

钢价春季复苏叠加高分红预期，板块值得关注



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——钢铁行业周报（20190224）

❖ 周报观点：钢价春季复苏叠加高分红预期，板块值得关注

本周，川财金属材料指数上涨 5.69%，沪深 300 上涨 5.43%。春节假期后第二周，全国主流贸易商建材成交量有所回升，周五成交量达到 12.83 万吨。库存端，本周螺纹钢社会库存上涨 126.40 万吨至 954.09 万吨，钢厂库存上涨 9.76 万吨至 349.28 万吨，螺纹钢库存总量基本较去年农历同期低 112.55 万吨，但库存累积速度高于去年同期（93.50 万吨）。产量端，本周螺纹钢产量增长 16.87 万吨至 308.99 万吨，产量基本与去年同期持平，长流程炼钢产能利用率相对平稳背景下螺纹钢产量增量或主要来自短流程节后复产，电弧炉钢厂开工数据佐证我们的判断，本周全国独立电弧炉钢厂平均开工率增长 16.11% 至 22.69%，产能利用率增长 16.28% 至 19.62%。

当前，市场主要关注点在于终端需求启动情况及需求启动前钢材库存累积速度上，其中需求端或对后期钢价走势更为重要。需求方面，我们认为短期钢材需求绝对水平无需担心，但需求释放节奏或有迟滞可能：近期地产开工、施工数据向好及施工延续性都保障了地产用钢需求；基建端，1 月地方债发行超 4000 亿元为基建施工提供了资金保障，基建用钢需求值得期待；在复工节奏上，今年农民工返城情况与去年类似，返城高潮发生在元宵节后，下周下游实际需求或将逐渐回暖，但需注意的是下周华南、华东等地雨水天气不利开工，复工节奏存滞后可能。库存累积方面，考虑到短流程钢厂在低利润背景下产量增长空间有限及 3 月份唐山等地限产降趋严将影响区域内钢厂生产，我们判断后期钢材库存累积速度相对可控。

回溯近期钢铁个股走势，永兴特钢及方大特钢走势强于板块，主要由于两公司年度分红方案吸引力较强，可见市场对高分红个股关注度仍相对较高。下周开始，将有更多钢企公布年度报告及分红预案，考虑到 2018 年钢企整体盈利较好且资本开支较少，或将有更多钢企派出高额分红。钢价春季复苏叠加高分红预期，钢铁板块值得关注，相关标的为：三钢闽光(002110)、方大特钢(600507)。

❖ 价格：钢材期货价格涨幅较大

现螺纹、热卷价格分别为 3790、3809 元/吨，周变动分别为-0.52%、0.37%；螺纹、热卷最新期货价格分别为 3731、3706 元/吨，周变动分别为 3.67%、4.84%。

❖ 利润：钢材利润企稳

加权生铁和钢坯成本分别报 2203、2742 元/吨，周涨幅分别为 0.30%、0.24%。分产品看，螺纹、线材、热卷、冷板、中板的加权利润分别为 299、481、146、189、209 元/吨，周变动分别为-24、-16、4、8、10 元/吨。

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 | 2019/2/24

👤 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

1.指标速览	5
2.要闻汇总	5
2.1 川财观点：钢价春季复苏叠加高分红预期，板块值得关注	5
2.2 行业新闻：1月下旬重点钢企产量旬环比增长 0.55%	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.....	21

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：钢价春季复苏叠加高分红预期，板块值得关注

本周，川财金属材料指数上涨 5.69%，沪深 300 上涨 5.43%。春节假期后第二周，全国主流贸易商建材成交量有所回升，周五成交量达到 12.83 万吨。库存端，本周螺纹钢社会库存上涨 126.40 万吨至 954.09 万吨，钢厂库存上涨 9.76 万吨至 349.28 万吨，螺纹钢库存总量基本较去年农历同期低 112.55 万吨，但库存累积速度高于去年同期（93.50 万吨）。产量端，本周螺纹钢产量增长 16.87 万吨至 308.99 万吨，产量基本与去年同期持平，长流程炼钢产能利用率相对平稳背景下螺纹钢产量增量或主要来自短流程节后复产；电弧炉钢厂开工数据佐证我们的判断，本周全国独立电弧炉钢厂平均开工率增长 16.11% 至 22.69%，产能利用率增长 16.28% 至 19.62%。

当前，市场主要关注点在于终端需求启动情况及需求启动前钢材库存累积速度

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

上，其中需求端或对后期钢价走势更为重要。需求方面，我们认为短期钢材需求绝对水平无需担心，但需求释放节奏或有迟滞可能：近期地产开工、施工数据向好及施工延续性都保障了地产用钢需求；基建端，1月地方债发行超4000亿元为基建施工提供了资金保障，基建用钢需求值得期待；在复工节奏上，今年农民工返城情况与去年类似，返城高潮发生在元宵节后，下周下游实际需求或将逐渐回暖，但需注意的是下周华南、华东等地雨水天气不利开工，复工节奏存滞后可能。库存累积方面，考虑到短流程钢厂在低利润背景下产量增长空间有限及3月份唐山等地限产降趋严将影响区域内钢厂生产，我们判断后期钢材库存累积速度相对可控。

回溯近期钢铁个股走势，永兴特钢及方大特钢走势强于板块，主要由于两公司年度分红方案较有吸引力，可见市场对高分红个股关注度仍相对较高。下周开始，将有更多钢企公布年度报告及分红预案，考虑到2018年钢企整体盈利较好且资本开支较少，或将有更多钢企派出高额分红。钢价春季复苏叠加高分红预期，钢铁板块值得关注，相关标的为：三钢闽光(002110)、方大特钢(600507)。

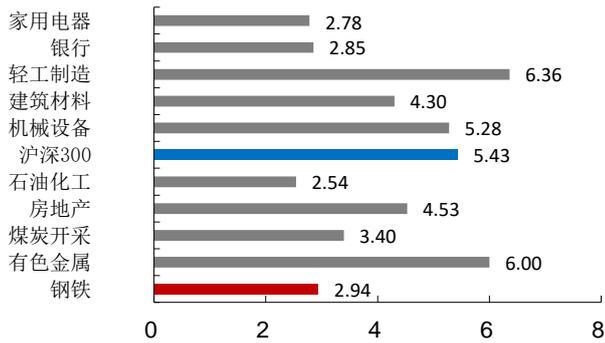
2.2 行业新闻：1月下旬重点钢企产量旬环比增长0.55%

- 重庆市政府办公厅日前发布《重庆市钢铁煤炭行业化解过剩产能专项奖补资金管理实施细则》(以下简称《细则》)，对于重庆市关闭过剩产能的煤矿厂区，按600万元/个进行包干奖补；对于钢铁行业化解过剩产能专项奖补资金，按70元/吨实行定额奖补。(重庆市政府办公厅)
- 2019年1月下旬重点钢企粗钢日均产量为181.72万吨，高于去年同期，旬环比增加1.00万吨，增长0.55%。截至2019年1月下旬末，重点钢铁企业钢材库存量为1074.17万吨，达到2018年2月中旬以来新低，旬环比减少125.74万吨，降幅为10.48%。(中钢协)
- 2018年，中国钢铁行业主营业务收入7.65万亿元，同比增长13.8%；实现利润4704亿元，同比增长39.3%。钢铁行业经济效益创历史最好水平。2018年，中国粗钢产量为9.28亿，同比增加6.6%，粗钢产量创历史新高。2018年中国出口钢材6934万吨，同比下降8.1%；平均出口价格5747元/吨，同比增长17.2%。预计2019年钢材出口将逐步趋稳。(工信部)
- 2018年，河北省武安市规模以上工业分别生产生铁、粗钢等高耗能产品2585.7万吨、2673.1万吨，分别下降4.9%、1.7%；生产钢材2794.7万吨，增长6.2%。(中国煤炭资源网)

3. 钢铁股一周表现

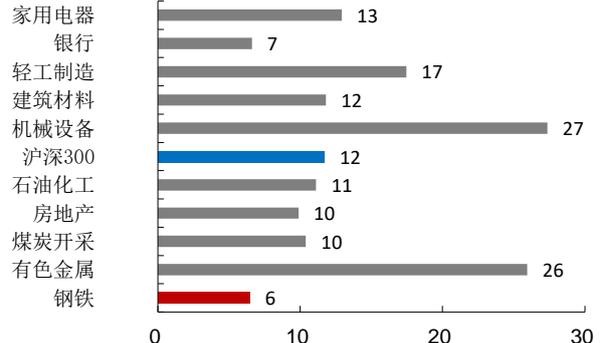
3.1 行业表现比较

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
600399.SH	抚顺特钢	3.47	21.33%	33.98%	38.80%	-4	-6.07
002423.SZ	中原特钢	10.33	20.68%	29.61%	17.92%	-135	15.14
002711.SZ	欧浦智网	3.98	12.11%	21.71%	2.31%	33	2.55
600507.SH	方大特钢	13.29	9.29%	20.16%	33.03%	7	2.99
601028.SH	玉龙股份	4.89	8.91%	5.16%	4.71%	41	1.89
002075.SZ	沙钢股份	8.73	8.04%	25.07%	8.72%	15	5.69
300034.SZ	钢研高纳	11.02	7.30%	16.61%	28.14%	60	3.66
600532.SH	宏达矿业	5.24	6.07%	9.62%	32.99%	-35	1.48
000708.SZ	大冶特钢	10.30	5.53%	8.76%	17.45%	9	1.15
000629.SZ	*ST 钒钛	3.52	5.39%	6.34%	17.33%	13	7.03
000906.SZ	浙商中拓	5.36	5.30%	9.39%	9.61%	14	1.39
600516.SH	方大炭素	21.07	5.24%	10.78%	26.09%	6	3.92
000717.SZ	韶钢松山	5.53	5.13%	11.94%	21.54%	4	4.50
600117.SH	西宁特钢	3.59	4.66%	12.19%	5.90%	-11	1.20
002443.SZ	金洲管道	5.81	4.31%	9.83%	9.42%	18	1.42
600058.SH	五矿发展	7.30	4.29%	8.79%	12.14%	-20	1.04
600581.SH	八一钢铁	4.03	3.60%	9.21%	13.20%	7	1.85
000655.SZ	金岭矿业	4.07	3.30%	10.60%	20.77%	-7	1.06
600569.SH	安阳钢铁	3.36	2.44%	6.67%	10.89%	4	1.25

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

600231.SH	凌钢股份	2.97	2.41%	5.69%	11.24%	6	1.29
603878.SH	武进不锈	12.86	2.31%	7.44%	13.50%	15	1.30
002478.SZ	常宝股份	5.40	2.27%	10.20%	17.39%	12	1.39
000761.SZ	本钢板材	3.55	2.01%	5.97%	5.65%	13	0.96
002756.SZ	永兴特钢	14.78	1.93%	17.68%	23.99%	13	1.58
600010.SH	包钢股份	1.59	1.92%	7.43%	7.43%	24	1.47
601969.SH	海南矿业	4.90	1.87%	6.75%	9.38%	-18	1.95
600022.SH	山东钢铁	1.72	1.78%	6.17%	9.55%	6	1.04
600282.SH	南钢股份	3.78	1.61%	5.59%	10.53%	4	1.44
600307.SH	酒钢宏兴	2.13	1.43%	6.50%	11.52%	16	1.39
000778.SZ	新兴铸管	4.61	1.32%	6.71%	6.96%	9	0.94
601005.SH	*ST重钢	2.07	0.98%	4.55%	6.70%	7	1.10
600782.SH	新钢股份	5.65	0.89%	2.54%	11.00%	3	1.35
002110.SZ	三钢闽光	15.03	0.60%	4.52%	17.51%	4	2.23
601003.SH	柳钢股份	7.32	0.55%	2.66%	11.42%	4	2.61
000898.SZ	鞍钢股份	5.42	0.37%	4.63%	5.65%	4	0.78
600808.SH	马钢股份	3.71	0.27%	3.06%	7.23%	4	1.20
000959.SZ	首钢股份	4.07	0.25%	4.09%	9.12%	8	0.81
000825.SZ	太钢不锈	4.74	0.21%	6.04%	14.49%	4	1.00
600126.SH	杭钢股份	4.78	0.21%	3.46%	5.99%	7	0.98
002318.SZ	久立特材	7.18	0.00%	4.36%	13.25%	20	2.09
000709.SZ	河钢股份	3.14	-0.32%	1.62%	10.56%	11	0.73
000932.SZ	华菱钢铁	7.18	-0.42%	0.70%	18.48%	3	2.09
600019.SH	宝钢股份	7.15	-0.42%	3.03%	10.00%	7	0.97

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

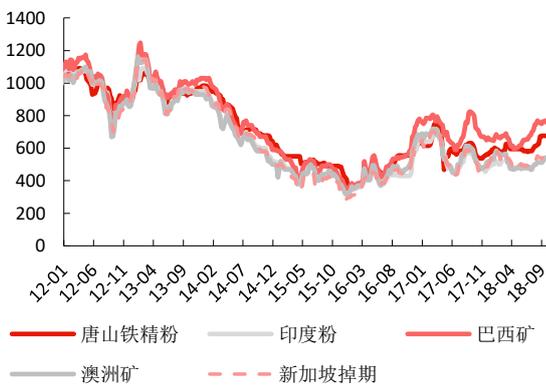
品种	产地及规格	现价	一周变动		一月变动		一年变动	
			+/-	%	+/-	%	+/-	%
国内铁矿石	唐山 66%	690	0.00	0.00%	6	0.85%	111	19.19%
巴西—中国海运费 (\$/t)	—	13	-0.64	-4.75%	-3.25	-20.31%	-4	-23.65%
澳洲—中国(\$/t)	—	5	-0.33	-6.14%	-1.88	-27.06%	-2	-29.05%
巴西进口矿到岸价	—	744	-16.00	-2.11%	74.00	11.04%	64	9.41%
澳洲进口矿到岸价	—	655	-25.00	-3.68%	80.00	13.91%	90	15.93%
新加坡掉期(\$/t)	62%	88	-0.23	-0.26%	13.07	17.51%	11	13.66%
焦炭	山西焦炭	1900	50.00	2.70%	50.00	2.70%	200	11.76%

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

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%	0.00	0.00%	-1650	-21.85%
废钢	上海≥6mm	2703	0.00	0.00%	222.30	8.96%	363	15.50%
生铁	唐山 L10	3050	50.00	1.67%	170.00	5.90%	0	0.00%
钢坯	唐山普碳 150	3430	40.00	1.18%	50	1.48%	-240	-6.54%
LME 三月期镍(\$/t)	LME	12845	650	5.33%	1035	8.76%	-975	-7.05%
国内现货镍	长江现货市场	101950	3800.00	3.87%	7300	7.71%	-1900	-1.83%

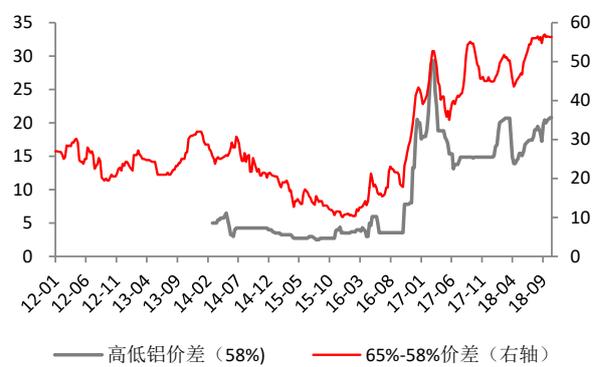
资料来源: wind, 川财证券研究所; 元/吨

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



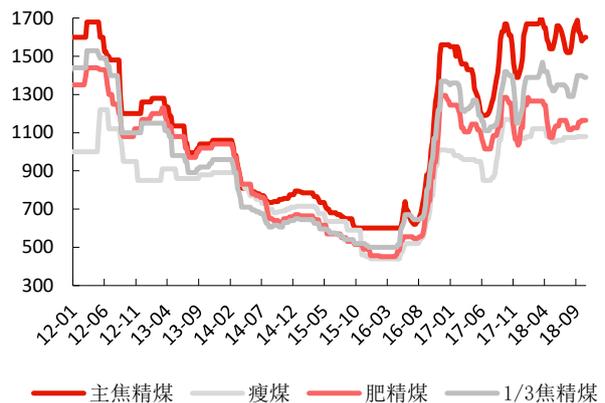
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/吨

图 5: 海运费走势



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/吨

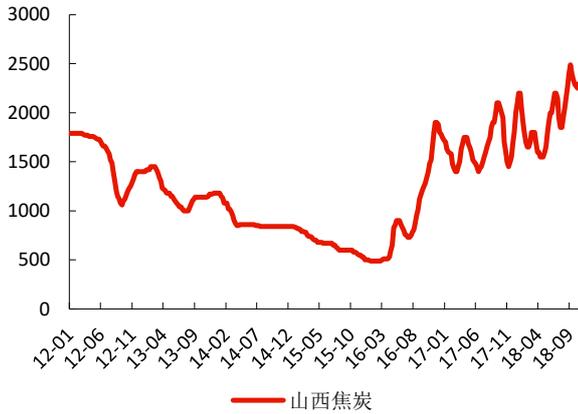
图 6: 主要煤炭品种价格 (含税价)



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)



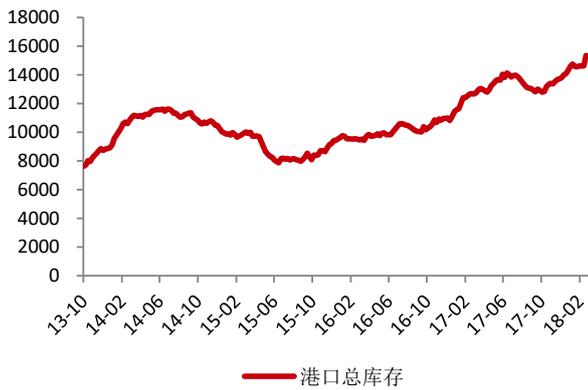
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

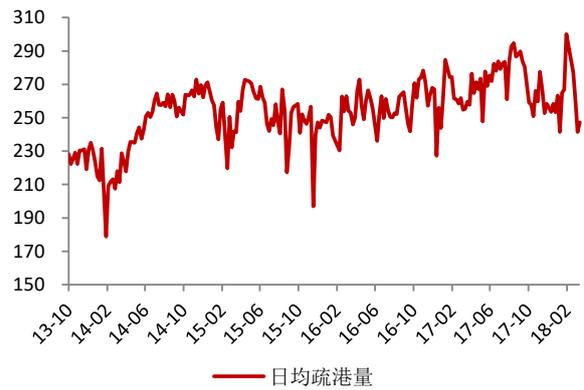
4.2 钢材原料库存

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

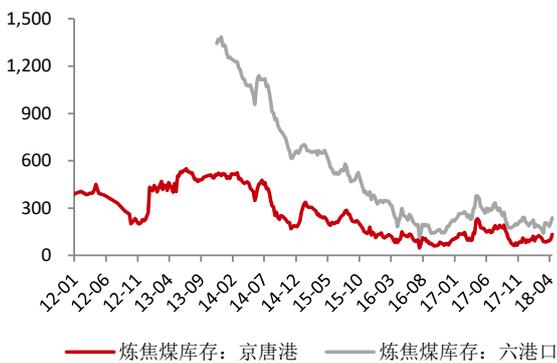


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨



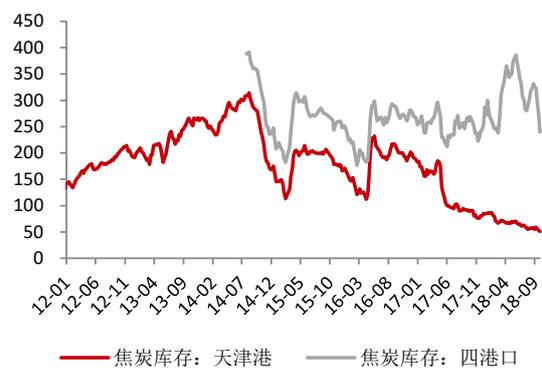
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 日

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



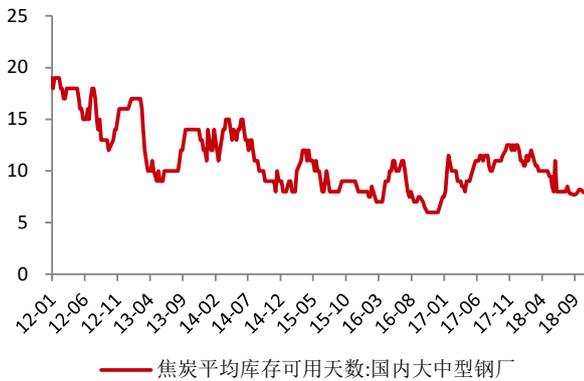
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨, 日

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

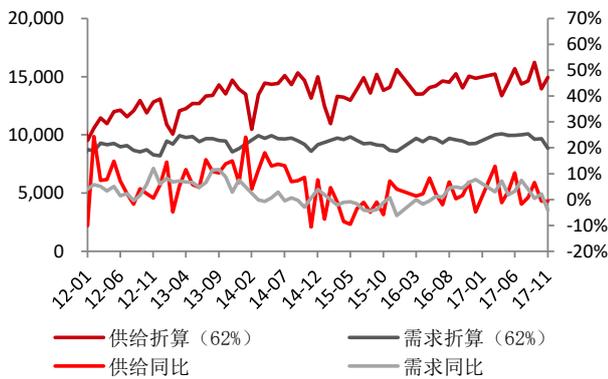
图 18：其他原料港口库存



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万吨

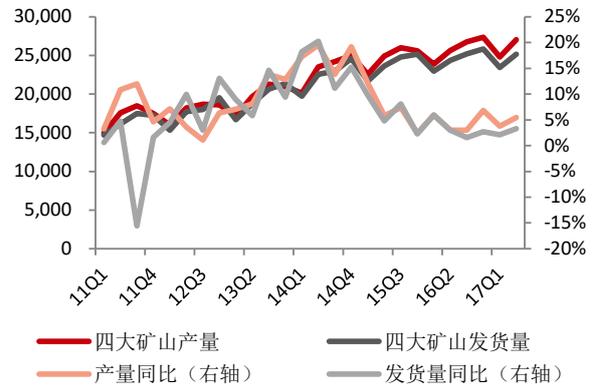
4.3 钢材原料供需

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

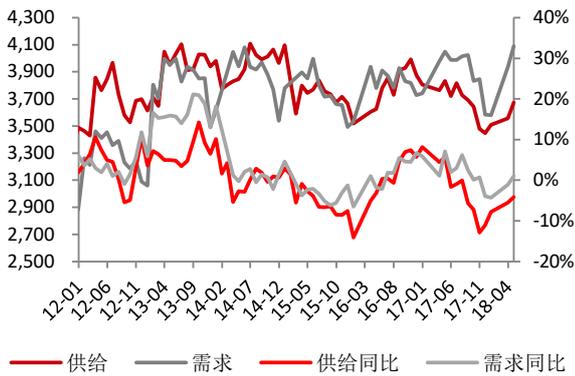
图 20：四大矿山产量及发货量



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万吨

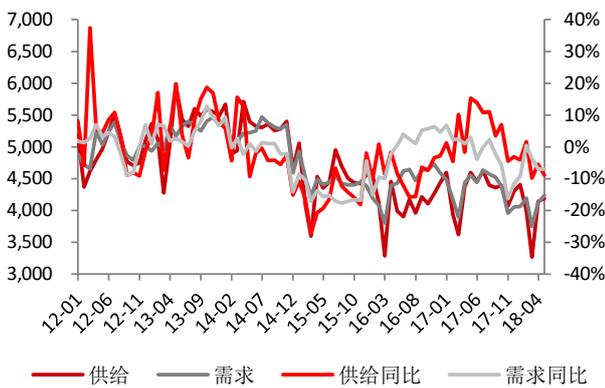
图 21：焦炭供需估算

图 22：焦炭供给缺口

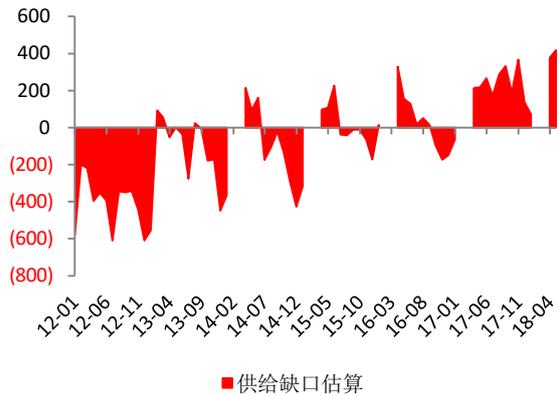


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

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

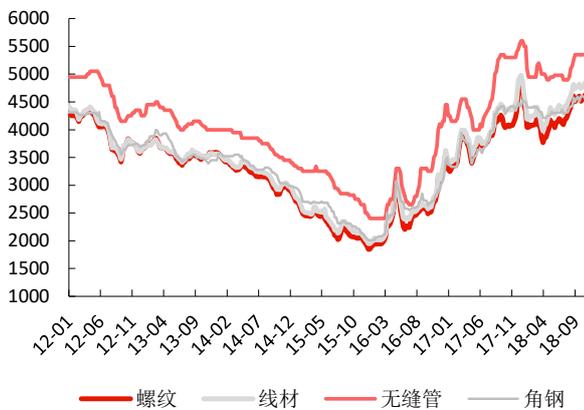
品种	产地及规格	现价	一周变动		一月变动		一年变动	
			+/-	%	+/-	%	+/-	%
螺纹	φ 25mm	3790	-20	-0.52%	40	1.07%	-334	-8.10%
螺纹期货	φ 25mm	3731	132	3.67%	98	2.70%	-218	-5.52%
线材	φ 8mm	4071	-10	-0.25%	73	1.83%	-212	-4.95%
热轧板卷	5.5mm	3809	14	0.37%	85	2.29%	-319	-7.73%
热卷期货	5.5mm	3706	171	4.84%	188	5.34%	-266	-6.70%
冷轧板卷	1.0*1250*250	4351	18	0.42%	86	2.01%	-523	-10.73%

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	3930	20	0.51%	130	3.42%	-204	-4.93%
镀锌板	1.0mm	4589	5	0.12%	101	2.26%	-361	-7.30%
彩涂板	0.476mm	7210	10	0.14%	10	0.14%	60	0.84%
热轧窄带	355mm*3.0	3761	-16	-0.44%	43	1.15%	-319	-7.81%
无缝管	φ108*4.5	4650	0	0.00%	150	3.33%	-300	-6.06%
焊管	4" GB	3860	-30	-0.77%	80	2.12%	-459	-10.63%
无取向硅钢	50WW800	5350	100	1.90%	450	9.18%	-500	-8.55%
取向硅钢	30Q130	/	/	/	/	/	/	/
角钢	5#	4330	-20	-0.46%	0	0.00%	-70	-1.59%
300系冷轧不锈钢	304/2B, 2*121 9mm	14550	100	0.69%	250	1.75%	-1050	-6.73%
400系冷轧不锈钢	430/2B, 2*121 9mm	8200	100	1.23%	100	1.23%	-1400	-14.58%
300系热轧不锈钢	304/No. 1, 4*1 500mm	14450	100	0.70%	600	4.33%	-1150	-7.37%

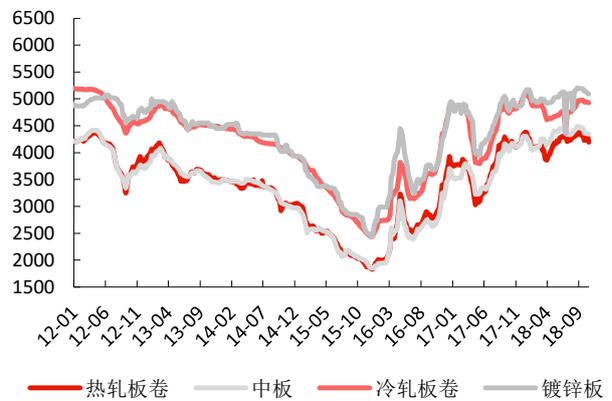
资料来源: wind, 川财证券研究所; 元/吨

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	2195	2184	0.501%	2.131%	3.958%
	钢坯	2734	2723	0.406%	2.450%	4.164%
国产矿	生铁	2215	2215	0.000%	0.363%	12.011%
	钢坯	2754	2754	0.000%	0.998%	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	2203	2196	0.299%	1.412%	7.053%
	钢坯	2742	2735	0.243%	1.862%	6.671%

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	412	380	32	100	-41	13.52%
	钢坯	198	175	23	-23	-349	5.77%
	螺纹钢	308	336	-28	-32	-364	9.51%
	线材	514	534	-20	-5	-268	14.76%
	热卷	155	155	0	4	-376	4.76%
	冷板	198	194	4	4	-557	5.33%
	中板	218	213	5	42	-262	6.50%
国产矿	生铁	392	350	43	137	-195	12.86%
	钢坯	178	143	34	16	-504	5.18%
	螺纹钢	288	305	-17	7	-521	8.88%
	线材	433	441	-9	34	-428	12.44%
	热卷	134	122	12	44	-539	4.10%
	冷板	177	162	15	45	-721	4.76%
	中板	197	180	17	83	-425	5.87%
加权	生铁	404	368	36	115	-102	13.25%
	钢坯	190	162	28	-7	-411	5.53%
	螺纹钢	300	324	-24	-16	-427	9.26%
	线材	481	497	-15	11	-332	13.83%
	热卷	146	141	5	20	-441	4.50%
	冷板	190	181	8	20	-623	5.10%
	中板	210	200	10	58	-327	6.25%

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

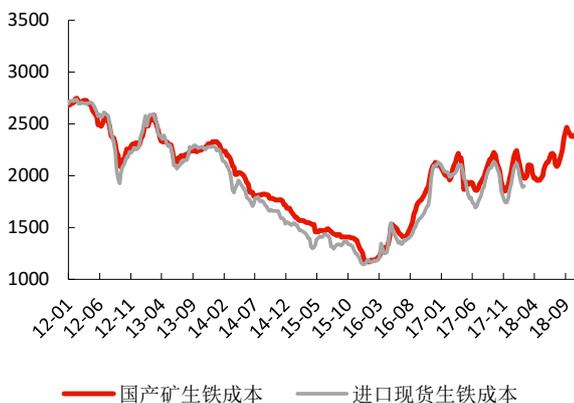
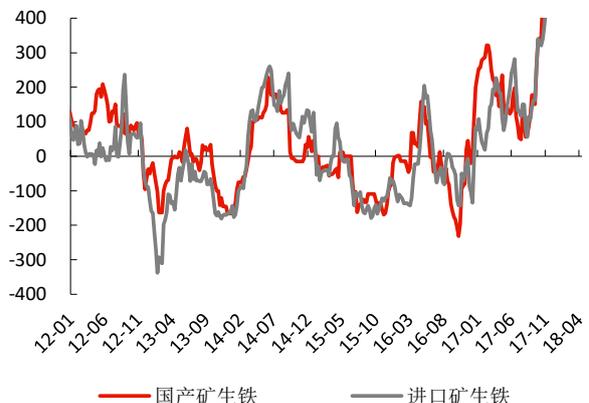


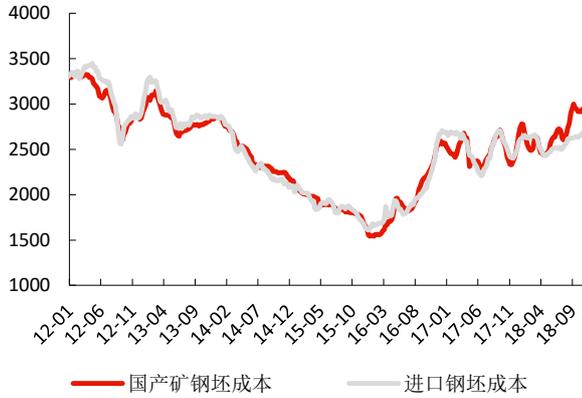
图 28: 进口、国产矿生铁毛利对比



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

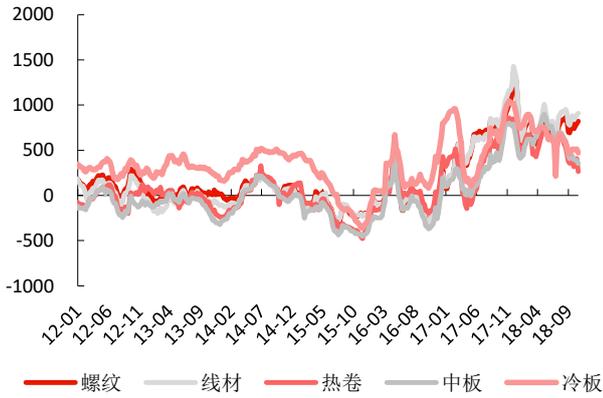
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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)

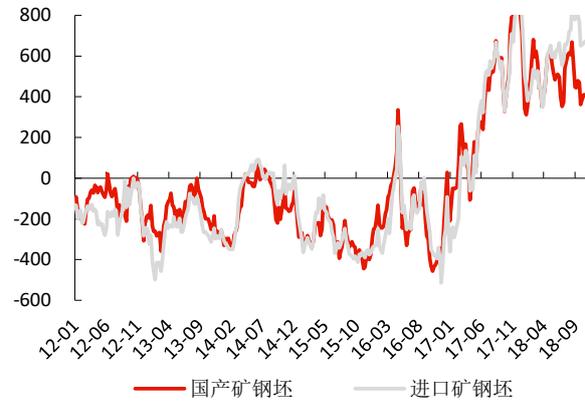


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 33: 主要钢材品种毛利 (进口矿来源)

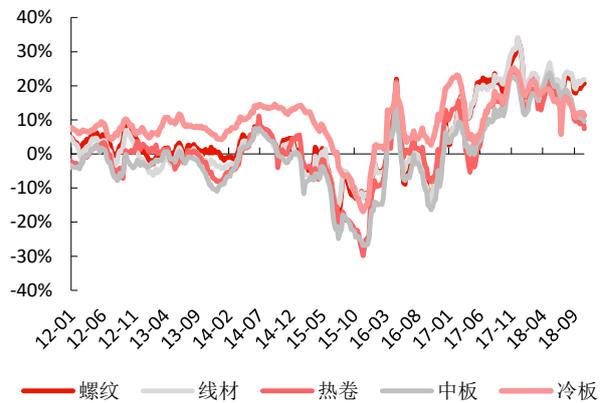
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 30: 进口、国产矿钢坯毛利对比



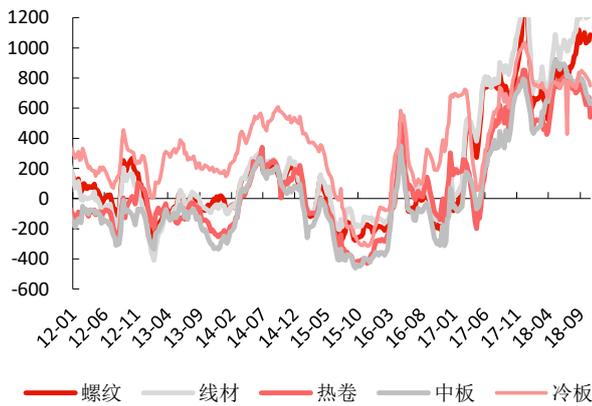
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 32: 主要钢材品种毛利率 (国产矿来源)

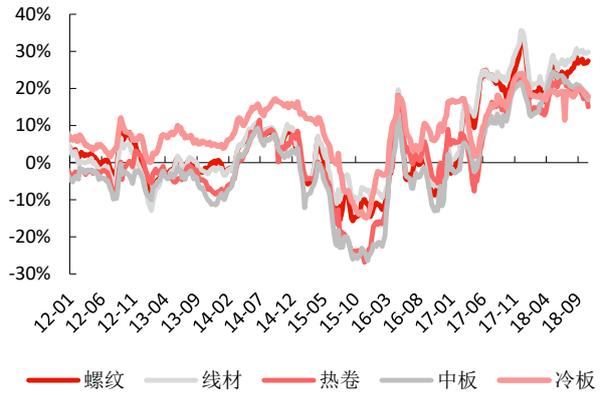


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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	周涨跌幅	月涨跌幅	月同比%
300 系 热卷	12812	12505	2.460%	5.239%	-1.267%
冷板	14697	14387	2.159%	4.583%	-1.123%
400 系 热卷	5484	5458	0.489%	2.152%	-2.339%
冷板	7302	7275	0.370%	1.624%	-1.784%

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	周涨跌幅	月涨跌幅	月同比幅	毛利率
300 系	热卷	-462	-240	-222.13	-124.97	-668.73	-3.20%
	冷板	-2261	-2036	-225.15	-430.37	-579.17	-15.54%
400 系	冷板	-293	-352	58.53	-31.22	-1048.89	-3.57%

资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

5.3 国内需求测算

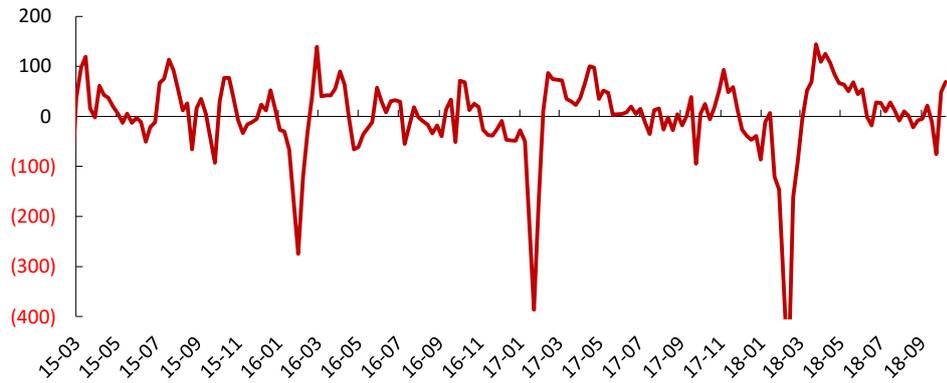
表格 9. 建筑用钢终端采购量变动测算

产品	单位	本周	上周	周涨跌	月涨跌	月同比
螺纹钢	万吨	(86.32)	(86.32)	0.00	(45.44)	20.92
线材	万吨	(29.92)	(29.92)	0.00	(16.59)	8.44
建筑用钢	万吨	(116.24)	(116.24)	0.00	(62.03)	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

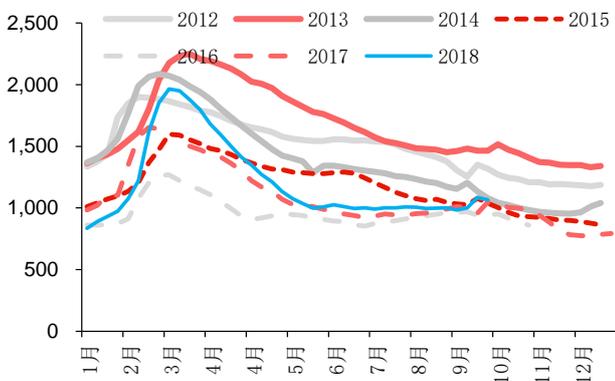
5.4 国内钢材库存

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	954	828	15.27%	140.32%	53.60%
线材	万吨	312	279	11.86%	130.95%	61.91%
热轧卷板	万吨	274	260	5.27%	44.09%	38.20%
中板	万吨	137	132	3.69%	44.18%	38.94%
冷轧卷板	万吨	121	120	1.02%	12.92%	11.26%
库存总计	万吨	1797	1618	11.08%	94.53%	47.45%
铁矿石库存 总计	万吨	14577	14414	1.13%	1.41%	-4.34%

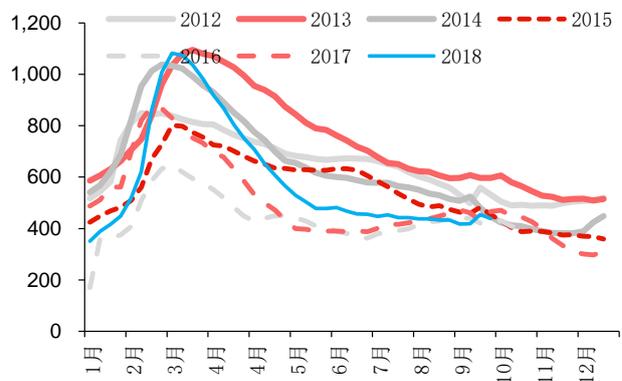
资料来源：wind，川财证券研究所

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%

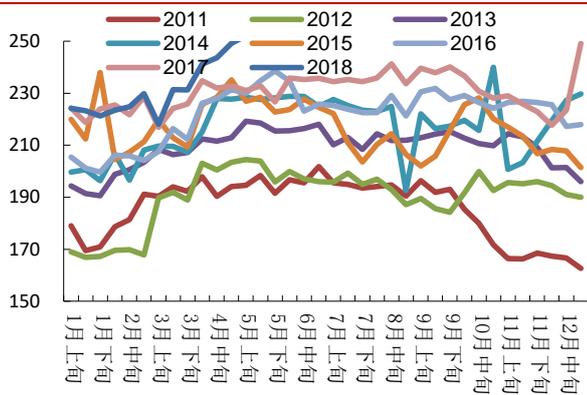
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

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	308.99	292.12	5.78%	-3.78%	6.84%
线材	万吨	131.61	130.78	0.63%	-5.41%	6.50%
建筑用钢	万吨	440.60	422.90	4.19%	-4.27%	6.74%

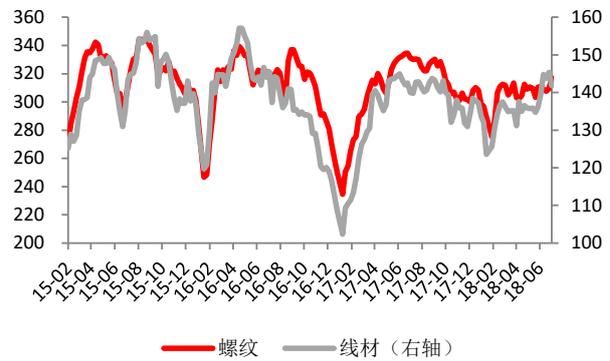
资料来源: wind, 川财证券研究所

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