

# 行业周报 (第四十九周)

2018年12月09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: 唐山限产加码待观察, 高成本钢厂或主动减产

据有色资讯报道, 2018年12月3日, 唐山市发改委下发《关于严格落实钢铁行业高炉装备错峰生产要求的函》。唐山钢厂限产是否加码仍有待观察, 据 mysteel, 上周唐山高炉产能利用率(不含淘汰高炉) 73.53%, 周环比降 0.95pct。据 mysteel, 上周全国高炉产能利用率(不含淘汰高炉) 82.11%, 周环比降 1.06pct, 超唐山高炉产能利用率降幅, 推测是部分地区(西北、东北)的高成本钢厂因出现现金流亏损减产导致。上周社会库存大幅下降, 或因雨雪天气导致在途运输量较大。

## 上周回顾

上周沪深300涨0.28%, 申万钢铁指数涨2.46%。

## 重点公司及动态

2018年12月3日晚, 南钢股份(以下简称“公司”)发布《未来三年(2018-2020年度)股东回报规划》, 拟实施“年度拟分配的现金红利总额(包括中期已分配的现金红利)应不低于该年度归属于上市公司股东的净利润的30%”。我们预计公司2018年归属于母公司股东净利润45.98亿元, 按2018年12月7日收盘价计, 公司市值153亿元, 按《回报规划》则股息率9.02%, 对市场较有吸引力。

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(%)
河北宣工	000923.SZ	15.04
银龙股份	603969.SH	12.20
柳钢股份	601003.SH	7.79
重庆钢铁	601005.SH	7.65
*ST地矿	000409.SZ	6.34
新钢股份	600782.SH	3.69
韶钢松山	000717.SZ	3.64
法尔胜	000890.SZ	3.59
首钢股份	000959.SZ	3.45
方大特钢	600507.SH	3.01

## 一周跌幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
中原特钢	002423.SZ	(5.25)
攀钢钒钛	000629.SZ	(2.89)
久立特材	002318.SZ	(2.30)
金洲管道	002443.SZ	(2.10)
马钢股份	600808.SH	(1.62)
玉龙股份	601028.SH	(1.20)
武进不锈	603878.SH	(0.81)
杭钢股份	600126.SH	(0.43)
鞍钢股份	000898.SZ	(0.36)
凌钢股份	600231.SH	(0.33)

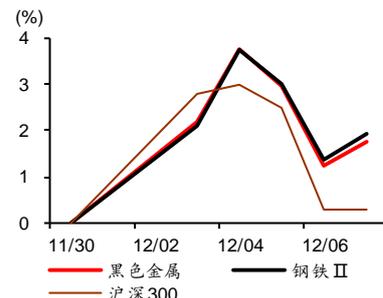
资料来源: 华泰证券研究所

## 本周重点推荐公司

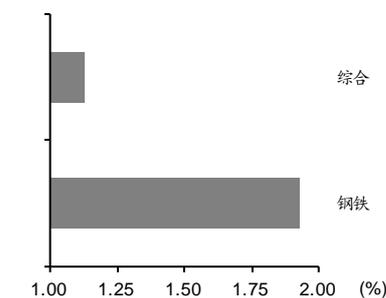
证券名称(代码)	评级	12月07日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
鞍钢股份 000898.SZ	增持	5.50	6.50-6.91	0.77	1.36	1.14	1.14	7.14	4.04	4.82	4.82
南钢股份 600282.SH	增持	3.46	3.87-4.05	0.73	1.04	0.95	0.86	4.74	3.33	3.64	4.02

资料来源: 华泰证券研究所

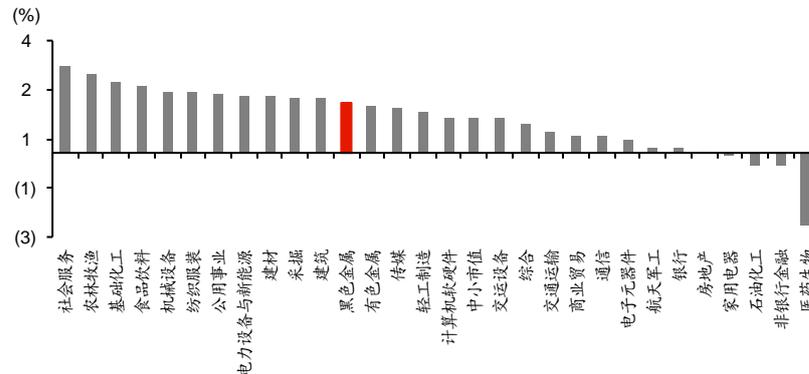
## 一周内行业走势图



## 一周行业内各子板块涨跌幅



## 一周内各行业涨跌幅



## 周报观点：唐山限产加码待观察，高成本钢厂或主动减产

### 指标速览：钢价及吨钢毛利均反弹

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	4043	↑	↓	↓
	热卷	元/吨	3738	↑	↓	↓
原料价格	焦炭	元/吨	2050	←	↓	↑
	澳洲矿	元/吨	535	↑	↓	↑
	国产矿	元/吨	597	↓	↓	↑
模拟成本	生铁	元/吨	2900	↓	↓	↓
	钢坯	元/吨	3310	↑	↓	↓
模拟利润	螺纹	元/吨	623	↑	↓	↓
	热卷	元/吨	193	↑	↑	↓
社会库存	总量	万吨	798	↓	↓	↑
	螺纹	万吨	289	↓	↓	↓
	热卷	万吨	198	↓	↓	↑
周度需求测算	总量	万吨	1104	↑	↑	↑
	螺纹	万吨	389	↑	↑	↑
	热卷	万吨	339	↓	↓	↑
钢材产量	总量	万吨	996	↓	↓	↑
	螺纹	万吨	338	↓	↓	↑
	热卷	万吨	321	↓	↓	↑

资料来源：Wind，中联钢，Mysteel，华泰证券研究所

## 周报观点：唐山限产加码待观察，高成本钢厂或主动减产

**本周观点：唐山限产加码待观察，高成本钢厂或主动减产。**据有色资讯报道，2018年12月3日，唐山市发改委下发《关于严格落实钢铁行业高炉装备错峰生产要求的函》，要求“县（市）区和企业‘一厂一策’方案中高炉控风减氧方式、短期检修减产方式组织停限产的企业，必须采取高炉完全停产方式（按照钢铁企业最终限产产能的80%进行扒炉限产）实施管控和限产，并不得将其减产产量计入错峰生产限产量”。唐山钢厂限产是否加码仍有待观察，据mysteel，上周唐山高炉产能利用率（不含淘汰高炉）73.53%，周环比降0.95pct。

据mysteel，上周全国高炉产能利用率（不含淘汰高炉）82.11%，周环比降1.06pct，超唐山高炉产能利用率降幅，推测是部分地区（西北、东北）的高成本钢厂出现现金流亏损减产导致。上周社会库存大幅下降，或因雨雪天气导致在途运输量较大。

**上周回顾：**上周沪深300涨0.28%，申万钢铁指数涨2.46%。

**重点公司及动态：**2018年12月3日晚，南钢股份（以下简称“公司”）发布《未来三年（2018-2020年度）股东回报规划》，拟实施“年度拟分配的现金红利总额（包括中期已分配的现金红利）应不低于该年度归属于上市公司股东的净利润的30%”。我们预计公司2018年归属于母公司股东净利润45.98亿元，按2018年12月7日收盘价计，公司市值153亿元，按《回报规划》则股息率9.02%，对市场较有吸引力。我们维持对公司2018-2020年EPS 1.04、0.95、0.86元的预测，维持“增持”评级。

## 行业数据：钢价及吨钢毛利均反弹

### 价格：钢材现、期价格反弹

现螺纹、热卷价格分别为 4043、3738 元/吨，周变动分别为 2.07%、3.40%；螺纹、热卷最新期货价格分别为 3397、3345 元/吨，周变动分别为 4.33%、5.42%；现唐山 66%铁精粉价格 597 元/吨，周跌幅 6.53%。巴西、澳洲铁矿石到岸价分别为 680、535 元/吨，周变动分别为 2.56%、0.94%。巴西-中国和澳洲-中国海运费分别为 16、8 美元/吨，周变动分别为 -8.03%、8.44%。山西二级冶金焦报 2050 元/吨，周环比持平。

### 利润：吨钢毛利润出现反弹

加权生铁和钢坯成本分别报 2155、2666 元/吨，周跌幅分别为 0.69%、0.35%。分产品看，螺纹、线材、热卷、冷板、中板的加权利润分别为 622、728、192、402、215 元/吨，周变动分别为 80、71、115、57、85 元/吨。

### 产存销：库存、产量双下行

截至上周末，社会库存总计 797.77 万吨，周环比下跌 3.05%；分产品来看，现建筑用钢、热卷的库存分别为 386.49、198.32 万吨，周变动幅度分别为 -2.07%、-4.10%。上周测算需求合计 1104.11 万吨，周增加 88.67 万吨；分产品看，建筑用钢、热卷测算需求分别为 552.27、338.73 万吨，分别周增加 80.07 万吨、周减少 1.98 万吨。上周钢材产量为 996.16 万吨，周环比减少 1.92%；其中，建筑用钢、热卷产量分别为 480.39、320.71 万吨，周变动幅度分别为 -0.90%、-3.70%。

## 重点公司概况

图表2: 重点公司一览表

证券名称(代码)	评级	12月07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	3.36	4.50-4.67	0.10	0.39	0.48	0.41	33.60	8.62	7.00	8.20

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
000898.SZ	鞍钢股份	<p><b>公司 2018Q3 业绩向好, 符合预期</b></p> <p>2018年10月29日, 鞍钢股份(以下简称“公司”)发布2018年三季报: 公司2018前三季度营业收入778.13亿元, 同比上升18.35%, 归属于母公司净利润68.55亿元, 同比上升80.73%; 2018Q3营业收入269.51亿元, 同比上升15.95%, 归属于母公司净利润24.15亿元, 同比上升40.73%。据三季报, 2018年9月30日公司完成对朝阳钢铁100%股权收购, 且三季报已根据朝阳钢铁同期业绩进行调整, 故业绩提升符合预期。考虑上述因素及政策变动, 我们对盈利预测做出调整, 预计公司2018-2020年EPS为1.36、1.14、1.14元(前值0.84、1.06、1.11元), 维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 鞍钢股份(000898, 增持): 朝阳钢铁并表, 增厚公司盈利</a></p>
600282.SH	南钢股份	<p><b>2018 公司股息率或达 8.84%, 具备吸引力</b></p> <p>2018年12月3日晚, 公司发布《未来三年(2018-2020年度)股东回报规划》(以下简称《回报规划》), 拟实施“年度拟分配的现金红利总额(包括中期已分配的现金红利)应不低于该年度归属于上市公司股东的净利润的30%”。我们预计公司2018年归属于母公司股东净利润45.98亿元, 按2018年12月3日收盘价计, 公司市值156亿元, 按《回报规划》则股息率8.84%, 对市场较有吸引力。我们维持对公司2018-2020年EPS 1.04、0.95、0.86元的预测, 对应2018年PE估值3.38倍, 维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 南钢股份(600282, 增持): 明确分红规则, 股息率或提至 8.8%</a></p>
000629.SZ	攀钢钒钛	<p><b>国内钒龙头企业, 首次覆盖给予“增持”评级</b></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><a href="#">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</a></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)	12月07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	13.46	2.44	4.32	4.54	4.74	5.52	3.12	2.96	2.84

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

### 河南实施焦化行业煤炭消费总量管控强化秋冬季大气污染综合治理(我的钢铁网)

要求加强化工和焦化行业煤炭消费管控。对采用《产业结构调整指导目录》(2011年本)(修订)限制类的固定床间歇气化技术装置的合成氨、甲醇等化工企业—业,限产60%以上。对《产业结构调整指导目录》(2011年本)(修订)明确的未同步配套建设干熄焦的炼焦项目,顶装焦炉炭化室高度<6.0米、捣固焦炉炭化室高度<5.5米,以及100万吨/年以下焦化项目结焦时间延长至36小时;炭化室高度4.3米的焦炉结焦时间延长至48小时。相关生产企业同时符合停产整顿和限产范围的,坚持从严执行,按停业整顿实施。

### 国务院关于对高风险煤矿开展安全“体检”的通知(我的钢铁网)

聚焦重大安全风险和重大事故隐患,对正常生产建设的煤与瓦斯突出、冲击地压、高瓦斯、水文地质类型复杂和极复杂、深超千米、单班下井人数多等6类高风险煤矿(以下简称“6类高风险煤矿”),立即组织开展安全“体检”。对安全没有保障的煤矿,无论是国有大矿还是民营煤矿,该限产的要限产,该停产的要停产,该退出的要退出,不得以任何形式、任何理由“带病”组织生产。深超千米的冲击地压和煤与瓦斯突出煤矿,经省级政府组织专家进行论证,具备灾害防治能力且治理到位的,在现有产能基础上要核减20%产能;对其它深超千米的矿井,根据灾害程度和治理效果,由省级政府组织专家进行论证,严格限制开采深度,适当调减开采强度,合理确定产能。

### 德州发布《德州秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》(我的钢铁网)

该方案要求全面排查工业炉窑。以钢铁、有色、建材、焦化、化工等为重点。并有序推进钢铁行业超低排放改造。山东莱钢永锋钢铁有限公司完成1#、2#、3#高炉煤气锅炉二氧化硫超低排放改造;2018年年底,完成烧结、球团烟气脱硝治理工作方案制定,完成焦炭仓无组织排放治理改造。推进焦化企业深度治理,金能科技股份有限公司完成特别排放限值改造方案制定。同时加快钢铁、电力、焦化等重点企业铁路专用线建设。新改扩建涉及大宗物料运输的建设项目,应尽量采用铁路、管道等绿色运输方式。2018年全市铁路货运量同比增加7%。

### 孝义市发布《孝义市秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》(我的钢铁网)

要求推进焦化钢铁等行业产业升级改造。加大现有焦化、钢铁企业整合力度,提升产业装备水平,大幅减少企业数量,按照山西省焦化行业产业升级改造工作方案,细化工作任务。积极推进焦化、钢铁等行业产能淘汰和压减工作,全面启动炭化室高度4.3米焦炉淘汰工作。同时实施焦化行业深度治理。2018年12月底前,12户焦化企业二氧化硫、氮氧化物、颗粒物、挥发性有机物排放执行大气污染物特别排放限值。从2018年11月1日起,钢铁、建材、焦化、铸造、有色、化工等高排放行业,全部落实错峰生产方案,并细化到企业生产线、工序和设备,明确具体安全生产措施。

### 唐山市生态环保组12月6日发布《关于对长期调试无法实现超低排放的钢铁企业烧结机、球团设备实施停产的通知》(我的钢铁网)

文件称唐山截止12月6日仅有33台烧结机、球团设备通过了超低排放验收。大部分企业烧结机和球团设备深度治理工程长期处于调试状态、污染物排放不稳定,对市区SO<sub>2</sub>、CO污染贡献巨大。现要求限期验收。

### 山东超过1.6万家重点企业纳入应急减排清单(山东省生态环境厅)

为有效应对重污染天气,山东省生态环境厅积极组织各市修订完善应急预案和减排清单。全省预警分级与京津冀及周边地区统一,由四级调整为三级。减排清单调整后,2018年山东省17市纳入应急减排清单的重点工业企业超过1.6万家,较2017年增加6000余家,扬尘源增加140余家。

### 长治市发布《长治秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》(我的钢铁网)

要求加大钢铁、焦化、建材等行业产能淘汰和压减力度,列入去产能的钢铁企业,一并退出配套的烧结、焦炉、高炉等设备。2018年12月底前,压减粗钢产能155万吨,化解焦炭过剩产能160万吨,淘汰煤炭产能165万吨。鼓励钢铁企业并购重组焦化企业;各县市区要按照《山西省焦化产业打好污染防治攻坚战推动转型升级实施方案》的要求,鼓励焦化企业通过产能置换、股权置换、产权流转和合资合作等方式并购重组。以钢铁、有色、建材、焦化、化工等为重点,涉及钢铁、铸造、铁合金、铜、铝、铅、锌冶炼及再生,水泥、玻璃、陶瓷、砖瓦、耐火材料、石灰、防水建筑材料,焦化、化肥、无机盐、电石等行业企业,按照熔炼炉、熔化炉、烧结机(炉)、焙(煅)烧炉、加热炉、热处理炉、干燥炉(窑)、炼焦炉、煤气发生炉等9类,开展拉网式排查。要与第二次污染源普查工作紧密结合,于2018年11月10日前建立详细管理清单。自2018年11月15日起,对未列入管理清单中的工业炉窑,全部纳入秋冬季错峰生产方案,实施停产。

### 《广东省大气污染防治条例》颁布,明年3月1日起施行(我的钢铁网)

珠江三角洲区域禁止新建、扩建国家规划外的钢铁、原油加工、乙烯生产、造纸、水泥、平板玻璃、除特种陶瓷以外的陶瓷、有色金属冶炼等大气重污染项目。火电、钢铁、石油、化工、平板玻璃、水泥、陶瓷等大气污染重点行业企业及锅炉项目,应当采用污染防治先进可行技术,使重点大气污染物排放浓度达到国家和省的超低排放要求。

### 北京大兴区严格落实减排措施助力冬季污染防治攻坚战(我的钢铁网)

产业结构调整方面。淘汰退出一般制造业41家,完成新一轮“散乱污”企业排查,实现“散乱污”企业动态清零。能源结构调整方面。完成燃气锅炉低氮改造33蒸吨,实现燃煤工业炉窑动态清零,燃气炉窑稳定达标排放。运输结构调整方面。淘汰高排放老旧柴油货车3207辆,累计人工检查重型柴油车147649辆,提前完成市级下达任务目标。用地结构调整方面。建立各类施工工地扬尘管理清单,并动态更新;完善颗粒物监测网络建设,共设置乡镇(街道)级监测点位68个;每月开展道路积尘监测2次以上,科学指导道路清扫保洁。

### 山西省工业和信息化厅关于做好焦化行业淘汰落后和过剩产能工作的通知（山西省工业和信息化厅）

各市在原有摸底基础上，对属地焦化企业合规情况进行核实排查，确定备案（核准）、环评、土地、安全生产等手续不全以及未通过国家行业准入的炭化室高度4.3米焦炉名单，并采取切实有效措施，于年底前关停到位。涉及焦炉关停淘汰的市、县两级政府，要按照省政府办公厅《山西省焦化产业打好污染防治攻坚战推动转型升级实施方案》要求，制定和采取切实有效措施，加强跟踪督查，落实企业主体责任，不能按期淘汰的，由当地人民政府依法强制拆除。

### 生态环境部发布五项国家环保标准（生态环境部）

生态环境部近日发布《污染源源强核算技术指南平板玻璃制造》等五项国家环境保护标准，进一步完善固定污染源环境管理技术支撑体系，指导和规范固定污染源源强核算工作。五项标准包括《污染源源强核算技术指南平板玻璃制造》《污染源源强核算技术指南炼焦化学工业》《污染源源强核算技术指南石油炼制工业》《污染源源强核算技术指南有色金属冶炼》和《污染源源强核算技术指南电镀》，规定了相关工业污染源源强核算的基本原则、内容、核算方法及要求。

### 2018年甘肃关闭煤矿28处、产能538万吨，完成任务（我的钢铁网）

甘肃省发改委消息，2018年，按照《国务院关于煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》（国发〔2016〕7号）和国家发展改革委、工业和信息化部等6部委《关于做好2018年重点领域化解过剩产能工作的通知》（发改运行〔2018〕554号）要求，甘肃省稳步推进2018年煤炭行业化解过剩产能工作，特别是将祁连山自然保护区内煤矿通过扣除式和关闭退出两种方式全部出清。2018年，甘肃省计划关闭煤矿28处、产能538万吨，现已全部关闭退出到位，并已通过省、市、县三级验收，全面完成2018年煤炭行业化解过剩产能任务。

### 秦皇岛市发布《秦皇岛市重污染天气工业企业应急减排措施清单》

制定差异化减排措施。按照《关于开展重污染天气应急预案减排措施清单修订工作的通知》（环办大气函〔2018〕256号），针对重点区域、重点行业生产活动全过程的污染物排放，分门别类制定切实有效、便于操作的差异化应急减排清单，避免采取“一刀切”和“百分比停限产”等方式，确保各项措施能落地、可操作。进一步明确各项措施的责任主体和分工部门，便于开展监督检查。同时实施措施清单化管理。重点指导企业制定实施重污染天气应对措施方案，充分结合企业基本信息、生产工艺、涉气产污环节、污染物排放等情况，进一步细化完善各级别预警应急减排措施，明确具体的停产生产线、工艺环节及关键性指标（如天然气用量、用电量）等，并留存备案。

### 国家市场监督管理总局发布《关于加强锅炉节能环保工作的通知》（我的钢铁网）

要求（1）全国原则上不再新建每小时10蒸吨及以下的燃煤锅炉，重点区域（京津冀及周边地区、长三角地区和汾渭平原）全域和其他地区县级以上城市建成区原则上不再新建每小时35蒸吨以下的燃煤锅炉。（2）重点区域新建燃煤锅炉大气污染物排放浓度满足超低排放（在基准含氧量6%条件下，烟尘、二氧化硫、氮氧化物排放浓度分别不高于10、35、50毫克/立方米，下同）要求。（3）重点区域保留的锅炉执行大气污染物特别排放限值或更严格的地方排放标准，每小时65蒸吨及以上燃煤锅炉全部实施节能和超低排放改造，燃气锅炉基本完成低氮改造，城市建成区生物质锅炉实施超低排放改造。（4）各地有关部门要按照国务院相关文件的要求推进落后锅炉淘汰工作。要坚持因地制宜，多措并举，制定燃煤锅炉综合整治实施方案，分类提出整治要求，维持现有设备有效运行，不搞“一刀切”，宜电则电、宜气则气、宜煤则煤，宜热则热，锅炉淘汰前应有替代热源。

### 南昌市发布《南昌打赢蓝天保卫战三年行动计划》（我的钢铁网）

以钢铁、煤炭、水泥、平板玻璃等行业为重点，严格常态化执法和强制性标准实施，促使能耗、环保、安全、技术达不到标准和生产不合格产品或淘汰类产能，依法依规关停退出；按照城市功能分区以及城市规划调整，对我市现有的钢铁、水泥、焦化、冶炼、平板玻璃、化工等重污染行业进一步开展评估论证，对于确实需要搬迁的企业，制定搬迁计划并向社会公布，有效解决工业围城问题。对能耗高、排放大的钢铁、水泥等企业，推动企业整体或部分重污染工序向有资源优势、环境容量允许的地区转移或退城进园，实现装备升级、产品上档、节能环保上水平；对不符合产业政策要求的落后产能和“僵尸企业”，以及环境风险、安全隐患突出而又无法搬迁或转型企业，依法实施关停；到2020年底前基本完成城市主城区重污染企业搬迁改造任务。

### 华菱钢铁拟实施市场化债转股，并拟收购华菱集团优质资产（我的钢铁网）

华菱钢铁12月2日晚间公告，公司拟通过市场化债转股方式，引入机构对旗下三家子公司进行增资。增资完成后，将结合发行股份及现金支付的方式，收购子公司少数股权及湖南华菱节能发电100%股权。公告称，鉴于该事项存在重大不确定性，可能构成公司重大资产重组。经向深交所申请，公司股票于12月3日开市起停牌。

资料来源：Mysteel，政府部门官网，华泰证券研究所

图表6: 公司动态

公司	具体内容
鞍钢股份	鞍钢股份: H股公告 2018-12-07 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-07\4911916.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-07\4911916.pdf</a>
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并继续进行现金管理的公告 2018-12-07 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-07\4911470.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-07\4911470.pdf</a>
南钢股份	南钢股份关于召开2018年第三次临时股东大会的通知 2018-12-04 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4905072.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4905072.pdf</a>
南钢股份	南钢股份董事会议事规则(2018年12月修订) 2018-12-04 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4905090.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4905090.pdf</a>
南钢股份	南钢股份第七届董事会第十四次会议决议公告 2018-12-04 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4905064.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4905064.pdf</a>
南钢股份	南钢股份关于新增预计日常关联交易的公告 2018-12-04 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4905081.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4905081.pdf</a>
南钢股份	南钢股份董事会薪酬与考核委员会实施细则(2018年12月修订) 2018-12-04 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4905095.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4905095.pdf</a>
南钢股份	南钢股份第七届监事会第十三次会议决议公告 2018-12-04 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4905088.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4905088.pdf</a>
南钢股份	南钢股份关于2019年度预计为参股公司提供担保的公告 2018-12-04 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4905075.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4905075.pdf</a>
南钢股份	南钢股份关于修订《公司章程》的公告 2018-12-04 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4905089.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4905089.pdf</a>
南钢股份	南钢股份独立董事关于第七届董事会第十四次会议相关审议事项的独立意见 2018-12-04 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4905066.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4905066.pdf</a>
南钢股份	南钢股份关于向柏中环境科技(上海)有限公司增资暨关联交易的公告 2018-12-04 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4905065.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4905065.pdf</a>
南钢股份	南钢股份关于2019年度预计日常关联交易情况的公告 2018-12-04 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4905079.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4905079.pdf</a>
南钢股份	南钢股份董事、监事及高级管理人员薪酬管理办法(2018年12月) 2018-12-04 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4905092.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4905092.pdf</a>
南钢股份	南钢股份关于2019年度预计为全资及控股子公司提供担保的公告 2018-12-04 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4905077.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4905077.pdf</a>
南钢股份	南钢股份: 南京南钢产业发展有限公司拟股权增资涉及的江苏金珂水务有限公司股东全部权益价值评估项目资产评估报告(苏华评报字[2018]第366号) 2018-12-04 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4905083.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4905083.pdf</a>
南钢股份	南钢股份公司章程(2018年12月修订) 2018-12-04 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4905093.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4905093.pdf</a>
南钢股份	南钢股份关于会计政策变更的公告 2018-12-04 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4905074.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4905074.pdf</a>
南钢股份	南钢股份未来三年(2018-2020年度)股东回报规划 2018-12-04 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4905094.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4905094.pdf</a>
南钢股份	南钢股份提名委员会实施细则(2018年12月修订) 2018-12-04 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4905091.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4905091.pdf</a>
南钢股份	南钢股份拟对柏中环境科技(上海)有限公司增资项目资产评估报告(天兴评报字(2018)第1482号) 2018-12-04 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4905085.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4905085.pdf</a>
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 2018-12-03 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-03\4902459.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-03\4902459.pdf</a>
南钢股份	南钢股份非公开发行限售股上市流通公告 2018-12-03 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-03\4902460.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-03\4902460.pdf</a>

资料来源: 巨潮资讯、华泰证券研究所

## 原料价格及库存

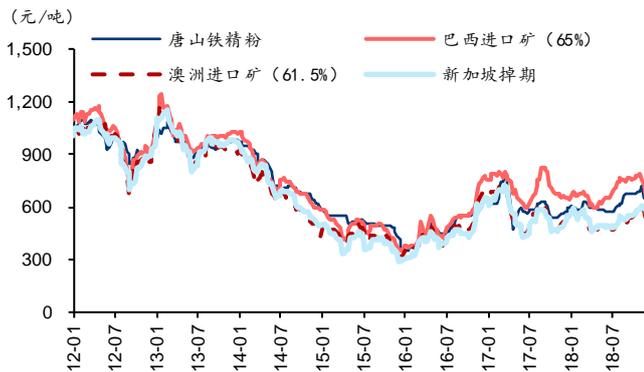
### 钢材原材料价格

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%	597	-42	-6.53%	-123	-17.07%	24	4.20%
巴西—中国海运费(\$/t)	—	16	-1	-8.03%	1	7.72%	-5	-23.45%
澳洲—中国(\$/t)	—	9	1	8.44%	3	42.87%	-1	-10.31%
巴西进口矿到岸价	—	680	17	2.56%	-72	-9.57%	25	3.82%
澳大利亚进口矿到岸价	—	535	5	0.94%	-63	-10.54%	20	3.88%
新加坡掉期	62% 美元/吨	66	-6	-8.80%	-9	-11.78%	0	-0.48%
焦炭	山西二级冶金焦	2050	0	0.00%	-400	-16.33%	250	13.89%
主焦煤	华北	1720	0	0.00%	5	0.29%	280	19.44%
硅铁	华北 75#	6725	-75	-1.10%	-75	-1.10%	-5275	-43.96%
废钢	上海 ≥6mm	2297	70	3.13%	-302	-11.61%	27	1.19%
生铁	唐山 L10	2900	-50	-1.69%	-250	-7.94%	-300	-9.38%
钢坯	唐山普碳150	3310	230	7.47%	-330	-9.07%	-620	-15.78%
LME 三月期镍(\$/t)	LME 期交所	10860	-150	-1.36%	-465	-4.11%	-145	-1.32%
国内现货镍	长江现货市场	94300	-1100	-1.15%	-5450	-5.46%	6000	6.80%

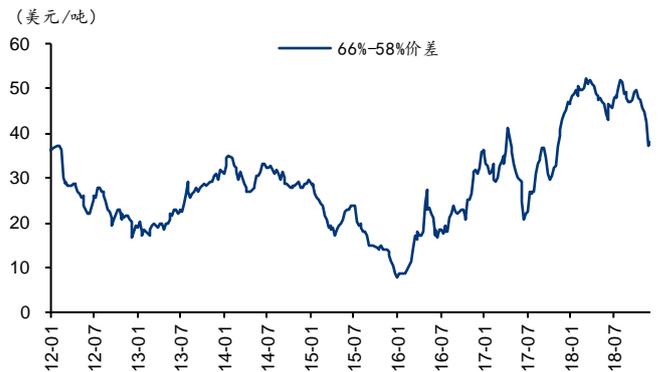
资料来源: Wind, 中钢网, Mysteel, 华泰证券研究所; 元/吨

图表8: 铁矿石价格走势



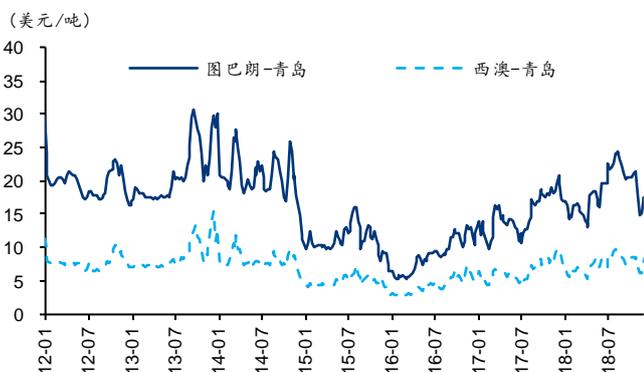
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

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



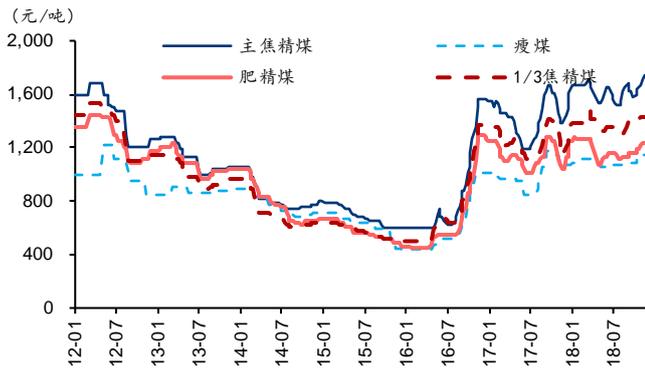
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表11: 废钢含税价走势



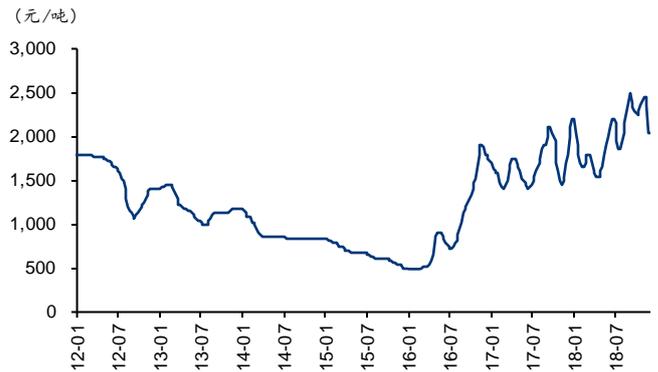
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**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

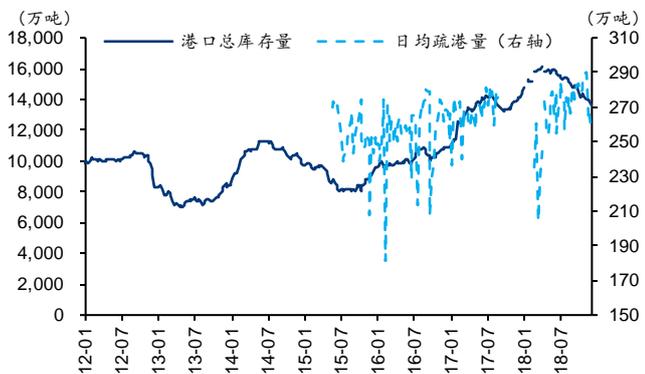
**图表 13: 山西焦炭价格走势（含税价）**



资料来源：Wind，华泰证券研究所

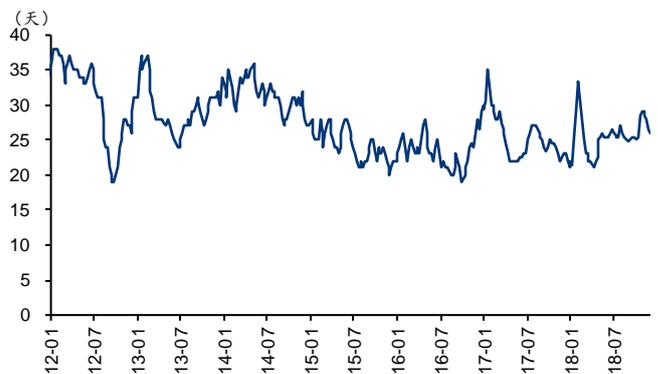
## 钢材原材料库存

**图表 14: 铁矿石港口（42个）库存及日均疏港量**



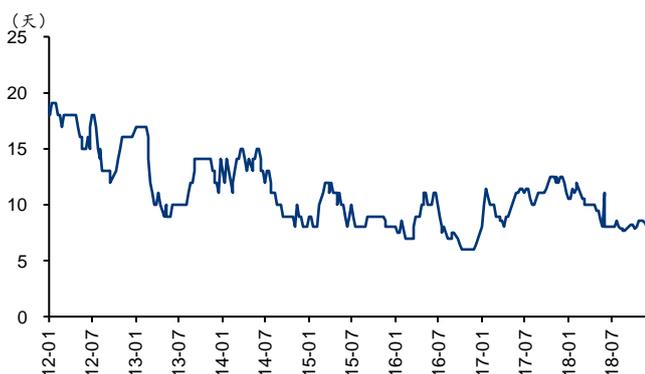
资料来源：中联钢，华泰证券研究所

**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**



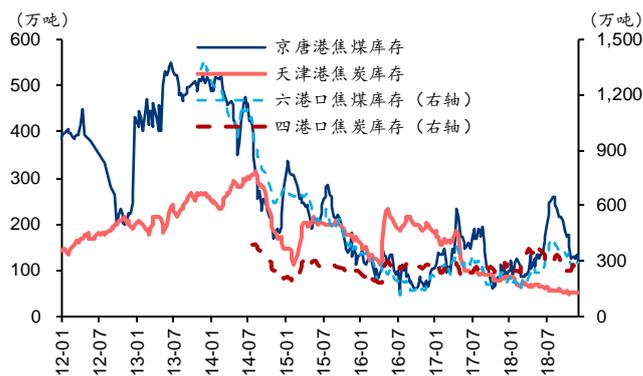
资料来源：Wind，华泰证券研究所

**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

## 钢材价格及库存

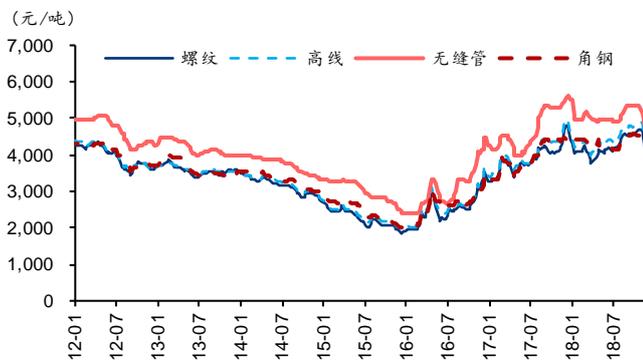
图表20：一周钢材价格变化

品种	型号	现价	1周变动		1月变动		1年变动	
			+/-	%	+/-	%	+/-	%
螺纹	φ 25mm	4043	82	2.07%	-485	-10.71%	-736	-15.40%
螺纹期货	φ 25mm	3397	141	4.33%	-487	-12.54%	-498	-12.79%
线材	φ 8mm	4232	72	1.73%	-502	-10.60%	-713	-14.42%
热轧板卷	5.5mm	3738	123	3.40%	-153	-3.93%	-604	-13.91%
热卷期货	5.5mm	3345	172	5.42%	-279	-7.70%	-578	-14.73%
冷轧板卷	1.0*1250*2500	4468	55	1.25%	-226	-4.81%	-579	-11.47%
中板	20mm	3810	88	2.36%	-327	-7.90%	-497	-11.54%
镀锌板	1.0mm	4450	50	1.14%	-380	-7.87%	-600	-11.88%
彩涂板	0.476mm	7450	0	0.00%	-250	-3.25%	500	7.19%
热轧窄带	355mm*3.0	3740	140	3.89%	-200	-5.08%	-710	-15.96%
无缝管	φ 108*4.5	4450	0	0.00%	-700	-13.59%	-1100	-19.82%
焊管	4" GB	3870	300	8.40%	-210	-5.15%	-570	-12.84%
无取向硅钢	50WW800	5200	0	0.00%	-100	-1.89%	-850	-14.05%
角钢	5#	4360	50	1.16%	-120	-2.68%	-60	-1.36%
300系冷轧不锈钢	304/2B卷宽1219mm, 2.0mm	14950	-100	-0.66%	-700	-4.47%	-50	-0.33%
400系冷轧不锈钢	430/2B卷宽1219mm, 2.0mm	8300	0	0.00%	-100	-1.19%	-1400	-14.43%
300系热轧不锈钢	304/No.1卷宽1500mm, 4.0mm	16400	0	0.00%	0	0.00%	1300	8.61%
400系热轧不锈钢	430/No.1卷宽1500, 4.0mm	8200	0	0.00%	0	0.00%	-500	-5.75%

资料来源：Wind，中联网，Mysteel，华泰证券研究所；单位：元/吨

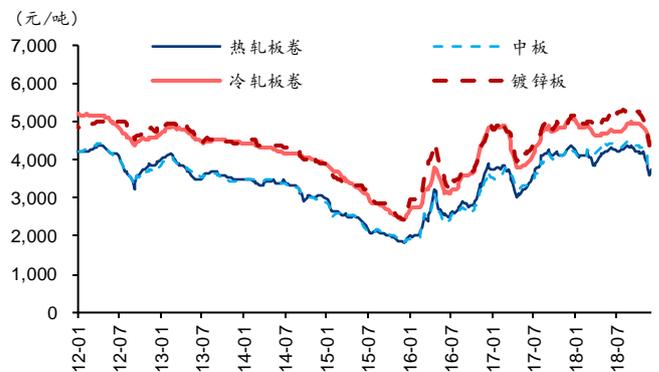
## 国内钢材价格

图表21：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22：板材价格走势（含税价）



资料来源：中联网，华泰证券研究所

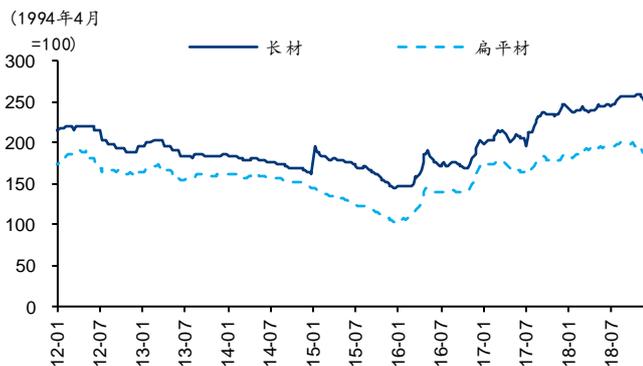
## 国际钢材价格

图表 23: 国际钢价汇总及比较

		上周价格	前一周价格	周环比	月环比	月同比	与中国价差	前一周价差
				增长%	增长%	增长%		
热轧板卷	美国	871	871	0.0	-4.2	26.4	321	322
	欧盟	587	598	-1.8	-3.6	-4.2	37	49
	韩国	650	650	0.0	0.0	-4.6	100	101
	东南亚	540	540	0.0	0.0	-2.7	-10	-9
	中东	570	580	-1.7	-1.7	-3.4	20	31
	南美	550	550	0.0	0.0	-3.5	0	1
冷轧板卷	美国	1003	1003	0.0	-3.2	13.7	395	403
	欧盟	683	695	-1.7	-3.3	-4.2	75	95
	韩国	660	660	0.0	0.0	-9.2	52	60
	东南亚	605	605	0.0	0.0	0.8	-3	5
	中东	620	625	-0.8	-2.4	-1.6	12	25
	南美	650	650	0.0	0.0	3.2	42	50
热镀锌	美国	1003	1003	0.0	-3.2	13.7	377	388
	欧盟	689	706	-2.4	-2.4	-8.0	63	91
	韩国	705	705	0.0	0.0	-11.9	79	90
	东南亚	660	660	0.0	0.0	1.5	34	45
	中东	720	730	-1.4	-0.7	-7.7	94	115
	南美	650	650	0.0	0.0	3.2	42	50
中厚板	美国	1091	1091	0.0	1.0	51.1	534	548
	欧盟	649	661	-1.8	-3.4	3.8	92	118
	韩国	662	662	0.0	0.0	7.5	105	119
	东南亚	590	590	0.0	0.0	7.3	33	47
	中东	600	610	-1.6	-7.7	1.7	43	67
	南美	650	650	0.0	0.0	3.2	42	50
螺纹钢	美国	782	782	0.0	0.0	29.0	200	229
	欧盟	610	621	-1.8	-1.8	-2.4	28	68
	韩国	617	617	0.0	0.0	1.6	35	64
	东南亚	530	530	0.0	0.0	1.0	-52	-23
	中东	520	535	-2.8	-6.3	-1.0	-62	-18
	南美	650	650	0.0	0.0	3.2	42	50
网用线材	美国	843	843	0.0	0.0	31.9	280	309
	欧盟	621	627	-1.0	-1.0	1.3	58	93
	东南亚	590	590	0.0	0.0	2.6	27	56
	中东	595	610	-2.5	2.6	0.0	32	76
小型材	美国	835	835	0.0	0.4	27.3	203	209
	欧盟	655	661	-0.9	-0.9	-4.2	23	35
	韩国	/	/	/	/	/	/	/
	东南亚	590	590	0.0	0.0	3.5	-42	-36
	中东	565	565	0.0	-5.8	-3.4	-67	-61

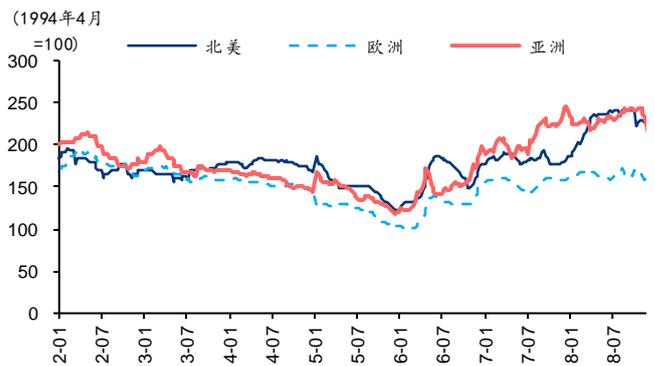
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所; 单位: 美元/吨

图表 24: 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 25: 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26: 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	2133	2120	0.637%	-3.429%	10.042%
	钢坯	2644	2625	0.733%	-3.748%	7.290%
国产矿	生铁	2188	2245	-2.565%	-13.520%	7.593%
	钢坯	2699	2752	-1.910%	-12.110%	5.428%
加权	生铁	2155	2170	-0.688%	-7.798%	9.035%
	钢坯	2666	2676	-0.354%	-7.319%	6.528%

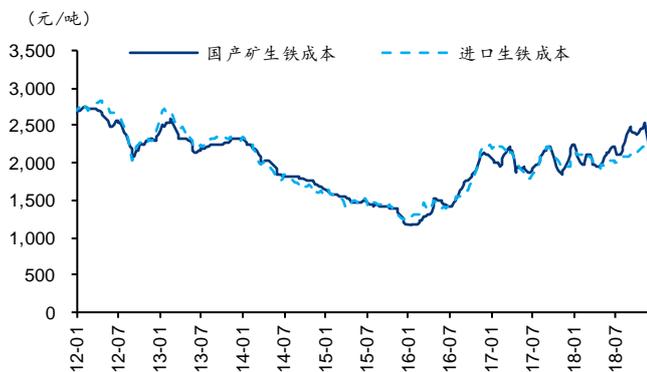
资料来源：华泰证券研究所；单位：元/吨

图表27: 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	346	402	-56	-138	-451	11.92%
	钢坯	185	8	177	-179	-710	5.59%
	螺纹钢	645	594	51	-314	-781	18.66%
	线材	775	733	42	-327	-763	21.42%
	热卷	216	130	86	-24	-677	6.76%
	冷板	425	398	27	-87	-651	11.14%
国产矿	中板	238	183	56	-174	-585	7.31%
	生铁	291	276	15	128	-411	10.03%
	钢坯	130	-119	249	90	-669	3.92%
	螺纹钢	589	465	124	-42	-740	17.05%
	线材	658	542	116	-50	-721	18.19%
	热卷	158	-3	161	259	-635	4.95%
加权	冷板	368	265	103	196	-608	9.62%
	中板	180	49	131	109	-543	5.54%
	生铁	324	352	-28	-31	-435	11.16%
	钢坯	163	-43	206	-72	-693	4.92%
	螺纹钢	623	542	80	-205	-764	18.02%
	线材	728	656	72	-216	-747	20.13%
	热卷	193	77	116	89	-660	6.04%
	冷板	402	345	57	26	-634	10.53%
	中板	215	129	86	-61	-568	6.60%

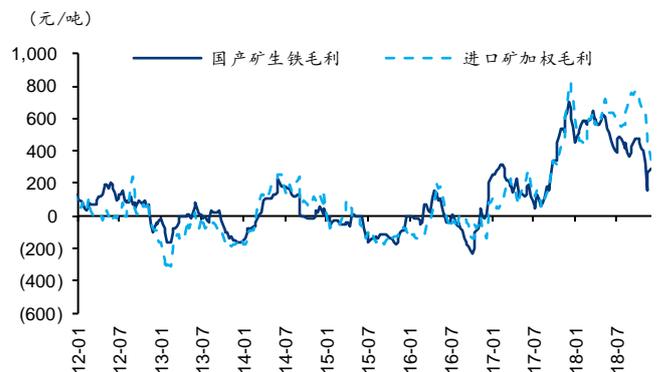
资料来源：华泰证券研究所；单位：元/吨

图表28: 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29: 进口、国产矿生铁毛利对比



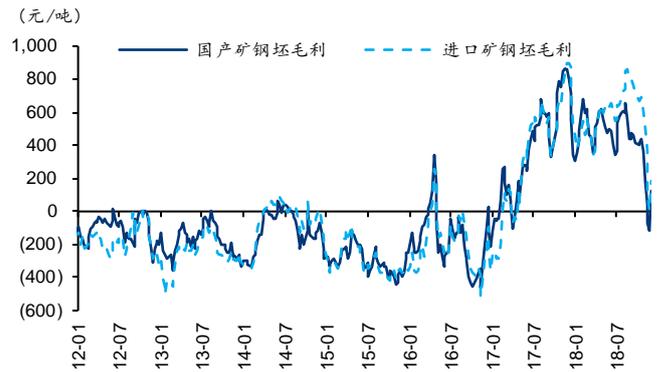
资料来源：Wind，中联钢，华泰证券研究所

**图表30: 进口、国产矿钢坯成本**



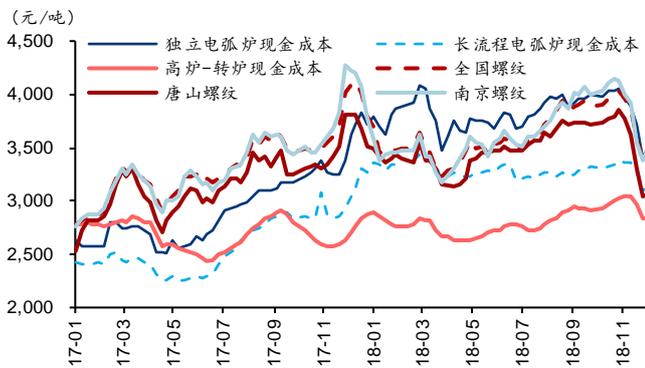
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表31: 进口、国产矿钢坯毛利对比**



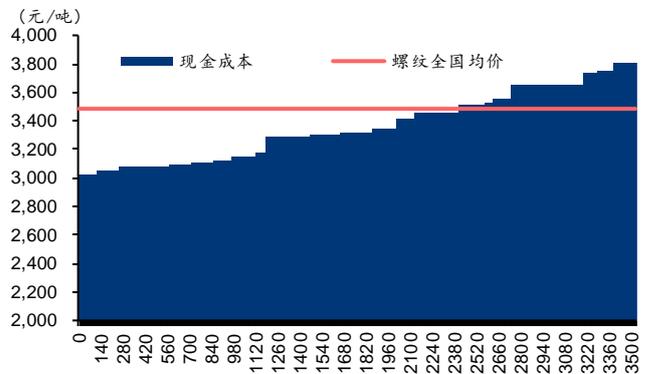
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表32: 长、短流程现金成本比较及螺纹钢（不含税）价格**



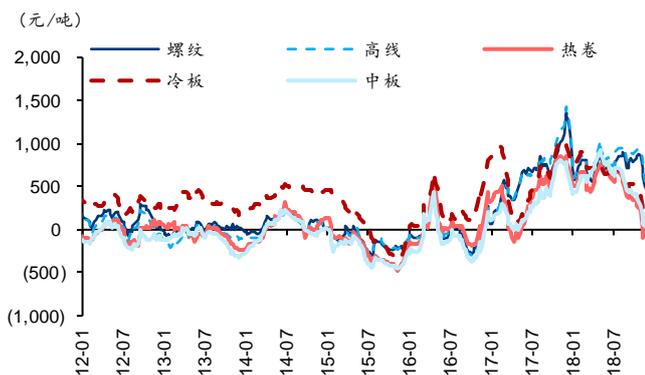
资料来源: Wind, 华泰证券研究所; 江苏地区短流程成本

**图表33: 短流程现金成本曲线及全国螺纹钢（不含税）均价**



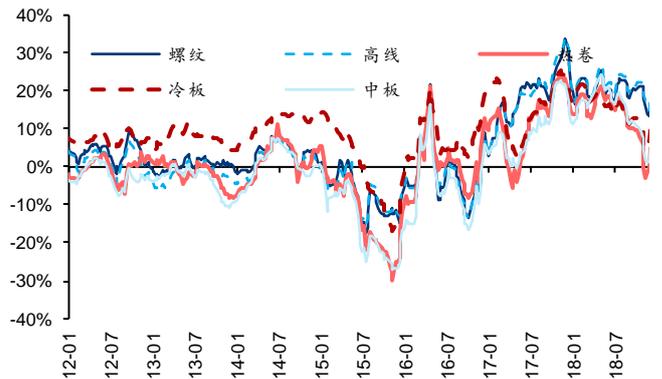
资料来源: Mysteel, Wind, 华泰证券研究所; 注: 横轴为产能, 单位万吨

**图表34: 主要钢材品种毛利（国产矿来源）**



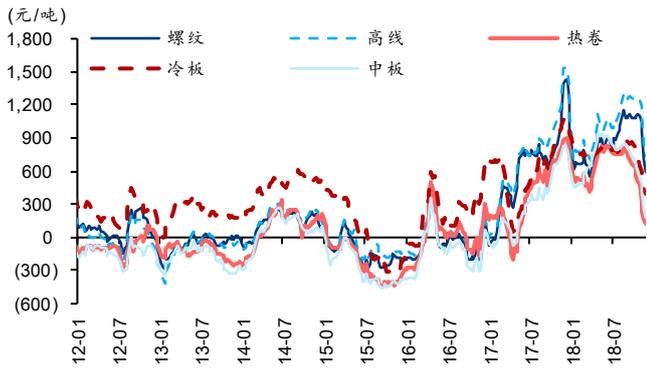
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表35: 主要钢材品种毛利率（国产矿来源）**



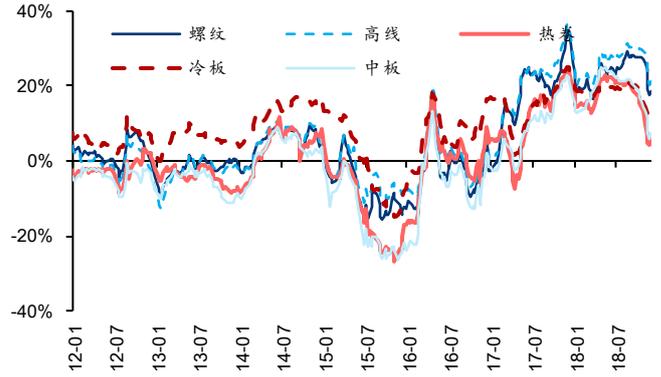
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表36: 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37: 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38: 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	12102	12160	-0.475%	-4.840%	2.017%
	冷板	13981	14040	-0.415%	-4.256%	1.758%
400系	热卷	5311	5281	0.551%	-4.263%	-3.641%
	冷板	7126	7097	0.414%	-3.242%	-2.765%

资料来源: 华泰证券研究所; 单位: 元/吨

图表39: 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	2036	1978	57.74	615.51	992.72	12.41%
	冷板	-1093	-1065	-27.90	18.10	-174.16	-7.31%
400系	热卷	1758	1788	-29.09	236.47	-166.26	21.44%
	冷板	29	58	-29.38	152.58	-932.79	0.35%

资料来源: 华泰证券研究所; 单位: 元/吨

## 国内钢材库存

图表40: 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	289	295	-2.09%	-8.99%	-3.85%
线材	万吨	98	100	-2.00%	-5.96%	8.12%
热轧卷板	万吨	198	207	-4.10%	-7.30%	9.12%
中板	万吨	102	106	-4.09%	-8.14%	4.62%
冷轧卷板	万吨	111	115	-3.53%	-4.84%	4.31%
钢材库存总计	万吨	798	823	-3.05%	-7.54%	2.76%
铁矿石港口库存	万吨	13860	14035	-1.25%	-2.89%	-2.52%

资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表41: 国内主要钢材品种钢厂库存

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	182	208	-12.62%	-2.44%	19.36%
线材	万吨	61	72	-16.02%	1.52%	80.89%
热轧卷板	万吨	91	95	-4.10%	4.43%	9.07%
中板	万吨	70	70	-0.16%	-0.53%	3.28%
冷轧卷板	万吨	35	37	-4.24%	1.26%	-15.81%
钢材库存总计	万吨	439	482	-9.01%	0.06%	15.78%
铁矿石港口库存	万吨	13860	14035	-1.25%	-2.89%	-2.52%

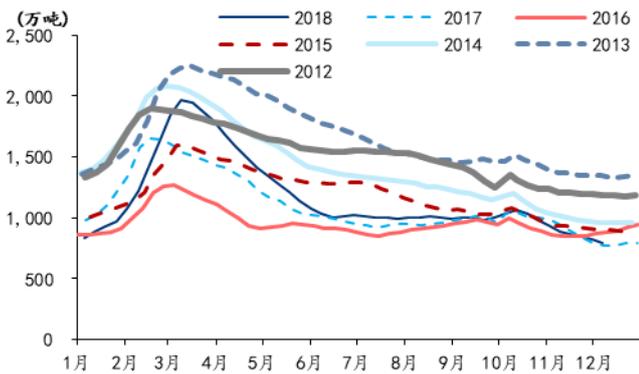
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

**图表42: 国内主要钢材品种整体库存**

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	762	812	-6.25%	-6.69%	3.55%
线材	万吨	256	277	-7.62%	-3.37%	26.71%
热轧卷板	万吨	471	491	-4.10%	-4.09%	9.11%
中板	万吨	277	284	-2.61%	-5.34%	4.10%
冷轧卷板	万吨	240	249	-3.69%	-3.51%	-1.07%
钢材库存总计	万吨	2005	2113	-5.14%	-5.11%	6.80%
铁矿石港口库存	万吨	13860	14035	-1.25%	-2.89%	-2.52%

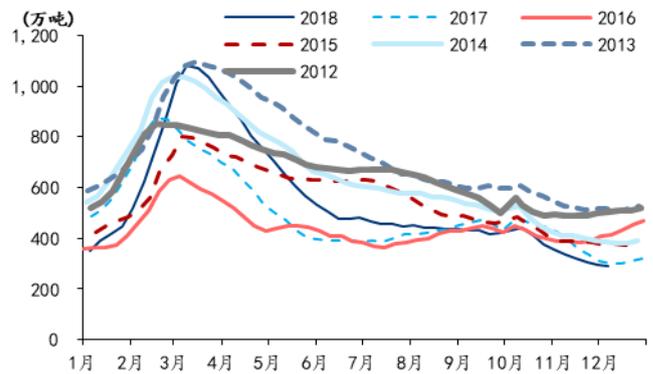
资料来源: Mysteel, 整体库存=钢厂库存/0.65+社会库存/0.6, 华泰证券研究所

**图表43: 社会库存整体走势(公历)**



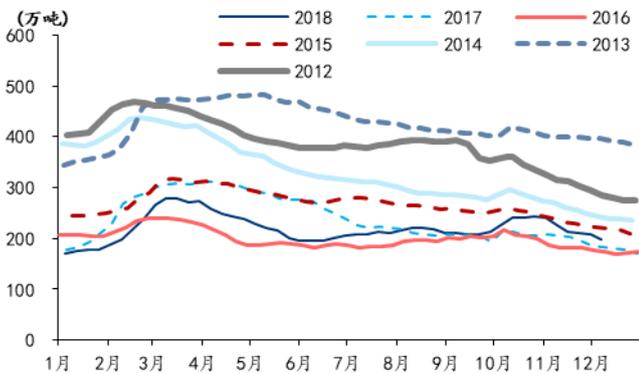
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

**图表44: 螺纹钢社会库存走势(公历)**



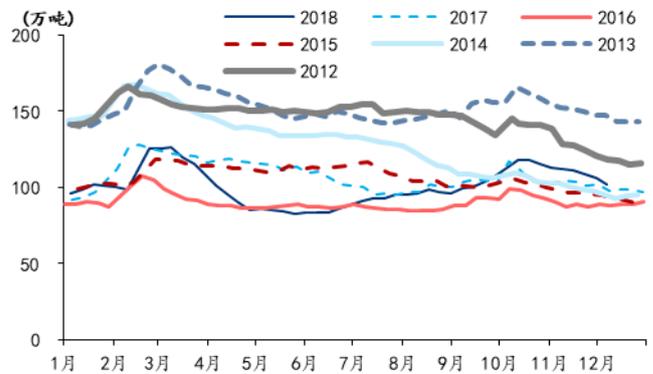
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

**图表45: 热卷社会库存走势(公历)**



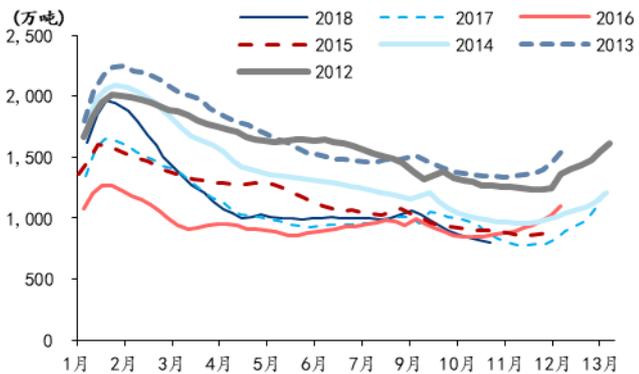
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

**图表46: 中厚板社会库存走势(公历)**



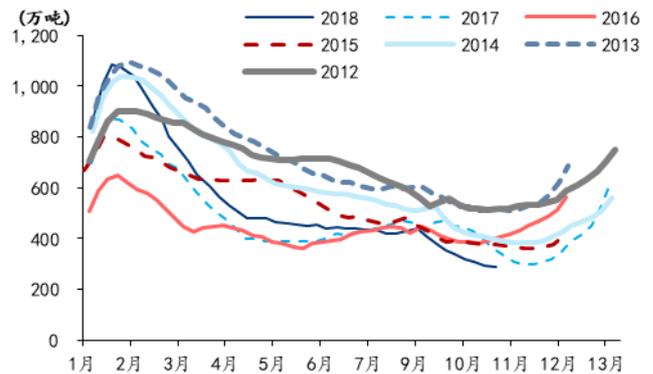
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

**图表47: 社会库存整体走势(农历)**



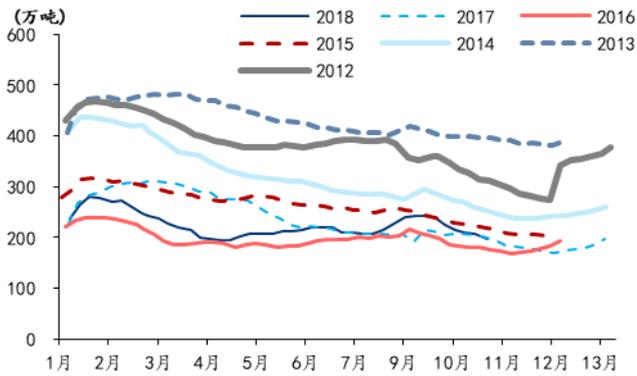
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所; 13月为闰年现象

**图表48: 螺纹钢社会库存走势(农历)**



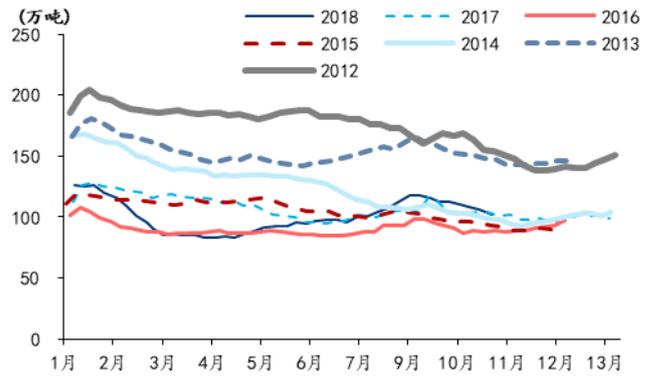
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所; 13月为闰年现象

图表49: 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50: 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

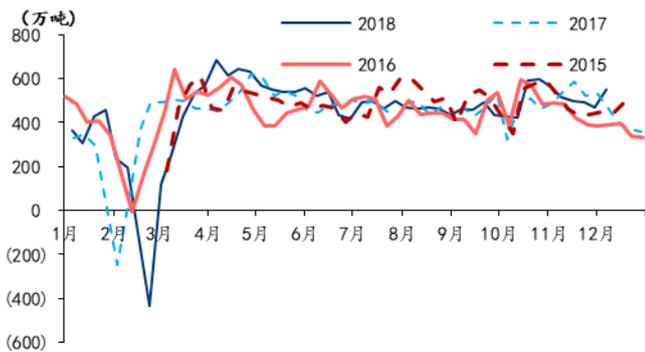
## 周度需求测算

图表51: 周度需求测算

品种	单位	上周需求	前一周需求	周涨跌幅	月涨跌幅	月同比增幅
螺纹	万吨	388.88	336.26	52.62	28.31	10.07
线材	万吨	163.39	135.95	27.45	25.86	5.94
热卷	万吨	338.73	340.71	(1.98)	(14.31)	8.18
中板	万吨	122.00	121.27	0.73	(1.38)	12.14
冷板	万吨	91.11	81.26	9.85	11.68	6.81
合计	万吨	1104.11	1015.44	88.67	50.15	43.14

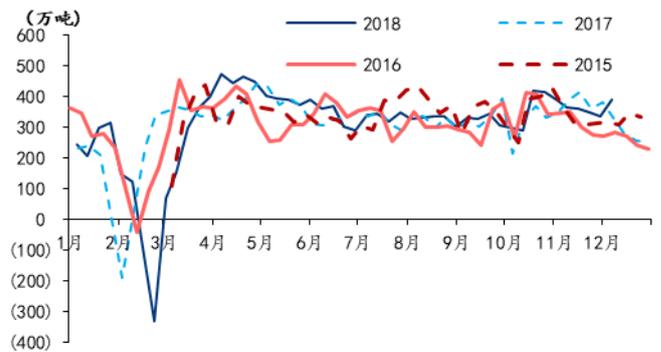
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所; 上周需求(t) = 上周产量(t) + 整体库存(t-1) - 整体库存(t), 整体库存 = 钢厂库存 / 0.65 + 社会库存 / 0.6, 钢厂库存、社会库存及钢厂产量均为 Mysteel 公布的样本调研数据

图表52: 建筑用钢周度需求测算



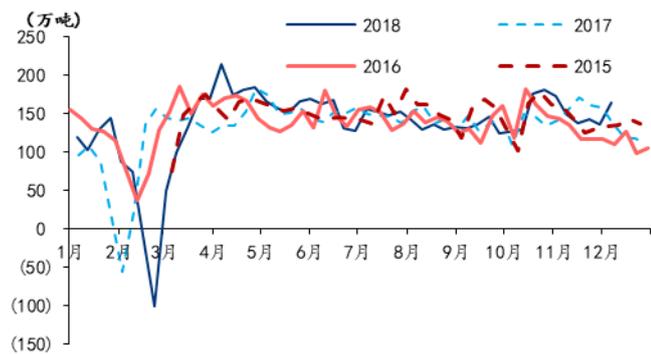
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表53: 螺纹周度需求测算



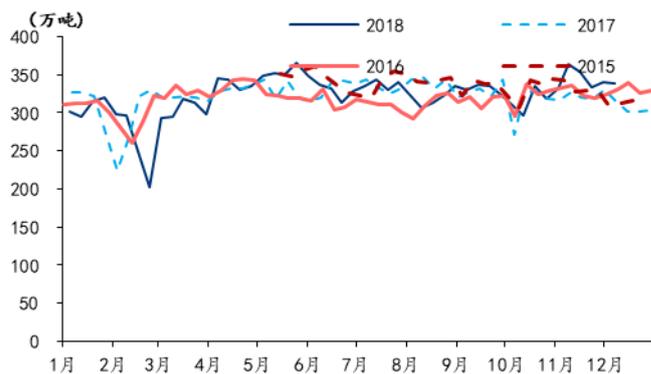
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表 54: 线材周度需求测算



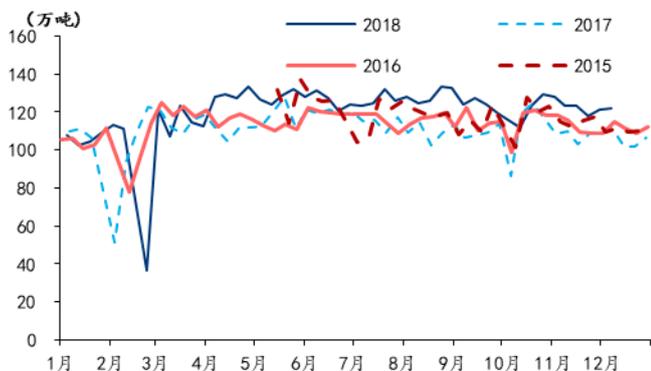
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表 55: 热卷周度需求测算



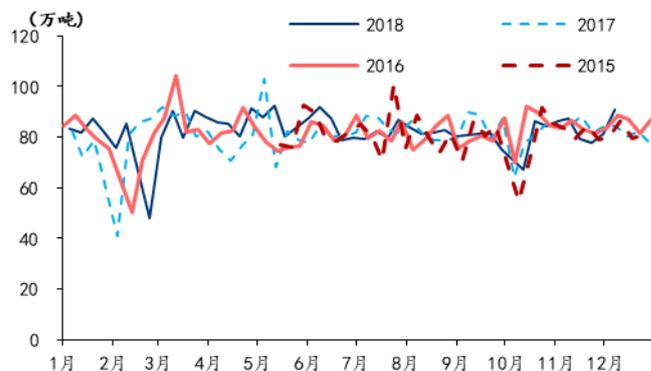
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表 56: 中厚板周度需求测算



资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表 57: 冷板周度需求测算



资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

## 国内钢材产量

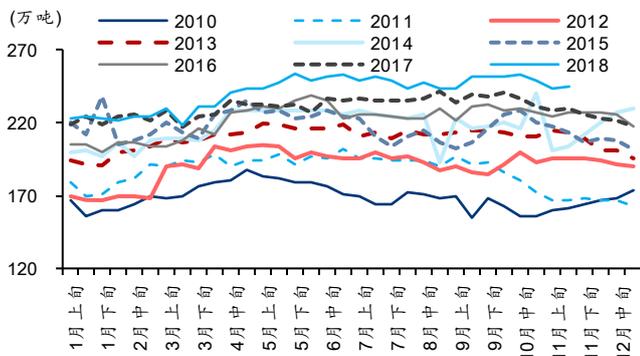
图表 58: 全国钢材日产量

		重点大中型			重点大中型		
		全国	企业	非重点企业	全国: 环比	企业: 环比	非重点企业: 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			全国: 环比	重点大中型: 环比	非重点: 环比
	全国	企业	非重点企业			
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%
9月下旬	251.93	198.48	53.45	0.02%	0.07%	-0.17%
10月上旬	252.14	198.74	53.40	0.08%	0.13%	-0.09%
10月中旬	248.42	195.11	53.31	-1.48%	-1.83%	-0.17%
10月下旬	243.51	190.57	52.94	-1.98%	-2.33%	-0.69%
11月上旬	244.52	191.64	52.88	0.41%	0.56%	-0.11%
11月中旬	244.52	195.15	75.77	0.41%	1.83%	43.29%

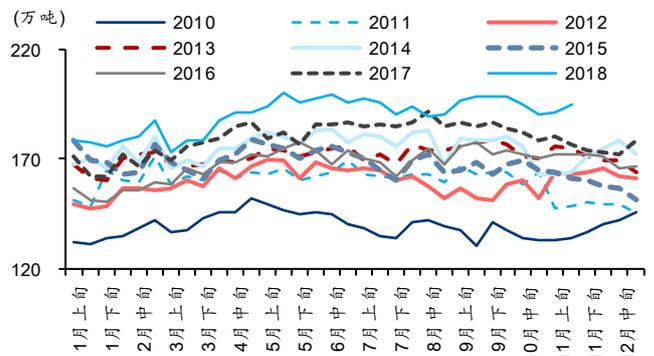
资料来源: Wind, 华泰证券研究所; 单位: 万吨

图表59: 全国粗钢日产量



资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表60: 全国重点钢企库存



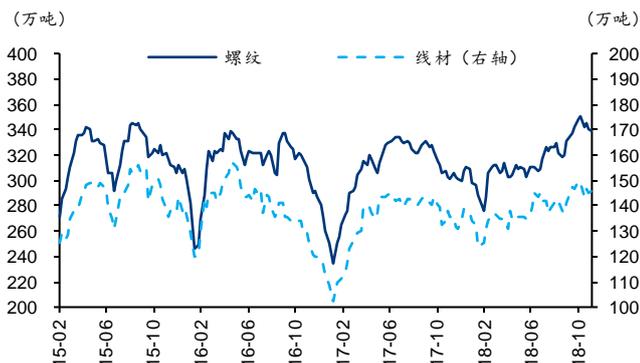
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表61: 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	338.13	339.21	-0.32%	-1.98%	12.32%
线材	万吨	142.26	145.54	-2.25%	-2.72%	4.72%
热卷	万吨	320.71	333.02	-3.70%	-5.39%	1.24%
中板	万吨	80.42	81.21	-0.97%	-2.30%	0.51%
冷板	万吨	114.64	116.70	-1.77%	-5.51%	6.41%
合计	万吨	996.16	1015.68	-1.92%	-3.64%	5.81%

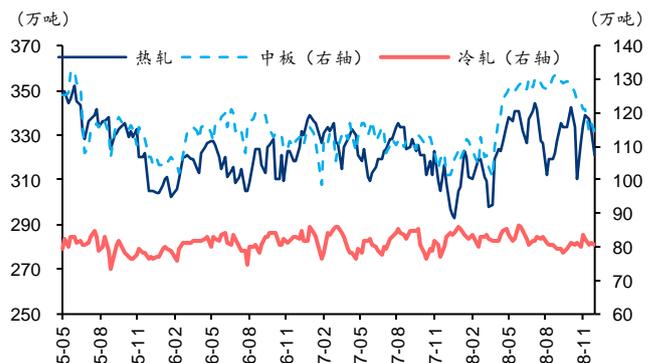
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表62: 螺纹钢、线材周产量走势



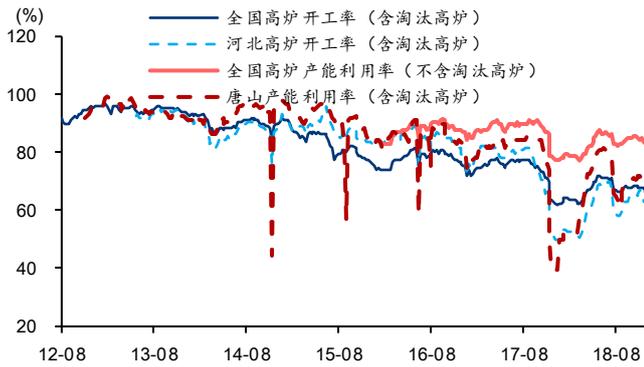
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表63: 热轧、冷轧、中板周产量走势



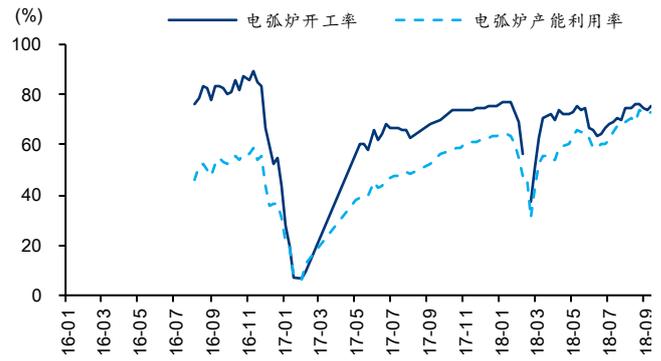
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

**图表64： 全国及河北地区高炉开工率与产能利用率**



资料来源：Mysteel, wind, 华泰证券研究所

**图表65： 全国独立电弧炉开工率与产能利用率**



资料来源：Mysteel, wind, 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：AOK809

©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

— 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；

— 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

— 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；

— 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 1063211166/传真：86 1063211275

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