

取暖季限产弱化总量要求，环保限产转向精细化



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——钢铁行业周报（20180916）

❖ 周报观点：钢铁整体需求仍有韧性

本周，川财金属材料指数下跌 2.03%，沪深 300 下跌 1.08%。本周 8 月份固定资产投资数据出炉，房地产、制造业投资向好支持了我们前期钢铁整体需求有韧性的观点。房地产方面，1-8 月房地产房屋施工面积增速提高 0.6 个百分点、新开工面积增速提高 1.5 个百分点、土地购置面积增速提高 4.3 个百分点，房地产赶工态势延续、房企新开工意愿较强，地产用钢需求有望维持。基建投资方面，1-8 月基建投资增速为 4.2%，较 7 月回落 1.5 个百分点，基建投资增速继续回落或与地方政府财政扩张存在时滞有关，但根据财政部《关于做好地方政府专项债券发行工作的意见》要求，9 月底累计完成新增专项债券发行比例原则上不得低于 80%，预计 9 月份新增专项债发行规模将超 5000 亿，届时地方政府财政紧张有望缓解，基建投资增速或将反弹，基建用钢需求有望获得新增量。制造业投资方面，1-8 月制造业投资增速较前 7 月提高 0.2 个百分点，后续制造业投资有望继续向上，建筑用钢、设备用钢需求有望得到拉动。

近期生态环境部例行发布会指出今年采暖季 PM2.5 平均浓度、重度及以上污染天数同比减少目标下调至 3%，取暖季限产弱化总量要求，环保限产转向精细化。需求旺季存韧性，且建筑钢材需求性较强，建议关注产品结构以长材为主的钢企，相关标的为华菱钢铁（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 4570、4329 元/吨，周变动分别为 0.37%、-0.96%；螺纹钢、热卷最新期货价格分别为 4090、3992 元/吨，周变动分别为 -2.29%、-2.97%；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、535 元/吨，周变动分别为 0.00%、3.28%。

❖ 利润：钢材利润仍处高位

加权生铁和钢坯成本分别报 2222、2750 元/吨，周跌幅分别为 0.38%、0.31%。分产品看，螺纹、线材、热卷、冷板、中板的加权利润分别为 958、1087、582、714、658 元/吨，周变动分别为 23、24、-27、4、-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 1001.47 万吨，周环比上涨 0.20%；分产品来看，现建筑用钢、热卷的库存分别为 573.97、207.12 万吨，周变动幅度分别为 0.64%、-1.04%。

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 | 2018/9/16

👤 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：钢铁整体需求仍有韧性.....	5
行业新闻：河北省环保厅：“今年秋冬季将停工限产”消息不实	6
公司新闻：武进不锈注册资本由 2.02 亿元变更为 2.04 亿元	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	4570	↑	↓	↑
	热卷	元/吨	4329	↓	↓	↑
原料价格	焦炭	元/吨	2390	↓	↑	↑
	澳洲矿	元/吨	535	↑	↑	↓
	国产矿	元/吨	676	←	↑	↑
模拟成本	生铁	元/吨	3350	←	↑	↑
	钢坯	元/吨	4020	↓	↓	↑
模拟利润	螺纹	元/吨	958	↑	↓	↑
	热卷	元/吨	582	↓	↓	↑
社会库存	总量	万吨	1001	↑	↓	↓
	螺纹	万吨	433	↑	↓	↓
	热卷	万吨	207	↓	↓	↑
终端钢材采购增量测算	建筑用钢	万吨	(5)	↑	↓	↓
	螺纹	万吨	2	↑	↓	↑
钢材产量	线材	万吨	(6)	↓	↓	↓
	建筑用钢	万吨	455	↓	↓	↓
	螺纹	万吨	318	↓	↓	↓
	线材	万吨	138	↓	↓	↓

资料来源: wind, 川财证券研究所

要闻汇总

川财观点：钢铁整体需求仍有韧性

本周，川财金属材料指数下跌 2.03%，沪深 300 下跌 1.08%。本周 8 月份固定资产投资数据出炉，房地产、制造业投资向好支持了我们前期钢铁整体需求有韧性的观点。房地产方面，1-8 月房地产房屋房屋施工面积增速提高 0.6 个百分点、新开工面积增速提高 1.5 个百分点、土地购置面积增速提高 4.3 个百分点，房地产赶工态势延续、房企新开工意愿较强，地产用钢需求有望维持。基建投资方面，1-8 月基建投资增速为 4.2%，较 7 月回落 1.5 个百分点，基建投资增速继续回落或与地方政府财政扩张存在时滞有关，但根据财政部《关于做好地方政府专项债券发行工作的意见》要求，9 月底累计完成新增专项债券发行比例原则上不得低于 80%，预计 9 月份新增专项债发行规模将超 5000 亿，届时地方政府财政紧张有望缓解，基建投资增速或将反弹，基建用钢需求

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

有望获得新增量。制造业投资方面，1-8月制造业投资增速较前7月提高0.2个百分点，后续制造业投资有望继续向上，建筑用钢、设备用钢需求有望得到拉动。

近期生态环境部例行发布会指出今年采暖季PM2.5平均浓度、重度及以上污染天数同比减少目标下调至3%，今年采暖季限产要求较去年或将有所放松，建议继续关注相关环保限产政策。需求旺季存韧性，且建筑钢材需求性较强，建议关注产品结构以长材为主的钢企，相关标的为华菱钢铁（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：河北省环保厅：“今年秋冬季将停工限产”消息不实

- 近日，河南安阳市政府发布精品钢及深加工等四大千亿级产业的实施意见。意见提出，2020年，安阳市钢铁企业重组整合、装备产能置换、环保提标改造基本完成。优特钢比重达到30%以上，企业数量由11家整合为4家，形成功能完备的原料保障、冶炼、轧材、精深加工产业群，主营业务收入力争达到1500亿元左右。（wind资讯）
- 为摸清砂石、水泥、混凝土等建材价格变动情况并分析其原因，有针对性地加强市场调节监管，国家发展和改革委员会相关负责人员将于近期到相关协会对砂石、水泥、混凝土等建材价格形势进行调研。（智通财经）
- 江苏省委办公厅、省政府办公厅近日印发《关于加快全省化工钢铁煤电行业转型升级高质量发展的实施意见》，今后3年江苏将关停环保不达标、安全隐患大的化工企业1000家。（wind资讯）
- 8月份社会融资规模增量为1.52万亿元，比上年同期少376亿元。其中，当月对实体经济发放的人民币贷款增加1.31万亿元，同比多增1674亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少344亿元，同比多减12亿元；委托贷款减少1207亿元，同比多减1125亿元；信托贷款减少688亿元，同比多减1831亿元；未贴现的银行承兑汇票减少779亿元，同比多减1021亿元；企业债券净融资3376亿元，同比多2239亿元；非金融企业境内股票融资141亿元，同比少512亿元。（中国人民银行）
- 1~8月份，全国造船完工2430万载重吨，同比下降22.4%。承接新船订单2531万载重吨，同比增长59.7%。8月底，手持船舶订单8825万载重

吨，同比增长 11.4%，比 2017 年底增长 1.2%。（中船协）

- 1-8 月，全国固定资产投资 415158 亿元，同比增长 5.3%，增速比 1-7 月份回落 0.2 个百分点。基础设施投资同比增长 4.2%，增速比 1-7 月份回落 1.5 个百分点。（国家统计局）
- 2018 年 8 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.1%。8 月，电气机械和器材制造业增长 3.3%，1-8 月，电气机械和器材制造业同比增长 6.8%。（国家统计局）
- 河北环境保护厅今日发布声明称，近日，网络相传各种有关今年秋冬季将停工限产的信息，此为不实信息。（中国新闻网）

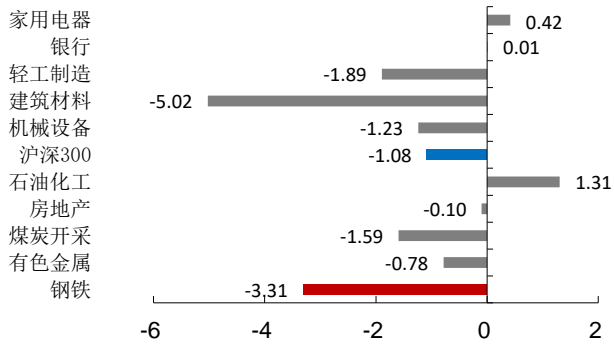
公司新闻：武进不锈注册资本由 2.02 亿元变更为 2.04 亿元

- 安阳钢铁（600569）：安钢集团将其质押的公司股份 2.9 亿股解除质押，本次解除质押的股份其持有公司股份总数的 20.14%，占公司股份总数的 12.12%。
- 武进不锈（603878）：公司于 7 月 25 日完成《江苏武进不锈股份有限公司 2018 年第一次限制性股票激励计划》所涉限制性股票的授予登记工作，本次发行完成后，公司注册资本由 2.02 亿元变更为 2.04 亿元。

钢铁股一周表现

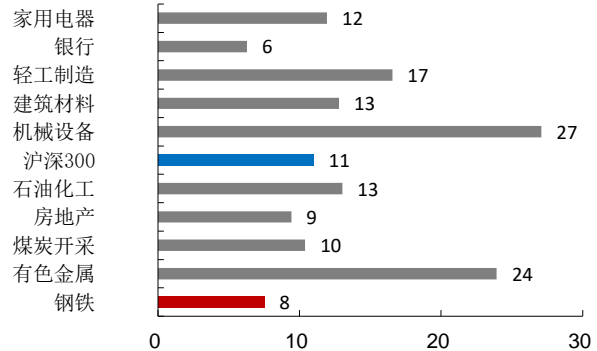
行业表现比较

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
002478.SZ	常宝股份	5.84	9.98%	10.19%	9.61%	20	1.55
000629.SZ	*ST 钒钛	2.97	5.69%	-3.26%	-3.26%	16	5.93
000709.SZ	河钢股份	3.07	4.42%	8.48%	-18.66%	14	0.71
002756.SZ	永兴特钢	14.15	1.36%	-5.03%	-44.84%	12	1.51
002423.SZ	中原特钢	9.18	0.99%	-3.37%	-36.21%	-23	2.94
000906.SZ	浙商中拓	4.79	0.42%	-3.23%	-13.91%	15	1.25
000655.SZ	金岭矿业	3.45	0.29%	-2.54%	-55.99%	-6	0.90
000959.SZ	首钢股份	4.21	0.24%	-0.24%	-29.60%	8	0.84
000708.SZ	大冶特钢	9.51	0.11%	-2.46%	-14.37%	9	1.06
002075.SZ	沙钢股份	16.09	0.00%	0.00%	0.00%	31	10.48
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
600010.SH	包钢股份	1.50	0.00%	-1.32%	-39.02%	24	1.39
600058.SH	五矿发展	7.17	0.00%	-11.37%	-40.65%	-57	1.02
300034.SZ	钢研高纳	10.65	-0.37%	2.60%	-13.04%	68	3.32
603878.SH	武进不锈	13.16	-0.38%	-1.28%	-20.86%	17	1.33
601005.SH	*ST 重钢	1.99	-0.50%	-3.40%	-7.44%	9	1.06
002711.SZ	欧浦智网	3.92	-0.51%	-3.45%	-63.57%	25	2.51
601969.SH	海南矿业	4.86	-0.61%	-5.08%	-45.08%	-50	1.93
600516.SH	方大炭素	21.70	-0.64%	-5.73%	-19.85%	6	4.00

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

600117.SH	西宁特钢	4.45	-1.11%	-4.51%	-21.79%	76	1.48
600019.SH	宝钢股份	7.34	-1.34%	-7.44%	-10.67%	7	0.99
600022.SH	山东钢铁	1.73	-1.70%	-3.89%	-19.16%	6	1.05
600581.SH	八一钢铁	4.66	-1.89%	-4.51%	-31.82%	7	2.14
000898.SZ	鞍钢股份	5.85	-2.17%	-6.85%	-3.99%	6	0.85
600126.SH	杭钢股份	4.54	-2.37%	-4.22%	-14.03%	6	0.93
600307.SH	酒钢宏兴	2.06	-2.37%	-4.63%	-27.97%	20	1.34
002318.SZ	久立特材	6.10	-2.40%	-3.33%	-12.08%	26	1.77
000761.SZ	本钢板材	4.00	-2.44%	-3.15%	-22.11%	8	1.08
002443.SZ	金洲管道	6.73	-2.75%	-3.44%	-24.15%	18	1.65
601028.SH	玉龙股份	5.77	-3.35%	1.41%	-36.31%	28	2.23
600282.SH	南钢股份	4.14	-3.50%	-5.05%	-13.55%	4	1.58
000778.SZ	新兴铸管	4.62	-3.75%	-4.74%	-8.18%	11	0.94
600507.SH	方大特钢	10.61	-3.89%	-5.60%	-7.36%	5	3.16
600231.SH	凌钢股份	3.31	-4.89%	-5.43%	-27.62%	6	1.44
600569.SH	安阳钢铁	3.72	-5.34%	-9.05%	-20.85%	3	1.38
600808.SH	马钢股份	3.74	-5.79%	-4.83%	-5.87%	5	1.21
600532.SH	宏达矿业	3.37	-6.39%	2.74%	-66.33%	-18	0.95
600782.SH	新钢股份	5.69	-8.08%	-13.66%	-12.26%	4	1.36
601003.SH	柳钢股份	7.40	-8.53%	-10.95%	-0.46%	4	2.63
000717.SZ	韶钢松山	6.32	-10.35%	-14.36%	-28.67%	4	5.14
002110.SZ	三钢闽光	16.58	-10.81%	-11.81%	-6.43%	4	2.46
000932.SZ	华菱钢铁	8.10	-11.76%	-13.18%	-0.12%	4	2.36

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

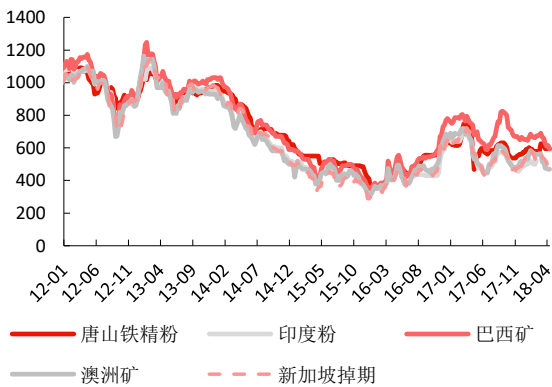
品种	产地及规格	现价	一周变动		一月变动		一年变动	
			+/-	%	+/-	%	+/-	%
国内铁矿石	唐山 66%	676	0.00	0.00%	5	0.70%	56	9.06%
巴西—中国海运费 (\$/t)	—	20	-0.68	-3.23%	-2.76	-11.93%	3	19.88%
澳洲—中国(\$/t)	—	8	-0.87	-10.37%	-1.93	-20.44%	-1	-7.77%
巴西进口矿到岸价	—	765	0.00	0.00%	10.00	1.32%	-45	-5.56%
澳洲进口矿到岸价	—	535	17.00	3.28%	23.00	4.49%	-55	-9.32%
新加坡掉期(\$/t)	62%	69	0.29	0.42%	1.33	1.98%	-5	-6.59%
焦炭	山西焦炭	2390	-100.00	-4.02%	120.00	5.29%	290	13.81%
主焦煤	华北	1690	0.00	0.00%	40.00	2.42%	60	3.68%

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#	6800	0.00	0.00%	-100.00	-1.45%	-1400	-17.07%
废钢	上海 ≥6mm	2504	0.00	0.00%	-11.70	-0.47%	527	26.63%
生铁	唐山 L10	3350	0.00	0.00%	120.00	3.72%	570	20.50%
钢坯	唐山普碳 150	4020	-10.00	-0.25%	-30	-0.74%	320	8.65%
LME 三月期镍(\$/t)	LME	12595	125	1.00%	-645	-4.87%	1380	12.30%
国内现货镍	长江现货市场	106750	1150.00	1.09%	-3700	-3.35%	18250	20.62%

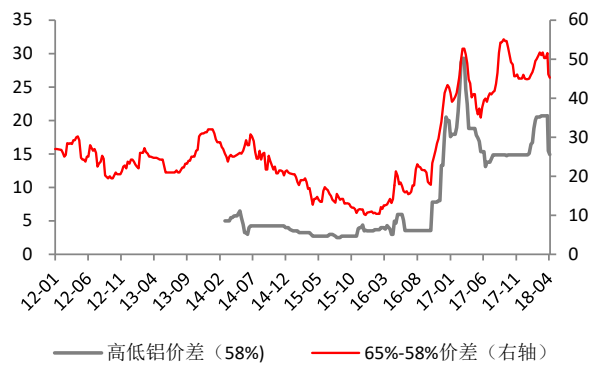
资料来源: wind, 川财证券研究所; 元/吨

图 3: 铁矿石价格走势 (含税价)



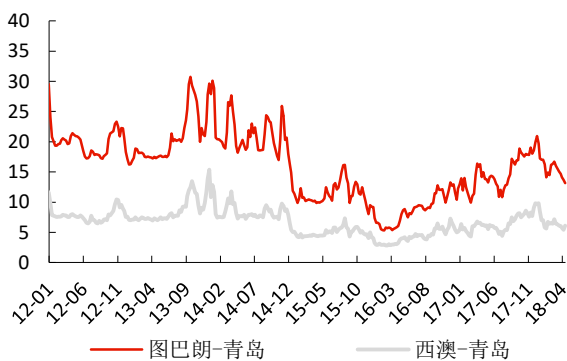
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 4: 高低品位铁矿石价差



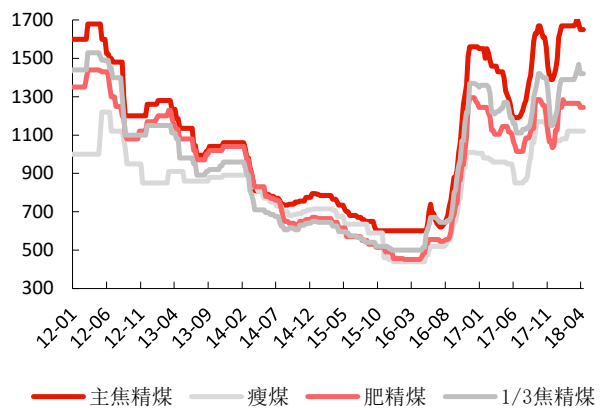
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/吨

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

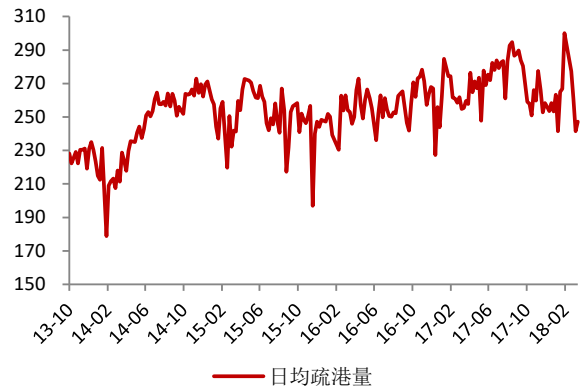
钢材原料库存

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



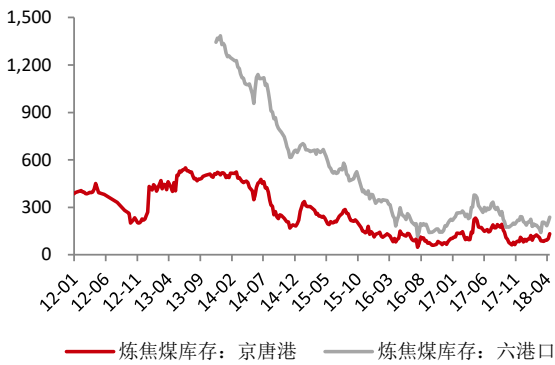
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

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

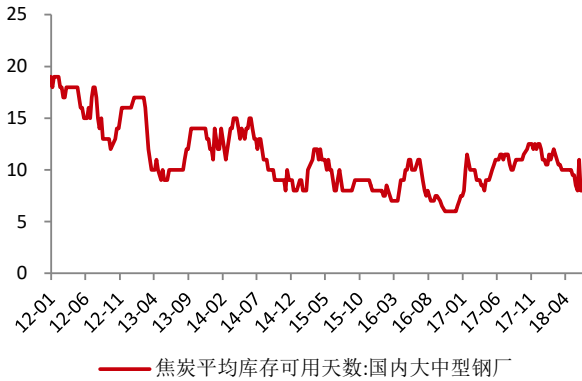
图 16: 钢厂炼焦煤库存



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨, 日

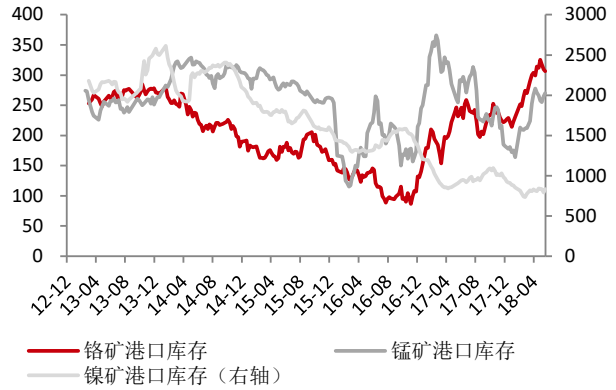
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

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

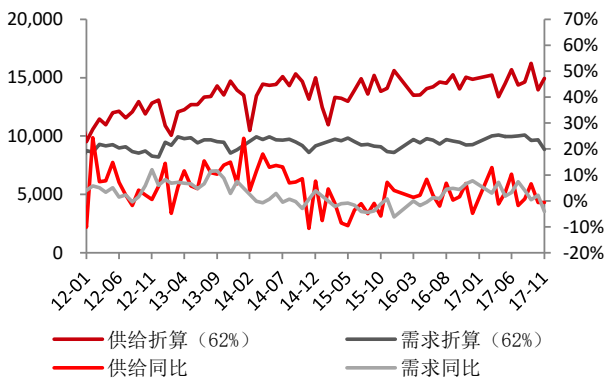
图 18：其他原料港口库存



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万吨

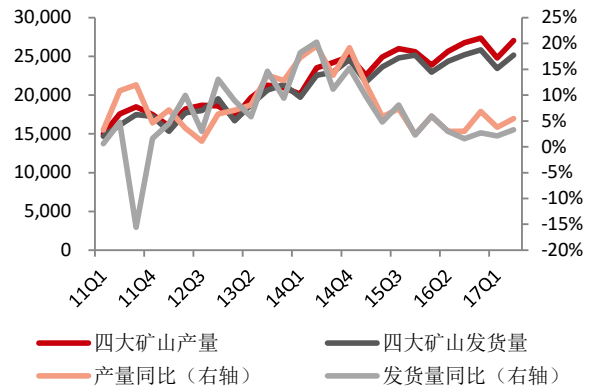
钢材原料供需

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

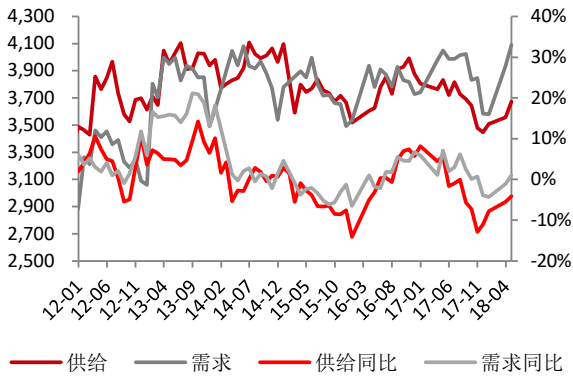
图 20：四大矿山产量及发货量



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万吨

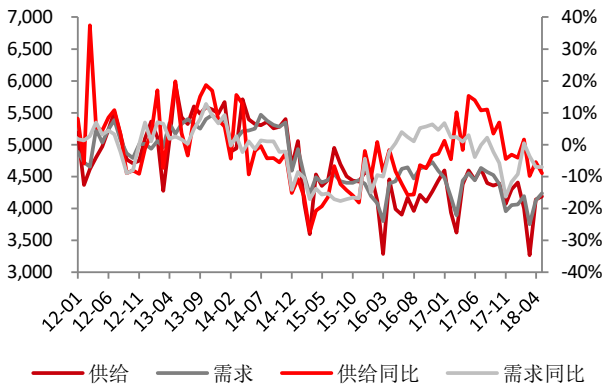
图 21：焦炭供需估算

图 22：焦炭供给缺口

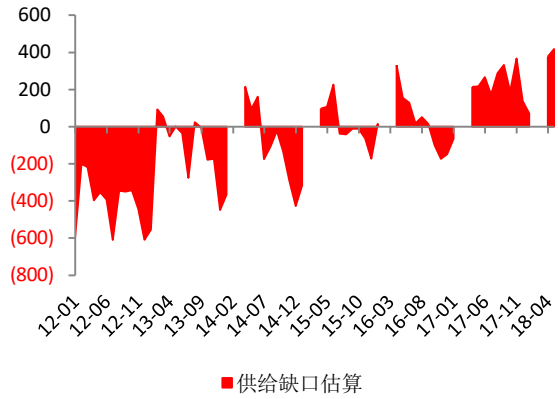


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 23: 焦煤供需估算

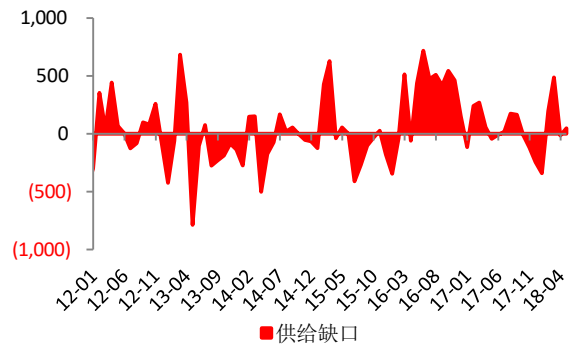


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨



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

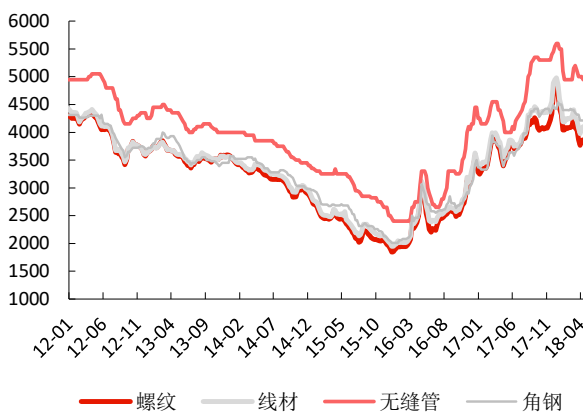
品种	产地及规格	现价	一周变动		一月变动		一年变动	
			+/-	%	+/-	%	+/-	%
螺纹	φ 25mm	4570	17	0.37%	-37	-0.80%	353	8.37%
螺纹期货	φ 25mm	4090	-96	-2.29%	-244	-5.63%	285	7.49%
线材	φ 8mm	4790	18	0.38%	-24	-0.50%	355	8.00%
热轧板卷	5.5mm	4329	-42	-0.96%	-54	-1.23%	86	2.03%
热卷期货	5.5mm	3992	-122	-2.97%	-312	-7.25%	-73	-1.80%
冷轧板卷	1.0*1250*250	4975	-5	-0.10%	15	0.30%	121	2.49%

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	4465	-12	-0.27%	-22	-0.49%	324	7.82%	
镀锌板	1.0mm	5195	1	0.02%	-10	-0.19%	205	4.11%	
彩涂板	0.476mm	7450	50	0.68%	50	0.68%	350	4.93%	
热轧窄带	355mm*3.0	4350	-20	-0.46%	-50	-1.14%	210	5.07%	
无缝管	φ108*4.5	5350	0	0.00%	100	1.90%	0	0.00%	
焊管	4" GB	4685	35	0.75%	-13	-0.28%	395	9.21%	
无取向硅钢	50WW800	5600	0	0.00%	0	0.00%	-600	-9.68%	
取向硅钢	30Q130	/	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	
角钢	5#	4592	22	0.48%	17	0.37%	172	3.89%	
300系冷轧不锈钢	304/2B, 2*121								
	9mm	15800	100	0.64%	300	1.94%	-1000	-5.95%	
400系冷轧不锈钢	430/2B, 2*121								
	9mm	8450	0	0.00%	-100	-1.17%	-1750	-17.16%	
300系热轧不锈钢	304/No. 1, 4*1								
	500mm	16400	100	0.61%	150	0.92%	0	0.00%	
400系热轧不锈钢	430/No. 1, 4*1								
	500mm	8200	0	0.00%	0	0.00%	-1500	-15.46%	

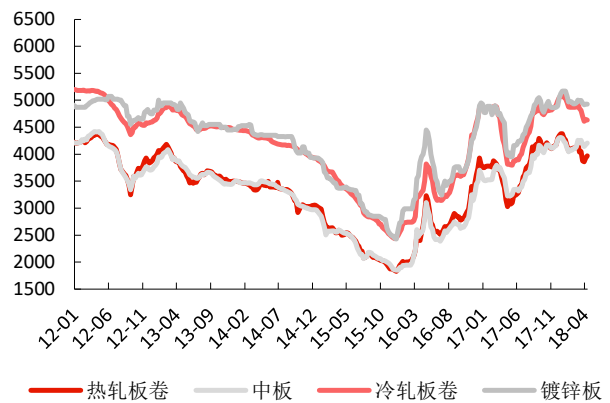
资料来源: wind, 川财证券研究所; 元/吨

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	42.0	364	355
	欧盟	661	661	0.0	2.6	4.8	37	28
	韩国	650	644	0.9	3.8	-5.4	26	11
	东南亚	605	605	0.0	0.0	2.5	-19	-28
冷轧板卷	美国	1054	1034	1.9	1.9	15.2	341	317
	欧盟	754	754	0.0	2.6	0.5	41	37
	韩国	660	657	0.5	0.5	-3.9	-53	-60
	东南亚	635	635	0.0	0.0	2.4	-78	-82
热镀锌	美国	1334	1334	0.0	0.0	47.6	586	581
	欧盟	766	766	0.0	1.9	-1.0	18	13
	韩国	705	705	0.0	0.0	3.7	-43	-48
	东南亚	705	705	0.0	0.0	-6.0	-43	-48
中厚板	美国	1003	1003	0.0	0.0	32.0	350	350
	欧盟	719	719	0.0	2.0	5.1	66	66
	韩国	662	671	-1.3	1.4	10.7	9	18
	东南亚	620	620	0.0	0.0	7.8	-33	-33
螺纹钢	美国	782	782	0.0	0.0	22.4	114	117
	欧盟	644	644	0.0	0.3	1.1	-24	-21
	韩国	617	622	-0.8	0.0	5.5	-51	-43
	东南亚	560	560	0.0	0.0	-2.6	-108	-105
网用线材	美国	843	843	0.0	0.0	34.2	180	180
	欧盟	644	644	0.0	1.7	3.0	-19	-19
	东南亚	595	595	0.0	0.0	-0.8	-68	-68
小型材	美国	766	766	0.0	0.0	6.2	109	110
	欧盟	672	672	0.0	0.0	1.8	15	16
	东南亚	600	600	0.0	0.0	3.4	-57	-56

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	2086	2071	0.698%	1.142%	-5.884%
	钢坯	2613	2598	0.556%	0.874%	-3.362%
国产矿	生铁	2426	2469	-1.731%	2.435%	9.020%
	钢坯	2956	3000	-1.444%	1.970%	8.978%

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	2222	2230	-0.378%	1.703%	0.092%
	钢坯	2750	2759	-0.314%	1.343%	1.585%

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	778	792	-14	79	618	23.21%
	钢坯	823	846	-23	-48	364	20.48%
	螺纹钢	1097	1097	0	-54	393	28.09%
	线材	1253	1253	1	-44	397	30.61%
	热卷	727	778	-51	-70	169	19.64%
	冷板	859	878	-19	-11	199	20.20%
	中板	803	829	-25	-43	372	21.04%
国产矿	生铁	437	394	43	45	286	13.05%
	钢坯	479	445	35	-83	30	11.93%
	螺纹钢	750	692	58	-89	56	19.20%
	线材	839	779	60	-79	53	20.49%
	热卷	366	356	10	-106	-182	9.89%
	冷板	498	457	41	-47	-152	11.71%
	中板	442	407	35	-79	21	11.58%
加权	生铁	641	633	8	65	485	19.15%
	钢坯	686	686	0	-62	231	17.06%
	螺纹钢	958	935	23	-68	258	24.54%
	线材	1087	1063	24	-58	259	26.56%
	热卷	582	609	-27	-84	28	15.74%
	冷板	715	710	5	-25	58	16.80%
	中板	659	660	-1	-57	232	17.26%

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

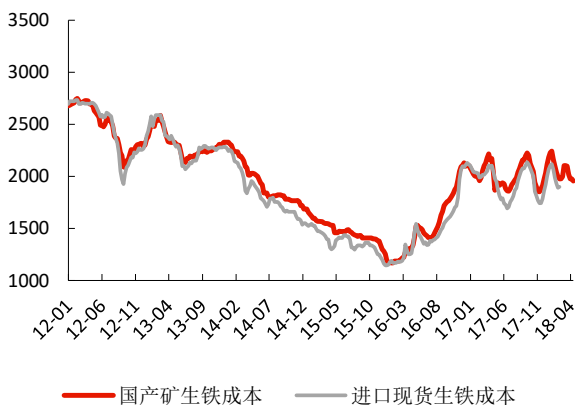
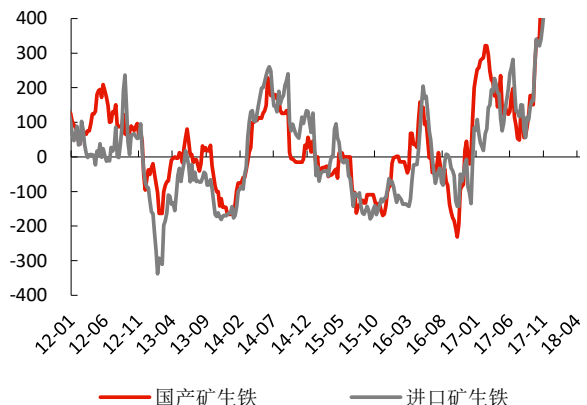


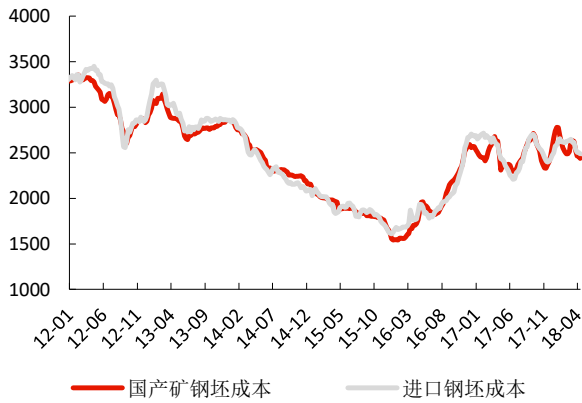
图 28: 进口、国产矿生铁毛利对比



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

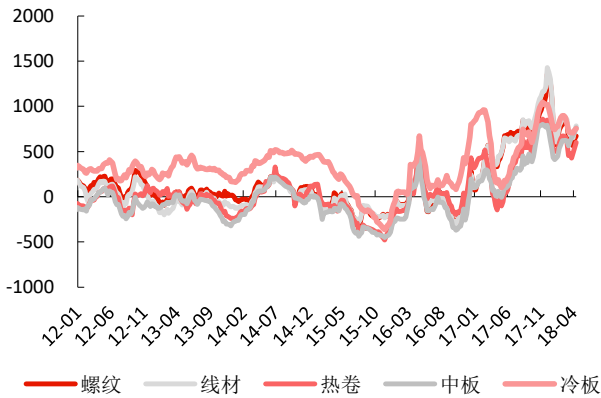
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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)

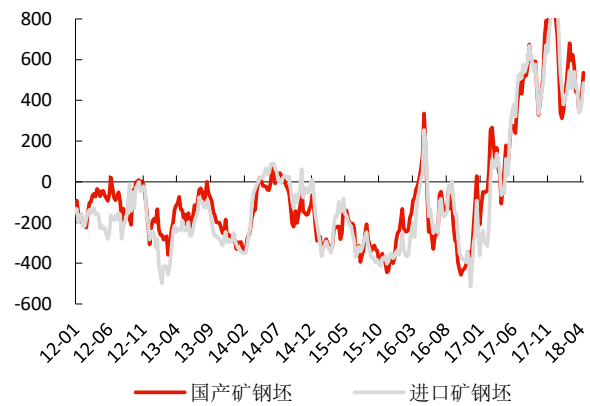


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 33: 主要钢材品种毛利 (进口矿来源)

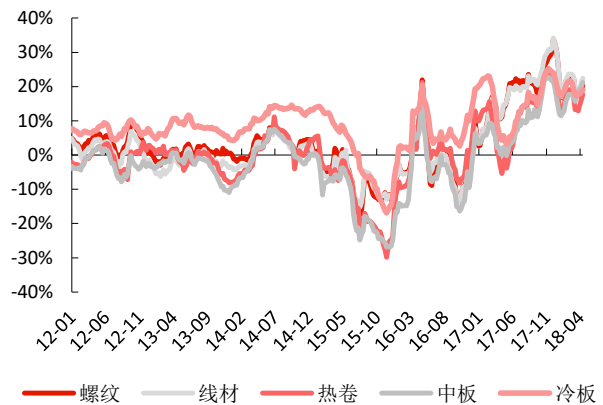
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 30: 进口、国产矿钢坯毛利对比



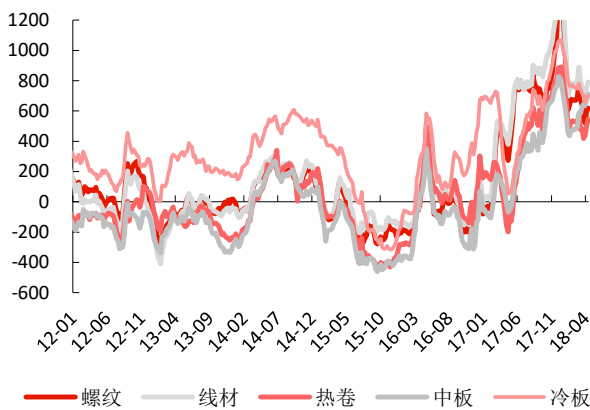
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 32: 主要钢材品种毛利率 (国产矿来源)

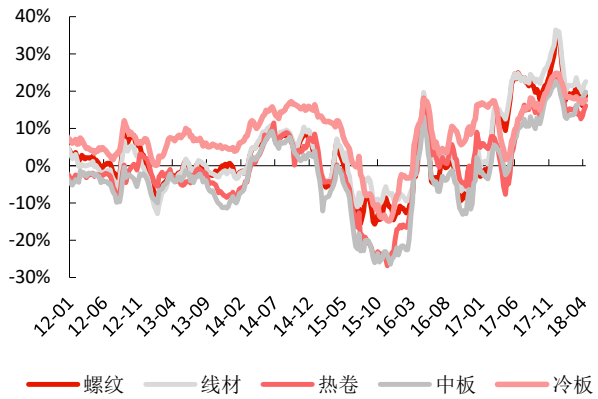


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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	13073	13069	0.032%	-2.686%	9.807%
冷板	14961	14956	0.029%	-2.378%	8.547%
400 系 热卷	5375	5455	-1.481%	-1.616%	-2.562%
冷板	7191	7272	-1.122%	-1.224%	-1.946%

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	944	863	81.24	489.09	-1167.58	5.76%
	冷板	-1456	-1537	81.20	620.83	-2032.72	-9.22%
400 系	热卷	1634	1553	80.79	88.27	-1140.75	19.93%
	冷板	31	-50	81.58	3.67	-1353.04	0.37%

资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

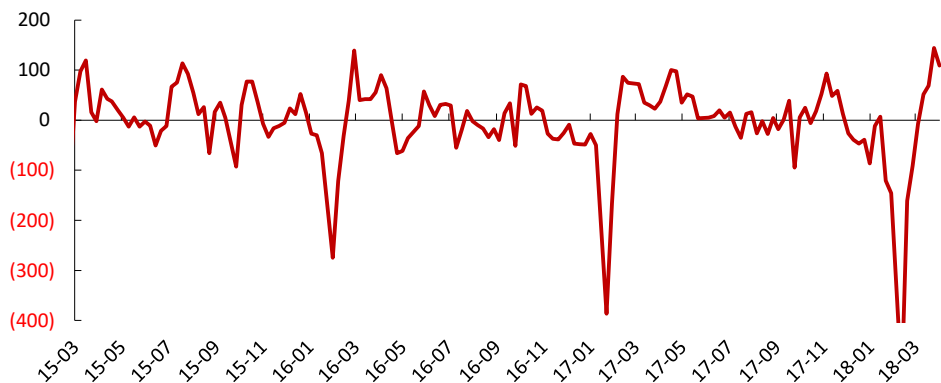
国内需求测算

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
螺纹钢	万吨	1.57	(2.86)	4.43	(4.94)	1.92
线材	万吨	(6.20)	(4.86)	(1.34)	(0.66)	(11.08)
建筑用钢	万吨	(4.63)	(7.72)	3.09	(5.60)	(9.16)

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	433	432	0.20%	-0.94%	-8.21%
线材	万吨	141	138	2.04%	7.00%	20.30%
热轧卷板	万吨	207	209	-1.04%	-5.45%	0.82%
中板	万吨	101	100	0.79%	3.41%	-4.36%
冷轧卷板	万吨	120	120	-0.25%	0.03%	8.04%
库存总计	万吨	1001	999	0.20%	-0.35%	-0.89%
铁矿石库存总计	万吨	14757	14774	-0.12%	-1.37%	11.28%

资料来源: wind, 川财证券研究所

图 36: 社会库存整体走势

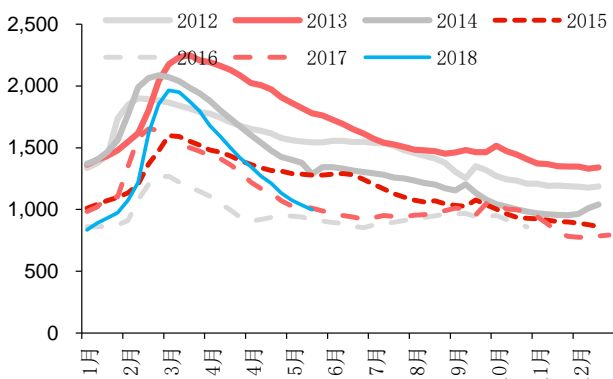
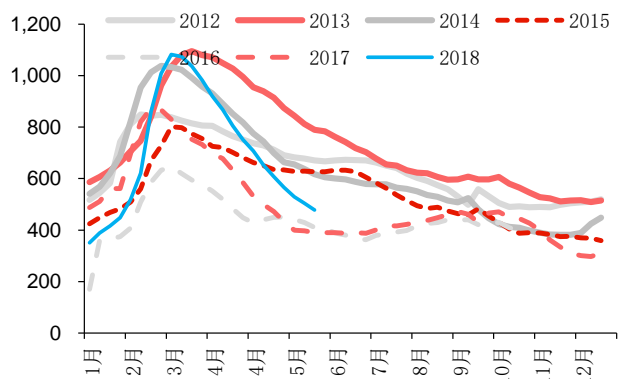


图 37: 螺纹钢库存走势



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%
8月下旬	243.30	190.19	53.11	0.30%	0.35%	0.11%

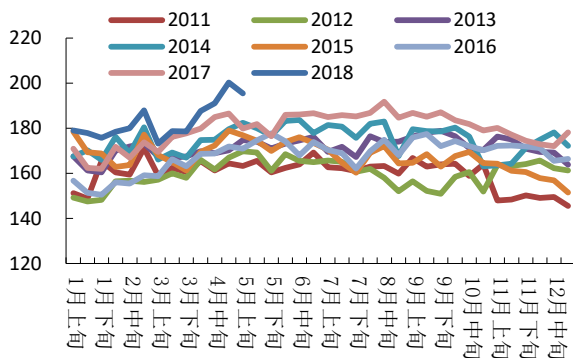
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

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	317.77	321.08	-1.03%	-2.80%	-1.30%
线材	万吨	137.55	142.16	-3.24%	-2.56%	-2.16%
建筑用钢	万吨	455.32	463.24	-1.71%	-2.72%	-1.57%

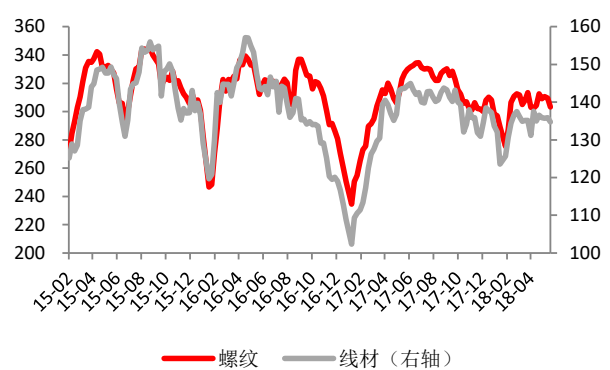
资料来源: wind, 川财证券研究所

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，必要时可就法律、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