

钢材消费环比转弱、贸易商主动去库

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：

◆**社库下降、厂库持平，消费环比转弱。**上周螺纹钢、热轧板、普冷板产量环比减少 0.46 万吨、10.95 万吨、1.78 万吨。钢材消费回弱，上周螺纹钢、热轧、普冷消费环比减少 30.03、3.95、4.4 万吨。主要钢材社会库存下降 59.93 万吨。尽管上周消费绝对水平仍然维持在高位，但环比数据出现转弱趋势。从库存变化来看，上周主要来自贸易商主动去库，钢厂库存并未变化，贸易商采购力度的下降反映了其对后续的谨慎，信心趋弱。

◆**到港量和疏港量双双下降、港口库存小幅增加，独立焦化厂的日均产量和库存环比增加。**上周澳洲至中国铁矿石发货量环比减少 187.1 万吨；巴西铁矿石发货量环比减少 8.7 万吨；北方铁矿石到港量环比减少 257.3 万吨；进口铁矿石港口总库存环比增加 112.42 万吨；日均疏港量环比下降 32.78 万吨。上周独立焦化厂产能利用率环比增加 1.04%，独立焦化厂焦炭库存环比增加 5.3 万吨，国内焦炭总库存环比减少 2.21 万吨。

◆**钢材毛利环比小幅回落，十月以来热轧毛利持续维持低位。**螺纹钢和热轧板卷现货价格持平，普冷下跌 0.47%、镀锌下跌 1.37。原料方面，铁矿石现货小幅上涨 1.03%，普氏指数涨 2.28%，天津港准一焦炭持平。上周螺纹钢测算毛利 348.92 元/吨，热轧测算毛利 106.98 元/吨，冷轧毛利毛利 255.65 元/吨；其中热轧毛利在十月以来，持续处在 100-150 元/吨的低位水平。

◆**上周三大品种消费均出现环比下降，贸易商采取主动去库的策略，导致钢厂在环保限产的状态下，库存仍然环比持平；**上周市场首现关于冬储讨论，整体反映贸易商信心趋弱。尽管全年存在供需弱平衡，但整体钢企供给体系的主动调整能力也在增强，亏损减产、盈利复产，钢材的供给决定价格上限，原燃料成本支撑下限，盈利维持在低位小幅震荡；但在成本端原燃料供需相对宽松的状态下，盈利中枢会有一定提升。建议继续关注细分行业，涉及生产油气开采用无缝钢管业务的上市公司，以及波动性较小、盈利稳定性较高的特钢类上市公司。

◆**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. 钢材消费环比转弱、贸易商主动去库	4
1.1. 社库下降、厂库持平，消费环比转弱	4
1.2. 到港量、疏港量下降，港口库存小幅增加	7
1.3. 独立焦化厂日均产量和厂库环比增加	8
1.4. 下游十月第三周乘用车零售、批发数据延续低迷	9
1.5. 钢材价格走弱、铁矿价格小幅上涨	9
1.6. 螺纹钢、热轧板、冷轧板毛利小幅下降，钢企盈利将维持低位小幅震荡	10
2. 上周重要事件	11
2.1. 宏观事件及行业资讯	11
2.2. 上市公司三季度业绩情况	11
3. 个股及板块表现、重点建议	13
4. 风险提示	14

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)	5
图 4: 不含淘汰高炉产能利用率	5
图 5: 螺纹钢社会库存 (周)	5
图 6: 热轧板卷社会库存 (周)	5
图 7: 冷轧板社会库存 (周)	6
图 8: 中国主要钢材社会库存 (周)	6
图 9: 钢厂螺纹钢库存 (周)	6
图 10: 钢厂热轧板卷库存 (周)	6
图 11: 钢厂冷轧板库存 (周)	6
图 12: 澳洲铁矿至中国发货量 (周)	7
图 13: 巴西铁矿石发货量 (周)	7
图 14: 中国北方铁矿石到港量 (周)	7
图 15: 矿山铁精粉产量 (双周)	7
图 16: 铁矿石港口总库存 (周)	8
图 17: 钢厂进口矿库存调查 (双周)	8
图 18: 独立焦化厂产能利用率 (周)	8
图 19: 独立焦化厂日均产量 (周)	8
图 20: 独立焦化厂产能利用率 (周)	8
图 21: 焦炭港口库存 (周)	8
图 22: 乘用车批发和销售量	9
图 23: 吨钢毛利模拟	10
图 24: 钢铁上市公司周行情	13

表 1: 主要钢材供需表	7
--------------	---

表 2: 钢铁产业链价格.....	9
表 3: 吨钢毛利模拟.....	11
表 4: 钢铁上市公司三季度业绩情况.....	12
表 5: 钢铁上市公司对比情况.....	13

1. 钢材消费环比转弱、贸易商主动去库

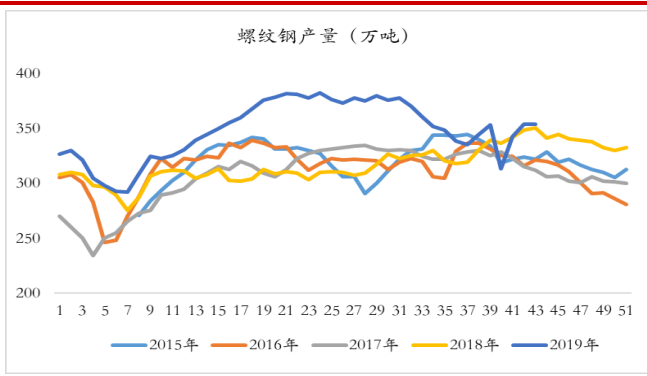
进入四季度以来，稳增长被摆在更加突出的位置。近期，国务院常务会议以及统计局、国家发展改革委、财政部、央行等部门的一系列表态，均释放出稳增长的明确信号。业内指出，在前三季度逆周期调节政策效果已开始显现的基础上，四季度逆周期还会强化，一揽子全面冲刺稳增长的举措将出。财政政策方面，减税降费和专项债等加码发力成关键抓手；货币政策方面，稳健基调不变的基础上，将加强预调微调，未来政策着力重点将是疏通货币政策传导，更多的运用市场化改革的方式来促实体融资成本降低。

从10月18日起，京津冀及周边地区“2+26”城市经历了今年入秋以来的第一次大气重污染过程，上周部分区域钢厂再次限产；到10月24日天气转好，部分城市取消限产。上周环比数据，螺纹钢产量基本持平，社库降、厂库持平，消费大幅下降；热轧产量下降，社库降、厂库降，消费环比下降；普冷产量下降，社库、厂库增，消费下降。上周三大品种消费均出现环比下降，贸易商采取主动去库的策略，导致钢厂在环保限产的状态下、库存仍然环比持平；上周市场首现关于冬储讨论，整体反映贸易商信心趋弱。

1.1. 社库下降、厂库持平，消费环比转弱

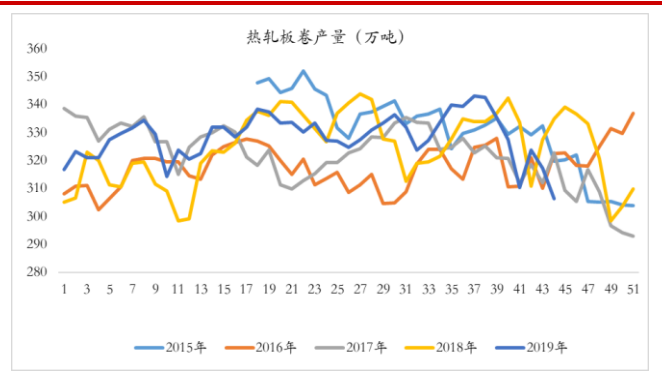
产量：上周螺纹钢周产量353.72万吨，环比减少0.46万吨；热轧板卷306.25万吨，环比减少10.95万吨，普冷板卷76.95万吨，环比减少1.78万吨。从热轧板卷盈利来看，10月以来毛利维持在100-150元/吨，如果考虑财务和管理费用，部分热轧板厂已经亏损，这也导致热轧板厂减产。

图 1：螺纹钢产量（周）



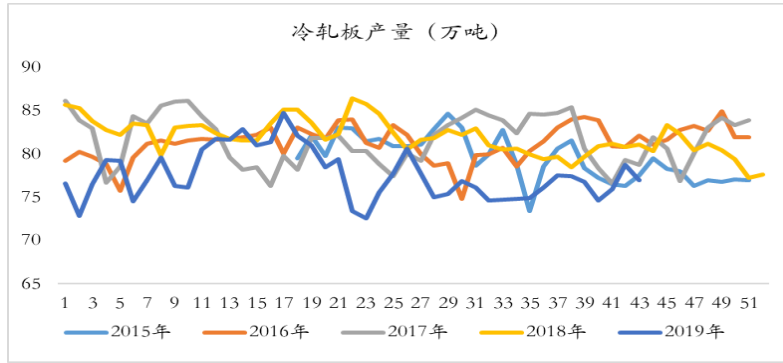
资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

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

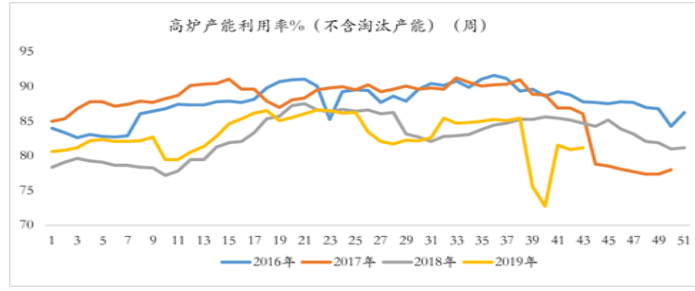
图 3: 冷轧板产量 (周)



资料来源: 钢联数据、华宝证券研究创新部

高炉和电炉产能利用情况: 上周全国不含淘汰高炉产能利用率为 81.16%, 环比增加 0.31 个百分点。Mysteel 调研全国 53 家独立电弧炉钢厂, 平均开工率为 70.31%, 较上周降 2.10%; 产能利用率为 55.0%, 较上周降 1.85%。

图 4: 不含淘汰高炉产能利用率

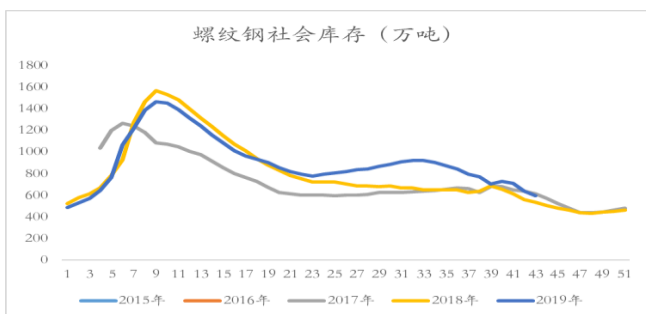


资料来源: 华宝证券研究创新部

钢材社会库存: 上周螺纹钢库存 593.39 万吨, 环比减少 46.42 万吨; 热轧板卷库存 219.71 万吨, 环比减少 18.01 万吨, 普冷板卷库存 112.79 万吨, 环比增加 0.35 万吨。中国主要钢材社会库存 986.63 万吨, 环比减少 59.93 万吨。

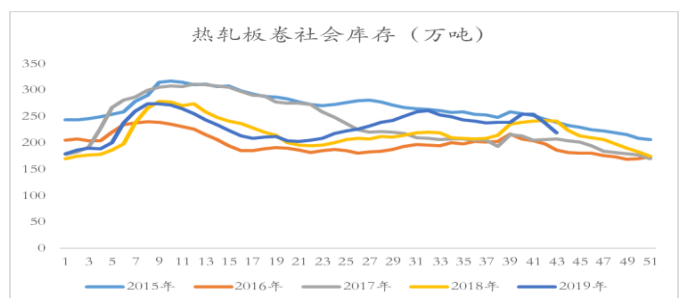
钢材钢厂库存: 上周螺纹钢厂库 246.05 万吨, 环比增加 0.31 万吨; 热轧板卷库存 89.32 万吨, 环比减少 5.02 万吨; 普冷板卷库存 30.65 万吨, 环比增加 1.38 万吨。上周社会库存继续下降, 但相比之前降幅有所收窄; 钢厂库存整体持平; 再加上近期市场上再次传出冬储消息, 整体说明贸易商信心趋弱、对后市较谨慎, 放慢了采购力度。

图 5: 螺纹钢社会库存 (周)



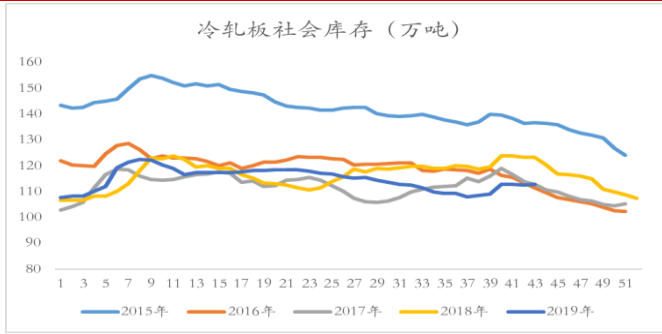
资料来源: 钢联数据、华宝证券研究创新部

图 6: 热轧板卷社会库存 (周)



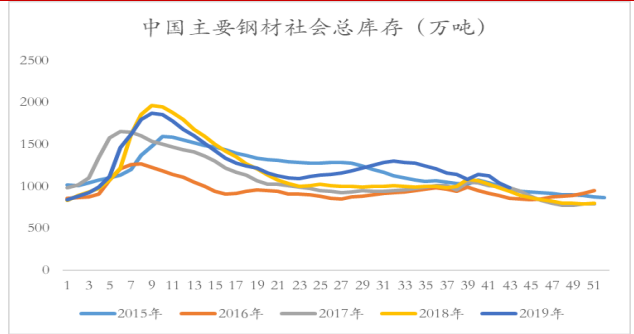
资料来源: 钢联数据、华宝证券研究创新部

图 7：冷轧板社会库存（周）



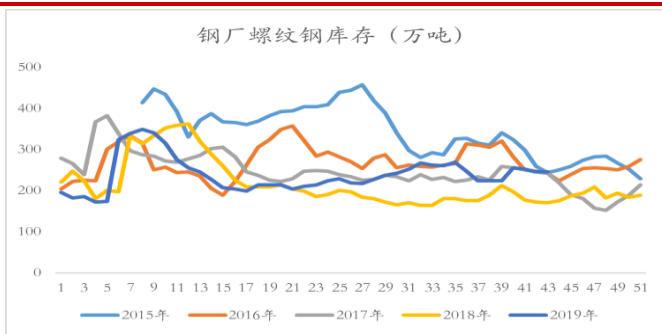
资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

图 8：中国主要钢材社会总库存（周）



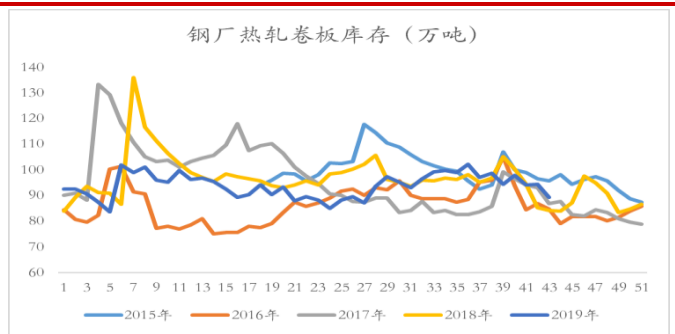
资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

图 9：钢厂螺纹钢库存库存（周）



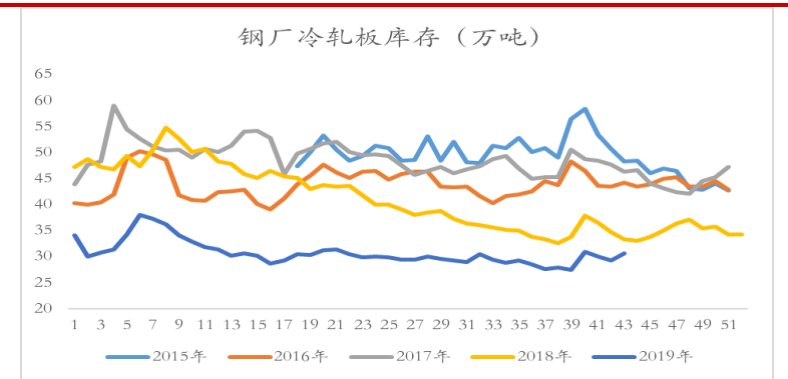
资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

图 10：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

图 11：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 399.83 万吨，环比减少 30.03 万吨，库存下降，上周合计库存减少 46.11 万吨。上周热轧板卷消费 329.28 万吨，环比减少 3.95 万吨，上周合计库存减少 23.03 万吨；上周冷轧板卷消费量 75.22 万吨，环比减少 4.4 万吨，合计库存增加 1.73 万吨。主要钢材社会库存下降 59.93 万吨。

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	313.73	27.14	31.52	255.07
	上周	342.7	-20.26	-4.07	367.03
热轧板卷	上上周	310.26	14.47	3.71	292.08
	上周	323.72	-0.28	-3.81	327.81
冷轧板卷	上上周	74.63	3.71	3.49	67.43
	上周	75.96	-0.09	-1.02	77.07

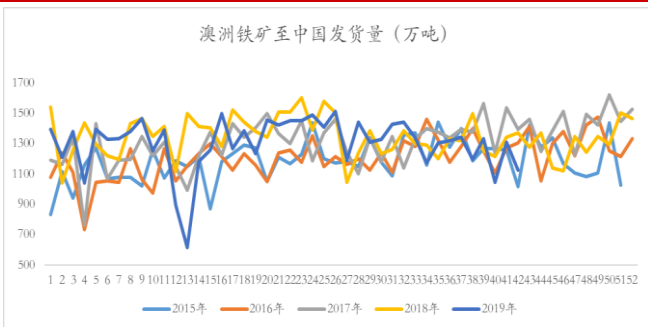
资料来源：华宝证券研究创新部

1.2. 到港量、疏港量下降，港口库存小幅增加

铁矿供给：上周澳洲至中国铁矿石发货量 1124 万吨，环比减少 187.1 万吨；巴西铁矿石发货量 596.2 万吨，环比减少 8.7 万吨；北方铁矿石到港量 732.6 万吨，环比减少 257.3 万吨；双周调研公布的全国 266 座矿山精粉产量 38.09 万吨/天，环比减少 2.07 万吨。

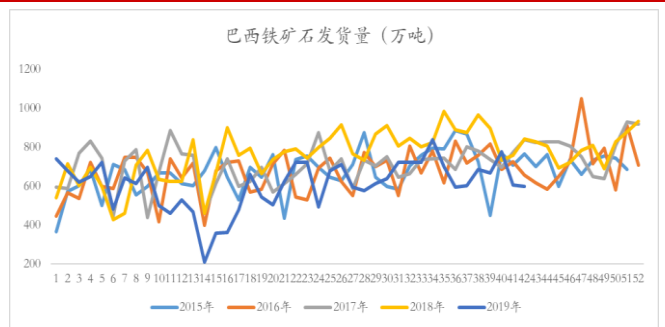
铁矿库存：进口铁矿石港口总库存 12836.45 万吨，环比增加 112.42 万吨；日均疏港量 268.44 万吨，环比下降 32.78 万吨。

图 12：澳洲铁矿至中国发货量（周）



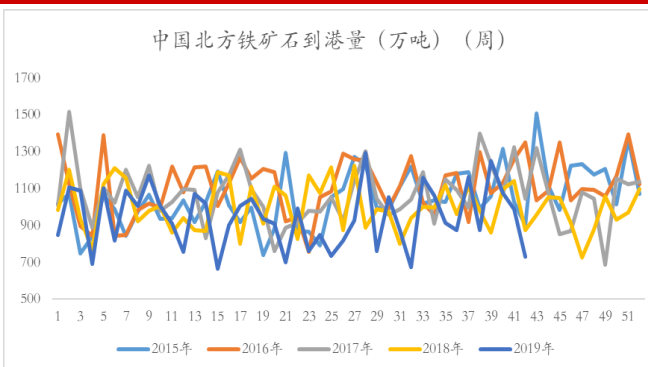
资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

图 13：巴西铁矿石发货量（周）



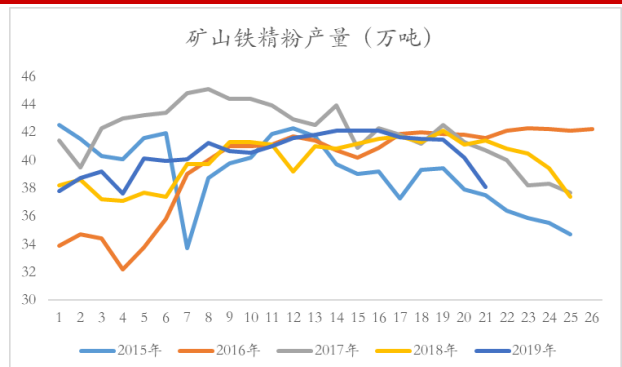
资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

图 14：中国北方铁矿石到港量（周）



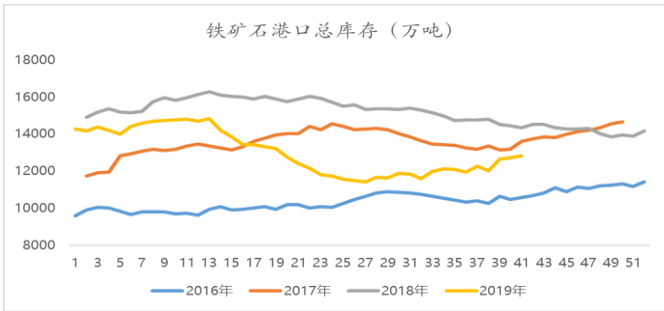
资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

图 15：矿山铁精粉产量（双周）



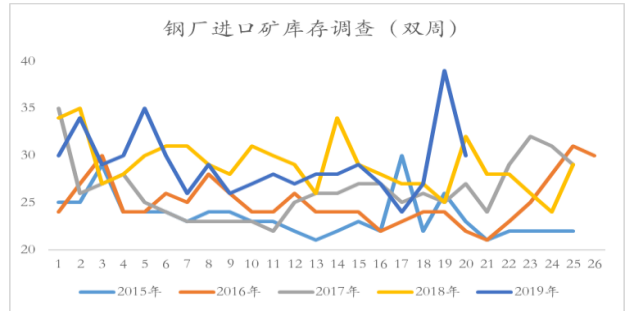
资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

图 16: 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 17: 钢厂进口矿库存调查 (双周)



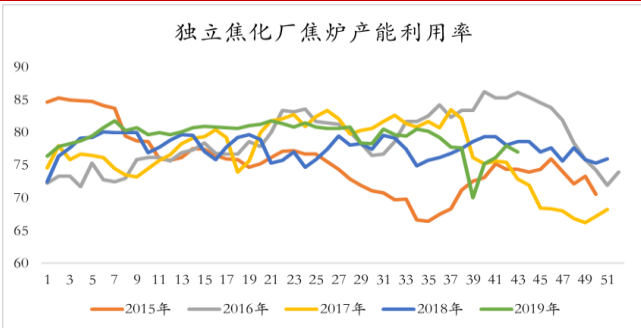
资料来源: 钢联数据、华宝证券研究创新部

1.3. 独立焦化厂日均产量和厂库环比增加

焦炭供给: 上周独立焦化厂产能利用率为 76.22%, 环比增加 1.04%; 独立焦化厂日均焦炭产量为 66.14 万吨, 环比增加 0.62 万吨。

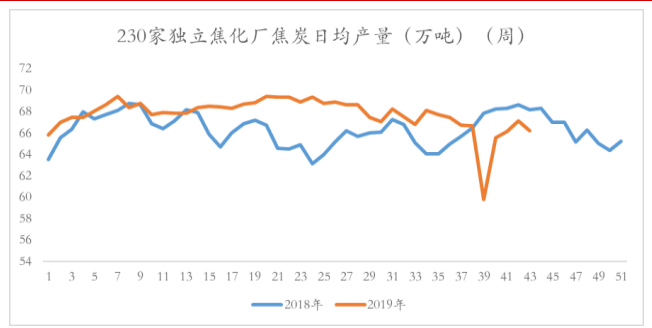
焦炭库存: 独立焦化厂焦炭库存 51.48 万吨, 环比增加 5.3 万吨; 港口库存 444.8 万吨, 环比减少 4.2 万吨; 钢厂焦炭库存 457.12 万吨, 环比减少 3.1 万吨; 钢厂焦炭库存可用天数 15.12 天, 环比减少 0.08 天。国内焦炭总库存 953.4 万吨, 环比减少 2.21 万吨, 处在历史同期高位。

图 18: 独立焦化厂产能利用率 (周)



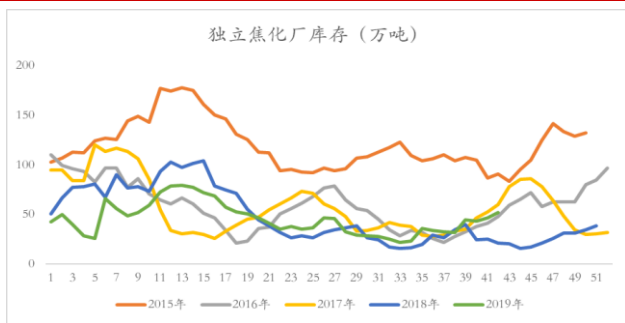
资料来源: 钢联数据、华宝证券研究创新部

图 19: 独立焦化厂日均产量 (周)



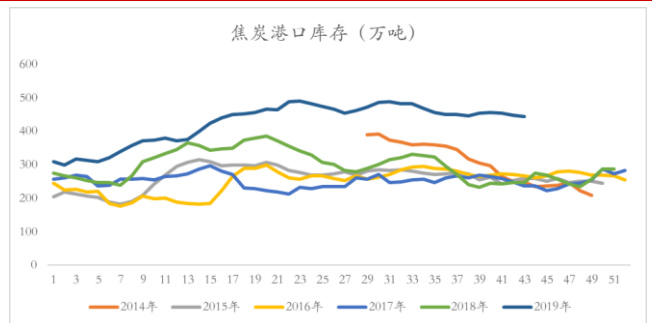
资料来源: 钢联数据、华宝证券研究创新部

图 20: 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 21: 焦炭港口库存 (周)

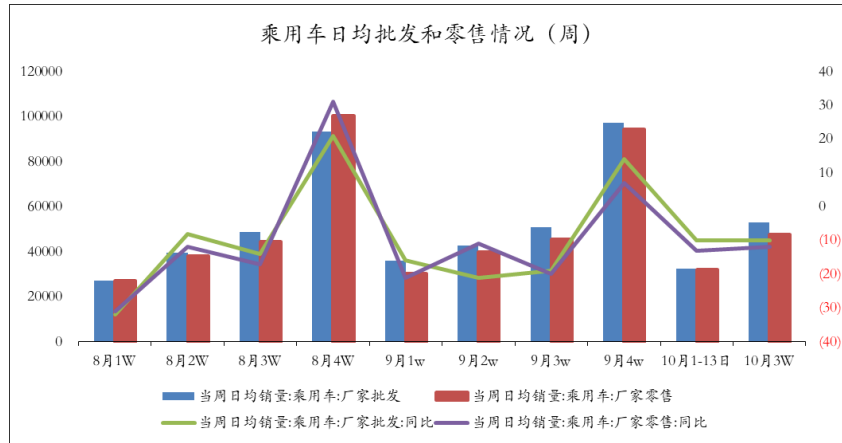


资料来源: 钢联数据、华宝证券研究创新部

1.4. 下游十月第三周乘用车零售、批发数据延续低迷

10月23日乘用车市场信息联席会发布的数据，10月第三周乘用车日均零售销量47673辆，同比减少12%，日均批发量52877辆，同比减少10%。

图 22：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

1.5. 钢材价格走弱、铁矿价格小幅上涨

从10月18日到10月25日，螺纹钢和热轧板卷现货价格持平，普冷下跌0.47%、镀锌下跌1.37。原料方面，铁矿石现货小幅上涨1.03%，普氏指数涨2.28%，天津港准一焦炭持平。

表 2：钢铁产业链价格

品种	指标名称 (元/吨)	2019-10-18	2019-10-25	变化 (%)
螺纹钢	HRB400 20mm:上海	3,670.00	3,670.00	0.00
	期货结算价(活跃合约):	3,293.00	3,320.00	0.82
热轧板卷	Q235B:3.0mm:上海	3,600.00	3,600.00	0.00
	期货结算价(活跃合约):	3,286.00	3,344.00	1.77
普冷板	冷轧板卷:1.0mm:上海	4,240.00	4,220.00	-0.47
	冷轧板卷:1.0mm:天津	4,040.00	4,040.00	0.00
镀锌	镀锌板卷:0.5mm 镀锌:上海	4,530.00	4,460.00	-1.55
	镀锌板卷:0.5mm 镀锌:天津	4,330.00	4,320.00	-0.23
	车板价:青岛港:澳大利	681.00	688.00	1.03
铁矿石	亚:PB 粉矿:61.5%			

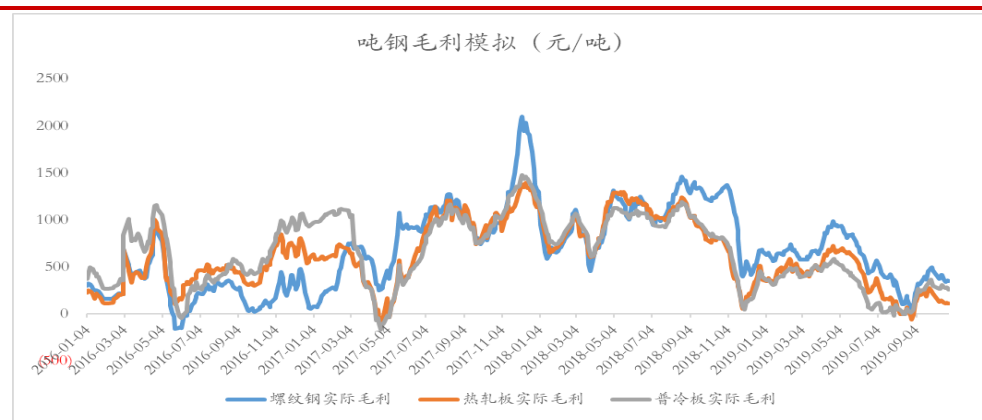
	普氏指数: (美元/吨)	85.70	87.65	2.28
	期货结算价(活跃合约)	609.00	627.50	3.04
废钢	(不含税):6-8mm:唐山	2,505.00	2,485.00	-0.80
	(不含税):6-8mm:张家港	2,410.00	2,410.00	0.00
焦炭	天津港:平仓价(含税): 准一级冶金焦	1,950.00	1,950.00	0.00
	期货结算价(活跃合约)	1,768.50	1,780.00	0.65
焦煤	主焦煤吕梁产:山西	1,500.00	1,500.00	0.00
	1/3 焦煤吕梁产:山西	1,120.00	1,120.00	0.00
	期货结算价(活跃合约)	1,232.00	1,257.00	2.03

资料来源: Wind、华宝证券研究创新部

1.6. 螺纹钢、热轧板、冷轧板毛利小幅下降，钢企盈利将维持低位小幅震荡

上周螺纹钢测算毛利 348.92 元/吨，热轧测算毛利 106.98 元/吨，冷轧毛利毛利 255.65 元/吨；钢材毛利下降。热轧板从国庆以后，毛利持续保持在 100-150 元/吨的低位水平，考虑到财务费用和管理费用，部分热轧板钢厂已经出现亏损，这也导致热轧板钢厂减产、产量下降。短期来看，节后限产的弱化，高炉开工重启，吨钢盈利出现一定程度的回调也符合我们的预期。尽管全年存在供需弱平衡，整体钢企供给体系的主动调整能力也在增强，亏损减产、盈利复产，未来钢企盈利将维持低位小幅震荡。

图 23: 吨钢毛利模拟



资料来源: Wind、华宝证券研究创新部

表 3: 吨钢毛利模拟

	指标名称	2019-10-18	2019-10-25	变化
螺纹钢毛利 (元/吨)	上海现货 (当期模拟)	358.28	348.92	↓
热轧板卷毛利 (元/吨)	上海现货 (当期模拟)	116.34	106.98	↓
普冷板卷毛利 (元/吨)	上海现货 (当期模拟)	282.71	255.65	↓

资料来源: Wind、华宝证券研究创新部

2. 上周重要事件

2.1. 宏观事件及行业资讯

10月18日,中国钢铁工业协会在北京召开三季度部分钢铁企业经济运行座谈会。对于今年第四季度和明年钢材市场走势,与会代表认为,今年第四季度,受取暖季限产、下游需求进入传统淡季等影响,钢铁行业供强需弱的状态仍将持续,钢材价格将保持低位小幅波动。2020年,由于贸易局势的不确定性,国际钢材需求将持续低迷,再加上国内经济下行压力加大,钢材市场供需矛盾或加剧,行业运行将面临挑战。钢协会长何文波在会议总结中表示,从企业反映的情况看,大家对面临的形势认识比较一致。对接下来可能要应对的局面、可能采取的措施,行业可以形成共识。面对严峻复杂的国内外环境,我们要做好应对危机的准备。但中国经济不会出现断崖式下滑,中国钢铁产业发展已经达到国际先进水平。只要钢铁行业保持自律,理性地采取行动,就可以应对经济下行压力。

10月23日召开的国务院常务会议提出四项稳外贸措施和优化外汇管理、促进跨境贸易投资便利化12条措施,将进一步推动外贸稳中提质,有利于四季度外贸的稳定和全年外贸目标的实现。

10月24日唐山市发布公告:自10月24日18时起全市解除重污染天气Ⅱ级应急响应。预警解除后各地要继续按照《10月份全市大气污染防治强化管控方案》执行强化管控措施。

10月24日国家发展改革委公布《关于深化燃煤发电上网电价形成机制改革的指导意见》,明确从2020年1月1日起取消煤电价格联动机制,将现行燃煤发电标杆上网电价机制,改为“基准价+上下浮动”的市场化价格机制。

10月26日钢铁产能过剩全球论坛第三次部长级会议在日本东京召开。中国商务部部长助理李成钢应邀参加会议。会议未就论坛延期问题达成共识。中方表示,中国钢铁去产能最多、贡献最突出。

2.2. 上市公司三季度业绩情况

上周11家上市公司发布了三季度报告,其中五家三季度(中信特钢、常宝股份、金州管道、武进不锈、钢研高纳)同比环增,重要公告:

10月19日,太钢不锈发布公告:董事会审议通过,选举高建兵先生为公司第八届董事会董事长,李华先生为副董事长,董事会聘用李华先生为公司总经理。

10月23日,重庆钢铁发布公告:重庆钢铁股份有限公司(以下简称“公司”)第二期员

工持股计划第一次持有人会议审议通过《第二期员工持股计划持有人会议章程》等。

10月22日三钢闽光发布公告：董事会审议通过审议通过了《关于托管福建三钢(集团)三明化工有限责任公司全能量热回收焦炉资产的议案》。

10月23日中信特钢发布公告：

10月24日沙钢股份发布公告：2019年全年公司预计实现归母净利润4.2-5.88亿元，同比-64.32%-50.04%。业绩变动原因：受钢铁产品销售价格全面下跌、矿粉等大宗原辅料价格上涨、本公司技术改造及设备大修减少产量等因素影响，公司净利润同比下降。

10月25日武进不锈发布公告：公司股东建银资源久鑫已于2019年7月29日至2019年9月10日期间通过集中竞价方式累计减持其所持有的公司股份493,220股，占公司总股本的0.17%。

表4：钢铁上市公司三季度业绩情况

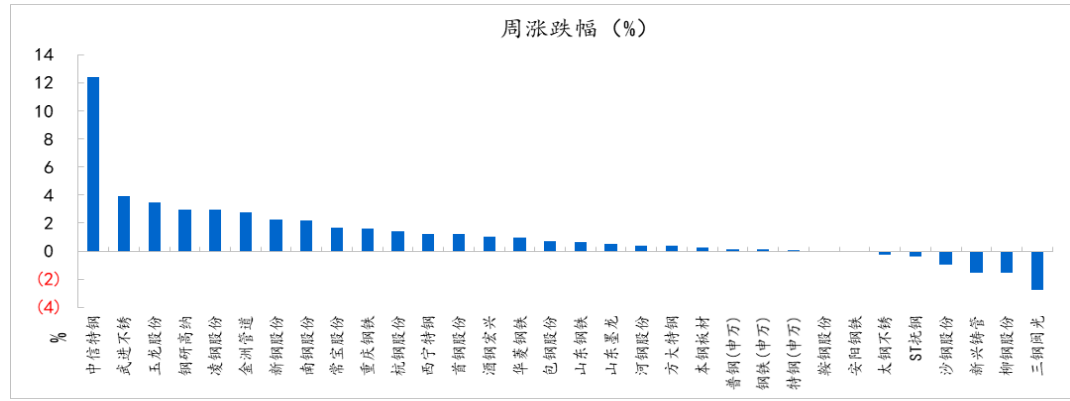
公司名称	业绩情况
太钢不锈	三季度营业收入186.1亿元，同比1.73%，一至三季度合计营业收入533.2亿元。三季度归母净利润6.8亿元，同比-44.42%，一至三季度归母净利润18.5亿元。
中信特钢	三季度营业收入186.9亿元，同比-8.26%，一至三季度合计营业收入570.2亿元。三季度归母净利润12.3亿元，同比5.71%，一至三季度归母净利润36.7亿元。
三钢闽光	三季度营业收入129亿元，同比39.75%，一至三季度合计营业收入318.2亿元。三季度归母净利润6.52亿元，同比-66.47%，一至三季度归母净利润28.2亿元。
常宝股份	三季度营业收入13.83亿元，同比-8.39%，一至三季度合计营业收入41.4亿元。三季度归母净利润1.78亿元，同比10.14%，一至三季度归母净利润5.12亿元。
金洲管道	三季度营业收入12.2亿元，同比-11.31%，一至三季度合计营业收入36.4亿元。三季度归母净利润0.66亿元，同比49.69%，一至三季度归母净利润1.61亿元。
沙钢股份	三季度营业收入36.9亿元，同比-2.38%，一至三季度营业收入99.3亿元。三季度归母净利润0.85亿元，同比-75.35%，一至三季度归母净利润3.7亿元。
武进不锈	三季度营业收入5.96亿元，同比19.67%，一至三季度17.46亿元；三季度归母净利润0.97亿元，同比84.04%，一至三季度归母净利润2.47亿元。
酒钢宏兴	三季度营业收入131.2亿元，同比-0.37%，一至三季度营业收入358.9亿元；三季度归母净利润4.84亿元，同比-1.08%，一至三季度归母净利润12.5亿元。
八一钢铁	三季度营业收入59.48亿元，同比-16.96%，一至三季度营业收入154.9亿元；三季度归母净利润1.17亿元，同比-67.78%，一至三季度归母净利润2.4亿元。
重庆钢铁	三季度营业收入58.01亿元，同比-8.56%，一至三季度营业收入172.8亿元；三季度归母净利润1.04亿元，同比-85.49%，一至三季度归母净利润7.2亿元。
钢研高纳	三季度营业收入3.58亿元，同比91.9%，一至三季度营业收入10.33亿元；三季度归母净利润0.41亿元，同比92.73%，一至三季度归母净利润1.27亿元。

资料来源：Wind、华宝证券研究创新部

3. 个股及板块表现、重点建议

上周申万钢铁指数上涨 0.13%，跟踪的 31 家 A 股上市公司和 2 家港股上市公司，21 家上涨，2 家持平（鞍钢股份、安阳钢铁），10 家下跌。

图 24：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	中信特钢	538.86	14.20	2.19	119.65	13.30
000761.SZ	本钢板材	135.43	19.52	0.74	11.11	-2.12
000778.SZ	新兴铸管	156.04	8.74	0.76	-4.98	0.26
000825.SZ	太钢不锈	217.60	7.88	0.69	-5.49	-0.52
000898.SZ	鞍钢股份	279.39	4.90	0.56	-19.07	-0.97
000932.SZ	华菱钢铁	174.79	3.13	0.88	-4.33	1.47
000959.SZ	首钢股份	179.31	9.05	0.67	-9.12	1.50
002075.SZ	沙钢股份	155.36	28.05	3.23	-12.06	-3.83
000709.SZ	河钢股份	267.59	9.00	0.58	-8.23	0.00
600399.SH	ST 抚钢	56.01	2.00	1.30	13.60	2.90
002318.SZ	久立特材	65.81	17.22	2.36	27.68	2.22
600117.SH	西宁特钢	34.91	-1.75	3.00	-1.47	-0.30
600010.SH	包钢股份	665.54	22.57	1.25	-0.73	0.00
600022.SH	山东钢铁	163.10	16.21	0.79	-5.10	1.36
600126.SH	杭钢股份	143.53	9.60	0.76	-3.07	6.62
002110.SZ	三钢闽光	191.22	4.60	1.07	2.99	-2.99
600231.SH	凌钢股份	77.31	9.33	1.00	5.76	1.82
600282.SH	南钢股份	144.37	4.05	0.90	2.69	6.19

600307.SH	酒钢宏兴	120.26	9.45	1.02	0.52	3.23
600507.SH	方大特钢	120.89	4.52	2.07	-4.76	0.60
600569.SH	安阳钢铁	67.50	6.19	0.68	-19.91	-1.26
600782.SH	新钢股份	145.09	2.60	0.72	-7.08	2.25
601003.SH	柳钢股份	131.47	3.43	1.28	-14.57	0.20
601005.SH	重庆钢铁	161.33	10.16	0.87	-3.61	1.63
002756.SZ	永兴材料	52.67	12.30	1.59	30.45	-9.24
603878.SH	武进不锈	28.65	9.49	1.25	28.45	4.16
0581.HK	中国东方集团	107.58	2.71	0.51	-32.31	6.64
1266.HK	西王特钢	13.16	2.01	0.16	-55.05	-18.31
002478.SZ	常宝股份	59.33	9.50	1.36	36.91	6.19
300034.SZ	钢研高纳	75.24	51.28	3.70	88.04	-2.55
002443.SZ	金洲管道	36.80	15.18	1.58	36.98	4.59
002490.SZ	山东墨龙	24.37	41.47	1.65	-3.80	0.00
601028.SH	玉龙股份	41.97	-63.74	2.06	14.78	19.11

资料来源：Wind、华宝证券研究创新部

上周部分城市钢厂再次限产，国庆以后，京津冀区域陆续受天气影响，部分区域先后多次限产，整体来看钢厂开工率维持在之前的水平。上周三大品种消费均出现环比下降，贸易商采取主动去库的策略，导致钢厂在环保限产的状态下，库存仍然环比持平；上周市场首现关于冬储讨论，整体反映贸易商信心趋弱。尽管全年存在供需弱平衡，但整体钢企供给体系的主动调整能力也在增强，亏损减产、盈利复产，钢材的供给决定价格上限，原燃料成本支撑下限，盈利维持在低位小幅震荡；但在成本端原燃料供需相对宽松的状态下，盈利中枢会有一定提升。建议继续关注细分行业，涉及生产油气开采用无缝钢管业务的上市公司，以及波动性较小、盈利稳定性较高的特钢类上市公司。

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。