

钢铁行业

2018-9-9

行业研究 | 行业周报

评级 **中性** 维持

模型显示钢铁性价比再次凸显

■ 旺季需求启幕，板块再获相对收益

钢价经历两周调整后，随旺季需求启动本周整固反弹，引致板块再获相对收益。螺纹期货主力合约涨 2.4%，沪螺现价涨 3.4%；板块绝对收益-1.0%，相对收益 0.1%。1、行业渐入旺季。高频需求步入 9 月后环比连续改善，本周沪终端线螺采购量/建筑钢材成交量环比增 97%/22%；2、钢价适度调整，致钢贸商补库意愿改善。前期钢价高位抑制钢贸商补库意愿，致本轮补库推迟。近两周现价小幅调整后下游补库改善。本周需求放量下社库仍微增 0.4%；3、高盈利下开工率继续反弹，但增产整体可控。163 家钢企产能利用率环比增 0.7%至 77.2%，而 Mysteel 周度总产量环比减 0.5%。当前环保常态化限制下产量或难大幅反弹。当前现价带动期价企稳反弹，高基差收敛，旺季启幕钢价呈易上难下态势。

■ 性价比再现，需关注板块再配置机会

板块经历三周调整后，性价比又开始逐步凸显。2017 年至今的经验显示超跌阶段应需给予板块更多关注。1、龙头宝钢股份接近破净。5 月底宝钢破净时我们即发布《黎明之前》提示本轮供给侧改革致盈利窗口延展且抑制资本开支背景下龙头优势凸显。近两次板块超跌反弹时，宝钢破净均是行业筑底企稳的有效信号；2、强弱/性价比指数再次回落到 7 月初板块相对收益行情启动时。我们构建的板块强弱指数显示，总指数/板块价值/行业比较/交易情绪当前分别为 31%/1%/65%/35%(100%)，自 8 月高点 53%/15%/80%/76%(100%)显著回落。

■ 旺季启幕，关注库存与宏观预期

季节性旺季仍需关注补库存幅度与 9 月宏观数据，毕竟历史上旺季并不意味着钢价与板块必有表现：1、旺季需求环比增长窗口较稳定，一般是 9 月初至 10 月中旬，但与钢价相关度不高；2、9、10 两月公布的宏观金融数据较为重要，左右预期影响钢价；3、前期补库幅度一定程度对旺季供需缺口也有影响。以 2017 年为例，7 月至 9 月补库一定程度透支需求，反致使 9 月钢价表现偏弱；4、近两年旺季不旺现象非常显著，部分或为采暖季两头限产致开工向中间集中，从而透支需求；部分或由淡季限产后高盈利下产量反弹所致，因此行业短期变化仍需密切跟踪以作灵活调整。

■ 行业配置简单化：关注 α，螺纹为主+非限产区域

行业当前基本面：采暖季为底+低库存+旺季博弈之下，短期钢价调整幅度或将有限，且三季报大概率环比增长，结合我们行业短期跟踪模型，对当前估值点位不必过度悲观。标的关注：1、细分品种相对景气；2、阿尔法排名靠前；3、受益于供给优化推动集中度提升。螺纹为主+非限产区域依然是后期主要择股方向：华菱钢铁、三钢闽光、新钢股份，包括宝钢股份、方大特钢都值得关注。

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

联系人 易袁

☎ (8621) 61118772

✉ yihong@cjsc.com.cn

联系人 许红远

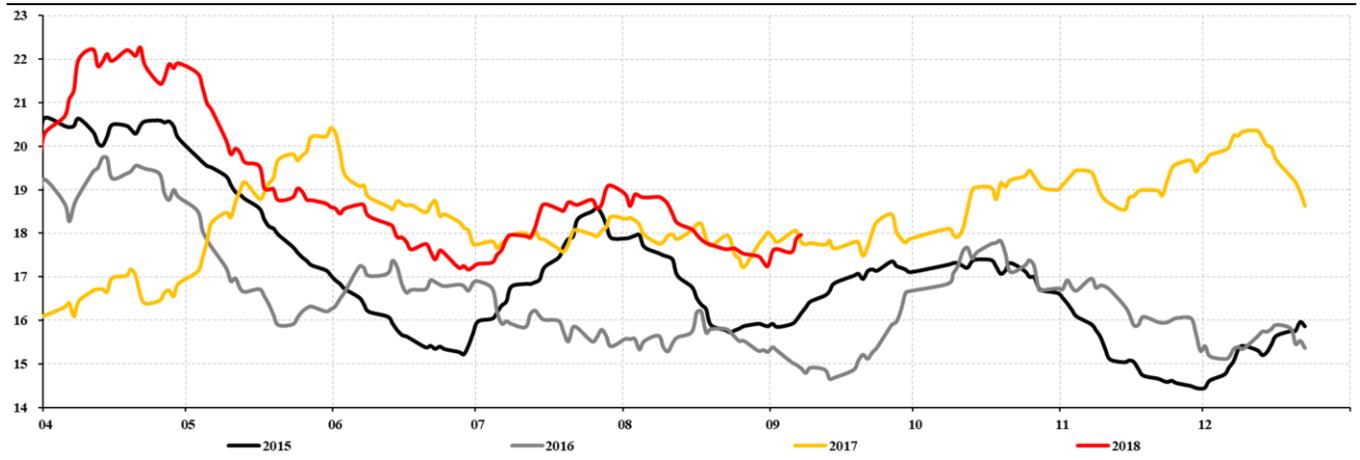
☎ (8621) 61118772

✉ xuhy3@cjsc.com.cn

本周重点数据

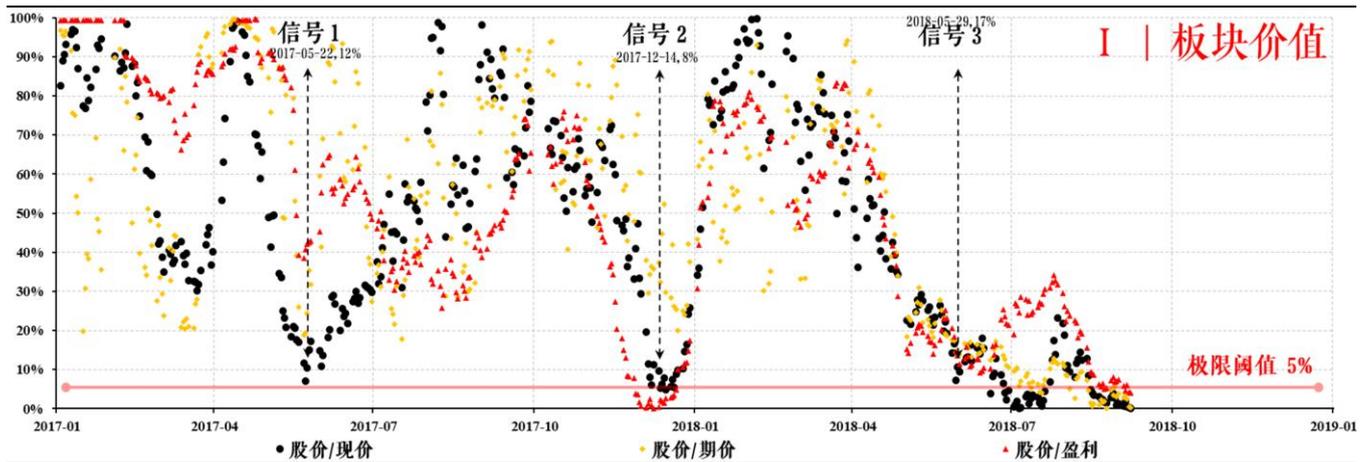
指标	本周	周环比
钢材价格		
钢价综合指数	163.2	0.67%
--长材指数	185.2	0.82%
--板材指数	142.1	0.48%
螺纹钢期货主力合约 (元/吨)	4,186.0	2.45%
热轧期货主力合约 (元/吨)	4,114	1.23%
成本价格		
矿价综合指数	80.0	0.38%
--进口矿	65.2	0.15%
--国产矿	102.7	0.59%
铁矿石期货主力合约 (元/吨)	502.5	3.61%
库存指标		
钢材社会库存 (万吨)	998.23	0.36%
--长材库存 (万吨)	570.31	0.05%
--板材库存 (万吨)	427.92	0.78%

图 1：旺季需求建筑成交环比季节性规律较强，往年大概率为 9 月初至 10 月中旬（单位：万吨）



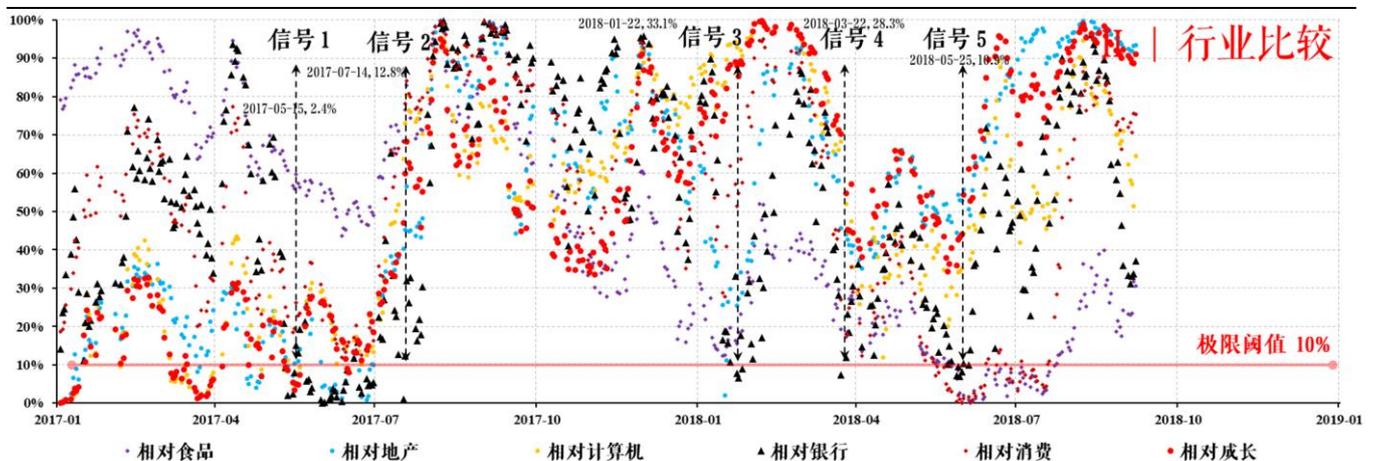
资料来源：Wind, Mysteel, 长江证券研究所

图 2：我们构建的指标强弱模型显示，板块价值维度强弱指数自八月高点 15% 回落至 1%



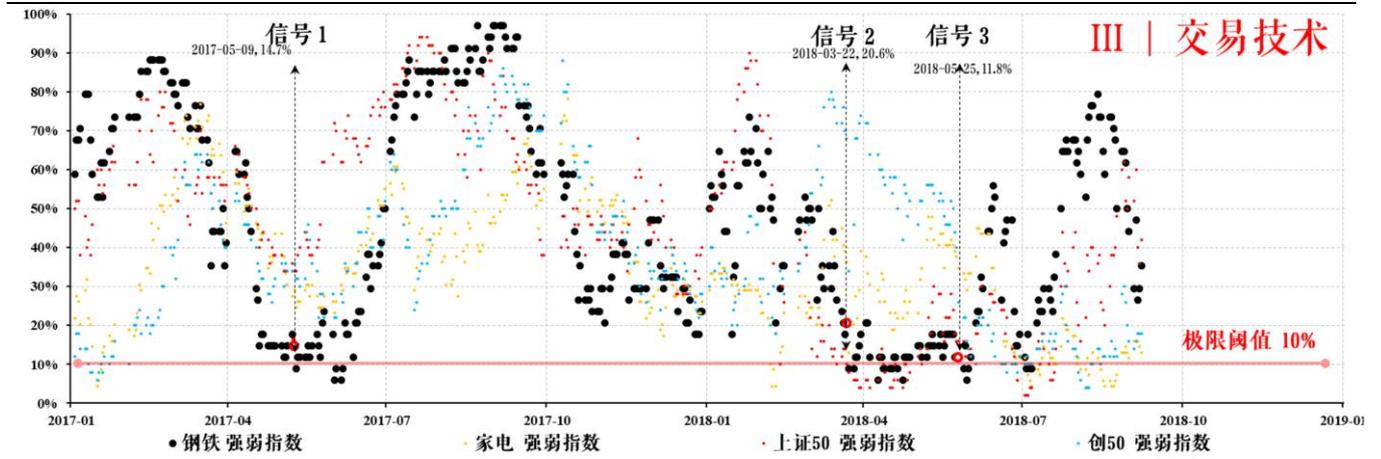
资料来源：Wind, Mysteel, 长江证券研究所（注：0%~100%代表强弱指数，越接近 100%代表越强）

图 3：我们构建的指标强弱模型显示，行业比较维度强弱指数自八月高点 80% 回落至 65%



资料来源：Wind, Mysteel, 长江证券研究所（注：0%~100%代表强弱指数，越接近 100%代表越强）

图 4：我们构建的指标强弱模型显示，交易技术维度强弱指数自八月高点 76% 回落至 35%



资料来源：Wind, Mysteel, 长江证券研究所（注：0%~100%代表强弱指数，越接近 100%代表越强）

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螺纹钢和线材外其它品种均减少，滞后一月估算毛利除螺纹钢和线材外其它品种均减少，本周 Mysteel 调查 163 家钢厂盈利面下降	6
本周国际市场螺纹钢价格表现美欧日弱势.....	10
本周矿石价格指数上涨，海运费 BDI 下跌、BCI 下跌	11
本周钢材社会库存上升，铁矿石港口库存增加	13
市场表现：本周钢铁行业指数跑赢大盘 0.11%，本周国外钢铁行情美国相对强势	13

图表目录

图 1：旺季需求建筑成交环比季节性规律较强，往年大概率为 9 月初至 10 月中旬（单位：万吨）	2
图 2：我们构建的指标强弱模型显示，板块价值维度强弱指数自八月高点 15% 回落至 1%	2
图 3：我们构建的指标强弱模型显示，行业比较维度强弱指数自八月高点 80% 回落至 65%	2
图 4：我们构建的指标强弱模型显示，交易技术维度强弱指数自八月高点 76% 回落至 35%	3
图 5：本周国内钢价综合指数上涨 0.67%，其中长材上涨 0.82%，板材上涨 0.48%	7
图 6：本周螺纹钢期货主力合约价格上涨（单位：元/吨）	8
图 7：本周螺纹期货主力合约期现价差扩大（单位：元/吨）	8
图 8：本周螺纹钢成本同步毛利增加，滞后毛利增加（单位：元/吨）	9
图 9：本周线材成本同步毛利增加，滞后毛利增加（单位：元/吨）	9
图 10：本周热轧成本同步毛利减少，滞后毛利减少（单位：元/吨）	9
图 11：本周冷轧成本同步毛利减少，滞后毛利减少（单位：元/吨）	9
图 12：本周中厚板成本同步毛利减少，滞后毛利减少（单位：元/吨）	9
图 13：本周 Mysteel 调查 163 家钢厂盈利面下降	10
图 14：本周 Mysteel 调查 163 家钢厂高炉产能利用率环比上升	10
图 15：本周美国螺纹钢价格环比持平（单位：美元/吨）	10
图 16：本周欧盟螺纹钢价格环比上涨 0.31%（单位：美元/吨）	10
图 17：本周日本螺纹钢价格环比持平（单位：美元/吨）	10
图 18：上周美国粗钢产能利用率回升（产量单位：万吨）	10
图 19：本周国内综合矿石价格指数环比上涨 0.38%，进口矿上涨 0.15%，国产矿上涨 0.59%	12
图 20：本周唐山二级冶金焦价格较上周上涨 3.98%（单位：元/吨）	12
图 21：上周国内废钢价格环比下跌 1.88%（单位：元/吨）	12
图 22：本周海运费 BDI 为 1490，下跌 5.64%；BCI 为 2411，下跌 11.75%	12
图 23：本周钢价上涨，钢材社会库存总量上升（单位：万吨）	13
图 24：本周钢价上涨，铁矿石港口库存增加（单位：万吨）	13
图 25：本周钢铁行业指数跑赢 Wind 全 A 指数 0.11%	14
图 26：钢铁 PB 目前为 1.22，2010 年以来最低为 0.69，最高点为 2.48	14
图 27：钢铁相对 PB 目前 0.77，2010 年以来低点为 0.44，高点为 0.89	14
图 28：本周中国钢铁指数下跌 0.96%，美国钢铁指数上涨 1.19%	15

图 29: 本周中国钢铁指数下跌 0.96%, 日本钢铁指数下跌 3.23%.....	15
图 30: 本周中国钢铁指数下跌 0.96%, 欧洲钢铁指数下跌 1.06%.....	15
图 31: 本周中国钢铁指数下跌 0.96%, 韩国钢铁指数下跌 1.54%.....	15
表 1: 本周国内钢价综合指数上涨 0.67%, 其中长材上涨 0.82%, 板材上涨 0.48%	6
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)	7
表 3: 本周国内综合矿石价格指数环比上涨 0.38%, 进口矿上涨 0.15%, 国产矿上涨 0.59%.....	11
表 4: 本周唐山矿价上涨, 莱芜矿价持平, 武安、本溪矿价下跌 (单位: 元/吨)	11
表 5: 本周钢材库存环比上升 0.36%, 同比上升 0.49% (单位: 万吨)	13
表 6: 钢铁行业指数本周下跌 0.96%, 跑赢 Wind 全 A 指数 0.11%.....	13

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螺纹钢和线材外其它品种均减少，滞后一月估算毛利除螺纹钢和线材外其它品种均减少，本周 Mysteel 调查 163 家钢厂盈利面下降

✓ 本周国内钢价综合指数上涨 0.67%，其中长材上涨 0.82%，板材上涨 0.48%

本周国内钢价综合指数上涨 0.67%，其中长材上涨 0.82%，板材上涨 0.48%；上周国内钢价综合指数下跌 1.08%，其中长材下跌 1.37%，板材下跌 0.73%。

表 1：本周国内钢价综合指数上涨 0.67%，其中长材上涨 0.82%，板材上涨 0.48%

	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	163.17	162.09	0.67%	158.73	2.80%	155.77	4.75%
长材	185.19	183.68	0.82%	178.59	3.70%	174.8	5.94%
扁平	142.11	141.43	0.48%	139.73	1.70%	137.57	3.30%
区域指数							
华东	164.38	162.4	1.22%	158.97	3.40%	156.19	5.24%
华南	167.51	166.36	0.69%	164.55	1.80%	163.51	2.45%
华北	156.22	155.87	0.22%	152.48	2.45%	148	5.55%
中南	166.41	164.41	1.22%	160.28	3.82%	156.65	6.23%
东北	150.36	150.76	-0.27%	146.85	2.39%	144.28	4.21%
西南	164.66	164.81	-0.09%	161.19	2.15%	158.1	4.15%
西北	162.83	162.36	0.29%	158.5	2.73%	156.85	3.81%
品种指数							
螺纹	181.16	179.12	1.14%	174.1	4.06%	168.6	7.45%
线材	189.97	188.06	1.02%	182.92	3.85%	179.57	5.79%
型材	185.87	186.38	-0.27%	181.24	2.55%	180.76	2.83%
中厚	165.55	165.22	0.20%	163.01	1.56%	153.89	7.58%
热卷	156.45	155.51	0.60%	154.08	1.54%	154.34	1.37%
窄带	132.09	130.88	0.92%	129.45	2.04%	128.55	2.75%
冷板	114.79	114.42	0.32%	111.43	3.02%	112.01	2.48%
镀锌	102.37	102.37	0.00%	101.69	0.67%	99.27	3.12%
无缝管	135.59	135.19	0.30%	130.67	3.77%	133.28	1.73%
焊管	170.8	170.93	-0.08%	165.35	3.30%	164.06	4.11%

资料来源：Wind, Mysteel, 长江证券研究所

图 5：本周国内钢价综合指数上涨 0.67%，其中长材上涨 0.82%，板材上涨 0.48%

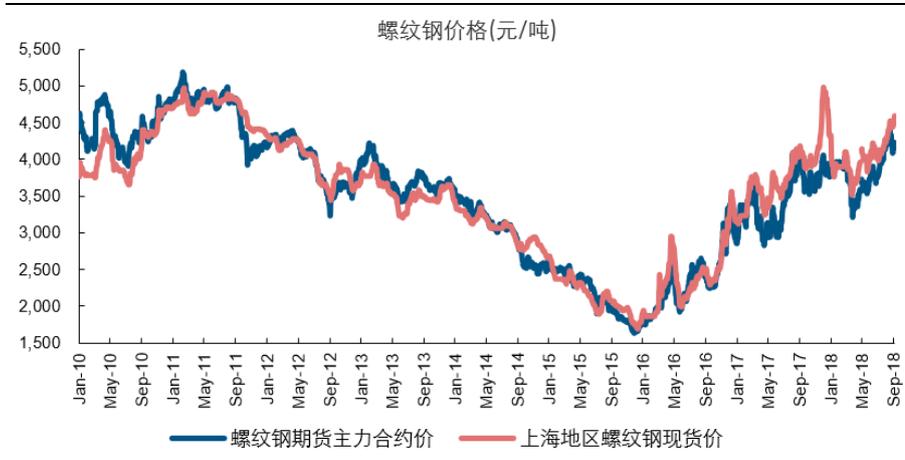


资料来源：Wind, Mysteel, 长江证券研究所

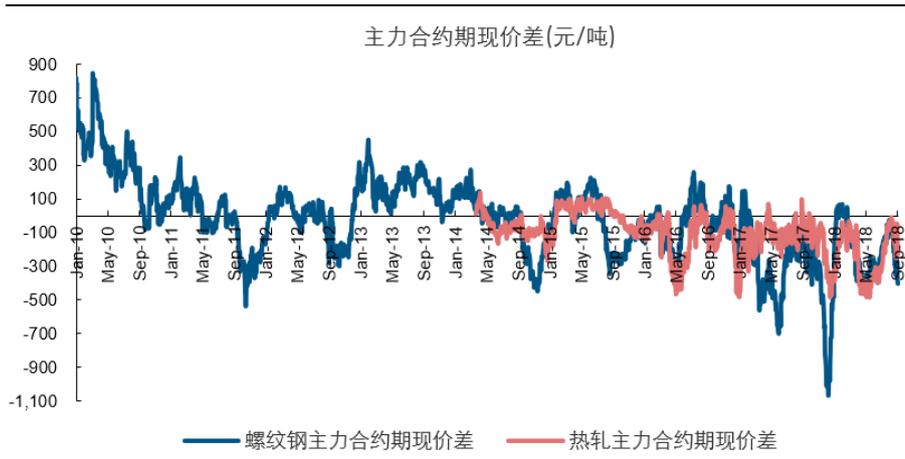
表 2：本周国内主要钢材价格螺纹钢、线材、热轧、冷轧、中厚板均上涨（单位：元/吨）

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	4,370	20	0.46%	190	4.55%	410	10.35%	360	8.98%
	上海	4,590	150	3.38%	290	6.74%	480	11.68%	470	11.41%
	武汉	4,520	130	2.96%	200	4.63%	490	12.16%	300	7.11%
	全国	4,562	57	1.27%	172	3.92%	387	9.27%	271	6.32%
线材	北京	5,280	30	0.57%	110	2.13%	210	4.14%	590	12.58%
	上海	4,690	100	2.18%	220	4.92%	520	12.47%	480	11.40%
	武汉	4,830	130	2.77%	250	5.46%	580	13.65%	440	10.02%
	全国	4,802	48	1.01%	190	4.12%	411	9.36%	276	6.10%
热轧	北京	4,250	-50	-1.16%	0	0.00%	0	0.00%	20	0.47%
	上海	4,340	30	0.70%	60	1.40%	60	1.40%	90	2.12%
	武汉	4,380	10	0.23%	40	0.92%	90	2.10%	160	3.79%
	全国	4,389	20	0.46%	64	1.48%	74	1.71%	56	1.29%
冷轧	北京	4,950	20	0.41%	130	2.70%	220	4.65%	300	6.45%
	上海	4,880	20	0.41%	110	2.31%	240	5.17%	140	2.95%
	武汉	4,880	0	0.00%	130	2.74%	280	6.09%	60	1.24%
	全国	4,936	19	0.38%	148	3.08%	220	4.66%	114	2.36%
中厚板	北京	4,400	-30	-0.68%	40	0.92%	30	0.69%	280	6.80%
	上海	4,460	20	0.45%	50	1.13%	-50	-1.11%	300	7.21%
	武汉	4,420	10	0.23%	60	1.38%	-30	-0.67%	300	7.28%
	全国	4,514	13	0.29%	76	1.71%	48	1.07%	312	7.43%

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，螺纹钢期现价差扩大
图 6：本周螺纹钢期货主力合约价格上涨（单位：元/吨）


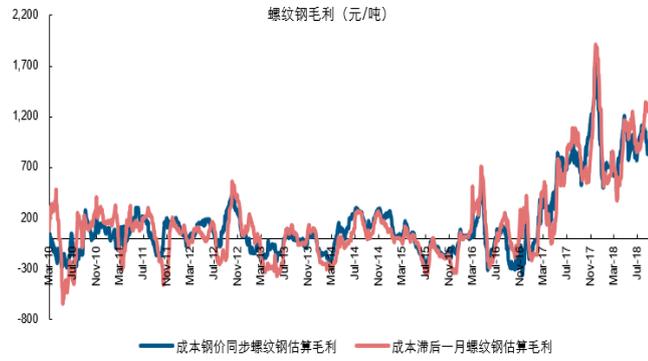
资料来源：Wind, Mysteel, 长江证券研究所

图 7：本周螺纹钢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

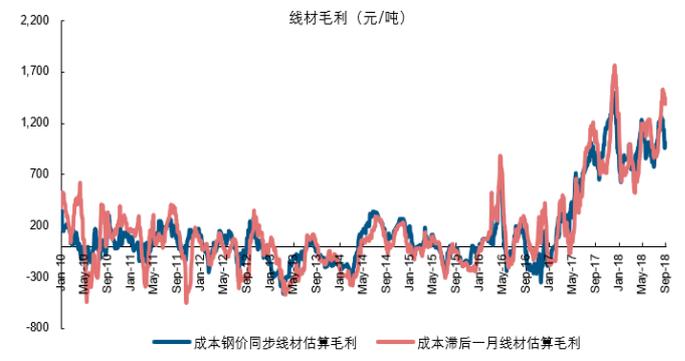
✓ 本周钢材成本同步估算毛利除螺纹钢和线材外其它品种均减少，滞后一月估算毛利除螺纹钢和线材外其它品种均减少

图 8：本周螺纹钢成本同步毛利增加，滞后毛利增加（单位：元/吨）



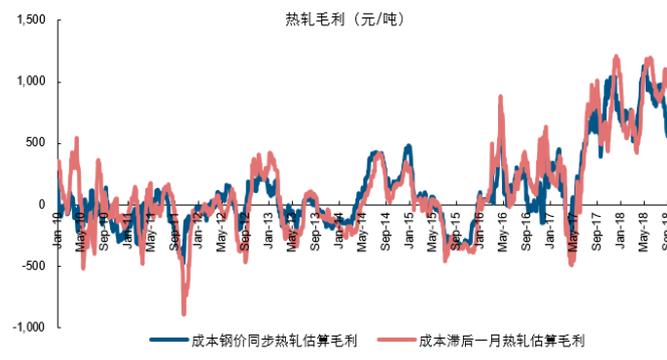
资料来源：Bloomberg, Wind, 长江证券研究所

图 9：本周线材成本同步毛利增加，滞后毛利增加（单位：元/吨）



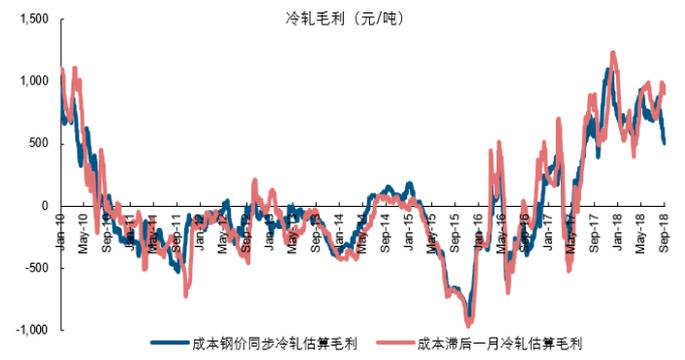
资料来源：Bloomberg, Wind, 长江证券研究所

图 10：本周热轧成本同步毛利减少，滞后毛利减少（单位：元/吨）



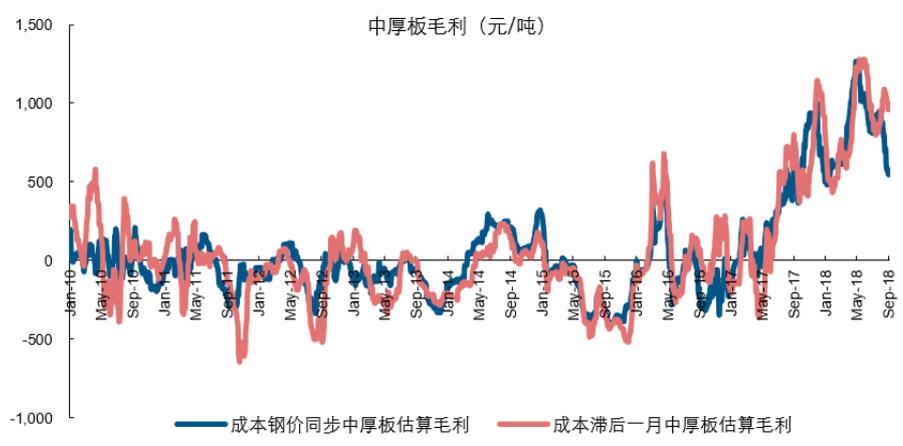
资料来源：Bloomberg, Wind, 长江证券研究所

图 11：本周冷轧成本同步毛利减少，滞后毛利减少（单位：元/吨）

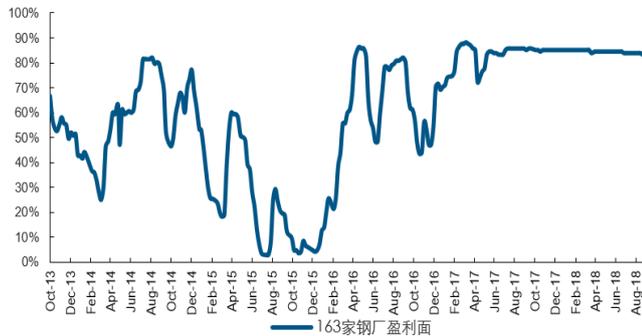


资料来源：Bloomberg, Wind, 长江证券研究所

图 12：本周中厚板成本同步毛利减少，滞后毛利减少（单位：元/吨）



资料来源：Bloomberg, Wind, 长江证券研究所

本周 Mysteel 调查 163 家钢厂盈利面下降
图 13: 本周 Mysteel 调查 163 家钢厂盈利面下降


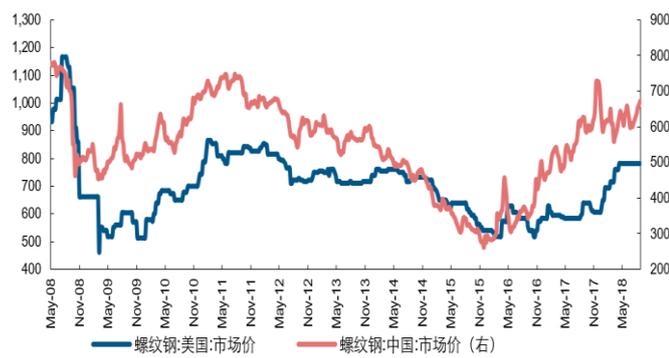
资料来源: Mysteel, 长江证券研究所

图 14: 本周 Mysteel 调查 163 家钢厂高炉产能利用率环比上升

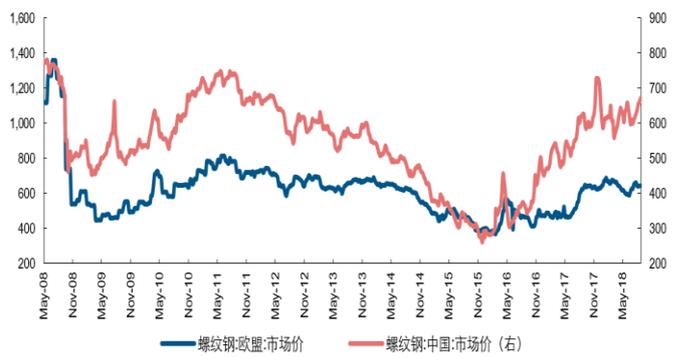

资料来源: Mysteel, 长江证券研究所

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 1.97%，美国螺纹钢市场价格环比持平，日本环比持平，欧盟螺纹钢市场价格环比上涨 0.31%，国际市场螺纹钢价格表现美欧日弱势。

图 15: 本周美国螺纹钢价格环比持平 (单位: 美元/吨)


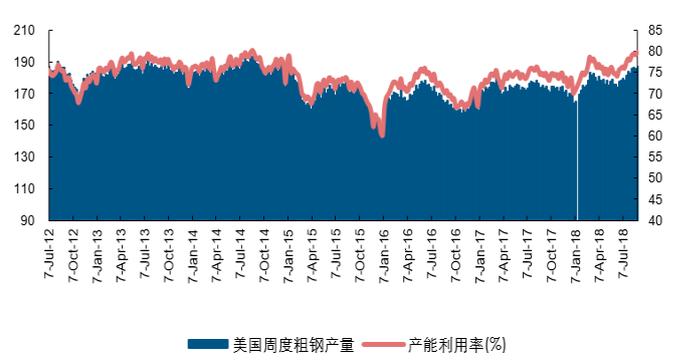
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 16: 本周欧盟螺纹钢价格环比上涨 0.31% (单位: 美元/吨)


资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 17: 本周日本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 18: 上周美国粗钢产能利用率回升 (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 0.38%，进口矿上涨 0.15%，国产矿上涨 0.59%。

本周海运费 BDI 为 1490，下跌 5.64%；BCI 为 2411，下跌 11.75%。

表 3：本周国内综合矿石价格指数环比上涨 0.38%，进口矿上涨 0.15%，国产矿上涨 0.59%

	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	80	79.7	0.38%	76.9	4.03%	80	0.00%
进口矿	65.2	65.1	0.15%	65.8	-0.91%	67.6	-3.55%
国产矿	102.7	102.1	0.59%	92.7	10.79%	98	4.80%
进口矿指数							
青岛港	63.6	63.6	0.00%	64.9	-2.00%	69.3	-8.23%
天津港	67.7	67.2	0.74%	66.5	1.80%	66.7	1.50%
京唐港	67.6	67.5	0.15%	67.6	0.00%	64.7	4.48%
曹妃甸	66.3	66.1	0.30%	66.3	0.00%	67.7	-2.07%
日照港	63.6	63.6	0.00%	64.9	-2.00%	69.2	-8.09%
岚山港	63.6	63.6	0.00%	64.9	-2.00%	69.2	-8.09%
连云港	62.8	62.8	0.00%	64.4	-2.48%	68.9	-8.85%
国产矿指数							
北票	128.8	121.9	5.66%	110.3	16.77%	113.7	13.28%
唐山	100	100	0.00%	88.8	12.61%	94.7	5.60%
金岭	84.1	84.1	0.00%	80.1	4.99%	86.9	-3.22%
代县	99.9	99.9	0.00%	99.9	0.00%	98.9	1.01%
繁昌	99.1	100.5	-1.39%	97.7	1.43%	103.2	-3.97%

资料来源：Wind, Mysteel, 长江证券研究所

表 4：本周唐山矿价上涨，莱芜矿价持平，武安、本溪矿价下跌（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	755	15	2.03%	11.03%	15.27%	4.86%
	山东莱芜	740	0	0.00%	4.96%	4.96%	-3.27%
	河北武安	550	-60	-9.84%	0.00%	4.76%	-8.33%
	辽宁本溪	515	-35	-6.36%	-0.96%	-0.96%	-5.50%
二级冶金焦国内价格	太原	2,490	100	4.18%	27.69%	27.69%	21.46%
	上海	2,580	50	1.98%	21.13%	18.35%	15.70%
海运费指数	BDI	1,490	-89	-5.64%	-13.97%	6.81%	14.97%
	BCI	2,411	-321	-11.75%	-32.08%	8.60%	-7.77%

资料来源：Bloomberg, Wind, 长江证券研究所

图 19: 本周国内综合矿石价格指数环比上涨 0.38%，进口矿上涨 0.15%，国产矿上涨 0.59%



资料来源: Wind, Mysteel, 长江证券研究所

图 20: 本周唐山二级冶金焦价格较上周上涨 3.98% (单位: 元/吨)



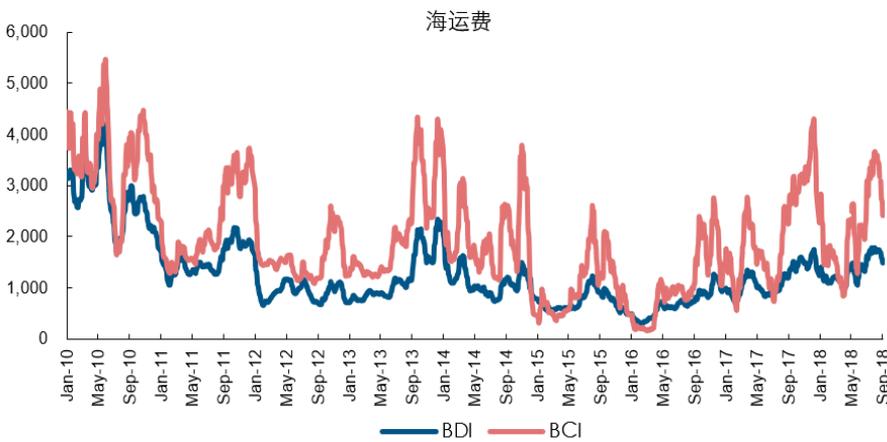
资料来源: Bloomberg, 长江证券研究所

图 21: 上周国内废钢价格环比下跌 1.88% (单位: 元/吨)



资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 22: 本周海运费 BDI 为 1490, 下跌 5.64%; BCI 为 2411, 下跌 11.75%



资料来源: Wind, 长江证券研究所

本周钢材社会库存上升，铁矿石港口库存增加

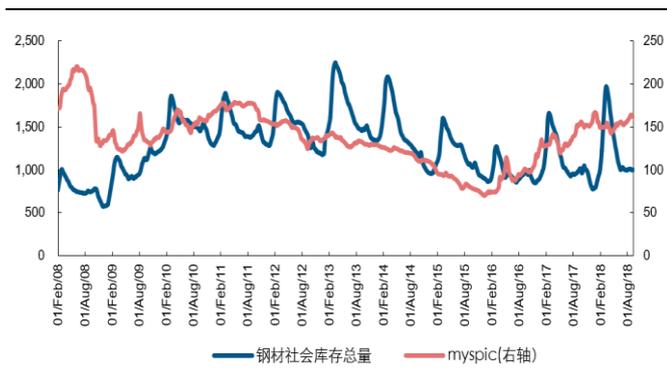
本周钢材库存环比上升 0.36%，同比上升 0.49%，其中长材环比上升 0.05%，同比下降 0.01%，板材环比上升 0.78%，同比上升 1.17%。本周铁矿石港口库存为 14774 万吨，相比上周 14733 万吨增加 41 万吨。

表 5：本周钢材库存环比上升 0.36%，同比上升 0.49%（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	998.23	0.36%	-0.30%	-0.02%	-3.64%	19.53%	0.49%	-55.65%
长材	570.31	0.05%	0.82%	-1.68%	-12.02%	23.16%	-0.01%	-60.18%
板材	427.92	0.78%	-1.75%	2.29%	10.38%	15.02%	1.17%	-51.64%
螺纹钢	432.44	-1.29%	-2.16%	-5.43%	-14.24%	23.23%	-6.03%	-60.50%
线材	137.87	4.48%	11.50%	12.27%	-4.26%	22.96%	25.14%	-59.13%
热轧	209.29	-0.58%	-4.56%	0.80%	7.53%	22.96%	0.89%	-63.55%
冷轧	118.72	0.78%	-0.86%	0.91%	8.76%	6.06%	6.06%	-31.70%
中板	99.91	3.77%	3.51%	7.35%	19.12%	-3.54%	-3.54%	-44.82%

资料来源：Mysteel, Wind, 长江证券研究所

图 23：本周钢价上涨，钢材社会库存总量上升（单位：万吨）



资料来源：Mysteel, Wind, 长江证券研究所

图 24：本周钢价上涨，铁矿石港口库存增加（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 0.11%，本周国外钢铁行情美国相对强势

✓ 本周国内钢铁行业指数跑赢大盘 0.11%

钢铁行业指数本周下跌 0.96%，跑赢 Wind 全 A 指数 0.11%。本周沪深 300 下跌 1.71%，上证综指下跌 0.84%，Wind 全 A 指数下跌 1.08%。主要上市公司表现较好的个股为马钢股份、常宝股份、河钢股份，期间涨跌幅分别为 4.87%、4.01%、2.09%；表现较差的个股为 ST 沪科、永兴特钢、宝钢股份，期间涨跌幅为-6.09%、-5.77%、-4.06%。

表 6：钢铁行业指数本周下跌 0.96%，跑赢 Wind 全 A 指数 0.11%

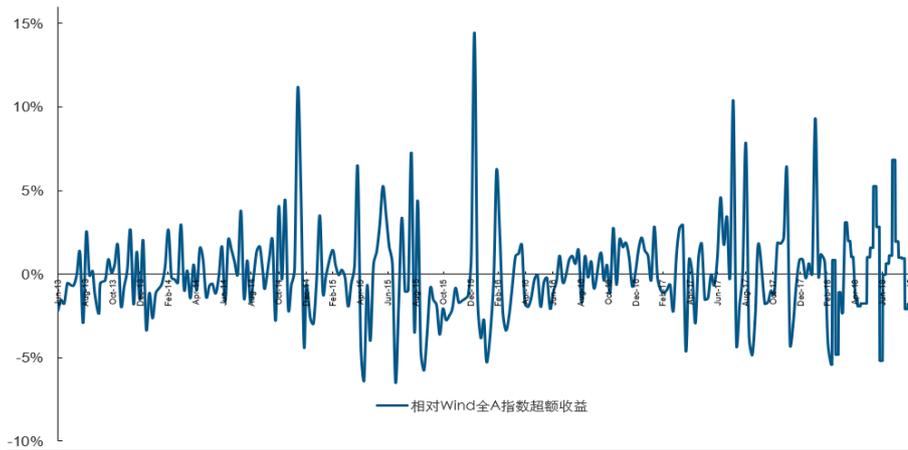
行业指数对比	最新值	一周	两周	三周	四周	二月	三月	一年变动
SW钢铁	2662.01	-0.96%	-3.09%	-3.22%	-6.94%	5.38%	-5.38%	-21.37%
Wind全A指数	3586.93	-1.08%	-1.43%	0.49%	-4.33%	-3.22%	-15.11%	-22.08%
钢铁-Wind全A指数		0.11%	-1.66%	-3.71%	-2.62%	8.59%	9.73%	0.72%

请阅读最后评级说明和重要声明

沪深300	3277.64	-1.71%	-1.43%	1.49%	-3.74%	-2.60%	-14.44%	-14.42%
钢铁-沪深300		0.74%	-1.66%	-4.71%	-3.20%	7.97%	9.06%	-6.95%
上证综合指数	2702.30	-0.84%	-0.99%	1.25%	-3.33%	-1.64%	-13.10%	-19.71%
钢铁-上证综指		-0.12%	-2.10%	-4.47%	-3.62%	7.01%	7.72%	-1.66%

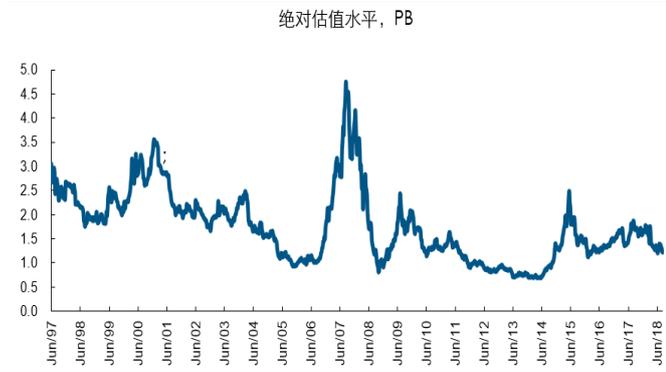
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 25：本周钢铁行业指数跑赢 Wind 全 A 指数 0.11%



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 26：钢铁 PB 目前为 1.22，2010 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

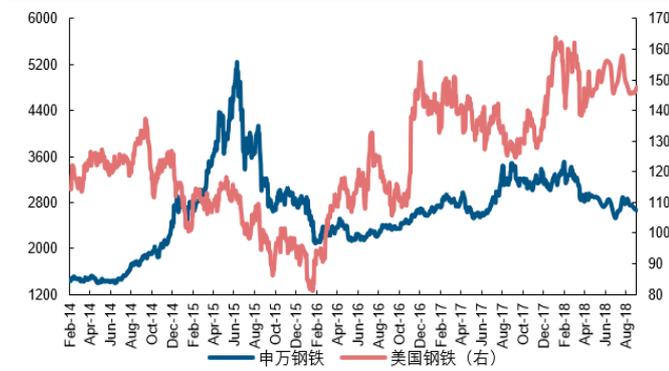
图 27：钢铁相对 PB 目前 0.77，2010 年以来最低点为 0.44，高点为 0.89



资料来源：Wind，长江证券研究所

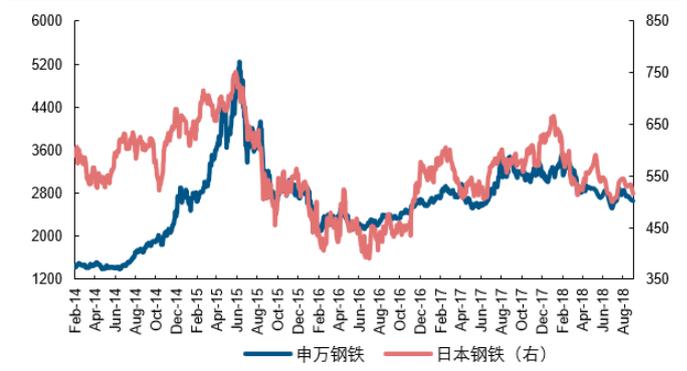
本周国外钢铁行情美国相对强势

图 28: 本周中国钢铁指数下跌 0.96%，美国钢铁指数上涨 1.19%



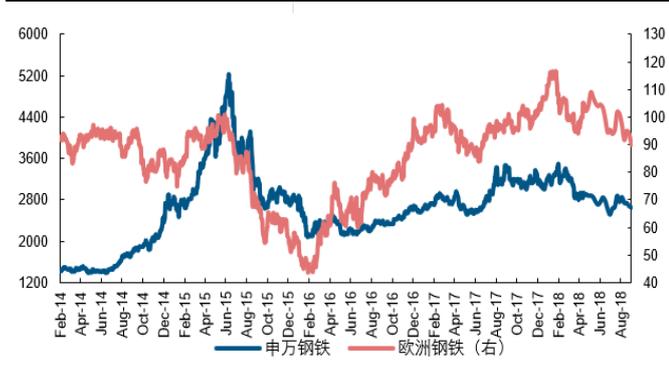
资料来源: Bloomberg, Wind, 长江证券研究所

图 29: 本周中国钢铁指数下跌 0.96%，日本钢铁指数下跌 3.23%



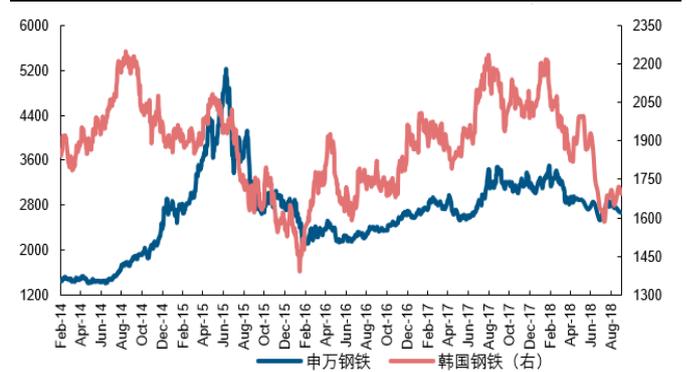
资料来源: Bloomberg, Wind, 长江证券研究所

图 30: 本周中国钢铁指数下跌 0.96%，欧洲钢铁指数下跌 1.06%



资料来源: Bloomberg, Wind, 长江证券研究所

图 31: 本周中国钢铁指数下跌 0.96%，韩国钢铁指数下跌 1.54%



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。