

关注四季度环保限产执行情况

——钢铁行业周报（20191007）



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

❖ 周报观点：关注四季度环保限产执行情况

普钢重心缓慢下移，存量需求仍在高位。伴随房地产、制造业逐步走弱，普钢需求年内如期下滑，但房屋低库存和房企高周转模式支撑下，整体需求回落速度缓慢。统计局数据显示，1-8月份钢材表观消费增速仍有6.4%。四季度钢材需求预期仍然谨慎，但预计年内新开工面积仍能保持正数。

供应高弹性，关注四季度环保潜在超预期。尽管需求高位，但供应端宽松条件下，行业景气度缓慢下移。经历供给侧洗礼后，钢材产量由此前刚性特点转变为高弹性。电炉和长流程钢厂废钢系数的灵活调节为钢厂利润底部提供了保护垫。另一方面，随着70周年大庆和取暖季的来临，警惕今年四季度供应端环保限产超预期。

成本端，矿石供应趋于平缓，废钢成为关键成本支撑。伴随巴西复产，铁矿石年度供需缺口由9000万吨收窄至5000万吨，预计四季度矿价仍将处于80-90美金高位。2018年年中开始，废钢成为钢材生产中重要的原料之一，废钢产量占粗钢比例已经超过20%。需求增长快于供应释放，2019年以来废钢价格持续呈现易涨难跌态势。废钢刚性支撑下，钢价3300-3400元/吨成本支撑线较强。

❖ 价格：钢材现货价格小幅回升

现螺纹、热卷价格分别为3760、3697元/吨，周变动分别为2.17%、-0.60%；螺纹钢、热卷最新期货价格分别为3437、3443元/吨，周变动分别为-13.73%、-10.76%；现唐山66%铁精粉价格829元/吨，周涨幅1.14%。巴西、澳洲铁矿石到岸价分别为835、765元/吨，周变动分别为-0.24%、-0.65%。巴西-中国和澳洲-中国海运费分别为23、8美元/吨，周变动分别为0.12%、-12.66%。山西二级冶金焦报1750元/吨，周环比持平。

❖ 利润：钢材利润回升

加权生铁和钢坯成本分别报2368、2917元/吨，周涨幅分别为0.08%、0.06%。分产品看，螺纹、线材、热卷、冷板、中板的加权利润分别为97、312、-134、-43、-111元/吨，周变动分别为66、21、-22、-10、6元/吨。

❖ 钢材库存：钢材社会总库存下跌5.20%

截至本周末，社会库存总计1083.20万吨，周环比下跌5.20%；分产品来看，现建筑用钢、热卷的库存分别为632.08、239.66万吨，周变动幅度分别为-8.22%、0.09%。上周建筑用钢终端采购变动为558.81万吨，周变动34.86万吨。上周建筑用钢产量为503.35万吨，周环比增长0.55%。

❖ 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 | 行业公司部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 金属材料/钢铁
报告时间 | 2019/10/7

📌 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30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：关注四季度环保限产执行情况	5
2.2 行业新闻：9月全国20城市钢材社会库存总量环比减少	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	7
4.原料价格及供需	8
4.1 钢材原料价格	8
4.2 钢材原料库存	10
4.3 钢材原料供需	12
5.钢材价格及供需	13
5.1 国内钢材价格	13
5.2 钢材利润测算	14
5.3 国内需求测算	17
5.4 国内钢材库存	18
5.5 国内钢材产量	19
风险提示	22

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.....	9
图 6:	主要煤炭品种价格 (含税价)	9
图 7:	山西焦炭价格走势 (含税价)	9
图 8:	废钢价格走势 (含税价)	9
图 9:	41 个港口铁矿石总库存.....	10
图 10:	日均疏港量	10
图 11:	铁精粉矿山库存	10
图 12:	大中型钢厂进口矿平均库存可用天数.....	10
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.....	11
图 16:	钢厂炼焦煤库存	11
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	12
图 20:	四大矿山产量及发货量.....	12
图 21:	焦炭供需估算	12
图 22:	焦炭供给缺口	12
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)	14
图 26:	主要板材品种价格 (含税价)	14
图 27:	进口、国产矿生铁成本.....	15
图 28:	进口、国产矿生铁毛利对比.....	15
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)	16
图 32:	主要钢材品种毛利率 (国产矿来源)	16
图 33:	主要钢材品种毛利 (进口矿来源)	16
图 34:	主要钢材品种毛利率 (进口矿来源)	16
图 35:	建筑用钢终端采购量变动测算.....	17
图 36:	社会库存整体走势	18
图 37:	螺纹钢库存走势	18
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.....	7
表格 3. 钢材原材料价格汇总.....	8
表格 4. 国内钢材价格变化.....	13
表格 5. 国内粗钢成本统计.....	14
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.....	17
表格 8. 不锈钢利润测算.....	17
表格 9. 建筑用钢终端采购量变动测算.....	17
表格 10. 国内主要钢材品种社会库存统计.....	18
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	3680	↓	↓	↓
	热卷	元/吨	3719	↓	↓	↓
原料价格	焦炭	元/吨	1750	←	↓	↓
	澳洲矿	元/吨	770	←	↑	↑
	国产矿	元/吨	820	↑	↑	↑
模拟成本	生铁	元/吨	2930	↑	↑	↓
	钢坯	元/吨	3482	↑	↑	↓
模拟利润	螺纹	元/吨	31	↓	↓	↓
	热卷	元/吨	-112	↓	↓	↓
社会库存	总量	万吨	1143	↓	↓	↑
	螺纹	万吨	528	↓	↓	↑
	热卷	万吨	239	↑	↓	↑
终端钢材采购增量测算	建筑用钢	万吨	524	↓	↑	↑
	螺纹	万吨	365	↓	↑	↑
钢材产量	线材	万吨	159	↓	↑	↑
	建筑用钢	万吨	501	↑	↓	↑
	螺纹	万吨	345	↑	↓	↑
	线材	万吨	156	↑	↓	↑

资料来源: wind, 川财证券研究所

2. 要闻汇总

2.1 川财观点：关注四季度环保限产执行情况

普钢重心缓慢下移，存量需求仍在高位。伴随房地产、制造业逐步走弱，普钢需求年内如期下滑，但房屋低库存和房企高周转模式支撑下，整体需求回落速度缓慢。统计局数据显示，1-8 月份钢材表观消费增速仍有 6.4%。四季度钢材需求预期仍然谨慎，但预计年内新开工面积仍能保持正数。

供应高弹性，关注四季度环保潜在超预期。尽管需求高位，但供应端宽松条件下，行业景气度缓慢下移。经历供给侧洗礼后，钢材产量由此前刚性特点转变为高弹性。电炉和长流程钢厂废钢系数的灵活调节为钢厂利润底部提供了保护垫。另一方面，随着 70 周年大庆和取暖季的来临，警惕今年四季度供应端环保限产超预期。

成本端，矿石供应趋于平缓，废钢成为关键成本支撑。伴随巴西复产，铁矿石年度供需缺口由 9000 万吨收窄至 5000 万吨，预计四季度矿价仍将处于 80-90 美金高位。2018

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

年年中开始，废钢成为钢材生产中重要的原料之一，废钢产量占粗钢比例已经超过20%。需求增长快于供应释放，2019年以来废钢价格持续呈现易涨难跌态势。废钢刚性支撑下，钢价3300-3400元/吨成本支撑线较强。

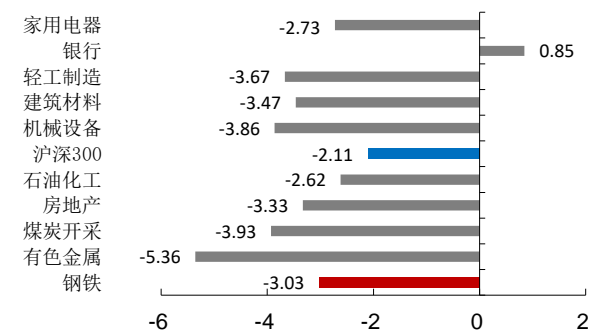
2.2 行业新闻：9月全国20城市钢材社会库存总量环比减少

- 2019年9月，全国20个城市5大类品种钢材社会库存合计环比有所减少，并且5大品种库存均有不同程度下降。9月库存总量1331万吨，环比减少71万吨，下降5.1%；其中钢材市场库存总量1239万吨，环比减少76万吨，下降5.8%，港口库存92万吨，环比增加5万吨，上升5.5%。（中钢协）
- 2019年1-8月份，全国粗钢产量6.65亿吨，同比增长9.1%，其中钢协会员企业粗钢产量增长5.91%，非会员企业增长19.38%，非会员企业产量增幅远高于会员企业增幅。1-8月份，中国累计出口钢材4497万吨，同比减少208万吨，下降4.4%；累计进口钢材764万吨，同比减少112万吨，下降12.8%。（中钢协）
- 27日下午，在山东省政府新闻办举行的新闻发布会上，山东省工业和信息化厅副厅长王晓说，山东省高耗能行业体量大、层次低、能耗高、排放大，结构性过剩矛盾突出。尤其是钢铁、地炼、电解铝、焦化、轮胎、化肥、氯碱等七个行业，能耗总量占全省工业能耗的一半，但利税仅占12%左右。今后，将继续推动高耗能行业转型发展，尤其是钢铁行业，将继续去产能，并依法严厉打击取缔“地条钢”，确保今年完成“十三五”全部去产能任务。（山东省政府新闻办）

3. 钢铁股一周表现

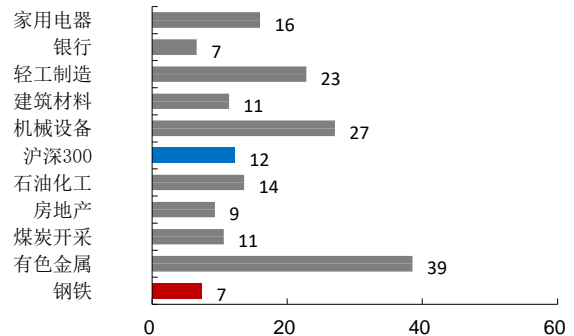
3.1 行业表现比较

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
600516.SH	方大炭素	12.96	7.55%	26.32%	15.53%	9	2.79
002711.SZ	欧浦智网	1.02	6.25%	2.00%	-73.78%	0	-0.43
000708.SZ	大冶特钢	17.33	5.48%	19.93%	109.73%	94	11.68
000906.SZ	浙商中拓	6.29	-0.16%	6.61%	31.59%	9	2.07
601028.SH	玉龙股份	4.65	-0.43%	2.88%	-0.43%	-55	1.78
600126.SH	杭钢股份	4.25	-0.47%	5.72%	-5.76%	10	0.78
002478.SZ	常宝股份	6.19	-0.64%	6.54%	37.13%	10	1.50
600399.SH	抚顺特钢	2.91	-0.68%	1.04%	16.40%	2	1.38
300034.SZ	钢研高纳	17.57	-0.73%	3.78%	106.10%	55	4.51
600808.SH	马钢股份	2.77	-1.07%	3.36%	-11.91%	6	0.76
002318.SZ	久立特材	7.91	-1.13%	7.91%	29.15%	17	2.24
002423.SZ	中原特钢	9.45	-1.15%	7.26%	7.88%	45	14.97
600019.SH	宝钢股份	6.17	-1.28%	6.20%	2.32%	8	0.78
002756.SZ	永兴特钢	14.27	-1.65%	6.97%	27.24%	12	1.51
000959.SZ	首钢股份	3.45	-1.99%	0.29%	-7.51%	9	0.72
002443.SZ	金洲管道	7.07	-2.21%	5.37%	36.98%	17	1.62
000629.SZ	攀钢钒钛	3.06	-2.24%	0.99%	2.00%	8	3.55
000709.SZ	河钢股份	2.60	-2.26%	1.56%	-5.32%	9	0.57
000932.SZ	华菱钢铁	4.28	-2.28%	6.73%	-1.09%	3	1.03
601969.SH	海南矿业	5.61	-2.43%	2.75%	25.22%	-21	2.65

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

600022.SH	山东钢铁	1.51	-2.58%	1.34%	-3.82%	16	0.82
601005.SH	重庆钢铁	1.88	-2.59%	1.08%	-3.09%	10	0.90
600010.SH	包钢股份	1.50	-2.60%	0.00%	1.98%	23	1.30
603878.SH	武进不锈	9.96	-2.64%	7.10%	27.81%	11	1.32
600117.SH	西宁特钢	3.49	-2.79%	0.87%	2.95%	-2	3.35
000761.SZ	本钢板材	3.89	-2.99%	-1.77%	17.13%	21	0.79
600307.SH	酒钢宏兴	1.94	-3.00%	3.19%	1.57%	10	1.15
600569.SH	安阳钢铁	2.50	-3.10%	3.73%	-14.80%	7	0.86
600581.SH	八一钢铁	3.36	-3.17%	3.38%	-5.62%	8	1.27
000778.SZ	新兴铸管	3.96	-3.18%	0.51%	-3.77%	9	0.77
000825.SZ	太钢不锈	3.98	-3.40%	6.13%	-1.53%	7	0.74
600282.SH	南钢股份	3.31	-3.50%	1.53%	4.27%	4	0.95
002075.SZ	沙钢股份	7.73	-3.62%	-1.28%	-3.44%	21	3.82
000717.SZ	韶钢松山	3.94	-3.67%	5.35%	-13.41%	4	1.54
600782.SH	新钢股份	4.70	-3.69%	7.06%	-4.01%	3	0.79
600231.SH	凌钢股份	2.83	-3.74%	0.35%	7.28%	9	1.05
600058.SH	五矿发展	7.90	-3.89%	-2.35%	21.35%	-15	2.07
600532.SH	宏达矿业	4.17	-3.92%	2.71%	5.84%	-11	1.17
000898.SZ	鞍钢股份	3.20	-4.48%	2.56%	-15.37%	5	0.58
002110.SZ	三钢闽光	8.38	-4.88%	6.21%	10.65%	4	1.12
000655.SZ	金岭矿业	5.29	-5.03%	3.32%	56.97%	22	1.31
601003.SH	柳钢股份	5.37	-5.62%	6.97%	-10.58%	4	1.31
600507.SH	方大特钢	8.72	-5.73%	5.19%	-0.54%	5	1.96

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

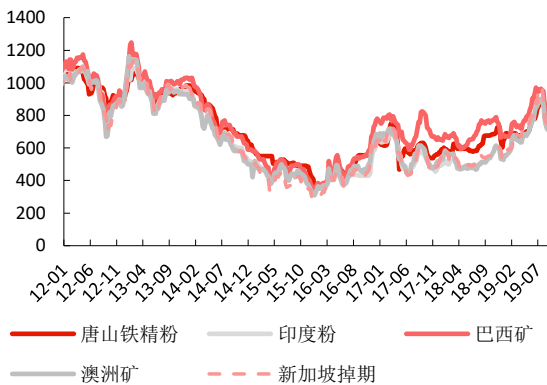
品种	产地及规格	现价	一周变动		一月变动		一年变动	
			+/-	%	+/-	%	+/-	%
国内铁矿石	唐山 66%	820	9.36	1.15%	23	2.94%	144	21.28%
巴西—中国海运费 (\$/t)	—	24	-3.42	-12.50%	1.06	4.63%	4	17.66%
澳洲—中国(\$/t)	—	10	-0.91	-8.53%	-0.44	-4.27%	2	30.60%
巴西进口矿到岸价	—	837	10.00	1.21%	33.00	4.10%	67	8.70%
澳洲进口矿到岸价	—	770	0.00	0.00%	50.00	6.94%	227	41.80%
新加坡掉期(\$/t)	62%	93	-0.06	-0.06%	1.60	1.75%	24	34.81%
焦炭	山西焦炭	1750	0.00	0.00%	-200.00	-10.26%	-590	-25.21%
主焦煤	华北	1550	0.00	0.00%	-40.00	-2.52%	-70	-4.32%

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#	5800	-100.00	-1.69%	-200.00	-3.33%	-1000	-14.71%
废钢	上海 ≥6mm	2808	23.40	0.84%	46.80	1.69%	234	9.09%
生铁	唐山 L10	2930	50.00	1.74%	10.00	0.34%	-420	-12.54%
钢坯	唐山普碳 150	3482	1.00	0.03%	4	0.12%	-508	-12.73%
LME 三月期镍(\$/t)	LME	13039	1	0.01%	4	0.03%	389	3.08%
国内现货镍	长江现货市场	136790	-6390.00	-4.46%	12620	10.16%	29615	27.63%

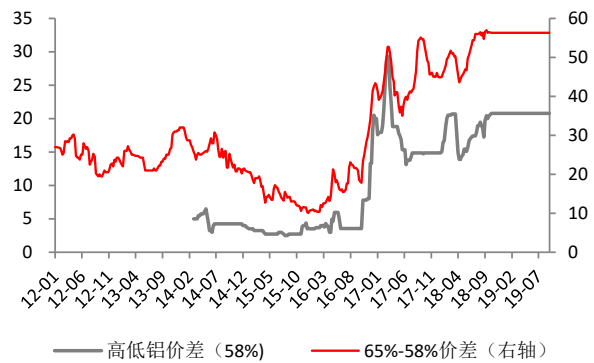
资料来源: wind, 川财证券研究所; 元/吨

图 3: 铁矿石价格走势 (含税价)



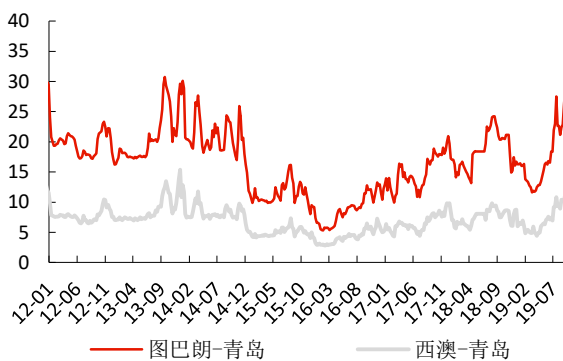
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 4: 高低品位铁矿石价差



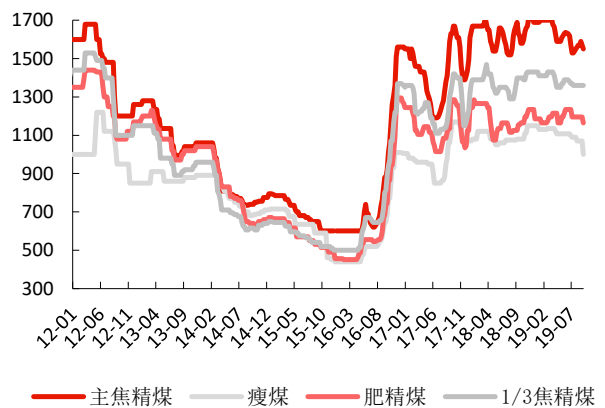
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/吨

图 5: 海运费走势



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/吨

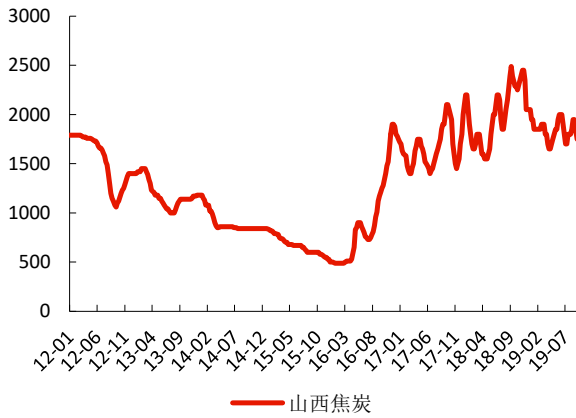
图 6: 主要煤炭品种价格 (含税价)



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 7: 山西焦炭价格走势 (含税价)

图 8: 废钢价格走势 (含税价)



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

图 12: 大中型钢厂进口矿平均库存可用天数

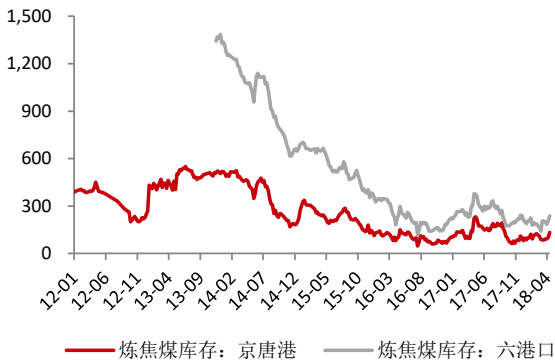


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨



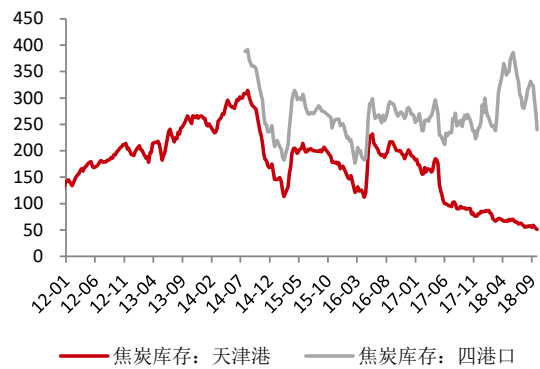
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 日

图 13: 炼焦煤港口库存



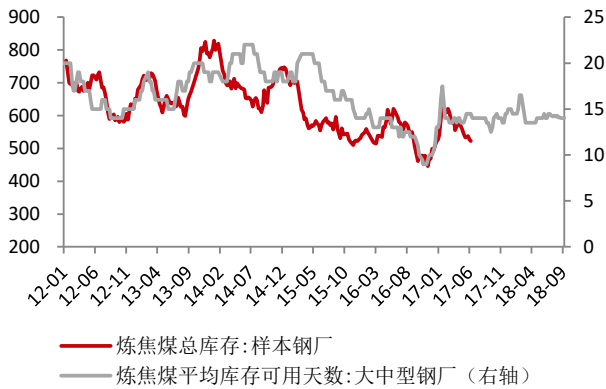
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 14: 焦炭港口库存



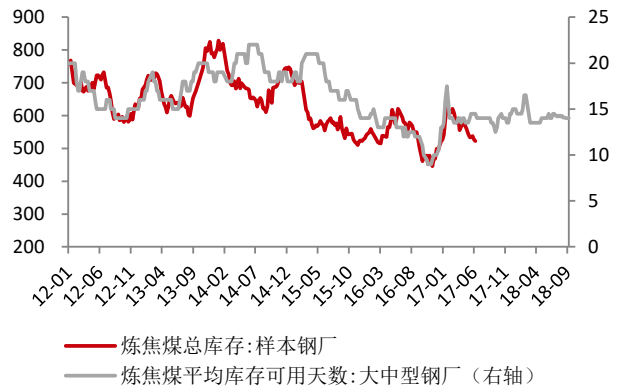
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 15: 国内独立焦化厂炼焦煤库存



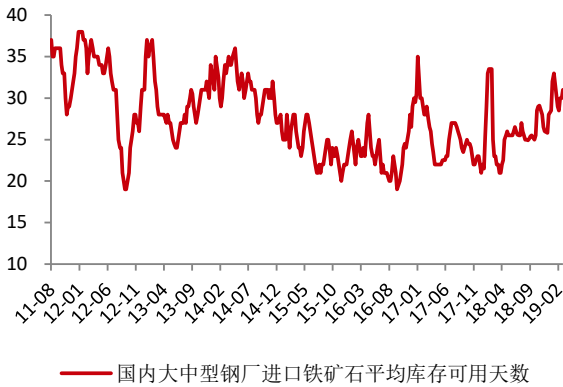
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨, 日

图 16: 钢厂炼焦煤库存



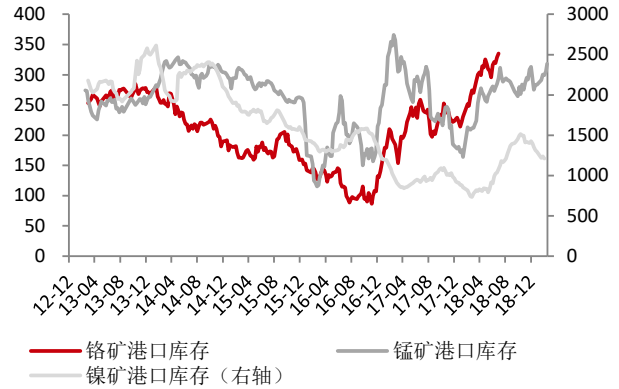
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨, 日

图 17: 大中型钢厂焦炭平均库存可用天数



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 日

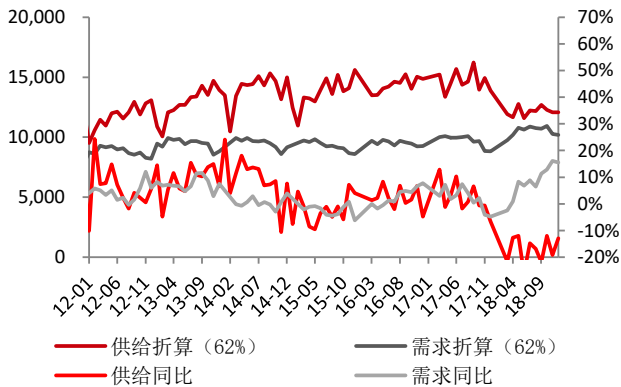
图 18: 其他原料港口库存



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

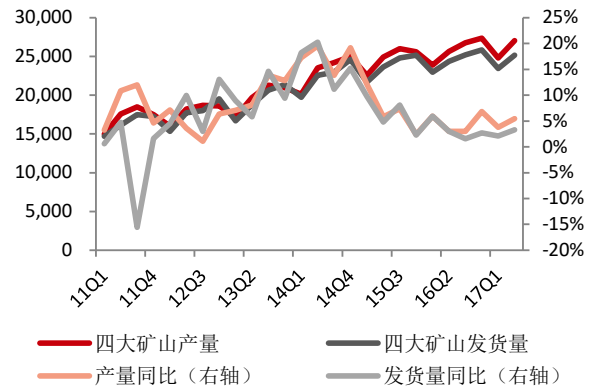
4.3 钢材原料供需

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

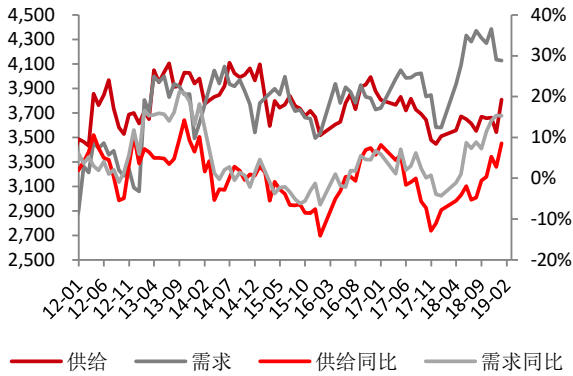
图 20: 四大矿山产量及发货量



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

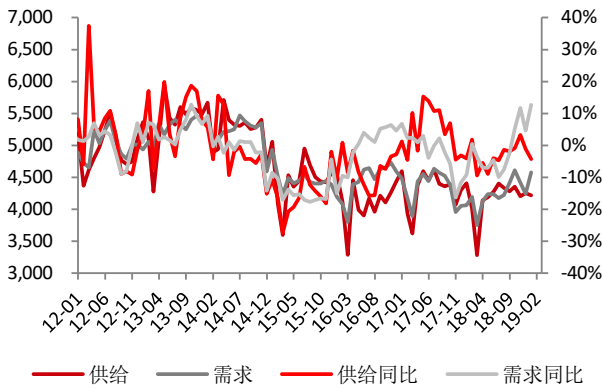
图 21: 焦炭供需估算

图 22: 焦炭供给缺口

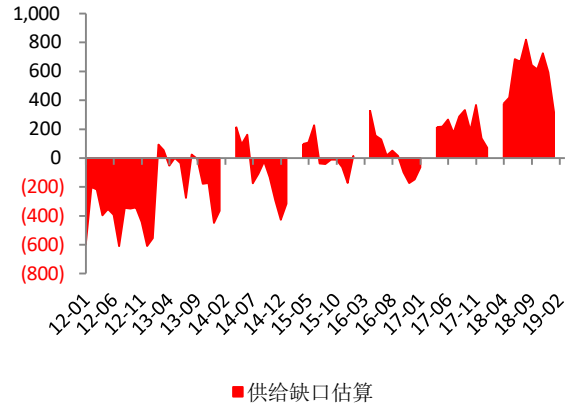


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 23: 焦煤供需估算

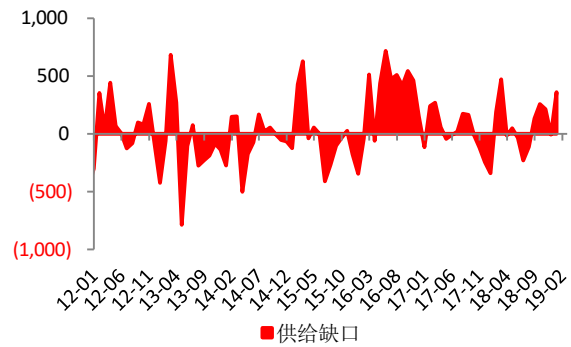


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨



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

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

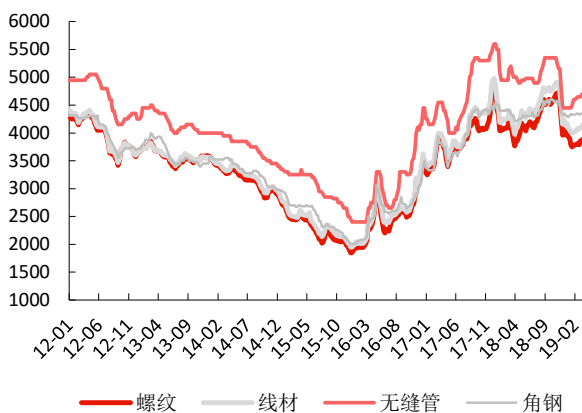
品种	产地及规格	现价	一周变动		一月变动		一年变动	
			+/-	%	+/-	%	+/-	%
螺纹	φ 25mm	3680	-40	-1.08%	-10	-0.27%	-927	-20.12%
螺纹期货	φ 25mm	3388	-596	-14.96%	-58	-1.68%	-761	-18.34%
线材	φ 8mm	4057	-39	-0.95%	21	0.52%	-766	-15.88%
热轧板卷	5.5mm	3719	-26	-0.69%	-35	-0.94%	-584	-13.56%
热卷期货	5.5mm	3400	-458	-11.87%	-324	-8.70%	-613	-15.28%
冷轧板卷	1.0*1250*250	4304	0	0.00%	18	0.43%	-669	-13.46%

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	3760	-20	-0.53%	-40	-1.05%	-680	-15.32%	
镀锌板	1.0mm	4662	1	0.02%	4	0.09%	-524	-10.10%	
彩涂板	0.476mm	6900	-50	-0.72%	-200	-2.82%	-550	-7.38%	
热轧窄带	355mm*3.0	3791	-24	-0.63%	-40	-1.04%	-559	-12.86%	
无缝管	φ108*4.5	4700	0	0.00%	0	0.00%	-650	-12.15%	
焊管	4" GB	3990	0	0.00%	0	0.00%	-697	-14.87%	
无取向硅钢	50WW800	5280	0	0.00%	0	0.00%	-320	-5.71%	
取向硅钢	30Q130	/	/	/	/	/	/	/	
角钢	5#	4191	1	0.02%	1	0.02%	-309	-6.87%	
300系冷轧不锈钢	304/2B, 2*121								
	9mm	14150	-50	-0.35%	-400	-2.75%	-600	-4.07%	
400系冷轧不锈钢	430/2B, 2*121								
	9mm	8250	0	0.00%	-50	-0.60%	-750	-8.33%	
300系热轧不锈钢	304/No. 1, 4*1								
	500mm	14500	0	0.00%	-150	-1.02%	-500	-3.33%	

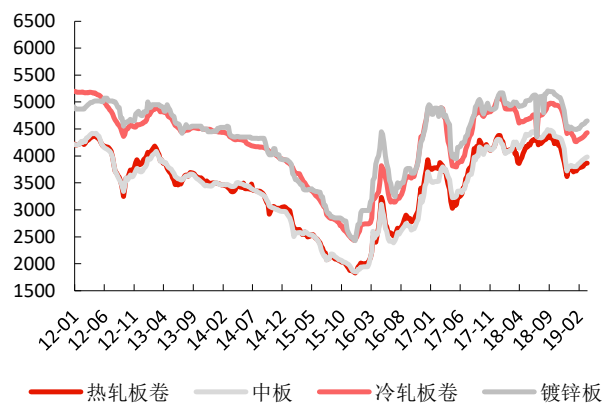
资料来源: wind, 川财证券研究所; 元/吨

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

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%	月涨跌%	月同比%
进口矿	生铁	2377	2372	0.231%	2.548%	13.483%
	钢坯	2926	2919	0.239%	2.183%	11.372%
国产矿	生铁	2349	2379	-1.258%	-0.455%	-2.301%
	钢坯	2898	2927	-0.983%	-0.275%	-1.440%

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	2366	2375	-0.366%	1.334%	6.640%
	钢坯	2915	2922	-0.250%	1.191%	5.897%

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	127	90	37	-51	-641	4.34%
	钢坯	50	56	-6	-59	-733	1.43%
	螺纹钢	20	61	-41	-72	-1094	0.62%
	线材	303	344	-41	-46	-962	8.75%
	热卷	-124	-94	-30	-96	-813	-3.89%
	冷板	-44	-37	-7	-50	-886	-1.21%
	中板	-129	-105	-24	-100	-895	-4.02%
国产矿	生铁	155	82	73	19	-304	5.28%
	钢坯	78	48	30	11	-392	2.23%
	螺纹钢	48	53	-5	0	-750	1.52%
	线材	272	276	-4	26	-611	7.85%
	热卷	-94	-102	8	-22	-454	-2.97%
	冷板	-15	-45	30	24	-528	-0.41%
	中板	-100	-113	13	-26	-537	-3.10%
加权	生铁	138	87	51	-23	-506	4.71%
	钢坯	61	53	8	-31	-597	1.75%
	螺纹钢	31	58	-27	-43	-956	0.98%
	线材	291	317	-26	-17	-822	8.39%
	热卷	-112	-97	-15	-66	-669	-3.52%
	冷板	-33	-40	8	-20	-743	-0.89%
	中板	-117	-108	-9	-70	-752	-3.65%

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

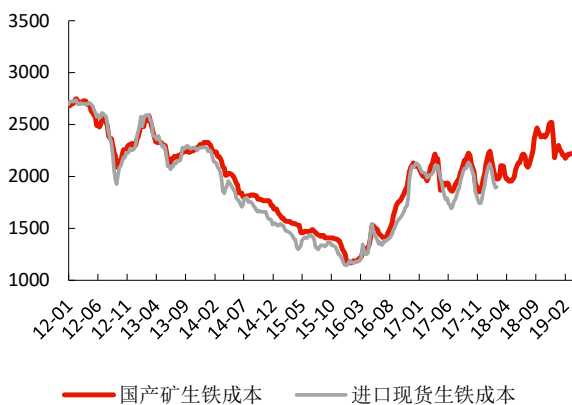
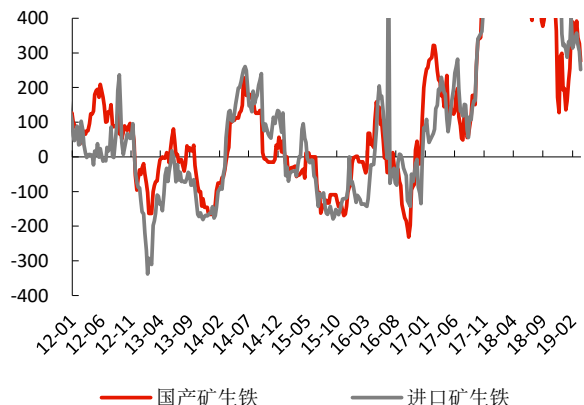


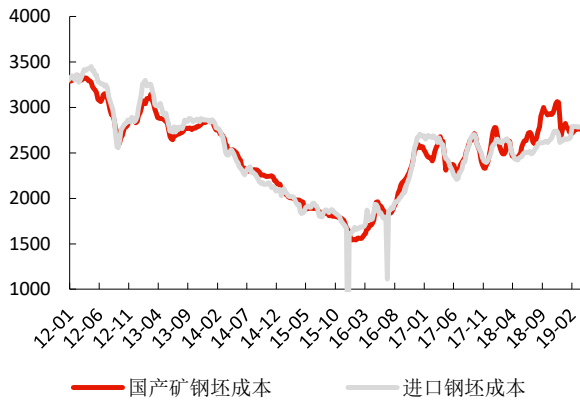
图 28: 进口、国产矿生铁毛利对比



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

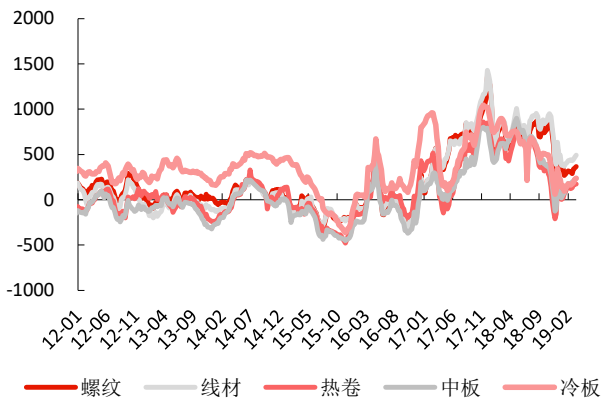
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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)

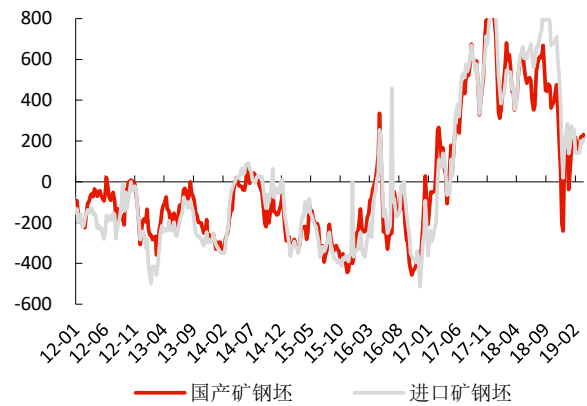


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 33: 主要钢材品种毛利 (进口矿来源)

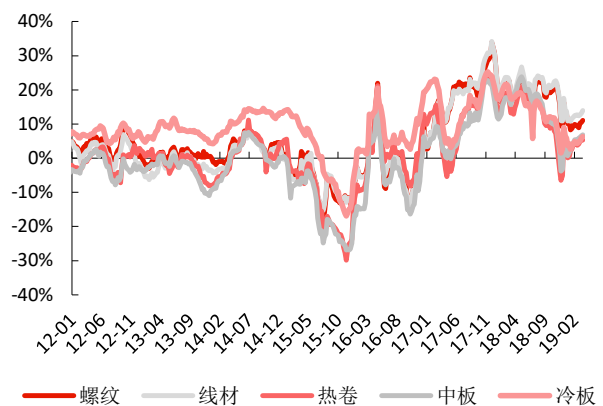
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 30: 进口、国产矿钢坯毛利对比



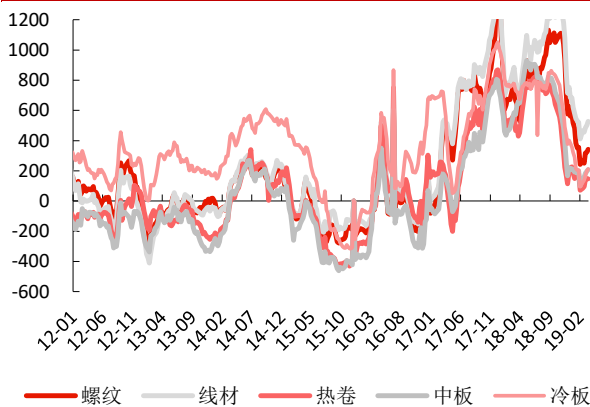
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 32: 主要钢材品种毛利率 (国产矿来源)

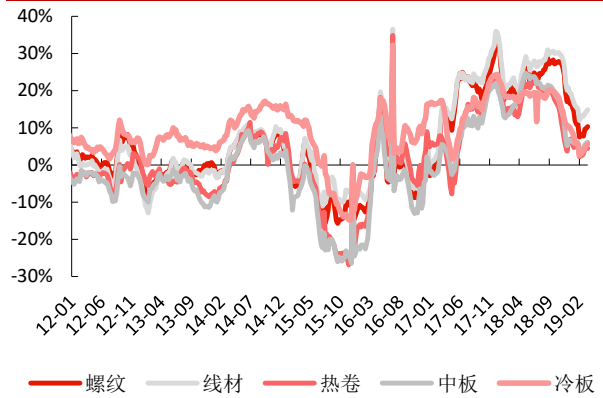


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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 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	13031	12997	0.256%	-1.086%	4.326%
	冷板	14918	14884	0.225%	-0.959%	3.796%
400 系	热卷	5562	5541	0.383%	-1.406%	5.640%
	冷板	7380	7359	0.291%	-1.074%	4.235%

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	-637	-604	-33.23	14.91	-709.66	-4.40%
	冷板	-2824	-2748	-76.29	-197.37	-797.90	-19.96%
400 系	冷板	-350	-403	52.21	18.21	-1076.94	-4.25%

资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

5.3 国内需求测算

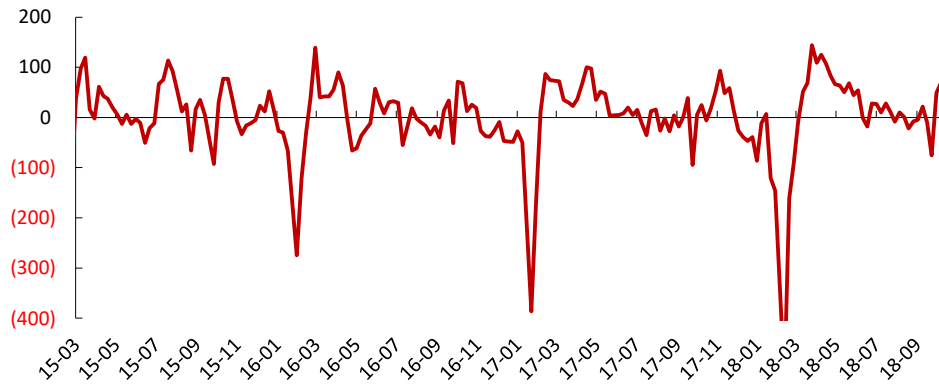
表格 9. 建筑用钢终端采购量变动测算

产品	单位	本周	上周	周涨跌	月涨跌	月同比
螺纹	万吨	365.06	398.22	(33.16)	6.04	30.56
线材	万吨	158.89	165.23	(6.34)	2.24	154.16
建筑用钢	万吨	523.95	563.45	(39.50)	8.28	184.72

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

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：川财证券研究所；单位：万吨

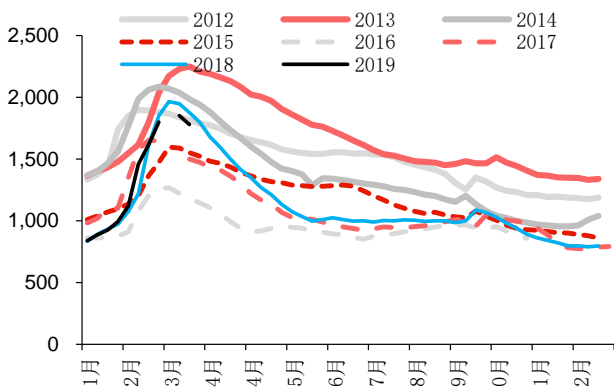
5.4 国内钢材库存

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	528	548	-3.72%	-16.46%	26.51%
线材	万吨	161	163	-1.20%	-9.93%	18.15%
热轧卷板	万吨	239	238	0.46%	-3.97%	14.88%
中板	万吨	106	104	2.07%	-1.94%	2.01%
冷轧卷板	万吨	108	107	1.41%	-1.31%	-8.70%
库存总计	万吨	1143	1160	-1.52%	-10.58%	16.06%
铁矿石库存 总计	万吨	14770	14746	0.17%	5.70%	-7.53%

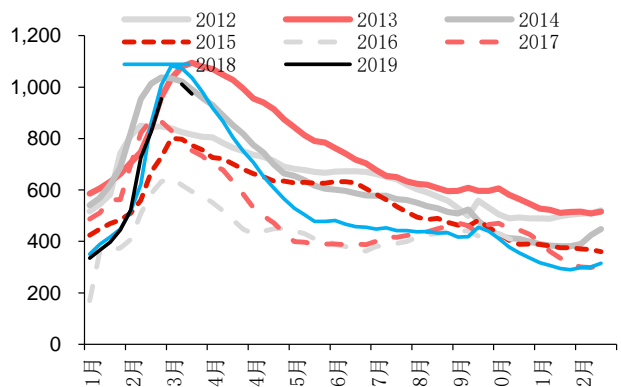
资料来源：wind，川财证券研究所

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

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

5.5 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%
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%

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	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%
	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%

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

3月中旬	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%
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%
12月下旬	230.94	178.15	52.79	-2.82%	-3.01%	-2.15%
1月上旬	237.98	184.44	53.54	3.05%	3.53%	1.42%
1月中旬	234.98	180.72	54.26	-1.26%	-2.02%	1.34%
1月下旬	236.01	181.72	54.29	0.44%	0.55%	0.06%
2月上旬	247.41	192.19	55.22	4.83%	5.76%	1.71%
2月中旬	250.07	194.74	55.33	1.08%	1.33%	0.20%
2月下旬	250.53	196.10	54.43	0.18%	0.70%	-1.63%
3月上旬	241.92	188.43	53.49	-3.44%	-3.91%	-1.73%
3月中旬	243.43	190.23	53.20	0.62%	0.96%	-0.54%
3月下旬	237.94	183.46	54.48	-2.26%	-3.56%	2.41%
4月上旬	256.36	195.50	60.86	7.74%	6.56%	11.71%
4月中旬	261.06	200.57	60.49	1.83%	2.59%	-0.61%
5月中旬	282.86	203.81	79.05	-0.91%	-0.38%	-2.24%
5月下旬	277.85	200.45	77.40	-1.77%	-1.65%	-2.09%
6月上旬	283.98	206.05	77.93	2.21%	2.79%	0.68%

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

7月上旬	284.16	201.36	82.80	1.22%	-0.65%	6.07%
7月中旬	284.38	201.76	82.62	0.08%	0.20%	-0.22%
7月下旬	276.31	194.57	81.74	-2.84%	-3.56%	-1.07%
8月上旬	282.64	204.81	77.83	2.29%	5.26%	-4.78%

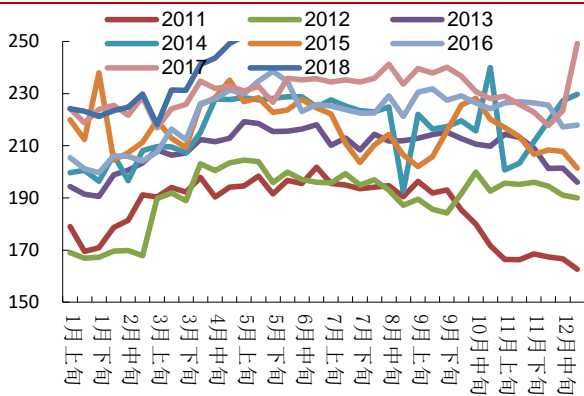
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

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	344.85	335.30	2.85%	-2.02%	7.91%
线材	万吨	155.77	154.59	0.76%	-0.64%	13.73%
建筑用钢	万吨	500.62	489.89	2.19%	-1.60%	9.66%

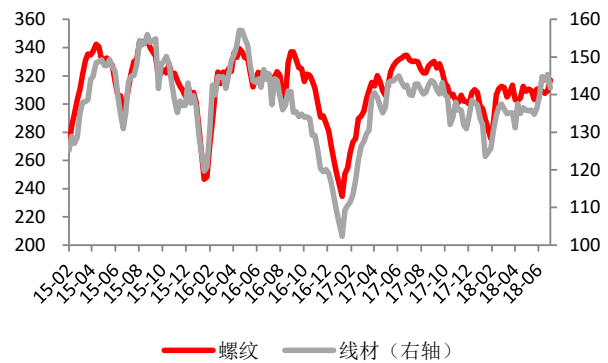
资料来源: wind, 川财证券研究所

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。

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，与本公司无直接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 C0004