

# 建筑钢材需求旺盛，现货价格继续上涨



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——钢铁行业周报（20181028）

## ❖ 周报观点：建筑钢材需求旺盛，现货价格继续上涨

本周，川财金属材料指数上涨 3.87%，沪深 300 上涨 1.23%。本周全国建筑钢材成交量维持较高水平，螺纹钢总库存大幅下降 39.9 万吨，螺纹钢、线材等建筑钢材现货价格继续走高。我们认为 10 月份建筑钢材需求较好主要仍是地产商基于明年行业前景较为悲观、加速赶工所致；数据上看，前 9 月房地产企业新开工面积增速提高 0.5 个百分点，考虑到房屋建设开工后前 2-3 个月为密集用钢阶段，判断地产用钢需求有望维持至 12 月中旬。供给端，截止目前全国主要钢铁产区采暖季限产方案已基本出炉，整体来看限产幅度在 30%-40% 左右，限产比例低于去年但限产范围扩大，但考虑到目前钢厂通过添加废钢等手段增产的工艺较为成熟，短期内钢价维持高位假设下采暖季限产或对钢材产量影响有限，四季度钢价走势应更关注需求端的可持续性。

近期利好政策集中出台，市场情绪有所好转，盈利确定性强、估值优势明显的钢铁板块有望获得市场关注，建议关注产品结构以长材为主的钢企，相关标的为华菱钢铁（000932）、三钢闽光（002110）和方大特钢（600507）。2018 年 11 月起，螺纹钢质量将执行新国标，对上游钒、硅锰等需求带来大幅提振，关注相关标的攀钢钒钛（000629）。

## ❖ 价格：建筑钢材价格小幅上行

现螺纹、热卷价格分别为 4700、4188 元/吨，周变动分别为 1.40%、-0.10%；螺纹钢、热卷最新期货价格分别为 4228、3927 元/吨，周变动分别为 4.27%、1.74%；现唐山 66% 铁精粉价格 694 元/吨，周涨幅 1.37%。巴西、澳洲铁矿石到岸价分别为 615、488 元/吨，周变动分别为 -20.34%、-15.57%。巴西-中国和澳洲-中国海运费分别为 21、8 美元/吨，周变动分别为 1.33%、-2.47%。山西二级冶金焦报 2350 元/吨，周涨幅 2.17%。

## ❖ 利润：建筑钢材利润企稳

加权生铁和钢坯成本分别报 2273、2812 元/吨，周涨幅分别为 1.63%、1.33%。分产品看，螺纹、线材、热卷、冷板、中板的加权利润分别为 1007、1120、396、595、482 元/吨，周变动分别为 18、4、-43、-53、-46 元/吨。

## ❖ 产销存：建筑钢材社会库存继续回落

截至本周末，社会库存总计 980.96 万吨，周环比下跌 4.76%；分产品来看，现建筑用钢、热卷的库存分别为 498.87、242.96 万吨，周变动幅度分别为 -8.83%、0.53%。上周建筑用钢终端采购变动为 68.17 万吨，周变动 -0.98 万吨。上周建筑用钢产量为 498.62 万吨，周环比增长 1.98%。

**风险提示：**原材料价格波动，宏观政策变化，下游需求变化。

## 📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部  
报告类别 | 行业周报  
所属行业 | 金属材料/钢铁  
报告时间 | 2018/10/28

## 👤 分析师

陈雳  
证书编号：S11000517060001  
010-66495651  
chenli@cczq.com

## 👤 联系人

许惠敏  
证书编号：S1100117120001  
021-68595156  
xuhuimin@cczq.com

王磊  
证书编号：S1100118070008  
010-66495929  
wanglei@cczq.com

## 📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 21 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

## 正文目录

指标速览 .....	5
要闻汇总 .....	5
川财观点：建筑钢材需求旺盛，现货价格继续上涨 .....	5
行业新闻：10月上旬全国重点钢企粗钢产量环比增长 0.13% .....	6
公司新闻：多公司实现三季度业绩同比大增 .....	6
钢铁股一周表现 .....	8
行业表现比较 .....	8
钢铁股涨跌幅 .....	8
原料价格及供需 .....	9
钢材原料价格 .....	9
钢材原料库存 .....	11
钢材原料供需 .....	13
钢材价格及供需 .....	14
国内钢材价格 .....	14
国际钢材价格 .....	16
钢材利润测算 .....	16
国内需求测算 .....	19
国内钢材库存 .....	20
国内钢材产量 .....	21
风险提示 .....	24

## 图表目录

图 1:	周版块涨幅.....	8
图 2:	版块 PE (TTM) .....	8
图 3:	铁矿石价格走势 (含税价) .....	10
图 4:	高低品位铁矿石价差.....	10
图 5:	海运费走势.....	10
图 6:	主要煤炭品种价格 (含税价) .....	10
图 7:	山西焦炭价格走势 (含税价) .....	10
图 8:	废钢价格走势 (含税价) .....	10
图 9:	41 个港口铁矿石总库存.....	11
图 10:	日均疏港量 .....	11
图 11:	铁精粉矿山库存 .....	11
图 12:	大中型钢厂进口矿平均库存可用天数.....	11
图 13:	炼焦煤港口库存 .....	12
图 14:	焦炭港口库存 .....	12
图 15:	国内独立焦化厂炼焦煤库存.....	12
图 16:	钢厂炼焦煤库存 .....	12
图 17:	大中型钢厂焦炭平均库存可用天数.....	13
图 18:	其他原料港口库存 .....	13
图 19:	铁矿石供需估算 .....	13
图 20:	四大矿山产量及发货量.....	13
图 21:	焦炭供需估算 .....	13
图 22:	焦炭供给缺口 .....	13
图 23:	焦煤供需估算 .....	14
图 24:	焦煤供给缺口估算 .....	14
图 25:	主要建筑用钢品种价格 (含税价) .....	15
图 26:	主要板材品种价格 (含税价) .....	15
图 27:	进口、国产矿生铁成本.....	17
图 28:	进口、国产矿生铁毛利对比.....	17
图 29:	进口、国产矿钢坯成本.....	18
图 30:	进口、国产矿钢坯毛利对比.....	18
图 31:	主要钢材品种毛利 (国产矿来源) .....	18
图 32:	主要钢材品种毛利率 (国产矿来源) .....	18
图 33:	主要钢材品种毛利 (进口矿来源) .....	18
图 34:	主要钢材品种毛利率 (进口矿来源) .....	18
图 35:	建筑用钢终端采购量变动测算.....	20
图 36:	社会库存整体走势 .....	20
图 37:	螺纹钢库存走势 .....	20
图 38:	预估全国粗钢日均产量.....	23
图 39:	螺纹钢、线材周产量.....	23

表格 1.	一周行业指标变动情况速览.....	5
表格 2.	钢铁股表现 .....	8
表格 3.	钢材原材料价格汇总.....	9
表格 4.	国内钢材价格变化 .....	14
表格 5.	国际钢材价格汇总 .....	16
表格 6.	国内粗钢成本统计 .....	16
表格 7.	国内主要钢材品种利润测算.....	17
表格 8.	不锈钢生产成本 .....	19
表格 9.	不锈钢利润测算 .....	19
表格 10.	建筑用钢终端采购量变动测算.....	19
表格 11.	国内主要钢材品种社会库存统计.....	20
表格 12.	2016 年至今全国粗钢日均产量.....	21
表格 13.	国内建筑用钢产量 .....	23

## 指标速览

表格 1. 一周行业指标变动情况速览

	指标	单位	最新数据	周度变动	月度变动	年度变动
钢材价格	螺纹	元/吨	4635	↑	↑	↑
	热卷	元/吨	4192	↓	↓	↑
原料价格	焦炭	元/吨	2300	↑	↑	↑
	澳洲矿	元/吨	578	↑	↑	↑
	国产矿	元/吨	686	←	↑	↑
模拟成本	生铁	元/吨	3350	←	←	↑
	钢坯	元/吨	3920	↑	↑	↑
模拟利润	螺纹	元/吨	980	↑	↑	↑
	热卷	元/吨	430	↓	↓	↓
社会库存	总量	万吨	1030	↓	↑	↑
	螺纹	万吨	412	↓	↓	↓
	热卷	万吨	242	↑	↑	↑
终端钢材采购增量测算	建筑用钢	万吨	69	↑	↑	↑
	螺纹	万吨	52	↑	↑	↑
钢材产量	线材	万吨	18	↓	↑	↑
	建筑用钢	万吨	489	↑	↑	↑
	螺纹	万吨	342	↑	↑	↑
	线材	万吨	147	↓	↑	↑

资料来源: wind, 川财证券研究所

## 要闻汇总

### 川财观点：建筑钢材需求旺盛，现货价格继续上涨

本周，川财金属材料指数上涨 3.87%，沪深 300 上涨 1.23%。本周全国建筑钢材成交量维持较高水平，螺纹钢总库存大幅下降 39.9 万吨，螺纹钢、线材等建筑钢材现货价格继续走高。我们认为 10 月份建筑钢材需求较好的主要仍是地产商基于明年行业前景较为悲观、加速赶工所致，数据上看，前 9 月房地产企业新开工面积增速提高 0.5 个百分点，考虑到房屋建设开工后前 2-3 个月为密集用钢阶段，判断地产用钢需求有望维持至 12 月中旬。供给端，截止目前全国主要钢铁产区采暖季限产方案已基本出炉，整体来看限产幅度在 30%-40% 左右，限产比例低于去年但限产范围扩大，但考虑到目前钢厂通过添加废钢等手段增产的工艺较为成熟，短期内钢价维持高位假设下采暖季限产或对钢材产量影响有限，四季度钢价走势应更关注需求端的可持续性。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

近期利好政策集中出台，市场情绪有所好转，盈利确定性强、估值优势明显的钢铁板块有望获得市场关注，建议关注产品结构以长材为主的钢企，相关标的为华菱钢铁（000932）、三钢闽光（002110）和方大特钢（600507）。2018年11月起，螺纹钢质量将执行新国标，对上游钒、硅锰等需求带来大幅提振，关注相关标的攀钢钒钛（000629）。

### 行业新闻：10月上旬全国重点钢企粗钢产量环比增长0.13%

- 财政部公布2018年1-9月全国国有及国有控股企业经济运行情况显示，1-9月，全国国有及国有控股企业经济运行态势较好。偿债能力和盈利能力比上年同期均有所提升，利润增幅高于收入8.9个百分点，钢铁、石油石化、有色等行业利润增幅较高。（Wind资讯）
- 今年9月份，河北省规模以上工业增加值增长7.7%，比8月份回升4.1个百分点。分行业看，在河北省规模以上工业统计的40个行业大类中，26个行业增加值保持同比增长。黑色金属冶炼和压延加工业增长10.5%，钢铁工业增长9.4%。（我的钢铁）
- 2018年9月全球粗钢产量同比增长4.4%至1.52亿吨，同期中国粗钢产量同比攀升7.5%至8080万吨。（Wind资讯）
- 10月上旬全国重点钢企粗钢日均产量198.74万吨，较上一旬增长0.13%。10月上旬末，重点钢企钢材库存量1261.9万吨，较上一旬末增长1.56%。（我的钢铁）
- 天津市出台《天津市2018—2019年采暖季工业企业错峰生产工作方案》和《天津市2018—2019年采暖季重点行业差别化错峰生产绩效评价指导意见》，在采暖季（2018年11月15日至2019年3月15日）期间，对钢铁、建材、焦化、铸造、有色、化工等高排放行业，实行差别化错峰生产，不搞“一刀切”。（兰格钢铁网）

### 公司新闻：多钢企实现前三季度业绩同比大增

- 久立特材（002318）：公司发布三季报，公司前三季度实现营业收入29.85亿元，同比增长49.55%；实现归属于上市公司股东净利润2.16亿元，同比增长99.58%。
- 柳钢股份（601003）：公司发布三季报，公司前三季度实现营业收入344.53

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

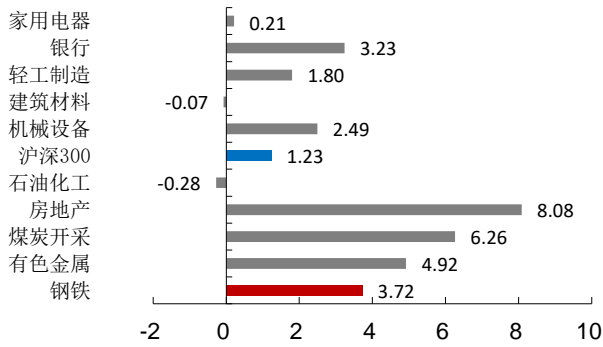
亿元，同比增长 15.15%；实现归属于上市公司股东净利润 32.54 亿元，同比增长 159.27%。

- 河钢股份(000709):公司发布三季报,公司前三季度实现营业收入 344.32 亿元,同比增长 6.12%;实现归属于上市公司股东净利润 15.49 亿元,同比增长 64.05%。
- 常宝股份(002478):公司发布三季报,公司前三季度实现营业收入 151.01 亿元,同比增长 55.97%;实现归属于上市公司股东净利润 16.17 亿元,同比增长 383.54%。
- 海南矿业(601969):公司发布三季报,公司前三季度实现营业收入 10.60 亿元,同比减少 39.83%;实现归属于上市公司股东净利润-5.36 亿元,同比减少 1768.49%。
- 方大炭素(600516):公司发布三季报,公司前三季度实现营业收入 91.76 亿元,同比增长 75.47%;实现归属于上市公司股东净利润 45.25 亿元,同比增长 124.10%。
- 大冶特钢(000708):公司发布三季报,公司前三季度实现营业收入 32.54 亿元,同比增长 27.36%;实现归属于上市公司股东净利润 1.25 亿元,同比增长 36.62%。
- 方大特钢(600507):公司发布三季报,公司前三季度实现营业收入 127.82 亿元,同比增长 26.22%;实现归属于上市公司股东净利润 23.15 亿元,同比增长 50.35%。
- 八一钢铁(600581):公司发布三季报,公司前三季度实现营业收入 153.77 亿元,同比增长 22.32%;实现归属于上市公司股东净利润 5.77 亿元,同比减少 33.26%。
- 三钢闽光(002110):公司发布三季报,公司前三季度实现营业收入 92.30 亿元,同比增长 20.25%;实现归属于上市公司股东净利润 19.46 亿元,同比增长 59.62%。
- 攀钢钒钛(000629):公司发布三季报,公司前三季度实现营业收入 38.94 亿元,同比增长 64.67%;实现归属于上市公司股东净利润 8.97 亿元,同比增长 205.50%。
- 河钢股份(000709):公司发布三季报,公司前三季度实现营业收入 344.32 亿元,同比增长 4.26%;实现归属于上市公司股东净利润 15.49 亿元,同比增长 53.58%。

## 钢铁股一周表现

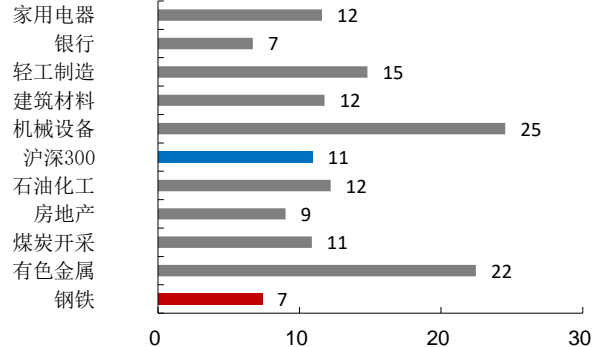
### 行业表现比较

图 1：周板块涨幅



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：%

图 2：板块 PE (ttm)



资料来源：wind，川财证券研究所

## 钢铁股涨跌幅

表格 2. 钢铁股表现

股票代码	股票简称	收盘价(元)	本周涨幅	本月涨幅	本年涨幅	PE (ttm)	PB
002423.SZ	中原特钢	8.05	15.16%	-14.09%	-44.06%	-23	2.58
002478.SZ	常宝股份	5.69	14.95%	-8.96%	6.79%	13	1.51
600507.SH	方大特钢	10.98	13.55%	1.10%	-4.13%	5	3.27
600532.SH	宏达矿业	4.88	12.44%	12.18%	-51.25%	-26	1.38
603878.SH	武进不锈	12.06	11.77%	-4.51%	-27.48%	14	1.22
002756.SZ	永兴特钢	12.83	11.76%	-4.89%	-49.99%	11	1.37
000655.SZ	金岭矿业	3.20	11.11%	-6.98%	-59.18%	-6	0.83
600808.SH	马钢股份	4.26	10.94%	3.90%	7.22%	5	1.37
600581.SH	八一钢铁	4.32	10.49%	-10.00%	-36.80%	8	1.98
002110.SZ	三钢闽光	17.27	10.35%	-1.82%	-2.53%	4	2.56
601003.SH	柳钢股份	8.09	10.07%	3.19%	8.82%	4	2.88
600569.SH	安阳钢铁	3.60	8.76%	-9.09%	-23.40%	4	1.34
000717.SZ	韶钢松山	6.11	8.53%	-5.71%	-31.04%	4	4.97
000906.SZ	浙商中拓	4.88	8.20%	-0.81%	-12.30%	13	1.27
000959.SZ	首钢股份	4.11	7.87%	-5.52%	-31.27%	8	0.82
600516.SH	方大炭素	19.28	7.53%	-13.89%	-28.79%	5	3.55
000708.SZ	大冶特钢	9.28	7.41%	-7.66%	-16.44%	9	1.04
000761.SZ	本钢板材	3.87	7.20%	-7.86%	-24.64%	8	1.05
600782.SH	新钢股份	6.01	6.75%	1.86%	-7.33%	4	1.44

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明



002318.SZ	久立特材	5.78	6.64%	-9.69%	-16.70%	20	1.68
000932.SZ	华菱钢铁	7.82	6.39%	-6.79%	-3.58%	4	2.28
600022.SH	山东钢铁	1.69	6.29%	-6.63%	-21.03%	6	1.02
000709.SZ	河钢股份	3.14	6.08%	-3.68%	-16.80%	11	0.73
601028.SH	玉龙股份	5.08	6.05%	-9.29%	-43.93%	25	1.96
600058.SH	五矿发展	6.46	5.90%	-11.26%	-46.52%	-52	0.92
601969.SH	海南矿业	4.17	5.84%	-14.72%	-52.88%	-43	1.66
600231.SH	凌钢股份	3.18	5.65%	-9.40%	-30.46%	6	1.38
600282.SH	南钢股份	3.94	5.63%	-5.29%	-17.72%	4	1.50
600010.SH	包钢股份	1.55	5.44%	-6.63%	-36.99%	24	1.43
600019.SH	宝钢股份	7.58	5.42%	-3.44%	-7.75%	7	1.03
600117.SH	西宁特钢	4.12	5.37%	-15.05%	-27.59%	70	1.37
600307.SH	酒钢宏兴	1.97	5.35%	-8.37%	-31.12%	19	1.29
002443.SZ	金洲管道	5.61	5.25%	-15.51%	-36.77%	18	1.37
601005.SH	*ST重钢	1.83	5.17%	-9.85%	-14.88%	8	0.98
300034.SZ	钢研高纳	9.44	4.54%	-13.39%	-22.92%	48	2.95
000629.SZ	*ST钒钛	3.69	4.53%	-16.70%	20.20%	14	7.37
000825.SZ	太钢不锈	4.92	4.24%	-13.53%	3.33%	4	1.04
600126.SH	杭钢股份	4.53	4.14%	-5.03%	-14.22%	6	0.92
000778.SZ	新兴铸管	4.52	3.20%	-6.80%	-10.17%	10	0.92
000898.SZ	鞍钢股份	5.85	0.34%	-4.72%	-3.99%	6	0.85
002075.SZ	沙钢股份	16.09	0.00%	0.00%	0.00%	27	10.48
002711.SZ	欧浦智网	3.49	-0.29%	-25.74%	-67.57%	23	2.23
600399.SH	抚顺特钢	2.38	-11.52%	-44.13%	-57.50%	-2	-2.75

资料来源: wind, 川财证券研究所

## 原料价格及供需

### 钢材原料价格

表格 3. 钢材原材料价格汇总

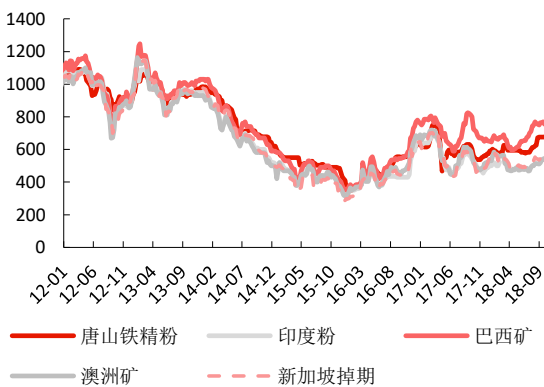
品种	产地及规格	现价	一周变动		一月变动		一年变动	
			+/-	%	+/-	%	+/-	%
国内铁矿石	唐山 66%	695	9.36	1.37%	19	2.77%	157	29.13%
巴西—中国海运费 (\$/t)	—	21	0.28	1.33%	0.81	3.91%	4	19.93%
澳洲—中国(\$/t)	—	8	-0.21	-2.47%	0.52	6.62%	0	3.01%
巴西进口矿到岸价	—	615	-157.00	-20.34%	-140.00	-18.54%	-55	-8.21%
澳洲进口矿到岸价	—	488	-90.00	-15.57%	-49.00	-9.12%	8	1.67%
新加坡掉期(\$/t)	62%	73	0.90	1.25%	4.06	5.91%	12	19.76%
焦炭	山西焦炭	2350	50.00	2.17%	60.00	2.62%	750	46.88%

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

主焦煤	华北	1640	0.00	0.00%	60.00	3.80%	80	5.13%
硅铁	华北 75#	6800	0.00	0.00%	0.00	0.00%	150	2.26%
废钢	上海≥6mm	2633	0.00	0.00%	58.50	2.27%	725	38.04%
生铁	唐山 L10	3350	0.00	0.00%	0.00	0.00%	550	19.64%
钢坯	唐山普碳 150	4000	80.00	2.04%	160	4.17%	300	8.11%
LME 三月期镍(\$/t)	LME	12185	-110	-0.89%	-365	-2.91%	420	3.57%
国内现货镍	长江现货市场	104975	-650.00	-0.62%	-2025	-1.89%	10725	11.38%

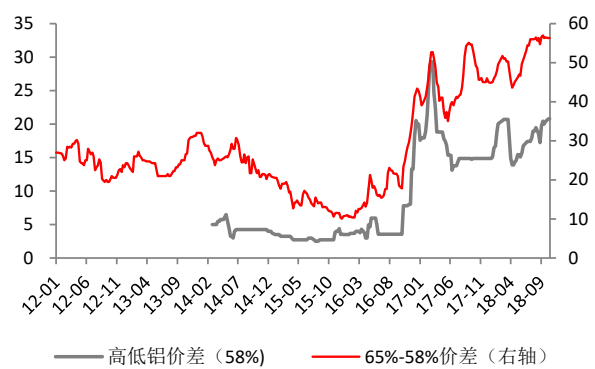
资料来源: wind, 川财证券研究所; 元/吨

图 3: 铁矿石价格走势 (含税价)



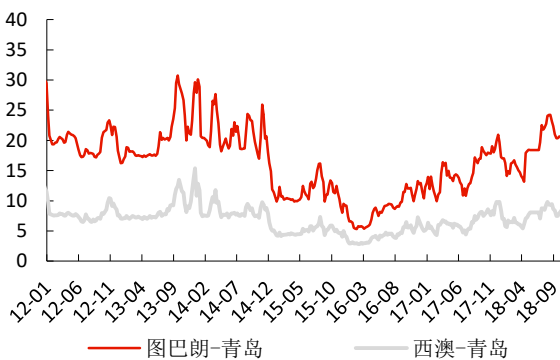
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 4: 高低品位铁矿石价差



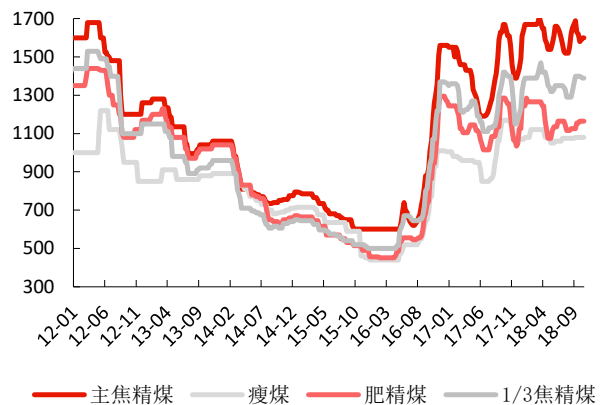
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/吨

图 5: 海运费走势



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/吨

图 6: 主要煤炭品种价格 (含税价)



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 7: 山西焦炭价格走势 (含税价)

图 8: 废钢价格走势 (含税价)



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

## 钢材原料库存

图 9: 41 个港口铁矿石总库存



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 10: 日均疏港量



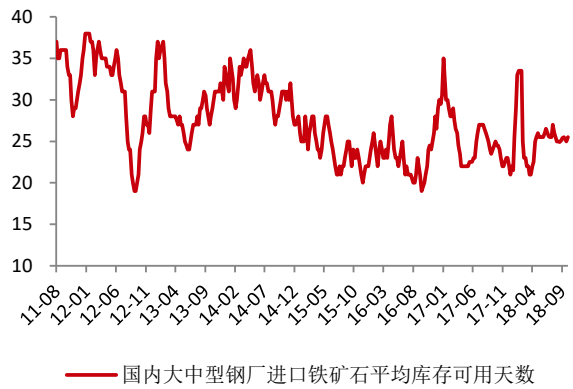
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 11: 铁精粉矿山库存

图 12: 大中型钢厂进口矿平均库存可用天数

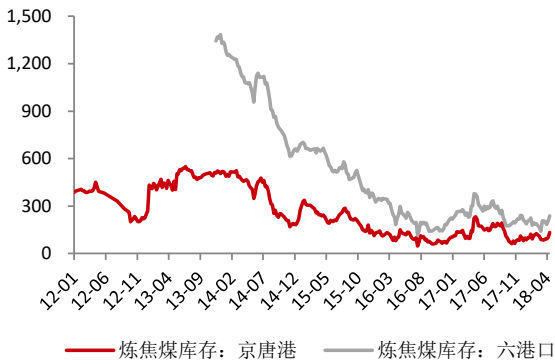


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨



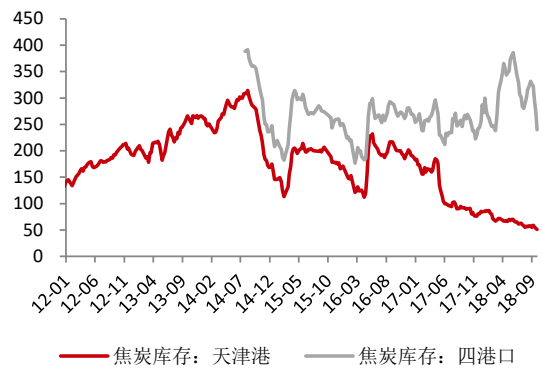
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 日

图 13: 炼焦煤港口库存



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 14: 焦炭港口库存



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 15: 国内独立焦化厂炼焦煤库存



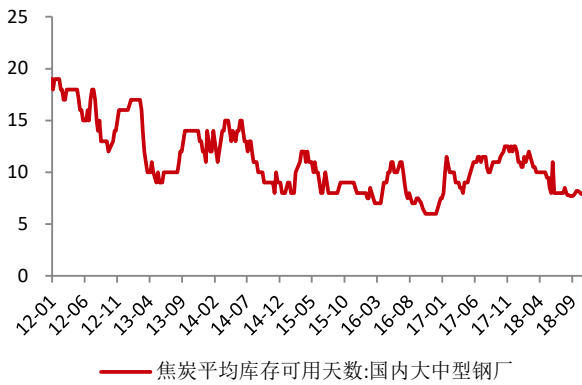
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨, 日

图 16: 钢厂炼焦煤库存



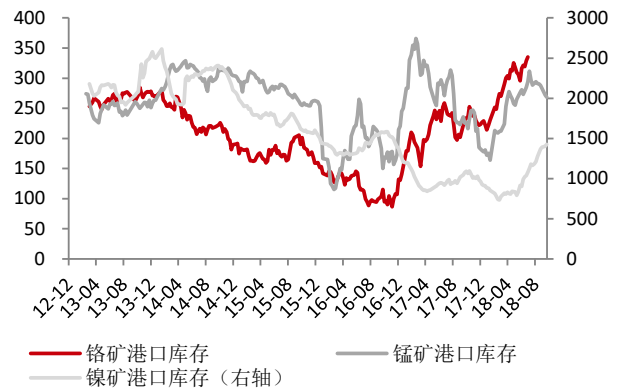
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨, 日

图 17：大中型钢厂焦炭平均库存可用天数



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：日

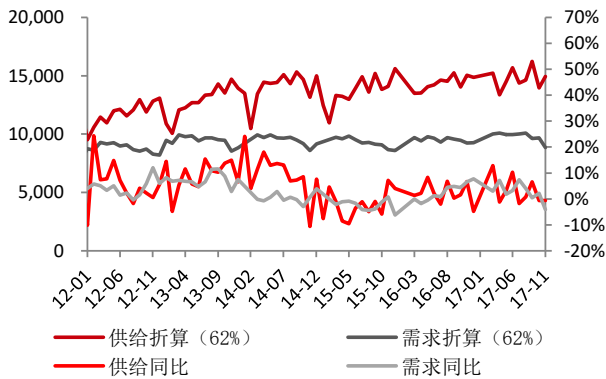
图 18：其他原料港口库存



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万吨

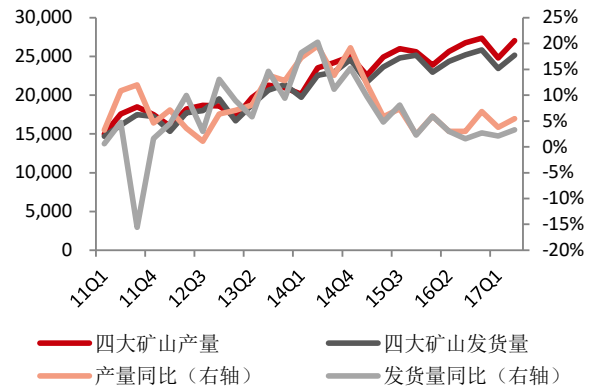
## 钢材原料供需

图 19：铁矿石供需估算



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万吨

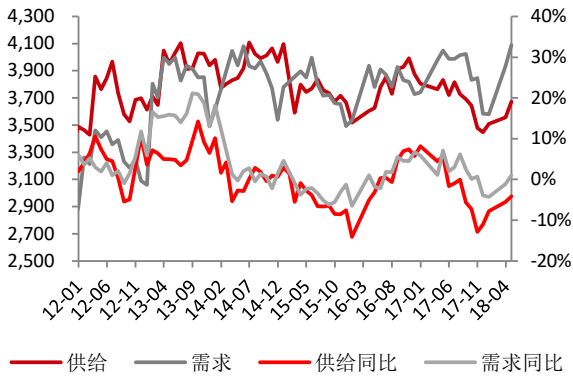
图 20：四大矿山产量及发货量



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万吨

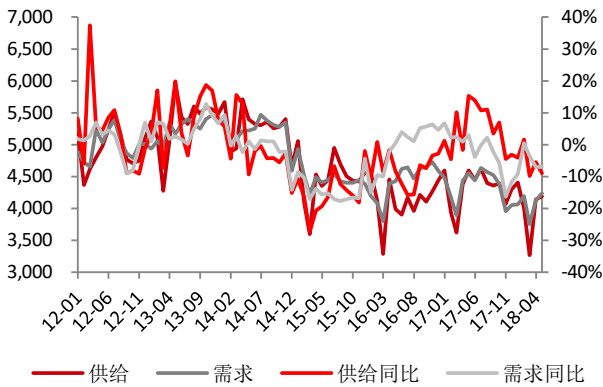
图 21：焦炭供需估算

图 22：焦炭供给缺口

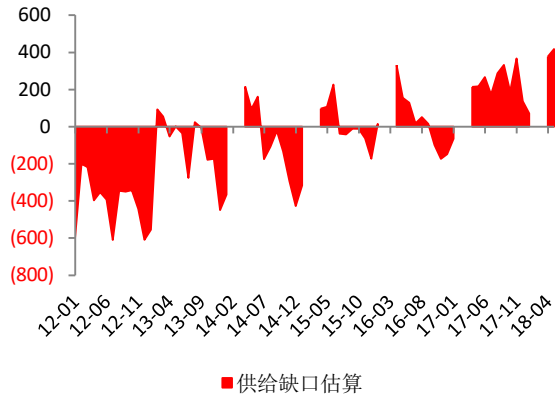


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 23: 焦煤供需估算

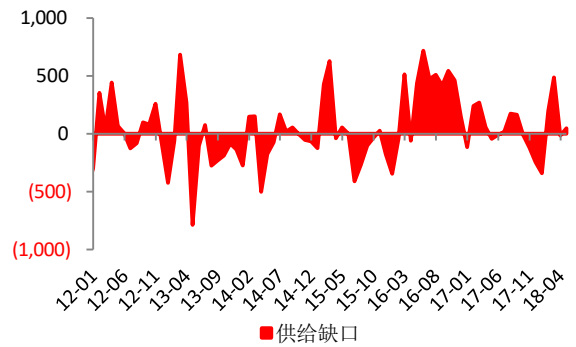


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 24: 焦煤供给缺口估算



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

## 钢材价格及供需

### 国内钢材价格

表格 4. 国内钢材价格变化

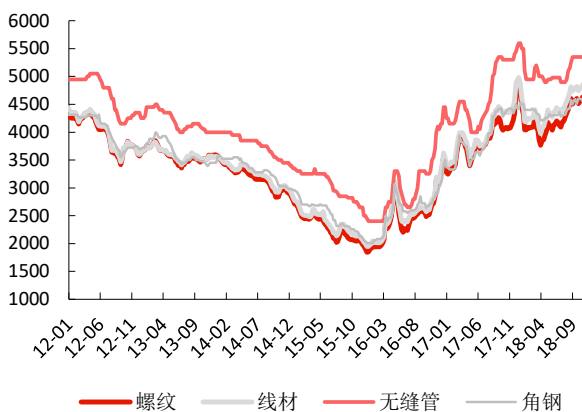
品种	产地及规格	现价	一周变动		一月变动		一年变动	
			+/-	%	+/-	%	+/-	%
螺纹	φ 25mm	4700	65	1.40%	185	4.10%	620	15.20%
螺纹期货	φ 25mm	4228	173	4.27%	284	7.20%	651	18.20%
线材	φ 8mm	4903	50	1.03%	155	3.26%	532	12.17%
热轧板卷	5.5mm	4188	-4	-0.10%	-41	-0.97%	61	1.48%
热卷期货	5.5mm	3927	67	1.74%	58	1.50%	93	2.43%
冷轧板卷	1.0*1250*250	4912	-16	-0.32%	-31	-0.63%	89	1.85%

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

	0								
中板	20mm	4335	-8	-0.18%	-32	-0.73%	190	4.58%	
镀锌板	1.0mm	5083	-6	-0.12%	-67	-1.30%	204	4.18%	
彩涂板	0.476mm	7650	100	1.32%	150	2.00%	700	10.07%	
热轧窄带	355mm*3.0	4250	-50	-1.16%	-10	-0.23%	100	2.41%	
无缝管	φ108*4.5	5350	0	0.00%	0	0.00%	50	0.94%	
焊管	4" GB	4644	-7	-0.15%	4	0.09%	334	7.75%	
无取向硅钢	50WW800	5500	-100	-1.79%	-100	-1.79%	-600	-9.84%	
取向硅钢	30Q130	/	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	
角钢	5#	4565	17	0.37%	-32	-0.70%	145	3.28%	
300系冷轧不锈钢	304/2B, 2*121								
	9mm	15800	0	0.00%	-100	-0.63%	-400	-2.47%	
400系冷轧不锈钢	430/2B, 2*121								
	9mm	8400	0	0.00%	-50	-0.59%	-1900	-18.45%	
300系热轧不锈钢	304/No. 1, 4*1								
	500mm	16400	0	0.00%	0	0.00%	300	1.86%	
400系热轧不锈钢	430/No. 1, 4*1								
	500mm	8200	0	0.00%	0	0.00%	-1100	-11.83%	

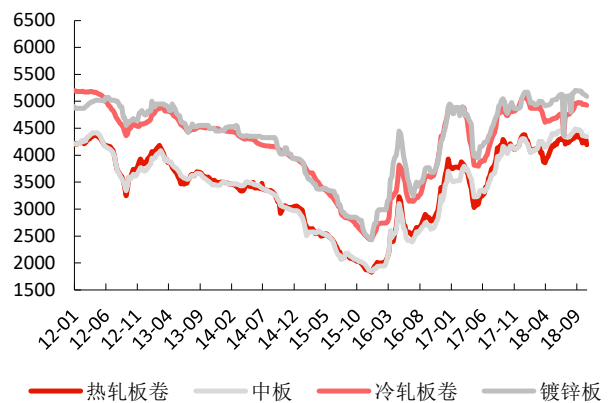
资料来源: wind, 川财证券研究所; 元/吨

图 25: 主要建筑用钢品种价格 (含税价)



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 26: 主要板材品种价格 (含税价)



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

## 国际钢材价格

表格 5. 国际钢材价格汇总

		本周价格	上周价格	周环比%	月环比%	月同比%	与中国价差	上周价差
热轧板卷	美国	919	826	11.3	-7.0	41.8	316	220
	欧盟	632	638	-0.9	-3.5	2.1	29	32
	韩国	650	650	0.0	0.0	-8.5	47	44
	东南亚	605	605	0.0	0.0	5.2	2	-1
冷轧板卷	美国	1014	997	1.7	-1.9	16.4	333	301
	欧盟	736	730	0.8	-1.7	4.0	55	34
	韩国	660	660	0.0	0.0	-7.0	-21	-36
	东南亚	635	635	0.0	0.0	5.0	-46	-61
热镀锌	美国	1058	1218	-13.1	-20.7	23.2	340	484
	欧盟	742	753	-1.5	-4.0	-1.7	24	19
	韩国	706	705	0.1	0.1	-9.5	-12	-29
	东南亚	705	705	0.0	0.0	7.6	-13	-29
中厚板	美国	1068	1003	6.5	6.5	52.6	441	369
	欧盟	713	707	0.8	-1.8	9.0	86	73
	韩国	662	662	0.0	0.0	6.6	35	28
	东南亚	620	620	0.0	0.0	13.8	-7	-14
螺纹钢	美国	782	760	2.9	0.0	25.7	104	97
	欧盟	632	632	0.0	-2.6	-1.7	-46	-31
	韩国	617	617	0.0	0.0	2.3	-61	-46
	东南亚	560	560	0.0	0.0	5.7	-118	-103
网用线材	美国	843	832	1.3	0.0	29.7	167	171
	欧盟	638	632	0.9	-1.7	1.1	-38	-29
	东南亚	595	595	0.0	0.0	5.3	-81	-66
小型材	美国	766	727	5.4	0.0	16.8	110	70
	欧盟	672	667	0.7	-1.8	0.3	16	10
	东南亚	600	600	0.0	0.0	5.3	-56	-57

资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/吨

## 钢材利润测算

表格 6. 国内粗钢成本统计

来源	产品	生产成本	上周成本	周涨跌%	月涨跌%	月同比%
进口矿	生铁	2186	2141	2.129%	4.417%	10.318%
	钢坯	2725	2679	1.719%	3.741%	11.063%
国产矿	生铁	2402	2379	0.965%	0.783%	26.443%
	钢坯	2943	2920	0.795%	0.812%	24.140%

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明



加权	生铁	2273	2236	1.634%	2.849%	16.605%
	钢坯	2812	2775	1.330%	2.495%	16.187%

资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

表格 7. 国内主要钢材品种利润测算

来源	产品	本周	上周	周涨跌幅	月涨跌幅	月同比幅	毛利率
进口矿	生铁	677	723	-46	-92	266	20.21%
	钢坯	694	672	22	38	-15	17.35%
	螺纹钢	1095	1086	9	59	256	27.26%
	线材	1234	1239	-5	31	175	29.45%
	热卷	489	540	-52	-138	-233	13.65%
	冷板	687	749	-62	-130	-209	16.37%
	中板	574	629	-55	-131	-123	15.50%
国产矿	生铁	461	484	-23	-19	-32	13.77%
	钢坯	476	431	45	113	-316	11.90%
	螺纹钢	875	843	32	134	-48	21.78%
	线材	949	931	19	108	-135	22.66%
	热卷	260	287	-28	-60	-549	7.25%
	冷板	458	496	-38	-51	-525	10.92%
	中板	345	376	-31	-52	-438	9.32%
加权	生铁	591	627	-37	-63	146	17.63%
	钢坯	607	575	31	68	-135	15.17%
	螺纹钢	1007	989	18	89	134	25.07%
	线材	1120	1116	5	62	51	26.73%
	热卷	397	439	-42	-107	-359	11.09%
	冷板	596	648	-52	-98	-335	14.19%
	中板	483	528	-46	-99	-249	13.02%

资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 27: 进口、国产矿生铁成本

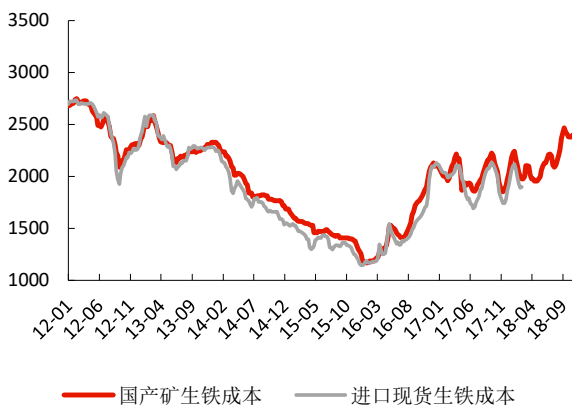
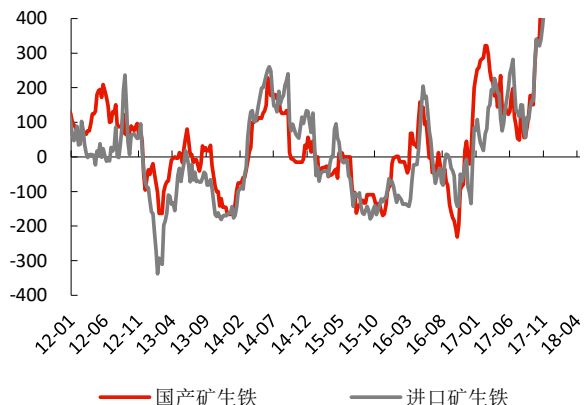


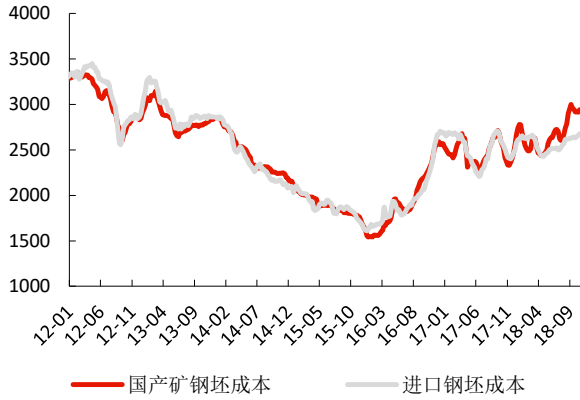
图 28: 进口、国产矿生铁毛利对比



本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

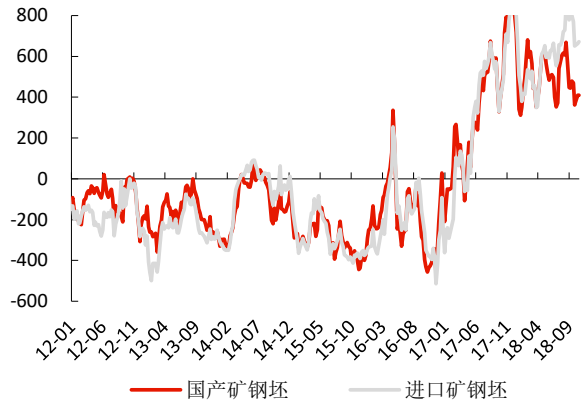
图 29: 进口、国产矿钢坯成本



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

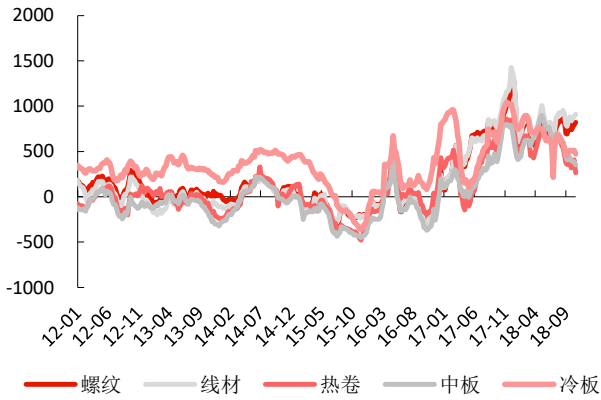
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 30: 进口、国产矿钢坯毛利对比



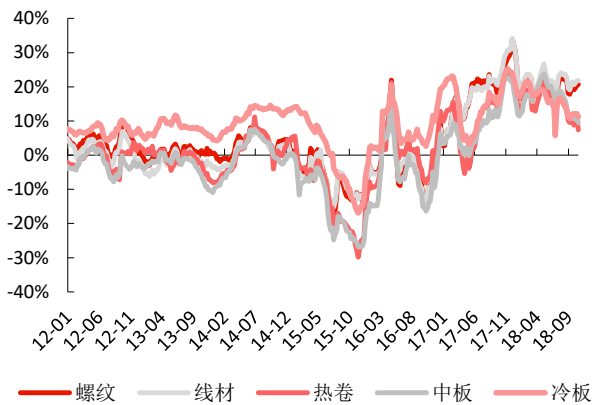
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 31: 主要钢材品种毛利 (国产矿来源)



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

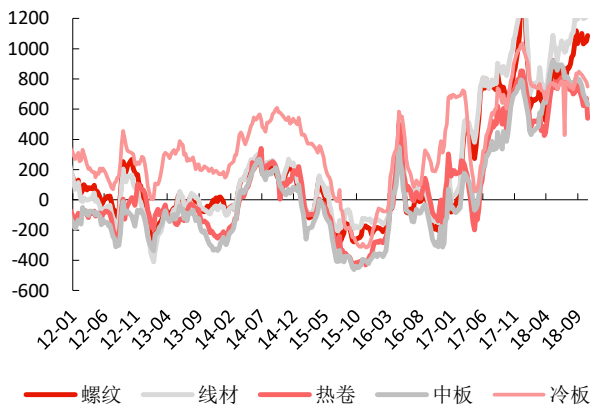
图 32: 主要钢材品种毛利率 (国产矿来源)



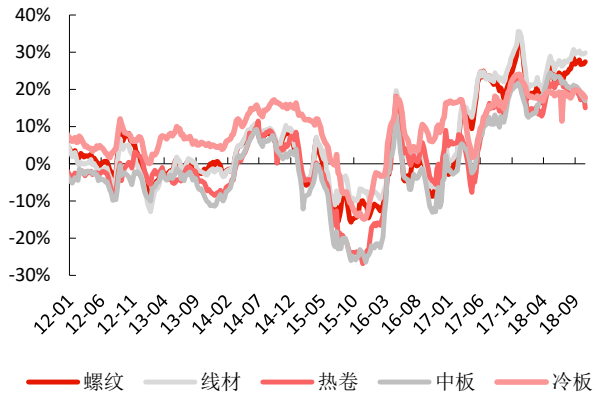
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 33: 主要钢材品种毛利 (进口矿来源)

图 34: 主要钢材品种毛利率 (进口矿来源)



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

表格 8. 不锈钢生产成本

产品	生产成本	上周成本	周涨跌幅	月涨跌幅	月同比%
300 系 热卷	13092	13167	-0.568%	-0.892%	8.035%
冷板	14980	15055	-0.501%	-0.788%	7.018%
400 系 热卷	5535	5562	-0.480%	0.663%	4.469%
冷板	7353	7380	-0.365%	0.503%	3.361%

资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

表格 9. 不锈钢利润测算

来源	产品	本周	上周	周涨跌%	月涨跌%	月同比幅	毛利率
300 系	热卷	925	850	74.73	117.82	-717.33	5.64%
	冷板	-1476	-1551	75.46	33.51	-1324.16	-9.34%
400 系	热卷	1474	1447	26.68	-36.47	-1176.95	17.97%
	冷板	-173	-200	26.94	-79.56	-1863.03	-2.06%

资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

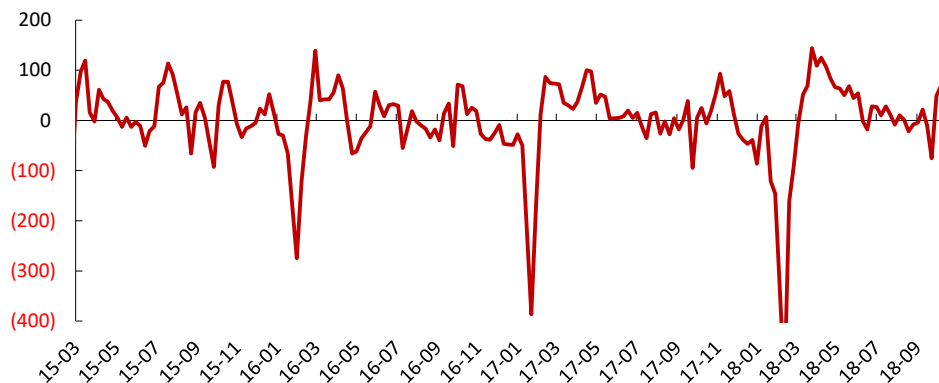
## 国内需求测算

表格 10. 建筑用钢终端采购量变动测算

产品	单位	本周	上周	周涨跌	月涨跌	月同比
螺纹钢	万吨	46.47	51.60	(5.13)	97.35	26.00
线材	万吨	21.70	17.55	4.15	46.57	17.48
建筑用钢	万吨	68.17	69.15	(0.98)	143.92	43.48

资料来源: wind, 川财证券研究所

图 35: 建筑用钢终端采购量变动测算



资料来源: 川财证券研究所; 单位: 万吨

### 国内钢材库存

表格 11. 国内主要钢材品种社会库存统计

品种	单位	本周	上周	周涨跌%	月涨跌%	月同比%
螺纹	万吨	378	412	-8.24%	-16.95%	-15.05%
线材	万吨	121	136	-10.65%	-21.01%	-8.11%
热轧卷板	万吨	243	242	0.53%	3.29%	17.79%
中板	万吨	116	118	-1.71%	-2.68%	12.67%
冷轧卷板	万吨	123	123	0.03%	-0.32%	9.74%
库存总计	万吨	981	1030	-4.76%	-9.68%	-1.70%
铁矿石库存总计	万吨	14519	14528	-0.06%	1.15%	6.80%

资料来源: wind, 川财证券研究所

图 36: 社会库存整体走势

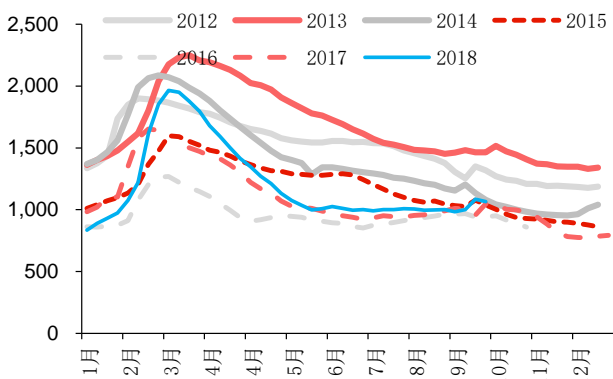
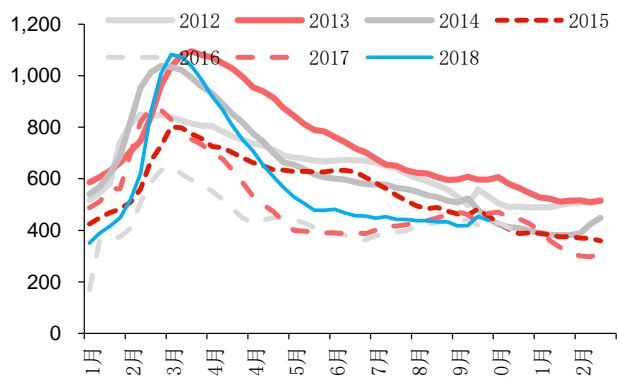


图 37: 螺纹钢库存走势



本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

## 国内钢材产量

表格 12. 2016 年至今全国粗钢日均产量

日期	日均			环比		
	全国	重点企业	非重点企业	全国	重点企业	非重点企业
2016 年 1 月上旬	205.44	156.81	48.63	1.98%	3.47%	-2.55%
1 月中旬	201.21	151.36	49.85	-2.06%	-3.48%	2.51%
1 月下旬	199.71	150.57	49.14	-0.75%	-0.52%	-1.42%
2 月上旬	206.13	156.11	50.02	3.21%	3.68%	1.79%
2 月中旬	205.88	155.55	50.33	-0.12%	-0.36%	0.62%
2 月下旬	204.22	159.19	45.03	-0.81%	2.34%	-10.53%
3 月上旬	207.61	158.74	48.87	1.66%	-0.28%	8.53%
3 月中旬	216.44	166.21	50.23	4.25%	4.71%	2.78%
3 月下旬	212.30	163.10	49.20	-1.91%	-1.87%	-2.05%
4 月上旬	226.21	168.63	57.58	6.55%	3.39%	17.03%
4 月中旬	227.99	168.79	59.20	0.79%	0.09%	2.81%
4 月下旬	231.44	171.93	59.51	1.51%	1.86%	0.52%
5 月上旬	230.03	170.96	59.07	-0.61%	-0.56%	-0.74%
5 月中旬	234.76	174.58	60.18	2.06%	2.12%	1.88%
5 月下旬	238.54	177.77	60.77	1.61%	1.83%	0.98%
6 月上旬	234.75	174.16	60.59	-1.59%	-2.03%	-0.30%
6 月中旬	223.19	168.01	55.18	-4.92%	-3.53%	-8.93%
6 月下旬	225.82	173.93	51.89	1.18%	3.52%	-5.96%
7 月上旬	225.32	170.42	54.90	-0.22%	-2.02%	5.80%
7 月中旬	225.32	168.97	56.35	0.00%	-0.85%	2.64%
7 月下旬	222.51	162.08	60.43	-1.25%	-4.08%	7.24%
8 月上旬	222.54	169.86	52.68	0.01%	4.80%	-12.82%
8 月中旬	229.18	174.9	54.28	2.98%	2.97%	3.04%
8 月下旬	221.20	168.08	53.12	-3.48%	-3.90%	-2.14%
9 月上旬	230.58	175.89	54.69	4.24%	4.65%	2.96%
9 月中旬	231.91	177.42	54.49	0.58%	0.87%	-0.37%
9 月下旬	227.54	172.09	55.45	-1.88%	-3.00%	1.76%
10 月上旬	229.11	174.29	54.82	0.69%	1.28%	-1.14%
10 月中旬	226.43	172.02	54.41	-1.17%	-1.30%	-0.75%
10 月下旬	224.16	170.15	54.01	-1.00%	-1.09%	-0.74%
11 月上旬	226.50	172.22	54.28	1.04%	1.22%	0.50%
11 月中旬	226.93	172.38	54.55	0.19%	0.09%	0.50%
11 月下旬	226.47	171.96	54.51	-0.20%	-0.24%	-0.07%
12 月上旬	225.63	171.24	54.39	-0.37%	-0.42%	-0.22%

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

2017 年	12 月中旬	217.28	165.56	51.72	-3.70%	-3.32%	-4.91%
	12 月下旬	217.99	166.38	51.61	0.33%	0.50%	-0.21%
	1 月上旬	224.30	170.91	53.39	2.89%	2.72%	3.45%
	1 月中旬	218.79	162.37	56.42	-2.46%	-5.00%	5.68%
	1 月下旬	224.01	162.07	61.94	2.39%	-0.18%	9.78%
	2 月上旬	225.44	171.78	53.66	0.64%	5.99%	-13.37%
	2 月中旬	221.74	166.93	54.81	-1.64%	-2.82%	2.14%
	2 月下旬	228.72	173.79	54.93	3.15%	4.11%	0.22%
	3 月上旬	216.89	169.49	47.40	-5.17%	-2.47%	-13.71%
	3 月中旬	224.2	176.17	48.03	3.37%	3.94%	1.33%
	3 月下旬	225.89	177.7	48.19	0.75%	0.87%	0.33%
	4 月上旬	234.78	179.82	54.96	3.94%	1.19%	14.05%
	4 月中旬	231.99	184.97	47.02	-1.19%	2.86%	-14.45%
	4 月下旬	232.86	186.5	46.36	0.38%	0.83%	-1.40%
	5 月上旬	230.99	179.84	51.15	-0.80%	-3.57%	10.33%
	5 月中旬	232.77	181.84	50.93	0.77%	1.11%	-0.43%
	5 月下旬	226.7	176.39	50.31	-2.61%	-3.00%	-1.22%
	6 月上旬	235.89	185.93	49.96	4.05%	5.41%	-0.70%
	6 月中旬	235.28	186.1	49.18	-0.26%	0.09%	-1.56%
	6 月下旬	235.8	186.66	49.14	0.22%	0.30%	-0.08%
	7 月上旬	234.49	184.97	49.52	-0.56%	-0.91%	0.77%
	7 月中旬	235.33	185.78	49.55	0.36%	0.44%	0.06%
	7 月下旬	234.43	185.19	49.24	-0.38%	-0.32%	-0.63%
	8 月上旬	235.93	186.8	49.13	0.64%	0.87%	-0.22%
8 月中旬	241.3	191.71	49.59	2.28%	2.63%	0.94%	
8 月下旬	233.61	184.72	48.89	-3.19%	-3.65%	-1.41%	
9 月上旬	239.66	186.75	52.91	2.59%	1.10%	8.22%	
9 月中旬	237.85	185.04	52.81	-0.76%	-0.92%	-0.19%	
9 月下旬	240.13	187.14	52.99	0.96%	1.13%	0.34%	
10 月上旬	236.72	183.59	53.13	-1.42%	-1.90%	0.26%	
10 月中旬	230.83	181.83	49.00	-2.49%	-0.96%	-7.77%	
10 月下旬	228.04	178.95	49.09	-1.21%	-1.58%	0.18%	
11 月上旬	229.00	180.17	48.83	0.42%	0.68%	-0.53%	
11 月中旬	225.83	177.18	48.65	-1.38%	-1.66%	-0.37%	
11 月下旬	222.91	174.46	48.45	-1.29%	-1.54%	-0.41%	
12 月上旬	221.12	172.89	48.23	-0.80%	-0.90%	-0.45%	
12 月中旬	217.67	172.06	45.61	-1.56%	-0.48%	-5.43%	
12 月下旬	222.66	178.17	44.49	2.29%	3.55%	-2.46%	
2018 年	1 月上旬	224.19	178.96	45.23	0.69%	0.44%	1.66%
	1 月中旬	223.22	177.93	45.29	-0.43%	-0.58%	0.13%
	1 月下旬	221.23	175.68	45.55	-0.89%	-1.26%	0.57%
	2 月上旬	223.45	178.47	44.98	1.00%	1.59%	-1.25%
	2 月中旬	224.76	179.96	44.80	0.59%	0.83%	-0.40%

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

2月下旬	229.85	187.87	41.98	2.26%	4.40%	-6.29%
3月上旬	218.12	173.20	44.92	-5.10%	-7.81%	7.00%
3月中旬	231.41	178.72	52.69	6.09%	3.19%	17.30%
3月下旬	231.30	178.59	52.71	-0.05%	-0.07%	0.04%
4月上旬	241.13	187.60	53.53	4.25%	5.05%	1.56%
4月中旬	243.68	191.12	52.56	1.06%	1.88%	-1.81%
4月下旬	243.70	191.02	52.68	0.01%	-0.05%	0.23%
5月上旬	246.88	194.33	52.55	1.30%	1.73%	-0.25%
5月中旬	253.42	200.26	53.16	2.65%	3.05%	1.16%
5月下旬	248.58	195.47	53.11	-1.91%	-2.39%	-0.09%
6月上旬	251.87	198.01	53.86	1.32%	1.30%	1.41%
6月中旬	252.87	199.06	53.81	0.40%	0.53%	-0.09%
6月下旬	249.19	195.50	53.69	-1.46%	-1.79%	-0.22%
7月上旬	250.94	197.44	53.50	0.70%	0.99%	-0.35%
7月中旬	249.01	195.63	53.38	-0.77%	-0.92%	-0.22%
7月下旬	243.64	190.74	52.90	-2.16%	-2.50%	-0.90%
8月上旬	246.87	193.70	53.17	1.33%	1.55%	0.51%
8月中旬	242.57	189.52	53.05	-1.74%	-2.16%	-0.23%
8月下旬	243.30	190.19	53.11	0.30%	0.35%	0.11%
9月上旬	250.91	197.20	53.71	3.13%	3.69%	1.13%
9月中旬	251.88	198.34	53.54	0.39%	0.58%	-0.32%
9月下旬	251.93	198.48	53.45	0.02%	0.07%	-0.17%
10月上旬	252.14	198.74	53.40	0.08%	0.13%	-0.09%

资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

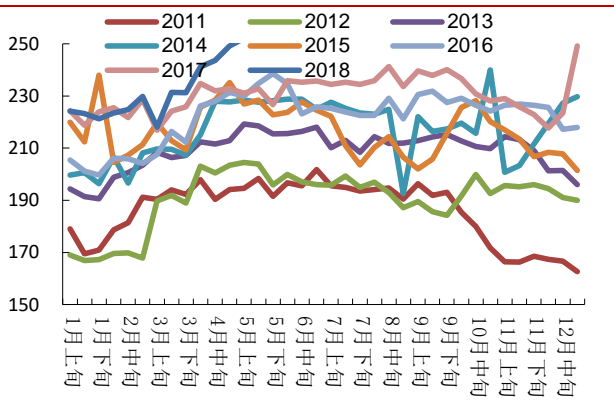
表格 13. 国内建筑用钢产量

品种	单位	本周	上周	周环比%	月环比%	月同比%
螺纹	万吨	348.54	341.96	1.92%	2.81%	7.98%
线材	万吨	150.08	146.98	2.11%	5.11%	4.83%
建筑用钢	万吨	498.62	488.94	1.98%	3.49%	7.01%

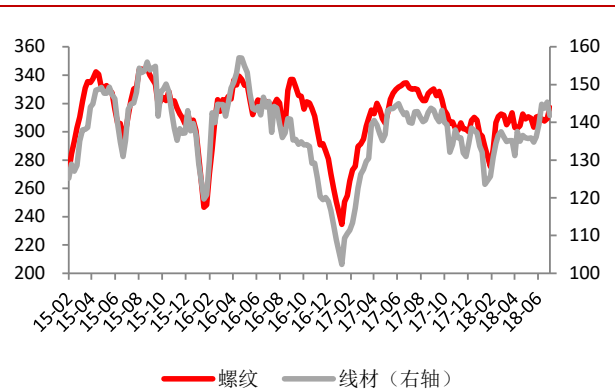
资料来源: wind, 川财证券研究所

图 38: 预估全国粗钢日均产量

图 39: 螺纹钢、线材周产量



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

## 风险提示

### 国内外宏观经济形势及政策调整

国内外宏观经济形势的变化和货币政策的调整都可能影响到行业的整体表现, 若下游需求恶化, 钢铁行业仍然可能出现业绩大幅下滑。

### 环保等政策风险

若环保执行低于预期, 有可能导致钢价下行、公司盈利下行。

### 下游需求持续低迷对钢铁行业的影响

若下游汽车行业产销量低于预期, 房地产行业施工较差, 钢铁需求将下降, 对钢铁行业影响将十分明显。



## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明 C0003