

淡季不淡 吨钢利润维持高水平

——钢铁行业数据周报

2018年08月13日

看好/维持

钢铁 周度报告

投资观点：

1、淡季不淡，总库存微降，原料价格涨势缓慢传导至钢材产品

- ◆ **社会库存：总库存微降，螺纹钢降，线材和热轧板卷升。**本周螺纹钢库存降低2.35%，线材和热轧板卷社会库存分别较上周增加2.67%和2.33%，冷轧库存不变。螺纹钢、线材、热轧板卷和冷轧的库存分别高于去年同期水平4.60%、17.05%、4.31%和10.21%。总社会库存降幅为0.06%，高于去年同期水平7.6%。
- ◆ **铁矿石、焦炭期现同涨，废钢价格继续上涨。**本周内58%、62%粉矿价格分别上涨5.12%和4.35%，66%铁精粉价格上涨1.48%，PB粉、巴卡粉和印度63.5%粉矿价分别上涨6.64%、2.76%和4.35%。巴西图巴朗-青岛铁矿石运价上涨0.64%、西澳-青岛铁矿石运价下降4.73%。周内焦炭价格上涨7.59%，废钢价格上涨3.4%，焦煤和石墨电极价格稳定，方坯价格上涨1.56%。铁矿期货价格上涨4.5%，焦炭期货价格下降0.3%。
- ◆ **钢材价格现涨期跌，现货价格涨幅弱于上游原料。**本周螺纹钢、冷轧、热轧和中厚板现货价格分别上涨1.90%、0.42%、0.23%和1.14%；螺纹钢和热轧板卷期货价格跌幅分别0.6%和1.2%，

2、限产压力不减，供给持续收缩，吨钢利润维持较高水平

- ◆ **受环保限产影响，本周全国高炉开工率持续降低。**本周全国高炉开工率下降0.8个百分点，唐山钢厂高炉开工率较上周降0.6个百分点，唐山钢厂产能利用率下降1.4个百分点。全国和唐山高炉开工率分别低于去年同期水平11和27个百分点，唐山产能利用率低于去年同期20个百分点。
- ◆ **长短流程的成本滞后毛利均提高，长期依然维持高水平。**本周螺纹钢、热轧板卷、冷轧和中厚板的成本滞后毛利分别上升83元/吨、22元/吨、31元/吨和57元/吨，当前值分别为1025元/吨、957元/吨、796元/吨和977元/吨。电炉螺纹钢的成本上涨1.3%，吨钢成本为3201元。电炉螺纹钢的成本滞后毛利上涨28元/吨，当前毛利为474元/吨，与高炉相比毛利差距扩大11%，目前高炉螺纹钢吨钢毛利高于电炉螺纹钢551元。

3、投资建议：关注环保限产和宏观边际宽松带来估值修复

- ◆ **供给收缩，需求预期向好。**在宏观环境边际改善的背景下，建议继续关注重点布局长材产品、高业绩增长和高弹性的公司标的。**本周投资组合收益跑赢大盘0.7个百分点，下周投资组合：三钢闽光(25%)、韶钢松山(25%)、华菱钢铁(25%)和宝钢股份(25%)。**

郑闵钢

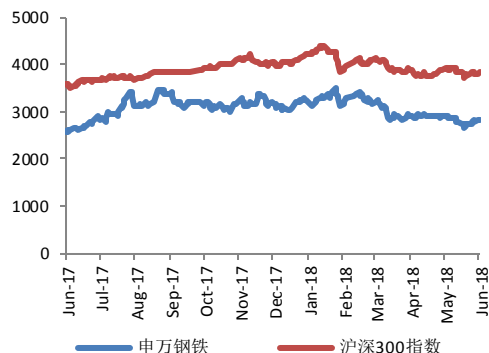
010-66554031

zhengmgdxs@hotmail.com

执业证书编号：

S1480510120012

行业指数走势图

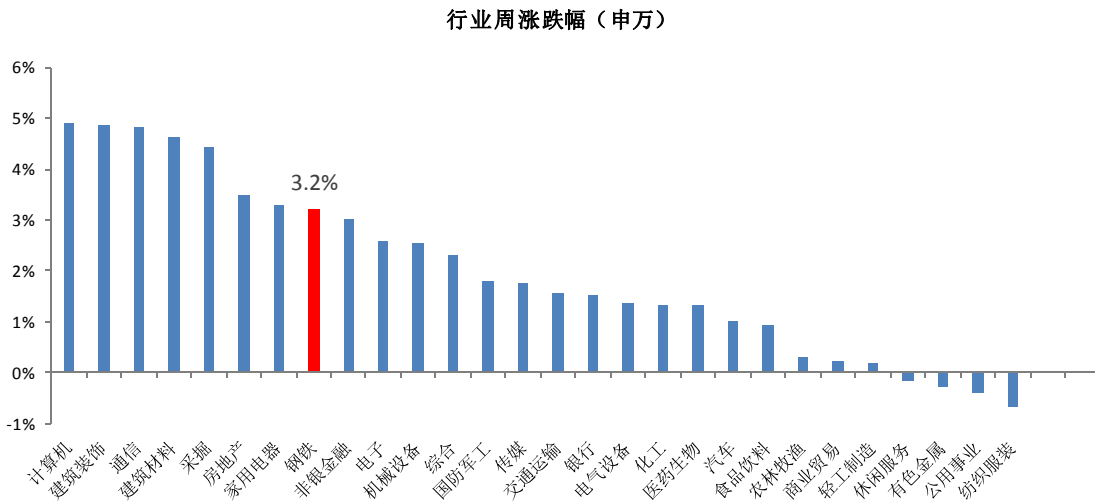


资料来源：东兴证券研究所

1. 一周行情回顾

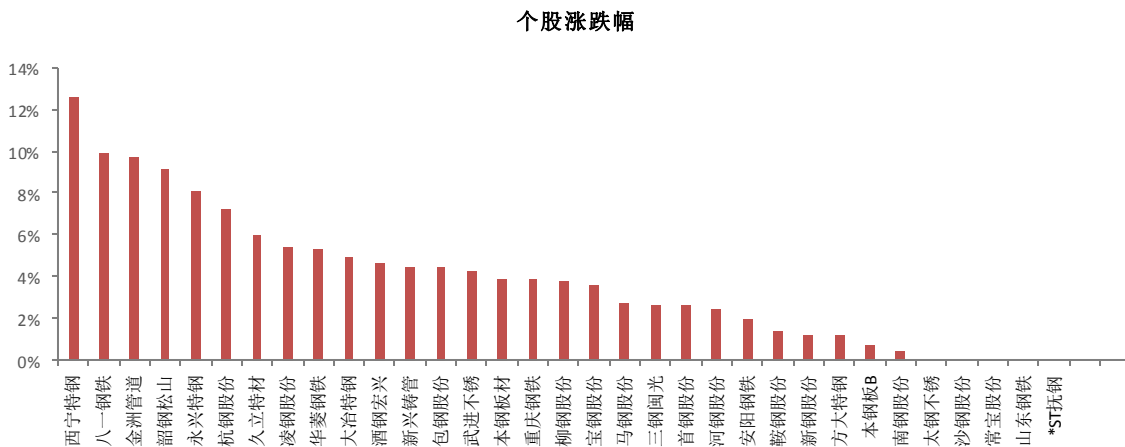
本周内 SW 钢铁涨跌幅为 3.2%，上证综指涨跌幅 2.3%，跑赢大盘 0.9 个百分点，在申万 28 个板块中表现位列第 8 位。其中个股涨幅前五为西宁特钢（12.6%）、八一钢铁（9.9%）、金洲管道（9.7%）、韶钢松山（9.2%）、永兴特钢（8.1%）。本周投资组合收益为 3.0%，跑赢大盘 0.7 个百分点。

图 1 本周板块涨跌幅



数据来源：Wind, 东兴证券研究所

图 2 本周个股涨跌幅



数据来源：Wind, 东兴证券研究所

表 1 涨幅和跌幅居前五的个股

简称	涨跌幅	简称	涨跌幅
涨幅前五		涨幅后五	
西宁特钢	12.6%	鞍钢股份	1.4%
八一钢铁	9.9%	新钢股份	1.3%
金洲管道	9.7%	方大特钢	1.2%
韶钢松山	9.2%	本钢板B	0.7%
永兴特钢	8.1%	南钢股份	0.4%

资料来源：Wind，东兴证券研究所

2. 一周价格及库存

2.1 一周价格情况

2.1.1 原料价格：焦炭、铁矿石、废钢价格均上涨

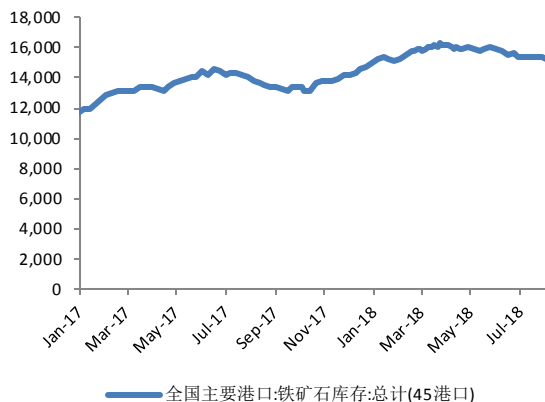
本周内铁矿石价格上涨,58%、62%粉矿分别上涨 5.12%和 4.35%,66%铁精粉上涨 1.48%,PB 粉和巴卡粉涨幅分别达到 6.64%和 2.76%,印度 63.5%粉矿价上涨 4.35%。本周内铁矿石海运费变化分化,巴西图巴朗-青岛铁矿石运价上涨 0.64%、西澳-青岛铁矿石运价下降 4.73%。周内焦炭价格上涨 7.59%,废钢价格上涨 3.4%,焦煤和石墨电极价格稳定,方坯价格上涨 1.56%。

表 2 本周原料价格走势

原料指标	2018-08-10	2018-08-09	2018-08-03	2018-07-10	一天涨跌幅	一周涨跌	月涨跌
铁矿石价格指数:62%粉矿:CFR 青岛港(MB10I-62%)	70	70	67	64	0.00%	4.35%	9.18%
铁矿石价格指数:58%粉矿:CFR 青岛港(MB10I-58%)	39	39	37	37	0.00%	5.12%	4.13%
价格:铁精粉:66%:干基含税出厂价:唐山	685	685	675	645	0.00%	1.48%	6.20%
车板价:青岛港:印度:粉矿:63.5%	480	480	460	461	0.00%	4.35%	4.12%
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉矿:61.5%	498	492	467	450	1.22%	6.64%	10.67%
车板价:连云港:巴西:卡拉加斯粉:65%	745	745	725	674	0.00%	2.76%	10.53%
铁矿石运价:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	24	24	24	21	0.00%	0.64%	13.30%
铁矿石运价:西澳-青岛(BCI-C5)	9	9	10	8	0.00%	-4.73%	11.80%
市场价(不含税):废钢:6-8mm:张家港	2430	2430	2350	2110	0.00%	3.40%	15.17%
价格:方坯:Q235:唐山	3910	3900	3850	3680	0.26%	1.56%	6.25%
车板价:主焦煤:山西	1260	1260	1260	1260	0.00%	0.00%	0.00%
到厂价(含税):二级冶金焦:唐山	2125	2125	1975	2175	0.00%	7.59%	-2.30%
到厂价(均价):普通功率石墨电极(500mm):方大炭素	52500	52500	52500	52500	0.00%	0.00%	0.00%
到厂价(均价):超高功率石墨电极(500mm):方大炭素	115000	115000	115000	115000	0.00%	0.00%	0.00%

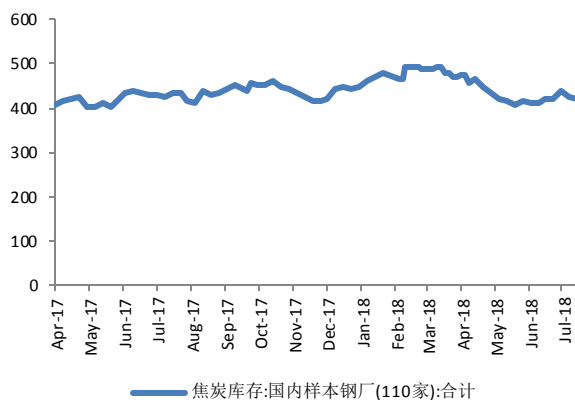
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 3 铁矿石港口库存总量



资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 4 焦炭主要钢厂库存总量



资料来源: Wind, 东兴证券研究所

2.1.2 钢材价格走强

本周钢材价格走强，涨幅弱于原料。受唐山等地环保限产、宏观政策边际宽松以及原料价格上涨影响，螺纹钢价格上涨 1.90%，中厚板价格上涨 1.14%，热轧价格上涨 0.23%，冷轧产品价格上涨 0.42%。

表 3 本周钢材现货价格

产品价格	2018-08-10	2018-08-09	2018-08-03	2018-07-10	一天涨跌幅	一周涨跌	月涨跌
价格:热轧板卷:Q235B:3.0mm:上海	4,350	4,350	4,340	4,310	0.00%	0.23%	0.93%
价格:冷轧板卷:1.0mm:上海	4,770	4,760	4,750	4,640	0.21%	0.42%	2.80%
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:上海	4,300	4,290	4,220	4,070	0.23%	1.90%	5.65%
价格:中板:普 20mm:上海	4,420	4,420	4,370	4,320	0.00%	1.14%	2.31%

资料来源: Wind, 东兴证券研究所

2.1.3 期货价格: 铁矿强, 焦炭、螺纹钢和热卷弱

铁矿强，焦炭弱，钢价弱。本周铁矿石期货价格上涨，涨幅为 4.5%，而焦炭期货价格回落，跌幅为 0.3%，反映市场畏高的心态；螺纹钢和热轧板卷价格有所回落，跌幅分别为 0.6%和 1.2%。从基差上看，本周铁矿石、焦炭和螺纹钢基差（现货-期货价格）呈升水，基差收窄，分别为-28 元、-1161 元、-20 元；热轧板卷呈贴水，基差扩大，为 159 元。

表 4 期货价格和基差

	2018-08-10	2018-08-09	2018-08-03	2018-07-10	一天涨跌幅	一周涨跌	月涨跌
期货收盘价(活跃合约):铁矿石	507	514	485	459	-1.5%	4.5%	10.3%

期货收盘价(活跃合约):焦炭	2421	2450	2428	2026	-1.2%	-0.3%	19.5%
期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	4200	4227	4187	3862	-0.6%	0.3%	8.8%
期货收盘价(活跃合约):热轧卷板	4171	4220	4221	3938	-1.2%	-1.2%	5.9%
基差:铁矿石	(28)	(38)	(26)	(36)	-25.4%	9.2%	-21.6%
基差:焦炭	(1161)	(1190)	(1168)	(766)	-2.5%	-0.6%	51.5%
基差:螺纹钢	(20)	(87)	(77)	158	-77.0%	-74.0%	-112.7%
基差:热卷	159	80	89	352	98.8%	78.7%	-54.8%

资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 5 铁矿石期货价格


资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 6 焦炭期货价格


资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 7 螺纹钢期货价格


资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 8 热轧板卷期货价格


资料来源: Wind, 东兴证券研究所

2.2 一周库存情况

2.2.1 社会库存: 螺纹钢降, 线材和热轧板卷升

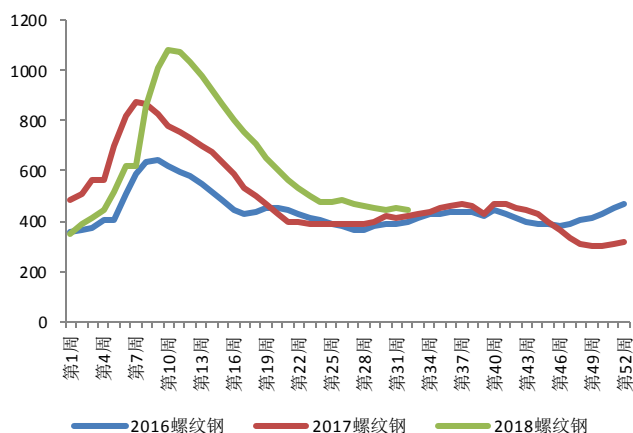
本周线材和热卷的社会库存上升，线材较上周增加 2.67%，热轧板卷较上周增加 2.33%；螺纹钢库存降低 2.35%；冷轧产品库存维持不变。螺纹钢、线材、热卷和冷轧产品的社会库存分别高于去年同期水平 4.6%、17.05%、4.31%和 10.21%。总社会库存本周下降 0.06%，高于去年同期水平 7.60%。

表 5 钢材社会库存情况

社会库存	第 32 周	第 31 周	第 28 周	2017 年第 32 周	一周升降幅	一月升降幅	一年升降幅
螺纹钢	442	453	457	423	-2.35%	-3.34%	4.60%
线材	124	120	123	106	2.67%	0.69%	17.05%
热卷	219	214	208	210	2.33%	5.60%	4.31%
中板	97	95	93	97	1.41%	3.71%	-0.62%
冷轧	118	118	116	107	0.00%	1.23%	10.21%
合计	1001	1002	997	931	-0.06%	0.42%	7.60%

资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 9 螺纹钢社会库存



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 11 热轧板卷社会库存

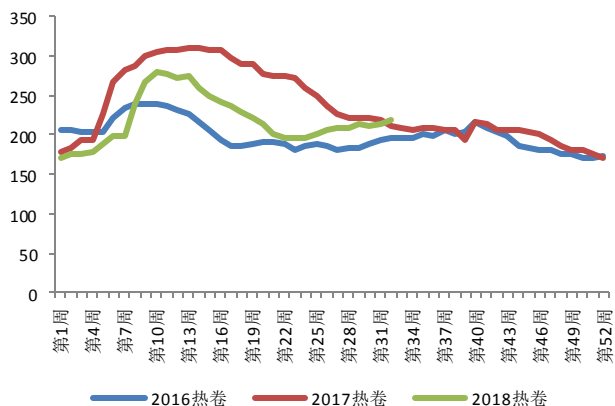
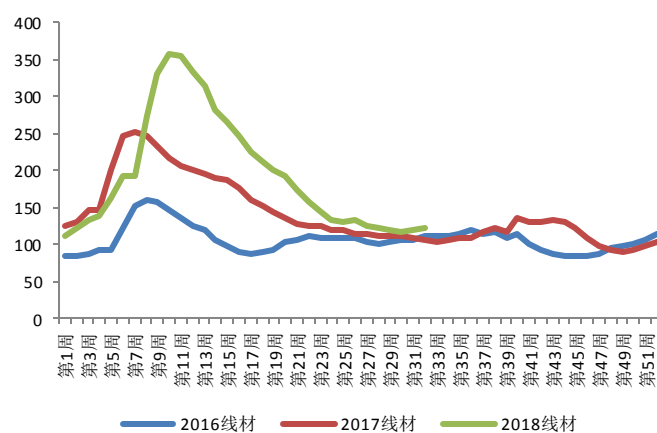
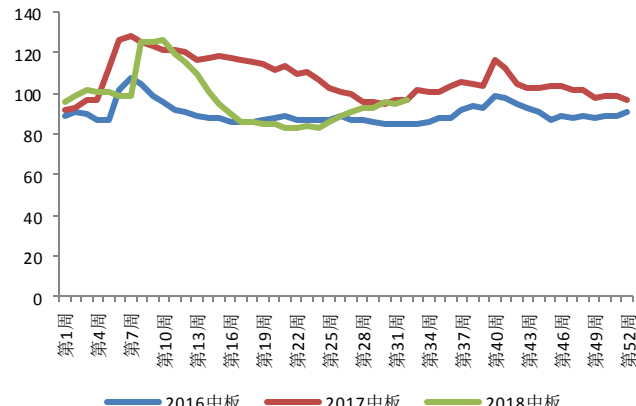


图 10 线材社会库存

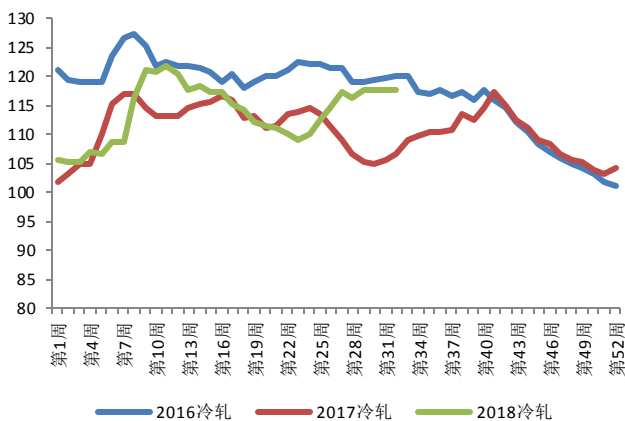


资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 12 中厚板社会库存

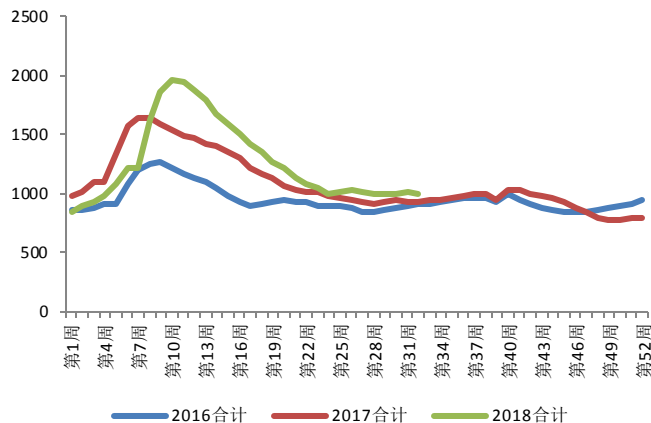


资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 13 冷轧板的会库存


资料来源：Wind, 东兴证券研究所

资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 14 总社会库存


资料来源：Wind, 东兴证券研究所

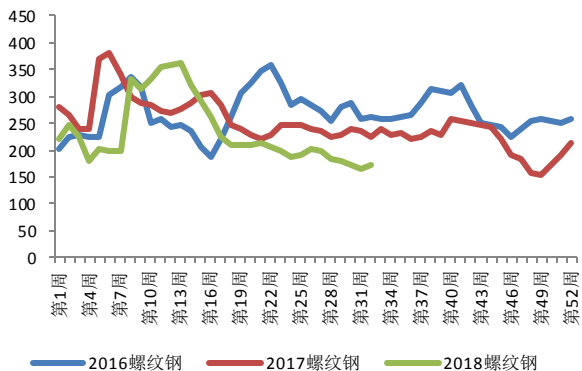
2.2.2 钢厂产品库存上升

钢厂产品库存增加，原料库存基本稳定。本周国内大中型钢厂的炼焦煤库存减少 0.2 天，铁矿石库存减少 1 天，废钢平均库存天数增加 0.1 天，焦炭库存减少 0.2 天。上周国内主要建筑钢材生产企业的螺纹钢库存上升 3.19%，线材库存上升 4.32%。

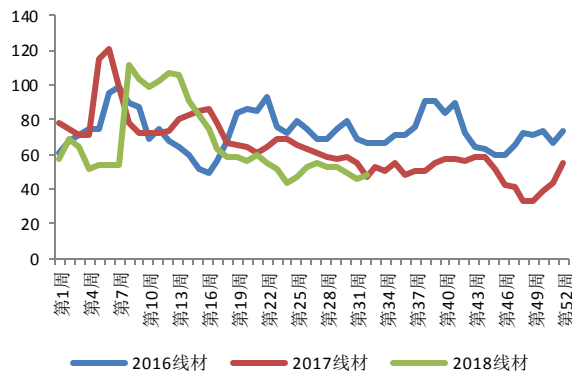
表 6 主要建筑钢材生产企业的钢材库存

社会库存	第 32 周	第 31 周	第 28 周	一周升降幅	一月升降幅
螺纹钢	171	165	184	3.19%	-7.51%
线材	48	46	52	4.32%	-8.53%
总体	218	211	237	3.44%	-7.74%

资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 15 主要建筑钢材生产企业的螺纹钢库存


资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 16 主要建筑钢材生产企业的线材库存


资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 17 钢厂焦炭库存



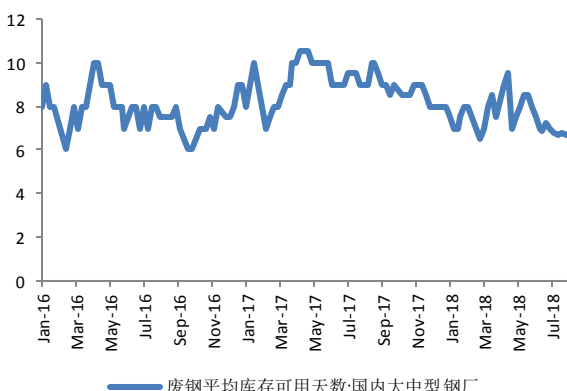
资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 18 钢厂铁矿石库存



资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 19 钢厂废钢库存



资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 20 钢厂炼焦煤库存



资料来源: Wind, 东兴证券研究所

3. 盈利情况模拟

3.1 长流程主要产品的成本滞后毛利均提高

根据模型测算得到本周主要钢材成本滞后毛利均提高。本周螺纹钢、热轧板卷、冷轧和中厚板的成本滞后毛利分别上升 83 元/吨、22 元/吨、31 元/吨和 57 元/吨，当前值分别为 1025 元/吨、957 元/吨、796 元/吨和 977 元/吨。

表 7 本周长流程的吨钢毛利（成本滞后 3 周）

	2018-08-10	2018-08-09	2018-08-03	2018-07-10	一天涨跌幅	一周涨跌	月涨跌
热轧板吨钢毛利	957	969	935	794	-1.2%	2.5%	20.6%
冷轧板吨钢毛利	796	799	765	556	-0.3%	4.1%	43.2%
螺纹钢吨钢毛利	1025	1027	942	699	-0.3%	8.8%	46.6%
中厚板吨钢毛利	977	989	920	763	-1.1%	6.2%	28.2%

资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 21 螺纹钢毛利

图 22 热轧板卷毛利


资料来源：Wind，东兴证券研究所

资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 23 冷轧板毛利

图 24 中厚板毛利


资料来源：Wind，东兴证券研究所

资料来源：Wind，东兴证券研究所

3.2 短流程的成本滞后毛利提高

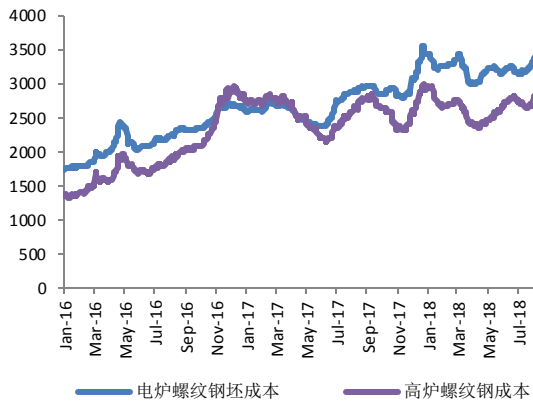
根据模型测算，本周电炉螺纹钢的成本上涨 1.3%，吨钢成本为 3201 元。电炉螺纹钢的成本滞后毛利上涨 28 元/吨，当前毛利为 474 元/吨，与高炉相比毛利差距扩大 11%，目前高炉螺纹钢吨钢毛利高于电炉螺纹钢 551 元。

表 8 本周短流程的吨钢毛利（成本滞后 3 周）

	2018-08-10	2018-08-09	2018-08-03	2018-07-10	一天涨跌幅	一周涨跌	月涨跌
电炉成本（滞后）	3201	3183	3161	3242	0.6%	1.3%	-1.3%
电炉毛利	474	483	446	237	-2.0%	6.3%	100.2%
高炉螺纹钢吨毛利	1025	1027	942	699	-0.3%	8.8%	46.6%
高炉-电炉毛利差	551	544	496	462	1.2%	11.0%	19.2%

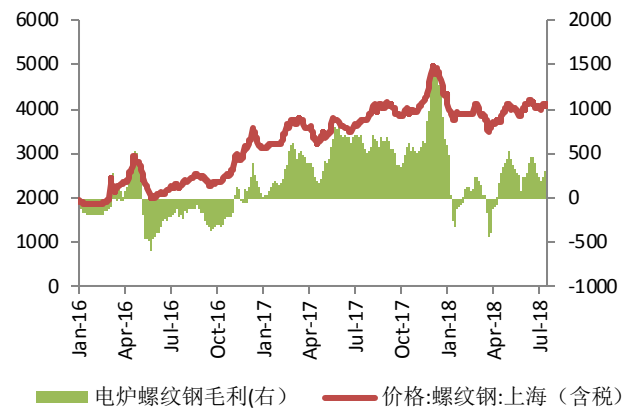
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 25 电炉螺纹钢的成本



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 26 电炉螺纹钢的毛利



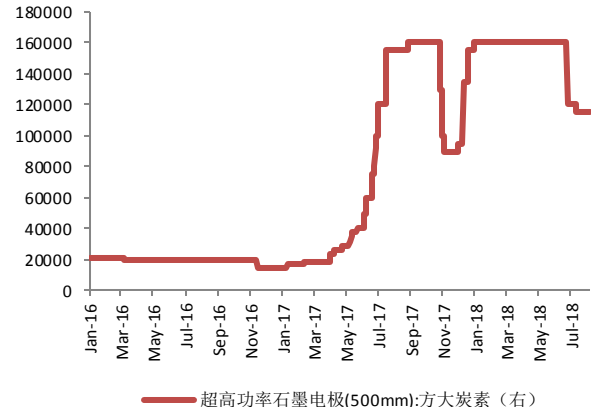
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 27 废钢价格



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 28 石墨电极价格



资料来源：Wind，东兴证券研究所

4. 供给与需求

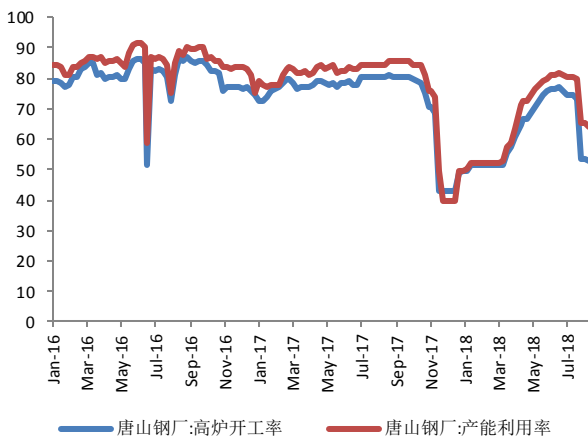
4.1 环保限产压力不减 供给持续收缩

本周高炉开工率持续降低，供给持续收缩。本周全国高炉开工率下降 0.8 个百分点，比上月同期下降 4.7 个百分点。唐山钢厂高炉开工率本周较上周降 0.6 个百分点，较上月降低 21.3 个百分点。本周唐山钢厂产能利用率下降 1.4 个百分点，较上月同期降低 16.4 个百分点。全国和唐山高炉开工率分别低于去年同期水平 11 和 27 个百分点，唐山产能利用率低于去年同期 20 个百分点，表明在供给侧改革和环保高压态势下，供给持续收缩。

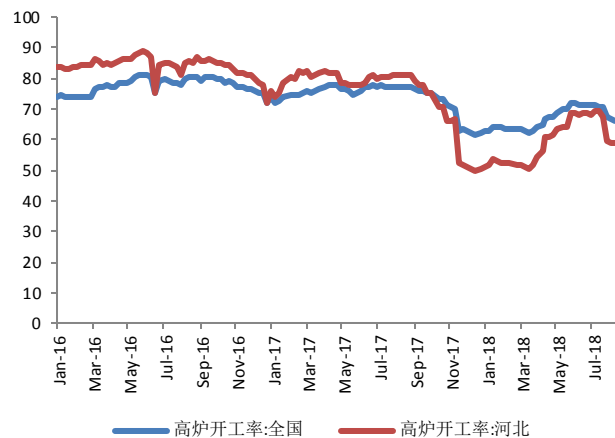
表 9 高炉开工情况

	2018-08-10	2018-08-03	2018-07-13	2017-08-11	一周升降	一月升降	一年升降
唐山钢厂:高炉开工率	53%	54%	74%	80%	-0.6%	-21.3%	-27.4%
唐山钢厂:产能利用率	64%	65%	80%	84%	-1.4%	-16.4%	-20.4%
高炉开工率:全国	66%	67%	71%	77%	-0.8%	-4.7%	-11.3%

资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 29 唐山钢厂高炉开工率和产能利用率


资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 30 全国和河北地区的高炉开工率


资料来源: Wind, 东兴证券研究所

4.2 政策边际宽松 下游需求稳定向好

今年 1-6 月份, 房地产对冲基建下滑, 建筑用钢需求有韧性; 设备投资增速持续增长, 家电、汽车消费领域维持较高速增长。下半年宏观环境边际宽松, 预计基础设施建设投资回暖概率较大, 将提振建筑用钢的需求, 长材价格预计持续走强。

表 10 钢材主要下游需求运行情况

	2018-06	2017-06	较上年度变化
固定资产投资完成额: 累计同比 (%)	6.00	8.60	-2.60
房地产开发投资完成额: 累计同比 (%)	9.70	8.50	1.20
固定资产投资完成额: 设备工器具购置: 累计同比 (%)	3.40	7.50	-4.10
固定资产投资完成额: 基础设施建设投资 (不含电力): 累计同比 (%)	7.30	21.10	-13.80
销量: 挖掘机: 工程机械行业: 当月同比 (%)	71.35	100.79	-29.44
销量: 工程机械用内燃机: 累计同比 (%)	15.94	68.70	-52.76
产量: 空调: 累计同比 (%)	14.40	17.90	-3.50
产量: 家用电冰箱: 累计同比 (%)	3.10	8.90	-5.80
产量: 家用洗衣机: 累计同比 (%)	0.30	3.60	-3.30
产量: 汽车: 累计同比 (%)	3.50	6.30	-2.80

产量:乘用车:运动型多用途乘用车(SUV):累计同比

9.62

18.90

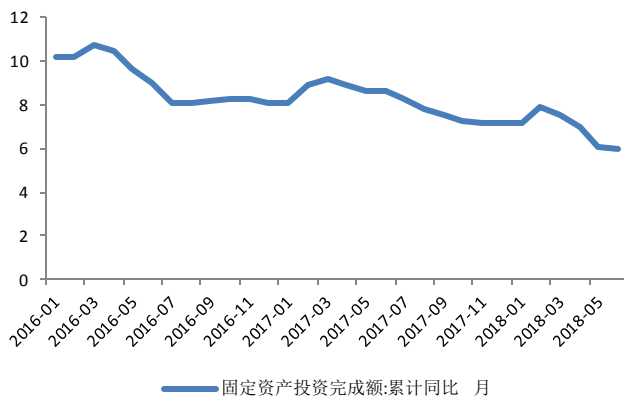
-9.28

资料来源: Wind, 东兴证券研究所

4.2.1 固定资产投资方面

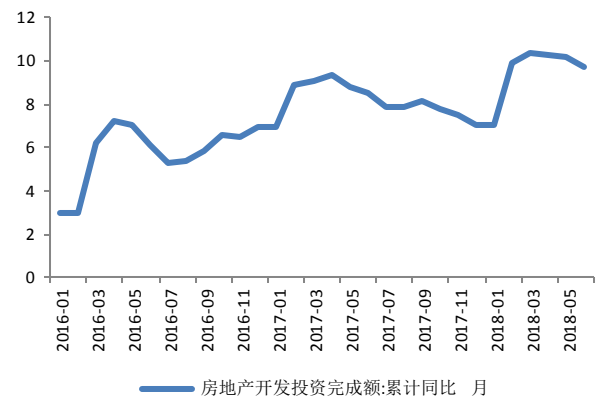
1-6 月份固定资产投资累计同比增长 6%，较去年同期下降 2.6 个百分点；1-6 月份房地产开发投资完成额累计同比增长 9.7%，较去年同期提高 1.2 个百分点，一定程度上对冲了基建投资下滑带来的负面影响；1-6 月份设备工器具投资累计同比增长 3.4%，较去年同期降低 4.1 个百分点；1-6 月份基础设施建设投资累计同比增长 7.3%，较去年同期下降 13.8 个百分点。

图 31 固定资产投资完成情况



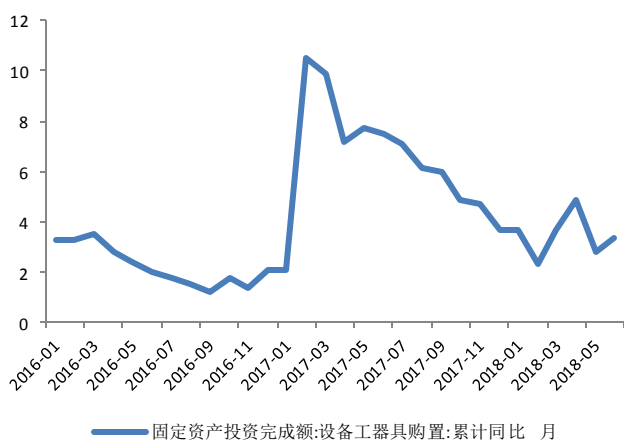
资料来源: Wind, 东兴证券研究所 (按月更新)

图 32 房地产开发投资完成情况



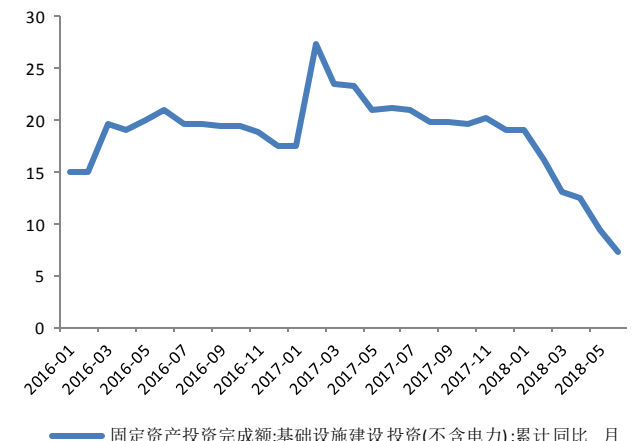
资料来源: Wind, 东兴证券研究所 (按月更新)

图 33 设备工器具投资完成情况



资料来源: Wind, 东兴证券研究所 (按月更新)

图 34 基础设施建设投资完成情况



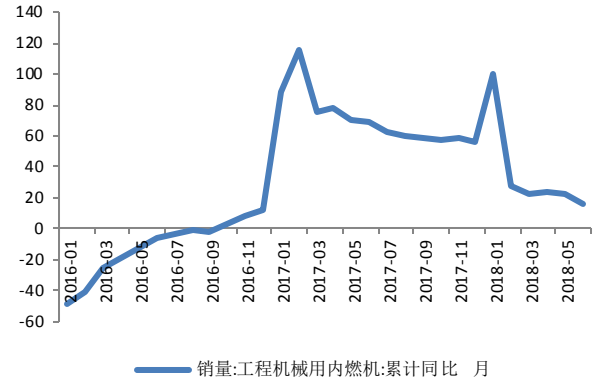
资料来源: Wind, 东兴证券研究所 (按月更新)

4.2.2 工程机械方面

1-6 月份挖掘机产量累计同比增长 71.4%，较上年度下降 29.4 个百分点；1-6 月份工程机械用内燃机产量累计同比增长 15.9%，较去年同期下降 52.8 个百分点。

图 35 工程机械中挖掘机产销增长情况

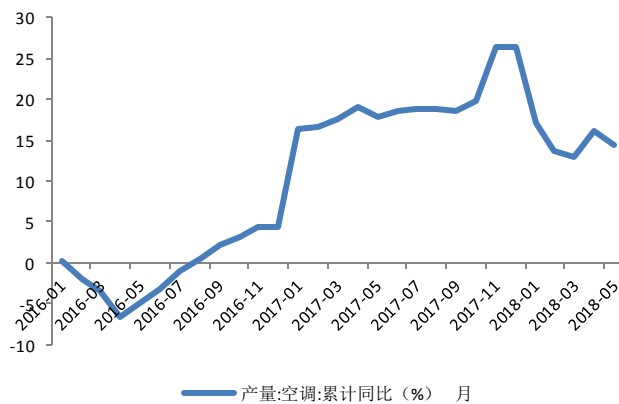

资料来源: Wind, 东兴证券研究所 (按月更新)

图 36 工程机械用内燃机增长情况


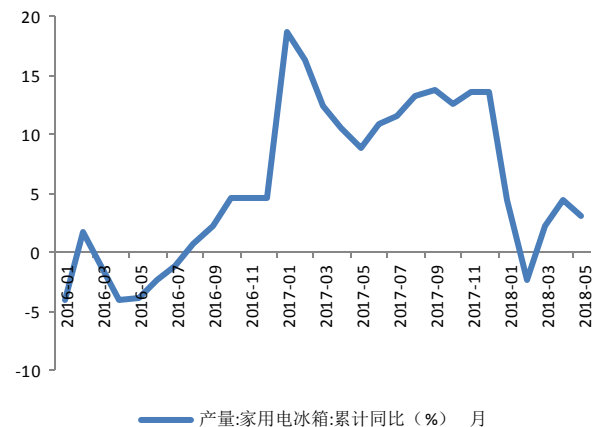
资料来源: Wind, 东兴证券研究所 (按月更新)

4.2.3 消费领域方面

1-6 月份空调产量累计同比增长 14.4%，较去年同期降低 3.5 个百分点；家用电冰箱产量累计同比增长 3.1%，较去年同期降低 5.8 个百分点；家用洗衣机产量累计同比增长 0.3%，较去年同期降低 2.3 个百分点；汽车产量累计同比增长 3.5%，较去年同期降低 2.8 个百分点；SUV 产量累计同比增长 9.8%，较去年同期降低 9.3 个百分点。

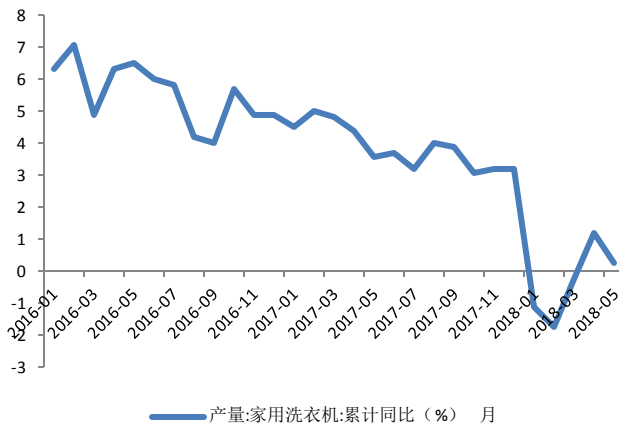
图 37 空调产量增长情况


资料来源: Wind, 东兴证券研究所 (按月更新)

图 38 冰箱产量增长情况


资料来源: Wind, 东兴证券研究所 (按月更新)

图 39 洗衣机产量增长情况
图 40 汽车产量增长情况



资料来源: Wind, 东兴证券研究所 (按月更新)

图 41 乘用车产量增长情况

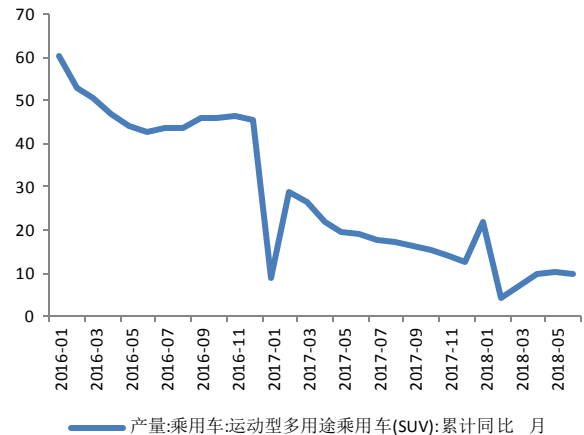


资料来源: Wind, 东兴证券研究所 (按月更新)



资料来源: Wind, 东兴证券研究所 (按月更新)

图 42 SUV 产量增长情况



资料来源: Wind, 东兴证券研究所 (按月更新)

5. 一周要闻

5.1 行业要闻

- 浙江省环境保护厅印发《浙江省打赢蓝天保卫战三年行动计划(公开征求意见稿)》。与钢铁行业有关政策如下:城市钢铁企业要推动转型升级;严禁新增钢铁、焦化、铸造等产能;严格落实钢铁超低排放改造等。
- Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 66.16%, 环比上期降 0.83%, 产能利用率 75.61%, 环比降 0.64%, 剔除淘汰产能的利用率为 82.04%, 较去年同期降 9.29%, 钢厂盈利率 84.05% 环比持平。下周来看, 因汾渭地区环保检查部分企业高炉有轮检计划, 近期高炉检修座数持续增加, 预计全国铁水产量仍将小幅下行。

3. 本周唐山地区 164 座高炉中有 77 座检修(含停产), 检修高炉容积合计 53530m³; 影响产量约 109.29 万吨, 产能利用率 63.77%, 较上周降 1.41%, 剔除 2016 年去产能淘汰高炉后产能利用率约在 71.24%, 较上周降 1.57%。
4. 宝钢 9 月冷热调价: (宝山、东山) 碳钢厚板基价不变, 不锈钢厚板: 基价含税上调 500; 宝山热轧基价不变 (东山、梅山) 热轧上 50; (宝山、青山、东山、梅山) 酸洗普碳及部分钢种上 50; (宝山、青山、东山、梅山) CQ 级及非汽车用钢上 50, 其它不变。

5.2 上市公司

1. 8 月 7 日, 内蒙古包钢钢联股份有限公司发行的内蒙古包钢钢联股份有限公司非公开发行 2018 年公司债券 (第二期) 将于 2018 年 8 月 8 日起在上海证券交易所固定收益证券综合电子平台挂牌, 并面向合格投资者中的机构投资者交易。债券相关要素如下: 债券发行总额 30 亿元, 债券期限 5 年, 票面年利率 7.39%。
2. 8 月 7 日, 柳州钢铁股份有限公司发布公告, 柳钢集团取得了广西国资委关于《广西柳州钢铁集团有限公司公开征集转让所持柳州钢铁股份有限公司部分股份有关问题的批复》(桂国资复[2018]129 号), 同意柳钢集团以公开征集方式将所持有的上市公司柳州钢铁股份有限公司 203,469,540 股股票转让给经公开征集产生的受让方, 转让价格 6.23 元/股。
3. 8 月 8 日, 山东钢铁股份有限公司发布非公开发行限售股上市流通公告。公告声明本次限售股上市流通数量为 257,936,509 股, 其上市流通日期为 2018 年 8 月 13 日。
4. 8 月 8 日, 沙钢股份发布半年度报告。该报告指出报告期内, 公司共生产铁产量 148.62 万吨, 同比下降 0.72%; 钢产量 176.46 万吨, 同比增长 14.75%; 材坯产量 167.83 万吨, 同比增长 13.15%。公司实现营业收入 72.35 亿元, 同比增长 18.41%; 实现归属于上市公司股东的净利润 6.47 亿元, 同比增长 242.33%。
5. 8 月 9 日, 包钢股份公告指出, 包钢集团于 2018 年 8 月 7 日将持有的公司无限售流通股股票 25,000 万股在银河金汇证券资产管理有限公司办理了期限一年的质押融资业务, 本次业务已由银河证券于 2018 年 8 月 7 日在中国证券登记结算公司办理了申报手续。本次质押 25,000 万股的初始交易日为 2018 年 8 月 7 日, 交易到期日为 2019 年 8 月 7 日。
6. 8 月 11 日, 凌钢股份发布半年度报告。报告指出, 公司累计生产铁 253.14 万吨, 同比下降 0.62%; 钢 269.33 万吨, 同比增长 4.02%; 商品材 267.01 万吨, 同比增长 4.12%; 累计实现营业收入 100.85 亿元, 同比增长 20.59%; 实现净利润 7.49 亿元, 同比增长 84.85%。

6. 重点推荐公司评级

附表 1：重点公司盈利预测及投资评级

公司	利润 (亿元)	每股收益 EPS (元)				市盈率 P/E			评级	权重
	2017	2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E			
三钢闽光	39.9	4.35	4.45	4.46	4.6	4.5	4.5	强烈推荐	25%	
韶钢松山	25.1	1.52	1.55	1.50	5.4	5.3	5.5	强烈推荐	25%	
华菱钢铁	41	2.23	2.20	2.26	4.5	4.5	4.4	强烈推荐	25%	
宝钢股份	191.7	1.0	1.1	1.2	8.6	7.8	7.2	强烈推荐	25%	

资料来源：公司年报，东兴证券研究所

7. 风险提示

(1) 需求不及预期；(2) 环保限产效果不及预期；(3) 贸易战影响超预期。

分析师简介

郑冈钢

房地产行业首席研究员，房地产、钢铁、传媒、计算机、家电、农业等小组组长。央视财经嘉宾。2007年加盟东兴证券研究所从事房地产行业研究工作至今。获得“证券通-中国金牌分析师排行榜”2011年最强十大金牌分析师（第六名）。“证券通-中国金牌分析师排行榜”2011年度分析师综合实力榜-房地产行业第四名。朝阳永继 2012年度“中国证券行业伯乐奖”优秀组合奖十强（第七名）。朝阳永继 2012年度“中国证券行业伯乐奖”行业研究领先奖十强（第八名）。2013年度房地产行业研究“金牛奖”最佳分析师第五名。2014万得资讯年度“卖方机构盈利预测准确度房地产行业第三名”。2016年度今日投资天眼房地产行业最佳选股分析师第三名。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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，也可能为这些公司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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。