

爱建证券有限责任公司

研究所

分析师: 张志鹏

TEL: 021-32229888-25311

E-mail: zhangzhipeng@ajzq.com

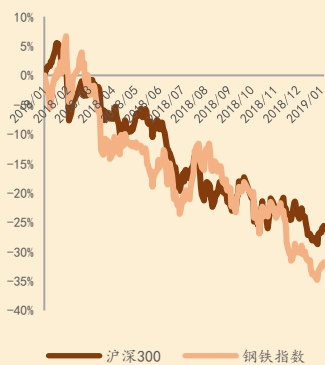
执业编号: S0820510120010

联系人: 王梓萌

TEL: 021-32229888-25508

E-mail: wangzimeng@ajzq.com

行业评级: 同步大市



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

(%)	1个月	6个月	12个月
绝对表现	-2.41%	-13.32%	-31.83%
相对表现	-0.35%	-4.15%	-6.22%

相关公司数据

公司	评级	EPS		
		17E	18E	19E
宝钢股份	强烈	0.67	0.76	0.85
	推荐			
方大特钢	强烈	1.32	1.38	1.43
	推荐			
三钢闽光	推荐	0.98	2.54	2.73
新钢股份	推荐	0.80	0.87	0.92
华菱钢铁	推荐	0.93	0.98	1.05

数据来源: Wind, 爱建证券研究所

相关报告:

跟踪报告●钢铁行业

2019年1月14日 星期一

社库增厂库减, 冬储渐起

投资要点:

□**市场回顾**。上周钢铁板块周涨幅为2.32%，沪深300指数周涨幅为1.94%，跑赢大盘0.38个百分点，列申万全部28个行业第十八。板块个股中银龙股份、贵绳股份、上海钢联涨幅靠前，分别上涨8.23%、7.00%、1.15%，*ST抚钢、中原特钢、攀钢钒钛跌幅居前。

□**黑色系震荡走强**。国际原油价格大幅反弹，国内流动性继续宽松，冬储逐渐开启，钢材期限价格震荡走强。上周黑色系焦煤领涨，主力合约环比上周上涨4.01%，焦炭、螺纹、热卷主力合约环比分别上涨2.11%、1.52%、2.23%，铁矿、动力煤主力合约环比下跌0.39%、0.43%。从持仓量上看，双焦持仓大幅增加，周环比分别增加20.27%、11.57%，螺纹、热卷持仓环比增加2.83%、5.77%，铁矿、动力煤主力合约持仓分别减少5.92%、0.88%。

□**双焦库存继续累积，钢材冬储开始**。京唐港炼焦煤库存下降3.9万吨，日照港炼焦煤库存下降1万吨，焦化厂库存增加16.70万吨；天津港焦炭库存增加2万吨，连云港焦炭库存增加0.5万吨，日照港焦炭库存下降2万吨，焦化厂焦炭库存增加6.88万吨。铁矿石港口库存环比下降106万吨至14199万吨。钢厂方面，全国高炉开工率为64.36%，唐山高炉开工率回升至53.66%。钢材社会库存增加45.32万吨，钢厂库存下降21.46万吨，沪线螺采购量周环比上升17.76%至29425吨。

□**钢厂利润略微回升**。钢坯周内上涨120元，焦煤、铁矿价格坚挺，焦炭价格继续下跌，钢厂整体利润略微回升。螺纹模拟毛利润为480元/吨；热卷模拟毛利润为192元/吨；冷轧毛利润为-68元/吨；中厚板模拟毛利润198元/吨。电炉螺纹模拟利润为-212元/吨。

□**每周观点**：上周钢材社库增幅明显，厂库在淡季出库也较为可观，大规模冬储正式开启，表明钢贸商对于当前钢材现货价格接受意愿尚可。对于节后需求的判断，我们认为将是地产开工韧性尚存和基建投资兴起的双重发力期，叠加3月两会期间或将再次释放出流动性以及减税降费等政策性利好，宏观预期在年后有望迎来一轮强修复。从冬储绝对值看，节前第五周（上周）处于近年较低水平，鉴于今年春节较去年提前11天，预计节后开工钢材总库存低于去年，但也需警惕春节前后大幅累库期间库存是否出现去年大规模快速上升的情况，截止上周五板块相对估值0.66，处于近两年波动区间的底部位置，板块具备一定投资价值。

□**投资建议**：当前行业的逻辑在于淡季钢贸商冬储量以及供给实际的压缩情况，一旦冬储量低，节后旺季有望迎来一轮供需错配，对此我们保持谨慎乐观的预期并给予行业“同步大市”的评级。建议投资组合：宝钢股份（600019）、方大特钢（600507）、华菱钢铁（000932）、三钢闽光（002110）、新钢股份（600782）。

目录

1、黑色产业链行情回顾.....	5
1.1 股市行情回顾.....	5
1.2 个股上周表现.....	6
1.3 期市行情回顾.....	7
2、价格指数.....	8
2.1 国内钢材价格指数.....	8
2.2 国际钢材价格指数.....	8
3、黑色产业链基本面.....	9
3.1 焦煤焦炭.....	9
3.2 铁矿石.....	10
3.3 钢材.....	11
4、下游需求及进出口（月度数据）.....	16
4.1 房地产.....	16
4.2 汽车及家电.....	17
4.3 水泥电力.....	18
4.4 钢材进出口.....	19
5、行业资讯.....	20
风险提示:.....	21

图表目录

图表 1: 钢铁指数与沪深 300 指数长期走势	5
图表 2: 钢铁指数与上证综指长期走势	5
图表 3: 钢铁指数与 wind 全 A 指数长期走势	5
图表 4: 各板块周涨跌幅 (%)	5
图表 5: 一周申万一级全部子行业涨跌幅排名 (%)	6
图表 6: 钢铁板块相对估值	6
图表 7: 一周个股涨幅前 5	7
图表 8: 一周个股跌幅前 5	7
图表 9: 黑色系六大品种期货走势	7
图表 10: 黑色系六大品种期货主力合约持仓量	7
图表 11: Myspic 钢材价格指数变化	8
图表 12: CRU 全球地区指数	8
图表 13: 国内与国际钢价指数	9
图表 14: 焦煤期现价差	10
图表 15: 焦煤主要港口库存 (万吨)	10
图表 16: 焦炭期现价差	10
图表 17: 焦炭主要港口库存 (万吨)	10
图表 18: 国内铁矿石港口库存 (万吨)	11
图表 19: 国内大中型钢厂平均铁矿石库存可用天数	11
图表 20: 高炉开工率	11
图表 21: 钢材总库存 (万吨)	12
图表 22: 螺纹总库存 (万吨)	12
图表 23: 线材总库存 (万吨)	12
图表 24: 热轧总库存 (万吨)	12
图表 25: 冷轧总库存 (万吨)	13
图表 26: 中厚板总库存 (万吨)	13
图表 27: 粗钢日均产量 (万吨)	13
图表 28: 沪市线螺采购量 (吨)	14
图表 29: 高炉、电炉炼钢成本 (元/吨)	14
图表 30: 主流钢材品种模拟利润 (元/吨)	15
图表 31: 主流钢材品种模拟利润毛利率	15
图表 32: 房地产投资增速	16
图表 33: 土地购置面积同比增速	16
图表 34: 房地产新开工面积同比增速	16
图表 35: 房地产销售面积同比增速	16
图表 36: 汽车产量同比增速 (万辆)	17
图表 37: 新接船舶订单 (万吨)	17
图表 38: 手持船舶订单 (万吨)	17
图表 39: 空调产量同比增速 (万台)	17
图表 40: 电冰箱产量同比增速 (万台)	18
图表 41: 洗衣机产量同比增速 (万台)	18
图表 42: 全国水泥均价持续上涨	18

图表 43: 水泥当月产量 (万吨)	18
图表 44: 全社会发电量(亿千瓦时)	19
图表 45: 全社会用电量 (亿千瓦时)	19
图表 46: 钢材进出口 (万吨)	19
图表 47 : 钢铁 PMI 指数及 M2 同比增速	20

表格目录

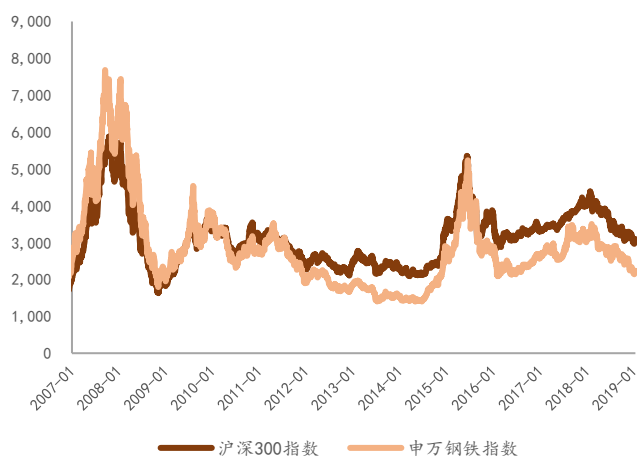
表格 1: 钢材库存 (万吨)	12
表格 2: 钢材吨钢毛利 (元/吨)	15
表格 3: 钢铁行业股票池	22

1、黑色产业链行情回顾

1.1 股市行情回顾

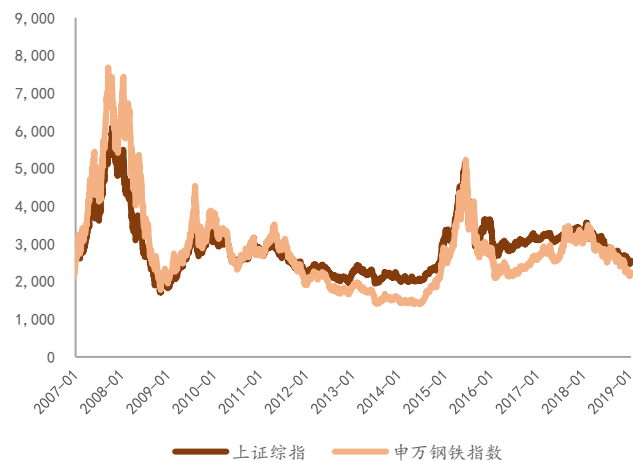
上周钢铁板块周涨幅为 2.32%，沪深 300 指数周涨幅为 1.94%，跑赢大盘 0.38 个百分点，列申万全部 28 个行业第十八。板块相对估值 0.66，处于波动区间(0.65-0.80) 的底部位置。

图表 1：钢铁指数与沪深 300 指数长期走势



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 2：钢铁指数与上证综指长期走势



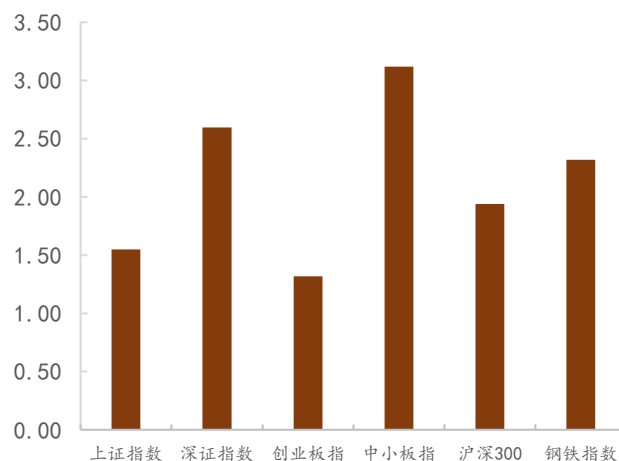
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 3：钢铁指数与 wind 全 A 指数长期走势



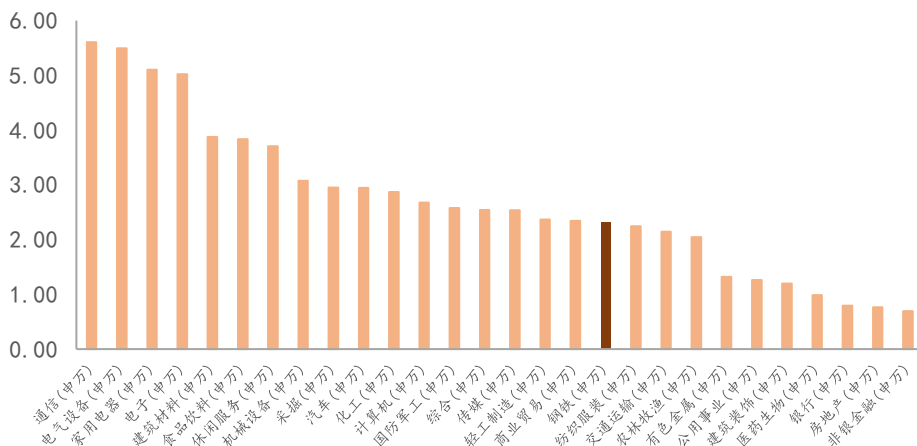
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 4：各板块周涨跌幅 (%)



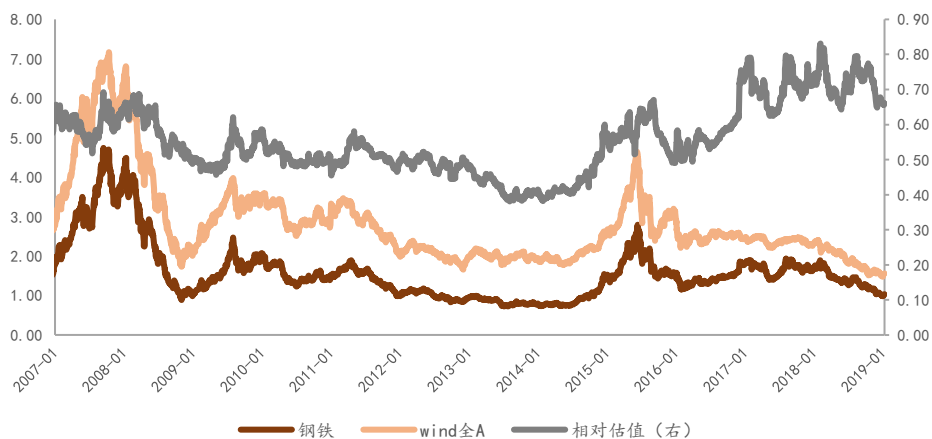
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 5：一周申万一级全部子行业涨跌幅排名（%）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 6：钢铁板块相对估值

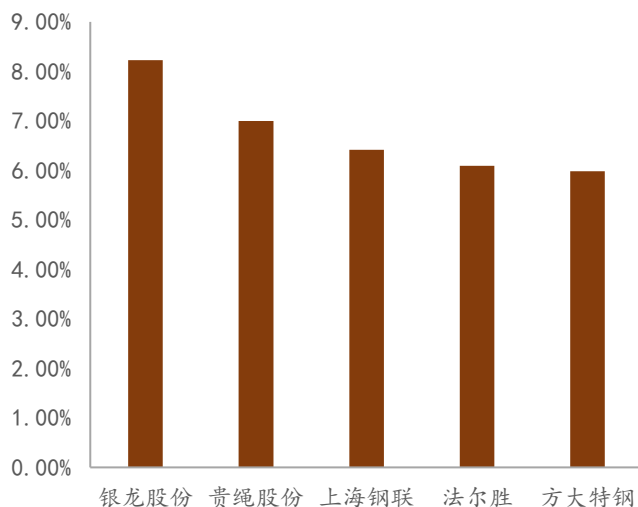


数据来源：Wind，爱建证券研究所

1.2 个股上周表现

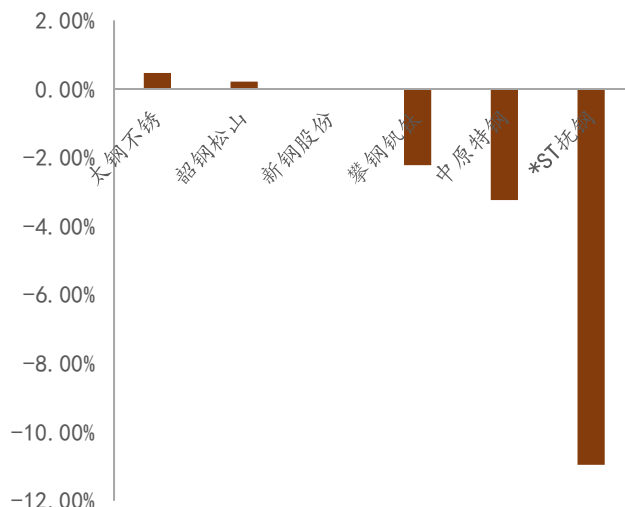
上周，钢铁板块涨幅靠前的个股分别为：银龙股份(+8.23%)、贵绳股份(+7.00%)、上海钢联(+6.42%)、法尔胜(6.09%)、方大特钢(5.98%)，板块跌幅靠前的个股分别为：*ST 抚钢(-10.95%)、中原特钢(-3.24%)、攀钢钒钛(-2.22%)。

图表 7：一周个股涨幅前 5



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 8：一周个股跌幅前 5

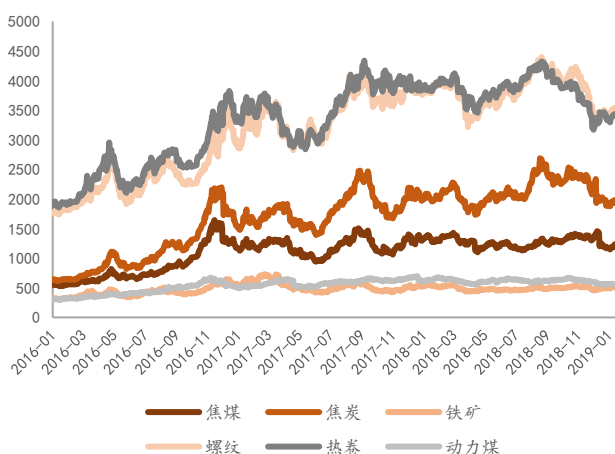


数据来源：Wind，爱建证券研究所

1.3 期市行情回顾

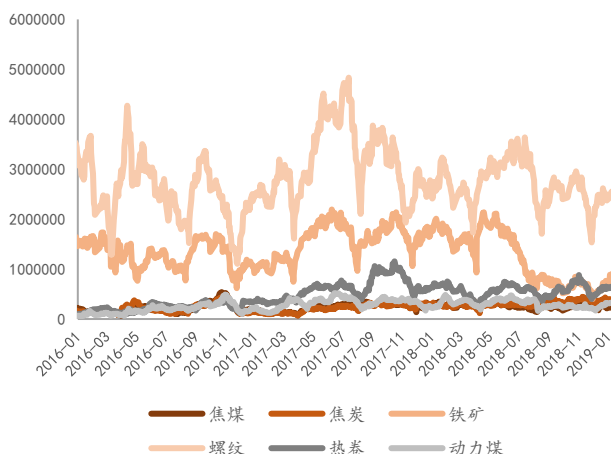
黑色系周内震荡走强。国际原油价格大幅反弹，国内流动性继续宽松，冬储逐渐开启，钢材期限价格震荡走强。上周黑色系焦煤领涨，主力合约环比上周上涨 4.01%，焦炭、螺纹、热卷主力合约环比分别上涨 2.11%、1.52%、2.23%，铁矿、动力煤主力合约环比下跌 0.39%、0.43%。从持仓量上看，双焦持仓大幅增加，周环比分别增加 20.27%、11.57%，螺纹、热卷持仓环比增加 2.83%、5.77%，铁矿、动力煤主力合约持仓分别减少 5.92%、0.88%。

图表 9：黑色系六大品种期货走势



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 10：黑色系六大品种期货主力合约持仓量



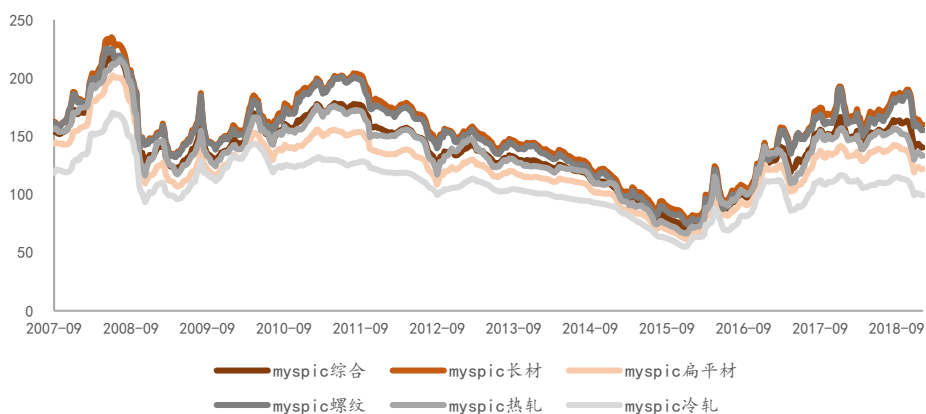
数据来源：Wind，爱建证券研究所

2、价格指数

2.1 国内钢材价格指数

上周钢材价格指数基本走平。Myspic 综合钢价指数较节前上升 0.12；长材价格指数下降 0.21；扁平材价格指数上升 0.44；螺纹价格指数下降 0.14；热卷价格指数上升 0.27；冷卷价格指数下降 0.02。国内长材/板材指数为 1.31 较上周下降 0.01，近一个月板材较长材更为强势。

图表 11: Myspic 钢材价格指数变化

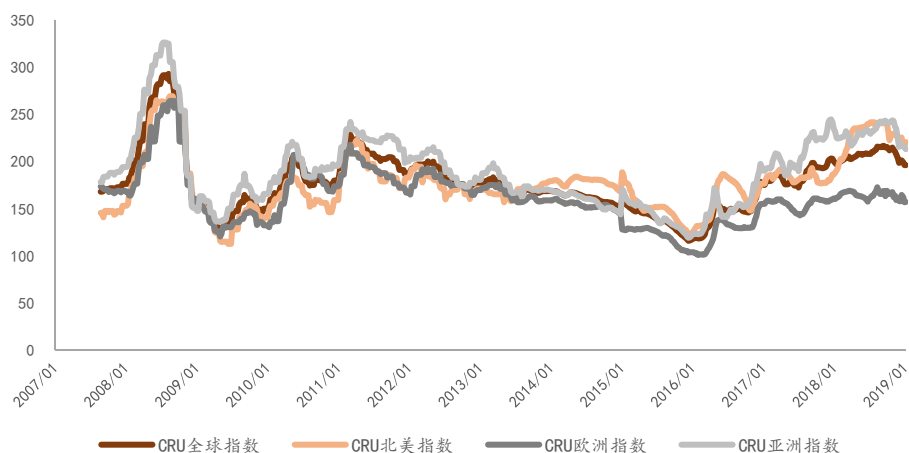


数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

2.2 国际钢材价格指数

截止 1 月 4 日，国际钢价指数走平，CRU 全球综合指数与上周持平，北美指数较上周下降 3.7 至 216.8，欧洲指数较上周回升 0.3 至 156.9，亚洲指数较上周下降 1.6 至 213.1。

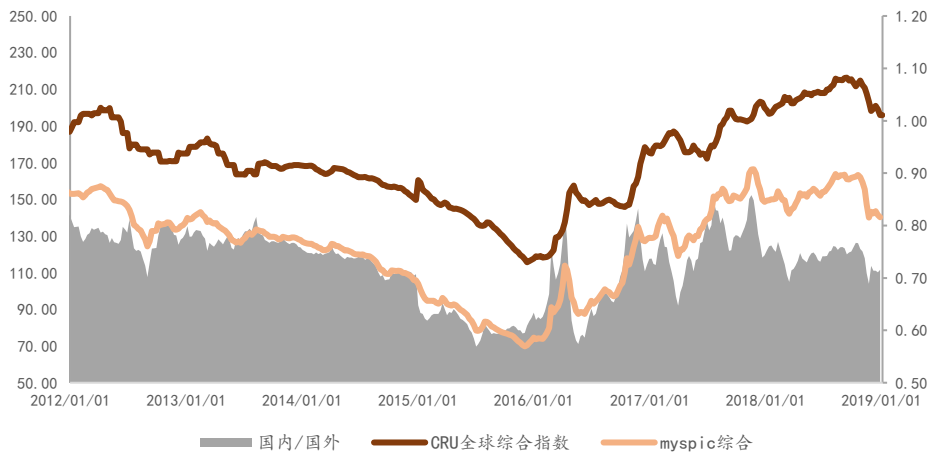
图表 12: CRU 全球地区指数



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

截止1月4日，国内/国际钢价指数比为0.72与上周持平。

图表 13：国内与国际钢价指数



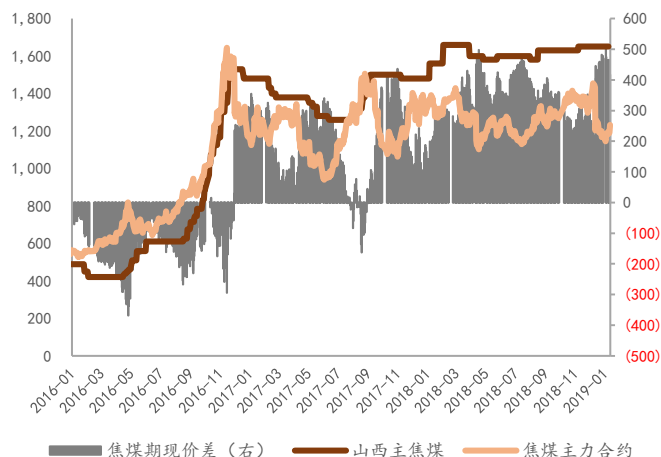
数据来源：Wind，爱建证券研究所

3、黑色产业链基本面

3.1 焦煤焦炭

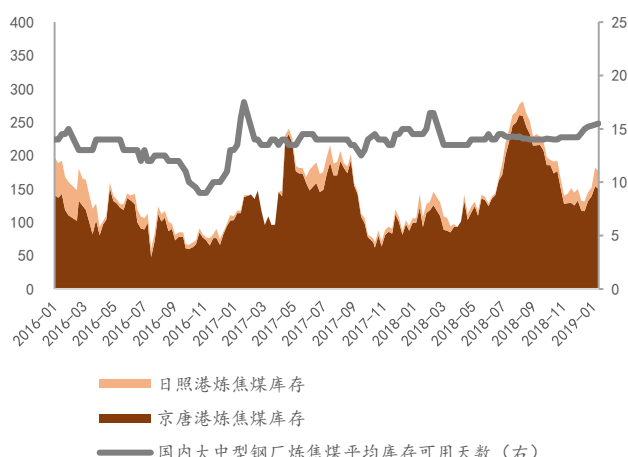
截止1月11日，主要炼焦煤储运港口京唐港、日照港炼焦煤库存分别为150万吨和27万吨，京唐港库存下降3.90万吨，日照港下降1万吨。国内100家独立焦化厂炼焦煤库存合计973.7万吨，较上周增加16.70万吨，可用天数19.39天，环比下降0.03天。国内大中型钢厂平均炼焦煤库存可用15.5天与上周持平。山西主焦煤价格为1650元/吨与上周持平，上海二级冶金焦价格2130元/吨较上周下跌100元。主要焦炭储运港口天津港、连云港、日照港焦炭库存分别为54万吨、6万吨、130万吨，天津港、连云港分别增加2万吨、0.5万吨，日照港下降2万吨。国内100家独立焦化厂焦炭库存合计49.46万吨，较上周增加6.88万吨。国内大中型钢厂平均焦炭库存可用10.8天。

图表 14: 焦煤期现价差



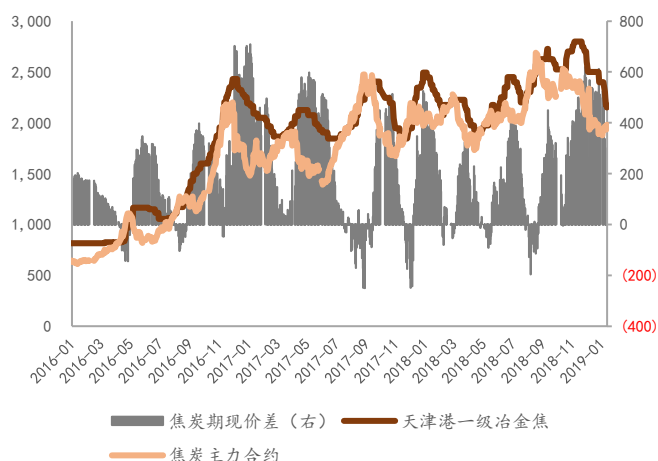
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 15: 焦煤主要港口库存 (万吨)



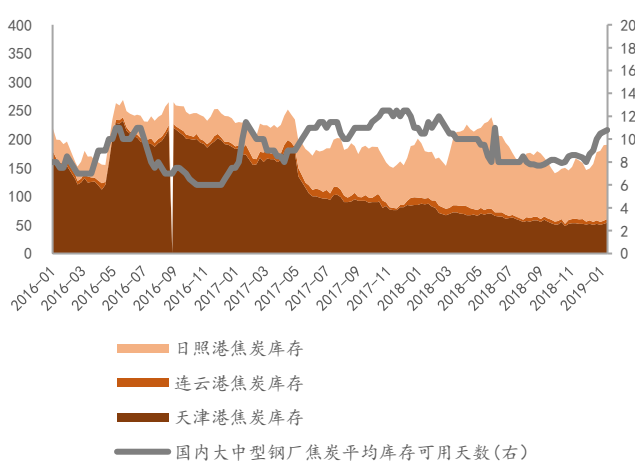
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 16: 焦炭期现价差



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 17: 焦炭主要港口库存 (万吨)

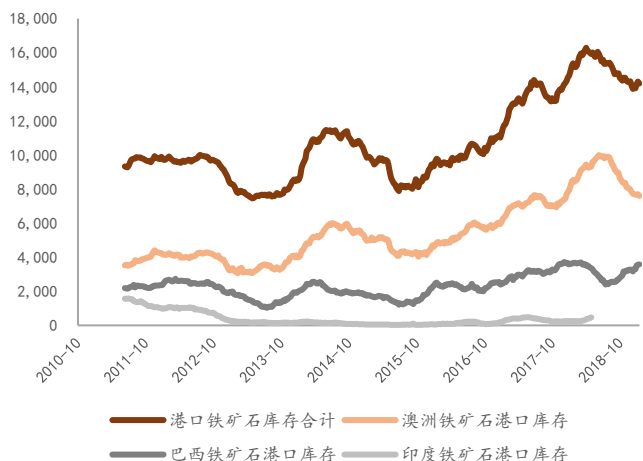


数据来源: Wind, 爱建证券研究所

3.2 铁矿石

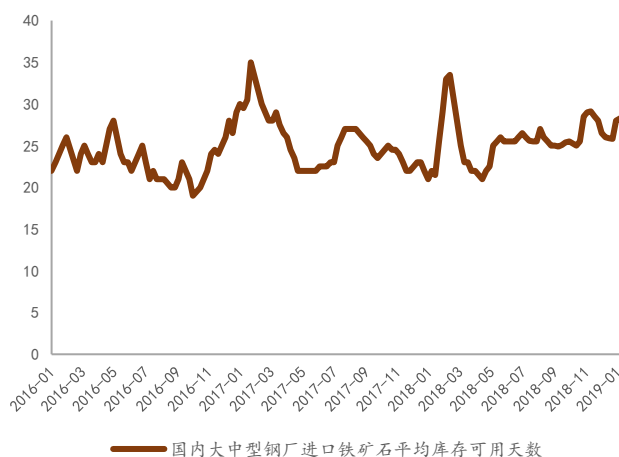
截止 1 月 11 日, 唐山 66%干基铁精粉价格为 765 元/吨较上周下降 10 元, 澳大利亚进口 61.5%PB 粉矿价格较上周上升 2 元至 558 元/吨。国内港口铁矿石库存合计为 14199 万吨, 较上周下降 106 万吨; 国内大中型钢厂进口铁矿石平均进口铁矿石可用 28.5 天较上周增加 0.5 天。

图表 18: 国内铁矿石港口库存 (万吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 19: 国内大中型钢厂平均铁矿石库存可用天数



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

3.3 钢材

上周开工率全国 163 家钢厂高炉开工率为 64.36%较上周上升 0.13 个百分点, 唐山钢厂开工率为 53.66%较上周上升 2.44%, 唐山高炉开工率止降反升。根据 Mysteel 样本数据, 上周钢材社会库存为 883.42 万吨, 环比上周增加 45.32 万吨, 钢厂库存为 421.85 万吨, 环比减少 21.46 万吨。重点企业库存方面, 截止 12 月 31 日, 国内重点企业库存为 1134.1 万吨, 环比上旬下降 79.93 万吨。

根据库存数据进行季节性分析, 当前钢材总库存以及螺纹总库存均为近年最低值, 而线材、中厚板库存高于近年同期。

图表 20: 高炉开工率



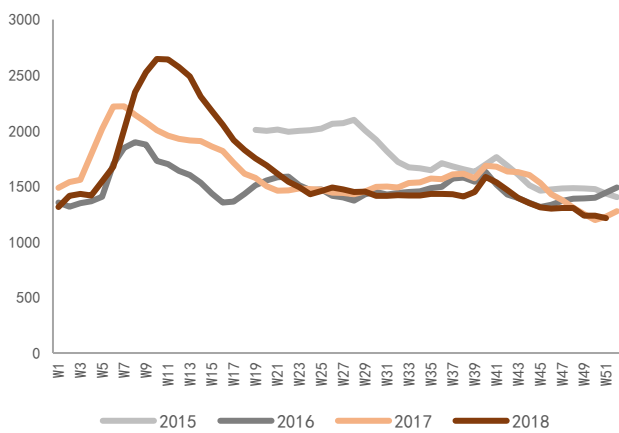
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

表格 1: 钢材库存 (万吨)

日期	社会库存	钢厂库存	总库存
2019-01-11	883.42	421.85	1305.27
2019-01-04	838.10	443.30	1281.40
2018-12-28	796.50	428.58	1225.08
2018-12-21	788.78	424.83	1213.61

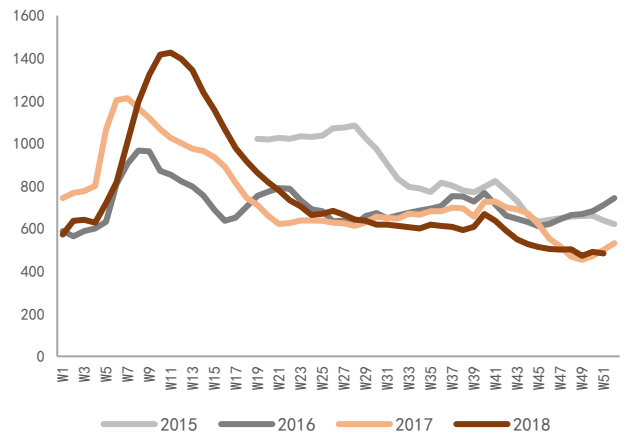
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 21: 钢材总库存 (万吨)



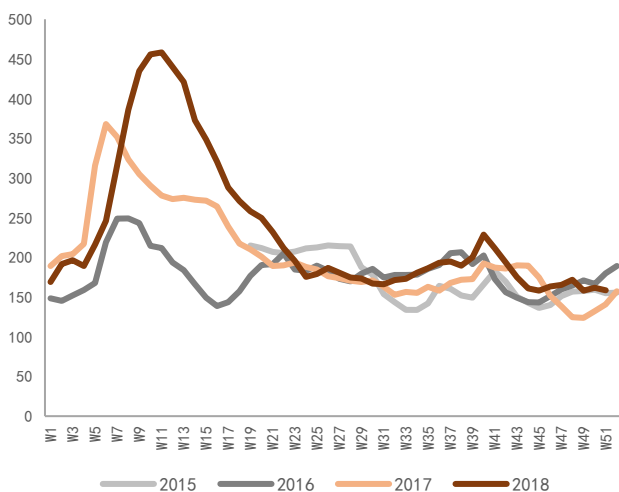
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 22: 螺纹总库存 (万吨)



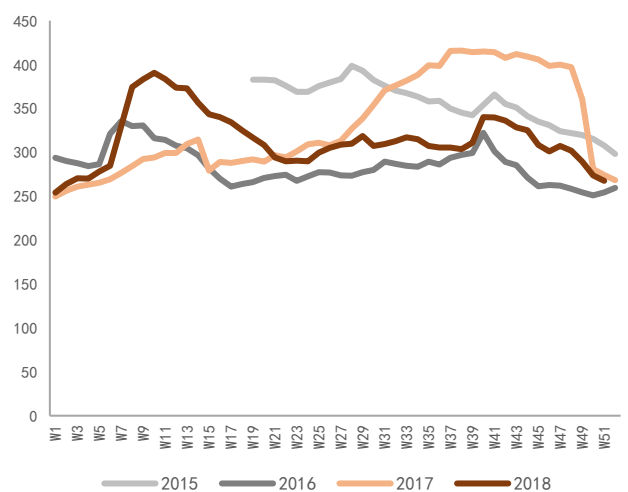
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 23: 线材总库存 (万吨)



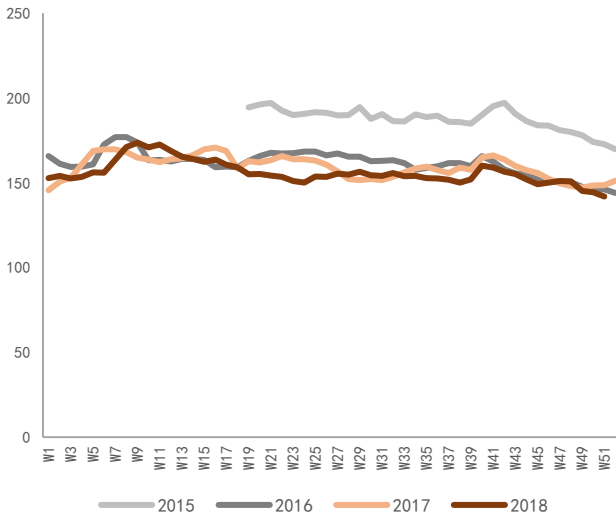
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 24: 热轧总库存 (万吨)



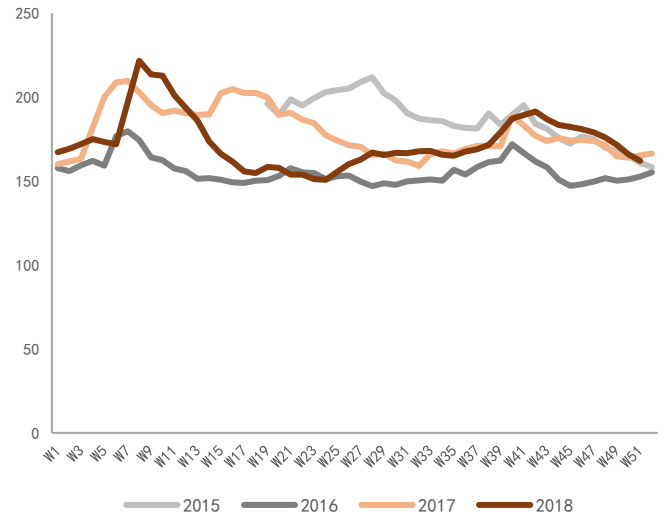
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 25: 冷轧总库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

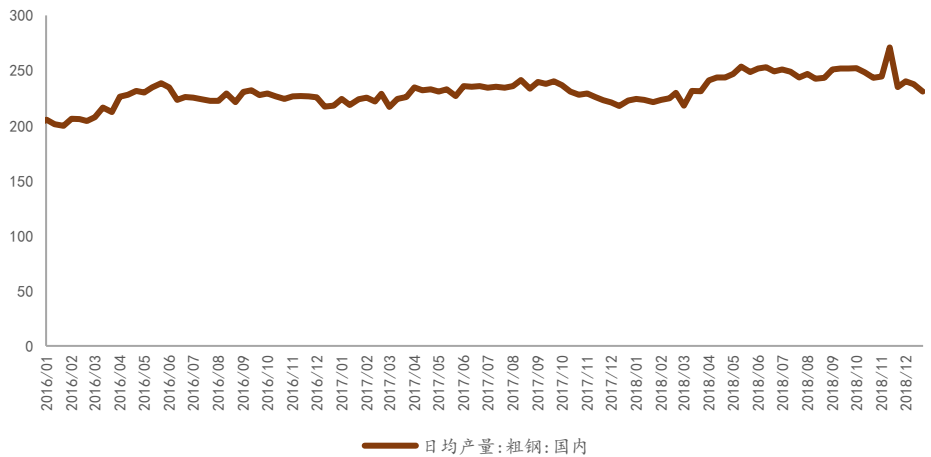
图表 26: 中厚板总库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

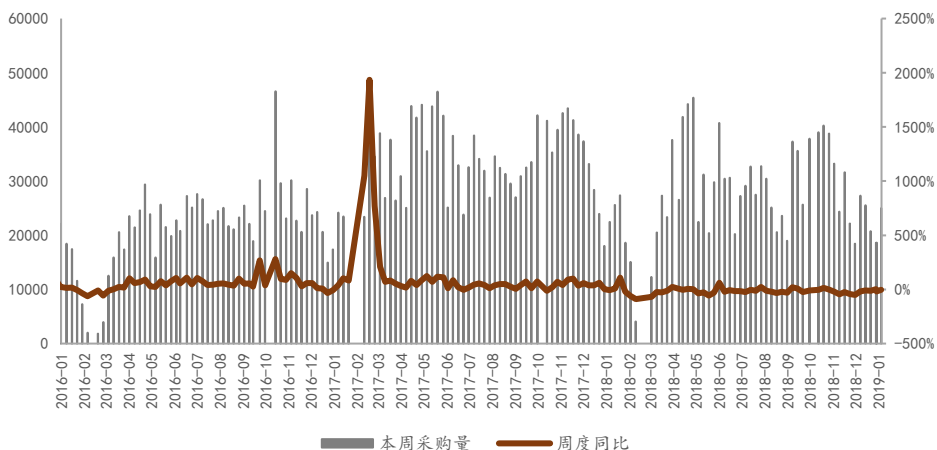
截止 12 月 31 日, 粗钢日均产量为 230.94 万吨, 环比上旬日均减少 6.69 万吨。
截止 1 月 11 日, 沪市线螺采购量为 29425 吨, 较上周增加 4438 吨, 环比上升 17.76%。

图表 27: 粗钢日均产量 (万吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

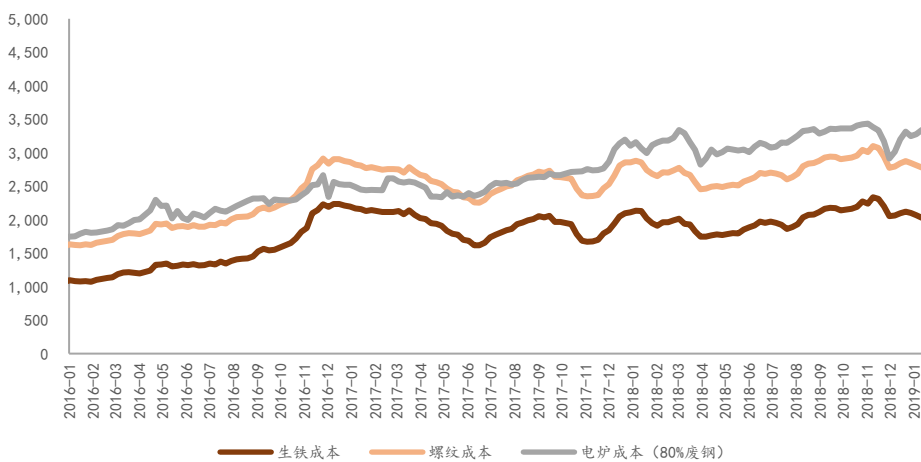
图表 28：沪市线螺采购量（吨）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

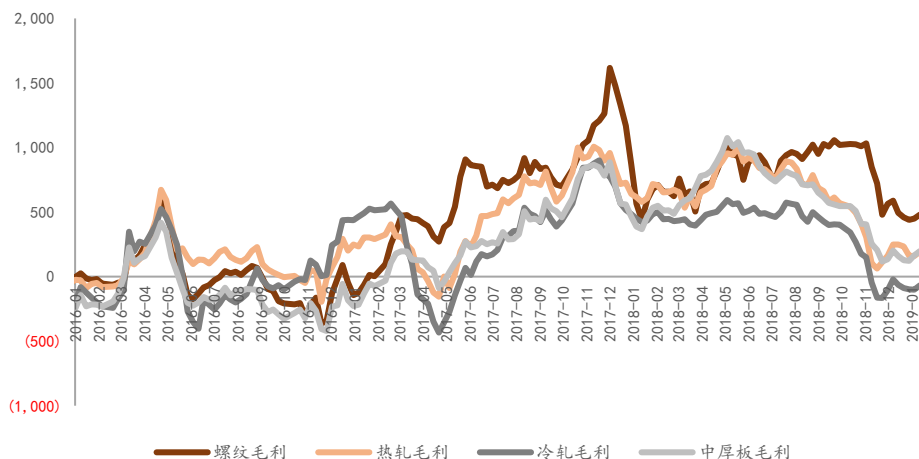
上周钢坯周内大幅上涨 120 元/吨，现货成材支撑较强。原材料方面，焦炭价格继续下跌，焦煤价格坚挺，废钢周内上涨 80 元。按照原材料和成品同步的方法模拟成品吨毛利，截止 1 月 11 日，螺纹模拟毛利润为 480 元/吨，较上周下降 32 元，毛利率为 14.87%；热卷模拟毛利润为 192 元/吨，较上周回升 32 元，毛利率为 6.22%；冷轧毛利润为-68 元/吨，较上周回升 32 元，毛利率为-1.92%；中厚板模拟毛利润 198 元/吨，较上周上升 33 元，毛利率为 6.08%。电炉螺纹模拟利润为-212 元/吨。

图表 29：高炉、电炉炼钢成本（元/吨）



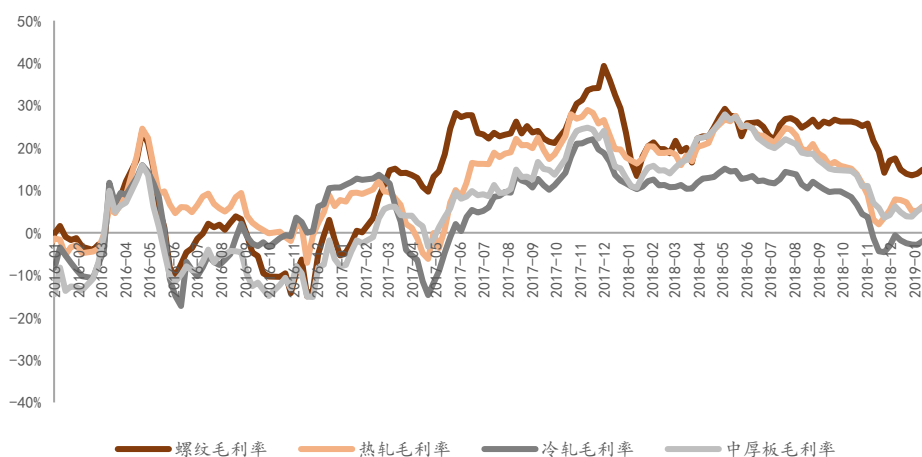
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 30: 主流钢材品种模拟利润 (元/吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 31: 主流钢材品种模拟利润毛利率



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

表格 2: 钢材吨钢毛利 (元/吨)

品种	毛利 (即时成本)	毛利率 (即时成本)	毛利 (原料滞 后三周)	毛利率 (原料 滞后三周)
螺纹	480	14.87%	355	10.99%
热轧	192	6.22%	68	2.21%
冷轧	-68	-1.92%	-196	-5.55%
中厚板	198	6.08%	72	2.22%

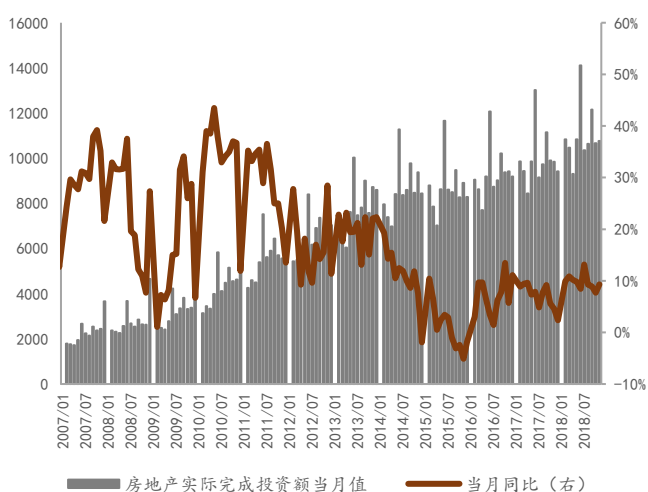
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

4、下游需求及进出口（月度数据）

4.1 房地产

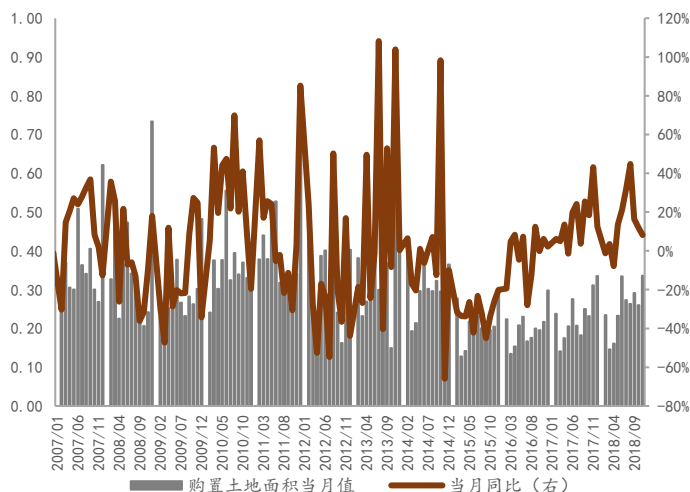
房地产 1-11 月投资累计同比增速为 9.7%与上月持平；新开工面积累计同比增长 16.8%，较上期增加 0.5%；竣工面积累计同比减少 12.3%，较上期上升 0.2%；销售面积累计同比增长 1.4%，较上期下降 0.8%。11 月房地产新开工新开工依然保持强劲，投资增速和销售增速略有放缓，今年棚改任务在 10 月基本完成。

图表 32：房地产投资增速



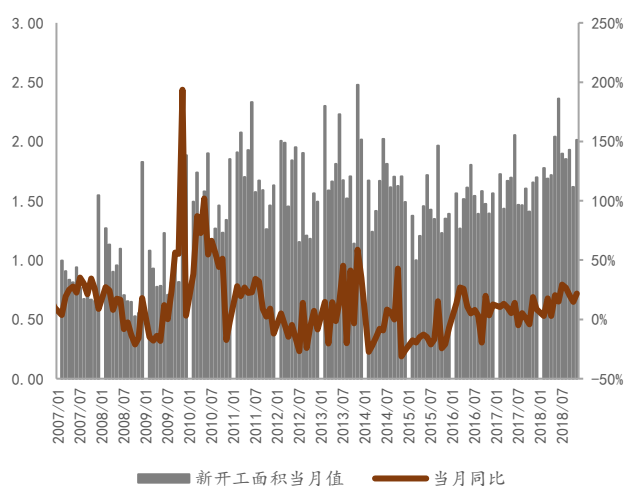
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 33：土地购置面积同比增速



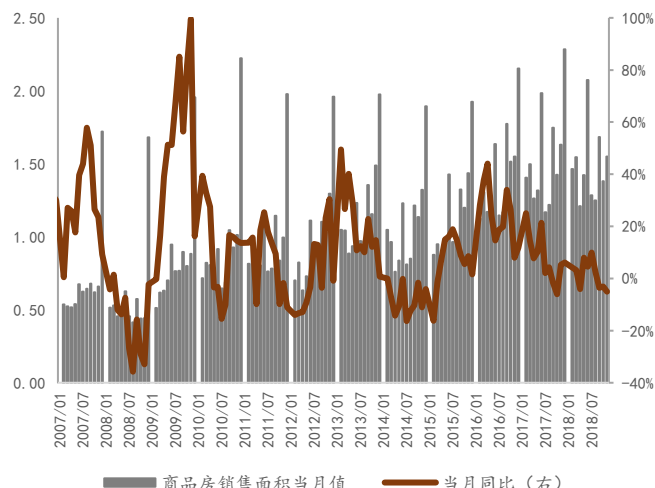
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 34：房地产新开工面积同比增速



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 35：房地产销售面积同比增速



数据来源：Wind，爱建证券研究所

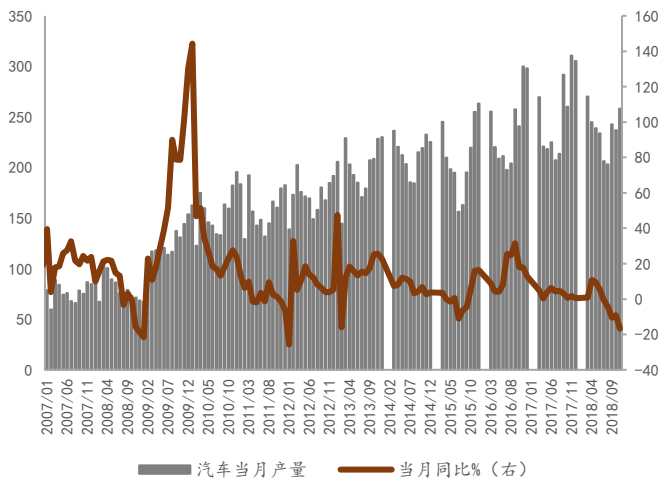
4.2 制造业

11月汽车产量为258.2万辆，同比下降16.7%，环比10月产量增加21.2万辆，今年汽车需求大幅下滑。

11月新接船舶订单累计值为3306万吨，同比上升40.2%，手持船舶订单量为8736万吨，同比上升6.97%，船舶景气周期延续。

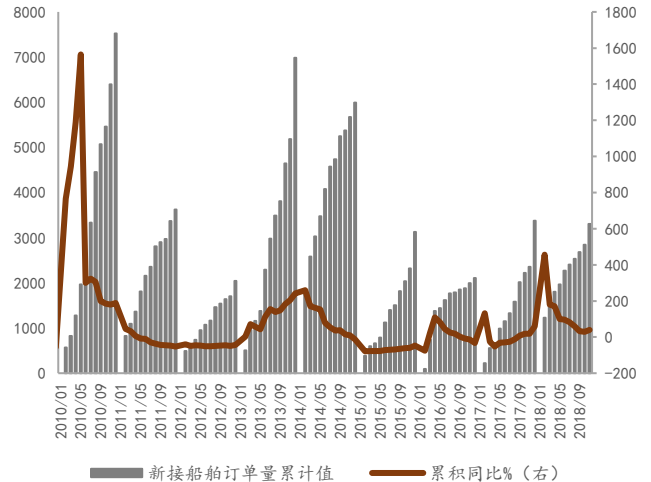
11月空调产量1519.8万台，同比上升7.6%；电冰箱月产量707万台，同比上升7.6%；洗衣机产量635.6万台，同比下降5.9%。

图表 36：汽车产量同比增速（万辆）



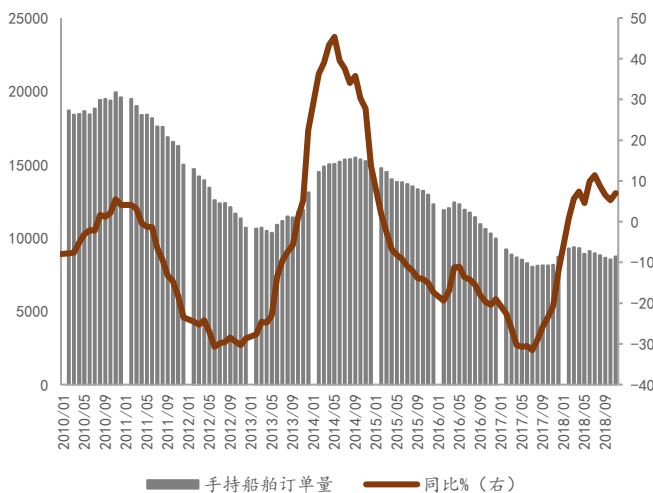
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 37：新接船舶订单（万吨）



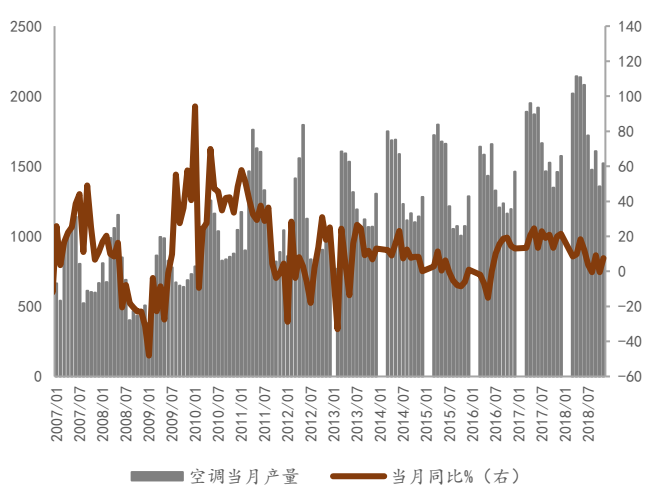
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 38：手持船舶订单（万吨）



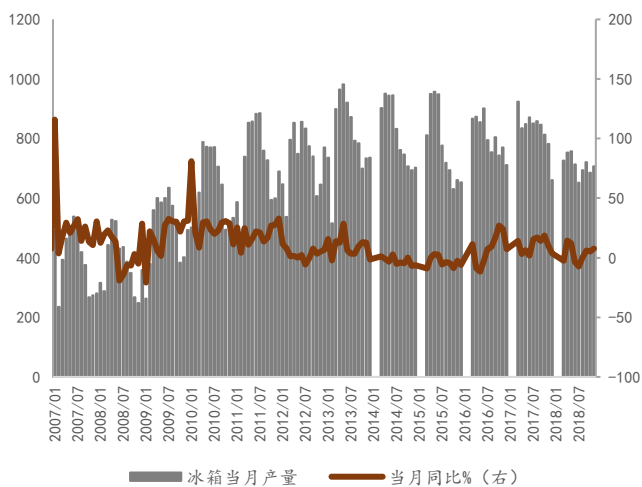
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 39：空调产量同比增速（万台）



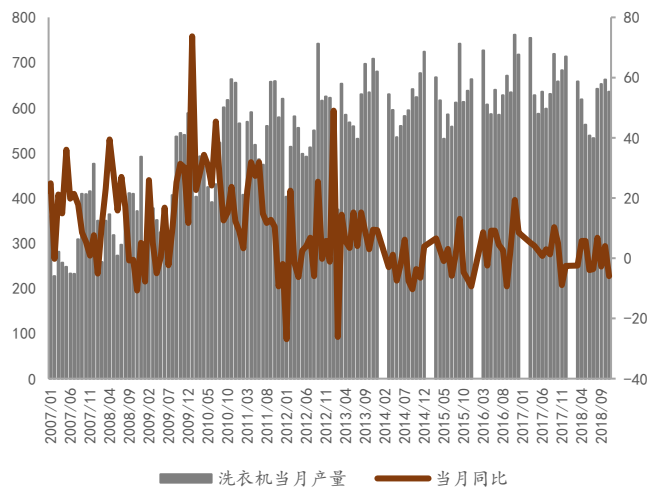
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 40：电冰箱产量同比增速（万台）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 41：洗衣机产量同比增速（万台）

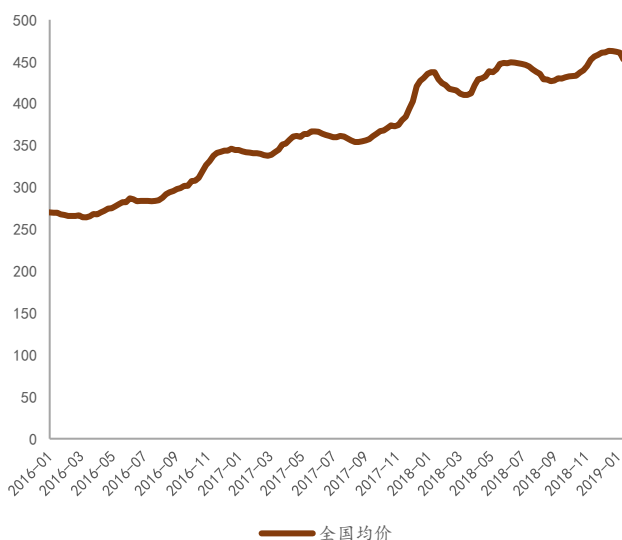


数据来源：Wind，爱建证券研究所

4.3 水泥电力

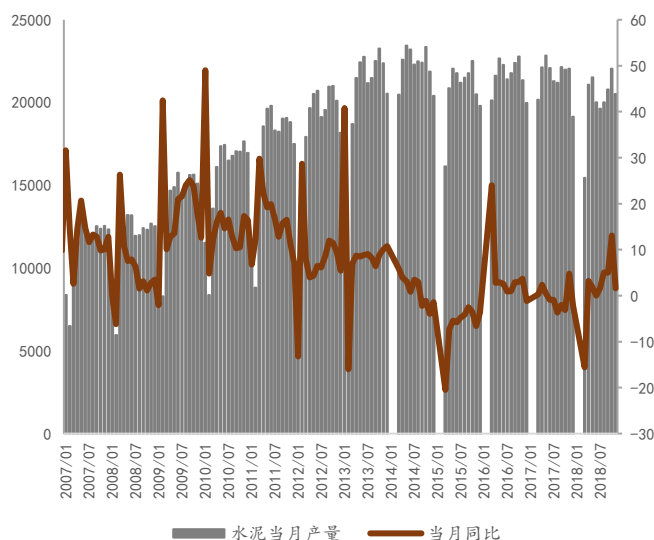
截止 1 月 11 日，全国水泥均价为 452.51 元/吨，环比大幅下降 8.02 元。11 月全国水泥产量为 20520.6 万吨，同比上升 1.6%。电力发面，11 月全国共计发电 5543 亿千瓦时，同比增长 3.6%；用电 4978.3 亿千瓦时，同比增长 6.55%。工业用电 4109 亿千瓦时，同比增长 5.97%。

图表 42：全国水泥均价持续上涨



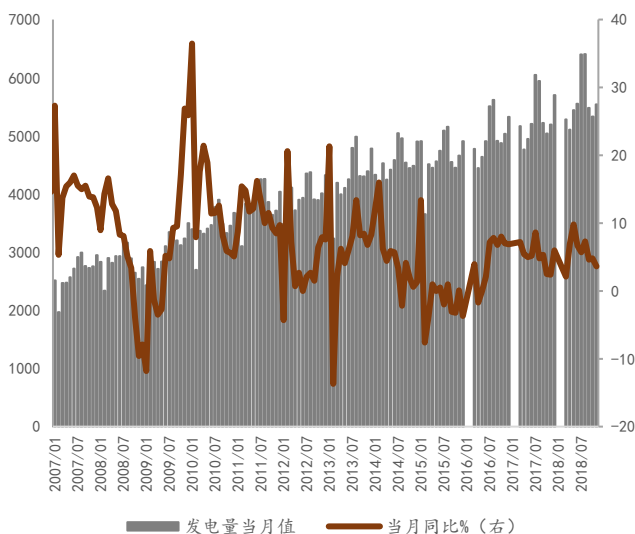
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 43：水泥当月产量（万吨）



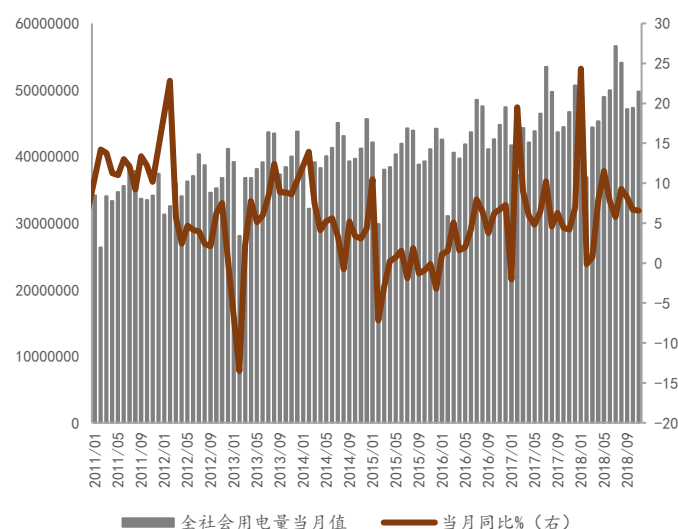
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 44：全社会发电量(亿千瓦时)



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 45：全社会用电量(亿千瓦时)

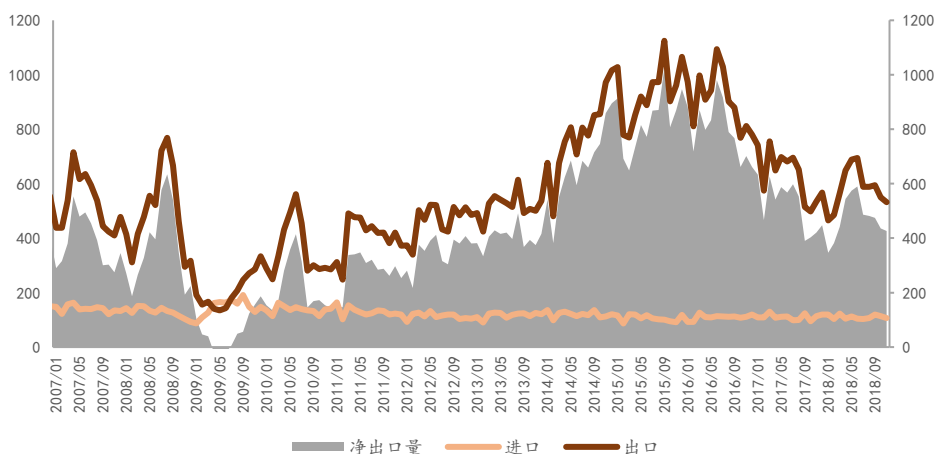


数据来源：Wind，爱建证券研究所

4.4 钢材进出口

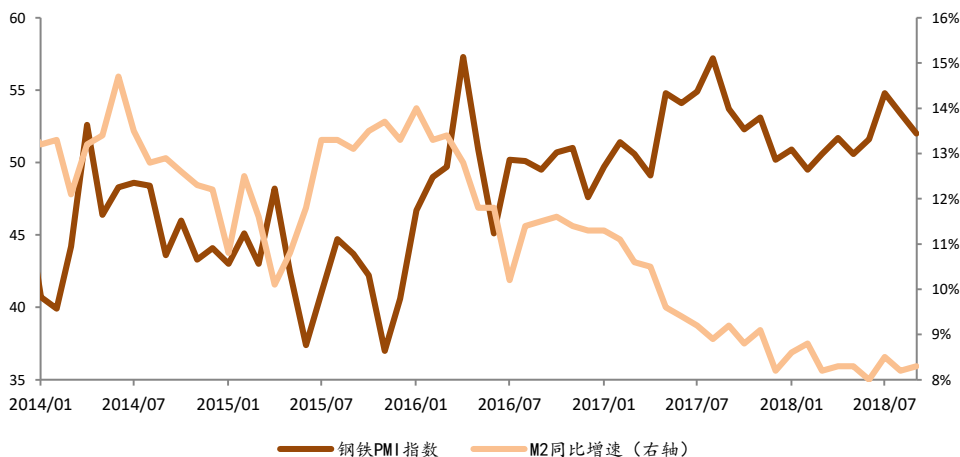
11月我国出口钢材532万吨较上月减少18万吨，同比下降0.56%；11月我国进口钢材106万吨，较上月下降8万吨，同比下降7.02%。12月钢铁PMI指数为45.6，环比上升0.4个百分点，11月M2增速再次回落至8%，M1增速1.5%较上月下降1.2%。

图表 46：钢材进出口(万吨)



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 47：钢铁 PMI 指数及 M2 同比增速



数据来源：Wind，爱建证券研究所

5、行业资讯

(1) 河北省六大攻坚战治理大气污染 2019 年压减钢铁产能 1400 万吨

河北省生态环境厅消息，2019 年是大气污染治理攻坚年，河北省将打好“六大攻坚战”，力争全省 PM2.5 平均浓度比 2018 年下降 5% 以上。打好去产能和退城搬迁攻坚战。2019 年压减钢铁产能 1400 万吨、煤炭 900 万吨、水泥 100 万吨、平板玻璃 660 万重量箱、焦炭 300 万吨，淘汰火电 50 万千瓦（或调整为应急电源）任务。完成 7 家重点污染工业企业搬迁改造和关闭退出，对逾期未完成退城搬迁的企业予以停产。（来源：河北日报）

(2) 2018 年蓝天保卫战“成绩单”：三大重点区域 PM2.5 同比下降

2018 年蓝天保卫战“成绩单”7 日出炉。全国 338 个地级及以上城市平均优良天数比例为 79.3%，同比上升 1.3 个百分点。三大重点区域——京津冀及周边地区、长三角、汾渭平原的 PM2.5 浓度分别为 60 微克/立方米、44 微克/立方米、58 微克/立方米，同比分别下降 11.8%、10.2%、10.8%。（来源：我的钢铁网）

(3) 《天津市重污染天气应急预案》重要调整：采暖季对钢铁等重点行业实行差异化错峰生产

天津政务网发布《天津市人民政府办公厅关于印发天津市重污染天气应急预案的通知》。其中，将重污染天气预警级别从蓝色、黄色、橙色、红色预警四个级别调整为三个级别，从低到高分黄色、橙色和红色预警三级，红色为最高级别。依照国家及本市错峰生产工作要求，采暖季对钢铁、建材、焦化、铸造、有色、化工等重点行业实行差异化错峰生产；钢铁、建材、焦化、有色、化工等涉及大宗物料运输的重点用车企业以及港口码头，实行错峰运输措施。对工业企业管控，应以行政区为单位。各区按照“一厂一策”的要求，指导企业根据污染排放绩效制定不同的减排措施，避免采取“一刀切”减排方式。（来源：天津生态环境）

(4) 工信部解读《钢铁行业产能置换实施办法》

工信部：明晰可用于置换的产能范围是做好产能置换工作的关键。按照国务院文件新要求、产业发展新形势和各地开展工作的情况，《办法》对可用于置换的产能做出了明确规定，即须满足“1个必须+6个不得”要求。《办法》对置换产能范围进一步予以细化和明确，将有利于增强地方对产能置换方案审核把关的操作性，有利于提高社会各界对产能置换工作监督的针对性，目的只有一个，就是严禁新增产能（来源：工信部）

(5) 相关上市公司重要公告

欧浦智网(002711.SZ)：公司控股股东中基投资及实际控制人陈礼豪先生与博辉投资以及顺控城投于2018年12月16日签署了《表决权委托协议》，约定中基投资将其持有的公司3.16亿股股份（占公司总股本的29.9%）所对应的全部表决权、召集权、提名和提案权、参会权、监督建议权以及除收益权和股份转让权等财产性权利之外的其他权利不可撤销的委托博辉投资和顺控城投行使。近日，中基投资收到博辉投资、顺控城投共同发出的书面通知，上述《表决权委托协议》自2019年1月5日起正式生效。

安阳钢铁(600569.SH)：针对公司未充分核查并披露股价异动的重大信息，以及控股股东以媒体报道代替信息披露等违规行为，上海证券交易所已对公司、控股股东安阳钢铁集团有限责任公司及主要责任人时任集团总经理刘润生、时任公司董事会秘书李志锋予以通报批评。对时任安阳钢铁股份有限公司董事长李利剑予以监管关注。

华菱钢铁(000932.SZ)：2018年1-12月，公司铁、钢、材产量分别为1,631万吨、1,972万吨、1,836万吨，较2017年全年产量分别增长约10%、14%、10%。2018年12月份，公司铁、钢产量再破月产记录，分别为146万吨、177万吨。

风险提示：

- 经济下行加快
- 钢价波动加剧

表格 3: 钢铁行业股票池

证券代码	证券简称	市盈率 (TTM)	市净率	EPS			P/E			投资 评级
				16A	17E	18E	16A	17E	18E	
600507	方大特钢	14.78	5.44	0.50	1.32	1.38	21.96	9.42	9.00	强烈推荐
600019	宝钢股份	14.25	1.10	0.55	0.67	0.76	23.98	11.15	9.86	强烈推荐
000717	韶钢松山	18.84	16.65	0.04	0.97	1.07	-14.78	7.90	7.14	推荐
600782	新钢股份	17.87	1.90	0.18	0.80	0.87	16.01	7.77	7.10	推荐
000932	华菱钢铁	29.45	3.47	-0.35	0.93	0.98	-6.18	8.90	8.41	推荐
000825	太钢不锈	17.48	1.20	0.20	0.41	0.44	-10.67	11.87	10.98	推荐
002110	三钢闽光	13.06	2.65	0.98	2.54	2.73	74.60	6.15	5.73	推荐

数据来源: Wind, 爱建证券研究所

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级说明

报告发布日后的6个月内，公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准。

公司评级

强烈推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅15%以上

推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅5%~15%

中性：预期未来6个月内，个股相对大盘变动在±5%以内

回避：预期未来6个月内，个股相对大盘跌幅5%以上

行业评级

强于大市：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

同步大市：相对于市场基准指数收益率在~5%~+5%之间波动；

弱于大市：相对弱于市场基准指数收益率在~5%以下。

重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们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，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我公司和研究员无关。我公司及研究员对所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我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并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

爱建证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号33楼（陆家嘴商务广场）

电话：021-32229888 邮编：200122

网站：www.ajzq.com