

跟踪报告●钢铁行业

2019年5月13日 星期一

爱建证券有限责任公司
研究所

分析师：张志鹏

TEL: 021-32229888-25311

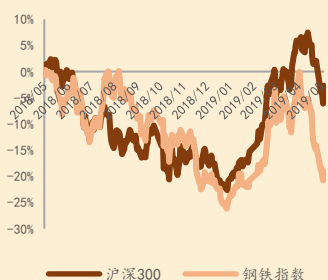
E-mail: zhangzhipeng@ajzq.com

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	-16.09%	-5.59%	-19.04%
相对表现	-7.39%	-23.36%	-16.33%

相关公司数据

公司	评级	EPS		
		17E	18E	19E
宝钢股份	强烈推荐	0.67	0.76	0.85
方大特钢	强烈推荐	1.32	1.38	1.43
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：

库存接近去年同期，限产执行力度决定去库延续性

投资要点：

□**市场回顾**。上周钢铁板块周跌幅为5.80%，沪深300指数周跌幅为4.67%，跑输大盘1.13个百分点，列申万全部28个行业倒数第三。板块个股中大冶特钢、本钢板材、中原特钢涨幅靠前，分别上涨4.99%、3.03%、2.24%，ST欧浦、方大特钢、华菱钢铁跌幅居前。

□**黑色系原料强成材弱**。库存去速持续放缓，上游受环保因素影响预期逐渐好转，成材限产则不及预期，原料成材表现分化。焦煤、焦炭、铁矿主力合约环比上周分别上涨0.74%、5.89%、2.58%，螺纹、热卷、动力煤主力合约环比分别下跌2.14%、2.82%、2.50%。从持仓量上看，焦炭、铁矿持仓大幅增加，持仓较上周分别增加42.97%、16%，焦煤、螺纹、热卷、动力煤持仓环比分别下降2.54%、1.21%、4.21%、7.44%。

□**双焦库存维持高位，铁矿港库持续大幅下降，钢材去库放缓**。京唐港焦煤库存周内大幅累积30万吨，日照港炼焦煤库存下降10万吨，焦化厂库存下降4.20万吨；天津港、日照港焦炭库存累积1万吨，连云港焦炭库存下降1万吨，焦化厂焦炭库存下降4.57万吨。铁矿石港口库存环比下降107万吨至13346万吨。钢厂方面，全国高炉开工率为68.78%，唐山高炉开工率升至67.39%。钢材社会库存下降27.30万吨，钢厂库存下降4.99万吨，沪线螺采购量周环比增加167.8%至39500吨。

□**钢厂利润略有回落**。钢坯周内下降20元，双焦、铁矿价格窄幅震荡，废钢价格大幅下降，钢厂整体利润高位回落。螺纹模拟毛利润为560元/吨；热卷模拟毛利润为367元/吨；冷轧毛利润为-109元/吨；中厚板模拟毛利润268元/吨。电炉螺纹模拟利润为101元/吨。

□**每周观点**：根据测算，5、6月河北唐山及武安地区环保限产预计影响粗钢供应384.76万吨、394.77万吨，占全国供应比例5%左右，执行力度强弱将影响行业旺转淡过程中钢价走弱的节奏。进入5月，钢材库存去速进一步放缓，当前螺纹总库存已经接近去年同期水平，而去年降库受地产高开工需求刺激，去库时间延续至6月下旬，今年需警惕后期去库不及去年所带来的悲观影响。中美贸易冲突重回市场焦点，外部压力增大势必会加大内部调控力度进行对冲，投资与消费有望迎来更多优惠政策。从产业上看，当前仍处于旺季，下游需求较好，但市场对于进入淡季后钢价走弱预期一直存在，期股均面临一定压力，波段机会更可能出现在钢价回调之后以及板块盈利环比回升阶段。

□**投资建议**：当前行业的逻辑在于节后开工需求与已经充裕的钢材冬储之间是否能够形成供需缺口，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

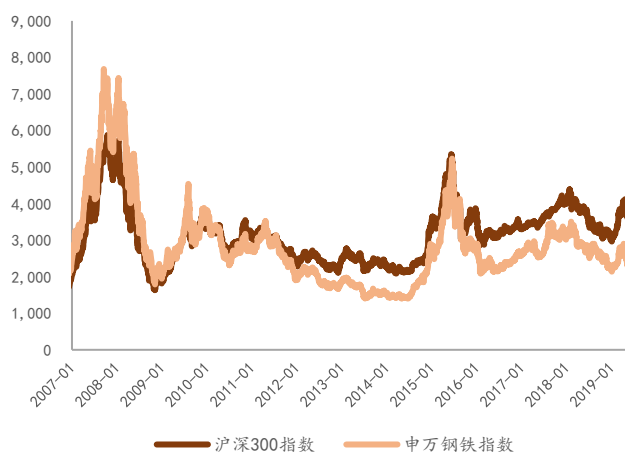
表格 1: 钢材库存 (万吨)	12
表格 2: 钢材吨钢毛利 (元/吨)	15
表格 3: 钢铁行业股票池	22

1、黑色产业链行情回顾

1.1 股市行情回顾

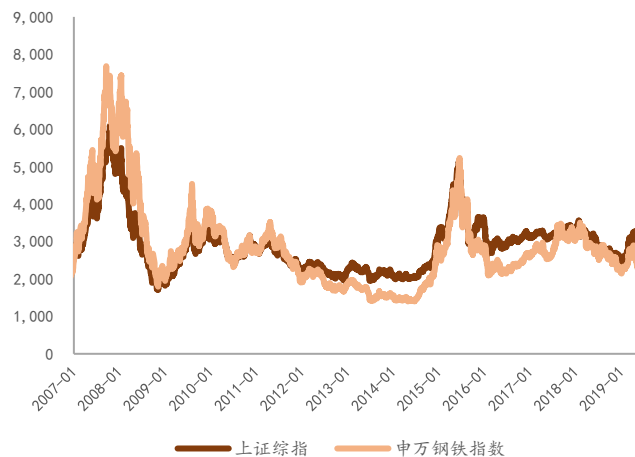
上周钢铁板块周跌幅为 5.80%，沪深 300 指数周跌幅为 4.67%，跑输大盘 1.13 个百分点，列申万全部 28 个行业倒数第三。板块相对估值 0.57，处于近两年历史低位。

图表 1：钢铁指数与沪深 300 指数长期走势



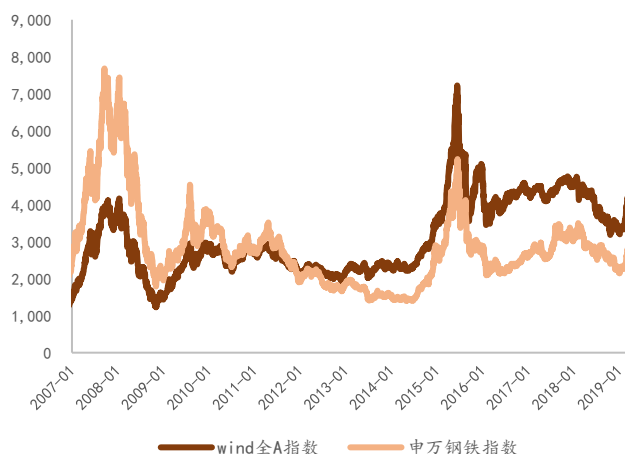
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 2：钢铁指数与上证综指长期走势



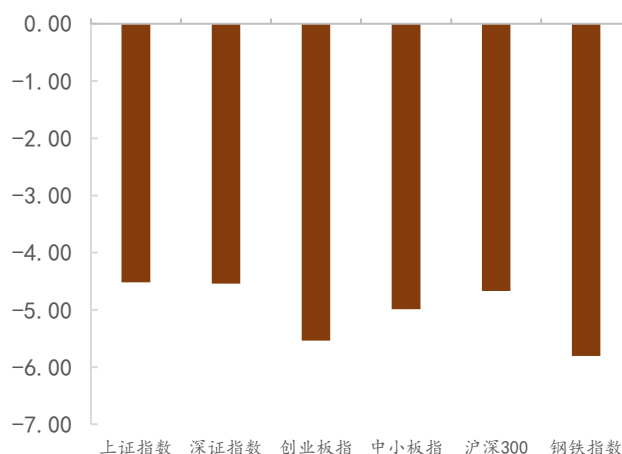
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 3：钢铁指数与 wind 全 A 指数长期走势



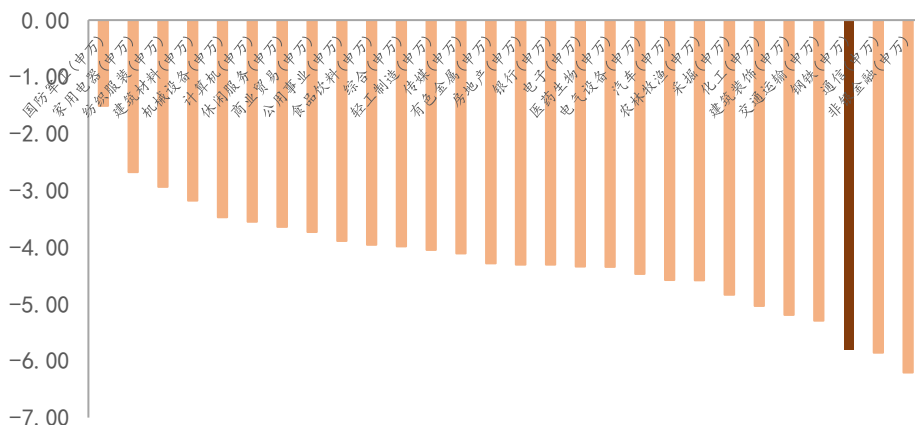
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 4：各板块周涨跌幅 (%)



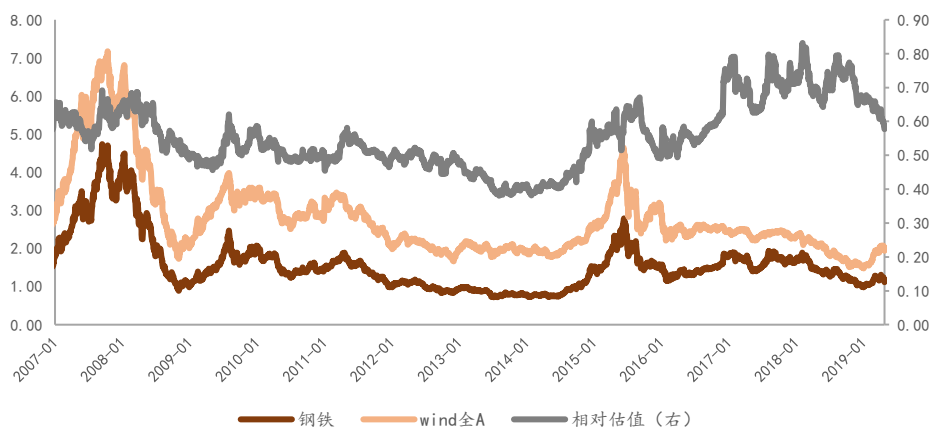
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

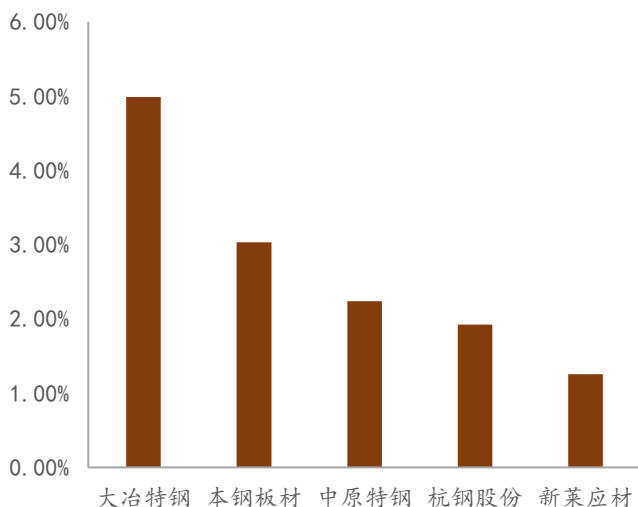


数据来源：Wind，爱建证券研究所

1.2 个股上周表现

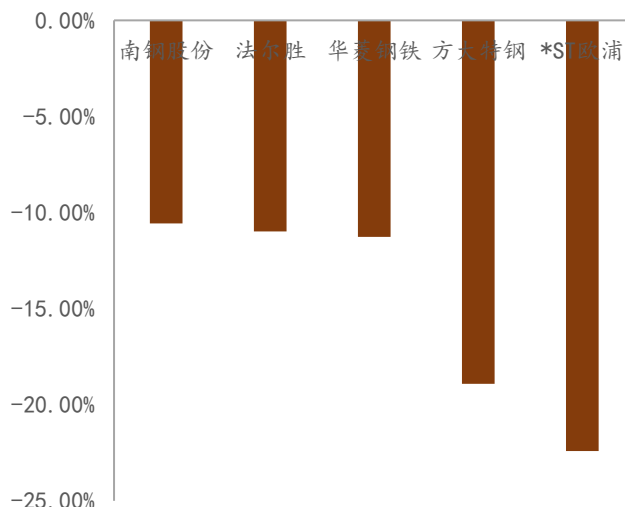
上周，钢铁板块涨幅靠前的个股分别为：大冶特钢(+4.99%)、本钢板材(+3.03%)、中原特钢(+2.24%)、杭钢股份(+1.92%)、新莱应材(+1.26%)，板块跌幅靠前的个股分别为：*ST 欧浦(-22.41%)、方大特钢(-18.92%)、华菱钢铁(-11.27%)、法尔胜(-10.98%)、南钢股份(-10.57%)。

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

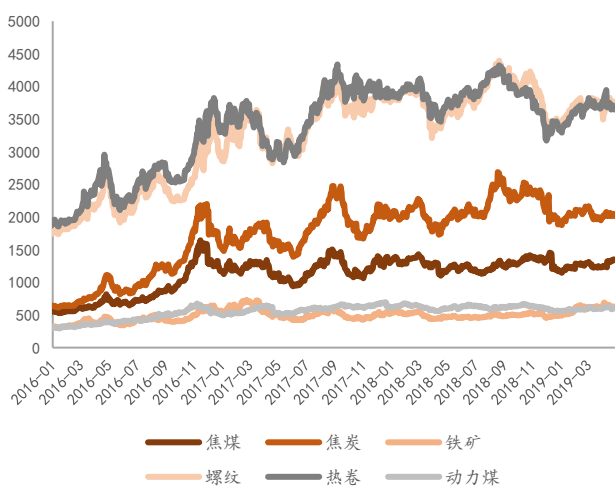


数据来源：Wind，爱建证券研究所

1.3 期市行情回顾

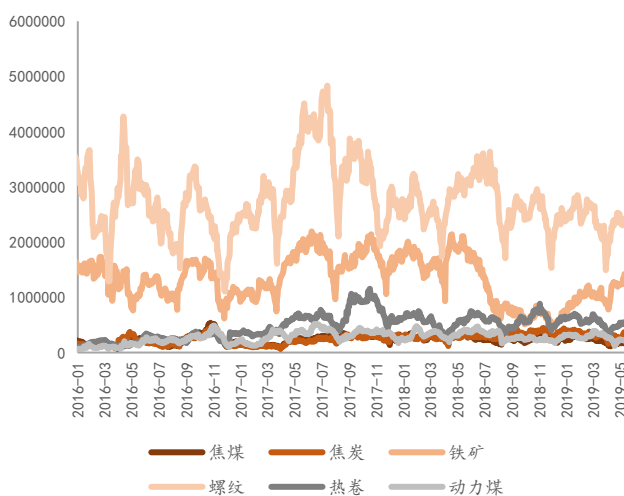
黑色系原料强成材弱。库存去速持续放缓，上游受环保因素影响预期逐渐好转，成材限产则不及预期，原料成材表现分化。焦煤、焦炭、铁矿主力合约环比上周分别上涨 0.74%、5.89%、2.58%，螺纹、热卷、动力煤主力合约环比分别下跌 2.14%、2.82%、2.50%。从持仓量上看，焦炭、铁矿持仓大幅增加，持仓较上周分别增加 42.97%、16%，焦煤、螺纹、热卷、动力煤持仓环比分别下降 2.54%、1.21%、4.21%、7.44%。

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



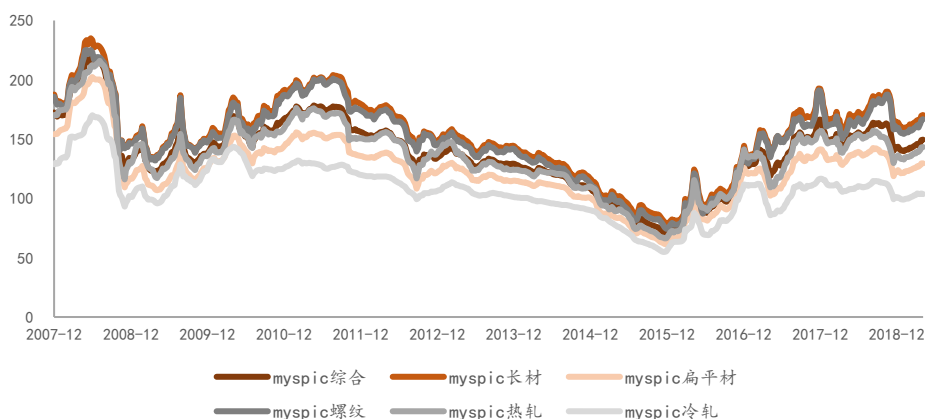
数据来源：Wind，爱建证券研究所

2、价格指数

2.1 国内钢材价格指数

上周钢材价格指数略降。Myspic 综合钢价指数较上周下降 0.62；长材价格指数下降 0.86；扁平材价格指数下降 0.39；螺纹价格指数下降 0.97；热卷价格指数下降 0.68；冷卷价格指数下降 0.62。国内长材/板材指数为 1.31 与上周持平。

图表 11: Myspic 钢材价格指数变化

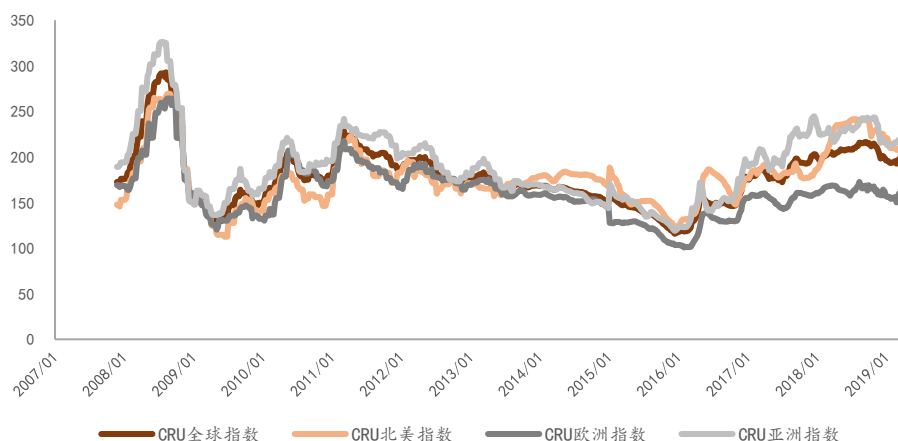


数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

2.2 国际钢材价格指数

截止 4 月 26 日, 国际钢价指数走强, CRU 全球综合指数周环比上升 1.6 至 199.6, 北美指数为 209.8 与上周持平, 欧洲指数较上周大幅上升 4.1 至 156.0, 亚洲指数较上周上升 0.5 至 225.3。

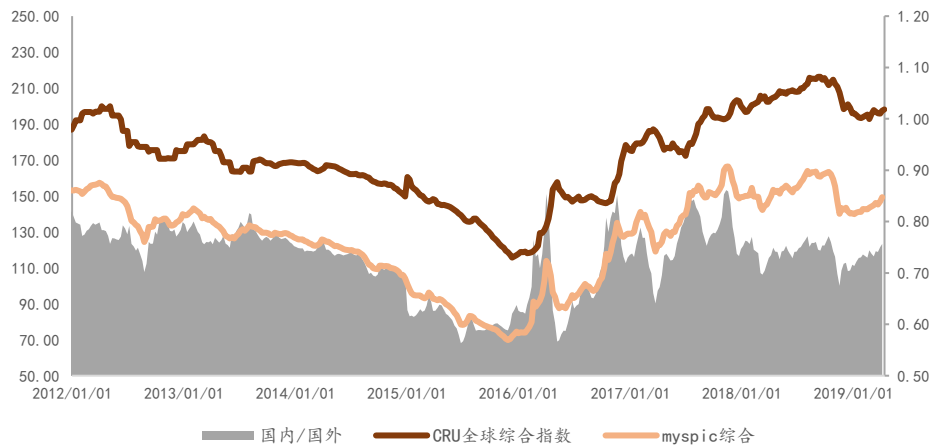
图表 12: CRU 全球地区指数



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

截止 4 月 19 日, 国内/国际钢价指数比为 0.76 与上周持平。

图表 13：国内与国际钢价指数



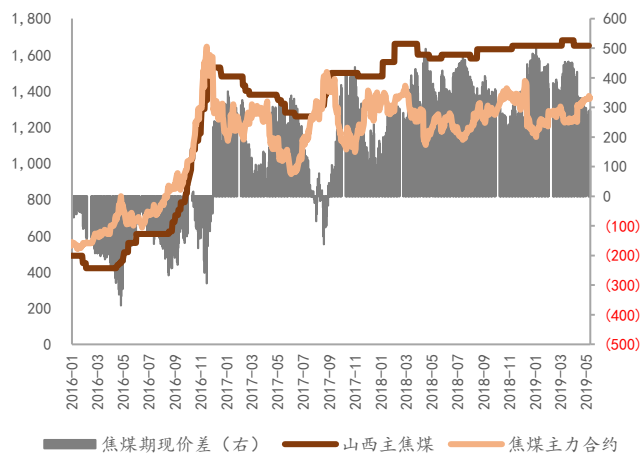
数据来源：Wind，爱建证券研究所

3、黑色产业链基本面

3.1 焦煤焦炭

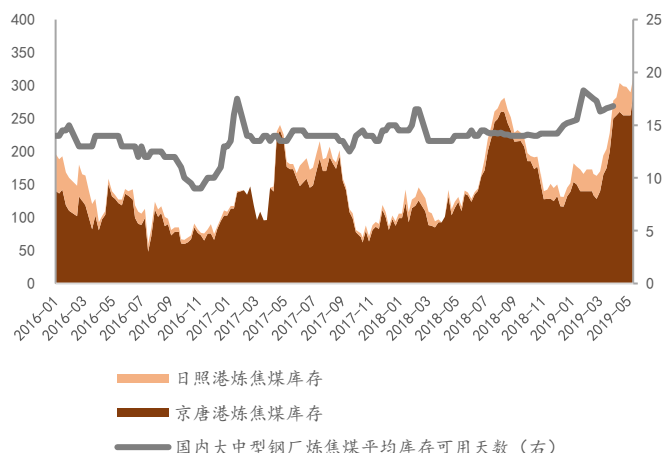
截止5月10日，主要炼焦煤储运港口京唐港、日照港炼焦煤库存分别为285万吨和25万吨，京唐港库存累积30万吨，日照港库存下降10万吨。国内100家独立焦化厂炼焦煤库存合计765.30万吨，较上周下降4.20万吨，可用天数14.64天环比减少0.17天。国内大中型钢厂炼焦煤库存合计820.24万吨，较上周下降18.91万吨，可用16.34天较上周减少0.37天。山西主焦煤价格为1650元/吨与上周持平，上海二级冶金焦价格2080元/吨较上周提涨100元。主要焦炭储运港口天津港、连云港、日照港焦炭库存分别为51万吨、7万吨、162万吨，天津港、日照港库存分别累积1万吨、2万吨，连云港焦炭库存下降1万吨。国内100家独立焦化厂焦炭库存合计52.41万吨，较上周下降4.57万吨。国内大中型钢厂平均焦炭库存可用13.98天较上周减少0.27天。

图表 14: 焦煤期现价差



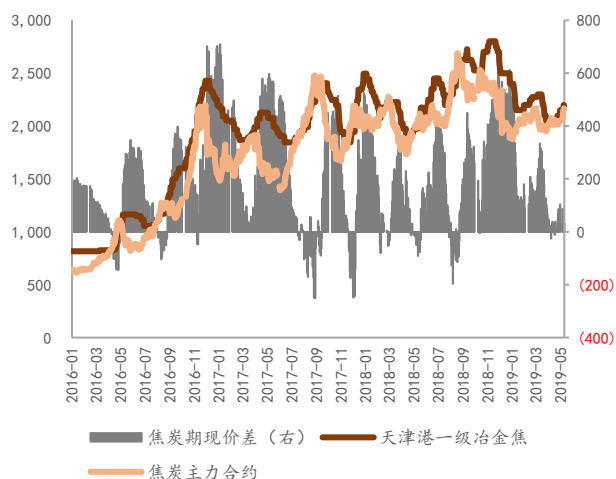
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 15: 焦煤主要港口库存 (万吨)



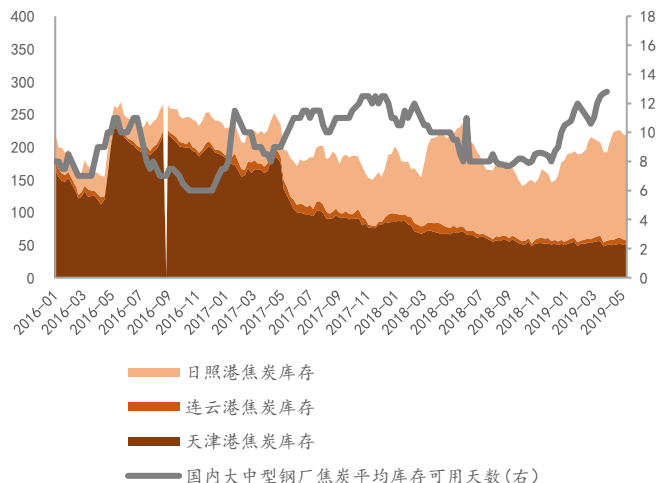
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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)

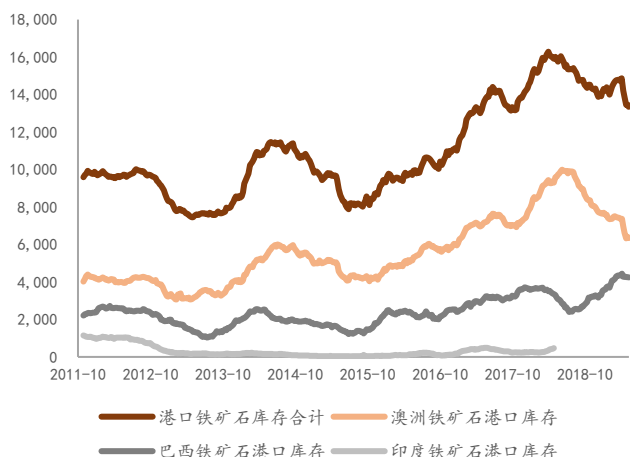


数据来源: Wind, 爱建证券研究所

3.2 铁矿石

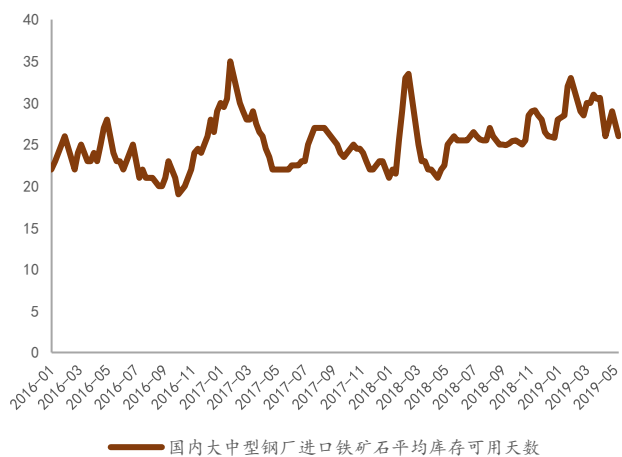
截止5月10日, 唐山66%干基铁精粉价格为795元/吨与上周持平, 澳大利亚进口61.5%PB粉矿价格较上周上涨7元至673元/吨。国内港口铁矿石库存合计为13346万吨, 较上周下降107万吨。国内大中型钢厂平均铁矿石库存可用天数26天。

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



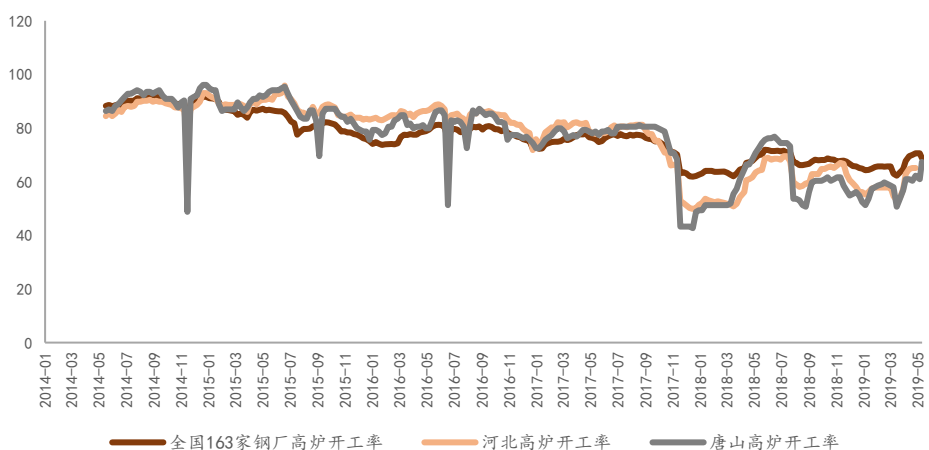
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

3.3 钢材

上周开工率全国 163 家钢厂高炉开工率为 68.78%较上周下降 1.8 个百分点, 唐山钢厂开工率为 67.39%较上周上升 6.41%。根据 Mysteel 样本数据, 上周钢材社会库存为 1213.75 万吨, 环比上周下降 27.3 万吨, 钢厂库存为 446.28 万吨, 环比下降 4.99 万吨。重点企业库存方面, 截止 4 月 20 日, 国内重点企业库存为 1282.52 万吨, 环比上旬增加 47.9 万吨。

根据库存数据进行季节性分析, 今年节后去库速度快于近年, 供需两旺特征明显, 冷轧库存处于近年最低值。

图表 20: 高炉开工率



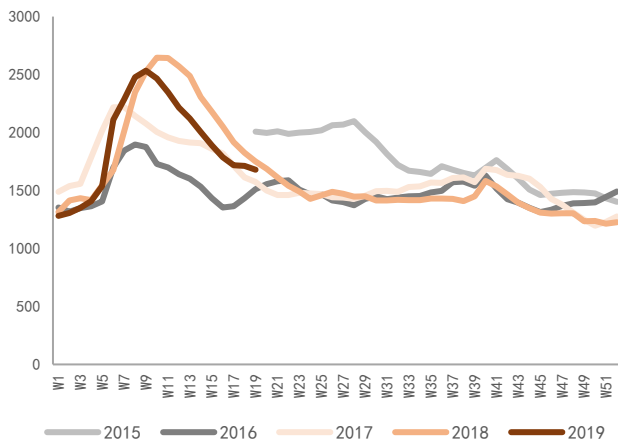
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

表格 1: 钢材库存 (万吨)

日期	社会库存	钢厂库存	总库存
2019-05-10	1213.75	466.28	1680.03
2019-05-05	1241.05	471.27	1712.32
2019-04-26	1272.06	446.53	1718.59
2019-04-19	1333.19	452.36	1785.55

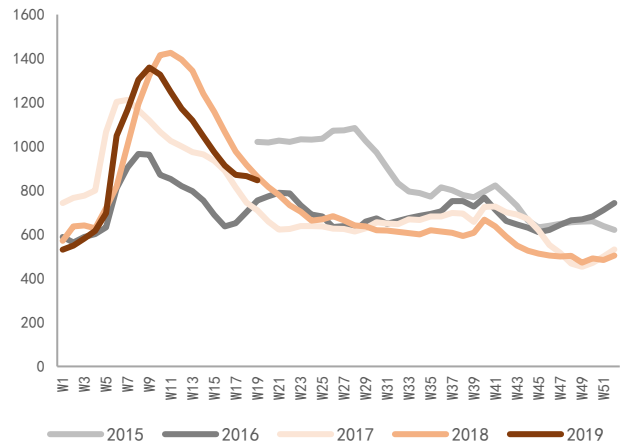
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 21: 钢材总库存 (万吨)



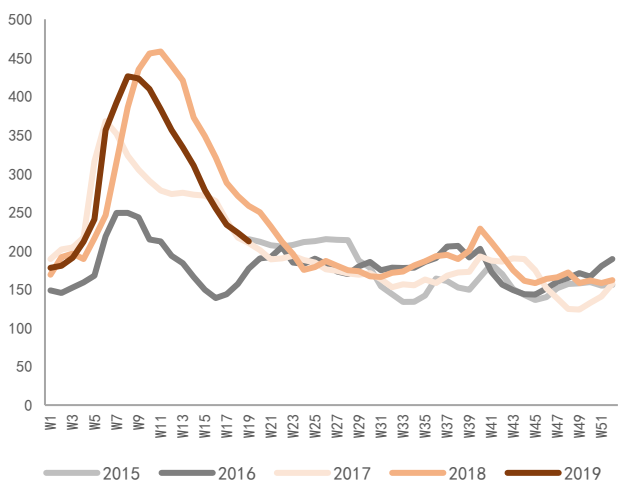
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 22: 螺纹总库存 (万吨)



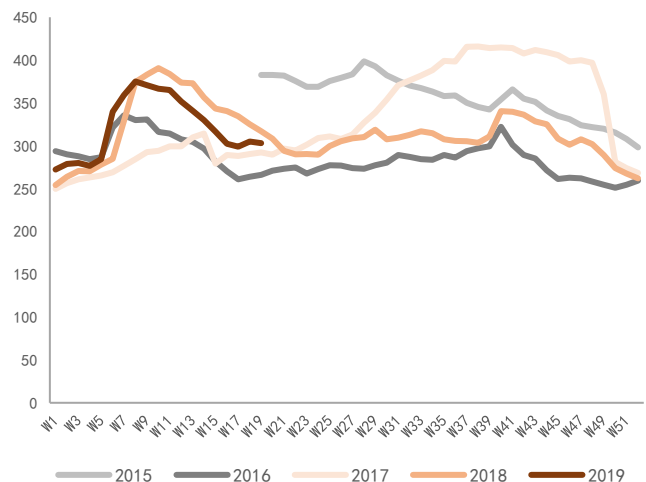
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 23: 线材总库存 (万吨)



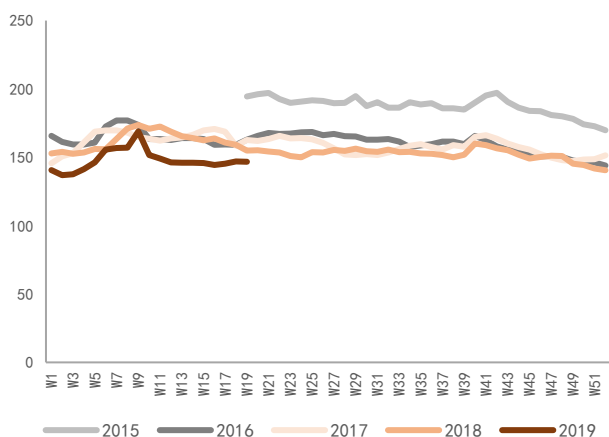
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 24: 热轧总库存 (万吨)



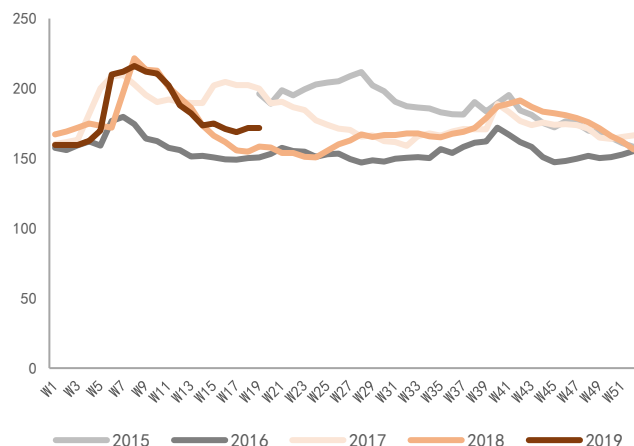
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 25: 冷轧总库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

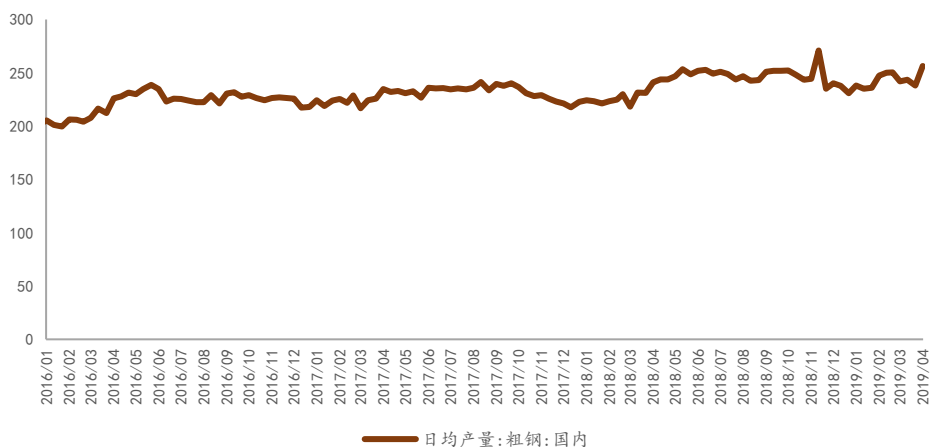
图表 26: 中厚板总库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

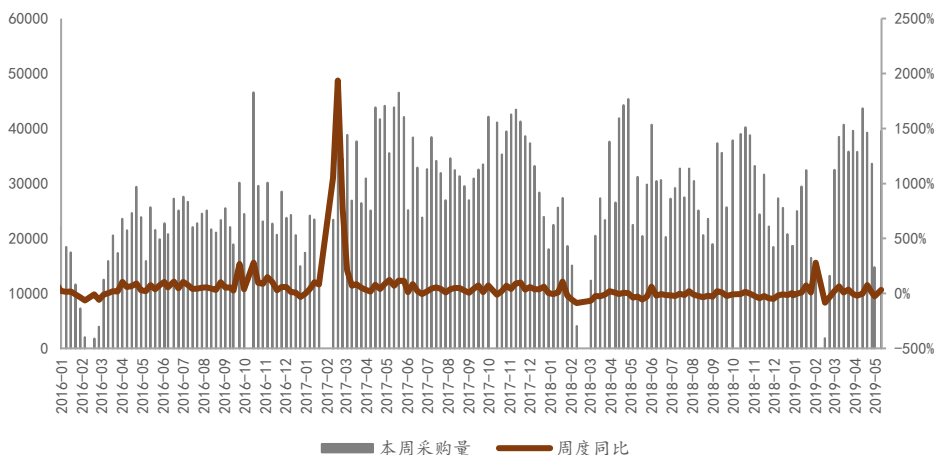
截止 4 月 20 日, 粗钢日均产量为 261.06 万吨, 环比上周日均上升 4.7 万吨。截止 5 月 10 日, 沪市线螺采购量为 39500 吨, 较上周增加 24750 吨, 环比上升 167.8%。

图表 27: 粗钢日均产量 (万吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

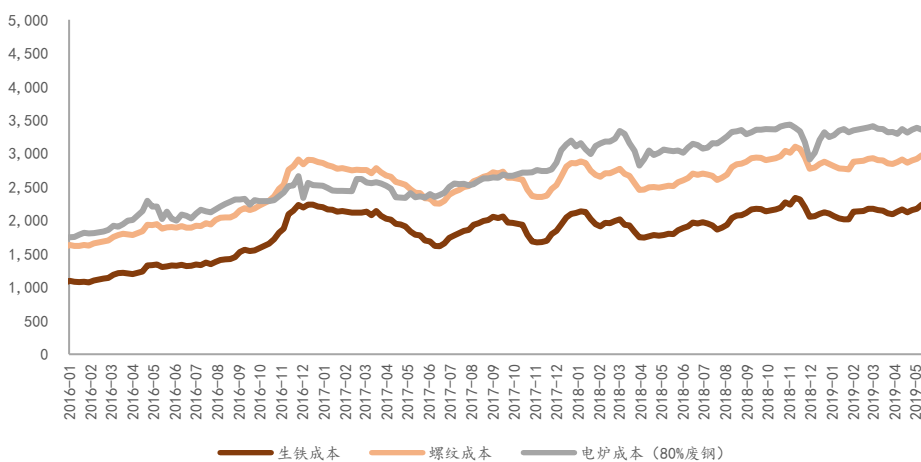
图表 28：沪市线螺采购量（吨）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

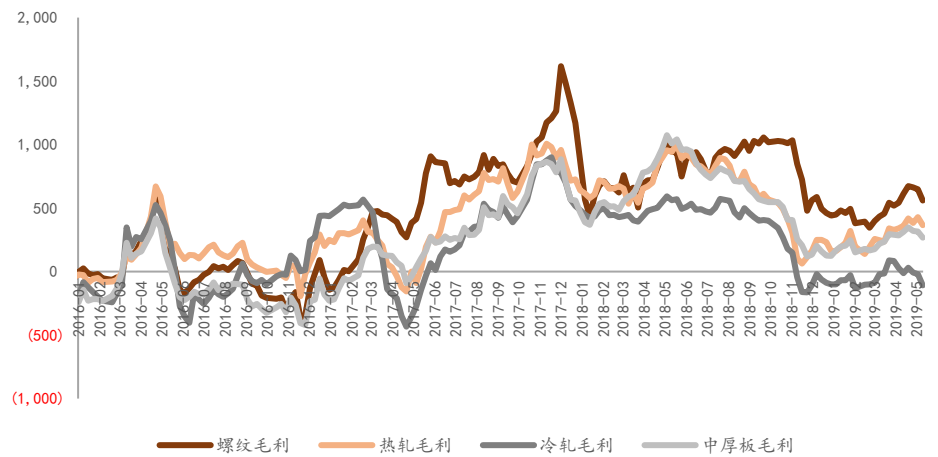
上周钢坯周内下跌 20 元每吨，现货成材价格维持震荡。原材料方面，双焦价格窄幅震荡，铁矿价格微涨，废钢周内下跌 50 元。按照原材料和成品同步的方法模拟成品吨毛利，截止 5 月 10 日，螺纹模拟毛利润为 560 元/吨，较上周下降 89 元，毛利率为 15.87%；热卷模拟毛利润为 367 元/吨，较上周下降 63 元，毛利率为 10.59%；冷轧毛利润为-109 元/吨，较上周下降 89 元，毛利率为-2.97%；中厚板模拟毛利润 268 元/吨，较上周下降 46 元，毛利率为 7.64%。电炉螺纹模拟利润为 101 元/吨。

图表 29：高炉、电炉炼钢成本（元/吨）



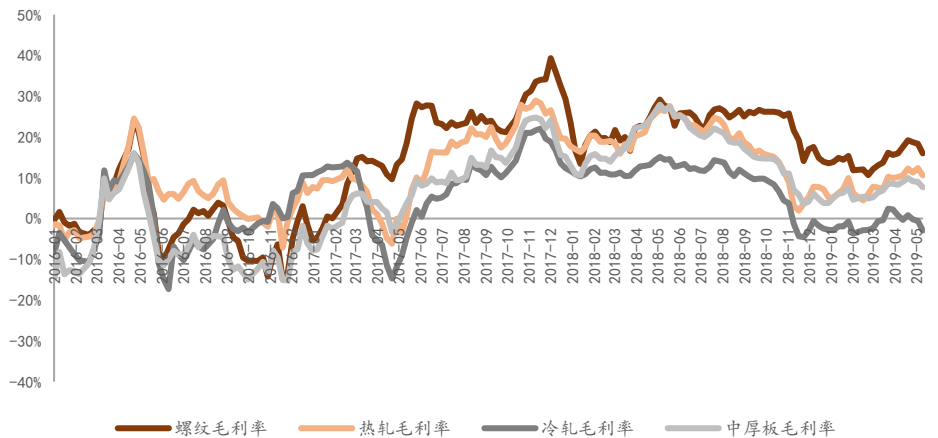
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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	560	15.97%	643	18.34%
热轧	367	10.59%	450	13.00%
冷轧	-109	-2.97%	-28	-0.76%
中厚板	268	7.64%	351	10.00%

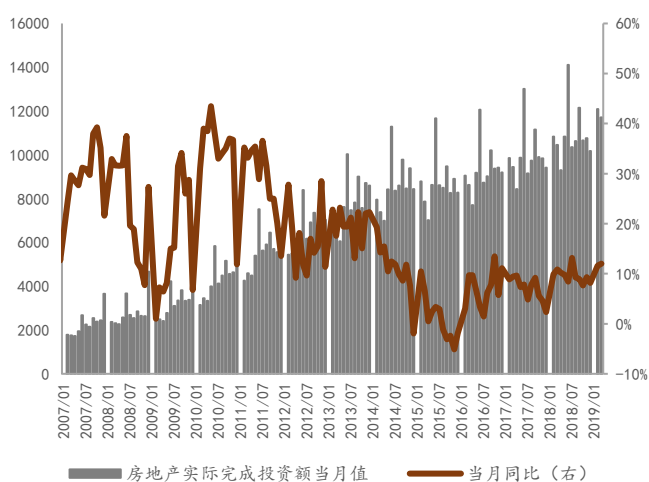
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

4、下游需求及进出口（月度数据）

4.1 房地产

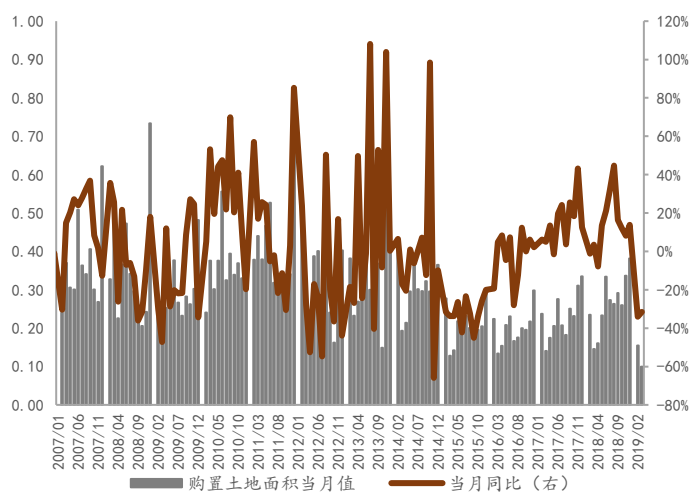
房地产 1-3 月投资累计同比增速为 11.8%较去年增加 1.4%；新开工面积累计同比增长 11.9%，较上期回升 5.9%，且高于去年同期增速；竣工面积累计同比减少 10.8%，较上期回升 1.1%；销售面积累计同比减少 0.9%，较上期回升 2.7%。3 月新开工数据再次强势，房地产数据表明房地产韧性仍存。

图表 32：房地产投资增速



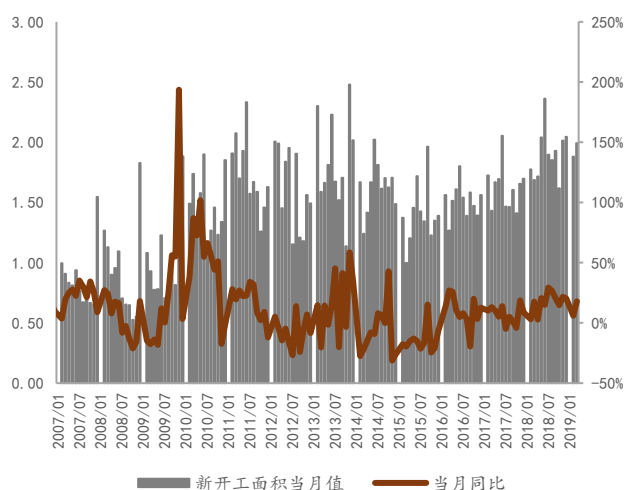
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 33：土地购置面积同比增速



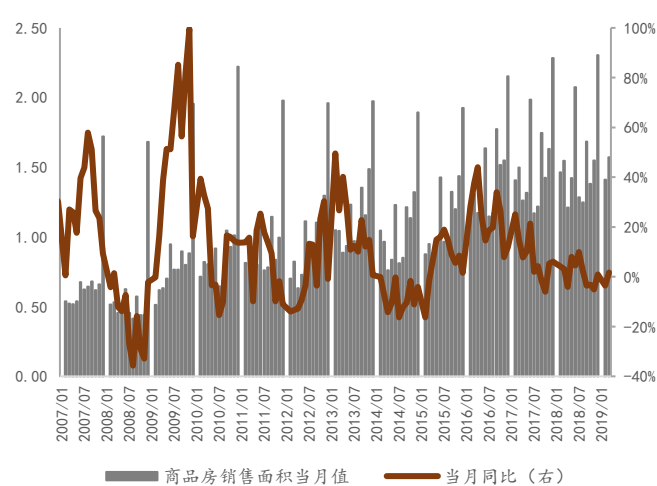
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

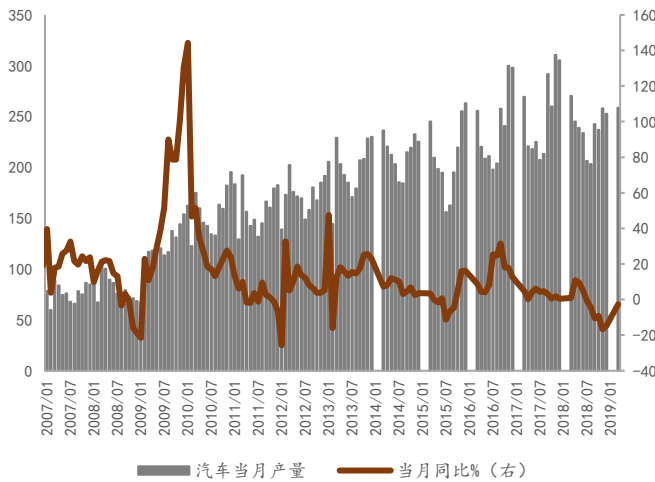
4.2 制造业

1-3月汽车产量为630.9万辆，同比下降10.4%，3月同比产量下降2.6万辆，汽车产需仍在下降通道中。

1-3月新接船舶订单累计值为459万吨，同比下滑70.44%，手持船舶订单量为8428万吨，同比减少10.04%，船舶景气周期于去年年底结束。

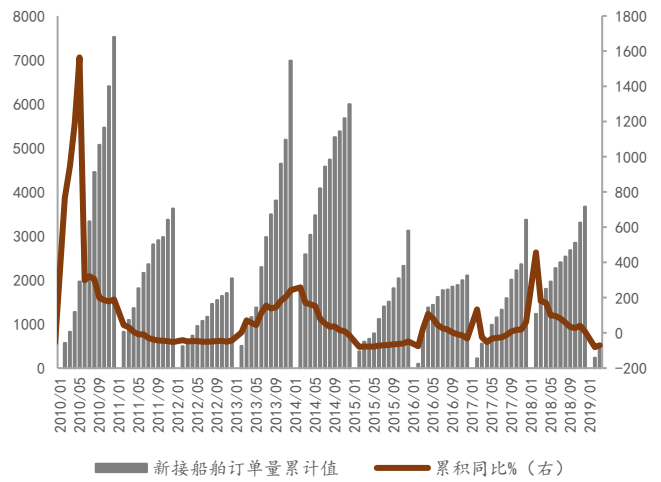
3月空调产量2406.9万台，同比上升22.3%；电冰箱月产量735.7万台，同比上升1.9%；洗衣机产量661.1万台，同比上升5.5%。

图表 36：汽车产量同比增速（万辆）



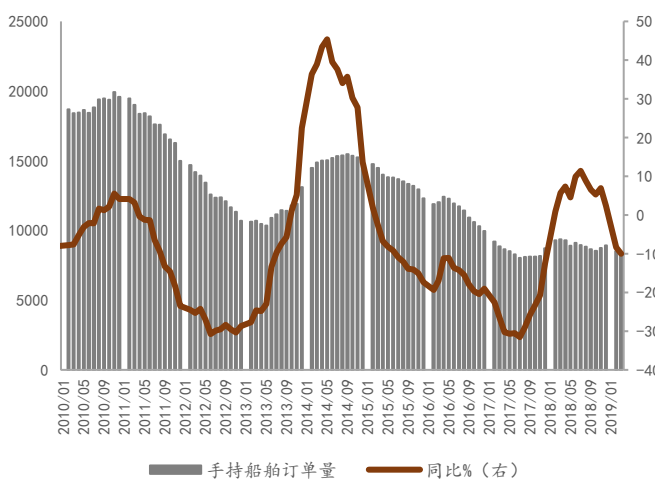
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 37：新接船舶订单（万吨）



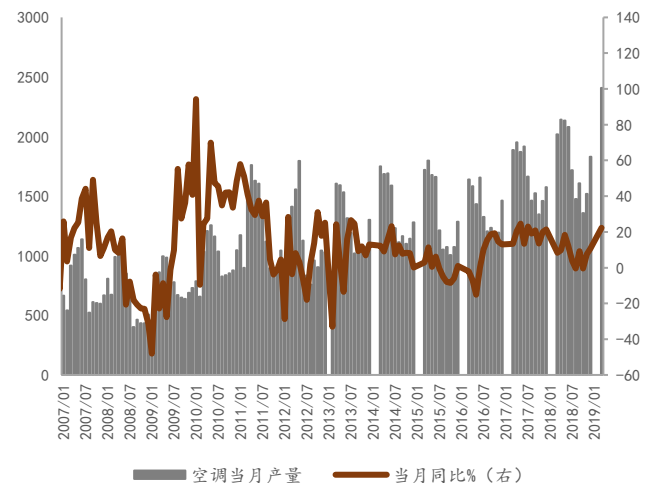
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 38：手持船舶订单（万吨）



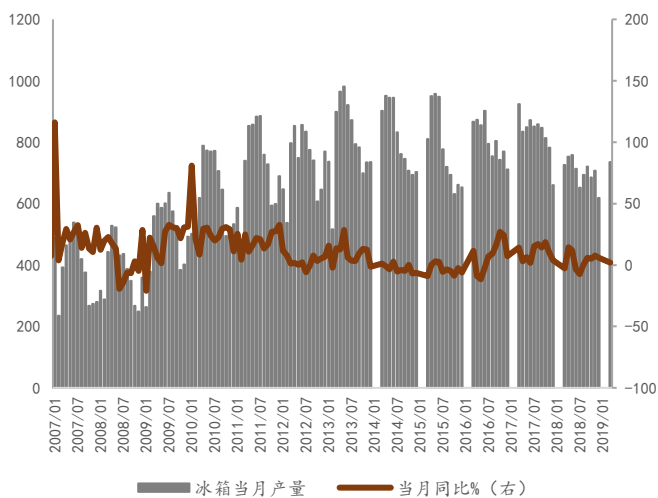
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 39：空调产量同比增速（万台）



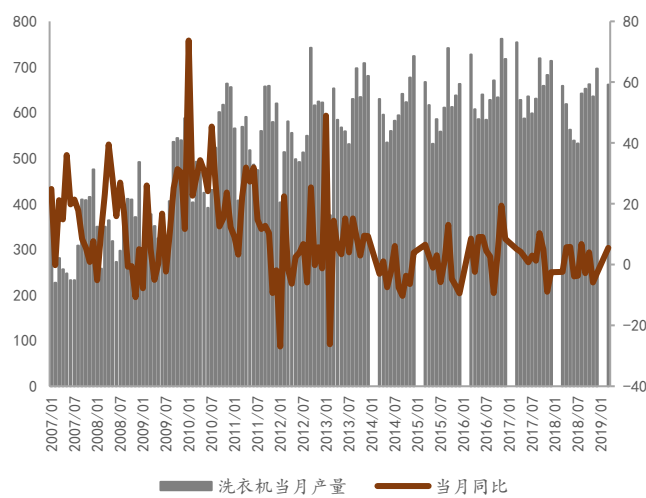
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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）

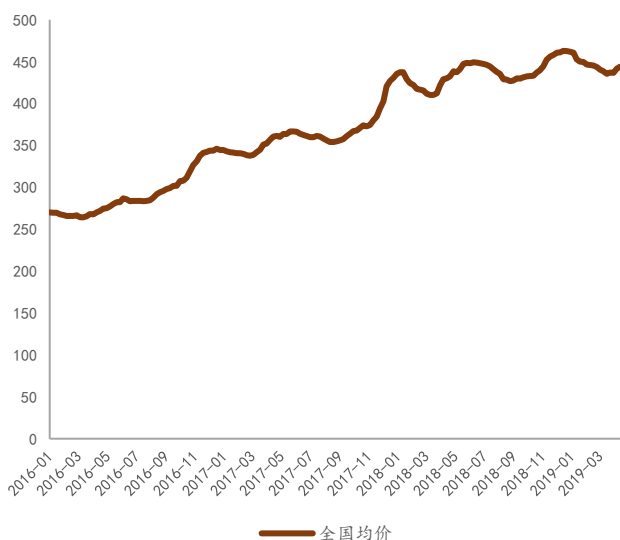


数据来源：Wind，爱建证券研究所

4.3 水泥电力

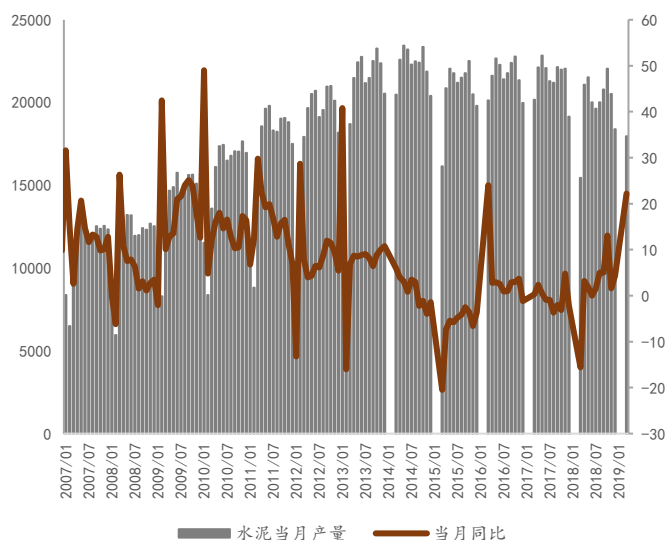
截止 5 月 10 日，全国水泥均价为 445.46 元/吨，较上周微幅上涨。3 月全国水泥产量为 17971 万吨，同比上升 22.2%。电力发面，3 月全国共计发电 5697.9 亿千瓦时，同比增长 5.4%；用电 4803 亿千瓦时，同比增长 8.29%。工业用电 3884 亿千瓦时，同比增长 6.3%。

图表 42：全国水泥均价仍在高位



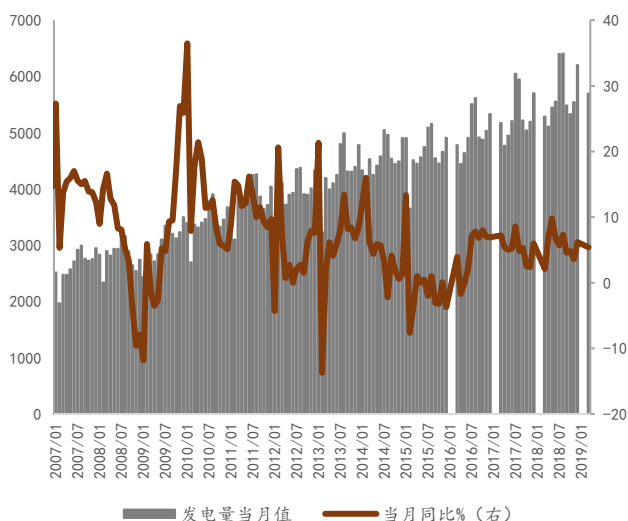
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 43：水泥当月产量（万吨）



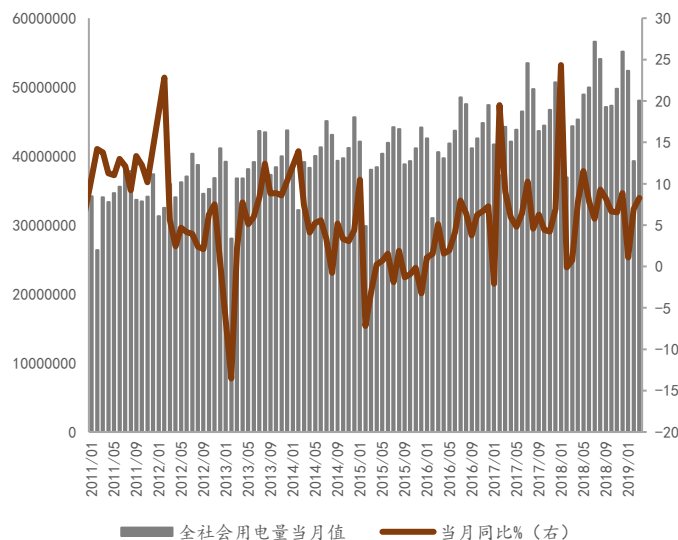
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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）

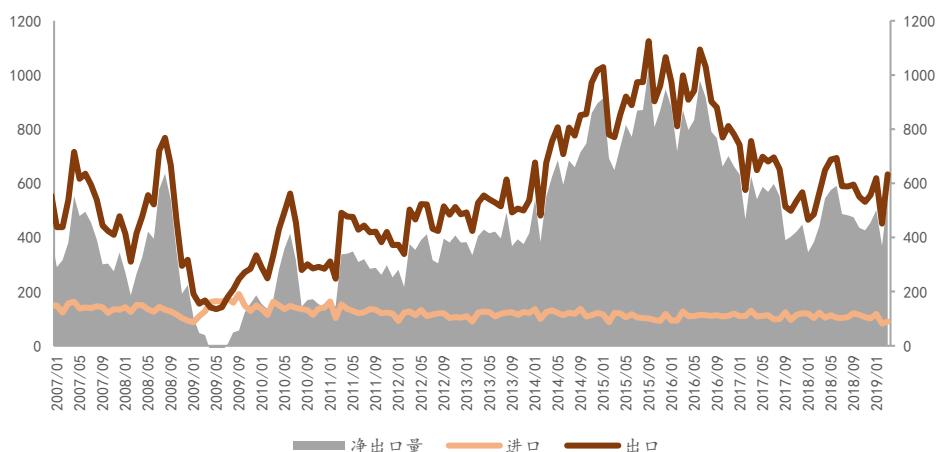


数据来源：Wind，爱建证券研究所

4.4 钢材进出口

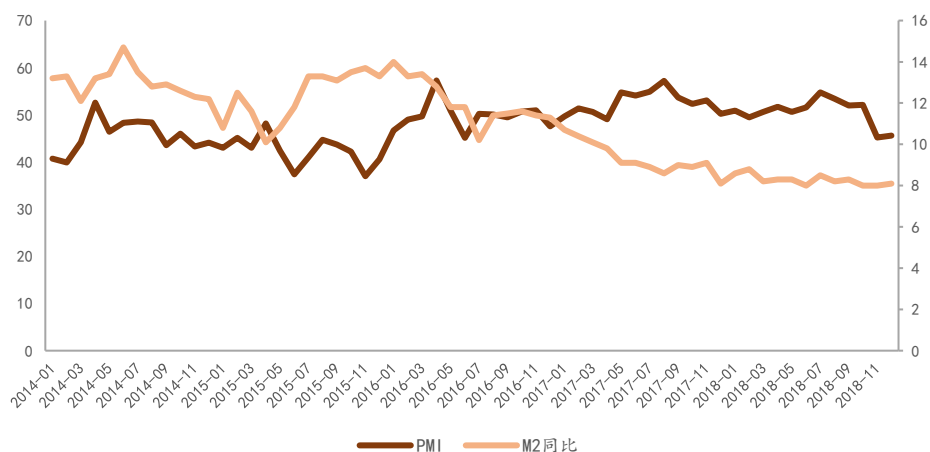
3月我国出口钢材632.7万吨较上月增加181.7万吨，同比增加11.98%；3月我国进口钢材89.9万吨，较上月增加7.9万吨，同比下降26.91%。3月钢铁PMI指数为46.8，环比下降3.8个百分点，3月M2增速回升0.6%至8.6%，M1增速4.6%较上月回升2.6%。

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) 发改委：严禁以各种名义违规新增钢铁冶炼产能

发改委发布关于做好 2019 年重点领域化解过剩产能工作的通知。通知指出，严禁以各种名义违规新增钢铁冶炼产能，严格落实《钢铁行业产能置换实施办法》，建设项目备案前，须公告产能置换方案。进一步提高煤矿建设项目安全、环保要求，灾害严重煤矿原则上不再核增产能；严格落实产能置换方案，督促去产能煤矿按规定时间退出或核减产能，确保指标交易收入优先用于去产能职工安置。(来源：发改委网站)

(2) 世界钢协发布 2019-2020 两年钢需求报告

世界钢铁协会近日发布了 2019 年 4 月版短期钢铁需求预测结果。据预测，2019 年全球钢铁需求将达到 17.35 亿吨，同比增长 1.3%。2020 年，钢铁需求预计将增长 1.0%，达到 17.52 亿吨。全球钢铁需求在经济增速放缓的大背景下继续增长。(来源：世界钢铁协会)

(3) 淡水河谷：法院最新裁决暂停 Brucutu 矿区复产

淡水河谷(Vale)表示 Minas Gerais 州法院做出最新裁决，暂停此前允许 Brucutu 矿区复产的决定。此前在 4 月 17 日，法院曾决定让 Brucutu 矿区在未来 72 小时内完全恢复运营。该铁矿是巴西 Minas Gerais 州最大的铁矿，涉及年产量约 3000 万吨。(来源：上海有色网)

(4) 积极推动钢铁行业战略性重大兼并重组

近日，国家发改委等三部门发布 2019 年钢铁化解过剩产能工作要点提出，积极稳妥推进企业兼并重组。按照企业主体、政府引导、市场化运作的原则，结合优化产业布局，鼓励有条件的企业实施跨地区、跨所有制的兼并重组，积极推动钢铁行业战略性重大兼并重组。(来源：中证网)

(5) 积极推动钢铁行业战略性重大兼并重组

据国家发改委网站消息，国家发展改革委、工业和信息化部和国家能源局等部门日前联合印发《关于做好2019年重点领域化解过剩产能工作的通知》指出，尚未完成压减粗钢产能目标的地区和中央企业，力争在2019年全面完成任务；尚未完成煤炭去产能目标的地区和中央企业，在2020年底前完成任务；继续大力淘汰关停不达标落后煤电机组。同时，加快分类处置“僵尸企业”，确保2020年底前完成全部处置工作。《通知》指出，2016年以来，我国各地区扎实推进重点领域化解过剩产能工作，累计压减粗钢产能1.5亿吨以上，退出煤炭落后产能8.1亿吨，淘汰关停落后煤电机组2000万千瓦以上，均提前两年完成“十三五”去产能目标任务。（来源：经济参考报）

(6) 相关上市公司重要公告

南钢股份(600282.SH)：本次交易方案为发行股份购买资产，上市公司拟向南京钢联发行股份购买南钢发展38.72%股权、金江炉料38.72%股权。本次交易完成后，标的公司将成为上市公司全资子公司。经交易双方协商，本次发行股份购买资产的发行价格为定价基准日前60个交易日上市公司股票交易均价的90%，即3.69元/股，符合《重组管理办法》的相关规定。

公司股票自2019年4月26日开市起停牌。经公司向上海证券交易所申请，公司股票将于2019年5月8日上午开市起复牌。公司发行股份购买资产方案尚需提交公司股东大会审议通过，并经有权监管机构批准后方可正式实施。

华菱钢铁(000932.SZ)：2019年4月公司实现铁、钢产量分别为142万吨、175万吨（本年累计569万吨、696万吨），钢材产销量分别为164万吨、163万吨（本年累计657万吨、671万吨）。

沙钢股份(002075.SZ)：公司5%以上股东李强先生所持有的本公司1.4亿股股份（占其所持股份比例的100%）被司法冻结，解除冻结日期为2022年4月28日。

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