

四季度协议价下调预期或将实现

——钢铁行业周报第四期

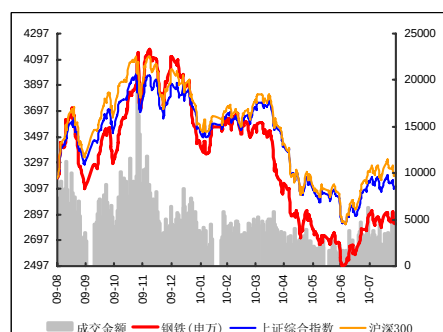
推荐(维持)

报告摘要:

市场数据

钢铁指数	2824.26
三个月涨跌幅	-1.30%
上证综合指数	2610.74
沪深300指数	2858.57

行业相对股价表现



相关研究

《盈利空间先探底后回升 钢企议价能力提升在望——钢铁行业中期投资策略》

《看好长材价格见底反转, 行业阶段性投资机会初现——钢铁行业八月份月报》

我的钢铁研究中心 研究部
德邦证券研究所 钢铁有色研究小组

联系人: 蔡培培

电话: 8621-68761616-8521

邮箱: caipp@tebon.com.cn

我的钢铁网研究中心

上海市宝山区友谊路1588弄1号楼6楼, 201900

德邦证券有限责任公司

上海市福山路500号城建国际中心26楼, 200122

http://www.tebon.com.cn

本周钢材市场各品种价格普遍回调下跌, 其中螺纹、线材和热卷的跌幅最大(60元/吨左右)、中板、焊管其次(跌幅在50元左右), 彩涂和工字钢分别逆市上涨29元和4元/吨。钢材市场调整主要是期货市场、电子盘大幅下跌带动, 以上两个市场则主要受国家房地产调控、欧美经济数据不佳等利空消息引起。本周进口铁矿石市场报价小幅下调, 63.5%印度矿车板价(天津港)为1160元/吨, 较上周下降20元/吨; 国内铁精粉市场保持平稳运行, 目前唐山66%品位铁精粉价格在1220元/吨。

库存方面, 建材社会库存继续下降, 板材社会库存则继续增加。本周全国库存总量为1489万吨, 较上周下降7万吨。其中热轧社会库存为493.29万吨, 较上周增加0.6%; 螺纹社会库存为567.1万吨, 较上周减少1%。随着钢价震荡运行, 下周国内钢材社会库存将继续表现为下降, 板材库存或将继续上升。本周钢材市场表现也说明了短期钢价震荡难以避免, 其根本原因在于反复的去库存和补库存的短期行为。

我们在中期策略中看好钢铁行业盈利三季度见底的原因之一是四季度铁矿石协议价的下跌。巴西淡水河谷公司近期表示可能将铁矿石售价下调10%。由于季度协议价根据此前三月的铁矿石现货价格确定, 三季度协议价格出现了与现货市场价格倒挂的畸高价格, 四季度将出现一个回归也是理所当然, 上市公司盈利空间回升的预期或将被验证。未来应该密切关注的指标为四季度协议价和节能减排实施情况。

投资策略: 对行业的判断上, 维持上期周报的观点, 由于未来供给端压力再起, 钢价上行动力弱于前期, 但需求端潜力的逐渐释放仍支持钢材市场景气度的上升, 景气度上升将体现在钢材价格和销量上。维持行业“推荐”评级。阶段性个股选择上, 依然推荐长材类和具备资源属性的上市公司。仍然阶段性看好八一钢铁、凌钢股份、三钢闽光等个股收获超越行业基准的收益。长期品种的选择上, 我们依然坚持中期策略中的观点, 择取具备区域、产品和资源优势的上市公司, 重点公司有大冶特钢、八一钢铁等。

目录

1 本周钢材市场分析	3
1.1 国内市场价格	3
1.2 国际市场价格	4
1.3 钢厂盈利空间	5
1.4 钢材库存	5
1.5 本周市场调查统计	6
1.6 主要钢材调价情况	7
2 本周原材料市场分析	7
2.1 铁矿石	7
2.2 其他原材料	8
3 行业和公司动态	8
4 投资策略	9
4.1 钢铁板块表现	9
4.2 投资策略	10

1 本周钢材市场分析

1.1 国内市场价格

建材价格全面下滑。各品种平均跌幅在 60 元/吨左右，下跌原因在于需求疲软及受期货市场下跌影响，前半周钢价持续下挫，后半周则略有回升。8 月 27 日，20mm 二级螺纹钢全国均价为 4114 元/吨，较上周末下跌 63 元/吨；6.5mm 高线全国平均报价 4229 元/吨，较上周末下跌 55 元/吨。

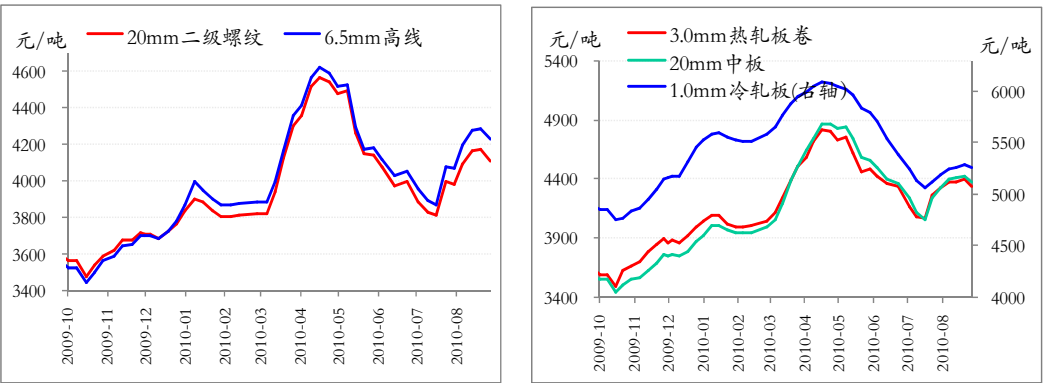
板材价格整体小幅走低。具体来看，热轧市场价格小幅下跌，库存高企和下游需求低迷依然是抑制钢价上行的主因，加之市场心态较为悲观，各因素同时作用拉低热轧价格；冷轧市场维持平稳运行，在其他品种价格下跌的大环境下也出现小幅走低的行情，但由于汽车、家电等下游行业消费旺季即将到来，因此限制了冷轧价格的下跌空间；中板市场价格继续下跌，但受到各大钢厂上调出厂价的利好影响，对中板价格有一定的支撑作用。8 月 27 日，3.0mm 热轧板卷全国均价为 4331 元/吨，较上周末下跌 67 元/吨；1.0mm 冷轧板卷全国均价为 5258 元/吨，较上周末下跌 32 元/吨；20mm 中板全国均价为 4371 元/吨，较上周末下跌 51 元/吨。

我们认为下周钢材市场将以震荡为主。如果金融市场走好，则钢材价格可能止跌企稳。我们认为钢材价格中期看涨的趋势未变，但要注意国际金融市场的波动对国内经济的影响。下周将公布 8 月 PMI 数据，依据我们的研究，8 月 PMI 指数应该出现环比增加，如果公布的数据超于预期，则可能带动市场向好，否则可能对价格不利。

表 1-1 全国市场均价：主要钢材品种价格呈现盘整态势 （单位：元/吨）

	螺纹钢	螺纹钢	线材	热轧	冷轧	中板
	HRB335 20mm	HRB400 20mm	6.5mm高线	3.0mm	1.0mm	20mm
2010-8-27	4114	4287	4229	4331	5258	4371
2010-8-20	4177	4338	4284	4398	5290	4422
周涨跌	-63	-51	-55	-67	-32	-51
周环比	-1.5%	-1.2%	-1.3%	-1.5%	-0.6%	-1.2%

图 1-1 钢材主要品种全国市场均价走势



1.2 国际市场价格

本周国际钢市保持平稳。CRU 国际钢价综合指数为 175.1, 与上周持平, 比上月下滑 2%, 比去年同期上涨 12.2%。本周 CRU 扁平材指数为 170, 与上周持平; CRU 长材指数为 185.3, 与上周持平。

欧洲市场: 欧洲扁平材市场稳中趋涨。随着夏休结束, 终端用户开始补充库存, 南欧薄板需求回升, 推动市场小幅上涨, 目前热卷主流成交价为 520-530 欧元/吨, 冷卷为 600-620 欧元/吨, 热镀锌板为 690 欧元/吨。在北欧, 随着贸易商和终端用户重返市场, 北欧薄板市场的走势有望逐步趋于明朗。目前北欧钢厂的热卷主流出厂价为 550-580 欧元/吨, 冷卷价格为 640-680 欧元/吨。随着夏休后用户开始补充库存, 9 月份的成交有望好转, 因此后期价格上涨的概率相对较大。

北美市场: 美国扁平材市场保持平稳。中西部钢厂的热轧板卷出厂价为 590 美元/短吨; 冷轧板卷 700 美元/短吨; 热镀锌板 760 美元/短吨。美国钢厂上调薄板价格后, 现货市场连续两周上涨, 本周趋于平稳。钢厂提价未能推动市场持续上涨表明市场基本面仍然脆弱, 尤其是近期公布的多项经济数据表现不佳, 令市场后期需求充满较大不确定性。预计后期美国扁平材市场将保持震荡趋势, 如果 9 月份需求恢复较好, 价格还有一定上涨空间。

亚洲市场: 亚洲扁平材市场小幅上涨。8 月份东南亚船板进口市场上涨, 上周乌克兰船板出口到新加坡的成交价格为 725 美元/吨 (CFR), 印尼资源的成交价达到 710 美元/吨 (CFR)。中国船板的报价从 8 月初的 680-690 美元/吨 (CFR) 上涨到 700 美元/吨 (CFR)。随着市场出现反弹迹象, 部分用户开始入市采购, 带动成交回升。在越南, 由于需求疲软以及货币贬值, 最近一周越南热卷进口市场保持平静, 中国 3-12mm 含硼商品卷的报价为 620 美元/吨 (CFR), 成交价为 610 美元/吨 (CFR), 与前期的成交价基本持平。

图 1-2 CRU 指数: 国际钢市保持平稳

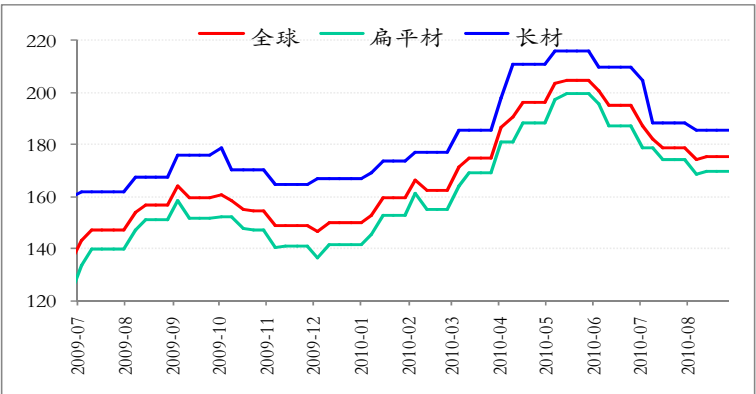


表 1-2 主要国际市场冷热轧卷板价格 (单位: 美元/吨)

		美国进口 (CIF)	欧盟进口 (CFR)	韩国市场	日本市场	日本出口 (FOB)	印度市场	土耳其出口 (FOB)	东南亚进口 (CFR)	独联体出口 (FOB黑海)	中东进口 (迪拜 CFR)	中国市场
热轧板卷	2010-8-27	601	658	733	876	670	716	680	630	610	630	632
	2010-8-20	601	658	733	876	670	716	680	630	565	630	647
	涨跌	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.0%	0.0%	-2.3%
冷轧板卷	2010-8-27	700	771	876	1040	760	792	780	740	710	750	779
	2010-8-20	700	771	878	1040	760	791	780	730	670	750	797
	涨跌	0.0%	0.0%	-0.2%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	1.4%	6.0%	0.0%	-2.3%

图 1-3 热轧：国内热轧产品价格涨幅减缓

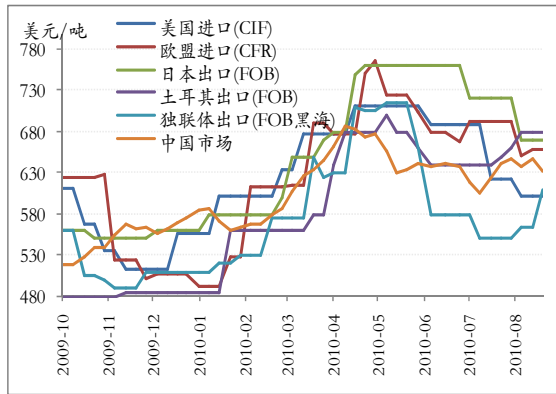
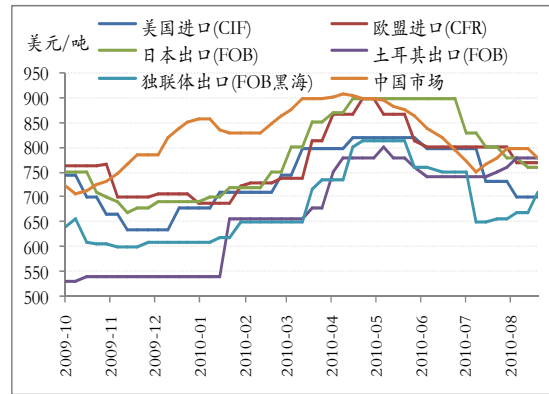


图 1-4 国内冷轧产品价格处于相对高位



1.3 钢厂盈利空间

进口铁矿石报价小幅下调，生产成本微降。本周进口铁矿石市场受钢价下跌的影响，市场报价有所松动，目前 63.5% 印度矿车板价（天津港）为 1160 元/吨，较上周下跌 20 元/吨。国内铁精粉价格保持平稳运行，目前唐山 66% 品位铁精粉价格保持在 1220 元/吨。同时，国内废钢、焦炭价格保持平稳，海运费小幅下跌，受此影响，本周国内主要钢材品种完全成本较上周有所下降。据 Mysteel 模型测算，8 月 26 日，20mm 二级螺纹钢和 3.0mm 热轧的平均制造成本（不含三项费用和增值税）分别为 3373 元/吨和 3518 元/吨（从 7 月 1 日起成本按三季度协议矿价格来测算），与上周相比均略降 4 元/吨。

钢厂盈利空间大幅缩减。本周钢材价格与钢厂生产成本同时下跌，但钢价跌幅大于成本跌幅，由于盈利空间以 20 天前成本来测算，故钢厂盈利空间与上周相比继续缩减。据 Mysteel 模型测算，8 月 26 日，3.0mm 热轧的平均盈利空间约为 37 元/吨，比上周末减少 125 元/吨，20mm 二级螺纹钢的平均盈利空间为 18 元/吨，较上周末减少 126 元/吨。我们认为，目前主要钢铁原材料价格开始表现为下跌态势，但短期内钢厂生产成本依然较高，随着钢价的震荡，预计下周钢厂的盈利空间或将继续缩减，但幅度可能不大。

图 1-5 热轧：成本微降，盈利空间大幅缩减

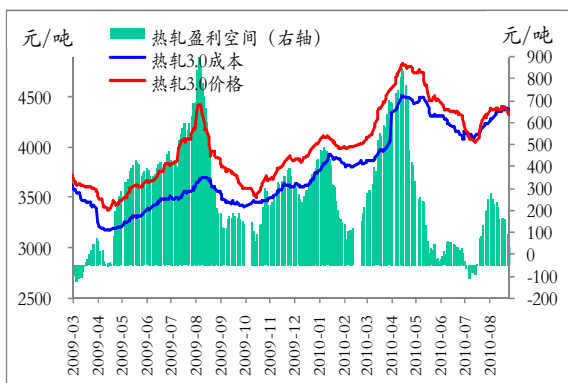
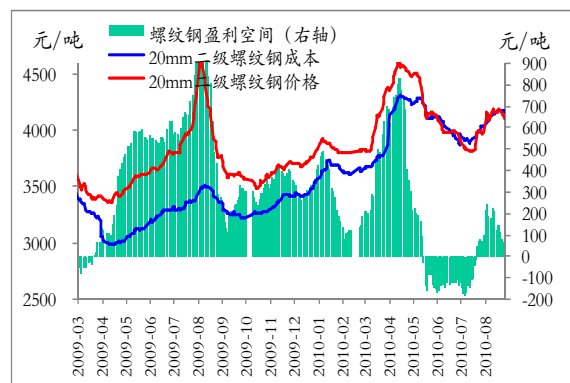


图 1-6 螺纹：成本微降，盈利空间大幅缩减



1.4 钢材库存

本周国内建材社会库存继续下降，板材社会库存则继续增加。根据 Mysteel 对全国主

要城市的社会库存调查，本周全国库存总量为 1489 万吨，较上周下降 7 万吨。其中热轧社会库存为 493.29 万吨，较上周增加 0.6%；冷轧社会库存为 147.61 万吨，较上周增加 0.2%；中板社会库存为 144.74 万吨，较上周减少 0.4%；螺纹社会库存为 567.1 万吨，较上周减少 1%；线材社会库存为 136.95 万吨，较上周减少 2.7%。

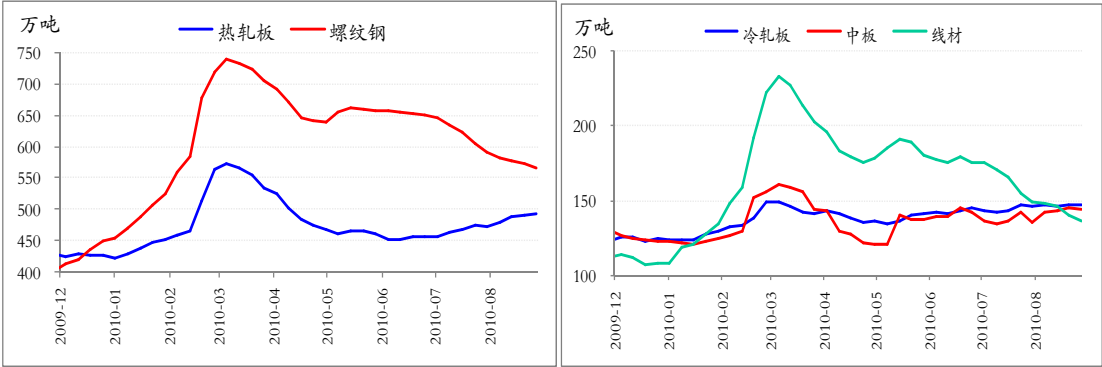
下游需求疲软，导致板材库存持续增加，但中板库存不再增加，有松动迹象，对价格的上行起到压制作用，但随着消费旺季的到来，下游需求有望转好。我们认为，随着钢价震荡运行，下周国内钢材社会库存将继续表现为下降，板材库存或将继续上升。

表 1-3 建材社会库存继续下降 （单位：万吨）

	螺纹钢		线材		热轧		冷轧		中板	
	8-27	周环比	8-27	周环比	8-27	周环比	8-27	周环比	8-27	周环比
上海	53.21	-5.6%	56.39	339.3%	175.21	-0.3%	47.48	0.7%	35.45	0.0%
北京	38.86	-1.3%	39.36	730.4%	4.40	3.5%	0.53	-3.6%	4.21	-4.1%
全国合计*	567.10	-1.0%	136.95	-2.7%	493.29	0.6%	147.61	0.2%	144.74	-0.4%

注：建筑钢材为全国 26 个一二线城市合计，板材为全国 23 个一二线城市合计。

图 1-7 国内重点城市钢材库存变化图



1.5 本周市场调查统计

据 Mysteel 的最新市场调查，对 2010 年 8 月 30 日-9 月 3 日国内市场部分品种市场趋势的调查结果如下：螺纹钢品种总体而言，12% 被访者看涨，71% 看盘整，17% 被访者看跌；热轧板卷品种总体而言，26% 看涨，50% 看盘整，24% 被访者看跌。

图 1-8：钢厂、贸易商对螺纹钢市场后市看法

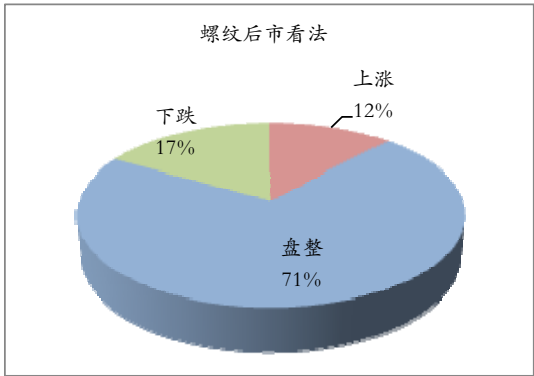
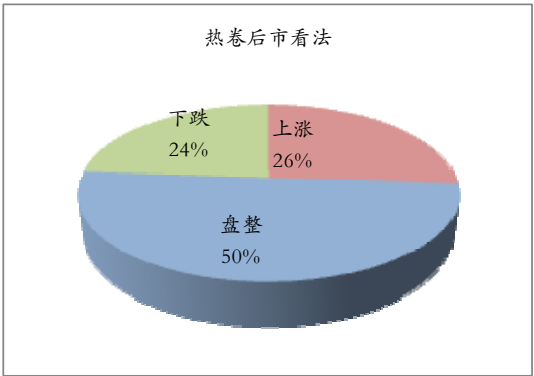


图 1-9：钢厂、贸易商对热轧市场后市看法



1.6 主要钢材调价情况

➤ 河北钢铁：9 月份中厚板出厂价上调 250 元/吨，热轧板卷上调 250 元/吨，冷轧板卷上调 200 元/吨，建材价格保持不变。

2 本周原材料市场分析

2.1 铁矿石

铁矿石价格小幅下调。本周进口铁矿石市场受钢价下跌的影响，市场报价有所松动，目前 63.5%印度矿车板价（天津港）为 1160 元/吨，较上周下跌 20 元/吨。本周铁精粉市场整体比较平稳，钢厂维持采购价格，并且采购态度没有前期积极，目前唐山 66%品位铁精粉保持在 1220 元/吨。

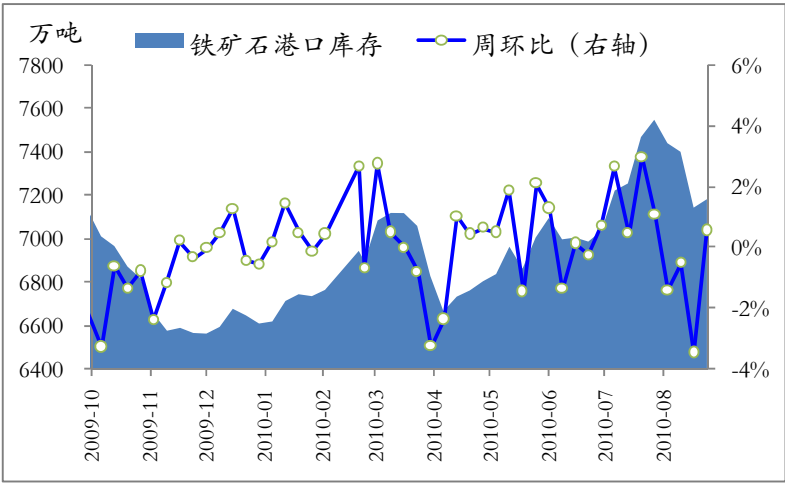
本周铁矿石港口库存为 7180 万吨，较上周小幅上升。海运费小幅下跌，其中巴西至中国为 26.57 美元/吨，较上周下跌 2.3%，西澳至中国为 10.33 美元/吨，较上周下跌 1.3%。

表 2-1 铁矿石报价小幅下调

	国内现货价（元/吨）				国际市场公开交易价(美元/吨)(2)		
	巴西粉矿 (天津港)(1)	澳PB粉矿 (天津港)	印度粉矿 (天津港)	河北精粉 (唐山)	印度粉矿	澳洲粉矿	巴西粉矿
2010-8-27	1220	1130	1160	1220	157	153	160
2010-8-20	1240	1150	1180	1220	161	157	164
涨跌	-20	-20	-20	0	-4	-4	-4
涨跌幅	-1.6%	-1.7%	-1.7%	0.0%	-2.5%	-2.5%	-2.4%
备注	65%	62%	63.50%	66%	63.5/63%	61.50%	南部粉

注：1) 天津港进口矿为车板价，单位元/湿吨，价格取Mysteel网站统计价格平均值；
2) 国际市场公开交易价为取平均值后的CFR价格。

图 2-1 港口库存小幅上升



2.2 其他原材料

本周国内方坯市场弱势盘整运行，下跌幅度在 50-100 元/吨。上周末河北地区价格明显走弱，直至周一期货仍在下行的情况下，坯料累计跌幅达 120 元/吨左右，主要是因为期货下跌，现货市场立马信心不足，表现出弱势。预计近期钢坯依旧会以盘整运行为主。截至本周末，江苏地区普碳 150 坯价格为 3850 元/吨，低合金坯主流价格 3950 元/吨，较上周下跌 50 元/吨；淄博地区普碳坯价格为 3900 元/吨，低合金坯价格为 4000 元/吨，较上周平；河北唐山地区普碳 150 坯 3790 元/吨，矩形坯 3820 元/吨；低合金坯 3910 元/吨，较上周结算价下跌 70 元/吨。

本周焦炭市场运行情况基本稳定，市场以观望为主。现河北地区二级冶金焦 1750-1780 元/吨，准一级冶金焦 1850-1900 元/吨，到厂价；山西地区二级冶金焦 1580-1630 元/吨，出厂含税价；华东地区二级冶金焦 1650-1700 元/吨，出厂含税价。西南地区二级冶金焦出厂含税价 1600 元/吨左右；河南地区二级冶金焦 1650-1700 元/吨，出厂含税价。本周钢材市场基本以弱势下行为主，由于大部分企业仍坚持相应幅度的限产，因此厂家库存基本不高，而钢厂采购也较为谨慎，因此钢厂焦炭库存也处于正常偏低水平。

表 2-2 钢坯市场弱势运行（单位：元/吨）

	二级冶金焦	废钢 (张家港)*	钢坯 (Q235)	硅铁 (75-A)	硅锰 (Mn65Si17)
2010-8-27	1780	3080	3790	6500	7700
2010-8-20	1780	3080	3870	6400	7600
涨跌	0	0	-80	100	100
涨跌幅	0.0%	0.0%	-2.1%	1.6%	1.3%
备注	唐山	精炉料	唐山	西北	西南

图 2-2 海运费小幅下跌



3 行业和公司动态

➤ 钢铁等四行业首推能效对标达标

工信部 25 日发布《关于开展重点用能行业能效水平对标达标活动的通知》（以下简称《通知》），将在钢铁、有色、化工、建材等 4 个重点用能行业 13 种产品中开展能效水平

对标达标活动，参照值为国内同类企业能效先进水平。

➤ 印度工商界称限制铁矿石出口中国将成必然趋势

印度工商界的部分人士认为，由于未来印度本国对铁矿石的需求呈增加趋势，印度又加强对铁矿石等自然资源的保护，未来印度对铁矿石出口的限制是必然趋势。印度是中国铁矿石进口的一个重要来源国，约占铁矿石进口总量的 10%。但自去年以来，印度逐步加大了对铁矿石出口的限制力度。

➤ 受限电影响江浙不锈钢厂停减产增多

据相关机构对国内不锈钢大省浙江、江苏两地 23 日的调研显示，该地区电力“迎峰度夏”期间停减产让电措施，致使两地不锈钢厂停减产增多，8 月份钢厂产量减少，市场投放量降低。

➤ 目前全国钢材库存达 8100 万吨

根据物流与采购联合会的统计，目前全国钢材库存达 8100 万吨，这包括钢厂的成品库存、市场库存、消费商库存以及物流环节的库存，这比高峰时的约 9000 万吨有所下降，目前全国钢材库存周转期为 1.2 个月，而 25 天的周转期是最为合理的。7 月国内钢材市场需求增长了 19.6%，已经相当高了。

➤ 电厂不缺煤 全国煤炭压港逾 2000 万吨

今年电厂不缺煤导致国内港口煤炭积压情况日益突出，主要港口最新存煤量逾 2000 万吨以上。为避免情况恶化，铁路部门正积极调整车流，适当减少运输。

4 投资策略

4.1 钢铁板块表现

本周钢铁板块小幅回落，表现强于 A 股指数，申万钢铁指数开盘 2847.63 点，收盘于 2824.26 点，跌幅为 0.94%，同期上证指数下跌 1.19%，沪深 300 指数下跌 1.37%。

个股表现如下表：

表 4-1 本周钢铁个股市场表现

证券代码	证券简称	周开盘价	周最高价	周最低价	周收盘价	周涨跌(元)	周涨跌幅(%)
000629.SZ	*ST 钒钛	8.23	8.36	8.23	8.28	0.05	0.6075
000709.SZ	河北钢铁	3.99	4.15	3.91	3.94	-0.06	-1.5
000717.SZ	韶钢松山	4.11	4.94	4.1	4.32	0.2	4.8544
000761.SZ	本钢板材	5.76	6.4	5.65	5.81	0.03	0.519
000778.SZ	新兴铸管	7.6	7.8	7.34	7.44	-0.14	-1.847
000825.SZ	太钢不锈	5.8	6.04	5.65	5.68	-0.13	-2.2375
000898.SZ	鞍钢股份	8.4	8.72	8.04	8.11	-0.3	-3.5672
000932.SZ	华菱钢铁	4.55	4.66	4.37	4.4	-0.13	-2.8698

000959.SZ	首钢股份	4.02	5.04	3.96	4.4	0.41	10.2757
002110.SZ	三钢闽光	11.85	12.15	10.8	10.95	-0.77	-6.57
600005.SH	武钢股份	4.75	4.94	4.65	4.69	-0.04	-0.8457
600010.SH	包钢股份	3.49	3.68	3.33	3.36	-0.14	-4
600019.SH	宝钢股份	6.38	6.59	6.27	6.32	-0.06	-0.9404
600022.SH	济南钢铁	3.84	4.15	3.78	3.83	-0.01	-0.2604
600102.SH	莱钢股份	8.8	9.25	8.37	8.44	-0.36	-4.0909
600126.SH	杭钢股份	5.38	5.6	5.19	5.23	-0.11	-2.0599
600231.SH	凌钢股份	7.47	7.95	7.3	7.4	-0.14	-1.8568
600282.SH	南钢股份	3.83	4.26	3.8	3.88	0.03	0.7792
600295.SH	鄂尔多斯	13.74	14.75	13.72	13.93	0.09	0.6503
600307.SH	酒钢宏兴	9.31	9.75	9.1	9.27	-0.05	-0.5365
600507.SH	方大特钢	9	9.44	8.9	9.37	0.41	4.5759
600516.SH	方大炭素	7.3	7.45	7.17	7.3	-0.04	-0.545
600569.SH	安阳钢铁	3.74	3.93	3.67	3.69	-0.06	-1.6
600581.SH	八一钢铁	11.61	12.15	11.29	11.5	-0.16	-1.3722
600782.SH	新钢股份	6.53	7.04	6.25	6.37	-0.12	-1.849
600808.SH	马钢股份	3.5	3.65	3.44	3.47	-0.04	-1.1396
600894.SH	广钢股份	6.4	6.98	6.28	6.36	-0.04	-0.625
601003.SH	柳钢股份	5.05	5.5	4.94	4.96	-0.19	-3.6893
601005.SH	重庆钢铁	4.1	4.33	4.05	4.08	-0.04	-0.9709
000708.SZ	大冶特钢	13.1	13.75	12.8	13.12	0.02	0.1527
002318.SZ	久立特材	20.92	21.58	20.35	20.8	-0.18	-0.858
600117.SH	西宁特钢	7.63	8.02	7.3	7.39	-0.24	-3.1455
600399.SH	抚顺特钢	5.97	6.51	5.8	6.15	0.18	3.0151

资料来源:wind 资讯, 德邦研究

4.2 投资策略

上期周报我们认为, 经过下游终端消费客户和处于流通环节的贸易商的集中补库存之后, 钢材价格脉冲式的上涨已然结束, 钢材价格上涨对供给端产能释放的刺激将逐渐显现出来, 钢材产量对价格将形成一定抑制作用, **未来需求端的逐渐释放将推动钢价震荡缓慢上行**。本周钢材市场表现也说明了短期钢价震荡难以避免, **其根本原因在于反复的去库存和补库存的短期行为**。

我们在中期策略中看好钢铁行业盈利三季度见底的原因之一是**四季度铁矿石协议价的下跌**。巴西淡水河谷公司上周五表示, 由于近期中国铁矿石价格下跌, 该公司可能将铁矿石售价下调 10%。由于季度协议价根据此前三月的铁矿石现货价格确定, 三季度协议价格出现了与现货市场价格倒挂的畸高价格, 四季度将出现一个回归也是理所当然, 上市公司盈利空间回升的预期或将被验证。

近期各地节能减排力度有加强的迹象, 对于节能减排实施对中长期产能的压制作用我们将密切关注。

对行业的判断上，维持上期周报的观点，由于未来供给端压力再起，钢价上行动力弱于前期，但需求端潜力的逐渐释放仍支持钢材市场景气度的上升，景气度上升将体现在钢材价格和销售上。**维持行业“推荐”评级。**

个股选择上，依然阶段性推荐长材类和具备资源属性的上市公司。仍然阶段性看好八一钢铁、凌钢股份、三钢闽光等个股收获超越行业基准的收益。

长期品种的选择上，我们依然坚持中期策略中的观点，择取具备区域、产品和资源优势的上市公司，重点公司有大冶特钢、八一钢铁等。

重点公司盈利预测和投资评级见下表：

表 4-2 重点公司盈利预测和投资评级

代码	简称	投资评级	每股收益			市盈率 PE			市净率 PB
			09A	10E	11E	09A	10E	11E	
000708	大冶特钢	买入	0.74	1	1.2	17.73	13.12	10.93	2.69
600231	凌钢股份	买入	0.37	0.64	0.79	20.00	11.56	9.37	1.86
600117	西宁特钢	买入	0.05	0.25	0.42	147.80	29.56	17.60	2.25
600581	八一钢铁	买入	0.14	0.73	0.99	82.14	15.75	11.62	2.89
002110	三钢闽光	买入	0.08	0.81	1.03	136.88	13.52	10.63	2.17
600782	新钢股份	买入	0.13	0.51	0.71	49.00	12.49	8.97	1.06

资料来源:wind 资讯, 德邦研究

投资评级

一、行业评级

推荐	Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性	In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避	Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入	Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\%-20\%$
中性	Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其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。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，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“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。