

钢材累库中性，关注工地复工进度



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——钢铁行业周报（20190217）

❖ 周报观点：钢材累库中性，关注工地复工进度

本周，川财金属材料指数上涨 3.70%，沪深 300 上涨 2.81%。本周为春节假期后的第一周，工地尚未返工、实际用钢需求基本处于停滞状态，钢材现货价格窄幅波动。本周钢材社会库存继续累积，五大钢材总量增 161 万吨至 1618 万吨，略低与去年农历同期（1825 万吨），其中螺纹钢库存增 103 万吨至 828 万吨，较去年农历同期低 180 万吨。从库存绝对水平来看，今年节后建筑钢材库存累积情况低于去年，这或与今年年前钢材实际需求较好有关。产量方面，本周螺纹钢产量环比降低 1.06 万吨至 292.12 万吨，高于去年农历同期水平（287.42 万吨），螺纹钢产量降低主要是由于电炉钢停产增多（开工率降低 0.78 个百分点至 6.58%），热卷产量环比上升 2.06 万吨至 331.59 万吨，热卷产量增多主要是由于前期检修高炉复产。当前影响钢材价格的主要影响主要为两点，其一为工地复工前钢材库存的累积速度，尽管当前螺纹钢库存绝对水平低于去年同期，但当前螺纹钢产量仍略高于去年同期，且当前短流程钢厂开工率大幅低于去年同期水平（50%左右），这就意味着若后期钢材价格上行促使短流程钢厂复产，复产带来的钢材增量空间较大，或改变当前库存偏低的格局，建议关注废钢价格变动及短流程钢厂开工情况；影响钢材价格的第二个主要因素为节后工地复工进度，按照历年经验，工地复工多在农历元宵节后，叠加两会等事件，需求全面启动或等待 3 月初。

2-3 月份，市场关注焦点集中下游需求幅度，考虑需求延续性，我们较为看好钢价春季复苏行情。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）。

❖ 价格：钢材期货价格跌幅较大

现螺纹、热卷价格分别为 3810、3795 元/吨，周变动分别为 0.79%、0.36%；螺纹钢、热卷最新期货价格分别为 3599、3535 元/吨，周变动分别为-4.13%、-3.10%。

❖ 利润：钢材利润企稳

加权生铁和钢坯成本分别报 2196、2736 元/吨，周涨幅分别为 1.01%、0.82%。分产品看，螺纹、线材、热卷、冷板、中板的加权利润分别为 323、498、140、180、199 元/吨，周变动分别为 3、32、-12、3、19 元/吨。

❖ 产销存：钢材社会库存持续上行

截至本周末，社会库存总计 1619.91 万吨，周环比上涨 44.89%；分产品来看，现建筑用钢、热卷的库存分别为 1106.41、260.07 万吨，周变动幅度分别为 57.38%、29.39%。

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 | 2019/2/17

👤 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：钢材累库中性，关注工地复工进度	5
2.2 行业新闻：中国 1 月份钢材出口量同比增 33.3%	6
2.3 公司新闻：永兴特钢公布 2018 年度利润分配预案	7
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	20
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)	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)	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	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.....	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.....	17
图 30:	进口、国产矿钢坯毛利对比.....	17
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.....	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. 国内粗钢成本统计.....	15
表格 6. 国内主要钢材品种利润测算.....	16
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.....	20
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	3810	↑	↑	↓
	热卷	元/吨	3795	↑	↑	↓
原料价格	焦炭	元/吨	1850	←	←	↑
	澳洲矿	元/吨	680	↑	↑	↑
	国产矿	元/吨	690	↑	↑	↑
模拟成本	生铁	元/吨	3000	←	↑	←
	钢坯	元/吨	3440	↑	↑	↓
模拟利润	螺纹	元/吨	323	↑	↓	↓
	热卷	元/吨	141	↓	↑	↓
社会库存	总量	万吨	1620	↑	↑	↑
	螺纹	万吨	828	↑	↑	↑
	热卷	万吨	260	↑	↑	↑
终端钢材采购增量测算	建筑用钢	万吨	(116)	←	↓	↑
	螺纹	万吨	(86)	←	↓	↑
	线材	万吨	(30)	←	↓	↑
钢材产量	建筑用钢	万吨	423	↓	↓	↑
	螺纹	万吨	292	↓	↓	↑
	线材	万吨	131	↓	↓	↑

资料来源: wind, 川财证券研究所

2. 要闻汇总

2.1 川财观点: 钢材累库中性, 关注工地复工进度

本周, 川财金属材料指数上涨 3.70%, 沪深 300 上涨 2.81%。本周为春节假期后的第一周, 工地尚未返工、实际用钢需求基本处于停滞状态, 钢材现货价格窄幅波动。本周钢材社会库存继续累积, 五大钢材总量增 161 万吨至 1618 万吨, 略低与去年农历同期 (1825 万吨), 其中螺纹钢库存增 103 万吨 828 万吨, 较去年农历同期低 180 万吨。从库存绝对水平来看, 今年节后建筑钢材库存累积情况好于去年, 这或与今年年前钢材实际需求较好有关。产量方面, 本周螺纹钢产量环比降低 1.06 万吨至 292.12 万吨, 高于去年农历同期水平 (287.42 万吨), 螺纹钢产量降低主要是由于电炉钢停产增多 (开工率降低 0.78 个百分点至 6.58%), 热卷产量环比上升 2.06 万吨至 331.59 万吨, 热卷产量增多主要是由于前期检修高炉复产。当前影响钢材价格的主要影响主要为

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

两点，其一为工地复工前钢材库存的累积速度，尽管当前螺纹钢库存绝对水平低于去年同期，但当前螺纹钢产量仍略高于去年同期，且当前短流程钢厂开工率大幅低于去年同期水平（50%左右），这就意味着若后期钢材价格上行促使短流程钢厂复产，复产带来的钢材增量空间较大，或改变当前库存偏低的格局，建议关注废钢价格变动及短流程钢厂开工情况；影响钢材价格的第二个主要因素为节后工地复工进度，按照历年经验，工地复工多在农历元宵节后，叠加两会等事件，需求全面启动或等待3月初。

2-3月份，市场关注焦点集中下游需求幅度，考虑需求延续性，我们较为看好钢价春季复苏行情。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）。

2.2 行业新闻：中国1月份钢材出口量同比增33.3%

- 2019年1月份，中国钢材出口量618.8万吨，同比增长33.3%；实现出口额50.9亿美元，同比增长19.8%。据此测算，1月份钢材出口单价为821.9美元/吨，环比减少64.7美元/吨，降幅在7.30%。1月份，中国钢材进口量117.9万吨，同比继续下降1.0%；实现进口额14.0亿美元，同比继续下降5.9%。据此测算，1月份钢材进口单价为1188.0美元/吨，环比减少24.6美元/吨，降幅在2.03%。（海关总署）
- 在唐山市生态环境保护专项巡查动员会议上获悉，唐山市将于2019年2月下旬至12月底开展生态环境保护专项巡查工作。巡查内容包括：散煤治理，钢铁、焦化、水泥、涉VOCs企业、石灰窑、铸造、砖瓦窑、耐火保温材料、破碎筛选等行业污染排放管理等。据介绍，此次巡查的对象为各县（市）区党委、政府，各开发区（管理区）党工委、管委会，及其有关职能部门，所属各乡镇（街道）党委、政府；市生态环境保护工作领导小组成员单位。（中国煤炭资源网）
- 唐山市正式出台《唐山市重点行业2019年第二至三季度错峰生产实施方案》。《方案》根据唐山市近三年气候变化规律，将全市划分为两个区域。2019年4月1日至9月30日，对上风向区域及市区进行错峰生产。其中钢铁行业：4、8、9月份，区域二钢铁企业烧结机（球团）限产50%，其中绩效评价为A类的钢铁企业烧结机（球团）限产20%。高炉限产比例延续执行秋冬季错峰生产要求，因秋冬季承担供暖任务需要延期执行的产能不列入错峰比例。5、6、7月份，区域一钢铁企业执行此项要求。（唐山劳动报）

2.3 公司新闻：永兴特钢公布 2018 年度利润分配预案

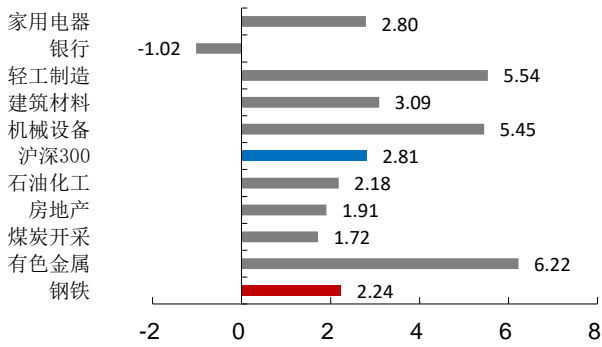
- 永兴特钢 (002756)：公司公布业绩预告，报告期内，实现营业总收入 479,435.01 万元，同比增长 18.93%；归属于上市公司股东的净利润 40,246.28 万元，同比增长 14.45%。
- 永兴特钢 (002756)：公司公布 2018 年度利润分配预案，以公司 2018 年 12 月 31 日总股本 36,000 万股为基数，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 10.00 元人民币(含税)，共计分配现金红利 36,000.00 万元(含税)。
- 华菱钢铁 (000932)：2019 年 1 月，公司钢材销量为 170 万吨，同比增长了 10%。公告显示，1 月份，华菱钢铁的铁产量为 148 万吨，钢产量 180 万吨，钢材产量为 170 万吨。
- 久立特材 (002318)：公司公布业绩预告，报告期内，公司借助下游良好的投资态势，积极开拓产品市场，努力提升产销量规模，实现营业收入同比增长 43.68%；同时，公司对内继续稳抓管理，缩减库存，优化产品结构，报告期内公司营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润指标分别比上年上升 155.86%、156.32%、128.02%。

3. 钢铁股一周表现

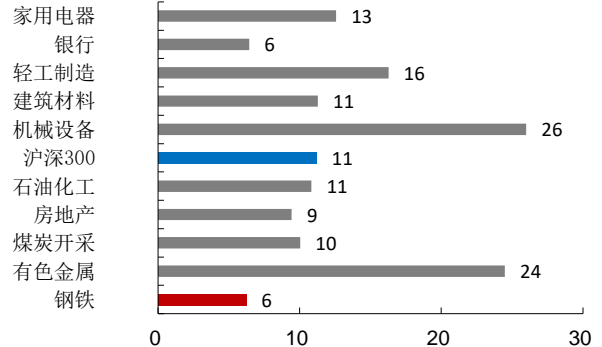
3.1 行业表现比较

图 1：周板块涨幅

图 2：板块 PE (ttm)



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: %



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
002756.SZ	永兴特钢	15.01	18.00%	19.51%	25.92%	13	1.60
600399.SH	抚顺特钢	3.00	12.78%	15.83%	20.00%	-4	-5.25
002075.SZ	沙钢股份	8.11	12.64%	16.19%	1.00%	13	5.28
000655.SZ	金岭矿业	4.01	9.86%	8.97%	18.99%	-7	1.04
600507.SH	方大特钢	12.20	9.32%	10.31%	22.12%	5	3.63
601969.SH	海南矿业	4.73	8.74%	3.05%	5.58%	-18	1.88
601028.SH	玉龙股份	4.58	7.76%	-1.51%	-1.93%	38	1.77
002423.SZ	中原特钢	8.46	7.50%	6.15%	-3.42%	-24	2.71
600117.SH	西宁特钢	3.42	7.21%	6.88%	0.88%	-10	1.14
002443.SZ	金洲管道	5.57	6.70%	5.29%	4.90%	18	1.36
600516.SH	方大炭素	19.94	6.69%	4.84%	19.33%	6	3.71
300034.SZ	钢研高纳	10.28	6.20%	8.78%	19.53%	56	3.41
002711.SZ	欧浦智网	3.52	5.71%	7.65%	-9.51%	30	2.25
600058.SH	五矿发展	7.03	5.56%	4.77%	7.99%	-19	1.00
002478.SZ	常宝股份	5.27	5.19%	7.55%	14.57%	12	1.36
600532.SH	宏达矿业	4.88	4.95%	2.09%	23.86%	-32	1.38
000629.SZ	*ST 钒钛	3.35	4.69%	1.21%	11.67%	13	6.69
000761.SZ	本钢板材	3.47	3.89%	3.58%	3.27%	12	0.94
600581.SH	八一钢铁	3.82	3.80%	3.52%	7.30%	7	1.75
000906.SZ	浙商中拓	5.09	3.67%	3.88%	4.09%	13	1.32
603878.SH	武进不锈	12.52	3.56%	4.59%	10.50%	14	1.26
000825.SZ	太钢不锈	4.65	3.33%	4.03%	12.32%	4	0.98
000717.SZ	韶钢松山	5.12	3.23%	3.64%	12.53%	4	4.17
600282.SH	南钢股份	3.69	3.07%	3.07%	7.89%	4	1.41
000778.SZ	新兴铸管	4.50	2.97%	4.17%	4.41%	9	0.91
600010.SH	包钢股份	1.54	2.67%	4.05%	4.05%	24	1.42

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

600307.SH	酒钢宏兴	2.07	2.48%	3.50%	8.38%	16	1.35
000959.SZ	首钢股份	4.02	2.03%	2.81%	7.77%	8	0.80
600022.SH	山东钢铁	1.66	1.84%	2.47%	5.73%	6	1.00
600569.SH	安阳钢铁	3.23	1.57%	2.54%	6.60%	4	1.20
000709.SZ	河钢股份	3.11	1.30%	0.65%	9.51%	11	0.72
002110.SZ	三钢闽光	14.61	1.25%	1.60%	14.23%	4	2.17
600231.SH	凌钢股份	2.86	1.06%	1.78%	7.12%	5	1.24
600808.SH	马钢股份	3.65	0.83%	1.39%	5.49%	4	1.18
002318.SZ	久立特材	7.08	0.71%	2.91%	11.67%	20	2.06
600126.SH	杭钢股份	4.72	0.64%	2.16%	4.66%	7	0.96
000708.SZ	大冶特钢	9.61	0.63%	1.48%	9.58%	9	1.07
000898.SZ	鞍钢股份	5.28	0.57%	1.93%	2.92%	4	0.76
601003.SH	柳钢股份	7.18	0.56%	0.70%	9.28%	4	2.56
601005.SH	*ST重钢	2.03	0.50%	2.53%	4.64%	7	1.08
600782.SH	新钢股份	5.52	0.36%	0.18%	8.45%	3	1.32
000932.SZ	华菱钢铁	7.06	0.28%	-0.98%	16.50%	3	2.06
600019.SH	宝钢股份	7.02	-0.71%	1.15%	8.00%	7	0.95

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

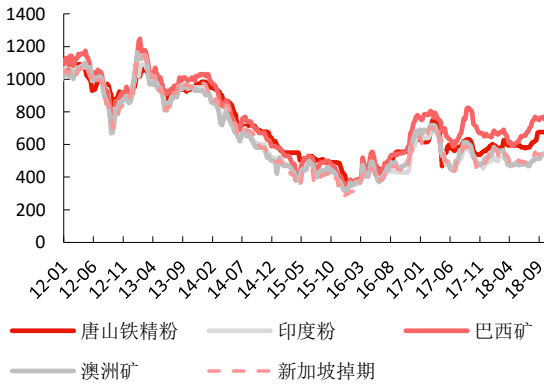
表格 3. 钢材原材料价格汇总

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%	690	29.25	4.42%	12	1.72%	111	19.19%
巴西—中国海运费 (\$/t)	—	13	-0.43	-3.13%	-2.61	-16.34%	-3	-18.08%
澳洲—中国 (\$/t)	—	5	0.54	11.12%	-0.94	-14.88%	-1	-15.85%
巴西进口矿到岸价	—	760	12.00	1.60%	90.00	13.43%	85	12.59%
澳洲进口矿到岸价	—	680	25.00	3.82%	113.00	19.93%	120	21.43%
新加坡掉期 (\$/t)	62%	88	11.92	15.68%	13.90	18.77%	11	14.86%
焦炭	山西焦炭	1850	0.00	0.00%	0.00	0.00%	200	12.12%
主焦煤	华北	1700	0.00	0.00%	0.00	0.00%	30	1.80%
硅铁	华北 75#	5900	0.00	0.00%	-500.00	-7.81%	-1650	-21.85%
废钢	上海 ≥6mm	2703	0.00	0.00%	222.30	8.96%	386	16.67%
生铁	唐山 L10	3000	0.00	0.00%	120.00	4.17%	0	0.00%
钢坯	唐山普碳 150	3440	10.00	0.29%	20	0.58%	-170	-4.71%
LME 三月期镍 (\$/t)	LME	12195	-280	-2.24%	965	8.59%	-1955	-13.82%
国内现货镍	长江现货市场	98150	-1150.00	-1.16%	6250	6.80%	-3850	-3.77%

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

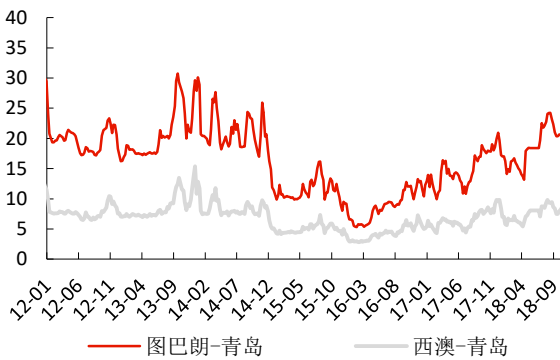
资料来源: wind, 川财证券研究所; 元/吨

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

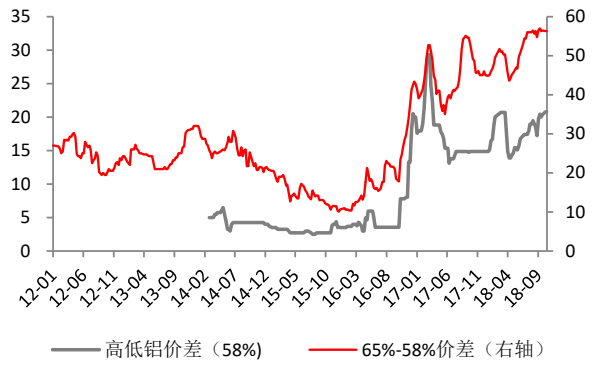
图 5: 海运费走势



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/吨

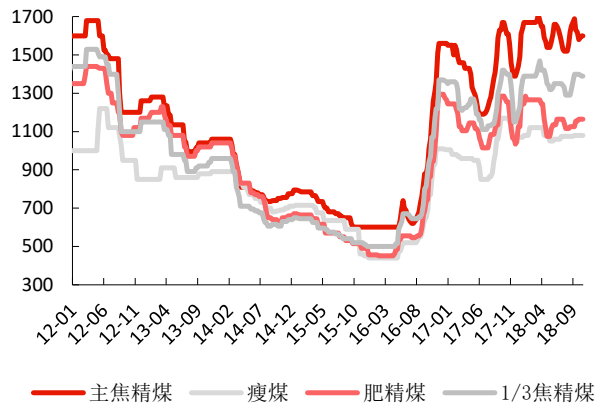
图 7: 山西焦炭价格走势 (含税价)

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 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



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



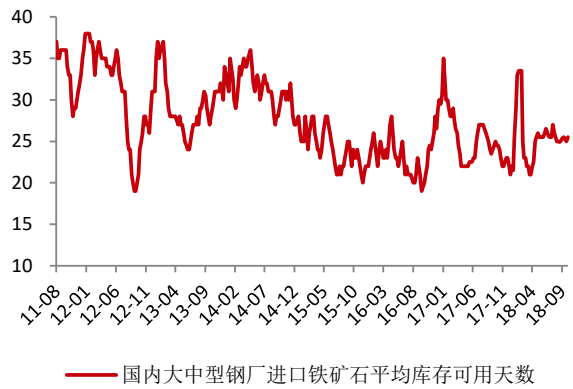
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

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

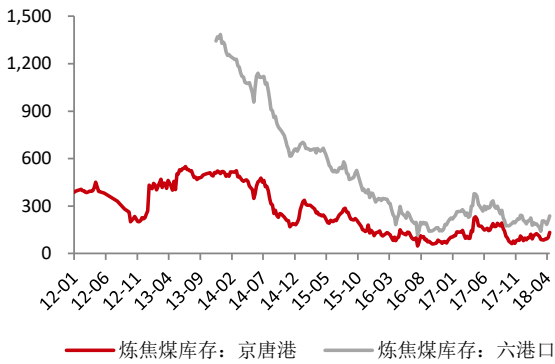


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨



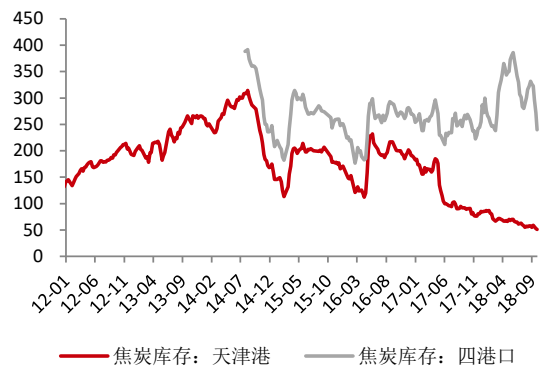
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 日

图 13: 炼焦煤港口库存



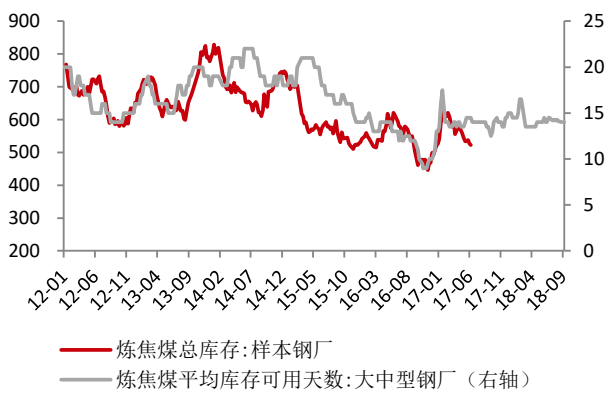
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 14: 焦炭港口库存



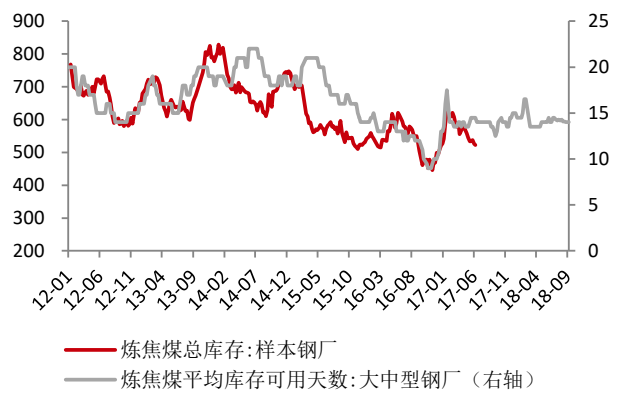
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 15: 国内独立焦化厂炼焦煤库存



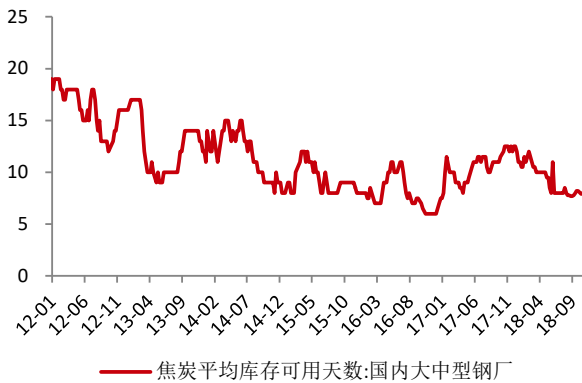
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨, 日

图 16: 钢厂炼焦煤库存



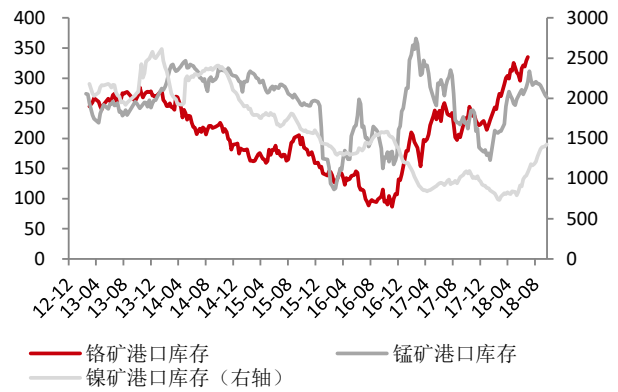
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨, 日

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

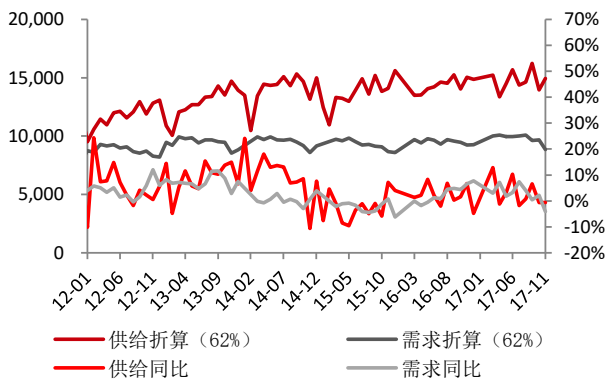
图 18：其他原料港口库存



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万吨

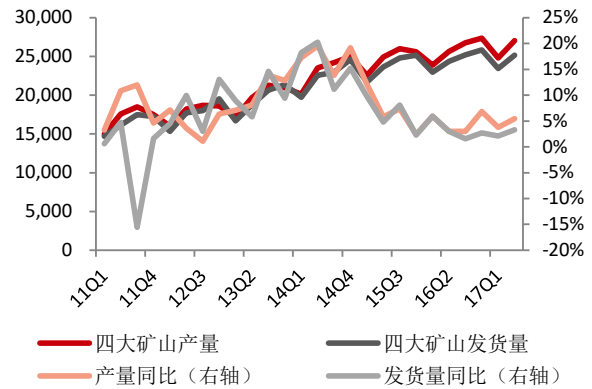
4.3 钢材原料供需

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

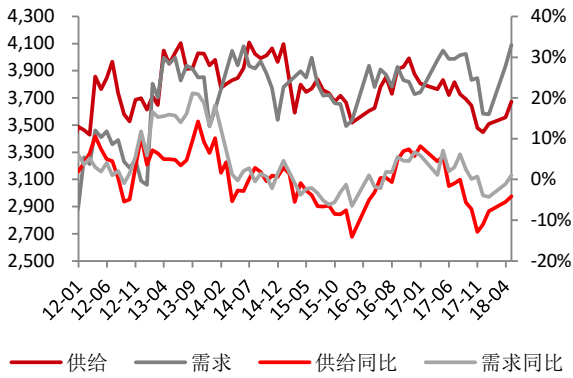
图 20：四大矿山产量及发货量



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万吨

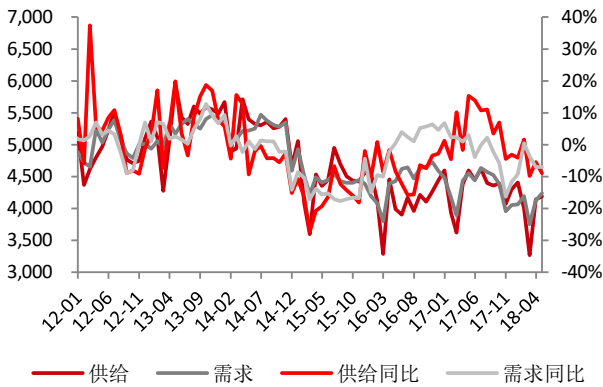
图 21：焦炭供需估算

图 22：焦炭供给缺口

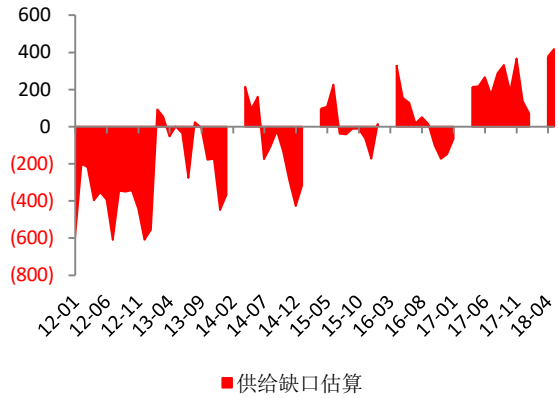


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 23: 焦煤供需估算

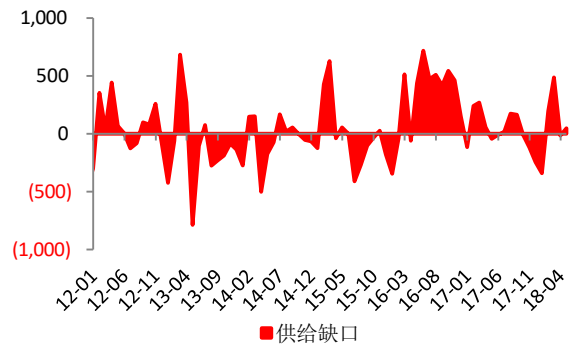


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨



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

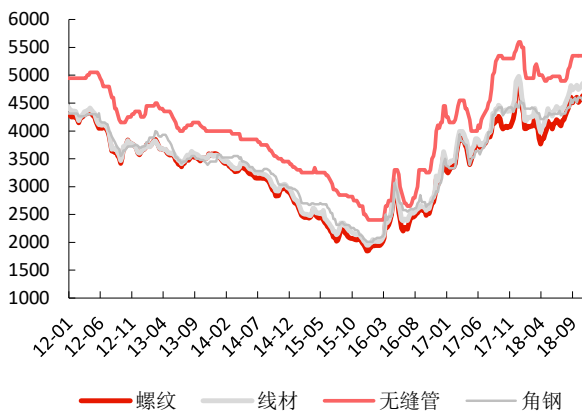
品种	产地及规格	现价	一周变动		一月变动		一年变动	
			+/-	%	+/-	%	+/-	%
螺纹	φ 25mm	3810	30	0.79%	30	0.79%	-277	-6.78%
螺纹期货	φ 25mm	3599	-155	-4.13%	60	1.70%	-335	-8.52%
线材	φ 8mm	4084	65	1.62%	76	1.90%	-169	-3.97%
热轧板卷	5.5mm	3795	14	0.36%	52	1.40%	-318	-7.73%
热卷期货	5.5mm	3535	-113	-3.10%	97	2.82%	-449	-11.27%
冷轧板卷	1.0*1250*250	4333	31	0.73%	65	1.52%	-536	-11.01%

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

中板	20mm	3910	50	1.30%	110	2.89%	-192	-4.68%
镀锌板	1.0mm	4583	75	1.66%	87	1.94%	-352	-7.13%
彩涂板	0.476mm	7200	0	0.00%	0	0.00%	50	0.70%
热轧窄带	355mm*3.0	3778	11	0.30%	42	1.12%	-302	-7.40%
无缝管	φ108*4.5	4650	50	1.09%	200	4.49%	-300	-6.06%
焊管	4" GB	3890	-30	-0.77%	50	1.30%	-423	-9.81%
无取向硅钢	50WW800	5250	220	4.37%	400	8.25%	-600	-10.26%
取向硅钢	30Q130	/	/	/	/	/	/	/
角钢	5#	4350	20	0.46%	10	0.23%	-70	-1.58%
300系冷轧不锈钢	304/2B, 2*121							
	9mm	14450	150	1.05%	150	1.05%	-1150	-7.37%
400系冷轧不锈钢	430/2B, 2*121							
	9mm	8100	0	0.00%	0	0.00%	-1600	-16.49%
300系热轧不锈钢	304/No. 1, 4*1							
	500mm	14350	500	3.61%	500	3.61%	-1050	-6.82%

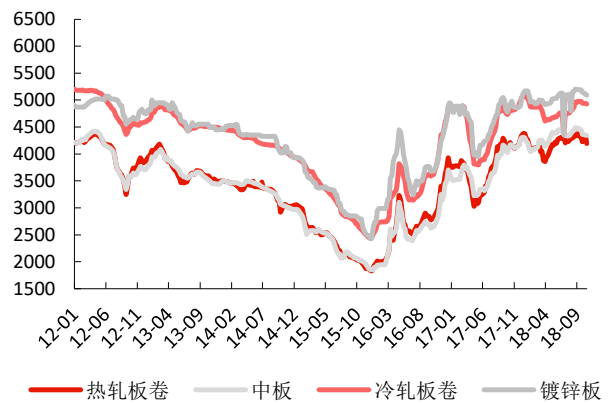
资料来源: wind, 川财证券研究所; 元/吨

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	2184	2174	0.463%	2.355%	3.475%
	钢坯	2724	2713	0.376%	2.551%	3.771%
国产矿	生铁	2215	2175	1.839%	-1.193%	12.011%
	钢坯	2754	2714	1.490%	-0.362%	10.635%

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	2196	2174	1.014%	0.894%	6.756%
	钢坯	2736	2713	0.822%	1.358%	6.430%

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	380	390	-10	52	-73	12.66%
	钢坯	217	218	-2	-51	-330	6.30%
	螺纹钢	336	320	15	-43	-337	10.31%
	线材	535	490	45	-5	-246	15.34%
	热卷	154	153	1	-26	-377	4.74%
	冷板	194	178	16	-16	-562	5.23%
	中板	212	180	32	23	-268	6.35%
国产矿	生铁	350	390	-40	129	-237	11.65%
	钢坯	186	218	-32	27	-496	5.41%
	螺纹钢	305	320	-15	36	-504	9.36%
	线材	444	430	14	75	-417	12.72%
	热卷	122	153	-31	55	-551	3.75%
	冷板	162	177	-16	66	-736	4.36%
	中板	180	180	0	105	-442	5.39%
加权	生铁	368	390	-22	83	-139	12.25%
	钢坯	204	218	-14	-20	-396	5.94%
	螺纹钢	323	320	3	-11	-404	9.93%
	线材	499	466	33	27	-315	14.29%
	热卷	141	153	-12	6	-446	4.34%
	冷板	181	177	3	17	-632	4.88%
	中板	199	180	19	56	-338	5.96%

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

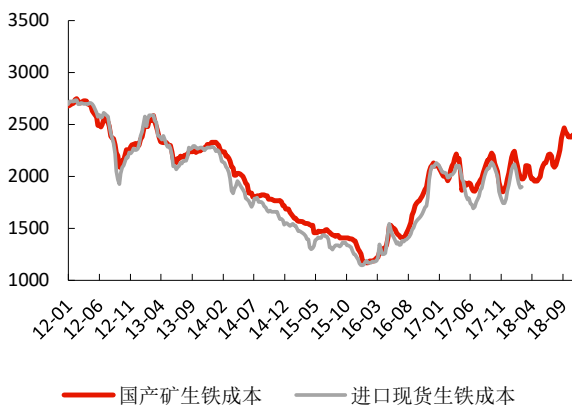
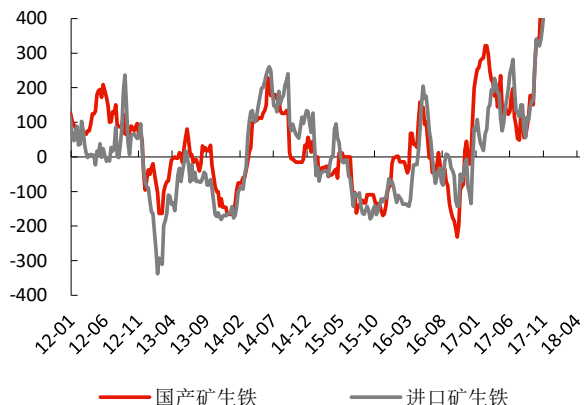


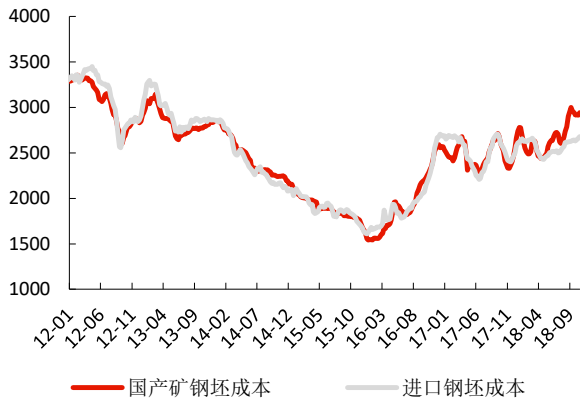
图 28: 进口、国产矿生铁毛利对比



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

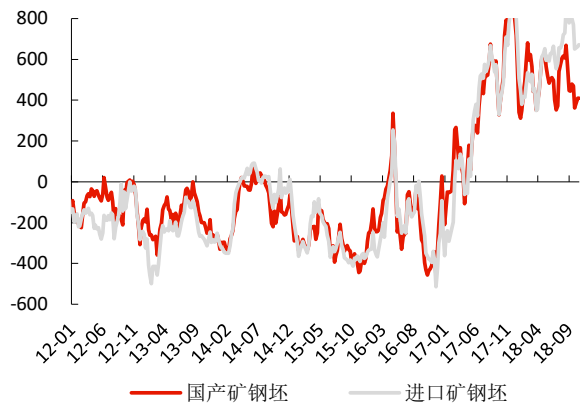
图 29: 进口、国产矿钢坯成本



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

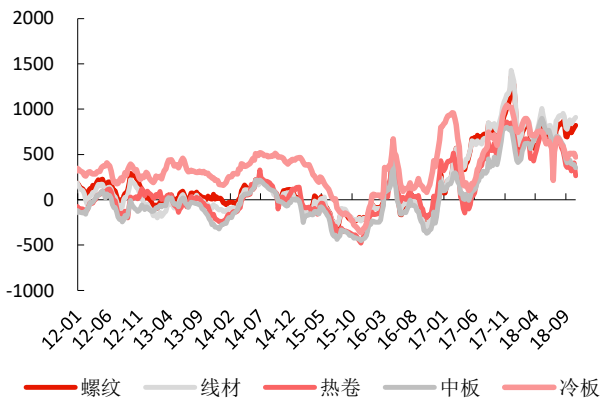
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 30: 进口、国产矿钢坯毛利对比



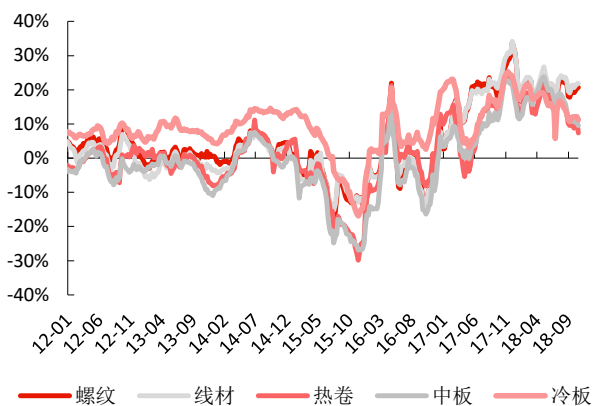
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 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

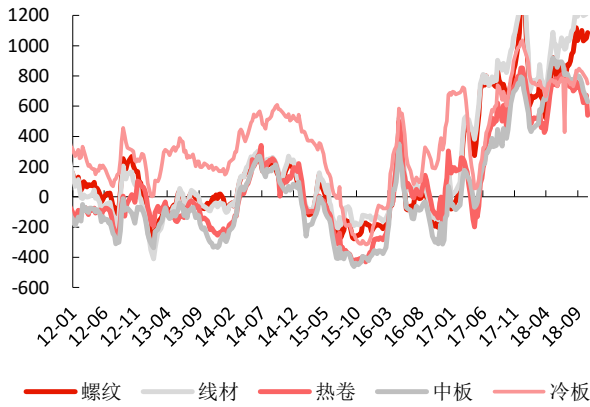
图 32: 主要钢材品种毛利率 (国产矿来源)



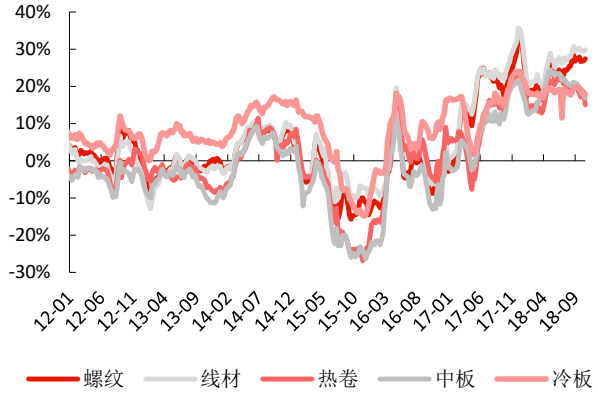
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 33: 主要钢材品种毛利 (进口矿来源)

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	周涨跌幅	月涨跌幅	月同比%
300 系 热卷	12505	12590	-0.674%	4.356%	-3.637%
冷板	14387	14472	-0.592%	3.803%	-3.213%
400 系 热卷	5458	5458	0.003%	1.437%	-2.814%
冷板	7275	7275	0.003%	1.085%	-2.147%

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	-240	-752	512.18	-94.59	-425.48	-1.67%
	冷板	-2036	-2250	213.86	-398.85	-505.31	-14.09%
400 系	冷板	-352	-351	-0.19	-78.09	-1207.93	-4.34%

资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

5.3 国内需求测算

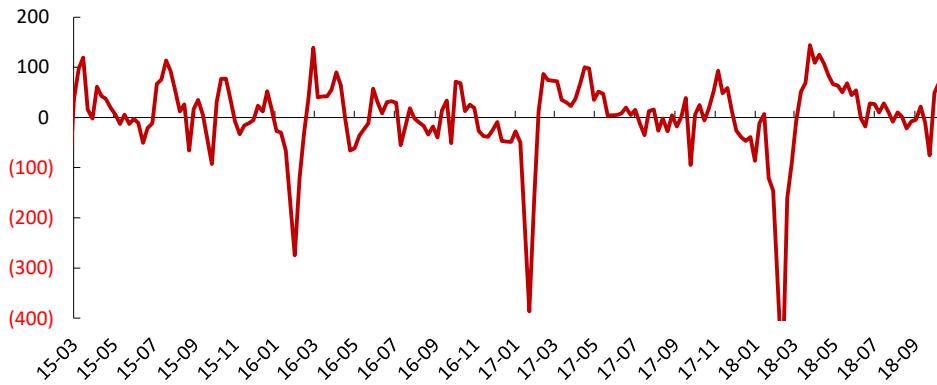
表格 9. 建筑用钢终端采购量变动测算

产品	单位	本周	上周	周涨跌	月涨跌	月同比
螺紋	万吨	(86.32)	(86.32)	0.00	(71.00)	20.92
线材	万吨	(29.92)	(29.92)	0.00	(29.21)	8.44
建筑用钢	万吨	(116.24)	(116.24)	0.00	(100.21)	29.36

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

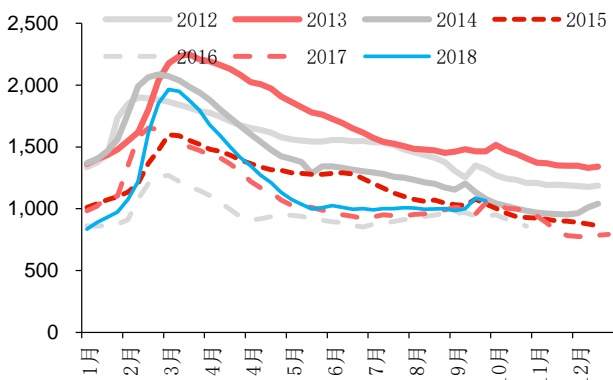
5.4 国内钢材库存

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	828	522	58.56%	126.14%	33.25%
线材	万吨	279	181	53.99%	121.21%	44.74%
热轧卷板	万吨	260	201	29.39%	39.07%	31.29%
中板	万吨	132	102	29.50%	34.79%	33.99%
冷轧卷板	万吨	121	112	8.31%	13.40%	11.74%
库存总计	万吨	1620	1118	44.89%	83.25%	32.89%
铁矿石库存 总计	万吨	14414	13974	3.15%	1.64%	-5.41%

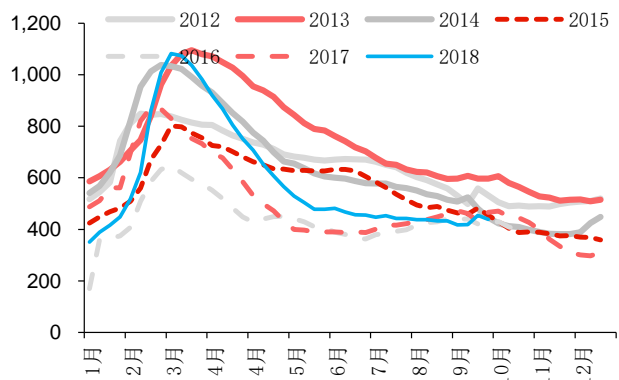
资料来源：wind，川财证券研究所

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%

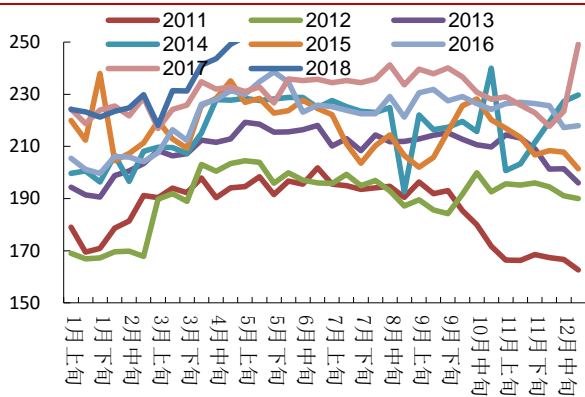
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

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	292.12	293.18	-0.36%	-11.46%	1.01%
线材	万吨	130.78	133.39	-1.96%	-7.84%	5.83%
建筑用钢	万吨	422.90	426.57	-0.86%	-10.37%	2.45%

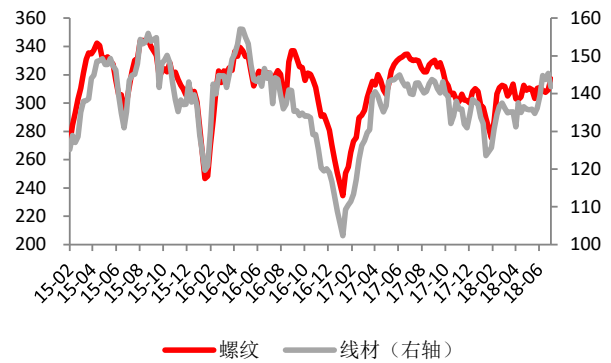
资料来源: wind, 川财证券研究所

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