

钢铁行业

2018-8-12

行业研究 | 行业周报

评级 **中性** 维持

严供给夯实基础，稳基建务实预期

■ 个股整固、板块占优，基本面依旧稳健

本周，钢价上涨背景下，板块强劲依旧，绝对/相对收益分别达 3.3%/1.0%。个股来看，低估值弹性龙头依旧突出，前期弱势特钢品种补涨。**当下基本面整体仍然稳健**：1、供需双降，总库存小幅累积 0.3%至 2628 万吨；2、“产量降+厂库升+社库降”的组合或反映，限产影响传导显现，产业链各环节相对理性；3、品种分化，螺纹强、热轧弱。库存结构侧面印证，板材或呈“严供给+弱需求”，长材则呈“强需求+强供给”格局。8 月，钢价能否延续涨势或取决于钢贸商补库意愿。但即便出现阶段性调整，当前严供给+低库存组合下，三季度钢价仍将易涨难跌，应积极把握反弹阶段修复行情。

■ 热轧视角看下游：机械品种分化与基建企稳

热轧相对弱势原因在于，部分工程机械产销量高位回落。未来景气会否持续恶化，取决于积极财政下基建投资能否企稳回升。**1、当前机械品种呈分化，偏上游能源设备相关(大挖)景气依旧保持高位，而偏下游基建需求相关(重卡/小挖)受前期基建增速影响而收缩**；7 月大、中挖和小挖销售 1,762/2,680/4,874 台，同比增长 42.6%/40.8%/26.5%。大挖增速较上月持平，中挖、小挖增速分别较上月下降 37.0/16.3pct。**2、经历持续两年景气，机械更新需求边际上或将放缓，下游即时需求权重放大**；2017 年至今热轧价格与基建投资增速并未显著相关，源于机械更新需求部分对冲即时建筑需求波动。**3、短期财政转向背景下，基建投资能否企稳回升对于机械产销与热轧价格走势至关重要**。换言之，机械与热轧二者变化，或表明基建投资落地程度，可作为高频指示。

■ 卷螺差之下供给或结构调整，严供给主线仍是基本面支撑

当前热轧螺纹倒挂现象，后期或通过资源分配调整，致使供给更多流向螺纹，引导卷螺差有所回归，同时保障严供给的结构合理。而供给的整体性方面：基于采暖季限产范围扩大且废钢比高位边际贡献增量有限，预计今年采暖季限产力度或略强于去年。若长三角和汾渭平原高炉限产 40%，今年将减少粗钢产量约 1896 万吨，对应日产量约 15.8 万吨，占去年采暖季全国粗钢日产量 7.03%。

■ 配置思路：继续聚焦头部，关注高阿尔法

短期市场整固后，板块比较优势显著，建议适时关注。选股层面可简单化向优质头部公司集中。第一层，我们依旧建议以中报年化业绩估算 PE 为标准，聚焦前四大低估值个股，安阳钢铁、三钢闽光、新钢股份、华菱钢铁；第二层，重视α本身较好但此轮表现中涨幅靠后标的，马钢股份、韶钢松山、方大特钢等；第三层，顺产业趋势而为，优质龙头宝钢股份依然是中期最优的配置。

风险提示： 1. 行业供给弹性或存在大幅向上可能；
2. 需求释放强度受宏观层面压制。

分析师 王鹤涛

☎ (8621) 61118772

✉ wanght1@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490512070002

分析师 叶如祯

☎ (8621) 61118772

✉ yerz@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490517070008

分析师 赵超

☎ (8621) 61118772

✉ zhaochao1@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490518070007

联系人 易袁

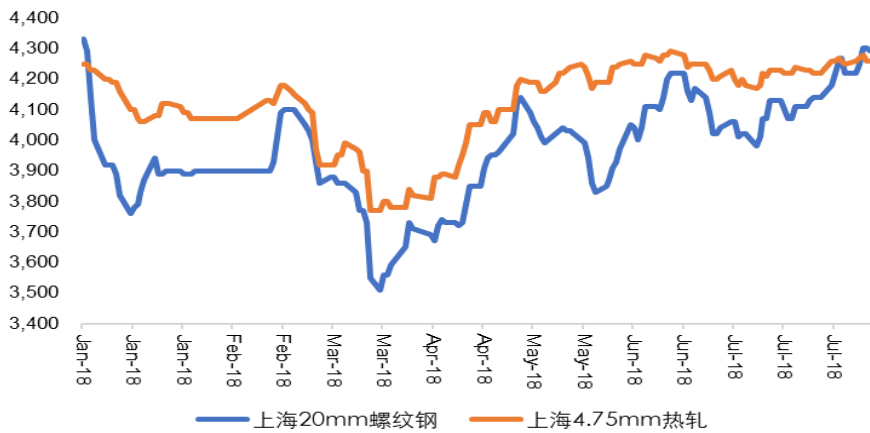
☎ (8621) 61118772

✉ yihong@cjsc.com.cn

本周重点数据

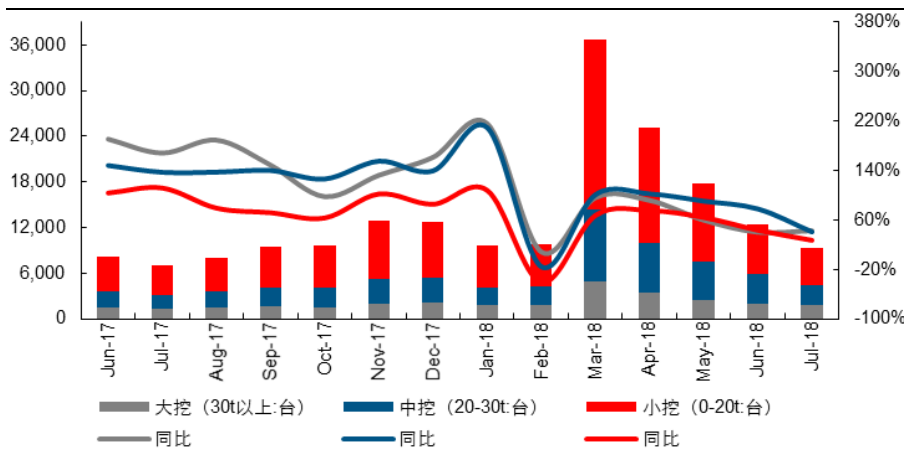
指标	本周	周环比
钢材价格		
钢价综合指数	159.0	0.95%
--长材指数	179.3	1.36%
--板材指数	139.6	0.46%
螺纹钢期货主力合约(元/吨)	4,200.0	0.31%
热轧期货主力合约(元/吨)	4,171	-1.18%
成本价格		
矿价综合指数	77.6	3.60%
--进口矿	66.2	5.08%
--国产矿	93.9	1.40%
铁矿石期货主力合约(元/吨)	506.5	4.54%
库存指标		
钢材社会库存(万吨)	1001.20	-0.06%
--长材库存(万吨)	565.65	-1.30%
--板材库存(万吨)	435.55	1.59%

图 1：近期钢价走势品种分化，螺纹钢强，热轧弱（单位：元/吨）



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 2：大中型挖掘机销量增速更为明显



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 3：预计今年采暖季限产力度或略强于去年，测算今年将减少粗钢产量约 1670~2121 万吨

2017~2018 & 2018~2019采暖季钢铁限产影响复盘及研判										
采暖季限产 (万吨)	限产比例	理论生铁限产量	生铁实际限产比例	生铁实际限产量	理论粗钢减量	废钢比提升贡献量	实际粗钢减量	实际粗钢日产量减量	全国日产量占比	对原料需求影响
2017年“2+26城”	50%	3,192	38%	1,200	1,419	317	1,102	9	3.83%	5.04%
2018年E“2+26城”	重点城市50%，其余30%	2,775	38%	1,044	1,248	0	1,248	10	3.89%	3.69%
2018年E蓝天保卫战 (“2+26城”、长三角、汾渭平原)	长三角、汾渭平原30%	3,717	38%	1,398	1,670	0	1,670	14	5.21%	4.94%
	长三角、汾渭平原40%	4,219	38%	1,587	1,896	0	1,896	16	5.91%	5.61%
	长三角、汾渭平原50%	4,722	38%	1,776	2,121	0	2,121	18	6.61%	6.28%

资料来源：Wind，西本新干线，长江证券研究所

目录

本周螺纹钢期货主力合约价格上涨，螺纹期现价差扩大，钢材成本同步估算毛利除线材外其它品种均减少，滞后一月估算毛利所有品种均增加，本周 Mysteel 调查 163 家钢厂盈利面持平.....	5
本周国际市场螺纹钢价格表现美欧日弱势.....	9
本周矿石价格指数上涨，海运费 BDI 下跌、BCI 下跌.....	10
本周钢材社会库存下降，铁矿石港口库存减少.....	12
市场表现：本周钢铁行业指数跑赢大盘 1.00%，本周国外钢铁行情美日欧韩弱势.....	12

图表目录

图 1：近期钢价走势品种分化，螺纹强，热轧弱（单位：元/吨）.....	2
图 2：大中型挖掘机销量增速更为明显.....	2
图 3：预计今年采暖季限产力度或略强于去年，测算今年将减少粗钢产量约 1896 万吨.....	2
图 4：本周国内钢价综合指数上涨 0.95%，其中长材上涨 1.36%，板材上涨 0.46%.....	6
图 5：本周螺纹钢期货主力合约价格上涨（单位：元/吨）.....	7
图 6：本周螺纹钢期货主力合约期现价差扩大（单位：元/吨）.....	7
图 7：本周螺纹钢成本同步毛利减少，滞后毛利增加（单位：元/吨）.....	8
图 8：本周线材成本同步毛利增加，滞后毛利增加（单位：元/吨）.....	8
图 9：本周热轧成本同步毛利减少，滞后毛利增加（单位：元/吨）.....	8
图 10：本周冷轧成本同步毛利减少，滞后毛利增加（单位：元/吨）.....	8
图 11：本周中厚板成本同步毛利减少，滞后毛利增加（单位：元/吨）.....	8
图 12：本周 Mysteel 调查 163 家钢厂盈利面持平.....	9
图 13：本周 Mysteel 调查 163 家钢厂高炉产能利用率环比下降.....	9
图 14：本周美国螺纹钢价格环比持平（单位：美元/吨）.....	9
图 15：本周欧盟螺纹钢价格环比上涨 0.46%（单位：美元/吨）.....	9
图 16：本周日本螺纹钢价格环比下跌 0.16%（单位：美元/吨）.....	9
图 17：相比 6 月底美国粗钢产能利用率下降（产量单位：万吨）.....	9
图 18：本周国内综合矿石价格指数环比上涨 3.60%，进口矿上涨 5.08%，国产矿上涨 1.40%.....	11
图 19：本周上海二级冶金焦价格较上周上涨 9.62%（单位：元/吨）.....	11
图 20：本周国内废钢价格环比上涨 6.17%（单位：元/吨）.....	11
图 21：本周海运费 BDI 为 1691，下跌 4.62%；BCI 为 3480，下跌 4.19%.....	11
图 22：本周钢价上涨，钢材社会库存总量下降（单位：万吨）.....	12
图 23：本周钢价上涨，铁矿石港口库存减少（单位：万吨）.....	12
图 24：本周钢铁行业指数跑赢 Wind 全 A 指数 1.00%.....	13
图 25：钢铁 PB 目前为 1.38，2010 年以来最低为 0.69，最高点为 2.48.....	13
图 26：钢铁相对 PB 目前 0.82，2010 年以来低点为 0.44，高点为 0.89.....	13
图 27：本周中国钢铁指数上涨 3.28%，美国钢铁指数下跌 1.58%.....	14
图 28：本周中国钢铁指数上涨 3.28%，日本钢铁指数上涨 0.06%.....	14
图 29：本周中国钢铁指数上涨 3.28%，欧洲钢铁指数下跌 3.80%.....	14

图 30: 本周中国钢铁指数上涨 3.28%，韩国钢铁指数下跌 1.62%.....	14
表 1: 本周国内钢价综合指数上涨 0.95%，其中长材上涨 1.36%，板材上涨 0.46%	5
表 2: 本周国内主要钢材价格螺纹钢、线材、热轧、冷轧、中厚板均上涨（单位：元/吨）	6
表 3: 本周国内综合矿石价格指数环比上涨 3.60%，进口矿上涨 5.08%，国产矿上涨 1.40%.....	10
表 4: 本周唐山、莱芜、武安、本溪矿价均上涨（单位：元/吨）	10
表 5: 本周钢材库存环比下降 0.06%，同比上升 6.15%（单位：万吨）	12
表 6: 钢铁行业指数本周上涨 3.28%，跑赢 Wind 全 A 指数 1.00%	12

本周螺纹钢期货主力合约价格上涨，螺纹期现价差扩大，钢材成本同步估算毛利除线材外其它品种均减少，滞后一月估算毛利所有品种均增加，本周 Mysteel 调查 163 家钢厂盈利面持平

✓ 本周国内钢价综合指数上涨 0.95%，其中长材上涨 1.36%，板材上涨 0.46%

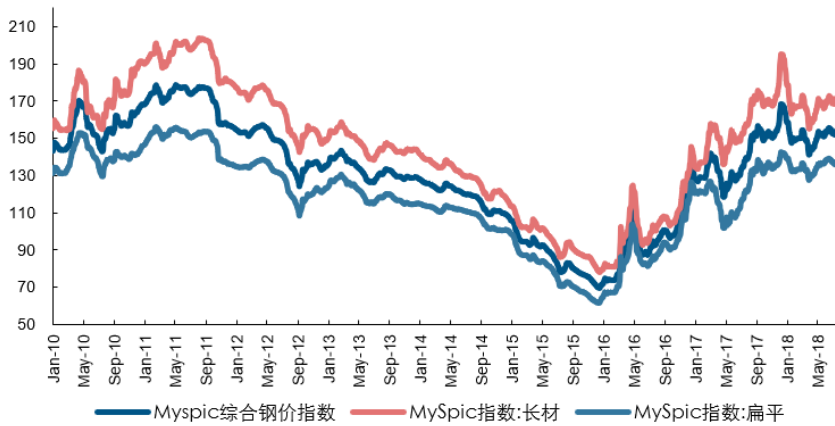
本周国内钢价综合指数上涨 0.95%，其中长材上涨 1.36%，板材上涨 0.46%；上周国内钢价综合指数上涨 1.15%，其中长材上涨 1.39%，板材上涨 0.86%。

表 1：本周国内钢价综合指数上涨 0.95%，其中长材上涨 1.36%，板材上涨 0.46%

	本日	上周	周环比	上月度	与上月比	去年同期	与去年同期
综合指数							
综合	159.02	157.52	0.95%	152.65	4.17%	150.8	5.45%
长材	179.31	176.91	1.36%	169.62	5.71%	169.93	5.52%
扁平	139.62	138.98	0.46%	136.41	2.35%	132.5	5.37%
区域指数							
华东	159.12	157.8	0.84%	153.27	3.82%	151.24	5.21%
华南	165	162.88	1.30%	156.82	5.22%	155.61	6.03%
华北	152.65	151.45	0.79%	146.82	3.97%	144.76	5.45%
中南	160.64	158.77	1.18%	154.02	4.30%	151.91	5.75%
东北	147.11	146.02	0.75%	140.4	4.78%	138.24	6.42%
西南	161.91	159.78	1.33%	156.21	3.65%	153.63	5.39%
西北	158.96	157.75	0.77%	152.8	4.03%	152.38	4.32%
品种指数							
螺纹	174.73	172.25	1.44%	163.94	6.58%	165.92	5.31%
线材	183.79	181.01	1.54%	173.14	6.15%	172.4	6.61%
中厚	163.15	161.93	0.75%	159.78	2.11%	146.49	11.37%
热卷	153.67	153.47	0.13%	150.96	1.80%	147.64	4.08%
冷板	111.78	110.94	0.76%	109.35	2.22%	108.78	2.76%
镀锌	101.56	101.81	-0.25%	100.77	0.78%	96.65	5.08%
无缝管	131.69	130.42	0.97%	129.02	2.07%	124.53	5.75%
焊管	165.98	164.06	1.17%	157.82	5.17%	161.79	2.59%

资料来源：Wind, Mysteel, 长江证券研究所

图 4：本周国内钢价综合指数上涨 0.95%，其中长材上涨 1.36%，板材上涨 0.46%



资料来源：Wind, Mysteel, 长江证券研究所

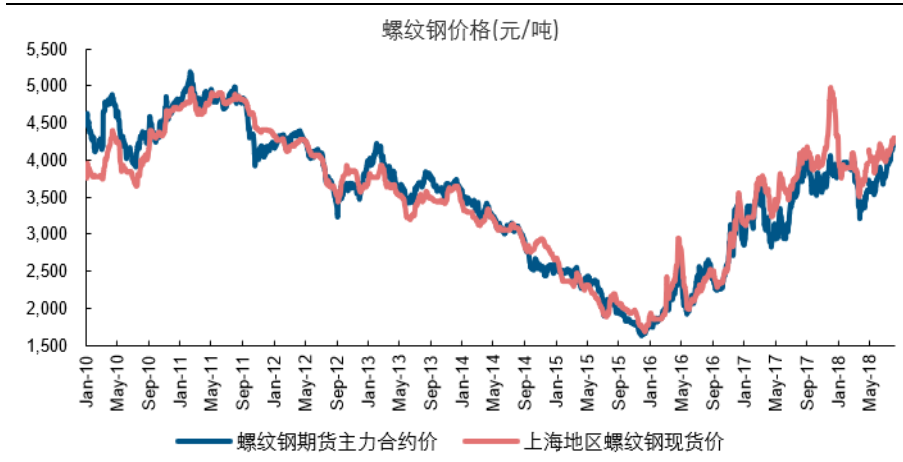
表 2：本周国内主要钢材价格螺纹钢、线材、热轧、冷轧、中厚板均上涨（单位：元/吨）

国内钢铁主要品种	最新价格	期间变动		一月变动		三月变动		一年变动		
		元/吨	+/-	%	+/-	%	+/-	%	+/-	%
螺纹钢	北京	4,210	50	1.20%	220	5.51%	300	7.67%	180	4.47%
	上海	4,300	80	1.90%	230	5.65%	310	7.77%	210	5.13%
	武汉	4,350	90	2.11%	320	7.94%	420	10.69%	260	6.36%
	全国	4,411	69	1.59%	270	6.52%	295	7.17%	199	4.72%
线材	北京	5,180	20	0.39%	70	1.37%	180	3.60%	710	15.88%
	上海	4,490	120	2.75%	420	10.32%	420	10.32%	300	7.16%
	武汉	4,610	90	1.99%	360	8.47%	400	9.50%	410	9.76%
	全国	4,642	79	1.73%	264	6.03%	326	7.55%	299	6.88%
热轧	北京	4,250	20	0.47%	70	1.67%	200	4.94%	200	4.94%
	上海	4,260	0	0.00%	40	0.95%	100	2.40%	160	3.90%
	武汉	4,330	-10	-0.23%	110	2.61%	160	3.84%	230	5.61%
	全国	4,314	5	0.12%	75	1.77%	136	3.26%	177	4.28%
冷轧	北京	4,820	40	0.84%	120	2.55%	270	5.93%	240	5.24%
	上海	4,770	20	0.42%	130	2.80%	210	4.61%	160	3.47%
	武汉	4,770	40	0.85%	50	1.06%	290	6.47%	-30	-0.63%
	全国	4,801	31	0.65%	100	2.12%	172	3.71%	138	2.96%
中厚板	北京	4,380	40	0.92%	170	4.04%	100	2.34%	510	13.18%
	上海	4,420	50	1.14%	100	2.31%	-10	-0.23%	480	12.18%
	武汉	4,380	40	0.92%	50	1.15%	-40	-0.90%	470	12.02%
	全国	4,441	35	0.79%	96	2.21%	53	1.21%	453	11.36%

资料来源：Wind, Mysteel, 长江证券研究所

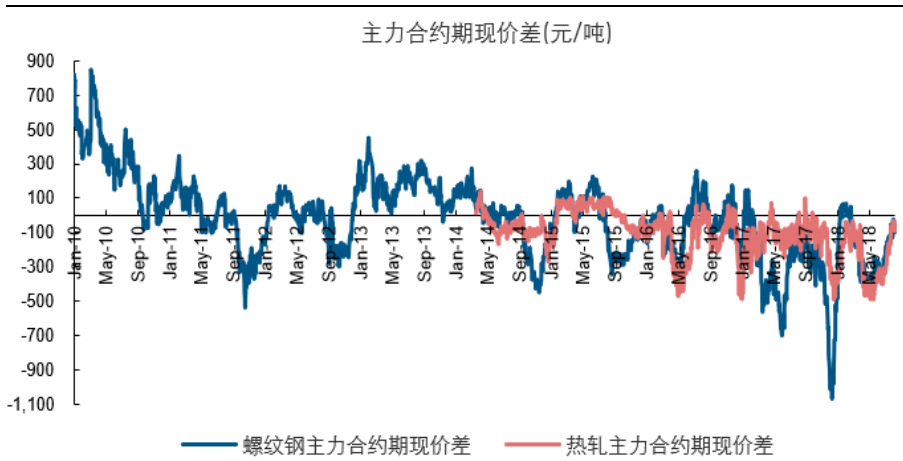
本周螺纹钢期货主力合约价格上涨，螺纹期现价差扩大

图 5：本周螺纹钢期货主力合约价格上涨（单位：元/吨）



资料来源：Wind, Mysteel, 长江证券研究所

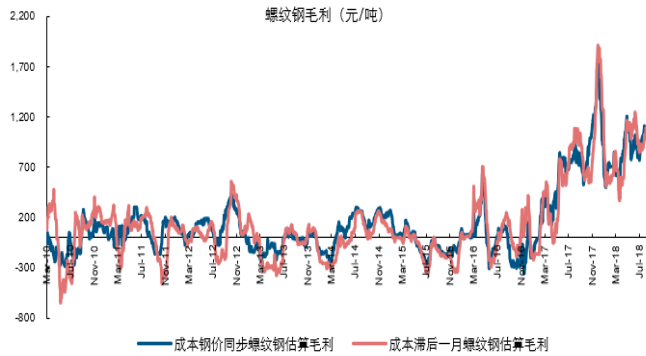
图 6：本周螺纹期货主力合约期现价差扩大（单位：元/吨）



资料来源：Wind, Mysteel, 长江证券研究所

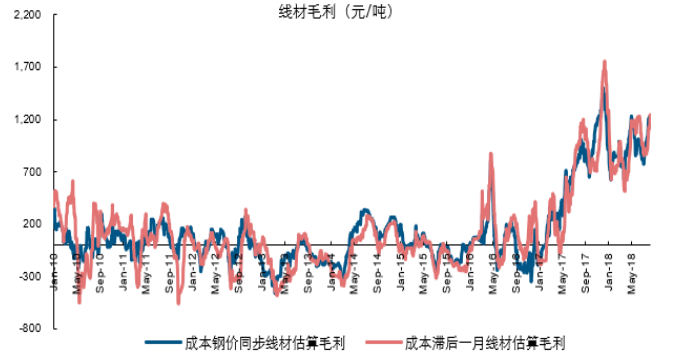
✓ 本周钢材成本同步估算毛利除线材外其它品种均减少，滞后一月估算毛利所有品种均增加

图 7：本周螺纹钢成本同步毛利减少，滞后毛利增加（单位：元/吨）



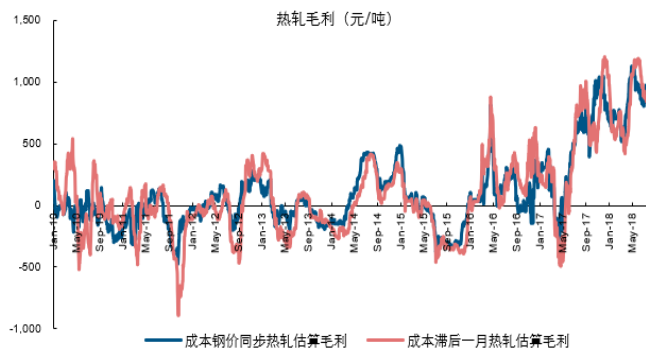
资料来源：Bloomberg, Wind, 长江证券研究所

图 8：本周线材成本同步毛利增加，滞后毛利增加（单位：元/吨）



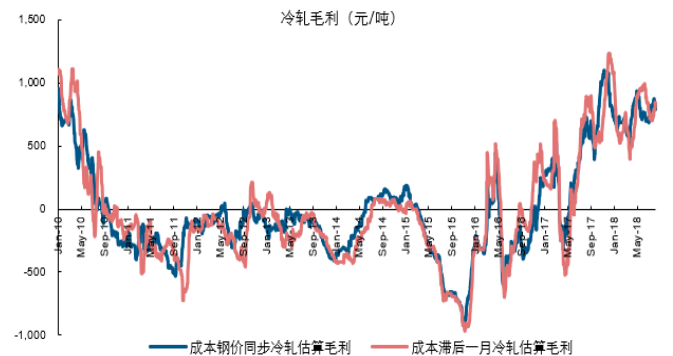
资料来源：Bloomberg, Wind, 长江证券研究所

图 9：本周热轧成本同步毛利减少，滞后毛利增加（单位：元/吨）



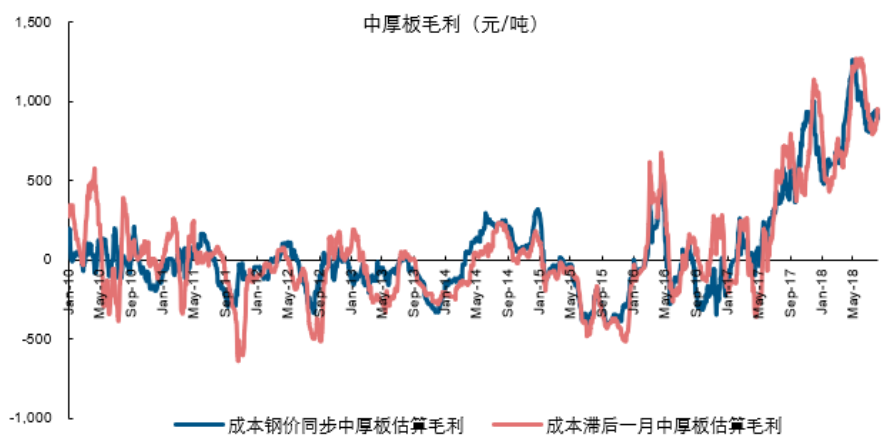
资料来源：Bloomberg, Wind, 长江证券研究所

图 10：本周冷轧成本同步毛利减少，滞后毛利增加（单位：元/吨）



资料来源：Bloomberg, Wind, 长江证券研究所

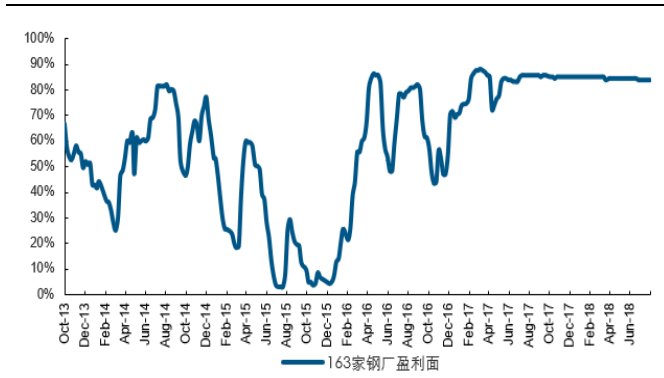
图 11：本周中厚板成本同步毛利减少，滞后毛利增加（单位：元/吨）



资料来源：Bloomberg, Wind, 长江证券研究所

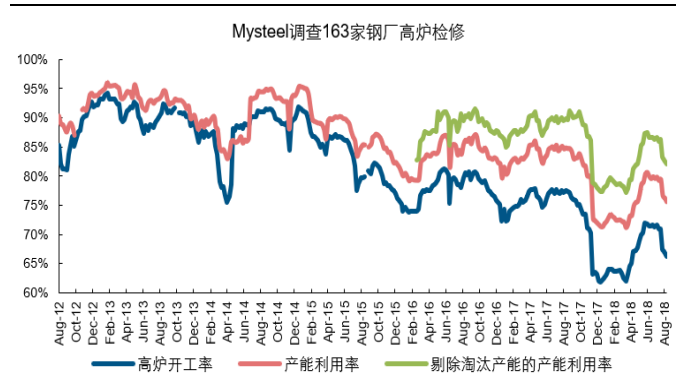
本周 Mysteel 调查 163 家钢厂盈利面持平

图 12: 本周 Mysteel 调查 163 家钢厂盈利面持平



资料来源: Mysteel, 长江证券研究所

图 13: 本周 Mysteel 调查 163 家钢厂高炉产能利用率环比下降



资料来源: Mysteel, 长江证券研究所

本周国际市场螺纹钢价格表现美欧日弱势

本周中国螺纹钢市场价格环比上涨 1.62%，美国螺纹钢市场价格环比持平，日本环比下跌 0.16%，欧盟螺纹钢市场价格环比上涨 0.46%，国际市场螺纹钢价格表现美欧日弱势。

图 14: 本周美国螺纹钢价格环比持平（单位：美元/吨）



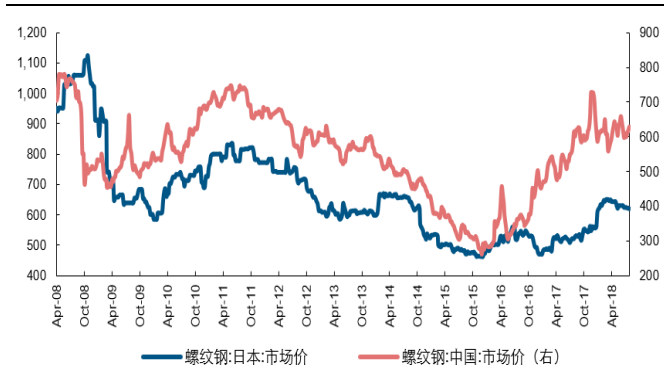
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 15: 本周欧盟螺纹钢价格环比上涨 0.46%（单位：美元/吨）



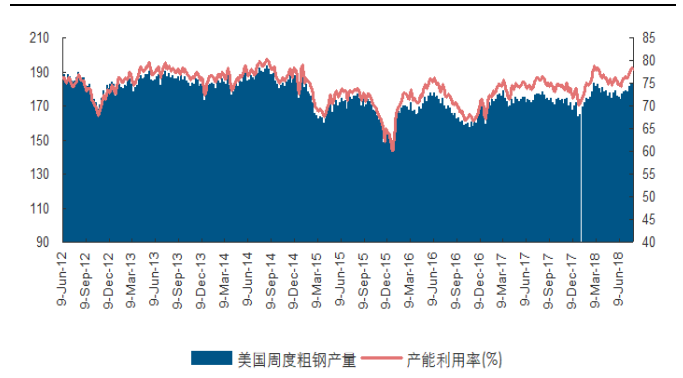
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 16: 本周日本螺纹钢价格环比下跌 0.16%（单位：美元/吨）



资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 17: 相比 6 月底美国粗钢产能利用率下降（产量单位：万吨）



资料来源: Wind, 长江证券研究所

本周矿石价格指数上涨，海运费 BDI 下跌、BCI 下跌

本周国内综合矿石价格指数环比上涨 3.60%，进口矿上涨 5.08%，国产矿上涨 1.40%。

本周海运费 BDI 为 1691，下跌 4.62%；BCI 为 3480，下跌 4.19%。

表 3：本周国内综合矿石价格指数环比上涨 3.60%，进口矿上涨 5.08%，国产矿上涨 1.40%

	本日	上周	周环比	上月度	与上月比	去年同期	与去年同期
综合指数							
综合	77.6	74.9	3.60%	73	6.30%	78.7	-1.40%
进口矿	66.2	63	5.08%	62	6.77%	67.2	-1.49%
国产矿	93.9	92.6	1.40%	88.8	5.74%	95	-1.16%
进口矿指数							
青岛港	64.9	62.2	4.34%	62.3	4.17%	67.7	-4.14%
天津港	67.2	64.5	4.19%	64	5.00%	68.7	-2.18%
京唐港	68.5	63.9	7.20%	60.8	12.66%	64.7	5.87%
曹妃甸	67.2	63.9	5.16%	60.8	10.53%	67.7	-0.74%
日照港	64.9	62.2	4.34%	62.3	4.17%	67.7	-4.14%
岚山港	64.9	62.2	4.34%	62.3	4.17%	67.7	-4.14%
连云港	64.4	61.7	4.38%	61.9	4.04%	68.2	-5.57%
国产矿指数							
北票	112.6	110.3	2.09%	107.9	4.36%	111.4	1.08%
唐山	90.1	88.8	1.46%	84.9	6.12%	92.1	-2.17%
金岭	80.1	79	1.39%	76.7	4.43%	86.4	-7.29%
代县	99.9	98.9	1.01%	98.9	1.01%	96.8	3.20%
繁昌	97.7	97.7	0.00%	90.8	7.60%	96.3	1.45%

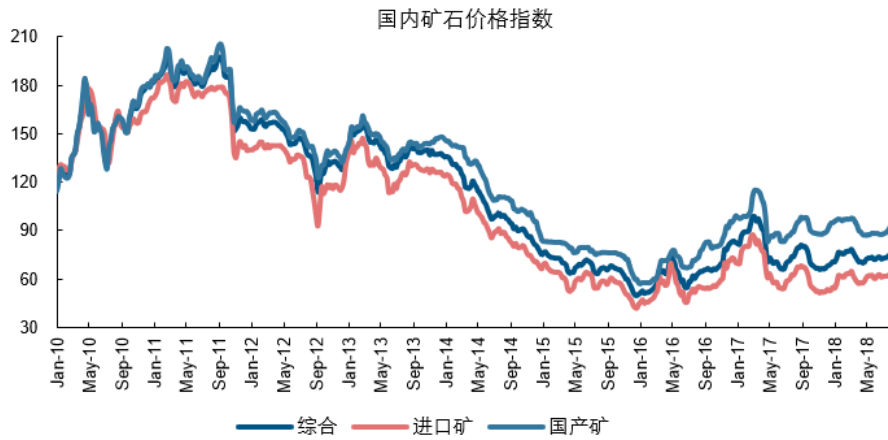
资料来源：Wind, Mysteel, 长江证券研究所

表 4：本周唐山、莱芜、武安、本溪矿价均上涨（单位：元/吨）

钢铁原材料价格变动情况	最新值	周变动	一月变动	三月变动	一年变动		
国内铁矿石价格	河北唐山	690	10	1.47%	5.34%	4.55%	-1.43%
	山东莱芜	705	10	1.44%	2.17%	1.44%	-7.24%
	河北武安	560	10	1.82%	6.67%	5.66%	-0.88%
	辽宁本溪	530	10	1.92%	0.00%	7.07%	3.92%
二级冶金焦国内价格	太原	2,000	150	8.11%	-4.76%	25.00%	18.34%
	上海	2,280	200	9.62%	4.59%	20.00%	18.75%
海运费指数	BDI	1,691	-82	-4.62%	8.75%	16.38%	54.85%
	BCI	3,480	-152	-4.19%	24.64%	32.32%	72.88%

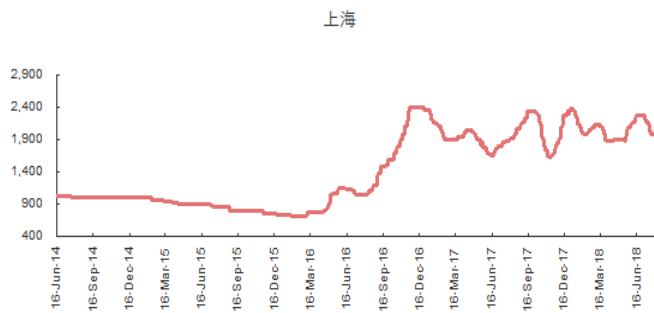
资料来源：Bloomberg, Wind, 长江证券研究所

图 18: 本周国内综合矿石价格指数环比上涨 3.60%，进口矿上涨 5.08%，国产矿上涨 1.40%



资料来源: Wind, Mysteel, 长江证券研究所

图 19: 本周上海二级冶金焦价格较上周上涨 9.62% (单位: 元/吨)



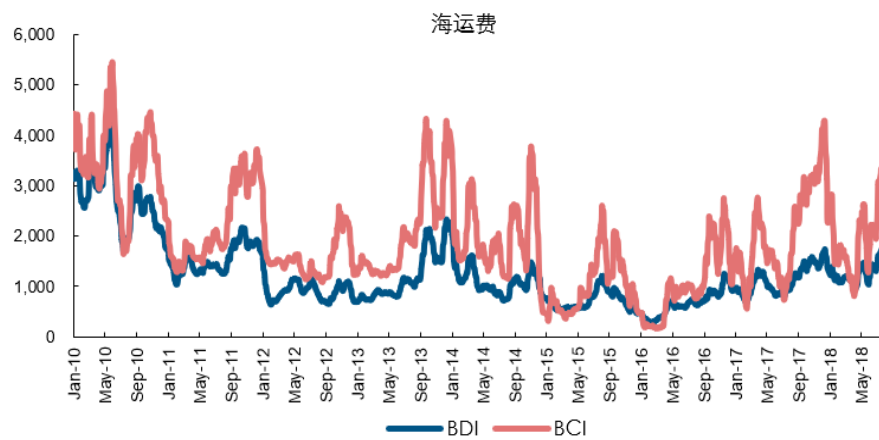
资料来源: Bloomberg, 长江证券研究所

图 20: 本周国内废钢价格环比上涨 6.17% (单位: 元/吨)



资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 21: 本周海运费 BDI 为 1691, 下跌 4.62%; BCI 为 3480, 下跌 4.19%



资料来源: Wind, 长江证券研究所

本周钢材社会库存下降，铁矿石港口库存减少

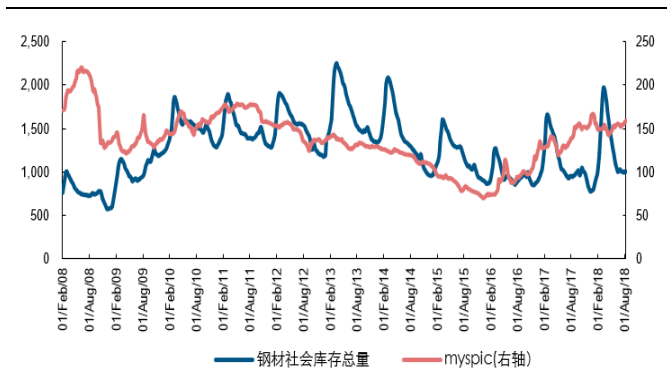
本周钢材库存环比下降 0.06%，同比上升 6.15%，其中长材环比下跌 1.30%，同比上升 7.09%，板材环比上升 1.59%，同比上升 4.95%。本周铁矿石港口库存为 15287 万吨，相比上周 15410 万吨减少 123 万吨。

表 5：本周钢材库存环比下降 0.06%，同比上升 6.15%（单位：万吨）

钢材库存	最新值	1周变动	1月变动	2月变动	3月变动	相对年初	1年变动	历史高点
总量	1,001.20	-0.06%	0.28%	0.26%	-21.18%	19.89%	6.15%	-55.52%
长材	565.65	-1.30%	-2.48%	-7.23%	-33.61%	22.16%	7.09%	-60.50%
板材	435.55	1.59%	4.11%	12.02%	4.16%	17.07%	4.95%	-50.78%
螺纹钢	442.00	-2.35%	-3.34%	-7.48%	-32.25%	25.95%	4.60%	-59.63%
线材	123.65	2.67%	0.69%	-6.33%	-38.06%	10.27%	17.05%	-63.35%
热轧	219.28	2.33%	5.62%	12.21%	-0.79%	28.83%	4.31%	-61.81%
冷轧	119.75	0.41%	1.78%	8.77%	6.88%	11.23%	11.23%	-31.10%
中板	96.52	1.41%	3.71%	15.84%	13.46%	-0.62%	-0.62%	-46.69%

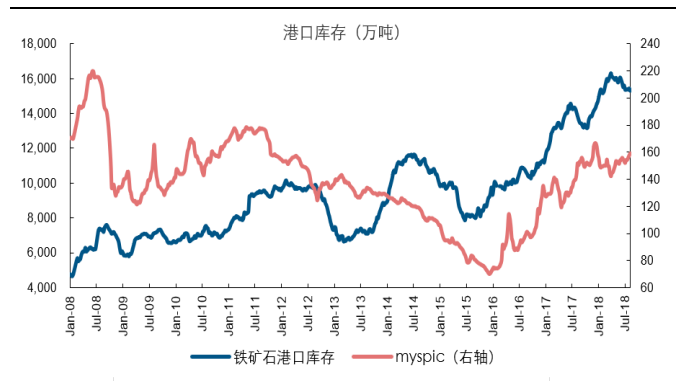
资料来源：Mysteel, Wind, 长江证券研究所

图 22：本周钢价上涨，钢材社会库存总量下降（单位：万吨）



资料来源：Mysteel, Wind, 长江证券研究所

图 23：本周钢价上涨，铁矿石港口库存减少（单位：万吨）



资料来源：Mysteel, Wind, 长江证券研究所

市场表现：本周钢铁行业指数跑赢大盘 1.00%，本周国外钢铁行情美日欧韩弱势

✓ 本周国内钢铁行业指数跑赢大盘 1.00%

钢铁行业指数本周上涨 3.28%，跑赢 Wind 全 A 指数 1.00%。本周沪深 300 上涨 2.71%，上证综指上涨 2.00%，Wind 全 A 指数上涨 2.28%。主要上市公司表现较好的个股为西宁特钢、八一钢铁、金洲管道，期间涨跌幅分别为 12.58%、9.93%、9.70%；表现较差的个股为 ST 沪科、南钢股份、方大特钢，期间涨跌幅为-3.57%、0.42%、1.17%。

表 6：钢铁行业指数本周上涨 3.28%，跑赢 Wind 全 A 指数 1.00%

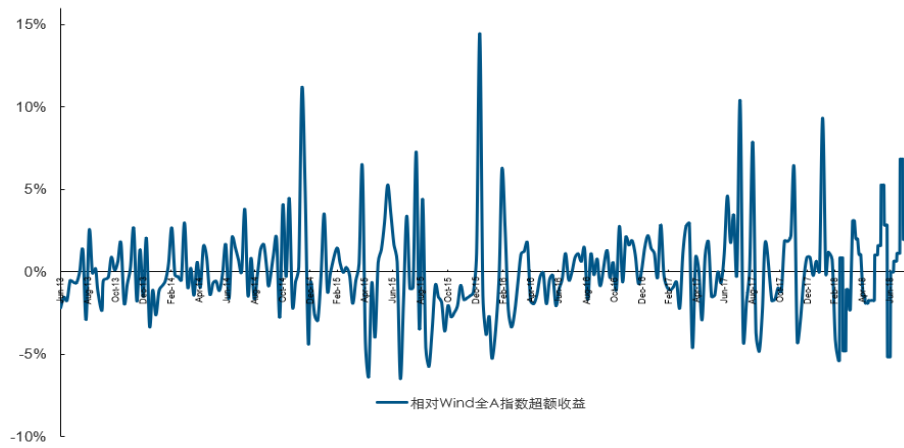
行业指数对比	最新值	一周	两周	三周	四周	二月	三月	一年变动
SW 钢铁	2860.63	3.28%	-0.87%	7.11%	8.25%	2.07%	-0.97%	-13.56%
Wind 全 A 指数	3749.08	2.28%	-3.83%	-2.65%	-2.71%	-9.89%	-13.95%	-15.12%
钢铁-Wind 全 A 指数		1.00%	2.95%	9.77%	10.95%	11.96%	12.98%	1.56%

请阅读最后评级说明和重要声明

沪深300	3405.02	2.71%	-3.30%	-2.52%	-2.51%	-9.92%	-12.54%	-8.37%
钢铁-沪深300		0.57%	2.43%	9.63%	10.76%	11.99%	11.57%	-5.19%
上证综合指数	2795.31	2.00%	-2.72%	-1.20%	-1.27%	-8.43%	-11.94%	-14.30%
钢铁-上证综指		1.28%	1.85%	8.31%	9.52%	10.50%	10.97%	0.74%

资料来源：Wind，长江证券研究所

图 24：本周钢铁行业指数跑赢 Wind 全 A 指数 1.00%



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 25：钢铁 PB 目前为 1.38，2010 年以来最低为 0.69，最高点为 2.48



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 26：钢铁相对 PB 目前 0.82，2010 年以来低点为 0.44，高点为 0.89



资料来源：Wind，长江证券研究所

本周国外钢铁行情美日欧韩相对弱势
图 27：本周中国钢铁指数上涨 3.28%，美国钢铁指数下跌 1.58%


资料来源：Bloomberg, Wind, 长江证券研究所

图 28：本周中国钢铁指数上涨 3.28%，日本钢铁指数上涨 0.06%


资料来源：Bloomberg, Wind, 长江证券研究所

图 29：本周中国钢铁指数上涨 3.28%，欧洲钢铁指数下跌 3.80%


资料来源：Bloomberg, Wind, 长江证券研究所

图 30：本周中国钢铁指数上涨 3.28%，韩国钢铁指数下跌 1.62%


资料来源：Bloomberg, Wind, 长江证券研究所

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	相对表现优于市场
中性	相对表现与市场持平
看淡	相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入	相对大盘涨幅大于 10%
增持	相对大盘涨幅在 5%~10%之间
中性	相对大盘涨幅在-5%~5%之间
减持	相对大盘涨幅小于-5%
无投资评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

联系我们

上海

浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层 (200122)

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼 (430015)

北京

西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层 (100032)

深圳

深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼 (518048)

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告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，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司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，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，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。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。