

钢材消费高于历史同期，但产业链参与者信心趋弱

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：

◆消费环比回升，但产业链参与者信心趋弱。上周螺纹钢、热轧板、普冷板产量环比增加 2.42 万吨、20.78 万吨、-1.75 万吨。上周螺纹钢、热轧、普冷消费环比增加 11.84、7.22、1.84 万吨。主要钢材社会库存下降 48.15 万吨。从生产、消费、库存变化幅度来看，库存>消费>生产，尽管消费绝对水平维持在高位，但产业链的参与者信心趋弱。

◆铁矿到港量和疏港量环比增加，库存小幅下降；焦炭厂库和港口库存环比增加。上周澳洲至中国铁矿石发货量环比增加 240.6 万吨；巴西铁矿石发货量环比增加 142.7 万吨；北方铁矿石到港量环比增加 230.4 万吨；进口铁矿石港口总库存环比减少 187.95 万吨；日均疏港量环比增加 43.75 万吨。上周独立焦化厂产能利用率为环比减少 1.85 个百分点；独立焦化厂焦炭库存环比增加 8.84 万吨；港口库存 448.8 万吨，环比增加 4 万吨。

◆螺纹毛利环比小幅上升，热轧毛利延续低位，冷轧小幅回落。上周螺纹钢价格小幅上涨，热轧板、普冷板、镀锌价格基本持平。原料方面，铁矿石现货下跌 2.62%，普氏指数跌 3.02%，天津港准一焦炭持平。螺纹钢测算毛利环比上升，热轧测算毛利基本持平，冷轧毛利毛利小幅下降。

◆尽管上周钢材消费处于高位，且有一定程度回升；但从生产、消费、库存变化幅度来看，库存>消费>生产，产业链的参与者信心仍然趋弱，同时宏观制造业整体趋弱，对未来钢价会有一定的压制。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. 钢材消费高于历史同期，但产业链参与者信心趋弱	4
1.1. 消费环比回升，库存降幅度大于消费增幅	4
1.2. 铁矿到港量和疏港量环比增加，库存小幅下降	7
1.3. 焦炭厂库和港口库存环比增加，产能利用率环比下降	8
1.4. 制造业景气度环比回落，延续在枯荣线下	9
1.5. 钢材价格基本持平，矿石下跌	10
1.6. 螺纹钢毛利小幅上升，热轧板延续低位	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	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: 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)	5
图 8: 中国主要钢材社会库存 (周)	5
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: 三大品种 10 月最后一周消费对比	7
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)	8
图 16: 矿山铁精粉产量 (双周)	8
图 17: 铁矿石港口总库存 (周)	8
图 18: 钢厂进口矿库存调查 (双周)	8
图 19: 独立焦化厂产能利用率 (周)	9
图 20: 独立焦化厂日均产量 (周)	9
图 21: 独立焦化厂库存 (周)	9
图 22: 焦炭港口库存 (周)	9
图 23: 制造业 PMI (月)	9
图 24: 制造业 PMI 生产 (月)	9
图 25: 吨钢毛利模拟	11
图 26: 钢铁上市公司周行情	14

表 1: 主要钢材供需表.....	7
表 2: 钢铁产业链价格.....	10
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.....	14

1. 钢材消费高于历史同期，但产业链参与者信心趋弱

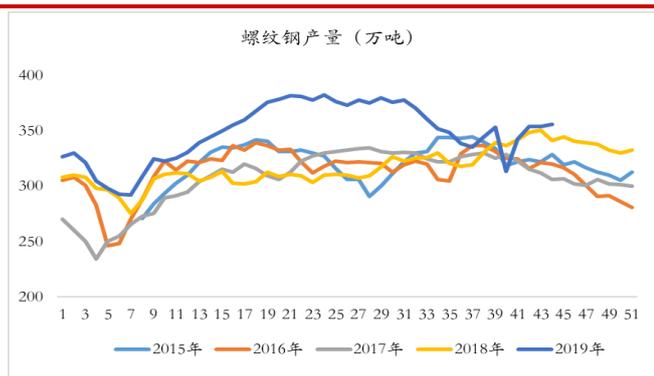
10月31日美联储降息25个基点，联邦基金利率目标区间下调至1.50%至1.75%。11月2日商务部网站发布消息：中美经贸高级别磋商双方牵头人通话，双方就妥善解决各自核心关切进行了认真、建设性的讨论，并取得原则共识；整个钢铁业外部环境相对趋好。

10月31日中国物流采购联合会发布制造业采购经理人指数(PMI)，其中综合指数49.3，环比回落0.5；生产指数50.8，环比回落1.5。上周国内部分区域继续实施环保限产，高炉产能利用率环比有所上升，但低于去年历史同期。从生产、消费、库存变化幅度来看，库存>消费>生产，尽管消费绝对水平维持在高位，高于历史同期，但产业链的参与者信心趋弱，维持着主动去库存。

1.1. 消费环比回升，库存降幅度大于消费增幅

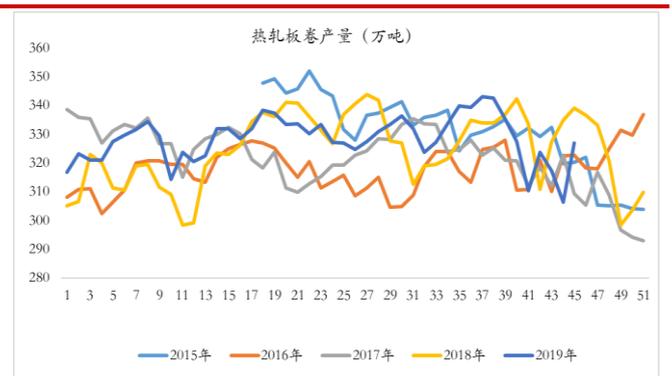
产量：上周螺纹钢周产量356.14万吨，环比增加2.42万吨；热轧板卷327.03万吨，环比增加20.78万吨，普冷板卷75.2万吨，环比减少1.75万吨。

图 1：螺纹钢产量（周）



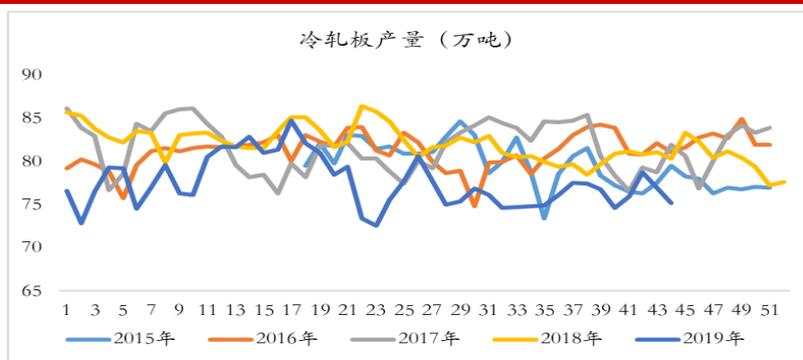
资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

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）

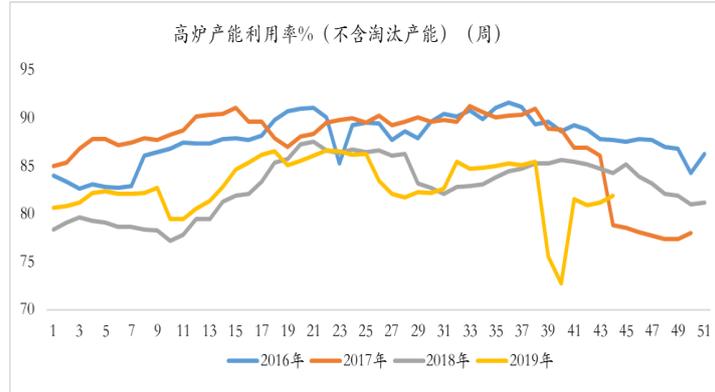


资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

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81.93%，环比增加0.77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

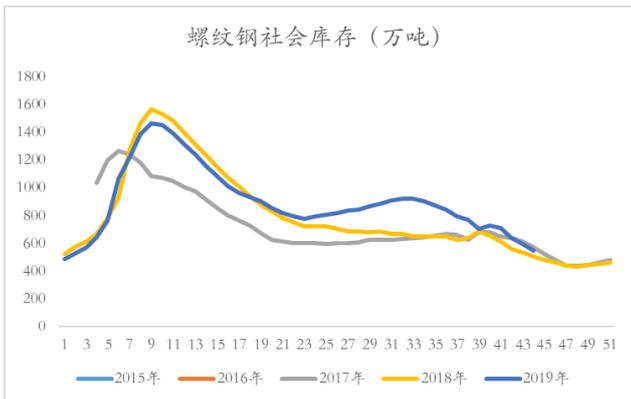


资料来源：华宝证券研究创新部

钢材社会库存:上周螺纹钢库存 547.83 万吨,环比减少 45.56 万吨;热轧板卷库存 210.44 万吨,环比减少 9.27 万吨,普冷板卷库存 112.62 万吨,环比减少 0.17 万吨。中国主要钢材社会库存 938.48 万吨,环比减少 48.15 万吨。

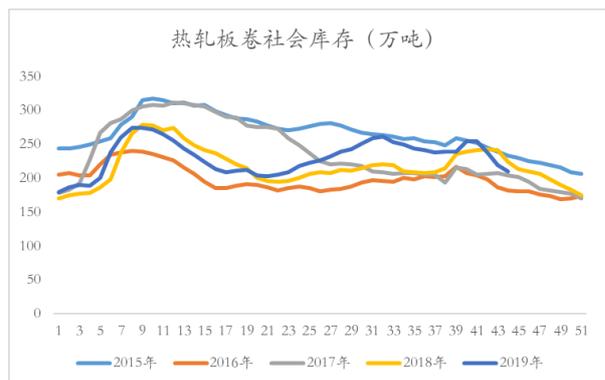
钢材钢厂库存:上周螺纹钢厂库 235.98 万吨,环比减少 10.07 万吨;热轧板卷库存 89.11 万吨,环比减少 0.21 万吨;普冷板卷库存 28.96 万吨,环比减少 1.69 万吨。上周社会库存和钢厂库存双双下降,主要钢材社会库存已经降至历史同期中等水平。贸易商信心趋弱,整体还是以主动去库为主。

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

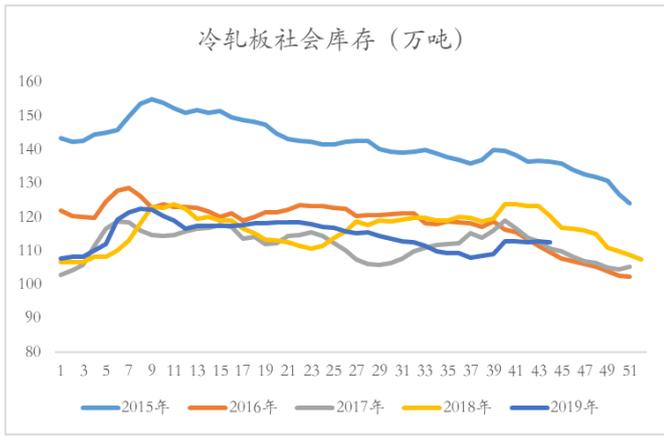
图 6：热轧板卷社会库存（周）



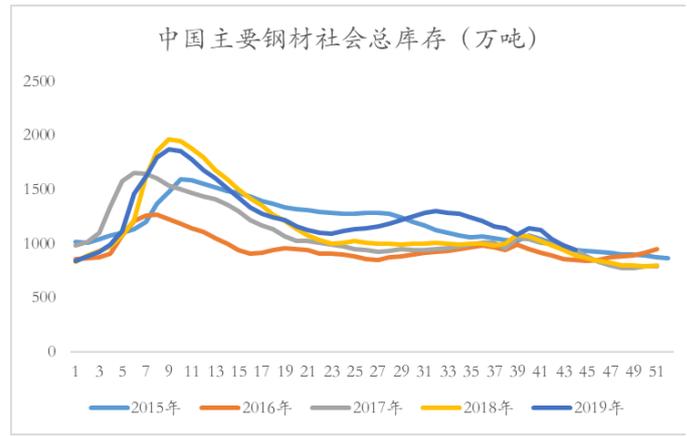
资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

图 7：冷轧板社会库存（周）

图 8：中国主要钢材社会库存（周）

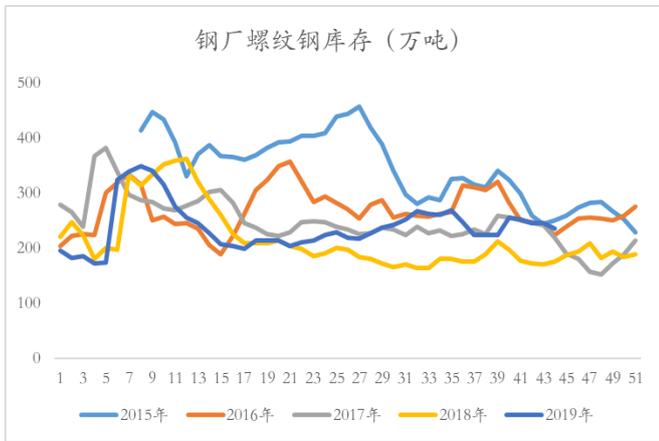


资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部



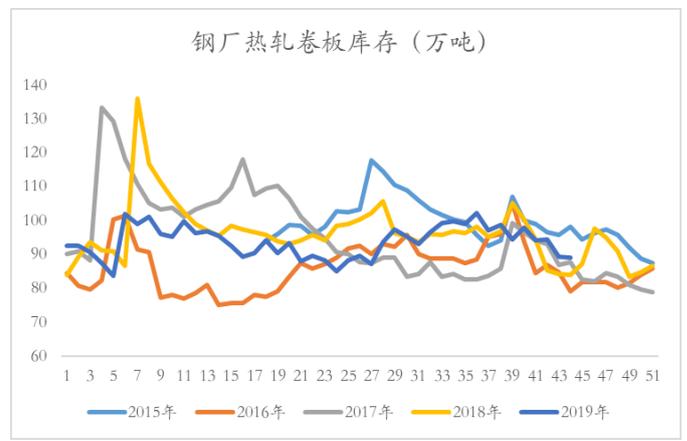
资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

图 9：钢厂螺纹钢库存库存（周）



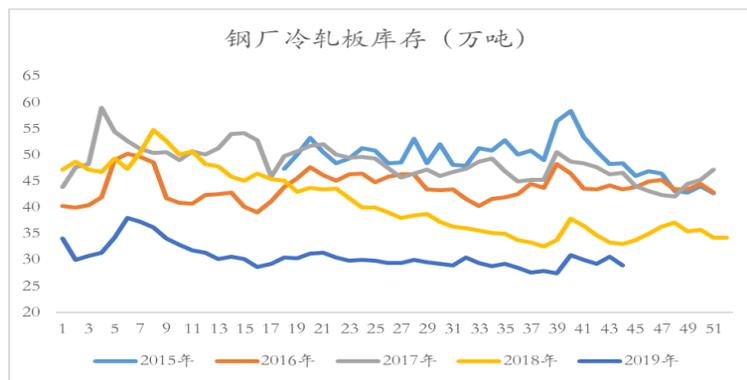
资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

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 411.67 万吨，环比增加 11.84 万吨，库存下降，上周合计库存减少 55.53 万吨。上周热轧板卷消费 336.5 万吨，环比增加 7.22 万吨，上周合计库存减少 9.48 万吨；上周冷轧板卷消费量 77.06 万吨，环比增加 1.84 万吨，合计库存减少 1.86 万吨。主要钢材社会库存下降 48.15 万吨。从历史同期来看，上周螺纹钢消费比 17 年同期高 74 万吨，比 18 年同期高 32 万吨；热轧板比 17 年同期高 19 万吨，比 18 年同期高

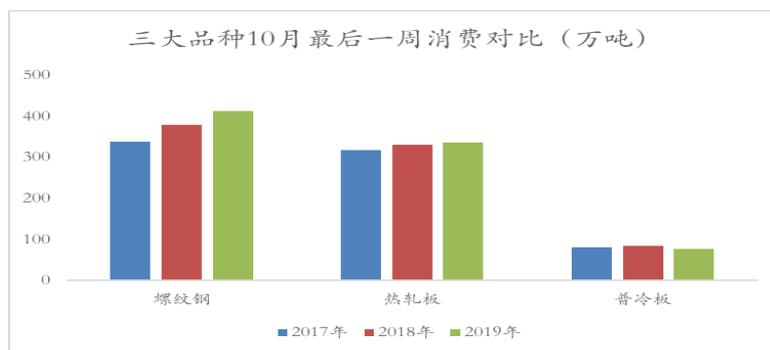
6万吨；冷轧稍低于历史同期；整体钢材消费处于历史高位。

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	353.72	-46.42	0.31	399.83
	上周	356.14	-45.46	-10.07	411.67
热轧板卷	上上周	306.25	-18.01	-5.02	329.28
	上周	327.02	-9.27	-0.21	336.5
冷轧板卷	上上周	76.95	0.35	1.38	75.22
	上周	75.2	-0.17	-1.69	77.06

资料来源：华宝证券研究创新部

图 12：三大品种 10 月最后一周消费对比



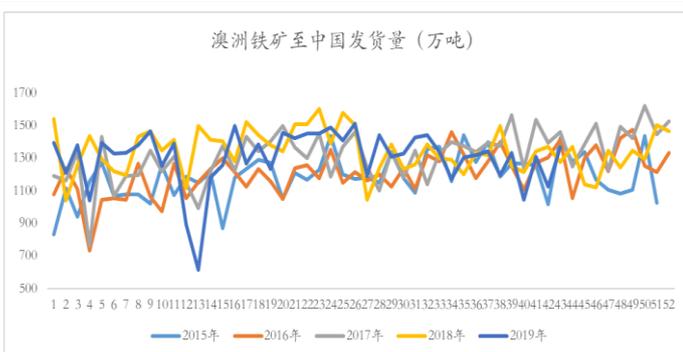
资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

1.2. 铁矿到港量和疏港量环比增加，库存小幅下降

铁矿供给：上周澳洲至中国铁矿石发货量 1364.6 万吨，环比增加 240.6 万吨；巴西铁矿石发货量 738.9 万吨，环比增加 142.7 万吨；北方铁矿石到港量 963 万吨，环比增加 230.4 万吨；双周调研公布的全国 266 座矿山精粉产量 39.44 万吨/天，环比增加 1.35 万吨。

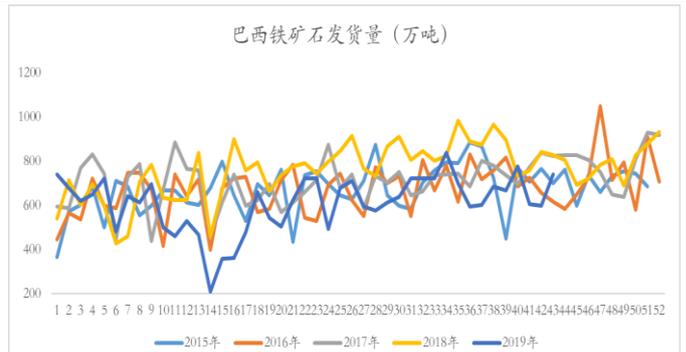
铁矿库存：进口铁矿石港口总库存 12648.5 万吨，环比减少 187.95 万吨；日均疏港量 312.19 万吨，环比增加 43.75 万吨。

图 13：澳洲铁矿至中国发货量（周）



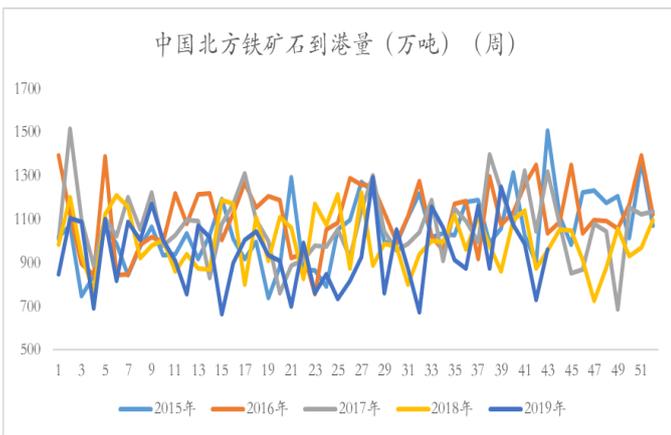
资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

图 14：巴西铁矿石发货量（周）



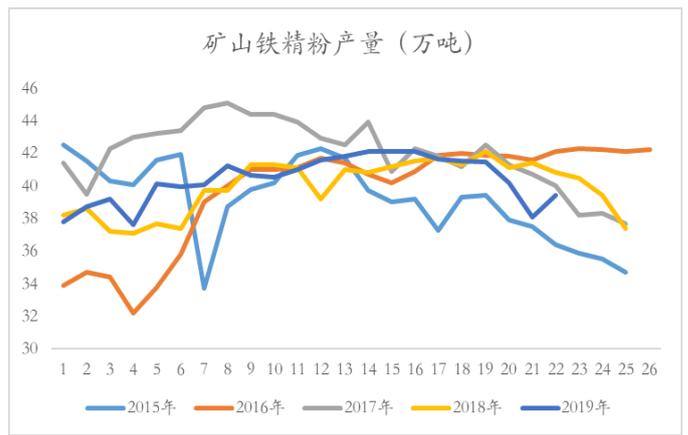
资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

图 15: 中国北方铁矿石到港量 (周)



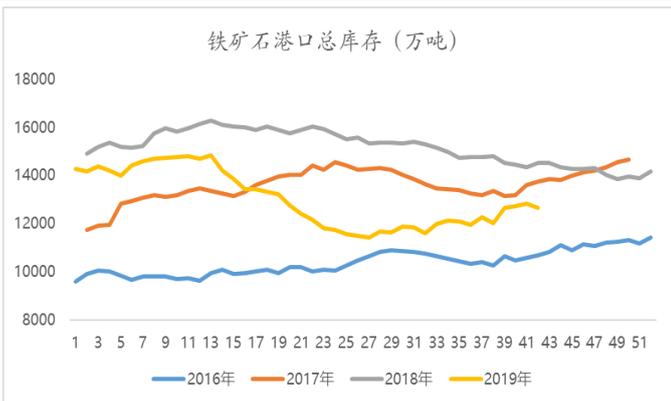
资料来源: 钢联数据、华宝证券研究创新部

图 16: 矿山铁精粉产量 (双周)



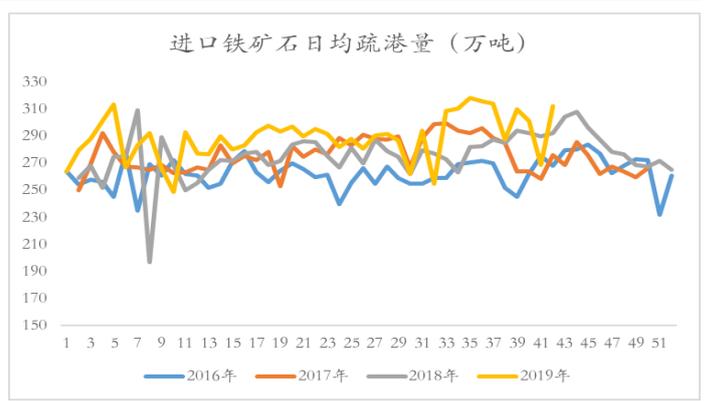
资料来源: 钢联数据、华宝证券研究创新部

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)



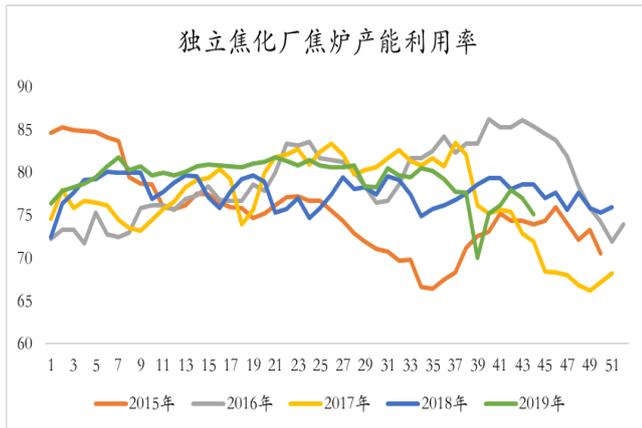
资料来源: 钢联数据、华宝证券研究创新部

1.3. 焦炭厂库和港口库存环比增加，产能利用率环比下降

焦炭供给: 上周独立焦化厂产能利用率为 75.14%，环比减少 1.85 个百分点；独立焦化厂日均焦炭产量为 64.78 万吨，环比减少 1.42 万吨。

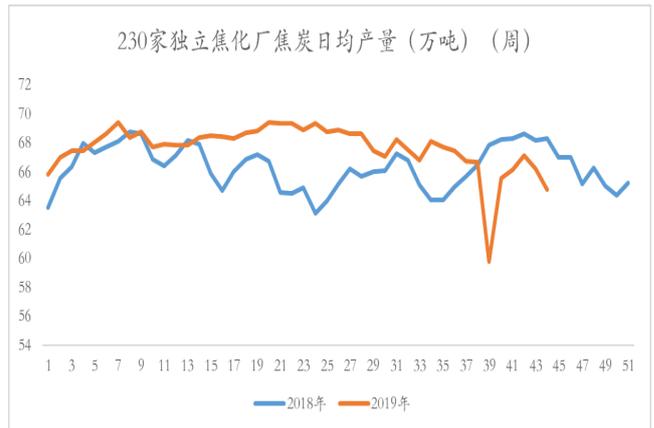
焦炭库存: 独立焦化厂焦炭库存 60.32 万吨，环比增加 8.84 万吨；港口库存 448.8 万吨，环比增加 4 万吨；钢厂焦炭库存 453.89 万吨，环比减少 3.23 万吨；钢厂焦炭库存可用天数 15.05 天，环比减少 0.07 天。国内焦炭总库存 963.01 万吨，环比增加 9.61 万吨，处在历史同期高位。

图 19: 独立焦化厂产能利用率 (周)



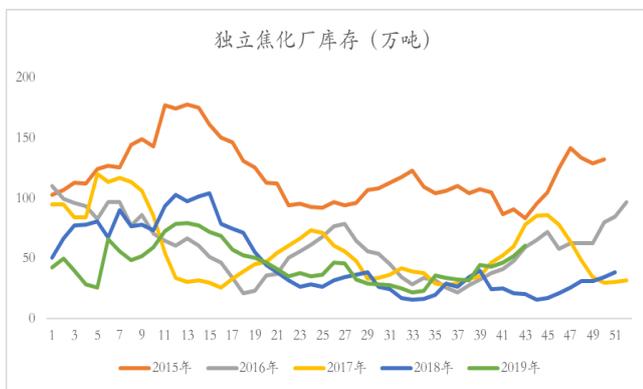
资料来源: 钢联数据、华宝证券研究创新部

图 20: 独立焦化厂日均产量 (周)



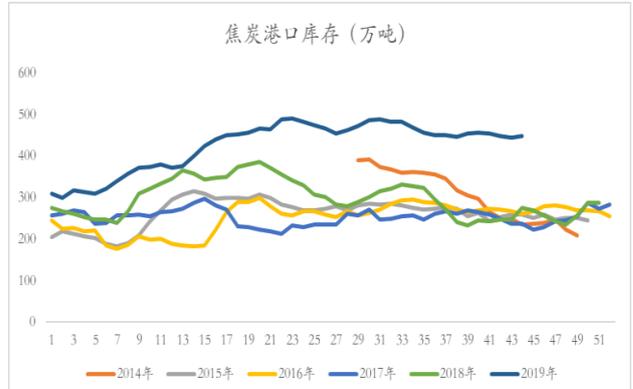
资料来源: 钢联数据、华宝证券研究创新部

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: 焦炭港口库存 (周)

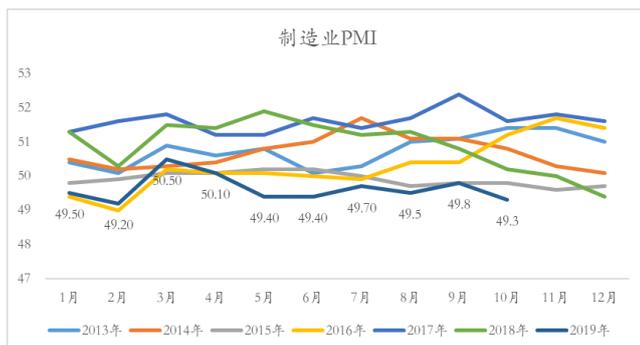


资料来源: 钢联数据、华宝证券研究创新部

1.4. 制造业景气度环比回落, 延续在枯荣线下

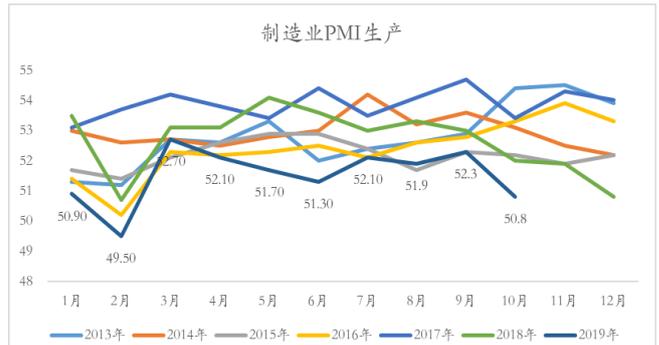
制造业景气度环比回落, 延续在枯荣线下。10月31日, 中国物流采购联合会发布10月份PMI指数, 其中制造业综合PMI49.3, 环比回落0.5, 同比下降0.9; 制造业PMI生产50.8, 环比下降1.5, 同比下降1.2。

图 23: 制造业 PMI (月)



资料来源: 钢联数据、华宝证券研究创新部

图 24: 制造业 PMI 生产 (月)



资料来源: 钢联数据、华宝证券研究创新部

1.5. 钢材价格基本持平，矿石下跌

从10月25日到11月1日，螺纹钢价格小幅上涨，热轧板、普冷板、镀锌价格基本持平。原料方面，铁矿石现货下跌2.62%，普氏指数跌3.02%，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)	2019-10-25	2019-11-01	变化 (%)
螺纹钢	HRB400 20mm:上海	3,670.00	3,740.00	1.91
	期货结算价(活跃合约):	3,320.00	3,364.00	1.33
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):	3,344.00	3,341.00	-0.09
普冷板	冷轧板卷:1.0mm:上海	4,220.00	4,210.00	-0.24
	冷轧板卷:1.0mm:天津	4,040.00	4,030.00	-0.25
镀锌	镀锌板卷:0.5mm 镀锌: 上海	4,460.00	4,460.00	0.00
	镀锌板卷:0.5mm 镀锌: 天津	4,320.00	4,310.00	-0.23
铁矿石	车板价:青岛港:澳大利 亚:PB 粉矿:61.5%	688.00	670.00	-2.62
	普氏指数: (美元/吨)	87.65	85.00	-3.02
	期货结算价(活跃合约)	627.50	622.50	-0.80
废钢	(不含税):6-8mm:唐山	2,485.00	2,535.00	2.01
	(不含税):6-8mm:张家 港	2,410.00	2,420.00	0.41
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)	1,780.00	1,738.00	-2.36
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)	1,257.00	1,236.50	-1.63

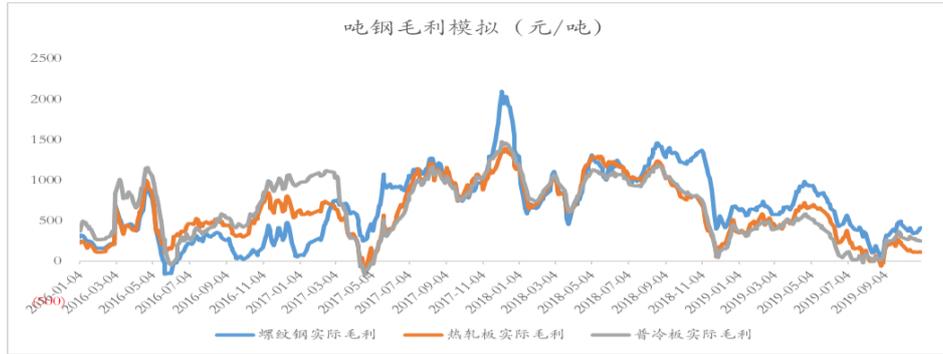
资料来源: Wind、华宝证券研究创新部

1.6. 螺纹钢毛利小幅上升，热轧板延续低位

上周螺纹钢测算毛利 410.87 元/吨，环比上升，热轧测算毛利 106.98 元/吨，基本持平；冷轧毛利毛利 246.8 元/吨，小幅下降。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，未来钢企盈利维持低位小幅震荡。

图 25：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	2019-10-25	2019-11-1	变化
螺纹钢毛利 (元/吨)	上海现货 (当期模拟)	348.92	410.87	↑
热轧板卷毛利 (元/吨)	上海现货 (当期模拟)	106.98	107.28	→
普冷板卷毛利 (元/吨)	上海现货 (当期模拟)	255.65	246.8	↓

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25日，山东省出台秋冬季差异化错峰生产政策：要实施差异化应急管理，对重点行业中钢铁、焦化、氧化铝、电解铝、炭素、铜冶炼、陶瓷、玻璃、炼油和石油化工、制药、农药企业，应参照生态环境部印发的《重污染天气重点行业应急减排措施制定技术指南》，严格评级程序，细化分级办法，确定A、B、C等级，实施差异化管理。原则上，A级企业生产工艺、污染治理水平、排放强度等应达到全国领先水平，在重污染期间可不采取减排措施；B级企业应达到省内标杆水平，适当减少减排措施。对2018年产能利用率超过120%的钢铁企业可适当提高限产比例。对C级企业及其他未实施绩效分级的重点行业，应依照《重污染天气重点行业应急减排措施制定技术指南》有关要求并结合本地实际情况，制定统一的错峰生产措施。对各类污染物不能稳定达标排放，未达到排污许可管理要求，或未按期完成秋冬季大气污染综合治理任务的企业，不纳入绩效分级范畴，应采取停产措施或最严级别限产措施，以生产线计。

10月28日，世界钢协公布全球9月份粗钢产量1.515亿吨，同比下降0.3%。中国粗钢产量为8280万吨，同比增长2.2%。印度9月的粗钢产量为900万吨，同比增长1.6%。日本9月的粗钢产量为800万吨，同比下降了4.5%。韩国9月的粗钢产量为570万吨，同比下降2.7%。欧盟地区，德国9月粗钢产量为340万吨，同比下降4.0%。意大利9月粗钢产量为220万吨，同比提高1.1%；法国9月粗钢产量为120万吨，同比下降10.2%；西班牙9月粗钢产量为120万吨，同比下降1.0%。

10月28日消息，工业和信息化部在对十三届全国人大二次会议第7404号建议的答复中

指出，下一步，将从以下几方面支持特钢产业发展。一是巩固钢铁去产能成果。2019年下半年，工信部将联合发展改革委等部门开展淘汰落后和化解过剩产能督导检查，对钢铁产能违法违规行始终保持露头就打的高压态势。二是抓好行业规范管理。不断改进行业管理方式方法，针对新形势新要求，适时启动修订行业规范管理办法，持续做好行业规范的动态管理，维护钢铁行业公平竞争的市场环境。三是引导发展短流程炼钢。研究制定引导短流程炼钢发展的指导意见，通过加强废钢资源保障体系建设、降低用电成本、鼓励金融机构支持采用短流程炼钢的先进特钢企业等措施，有序引导电炉钢发展，支持特钢企业提高市场竞争力。四是推动钢铁新材料发展。将以钢铁新材料为抓手，引导特钢企业深入参与钢铁新材料平台建设，通过产业链上下游合作，加快解决部分关键钢铁材料“卡脖子”问题，推动特钢产业发展。

10月26日上午，河南安钢周口钢铁项目在沈丘县石槽集乡产业集聚区南园东南部举行开工奠基仪式。安钢周口钢铁项目是周口市与安阳钢铁股份有限公司的钢铁产能置换项目，计划钢铁总产能1000万吨规模，一期一步规划一座1860高炉、一座155吨转炉，以及260烧结机、棒材、线材产线等，年产铁170万吨、钢200万吨。

10月29日，中钢协发布钢铁工业三季度运行情况：前三季度钢铁行业运行可圈可点，但是也存在着不少的困难和问题，一是产能释放较快。二是贸易保护主义影响仍在持续。三是企业成本上升压力较大。四是环保执法仍需更科学合理。五是企业税费负担仍较重。钢铁行业面临的形势及下一阶段重点工作：第一，积极推进超低排放改造，提升绿色发展水平。第二，继续深化供给侧结构性改革，努力巩固去产能成果。第三，积极推进兼并重组，提高产业集中度。第四，加强行业自律，努力维护市场稳定。第五，继续苦练内功，大力推进降本增效。第六，加大自主创新力度，推动行业高质量发展。

10月31日，唐山市再次启动重污染天气Ⅱ级应急响应；10月31日至11月4日，山西省部分城市启动橙色预警

2.2. 上市公司三季度业绩情况

上周15家上市公司发布了三季度报告，其中一家三季度（久立特材）同比环增，两家三季度出现亏损（山东钢铁、玉龙股份）重要公告：

表4：钢铁上市公司三季度业绩情况

公司名称	业绩情况
首钢股份	三季度营业收入175亿元，同比3.46%，一至三季度合计营业收入502.9亿元。三季度归母净利润2.34亿元，同比-67.27%，一至三季度归母净利润12.36亿元。
本钢板材	三季度营业收入144.4亿元，同比8.48%，一至三季度合计营业收入385.4亿元。三季度归母净利润0.34亿元，同比-49.83%，一至三季度归母净利润4.87亿元。
西宁特钢	三季度营业收入21.98亿元，同比29.92%，一至三季度合计营业收入65.85亿元。三季度归母净利润0.28亿元，同比104.78%，一至三季度归母净利润0.87亿元。
新兴铸管	三季度营业收入108.3亿元，同比-6.54%，一至三季度合计营业收入320.9亿元。三季度归母净利润4.88亿元，同比-27.94%，一至三季度归母净利润13.06亿元。

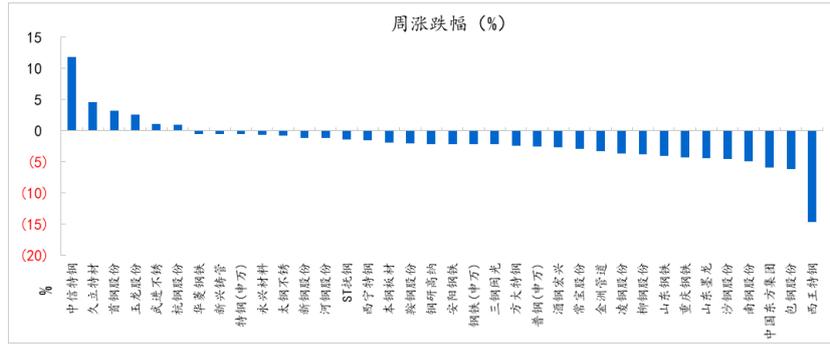
安阳钢铁	三季度营业收入 85.52 亿元，同比-13.85%，一至三季度合计营业收入 234.4 亿元。三季度归母净利润 1.27 亿元，同比-77.13%，一至三季度归母净利润 3.78 亿元。
杭钢股份	三季度营业收入 70.14 亿元，同比 6.77%，一至三季度营业收入 194.97 亿元。三季度归母净利润 1.09 亿元，同比-75.83%，一至三季度归母净利润 8.21 亿元。
包钢股份	三季度营业收入 165.75 亿元，同比-0.07%，一至三季度 468.83 亿元；三季度归母净利润 1.47 亿元，同比 84.04%，一至三季度归母净利润 11.89 亿元。
久立特材	三季度营业收入 11.81 亿元，同比 14.06%，一至三季度营业收入 32.8 亿元；三季度归母净利润 1.77 亿元，同比 112.74%，一至三季度归母净利润 3.88 亿元。
山东钢铁	三季度营业收入 206.25 亿元，同比 31.62%，一至三季度营业收入 529.8 亿元；三季度归母净利润-0.88 亿元，同比-111.88%，一至三季度归母净利润 4.9 亿元。
河钢股份	三季度营业收入 319 亿元，同比-7.35%，一至三季度营业收入 942.9 亿元；三季度归母净利润 6.14 亿元，同比-60.31%，一至三季度归母净利润 17.83 亿元。
南钢股份	三季度营业收入 126.36 亿元，同比 5.13%，一至三季度营业收入 367.31 亿元；三季度归母净利润 5.34 亿元，同比-53.5%，一至三季度归母净利润 23.75 亿元。
凌钢股份	三季度营业收入 54.78 亿元，同比-4.21%，一至三季度营业收入 161.13 亿元；三季度归母净利润 0.42 亿元，同比-92.9%，一至三季度归母净利润 6.22 亿元。
华菱钢铁	三季度营业收入 276.7 亿元，同比-2.16%，一至三季度营业收入 818.2 亿元；三季度归母净利润 10 亿元，同比-54.37%，一至三季度归母净利润 33.9 亿元。
柳钢股份	三季度营业收入 122.4 亿元，同比 3.15%，一至三季度营业收入 351.2 亿元；三季度归母净利润 2.19 亿元，同比-82%，一至三季度归母净利润 14.84 亿元。
玉龙股份	三季度营业收入 0.78 亿元，同比-74.97%，一至三季度营业收入 2.58 亿元；三季度归母净利润-0.04 亿元，同比-160%，一至三季度归母净利润 0.13 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

上周申万钢铁指数下跌 2.14%，跟踪的 31 家 A 股上市公司和 2 家港股上市公司，6 家上涨（中信特钢、久立特材、首钢股份、玉龙股份、武进不锈、杭钢股份），27 家下跌。

图 26: 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	602.69	15.88	2.45	145.67	3.05
000761.SZ	本钢板材	132.86	20.08	0.72	9.00	0.56
000778.SZ	新兴铸管	155.25	9.72	0.74	-5.47	0.52
000825.SZ	太钢不锈	215.89	7.81	0.68	-6.23	0.80
000898.SZ	鞍钢股份	273.69	10.01	0.54	-20.66	0.33
000932.SZ	华菱钢铁	173.94	3.70	0.84	-4.79	1.48
000959.SZ	首钢股份	185.13	12.35	0.68	-6.17	3.86
002075.SZ	沙钢股份	148.30	26.77	3.09	-16.05	1.97
000709.SZ	河钢股份	264.40	12.97	0.55	-9.32	0.40
600399.SH	ST 抚钢	55.22	1.90	1.27	12.00	0.36
002318.SZ	久立特材	68.84	14.46	2.22	33.56	0.25
600117.SH	西宁特钢	34.38	-2.49	2.89	-2.95	1.23
600010.SH	包钢股份	624.51	28.28	1.16	-6.85	0.00
600022.SH	山东钢铁	156.54	87.90	0.76	-8.92	0.00
600126.SH	杭钢股份	144.88	12.56	0.76	-2.16	-0.92
002110.SZ	三钢闽光	187.06	4.50	1.05	0.74	0.53
600231.SH	凌钢股份	74.54	21.78	0.96	1.97	0.37
600282.SH	南钢股份	137.28	4.66	0.83	-2.35	1.64
600307.SH	酒钢宏兴	117.12	9.21	0.99	-2.09	1.08
600507.SH	方大特钢	117.99	6.24	1.92	-7.04	0.37
600569.SH	安阳钢铁	66.07	9.98	0.66	-21.61	0.44
600782.SH	新钢股份	143.49	3.12	0.68	-8.10	0.90
601003.SH	柳钢股份	126.60	4.46	1.21	-17.74	-1.79
601005.SH	重庆钢铁	154.41	15.53	0.83	-7.73	0.56

002756.SZ	永兴材料	52.34	12.51	1.53	29.65	1.11
603878.SH	武进不锈	28.97	9.60	1.26	29.86	-0.39
0581.HK	中国东方集团	101.25	2.55	0.49	-36.29	-0.73
1266.HK	西王特钢	11.23	1.72	0.16	-61.64	-1.00
002478.SZ	常宝股份	57.60	9.22	1.32	32.92	0.17
300034.SZ	钢研高纳	73.64	44.27	3.52	84.05	1.36
002443.SZ	金洲管道	35.60	14.69	1.53	32.52	0.59
002490.SZ	山东墨龙	23.34	-152.48	1.62	-8.08	1.04
601028.SH	玉龙股份	43.07	-55.46	2.12	17.77	-1.61

资料来源：Wind、华宝证券研究创新部

上周部分城市延续限产，钢厂开工率环比小幅回升。上周螺纹钢消费 411.67 万吨，热轧板卷消费 336.5 万吨，冷轧板卷消费量 77.06 万吨；尽管钢材消费处于高位，且有一定程度回升；但从生产、消费、库存变化幅度来看，库存>消费>生产，产业链的参与者信心仍然趋弱，同时宏观制造业整体趋弱，对未来钢价会有一些的压制。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，盈利中枢会有一些提升。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。