

唐山钢企 9 月份将继续限产

——钢铁行业周报（20180902）



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

❖ 周报观点：唐山钢企 9 月份将继续限产

本周，川财金属材料指数下跌 1.18%，沪深 300 上涨 0.28%。环保政策空窗期背景下，旺季需求启动偏慢引发市场担忧，本周钢材价格有所回调。从库存数据来看，本周螺纹钢钢厂库存大幅增长 17.84 万吨，反映终端需求疲软及贸易商出于当前钢价过高考虑采货意愿较差。需求表现平稳背景下，供给端新的环保限产动作或可成为促使钢价反弹的动因。据悉，唐山地区钢企将于 9 月份继续限产，停产幅度不低于 8 月份；临汾地区第一批环保要求的钢厂已自昨日起陆续停产，临汾钢厂停产将带来日均 1.35 万吨的钢材减产量；唐山继续限产落地及临汾限产有望打消市场前期对 9 月份钢铁供给或将扩大的担忧，从而扭转当前钢价颓势。

中长期来看，我们认为下半年钢铁基本面有望维持供需偏紧状态。供给端，采暖季限产区域扩大至汾渭平原及长三角地区将使得今年钢铁供给收缩幅度加大。需求端，房地产施工面积、新开工面积维持高增长保障后续地产用钢需求；“补短板”政策导向下各地政府工程在建项目加快施工，基建发力有望为钢铁需求带来新增量。整体来看，需求尚可、供给收缩，下半年钢铁供需有望继续向好。继续看好基本面稳健、盈利确定性高的钢铁板块，个股方面看好受限产影响较小的南方钢企，相关标的为三钢闽光（002110）、方大特钢（600507）和南钢股份（600282）。

❖ 价格：本周钢材价格回落

现螺纹、热卷最新期货价格分别为 4086、4064 元/吨，周变动分别为-5.72%、-5.58%；现唐山 66%铁精粉价格 676 元/吨，周涨幅 0.70%。巴西、澳洲铁矿石到岸价分别为 750、510 元/吨，周变动分别为-0.66%、-0.39%。巴西-中国和澳洲-中国海运费分别为 22、8 美元/吨，周变动分别为-3.07%、-8.00%。山西二级冶金焦报 2390 元/吨，周涨幅 5.29%。

❖ 利润：钢材利润继续下降

加权生铁和钢坯成本分别报 2205、2732 元/吨，周涨幅分别为 0.95%、0.68%。分产品看，螺纹、线材、热卷、冷板、中板的加权利润分别为 923、1058、609、716、678 元/吨，周变动分别为-104、-87、-58、-24、-38 元/吨。

❖ 产销存：热卷社会库存下降明显

截至本周末，社会库存总计 995.01 万吨，周环比下跌 0.99%；分产品来看，现建筑用钢、热卷的库存分别为 569.17、210.52 万吨，周变动幅度分别为 0.05%、-3.90%。上周建筑用钢终端采购变动为-21.93 万吨，周变动-22.90 万吨。上周建筑用钢产量为 470.16 万吨，周环比增长 0.45%。

风险提示：原材料价格波动，宏观政策变化，下游需求变化。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

📄 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 | 2018/9/2

📄 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

王磊

证书编号：S1100118070008
010-66495929
wanglei@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：唐山钢企 9 月份将继续停限产	5
行业新闻：发改委：抓紧推进一批西部急需、符合国家规划的重大工程建设	6
公司新闻：多钢企实现上半年业绩同比大增	7
钢铁股一周表现	8
行业表现比较	8
钢铁股涨跌幅	8
原料价格及供需	9
钢材原料价格	9
钢材原料库存	11
钢材原料供需	13
钢材价格及供需	14
国内钢材价格	14
国际钢材价格	15
钢材利润测算	16
国内需求测算	19
国内钢材库存	20
国内钢材产量	20
风险提示	23

图表目录

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

表格 1.	一周行业指标变动情况速览.....	5
表格 2.	钢铁股表现	8
表格 3.	钢材原材料价格汇总.....	9
表格 4.	国内钢材价格变化	14
表格 5.	国际钢材价格汇总	15
表格 6.	国内粗钢成本统计	16
表格 7.	国内主要钢材品种利润测算.....	16
表格 8.	不锈钢生产成本	19
表格 9.	不锈钢利润测算	19
表格 10.	建筑用钢终端采购量变动测算.....	19
表格 11.	国内主要钢材品种社会库存统计.....	20
表格 12.	2016 年至今全国粗钢日均产量.....	20
表格 13.	国内建筑用钢产量	23

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	4508	↓	↑	↑
	热卷	元/吨	4339	↓	↑	↑
原料价格	焦炭	元/吨	2390	↑	↑	↑
	澳洲矿	元/吨	510	↓	↓	↓
	国产矿	元/吨	676	↑	↑	↑
模拟成本	生铁	元/吨	3280	↑	↑	↑
	钢坯	元/吨	3980	↓	↑	↑
模拟利润	螺纹	元/吨	923	↓	↑	↑
	热卷	元/吨	610	↓	↓	↑
社会库存	总量	万吨	995	↓	↓	↑
	螺纹	万吨	438	↑	↓	↓
	热卷	万吨	211	↓	↓	↑
终端钢材采购增量测算	建筑用钢	万吨	(22)	↓	↓	↓
	螺纹	万吨	(15)	↓	↓	↓
	线材	万吨	(7)	↓	↑	↓
钢材产量	建筑用钢	万吨	470	↑	↑	↑
	螺纹	万吨	330	↑	↑	↑
	线材	万吨	140	↓	↑	↓

资料来源: wind, 川财证券研究所

要闻汇总

川财观点：唐山钢企 9 月份将继续限产

本周，川财金属材料指数下跌 1.18%，沪深 300 上涨 0.28%。环保政策空窗期背景下，旺季需求启动偏慢引发市场担忧，本周钢材价格有所回调。从库存数据来看，本周螺纹钢钢厂库存大幅增长 17.84 万吨，反映终端需求疲软及贸易商出于当前钢价过高考虑采货意愿较差。需求表现平稳背景下，供给端新的环保限产动作或可成为促使钢价反弹的动因。据悉，唐山地区钢企将于 9 月份继续限产，停产幅度不低于 8 月份；临汾地区第一批环保要求的钢厂已自昨日起陆续停产，临汾钢厂停产将带来日均 1.35 万吨的钢材减产量；唐山继续限产落地及临汾限产有望打消市场前期对 9 月份钢铁供给或将扩大的担忧，从而扭转当前钢价颓势。

中长期来看，我们认为下半年钢铁基本面有望维持供需偏紧状态。供给端，采

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

暖季限产区域扩大至汾渭平原及长三角地区将使得今年钢铁供给收缩幅度加大。需求端，房地产施工面积、新开工面积维持高增长保障后续地产用钢需求；“补短板”政策导向下各地政府工程在建项目加快施工，基建发力有望为钢铁需求带来新增量。整体来看，需求尚可、供给收缩，下半年钢铁供需有望继续向好。继续看好基本面稳健、盈利确定性高的钢铁版块，个股方面看好受限产影响较小的南方钢企，相关标的为三钢闽光（002110）、方大特钢（600507）和南钢股份（600282）。

行业新闻：发改委：抓紧推进一批西部急需、符合国家规划的重大工程建设

- 日前，河北省印发《河北省打赢蓝天保卫战三年行动方案》，方案提出到2020年，全省钢铁产能控制在2亿吨以内。水泥、平板玻璃、煤炭、焦炭产能分别控制在2亿吨、2亿重量箱、7000万吨、8000万吨左右，力争淘汰和置换火电产能400万千瓦以上。（北极星大气网）
- 1-7月，国有企业利润总额20239.4亿元，同比增长21.4%，超过收入增幅11个百分点。其中，钢铁、有色、石油石化等行业利润大幅增长。（财政部）
- 1-7月份，全国规模以上工业企业实现利润总额39038.1亿元，同比增长17.1%，增速比1-6月份放缓0.1个百分点。1-7月份，在41个工业大类行业中，32个行业利润总额同比增加，其中煤炭开采和洗选业利润总额同比增长18%，黑色金属冶炼和压延加工业增长97.8%。（国家统计局）
- 7月份全球粗钢产量同比增加5.8%至1.55亿吨，其中中国粗钢产量增加7.2%至8120万吨。（世界钢铁协会）
- 8月29日18时至9月3日12时，唐山钢铁企业烧结机、竖炉、石灰窑执行限产50%措施，生产的烧结机压减风门20%。（我的钢铁）
- 2018年7月，我国西部地区公路水路固定资产投资完成972.06亿元，比去年同期下降9.4%；2018年1-7月，我国西部地区公路水路固定资产投资完成5185.12亿元，比去年同期下降8.3%。（发改委）
- 2018年7月，我国中部地区公路水路固定资产投资完成360.29亿元，比去年同期下降4.3%；2018年1-7月，我国中部地区公路水路固定资产投资完成2221.63亿元，比去年同期下降1.1%。（发改委）
- 国家发改委就西部大开发进展情况举行新闻发布会，国家发展改革委西部

开发司巡视员肖渭明指出，将突出补短板这个重点，抓紧推进一批西部急需、符合国家规划的交通和信息网络、生态环保、城镇污水、垃圾处理、能源通道等领域重大工程建设。（中国证券网）

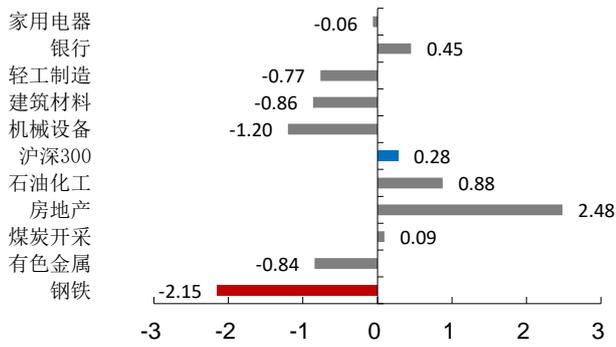
公司新闻：多钢企实现上半年业绩同比大增

- 本钢板材（000761）：上半年公司实现营业收入 234.41 亿元，同比增长 13.04%，实现归属于上市公司股东净利润 7.57 亿元，同比增长 44.56%。
- 韶钢松山（000717）：上半年公司实现营业收入 121.21 亿元，同比增长 12.22%，实现归属于上市公司股东净利润 17.57 亿元，同比增长 162.69%。
- 武进不锈（603878）：上半年公司实现营业收入 9.53 亿元，同比增长 49.03%，实现归属于上市公司股东净利润 0.92 亿元，同比上涨 54.53%。
- 新兴铸管（000778）：公司全资子公司芜湖新兴公司拟与中海油国际融资租赁有限公司签署 5 亿元 3 年期融资租赁合同，公司将为此融资提供担保。
- 河钢股份（000709）：上半年公司实现营业收入 561.76 亿元，同比增长 3.15%，实现归属于上市公司股东净利润 18.22 亿元，同比上涨 45.67%。
- 河北宣工（000923）：上半年公司实现营业收入 23.11 亿元，同比增长 3.44%，实现归属于上市公司股东净利润 0.57 亿元，同比下跌 53.93%。
- 太钢不锈（000825）：上半年公司实现营业收入 367.70 亿元，同比增长 11.30%，实现归属于上市公司股东净利润 28.36 亿元，同比上涨 283.23%。

钢铁股一周表现

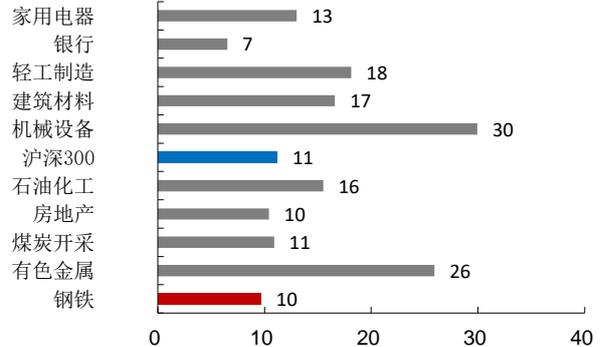
行业表现比较

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
601028.SH	玉龙股份	6.08	14.29%	-1.30%	-32.89%	30	2.35
002478.SZ	常宝股份	5.24	11.02%	9.17%	-1.65%	18	1.39
002443.SZ	金洲管道	6.97	4.65%	1.75%	-21.45%	19	1.70
000778.SZ	新兴铸管	4.91	2.29%	1.87%	-2.42%	11	1.00
000959.SZ	首钢股份	4.23	2.17%	-3.42%	-29.26%	8	0.85
000709.SZ	河钢股份	2.87	2.14%	-2.71%	-23.96%	13	0.67
600808.SH	马钢股份	3.90	1.30%	-4.83%	-1.84%	5	1.26
000906.SZ	浙商中拓	4.89	0.41%	-9.44%	-12.12%	15	1.27
000898.SZ	鞍钢股份	6.13	0.16%	-8.23%	0.60%	6	0.89
002075.SZ	沙钢股份	16.12	0.00%	0.00%	0.00%	31	10.50
600399.SH	抚顺特钢	5.50	0.00%	0.00%	-1.79%	-5	-6.35
000825.SZ	太钢不锈	5.76	0.00%	0.00%	20.97%	5	1.22
603878.SH	武进不锈	13.18	-0.08%	-6.86%	-20.74%	17	1.33
000708.SZ	大冶特钢	9.75	-0.71%	4.73%	-12.21%	10	1.09
002318.SZ	久立特材	6.26	-1.26%	-0.16%	-9.78%	26	1.82
000629.SZ	*ST 钒钛	3.03	-1.30%	-1.30%	-1.30%	16	6.05
000761.SZ	本钢板材	4.06	-1.46%	-5.58%	-20.94%	9	1.10
600507.SH	方大特钢	11.11	-1.77%	-11.90%	-2.99%	5	3.31
600126.SH	杭钢股份	4.76	-1.86%	-3.05%	-9.87%	6	0.97
601005.SH	*ST 重钢	2.05	-1.91%	-6.39%	-4.65%	9	1.09

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

600532.SH	宏达矿业	3.35	-2.33%	-13.88%	-66.53%	-18	0.95
601969.SH	海南矿业	5.05	-2.70%	-9.01%	-42.94%	-52	2.01
000655.SZ	金岭矿业	3.49	-2.79%	3.87%	-55.48%	-6	0.91
600019.SH	宝钢股份	7.88	-2.96%	-10.15%	-4.10%	8	1.07
600307.SH	酒钢宏兴	2.13	-3.18%	-4.05%	-25.52%	20	1.39
600010.SH	包钢股份	1.51	-3.21%	-9.58%	-38.62%	24	1.40
002756.SZ	永兴特钢	14.90	-3.37%	-13.37%	-41.92%	13	1.59
600022.SH	山东钢铁	1.78	-3.78%	-11.88%	-16.82%	6	1.08
002423.SZ	中原特钢	9.46	-5.12%	-19.08%	-34.26%	-23	3.03
600516.SH	方大炭素	22.70	-5.14%	-9.16%	-16.16%	6	4.19
600231.SH	凌钢股份	3.50	-5.15%	-11.39%	-23.46%	6	1.52
600782.SH	新钢股份	6.41	-6.01%	-14.99%	-1.16%	4	1.53
600282.SH	南钢股份	4.36	-6.03%	-16.15%	-8.95%	5	1.66
601003.SH	柳钢股份	8.38	-6.05%	-17.03%	12.72%	5	2.98
300034.SZ	钢研高纳	10.00	-6.89%	-3.66%	-18.34%	64	3.12
000932.SZ	华菱钢铁	9.34	-6.97%	-7.71%	15.17%	4	2.72
002110.SZ	三钢闽光	18.90	-7.03%	-9.57%	6.67%	5	2.81
600117.SH	西宁特钢	4.66	-7.17%	-7.17%	-18.10%	79	1.55
600569.SH	安阳钢铁	4.10	-8.07%	-14.23%	-12.77%	4	1.52
600058.SH	五矿发展	7.50	-8.42%	-12.89%	-37.91%	-60	1.07
000717.SZ	韶钢松山	7.27	-9.69%	-7.39%	-17.95%	5	5.92
002711.SZ	欧浦智网	3.80	-9.95%	-19.32%	-64.68%	25	2.43
600581.SH	八一钢铁	4.84	-14.34%	-12.00%	-29.19%	8	2.22

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

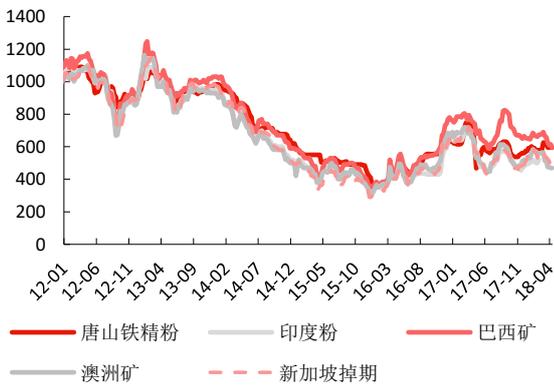
品种	产地及规格	现价	一周变动		一月变动		一年变动	
			+/-	%	+/-	%	+/-	%
国内铁矿石	唐山 66%	676	4.68	0.70%	55	8.85%	44	7.04%
巴西—中国海运费 (\$/t)	—	22	-0.71	-3.07%	-1.85	-7.63%	6	38.13%
澳洲—中国(\$/t)	—	9	-0.75	-8.00%	-0.67	-7.19%	2	20.95%
巴西进口矿到岸价	—	750	-5.00	-0.66%	-20.00	-2.60%	-75	-9.09%
澳洲进口矿到岸价	—	510	-2.00	-0.39%	-5.00	-0.97%	-95	-15.70%
新加坡掉期(\$/t)	62%	67	-0.07	-0.10%	-2.03	-2.93%	-8	-10.58%
焦炭	山西焦炭	2390	120.00	5.29%	340.00	16.59%	490	25.79%
主焦煤	华北	1650	0.00	0.00%	100.00	6.45%	60	3.77%

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

硅铁	华北 75#	6900	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-1500	-17.86%
废钢	上海 ≥6mm	2480	-35.10	-1.40%	-35.10	-1.40%	562	29.27%
生铁	唐山 L10	3280	50.00	1.55%	200.00	6.49%	550	20.15%
钢坯	唐山普碳 150	3980	-70.00	-1.73%	70	1.79%	220	5.85%
LME 三月期镍(\$/t)	LME	13310	70	0.53%	-570	-4.11%	1515	12.84%
国内现货镍	长江现货市场	109525	-925.00	-0.84%	-4600	-4.03%	16800	18.12%

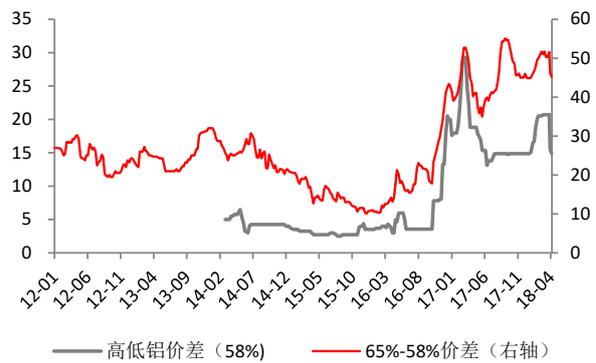
资料来源: wind, 川财证券研究所; 元/吨

图 3: 铁矿石价格走势 (含税价)



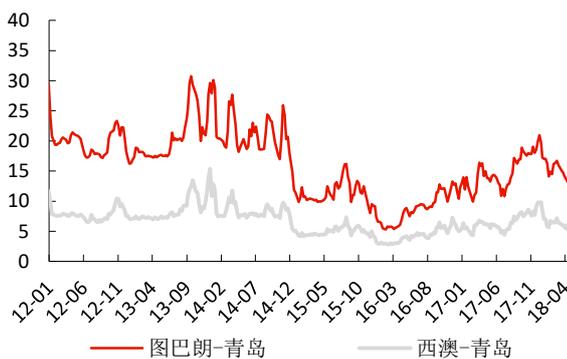
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 4: 高低品位铁矿石价差



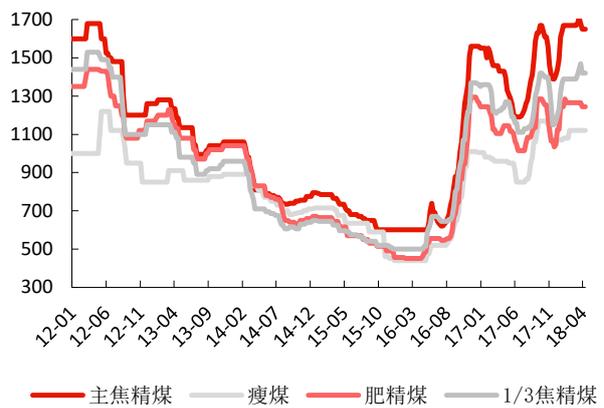
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/吨

图 5: 海运费走势



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/吨

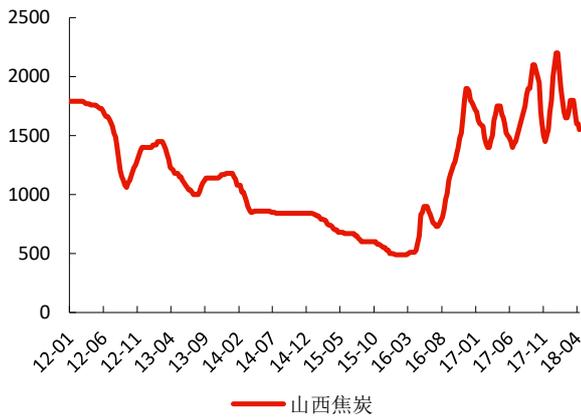
图 6: 主要煤炭品种价格 (含税价)



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 7: 山西焦炭价格走势 (含税价)

图 8: 废钢价格走势 (含税价)



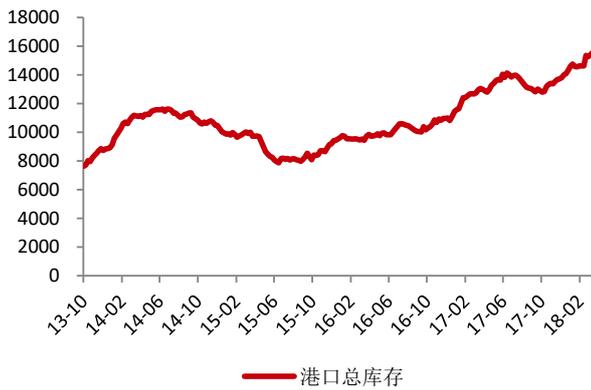
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

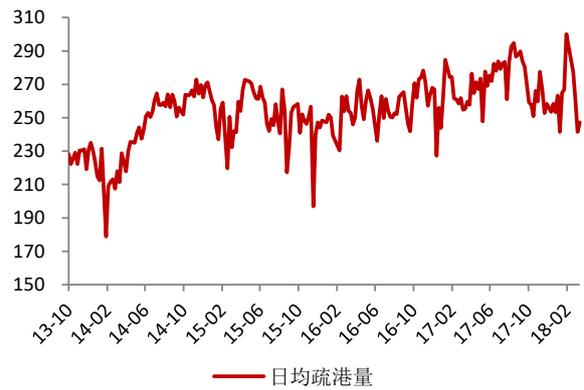
钢材原料库存

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

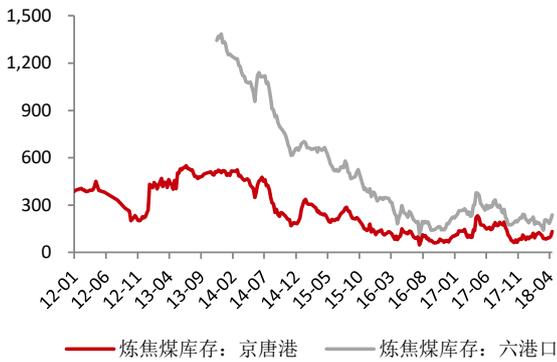


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨



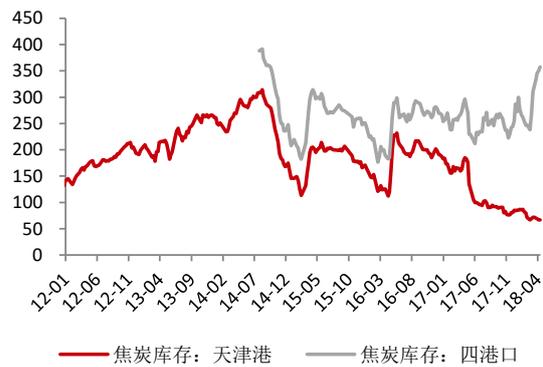
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 日

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

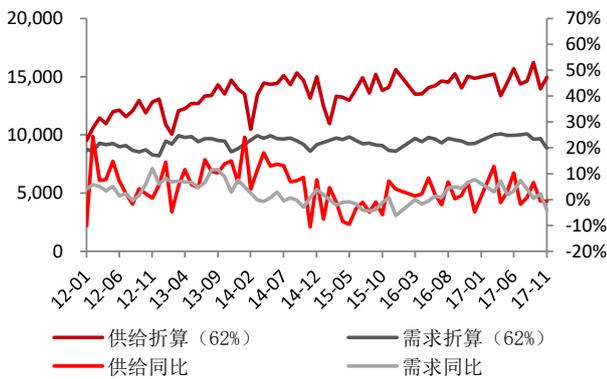
图 18: 其他原料港口库存



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

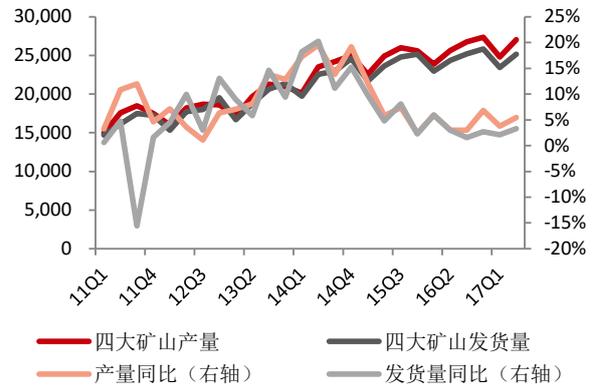
钢材原料供需

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

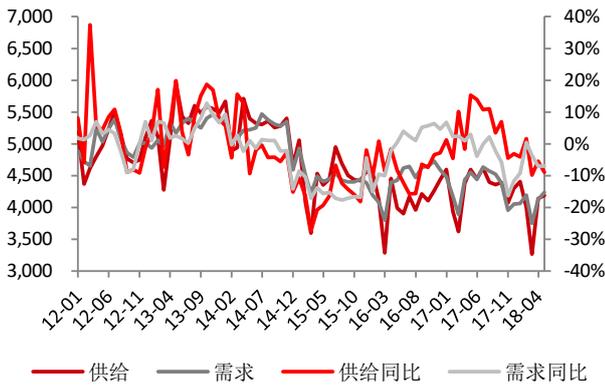
图 21: 焦炭供需估算

图 22: 焦炭供给缺口

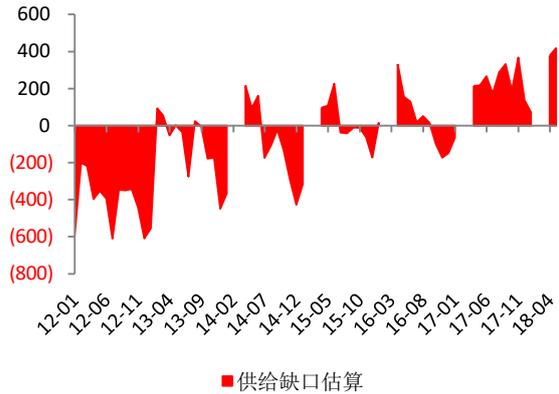


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 23: 焦煤供需估算

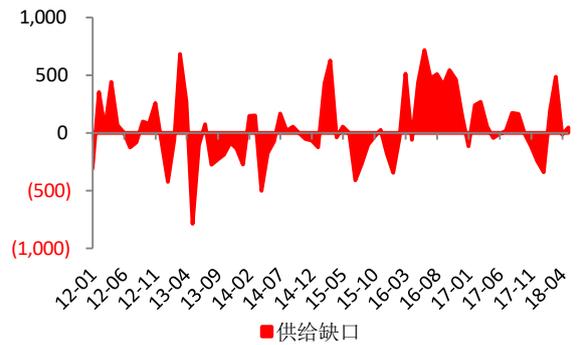


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨



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

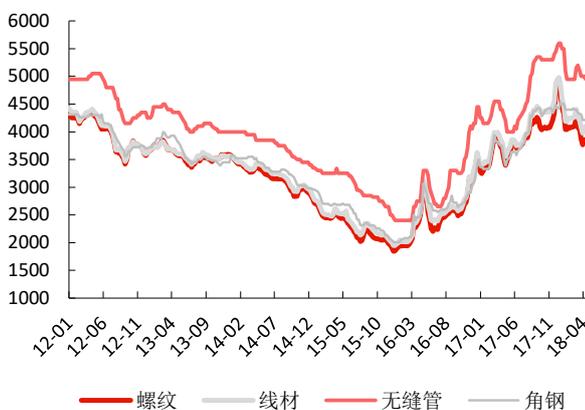
品种	产地及规格	现价	一周变动		一月变动		一年变动	
			+/-	%	+/-	%	+/-	%
螺纹	φ 25mm	4508	-99	-2.15%	100	2.27%	327	7.82%
螺纹期货	φ 25mm	4086	-248	-5.72%	-114	-2.71%	24	0.59%
线材	φ 8mm	4735	-79	-1.64%	115	2.49%	352	8.03%
热轧板卷	5.5mm	4339	-44	-1.00%	40	0.93%	195	4.71%
热卷期货	5.5mm	4064	-240	-5.58%	-107	-2.57%	-187	-4.40%
冷轧板卷	1.0*1250*250	4955	-5	-0.10%	129	2.67%	157	3.27%

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

	0								
中板	20mm	4466	-21	-0.47%	50	1.13%	468	11.71%	
镀锌板	1.0mm	5199	-6	-0.12%	54	1.05%	179	3.57%	
彩涂板	0.476mm	7400	0	0.00%	100	1.37%	400	5.71%	
热轧窄带	355mm*3.0	4380	-20	-0.45%	150	3.55%	210	5.04%	
无缝管	φ108*4.5	5350	100	1.90%	250	4.90%	50	0.94%	
焊管	4" GB	4666	-32	-0.68%	120	2.64%	476	11.36%	
无取向硅钢	50WW800	5600	0	0.00%	50	0.90%	-700	-11.11%	
取向硅钢	30Q130	/	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	
角钢	5#	4500	-75	-1.64%	75	1.69%	120	2.74%	
300系冷轧不锈钢	304/2B, 2*121								
	9mm	15700	200	1.29%	50	0.32%	-1100	-6.55%	
400系冷轧不锈钢	430/2B, 2*121								
	9mm	8550	0	0.00%	-100	-1.16%	-1450	-14.50%	
300系热轧不锈钢	304/No. 1, 4*1								
	500mm	16400	150	0.92%	200	1.23%	-300	-1.80%	
400系热轧不锈钢	430/No. 1, 4*1								
	500mm	8200	0	0.00%	0	0.00%	-100	-1.20%	

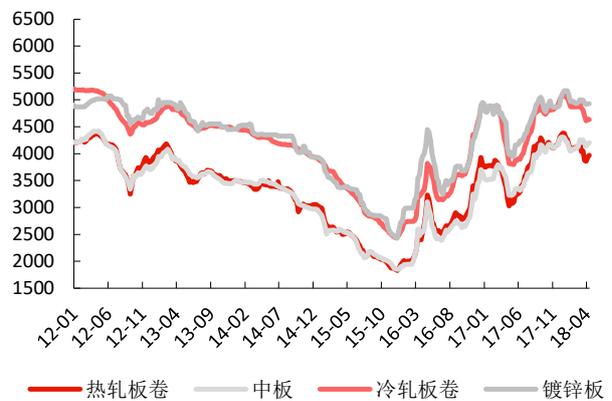
资料来源: wind, 川财证券研究所; 元/吨

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	988	988	0.0	0.0	23.7	348	350

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

	欧盟	644	644	0.0	-2.6	5.2	4	6
	韩国	626	626	0.0	-17.5	-5.9	-14	-12
	东南亚	605	605	0.0	0.0	4.3	-35	-33
冷轧板卷	美国	1034	1034	0.0	0.0	14.4	312	316
	欧盟	735	735	0.0	-2.6	2.9	13	17
	韩国	657	657	0.0	-10.1	-2.5	-65	-61
	东南亚	635	635	0.0	0.0	5.8	-87	-83
热镀锌	美国	1334	1334	0.0	0.0	49.4	574	570
	欧盟	752	752	0.0	-1.8	1.2	-8	-12
	韩国	705	705	0.0	0.0	8.5	-55	-59
	东南亚	705	705	0.0	-12.5	-4.2	-55	-59
中厚板	美国	1003	1003	0.0	0.0	33.9	343	346
	欧盟	705	705	0.0	-2.5	4.9	45	48
	韩国	653	653	0.0	-3.3	16.8	-7	-4
	东南亚	620	620	0.0	0.0	14.8	-40	-37
螺纹钢	美国	782	782	0.0	0.0	30.3	123	126
	欧盟	642	642	0.0	-2.9	2.9	-17	-14
	韩国	622	617	0.8	-0.3	7.8	-37	-39
	东南亚	560	560	0.0	0.0	0.0	-99	-96
网用线材	美国	843	843	0.0	0.0	34.2	172	176
	欧盟	633	633	0.0	-2.5	4.5	-38	-34
	东南亚	595	595	0.0	0.0	-3.3	-76	-72
小型材	美国	766	766	0.0	0.0	5.7	107	113
	欧盟	672	672	0.0	0.0	6.7	13	19
	韩国	0	0	0.0	-100.0	-100.0	-659	-653
	东南亚	600	600	0.0	0.0	5.3	-59	-53

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	2058	2062	-0.188%	-0.731%	-6.170%
	钢坯	2584	2590	-0.245%	-0.671%	-3.459%
国产矿	生铁	2426	2368	2.435%	9.997%	12.533%
	钢坯	2955	2899	1.926%	8.066%	12.018%
加权	生铁	2205	2185	0.950%	3.720%	1.234%
	钢坯	2732	2714	0.683%	2.930%	2.679%

资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

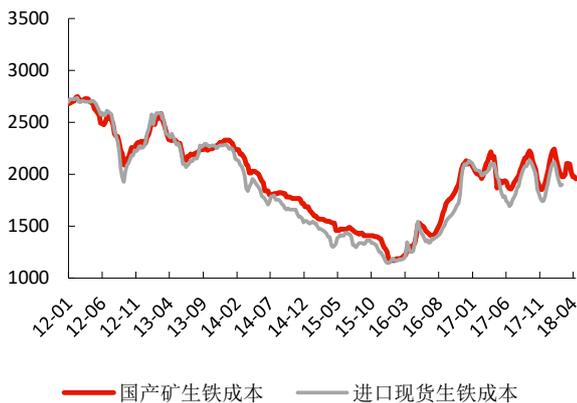
表格 7. 国内主要钢材品种利润测算

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

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	745	699	47	186	605	22.72%
	钢坯	818	872	-53	77	281	20.56%
	螺纹钢	1074	1152	-78	103	373	27.86%
	线材	1236	1297	-61	116	396	30.54%
	热卷	766	797	-31	53	264	20.65%
	冷板	872	870	2	129	231	20.60%
	中板	834	846	-11	61	497	21.86%
国产矿	生铁	377	392	-15	-50	200	11.50%
	钢坯	447	562	-116	-161	-129	11.22%
	螺纹钢	698	839	-141	-137	-41	18.12%
	线材	793	918	-125	-129	-26	19.60%
	热卷	376	472	-96	-197	-166	10.13%
	冷板	482	545	-63	-121	-199	11.38%
	中板	444	521	-77	-189	67	11.64%
加权	生铁	598	576	22	92	443	18.23%
	钢坯	670	748	-78	-18	117	16.82%
	螺纹钢	923	1027	-103	7	207	23.97%
	线材	1059	1145	-87	18	227	26.16%
	热卷	610	667	-57	-47	92	16.44%
	冷板	716	740	-24	29	59	16.91%
	中板	678	716	-37	-39	325	17.77%

资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

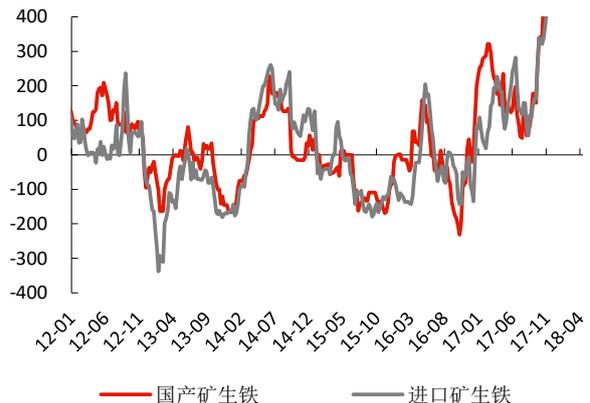
图 27: 进口、国产矿生铁成本



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

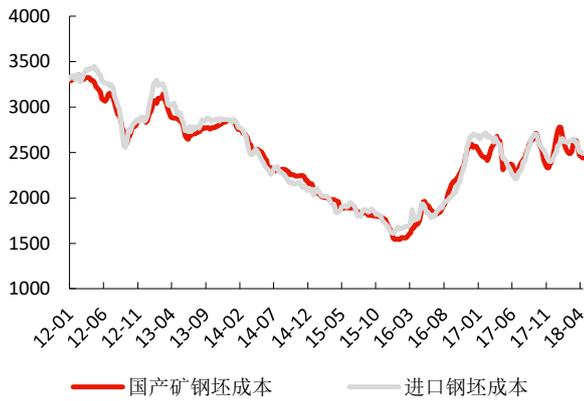
图 29: 进口、国产矿钢坯成本

图 28: 进口、国产矿生铁毛利对比

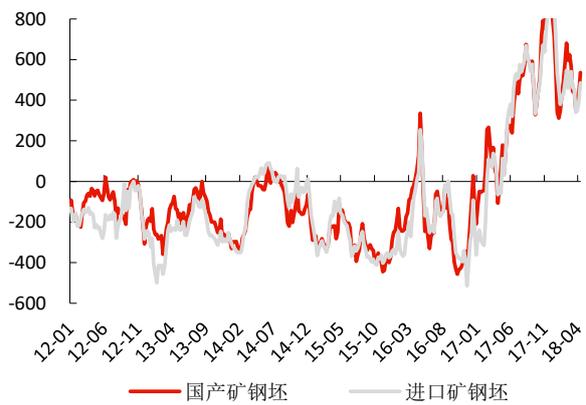


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 30: 进口、国产矿钢坯毛利对比

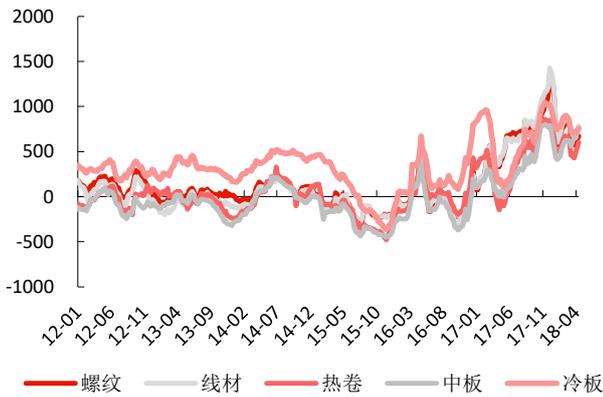


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨



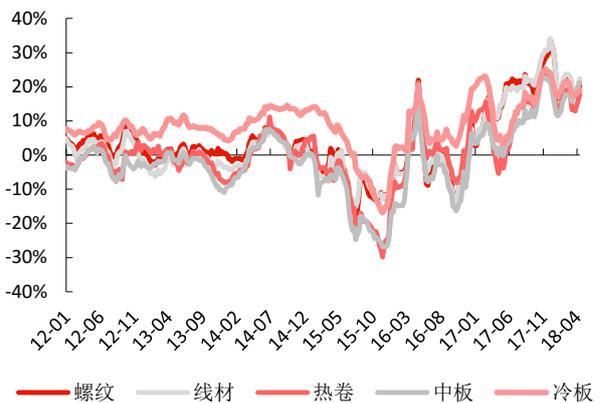
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 31: 主要钢材品种毛利 (国产矿来源)



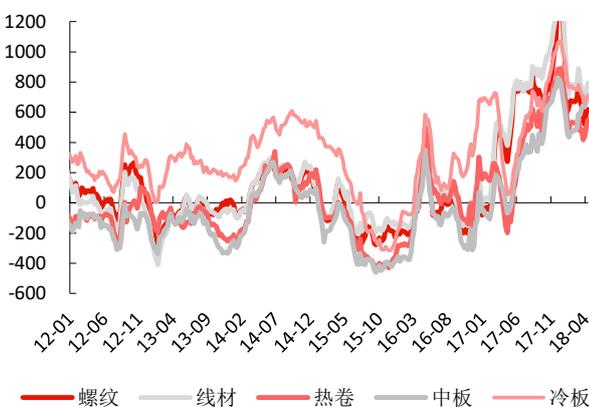
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 32: 主要钢材品种毛利率 (国产矿来源)



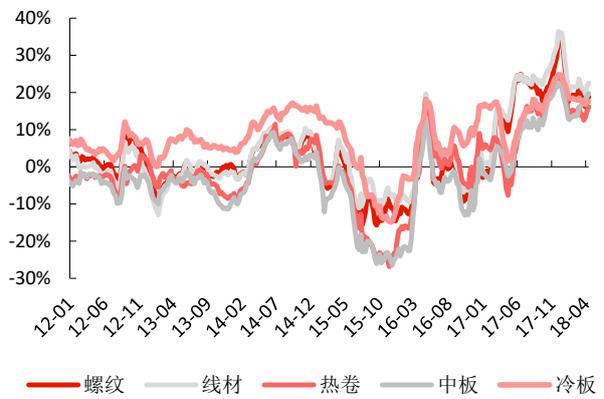
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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	13349	13434	-0.632%	-2.591%	8.816%
	冷板	15239	15325	-0.560%	-2.299%	7.712%
400 系	热卷	5444	5463	-0.353%	-0.326%	-2.113%
	冷板	7260	7280	-0.268%	-0.247%	-1.608%

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	668	455	213.14	526.04	-1337.86	4.07%
	冷板	-1820	-2077	256.71	401.32	-2031.21	-11.60%
400 系	热卷	1565	1546	19.30	17.79	32.01	19.09%
	冷板	47	28	19.49	-67.51	-1120.68	0.55%

资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

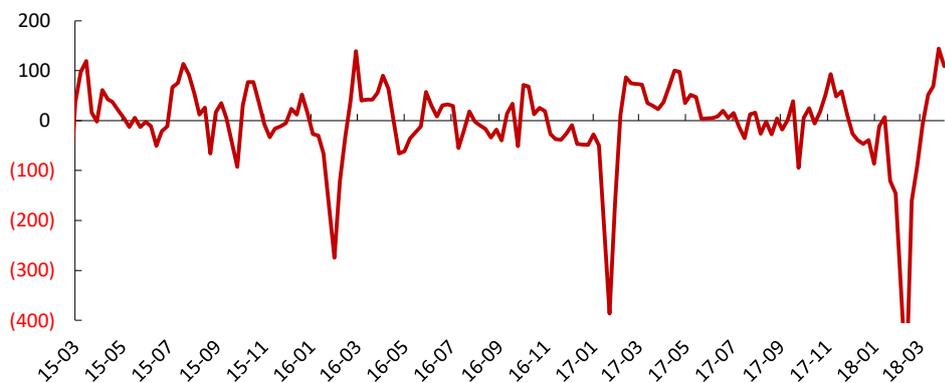
国内需求测算

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	(15.42)	6.51	(21.93)	(16.84)	(14.05)
线材	万吨	(6.51)	(5.54)	(0.97)	3.34	(6.10)
建筑用钢	万吨	(21.93)	0.97	(22.90)	(13.50)	(20.15)

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

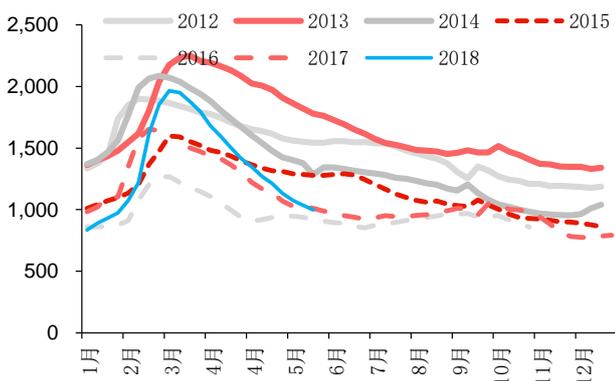
国内钢材库存

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	438	453	-3.22%	-2.42%	438
线材	万吨	131	120	8.84%	21.70%	131
热轧卷板	万吨	211	214	-1.75%	1.33%	211
中板	万吨	96	95	1.16%	-4.12%	96
冷轧卷板	万吨	119	119	-0.18%	7.96%	119
库存总计	万吨	995	1002	-0.68%	2.04%	995
铁矿石库存	万吨	14733	15410	-4.39%	9.79%	14733
总计						

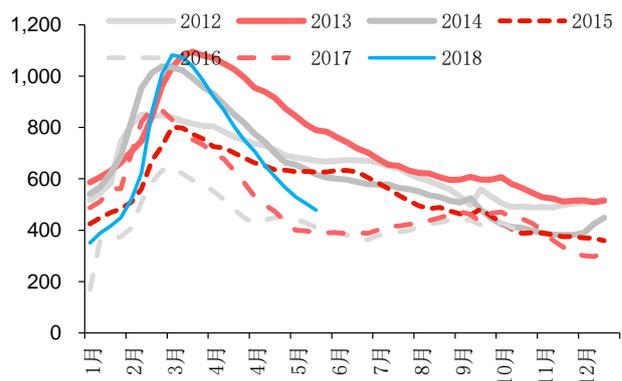
资料来源: wind, 川财证券研究所

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 谨请参阅本页的重要声明

	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 谨请参阅本页的重要声明

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%
7月中旬	249.01	195.63	53.38	-0.77%	-0.92%	-0.22%
7月下旬	243.64	190.74	52.90	-2.16%	-2.50%	-0.90%

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

8月上旬	246.87	193.70	53.17	1.33%	1.55%	0.51%
8月中旬	242.57	189.52	53.05	-1.74%	-2.16%	-0.23%

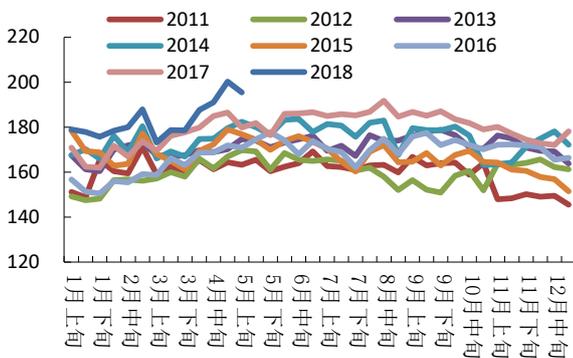
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

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	330.03	326.91	0.95%	2.27%	1.62%
线材	万吨	140.13	141.16	-0.73%	2.25%	-0.92%
建筑用钢	万吨	470.16	468.07	0.45%	2.27%	0.85%

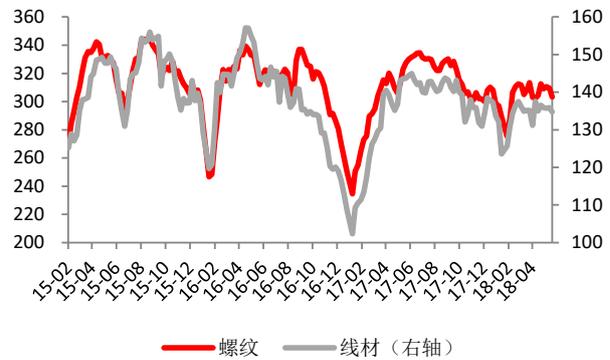
资料来源: wind, 川财证券研究所

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。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

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：000000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明 C0003