

钢材消费回升、但行业景气度下滑

钢铁行业周报

分析师：王合绪

执业证书编号：S0890510120008

电话：021-20321303

邮箱：wanghexu@cnhbstock.com

研究助理：张锦

电话：021-20321304

邮箱：zhangjin@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20321006

相关研究报告

◎ 投资要点：

◆上周三大钢材品种库存延续下降，螺纹消费环比上升；9月传统旺季到来，消费需求能否持续回升仍带观察。上周螺纹钢、热轧板、普冷板产量环比分别是-3.34万吨、-0.28万吨、0.1万吨。高炉开工率小幅回调，电炉开工率大幅反弹7.01%。螺纹钢、热轧板、普冷板的社会和钢厂合计库存延续下降；消费方面，螺纹环比增加8.3万吨；热轧板消费环比增加1.87万吨，连续四周回升；冷轧消费环比减少2.03万吨，延续小幅震荡的趋势。

◆上周铁矿石供给延续转好，但钢厂采购力度下降；焦炭钢厂和港口库存下降。上周进口铁矿石港口总库存12131.4万吨，环比增加147.07万吨，延续回升趋势；双周调研的公布的钢厂进口矿库存可使用天数为24天，环比减少3天，钢厂采购力度下降。上周焦炭环比减少11万吨；钢厂焦炭库存环比减少3.78万吨；高炉产能利用率下降，钢厂焦炭库存可用天数环比增加0.06天。

◆国内制造PMI指数小幅下滑，钢铁行业景气度下降；8月份中国制造业采购经理指数(PMI)为49.5%，环比下降0.2%，生产指数51.9%，环比下降0.2%。8月钢铁PMI综合指数44.9%，环比下降3%；其中生产指数50.1%，环比上升1.6%；但新订单指数大幅下跌8.3%，原材料库存下跌4.3%；景气度的下滑，叠加钢厂原材料采购力度的下降，钢厂对后市整体预期不太乐观。上周下游汽车和房地产购地高频数据分别同比下降17%和57.05%。

◆上周黑色产业链价格全线下跌，螺纹、热轧跌幅大于冷轧，期货跌幅大于现货。螺纹钢现货价格下跌2.44%，热轧板卷下跌2.37%，普冷下跌0.71%，镀锌下跌0.22%。原料方面，铁矿石现货下跌0.72%，天津港准一焦炭下跌4.55%。

◆短期来看，钢铁景气度下降、下游高频数据较弱，后市预期不乐观。建材、板材需求能否持续回升有待观察。供给体系上电炉开工弹性较大，总体应对调整能力在提升，我们维持对钢企盈利延续整体偏弱、趋稳的判断。建议继续关注细分行业波动性较小、盈利稳定性较高的特钢类上市公司，和以生产油气开采用无缝钢管为主的上市公司。

◆风险提示：GDP增速进一步下滑，下游房地产投资和基础设施建设、汽车的需求持续下降。

内容目录

1. 钢材消费持续回升，行业景气度下滑，价格大幅下跌.....	4
1.1. 电炉开工率反弹、产量降幅收窄，消费继续回升.....	4
1.2. 铁矿港口库存环比增加，钢厂采购力度下降.....	6
1.3. 焦炭开工率小幅波动，钢厂和港口库存下降.....	8
1.4. 制造业 PMI 小幅下跌，钢铁行业景气度下滑.....	9
1.4.1. 钢铁 PMI 新订单和原材料库存指数创历史新低.....	9
1.4.2. 八月第三周乘用车零售同比下降 17%.....	9
1.4.3. 八月第三周百城土地成交面积同比下降 57.05%.....	10
1.5. 黑色产业链价格全线下跌，螺纹、热轧跌幅大于冷轧，期货跌幅大于现货.....	10
1.6. 螺纹钢毛利基本持平，热轧、冷轧毛利小幅回升.....	11
2. 上周重要事件.....	12
2.1. 行业资讯.....	12
2.2. 上市公司事件.....	12
3. 个股及板块表现、重点建议.....	13
4. 风险提示.....	15

图表目录

图 1: 螺纹钢产量 (周)	4
图 2: 热轧板卷产量 (周)	4
图 3: 冷轧板产量 (周)	4
图 4: 全国高炉开工率 (周)	4
图 5: 不含淘汰全国高炉产能利用率 (周)	4
图 6: 螺纹钢社会库存 (周)	5
图 7: 热轧板卷社会库存 (周)	5
图 8: 冷轧板社会库存 (周)	5
图 9: 中国主要钢材社会库存 (周)	5
图 10: 钢厂螺纹钢库存 (周)	5
图 11: 钢厂热轧板卷库存 (周)	5
图 12: 钢厂冷轧板库存 (周)	6
图 13: 澳洲铁矿至中国发货量 (周)	7
图 14: 巴西铁矿石发货量 (周)	7
图 15: 中国北方铁矿石到港量 (周)	7
图 16: 矿山铁精粉产量 (双周)	7
图 17: 铁矿石港口总库存 (周)	7
图 18: 钢厂进口矿库存调查 (双周)	7
图 19: 独立焦化厂产能利用率 (周)	8
图 20: 独立焦化厂日均产量 (周)	8
图 21: 独立焦化厂库存 (周)	8
图 22: 焦炭港口总库存 (周)	8
图 23: 钢厂焦炭库存 (周)	8
图 24: 钢厂焦炭库存平均可用天数 (周)	8
图 25: 制造业 PMI.....	错误!未定义书签。

图 26: 制造业 PMI 生产	错误!未定义书签。
图 27: 钢铁 PMI	9
图 28: 钢铁 PMI 生产	9
图 29: 钢铁 PMI 新订单	9
图 30: 钢铁 PMI 生产原材料库存	9
图 31: 乘用车批发和销售量	10
图 32: 百城土地成交面积	10
图 33: 成材毛利模拟	11
图 34: 钢铁上市公司周行情	13
表 1: 主要钢材供需表	6
表 2: 钢铁产业链价格	10
表 3: 盈利模拟	12
表 4: 上市公司半年报情况	12
表 5: 钢铁上市公司对比情况	14

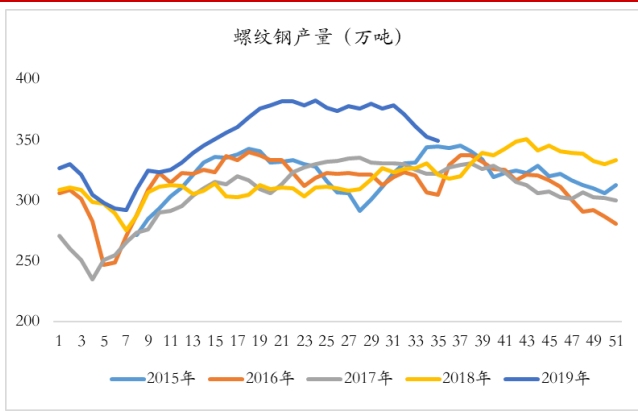
1. 钢材消费持续回升，行业景气度下滑，价格大幅下跌

从上周螺纹钢消费推算环比增加 8.3 万吨，热轧板卷消费环比增加 1.87 万吨，整体呈现回升趋势。8 月钢铁 PMI 综合指数 44.9%，环比下降 3%，新订单指数大幅下跌 8.3%，原材料库存下跌 4.3%，创历史新低；上周黑色产业链价格全线下跌，螺纹钢现货价格下跌 2.44%，热轧板卷下跌 2.37%，普冷下跌 0.71%，镀锌下跌 0.22%；原料方面，铁矿石现货下跌 0.72%，天津港准一焦炭下跌 4.55%。

1.1. 电炉开工率反弹、产量降幅收窄，消费继续回升

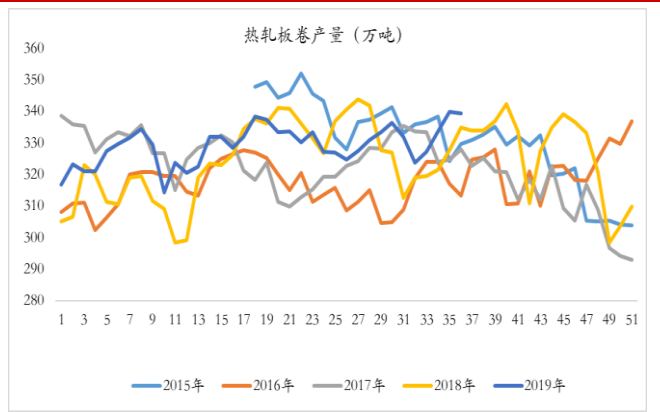
产量：上周螺纹钢周产量 348.63 万吨，环比减少 3.34 万吨；热轧板卷 339.42 万吨，环比减少 0.28 万吨，普冷板卷 74.92 万吨，环比增加 0.1 万吨。

图 1：螺纹钢产量（周）



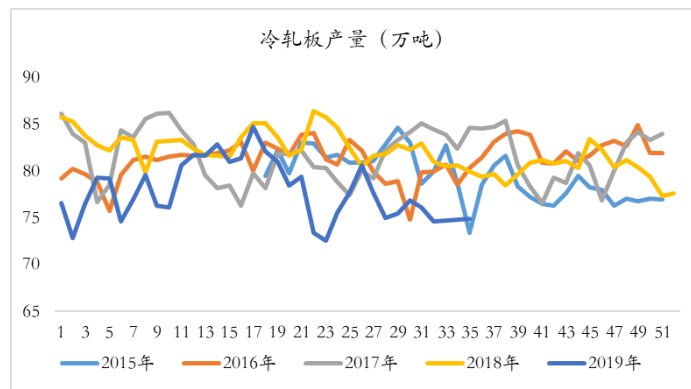
资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

图 2：热轧板卷产量（周）



资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

图 3：冷轧板产量（周）

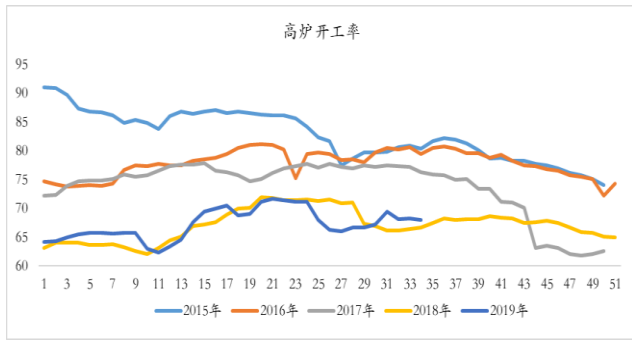


资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

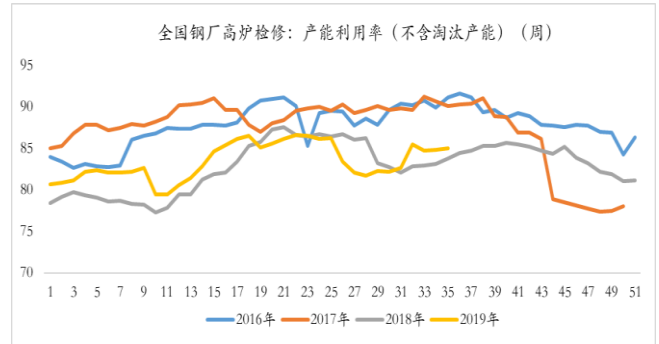
高炉开工情况：上周全国高炉开工率为 67.96%，环比减少 0.27%，相较于上上周微幅提升；不含淘汰产能的高炉产能利用率为 84.96%，环比增加 0.22%。截止 8 月 22 日，Mysteel 调研全国 53 家独立电弧炉钢厂，平均开工率为 66.95%，较上周增 7.01%；产能利用率 50.97%，较上周增 4.96%。

图 4：全国高炉开工率（周）

图 5：不含淘汰全国高炉产能利用率（周）



资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

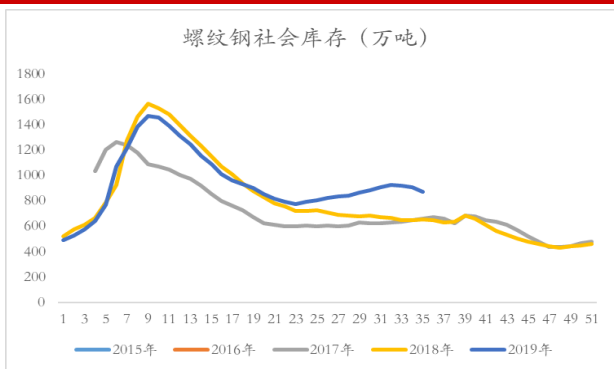


资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

钢材社会库存:上周螺纹钢库存 871.74 万吨,环比减少 34.04 万吨;热轧板卷库存 244.14 万吨,环比减少 5.21 万吨,普冷板卷库存 109.32 万吨,环比减少 0.51 万吨。中国主要钢材社会库存 1248.13 万吨,环比减少 29.69 万吨。

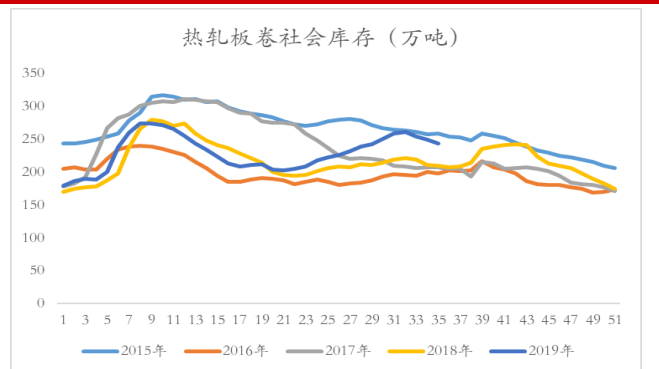
钢材钢厂库存:上周螺纹钢厂库 269.9 万吨,环比增加 8.68 万吨;热轧板卷库存 98.95 万吨,环比减少 0.76 万吨;普冷板卷库存 29.17 万吨,环比增加 0.45 万吨。

图 6: 螺纹钢社会库存 (周)



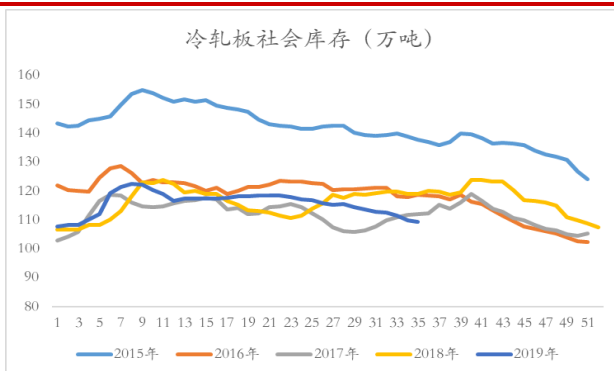
资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

图 7: 热轧板卷社会库存 (周)



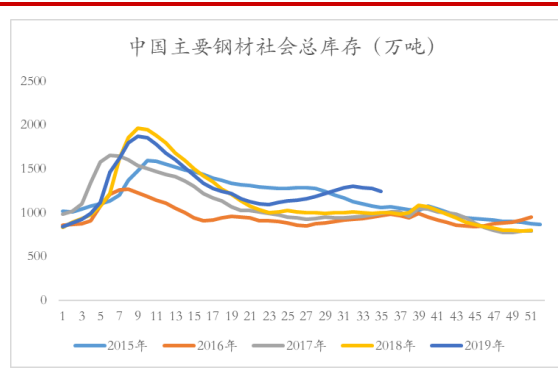
资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

图 8: 冷轧板社会库存 (周)



资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

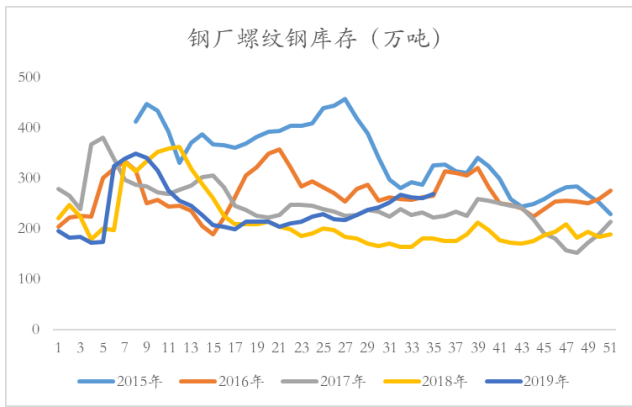
图 9: 中国主要钢材社会库存 (周)



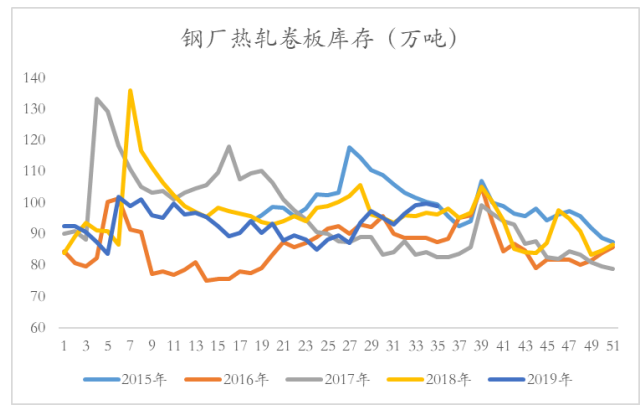
资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

图 10: 钢厂螺纹钢库存 (周)

图 11: 钢厂热轧板卷库存 (周)

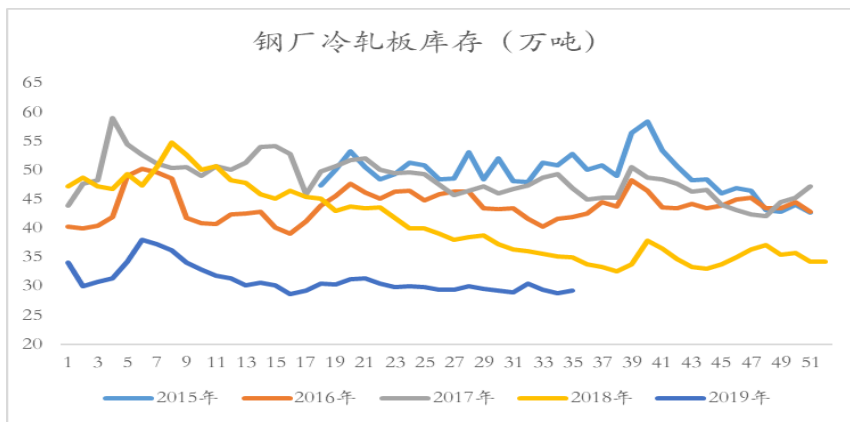


资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部



资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

图 12：钢厂冷轧板库存（周）



资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

钢材消费：从推算来看上周螺纹钢消费 373.99 万吨，环比增加 8.3 万吨，库存继续下降，上周合计库存减少 25.36 万吨。上周热轧板卷消费 345.39 万吨，环比增加 1.87 万吨，上周合计库存减少 5.97 万吨；上周冷轧板卷消费量 74.98 万吨，环比减少 2.03 万吨，合计库存减少 0.06 万吨。从趋势来看，螺纹钢和热轧消费逐步回升，冷轧消费相对稳定、小幅震荡。

表 1：主要钢材供需表

万吨	周期	产量	社库变化	厂库变化	消费推算
螺纹钢	上上周	351.97	-12.56	-1.16	365.69
	上周	348.63	-34.04	8.68	373.99
热轧板卷	上上周	339.7	-4.36	0.54	343.52
	上周	339.42	-5.21	-0.76	345.39
冷轧板卷	上上周	74.82	-1.6	-0.59	77.01
	上周	74.92	-0.51	0.45	74.98

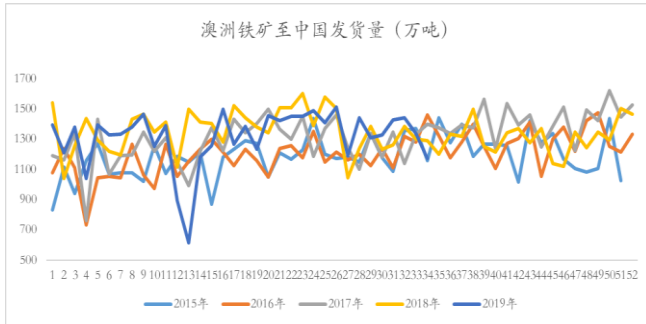
资料来源：华宝证券研究创新部

1.2. 铁矿港口库存环比增加，钢厂采购力度下降

铁矿供给: 上周澳洲至中国铁矿石发销量 1170.2 万吨, 环比减少 169.7 万吨, 但仍处于历史同期高位水平; 巴西铁矿石发销量 837.9 万吨, 环比增加 116.3 万吨; 北方铁矿石到港量 1063.9 万吨, 环比减少 94.9 万吨; 双周调研公布的全国 266 座矿山精粉产量 41.54 万吨/天, 基本持平。

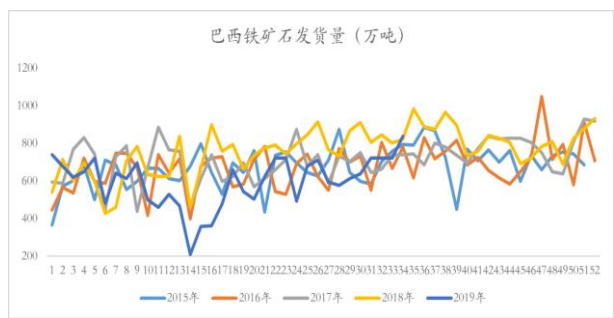
铁矿库存: 进口铁矿石港口总库存 12131.4 万吨, 环比增加 147.07 万吨, 延续回升趋势; 双周调研的公布的钢厂进口矿库存可使用天数为 24 天, 环比减少 3 天, 采购力度下降。

图 13: 澳洲铁矿至中国发销量 (周)



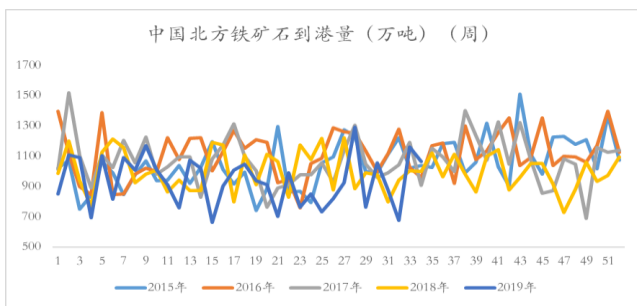
资料来源: 钢联数据、华宝证券研究创新部

图 14: 巴西铁矿石发销量 (周)



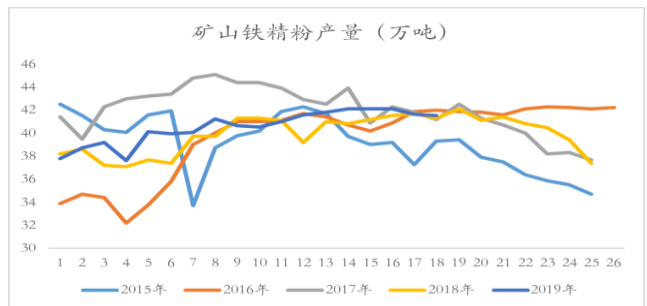
资料来源: 钢联数据、华宝证券研究创新部

图 15: 中国北方铁矿石到港量 (周)



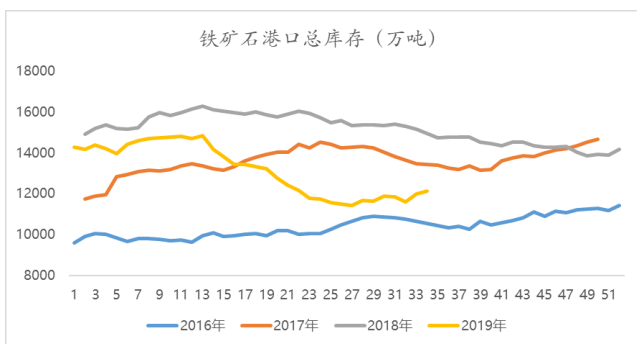
资料来源: 钢联数据、华宝证券研究创新部

图 16: 矿山铁精粉产量 (双周)



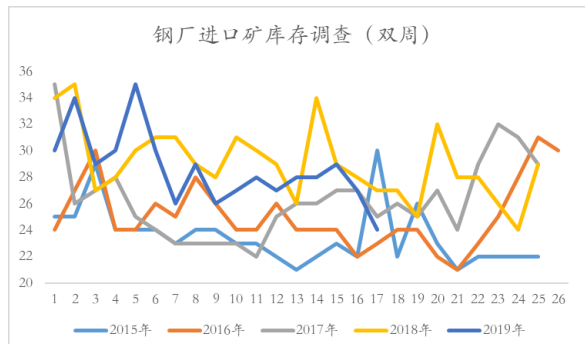
资料来源: 钢联数据、华宝证券研究创新部

图 17: 铁矿石港口总库存 (周)



资料来源: 钢联数据、华宝证券研究创新部

图 18: 钢厂进口矿库存调查 (双周)



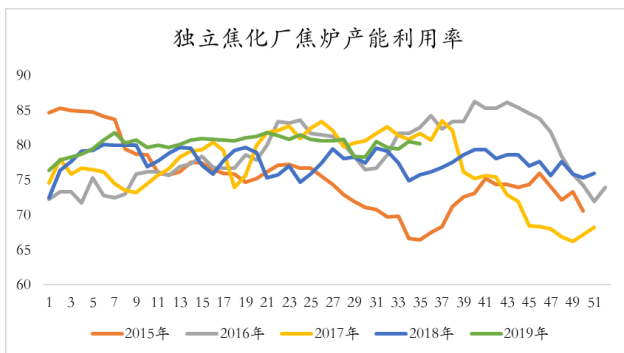
资料来源: 钢联数据、华宝证券研究创新部

1.3. 焦炭开工率小幅波动，钢厂和港口库存下降

焦炭供给：上周独立焦化厂产能利用率为 80.22%，环比减少 0.35 %；独立焦化厂日均焦炭产量为 67.74 万吨，环比减少 0.35 万吨。

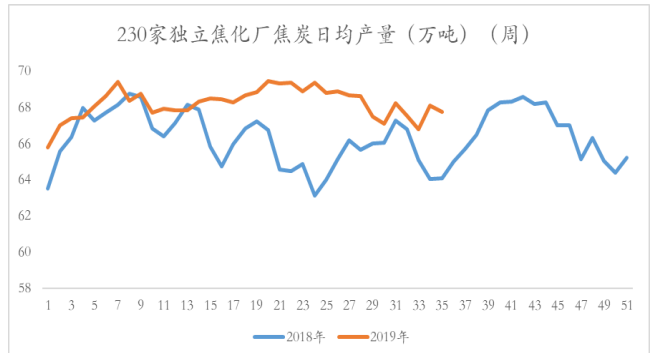
焦炭库存：独立焦化厂焦炭库存 23.24 万吨，环比增加 1.64 万吨；港口库存 457 万吨，环比减少 11 万吨；钢厂焦炭库存 455.17 万吨，环比减少 3.78 万吨；钢厂焦炭库存可用天数 14.41 天，环比增加 0.06 天。

图 19：独立焦化厂产能利用率（周）



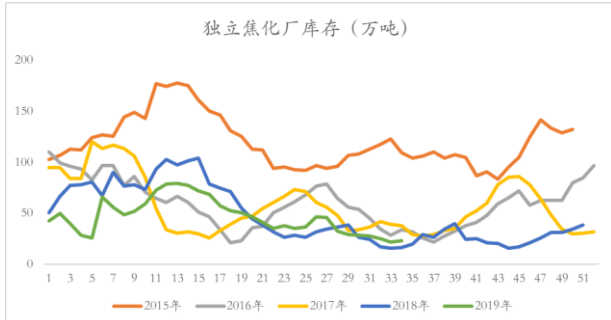
资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

图 20：独立焦化厂日均产量（周）



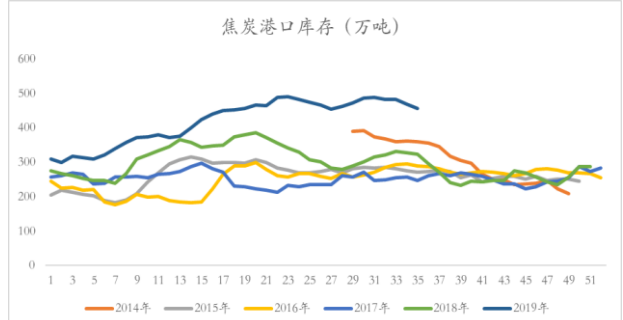
资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

图 21：独立焦化厂库存（周）



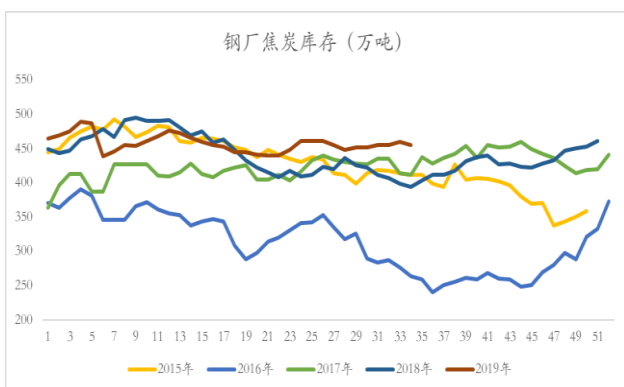
资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

图 22：焦炭港口总库存（周）



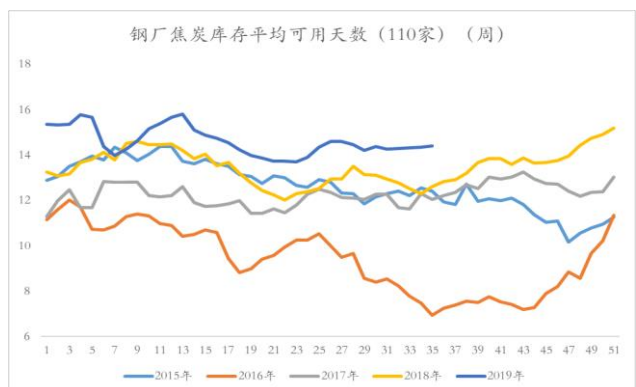
资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

图 23：钢厂焦炭库存（周）



资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

图 24：钢厂焦炭库存平均可用天数（周）



资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

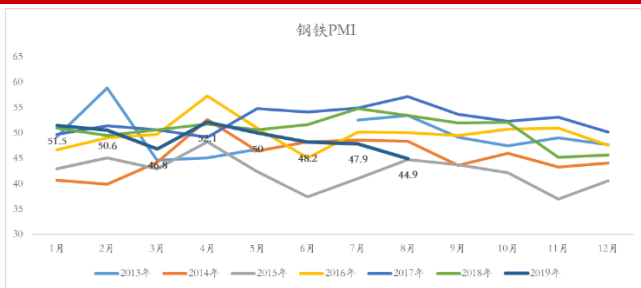
1.4. 制造业 PMI 小幅下跌，钢铁行业景气度下滑

1.4.1. 钢铁 PMI 新订单和原材料库存指数创历史新低

8月31日国家统计局发布的2019年8月份中国制造业采购经理指数(PMI)为49.5%，比上月下降0.2个百分点。从13个分项指数来看，同上月相比，新出口订单指数、积压订单指数、产成品库存指数和供应商配送时间指数上升，指数升幅在0.1至0.8个百分点之间；生产指数、新订单指数、采购量指数、进口指数、购进价格指数、出厂价格指数、原材料库存指数、从业人员指数和生产经营活动预期指数下降，指数降幅在0.1至2.1个百分点之间。

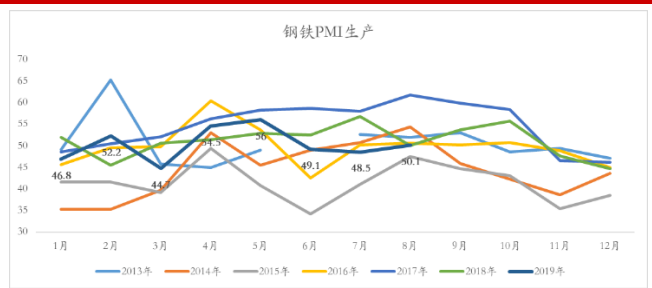
8月钢铁PMI综合指数44.9%，环比下降3%。其中生产指数50.1%，环比上升1.6%。新订单指数大幅下跌8.3%，原材料库存下跌4.3%，创历史新低；从整个PMI反映了钢厂对后市预期不太乐观，在接单量下降的情况下，降低了对原材料采购，上周矿石和焦炭价格也体现了整个钢厂的预期。

图 25：钢铁 PMI



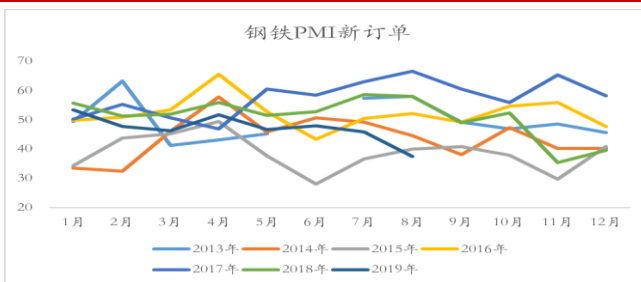
资料来源：WIND、华宝证券研究创新部

图 26：钢铁 PMI 生产



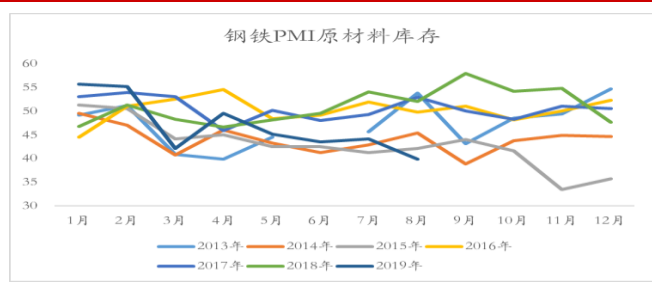
资料来源：WIND、华宝证券研究创新部

图 27：钢铁 PMI 新订单



资料来源：WIND、华宝证券研究创新部

图 28：钢铁 PMI 生产原材料库存

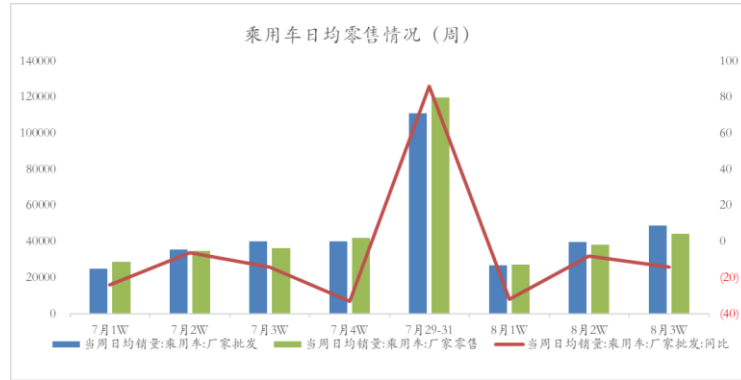


资料来源：WIND、华宝证券研究创新部

1.4.2. 八月第三周乘用车零售同比下降 17%

8月28日乘用车市场信息联席会发布的数据，8月19-25日乘用车日均零售销量44365辆，同比减少17%，日均批发量48633辆，同比减少14%。

图 29: 乘用车批发和销售量

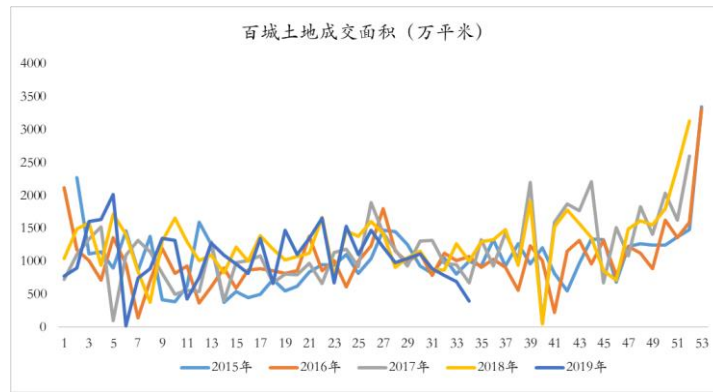


资料来源: 乘用车联合会、华宝证券研究创新部

1.4.3. 八月第三周百城土地成交面积同比下降 57.05%

8 月第三周百城土地成交面积 394.81 万平方米, 同比下降 60.5%, 全年累计同比下降 9.9%。

图 30: 百城土地成交面积



资料来源: WIND、华宝证券研究创新部

8 月 29 日 Mysteel 发布信息: 根据调研 2019 年 8 月, 各地重大项目开工数近 1200 个, 总投资金额约 6700 亿。开工项目数量较上月大幅减少, 大项目支撑力度明显不足。

1.5. 黑色产业链价格全线下跌, 螺纹、热轧跌幅大于冷轧, 期货跌幅大于现货

上周黑色产业链价格全线下跌。螺纹钢现货价格下跌 2.44%, 热轧板卷下跌 2.37%, 普冷下跌 0.71%, 镀锌下跌 0.22%。原料方面, 铁矿石现货下跌 0.72%, 天津港准一焦炭下跌 4.55%。

表 2: 钢铁产业链价格

品种	指标名称 (元/吨)	2019/08/23	2019/08/30	变化
螺纹钢	HRB400 20mm:上海	3,690.00	3,600.00	-2.44
	期货结算价(活跃合约):	3,437.00	3,318.00	-3.46
热轧板卷	Q235B:3.0mm:上海	3,790.00	3,700.00	-2.37
	期货结算价(活跃合约):	3,725.00	3,383.00	移仓

普冷板	冷轧板卷:1.0mm:上海	4,250.00	4,220.00	-0.71
	冷轧板卷:1.0mm:天津	4,190.00	4,170.00	-0.48
镀锌	镀锌板卷:0.5mm 镀锌:上海	4,620.00	4,610.00	-0.22
	镀锌板卷:0.5mm 镀锌:天津	4,500.00	4,440.00	-1.33
铁矿石	车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉矿:61.5%	697.00	692.00	-0.72
	普氏指数: (美元/吨)	88.95	85.85	-3.49
	期货结算价(活跃合约)	604.00	594.50	-1.57
废钢	(不含税):6-8mm:唐山	2,555.00	2,535.00	-0.78
	(不含税):6-8mm:张家港	2,390.00	2,290.00	-4.18
焦炭	天津港:平仓价(含税):准一级冶金焦	2,200.00	2,100.00	-4.55
	期货结算价(活跃合约)	1,949.00	1,882.00	-3.44
焦煤	主焦煤吕梁产:山西	1,550.00	1,550.00	0.00
	1/3 焦煤吕梁产:山西	1,120.00	1,120.00	0.00
	期货结算价(活跃合约)	1,330.50	1,300.00	-2.29

资料来源: WIND、华宝证券研究创新部

1.6. 螺纹钢毛利基本持平, 热轧、冷轧毛利小幅回升

上周螺纹钢测算毛利 318.64 元/吨, 小幅下跌; 热轧测算毛利 227.13 元/吨, 小幅下跌; 冷轧毛利毛利 287.31 元/吨, 回升幅度最大。在供需矛盾未有缓解前, 钢企盈利将延续微利水平。

图 31: 成材毛利模拟



资料来源: WIND、华宝证券研究创新部

表 3: 盈利模拟

	指标名称	2019-08-23	2019-08-30	变化
螺纹钢毛利 (元/吨)	上海现货 (当期模拟)	332.6	318.64	↓
热轧板卷毛利 (元/吨)	上海现货 (当期模拟)	241.1	227.13	↓
普冷板卷毛利 (元/吨)	上海现货 (当期模拟)	248.17	287.31	↑

资料来源: WIND、华宝证券研究创新部

2. 上周重要事件

2.1. 行业资讯

8月27日消息, 国务院办公厅日前印发《关于加快发展流通促进商业消费的意见》(以下简称《意见》)。《意见》共包括加快发展农村流通体系、释放汽车消费潜力、支持绿色智能商品以旧换新、活跃夜间商业和市场、拓宽假日消费空间、扩大成品油市场准入、发挥财政资金引导作用、加大金融支持力度等20条举措。其中,《意见》提出, 实施汽车限购的地区要结合实际情况, 探索推行逐步放宽或取消限购的具体措施。

8月27日唐山市政府公布备受市场关注的唐山地区9月份限产政策初步方案。该方案限产分两个阶段, 第一阶段9月1日至25日24时; 第二阶段9月26日0时至10月4日24时; 整体来看, 第二阶段限产比例高于第一阶段。整体来看, 十一之前唐山的限产将会低于预期。

8月28日据国家发展改革委消息, 为进一步提升煤炭供给体系质量, 推动煤炭行业“上大压小、增优减劣”和产业结构调整, 国家发展改革委、财政部、自然资源部、生态环境部、国家能源局、国家煤矿安监局研究制定了《30万吨/年以下煤矿分类处置工作方案》。方案指出, 目标通过三年时间, 力争到2021年底全国30万吨/年以下煤矿数量减少至800处以内, 华北、西北地区(不含新疆)30万吨/年以下煤矿基本退出, 其他地区30万吨/年以下煤矿数量原则上比2018年底减少50%以上。

8月29日, 上证报消息: 随着今年3.08万亿元新增地方债发行时限的临近, 广东、四川、浙江等逾20个省份的全年新增专项债券额度已使用完毕。业内人士在接受上证报采访时表示, 全年限额剩余已不多, 其中新增专项债仅剩2877.25亿元余额待发, 2018年末剩余的专项债额度或可为部分专项债已经发完的地区提供额度。

8月29日河北省发改委公示了第一批河北省2019年钢铁行业去产能计划。第一批涉及去产能总量为: 炼钢产能404.55万吨, 炼铁产能594.15万吨。涉及到唐山兴隆钢铁、玉田建邦、港陆等多家钢铁企业。

2.2. 上市公司事件

上周我们跟踪的32家上市公司中有14家发布中报, 其中4家业绩增长(永兴材料、久立特材、酒钢宏兴、常宝股份); 10家盈利同比负增长。

表 4: 上市公司半年报情况

2019年上半年业绩	
永兴材料	营业收入24.8亿元, 同比2.2%, 归母净利润2.65亿元, 同比18.32%。 公司上半年钢材销量14.58万吨, 同比增加1.32%。
新兴铸管	营业收入212.6亿元, 同比5.53%, 归母净利润8.19亿元, 同比-27.81%。公司上半年实现金属产品总量439万吨, 同比增长54万吨,

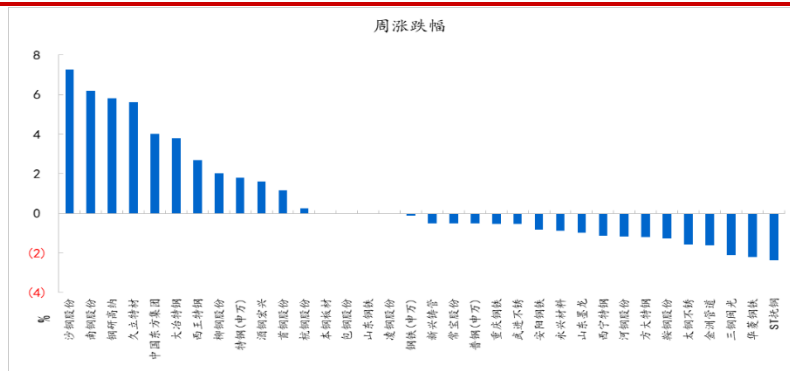
	铸管产量 124 万吨，同比增长 9 万吨。
南钢股份	营业收入 241 亿元，同比 11.44%，归母净利润 18.4 亿元，同比 -19.56%。公司上半年钢材产量和销量分别是 503.02 万吨和 500.25 万吨。
久立特材	营业收入 209.9 亿元，同比 7.69%，归母净利润 2.1 亿元，同比 59.32%。
河钢股份	营业收入 623.9 亿元，同比 11.07%，归母净利润 11.68 亿元，同比 -35.87%。公司上半年产量 1326 万吨。
酒钢宏兴	营业收入 227.7 亿元，同比-1.19%，归母净利润 7.69 亿元，同比 31.56%。公司上半年产量 369.52 万吨，销量 373.55 万吨。
三钢闽光	营业收入 189.2 亿元，同比 7.53%，归母净利润 21.7 亿元，同比 -32.81%。公司上半年产量 508.35 万吨。
包钢股份	营业收入 303.1 亿元，同比-4.33%，归母净利润 10.4 亿元，同比 -26.46%。公司上半年产量 708.04 万吨。
本钢板材	营业收入 241 亿元，同比 2.82%，归母净利润 4.53 亿元，同比 40.13%。公司上半年产量 610 万吨，同比增加 62 万吨。
安阳钢铁	营业收入 148.9 亿元，同比-5.58%；归母净利润 2.5 亿元，同比 -75.32%。公司上半年产量产量 367.61 万吨，销量 366.28 万吨。
常宝股份	营业收入 27.56 亿元，同比 10.64%。归母净利润 3.34 亿元，同比 61.95%。公司上半年产量
马钢股份	营业收入 370.3 亿元，同比-7.58；归母净利润 11.44 亿元，同比 -66.61%。公司上半年产量 891 万吨，销量 887 万吨。
太钢不锈	营业收入 347 亿元，同比-5.61%；归母净利润 11.65 亿元，同比-58.9%。公司上半年粗钢产量 539.33 万吨。
鞍钢股份	营业收入 510.74 亿元，同比 0.42%；归母净利润 14.25 亿元，同比 -67.91%。公司上半年钢材产量 1274.27 万吨，同比 7.32%，钢材销量 1247.27 万吨，同比 7.28%。

资料来源：上市公司中报、华宝证券研究创新部

3. 个股及板块表现、重点建议

上周申万钢铁指数下跌 0.11%，跟踪的 30 家 A 股上市公司和 2 家港股上市公司，12 家上涨，4 家持平，16 家下跌。

图 32：钢铁上市公司周行情



资料来源：WIND、华宝证券研究创新部

表 5：钢铁上市公司对比情况

证券代码	证券简称	总市值 亿元	市盈率 PE(TTM)倍	市净率 PB(LF) 倍	年涨跌幅 %	月涨跌幅 %
000708.SZ	大冶特钢	64.94	11.84	1.50	74.87	10.64
000761.SZ	本钢板材	144.92	20.94	0.79	19.24	-5.71
000778.SZ	新兴铸管	157.24	8.80	0.76	-4.25	-5.74
000825.SZ	太钢不锈	213.61	5.53	0.71	-7.22	-6.72
000898.SZ	鞍钢股份	284.09	4.33	0.58	-17.48	-10.86
000932.SZ	华菱钢铁	169.30	3.03	0.86	-7.33	-9.48
000959.SZ	首钢股份	181.96	9.18	0.68	-7.77	-1.43
002075.SZ	沙钢股份	172.79	21.20	3.65	-2.19	9.05
000709.SZ	河钢股份	271.84	9.14	0.59	-6.77	-6.57
600399.SH	ST 抚钢	56.80	2.03	1.32	15.20	-8.86
002318.SZ	久立特材	61.68	16.14	2.11	19.68	-1.08
600117.SH	西宁特钢	36.16	-1.81	3.11	2.06	-4.68
600010.SH	包钢股份	683.78	23.19	1.28	1.98	-5.06
600022.SH	山东钢铁	163.10	16.21	0.79	-5.10	-6.29
600126.SH	杭钢股份	135.76	9.08	0.70	-10.86	-8.64
002110.SZ	三钢闽光	193.43	3.55	1.12	4.18	-6.18
600231.SH	凌钢股份	78.14	9.43	1.02	6.90	-5.37
600282.SH	南钢股份	144.32	4.05	0.90	2.69	-1.51
600307.SH	酒钢宏兴	117.75	9.22	1.04	-1.57	-3.09
600507.SH	方大特钢	120.02	4.48	2.06	-5.44	-8.50
600569.SH	安阳钢铁	69.23	6.35	0.70	-17.86	-9.40
600782.SH	新钢股份	139.98	2.51	0.69	-10.34	-6.40
601003.SH	柳钢股份	128.65	3.36	1.25	-16.41	-4.38
601005.SH	重庆钢铁	160.49	10.10	0.87	-4.12	-4.62
002756.SZ	永兴特钢	48.02	11.21	1.45	18.95	-5.66
603878.SH	武进不锈	26.62	10.34	1.21	19.34	-7.09
0581.HK	中国东方集团	115.40	2.91		-30.61	-11.68
1266.HK	西王特钢	17.25	2.64		-41.10	-27.62
002478.SZ	常宝股份	55.78	9.17	1.33	28.71	-6.59
300034.SZ	钢研高纳	78.08	53.22	4.07	98.60	3.42
002443.SZ	金洲管道	34.93	15.83	1.55	30.00	-7.19
002490.SZ	山东墨龙	24.77	41.88	1.66	-2.85	-6.62

资料来源：WIND、华宝证券研究创新部

短期来看，钢铁景气度下降、下游高频数据较弱，后市预期不乐观。建材、板材需求能否持续回升有待观察。供给体系上电炉开工弹性较大，总体应对调整能力在提升，我们维持对钢企盈利延续整体偏弱、趋稳的判断。建议继续关注细分行业波动性较小、盈利稳定性较高的特钢类上市公司，和以生产油气开采用无缝钢管为主的上市公司。

4. 风险提示

GDP 增速进一步下滑，下游房地产投资和基础设施建设、汽车的需求持续下降。

风险提示及免责声明

- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。