

冬储逐渐启动，钢价韧性较强



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——钢铁行业周报（20190120）

❖ 周报观点：冬储逐渐启动，钢价韧性较强

本周，川财金属材料指数上涨 1.02%，沪深 300 上涨 2.37%。本周钢材现货价格企稳，期货价格涨幅较大，钢铁整体需求保持稳健。本周螺纹钢社会库存上涨 32.07 万吨，库存环比涨幅明显扩大，冬储已逐渐启动；后续伴随春节临近、工地停工，钢材实际需求或将走弱，冬储需求将成为对钢材价格的支撑作用将进一步凸显。我们对节后开工时的钢铁需求不悲观，一方面当前房地产新开工面积同比增速仍维持高位，短期内地产用钢需求有望维持，另一方面 2019 年新增地方政府债务限额提前下达，基建资金层面环比改善将有力保障基建项目开工建设，节后基建用钢需求值得期待。当前钢材库存绝对水平仍处近年同期低位，同时今年钢材冬储量大概率低于往年，节后开工钢铁或将面临短期的供需紧张局面，届时钢材价格有望实现阶段性上涨。

周内多家钢企公布业绩预增公告，整体业绩表现向好，行业基本面较好背景下年报业绩期到来有望促使板块反弹，建议关注成本控制能力强，分红稳定的优质钢企，相关标的为三钢闽光（002110）、方大特钢（600507）。

❖ 行业、公司要闻：2018 年中国钢厂出口量同比下降 8.1%

2018 年全年，中国钢材出口量 6933.6 万吨，同比下降 8.1%。（海关总署）

❖ 价格：钢材期货价格涨幅较大

现螺纹、热卷价格分别为 3888、3705 元/吨，周变动分别为 -0.26%、-0.27%；螺纹、热卷最新期货价格分别为 3633、3518 元/吨，周变动分别为 2.66%、2.33%；现唐山 66%铁精粉价格 684 元/吨，周跌幅 0.85%。巴西、澳洲铁矿石到岸价分别为 670、575 元/吨，周变动分别为 0.00%、1.41%。巴西-中国和澳洲-中国海运费分别为 16、8 美元/吨，周变动分别为 0.00%、0.00%。山西二级冶金焦报 1850 元/吨，周环比持平。

❖ 利润：钢材利润企稳

加权生铁和钢坯成本分别报 2189、2712 元/吨，与上周持平。分产品看，螺纹、线材、热卷、冷板、中板的加权利润分别为 413、480、88、218、158 元/吨，周变动分别为 -9、-8、-9、-9、2 元/吨。

❖ 产销存：钢材社会库存加速累积

截至本周末，社会库存总计 924.02 万吨，周环比上涨 4.60%；分产品来看，现建筑用钢、热卷的库存分别为 531.98、189.88 万吨，周变动幅度分别为 8.07%、1.81%。上周建筑用钢终端采购变动为 -54.21 万吨，周变动 -38.18 万吨。上周建筑用钢产量为 460.26 万吨，周环比减少 2.46%。

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 | 2019/1/20

👤 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

| | |
|-------------------------------------|----|
| 1.指标速览 | 5 |
| 2.要闻汇总 | 5 |
| 2.1 川财观点：冬储逐渐启动，钢价韧性较强 | 5 |
| 2.2 行业新闻：周内唐山启动重污染天气 II 级应急响应 | 6 |
| 2.3 公司新闻：多钢企公布 2018 年度业绩预增公告 | 6 |
| 3.钢铁股一周表现 | 7 |
| 3.1 行业表现比较 | 7 |
| 3.2 钢铁股涨跌幅 | 8 |
| 4.原料价格及供需 | 9 |
| 4.1 钢材原料价格 | 9 |
| 4.2 钢材原料库存 | 11 |
| 4.3 钢材原料供需 | 13 |
| 5.钢材价格及供需 | 14 |
| 5.1 国内钢材价格 | 14 |
| 5.2 钢材利润测算 | 15 |
| 5.3 国内需求测算 | 18 |
| 5.4 国内钢材库存 | 19 |
| 5.5 国内钢材产量 | 19 |
| 风险提示 | 23 |

图表目录

| | | |
|-------|-------------------------|----|
| 图 1: | 周版块涨幅..... | 7 |
| 图 2: | 版块 PE (TTM) | 7 |
| 图 3: | 铁矿石价格走势 (含税价) | 9 |
| 图 4: | 高低品位铁矿石价差..... | 9 |
| 图 5: | 海运费走势..... | 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 | 11 |
| 图 14: | 焦炭港口库存 | 11 |
| 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..... | 12 |
| 图 18: | 其他原料港口库存 | 12 |
| 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 | 13 |
| 图 24: | 焦煤供给缺口估算 | 13 |
| 图 25: | 主要建筑用钢品种价格 (含税价) | 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..... | 16 |
| 图 28: | 进口、国产矿生铁毛利对比..... | 16 |
| 图 29: | 进口、国产矿钢坯成本..... | 16 |
| 图 30: | 进口、国产矿钢坯毛利对比..... | 16 |
| 图 31: | 主要钢材品种毛利 (国产矿来源) | 17 |
| 图 32: | 主要钢材品种毛利率 (国产矿来源) | 17 |
| 图 33: | 主要钢材品种毛利 (进口矿来源) | 17 |
| 图 34: | 主要钢材品种毛利率 (进口矿来源) | 17 |
| 图 35: | 建筑用钢终端采购量变动测算..... | 18 |
| 图 36: | 社会库存整体走势 | 19 |
| 图 37: | 螺纹钢库存走势 | 19 |
| 图 38: | 预估全国粗钢日均产量..... | 22 |
| 图 39: | 螺纹钢、线材周产量..... | 22 |

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

1. 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 | 3888 | ↓ | ↓ | ↓ |
| | 热卷 | 元/吨 | 3705 | ↓ | ↓ | ↓ |
| 原料价格 | 焦炭 | 元/吨 | 1850 | ← | ↓ | ↓ |
| | 澳洲矿 | 元/吨 | 575 | ↑ | ↑ | ↑ |
| | 国产矿 | 元/吨 | 684 | ↓ | ↑ | ↑ |
| 模拟成本 | 生铁 | 元/吨 | 2880 | ← | ↑ | ↓ |
| | 钢坯 | 元/吨 | 3389 | ↓ | ↑ | ↓ |
| 模拟利润 | 螺纹 | 元/吨 | 414 | ↓ | ↓ | ↓ |
| | 热卷 | 元/吨 | 89 | ↓ | ↓ | ↓ |
| 社会库存 | 总量 | 万吨 | 924 | ↑ | ↑ | ↓ |
| | 螺纹 | 万吨 | 397 | ↑ | ↑ | ↓ |
| | 热卷 | 万吨 | 190 | ↑ | ↓ | ↑ |
| 终端钢材采购增量测算 | 建筑用钢 | 万吨 | (54) | ↓ | ↓ | ↑ |
| | 螺纹 | 万吨 | (41) | ↓ | ↓ | ↑ |
| | 线材 | 万吨 | (13) | ↓ | ↓ | ↑ |
| 钢材产量 | 建筑用钢 | 万吨 | 460 | ↓ | ↓ | ↑ |
| | 螺纹 | 万吨 | 321 | ↓ | ↓ | ↑ |
| | 线材 | 万吨 | 139 | ↓ | ↑ | ↑ |

资料来源: wind, 川财证券研究所

2. 要闻汇总

2.1 川财观点: 冬储逐渐启动, 钢价韧性较强

本周, 川财金属材料指数上涨 1.02%, 沪深 300 上涨 2.37%。本周钢材现货价格企稳, 期货价格涨幅较大, 钢铁整体需求保持稳健。本周螺纹钢社会库存上涨 32.07 万吨, 库存环比涨幅明显扩大, 冬储已逐渐启动; 后续伴随春节临近、工地停工, 钢材实际需求或将走弱, 冬储需求将成为对钢材价格的支撑作用将进一步凸显。我们对节后开工时的钢铁需求不悲观, 一方面当前房地产新开工面积同比增速仍维持高位, 短期内地产用钢需求有望维持, 另一方面 2019 年新增地方政府债务限额提前下达, 基建资金层面环比改善将有力保障基建项目开工建设, 节后基建用钢需求值得期待。当前钢材库存绝对水平仍处近年同期低位, 同时今年钢材冬储量大概率低于往年, 节后开工钢铁或将面临短期的供需紧张局面, 节后钢材价格有望实现阶段性上涨。

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

周内多家钢企公布业绩预增公告，整体业绩表现向好，行业基本面较好背景下年报业绩期到来有望促使板块反弹，建议关注注成本控制能力强，分红稳定的优质钢企，相关标的为三钢闽光（002110）、方大特钢（600507）。

2.2 行业新闻：周内唐山启动重污染天气Ⅱ级应急响应

- 2018年12月份，印度粗钢产量为893.6万吨，较上年同期的906.7万吨下降1.4%，环比下降0.3%。热轧钢材产量为615.8万吨，较上年同期的600.1万吨增长2.6%。生铁产量为53万吨，较上年同期的56.1万吨下降5.5%。（印度联合钢厂委员会）
- 2018年全年，中国钢材进口量1316.6万吨，同比下降1.0%；累计进口额164.4亿美元，同比增长8.3%。2018年全年，钢材进口均价为1248.4美元/吨，同比增加107.8美元/吨，增幅9.4%。2018年全年，中国钢材出口量6933.6万吨，同比下降8.1%；累计出口额606.0亿美元，同比增长11.2%。2018年全年，钢材出口均价为874.0美元/吨，同比增加151.3美元/吨，增幅20.9%。（海关总署）
- 据河北省环境应急与重污染天气预警中心与中国环境监测总站，省环境气象中心最新会商，唐山市近期高空逐渐转为偏西气流风力减弱，湿度增大，期间伴随静稳，整体扩散条件较差，将出现中至重度污染天气过程，按照河北省预警中心《关于建议做好近期空气污染过程应对工作的函》要求，唐山市重污染天气应对指挥部决定：自2019年1月17日12时至19日24时，全市启动重污染天气Ⅱ级应急响应（如需延长应急响应，另行通知），其中，港口集疏运车辆禁行措施起止时间为1月17日20时至20日8时。（兰格钢铁网）

2.3 公司新闻：多钢企公布2018年度业绩预增公告

- 方大特钢（600507）：公司公布2018年度业绩预增公告，公司2018年度预计实现归属于上市公司股东的净利润28.70亿元—30.47亿元，与去年同期相比增长13%—20%。
- 宝钢股份（600019）：公司公布2018年度业绩预增公告，公司2018年度实现归属于上市公司股东的净利润预计增加15亿元到23亿元，同比增加8%到12%。
- 华菱钢铁（000932）：公司于2018年12月25日披露了《关于控股股

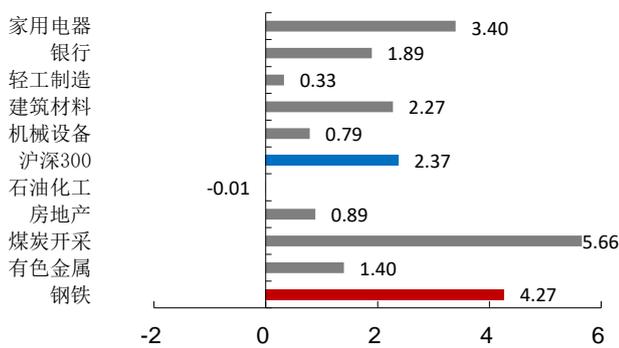
东增持公司股份计划的提示性公告》，为维护公司二级市场股价，保护投资者利益，同时基于对公司未来发展前景的信心，控股股东湖南华菱钢铁集团有限责任公司拟自 2018 年 12 月 25 日后的 3 个月内根据中国证监会和深圳证券交易所的有关增持规定，累计增持公司股票金额不少于人民币 1 亿元；2018 年 1 月 18 日，公司收到华菱集团的通知，华菱集团已完成本次增持计划。本次增持前，华菱集团持有公司股份 1,819,087,738 股，占公司总股本的 60.32%；本次增持完成后，华菱集团持有公司股份 1,839,087,818 股，占公司总股本的 60.98%。

- 永兴特钢 (002756)：因湖州市铁公水物流园区建设需要，对公司位于杨家埠街道罗家浜村的工业土地、厂房和附属物等予以征迁。本次征迁事宜涉及的工业厂房土地面积为 76,405.70 平方米，厂房建筑面积为 25,581.23 平方米，土地使用性质为出让的工业用地。本次征迁补偿总价款为人民币 99,968,218.00 元，扣除归属公司的厂房、附属物和机器设备等残值 613,950.00 元，实际补偿款为 99,354,268.00 元。
- 柳钢股份 (601003)：公司公布 2018 年度业绩预增公告，预计 2018 年实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比将增加 17.85 亿元到 20.88 亿元，同比增长 67.46%到 78.91%。

3. 钢铁股一周表现

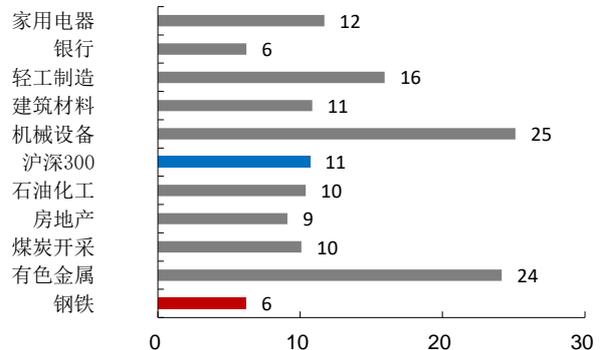
3.1 行业表现比较

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

3.2 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 |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|-------|
| 600117.SH | 西宁特钢 | 4.02 | 17.89% | 18.58% | 18.58% | -12 | 1.34 |
| 000932.SZ | 华菱钢铁 | 6.95 | 13.93% | 14.69% | 14.69% | 3 | 2.03 |
| 000717.SZ | 韶钢松山 | 5.14 | 11.26% | 12.97% | 12.97% | 4 | 4.18 |
| 600581.SH | 八一钢铁 | 4.00 | 11.11% | 12.36% | 12.36% | 7 | 1.84 |
| 600516.SH | 方大炭素 | 18.55 | 9.18% | 11.01% | 11.01% | 5 | 3.46 |
| 000629.SZ | *ST 钒钛 | 3.37 | 9.06% | 12.33% | 12.33% | 13 | 6.73 |
| 600058.SH | 五矿发展 | 7.36 | 8.88% | 13.06% | 13.06% | -20 | 1.05 |
| 600507.SH | 方大特钢 | 11.60 | 8.82% | 16.12% | 16.12% | 5 | 3.45 |
| 002110.SZ | 三钢闽光 | 14.50 | 8.78% | 13.37% | 13.37% | 4 | 2.15 |
| 002075.SZ | 沙钢股份 | 7.83 | 8.75% | -2.49% | -2.49% | 13 | 5.10 |
| 601003.SH | 柳钢股份 | 7.30 | 8.63% | 11.11% | 11.11% | 4 | 2.60 |
| 600532.SH | 宏达矿业 | 4.47 | 7.71% | 13.45% | 13.45% | -29 | 1.26 |
| 600569.SH | 安阳钢铁 | 3.33 | 7.42% | 9.90% | 9.90% | 4 | 1.24 |
| 600782.SH | 新钢股份 | 5.39 | 6.73% | 5.89% | 5.89% | 3 | 1.29 |
| 600231.SH | 凌钢股份 | 2.94 | 6.14% | 10.11% | 10.11% | 5 | 1.28 |
| 002756.SZ | 永兴特钢 | 13.05 | 6.10% | 9.48% | 9.48% | 11 | 1.39 |
| 000825.SZ | 太钢不锈 | 4.49 | 5.65% | 8.45% | 8.45% | 4 | 0.95 |
| 600022.SH | 山东钢铁 | 1.70 | 4.94% | 8.28% | 8.28% | 6 | 1.03 |
| 000898.SZ | 鞍钢股份 | 5.30 | 4.54% | 3.31% | 3.31% | 4 | 0.77 |
| 600282.SH | 南钢股份 | 3.70 | 4.52% | 8.19% | 8.19% | 4 | 1.41 |
| 600808.SH | 马钢股份 | 3.64 | 4.30% | 5.20% | 5.20% | 4 | 1.17 |
| 600010.SH | 包钢股份 | 1.57 | 3.97% | 6.08% | 6.08% | 24 | 1.45 |
| 600399.SH | 抚顺特钢 | 2.63 | 3.95% | 5.20% | 5.20% | -3 | -4.60 |
| 000761.SZ | 本钢板材 | 3.52 | 3.83% | 4.76% | 4.76% | 13 | 0.95 |
| 600019.SH | 宝钢股份 | 6.93 | 3.74% | 6.62% | 6.62% | 7 | 0.94 |
| 603878.SH | 武进不锈 | 12.17 | 3.57% | 7.41% | 7.41% | 14 | 1.23 |
| 600307.SH | 酒钢宏兴 | 2.05 | 3.54% | 7.33% | 7.33% | 15 | 1.34 |
| 600126.SH | 杭钢股份 | 4.73 | 3.50% | 4.88% | 4.88% | 7 | 0.96 |
| 000655.SZ | 金岭矿业 | 3.61 | 3.44% | 7.12% | 7.12% | -6 | 0.94 |
| 000959.SZ | 首钢股份 | 4.00 | 3.36% | 7.24% | 7.24% | 8 | 0.80 |
| 601969.SH | 海南矿业 | 4.60 | 3.14% | 2.68% | 2.68% | -17 | 1.83 |
| 000709.SZ | 河钢股份 | 3.09 | 3.00% | 8.80% | 8.80% | 11 | 0.72 |
| 000778.SZ | 新兴铸管 | 4.38 | 2.58% | 1.62% | 1.62% | 8 | 0.89 |
| 300034.SZ | 钢研高纳 | 9.66 | 2.22% | 12.33% | 12.33% | 52 | 3.20 |
| 002478.SZ | 常宝股份 | 5.00 | 2.04% | 8.70% | 8.70% | 12 | 1.29 |
| 601005.SH | *ST 重钢 | 2.06 | 1.98% | 6.19% | 6.19% | 7 | 1.10 |
| 002443.SZ | 金洲管道 | 5.59 | 1.82% | 5.27% | 5.27% | 18 | 1.37 |
| 002423.SZ | 中原特钢 | 8.74 | 1.27% | -0.23% | -0.23% | -25 | 2.80 |

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

| | | | | | | | |
|-----------|------|------|--------|-------|-------|----|------|
| 601028.SH | 玉龙股份 | 4.92 | 1.23% | 5.35% | 5.35% | 41 | 1.90 |
| 000708.SZ | 大冶特钢 | 9.23 | 0.65% | 5.25% | 5.25% | 8 | 1.03 |
| 000906.SZ | 浙商中拓 | 5.15 | 0.19% | 5.32% | 5.32% | 13 | 1.34 |
| 002318.SZ | 久立特材 | 6.54 | -2.24% | 3.15% | 3.15% | 23 | 1.90 |

资料来源: wind, 川财证券研究所

4. 原料价格及供需

4.1 钢材原料价格

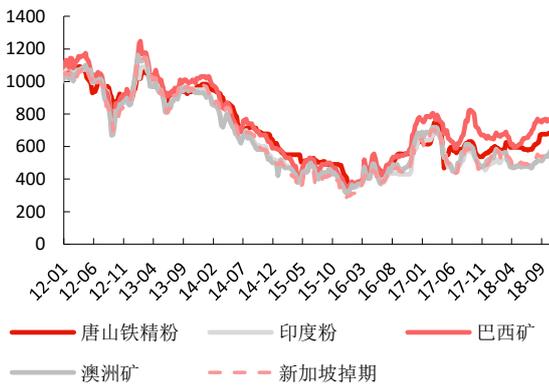
表格 3. 钢材原材料价格汇总

| 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% | 684 | -5.85 | -0.85% | 36 | 5.60% | 94 | 15.84% |
| 巴西—中国海运费 (\$/t) | — | 16 | 0.00 | 0.00% | -0.71 | -4.27% | 2 | 13.43% |
| 澳洲—中国(\$/t) | — | 9 | 0.00 | 0.00% | 0.00 | 0.00% | 3 | 51.14% |
| 巴西进口矿到岸价 | — | 670 | 0.00 | 0.00% | -10.00 | -1.47% | 0 | 0.00% |
| 澳洲进口矿到岸价 | — | 575 | 8.00 | 1.41% | 48.00 | 9.11% | 5 | 0.88% |
| 新加坡掉期(\$/t) | 62% | 75 | 0.60 | 0.81% | 7.16 | 10.61% | -1 | -1.02% |
| 焦炭 | 山西焦炭 | 1850 | 0.00 | 0.00% | -200.00 | -9.76% | -50 | -2.63% |
| 主焦煤 | 华北 | 1700 | 0.00 | 0.00% | 10.00 | 0.59% | 30 | 1.80% |
| 硅铁 | 华北 75# | 6500 | 0.00 | 0.00% | -300.00 | -4.41% | -1850 | -22.16% |
| 废钢 | 上海 ≥6mm | 2480 | 0.00 | 0.00% | 93.60 | 3.92% | 234 | 10.42% |
| 生铁 | 唐山 L10 | 2880 | 0.00 | 0.00% | 30.00 | 1.05% | -170 | -5.57% |
| 钢坯 | 唐山普碳 150 | 3389 | -31.00 | -0.91% | 39 | 1.16% | -171 | -4.80% |
| LME 三月期镍(\$/t) | LME | 11585 | 355 | 3.16% | 735 | 6.77% | -880 | -7.06% |
| 国内现货镍 | 长江现货市场 | 91900 | 0.00 | 0.00% | -10050 | -9.86% | -4025 | -4.20% |

资料来源: wind, 川财证券研究所; 元/吨

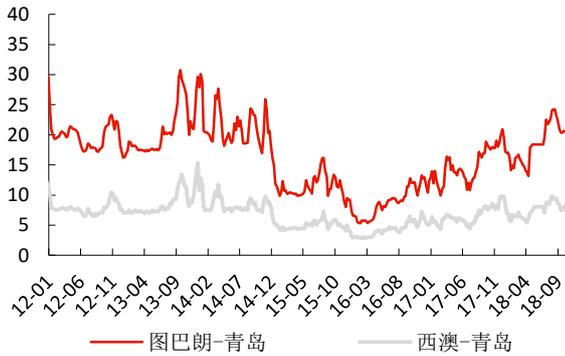
图 3: 铁矿石价格走势 (含税价)

图 4: 高低品位铁矿石价差



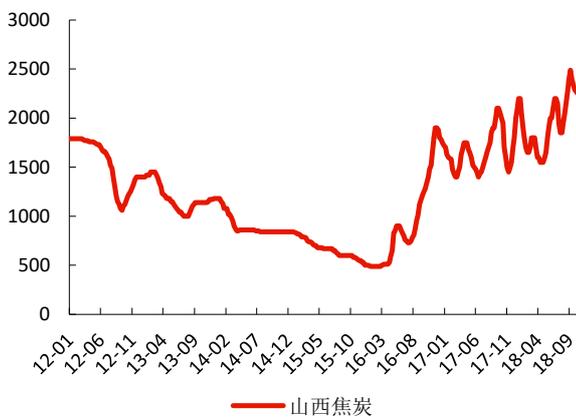
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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 7: 山西焦炭价格走势 (含税价)

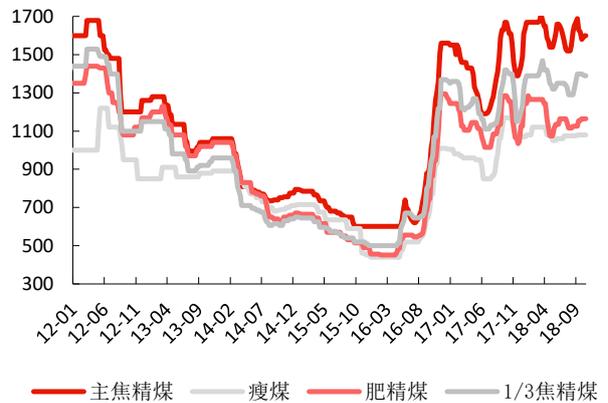


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨



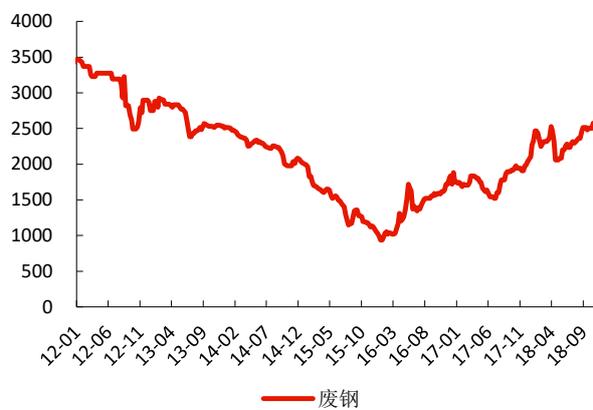
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/吨

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 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

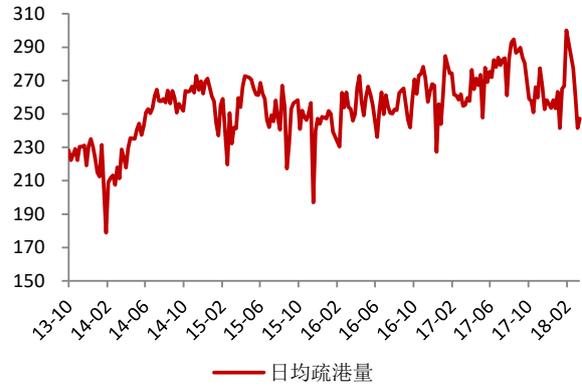
4.2 钢材原料库存

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

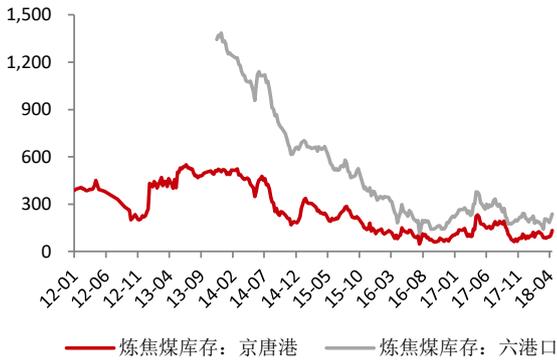
图 12：大中型钢厂进口矿平均库存可用天数



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：日

图 13：炼焦煤港口库存

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



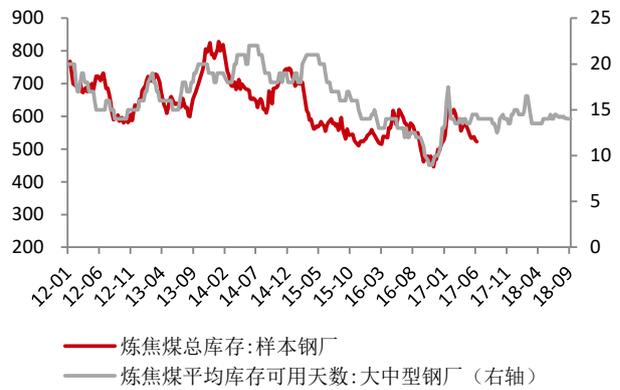
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 16: 钢厂炼焦煤库存



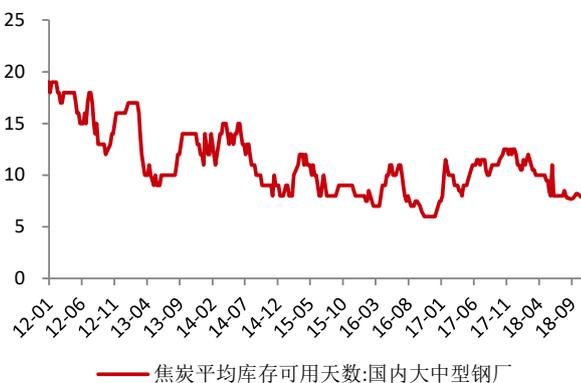
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨, 日

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: 万吨, 日

图 18: 其他原料港口库存



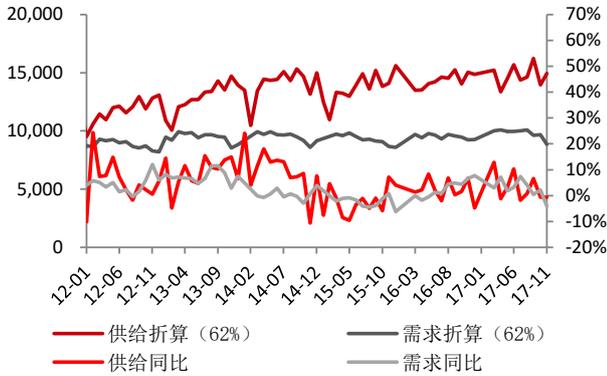
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 日



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

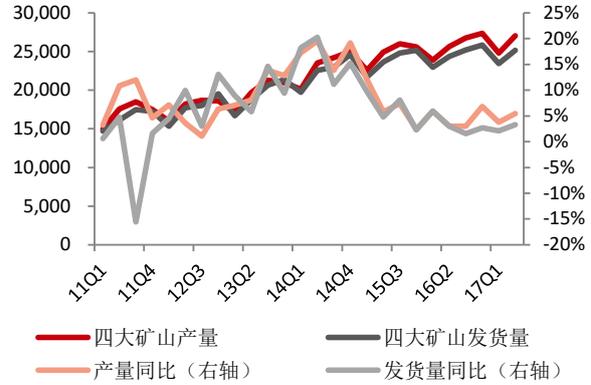
4.3 钢材原料供需

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



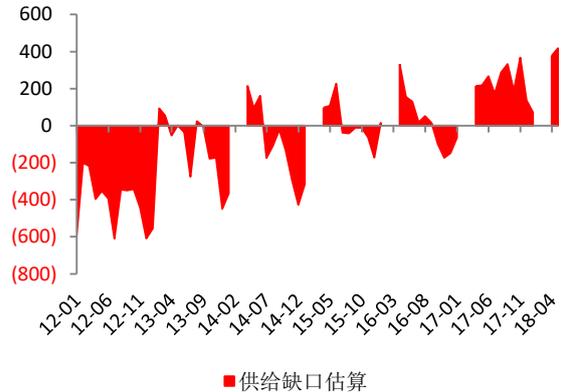
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 21: 焦炭供需估算



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

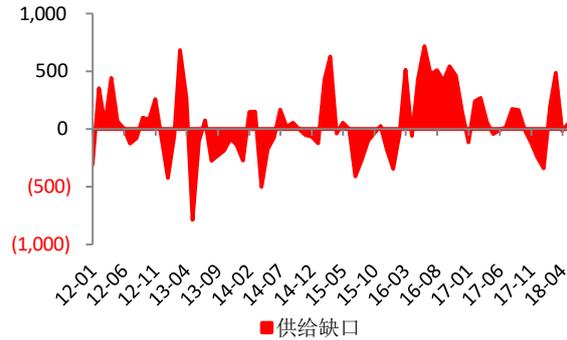
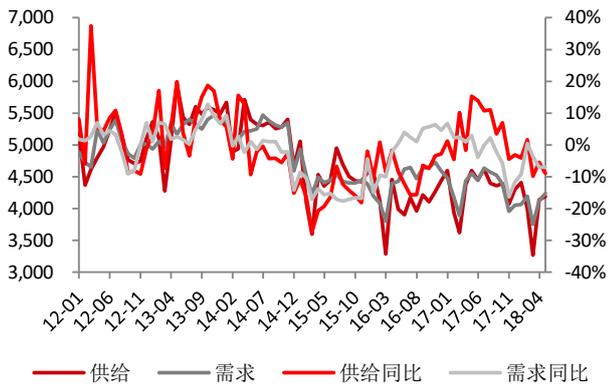
图 22: 焦炭供给缺口



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 23: 焦煤供需估算

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

资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

5. 钢材价格及供需

5.1 国内钢材价格

表格 4. 国内钢材价格变化

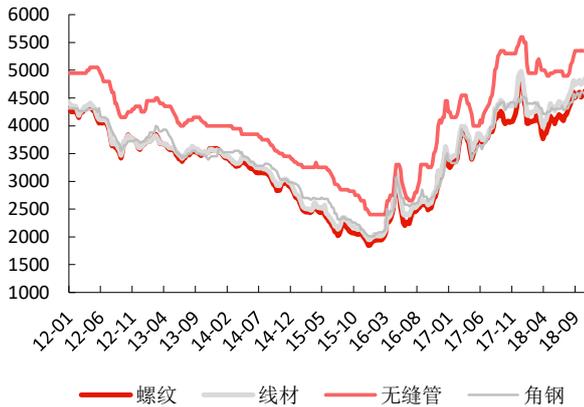
| 品种 | 产地及规格 | 现价 | 一周变动 | | 一月变动 | | 一年变动 | |
|-----------|----------------|-------|------|--------|------|--------|-------|---------|
| | | | +/- | % | +/- | % | +/- | % |
| 螺纹 | φ 25mm | 3888 | -10 | -0.26% | -78 | -1.97% | -151 | -3.74% |
| 螺纹期货 | φ 25mm | 3633 | 94 | 2.66% | 188 | 5.46% | -293 | -7.46% |
| 线材 | φ 8mm | 4034 | -9 | -0.22% | -114 | -2.75% | -153 | -3.65% |
| 热轧板卷 | 5.5mm | 3705 | -10 | -0.27% | -55 | -1.46% | -357 | -8.79% |
| 热卷期货 | 5.5mm | 3518 | 80 | 2.33% | 74 | 2.15% | -405 | -10.32% |
| 冷轧板卷 | 1.0*1250*250 | 4348 | -10 | -0.23% | -93 | -2.09% | -530 | -10.87% |
| 中板 | 20mm | 3833 | 3 | 0.08% | 38 | 1.00% | -213 | -5.26% |
| 镀锌板 | 1.0mm | 4444 | -12 | -0.27% | -53 | -1.18% | -526 | -10.58% |
| 彩涂板 | 0.476mm | 7200 | 0 | 0.00% | -200 | -2.70% | 0 | 0.00% |
| 热轧窄带 | 355mm*3.0 | 3740 | 0 | 0.00% | -40 | -1.06% | -280 | -6.97% |
| 无缝管 | φ 108*4.5 | 4450 | 0 | 0.00% | 0 | 0.00% | -500 | -10.10% |
| 焊管 | 4" GB | 4131 | 2 | 0.05% | 5 | 0.12% | 261 | 6.74% |
| 无取向硅钢 | 50WW800 | 5100 | 0 | 0.00% | -100 | -1.92% | -850 | -14.29% |
| 取向硅钢 | 30Q130 | / | / | / | / | / | / | / |
| 角钢 | 5# | 4142 | 0 | 0.00% | -6 | -0.14% | -258 | -5.86% |
| 300系冷轧不锈钢 | 304/2B, 2*121 | 14800 | 0 | 0.00% | -250 | -1.66% | -600 | -3.90% |
| 400系冷轧不锈钢 | 430/2B, 2*121 | 8150 | -150 | -1.81% | -200 | -2.40% | -1550 | -15.98% |
| 300系热轧不锈钢 | 304/No. 1, 4*1 | 16400 | 0 | 0.00% | 0 | 0.00% | 1000 | 6.49% |

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

| | | | | | | | | | |
|------------|-------|----------------|------|---|-------|---|-------|------|--------|
| 400 系热轧不锈钢 | 500mm | 430/No. 1, 4*1 | 8200 | 0 | 0.00% | 0 | 0.00% | -500 | -5.75% |
|------------|-------|----------------|------|---|-------|---|-------|------|--------|

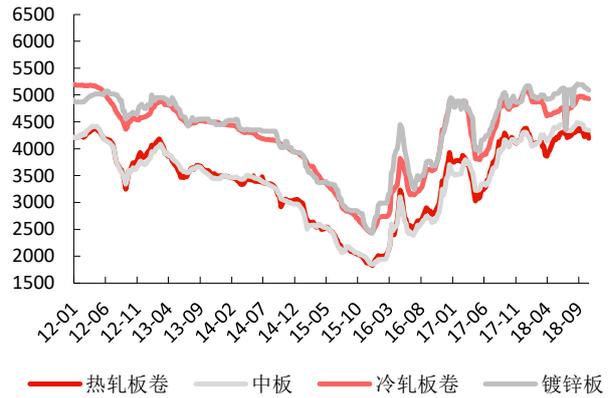
资料来源: wind, 川财证券研究所; 元/吨

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

5.2 钢材利润测算

表格 5. 国内粗钢成本统计

| 来源 | 产品 | 生产成本 | 上周成本 | 周涨跌幅 | 月涨跌幅 | 月同比% |
|-----|----|------|------|--------|--------|--------|
| 进口矿 | 生铁 | 2144 | 2144 | 0.000% | 0.509% | 0.441% |
| | 钢坯 | 2666 | 2666 | 0.000% | 0.846% | 0.431% |
| 国产矿 | 生铁 | 2257 | 2257 | 0.000% | 3.544% | 4.310% |
| | 钢坯 | 2781 | 2781 | 0.000% | 3.323% | 3.581% |
| 加权 | 生铁 | 2189 | 2189 | 0.000% | 1.739% | 2.002% |
| | 钢坯 | 2712 | 2712 | 0.000% | 1.848% | 1.700% |

资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

表格 6. 国内主要钢材品种利润测算

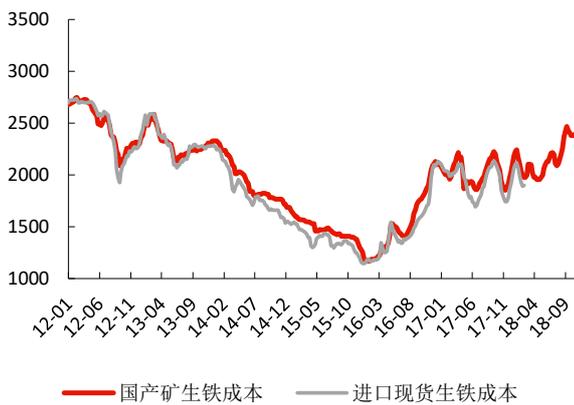
| 来源 | 产品 | 本周 | 上周 | 周涨跌幅 | 月涨跌幅 | 月同比幅 | 毛利率 |
|-----|-----|-----|-----|------|------|------|--------|
| 进口矿 | 生铁 | 318 | 318 | 0 | -1 | -175 | 11.04% |
| | 钢坯 | 230 | 257 | -26 | 1 | -187 | 6.80% |
| | 螺纹钢 | 460 | 469 | -9 | -99 | -170 | 13.85% |
| | 线材 | 552 | 559 | -8 | -130 | -173 | 16.00% |
| | 热卷 | 137 | 146 | -9 | -81 | -348 | 4.33% |
| | 冷板 | 267 | 275 | -9 | -113 | -496 | 7.18% |
| | 中板 | 207 | 204 | 3 | -1 | -225 | 6.30% |

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

| | | | | | | | |
|-----|-----|-----|-----|-----|------|------|--------|
| 国产矿 | 生铁 | 204 | 204 | 0 | 11 | -303 | 7.09% |
| | 钢坯 | 116 | 142 | -26 | 13 | -316 | 3.41% |
| | 螺纹钢 | 344 | 353 | -9 | -87 | -301 | 10.36% |
| | 线材 | 373 | 381 | -8 | -118 | -306 | 10.83% |
| | 热卷 | 17 | 25 | -9 | -68 | -484 | 0.52% |
| | 冷板 | 146 | 155 | -9 | -101 | -632 | 3.93% |
| | 中板 | 86 | 83 | 3 | 11 | -361 | 2.63% |
| 加权 | 生铁 | 272 | 272 | 0 | 4 | -226 | 9.46% |
| | 钢坯 | 184 | 211 | -26 | 6 | -239 | 5.44% |
| | 螺纹钢 | 414 | 422 | -9 | -94 | -223 | 12.45% |
| | 线材 | 480 | 488 | -8 | -126 | -226 | 13.93% |
| | 热卷 | 89 | 97 | -9 | -76 | -402 | 2.81% |
| | 冷板 | 218 | 227 | -9 | -108 | -550 | 5.88% |
| | 中板 | 158 | 156 | 3 | 4 | -279 | 4.83% |

资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

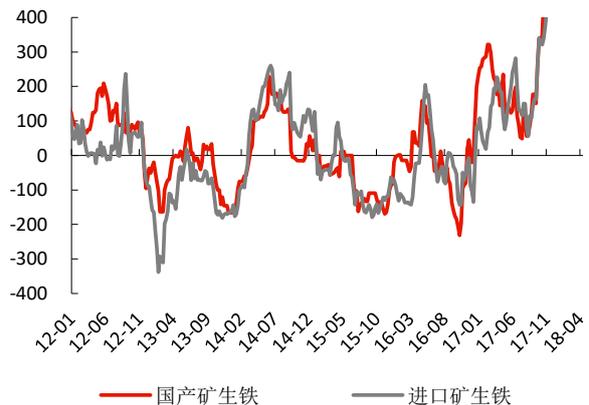
图 27: 进口、国产矿生铁成本



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

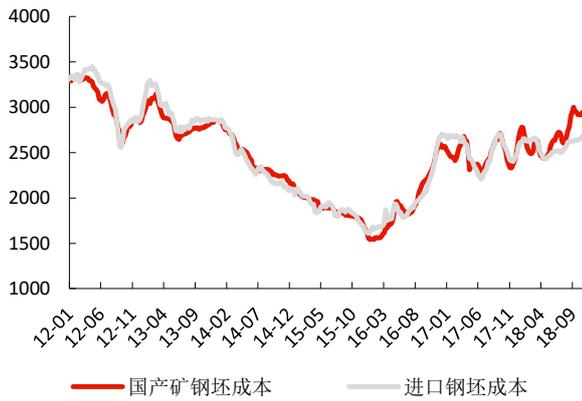
图 29: 进口、国产矿钢坯成本

图 28: 进口、国产矿生铁毛利对比

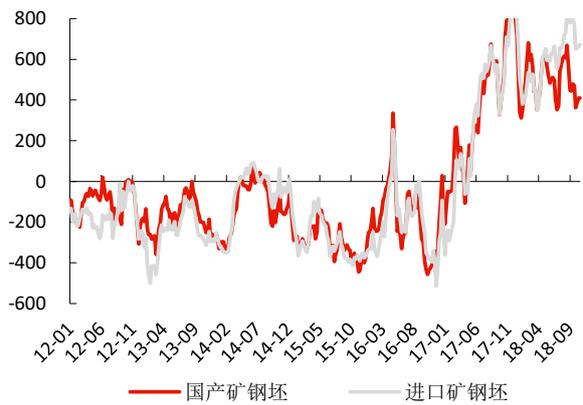


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 30: 进口、国产矿钢坯毛利对比

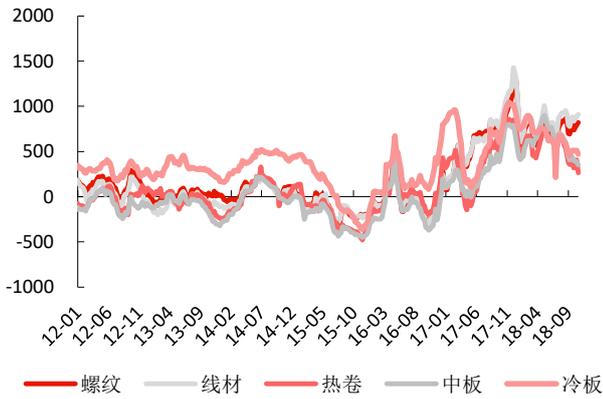


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨



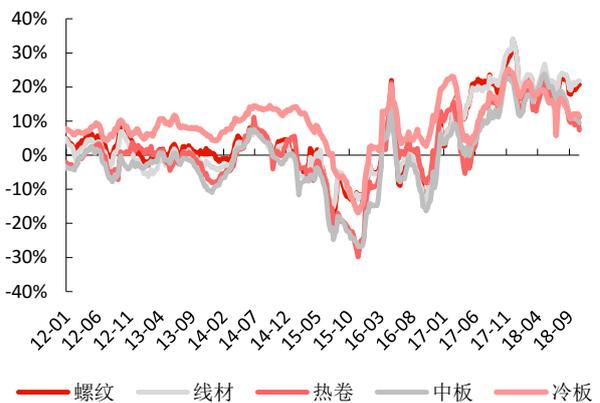
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 31: 主要钢材品种毛利 (国产矿来源)



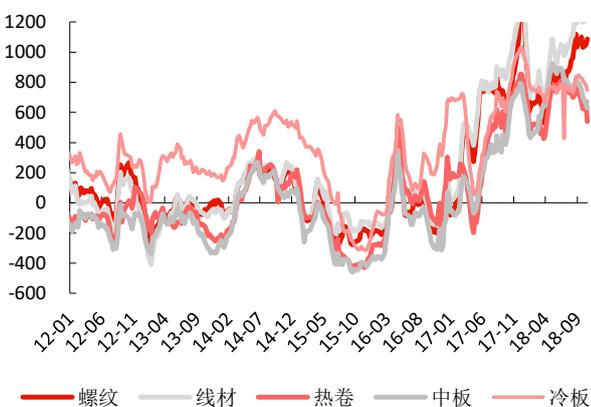
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 32: 主要钢材品种毛利率 (国产矿来源)



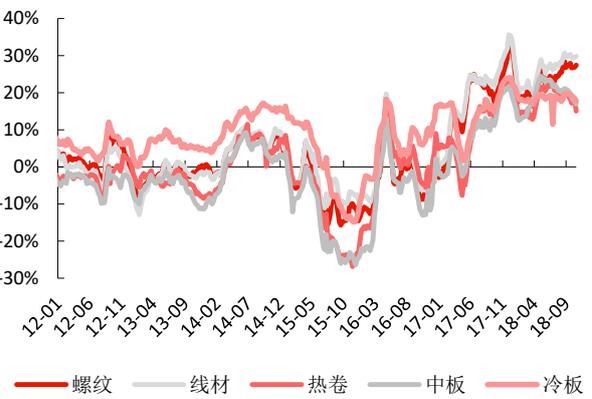
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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 7. 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 | 12730 | 12732 | -0.015% | 0.816% | 0.659% |
| | 冷板 | 14614 | 14616 | -0.013% | 0.717% | 0.572% |
| 400 系 | 热卷 | 5384 | 5386 | -0.035% | 2.308% | -3.813% |
| | 冷板 | 7201 | 7203 | -0.027% | 1.733% | -2.906% |

资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

表格 8. 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 | 1287 | 1285 | 1.90 | -103.09 | 771.41 | 7.85% |
| | 冷板 | -1964 | -1966 | 1.91 | -317.77 | -595.91 | -13.27% |
| 400 系 | 热卷 | 1624 | 1622 | 1.90 | -121.45 | -213.90 | 19.81% |
| | 冷板 | -235 | -109 | -126.29 | -293.58 | -1109.24 | -2.88% |

资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

5.3 国内需求测算

表格 9. 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 | (40.88) | (15.32) | (25.56) | (16.53) | 22.07 |
| 线材 | 万吨 | (13.33) | (0.71) | (12.62) | (4.39) | 10.00 |
| 建筑用钢 | 万吨 | (54.21) | (16.03) | (38.18) | (20.92) | 32.07 |

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

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

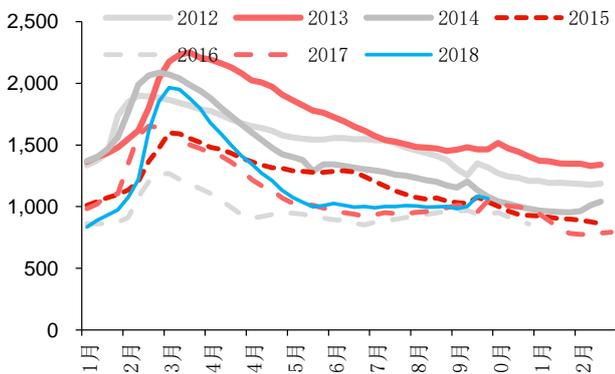
5.4 国内钢材库存

表格 10. 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 | 397 | 366 | 8.20% | 33.11% | -4.84% |
| 线材 | 万吨 | 135 | 126 | 7.69% | 34.85% | 2.72% |
| 热轧卷板 | 万吨 | 190 | 187 | 1.81% | -0.34% | 7.38% |
| 中板 | 万吨 | 95 | 98 | -2.35% | -3.58% | -6.30% |
| 冷轧卷板 | 万吨 | 107 | 107 | -0.18% | -1.85% | 1.48% |
| 库存总计 | 万吨 | 924 | 883 | 4.60% | 16.00% | -0.90% |
| 铁矿石库存总计 | 万吨 | 14182 | 14288 | -0.74% | 2.32% | -6.68% |

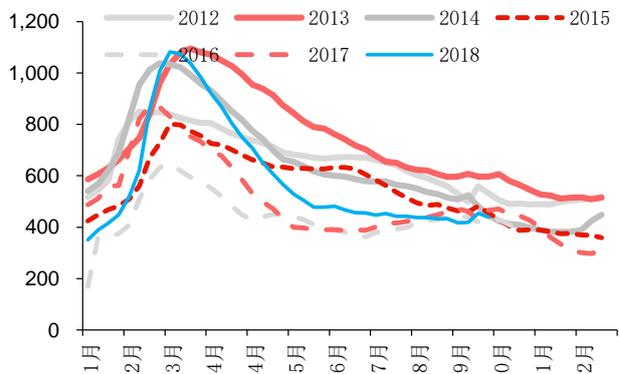
资料来源: wind, 川财证券研究所

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

5.5 国内钢材产量

表格 11. 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% |

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 | 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% |
| | 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% |

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% |
| | 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% |

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

| | | | | | | |
|-------|--------|--------|-------|---------|--------|---------|
| 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% |
| 9月中旬 | 251.88 | 198.34 | 53.54 | 0.39% | 0.58% | -0.32% |
| 9月下旬 | 251.93 | 198.48 | 53.45 | 0.02% | 0.07% | -0.17% |
| 10月上旬 | 252.14 | 198.74 | 53.40 | 0.08% | 0.13% | -0.09% |
| 10月中旬 | 248.42 | 195.11 | 53.31 | -1.48% | -1.83% | -0.17% |
| 10月下旬 | 243.51 | 190.57 | 52.94 | -1.98% | -2.33% | -0.69% |
| 11月上旬 | 244.52 | 191.64 | 52.88 | 0.41% | 0.56% | -0.11% |
| 11月中旬 | 270.92 | 195.15 | 75.77 | 10.80% | 1.83% | 43.29% |
| 11月下旬 | 235.00 | 185.46 | 49.54 | -13.26% | -4.97% | -34.62% |
| 12月上旬 | 240.07 | 185.82 | 54.25 | 2.16% | 0.19% | 9.51% |
| 12月中旬 | 237.63 | 183.68 | 53.95 | -1.02% | -1.15% | -0.55% |

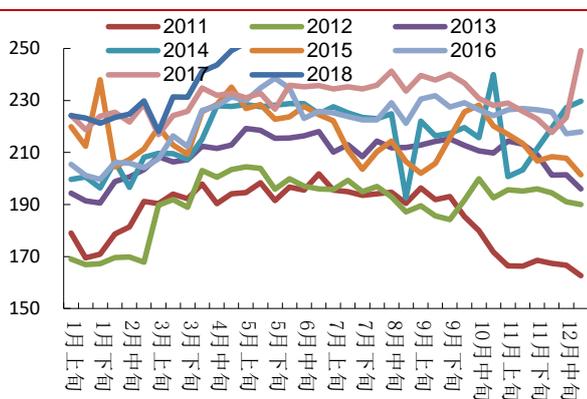
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

表格 12. 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 | 321.13 | 329.94 | -2.67% | -3.45% | 3.52% |
| 线材 | 万吨 | 139.13 | 141.91 | -1.96% | 1.47% | 0.95% |
| 建筑用钢 | 万吨 | 460.26 | 471.85 | -2.46% | -2.01% | 2.73% |

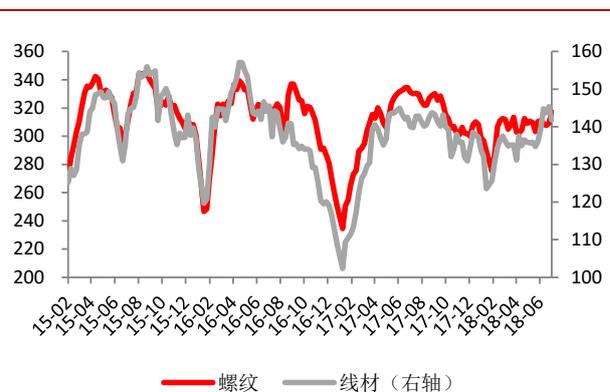
资料来源: wind, 川财证券研究所

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：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