

行业周报 (第四十一周)

2018年10月14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: 钢企季报期来临, 或有相对收益

近期, 螺纹钢低库存叠加地产施工转好, 螺纹钢价相对坚挺。上市公司季报期来临, 钢铁企业业绩确定性相对强, 叠加钢材价格相对坚挺, 或有相对收益。此外, 钢筋新标将于 2018 年 11 月实施, 穿水工艺将被禁止使用, 钒需求将或提振, 钒价有望继续上涨, 推荐攀钢钒钛, 详情请见公司首次覆盖报告《国内钒龙头, 实控产能全球第一》。

上周回顾

上周沪深 300 指数下跌 7.80%, 申万钢铁指数下跌 5.12%, 前期提示重点关注的鞍钢股份下跌 1.14%, 有相对收益。

重点公司及动态

鞍钢股份发布业绩预告, 在并表朝阳钢铁后, 2018 年前三季度实现 68.47 亿元盈利, 同比增长 80.52%。鞍钢股份地处东北, 受今冬限产等事件影响小, 或将继续受益于环保限产。攀钢钒钛发布业绩预告, 2018 年前三季度实现盈利 20.1-20.8 亿元, 同比增加 200%, 1-3 季度单季分别盈利 4.68、6.83、8.60~9.30 亿元。

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

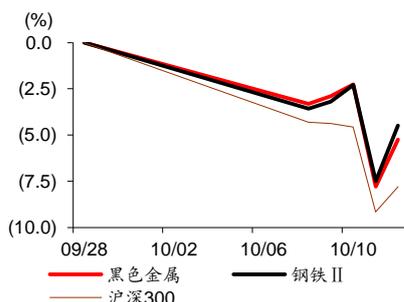
| 公司名称 | 公司代码 | 涨跌幅(%) |
|--------|-----------|--------|
| 宏达矿业 | 600532.SH | 21.38 |
| 柳钢股份 | 601003.SH | 4.85 |
| 马钢股份 | 600808.SH | 0.98 |
| 三钢闽光 | 002110.SZ | (0.63) |
| 鞍钢股份 | 000898.SZ | (1.14) |
| *ST 地矿 | 000409.SZ | (1.46) |
| 大冶特钢 | 000708.SZ | (2.19) |
| 华菱钢铁 | 000932.SZ | (2.74) |
| 河钢股份 | 000709.SZ | (2.76) |
| 杭钢股份 | 600126.SH | (3.56) |

一周跌幅前十公司

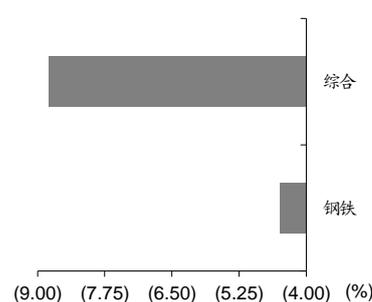
| 公司名称 | 公司代码 | 涨跌幅(%) |
|------|-----------|---------|
| 银龙股份 | 603969.SH | (17.33) |
| 欧浦智网 | 002711.SZ | (17.23) |
| 中原特钢 | 002423.SZ | (17.08) |
| 新莱应材 | 300260.SZ | (15.59) |
| 海南矿业 | 601969.SH | (14.72) |
| 西宁特钢 | 600117.SH | (14.23) |
| 法尔胜 | 000890.SZ | (12.90) |
| 五矿发展 | 600058.SH | (12.64) |
| 常宝股份 | 002478.SZ | (12.32) |
| 赛福天 | 603028.SH | (11.53) |

资料来源: 华泰证券研究所

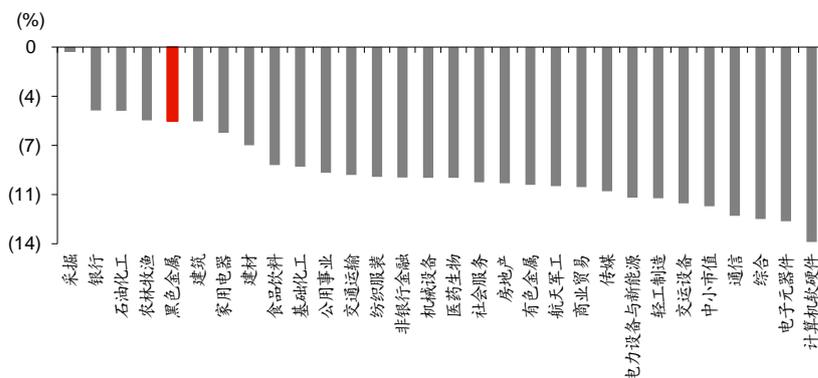
一周内行业走势图



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 | 10月12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 | 6.07 | 6.39~6.77 | 0.77 | 0.84 | 1.06 | 1.11 | 7.88 | 7.23 | 5.73 | 5.47 |
| 八一钢铁 600581.SH | 增持 | 4.28 | 6.49~6.74 | 0.76 | 0.36 | 0.56 | 0.87 | 5.63 | 11.89 | 7.64 | 4.92 |
| 攀钢钒钛 000629.SZ | 增持 | 4.13 | 4.50~4.67 | 0.10 | 0.39 | 0.48 | 0.41 | 41.30 | 10.59 | 8.60 | 10.07 |

资料来源: 华泰证券研究所

周报观点：钢企季报期来临，或有相对收益

指标速览：地产施工数据向好，螺纹价格坚挺

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 | 4574 | ↑ | ↓ | ↑ |
| | 热卷 | 元/吨 | 4235 | ↑ | ↓ | ↑ |
| 原料价格 | 焦炭 | 元/吨 | 2250 | ↓ | ↓ | ↑ |
| | 澳洲矿 | 元/吨 | 565 | ↑ | ↑ | ↑ |
| | 国产矿 | 元/吨 | 686 | ↑ | ↑ | ↑ |
| 模拟成本 | 生铁 | 元/吨 | 3350 | ↔ | ↔ | ↑ |
| | 钢坯 | 元/吨 | 3890 | ↓ | ↓ | ↑ |
| 模拟利润 | 螺纹 | 元/吨 | 960 | ↑ | ↓ | ↑ |
| | 热卷 | 元/吨 | 501 | ↓ | ↓ | ↓ |
| 社会库存 | 总量 | 万吨 | 1067 | ↑ | ↑ | ↑ |
| | 螺纹 | 万吨 | 440 | ↑ | ↑ | ↓ |
| | 热卷 | 万吨 | 240 | ↑ | ↑ | ↑ |
| 终端钢材采购增量测算 | 总量 | 万吨 | (64) | ↓ | ↓ | ↑ |
| | 螺纹 | 万吨 | (22) | ↓ | ↓ | ↑ |
| | 热卷 | 万吨 | (20) | ↓ | ↓ | ↑ |
| 钢材产量 | 总量 | 万吨 | 1036 | ↑ | ↑ | ↑ |
| | 螺纹 | 万吨 | 337 | ↑ | ↑ | ↑ |
| | 热卷 | 万吨 | 342 | ↑ | ↑ | ↑ |

资料来源：Wind，中钢网，Mysteel，华泰证券研究所

周报观点：钢企季报期来临，或有相对收益

本周观点：钢企季报期来临，或有相对收益

近期，螺纹钢低库存叠加地产施工转好，螺纹钢价相对坚挺。上市公司季报期来临，钢铁企业业绩确定性相对强，叠加钢材价格相对坚挺，或有相对收益。此外，钢筋新标将于2018年11月实施，穿水工艺将被禁止使用，钒需求将或提振，钒价有望继续上涨，推荐攀钢钒钛，详情请见公司首次覆盖报告《国内钒龙头，实控产能全球第一》。

上周回顾：上周沪深300指数下跌7.80%，申万钢铁指数下跌5.12%，前期提示重点关注的鞍钢股份下跌1.14%，有相对收益。

重点公司及动态：鞍钢股份发布业绩预告，在并表朝阳钢铁后，2018年前三季度实现68.47亿元盈利，同比增长80.52%。鞍钢股份地处东北，受今冬限产等事件影响小，或将受益受益于环保限产。攀钢钒钛发布业绩预告，2018年前三季度实现盈利20.1-20.8亿元，同比增加200%，1-3季度单季分别盈利4.68、6.83、8.60~9.30亿元。

行业数据：地产施工数据向好，螺纹价格坚挺

价格：螺纹期货价格大涨

现螺纹、热卷价格分别为4574、4235元/吨，较节前分别增长0.86%、0.02%；螺纹、热卷最新期货价格分别为4106、3931元/吨，较节前分别增长4.11%、1.60%；现唐山66%铁精粉价格685元/吨，较节前上涨1.38%。巴西、澳洲铁矿石到岸价分别为770、565元/吨，较节前分别增长1.99%、5.21%。巴西-中国和澳洲-中国海运费分别为20、8美元/吨，较节前分别变动-0.64%、9.04%。山西二级冶金焦报2250元/吨，较节前下跌1.75%。

利润：螺纹、线材利润坚挺

加权生铁和钢坯成本分别报 2218、2752 元/吨，较节前分别上涨 0.77%、0.62%。分产品看，螺纹、线材、热卷、冷板、中板的加权利润分别为 960、1094、500、684、559 元/吨，较节前分别变动 16、10、-18、-21、-37 元/吨。

产销：节后社会库存累计

截至上周末，社会库存总计 1066.73 万吨，较节前上涨 6.54%；分产品来看，现建筑用钢、热卷的库存分别为 585.44、239.51 万吨，较节前增长 4.55%、11.85%。上周终端采购增量合计 -63.79 万吨，较节前下降 38.61 万吨；分产品看，建筑用钢、热卷采购增量分别为 -26.91、-20.45 万吨，分别较节前减少 16.64、13.11 万吨。上周钢材产量为 1036.26 万吨，分别较节前环比增长 2.14%；其中，建筑用钢、热卷产量分别为 484.12、342.36 万吨，较节前的变动幅度分别为 2.61%、2.54%。

重点公司概况

图表2：重点公司一览表

| 证券名称 (代码) | 评级 | 10月12日 收盘价 (元) | 目标价区间 (元) | EPS (元) | | | | P/E (倍) | | | |
|----------------|----|-------------------|--------------|---------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
| | | | | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
| 攀钢钒钛 000629.SZ | 增持 | 4.13 | 4.50-4.67 | 0.10 | 0.39 | 0.48 | 0.41 | 41.30 | 10.59 | 8.60 | 10.07 |
| 鞍钢股份 000898.SZ | 增持 | 6.07 | 6.39-6.77 | 0.77 | 0.84 | 1.06 | 1.11 | 7.88 | 7.23 | 5.73 | 5.47 |
| 八一钢铁 600581.SH | 增持 | 4.28 | 6.49-6.74 | 0.76 | 0.36 | 0.56 | 0.87 | 5.63 | 11.89 | 7.64 | 4.92 |

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 |
|-----------|------|--|
| 000629.SZ | 攀钢钒钛 | <p>国内钒龙头企业，首次覆盖给予“增持”评级</p> <p>2016年公司剥离铁矿后，钒、钛制品成为主营业务，2018H1分别贡献毛利润的67%、21%。2018H1，钒制品同比上涨10万元/吨，公司业绩同比增长7亿元。受益于钢筋新标实施，钒制品库存低位、供不应求，钒制品价格有望继续上涨，且钢铁利润高企、对钒涨价容忍度较高，价格传导顺利。我们预测公司2018-2020年EPS为0.39、0.48、0.41元；我们对公司各业务板块分别采用相对估值法（2018年10月11日收盘价），并按2018年预测的各板块毛利润占比进行加权平均，给予公司11.7-12.1倍PE（2018E）目标值，目标价4.50-4.67元，首次覆盖给予“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：攀钢钒钛(000629,增持): 国内钒龙头，实控产能全球第一</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> |
| 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> |

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) | 10月12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 | 17.48 | 2.44 | 4.30 | 4.57 | 4.81 | 7.16 | 4.07 | 3.82 | 3.63 |

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

长三角地区 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公布（生态环境部）

文件强调调整优化产业结构，因地制宜推进重污染城市工业企业错峰生产，2017年秋冬季PM2.5浓度超过70微克/立方米的地区，在2018年11月至2019年2月实行差别化错峰生产。大力淘汰和压减钢铁、焦炭、建材等行业产能，严防“地条钢”死灰复燃，列入去产能的钢铁企业退出时应一并退出配套的烧结、焦炉、高炉等设备。确保完成秋冬季和全年空气质量改善目标。

国有企业要继续化解钢铁等行业过剩产能（我的钢铁网）

全国国有企业改革座谈会10月9日在北京召开。会议要求，突出抓好供给侧结构性改革。国有企业要继续化解钢铁、煤炭、煤电等行业过剩产能，抓紧消化处理各类历史欠账和遗留问题；要加快结构调整转型升级，加大自主创新力度，加快高质量发展步伐；要多措并举降杠杆减负债，坚决化解各类金融风险。

河北省钢铁行业呈现“量减效增”态势（河北省人民政府）

从河北省冶金行业协会获悉，今年以来，河北省钢铁行业呈现“量减效增”态势。1-8月，在粗钢、生铁产量同比分别下降4.12%、9.55%的情况下，依然保持高盈利势头，河北省钢铁行业利润完成631.40亿元，同比增长67.91%，占河北省工业利润的37.91%；河北省钢铁行业主营业务收入利润率为8.33%，同比提高2.71个百分点；吨钢利润达407.00元。

河北省发布最严《钢铁工业大气污染物超低排放标准》（我的钢铁网）

河北省拟在2016年公布的排放标准基础上，调整了烧结（球团）、高炉炼铁、炼钢和轧钢工序颗粒物、二氧化硫、氮氧化物大气污染物排放浓度限值。烧结机头（球团焙烧）烟气在基准含氧量16%条件下，颗粒物、二氧化硫、氮氧化物排放限值分别为10mg/m³、35mg/m³、50mg/m³；其他工序（转炉一次烟气、钢渣处理、废酸再生除外）颗粒物、二氧化硫、氮氧化物排放限值分别为10mg/m³、50mg/m³、150mg/m³。该标准排放限值的设定达到了国内最严水平。

河北省省市重点项目今年完成投资8000亿元以上（我的钢铁网）

河北省政府办公厅印发《投资和项目建设“百日攻坚”行动实施方案》，要求9月下旬至12月底，在全省开展投资和项目建设“百日攻坚”行动。本次行动的目标是使制约项目建设的要素瓶颈得到有效破解，影响项目落地的营商环境明显改善，省、市重点项目建设大力推进，全年完成投资8000亿元以上。

唐山钢厂烧结机、竖炉、石灰窑紧急限产50%（我的钢铁网）

唐山市政府决定自10月11日18时至18日24时，在确保安全生产的前提下，执行以下减排措施，10月18日24时以后执行秋冬季错峰生产措施。钢铁企业烧结机，竖炉，石灰窑执行限产50%措施，生产的烧结机压减风门20%。据我的钢铁网调研了解，文件中涉及的唐山地区在产钢厂，目前烧结矿库存较为充足，暂不会影响高炉生产。

辽宁省发布《辽宁省污染防治攻坚三年行动方案》（辽宁省环境保护厅）

文件强调，深入推进重点行业污染治理。全面排查火电，钢铁，水泥，平板玻璃等重点行业环保设施运行管理及大气污染物达标排放情况。对布局分散，装备水平低，环保治理设施差的钢铁，镁砂等小型企业进行全面治理。

9月下旬全国重点钢企粗钢日均产量198.48万吨（中钢协）

据中钢协最新数据显示，9月下旬会员企业粗钢日均产量198.48万吨，旬环比增幅为0.07%。截至本旬末，重点钢企钢材库存为1242.5万吨，较中旬下降15.37万吨，旬环比降幅为1.22%。

9月份钢材及铁矿石价格均小幅上升（中钢协）

9月份，受国家加大基建投资力度等利好政策影响，钢材及铁矿石价格均小幅上升。由于钢铁产量环比减少，铁矿石需求强度减弱，后期铁矿石价格难以大幅上涨，仍将呈小幅波动走势。

9月我国出口钢材595.0万吨（海关总署）

2018年9月我国出口钢材595.0万吨，环比增长1.3%，同比增长15.8%；1-9月我国累计出口钢材5308.3万吨，同比下降10.7%。9月我国进口钢材120.4万吨，环比增长13.5%，同比下降2.9%；1-9月我国累计进口钢材996.6万吨，同比下降0.4%。9月我国进口铁矿砂及其精矿9347.1万吨，环比增长4.6%，同比下降9.1%；1-9月我国累计进口铁矿砂及其精矿80334.2万吨，同比下降1.6%。

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 |
|------|---|
| 攀钢钒钛 | 攀钢钒钛：关于全资子公司收到攀枝花市环境保护局行政处罚决定书的公告 2018-10-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4796321.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到期赎回的公告 2018-10-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4792691.pdf |
| 攀钢钒钛 | 攀钢钒钛：2018年前三季度业绩预告 2018-10-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4791120.pdf |
| 鞍钢股份 | 鞍钢股份：2018年前三季度业绩预告 2018-10-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4790894.pdf |
| 南钢股份 | 南钢股份关于2017年股票期权激励计划2018年第三季度股票期权行权结果暨股份上市公告 2018-10-10 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-10\4789324.pdf |
| 攀钢钒钛 | 攀钢钒钛：股票交易异常波动公告 2018-10-09 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-09\4786870.pdf |
| 攀钢钒钛 | 攀钢钒钛：关于职工监事辞职及补选职工监事的公告 2018-10-09 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-09\4786871.pdf |

资料来源：巨潮资讯、华泰证券研究所

原料价格及供需

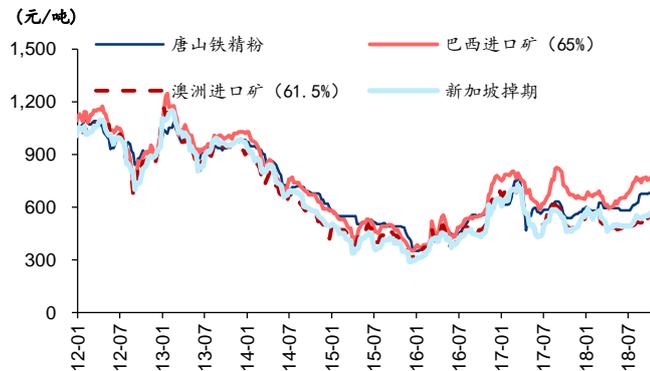
钢材原材料价格

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% | 686 | 9 | 1.38% | 9 | 1.38% | 147 | 27.39% |
| 巴西—中国海运费(\$/t) | — | 20 | 0 | -0.64% | 0 | 1.80% | 3 | 16.74% |
| 澳洲—中国(\$/t) | — | 9 | 1 | 9.04% | 1 | 18.23% | 1 | 6.46% |
| 巴西进口矿到岸价 | — | 770 | 15 | 1.99% | 0 | 0.00% | 60 | 8.45% |
| 澳大利亚进口矿到岸价 | — | 565 | 28 | 5.21% | 22 | 4.05% | 70 | 14.14% |
| 新加坡掉期 | 62% 美元/吨 | 70 | 2 | 2.46% | 1 | 2.08% | 11 | 17.95% |
| 焦炭 | 山西二级冶金焦 | 2250 | -40 | -1.75% | -90 | -3.85% | 300 | 15.38% |
| 主焦煤 | 华北 | 1580 | 0 | 0.00% | -40 | -2.47% | -30 | -1.86% |
| 硅铁 | 华北 75# | 6800 | 0 | 0.00% | 0 | 0.00% | 650 | 10.57% |
| 废钢 | 上海≥6mm | 2574 | 0 | 0.00% | 0 | 0.00% | 632 | 32.53% |
| 生铁 | 唐山 L10 | 3350 | 0 | 0.00% | 0 | 0.00% | 550 | 19.64% |
| 钢坯 | 唐山普碳 150 | 3890 | -20 | -0.51% | -100 | -2.51% | 340 | 9.58% |
| LME 三月期镍(\$/t) | LME 期交所 | 12705 | 155 | 1.24% | 55 | 0.43% | 1285 | 11.25% |
| 国内现货镍 | 长江现货市场 | 107450 | 450 | 0.42% | 275 | 0.26% | 16050 | 17.56% |

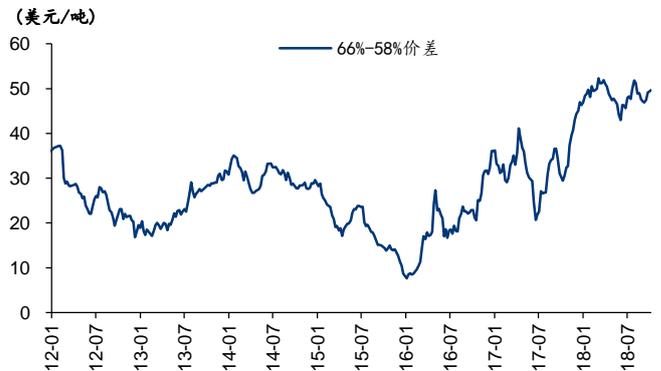
资料来源：Wind，中联钢，Mysteel，华泰证券研究所；元/吨

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



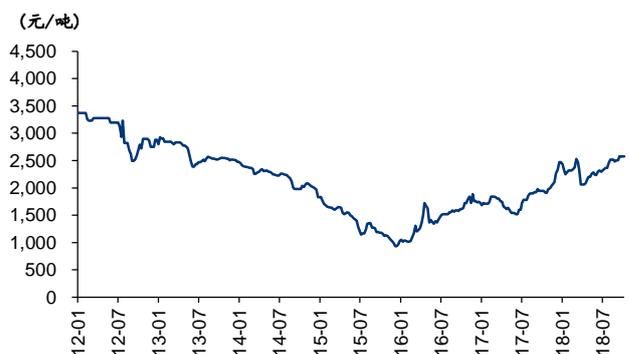
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表10： 铁矿石海运费走势



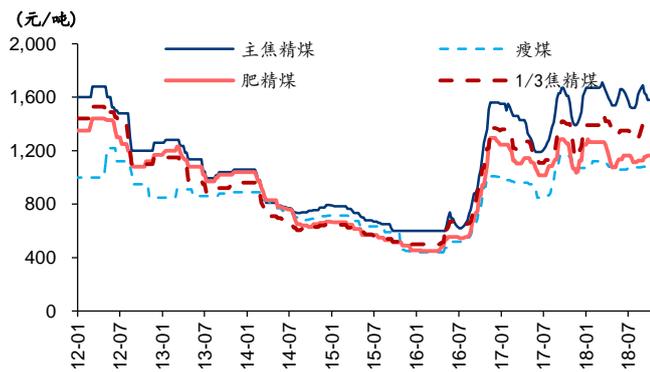
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表11： 废钢含税价走势



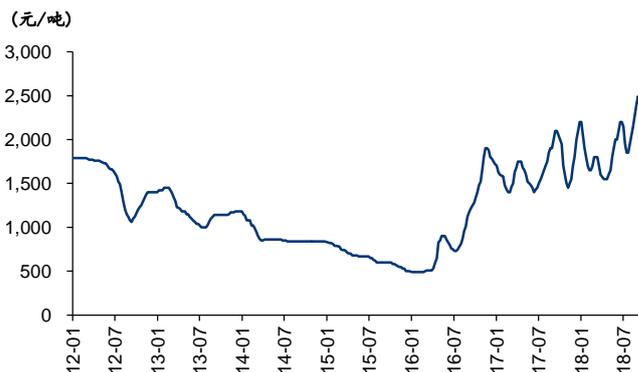
资料来源：Wind，华泰证券研究所

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

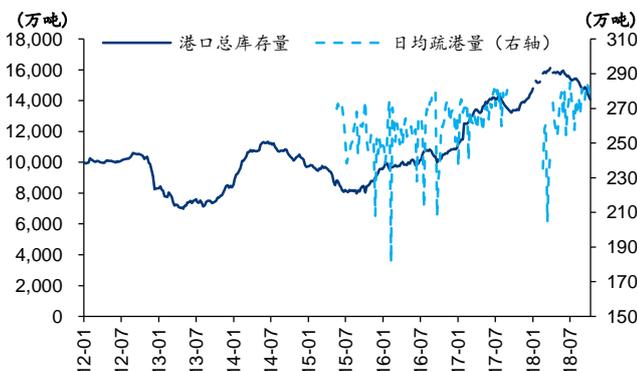
图表13: 山西焦炭价格走势（含税价）



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

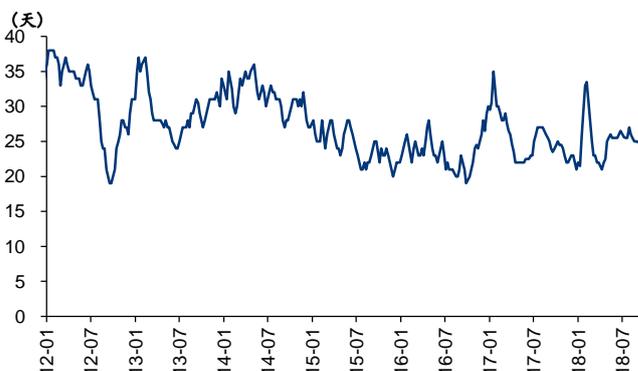
钢材原材料库存

图表14: 铁矿石港口（42个）库存及日均疏港量



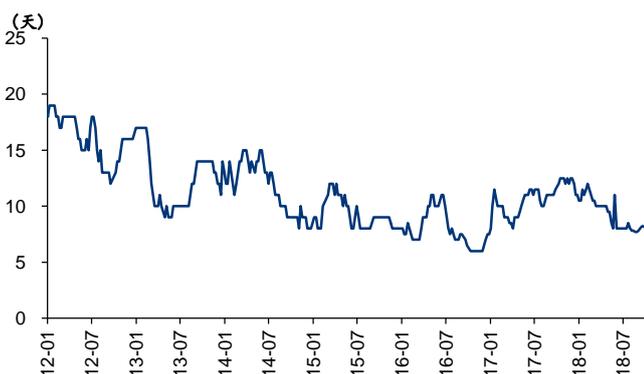
资料来源: 中联钢, 华泰证券研究所

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



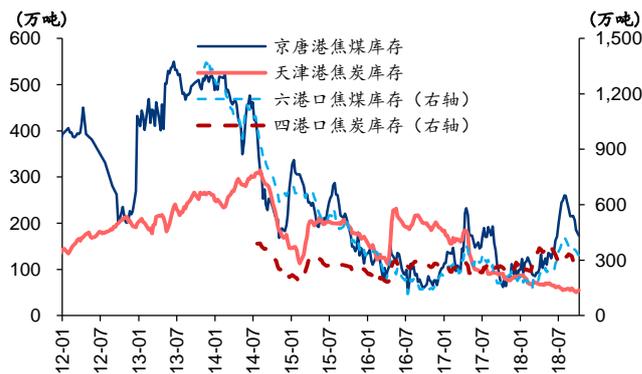
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

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

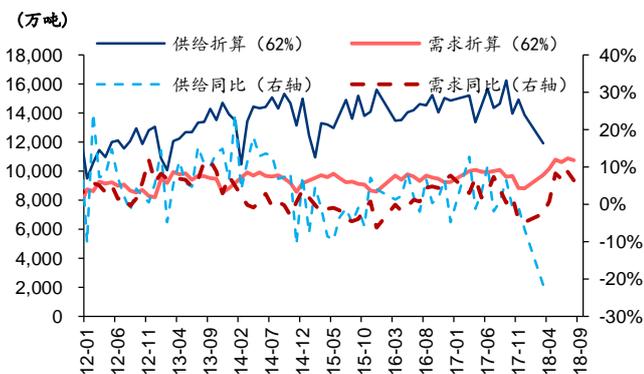
图表19: 焦炭及炼焦煤港口库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

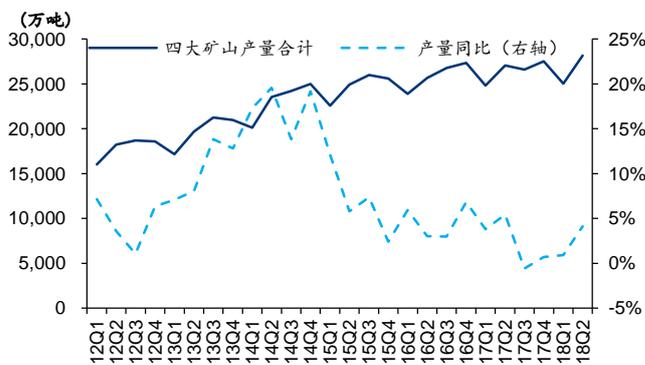
钢材原材料供需

图表20: 铁矿石供需估算



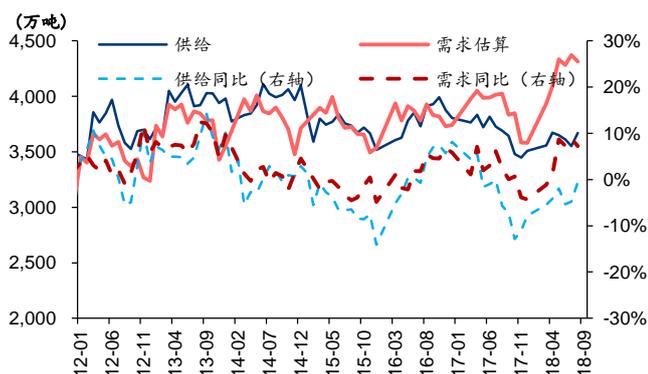
资料来源: Wind, 华泰证券研究所; 进口矿按62%折算, 国产矿按31%折算

图表21: 四大矿山产量及产量同比



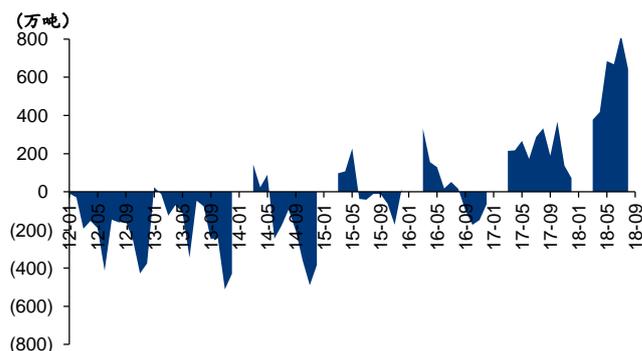
资料来源: 四大矿山官网, 华泰证券研究所

图表22: 焦炭供需测算



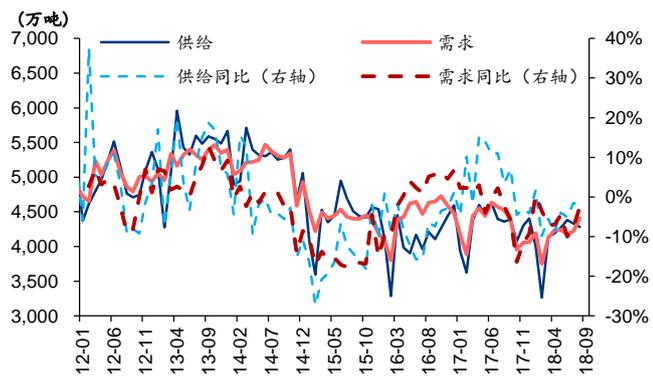
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表23: 焦炭供给缺口



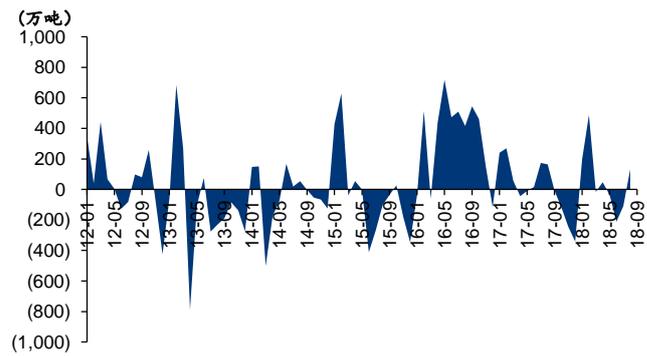
资料来源: Wind, 华泰证券研究所; 供给缺口=需求-供给

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

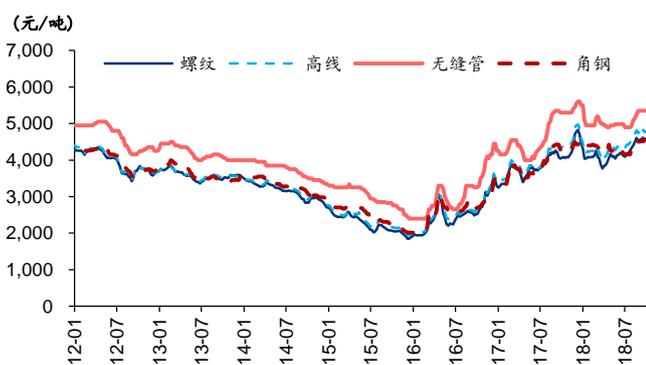
图表26：一周钢材价格变化

| 品种 | 型号 | 现价 | 1周变动 | | 1月变动 | | 1年变动 | |
|-----------|---------------------------|-------|------|--------|------|--------|-------|---------|
| | | | +/- | % | +/- | % | +/- | % |
| 螺纹 | φ 25mm | 4574 | 39 | 0.86% | -33 | -0.72% | 489 | 11.97% |
| 螺纹期货 | φ 25mm | 4106 | 162 | 4.11% | -43 | -1.04% | 291 | 7.63% |
| 线材 | φ 8mm | 4800 | 33 | 0.69% | -23 | -0.48% | 420 | 9.59% |
| 热轧板卷 | 5.5mm | 4235 | 1 | 0.02% | -68 | -1.58% | 21 | 0.50% |
| 热卷期货 | 5.5mm | 3931 | 62 | 1.60% | -82 | -2.04% | -197 | -4.77% |
| 冷轧板卷 | 1.0*1250*2500 | 4942 | -3 | -0.06% | -31 | -0.62% | 126 | 2.62% |
| 中板 | 20mm | 4351 | -22 | -0.50% | -89 | -2.00% | 179 | 4.29% |
| 镀锌板 | 1.0mm | 5250 | -20 | -0.38% | -50 | -0.94% | 320 | 6.49% |
| 彩涂板 | 0.476mm | 7550 | 50 | 0.67% | 100 | 1.34% | 550 | 7.86% |
| 热轧窄带 | 355mm*3.0 | 4280 | 0 | 0.00% | -70 | -1.61% | 160 | 3.88% |
| 无缝管 | φ 108*4.5 | 5350 | 0 | 0.00% | 0 | 0.00% | 50 | 0.94% |
| 焊管 | 4" GB | 4410 | 10 | 0.23% | -50 | -1.12% | 170 | 4.01% |
| 无取向硅钢 | 50WW800 | 5600 | 0 | 0.00% | 0 | 0.00% | -500 | -8.20% |
| 角钢 | 5# | 4560 | 0 | 0.00% | 50 | 1.11% | 190 | 4.35% |
| 300系冷轧不锈钢 | 304/2B 卷宽 1219mm, 2.0mm | 16050 | 150 | 0.94% | 150 | 0.94% | 50 | 0.31% |
| 400系冷轧不锈钢 | 430/2B 卷宽 1219mm, 2.0mm | 8400 | -50 | -0.59% | -50 | -0.59% | -2200 | -20.75% |
| 300系热轧不锈钢 | 304/No.1 卷宽 1500mm, 4.0mm | 16400 | 0 | 0.00% | 0 | 0.00% | 200 | 1.23% |
| 400系热轧不锈钢 | 430/No.1 卷宽 1500, 4.0mm | 8200 | 0 | 0.00% | 0 | 0.00% | -1100 | -11.83% |

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

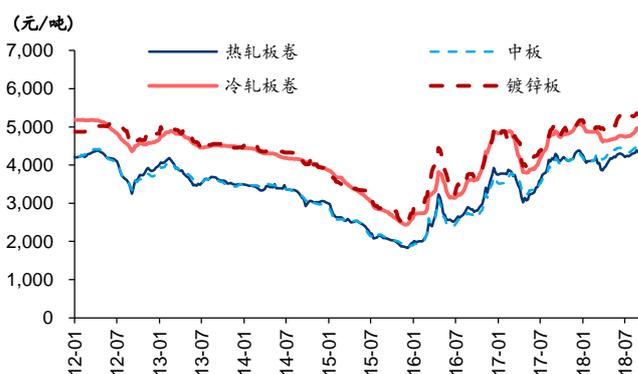
国内钢材价格

图表27：建筑用钢价格走势（含税价）



资料来源：中钢网, 华泰证券研究所

图表28：板材价格走势（含税价）



资料来源：中钢网, 华泰证券研究所

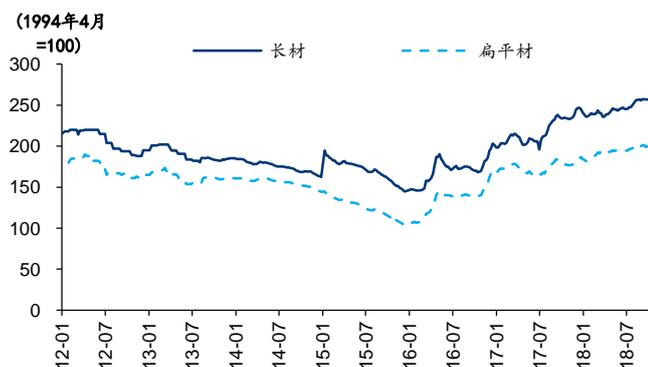
国际钢材价格

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 | 826 | 988 | -16.4 | -16.4 | 27.1 | 220 | 374 |
| | 欧盟 | 638 | 655 | -2.6 | -0.9 | 4.1 | 32 | 41 |
| | 韩国 | 650 | 650 | 0.0 | 0.0 | -6.9 | 44 | 36 |
| | 东南亚 | 605 | 605 | 0.0 | 0.0 | 7.1 | -1 | -9 |
| | 中东 | 605 | 600 | 0.8 | 1.7 | -4.0 | -1 | -14 |
| | 南美 | 600 | 600 | 0.0 | 0.0 | 1.7 | -6 | -14 |
| 冷轧板卷 | 美国 | 997 | 1034 | -3.6 | -3.6 | 14.5 | 301 | 328 |
| | 欧盟 | 730 | 749 | -2.5 | -0.1 | 1.5 | 34 | 43 |
| | 韩国 | 660 | 660 | 0.0 | 0.0 | -4.2 | -36 | -46 |
| | 东南亚 | 635 | 635 | 0.0 | 0.0 | 7.6 | -61 | -71 |
| | 中东 | 650 | 650 | 0.0 | -1.5 | -1.5 | -46 | -56 |
| | 南美 | 675 | 675 | 0.0 | 0.0 | 5.5 | -21 | -31 |
| 热镀锌 | 美国 | 1218 | 1334 | -8.7 | -8.7 | 41.8 | 484 | 593 |
| | 欧盟 | 753 | 773 | -2.6 | -0.1 | -1.1 | 19 | 32 |
| | 韩国 | 705 | 705 | 0.0 | 0.0 | 7.6 | -29 | -36 |
| | 东南亚 | 705 | 705 | 0.0 | 0.0 | -7.1 | -29 | -36 |
| | 中东 | 760 | 755 | 0.7 | 1.3 | -1.3 | 26 | 14 |
| | 美国 | 1003 | 1003 | 0.0 | 0.0 | 40.1 | 369 | 363 |
| 中厚板 | 欧盟 | 707 | 726 | -2.6 | -1.7 | 6.2 | 73 | 86 |
| | 韩国 | 662 | 662 | 0.0 | 0.0 | 8.3 | 28 | 22 |
| | 东南亚 | 620 | 620 | 0.0 | 0.0 | 13.8 | -14 | -20 |
| | 中东 | 655 | 655 | 0.0 | 0.8 | 4.8 | 21 | 15 |
| | 美国 | 760 | 782 | -2.8 | -2.8 | 18.9 | 97 | 117 |
| | 欧盟 | 632 | 649 | -2.6 | -0.9 | -1.7 | -31 | -16 |
| 螺纹钢 | 韩国 | 617 | 617 | 0.0 | 0.0 | 7.1 | -46 | -48 |
| | 东南亚 | 560 | 560 | 0.0 | 0.0 | 3.7 | -103 | -105 |
| | 中东 | 550 | 555 | -0.9 | -1.8 | 3.8 | -113 | -110 |
| | 美国 | 832 | 843 | -1.3 | -1.3 | 28.0 | 171 | 183 |
| | 欧盟 | 632 | 649 | -2.6 | -1.9 | 0.2 | -29 | -11 |
| | 东南亚 | 595 | 595 | 0.0 | 0.0 | 4.4 | -66 | -65 |
| 网用线材 | 中东 | 610 | 610 | 0.0 | -1.6 | -3.2 | -51 | -50 |
| | 美国 | 727 | 766 | -5.1 | -5.1 | 10.8 | 70 | 109 |
| | 欧盟 | 667 | 684 | -2.5 | -0.7 | -1.0 | 10 | 27 |
| | 韩国 | / | / | / | / | / | / | / |
| 小型材 | 东南亚 | 600 | 600 | 0.0 | 0.0 | 7.1 | -57 | -57 |
| | 中东 | 600 | 610 | -1.6 | -1.6 | -4.0 | -57 | -47 |

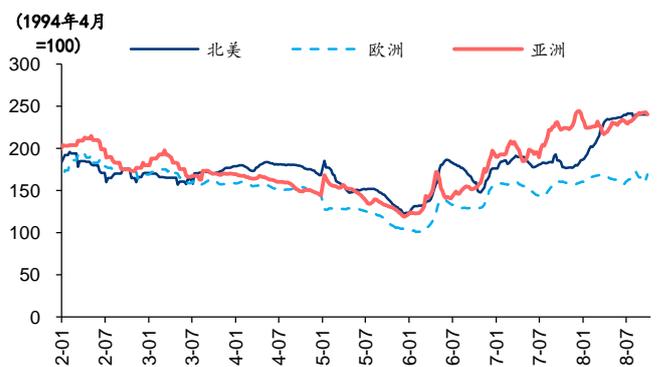
资料来源：Mysteel，华泰证券研究所；单位：美元/吨

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 | 2110 | 2079 | 1.499% | 0.306% | 1.865% |
| | 钢坯 | 2643 | 2611 | 1.200% | 0.241% | 3.841% |
| 国产矿 | 生铁 | 2379 | 2383 | -0.180% | -1.067% | 16.093% |
| | 钢坯 | 2915 | 2919 | -0.154% | -0.886% | 15.532% |
| 加权 | 生铁 | 2218 | 2201 | 0.772% | -0.288% | 7.520% |
| | 钢坯 | 2752 | 2734 | 0.622% | -0.240% | 8.493% |

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 | 753 | 784 | -31 | -6 | 431 | 22.49% |
| | 钢坯 | 682 | 730 | -48 | -92 | 193 | 17.53% |
| | 螺纹钢 | 1070 | 1069 | 2 | -35 | 319 | 27.38% |
| | 线材 | 1231 | 1235 | -4 | -26 | 258 | 29.99% |
| | 热卷 | 615 | 647 | -32 | -65 | -85 | 16.98% |
| | 冷板 | 799 | 835 | -35 | -33 | 5 | 18.92% |
| | 中板 | 674 | 726 | -52 | -83 | 50 | 18.12% |
| 国产矿 | 生铁 | 484 | 480 | 4 | 26 | 140 | 14.45% |
| | 钢坯 | 410 | 423 | -13 | -59 | -101 | 10.54% |
| | 螺纹钢 | 796 | 758 | 38 | -2 | 22 | 20.35% |
| | 线材 | 890 | 858 | 33 | 7 | -45 | 21.71% |
| | 热卷 | 329 | 324 | 6 | -31 | -393 | 9.10% |
| | 冷板 | 514 | 511 | 2 | 1 | -304 | 12.16% |
| | 中板 | 388 | 403 | -14 | -49 | -258 | 10.45% |
| 加权 | 生铁 | 646 | 663 | -17 | 6 | 315 | 19.27% |
| | 钢坯 | 573 | 607 | -34 | -79 | 75 | 14.74% |
| | 螺纹钢 | 960 | 944 | 16 | -22 | 200 | 24.57% |
| | 线材 | 1095 | 1084 | 11 | -13 | 137 | 26.68% |
| | 热卷 | 501 | 518 | -17 | -51 | -208 | 13.83% |
| | 冷板 | 685 | 705 | -20 | -20 | -118 | 16.21% |
| | 中板 | 560 | 596 | -37 | -69 | -73 | 15.05% |

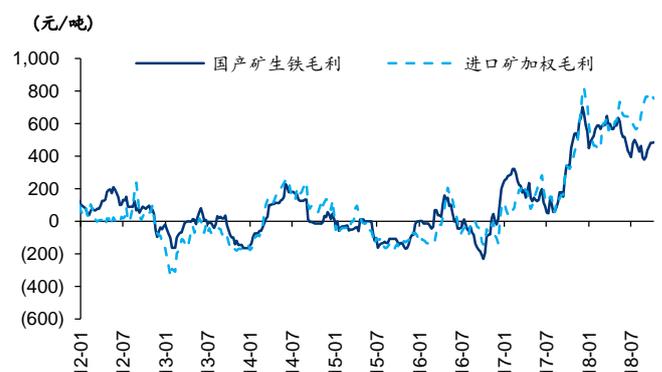
资料来源: 华泰证券研究所; 单位: 元/吨

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



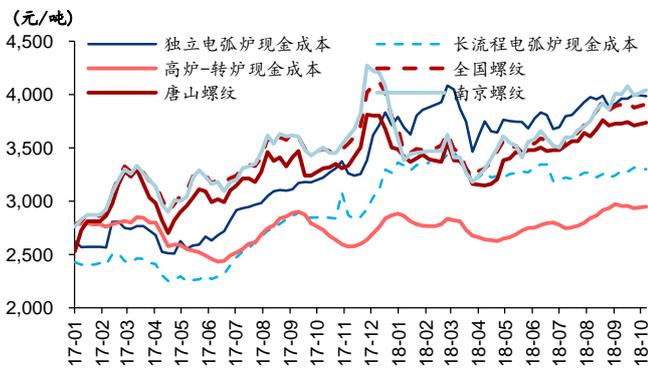
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表37： 进口、国产矿钢坯毛利对比



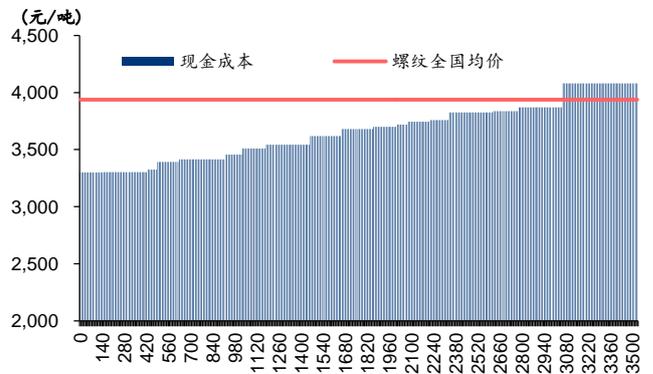
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表38： 长、短流程现金成本比较及螺纹钢（不含税）价格



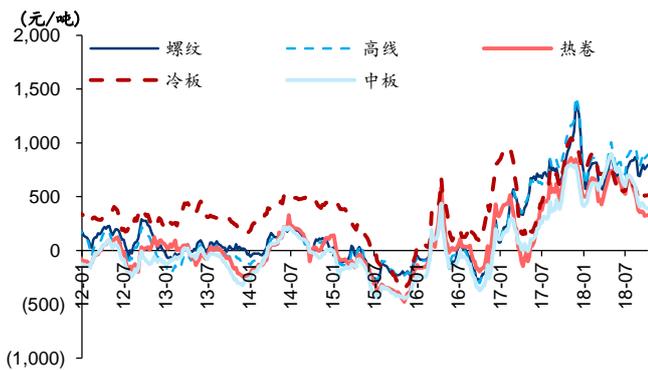
资料来源：Wind，华泰证券研究所；江苏地区短流程成本

图表39： 短流程现金成本曲线及全国螺纹钢（不含税）均价



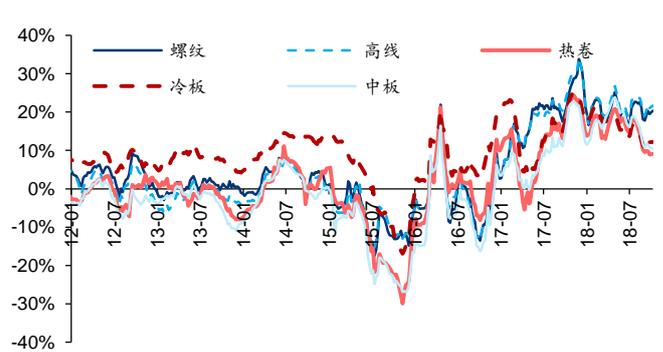
资料来源：Mysteel，Wind，华泰证券研究所；注：横轴为产能，单位万吨

图表40： 主要钢材品种毛利（国产矿来源）



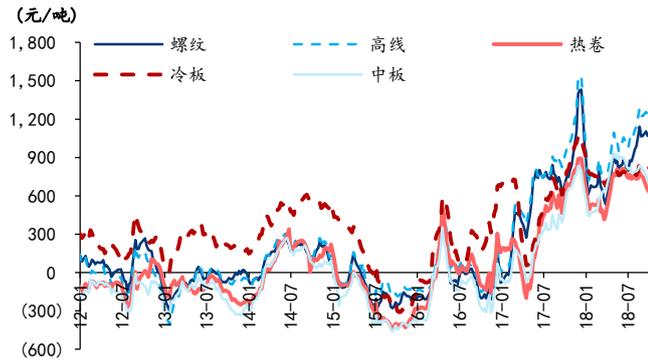
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表41： 主要钢材品种毛利率（国产矿来源）



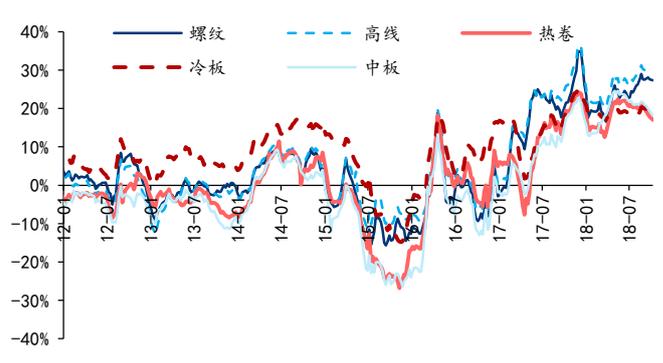
资料来源：Wind，华泰证券研究所

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% | 月涨跌% | 月同比% |
|------|----|-------|-------|--------|--------|---------|
| 300系 | 热卷 | 13268 | 13209 | 0.448% | 0.553% | 10.593% |
| | 冷板 | 15159 | 15099 | 0.396% | 0.488% | 9.249% |
| 400系 | 热卷 | 5524 | 5498 | 0.471% | 0.961% | 2.484% |
| | 冷板 | 7342 | 7316 | 0.358% | 0.729% | 1.876% |

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 | 749 | 808 | -59.19 | -72.93 | -1099.93 | 4.57% |
| | 冷板 | -1441 | -1509 | 68.44 | 54.56 | -1240.59 | -8.98% |
| 400系 | 热卷 | 1484 | 1510 | -25.92 | -52.60 | -1074.06 | 18.10% |
| | 冷板 | -163 | -94 | -68.91 | -95.85 | -2015.55 | -1.94% |

资料来源: 华泰证券研究所; 单位: 元/吨

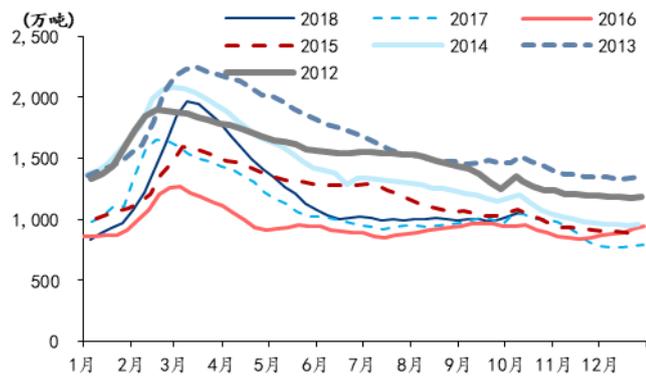
国内钢材库存

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 | 440 | 419 | 4.95% | 5.39% | -6.71% |
| 线材 | 万吨 | 146 | 141 | 3.35% | 7.03% | 12.17% |
| 热轧卷板 | 万吨 | 240 | 214 | 11.85% | 14.91% | 12.43% |
| 中板 | 万吨 | 118 | 108 | 9.48% | 13.34% | 4.79% |
| 冷轧卷板 | 万吨 | 124 | 119 | 3.68% | 4.34% | 5.51% |
| 钢材库存总计 | 万吨 | 1067 | 1001 | 6.54% | 8.34% | 2.16% |
| 铁矿石港口库存 | 万吨 | 14353 | 14517 | -1.13% | -2.92% | 9.17% |

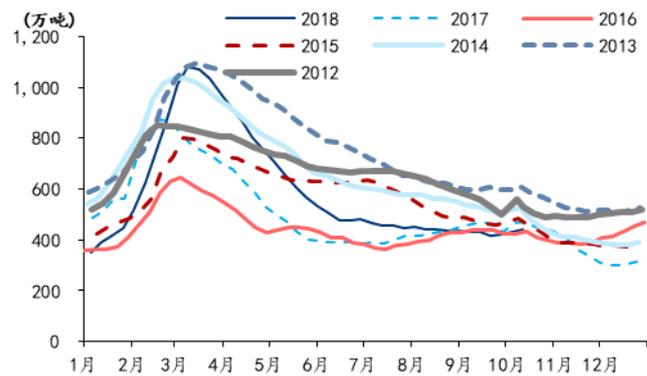
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表47： 社会库存整体走势（公历）



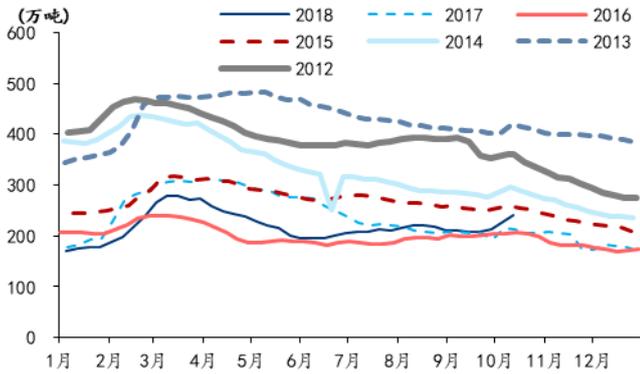
资料来源：Mysteel, 华泰证券研究所

图表48： 螺纹钢社会库存走势（公历）



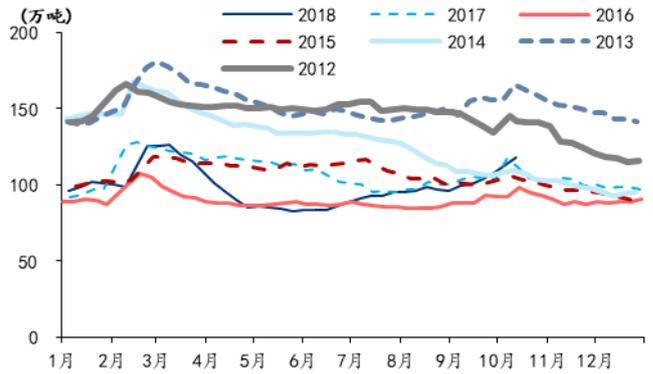
资料来源：Mysteel, 华泰证券研究所

图表49： 热卷社会库存走势（公历）



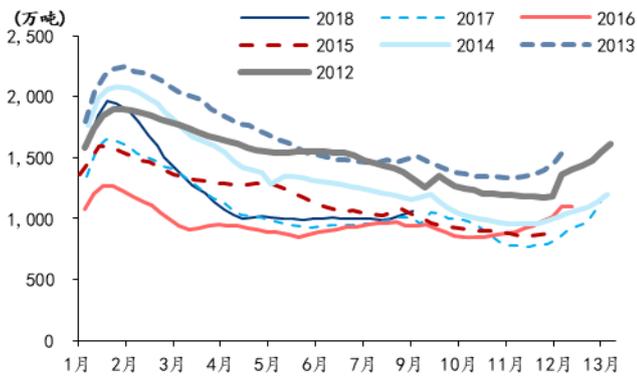
资料来源：Mysteel，华泰证券研究所

图表50： 中厚板社会库存走势（公历）



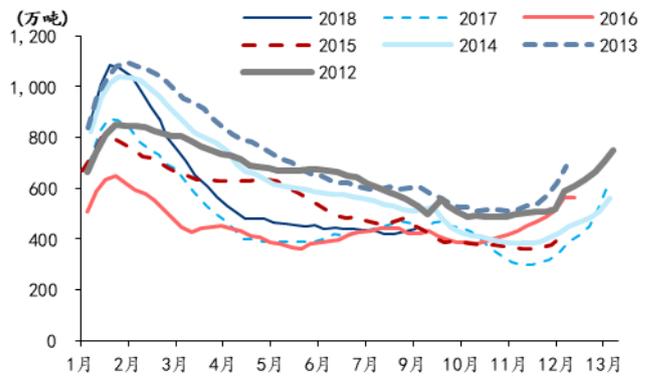
资料来源：Mysteel，华泰证券研究所

图表51： 社会库存整体走势（农历）



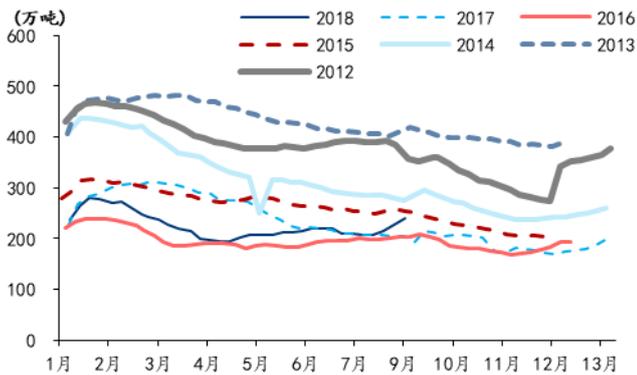
资料来源：Mysteel，华泰证券研究所；13月为闰年现象

图表52： 螺纹钢社会库存走势（农历）



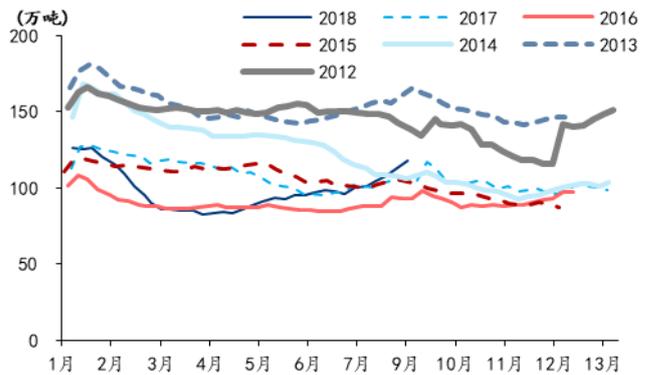
资料来源：Mysteel，华泰证券研究所；13月为闰年现象

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

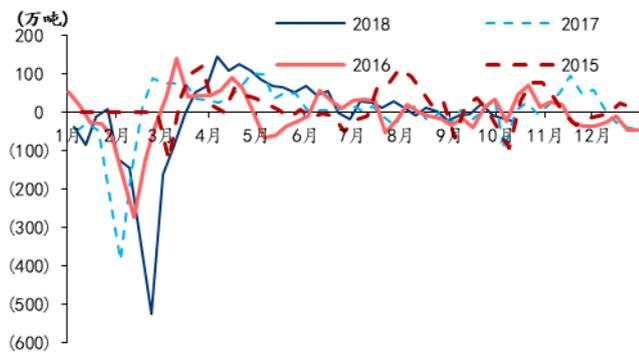
国内需求测算

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 | (21.77) | (3.87) | (17.90) | (38.51) | 51.38 |
| 线材 | 万吨 | (5.14) | (6.40) | 1.26 | (9.76) | 16.47 |
| 热卷 | 万吨 | (20.45) | (7.34) | (13.11) | (21.05) | 15.78 |
| 冷板 | 万吨 | (5.59) | (0.78) | (4.81) | (6.17) | 6.48 |
| 中板 | 万吨 | (10.84) | (6.79) | (4.05) | (7.66) | 7.96 |
| 合计 | 万吨 | (63.79) | (25.18) | (38.61) | (83.15) | 98.07 |

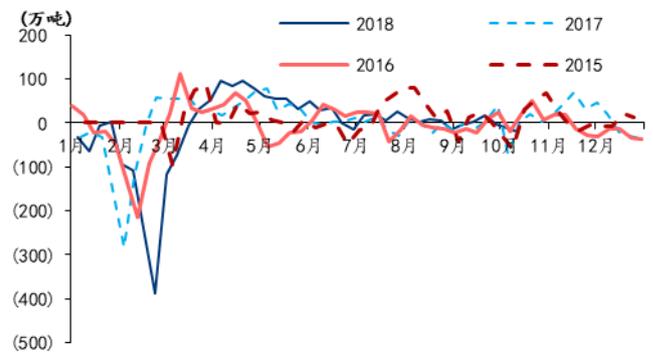
资料来源：Mysteel, 华泰证券研究所；上周增量为上周终端采购较前一周终端采购增加的量，上周增量(t) = 钢厂库存(t-1) + 社会库存(t-1) - 钢厂库存(t) - 社会库存(t) + 钢厂产量(t) - 钢厂产量(t-1)，钢厂库存、社会库存及钢厂产量均为Mysteel公布的样本调研数据

图表56：建筑用钢终端采购周增量变动



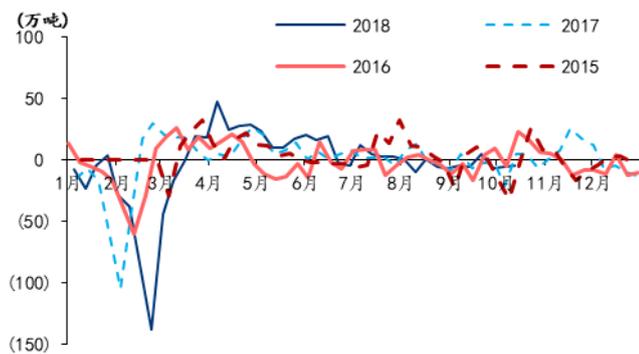
资料来源：Mysteel, 华泰证券研究所

图表57：螺纹终端采购周增量变动



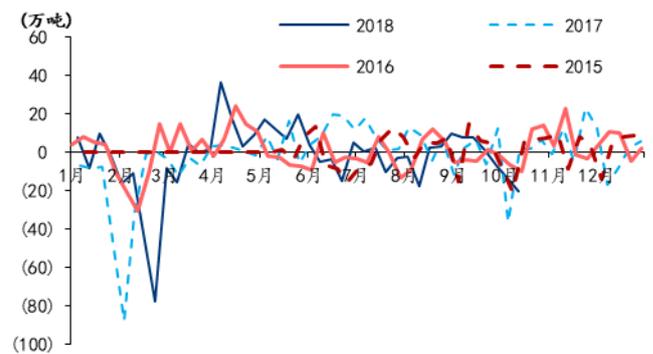
资料来源：Mysteel, 华泰证券研究所

图表58：线材终端采购周增量变动



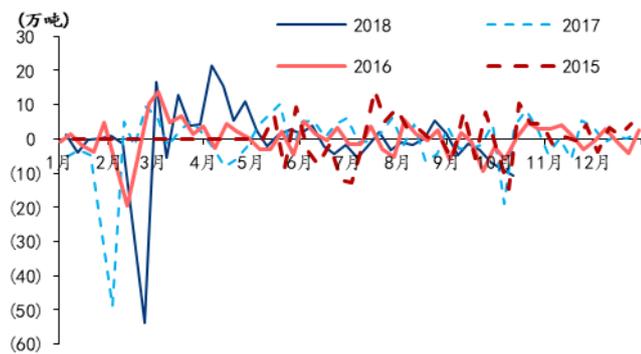
资料来源：Mysteel, 华泰证券研究所

图表59：热轧终端采购周增量变动



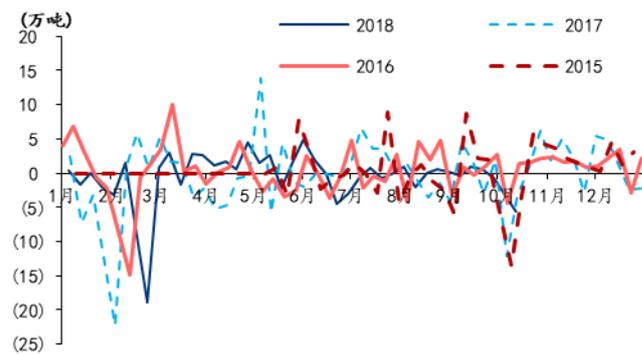
资料来源：Mysteel, 华泰证券研究所

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

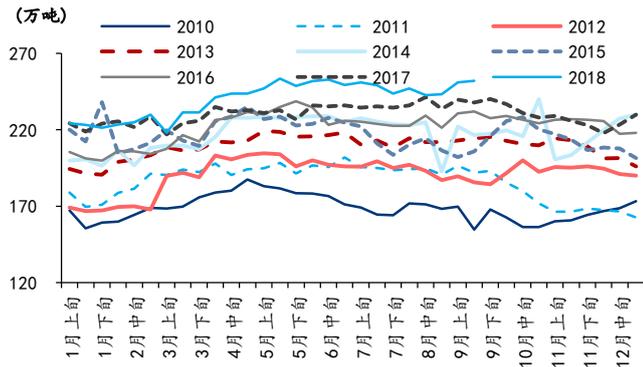
图表62：全国钢材日产量

| | | 重点大中型 | | | 全国：环比 | 重点大中型非重点企业： | |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------|---------|
| | | 全国 | 企业 | 非重点企业 | | 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% |
| | 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% | |

| | 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% |
| 9月中旬 | 251.88 | 198.34 | 53.54 | 0.39% | 0.58% | -0.32% |

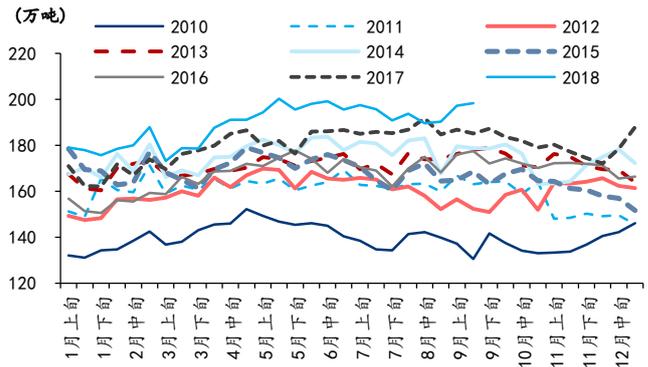
资料来源: Wind, 华泰证券研究所; 单位: 万吨

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



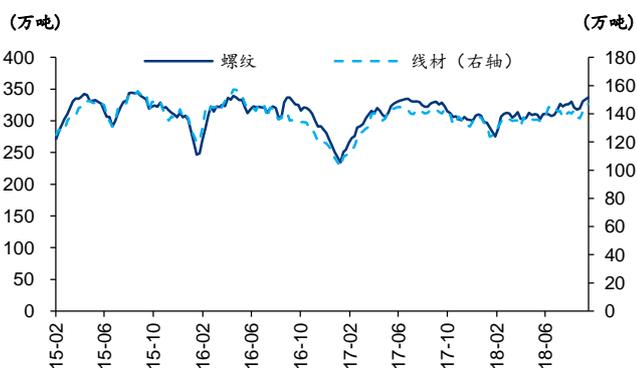
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

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 | 336.81 | 330.52 | 1.90% | 5.40% | 3.46% |
| 线材 | 万吨 | 147.31 | 141.27 | 4.28% | 7.64% | 4.24% |
| 热卷 | 万吨 | 342.36 | 333.88 | 2.54% | 2.53% | 5.60% |
| 中板 | 万吨 | 81.15 | 79.71 | 1.81% | 3.39% | 0.64% |
| 冷板 | 万吨 | 128.63 | 129.17 | -0.42% | -0.05% | 14.28% |
| 合计 | 万吨 | 1036.26 | 1014.55 | 2.14% | 3.88% | 5.28% |

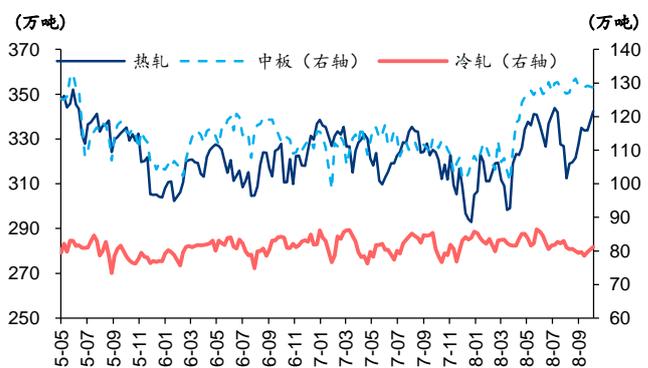
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

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

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人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