

汾渭 11 城秋冬限产草案发布

——钢铁行业周报（20180909）



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

❖ 周报观点：建筑钢材需求释放节奏或有放缓

本周，川财金属材料指数下跌 1.86%，沪深 300 下跌 1.71%。本周螺纹钢产销数据环比转好，山西、芜湖钢厂限产促使螺纹钢产量周环比大幅缩减、钢厂库存继上周大幅上升后本周小幅下降，反映出需求改善。考虑到当前螺纹钢总库存仍处于历史同比低位，后续旺季预期下建材成交回暖或将带动螺纹钢价格上行。对于下半年建筑钢材需求，我们认为整体需求仍有韧性，但释放节奏或有放缓。结合 7-8 月份钢材出货以及地产销售和拿地数据综合判断，上半年因为地产高周转带来的钢材需求增量边际正在衰退。三季度以来，房地产行业拿地速度开始放缓。高周转模式下，拿地数据将影响到 3 个月之后的开工，房地产新开工放缓压力或从四季度开始传导至钢铁需求。但整体来看，今年房企全年维持“高周转”策略，下半年建筑用钢需求韧性仍较强。供给端，下半年采暖季限产限产区域扩大将使得供给收缩幅度大于往年，目前市场对“26+2”城市、汾渭 11 城和长江三角洲三个重点区域限产幅度预计在 30%，时间点预计从 10 月 1 日开始。我们此前根据这一假设做过测算，今年取暖季粗钢限产量较去年同期增加 7W/天至 17W/天；且较去年限产集中板材不同的是，今年取暖季限产中约 50%产量为长材。

需求旺季存在韧性，且长材供需好于板材，9 月中旬钢价或迎来一波反弹。关注相关标的华菱钢铁（000932）、三钢闽光（002110）和方大特钢（600507）；2018 年 11 月起，螺纹钢质量将执行新国标，对上游钒、硅锰等需求带来大幅提振，关注相关标的攀钢钒钛（000629）。

❖ 价格：本周钢材价格企稳

现螺纹、热卷价格分别为 4553、4371 元/吨，周变动分别为 1.00%、0.74%；螺纹、热卷最新期货价格分别为 4186、4114 元/吨，周变动分别为 2.45%、1.23%；现唐山 66%铁精粉价格 676 元/吨，与上周持平。巴西、澳洲铁矿石到岸价分别为 765、518 元/吨，周变动分别为 2.00%、1.57%。

❖ 利润：钢材利润小幅上升

加权生铁和钢坯成本分别报 2214、2486 元/吨，周涨幅分别为 0.42%、8.99%。分产品看，螺纹、线材、热卷、冷板、中板的加权利润分别为 952、1080、626、727、677 元/吨，周变动分别为 27、20、16、10、-2 元/吨。

❖ 产销存：社会库存环比小幅上行

截至本周末，社会库存总计 999.50 万吨，周环比上涨 0.45%；分产品来看，现建筑用钢、热卷的库存分别为 570.32、209.29 万吨，周变动幅度分别为 0.20%、-0.58%。

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 | 2018/9/10

👤 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：建筑钢材需求释放节奏或有放缓	5
行业新闻：唐山 9 月停限产幅度不低于 8 月份	6
公司新闻：沙钢公布 2018 年半年度权益分配实施方案	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	16
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	21
风险提示	24

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)	11
图 8:	废钢价格走势 (含税价)	11
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	12
图 12:	大中型钢厂进口矿平均库存可用天数.....	12
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.....	18
图 30:	进口、国产矿钢坯毛利对比.....	18
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.....	20
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	16
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.....	17
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.....	21
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：建筑钢材需求释放节奏或有放缓

本周，川财金属材料指数下跌 1.86%，沪深 300 下跌 1.71%。本周螺纹钢产销数据环比转好，山西、芜湖钢厂限产促使螺纹钢产量周环比大幅缩减、钢厂库存继上周大幅上升后本周小幅下降，反映出需求改善。考虑到当前螺纹钢总库存仍处于历史同比低位，后续旺季预期下建材成交回暖或将带动螺纹钢价格上行。对于下半年建筑钢材需求，我们认为整体需求仍有韧性，但释放节奏或有放缓。结合 7-8 月份钢材出货以及地产销售和拿地数据综合判断，上半年因为地产高周转带来的钢材需求增量边际正在衰退。三季度以来，房地产行业拿地速度开始放缓。高周转模式下，拿地数据将影响到 3 个月之后的开工，房地产新开工放缓压力或从四季度开始传导至钢铁需求。但整体来看，今年房企全年维持“高周转”策略，下半年建筑用钢需求韧性仍较强。供给端，下半年

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

采暖季限产限产区域扩大将使得供给收缩幅度大于往年，目前市场对“26+2”城市、汾渭 11 城和长江三角洲三个重点区域限产幅度预计在 30%，时间点预计从 10 月 1 日开始。我们此前根据这一假设做过测算，今年取暖季粗钢限产量较去年同期增加 7W/天至 17W/天；且较去年限产集中板材不同的是，今年取暖季限产中约 50%产量为长材。

需求旺季存在韧性，且长材供需好于板材，9 月中旬钢价或迎来一波反弹。关注相关标的华菱钢铁 (000932)、三钢闽光 (002110) 和方大特钢 (600507)；2018 年 11 月起，螺纹钢质量将执行新国标，对上游钒、硅锰等需求带来大幅提振，关注相关标的攀钢钒钛 (000629)。

行业新闻：唐山 9 月停限产幅度不低于 8 月份

- 2018 年 8 月份河北省钢铁行业 PMI 为 48.8%，环比上升 3.0 个百分点，连续 3 个月处于荣枯线下方。8 月份的新订单指数为 51.0%，环比上升 1.6 个百分点。(我的钢铁)
- 天津市淘汰落后产能和取缔“地条钢”工作领导小组办公室召开专题会议，对严防“地条钢”工作进行了进一步部署推动。(我的钢铁)
- 2018 年，下达兰州市棚改新建任务 31206 户、涉及项目 18 个，目前已开工项目 18 个，开工户数 24732 户，开工率为 79.25%。(我的钢铁)
- 近日，哥伦比亚贸工旅游部发布公告，对原产于中国的进口 U 型和 L 型钢材作出反倾销调查终裁。该措施自公告发布之日起实施，为期 2 年。(商务部)
- 近期江苏省政府举行加快全省化工钢铁煤电行业转型升级高质量发展新闻发布会，会上提出今年年底前，沿江地区和环太湖地区独立焦化企业全部关停，钢焦联合企业 2020 年底前实现全部外购焦。推动徐州市整合本地区所有炼焦产能，实施关停、搬迁、改造、提升，保留 2-3 家综合性焦化企业，2020 年底前全部完成，压减 50%的减焦产能；其他地区独立炼焦企业 2020 年前全部退出。(wind 资讯)
- 7 月份，安徽省规模以上工业增加值同比增长 8.7%，增速较 6 月份提高 1.5 个百分点，比全国高 2.7 个百分点，居全国第 8、中部第 2 位。其中，汽车增长 14.6%，汽车和装备制造产业增加值增长 13.6%。(我的钢铁)
- 9 月份，各县(市、区)继续执行三项气态污染物攻坚措施，停限产力度不低于 8 月份。9 月 20 日前，市发改委、市工信局负责制定钢铁及其他重

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

点行业秋冬季错峰生产方案，市交通运输局负责制定秋冬季错峰运输方案，各县(市、区)按照市方案要求制定本地错峰生产运输方案，于10月1日起实施。(兰格钢铁)

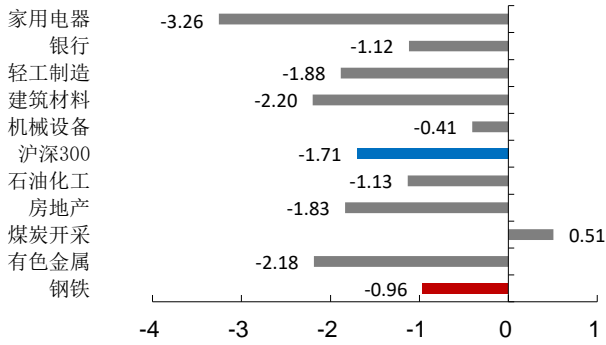
公司新闻：沙钢公布2018年半年度权益分配实施方案

- 沙钢股份(002075)：公司2018年半年度权益分派实施方案为：以公司现有总股本22.07亿股为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.30元(含税)，本次不送红股，不以资本公积金转增股本。
- 包钢股份(600010)：公司控股股东包钢集团于8月30日将质押给华泰证券的6.67亿股购回，并办理了相关解除质押手续；本次解除质押后，包钢集团共质押包钢股份股票77.67亿股，占持有总额的31.17%，占公司总股本的17.04%。
- 安阳钢铁(600569)：公司控股子公司安阳冷轧公司拟用煤气管道及部分辅助设备作为租赁物，以售后回租方式与上海鼎易开展融资租赁业务，融资金额为7300万元人民币，融资期限为3年，租赁年利率4.75%。
- 欧浦智网(002711)：公司控股股东中基投资所持有的公司2411万股股份被司法冻结，本次冻结股份占其所持股份比例为4.37%。
- 凌钢股份(600231)：公司同意为其全资子公司北票保国铁矿有限公司办理的2亿元人民币银行承兑汇票承担连带责任保证担保。

钢铁股一周表现

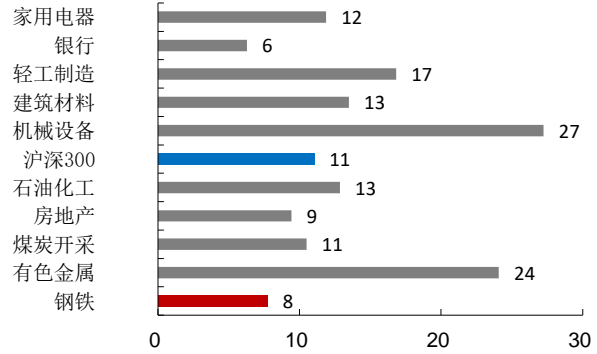
行业表现比较

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	5.91	3.87%	3.87%	-34.77%	29	2.28
002478.SZ	常宝股份	5.45	2.83%	2.83%	2.29%	19	1.45
002443.SZ	金洲管道	6.93	-0.57%	-0.57%	-21.90%	19	1.69
000778.SZ	新兴铸管	4.85	0.00%	0.00%	-3.61%	11	0.99
000959.SZ	首钢股份	4.24	0.47%	0.47%	-29.10%	8	0.85
000709.SZ	河钢股份	2.93	3.53%	3.53%	-22.37%	13	0.68
600808.SH	马钢股份	4.09	4.07%	4.07%	2.94%	5	1.32
000906.SZ	浙商中拓	4.81	-2.83%	-2.83%	-13.55%	15	1.25
000898.SZ	鞍钢股份	6.05	-3.66%	-3.66%	-0.71%	6	0.88
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	13.26	-0.53%	-0.53%	-20.26%	17	1.34
000708.SZ	大冶特钢	9.42	-3.38%	-3.38%	-15.18%	9	1.05
002318.SZ	久立特材	6.18	-2.06%	-2.06%	-10.93%	26	1.79
000629.SZ	*ST 钒钛	2.93	-4.56%	-4.56%	-4.56%	16	5.85
000761.SZ	本钢板材	4.13	0.00%	0.00%	-19.58%	9	1.12
600507.SH	方大特钢	11.22	-0.18%	-0.18%	-2.03%	5	3.34
600126.SH	杭钢股份	4.68	-1.27%	-1.27%	-11.38%	6	0.95

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

601005.SH	*ST 重钢	2.01	-2.43%	-2.43%	-6.51%	9	1.07
600532.SH	宏达矿业	3.64	10.98%	10.98%	-63.64%	-20	1.03
601969.SH	海南矿业	4.90	-4.30%	-4.30%	-44.63%	-50	1.95
000655.SZ	金岭矿业	3.45	-2.54%	-2.54%	-55.99%	-6	0.90
600019.SH	宝钢股份	7.56	-4.67%	-4.67%	-7.99%	7	1.02
600307.SH	酒钢宏兴	2.12	-1.85%	-1.85%	-25.87%	20	1.38
600010.SH	包钢股份	1.49	-1.97%	-1.97%	-39.43%	24	1.38
002756.SZ	永兴特钢	14.04	-5.77%	-5.77%	-45.27%	12	1.50
600022.SH	山东钢铁	1.77	-1.67%	-1.67%	-17.29%	6	1.07
002423.SZ	中原特钢	9.12	-4.00%	-4.00%	-36.62%	-22	2.92
600516.SH	方大炭素	21.93	-4.74%	-4.74%	-19.00%	6	4.04
600231.SH	凌钢股份	3.50	0.00%	0.00%	-23.46%	6	1.52
600782.SH	新钢股份	6.37	-3.34%	-3.34%	-1.78%	4	1.52
600282.SH	南钢股份	4.35	-0.23%	-0.23%	-9.16%	4	1.66
601003.SH	柳钢股份	8.25	-0.72%	-0.72%	10.97%	5	2.94
300034.SZ	钢研高纳	10.55	1.64%	1.64%	-13.85%	67	3.29
000932.SZ	华菱钢铁	9.27	-0.64%	-0.64%	14.30%	4	2.70
002110.SZ	三钢闽光	18.81	0.05%	0.05%	6.16%	5	2.79
600117.SH	西宁特钢	4.56	-2.15%	-2.15%	-19.86%	77	1.52
600569.SH	安阳钢铁	3.99	-2.44%	-2.44%	-15.11%	4	1.48
600058.SH	五矿发展	7.17	-11.37%	-11.37%	-40.65%	-57	1.02
000717.SZ	韶钢松山	7.17	-2.85%	-2.85%	-19.07%	5	5.84
002711.SZ	欧浦智网	4.02	-0.99%	-0.99%	-62.64%	26	2.57
600581.SH	八一钢铁	4.89	0.20%	0.20%	-28.46%	8	2.24

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

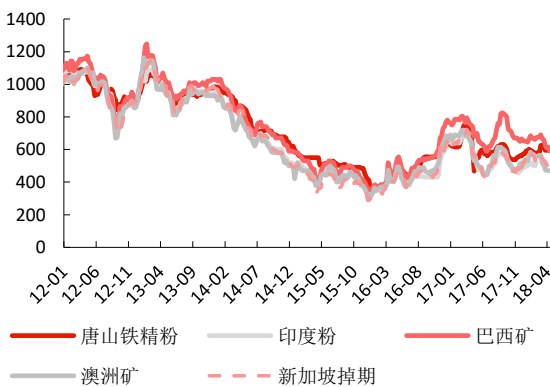
品种	产地及规格	现价	一周变动		一月变动		一年变动	
			+/-	%	+/-	%	+/-	%
国内铁矿石	唐山 66%	676	0.00	0.00%	50	8.04%	44	7.04%
巴西—中国海运费 (\$/t)	—	21	-1.37	-6.11%	-3.22	-13.27%	4	24.28%
澳洲—中国(\$/t)	—	8	-0.31	-3.52%	-0.98	-10.45%	1	8.30%
巴西进口矿到岸价	—	765	15.00	2.00%	5.00	0.66%	-55	-6.71%
澳洲进口矿到岸价	—	518	8.00	1.57%	3.00	0.58%	-82	-13.67%
新加坡掉期(\$/t)	62%	68	1.11	1.65%	0.99	1.47%	-7	-8.97%
焦炭	山西焦炭	2390	0.00	0.00%	240.00	11.16%	390	19.50%

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

主焦煤	华北	1670	0.00	0.00%	50.00	3.09%	40	2.45%
硅铁	华北 75#	6800	-100.00	-1.45%	-100.00	-1.45%	-1600	-19.05%
废钢	上海 ≥6mm	2504	23.40	0.94%	-11.70	-0.47%	585	30.49%
生铁	唐山 L10	3350	70.00	2.13%	170.00	5.35%	570	20.50%
钢坯	唐山普碳 150	4030	50.00	1.26%	-10	-0.25%	200	5.22%
LME 三月期镍(\$/t)	LME	12470	-840	-6.31%	-870	-6.52%	285	2.34%
国内现货镍	长江现货市场	105600	-3925.00	-3.58%	-5350	-4.82%	10550	11.10%

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)



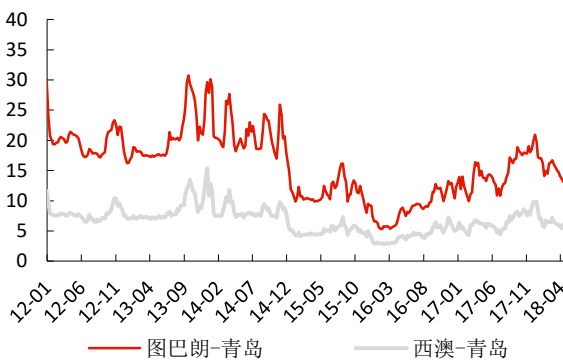
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 4: 高低品位铁矿石价差



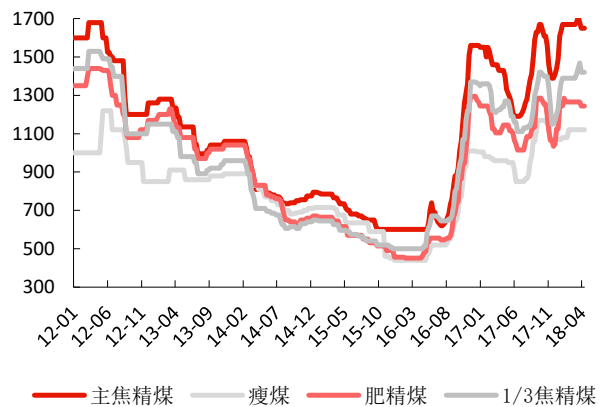
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/吨

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）



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



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

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: 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

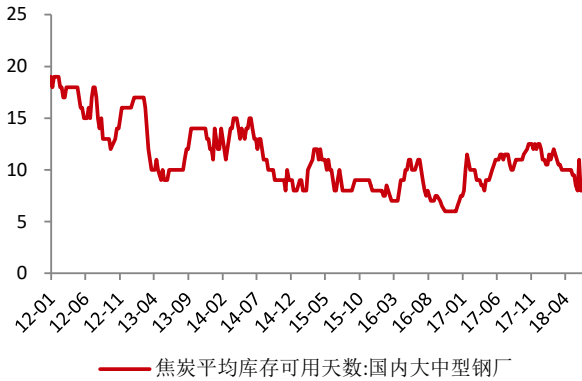
图 16: 钢厂炼焦煤库存



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨, 日

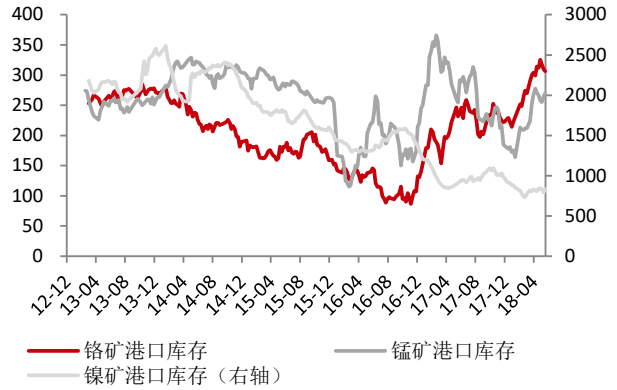
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

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

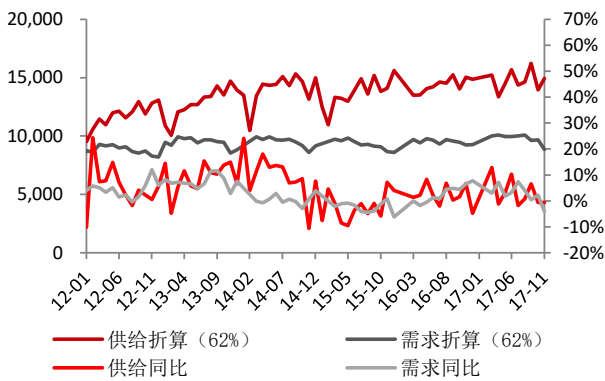
图 18: 其他原料港口库存



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

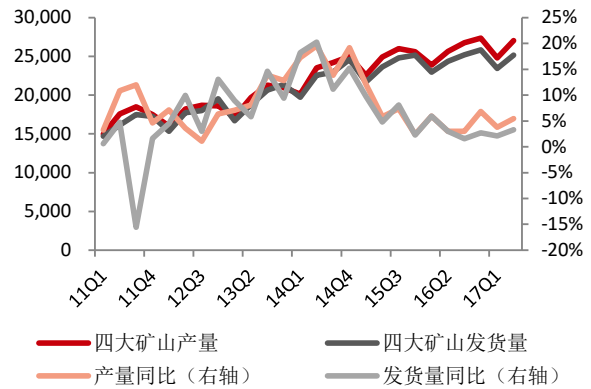
钢材原料供需

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

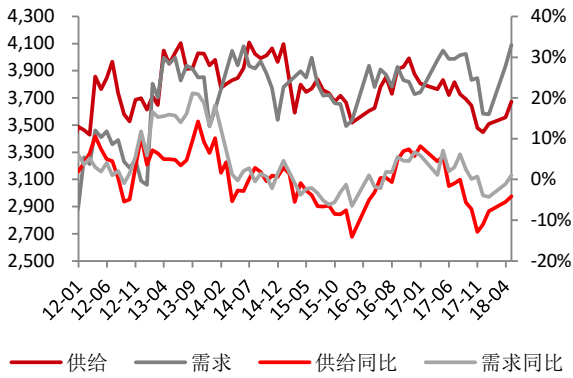
图 20: 四大矿山产量及发货量



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

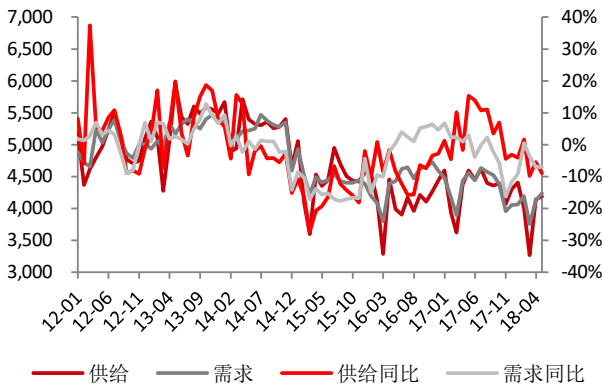
图 21: 焦炭供需估算

图 22: 焦炭供给缺口

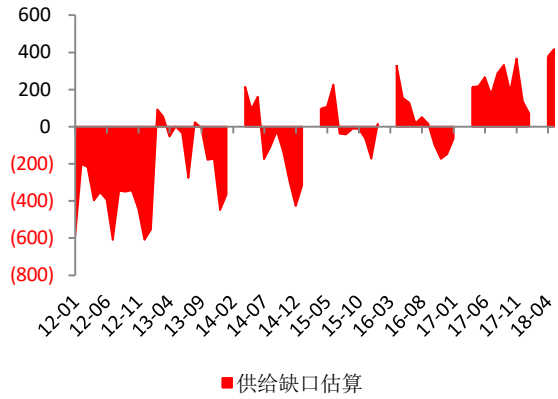


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 23: 焦煤供需估算

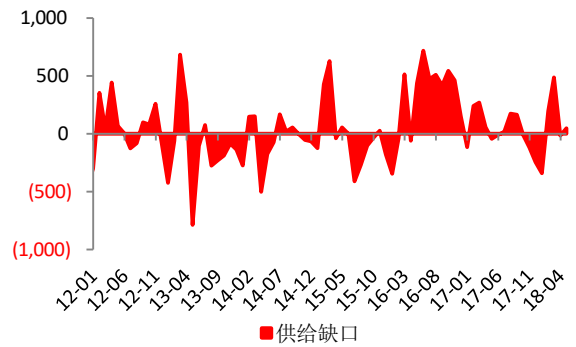


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨



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

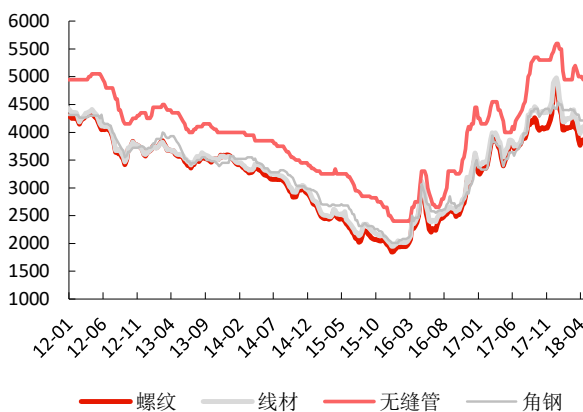
品种	产地及规格	现价	一周变动		一月变动		一年变动	
			+/-	%	+/-	%	+/-	%
螺纹	φ 25mm	4553	45	1.00%	49	1.09%	293	6.88%
螺纹期货	φ 25mm	4186	100	2.45%	-115	-2.67%	270	6.89%
线材	φ 8mm	4772	37	0.78%	54	1.14%	310	6.95%
热轧板卷	5.5mm	4371	32	0.74%	55	1.27%	78	1.82%
热卷期货	5.5mm	4114	50	1.23%	-147	-3.45%	-37	-0.89%
冷轧板卷	1.0*1250*250	4980	25	0.50%	109	2.24%	88	1.80%

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	4477	11	0.25%	33	0.74%	314	7.54%	
镀锌板	1.0mm	5194	-5	-0.10%	36	0.70%	144	2.85%	
彩涂板	0.476mm	7400	0	0.00%	50	0.68%	300	4.23%	
热轧窄带	355mm*3.0	4370	-10	-0.23%	40	0.92%	130	3.07%	
无缝管	φ108*4.5	5350	0	0.00%	200	3.88%	0	0.00%	
焊管	4" GB	4650	-16	-0.34%	38	0.82%	320	7.39%	
无取向硅钢	50WW800	5600	0	0.00%	50	0.90%	-650	-10.40%	
取向硅钢	30Q130	/	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	
角钢	5#	4570	70	1.56%	145	3.28%	150	3.39%	
300系冷轧不锈钢	304/2B, 2*121								
	9mm	15700	0	0.00%	200	1.29%	-1800	-10.29%	
400系冷轧不锈钢	430/2B, 2*121								
	9mm	8450	-100	-1.17%	-100	-1.17%	-1950	-18.75%	
300系热轧不锈钢	304/No. 1, 4*1								
	500mm	16300	-100	-0.61%	200	1.24%	-1300	-7.39%	
400系热轧不锈钢	430/No. 1, 4*1								
	500mm	8200	0	0.00%	0	0.00%	-1500	-15.46%	

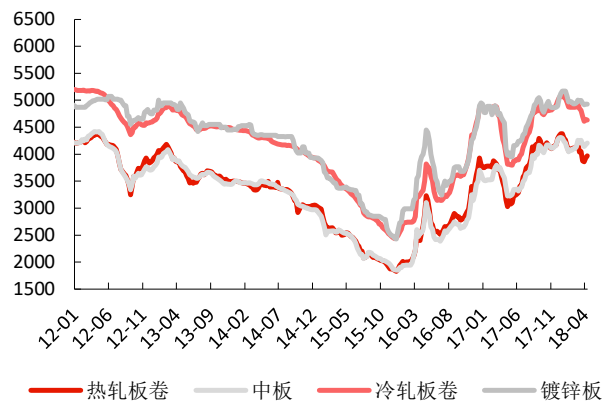
资料来源: wind, 川财证券研究所; 元/吨

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	355	348
	欧盟	661	644	2.6	2.6	4.9	28	4
	韩国	644	626	2.9	2.9	-6.3	11	-14
	东南亚	605	605	0.0	0.0	5.2	-28	-35
冷轧板卷	美国	1034	1034	0.0	0.0	13.0	317	312
	欧盟	754	735	2.6	2.6	3.1	37	13
	韩国	657	657	0.0	0.0	-4.4	-60	-65
	东南亚	635	635	0.0	0.0	4.1	-82	-87
热镀锌	美国	1334	1334	0.0	0.0	47.6	581	574
	欧盟	766	752	1.9	1.5	-0.1	13	-8
	韩国	705	705	0.0	0.0	5.2	-48	-55
	东南亚	705	705	0.0	0.0	-6.0	-48	-55
中厚板	美国	1003	1003	0.0	0.0	32.0	350	343
	欧盟	719	705	2.0	2.0	5.1	66	45
	韩国	671	653	2.8	2.8	12.2	18	-7
	东南亚	620	620	0.0	0.0	11.7	-33	-40
螺纹钢	美国	782	782	0.0	0.0	22.4	117	123
	欧盟	644	642	0.3	0.3	3.2	-21	-17
	韩国	622	622	0.0	0.8	6.3	-43	-37
	东南亚	560	560	0.0	0.0	-1.8	-105	-99
网用线材	美国	843	843	0.0	0.0	34.2	180	172
	欧盟	644	633	1.7	1.7	6.3	-19	-38
	东南亚	595	595	0.0	0.0	1.7	-68	-76
小型材	美国	766	766	0.0	0.0	5.7	110	107
	欧盟	672	672	0.0	0.0	3.7	16	13
	东南亚	600	600	0.0	0.0	3.4	-56	-59

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	2072	2057	0.742%	0.237%	-6.539%
	钢坯	2343	2582	-9.267%	-9.718%	-13.223%
国产矿	生铁	2426	2426	0.000%	7.600%	10.346%
	钢坯	2700	2955	-8.619%	-3.019%	0.715%

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

加权	生铁	2214	2205	0.416%	3.337%	0.181%
	钢坯	2486	2731	-8.987%	-6.924%	-7.671%

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

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	791	747	45	140	632	23.62%
	钢坯	1102	820	282	244	528	27.34%
	螺纹钢	1355	1075	280	297	611	34.83%
	线材	1516	1237	278	306	633	37.16%
	热卷	1046	767	279	312	442	28.00%
	冷板	1147	874	273	358	450	26.94%
	中板	1097	836	261	293	643	28.66%
国产矿	生铁	437	377	60	-26	260	13.05%
	钢坯	744	447	297	76	152	18.46%
	螺纹钢	994	698	296	127	231	25.54%
	线材	1087	793	294	133	245	26.66%
	热卷	670	376	295	135	47	17.95%
	冷板	771	482	289	181	55	18.11%
	中板	721	444	277	116	248	18.84%
加权	生铁	650	599	51	74	483	19.39%
	钢坯	959	670	288	176	377	23.79%
	螺纹钢	952	924	28	-30	200	24.47%
	线材	1080	1060	21	-27	214	26.49%
	热卷	627	611	16	-28	15	16.78%
	冷板	727	717	10	18	23	17.09%
	中板	677	679	-2	-47	216	17.70%

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

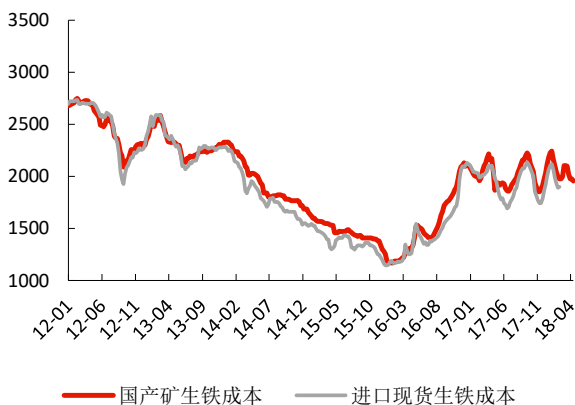
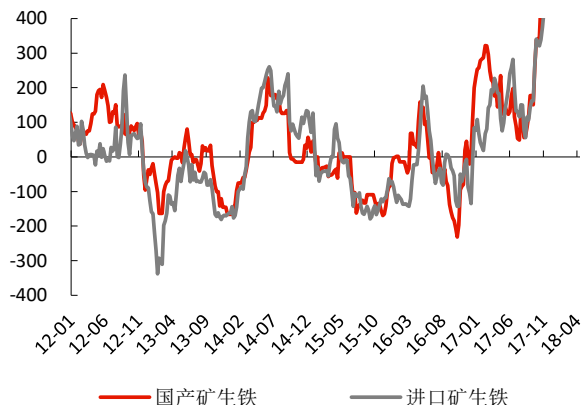


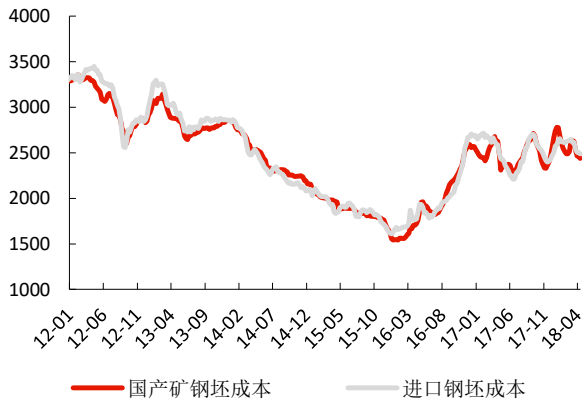
图 28: 进口、国产矿生铁毛利对比



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

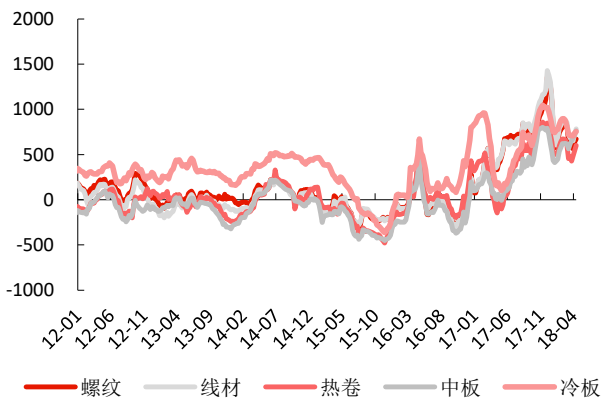
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 29: 进口、国产矿钢坯成本



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)

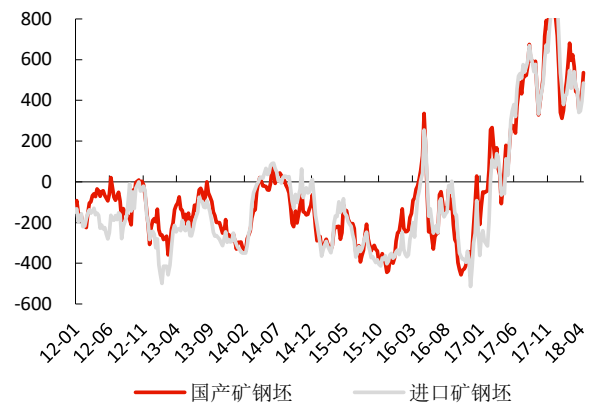


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 33: 主要钢材品种毛利 (进口矿来源)

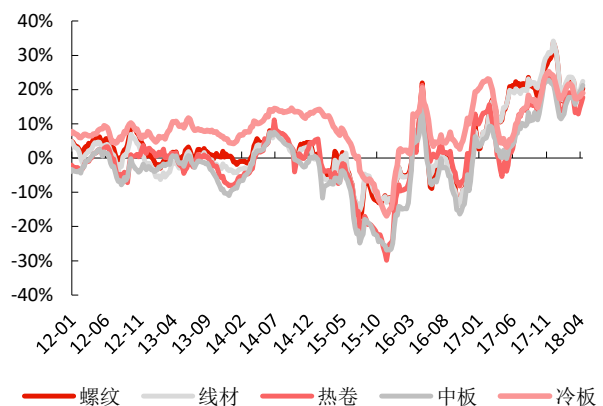
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 30: 进口、国产矿钢坯毛利对比



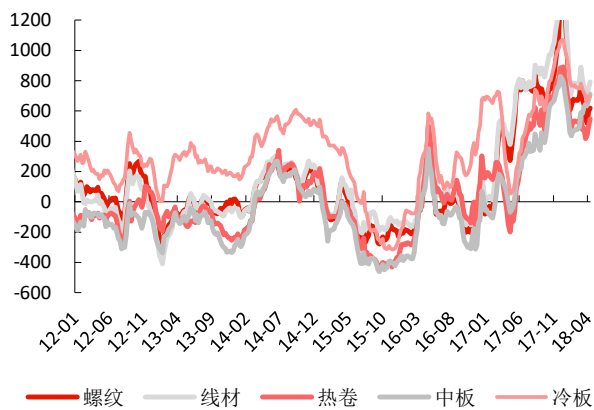
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 32: 主要钢材品种毛利率 (国产矿来源)

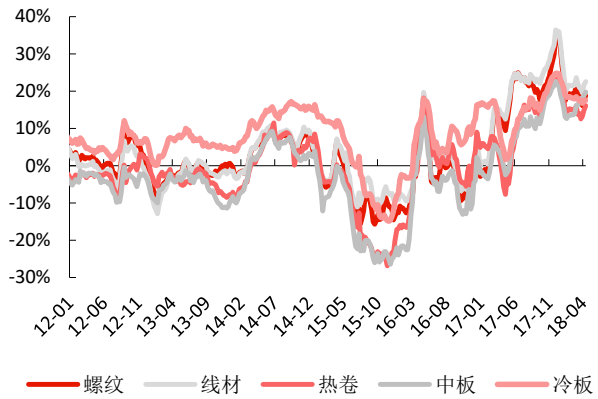


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 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



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	13069	13349	-2.099%	-2.985%	5.060%
冷板	14956	15239	-1.857%	-2.643%	4.431%
400 系 热卷	5455	5444	0.217%	-0.137%	-1.900%
冷板	7272	7260	0.164%	-0.104%	-1.446%

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	863	668	194.71	573.02	-1740.50	5.29%
	冷板	-1537	-1820	282.93	576.96	-2173.01	-9.79%
400 系	热卷	1553	1565	-11.82	7.48	-1176.39	18.94%
	冷板	-50	47	-97.41	-77.92	-1559.97	-0.59%

资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

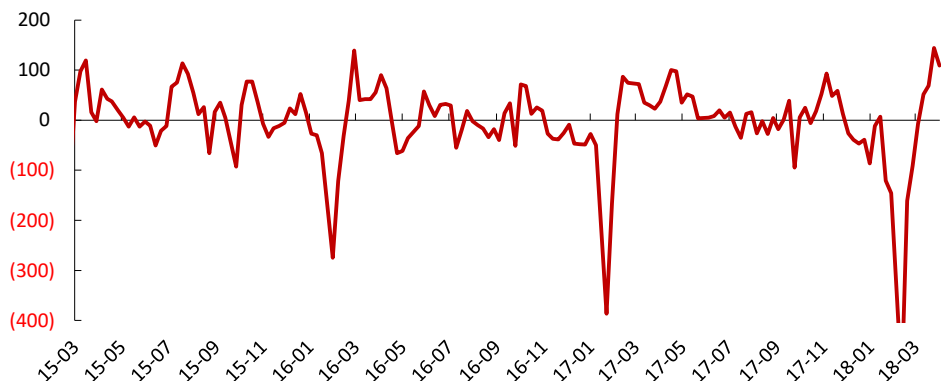
国内需求测算

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	(2.86)	(15.42)	12.56	(12.55)	15.91
线材	万吨	(4.86)	(6.51)	1.65	(4.99)	3.78
建筑用钢	万吨	(7.72)	(21.93)	14.21	(17.54)	19.69

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	432	438	-1.29%	-2.22%	-6.03%
线材	万吨	138	131	5.18%	8.30%	25.15%
热轧卷板	万吨	209	211	-0.58%	-5.30%	0.74%
中板	万吨	100	96	3.77%	1.64%	-3.54%
冷轧卷板	万吨	120	119	0.79%	0.28%	8.58%
库存总计	万吨	999	995	0.45%	-0.89%	0.74%
铁矿石库存总计	万吨	14774	14733	0.28%	-2.45%	10.34%

资料来源: wind, 川财证券研究所

图 36: 社会库存整体走势

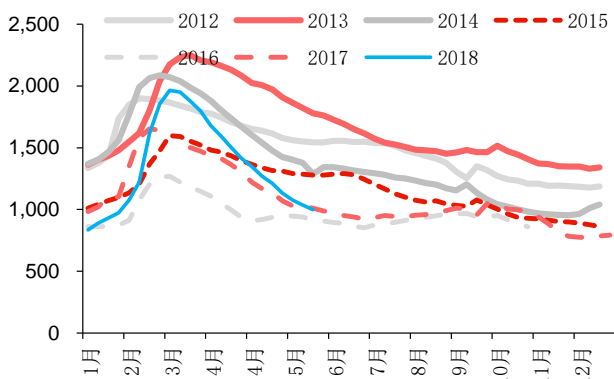
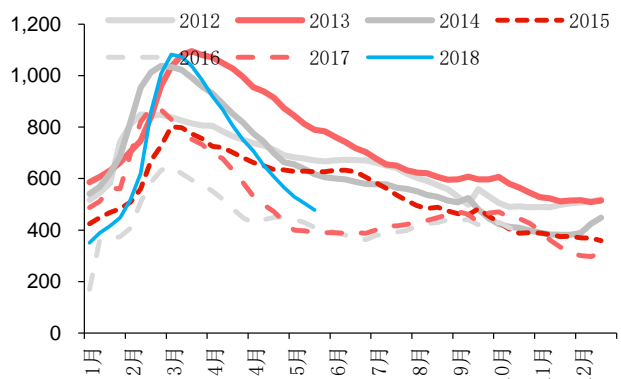


图 37: 螺纹钢库存走势



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

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

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%
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%

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

2017 年	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%
	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%
	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%

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

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%
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%

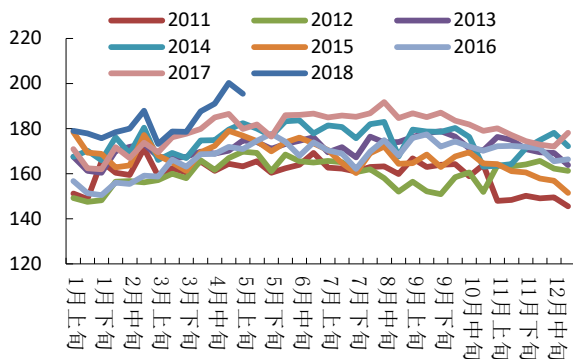
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

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	321.08	330.03	-2.71%	-1.36%	-0.29%
线材	万吨	142.16	140.13	1.45%	2.21%	1.38%
建筑用钢	万吨	463.24	470.16	-1.47%	-0.29%	0.22%

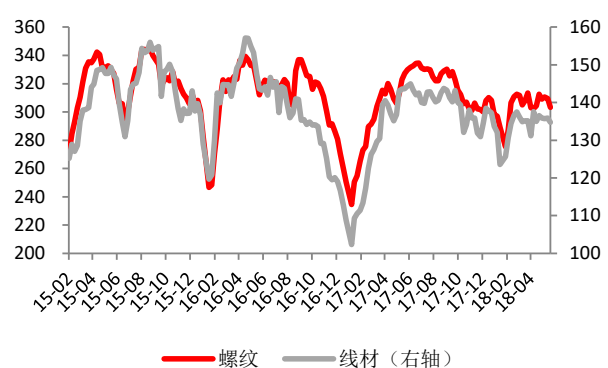
资料来源: wind, 川财证券研究所

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。

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 谨请参阅本页的重要声明 C0003