

# 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	320.57	-5.51%
螺纹钢	150.11	-1.39%
线材	163.08	-1.58%
热卷	128.7	-1.45%
冷板	98.89	-2.26%
中厚	136.84	-0.84%

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

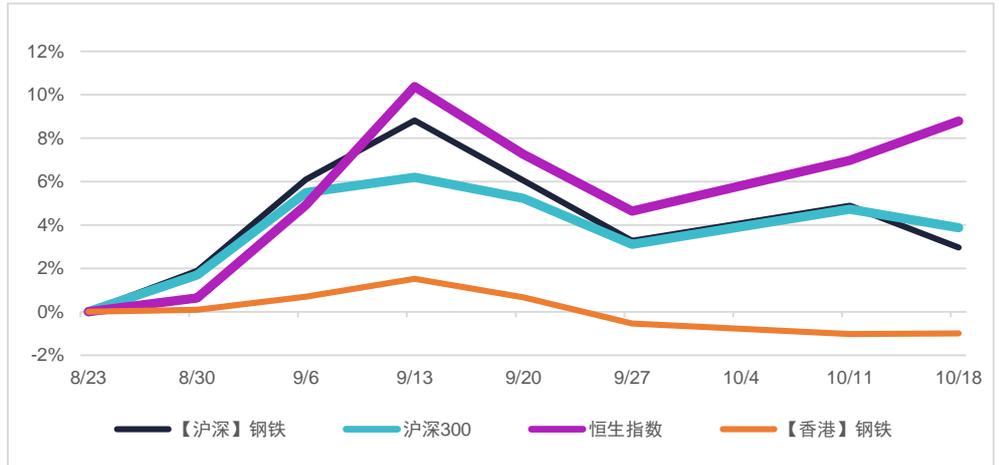
邮箱: ted\_worley@China Knowledge.com

亚洲区客服经理: Catherine Yap

邮箱: catherine\_yap@China Knowledge.com

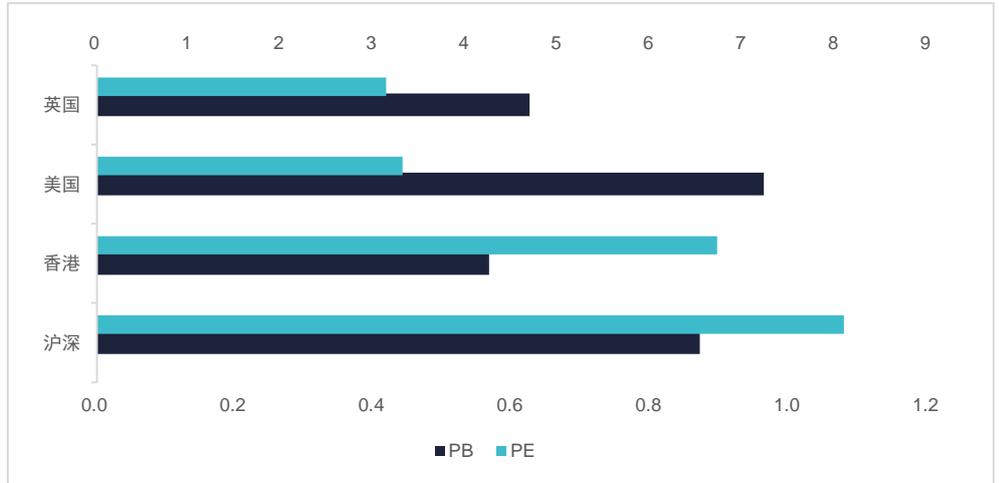
电话: (65)67431728

## 沪深 vs 香港钢铁行业股价走势



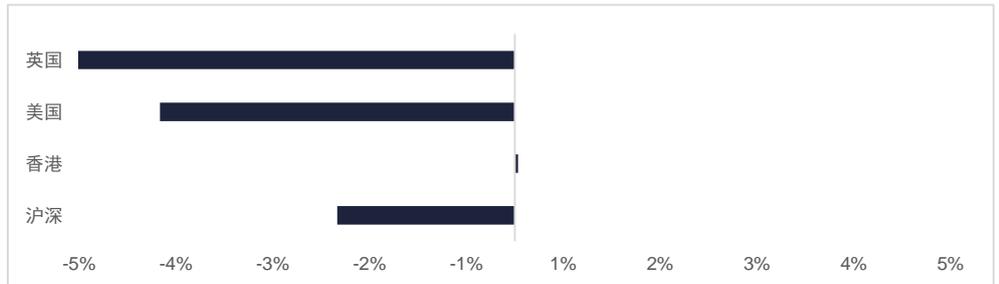
数据来源: China Knowledge 数据库, 上海证券交易所, 深圳证券交易所, 香港证券交易所

## 全球钢铁行业 PE 和 PB 对比



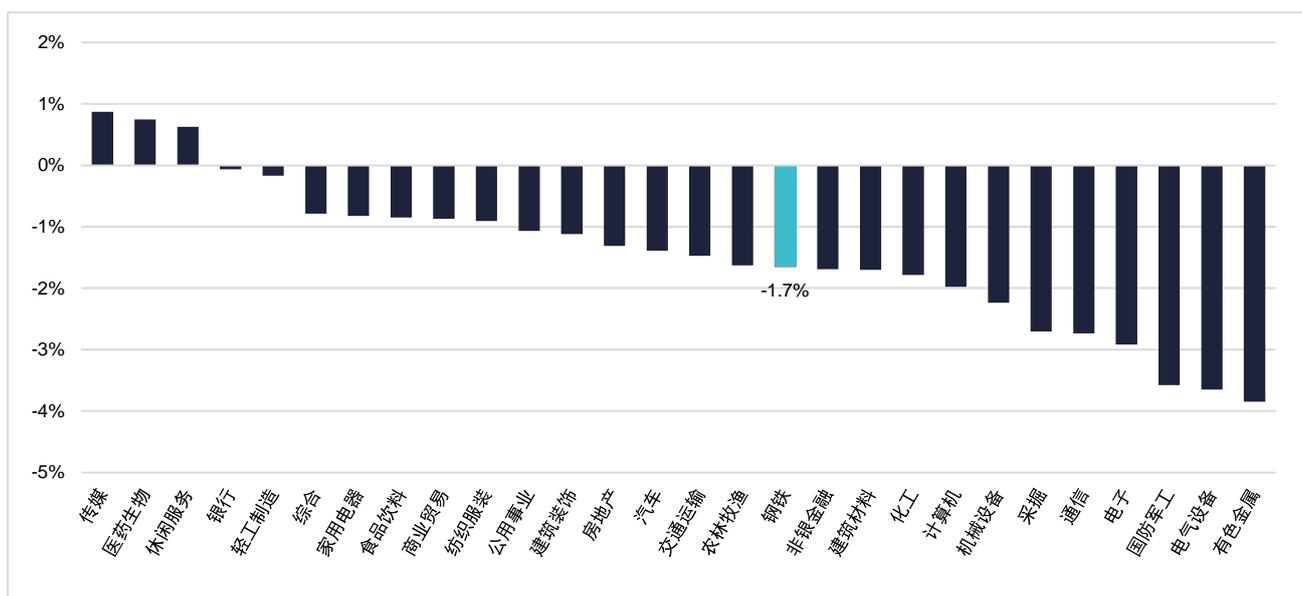
数据来源: China Knowledge 数据库

## 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

上周钢材市场价格震荡偏弱, 整体价格维持在下跌状态。节后钢材市场悲观情绪较重, 商家以降价去库存为主, 向钢厂采购意愿较低, 社会库存处于年内偏低水平。但由于需求明显萎缩, 钢厂库存压力相对偏大, 去库存较为困难。目前国内经济下行压力较大, 且钢材市场的淡季即将到来, 后期需求超过供给的可能性较大, 整体市场或偏弱运行。

## 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。第三季度同比增速较上半年有所放缓, 主要是受国内宏观经济环境和全国多地环保限产政策的影响。虽然9月份环保限产政策影响已经有所弱化, 但在行业亏损面积增大的情况下, 钢材市场自主调节作用明显, 使得钢材产量自发下降。预计10月份钢材市场将从旺季转向淡季, 产量和同比增速将进一步下行。

## 政策新闻

### 世界钢铁协会发布短期钢铁需求预测结果

10月14日，世界钢铁协会发布2019年和2020年短期钢铁需求预测结果。据预测，2019年全球钢铁需求将增长3.9%，达到17.750亿吨，2020年将再增长1.7%，达到18.057亿吨。其中，2019年，中国的钢铁需求将增长7.8%，达到9.001亿吨，世界其他地区的钢铁需求预计增长0.2%，达到8.749亿吨；而2020年，中国的钢铁需求预计增长将跌至1.0%，世界其他地区的钢铁需求在新兴和发展中经济体（中国除外）4.1%的钢铁需求增长推动下，预计增长2.5%。

### 唐山环保限产再度启动，此次或将产生实质性影响

近日，唐山市启动重污染天气二级预警，限产文件中对钢铁行业管控再度加严，且按照钢厂评级限产力度逐渐增加。据SMM调研反馈，虽绩效评级为A类及B类的钢厂，现基本未受环保影响，处于正常生产状态。但自10月15日起，绩效评级为C类的部分钢厂，已按照文件执行烧结全停、高炉限产50%的要求。而其余仍在观望的钢厂表示，在限产文件已经下发，且部分钢厂已陆续停产的压力下，预计近几日厂内或将出具体的停限产计划。

## 公司公告

### 安阳钢铁净利润跌超7成，称因环保限产导致销量下降

安阳钢铁股份有限公司(600569)半年报显示，2019年上半年，公司实现营业收入148.88亿元，较上年同期同比下降5.58%；实现归属于上市公司股东的净利润2.51亿元，较上年同期同比下降75.32%；扣非后净利润2.31亿元，较上年同期同比下降77.04%。安阳钢铁业绩大幅下滑的主要原因，一是由于钢材市场价格较上年同期有所下降，而原材料价格大幅上涨；二是由于河南省今年年初的环保限产政策，要求全省不新增钢铁产能，并且推动具有一定规模、符合条件的钢铁企业实施超低排放改造。

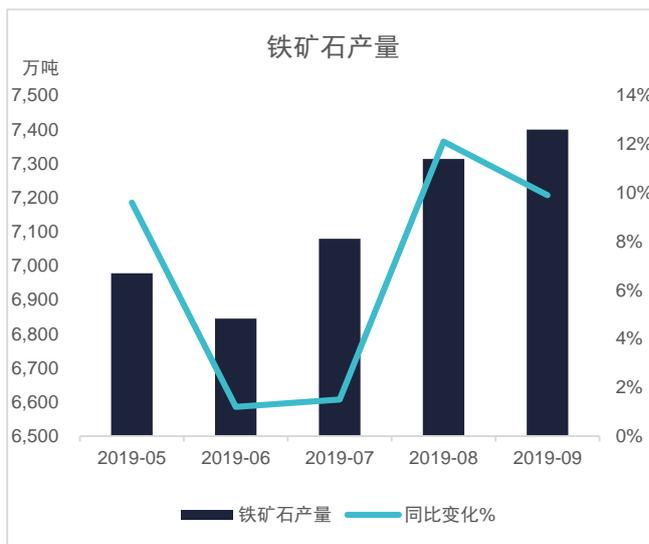
### 澳大利亚巨头拿下中国铁矿石大单，首次以人民币计价

澳大利亚铁矿巨头力拓与山西高义钢铁有限公司签署了一份贸易合同，将向中企提供10000吨SP10中品位铁矿石。值得一提的是，这是力拓公司和中企签署的首份以人民币计价的供应合同。很显然，在各国竞争之下，澳大利亚已经开始在中国市场寻求更多合作，此次力拓公司积极拥抱人民币就是该国发出的合作信号。

### 淡水河谷与中国宝武签战略项目协议，涉及钢铁物流等领域

10月16日，巴西卡拉加斯——淡水河谷公司与中国宝武钢铁集团(132013)有限公司签署了一系列战略项目协议，以深化并扩大双方之间的合作，这些协议涉及钢铁冶炼、物流和基本金属等多个领域。

## 钢铁行业上游



数据来源: China Knowledge 数据库, MySteel

上周铁矿石价格下跌显著，短期内下行趋势难改。主要因为，虽然上周一些钢厂陆续复产，但由于对后期市场悲观预期，钢厂预期补库行为并未发生，仍在持续性去库。此外，此前停产的巴西淡水河谷正在逐步恢复生产，且山西地区发现了高品新矿，供给端将会进一步宽松。因此，我们预计铁矿石价格仍有下行空间。

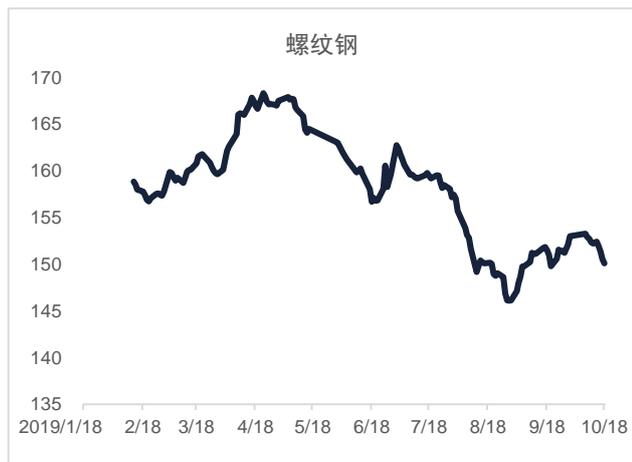


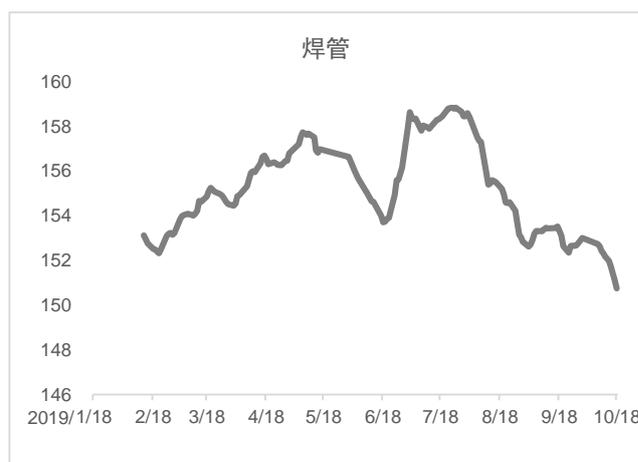
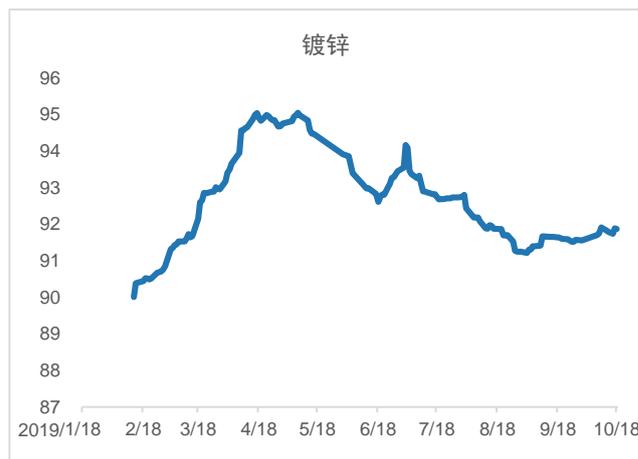
数据来源: China Knowledge 数据库, MySteel

上周国内硅锰疲软运行，价格持续走弱，下月钢招前弱势格局难改，厂家在积极生产以消耗高价硅锰库存的同时，也在积极去库，导致供大于求，且下游需求表现一般。上周硅铁市场表现平稳，价格仍处在低位，但厂家并没有出现减产的倾向；短期内供大于求的局面难改，因此预计下周硅铁价格平稳趋弱运行。

上周生铁市场价格维稳，个别地区上涨。由于北方地区的限产政策仍有影响，供应下降的预期仍旧较强；且上周终端集中采购，市场交投活跃，库存明显下降。因此，下周生铁价格稳中上涨的可能性较大。9月份生铁产量和同比增速均明显下滑，主因是9月中下旬各地限产政策偏严，多家钢企停产、减产。

普钢价格指数





数据来源：China Knowledge 数据库, MySteel

**螺纹钢：**上周螺纹钢价格冲高回落，已跌至9月初水平。虽然下半周存在进一步限产的消息，但是限产力度不足，对螺纹钢的价格没有产生明显的积极影响。短期来看，由于库存下降和限产政策的加严，螺纹钢的价格可能出现一小波反弹；但由于需求弱势下行的可能性较大，长期价格走弱趋势难改。

**线材：**线材上周价格下降明显，三大工业线材价格均下跌，其中拉丝下降幅度最大。受到黑色系期货下跌加重的影响，市场利空情绪加重，商家补库意愿较弱，整体市场成交惨淡。虽然全国多地运费涨价，但没有对线材价格产生积极作用，加之近期多个大型钢厂减产，因此，预计下周线材价格持续走弱。

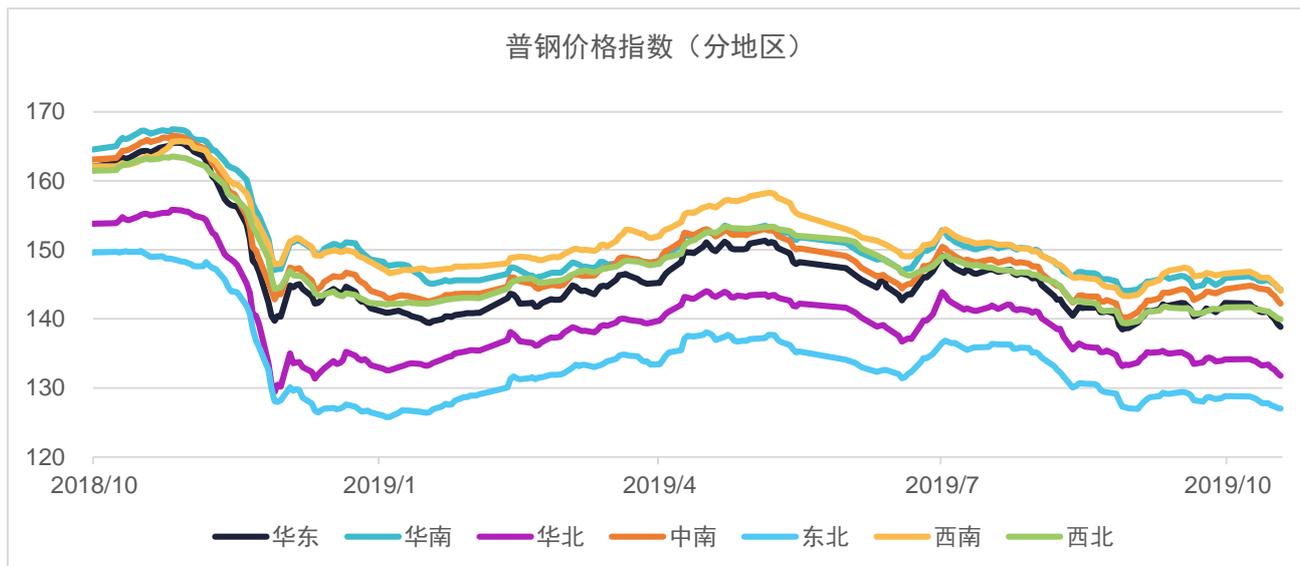
**中厚板：**上周国内中厚板价格延续下跌走势，且跌幅放大。上游粗钢产量持续增加，中厚板产量一直居高不下。但由于近期价格持续下降，主流客户看空情绪严重，下游采购较为谨慎。整体来看，预期短期内价格将弱势运行。

**热轧板卷：**上周国内热轧市场价格震荡下跌，其中上海热轧市场下降幅度较大。虽然整体需求尚可，但由于黑色系期货震荡下行的影响，市场对需求的可持续性存疑，商家出货意愿较强。下周热轧价格盘整运行的可能较大。

**冷轧板卷：**上周冷轧现货价格呈现震荡下行趋势，成交量一般。虽然冷轧的资源较紧，但是由于热轧价格大幅下跌，导致市场情绪悲观，商家出货意愿较强。因此，预计下周冷轧价格弱势下行为主。

**镀锌：**上周价格整体走势偏弱。由于市场价格持续下跌，订单量较少，成交惨淡。因为有一定的库存压力，厂家以去库为主，且后期有可能继续降价出货。因此，下周镀锌价格持续下行的可能性较大。

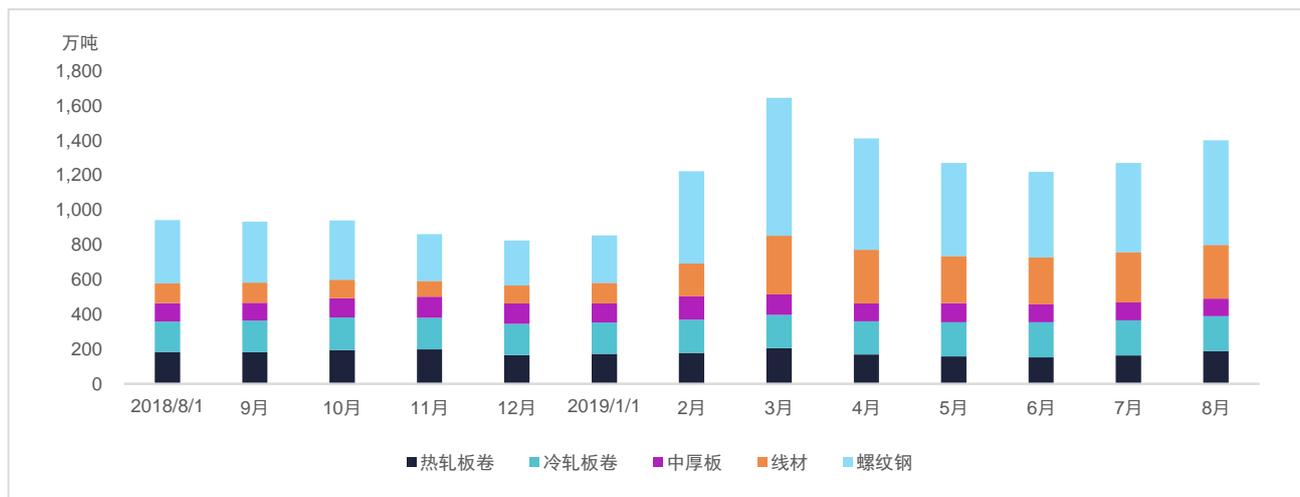
**无缝管：**上周国内无缝管市场价格下调。主要因为市场成交低迷，需求较差；且库存小幅上涨，贸易商对后期市场持有较为悲观的态度。因此，预计下周无缝管价格维持下行趋势。



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**：上周螺纹钢库存下滑，商家和厂家都以出货为主，主动增加库存的可能性较低。

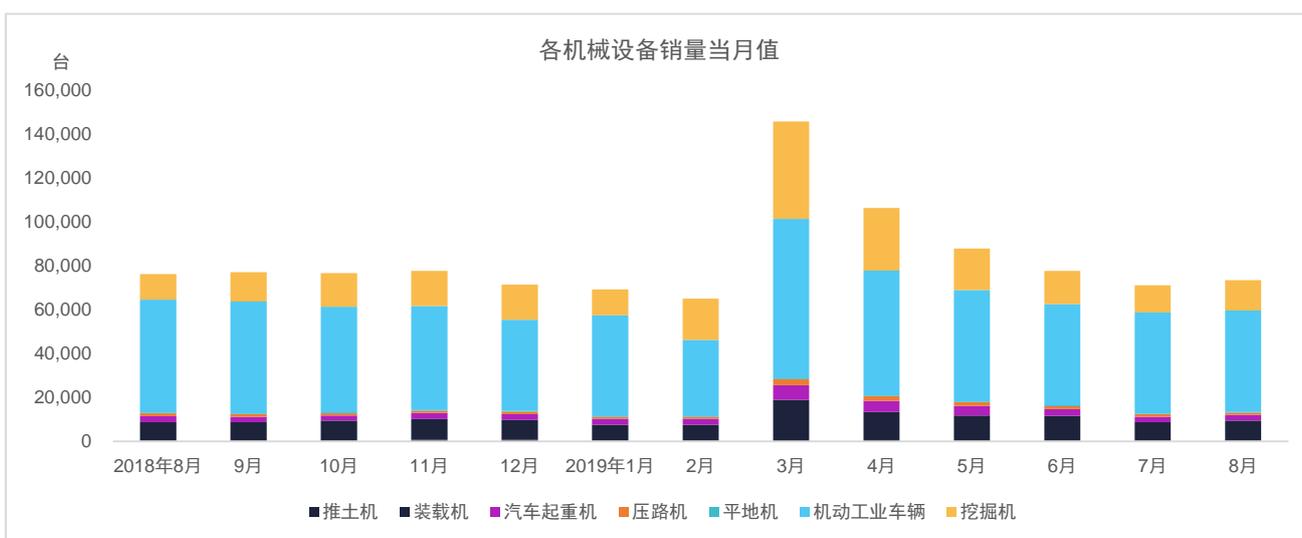
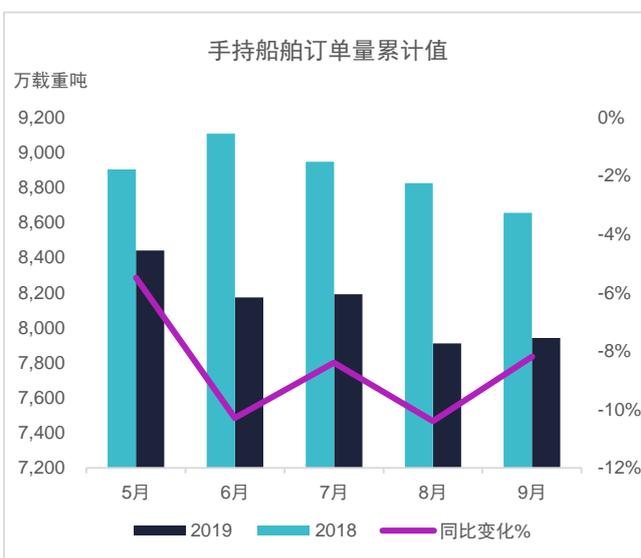
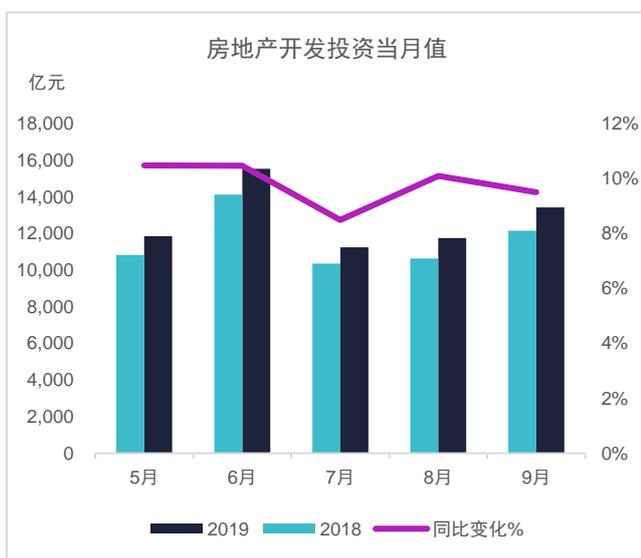
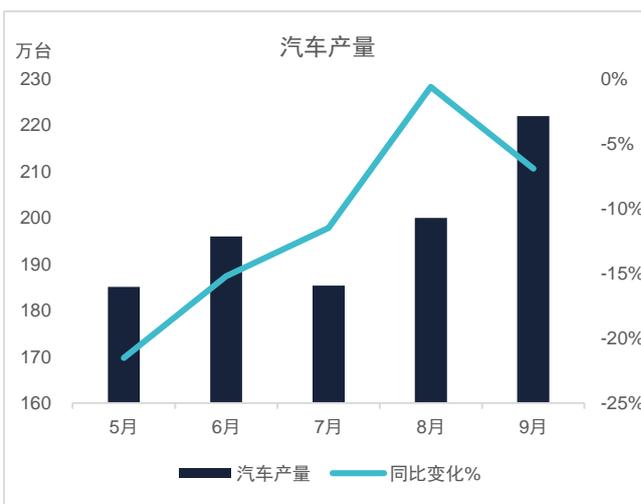
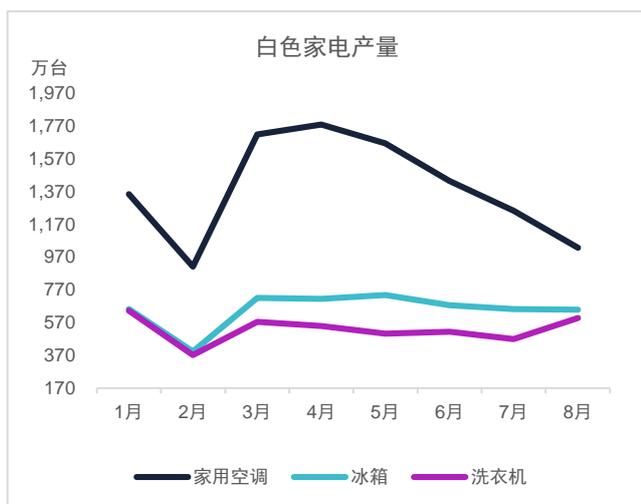
**线材**：上周工业线材库存明显下降，目前工业线材品种总量为 45.80 万吨，较上上周同口径统计减少 4.87 万吨，降幅 9.60%。供需皆弱的情况下，预计线材库存将进一步下行。

**中厚板**：整体库存小幅减少。其中，由于物流和订单量的下降，厂库叠加；商家悲观情绪出货意愿较强，社库下降较多。

**冷轧板卷**：上周冷轧厂库增加，社库下降。受到江苏无锡高架桥事件的影响，全国各地严抓超载，运费上涨且物流效率下降，导致厂家出库变慢。

**热轧板卷**：上周热轧库存下降明显，厂库逐渐转移至社库。由于价格下降、需求尚可，近期订单压力增加，因此预计下周热轧库存窄幅上行。

## 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	01905	宝钢股份	319.09	0.00	2.45
2	002490	包钢股份	56.96	-2.40	1.23
3	00303	南钢股份	41.62	25.13	2.94
4	02669	新兴铸管	41.20	7.46	2.6
5	600829	马钢股份	40.61	1.92	2.53
6	01115	太钢不锈	34.71	-3.29	1.59
7	601012	河钢股份	31.25	-2.42	1.17
8	600858	新钢股份	28.23	3.05	1.98
9	000630	鞍钢股份	26.80	-8.91	1.09
10	01117	华菱钢铁	18.18	-10.94	1.05
11	300133	三钢闽光	14.81	37.50	0.75
12	002527	方大特钢	12.43	-1.66	1.07
13	600340	沙钢股份	10.59	-18.13	0.67
14	600256	久立特材	9.68	-17.30	1.37
15	002147	重庆钢铁	6.69	-2.94	0.43
16	002011	柳钢股份	6.33	25.66	0.47
17	03883	韶钢松山	3.88	-9.05	0.43
18	600674	首钢股份	3.61	-5.39	0.2
19	603757	凌钢股份	1.54	-4.56	0.2
20	00378	本钢板材	1.40	-4.47	0.1
21	300682	酒钢宏兴	0.36	-1.04	0.02
22	000919	ST 抚钢	0.06	-0.35	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	000778	新兴铸管	0.00	3.97	3	600282	南钢股份	0.95	3.19
2	600022	山东钢铁	-0.67	1.48	4	002318	久立特材	0.36	8.36
3	600808	马钢股份	-0.74	2.68	5	600399	ST 抚钢	-0.35	2.85
4	600019	宝钢股份	-1.34	5.88	6	600307	酒钢宏兴	-1.04	1.90
5	002075	沙钢股份	-1.39	7.11	7	601003	柳钢股份	-1.70	5.21
6	002110	三钢闽光	-1.47	8.02	8	600507	方大特钢	-2.00	8.32
7	000709	河钢股份	-1.57	2.51	9	600782	新钢股份	-2.20	4.45
8	600010	包钢股份	-2.03	1.45	10	600231	凌钢股份	-2.52	2.71
9	000825	太钢不锈	-2.05	3.83	11	002443	金洲管道	-2.55	6.88
10	000932	华菱钢铁	-2.15	4.10	12	000717	韶钢松山	-2.65	3.68
11	601005	重庆钢铁	-2.65	1.84	13	600569	安阳钢铁	-2.89	2.35
12	000898	鞍钢股份	-2.86	3.06	14	600581	八一钢铁	-2.99	3.25
13	000959	首钢股份	-3.18	3.35	15	000761	本钢板材	-3.16	3.68
14	000708	大冶特钢	-6.65	16.15	16	600117	西宁特钢	-3.23	3.30
1	002756	永兴材料	2.43	15.57	17	603878	武进不锈	-3.31	9.63
2	600126	杭钢股份	2.38	4.31	18	002478	常宝股份	-5.59	6.08

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	7.91	3.00	11	1048	煜新控股	0.00	2.95
2	0323	马鞍山钢铁股份	0.34	2.95	12	0024	宝威控股	0.00	0.07
3	1053	重庆钢铁股份	0.00	0.96	13	1118	高力集团	0.00	0.59
4	0347	鞍钢股份	-4.98	2.67	14	0893	中国铁钛	-0.48	0.21
1	1231	新矿资源	60.00	0.80	15	1370	奥威控股	-1.12	1.76
2	0697	首长国际	7.81	0.35	16	1001	沪港联合	-1.22	0.41
3	1721	FSM Holdings	5.00	0.42	17	0803	昌兴国际	-1.25	0.16
4	1090	大明国际	4.12	1.77	18	1029	铁货	-1.67	0.12
5	2112	优库资源	2.90	0.25	19	1116	美亚控股	-2.86	0.20
6	3788	中国罕王	1.43	1.42	20	1104	亚太资源	-5.21	0.91
7	1203	广南(集团)	1.25	0.81	21	0826	天工国际	-6.64	2.53
8	6890	康利国际控股	0.99	1.02	22	0159	布莱克万矿业	-10.27	0.13
9	2738	华津国际控股	0.00	2.38	23	2623	爱德新能源	-11.25	0.07
10	2889	镍资源国际	0.00	0.24	24	1266	西王特钢	-13.04	0.60

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。