

2009年02月18日

市场数据

行业优化平均市盈率	10.12
市场优化平均市盈率	20.60
国金钢铁指数	2016.32
沪深300指数	2385.29
上证指数	2319.44
深证成指	8461.16
中小板指数	3442.67


相关报告

- 1 《预期中的钢价下跌》，2009.2.16
- 2 《1月钢铁产品出口数量大幅下滑》，2009.2.12
- 3 《钢铁全面补涨、短期介入大钢》，2009.2.9
- 4 《钢铁周报：节前长材库存量继续上升》，2009.2.2

周涛

 (8621)61038261
 zhout@gjzq.com.cn

 联系人：赵莉
 (8621)61038257
 zhaoli@gjzq.com.cn

中国上海黄浦区中山南路 969 号谷泰滨江大厦 15A 层 (200011)

钢铁行业研究简报

——钢铁期货推出的相关受惠分析

减持

持有

增持

投资要点

- **基本结论：以五矿发展为代表的钢铁贸易商的潜在受惠程度最高。**
- **主要事件：上期所即将推出螺纹钢和线材两种钢材交易品种。投资者普遍关心钢材期货交易会对相关上市公司造成何种影响，是否存在投资机会，我们将在本文中进行简单分析说明：**
 - ◆ **国内钢铁期货历史：1993 年 3 月，苏州商品交易所率先推出了 ϕ 6.5mm 线材期货交易，93-94 年期间全国线材期货交易累计成交总量达到 4.52 多亿吨（而 93、94 年全国线材产量分别为 1364.6、1529.92 万吨），成交金额计 1.32 多万亿元，交割总量 251 多万吨，成为当时全国成交量最大的商品期货品种；**
 - ◆ **国际钢铁期货历史：目前国际上的钢铁主要期货品种有英国钢坯期货、日本废钢期货、印度钢铁期货、迪拜螺纹钢期货。总体成交数量偏小，在国际上还缺乏定价权威。**
- **中国本次即将推出的钢材期货品种主要涉及螺纹钢和线材两个品种。投资者所关注的要点如下：**
 - ◆ **钢铁上市公司套保受惠：商品期货最主要作用不外乎是套期保值和价格发现功能，这对于钢铁上市公司规避钢材价格波动造成的风险无疑形成利好；**
 - ◆ **钢铁上市公司供货受惠：可交易的品种必须是交易所指定的注册钢厂或品牌的产品，有机会获得注册的钢企显然得到更多的额外订单；**
 - ◆ **钢铁股股价问题：钢材期货是否直接作用于股价有待验证。我们选择国内期货锌上市和相关上市股价做出对比，商品锌上市前后相关锌的上市公司股价明显上涨，但由于当时正处牛市，股价的上涨是否由期货上市推动无法考证；**
 - ◆ **期货交易量与隐性需求增加：一般来说，新上品种期货一般会经历成长期和成熟期。在成长期成交数量由小逐渐放大，对现货市场的影响逐渐扩大，而成熟期随着市场规范，交易量基本保持稳定。这一过程一般要经过 1-2 年时间，我们利用成交量逐渐稳定的有色金属品种成交量和消费之间的比例关系，对钢铁成熟期成交量进行简单推测，预计钢铁成交数量在 8 亿手，即使按 5 吨/手计算也有 40 亿吨（目前螺线年产量合计约 1.8 亿吨）；**
 - ◆ **螺线期货交割仓库设置机会：一个期货品种的交割仓库一般要选择在现货交易活跃的地区，如果偏离主要市场将直接导致市场的成交数量的萎缩。据我们了解目前上期所钢铁期货交割仓库选择在华东和华南市场，这两地也是中国的螺线交易和消费最活跃的地区，这将增强企业个人的参与意愿。**
- **综合分析，相应的投资机会汇总如下：**

- ◆ 套保受惠型：理论上大部分的长材类钢铁公司均受益，但影响最明显的无疑是钢铁贸易类公司，典型代表是五矿发展，公司年均钢材销量超过 1100 万吨，折合每股钢材销量约 0.01 吨，如果能够从期货市场获取 100 元/吨（目前螺纹钢价为 3600 元/吨）的空间，便将增加 1 元的 EPS；
- ◆ 注册受惠型：获得注册的钢铁上市公司将获得额外的订单需求，我们认为线材及螺纹钢生产的前几大钢企均可能获得注册，如八一钢铁、莱钢股份、首钢股份、马钢股份、唐钢股份等；
- ◆ 仓储受惠型：目前还未确认相关上市公司。

钢铁期货推出在即

国内钢铁期货的发展历程

- 20 世纪 80 年代后期建立的钢材现货批发市场，改变了生产计划由国家规定、产品由国家分配的传统格局，在一定程度上提高了钢材生产企业面向市场、适应市场的能力，也为建立统一、高效、通畅的钢材流通体系打下了基础。但当时普遍出现的三角债以及由现货市场本身的缺陷如信息不畅、交易缺少公开性所带来的问题，困扰着钢材生产和经营企业，制约了钢材市场的进一步发展。因此，人们急需找到一条履约率高、质量有保障、能产生权威价格的有效途径，线材期货品种正是顺应市场经济发展的需要，在钢材流通体制改革的进程中应运而生；
- 1993 年 3 月，苏州商品交易所率先推出了 $\phi 6.5\text{mm}$ 线材期货交易，之后，天津联合期货交易所、沈阳商品交易所、重庆商品交易所、上海建筑材料交易所和北京商品交易所也相继推出该品种的期货合约。1993 年至 1994 年，我国的经济正处于特定的起步发展阶段，一方面，由于线材是基本建设中不可缺少的产品，市场需求面广量大，线材期货交易一推出，马上得到钢厂、物资流通企业和使用厂家的积极响应，另一方面，由于当时的银行资金相对宽松，因而催化了新上市的线材期货品种的交易规模迅速扩大。这期间全国线材期货交易累计成交总量达到 4.52 多亿吨，成交金额计 1.32 多万亿元，交割总量 251 多万吨，成为当时全国成交量最大的商品期货品种；

图表1：原国内主要交易所线材标准合约条款

	苏交所	北洋(天津)	沈交所	上交所
交易单位	10吨/手	50吨/手	10吨/手	10吨/手
最小变动价位	10元/吨	5元/吨	5元/吨	1元/吨
涨跌停板	上一交易日收盘价的 $\pm 3\%$	上一交易日收盘价的 $\pm 2\%$	不超过前日收盘价的 $\pm 120\text{元/吨}$	上一交易日收结算价的 $\pm 3\%$
合约月份	1-12月(春节月份除外)	1-12月(2月除外)	1-12月(1、2月除外)	1-12月(春节月份除外)
最后交易日	合约到期月份的15日(非交易日则为15日前一交易日)	合约到期月份的12日	合约到期月份的18日	合约到期月份的15日(非交易日则为15日前一交易日)
交割日期	合约到期月份的21-23日(非交易日则为23日前一交易日)	交割月份的15-25日	合约到期月份的最后交易日的次日至25日	交割月份的25-27日
交割等级	质量符合GB701-91或GB700-88规定的一等低碳钢热轧圆盘条(6.5mm线材)	GB701-91规定的普通低碳钢热轧圆盘条(6.5mm线材)YB4027(6.5mm高速线材)	GB701-91规定的低碳钢热轧圆盘条(6.5mm线材)	GB701-91规定的低碳钢热轧圆盘条(6.5mm线材)
交割地点	注册仓库	注册仓库	注册仓库	注册仓库

来源：国金证券研究所

- 1993 年至 1994 年间，受线材价格变化因素的影响，线材期货合约价格波动频繁、波幅较大。线材期货价格走势大体可分为 4 个阶段：
 - ◆ 第一阶段(1993 年 3 月至 6 月)，由于国民经济的快速发展，国内钢材需求迅猛增长，线材现货价格由 1700 元/吨一路攀升，至 1993 年上半年，市场价格突破了 4000 元/吨。作为现货市场价格的预期，线材期货价在 1993 年年初，高位运行于 4000 元/吨左右，与当时的现货价保持同步；
 - ◆ 第二阶段(1993 年 7 月至 11 月)，受国家紧缩政策的影响，钢材市场需求减少，而国内钢材产量和国外进口继续增加，线材现货价格迅猛下跌，由最高时的 4200 元/吨降至 2620 元/吨，跌幅达 37.62%。线材期货价提前于现货价急速下跌，如三个月的期货价由最高 4270 元/吨跌至 2347 元/吨，跌幅达 45.04%；

- ◆ 第三阶段(1993 年 12 月至 1994 年 1 月), 国民经济快速增长的过程中形成的泡沫, 给市场带来通货膨胀的趋势, 在这种趋势的拉动下, 加之银根松动的配合, 现货价格出现短期回升, 而期货价格在交易者的推波助澜下, 先于现货价迅速反弹, 最高价位为 3840 元/吨, 超过了当时的现货价;
- ◆ 第四阶段(1994 年 2 月后), 国家采取了抑制通货膨胀的调控措施, 社会需求不旺, 加之钢材库存过大、进口过多, 期货价格一路回落。

目前海外钢铁期货市场状况

- 英国钢坯期货: 英国伦敦金属交易所(LME)是基本金属期货交易历史最悠久、影响力最强的交易所。该交易所对钢材期货的研究历时多年。LME 对钢材标的的探索和研究经历了从具体钢材品种到钢材指数再到具体钢材品种的变化。2003 年之前, LME 就对钢材期货有了研究, 但经过研究发现推出钢材期货有很大困难, 之后转向研究钢材指数期货, 钢材指数期货的难点则主要在于合理的钢材价格指数的编制。近些年的重新研究后认为上市钢材期货还是可行的。经过反复, LME 重新考虑需实物交割的钢材期货, 并确定将钢坯作为交易标的。LME 钢坯期货于 2008 年 4 月 28 日正式在场内进行交易, 第一个交割日是 2008 年 7 月 28 日。LME 钢坯期货分两个地区性合约, 分别为远东地区和地中海地区, 相应合约在各自地区的指定交割库交割。远东合约初始交割库设在韩国仁川和马来西亚柔佛。地中海合约初始交割库设在土耳其马马拉和阿联酋迪拜;

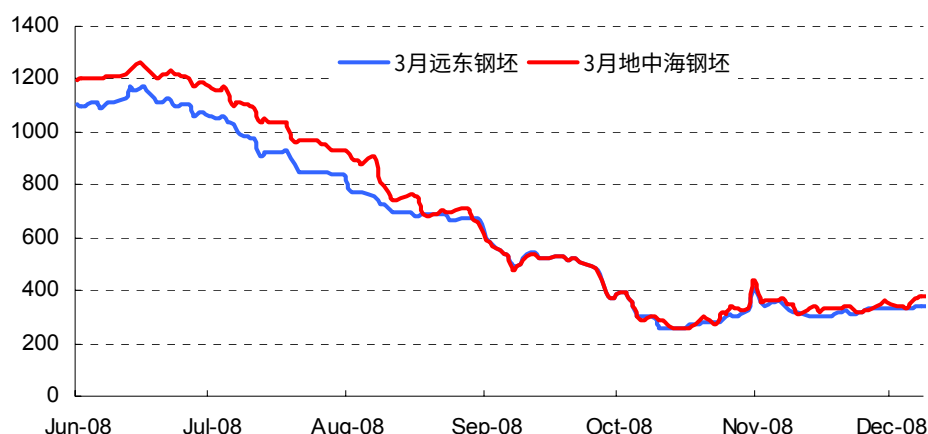
图表2: LME 钢材期货合约简表

		远东合约	地中海合约
规格	质量标准	GOST 380-94 Grade 3sp/ps,oGB 20MnSi, or GB Q235,or ASTM A615/A,615M-07Grade60,or BS4449:2005	GOST 380-94 Grade 5sp/ps,or GOST 380-94 Grade 3sp/ps,or GB 20MnSi,or ASTM A615/A,615M-07 Grade 60, or BS4449:2005
	钢锭规格	截面: 100mm×100mm 120mm×120mm 125mm×125mm 130mm×130mm 150mm×150mm 长度: 5, 900mm-6,000mm(+/-0.5%) 11,700mm-12,000mm(+/-0.5%)	截面: 100mm×100mm 120mm×120mm 125mm×125mm 130mm×130mm 150mm×150mm 长度: 5, 900mm-6,000mm(+/-0.5%) 11,700mm-12,000mm(+/-0.5%)
	品牌	所有交割品牌必须都通过LME认证	所有交割品牌必须都通过LME认证
每批数量		65公吨 (+/-2%).	65公吨 (+/-2%).
交割地点		LME认可的交割仓库, 目前为: 韩国, 仁川; 马来西亚, 柔佛州	LME认可的交割仓库, 目前为: 土耳其, 伊斯坦布尔; 阿联酋, 迪拜

来源: 国金证券研究所

- 目前 LME 钢坯期货是几家国际钢材期货品种中较为活跃的一种, 在 7 月 24 日 LME 钢坯期货进入首个交割期时, 其总成交量超过 12 万吨, 成交额则逾 1.29 亿美元。

图表3: LME 三个月钢坯期货价格



来源: 国金证券研究所

- 日本废钢期货: 东京湾是日本重要的钢铁基地, 东京工业品交易所 (TOCOM) 是综合性工业品期货交易所, 在日本期货交易所中成交量及影响力都排名第一, 然而 TOCOM 并没有上市钢材期货, 而是由排名第三的中部商品交易所 (C-COM) 率先推出钢材期货, 并且成为目前日本唯一上市了钢材期货的交易所。2003 年开始, 日本国内钢铁原料价格不断上涨, 而下游产品价格基本不变, 为了确保原料的稳定供给, 2004 年 6 月, 经济产业省发布了“稳定原材料及自然资源供给倡议”, 包括强化海外资源开发等建议, 其中有一条, 就是完善市场机制, 研究商品期货交易所上市钢材期货的可能性。据此, 2004 年 7 月, C-COM 成立了“再生资源流通稳定研究委员会”, 当年 12 月, 上述委员会提交了关于钢材期货的研究报告。2005 年 1 月, C-COM 设立“废钢期货上市准备委员会”; 2005 年 3 月, C-COM 向监管机构提交了上市废钢期货的申请, 2005 年 8 月获得了上市废钢期货的批复, 2005 年 10 月, 废钢期货在 C-COM 正式上市交易。废钢也有许多规格, 期货品种选取最高规格(等级)的废钢(重废)作为标准。标准品必须符合社团法人日本铁源协会制订的《废钢铁验收统一规格》标准、边长在 1200mm 以下的新断散装货。废钢期货市场会员共 52 家, 其中做市商 31 家, 21 家普通会员(钢厂)。日本共有废钢生产厂 900 多家, 能生产交割品的 40-50 家, 其中 21 家是 C-COM 的普通会员。日本主要商社, 如三井、三菱、伊藤忠、住友等已进入交易。但目前废钢交易量还比较小, 流动性不强;

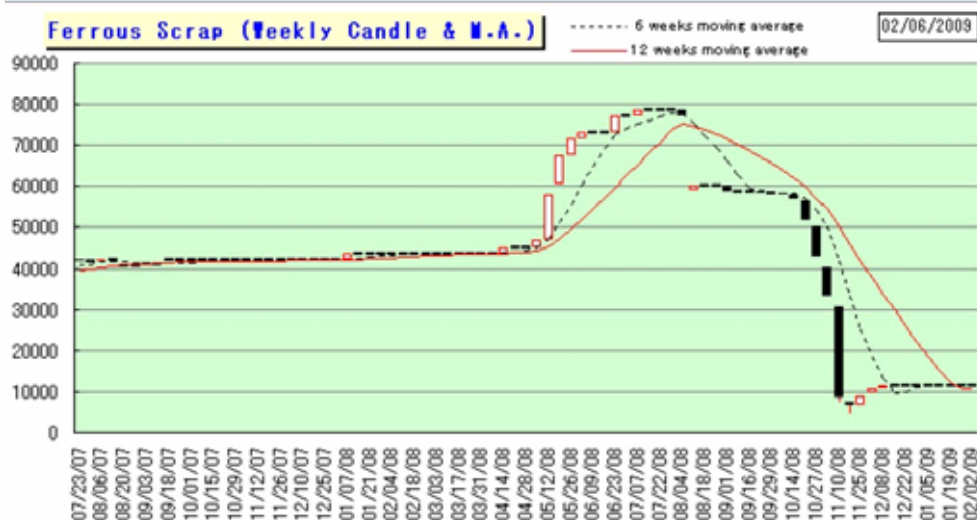
图表4：日本废钢期货合约简表

交易品种	废钢	
交割方式	实物交割	
标准仓单品级	钢铁切割后的边料A	
	钢铁切割后的边料压缩品A	
交割品级	钢铁切割后的边料B	
	钢铁切割后的边料压缩品B	
合约交割月份	连续滚动的6个月	
最后交易日	合约交割月份的15日	
第一交易日	交割月份最后交易日的下一交易日	
报价单位	日元/吨	
最小变动价位	10日元/吨	
	合约单位	20吨
交易单位	交割单位	
	100吨	
交易时间	上午9:50-10:50	下午1:50-2:50
	交割月份合约	100手
持仓限制	次月合约	300手
	其他合约	650手
	<15000日元	1000日元
涨跌停板	>15000日元, <25000日元	1300日元
	>25000日元	1600日元

来源：国金证券研究所

- 日本之所以推出废钢期货而不是钢材期货的主要原因在于：日本是国际第二大钢材生产国和第一大钢材出口国，钢材产品层次多样，很难形成一个统一的标准，而废钢这样的供应原料产品层次很少，标准统一起来相对容易，且物理形式不易发生改变，便于库存交割。同时，废钢作为日本钢铁生产的主要原材料价格波动剧烈，企业有较强的套期保值需求。目前日本废钢期货每月交割量约 3500 吨，交易量较小，流动性也不强。但是废钢期货的重要性的功能已经逐渐被钢厂接受，所形成的价格也日益受到重视；

图表5：日本废钢价格走势



来源：国金证券研究所

- 印度钢铁期货：印度政府于 1991 年和 1992 年分别取消了钢材行业的特许经营和政府对于钢材行业的控制。印度国内钢材的需求由钢铁产业部统一调

配,供给缺口由进口来弥补。除国防工业、铁路、工业机械出口、小规模工业企业和东北地区等五个重点部门外,政府不再对行业进行控制,对钢材价格的干预机制也于1992年1月16日废除,旨在建立以价格引导需求的市场机制。据国际钢协统计,印度2006年的粗钢产量4400万吨,比2005年的4090万吨增长了7.6%,世界排名也从第9位上升到了第7位,而且也是第九大钢材出口国,所以国际钢材价格的波动会直接影响到相关产业链中企业的利益,这就在客观上要求相关期货品种的存在来引导相关企业规避价格风险。2004年3月,印度大宗商品交易所(MCX)推出了第一个在交易所交易的钢材期货合约。印度国家商品及衍生品交易所2006年1月30日推出海绵铁期货交易。MCX的钢材期货分为两类:一类是板材,另一类是钢铁生产过程中的中间产品,主要是方坯(轧钢原料)和海绵铁(属于炼钢原料的一种);

图表6: 印度主要钢材合约期货简表

交易品种	钢平板	钢条
交割方式	实物交割	实物交割
交易单位	25吨/手	15吨/手
交割溢短装	标准仓单为25吨/手	标准仓单为15吨/手
合约交割月份	1-12月	
第一交易日	N-4月的16日	
最后交易日	N月5日	
报价单位	卢比/吨	
最小变动价位	10卢比/吨	
交易时间	周一至周五: 10:00-11:30 周六: 11:30-14:00	
最大报价单位	200吨	
持仓限制	个人投资者: 不超过100000吨 机构投资者: 不超过市场份额的25%	
涨跌停板	4%	
交易保证金	5%	
交割地点	位于Taloja/Kalamboli的交割库	
申请交割保证金	如买方申请交割,保证金提高到25%	

来源: 国金证券研究所

- 迪拜螺纹钢期货: 近年中东的钢铁工业的发展令人瞩目,目前每年中东地区的钢材贸易量和消费量都达到了5000万吨。中东地区正好处与两大长材贸易流——中国向西方和黑海向东方——的交汇点。而当地的基础建设由于原油收入的增加而蓬勃发展。加之当地人口的增长和商业活动的活跃,使得阿联酋成为中东地区最大的螺纹钢进口国和世界最大的军事基地消费地。决定迪拜螺纹钢价格的主要是外部进口因素而不是当地的生产。整个全球钢铁行业的诸多因素从中国到以色列,从当地螺纹钢的进口商到美国废钢的出口者都对迪拜的钢材价格产生着影响。阿联酋迪拜黄金与商品交易所于2007年10月29日推出其首个钢材期货合约,标的为螺纹钢(钢筋),合约单位10吨,采用实物交割方式。交割商品由交易所批准的生产商生产,符合交易所规定的质量参数。合约的交付地点设在迪拜阿里山自由区内。

图表7：迪拜螺纹钢期货合约简表

交易品种	螺纹钢
合约规格	10吨/手
质量标准	BS 4449 (1997) W 460 B Type 2
最后交易日	交割月份的第一个周四，遇节假日延期
报价单位	美元/吨
最小报价单位	1美元/吨（10美元/合约）
最大报价单位	100个合约
交易时间	周一至周五 10:00-18:00 迪拜时间(GMT+4)
初始保证金	600美元/合约

来源：国金证券研究所

中国钢铁期货上市对市场造成的影响分析

- 中国本次即将推出的钢材期货品种主要涉及螺纹钢和线材两个品种。投资者所关注的投资的要点我们试图对此做出解释：
 - ◆ 期货上市是否有利股价：期货的最主要作用不外是套期保值和价格发现两点。这对于钢铁上市公司规避钢材价格波动造成的风险无疑形成利好。但是否直接作用于股价，却有待验证。我们选择期货锌上市和相关上市股价做出对比，发现确实形成上涨，但当时正处牛市，股价的上涨是否由期货上市推动无法确认；
 - ◆ 螺线期货交易量如何：一般来说，新上品种期货一般会经历成长期和成熟期。在成长期成交数量由小逐渐放大，对现货市场的影响逐渐扩大，而成熟期随着市场规范，交易量基本保持稳定。这一过程一般要经过 1-2 年时间，我们利用成交量逐渐稳定的有色金属品种成交量和消费之间的正比关系，对钢铁成熟期成交量进行简单推测，预计成交数量在 8 亿手；

图表8：钢铁期货成熟期成交量预测

	铜	螺纹钢	线材
2007消费量（万吨）	480.94	9344.77	7505.38
期货交易量（手）	42000266	816074533	655441160
期货交易量/消费量	87330	87330	87330
月平均持仓量（手）	191506	3721004	2988574

来源：国金证券研究所

- ◆ 螺线期货交割仓库设置是否会影响企业参与程度：一个期货品种的交割仓库一般要选择在品种现货交易活跃的地区，如果偏离主要市场将直接导致市场的成交数量的下降。据说我们了解目前上期所交割仓库选择在华东和华南市场，这两地也是中国的螺线交易和消费最活跃的地区，这将增强企业个人的参与意愿；

附件：

附件9：《上海期货交易所螺纹钢期货标准合约》草案

交易品种	螺纹钢
交易单位	10吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	1元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价的正负5%
合约交割月份	1~12月
交易时间	上午9:00~11:30 下午1:30~3:00
最后交易日	合约交割月份的15日(遇法定假日顺延)
交割日期	最后交易日后连续五个工作日
交割品级	标准品：符合国标GB1499.2-2007《钢筋混凝土用钢第2部分：热轧带肋钢筋》HRB400或HRBF400牌号的 $\phi 16\text{mm}$ 、 $\phi 18\text{mm}$ 、 $\phi 20\text{mm}$ 、 $\phi 22\text{mm}$ 、 $\phi 25\text{mm}$ 螺纹钢。 替代品：符合国标GB1499.2-2007《钢筋混凝土用钢第2部分：热轧带肋钢筋》HRB335或HRBF335牌号的($\phi 16\text{mm}$ 、 $\phi 18\text{mm}$ 、 $\phi 20\text{mm}$ 、 $\phi 22\text{mm}$ 、 $\phi 25\text{mm}$ 螺纹钢。
交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的7%
交易手续费	不高于成交金额的万分之二(含风险准备金)
最小交割单位	300吨
交割方式	实物交割
交易代码	RB
上市交易所	上海期货交易所

来源：国金证券研究所

附件10：《上海期货交易所线材期货标准合约》草案

交易品种	线材
交易单位	10吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	1元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价的正负5%
合约交割月份	1~12月
交易时间	上午9:00~11:30 下午1:30~3:00
最后交易日	合约交割月份的15日(遇法定假日顺延)
交割日期	最后交易日后连续五个工作日
交割品级	标准品：符合国标GB1499.1-2008《钢筋混凝土用钢第1部分：热轧光圆钢筋》HPB235牌号的φ8mm线材。 替代品：符合国标GB1499.1-2008《钢筋混凝土用钢第1部分：热轧光圆钢筋》HPB235牌号的φ6.5mm线材。
交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的7%
交易手续费	不高于成交金额的万分之二(含风险准备金)
最小交割单位	300吨
交割方式	实物交割
交易代码	WR
上市交易所	上海期货交易所

来源：国金证券研究所

附件11：上海期货交易所螺纹钢期货交割主要规则

交割单位	螺纹钢期货标准合约的交易单位为10吨/手，交割单位为每一仓单300吨，交割应当以每一仓单的整数倍交割。
质量规定	(1)用于实物交割的螺纹钢，质量应当符合GB1499. 2-2007《钢筋混凝土用钢第2部分：热轧带肋钢筋》牌号为HRB400、HRBF400、HRB335、HRBF335的有关规定。 (2)交割螺纹钢的尺寸、外形、重量及允许偏差、包装、标志和质量证明书等应当符合国标《GB1499.2—2007》《钢筋混凝土用钢第2部分：热轧带肋钢筋》的规定。 (3)用于实物交割的螺纹钢其长度为9米或12米定尺。 (4)每一标准仓单的螺纹钢，应当是同一生产企业生产、同一牌号、同一注册商标、同一公称直径、同一长度的商品组成，并且组成每一仓单的螺纹钢的生产日期应当不超过连续两日，且以最早日期作为该仓单的生产日期。 (5)每一标准仓单的螺纹钢，应当是交易所批准的注册品牌，应附有相应的质量证明书。 (6)螺纹钢交割以实际称重方式计量。每一仓单的溢短不超过$\pm 3\%$，磅差不超过$\pm 0.3\%$。 (7)仓单应由本所指定交割仓库按规定验收合格后出具。钢材期货分析师培训班培训资料。
交易所认可的生产企业和注册品牌	用于实物交割的螺纹钢，应当是交易所注册的品牌。具体的注册品牌和升贴水标准，由交易所另行规定并公告。
指定交割仓库	由交易所指定并另行公告，异地交割仓库升贴水标准由交易所规定并公告。
在库交割有效期	生产日期起90天内，自生产日期的30天内入指定交割仓库方可制作仓单。
交割方式	期货转现货和集中交割（指定交割仓库和厂库交割）
交割地点	华东和华北
交割流程	(1)交割意向 (2)仓单配对 (3)款货两讫

来源：国金证券研究所

附件12：上海期货交易所线材期货交割主要规则

交割单位	线材期货标准合约的交易单位为10吨/手，交割单位为每一仓单300吨，交割应当以每一仓单的整数倍交割。
质量规定	(1)用于实物交割的线材，质量应当符合GB1499.1-2008《钢筋混凝土用钢第1部分：热轧光圆钢筋》牌号为HPB235的有关规定。 (2)交割线材的尺寸、外形、重量及允许偏差、包装、标志和质量证明书应当符合国标GB1499.1-2008《钢筋混凝土用钢第1部分：热轧光圆钢筋》的规定。 (3)每一标准仓单的线材，应当是同一生产企业生产、同一牌号、同一注册商标、同一公称直径的商品组成，并且组成每一仓单的线材的生产日期应当不超过连续两日，且以最早日期作为该仓单的生产日期。 (4)每一标准仓单的线材，应当是交易所批准的注册品牌，应附有相应的质量证明书。 (5)线材交割以实际称重方式计量。每一仓单的实物溢短不超过$\pm 3\%$，磅差不超过$\pm 0.3\%$。 (6)仓单应由本所指定交割仓库按规定验收合格后出具。 用于实物交割的螺纹钢，应当是交易所注册的品牌。具体的注册品牌和升贴水标准，由交易所另行规定并公告。
指定交割仓库	由交易所指定并另行公告，异地交割仓库升贴水标准由交易所规定并公告。
在库交割有效期	生产日期起90天内，自生产日期的30天内入指定交割仓库方可制作仓单。
交割方式	期货转现货和集中交割（指定交割仓库和厂库交割）
交割地点	华东和华北
交割流程	(1) 交割意向 (2) 仓单配对 (3) 款货两讫

来源：国金证券研究所

公司投资评级的说明:

- 强买: 预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 20% 以上;
- 买入: 预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 10% - 20%;
- 持有: 预期未来 6 - 12 个月内变动幅度在 -10% - 10%;
- 减持: 预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 10% - 20%;
- 卖出: 预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 20% 以上。

行业投资评级的说明:

- 增持: 预期未来 3 - 6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5% 以上;
- 持有: 预期未来 3 - 6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5% - 5%;
- 减持: 预期未来 3 - 6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5% 以上。

首页三类投资建议图标中反色表示为本次建议, 箭头方向表示从上次的建议类型调整为本次的建议类型。

优化市盈率计算的说明:

行业优化平均市盈率中, 在扣除行业内所有亏损股票后, 过往年度计算方法为当年年末收盘总市值与当年股票净利润总和相除, 预期年度为报告提供日前一交易日收盘总市值与前一年度股票净利润总和相除。

市场优化平均市盈率中, 在扣除沪深市场所有亏损股票后, 过往年度计算方法为当年年末收盘总市值与当年股票净利润总和相除, 预期年度为报告提供日前一交易日收盘总市值与前一年度股票净利润总和相除。

特别声明:

本报告版权归“国金证券研究所”所有, 未经事先书面授权, 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“国金证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 但我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。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下, 我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多种金融服务。我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。