

2018-11-25

行业研究 | 行业周报

评级 中性 维持

## 钢铁行业

## 钢价逐步下行，关注原料补跌

## ■ 钢价创年内最大回撤：从成品材向原料端开始传导

本周钢价、盈利均创年初以来最大回撤，钢价综指、螺纹期货分别下跌 5.3%、6.7%，权益方面绝对、相对收益分别为-7.3%、-2.7%：**1、需求趋弱+供给高位格局未变**：本周建材成交量降幅达 11.7%，而作为取暖季限产第二周供给也依然较去年同期高出近 10%，唐山地区高炉开工率约 68%，去年同期仅为约 40%；**2、预期变差，库存结构向钢厂传导**：总库存降幅（-0.2%）继续收窄，其中厂库加速累积（5.4%），社库去库放缓（-2.4%）；**3、景气弱化向成本端传导**：唐山二级冶金焦价 10 月以来首降 3.8%，普氏指数降幅 8.3%。

## ■ 需求走弱：中期压力叠加短期季节性下滑，库存将见拐点

今年对需求的担心其实从未停止过，但对钢铁来说总体需求表现依然可圈可点，最超出预期的地方仍来自于地产投资：1、三四线棚改带来了较大的增量；2、地产严调控格局下，部分企业为了加速周转，加大了三四线拿地，且不排除部分企业存在回笼资金的加速赶工情况。结合我们长江地产组观点来看，我们倾向于认为，地产销售与投资未来存在较大下行压力，短期尚未观察到明显的能够触底向上的信号。因此在中期需求仍有压力的背景下，短期季节性需求的走弱与现货钢价对期货的高位价差，就对原本能起到熨平季节性波动作用的冬储产生了较大负面情绪影响。结合历史数据测算，通常，12 月/1 月/2 月需求环比平均降幅约-5%/-25%/-20%，基本面未出现明确拐点信号之前，预计钢价的下行趋势逐步确定，行业仍然承压。

## ■ 估算盈利迅速下行：行业供给端或被动有压力

伴随钢价回落，本周我们估算的各品种钢价毛利均大幅回落，其中冷轧甚至出现转负的现象。我们对盈利回落带来的开工率主动收缩，简单总结为三步：**1、额外增量的收缩，如添加废钢、加大高品位矿占比等**：近两周废钢跌幅明显大于普钢，高品位矿价大幅回撤导致高低品位矿价差收敛；**2、高成本生产工序的收缩，主要是电炉**：11 月以来短流程估算毛利已经自 331 元/吨下降至 51 元/吨，作为停工成本相对较低的工序，通常先承受调整；**3、传统低成本工序高炉的收缩**：若盈利继续大幅回落，不排除再次出现高炉减产或加大检修带来的行业供给端调整。

## ■ 行业下行趋势逐步确定：原料压力将大于钢价

在需求端预期短期未明显改变的情况下，供给的变化就成为干扰钢价的重要变量。而供给变化分盈利回落带来的主动减产与环保压力带来的被动减产两种路径，对钢价的扰动不同，但都将导致原料端弱于钢价的概率更大。

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 易轰

☎ (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
<b>钢材价格</b>		
钢价综合指数	147.2	-5.29%
--长材指数	171.1	-6.35%
--板材指数	124.4	-3.88%
螺纹钢期货主力合约（元/吨）	3,623.0	-6.72%
热轧期货主力合约（元/吨）	3,477	-4.06%
<b>成本价格</b>		
矿价综合指数	83.9	-2.67%
--进口矿	71.7	0.28%
--国产矿	101.3	-6.46%
铁矿石期货主力合约（元/吨）	497.0	-4.61%
<b>库存指标</b>		
钢材社会库存（万吨）	840.99	-2.36%
--长材库存（万吨）	407.67	-3.22%
--板材库存（万吨）	433.32	-1.53%

**风险提示：** 1. 供给存在大幅向上的可能；  
2. 下游需求出现较大幅度波动。

## 目录

本周螺纹钢期货主力合约价格下跌，螺纹期现价差缩小，钢材成本同步估算毛利除热轧和冷轧外所有品种均减少，滞后一月估算毛利所有品种均减少，本周 Mysteel 调查 163 家钢厂盈利面下降..4

本周国际市场螺纹钢价格表现美日欧强势..... 8

本周矿石价格指数下跌，海运费 BDI 上涨、BCI 上涨 ..... 9

本周钢材社会库存下降，铁矿石港口库存增加 ..... 11

市场表现：本周钢铁行业指数跑输大盘 2.73%，本周国外钢铁行情美日欧韩相对强势 ..... 11

## 图表目录

图 1：本周国内钢价综合指数下跌 5.29%，其中长材下跌 6.35%，板材下跌 3.88% .....5

图 2：本周螺纹钢期货主力合约价格下跌（单位：元/吨） .....6

图 3：本周螺纹钢期货主力合约期现价差缩小（单位：元/吨） .....6

图 4：本周螺纹钢成本同步毛利减少，滞后毛利减少（单位：元/吨） .....7

图 5：本周线材成本同步毛利减少，滞后毛利减少（单位：元/吨） .....7

图 6：本周热轧成本同步毛利增加，滞后毛利减少（单位：元/吨） .....7

图 7：本周冷轧成本同步毛利增加，滞后毛利减少（单位：元/吨） .....7

图 8：本周中厚板成本同步毛利减少，滞后毛利减少（单位：元/吨） .....7

图 9：本周 Mysteel 调查 163 家钢厂盈利面下降 .....8

图 10：本周 Mysteel 调查 163 家钢厂高炉产能利用率环比下降.....8

图 11：本周美国螺纹钢价格环比持平（单位：美元/吨） .....8

图 12：本周欧盟螺纹钢价格环比上涨 0.98%（单位：美元/吨） .....8

图 13：本周日本螺纹钢价格环比上涨 0.99%（单位：美元/吨） .....8

图 14：上周美国粗钢产能利用率上升（产量单位：万吨） .....8

图 15：本周国内综合矿石价格指数环比下跌 2.67%，进口矿上涨 0.28%，国产矿下跌 6.46%.....10

图 16：本周唐山二级冶金焦价格环比下跌 3.82%（单位：元/吨） .....10

图 17：本周国内废钢价格环比下跌 3.46%（单位：元/吨） .....10

图 18：本周海运费 BDI 为 1093，上涨 6.01%；BCI 为 1358，上涨 28.48% .....10

图 19：本周钢价下跌，钢材社会库存总量下降（单位：万吨） ..... 11

图 20：本周钢价下跌，铁矿石港口库存增加（单位：万吨） ..... 11

图 21：本周钢铁行业指数跑输 Wind 全 A 指数 2.73% ..... 12

图 22：钢铁 PB 目前为 1.04，2010 年以来最低为 0.69，最高点为 2.48.....12

图 23：钢铁相对 PB 目前 0.71，2010 年以来低点为 0.44，高点为 0.89.....12

图 24：本周中国钢铁指数下跌 7.31%，美国钢铁指数下跌 2.46%.....13

图 25：本周中国钢铁指数下跌 7.31%，日本钢铁指数下跌 6.02%.....13

图 26：本周中国钢铁指数下跌 7.31%，欧洲钢铁指数下跌 5.34%.....13

图 27：本周中国钢铁指数下跌 7.31%，韩国钢铁指数下跌 1.38%.....13

表 1: 本周国内钢价综合指数下跌 5.29%，其中长材下跌 6.35%，板材下跌 3.88% .....	4
表 2: 本周国内主要钢材所有品种均下跌（单位：元/吨） .....	5
表 3: 本周国内综合矿石价格指数环比下跌 2.67%，进口矿上涨 0.28%，国产矿下跌 6.46% .....	9
表 4: 本周莱芜、本溪矿价持平，唐山、武安矿价下跌（单位：元/吨） .....	9
表 5: 本周钢材库存环比下降 2.36%，同比上升 0.59%（单位：万吨） .....	11
表 6: 钢铁行业指数本周下跌 7.31%，跑输 Wind 全 A 指数 2.73% .....	11

## 本周螺纹钢期货主力合约价格下跌，螺纹期现价差缩小，钢材成本同步估算毛利除热轧和冷轧外所有品种均减少，滞后一月估算毛利所有品种均减少，本周 Mysteel 调查 163 家钢厂盈利面下降

✓ 本周国内钢价综合指数下跌 5.29%，其中长材下跌 6.35%，板材下跌 3.88%

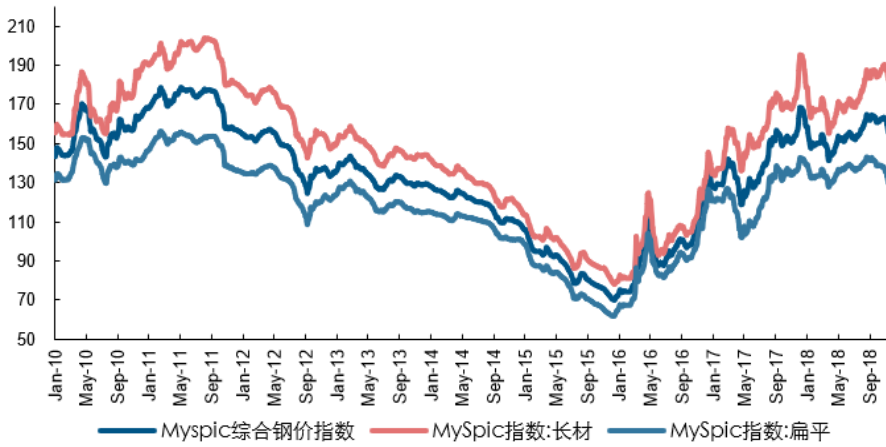
本周国内钢价综合指数下跌 5.29%，其中长材下跌 6.35%，板材下跌 3.88%；上周国内钢价综合指数下跌 2.45%，其中长材下跌 2.30%，板材下跌 2.65%。

表 1：本周国内钢价综合指数下跌 5.29%，其中长材下跌 6.35%，板材下跌 3.88%

	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	147.2	155.43	-5.29%	162.91	-9.64%	155.97	-5.62%
长材	171.06	182.65	-6.35%	188.96	-9.47%	176.42	-3.04%
扁平	124.37	129.39	-3.88%	137.99	-9.87%	136.4	-8.82%
区域指数							
华东	146.79	156.23	-6.04%	164.87	-10.97%	158.3	-7.27%
华南	154.89	161.51	-4.10%	167.3	-7.42%	163.24	-5.12%
华北	139.15	147.78	-5.84%	155.35	-10.43%	148.95	-6.58%
中南	148.67	157.4	-5.55%	166.25	-10.57%	158.02	-5.92%
东北	135.89	143.83	-5.52%	149.07	-8.84%	140.06	-2.98%
西南	153.47	159.53	-3.80%	164.29	-6.59%	159.89	-4.02%
西北	151.54	157.25	-3.63%	163.38	-7.25%	152.48	-0.62%
品种指数							
螺纹	166.9	179.78	-7.16%	185.98	-10.26%	172.11	-3.03%
线材	174.34	187.25	-6.89%	194.49	-10.36%	180.98	-3.67%
型材	174.91	180.82	-3.27%	185.63	-5.77%	178.2	-1.85%
中厚	144.96	153.06	-5.29%	160.68	-9.78%	154.41	-6.12%
热卷	135.86	140.2	-3.10%	150.87	-9.95%	150.25	-9.58%
窄带	114.57	120.11	-4.61%	128.72	-10.99%	129.82	-11.75%
冷板	103.46	106.69	-3.03%	112.77	-8.26%	112.88	-8.35%
镀锌	91.02	93.99	-3.16%	100.63	-9.55%	98.33	-7.43%
无缝管	126.72	131.14	-3.37%	135.96	-6.80%	134.37	-5.69%
焊管	157.8	163.36	-3.40%	170.46	-7.43%	168.08	-6.12%

资料来源：Wind, Mysteel, 长江证券研究所

图 1：本周国内钢价综合指数下跌 5.29%，其中长材下跌 6.35%，板材下跌 3.88%



资料来源：Wind, Mysteel, 长江证券研究所

表 2：本周国内主要钢材所有品种均下跌（单位：元/吨）

国内钢铁主要品种	最新价格 元/吨	期间变动		一月变动		三月变动		一年变动		
		+/-	%	+/-	%	+/-	%	+/-	%	
螺纹钢	北京	3,950	-350	-8.14%	-470	-10.63%	-490	-11.04%	-150	-3.66%
	上海	3,970	-430	-9.77%	-670	-14.44%	-530	-11.78%	-350	-8.10%
	武汉	4,020	-340	-7.80%	-640	-13.73%	-510	-11.26%	-270	-6.29%
	全国	4,230	-304	-6.70%	-446	-9.54%	-380	-8.24%	-121	-2.78%
线材	北京	4,830	-250	-4.92%	-400	-7.65%	-460	-8.70%	30	0.63%
	上海	4,100	-230	-5.31%	-430	-9.49%	-610	-12.95%	-190	-4.43%
	武汉	4,310	-370	-7.91%	-710	-14.14%	-500	-10.40%	-260	-5.69%
	全国	4,410	-319	-6.75%	-505	-10.27%	-438	-9.03%	-143	-3.14%
热轧	北京	3,720	-130	-3.38%	-450	-10.79%	-610	-14.09%	-400	-9.71%
	上海	3,740	-80	-2.09%	-440	-10.53%	-630	-14.42%	-360	-8.78%
	武汉	3,800	-110	-2.81%	-460	-10.80%	-640	-14.41%	-290	-7.09%
	全国	3,825	-127	-3.21%	-419	-9.87%	-585	-13.27%	-392	-9.30%
冷轧	北京	4,540	-90	-1.94%	-440	-8.84%	-400	-8.10%	-290	-6.00%
	上海	4,210	-150	-3.44%	-520	-10.99%	-660	-13.55%	-580	-12.11%
	武汉	4,390	-190	-4.15%	-500	-10.22%	-480	-9.86%	-330	-6.99%
	全国	4,472	-132	-2.86%	-384	-7.90%	-457	-9.27%	-362	-7.50%
中厚板	北京	3,780	-270	-6.67%	-500	-11.68%	-680	-15.25%	-370	-8.92%
	上海	3,900	-250	-6.02%	-460	-10.55%	-600	-13.33%	-230	-5.57%
	武汉	3,860	-300	-7.21%	-500	-11.47%	-610	-13.65%	-310	-7.43%
	全国	3,961	-212	-5.08%	-421	-9.61%	-568	-12.54%	-234	-5.58%

资料来源：Wind, Mysteel, 长江证券研究所

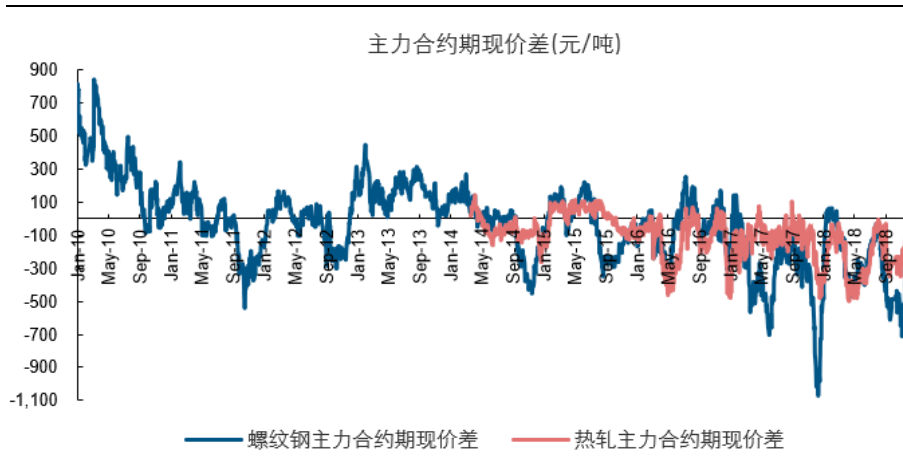
**本周螺纹钢期货主力合约价下跌，螺纹钢期现价差缩小**

图 2：本周螺纹钢期货主力合约价格下跌（单位：元/吨）



资料来源：Wind, Mysteel, 长江证券研究所

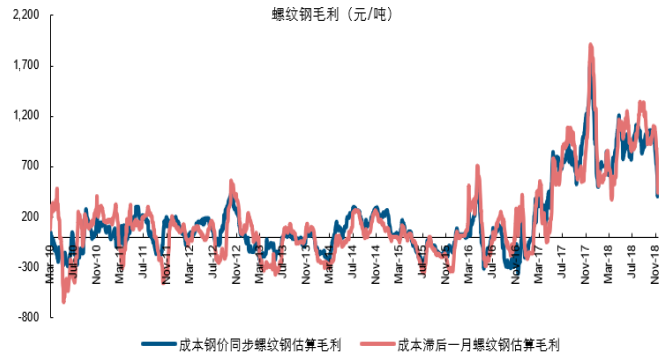
图 3：本周螺纹钢期货主力合约期现价差缩小（单位：元/吨）



资料来源：Wind, Mysteel, 长江证券研究所

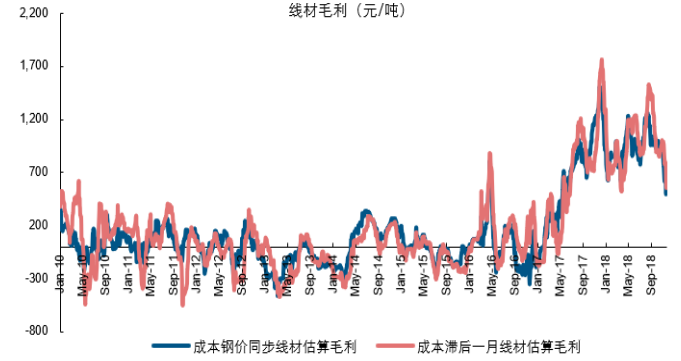
✓ 本周钢材成本同步估算毛利除热轧和冷轧外所有品种均减少，滞后一月估算毛利所有品种均减少

图 4：本周螺纹钢成本同步毛利减少，滞后毛利减少（单位：元/吨）



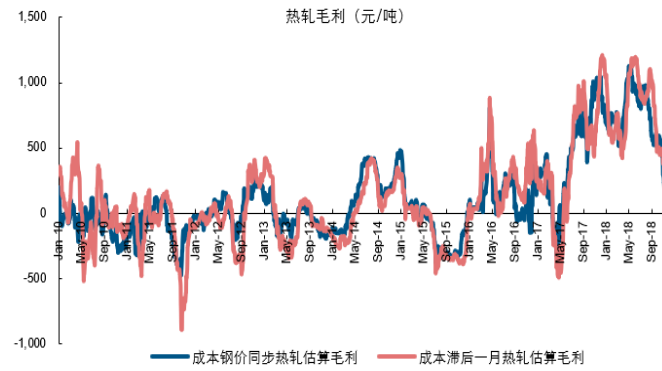
资料来源：Bloomberg, Wind, 长江证券研究所

图 5：本周线材成本同步毛利减少，滞后毛利减少（单位：元/吨）



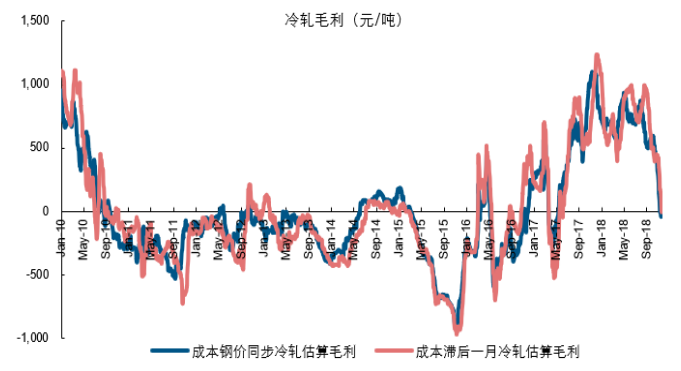
资料来源：Bloomberg, Wind, 长江证券研究所

图 6：本周热轧成本同步毛利增加，滞后毛利减少（单位：元/吨）



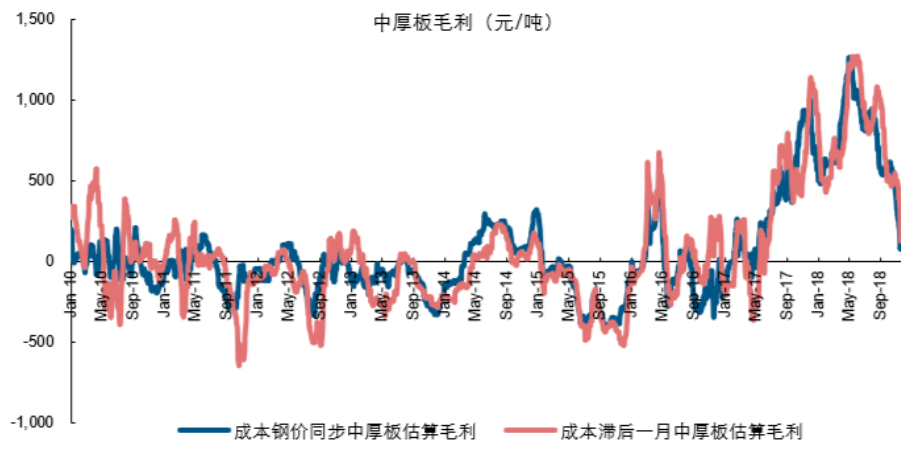
资料来源：Bloomberg, Wind, 长江证券研究所

图 7：本周冷轧成本同步毛利增加，滞后毛利减少（单位：元/吨）



资料来源：Bloomberg, Wind, 长江证券研究所

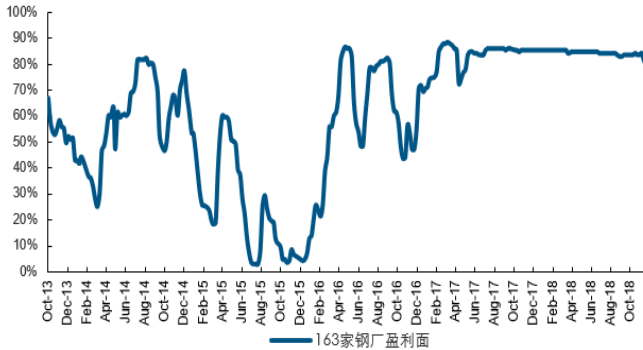
图 8：本周中厚板成本同步毛利减少，滞后毛利减少（单位：元/吨）



资料来源：Bloomberg, Wind, 长江证券研究所

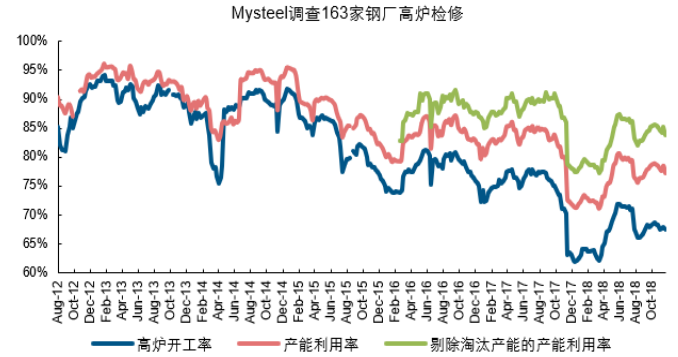
### 本周 Mysteel 调查 163 家钢厂盈利面下降

图 9: 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 10: 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日欧强势

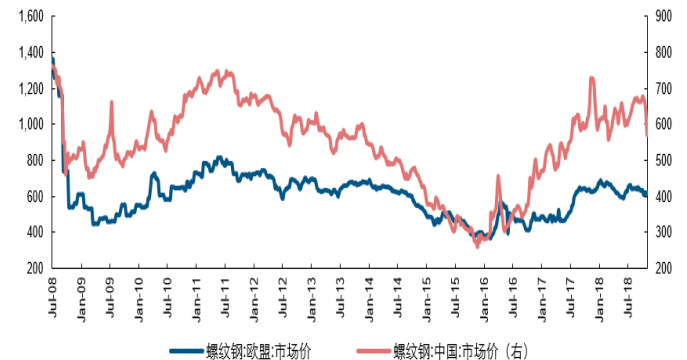
本周中国螺纹钢市场价格环比下跌 9.49%，美国螺纹钢市场价格环比持平，日本环比上涨 0.99%，欧盟螺纹钢市场价格环比上涨 0.98%，国际市场螺纹钢价格表现美日欧强势。

图 11: 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 12: 本周欧盟螺纹钢价格环比上涨 0.98%（单位：美元/吨）



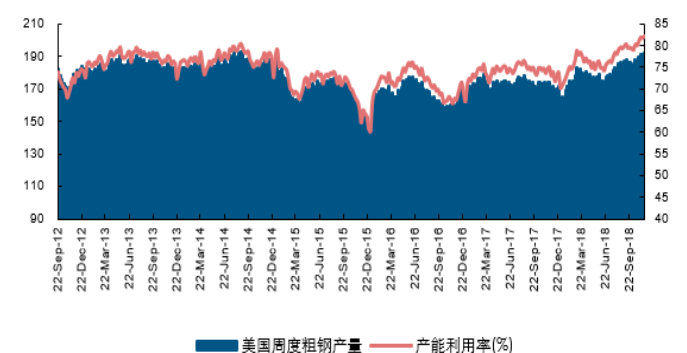
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 13: 本周日本螺纹钢价格环比上涨 0.99%（单位：美元/吨）



资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 14: 上周美国粗钢产能利用率上升（产量单位：万吨）



资料来源: Wind, 长江证券研究所

## 本周矿石价格指数下跌，海运费 BDI 上涨、BCI 上涨

本周国内综合矿石价格指数环比下跌 2.67%，进口矿上涨 0.28%，国产矿下跌 6.46%。

本周海运费 BDI 为 1093，上涨 6.01%；BCI 为 1358，上涨 28.48%。

表 3：本周国内综合矿石价格指数环比下跌 2.67%，进口矿上涨 0.28%，国产矿下跌 6.46%

	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	83.9	86.2	-2.67%	84.5	-0.71%	65.8	27.51%
进口矿	71.7	71.5	0.28%	70.8	1.27%	51.8	38.42%
国产矿	101.3	108.3	-6.46%	104.7	-3.25%	88.4	14.59%
进口矿指数							
青岛港	73	73.4	-0.54%	68.5	6.57%	55.4	31.77%
天津港	70	69.3	1.01%	74.3	-5.79%	50.7	38.07%
京唐港	71.3	70.1	1.71%	74.4	-4.17%	45.3	57.40%
曹妃甸	71.3	70.1	1.71%	73.7	-3.26%	49.1	45.21%
日照港	72.4	72.8	-0.55%	68	6.47%	55.4	30.69%
岚山港	72.4	72.8	-0.55%	68	6.47%	55.4	30.69%
连云港	72.1	72.5	-0.55%	67.7	6.50%	54.9	31.33%
国产矿指数							
北票	135.8	138.1	-1.67%	135.8	0.00%	107.9	25.86%
唐山	94.7	104.6	-9.46%	100.7	-5.96%	84.9	11.54%
金岭	93.2	94.3	-1.17%	89.9	3.67%	76.1	22.47%
代县	105.1	105.1	0.00%	102	3.04%	94.7	10.98%
繁昌	103.2	104.6	-1.34%	101.8	1.38%	89.4	15.44%

资料来源：Wind, Mysteel, 长江证券研究所

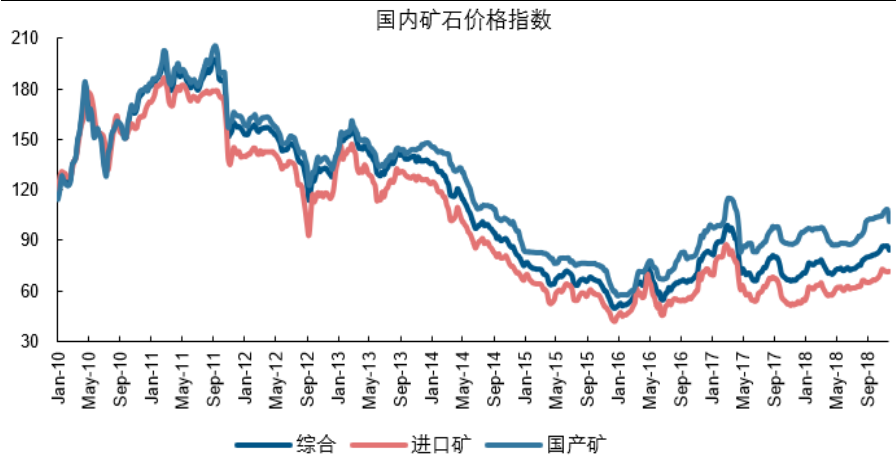
表 4：本周莱芜、本溪矿价持平，唐山、武安矿价下跌（单位：元/吨）

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	780	-5	-0.64%	1.96%	5.41%	20.93%
	山东莱芜	830	0	0.00%	5.06%	12.16%	23.88%
	河北武安	555	-5	-0.89%	0.00%	-9.02%	8.82%
	辽宁本溪	560	0	0.00%	5.66%	5.66%	10.89%
二级冶金焦国内价格	太原	2,490	0	0.00%	8.73%	9.69%	55.63%
	上海	2,680	-50	-1.83%	3.88%	10.29%	50.56%
海运费指数	BDI	1,093	62	6.01%	-30.69%	-36.04%	-24.36%
	BCI	1,358	301	28.48%	-42.53%	-57.98%	-60.29%

资料来源：Bloomberg, Wind, 长江证券研究所

注：铁矿石最新价格为周三数据，二级冶金焦为周四数据

图 15：本周国内综合矿石价格指数环比下跌 2.67%，进口矿上涨 0.28%，国产矿下跌 6.46%



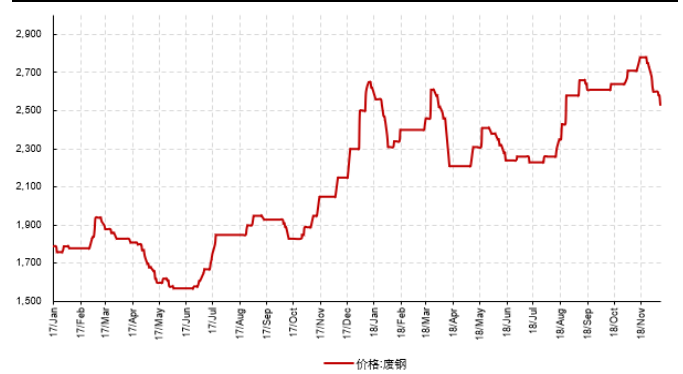
资料来源：Wind, Mysteel, 长江证券研究所

图 16：本周唐山二级冶金焦价格环比下跌 3.82%（单位：元/吨）



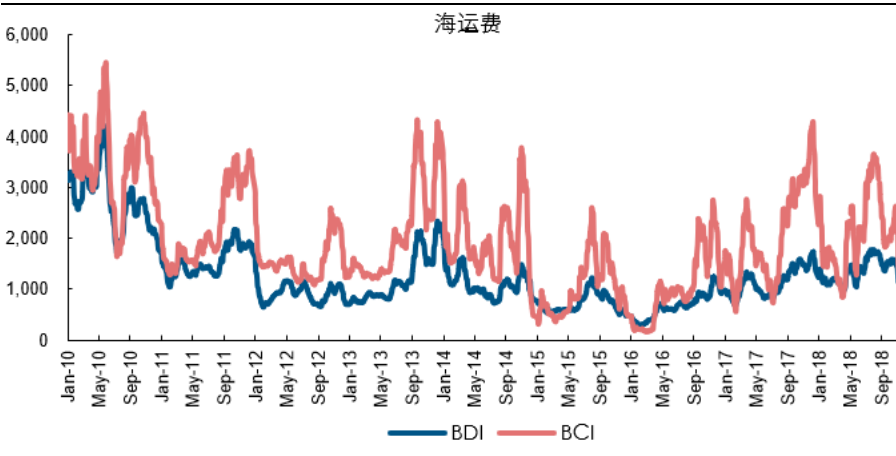
资料来源：Bloomberg, 长江证券研究所

图 17：本周国内废钢价格环比下跌 3.46%（单位：元/吨）



资料来源：Wind, 长江证券研究所

图 18：本周海运运费 BDI 为 1093，上涨 6.01%；BCI 为 1358，上涨 28.48%



资料来源：Wind, 长江证券研究所

## 本周钢材社会库存下降，铁矿石港口库存增加

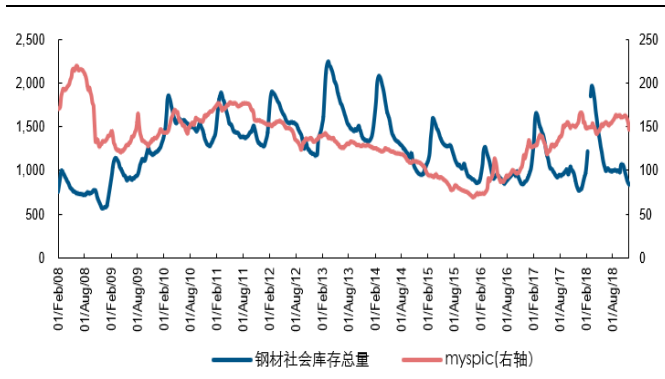
本周钢材社会库存下降 2.36%，同比上升 0.59%，其中长材环比下降 3.22%，同比下降 5.61%，板材环比下降 1.53%，同比上升 7.22%。本周铁矿石港口库存为 14314 万吨，环比上周 14273 万吨增加 41 万吨。

表 5：本周钢材库存环比下降 2.36%，同比上升 0.59%（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	840.99	-2.36%	-18.24%	-14.48%	-16.25%	0.71%	0.59%	-62.64%
长材	407.67	-3.22%	-25.50%	-26.33%	-28.34%	-11.96%	-5.61%	-71.54%
板材	433.32	-1.53%	-9.99%	0.79%	-0.46%	16.47%	7.22%	-51.03%
螺纹钢	306.85	-3.34%	-25.45%	-26.43%	-29.84%	-12.56%	-8.38%	-71.97%
线材	100.82	-2.85%	-25.67%	-26.05%	-23.32%	-10.09%	3.93%	-70.11%
热轧	209.86	-1.90%	-13.16%	0.68%	-4.20%	23.29%	7.94%	-63.45%
冷轧	114.75	-0.34%	-5.82%	-2.32%	-3.47%	5.99%	5.99%	-33.98%
中板	108.71	-2.06%	-7.78%	4.50%	11.63%	7.15%	7.15%	-39.96%

资料来源：Mysteel, Wind, 长江证券研究所

图 19：本周钢价下跌，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 20：本周钢价下跌，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输大盘 2.73%，本周国外钢铁行情美日欧韩相对强势

### ✓ 本周国内钢铁行业指数跑输大盘 2.73%

钢铁行业指数本周下跌 7.31%，跑输 Wind 全 A 指数 2.73%。本周沪深 300 下跌 3.51%，上证综指下跌 3.72%，Wind 全 A 指数下跌 4.59%。主要上市公司表现较好的个股为 ST 沪科、杭钢股份、武进不锈，期间涨跌幅分别为 0.45%、-0.42%、-2.66%；表现较差的个股为沙钢股份、方大特钢、常宝股份，期间涨跌幅为-28.31%、-14.11%、-9.63%。

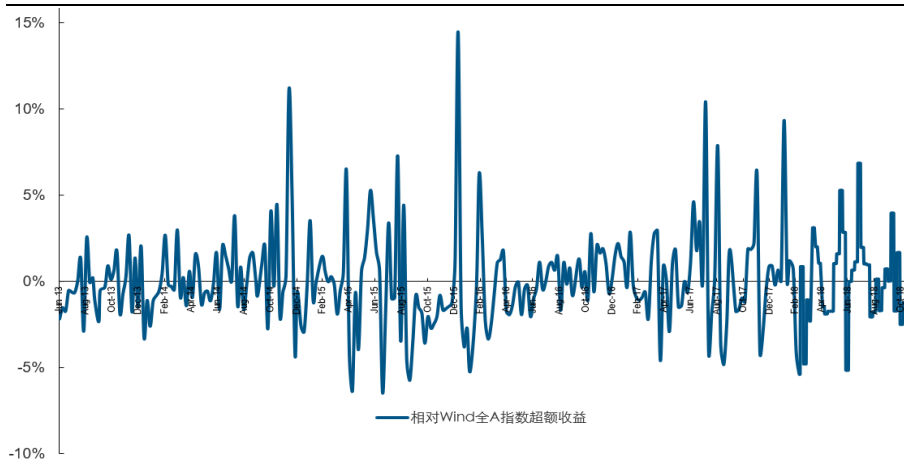
表 6：钢铁行业指数本周下跌 7.31%，跑输 Wind 全 A 指数 2.73%

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	2350.14	-7.31%	-5.55%	-8.85%	-7.39%	-10.85%	-14.91%	-25.37%
Wind 全 A 指数	3395.60	-4.59%	0.15%	-2.09%	1.93%	-6.79%	-6.67%	-25.95%
钢铁-Wind 全 A 指数		-2.73%	-5.71%	-6.76%	-9.33%	-4.05%	-8.24%	0.58%

沪深300	3143.48	-3.51%	-0.76%	-4.46%	-0.95%	-6.99%	-5.32%	-23.37%
钢铁-沪深300		-3.81%	-4.80%	-4.39%	-6.44%	-3.85%	-9.59%	-2.00%
上证综合指数	2579.48	-3.72%	-0.75%	-3.62%	-0.75%	-7.25%	-5.33%	-23.04%
钢铁-上证综指		-3.60%	-4.81%	-5.23%	-6.65%	-3.60%	-9.58%	-2.33%

资料来源：Wind，长江证券研究所

图 21：本周钢铁行业指数跑输 Wind 全 A 指数 2.73%



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 22：钢铁 PB 目前为 1.04，2010 年以来最低为 0.69，最高点为 2.48

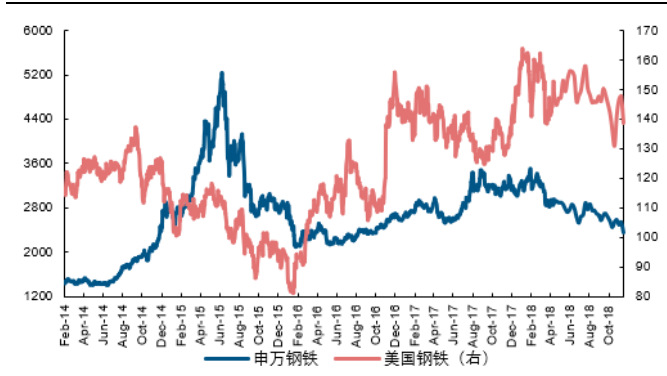


资料来源：Wind，长江证券研究所

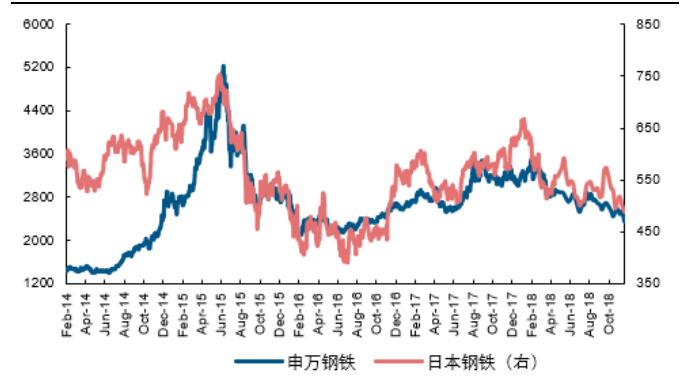
图 23：钢铁相对 PB 目前 0.71，2010 年以来低点为 0.44，高点为 0.89



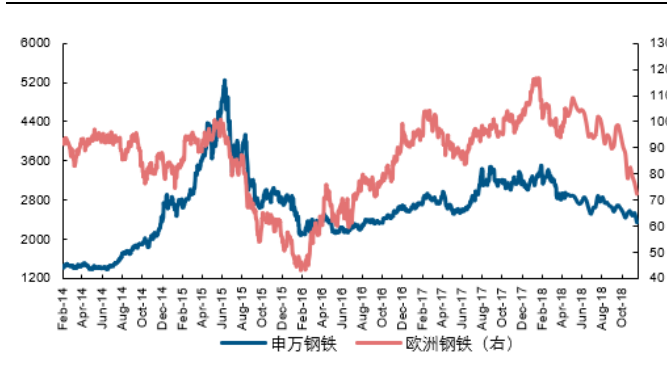
资料来源：Wind，长江证券研究所

**本周国外钢铁行情美日欧韩相对强势**
**图 24：本周中国钢铁指数下跌 7.31%，美国钢铁指数下跌 2.46%**


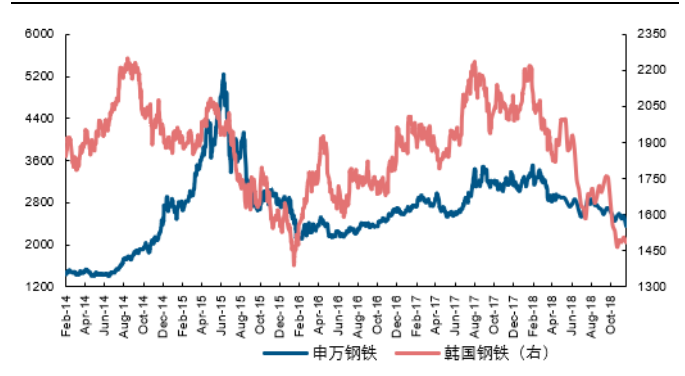
资料来源：Bloomberg, Wind, 长江证券研究所

**图 25：本周中国钢铁指数下跌 7.31%，日本钢铁指数下跌 6.02%**


资料来源：Bloomberg, Wind, 长江证券研究所

**图 26：本周中国钢铁指数下跌 7.31%，欧洲钢铁指数下跌 5.34%**


资料来源：Bloomberg, Wind, 长江证券研究所

**图 27：本周中国钢铁指数下跌 7.31%，韩国钢铁指数下跌 1.38%**


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相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

看 好: 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性: 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡: 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

**公司评级** 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

买 入: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-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。

**相关证券市场代表性指数说明:** A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以恒生指数为基准。

## 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)

## 分析师声明

作者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, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解, 本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与, 不与, 也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系, 特此声明。

## 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。

本报告仅限中国大陆地区发行, 仅供长江证券股份有限公司 (以下简称: 本公司) 的客户使用。本公司不会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, 本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告; 本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法, 并不代表本公司或其他附属机构的立场; 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。