钢铁行业周报

爱建证券有限责任公司

研究所

分析师：张志鹏

TEL：021-32229888-25311

E-mail:zhangzhipeng@ajzq.com

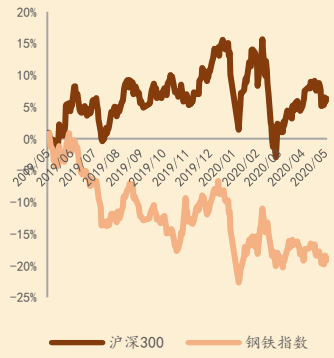
执业编号：S0820510120010

联系人：王梓萌

TEL:021-32229888-25508

E-mail:wangzimeng@ajzq.com

行业评级：同步大市



数据来源：Wind，爱建证券研究所

（%）	1个月	6个月	12个月
绝对表现	-1.58%	-6.10%	-17.67%
相对表现	-3.36%	-9.54%	-27.38%

相关公司数据

公司	评级	EPS		
		19E	20E	21E
宝钢股份	强烈推荐	0.57	0.62	0.67
方大特钢	强烈推荐	1.35	1.45	1.53
三钢闽光	推荐	1.60	1.68	1.78
中信特钢	推荐	1.29	1.37	1.42
华菱钢铁	推荐	1.04	1.04	1.07

数据来源：Wind，爱建证券研究所

相关报告：

证券研究报告●跟踪报告●钢铁行业　　2020年6月8日 星期一

限产、停矿持续发酵，原料表现强势

投资要点：

❑焦炭限产发酵，巴西矿山疑再次关闭，原料价格强势

山东焦炭限产逐渐发酵，焦炭限产范围扩至河南安阳焦企，上周焦炭现货价格提涨100元/吨。巴西疫情继续加重，周末淡水河谷再传关闭Itabira综合矿区作业7-14天，铁矿港库延续下降，整体供需预期持续偏紧。上周库存环比去化加快，建材成交上周五降至20万吨/日以下，为4月14日以来首次，6月钢材下游需求迎来考验。上周钢价综指上升2.17%，螺纹期货主力合约价格下降0.40%。权益方面，申万钢铁板块绝对收益、相对收益分别为-0.43%、-3.90%，全市场二十八行业中排名倒数第一。

❑铁矿价格强势，短期难以大幅回落

周五巴西淡水河谷两则消息让铁矿主力合约价格暴涨带动黑色系集体走强，尽管收盘被官方证伪，铁矿期货价格强势未改，因此，带动铁矿等黑色系集体上涨的主因仍是基本面的改善。从库存上看，截止上周五，铁矿港口库存单周环比下降141万吨至10787万吨，创下2016年11月以来最低值，以每年不断上涨的粗钢产量对应当前的铁矿库存，铁矿供需偏紧无疑。其次，对于未来供需预期上，根据相关性分析，铁矿石期货走势与近期巴西疫情新增人数呈强正相关，表明市场的确对于未来巴西淡水河谷的生产和发运有所担忧，同时岚山港铁矿货船检测出无症状病例，未来在通关上是否会因巴西疫情不断加重有所收紧使得已经偏紧的铁矿供应出现明显供应缺口也成为潜在因素之一。另一方面，唐山限产将使成材供需预期适当好转，伴随全球制造业逐渐复苏，成材价格得到一定支撑，不过从了解的情况看，唐山钢厂目前限产仍相对较松。整体来看，在港口库存下降结束前以及巴西疫情出现拐点前铁矿价格难以大幅回落，建议适当关注相关铁矿标的。

❑6月钢材需求迎来大考，南方进入梅雨季节，关注北方超预期需求

今年因疫情影响，下游工地开工普遍延后3-4周，对比往年4月底需求开始回落即正常需求下今年5月底宣告旺季结束逐渐往淡季过渡。上周浙江、广东等地也宣布梅雨季节来临，6月南方需求预计边际下滑。

本轮开工旺季北方需求超预期，从各地区水泥磨机开工率来看，华北、东北、西北水泥磨机开工率均处于历年高值且截止5月底并未出现明显拐点，尤其是华北、西北地区，南方和中部地区水泥磨机开工率已普遍走平。因此，鉴于南方需求节奏已经回归至旺转淡，北方依然处于旺季上升期当中，本轮钢材需求拐点或将随着北方钢材需求拐点到来而到来。

❑修复行情仍会延续，关注钢厂盈利修复

宏观情绪在信贷数据和月度经济数据中摇摆，在当前钢厂盈利低位以及行业基本面未见好转之前仍需谨慎看待板块走势，短期来看，在预期与现实对冲之下，维持行业“同步大市”的评级：

1、 以加大逆周期调节的逻辑对待行业走势的话，地产基建需求更多的长材钢企更为受益，普钢利润面临修复需求，低估值高股息优质普钢钢企方大特钢、三钢闽光、华菱钢铁、新钢股份、宝钢股份等值得持续关注。

2、 特钢板块受周期波动困扰较少，也是今年板块内表现较好部分，在周期轮动背景下相关龙头也将受益，建议关注中信特钢等。

3、 危中有机，此次疫情事件打破钢企盈利触底反弹趋势，1 季度钢企盈利将重新迎来确定性下滑。同时 2 季度势必迎来复工潮与通胀预期下商品价格上涨预期的双重作用，钢企盈利将重回上升通道，行业盈利与估值有望得到修复。

目录

1、黑色产业链行情回顾.....6
1.1 股市行情回顾.....6
1.2 个股上周表现.....7
1.3 期市行情回顾.....8
2、价格指数.....9
2.1 国内钢材价格指数.....9
2.2 国际钢材价格指数.....9
3、黑色产业链基本面.....10
3.1 焦煤焦炭.....10
3.2 铁矿石.....11
3.3 钢材.....12
4、下游需求及进出口（月度数据）.....17
4.1 房地产.....17
4.2 制造业.....18
4.3 水泥电力.....19
4.4 钢材进出口.....20
5、行业资讯.....21
风险提示:.....22

图表目录

图表 1：钢铁指数与沪深 300 指数长期走势.....6
图表 2：钢铁指数与上证综指长期走势.....6
图表 3：钢铁指数与 wind 全 A 指数长期走势.....6
图表 4：各板块周涨跌幅（%）.....6
图表 5：一周申万一级全部子行业涨跌幅排名（%）.....7
图表 6：钢铁板块相对估值.....7
图表 7：钢铁板块 PE\PB.....7
图表 8：一周个股涨幅前 5.....8
图表 9：一周个股跌幅前 5.....8
图表 10：黑色系六大品种期货走势.....8
图表 11：黑色系六大品种期货主力合约持仓量.....8
图表 12：Myspic 钢材价格指数变化.....9
图表 13：CRU 全球地区指数.....9
图表 14：国内与国际钢价指数.....10
图表 15：焦煤期现价差.....11
图表 16：焦煤主要港口库存（万吨）.....11
图表 17：焦炭期现价差.....11
图表 18：焦炭主要港口库存（万吨）.....11
图表 19：国内铁矿石港口库存（万吨）.....12
图表 20：国内大中型钢厂平均铁矿石库存可用天数.....12
图表 21：高炉开工率.....12
图表 22：钢材总库存（万吨）.....13
图表 23：螺纹总库存(万吨).....13
图表 24：线材总库存（万吨）.....13
图表 25：热轧总库存(万吨).....13
图表 26：冷轧总库存（万吨）.....14
图表 27：中厚板总库存(万吨).....14
图表 28：粗钢日均产量（万吨）.....14
图表 29：沪市线螺采购量（吨）.....15
图表 30：高炉、电炉炼钢成本（元/吨）.....15
图表 31：主流钢材品种模拟利润（元/吨）.....16
图表 32：主流钢材品种模拟利润毛利率.....16
图表 33：房地产投资增速.....17
图表 34：土地购置面积同比增速.....17
图表 35：房地产新开工面积同比增速.....17
图表 36：房地产销售面积同比增速.....17
图表 37：汽车产量同比增速（万辆）.....18
图表 38：新接船舶订单（万吨）.....18
图表 39：手持船舶订单（万吨）.....18
图表 40：空调产量同比增速（万台）.....18
图表 41：电冰箱产量同比增速（万台）.....19
图表 42：洗衣机产量同比增速（万台）.....19

图表 43 ：全国水泥均价.....19
图表 44：水泥当月产量（万吨）.....19
图表 45：全社会发电量(亿千瓦时).....20
图表 46：全社会用电量（亿千瓦时）.....20
图表 47：钢材进出口（万吨）.....20
图表 48 ：钢铁 PMI 指数及 M2 同比增速.....21

表格目录

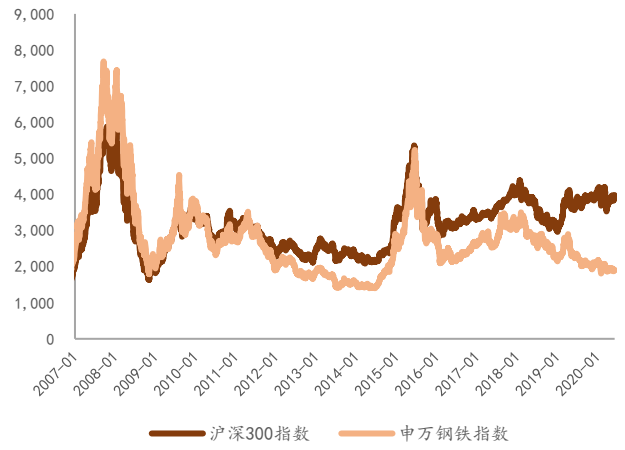
表格 1：钢材库存（万吨）.....13
表格 2：钢材吨钢毛利（元/吨）.....16
表格 3：钢铁行业股票池.....23

1、黑色产业链行情回顾

1.1 股市行情回顾

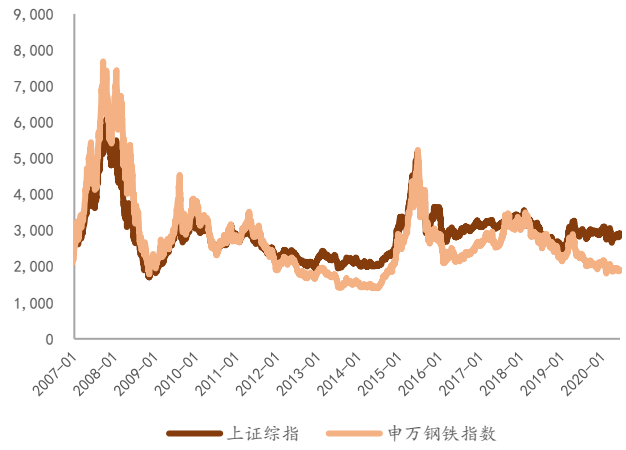
上周钢铁板块周跌幅为 0.43%，沪深 300 指数周涨幅为 3.47%，跑输大盘 3.90 个百分点，列申万全部 28 个行业倒数第一。板块相对估值 0.44，处于历史底部历史区域。

图表 1：钢铁指数与沪深 300 指数长期走势



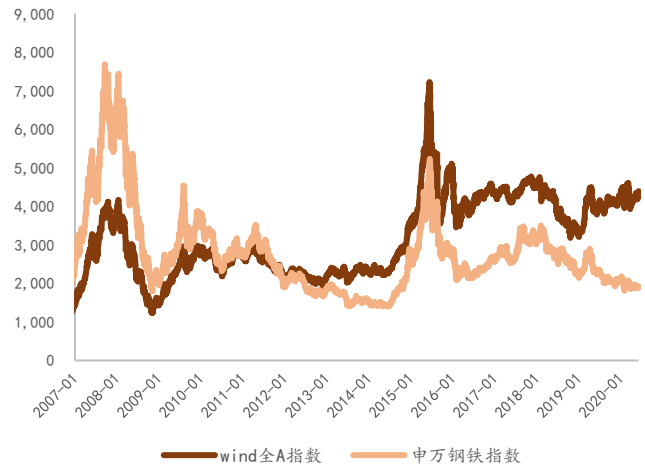
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 2：钢铁指数与上证综指长期走势



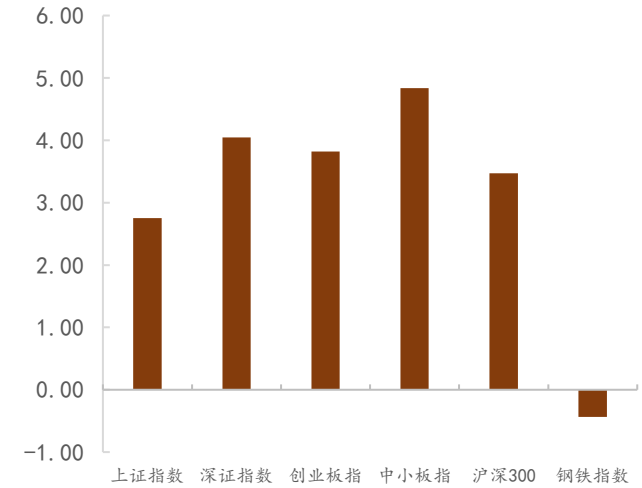
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 3：钢铁指数与 wind 全 A 指数长期走势



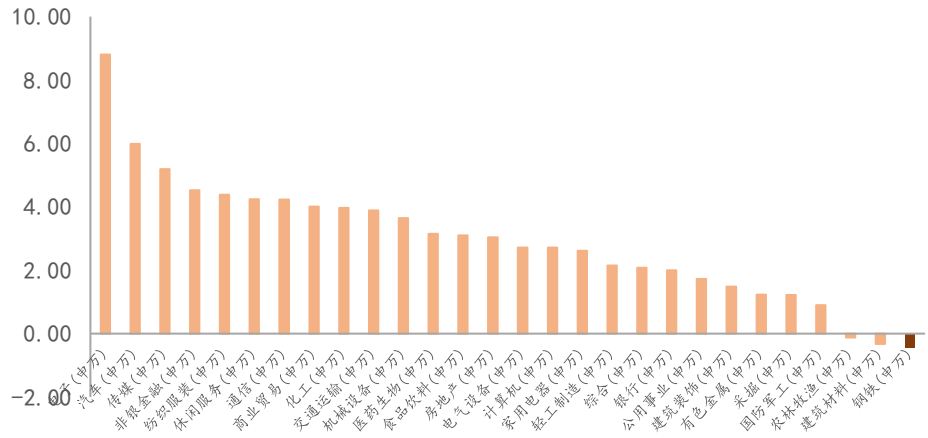
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 4：各板块周涨跌幅（%）



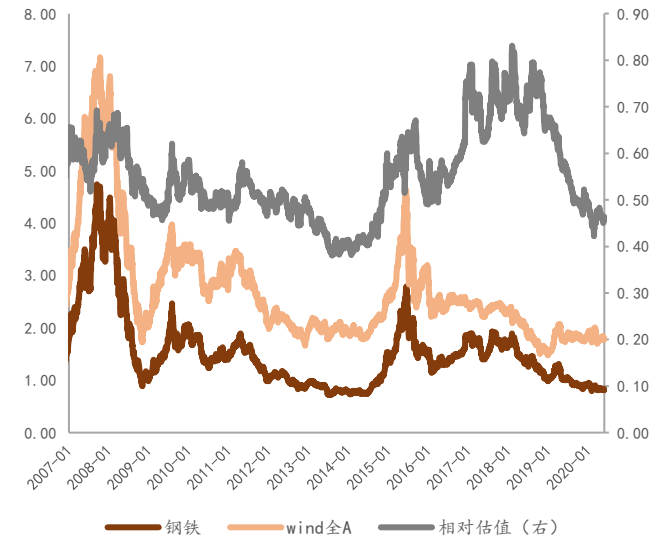
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 5：一周申万一级全部子行业涨跌幅排名（%）



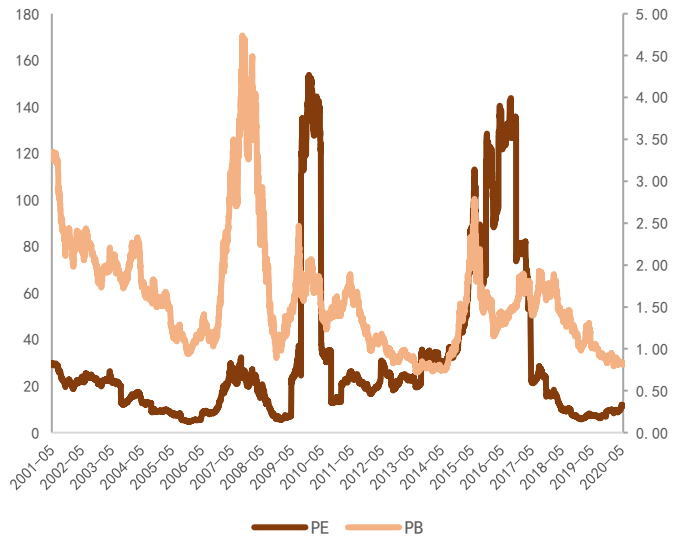
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 6：钢铁板块相对估值



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：钢铁板块 PE\PB

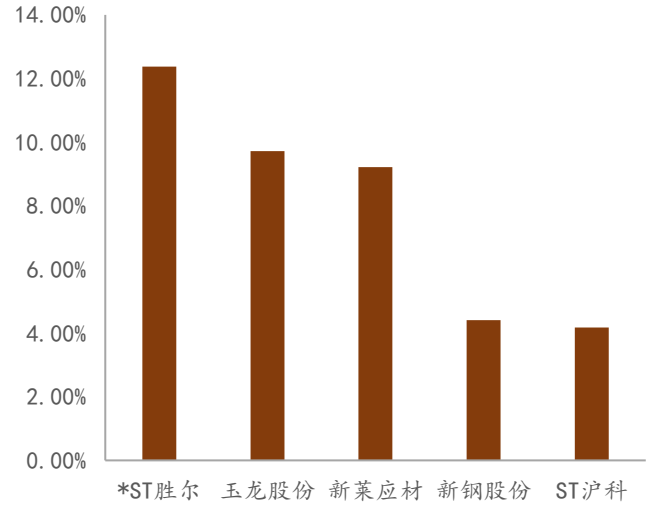


数据来源：Wind，爱建证券研究所

1.2 个股上周表现

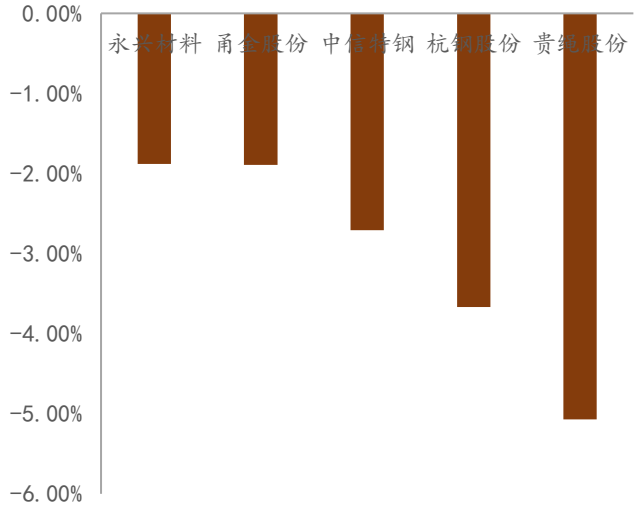
上周，钢铁板块涨幅靠前的个股分别为：*胜尔（+12.38%）、玉龙股份（+9.72%）、新莱应材（+9.22%）、新钢股份（+4.41%）、ST 沪科（+4.18%），板块跌幅靠前的个股分别为：贵绳股份（-5.07%）、杭钢股份（-3.67%）、中信特钢（-2.71%）、甬金股份（-1.89%）、永兴材料（-1.88%）。

图表 8：一周个股涨幅前 5



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 9：一周个股跌幅前 5

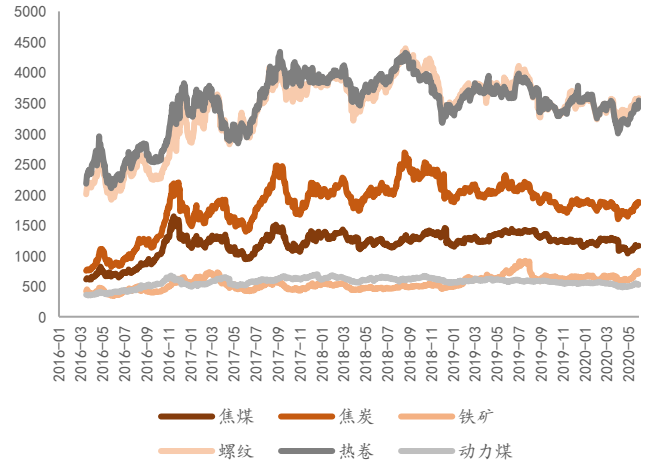


数据来源：Wind，爱建证券研究所

1.3 期市行情回顾

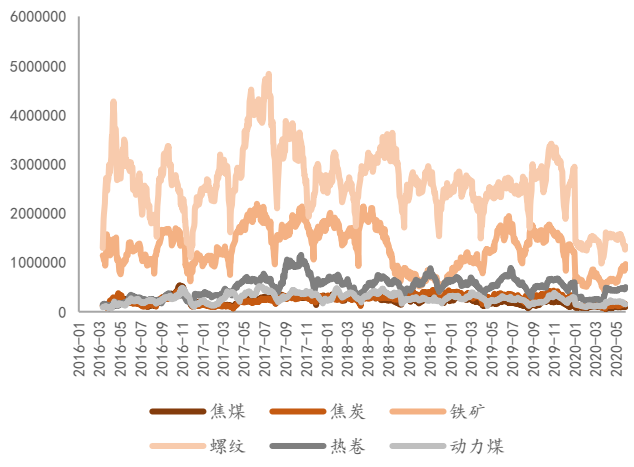
焦炭限产价格强势黑色整体趋于震荡。山东限产逐渐发酵，河南焦炭企业开始限产加紧市场对后期供需预期，铁矿高位回落绝对价格上仍创下本轮牛市新高，黑色系整体震荡偏强。焦煤、焦炭、螺纹、动力煤主力合约环比分别上涨 0.60%、4.10%、0.70%、1.14%，铁矿、热卷主力合约环比下跌 0.80%、0.76%。从持仓量上看，焦煤、焦炭、动力煤持仓增加，焦煤、螺纹、动力煤持仓环比分别上升 6.21%、15.01%、1.00%，铁矿、螺纹、热卷持仓环比分别下降 10.96%、0.40%、6.48%。

图表 10：黑色系六大品种期货走势



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 11：黑色系六大品种期货主力合约持仓量



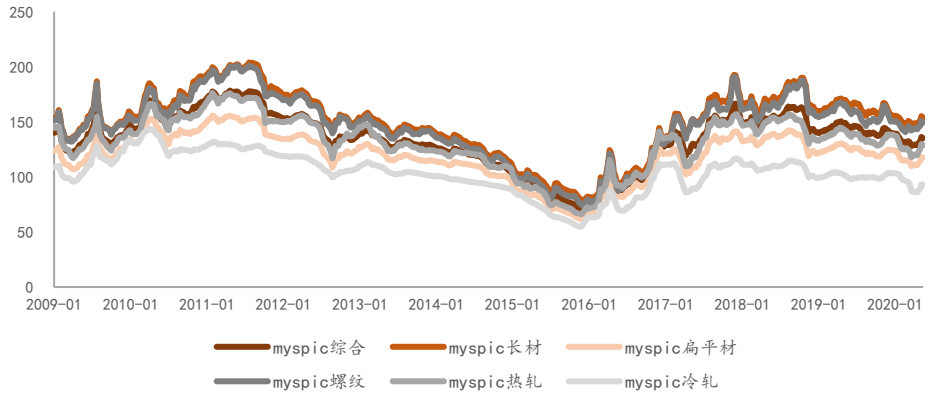
数据来源：Wind，爱建证券研究所

2、价格指数

2.1 国内钢材价格指数

上周钢材价格指数环比大幅走强。Myspic 综合钢价指数较上周上升 2.94；长材价格指数上升 3.03；扁平材价格指数上升 2.86；螺纹价格指数上升 3.49；热卷价格指数上升 3.67；冷卷价格指数上升 2.19。国内长材/板材指数为 1.30 较上周下降 0.01。

图表 12：Myspic 钢材价格指数变化

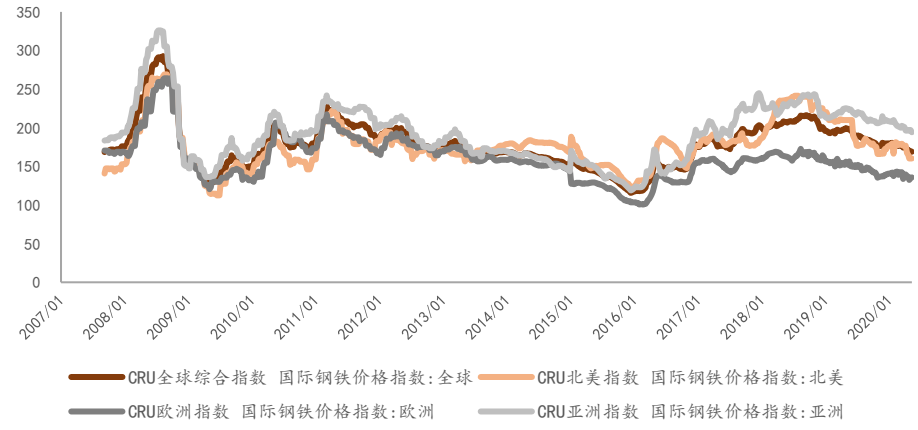


数据来源：Mysteel，爱建证券研究所

2.2 国际钢材价格指数

截止 5 月 29 日，国际钢价指数环比略有上升，CRU 全球综合指数周环比上升 0.1 至 169.3，北美指数为 160.2 较上周上升 2.8，欧洲指数周环比下降 0.8 至 127.7，亚洲指数较上周下降 0.7 至 201.3。

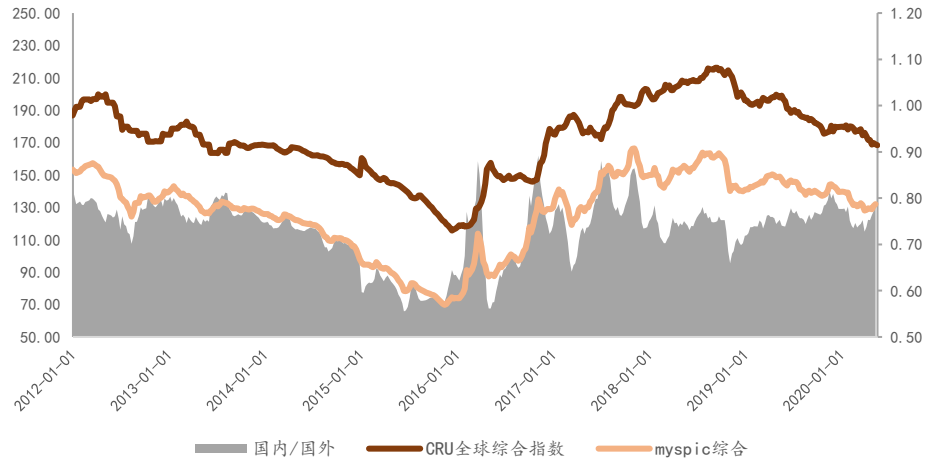
图表 13：CRU 全球地区指数



数据来源：Wind，爱建证券研究所

截止 5 月 29 日，国内/国际钢价指数比为 0.82 较上周上升 0.01，国内钢材价格相对强势。

图表 14：国内与国际钢价指数



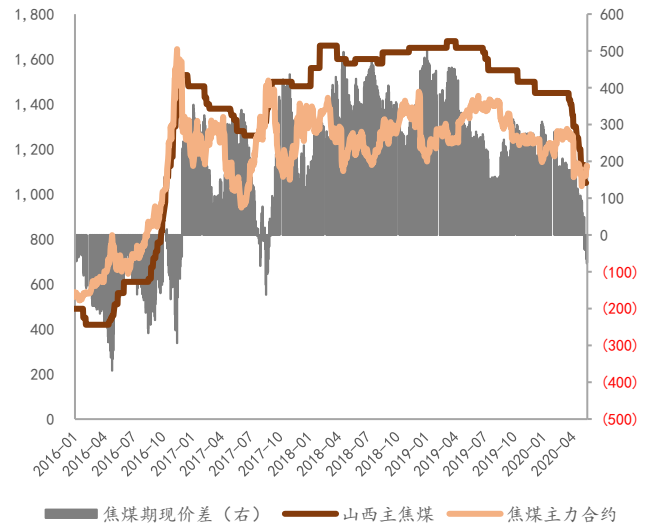
数据来源：Wind，爱建证券研究所

3、黑色产业链基本面

3.1 焦煤焦炭

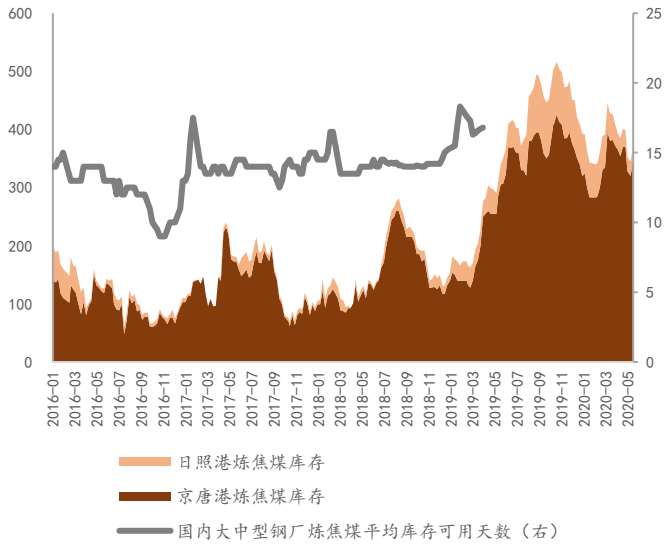
截止 6 月 5 日，主要炼焦煤储运港口京唐港、日照港炼焦煤库存分别为 308 万吨和 18 万吨，京唐港库存下降 22 万吨。国内 100 家独立焦化厂炼焦煤库存合计 721.53 万吨，较上周累积 9.93 万吨，可用天数 14.65 天环比上升 0.19 天。国内大中型钢厂炼焦煤库存合计 784.08 万吨，较上周下降 3.26 万吨，可用 15.62 天较上周减少 0.06 天。山西主焦煤价格为 1050 元/吨与上周持平，上海二级冶金焦价格 1930 元/吨较上周上升 100 元。主要焦炭储运港口天津港、连云港、日照港焦炭库存分别为 25 万吨、5 万吨、131 万吨，天津港、连云港库存环比分别增加 1 万吨、1.5 万吨，日照港库存下降 6 万吨。国内 100 家独立焦化厂焦炭库存合计 44.37 万吨，较上周下降 7.99 万吨。国内大中型钢厂平均焦炭库存可用 14.39 天较上周下降 0.08 天。

图表 15：焦煤期现价差



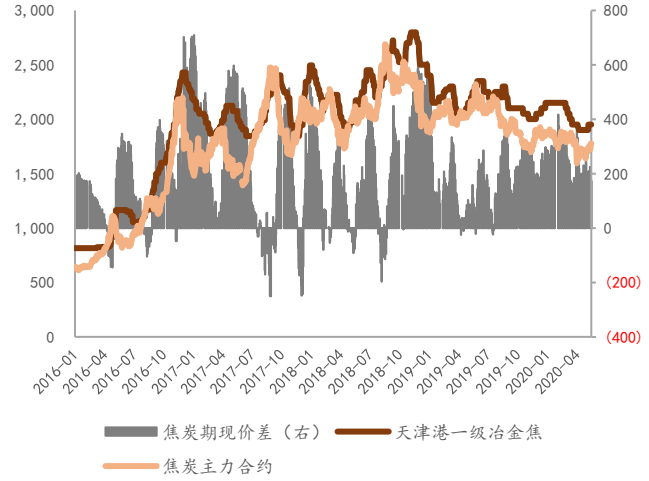
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 16：焦煤主要港口库存（万吨）



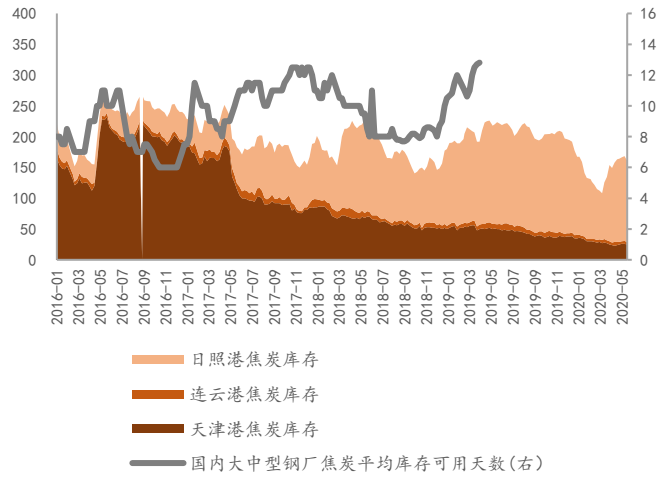
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 17：焦炭期现价差



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 18：焦炭主要港口库存（万吨）

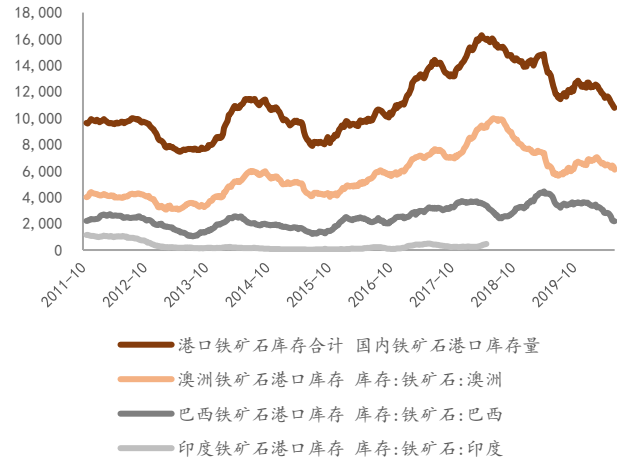


数据来源：Wind，爱建证券研究所

3.2 铁矿石

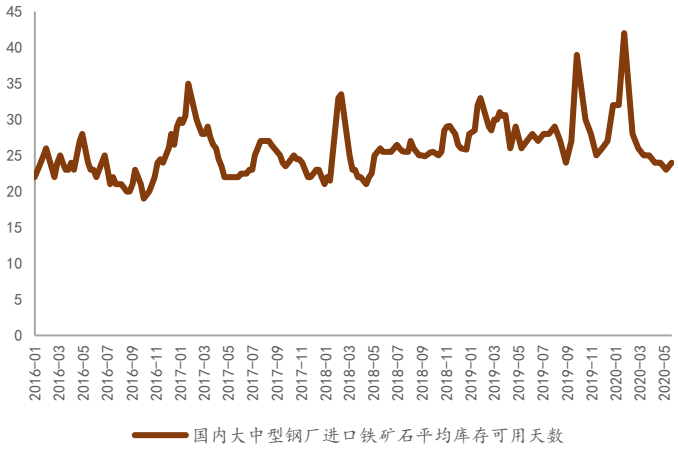
截止 6 月 5 日，唐山 66%干基铁精粉价格为 875 元/吨较上周上涨 25 元，澳大利亚进口 61.5%PB 粉矿价格较上周上涨 27 元至 755 元/吨。国内港口铁矿石库存合计为 10755 万吨，较上周下降 32 万吨。国内大中型钢厂平均铁矿石库存可用天数 23 天。

图表 19：国内铁矿石港口库存（万吨）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 20：国内大中型钢厂平均铁矿石库存可用天数



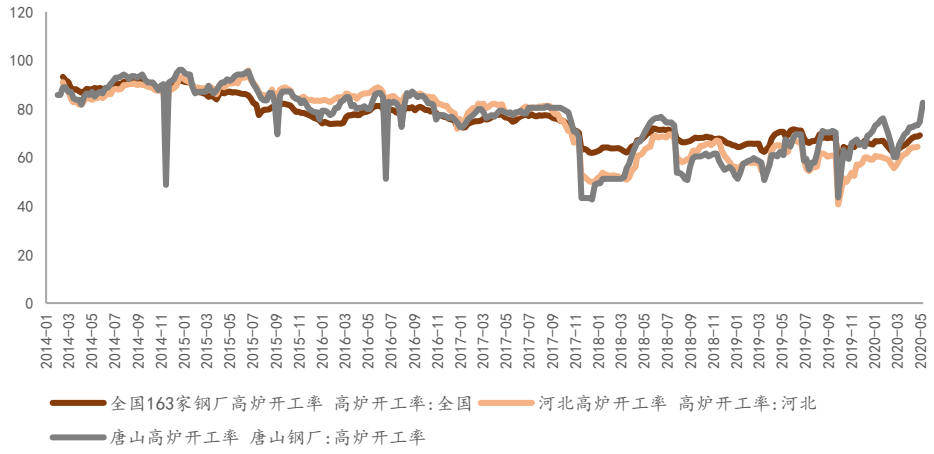
数据来源：Wind，爱建证券研究所

3.3 钢材

上周开工率全国 163 家钢厂高炉开工率为 70.44%较上周下降 0.14%，唐山钢厂开工率为 76.81%较上周下降 0.73 个百分点。根据 Mysteel 样本数据，上周钢材社会库存为 1488.27 万吨，环比下降 60.96 万吨，钢厂库存为 567.12 万吨，环比下降 43.23 万吨。重点企业库存方面，截止 5 月 31 日，国内重点企业库存为 1328.60 万吨，环比上旬下降 159.62 万吨。

根据库存数据进行季节性分析，节后受疫情影响，库存周期拉长，下游需求延后，当前复工开启，库存进入去化通道。

图表 21：高炉开工率



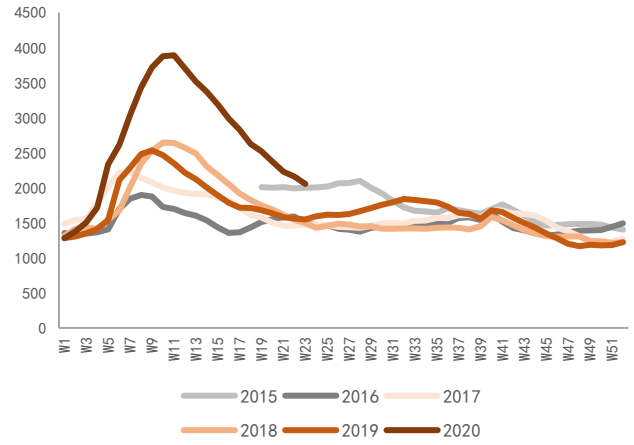
数据来源：Wind，爱建证券研究所

表格 1：钢材库存（万吨）

日期	社会库存	钢厂库存	总库存
2020-06-05	1488.27	567.12	2055.39
2020-05-29	1549.23	610.35	2159.58
2020-05-22	1617.19	611.56	2228.75
2020-05-15	1710.44	661.75	2372.19

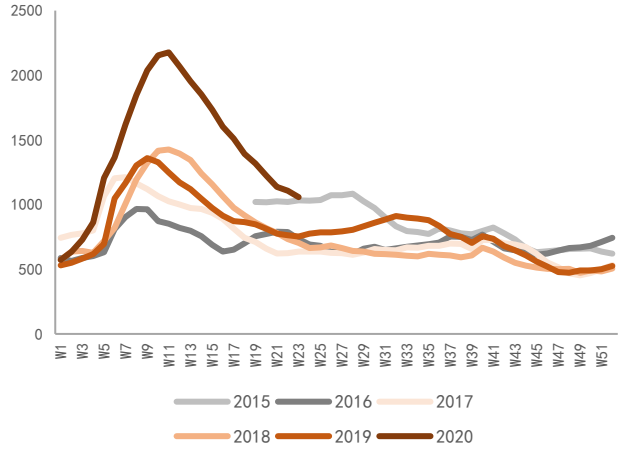
数据来源：Mysteel，爱建证券研究所

图表 22：钢材总库存（万吨）



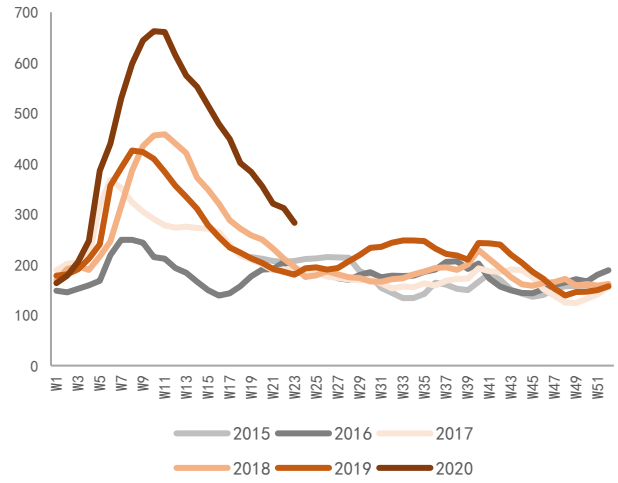
数据来源：Mysteel，爱建证券研究所

图表 23：螺纹总库存(万吨)



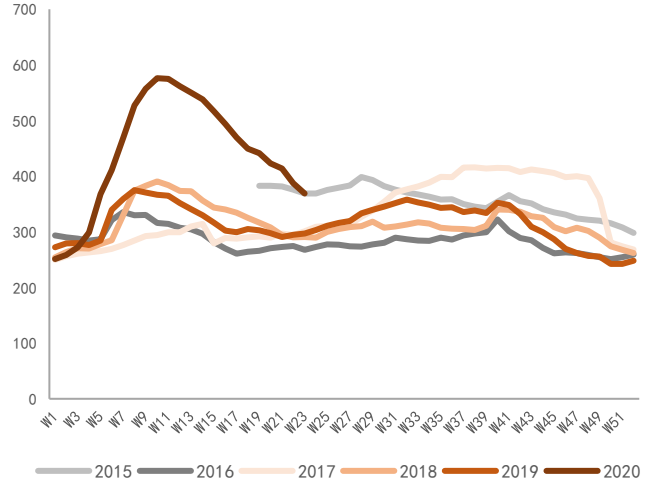
数据来源：Mysteel，爱建证券研究所

图表 24：线材总库存（万吨）



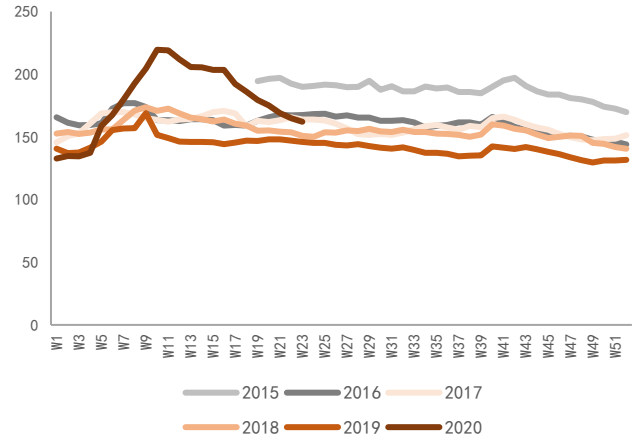
数据来源：Mysteel，爱建证券研究所

图表 25：热轧总库存(万吨)



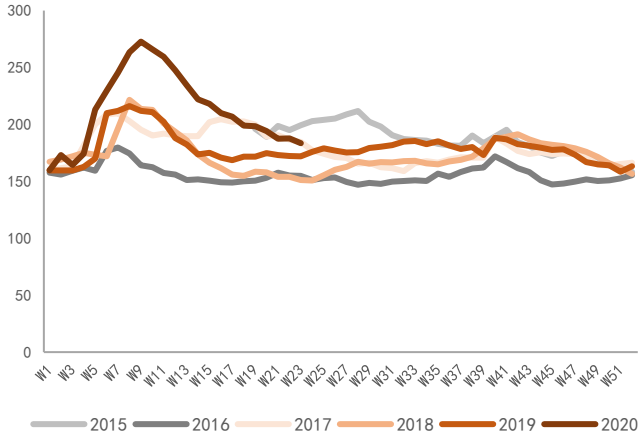
数据来源：Mysteel，爱建证券研究所

图表 26：冷轧总库存（万吨）



数据来源：Mysteel，爱建证券研究所

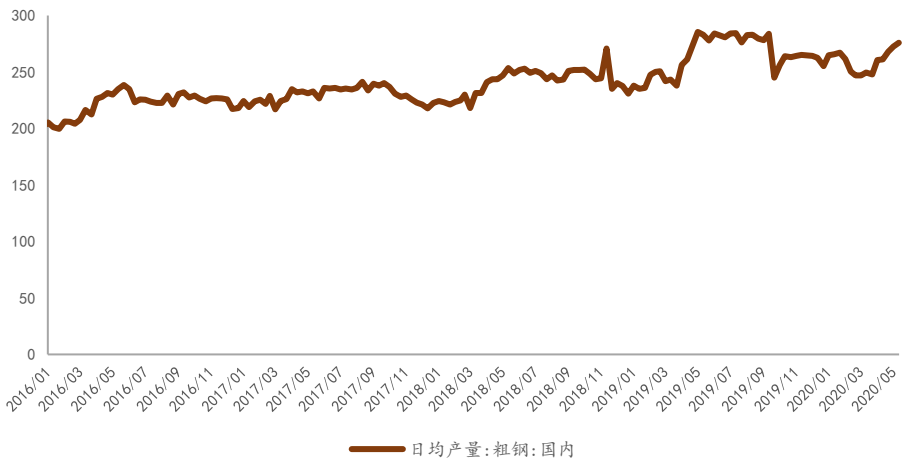
图表 27：中厚板总库存(万吨)



数据来源：Mysteel，爱建证券研究所

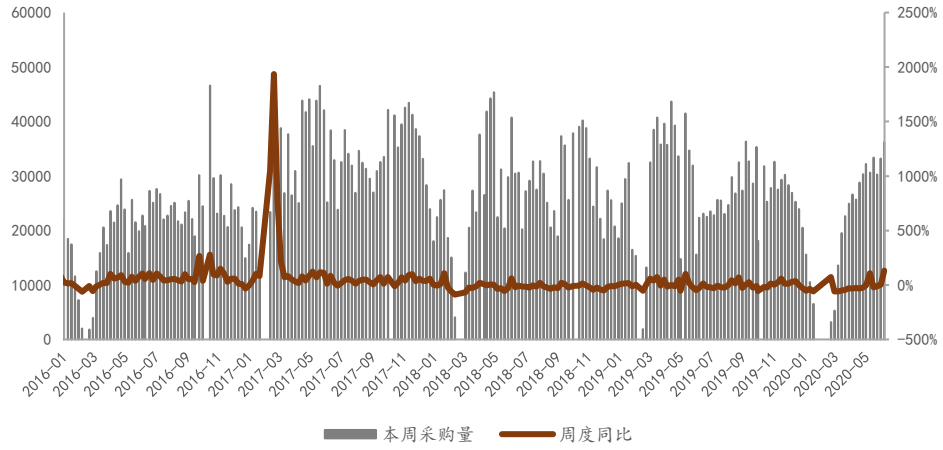
截止 5 月 20 日，粗钢日均产量为 275.89 万吨，环比上旬日均增加 3.46 万吨。截止 6 月 5 日，沪市线螺采购量为 36200 吨，较上周增加 3000 吨，环比增加 9.04%。

图表 28：粗钢日均产量（万吨）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

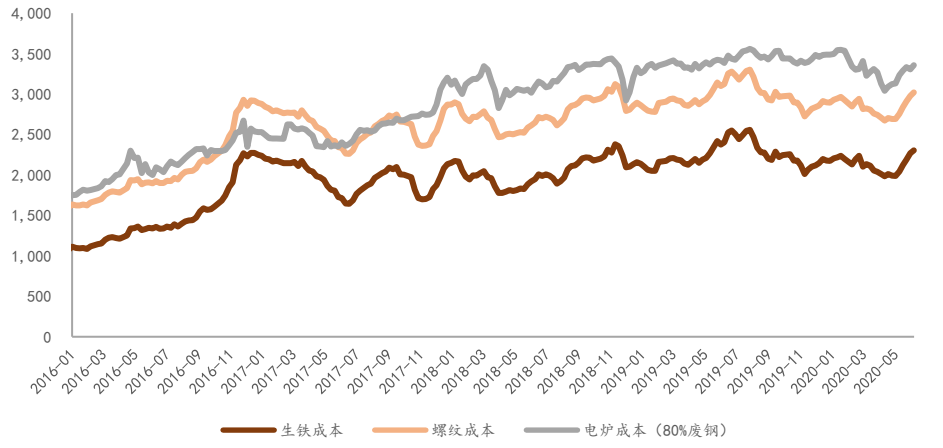
图表 29：沪市线螺采购量（吨）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

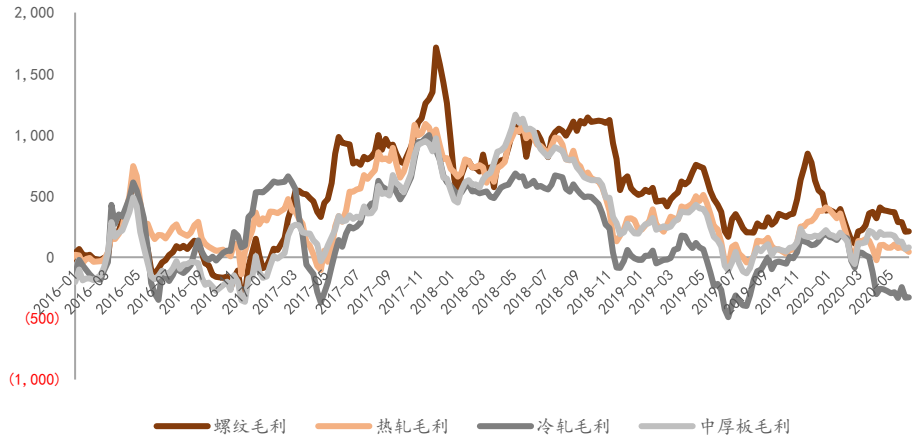
上周钢坯价格震荡上涨，现货成材价格均有涨幅。原材料方面，双焦、铁矿、废钢价格均有所上升，原料成材齐涨下钢厂利润维持窄幅波动。按照原材料和成品同步的方法模拟成品吨毛利，截止 6 月 5 日，螺纹模拟毛利润为 211 元/吨，较上周上升 2 元，毛利率为 6.54%；热卷模拟毛利润为 44 元/吨，较上周下降 23 元，毛利率为 1.36%；冷轧毛利润为-329 元/吨，较上周下降 3 元，毛利率为-9.29%；中厚板模拟毛利润 79 元/吨，较上周上升 11 元，毛利率为 2.34%。电炉螺纹模拟利润为-127 元/吨。

图表 30：高炉、电炉炼钢成本（元/吨）



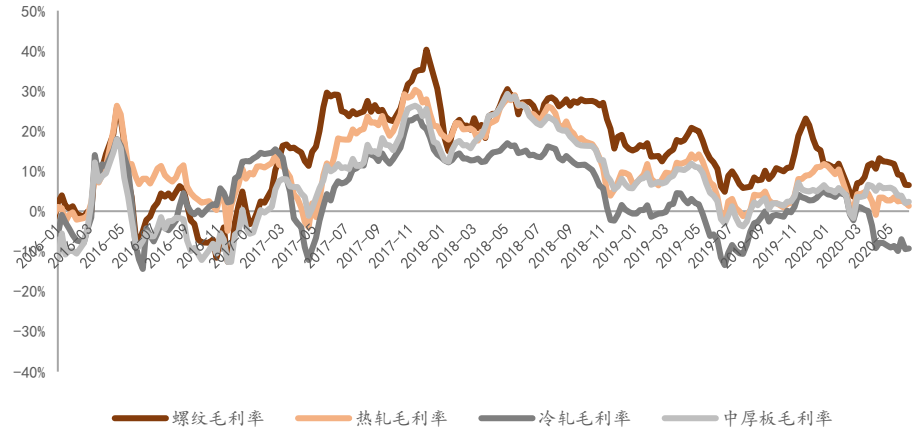
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 31：主流钢材品种模拟利润（元/吨）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 32：主流钢材品种模拟利润毛利率



数据来源：Wind，爱建证券研究所

表格 2：钢材吨钢毛利（元/吨）

品种	毛利（即时成本）	毛利率（即时成本）	毛利（原料滞后三周）	毛利率（原料滞后三周）
螺纹	211	6.54%	392	12.14%
热轧	44	1.36%	225	6.99%
冷轧	-329	-9.29%	-148	-4.18%
中厚板	79	2.34%	260	7.66%

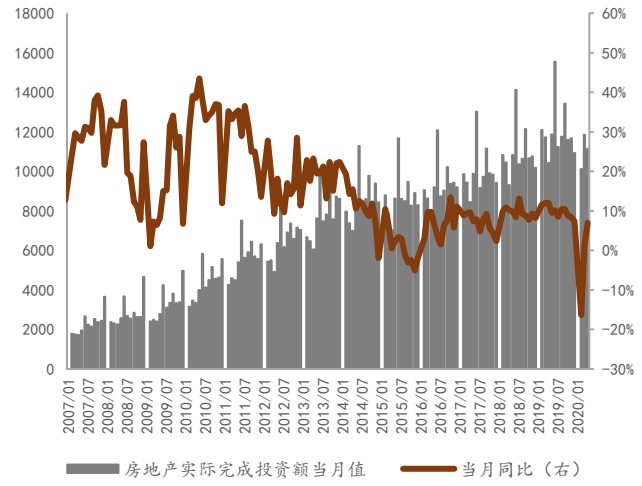
数据来源：Mysteel，爱建证券研究所

4、下游需求及进出口（月度数据）

4.1 房地产

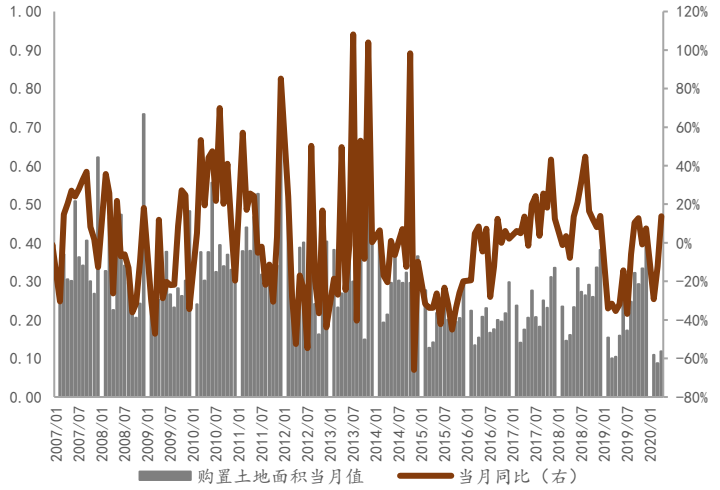
房地产 1-4 月投资累计同比增速为-3.3%环比回升 4.4 个百分点，较去年同期增速下降 15.2%；新开工面积累计同比增长-18.4%，较上期回升 8.8%，低于去年同期增速 31.5 个百分点；竣工面积累计同比增长-14.5%，较上期回升 1.3%；销售面积累计同比减少 19.3%，较上期回升 7%。4 月房地产数据延续 3 月持续回暖。

图表 33：房地产投资增速



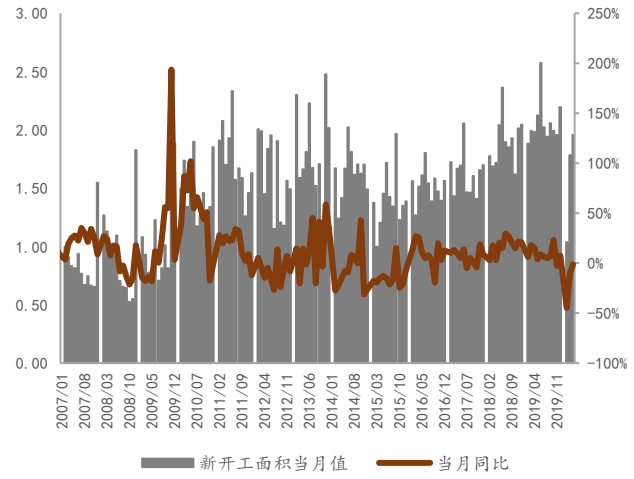
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 34：土地购置面积同比增速



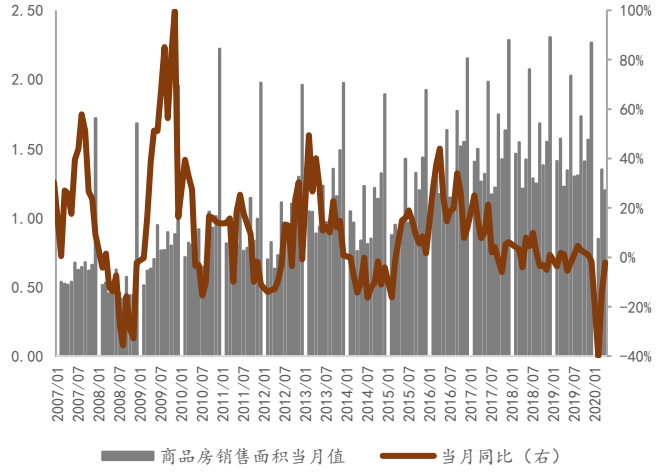
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 35：房地产新开工面积同比增速



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 36：房地产销售面积同比增速



数据来源：Wind，爱建证券研究所

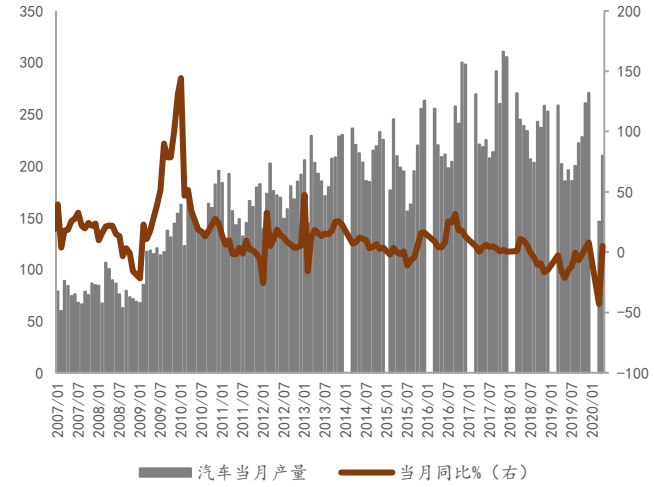
4.2 制造业

1-4 月汽车累计产量为 557.3 万辆，同比下降 32.3%，4 月环比产量增加 53.9 万辆。

1-4 月新接船舶订单累计值为 988 万吨，同比增加 4.11%，手持船舶订单量为 8056 万吨，同比减少 5.83%，船舶景气周期于 2018 年年底结束。

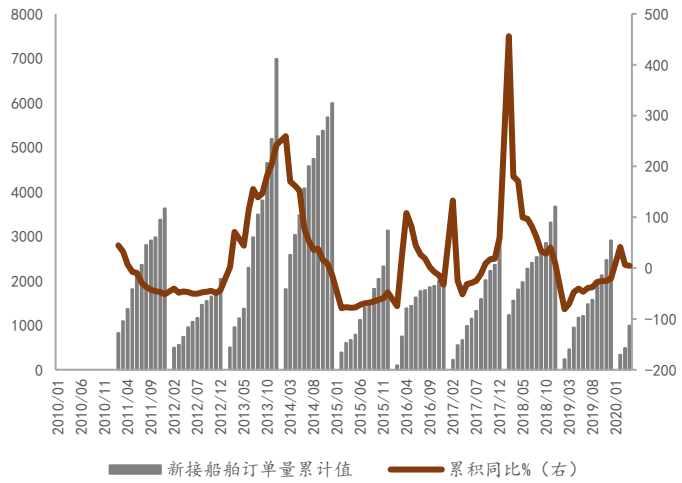
4 月空调产量 1915.9 万台，同比下降 17.3%；电冰箱月产量 701.5 万台，同比下降 3.3%；洗衣机产量 555.7 万台，同比下降 10.0%。

图表 37：汽车产量同比增速（万辆）



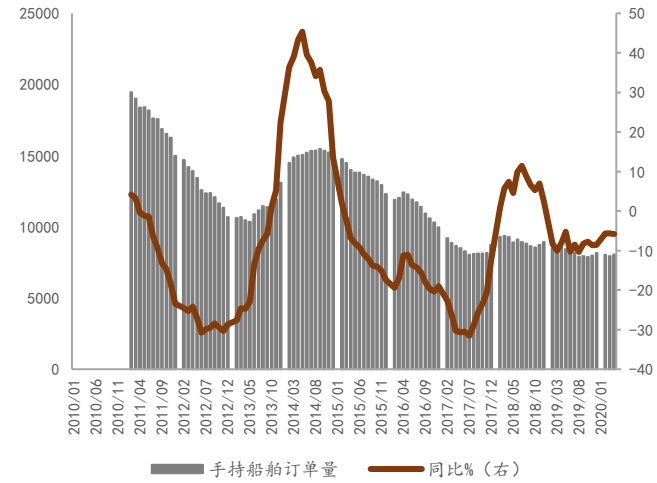
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 38：新接船舶订单（万吨）



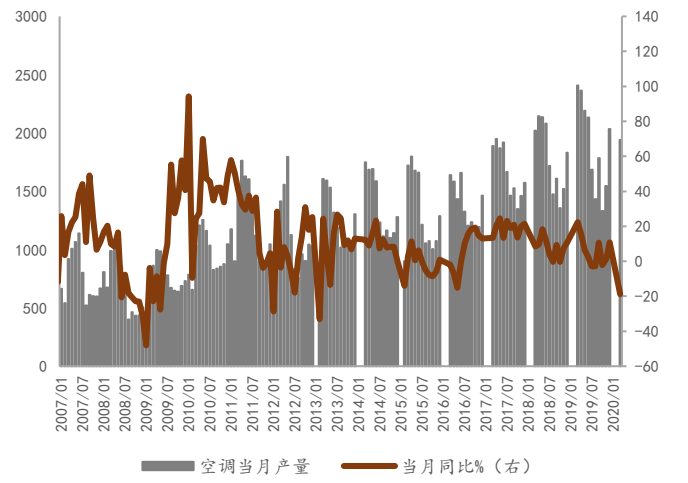
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 39：手持船舶订单（万吨）



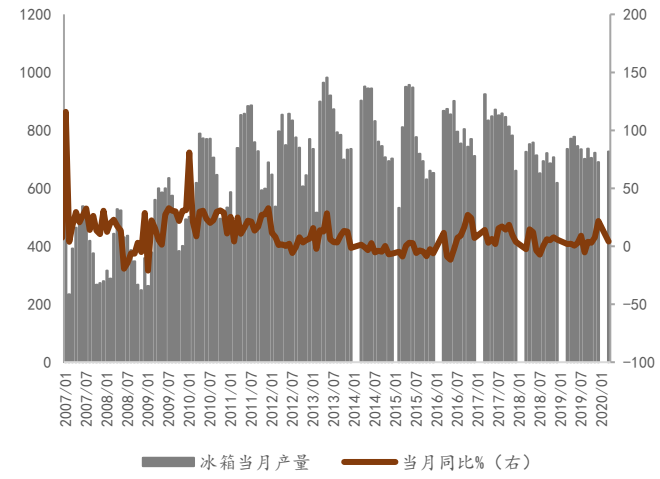
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 40：空调产量同比增速（万台）



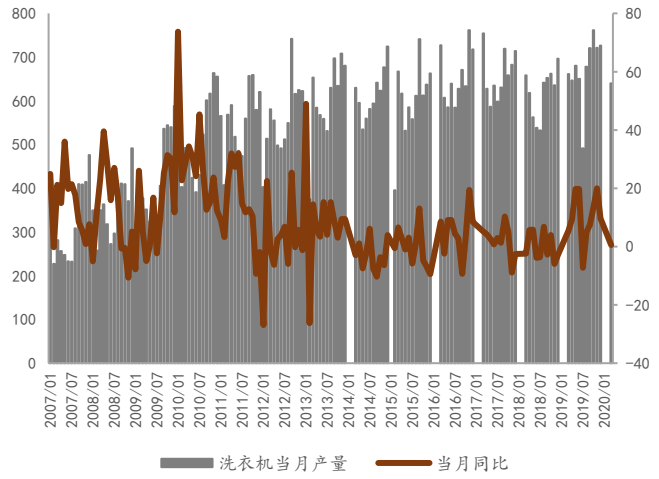
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 41：电冰箱产量同比增速（万台）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 42：洗衣机产量同比增速（万台）

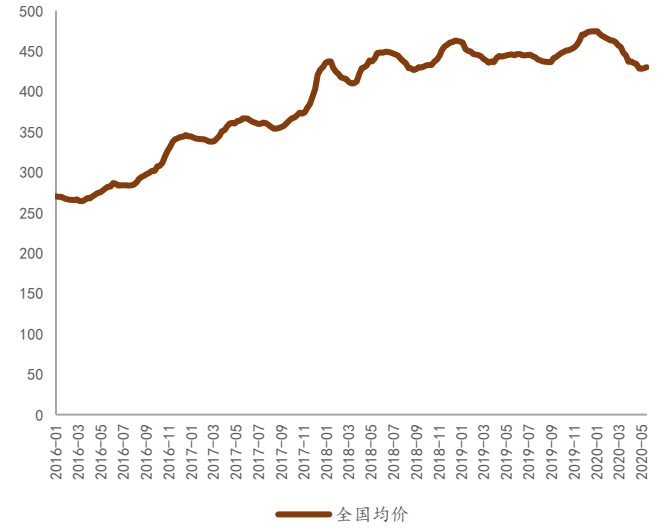


数据来源：Wind，爱建证券研究所

4.3 水泥电力

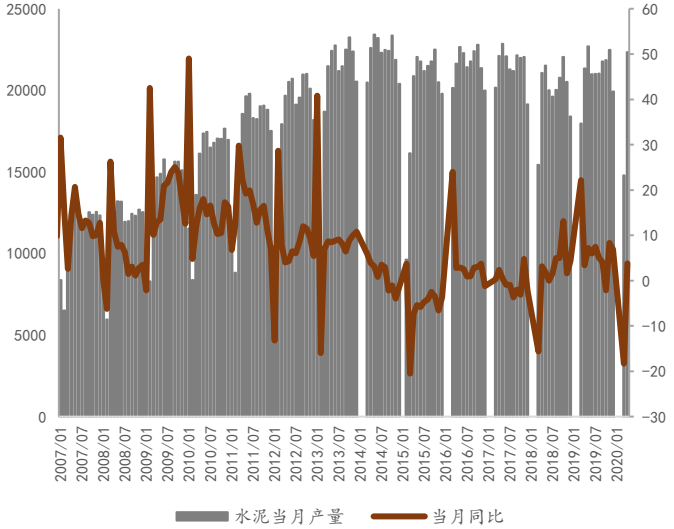
截止 6 月 5 日，全国水泥均价为 429.18 元/吨较上周下降 2.35 元。1-4 月全国水泥产量为 52095 万吨，同比下降 14.4%。电力发面，1-4 月全国共计发电 21388 亿千瓦时，同比下降 5.0%；用电 21270 亿千瓦时，同比下降 4.74%。1-4 月工业用电 13884 亿千瓦时，同比下降 6.1%。

图表 43 ：全国水泥均价



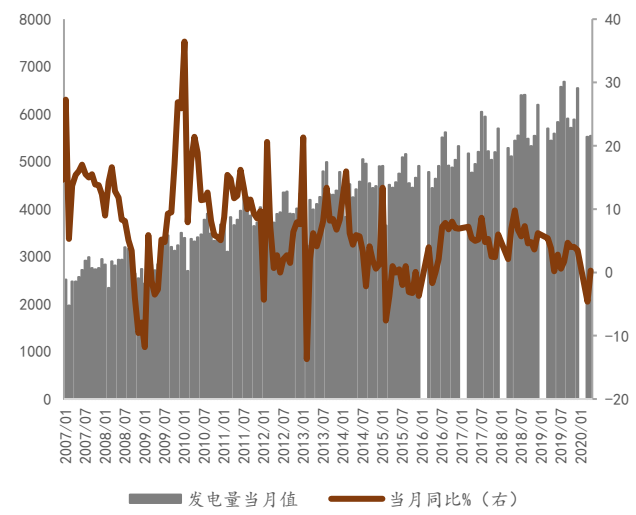
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 44：水泥当月产量（万吨）



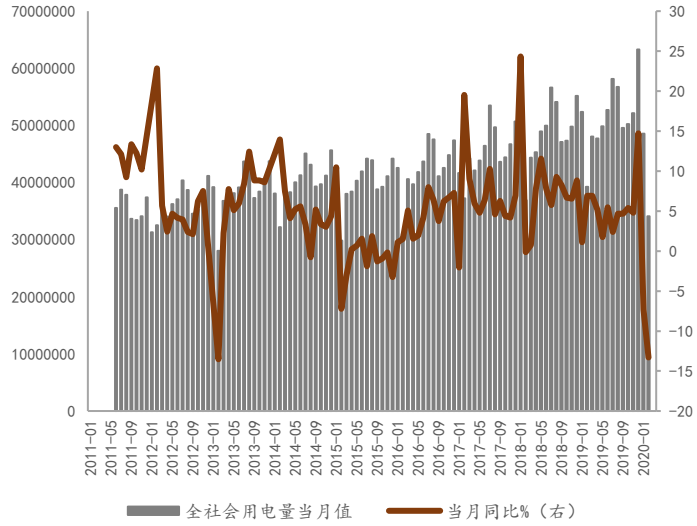
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 45：全社会发电量(亿千瓦时)



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 46：全社会用电量（亿千瓦时）

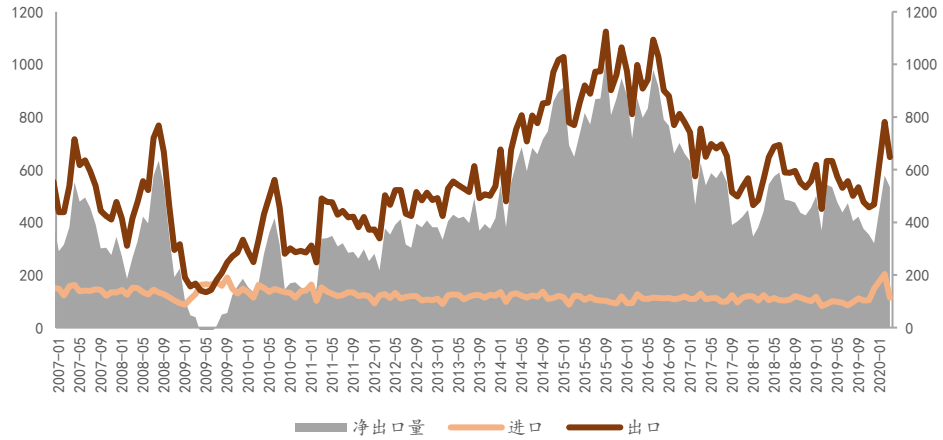


数据来源：Wind，爱建证券研究所

4.4 钢材进出口

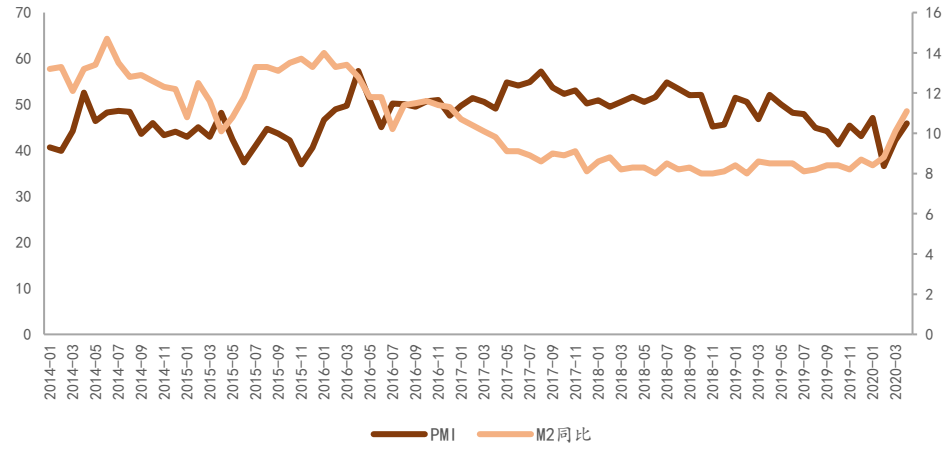
4 月我国出口钢材 631.9 万吨较上期下降 16.1 万吨，同比下降 0.17%；4 月我国进口钢材 100.6 万吨，较上期减少 13.4 万吨，同比增长 0.60%。4 月钢铁 PMI 指数为 45.9，环比上升 3.7 个百分点，4 月 M2 增速 11.1%较上月增加 1%，M1 增速 5.5%较上月上升 0.5 个百分点。

图表 47：钢材进出口（万吨）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 48 ：钢铁 PMI 指数及 M2 同比增速



数据来源：Wind，爱建证券研究所

5、行业资讯

（1） 世界钢铁协会：2020 年全球钢铁需求预计将同比减少 6.4%

世界钢铁协会 6 月 4 日发布了 2020 年和 2021 年短期钢铁需求预测结果。据预测，2020 年，受 2019 新型冠状病毒肺炎疫情的影响，全球钢铁需求量将萎缩 6.4%，下降至 16.54 亿吨。2021 年，全球钢铁需求量预计将恢复至 17.17 亿吨，较 2020 年上升 3.8%。中国的恢复速度预计将领先世界其他国家，这将对本年度全球钢铁需求量的下降起到缓解作用。据推断，大多数国家的封城措施在六月和七月期间将继续缓解，社交限制措施将继续实施，大多数钢铁生产国将不会遭受第二波疫情大流行的影响。（来源：世界钢铁协会）

（2） 山东省将对 25 家钢企展开节能监察

5 月 28 日，山东省工信厅发布《关于开展重点行业节能监察的通知》。《通知》称，为贯彻落实能耗方面工作任务，现组织对山东省钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃和煤炭等 5 个重点行业开展节能监察。《通知》指出，2020 年 10 月底前，山东省各市在企业自查的基础上完成监察，对达不到能耗限额标准要求的，依法下达限期整改。2020 年 11 月底前，山东省各市将监察结果报省能源局执法监察局。（来源：山东省工信厅）

（3） 淡水河谷 3 座矿停产：188 名工人染疫

财联社 6 月 7 日讯，路透社报道，由于 188 名工人新冠检测呈阳性，巴西第三地区法院周五已命令淡水河谷暂停伊塔比拉综合矿区（包含 Conceição、Cauê和 Periquito 三个矿区）生产，该举将影响淡水河谷至少 10%的产量。淡水河谷在官方回复中并未调降年度产量预期（仍保持 3.1-3.3 亿吨不变）。公司称，疫情潜在损失在之前已考虑在内，目前没有必要修改产量指导。（来源：财联社）

（4） 相关上市公司重要公告

武进不锈（603878.SH）：2020 年 6 月 1 日，江苏武进不锈股份有限公司收到股东建银资源久鑫（天津）股权投资有限公司出具的情况说明：建银资源久鑫（天津）股权投资有限公司于 2020 年 6 曰 1 日通过上海证券交易所集中竞价交易系统减持公司股份时，由于工作人员误操作，建银资源久鑫（天津）股权投资有限公司在减持公司股份过程中出现短线交易本公司股票的情形。2020 年 6 月 1 日，建银资源久鑫（天津）股权投资有限公司通过上海证券交易所集中竞价交易系统减持公司股份，在实施减持本次股票操作中，由于工作人员失误，将“卖出”误操作为“买入”，错误买入本公司股票 50,000 股，买入成交均价为 11.29 元/股。后续因未发现操作失误，继续卖出本公司股票 50,000 股。当日，建银资源久鑫（天津）股权投资有限公司卖出公司股票 280,000 股，卖出成交均价为 11.288 元/股，本次误操作造成的短线交易亏损 500 元。

久立特材（002318.SZ）：浙江久立特材科技股份有限公司于近日收到控股股东久立集团股份有限公司的通知，获悉其在 2020 年 5 月 26 日至 2020 年 6 月 4 日期间通过深圳证券交易所集中竞价交易的方式累计增持公司股票 841.54 万股，增持股份达到公司总股本的 1.00%。

凌钢股份（600231.SH）：凌源钢铁股份有限公司于 2020 年 4 月 13 日公开发行了 440 万张可转换公司债券，每张面值 100 元，并于 2020 年 5 月 13 日在上海证券交易所上市交易（债券简称“凌钢转债”，债券代码“110070”）。凌钢转债存续的起止时间为 2020 年 4 月 13 日至 2026 年 4 月 12 日，转股的起止时间为 2020 年 10 月 17 日至 2026 年 4 月 12 日），初始转股价格为 2.80 元/股，根据调整公式“P1=P0-D”计算，此次调整前转股价 P0 为 2.80 元/股，每股派息 D 为 0.049 元/股，因此计算出凌钢转债调整后的转股价格 P1 为 2.75 元/股。

风险提示：

■经济下行加快

■钢价波动加剧

表格 3：钢铁行业股票池

证券代码	证券简称	市盈率(TTM)	市净率	EPS			P/E			投资评级
				18A	19E	20E	18A	19E	20E	
600507	方大特钢	6.24	1.92	2.02	1.35	1.45	4.95	6.01	5.61	强烈推荐
600019	宝钢股份	8.79	0.74	0.57	0.62	0.67	10.00	9.16	8.52	强烈推荐
000932	华菱钢铁	3.70	0.84	2.25	1.04	1.04	2.70	3.98	3.98	推荐
002318	久立特材	14.54	2.33	0.36	0.67	0.69	17.57	15.87	12.47	推荐
002110	三钢闽光	4.79	1.05	3.98	1.60	1.68	3.21	4.79	4.58	推荐
000708	中信特钢	15.88	2.45	1.14	1.29	1.37	7.73	15.85	14.93	推荐

数据来源：Wind，爱建证券研究所

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级说明

报告发布日后的6个月内，公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准。

公司评级

强烈推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅15%以上
推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅5%～15%
中性：预期未来6个月内，个股相对大盘变动在±5%以内
回避：预期未来6个月内，个股相对大盘跌幅5%以上

行业评级

强于大市：相对强于市场基准指数收益率5%以上；
同步大市：相对于市场基准指数收益率在~5%～+5%之间波动；
弱于大市：相对弱于市场基准指数收益率在~5%以下。

重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司具备证券投资咨询业务资格，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

爱建证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号33楼（陆家嘴商务广场）
电话：021-32229888　邮编：200122
网站：www.ajzq.com