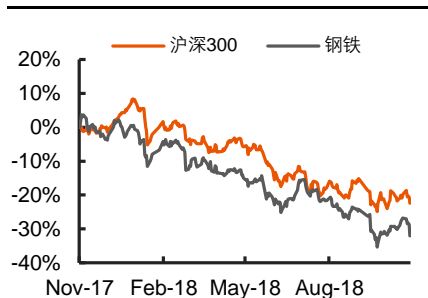


社库降、厂库升，钢价继续大幅下挫

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

- 《行业周报*钢铁*多地开始启动错峰生产，效果有待观察》 2018-11-18
- 《行业周报*钢铁*钢价全面下降，市场情绪趋悲观》 2018-11-12
- 《行业周报*钢铁*库存继续回落，关注“北材南运”对市场的影响》 2018-11-04
- 《行业动态跟踪报告*钢铁*业绩续增，增幅放缓》 2018-11-02
- 《行业动态跟踪报告*钢铁*基金三季度持仓如期提升，四季度或继续维持上升趋势》 2018-10-31

证券分析师

陈建文 投资咨询资格编号
S1060511020001
0755-22625476
CHENJIANWEN002@PINGAN.COM.CN

研究助理

李军 一般从业资格编号
S1060117050091
010-56800119
LIJUN243@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- 投资建议：**上周主要钢材品种社会库存继续下降，而钢厂库存显著上升。反映库存累积已经从下游向中游传递，钢市需求悲观预期继续蔓延。从生产数据来看，上周采暖季错峰生产正式执行后，全国高炉开工率小幅下降，但对供给边际收缩的影响还未显现，有待继续观察。从钢材现货和期货价格来看，上周钢材期现货价格全面下降，螺纹钢基差受现货大幅下跌而收敛缩小。整体来看，四季度供需两端均趋弱，供需平衡格局未发生明显变化，但部分地区钢材价格或出现阶段性大幅震荡。建议关注环保限产落地情况及北材南运情况。个股仍维持推荐业绩增长确定、成本控制力强的低估值个股，继续推荐华菱钢铁、三钢闽光、河钢股份、宝钢股份，建议关注柳钢股份、韶钢股份等。
- 钢铁板块涨幅环比由涨转跌，跑输沪深 300 指数。**上周（2018.11.19—2018.11.23），申万钢铁行业板块收跌 7.31%，环比下降 9.21 个百分点；沪深 300 指数跌 3.51%，板块跑输沪深 300 指数 3.81 个百分点。年初至今，板块下跌 24.07%，跑输沪深 300 指数 2.05 个百分点。个股方面，32 只钢铁股（申万）除了持续停牌股票 1 只，全部下跌，杭钢股份跌幅最小，沙钢股份跌幅最大。
- 钢材价格环比继续下降，螺纹钢期货基差缩小。**上周钢价综合指数周环比继续下降 3.96%；钢材现货价格全面下降，华东地区降幅较大。螺纹钢主力合约周平均环比下降 3.96%，热轧卷板主力合约周平均环比下降 1.16%；螺纹钢期货贴水 277 元/吨，基差环比缩小 212 元/吨。
- 全国高炉开工率环比下降，社会库存继续回落，厂库上升。**上周全国高炉开工率为 67.54%，环比下降 0.28 个百分点，唐山高炉开工率环比下降 1.83 个百分点。上周五大品种社会库存合计 842.36 万吨，环比前一周减少 20.43 万吨，社会库存继续回落；建筑钢厂库存则上升。反映贸易商普遍悲观，加速出货而没有相应囤货。
- 铁矿石价格下降，焦炭价格由升转降。**上周铁矿石价综合合格指数周平均下降 0.42 点；普氏进口铁矿石价格周均下降 2.49 美元/吨。唐山产焦炭周平均价格 2565 元/吨，周环比下降 50 元/吨，由升转降。
- 主要品种吨钢毛利降幅扩大。**根据成本滞后一个月吨钢毛利模型测算，螺纹钢、热轧、冷轧、中厚板等主要钢铁品种吨钢毛利环比均显著下降。短流程螺纹钢吨钢毛利下降，与长流程螺纹钢吨钢毛利差下降到 546.99 元/吨左右，长流程炼钢优势仍然远大于短流程炼钢。
- 风险提示：**1、全球贸易摩擦持续加剧。若中美贸易战进一步升级，将可能导致我国外贸形势恶化，进而影响宏观经济发展和市场预期，钢铁板块将受到严重波及；2、原材料价格上涨过快风险。原材价格上涨过快造成钢厂生产成本上升，侵蚀企业利润，制约行业业绩增长；3、行业政策风险。如果未来政策执行不及预期，将对行业产生重大不利影响。

正文目录

一、	上周钢铁行业市场表现回顾	4
1.1	行业市场整体表现	4
1.2	行业个股表现	5
二、	国内钢材价格走势跟踪	6
2.1	钢材价格指数环比降幅扩大	6
2.2	主要钢材代表品种现货价格变化情况	6
2.3	钢材期货价格环比继续下降	7
三、	国际钢材价格走势情况	8
3.1	国际钢材价格综合指数环比继续下降	8
3.2	北美、欧洲与亚洲市场价格均继续下降	8
四、	钢材生产情况	8
五、	钢材进出口情况	9
六、	上周钢材库存情况	10
6.1	钢材社会库存环比继续下降	10
6.2	建筑钢材生产企业库存继续上涨	10
七、	上周主要原材料市场情况	11
八、	钢铁行业盈利情况	13
8.1	全国钢铁企业盈利面周环比由升转降	13
8.2	钢材代表品种毛利情况	14
九、	上周资金面及利率情况	15
十、	一周行业及企业相关要闻	16

图表目录

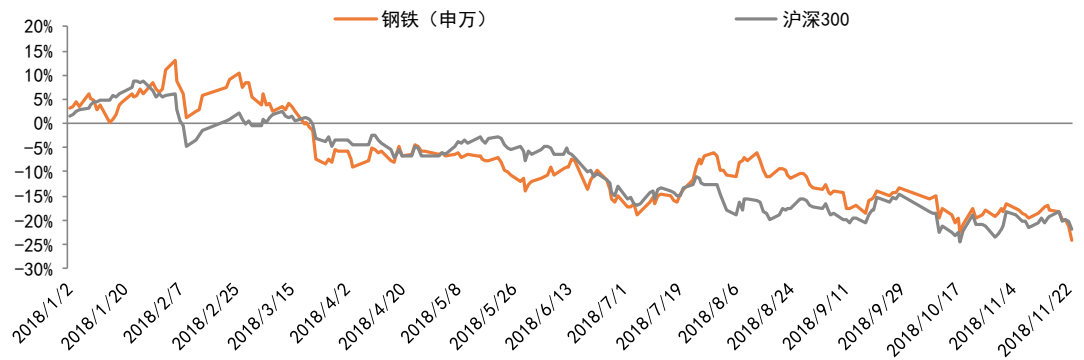
图表 1	SW 钢铁行业指数上周收跌 7.31%，环比前一周下降 9.21 个百分点	4
图表 2	钢铁行业周涨跌幅在 28 个申万一级行业排名 26 位，环比前一周下降 1 位	4
图表 3	钢铁行业市盈率 (TTM) 6.05 倍，在 28 个申万一级行业中位列第 28 位	5
图表 4	上周钢铁行业涨跌幅排名前 10 的个股	5
图表 5	上周钢铁行业涨跌幅排名后 10 的个股	5
图表 6	钢材价格指数比较情况	6
图表 7	三大城市五个主要品种市场价格变化情况	6
图表 8	三大品种分区域市场价格变化情况	7
图表 9	国内钢材期货价格环比继续下降	7
图表 10	螺纹钢期货基差 277 元/吨，周环比缩小 212 元/吨	7
图表 11	国际钢材价格综合指数环比继续下降	8
图表 12	国际三大区域钢价走势情况	8
图表 13	全国高炉开工率 67.54%，环比下降 0.28 个百分点	9
图表 14	唐山高炉开工率 56.71%，环比下降 1.83 个百分点	9
图表 15	唐山产能利用率 67.89%，环比下降 2.76 个百分点	9
图表 16	唐山高炉开工 93 座，环比下降 3 座	9
图表 17	钢材月度进出口情况走势图	10
图表 18	上周五大品种社会库存情况	10
图表 19	139 家钢厂螺纹钢库存环比前一周上升 3.79%	11
图表 20	139 家钢厂线材库存比前一周上涨 8.21%	11
图表 21	Mylpic 矿价综合指数周环比下降 0.42 点	11
图表 22	普氏指数 (62%粉矿) 周环比下降 2.49 美元/吨	11
图表 23	铁矿石港口库存周环比增加 41.07 万吨	12
图表 24	进口铁矿石库存可用天数周环比减少 0.6 天	12
图表 25	唐山二级冶金焦到厂均价周环比下降 50 元/吨	12
图表 26	焦炭平均库存可用 8.5 天，周环比下降 0.1 天	12
图表 27	国内普碳废钢价格普遍下降	12
图表 28	大中型钢铁企业废钢平均库存可用天数 8 天，周环比增加 0.2 天	13
图表 29	波罗的海干散货指数 1093 点，环比上升 62 点	13
图表 30	巴西和西澳铁矿石海运费环比分别上升 0.35 和下降 0.02 美元/吨	13
图表 31	全国钢厂盈利面环比下降 3.07 个百分点	14
图表 32	螺纹钢吨钢毛利走势图 (元/吨)	14
图表 33	热轧卷板吨钢毛利走势图 (元/吨)	14
图表 34	冷轧吨钢毛利走势图 (元/吨)	15
图表 35	中厚板吨钢毛利走势图 (元/吨)	15
图表 36	长短流程螺纹钢吨钢毛利 (不含税) 之差进一步缩窄	15
图表 37	上周央行未进行公开市场操作	16
图表 38	SHIBOR 隔夜周环比上升 1.1 个 bp，7 天周环比下降 0.1 个 bp	16

一、上周钢铁行业市场表现回顾

1.1 行业市场整体表现

上周（2018.11.19—2018.11.23）沪深两市共计 5 个交易日，市场环比显著下降。SW 钢铁行业指数最终收跌 7.31%，环比由涨转跌下降 9.21 个百分点；沪深 300 指数跌 3.51%，环比下降 6.36 个百分点；板块跑输沪深 300 指数 3.81 个百分点。从年初至今，申万钢铁下跌 24.07%，跑输同期沪深 300 指数 2.05 个百分点。

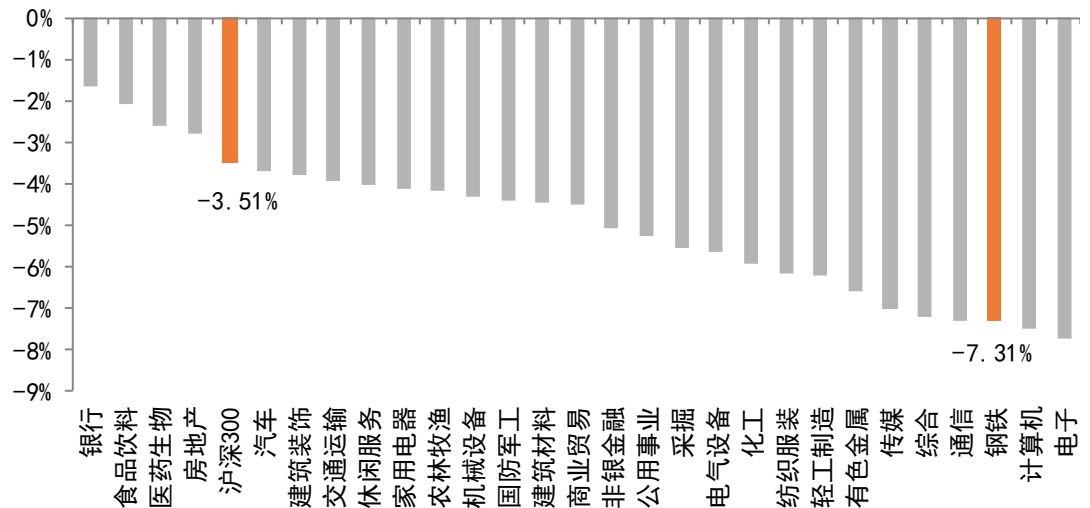
图表1 SW 钢铁行业指数上周收跌 7.31%，环比前一周下降 9.21 个百分点



资料来源：wind，平安证券研究所

行业表现方面，28 个申万一级行业全部下跌。其中钢铁涨跌幅排名 26 位，环比前一周下降 1 位。

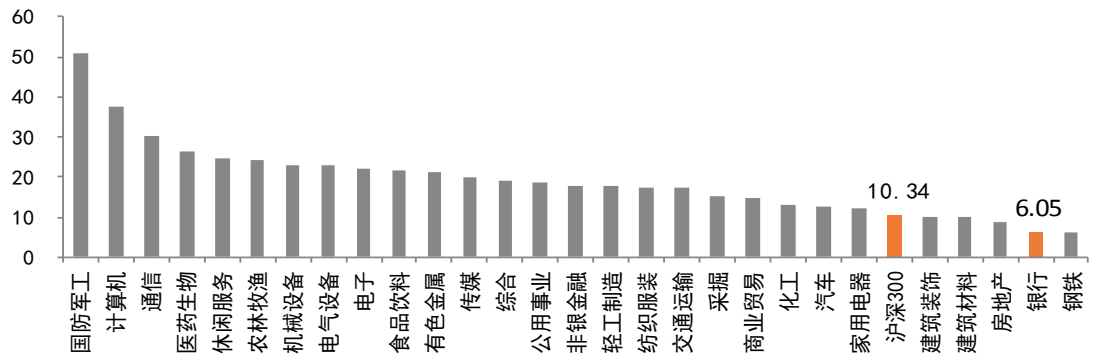
图表2 钢铁行业周涨跌幅在 28 个申万一级行业排名 26 位，环比前一周下降 1 位



资料来源：wind，平安证券研究所

上周最后一个交易日（11月23日），钢铁行业市盈率（TTM 整体法，剔除负值）为 6.05X，环比前一周下降 0.43。在申万 28 个一级行业中，国防军工、计算机、通信、医药生物、休闲服务、农林牧渔、电器设备、机械设备市盈率水平居前，钢铁行业位于第 28 位，位于 28 个申万一级行业最后 1 位。

图表3 钢铁行业市盈率 (TTM) 6.05 倍, 在 28 个申万一级行业中位列第 28 位



资料来源: wind, 平安证券研究所

1.2 行业个股表现

上周钢铁板块个股总体表现较弱。申万钢铁行业共计 32 只 A 股标的的上涨股票 0 只, 持续停牌股票 1 只, 下跌 31 只。涨跌幅榜中, 杭钢股份跌幅最小, 整周跌幅为 0.42%; 沙钢股份整周跌幅为 28.31%, 在本周涨跌幅排名最后一位。

图表4 上周钢铁行业涨跌幅排名前 10 的个股

股票名称	上周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	上周换手率 (%)	市盈率 (TTM)
杭钢股份	-0.42	4.45	3.38	7.16
武进不锈	-2.66	4.54	9.15	14.15
本钢板材	-3.59	-0.79	1.24	13.36
重庆钢铁	-4.06	1.61	1.04	6.28
大冶特钢	-4.07	-0.33	2.74	8.32
首钢股份	-4.21	-5.61	1.81	7.91
鞍钢股份	-4.24	-3.42	3.22	4.45
宝钢股份	-4.31	-7.06	1.19	6.81
河钢股份	-4.44	-5.05	2.78	10.68
酒钢宏兴	-4.74	0.50	2.01	15.17

资料来源: wind, 平安证券研究所

图表5 上周钢铁行业涨跌幅排名后 10 的个股

股票名称	上周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	上周换手率 (%)	市盈率 (TTM)
沙钢股份	-28.31	-35.49	12.94	17.24
方大特钢	-14.11	-12.06	7.56	4.34
常宝股份	-9.63	-7.48	6.08	11.69
三钢闽光	-9.55	-16.57	20.73	3.47
华菱钢铁	-8.76	-13.98	7.67	2.91
永兴特钢	-8.73	-1.56	5.44	10.80
新钢股份	-8.14	-14.77	6.83	2.85
韶钢松山	-7.71	-12.31	8.56	3.62
八一钢铁	-7.69	-3.55	12.46	7.11
凌钢股份	-7.55	-3.16	6.39	5.70

资料来源: wind, 平安证券研究所

二、国内钢材价格走势跟踪

2.1 钢材价格指数环比降幅扩大

上周 Myspic 国内钢价综合指数周均为 149.85, 环比下降 3.96%。其中长材价格指数环比下降 4.69%; 扁平材价格指数环比下跌 2.97%。与上月同期相比, 整体在下降, 其中, 扁平材下降最大; 与上年同期相比, 也呈现下降趋势。

图表6 钢材价格指数比较情况

指数名称	上周	周环比	与上月比	与上年比
Myspic 综合	149.85	-3.96%	-7.95%	-3.47%
Myspic 长材	174.65	-4.69%	-7.48%	-0.36%
Myspic 扁平材	126.13	-2.97%	-8.55%	-7.31%

资料来源: wind, 平安证券研究所

2.2 主要钢材代表品种现货价格变化情况

据 CSPI 数据显示, 上周主要城市钢材现货价格全面下降。其中高线、螺纹钢和冷轧价格在上海地区下降幅度最大, 中厚板和热轧价格在北京地区下降幅度最大。分地区来看, 全国钢材价格继续下降。其中, 华东地区价格降幅最大, 西北地区价格降幅最小。

图表7 三大城市五个主要品种市场价格变化情况

品种	北京			上海			广州		
	本周	周环比增减额	周环比增减幅度(%)	本周	周环比增减额	周环比增减幅度(%)	本周	周环比增减额	周环比增减幅度(%)
高线HPB300	4700	-250	-5.05%	4240	-410	-8.82%	4600	-280	-5.74%
螺纹钢HRB400	3880	-360	-8.49%	3980	-410	-9.34%	4630	-220	-4.54%
中厚板Q235	3730	-300	-7.44%	3930	-200	-4.84%	4100	-200	-4.65%
热轧卷板Q235	3800	-100	-2.56%	3840	-40	-1.03%	3960	-20	-0.50%
冷轧薄板SPCC	4680	-100	-2.09%	4260	-100	-2.29%	4440	-100	-2.20%

资料来源: CISA, 平安证券研究所

图表8 三大品种分区域市场价格变化情况

品种	高线HPB300			螺纹钢HRB400			热轧卷板Q235		
	本周	周环比增 减额	周环比增 减幅度 (%)	本周	周环比增 减额	周环比增 减幅度 (%)	本周	周环比增 减额	周环比增 减幅度 (%)
全国平均	4362	-297	-6.37%	4174	-291	-6.52%	3946	-75	-1.87%
华北地区	4420	-272	-5.80%	3930	-366	-8.52%	3830	-90	-2.30%
东北地区	4130	-207	-4.77%	4050	-203	-4.77%	3713	-113	-2.95%
华东地区	4291	-432	-9.15%	4096	-391	-8.71%	4000	-47	-1.16%
中南地区	4442	-262	-5.57%	4268	-272	-5.99%	4010	-92	-2.24%
西南地区	4520	-248	-5.20%	4548	-170	-3.60%	4043	-65	-1.58%
西北地区	4300	-215	-4.76%	4255	-180	-4.06%	4045	-50	-1.22%

资料来源: CISA, 平安证券研究所

2.3 钢材期货价格环比继续下降

螺纹钢活跃合约收盘价周均价为 3731.2 元/吨, 环比前一周均价减少 154 元/吨, 降幅为 3.96%; 热轧卷板活跃合约收盘价均价为 3574 元/吨, 周环比下降 41.8 元/吨, 降幅 1.16%。

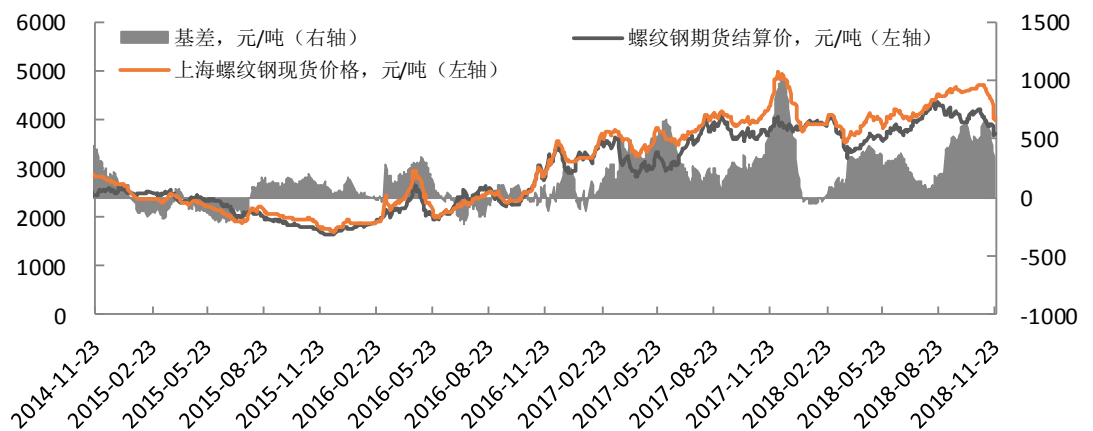
图表9 国内钢材期货价格环比继续下降

期货品种	上周	前一周	环比增减额	环比增减 幅度 (%)
螺纹钢主力合约	3,731.20	3,885.20	-154.00	-3.96
热轧卷板主力合约	3,574.00	3,615.80	-41.80	-1.16

资料来源: wind, 平安证券研究所

截止 11 月 23 日收盘, 螺纹钢期货基差 277 元/吨, 周环比缩小 212 元/吨, 基差显著缩小。

图表10 螺纹钢期货基差 277 元/吨, 周环比缩小 212 元/吨



资料来源: wind, 平安证券研究所

三、国际钢材价格走势情况

3.1 国际钢材价格综合指数环比继续下降

截止到 11 月 16 日，国际钢材价格指数环比前一周继续下降。全球钢材综合指数 207.6 点，环比前一周下降 3.14 点，降幅 1.49%；扁平材价格指数 188.80 点，环比前一周下降 3.66 点，降幅 1.90%；长材价格指数 254.10 点，环比前一周下降 2.52 点，降幅 0.98%。

图表11 国际钢材价格综合指数环比继续下降

期货品种	上周	前一周	环比增减额	环比增减幅度
全球综合价格指数	207.60	210.74	-3.14	-1.49%
扁平材价格指数	188.80	192.46	-3.66	-1.90%
长材价格指数	254.10	256.62	-2.52	-0.98%

资料来源：wind，平安证券研究所

3.2 北美、欧洲与亚洲市场价格均继续下降

截止到 11 月 16 日，北美市场价格为 227.2 点，环比前一周下降 1.28%，欧洲市场价格环比下降 2.85%；亚洲市场价格环比下降 0.97%。

图表12 国际三大区域钢价走势情况

期货品种	上周	前一周	环比增减额	环比增减幅度
北美	227.20	230.15	-2.95	-1.28%
欧洲	159.00	163.66	-4.66	-2.85%
亚洲	234.70	237.00	-2.30	-0.97%

资料来源：wind，平安证券研究所

四、钢材生产情况

11 月 23 日，全国高炉开工率 67.54%，环比下降 0.28 个百分点；唐山高炉开工率 56.71%，环比下降 1.83 个百分点；唐山产能利用率 67.89%，环比下降 2.76 个百分点；唐山高炉开工 93 座，环比下降 3 座。整体来看，全国高炉开工率由升转降，唐山地区因环保限产显著下降。

图表13 全国高炉开工率 67.54%，环比下降 0.28 个百分点



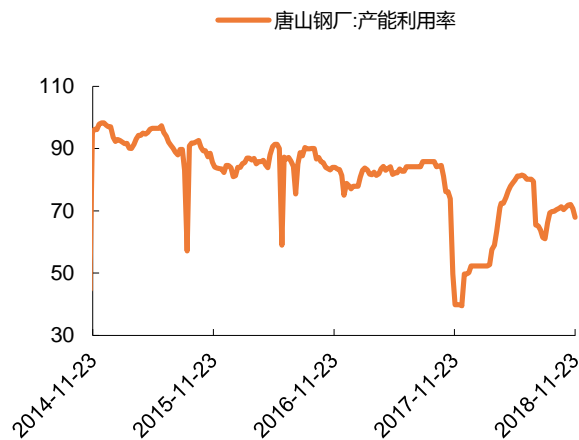
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表14 唐山高炉开工率 56.71%，环比下降 1.83 个百分点



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表15 唐山产能利用率 67.89%，环比下降 2.76 个百分点



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表16 唐山高炉开工 93 座，环比下降 3 座

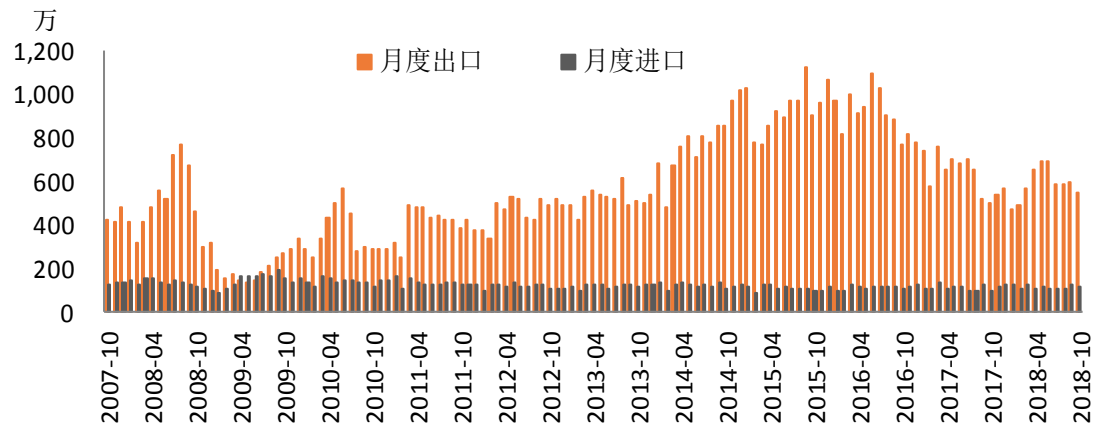


资料来源: wind, 平安证券研究所

五、 钢材进出口情况

2018 年 10 月中国出口钢材 550 万吨，环比下降 7.56%，同比上升 10.44%；10 月我国钢材进口量为 113.8 万吨，环比下降 5.17%，同比上升 19.79%。从 10 月份进出口数据来看，进出口环比下降、同比上升。今年受中美贸易摩擦，全年出口或将低于去年水平。

图表17 钢材月度进出口情况走势图



资料来源: wind, 平安证券研究所

六、 上周钢材库存情况

6.1 钢材社会库存环比继续下降

上周钢材社会库存环比继续下降。上周五大品种社会库存累积达到 842.36 万吨，周环比减少 20.43 万吨，降幅环比缩窄。从细分品种来看，五大品种库存均继续下降。整体来看，库存下降既反映当前需求仍较好，也有贸易商对冬季需求下降的悲观预期而加速出货。

图表18 上周五大品种社会库存情况

品种	本周	与上周相比	与上月相比
螺纹钢	306.85	-10.6	-104.73
线材	100.82	-2.96	-34.81
热轧	209.86	-4.07	-31.81
中厚板	108.70	-2.3	-9.18
冷轧	116.13	-0.5	-7.10
合计	842.36	-20.43	-187.63

资料来源: windl, 平安证券研究所

6.2 建筑钢材生产企业库存继续上涨

截止到 11 月 23 日，139 家建筑钢材生产企业螺纹钢库存 193.73 万吨，环比前一周上升 7.07 万吨，涨幅 3.79%；钢厂线材库存 64.69 万吨，环比前一周上涨 4.91 万吨，涨幅 8.21%。建筑钢材生产企业库存继续上升。

图表19 139家钢厂螺纹钢库存环比前一周上升3.79%



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表20 139家钢厂线材库存比前一周上涨8.21%



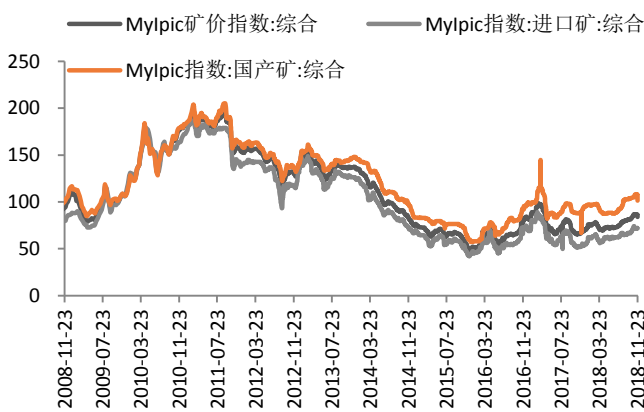
资料来源: wind, 平安证券研究所

七、上周主要原材料市场情况

铁矿石市场:截至11月23日, Mylpic 矿价综合指数周平均为 85.80 点, 周环比下降 0.42。其中国内铁矿石指数平均为 106.5 点, 周环比下降 1.68 点; 进口铁矿石指数平均为 71.86 点, 周环比上升 0.24 点。截至 11 月 23 日, 普氏指数 (62%粉矿青岛港) 周平均 72.66 美元/吨, 周环比下降 2.49 美元/吨。

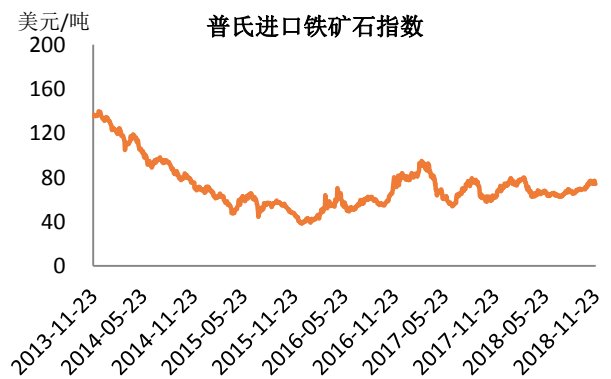
截止到 11 月 23 日, 港口铁矿石库存合计 14314.08 吨, 周环比增加 41.07 万吨, 增幅 0.29%。截止到 11 月 16 日, 大中型钢铁企业进口铁矿石平均库存可用天数 28.50 天, 周环比减少 0.6 天。

图表21 Mylpic 矿价综合指数周环比下降 0.42 点



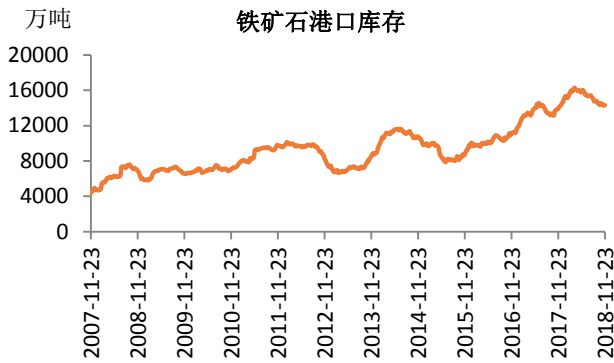
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表22 普氏指数 (62%粉矿) 周环比下降 2.49 美元/吨



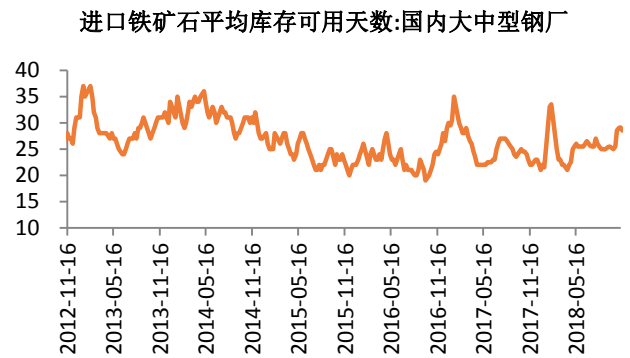
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表23 铁矿石港口库存周环比增加 41.07 万吨



资料来源: wind, 平安证券研究所

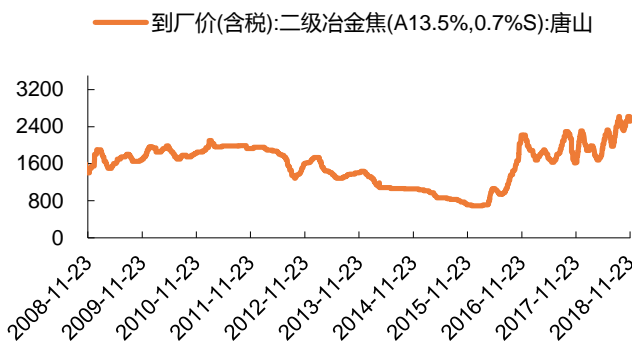
图表24 进口铁矿石库存可用天数周环比减少 0.6 天



资料来源: wind, 平安证券研究所

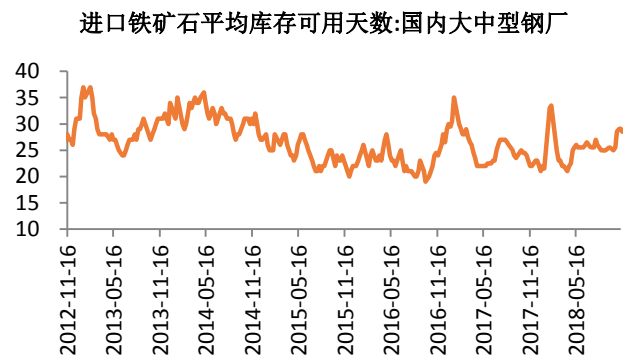
焦炭市场: 焦炭价格由升转降。截止到 11 月 23 日, 河北唐山地区二级冶金焦到厂价(含税) 2515 元/吨, 周均价为 2565 元/吨, 周环比下降 50 元/吨。截止到 11 月 16 日, 大中型钢铁企业焦炭平均库存可用天数 8.5 天, 周环比下降 0.1 天。

图表25 唐山二级冶金焦到厂均价周环比下降 50 元/吨



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表26 焦炭平均库存可用 8.5 天, 周环比下降 0.1 天



资料来源: wind, 平安证券研究所

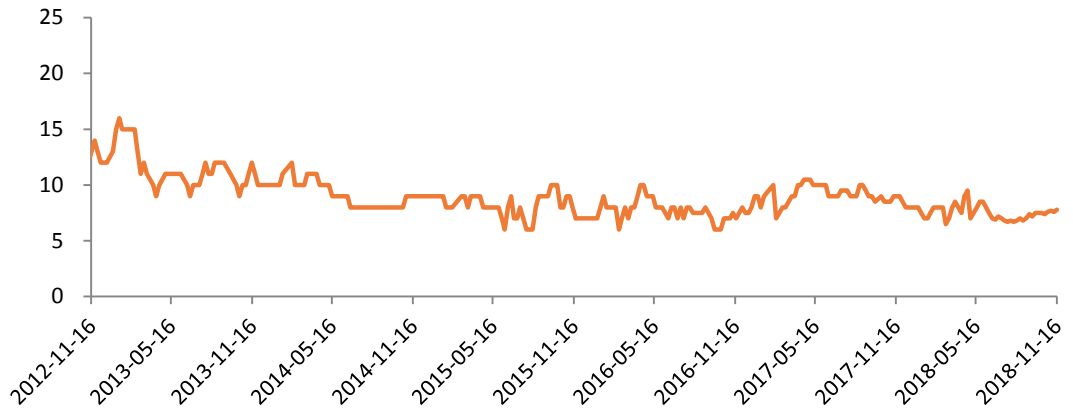
废钢市场: 受钢材价格下降影响, 上周普碳废钢价格继续下降。截至 11 月 16 日, 大中型钢铁企业废钢平均库存可用天数 8 天, 周环比增加 0.2 天。预计下周国内普碳废钢市场整体继续震荡趋弱运行。

图表27 国内普碳废钢价格普遍下降

废钢	张家港	江阴	马鞍山	上海	宁波	泰安	济南	唐山	天津	哈尔滨	大连
6-8mm	2320	2310	2200	2270	2300	2220	2180	2250	2270	2065	2220
涨跌	-90	-100	-120	-120	-160	-70	-70	-150	-140	-80	-180
产地	江苏	江苏	安徽	上海	浙江	山东	山东	河北	天津	黑龙江	辽宁
废钢	辽阳	太原	南昌	武汉	湘潭	舞阳	重庆	昆明	兰州	广州	佛山
6-8mm	2230	2240	2140	2130	2010	2110	2120	2220	2100	2165	2155
涨跌	-180	-50	-160	-80	-100	-70	-110	-80	-200	-150	-150
产地	辽宁	山西	江西	湖北	湖南	河南	重庆	云南	甘肃	广东	广东

资料来源: mysteel, 平安证券研究所

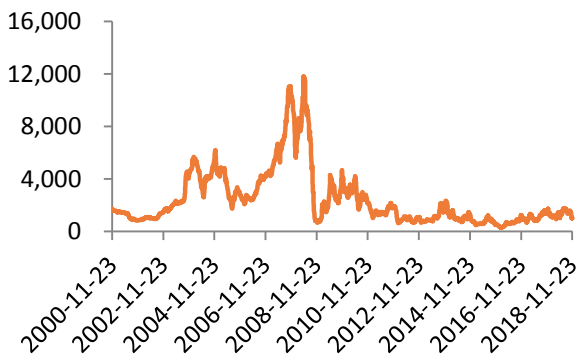
图表28 大中型钢铁企业废钢平均库存可用天数 8 天，周环比增加 0.2 天



资料来源: wind, 平安证券研究所

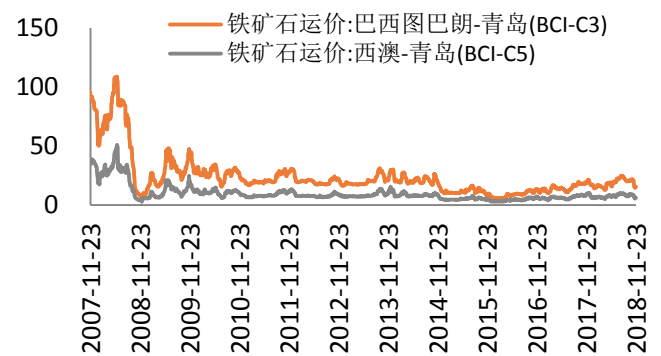
海运市场: 截止到 11 月 23 日, 波罗的海干散货指数 (BDI) 1093 点, 环比 11 月 16 日上升 62 点。截至 11 月 22 日, 巴西图巴朗-青岛铁矿石环比分别上升 0.35 和下降 0.02 美元/吨。

图表29 波罗的海干散货指数 1093 点, 环比上升 62 点



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表30 巴西和西澳铁矿石海运费环比分别上升 0.35 和下降 0.02 美元/吨



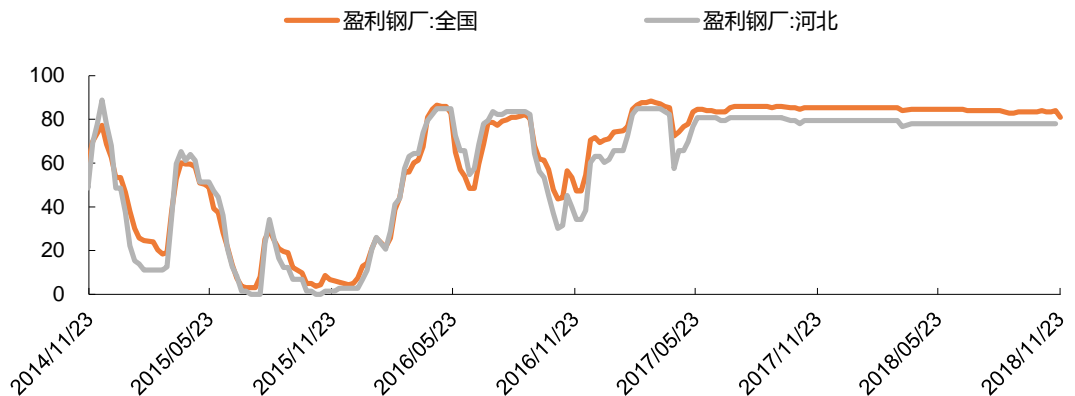
资料来源: wind, 平安证券研究所

八、钢铁行业盈利情况

8.1 全国钢铁企业盈利面周环比由升转降

截止到 11 月 23 日, 全国盈利钢厂面达到 80.98%, 环比下降 3.07 个百分点。

图表31 全国钢厂盈利面环比下降 3.07 个百分点

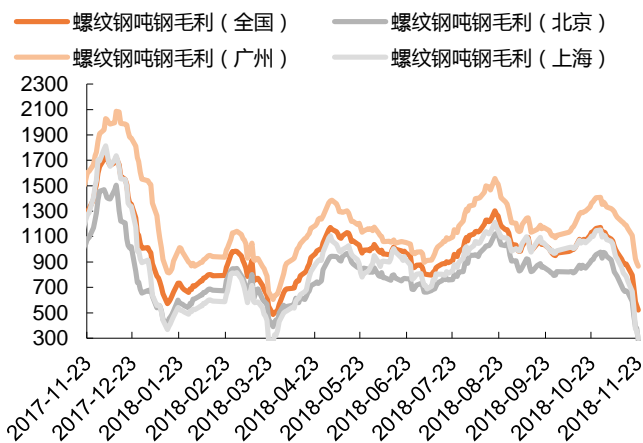


资料来源: wind, 平安证券研究所

8.2 钢材代表品种毛利情况

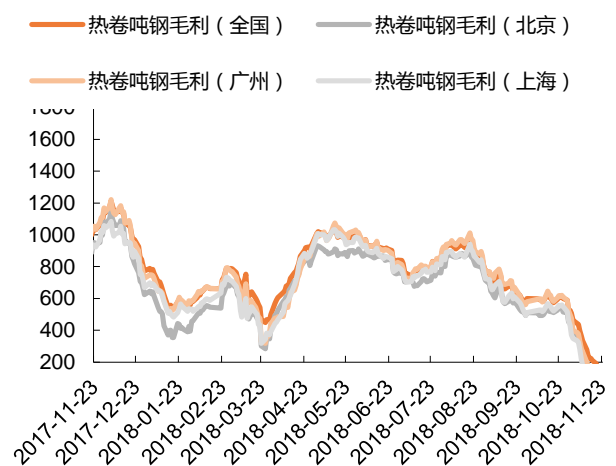
不同品种吨钢毛利环比降幅显著扩大。经过我们模拟成本数据计算,全国螺纹钢吨钢毛利(不含税)632.1元/吨,周环比减少257.1元/吨,降幅28.91%;全国热轧卷板吨钢毛利(不含税)92.8元/吨,周环比减少142.8元,降幅60.61%;上海冷轧卷板吨钢毛利(不含税)30.79元/吨,周环比减少157.75元,降幅83.67%;全国中厚板吨钢毛利(不含税)137.80元/吨,周环比减少171.42元,降幅55.44%;短流程电炉螺纹钢吨钢毛利(不含税)85.09元/吨,周环比减少123.52元,降幅59.2%,与长流程相差546.99元/吨,环比缩窄。

图表32 螺纹钢吨钢毛利走势图(元/吨)



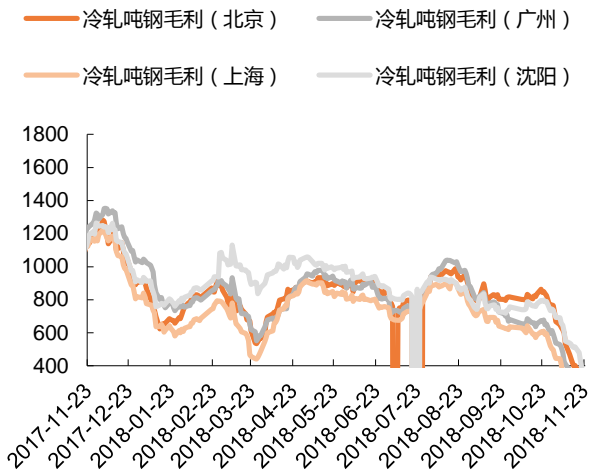
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表33 热轧卷板吨钢毛利走势图(元/吨)



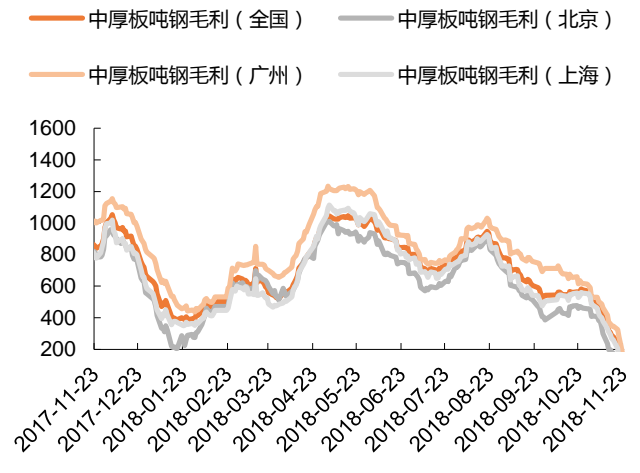
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表34 冷轧吨钢毛利走势图（元/吨）



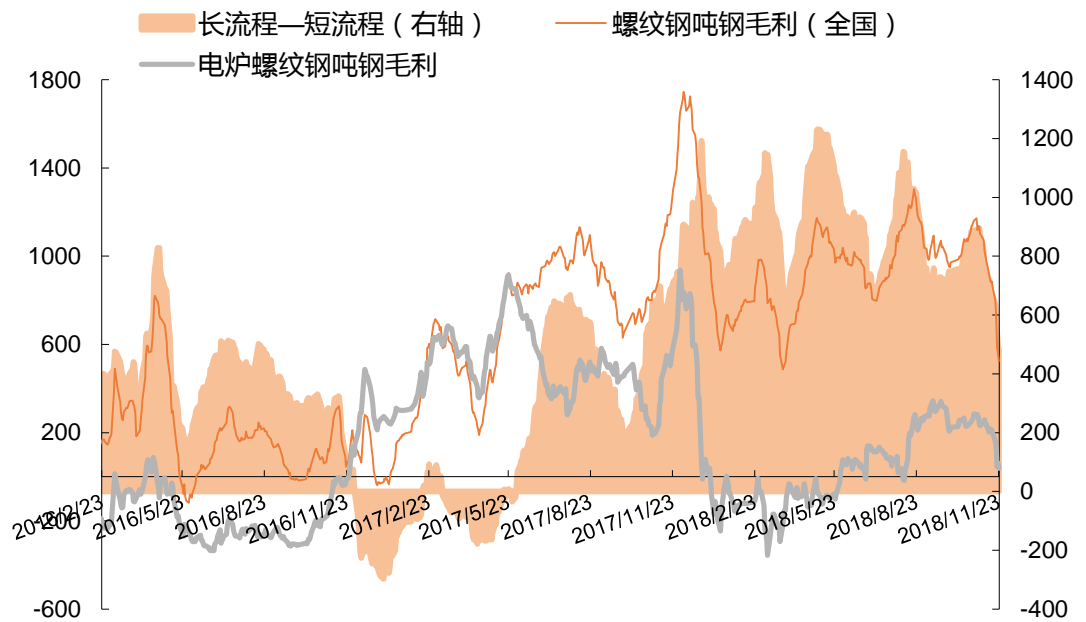
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表35 中厚板吨钢毛利走势图（元/吨）



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表36 长短流程螺纹钢吨钢毛利（不含税）之差进一步缩窄

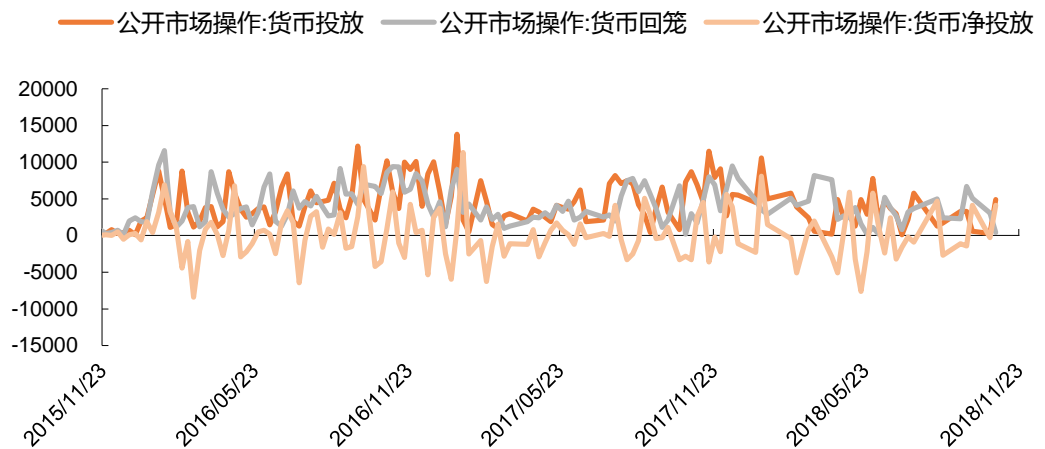


资料来源: wind, 平安证券研究所

九、 上周资金面及利率情况

截至 11 月 23 日，央行未进行公开市场操作。

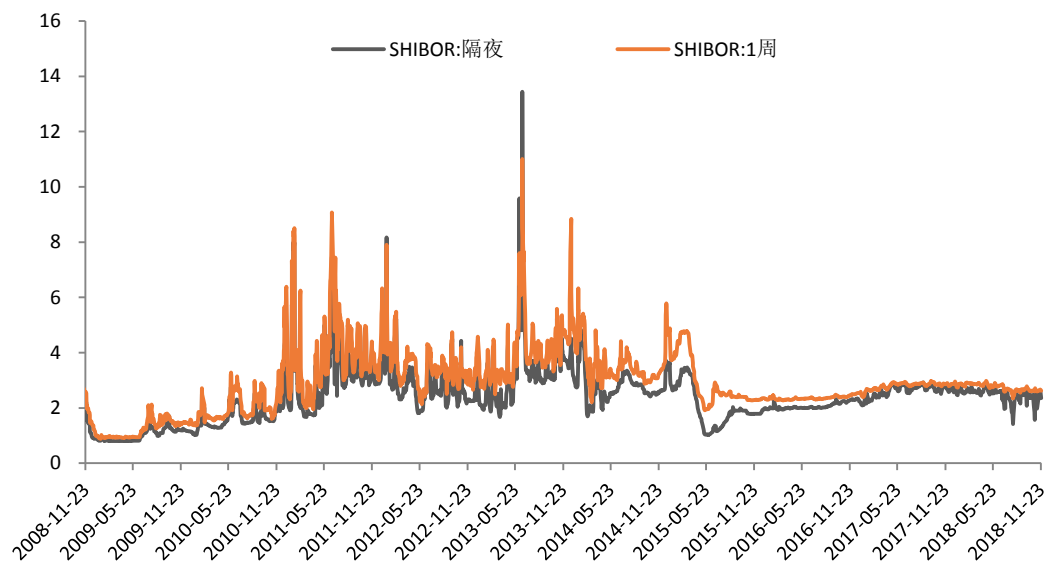
图表37 上周央行未进行公开市场操作



资料来源: wind, 平安证券研究所

从利率来看,本周利率水平有所上升。11月23日上海银行间同业拆放利率(SHIBOR)隔夜 2.3560%,比11月16日上升 1.1 个 bp; 7天 2.6280%,比11月16日下降 0.1 个 bp。本周央行仍没有进行公开市场操作,利率小幅上升。

图表38 SHIBOR 隔夜周环比上升 1.1 个 bp, 7 天周环比下降 0.1 个 bp



资料来源: wind, 平安证券研究所

十、一周行业及企业相关要闻

【中钢协秘书长: 预计 2019 年长材将平稳运行】 11月23日,在第十四届环渤海钢铁市场论坛上,中国钢铁工业协会党委书记兼秘书长刘振江在主题演讲中表示,2019年行业环保治理工作和兼并重

组将继续推进。他同时表示，钢铁行业去产能和供给侧改革的主要受益品种是长材，预计 2019 年长材价格仍将平稳运行，而板材走势还要观察下游需求。(来源：中国证券报 11/24)

【*ST 抚钢重整计划获法院批准 实施后有望“摘帽”】 *ST 抚钢重整工作取得突破性进展。继 11 月 21 日公司重整计划草案及出资人权益调整方案分别获得第二次债权人会议及出资人组会议表决通过后，*ST 抚钢 22 日晚间公告，公司重整计划获抚顺市中级人民法院裁定批准，这意味着公司正式进入重整计划的执行阶段。通过重整，*ST 抚钢的资产负债结构将彻底优化，得以轻装上阵。在重整计划草案中，*ST 抚钢还公布了下一步经营方案，以从根本上提升管理水平和盈利能力，重新成为真正有价值的资产。(来源：上海证券报 11/23)

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2018 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PINGAN SECURITIES

平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 层

邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼

邮编：200120

传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层

邮编：100033