

环保治理攻坚方案出台，钢材价格强势不减

报告摘要：

■ 整体观点： 环保治理攻坚方案出台，钢材价格强势不减

京津冀环保治理攻坚方案出台，钢材社会库存开始累积，本周钢厂高炉开工率为 77.21%，环比上周下降 0.18 个百分点。钢材社会库存开始累积，全国五大品种钢材社会库存 960.67 万吨，环比升 6.43 万吨。螺纹钢库存周增 7.69 万吨，热轧库存持续去化，下半年是制造业企业开工旺季，板材强于长材迹象逐步显现，唐山方坯 Q235 周升 50 元报收于 3780 元/吨，螺纹钢 HRB400 20mm 上海周升 120 元报收 4130 元/吨，钢坯价格仍然坚挺成材价格难降。《京津冀及周边地区 2017-2018 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》出台规定 2017 年 9 月底前制定错峰限停产方案。石家庄、唐山、邯郸、安阳等重点城市，采暖季。钢铁产能限产 50%，以高炉生产能力计，采用企业实际用电量核实，待具体落地方案实施。原料方面焦炭价格涨势如虹，高品矿价格居高不下。铁矿石港口库存降至 1.34 亿吨，周环比减少 162.27 万吨。进口 62% 品位的干基粉进口铁矿石矿到岸价本周 75.05 美元/吨，周升 0.07 美元/吨，高品矿需求仍然居高不下，焦炭方面七轮提价，25 日河北钢铁焦炭采购价格上调 100 元/吨，一级焦采购到厂价 2220 元/吨。钢联统计的 100 家独立焦化厂库存由 7 月初 55.95 万吨，降低至 8 月 25 日 37.65 万吨水平，焦企库存水平极低，市场货源极少给予焦炭企业以较足的提价动力，山东地区受环保影响，多数焦化厂开工受限，开工率一般维持在 6-7 成左右。焦炭价格上涨料将持续。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）、太钢不锈钢（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）

■ 股市回顾：申万钢铁板块本周涨 1.12%，韶钢松山领涨

■ 供需格局：开工产量微降，钢材出口环比好转

全国高炉开工率为 77.21%，全国钢厂盈利面 85.89%，Mysteel 预估 8 月中旬全国粗钢产量 2398.07 万吨。7 月份钢材出口量为 696 万吨，同比下降 32.42%。

■ 库存情况：钢材库存开始累积，铁矿库存持续骤降

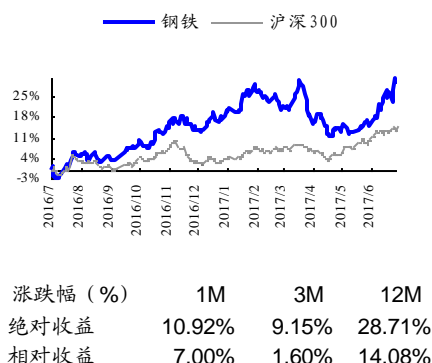
五大品种社会库存 960.67 万吨，环比上升 6.43 万吨。铁矿石港口库存 1.34 亿吨，环比减少 162.27 万吨。

■ 价格走势：钢材、原料价格全面上涨

上海螺纹钢 HRB400 20mm 周升 120 元报收 4130 元/吨。进口 62% 品位的干基粉进口铁矿石矿到岸价本周 75.05 美元/吨，周升 0.07 美元/吨。唐山二级冶金焦报收 2100 元/吨，周环比上升 100 元/吨。

■ 宏观资讯/公告：全国钢铁企业限时完成排污许可证申请与核发

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

《东北证券钢铁行业周报：钢价过快上涨初步得到遏制，原料同步迎来调控》

2017-08-24

《东北证券钢铁行业动态：中钢协发文稳预期，短期钢价或高位震荡》

2017-08-15

《钢铁：环保督察加码，后市钢价易涨难跌》

2017-08-08

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：环保治理攻坚方案出台，钢材价格强势不减

京津冀环保治理攻坚方案出台，钢材社会库存开始累积，本周钢厂高炉开工率为 77.21%，环比上周下降 0.18 个百分点。钢材社会库存开始累积，全国五大品种钢材社会库存 960.67 万吨，环比升 6.43 万吨。螺纹钢库存周增 7.69 万吨，热轧库存持续去化，下半年是制造业企业开工旺季，板材强于长材迹象逐步显现，唐山方坯 Q235 周升 50 元报收于 3780 元/吨，螺纹钢 HRB400 20mm 上海周升 120 元报收 4130 元/吨，钢坯价格仍然坚挺成材价格难降。《京津冀及周边地区 2017-2018 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》出台规定 2017 年 9 月底前制定错峰限停产方案。石家庄、唐山、邯郸、安阳等重点城市，采暖季。钢铁产能限产 50%，以高炉生产能力计，采用企业实际用电量核实，待具体落地方案实施。**原料方面焦炭价格涨势如虹，高品矿价格居高不下。**铁矿石港口库存降至 1.34 亿吨，周环比减少 162.27 万吨。进口 62%品位的干基粉进口铁矿石矿到岸价本周 75.05 美元/吨，周升 0.07 美元/吨，高品矿需求仍然居高不下，焦炭方面七轮提价，25 日河北钢铁焦炭采购价格上调 100 元/吨，一级焦采购到厂价 2220 元/吨。钢联统计的 100 家独立焦化厂库存由 7 月初 55.95 万吨，降低至 8 月 25 日 37.65 万吨水平，焦企库存水平极低，市场货源极少给予焦炭企业以较足的提价动力，山东地区受环保影响，多数焦化厂开工受限，开工率一般维持在 6-7 成左右。焦炭价格上涨料将持续。**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）

2. 股市回顾：申万钢铁板块本周涨 1.12%，韶钢松山领涨

板块：本周上证综指涨幅 1.92%，申万钢铁板块涨幅 1.12%，各板块涨跌幅第 9 位。

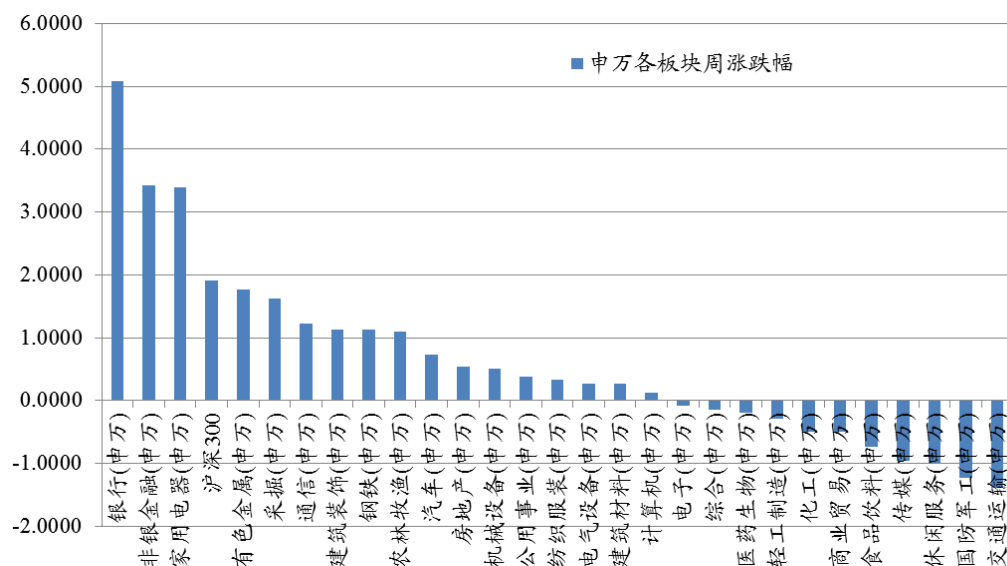
个股：个股周涨跌方面，韶钢松山，方大特钢，华菱钢铁领涨，涨幅分别为 9.63%，9.26%，7.27%。安阳钢铁，西宁特钢，金岭矿业领跌，跌幅分别为-9.51%，-4.52%，-4.45%。

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	3,331.5221	1.9212	2.7078	8.5777
2 沪深 300	3,795.7544	1.9083	2.0485	14.7110
3 深证成指	10,659.0085	0.4233	2.9536	-0.1886
4 SW 钢铁	3,164.5400	1.1255	8.0158	32.0864
5 CS 钢铁	1,838.3395	1.1064	7.1248	27.7134
6 其中：CS 普钢	1,779.2700	1.1762	8.5055	41.8504
7 CS 特钢	3,762.5722	0.7609	4.4194	1.6574
8 CS 铁矿石	1,710.0564	-0.2975	2.8621	-3.2821
9 CS 贸易流通	4,851.9774	2.1475	1.4066	-5.8328

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	000717.SZ	韶钢松山	6.37	9.6385		000890.SZ	法尔胜	7.86	-3.321
2	600507.SH	方大特钢	13.32	9.2698		603969.SH	银龙股份	18.37	-4.1731
3	000932.SZ	华菱钢铁	6.78	7.2784		000655.SZ	金岭矿业	8.58	-4.4543
4	600295.SH	鄂尔多斯	18.47	6.7013		600117.SH	西宁特钢	6.96	-4.5267
5	002652.SZ	扬子新材	7.47	6.2588		600569.SH	安阳钢铁	4.28	-9.5137

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	4.28	38.0645		000959.SZ	首钢股份	7.25	-2.4226
2	000932.SZ	华菱钢铁	6.78	31.3953		600058.SH	五矿发展	13.86	-3.3472
3	600231.SH	凌钢股份	4.53	26.1838		601969.SH	海南矿业	11.36	-4.7778
4	600507.SH	方大特钢	13.32	21.978		600992.SH	贵绳股份	14.12	-4.9798
5	600782.SH	新钢股份	5.45	18.7363		002760.SZ	凤形股份	29.48	-16.7231

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: 2017-08-25)

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	400.1060	3.6415	600231.SH	凌钢股份	18.4428	2.0427
2	300226.SZ	上海钢联	250.9694	11.9127	000708.SZ	大冶特钢	16.9811	1.4942
3	600010.SH	包钢股份	190.7708	2.5715	000761.SZ	本钢板材	16.5689	1.4035

4	600569.SH	安阳钢铁	181.0321	2.1036	600117.SH	西宁特钢	16.5134	2.5233
5	600992.SH	贵绳股份	155.8165	2.5489	600507.SH	方大特钢	15.8910	5.8479
6	000969.SZ	安泰科技	134.5413	2.2205	600782.SH	新钢股份	15.7554	1.6717
7	002075.SZ	沙钢股份	110.2791	12.4649	000717.SZ	韶钢松山	15.7285	13.9026
8	603028.SH	赛福天	104.2182	4.2829	600019.SH	宝钢股份	15.3077	1.1793
9	002443.SZ	金洲管道	96.4710	2.3451	600808.SH	马钢股份	14.8632	1.6783
10	600399.SH	抚顺特钢	94.0691	4.3709	000825.SZ	太钢不锈	14.8120	1.3152
11	600307.SH	酒钢宏兴	93.7140	2.0207	600282.SH	南钢股份	14.5465	2.6814
12	300034.SZ	钢研高纳	76.9414	5.0975	000898.SZ	鞍钢股份	14.4915	1.0515
13	600295.SH	鄂尔多斯	65.7981	2.6026	600581.SH	八一钢铁	13.3004	4.0724
14	002132.SZ	恒星科技	51.6549	2.2680	002110.SZ	三钢闽光	13.0622	2.6528
15	002478.SZ	常宝股份	47.4393	1.8632	000629.SZ	*ST 钒钛	0.0000	0.0000
16	603969.SH	银龙股份	45.4438	4.6829	601005.SH	重庆钢铁	-2.2245	-12.0331
17	000778.SZ	新兴铸管	43.5915	1.4396	600408.SH	安泰集团	-8.0630	4.4950
18	002057.SZ	中钢天源	41.3191	3.5596	601028.SH	玉龙股份	-9.8659	3.3794
19	002318.SZ	久立特材	40.1992	2.6265	000655.SZ	金岭矿业	-11.0558	1.9421
20	600532.SH	宏达矿业	38.1356	3.2414	000409.SZ	山东地矿	-17.2747	4.3440
21	002652.SZ	扬子新材	38.1196	5.3745	600165.SH	新日恒力	-57.8608	12.4462
22	002756.SZ	永兴特钢	35.2738	3.1863	600058.SH	五矿发展	-120.4185	2.9650
23	000906.SZ	浙商中拓	35.2554	2.8226	601969.SH	海南矿业	-125.3261	4.4924
24	603878.SH	武进不锈	34.8446	2.3766	600608.SH	上海科技	-129.4125	-105.9941
25	601003.SH	柳钢股份	29.5713	3.1859	002423.SZ	中原特钢	-139.3394	3.6714
26	000959.SZ	首钢股份	28.7594	1.4650	600784.SH	鲁银投资	-198.8748	2.4196
27	600126.SH	杭钢股份	24.6556	1.3548	600145.SH	*ST 新亿	-207.2686	4.5004
28	000932.SZ	华菱钢铁	24.1475	2.8438	002760.SZ	凤形股份	-248.3631	4.6508
29	000709.SZ	河钢股份	23.7502	1.1103	000762.SZ	西藏矿业	-330.5339	3.8860
30	000890.SZ	法尔胜	22.7142	3.4641	600022.SH	山东钢铁	-940.8724	1.5548

数据来源：Wind，东北证券

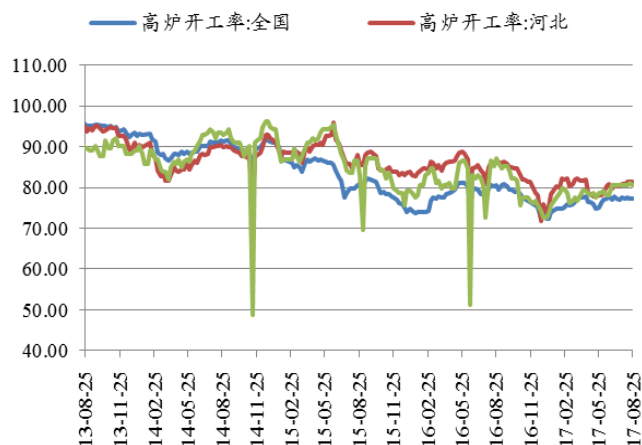
3. 供需格局：开工产量微降，钢材出口环比好转

开工：全国高炉开工率下降。8月25日全国高炉开工率为77.21%，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80.49%，环比上周下降0.75个百分点。

产量：线材产量微升，粗钢螺纹产量下降。Mysteel 预估8月中旬全国粗钢产量2398.07万吨，日均产量238.81万吨，旬环比下降0.75%。主要钢厂螺纹钢产量329.76万吨，周环比减少0.82万吨，线材产量142.85万吨，周环增加0.04万吨。

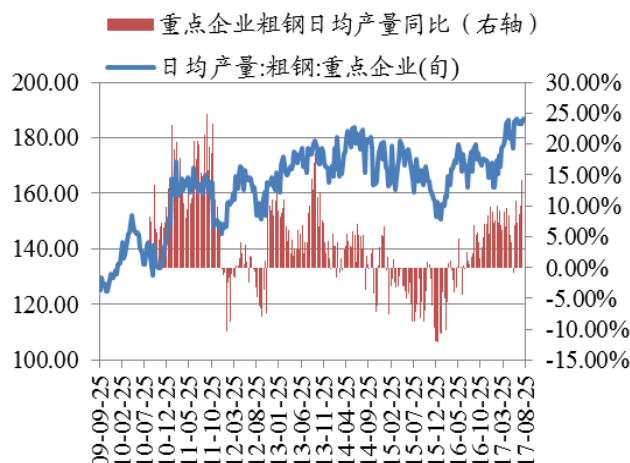
盈利：钢厂盈利面持平，螺纹钢盈利水平攀升。本周全国、河北钢厂盈利面分别为85.89%和80.82%，周环比均持平。根据东北证券吨钢利润模型计算当前螺纹钢吨钢长流程盈利水平在1074.49元/吨，短流程盈利水平在989.92元/吨。

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



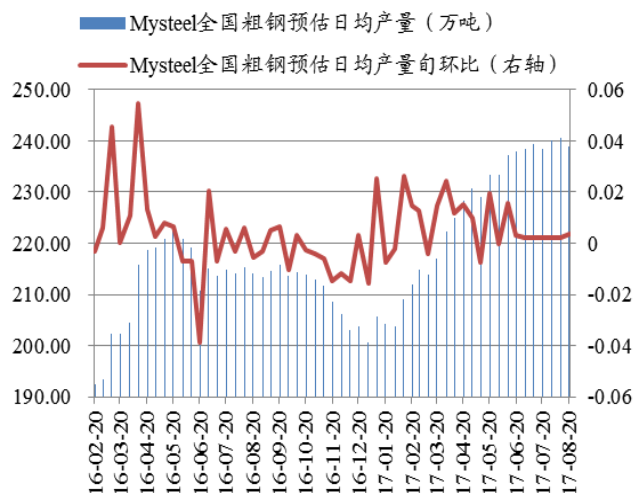
数据来源: Wind, 东北证券

图表 9: 主要钢厂线材产量

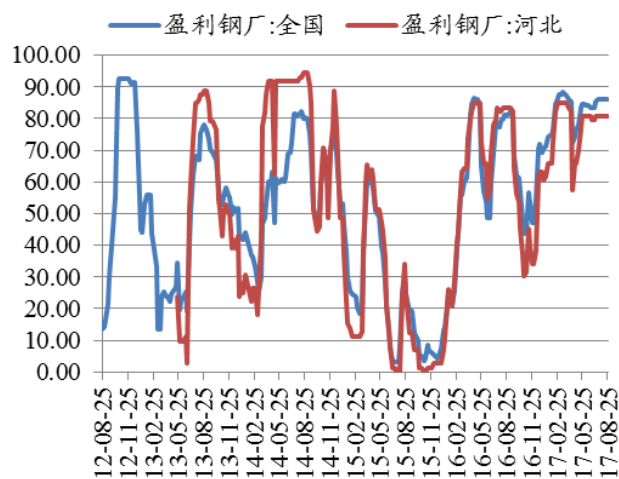


数据来源: 中钢协, 东北证券

图表 10: Mysteel 预估粗钢产量日均产量及环比



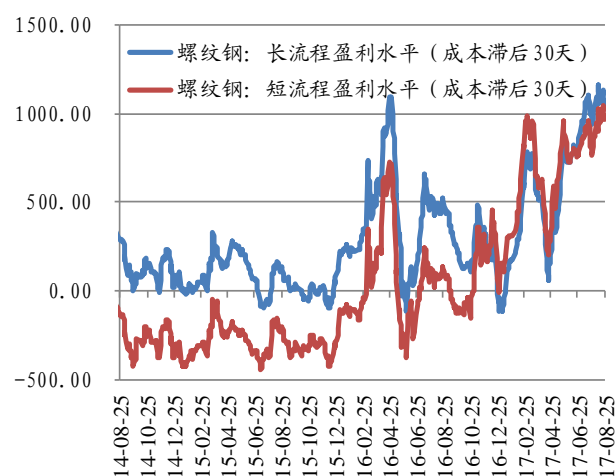
图表 11: 钢厂盈利比例情况



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

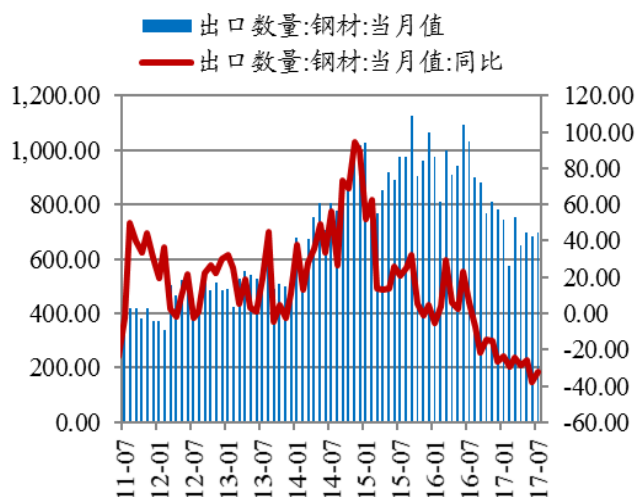


数据来源: Wind, 东北证券

需求: 7月钢材出口环比略有回升

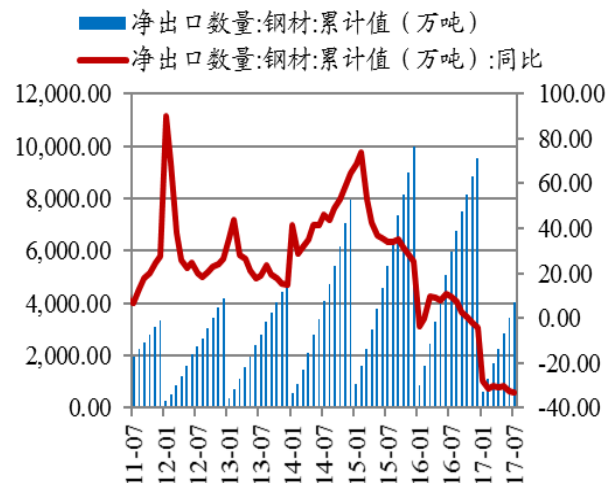
7月份钢材出口量为696万吨,月环比回升2.2个百分点;1-7月累计出口钢材4795万吨,同比下降28.86%。7月净出口量为598万吨,环比6月的568万吨增长5.28%;同比下降34.79%,6月同比增速为-42.04%。整体前7月钢材出口态势依旧疲软,但7月当月出口有所回升。

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: 钢材库存开始累积, 铁矿库存骤降

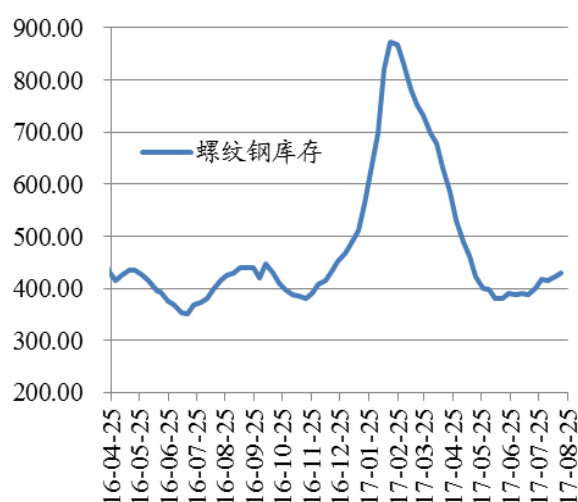
钢材库存: 钢材社会库存回升。五大品种社会库存960.67万吨,周环比上升6.43万吨。螺纹钢、线材、冷轧分别增加7.69万吨、1.97万吨、0.95万吨;热轧、中厚板分别减少3.08万吨、1.10万吨。

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	437.87	+7.69	+19.94
2	线材	105.34	+1.97	-7.23
3	热轧	205.96	-3.08	-14.11
4	中厚板	100.61	-1.10	+5.56
5	冷轧	110.89	+0.95	+4.97
	合计	960.67	+6.43	+9.13

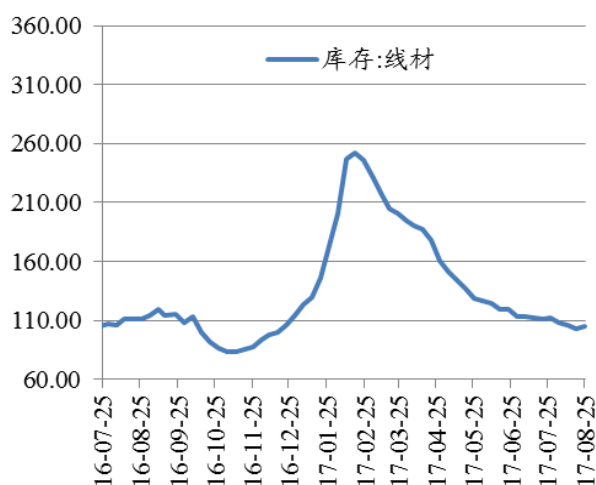
数据来源: Mysteel, 东北证券

图表 15: Mysteel 统计螺纹钢社会库存



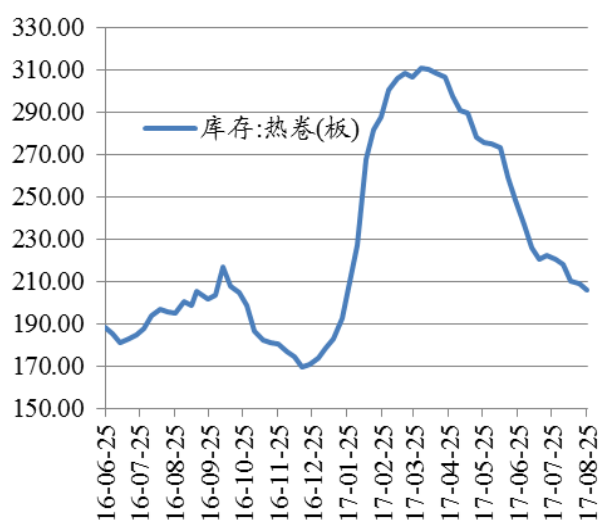
数据来源: Mysteel, 东北证券

图表 16: Mysteel 统计线材库存



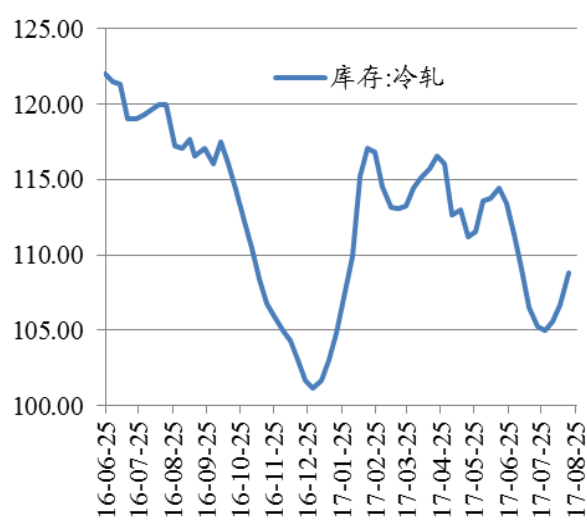
数据来源: Mysteel, 东北证券

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



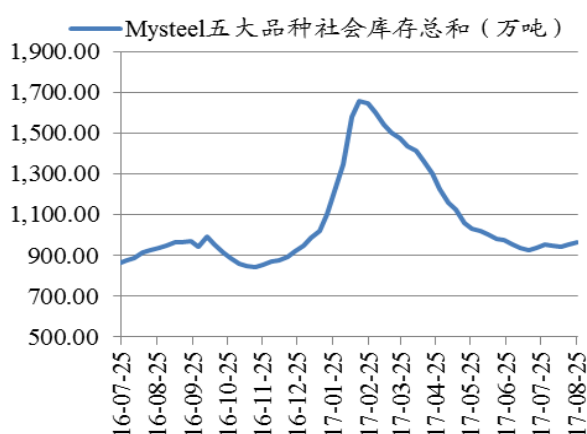
数据来源: Mysteel, 东北证券

图表 19: Mysteel 统计中板库存



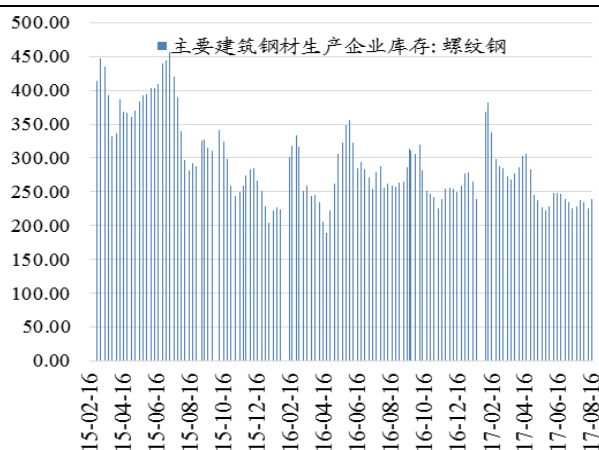
数据来源: Mysteel, 东北证券

图表 20: 五大品种社会库存



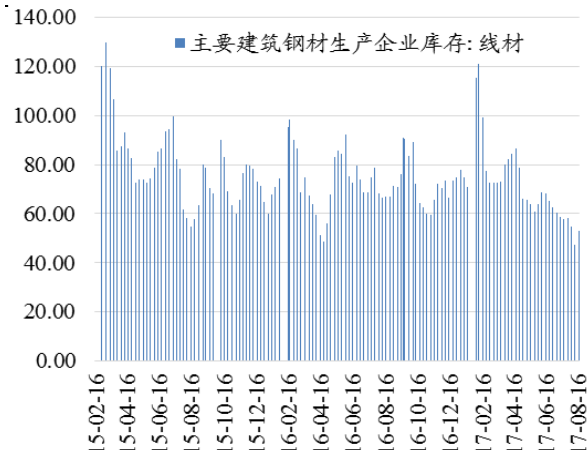
数据来源: Mysteel, 东北证券

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

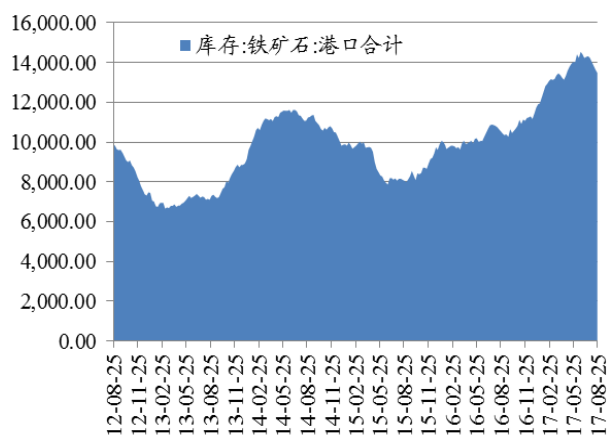
图表 22: 主要建筑钢材生产企业线材库存



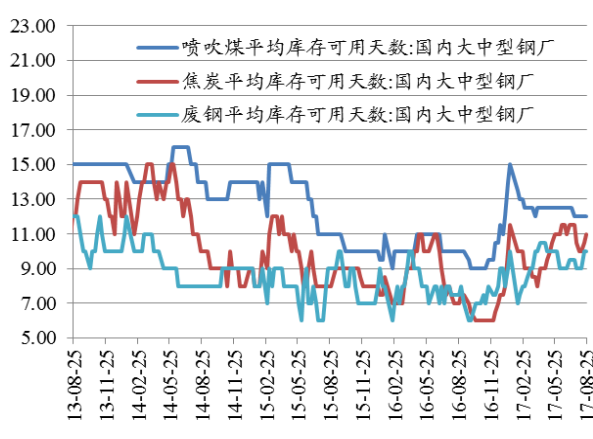
数据来源: Wind, 东北证券

原料库存: 铁矿石港口库存下滑。铁矿石港口库存 1.34 亿吨, 周环比减少 162.27 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、11 天、10 天、13.5 天和 26 天。焦炭库存可用天数增长 0.5 天, 炼焦煤库存可用天数减少 0.5 天。

图表 23: 港口铁矿石库存



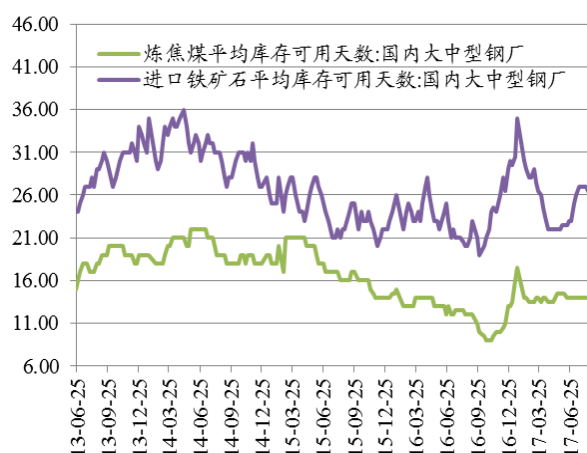
图表 24: 钢厂原料库存可用天数 1



数据来源: Wind, 东北证券

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: 钢材与原料价格全面上涨

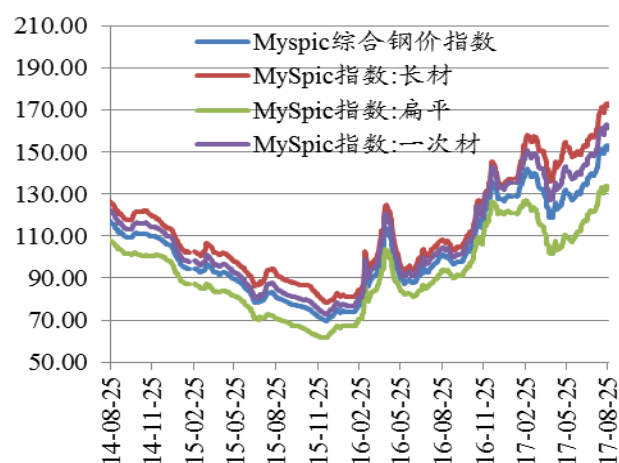
钢材价格: 钢材价格全面上涨。本周螺纹、线材、型材、中厚、热卷、窄带、冷板、镀锌、无缝管、焊管周涨幅分别为 1.45%、2.35%、1.46%、1.97%、2.02%、1.08%、1.12%、0.85%、2.24%、0.66%。Mysteel 钢材价格指数钢材价格指数全面上涨, 区域指数中, 华南地区涨幅最大。

图表 26: Mysteel 综合钢材价格走势

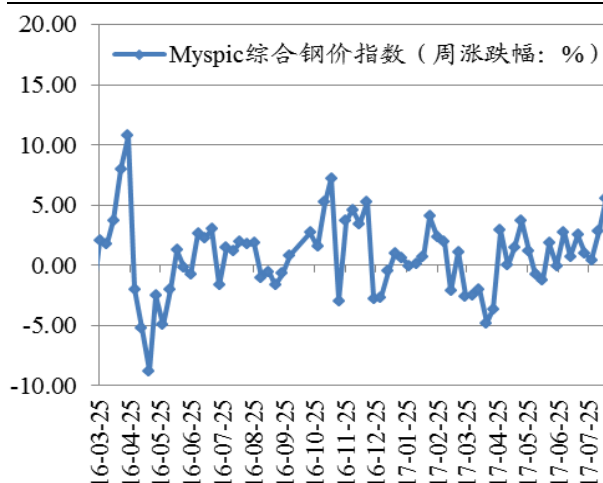
指数	本周	上周	周环比	上月	月环比	去年	年同比
Myspic 综合钢价指数	152.89	150.31	1.72%	139.11	9.91%	100.89	51.54%
Myspic 指数: 长材	172.75	169.73	1.78%	157.42	9.74%	108.25	59.58%
Myspic 指数: 扁平材	133.9	131.73	1.65%	121.59	10.12%	93.85	42.67%
Myspic 指数: 一次材	162.72	159.68	1.90%	148.41	9.64%	104.44	55.80%

数据来源: Mysteel, 东北证券

图表 27: Myspic 钢价走势



图表 28: Myspic 钢价指数周涨跌幅



数据来源: Wind, 东北证券

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	153.43	150.51	1.94%	139.11	10.29%	101.04	51.85%
华南区域价格指数	159.89	155.99	2.50%	142.77	11.99%	104.22	53.42%
华北区域价格指数	145.92	144.12	1.25%	132.76	9.91%	96.84	50.68%
中南区域价格指数	153.76	151.28	1.64%	140.25	9.63%	101.71	51.17%
东北区域价格指数	141.28	138.88	1.73%	128.65	9.82%	94.71	49.17%
西南区域价格指数	154.89	152.37	1.65%	143.36	8.04%	103.37	49.84%
西北区域价格指数	154.22	152.94	0.84%	142.78	8.01%	101.65	51.72%

数据来源: Mysteel, 东北证券

图表 30: Mysteel 品种价格走势

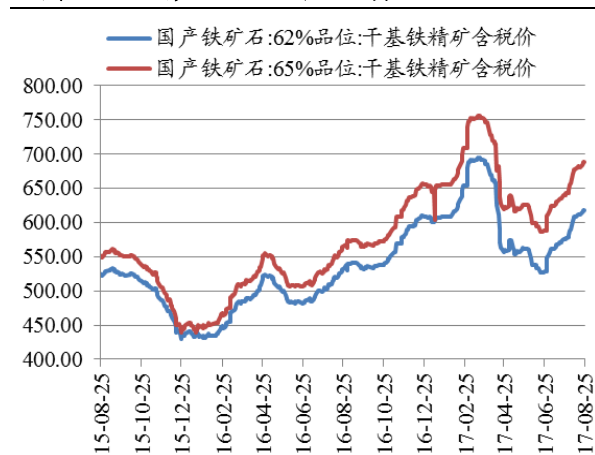
品种	本周	上周	周环比	上月	月环比	去年	年同比
螺纹	166.88	164.5	1.45%	154.95	7.70%	103.42	61.36%
线材	176.61	172.55	2.35%	158.68	11.30%	107.99	63.54%
型材	179.67	177.08	1.46%	161	11.60%	120.5	49.10%
中厚	148.44	145.57	1.97%	135.08	9.89%	101.36	46.45%
热卷	149.48	146.52	2.02%	135.25	10.52%	103.78	44.04%
窄带	126.29	124.94	1.08%	112.99	11.77%	85.05	48.49%
冷板	110.61	109.39	1.12%	100.68	9.86%	81.18	36.25%
镀锌	97.74	96.92	0.85%	92.01	6.23%	77.36	26.34%
无缝管	130.29	127.44	2.24%	113.43	14.86%	82.51	57.91%
焊管	163.32	162.25	0.66%	146.13	11.76%	107.51	51.91%

数据来源: Mysteel, 东北证券

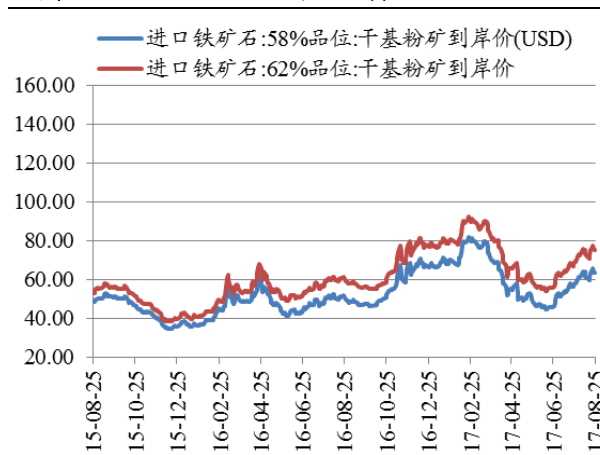
原料价格: 铁矿石与焦炭价格上涨

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 75.05 美元/吨, 周升 0.07 美元/吨。国产 62% 品味干基铁精矿含税价 618.13 元/吨, 周升 26.37 元/吨。**钢坯价格上涨:** 唐山方坯 Q235 周升 50 元报收于 3780 元/吨。**焦炭价格上涨:** 唐山二级冶金焦报收 2100 元/吨, 周环比上升 100 元/吨。

图表 31: 国产铁矿石价格走势

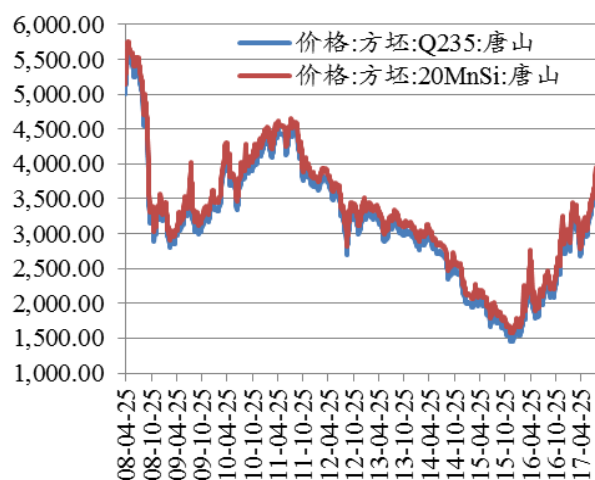


图表 32: 进口铁矿石价格走势



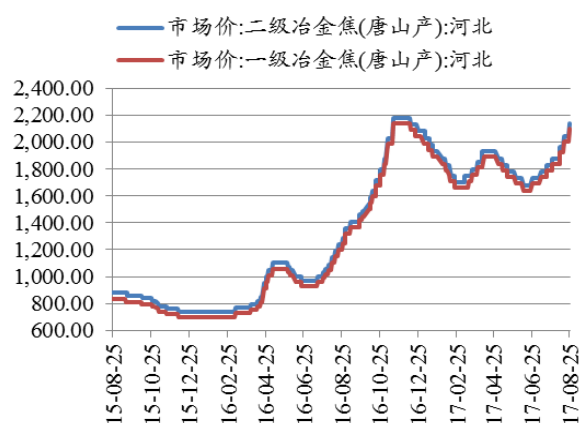
数据来源：Wind，东北证券

图表 33: 钢坯价格走势



数据来源：Wind，东北证券

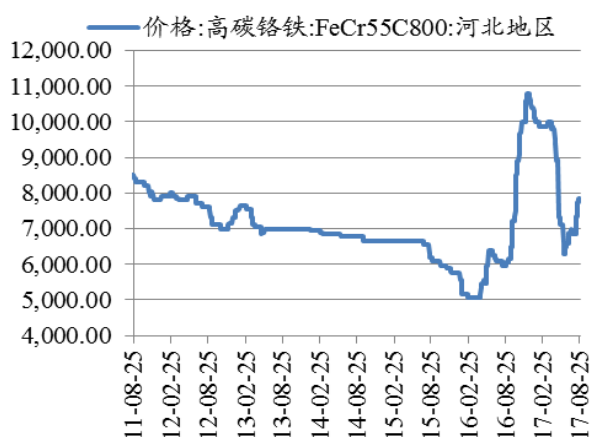
图表 34: 焦炭价格走势



数据来源：Wind，东北证券

数据来源：Wind，东北证券

图表 35: 高碳铬铁价格走势



数据来源：Wind，东北证券

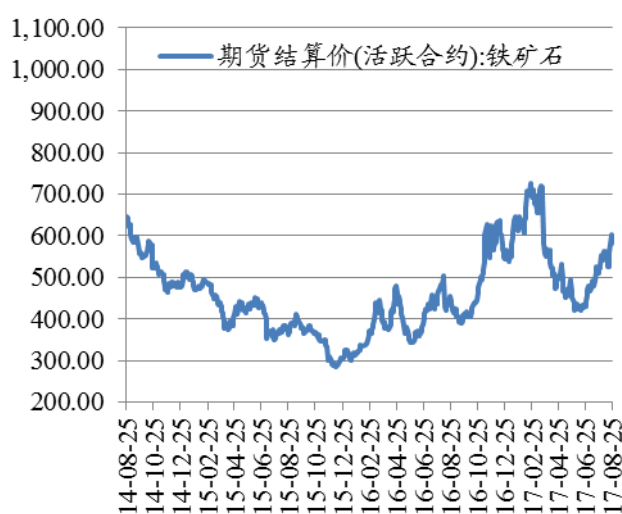
期货价格：焦炭期货大涨带动黑色板块齐升。其中螺纹钢、热卷主力期货合约结算价分别收 3926 元/吨和 4058 元/吨，周环比分别上涨 103 元/吨和 98 元/吨，原料端铁矿石主力合约结算价收于 589 元/吨，周环比上升 30 元/吨；焦炭主力合约收于 2452 元/吨，环比上涨 204 元/吨。

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: 全国钢铁企业限时完成排污许可证申请与核发

【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。

【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,年产能达255万吨。

【新疆排污许可】新疆环保厅将组织开展全区钢铁、水泥工业排污许可证管理

工作。通知称：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。

【云南去产能】8月14日，云南省工信委发布2017年度退出落后产能工作方案。方案指出，2017年底前，淘汰钢铁、煤炭、水泥、电解铝、平板玻璃等行业属于《产业结构调整指导目录(2011年本)(修正)》等国家和我省有关政策明确的淘汰类产能。

【大商所铁矿石交易】大连商品交易所8月18日通知称：自2017年8月22日交易时起，非期货公司会员和客户在铁矿石品种1801合约和1805合约上，单个合约单个交易日买开仓数量与卖开仓数量之和不得超过6000手。

【商品价格及指数】8月18日，国家发改委发布了7月份部分商品价格及指数。其中，全国钢材价格指数为90.63，比上月上涨4.30点，比去年同期上涨28.12点。

【江苏冶金行业】今年上半年，江苏省冶金（有色）行业主营业务收入同比增长15.4%；受产品价格上升的拉动，冶金（有色）行业利润增长较快，同比增长33.7%。上半年，江苏省冶金行业协会统计内钢铁企业生产粗钢4733万吨、钢材4494万吨，完成主营业务收入2700亿元，实现利润170亿元，实现利税218亿元，销售利润率为6.3%，效益好于全国平均水平。

【行业排污许可】环保部通知称：2017年12月31日前，京津冀及周边地区“2+26”城市和长三角、珠三角重点区域完成钢铁工业企业排污许可证申请与核发工作；2018年底前，全国其他地区完成钢铁工业企业排污许可证申请与核发工作。2017年12月31日前，完成全国水泥工业企业排污许可证申请与核发工作。

【中国击败韩国拿下百亿造船订单】法国海运公司（CMA-CGM）最近与中国两家造船公司签署了建造意向书，订单包括9艘2.2万TEU级的超大型集装箱船，每艘造价最高可达1.6亿美元（人民币约10亿元），9艘船只的总订单额达到了约96亿元人民币。

【河南煤炭消费】河南省政府办公厅印发了《河南省“十三五”煤炭消费总量控制工作方案》。《方案》提出，重大项目方面，全省将完成投资1200亿元，到2020年，削减煤炭消费3495万吨；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。

【永昌钢铁复产】此前，云南省安宁市永昌钢铁有限公司于2014年6月停产。近日，该公司发布通知称，公司计划于2017年9月20日前点火复产。目前公司已经具备年产160万吨钢，60万吨高速线材的生产能力。

【加拿大反倾销案】加拿大国际贸易法庭（CITT）将在2017年10月3日决定是否对原产于中国的碳钢板反倾销措施发起日落复审调查。加对华碳钢板反倾销案于1997年发起调查，后经多次日落复审，加方均裁定维持反倾销措施，该反倾销措施将于2018年1月7日到期。

【反规避调查】8月18日，印度商工部发布冷轧不锈钢反规避调查终裁，裁定原产于中国大陆、台湾地区、韩国、欧盟、南非、泰国和美国的冷轧不锈钢存在规避反倾销税的行为，建议将征收反倾销税的产品范围扩大至宽度大于1250毫米的冷轧不锈钢，按照此前征收反倾销税的标准予以征税，中国产品税率为57.39%。如进口商提交有法律效力的书面文件承诺不将上述产品切割为宽度低于1250毫米的钢板，可免于缴纳反倾销税。

【7月钢铁生产】8月21日，中国钢铁工业协会发布的7月份中国钢铁工业生产情况数据显示，7月份，全国生产粗钢7402.12万吨、生铁6207.36万吨、钢材9667.03万吨。7月份，全国钢铁产量继续增长，从单月数据看，这已是今年以来连

续第五个月创下历史新高。从增长速度看，7月份全国粗钢产量的同比增幅达到了惊人的10.27%，为近年来所罕见。

【中国加速迈入“钢桥时代”】近日，交通运输部发布《关于开展公路钢结构桥梁典型示范工程建设的通知》，明确开展公路钢结构桥梁典型示范工程建设。据测算，公路钢结构桥梁占比每提升10%，高性能桥梁用钢年用钢量将增加836万吨。当前国内钢桥的比例不足1%，而发达国家的平均水平为53%，如果我国的钢桥比例能够达到这个水平，由此拉动的桥梁用钢大约在4160万吨。

【环保税】环保部22日举行8月份例行新闻发布会。环保部政策法规司司长别涛表示，相关部门正在抓紧起草环保税法实施条例，三个部门发了贯彻实施的通知，要求各地方做好征税准备工作。

【江苏“地条钢”督察】近日，江苏省政府办公厅印发《关于开展全省防止“地条钢”死灰复燃、钢铁去产能和减煤综合督查的通知》。《通知》称，江苏省此次督查于8月21日~25日开展。督查组将会随机抽查中(工)频炉企业，检查是否存在电炉等产能设备掩盖下违法违规生产行为的整治情况等。

【陕西取缔“地条钢”】今年上半年陕西省共打击“地条钢”企业18户、取缔“地条钢”窝点33个。

【国土部晒矿产资源“家底”】根据国土部网站22日消息，2016年我国主要能源矿产煤炭、石油和天然气查明资源储量普遍增长，其中煤炭查明资源储量1.60亿吨，增长2.0%；石油剩余技术可采储量35.01亿吨，增长0.1%；天然气剩余技术可采储量5.44万亿立方米，增长4.7%。

【山西矿产资源】山西省政府办公厅日前对外发布的《山西省矿产资源总体规划(2016—2020年)》显示，截至2015年底，山西省煤炭保有资源储量2709亿吨。《规划》在矿产资源开发利用与保护方面提出的目标为，煤炭产量稳定在10亿吨左右，对部分特殊煤种和稀缺煤种(主焦煤和无烟煤)进行战略储备。

【晋城采暖季限产】近日，晋城市人民政府办公厅关于印发《晋城市改善环境空气质量“秋冬季”攻坚行动实施方案》制定错峰生产方案，根据方案，2017年9月底前，全市钢铁、铸造、焦化、建材、化工等行业制定错峰限停产方案。钢铁企业按照冬季错峰限停产方案要求，采暖季钢铁产能限产50%，以高炉生产能力计，采用企业实际用电量核实。

【热轧卷板交易手续费】自2017年8月25日起：热轧卷板HC1710合约、HC1801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、客户在热轧卷板HC1710、HC1801合约日内开仓交易的最大数量为3000手。

【8月上旬重点钢企生产】8月上旬重点钢企粗钢日均产量186.79万吨，旬环比增加1.6万吨，上升0.87%；全国预估日均产量234.43万吨，旬环比增加1.5万吨，上升0.64%。截止2017年8月上旬末重点钢铁企业钢材库存量为1222.41万吨，旬环比减少12.6万吨，下降1.02%。

【大气污染治理方案】8月24日从环保部获悉，《京津冀及周边地区2017-2018年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》印发。方案指出，深入推进工业企业错峰生产与运输。钢铁焦化铸造行业实施部分错峰生产。“2+26”城市要实施钢铁企业分类管理，按照污染排放绩效水平，2017年9月底前制定错峰限停产方案。石家庄、唐山、邯郸、安阳等重点城市，采暖季钢铁产能限产50%，以高炉生产能力计，采用企业实际用电量核实。

6.2. 公司动态：上半年，首钢股份净利润同比增加5,667.78%，宝钢实现净利润61亿元

【*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%。

【鄂尔多斯】公司 2012 年公司债券将于 2017 年 8 月 30 日开始支付 2016 年 8 月 30 日至 2017 年 8 月 29 日期间最后一个年度利息和本期债券的本金。公司 A 股股票 2017 年 8 月 17 日、18 日、21 日连续 3 个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达到 20%，属于股票交易异常波动。经公司自查并向控股股东及实际控制人核实，不存在应披露而未披露的重大信息。

【金洲管道】公司发布 2017 年半年度报告，报告期内，公司实现主营业务收入 14.86 亿元，较上年同期增长 34.41%；主营业务成本 13.41 亿，较上年同期上升 42.03%；归属于上市公司股东净利润 3,844.78 万元，较上年同期下降 26.83%。

【方大特钢】公司发布 2017 年半年度报告，报告期内，实现营业收入 627170 万元，同比增加 65.37%；归属于上市公司股东净利润 70455.49 万元，同比增加 172.18%。公司为全资子公司江西方大特钢汽车悬架集团有限公司、间接全资子公司江西方大长力汽车零部件有限公司提供总额 18,000 万元的担保，担保期限均为一年。

【鲁银投资】公司发布 2017 年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入 7.57 亿元，比上年同期减少 50.67%，实现归属上市公司股东的净利润 572 万元，比上年同期减少 91.42%。公司与山钢财务公司签订《金融服务协议》，因山钢财务公司属于公司关联方，本次交易构成关联交易。公司按不低于 16,362.15 万元挂牌转让山东鲁银文化艺术品有限公司 100% 股权，本次交易未构成关联交易及重大资产重组。莱钢集团为公司银行贷款提供担保，担保总额 5.2 亿元。公司以持有的子公司股权为莱钢集团提供反担保，公司提供反担保的资产价值 58170 万元。

【*ST 钒钛】公司全资子公司攀钢集团钛业有限责任公司拟向农行攀分申请续贷 2.3 亿元流动资金，根据农行攀分授信条件，公司为此笔贷款提供担保。公司全资子公司攀钢集团钛业有限责任公司 2017 年 8 月 23 日与鞍钢集团财务有限责任公司四川分公司签订了 5 千万元额度电子银行承兑汇票出票合同，公司为该交易提供担保。包括本次担保在内，公司为钛业公司累计提供担保 4.80 亿元，占 2016 年末公司经审计归属于上市公司股东净资产的 14%。

【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质押手续，本次质押股数 44,800,000 股，占其持股比例的 23.33%。

【首钢股份】公司发布 2017 年半年度报告，报告期内，实现营业收入 2,825,689 万元，同比增加 54.39%；实现归属于上市公司股东净利润 94,889 万元，同比增加 5,667.78%。公司拟与首钢基金、高精尖基金、顺义科创及首元新能共同发起设立首元新能源汽车核心部件并购基金，并与首钢基金、首元新能、京冀资本均存在关联关系，本次交易构成关联交易。公司董事会于 2017 年 8 月 21 日收到公司董事长靳伟先生、副董事长张功焰先生、董事王洪军先生的书面辞职报告，靳伟先生、张功焰先生、王洪军先生辞职后，不在公司担任任何职务。

【*ST 沪科】公司发布 2017 年半年度报告，报告期内，公司实现总营业收入 7,565.98 万元，同比增加 91.04%，完成利润总额-1,313.04 万元，同比减亏 227.24 万元。公司全资子公司上海异型钢管有限公司拟向上海曜新融资租赁有限公司以融资租赁方式融资 3,000.00 万元人民币；本次交易不构成关联交易。

【永兴特钢】公司控股股东、实际控制人高兴江先生函告将所持有本公司的部分股份解除质押，本次解除质押总股数为 31,500,000 股，占其所持股份比例 16.87%。公司因筹划收购资产事项，经向深交所申请，公司股票自 8 月 29 日开市起继续停牌。

【*ST重钢】公司近期末披露的累计涉及诉讼（仲裁）事项进行了统计，涉案金额合计约 1593.32 万元，所涉及案件均未开庭审理。浦发银行北京分行起诉硕人海泰的诉讼中，公司作为第三被告，一审判决公司向原告直接支付就硕人海泰提供质押的应收账款。

【本钢板材】公司发布 2017 年半年度报告，报告期内，实现营业收入 2,073,648 万元，同比增加 64.19%；实现归属于上市公司股东的净利润 52,363 万元，同比增加 186.86%。8 月 21 日，公司收到中国证监会出具的《关于核准本钢板材股份有限公司非公开发行股票的批复》，核准公司非公开发行不超过 739,371,534 股新股。

【中原特钢】公司发布 2017 年半年度报告，报告期内，实现营业收入 50,889 万元，同比增加 6.84%；实现归属于上市公司股东的净利润-9,955 万元。公司拟与关联方兵器装备集团财务有限责任公司签订《金融服务协议》，约定公司在财务公司的每日最高存款余额原则上不高于人民币 5 亿元，财务公司给予公司的授信总额原则上不高于人民币 5 亿元，公司以部分自有资产为综合授信总额提供相应担保，有效期为两年。

【新钢股份】公司发布 2017 年半年度报告，报告期内，实现营业收入 2,261,401 万元，同比增加 83.69%；实现归属于上市公司股东的净利润 57,191 万元，同比增加 416.11%。公司拟与江西国控、东方汇富设立江西省国资汇富产业整合投资管理有限公司，并认购以其作为基金管理人发起设立的江西省国资汇富产业整合基金。该产业整合基金首期规模 10 亿元，公司拟认购 2 亿元。本次对外投资事项不属于重大资产重组事项。

【三钢闽光】公司发布 2017 年半年度报告，报告期内，实现营业收入 98.06 亿元，同比增加 59.70%；归属于上市公司股东的净利润 10.81 亿元，同比增加 199.88%。公司同意在泉州市安溪县设立全资子公司闽光(泉州)智慧物流园有限公司进行仓储物流园的建设，注册资本为 1 亿元人民币，资金来源为募集资金。

【浙商中拓】公司发布 2017 年半年度报告，报告期内，实现营业收入 215.81 亿元，同比增长 58.13%，实现归属母公司净利润 8581.23 万元，同比增长 22.27%。公司拟与余姚市海王金属材料厂签署《合资协议》，分别以自有资金 8000 万元、2000 万元投资设立子公司浙江中拓新材料科技有限公司，新建工业线材预加工处理生产线项目。本次投资事项不涉及关联交易，也不构成重大资产重组。

【恒星科技】公司全资子公司恒星金属为安置残疾人员就业的福利企业。近日，恒星金属收到河南省巩义市国家税务局税收收入退还书，恒星金属可享受福利企业增值税退税 2,304,673.20 元。

【法尔胜】公司发布 2017 年半年度报告，报告期内，实现营业收入 119739.79 万元，同比增长 26.80%；归属于上市公司股东的净利润 2941.80 万元，同比下降 25.33%。

【宝钢股份】公司发布 2017 年半年度报告，报告期内，实现营业收入 169,933 百万元，同比增长 59.40%；实现归属于上市公司股东的净利润 6,170 百万元，同比增加 64.91%。公司控股股东包钢集团拟以所持本公司部分 A 股股票为标的发行可交换公司债券。本次可交换债券的拟发行期限为不超过 5 年，拟募集资金规模不超过人民币 100 亿元，拟发行方式为非公开发行。

【宏达矿业】公司控股股东上海晶茨将其所持有的 38,700,000 股股份已于近日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理了解除质押登记手续。本次股份解除质押后，上海晶茨累计质押股份数量为 82,159,806 股，占公司总股本的 15.92%。

【新日恒力】公司多次与许晓椿先生沟通并督促其按照《业绩承诺与补偿协议》履行回购义务，但截止 8 月 9 日仍未达成一致。8 月 17 日，许晓椿先生回函，表示

“已经安排外部融资用于完成博雅干细胞股权回购，融资金额覆盖全部回购金额”。鉴于无法判断许晓椿先生目前是否具备相应的支付能力，公司存在大额应收账款无法收回的风险。

【久立特材】8月22日，中国证监会发行审核委员会审核通过了公司发行可转换公司债券的申请。

【马钢股份】公司发布2017年半年度报告，报告期内，实现营业收入3,518,757万元，同比增加67.55%；实现归属于上市公司股东的净利润164,339万元，同比增加262.98%。公司董事会批准计提应收款坏账准备629万元，批准对无使用价值的原值约为25,008.4万元的固定资产进行报废处理，净值4,333.7万元。

【包钢股份】公司发布2017年半年度报告，报告期内公司实现营业收入211亿元，比去年同期增长75.66%；完成归属上市公司股东的净利润5.88亿元，同比增加2035.53%。公司拟与浦银金融租赁股份有限公司采用售后回租模式开展融资租赁业务。预计项目金额为5亿元，期限4年。租赁合同到期后，租赁物所有权以1元的价格转让给承租人。

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