

# 钢铁行业周报

本研究报告可在汤森路透, 彭博, 标准普尔 Capital IQ, 万得, 同花顺, 大智慧, 东方财富, FactSet, AlphaSense 等终端机或研报平台购得。

主要指标	价格指数	周变化%
铁矿石	334.03	1.56%
螺纹钢	151.12	0.91%
线材	166.08	0.81%
热卷	133.51	0.11%
冷板	99.91	-0.10%
中厚板	139.32	0.20%

数据来源: China Knowledge 数据库

**订阅联系:**

中国区客服/发布经理: 华军

邮箱: jack\_hua@China Knowledge.com

电话: (86)2166075069

全球发布经理: Ted Worley

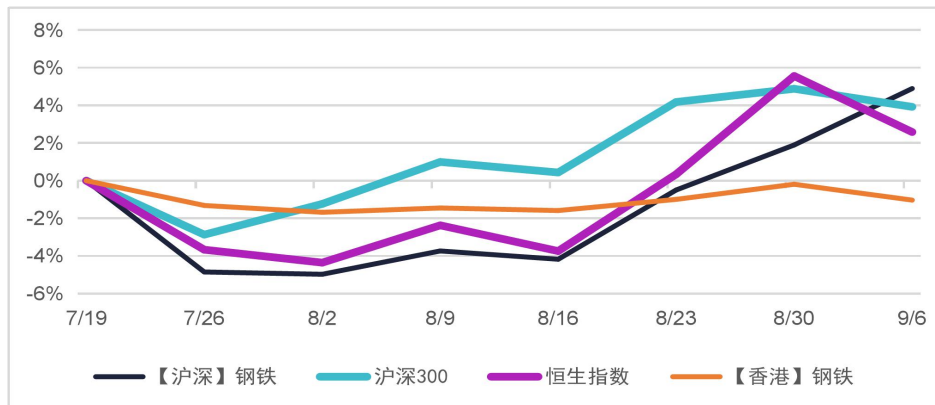
邮箱: ted\_worley@China Knowledge.com

亚洲区客服经理: Catherine Yap

邮箱: catherine\_yap@China Knowledge.com

电话: (65)67431728

## 沪深 vs 香港钢铁行业股价走势



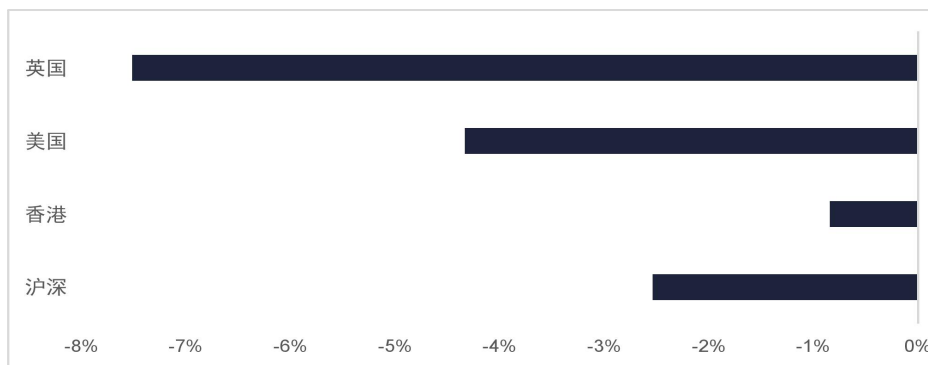
数据来源: China Knowledge 数据库, 上海证券交易所, 深圳证券交易所, 香港证券交易所

## 全球钢铁行业 PE 和 PB 对比



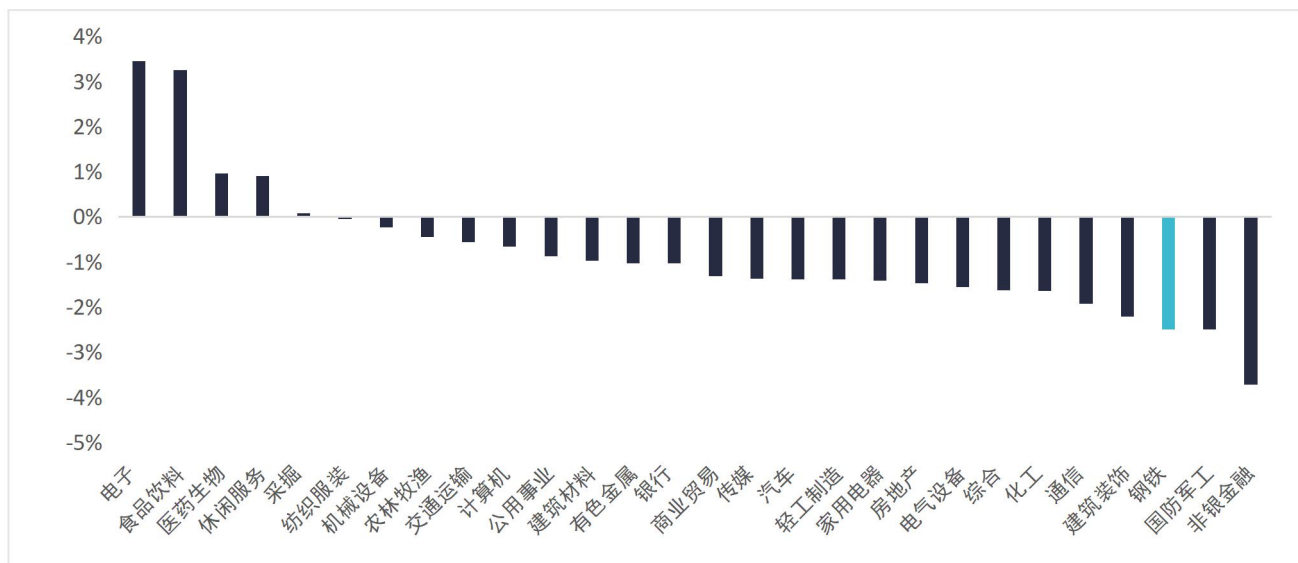
数据来源: China Knowledge 数据库

## 全球钢铁行业周涨跌幅



数据来源: China Knowledge 数据库

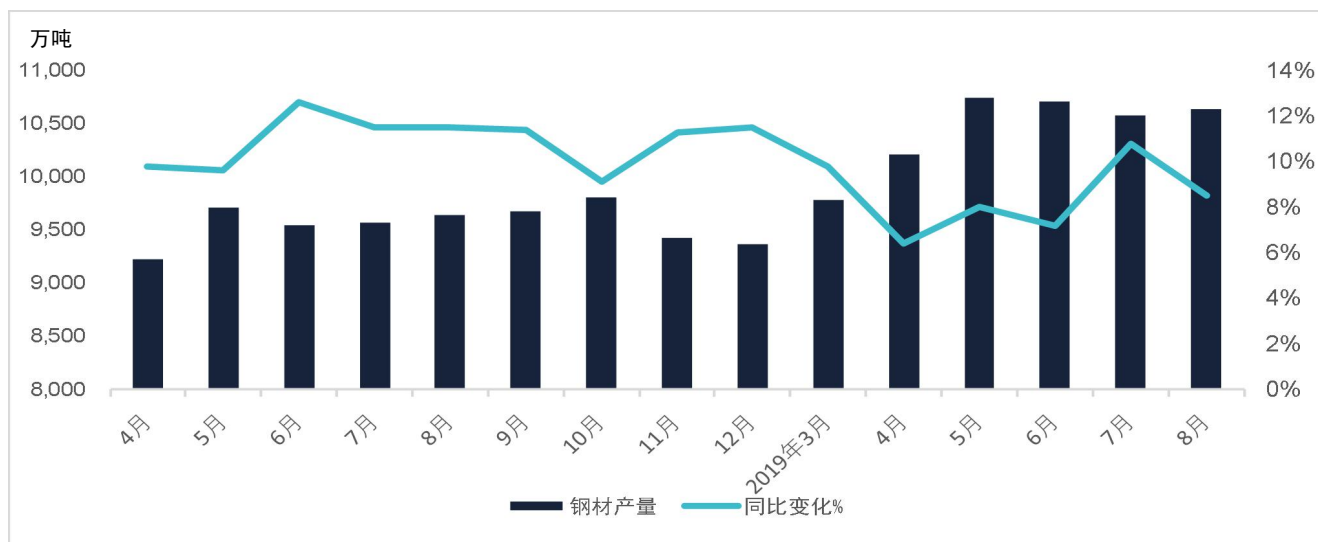
## 沪深全行业周涨跌幅



数据来源: China Knowledge 数据库, 上海证券交易所, 深圳证券交易所

上周钢铁行业跌幅明显, 主要原因为钢铁价格跌幅明显。空头情绪在周内供给端增量和库存降库宽幅收窄冲击下再次蔓延, 加之“金九银十”刺激下游需求的效果不及预期, 钢铁现货反弹受挫, 钢铁企业获利能力降低。但是此前降准和中长期贷款的增加, 预期将带动一批基建项目开工增速, 将导致库存的大幅下降和下游需求正式启动, 预期国庆前钢价将有所上涨。

## 全国钢材产量



数据来源: China Knowledge 数据库, Mysteel

今年上半年钢材产量虽然增幅明显, 但原材料价格上涨较快而钢材价格变化不大, 导致上半年钢铁企业利润下滑严重, 钢企皆谋求多产多销削减利润下滑风险。但随着下游需求的回暖增长和原材料价格回归理性区间, 未来钢材产量同比增长将维持 10% - 12% 区间。

## 政策新闻和公司公告

### 不锈钢期货相关规则发布 交易单位为每手 5 吨

9月18日，上期所发布《上海期货交易所不锈钢期货合约》及相关规则，不锈钢期货合约的交易单位为每手5吨，交割单位为每一标准仓单60吨，交割应当以每一仓单的整数倍交割。最小变动价位5元/吨，涨跌停板幅度为上一交易日结算价±4%。

### 中国宝武、宁钢集团拟新建钢铁项目

2019年9月16日上午，由北京首钢国际工程技术有限公司承建的宁夏钢铁集团1580立方高炉开工奠基仪式隆重举行。据了解，宁钢集团1580立方米炼铁高炉及配套设施的建设预计投资5.68亿元，整体工期预计2020年8月底全部完成。新项目的建设对宁钢集团现有2座600立方米炼铁高炉进行升级改造，改造完成后将持续改善生态环境。中国宝武集团鄂城钢铁有限公司拟投资21.4亿元，在湖北当阳市双莲工业片区新建网络型钢铁生产基地项目，年产短流程钢铁150万吨，计划于2020年5月开工，2021年4月正式投产。项目建成后可实现年产值60亿元，上缴税收2亿元以上，解决500人就业。

### 上海金融助力钢铁 航运生态圈循序渐近

总部位于上海的全国性股份制商业银行——浦发银行近期动作频频，本月国务院国资委与上海市政府在沪签署深化合作共同推进落实国家战略合作框架协议的仪式上，浦发银行分别与中国宝武集团、中国远洋海运集团签署战略合作协议。浦发银行将与中国宝武集团进一步加强在债务融资工具、供应链、支付结算等业务领域的合作，与中远海运集团进一步加强在航运、码头、物流、航运金融、修造船等上下游产业链方面的合作。

### 工信部原材料工业司调研包头市稀土产业

9月9-12日，工信部原材料工业司赴内蒙古包头市开展稀土产业专题调研，实地考察了北方稀土、天和磁材、江馨微电机、包头稀土研究院、中科院包头稀土研发中心等单位，详细了解包头市稀土产业相关的基础研发、开采加工、新材料应用、环境保护等情况，并与内蒙古、包头市地方工业主管部门及部分重点企业进行了座谈，听取了包头市稀土产业发展情况、存在问题及工作建议的汇报。调研组建议在做好白云鄂博资源综合利用、进一步提升环保水平、稀土高值利用等方面加大工作力度，突出创新引领、质量导向、融合发展、绿色发展、开放合作，加大知识产权保护力度，不断推进稀土行业高质量发展。

### 发展改革委等五部门：加快推进铁路专用线建设

为优化调整运输结构、打赢蓝天保卫战，更好发挥铁路在综合交通运输体系中的骨干作用和绿色低碳优势，推进铁路进港口、大型工矿企业和物流园区，解决好铁路运输“最后一公里”问题，促进多式联运，降低物流成本，发展改革委等五部门发布加快推进铁路专用线建设意见。

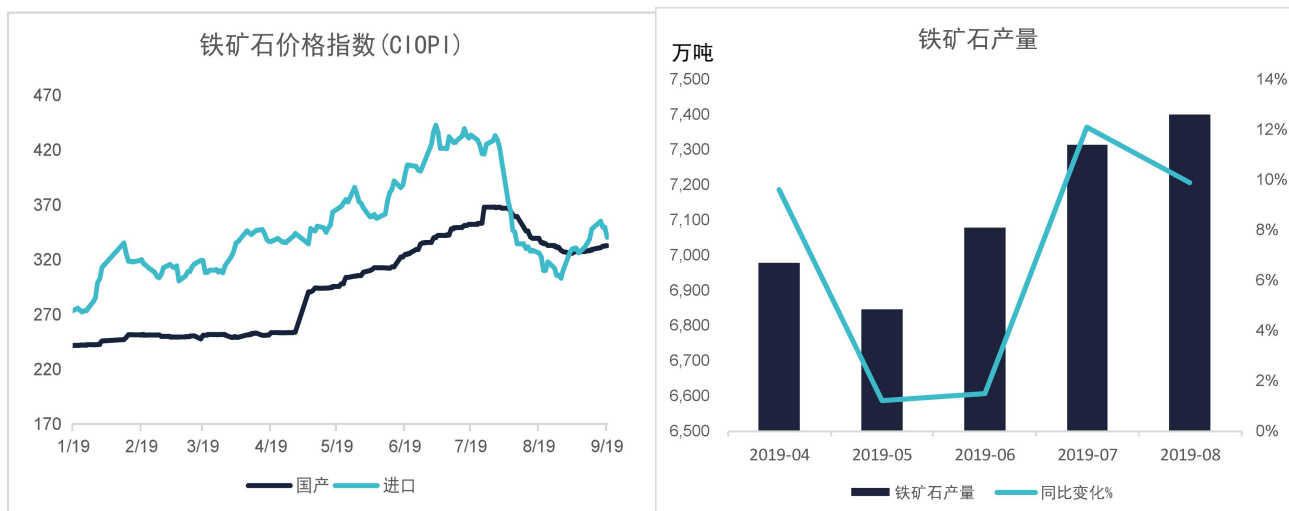
### 盐城钢铁基地力争 2019 年上半年开工建设

中国宝武与江苏省委省政府在南京召开盐城钢铁基地项目专题推进会。会上获悉，中国宝武盐城钢铁基地项目定位为“绿色、智慧、创新、精品、成本”的“未来钢厂”，一期工程计划于2020年11月打桩，焦炉作为首发项目，力争2020年上半年开工建设。目前，项目总体规划设计、环评工作已启动。

### 泰山钢铁不锈钢脱磷转炉实现 2 万炉不补炉

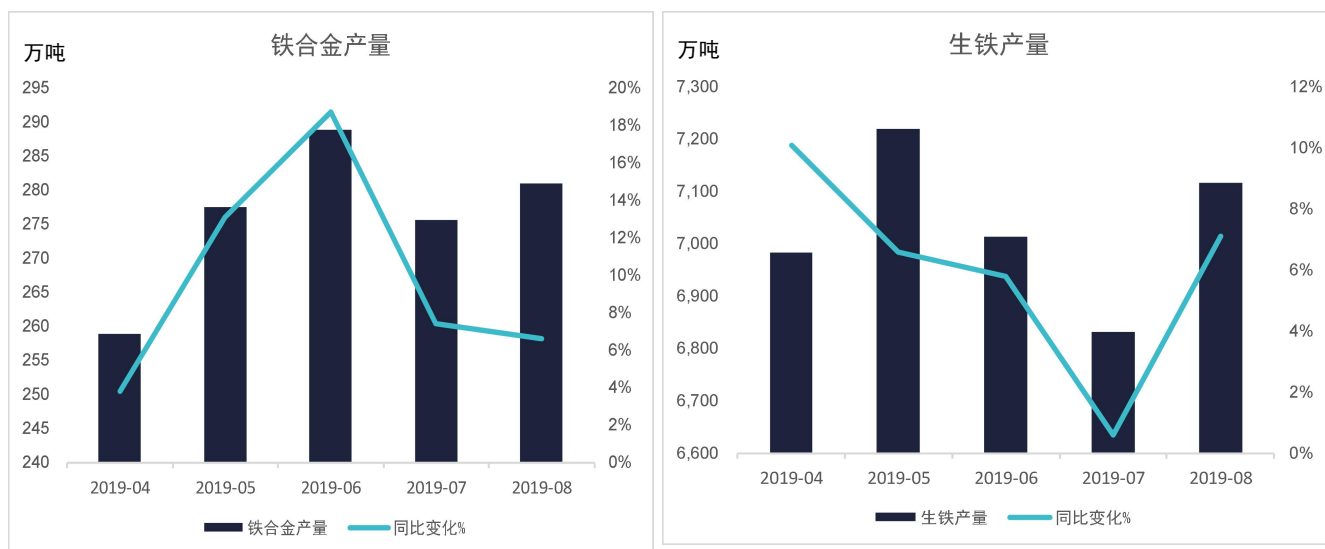
日前，泰山钢铁不锈钢事业部脱磷转炉在完成第2万炉的冶炼后，炉况仍保持非常好，炉深、炉径与新炉情况基本保持一致。炉龄是反映炼钢生产水平的重要经济技术指标，对提高生产效率、降低耐材消耗有着重要影响。今年以来，泰山钢铁不锈钢事业部始终将提高转炉炉龄作为重点课题进行攻关，对标国内同行先进指标，紧紧围绕制约转炉炉龄稳定提高的主要因素入手，制定了以标准化操作、转炉维护、转炉溅渣和过程控制为重点的攻关方案。泰山钢铁降低工人劳动强度、实现脱磷转炉的“高龄”高产的同时，年可降低冶炼耐材成本近400万元。下一步，泰山钢铁不锈钢事业部将继续围绕工艺优化、降本增效来开展工作，向着更高炉龄冲刺。

## 钢铁行业上游



数据来源: China Knowledge 数据库, MySteel

上周国产铁矿石市场稳中上涨, 矿山目前生产正常, 暂未收到明确限产消息, 钢厂采购按需为主。铁矿石受上周盘面拉涨影响, 进口矿阶段性高价, 引起钢厂配矿需求调整, 未来降价可能性提升。临近国庆, 各地安全、环保以及炸药供应限制日趋趋严。华北、华东等地停工令的寄出, 钢厂生产节奏或将受此影响, 但节前的例行补库仍将进行, 同时考虑到本周铁矿期货的大幅下挫, 市场或将维持震荡。

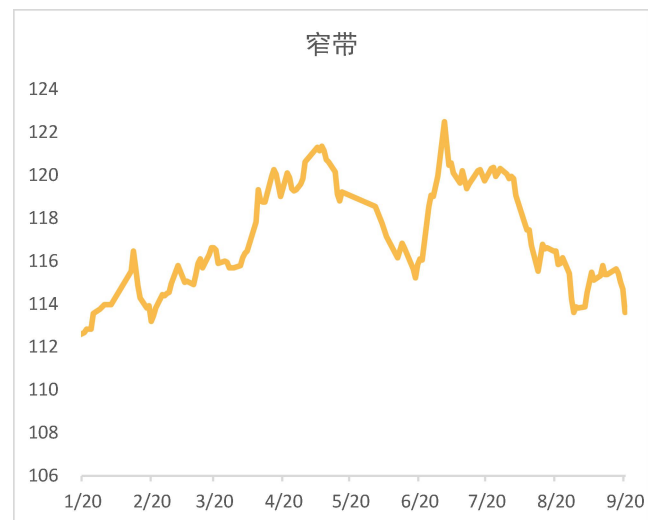
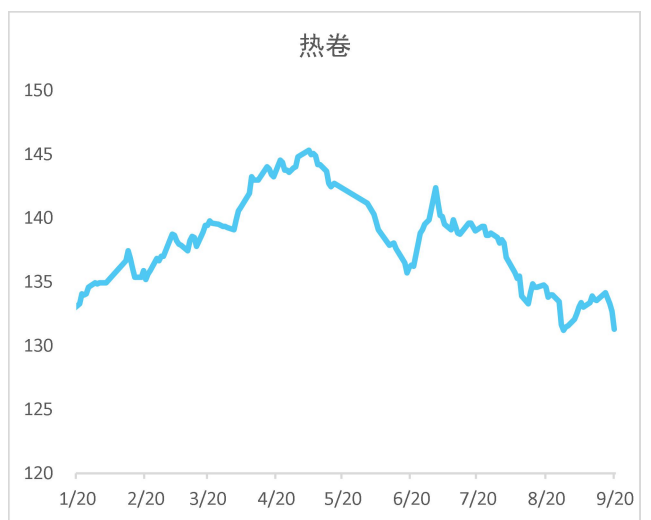
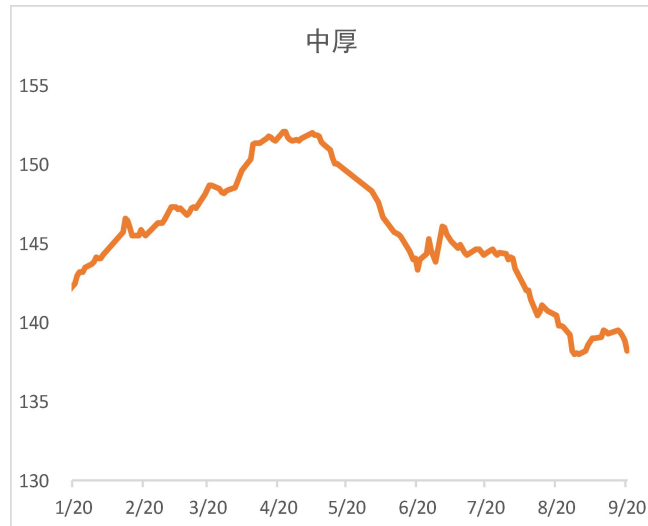
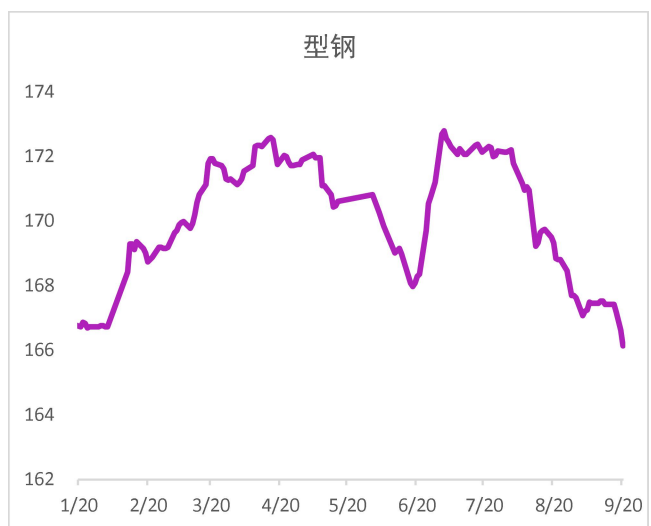
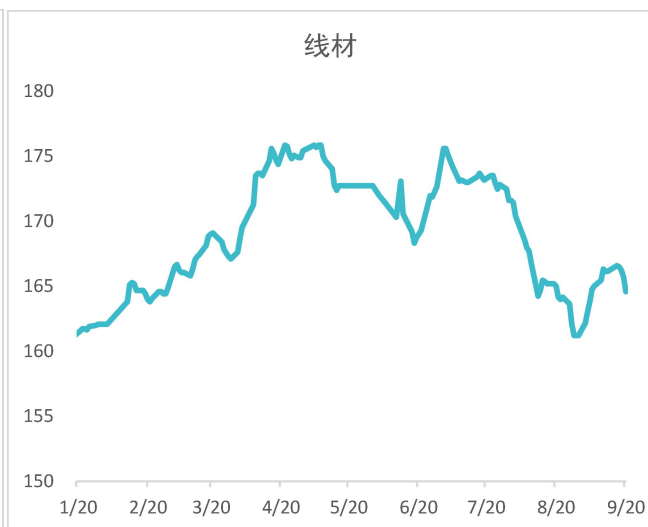
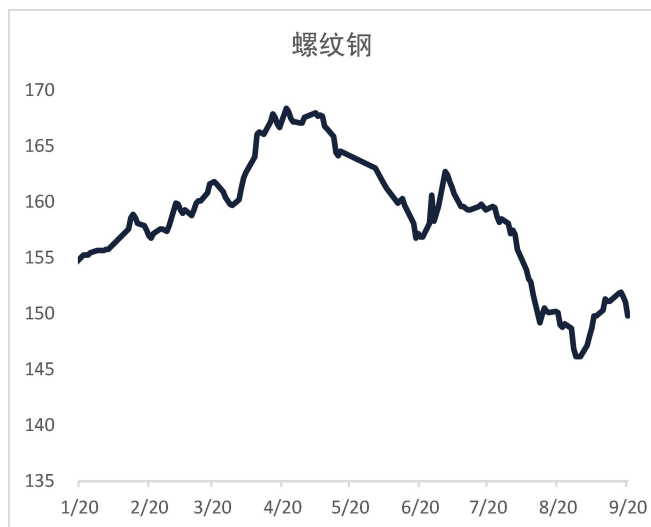


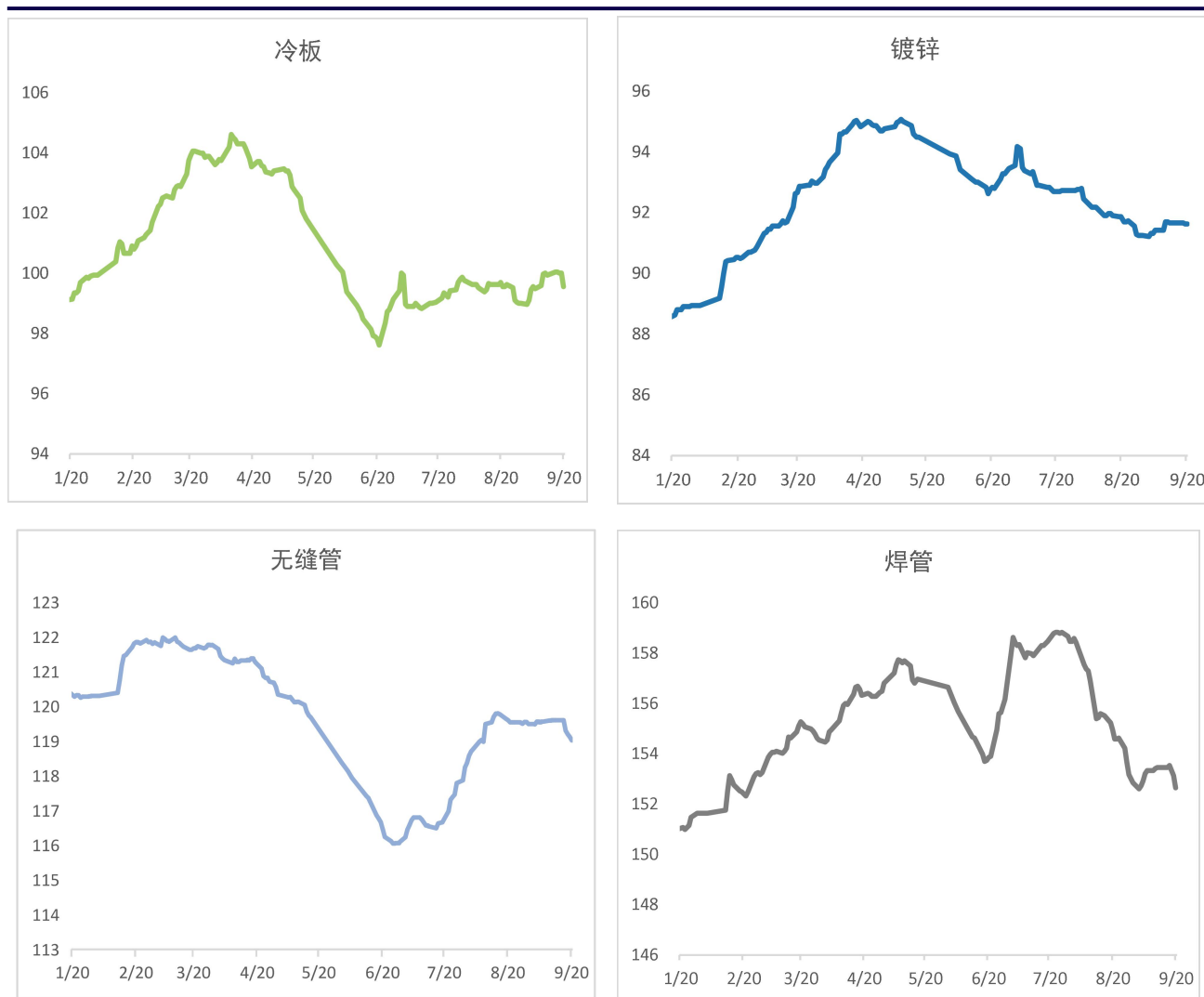
数据来源: China Knowledge 数据库, MySteel

上周铁合金市场中锰铁市场情绪整体走弱, 在原料锰矿及相关锰系产品持续走弱下, 厂家成交较为清淡, 出货情况不佳, 部分厂家小幅下调价格, 个别大厂依旧在交付前期订单, 下游需求不济。硅铁市场盘整运行, 个别厂家报价略有震荡, 但整体维持稳定。相较于周初有所改善, 成交低价居多, 高价成交艰难, 随着下游客户开始国庆节前备货, 成交量增多。

上周生铁市市场平稳运行, 交投一般, 仅炼铁个别区域小幅上涨 30-50 元/吨。上周全国铁厂在产率 68.1%, 周产量 35.21 万吨, 产能利用率 71.3%, 较上周无明显变化。库存合计 24.3 万吨, 较上周增 5.8 万吨。经过上周需求集中释放后, 本周成交区域缓和, 铁厂库存已经开始回升, 未来生铁价格将有所下跌。

普钢价格指数





数据来源: China Knowledge 数据库, MySteel

**螺纹钢:** 螺纹钢价格上周有所回落, 今年成交释放拐点较往年提前两周左右, 因此成交量向下的拐点也将较往年有所提前, 预计在 10 月初。但上周螺纹钢产量下降及需求增加, 本周预期价格将有所上升。

**线材:** 线材上周整体跌幅明显。其中, 拉丝跌幅明显, 冷镦调整幅度较小, 硬线受库存不足影响, 价格小幅下滑。在宏观市场不稳定的状态下现货经销商看空市场, 预计下周市场价格继续窄幅盘整。

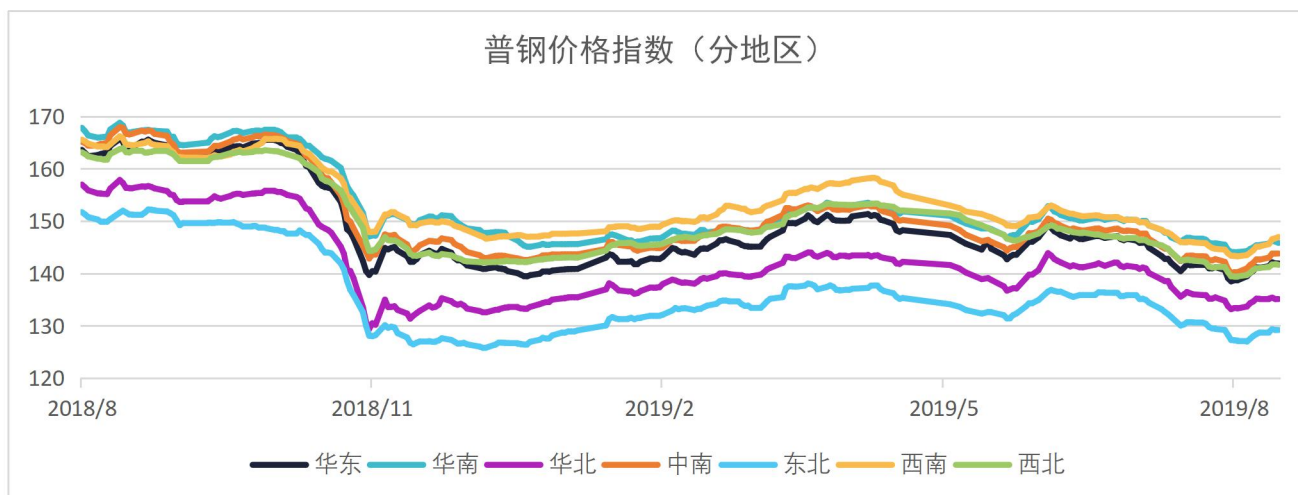
**中厚板:** 中厚板整体价格偏弱, 受到整体期货走弱的带动, 市场跌幅也受到心态面的带动有一定放大。从成交来看的话, 本周初成交略好, 中后期成交普遍较差。整体行情的矛盾来看依然是居高不下的产量, 叠加难以持续性启动的需求所造成的利空影响, 短期来看, 阶段性压力有所凸显, 预计价格走弱。

**热轧板卷:** 上周热卷价格大幅度下跌, 商家压力较大, 手中资源成本不低, 到货增多库存压力加大, 成交弱势下导致了商家心态出现波动, 加之上周随着矿价回落带动了成材走弱, 打断了反弹行情的继续, 随之提前进入调整行情。

**冷轧板卷:** 上周全国冷轧现货价格整体呈窄幅下跌运行, 市场交投表现尚可。周内黑色系期货盘面持续阴跌运行, 钢铁现货反弹受挫, 空头情绪在周内供给端增量和库存降库宽幅收窄冲击下再次蔓延。

**镀锌:** 上周镀锌管价格下调, 市场整体成交一般, 目前行情整体以持稳为主, 下游需求未见大的变化, 商家出货一般, 心态多以观望为主, 预计本周管材市场或将小幅下调。

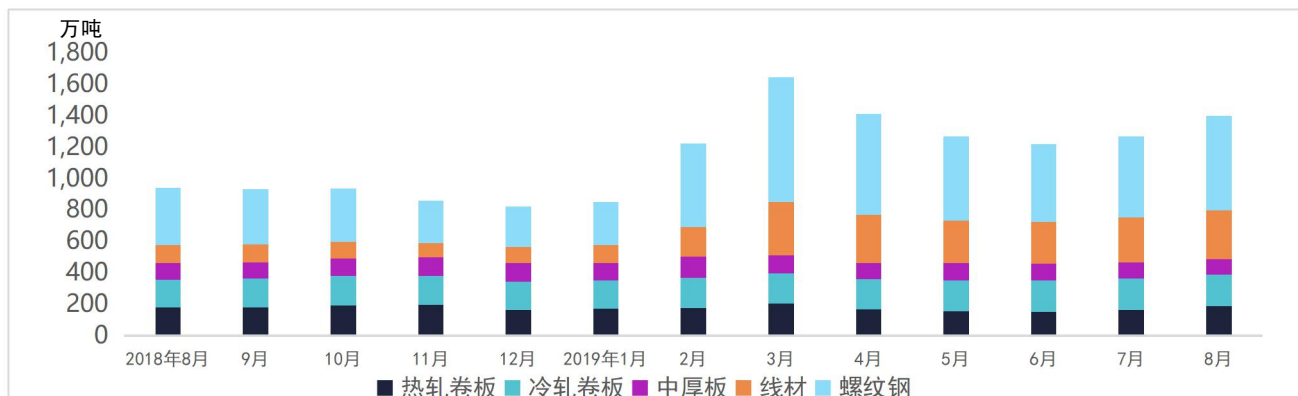
**无缝管:** 自八月无缝管需求转好, 全国无缝管价格震荡上行, 但上涨幅度整体有限, 上周无缝管向下弱势调整。短期来看, 社库厂库双增所带来的压力不大, 但从长期来看, 一旦市场出货速度放缓, 高位库存或将成为无缝管价格向上的阻碍。



数据来源：China Knowledge 数据库, MySteel

整体来看，西南、西北和东北地区普钢价格指数偏高。东北和华北地区的普钢价格指数偏低。主要原因为各地钢铁产业企业的产量和库存不同以及相应的成本差异。我们发现：东北、华东和华北地区的普钢价格指数波动更高，西南西北和华南地区的普钢价格指数波动相对较低，可根据不同地区的钢价弹性和差异进行选择投资。

### 普钢社会库存



数据来源：China Knowledge 数据库, 中国钢铁工业协会

**螺纹钢：**上周螺纹钢库存去化速度较前几周明显加快，主要是在利润持续萎缩背景下，螺纹钢产量出现明显下降。同时下游成交旺盛，也消化了大部分库存。

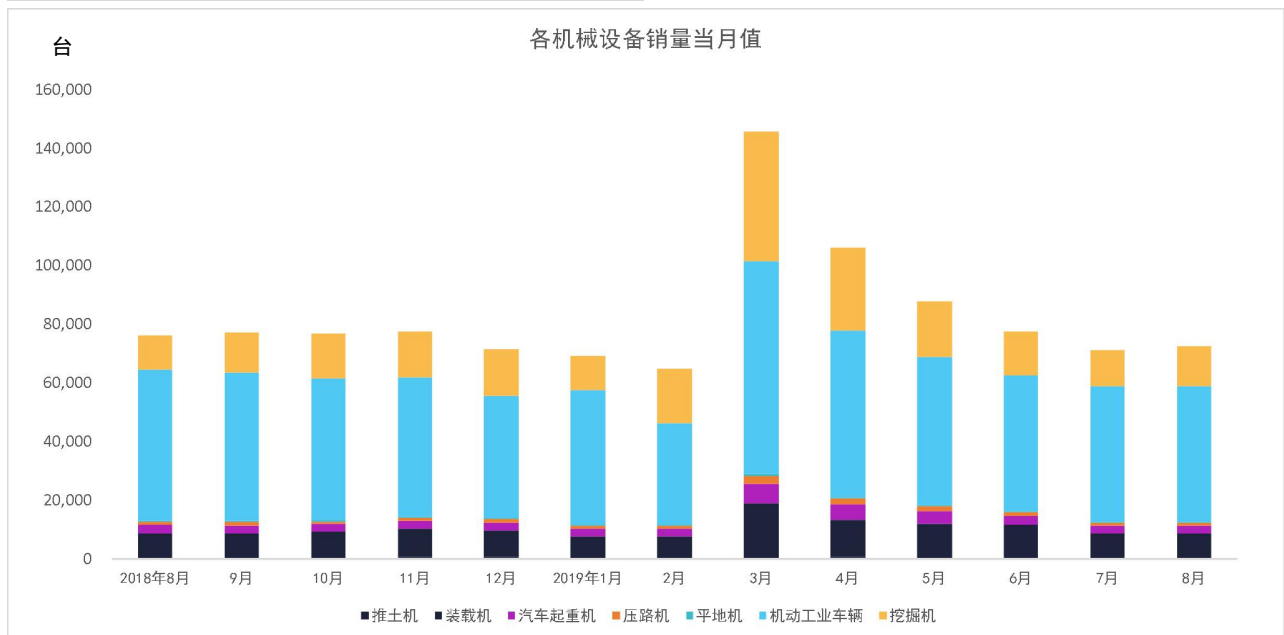
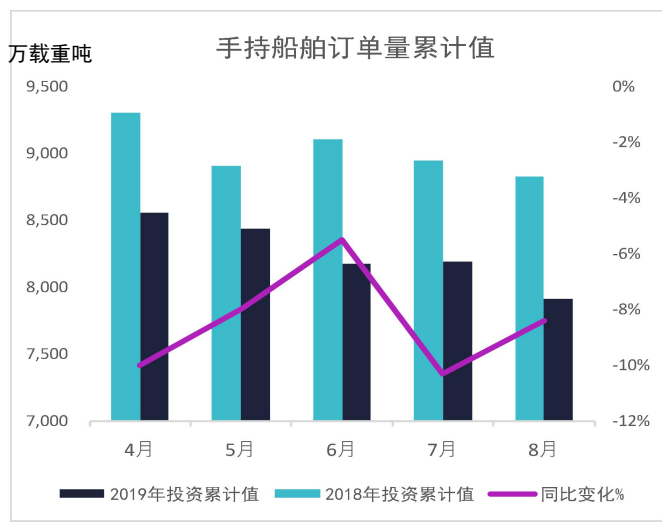
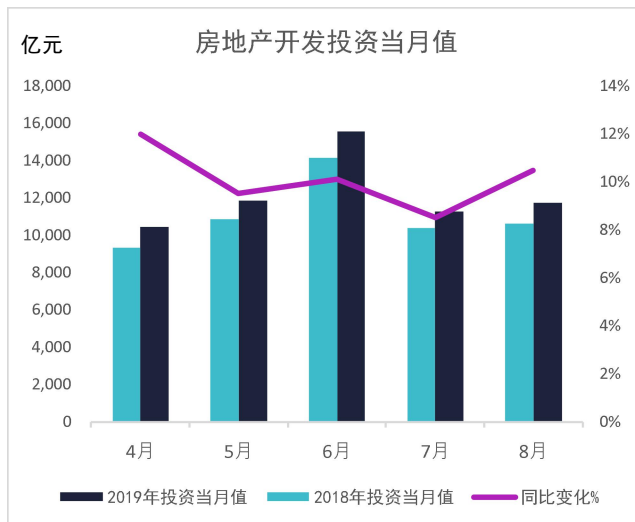
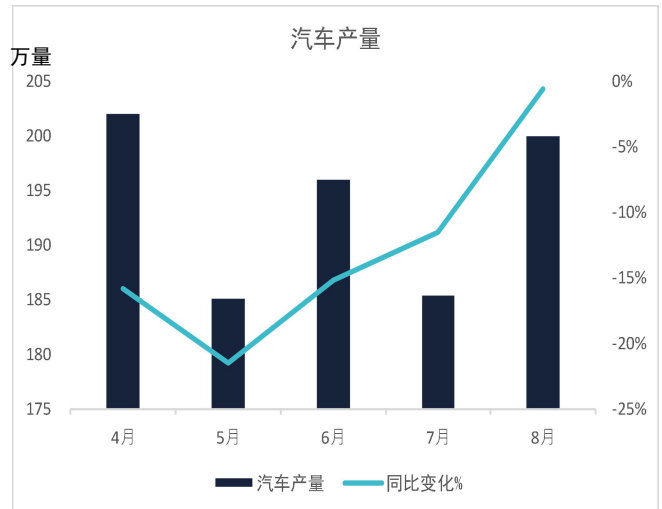
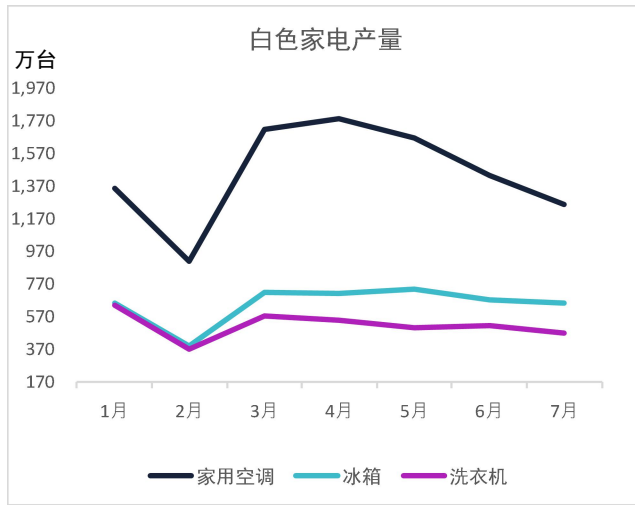
**热轧板卷：**目前供应依然维持高位，库存消化缓慢，需求即使有所回暖也难以抵挡供、库双高的压力，商家基本以出货为主。

**冷轧板卷：**据库存调研人员反馈，不管是提货还是卸货，近期上海各大室内库的车辆进出相对频繁，但临近国庆，仓库资源的入库相对集中，预计下周库存继续下降的概率缩小。

**中厚板：**上周中厚板库存量为 17.5 万吨，较两周前库存增加 0.4 万吨。主要是需求萎靡导致的库存上涨，但普中板现货库存相对紧张，部分规格出现断货。预期本周随着需求回升将加剧库存的消化。

**线材：**常备库存持续小幅回落，样本内下游企业剩余总库存 7.47 万吨，较上月 7.82 万吨减少 0.35 万吨。从数据来看，在原料成本压力下，下游大部分持续采取按需采购模式，目前基本库存保证一周至半月生产量即可，暂无明显增加局面。

## 钢铁行业下游需求



数据来源: China Knowledge 数据库



## 2019 二季度钢铁行业 QFII 持股

排名	证券代码	证券简称	占流通股比例 %	持仓市值 (千万元人民币)	QFII 属地	持股机构
1	600019	宝钢股份	0.86	124.03	新加坡	新加坡政府投资有限公司
2	000898	鞍钢股份	0.38	11.68	阿拉伯	阿布达比投资局
3	002478	常宝股份	0.98	4.60	瑞士	瑞士联合银行集团
4	000825	太钢不锈	0.14	3.36	台湾	台湾人寿保险股份有限公司

数据来源：China Knowledge 数据库

## 陆股通持股市值排名

排名	证券代码	证券名称	持仓市值 (千万元人民币)	变动 %	占流通股比例 %
1	600019	宝钢股份	333.80	21.35	2.44
2	600010	包钢股份	59.32	16.81	1.24
3	600808	马钢股份	41.90	-9.86	2.53
4	000825	太钢不锈	38.40	1.94	1.69
5	000778	新兴铸管	35.65	16.11	2.25
6	000898	鞍钢股份	34.38	13.93	1.34
7	000709	河钢股份	33.66	10.01	1.21
8	600782	新钢股份	30.98	-10.57	2.06
9	600282	南钢股份	29.92	79.21	2.04
10	000932	华菱钢铁	25.82	-9.12	1.42
11	600507	方大特钢	15.89	-21.72	1.31
12	002075	沙钢股份	12.99	-13.95	0.76
13	002110	三钢闽光	12.47	65.06	0.6
14	002318	久立特材	10.51	153.74	1.57
15	601005	重庆钢铁	7.33	5.55	0.46
16	000717	韶钢松山	6.39	152.37	0.67
17	601003	柳钢股份	5.54	32.21	0.4
18	000959	首钢股份	3.97	30	0.21
19	600231	凌钢股份	1.98	13.58	0.25
20	000761	本钢板材	1.67	-17.57	0.12
21	600307	酒钢宏兴	0.36	3.19	0.02
22	600399	ST 抚钢	0.06	-3.47	0.01
23	002443	金洲管道	0.00	3.06	0

数据来源：China Knowledge 数据库

## 沪深股周涨跌幅

排名	证券代码	证券名称	周涨跌幅%	收盘价	排名	证券代码	证券名称	周涨跌幅%	收盘价
1	000708	大冶特钢	5.48	跌幅 7.33	3	600399	ST 抚钢	-0.68	2.91
2	600808	马钢股份	-1.07	2.77	4	002318	久立特材	-1.13	7.91
3	600019	宝钢股份	-1.28	6.17	5	002756	永兴材料	-1.65	14.27
4	000959	首钢股份	-1.99	3.45	6	002443	金洲管道	-2.21	7.07
5	000709	河钢股份	-2.26	2.60	7	603878	武进不锈	-2.64	9.96
6	000932	华菱钢铁	-2.28	4.28	8	600117	西宁特钢	-2.79	3.49
7	600022	山东钢铁	-2.58	1.51	9	000761	本钢板材	-2.99	3.89
8	601005	重庆钢铁	-2.59	1.88	10	600307	酒钢宏兴	-3.00	1.94
9	600010	包钢股份	-2.60	1.50	11	600569	安阳钢铁	-3.10	2.50
10	000778	新兴铸管	-3.18	3.96	12	600581	八一钢铁	-3.17	3.36
11	000825	太钢不锈	-3.40	3.98	13	600282	南钢股份	-3.50	3.31
12	002075	沙钢股份	-3.62	7.73	14	000717	韶钢松山	-3.67	3.94
13	000898	鞍钢股份	-4.48	3.20	15	600782	新钢股份	-3.69	4.70
14	002110	三钢闽光	-4.88	8.38	16	600231	凌钢股份	-3.74	2.83
1	600126	杭钢股份	-0.47	4.25	17	601003	柳钢股份	-5.62	5.37
2	002478	常宝股份	-0.64	6.19	18	600507	方大特钢	-5.73	8.72

注：蓝色区域为总市值高于 150 亿人民币的钢铁行业公司。

## 港股周涨跌幅

排名	证券代码	证券名称	周涨跌幅%	收盘价	排名	证券代码	证券名称	周涨跌幅%	收盘价
1	0323	马鞍山钢铁股份	-1.01	2.95	11	1370	奥威控股	-0.54	1.84
2	1053	重庆钢铁股份	-1.98	0.99	12	2738	华津国际控股	-0.83	2.40
3	0347	鞍钢股份	-4.09	3.05	13	1090	大明国际	-1.16	1.70
4	0581	中国东方集团	-9.09	3.00	14	1203	广南(集团)	-1.20	0.82
1	1001	沪港联合	17.02	0.55	15	1104	亚太资源	-1.98	0.99
2	0826	天工国际	1.26	2.42	16	2112	优库资源	-2.15	0.46
3	0159	布莱克万矿业	0.67	0.15	17	3788	中国罕王	-4.26	1.35
4	1231	新矿资源	0.00	0.69	18	1116	美亚控股	-5.38	0.21
5	2889	镍资源国际	0.00	0.24	19	0697	首长国际	-5.80	0.33
6	6890	康利国际控股	0.00	1.02	20	0803	昌兴国际	-6.08	0.17
7	1048	煜新控股	0.00	2.95	21	1266	西王特钢	-8.24	0.78
8	2623	爱德新能源	0.00	0.09	22	1029	铁货	-8.84	0.13
9	1721	FSM Holdings	0.00	0.43	23	1118	高力集团	-10.00	0.54
10	0024	宝威控股	0.00	0.07	24	0893	中国铁钛	-10.94	0.24

注：蓝色区域为总市值高于 50 亿港币的钢铁行业公司

## 风险提示及免责声明

本报告由中盛在线私人有限公司（以下简称“中盛”）证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中盛的机构客户；2) 中盛的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中盛的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。中盛的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中盛不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中盛将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中盛或其附属及关联公司的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中盛不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中盛的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。尽管本报告所载资料的来源及观点都是中盛及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中盛的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中盛任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中盛成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中盛成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中盛本身网站以外的资料，中盛未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中盛网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。部分投资可能会不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中盛及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。