

钢价过快上涨初步遏制，原料同步迎来调控

报告摘要：

■ 整体观点：钢价过快上涨初步遏制，原料同步迎来调控

钢材库存累积，价格快速上涨势头得到遏制。本周钢厂高炉开工率 77.35%，周环比下降 0.18 个百分点。Mysteel 预估 8 月上旬全国粗钢产量 2406.14 万吨，日均产量 240.61 万吨，环比 7 月下旬上升 0.19%。五大品种社会库存 954.24 万吨，周环比上升 11.06 万吨。螺纹钢库存周增 7.63 万吨，库存环比累积，淡季效应显现。热轧库存持续去化，周环比减少 1.17 万吨。中钢协维稳讲话及上期所对螺纹钢期货相应交易手数和保证金限制初步遏制了钢铁价格快速上涨的势头，唐山方坯 Q235 周降 40 元报收于 3830 元/吨，螺纹钢 HRB400 20mm 上海周降 100 元报收 4010 元/吨。过快过为集中的预期使得钢价快速的上涨不光对下游形成成本挤压，也可能导致暴涨暴跌的价格波动不利于行业的健康发展。原料方面价格持续上涨，期货市场收紧政策的打压预期。铁矿石港口库存持续下滑，由 1.38 亿吨降至 1.36 亿吨，周环比减少 199.44 万吨。烧结矿平均可用天数 26.5 天，周环比减少 0.5 天。铁矿价格升至 70 美元/吨高位，焦炭方面六轮提价，唐山二级冶金焦报收 2000 元/吨，周环比上升 80 元/吨。原料端在黑色产业链利润高企的背景下持续分享利润动力较足。8 月 11 日大商所相继收紧焦煤，焦炭，铁矿石的保证金政策及交易手数规定。黑色整体产业链价格有望迎来平稳。

择股上仍建议国企改革及兼并重组、高效经营两条主线，持续推荐：鞍钢股份（业绩好估值低、国企改革）、抚顺特钢（重组预期、军工需求）、马钢股份（铁路投资、一带一路）、太钢不锈（铁路投资、一带一路）、方大特钢（经营高效、业绩良好、受益地条钢清除和货车需求增量）和永兴特钢（转型预期）。

■ 股市回顾：申万钢铁板块本周涨 0.85%，华菱钢铁领涨

■ 供需格局：开工下降产量微降，钢材出口环比好转

全国高炉开工率 77.35%，全国钢厂盈利面 85.89%。Mysteel 预估 8 月上旬全国粗钢产量 2406.14 万吨。7 月份钢材出口量为 696 万吨，同比下降 32.42%。

■ 库存情况：钢材库存回升，铁矿库存持续减少

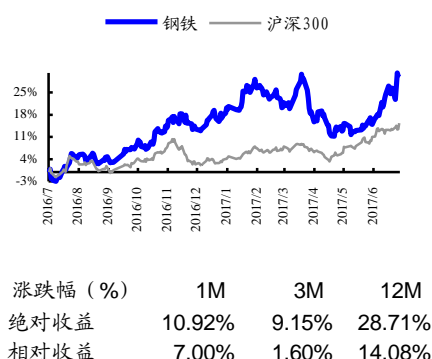
五大品种社会库存 954.24 万吨，周环比上升 11.06 万吨。铁矿石港口库存 1.36 亿吨，周环比减少 199.44 万吨。钢厂焦炭库存，铁矿石库存可用天数分别为 10.5 天和 26.5 天，周环比增 0.5 天和 0.5 天。

■ 价格走势：钢材价格上涨，原料价格持续上涨

上海螺纹钢 HRB400 20mm 本周下跌 90 元/吨报收 4010 元/吨，进口 62% 品位的干基粉进口铁矿石矿到岸价本周收 74.98 美元/吨，周降 0.19 美元/吨。唐山二级冶金焦报收 2000 元/吨，周环比上升 80 元/吨。

■ 宏观资讯/公告：美国贸易代表办公室宣布启动对中国 301 条款调

历史收益率曲线



重点公司

投资评级

鞍钢股份	买入
马钢股份	增持
南钢股份	买入
方大特钢	买入
抚顺特钢	买入
八一钢铁	增持
宝钢股份	增持

相关报告

《东北证券煤炭行业周报：焦煤焦炭联袂提价，动煤价格维持强势 20170716》

2017-07-18

《东北证券钢铁行业动态：钢材出口继续回落，低库支撑价格强势 20170716》

2017-07-17

《板材优于长材，把握龙头、效率、改革三主线》

2017-07-17

证券分析师：唐凯

执业证书编号：S055051612001

研究助理：杨坤河

执业证书编号：S055051612001

1850313059 yangkh@nesc.cn

联系人：吴狄

18811530422 wu_di@nesc.cn

1. 整体观点：钢价过快上涨初步得到遏制，原料同步迎来调控

本周钢厂高炉开工率 77.35%，周环比下降 0.18 个百分点。Mysteel 预估 8 月上旬全国粗钢产量 2406.14 万吨，日均产量 240.61 万吨，环比 7 月下旬上升 0.19%。五大品种社会库存 954.24 万吨，周环比上升 11.06 万吨。螺纹钢库存周增 7.63 万吨，库存环比累积，淡季效应显现。热轧库存持续去化，周环比减少 1.17 万吨。中钢协维稳讲话及上期所对螺纹钢期货相应交易手数和保证金限制初步遏制了钢铁价格快速上涨的势头，唐山方坯 Q235 周降 40 元报收于 3830 元/吨，螺纹钢 HRB400 20mm 上海周降 100 元报收 4010 元/吨。过快过为集中的预期使得钢价快速的上涨不光对下游形成成本挤压，也可能导致暴涨暴跌的价格波动不利于行业的健康发展。**原料方面价格持续上涨，期货市场收紧政策的打压预期。**铁矿石港口库存持续下滑，由 1.38 亿吨降至 1.36 亿吨，周环比减少 199.44 万吨。烧结矿平均可用天数 26.5 天，周环比减少 0.5 天。铁矿价格升至 70 美元/吨高位，焦炭方面六轮提价，唐山二级冶金焦报收 2000 元/吨，周环比上升 80 元/吨。**原料端在黑色产业链利润高企的背景下持续分享利润动力较足。8 月 11 日大商所相继收紧焦煤，焦炭，铁矿石的保证金政策及交易手数规定。黑色整体产业链价格有望迎来平稳。**

择股上仍建议国企改革及兼并重组、高效经营两条主线，持续推荐：**鞍钢股份**（业绩好估值低、国企改革）、**抚顺特钢**（重组预期、军工需求）、**马钢股份**（铁路投资、一带一路）、**太钢不锈**（铁路投资、一带一路）、**方大特钢**（经营高效、业绩良好、受益地条钢清除和货车需求增量）和**永兴特钢**（转型预期）。

2. 股市回顾：申万钢铁板块本周涨 0.85%，鄂尔多斯领涨

板块：本周上证综指涨幅 1.87%，申万钢铁板块涨幅 0.85%，各板块涨跌幅第 27 位。

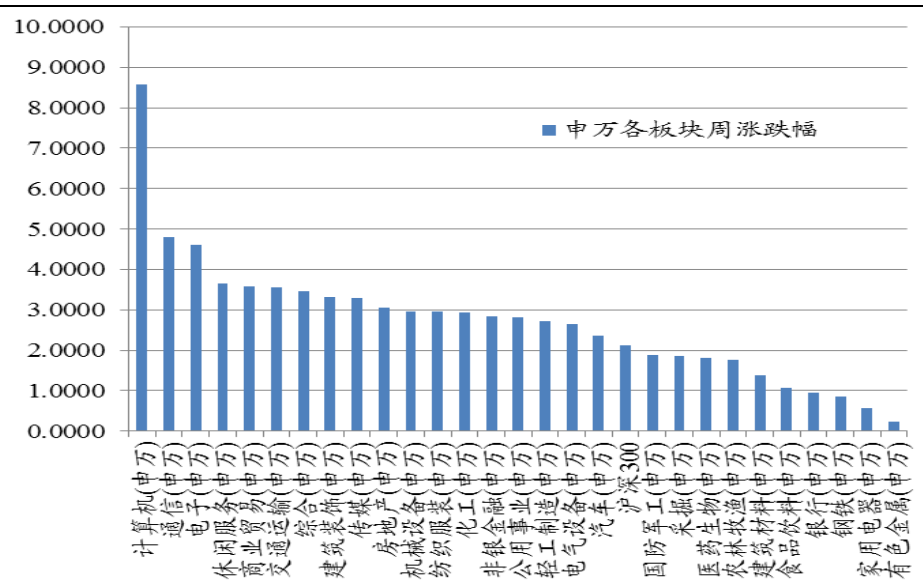
个股：个股周涨跌方面，鄂尔多斯，上海科技，金岭矿业领涨，涨幅分别为 21.72%，10.38%，7.41%。方大特钢，凤形股份，柳钢股份领跌，跌幅分别为 -7.01%，-6.62%，-6.10%。

图表 1：本周钢铁板块走势输于大盘

成分指标	本周收盘	周涨跌幅 %	月涨跌幅 %	年涨跌幅 %
1 上证综指	3,268.7243	1.8757	2.5461	5.3030
2 沪深 300	3,724.6748	2.1200	1.5678	10.7056
3 深证成指	10,614.0825	3.1360	5.0508	-2.4369
4 SW 钢铁	3,129.3200	0.8534	8.5213	30.2207
5 CS 钢铁	1,818.2230	0.9366	8.2657	25.4400
6 其中：CS 普钢	1,758.5856	0.8545	8.7942	40.0807
7 CS 特钢	3,734.1592	0.6716	6.4136	-0.1488
8 CS 铁矿石	1,715.1585	4.8810	11.3763	-4.1341
9 CS 贸易流通	4,749.9705	-0.3974	4.4106	-8.5712

数据来源：Wind，东北证券

图表 2: 申万各板块涨幅排名



数据来源: Wind, 东北证券

图表 3: 本周钢铁板块周涨跌幅前五

板块周涨幅前五				板块周跌幅前五			
代码	公司简称	收盘价	涨幅 (%)	代码	公司简称	收盘价	跌幅 (%)
1 600295.SH	鄂尔多斯	17.3100	21.7300	000969.SZ	安泰科技	10.0000	-4.0307
2 600608.SH	上海科技	8.0800	10.3825	000409.SZ	山东地矿	7.7200	-4.8089
3 000655.SZ	金岭矿业	8.9800	7.4163	601003.SH	柳钢股份	6.0000	-6.1033
4 000778.SZ	新兴铸管	7.0000	6.2215	002760.SZ	凤形股份	29.5800	-6.6288
5 603028.SH	赛福天	13.1900	4.5166	600507.SH	方大特钢	12.1900	-7.0175

数据来源: Wind, 东北证券

图表 4: 本月钢铁板块月涨跌幅前五

板块月涨幅前五				板块月跌幅前五			
代码	公司简称	收盘价	涨幅 (%)	代码	公司简称	收盘价	跌幅 (%)
1 600569.SH	安阳钢铁	4.7300	58.7248	000959.SZ	首钢股份	7.3500	-0.8097
2 600117.SH	西宁特钢	7.2900	42.6614	601005.SH	重庆钢铁	2.1500	-0.9217
3 600231.SH	凌钢股份	4.6400	34.4928	600399.SH	抚顺特钢	6.8100	-3.5411
4 600295.SH	鄂尔多斯	17.3100	33.1538	002760.SZ	凤形股份	29.5800	-12.5111
5 000932.SZ	华菱钢铁	6.3200	24.6548	600165.SH	新日恒力	14.3000	-15.0831

数据来源: Wind, 东北证券

图表 5: 东北钢铁池个股估值情况 (收盘日: 2017-08-18)

代码	公司简称	P/E	P/B	代码	公司简称	P/E	P/B
1 002342.SZ	巨力索具	407.4673	3.7086	600231.SH	凌钢股份	18.8907	2.0924
2 300226.SZ	上海钢联	255.0935	12.1085	600507.SH	方大特钢	18.1851	6.2154
3 600569.SH	安阳钢铁	200.0659	2.3248	000761.SZ	本钢板材	17.9832	1.4399
4 600992.SH	贵绳股份	157.4718	2.5760	600117.SH	西宁特钢	17.2965	2.6430

5	600010.SH	包钢股份	146.0842	2.5665	000708.SZ	大冶特钢	16.8208	1.4801
6	000969.SZ	安泰科技	136.1755	2.2476	600782.SH	新钢股份	16.8154	1.6584
7	002075.SZ	沙钢股份	110.2792	12.4650	002110.SZ	三钢闽光	16.6623	2.8938
8	603028.SH	赛福天	103.5900	4.2571	600019.SH	宝钢股份	15.4006	1.1594
9	600399.SH	抚顺特钢	94.4854	4.3903	000898.SZ	鞍钢股份	14.7327	1.0691
10	600307.SH	酒钢宏兴	94.3226	2.0339	600808.SH	马钢股份	14.6632	1.7577
11	002443.SZ	金洲管道	82.4833	2.3830	000825.SZ	太钢不锈	14.3872	1.2775
12	300034.SZ	钢研高纳	76.9415	5.0975	000717.SZ	韶钢松山	14.3458	12.6805
13	600295.SH	鄂尔多斯	61.6657	2.4392	600282.SH	南钢股份	13.8752	2.5577
14	002132.SZ	恒星科技	52.3855	2.3001	600581.SH	八一钢铁	13.3004	4.0725
15	002478.SZ	常宝股份	48.3788	1.9001	000629.SZ	*ST 钒钛	0.0000	0.0000
16	603969.SH	银龙股份	47.4229	4.8869	601005.SH	重庆钢铁	-2.2246	-12.0331
17	000778.SZ	新兴铸管	44.2233	1.4606	600408.SH	安泰集团	-7.9842	4.4511
18	002057.SZ	中钢天源	40.7682	3.5122	601028.SH	玉龙股份	-9.8659	3.3795
19	002318.SZ	久立特材	40.5420	2.6489	000655.SZ	金岭矿业	-11.5712	2.0327
20	600532.SH	宏达矿业	39.1359	3.3265	000409.SZ	山东地矿	-17.2972	4.3497
21	002652.SZ	扬子新材	35.8743	5.0580	600165.SH	新日恒力	-57.4990	12.3684
22	000906.SZ	浙商中拓	35.6411	2.8920	600608.SH	上海科技	-118.0739	-137.6842
23	002756.SZ	永兴特钢	35.2739	3.1864	600058.SH	五矿发展	-122.9381	3.0271
24	603878.SH	武进不锈	33.8025	2.3056	601969.SH	海南矿业	-128.3048	4.5993
25	601003.SH	柳钢股份	29.9710	3.2290	600784.SH	鲁银投资	-135.9014	2.4471
26	000959.SZ	首钢股份	28.1742	1.4564	002423.SZ	中原特钢	-141.9873	3.7412
27	000709.SZ	河钢股份	24.2080	1.1318	600145.SH	*ST 新亿	-207.2687	4.5004
28	600126.SH	杭钢股份	23.5162	1.2923	002760.SZ	凤形股份	-249.2056	4.6667
29	000932.SZ	华菱钢铁	22.5093	2.6509	000762.SZ	西藏矿业	-328.4246	3.8612
30	000890.SZ	法尔胜	20.8875	3.9907	600022.SH	山东钢铁	-956.8194	1.5812

数据来源：Wind，东北证券

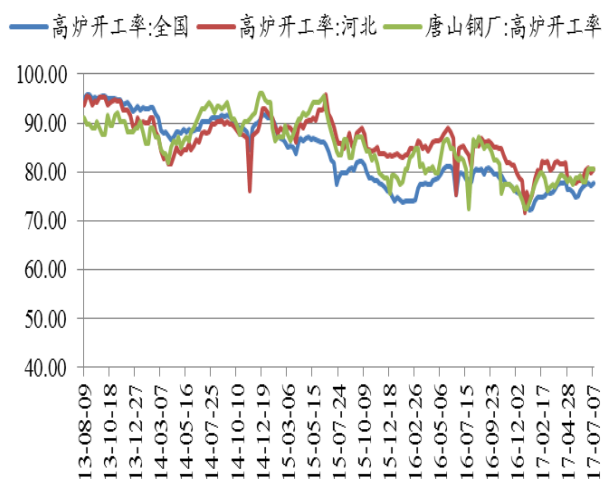
3. 供需格局：开工回升产量微降，钢材出口环比好转

开工：全国高炉开工率下降。8月18日全国高炉开工率为77.35%，环比上周下降0.18个百分点；河北高炉开工率仍保持81.27%；唐山高炉开工率为81.10%，环比上周上升0.75个百分点。

产量：螺纹线材产量上升，粗钢产量微升。Mysteel 预估8月上旬全国粗钢产量2406.14万吨，日均产量240.61万吨，旬环比上升0.19%。主要钢厂螺纹钢产量330.58万吨，周环比增加0.47万吨，线材产量142.81万吨，周环增加3.04万吨。

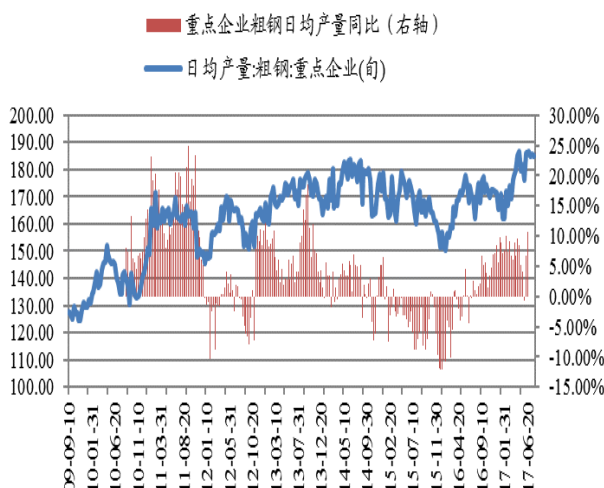
盈利：钢厂盈利面持平，螺纹钢盈利水平攀升。本周全国、河北钢厂盈利面分别为85.89%和80.82%，周环比均持平。根据东北证券吨钢利润模型计算当前螺纹钢吨钢长流程盈利水平在1066.47元/吨，短流程盈利水平在965.23元/吨。

图表 6: 钢厂高炉开工率 (%)



数据来源: Wind, 东北证券

图表 7: 中钢协重点企业粗钢日均产量及同比



数据来源: 中钢协, 东北证券

图表 8: 主要钢厂螺纹钢产量



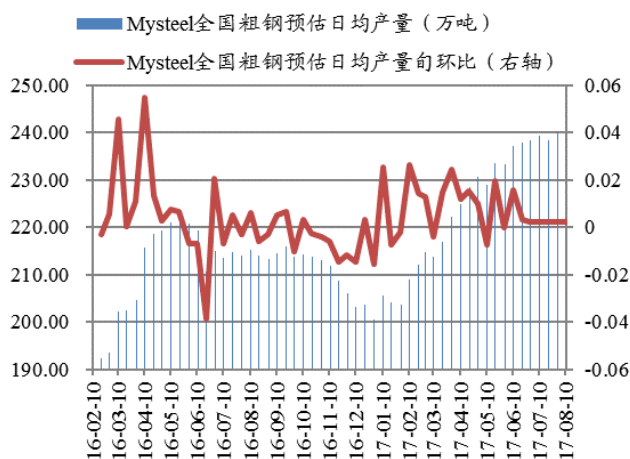
数据来源: Wind, 东北证券

图表 9: 主要钢厂线材产量

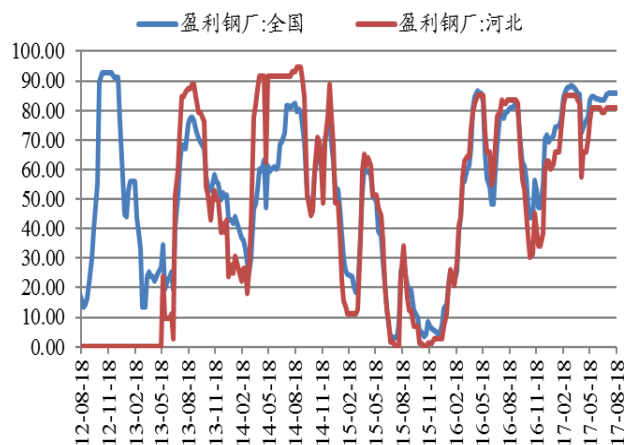


数据来源: 中钢协, 东北证券

图表 10: Mysteel 预估粗钢产量日均产量及环比



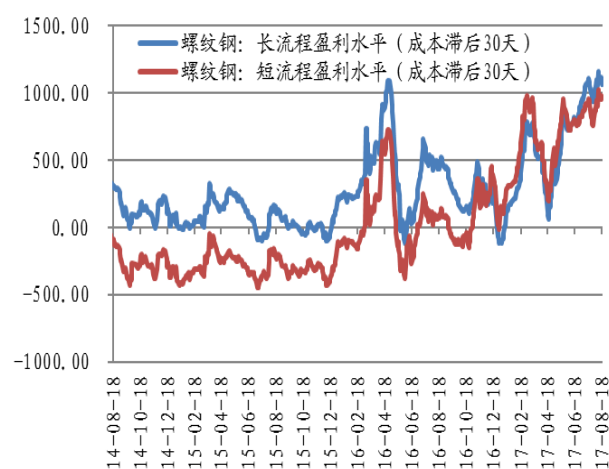
图表 11: 钢厂盈利比例情况



数据来源: Wind, 东北证券

数据来源: 中钢协, 东北证券

图表 12: 长流程及短流程钢厂螺纹钢盈利水平

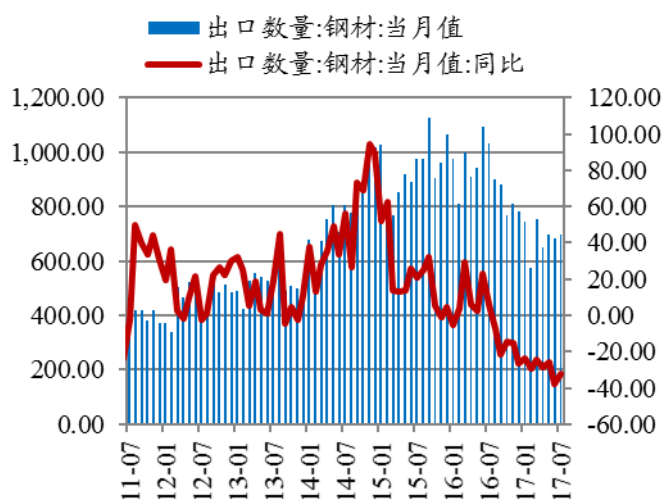


数据来源: Wind, 东北证券

需求: 7月钢材出口环比略有回升

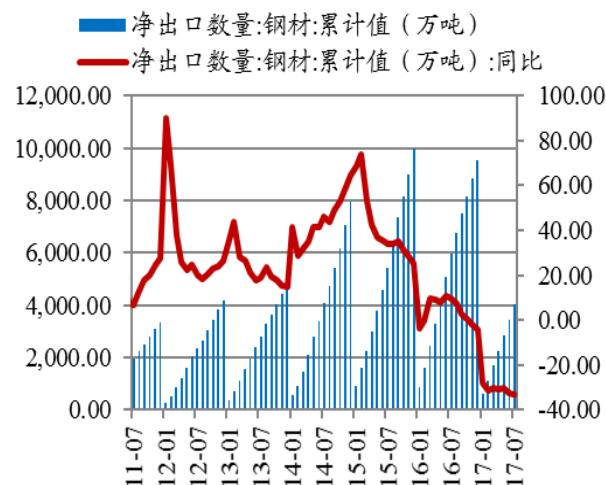
7月份钢材出口量为696万吨,月环比回升2.2个百分点;1-7月累计出口钢材4795万吨,同比下降28.86%。7月净出口量为598万吨,环比6月的568万吨增长5.28%;同比下降34.79%,6月同比增速为-42.04%。整体前7月钢材出口态势依旧疲软,但7月当月出口有所回升。

图表 13: 钢材出口数量当月值及当月同比



数据来源: Wind, 东北证券

图表 14: 钢材净出口数量累计值及累计同比



数据来源: 中钢协, 东北证券

4. 库存情况: 钢材库存回升, 铁矿库存持续减少

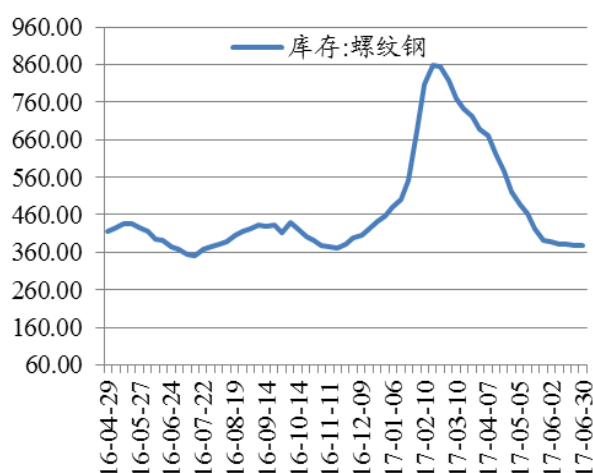
钢材库存: 钢材社会库存回升。五大品种社会库存954.24万吨,周环比上升11.06万吨。螺纹钢、中厚板、冷轧库存分别增加7.63万吨、4.59万吨、2.28万吨;线材、热轧库存分别减少2.27万吨、1.17万吨。

图表 14: Mysteel 本周全国主要钢材社会库存变化

	品种	本周	与上周相比	与上月相比
1	螺纹钢	430.18	+7.63	+29.87
2	线材	103.37	-2.27	-8.04
3	热轧	209.04	-1.17	-12.87
4	中厚板	101.71	+4.59	+5.70
5	冷轧	109.94	+2.28	+3.76
	合计	954.24	+11.06	+18.42

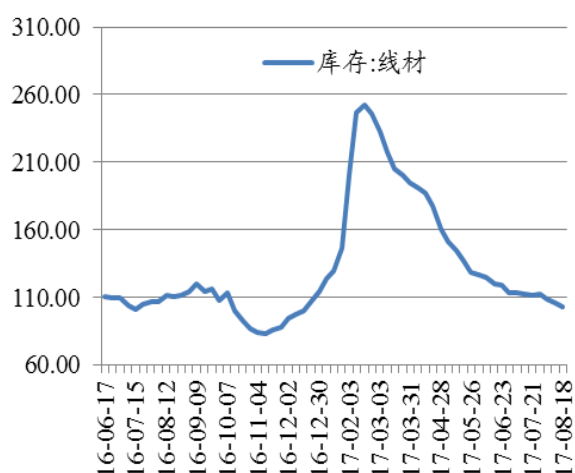
数据来源: Mysteel, 东北证券

图表 15: Mysteel 统计螺纹钢社会库存



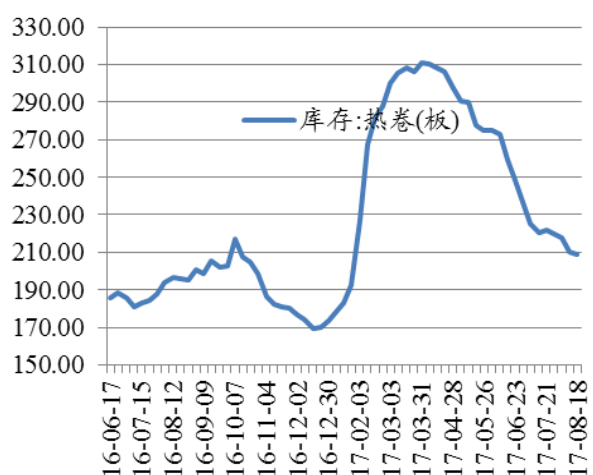
数据来源: Mysteel, 东北证券

图表 16: Mysteel 统计线材库存



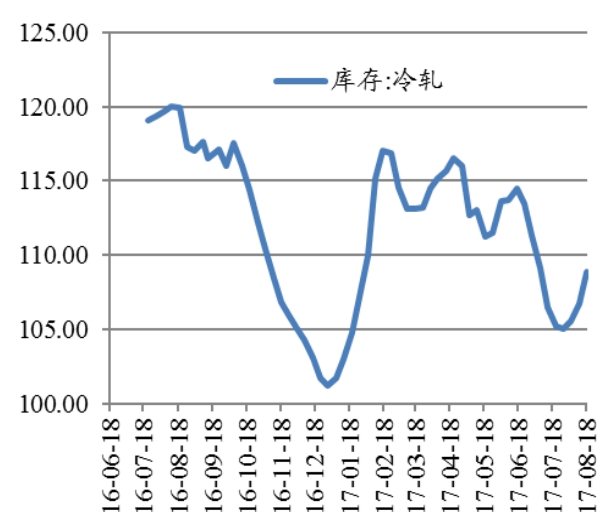
数据来源: Mysteel, 东北证券

图表 17: Mysteel 统计热轧库存



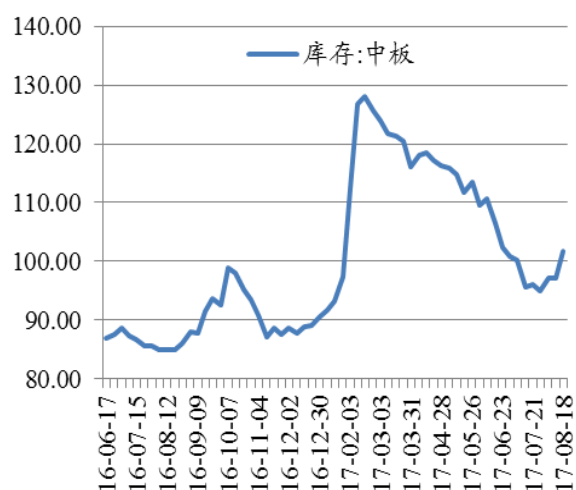
数据来源: Mysteel, 东北证券

图表 18: Mysteel 统计冷轧库存



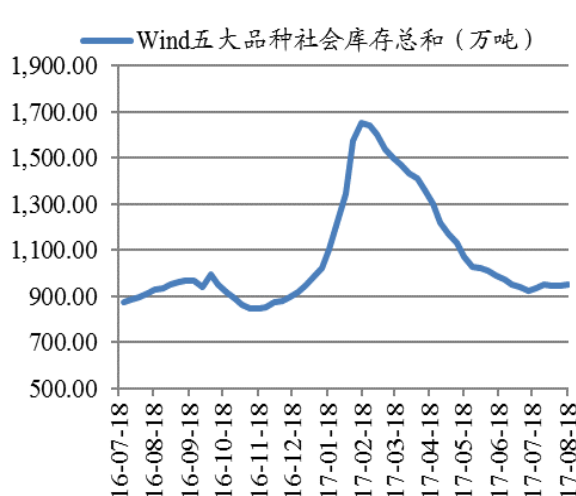
数据来源: Mysteel, 东北证券

图表 19: Mysteel 统计中板库存



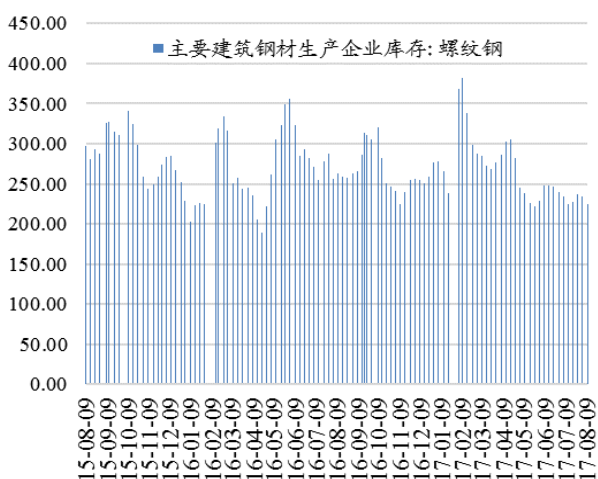
数据来源: Mysteel, 东北证券

图表 20: 五大品种社会库存



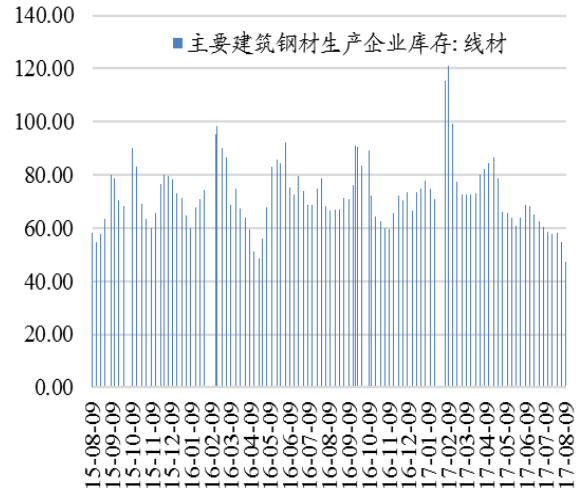
数据来源: Mysteel, 东北证券

图表 21: 主要建筑钢材生产企业螺纹钢库存



数据来源: Wind, 东北证券

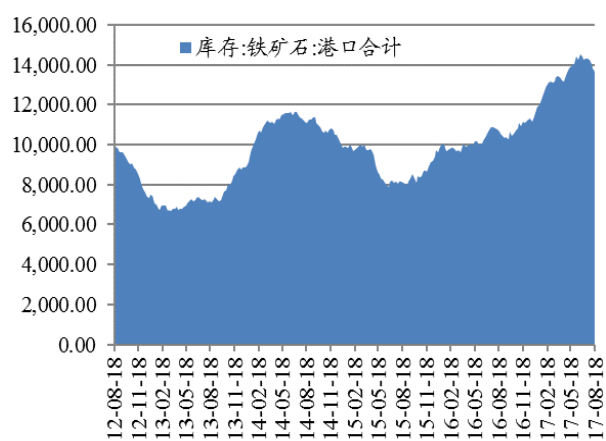
图表 22: 主要建筑钢材生产企业线材库存



数据来源: Wind, 东北证券

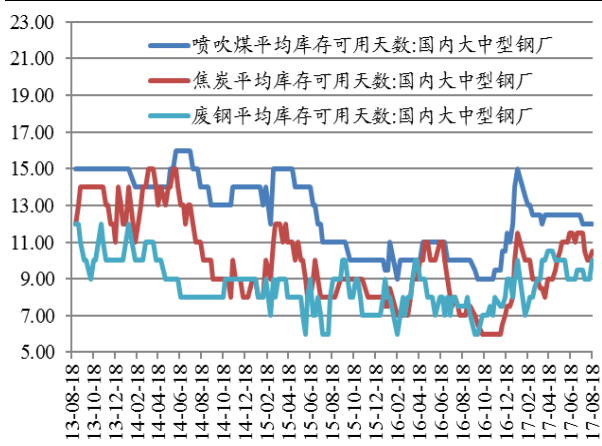
原料库存: 铁矿石港口库存下滑。铁矿石港口库存 1.36 亿吨,周环比减少 199.44 万吨。国内大中型钢厂喷吹煤,焦炭,废钢,炼焦煤和进口铁矿石库存可用天数分别为 12 天, 10.5 天, 10 天, 14 天和 26.5 天,焦炭库存可用天数增长 0.5 天,进口铁矿石库存可用天数减少 0.5 天。

图表 23: 港口铁矿石库存



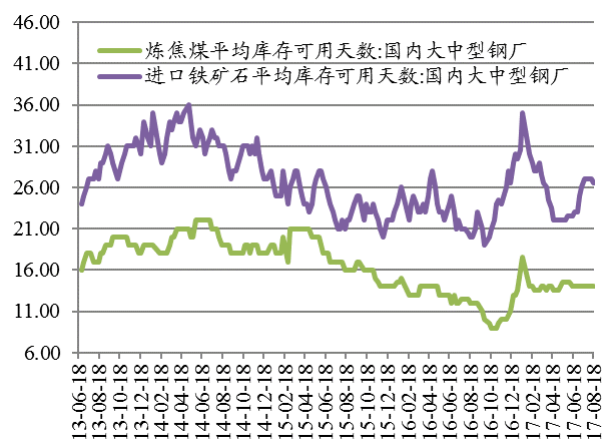
数据来源: Wind, 东北证券

图表 24: 钢厂原料库存可用天数 1



数据来源: Wind, 东北证券

图表 25: 钢厂原料库存可用天数 2



数据来源: Mysteel, 东北证券

5. 价格走势: 钢材价格微跌, 原料价格持续上涨

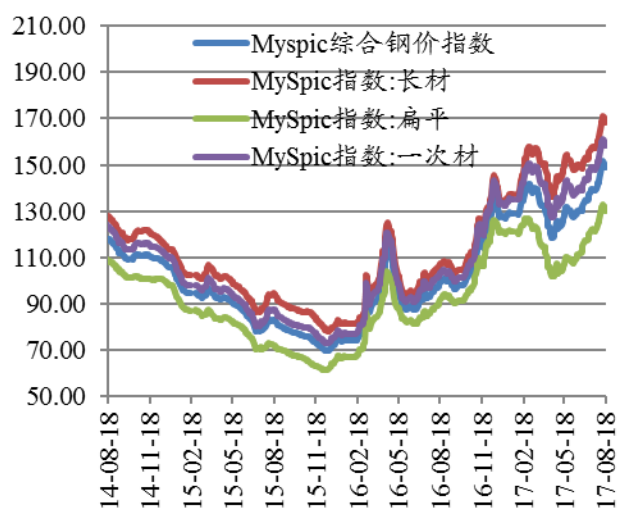
钢材价格: 钢材价格整体下跌。本周镀锌、无缝管周涨幅分别为 0.18%、1.18%; 螺纹、线材、型材、中厚、热卷、窄带、冷板、焊管跌幅分别为 1.33%、0.55%、0.24%、1.05%、0.91%、1.60%、0.12%、0.68%。Mysteel 钢材价格指数钢材价格指数整体下跌, 区域指数中, 西南区钢价跌幅最大。

图表 26: Mysteel 综合钢材价格走势

指数	本周	上周	周环比	上月	月环比	去年	年同比
Myspic 综合钢价指数	150.31	151.61	-0.86%	139.29	7.91%	99.34	51.31%
Myspic 指数: 长材	169.73	171.17	-0.84%	157.43	7.81%	107.18	58.36%
Myspic 指数: 扁平材	131.73	132.9	-0.88%	121.93	8.04%	91.84	43.43%
Myspic 指数: 一次材	159.68	161.25	-0.97%	148.75	7.35%	103.2	54.73%

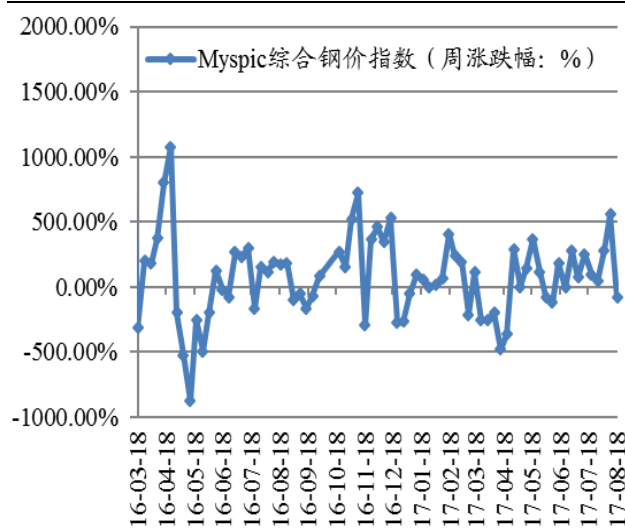
数据来源: Mysteel, 东北证券

图表 27: Myspic 钢价走势



数据来源: Wind, 东北证券

图表 28: Myspic 钢价指数周涨跌幅



数据来源: Wind, 东北证券

图表 29: Mysteel 区域价格走势

区域指数	本周	上周	周环比	上月	月环比	去年	年同比
华东区域价格指数	150.51	151.94	-0.94%	138.96	8.31%	99.57	51.16%
华南区域价格指数	155.99	156.42	-0.27%	143.25	8.89%	103.32	50.98%
华北区域价格指数	144.12	145.28	-0.80%	133.66	7.83%	95.15	51.47%
中南区域价格指数	151.28	152.49	-0.79%	140.44	7.72%	99.32	52.32%
东北区域价格指数	138.88	139.89	-0.72%	129.49	7.25%	92.9	49.49%
西南区域价格指数	152.37	154.32	-1.26%	143.17	6.43%	101.82	49.65%
西北区域价格指数	152.94	153.71	-0.50%	141.91	7.77%	100.32	52.45%

数据来源: Mysteel, 东北证券

图表 30: Mysteel 品种价格走势

品种	本周	上周	周环比	上月	月环比	去年	年同比
螺纹	164.5	166.72	-1.33%	155.45	5.82%	102.87	59.91%
线材	172.55	173.51	-0.55%	158.22	9.06%	106.91	61.40%
型材	177.08	177.51	-0.24%	160.73	10.17%	118.18	49.84%
中厚	145.57	147.12	-1.05%	135.64	7.32%	99.9	45.72%
热卷	146.52	147.86	-0.91%	136.14	7.62%	101.47	44.40%
窄带	124.94	126.97	-1.60%	112.94	10.63%	82.93	50.66%
冷板	109.39	109.52	-0.12%	100.17	9.20%	78.58	39.21%
镀锌	96.92	96.75	0.18%	91.82	5.55%	76.17	27.24%
无缝管	127.44	125.95	1.18%	112.31	13.47%	80.75	57.82%
焊管	162.25	163.36	-0.68%	146.24	10.95%	105.18	54.26%

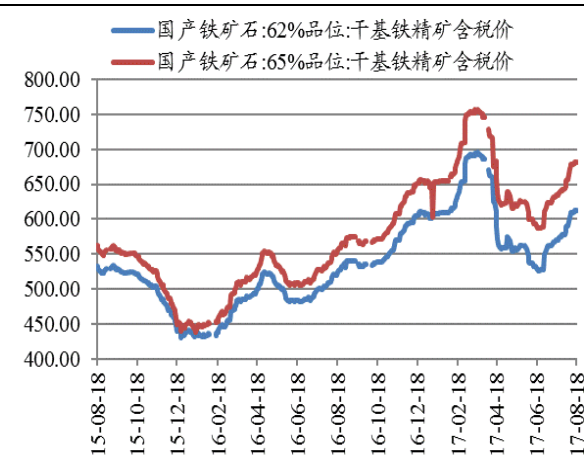
数据来源: Mysteel, 东北证券

原料价格: 铁矿石与焦炭价格上涨

铁矿石价格上升: 进口 62%品位的干基粉进口铁矿石矿到岸价本周 73.11 美元/

吨，周降 0.08 美元/吨。国产 62% 品味干基铁精矿含税价 611.94 元/吨，周升 2.79 元/吨。**钢坯价格下降：**唐山方坯 Q235 周降 40 元报收于 3830 元/吨。**焦炭价格上涨：**唐山二级冶金焦报收 2000 元/吨，周环比上升 80 元/吨。

图表 31: 国产铁矿石价格走势



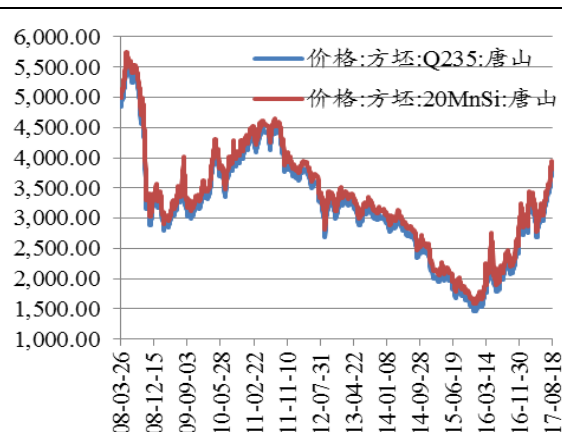
数据来源: Wind, 东北证券

图表 32: 进口铁矿石价格走势



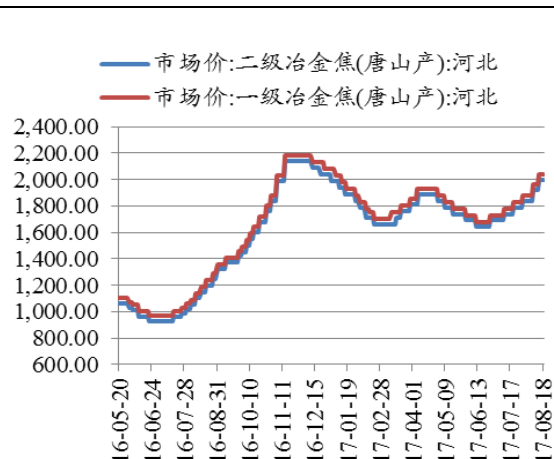
数据来源: Wind, 东北证券

图表 33: 钢坯价格走势

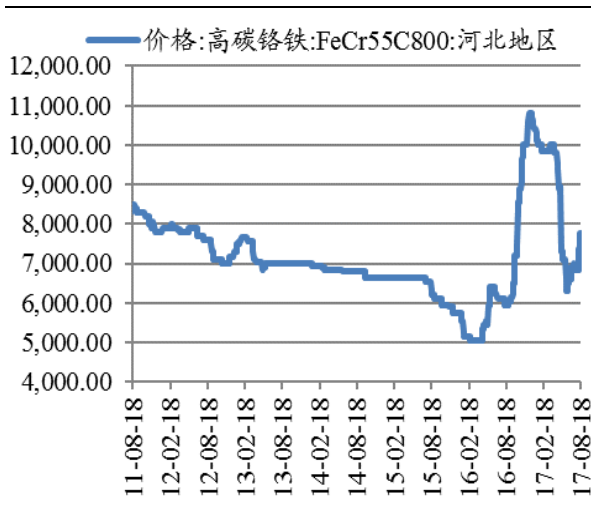


数据来源: Wind, 东北证券

图表 34: 焦炭价格走势



图表 35: 高碳铬铁价格走势

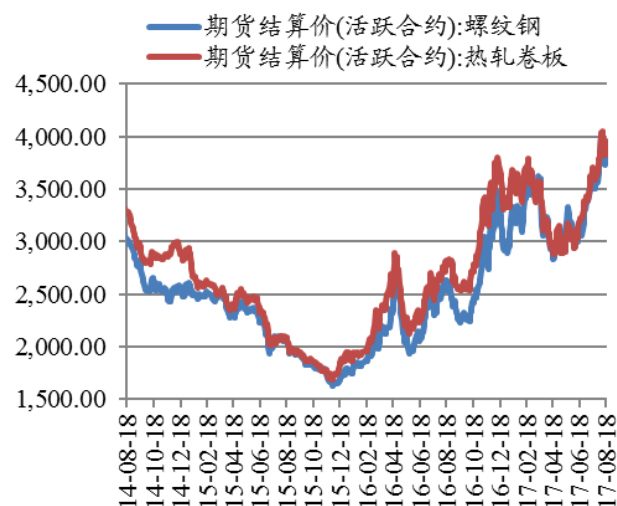


数据来源: Wind, 东北证券

数据来源: Wind, 东北证券

期货价格: 钢材下跌原料上涨。其中螺纹钢、热卷主力期货合约结算价分别收 3823 元/吨和 3960 元/吨, 周环比分别下跌 84 元/吨和 33 元/吨, 原料端铁矿石主力合约结算价收于 559 元/吨, 周环比上升 7.5 元/吨; 焦炭主力合约收于 2248 元/吨, 环比上涨 71 元/吨。

图表 36: 螺纹钢、热轧卷板期货价格



数据来源: Wind, 东北证券

图表 37: 铁矿石期货价格



数据来源: Wind, 东北证券

图表 38: 焦炭期货价格



数据来源: Wind, 东北证券

6. 近期资讯

6.1. 宏观及行业: 美国贸易代表办公室宣布启动对中国 301 条款调查

【螺纹钢交易】上海期货交易所通知: 自 2017 年 8 月 15 日起, 螺纹钢 RB1710 合约、RB1801 合约日内平今仓交易手续费从成交金额的万分之一调整为成交金额

的万分之五，非期货公司会员、客户在合约日内开仓交易的最大数量为 8000 手。套期保值交易不受此限制。

【产能置换】山西省经信委近日发布《山西晋南钢铁集团有限公司钢铁产能置换方案公示》。该企业拟对山西立恒钢铁集团股份有限公司现有产能实施减量置换和升级改造，建设 2×1860 立方米炼铁高炉和 2×150 吨转炉，年产能分别为 316 万吨和 340 万吨。近日，河北省政府办公厅发布产能置换方案。根据该方案，唐山东海钢铁集团有限公司拟新建一座 1200 立方米高炉。唐山东海钢铁集团有限公司淘汰 450 立方米高炉和 600 立方米高炉各一座，涉及产能 124.47 万吨；霸州市新利钢铁有限公司淘汰一座 1080 立方米高炉，其中的 17 万吨产能用于此次产能置换。

【7 月份工业增加值】2017 年 7 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.4%，比 6 月份回落 1.2 个百分点，比上年同月加快 0.4 个百分点。从环比看，7 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.41%。1-7 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.8%。7 月份，采矿业增加值同比下降 1.3%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 2.1%。

【对朝鲜禁运】商务部海关总署发布公告：自 8 月 15 起，全面禁止自朝鲜进口煤、铁、铁矿石、铅、铅矿石、水海产品。对于在公告执行之日前已运抵我口岸的上述货物，可予以放行。自 9 月 5 日零时起，不再办理进口手续。此后，进境的上述产品一律按禁止进口货物处理。

【规范钢企名单】工信部发布《进一步做好钢铁行业规范企业动态管理的通知》。《通知》称，规范企业存在变更情形的，于每年 5 月 31 日前提出变更申请，经地方工业和信息化主管部门核实后，报工信部。中央企业直接报工信部，工信部将进行变更公告。

【美国贸易调查】8 月 14 日下午，美国总统特朗普在白宫签署行政备忘录，指示美国贸易代表莱特希泽针对所谓“中国不公平贸易行为”发起调查。

【7 月河北钢材价格】河北省价格监测中心监测，7 月份，河北省钢材价格以涨为主，全省平均价格(每吨)圆钢 3961 元、螺纹钢 3897 元、角钢 3836 元、线材 3936 元，月环比分别上涨 8.6%、4.5%、5.2%和 4.7%，同比涨幅在 54.5%-57.1%。

【河南省煤炭消费】河南省发布“十三五”煤炭消费总量控制工作方案。方案指出，到 2020 年，全省煤炭消费总量较 2015 年下降 10%左右，控制在 2.13 亿吨以内。

【技术创新示范企业】8 月 15 日，工业和信息化部发布《关于公布 2017 年国家技术创新示范企业复核评价结果的通知》称，已对 2011 年和 2014 年认定的 127 家国家技术创新示范企业组织开展了复核评价。太原钢铁(集团)有限公司、本钢集团有限公司两家钢铁企业在列。

【央企化解产能】国家发展改革委、国家能源局等 16 部委联合印发《关于推进供给侧结构性改革防范化解煤电产能过剩风险的意见》，近百个停建缓建煤电项目中，央企国企占比逾 75%。根据国资委最新数据显示，上半年，央企累计化解钢铁过剩产能 595 万吨，已提前完成全年任务；化解煤炭过剩产能 659 万吨，重组煤炭产能 1300 万吨。

【CPI、PPI 预测】国信中心预计未来数月消费价格涨势平稳，生产者价格涨幅收窄。经测算，2017 年下半年 CPI 翘尾因素为 0.4%，PPI 翘尾因素为 2.9%。综合判断，下半年 CPI 上涨 1.5%，全年上涨 1.5%；下半年 PPI 上涨 3.0%，全年上涨 4.8%。

【河北 1-7 月钢铁产能】1-7 月，全省压减纳入年度计划炼铁产能 1226 万吨、炼钢产能 1053 万吨，分别完成年度任务 75.5%、67.4%；压减焦炭产能 208.8 万吨，完成年度总任务的 29.0%；压减煤炭产能 446 万吨，分别完成国家任务、省加压任务的 59.0%、47.4%。

【反倾销调查】8月15日，新西兰商业、创新和就业部决定对原产于中国的螺纹钢和热轧卷板发起反倾销反补贴调查。8月16日，美法兰生产企业协会向美商务部和国际贸易委员会提出申请，请求对原产于印度和中国的不锈钢法兰发起反倾销反补贴调查。

【取缔地条钢】8月14日国家取缔“地条钢”专项抽查情况反馈会在济南召开。第五专项抽查组组长、环保部副部长刘华指出，下一步要持续加大打击力度，防止死灰复燃。8月13日~17日，国家取缔“地条钢”专项抽查组赴广西开展抽查工作。国家取缔“地条钢”第六专项抽查组8月7日~12日来云南省开展专项抽查。辽宁省发改委最新统计显示已全面完成取缔“地条钢”工作，66户“地条钢”生产企业的生产设备被依法彻底拆除，按时完成了国家下达的目标任务。天津市设立了市、区两级打击取缔“地条钢”有奖举报电话和邮箱，全市统一奖金额为1万元。

【河北民营钢企】河北省入统的75家民营钢铁企业，上半年盈利企业64家，累计盈利为184.07亿元；有3家企业处于亏损状态，累计亏损8451.7万元；有8家企业处于停产状态；盈利面、亏损面和停产面分别为85%、4%和11%。

【湛江钢铁投产】8月17日下午，湛江钢铁1550冷轧工程产线贯通。这意味着1550冷轧这条具备硅钢、碳钢精品钢种生产能力的智能化产线全部进入生产试运行状态，也标志着湛江钢铁在建工程全部完成建设并顺利投产。1550冷轧是湛江钢铁第二条冷轧产线，年产能为255万吨。从建设到全产线贯通，用时2年零3个月，再次刷新了“湛钢速度”。

【煤炭去产能】中国煤炭工业协会发布的数据显示，今年以来，煤炭去产能工作取得阶段性重要进展，截至7月底共退出煤炭产能1.28亿吨，完成年度目标任务量的85%。其中，内蒙古、辽宁、江苏、福建、河南、广西、重庆7个省（区、市）已超额完成全年目标任务。

【新疆工业排污许可】新疆环保厅日前发布通知，2017年11月30日前，完成钢铁、水泥工业企业排污许可证申请与核发工作，依法开展环境监管执法；从2017年12月1日起，现有相关钢铁、水泥企业必须持证排污，按规定建立自行监测、信息公开、记录台账及定期报告制度。

6.2. 公司动态：南钢股份中报取得同期最优业绩，*ST钒钛扭亏为盈

【宏达矿业】公司控股股东上海晶茨及公司部分高级管理人员计划于2017年5月12日起6个月内，以自有资金通过上海证券交易所交易系统增持公司股份。本次增持计划金额下限为6.2亿元，上限为10亿元。截至8月11日，已完成本次增持计划下限金额的4.10%，占公司总股本0.26%。

【永兴特钢】公司控股股东、实际控制人高兴江先生将其所持有本公司的4,000万股股份用于进行股票质押式回购交易，本次质押占其所持股份比例为21.42%，用于个人融资，质权人为中信证券。此次股权质押行为不影响高兴江先生对公司的实际控制权。

【新兴铸管】公司拟申请公开发行不超过20.00亿元，期限不超过5年期的绿色债券。公司本次《公开发行绿色债券方案》选择在银行间债券市场和深圳证券交易所市场同时发行和交易。

【*ST华菱】2017年上半年公司实现营业收入3,502,629.63万元，同比增长59.70%；实现净利润118,610.74万元，归属于母公司所有者的净利润95,626.17万元，为公司上市以来半年度最优业绩。公司预计2017年与华菱集团发生日常关联交易不超过1,434,304万元。安赛乐米塔尔拟单方面增资汽车板公司，促使汽车板公司股权结构变为公司持股50%、安米持股50%。

【抚顺特钢】8月11日，大连市中级人民法院依法作出裁定，批准东北特殊钢集团有限责任公司、东北特钢集团大连特殊钢有限责任公司、东北特钢集团大连高合金棒线材有限责任公司重整计划。

【浙商中拓】公司已实施 2016 年度利润分配和资本公积金转增股本方案，转增后公司总股本已由 392,932,669 股增至 510,812,469 股。

【三钢闽光】公司因筹划发行股份购买资产，经向深交所申请，公司股票自 2017 年 8 月 14 日开市起继续停牌。

【方大炭素】公司控股子公司蓉光炭素在成都市龙泉驿区政府的统一部署下进行搬迁，期间不停产，预计搬迁后短期内产能不会发生变化。合同约定范围内的综合资产货币补偿总价款 28795.08 万元。蓉光炭素迁建意向选址于成都经济技术开发区南区，项目总投资预计 5 亿元人民币。

【钢研高纳】因公司正在筹划发行股份购买资产事项，经申请，公司股票自 2017 年 8 月 14 日开市起停牌。

【巨力索具】公司发布 2017 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 72,611.22 万元，同比增长 0.30%。公司实现营业利润 823.30 万元，比去年同期下降 19.69%；利润总额 2,220.46 万元，比去年同期上升 7.94%；实现归属于上市公司股东的净利润 2,014.53 万元，比去年同期上升 8.26%。公司拟向河北银行股份有限公司保定分行以信用担保的形式申请办理综合授信业务，授信额度为 15,000 万元，授信期限为一年。

【永兴特钢】公司发布 2017 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 195,706.62 万元，同比增长 30.87%；实现净利润 16,657.45 万元，同比增长 25.84%，其中归属于母公司股东的净利润 16,657.45 万元，同比增长 25.84%。董事会同意将部分房产及土地抵押给中国银行湖州市分行并获得综合授信，最高抵押金额为 9,416.00 万元，期限为 2 年。公司同意为全资子公司永兴进出口提供为期 2 年的 14,000.00 万元授信额度担保。

【*ST 钒钛】公司发布 2017 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 42.25 亿元，较上年同期减少 16.50 亿元，下降 28.09%；营业成本 34.64 亿元，较上年同期减少 16.06 亿元，下降 31.67%。实现净利润 4.46 亿元，其中归属于上市公司普通股股东的净利润 4.16 亿元，扣除非经常性损益后的净利润为 3.40 亿元，同比增加与上年同期相比扭亏为盈。

【玉龙股份】公司拟实施内部重组，在将其母公司截至 2017 年 5 月 31 日持有的与焊接钢管业务相关的部分资产及负债、玉龙钢管（香港）投资有限公司 51.00% 股权通过增资形式转移至玉龙装备后，向交易对方交付玉龙装备 100.00% 股权。本次交易的对价为 11,508.27 万元，中源盛唐以人民币现金支付对价。本次交易构成重大资产出售和关联交易，不构成重组上市。公司股价在本次停牌前 20 个交易日内累计涨跌幅未超过 20%，不存在异常波动的情况。经申请，公司股票自 2017 年 8 月 15 日起继续停牌。

【安阳钢铁】公司于 8 月 14 日收到上交所问询函，要求对公司上半年经营业绩下滑、主要子公司亏损情况以及公司财务会计情况于 8 月 21 日前做出说明。

【鄂尔多斯】公司和主承销商招商证券最终确定本期债券的票面利率为 6.77%，发行规模为 13 亿元。

【银龙股份】公司发布 2017 年半年度报告，报告期内实现归属于上市公司股东净利润 6,268.57 万元，比上年同期增长 36.74%；实现营业收入 93,638.98 万元，比上年同期增长 75.60%。截止 2017 年 6 月 30 日，公司本年度实施募投项目投入资金 4,192.28 万元，永久补充流动资金余额为 26,752.72 元。

【赛福天】近日，本公司及控股子公司建峰索具 2017 年 5 月 22 日至 8 月 11 日期间，累计收到政府各类补助 373.3978 万元，占本公司最近一期经审计报表净利润的 12.00%。

【扬子新材】公司控股股东泸溪勤硕来投资有限公司将所持有的部分公司股份办理了解除质押的手续。此次共解除质押 25,600,000 股，占其持股比例 13.33%。

【巨力索具】公司实际控制人杨建忠先生与杨建国先生将其持有的公司部分股份分别与平安证券股份有限公司办理了股票质押式回购业务。杨建忠先生与杨建国先生本次均质押 400 万股，占各自持股比例 8%。

【恒星科技】公司发布员工持股计划草案，本计划拟认购的信托计划合计筹集资金不超过 20,000 万元、存续期为 24 个月。

【新日恒力】由于博雅干细胞 2016 年末未完成承诺业绩，徐晓椿先生选择行使于公司签署的协议项下对博雅干细胞 80% 股权的回购权。截至 8 月 9 日股权回购事宜未在协议约定期限内完成。

【西宁特钢】公司发布 2017 年半年度报告，报告期内实现营业收入 26,4234 万元，较上年同期减少 26.03%；实现归属上市公司股东的净利润 1,085 万元。公司向供给侧基金申请借款 215,000 万元，向低碳基金借款 42,000 万元；公司向肃北华泰公司采购电力、销售材料、资金拆出，目前已发生 4,234.20 万元。以上交易均构成关联交易，但不构成重大资产重组。

【金洲管道】公司部分股东与万木隆投资公司于 8 月 14 日签订《投票权委托协议》，签署协议后，万木隆投资公司可行使 77,287,825 股股份表决权，占公司股份总数的 14.85%，为公司第一大股东。

【永兴特钢】因筹划收购资产事项，公司申请自 2017 年 8 月 17 日开市时起继续停牌。

【山东地矿】公司于 2017 年 8 月 9 日收到中国证监会《关于不予核准山东地矿股份有限公司向莱州鸿昇矿业投资有限公司发行股份购买资产并募集配套资金的决定》，公司董事会决定终止本次重大资产重组事项。

【金洲管道】公司部分股东与万木隆投资公司于 8 月 14 日签订《投票权委托协议》，签署协议后，万木隆投资公司可行使 77,287,825 股股份表决权，占公司股份总数的 14.85%，为公司第一大股东。

【大冶特钢】公司发布 2017 年半年度报告，报告期内，实现营业收入 483,851 万元，同比增长 47.19%；实现归属于上市公司股东的净利润 18,932 万元，同比增长 30.00%。

【钢研高纳】公司发布 2017 年半年度报告，报告期内实现营业收入 33,939.35 万元，同比增加 3.41%；实现归属于上市公司股东的净利润 3,848.94 万元，同比下降 17.18%。公司拟向控股子公司河北凯德以自有资金的方式增资人民币 1,500 万元，河北凯德员工个人以自有资金的方式增资 500 万元，完成后其注册资本增加至 6,000 万元。公司拟发行股份购买青岛新力通工业有限公司 51% 股权，并于 8 月 12 日与新力通的全体股东签订了初步意向协议。

【扬子新材】公司发布 2017 年半年度报告，报告期内，实现营业收入 120,952 万元，同比增加 67.08%；实现归属于上市公司股东的净利润 4,978 万元，同比增加 62.09%。

【浙商中拓】8 月 15 日-16 日，公司发行 2017 年度第二期超短期融资券，实际发行总额 2 亿元，发行利率 5.40%，期限为 270 日；共有 4 家有效申购。

【五矿发展】截至 2017 年 7 月 31 日，公司本年度累计收到政府补助 1,047.20

万元，涉及经营奖励、经营扶持资金、环保项目补贴三项内容。

【**南钢股份**】公司发布 2017 年半年度报告，报告期内，实现营业收入 169.58 亿元，同比增长 55.93%；实现归属于上市公司股东的净利润 12.08 亿元，同比增长 730.02%，取得公司自上市以来同期最优业绩。控股子公司南钢发展拟以融资租赁方式向华融金融租赁股份有限公司申请期限不超过 3 年、总额不超过人民币 20,000 万元整的授信额度，公司提供连带责任保证。

【**新钢股份**】控股股东新钢集团拟将押给华泰联合证券的 255,227,506 股解除质押，解除质押后，新钢集团所持股份占本公司总股本的 63.59%；剩余质押股份 0 股。

【**安阳钢铁**】8 月 16 日,安钢集团将其质押的公司股份 29,000 万股解除质押并进行了再质押。

【***ST 新亿**】公司发布 2017 年半年度报告，报告期内实现营业收入 2,499 万元，实现归属上市公司股东的净利润 407 万元，同比减少 71.61%。

分析师简介:

唐凯, 2年证券从业经验, 拥有多年管理咨询行业从业经历, 现任轻工制造行业分析师。

杨坤河, 清华大学管理科学与工程专业硕士、上海交通大学工业工程学士, 曾任职中国五矿, 拥有5年金属矿产行业工作经验, 现任东北证券金属矿产行业分析师助理。

吴狄, 纽约大学金融工程硕士, 曾任职中国国际期货有限公司钢铁煤炭分析师, 现任东北证券钢铁煤炭行业分析师助理

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司(以下称“本公司”)制作并仅向本公司客户发布, 本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 在任何情况下, 我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 并在法律许可的情况下不进行披露; 可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。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、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 须在本公司允许的范围使用, 并注明本报告的发布人和发布日期, 提示使用本报告的风险。

若本公司客户(以下称“该客户”)向第三方发送本报告, 则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意, 本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则, 所采用数据、资料的来源合法合规, 文字阐述反映了作者的真实观点, 报告结论未受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 15% 以上。
	增持	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 5% 至 15% 之间。
	中性	未来 6 个月内, 股价涨幅介于市场基准-5% 至 5% 之间。
	减持	在未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 5% 至 15% 之间。
	卖出	未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 15% 以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益持平。
	落后大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

中国 吉林省长春市

生态大街6666号
 邮编: 130119
 电话: 4006000686
 传真: (0431)85680032
 网址: <http://www.nesc.cn>

中国 北京市西城区

锦什坊街28号
 恒奥中心D座
 邮编: 100033
 电话: (010)63210800
 传真: (010)63210867

中国 上海市浦东新区

杨高南路729号
 邮编: 200127
 电话: (021)20361009
 传真: (021)20361258

中国 深圳南山区

大冲商务中心1栋2号楼24D
 邮编: 518000

机构销售

华北地区

销售总监 李航
 电话: (010) 63210890
 手机: 185-1501-8255
 邮箱: lihang@nesc.cn

华东地区

销售总监 袁颖
 电话: (021) 20361100
 手机: 136-2169-3507
 邮箱: yuanying@nesc.cn

华南地区

销售总监 邱晓星
 电话: (0755) 33975865
 手机: 186-6457-9712
 邮箱: qiuxx@nesc.cn