

# 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	337.87	1.41%
螺纹钢	152.23	-0.50%
线材	165.69	-0.77%
热卷	130.59	-1.00%
冷板	99.59	-1.11%
中厚	138	-0.31%

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

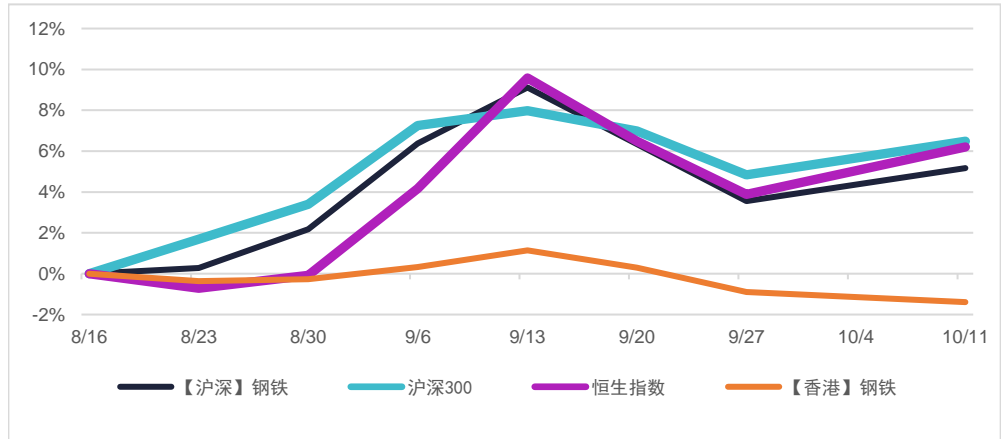
邮箱: ted\_worley@China Knowledge.com

亚洲区客服经理: Catherine Yap

邮箱: catherine\_yap@China Knowledge.com

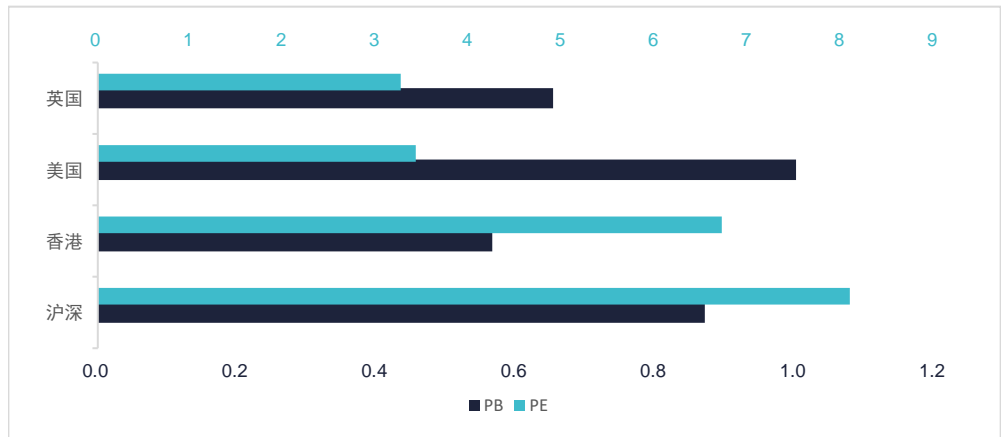
电话: (65)67431728

## 沪深 vs 香港钢铁行业股价走势



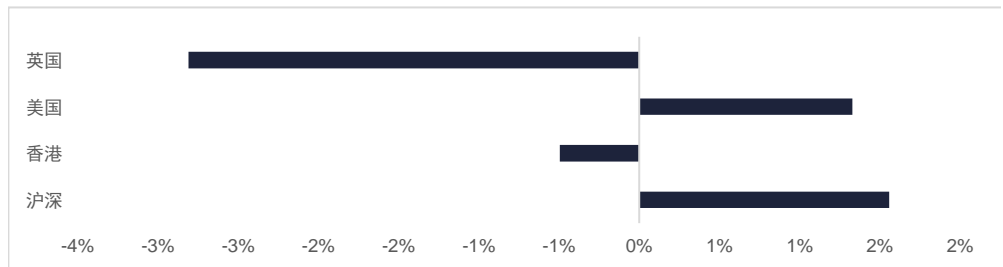
数据来源: China Knowledge 数据库, 上海证券交易所, 深圳证券交易所, 香港证券交易所

## 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

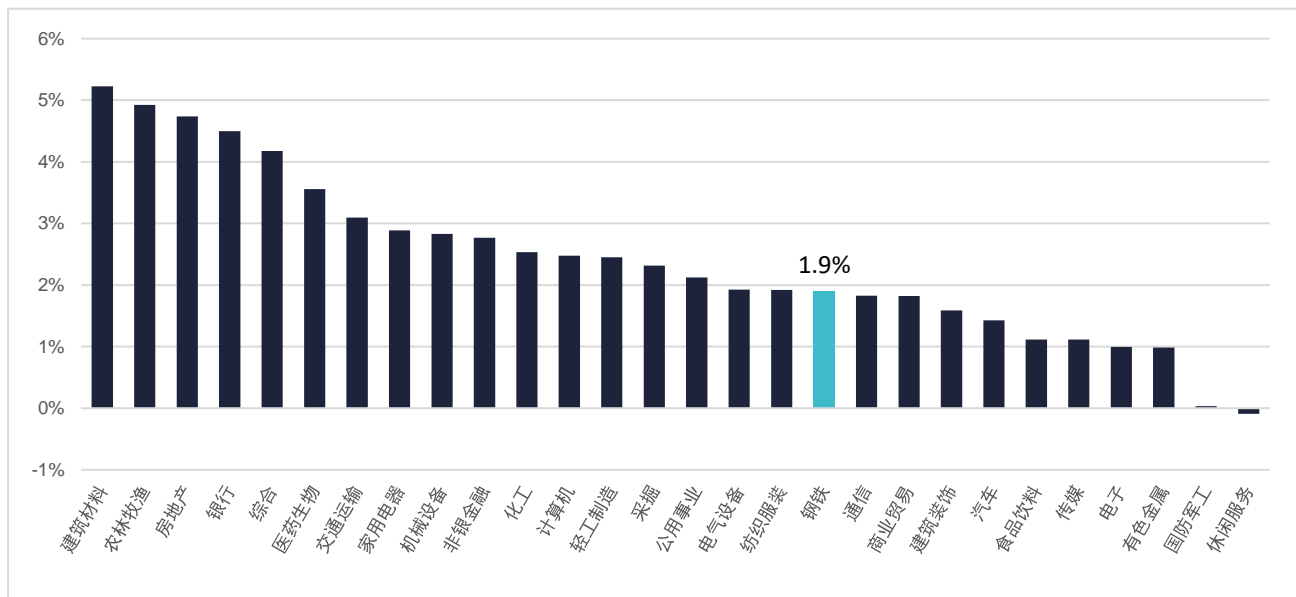


数据来源: China Knowledge 数据库

注: 英国钢铁行业周涨跌幅不包括 EUROPA METALS, 原因是该公司股本变化较大。

收盘价 (总股本加权平均) 计算方法为  $\frac{\sum(\text{成分股} \cdot \text{总股本})}{\sum(\text{成分股} \cdot \text{总股本})} * \text{收盘价}$ 。

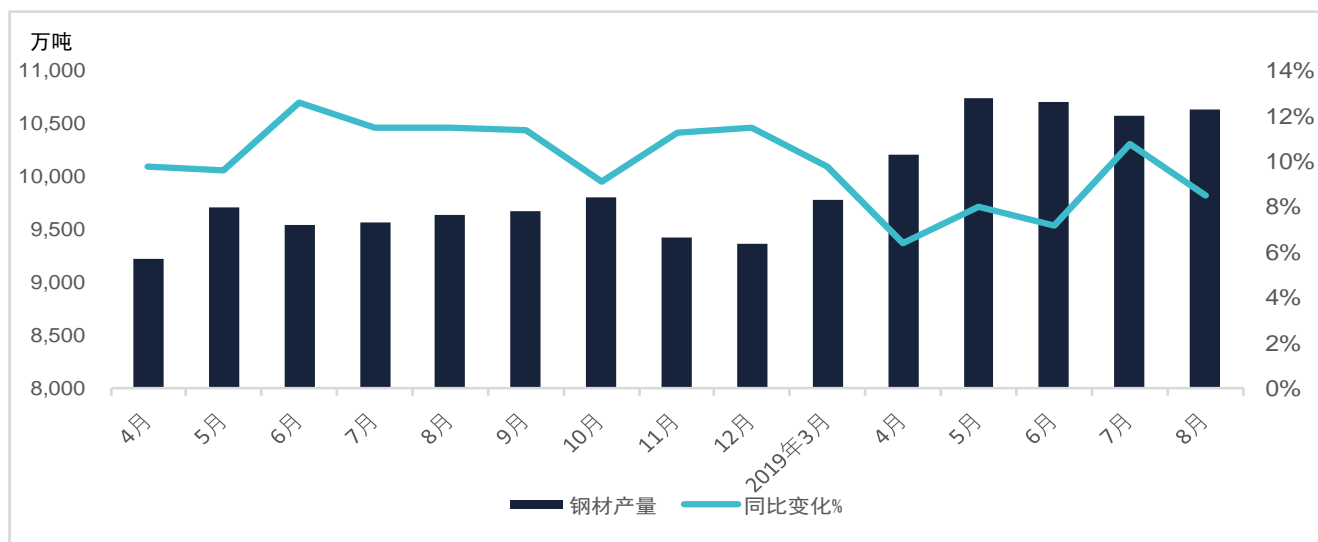
## 沪深全行业周涨跌幅



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

上周钢材市场价格震荡偏弱, 节后市场走势稍显混乱, 品种分化较为明显, 但钢铁行业整体稳中有涨。主要原因是, 贸易商对市场整体持较悲观的态度, 以低价出货为主, 因此整体成交量并不悲观且存在小幅度反弹的情况。就当前市场情况而言, 限产的消息将继续提振市场, 但需求未必能够达到理想状态, 因此预计下周钢铁行业窄幅震荡运行。

## 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

### 节后环保限产落下帷幕，钢厂减量或将不及预期

据钢厂调研反馈，多数受环保限产影响的钢厂基本于10月3-4日开始陆续恢复正常生产，且截止10月8日已近乎满产状态。同时由SMM统计的钢厂减量情况而言，本次限产对热轧实际产量的影响低于市场预期，加之分摊至全国各个市场，故预计限产减量对供应压力缓解影响甚微。此外，在时间差的影响下，该部分减量或将于10月中下旬方才体现至各个市场，故对近期的市场供应并未有较大影响。

### 下游·房地产：9月全国房贷利率再涨，已连涨四月

融360发布数据显示，今年9月，全国首套房贷款平均利率为5.51%，环比上涨了4BP，相当于相应期限LPR水平加了66个BP；二套房贷款平均利率为5.83%，环比上涨5BP，相当于加点98BP。全国房贷利率已经实现四月连涨。

### 下游·房地产：房贷利率10月8日起正式挂钩LPR

自10月8日起，新发放商业性个人住房贷款利率以最近一个月相应期限的贷款市场报价利率(LPR)为定价基准加点形成，首套商业性个人住房贷款利率不得低于相应期限贷款市场报价利率，二套商业性个人住房贷款利率不得低于相应期限贷款市场报价利率加60个基点。新的房贷利率定价机制下，利率调整将更加灵活，但短期来看最终执行的实际利率可能略高于之前利率，特别是二套房利率。整体上看，对市场影响不大，购房者实际购房成本即使有增加也非常有限，不会对市场预期产生明显影响。

### 下游·机械设备：中国大陆在运核电机组47台，在建规模世界第一

中核集团官方消息称，截至2019年9月底，中国大陆地区在运核电机组47台，保持安全稳定运行，装机容量全球第三，在建核电规模世界第一，约占世界在建核电机组的四分之一，是目前全球最大的核电市场。经过30多年的努力，我国核电发展已经实现了“自主设计、自主制造、自主建设、自主运营”，国产化率接近90%。

### 下游·家电：2019上半年国内家电市场低迷，三大白电企业业绩增速放缓

中怡康数据显示，2019年上半年中国家电市场全品类（不含3C）零售额规模4656亿元，同比下降4.9%，是自2012年以来的新低点。其中，白电行业的冰箱、洗衣机、空调零售额同比分别下降2.3%、3.9%、8.2%；厨卫行业的厨电、热水器零售额同比分别下降2.9%、1.0%。三大白电企业中，格力电器营收和净利润增速首次跌到个位数，分别为6.9%、7.4%；美的营收和净利润分别为1537.70亿和151.87亿元，同比增长分别是7.82%、17.39%，其中营收增速放缓；海尔智家营收和净利润同比分别增长9.38%、7.58%，但现金流同比大跌35.09%。

---

## 公司公告

### 中国宝武与上期所战略合作：推进期现联动，提升国际定价权

10月8日，钢铁央企中国宝武钢铁集团有限公司和上海期货交易所沪举行战略合作签约仪式，同期召开高质量钢铁生态圈长三角区域交流合作峰会。上期所和中国宝武的本次战略合作将深化国内贸易流通体制和供给侧结构性改革，助力实体经济发展，助推中小企业转型。同时，本次合作也是双方践行国家“供应链创新与应用”、“平台经济发展”，以及“长江三角洲一体化发展”战略的具体落地，通过交易模式创新，充分发挥市场价格发现和资源配置功能，提升中国大宗商品国际定价权和话语权。

### 中国东方集团附属拟 14.52 亿元收购钢产能及铁产能

中国东方集团公布，于2019年10月10日，该公司间接拥有97.6%权益的附属公司防城港津西与承德兆丰订立产能转让协议，内容有关将目标产能由承德兆丰转让到防城港津西，总代价为人民币14.52亿元。根据产能转让协议的条款，承德兆丰同意向防城港津西出售目标产能，目标铁产能及目标钢产能的统称，其中目标铁产能指的是铁产能每年138万吨，目标钢产能指的是钢产能每年150万吨。

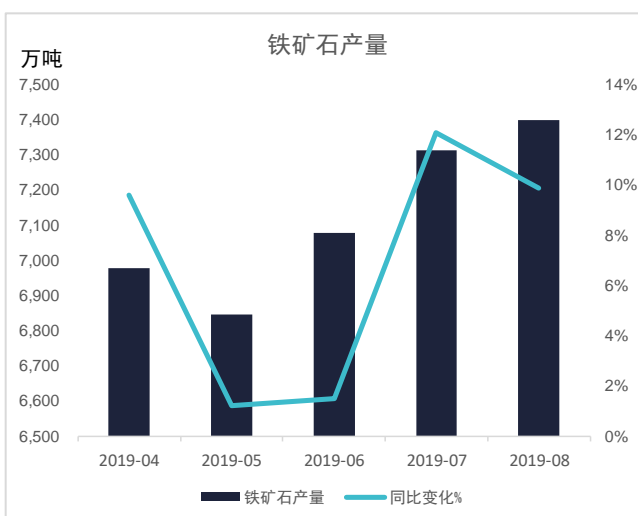
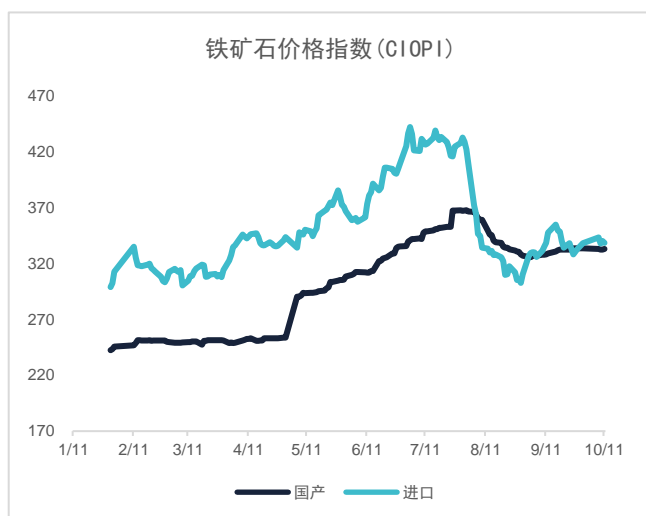
### 天山股份子公司拟向法院申请破产清算

天山股份10月10日晚间发布公告称，因公司控股子公司新疆和静天山水泥有限责任公司之控股子公司新疆和静天山金特矿微粉有限公司多年亏损、资不抵债，同意该公司按照法定程序向法院申请破产清算并办理注销登记。根据公告，截至2019年9月30日，矿微粉公司未经审计的净资产为-3511.89万元，已经严重资不抵债。矿微粉公司未经审计的负债合计6227.14万元，其中欠公司应付款项5584.20万元，欠和静天山应付款项32.04万元。启动破产清算程序，可以公平处理其债权债务，保护公司和股东的合法权益。

### 中信特钢重组上市

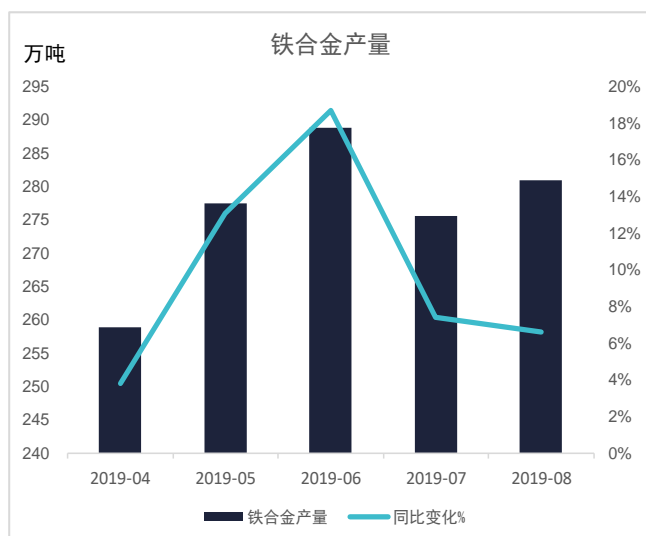
10月11日，中信特钢在深交所成功敲响上市钟声。由于标的企业大冶特钢和兴澄特钢实控人均均为中信集团，通过本次重组，中信集团特钢板块——中信泰富特钢集团将实现整体上市。作为中国中信股份有限公司下属企业，中信特钢具备1300多万吨产能，是全球规模最大、品种规格最全的专业化特殊钢制造集团。集团旗下拥有兴澄特钢、青岛特钢、大冶特钢、靖江特钢“四大产品制造基地”和铜陵特材、扬州特材“两大原材料生产基地”，以及泰富悬架、浙江钢管“两大产业链延伸基地”，全面实现了沿海沿江产业链战略发展大布局。

## 钢铁行业上游



数据来源: China Knowledge 数据库, MySteel

上周铁矿石价格震荡偏强，短期内有向上的趋势。主要因为，近期下游钢材成交维持高位，铁矿石的需求量上升；虽然节后港口库存明显回升，但是近日多座巴西为证明稳定性的尾矿坝停运，短期内供给量或呈现下降趋势。因此，铁矿石市场总体获利好支撑，钢厂或存在一定的补库需求，预计下周矿价仍呈震荡偏强运行。

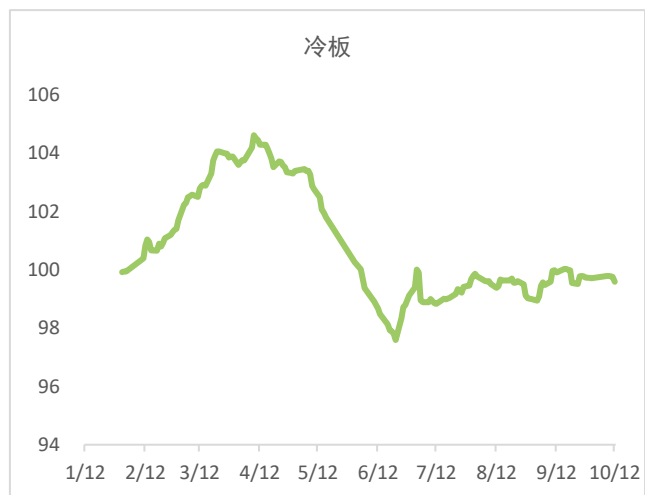
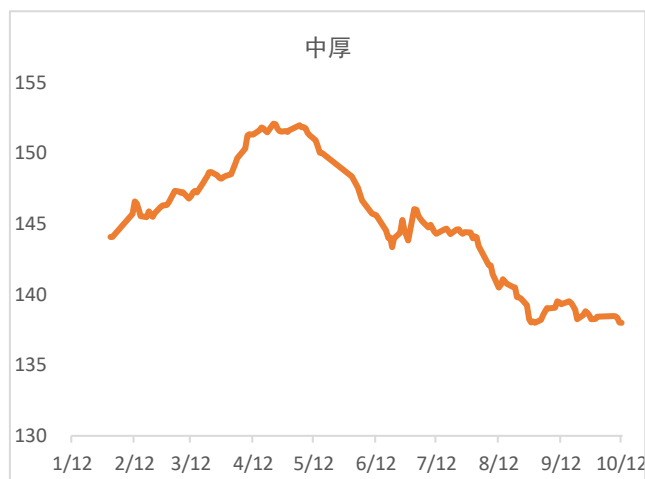
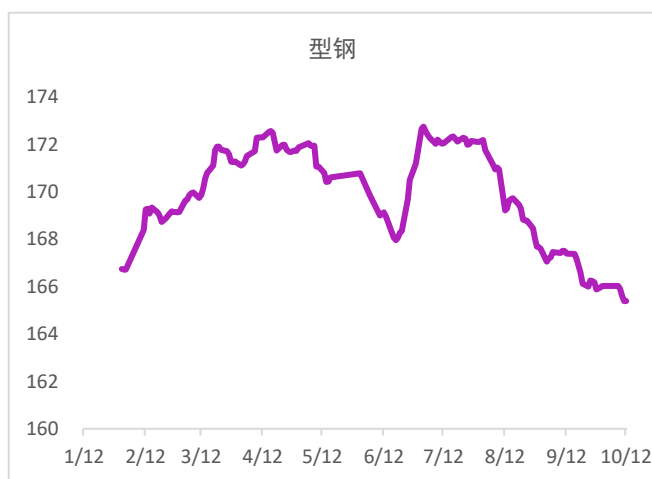
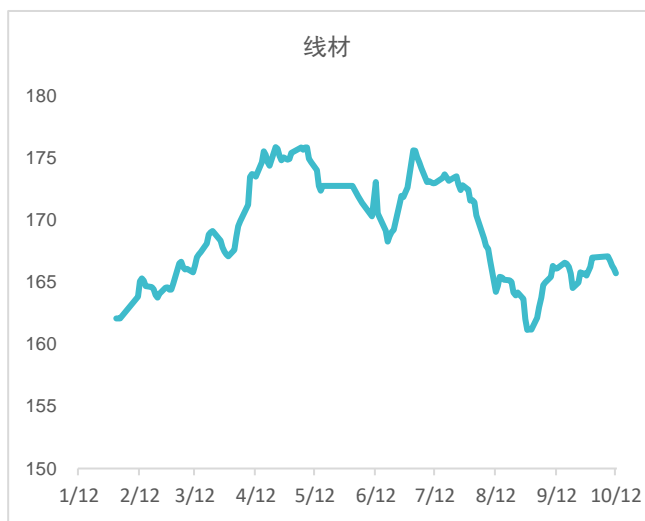
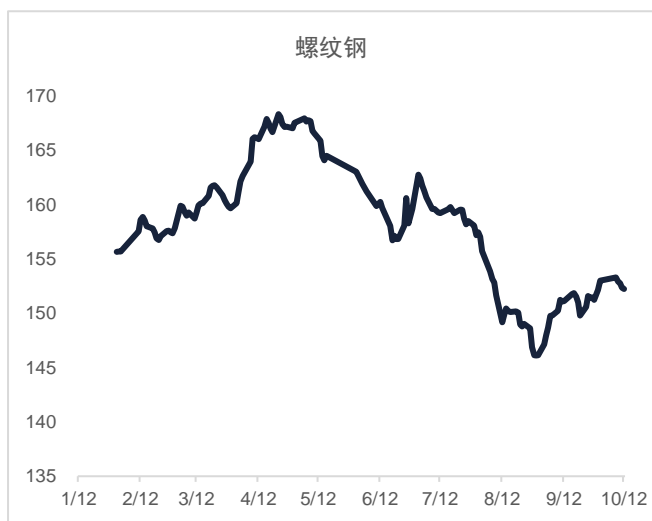


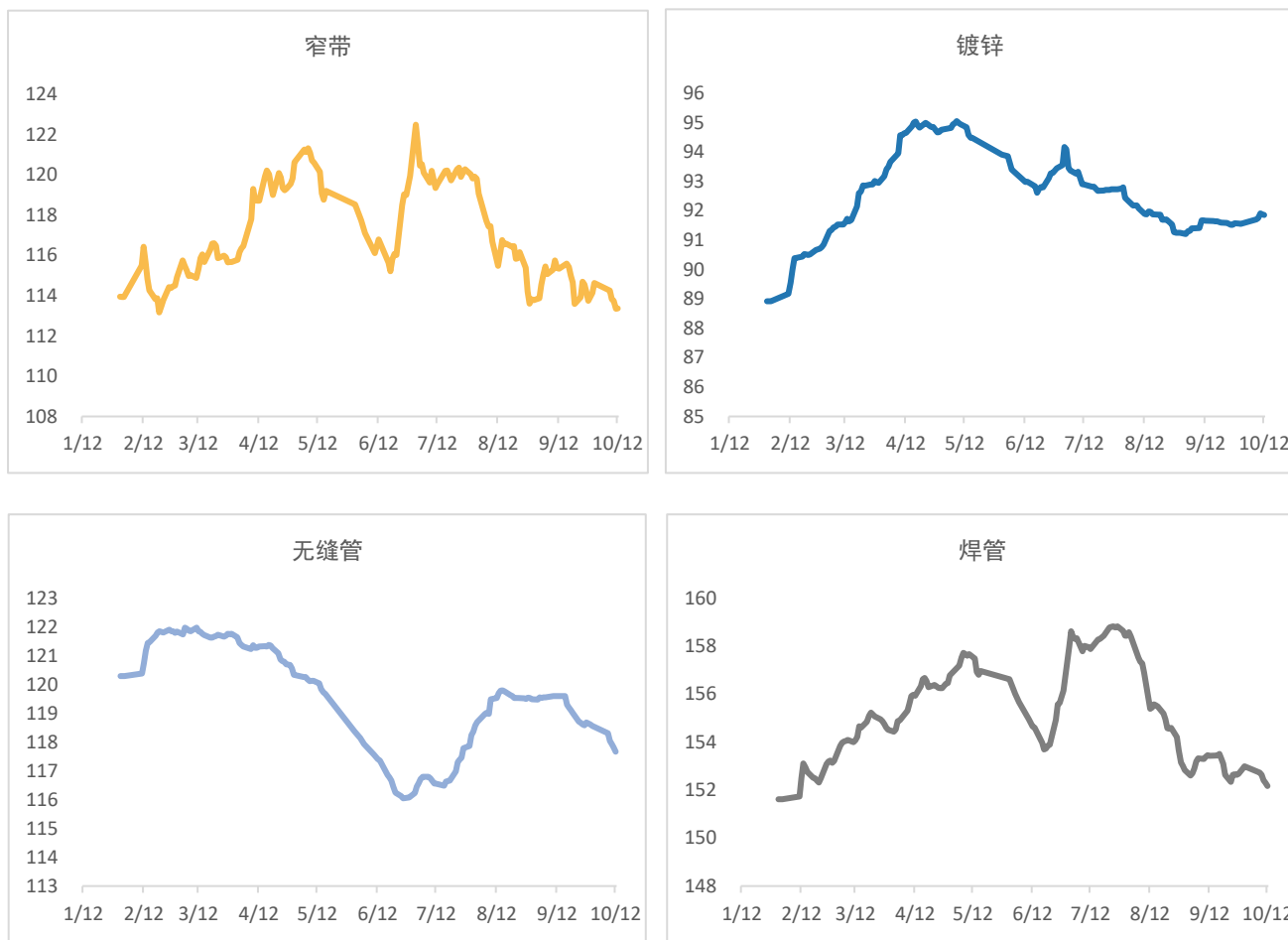
数据来源: China Knowledge 数据库, MySteel

上周国内硅锰疲软运行，期货价格走弱，短期内弱势格局难改，主因自身供应及原料价格出现了较为明显的波动；虽然部分南方中小企业有停产减产计划，但暂未形成规模，国内大型厂家供应量仍处于高位。上周硅铁市场盘整运行，节后市场价格基本稳定，但由于需求表现一般，预计短期内硅铁市场将维持弱稳趋势。

上周生铁市场价格稳中上涨，主要涨价地区在山西、河北，其他地区多持稳运行；其中，炼铁表现好于球铁、铸铁。主要因为前期因环保停产的铁厂开始恢复正常生产。整体上，炼铁需求好于球铁和铸铁；受废钢价格上涨影响，钢厂对炼铁采购积极，但价格方面仍旧在僵持，实际成交仍以节前合同为主；球铁终端用户主流新一轮采购计划基本集中在中旬，故上周表现相对平静。

普钢价格指数





数据来源: China Knowledge 数据库, MySteel

**螺纹钢:** 螺纹钢上周多地限产陆续解除, 周度产量增加, 螺纹钢价格呈弱势运行。新增产能投放已陆续开启, 且四季度基建等固定资产投资料将继续走弱, 钢材需求增速趋弱, 但唐山限产近期再度加严, 临沂启动重污染预警, 因此预计下周螺纹钢价格维稳为主。

**线材:** 线材上周价格维稳运行, 三大工业线材涨跌互现, 整体幅度较小。工业线材样本总成交较节前周上涨 17.5%, 整体呈现好转趋势; 但由于唐山市公布了 10 月份大气污染防治强化管控方案, 且江苏多家钢厂发布严查超载超限违法行为的通知, 预计下周线材市场价格盘整下行的可能性较大。

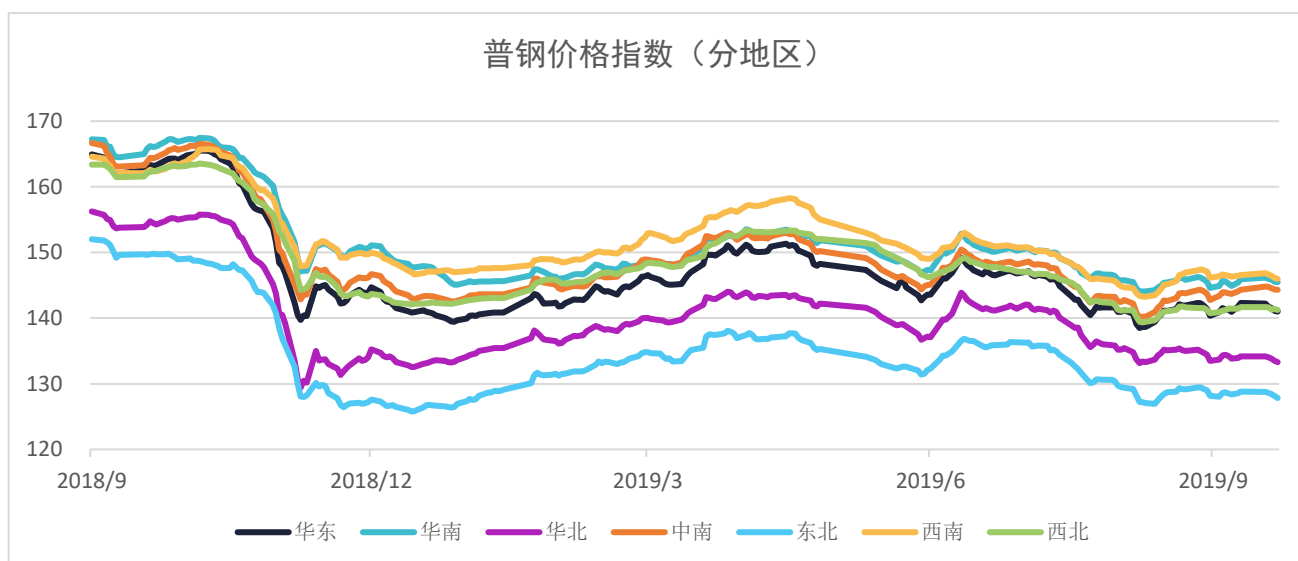
**中厚板:** 上周国内中厚板价格弱势下跌, 节后开门红预期落空, 成交不及预期, 经销商心态较差。主要原因是, 节后需求表现萎靡, 市场交投氛围较为冷清, 没有出现节后大批采购现象; 但由于节日期间多数钢厂减缓了发货速度, 且价格已接近成本线, 有一定的底部支撑, 因此价格大幅下跌的可能性较小。整体来看, 预期短期内价格将弱势运行。

**热轧板卷:** 上周国内热轧市场价格震荡下跌, 节后前几日成交量尚可, 但之后几日盘面走弱, 价格普遍下跌。主要原因是, 由于社会库存预期大增, 下游商家担心后期库存压力, 订货积极性下降, 加之宏观形势不太乐观, 对价格的支撑力有一定程度的下降。

**冷轧板卷:** 节后首周冷轧现货价格呈现涨跌互现运行, 成交量情况好于节前周。上周钢厂订单情况较好。但是市场对后市预期不好看, 需求持续走弱, 贸易商多以出货为主, 因此市场仍有适当下调的可能性。预计下周冷轧市场窄幅震荡下行为主。

**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。

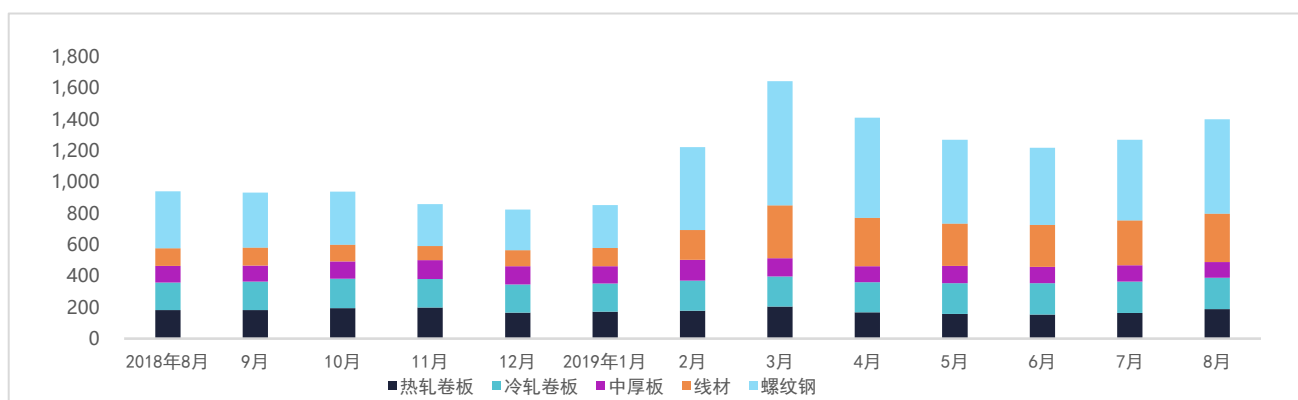
**无缝管:** 上周国内无缝管市场价格涨跌互现, 小幅下调。主要原因为市场成交低迷, 需求较差, 贸易商心态较为悲观, 多持有观望态度, 采货不积极。因此, 在当前需求较弱的情况下, 预计下周无缝管价格震荡下行。



数据来源：China Knowledge 数据库, MySteel

整体来看，西南、华南和中南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**：节后开工库存增库较多，但需求启动后厂库、社库均下降。受各地环保限产政策的影响，下周螺纹钢社会库存维稳的可能性较大。

**热轧板卷**：节后开工和环保限产结束后，热卷产量处于高位，社会库存大增，且高于去年同期。

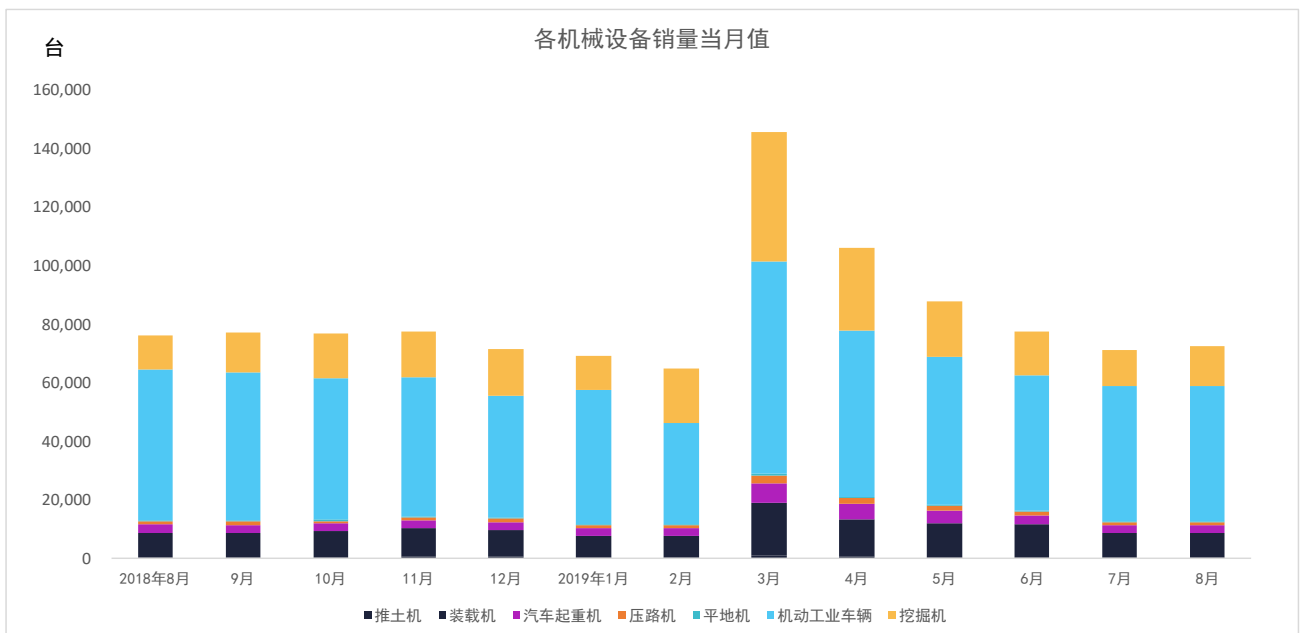
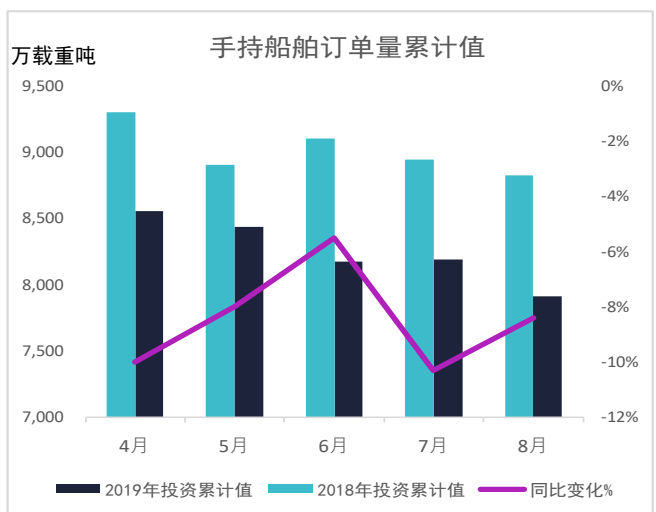
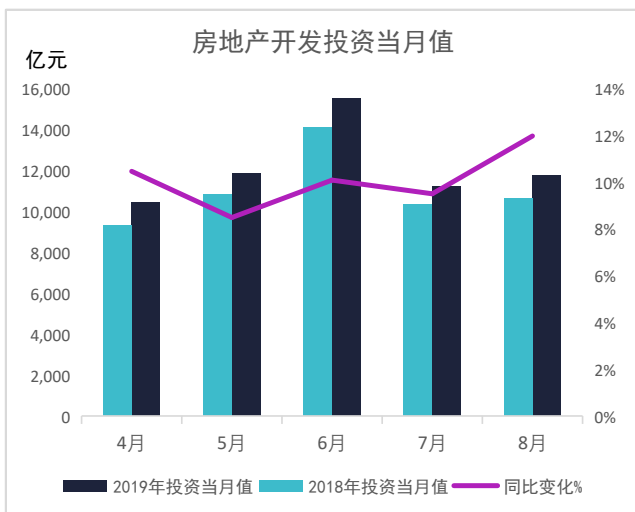
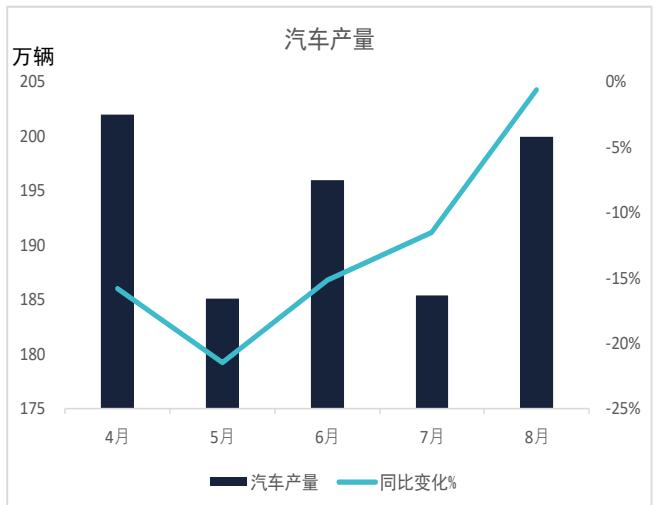
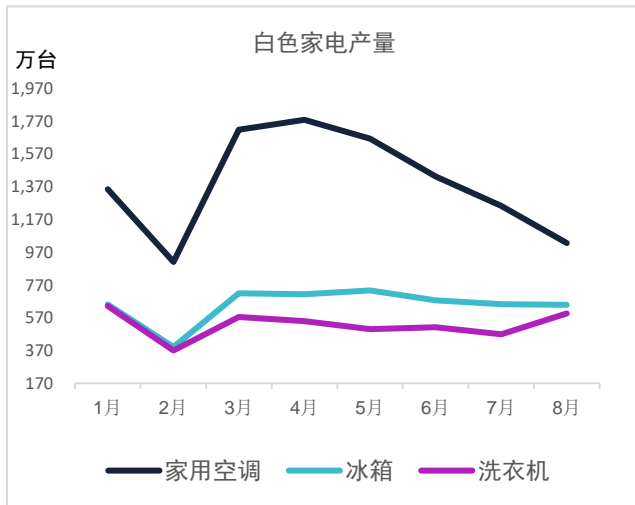
**冷轧板卷**：上周冷轧社库基本持平，厂库小幅减量，成交量表现尚可。但随着市场的陆续开工，成交量没有持续释放，预计下周库存将有所上升。

**中厚板**：整体库存小幅减少，但是由于节后开工产量增加，且市场整体需求较差，库存总体呈现上升趋势；若需求持续表现萎靡，现货市场风险将逐步扩大。

**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 50.67 万吨，较上周同口径统计减少 3.21 万吨，降幅 5.95%。



## 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	319.08	2.83	2.42
2	600010	包钢股份	58.36	5.98	1.24
3	600808	马钢股份	39.85	-6.23	2.47
4	000778	新兴铸管	38.34	6.38	2.42
5	000825	太钢不锈	35.90	-7.93	1.61
6	600282	南钢股份	33.26	41.36	2.37
7	000709	河钢股份	32.03	0.62	1.18
8	000898	鞍钢股份	29.43	-17.49	1.16
9	600782	新钢股份	27.40	-8.89	1.88
10	000932	华菱钢铁	20.42	-17.33	1.15
11	002075	沙钢股份	12.93	1.55	0.81
12	600507	方大特钢	12.64	-23.49	1.07
13	002318	久立特材	11.70	24.63	1.66
14	002110	三钢闽光	10.77	-16.98	0.53
15	601005	重庆钢铁	6.89	-8.56	0.43
16	601003	柳钢股份	5.04	-0.48	0.37
17	000717	韶钢松山	4.27	-35.84	0.46
18	000959	首钢股份	3.82	42.43	0.20
19	600231	凌钢股份	1.62	-14.55	0.2
20	000761	本钢板材	1.46	-6.51	0.11
21	600307	酒钢宏兴	0.36	0.00	0.02
22	600399	ST 抚钢	0.06	-0.48	0.01

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	7.99	17.30	3	002443	金洲管道	4.44	7.06
2	000959	首钢股份	3.59	3.46	4	600581	八一钢铁	4.36	3.35
3	601005	重庆钢铁	2.72	1.89	5	603878	武进不锈	3.64	9.96
4	000932	华菱钢铁	2.70	4.19	6	600399	ST 抚钢	3.62	2.86
5	000898	鞍钢股份	1.94	3.15	7	601003	柳钢股份	3.52	5.30
6	000825	太钢不锈	1.82	3.91	8	600307	酒钢宏兴	3.23	1.92
7	000778	新兴铸管	1.79	3.97	9	600282	南钢股份	2.93	3.16
8	600010	包钢股份	1.37	1.48	10	600126	杭钢股份	2.68	4.21
9	600022	山东钢铁	1.36	1.49	11	600507	方大特钢	2.29	8.49
10	002110	三钢闽光	1.24	8.14	12	600782	新钢股份	2.25	4.55
11	000709	河钢股份	1.19	2.55	13	000717	韶钢松山	2.16	3.78
12	600019	宝钢股份	0.85	5.96	14	600117	西宁特钢	1.79	3.41
13	600808	马钢股份	0.37	2.70	15	600569	安阳钢铁	1.68	2.42
14	002075	沙钢股份	-1.50	7.21	16	600231	凌钢股份	1.46	2.78
1	002478	常宝股份	10.65	6.44	17	000761	本钢板材	0.80	3.80
2	002318	久立特材	8.89	8.33	18	002756	永兴材料	-5.71	15.20

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	0581	中国东方集团	3.73	2.78	11	1721	FSM Holdings	0.00	0.40
2	1053	重庆钢铁股份	3.23	0.96	12	0024	宝威控股	0.00	0.07
3	0347	鞍钢股份	1.81	2.81	13	1118	高力集团	0.00	0.59
4	0323	马鞍山钢铁股份	0.00	2.94	14	1029	铁货	-0.83	0.12
1	6890	康利国际控股	18.82	1.01	15	1203	广南(集团)	-1.23	0.80
2	1116	美亚控股	2.44	0.21	16	0159	布莱克万矿业	-1.35	0.15
3	3788	中国罕王	2.19	1.40	17	1266	西王特钢	-1.43	0.69
4	0826	天工国际	1.50	2.71	18	2738	华津国际控股	-1.65	2.38
5	0697	首长国际	0.00	0.32	19	1370	奥威控股	-2.20	1.78
6	1090	大明国际	0.00	1.70	20	0803	昌兴国际	-4.19	0.16
7	1231	新矿资源	0.00	0.50	21	2623	爱德新能源	-5.88	0.08
8	2889	镍资源国际	0.00	0.24	22	1001	沪港联合	-6.82	0.41
9	1048	煜新控股	0.00	2.95	23	1104	亚太资源	-13.51	0.96
10	0893	中国铁钛	0.00	0.21	24	2112	优库资源	-19.67	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。