

钢材库存淡季持续下降 铁水紧张有望加剧



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——钢铁行业周报（20180729）

❖ 周报观点：财政货币政策边际放松助力板块上行

本周，川财金属材料指数上涨 2.38%，沪深 300 上涨 0.81%。周内流动性相对充裕、市场风险偏好上行、市场对钢企高盈利可持续信心较强等综合因素促使板块上涨。行业基本面持续向好，需求端持续坚挺，螺纹钢周度表观消费高达 25.39 万吨，环比增加 18.56 万吨。供给端环保高压不减，唐山自 7 月 27 日-31 日采取进一步的应急减排措施，全市烧结机、竖炉将全部停产（符合环保要求的除外）；常州钢铁企业将自 8 月份开始展开环保限产，限产预计将日均影响铁水产量一万吨左右。后续铁水供给紧张状况或将加重，钢材现货、期货价格存在继续上行可能。

本周二国常会提出“积极财政政策要更加积极，稳健的货币政策要松紧适度”，财政、货币政策或将边际放松，利于基建投资回暖、市场风险偏好上升。据悉，美国欧盟于本周四达成协议，将致力于零关税和消除贸易壁垒，美欧零关税协议的达成或将对宏观经济产生一定影响，建议继续关注后续事态进展。当前继续看好基本面稳健、业绩夯实的钢铁板块，相关标的为华菱钢铁（000932）、三钢闽光（002110）、方大特钢（600507）和南钢股份（600282）。

❖ 价格：螺纹钢价格小幅上行

现螺纹、热卷价格分别为 4266、4256 元/吨，周变动分别为 1.55%、0.61%；螺纹钢、热卷最新期货价格分别为 4126、4199 元/吨，周变动分别为 3.54%、3.40%；现唐山 66% 铁精粉价格 613 元/吨，周涨幅 2.34%。巴西、澳洲铁矿石到岸价分别为 745、502 元/吨，周变动分别为 4.93%、2.45%。巴西-中国和澳洲-中国海运费分别为 22、9 美元/吨，周变动分别为 2.82%、10.16%。山西二级冶金焦报 1850 元/吨，周环比持平。

❖ 利润：建筑钢材利润小幅上行

加权生铁和钢坯成本分别报 2076、2591 元/吨，周涨幅分别为 1.25%、1.01%。分产品看，螺纹、线材、热卷、冷板、中板的加权利润分别为 859、993、687、703、725 元/吨，周变动分别为 29、27、-5、-20、-18 元/吨。

❖ 产销存：建筑钢材库存下降幅度较大

至本周末，社会库存总计 990.96 万吨，周环比下跌 0.90%；分产品来看，现建筑用钢、热卷的库存分别为 565.72、211.25 万吨，周变动幅度分别为 -1.89%、-0.71%。上周建筑用钢终端采购变动为 28.26 万吨，周变动 18.40 万吨。上周建筑用钢产量为 458.97 万吨，周环比增长 0.93%。

风险提示：原材料价格波动，宏观政策变化，下游需求变化。

📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 金属材料/钢铁
报告时间 | 2018/7/29

👤 分析师

陈雳
证书编号：S11000517060001
010-66495651
chenli@cczq.com

👤 联系人

许惠敏
证书编号：S1100117120001
021-68595156
xuhuimin@cczq.com

📄 川财研究所

北京 | 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034
上海 | 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120
深圳 | 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 21 层，518000
成都 | 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

指标速览	5
要闻汇总	5
川财观点：财政货币政策边际放松助力板块上行	5
行业新闻：上半年全国规模以上工业企业利润总额同比增长 17.2%	6
公司新闻：重庆钢铁上半年实现归属母公司股东净利润 7.6 亿元	6
钢铁股一周表现	7
行业表现比较	7
钢铁股涨跌幅	7
原料价格及供需	8
钢材原料价格	8
钢材原料库存	10
钢材原料供需	12
钢材价格及供需	13
国内钢材价格	13
国际钢材价格	14
钢材利润测算	15
国内需求测算	18
国内钢材库存	19
国内钢材产量	19
风险提示	22

图表目录

图 1:	周版块涨幅.....	7
图 2:	版块 PE (TTM)	7
图 3:	铁矿石价格走势 (含税价)	9
图 4:	高低品位铁矿石价差.....	9
图 5:	海运费走势.....	9
图 6:	主要煤炭品种价格 (含税价)	9
图 7:	山西焦炭价格走势 (含税价)	10
图 8:	废钢价格走势 (含税价)	10
图 9:	41 个港口铁矿石总库存.....	10
图 10:	日均疏港量	10
图 11:	铁精粉矿山库存	10
图 12:	大中型钢厂进口矿平均库存可用天数.....	10
图 13:	炼焦煤港口库存	11
图 14:	焦炭港口库存	11
图 15:	国内独立焦化厂炼焦煤库存.....	11
图 16:	钢厂炼焦煤库存	11
图 17:	大中型钢厂焦炭平均库存可用天数.....	12
图 18:	其他原料港口库存	12
图 19:	铁矿石供需估算	12
图 20:	四大矿山产量及发货量.....	12
图 21:	焦炭供需估算	12
图 22:	焦炭供给缺口	12
图 23:	焦煤供需估算	13
图 24:	焦煤供给缺口估算	13
图 25:	主要建筑用钢品种价格 (含税价)	14
图 26:	主要板材品种价格 (含税价)	14
图 27:	进口、国产矿生铁成本.....	16
图 28:	进口、国产矿生铁毛利对比.....	16
图 29:	进口、国产矿钢坯成本.....	16
图 30:	进口、国产矿钢坯毛利对比.....	16
图 31:	主要钢材品种毛利 (国产矿来源)	17
图 32:	主要钢材品种毛利率 (国产矿来源)	17
图 33:	主要钢材品种毛利 (进口矿来源)	17
图 34:	主要钢材品种毛利率 (进口矿来源)	17
图 35:	建筑用钢终端采购量变动测算.....	18
图 36:	社会库存整体走势	19
图 37:	螺纹钢库存走势	19
图 38:	预估全国粗钢日均产量.....	22
图 39:	螺纹钢、线材周产量.....	22

表格 1.	一周行业指标变动情况速览.....	5
表格 2.	钢铁股表现	7
表格 3.	钢材原材料价格汇总.....	8
表格 4.	国内钢材价格变化	13
表格 5.	国际钢材价格汇总	14
表格 6.	国内粗钢成本统计	15
表格 7.	国内主要钢材品种利润测算.....	15
表格 8.	不锈钢生产成本	18
表格 9.	不锈钢利润测算	18
表格 10.	建筑用钢终端采购量变动测算.....	18
表格 11.	国内主要钢材品种社会库存统计.....	19
表格 12.	2016 年至今全国粗钢日均产量.....	19
表格 13.	国内建筑用钢产量	22

指标速览

表格 1. 一周行业指标变动情况速览

	指标	单位	最新数据	周度变动	月度变动	年度变动
钢材价格	螺纹	元/吨	4266	↑	↑	↑
	热卷	元/吨	4256	↑	↑	↑
原料价格	焦炭	元/吨	1850	←	↓	↑
	澳洲矿	元/吨	502	↑	↑	↓
	国产矿	元/吨	613	↑	↑	↑
模拟成本	生铁	元/吨	3030	←	←	↑
	钢坯	元/吨	3780	↑	↑	↑
模拟利润	螺纹	元/吨	860	↑	↑	↑
	热卷	元/吨	687	↓	↑	↑
社会库存	总量	万吨	991	↓	↓	↑
	螺纹	万吨	448	↓	↓	↑
	热卷	万吨	211	↓	↑	↓
终端钢材采购增量测算	建筑用钢	万吨	28	↑	↑	↑
	螺纹	万吨	25	↑	↑	↑
	线材	万吨	3	↓	↓	↑
钢材产量	建筑用钢	万吨	459	↑	↑	↓
	螺纹	万吨	317	↑	↑	↓
	线材	万吨	142	↓	↓	↓

资料来源: wind, 川财证券研究所

要闻汇总

川财观点：财政货币政策边际放松助力板块上行

本周，川财金属材料指数上涨 2.38%，沪深 300 上涨 0.81%。周内流动性相对充裕、市场风险偏好上行、市场对钢企高盈利可持续信心较强等综合因素促使板块上涨。行业基本面持续向好，供给端建筑钢材需求持续坚挺，螺纹钢周消耗量高达 25.39 万吨，环比增加明显。供给端环保事件频发，唐山自 7 月 27 日-31 日采取进一步的应急减排措施，全市烧结机、竖炉将全部停产（符合环保要求的除外）；常州钢铁企业将展开环保限产，限产预计将日均影响铁水产量一万吨左右。后续铁水供给紧张状况或将加重，钢材期货、现货价格存在继续上升可能。

本周二国常会提出“积极财政政策要更加积极，稳健的货币政策要松紧适度”，财政、货币政策或将边际放松，利于基建投资回暖，市场风险偏好上升。据悉，

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

美国欧盟于本周四达成协议，将致力于零关税和消除贸易壁垒，美欧零关税协议的达成或将对宏观经济产生一定影响，建议继续关注后续事态进展。当前继续看好基本面稳健、业绩夯实的钢铁版块，相关标的为华菱钢铁（000932）、三钢闽光（002110）、方大特钢（600507）和南钢股份（600282）。

行业新闻：上半年全国规模以上工业企业利润总额同比增长 17.2%

- 今年上半年，交通固定资产投资完成 1.33 万亿元，同比保持稳定。公路水路完成投资 9806 亿元，同比增长 1.4%，完成全年 1.8 万亿元任务目标的 54.5%，进度较去年同期加快 0.7 个百分点。其中，高速公路、农村公路分别完成投资 4311 亿元和 1909 亿元，同比分别增长 12.8% 和 1.8%，普通国省道完成投资 2846 亿元，同比下降 13.2%，水运建设完成投资 511 亿元，同比下降 9.0%。（中国证券网）
- 6 月，我国承接新船订单为 302 万载重吨，环比增长 81.9%，同比增长 83%；造船完工量 243 万载重吨，环比下降 48.6%，同比亦下降 32.7%。1-6 月份，全国承接新船订单 2270 万载重吨，同比增长 97.2%；造船完工量为 1886 万载重吨，同比下降 29%。（我的钢铁）
- 唐山市受不利气象条件影响，7 月 27 日至 31 日将出现一次污染过程，为强化空气质量改善双周攻坚行动，最大限度减少污染物排放，市政府决定，自 7 月 27 日 12 时至 7 月 31 日 24 时，在《关于采取改善空气质量强化措施的通知》和三项污染物减排攻坚行动基础上，采取进一步的应急减排措施。（我的钢铁）
- 1-6 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 33882.1 亿元，同比增长 17.2%（按可比口径计算，详见附注二），增速比 1-5 月份加快 0.7 个百分点。（国家统计局）

公司新闻：重庆钢铁上半年实现归属母公司股东净利润 7.6 亿元

- 方大特钢（600507）：公司已完成注册资本的工商登记变更手续，公司注册资本由 13.26 亿元变更为 14.50 亿元。
 - 五矿发展（600058）：公司 7 月 1 日至 7 月 27 日累计收到政府补助 300 万元，补助将对公司 2018 年业绩利润产生积极影响。
 - 永兴特钢（002756）：公司全资子公司湖州永兴物资再生利用有限公司收
- 本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

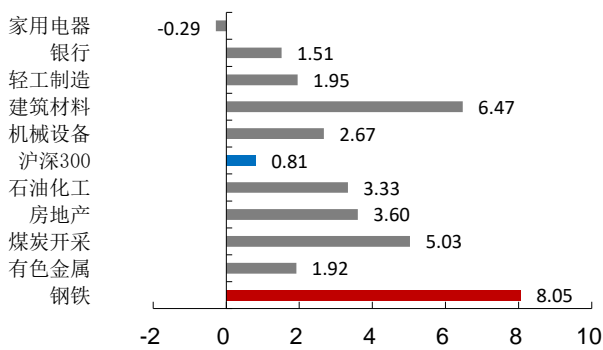
到湖州经济开发区管委会补助 1090 万元；本次补助属于再生资源回收财政补助，于公司日常经营活动有关，具有可持续性。

- 重庆钢铁 (601005)：公司预计 2018 年上半年实现归属于上市公司股东净利润 7.6 亿元，实现扭亏为盈。

钢铁股一周表现

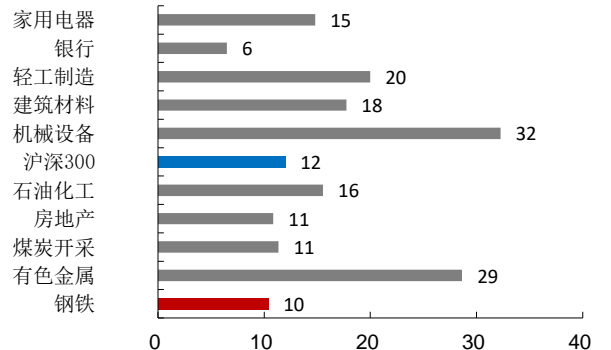
行业表现比较

图 1：周板块涨幅



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：%

图 2：板块 PE (ttm)



资料来源：wind，川财证券研究所

钢铁股涨跌幅

表格 2. 钢铁股表现

股票代码	股票简称	收盘价(元)	本周涨幅	本月涨幅	本年涨幅	PE (ttm)	PB
601003.SH	柳钢股份	10.18	22.50%	28.54%	36.94%	7	3.62
000717.SZ	韶钢松山	7.82	21.05%	19.21%	-11.74%	6	6.37
600581.SH	八一钢铁	5.49	20.66%	6.19%	-19.68%	8	2.52
600782.SH	新钢股份	7.33	19.38%	31.36%	13.02%	6	1.75
600808.SH	马钢股份	4.17	17.46%	16.16%	0.97%	7	1.34
000932.SZ	华菱钢铁	10.04	17.43%	18.12%	23.80%	6	2.93
600231.SH	凌钢股份	3.92	13.29%	11.05%	-14.28%	8	1.70
000898.SZ	鞍钢股份	6.71	11.83%	20.47%	10.12%	8	0.97
600117.SH	西宁特钢	5.21	11.80%	-0.57%	-8.44%	90	1.74
600569.SH	安阳钢铁	4.74	11.53%	20.30%	0.85%	6	1.76
600507.SH	方大特钢	12.32	11.29%	15.25%	7.57%	6	3.67
600010.SH	包钢股份	1.71	11.04%	10.32%	-30.49%	31	1.58
000959.SZ	首钢股份	4.37	10.63%	6.33%	-26.92%	10	0.87

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

600282.SH	南钢股份	5.15	10.52%	16.52%	7.54%	6	1.97
002110.SZ	三钢闽光	20.10	10.32%	25.39%	13.44%	7	2.98
600019.SH	宝钢股份	8.52	10.22%	9.37%	3.69%	9	1.15
601005.SH	*ST重钢	2.22	9.36%	9.36%	3.26%	16	1.18
600307.SH	酒钢宏兴	2.25	9.22%	7.14%	-21.33%	44	1.47
000761.SZ	本钢板材	4.36	9.00%	9.28%	-15.10%	10	1.18
000906.SZ	浙商中拓	5.31	7.49%	3.31%	-4.57%	19	1.38
000778.SZ	新兴铸管	4.69	7.32%	13.68%	-6.79%	15	0.95
000655.SZ	金岭矿业	3.38	6.96%	4.64%	-56.89%	-6	0.88
601969.SH	海南矿业	5.64	6.82%	2.92%	-36.27%	-97	2.24
000709.SZ	河钢股份	2.97	6.07%	0.68%	-21.31%	20	0.69
000708.SZ	大冶特钢	9.17	5.89%	0.44%	-17.43%	10	1.02
300034.SZ	钢研高纳	10.11	5.42%	8.01%	-17.45%	65	3.15
600126.SH	杭钢股份	4.88	5.17%	6.34%	-7.59%	8	1.00
600058.SH	五矿发展	8.64	5.11%	3.97%	-28.48%	193	1.23
002423.SZ	中原特钢	11.35	5.09%	1.98%	-21.13%	-23	3.63
002478.SZ	常宝股份	4.64	4.98%	5.94%	-12.91%	27	1.23
603878.SH	武进不锈	14.28	4.31%	3.55%	-14.13%	19	1.44
002756.SZ	永兴特钢	17.46	3.80%	0.52%	-31.94%	17	1.86
600516.SH	方大炭素	25.52	3.66%	4.68%	-5.75%	8	4.70
002711.SZ	欧浦智网	4.89	3.60%	-41.65%	-54.55%	16	3.13
002318.SZ	久立特材	6.18	3.34%	2.66%	-10.93%	33	1.79
002443.SZ	金洲管道	7.01	1.89%	5.18%	-21.00%	22	1.71
002075.SZ	沙钢股份	16.12	0.00%	0.00%	0.00%	42	10.50
600399.SH	抚顺特钢	5.50	0.00%	0.00%	-1.79%	-5	-6.35
000629.SZ	*ST钒钛	3.07	0.00%	0.00%	0.00%	0	6.13
600022.SH	山东钢铁	2.02	0.00%	0.00%	-5.61%	11	1.22
000825.SZ	太钢不锈	5.76	0.00%	0.00%	20.97%	6	1.22
601028.SH	玉龙股份	6.18	-4.48%	23.11%	-31.79%	59	2.39
600532.SH	宏达矿业	4.11	-7.85%	-14.55%	-58.94%	-25	1.16

资料来源: wind, 川财证券研究所

原料价格及供需

钢材原料价格

表格 3. 钢材原材料价格汇总

品种	产地及规格	现价	一周变动		一月变动		一年变动	
			+/-	%	+/-	%	+/-	%
国内铁矿石	唐山 66%	613	14.04	2.34%	30	5.22%	28	4.80%
巴西—中国海运费	—	23	0.62	2.82%	0.19	0.83%	10	76.31%

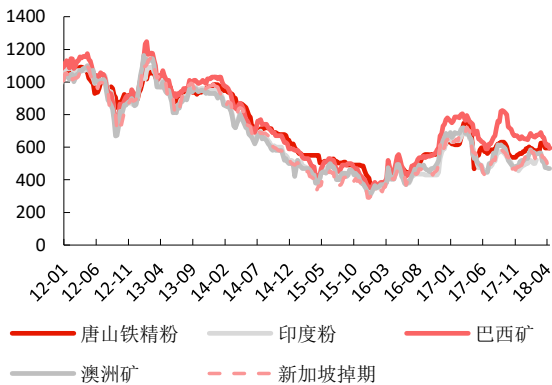
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

(\$/t)

澳洲—中国(\$/t)	—	9	0.86	10.16%	0.63	7.19%	4	75.03%
巴西进口矿到岸价	—	745	35.00	4.93%	65.00	9.56%	75	11.19%
澳洲进口矿到岸价	—	502	12.00	2.45%	35.00	7.49%	-48	-8.73%
新加坡掉期(\$/t)	62%	64	0.24	0.38%	1.12	1.78%	-2	-2.63%
焦炭	山西焦炭	1850	0.00	0.00%	-300.00	-13.95%	200	12.12%
主焦煤	华北	1520	0.00	0.00%	-50.00	-3.18%	240	18.75%
硅铁	华北 75#	6900	0.00	0.00%	200.00	2.99%	900	15.00%
废钢	上海≥6mm	2363	0.00	0.00%	46.80	2.02%	585	32.89%
生铁	唐山 L10	3030	0.00	0.00%	0.00	0.00%	580	23.67%
钢坯	唐山普碳 150	3780	60.00	1.61%	180	5.00%	310	8.93%
LME 三月期镍(\$/t)	LME	13780	375	2.80%	-415	-2.92%	3510	34.18%
国内现货镍	长江现货市场	112275	2625.00	2.39%	-175	-0.16%	29400	35.48%

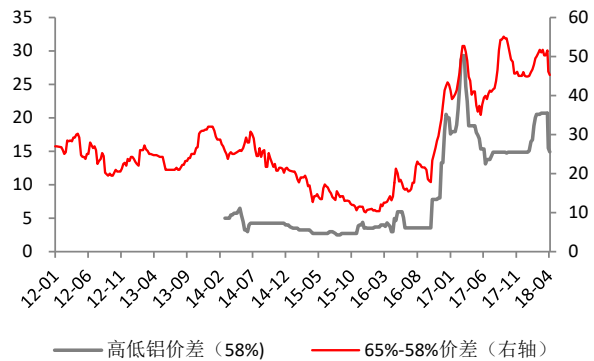
资料来源: wind, 川财证券研究所; 元/吨

图 3: 铁矿石价格走势 (含税价)



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 4: 高低品位铁矿石价差



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/吨

图 5: 海运费走势

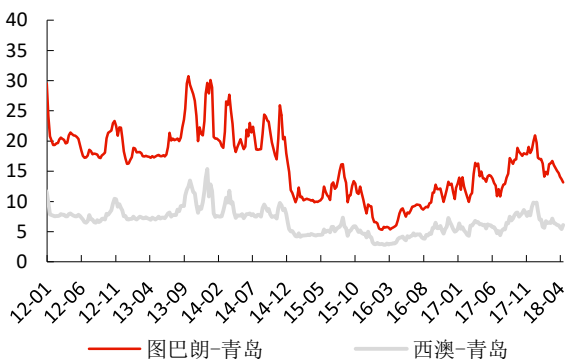
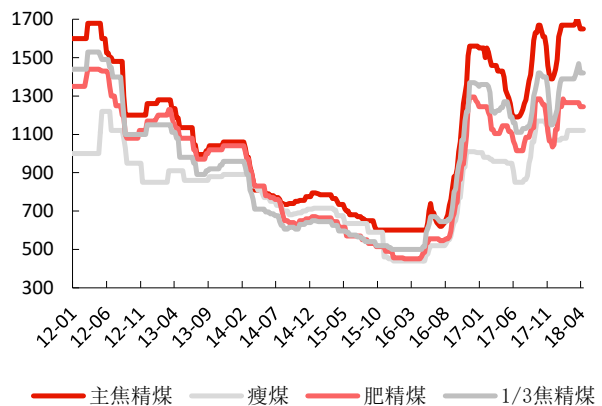
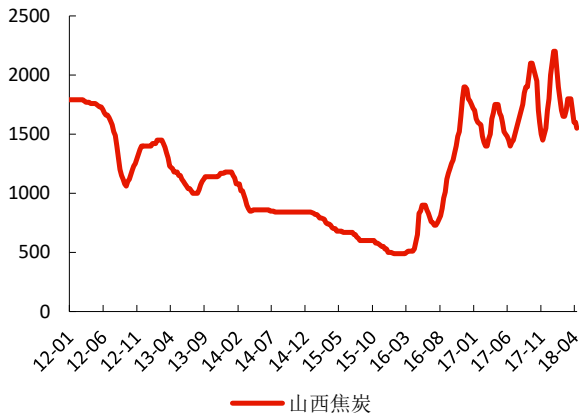


图 6: 主要煤炭品种价格 (含税价)



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/吨

图 7: 山西焦炭价格走势 (含税价)



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 8: 废钢价格走势 (含税价)



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

钢材原料库存

图 9: 41 个港口铁矿石总库存



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 10: 日均疏港量



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 11: 铁精粉矿山库存

图 12: 大中型钢厂进口矿平均库存可用天数

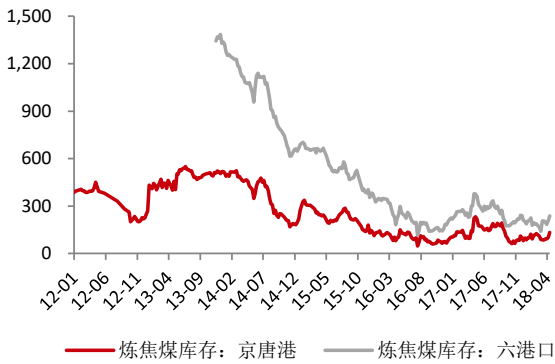


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 日

图 13: 炼焦煤港口库存



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 14: 焦炭港口库存



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 15: 国内独立焦化厂炼焦煤库存



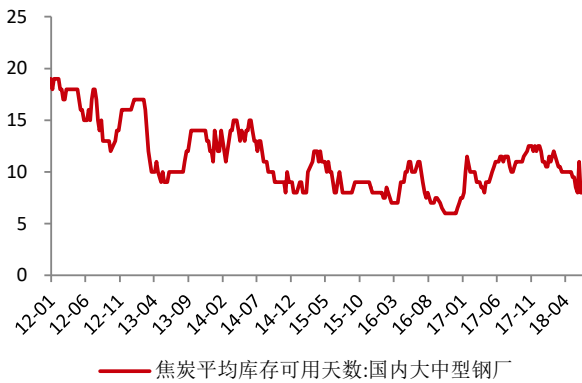
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨, 日

图 16: 钢厂炼焦煤库存



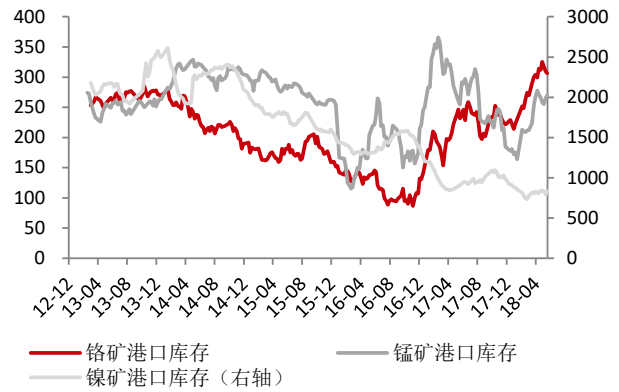
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨, 日

图 17: 大中型钢厂焦炭平均库存可用天数



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 日

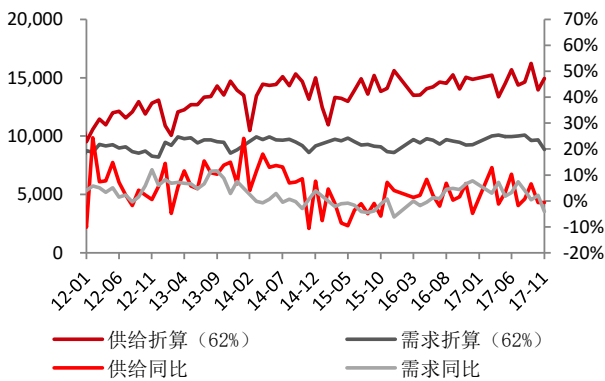
图 18: 其他原料港口库存



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

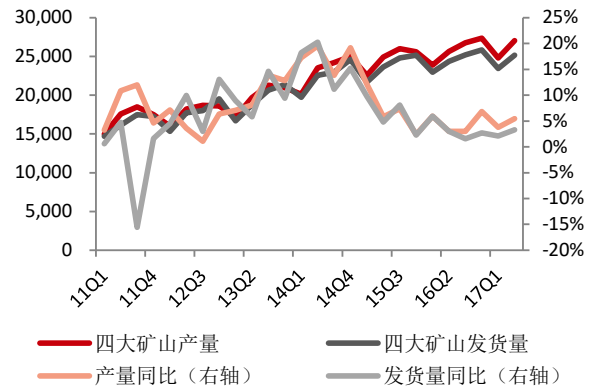
钢材原料供需

图 19: 铁矿石供需估算



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

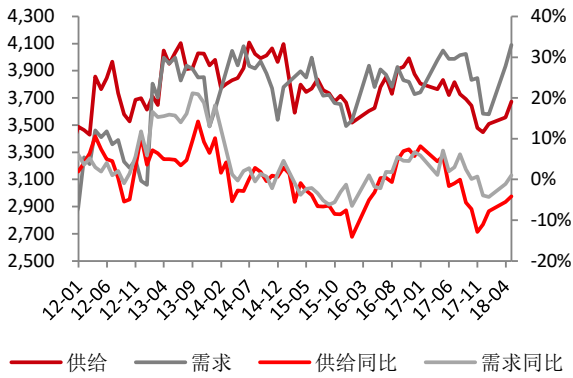
图 20: 四大矿山产量及发货量



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

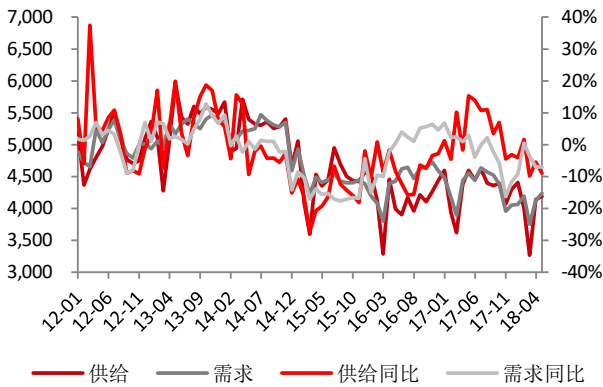
图 21: 焦炭供需估算

图 22: 焦炭供给缺口

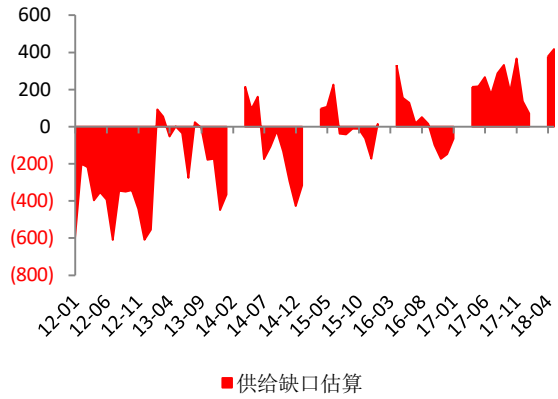


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 23: 焦煤供需估算

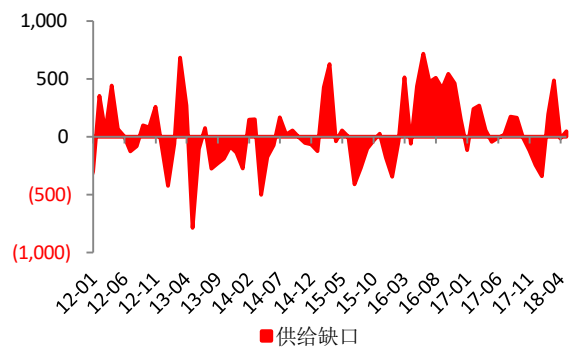


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 24: 焦煤供给缺口估算



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

钢材价格及供需

国内钢材价格

表格 4. 国内钢材价格变化

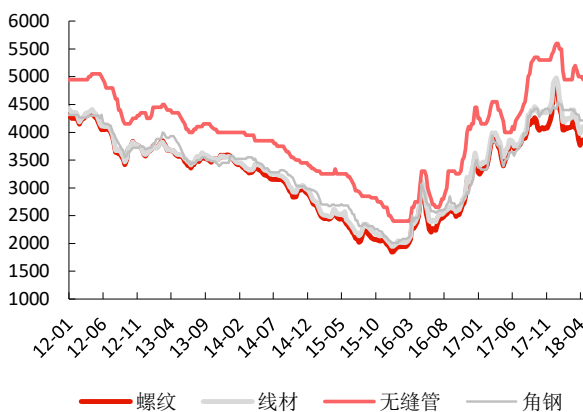
品种	产地及规格	现价	一周变动		一月变动		一年变动	
			+/-	%	+/-	%	+/-	%
螺纹	φ 25mm	4266	65	1.55%	176	4.30%	371	9.53%
螺纹期货	φ 25mm	4126	141	3.54%	346	9.15%	568	15.96%
线材	φ 8mm	4488	63	1.42%	153	3.53%	514	12.93%
热轧板卷	5.5mm	4256	26	0.61%	48	1.14%	456	12.00%
热卷期货	5.5mm	4199	138	3.40%	348	9.04%	539	14.73%
冷轧板卷	1.0*1250*250	4766	9	0.19%	27	0.57%	359	8.15%

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

	0								
中板	20mm	4347	11	0.25%	9	0.21%	688	18.80%	
镀锌板	1.0mm	5104	4	0.08%	7	0.14%	474	10.24%	
彩涂板	0.476mm	7190	0	0.00%	0	0.00%	290	4.20%	
热轧窄带	355mm*3.0	4130	40	0.98%	100	2.48%	330	8.68%	
无缝管	φ108*4.5	4900	0	0.00%	0	0.00%	350	7.69%	
焊管	4" GB	4378	30	0.69%	96	2.24%	528	13.71%	
无取向硅钢	50WW800	5550	0	0.00%	-150	-2.63%	-550	-9.02%	
取向硅钢	30Q130	/	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	
角钢	5#	4314	0	0.00%	35	0.82%	334	8.39%	
300系冷轧不锈钢	304/2B, 2*121								
	9mm	15650	100	0.64%	-50	-0.32%	650	4.33%	
400系冷轧不锈钢	430/2B, 2*121								
	9mm	8650	-100	-1.14%	-100	-1.14%	50	0.58%	
300系热轧不锈钢	304/No. 1, 4*1								
	500mm	16200	200	1.25%	200	1.25%	1200	8.00%	
400系热轧不锈钢	430/No. 1, 4*1								
	500mm	8200	0	0.00%	0	0.00%	-100	-1.20%	

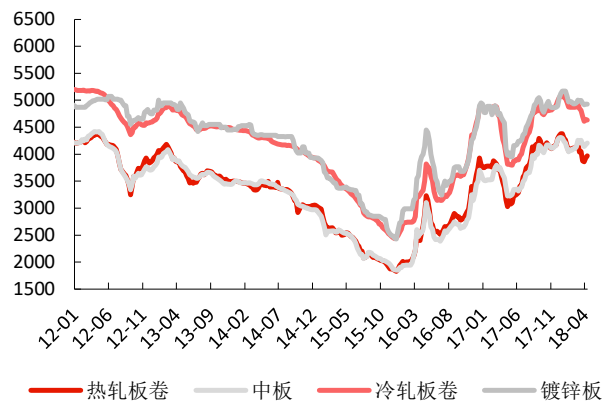
资料来源: wind, 川财证券研究所; 元/吨

图 25: 主要建筑用钢品种价格 (含税价)



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 26: 主要板材品种价格 (含税价)



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

国际钢材价格

表格 5. 国际钢材价格汇总

		本周价格	上周价格	周环比%	月环比%	月同比%	与中国价差	上周价差
热轧板卷	美国	1009	1009	0.0	0.6	49.9	376	370

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

	欧盟	645	645	0.0	3.0	16.8	12	6
	韩国	759	759	0.0	0.0	28.4	126	120
	东南亚	605	605	0.0	-0.8	21.0	-28	-34
冷轧板卷	美国	1113	1113	0.0	1.0	27.8	409	403
	欧盟	735	735	0.0	2.2	11.2	31	25
	韩国	731	731	0.0	0.0	11.9	27	21
	东南亚	635	635	0.0	0.0	22.1	-69	-75
热镀锌	美国	1102	1102	0.0	0.0	26.5	347	341
	欧盟	749	749	0.0	1.8	5.9	-6	-12
	韩国	705	705	0.0	0.0	17.5	-50	-56
	东南亚	806	806	0.0	0.0	12.7	51	45
中厚板	美国	1058	1058	0.0	1.1	35.3	411	401
	欧盟	702	702	0.0	2.6	16.4	55	45
	韩国	675	675	0.0	0.0	23.4	28	18
	东南亚	620	620	0.0	0.0	29.2	-27	-37
螺纹钢	美国	782	782	0.0	0.0	33.9	182	172
	欧盟	627	627	0.0	6.1	22.7	27	17
	韩国	624	624	0.0	0.0	11.4	24	14
	东南亚	560	560	0.0	0.9	19.1	-40	-50
网用线材	美国	843	843	0.0	0.0	36.6	234	224
	欧盟	632	632	0.0	2.9	19.5	23	13
	东南亚	595	595	0.0	-0.8	19.0	-14	-24
小型材	美国	766	766	0.0	0.0	12.2	145	138
	欧盟	672	672	0.0	0.0	15.9	51	44
	韩国	713	713	0.0	0.0	13.9	92	85
	东南亚	600	600	0.0	0.0	26.3	-21	-28

资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/吨

钢材利润测算

表格 6. 国内粗钢成本统计

来源	产品	生产成本	上周成本	周涨跌%	月涨跌%	月同比%
进口矿	生铁	2055	2025	1.470%	3.301%	5.707%
	钢坯	2569	2539	1.187%	2.870%	6.998%
国产矿	生铁	2109	2090	0.919%	-3.944%	6.240%
	钢坯	2624	2604	0.747%	-3.035%	7.413%
加权	生铁	2076	2051	1.246%	0.229%	5.923%
	钢坯	2591	2565	1.009%	0.394%	7.166%

资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

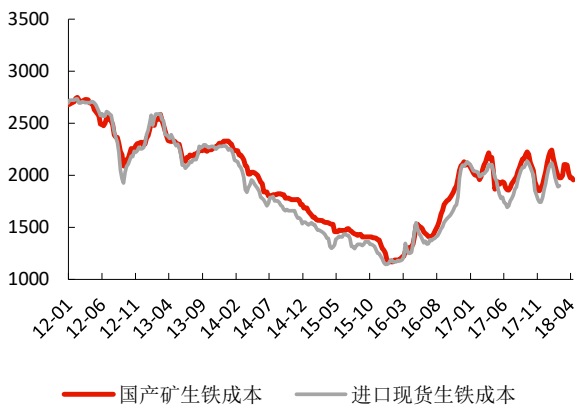
表格 7. 国内主要钢材品种利润测算

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

来源	产品	本周	上周	周涨跌幅	月涨跌幅	月同比幅	毛利率
进口矿	生铁	535	565	-30	-66	385	17.66%
	钢坯	662	641	21	82	97	17.51%
	螺纹钢	882	857	25	78	147	24.18%
	线材	1040	1017	23	57	266	27.11%
	热卷	710	720	-9	-34	213	19.53%
	冷板	726	750	-24	-52	130	17.83%
	中板	748	770	-22	-68	412	20.14%
国产矿	生铁	481	500	-19	87	372	15.87%
	钢坯	607	575	32	236	84	16.06%
	螺纹钢	826	790	36	233	134	22.66%
	线材	924	890	34	215	253	24.08%
	热卷	653	651	2	127	200	17.95%
	冷板	669	682	-13	109	117	16.42%
	中板	691	702	-11	94	398	18.59%
加权	生铁	513	539	-26	-5	380	16.94%
	钢坯	640	615	25	144	92	16.93%
	螺纹钢	860	830	29	140	142	23.57%
	线材	993	966	27	120	261	25.90%
	热卷	687	692	-5	30	208	18.90%
	冷板	703	723	-19	12	125	17.26%
	中板	725	743	-18	-3	406	19.52%

资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

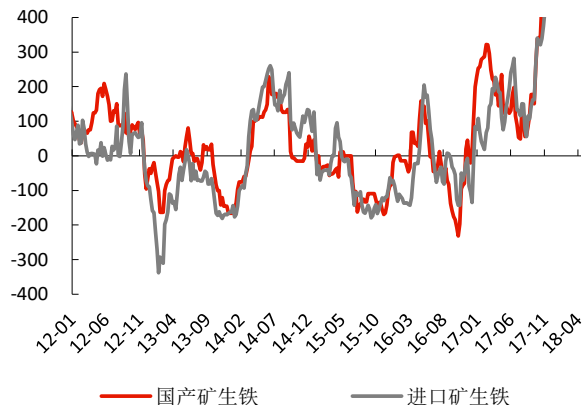
图 27: 进口、国产矿生铁成本



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

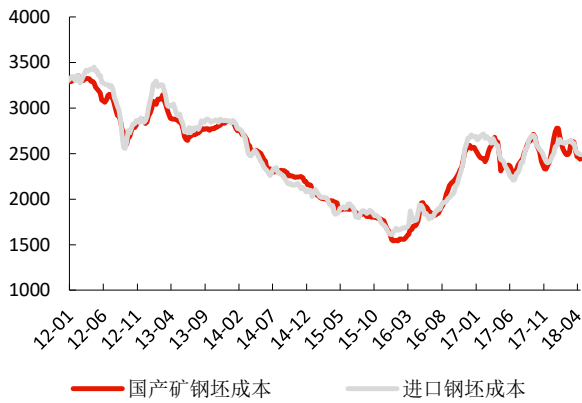
图 29: 进口、国产矿钢坯成本

图 28: 进口、国产矿生铁毛利对比

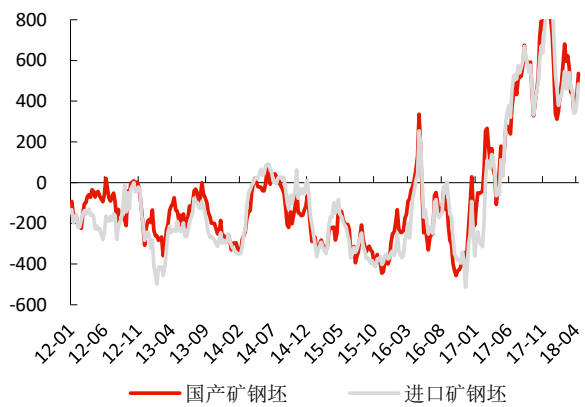


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 30: 进口、国产矿钢坯毛利对比

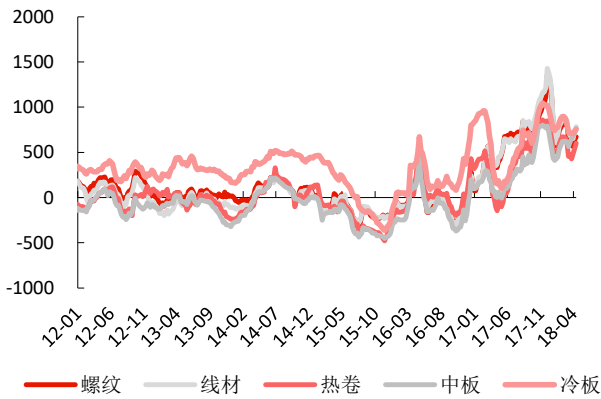


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨



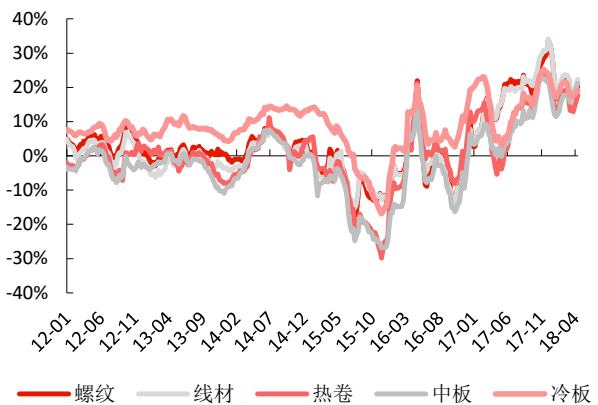
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 31: 主要钢材品种毛利 (国产矿来源)



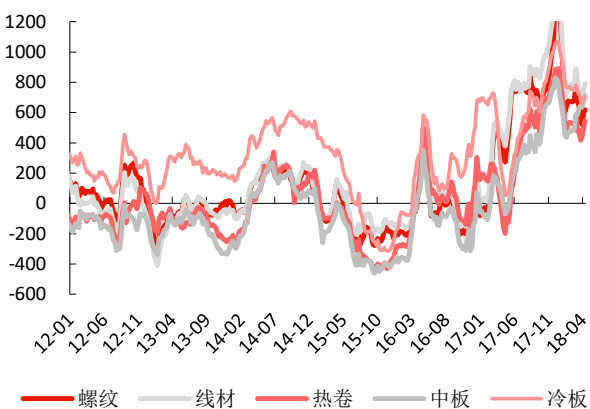
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 32: 主要钢材品种毛利率 (国产矿来源)



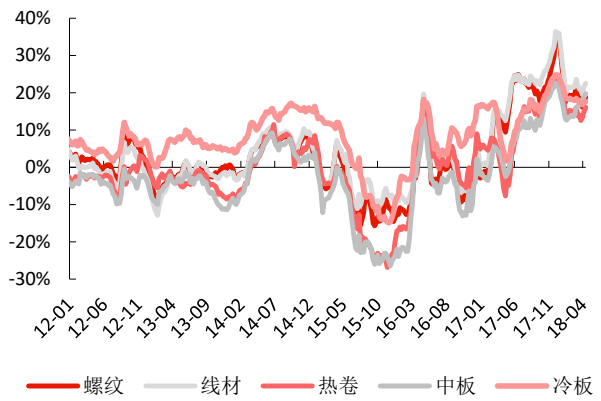
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 33: 主要钢材品种毛利 (进口矿来源)



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 34: 主要钢材品种毛利率 (进口矿来源)



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

表格 8. 不锈钢生产成本

	产品	生产成本	上周成本	周涨跌%	月涨跌%	月同比%
300 系	热卷	13534	13393	1.053%	-0.046%	23.022%
	冷板	15426	15284	0.932%	-0.041%	19.865%
400 系	热卷	5416	5469	-0.969%	0.192%	8.063%
	冷板	7233	7286	-0.734%	0.145%	5.979%

资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

表格 9. 不锈钢利润测算

来源	产品	本周	上周	周涨跌%	月涨跌%	月同比%	毛利率
300 系	热卷	312	282	29.85	177.17	-1507.04	1.93%
	冷板	-2050	-1993	-57.00	-36.45	-2000.94	-13.10%
400 系	热卷	1593	1540	52.97	-10.38	-489.56	19.42%
	冷板	161	193	-31.98	-95.95	-365.32	1.86%

资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

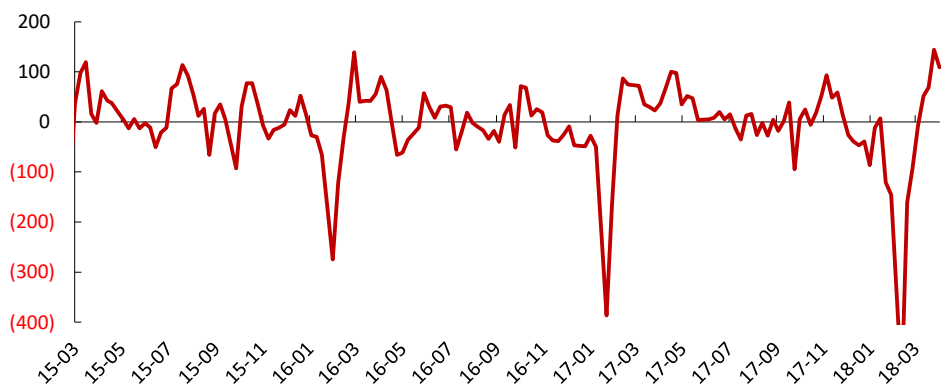
国内需求测算

表格 10. 建筑用钢终端采购量变动测算

产品	单位	本周	上周	周涨跌	月涨跌	月同比
螺纹	万吨	25.40	6.84	18.56	9.04	40.24
线材	万吨	2.86	3.02	(0.16)	(8.78)	0.75
建筑用钢	万吨	28.26	9.86	18.40	0.26	40.99

资料来源: wind, 川财证券研究所

图 35: 建筑用钢终端采购量变动测算



资料来源: 川财证券研究所; 单位: 万吨

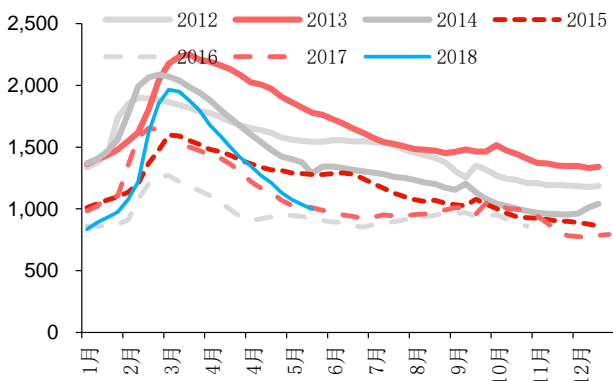
国内钢材库存

表格 11. 国内主要钢材品种社会库存统计

品种	单位	本周	上周	周涨跌%	月涨跌%	月同比%
螺纹	万吨	448	456	-1.78%	-4.18%	7.08%
线材	万吨	118	121	-2.31%	-6.27%	4.97%
热轧卷板	万吨	211	213	-0.71%	1.39%	-4.01%
中板	万吨	95	93	2.70%	4.74%	0.38%
冷轧卷板	万吨	119	118	0.80%	1.16%	12.90%
库存总计	万吨	991	1000	-0.90%	-1.87%	4.24%
铁矿石库存 总计	万吨	15345	15365	-0.13%	0.02%	7.83%

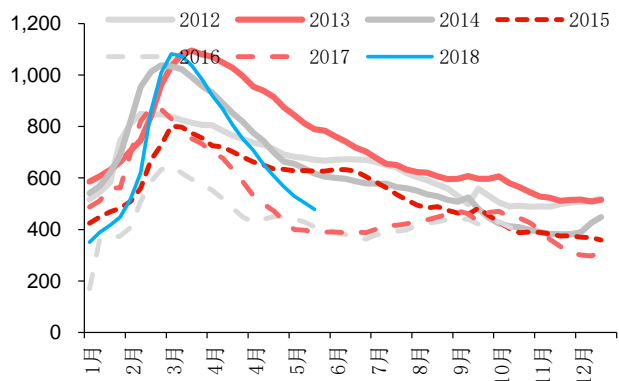
资料来源: wind, 川财证券研究所

图 36: 社会库存整体走势



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 37: 螺纹钢库存走势



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

国内钢材产量

表格 12. 2016 年至今全国粗钢日均产量

日期	日均			环比		
	全国	重点企业	非重点企业	全国	重点企业	非重点企业
2016 年						
1 月上旬	205.44	156.81	48.63	1.98%	3.47%	-2.55%
1 月中旬	201.21	151.36	49.85	-2.06%	-3.48%	2.51%
1 月下旬	199.71	150.57	49.14	-0.75%	-0.52%	-1.42%
2 月上旬	206.13	156.11	50.02	3.21%	3.68%	1.79%
2 月中旬	205.88	155.55	50.33	-0.12%	-0.36%	0.62%
2 月下旬	204.22	159.19	45.03	-0.81%	2.34%	-10.53%
3 月上旬	207.61	158.74	48.87	1.66%	-0.28%	8.53%

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

	3月中旬	216.44	166.21	50.23	4.25%	4.71%	2.78%
	3月下旬	212.30	163.10	49.20	-1.91%	-1.87%	-2.05%
	4月上旬	226.21	168.63	57.58	6.55%	3.39%	17.03%
	4月中旬	227.99	168.79	59.20	0.79%	0.09%	2.81%
	4月下旬	231.44	171.93	59.51	1.51%	1.86%	0.52%
	5月上旬	230.03	170.96	59.07	-0.61%	-0.56%	-0.74%
	5月中旬	234.76	174.58	60.18	2.06%	2.12%	1.88%
	5月下旬	238.54	177.77	60.77	1.61%	1.83%	0.98%
	6月上旬	234.75	174.16	60.59	-1.59%	-2.03%	-0.30%
	6月中旬	223.19	168.01	55.18	-4.92%	-3.53%	-8.93%
	6月下旬	225.82	173.93	51.89	1.18%	3.52%	-5.96%
	7月上旬	225.32	170.42	54.90	-0.22%	-2.02%	5.80%
	7月中旬	225.32	168.97	56.35	0.00%	-0.85%	2.64%
	7月下旬	222.51	162.08	60.43	-1.25%	-4.08%	7.24%
	8月上旬	222.54	169.86	52.68	0.01%	4.80%	-12.82%
	8月中旬	229.18	174.9	54.28	2.98%	2.97%	3.04%
	8月下旬	221.20	168.08	53.12	-3.48%	-3.90%	-2.14%
	9月上旬	230.58	175.89	54.69	4.24%	4.65%	2.96%
	9月中旬	231.91	177.42	54.49	0.58%	0.87%	-0.37%
	9月下旬	227.54	172.09	55.45	-1.88%	-3.00%	1.76%
	10月上旬	229.11	174.29	54.82	0.69%	1.28%	-1.14%
	10月中旬	226.43	172.02	54.41	-1.17%	-1.30%	-0.75%
	10月下旬	224.16	170.15	54.01	-1.00%	-1.09%	-0.74%
	11月上旬	226.50	172.22	54.28	1.04%	1.22%	0.50%
	11月中旬	226.93	172.38	54.55	0.19%	0.09%	0.50%
	11月下旬	226.47	171.96	54.51	-0.20%	-0.24%	-0.07%
	12月上旬	225.63	171.24	54.39	-0.37%	-0.42%	-0.22%
	12月中旬	217.28	165.56	51.72	-3.70%	-3.32%	-4.91%
	12月下旬	217.99	166.38	51.61	0.33%	0.50%	-0.21%
2017年	1月上旬	224.30	170.91	53.39	2.89%	2.72%	3.45%
	1月中旬	218.79	162.37	56.42	-2.46%	-5.00%	5.68%
	1月下旬	224.01	162.07	61.94	2.39%	-0.18%	9.78%
	2月上旬	225.44	171.78	53.66	0.64%	5.99%	-13.37%
	2月中旬	221.74	166.93	54.81	-1.64%	-2.82%	2.14%
	2月下旬	228.72	173.79	54.93	3.15%	4.11%	0.22%
	3月上旬	216.89	169.49	47.40	-5.17%	-2.47%	-13.71%
	3月中旬	224.2	176.17	48.03	3.37%	3.94%	1.33%
	3月下旬	225.89	177.7	48.19	0.75%	0.87%	0.33%
	4月上旬	234.78	179.82	54.96	3.94%	1.19%	14.05%
	4月中旬	231.99	184.97	47.02	-1.19%	2.86%	-14.45%
	4月下旬	232.86	186.5	46.36	0.38%	0.83%	-1.40%
	5月上旬	230.99	179.84	51.15	-0.80%	-3.57%	10.33%
	5月中旬	232.77	181.84	50.93	0.77%	1.11%	-0.43%

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

	5月下旬	226.7	176.39	50.31	-2.61%	-3.00%	-1.22%
	6月上旬	235.89	185.93	49.96	4.05%	5.41%	-0.70%
	6月中旬	235.28	186.1	49.18	-0.26%	0.09%	-1.56%
	6月下旬	235.8	186.66	49.14	0.22%	0.30%	-0.08%
	7月上旬	234.49	184.97	49.52	-0.56%	-0.91%	0.77%
	7月中旬	235.33	185.78	49.55	0.36%	0.44%	0.06%
	7月下旬	234.43	185.19	49.24	-0.38%	-0.32%	-0.63%
	8月上旬	235.93	186.8	49.13	0.64%	0.87%	-0.22%
	8月中旬	241.3	191.71	49.59	2.28%	2.63%	0.94%
	8月下旬	233.61	184.72	48.89	-3.19%	-3.65%	-1.41%
	9月上旬	239.66	186.75	52.91	2.59%	1.10%	8.22%
	9月中旬	237.85	185.04	52.81	-0.76%	-0.92%	-0.19%
	9月下旬	240.13	187.14	52.99	0.96%	1.13%	0.34%
	10月上旬	236.72	183.59	53.13	-1.42%	-1.90%	0.26%
	10月中旬	230.83	181.83	49.00	-2.49%	-0.96%	-7.77%
	10月下旬	228.04	178.95	49.09	-1.21%	-1.58%	0.18%
	11月上旬	229.00	180.17	48.83	0.42%	0.68%	-0.53%
	11月中旬	225.83	177.18	48.65	-1.38%	-1.66%	-0.37%
	11月下旬	222.91	174.46	48.45	-1.29%	-1.54%	-0.41%
	12月上旬	221.12	172.89	48.23	-0.80%	-0.90%	-0.45%
	12月中旬	217.67	172.06	45.61	-1.56%	-0.48%	-5.43%
	12月下旬	222.66	178.17	44.49	2.29%	3.55%	-2.46%
2018年	1月上旬	224.19	178.96	45.23	0.69%	0.44%	1.66%
	1月中旬	223.22	177.93	45.29	-0.43%	-0.58%	0.13%
	1月下旬	221.23	175.68	45.55	-0.89%	-1.26%	0.57%
	2月上旬	223.45	178.47	44.98	1.00%	1.59%	-1.25%
	2月中旬	224.76	179.96	44.80	0.59%	0.83%	-0.40%
	2月下旬	229.85	187.87	41.98	2.26%	4.40%	-6.29%
	3月上旬	218.12	173.20	44.92	-5.10%	-7.81%	7.00%
	3月中旬	231.41	178.72	52.69	6.09%	3.19%	17.30%
	3月下旬	231.30	178.59	52.71	-0.05%	-0.07%	0.04%
	4月上旬	241.13	187.60	53.53	4.25%	5.05%	1.56%
	4月中旬	243.68	191.12	52.56	1.06%	1.88%	-1.81%
	4月下旬	243.70	191.02	52.68	0.01%	-0.05%	0.23%
	5月上旬	246.88	194.33	52.55	1.30%	1.73%	-0.25%
	5月中旬	253.42	200.26	53.16	2.65%	3.05%	1.16%
	5月下旬	248.58	195.47	53.11	-1.91%	-2.39%	-0.09%
	6月上旬	251.87	198.01	53.86	1.32%	1.30%	1.41%
	6月中旬	252.87	199.06	53.81	0.40%	0.53%	-0.09%
	6月下旬	249.19	195.50	53.69	-1.46%	-1.79%	-0.22%
	7月上旬	250.94	197.44	53.50	0.70%	0.99%	-0.35%

资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

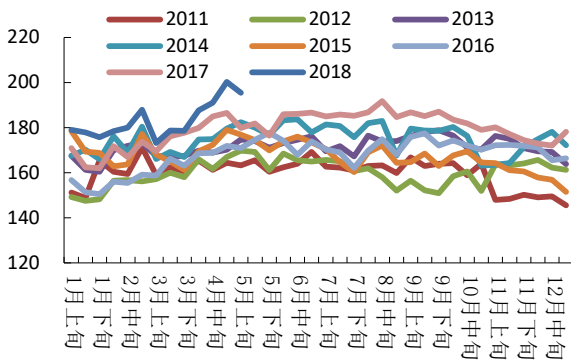
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

表格 13. 国内建筑用钢产量

品种	单位	本周	上周	周环比%	月环比%	月同比%
螺纹	万吨	317.17	309.40	2.51%	2.63%	-5.23%
线材	万吨	141.80	145.36	-2.45%	-2.07%	-0.50%
建筑用钢	万吨	458.97	454.76	0.93%	1.13%	-3.81%

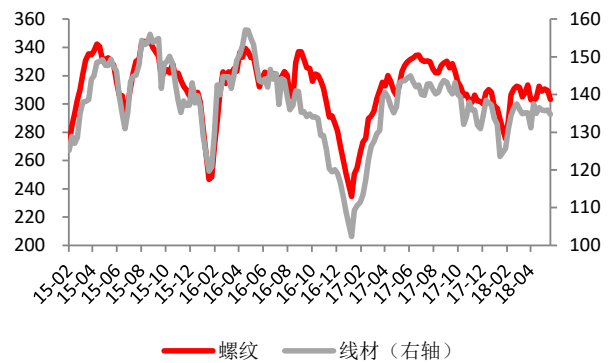
资料来源: wind, 川财证券研究所

图 38: 预估全国粗钢日均产量



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 39: 螺纹钢、线材周产量



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

风险提示

国内外宏观经济形势及政策调整

国内外宏观经济形势的变化和货币政策的调整都可能影响到行业的整体表现, 若下游需求进一步恶化, 钢铁行业仍然可能出现业绩大幅下滑。

环保等政策风险

若环保执行低于预期, 有可能导致钢价下行、公司盈利下行。

下游需求持续低迷对钢铁行业的影响

若下游汽车行业产销量低于预期, 房地产行业施工较差, 钢铁需求将下降, 对钢铁行业影响将十分明显。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明