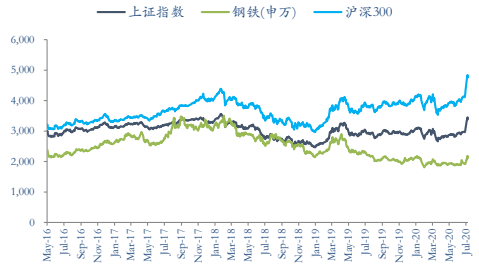
估值修复延续 推荐关注板块龙头

行业评级：增 持

报告日期： **2020-07-13**

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：石林
执业证书号：S0010520060001
电话：15652540369
邮箱：shilin@hazq.com

相关报告

报告摘要：

原料价格稳定，供给下滑明显：本周，原料期货价格总体小幅上涨，其中仅铁矿石期货涨幅较为明显为 5.89%；原料现货价格变化产品间差异较大，铁矿石现货价格涨幅 4.55%，焦炭现货价格跌幅 2.27%。主焦煤市场价则保持稳定。截至 7 月 5 日，巴西、澳大利亚铁矿石发货量均明显下降，其中巴西地区发货量显著下滑 14.27%。相对铁矿石供应的大幅下降，截至 7 月 3 日我国铁矿石到港量、进口矿平均可用天数、港口总库存及日均疏港量均保持稳定，上下变动幅度不超过 1.20%。国内焦炭库存本周有小幅增长，炼焦煤可用天数也相应环比增长 1.22%。

钢材去库缓慢，利润收窄：建材消费仍处于淡季，钢材库存去库速度缓慢。本周，各品种钢材钢厂库存有增有减，合计较上周减少 3.31 万吨，其中，冷轧板卷，中厚板库存小幅上涨 1.34%，热轧板卷螺纹钢库存基本不变，线材库存小幅下降 2.62%。钢厂的库存累积预计将使得钢厂利润收窄，原材料价格也将持续承压。

随着国内疫情风险降低，供需两端持续放量：供给端，国内疫情影响程度减小，复工进程继续推进，供给端持续放量。截至今年 5 月，全国粗钢、生铁月产量分别为 9226.70 万吨(环比+8.51%,同比+3.56%)、7731.50 万吨（环比+7.35%，同比+7.10%)。全国钢厂开工率截至 7 月 3 日达 70.44%，同比上升 6.24%；全国钢厂高炉产能利用率截至 7 月 10 日达 78.71%，同比上升 4.89%。截至 5 月 31 日，钢材需求端涨势总体延续。国内钢材表观消费达 11140.55 万吨，环比增加 970.53 万吨，同比上升 8.54%。建筑钢材成交量虽周环比大幅下降近 15%,但同比仍上升 4.43%。根据四五月份数据,下游地产、水泥、工业各指标基本月环比涨幅在 40%左右。供需变化作用下，本周钢材价格整体小幅上涨，其中热轧板卷涨幅最大达 3.39%，其余涨幅在 2%以内。

国内宏观环境改善，带动钢铁板块估值修复：全球环境来看，美国及南美各国（智利，秘鲁等）疫情均有恶化，美国 23 州复工计划放缓或暂停。国内宏观环境逐渐回暖，其中 6 月 PMI 数据环比增长，地产工业水泥等领域 5 月需求相较于 4 月也有明显增长，央行于 7 月 1 日起下调再贷款、再贴现利率助力资金有望直达实体经济。在宏观环境有所改善的前提下，我们预计行业估值有望得到一定程度修复。但限产政策以及原料端强势的基本面使得板块近期仍将维持低利润状态，利润扩张空间有限。建议关注低估值普钢龙头：**ST 抚钢**、**久立特材**；特钢板块在进口替代方面具有较高成长性，建议长期关注**中信特钢**等；对中国今年下半年基建看好，建议关注螺纹企业，如：**方大特钢**、**三钢闽光**、**南钢股份**；板块热点钢厂 IDC 方面，建议关注：**杭钢股份**、**沙钢股份**等。

风险提示

新冠疫情恶化；原材料价格大幅波动；地产用钢需求大幅下滑。

正文目录

1 本周行业动态 5

1.1 本周钢铁板块走势 5
1.2 各钢铁板块走势 5
1.3 本周行业动态 5
1.3.1 宏观 5
1.3.2 钢铁行业新闻 6

2 上市公司动态 8

2.1 个股周涨跌幅 8
2.2 公司公告 8
2.3 主要钢铁上市公司财务指标 9

3 数据追踪 10

3.1 价格跟踪 10
3.1.1 原材料价格 10
3.1.2 钢材价格 11
3.2 钢材基本面 12
3.2.1 库存监控 12
3.2.2 原材料供给 14
3.2.3 钢材供应 19
3.2.4 下游需求追踪 21
3.3 供需变化 22

风险提示： 25

图表目录

图表 1 本周钢铁板块跑输沪深 300 指数 1.02 百分点（%）.....5
图表 2 普钢板块涨幅较大（%）.....5
图表 3 首钢股份涨幅最大（%）.....8
图表 4 杭钢股份跌幅较大（%）.....8
图表 5 主要钢铁上市公司财务指标.....9
图表 6 主力合约期货收盘价总体上涨（元/吨）.....10
图表 7 铁矿石现货期货涨幅均较大（元/吨）.....10
图表 8 焦炭现货下跌，期货微涨（元/吨）.....10
图表 9 焦煤现货不变，期货微涨（元/吨）.....10
图表 10 螺纹钢现货期货均上涨（元/吨）.....11
图表 11 热轧板卷现货期货均上涨（元/吨）.....11
图表 12 冷轧板卷现货价格上升（元/吨）.....11
图表 13 中板现货价格微涨（元/吨）.....11
图表 14 镀锡板卷价格同比下降（元/吨）.....12
图表 15 MYSPIC 指数小幅上涨（点）.....12
图表 16 各品种钢材钢厂库存监控.....12
图表 17 全国冷轧板卷钢厂库存（万吨）.....13
图表 18 全国热轧板卷钢厂库存（万吨）.....13
图表 19 全国建材钢厂线材库存（万吨）.....13
图表 20 全国中厚板钢厂库存（万吨）.....13
图表 21 全国建材钢厂螺纹钢库存（万吨）.....13
图表 22 全国钢材产量（万吨）.....13
图表 23 钢材社会库存：合计（万吨）.....14
图表 24 钢材社会库存：分类（万吨）.....14
图表 25 铁矿石发货量：巴西（万吨）.....14
图表 26 铁矿石发货量：澳大利亚（万吨）.....14
图表 27 铁矿石发货量：巴西淡水河谷-中国（万吨）.....15
图表 28 铁矿石发货量：澳大利亚力拓-中国（万吨）.....15
图表 29 铁矿石发货量：澳大利亚必和必拓-中国（万吨）.....15
图表 30 铁矿石发货量：澳大利亚 FMG-中国（万吨）.....15
图表 31 进口铁矿石港口总库存（45 港口总计）（万吨）.....16
图表 32 进口矿平均可用天数（天）.....16
图表 33 中国铁矿石到港量（万吨）.....16
图表 34 日均疏港量（万吨）.....16
图表 35 矿山铁精粉日均产量：186 家矿山企业（万吨）.....16
图表 36 炼焦煤库存:国内样本钢厂(110 家)（万吨）.....17
图表 37 炼焦煤可用天数:独立焦化厂（天）.....17
图表 38 炼焦煤平均可用天数（国内钢厂 110 家):合计.....17
图表 39 焦炭库存（国内钢厂 110 家):合计（万吨）.....17
图表 40 港口焦炭库存（万吨）.....18
图表 41 独立焦化厂焦炭库存（万吨）.....18

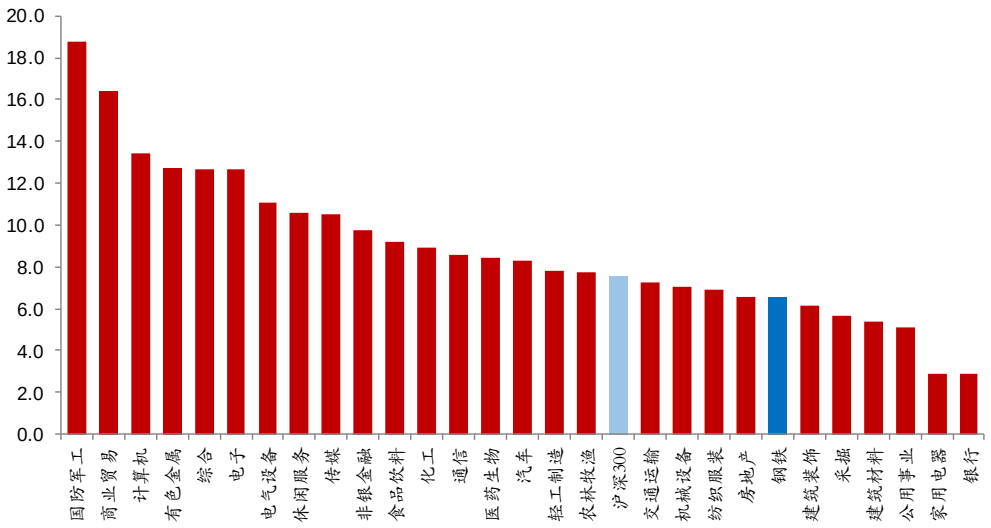
图表 42 进口炼焦煤港口库存：合计（万吨）.....18
图表 43 矿山铁精粉日均产量:186 家矿山企业(万吨).....18
图表 44 张家港普碳废钢价格（元/吨）.....18
图表 45 钢厂废钢库存（61 家）（万吨）.....18
图表 46 粗钢产量（万吨）.....19
图表 47 生铁产量（万吨）.....19
图表 48 全国钢厂高炉产能利用率（%）.....19
图表 49 全国高炉开工率(163 家)（%）.....19
图表 50 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率（%）.....20
图表 51 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率（%）.....20
图表 52 全国冷轧板卷钢厂实际周产量（万吨）.....20
图表 53 全国热轧板卷钢厂实际周产量（万吨）.....20
图表 54 全国建材钢厂线材实际周产量（万吨）.....21
图表 55 全国中厚板钢厂实际周产量（万吨）.....21
图表 56 全国建材钢厂螺纹钢实际周产量（万吨）.....21
图表 57 中国钢铁表观消费：钢材（万吨）.....21
图表 58 中国钢铁表观消费：中厚板（万吨）.....21
图表 59 全国建筑钢材成交量：合计（万吨）.....22
图表 60 全国建筑钢材成交量：分区（万吨）.....22
图表 61 供需变化汇总.....22
图表 62 建材价格指数：水泥（点）.....23
图表 63 房地产开发投资完成额:累计值，累计同比（亿元，%）.....23
图表 64 房屋施工面积：累计值，累计同比（万平方米，%）.....23
图表 65 房屋新开工面积：累计值，累计同比（万平方米，%）.....23
图表 66 水泥产量：累计值，累计同比（万吨，%）.....23
图表 67 汽车产量：累计值，累计同比（万辆，%）.....23
图表 68 空调产量：累计值，累计同比（万台，%）.....24
图表 69 家用电冰箱产量：累计值，累计同比（万台，%）.....24
图表 70 家用洗衣机产量：累计值，累计同比（万台，%）.....24
图表 71 彩电产量：累计值，累计同比（万台，%）.....24
图表 72 钢材出口数量：累计值，累计同比（万吨，%）.....24
图表 73 钢材进口数量：累计值，累计同比（万吨，%）.....24
图表 74 年度钢材累计出口数量：分类（万吨）.....25
图表 75 年度钢材累计进口数量：分类（万吨）.....25

1 本周行业动态

1.1 本周钢铁板块走势

截至 7 月 10 日，本周钢铁板块跑输大盘 1.02 点，涨幅 6.53%，同期上证指数涨幅为 7.31%，深证成指涨幅为 9.96%、沪深 300 涨幅为 7.55%。

图表 1 本周钢铁板块跑输沪深 300 指数 1.02 百分点（%）



资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 各钢铁板块走势

截至 7 月 3 日，本周沪深 300 指数涨幅为 7.55%，钢铁板块涨幅 6.53%。各子板块均有上涨，普钢板块涨幅较大为 7.20%，特材板块涨幅较小为 4.70%。

图表 2 普钢板块涨幅较大（%）

2020/7/10	1周	1个月	3个月	6个月	12个月
沪深300	7.55	14.15	25.32	14.14	16.03
普钢（申万）	7.20	11.43	8.28	-6.37	-5.95
特材（申万）	4.70	5.75	6.01	17.43	19.26

资料来源：wind，华安证券研究所

1.3 本周行业动态

1.3.1 宏观

中国 6 月财新制造业 PMI 为 51.2，为今年以来最高，连续两个月处于扩张区间，预期 50.5，前值 50.7。财新智库高级经济学家王喆评表示，国内经济在后疫情时代持续修复，供需两侧同步向好。6 月中旬局部地区疫情有所反弹，但对经济全局影响较为有限，企业对管控措施进一步松绑和经济活动正常化充满信心。(Wind)

2019 年至 2020 年 1 月份我国 CPI 同比涨幅逐步走高，主要是受供给侧因素扰动，结构性特征明显；从基本面看，我国经济运行总体平稳，总供求基本平衡，货币政策保持稳健，不存在长期通胀或通缩的基础。（央行货币政策司）

6 月中旬以来，美国新增确诊病例数出现明显反弹，当前单日新增确诊达到 6 万人以上，检测确诊比例明显回升。截至 7 月 9 日，美国新冠肺炎病例累计确诊超 310 万例，单日新增确诊病例数最高达到 6.2 万人以上，刷新历史最高值记录。同时，近期美国检测确诊比明显回升，显示美国疫情扩散速度明显加快。从各州来看，当前美国仅有东部 7 州新增确诊病例仍处于下行或稳定状态，其余各州疫情均呈现快速发展趋势，新增确诊病例近期明显回升。美国已有 23 个州宣布放缓或暂停复工计划，19 个州开始实施 “口罩强制令”。若疫情继续恶化，部分州或考虑再次出台“居家令”及其他封闭措施。（华创债券论坛）

央行决定于 2020 年 7 月 1 日起下调再贷款、再贴现利率。专家表示，下调再贷款、再贴现利率是货币政策精准滴灌的体现，有助于提升货币政策传导效率，让资金直达实体经济。（中证网）

国际货币基金组织预测 2020 年智利国内生产总值将萎缩 7.5%，2021 年将增长 5%；预计秘鲁 2020 年 GDP 将萎缩 13.9%，2021 年将增长 6.5%。（国际货币基金组织）

在主题为“新冠疫情下的全球经济和金融市场展望”论坛上，国际货币基金组织副总裁张涛表示，估计 2020 年全球贸易将萎缩近 12%。国际货币基金组织报告显示，受疫情传播阶段性的影响，2020 年发达经济体以及新兴经济体同步出现严重下滑，其中发达经济体将萎缩 8%，新兴经济体整体将萎缩 3%。如果不包括中国，新兴经济体整体将萎缩 5%。2020 年还有超过 95%的国家人均收入预计都将出现负增长，其中出口型经济体的经济表现会受到更为严重的冲击。（新浪）

1.3.2 钢铁行业新闻

根据计划，到 2022 年，河北钢铁行业基本形成以大数据、数字化车间、全流程智能制造、行业云平台为支撑的数字化发展新格局。为此，河北将实施三大工程助推钢铁行业转型升级。一是实施现代化数据资源体系建设工程；二是实施数字化转型升级改造工程；三是实施数字化生态体系建设工程。

7 月 3 日，工信部发布 2020 年 1~5 月份钢铁行业运行数据。数据显示，1~5 月份，我国钢铁行业逐渐摆脱疫情影响，生产销售基本恢复正常，整体保持平稳运行态势。受钢材价格下跌和进口铁矿石价格上涨双重挤压影响，全行业经济效益出现较大滑坡。一是产量维持高位；二是钢材价格继续走低；三是钢材库存持续下降；四是出口形势依然严峻；五是铁矿石价格持续攀升；六是经济效益大幅下滑；七是黑色金属矿采选业一枝独秀。

近期大盘站上 3000 点，风格切换较快，由今年年初以来的科技股、消费股逐渐转向金融、地产等蓝筹大盘板块，截止上周五，钢铁板块相对 wind 全 A 估值跌至 0.42，创下近六年来最低值。爱建证券指出，当前市场流动性充裕，风格切换下，钢铁板块低估值具有不错的吸引力，叠加近期 IDC 概念催化，建议关注板块估值修复行情。

韩国浦项（POSCO）发布的报告显示，2020 年第一季，韩国浦项钢铁的不锈钢材产量为 48.1 万吨，同环比分别下降约 3.4%和 4.4%；不锈钢材销量为 46.9 万吨，同环比分别下降约 7.5%和 2.5%。韩国浦项钢铁该季的粗钢产量同环比分别下降约 3.6%和 5.6%至 906.6 万吨，包括不锈钢在内的钢材产量同环比分别下降约 3.5%和 2.7%至 872.3 万吨。

7 月 3 日，从河南省重点项目办获悉，河南省 2020 年重点建设项目数量刷新，新增 210 个项目总投资 3747 亿元。今年 2 月份，河南省发布 2020 年第一批 980 个重点项目，总投资 3.3 万亿元。按照计划，河南省确保第一批重点项目年度完成投资 8372 亿元，力争完成 9000 亿元；确保第二批重点项目年度完成投资 893 亿元，力争完成 1000 亿元，两批重点项目力争全年完成投资 1 万亿元。

中国国家铁路集团有限公司(下称“国铁集团”)7 月 5 日披露，今年上半年，中国铁路固定资产投资完成 3258 亿元(人民币，下同)，超去年同期 38 亿元，同比增长 1.2%，其中，国家铁路基建投资完成 2451 亿元，同比增长 3.7%；截至 7 月 1 日，铁路新线开通 1178 公里，其中高铁 605 公里。

日前，青海省住房和城乡建设厅表示，截至 5 月底，青海省住建领域重点项目和房地产开发完成投资 122.67 亿元，完成全年目标任务的 25.6%，较去年同期增长 25%，投资目标完成程度较去年同期增加 4.2 个百分点。

7 月 5 日，唐山市政府发布了《关于进一步加严管控的紧急通知》，因空气质量不佳，要求从 7 月 5 日 18 时起对钢企进行不同的停限产，解除时间另行通知；部分钢厂已经收到文件，具体执行情况还待商定。

上周（6.29-7.3）美国全国钢铁产量回升至 126.8 万吨，环比增加了 2.3%，但同比去年同期的 185.4 万吨下降 31.6%。其中，上周大湖区钢铁产量为 42 万吨，环比增加了 1.1 万吨，增幅 2.1%。

截至 6 月 30 日，由唐山钢铁企业跨界投资的战略性新兴产业项目已有 30 多个，总投资近 300 亿元。近年来，在全国钢铁去产能的大潮中，唐山减少炼钢产能 5689.8 万吨、炼铁产能 3280 万吨，总量位居全国第一。在“钢老板”的“冲锋陷阵”下，唐山市战略性新兴产业发展迅速。4 月份，面对新冠肺炎疫情冲击和经济运行的下行压力，唐山战略性新兴产业增速超过 20%，在经济发展中一马当先。

7 月 9 日，保利投顾研究院正式发布《全国房地产行业月报（半年刊）》，数据显示：全国重点 40 城月度成交量同比连续两个月为正；上半年全国 55 城宅地供求追平同期，一线城市和热点城市宅地放量。尽管受疫情影响，全国监测 55 城宅地上半年供求面积追平同期，土地市场恢复程度好。保利投顾研究院监测数据显示，全国重点 55 城宅地 4.04 亿㎡，成交 3.51 亿㎡，追平去年同期，同比增幅分别为 0%、2%，恢复程度较好。

自 2018 年底中央经济工作会议明确提出包括 5G、工业互联网、物联网、人工智能等“新型基础设施建设”的概念以来，从中央到各地政府，对“新基建”的部署逐步深入，尤其是进入 2020 年。目前，已经公布的直接投资已达数万亿元。IDC 作为新基建七大领域之一，将受益于“新基建”的国家战略，迎来未来 10~20 年的高速发展。最新发布的《2019-2020 中国 IDC 产业发展研究报告》显示，2019 年中国 IDC 业务市场规模达到 1562.5 亿元，同比增长 27.2%，而 2020 和 2021 年，中国 IDC 产业将迎来新一轮大规模增长，预计到 2021 年市场规模将超过 2700 亿元，同比增长超 30%。（中国经营报）

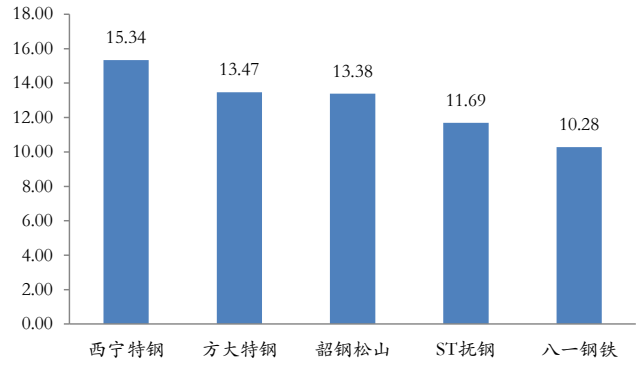
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

截止 7 月 10 日，钢铁行业中，公司周涨幅前五位的分别为：西宁特钢上涨 15.34%，方大特钢上涨 13.47%，韶钢松山上涨 13.38%，ST 抚钢上涨 11.69%，八一钢铁上涨 10.28%。

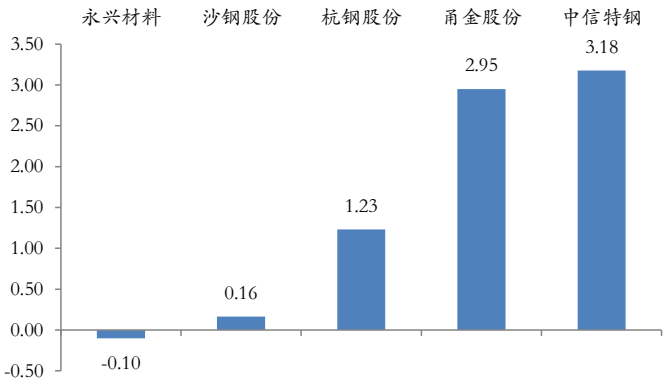
截止 7 月 10 日，钢铁行业中，仅有永兴材料一家公司下跌，周跌幅 0.10%。另外，周涨幅后四位的公司分别为：沙钢股份上涨 0.16%，杭钢股份上涨 1.23%，甬金股份上涨 2.95%，中信特钢上涨 3.18%。

图表 3 首钢股份涨幅最大（%）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 杭钢股份跌幅较大（%）



资料来源：wind，华安证券研究所

2.2 公司公告

- **金岭矿业：关于控股股东国有股权无偿划转后续进展公告**

2019 年 1 月 7 日，公司接到控股股东金岭铁矿通知：根据山钢集团要求，金岭铁矿拟将持有的金岭矿业 347,740,145 股股份（占公司总股本的 58.41%）无偿划转给山钢矿业。截止目前，本次无偿划转股份尚未完成过户。

- **华菱钢铁：2020 年 7 月 2 日投资者关系活动记录表**

与投资者关系活动主要内容：1.公司将积极关注和研究 IDC 业务；2.汽车板公司设计年产能 150 万吨，目前处于产能爬坡阶段，月产 10 万吨左右，产能利用率约 80%，后续将加大开拓市场的力度，进一步提升产品的强度和细分市场的竞争力；3.公司公开发行可转换公司债券尚需获得中国证监会核准，目前暂时未进入认购阶段；4.公司的铁矿石、焦煤、焦炭等原材料库存都保持在合理正常的范围，能满足公司正常的生产所需。

- **新钢股份：关于回购股份比例达 1%暨回购进展公告**

截止 2020 年 7 月 6 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购公司股份数量为 32,650,402 股，占公司目前总股本的比例为 1.02%，成交的最高价为 4.52 元/股，成交的最低价为 4.07 元/股，支付的资金总额为 137,029,239.65 元（不含交易费用）。

- **攀钢钒钛：000629 攀钢钒钛调研活动信息 20200709**

投资者关系活动主要内容：1.国内 90%以上的钒产品均用于钢铁冶金行业，因此钒产品的供需关系与钢铁行业存在一定相关性。同时钒在非钢领域应用的扩大对钒的需求也会有一定影响。公司将根据市场需求及自身效益最大化原则及时调整公司生产计划，积极拓展钒在非钢领域的应用。2.公司目前钒产品产能为 2.2 万吨（以 V2O5 计），

预计 2020 年产量为 2.2 万吨（以 V2O5 计）3.由于目前主流提钒工艺是钢渣提钒，在不新增高炉产能的前提下，钒渣产能相对稳定，短期内不会有太多增量 4.受境外疫情影响，公司部分产品出口受到一定影响，出口量略有下降，公司全力做好供产运销衔接，目前公司产销率维持在较好水平。5.公司具备硫酸法钛白粉 22 万吨/年、氯化法钛白粉 1.5 万吨/年的生产能力。近年来，公司钛白粉生产保持了较高的利用率。

2.3 主要钢铁上市公司财务指标

图表 5 主要钢铁上市公司财务指标

证券代码	证券简称	涨跌幅(%) 本周	涨跌幅(%) 本月	涨跌幅(%) 本年	总市值（百万）	收盘价	PB LF	PE TTM	PS TTM	周换手率 %	年换手率 %
000708.SZ	中信特钢	3.18	8.37	42.29	93,473.10	18.52	14.18	14.18	1.08	9.01	130.46
000709.SZ	河钢股份	5.56	11.76	-11.63	24,210.43	2.28	10.01	10.01	0.21	5.88	47.15
000717.SZ	韶钢松山	13.38	22.63	2.24	11,274.98	4.66	6.30	6.30	0.39	33.51	239.66
000761.SZ	本钢板材	3.88	8.75	-11.68	12,671.88	3.48	29.19	29.19	0.26	2.26	22.60
000778.SZ	新兴铸管	10.11	14.29	-6.00	15,644.25	3.92	10.18	10.18	0.41	12.24	95.37
000825.SZ	太钢不锈	4.32	9.04	-8.83	20,620.42	3.62	10.72	10.72	0.30	6.78	59.42
000898.SZ	鞍钢股份	7.22	15.10	-13.74	25,516.47	2.82	15.96	15.96	0.26	4.86	34.91
000932.SZ	华菱钢铁	7.05	12.73	-5.27	26,048.58	4.25	5.88	5.88	0.24	15.67	134.50
000959.SZ	首钢股份	4.12	17.67	43.34	26,764.31	5.06	22.77	22.77	0.38	7.03	54.71
002075.SZ	沙钢股份	0.16	-1.84	98.47	27,077.09	12.27	51.39	51.39	2.03	24.92	483.20
002110.SZ	三钢闽光	9.97	15.92	-14.46	18,926.17	7.72	5.89	5.89	0.40	17.16	139.74
002318.SZ	久立特材	9.99	13.15	-8.10	6,951.13	8.26	13.69	13.69	1.64	16.35	220.97
002443.SZ	金洲管道	3.61	9.54	11.01	3,883.19	7.46	14.07	14.07	0.82	19.28	179.40
002478.SZ	常宝股份	5.63	8.70	-11.32	5,039.96	5.25	9.02	9.02	1.03	8.16	119.40
002756.SZ	永兴材料	-0.10	1.57	11.08	6,980.40	19.39	22.08	22.08	1.50	21.04	344.72
200761.SZ	本钢板B	5.26	5.26	-20.79	14,041.18	1.60	12.11	12.11	0.11	1.69	13.17
600010.SH	包钢股份	8.93	12.96	-7.58	55,613.74	1.22	-388.22	-388.22	0.88	15.65	104.67
600019.SH	宝钢股份	9.15	15.13	-2.99	116,924.26	5.25	10.41	10.41	0.41	3.85	35.19
600022.SH	山东钢铁	4.44	9.30	-1.40	15,434.63	1.41	33.75	33.75	0.20	8.09	71.93
600117.SH	西宁特钢	15.34	21.14	1.12	3,772.88	3.61	-205.39	-205.39	0.39	19.82	118.32
600126.SH	杭钢股份	1.23	-13.08	84.87	30,529.79	9.04	49.05	49.05	1.17	11.66	199.13
600231.SH	凌钢股份	3.45	8.11	-11.04	6,650.60	2.40	18.29	18.29	0.33	5.22	42.78
600282.SH	南钢股份	8.05	8.05	11.41	15,508.40	3.49	6.95	6.95	0.33	28.65	191.67
600307.SH	酒钢宏兴	5.59	10.39	-17.48	10,647.71	1.70	11.48	11.48	0.25	6.44	73.77
600399.SH	ST抚钢	11.69	8.45	36.06	8,854.73	4.49	26.69	26.69	1.58	6.45	77.56
600507.SH	方大特钢	13.47	18.50	-8.96	13,259.09	6.15	8.77	8.77	0.91	19.68	126.40
600569.SH	安阳钢铁	5.61	11.33	-11.37	6,491.67	2.26	-43.46	-43.46	0.22	9.26	90.11
600581.SH	八一钢铁	10.28	16.07	-0.56	5,426.46	3.54	47.43	47.43	0.27	28.51	251.87
600782.SH	新钢股份	5.85	10.78	-7.53	14,413.03	4.52	4.53	4.53	0.24	12.81	133.43
600808.SH	马钢股份	4.38	10.85	-6.84	20,719.17	2.86	15.49	15.49	0.29	10.10	91.68
601003.SH	柳钢股份	6.22	11.74	-4.05	12,685.83	4.95	5.96	5.96	0.26	5.27	49.62
601005.SH	重庆钢铁	3.85	8.72	-12.43	14,004.61	1.62	18.54	18.54	0.62	8.67	60.03
603878.SH	武进不锈	7.48	10.98	6.44	3,282.21	8.19	11.28	11.28	1.51	19.75	191.50
603995.SH	甬金股份	2.95	-5.28	-3.27	5,877.47	25.48	17.49	17.49	0.37	56.16	864.00
688186.SH	广大特材	10.14	13.23	-23.83	6,585.41	39.96	51.71	51.71	4.99	83.10	1059.08

资料来源：wind，华安证券研究所

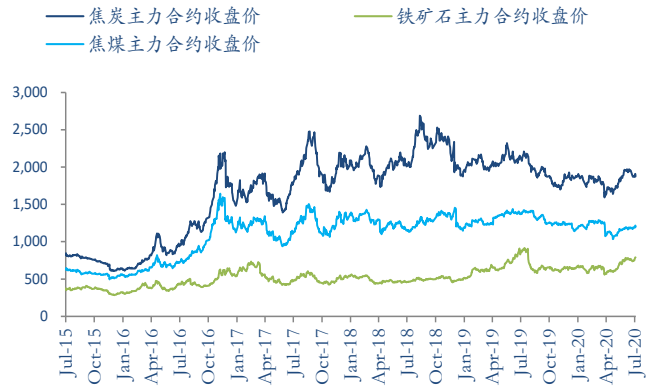
3 数据追踪

3.1 价格跟踪

3.1.1 原材料价格

- **期市行情：**截至 7 月 10 日，主力合约期货收盘价总体呈现上涨态势。焦炭活跃合约期货收盘报价 1875.00 元/吨，环比上升 3.50 元/吨，涨幅 0.19%；焦煤活跃合约期货收盘报价 1197.00 元/吨，环比上升 5.00 元/吨，涨幅 0.42%；铁矿石活跃合约期货收盘报价 790.50 元/吨，环比上升 44.00 元/吨，涨幅 5.89%。
- **现货市场：**截至 7 月 10 日，澳大利亚日照港 61.5%PB 粉矿车板价 804.00 元/湿吨，周环比上升 35.00 元/湿吨，涨幅 4.55%。天津港一级冶金焦平仓价（含税）2150.00 元/吨，周环比下跌 50.00 元/吨，跌幅 2.27%。主焦煤市场价保持在 1070.00 元/吨价位，周环比持平。

图表 6 主力合约期货收盘价总体上涨（元/吨）



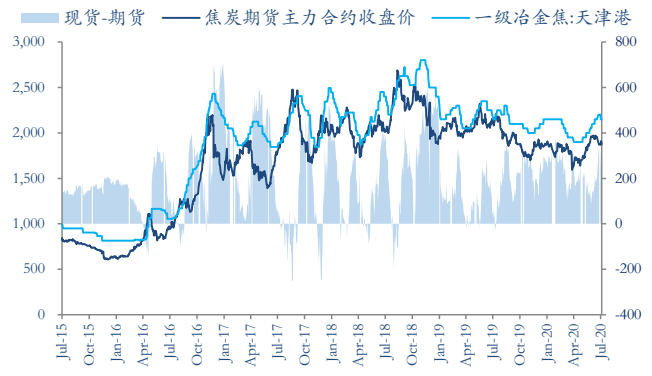
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 7 铁矿石现货期货涨幅均较大（元/吨）



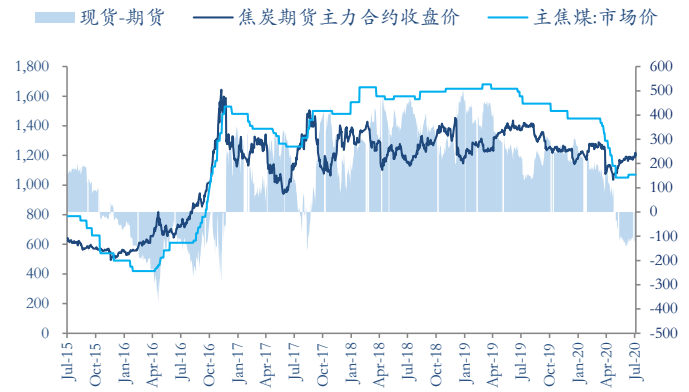
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 8 焦炭现货下跌，期货微涨（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 9 焦煤现货不变，期货微涨（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

3.1.2 钢材价格

- **期市行情：**钢材活跃合约期货收盘价整体小幅上涨。2020 年 7 月 10 日，螺纹钢活跃合约期货收盘价为 3690.00 元/吨，周环比增长 71.00 元/吨，涨幅 1.96%。热轧卷板活跃合约期货收盘价为 3697.00 元/吨，周环比增长 91.00 元/吨，涨幅 2.52%。
- **现货市场：**2020 年 7 月 10 日，螺纹钢价格为 3630.00 元/吨，周环比上升 60.00 元/吨，涨幅 1.68%；热轧板卷价格为 3970.00 元/吨，周环比上涨 130.00 元/吨，周涨幅 3.39%；冷轧板卷价格为 4200.00 元/吨，周环比上升 80.00 元/吨，周涨幅 1.94%；中板价格为 3900.00 元/吨，周环比上升 40.00 元，涨幅 1.04%；截至 2020 年 5 月 21 日，镀锡板卷价格为 6650.00 元/吨，同比下降 1.48%。
- **Myspic 指数：**Myspic 指数小幅上涨。2020 年 7 月 10 日，Myspic 综合钢价指数，MySpic 长材指数，MySpic 扁平指数分别为 139.68 点（周环比上升 2.34 点，涨幅 1.70%），155.99 点（周环比上升 2.23 点，涨幅 1.45%），124.07 点（周环比上升 2.43 点，涨幅 2.00%）。

图表 10 螺纹钢现货期货均上涨（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 11 热轧板卷现货期货均上涨（元/吨）



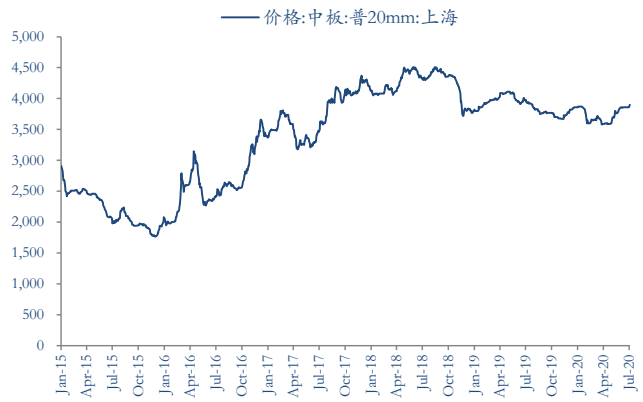
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 12 冷轧板卷现货价格上升（元/吨）



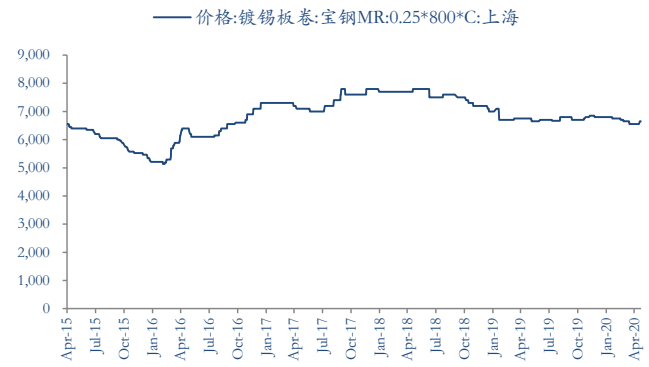
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 13 中板现货价格微涨（元/吨）



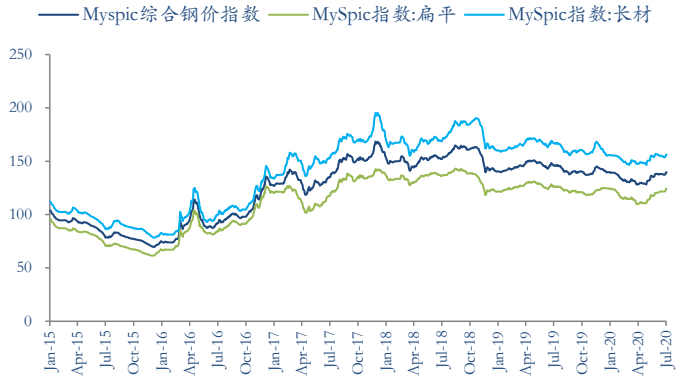
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 14 镀锡板卷价格同比下降（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 15 Myspic 指数小幅上涨（点）



资料来源：wind，华安证券研究所

3.2 钢材基本面

3.2.1 库存监控

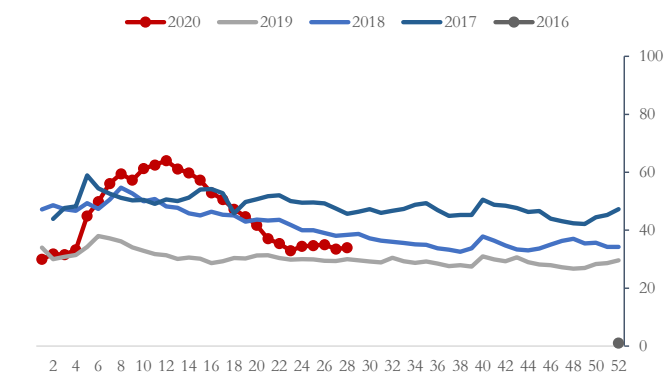
- **钢厂库存：**2020 年 7 月 10 日，全国冷轧板卷库存为 33.92 万吨，周环比增加 0.45 万吨，涨幅 1.34%；全国热轧板卷库存为 103.11 万吨，周环比下降 0.61 吨，跌幅 0.59%；全国线材库存为 75.55 万吨，周环比减少 2.03 万吨，跌幅 2.62%；全国中厚板库存为 88.44 万吨，周环比增加 1.17 万吨，涨幅 1.34%；全国螺纹钢库存为 341.31 万吨，周环比减少 2.29 万吨，跌幅 0.67%。

图表 16 各品种钢材钢厂库存监控

钢材品种	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
冷轧板卷	万吨	33.92	33.47	1.34%	34.42	-1.45%	29.97	13.18%
热轧板卷	万吨	103.11	103.72	-0.59%	100.39	2.71%	93.55	10.22%
线材	万吨	75.55	77.58	-2.62%	67.29	12.28%	61.70	22.45%
中厚板	万吨	88.44	87.27	1.34%	86.05	2.78%	70.81	24.90%
螺纹钢	万吨	341.31	343.60	-0.67%	284.25	20.07%	227.30	50.16%

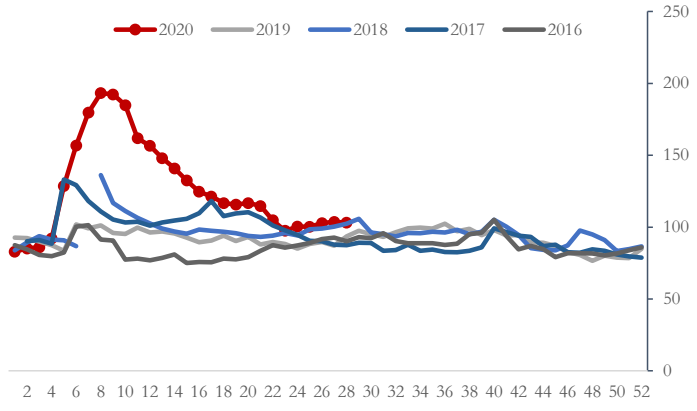
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 17 全国冷轧板卷钢厂库存（万吨）



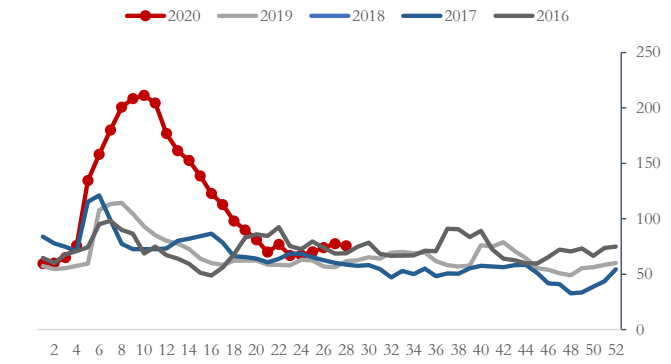
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 18 全国热轧板卷钢厂库存（万吨）



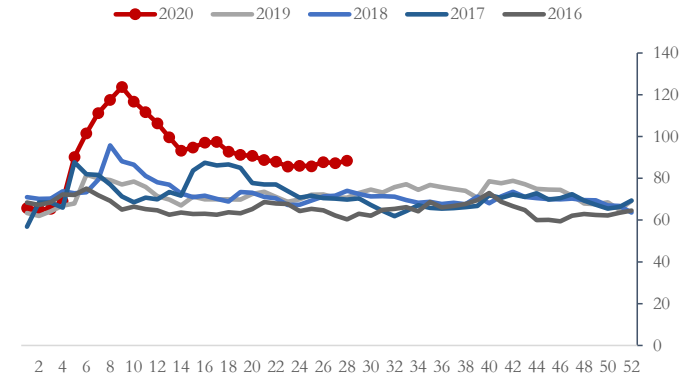
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 19 全国建材钢厂线材库存（万吨）



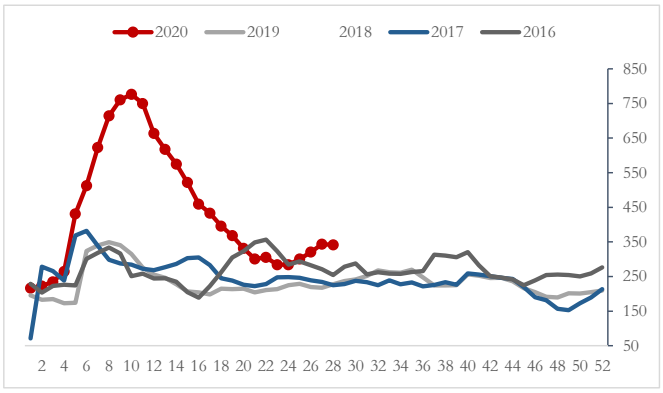
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 20 全国中厚板钢厂库存（万吨）



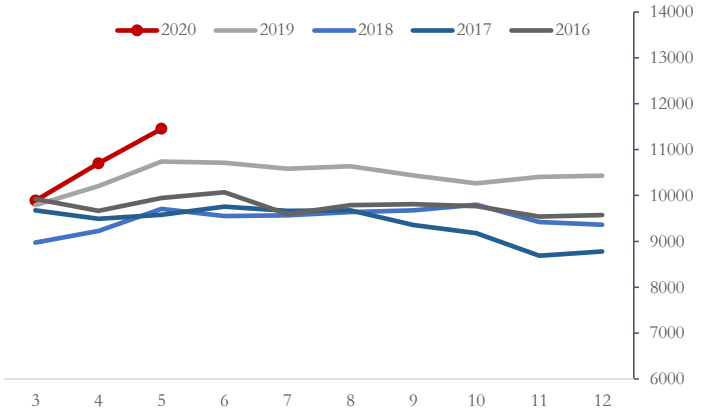
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 21 全国建材钢厂螺纹钢库存（万吨）



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 22 全国钢材产量（万吨）

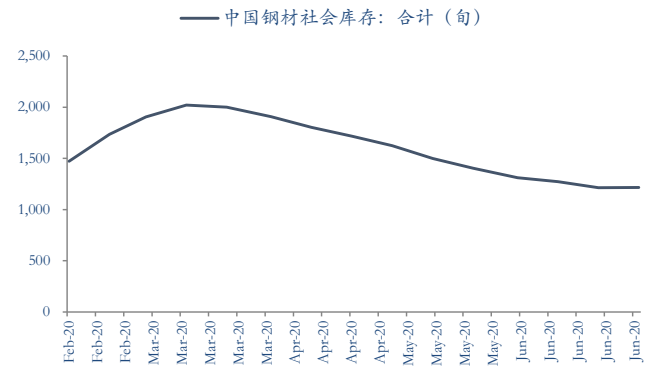


资料来源：钢联数据，华安证券研究所

- **社会库存：**截至 2020 年 6 月 30 日，中国钢材社会库存合计 1216 万吨,环比增加 3 万吨，与年初（2 月 10 日）相比下滑 17.34%。其中，热轧卷板社会库存 167 万吨，环比减少 3 万吨，与年初（2 月 10 日）相比下滑

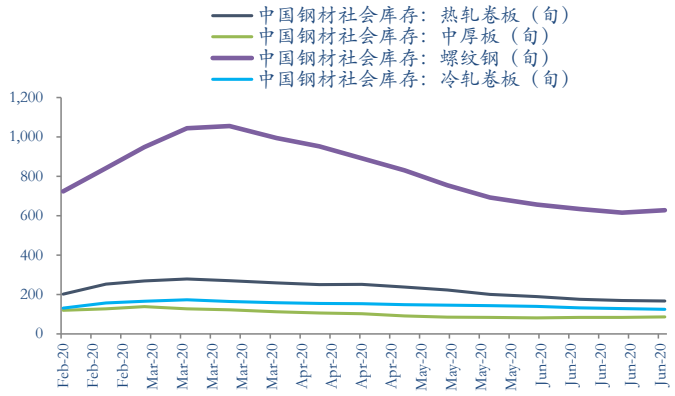
17.33%；冷轧板社会库存 125 万吨，环比减少 4 万吨，与年初（2 月 10 日）相比下滑 4.58%；中厚板社会库存 86 万吨，环比增加 2 万吨，与年初（2 月 10 日）相比下滑 28.33%；螺纹钢社会库存 628 万吨，环比增加 13 万吨，与年初（2 月 10 日）相比下滑 13.26%。

图表 23 钢材社会库存：合计（万吨）



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 24 钢材社会库存：分类（万吨）

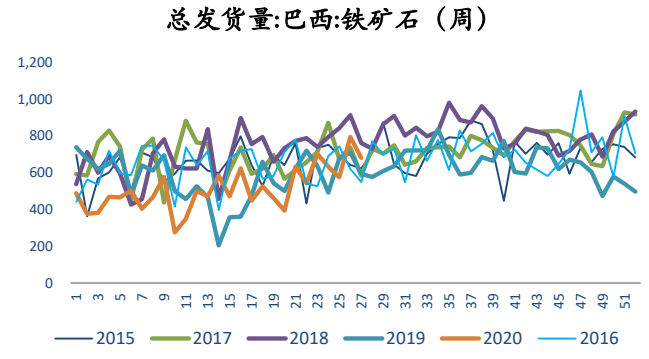


资料来源：钢联数据，华安证券研究所

3.2.2 原材料供给

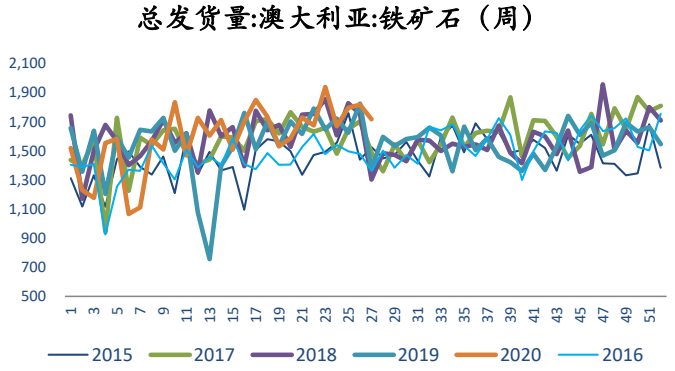
- **铁矿石发货量：**截至 2020 年 7 月 5 日，铁矿石发货量周环比显著下滑。巴西铁矿石总发货量 682.00 万吨，周环比下滑 14.27%；澳大利亚铁矿石总发货量 1719.40 万吨，周环比下滑 5.45%。在输入中国的铁矿石发货量上，巴西淡水河谷铁矿石发货量为 593.30 万吨，周环比减少 11.55%；澳大利亚方面，力拓铁矿石发货量为 446.10 万吨，周环比减少 9.49%；必和必拓铁矿石发货量为 547.10 万吨，周环比增加 1.96%；FMG 铁矿石发货量为 313.70 万吨，周环比减少 8.11%；澳大利亚输入中国的铁矿石总发货量为 1381.10 万吨，同比下滑 7.75%。

图表 25 铁矿石发货量：巴西（万吨）



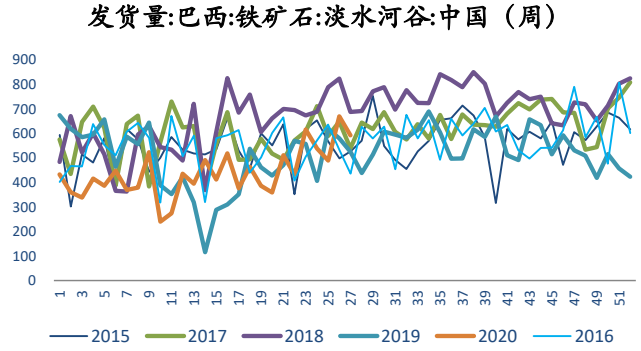
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 26 铁矿石发货量：澳大利亚（万吨）



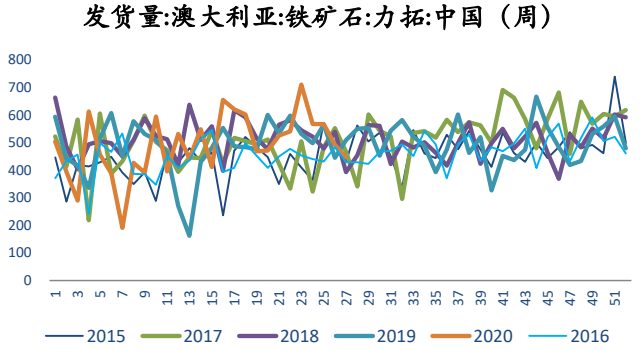
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 27 铁矿石发货量：巴西淡水河谷-中国（万吨）



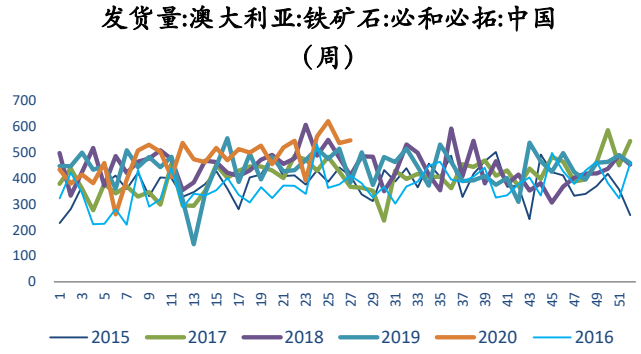
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 28 铁矿石发货量：澳大利亚力拓-中国（万吨）



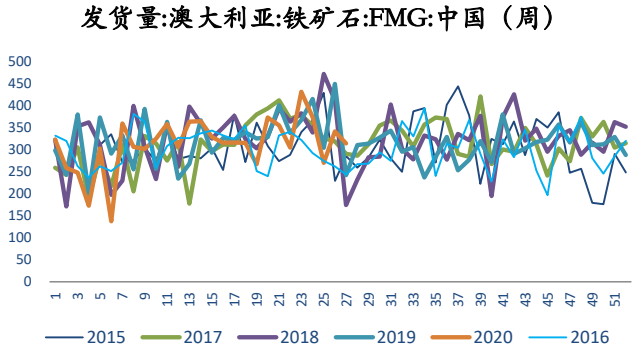
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 29 铁矿石发货量：澳大利亚必和必拓-中国（万吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

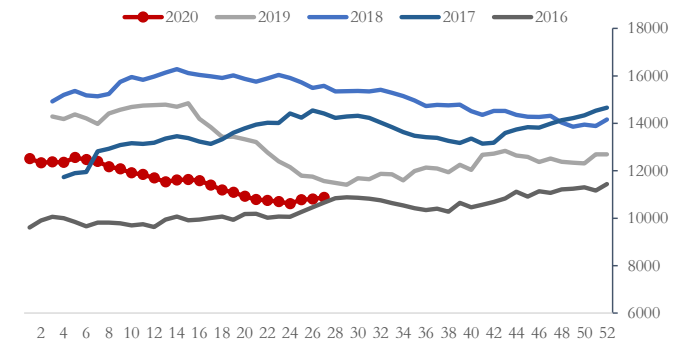
图表 30 铁矿石发货量：澳大利亚 FMG-中国（万吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

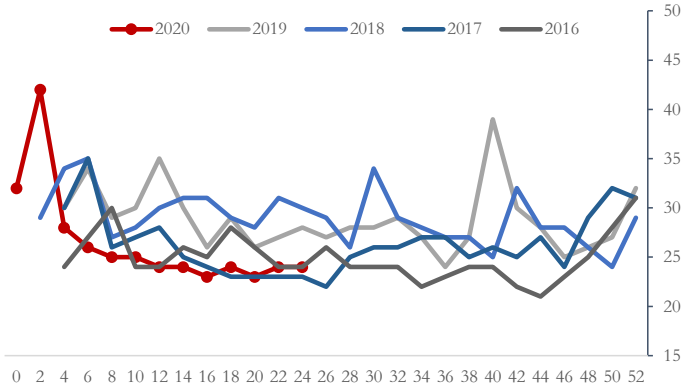
- **铁矿石港口总库存；铁矿石平均可用天数；铁矿石到港量；日均疏港量：**截至 2020 年 7 月 3 日，中国北方六港铁矿石到港量 1245.00 万吨，环比下滑 25 万吨，跌幅 1.19%；64 家样本钢厂进口矿平均可用天数为 24，与上周持平。2020 年 7 月 10 日，45 港口合计进口铁矿石港口总库存 10878.08 万吨，环比上升 69.33 万吨，涨幅 0.64%；45 港口合计日均疏港量为 315.98 万吨，环比上升 0.60 万吨，涨幅 0.19%。

图表 31 进口铁矿石港口总库存（45 港口总计）（万吨）



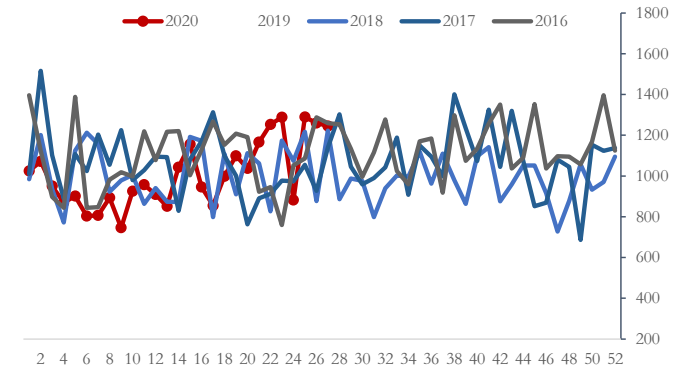
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 32 进口矿平均可用天数（天）



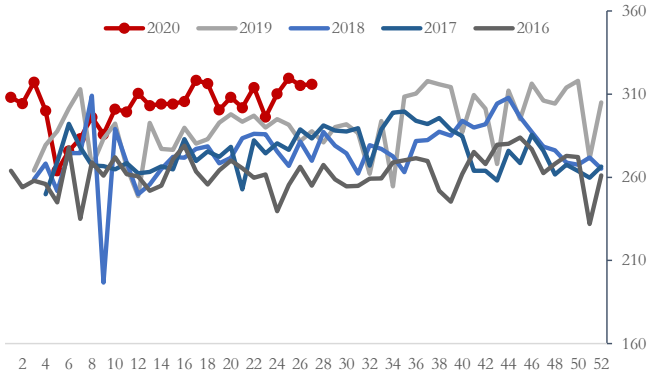
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 33 中国铁矿石到港量（万吨）



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

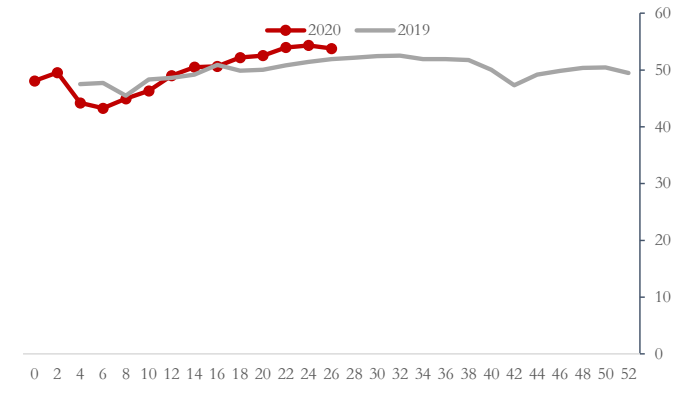
图表 34 日均疏港量（万吨）



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

- **全国矿山铁精粉产量：**2020 年 6 月 26 日，全国 186 家矿山企业 363 座矿山铁精粉日均产量 53.78 万吨，环比减少 0.56 万吨，跌幅 1.03%。

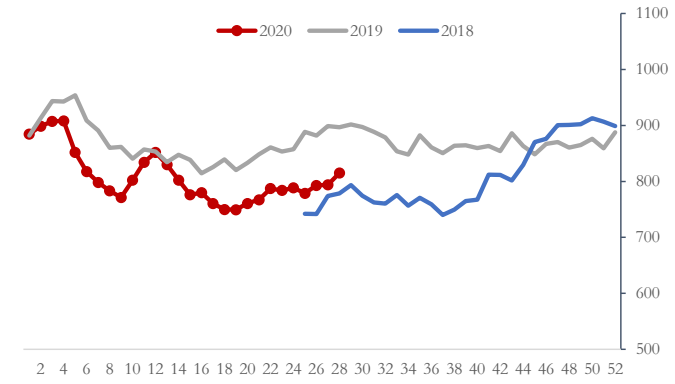
图表 35 矿山铁精粉日均产量：186 家矿山企业（万吨）



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

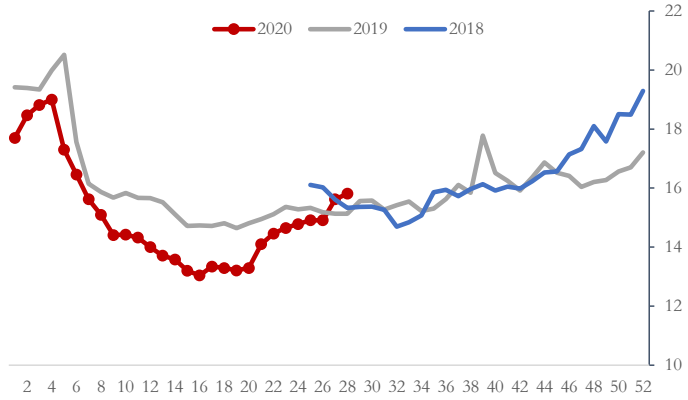
- **焦炭：**7 月 10 日，国内 110 家钢厂炼焦煤库存 815.06 万吨，周环比上升 2.67%。独立焦化厂炼焦煤可用天数 15.81 天，周环比增长 1.22%。国内 110 家钢厂炼焦煤平均可用天数 16.23 天，周环比上升 2.66%。国内 110 家钢厂焦炭库存 492.15 万吨，周环比上涨 1.27%。进口炼焦煤港口总库存 543 万吨，环比下降 1.09%。独立焦化厂产能<100 万吨、产能 100-200 万吨、产能>200 万吨焦炭库存分别为 8.01 万吨（周环比上升 27.14%），9.14 万吨（周环比上升 8.17%），25.30 万吨（周环比上升 11.21%）。

图表 36 炼焦煤库存:国内样本钢厂(110 家)（万吨）



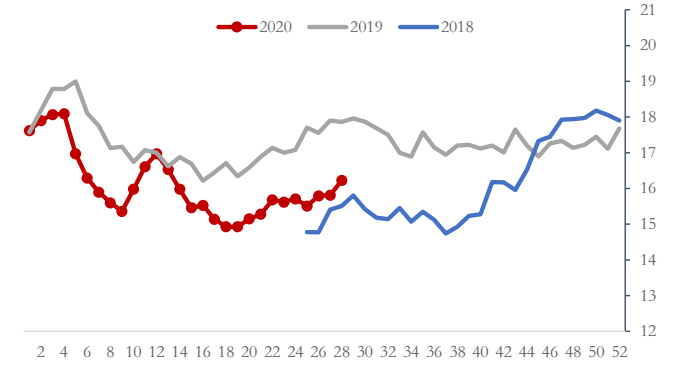
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 37 炼焦煤可用天数:独立焦化厂（天）



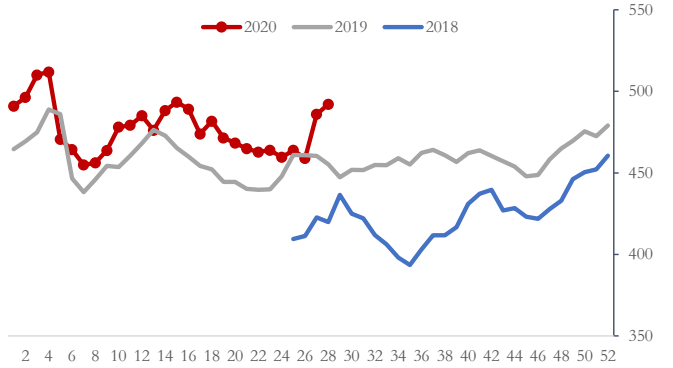
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 38 炼焦煤平均可用天数（国内钢厂 110 家):合计（天）



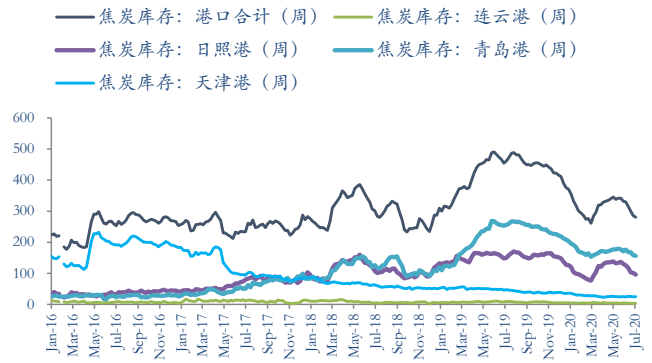
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 39 焦炭库存（国内钢厂 110 家):合计（万吨）



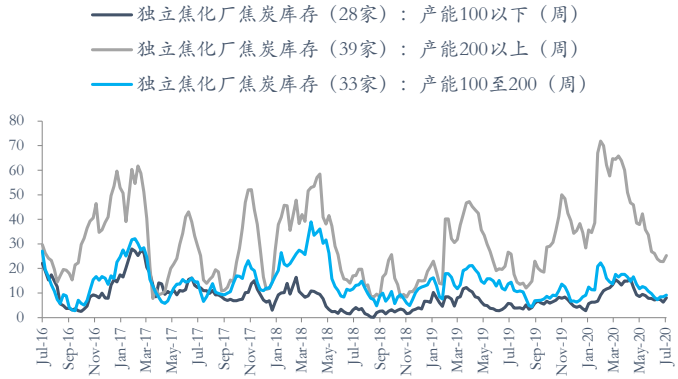
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 40 港口焦炭库存（万吨）



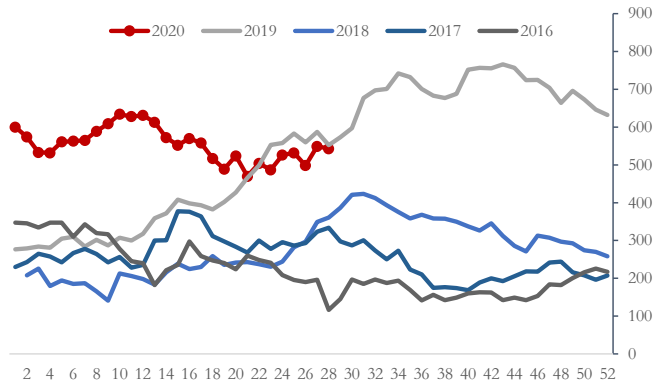
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 41 独立焦化厂焦炭库存（万吨）



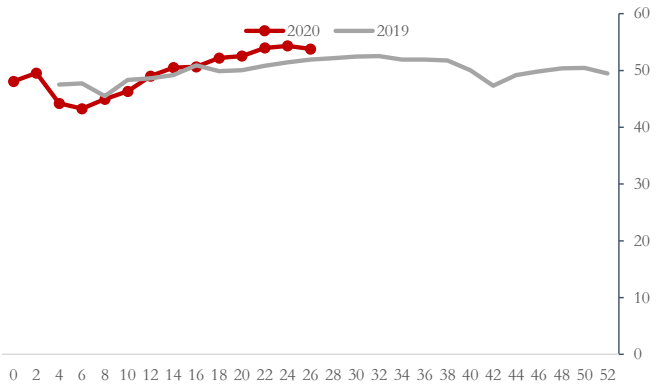
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 42 进口炼焦煤港口库存：合计（万吨）



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 43 矿山铁精粉日均产量:186 家矿山企业(万吨)



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

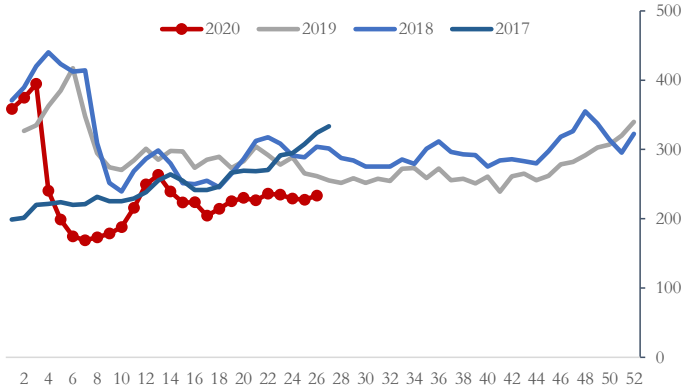
- **废钢：**截至 2020 年 7 月 10 日，张家港普碳废钢价格 2370 元/吨，周环比上升 10 元/吨，涨幅 0.42%。61 家钢厂废钢库存 233.3 万吨，周环比增加 6.77 万吨，涨幅 2.99%。

图表 44 张家港普碳废钢价格（元/吨）



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 45 钢厂废钢库存（61 家）（万吨）

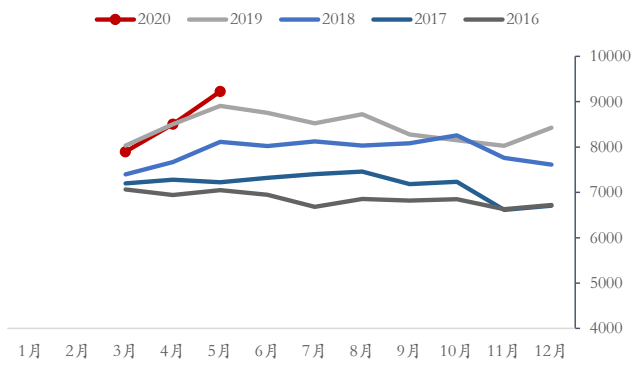


资料来源：钢联数据，华安证券研究所

3.2.3 钢材供应

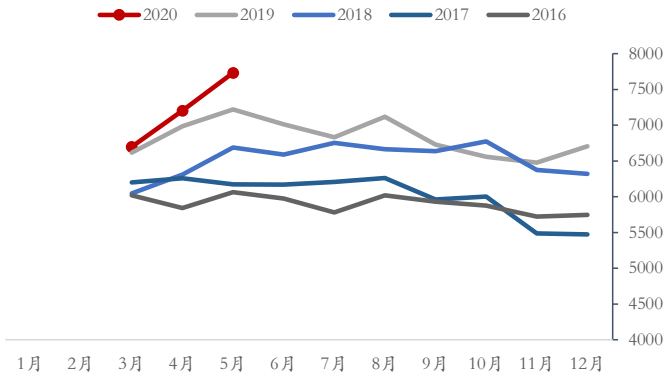
- **粗钢，生铁产量：**2020 年 5 月，全国粗钢月产量 9226.70 万吨，环比上升 8.51%，同比上升 3.56%；全国生铁月产量 7731.50 万吨，环比上升 7.35%，同比上升 7.10%。

图表 46 粗钢产量（万吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

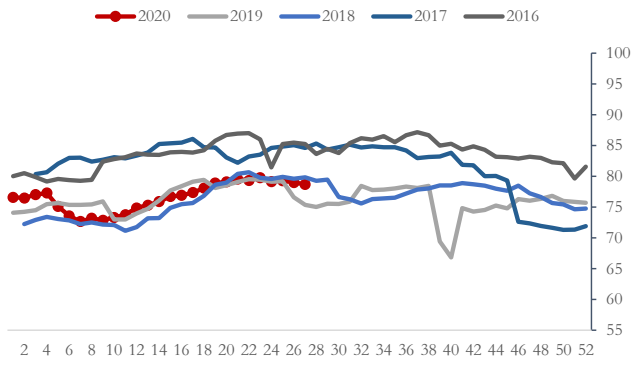
图表 47 生铁产量（万吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

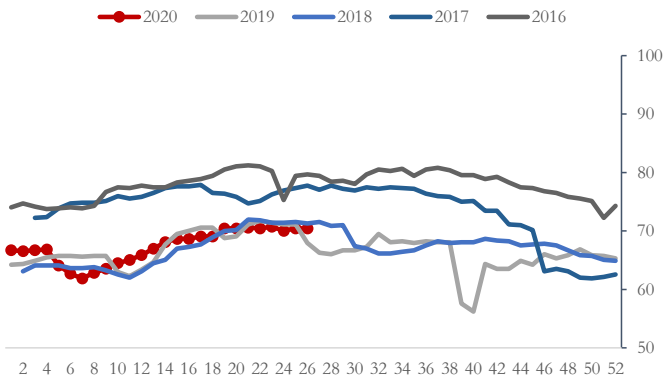
- **钢厂开工情况：**7 月 3 日，全国 163 家钢厂高炉开工率为 70.44%，与上周持平，同比上升 6.24%。7 月 10 日，全国钢厂高炉产能利用率为 78.71%，周环比下滑 0.29 个百分点，跌幅 0.37%，同比上升 4.89%。全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率保持在 58.62%，与上周持平，同比不变；全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率为 56.36%，周环比下滑 3.26 个百分点，跌幅 5.47%，同比下滑 0.34%。

图表 48 全国钢厂高炉产能利用率（%）



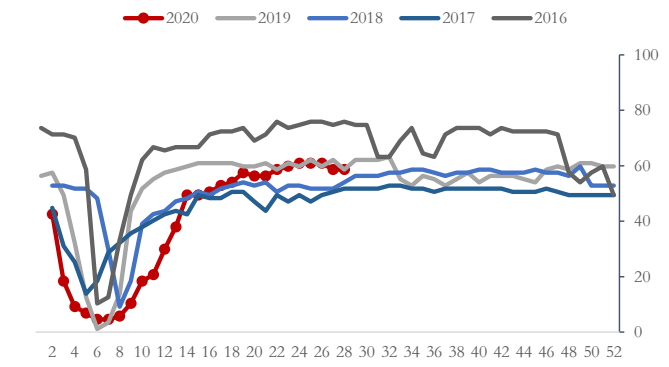
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 49 全国高炉开工率(163 家)（%）



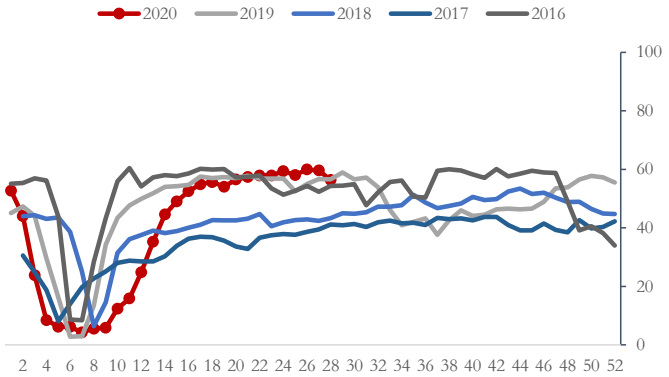
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 50 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率（%）



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

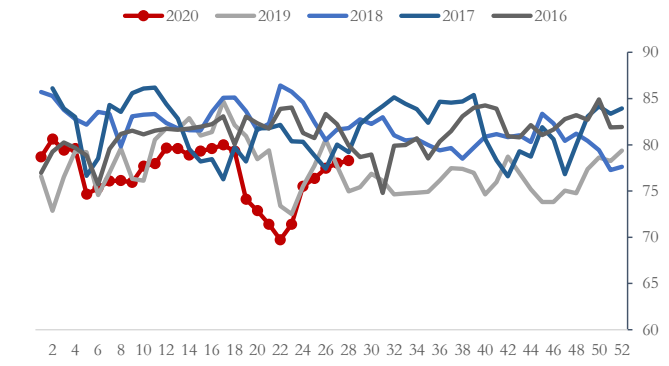
图表 51 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率（%）



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

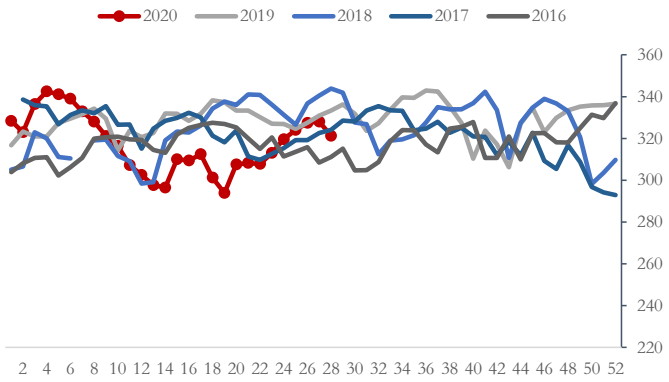
- **钢材产量：**截至 2020 年 7 月 3 日，全国范围内钢材产量总体较上周下降。其中，冷轧板卷实际周产量为 78.28 万吨，周环比小幅上升 0.35%，同比增长 4.43%；热轧板卷实际周产量 321.28 万吨，周环比减少 2.07%，同比减少 3.61%；线材实际周产量 157.71 万吨，周环比减少 2.92%，同比减少 4.03%；中厚板实际周产量 136.51 万吨，周环比小幅减少 0.18%，同比增长 9.58%；螺纹钢实际周产量 388.43 万吨，周环比减少 3.07%，同比增长 3.44%。

图表 52 全国冷轧板卷钢厂实际周产量（万吨）



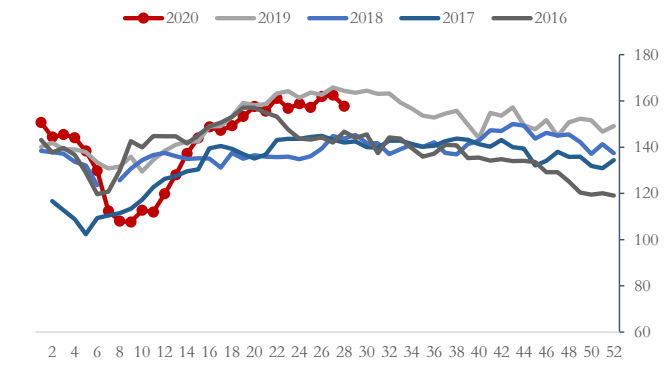
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 53 全国热轧板卷钢厂实际周产量（万吨）



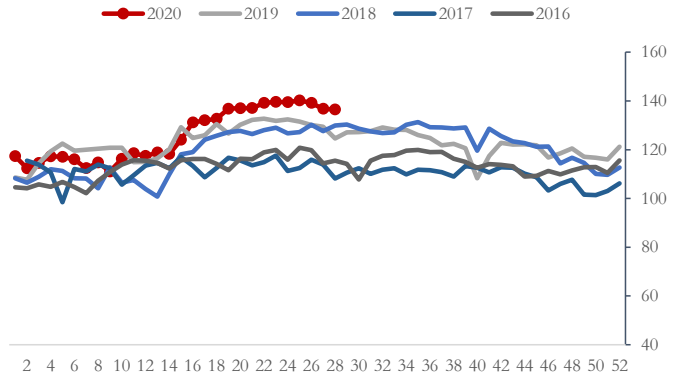
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 54 全国建材钢厂线材实际周产量（万吨）



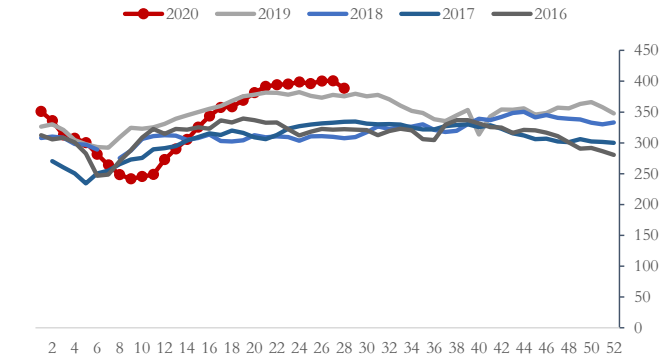
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 55 全国中厚板钢厂实际周产量（万吨）



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 56 全国建材钢厂螺纹钢实际周产量（万吨）

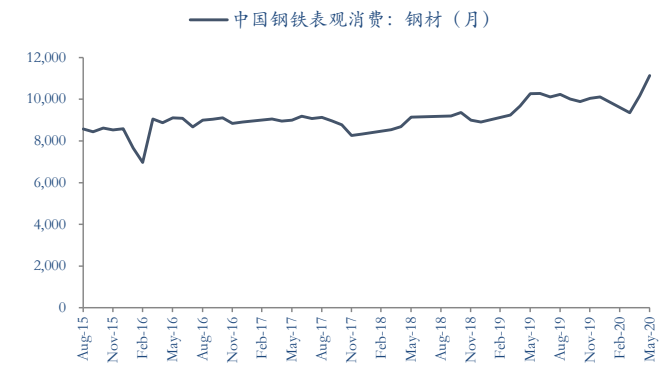


资料来源：钢联数据，华安证券研究所

3.2.4 下游需求追踪

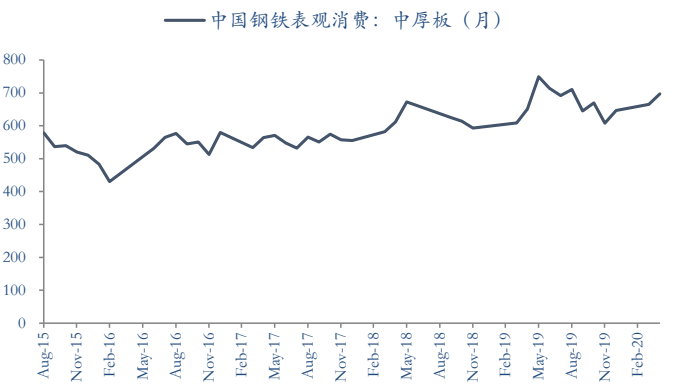
- **钢材表观消费量：**截至 2020 年 5 月 31 日，国内钢材表观消费 11140.55 万吨，环比增加 970.53 万吨，同比上升 8.54%；截至 2020 年 4 月 30 日，国内中厚板表观消费 696.83 万吨，较年初增加 50 万吨，同比上升 7.00%。

图表 57 中国钢铁表观消费：钢材（万吨）



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

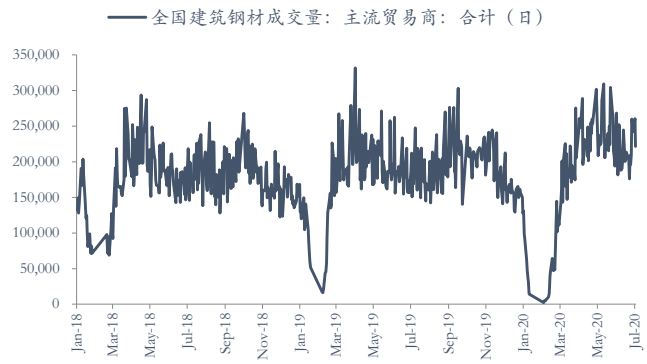
图表 58 中国钢铁表观消费：中厚板（万吨）



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

- **建筑钢材成交量（全国：南方、北方和华东）：**截至 2020 年 7 月 9 日，全国主流贸易商建筑钢材成交量合计 221537 万吨，周环比大幅下降 14.82%，同比上升 4.43%。其中，南方大区，北方大区，华东大区建材成交量分别为 74490 万吨（周环比-5.97%，同比+20.70%），47423 万吨(周环比-7.33%，同比+21.72%)，99624 万吨（周环比-23.18%，同比-10.62%），华东大区建材成交量本周下滑最为严重。

图表 59 全国建筑钢材成交量：合计（万吨）



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 60 全国建筑钢材成交量：分区（万吨）



资料来源：钢联数据，华安证券研究所

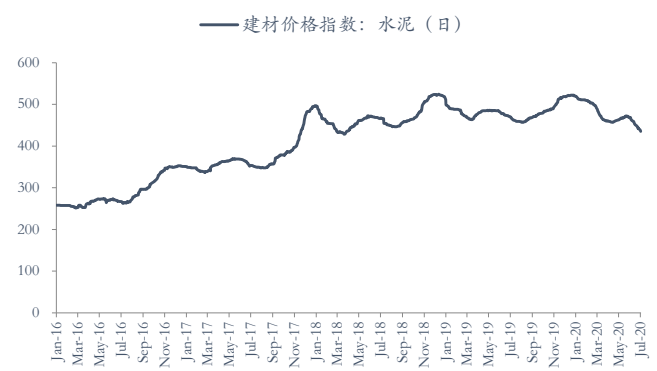
3.3 供需变化

图表 61 供需变化汇总

供需	行业	指标	累计同比		单月同比	
			4月	5月	4月	5月
需求端	地产	房地产开发投资完成额	-3.30%	-0.30%	-3.26%	-0.34%
		房屋施工面积	2.50%	2.30%	2.49%	2.33%
		房屋新开工面积	-18.70%	-13.90%	-18.42%	-12.85%
	水泥	水泥产量（累计值）	-14.40%	-8.20%	-13.98%	-7.72%
	工业	汽车产量（累计值）	-32.30%	-23.60%	-33.05%	-24.79%
		空调产量（累计值）	-24.80%	-23.10%	-26.04%	-19.98%
		家用电冰箱产量（累计值）	-16.50%	-12.70%	-21.48%	-17.79%
		家用洗衣机产量（累计值）	-11.10%	-10.60%	-17.36%	-15.95%
		彩电产量（累计值）	-10.00%	-6.90%	-16.36%	-14.22%
供给端	钢，铁	粗钢产量	1.30%	1.90%	0.00%	3.56%
		生铁产量	1.30%	1.50%	3.13%	7.10%
		钢材产量	-0.20%	1.20%	4.86%	6.63%

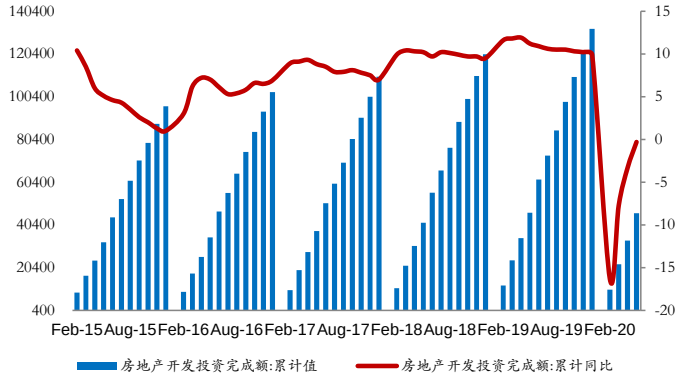
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 62 建材价格指数：水泥（点）



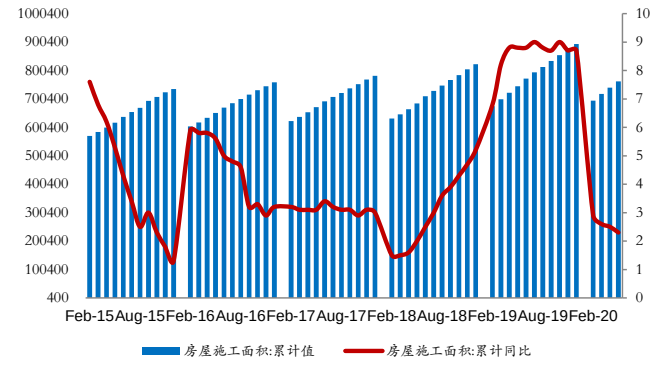
资料来源：钢联数据，华安证券研究所

图表 63 房地产开发投资完成额：累计值，累计同比（亿元，%）



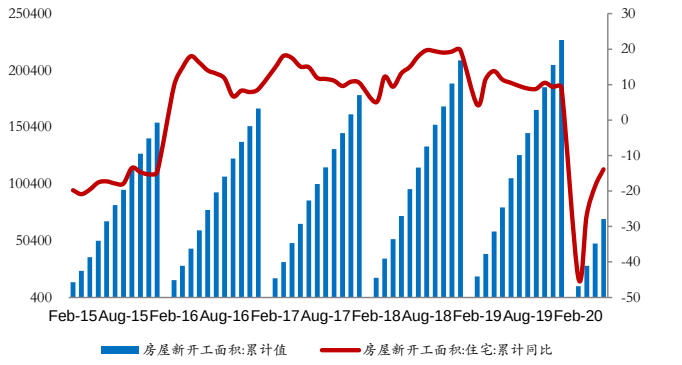
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 64 房屋施工面积:累计值,累计同比(万平方米,%)



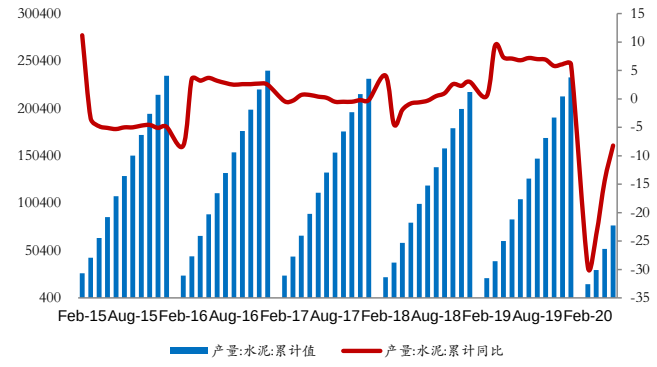
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 65 房屋新开工面积:累计值,累计同比(万平方米,%)



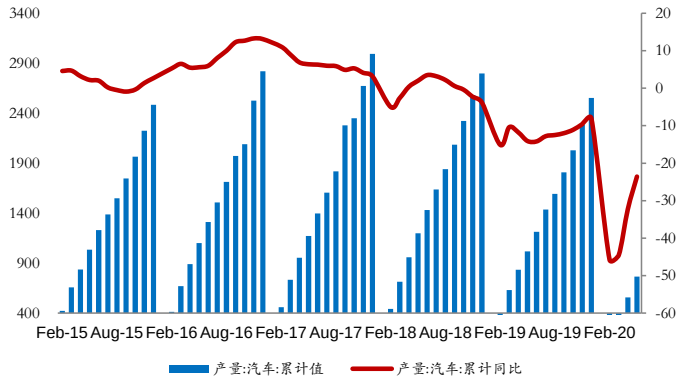
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 66 水泥产量：累计值，累计同比（万吨，%）



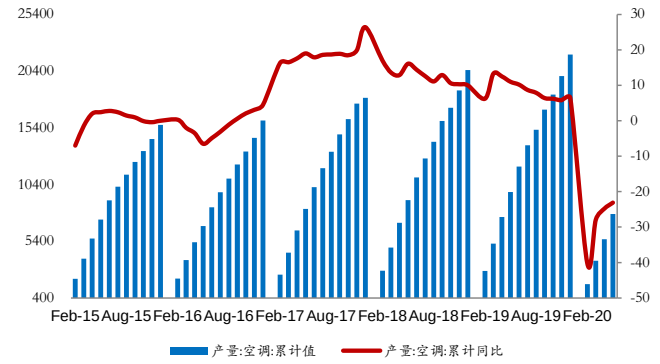
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 67 汽车产量：累计值，累计同比（万辆，%）



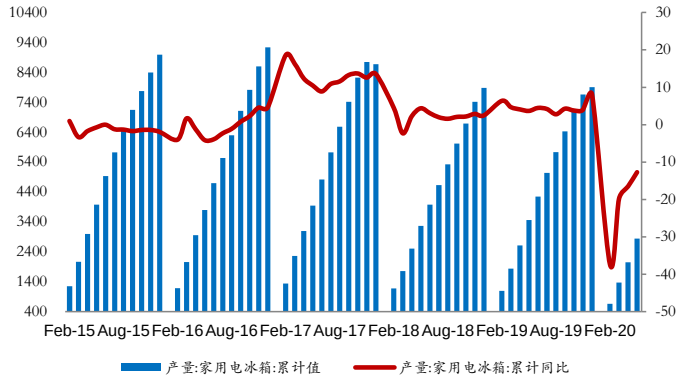
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 68 空调产量：累计值，累计同比（万台，%）



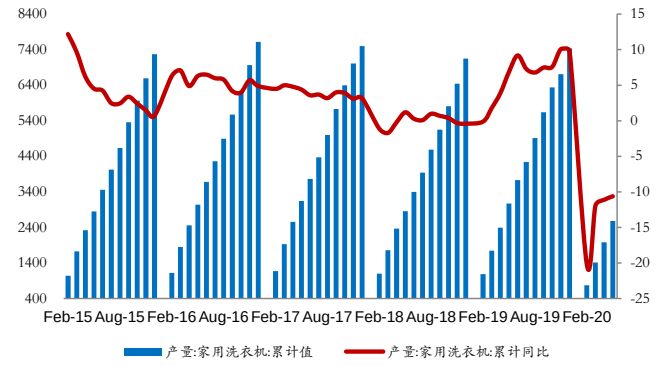
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 69 家用电冰箱产量：累计值，累计同比（万台，%）



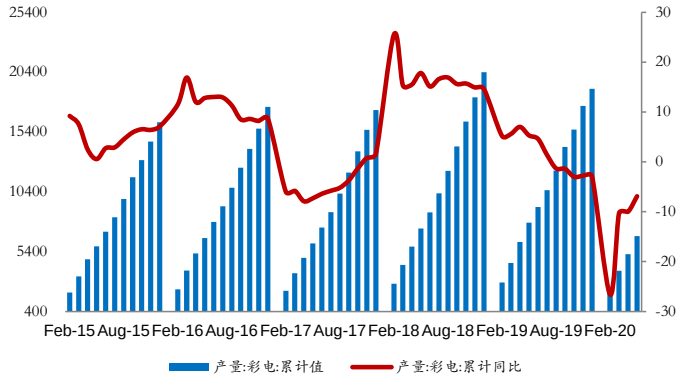
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 70 家用洗衣机产量：累计值，累计同比（万台，%）



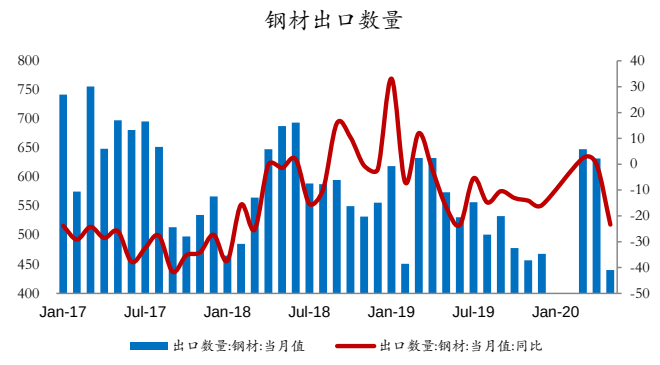
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 71 彩电产量：累计值，累计同比（万台，%）



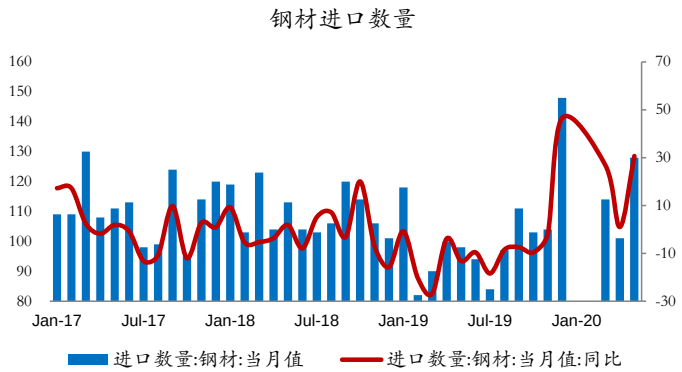
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 72 钢材出口数量：累计值，累计同比（万吨，%）



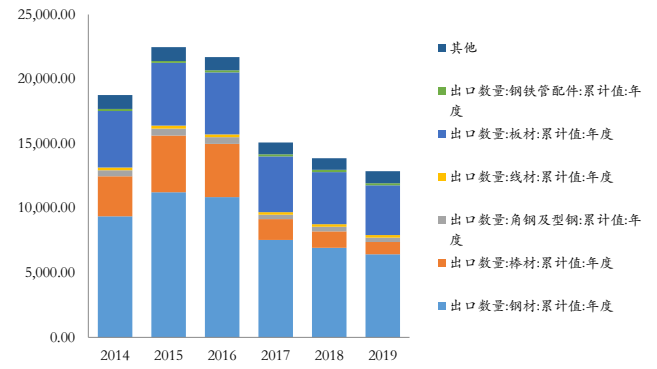
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 73 钢材进口数量：累计值，累计同比（万吨，%）



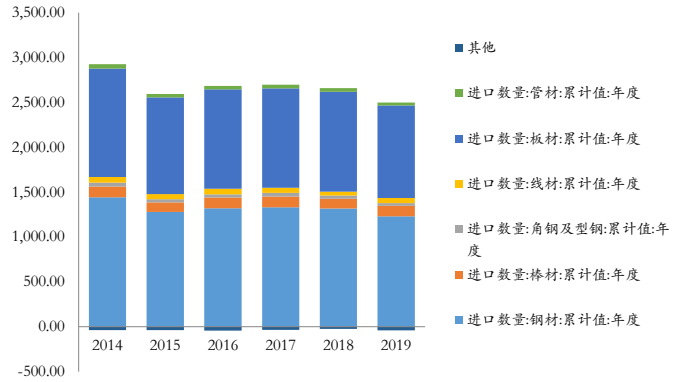
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 74 年度钢材累计出口数量：分类（万吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 75 年度钢材累计进口数量：分类（万吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

风险提示：

1）新冠疫情恶化；
2）原材料价格大幅波动；
3）地产用钢需求大幅下滑。

重要声明

分析师声明

本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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安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。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。