

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

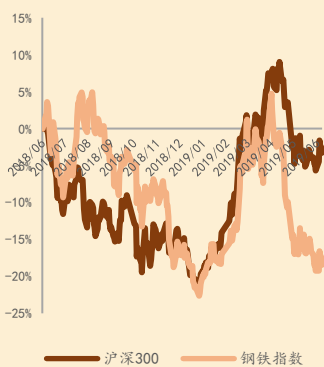
执业编号: S0820510120010

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 | -1.71% | -1.18% | -18.46% |
| 相对表现 | -1.98% | -16.63% | -15.16% |

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：

地产数据回落库存拐点已现，短期钢价面临压力

投资要点：

□**市场回顾**。上周钢铁板块周涨幅为 0.98%，沪深 300 指数周涨幅为 2.53%，跑输大盘 1.55 个百分点，列申万全部 28 个行业倒数第一。板块个股中 ST 抚钢、攀钢钒钛、浙商中拓涨幅靠前，分别上涨 12.68%、8.39%、8.31%，玉龙股份、沙钢股份、本钢板材跌幅居前。

□**铁矿一枝独秀**。上周黑色系除铁矿外整体面临回调压力，周内库存拐点出现，库存绝对值已连续三周高于去年同期，铁矿表现仍较为强劲，主力合约周内环比上涨 9.96%，焦煤、焦炭主力合约环比上周分别下跌 0.18%、1.77%，螺纹、热卷、动力煤主力合约环比上周分别上涨 0.48%、0.86%、1.24%。从持仓量上看，铁矿大幅增仓上涨，持仓环比增加 30.18%，动力煤持仓环比增加 0.53%，焦煤、焦炭螺纹、热卷持仓环比分别下降 9.02%、12.33%、2.30%、0.23%。

□**双焦库存维持高位，铁矿港库继续下降，钢材库存拐点出现**。京唐港焦煤库存下降 2 万吨，日照港炼焦煤库存累积 6 万吨，焦化厂库存增加 2.02 万吨；天津港焦炭库存下降 1 万吨，连云港、日照港焦炭库存分别累积 1 万吨，焦化厂焦炭库存下降 2.95 万吨。铁矿石港口库存环比下降 363 万吨至 11811 万吨。钢厂方面，全国高炉开工率为 71.13%，唐山高炉开工率降至 69.57%。钢材社会库存累积 30.95 万吨，钢厂库存增加 13.99 万吨，沪线螺采购量周环比增加 3.36%至 23100 吨。

□**钢厂利润大幅下滑**。钢坯周内持稳，双焦、废钢价格窄幅震荡，铁矿价格上涨，钢厂整体利润大幅回落。螺纹模拟毛利润为 142 元/吨；热卷模拟毛利润为-103 元/吨；冷轧毛利润为-501 元/吨；中厚板模拟毛利润-141 元/吨。电炉螺纹模拟利润为-120 元/吨。

□**每周观点**：5 月地产数据全线走弱，尽管房地产投资和新开工面积增速放缓力度较小，但介于市场一直对于本轮由房企高周转策略拉长的房地产景气周期有所担忧，同时淡季来临，上周库存拐点出现，钢价短期内面临一定压力。钢厂利润大幅收缩，原料价格坚挺尤其是铁矿石价格不断走高钢厂利润被动转移至上游，从我们模拟的钢厂利润来看，仅螺纹仍有利润，其余主要普钢品种已经出现全面亏损状态，冷轧利润跌至近年来最低值，不排除近期钢价承压下跌之后钢厂再次展开大面积检修来减少亏损的动作。预计 2 季度上市钢企利润环比、同比将继续下降，短期行业仍处于盈利下滑通道，估值较难抬升，仍需等待行业面临大幅亏损自发减少供应和需求端再次显现韧性，短期建议关注周期性稍低的特钢板块。

□**投资建议**：当前行业的逻辑在于房地产新开工拐点是否出现以及原料端侵蚀钢厂利润后何时再次回归钢厂，对此我们保持谨慎的预期并给予行业“同步大市”的评级。建议投资组合：大冶特钢（000708）、金洲管道（002443）、久立特材（002318）。

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:..... | 22 |

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

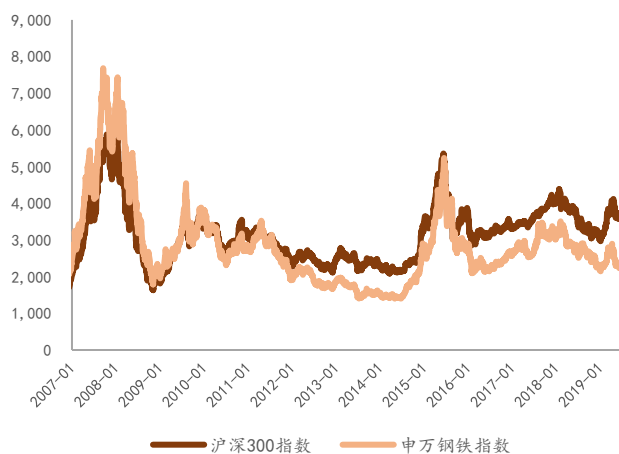
| | |
|--------------------------|----|
| 表格 1: 钢材库存 (万吨) | 12 |
| 表格 2: 钢材吨钢毛利 (元/吨) | 15 |
| 表格 3: 钢铁行业股票池 | 23 |

1、黑色产业链行情回顾

1.1 股市行情回顾

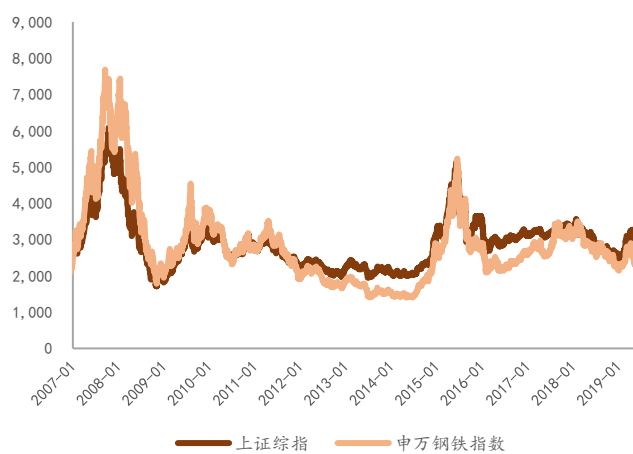
上周钢铁板块周涨幅为 0.98%，沪深 300 指数周涨幅为 2.53%，跑输大盘 1.55 个百分点，列申万全部 28 个行业倒数第一。板块相对估值 0.57，处于近两年历史低值。

图表 1：钢铁指数与沪深 300 指数长期走势



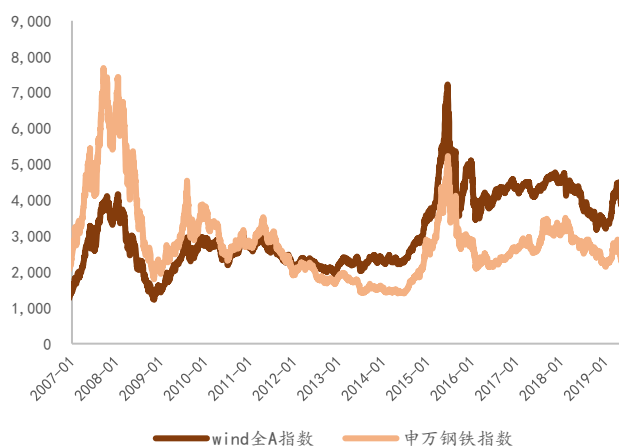
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 2：钢铁指数与上证综指长期走势



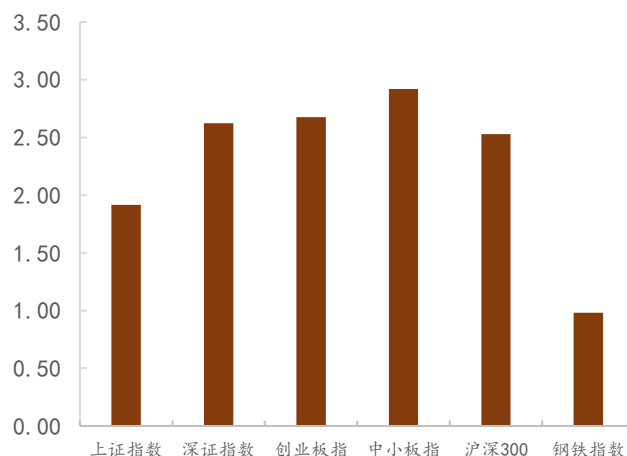
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 3：钢铁指数与 wind 全 A 指数长期走势



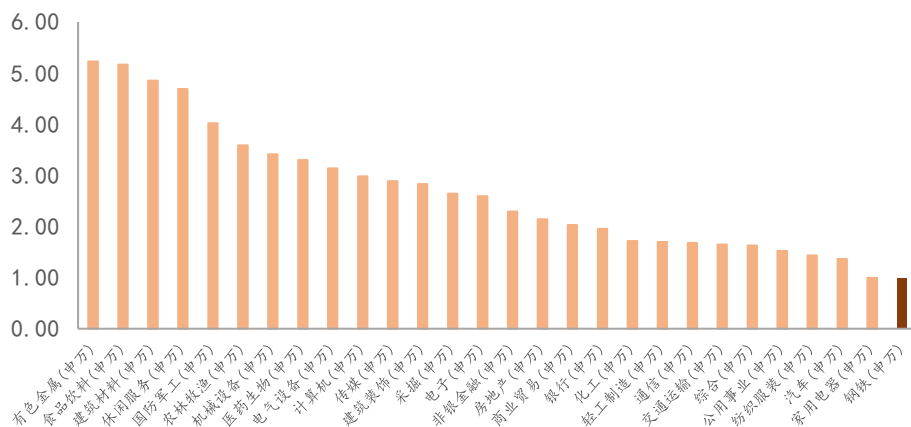
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 4：各板块周涨跌幅 (%)



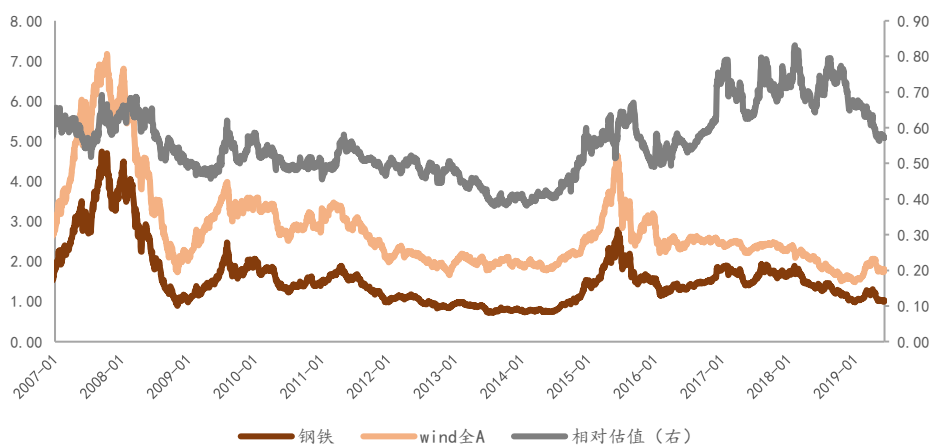
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

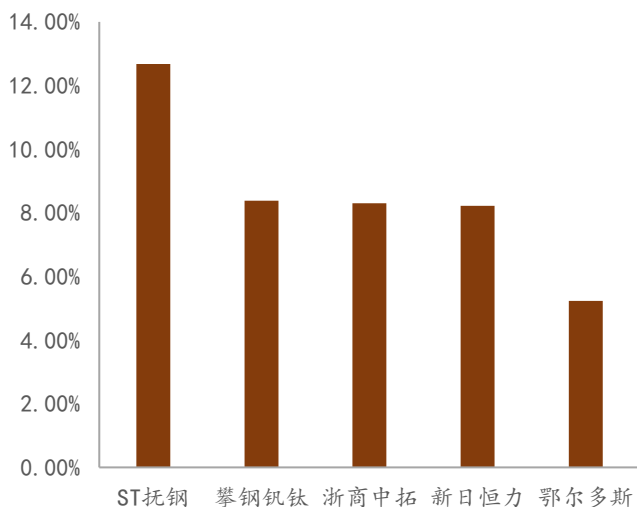


数据来源：Wind，爱建证券研究所

1.2 个股上周表现

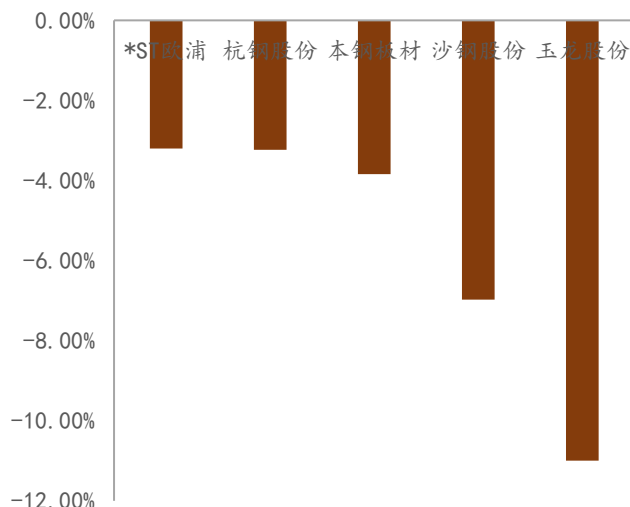
上周，钢铁板块涨幅靠前的个股分别为：ST 抚钢 (+12.68%)、攀钢钒钛 (+8.39%)、浙商中拓 (+8.31%)、新日恒力 (+8.22%)、鄂尔多斯 (+5.23%)，板块跌幅靠前的个股分别为：玉龙股份 (-10.99%)、沙钢股份 (-6.97%)、本钢板材 (-3.84%)、杭钢股份 (-3.23%)、*ST 欧浦 (-3.20%)。

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

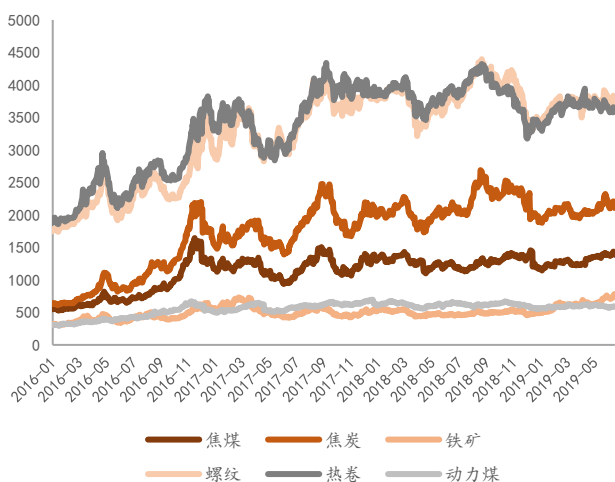


数据来源：Wind，爱建证券研究所

1.3 期市行情回顾

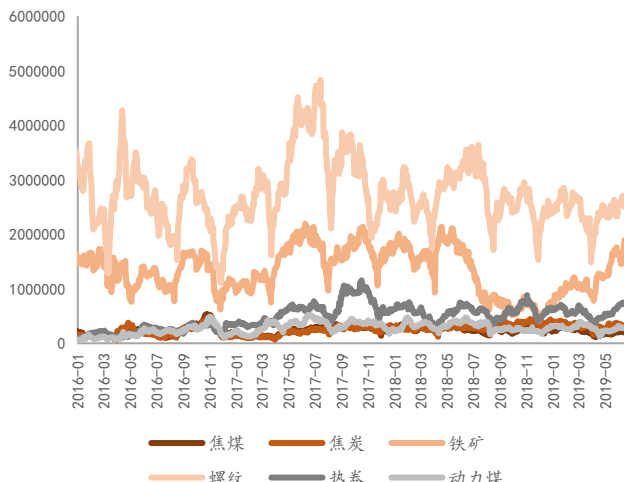
铁矿一枝独秀。上周黑色系除铁矿外整体面临回调压力，周内库存拐点出现，库存绝对值已连续三周高于去年同期，铁矿表现仍较为强劲，主力合约周内环比上涨 9.96%，焦煤、焦炭主力合约环比上周分别下跌 0.18%、1.77%，螺纹、热卷、动力煤主力合约环比上周分别上涨 0.48%、0.86%、1.24%。从持仓量上看，铁矿大幅增仓上涨，持仓环比增加 30.18%，动力煤持仓环比增加 0.53%，焦煤、焦炭螺纹、热卷持仓环比分别下降 9.02%、12.33%、2.30%、0.23%。

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



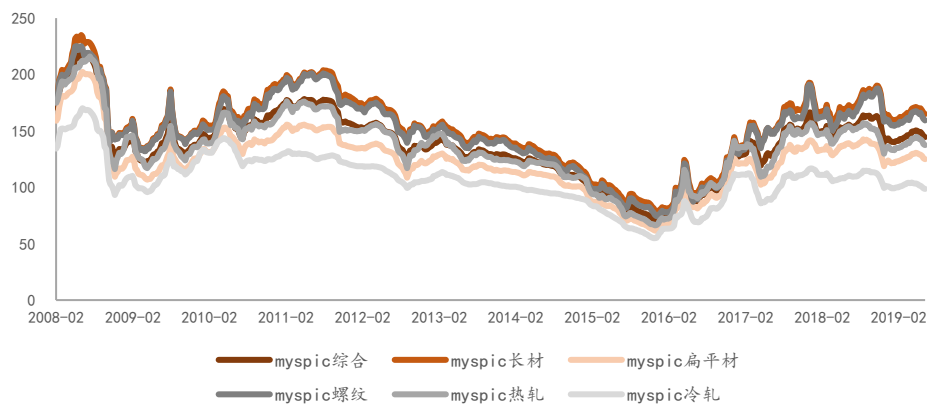
数据来源：Wind，爱建证券研究所

2、价格指数

2.1 国内钢材价格指数

上周钢材价格指数走弱。Myspic 综合钢价指数较上周下降 0.96；长材价格指数下降 1.09；扁平材价格指数下降 0.78；螺纹价格指数下降 1.43；热卷价格指数下降 1.04；冷卷价格指数下降 0.75。国内长材/板材指数为 1.32 与上周持平。

图表 11: Myspic 钢材价格指数变化

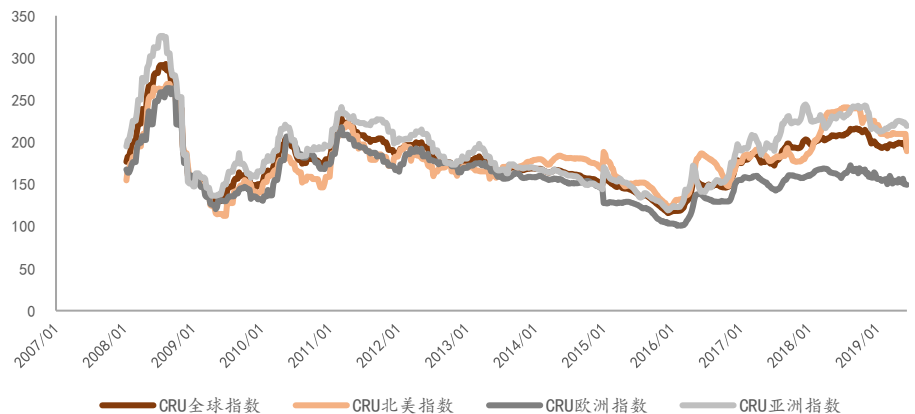


数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

2.2 国际钢材价格指数

截止 6 月 7 日, 国际钢价指数环比走弱, CRU 全球综合指数周环比下降 4.7 至 191.0, 北美指数环比大幅下降 20.7 至 189.1, 欧洲指数较上周下降 0.6 至 149.3, 亚洲指数较上周下降 2.1 至 219.3。

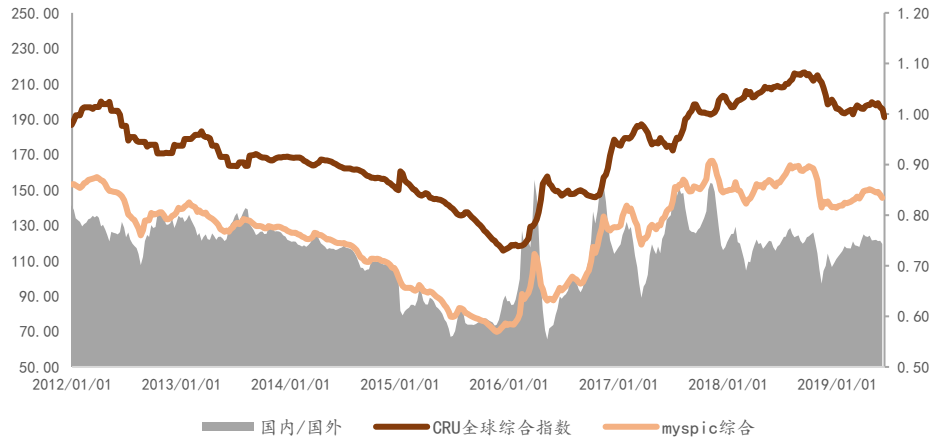
图表 12: CRU 全球地区指数



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

截止 6 月 7 日, 国内/国际钢价指数比为 0.76 较上周增加 0.02。

图表 13：国内与国际钢价指数



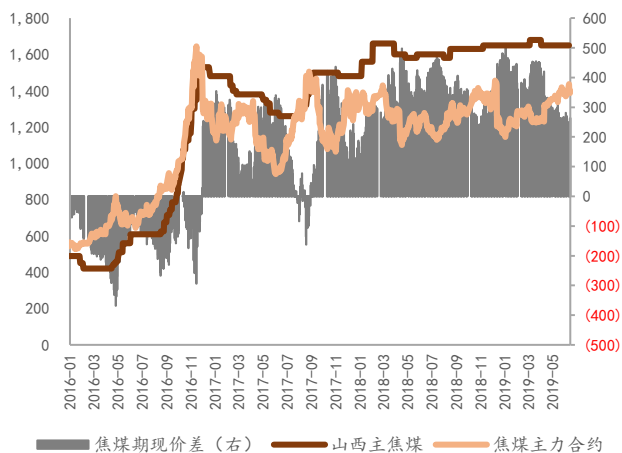
数据来源：Wind，爱建证券研究所

3、黑色产业链基本面

3.1 焦煤焦炭

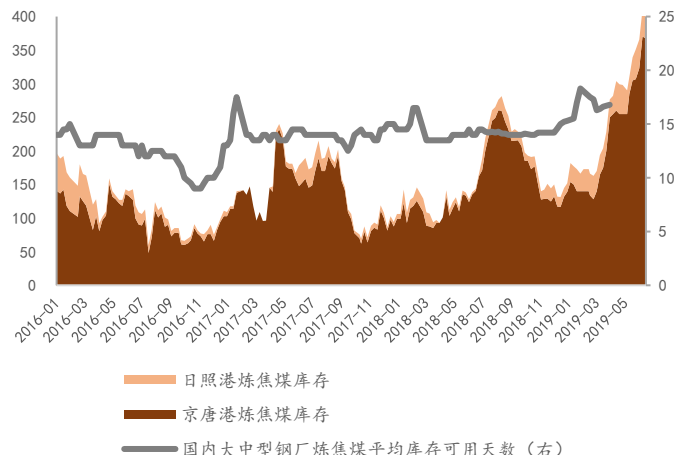
截止6月14日，主要炼焦煤储运港口京唐港、日照港炼焦煤库存分别为368万吨和46万吨，京唐港库存下降2万吨，日照港库存累积6万吨。国内100家独立焦化厂炼焦煤库存合计802.52万吨，较上周增加2.02万吨，可用天数15.28天环比下降0.08天。国内大中型钢厂炼焦煤库存合计857.44万吨，较上周增加3.87万吨，可用17.08天较上周增加0.08天。山西主焦煤价格为1650元/吨与上周持平，上海二级冶金焦价格2280元/吨与上周持平。主要焦炭储运港口天津港、连云港、日照港焦炭库存分别为48万吨、11万吨、163万吨，天津港焦炭库存下降1万吨，连云港、日照港焦炭库存分别累积1万吨。国内100家独立焦化厂焦炭库存合计37.77万吨，较上周下降2.95万吨。国内大中型钢厂平均焦炭库存可用13.09天较上周减少0.61天。

图表 14: 焦煤期现价差



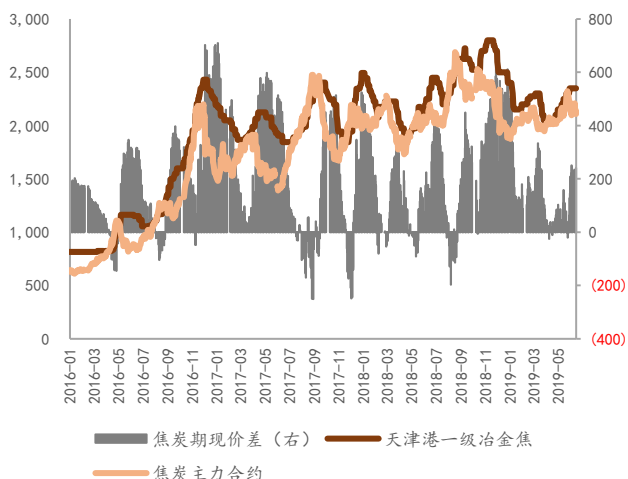
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 15: 焦煤主要港口库存 (万吨)



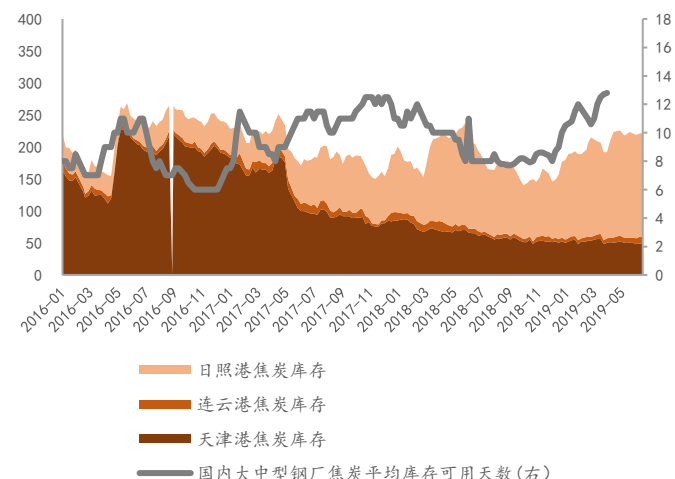
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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)

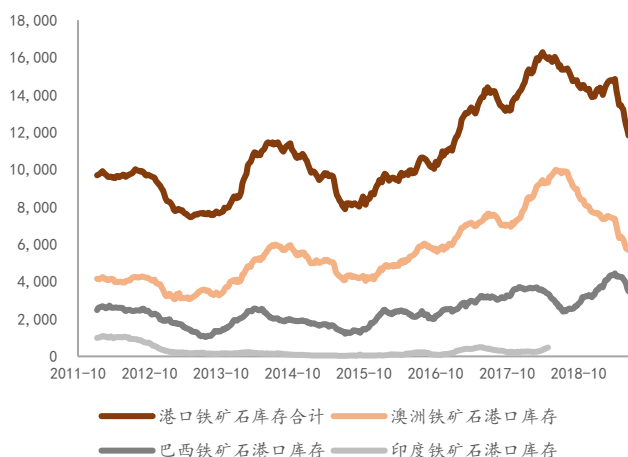


数据来源: Wind, 爱建证券研究所

3.2 铁矿石

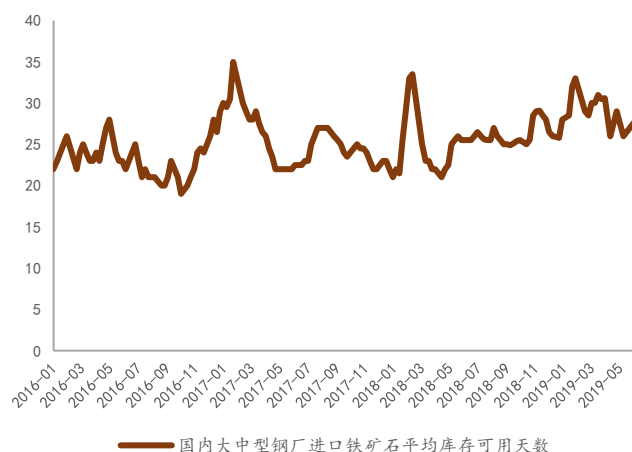
截止 6 月 14 日, 唐山 66%干基铁精粉价格为 835 元/吨与上周持平, 澳大利亚进口 61.5%PB 粉矿价格较上周上涨 49 元至 806 元/吨。国内港口铁矿石库存合计为 11811 万吨, 较上周下降 363 万吨。国内大中型钢厂平均铁矿石库存可用天数 28 天。

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



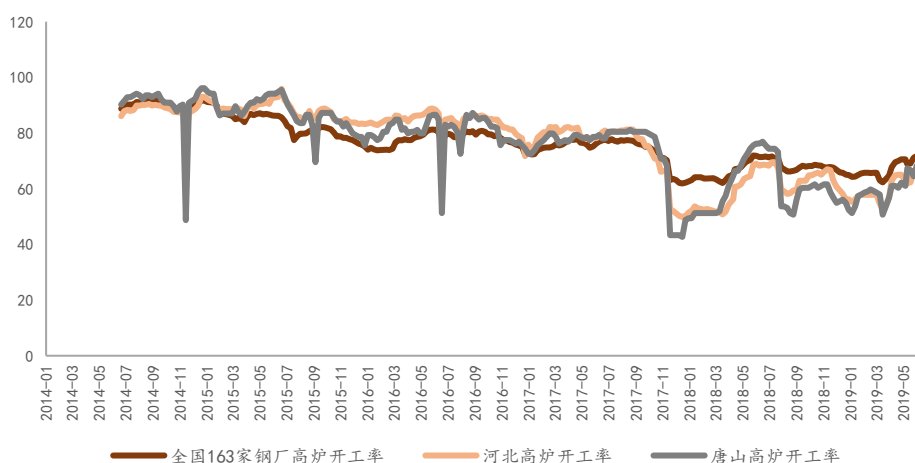
数据来源：Wind，爱建证券研究所

3.3 钢材

上周开工率全国 163 家钢厂高炉开工率为 71.13%较上周下降 0.28 个百分点，唐山钢厂开工率为 69.57%与上周持平。根据 Mysteel 样本数据，上周钢材社会库存为 1120.39 万吨，环比上周增加 30.95 万吨，钢厂库存为 472.80 万吨，环比增加 13.99 万吨。重点企业库存方面，截止 5 月 20 日，国内重点企业库存为 1268.31 万吨，环比上旬增加 22.53 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



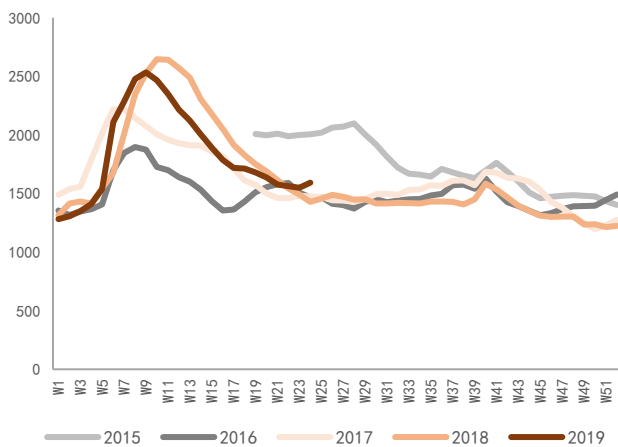
数据来源：Wind，爱建证券研究所

表格 1: 钢材库存 (万吨)

| 日期 | 社会库存 | 钢厂库存 | 总库存 |
|------------|---------|--------|---------|
| 2019-06-14 | 1120.39 | 472.80 | 1593.19 |
| 2019-06-07 | 1089.44 | 458.81 | 1548.25 |
| 2019-05-31 | 1102.79 | 460.70 | 1563.49 |
| 2019-05-24 | 1121.59 | 455.84 | 1577.43 |

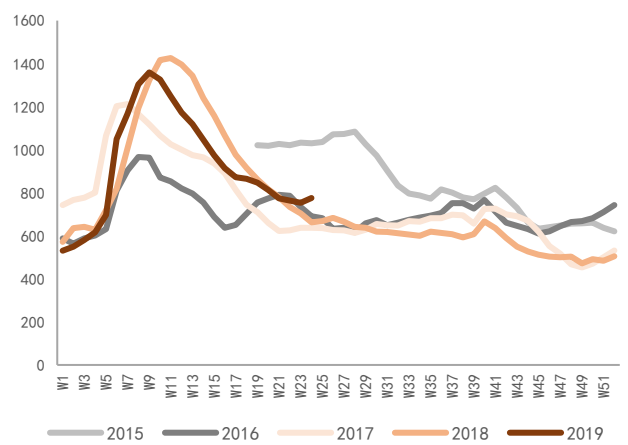
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 21: 钢材总库存 (万吨)



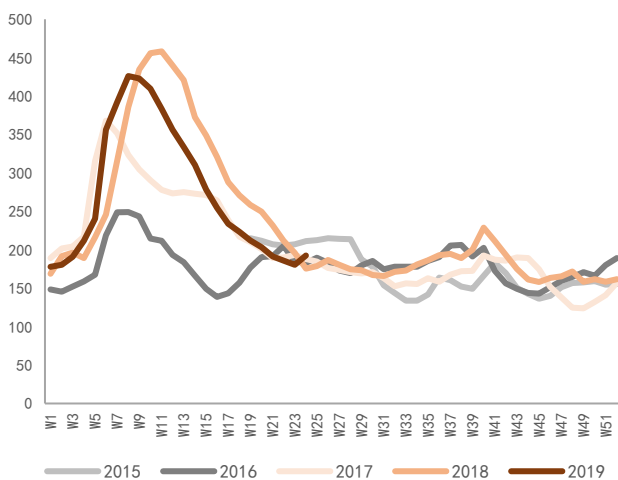
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 22: 螺纹总库存 (万吨)



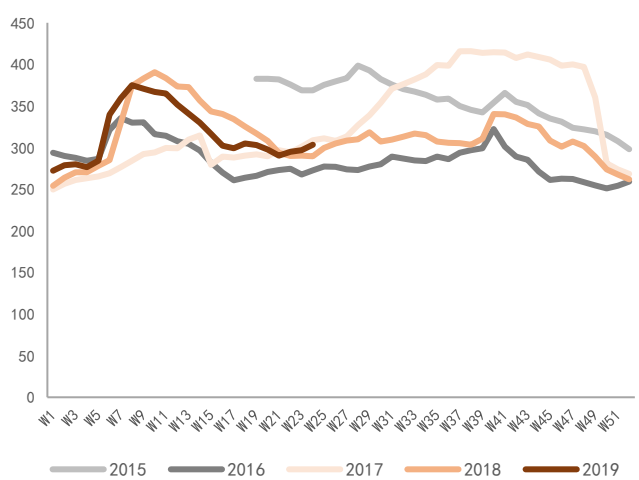
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 23: 线材总库存 (万吨)



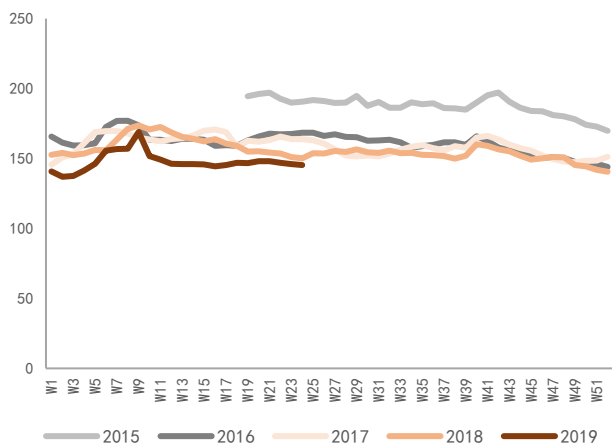
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 24: 热轧总库存 (万吨)



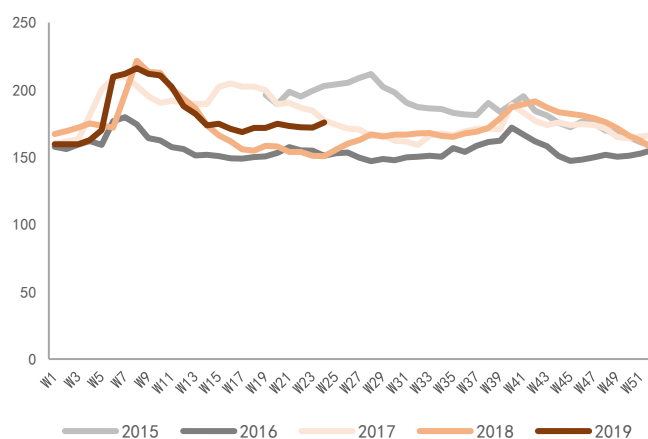
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 25: 冷轧总库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

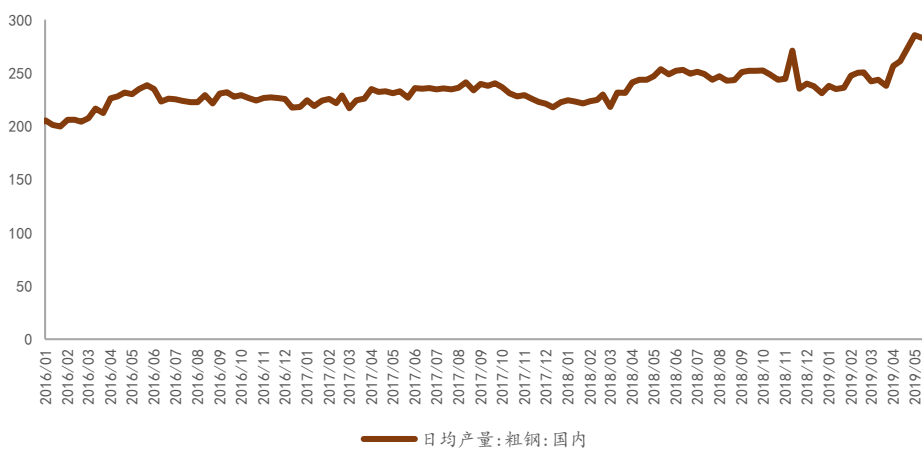
图表 26: 中厚板总库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

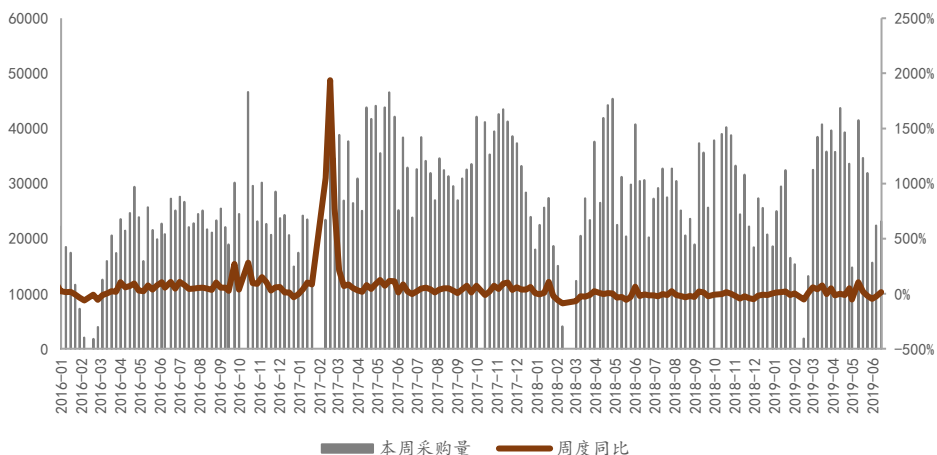
截止 5 月 20 日, 粗钢日均产量为 282.86 万吨, 环比上旬日均下降 2.59 万吨。
截止 6 月 14 日, 沪市线螺采购量为 23100 吨, 较上周增加 750 吨, 环比上升 3.36%。

图表 27: 粗钢日均产量 (万吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

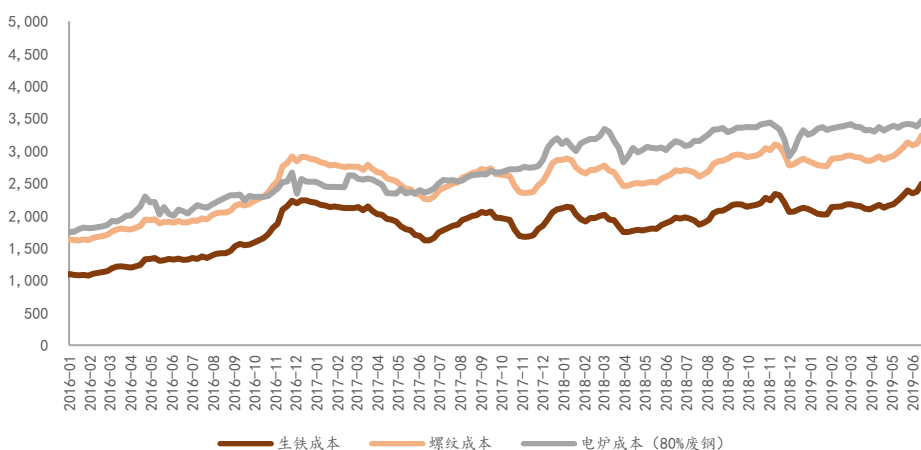
图表 28：沪市线螺采购量（吨）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

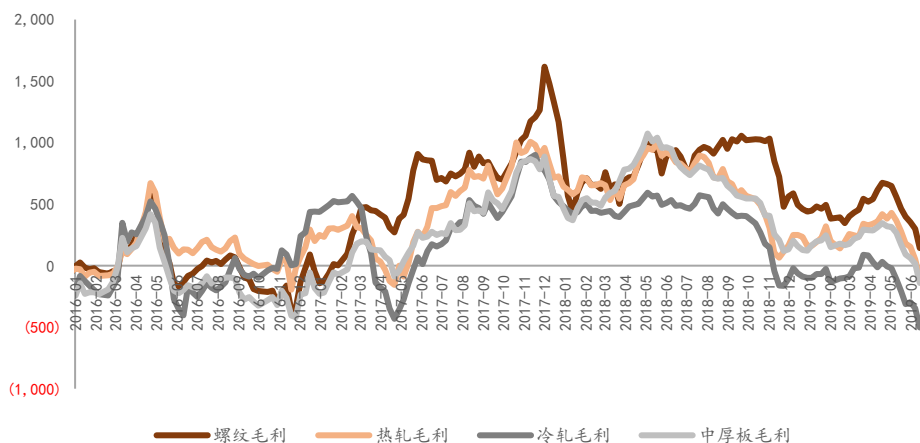
上周钢坯震荡持稳，现货成材价格维持震荡。原材料方面，双焦、废钢价格窄幅震荡，铁矿价格明显上涨。按照原材料和成品同步的方法模拟成品吨毛利，截止6月14日，螺纹模拟毛利润为142元/吨，较上周下降156元，毛利率为4.23%；热卷模拟毛利润为-103元/吨，较上周下降156元，毛利率为-3.16%；冷轧毛利润为-501元/吨，较上周下降156元，毛利率为-14.10%；中厚板模拟毛利润-141元/吨，较上周下降154元，毛利率为-4.19%。电炉螺纹模拟利润为-120元/吨。

图表 29：高炉、电炉炼钢成本（元/吨）



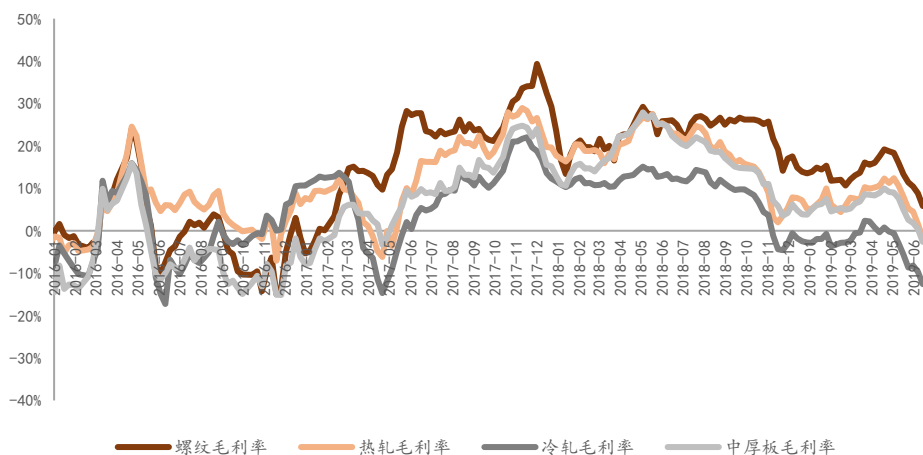
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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 | 142 | 4.23% | 223 | 6.66% |
| 热轧 | -103 | -3.16% | -21 | -0.64% |
| 冷轧 | -501 | -14.10% | -422 | -11.86% |
| 中厚板 | -141 | -4.19% | -60 | -1.78% |

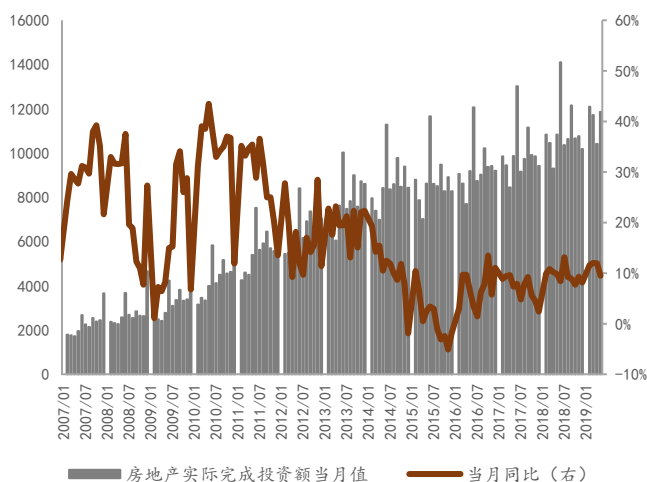
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

4、下游需求及进出口（月度数据）

4.1 房地产

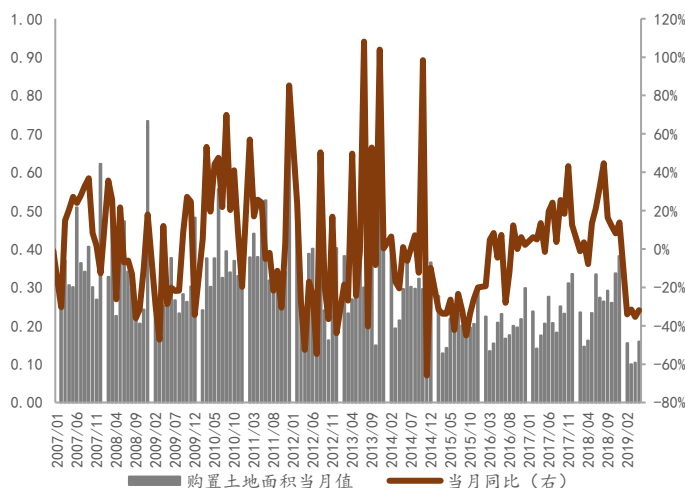
房地产 1-5 月投资累计同比增速为 11.2%环比下降 0.7 个百分点，较去年增加 1%；新开工面积累计同比增长 10.5%，较上期下降 2.6%，低于去年同期增速 0.3 个百分点；竣工面积累计同比减少 12.4%，较上期下降 2.1%；销售面积累计同比减少 1.6%，较上期下降 1.3%。尽管 5 月房地产投资和新开工数据仍具韧性，但整体数据全面下滑，市场对于房地产用钢拐点的担忧或重燃。

图表 32：房地产投资增速



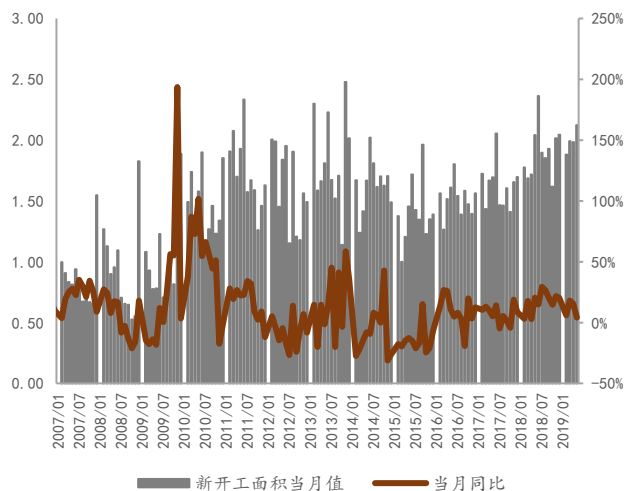
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 33：土地购置面积同比增速



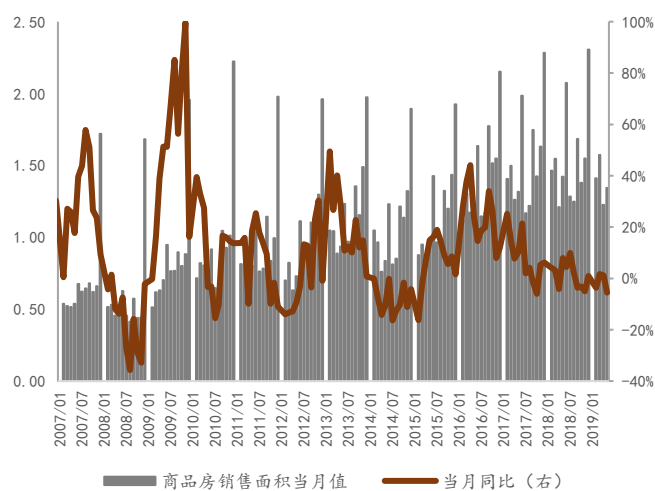
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

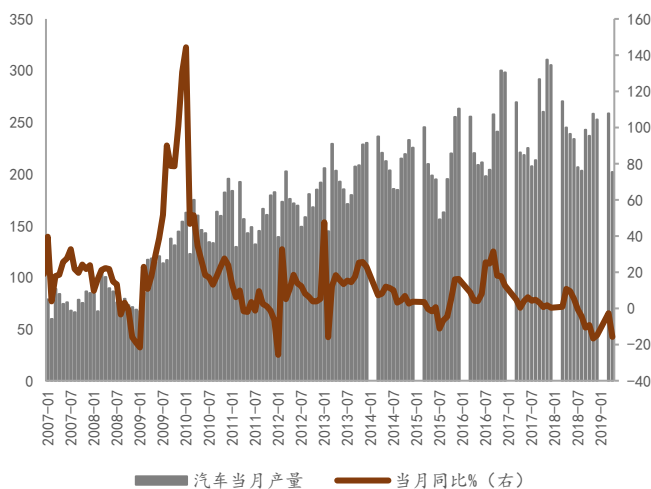
4.2 制造业

1-5月汽车累计产量为1017.9万辆，同比下降14.1%，5月同比产量下降53.7万辆，汽车产需仍在下降通道中。

1-4月新接船舶订单累计值为949万吨，同比下滑47.34%，手持船舶订单量为8555万吨，同比减少8.04%，船舶景气周期于去年年底结束。

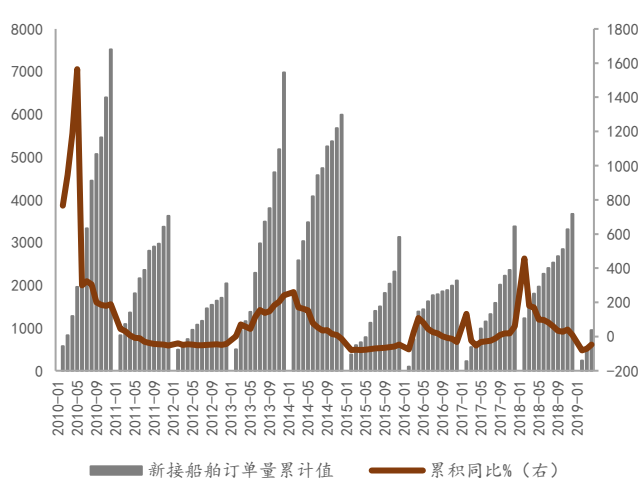
4月空调产量2363.6万台，同比上升15.4%；电冰箱月产量771.2万台，同比上升2.1%；洗衣机产量646.8万台，同比上升9.4%。

图表 36：汽车产量同比增速（万辆）



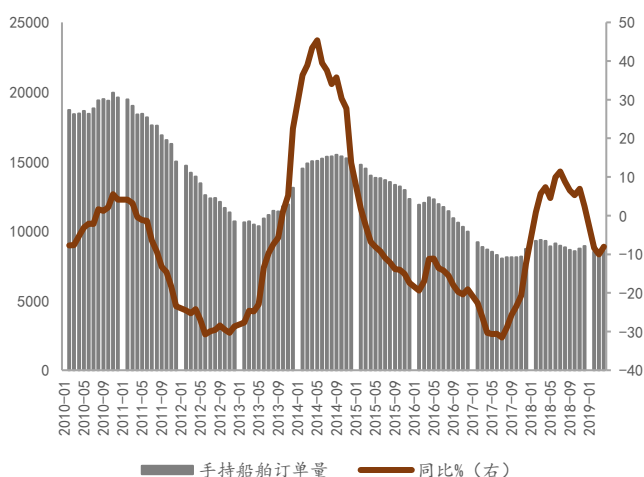
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 37：新接船舶订单（万吨）



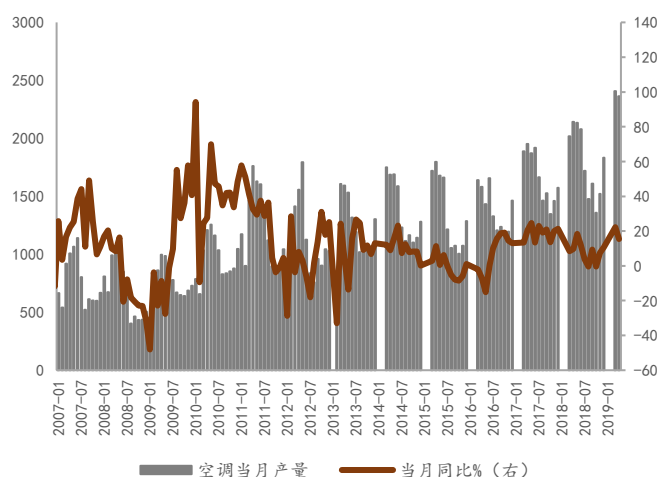
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 38：手持船舶订单（万吨）



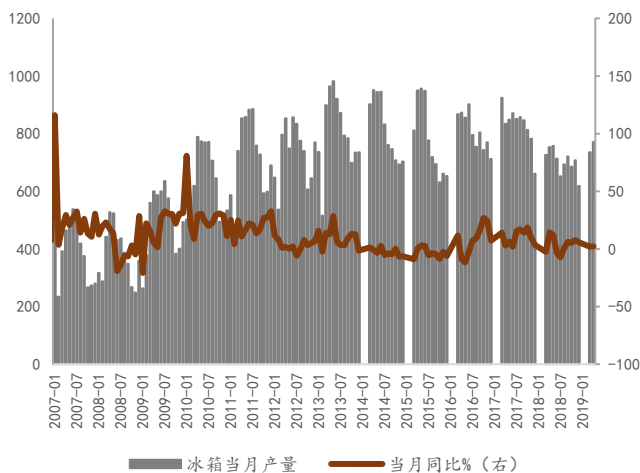
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 39：空调产量同比增速（万台）



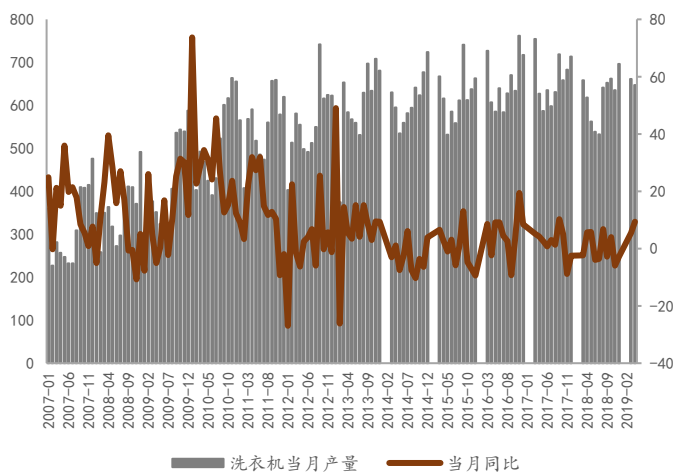
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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）

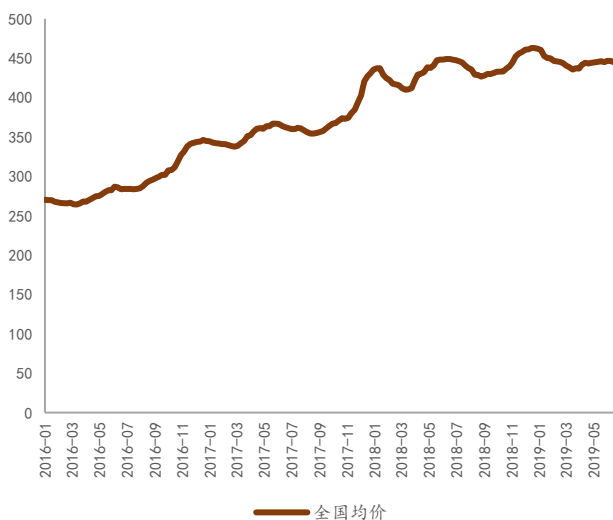


数据来源：Wind，爱建证券研究所

4.3 水泥电力

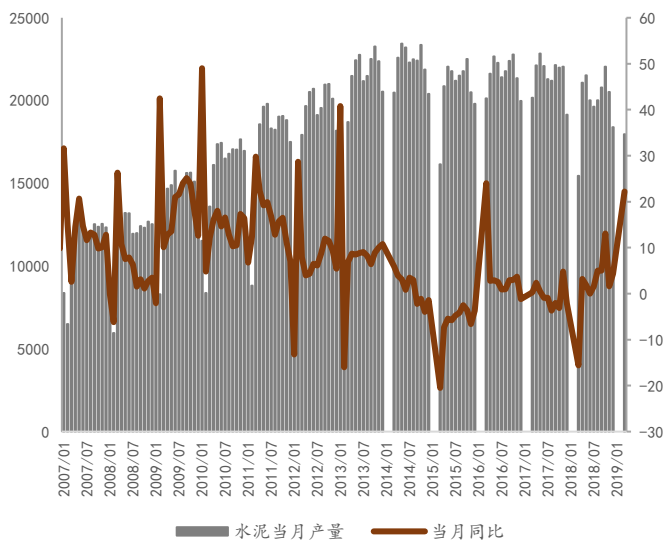
截止 6 月 14 日，全国水泥均价为 444.98 元/吨，较上周下降 1.48 元。5 月全国水泥产量为 22696 万吨，同比上升 7.2%。电力发面，4 月全国共计发电 5440.2 亿千瓦时，同比增长 3.8%；用电 4803 亿千瓦时，同比增长 8.29%。工业用电 3852 亿千瓦时，同比增长 4.0%。

图表 42：全国水泥均价仍在高位



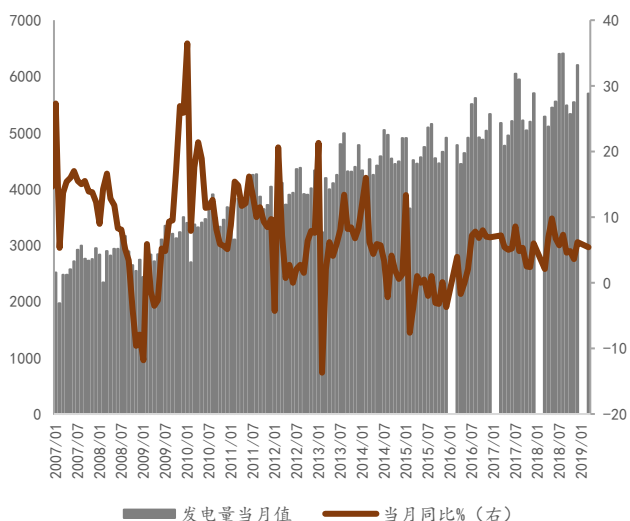
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 43：水泥当月产量（万吨）



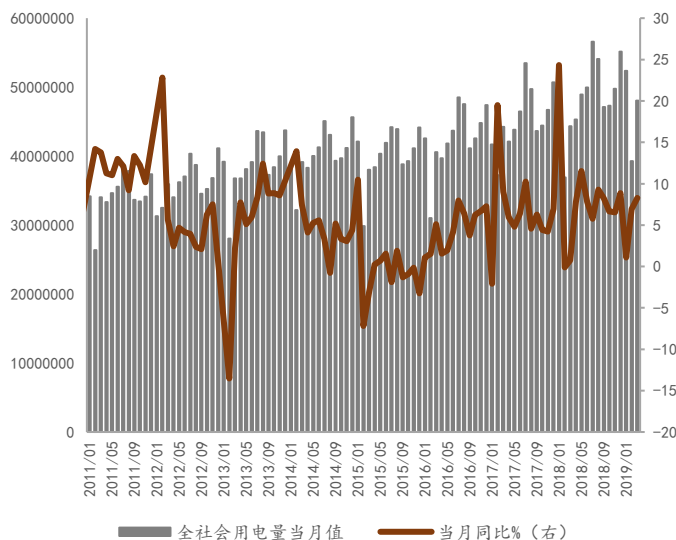
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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)

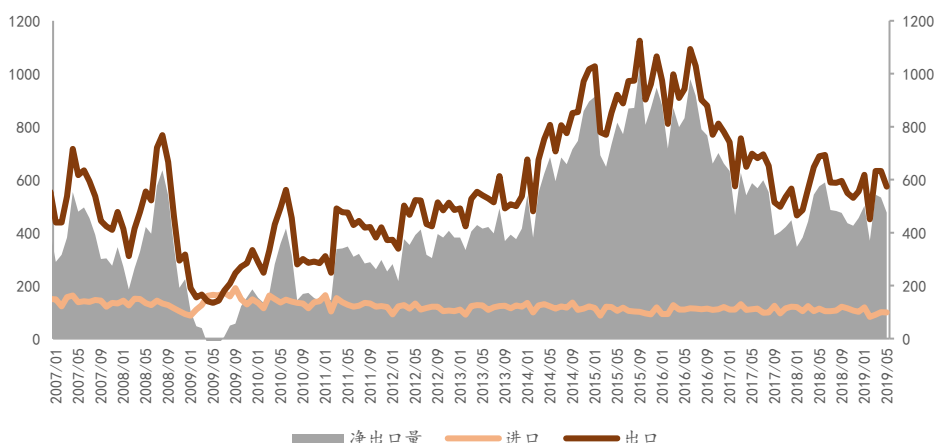


数据来源：Wind，爱建证券研究所

4.4 钢材进出口

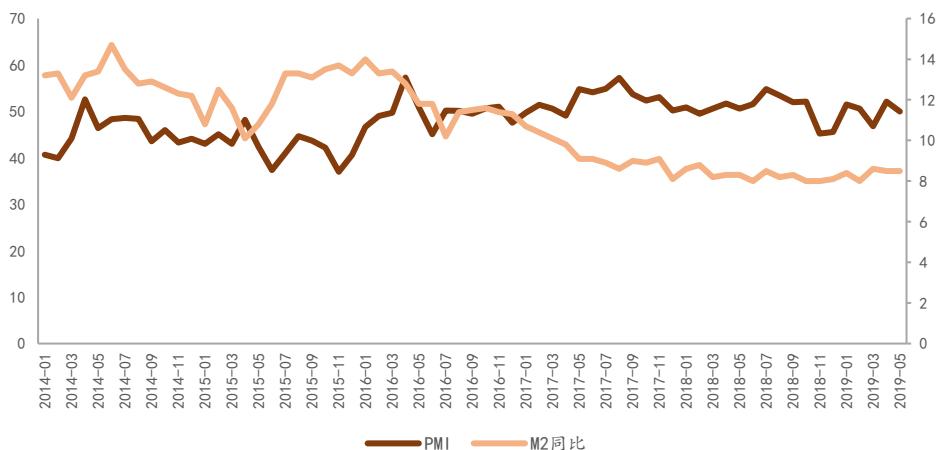
5月我国出口钢材574.3万吨较上月下降58.7万吨，同比减少16.53%；5月我国进口钢材98.2万吨，较上月下降1.8万吨，同比下降13.10%。5月钢铁PMI指数为50.0，环比下降2.1个百分点，5月M2增速8.5%与上期持平，M1增速3.4%较上月回升0.5%。

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) 中国钢铁工业协会《钢铁产品质量能力分级规范》系列团体标准(CISA)宣贯会顺利召开

为进一步贯彻落实国家“质量提升”重大决策部署、推进钢铁工业的品牌建设，培育钢铁产品“优质优价”的市场环境，根据国家四部委在《原材料工业质量提升三年行动方案（2018-2020年）》中提出“建立分级体系、构建分级方法、加强分级应用”的目标要求，中国钢铁工业协会组织钢铁研究总院、冶金工业信息标准研究院及相关用户、生产单位，编制了钢铁产品质量分级系列团体标准。首批三个标准已于2019年4月28日正式发布。为更好的指导该系列标准的应用，中国钢铁工业协会质量标准化工作委员会于2019年6月11日在北京组织召开了该系列标准的宣贯会。来自工信部、行业协会、研究机构、生产企业、用户单位共22家单位35位代表参会，中国工程院院士殷瑞钰受邀出席了会议。（来源：中国钢铁工业协会）

(2) 唐山丰南区6月大气污染防治强化管控钢铁企业停限产清单

从唐山丰南区政府网站获悉，6月份大气污染防治强化管控钢铁企业停限产清单，涉及钢企有瑞丰钢铁、东华钢铁、凯恒钢铁、经安钢铁、纵横钢铁、粤丰钢铁。（来源：唐山市丰南区人民政府网站）

(3) 关于唐山地区新一轮中央生态环境保护督察的报道

6月13日，生态环境部对外发布，其第二批中央生态环保督察“回头看”反馈工作全部完成，这标志着第一轮中央生态环保督察及“回头看”全部完成。同时也表示，在最近一段时间内新一轮督察的准备工作也在紧锣密鼓进行。为此Mysteel于今日调研了唐山地区多家钢铁企业，仅有部分钢厂表示也听说唐山专项督查组进驻唐山的消息，并计划关停一部分烧结设备（来源：我的钢铁网）

(4) 生态环境部官员：坚决反对“一律关停”等做法

中国生态环境部综合司督察专员夏光 10 日在“一带一路”生态环保大数据服务平台暨环保技术国际智汇平台第四届年会上表示，强化生态环境保护督察执法，坚持依法依规监管，坚决反对“一律关停”“先停再说”等敷衍应对做法。督察执法中，既查不作为、慢作为，又查乱作为、滥作为。（来源：西本新干线）

(5) 相关上市公司重要公告

久立特材 (002318.SZ)：公司决定以战略投资为目的，引入永兴特钢作为长期稳定的供应链合作伙伴，并在未来 12 个月内，以自有资金不超过人民币 6 亿元，通过深圳证券交易所系统允许的方式购买永兴特钢在国内 A 股市场上发行的普通股股票。购买完成后，公司将持有永兴特钢不低于总股本的 10%且不低于 20% 的股票。同时，公司与永兴特钢签署了《战略合作框架协议》。

凌钢股份 (600231.SH)：2019 年 6 月 10 日，公司收到九江萍钢的《简式权益变动报告书》。2019 年 3 月 8 日至 2019 年 6 月 10 日期间，九江萍钢通过上海证券交易所集中竞价交易系统合计增持公司股票 1.38 亿股，其一致行动人方威先生合计增持公司股票 12 万股，合计增持 1.39 亿股，占公司总股本的 5%。本次权益变动后，九江萍钢持有公司股份 3.11 亿股，占公司总股本的 11.23%，其一致行动人方威先生持有 0.08 亿股，占公司总股本的 0.27%；九江萍钢与其一致行动人方威先生合计持有 3.19 亿股，占公司总股本的 11.50%。

重庆钢铁 (601005.SH)：2019 年 6 月 12 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式实施了首次回购股份数量为 250 万股，已回购股份占公司总股本的 0.028%，成交的最高价格为 1.90 元/股，成交的最低价格为 1.88 元/股，已支付的总金额为人民币 473 万元（不含交易费用）。

贵绳股份 (600992.SH)：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 2.45 亿股为基数，每股派发现金红利 0.03 元（含税），共计派发现金红利 735.27 万元。股权登记日为 2019 年 6 月 20 日，除权（息）日和现金红利发放日为 6 月 21 日。

华菱钢铁 (000932.SZ)：公司 2018 年度权益分配方案已于 2019 年 6 月 13 日实施完毕。因此，上市公司发行股份及支付现金购买资产的股份发行价格由 6.41 元/股调整为 4.58 元/股；股份发行数量由 13.63 亿股调整为 19.07 亿股，发行数量最终以监管机构批复为准。

武进不锈 (603878.SH)：公司本次限售股上市流通数量为 6.09 亿股，上市流通日期为 2019 年 6 月 17 日。2016 年 6 月 16 日，公司在中国证券登记结算公司上海分公司办理完毕新增股份发行和登记工作，确认公司非公开发行股份募集配套资金的新增股份登记数量为 4.69 亿股，增发后公司股份数量为 25.98 亿股。

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