

❖ 周报观点：10月唐山迎来错峰限产将促使钢铁供给收紧

本周，川财金属材料指数上涨 4.22%，沪深 300 上涨 5.19%。本周螺纹钢社会库存下降 16.22 万吨至 417.07 万吨，9 月下旬螺纹钢社会库存下降符合季节性规律，旺季需求已经启动。供给端，高炉方面，本周日均铁水产量报 223.24 万吨，唐山高炉陆续复产提升铁水产量。电炉方面，本周电弧炉开工率为 75.45%，产能利用率为 72.93%，建筑钢材价格高位促使电弧炉开工仍维持较高水平。10 月唐山将迎来错峰限产叠加临汾地区第二批钢厂停产，短期内钢铁供给或将进一步收紧。需求端，“金九银十”旺季背景下钢铁需求有望保持韧性。房地产房屋施工面积、新开工面积维持较高增速显示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。“补短板”政策导向下基建投资或将发力，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，制造业投资增速已经连续 5 个月回升，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。

周内唐山市正式发布重点行业采暖季错峰生产指导意见，钢企将于 10 月开始按照排放情况进行限产，限产整体影响视执行情况而定。需求旺季存韧性，且建筑钢材需求确定性较强，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 4607、4303 元/吨，周变动分别为 0.81%、-0.60%；螺纹、热卷最新期货价格分别为 4149、4013 元/吨，周变动分别为 1.44%、0.53%；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 615、488 元/吨，周变动分别为-19.61%、-8.79%。

❖ 利润：钢材利润仍处高位

加权生铁和钢坯成本分别报 2218、2752 元/吨，周跌幅分别为 0.12%、0.11%。分产品看，螺纹、线材、热卷、冷板、中板的加权利润分别为 987、1113、557、710、634 元/吨，周变动分别为 28、24、-26、-6、-25 元/吨。

❖ 产销存：社会库存转升为降

截至本周末，社会库存总计 981.26 万吨，周环比下跌 2.02%；分产品来看，现建筑用钢、热卷的库存分别为 553.40、208.44 万吨，周变动幅度分别为-3.58%、0.64%。

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 | 2018/9/24

👤 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：10月唐山迎来错峰限产将促使钢铁供给收紧	5
行业新闻：发改委表示着力加大基础设施等领域补短板力度	6
公司新闻：东北特钢为支持*ST抚钢重组，协议向公司赠予资金不超过人民币9亿元	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	4607	↑	↑	↑
	热卷	元/吨	4303	↓	↓	↑
原料价格	焦炭	元/吨	2340	↓	↓	↑
	澳洲矿	元/吨	488	↓	↓	↓
	国产矿	元/吨	676	←	←	↑
模拟成本	生铁	元/吨	3350	←	↑	↑
	钢坯	元/吨	3990	↓	↑	↑
模拟利润	螺纹	元/吨	988	↑	↑	↑
	热卷	元/吨	558	↓	↓	↑
社会库存	总量	万吨	981	↓	↓	↓
	螺纹	万吨	417	↓	↓	↓
	热卷	万吨	208	↑	↓	↑
终端钢材采购增量测算	建筑用钢	万吨	21	↑	↑	↑
	螺纹	万吨	17	↑	↑	↑
	线材	万吨	5	↑	↑	↑
钢材产量	建筑用钢	万吨	457	↑	↓	↓
	螺纹	万吨	320	↑	↓	↓
	线材	万吨	137	↓	↓	↓

资料来源: wind, 川财证券研究所

要闻汇总

川财观点：10月唐山迎来错峰限产将促使钢铁供给收紧

本周，川财金属材料指数上涨 4.22%，沪深 300 上涨 5.19%。本周螺纹钢社会库存下降 16.22 万吨至 417.07 万吨，9 月下旬螺纹钢社会库存下降符合季节性规律，旺季需求已经启动。供给端，高炉方面，本周日均铁水产量报 223.24 万吨，唐山高炉陆续复产提升铁水产量。电炉方面，本周电弧炉开工率为 75.45%，产能利用率为 72.93%，建筑钢材价格高位促使电弧炉开工仍维持较高水平。10 月唐山将迎来错峰限产叠加临汾地区第二批钢厂停产，短期内钢铁供给或将进一步收紧。需求端，“金九银十”旺季背景下钢铁需求有望保持韧性。房地产房屋施工面积、新开工面积维持较高增速显示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。“补短板”政策导向下基建投资或将发力，基建用钢需求有望获得新增量。制造业投资方面，1-8 月制

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

制造业投资增速较前 7 月提高 0.2 个百分点，制造业投资增速已经连续 5 个月回升，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。周内唐山市正式发布重点行业采暖季错峰生产指导意见，钢企将按照排放情况进行限产，限产执行由“一刀切”向“一厂一策”演进，但整体来看限产强度或将低于去年。需求旺季存韧性，且建筑钢材需求确定性较强，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：发改委表示着力加大基础设施等领域补短板力度

- 河北省在全国率先提出钢铁、焦化行业实现超低排放改造，目前进展非常顺利，有关项目都在启动实施。今年以来，河北省推进钢铁等行业超低排放改造，1 至 8 月份，全省钢铁行业超低排放改造项目在建 168 个，完成 95 个；焦化行业超低排放改造项目在建 45 个，完成 39 个；煤电行业深度治理项目在建 42 个，完成 4 个。(兰格钢铁网)
- 1 至 8 月份贵州省累计新开工亿元以上项目 1120 个，总投资 7236.46 亿元，累计到位资金 1730.85 亿元，完成投资 1573.41 亿元。(我的钢铁)
- 国家发改委 18 日就加大基础设施等领域补短板力度、稳定有效投资有关情况举行发布会，发改委表示，着力加大基础设施等领域补短板力度，防范地方政府隐性债务风险，进一步加强重大项目储备，加快前期工作推进项目新开工建设，加强在建项目后续资金保障，持续深化投融资体制改革，切实发挥投资对优化供给结构的关键性作用，进一步激发社会投资活力，稳定有效投资，保持经济平稳健康发展。(中证网)
- 唐山市政府正式发布《重点行业秋冬季差异化错峰生产绩效评价指导意见的通知》，意见计划于 2018 年 10 月 1 日-2019 年 3 月 31 日实施，方案要求坚持质量导向、分类实施、因地制宜、错峰生产与重污染应急响应相结合的原则，按评价等级实施差异化错峰生产。评价指标分为通用指标和差异化指标两种，钢铁行业差异化指标主要为排放标准、外部运输结构、产品附加值三个方面，将钢铁企业分为 ABCD 四类：A 类企业，在秋冬季期间不予错峰生产；B 类企业在秋冬季期间错峰 30%左右(以高炉生产能力计)；C 类企业，在秋冬季期间错峰 50%左右；D 类企业，在秋冬季期间错峰 70%左右，烧结(球团)工序全部停产。(中证网)

- 邢台市人民政府近日印发《邢台市打赢蓝天保卫战三年作战计划》，2018-2020年，全市压减炼铁产能101万吨、炼钢产能48万吨。其中，2018年压减退出炼铁产能50万吨；2019、2020年完成省下达目标任务。（邢台市人民政府）
- 地方专项债发行正以井喷之势加速推进。据统计，截至9月中旬，9月新增专项债发行已超2000亿元，加上8月单月发行的新增专项债4280亿元，仅一个半月合计发行已超6000亿元。（上海证券网）

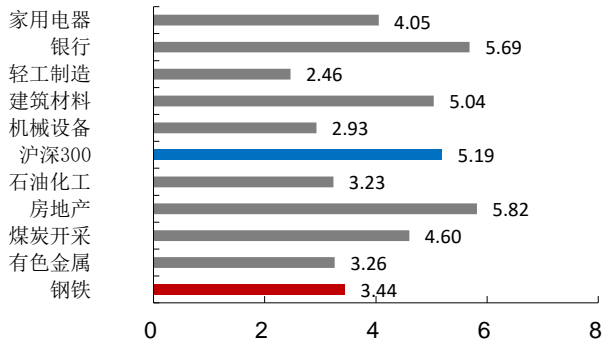
公司新闻：东北特钢为支持*ST抚钢重组，协议向公司赠予资金不超过人民币9亿元

- 武进不锈(603878):公司于2018年9月10日通过竞拍,以人民币2935.96万元竞得创业一路西侧、振兴二路北侧地块国有建设用地使用权。
- 柳钢股份(601003):公司收到公司控股股东广西柳州钢铁集团有限公司转来的中国证券登记结算有限责任公司出具的《过户登记确认书》和《广西柳州钢铁集团有限公司关于公开征集协议转让股份完成过户登记的通知》,确认柳钢集团所持有本公司股份2.03亿股(占公司总股本的7.94%)协议转让给王文辉的证券过户登记手续已经办理完成。
- *ST抚钢(600399):2018年9月20日,抚顺市中级人民法院依法裁定抚顺特殊钢股份有限公司进入重整程序。2018年9月20日,公司控股股东东北特殊钢集团有限责任公司为支持公司重整及后续发展,与公司签署了《资金赠予协议》;协议约定东北特钢集团向公司赠予资金不超过人民币9亿元。
- 鞍钢股份(000898):鞍钢股份有限公司于2018年7月4日接到鞍钢集团公司发来的《鞍钢集团公司关于无偿划转鞍钢股份有限公司国有股份的通知》,鞍钢集团拟将其通过其全资子公司鞍山钢铁集团有限公司(以下简称“鞍山钢铁”)持有的本公司360,000,000股A股股份(约占本公司总股本的4.98%)无偿划转给中国电力建设集团有限公司。

钢铁股一周表现

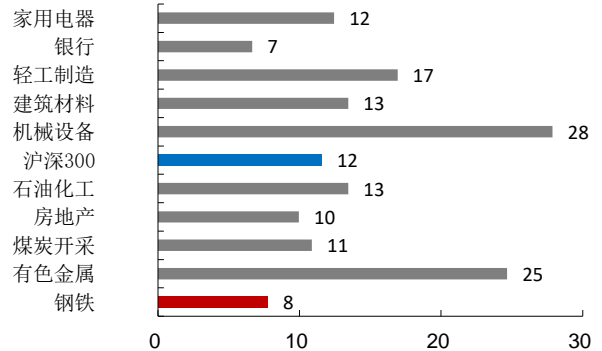
行业表现比较

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
000629.SZ	*ST 钒钛	3.75	23.36%	22.15%	22.15%	20	7.49
600019.SH	宝钢股份	7.95	9.81%	0.25%	-3.25%	8	1.08
600808.SH	马钢股份	4.01	8.67%	2.04%	0.93%	5	1.29
601003.SH	柳钢股份	8.04	8.65%	-3.25%	8.15%	5	2.86
000898.SZ	鞍钢股份	6.16	7.88%	-1.91%	1.09%	6	0.89
600569.SH	安阳钢铁	3.99	7.55%	-2.44%	-15.11%	4	1.48
600782.SH	新钢股份	6.07	7.05%	-7.89%	-6.41%	4	1.45
002110.SZ	三钢闽光	17.57	6.74%	-6.54%	-0.84%	5	2.61
000709.SZ	河钢股份	3.17	6.38%	12.01%	-16.01%	14	0.73
000717.SZ	韶钢松山	6.68	5.20%	-9.49%	-24.60%	4	5.44
000932.SZ	华菱钢铁	8.58	4.89%	-8.04%	5.80%	4	2.50
000778.SZ	新兴铸管	4.87	4.73%	0.41%	-3.22%	11	0.99
600507.SH	方大特钢	11.04	4.35%	-1.78%	-3.60%	5	3.29
000708.SZ	大冶特钢	9.90	3.88%	1.54%	-10.86%	10	1.10
600581.SH	八一钢铁	4.88	3.83%	0.00%	-28.61%	8	2.24
000959.SZ	首钢股份	4.30	3.61%	1.90%	-28.09%	8	0.86
600058.SH	五矿发展	7.38	3.51%	-8.78%	-38.91%	-59	1.05
002318.SZ	久立特材	6.52	3.49%	3.33%	-6.03%	28	1.89
600516.SH	方大炭素	22.50	3.35%	-2.26%	-16.90%	6	4.15
600126.SH	杭钢股份	4.70	3.07%	-0.84%	-11.00%	6	0.96

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

000761.SZ	本钢板材	4.13	2.99%	0.00%	-19.58%	9	1.12
002711.SZ	欧浦智网	4.19	2.95%	3.20%	-61.06%	27	2.68
600022.SH	山东钢铁	1.77	2.91%	-1.67%	-17.29%	6	1.07
002478.SZ	常宝股份	6.17	2.83%	16.42%	15.80%	21	1.64
600307.SH	酒钢宏兴	2.11	2.43%	-2.31%	-26.22%	20	1.38
600117.SH	西宁特钢	4.61	2.22%	-1.07%	-18.98%	78	1.54
600231.SH	凌钢股份	3.39	2.11%	-3.14%	-25.87%	6	1.47
600282.SH	南钢股份	4.23	1.93%	-2.98%	-11.67%	4	1.61
300034.SZ	钢研高纳	10.89	1.59%	4.91%	-11.08%	70	3.40
600010.SH	包钢股份	1.51	1.34%	-0.66%	-38.62%	24	1.40
601969.SH	海南矿业	4.96	1.22%	-3.12%	-43.95%	-51	1.97
002756.SZ	永兴特钢	14.11	1.00%	-5.30%	-45.00%	12	1.51
601005.SH	*ST重钢	2.02	1.00%	-1.94%	-6.05%	9	1.08
600532.SH	宏达矿业	3.57	0.56%	8.84%	-64.34%	-19	1.01
000906.SZ	浙商中拓	4.82	0.00%	-2.63%	-13.37%	15	1.25
002075.SZ	沙钢股份	16.09	0.00%	0.00%	0.00%	31	10.48
002423.SZ	中原特钢	9.35	-0.32%	-1.58%	-35.02%	-23	2.99
002443.SZ	金洲管道	6.79	-1.02%	-2.58%	-23.47%	19	1.66
000655.SZ	金岭矿业	3.45	-1.15%	-2.54%	-55.99%	-6	0.90
603878.SH	武进不锈	12.82	-2.81%	-3.83%	-22.91%	16	1.29
601028.SH	玉龙股份	5.76	-2.87%	1.23%	-36.42%	28	2.23
600399.SH	抚顺特钢	5.23	-4.91%	-4.91%	-6.61%	-5	-6.03
000825.SZ	太钢不锈	5.31	-7.81%	-7.81%	11.52%	5	1.12

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

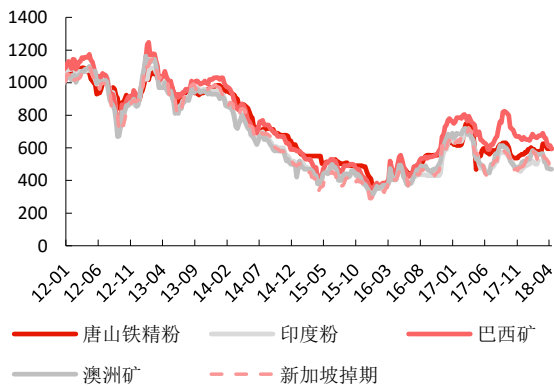
品种	产地及规格	现价	一周变动		一月变动		一年变动	
			+/-	%	+/-	%	+/-	%
国内铁矿石	唐山 66%	676	0.00	0.00%	0	0.00%	74	12.23%
巴西—中国海运费	—	20	0.00	0.00%	-2.05	-9.14%	1	7.78%
澳洲—中国(\$/t)	—	8	0.00	0.00%	-1.17	-13.52%	-1	-8.44%
巴西进口矿到岸价	—	615	-150.00	-19.61%	-135.00	-18.00%	-185	-23.13%
澳洲进口矿到岸价	—	488	-47.00	-8.79%	-22.00	-4.31%	-72	-12.86%
新加坡掉期(\$/t)	62%	69	0.32	0.47%	1.72	2.56%	-1	-2.10%
焦炭	山西焦炭	2340	-50.00	-2.09%	-50.00	-2.09%	240	11.43%
主焦煤	华北	1630	0.00	0.00%	-40.00	-2.40%	-40	-2.40%

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

硅铁	华北 75#	6800	0.00	0.00%	-100.00	-1.45%	-50	-0.73%
废钢	上海 ≥6mm	2574	70.20	2.80%	93.60	3.77%	632	32.53%
生铁	唐山 L10	3350	0.00	0.00%	70.00	2.13%	470	16.32%
钢坯	唐山普碳 150	3990	-30.00	-0.75%	10	0.25%	470	13.35%
LME 三月期镍(\$/t)	LME	12650	55	0.44%	-660	-4.96%	1930	18.00%
国内现货镍	长江现货市场	107175	425.00	0.40%	-2350	-2.15%	21575	25.20%

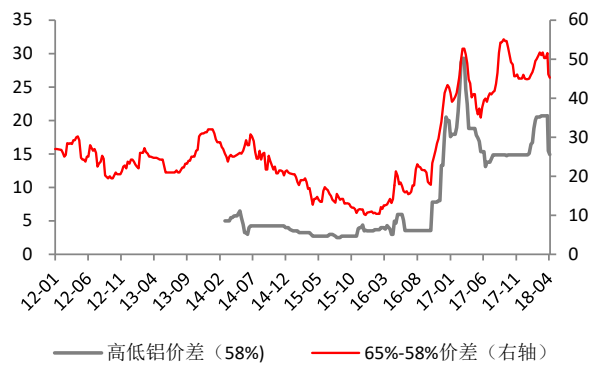
资料来源: wind, 川财证券研究所; 元/吨

图 3: 铁矿石价格走势 (含税价)



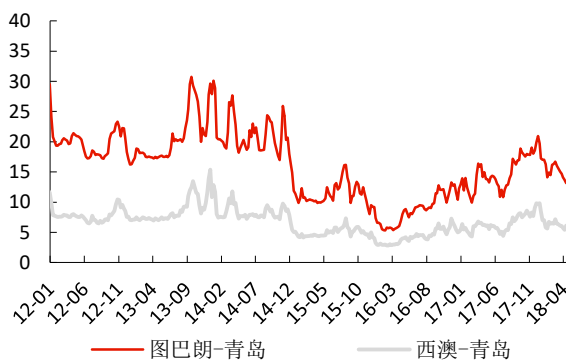
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 4: 高低品位铁矿石价差



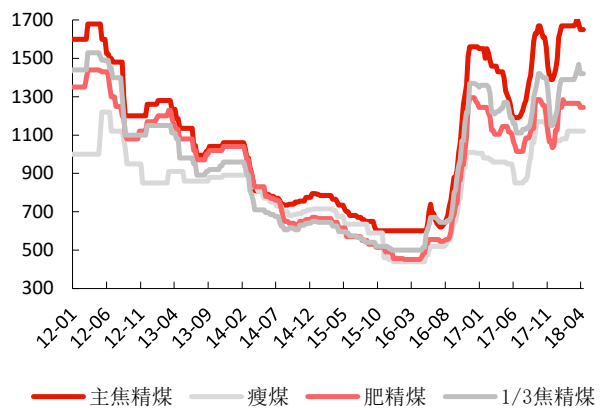
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/吨

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)



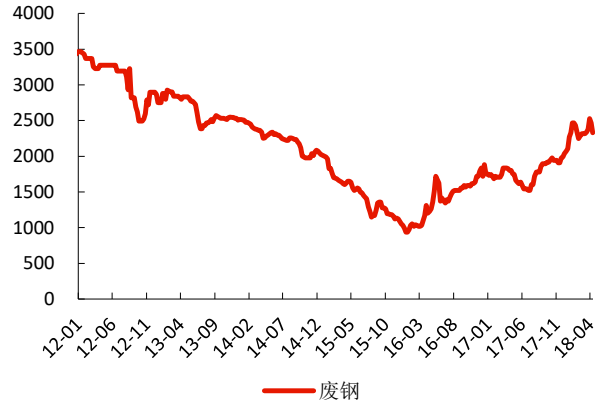
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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



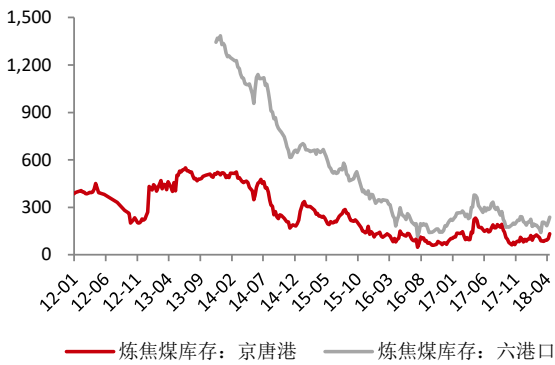
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

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

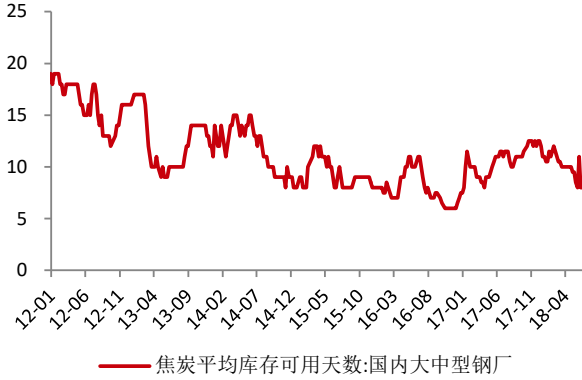
图 16: 钢厂炼焦煤库存



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨, 日

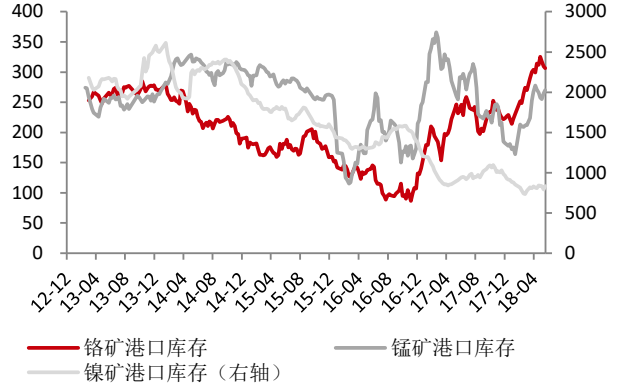
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

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

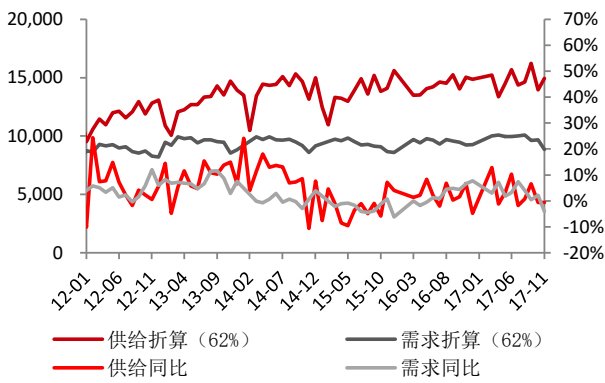
图 18: 其他原料港口库存



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

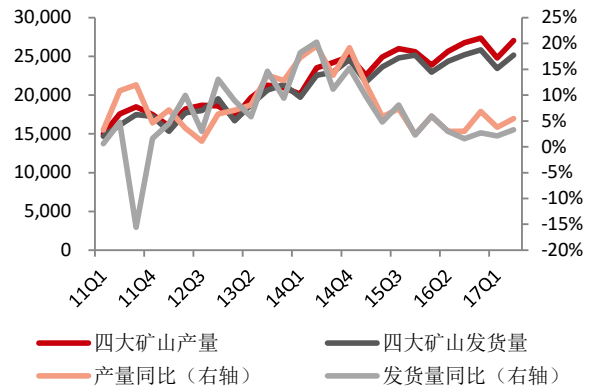
钢材原料供需

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

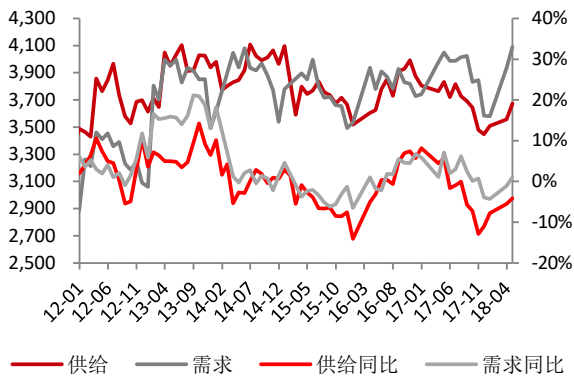
图 20: 四大矿山产量及发货量



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

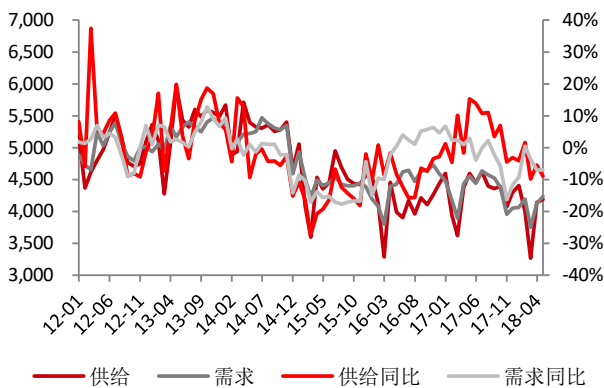
图 21: 焦炭供需估算

图 22: 焦炭供给缺口

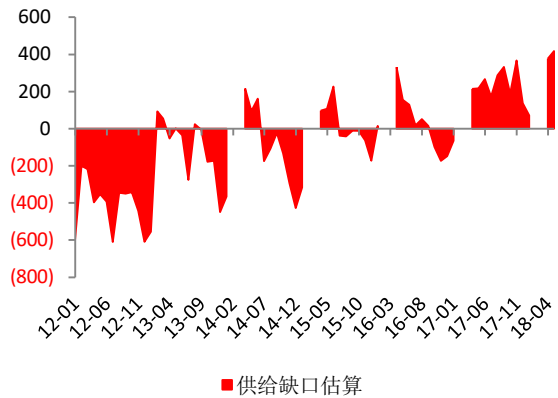


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 23: 焦煤供需估算

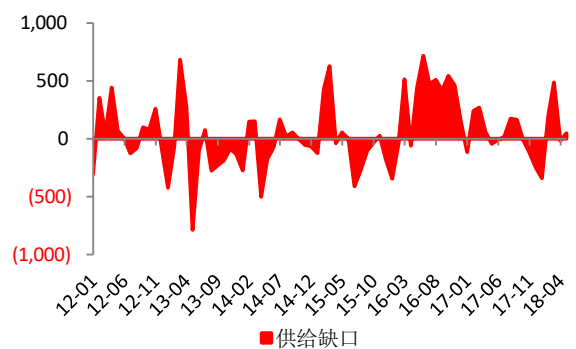


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨



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	4607	37	0.81%	99	2.20%	525	12.86%
螺纹期货	φ 25mm	4149	59	1.44%	63	1.54%	595	16.74%
线材	φ 8mm	4823	33	0.69%	88	1.86%	458	10.49%
热轧板卷	5.5mm	4303	-26	-0.60%	-36	-0.83%	203	4.95%
热卷期货	5.5mm	4013	21	0.53%	-51	-1.25%	248	6.59%
冷轧板卷	1.0*1250*250	4973	-2	-0.04%	18	0.36%	217	4.56%

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	4440	-25	-0.56%	-26	-0.58%	380	9.36%	
镀锌板	1.0mm	5186	-9	-0.17%	-13	-0.25%	354	7.33%	
彩涂板	0.476mm	7450	0	0.00%	50	0.68%	350	4.93%	
热轧窄带	355mm*3.0	4350	0	0.00%	-30	-0.68%	300	7.41%	
无缝管	φ108*4.5	5350	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	
焊管	4" GB	4687	2	0.04%	21	0.45%	497	11.86%	
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#	4510	-82	-1.79%	10	0.22%	90	2.04%	
300系冷轧不锈钢	304/2B, 2*121								
	9mm	15900	100	0.63%	200	1.27%	0	0.00%	
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	0	0.00%	0	0.00%	700	4.46%	
400系热轧不锈钢	430/No. 1, 4*1								
	500mm	8200	0	0.00%	0	0.00%	-1600	-16.33%	

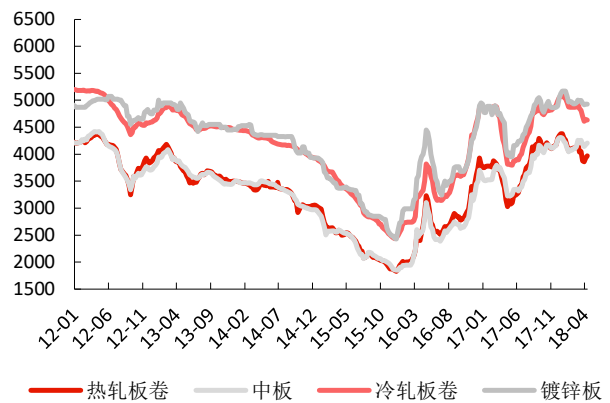
资料来源: wind, 川财证券研究所; 元/吨

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	364
	欧盟	644	661	-2.6	0.0	2.2	20	37
	韩国	650	650	0.0	3.8	-7.9	26	26
	东南亚	605	605	0.0	0.0	0.8	-19	-19
冷轧板卷	美国	1034	1054	-1.9	0.0	13.0	327	341
	欧盟	731	754	-3.1	-0.5	0.0	24	41
	韩国	660	660	0.0	0.5	-5.4	-47	-53
	东南亚	635	635	0.0	0.0	3.3	-72	-78
热镀锌	美国	1334	1334	0.0	0.0	47.6	590	586
	欧盟	754	766	-1.6	0.3	-2.5	10	18
	韩国	705	705	0.0	0.0	4.4	-39	-43
	东南亚	705	705	0.0	0.0	-7.1	-39	-43
中厚板	美国	1003	1003	0.0	0.0	32.0	361	350
	欧盟	719	719	0.0	2.0	5.1	77	66
	韩国	662	662	0.0	1.4	7.1	20	9
	东南亚	620	620	0.0	0.0	7.8	-22	-33
螺纹钢	美国	782	782	0.0	0.0	22.4	108	114
	欧盟	638	644	-0.9	-0.6	-1.5	-36	-24
	韩国	617	617	0.0	-0.8	7.5	-57	-51
	东南亚	560	560	0.0	0.0	-2.6	-114	-108
网用线材	美国	843	843	0.0	0.0	34.2	171	180
	欧盟	644	644	0.0	1.7	1.3	-28	-19
	东南亚	595	595	0.0	0.0	-1.7	-77	-68
小型材	美国	766	766	0.0	0.0	6.2	108	109
	欧盟	672	672	0.0	0.0	1.8	14	15
	东南亚	600	600	0.0	0.0	3.4	-58	-57

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	2094	2084	0.470%	1.819%	-4.830%
	钢坯	2627	2611	0.603%	1.740%	-1.937%
国产矿	生铁	2405	2426	-0.881%	-0.881%	9.238%
	钢坯	2941	2956	-0.532%	-0.489%	9.734%

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	2218	2221	-0.120%	0.631%	0.799%
	钢坯	2752	2749	0.115%	0.775%	2.732%

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

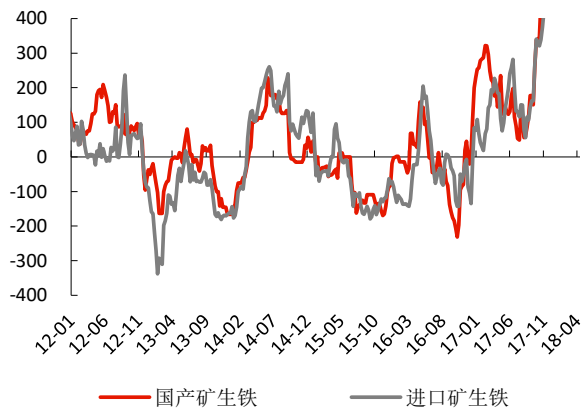
来源	产品	本周	上周	周涨跌幅	月涨跌幅	月同比幅	毛利率
进口矿	生铁	769	779	-10	22	508	22.96%
	钢坯	783	825	-41	-36	454	19.63%
	螺纹钢	1114	1099	16	39	501	28.30%
	线材	1266	1254	12	29	445	30.72%
	热卷	689	728	-39	-78	228	18.75%
	冷板	842	860	-18	-32	240	19.81%
	中板	767	804	-38	-69	379	20.20%
国产矿	生铁	458	437	21	81	198	13.69%
	钢坯	470	479	-10	23	141	11.77%
	螺纹钢	798	750	48	99	185	20.25%
	线材	883	839	44	90	123	21.43%
	热卷	360	366	-6	-16	-100	9.79%
	冷板	513	498	15	31	-88	12.06%
	中板	437	442	-5	-7	51	11.52%
加权	生铁	645	642	3	46	384	19.25%
	钢坯	658	687	-29	-13	329	16.49%
	螺纹钢	988	959	28	63	375	25.08%
	线材	1113	1088	25	53	316	27.00%
	热卷	558	583	-26	-53	97	15.16%
	冷板	710	715	-5	-7	109	16.71%
	中板	635	659	-25	-44	248	16.73%

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



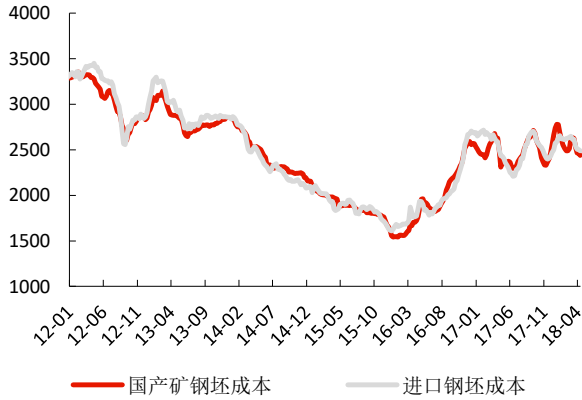
图 28: 进口、国产矿生铁毛利对比



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

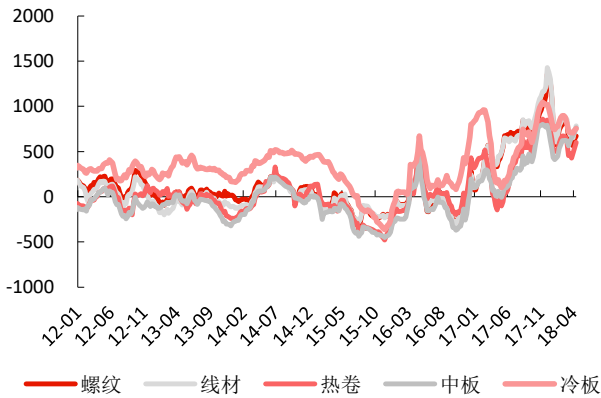
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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)

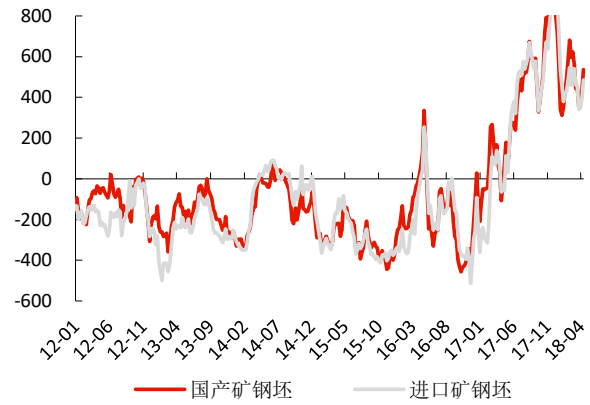


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 33: 主要钢材品种毛利 (进口矿来源)

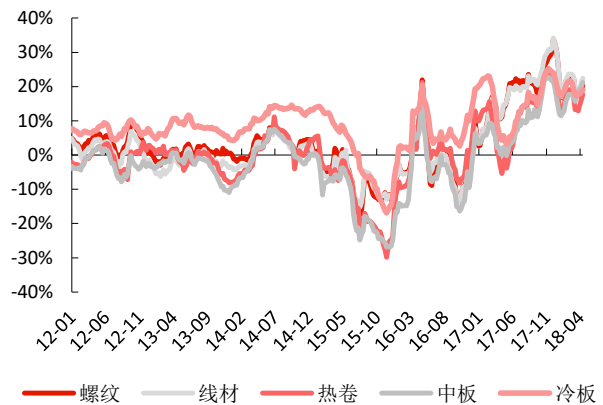
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 30: 进口、国产矿钢坯毛利对比



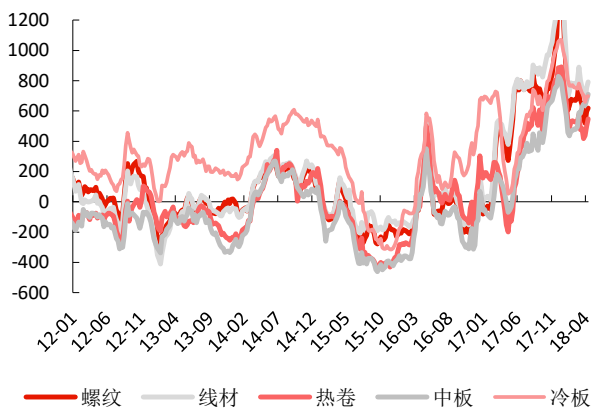
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 32: 主要钢材品种毛利率 (国产矿来源)

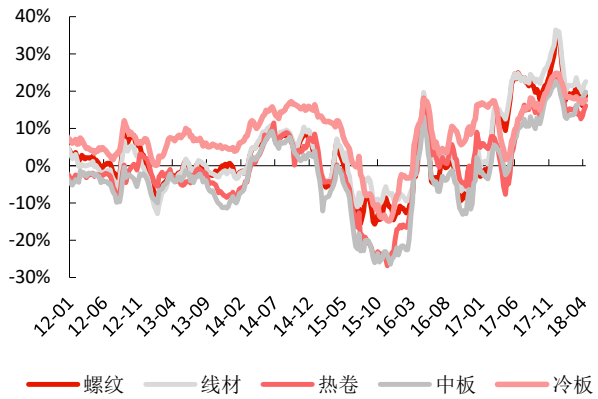


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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	周涨跌幅	月涨跌幅	月同比%
300 系 热卷	13196	13073	0.942%	-1.144%	13.367%
冷板	15085	14961	0.831%	-1.012%	11.618%
400 系 热卷	5472	5375	1.810%	0.520%	0.174%
冷板	7289	7191	1.366%	0.394%	0.132%

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%	月同比幅	毛利率
300 系	热卷	821	944	-123.18	152.77	-957.64	5.01%
	冷板	-1495	-1456	-38.92	325.21	-1570.17	-9.40%
400 系	热卷	1537	1634	-97.27	-28.31	-1377.02	18.74%
	冷板	-67	31	-98.23	-114.05	-1505.32	-0.79%

资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

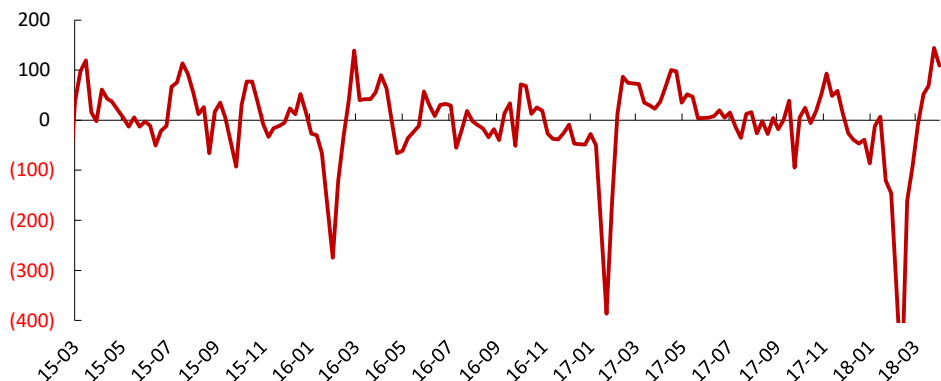
国内需求测算

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	16.73	1.57	15.16	32.15	27.34
线材	万吨	4.73	(6.20)	10.93	11.24	12.11
建筑用钢	万吨	21.46	(4.63)	26.09	43.39	39.45

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	417	433	-3.74%	-4.80%	-9.63%
线材	万吨	136	141	-3.09%	4.00%	12.12%
热轧卷板	万吨	208	207	0.64%	-0.99%	1.43%
中板	万吨	101	101	0.00%	4.59%	-3.88%
冷轧卷板	万吨	119	120	-0.80%	-0.27%	4.49%
库存总计	万吨	981	1001	-2.02%	-1.38%	-2.55%
铁矿石库存总计	万吨	14784	14757	0.19%	0.35%	12.22%

资料来源: wind, 川财证券研究所

图 36: 社会库存整体走势

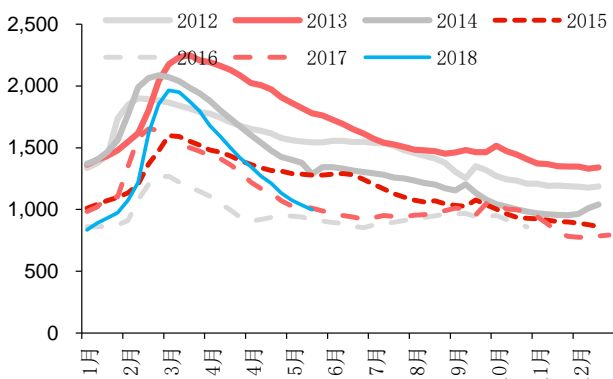
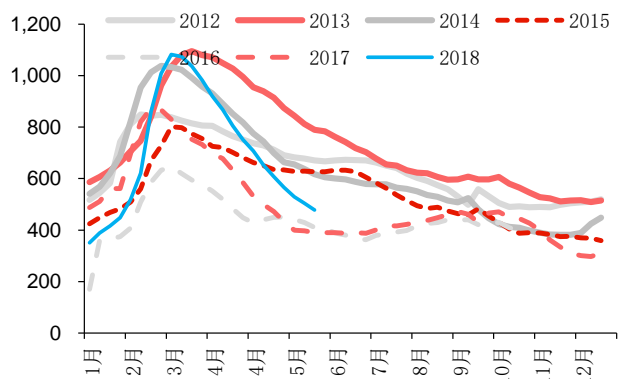


图 37: 螺纹钢库存走势



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%
9月上旬	250.91	197.20	53.71	3.13%	3.69%	1.13%

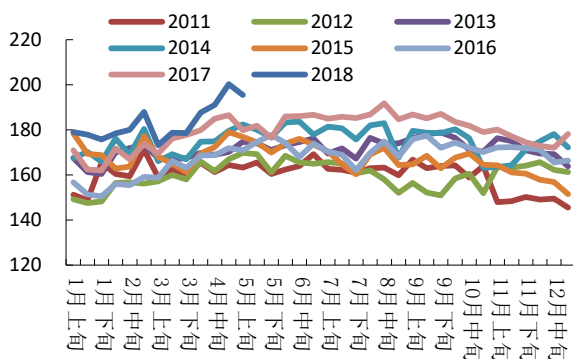
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

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	319.56	317.77	0.56%	-3.17%	-2.28%
线材	万吨	136.96	137.55	-0.43%	-2.26%	-3.97%
建筑用钢	万吨	456.52	455.32	0.26%	-2.90%	-2.80%

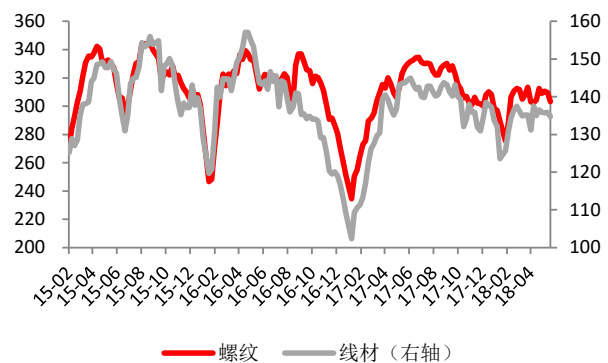
资料来源: wind, 川财证券研究所

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

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

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