

库存规模已达低位，环保进一步支撑钢价

本周中美贸易摩擦又起波澜，中信 29 个板块仅 5 个板块上涨。中信钢铁板块下跌 2.87%，跑输上证指数 0.35 个百分点，在各行业中排名 13。个股方面，高分红个股柳钢股份、永兴特钢排名第 2、3，而受本周*ST 烯碳退市及市场“A 股退市常态化”情绪的担忧，*ST 创兴、ST 沪科、*ST 金岭均跌幅靠前。

本周钢材库存合计去化 71.59 万吨，库存继续高速去化。今年 5 月份钢材平均每周去化速度在 70 万吨左右，在传统需求淡季，再结合略有上升的钢材产量数据来看，这样的表现充分说明钢铁需求淡季不淡。最新的钢材总库存为 1543.84 万吨，已低于去年同期的水平。并且库存结构持续优化，钢厂库存继续保持在低位，偏高的螺纹钢和线材社会库存存在快速去化。市场之前担忧的库存从社会向钢厂转移的情况也并未发生。鉴于 5 月份钢材库存如此强劲的表现，我们认为进入 6 月份，钢材的去化速度较历史同期仍将有不错的表现。

受库存高速去化的影响，本周钢材现货价格普遍上扬，上海螺纹钢现货价格上涨 200 元/吨，涨幅最大；同时钢材期货价格也均出现上涨，且平均上涨幅度高于现货。近期市场围绕钢价的谨慎平衡很有可能被快速去化的库存数据打破，本周钢价的上扬或预示着钢价有望提前走强。

本周受污染天气延迟结束影响，唐山地区的钢厂限产 50% 延迟至 6 月 3 日；国家发展改革委通报宁夏、陕西、江西三地共 3 家企业涉及违规新增产能等相关情况，并对相关责任人进行严肃问责，国家对钢铁供给侧的控制依然严厉。这些对近期钢价都有进一步的支撑。

国家统计局公布的 5 月制造业 PMI 为 51.9%，高于上月 0.5 个百分点，为 2017 年 10 月以来最高，预计将在一定程度上冲淡市场对于下半年宏观经济的悲观预期。本周钢铁板块虽然环比下跌，但是与其他板块相比处于中游水平，且一些高分红的个股涨幅居前，钢铁股的价值或正在显现，其估值优势进一步凸显，我们认为市场对钢铁股的看法有望跟随钢价上涨而修正，建议增持低估值的钢铁股。

钢铁

维持

增持

罗婷

luoting@csc.com.cn

010-85130437

执业证书编号：S1440513090011

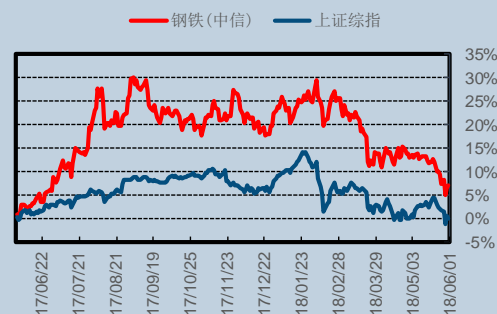
研究助理：秦源

qinyuanzgs@csc.com.cn

021-68821600

发布日期：2018 年 06 月 04 日

市场表现



相关研究报告

- | | |
|----------|---------------------------------|
| 18.05.28 | 中信建投钢铁周报：库存去化态势依旧良好，“地条钢”检查利好钢价 |
| 18.05.21 | 中信建投钢铁行业：环保利好中长期供给，短期基本面仍然偏强 |
| 18.05.16 | 中信建投钢铁周报：库存去化态势良好，钢价有望继续上涨 |

行业动态信息评述

本周中美贸易摩擦又起波澜，中信 29 个板块仅 5 个板块上涨。中信钢铁板块下跌 2.87%，跑输上证指数 0.35 个百分点，在各行业中排名 13。个股方面，高分红个股柳钢股份、永兴特钢排名第 2、3，而受本周*ST 烯碳退市及市场“A 股退市常态化”情绪的担忧，*ST 创兴、ST 沪科、*ST 金岭均跌幅靠前。

本周钢材库存合计去化 71.59 万吨，库存继续高速去化。今年 5 月份钢材平均每周去化速度在 70 万吨左右，在传统需求淡季，再结合略有上升的钢材产量数据来看，这样的表现充分说明钢铁需求淡季不淡。最新的钢材总库存为 1543.84 万吨，已低于去年同期的水平。并且库存结构持续优化，钢厂库存继续保持在低位，偏高的螺纹和线材社会库存存在快速去化。市场之前担忧的库存从社会向钢厂转移的情况也并未发生。鉴于 5 月份钢材库存如此强劲的表现，我们认为进入 6 月份，钢材的去化速度较历史同期仍将有很好的表现。

受库存高速去化的影响，本周钢材现货价格普遍上扬，上海螺纹现货价格上涨 200 元/吨，涨幅最大；同时钢材期货价格也均出现上涨，且平均上涨幅度高于现货。近期市场围绕钢价的谨慎平衡很有可能被快速去化的库存数据打破，本周钢价的上扬或预示着钢价有望提前走强。

本周受污染天气延迟结束影响，唐山地区的钢厂限产 50% 延迟至 6 月 3 日；国家发展改革委通报宁夏、陕西、江西三地共 3 家企业涉及违规新增产能等相关情况，并对相关责任人进行严肃问责，国家对钢铁供给侧的控制依然严厉。这些对近期钢价都有进一步的支撑。

国家统计局公布的 5 月制造业 PMI 为 51.9%，高于上月 0.5 个百分点，为 2017 年 10 月以来最高，预计将在一定程度上冲淡市场对于下半年宏观经济的悲观预期。本周钢铁板块虽然环比下跌，但是与其他板块相比处于中游水平，且一些高分红的个股涨幅居前，钢铁股的价值或正在显现，其估值优势进一步凸显，我们认为市场对钢铁股的看法有望跟随钢价上涨而修正，建议增持低估值的钢铁股。

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(+)	8.53	1899.45	0.86	1.00	1.09	9.92	8.53	7.83	1.16	1.04	1.04	增持
鞍钢股份	6.18	452.28	0.78	0.84	0.86	7.97	7.39	7.15	0.89	0.82	0.76	
河钢股份	3.14	333.42	0.17	0.21	0.22	18.47	15.21	14.31	0.73	0.71	0.69	
太钢不锈	6.00	341.77	0.81	0.94	1.00	7.40	6.38	5.99	1.27	1.09	0.94	
马钢股份	3.62	271.94	0.54	0.59	0.60	6.75	6.16	5.99	1.17	1.07	0.95	
首钢股份	3.88	205.23	0.42	0.50	0.60	9.28	7.79	6.48	0.78	0.75	0.68	买入
三钢闽光(+)	14.84	203.84	2.90	3.26	3.27	5.12	4.55	4.54	1.85	1.61	1.29	
华菱钢铁	8.11	244.57	1.37	1.67	1.85	5.93	4.86	4.39	2.36	1.54	1.16	
重庆钢铁	2.05	177.95	0.04	0.14	0.17	51.25	14.47	12.08	1.09	1.01	0.94	
南钢股份	4.46	196.64	0.79	0.88	0.95	5.68	5.07	4.68	1.70	1.28	1.01	
方大特钢	11.83	171.52	1.92	1.89	2.01	6.16	6.27	5.88	3.22	2.58	1.98	
新兴铸管	4.63	184.78	0.28	0.34	0.37	16.66	13.67	12.36	0.94	0.89	0.85	
新钢股份	5.55	176.97	1.09	1.13	1.22	5.09	4.90	4.54	1.32	1.09	0.90	
杭钢股份	6.22	161.59	0.69			9.01			0.98			
柳钢股份	6.72	172.22	1.03	1.43	1.55	6.51	4.69	4.34	2.39	1.74	1.35	
本钢板材	4.05	149.61	0.51	0.45	0.49	7.94	9.02	8.26	0.89	0.98	0.93	
韶钢松山	6.70	162.11	1.04	1.40	1.49	6.44	4.78	4.49	5.45	2.60	1.64	
凌钢股份	3.46	87.16	0.48	0.96	1.06	7.21	3.60	3.28	1.36	1.15	0.93	
八一钢铁	4.34	66.53	1.52	1.14	1.22	2.85	3.82	3.55	1.00	1.33	0.99	
永兴特钢	21.41	77.08	0.98	1.41	1.77	21.85	15.23	12.07	2.28	1.92	1.67	
久立特材	6.86	57.73	0.16	0.27	0.34	42.88	25.34	20.32	2.14	1.92	1.77	
大冶特钢	9.92	44.58	0.88	0.99	1.08	11.29	9.99	9.15	1.11	1.03	0.95	
抚顺特钢	5.50	71.50										

资料来源：中信建投证券研究发展部

*股价取6月1日收盘价

*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 咨询,中信建投证券研究发展部

价格表现

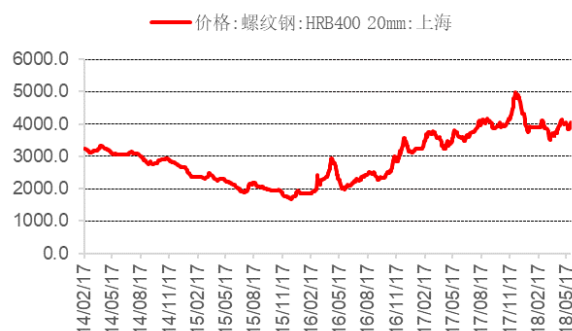
钢材产品价格

本周螺纹钢、热轧板卷、冷轧板卷、中板分别收于 4050.0 元/吨、4320.0 元/吨、4590.0 元/吨、4480.0 元/吨，环比上周分别上涨 5.19%、1.41%、1.10%、1.82%。

期货价格方面，螺纹钢、热轧板卷主力合约价格分别收于 3734.0 元/吨、3901.0 元/吨，环比上周分别上涨 4.74%、

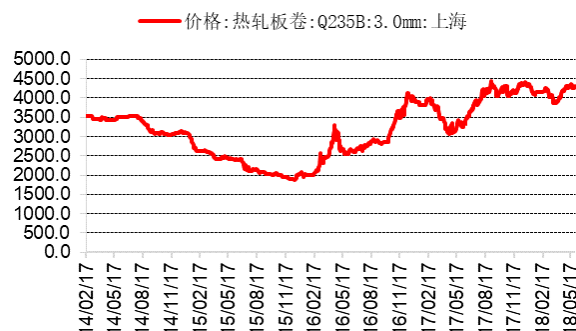
3.64%。

图表2：螺纹钢现货价格（元/吨）



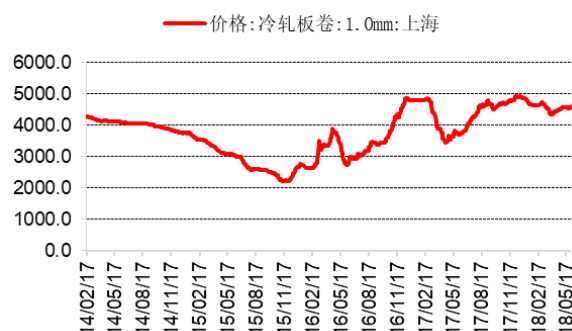
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表3：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4：冷轧板卷价格（元/吨）



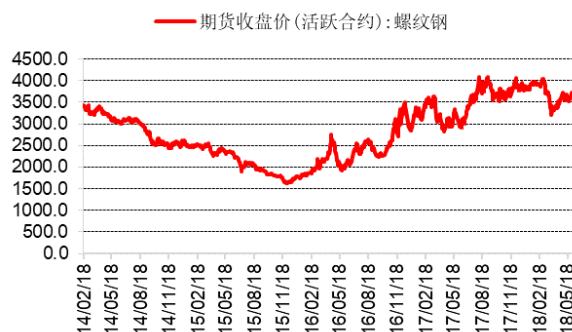
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表5：中板价格（元/吨）



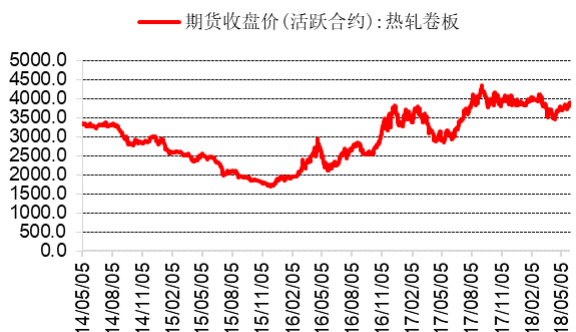
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表6：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7：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 3650.0 元/吨、1970.0 元/吨、1760.0 元/吨、2210.0 元/吨、64.7

美元/吨，环比上周分别变动 0.83%、-1.01%、1.73%、4.74%、-0.69%。

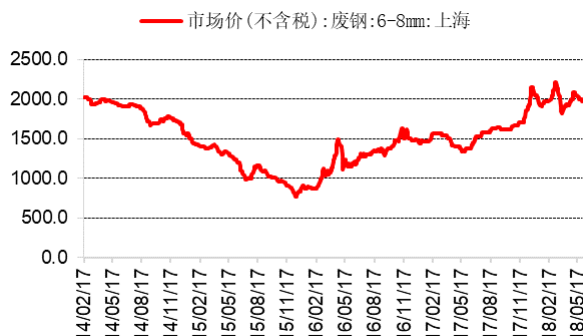
期货价格方面，焦煤、焦炭、铁矿石主力合约价格分别收于 1253.0 元/吨、2081.0 元/吨、460.0 元/吨，环比上周分别上涨 6.59%，5.15%，1.21%。

图表8： 钢坯价格（元/吨）



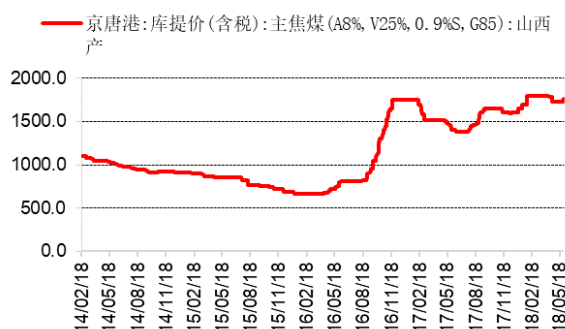
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表9： 废钢价格（元/吨）



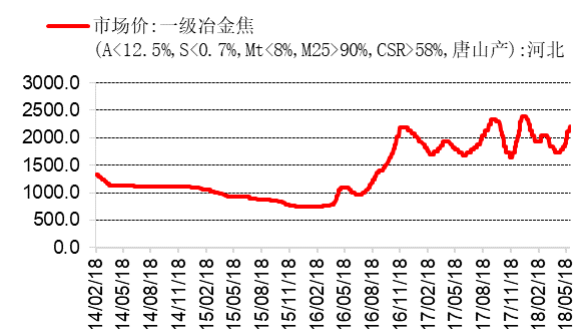
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表10： 焦煤现货价格（元/吨）



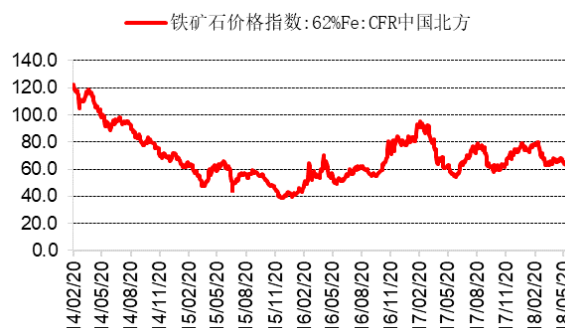
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表11： 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12： 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13： 焦煤期货价格（元/吨）



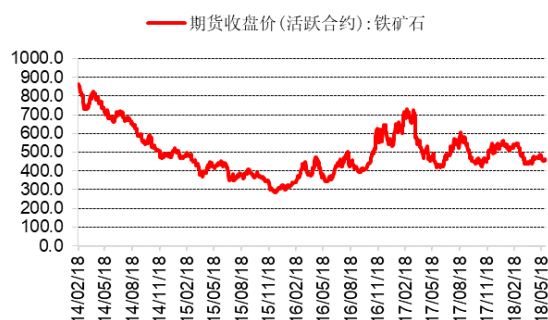
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表14： 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15： 铁矿石期货价格（元/吨）



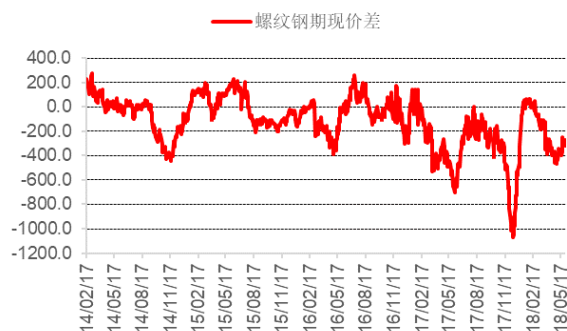
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

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-316.0 元/吨、-419.0 元/吨, 环比上周分别变动-31.0 元/吨、77.0 元/吨。

原材料方面, 本周铁矿石、焦炭期现价差分别收于 8.0 元/吨、-129.0 元/吨, 环比上周分别上涨 2.5 元/吨、2.0 元/吨。

图表16： 螺纹钢期现价差（元/吨）

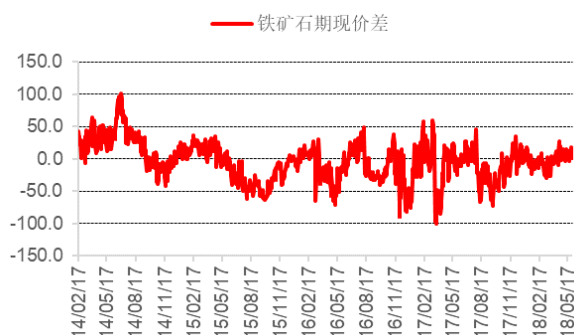


资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

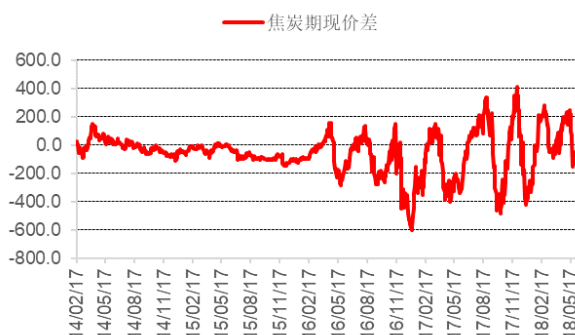
图表17： 热轧板卷期现价差（元/吨）



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表18： 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19： 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20： 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
钢材库存	螺纹社会库存：35 城市	529.11	565.88	-36.77	-222.79	178.19
	线材库存：35 城市	157.00	172.82	-15.82	-68.34	44.87
	热轧板库存：33 城市	196.43	201.36	-4.93	-41.06	26.22
	冷轧板库存：26 城市	111.64	112.60	-0.96	-5.35	4.92
	中厚板库存：31 城市	82.90	82.30	0.60	-2.17	-13.35
	螺纹钢钢厂库存	204.20	214.02	-9.82	-20.93	-16.28
	线材钢厂库存	54.56	58.95	-4.39	-8.07	-2.33
	热轧板卷钢厂库存	93.48	92.61	0.87	-3.35	9.58
	冷轧板卷钢厂库存	43.60	43.36	0.24	-1.77	-3.55
	中厚板钢厂库存	70.92	71.53	-0.61	0.23	-0.08
	钢材社会库存合计	1,077.08	1,134.96	-57.88	-339.71	240.85
	钢材钢厂库存合计	466.76	480.47	-13.71	-33.89	-12.66
	钢材总库存	1,543.84	1,615.43	-71.59	-373.60	228.19
	进口铁矿石平均库存可用天数:国内大中型钢厂	25.5	25.5	0.0	0.5	3.5
原材料库存	炼焦煤平均库存可用天数:国内大中型钢厂	14.5	14.0	0.5	0.5	0.0
	焦炭平均库存可用天数:国内大中型钢厂	11.0	8.0	3.0	1.5	0.5
	废钢平均库存可用天数:国内大中型钢厂	8.0	8.5	-0.5	0.0	0.5

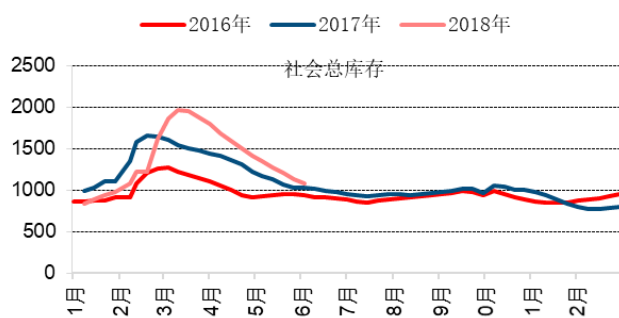
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

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 529.11 万吨、157 万吨、196.43 万吨、111.64 万吨、82.90 万吨，环比上周分别变动-36.77 万吨、-15.82 万吨、-4.93 万吨、-0.96

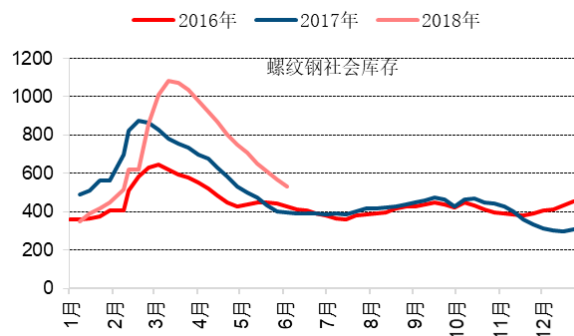
万吨、0.60 万吨。

图表21： 社会总库存（万吨）



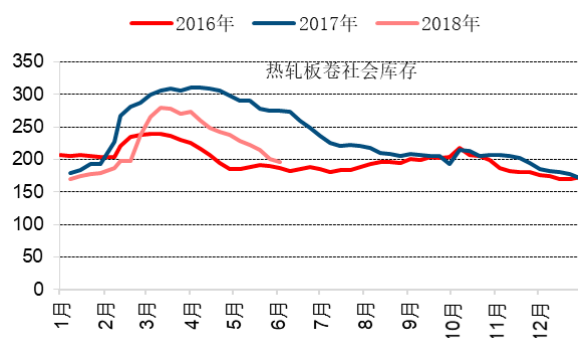
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表22： 螺纹钢社会库存（万吨）



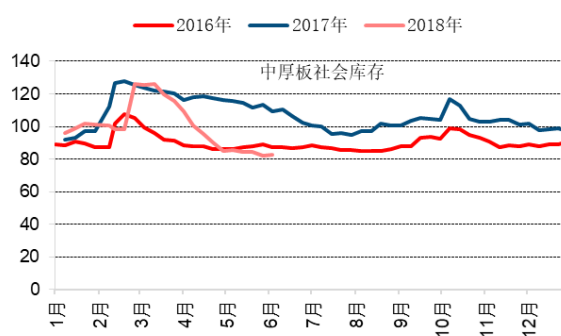
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表23： 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24： 中厚板社会库存（万吨）

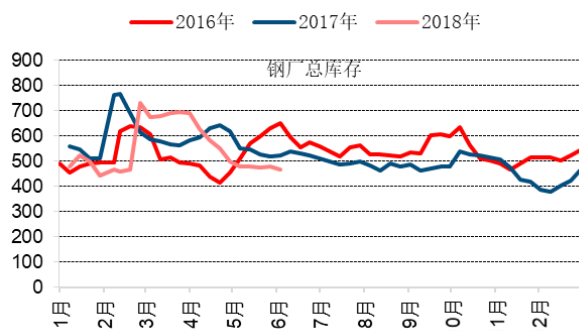


资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

钢材产品钢厂库存

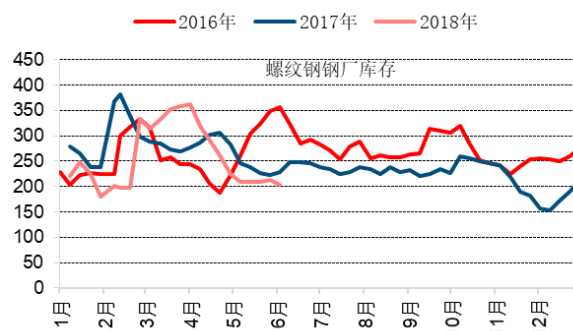
钢材产品钢厂库存方面, 本周螺纹钢、线材、热轧板卷、冷轧板卷、中厚板钢厂库存分别为 204.2 万吨、54.56 万吨、93.48 万吨、43.6 万吨、70.92 万吨, 环比上周分别变动-9.82 万吨、-4.39 万吨、0.87 万吨、0.24 万吨、-0.61 万吨。

图表25: 钢厂总库存(万吨)



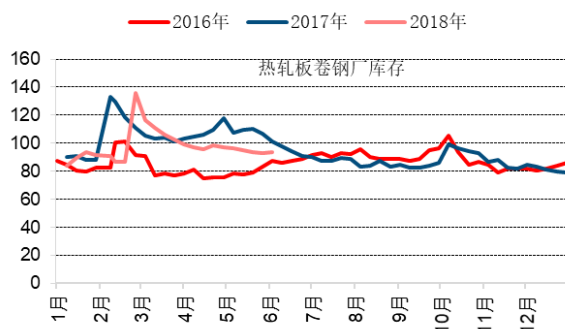
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表26: 螺纹钢钢厂库存(万吨)



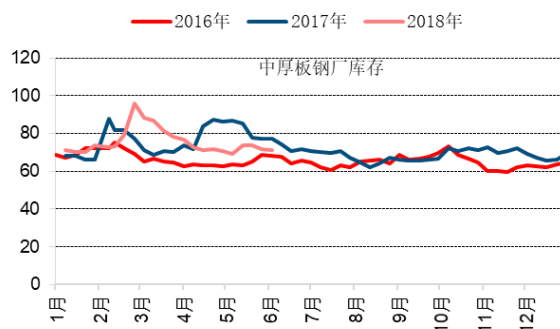
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表27: 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28: 中厚板钢厂库存(万吨)

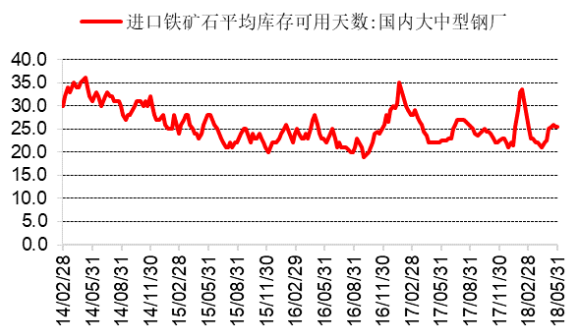


资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

原材料库存

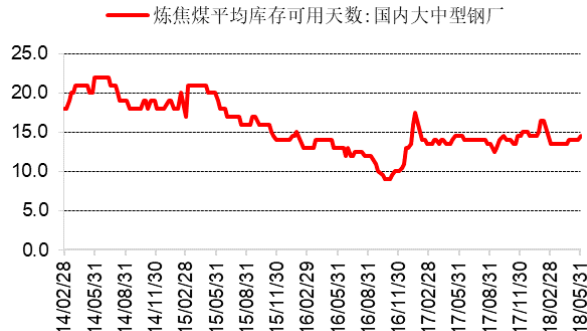
本周铁矿石、焦煤、焦炭、废钢的平均库存可用天数分别为 25.5 天、14.5 天、11.0 天、8.0 天, 环比上周分别变动 0.0 天、0.5 天、3.0 天、-0.5 天。

图表29: 铁矿石平均库存可用天数(天)

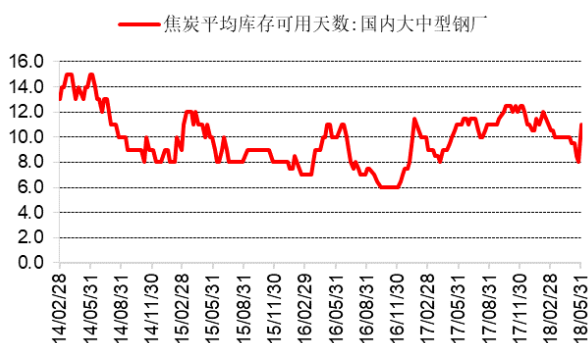


资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

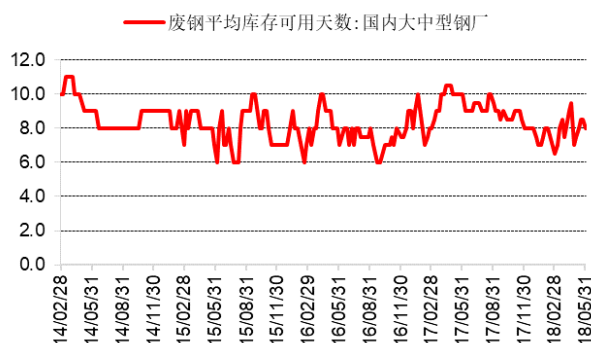
图表30: 焦煤平均库存可用天数(天)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表31： 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32： 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33： 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	948.22	794.43	153.79	-152.87	-18.36
	热轧板卷吨钢毛利	1,028.99	994.86	34.13	-75.95	178.22
	冷轧板卷吨钢毛利	839.76	814.17	25.58	-50.30	-9.81
	中厚板吨钢毛利	995.74	978.70	17.04	-50.30	460.27
	螺纹钢吨钢毛利:成本滞后一个月	1,041.26	856.87	184.39	-97.54	-231.95
	热轧板卷吨钢毛利:成本滞后一个月	1,122.03	1,057.30	64.73	-20.62	-35.37
	冷轧板卷吨钢毛利:成本滞后一个月	932.80	876.61	56.18	5.02	-223.40
	中厚板吨钢毛利:成本滞后一个月	1,088.78	1,041.14	47.63	5.02	246.68
短流程	螺纹钢满负荷生产毛利	296.62	102.81	193.81	-25.53	-811.77
	螺纹钢低谷生产毛利	506.90	313.09	193.81	-25.53	-811.77

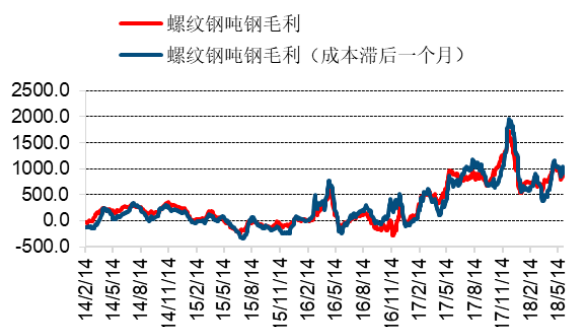
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

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 948.22 元/吨、1028.99 元/吨、839.76 元/吨、995.74 元/吨, 环比上周分别上涨 153.79 元/吨、34.13 元/吨、25.58 元/吨、17.04 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 1041.26 元/吨、1122.03 元/吨、932.80 元/吨、1088.78 元/吨, 环比上周分别上涨 184.39 元/吨、64.73 元/吨、56.18 元/吨、47.63 元/吨。

图表34： 螺纹钢长流程毛利（元/吨）



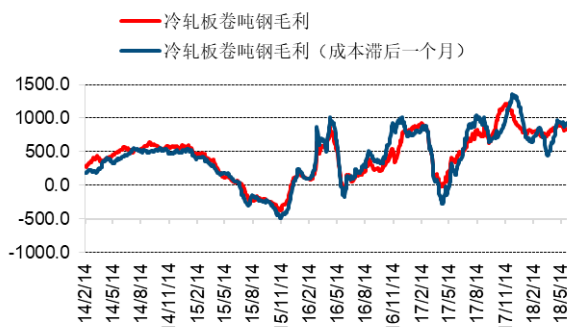
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表35： 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36： 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37： 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 296.62 元/吨、506.90 元/吨，环比上周均上涨 193.81 元/吨。

图表38： 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39： 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

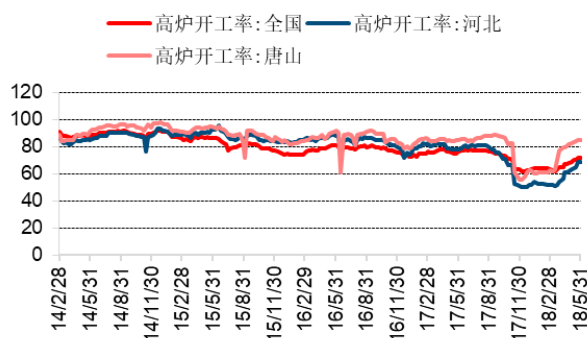
图表40：高炉、电炉开工率一览

	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	71.82	71.96	-0.14	2.9	8.7
高炉	高炉开工率:河北	68.57	68.57	0.00	5.08	16.51
	高炉开工率:唐山	84.90	84.90	0.00	2.20	22.42
电炉	全国电炉开工率	63.06	66.29	-3.23	-2.01	-2.87

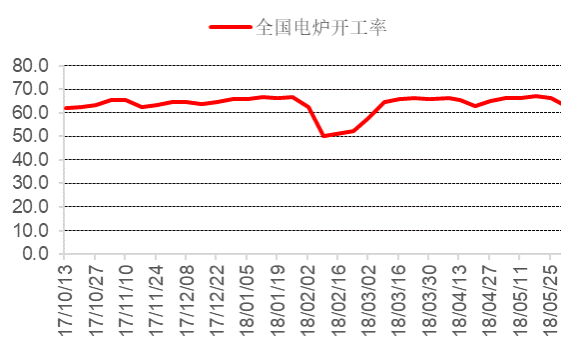
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

本周全国、河北、唐山的高炉开工率分别为 71.82%、68.57%、84.90%，环比上周分别变动-0.14、0.00、0.00 个百分点。

本周全国电炉开工率为 63.06%，环比上周下跌-3.23 个百分点。

图表41：高炉开工率（%）


资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

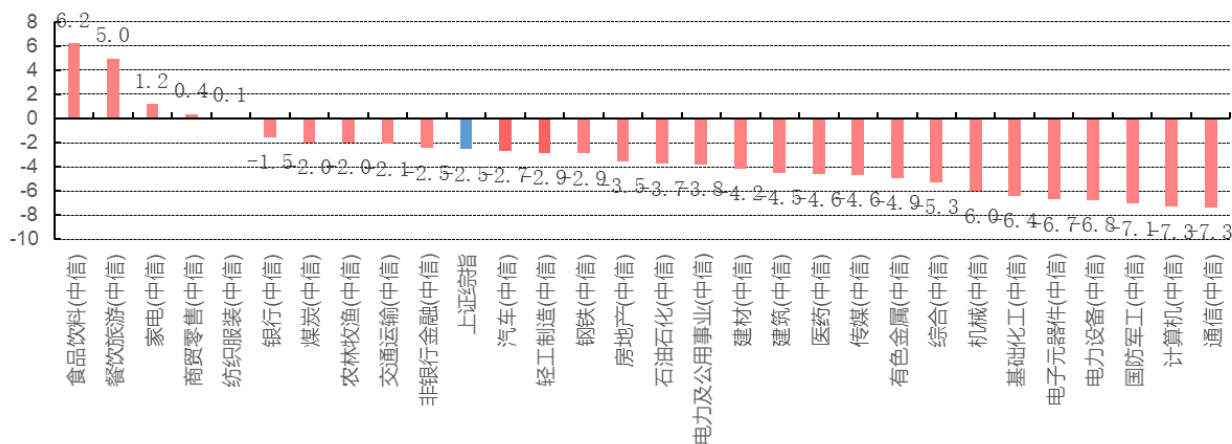
图表42：电炉开工率（%）


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

上证综指上周下跌-2.52%到 3075.14；钢铁板块上周下跌-2.87%，跑输大盘 0.35 个百分点，上周涨幅最大的是食品饮料(中信)板块，涨幅 6.19%，跑赢大盘 8.71 个百分点；上周跌幅最大的是通信(中信)板块，跌幅-7.33%，跑输大盘 4.81 个百分点。

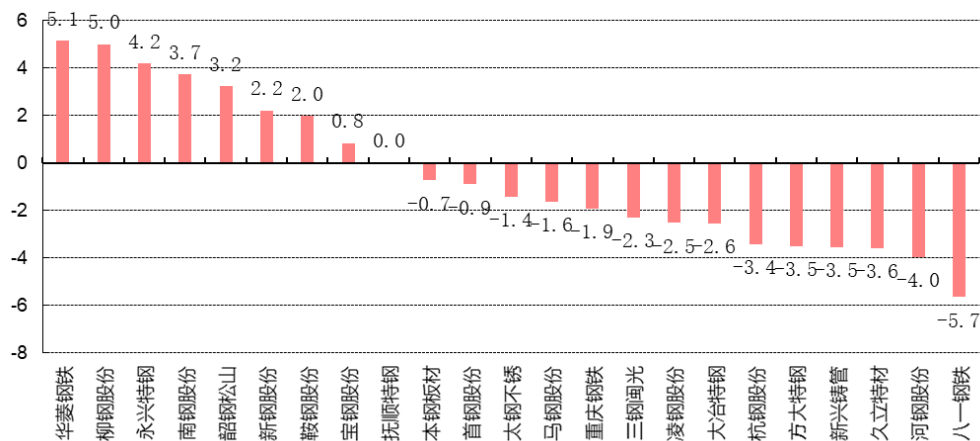
图表43： 中信板块行业一周表现（4.16~4.20）（%）



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，上周涨幅最大的是华菱钢铁,涨幅 5.14%；上周跌幅最大的是 ST 沪科，跌幅-16.06%。

图表44： 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45： 中信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	华菱钢铁	5.14%	43	玉龙股份	-10.96%
2	柳钢股份	5.00%	44	海南矿业	-11.16%
3	永兴特钢	4.18%	45	*ST 创兴	-12.75%
4	南钢股份	3.72%	46	包钢股份	-15.92%
5	韶钢松山	3.24%	47	ST 沪科	-16.06%

资料来源：wind 资讯，中信建投证券研究发展部

信用债发行及估值变动

图表46： 申万钢铁行业信用债新发债汇总

简称	发债主体	发行额（亿元）	主体评级	发行债券评级	期限(年)	发行利率（%）
18 山钢 05	山东钢铁集团有限公司	15.00	AAA	AAA	3.0000	7.00
18 鲁钢铁 SCP008	山东钢铁集团有限公司	20.00	AAA		0.7397	5.80

资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表47： 申万钢铁行业信用债中债估值收益率涨跌（BP）（剩余年限 1 月-1 年）

排名	简称	发债主体简称	存量余额（亿元）	主体评级	剩余年限	估值变动（BP）	估值（%）	票面（%）
1	15 津钢管 PPN009	天津钢管	4.00	AA	0.53	220.04	10.59	7.00
2	15 津钢管 PPN006	天津钢管	5.00	AA	0.22	219.85	10.48	6.99
3	15 津钢管 PPN007	天津钢管	5.00	AA	0.29	219.75	10.49	6.99
4	15 山钢 03	山钢集团	15.00	AAA	0.32	24.56	5.94	5.80
5	15 山钢 01	山钢集团	30.00	AAA	0.27	23.64	5.90	5.80
86	18 鞍钢 SCP005	鞍山钢铁	10.00	AAA	0.68	-9.99	4.95	5.00
87	17 鞍钢 01	鞍山钢铁	15.00	AAA	0.36	-15.40	5.45	5.50
88	16 鞍钢 MTN001	鞍山钢铁	40.00	AAA	0.81	-15.77	4.98	4.17
89	18 鞍钢 CP001	鞍山钢铁	5.00	AAA	0.88	-16.83	4.98	4.88
90	12 包钢 MTN1	包钢股份	20.00	AA+	0.94	-37.91	6.84	5.75

资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表48： 申万钢铁行业信用债中债估值收益率涨跌（BP）（剩余年限 1 年-3 年）

排名	简称	发债主体简称	存量余额 (亿元)	主体评级	剩余年限	估值变动 (BP)	估值 (%)	票面 (%)
1	15 津钢管 PPN008	天津钢管	5.00	AA	2.41	217.60	11.06	7.20
2	15 津钢管 PPN003	天津钢管	4.00	AA	1.79	214.90	10.92	7.70
3	16 津钢管 PPN001	天津钢管	2.00	AA	1.30	208.95	10.79	7.00
4	14 云政金融 MTN001	北京云政	5.00	AA	1.12	18.12	6.67	6.98
5	17 鑫海 02	鑫海科技	2.00	AA	2.26	12.99	7.23	7.20
70	18 河钢集 MTN003	河钢集团	30.00	AAA	2.86	-5.66	4.99	5.12
71	18 河钢集 MTN004	河钢集团	20.00	AAA	2.93	-5.89	5.64	5.89
72	18 河钢集 MTN005	河钢集团	20.00	AAA	2.96	-6.00	4.99	5.10
73	18 首钢 MTN001	首钢	30.00	AAA	2.90	-6.68	5.34	5.12
74	18 河钢 Y1	河钢股份	30.00	AAA	2.84	-11.35	6.00	5.96

资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表49： 申万钢铁行业信用债中债估值收益率涨跌（BP）（剩余年限 3 年以上）

排名	简称	发债主体简称	存量余额 (亿元)	主体评级	剩余年限	估值变动 (BP)	估值 (%)	票面 (%)
1	17 鑫海 01	鑫海科技	3.00	AA	3.86	11.32	7.49	7.00
2	18 钢钒 01	攀钢钒	10.00	AA	4.86	5.08	6.45	6.10
3	18 河钢绿色债	河钢股份	7.00	AAA	4.81	5.05	5.30	5.42
4	16 新兴 01	新兴铸管	10.00	AA+	3.08	2.33	5.45	4.75
5	16 鞍钢股 MTN001	鞍钢股份	1.00	AAA	3.15	2.08	5.65	4.50
22	17 河钢集 MTN014	河钢集团	15.00	AAA	4.29	-4.77	5.10	5.34
23	17 河钢集 MTN013B	河钢集团	2.00	AAA	4.27	-4.82	5.75	6.24
24	17 河钢集 MTN012	河钢集团	15.00	AAA	4.21	-4.91	5.10	5.48
25	17 河钢集 MTN005	河钢集团	20.00	AAA	3.96	-5.31	5.10	6.14
26	17 河钢集 MTN003	河钢集团	5.00	AAA	3.83	-5.66	5.09	5.06

资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

本周行业要闻

唐山：5 月 26 至 31 日市区内钢企全停或限产 50%

根据生态环境部预测和市环保指挥中心会商，近期唐山市气象扩散条件持续不利，将出现连续中度污染过程。为做好这次污染天气过程应对工作，经市政府同意，决定自 5 月 26 日 0 时至 31 日 24 日期间，在确保安全生产和应急抢险的前提下，执行应急减排措施。

中国宝武总经理陈德荣：全方位、大力支持重庆钢铁的发展

近日，中国宝武集团总经理、党委副书记陈德荣莅临公司调研指导工作。中国宝武副总经理张锦刚，董事会秘书、办公厅主任周忠明，产业金融发展中心总经理胡爱民，钢铁业发展中心总监陈君明，宝钢资源总经理、党委副书记胡玉良，欧冶云商高级副总裁金文海等参加调研。周竹平董事长、李永祥总经理等公司领导陪同调

研。

涉生产销售地条钢，3家企业被国家发改委通报查处

从四川省经信委发布消息获悉，国家发展改革委近日发布明电，通报宁夏、陕西、江西三地共3家企业涉及违规新增产能、铸造中频炉违规转产、违规使用中频炉生产法兰盘等相关情况，并对相关违法违规行为进行查处，对相关责任人进行严肃问责。

常州辖区2家优特钢厂接到限产通知

新干线讯：近日，常州市政府印发《常州市2018年5-6月大气污染防治强化管控行动方案》，辖区内2家优特钢厂生产临时调整：1、中天钢厂：钢厂表示接到通知要限产20%-50%，具体细节尚未确定，5月28日起对3#高炉进行检修，为期110天左右，影响产量20万吨。对棒材二轧3线（螺纹生产线）进行检修，为期110天左右，影响产量约8万吨。2、东方特钢：钢厂接到限产50%的环保通知，于5月28日起对一座550m³高炉进行停产检修，为期1个月，预计影响铁水产量8万吨，棒材产量6万吨。

加拿大对韩越南钢材展开反倾销调查

北京时间29日早间，加拿大国际贸易法庭（Canadian International Trade Tribunal）周一表示，已对从中国、韩国和越南进口的钢材展开初步反倾销调查。该法庭将调查从这三国进口的冷轧碳素钢板产品的倾销和补贴是否对加拿大的钢铁行业造成了损害。

5月中旬重点钢企粗钢日均产量200.26万吨

据中钢协统计数据，会员企业5月中旬粗钢日均产量为200.26万吨，旬环比增加5.93万吨，增幅为3.05%；截至中旬末，重点钢企钢材库存1392万吨，旬环比增加31万吨，增幅为2.29%。

兴化66家中频炉企业5月29日已恢复供电

5月29日江苏省兴化市经济开发区管理委员会下发通知：全区66家中频炉企业即日恢复供电。注：此前，5月22日上午10点，戴南不锈钢中频炉整顿关闭动员大会上传来消息说，戴南镇相关领导向全镇的所有中频炉业主宣布，戴南镇的中频炉将在5月24日凌晨12点全面停电限期整改，而且有消息称，根据相关部门的指示精神，整个泰州范围内的中频炉也将一并关闭。

安徽严防地条钢死灰复燃 拆除中频炉设备143台

记者从安徽省经信委获悉，该省一年多来保持打击取缔地条钢的高压态势，严防其死灰复燃。截至目前，共发现地条钢企业20户，拆除中频炉设备143台，产能约280万吨。

美国宣布6月起向加、墨、欧盟征收钢铝关税

白宫5月31日宣布，美国总统特朗普当天决定不再延长豁免期限，美国将从6月1日起向加拿大、墨西哥、欧盟征收进口钢铝关税。

欧盟决定通过WTO争端机制解决美加征钢铝关税问题

欧盟委员会贸易委员马尔姆斯特伦也表示，在双方的谈判中，美国试图通过威胁采取贸易限制措施来获取欧盟的让步。这不是我们做生意的方式，当然也不是长期的合作伙伴和盟友之间应该使用的方法。欧盟将根据WTO规则做出回应，并采取一切必要的措施以避免欧洲市场受到美国贸易限制措施的影响。

唐山市：钢厂限产50%延迟至6月3日

唐山市政府5月31日发布通知，由于本轮污染天气比预计延迟结束，故将5月26日0时启动的重污染天气预警的解除时间由5月31日24时延迟至6月3日24时，路北区、开平区、古冶区、丰润区、丰南区、滦县的钢铁企业烧结机、竖炉全部停产，其他县(市)区的钢铁企业烧结机、竖炉限产50%，使用干法脱硫的免于停限产；钢铁企业烧结机和竖炉配套的脱硝设施已投入运行的免于停限产，钢铁企业石灰窑限产50%。此外全市钢铁、焦化、电力、水泥、化工、煤炭开采等重点用车企业禁止车辆进出厂区。港口集疏运车辆禁止进出港区。

近期钢铁上市公司跟踪

永兴特钢投资者关系活动记录表

介绍了戴南中频炉停产事件对公司的影响、如何保持盈利稳定、锂电项目进展、新利润分配方案、公司产能情况、主要客户及产品运用领域情况和永兴新能源锂电项目情况。

久立特材投资者关系活动记录表

介绍了 18 年上半年业绩预计、蒸发器用 U 形传热管订单情况、研发投入情况。

鞍钢股份第七届董事会第三十四次会议决议公告

批准了《关于公司与鞍钢集团有限公司签署〈反担保协议〉的议案》。本次公司提供的反担保金额为人民币 10 亿元，占本公司最近一年经审计净资产的 1.98%。

新兴铸管第八届董事会第七次会议决议公告及年报问询函

通过了《关于 MSP 公司拟重新申请股权质押融资以替代原融资方式的议案》，子公司新兴铸管将 MSP 公司股权质押给银行为 MSP 公司融资之用，其他股东同比例提供股权质押；通过了《关于广东新兴建设阳江二期铸管项目的议案》，全资子公司广东新兴铸管有限公司拟新增 DN350-800 规格生产线，实现中口径铸管的专业化生产，近期目标达到 20 万吨，总投资约 3 亿元；审议通过了《关于芜湖新兴建设焦化烟气脱硫脱硝项目的议案》，全资子公司芜湖新兴铸管有限责任公司拟建设焦化烟气脱硫脱硝项目，总投资 0.6 亿元。投资设立子公司，公司名称为源洁环境科技有限责任公司，出资额 0.5 亿元，持股 100%；公司拟以现金 6,671.99 万元收购河北欣和投资有限公司所持有的本公司控股子公司邯郸新兴发电有限责任公司 49% 股权。交易完成后，公司将持有新兴发电 100% 股份；

深交所对公司年报提出了关于应收款项、营收下降、政府补助、关联交易等 9 个问题。

柳钢股份关于控股股东拟协议转让公司部分股份公开征集受让方的进展公告

柳钢集团拟以公开征集受让方的方式协议转让所持公司总股本的 7.94%。截至 2018 年 5 月 31 日，柳钢集团收到 1 个意向受让方以有效形式提交的受让申请材料及保证金。

太钢不锈重大资产重组进展公告

因筹划重大资产重组，继续停牌。

钢铁上市公司下周行动事件汇总

图表50： 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
002478.SZ	常宝股份	股票回购	20180602
000898.SZ	鞍钢股份	股东大会召开	20180605
000959.SZ	首钢股份	股东大会现场会议登记起始	20180607
002057.SZ	中钢天源	分红派息	20180607
002652.SZ	扬子新材	分红派息	20180607
002423.SZ	中原特钢	股东大会现场会议登记起始	20180608

资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

分析师介绍

罗婷：北京科技大学材料加工专业硕士，基础化工行业分析师；6年化工行业研究经验，专注于从行业供需格局和公司成长性等角度发现和挖掘投资机会。2012年、2017年新财富基础化工入围、2017年首届中国证券分析师金翼奖第一名、万得金牌分析师第二名。

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，总就职于宝钢集团、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

社保基金销售经理

彭砚苹 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn
 姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn
 周瑞 010-85130749 zhourui@csc.com.cn
 张勇 010-86451312 zhangyongzgs@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
 王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn
 李雪梅 lixuemeizgs@csc.com.cn

私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn
 赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

上海地区销售经理

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn
 戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn
 李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

翁起帆 wengqifan@csc.com.cn
 李星星 lixingxing@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 liqiqi@csc.com.cn

深广地区销售经理

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 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/或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