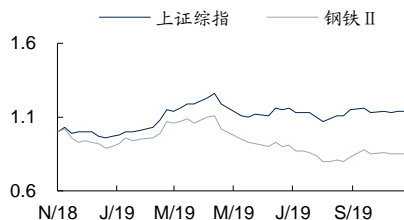


钢铁 II
钢铁行业周报（10月28日-11月3日）
中性

2019年11月05日

一年该行业与上证综指走势比较

相关研究报告:

《钢铁行业周报（10月21日-10月27日）：三季度板块持仓再降》——2019-10-28
 《钢铁行业周报（10月14日-10月20日）：库存下行，消费韧性持续》——2019-10-21
 《钢铁行业2019年10月投资策略暨3季报业绩前瞻：强限产，钢价存博弈机会》——2019-10-15
 《钢铁行业周报（10月7日-10月13日）：秋季限产有望加严》——2019-10-14
 《钢铁行业周报（9月23日-9月29日）：节前限产超预期，钢价偏强震荡》——2019-09-30

证券分析师：冯思宇

电话：
 E-MAIL: fengsiyu@guosen.com.cn
 证券投资咨询执业资格证书编码：S0980519070001

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，其结论不受其它任何第三方的授意、影响，特此声明。

行业周报

淡季临近，建材成交保持较高水平

● 铁矿石价格下跌、焦炭价格持平、废钢价格上涨

截至11月1日，普氏62%品位铁矿石价格为85.0美元/吨，较上周下跌2.7美元/吨。山西临汾产一级冶金焦价格为1690.0元/吨，与上周持平。唐山废钢价格为2535.0元/吨，较上周上涨50.0元/吨。

● 螺纹钢价格强势反弹

截至11月1日，上海地区20mm螺纹钢价格为3740元/吨，较上周上涨70元/吨；上海4.75mm热卷价格为3510元/吨，与上周持平；上海1.0mm冷轧板价格为4210元/吨，较上周下跌10元/吨；上海20mm中厚板价格为3680元/吨，较上周下跌20元/吨。

● 钢材模拟利润涨跌互现

截至11月1日，原料滞后一个月模拟螺纹钢、热卷、冷轧板、中厚板毛利润分别为364.9元/吨、82.0元/吨、230.5元/吨、117.5元/吨，较上周分别上涨51.5元/吨、下跌12.4元/吨、下跌21.7元/吨、下跌30.5元/吨。

● 10月钢铁行业PMI降至43.0%

10月，中国钢铁行业PMI延续下降态势，环比下降4.0个百分点至43.0%，连续5个月处于荣枯线以下。从分项指标来看，新订单、成品材出厂价、原料采购价格指数大幅下降，三项指数分别由9月的52.2、47.3、41.2下降至37.8、17.0、19.2。从行业基本面来看，10月初供给端受到环保限产影响，产量下降，随后有所放松，前低后高，产出指数较9月小幅上升2.5个百分点。需求保持较强的韧性，十一假期期间库存累积，节后库存开始加速下降，市场主动去库积极性较高，截至10月31日，五大品种钢材社会库存和厂内库存分别降至937.0和507.9万吨。展望11月，随着天气转冷，钢材消费或逐步转入淡季节奏，高产量以及对需求下滑的担忧对于市场情绪也将造成较大的负面影响，对钢价形成压制。

● 三季度钢铁板块业绩保持分化

三季度钢铁板块业绩表现继续分化，特钢企业优于普钢企业。普钢企业受铁矿石价格大幅上涨影响，盈利普遍大幅下滑。铁矿石价格在7月末达到价格顶峰。考虑到大中型钢厂原料库存通常在1个月左右，对财务数据的影响通常滞后约一个月，则三季报对应6-8月普氏62%品位铁矿石均价为107.31美元/吨，较3-5月均价上涨15.9%，消化高价铁矿石的过程使普钢企业普遍表现出营业成本增幅远大于收入增幅，盈利水平收敛。

● 行业存博弈机会，建议关注盈利稳健的低估值标的

短期钢价存在向上博弈的机会。一方面，钢材供给受到政策影响，唐山等地强限产方案较大力度的抑制钢材产量；另一方面，建材成交量保持较高水平，需求有韧性。因此，行业存在供需错配的机会，短期支撑钢价向上。建议关注南方低估值企业三钢闽光、华菱钢铁，以及盈利稳健的龙头上市公司宝钢股份、中信特钢。

● 风险提示:

钢材消费大幅下滑；限产不及预期。

内容目录

核心数据一览.....	4
原料价格走势.....	4
铁矿石价格下跌.....	4
焦炭价格持平.....	5
废钢价格上涨.....	5
螺纹钢价格强势反弹.....	6
钢材模拟利润涨跌互现.....	7
高炉开工率上涨.....	8
螺纹钢、热卷产量上升.....	9
建材成交量保持 20 万吨以上水平.....	9
铁矿石港口库存、钢材库存下降.....	10
钢铁板块下跌.....	11
下周行业观点.....	13
10 月钢铁行业 PMI 降至 43.0%.....	13
三季度钢铁板块业绩保持分化.....	13
行业存博弈机会，建议关注盈利稳健的低估值标的.....	14
国信证券投资评级.....	15
分析师承诺.....	15
风险提示.....	15
证券投资咨询业务的说明.....	15

图表目录

图 1: 普氏铁矿石价格指数 (美元/吨)	5
图 2: 国内港口进口矿价格 (元/湿吨)	5
图 3: 一级冶金焦价格走势 (元/吨)	5
图 4: 废钢价格走势 (元/吨)	6
图 5: 螺纹钢价格走势 (元/吨)	6
图 6: 4.75mm 热卷价格走势 (元/吨)	6
图 7: 冷轧板价格走势 (元/吨)	7
图 8: 中厚板价格走势 (元/吨)	7
图 9: 钢铁企业盈利面 (%)	7
图 10: 原料滞后一个月模拟螺纹钢毛利润 (元/吨)	8
图 11: 原料滞后一个月模拟热卷毛利润 (元/吨)	8
图 12: 原料滞后一个月模拟冷轧毛利润 (元/吨)	8
图 13: 原料滞后一个月模拟中厚板毛利润 (元/吨)	8
图 14: 全国高炉开工率 (%)	9
图 15: 螺纹钢每周产量 (万吨)	9
图 16: 热卷每周产量 (万吨)	9
图 17: 全国 237 家流通商建材周均成交量 (万吨)	10
图 18: 港口铁矿石库存 (万吨)	10
图 19: 钢材社会库存 (万吨)	10
图 20: 螺纹钢社会库存 (万吨)	11
图 21: 热轧卷社会库存 (万吨)	11
图 22: 螺纹钢厂内库存 (万吨)	11
图 23: 热轧卷厂内库存 (万吨)	11
图 24: 最近一年内钢铁板块指数变化趋势.....	12
表 1: 本周核心数据一览.....	4
表 2: 本周钢铁板块主要股票涨跌情况 (按周涨幅由高到低排名)	12
表 3: 钢铁板块三季报情况 (亿元)	14

核心数据一览

截至 11 月 1 日，唐山方坯价格较上周下跌 10 元/吨；上海地区 20mm 螺纹钢价格较上周上涨 70 元/吨，4.75mm 热卷价格与上周持平。原料方面，普氏 62% 铁矿石价格较上周下跌 2.7 美元/吨，青岛港 PB 粉价格较上周下跌 18.0 元/湿吨。山西一级冶金焦价格与上周持平。钢材产品模拟利润涨跌互现，原料滞后一个月模拟螺纹钢、热卷、冷轧板、中厚板毛利润分别为 364.9 元/吨、82.0 元/吨、230.5 元/吨、117.5 元/吨，较上周分别上涨 51.5 元/吨、下跌 12.4 元/吨、下跌 21.7 元/吨、下跌 30.5 元/吨。库存方面，本周港口铁矿石库存较上周下降 188.0 万吨，为 12648.5 万吨；钢材社会库存较上周下降 48.1 万吨，至 937.0 万吨。全国高炉开工率 64.9%，较上周上涨 1.4%。

表 1：本周核心数据一览

	单位	本周	周变化	月变化
美元/人民币汇率	元/美元	7.04	-0.03	-0.03
钢材现货价格				
方坯（唐山 Q235）	元/吨	3,350.0	-10.0	30.0
螺纹钢（HRB400 上海）	元/吨	3,740.0	70.0	-20.0
热卷（4.75mm 上海）	元/吨	3,510.0	0.0	-90.0
冷轧板（1.0mm 上海）	元/吨	4,210.0	-10.0	-70.0
中厚板（20mm 上海）	元/吨	3,680.0	-20.0	-90.0
Mysteel 钢材价格指数		137.5	0.4	-2.0
Mysteel 长材价格指数		157.3	0.7	-1.8
Mysteel 板材价格指数		118.6	-0.0	-2.2
原料价格				
普氏 62% 铁矿价格	美元/吨	85.0	-2.7	-6.2
迁安 66% 精粉价格	元/吨	880.0	-20.0	-30.0
青岛港 PB 粉价格	元/湿吨	670.0	-18.0	-58.0
青岛港卡拉卡斯粉价格	元/湿吨	730.0	-15.0	-76.0
一级冶金焦价格(山西临汾产)	元/吨	1,690.0	0.0	-50.0
废钢价格(唐山不含税)	元/吨	2,535.0	50.0	0.0
盈利情况				
钢铁企业盈利面	%	77.9	-0.6	-0.6
螺纹钢毛利(成本滞后一月)	元/吨	364.9	51.5	-39.5
热轧板卷毛利(成本滞后一月)	元/吨	82.0	-12.4	-100.9
冷轧板毛利(成本滞后一月)	元/吨	230.5	-21.7	-84.0
中厚板毛利(成本滞后一月)	元/吨	117.5	-30.5	-101.7
库存状况				
铁矿石港口库存	万吨	12,648.5	-188.0	614.8
钢材社会库存	万吨	937.0	-48.1	-144.9
开工率				
全国高炉开工率	%	64.9	1.4	7.3
唐山地区高炉开工率	%	65.9	6.5	22.5

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

原料价格走势

铁矿石价格下跌

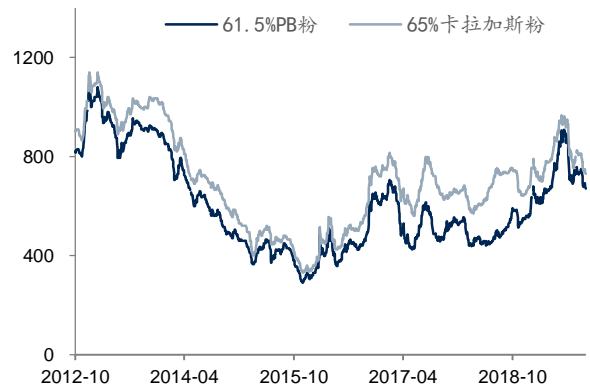
截至 11 月 1 日，普氏 62% 品位铁矿石价格为 85.0 美元/吨，较上周下跌 2.7 美元/吨，较上月下跌 6.2 美元/吨。青岛港 PB 粉价格 670.0 元/湿吨，较上周下跌 18.0 元/湿吨，较上月下跌 58.0 元/湿吨。

图 1: 普氏铁矿石价格指数 (美元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 2: 国内港口进口矿价格 (元/湿吨)

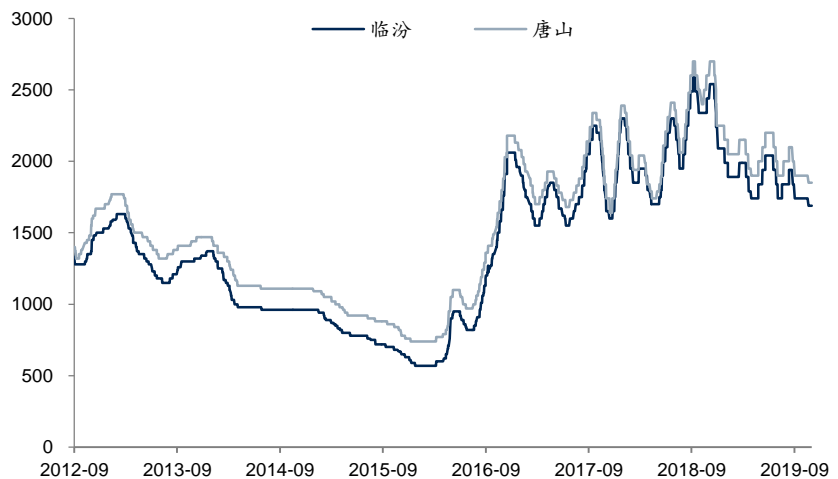


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

焦炭价格持平

截至 11 月 1 日, 山西临汾产一级冶金焦价格为 1690.0 元/吨, 与上周持平, 较上月下跌 50.0 元/吨。河北地区二级冶金焦价格为 1790.0 元/吨, 与上周持平, 较上月下跌 50.0 元/吨。

图 3: 一级冶金焦价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

废钢价格上涨

截至 11 月 1 日, 唐山废钢价格为 2535.0 元/吨, 较上周上涨 50.0 元/吨, 与上月持平; 张家港废钢价格为 2420.00 元/吨, 较上周上升 10.00 元/吨, 与上月持平。

图 4: 废钢价格走势 (元/吨)

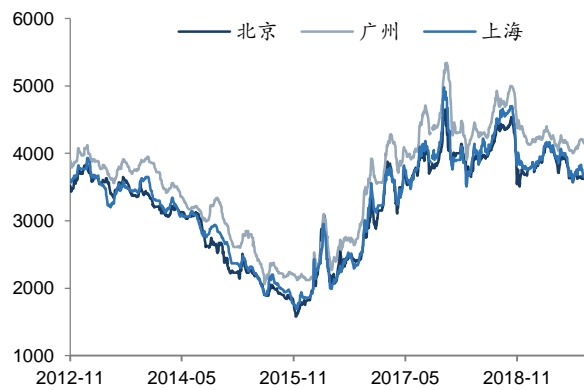


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

螺纹钢价格强势反弹

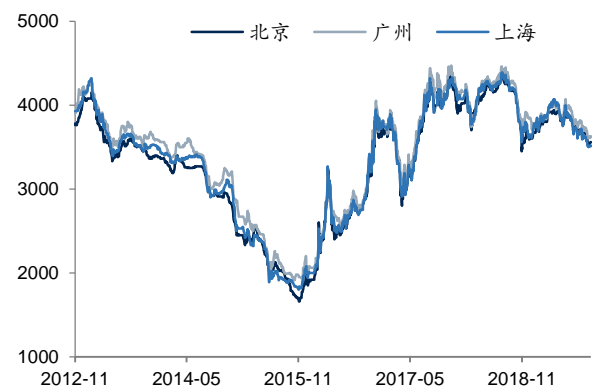
截至 11 月 1 日, 上海地区 20mm 螺纹钢价格为 3740 元/吨, 较上周上涨 70 元/吨; 上海 4.75mm 热卷价格为 3510 元/吨, 与上周持平; 上海 1.0mm 冷轧板价格为 4210 元/吨, 较上周下跌 10 元/吨; 上海 20mm 中厚板价格为 3680 元/吨, 较上周下跌 20 元/吨。

图 5: 螺纹钢价格走势 (元/吨)



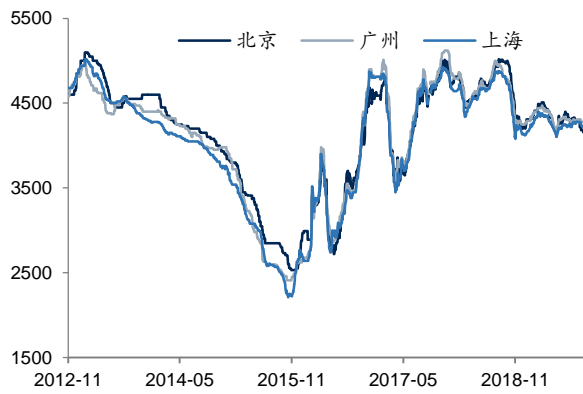
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 6: 4.75mm 热卷价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 7: 冷轧板价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 8: 中厚板价格走势 (元/吨)

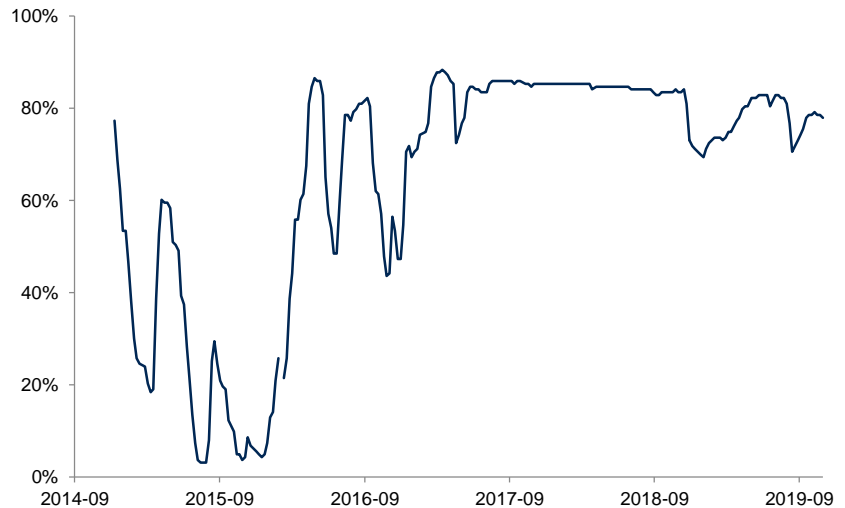


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

钢材模拟利润涨跌互现

截至 11 月 1 日, 钢铁企业盈利面为 77.9%, 较上周下跌 0.6%, 较上月下跌 0.6%。

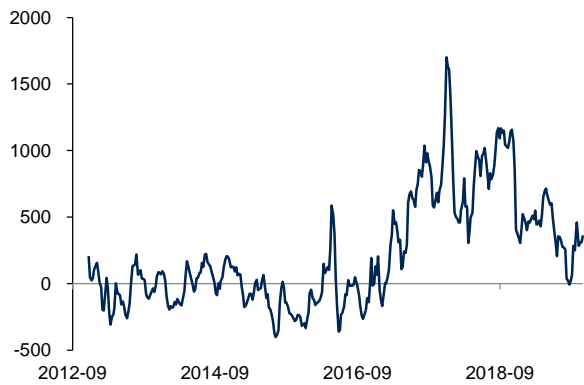
图 9: 钢铁企业盈利面 (%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

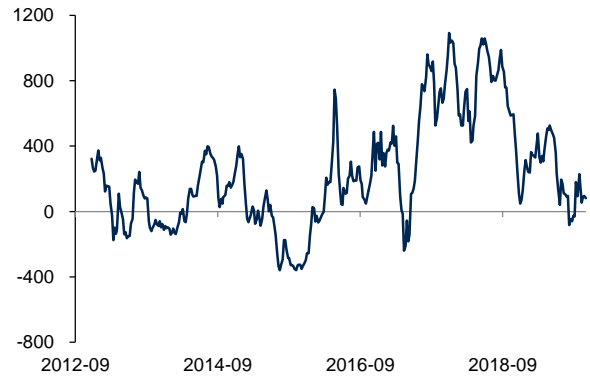
截至 11 月 1 日, 原料滞后一个月模拟螺纹钢、热卷、冷轧板、中厚板毛利润分别为 364.9 元/吨、82.0 元/吨、230.5 元/吨、117.5 元/吨, 较上周分别上涨 51.5 元/吨、下跌 12.4 元/吨、下跌 21.7 元/吨、下跌 30.5 元/吨。

图 10: 原料滞后一个月模拟螺纹钢毛利润 (元/吨)



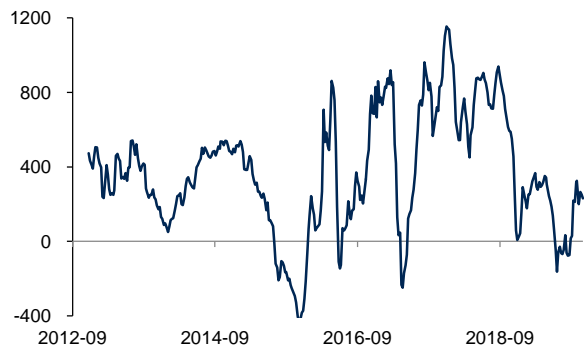
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所测算

图 11: 原料滞后一个月模拟热卷毛利润 (元/吨)



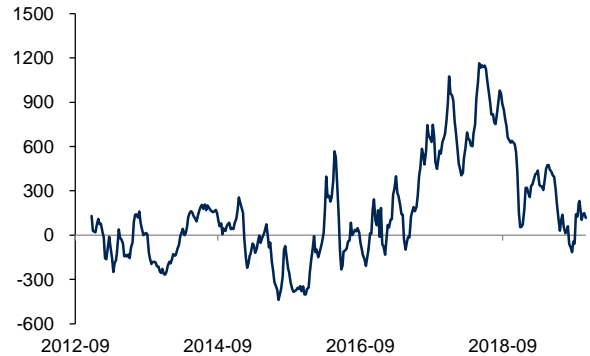
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所测算

图 12: 原料滞后一个月模拟冷轧毛利润 (元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所测算

图 13: 原料滞后一个月模拟中厚板毛利润 (元/吨)

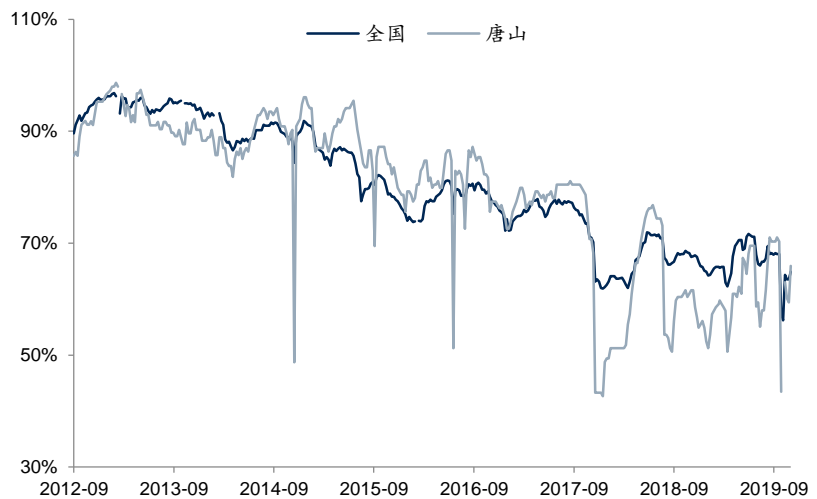


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所测算

高炉开工率上涨

截至 11 月 1 日, 全国高炉开工率 64.9%, 较上周上涨 1.4%。唐山地区高炉开工率 65.9%, 较上周上涨 6.5%。

图 14: 全国高炉开工率 (%)

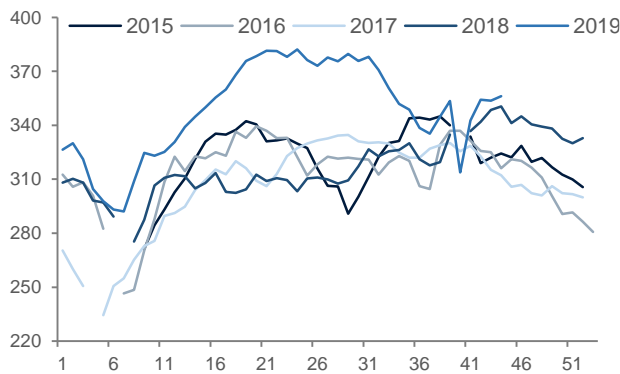


资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

螺纹钢、热卷产量上升

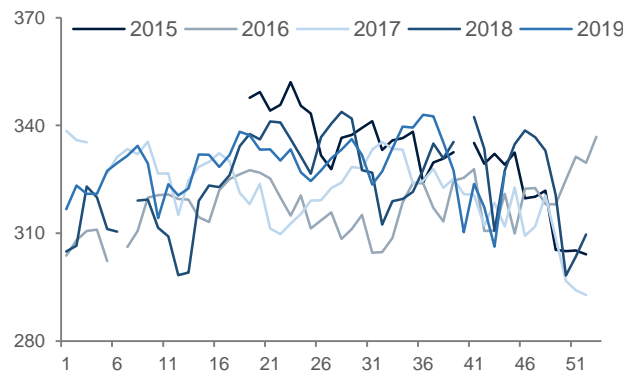
截至 11 月 1 日, Mysteel 统计螺纹钢周产量为 356.14 万吨, 较上周上升 2.42 万吨。热卷周产量为 327.03 万吨, 较上周上升 20.78 万吨。

图 15: 螺纹钢每周产量 (万吨)



资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

图 16: 热卷每周产量 (万吨)

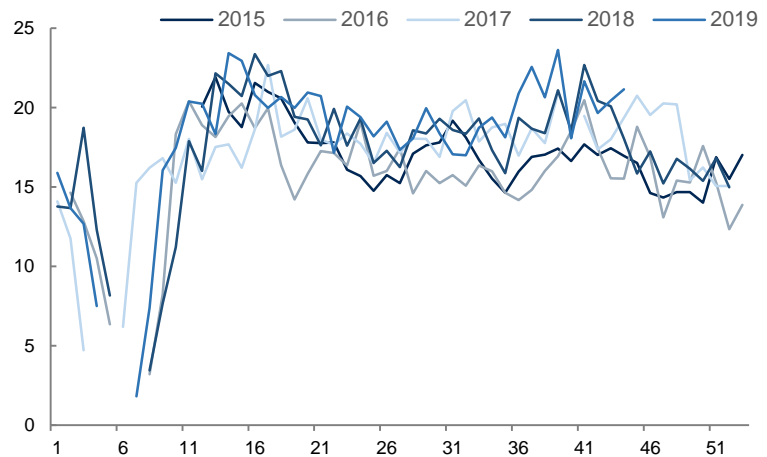


资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

建材成交量保持 20 万吨以上水平

据 Mysteel, 本周全国 237 家流通商建材成交量 (5 日均值) 为 20.68 万吨, 较上周上升 0.42 万吨。

图 17: 全国 237 家流通商建材周均成交量 (万吨)



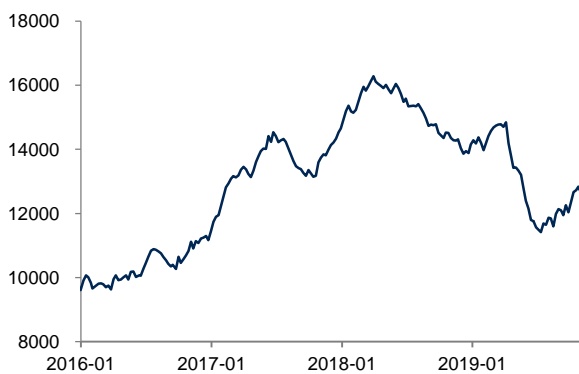
资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

铁矿石港口库存、钢材库存下降

截至 11 月 1 日, 港口铁矿石库存为 12648.5 万吨, 较上周下降 188.0 万吨, 较上月上升 614.8 万吨。钢材社会库存为 937.0 万吨, 较上周下降 48.1 万吨。

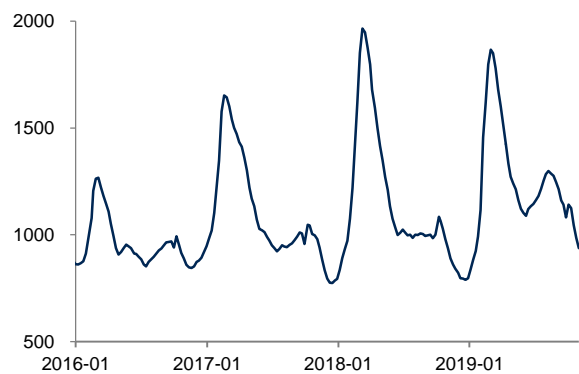
Mysteel 统计 11 月 1 日, 35 个主要城市, 螺纹钢社会库存为 372.17 万吨, 较上周下降 29.09 万吨; 厂内库存 235.98 万吨, 较上周下降 10.07 万吨。26 个主要城市, 热卷社会库存为 210.44 万吨, 较上周下降 9.27 万吨; 厂内库存 89.11 万吨, 较上周下降 0.21 万吨。

图 18: 港口铁矿石库存 (万吨)



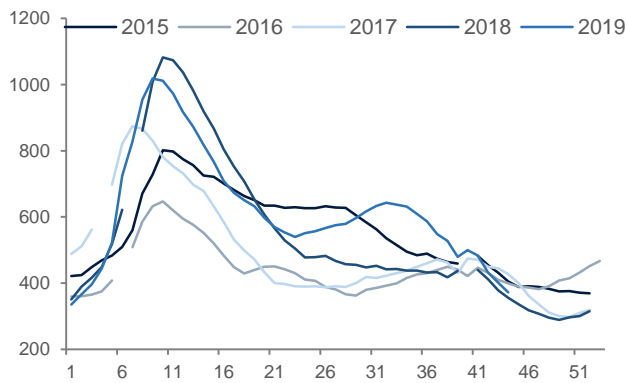
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 19: 钢材社会库存 (万吨)



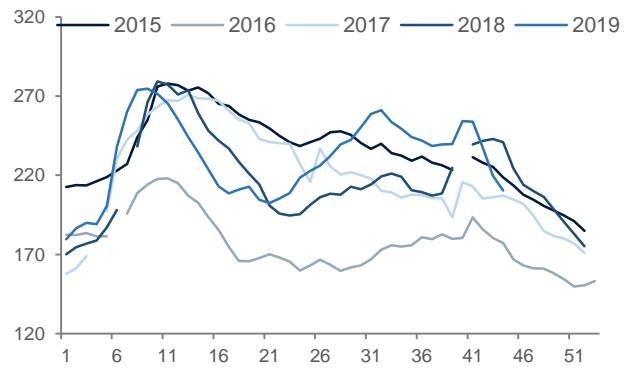
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 20: 螺纹钢社会库存 (万吨)



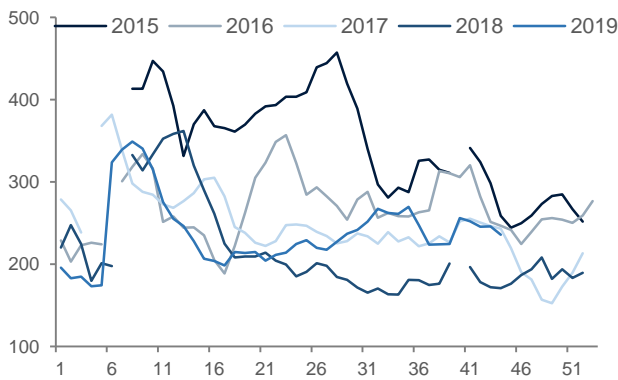
资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

图 21: 热轧卷社会库存 (万吨)



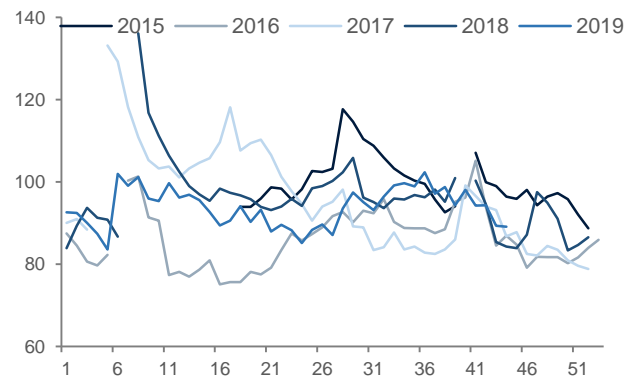
资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

图 22: 螺纹钢厂内库存 (万吨)



资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

图 23: 热轧卷厂内库存 (万吨)

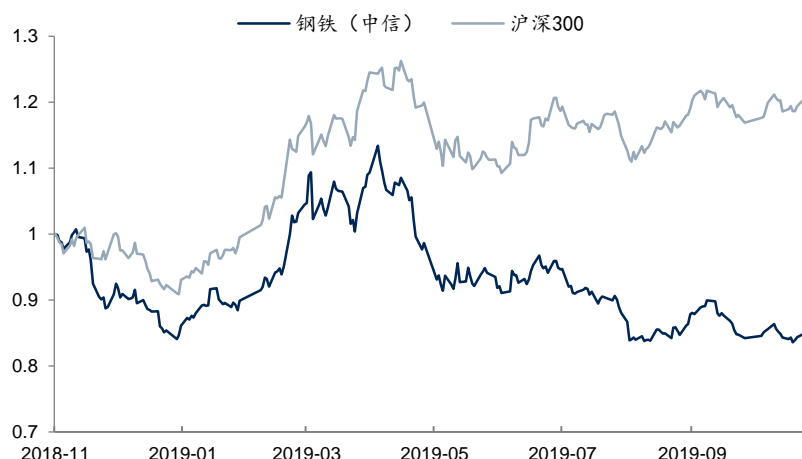


资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

钢铁板块下跌

截至 11 月 1 日, 中信钢铁板块指数收于 1244.76 点, 5 日下跌 2.03%; 同期上证综指收于 2958.20 点, 5 日上涨 0.11%。本周钢铁行业上市公司涨幅较大的是中信特钢 (11.85)、久立特材 (4.60), 跌幅最大的是包钢股份 (-6.16)。

图 24: 最近一年内钢铁板块指数变化趋势



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表 2: 本周钢铁板块主要股票涨跌情况 (按周涨幅由高到低排名)

证券代码	证券简称	周收盘价,元	周开盘价,元	周涨跌幅,%	月开盘价,元	月涨跌幅,%
000708.SZ	中信特钢	20.3000	18.3300	11.8457	20.0100	3.0457
002318.SZ	久立特材	8.1800	7.8700	4.6036	8.1500	0.2451
000959.SZ	首钢股份	3.5000	3.3800	3.2448	3.3500	3.8576
603878.SH	武进不锈	10.1200	10.0000	1.0989	10.1200	-0.3937
600126.SH	杭钢股份	4.2900	4.2500	0.9412	4.3500	-0.9238
600608.SH	ST 沪科	4.8000	4.7800	0.2088	4.7500	1.2658
600019.SH	宝钢股份	5.8000	5.8200	-0.3436	5.8000	0.0000
000932.SZ	华菱钢铁	4.1200	4.1300	-0.4831	4.0500	1.4778
000778.SZ	新兴铸管	3.8900	3.9000	-0.5115	3.8600	0.5168
002756.SZ	永兴材料	14.5400	14.5900	-0.6152	14.4800	1.1127
000825.SZ	太钢不锈	3.7900	3.8100	-0.7853	3.7600	0.7979
600782.SH	新钢股份	4.5000	4.5500	-1.0989	4.4700	0.8969
000709.SZ	河钢股份	2.4900	2.5200	-1.1905	2.4700	0.4032
600399.SH	ST 抚钢	2.8000	2.8500	-1.4085	2.8000	0.3584
600808.SH	马钢股份	2.6600	2.6900	-1.4815	2.6500	0.0000
600117.SH	西宁特钢	3.2900	3.3300	-1.4970	3.2500	1.2308
200761.SZ	本钢板 B	1.9600	1.9800	-1.5075	1.9300	1.0309
000761.SZ	本钢板材	3.6200	3.7100	-1.8970	3.6000	0.5556
000898.SZ	鞍钢股份	3.0000	3.0600	-1.9608	2.9900	0.3344
600569.SH	安阳钢铁	2.3000	2.3500	-2.1277	2.2900	0.4367
002110.SZ	三钢闽光	7.6300	7.7700	-2.1795	7.5500	0.5270
600507.SH	方大特钢	8.1500	8.3500	-2.3952	8.1000	0.3695
600307.SH	酒钢宏兴	1.8700	1.9100	-2.6042	1.8500	1.0811
002478.SZ	常宝股份	6.0000	6.1500	-2.9126	5.9900	0.1669
002443.SZ	金洲管道	6.8400	6.9000	-3.2532	6.8400	0.5882
600231.SH	凌钢股份	2.6900	2.7900	-3.5842	2.6700	0.3731
601003.SH	柳钢股份	4.9400	5.1200	-3.7037	5.0100	-1.7893
600022.SH	山东钢铁	1.4300	1.4800	-4.0268	1.4200	0.0000
601005.SH	重庆钢铁	1.7900	1.8400	-4.2781	1.7700	0.5618
002075.SZ	沙钢股份	6.7200	7.0000	-4.5455	6.5600	1.9727
000717.SZ	韶钢松山	3.5100	3.6700	-4.6196	3.4500	1.7391
600282.SH	南钢股份	3.1000	3.2400	-4.9080	3.0500	1.6393
600581.SH	八一钢铁	3.0600	3.2200	-5.8462	3.0600	0.6579
600010.SH	包钢股份	1.3700	1.4600	-6.1644	1.3600	0.0000

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

下周行业观点

10月钢铁行业 PMI 降至 43.0%

10月，中国钢铁行业 PMI 延续下降态势，环比下降 4.0 个百分点至 43.0%，连续 5 个月处于荣枯线以下。从分项指标来看，新订单、成品材出厂价、原料采购价格指数大幅下降，三项指数分别由 9 月的 52.2、47.3、41.2 下降至 37.8、17.0、19.2。从行业基本面来看，10 月初供给端受到环保限产影响，产量下降，随后有所放松，前低后高，产出指数较 9 月小幅上升 2.5 个百分点。需求保持较强的韧性，十一假期期间库存累积，节后库存开始加速下降，市场主动去库积极性较高，截至 10 月 31 日，五大品种钢材社会库存和厂内库存分别降至 937.04 和 507.93 万吨。展望 11 月，随着天气转冷，钢材消费或逐步转入淡季节奏，高产量以及对需求下滑的担忧对于市场情绪也将造成较大的负面影响，对钢价形成压制。

三季度钢铁板块业绩保持分化

三季度钢铁板块业绩表现继续分化，特钢企业优于普钢企业。普钢企业受铁矿石价格大幅上涨影响，盈利普遍大幅下滑。铁矿石价格在 7 月末达到价格顶峰。考虑到大中型钢厂原料库存通常在 1 个月左右，对财务数据的影响通常滞后约一个月，则三季报对应 6-8 月普氏 62% 品位铁矿石均价为 107.31 美元/吨，较 3-5 月均价上涨 15.9%，消化高价铁矿石的过程使普钢企业普遍表现出营业成本增幅远大于收入增幅，盈利水平收敛。

表 3: 钢铁板块三季报情况 (亿元)

证券简称	前三季度营业收入	营业收入同比	前三季度归母净利润	前三季度同比	2019年第三季度	第三季度同比
久立特材	32.8	9.9%	3.9	79.9%	1.8	112.7%
武进不锈	17.5	20.3%	2.5	71.0%	1.0	84.0%
金洲管道	36.4	8.3%	1.6	46.9%	0.7	49.7%
常宝股份	41.4	3.5%	5.1	39.2%	1.8	10.1%
中信特钢	570.2	4.7%	36.7	37.3%	12.3	5.71%
酒钢宏兴	358.9	-0.9%	12.5	16.7%	4.8	-1.1%
永兴材料	37.0	1.7%	3.6	9.4%	1.0	-9.4%
新兴铸管	320.9	1.2%	13.1	-27.8%	4.9	-27.9%
太钢不锈	533.2	-3.2%	18.5	-54.5%	6.8	-44.4%
本钢板材	385.4	4.9%	4.9	-40.9%	0.3	-49.8%
宝钢股份	2,168.8	-3.7%	88.7	-43.6%	26.9	-53.2%
南钢股份	367.3	9.2%	23.8	-30.9%	5.3	-53.5%
华菱钢铁	818.2	6.1%	33.9	-42.4%	10.0	-54.4%
新钢股份	413.2	1.3%	26.5	-33.0%	8.1	-54.9%
河钢股份	942.9	4.1%	17.8	-47.1%	6.1	-60.3%
三钢闽光	318.2	18.6%	28.2	-45.5%	6.5	-66.5%
首钢股份	502.9	3.8%	12.4	-42.2%	2.3	-67.3%
八一钢铁	154.9	0.7%	2.4	-58.4%	1.2	-67.8%
韶钢松山	216.5	11.8%	12.9	-53.2%	2.8	-71.8%
沙钢股份	99.3	-9.9%	3.7	-62.7%	0.9	-75.4%
杭钢股份	195.0	-1.3%	8.2	-48.8%	1.1	-75.8%
安阳钢铁	234.4	-8.8%	3.8	-76.0%	1.3	-77.1%
方大特钢	110.9	-13.2%	12.8	-44.8%	2.2	-78.0%
柳钢股份	351.2	1.9%	14.8	-54.4%	2.2	-82.0%
包钢股份	468.8	-2.9%	11.9	-48.4%	1.5	-83.4%
马钢股份	575.8	-8.8%	14.6	-73.8%	3.2	-85.2%
重庆钢铁	172.8	-0.9%	7.2	-51.4%	1.0	-85.5%
鞍钢股份	776.2	-0.2%	17.2	-74.9%	3.0	-87.7%
凌钢股份	161.1	2.0%	4.2	-67.0%	0.4	-92.1%
西宁特钢	65.9	29.7%	0.9	-115.0%	0.3	-104.8%
山东钢铁	529.8	30.7%	4.9	-79.8%	-0.9	-111.9%
ST 抚钢	43.8	0.6%	1.7	-237.9%	0.5	-185.5%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

行业存博弈机会，建议关注盈利稳健的低估值标的

短期钢价存在向上博弈的机会。一方面，钢材供给受到政策影响，唐山等地强限产方案较大力度的抑制钢材产量；另一方面，建材成交量保持较高水平，需求有韧性。因此，行业存在供需错配的机会，短期支撑钢价向上。建议关注南方低估值企业三钢闽光、华菱钢铁，以及盈利稳健的龙头上市公司宝钢股份、中信特钢。

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层
邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032