

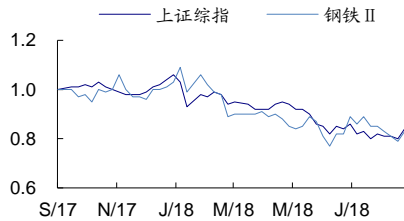
钢铁 II

钢铁行业周报（9月17日-9月23日）

超配

2018年9月25日

一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

《钢铁行业周报（9月10日-9月16日）：环保限产差异化，钢价宽幅震荡》——2018-09-18  
 《2018年中期财报总结暨9月投资策略：环保限产不断，行业高盈利持续》——2018-09-11  
 《钢铁行业周报（9月3日-9月9日）：环保限产持续，钢价震荡走高》——2018-09-10  
 《电话会议纪要：钢铁企业环保最新进展及影响》——2018-09-07  
 《钢铁行业周报（8月27日-9月2日）：钢材库存上升，价格高位回调》——2018-09-03

联系人：冯思宇

E-MAIL: fengsiyu@guosen.com.cn

联系人：王海涛

电话：010-88005311

E-MAIL: wanghaitao@guosen.com.cn

证券分析师：王念春

电话：0755-82130407

E-MAIL: wangnc@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码：S0980510120027

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，其结论不受其它任何第三方的授意、影响，特此声明。

行业周报

金九消费旺盛，钢价高位震荡

● 铁矿石价格微降、焦炭价格维稳

截止到9月21日，普氏62%品位铁矿石价格为69.2美元/吨，较上周下跌0.4美元/吨；9月21日，青岛港PB粉价格为505.0元/湿吨，较上周上涨5.0元/湿吨。山西临汾产一级冶金焦价格为2490元/吨，与上周持平。

● 全国钢材价格涨跌互现

截止9月21日，上海地区20mm螺纹钢、4.75mm热卷、1.0mm冷轧板、20mm中厚板价格分别为4630元/吨、4290元/吨、4860元/吨、4410元/吨，较上周分别上涨50元/吨、30元/吨、0元/吨、下跌10元/吨。

● 钢材模拟利润涨跌互现

截至9月21日，原料滞后一个月模拟螺纹钢、热卷、冷轧板、中厚板毛利润分别为1430.6元/吨、1007.8元/吨、1041.6元/吨、1009.6元/吨，较上周分别上涨17.1元/吨、下跌1.4元/吨、下跌28.4元/吨、下跌37.0元/吨。

● 铁矿石港口库存上涨、钢材社会库存下降

截止到9月21日，港口铁矿石库存为14784.4万吨，比上周上涨27.8万吨。钢材社会库存下降16.9万吨，至983.3万吨。Mysteel统计9月21日，35个主要城市，螺纹钢社会库存417.1万吨，较上周下降16.2万吨；厂内库存176.2万吨，较上周上涨1.28万吨。

● 钢铁板块跑赢大盘

截至9月21日，中信钢铁板块指数收于1552.87点，上涨4.64%；同期上证综指收于2797.48，上涨4.32%。本周钢铁行业上市公司涨幅较大的是柳钢股份（8.65）、宝钢股份（8.31），跌幅最大的是太钢不锈（-7.81）。

● 新闻点评

钢铁产能过剩全球论坛第二次部长级会议在法国巴黎召开。去产能背景下，供需格局逐步改善、钢价逐渐回升、钢企盈利企稳，行业迈向稳健发展。另一方面，环保督查力度逐步加大，限产减产政策、超低排放标准不断出台，差异化的进行供给端产量的压缩，有效避免“劣币”驱逐“良币”，为钢铁市场的有序发展提供保障。未来，钢铁行业仍会以绿色生产、绿色发展为主旋律进一步转型升级。

穆迪：区域需求稳定 亚洲钢铁业展望稳定。由于中国的“一带一路”项目正在欧亚大陆建设新的贸易路线和基础设施，东南亚和俄罗斯钢铁和铜需求将大幅增加。据部分行业专家称，今年“一带一路”项目将带动东南亚地区钢铁需求从今年的2%上升至2025年的4%以上，同时带动俄罗斯和里海地区钢铁需求从今年的2%增长到2025年的3%左右。“一带一路”的基建投资项目可有效驱动钢铁需求，盘活钢铁市场，带动钢企发展。同时，减弱去产能压力，支撑钢价及钢企利润，稳定钢铁市场，增强市场信心。

● 风险提示

宏观经济下行导致行业需求端出现超预期下滑；中美贸易战带来的不确定风险。

## 内容目录

核心数据一览.....	4
原料价格走势.....	4
铁矿石价格微降.....	4
焦炭价格维稳.....	5
全国钢材价格涨跌互现.....	5
钢材模拟利润涨跌互现.....	6
全国高炉开工率微降.....	8
螺纹钢产量上升、热卷产量下降.....	8
全国建材成交量下降.....	8
铁矿石港口库存上涨、钢材社会库存下降.....	9
钢铁板块跑赢大盘.....	10
下周行业观点.....	11
限产因地制宜，短期扰动持续.....	11
基建发力可期，带动长材需求.....	12
金九需求旺盛，库存低位，钢价有支撑.....	12
主要推荐标的.....	12
新闻点评.....	12
钢铁产能过剩全球论坛第二次部长级会议在法国巴黎召开.....	12
穆迪：区域需求稳定 亚洲钢铁业展望稳定.....	13
国信证券投资评级.....	14
分析师承诺.....	14
风险提示.....	14
证券投资咨询业务的说明.....	14

## 图表目录

图 1: 普氏铁矿石价格指数 (美元/吨) .....	5
图 2: 国内港口进口矿价格 (元/湿吨) .....	5
图 3: 一级冶金焦价格走势 (元/吨) .....	5
图 4: 螺纹钢价格走势 (元/吨) .....	6
图 5: 4.75mm 热卷价格走势 (元/吨) .....	6
图 6: 冷轧板价格走势 (元/吨) .....	6
图 7: 中厚板价格走势 (元/吨) .....	6
图 8: 钢铁企业盈利面 (%) .....	7
图 9: 原料滞后一个月模拟螺纹钢毛利润 (元/吨) .....	7
图 10: 原料滞后一个月模拟热卷毛利润 (元/吨) .....	7
图 11: 原料滞后一个月模拟冷轧毛利润 (元/吨) .....	7
图 12: 原料滞后一个月模拟中厚板毛利润 (元/吨) .....	7
图 13: 全国高炉开工率 (%) .....	8
图 14: 螺纹钢每周产量 (万吨) .....	8
图 15: 热卷每周产量 (万吨) .....	8
图 16: 全国 237 家流通商建材周均成交量 (吨) .....	9
图 17: 港口铁矿石库存 (万吨) .....	9
图 18: 钢材社会库存 (万吨) .....	9
图 19: 螺纹钢社会库存 (万吨) .....	10
图 20: 热轧卷社会库存 (万吨) .....	10
图 21: 最近一年内钢铁板块指数变化趋势.....	10
表 1: 9 月 17 日-9 月 21 日核心数据一览.....	4
表 2: 本周钢铁板块主要股票涨跌情况 (按月涨幅由高到低排名) .....	11

## 核心数据一览

截至9月21日，唐山方坯价格较上周下降30元/吨；上海地区20mm螺纹钢价格较上周上涨50元/吨，4.75mm热卷价格较上周上涨30元/吨。铁矿石价格微降，9月21日普氏62%铁矿价格较上周下跌0.4美元/吨，青岛港PB粉价格较上周上涨5.0元/湿吨。山西一级冶金焦价格2490元/吨，较上周持平。钢材产品模拟利润涨跌互现，原料滞后一个月模拟螺纹钢、热卷、冷轧板、中厚板毛利润分别为1430.6元/吨、1007.8元/吨、1041.6元/吨、1009.6元/吨，较上周分别上涨17.1元/吨、下跌1.4元/吨、下跌28.4元/吨、下跌37.0元/吨。库存方面，本周港口铁矿石库存较上周上涨27.8万吨，为14784.4万吨；钢材社会库存下降，本周下降16.9万吨，至983.4万吨。全国高炉开工率68.0%，较上周下降0.3个百分点。

表1：9月17日-9月21日核心数据一览

	单位	本周	周变化	月变化
美元/人民币汇率	元/美元	6.8	-0.0	-0.0
钢材现货价格				
方坯（唐山 Q235）	元/吨	3,990.0	-30.0	-60.0
螺纹钢（HRB400 上海）	元/吨	4,630.0	50.0	140.0
热卷（4.75mm 上海）	元/吨	4,290.0	30.0	-100.0
冷轧板（1.0mm 上海）	元/吨	4,860.0	0.0	-10.0
中厚板（20mm 上海）	元/吨	4,410.0	-10.0	-70.0
Mysteel 钢材价格指数		163.5	0.4	-0.3
Mysteel 长材价格指数		187.3	1.2	1.0
Mysteel 板材价格指数		140.8	-0.5	-1.6
原料价格				
普氏 62%铁矿价格	美元/吨	69.2	-0.4	2.8
迁安 66%精粉价格	元/吨	770.0	0.0	10.0
青岛港 PB 粉价格	元/湿吨	505.0	5.0	27.0
青岛港卡拉斯粉价格	元/湿吨	738.0	0.0	4.0
一级冶金焦价格(山西临汾产)	元/吨	2,490.0	0.0	120.0
废钢价格(唐山不含税)	元/吨	2,460.0	0.0	-20.0
盈利情况				
钢铁企业盈利面	%	83.4	0.6	-0.6
螺纹钢毛利(成本滞后一月)	元/吨	1,430.6	17.1	14.9
热轧板卷毛利(成本滞后一月)	元/吨	1,007.8	-1.4	-197.3
冷轧板毛利(成本滞后一月)	元/吨	1,041.6	-28.4	-121.9
中厚板毛利(成本滞后一月)	元/吨	1,009.6	-37.0	-176.5
库存状况				
铁矿石港口库存	万吨	14,784.4	27.8	-177.5
钢材社会库存	万吨	983.4	-16.9	-19.5
开工率				
全国高炉开工率	%	68.0	-0.3	1.5
唐山地区高炉开工率	%	60.4	0.0	9.8

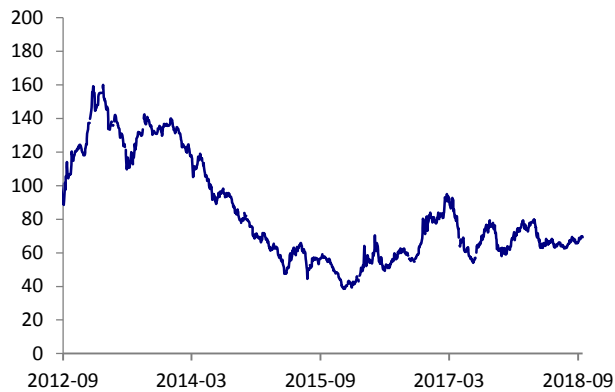
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 原料价格走势

### 铁矿石价格微降

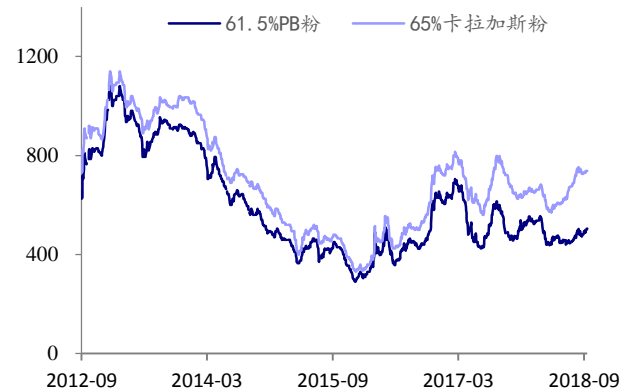
截止9月21日，普氏62%品位铁矿石价格为69.2美元/吨，较上周下跌0.4美元/吨，环比上月上涨2.8美元/吨。9月21日，青岛港PB粉价格505.0元/湿吨，较上周上涨5.0元/湿吨，环比上月上涨27.0元/湿吨。目前大中型钢铁企业厂内进口铁矿库存可用天数为25.4天，较上周下降0.5天。

图 1: 普氏铁矿石价格指数 (美元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 2: 国内港口进口矿价格 (元/湿吨)

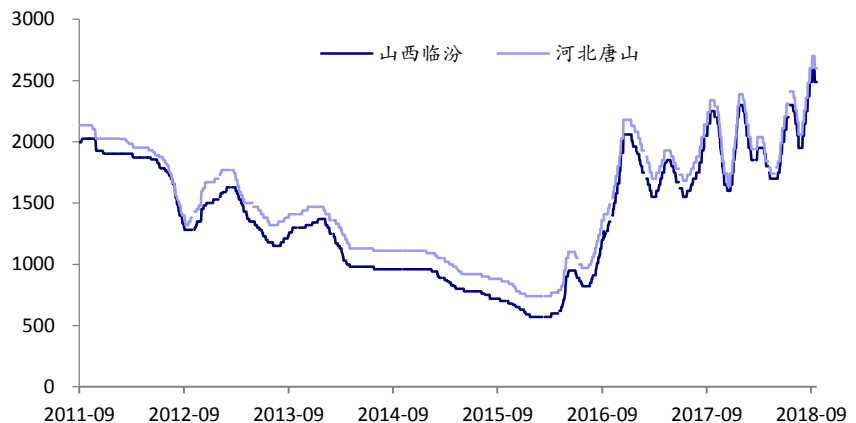


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 焦炭价格维稳

本周, 焦炭价格较上周保持不变。截止 9 月 21 日, 山西临汾产一级冶金焦价格为 2490 元/吨, 较上周持平, 较上个月上涨 120 元/吨。河北地区二级冶金焦价格 2600 元/吨, 较上周持平, 较上个月上涨 120 元/吨。

图 3: 一级冶金焦价格走势 (元/吨)

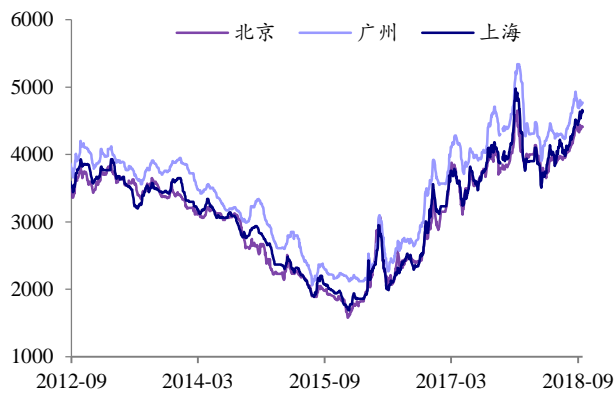


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 全国钢材价格涨跌互现

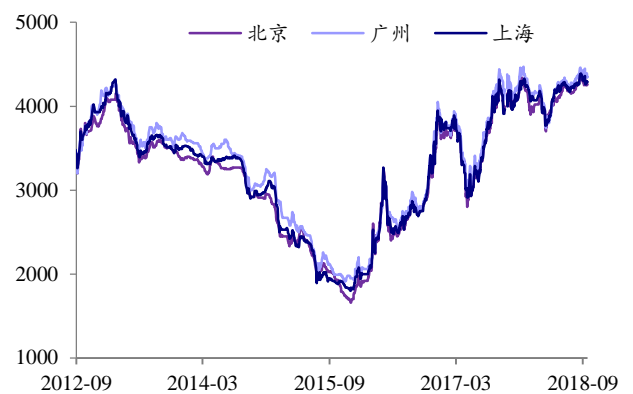
截止 9 月 21 日, 上海地区 20mm 螺纹钢价格 4630 元/吨, 较上周上涨 50 元/吨; 上海地区 4.75mm 热卷价格为 4290 元/吨, 较上周上涨 30 元/吨。上海 1.0mm 冷轧板价格为 4860 元/吨, 较上周保持不变; 上海地区 20mm 中厚板价格为 4410 元/吨, 较上周下跌 10 元/吨。

图 4: 螺纹钢价格走势 (元/吨)



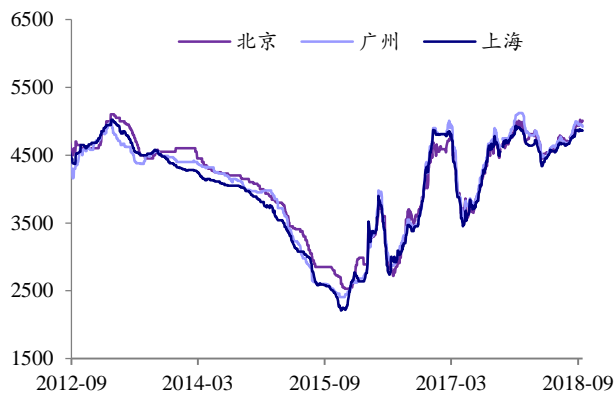
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 5: 4.75mm 热卷价格走势 (元/吨)



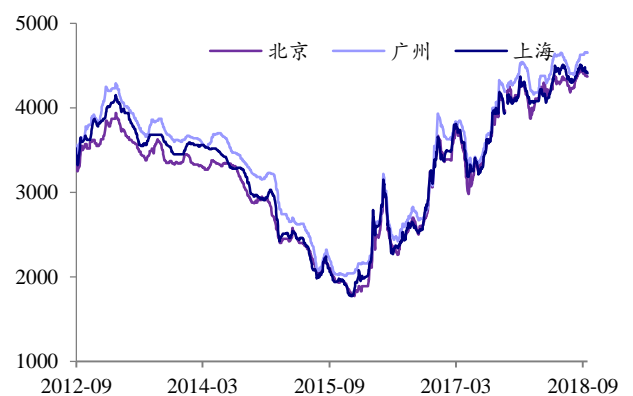
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 6: 冷轧板价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 7: 中厚板价格走势 (元/吨)

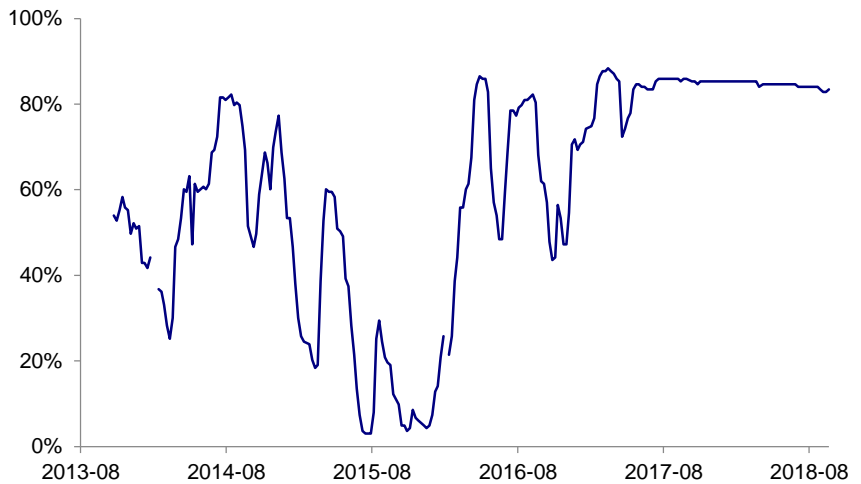


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 钢材模拟利润涨跌互现

截止到 9 月 21 日, 钢铁企业盈利面为 83.4%, 与上周上涨 0.6 个百分点, 较上月下跌 0.6 个百分点。

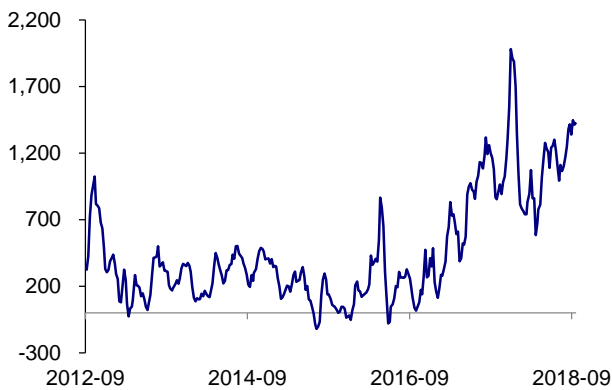
图 8: 钢铁企业盈利面 (%)



资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

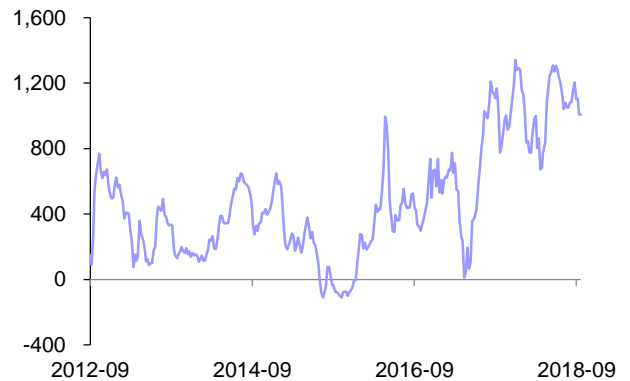
通过原料滞后一个月模拟钢材毛利润发现, 9月21日, 原料滞后一个月模拟螺纹钢、热卷、冷轧板、中厚板毛利润分别为 1430.6 元/吨、1007.8 元/吨、1041.6 元/吨、1009.6 元/吨, 较上周分别上涨 17.1 元/吨、下跌 1.4 元/吨、下跌 28.4.0 元/吨、下跌 37.0 元/吨。模拟利润高位回落, 整体处于较高水平。

图 9: 原料滞后一个月模拟螺纹钢毛利润 (元/吨)



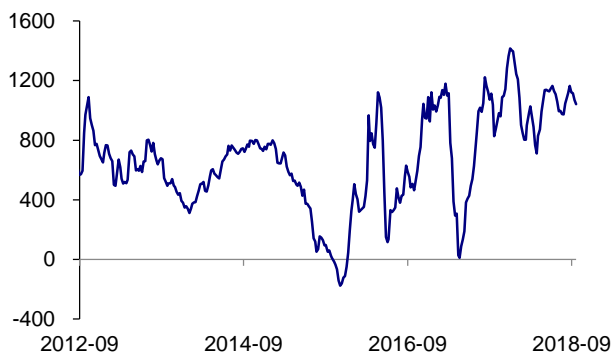
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理测算

图 10: 原料滞后一个月模拟热卷毛利润 (元/吨)



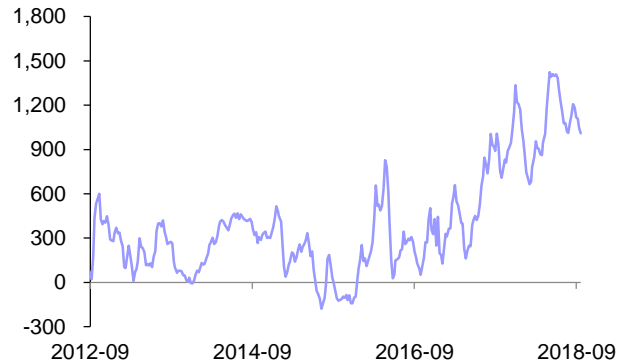
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理测算

图 11: 原料滞后一个月模拟冷轧毛利润 (元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理测算

图 12: 原料滞后一个月模拟中厚板毛利润 (元/吨)

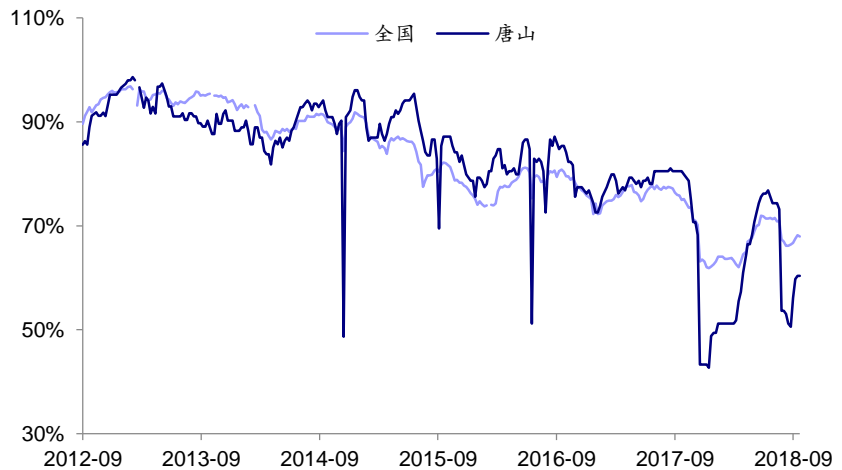


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理测算

## 全国高炉开工率微降

截止到9月21日，全国高炉开工率 68.0%，较上周下降 0.3 个百分点。唐山地区高炉开工率 60.4%，较上周保持不变。

图 13: 全国高炉开工率 (%)

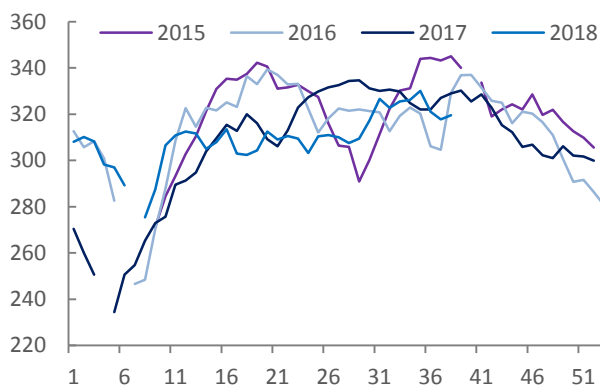


资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

## 螺纹钢产量上升、热卷产量下降

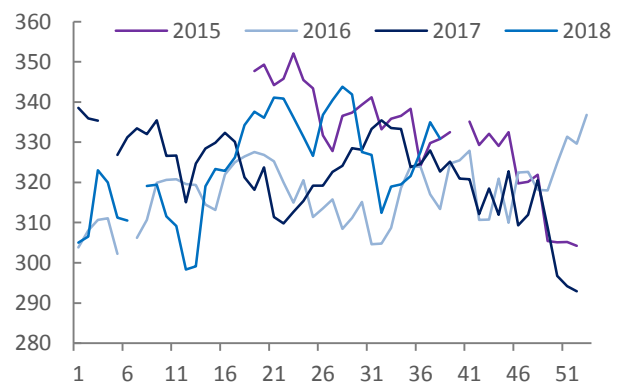
9月21日，Mysteel 统计螺纹钢周产量 319.56 万吨，比上周上升 1.79 万吨。热卷周产量 330.90 万吨，比上周下降 4.06 万吨。

图 14: 螺纹钢每周产量 (万吨)



资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

图 15: 热卷每周产量 (万吨)

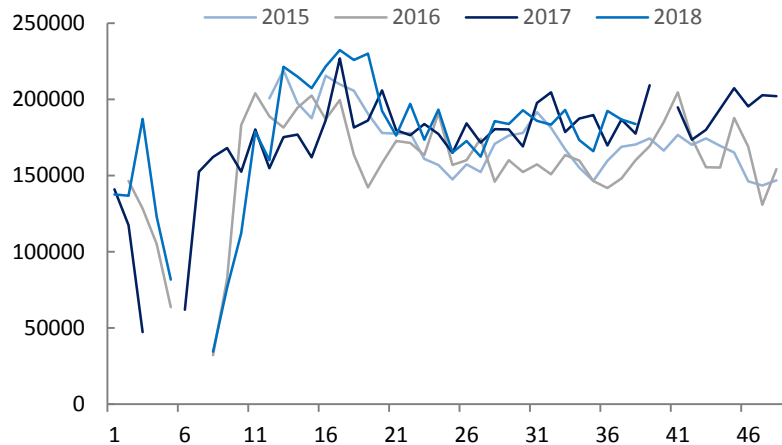


资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

## 全国建材成交量下降

本周建材成交量上升，据 Mysteel，本周全国 237 家流通商建材成交量（5 日均值）为 18.39 万吨，较上周下降 0.28 万吨。2015-2017 年同期建材成交量分别为 17.04、16.02、17.76 万吨，本周成交量高于往年同期水平。

图 16: 全国 237 家流通商建材周均成交量 (吨)

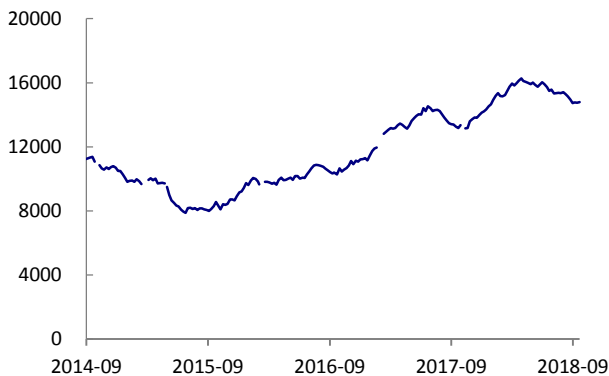


资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

### 铁矿石港口库存上涨、钢材社会库存下降

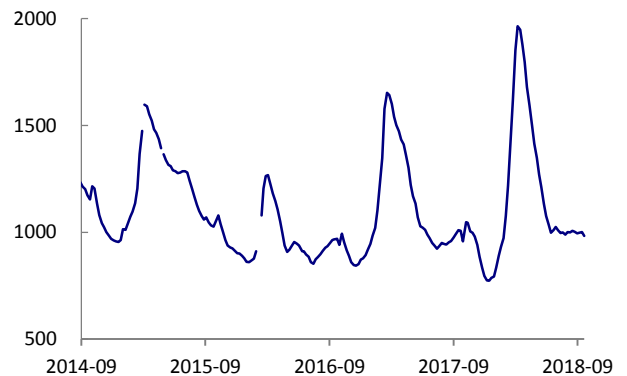
截止到 9 月 21 日, 港口铁矿石库存为 14784.4 万吨, 比上周上涨 27.8 万吨, 环比上月下降 177.5 万吨。钢材社会库存为 983.34 吨, 比上周上涨 16.88 万吨。

图 17: 港口铁矿石库存 (万吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

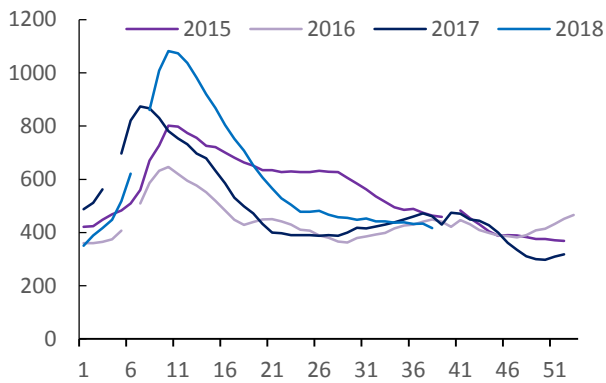
图 18: 钢材社会库存 (万吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

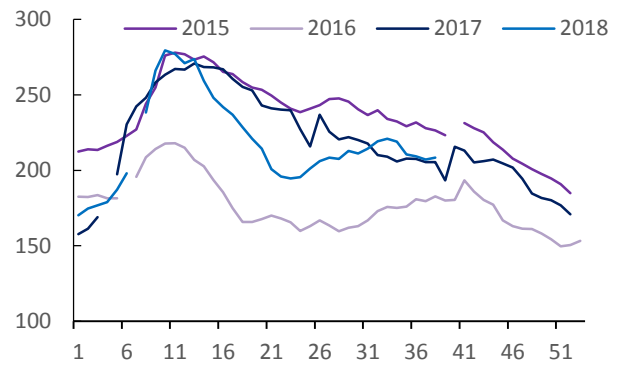
Mysteel 统计 9 月 21 日, 35 个主要城市, 螺纹钢社会库存 417.1 万吨, 较上周下降 16.22 万吨; 厂内库存 176.21 万吨, 较上周上涨 1.28 万吨。26 个主要城市热卷社会库存 208.44 万吨, 较上周上涨 1.32 万吨; 厂内库存 95.16 万吨, 较上周下降 2.99 万吨。

图 19: 螺纹钢社会库存 (万吨)



资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

图 20: 热轧卷社会库存 (万吨)

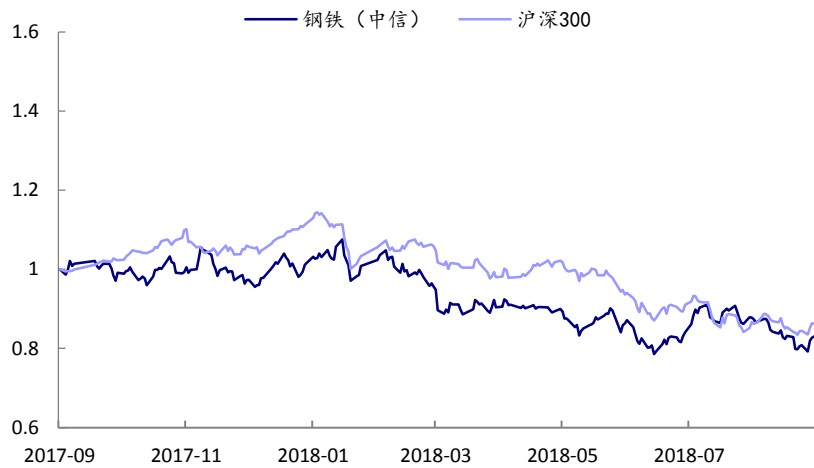


资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

## 钢铁板块跑赢大盘

截至 9 月 21 日, 中信钢铁板块指数收于 1552.87 点, 上涨 4.64%; 同期上证综指收于 2797.48, 上涨 4.32%。本周钢铁行业上市公司涨幅较大的是柳钢股份 (8.65)、宝钢股份 (8.31), 跌幅最大的是太钢不锈 (-7.81)。

图 21: 最近一年内钢铁板块指数变化趋势



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

**表 2: 本周钢铁板块主要股票涨跌情况 (按月涨幅由高到低排名)**

证券代码	证券简称	周收盘价,元	周开盘价,元	周涨跌幅,%	月开盘价,元	月涨跌幅,%
002478.SZ	常宝股份	6.1700	5.9000	5.6507	5.2900	17.7481
000709.SZ	河钢股份	3.1700	3.0600	3.2573	2.8800	10.4530
002318.SZ	久立特材	6.5200	6.0700	6.8852	6.2600	4.1534
600808.SH	马钢股份	4.0100	3.7200	7.2193	3.8800	2.8205
000761.SZ	本钢板材	4.1300	3.9900	3.2500	4.0700	1.7241
000959.SZ	首钢股份	4.3000	4.1700	2.1378	4.2200	1.6548
000708.SZ	大冶特钢	9.9000	9.4900	4.1009	9.7500	1.5385
600019.SH	宝钢股份	7.9500	7.3100	8.3106	7.8100	0.8883
600581.SH	八一钢铁	4.8800	4.6200	4.7210	4.8700	0.8264
000898.SZ	鞍钢股份	6.1600	5.8500	5.2991	6.1400	0.4894
002075.SZ	沙钢股份	16.0900	16.0900	0.0000	16.1200	0.0000
600010.SH	包钢股份	1.5100	1.4900	0.6667	1.5100	0.0000
600022.SH	山东钢铁	1.7700	1.7200	2.3121	1.7800	-0.5618
600507.SH	方大特钢	11.0400	10.5700	4.0528	11.1500	-0.6301
000778.SZ	新兴铸管	4.8700	4.6000	5.4113	4.9600	-0.8147
600307.SH	酒钢宏兴	2.1100	2.0500	2.4272	2.1100	-0.9390
600117.SH	西宁特钢	4.6100	4.4000	3.5955	4.6500	-1.0730
600126.SH	杭钢股份	4.7000	4.5400	3.5242	4.7600	-1.2605
601005.SH	重庆钢铁	2.0200	1.9900	1.5075	2.0500	-1.4634
200761.SZ	本钢板 B	2.7000	2.6300	1.8868	2.7300	-2.1739
002443.SZ	金洲管道	6.7900	6.7300	0.8915	6.9600	-2.5825
600569.SH	安阳钢铁	3.9900	3.7100	7.2581	4.0600	-2.6829
603878.SH	武进不锈	12.8200	13.1000	-2.5836	13.1800	-2.7314
600282.SH	南钢股份	4.2300	4.1300	2.1739	4.3500	-2.9817
600231.SH	凌钢股份	3.3900	3.3100	2.4169	3.5000	-3.1429
601003.SH	柳钢股份	8.0400	7.4000	8.6486	8.3700	-4.0573
600399.SH	*ST 抚钢	5.2300	5.5000	-4.9091	5.5000	-4.9091
002756.SZ	永兴特钢	14.1100	14.0800	-0.2827	14.6400	-5.3020
600782.SH	新钢股份	6.0700	5.7000	6.6784	6.4000	-5.3042
600608.SH	ST 沪科	5.1200	5.1200	-2.1033	5.3900	-5.5351
002110.SZ	三钢闽光	17.5700	16.5800	5.9710	18.9200	-7.0370
000825.SZ	太钢不锈	5.3100	5.2000	-7.8125	5.7600	-7.8125
000717.SZ	韶钢松山	6.6800	6.3300	5.6962	7.2900	-8.1155
000932.SZ	华菱钢铁	8.5800	8.0800	5.9259	9.3700	-8.1370

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 下周行业观点

### 限产因地制宜, 短期扰动持续

政府持续强调严禁“一刀切”的限产方案下, 存在采暖季限产力度不及预期的可能性。中国钢铁工业协会秘书长刘振江在一次会议上接受采访时表示, 与去年相比, 今年钢厂不太可能普遍被要求按一定比例减产, 如果空气质量良好, 需要的减产就会减少, 反之亦然。但近期各地限产消息仍持续不断。9月19日, 唐山市政府正式发布《重点行业秋冬季差异化错峰生产绩效评价指导意见的通知》, 计划于2018年10月1日-2019年3月31日实施, 钢铁行业通过排放标准、外部运输结构、产品附加值三个方面的差异化指标, 将钢铁企业分为ABCD四类分类限产。9月21日凌晨起, 临汾第二批环保要求的钢厂停产, 停产周期暂定为20天, 总计影响产材量约为50万吨。另据Mysteel消息, 江苏有部分钢厂已经接到限产的口头通知, 具体限产时间11.1-11.30, 维持一个月, 要求钢厂自行制定上报限产的方案, 各区域要根据自身情况去调节。限产消息的反

复带来钢价的短期扰动。

### 基建发力可期，带动长材需求

9月18日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，会上提出部署加大关键领域和薄弱环节有效投资，以扩大内需推进结构优化民生改善。会议指出，要贯彻党中央、国务院部署，聚焦补短板扩大有效投资，要紧扣国家规划和重大战略，加大“三区三州”等深度贫困地区基础设施、交通骨干网络、重大水利等农业基础设施、生态环保重点工程、技术改造升级和养老等民生领域设施建设。同日，国家发改委就加大基础设施等领域补短板力度，稳定有效投资有关情况举行了发布会。促基建，地方专项债加速放行，势必会带动钢材需求。在房地产数据良好，基建有望增长带动长材需求，而中美贸易战持续间接影响板材的背景下，长材-板材价差持续扩大，周中，上海螺纹钢与热轧卷板价差一度扩大到360元/吨。

### 金九需求旺盛，库存低位，钢价有支撑

9月是钢材需求的传统旺季，叠加工地赶工需求，钢材消费旺盛。本周螺纹钢周消费量达334.50万吨，环比上周上涨11.85万吨，五大钢材消费量达1015.45万吨，环比上周上涨13.34万吨，较去年同期高32.67万吨。消费旺盛，供给受控，库存低位延续，对钢价形成有效支撑。下周中秋节及随后的十一假期影响，钢材消费或出现短期下滑。

### 主要推荐标的

供给端，部分地区环保压力大，钢厂限产不断，抑制钢材产量释放，因此建议关注环保压力较小地区钢企。汾渭平原环保督察，推升焦炭价格，焦炭自给率高的钢企相对占优。钢铁板块部分企业具备资产负债率低，业绩好，估值低，分红预期高的特征，同样值得关注。重点推荐三钢闽光、柳钢股份、华菱钢铁、南钢股份、新钢股份、马钢股份，以及特钢标的大冶特钢。

## 新闻点评

### 钢铁产能过剩全球论坛第二次部长级会议在法国巴黎召开

**新闻：**2018年9月20日，钢铁产能过剩全球论坛第二次部长级会议在法国巴黎召开。中国商务部部长助理任鸿斌率团与会。中方在会上阐明，产能过剩是经济发展中的一个普遍性、周期性、结构性问题。2016-2017年，中国通过市场化、法治化手段化解钢铁过剩产能约1.2亿吨。两年间，中国重新安置钢铁工人达27.2万人，超过美国、日本和欧盟各自钢铁就业总人数。2018年，中国将继续削减3000万吨粗钢产能。

**点评：**近年来，为调整钢铁行业产业结构、去除过剩产能，中国付出了巨大代价，取得显著成效。去产能背景下，供需格局逐步改善，钢价逐渐回升，钢企盈利企稳，行业迈向稳健发展。另一方面，环保督查力度逐步加大，限产减产政策、超低排放标准不断出台，差异化的进行供给端产量的压缩，有效避免“劣币”驱逐“良币”，为钢铁市场的有序发展提供保障。未来，钢铁行业仍会以绿色生产、绿色发展为主旋律进一步转型升级。

**穆迪：区域需求稳定 亚洲钢铁业展望稳定**

**新闻：**由于中国的“一带一路”项目正在欧亚大陆建设新的贸易路线和基础设施，东南亚和俄罗斯钢铁和铜需求将大幅增加。据部分行业专家称，今年“一带一路”项目将带动东南亚地区钢铁需求从今年的 2% 上升至 2025 年的 4% 以上，同时带动俄罗斯和里海地区钢铁需求从今年的 2% 增长到 2025 年的 3% 左右。

**点评：**基建投资作为钢铁产业下游的重要一环，对钢铁行业的基本面有至关重要的影响。根据相关统计，在目前已开展的 1000 多个“一带一路”项目中，有 400 多个项目涉及中国的投资和技术，基建项目占比 66%。因此，“一带一路”的基建投资项目可有效驱动钢铁需求，盘活钢铁市场，带动钢企发展。同时，减弱去产能压力，支撑钢价及钢企利润，稳定钢铁市场，增强市场信心。

## 国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

## 分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

---

## 国信证券经济研究所

---

### 深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层  
邮编：518001 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼  
邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层  
邮编：100032