

评级: 中性 (维持)

分析师: 郭皓

执业证书编号: S0740519070004

Email: guohao@r.qlzq.com.cn

研究助理: 刘耀齐

Email: liuyq@r.qlzq.com.cn

重点公司基本状况

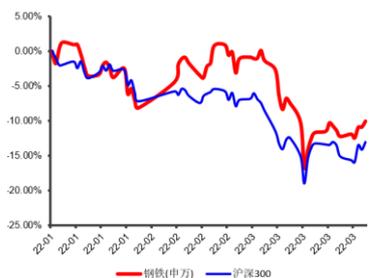
简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2019	2020	2021E	2022E	2019	2020	2021E	2022E		
甬金股份	54.80	1.44	1.78	2.5	3.12	38.06	30.79	21.92	17.56	0.73	买入
久立特材	14.71	0.59	0.79	0.93	1.05	24.93	18.62	15.82	14.01	1.28	增持
永兴材料	121.5	0.95	0.66	2.21	4.1	127.9	184.21	55.01	29.65	0.33	增持
宝钢股份	6.87	0.56	0.57	1.07	0.72	12.27	12.05	6.42	9.54	-0.28	增持
华菱钢铁	5.57	0.72	1.04	1.48	1	7.74	5.36	3.76	5.57	-0.21	增持

备注: 股价取 2022 年 4 月 1 日收盘价

基本状况

上市公司数	32
行业总市值(百万元)	909027
行业流通市值(百万元)	760059

行业-市场走势对比



相关报告

- <<炉料坚挺的原因>>20220325
- <<需求受疫情影响>>20220318
- <<吨钢盈利明显回落>>20220311
- <<供应不可抗力>>20220304
- <<旺季供需同比如何>>20220225
- <<稳增长下的钢铁总量与结构>>20220218
- <<稳增长交易的持续性>>20220214
- <<钢价股价再次背离>>20220128
- <<钢市趋于清淡>>20220122
- <<黑色价格预计转弱>>20220115
- <<钢企复产、利润回落>>20220108
- <<贸易商冬储意愿低>>20220101

投资要点

- **投资策略:** 疫情对产业链上中下游均有影响, 钢企原料获取难度增加、成品运输受限、下游或因疫情管控、或因原料紧缺而停滞, 物流不畅的环境下商品价格倾向于上涨, 这类类似于疫情管控环境下菜价倾向于上涨。另外因为对物流不确定性的预期, 产业链存在增加原材料备货的倾向, 加上海外市场偏强, 以及预期疫情过后的下游赶工, 短期黑色价格仍然偏强, 黑色价格的拐点或出现在疫后赶工过后。中期来看, 自去年二季度以来的地产短周期调整仍然有待完成。
- **一周市场回顾:** 本周上证综合指数上涨 2.19%, 沪深 300 指数上涨 2.43%, 申万钢铁板块上涨 2.49%。本周螺纹钢主力合约以 5189 元/吨收盘, 比上周增 176 元/吨, 幅度 3.51%, 热轧卷板主力合约以 5345 元/吨收盘, 比上周增 63 元/吨, 幅度 1.19%; 铁矿石主力合约以 940 元/吨收盘, 比上周增 84 元/吨, 幅度 9.8%。
- **建筑钢材成交量环比上升:** 本周全国建筑钢材成交量周平均值为 17.72 万吨, 较上周增 2.65 万吨。五大品种社会库存 1684.7 万吨, 环比降 22.1 万吨。本周成交量较之前两周增量较为明显, 国内疫情防控仍严, 多地区的疫情监管仍未放松, 但钢材交易情绪整体有所增强。库存方面, 本周去库速度仍然维持缓慢下行的趋势, 相比往年滞后, 需求仍然未见改善, 偏弱的格局短期较难改变, 疫情影响消弱后, 去库方有望加速。
- **高炉开工率、产能利用率双双下降:** 本周 Mysteel 247 家钢企和唐山钢厂高炉开工率分别为 77.45% 和 52.38%, 环比上周-0.76PCT 及 0PCT; 本周 Mysteel 247 家钢企和唐山钢厂高炉产能利用率分别为 83.76% 和 67.27%, 环比上周+1.67PCT 和-3.41PCT。本周 85 家电弧炉开工率、产能利用率分别为 68.41% 和 57.38%, 环比上周-5.23PCT 和-7.38PCT。全国各地疫情有扩散趋势, 疫情导致钢产业物流受阻的情形未见改善。局部看, 唐山地区复工复产企业陆续增多, 但运力紧张问题暂无法根本环节, 生产节奏同比去年恢复较为缓慢, 长短流程开工率、产能利用率回升受阻, 关注采暖季限产结束后钢厂的生产情况。
- **钢价环比上周增长:** Myspic 综合钢价指数环比上周增 1.61%, 其中长材增 1.91%, 板材增 1.24%。上海螺纹钢 5020 元/吨, 周环比增 40 元, 幅度 0.8%。上海热轧卷板 5250 元/吨, 环比上周增 100 元/吨, 幅度 1.94%。矿价本周上涨幅度较大, 钢厂本周密集上调出厂钢价; 期货价格上钢材涨幅较大, 反映市场对钢价下阶段的涨价预期较强。本周铁水产量环比上周小幅减少, 且钢材产量环比上周小幅下降, 疫情管控对钢材供给端的中期影响有待关注。
- **矿价再次上涨, 巴西发货量回升明显:** 本周 Platts62%159.85 美元/吨, 周环比+9.05 美元/吨。上周澳洲巴西发货量 2305.4 万吨, 环比增 317.3 万吨, 到港量 867.4 万吨, 环比降 155.3 万吨。最新钢厂进口矿库存天数 26 天, 较上次减 1 天。天津准一冶金焦 3610 元/吨, 较上周持平。废钢 3360 元/吨, 较上周增 60 元/吨。随采暖季限产即将结束, 4 月份铁矿石需求预期向好, 叠加目前钢厂库存偏低, 铁矿补库意愿较强, 预计短期矿价较为坚挺; 焦炭由于供给偏紧, 维持之前判断价格维持高位。本周巴西发货量较上周回升幅度明显, 之前市场担忧的巴西季节性因素对铁矿石供给的情况有所缓和。
- **吨钢盈利继续下降:** 本周矿价再次上涨, 主流钢种盈利继续下降, 钢厂利润偏低。根据我们模拟的钢材数据, 钢坯成本继续走高。吨钢成材端价格涨幅较为有限。热轧卷板 (3mm) 毛利减 38 元/吨, 毛利率降至 0.95%; 冷轧板 (1.0mm) 毛利减 103 元/吨, 毛利率降至 -6.58%; 螺纹钢 (20mm) 毛利减 72 元/吨, 毛利率降至 0.51%; 中厚板 (20mm) 毛利减 85 元/吨, 毛利率降至 -3.35%。
- **风险提示:** 宏观经济大幅下滑导致需求承压; 供给端压力持续增加。

## 内容目录

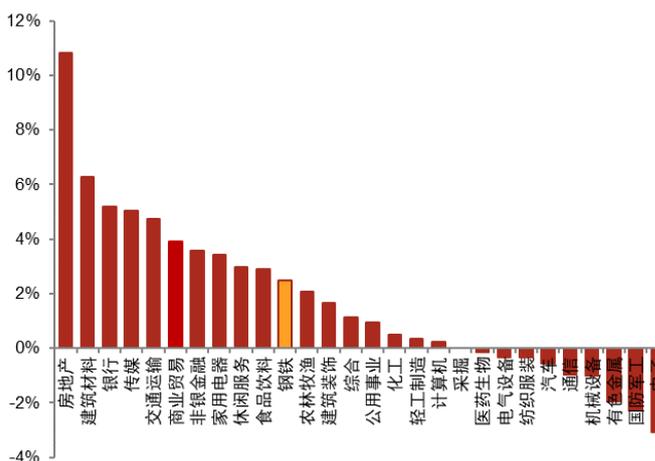
<b>一周市场回顾</b> .....	<b>- 3 -</b>
本周钢铁板块上涨 2.49% .....	- 3 -
黑色期货再次一致上涨 .....	- 3 -
<b>基本面跟踪</b> .....	<b>- 4 -</b>
本周建筑钢材成交量环比上升 .....	- 4 -
社会库存下降仍然偏缓 .....	- 5 -
高炉开工率、产能利用率双双下降 .....	- 6 -
钢价环比上周增长 .....	- 7 -
矿价再次上涨，巴西发货量回升明显 .....	- 8 -
吨钢盈利继续下降 .....	- 9 -
<b>重要事件</b> .....	<b>- 10 -</b>
行业新闻 .....	- 10 -
公司公告 .....	- 10 -
<b>风险提示</b> .....	<b>- 11 -</b>

## 一周市场回顾

### 本周钢铁板块上涨 2.49%

- 本周上证综合指数上涨 2.19%，沪深 300 指数上涨 2.43%，申万钢铁板块上涨 2.49%。年初至今，沪深 300 指数下跌 13.05%，申万钢铁板块下跌 10.04%，钢铁板块跑赢沪深 300 指数 3.01PCT。

图表 1: 本周申万各板块涨跌幅



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 2: 部分指数及钢铁个股表现

指数	周涨幅	月涨幅	年初至今涨幅	涨幅前三	周涨跌幅	涨幅后三	周涨跌幅
上证综指	2.19%	-0.33%	-9.63%	新兴铸管	10.02%	首钢股份	4.00%
沪深300	2.43%	0.25%	-13.05%	金洲管道	2.65%	甬金股份	6.66%
钢铁(申万)	2.49%	-3.92%	-10.04%	久立特材	1.80%	中信特钢	7.32%

来源: Wind, 中泰证券研究所

### 黑色期货再次一致上涨

- 本周螺纹钢主力合约以 5189 元/吨收盘, 比上周增 176 元/吨, 幅度 3.51%, 热轧卷板主力合约以 5345 元/吨收盘, 比上周增 63 元/吨, 幅度 1.19%; 铁矿石主力合约以 940 元/吨收盘, 比上周增 84 元/吨, 幅度 9.8%。

图表 3: 黑色商品一周表现 (元/吨)

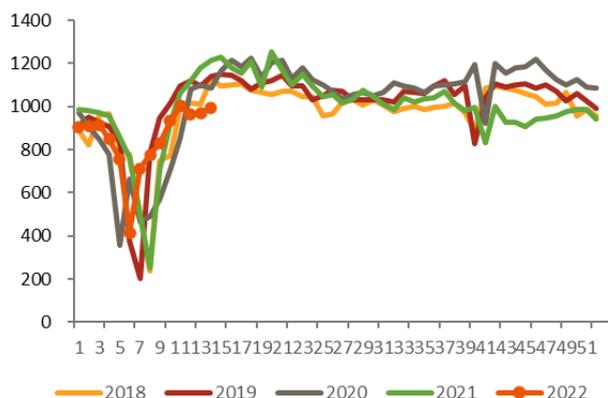
品种	收盘价	周变动	周涨幅	月涨幅	季涨幅
螺纹钢2205	5189	176	3.51%	4.70%	20.25%
热轧卷板2205	5345	63	1.19%	2.39%	21.17%
焦炭2205	3997.0	264	7.06%	7.03%	36.23%
焦煤2205	3244.0	138	4.44%	6.12%	45.57%
铁矿石2205	940.0	84.0	9.81%	11.31%	38.24%

来源: Wind, 中泰证券研究所

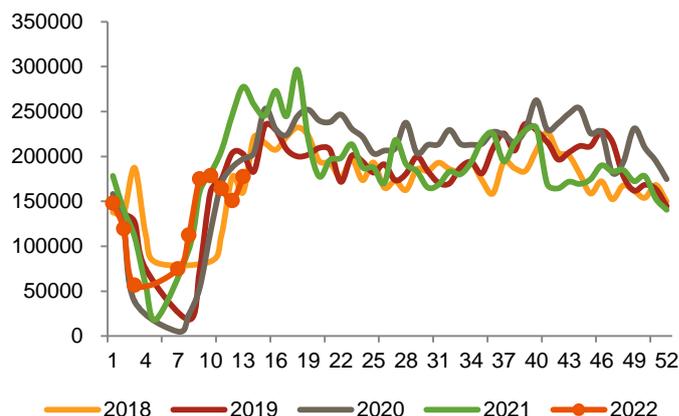
## 基本面跟踪

### 本周建筑钢材成交量环比上升

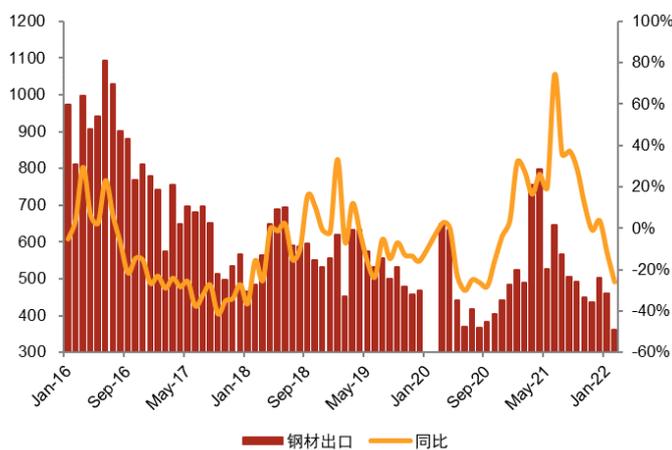
- 本周全国建筑钢材成交量周平均值为 17.72 万吨，较上周增 2.65 万吨。五大品种社会库存 1684.7 万吨，环比降 22.1 万吨。

**图表 4: 五大品种总表观消费量 (万吨)**


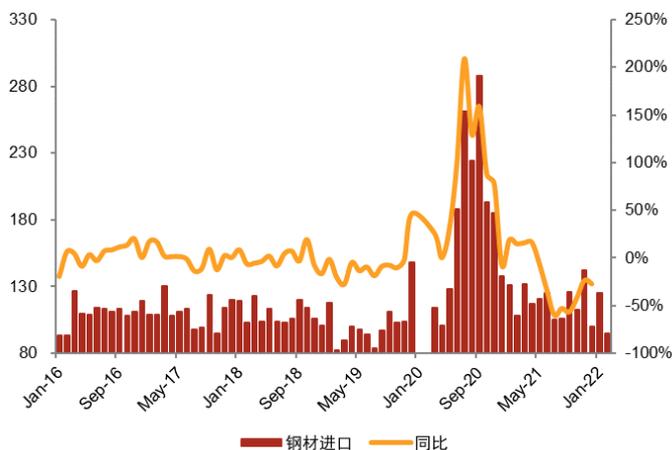
来源: Wind, 中泰证券研究所

**图表 5: 5 日平均建筑钢材成交量 (吨)**


来源: Mysteel, 中泰证券研究所

**图表 6: 钢材出口量及同比增速 (万吨)**


来源: Wind, 中泰证券研究所

**图表 7: 钢材进口量及同比增速 (万吨)**


来源: Wind, 中泰证券研究所

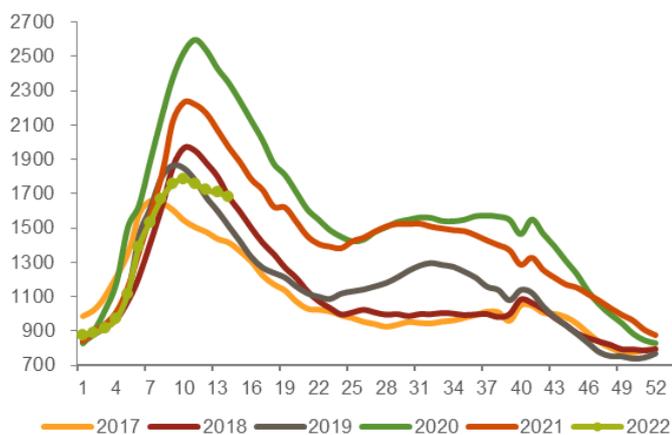
## 社会库存下降仍然偏缓

图表 8: 本周库存波动对比 (万吨)

	本周产量 2022/4/1	环比上周 2022/3/25	本周社库 2022/4/1	环比上周 2022/3/25	本周厂库 2022/4/1	环比上周 2022/3/25
螺纹	303.37	-7.78	966.11	-0.51	307.03	-6.92
线材	131.57	-1.66	231.21	-8.27	112.01	-3.40
热轧	307.30	-6.86	243.66	-4.57	93.48	-1.70
中板	139.44	8.08	106.83	-6.73	76.75	2.73
冷轧	80.90	-0.77	136.93	-1.95	39.91	1.23
合计	962.58	-8.99	1684.74	-22.03	629.18	-8.06

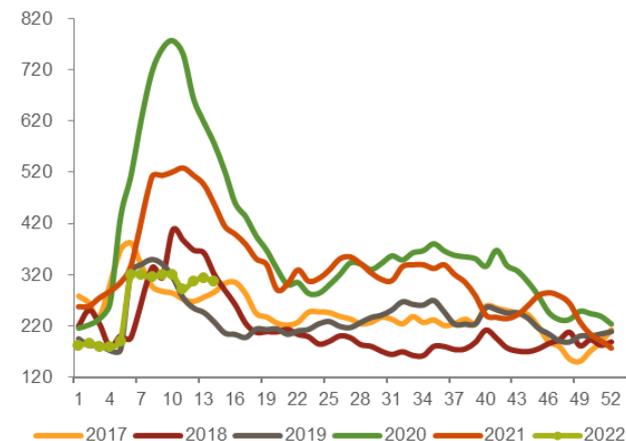
来源: Mysteel, 中泰证券研究所

图表 9: 历年五大品种社库波动 (万吨)



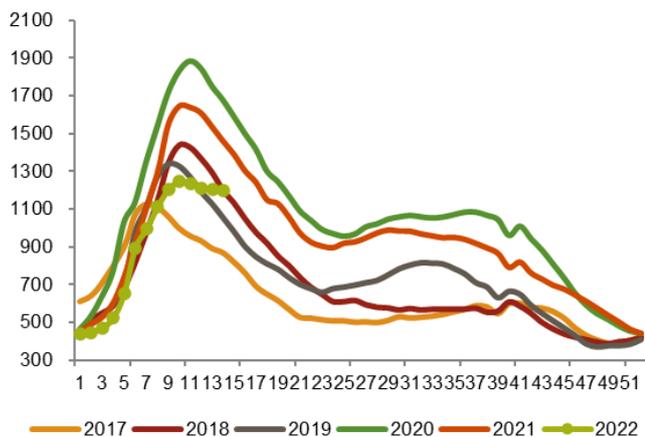
来源: Mysteel, 中泰证券研究所

图表 10: 历年五大品种厂库波动 (万吨)



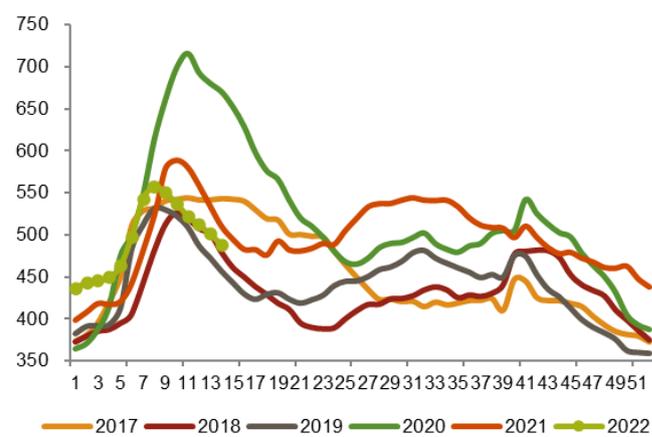
来源: Mysteel, 中泰证券研究所

图表 11: 长材社会库存 (万吨)



来源: Mysteel, 中泰证券研究所

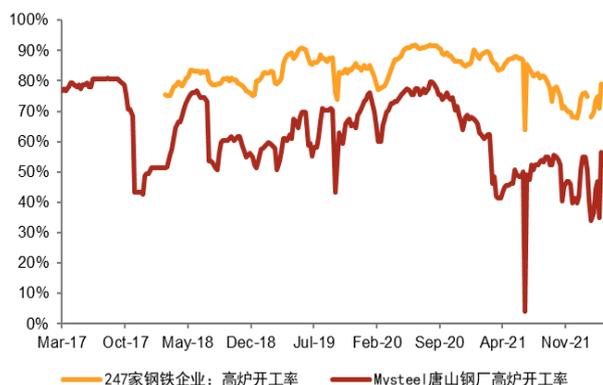
图表 12: 板材社会库存 (万吨)



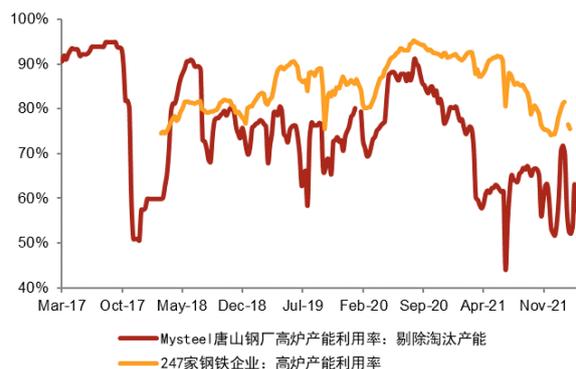
来源: Mysteel, 中泰证券研究所

**高炉开工率、产能利用率双双下降**

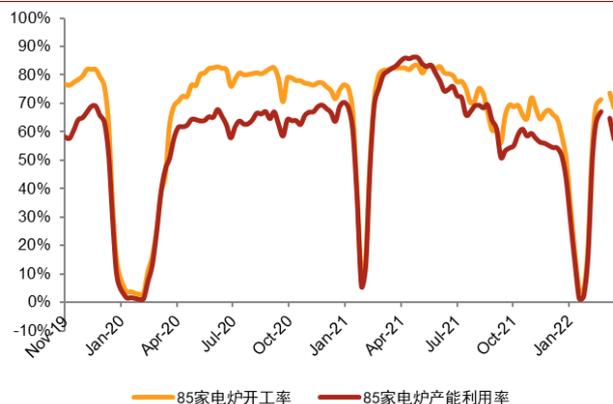
- 本周 Mysteel 247 家钢企和唐山钢厂高炉开工率分别为 77.45% 和 52.38%，环比上周-0.76PCT 及 0PCT；本周 Mysteel 247 家钢企和唐山钢厂高炉产能利用率分别为 83.76% 和 67.27%，环比上周+1.67PCT 和-3.41PCT。
- 本周 85 家电弧炉开工率、产能利用率分别为 68.41% 和 57.38%，环比上周-5.23PCT 和-7.38PCT。

**图表 13: 247 家钢企及唐山钢厂高炉开工率**


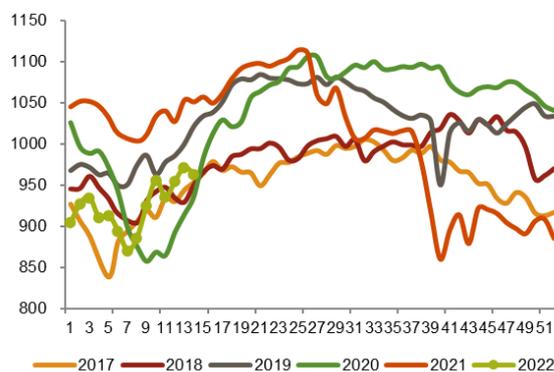
来源: Mysteel, 中泰证券研究所

**图表 14: 247 家钢企及唐山钢铁高炉产能利用率**


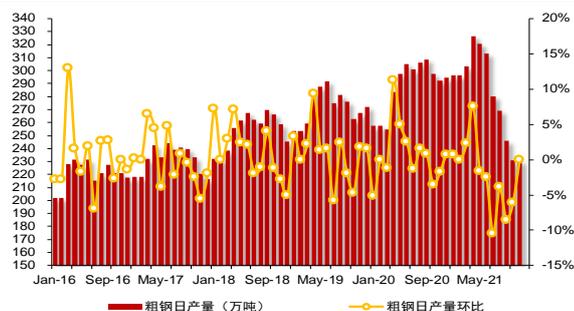
来源: Mysteel, 中泰证券研究所

**图表 15: 85 家电炉开工率及产能利用率**


来源: Mysteel, 中泰证券研究所

**图表 16: 五大品种周度产量合计 (万吨)**


来源: Mysteel, 中泰证券研究所

**图表 17: 国内粗钢日产量及环比变化**


来源: Wind, 中泰证券研究所

## 钢价环比上周增长

- Myspic 综合钢价指数环比上周增 1.61%，其中长材增 1.91%，板材增 1.24%。上海螺纹钢 5020 元/吨，周环比增 40 元，幅度 0.8%。上海热轧卷板 5250 元/吨，环比上周增 100 元/吨，幅度 1.94%。

图表 18: 全国钢价及周度变化 (元/吨)

地区	代表城市	本周价格				周变动				月变动			
		螺纹钢	热轧卷板	冷轧板卷	中厚板	螺纹钢	热轧卷板	冷轧板卷	中厚板	螺纹钢	热轧卷板	冷轧板卷	中厚板
华北	北京	5010	5500	5780	5200	140	50	60	30	90	120	10	0
	天津	5050	5330	5650	5140	120	90	80	70	90	40	30	0
	石家庄	5120	5320	5680	5180	130	60	0	60	180	-10	-50	-30
华东	上海	5020	5280	5620	5190	40	100	30	40	10	0	-110	-30
	杭州	5140	5360	5700	5270	120	60	90	110	90	-10	-50	0
	南京	5150	5360	5700	5280	90	100	50	100	30	-110	0	40
华中	长沙	5140	5330	5670	5380	70	90	70	80	30	100	-50	50
	武汉	4980	5320	5640	5220	100	-20	50	60	30	-120	-90	-10
	郑州	5150	5290	5660	5290	150	110	100	50	150	50	40	-30
华南	广州	5210	5430	5630	5350	90	90	110	40	0	50	-50	-50
	福州	5100	5400	5620	5450	90	40	50	50	60	20	-20	-20
西南	重庆	4990	5430	5800	5350	90	40	10	30	40	60	30	0
	成都	5000	5360	5800	5380	130	30	70	30	110	-40	50	10
	昆明	5050	5520	5750	5450	90	50	50	70	-30	10	-20	0
西北	西安	5120	5470	5760	5250	120	110	20	70	140	70	50	30
	兰州	5110	5390	5830	5310	140	40	30	40	130	60	-20	10
	乌鲁木齐	5120	5570	5810	5540	110	20	10	0	40	60	-60	30
东北	沈阳	5080	5110	5600	5260	100	60	50	80	40	-40	-50	-20
	哈尔滨	5070	5130	5680	5350	100	60	50	50	40	-40	-50	20

来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 19: 主要钢材指数及品种价格变化 (元/吨)

品种	本周	上周	变化幅度	上月	变化幅度	去年	变化幅度
Myspic综合钢价指数	189.53	186.53	1.61%	188.01	0.81%	186.99	1.36%
MySpic指数:长材	211.45	207.48	1.91%	208.86	1.24%	203.49	3.91%
MySpic指数:扁平	168.56	166.49	1.24%	168.06	0.30%	171.2	-1.54%
上海螺纹钢	5020	4980	0.80%	5010	0.20%	4890	2.66%
基差	-140	-33	-107	54	-194	-113	-27
广州-沈阳价差	130	140	-10	170	-40	50	80
上海-沈阳价差	-60	0	-60	-30	-30	-70	10
上海热轧板卷	5250	5150	1.94%	5250	0.00%	5380	-2.42%
基差	-69	-132	63	30	-99	-87	18
不锈钢(201/2B卷板:2.0mm)	11400	11400	0.00%	11700	-2.56%	8800	29.55%
取向硅钢(30Q120)	17000	17000	0.00%	16300	4.29%	13900	22.30%
无取向硅钢(50WW600)	6900	6900	0.00%	6950	-0.72%	8850	-22.03%

来源: Wind, 中泰证券研究所

矿价再次上涨，巴西发货量回升明显

- 本周 Platts62%159.85 美元/吨，周环比+9.05 美元/吨。上周澳洲巴西发货量 2305.4 万吨，环比增 317.3 万吨，到港量 867.4 万吨，环比降 155.3 万吨。最新钢厂进口矿库存天数 26 天，较上次减 1 天。天津准一冶金焦 3610 元/吨，较上周持平。废钢 3360 元/吨，较上周增 60 元/吨。

图表 20: 钢铁主要生产要素价格一览

品种	单位	2020年至今走势	本周价格	上周价格	周变化	上月价格	月变化	去年价格	年变化
铁矿石	Platts62%	美元/吨	159.85	150.8	9.05	162.25	-2.4	167	-7.15
	巴西卡粉65%	元/湿吨	1188	1165	23	1213	-25	1320	-132
	澳洲PB粉61.5%	元/湿吨	993	953	40	1010	-17	1112	-119
	澳洲超特56.5%	元/湿吨	710	650	60	675	35	915	-205
	卡粉-PB粉	元/湿吨	195	212	-17	203	-8	208	-13
	卡粉-超特	元/湿吨	478	515	-37	538	-60	405	73
	PB粉-超特	元/湿吨	283	303	-20	335	-52	197	86
	唐山铁精粉66%	元/吨	1260	1160	100	1075	185	1180	80
铁矿运费	图巴朗-青岛	美元/吨	22.19	26.35	-4.16	27.525	-5.335	21.333	0.857
	西澳-青岛	美元/吨	10.31	11.641	-1.331	11.564	-1.254	9.915	0.395
双焦	天津准一冶金焦	元/吨	3610	3610	0	3210	400	2150	1460
	京唐港主焦煤	元/吨	3350	3350	0	3050	300	1600	1750
废钢	元/吨	3360	3300	60	3220	140	2930	430	
唐山方坯Q235	元/吨	4860	4750	110	4810	50	4820	40	

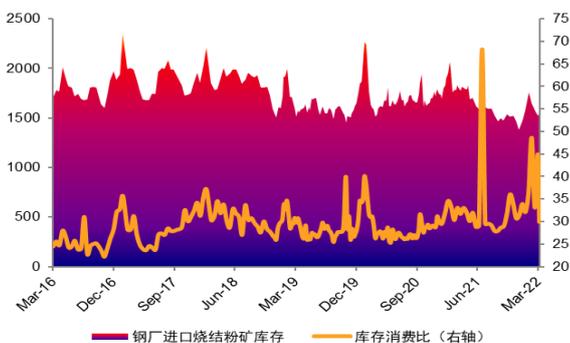
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 21: 铁矿石发货量、到港量、库存数据一览 (万吨)

指标	最新	上周	周变化	变化率	上月	月变化	变化率	去年	年变化	变化率	
铁矿石发货量	澳洲发货量	1661.9	1548.6	113.3	7.32%	1379.2	282.7	20.50%	1914.2	-252.3	-13.18%
	澳洲至中国发货量	1321.9	1256.7	65.2	5.19%	1095	226.9	20.72%	1580.6	-258.7	-16.37%
	巴西发货量	643.5	439.5	204	46.42%	628.2	15.3	2.44%	578.4	65.1	11.26%
	淡水河谷发货量	519.5	374.4	145.1	38.76%	502.7	16.8	3.34%	441.4	78.1	17.69%
	力拓至中国发货量	410.9	523.9	-113	-21.57%	357.1	53.8	15.07%	588.8	-177.9	-30.21%
	必和必拓至中国发货量	472.2	371.8	100.4	27.00%	402.7	69.5	17.26%	538.7	-66.5	-12.34%
到港&成交	中国北方到港量	867.4	1022.7	-155.3	-15.19%	942.5	-75.1	-7.97%	1025.7	-158.3	-15.43%
	港口现货日均成交量	80.1	75.1	5	6.66%	87.6	-7.5	-8.56%	79.9	0.2	0.25%
库存	日均疏港量	293.78	264.21	29.57	11.19%	297.8486	-4.0686	-1.37%	293.78	0	0.00%
	铁矿石港口库存	15389.02	15517.93	-128.91	-0.83%	15854.52	-465.50	-2.94%	13132.9	2256.12	17.18%
	钢厂进口矿库存天数 (双周/天)	26	27	-1	-3.70%	30	-4	-13.33%	30	-4	-13.33%

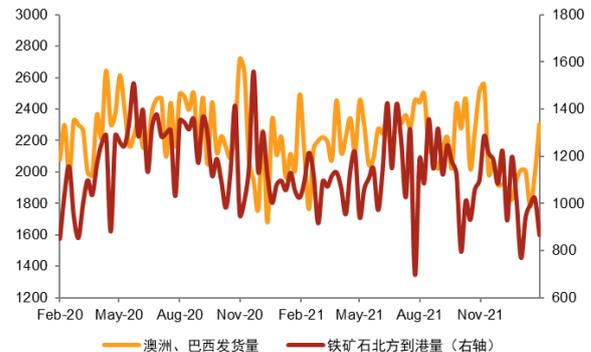
来源: Mysteel, 中泰证券研究所 注: 发货量、到港、成交数据滞后一周更新

图表 22: 钢厂进口烧结粉矿库存及库销比 (万吨)



来源: Mysteel, 中泰证券研究所

图表 23: 铁矿石发货量及到港量 (万吨)

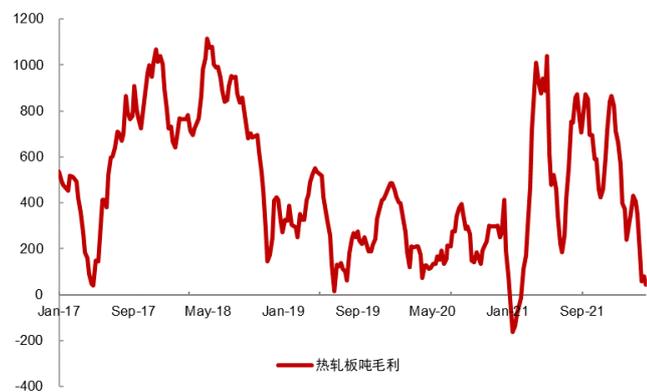


来源: Mysteel, 中泰证券研究所

## 吨钢盈利继续下降

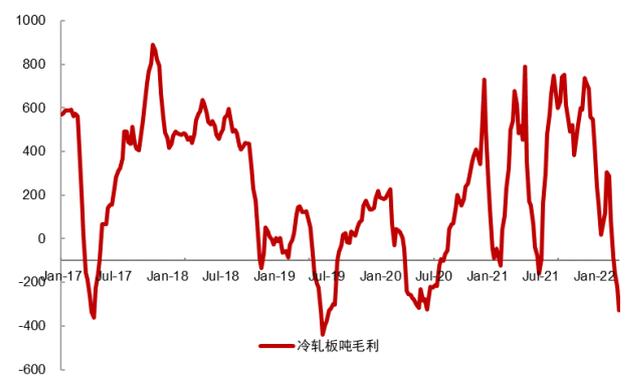
- 热轧卷板(3mm)毛利减 38 元/吨, 毛利率降至 0.95%; 冷轧板(1.0mm)毛利减 103 元/吨, 毛利率降至-6.58%; 螺纹钢(20mm)毛利减 72 元/吨, 毛利率降至 0.51%; 中厚板(20mm)毛利减 85 元/吨, 毛利率降至-3.35%。

图表 24: 热轧卷板毛利变化(元/吨)



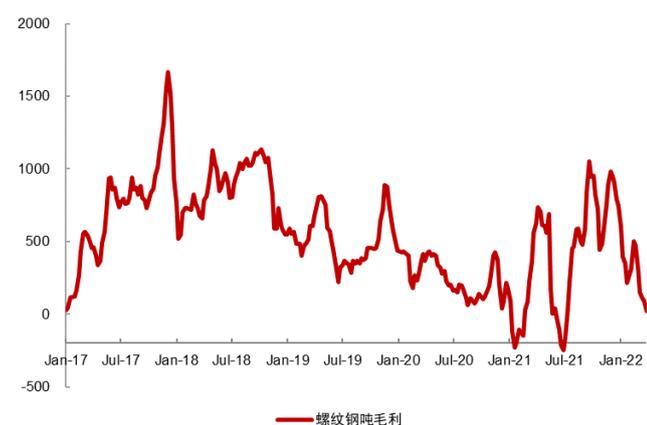
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 25: 冷轧卷板毛利变化(元/吨)



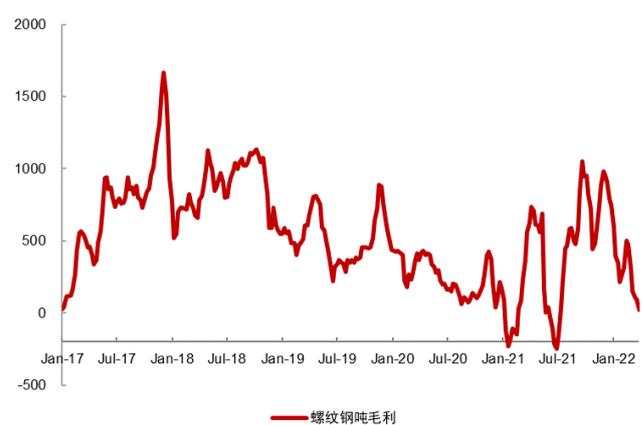
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 26: 螺纹钢毛利变化(元/吨)



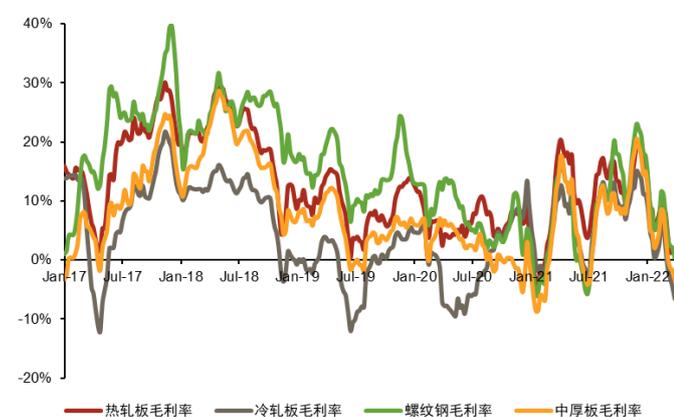
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 27: 中厚板毛利变化(元/吨)



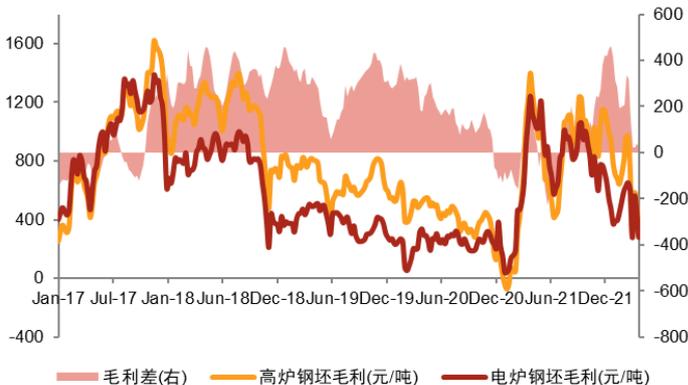
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 28: 主流品种毛利率对比



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 29: 长、短流程盈利对比



来源: Wind, 中泰证券研究所

## 重要事件

## 行业新闻

■ **【PMI】3月份中国制造业采购经理指数为49.5% 环比下降0.7个百分点**

中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心发布的2022年3月份中国制造业采购经理指数（PMI）为49.5%，比上月下降0.7个百分点。从13个分项指数来看，同上月相比，积压订单指数、产成品库存指数、购进价格指数和出厂价格指数上升，指数升幅在0.9至6.1个百分点之间；生产指数、新订单指数、新出口订单指数、采购量指数、进口指数、原材料库存指数、从业人员指数、供应商配送时间指数和生产经营活动预期指数下降，指数降幅在0.6至3个百分点之间。

（来源：中国物流与采购联合会、国家统计局）

■ **【发改委】1-2月钢铁行业运行数据**

1-2月，全国粗钢产量15796万吨，同比下降10%，去年同期为增长12.9%；钢材产量19671万吨，下降6%，去年同期为增长23.6%。焦炭产量7436万吨，下降7.6%，去年同期为增长10.3%。铁合金产量549万吨，下降9.2%，去年同期为增长27.9%。据海关统计，钢材出口823万吨，下降18.8%；进口221万吨，下降7.9%。铁矿砂进口18108万吨，与去年同期持平。

钢材价格比去年12月小幅上涨。2月份，国内市场钢材价格综合指数平均为136.52点，比去年12月提高3.7点，同比提高10.5点。6mm高线平均价格为5059元/吨，比去年12月上漲2.2%，同比上漲10.6%；20mm中板平均价格为5155元/吨，比去年12月上漲1.6%，同比上漲12.2%；1.0mm冷轧薄板平均价格为5659元/吨，比去年12月上漲1.8%，同比上漲7.7%。

（来源：国家发改委）

## 公司公告

■ **抚顺特钢:2021年年度报告**

2021年，公司全年实现营业收入74.14亿元，同比提高18.21%；实现净利润7.83亿元，同比提高42.02%。全年公司实现钢产量69.15万吨，同比提高7.76%；钢材产量55.06万吨，同比提高9.12%。公司利润增长得益于主要钢材产量增加，特种不锈钢、工模具钢增幅分别为31%、16%，特种钢售价提升较大。成本端所用合金成本增长较快，导致公司全年毛利有所下滑。

■ **包钢股份:股份解除质押及质押公告**

截至2022年3月31日，包钢集团持有公司无限售流通股111.7亿股，限售流通股139.1亿股，持股总数量250.8万股，占公司总股本的55.02%。本次解除11.86亿股，本次解除质押后，包钢集团共质押公司股票78.2

亿股，占其持有总额的 31.16%。

#### ■ 鞍钢股份: 2021 年度报告

2021 营业收入人民币 136,674 百万元，比上年上升 35.45%；利润总额人民币 8,920 百万元，比上年上升 271.20%；归属于本公司股东的净利润为人民币 6,925 百万元，比上年上升 250.10%；每股基本收益为人民币 0.736 元，比上年上升 250.48%；经营活动产生的现金流量净额为人民币 12,846 百万元，比上年上升 29.55%。2021 年度，本集团生产铁 2,535 万吨，比上年减少 2.01%；钢 2,647 万吨，比上年减少 0.04%；钢材 2,480 万吨，比上年增加 0.94%；销售钢材 2,440 万吨，比上年减少 0.85%，实现钢材产销率为 98.39%。

#### ■ 重庆钢铁: 2021 年度报告

2021 年，本集团主营业务收入 374.67 亿元，同比增长 53.87%。其中：商品坯材产品销售收入 332.18 亿元，比上年同期增加 96.50 亿元。一是销售商品坯材 714.05 万吨，同比增长 4.61%，增加销售收入 10.52 亿元；二是商品坯材销售价格 4,652 元/吨，同比增加 34.72%，同时产品结构影响，增加销售收入 85.98 亿元。

## 风险提示

- 宏观经济大幅下滑导致需求承压；供给端压力持续增加。

**投资评级说明:**

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

**重要声明:**

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。