

钢铁行业2022Q2机构持仓分析：

持仓比例回升，特钢集中度提高

www.swsc.com.cn

西南证券研究发展中心
金属研究团队
2022年7月29日

分析师：郑连声
执业证号：S1250522040001
邮箱：zlans@swsc.com.cn

联系人：黄腾飞
电话：13651914586
邮箱：htengf@swsc.com.cn

■ 持仓比例回升，特钢集中度提高：

从持仓占比看，2022年Q2公募基金重仓SW钢铁板块的总市值占比为0.7%，环比上升0.1pp，配置比例较Q1有所上升。同时，前十大重仓股持仓市值占比达到97.9%，环比上升18.8pp，机构持仓集中度迎来提升，特钢稳居配置前列，按持仓市值看，永兴材料、抚顺钢材仍占据前二，中信特钢、甬金股份、新钢股份分别上升至第三、第五和第八，久立特材、宝钢股份分别下降至第四、第七，新兴铸管、华菱钢铁取代方大特钢、方大炭素进入榜单。

■ 投资建议：

普钢：短期来看，钢厂因亏损减产意愿仍较为强烈，下游需求无明显改善，市场情绪悲观，钢厂盈利修复有待时日。中期来看，随着钢厂减产减库持续进行，下游需求有望回暖，供需矛盾将有所缓解，基本面有望进一步改善，主要标的宝钢股份、华菱钢铁、首钢股份。

特钢：中长期来看，我国制造业转型升级加速，我国特钢，尤其是高端特钢供不应求，国产替代迫切性提升，下游景气度高，我们建议关注航天军工、核电、能源、轴承、工模具等领域高端特钢应用领域。主要标的图南股份、抚顺特钢、久立特材、甬金股份、中信特钢。

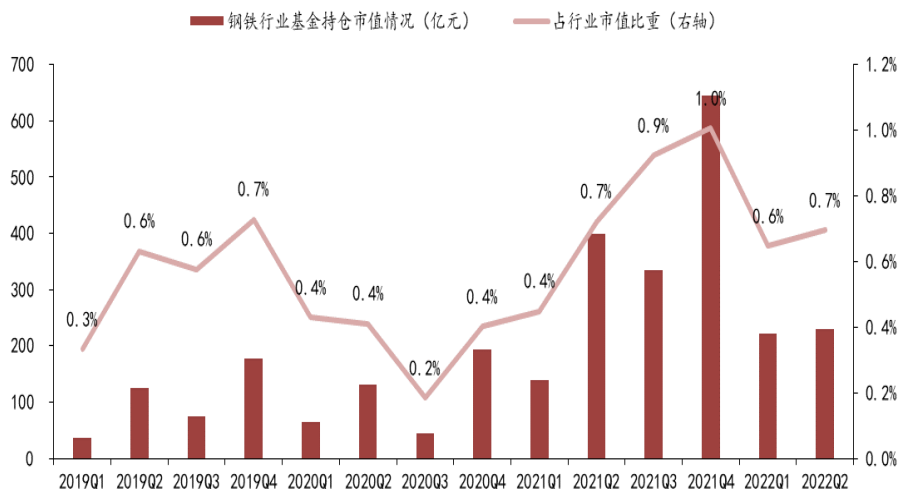
风险提示：宏观经济下行，原材料价格波动，下游需求不及预期。

公募基金持仓分析

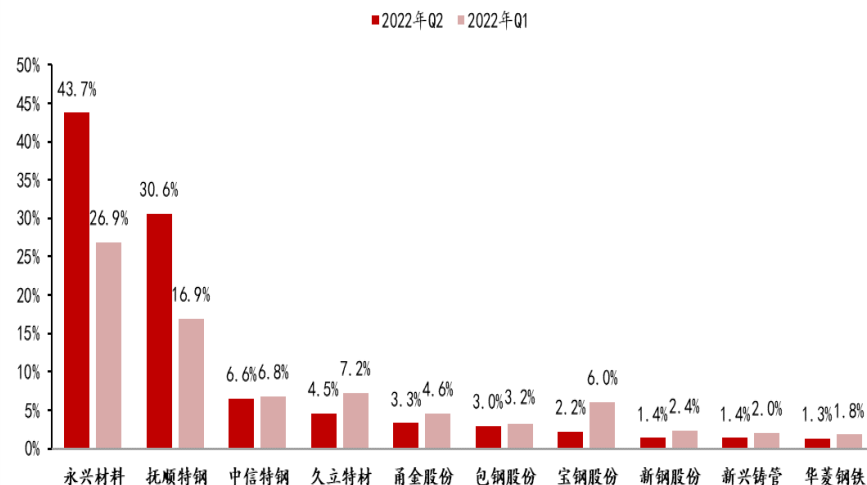


- 从绝对值看，2022年Q2钢铁行业基金持股合计市值为230亿元，环比上升4.1%。
- 从占比看，2022Q2基金重仓钢铁板块的总市值占比为0.7%，环比上升0.1pp，配置比例低于2021年，处于低配状态。
- 前十大重仓股次序发生积极变化，集中度有所提升。按持仓市值来看，前十大重仓股持股市值占比达到97.9%，环比上升18.8pp，持仓集中度进一步上升，永兴材料和抚顺特钢占比74.3%。排名方面，永兴材料、抚顺钢材仍占据前二，中信特钢、甬金股份、新钢股份分别上升至第三、第五和第八，久立特材、宝钢股份分别下降至第四、第七，新兴铸管、华菱钢铁取代方大特钢、方大炭素进入榜单。

钢铁配置环比上升



前十大重仓股（按市值）发生积极变化



- ◆ **从持股基金的数量来看，公募基金数量前五的分别为：**永兴材料（196支）、抚顺特钢（76支）、中信特钢（31支）、久立特材（28支）、宝钢股份（24支）；**基金数量增加前五支股票分别是：**永兴材料（+74支）、抚顺特钢（+20支）、包钢股份（+3支）、广大特材（+2支）、攀钢钒钛（+1支）。
- ◆ **从公募基金持仓总市值来看，持仓总市值排名前五分别是：**永兴材料（100.6亿元）、抚顺特钢（70.3亿元）、中信特钢（15.1亿元）、久立特材（10.4亿元）、甬金股份（7.6亿元）；**变动情况来看，基金持仓市值增加前五分别为：**永兴材料（41.1亿元）、抚顺特钢（33亿元）、鄂尔多斯（0.5亿元）、重庆钢铁（0.06亿元）、常宝股份（0.03亿元）。
- ◆ **从公募基金持仓占比情况来看，1）持仓占流通股比例前五分别为：**永兴材料（24%）、抚顺特钢（19.9%）、甬金股份（13.9%）、久立特材（6.8%）、中信特钢（5.9%）；**2）持仓占总市值比例前五分别为：**抚顺特钢（19.9%）、永兴材料（16.3%）、甬金股份（6.7%）、久立特材（6.7%）、新钢股份（2%）。

2022年Q2基金持仓情况



2022年Q2持股基金数量前十

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通市值占比		总市值占比		季度 涨跌幅	最新市值（亿元）	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
002756.SZ	永兴材料	196	74	100.6	41.1	24.0%	5.1%	16.3%	3.9%	29%	639	639
600399.SH	抚顺特钢	76	20	70.3	33.0	19.9%	7.1%	19.9%	7.1%	22%	359	359
000708.SZ	中信特钢	31	-9	15.1	0.0	5.9%	-0.1%	1.5%	0.0%	5%	1024	1024
002318.SZ	久立特材	28	-13	10.4	-5.5	6.8%	-4.5%	6.7%	-4.4%	11%	165	165
600019.SH	宝钢股份	24	-27	5.2	-8.2	0.4%	-0.5%	0.4%	-0.5%	-7%	1234	1234
000778.SZ	新兴铸管	22	-11	3.2	-1.3	1.7%	-0.6%	1.7%	-0.6%	-4%	179	179
603995.SH	甬金股份	20	-13	7.6	-2.5	13.9%	-2.6%	6.7%	-1.2%	-10%	128	128
000932.SZ	华菱钢铁	19	-9	2.9	-1.1	1.0%	-0.3%	0.8%	-0.2%	-2%	316	316
600010.SH	包钢股份	15	3	6.8	2	0.9%	-0.1%	0.6%	-0.1%	6%	985	985
600782.SH	新钢股份	9	-2	3.2	-2.0	2.0%	-0.9%	2.0%	-0.9%	-2%	143	143

2022年Q2基金持仓情况



2022年Q2持股基金数量季度增加前十

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通市值占比		总市值占比		季度涨跌幅	最新市值 (亿元)	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
002756.SZ	永兴材料	196	74	100.6	41.1	24.0%	5.1%	16.3%	3.9%	29%	639	639
600399.SH	抚顺特钢	76	20	70.3	33.0	19.9%	7.1%	19.9%	7.1%	22%	359	359
600010.SH	包钢股份	15	3	6.8	-0.2	0.9%	-0.1%	0.6%	-0.1%	6%	985	985
688186.SH	广大特材	5	2	0.4	-0.8	0.7%	-2.2%	0.5%	-1.5%	23%	78	78
000629.SZ	攀钢钒钛	6	1	0.4	-2.3	0.1%	-0.7%	0.1%	-0.7%	2%	603	603
002478.SZ	常宝股份	1	1	0.0	0.0	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	2%	46	46
301160.SZ	翔楼新材	1	1	0.0	0.0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-16%	36	36
601005.SH	重庆钢铁	4	0	1.1	0.1	0.7%	0.0%	0.7%	0.0%	1%	152	156
600295.SH	鄂尔多斯	2	0	0.6	5	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%	6%	252	320
200761.SZ	本钢板B	0	0	-	-	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6%	8	157

2022年Q2基金持仓情况

2022年Q2持股基金数量季度减少前十

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通市值占比		总市值占比		季度 涨跌幅	最新市值（亿元）	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
600019.SH	宝钢股份	24	-27	5.2	-8.2	0.4%	-0.5%	0.4%	-0.5%	-7%	1234	1234
600808.SH	马钢股份	2	-18	0.0	-3.7	0.0%	-1.6%	0.0%	-1.2%	-4%	192	223
600507.SH	方大特钢	3	-17	0.1	-9.4	0.1%	-5.1%	0.1%	-5.1%	-7%	156	156
000959.SZ	首钢股份	2	-15	0.0	-1.6	0.0%	-0.6%	0.0%	-0.5%	-8%	333	333
002318.SZ	久立特材	28	-13	10.4	-5.5	6.8%	-4.5%	6.7%	-4.4%	11%	165	165
603995.SH	甬金股份	20	-13	7.6	-2.5	13.9%	-2.6%	6.7%	-1.2%	-10%	128	128
000778.SZ	新兴铸管	22	-11	3.2	-1.3	1.7%	-0.6%	1.7%	-0.6%	-4%	179	179
600516.SH	方大炭素	2	-11	0.1	-9.1	0.0%	-2.8%	0.0%	-2.8%	-10%	273	273
000708.SZ	中信特钢	31	-9	15.1	0	5.9%	-0.1%	1.5%	0.0%	5%	1024	1024
000932.SZ	华菱钢铁	19	-9	2.9	-1.1	1.0%	-0.3%	0.8%	-0.2%	-2%	316	316

2022年Q2基金持仓情况



2022年Q2基金持股市值TOP10

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通市值占比		总市值占比		季度 涨跌幅	最新市值 (亿元)	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
002756.SZ	永兴材料	196	74	100.6	41.1	24.0%	5.1%	16.3%	3.9%	29%	639	639
600399.SH	抚顺特钢	76	20	70.3	33.0	19.9%	7.1%	19.9%	7.1%	22%	359	359
000708.SZ	中信特钢	31	-9	15.1	0.0	5.9%	-0.1%	1.5%	0.0%	5%	1024	1024
002318.SZ	久立特材	28	-13	10.4	-5.5	6.8%	-4.5%	6.7%	-4.4%	11%	165	165
603995.SH	甬金股份	20	-13	7.6	-2.5	13.9%	-2.6%	6.7%	-1.2%	-10%	128	128
600010.SH	包钢股份	15	3	6.8	-0.2	0.9%	-0.1%	0.6%	-0.1%	6%	985	985
600019.SH	宝钢股份	24	-27	5.2	-8.2	0.4%	-0.5%	0.4%	-0.5%	-7%	1234	1234
600782.SH	新钢股份	9	-2	3.2	-2.0	2.0%	-0.9%	2.0%	-0.9%	-2%	143	143
000778.SZ	新兴铸管	22	-11	3.2	3	1.7%	-0.6%	1.7%	-0.6%	-4%	179	179
000932.SZ	华菱钢铁	19	-9	2.9	-1.1	1.0%	-0.3%	0.8%	-0.2%	-2%	316	316

2022年Q2基金持仓情况

2022年Q2基金持股市值增加前十

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通市值占比		总市值占比		季度 涨跌幅	最新市值（亿元）	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
002756.SZ	永兴材料	196	74	100.6	41.1	24.0%	5.1%	16.3%	3.9%	29%	639	639
600399.SH	抚顺特钢	76	20	70.3	33.0	19.9%	7.1%	19.9%	7.1%	22%	359	359
600295.SH	鄂尔多斯	2	0	0.6	0.5	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%	6%	252	320
601005.SH	重庆钢铁	4	0	1.1	0.1	0.7%	0.0%	0.7%	0.0%	1%	152	156
002478.SZ	常宝股份	1	1	0.0	0.0	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	2%	46	46
000708.SZ	中信特钢	31	-9	15.1	0.0	5.9%	-0.1%	1.5%	0.0%	5%	1024	1024
301160.SZ	翔楼新材	1	1	0.0	0.0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-16%	36	36
200761.SZ	本钢板B	0	0	-	-	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6%	8	157
600126.SH	杭钢股份	0	0	-	-	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-4%	163	163
600569.SH	安阳钢铁	0	0	-	-	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-17%	68	68

2022年Q2基金持仓情况

2022年Q2基金持股市值减少前十

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通市值占比		总市值占比		季度 涨跌幅	最新市值 (亿元)	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
600507.SH	方大特钢	3	-17	0.1	-9.4	0.1%	-5.1%	0.1%	-5.1%	-7%	156	156
600516.SH	方大炭素	2	-11	0.1	-9.1	0.0%	-2.8%	0.0%	-2.8%	-10%	273	273
600019.SH	宝钢股份	24	-27	5.2	-8.2	0.4%	-0.5%	0.4%	-0.5%	-7%	1234	1234
002318.SZ	久立特材	28	-13	10.4	-5.5	6.8%	-4.5%	6.7%	-4.4%	11%	165	165
601003.SH	柳钢股份	0	-4	-	-4.5	0.0%	-3.5%	0.0%	-3.5%	-16%	97	97
600282.SH	南钢股份	1	-7	0.1	-4.2	0.0%	-2.6%	0.0%	-1.9%	-5%	187	187
600808.SH	马钢股份	2	-18	0.0	-3.7	0.0%	-1.6%	0.0%	-1.2%	-4%	192	223
603995.SH	甬金股份	20	-13	7.6	-2.5	13.9%	-2.6%	6.7%	-1.2%	-10%	128	128
600581.SH	八一钢铁	1	-5	0.4	5	0.4%	-2.7%	0.4%	-2.7%	-4%	73	73
000629.SZ	攀钢钒钛	6	1	0.4	-2.3	0.1%	-0.7%	0.1%	-0.7%	2%	603	603

2022年Q2基金持仓情况

2022年Q2基金持股流通市值占比前十

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通市值占比		总市值占比		季度 涨跌幅	最新市值 (亿元)	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
002756.SZ	永兴材料	196	74	100.6	41.1	24.0%	5.1%	16.3%	3.9%	29%	639	639
600399.SH	抚顺特钢	76	20	70.3	33.0	19.9%	7.1%	19.9%	7.1%	22%	359	359
603995.SH	甬金股份	20	-13	7.6	-2.5	13.9%	-2.6%	6.7%	-1.2%	-10%	128	128
002318.SZ	久立特材	28	-13	10.4	-5.5	6.8%	-4.5%	6.7%	-4.4%	11%	165	165
000708.SZ	中信特钢	31	-9	15.1	0.0	5.9%	-0.1%	1.5%	0.0%	5%	1024	1024
600782.SH	新钢股份	9	-2	3.2	-2.0	2.0%	-0.9%	2.0%	-0.9%	-2%	143	143
000778.SZ	新兴铸管	22	-11	3.2	-1.3	1.7%	-0.6%	1.7%	-0.6%	-4%	179	179
000932.SZ	华菱钢铁	19	-9	2.9	-1.1	1.0%	-0.3%	0.8%	-0.2%	-2%	316	316
600010.SH	宝钢股份	15	3	6.8	2	0.9%	-0.1%	0.6%	-0.1%	6%	985	985
688186.SH	广大特材	5	2	0.4	-0.8	0.7%	-2.2%	0.5%	-1.5%	23%	78	78

2022年Q2基金持仓情况

2022年Q2基金持股流通市值占比增加前十

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通市值占比		总市值占比		季度 涨跌幅	最新市值(亿元)	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
600399.SH	抚顺特钢	76	20	70.3	33.0	19.9%	7.1%	19.9%	7.1%	22%	359	359
002756.SZ	永兴材料	196	74	100.6	41.1	24.0%	5.1%	16.3%	3.9%	29%	639	639
600295.SH	鄂尔多斯	2	0	0.6	0.5	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%	6%	252	320
002478.SZ	常宝股份	1	1	0.0	0.0	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	2%	46	46
601005.SH	重庆钢铁	4	0	1.1	0.1	0.7%	0.0%	0.7%	0.0%	1%	152	156
301160.SZ	翔楼新材	1	1	0.0	0.0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-16%	36	36
200761.SZ	本钢板B	0	0	-	-	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6%	8	157
600126.SH	杭钢股份	0	0	-	-	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-4%	163	163
600569.SH	安阳钢铁	0	0	-	-	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-17%	68	68
600231.SH	凌钢股份	0	0	-	-	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6%	72	72

2022年Q2基金持仓情况

2022年Q2基金持股流通市值占比减少前十

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通市值占比		总市值占比		季度 涨跌幅	最新市值（亿元）	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
600507.SH	方大特钢	3	-17	0.1	-9.4	0.1%	-5.1%	0.1%	-5.1%	-7%	156	156
601686.SH	友发集团	2	-5	0.2	-2.1	0.4%	-4.5%	0.2%	-1.8%	-8%	105	105
002318.SZ	久立特材	28	-13	10.4	-5.5	6.8%	-4.5%	6.7%	-4.4%	11%	165	165
601003.SH	柳钢股份	0	-4	-	-4.5	0.0%	-3.5%	0.0%	-3.5%	-16%	97	97
600516.SH	方大炭素	2	-11	0.1	-9.1	0.0%	-2.8%	0.0%	-2.8%	-10%	273	273
600581.SH	八一钢铁	1	-5	0.4	-2.5	0.4%	-2.7%	0.4%	-2.7%	-4%	73	73
603995.SH	甬金股份	20	-13	7.6	-2.5	13.9%	-2.6%	6.7%	-1.2%	-10%	128	128
600282.SH	南钢股份	1	-7	0.1	-4.2	0.0%	-2.6%	0.0%	-1.9%	-5%	187	187
688186.SH	广大特材	5	2	0.4	8	0.7%	-2.2%	0.5%	-1.5%	23%	78	78
600808.SH	马钢股份	2	-18	0.0	-3.7	0.0%	-1.6%	0.0%	-1.2%	-4%	192	223

2022年Q2基金持仓情况

2022年Q2基金持股总市值占比前十

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通市值占比		总市值占比		季度 涨跌幅	最新市值 (亿元)	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
600399.SH	抚顺特钢	76	20	70.3	33.0	19.9%	7.1%	19.9%	7.1%	22%	359	359
002756.SZ	永兴材料	196	74	100.6	41.1	24.0%	5.1%	16.3%	3.9%	29%	639	639
603995.SH	甬金股份	20	-13	7.6	-2.5	13.9%	-2.6%	6.7%	-1.2%	-10%	128	128
002318.SZ	久立特材	28	-13	10.4	-5.5	6.8%	-4.5%	6.7%	-4.4%	11%	165	165
600782.SH	新钢股份	9	-2	3.2	-2.0	2.0%	-0.9%	2.0%	-0.9%	-2%	143	143
000778.SZ	新兴铸管	22	-11	3.2	-1.3	1.7%	-0.6%	1.7%	-0.6%	-4%	179	179
000708.SZ	中信特钢	31	-9	15.1	0.0	5.9%	-0.1%	1.5%	0.0%	5%	1024	1024
000932.SZ	华菱钢铁	19	-9	2.9	-1.1	1.0%	-0.3%	0.8%	-0.2%	-2%	316	316
601005.SH	重庆钢铁	4	0	1.1	1	0.7%	0.0%	0.7%	0.0%	1%	152	156
600010.SH	包钢股份	15	3	6.8	-0.2	0.9%	-0.1%	0.6%	-0.1%	6%	985	985

2022年Q2基金持仓情况



2022年Q2基金持股总市值占比增加前十

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通市值占比		总市值占比		季度 涨跌幅	最新市值(亿元)	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
600399.SH	抚顺特钢	76	20	70.3	33.0	19.9%	7.1%	19.9%	7.1%	22%	359	359
002756.SZ	永兴材料	196	74	100.6	41.1	24.0%	5.1%	16.3%	3.9%	29%	639	639
600295.SH	鄂尔多斯	2	0	0.6	0.5	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%	6%	252	320
002478.SZ	常宝股份	1	1	0.0	0.0	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	2%	46	46
601005.SH	重庆钢铁	4	0	1.1	0.1	0.7%	0.0%	0.7%	0.0%	1%	152	156
301160.SZ	翔楼新材	1	1	0.0	0.0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-16%	36	36
200761.SZ	本钢板B	0	0	-	-	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6%	8	157
600126.SH	杭钢股份	0	0	-	-	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-4%	163	163
600569.SH	安阳钢铁	0	0	-	-	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-17%	68	68
600231.SH	凌钢股份	0	0	-	-	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6%	72	72

2022年Q2基金持仓情况

2022年Q2基金持股总市值占比减少前十

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通市值占比		总市值占比		季度 涨跌幅	最新市值 (亿元)	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
600507.SH	方大特钢	3	-17	0.1	-9.4	0.1%	-5.1%	0.1%	-5.1%	-7%	156	156
002318.SZ	久立特材	28	-13	10.4	-5.5	6.8%	-4.5%	6.7%	-4.4%	11%	165	165
601003.SH	柳钢股份	0	-4	-	-4.5	0.0%	-3.5%	0.0%	-3.5%	-16%	97	97
600516.SH	方大炭素	2	-11	0.1	-9.1	0.0%	-2.8%	0.0%	-2.8%	-10%	273	273
600581.SH	八一钢铁	1	-5	0.4	-2.5	0.4%	-2.7%	0.4%	-2.7%	-4%	73	73
600282.SH	南钢股份	1	-7	0.1	-4.2	0.0%	-2.6%	0.0%	-1.9%	-5%	187	187
601686.SH	友发集团	2	-5	0.2	-2.1	0.4%	-4.5%	0.2%	-1.8%	-8%	105	105
688186.SH	广大特材	5	2	0.4	-0.8	0.7%	-2.2%	0.5%	-1.5%	23%	78	78
600808.SH	马钢股份	2	-18	0.0	7	0.0%	-1.6%	0.0%	-1.2%	-4%	192	223
603995.SH	甬金股份	20	-13	7.6	-2.5	13.9%	-2.6%	6.7%	-1.2%	-10%	128	128

- **普钢**：短期来看，钢厂因亏损减产意愿仍较为强烈，下游需求无明显改善，市场情绪悲观，钢厂盈利修复有待时日。中期来看，随着钢厂减产减库持续进行，下游需求有望回暖，供需矛盾将有所缓解，基本面有望进一步改善，主要标的宝钢股份、华菱钢铁、首钢股份。
- **特钢**：中长期来看，我国制造业转型升级加速，我国特钢，尤其是高端特钢供不应求，国产替代迫切性提升，下游景气度高，我们建议关注航天军工、核电、能源、轴承、工模具等领域高端特钢应用领域。主要标的图南股份、抚顺特钢、久立特材、甬金股份、中信特钢。
- **铁矿**：下半年，国际四大矿下半年存在发运增量预期，需求端受粗钢减产以及下游需求恢复缓慢影响，预计铁矿整体将呈现供强需弱格局。关注未来规划锂盐产能的企业，主要标的海南矿业。
- **煤焦**：下半年在保供政策推进下，供给预计仍将维持高位，需求边际有望改善，预计煤价或在迎峰度夏后有所回落。随着冬储需求的到来和工业经济快速恢复，预计下半年煤炭消费需求将保持适度增加。主要标的兖矿能源、陕西煤业、中煤能源、中国神华、山西焦煤、山西焦化。

- 1、**普钢**：首钢股份、华菱钢铁、南钢股份、八一钢铁、宝钢股份、包钢股份
- 2、**特钢**：图南股份、武进不锈、久立特材、常宝股份、中信特钢、抚顺特钢、广大特材
- 3、**不锈钢**：甬金股份、太钢不锈
- 4、**管道标的**：金洲管道、友发集团
- 5、**炼钢原料**：金岭矿业、海南矿业、方大炭素、攀钢钒钛
- 6、**煤、焦**：山西焦煤、山西焦化、陕西煤业、中煤能源、兖矿能源、中国神华、昊华能源

西南证券投资评级说明

公司评级

买入：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在20%以上
持有：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于10%与20%之间
中性：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-10%与10%之间
回避：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-20%与-10%之间
卖出：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在-20%以下

行业评级

强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于沪深300指数5%以上
跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于沪深300指数-5%与5%之间
弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于沪深300指数-5%以下

分析师承诺

报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。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，本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。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。



西南证券研究发展中心

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路166号中国保险大厦20楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街35号国际企业大厦A座8楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区深南大道6023号创建大厦4楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路32号西南证券总部大楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理/销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
广深	郑龔	广州销售负责人/销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn