

钢铁行业

行业报告

错峰限产即将来临，关注 Q3 业绩创新高标的

——行业周度报告(2018年10月第3周)

行业公司研究——钢铁

证券研究报告

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

行业评级

钢铁 看好

报告导读

上周钢材总库存继续下降 68 万吨，证实了我们之前对需求的判断。唐山采暖季错峰限产预案发布，限产比例仍较高(33%，高于市场预期)。我们认为，叠加三季报超预期表现，钢铁板块存在估值修复的投资机会。关注两条主线，一是普钢，长材螺纹钢占比高和低 pe 公司，新钢股份、柳钢、华菱钢铁、三钢闽光等，具有兼并重组预期且估值也较低的马钢股份也制度关注。二是受益于油价重心抬高的油气管材类公司，常宝股份订单饱满，业绩确定性强，逢低布局。

钢材社会库存小幅下降，钢厂库存下降。 钢厂总库存为 438.83 万吨，跌幅为 6.67%，螺纹钢厂库存跌幅 9.41%；线材跌幅 11.59%；热轧卷跌幅 5.75%。社会库存合计 1029.99 万吨，跌幅为 3.44%，线材社会库存跌幅为 7.05%；螺纹钢跌幅 6.36%；冷轧的跌幅为 0.52%，热轧涨幅为 0.90%。

钢材各品种现价涨跌互现，期货价格小幅下跌。 螺纹钢价格 4620 元/吨，环比涨幅 0.65%；热轧价格 4180 元/吨，环比跌幅 0.48%；高线价格为 4860 元/吨，涨幅为 0.83%；冷轧价格下跌 1.05%，中板下跌 0.23%。螺纹钢和焦炭期货收盘价跌幅分别为 1.24%、6.96%。铁矿石期货收盘价环比持平；热轧期货跌幅为 1.81%。

吨钢毛利上涨。 螺纹钢、线材、热轧卷、冷轧卷、中厚板利润分别为 1240 元/吨、1343 元/吨、833 元/吨、705 元/吨、870 元/吨；涨幅分别为 7.11%、6.78%、8.37%、3.12%、2.76%。

铁矿石价格上涨，焦炭价格上涨。 62%澳洲粉矿价格为 73.40 美元/干吨，涨幅 2.30%；普氏铁矿石价格指数为 73.45 美元/吨，涨幅为 3.38%；唐山铁精粉价格 765 元/吨，环比持平。唐山二级冶金焦到厂价格本周为 2415 元/吨，环比上升 4.32%；张家港废钢 2480 元/吨，环比上涨 2.48%。

环保限产制约供给力度不减。 全国高炉开工率为 68.37%，跌幅 0.41%；全国高炉检修容积涨幅为 0.90%。沪市线螺采购量为 40217 吨，环比上涨 3.13%。

投资建议：我们根据供需基本面分析，钢铁板块存在估值修复的投资机会。关注两条主线，一是普钢，长材螺纹钢占比高和低 pe 公司，新钢股份、柳钢、华菱钢铁、三钢闽光等，具有兼并重组预期且估值也较低的马钢股份也制度关注。二是受益于油价重心抬高的油气管材类公司，常宝股份订单饱满，业绩确定性强，逢低布局。

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。

公司推荐

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	5
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. 焦炭价格小幅上涨，废钢价格微幅上升	6
2.2. 钢材价格波动不大	7
2.3. 钢材期货价格下跌	7
3. 钢材利润测算	8
4. 一周库存情况	8
4.1. 钢材 5 大品种库存	8
4.1.1. 钢材总库存下降较大	8
4.1.2. 钢材社会库存总体小幅下降	9
4.1.3. 钢材钢厂总库存下跌	10
4.2. 原料库存以涨为主	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)	5
图 4: 唐山铁精粉价格(66%干基含税) (元/吨)	5
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)	9
图 19: 中厚板社会库存 (万吨)	9
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)	7
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

本周钢铁板块跌幅为 4.08%，跑输沪深 300 指数 2.95 个百分点。

钢材品种价格波动不大，焦炭价格转强，铁矿石价格小幅上涨。螺纹钢价格 4620 元/吨，环比上涨 0.65%；热轧价格 4180 元/吨，环比下跌 0.48%；高线价格为 4860 元/吨，环比上涨 0.83%；冷轧价格下跌 1.05%；中厚板跌幅为 0.23%。原料方面，62%澳洲粉矿价格为 73.40 美元/吨，涨幅 2.30%；普氏铁矿石价格指数为 73.45 美元/吨，涨幅为 3.38%；唐山铁精粉价格 765 元/吨，环比持平。唐山二级冶金焦到厂价格本周为 2415 元/吨，环比上涨 4.32%；张家港废钢 2480 元/吨，环比上涨 2.48%。吨钢毛利上涨，螺纹钢利润为 1240 元/吨，涨幅为 7.11%；线材涨幅为 6.78%。热轧卷板利润涨幅为 8.37%；冷轧卷板涨幅 3.12%；中厚板涨幅 2.76%。

本周高炉开工率小幅下降，厂库有所下降。全国高炉开工率为 68.37%，跌幅 0.41%；全国高炉检修容积达到 161019m³，涨幅为 0.90%。沪市线螺采购量为 40217 吨，环比上涨 3.13%。全国建筑钢材成交量 201700，跌幅为 13.21%；钢银超市成交量跌幅 34.05%；找钢超市成交量跌幅为 21.12%。社会库存小幅下降，钢厂库存下降较大。总社会库存 1029.99 万吨，环比减少 36.74 万吨，跌幅为 3.44%。具体来看，线材库存 135.63 万吨，环比跌幅为 7.05%；螺纹钢跌幅 6.36%；冷轧跌幅为 0.52%，热轧涨幅为 0.90%。国内 110 家钢厂总库存为 438.83 万吨，跌幅为 6.67%，其中螺纹钢跌幅 9.41%；线材跌幅 11.59%；热轧卷跌幅 5.75%。

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

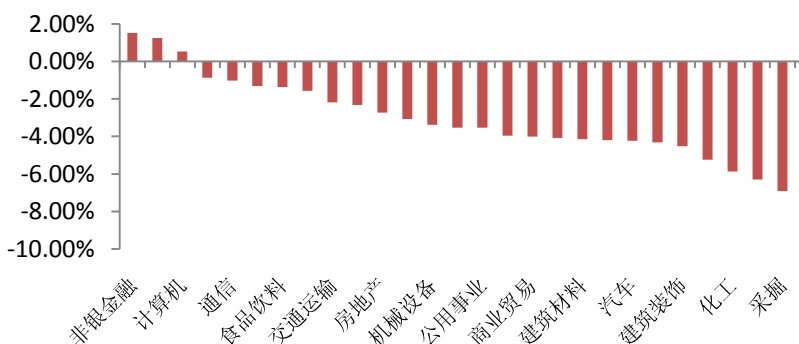
本周（2018.10.15—2018.10.19）申万一级行业指数以跌为主，钢铁指数补跌。钢铁行业指数为 2447，周环比跌幅为 4.08%，沪深 300 指数跌幅为 1.13%。钢铁指数跑输沪深 300 指数 2.95 个百分点，跑输上证综指 1.91 个百分点，跑输创业板指数 2.62 个百分点。

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	2,447	-4.08%	-6.17%	-19.52%
沪深 300 指数	3,135	-1.13%	-5.36%	-20.26%
上证综指	2,550	-2.17%	-6.61%	-24.32%
创业板指数	1,250	-1.46%	-10.24%	-32.90%

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

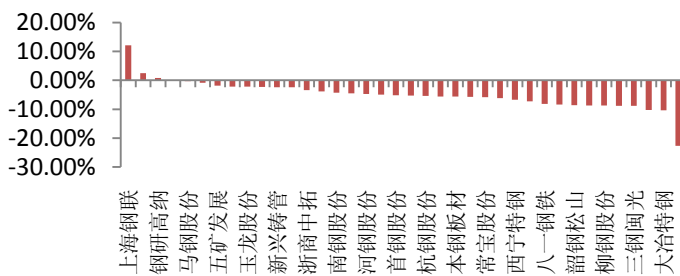
本周申万钢铁板块个股以跌为主, 三支股票逆市上涨。其中, 上海钢联, 涨幅为 12.09%; 涨幅第二的为新钢股份, 涨幅为 2.49%。跌幅最大的是*ST 抚钢, 为-22.66%。

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)
上海钢联	12.09%	-4.38%	1.34	84.59
新钢股份	2.49%	-2.20%	1.70	3.92
钢研高纳	0.87%	-15.05%	0.80	47.22
马钢股份	-0.24%	0.73%	1.40	4.56
宝钢股份	-0.80%	-5.48%	0.20	7.18

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

本周铁矿石库存小幅上涨, 铁矿石价格小幅上涨。62%澳洲粉矿价格为 73.4 美元/千吨, 涨幅 2.30%; 58%澳洲粉矿价格为 61.95 美元/千吨, 涨幅 2.74%; 普氏铁矿石价格指数为 73.45 美元/吨, 涨幅为 3.38%。唐山铁精粉价格 765 元/吨, 同比持平。

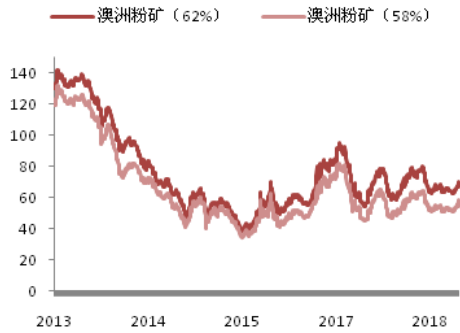
表 3: 铁矿石价格

原料价格	2018/10/19	2018/10/12	2018/9/19	2017/10/19	周涨跌	月涨跌	年涨跌
价格指数: CFR: 澳洲粉矿 62%	73.40	71.75	69.85	59.25	2.30%	5.08%	23.88%
价格指数: CFR: 澳洲粉矿 58%	61.95	60.30	58.20	49.00	2.74%	6.44%	26.43%
价格指数: 普氏 62%铁矿石	73.45	71.05	69.80	59.45	3.38%	5.23%	23.55%
价格: 铁精粉: 66%干基含税: 唐山	765	765	760	640	0.00%	0.66%	19.53%

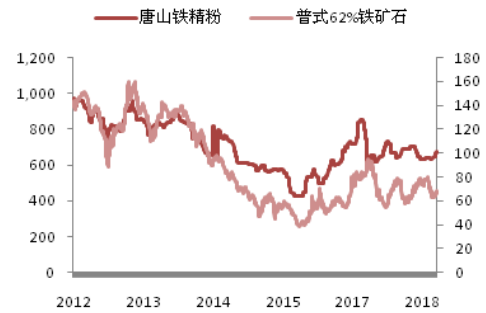
资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 3: 普氏 62%铁矿石价格指数 (美元/千吨)

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



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

2.1.2. 焦炭价格小幅上涨, 废钢价格微幅上升

截止 10 月 19 日, 唐山二级冶金焦到厂价格本周为 2415 元/吨, 小幅上涨 4.32%; 唐山准一级冶金焦到厂价上涨 4.17%; 山西临汾一级冶金焦车板价格环比持平。本周福建废钢价格为 2780 元/吨, 与上周持平, 张家港废钢 2480 元/吨, 环比上涨 2.48%。此前焦炭价格的强势上涨, 使得焦炭价格已经达到一定的高度, 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势运行。

表 4: 焦炭价格 (元/吨)

价格	2018/10/19	2018/10/12	2018/9/19	2017/10/19	周涨跌	月涨跌	年涨跌
山西临汾一级冶金焦车板价格	2450	2450	2500	2240	0.00%	-2.00%	9.38%
唐山准一级冶金焦到厂价格	2500	2400	2600	2370	4.17%	-3.85%	5.49%
唐山二级冶金焦到厂价格	2415	2315	2515	2140	4.32%	-3.98%	12.85%
福建废钢	2780	2780	2770	1900	0.00%	0.36%	46.32%
张家港废钢	2480	2420	2400	1760	2.48%	3.33%	40.91%

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

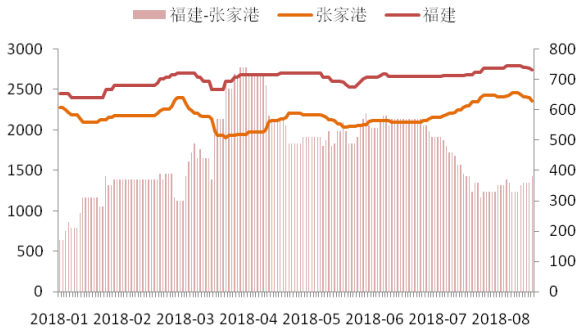
图 6: 焦炭期货主力合约收盘价及基差



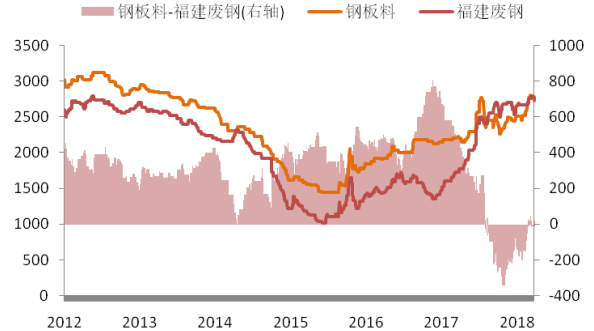
资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

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. 钢材价格波动不大

本周钢价波动不大。螺纹钢价格 4620 元/吨, 环比涨幅 0.65%; 热轧价格 4180 元/吨, 环比跌幅 0.48%; 冷轧价格 4730 元/吨, 环比下跌 1.05%; 中厚板价格 4370 元/吨, 跌幅为 0.23%; 高线价格为 4860 元/吨, 环比上涨 0.83%。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上涨。

表 5: 钢材价格 (元/吨)

产品价格	2018/10/19	2018/10/12	2018/9/19	2017/10/19	周涨跌	月涨跌	年涨跌
螺纹钢:HRB400 20mm:上海	4620	4590	4660	3900	0.65%	-0.86%	18.46%
冷轧板卷:1.0mm:上海	4730	4780	4860	4690	-1.05%	-2.67%	0.85%
高线: HPB300: 上海	4860	4820	4870	4420	0.83%	-0.21%	9.95%
热轧板卷:3.0mm:上海	4180	4200	4300	4070	-0.48%	-2.79%	2.70%
普碳中板: 20mm:上海	4370	4380	4430	4080	-0.23%	-1.35%	7.11%

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

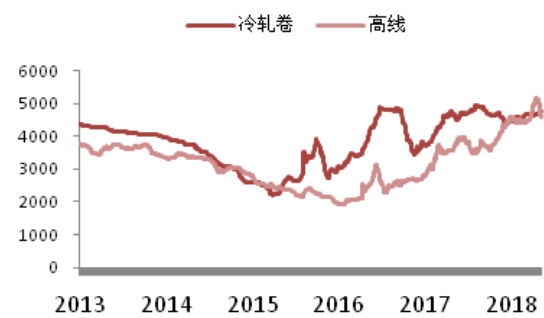
2.3. 钢材期货价格下跌

本周期货价格小幅跌幅。铁矿石期货收盘价 515 元/吨, 环比持平; 焦炭期货价格大幅下跌, 为 2354 元/吨, 跌幅为 6.96%。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 61, 705 元和 440 元; 铁矿石期货基差为 0。

表 6: 主力期货合约价格 (元/吨)

主力合约价格	2018/10/19	2018/10/12	2018/9/19	2017/10/19	周涨跌	月涨跌	年涨跌
铁矿石	515	515	505	444	0.00%	1.98%	15.99%
焦炭	2354	2530	2318	1687	-6.96%	1.55%	39.54%
螺纹钢	4055	4106	4144	3604	-1.24%	-2.15%	12.51%

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

热轧板卷	3860	3931	3982	3916	-1.81%	-3.06%	-1.43%
------	------	------	------	------	--------	--------	--------

资料来源: Wind、浙商证券研究所

表 7: 基差 (元/吨)

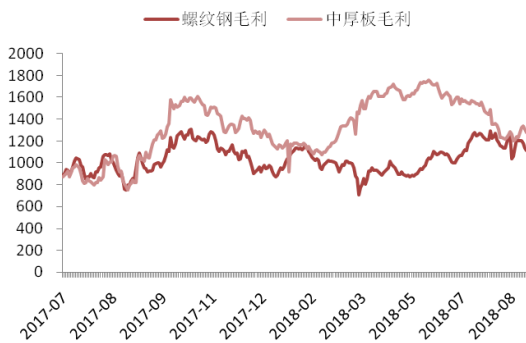
基差	2018/10/19	2018/10/12	2018/9/19	2017/10/19	周涨跌	月涨跌	年涨跌
铁矿石	0	-11	-14	-23	99.3%	99.5%	99.7%
焦炭	61	-215	197	453	128.4%	69.0%	-86.5%
螺纹	705	584	616	396	20.7%	14.4%	78.0%
热轧板卷	440	269	318	154	63.6%	38.4%	185.7%

资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

3. 钢材利润测算

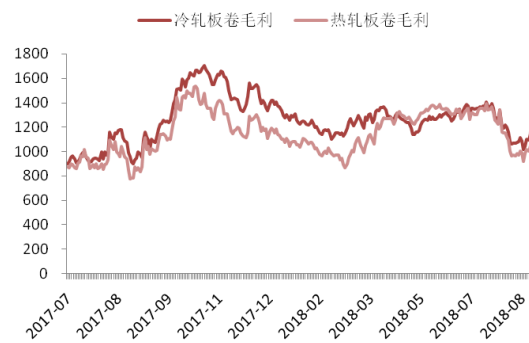
本周钢材毛利大幅上涨, 螺纹, 线材及热轧上涨较多。根据我们的成本滞后一个月模型测算毛利, 本周螺纹钢利润为 1240 元/吨, 上涨 7.11%; 线材利润为 1343 元/吨, 涨幅为 6.78%。热轧卷板利润为 833 元/吨, 涨幅为 8.33%; 冷轧卷板利润为 705 元/吨, 涨幅为 3.12%; 中厚板利润为 870 元/吨, 涨幅为 2.76%。由于之后环保限产政策仍将严格执行, 供需仍趋紧, 钢价有望继续上涨, 预期吨钢毛利将回升。

图 11: 螺纹钢和中厚板毛利 (元/吨)



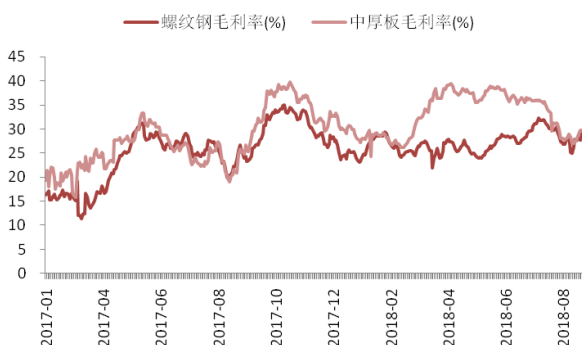
资料来源: 浙商证券研究所

图 12: 冷轧卷和热轧卷毛利 (元/吨)



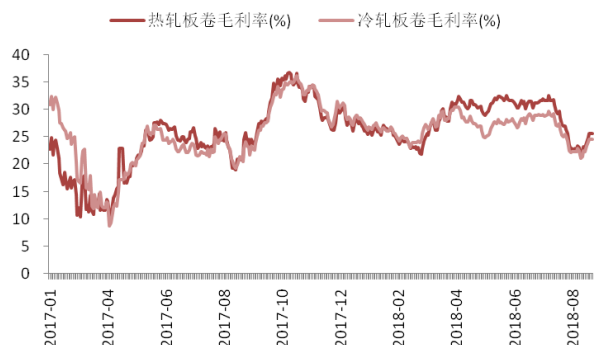
资料来源: 浙商证券研究所

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

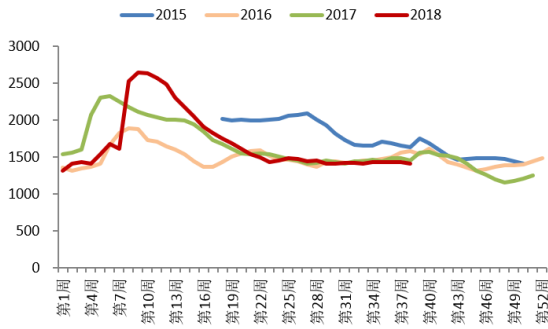
4. 一周库存情况

4.1. 钢材 5 大品种库存

4.1.1. 钢材总库存下降较大

本周钢材社会库存为 1029.99 万吨, 钢厂钢材库存为 438.83 万吨。钢材库存总量为 1468.82 万吨, 与上周相比环比减少 68.08 万吨, 跌幅为 4.43%。

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

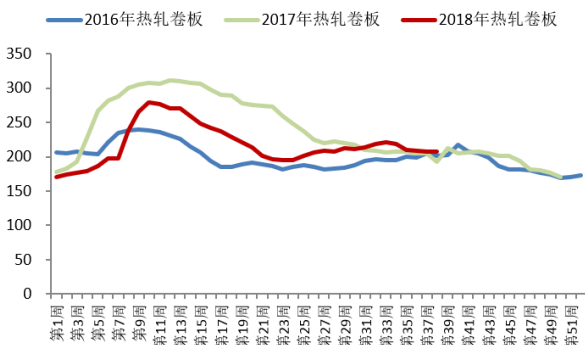
本周钢材总社会库存小幅下跌，其中线材，螺纹钢库存跌幅相对较大。社会库存合计达到 1029.99 万吨，与上周相比减少 36.74 万吨，跌幅为 3.44%。具体来看，本周线材库存 135.63 万吨，环比跌幅为 7.05%；螺纹钢社会库存 411.58 万吨，跌幅 6.36%；冷轧库存下跌 0.52%，热轧库存上升，涨幅为 0.90%。后期环保限产以及秋冬错峰政策明确下发，受供给制约影响，叠加季节性去库存，库存将会继续下降。

表 8：钢材社会库存（万吨）

社会库存	第 42 周	第 41 周	第 38 周	2017 年第 42 周	周环比	月环比	年同比
线材	135.63	145.92	136.33	129.57	-7.05%	-0.51%	4.68%
热轧板	241.67	239.51	208.44	205.32	0.90%	15.94%	17.70%
冷轧板	123.23	123.87	117.47	115.04	-0.52%	4.90%	7.12%
中厚板	117.88	117.91	104.03	104.57	-0.03%	13.31%	12.73%
螺纹钢	411.58	439.52	417.07	449.58	-6.36%	-1.32%	-8.45%
合计	1029.99	1066.73	984.59	990.42	-3.44%	4.61%	4.00%

资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

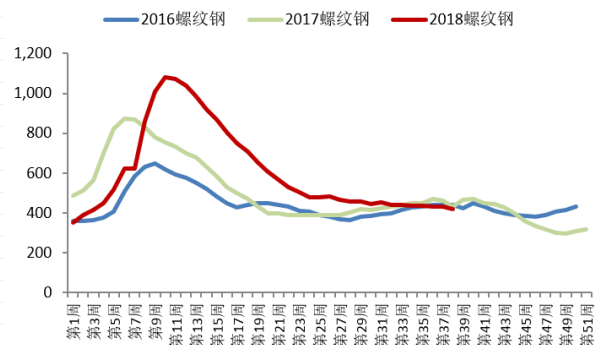
图 16：热轧卷板社会库存（万吨）



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

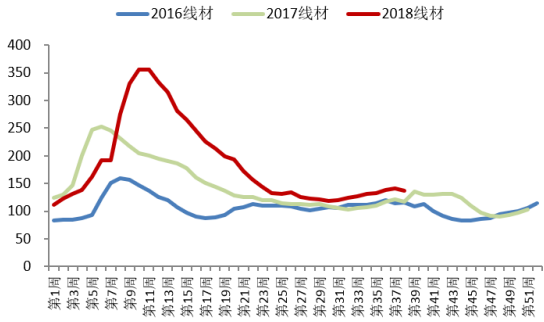
图 18：线材社会库存（万吨）

图 17：螺纹钢社会库存（万吨）

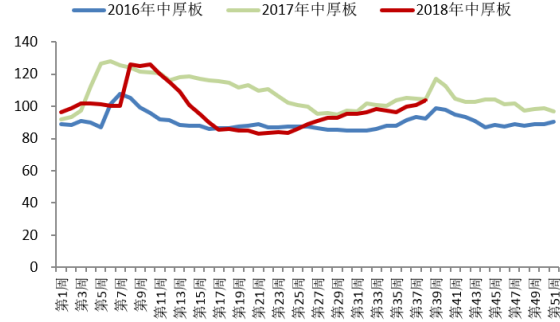


资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 19：中厚板社会库存（万吨）



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

4.1.3. 钢材钢厂总库存下跌

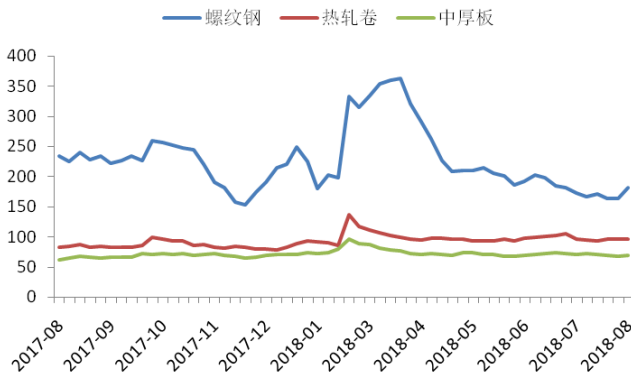
本周钢厂总库存下跌较大, 线材和螺纹钢库存跌幅较大。国内 110 家钢厂总库存为 438.83 万吨, 环比减少 31.34 万吨, 跌幅为 6.67%。其中, 线材库存 57.89 万吨, 跌幅 11.59%; 螺纹钢库存 178.13 万吨, 跌幅 9.41%; 热轧卷库存 94.57, 跌幅为 5.75%。贸易商仍在积极定货下单, 厂库存量有所下降。

表 9: 钢厂库存 (万吨)

钢厂库存	第 42 周	第 41 周	第 38 周	2017 年第 42 周	周环比	月环比	年同比
线材	57.89	65.48	53.08	56.25	-11.59%	9.06%	2.92%
热轧板	94.57	100.34	95.16	94.04	-5.75%	-0.62%	0.56%
冷轧板	34.72	36.41	32.53	48.45	-4.64%	6.73%	-28.34%
中厚板	73.52	71.3	67.62	72.27	3.11%	8.73%	1.73%
螺纹钢	178.13	196.64	176.21	250.72	-9.41%	1.09%	-28.95%
合计	438.83	470.17	424.6	521.73	-6.67%	3.35%	-15.89%

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. 原料库存以涨为主

本周铁矿石港口总库存小幅上涨, 钢厂焦炭库存小幅上涨。本周铁矿石港口总库存为 14528 万吨, 环比上涨 1.22%。钢材焦炭库存为 440 万吨, 环比上涨 0.54%。主要港口青岛港库存 94 万吨, 跌幅 2.08%; 日照港焦炭库存 98 万吨, 涨幅 10.91%。

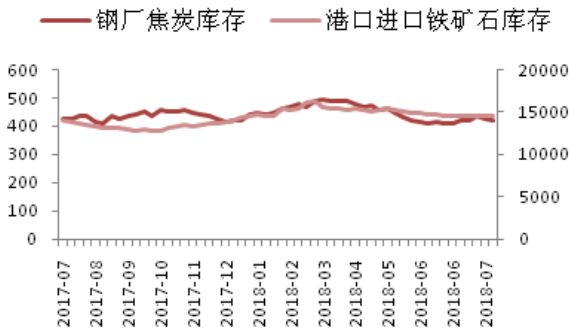
表 10: 铁矿石和原料库存 (万吨)

库存	第 42 周	第 41 周	第 38 周	2017 年第 42 周	周环比	月环比	年同比
铁矿石港口总库存	14528	14353	14784	13178	1.22%	-1.74%	10.24%
钢厂焦炭库存	440	437	412	452	0.54%	6.76%	-2.74%
焦炭库存: 青岛港	94	96	123	78	-2.08%	-23.58%	20.51%

焦炭库存: 日照港	98	88	90	78	10.91%	8.44%	25.13%
-----------	----	----	----	----	--------	-------	--------

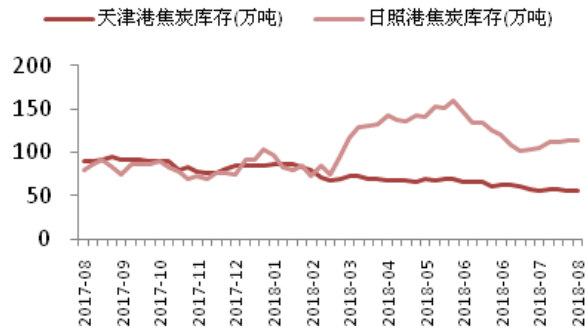
资料来源: Mysteel、浙商证券研究所

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

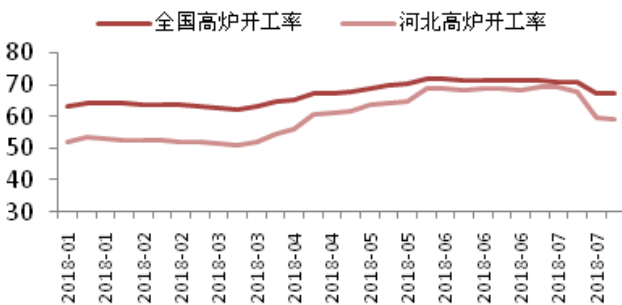
本周全国高炉开工率波动不大,高炉检修容积涨跌互现。截至 10 月 19 日,全国高炉开工率为 68.37%,跌幅 0.41%;河北高炉开工率为 65.71%,环比上涨 0.47%。全国高炉检修容积达到 161019 m³,涨幅为 0.90%;河北地区高炉检修容积达到 67570 m³,环比减少 2090m³,跌幅为 3.00%。近期环保限产力度强劲,秋冬错峰生产预备实施,唐山多数企业正加紧改造,争取在 10 月底之前完成超低排放标准,预计高炉开工率将下降。

表 11: 本周钢铁供给指标表现

收盘价	2018/10/19	2018/10/12	2018/9/21	周涨跌	月涨跌
全国高炉开工率 (%)	68.37	68.65	67.96	-0.41%	0.60%
河北高炉开工率 (%)	65.71	65.4	62.86	0.47%	4.53%
全国高炉检修容积	161019	159579	166249	0.90%	-3.15%
河北高炉检修容积	67570	69660	76620	-3.00%	-11.81%

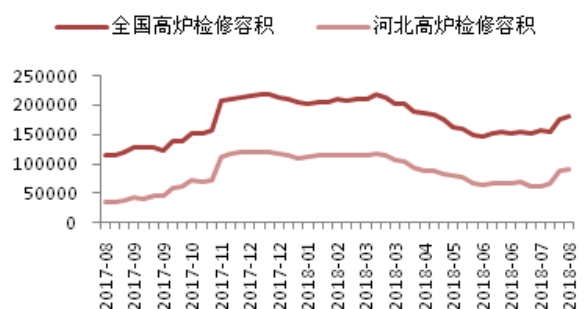
资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

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

本周钢材市场成交下降,线螺采购量小幅上涨。沪市线螺采购量为 40217 吨,环比上涨 3.13%。全国建筑钢材成交量 201700,跌幅为 13.21%;钢银超市成交量跌幅 34.05%;找钢超市成交量跌幅为 21.12%。

表 12：本周钢铁需求指标表现（吨）

	10/15-10/19	2018/10/19	2018/10/12	2018/9/21	周涨跌	月涨跌
线螺采购量	40217	40217	38998.2	25637	3.13%	56.87%
全国建筑钢材成交量	204460	201700	232400	205700	-13.21%	-1.94%
钢银超市成交量	112410	96597	146459	120323	-34.05%	-19.72%
找钢超市成交量	97226	95151	120622	94505	-21.12%	0.68%

6. 一周要闻

6.1. 行业

1、【16家上市钢企三季度业绩全部报喜】

统计显示，截至10月14日，已有16家钢铁上市公司发布三季度业绩报告或预告，全部报喜，大部分上市公司三季度业绩预计增幅达50%以上。行业景气度上，相关钢铁产品也出现了不同程度的上涨。兰格钢铁数据显示，截至10月12日，螺纹钢主力合约收盘价格为4106元/吨，较9月底上涨162元/吨。业内人士表示，随着今冬明春的环保限产涉及范围扩大，供给压力有望缓解，四季度钢价应该处于高位震荡运行的态势，上市公司全年业绩增长或进一步看好。（中国证券报）

2、【陕西省出台打赢蓝天保卫战新《方案》】

10月15日，记者从省环保厅获悉，为了打赢蓝天保卫战，根据国务院《打赢蓝天保卫战三年行动计划》，陕西省日前发布了《陕西省铁腕治霾打赢蓝天保卫战三年行动方案（2018—2020年）（修订版）》（以下简称新《方案》）。新《方案》相较于此前发布的原三年行动方案，内容更细，举措更实，并提出到2020年，全省设区市优良天数比率和PM2.5浓度完成国家下达目标，重度及以上污染天数比比较2015年下降25%以上，PM10浓度明显下降。（中国证券网）

3、【河北三市共55家钢企将这样错峰生产】

2018年10月19日，河北省环保厅9月份印发的《河北省重点行业秋冬季差异化错峰生产绩效评价指导意见》（下称《意见》），旨在通过对重点行业开展秋冬季差异化错峰生产绩效评价，科学制定差别化的停限产措施，严禁“一刀切”。同时对河北省钢铁等行业2018-2019秋冬季错峰生产评价指标予以明确。唐山市人民政府网站发布了《关于对全市钢铁企业秋冬季差异化错峰生产污染排放绩效评价分类情况进行公示的通知》。唐山市委委托第三方评估机构根据唐山市钢铁行业污染排放绩效标准对各钢铁企业秋冬季差异化错峰生产污染排放进行了绩效评价分类，划定出A类企业1家，B类企业22家，C类企业9家，D类企业3家，无排污许可证企业1家。根据《意见》，河北省达到A类目标的企业，不予错峰生产；达到B类目标的企业，错峰20%左右；达到C类目标的企业，错峰50%左右。（我的钢铁网）

4、【9月份日均粗钢产量269.5万吨，再创历史新高】

2018年10月19日，据国家统计局最新数据显示，2018年9月份，全国生铁、粗钢和钢材产量分别为6638万吨、8085万吨和9675万吨，分别同比增长4.4%、7.5%和9.8%。日均粗钢产量269.5万吨，再创历史新高。前三季度，全国生铁、粗钢和钢材产量分别为57860万吨、69942万吨和82101万吨，分别同比增长1.2%、6.1%和7.2%。（国家统计局）

6.1. 上市公司

1、【首钢股份发布2018年第三季度报告】

2018年10月17日，公司1-9月营业收入为169.19亿元，同比增长6.53%。公司1-9月归属于上市公司股东的净利润为7.16亿元，同比增长-11.95%。

2、【攀钢钒钛关于设立全资子公司的公告】

2018年10月17日，为进一步加强公司钒钛产品销售推广工作，增强钒钛产品销售力度及提升钒钛产品西南地区市场占有率，公司拟全额出资，在四川省成都市投资设立攀钢集团成都钒钛资源贸易发展有限公司。公司于2018年10月16日召开了第七届董事会第二十七次会议，审议并通过了《关于设立全资子公司的议案》。具体情况详见与本公告同日在公司指定信息披露媒体上刊登的《第七届董事会第二十七次会议决议公告》。

3、【沙钢股份发布2018年第三季度报告】

2018年10月18日，公司1-9月营业收入为37.85亿元，同比增长35.93%。公司1-9月归属于上市公司股东的净利润为3.46亿元，同比增长91.52%。

4、【马钢股份发布2018年第三季度报告】

2018年10月19日，公司1-9月营业收入为631.17亿元，同比增长19.39%。公司1-9月归属于上市公司股东的净利润为55.83亿元，同比增长103.79%。

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>