

钢材库存回落，关注后续去库节奏



——钢铁行业周报（20190310）

❖ 周报观点：钢材库存回落，关注后续去库节奏

“金三月”旺季供需持续好转，钢材总库存年内首降，符合预期。本周五大品种钢材库存总量报 2520.94 万吨，环比下降 53.89 万吨，实现今年以来首次下降，反映资金面宽松背景下需求回暖较快，符合预期。当前建材需求优于去年同期，本周螺纹钢表观消费量达到 355.7 万吨，较农历同期增加 43.31 万吨。

北方地区环保趋严压制钢厂产量，逆周期调节保障基建用钢需求。三月以来，京津冀地区空气污染有所加重，区域内钢厂高炉限产力度加大，据悉近期唐山多个钢厂开始严格执行环保限产，环保趋严对钢铁供给影响仍在。需求端，受益于今年行业资金面相对宽松，终端需求启动较快，今年基建用钢表现超预期，近期河南、山东、浙江等地陆续举办重点项目集中开工仪式，基建项目启动对建筑用钢需求形成稳定支撑。当前政府逆周期调节力度加大，基建项目审批及落地开工明显加速，地方债发行规模加大、发行节奏提前保障基建资金来源，增量基建用钢需求有望成为今年钢铁需求亮点。

钢价春季复苏叠加高分红预期，板块值得关注。整体来看，三月份钢铁需求将呈现季节性改善，产量增幅有限、库存周期健康背景下钢材价格有望迎来新一轮上涨。板块方面，年报季到来、钢企将陆续公布年报及分红预案，考虑到 2018 年钢企整体盈利较好且资本开支较少，钢企高分红预期较浓，钢价上涨叠加高分红预期，板块关注度有望提升。个股方面，推荐关注区域供需向好，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：钢材现货价格小幅上涨

现螺纹、热卷价格分别为 3860、3864 元/吨，周变动分别为 0.00%、0.27%；螺纹、热卷最新期货价格分别为 3772、3712 元/吨，周变动分别为-1.13%、-2.95%；现唐山 66%铁精粉价格 678 元/吨，与上周持平。

❖ 利润：钢材利润继续上行

加权生铁和钢坯成本分别报 2229、2770 元/吨，周涨幅分别为 0.03%、0.01%。分产品看，螺纹、线材、热卷、冷板、中板的加权利润分别为 339、494、163、215、214 元/吨，周变动分别为 8、20、9、33、17 元/吨。

❖ 库存：钢材社会库存回落

截至本周末，社会库存总计 1851.82 万吨，周环比下跌 0.90%；分产品来看，现建筑用钢、热卷的库存分别为 1327.69、271.42 万吨，周变动幅度分别为 -0.71%、-1.15%。上周建筑用钢终端采购变动为 362.69 万吨，周变动 86.60 万吨。上周建筑用钢产量为 452.57 万吨，周环比减少 1.73%。

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 | 2019/3/10

👤 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：钢材库存反转，关注后续去库节奏	5
2.2 行业新闻：2月中旬全国重点钢企粗钢产量环比增 1.33%	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	9
4.1 钢材原料价格	9
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	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	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)	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.....	10
图 10:	日均疏港量	10
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	12
图 20:	四大矿山产量及发货量.....	12
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)	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.....	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)	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)	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.....	7
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.....	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.....	18
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	3860	←	↑	↓
	热卷	元/吨	3864	↑	↑	↓
原料价格	焦炭	元/吨	1900	←	↑	↑
	澳洲矿	元/吨	645	↓	↓	↑
	国产矿	元/吨	679	←	↑	↑
模拟成本	生铁	元/吨	2980	↓	↓	↓
	钢坯	元/吨	3480	↓	↑	↓
模拟利润	螺纹	元/吨	331	↑	↑	↓
	热卷	元/吨	164	↑	↑	↓
社会库存	总量	万吨	1852	↓	↑	↓
	螺纹	万吨	1011	↓	↑	↓
	热卷	万吨	271	↓	↑	↓
终端钢材采购增量测算	建筑用钢	万吨	363	↑	↑	↑
	螺纹	万吨	356	↑	↑	↑
	线材	万吨	7	↓	↑	↑
钢材产量	建筑用钢	万吨	453	↓	↑	↑
	螺纹	万吨	323	↓	↑	↑
	线材	万吨	130	↓	↓	↓

资料来源: wind, 川财证券研究所

2. 要闻汇总

2.1 川财观点：钢材库存反转，关注后续去库节奏

“金三月”旺季供需持续好转，钢材总库存年内首降，符合预期。本周五大品种钢材库存总量报 2520.94 万吨，环比下降 53.89 万吨，实现今年以来首次下降，反映资金面宽松背景下需求回暖较快，符合预期。当前建材需求优于去年同期，本周螺纹钢表观消费量达到 355.7 万吨，较农历同期增加 43.31 万吨。

资金面宽松促使需求启动较早，逆周期调节保障基建用钢需求。受益于今年行业资金面相对宽松，终端需求启动较快，尽管 2 月份华南、华东等地出现雨水天气，但对复工节奏影响有限。今年基建用钢表现超预期，近期河南、山东、浙江等地陆续举办重点项目集中开工仪式，基建项目启动对建筑用钢需求形成稳定支撑。当前政府逆周期调节力度加大，基建项目审批及落地开工明显加速，地方债发行规模加大、发行节奏提前保障基建资金来源，增量基建用钢需求有望成为今年钢铁需求亮点。

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

钢价春季复苏叠加高分红预期，板块值得关注。整体来看，三月份钢铁需求将呈现季节性改善，产量增幅有限、库存周期健康背景下钢材价格有望迎来新一轮上涨。板块方面，年报季到来、钢企将陆续公布年报及分红预案，考虑到 2018 年钢企整体盈利较好且资本开支较少，钢企高分红预期较浓，钢价上涨叠加高分红预期，板块关注度有望提升。个股方面，推荐关注区域供需向好，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：2月中旬全国重点钢企粗钢产量环比增 1.33%

- 国资委主任肖亚庆 9 日在记者会上表示，要优化国有资本布局。加大结构调整力度，积极稳妥地推进装备制造、造船、化工等领域的战略性重组，持续推动电力、有色、钢铁、海工设备、环保等领域的专业化整合，扎实推进区域资源的整合，稳步开展国际化经营，不断提高资源的配置效率。（证券时报）
- 据媒体消息，按照唐山市推进钢铁产业转型升级和优化钢铁产业布局的战略部署，河北天柱钢铁集团、河北华西钢铁有限公司、天津荣程集团唐山特种钢有限公司等钢铁企业以及河北天柱钢铁集团古玉煤焦化工有限公司、唐山市汇丰炼焦制气有限公司、河北永顺实业集团有限公司等焦化企业将整合搬迁至海港经济开发区。（我的钢铁）
- 中天钢铁于 3 月 20 日对 8#高炉(1580)进行检修，为期 85 天，影响产量约 34 万吨。（兰格钢铁网）
- 据 Mysteel 梳理，《本溪市打赢蓝天保卫战三年行动方案(2018—2020 年)》中，与钢铁行业相关的内容如下：

2019 年，全市（本溪市，下同）PM2.5 浓度控制在 45 微克/立方米以内，力争达到 43 微克/立方米以内；优良天数比例达到 80%以上，力争达到 85%以上。2020 年，全市 PM2.5 浓度控制在 45 微克/立方米以内，力争达到 40 微克/立方米以内；优良天数比例达到 80%以上，力争达到 85%以上。2020 年，二氧化硫、氮氧化物和挥发性有机物排放量分别比 2015 年下降 16.5%、17.2%和 8%以上（2015 年，二氧化硫、氮氧化物和挥发性有机物分别为 6.23 万吨、5.33 万吨和 5.09 万吨）。

制定完善重污染天气应急预案，提高应急预案中污染物减排比例，黄色、橙色、红色级别减排比例原则上分别不低于 10%、20%、30%。细化应急减排措施，落实到企业各工艺环节，实施“一厂一策”清单化管理。在黄色以上重污染天气预警期间，对钢铁、建材、焦化、有色、化工、矿山等

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

涉及大宗物料运输的重点用车企业，实施应急运输响应。

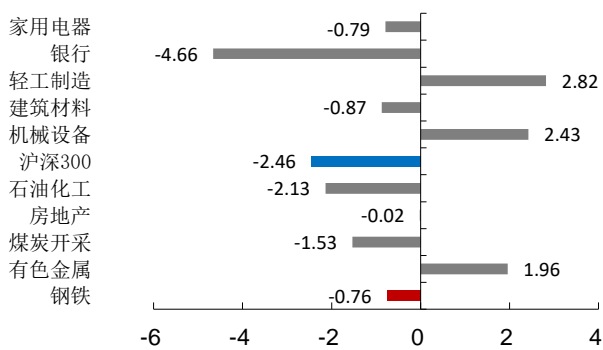
加大秋冬季工业企业生产调控力度，针对钢铁、建材、焦化、铸造、有色、化工等高排放行业，制定错峰生产方案，实施差别化管理，错峰生产方案细化到企业生产线、工序和设备，载入排污许可证。企业未按期完成治理改造任务的，一并纳入错峰生产方案，实施停产。

- 2月中旬全国重点钢铁企业粗钢日均产量194.74万吨，较上一旬增长1.33%。截至2月中旬末，重点钢铁企业钢材库存量1470.2万吨，较上一旬末增长3.53%。（中钢协）

3. 钢铁股一周表现

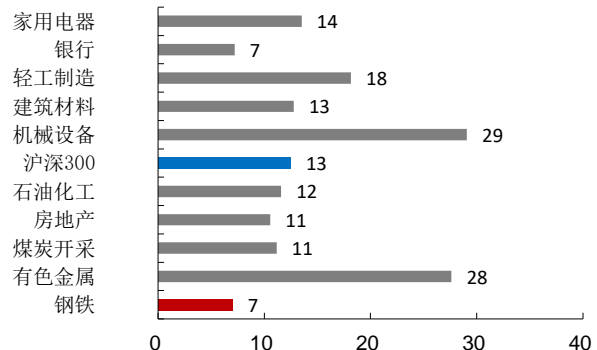
3.1 行业表现比较

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
002423.SZ	中原特钢	11.94	-3.55%	-13.16%	36.30%	-312	17.50
600231.SH	凌钢股份	3.29	-0.30%	0.30%	23.22%	8	1.22
600581.SH	八一钢铁	4.43	-0.67%	0.00%	24.44%	8	2.03
600507.SH	方大特钢	13.67	-4.27%	-3.05%	36.84%	7	3.08
600010.SH	包钢股份	1.91	7.91%	6.70%	29.05%	29	1.76
601003.SH	柳钢股份	7.61	-4.99%	-2.93%	15.83%	4	2.71
002110.SZ	三钢闽光	16.00	-1.90%	1.39%	25.10%	4	2.37
002075.SZ	沙钢股份	10.62	10.40%	9.48%	32.25%	20	5.25

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

000708.SZ	大冶特钢	11.06	-1.51%	-3.99%	26.11%	10	1.13
600307.SH	酒钢宏兴	2.35	0.43%	0.86%	23.04%	18	1.53
600022.SH	山东钢铁	1.96	3.16%	3.70%	24.84%	7	1.19
600117.SH	西宁特钢	3.80	-3.06%	-4.52%	12.09%	-11	1.27
000932.SZ	华菱钢铁	7.44	-3.75%	-2.75%	22.77%	3	2.17
000655.SZ	金岭矿业	4.91	14.45%	16.08%	45.70%	-9	1.27
000825.SZ	太钢不锈	5.09	-0.78%	-0.97%	22.95%	4	1.08
600058.SH	五矿发展	7.95	-0.50%	0.25%	22.12%	-21	1.13
600569.SH	安阳钢铁	3.53	-1.94%	-1.12%	16.50%	4	1.31
600532.SH	宏达矿业	5.49	-7.73%	-4.02%	39.34%	-36	1.55
600782.SH	新钢股份	5.88	-2.33%	-0.68%	15.52%	3	1.40
002318.SZ	久立特材	7.45	-2.10%	-1.32%	17.51%	21	2.16
000717.SZ	韶钢松山	5.65	-3.25%	-2.59%	24.18%	4	4.60
002443.SZ	金洲管道	6.75	9.40%	11.39%	27.12%	18	1.65
000709.SZ	河钢股份	3.34	-1.47%	-0.60%	17.61%	12	0.77
600516.SH	方大炭素	21.43	-3.64%	-4.92%	28.25%	6	3.99
000761.SZ	本钢板材	3.79	-0.26%	0.26%	12.80%	13	1.03
603878.SH	武进不锈	13.55	0.07%	0.44%	19.59%	15	1.37
600282.SH	南钢股份	4.00	-0.25%	0.00%	16.96%	4	1.53
601005.SH	*ST 重钢	2.23	1.36%	0.90%	14.95%	7	1.19
600808.SH	马钢股份	3.90	-0.76%	-0.51%	12.72%	4	1.26
000778.SZ	新兴铸管	4.86	-1.22%	-2.99%	12.76%	9	0.99
601969.SH	海南矿业	5.18	-1.89%	-3.00%	15.63%	-19	2.06
600019.SH	宝钢股份	7.38	-1.60%	-1.99%	13.54%	7	1.00
000898.SZ	鞍钢股份	5.65	-0.35%	-0.88%	10.14%	4	0.82
000959.SZ	首钢股份	4.25	-0.93%	-0.70%	13.94%	9	0.85
601028.SH	玉龙股份	5.45	5.01%	8.35%	16.70%	46	2.11
600126.SH	杭钢股份	4.92	-1.99%	-1.80%	9.09%	8	1.00
002756.SZ	永兴特钢	15.30	-2.24%	-1.35%	28.36%	14	1.63
300034.SZ	钢研高纳	11.98	4.26%	4.36%	39.30%	50	3.97
000906.SZ	浙商中拓	5.69	1.97%	0.89%	16.36%	15	1.48
000629.SZ	*ST 钒钛	3.63	-1.36%	-0.27%	21.00%	14	7.25
600399.SH	抚顺特钢	3.71	2.49%	0.82%	48.40%	-5	-6.49
002478.SZ	常宝股份	5.29	-5.70%	-5.54%	15.00%	10	1.36
002711.SZ	欧浦智网	4.76	22.05%	15.53%	22.37%	-20	3.04

资料来源: wind, 川财证券研究所

4. 原料价格及供需

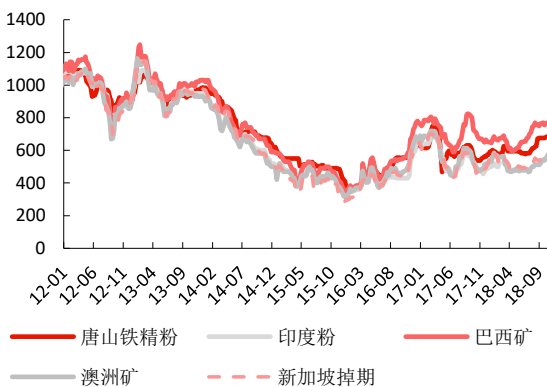
4.1 钢材原料价格

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%	679	0.00	0.00%	18	2.65%	53	8.41%
巴西—中国海运费 (\$/t)	—	12	-0.82	-6.55%	-2.15	-15.56%	-4	-24.99%
澳洲—中国(\$/t)	—	5	-0.17	-3.45%	-0.16	-3.37%	-2	-25.93%
巴西进口矿到岸价	—	736	8.00	1.10%	-12.00	-1.60%	71	10.68%
澳洲进口矿到岸价	—	645	-5.00	-0.77%	-10.00	-1.53%	130	25.24%
新加坡掉期(\$/t)	62%	86	-0.99	-1.13%	10.37	13.64%	14	18.83%
焦炭	山西焦炭	1900	0.00	0.00%	50.00	2.70%	100	5.56%
主焦煤	华北	1700	0.00	0.00%	0.00	0.00%	20	1.19%
硅铁	华北 75#	5900	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-1200	-16.90%
废钢	上海 ≥6mm	2726	-11.70	-0.43%	23.40	0.87%	199	7.87%
生铁	唐山 L10	2980	-20.00	-0.67%	-20.00	-0.67%	-170	-5.40%
钢坯	唐山普碳 150	3480	-10.00	-0.29%	50	1.46%	-120	-3.33%
LME 三月期镍(\$/t)	LME	13175	110	0.84%	700	5.61%	-25	-0.19%
国内现货镍	长江现货市场	107150	3900.00	3.78%	7850	7.91%	7350	7.36%

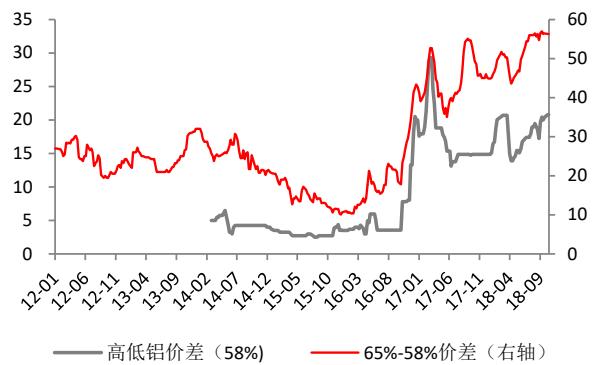
资料来源: wind, 川财证券研究所; 元/吨

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

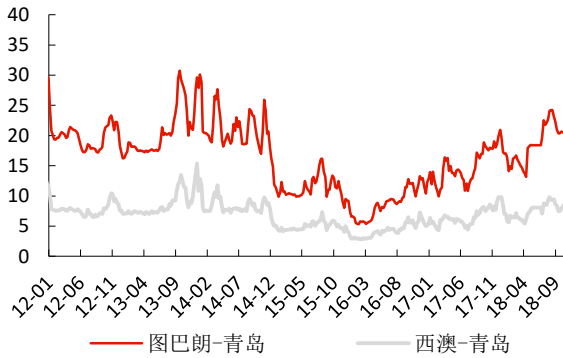
图 4: 高低品位铁矿石价差



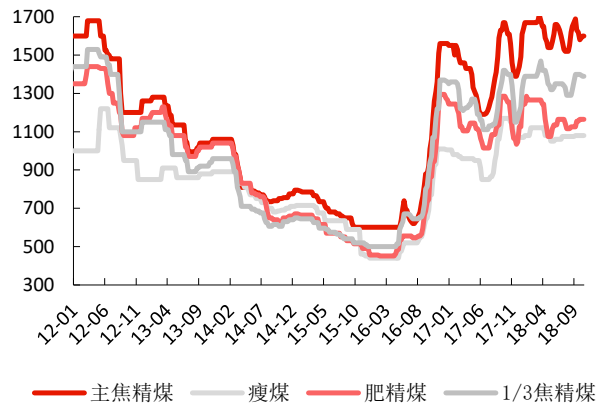
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/吨

图 5: 海运费走势

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: 美元/吨



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 7: 山西焦炭价格走势 (含税价)



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 8: 废钢价格走势 (含税价)



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

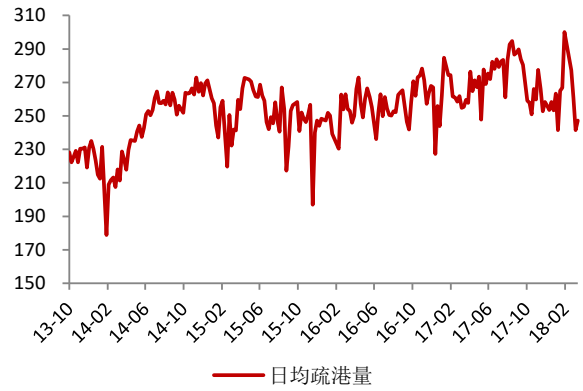
4.2 钢材原料库存

图 9: 41 个港口铁矿石总库存

图 10: 日均疏港量

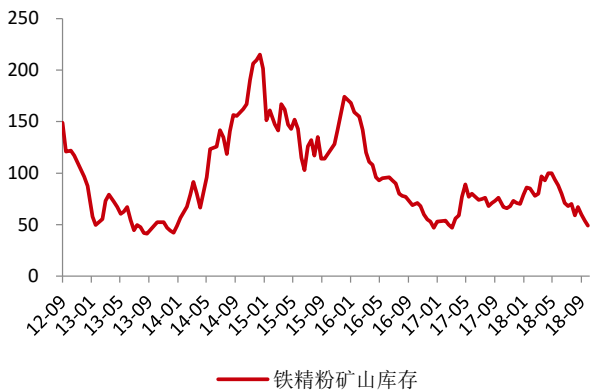


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 11: 铁精粉矿山库存



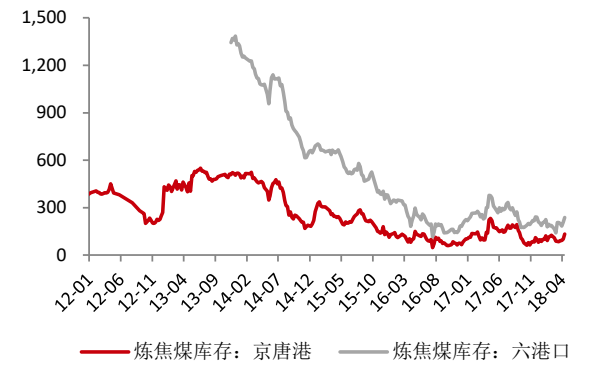
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 12: 大中型钢厂进口矿平均库存可用天数



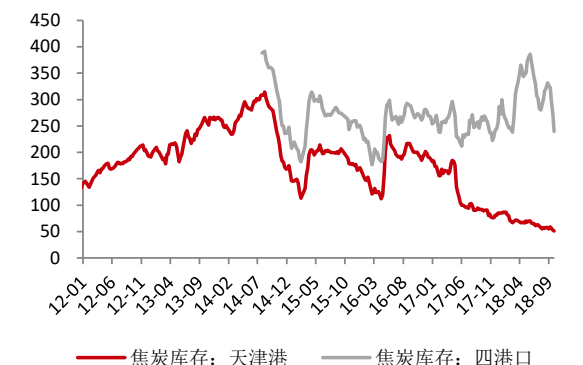
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 日

图 13: 炼焦煤港口库存



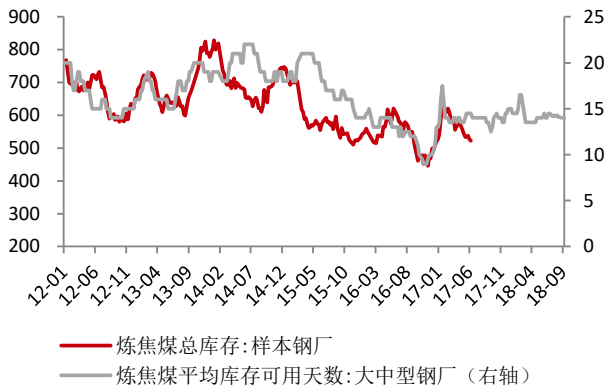
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 14: 焦炭港口库存



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 15: 国内独立焦化厂炼焦煤库存



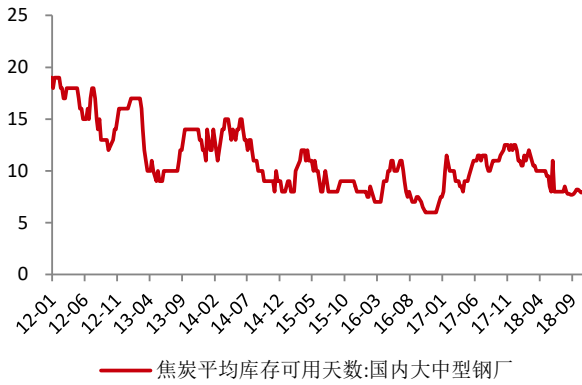
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨, 日

图 16: 钢厂炼焦煤库存



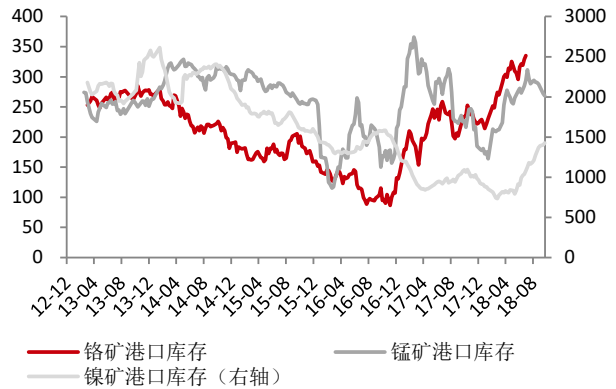
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨, 日

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

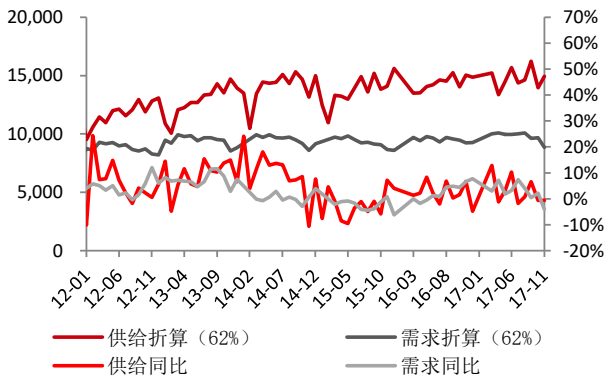


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

4.3 钢材原料供需

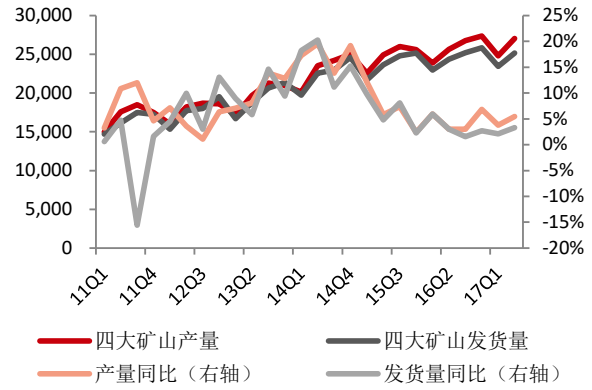
图 19: 铁矿石供需估算

图 20: 四大矿山产量及发货量



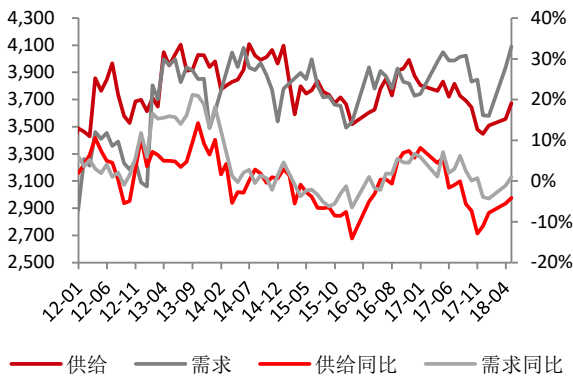
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 21: 焦炭供需估算



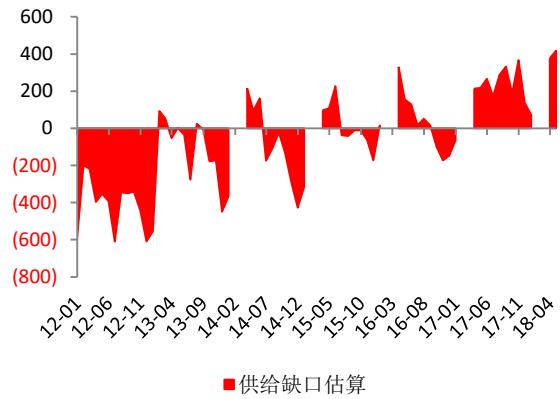
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 22: 焦炭供给缺口



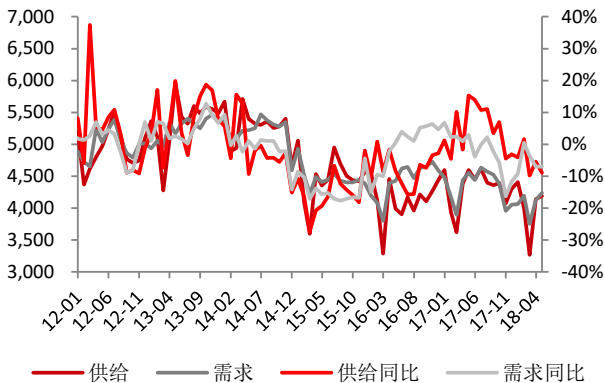
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 23: 焦煤供需估算

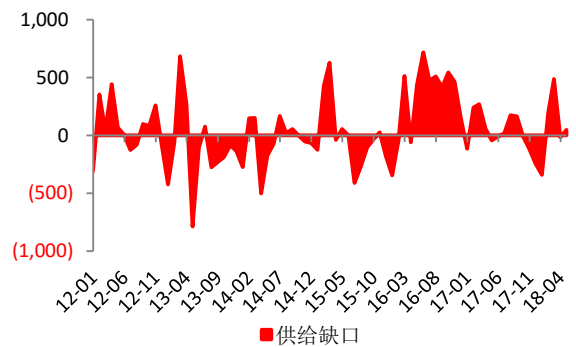


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

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



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. 钢材价格及供需

5.1 国内钢材价格

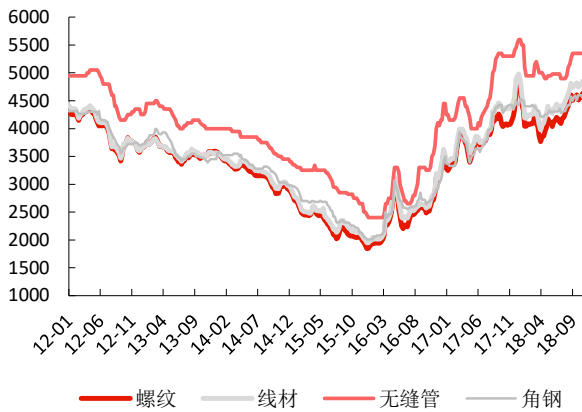
表格 4. 国内钢材价格变化

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	3860	0	0.00%	80	2.12%	-220	-5.39%
螺纹期货	φ 25mm	3772	-43	-1.13%	18	0.48%	63	1.70%
线材	φ 8mm	4120	24	0.59%	101	2.51%	-144	-3.38%
热轧板卷	5.5mm	3864	10	0.27%	83	2.19%	-176	-4.36%
热卷期货	5.5mm	3712	-113	-2.95%	64	1.75%	-91	-2.39%
	1.0*1250*250							
冷轧板卷	0	4415	38	0.87%	114	2.64%	-430	-8.87%
中板	20mm	3970	20	0.51%	110	2.85%	-242	-5.75%
镀锌板	1.0mm	4641	34	0.75%	132	2.93%	-342	-6.87%
彩涂板	0.476mm	7220	0	0.00%	20	0.28%	20	0.28%
热轧窄带	355mm*3.0	3803	3	0.09%	36	0.96%	-217	-5.40%
无缝管	φ 108*4.5	4700	50	1.08%	100	2.17%	-500	-9.62%
焊管	4" GB	3940	30	0.77%	20	0.51%	-467	-10.60%
无取向硅钢	50WW800	5400	0	0.00%	370	7.36%	-450	-7.69%
取向硅钢	30Q130	/	/	/	/	/	/	/
角钢	5#	4350	10	0.23%	20	0.46%	0	0.00%
	304/2B, 2*121							
300系冷轧不锈钢	9mm	14850	250	1.71%	550	3.85%	-450	-2.94%
	430/2B, 2*121							
400系冷轧不锈钢	9mm	8250	50	0.61%	150	1.85%	-1250	-13.16%
	304/No. 1, 4*1							
300系热轧不锈钢	500mm	14900	150	1.02%	1050	7.58%	-700	-4.49%

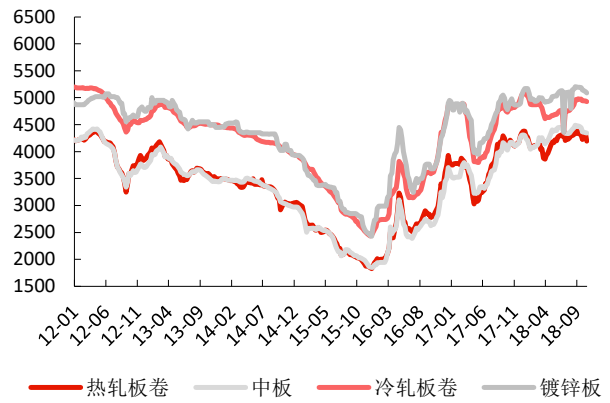
资料来源: wind, 川财证券研究所; 元/吨

图 25: 主要建筑用钢品种价格 (含税价)

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



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	2234	2233	0.042%	-0.703%	6.582%
	钢坯	2776	2776	0.001%	-0.504%	5.715%
国产矿	生铁	2220	2220	0.000%	2.086%	5.450%
	钢坯	2761	2762	-0.034%	1.760%	4.805%
加权	生铁	2229	2228	0.025%	0.390%	6.128%
	钢坯	2770	2770	-0.013%	0.387%	5.350%

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

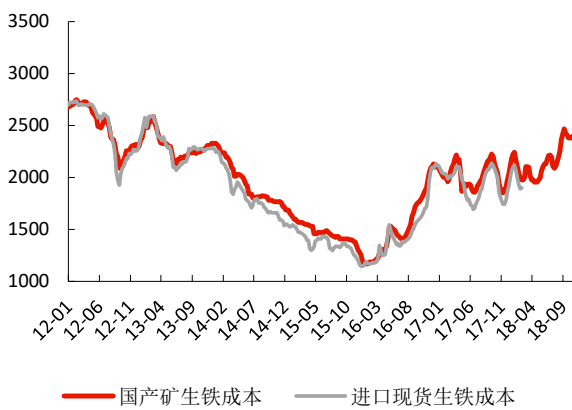
来源	产品	本周	上周	周涨跌幅	月涨跌幅	月同比幅	毛利率
进口矿	生铁	313	331	-18	-1	-283	10.49%
	钢坯	198	207	-9	57	-253	5.70%
	螺纹钢	325	326	0	83	-340	9.87%
	线材	512	492	20	101	-278	14.55%
	热卷	158	149	9	85	-308	4.78%
	冷板	209	176	33	112	-525	5.54%
	中板	208	191	17	109	-364	6.14%
国产矿	生铁	327	344	-17	-62	-260	10.97%
	钢坯	213	221	-8	-5	-229	6.12%
	螺纹钢	340	339	1	20	-316	10.31%
	线材	467	446	21	37	-253	13.26%
	热卷	173	163	10	21	-283	5.24%
	冷板	224	191	34	47	-500	5.94%
	中板	224	206	18	44	-340	6.59%

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	318	336	-18	-26	-274	10.69%
	钢坯	204	212	-8	32	-243	5.87%
	螺纹钢	331	331	0	58	-330	10.04%
	线材	494	473	21	75	-268	14.03%
	热卷	164	155	9	59	-298	4.96%
	冷板	215	182	33	86	-515	5.70%
	中板	215	197	17	83	-355	6.32%

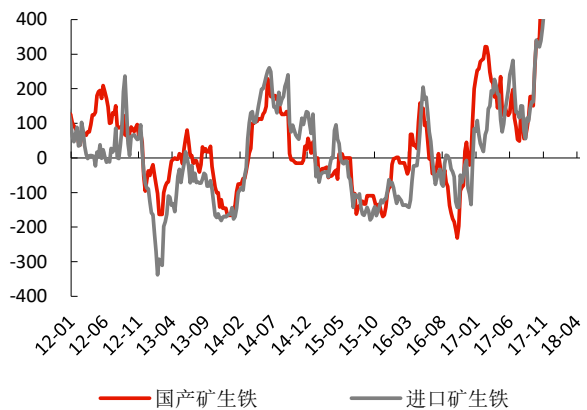
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 27: 进口、国产矿生铁成本



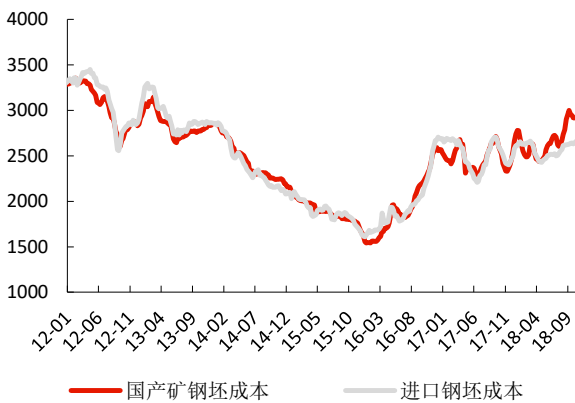
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 28: 进口、国产矿生铁毛利对比



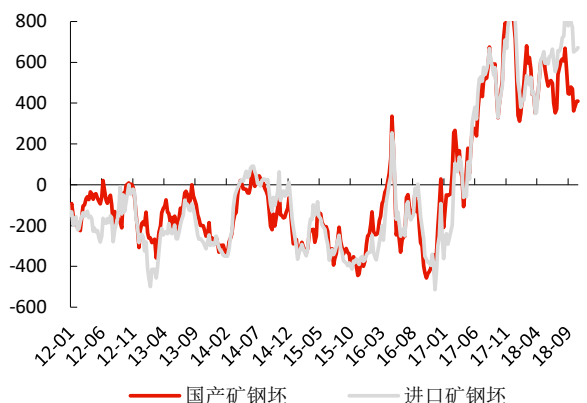
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 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

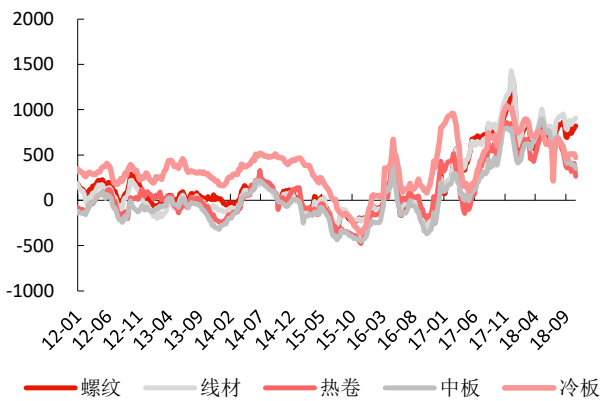
图 30: 进口、国产矿钢坯毛利对比



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

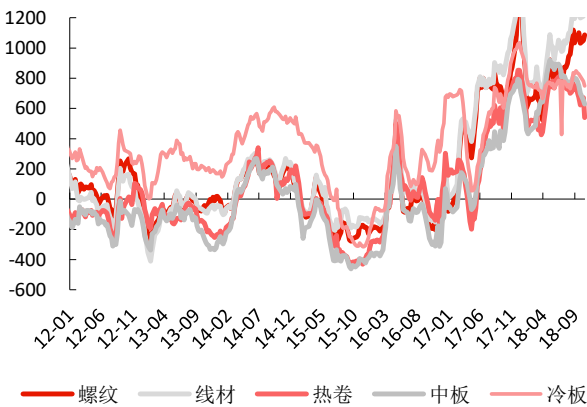
图 31: 主要钢材品种毛利 (国产矿来源)

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

表格 7. 不锈钢生产成本

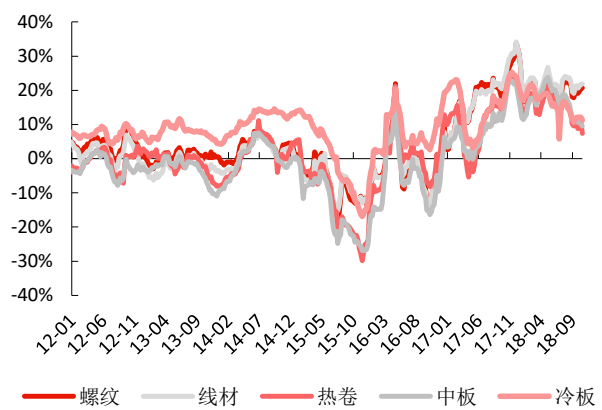
产品	生产成本	上周成本	周涨跌幅	月涨跌幅	月同比%
300 系 热卷	13289	12980	2.379%	5.558%	0.884%
300 系 冷板	15179	14867	2.098%	4.882%	0.774%
400 系 热卷	5579	5559	0.353%	2.221%	-1.777%
400 系 冷板	7397	7377	0.268%	1.683%	-1.359%

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

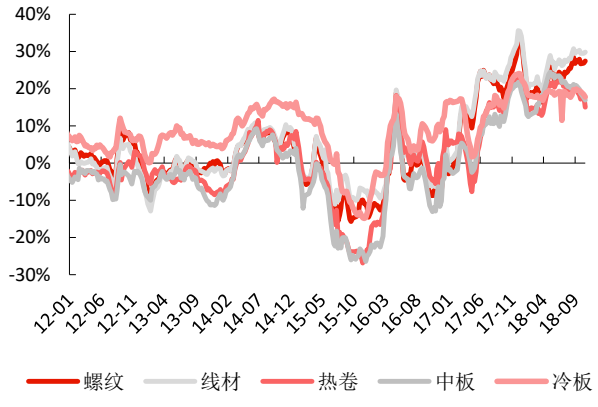
来源	产品	本周	上周	周涨跌幅	月涨跌幅	月同比幅	毛利率
300 系	热卷	-554	-374	-180.64	197.72	-939.74	-3.72%
300 系	冷板	-2487	-2389	-98.20	-236.50	-728.40	-16.75%
400 系	冷板	-346	-369	22.93	5.80	-879.22	-4.19%

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 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

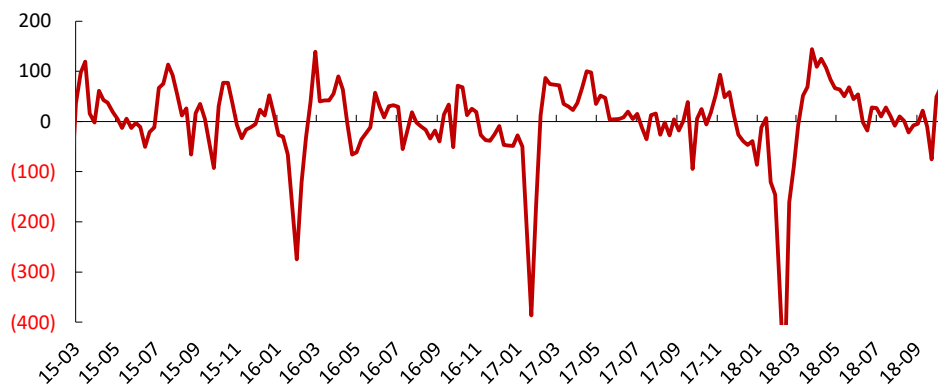
5.3 国内需求测算

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	355.66	268.77	86.89	441.98	430.07
线材	万吨	7.03	7.32	(0.29)	36.95	24.19
建筑用钢	万吨	362.69	276.09	86.60	478.93	454.26

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

5.4 国内钢材库存

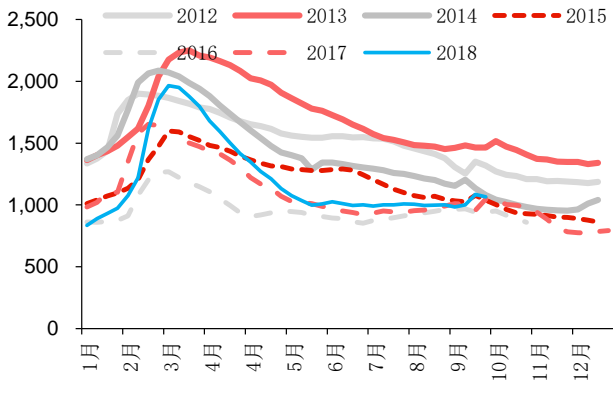
表格 10. 国内主要钢材品种社会库存统计

品种	单位	本周	上周	周涨跌%	月涨跌%	月同比%
螺纹	万吨	1011	1019	-0.73%	93.72%	-6.58%
线材	万吨	316	318	-0.63%	74.85%	-11.23%
热轧卷板	万吨	271	275	-1.15%	35.03%	-2.85%
中板	万吨	132	135	-1.88%	29.74%	4.96%
冷轧卷板	万吨	120	122	-1.38%	7.45%	-0.36%
库存总计	万吨	1852	1869	-0.90%	65.63%	-5.77%
铁矿石库存 总计	万吨	14746	14688	0.39%	5.52%	-6.86%

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

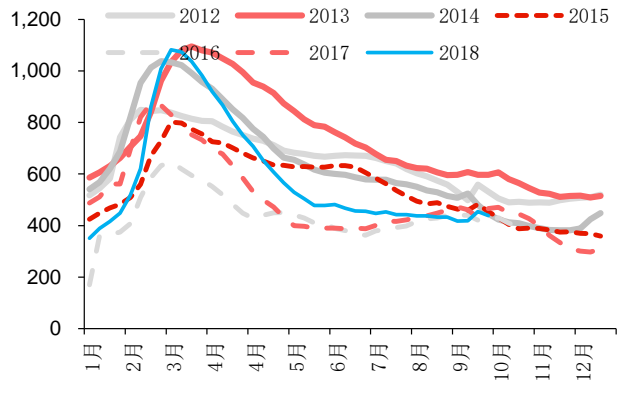
资料来源: wind, 川财证券研究所

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%
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%

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

	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%
	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%

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

2018 年	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%
	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%	
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%	

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

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%

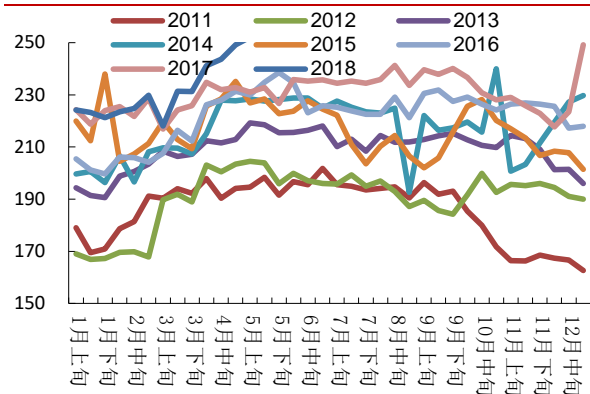
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

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	323.05	324.65	-0.49%	8.46%	5.40%
线材	万吨	129.52	135.89	-4.69%	-6.09%	-3.62%
建筑用钢	万吨	452.57	460.54	-1.73%	3.85%	2.65%

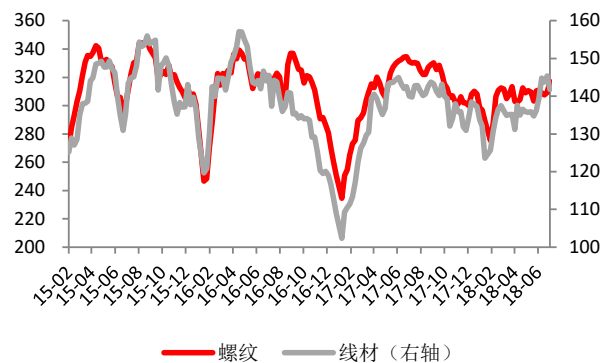
资料来源: wind, 川财证券研究所

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

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