
	热卷	676	714	-39	-80	210	18.38%
	冷板	828	847	-18	-34	222	19.49%
国产矿	中板	753	791	-38	-71	362	19.84%
	生铁	458	437	21	81	198	13.69%
	钢坯	470	479	-10	23	141	11.77%
	螺纹钢	798	750	48	99	185	20.25%
	线材	883	839	44	90	123	21.43%
	热卷	360	366	-6	-16	-100	9.79%
加权	冷板	513	498	15	31	-88	12.06%
	中板	437	442	-5	-7	51	11.52%
	生铁	637	634	3	45	374	19.02%
	钢坯	650	679	-29	-14	318	16.29%
	螺纹钢	980	951	29	62	365	24.88%
	线材	1105	1080	25	52	306	26.81%
	热卷	549	575	-25	-54	86	14.94%
	冷板	702	707	-5	-8	98	16.52%
	中板	627	651	-25	-46	237	16.51%

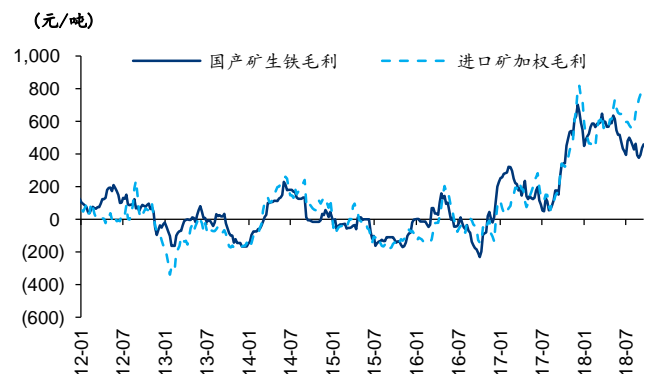
资料来源: 华泰证券研究所; 单位: 元/吨

图表34: 进口、国产矿生铁成本



资料来源: Wind, 中联钢, 华泰证券研究所

图表35: 进口、国产矿生铁毛利对比



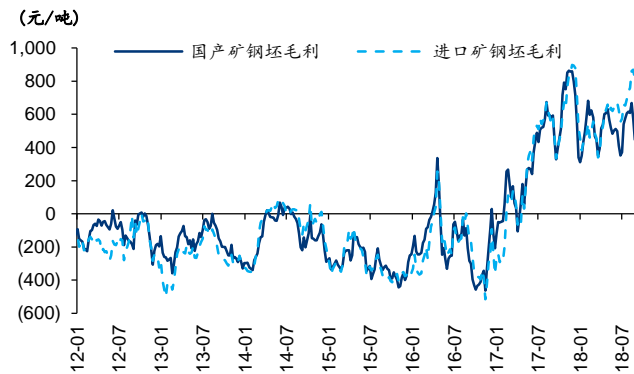
资料来源: Wind, 中联钢, 华泰证券研究所

图表36: 进口、国产矿钢坯成本



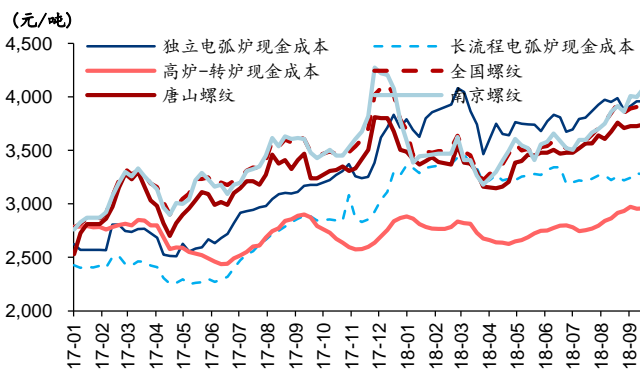
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表37: 进口、国产矿钢坯毛利对比



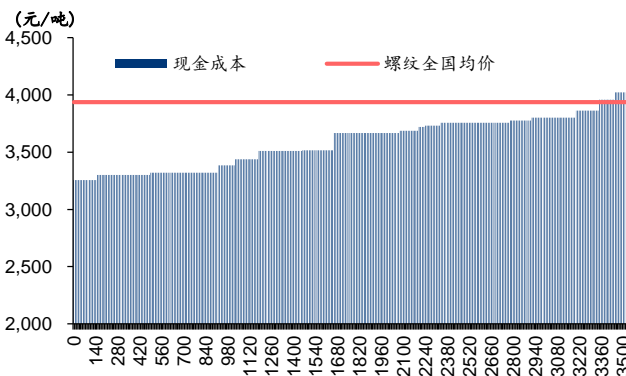
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表38: 长、短流程现金成本比较及螺纹钢(不含税)价格



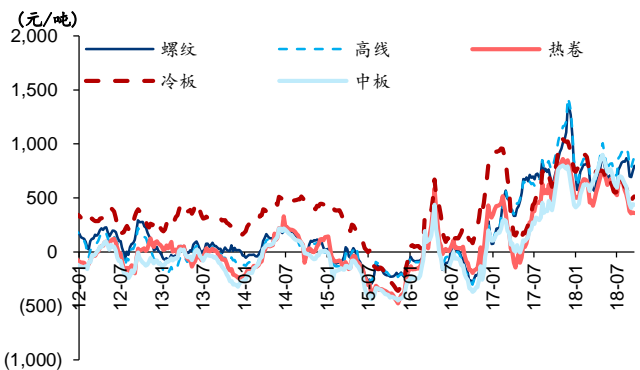
资料来源: Wind, 华泰证券研究所; 江苏地区短流程成本

图表39: 短流程现金成本曲线及全国螺纹钢(不含税)均价



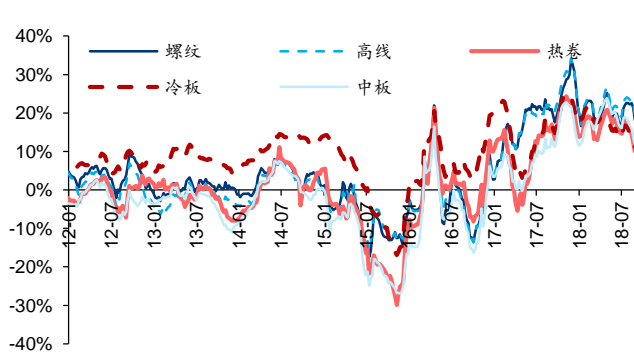
资料来源: Mysteel, Wind, 华泰证券研究所; 注: 横轴为产能, 单位万吨

图表40: 主要钢材品种毛利(国产矿来源)



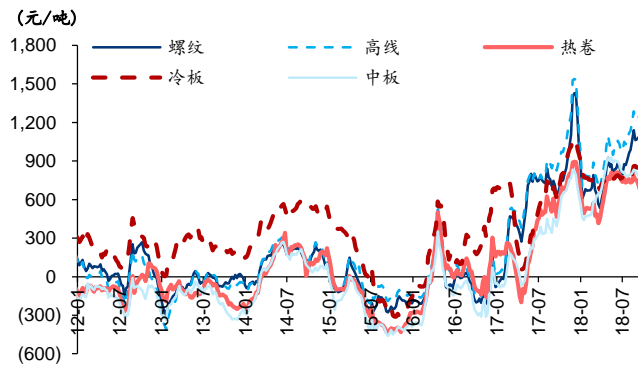
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表41: 主要钢材品种毛利率(国产矿来源)



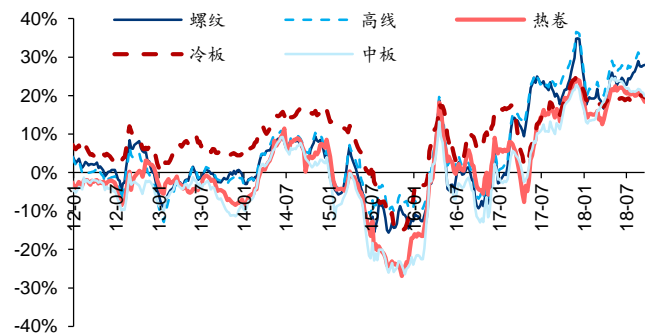
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表42: 主要钢材品种毛利 (进口矿来源)



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表43: 主要钢材品种毛利率 (进口矿来源)



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表44: 不锈钢生产成本

	产品	生产成本	前一周	周涨跌幅	月涨跌幅	月同比%
300系	热卷	13195	13072	0.942%	-1.145%	13.358%
	冷板	15085	14961	0.831%	-1.012%	11.618%
400系	热卷	5472	5375	1.810%	0.520%	0.174%
	冷板	7289	7191	1.366%	0.394%	0.132%

资料来源: 华泰证券研究所; 单位: 元/吨

图表45: 不锈钢生产利润

	产品	上周	前一周	周涨跌幅	月涨跌幅	月同比幅	毛利率
300系	热卷	822	945	-123.18	152.77	-956.64	5.01%
	冷板	-1495	-1456	-38.92	325.21	-1570.17	-9.40%
400系	热卷	1537	1634	-97.27	-28.31	-1377.02	18.74%
	冷板	-67	31	-98.23	-28.58	-1505.32	-0.79%

资料来源: 华泰证券研究所; 单位: 元/吨

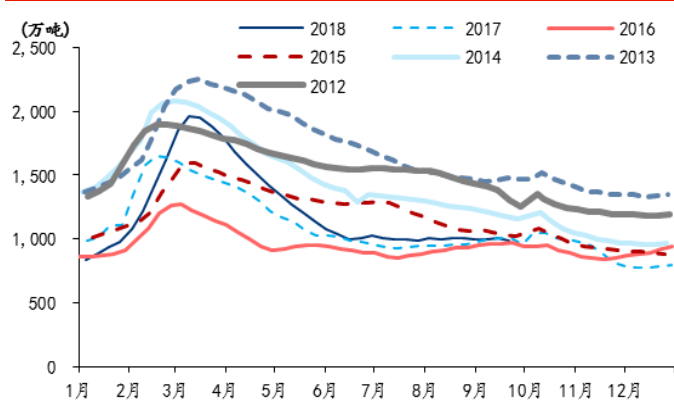
国内钢材库存

图表46: 国内主要钢材品种社会库存

品种	单位	上周	前一周	周环比增长%	月环比增长%	月同比增长%
螺纹	万吨	417	433	-3.75%	-4.80%	-9.63%
线材	万吨	136	141	-3.09%	3.31%	12.12%
热轧卷板	万吨	208	207	0.64%	-0.99%	1.43%
中板	万吨	104	101	3.31%	8.05%	-0.70%
冷轧卷板	万吨	119	120	-0.80%	-0.27%	4.49%
钢材库存总计	万吨	985	1001	-1.69%	-1.13%	-2.22%
铁矿石港口库存	万吨	14784	14757	0.19%	0.35%	12.22%

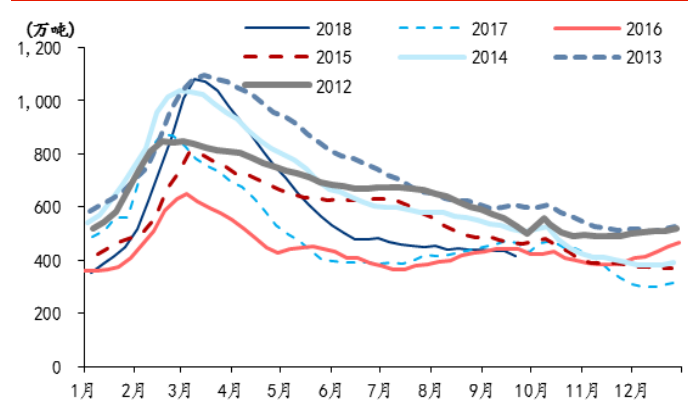
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表47: 社会库存整体走势 (公历)



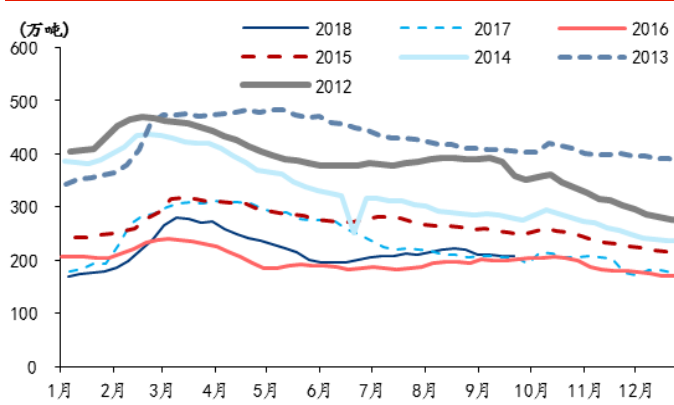
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表48: 螺纹钢社会库存走势 (公历)



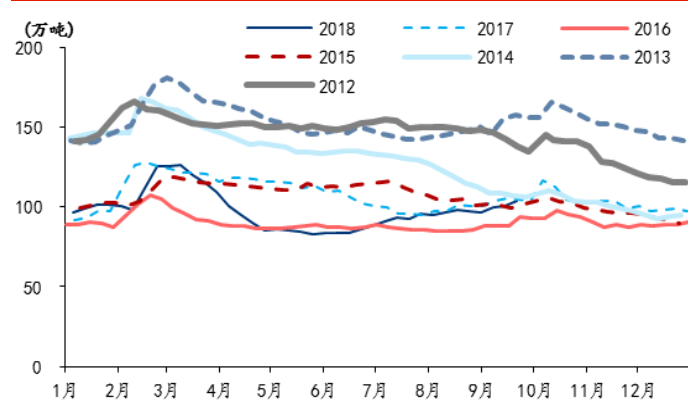
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表49: 热卷社会库存走势 (公历)



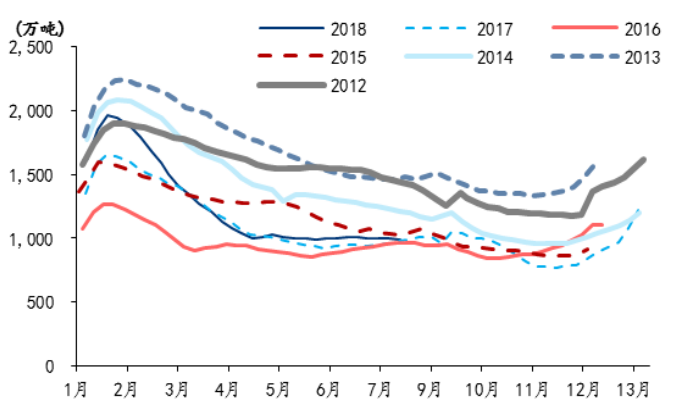
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表50: 中厚板社会库存走势 (公历)



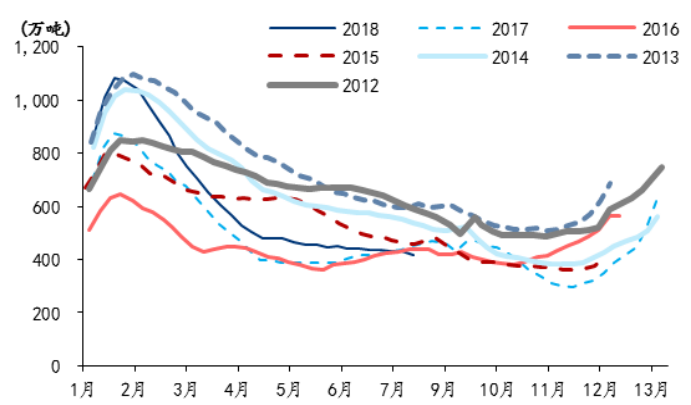
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表51: 社会库存整体走势 (农历)



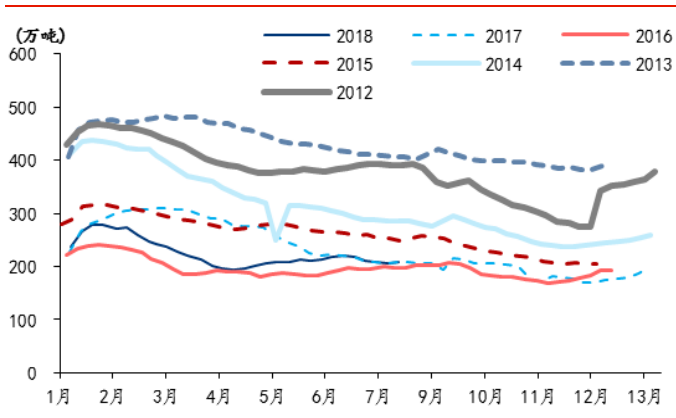
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所; 13月为闰年现象

图表52: 螺纹钢社会库存走势 (农历)



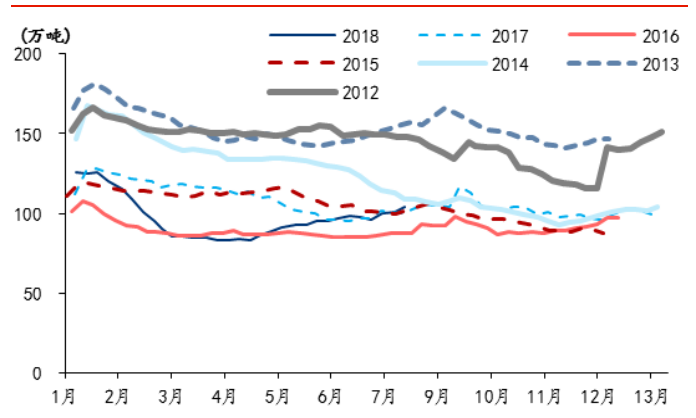
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所; 13月为闰年现象

图表53: 热卷社会库存走势(农历)



资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所; 13月为闰年现象

图表54: 中厚板社会库存走势(农历)



资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所; 13月为闰年现象

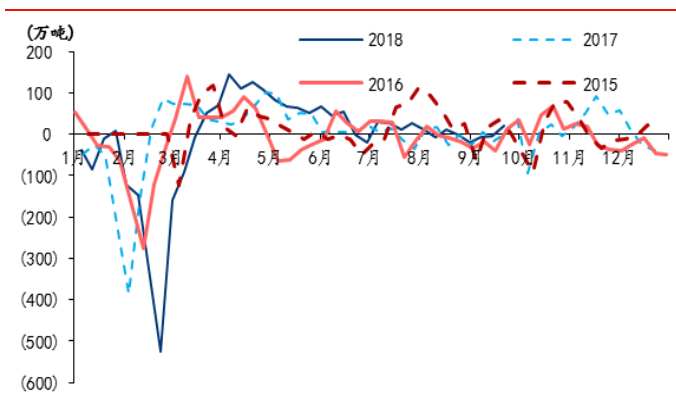
国内需求测算

图表55: 终端采购量测算

品种	单位	上周增量	前一周增量	周涨跌幅	月涨跌幅	月同比增幅
螺纹	万吨	16.74	1.57	15.17	31.44	27.35
线材	万吨	4.62	(6.19)	10.81	11.13	12.00
热卷	万吨	0.60	7.65	(7.05)	(8.83)	(5.66)
冷板	万吨	0.58	1.02	(0.44)	0.40	(1.01)
中板	万吨	(3.18)	(1.38)	(1.80)	(4.89)	(0.45)
合计	万吨	19.36	2.67	16.69	29.25	32.23

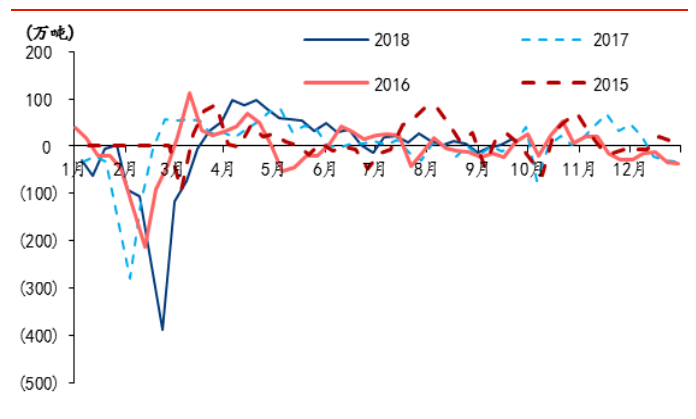
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所; 上周增量为上周终端采购较前一周终端采购增加的量, 上周增量(t) = 钢厂库存(t-1) + 社会库存(t-1) - 钢厂库存(t) - 社会库存(t) + 钢厂产量(t) - 钢厂产量(t-1), 钢厂库存、社会库存及钢厂产量均为Mysteel公布的样本调研数据

图表56: 建筑用钢终端采购周增量变动



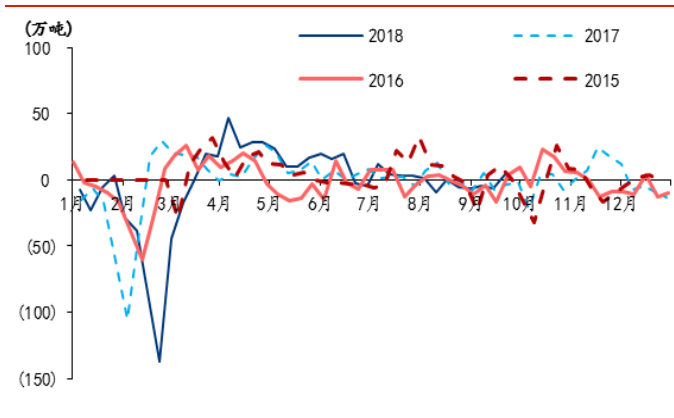
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表57: 螺纹终端采购周增量变动



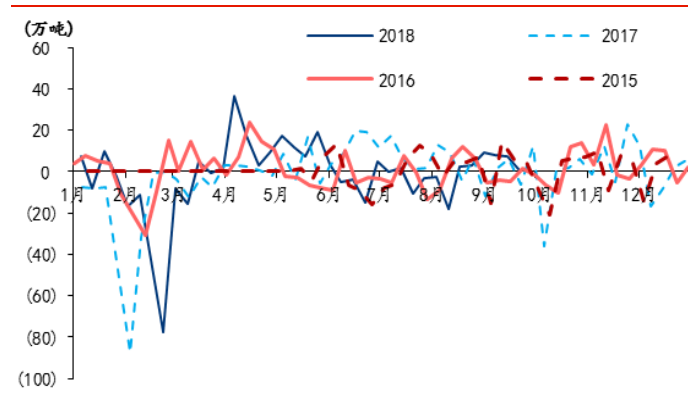
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表58: 线材终端采购周增量变动



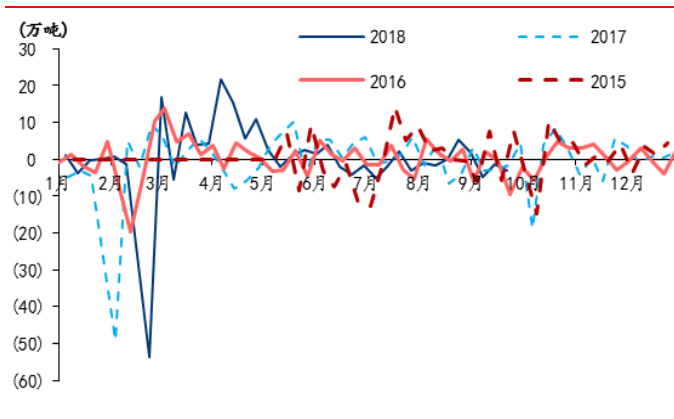
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表59: 热轧终端采购周增量变动



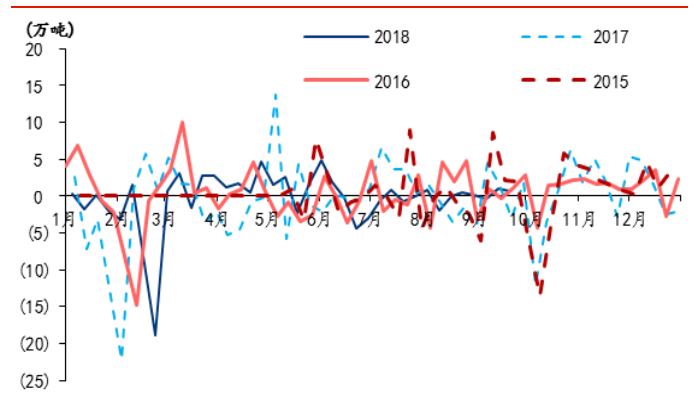
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表60: 中板用钢终端采购周增量变动



资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表61: 冷轧终端采购周增量变动



资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

国内钢材产量

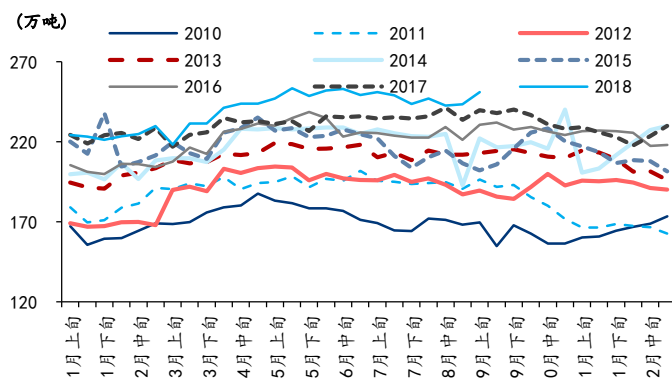
图表62: 全国钢材日产量

		重点大中型			重点大中型非重点企业:		
		全国	企业	非重点企业	全国: 环比	企业: 环比	环比
2017年	1月上旬	224.30	170.91	53.39	2.89%	2.72%	3.45%
	1月中旬	218.79	162.37	56.42	-2.46%	-5.00%	5.68%
	1月下旬	224.01	162.07	61.94	2.39%	-0.18%	9.78%
	2月上旬	225.44	171.78	53.66	0.64%	5.99%	-13.37%
	2月中旬	221.74	166.93	54.81	-1.64%	-2.82%	2.14%
	2月下旬	228.72	173.79	54.93	3.15%	4.11%	0.22%
	3月上旬	216.89	169.49	47.40	-5.17%	-2.47%	-13.71%
	3月中旬	224.20	176.17	48.03	3.37%	3.94%	1.33%
	3月下旬	225.89	177.70	48.19	0.75%	0.87%	0.33%
	4月上旬	234.78	179.82	54.96	3.94%	1.19%	14.05%
	4月中旬	231.99	184.97	47.02	-1.19%	2.86%	-14.45%
	4月下旬	232.86	186.50	46.36	0.38%	0.83%	-1.40%
	5月上旬	230.99	179.84	51.15	-0.80%	-3.57%	10.33%
	5月中旬	232.77	181.84	50.93	0.77%	1.11%	-0.43%
5月下旬	226.70	176.39	50.31	-2.61%	-3.00%	-1.22%	
6月上旬	235.89	185.93	49.96	4.05%	5.41%	-0.70%	
6月中旬	235.28	186.10	49.18	-0.26%	0.09%	-1.56%	
6月下旬	235.80	186.66	49.14	0.22%	0.30%	-0.08%	
7月上旬	234.49	184.97	49.52	-0.56%	-0.91%	0.77%	
7月中旬	235.33	185.78	49.55	0.36%	0.44%	0.06%	

	重点大中型			重点大中型非重点企业:		
	全国	企业	非重点企业	全国: 环比	企业: 环比	环比
7月下旬	234.43	185.19	49.24	-0.38%	-0.32%	-0.63%
8月上旬	235.93	186.80	49.13	0.64%	0.87%	-0.22%
8月中旬	241.30	191.71	49.59	2.28%	2.63%	0.94%
8月下旬	233.61	184.72	48.89	-3.19%	-3.65%	-1.41%
9月上旬	239.66	186.75	52.91	2.59%	1.10%	8.22%
9月中旬	237.85	185.04	52.81	-0.76%	-0.92%	-0.19%
9月下旬	240.13	187.14	52.99	0.96%	1.13%	0.34%
10月上旬	236.72	183.59	53.13	-1.42%	-1.90%	0.26%
10月中旬	230.83	181.83	49.00	-2.49%	-0.96%	-7.77%
10月下旬	228.04	178.95	49.09	-1.21%	-1.58%	0.18%
11月上旬	229.00	180.17	48.83	0.42%	0.68%	-0.53%
11月中旬	225.83	177.18	48.65	-1.38%	-1.66%	-0.37%
11月下旬	222.91	174.46	48.45	-1.29%	-1.54%	-0.41%
12月上旬	221.12	172.89	48.23	-0.80%	-0.90%	-0.45%
12月中旬	217.67	172.06	45.61	-1.56%	-0.48%	-5.43%
12月下旬	222.66	178.17	44.49	2.29%	3.55%	-2.46%
2018年 1月上旬	224.19	178.96	45.23	0.69%	0.44%	1.66%
1月中旬	223.22	177.93	45.29	-0.43%	-0.58%	0.13%
1月下旬	221.23	175.68	45.55	-0.89%	-1.26%	0.57%
2月上旬	223.45	178.47	44.98	1.00%	1.59%	-1.25%
2月中旬	224.76	179.96	44.80	0.59%	0.83%	-0.40%
2月下旬	229.85	187.87	41.98	2.26%	4.40%	-6.29%
3月上旬	218.12	173.20	44.92	-5.10%	-7.81%	7.00%
3月中旬	231.41	178.72	52.69	6.09%	3.19%	17.30%
3月下旬	231.30	178.59	52.71	-0.05%	-0.07%	0.04%
4月上旬	241.13	187.60	53.53	4.25%	5.05%	1.56%
4月中旬	243.68	191.12	52.56	1.06%	1.88%	-1.81%
4月下旬	243.70	191.02	52.68	0.01%	-0.05%	0.23%
5月上旬	246.88	194.33	52.55	1.30%	1.73%	-0.25%
5月中旬	253.42	200.26	53.16	2.65%	3.05%	1.16%
5月下旬	248.58	195.47	53.11	-1.91%	-2.39%	-0.09%
6月上旬	251.87	198.01	53.86	1.32%	1.30%	1.41%
6月中旬	252.87	199.06	53.81	0.40%	0.53%	-0.09%
6月下旬	249.19	195.50	53.69	-1.46%	-1.79%	-0.22%
7月上旬	250.94	197.44	53.50	0.70%	0.99%	-0.35%
7月中旬	249.01	195.63	53.38	-0.77%	-0.92%	-0.22%
7月下旬	243.64	190.74	52.90	-2.16%	-2.50%	-0.90%
8月上旬	246.87	193.70	53.17	1.33%	1.55%	0.51%
8月中旬	242.57	189.52	53.05	-1.74%	-2.16%	-0.23%
8月下旬	243.30	190.19	53.11	0.30%	0.35%	0.11%
9月上旬	250.91	197.20	53.71	3.13%	3.69%	1.13%

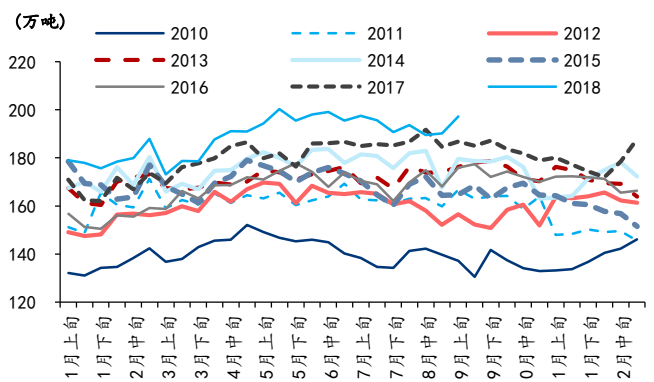
资料来源: Wind, 华泰证券研究所; 单位: 万吨

图表63: 全国粗钢日产量



资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表64: 全国重点钢企库存



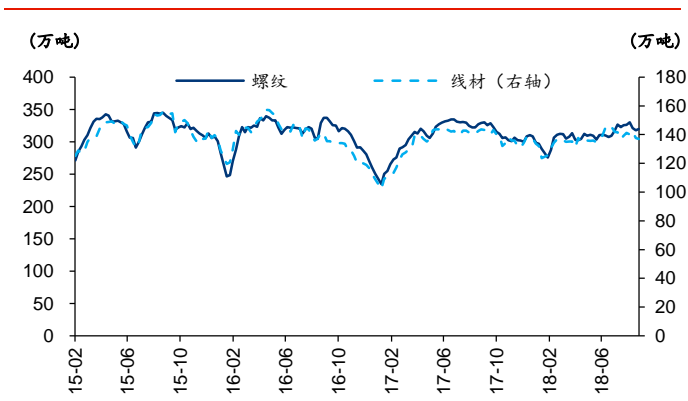
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表65：国内主要钢材品种周产量

品种	单位	上周	前一周	周环比增长%	月环比增长%	月同比增长%
螺纹	万吨	319.56	317.77	0.56%	-3.17%	-2.28%
线材	万吨	136.86	137.55	-0.50%	-2.33%	-4.04%
热卷	万吨	333.90	334.96	-0.32%	3.84%	1.82%
中板	万吨	78.49	79.64	-1.44%	-1.88%	-7.17%
冷板	万吨	128.70	129.17	-0.36%	-1.99%	16.19%
合计	万吨	997.51	999.09	-0.16%	-0.55%	0.47%

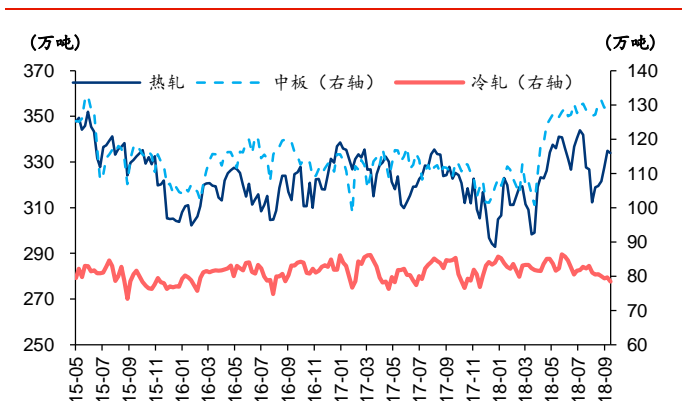
资料来源：Mysteel，华泰证券研究所

图表66：螺纹钢、线材周产量走势



资料来源：Mysteel，华泰证券研究所

图表67：热轧、冷轧、中板周产量走势



资料来源：Mysteel，华泰证券研究所

风险提示

国内外宏观经济形势及政策调整

国内外宏观经济形势的变化和货币政策的调整都可能影响到行业的整体表现，若下游需求进一步恶化，钢铁行业仍然可能出现业绩大幅下滑。

环保等政策风险

若环保执行低于预期，有可能导致钢价下行、公司盈利下行。

下游需求持续低迷对钢铁行业的影响

若下游汽车行业产销量低于预期，房地产行业新开工面积继续下滑，钢铁需求将会继续下降，对钢铁行业影响将十分明显。

制造业投资增长可能不及预期，将影响钢企业绩。

免责声明

收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、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。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2018 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 24 层/邮政编码：518048

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com