

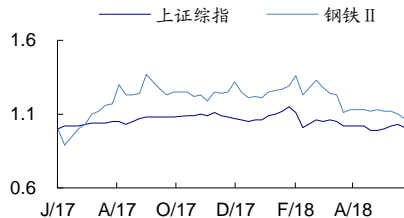
钢铁 II

钢铁行业周报（5月21日-5月27日）

超配

2018年5月28日

一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

《钢铁行业周报（5月14日-5月20日）：制造业需求旺盛，热卷螺纹价差扩大》——2018-05-21
 《钢铁行业周报（5月7日-5月13日）：需求旺季延续，钢厂盈利持续增高》——2018-05-14
 《钢铁行业2017业绩回顾，2018年一季度业绩分析以及5月投资策略：钢价重回高位，中厚板盈利创新高》——2018-05-07
 《钢铁行业周报（5月2日-5月6日）：环保严控，钢价重回高位》——2018-05-07
 《钢铁行业周报（4月23日-5月1日）：库存持续下降，支撑钢价企稳回升》——2018-05-02

联系人：冯思宇

E-MAIL: fengsiyu@guosen.com.cn

联系人：王海涛

电话：010-88005311

E-MAIL: wanghaitao@guosen.com.cn

证券分析师：王念春

电话：0755-82130407

E-MAIL: wangnc@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码：S0980510120027

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，其结论不受其它任何第三方的授意、影响，特此声明。

行业周报

库存持续下降，对钢材价格形成有力支撑

● 铁矿石价格下降，焦炭价格上涨

截止到5月25日，普氏62%品位铁矿石价格为63.75美元/吨，较上周下降2.95美元/吨；青岛港PB粉价格449.0元/吨，较上周下降23.0元/吨。山西临汾产一级冶金焦价格为2000元/吨，较上周上升100元/吨。

● 全国钢材市场价格整体下行，板材强于螺纹

截止5月25日，上海地区20mm螺纹钢、4.75mm热卷、1.0mm冷轧板、20mm中厚板价格分别为3850元/吨、4190元/吨、4540元/吨、4440元/吨，较上周分别下降150元/吨、60元/吨、20元/吨、30元/吨。

● 钢材模拟利润下降

原料滞后一个月模拟钢材毛利润，5月25日，螺纹钢、冷轧板毛利润分别为1109.3元/吨、1292.8元/吨、1151.8元/吨、1421.6元/吨，较上周分别下降119.9元/吨、38.4元/吨、3.4元/吨、12.0元/吨。

● 铁矿石港口库存上涨，钢材社会库存下降

截止到5月25日，港口铁矿石库存为15889.4万吨，比上周上涨133.0万吨。钢材社会库存持续下降，本周下降77.7万吨，至1133.3万吨。Mysteel统计5月25日，35个主要城市，螺纹钢社会库存565.88万吨，较上周下降41.31万吨；厂内库存214.01万吨，较上周上升4.74万吨。

● 钢铁板块弱势运行

本周，钢铁板块震荡下行。截至5月25日，中信钢铁板块指数收于1598.32点，较上周下降2.57%；同期上证综指收于3141.30点，较上周下降1.63%。本周钢铁行业上市公司涨幅较大的是永兴特钢（9.30）、西宁特钢（1.57）、杭钢股份（1.27）；跌幅较大的是三钢闽光（-12.37）。

● 新闻点评

发改委：5月22日至6月15日开展钢铁行业化解过剩产能抽查。本次抽查重点包括各地区防范“地条钢”死灰复燃和已化解过剩产能复产、淘汰落后产能、严禁新增产能等工作开展情况。据Mysteel分析师称，目前西北、西南地区都有“地条钢”暗地生产，抽查工作的开展将有效打击“地条钢”的生产。此外，戴南不锈钢中频炉的整顿关闭，也意味着整顿范围的进一步扩大，环保督察的常态化有利于行业整体的优化。

《徐州市钢铁行业布局优化和转型升级方案》出台。本次方案明确提出对长期停产、未生产或产能已交易、转移的7家钢铁企业，依法拆除相关设备或严禁恢复生产，引导整体退出，2018年6月底完成方案并启动。对位于城市上风向、生态敏感区、存在严重环保违法问题、装备属于限制类并已满服役期的9家钢铁及铸造用生铁企业，鼓励和引导企业实施转移并技改升级，2018年6月底前完成方案并启动。对企业规模较大、基础条件较好、具备“公、铁、水”联合运输优势的3家企业，落实环保措施，支持治理升级，2018年6月底前完成方案并启动。不考虑已停产企业，方案中涉及转移并技改升级和落实环保措施支持治理升级的12家企业的停产日均影响铁水产量3.9万吨。

内容目录

核心数据一览.....	4
原料价格走势.....	4
铁矿石价格下降.....	4
焦炭价格上涨.....	5
全国钢材市场价格整体下行，板材强于螺纹.....	5
钢材模拟利润下降.....	6
全国高炉开工率上升.....	8
螺纹钢产量微降、热卷产量攀升.....	8
本周全国建材日均成交量下降.....	8
铁矿石港口库存上涨、钢材社会库存下降.....	9
钢铁板块弱势运行.....	10
下周行业观点.....	11
环保已成为钢铁行业发展的核心词汇之一.....	11
需求保持较高水平，预期板材强于长材.....	11
市场信心较弱，钢铁板块弱势运行.....	12
主要推荐标的.....	12
新闻点评.....	12
发改委：5月22日至6月15日开展钢铁行业化解过剩产能抽查.....	12
《徐州市钢铁行业布局优化和转型升级方案》出台.....	12
国信证券投资评级.....	14
分析师承诺.....	14
风险提示.....	14
证券投资咨询业务的说明.....	14

图表目录

图 1: 普氏铁矿石价格指数 (美元/吨)	5
图 2: 国内港口进口矿价格 (元/吨)	5
图 3: 一级冶金焦价格走势 (元/吨)	5
图 4: 螺纹钢价格走势 (元/吨)	6
图 5: 4.75mm 热卷价格走势 (元/吨)	6
图 6: 冷轧板价格走势 (元/吨)	6
图 7: 中厚板价格走势 (元/吨)	6
图 8: 钢铁企业盈利面 (%)	7
图 9: 原料滞后一个月模拟螺纹钢毛利润 (元/吨)	7
图 10: 原料滞后一个月模拟热卷毛利润 (元/吨)	7
图 11: 原料滞后一个月模拟冷轧毛利润 (元/吨)	7
图 12: 原料滞后一个月模拟中厚板毛利润 (元/吨)	7
图 13: 全国高炉开工率 (%)	8
图 14: 螺纹钢每周产量 (万吨)	8
图 15: 热卷每周产量 (万吨)	8
图 16: 全国 237 家流通商建材周均成交量 (吨)	9
图 17: 港口铁矿石库存 (万吨)	9
图 18: 钢材社会库存 (万吨)	9
图 19: 螺纹钢社会库存 (万吨)	10
图 20: 热轧卷社会库存 (万吨)	10
图 21: 最近一年内钢铁板块指数变化趋势.....	10
表 1: 5 月 21 日-5 月 27 日核心数据一览.....	4
表 2: 本周钢铁板块主要股票涨跌情况 (按月涨幅由高到低排名)	11

核心数据一览

本周，全国钢材市场价格弱势运行。截至5月25日，唐山方坯价格较上周上涨10元/吨；上海地区20mm螺纹钢价格下降150元/吨，4.75mm热卷价格下降60元/吨。铁矿石价格下降，5月25日普氏62%铁矿价格较上周下降2.95美元/吨，青岛港PB粉价格较上周下降23.0元/吨。焦炭价格上升，山西一级冶金焦价格2000元/吨，较上周上升100元/吨。钢材产品模拟利润水平下降，原料滞后一个月模拟螺纹钢、热卷、冷轧板、中厚板毛利润分别为1109.3元/吨、1292.8元/吨、1151.8元/吨、1421.6元/吨，较上周分别下降119.9元/吨、38.4元/吨、3.4元/吨、12.0元/吨。库存方面，本周港口铁矿石库存较上周上涨133.0万吨，为15889.4万吨；钢材社会库存下降，本周下降77.7万吨，至1133.3万吨。全国高炉开工率71.96%，较上周增加1.79个百分点。

表1：5月21日-5月27日核心数据一览

	单位	本周	周变化	月变化
美元/人民币汇率	元/美元	6.4	0.0	0.0
钢材现货价格				
方坯（唐山 Q235）	元/吨	3,620.0	10.0	50.0
螺纹钢（HRB400 上海）	元/吨	3,850.0	-150.0	-110.0
热卷（4.75mm 上海）	元/吨	4,190.0	-60.0	90.0
冷轧板（1.0mm 上海）	元/吨	4,540.0	-20.0	30.0
中厚板（20mm 上海）	元/吨	4,440.0	-30.0	80.0
Mysteel 钢材价格指数		151.3	-1.5	1.5
Mysteel 长材价格指数		166.6	-2.7	0.5
Mysteel 板材价格指数		136.7	-0.3	2.4
原料价格				
普氏 62%铁矿价格	美元/吨	63.8	-3.0	-1.2
迁安 66%精粉价格	元/吨	650.0	10.0	15.0
青岛港 PB 粉价格	元/吨	449.0	-23.0	-13.0
青岛港卡拉卡斯粉价格	元/吨	605.0	-3.0	15.0
一级冶金焦价格(山西临汾产)	元/吨	2,000.0	100.0	300.0
废钢价格(唐山不含税)	元/吨	2,200.0	0.0	20.0
盈利情况				
钢铁企业盈利面	%	84.7	0.0	0.0
螺纹钢毛利(成本滞后一月)	元/吨	1,109.3	-119.9	-42.0
热轧板卷毛利(成本滞后一月)	元/吨	1,292.8	-38.4	133.4
冷轧板毛利(成本滞后一月)	元/吨	1,151.8	-3.4	85.8
中厚板毛利(成本滞后一月)	元/吨	1,421.6	-12.0	127.8
库存状况				
铁矿石港口库存	万吨	15,889.4	133.0	-19.0
钢材社会库存	万吨	1,133.3	-77.7	-281.8
开工率				
全国高炉开工率	%	71.96	1.8	4.3
唐山地区高炉开工率	%	75.6	1.2	7.3

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

原料价格走势

铁矿石价格下降

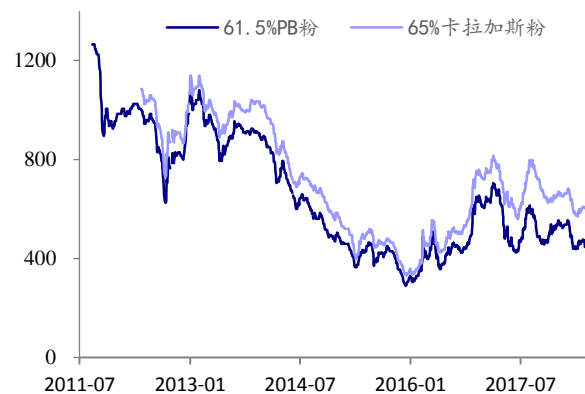
截止到5月25日，普氏62%品位铁矿石价格为63.75美元/吨，较上周下降2.95美元/吨，环比上月下降1.20美元/吨。5月25日，青岛港PB粉价格449.0元/吨，较上周下降23.0元/吨，环比上月下降13.0元/吨。目前大中型钢铁企业厂内进口铁矿库存可用天数为25.5天，较上周减少0.5天。

图 1: 普氏铁矿石价格指数 (美元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 2: 国内港口进口矿价格 (元/吨)

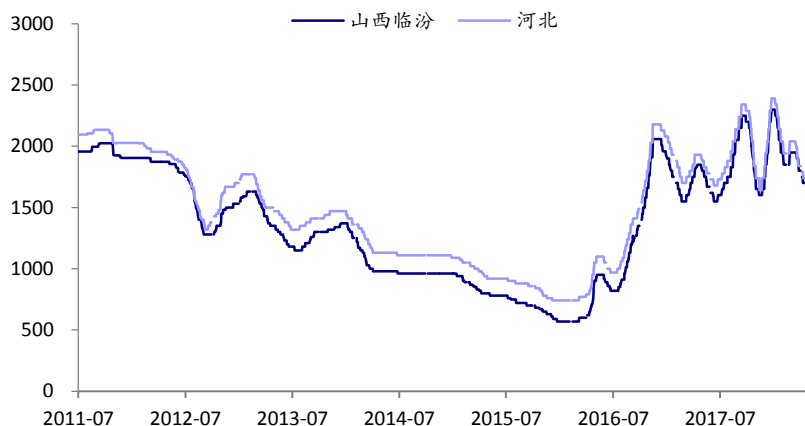


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

焦炭价格上涨

近期,煤炭价格上涨较快,发改委相关负责人表示有关部门将采取一系列措施,引导市场煤价回归并位定在合理区间。截止 5 月 25 日,焦炭期货价格有明显回落,天津港准一级冶金焦现货价格回落 50 元/吨至 2075 元/吨。山西临汾产一级冶金焦价格为 2000 元/吨,较上周上升 100 元/吨,月环比上升 300 元/吨。河北地区二级冶金焦价格 2050 元/吨,较上周上升 100 元/吨,月环比上升 350 元/吨。

图 3: 一级冶金焦价格走势 (元/吨)

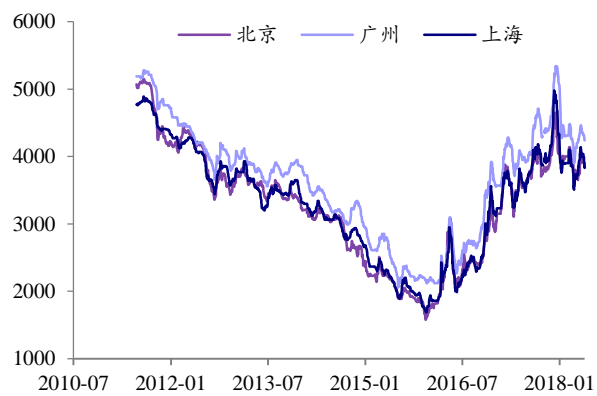


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

全国钢材市场价格整体下行, 板材强于螺纹

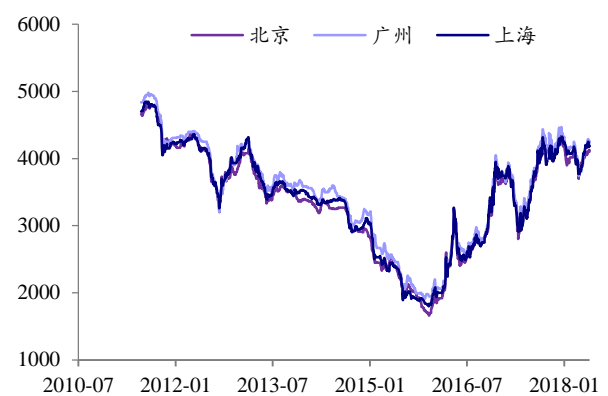
截止 5 月 25 日,上海地区 20mm 螺纹钢价格 3850 元/吨,较上周下降 150 元/吨;上海地区 4.75mm 热卷价格为 4190 元/吨,较上周下降 60 元/吨。热卷螺纹钢价差进一步扩大到 340 元/吨。

图 4: 螺纹钢价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

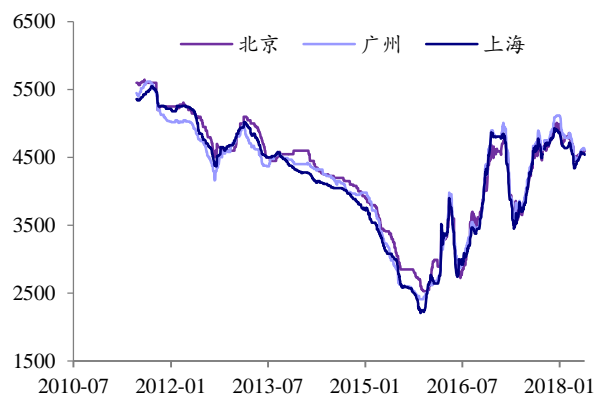
图 5: 4.75mm 热卷价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

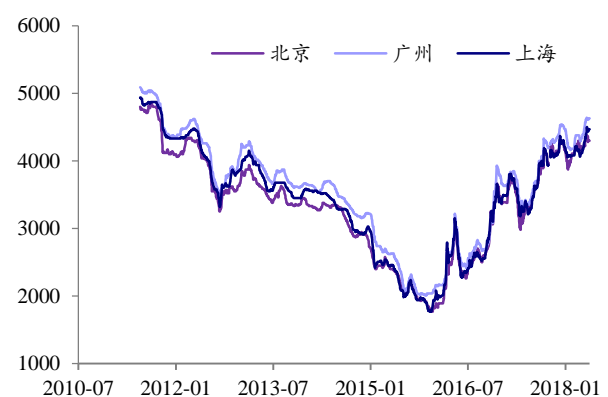
同期, 上海 1.0mm 冷轧板价格为 4540 元/吨, 较上周下降 20 元/吨; 上海地区 20mm 中厚板价格为 4440 元/吨, 较上周下降 30 元/吨。

图 6: 冷轧板价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 7: 中厚板价格走势 (元/吨)

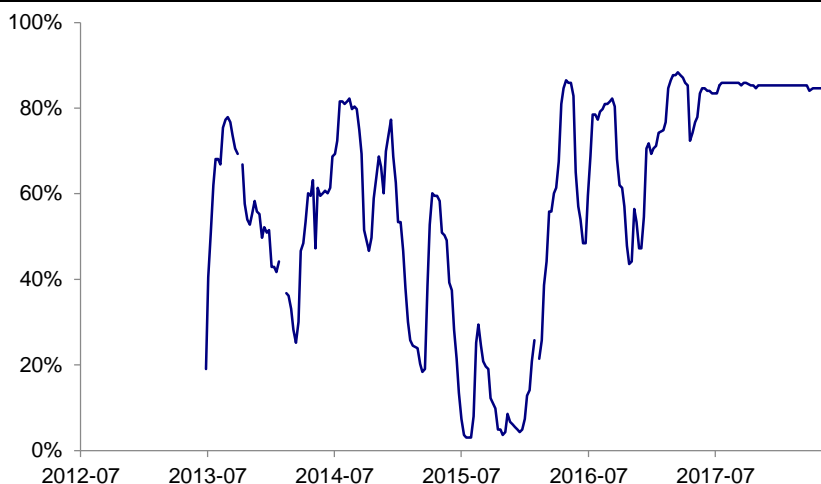


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

钢材模拟利润下降

截止到 5 月 25 日, 钢铁企业盈利面为 84.66%, 与上周持平, 与上月持平。

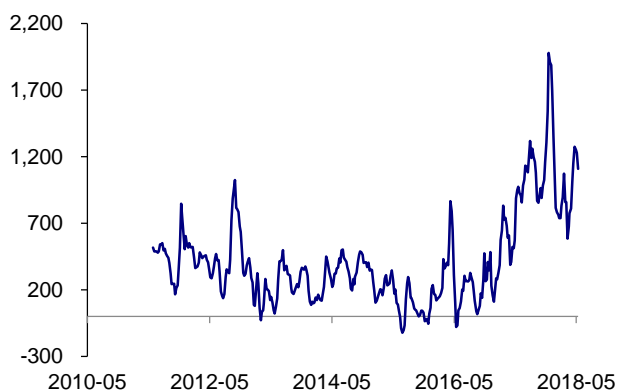
图 8: 钢铁企业盈利面 (%)



资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

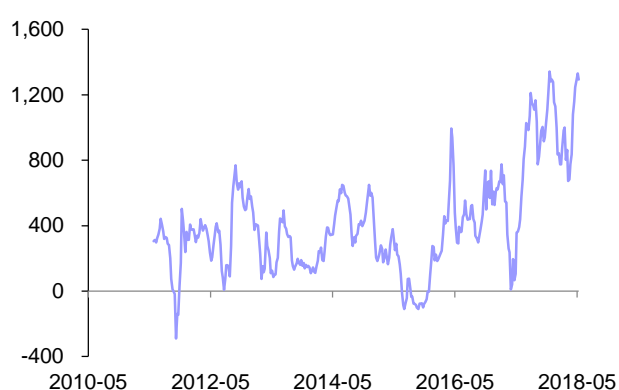
通过原料滞后一个月模拟钢材毛利润发现, 5月25日, 原料滞后一个月模拟螺纹钢、冷轧板毛利润分别为1109.3元/吨、1292.8元/吨、1151.8元/吨、1421.6元/吨, 较上周分别下降119.9元/吨、38.4元/吨、3.4元/吨、12.0元/吨。

图 9: 原料滞后一个月模拟螺纹钢毛利润 (元/吨)



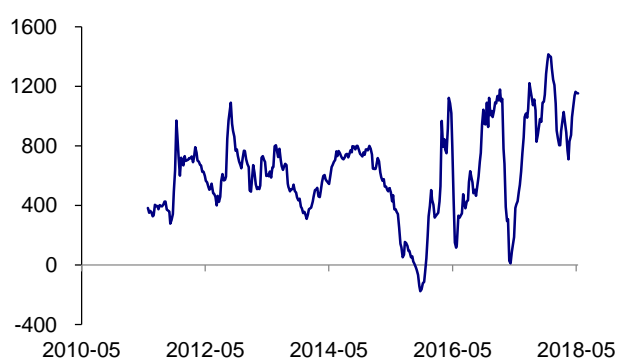
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所测算

图 10: 原料滞后一个月模拟热卷毛利润 (元/吨)



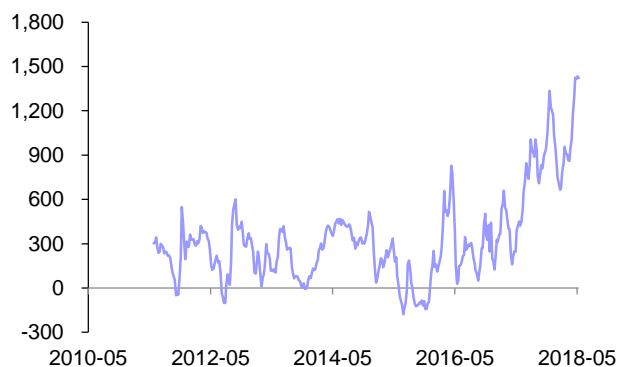
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所测算

图 11: 原料滞后一个月模拟冷轧毛利润 (元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所测算

图 12: 原料滞后一个月模拟中厚板毛利润 (元/吨)

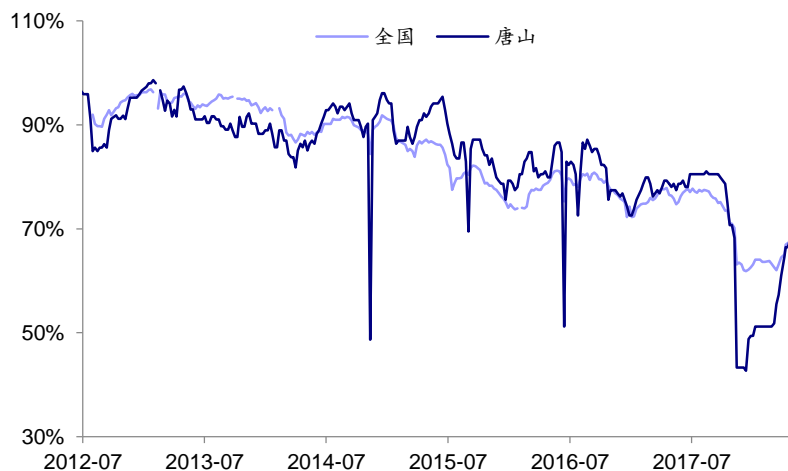


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所测算

全国高炉开工率上升

截止到 5 月 25 日，全国高炉开工率 71.96%，较上周增加 1.79 个百分点。唐山地区高炉开工率 75.61%，较上周上升 1.22 个百分点。

图 13: 全国高炉开工率 (%)

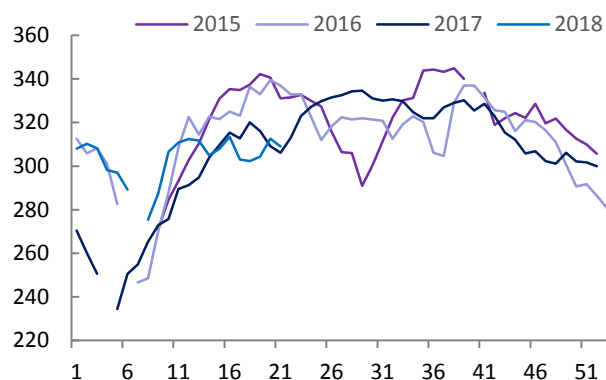


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

螺纹钢产量微降、热卷产量攀升

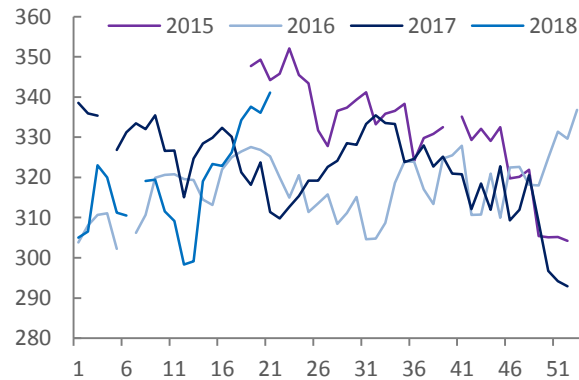
5 月 25 日，Mysteel 统计螺纹钢周产量 309.10 万吨，比上周下降 3.42 万吨。热卷周产量 341.08 万吨，比上周上升 5.00 万吨。

图 14: 螺纹钢每周产量 (万吨)



资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

图 15: 热卷每周产量 (万吨)

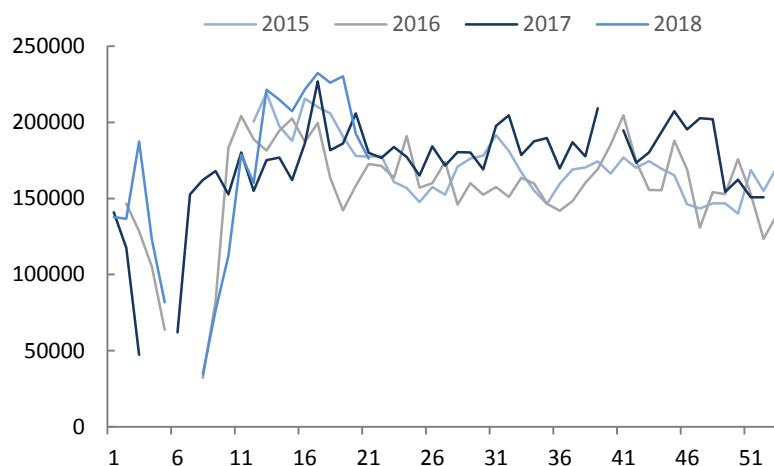


资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

本周全国建材日均成交量下降

本周，钢材期货价格下跌，成交乏力，总体成交量较上周有所下滑。据 Mysteel，本周全国 237 家流通商建材成交量（5 日均值）为 176220 吨，较第 20 周下降 16323 吨，周四达到峰值 223700 吨。

图 16: 全国 237 家流通商建材周均成交量 (吨)

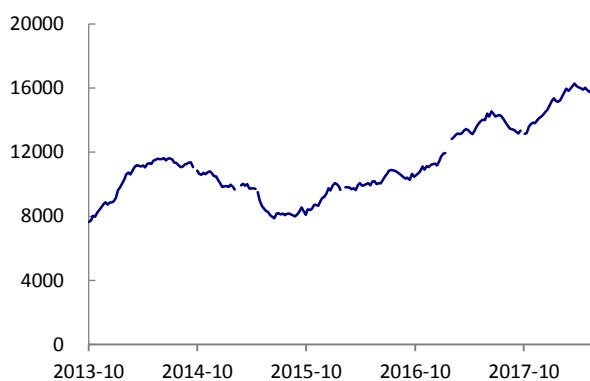


资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

铁矿石港口库存上涨、钢材社会库存下降

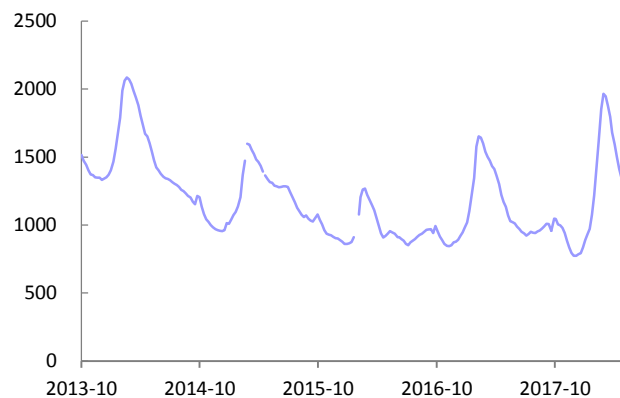
截止到 5 月 25 日, 港口铁矿石库存为 15889.4 万吨, 比上周上涨 133.0 万吨, 环比上月下降 19.0 万吨。钢材社会库存延续较快的下降速度, 本周下降 77.7 万吨, 至 1133.3 万吨, 低于 2015 年同期库存水平。

图 17: 港口铁矿石库存 (万吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

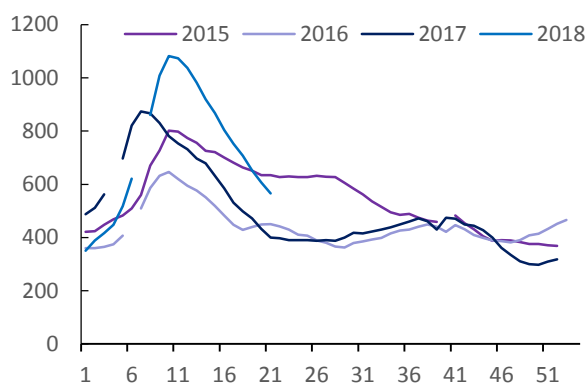
图 18: 钢材社会库存 (万吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

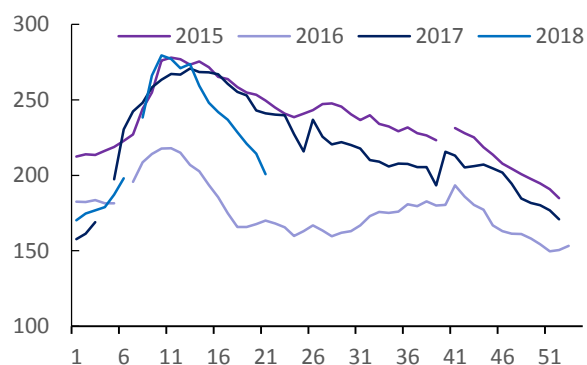
Mysteel 统计 5 月 25 日, 35 个主要城市, 螺纹钢社会库存 565.88 万吨, 较上周下降 41.31 万吨; 厂内库存 214.01 万吨, 较上周上升 4.74 万吨。热卷社会库存消化加快, 26 个主要城市热卷社会库存 200.81 万吨, 较上周下降 13.47 万吨; 厂内库存 93.18 万吨, 较上周下降 0.77 万吨。

图 19: 螺纹钢社会库存 (万吨)



资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

图 20: 热轧卷社会库存 (万吨)

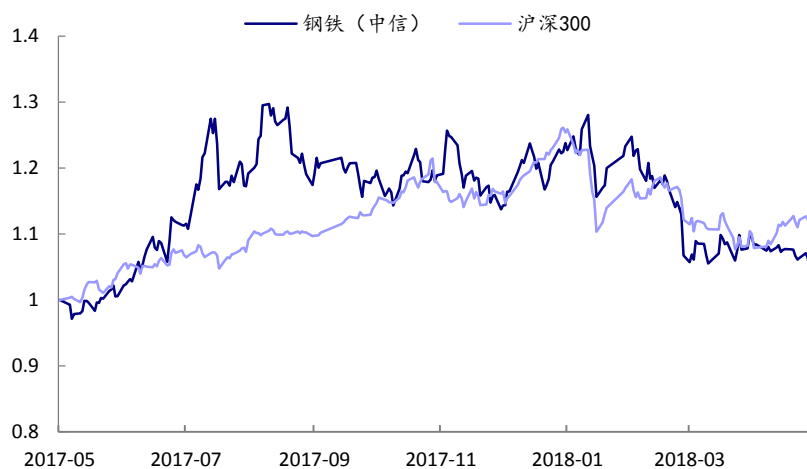


资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

钢铁板块弱势运行

本周, 钢铁板块震荡下行。截至 5 月 25 日, 中信钢铁板块指数收于 1598.32 点, 较上周下降 2.57%; 同期上证综指收于 3141.30 点, 较上周下降 1.63%。本周钢铁行业上市公司涨幅较大的是永兴特钢 (9.30)、西宁特钢 (1.57)、杭钢股份 (1.27); 跌幅较大的是三钢闽光 (-12.37)。

图 21: 最近一年内钢铁板块指数变化趋势



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表 2: 本周钢铁板块主要股票涨跌情况 (按月涨幅由高到低排名)

证券代码	证券简称	周收盘价,元	周开盘价,元	周涨跌幅,%	月开盘价,元	月涨跌幅,%
002756.SZ	永兴特钢	21.1500	19.7500	9.3023	19.0500	11.7865
603878.SH	武进不锈	16.3200	16.4500	0.5545	15.2100	7.2978
600126.SH	杭钢股份	6.4000	6.4200	1.2658	6.1500	4.5752
000778.SZ	新兴铸管	4.7900	4.7900	0.6303	4.6000	4.3573
002318.SZ	久立特材	7.2200	7.3600	-0.1383	6.9700	3.4384
002478.SZ	常宝股份	5.1500	5.1900	-0.7707	5.0000	3.0000
002443.SZ	金洲管道	8.4300	8.6200	-2.0906	8.3000	1.8116
600117.SH	西宁特钢	4.5300	4.5000	1.5695	4.4500	1.3423
000906.SZ	浙商中拓	7.9300	7.6700	3.7958	7.8400	1.0191
000825.SZ	太钢不锈	6.0000	6.0000	0.0000	6.0000	0.0000
600784.SH	鲁银投资	5.4600	5.4600	0.0000	5.4600	0.0000
002075.SZ	沙钢股份	16.1200	16.1200	0.0000	16.1200	0.0000
600399.SH	抚顺特钢	5.5000	5.5000	0.0000	5.5000	0.0000
600022.SH	山东钢铁	2.0200	2.0200	0.0000	2.0200	0.0000
000708.SZ	大冶特钢	10.0500	10.2700	-0.8876	10.1000	-0.0994
600307.SH	酒钢宏兴	2.2900	2.3200	-0.8658	2.3000	-0.4348
000709.SZ	河钢股份	3.2600	3.2900	-0.3058	3.2900	-0.6098
200761.SZ	本钢板 B	2.7700	2.8200	-1.7730	2.7800	-1.7730
600010.SH	包钢股份	2.0100	2.0200	0.0000	2.0700	-3.3654
600808.SH	马钢股份	3.6200	3.8000	-3.7234	3.7800	-3.7234
000761.SZ	本钢板材	4.0400	4.1800	-1.9417	4.2200	-3.8095
000898.SZ	鞍钢股份	6.0300	6.2800	-3.2103	6.3800	-3.9809
000959.SZ	首钢股份	4.0800	4.2600	-2.8571	4.2900	-4.8951
600782.SH	新钢股份	5.4300	5.8300	-5.2356	5.7400	-5.0699
600231.SH	凌钢股份	3.5200	3.7000	-2.7624	3.7800	-6.6313
600282.SH	南钢股份	4.2500	4.5200	-4.0632	4.6200	-7.0237
601005.SH	*ST 重钢	2.0500	2.1500	-4.6512	2.2100	-7.2398
600019.SH	宝钢股份	8.4600	8.8700	-3.6446	9.0000	-8.4416
600569.SH	安阳钢铁	3.3000	3.4600	-3.2258	3.6400	-9.0909
600608.SH	*ST 沪科	6.5100	7.1000	-7.6596	7.1600	-9.2050
000717.SZ	韶钢松山	6.3500	6.9300	-6.3422	7.0400	-9.9291
002110.SZ	三钢闽光	14.6600	18.5800	-12.3676	17.8300	-10.2039
600507.SH	方大特钢	11.8000	13.1700	-8.6687	13.2200	-10.5383
000932.SZ	*ST 华菱	7.5600	8.3300	-6.8966	8.6000	-11.7853
601003.SH	柳钢股份	6.2900	7.4300	-7.5093	7.7000	-12.3140
600581.SH	八一钢铁	4.4400	4.7500	-4.1037	5.2000	-20.8556

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

下周行业观点

环保已成为钢铁行业发展的核心词汇之一

“绿水青山就是金山银山”，钢铁行业的发展与环保的关系愈发密切。本周，防范“地条钢”死灰复燃专项抽查、青岛上合峰会限产、戴南锈钢中频炉整顿关闭、徐州钢铁行业布局优化和转型升级方案出台等事件陆续刺激市场，预期对钢材供应产生一定的影响。随着钢铁行业超低排放改造日程表的推进，环保不达标企业的退出，环保限产的常态化，或长期利好环保基础较好的钢铁企业。

需求保持较高水平，预期板材强于长材

本周，钢材库存延续较快下降速度，35 个主要城市螺纹钢社会库存 565.88 万吨，较上周下降 41.31 万吨；26 个主要城市热卷社会库存 200.81 万吨，较上

周下降 13.47 万吨。粗钢日均产量创新高、钢材社库、厂库连续近两个月的下降，库存规格不全，都说明了钢材需求保持了较为旺盛的水平。进入 6 月，大范围梅雨天气将对下游施工产生影响，进而对长材消费产生影响。而制造业消费持续旺盛，带动板材需求增长，板强长弱的态势或进一步扩大。

市场信心较弱，钢铁板块弱势运行

市场对未来一段时期宏观经济的走势普遍呈现谨慎乐观的态度，商家对钢价的走势也保持观望态度。无论是从上证综指的走势或是从钢材成交疲软均可窥见一斑。市场信心偏弱下，钢铁板块整体运行偏弱。但从统计局数据看，钢材表观需求量并不差，供需关系延续平衡态势。二季度，钢铁企业盈利保持较高水平，中报利润或将对钢铁板块形成正向刺激。

主要推荐标的

供给端，环保限产抑制钢材产量。需求端，钢材需求保持旺盛，库存快速回落，对钢价形成支撑，钢价或保持高位震荡。继续推荐行业龙头宝钢股份，板材标的华菱钢铁、南钢股份，长材标的三钢闽光、方大特钢。

新闻点评

发改委：5 月 22 日至 6 月 15 日开展钢铁行业化解过剩产能抽查

新闻：经国务院同意，钢铁煤炭行业化解过剩产能和脱困发展工作部际联席会议（以下简称“部际联席会议”）定于 2018 年 5 月 22 日至 6 月 15 日组织 8 个抽查组分赴 21 个省（自治区、直辖市）开展钢铁行业化解过剩产能、防范“地条钢”死灰复燃专项抽查。抽查地区包括天津、河北、山西、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、江苏、浙江、安徽、福建、江西、山东、河南、湖北、湖南、广东、广西、四川、云南、陕西等 21 个省（自治区、直辖市）。

点评：本次抽查重点包括各地区防范“地条钢”死灰复燃和已化解过剩产能复产、淘汰落后产能、严禁新增产能等工作开展情况。据 Mysteel 分析师称，目前西北、西南地区都有“地条钢”暗地生产，抽查工作的开展将有效打击“地条钢”的生产。此外，戴南不锈钢中频炉的整顿关闭，也意味着整顿范围的进一步扩大，环保督察的常态化有利于行业整体的优化。

《徐州市钢铁行业布局优化和转型升级方案》出台

新闻：本周，徐州市大气污染防治攻坚行动指挥部办公室印发文件《徐州市钢铁行业布局优化和转型升级方案》，提出力争通过三年时间，全市钢铁行业基本形成产能规模适度、布局基本合理、产品特色突出、生态环境友好、企业竞争能力和抗风险能力明显提高的发展格局，成为全省重要的现代化绿色钢铁制造基地。其中，2018 年重点引导城市北区钢铁企业逐步转移或退出，实现“两升两降两优化”。

点评：本次方案明确提出对长期停产、未生产或产能已交易、转移的 7 家钢铁企业，依法拆除相关设备或严禁恢复生产，引导整体退出，2018 年 6 月底完成方案并启动。对位于城市上风向、生态敏感区、存在严重环保违法问题、装备属于限制类并已满服役期的 9 家钢铁及铸造用生铁企业，鼓励和引导企业实施转移并技改升级，2018 年 6 月底前完成方案并启动。对企业规模较大、基础条件较好、具备“公、铁、水”联合运输优势的 3 家企业，落实环保措施，支持治理升级，2018 年 6 月底前完成方案并启动。不考虑已停产企业，方案中涉及

转移并技改升级和落实环保措施支持治理升级的 12 家企业的停产日均影响铁水产量 3.9 万吨。

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层
邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032