

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	331.2	-2.29%
螺纹钢	151.24	0.97%
线材	165.51	0.60%
热卷	131.18	-0.05%
冷板	99.73	0.13%
中厚	138.25	0.00%

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

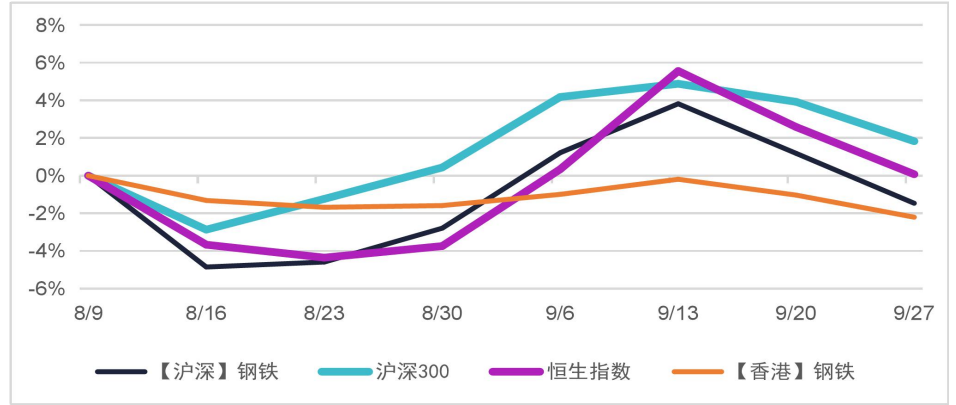
邮箱: ted_worley@China Knowledge.com

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



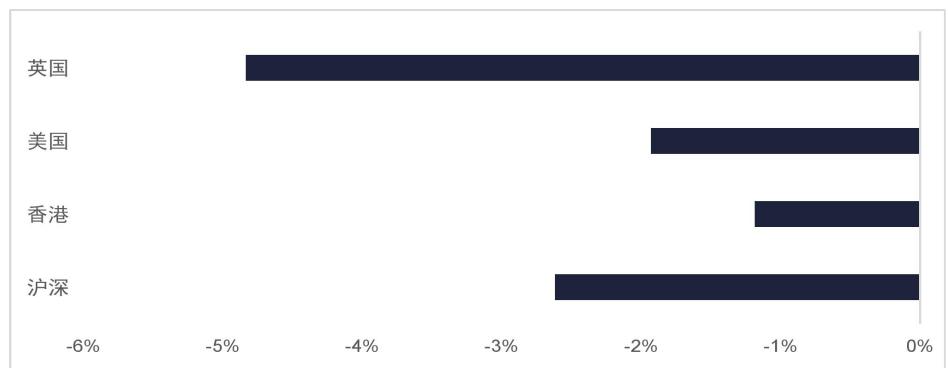
数据来源: China Knowledge 数据库, 上海证券交易所, 深圳证券交易所, 香港证券交易所

全球钢铁行业 PE 和 PB 对比



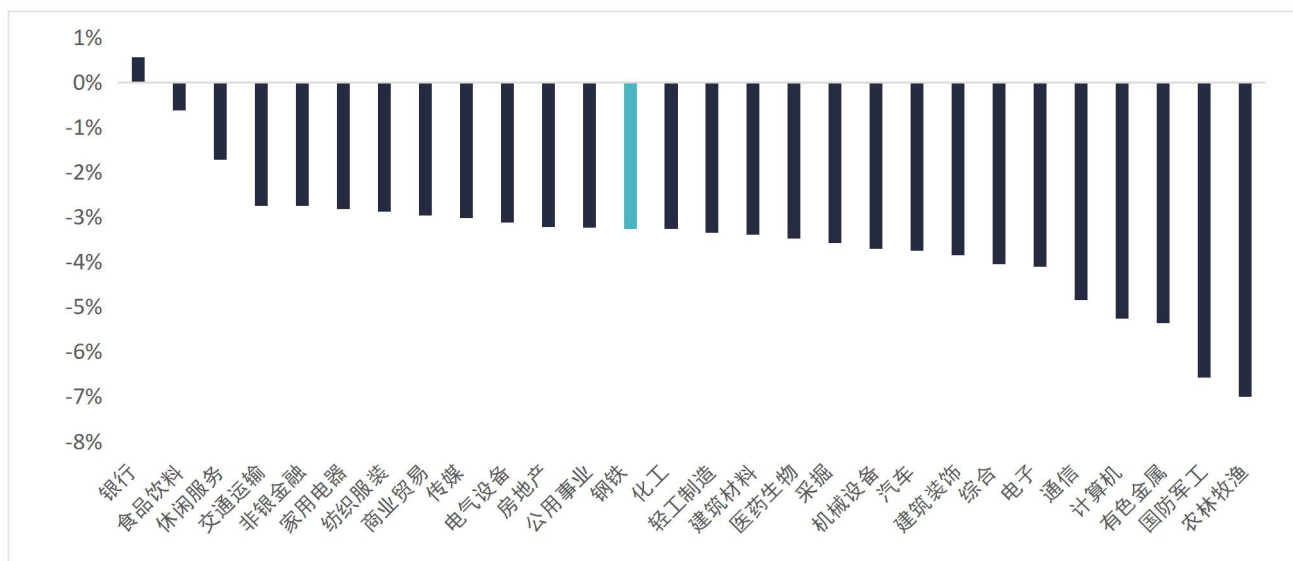
数据来源: China Knowledge 数据库

全球钢铁行业周涨跌幅



数据来源: China Knowledge 数据库

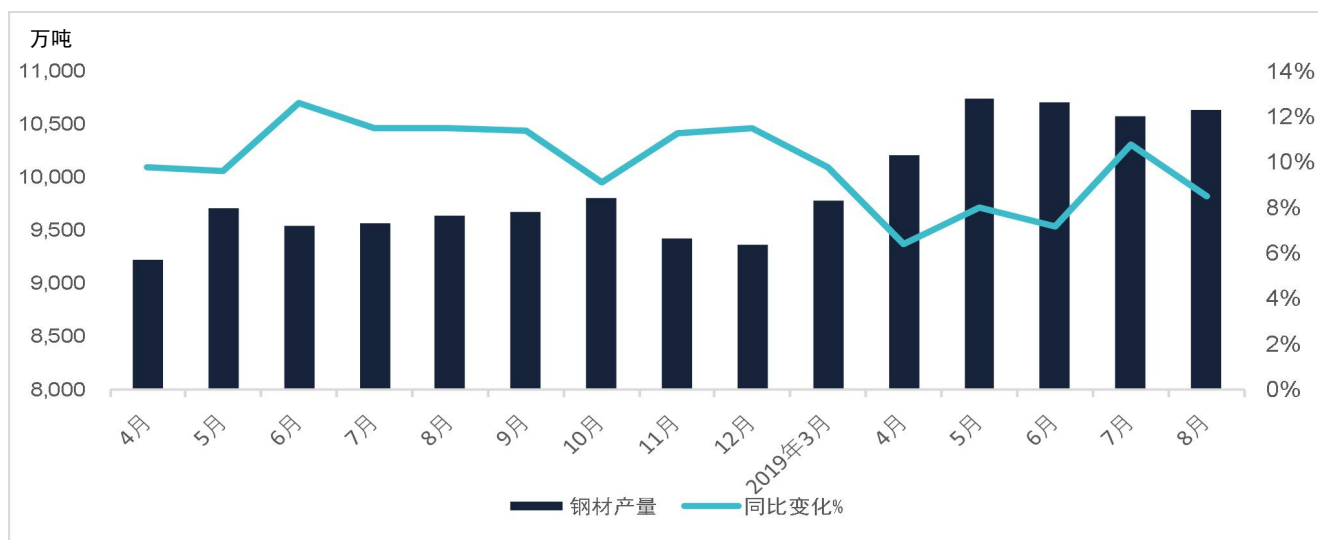
沪深全行业周涨跌幅



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。但行业排名较高, 主要因为钢铁并未大幅度下滑但原材料价格下跌严重, 钢企利润可观, 相对 8 月有所修复。我们预期下周钢铁企业因节前备货而有所上涨。

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

中钢协发布 1-8 月钢铁行业运行情况：钢铁增速放缓，钢价小幅下行。

近日，中国钢铁工业协会发布 1-8 月份钢铁行业运行情况。8 月份，全国生产生铁 7117 万吨，同比增长 7.08%，增速较上月提高 6.53 个百分点；生产粗钢 8725 万吨，同比增长 9.29%，增速较上月提高 4.31 个百分点；生产钢材 10639 万吨，同比增长 9.8%，增速较上月加快 0.21 个百分点。8 月份，钢铁产量小幅增长，主要用钢行业增速放缓，市场供大于求态势有所加剧，钢材价格小幅下行。

宝武钢铁集团获首笔市场 LPR 定价 FTE 借款

自宝武集团官网获悉，中国宝武总部近日成功从建行取得 20 亿元市场 LPR 定价 FTE 借款，借款利率 3.85%，低于同期央行基准贷款利率下浮 11.5%，是中国宝武范围内在 LPR 定价机制改革后以新的 LPR 定价机制操作的首单借款业务。宝武集团称，该笔业务不仅可降低中国宝武融资成本，也为中国宝武后续推动存量借款利率优化工作和未来新增借款利率的谈判工作奠定基础。同时，该笔业务也是建行贯彻央行市场化利率报价机制、结合利率市场化趋势所作出的积极尝试；是建行支持实体经济制造业发展、践行国有大行担当的体现。

山东继续推动高耗能行业转型 重点盯钢铁、地炼、焦化

作为全国重要的工业大省，近年来山东工业取得了跨越式发展，但高耗能的行业问题仍然突出。27 日下午，在山东省政府新闻办举行的新闻发布会上，山东省工业和信息化厅副厅长王晓说，山东省高耗能行业体量大、层次低、能耗高、排放大，结构性过剩矛盾突出。尤其是钢铁、地炼、电解铝、焦化、轮胎、化肥、氯碱等七个行业，能耗总量占全省工业能耗的一半，但利税仅占 12% 左右。今后，将继续推动高耗能行业转型发展，尤其是钢铁行业，将继续去产能，并依法严厉打击取缔“地条钢”，确保今年完成“十三五”全部去产能任务。

重庆钢铁拟推第二期员工持股计划

重庆钢铁 9 月 26 日晚间公告，公司已按 2018 年度经审计后的合并报表利润总额的 12.5% 计提了激励基金，其中 50% 用于员工持股计划：其中 50% 已经用于实施第一期员工持股计划，公司拟将剩余的 50% 用于第二期员工持股计划。股票来源为通过二级市场购买、公司回购股份或法律法规允许的其他方式获得公司 A 股普通股股票，存续期不超过 2 年。

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。

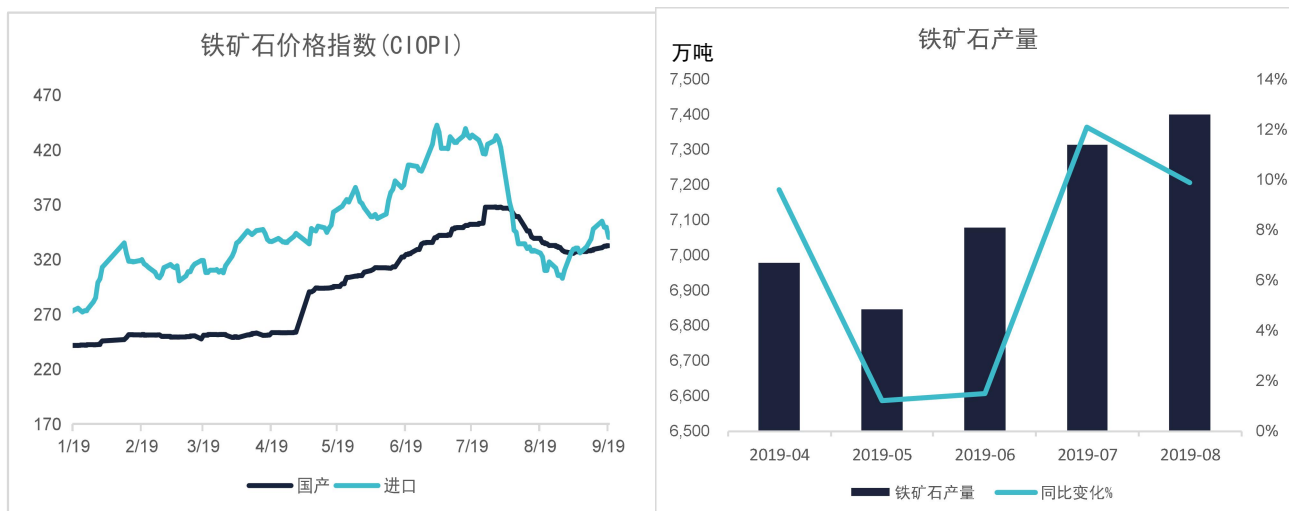
力拓、宝武、清华大学签署谅解备忘录 减少钢铁产业链碳排放

9 月 25 日，力拓集团、中国宝武和清华大学签署谅解备忘录。根据谅解备忘录，三方将以减少钢铁产业链的碳排放为目标，组建联合工作组，以探索实现目标的方法路径。三方将发挥各自在研发、技术、工艺、设备、物流、行业交流和政策咨询能力等方面的独特优势，应对气候变化挑战，改善产业链环境表现。世界钢铁协会数据显示，2017 年，钢铁产业链占全球碳排放量的 7%-9%。

不锈钢期货挂牌上市，钢铁业风险管理工具进一步完善

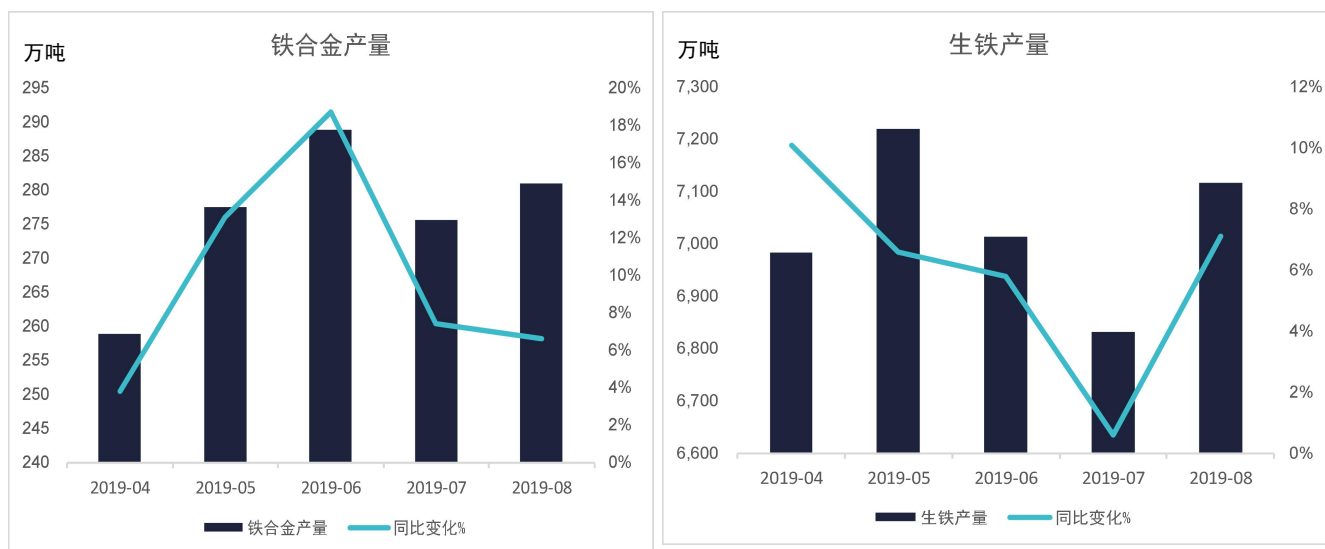
继螺纹钢、铁矿石等钢铁产业链上重要大宗商品上市期货交易后，全球主要交易市场首个不锈钢期货合约 25 日在上海期货交易所挂牌上市，钢铁业的风险管理工具进一步完善。不锈钢是我国特钢行业最主要的钢铁品种，上市的不锈钢期货合约以 304 奥氏体不锈钢冷轧卷板作为标的，交易单位每手 5 吨，最低交易保证金为合约价值的 5%。

钢铁行业上游



数据来源: China Knowledge 数据库, MySteel

矿市场价格窄幅波动, 钢厂补库需求较弱, 成交减量。主要因为, 近期唐山市政府印发了《9月份大气污染防治加严管控措施》要求9月22-27日唐山两港集疏港停止运输; 但是, 23日, 全国各地政府下发了针对国庆期间的限产政策, 河北地区的唐山、邯邢、沧州均涵盖在内, 政策要求钢铁企业烧结、竖炉全停, 高炉设备限产不低于50%。因此, 节后市场来看, 到港量有所回升, 钢厂或存在一定的补库需求, 预计矿价呈震荡偏强运行。

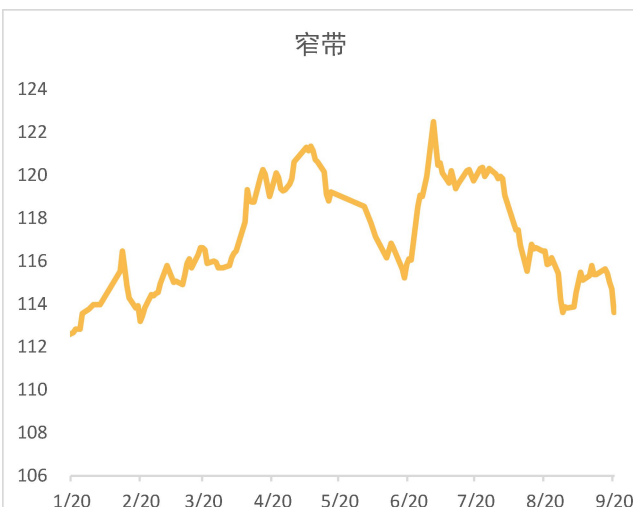
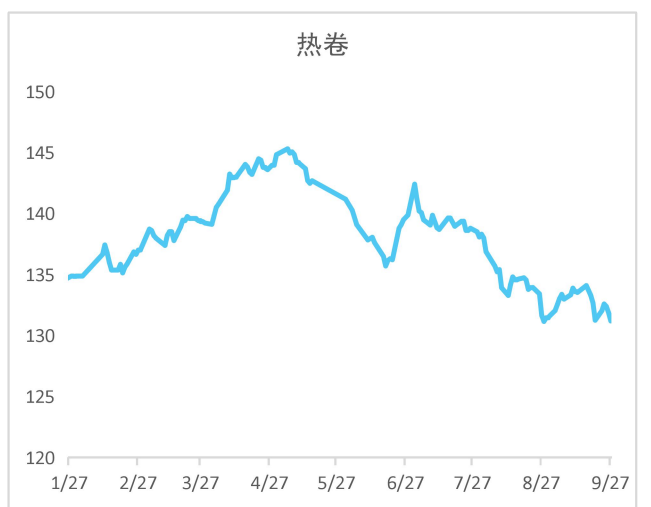
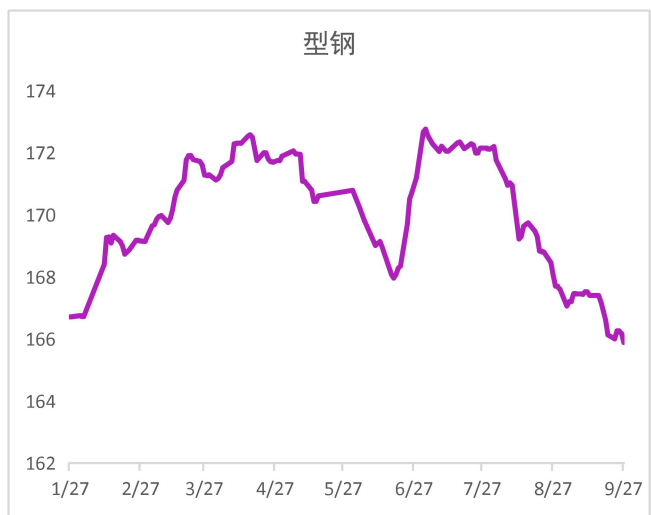
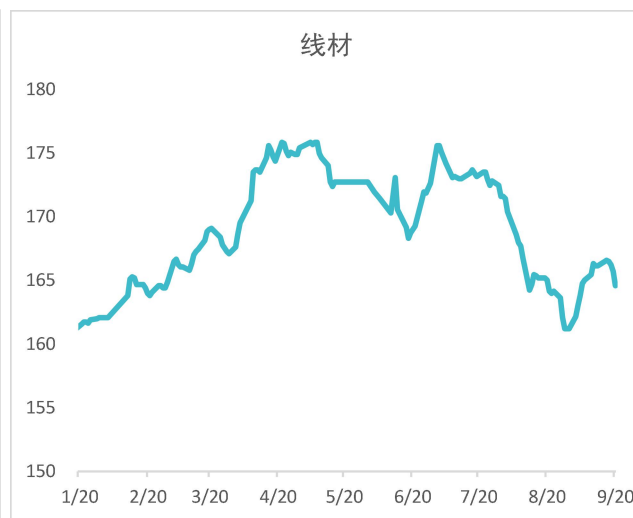


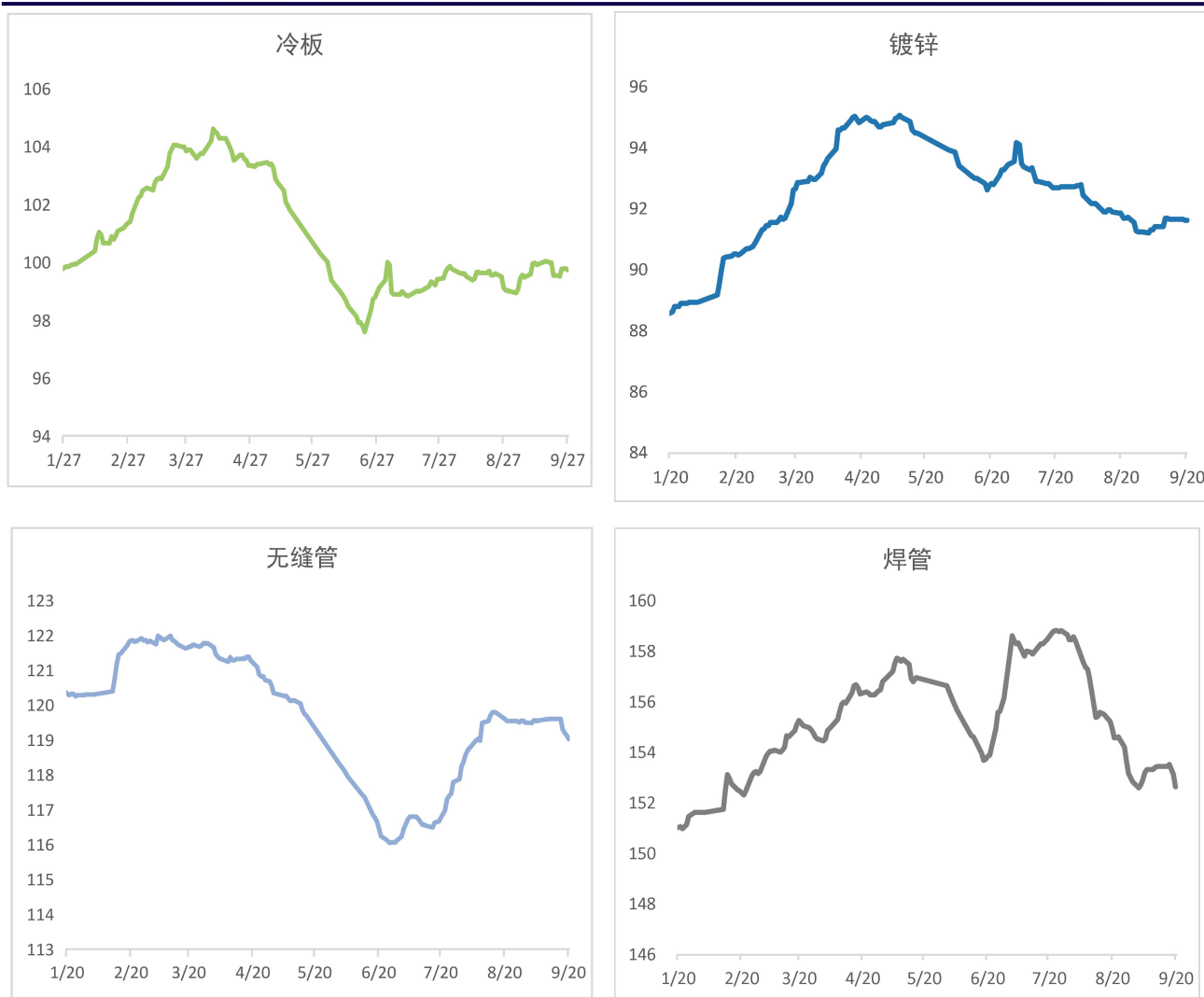
数据来源: China Knowledge 数据库, MySteel

上周国内硅锰疲软运行, 期货盘面、现货交易、钢招表现均处于偏弱格局, 市场对于价格表现信心整体不足, 主因原料价格走弱、供应偏大影响, 产能利用率为69.16%, 较之前下降0.25%。上周硅铁市场窄幅震荡为主, 市场低价货源消耗殆尽, 厂家报价小幅上涨。

上周生铁市场价格主流上涨, 尤其铁球涨幅明显。主要因为环保限产所导致的产量减少。下游需求分化, 炼铁低价资源难寻, 虽北方钢厂因为环保限产采购有限, 但南方需求较好, 小范围区域内供不应求, 铁厂心态较好, 个别订单良好的铁厂库存为负。铸造厂需求则偏弱, 但整体而言, 生铁市场表现良好。

普钢价格指数





数据来源: China Knowledge 数据库, MySteel

螺纹钢: 螺纹钢周度产量连续两周增加, 现多空交织环境下, 市场观望情绪较浓, 价格上涨受阻。不过由于国庆节前工地大多有备货计划, 市场需求有一定支撑。

线材: 线材上周临近国庆长假, 贸易商多数急于出货降库, 工业线材三大品种整体稳中偏弱运行。上周广州市市场拉丝材跌幅尤为明显, 主要原因是目前拉丝材库存量处于全年较高位, 累库现象持续。

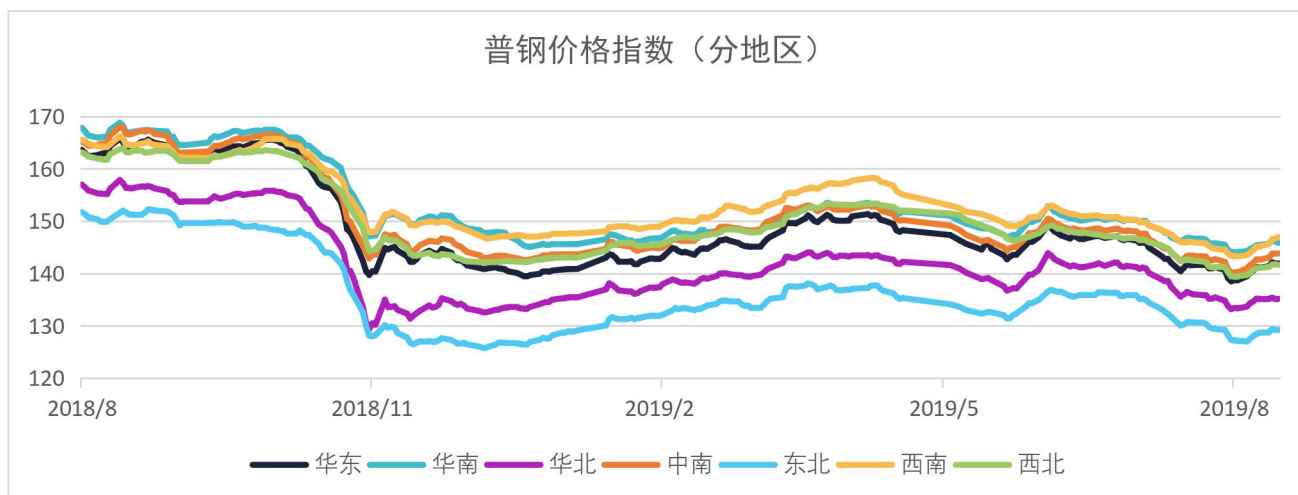
中厚板: 上周国内中厚板均价持稳, 但整体走势呈现明显的前高后低趋势, 市场情绪有一定转弱。从交易的角度来看, 期待中的节前终端集中备货放量的行为没有呈现, 整体需求端对价格的支撑力度较弱。近期北方相关检修减产有所发酵, 阶段性预计会形成供应端减量利好所带动的整体行情企稳上涨的可能性, 节后综合来看, 预计还是以先强后弱的可能性更大。

热轧板卷: 热轧现货价格小幅上涨, 周初成交较好, 之后几日成交稍显清淡, 高位成交乏力, 价格也出现了下滑。主要的矛盾依然在于, 高供应、高库存, 加上市场压力加大的同时, 资本市场对期货看跌。

冷轧板卷: 上周冷轧现货价格稳中小涨, 节前最后一周, 在贸易商出货为主以及部分下游备货的情况下, 市场成交量表现尚可。预期节后价格一开始虽有短期需求释放的支撑, 但中长期还是认为冷轧供需基本面未完全改善, 现货价格或仍小幅承压。

镀锌: 镀锌板卷价格保持暂稳, 商家成交为主。整体来看, 国庆佳节即将到来, 镀锌板卷节前不会出现大的行情起伏。虽然节前或出现增加采购量以填补库存空缺的现象, 但对市场并没有产生较大影响。

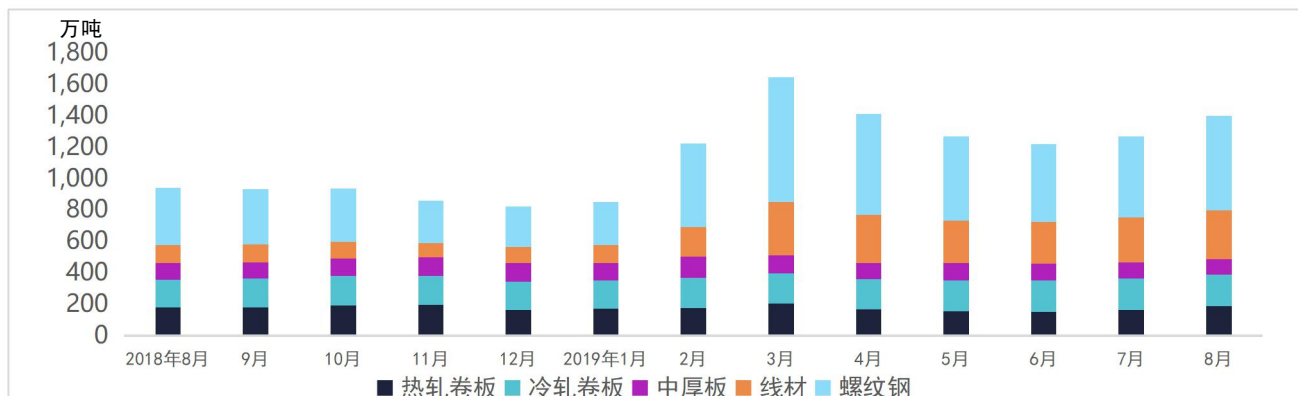
无缝管: 上周华南无缝管市场价格维稳, 出货表现不佳。据贸易商反馈, 今年九月无缝管的市场需求并未完全释放, 大户出货尚可, 小户出货清淡, 部分商家有倒挂促销现象。由于九月市场行情未有回暖迹象, 商家普遍悲观情绪浓厚。



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：本周螺纹钢产量回升至六周高位，但是因为节前工地补库需求旺盛，库存继续减少。预期下月因节后产量调整和补库需求锐减，螺纹钢库存将有所回升。

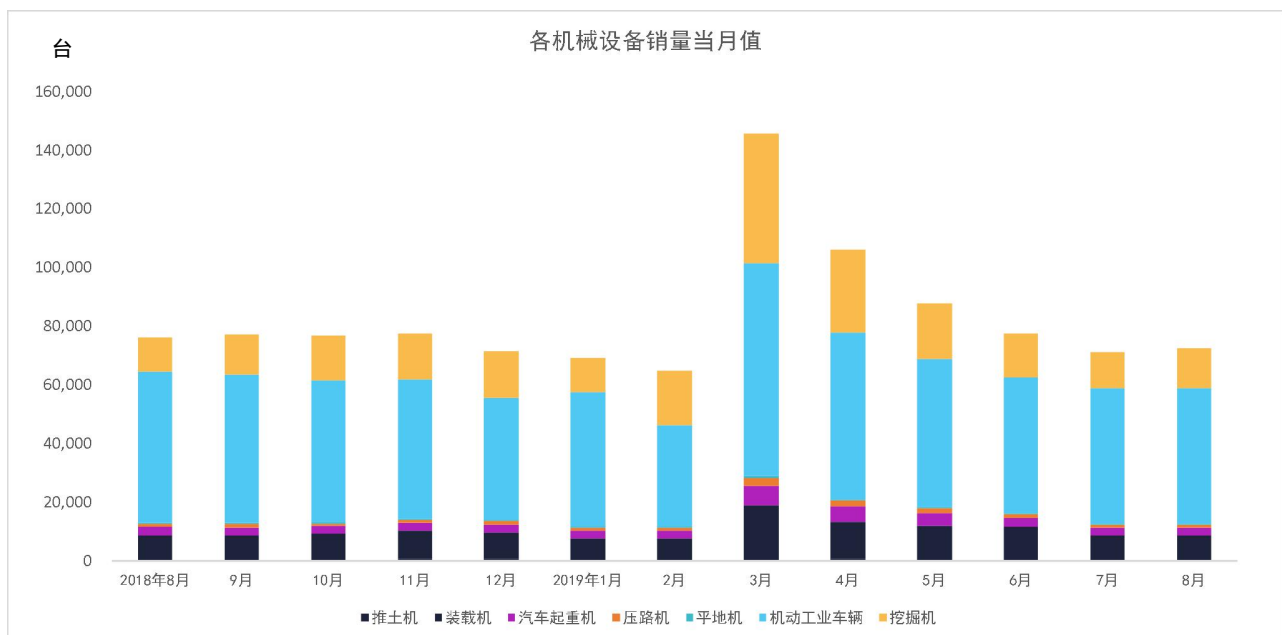
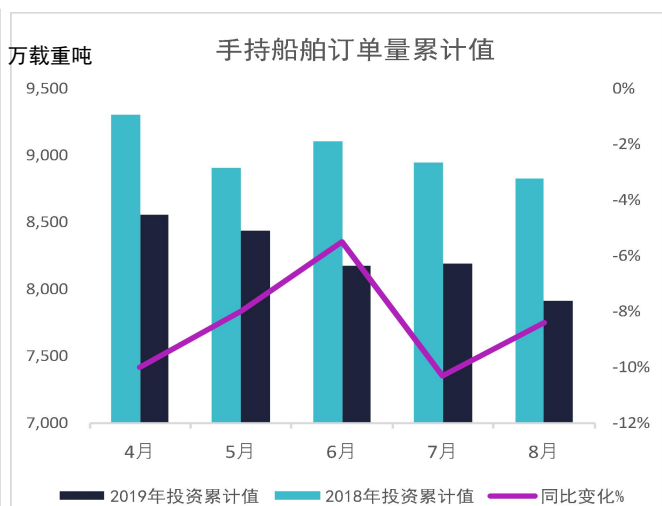
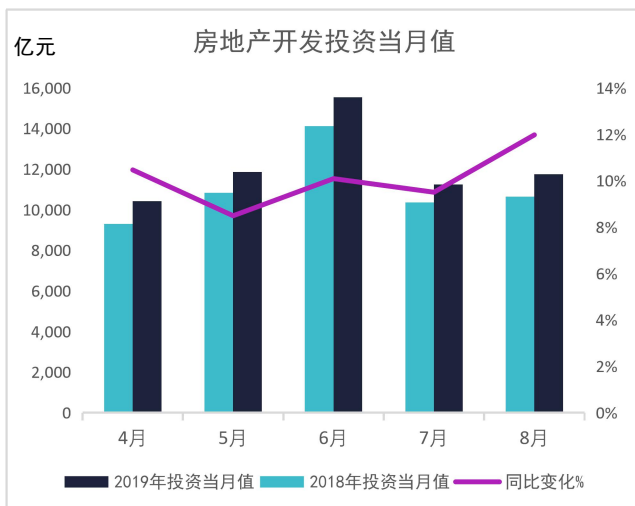
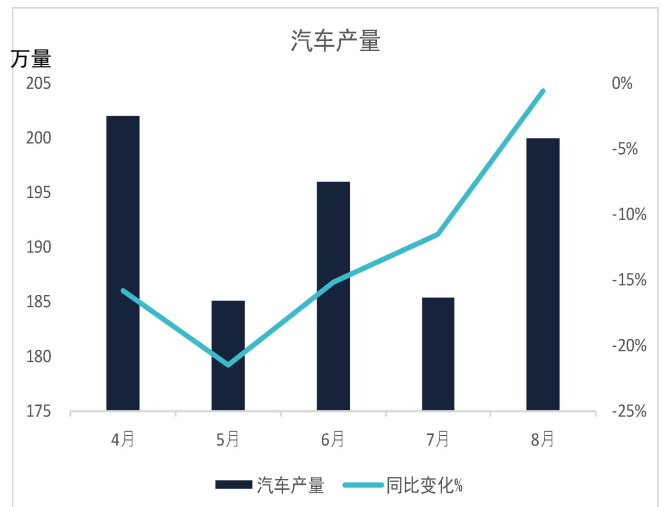
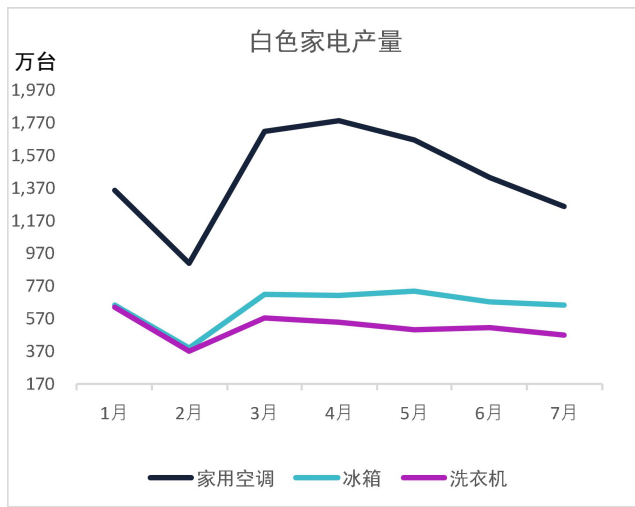
热轧板卷：即将进入十一小长假，节中需求停滞，到货不停，所以节后库存增加基本是必然。

冷轧板卷：钢厂出现主动减产的行为，使得供需基本面仍得以勉强维持，总库存也表现出不断下降的趋势，商家库存压力尚可。钢厂长期的高结算以及后期低位供应将会带来持续的低库存。

中厚板：整体库存增加不多，但是材质结构依然存在着明显的低合金资源过多，消化迟缓的窘境，这一点从本周普锰加价逐步下调也可以明显看出。

线材：上周工业线材社会库存总库存小幅下降。目前工业线材品种总量为 44.04 万吨，较上周同口径统计减少 0.57 万吨，降幅 1.28%。其中：冷镦 9.57 万吨，增幅 0.41%；拉丝 31.56 万吨，降幅 2.10%；硬线 2.91 万吨，增幅 2.40%。

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	600808	马钢股份	39.68	-5.3	2.46
2	000709	河钢股份	31.83	-5.46	1.18
3	000898	鞍钢股份	29.52	-14.15	1.18
4	600282	南钢股份	28.98	-3.14	2.1
5	000778	新兴铸管	35.63	-0.07	2.27
6	000825	太钢不锈	34.63	-9.8	1.58
7	600782	新钢股份	29.32	-5.38	2.04
8	000932	华菱钢铁	21.22	-17.84	1.21
9	601005	重庆钢铁	6.69	-8.75	0.43
10	002075	沙钢股份	16.38	26.1	0.99
11	600507	方大特钢	13.08	-17.73	1.11
12	002318	久立特材	11.80	12.31	1.81
13	002110	三钢闽光	10.95	-12.19	0.55
14	00347	鞍钢股份	3.55	-4.07	0.91
15	000959	首钢股份	3.71	-6.44	0.2
16	000717	韶钢松山	4.04	-36.86	0.44
17	601003	柳钢股份	5.39	-2.67	0.4
18	600231	凌钢股份	1.56	-21.4	0.2
19	000761	本钢板材	1.47	-11.77	0.11
20	600307	酒钢宏兴	0.35	-2.58	0.02
21	600399	ST 抚钢	0.06	-4.47	0.01
22	002443	金洲管道	0.00	-4.24	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	17.33	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	-0.68	2.93	11	1118	高力集团	0.00	0.57
2	1053	重庆钢铁股份	-2.02	0.97	12	0159	布莱克万矿业	-0.66	0.15
3	0347	鞍钢股份	-9.84	2.75	13	2738	华津国际控股	-0.83	2.38
4	0581	中国东方集团	-10.00	2.70	14	6890	康利国际控股	-0.98	1.01
1	1104	亚太资源	12.12	1.11	15	2623	爱德新能源	-1.15	0.09
2	0826	天工国际	8.68	2.63	16	1203	广南(集团)	-1.22	0.81
3	3788	中国罕王	3.70	1.40	17	0697	首长国际	-1.54	0.32
4	1116	美亚控股	3.32	0.22	18	0893	中国铁钛	-2.54	0.23
5	0803	昌兴国际	2.35	0.17	19	1370	奥威控股	-2.72	1.79
6	1090	大明国际	0.00	1.70	20	1231	新矿资源	-2.90	0.67
7	2889	镍资源国际	0.00	0.24	21	1001	沪港联合	-6.00	0.47
8	1048	煜新控股	0.00	2.95	22	1266	西王特钢	-7.69	0.72
9	1721	FSM Holdings	0.00	0.43	23	1029	铁货	-10.45	0.12
10	0024	宝威控股	0.00	0.07	24	2112	优库资源	-15.38	0.39

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。