

# 降温遭遇限产，钢价上下两难

本周大盘上涨 0.68%，受贸易战缓和和钢价反弹的影响，本周钢铁板块大涨 2.21 个百分点，跑赢大盘 1.53 个百分点。个股方面，沙钢、柳钢、重钢等南方钢厂涨幅居前。

本周钢铁库存为 1252.17 万吨，较上周大幅去化 68.43 万吨，去化量同比也有很大增幅。社库去化 24.99 万吨，去化量环比小幅提升，厂库则去化 43.44 万吨，环比不仅从增加变为净去化，而且去化量很大。社库中，螺纹钢的去化量有所下降而板材的去化量增加明显。厂库中，以螺纹钢为代表的长材扭转了 11 月份以来的净增加趋势，螺纹、线材分别去化 26.29 万吨、11.58 万吨。即便市场有传闻部分钢材因为运输未及时入库导致降幅放大，本周的降幅也实属可观。

我们认为本周库存下降主要来源于终端客户之前看钢价下跌推迟拿货以及中美贸易战暂缓导致导致的终端补库所致，这也说明到目前为止终端的钢材消费尚可。基本面如板材仍可以实现库存去化。

产量方面，限产的影响已经开始显现，自 11 月中旬以来，产量连续 3 周下降，本周较上周下降 15 万吨，较 11 月中旬下降 37.24 万吨。但是同比仍高出约 60 万吨。这也是一个可喜的迹象。

本周末，全国很多地方都降温下雪，预计下周室外施工难度加大，对钢材特别是螺纹的需求会下降，板材受影响有限。但周末也传来唐山将于 12 月 9 日至 12 月 31 日环保限产。自 11 月初以来钢价波动剧烈，宏观悲观预期、北材南下、需求尚可和钢厂减产等预期均有兑现，多空双方已形成相对均势。基本面不出现大的变化，钢价难有趋势性的机会。因此，我们认为降温遭遇限产，短期内钢价上下两难。

就钢铁股而言，盈利和钢价向下拐点均已确立意味着钢铁股短期内缺乏机会。从防御配置的角度来看，宝钢股份、鞍钢股份、新兴铸管和三钢闽光具有较强的防御性。近期仍重点推荐受益于螺纹新国标的攀钢钒钛。

## 钢铁

维持

增持

陈慎

chenshen@csc.com.cn

021-68821630

执业证书编号：S1440514080003

研究助理：秦源

qinyuanzgs@csc.com.cn

021-68821600

发布日期：2018 年 12 月 10 日

### 市场表现



### 相关研究报告

- 18.12.03 钢铁：贸易战缓和提振情绪，基本面仍是决定钢价的关键
- 18.11.26 钢铁：钢价有望止跌，但难有大反弹
- 18.11.19 钢铁：季节性淡季 VS 谨慎性冬储是未来一段时间的核心问题
- 18.11.12 钢铁：现货价格向下拐点确立，短期恐慌之后钢价有望企稳
- 18.11.05 钢铁：即便热卷主动去库存，钢价亦显回调过度
- 18.10.29 钢铁：库存快速去化 螺纹一枝独秀
- 18.10.23 钢铁：唐山限产略超预期，钢铁股有望跟随大盘反弹
- 18.09.17 钢铁：环保限产不再一刀切，短期市场已基本反映
- 18.09.10 钢铁：限产再起波澜，库存未垒，钢铁基本面仍然良好
- 18.09.03 钢铁：库存难垒，价格倒挂，短期钢价下跌空间有限
- 18.08.27 钢铁：钢价高位震荡，基本面向上趋势未变

## 目录

|                  |    |
|------------------|----|
| 行业动态信息评述 .....   | 4  |
| 价格表现 .....       | 6  |
| 钢材产品价格 .....     | 6  |
| 原材料价格 .....      | 7  |
| 期现价差 .....       | 9  |
| 库存 .....         | 10 |
| 钢材产品社会库存 .....   | 11 |
| 钢材产品钢厂库存 .....   | 11 |
| 原材料库存 .....      | 12 |
| 毛利润 .....        | 13 |
| 长流程毛利 .....      | 13 |
| 短流程毛利 .....      | 14 |
| 开工率 .....        | 15 |
| 钢铁行业及个股表现 .....  | 16 |
| 本周行业要闻 .....     | 17 |
| 近期钢铁上市公司跟踪 ..... | 19 |
| 风险分析 .....       | 23 |

## 图表目录

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| 图表 1: 重点公司盈利预测与估值 .....          | 5  |
| 图表 2: 价格表现 .....                 | 6  |
| 图表 3: 螺纹钢现货价格 (元/吨) .....        | 7  |
| 图表 4: 热轧板卷现货价格 (元/吨) .....       | 7  |
| 图表 5: 冷轧板卷价格 (元/吨) .....         | 7  |
| 图表 6: 中板价格 (元/吨) .....           | 7  |
| 图表 7: 螺纹钢期货价格 (元/吨) .....        | 7  |
| 图表 8: 热轧板卷期货价格 (元/吨) .....       | 7  |
| 图表 9: 钢坯价格 (元/吨) .....           | 8  |
| 图表 10: 废钢价格 (元/吨) .....          | 8  |
| 图表 11: 焦煤现货价格 (元/吨) .....        | 8  |
| 图表 12: 焦炭现货价格 (元/吨) .....        | 8  |
| 图表 13: 铁矿石现货价格 (美元/吨) .....      | 8  |
| 图表 14: 焦煤期货价格 (元/吨) .....        | 8  |
| 图表 15: 焦炭期货价格 (元/吨) .....        | 9  |
| 图表 16: 铁矿石期货价格 (元/吨) .....       | 9  |
| 图表 17: 螺纹钢期现价差 (元/吨) .....       | 9  |
| 图表 18: 热轧板卷期现价差 (元/吨) .....      | 9  |
| 图表 19: 铁矿石期现价差 (元/吨) .....       | 10 |
| 图表 20: 焦炭期现价差 (元/吨) .....        | 10 |
| 图表 21: 钢材产品及原材料库存一览 .....        | 10 |
| 图表 22: 社会总库存 (万吨) .....          | 11 |
| 图表 23: 螺纹钢社会库存 (万吨) .....        | 11 |
| 图表 24: 热轧板卷社会库存 (万吨) .....       | 11 |
| 图表 25: 中厚板社会库存 (万吨) .....        | 11 |
| 图表 26: 钢厂总库存 (万吨) .....          | 12 |
| 图表 27: 螺纹钢钢厂库存 (万吨) .....        | 12 |
| 图表 28: 热轧板卷钢厂库存 (万吨) .....       | 12 |
| 图表 29: 中厚板钢厂库存 (万吨) .....        | 12 |
| 图表 30: 铁矿石平均库存可用天数 (天) .....     | 12 |
| 图表 31: 焦煤平均库存可用天数 (天) .....      | 12 |
| 图表 32: 焦炭平均库存可用天数 (天) .....      | 13 |
| 图表 33: 废钢平均库存可用天数 (天) .....      | 13 |
| 图表 34: 钢材产品毛利一览 .....            | 13 |
| 图表 35: 螺纹钢长流程毛利 (元/吨) .....      | 14 |
| 图表 36: 热轧板卷长流程毛利 (元/吨) .....     | 14 |
| 图表 37: 冷轧板卷长流程毛利 (元/吨) .....     | 14 |
| 图表 38: 中厚板长流程毛利 (元/吨) .....      | 14 |
| 图表 39: 螺纹钢满负荷生产短流程毛利 (元/吨) ..... | 14 |

|                                 |    |
|---------------------------------|----|
| 图表 40: 螺纹钢低谷生产短流程毛利 (元/吨) ..... | 14 |
| 图表 41: 高炉、电炉开工率一览 .....         | 15 |
| 图表 42: 高炉开工率 (%) .....          | 15 |
| 图表 43: 电炉开工率 (%) .....          | 15 |
| 图表 44: 中信板块行业一周表现 (%) .....     | 16 |
| 图表 45: 重点关注钢铁个股一周表现 (%) .....   | 16 |
| 图表 46: 钢铁板块公司一周涨跌幅排名 (%) .....  | 17 |
| 图表 47: 钢铁公司下周行动事件汇总 .....       | 23 |

## 行业动态信息评述

本周大盘上涨 0.68%，受贸易战缓和和钢价反弹的影响，本周钢铁板块大涨 2.21 个百分点，跑赢大盘 1.53 个百分点。个股方面，沙钢、柳钢、重钢等南方钢厂涨幅居前。

本周钢铁库存为 1252.17 万吨，较上周大幅去化 68.43 万吨，去化量同比也有很大增幅。社库去化 24.99 万吨，去化量环比小幅提升，厂库则去化 43.44 万吨，环比不仅从增加变为净去化，而且去化量很大。社库中，螺纹的去化量有所下降而板材的去化量增加明显。厂库中，以螺纹为代表的长材扭转了 11 月份以来的净增加趋势，螺纹、线材分别去化 26.29 万吨、11.58 万吨。即便市场有传闻部分钢材因为运输未及时入库导致降幅放大，本周的降幅也实属可观。

我们认为本周库存下降主要来源于终端客户之前看钢价下跌推迟拿货以及中美贸易战暂缓导致导致的终端补库所致，这也说明到目前为止终端的钢材消费尚可。基本面如板材仍可以实现库存去化。

产量方面，限产的影响已经开始显现，自 11 月中旬以来，产量连续 3 周下降，本周较上周下降 15 万吨，较 11 月中旬下降 37.24 万吨。但是同比仍高出约 60 万吨。这也是一个可喜的迹象。

本周末，全国很多地方都降温下雪，预计下周室外施工难度加大，对钢材特别是螺纹的需求会下降，板材受影响有限。但周末也传来唐山将于 12 月 9 日至 12 月 31 日环保限产。自 11 月初以来钢价波动剧烈，宏观悲观预期、北材南下、需求尚可和钢厂减产等预期均有兑现，多空双方已形成相对均势。基本面不出现大的变化，钢价难有趋势性的机会。因此，我们认为降温遭遇限产，短期内钢价上下两难。

就钢铁股而言，盈利和钢价向下拐点均已确立意味着钢铁股短期内缺乏机会。从防御配置的角度来看，宝钢股份、鞍钢股份、新兴铸管和三钢闽光具有较强的防御性。近期仍重点推荐受益于螺纹新国标的攀钢钒钛。

**图表1：重点公司盈利预测与估值**

| 公司名称    | 股价    | 总市值     | EPS   |      |      | PE    |       |       | PB    |      |      | 评级 |
|---------|-------|---------|-------|------|------|-------|-------|-------|-------|------|------|----|
|         |       |         | 17A   | 18E  | 19E  | 17A   | 18E   | 19E   | 17A   | 18E  | 19E  |    |
| 宝钢股份(+) | 6.92  | 1540.94 | 0.86  | 1.00 | 1.09 | 8.05  | 6.92  | 6.35  | 0.94  | 0.84 | 0.84 | 增持 |
| 鞍钢股份(+) | 5.50  | 396.34  | 0.77  | 0.96 | 1.00 | 7.14  | 5.73  | 5.50  | 0.80  | 0.73 | 0.66 | 买入 |
| 河钢股份    | 3.00  | 318.56  | 0.17  | 0.40 | 0.46 | 17.65 | 7.46  | 6.57  | 0.70  | 0.66 | 0.62 |    |
| 太钢不锈    | 4.60  | 262.03  | 0.81  | 1.02 | 1.05 | 5.67  | 4.52  | 4.38  | 0.97  | 0.82 | 0.71 |    |
| 马钢股份    | 3.65  | 272.37  | 0.54  | 0.87 | 0.90 | 6.81  | 4.18  | 4.06  | 1.18  | 0.95 | 0.80 |    |
| 首钢股份    | 3.90  | 206.29  | 0.42  | 0.53 | 0.60 | 9.33  | 7.31  | 6.45  | 0.78  | 0.77 | 0.70 |    |
| 三钢闽光(+) | 13.46 | 219.99  | 2.90  | 3.80 | 3.82 | 4.64  | 3.54  | 3.52  | 1.68  | 1.40 | 1.11 | 买入 |
| 华菱钢铁    | 6.30  | 189.99  | 1.37  | 2.28 | 2.39 | 4.61  | 2.76  | 2.64  | 1.84  | 1.10 | 0.79 |    |
| 重庆钢铁    | 1.97  | 170.54  | 0.04  | 0.16 | 0.17 | 49.25 | 12.40 | 11.64 | 1.05  | 0.97 | 0.90 |    |
| 南钢股份    | 3.46  | 152.97  | 0.79  | 1.02 | 1.04 | 4.40  | 3.38  | 3.33  | 1.32  | 0.97 | 0.76 |    |
| 方大特钢    | 10.27 | 148.90  | 1.92  | 2.19 | 2.33 | 5.35  | 4.69  | 4.41  | 2.80  | 2.09 | 1.59 |    |
| 新兴铸管(+) | 4.50  | 179.59  | 0.28  | 0.67 | 0.72 | 16.19 | 6.72  | 6.25  | 0.91  | 0.82 | 0.75 | 买入 |
| 新钢股份    | 5.06  | 161.35  | 1.09  | 1.59 | 1.68 | 4.64  | 3.19  | 3.01  | 1.21  | 0.91 | 0.72 |    |
| 杭钢股份    | 4.60  | 155.35  | 0.69  |      |      | 6.67  |       |       | 0.72  |      |      |    |
| 柳钢股份(+) | 6.92  | 177.35  | 1.03  | 1.68 | 1.75 | 6.70  | 4.12  | 3.95  | 2.46  | 1.82 | 1.37 | 买入 |
| 本钢板材    | 3.69  | 135.91  | 0.51  | 0.55 | 0.60 | 7.24  | 6.66  | 6.18  | 0.81  | 0.87 | 0.76 |    |
| 韶钢松山    | 5.12  | 123.88  | 1.04  | 1.55 | 1.51 | 4.92  | 3.29  | 3.39  | 4.17  | 1.87 | 1.22 |    |
| 凌钢股份    | 2.99  | 82.86   | 0.48  | 0.64 | 0.70 | 6.23  | 4.68  | 4.28  | 1.18  | 1.05 | 0.88 |    |
| 八一钢铁    | 3.96  | 60.70   | 1.52  | 0.61 | 0.76 | 2.60  | 6.49  | 5.21  | 0.91  | 1.14 | 0.95 |    |
| 永兴特钢    | 12.94 | 46.58   | 0.98  | 1.37 | 1.68 | 13.20 | 9.44  | 7.71  | 1.38  | 1.24 | 1.11 |    |
| 久立特材    | 6.36  | 53.52   | 0.16  | 0.33 | 0.39 | 39.75 | 19.49 | 16.31 | 1.99  | 1.78 | 1.63 |    |
| 大冶特钢    | 9.13  | 41.03   | 0.88  | 1.25 | 1.37 | 10.39 | 7.33  | 6.64  | 1.02  | 0.92 | 0.84 |    |
| *ST 抚钢  | 2.38  | 30.94   | -1.03 |      |      | -2.31 |       |       | -2.75 |      |      |    |
| 攀钢钒钛(+) | 3.36  | 288.62  | 0.10  | 0.43 | 0.68 | 33.43 | 7.81  | 4.94  | 6.71  | 3.68 | 2.16 | 买入 |

\*股价取上周五收盘价

\*标注“+”的公司为中信建投钢铁团队预测EPS，其它为wind一致预期，标注下划线为我们重点推荐标的

资料来源：Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

## 价格表现

**图表2： 价格表现**

| 项目   |   | 本周      | 上周      | 周变动(%, 元/吨) | 月变动(%, 元/吨) | 年初变动(%, 元/吨) |
|------|---|---------|---------|-------------|-------------|--------------|
| 钢材现货 | 螺纹钢:HRB400 20mm:上海                            | 3,920.0 | 3,870.0 | 1.29%       | -15.15%     | -11.79%      |
|      | 热轧板卷:Q235B:3.0mm:上海                           | 3,820.0 | 3,670.0 | 4.09%       | -5.45%      | -13.48%      |
|      | 冷轧板卷:1.0mm:上海                                 | 4,200.0 | 4,080.0 | 2.94%       | -9.09%      | -13.58%      |
|      | 中板:普 20mm:上海                                  | 3,820.0 | 3,720.0 | 2.69%       | -1.18%      | -9.05%       |
| 钢材期货 | 期货收盘价(活跃合约):螺纹钢                               | 3,397.0 | 3,256.0 | 4.33%       | -14.78%     | -12.31%      |
|      | 期货收盘价(活跃合约):热轧卷板                              | 3,345.0 | 3,173.0 | 5.42%       | -10.08%     | -14.82%      |
| 原料现货 | 钢坯  | 3,310.0 | 3,080.0 | 7.47%       | -14.03%     | -10.78%      |
|      | 市场价(不含税):废钢:6-8mm:上海                          | 2,100.0 | 2,040.0 | 2.94%       | -14.29%     | 2.44%        |
|      | 京唐港:库提价(含税):主焦煤(A8%,V25%,0.9%S,G85):山西产       | 1,880.0 | 1,870.0 | 0.53%       | 3.30%       | 17.50%       |
|      | 市场价:一级冶金焦                                     | 2,250.0 | 2,250.0 | 0.00%       | -16.67%     | -5.86%       |
|      | (A<12.5%,S<0.7%,Mt<8%,M25>90%,CSR>58%,唐山产):河北 |         |         |             |             |              |
|      | 普氏铁矿石价格指数(美元/吨)                               | 67.0    | 65.5    | 2.29%       | -10.13%     | -87.37%      |
| 原料期货 | 期货收盘价(活跃合约):焦煤                                | 1,455.0 | 1,329.5 | 9.44%       | 7.14%       | 8.74%        |
|      | 期货收盘价(活跃合约):焦炭                                | 2,063.0 | 2,135.0 | -3.37%      | -13.01%     | 2.41%        |
|      | 期货收盘价(活跃合约):铁矿石                               | 475     | 455     | 4.40%       | -8.65%      | -12.60%      |
| 期现价差 | 螺纹钢期现价差                                       | -523.0  | -614.0  | 91.0        | 167.0       | 47.0         |
|      | 热轧板卷期现价差                                      | -475.0  | -497.0  | 22.0        | -148.0      | 13.0         |
|      | 铁矿石期现价差                                       | -58.0   | -60.0   | 2.0         | 14.0        | -71.5        |
|      | 焦炭期现价差  | -187.0  | -115.0  | -72.0       | 117.5       | 188.5        |

资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

## 钢材产品价格

本周螺纹钢、热轧板卷、冷轧板卷、中板分别收于 3920.0 元/吨、3820.0 元/吨、4200.0 元/吨、3820.0 元/吨, 环比上周分别变动 1.29%、4.09%、2.94%、2.69%。

期货价格方面, 螺纹钢、热轧板卷主力合约价格分别收于 3397.0 元/吨、3345.0 元/吨, 环比上周分别变动 4.33%、5.42%。

图表3: 螺纹钢现货价格(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表4: 热轧板卷现货价格(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表5: 冷轧板卷价格(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表6: 中板价格(元/吨)



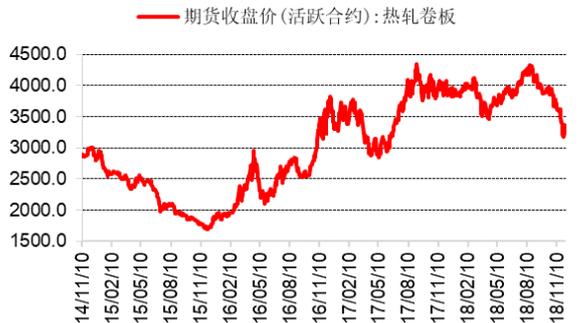
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表7: 螺纹钢期货价格(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表8: 热轧板卷期货价格(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

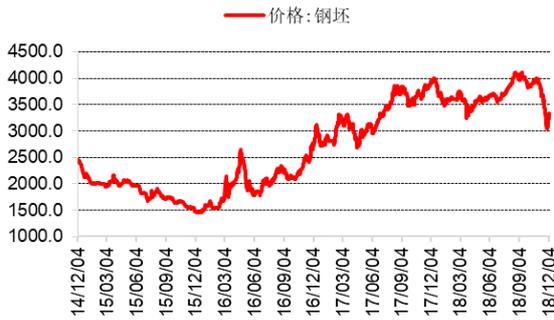
## 原材料价格

本周钢坯、废钢、焦煤、焦炭、铁矿石分别收于 3310.0 元/吨、2100.0 元/吨、1880.0 元/吨、2250.0 元/吨、67.0 美元/

吨，环比上周分别变动 7.47%、2.94%、0.53%、0.00%、2.29%。

期货价格方面，焦煤、焦炭、铁矿石主力合约价格分别收于 1455.0 元/吨、2063.0 元/吨、475.0 元/吨，环比上周分别变动 9.44%、-3.37%、4.40%。

图表9： 钢坯价格（元/吨）



资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表10： 废钢价格（元/吨）



资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表11： 焦煤现货价格（元/吨）



资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表12： 焦炭现货价格（元/吨）



资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表13： 铁矿石现货价格（美元/吨）



资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表14： 焦煤期货价格（元/吨）



资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表15： 焦炭期货价格（元/吨）



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表16： 铁矿石期货价格（元/吨）



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

## 期现价差

钢材产品方面, 本周螺纹钢、热轧板卷期现价差分别收于-523.0 元/吨、-475.0 元/吨, 环比上周分别变动 91.0 元/吨、22.0 元/吨。

原材料方面, 本周铁矿石、焦炭期现价差分别收于-58.0 元/吨、-187.0 元/吨, 环比上周分别变动 2.0 元/吨、-72.0 元/吨。

图表17： 螺纹钢期现价差（元/吨）



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表18： 热轧板卷期现价差（元/吨）



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

**图表19： 铁矿石期现价差（元/吨）**


资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

**图表20： 焦炭期现价差（元/吨）**


资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

## 库存

**图表21： 钢材产品及原材料库存一览**

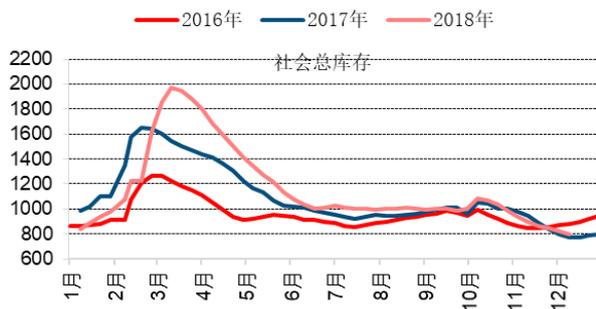
|      | 项目                    | 本周       | 上周       | 周变动    | 月变动     | 年初变动   |
|------|-----------------------|----------|----------|--------|---------|--------|
|      | 螺纹社会库存：35 城市          | 285.22   | 291.40   | -6.18  | -67.02  | -65.70 |
|      | 线材库存：35 城市            | 98.45    | 100.44   | -1.99  | -11.35  | -13.68 |
|      | 热轧板库存：33 城市           | 201.62   | 210.10   | -8.48  | -42.65  | 31.41  |
|      | 冷轧板库存：26 城市           | 112.91   | 116.91   | -4.00  | -9.00   | 6.19   |
|      | 中厚板库存：31 城市           | 101.81   | 106.15   | -4.34  | -10.90  | 5.56   |
|      | 螺纹钢钢厂库存               | 193.13   | 219.42   | -26.29 | 11.32   | -27.35 |
| 钢材库存 | 线材钢厂库存                | 62.07    | 73.65    | -11.58 | 8.52    | 5.18   |
|      | 热轧板卷钢厂库存              | 91.70    | 95.59    | -3.89  | 6.79    | 7.80   |
|      | 冷轧板卷钢厂库存              | 35.24    | 36.81    | -1.57  | 2.41    | -11.91 |
|      | 中厚板钢厂库存               | 70.02    | 70.13    | -0.11  | -1.05   | -0.98  |
|      | 钢材社会库存合计              | 800.01   | 825.00   | -24.99 | -140.92 | -36.22 |
|      | 钢材钢厂库存合计              | 452.16   | 495.60   | -43.44 | 27.99   | -27.26 |
|      | 钢材总库存                 | 1,252.17 | 1,320.60 | -68.43 | -112.93 | -63.48 |
|      | 进口铁矿石平均库存可用天数:国内大中型钢厂 | 26.0     | 26.5     | -0.5   | -3.1    | 4.0    |
| 原材料库 | 炼焦煤平均库存可用天数:国内大中型钢厂   | 14.6     | 14.2     | 0.4    | 0.4     | 0.1    |
| 存    | 焦炭平均库存可用天数:国内大中型钢厂    | 8.7      | 8.0      | 0.7    | 0.1     | -1.8   |
|      | 废钢平均库存可用天数:国内大中型钢厂    | 8.0      | 8.2      | -0.2   | 0.0     | 0.5    |

资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

## 钢材产品社会库存

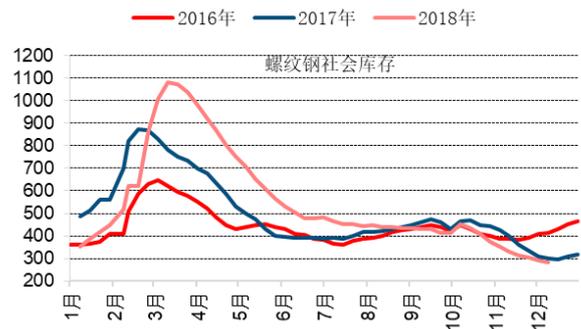
钢材产品社会库存方面，本周螺纹钢、线材、热轧板卷、冷轧板卷、中厚板社会库存分别为 285.22 万吨、98.45 万吨、201.62 万吨、112.91 万吨、101.81 万吨，环比上周分别变动-6.18 万吨、-1.99 万吨、-8.48 万吨、-4.00 万吨、-4.34 万吨。

图表22： 社会总库存（万吨）



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表23： 螺纹钢社会库存（万吨）



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表24： 热轧板卷社会库存（万吨）



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表25： 中厚板社会库存（万吨）

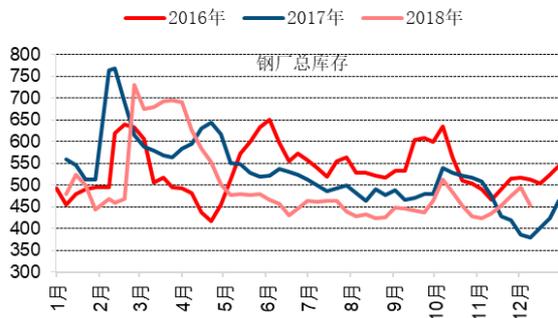


资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

## 钢材产品钢厂库存

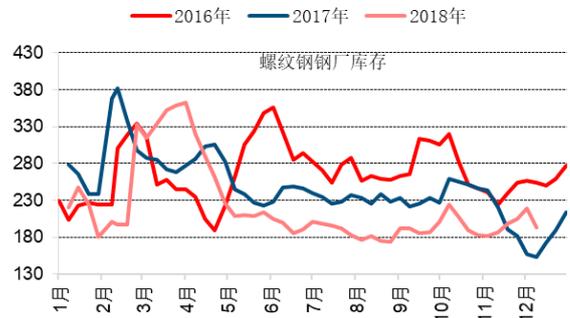
钢材产品钢厂库存方面，本周螺纹钢、线材、热轧板卷、冷轧板卷、中厚板钢厂库存分别为 193.13 万吨、62.07 万吨、91.7 万吨、35.24 万吨、70.02 万吨，环比上周分别变动-26.29 万吨、-11.58 万吨、-3.89 万吨、-1.57 万吨、-0.11 万吨。

图表26: 钢厂总库存(万吨)



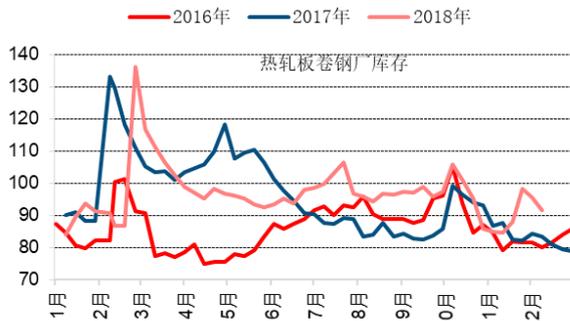
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表27: 螺纹钢钢厂库存(万吨)



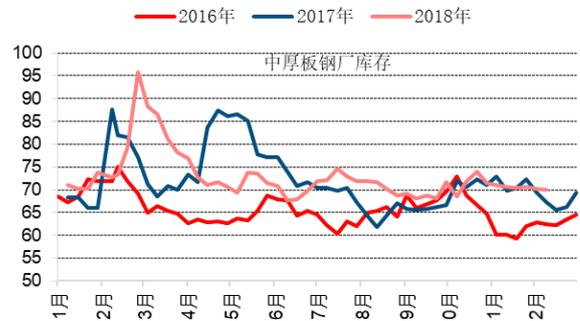
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表28: 热轧板卷钢厂库存(万吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表29: 中厚板钢厂库存(万吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

## 原材料库存

本周铁矿石、焦煤、焦炭、废钢的平均库存可用天数分别为 26.0 天、14.6 天、8.7 天、8.0 天, 环比上周分别变动-0.5 天、0.4 天、0.7 天、-0.2 天。

图表30: 铁矿石平均库存可用天数(天)

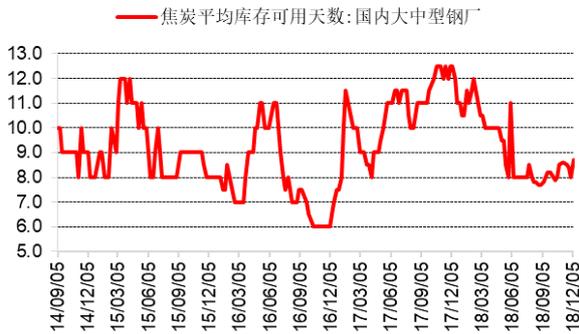


资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表31: 焦煤平均库存可用天数(天)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

**图表32: 焦炭平均库存可用天数(天)**


资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

**图表33: 废钢平均库存可用天数(天)**


资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

## 毛利润

**图表34: 钢材产品毛利一览**

|           | 项目               | 本周         | 上周      | 周变动    | 月变动     | 年初变动     |
|-----------|------------------|------------|---------|--------|---------|----------|
| 长流程       | 螺纹钢吨钢毛利          | 622.25     | 616.97  | 5.28   | -315.55 | -344.33  |
|           | 热轧板卷吨钢毛利         | 386.78     | 296.03  | 90.75  | 94.71   | -463.99  |
|           | 冷轧板卷吨钢毛利         | 291.57     | 226.46  | 65.11  | -76.23  | -558.00  |
|           | 中厚板吨钢毛利          | 216.78     | 168.77  | 48.02  | -84.78  | -318.69  |
|           | 螺纹钢吨钢毛利:成本滞后一个月  | 339.51     | 346.50  | -6.99  | -797.58 | -933.70  |
|           | 热轧板卷吨钢毛利:成本滞后一个月 | 104.04     | 25.56   | 78.48  | -387.32 | -1053.36 |
|           | 冷轧板卷吨钢毛利:成本滞后一个月 | 8.83       | -44.02  | 52.84  | -558.26 | -1147.37 |
|           | 中厚板吨钢毛利:成本滞后一个月  | -65.96     | -101.71 | 35.75  | -566.81 | -908.06  |
|           | 短流程              | 螺纹钢满负荷生产毛利 | 89.70   | 102.36 | -12.66  | -171.73  |
| 螺纹钢低谷生产毛利 |                  | 299.98     | 312.64  | -12.66 | -171.73 | -1018.69 |

资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

### 长流程毛利

本周螺纹钢、热轧板卷、冷轧板卷、中厚板的长流程毛利分别为 622.25 元/吨、386.78 元/吨、291.57 元/吨、216.78 元/吨, 环比上周分别变动 5.28 元/吨、90.75 元/吨、65.11 元/吨、48.02 元/吨。

在成本滞后一个月的长流程毛利方面, 本周螺纹钢、热轧板卷、冷轧板卷、中厚板的毛利分别为 339.51 元/吨、104.04 元/吨、8.83 元/吨、-65.96 元/吨, 环比上周分别变动-6.99 元/吨、78.48 元/吨、52.84 元/吨、35.75 元/吨。

图表35: 螺纹钢长流程毛利(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表36: 热轧板卷长流程毛利(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表37: 冷轧板卷长流程毛利(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表38: 中厚板长流程毛利(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

## 短流程毛利

本周螺纹钢满负荷、低谷生产的短流程毛利分别为 89.70 元/吨、299.98 元/吨, 环比上周均下跌-12.66 元/吨。

图表39: 螺纹钢满负荷生产短流程毛利(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表40: 螺纹钢低谷生产短流程毛利(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

## 开工率

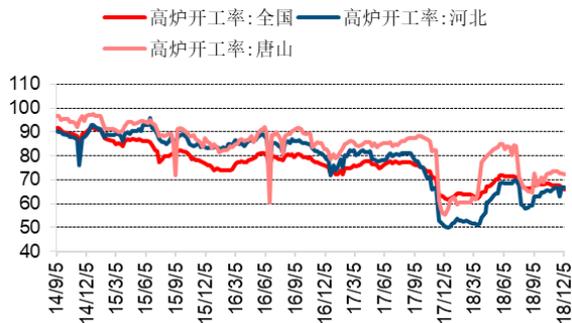
**图表41：高炉、电炉开工率一览**

|    | 项目       | 本周    | 上周    | 周变动 (pct.) | 月变动 (pct.) | 年初变动 (pct.) |
|----|----------|-------|-------|------------|------------|-------------|
|    | 高炉开工率:全国 | 65.88 | 66.71 | -0.83      | -1.8       | 2.76        |
| 高炉 | 高炉开工率:河北 | 66.67 | 66.67 | 0.00       | -0.31      | 14.61       |
|    | 高炉开工率:唐山 | 72.08 | 72.73 | -0.65      | -1.44      | 9.60        |
| 电炉 | 全国电炉开工率  | 69.63 | 70.65 | -1.02      | -0.86      | 3.70        |

资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

本周全国、河北、唐山的高炉开工率分别为 65.88%、66.67%、72.08%，环比上周分别变动-0.83、0.00、-0.65 个百分点。

本周全国电炉开工率为 69.63%，环比上周下跌-1.02 个百分点。

**图表42：高炉开工率（%）**


资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

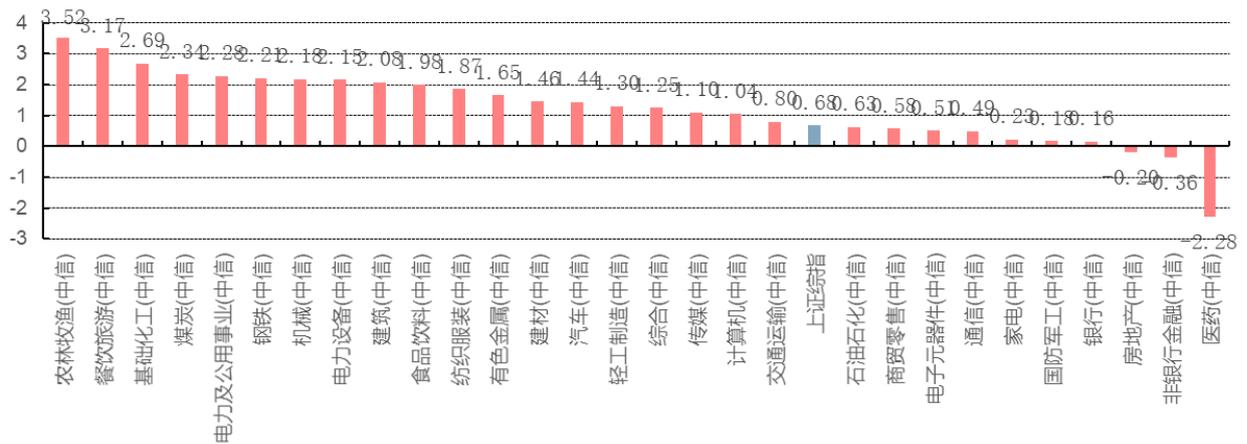
**图表43：电炉开工率（%）**


资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

## 钢铁行业及个股表现

上证综指上周上涨 0.68% 到 2605.89；钢铁板块上周上涨 2.21%，跑赢大盘 1.53 个百分点，上周涨幅最大的是农林牧渔(中信)板块，涨幅 3.52%，跑赢大盘 2.83 个百分点；上周跌幅最大的是医药(中信)板块，跌幅-2.28%，跑输大盘 2.97 个百分点。

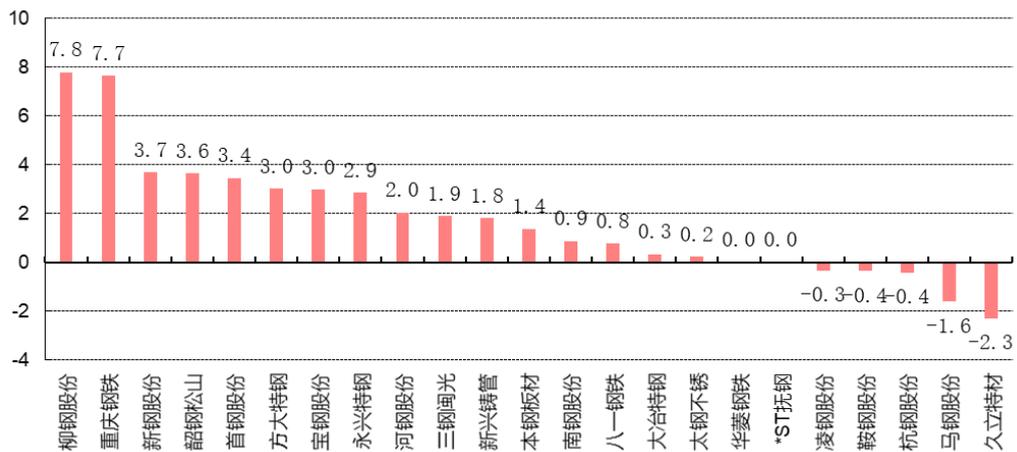
图表44： 中信板块行业一周表现 (%)



资料来源： Wind 资讯， 中信建投证券研究发展部

钢铁板块个股中，上周涨幅最大的是沙钢股份,涨幅 18.07%；上周跌幅最大的是中原特钢，跌幅-5.25%。

图表45： 重点关注钢铁个股一周表现 (%)



资料来源： Wind 资讯， 中信建投证券研究发展部

**图表46： 钢铁板块公司一周涨跌幅排名（%）**

| 排名 | 板块     | 周涨跌幅   | 排名 | 板块   | 周涨跌幅   |
|----|--------|--------|----|------|--------|
| 1  | 沙钢股份   | 18.07% | 43 | 马钢股份 | -1.62% |
| 2  | 银龙股份   | 12.20% | 44 | 金洲管道 | -2.10% |
| 3  | *ST 创兴 | 8.30%  | 45 | 久立特材 | -2.30% |
| 4  | 柳钢股份   | 7.79%  | 46 | 攀钢钒钛 | -2.89% |
| 5  | 重庆钢铁   | 7.65%  | 47 | 中原特钢 | -5.25% |

资料来源: wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

## 本周行业要闻

### 中国需求减弱铁矿石价格三周下跌近 15%

根据 FastmarketsMB 公布的数据, 品位 62% 的铁矿石 11 月 30 日现货价格为每吨 65.95 美元, 比 11 月 9 日 77.20 美元的价格下跌近 15%。上周三的价格为 64.25 美元, 创 7 月中旬以来的新低。

### 钢厂利润收缩掣肘焦炭期价反弹可能昙花一现

在沉寂多时之后, 12 月 3 日焦炭期货迎来强势反弹, 主力 1901 合约大涨 5.49%。分析人士表示, 宏观面和产业面利好共振助推焦炭期价大幅反弹。不过, 作为黑色产业链中游品种, 焦炭还要跟随成材价格走势。而由于前期下游钢材价格下跌, 钢厂利润收缩后, 逐渐传导至焦炭端, 因此焦炭短期将难以扭转整体偏弱的运行格局。

### 原材料工业司召开 2018 年铁矿石运行工作座谈会

11 月 29 日, 工业和信息化部原材料工业司在京召开 2018 年铁矿石运行工作座谈会。会上, 代表们就今年铁矿石市场运行、企业生产经营等情况进行了介绍, 针对铁矿石定价机制建设以及现货和期货平台运行情况进行了讨论, 对价格形成机制提出了应关注的问题和完善建议, 并对今后铁矿石市场走势进行了研测。总体来看, 与往年相比, 今年铁矿石市场运行稳定, 价格处于合理区间。会议要求参会各方加强沟通交流, 不断完善铁矿石定价机制, 充分发挥好现有平台的导向作用、着眼长远、强化合作, 促进铁矿石市场持续健康发展。

### 巴西淡水河谷上调 2019 年铁矿石产出目标至 4 亿吨

据外电消息, 巴西淡水河谷公司周二称, 已经上调 2019 年铁矿石产出目标至 4 亿吨, 较 2018 年预估产出提升 2.6%。预计明年旗下 S11D 铁矿项目产出 7000-8000 万吨高品位铁矿石, 高于今年的 5500 万吨。

### 我国钢铁行业去产能任务基本完成节能降耗水平提升

12 月 6 日消息, 据中国之声《新闻和报纸摘要》报道, 昨天 (5 日) 在河北省秦皇岛市举行的 2019 年全国煤炭交易会上, 中国钢铁工业联合会副会长迟京东表示, 我国钢铁行业去产能任务基本完成, 节能降耗水平得到提升。

## 12月5日海运费及矿石夜盘调整信息

新干线讯：5日巴西至中国海运费 15.1 美元/吨，涨 0.2 美元/吨（15-18 万吨）；西澳至中国海运费 8 美元/吨，涨 0.5 美元/吨（15-18 万吨）；南非至中国 12-13 美元/吨（15-18 万吨）；伊朗至中国 28-29 美元/吨（2-3 万吨）。5 日铁矿石 1905 夜盘震荡上扬，收 472.0，涨 1.29%，成交 33 万手，仓减 2.2 万手。另悉，巴西外贸部(Secex) 数据显示：11 月份，巴西铁矿石出口额达 18.6 亿美元，同比增加 22.4%；出口量约 3397 万吨，环比 10 月份减少 323 万吨，同比 2017 年 11 月份减少 18 万吨。

## 马钢螺纹钢铌代钒增效显著

今年以来，马钢开展的螺纹钢铌代钒技术攻关取得丰硕成果，在保持长材螺纹钢青皮特色的前提下，按新工艺生产含铌螺纹钢 13 万吨，增效超 500 万元。钒氮属于价格昂贵的稀有合金料，今年以来，钒氮合金的市场价格一路飙升，给 HRB400、HRB500 系列螺纹钢生产带来巨大成本压力。马钢密切关注钒氮、铌铁等合金料的价格走势，积极寻找降低合金料成本的切入点。他们抓住市场上钒氮合金与铌铁合金价差较大的机遇，于今年 7 月开展了铌代钒攻关试验，用铌铁合金替代钒氮合金。

## 力拓投 26 亿美元开发库戴德利铁矿项目

日前，力拓集团发布消息，称决定投资 35 亿澳元（约合 26 亿美元），采用包括无人驾驶卡车、无人火车、无人钻探等在内的全球最前沿技术，开发其位于西澳大利亚州的库戴德利（Koodaideri）铁矿项目。目前，力拓已批准投入 4400 万美元开展库戴德利铁矿项目二期预可行性研究。项目扩建后，库戴德利矿区的年产能将扩大至 7000 万吨以上。

## 湛江钢铁三高炉系统项目正式启动！

12 月 6 日上午，宝钢股份湛江钢铁举行三高炉系统项目启动会，拉开了湛江钢铁推动高质量发展的序幕。为满足市场对超高强钢产品增量的需求，并进一步推动中国宝武钢铁产业优化战略，提高湛江钢铁生产技术及成本优势，宝钢股份启动了湛江钢铁三高炉系统项目。项目建成后，湛江钢铁总规模为年产铁水 1225 万吨、钢水 1252.8 万吨、钢材 1081 万吨。项目计划于 2021 年 7 月投产。

## 2018 年 11 月钢材社会库存情况分析

2018 年 11 月，全国 20 个城市 5 大类品种钢材社会库存合计较上月有所下降，为今年以来第二低点，其中长材库存降幅较大，螺纹钢下降幅度超过 20%。本月库存总量 860 万吨，环比减少 80 万吨，下降 8.5%；其中钢材市场库存总量 773 万吨，环比减少 79 万吨，下降 9.3%，港口库存 87 万吨，环比减少 0.9 万吨，下降 1.0%。

## 国内钢价继续下跌铁矿石市场弱势下行

据西本新干线的最新报告，在国产矿市场上，11 月份国内铁精粉行情弱势下跌，钢企的采购积极性下降。11 月份进口铁矿石价格明显下跌，全国主要港口进口铁矿石的库存也有所下降。国内现货钢价继续下跌，跌幅略有收窄，市场心态相对悲观。铁矿石市场弱势下行，矿石需求出现减量的趋势。

## 11 月中旬重点钢企粗钢日均产量 195.15 万吨

新干线讯据中钢协统计数据显示，11月中旬重点钢企粗钢日均产量195.15万吨，旬环比增加3.51万吨，增长1.83%。截至11月中旬末，重点钢铁企业钢材库存量为1327.11万吨，旬环比增加104.23万吨，上升8.52%。

## 近期钢铁上市公司跟踪

### 000717.SZ-韶钢松山

\*关于公司及公司控股股东收到广东证监局相关行政监管措施决定书的公告：近日，广东韶钢松山股份有限公司及公司控股股东宝武集团广东韶关钢铁有限公司分别收到中国证券监督管理委员会广东监管局《关于对广东韶钢松山股份有限公司采取责令改正措施的决定》（[2018]101号）及《关于对宝武集团广东韶关钢铁有限公司采取责令改正措施的决定》（[2018]100号）。主要问题如下：公司独立性不足、信息披露不规范、内幕信息知情人登记管理不到位、会计核算不规范等等。收到上述《责令改正措施的决定》后，公司高度重视，立即向公司董事、监事、高级管理人员及公司控股股东进行了传达。目前，公司及公司控股股东正在积极拟订整改方案，确定整改责任人，尽快将整改报告按要求上报给广东证监局并及时予以披露。

### 000932.SZ-华菱钢铁

\*第六届董事会第二十七次会议决议公告：湖南华菱钢铁股份有限公司第六届董事会会议于2018年12月3日以通讯表决方式召开。此次大会通过了以下议案：《关于引入投资者对华菱钢铁控股子公司湖南华菱湘潭钢铁有限公司、湖南华菱涟源钢铁有限公司及衡阳华菱钢管有限公司增资的议案》，为有效改善华菱钢铁控股子公司湖南华菱湘潭钢铁有限公司、湖南华菱涟源钢铁有限公司、衡阳华菱钢管有限公司的资产负债状况，董事会同意引入建信金融资产投资有限公司、中银金融资产投资有限公司、湖南华弘一号私募股权基金企业（有限合伙）、中国华融资产管理股份有限公司、农银金融资产投资有限公司、深圳市招平穗达投资中心（有限合伙）等6家投资机构以现金增资偿还债务或收购债权转为股权的方式同时对三钢进行增资实施市场化债转股，增资规模合计32.80亿元。《关于华菱湘钢设立新加坡全资子公司的议案》为进一步拓宽国际营销渠道，优化对外贸易结构，子公司湖南华菱湘潭钢铁有限公司拟在新加坡设立全资贸易子公司，从事进出口贸易业务，注册资本500万美元。华菱湘钢设立新加坡全资贸易子公司，可以转变其现有国际贸易方式，建立有效的终端贸易模式，为华菱湘钢带来新的利润增长点，为公司国际化战略布局创造有利条件。公司董事会同意华菱湘钢设立新加坡全资贸易子公司。

\*关于本次重大资产重组停牌前一交易日前十大股东的持股信息：公司股票已于2018年12月3日开市起停牌，现将公司停牌前1个交易日登记在册的前十大股东和前十大流通股东名称、持股数量和所持股份类别等信息披露出来，详见公司公告。前十大股东和前十大流通股东名称：湖南华菱钢铁集团有限责任公司持股1,819,087,738股，占比60.32%；深圳市前海久银投资基金管理有限公司—湖南国企创新私募投资基金持股59,495,600股，占比1.97%；香港中央结算有限公司持股55,421,684股，占比1.84%；胡中祥持股21,056,400股，占比0.7%；四川郎信投资有限责任公司持股18,395,420股，占比0.61%；中国农业银行股份有限公司—安信比较优势灵活配置混合型证券投资基金持股15,762,943股，占比0.52%；江阴金汇投资有限公司持股10,477,112股，占比0.35%；四川峨胜水泥集团股份有限公司持股9,277,700股，占比0.31%；前海人寿保险股份有限公司—分红保险产品华泰组合持股7,999,872股，占比0.27%；全国社保基金一零二组合持股6,000,000股，占比0.2%。

**000778.SZ-新兴铸管**

关于收购参股子公司新兴工程 80%股权的进展公告：新兴铸管股份有限公司于 2018 年 8 月 27 日召开的第八届董事会第十一次会议审议通过了《关于收购参股子公司新兴工程 80%股权的议案》。关于该事项的详情请参看公司 2018 年 8 月 29 日发布的相关公告。公司经理层为履行董事会的有关决定，积极推进收购参股子公司新兴河北工程技术有限公司 80%股权的相关工作，并于近日完成了收购新兴工程股权的工商变更登记手续。本公司现持有新兴工程 100%股权，即新兴工程成为本公司的全资子公司，并纳入公司的合并范围。

**300034.SZ-钢研高纳**

\*第五届董事会第十二次会议决议公告：北京钢研高纳科技股份有限公司第五届董事会第十二次会议于 2018 年 12 月 5 日召开。经表决形成如下决议：审议通过《关于公司参与军工建设项目的议案》，公司拟参与军工建设项目，并接收在中央预算内的军工固定资产投资。审议通过《关于拟变更公司注册资本并相应修改〈公司章程〉的议案》，公司因购买青岛新力通工业有限责任公司 65%股权而发行的 26,707,315 股股份已于 2018 年 11 月 14 日完成股权交割，2018 年 11 月 23 日完成验资。根据中天运会计师事务所出具的中天运 2018 验字第 90070 号验资报告，公司总股本由 422,236,162 股增至 448,943,477 股。鉴于上述事宜，并根据 2018 年第二次临时股东大会因本次重组对董事会的授权，公司董事会拟对公司营业执照及《公司章程》相应条款进行修改，并办理工商变更登记等相关事宜。

**000717.SZ-韶钢松山**

\*第七届董事会 2018 年第九次临时会议决议公告：本公司第七届董事会 2018 年第九次临时会议于 2018 年 12 月 6 日以通讯方式召开。经会议表决，作出如下决议：会议以 11 票同意，0 票反对，0 票弃权，审议通过了公司《关于资产分离移交并相应核销资产的议案》。具体内容详见公司 2018 年 12 月 7 日刊登在巨潮资讯网上的公司《关于资产分离移交并相应核销资产的公告》。会议以 11 票同意，0 票反对，0 票弃权，审议通过了公司《关于修订〈公司章程〉的议案》。具体内容详见公司 2018 年 12 月 7 日刊登在巨潮资讯网上的公司《关于修订〈公司章程〉的公告》及修订后的《公司章程》。（三）会议决定 2018 年 12 月 21 日（星期五）召开公司 2018 年第四次临时股东大会。具体内容详见公司 2018 年 12 月 7 日刊登在巨潮资讯网上的公司《关于召开公司 2018 年第四次临时股东大会的通知》。

**600507.SH-方大特钢**

\*股权解除质押公告：方大特钢科技股份有限公司（以下简称本公司）于 2018 年 12 月 6 日收到控股股东江西方大钢铁集团有限公司（以下简称方大钢铁）的书面通知，方大钢铁原质押给银河金汇证券资产管理有限公司 9400 万股本公司无限售流通股已于 2018 年 12 月 5 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完成解除股权质押手续。截止本公告日，方大钢铁直接持有本公司股份 52,543.3571 万股，占公司总股本的 36.24%，其中处于质押状态的股份 0 股。

**600126.SH-杭钢股份**

\*关于增加指定信息披露媒体的公告：湖南博云新材料股份有限公司于 2018 年 3 月 26 日召开第五届董事会第二十次会议审议通过了《湖南博云新材料股份有限公司关于使用闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司在不影响募集资金投资项目建设和募集资金正常使用的前提下，在任一时点最高额度合计不超过人民币

20,000 万元的暂时闲置募集资金购买理财产品,在上述额度内,资金可以滚动使用。根据上述决议,公司于 2018 年 6 月 8 日使用闲置募集资金 1,000 万元购买上海浦东发展银行股份有限公司利多多对公结构性存款固定持有期产品。截止至本公告日,公司已全部收回本金及收益,共获得理财投资收益 221,250 元。本次理财所使用的募集资金已全部转入公司原募集资金账户。

### 600282.SH-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:南京钢铁股份有限公司于 2018 年 8 月 17 日、2018 年 9 月 5 日分别召开第七届董事会第九次会议、2018 年第一次临时股东大会,审议通过了《关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》,同意公司(含子公司)在确保不影响募集资金项目建设和募集资金使用、不存在变相改变募集资金用途的情况下,对最高额度不超过 10 亿元人民币的部分闲置募集资金进行现金管理,自公司股东大会审议批准该议案起 12 个月有效期内滚动使用;同意授权公司董事长在规定额度范围内行使决策权,公司财务部门负责具体办理相关事宜。

### 000932.SZ-华菱钢铁

\*第六届董事会第二十八次会议决议公告:湖南华菱钢铁股份有限公司第六届董事会第二十六次会议于 2018 年 12 月 7 日以通讯表决方式召开,董事会审议并通过了以下议案:一、《关于公司符合重大资产重组和发行股份及支付现金购买资产条件的议案》;二、《关于公司发行股份及支付现金购买资产构成关联交易的议案》;三、《关于公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易方案的议案》,拟向华菱集团、涟钢集团、衡钢集团、投资者等发行股份收购其持有的华菱湘钢、华菱涟钢、华菱钢管的全部少数股权,拟以现金收购涟钢集团持有的华菱节能 100% 的股权;四、《关于<湖南华菱钢铁股份有限公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易预案>及其摘要的议案》。五、《关于签署附生效条件的<发行股份购买资产协议>及<关于湖南华菱节能发电有限公司的股权转让协议>的议案》;六、《关于本次发行股份及支付现金购买资产构成重大资产重组但不构成重组上市的议案》;七、《关于本次发行股份及支付现金购买资产履行法定程序的完备性、合规性及提交法律文件的有效性的说明的议案》;八、《关于本次重组符合<关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定>第四条规定的议案》;九、《关于华菱钢铁签署阳春新钢铁有限责任公司之收购框架协议的议案》;十、《关于提请股东大会授权董事会全权办理本次重组有关事宜的议案》。

### 600022.SH-韶钢松山

\*第六届董事会第十三次会议决议公告:本次董事会会议于 2018 年 12 月 7 日上午召开。本次会议审议并通过了以下议案:1、山东钢铁股份有限公司关于莱芜分公司三供一业及医疗保险等企业办社会职能分离移交的议案。三供一业分离移交事项,根据国家规定的三供一业改造费用户均不超过 3.2 万元测算,目前确定的三供一业分离移交共涉及改造费用 58368.00 万元,其中省财政补助 30%,即 17510.40 万元,剩余的 70%、40857.60 万元,由莱芜分公司、莱钢集团及银山型钢公司共同承担,其中,莱芜分公司按比例承担分离移交改造费用 22855.74 万元。医疗保险分离移交事项,根据国家和山东省相关文件要求,经与地方政府协商,莱钢集团、莱芜分公司及银山型钢公司本次医保移交一次性过渡准备金为 37000.00 万元,用于保障移交后三年内医保基金顺利运行。根据截止到 2018 年 6 月的在职职工人数,确定莱芜分公司涉及医疗保险一次性过渡准备金分摊比例及支付金额为 55.94%、20700.00 万元。2、山东钢铁股份有限公司关于与山东钢铁集团日照有限公司作为共同承租人开展融资租赁业务的议案为拓宽融资渠道,日照公司拟在兴业金融租赁有限公司办理总金额不超过 10 亿元的售后回租融资租赁业务,以其自有设备、厂房或构筑物作为租赁物,山东钢铁股份有限公司作为共同承租人。

**000959.SZ-首钢股份**

\*六届八次董事会决议公告：会议于 2018 年 12 月 7 日在北京市石景山区首钢陶楼二层 2 会议室召开，本次会议通过了以下议案：议案一《北京首钢股份有限公司关于签署<首钢集团有限公司与北京首钢股份有限公司及首钢京唐钢铁联合有限责任公司之管理服务协议>的议案》，本公司和首钢京唐钢铁联合有限责任公司于 2016 年 12 月 26 日共同与首钢集团有限公司签署管理服务协议，为首钢集团下属钢铁板块资产和业务提供管理服务。议案二《北京首钢股份有限公司关于向首钢京唐钢铁联合有限责任公司增资的议案》，首钢集团有限公司拟以其下属首秦金属材料有限公司钢铁全流程已停产可利用资产向首钢京唐钢铁联合有限责任公司增资。由于京唐公司为本公司的控股子公司，按照同比例增资的原则，公司拟按持股比例以现金形式向京唐公司增资。议案三《北京首钢股份有限公司关于修改<章程>及其附件的提案》，为进一步促进规范运作，提升法人治理水平，根据全国人大常委会通过的关于修改《中华人民共和国公司法》的决定，及中国证监会新修订的《上市公司治理准则》，结合运营实际，公司拟对《章程》及其附件的部分条款进行修订和完善。议案四《北京首钢股份有限公司关于修改<董事会审计委员会工作条例>的议案》，议案五《北京首钢股份有限公司关于召开 2018 年度第二次临时股东大会的通知》。

**600282.SH-南钢股份**

\*非公开发行限售股上市流通公告：南京钢铁股份有限公司于 2015 年 9 月 21 日收到中国证券监督管理委员会《关于核准南京钢铁股份有限公司非公开发行股票批复》（证监许可〔2015〕2137 号），核准公司非公开发行不超过 87,705,000 股新股。公司向南钢股份 2015 年度员工持股计划非公开发行 86,320,000 股人民币普通股，并于 2015 年 12 月 7 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕登记托管手续。本次非公开发行新增股份性质为有限售条件流通股，限售期为 36 个月，将于 2018 年 12 月 7 日上市流通；

\*第七届董事会第十四次会议决议公告：南京钢铁股份有限公司第七届董事会第十四次会议通知及会议材料于 2018 年 11 月 21 日分送全体董事、监事和高级管理人员。会议通过了以下议案：《关于修订<公司章程>的议案》、《关于修订公司<董事会议事规则>的议案》、《关于修订公司<董事会薪酬与考核委员会实施细则>的议案》、《关于修订公司<董事会提名委员会实施细则>的议案》、《关于重新制订公司<董事、监事及高级管理人员薪酬管理办法>的议案》、《关于制订公司<未来三年（2018-2020 年度）股东分红回报规划>的议案》、《关于精准扶贫捐赠的议案》、《关于会计政策变更的议案》、《关于向柏中环境科技（上海）有限公司增资暨关联交易的议案》、《关于新增预计日常关联交易的议案》、《关于 2019 年度预计日常关联交易情况的议案》、《关于 2019 年度预计为全资及控股子公司提供担保的议案》、《关于 2019 年度预计为参股公司提供担保的议案》、《关于申请 2019 年度银行授信额度的议案》、《关于召开 2018 年第三次临时股东大会的议案》。

**600231.SH-凌钢股份**

\*关于非公开发行限售股上市流通的公告：本次限售股上市流通数量为 1,002,277,903 股，占公司总股本 36.17%。上市流通日期为 2018 年 12 月 10 日。本次非公开发行限售股上市流通明细清单如下：华富基金—民生银行—上海华富利得资产管理有限公司持有 551,252,847 股，持有限售股占公司总股本 19.89%；宏运（深圳）资本有限公司持有限售股 250,569,475 股，持有限售股占公司总股本 9.04%；广发基金—工商银行—长安国际信托—长安信托·广发添翼资管计划投资单一资金信托持有限售股 200,455,581 股，持有限售股占公司总股本 7.23%，

**000932.SZ-华菱钢铁**

\*重大资产重组停牌公告：湖南华菱钢铁股份有限公司拟通过市场化债转股，进一步降低公司负债率。根据初步安排，公司拟引入市场化债转股实施机构对湖南华菱湘潭钢铁有限公司、湖南华菱涟源钢铁有限公司和衡阳华菱钢管有限公司进行增资。增资完成后，公司拟向市场化债转股实施机构发行股份购买其所持有的三钢少数股权，预计交易金额 30 亿元左右；同时拟向湖南华菱钢铁集团有限责任公司及其全资子公司涟源钢铁集团有限公司和湖南衡阳钢管（集团）有限公司发行股份及支付现金购买其持有的三钢少数股权及湖南华菱节能发电有限公司 100% 股权，预计交易金额 70 亿元左右。

### 000959.SZ-首钢股份

\*关于持股 5% 以上股东开展融资融券业务的公告：北京首钢股份有限公司于 2018 年 11 月 30 日收到北京易诊科技发展有限公司及其一致行动人的告知函，获悉易诊科技及其一致行动人与东北证券股份有限公司、申万宏源集团股份有限公司开展融资融券业务，将其持有的本公司无限售流通股 312,515,500 股（占公司总股本的 5.91%）转入易诊科技及其一致行动人在东北证券、申万宏源开立的融资融券信用账户中，该部分股份的所有权未发生转移。截至 2018 年 11 月 30 日，易诊科技及其一致行动人合计持有本公司无限售流通股 406,795,500 股，占公司总股本的 7.69%。其中，通过普通证券账户持有 94,280,000 股，占公司总股本的 1.78%；通过东北证券融资融券信用账户持有 117,835,500 股，占公司总股本的 2.23%；通过申万宏源融资融券信用账户持有 194,680,000 股，占公司总股本的 3.68%。

## 钢铁上市公司下周行动事件汇总

图表47： 钢铁公司下周行动事件汇总

| 证券代码      | 证券名称   | 事件类型         | 发生日期     |
|-----------|--------|--------------|----------|
| 600117.SH | 西宁特钢   | 股东大会互联网投票起始  | 20181210 |
| 000932.SZ | 华菱钢铁   | 复牌           | 20181210 |
| 600117.SH | 西宁特钢   | 股东大会召开       | 20181210 |
| 600231.SH | 凌钢股份   | 限售股份上市流通     | 20181210 |
| 601969.SH | 海南矿业   | 股东大会现场会议登记起始 | 20181213 |
| 600399.SH | *ST 抚钢 | 限售股份上市流通     | 20181213 |
| 600282.SH | 南钢股份   | 股东大会现场会议登记起始 | 20181214 |
| 601005.SH | 重庆钢铁   | 股东大会现场会议登记起始 | 20181214 |
| 600295.SH | 鄂尔多斯   | 股东大会现场会议登记起始 | 20181214 |

资料来源： Wind 资讯， 中信建投证券研究发展部

## 风险分析

宏观经济超预期下滑，钢材需求断崖式下跌。

## 分析师介绍

**陈慎：**上海财经大学经济学学士，英国纽卡斯尔大学金融学硕士，6年房地产研究经验，2013年加入中信建投房地产研究团队，所在团队获2014年第十二届新财富房地产最佳分析师第一名，2015年第十三届新财富房地产最佳分析师第二名，2016年第十四届新财富房地产最佳分析师第五名，2017年第十五届新财富房地产最佳分析师第三名。

## 研究助理

**秦源：**上海财经大学产业经济学博士，10年大宗商品市场和钢铁有色行业研究经历，曾就职于宝钢集团、安信证券、兴业研究，18年4月底加入中信建投研究所。

## 研究服务

### 保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn

郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn

高思雨 gaosiyu@csc.com.cn

郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

### 北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

### 私募业务组

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

### 上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 liqiqi@csc.com.cn

薛姣 xuejiao@csc.com.cn

许敏 xuminzgs@csc.com.cn

### 深广销售组

胡倩 0755-23953981 huqian@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

## 评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

## 重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

## 中信建投证券研究发展部

### 北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）  
电话：(8610) 8513-0588  
传真：(8610) 6560-8446

### 上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）  
电话：(8621) 6882-1612  
传真：(8621) 6882-1622

### 深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）  
电话：(0755) 8252-1369  
传真：(0755) 2395-3859