

钢铁行业跟踪周报

成本上升叠加需求改善，临近旺季钢价小幅上涨

增持（维持）

2024年09月01日

证券分析师 孟祥文

执业证书：S0600523120001

mengxw@dwzq.com.cn

研究助理 米宇

执业证书：S0600122090066

miy@dwzq.com.cn

投资要点

- **本周（8.26-8.30）跟踪：**本周钢材市场在原材料价格上涨及需求改善情况下，价格呈现上涨趋势。库存角度，本周钢材库存持续去化，盈利触底改善。

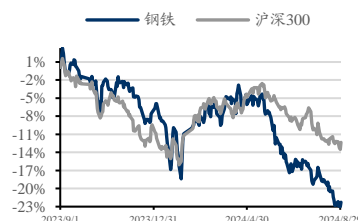
本周钢价受原料价格上涨及需求改善影响，市场出现挺价趋势：本周钢材市场受原材料价格上涨及需求改善影响价格上涨，截至8月30日，螺纹钢HRB400上海报价3290元/吨（yoy-11.6%），周涨100元/吨。成本端角度，本周焦煤价格略有回升，废钢铁矿价格小幅上涨，对钢价上涨提供支撑。

供给端产量有所提升，需求端总体得到改善：供应方面，本周五大品种钢材除热轧外产量均有小幅上涨，本周螺纹周产量162万吨（yoy-38%），周增1.7万吨，我们预计主要原因为钢企盈利触底及旺季临近需要备货导致。需求方面，本周五大品种钢材表需除热轧外有不同程度上涨，其中螺纹表观消费量周环比上升19万吨（yoy-18%），侧面来看本周建筑钢材成交量基本持平，8月30日建筑钢材成交量ma5为12.1万吨，环比上周基本持平，但同比-16%仍未恢复至往年态势。

库存端本周五大品种总库存降库，盈利能力正逐步恢复：本周钢材总库存1563万吨，周降78.9万吨，yoy-5%，社库及钢厂库存均呈现下降趋势。盈利方面，五大钢材成本滞后一月毛利均略有回升，盈利能力有复苏态势。

- **投资建议：**本周钢铁行业临近传统旺季，市场情绪略有改善，基本面角度供需均有小幅增长态势，同时库存处于正常水平叠加盈利触底改善短期预计钢价有所支撑，标的建议关注华菱钢铁、宝钢股份。
- **风险提示：**下游需求恢复不及预期；供给持续增长导致钢材价格下跌风险。

行业走势



相关研究

《螺纹供给持续缩减，需求反弹，钢价略有上扬》

2024-08-25

《供给跌幅边际修复，需求弱势，钢价有所下行》

2024-08-18

内容目录

1. 价：本周钢价普遍回升，市场呈现复苏态势	4
2. 量：产量增长，消费需求回升	7
3. 盈利能力：钢企滞后一月毛利有所回升	11
4. 市场行情	11
5. 上市公司公告及本周新闻	13
6. 风险提示	15

图表目录

图 1:	螺纹钢价格 (元/吨)	4
图 2:	线材价格 (元/吨)	4
图 3:	热轧板卷价格 (元/吨)	5
图 4:	中板价格 (元/吨)	5
图 5:	国产矿及进口矿价格 (元/湿吨)	5
图 6:	焦煤价格 (元/吨)	6
图 7:	焦炭价格 (元/吨)	6
图 8:	废钢价格 (元/吨)	6
图 9:	螺纹钢期现差 (元/吨)	7
图 10:	铁矿石期现差 (元/吨)	7
图 11:	热轧板卷期现差 (元/吨)	7
图 12:	线材期现差 (元/吨)	7
图 13:	螺纹钢主要钢厂产量 (万吨)	8
图 14:	线材主要钢厂产量 (万吨)	8
图 15:	热轧板卷主要钢厂产量 (万吨)	8
图 16:	2019-2024 年总库存 (万吨)	9
图 17:	2019-2024 年社会库存 (万吨)	9
图 18:	2019-2024 年钢厂库存 (万吨)	9
图 19:	螺纹钢表观消费量 (万吨)	10
图 20:	线材表观消费量 (万吨)	10
图 21:	热轧表观消费量 (万吨)	10
图 22:	中厚板表观消费量 (万吨)	10
图 23:	上海线螺采购量 (吨)	10
图 24:	建筑钢材成交量 MA5 (吨)	10
图 25:	螺纹钢滞后一月毛利 (元/吨)	11
图 26:	高线滞后一月毛利 (元/吨)	11
图 27:	热卷滞后一月毛利 (元/吨)	11
图 28:	中厚板滞后一月毛利 (元/吨)	11
图 29:	钢铁板块指数	12
图 30:	申万行业周涨幅 (8 月 24 日-8 月 30 日)	12
图 31:	周涨幅前 5 (截至 2024 年 8 月 30 日)	12
图 32:	周跌幅前 5 (截至 2024 年 8 月 30 日)	12
表 1:	主要产品价格变动 (元/吨)	4
表 2:	原材料价格变动 (元/湿吨)	5
表 3:	原材料价格变动 (元/吨)	6
表 4:	本周新闻及上市公司公告一览	13

1. 价：本周钢价普遍回升，市场呈现复苏态势

本周钢材价格普遍有所回升。截至8月30日螺纹钢HRB400上海报价3290元/吨(yoy-11.6%)，周涨100元/吨。高线HPB300上海报价3540元/吨(yoy-9.9%)，周涨90元/吨。板材价格方面：热轧板卷Q235B上海报价3.0mm为3230元/吨(yoy-17.8%)，周涨70元/吨。

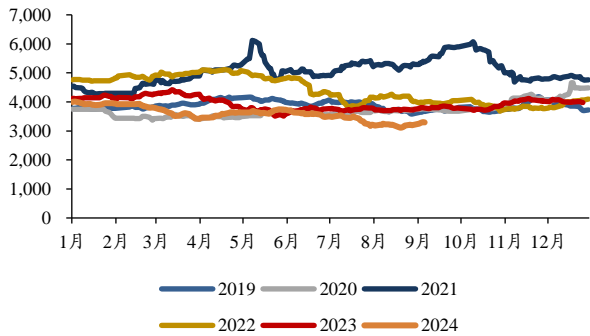
表1: 主要产品价格变动(元/吨)

	螺纹钢 HRB 400	高线 8.0HPB 300	热轧 板卷 4.75mm	热轧 板卷 3.0mm	冷轧 硬卷 0.23mm	冷轧 硬卷 0.4mm	中板普 20mm	中板普 8mm	型材 槽钢	型材 工字钢	型材 角钢
当期值	3290	3540	3200	3230	3760	3590	3290	3710	3566	3613	3557
周变化值	100	90	70	70	90	90	90	90	20	18	28
周变化	3.1%	2.6%	2.2%	2.2%	2.5%	2.6%	2.8%	2.5%	0.6%	0.5%	0.8%
月变化	2.8%	0.9%	-6.7%	-6.6%	-4.3%	-4.5%	-4.4%	-3.9%	-4.1%	-4.4%	-4.0%
年变化	-11.6%	-9.9%	-17.1%	-17.8%	-14.0%	-14.5%	-16.1%	-15.5%	-13.1%	-12.3%	-13.6%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

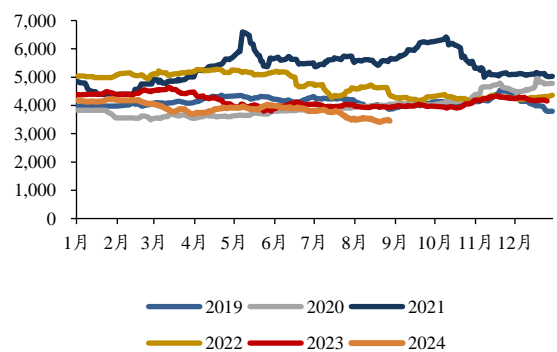
备注：当期8月30日。

图1: 螺纹钢价格(元/吨)



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图2: 线材价格(元/吨)



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3: 热轧板卷价格 (元/吨)

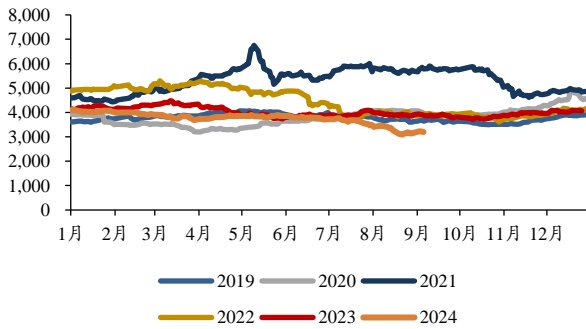
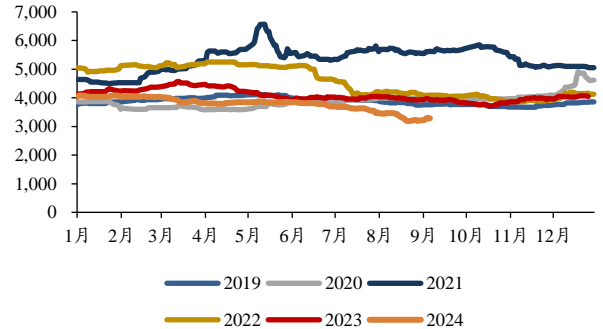


图4: 中板价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

铁矿价格小幅上涨。截至8月30日国产矿(唐山铁矿)现货报766元/湿吨(yoy-14%),周涨3元/湿吨。进口矿方面,镇江港澳大利亚PB粉矿报价765元/湿吨(yoy-15%),周涨20元/湿吨,巴西粉矿报价665元/湿吨(yoy-15%),周涨20元/湿吨。

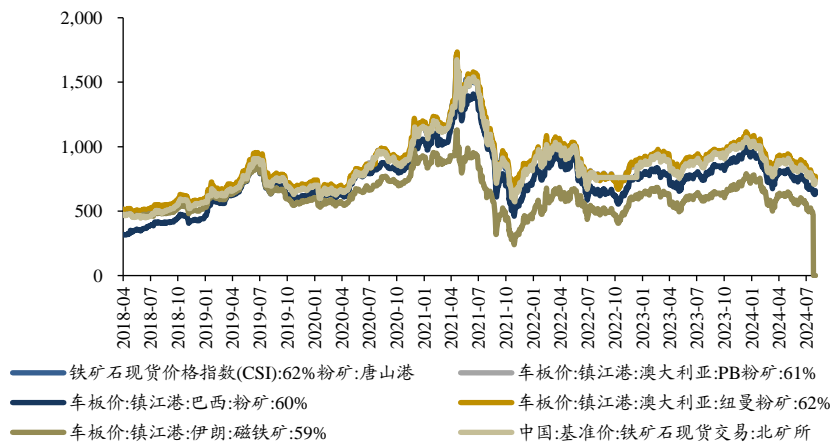
表2: 原材料价格变动 (元/湿吨)

	唐山港粉矿	澳大利亚 PB 粉矿	巴西粉矿	澳大利亚纽曼粉矿
当期值	766	765	665	765
周变化值	3	20	20	20
周变化	4%	3%	3%	3%
月变化	-3%	-2%	-1%	-3%
年变化	-14%	-15%	-15%	-17%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

备注: 当期 为 8 月 30 日。

图5: 国产矿及进口矿价格 (元/湿吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

焦煤价格废钢价格有所上涨。截至8月30日焦煤方面,京唐港山西主焦煤报价1770元/吨(yoy-15%),周涨90元/吨,京唐港澳大利亚主焦煤报价1780元/吨(yoy-13%),周涨100元/吨。废钢方面报价2090元/吨(yoy-22%),周涨10元/吨。

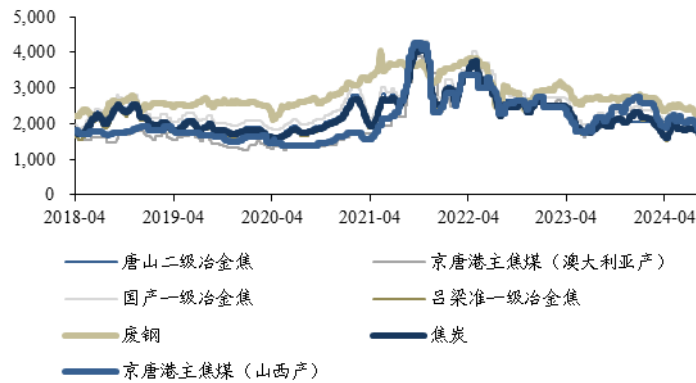
表3: 原材料价格变动(元/吨)

	京唐港主焦煤(山西产)	京唐港主焦煤(俄罗斯产)	京唐港主焦煤(澳大利亚产)	国产一级冶金焦	吕梁准一级冶金焦	废钢
当期值	1770	1460	1780	1726	1450	2090
周变化值	90	100	100	-50	-50	10
周变化	5%	7%	6%	-3%	-3%	0%
月变化	-10%	-14%	-12%	-15%	-17%	-8%
年变化	-15%	-16%	-13%	-21%	-24%	-22%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

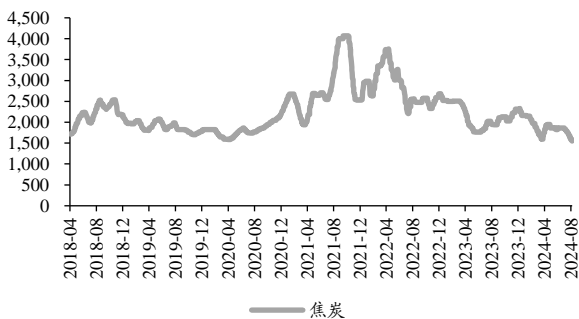
备注: 当期8月30日。

图6: 焦煤价格(元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图7: 焦炭价格(元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

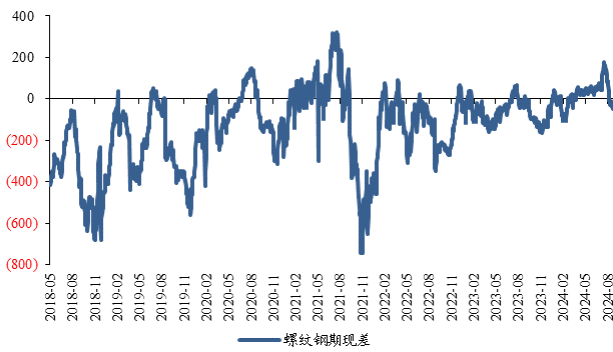
图8: 废钢价格(元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

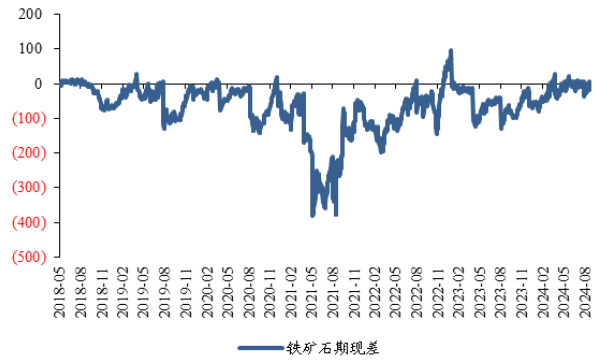
期现差：线材期货价格下跌，钢材期货价格普遍上涨。截至8月30日螺纹钢期货结算价为3243元/吨，周涨63元/吨，期现差-47元/吨，线材期货结算价为3150元/吨，周跌19元/吨，期现差-582元/吨，热轧板卷期货结算价为3346元/吨，周涨106元/吨，期现差146元/吨。

图9：螺纹钢期现差（元/吨）



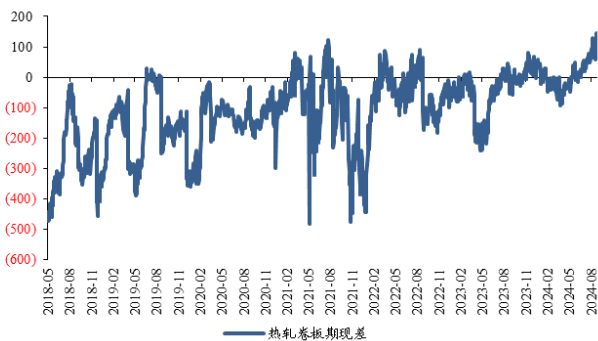
数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

图10：铁矿石期现差（元/吨）



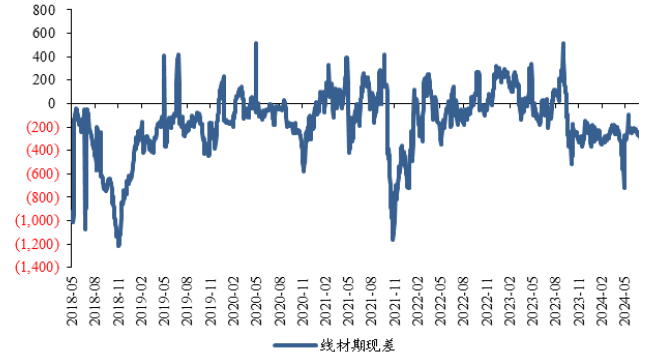
数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

图11：热轧板卷期现差（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

图12：线材期现差（元/吨）

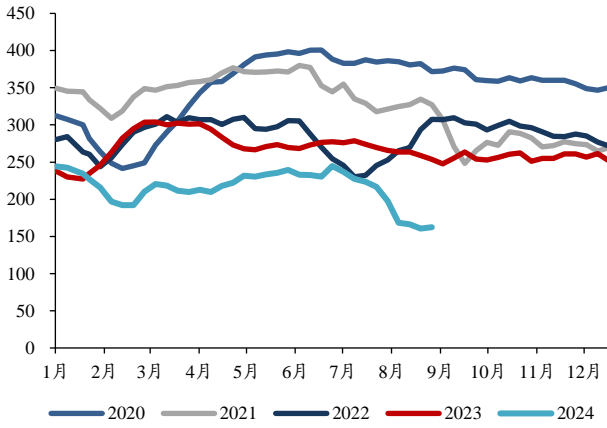


数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

2. 量：产量增长，消费需求回升

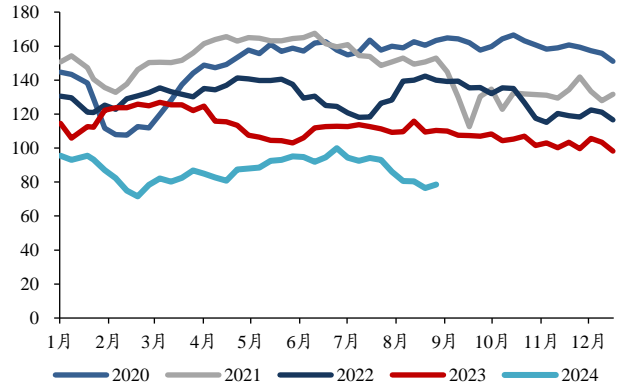
1) **产量：**本周(8.24-8.30)除热轧板卷产量下降外，其他品类产量小幅提升。截至8月30日，主要钢厂螺纹钢产量162万吨(yoy-38%)，周增1.7万吨，线材产量78万吨(yoy-32%)，周增2.0万吨，热轧板卷产量222万吨(yoy-8%)，周降5.6万吨，冷轧板卷83万吨(yoy+7%)，周增0.4万吨，中厚板150万吨(yoy-8%)，周增0.9万吨。

图13: 螺纹钢主要钢厂产量(万吨)



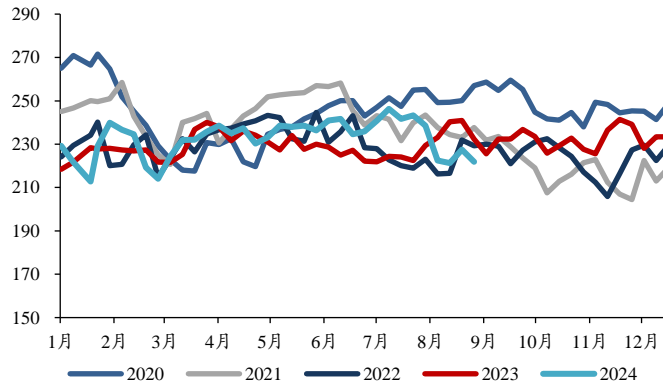
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图14: 线材主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

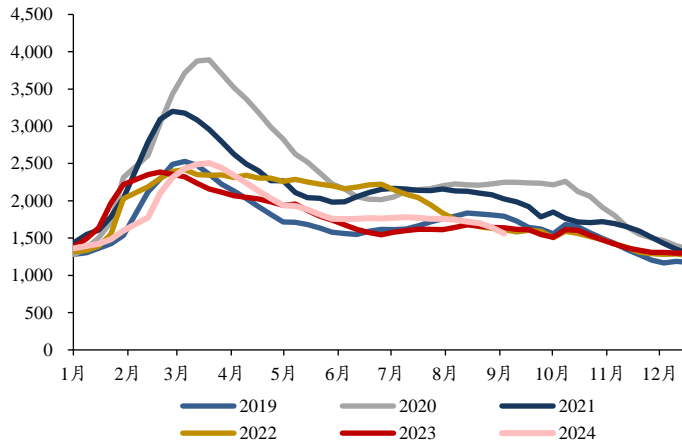
图15: 热轧板卷主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

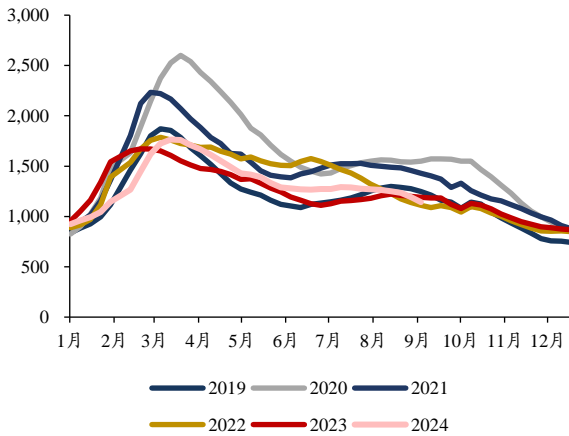
2) 库存: (8.23-8.30)五大品种总库存降库。截至8月30日,五大钢材总库存1563万吨(yoy-5%),周降78.9万吨,其中社会库存1142万吨(yoy-4%),周降51.8万吨,钢厂库存421万吨(yoy-6%),周降27.1万吨。

图16: 2019-2024 年总库存 (万吨)



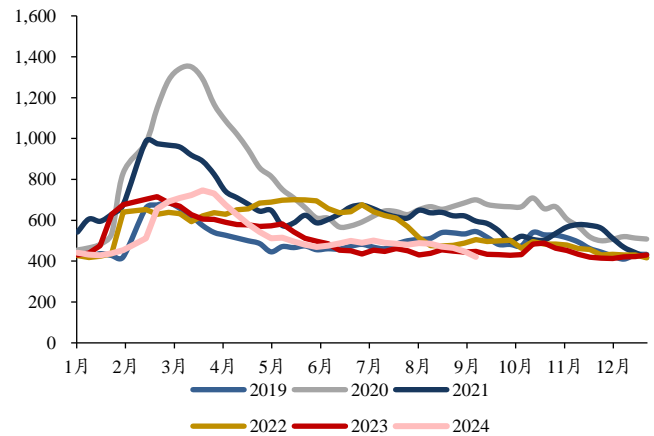
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图17: 2019-2024 年社会库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图18: 2019-2024 年钢厂库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

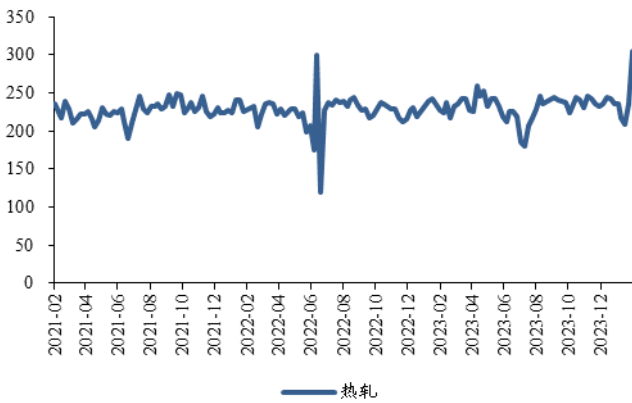
3) 消费: 本周(8.24-8.30)下游五大品种表观消费量除热轧外有不同程度上涨。截至8月30日,螺纹钢/线材/热轧/冷轧/中厚板表观消费量分别为218/95/222/84/155万吨,周变动19/11/-14/1/2万吨。本周建筑钢材成交量基本持平,8月30日建筑钢材成交量ma5为12.1万吨,环比上周下降0.1万吨,yoy-16%。

图19: 螺纹钢表观消费量(万吨)



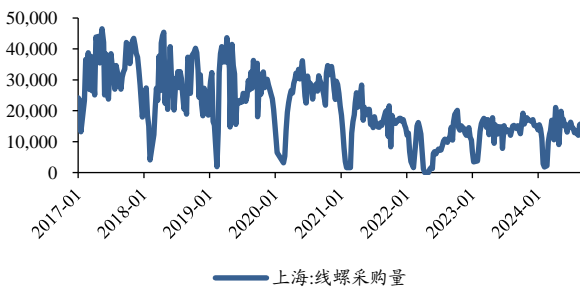
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 热轧表观消费量(万吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图23: 上海线螺采购量(吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 线材表观消费量(万吨)



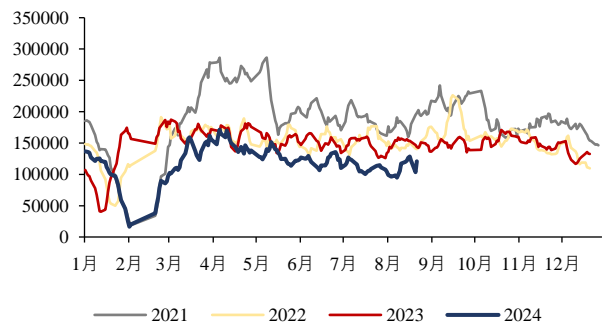
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 中厚板表观消费量(万吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图24: 建筑钢材成交量 MA5(吨)

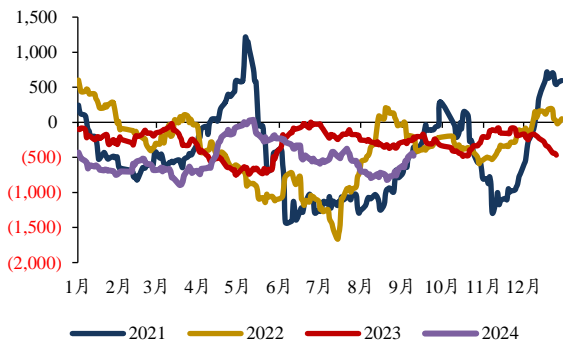


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 盈利能力：钢企滞后一月毛利有所回升

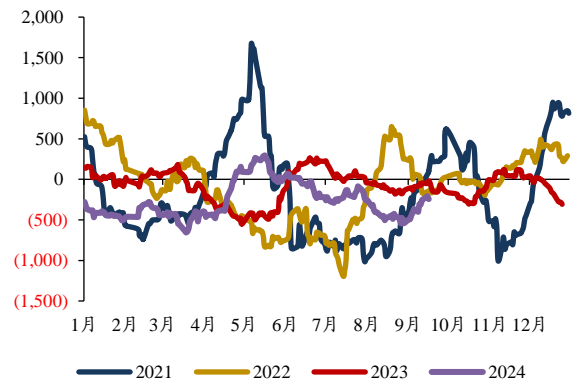
钢企毛利有所提升，盈利能力正在逐步恢复。截至8月30日，螺纹、线材、热卷、冷卷和中板成本滞后一月毛利分别为-474/-244/-664/-604/-524元/吨，周变化166/156/136/156/156元/吨。

图25: 螺纹钢滞后一月毛利(元/吨)



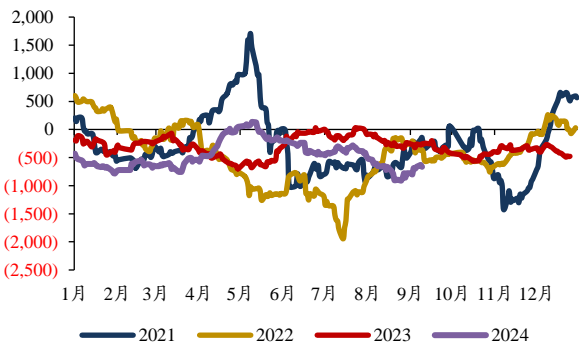
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图26: 高线滞后一月毛利(元/吨)



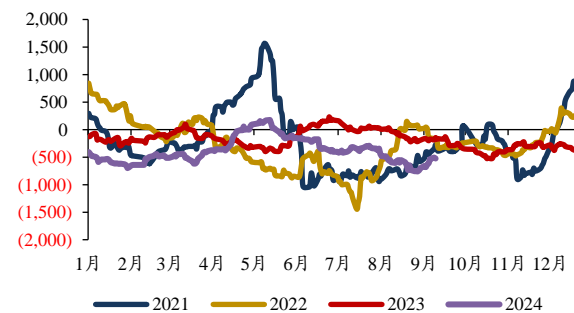
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图27: 热卷滞后一月毛利(元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图28: 中厚板滞后一月毛利(元/吨)



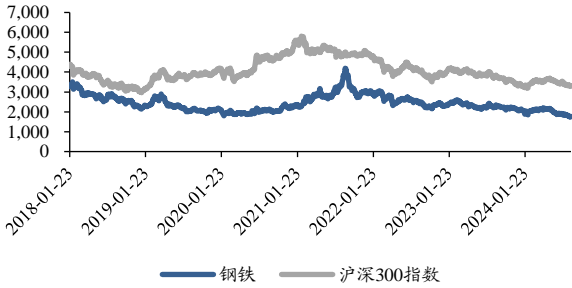
数据来源: wind, 东吴证券研究所

4. 市场行情

本周(8.24-8.30)申万钢铁指数1760.88点,周增12.30点。本周钢铁在申万行业涨

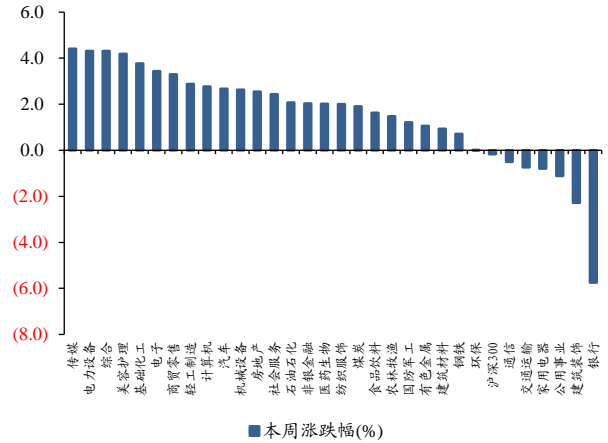
跌幅排名第 24。本周个股涨幅排名前五分别为翔楼新材、鄂尔多斯、抚顺特钢、金洲管道、柳钢股份。跌幅前五分别为方大炭素、久立特材、八一钢铁、太钢不锈、本钢板材。

图29: 钢铁板块指数



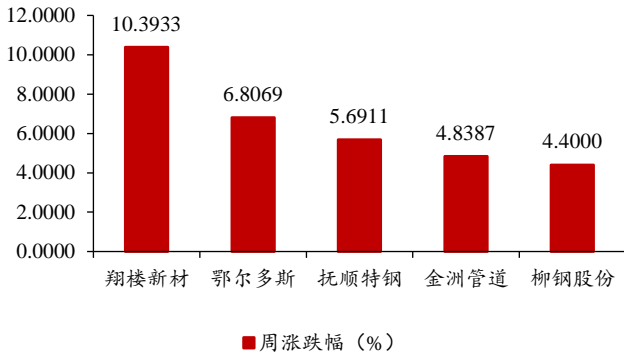
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 申万行业周涨幅 (8月24日-8月30日)



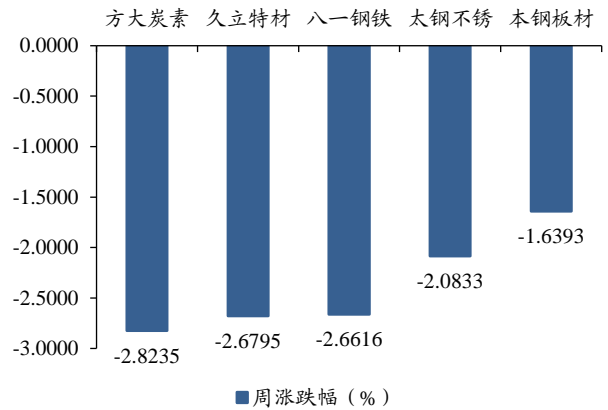
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 周涨幅前5 (截至2024年8月30日)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 周跌幅前5 (截至2024年8月30日)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

5. 上市公司公告及本周新闻

表4: 本周新闻及上市公司公告一览

日期	【标题】	【行业新闻】
2024/8/26	【财政部: 1-7 月房产税 2878 亿元, 同比增长 20.2%】	8 月 26 日, 财政部公布, 1-7 月, 全国一般公共预算收入 135663 亿元, 同比下降 2.6%。其中土地和房地产相关税收中, 契税 3169 亿元, 同比下降 10.9%; 房产税 2878 亿元, 同比增长 20.2%; 城镇土地使用税 1562 亿元, 同比增长 11.2%; 土地增值税 3388 亿元, 同比下降 7.2%; 耕地占用税 890 亿元, 同比增长 23.6%。
2024/8/27	【中机联: 1-7 月机械工业增加值与投资延续同比增长】	国家统计局最新公布数据显示, 1-7 月, 机械工业主要涉及的五个大类行业增加值同比保持增长趋势。其中, 通用设备制造业增长 2.9%、专用设备制造业增长 2.2%、汽车制造业增长 9.0%、电气机械和器材制造业增长 4.5%、仪器仪表制造业增长 5.8%。
2024/8/28	【近 1.4 万亿元融资获批, 精准支持房地产“白名单”项目】	商业银行已审批房地产“白名单”项目 5392 个, 审批通过融资金额近 1.4 万亿元。城市房地产融资协调机制以城市为主体, 以项目为中心, 符合规定的“白名单”项目及时获得资金支持, 为促进项目建成交付、保障购房人合法权益、稳定房地产市场, 发挥了积极作用, 精准支持房地产项目融资取得阶段性成效。
2024/8/29	【澳大利亚对华钢角材发起双反调查】	2024 年 8 月 28 日, 澳大利亚反倾销委员会发布第 2024/058 号公告称, 应澳大利亚国内企业 Rondo Building Services Pty Ltd 提交的申请, 对进口自中国的钢角材 (Steel Corner Beads and Angles) 发起反倾销和反补贴调查。涉案产品的澳大利亚海关编码为 7216.61.00.57、7216.69.00.58、7216.91.00.59、7216.99.00.60 和 7308.90.00.53。
2024/8/30	【央行发布《2024 年二季度金融机构贷款投向统计报告》】	2024 年 8 月 30 日, 中国人民银行报告显示, 2024 年二季度末, 金融机构人民币各项贷款余额 250.85 万亿元, 同比增长 8.8%, 上半年人民币贷款增加 13.26 万亿元, 绿色贷款同比增长 28.5%, 房地产开发贷款余额同比增长 2.8%, 而个人住房贷款余额同比下降 2.1%。此外, 住户经营性贷款和不含个人住房贷款的消费性贷款也保持增长态势。
日期	【公司】	【公司公告】
2024/8/26	柳钢股份	2024H1 营业收入 378.24 亿元, yoy+0.76%, 归母净利润 0.54 亿元, yoy+137.41%。2024Q2 营业收入 178.35 亿元, yoy-12.46%, qoq-10.77%, 归母净利润 0.17 亿元, yoy+104.03%, qoq-55.61%。
2024/8/26	新钢股份	2024H1 营业收入 214.43 亿元, yoy-52.21%, 归母净利润-0.75 亿元, yoy-125.57%。2024Q2 营业收入 101.49 亿元, yoy-53.85%, qoq-10.14%, 归母净利润 0.81 亿元, yoy-59.57%, qoq+151.66%。
2024/8/27	宝钢股份	2024H1 营业收入 1632.51 亿元, yoy-4.1%, 归母净利润 45.45 亿元, yoy-0.17%。2024Q2 营业收入 824.37 亿元, yoy-9.74%, qoq+2.01%, 归母净利润 26.18 亿元, yoy-3.29%, qoq+35.93%。
2024/8/27	包钢股份	2024H1 营业收入 352.09 亿元, yoy-1.05%, 归母净利润 1.08 亿元, yoy-73.83%。2024Q2 营业收入 174.61 亿元, yoy-5.27%, qoq-1.62%, 归母净利润 0.44 亿元, yoy-63.64%, qoq-30.1%。

2024/8/27	三钢闽光	2024H1 营业收入 230.57 亿元, yoy-0.91%, 归母净利润-2.34 亿元, yoy-35.33%。2024Q2 营业收入 118.55 亿元, yoy+4.93%, qoq+5.84%, 归母净利润-1.29 亿元, yoy-20.84%, qoq-22.35%。
2024/8/27	海南矿业	2024H1 营业收入 21.87 亿元, yoy-8.91%, 归母净利润 4.03 亿元, yoy+33.16%。2024Q2 营业收入 10.77 亿元, yoy-8.56%, qoq-2.97%, 归母净利润 1.55 亿元, yoy+10.2%, qoq-37.21%。
2024/8/27	武进不锈	2024H1 营业收入 15.32 亿元, yoy-16.22%, 归母净利润 1.4 亿元, yoy-23.97%。2024Q2 营业收入 8.02 亿元, yoy-16.51%, qoq+9.8%, 归母净利润 0.72 亿元, yoy-35.47%, qoq+5.69%。
2024/8/28	本钢板材	2024H1 营业收入 283.65 亿元, yoy-7.21%, 归母净利润-15.51 亿元, yoy-54.33%。2024Q2 营业收入 135.57 亿元, yoy-8.29%, qoq-8.44%, 归母净利润-6.45 亿元, yoy+38.68%, qoq+28.73%。
2024/8/28	华菱钢铁	2024H1 营业收入 759.5 亿元, yoy-4.53%, 归母净利润 13.31 亿元, yoy-48.16%。2024Q2 营业收入 389.02 亿元, yoy-1.92%, qoq+5%, 归母净利润 9.4 亿元, yoy-50%, qoq+140.04%。
2024/8/28	方大炭素	2024H1 营业收入 23.52 亿元, yoy-10.26%, 归母净利润 1.72 亿元, yoy-38.73%。2024Q2 营业收入 9.64 亿元, yoy-24.41%, qoq-30.56%, 归母净利润 0.01 亿元, yoy-98.64%, qoq-99.53%。
2024/8/28	广东明珠	2024H1 营业收入 2.17 亿元, yoy-29.34%, 归母净利润 0.3 亿元, yoy-78.61%。2024Q2 营业收入 0.99 亿元, yoy-27.24%, qoq-16.04%, 归母净利润-0.04 亿元, yoy-106.55%, qoq-112.07%。
2024/8/29	中南股份	2024H1 营业收入 162.81 亿元, yoy-16.93%, 归母净利润-4.49 亿元, yoy-14394.54%。2024Q2 营业收入 82.31 亿元, yoy-21.77%, qoq+2.26%, 归母净利润-1.4 亿元, yoy-4859.98%, qoq+54.72%。
2024/8/29	鄂尔多斯	2024H1 营业收入 134.11 亿元, yoy-10.44%, 归母净利润 10.07 亿元, yoy-39.56%。2024Q2 营业收入 67.1 亿元, yoy-9.86%, qoq+0.13%, 归母净利润 6.6 亿元, yoy-0.81%, qoq+90.54%。
2024/8/29	山东钢铁	2024H1 营业收入 452.15 亿元, yoy-3.73%, 归母净利润-9.68 亿元, yoy-287.78%。2024Q2 营业收入 223.85 亿元, yoy+0.75%, qoq-1.95%, 归母净利润-3.31 亿元, yoy-653.74%, qoq+48.15%。
2024/8/29	方大特钢	2024H1 营业收入 127.52 亿元, yoy-4.75%, 归母净利润 1.63 亿元, yoy-42.82%。2024Q2 营业收入 68.78 亿元, yoy-2.05%, qoq+17.08%, 归母净利润 0.69 亿元, yoy-55.25%, qoq-25.66%。
2024/8/29	马钢股份	2024H1 营业收入 430.07 亿元, yoy-12.19%, 归母净利润-11.45 亿元, yoy+48.79%。2024Q2 营业收入 226.16 亿元, yoy-13.82%, qoq+10.91%, 归母净利润-8.34 亿元, yoy+51.7%, qoq-168.1%。
2024/8/29	西宁特钢	2024H1 营业收入 26.97 亿元, yoy+3.75%, 归母净利润-2.94 亿元, yoy+72.22%。2024Q2 营业收入 15.35 亿元, yoy+19.79%, qoq+32.08%, 归母净利润-1.03 亿元, yoy+87.35%, qoq+46.39%。
2024/8/29	久立特材	2024H1 营业收入 48.31 亿元, yoy+28.33%, 归母净利润 6.44 亿元, yoy-9.56%。2024Q2 营业收入 24.42 亿元, yoy+17.08%, qoq+2.22%, 归母净利润 3.16 亿元, yoy-34.09%, qoq-3.7%。

2024/8/30	酒钢宏兴	2024H1 营业收入 175.15 亿元, yoy-15.04%, 归母净利润-9.69 亿元, yoy-145.11%。2024Q2 营业收入 93.09 亿元, yoy-8.67%, qoq+13.42%, 归母净利润-4.5 亿元, yoy-5.57%, qoq+13.35%。
2024/8/30	凌钢股份	2024H1 营业收入 101.93 亿元, yoy-4.64%, 归母净利润-5.22 亿元, yoy-432.81%。2024Q2 营业收入 50.08 亿元, yoy-2.89%, qoq-3.40%, 归母净利润-2.02 亿元, yoy-38.97%, qoq+36.67%。
2024/8/30	抚顺特钢	2024H1 营业收入 42.77 亿元, yoy+1.34%, 归母净利润 2.28 亿元, yoy+45.08%。2024Q2 营业收入 22.06 亿元, yoy-0.29%, qoq+6.48%, 归母净利润 1.13 亿元, yoy+17.03%, qoq-1.00%。
2024/8/30	安阳钢铁	2024H1 营业收入 176.49 亿元, yoy-16.10%, 归母净利润-12.63 亿元, yoy-52.84%。2024Q2 营业收入 91.42 亿元, yoy-18.13%, qoq+7.45%, 归母净利润-7.79 亿元, yoy-71.53%, qoq-60.99%。
2024/8/30	重庆钢铁	2024H1 营业收入 150.86 亿元, yoy-28.14%, 归母净利润-6.89 亿元, yoy-58.53%。2024Q2 营业收入 73.50 亿元, yoy-30.17%, qoq-5.00%, 归母净利润-3.55 亿元, yoy-7.95%, qoq-6.50%。

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

6. 风险提示

下游需求不及预期: 行业风险主要来自于下游地产、基建开工情况; 制造业回暖不及预期将拉低钢铁全产业链需求。

供给持续增长导致钢材价格下跌风险: 行业上游铁水持续维持高位, 如供给持续增长需求不及预期可能导致供需矛盾加剧, 带来价格下跌风险。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属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投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>