

关注唐山钢厂限产执行情况

——钢铁行业周报（20190428）



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

❖ 周报观点：需求端关注去库幅度，供给端关注唐山限产执行情况

需求端关注去库幅度，供给端关注唐山限产执行情况。本周钢材价格企稳，需求相较前期有所回落，螺纹钢社会库存降幅缩窄至 38.82 万吨，库存去化明显趋缓。我们认为钢材后续基本面或有环比走弱可能，供给端，当前钢材产量处于高位，利润驱使下钢厂维持高产量意愿较强，且短流程钢厂仍有扩产空间；需求端，5 月份钢材需求将季节性走弱，但从当前高频数据来看，短期内需求大幅回落可能性较小，基于需求延续性考虑钢材需求或将平缓下滑。5 月份开始唐山区域一将开始环保限产，区域一钢材产能占唐山产能近 8 成，若限产严格执行，将对钢材特别是板卷供需产生较大影响，建议持续关注唐山地区限产执行情况。现阶段，仍建议关注区域供需向好，成本控制能力强的优质钢企，相关标的为三钢闽光（002110）、方大特钢（600507）。同时铁矿石企业有望受益于铁矿石价格上行而有较好表现，相关标的为河北宣工（000923）、宏达矿业（6005332）。

❖ 行业、公司新闻：唐山日前启动主城区钢厂整合、搬迁工作

唐山市日前启动了主城区周边 13 家钢铁企业优化整合、退城搬迁工作，涉及钢铁产能 5135 万吨。据悉，这 13 家企业将集中搬迁到唐山乐亭、丰南等地沿海产业园区，其中涉及炼钢产能 2737 万吨、炼铁产能 2398 万吨。（东方财富网）

❖ 价格：钢材现货价格企稳

现螺纹、热卷价格分别为 4092、4026 元/吨，周变动分别为 0.02%、0.27%；螺纹钢、热卷最新期货价格分别为 3739、3679 元/吨，周变动分别为 0.03%、-0.19%；巴西、澳洲铁矿石到岸价分别为 748、675 元/吨，周变动分别为 0.13%、0.75%。巴西-中国和澳洲-中国海运运费分别为 14、6 美元/吨，周变动分别为 7.43%、-73.59%。山西二级冶金焦报 1750 元/吨，周涨幅 2.94%。

❖ 利润：钢材利润小幅回落

加权生铁和钢坯成本分别报 2203、2742 元/吨，周涨幅分别为 0.53%、0.46%。分产品看，螺纹、线材、热卷、冷板、中板的加权利润分别为 558、703、331、272、280 元/吨，周变动分别为-12、4、-4、-20、-13 元/吨。

❖ 库存：钢材库存降幅收窄

截至本周末，社会库存总计 1273.64 万吨，周环比下跌 4.58%；分产品来看，现建筑用钢、热卷的库存分别为 848.69、208.44 万吨，周变动幅度分别为 -6.07%、-2.12%。上周建筑用钢终端采购变动为 571.54 万吨，周变动-17.45 万吨。上周建筑用钢产量为 509.12 万吨，周环比增长 0.96%。

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 | 2019/4/28

👤 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：需求端关注去库幅度，供给端关注唐山限产执行情况.....	5
2.2 行业新闻：唐山市启动周边钢企整合、搬迁工作	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)	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	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	4092	↑	↑	↑
	热卷	元/吨	4026	↑	↑	↓
原料价格	焦炭	元/吨	1750	↑	↑	↑
	澳洲矿	元/吨	675	↑	↑	↑
	国产矿	元/吨	702	←	↑	↑
模拟成本	生铁	元/吨	2930	←	↑	↓
	钢坯	元/吨	3462	↑	↑	↓
模拟利润	螺纹	元/吨	558	↓	↑	↓
	热卷	元/吨	332	↓	↑	↓
社会库存	总量	万吨	1274	↓	↓	↓
	螺纹	万吨	673	↓	↓	↓
	热卷	万吨	208	↓	↓	↓
终端钢材采购增量测算	建筑用钢	万吨	572	↓	↑	↑
	螺纹	万吨	402	↓	↑	↑
	线材	万吨	170	↓	↑	↑
钢材产量	建筑用钢	万吨	509	↑	↑	↑
	螺纹	万吨	360	↑	↑	↑
	线材	万吨	149	↑	↑	↑

资料来源: wind, 川财证券研究所

2. 要闻汇总

2.1 川财观点: 需求端关注去库幅度, 供给端关注唐山限产执行情况

需求端关注去库幅度, 供给端关注唐山限产执行情况。本周钢材价格企稳, 需求相较于前期有所回落, 螺纹钢社会库存降幅缩窄至 38.82 万吨, 库存去化明显趋缓。我们认为钢材后续基本面或有环比走弱可能, 供给端, 当前钢材产量处于高位, 利润驱使下钢厂维持高产量意愿较强, 且短流程钢厂仍有扩产空间; 需求端, 5 月份钢材需求将季节性走弱, 但从当前高频数据来看, 短期内需求大幅回落可能性较小, 基于需求延续性考虑钢材需求或将平缓下滑。5 月份开始唐山区域一将开始环保限产, 区域一钢材产能占唐山产能近 8 成, 若限产严格执行, 将对钢材特别是板卷供需产生较大影响, 建议持续关注唐山地区限产执行情况。现阶段, 仍建议关注区域供需向好, 成本控制能力强的优质钢企, 相关标的为三钢闽光 (002110)、方大特钢 (600507)。同时铁矿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

石企业有望受益于铁矿石价格上行而有较好表现，相关标的为河北宣工（000923）、宏达矿业（6005332）。

2.2 行业新闻：唐山市启动周边钢企整合、搬迁工作

- 2019（第三届）中国钢铁产业期货大会在南京召开。相关嘉宾表示，对于中国钢铁行业来说，尽管2018年供给侧结构性改革成果显著，但2019年仍是非常关键的一年，钢铁行业面临的风险因素增多，下行压力加大，如何有效利用期货工具、稳妥地解决行业各种深层次问题，直接关系到钢铁行业能否实现可持续和高质量发展，影响着供给侧结构性改革进程。（中国煤炭资源协会）
- 唐山市日前启动了主城区周边13家钢铁企业优化整合、退城搬迁工作，涉及钢铁产能5135万吨。据介绍，为优化钢铁产业布局，推动钢铁等重化企业临港临铁布局，今年唐山启动了主城区周边13家钢铁企业优化整合、退城搬迁、升级改造。据悉，这13家企业将集中搬迁到唐山乐亭、丰南等地沿海产业园区，其中涉及炼钢产能2737万吨、炼铁产能2398万吨。（东方财富网）
- 为进一步完善有利于钢铁行业兼并重组的政策环境，中国将发布《促进钢铁行业兼并重组指导意见》，目前意见初稿已完成并上报。据相关权威人士透露，指导意见将按照企业为主体、政府引导、市场化运作的原则，着力解决当前阻碍钢铁业兼并重组的难点问题。包括鼓励有条件的企业实施跨区域、跨所有制的兼并重组，加快钢铁行业转型升级，并明确鼓励市场化基金参与相关重组事宜。（经济参考报）
- 国家统计局近日公布了2019年3月份全国分省粗钢产量，数据显示，3月份，产量排名前四的冀苏鲁辽四省合计生产粗钢4238.00万吨，占全国粗钢总产量的52.8%。1-3月累计，四省合计生产粗钢12191.11万吨，占比全国52.8%。（国家统计局）
- 近日，矿业巨头力拓集团（Rio Tinto）发布季度报告显示，今年第一季度（1-3月份），公司铁矿石产量（全部）为7600万吨，同比减少9%，环比下降12%，其中铁矿石产量（应占份额）为6410万吨。第一季度，力拓集团铁矿石销量（全部）为6910万吨，同比下降14%，环比下降21%，其中铁矿石销量（应占份额）为5820万吨。（富宝资讯）
- 矿商英美资源（Anglo American）在公告中表示，第一季度，位于 Minas Rio 铁矿产量增加超预期，抵消南非昆巴铁矿（Kumba）因工厂维护造成

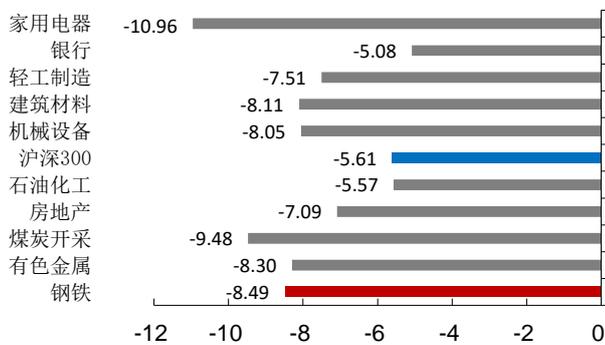
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

的产量下降。不过，第一季度，公司冶金煤产量因长壁工作面移动而下降。今年1-3月份，英美资源铁矿石产量为1440万吨，较上年同期增长13.9%。蒙特利尔银行资本市场（BMO Capital Markets）表示，多重原因使英美资源铁矿石产量增长，超过分析师预期，但冶金煤产量低于预期。（中国铁合金在线）

3. 钢铁股一周表现

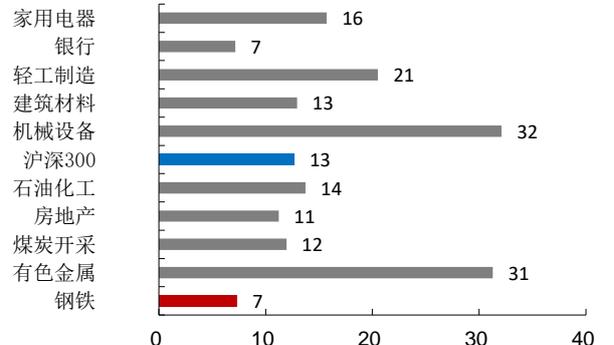
3.1 行业表现比较

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
603878.SH	武进不锈	15.71	3.76%	11.58%	38.66%	13	1.48
002423.SZ	中原特钢	11.13	0.63%	-0.54%	27.05%	-291	16.31
600282.SH	南钢股份	3.88	-0.95%	1.21%	22.22%	4	1.12
600516.SH	方大炭素	25.90	-1.82%	14.65%	55.00%	8	3.71
600507.SH	方大特钢	14.19	-2.81%	-1.39%	42.04%	7	3.19
601969.SH	海南矿业	5.53	-3.83%	3.56%	23.44%	-17	2.61
002478.SZ	常宝股份	6.21	-4.75%	-1.43%	35.00%	10	1.50
000778.SZ	新兴铸管	5.01	-4.93%	-2.15%	16.24%	10	0.97
000629.SZ	攀钢钒钛	3.58	-5.04%	0.56%	19.33%	9	4.16
002110.SZ	三钢闽光	17.89	-5.84%	8.49%	39.87%	4	1.60
000898.SZ	鞍钢股份	5.37	-5.95%	-5.79%	4.68%	5	0.75
600010.SH	包钢股份	1.73	-5.98%	-5.46%	16.89%	24	1.50

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

601028.SH	玉龙股份	5.46	-6.35%	-6.35%	16.92%	46	2.11
002443.SZ	金洲管道	7.35	-6.49%	-4.92%	38.42%	17	1.69
000959.SZ	首钢股份	4.19	-6.68%	-4.56%	12.33%	10	0.87
002711.SZ	欧浦智网	4.46	-6.69%	5.44%	14.65%	-1	2.85
600022.SH	山东钢铁	1.80	-6.74%	-6.25%	14.65%	12	0.98
000709.SZ	河钢股份	3.29	-6.80%	-3.80%	15.85%	10	0.62
600019.SH	宝钢股份	7.19	-6.87%	-0.55%	10.62%	8	0.91
600231.SH	凌钢股份	3.29	-7.06%	-6.00%	23.22%	8	1.22
601005.SH	重庆钢铁	2.10	-7.89%	-4.11%	8.25%	12	1.01
600126.SH	杭钢股份	5.01	-7.90%	-2.53%	11.09%	9	0.91
600058.SH	五矿发展	8.07	-8.19%	-2.42%	23.96%	-11	1.31
002756.SZ	永兴特钢	15.68	-8.20%	-1.38%	31.54%	14	1.66
600569.SH	安阳钢铁	3.42	-8.56%	-6.30%	12.87%	4	0.98
601003.SH	柳钢股份	6.92	-8.71%	-11.96%	5.33%	4	1.68
600307.SH	酒钢宏兴	2.19	-8.75%	-7.20%	14.66%	14	1.30
600532.SH	宏达矿业	5.70	-8.95%	0.18%	44.67%	263	1.60
000825.SZ	太钢不锈	4.64	-9.02%	-9.38%	12.08%	7	0.87
300034.SZ	钢研高纳	12.95	-9.19%	-4.07%	50.58%	49	3.24
002075.SZ	沙钢股份	8.72	-9.82%	-12.44%	8.93%	19	4.31
000655.SZ	金岭矿业	5.02	-9.87%	-5.99%	48.96%	30	1.25
000906.SZ	浙商中拓	7.34	-10.05%	13.98%	50.10%	11	1.77
000761.SZ	本钢板材	3.92	-10.30%	-7.33%	16.67%	16	0.79
002318.SZ	久立特材	7.42	-10.60%	-7.01%	21.15%	21	1.97
600399.SH	抚顺特钢	4.00	-10.71%	-4.76%	60.00%	3	1.89
000932.SZ	华菱钢铁	7.39	-10.86%	-2.51%	21.95%	3	1.27
600808.SH	马钢股份	3.56	-11.22%	-8.48%	2.89%	6	0.97
000717.SZ	韶钢松山	5.21	-11.39%	-8.76%	14.51%	4	2.04
000708.SZ	大冶特钢	13.23	-11.45%	6.09%	50.86%	12	1.35
600782.SH	新钢股份	5.90	-11.94%	-2.96%	15.91%	3	0.99
600117.SH	西宁特钢	3.67	-12.62%	-9.61%	8.26%	-11	3.52
600581.SH	八一钢铁	4.20	-17.00%	-14.63%	17.98%	18	1.59

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

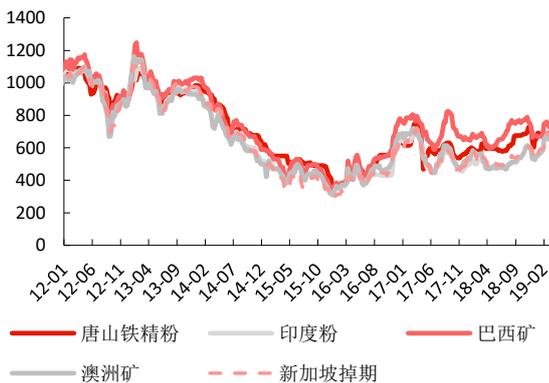
品种	产地及规格	现价	一周变动		一月变动		一年变动	
			+/-	%	+/-	%	+/-	%
国内铁矿石	唐山 66%	702	0.00	0.00%	35	5.26%	108	18.11%

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

巴西—中国海运费 (\$/t)	—	14	1.00	7.43%	2.51	21.01%	-4	-20.66%
澳洲—中国 (\$/t)	—	6	-16.74	-73.59%	1.30	27.52%	-1	-17.23%
巴西进口矿到岸价	—	748	1.00	0.13%	31.00	4.32%	148	24.67%
澳洲进口矿到岸价	—	675	5.00	0.75%	40.00	6.30%	200	42.11%
新加坡掉期 (\$/t)	62%	93	0.36	0.39%	7.26	8.48%	27	41.31%
焦炭	山西焦炭	1750	50.00	2.94%	50.00	2.94%	200	12.90%
主焦煤	华北	1590	0.00	0.00%	-75.00	-4.50%	50	3.25%
硅铁	华北 75#	6150	0.00	0.00%	150.00	2.50%	50	0.82%
废钢	上海 ≥6mm	2691	11.70	0.44%	46.80	1.77%	608	29.21%
生铁	唐山 L10	2930	0.00	0.00%	30.00	1.03%	-50	-1.68%
钢坯	唐山普碳 150	3462	1.00	0.03%	12	0.35%	-108	-3.03%
LME 三月期镍 (\$/t)	LME	13060	185	1.44%	-20	-0.15%	-670	-4.88%
国内现货镍	长江现货市场	103800	200.00	0.19%	-900	-0.86%	300	0.29%

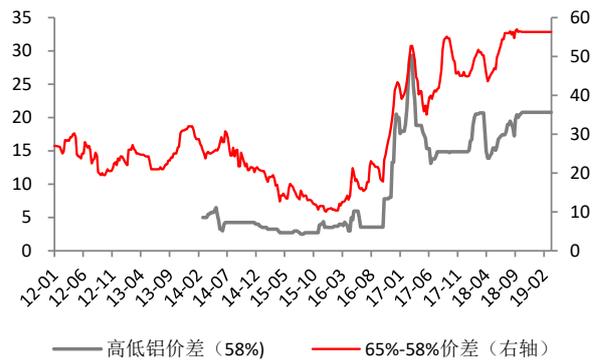
资料来源: wind, 川财证券研究所; 元/吨

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

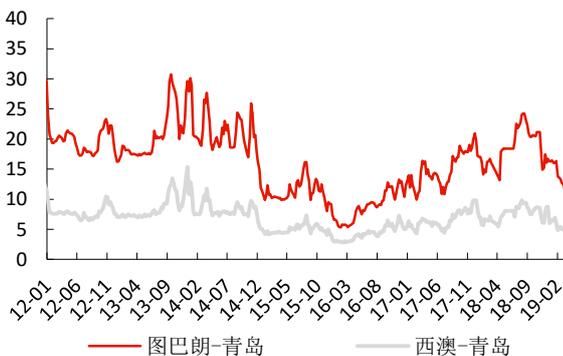
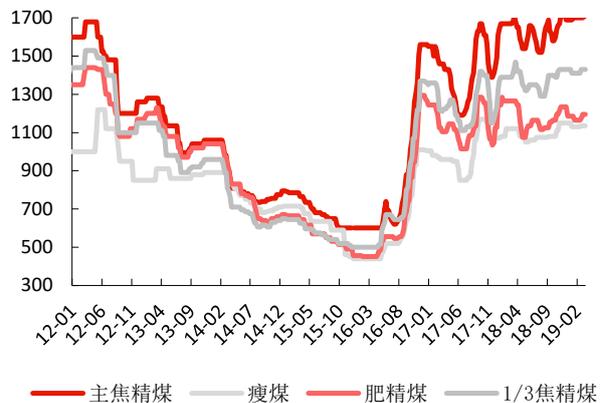
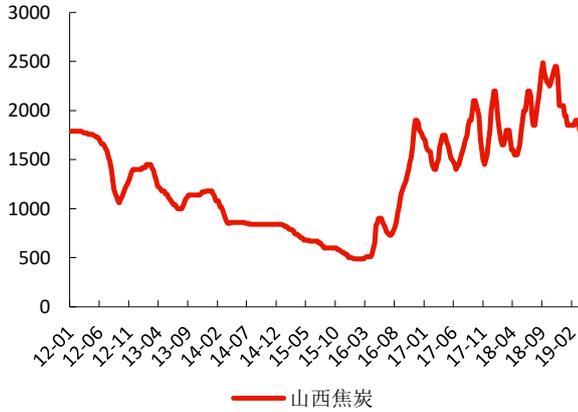


图 6: 主要煤炭品种价格 (含税价)



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/吨

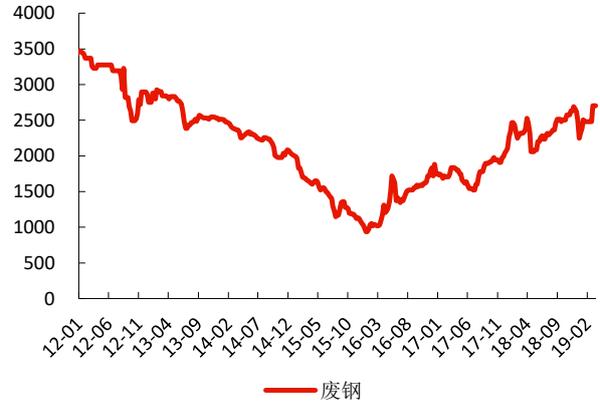
图 7: 山西焦炭价格走势 (含税价)



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

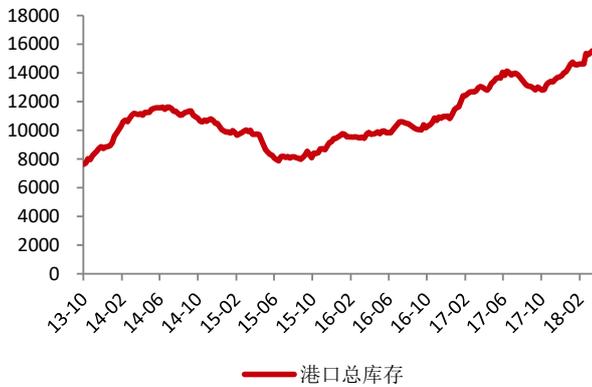
图 8: 废钢价格走势 (含税价)



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

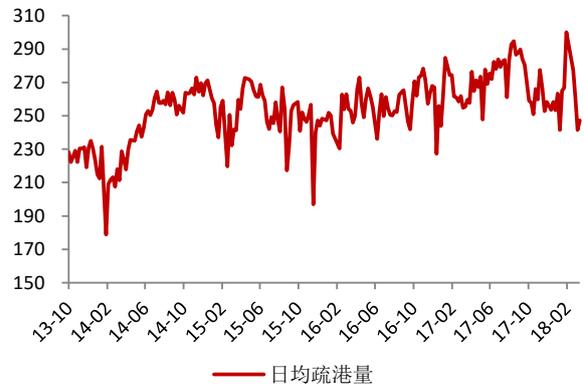
4.2 钢材原料库存

图 9: 41 个港口铁矿石总库存



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 10: 日均疏港量



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 11: 铁精粉矿山库存

图 12: 大中型钢厂进口矿平均库存可用天数

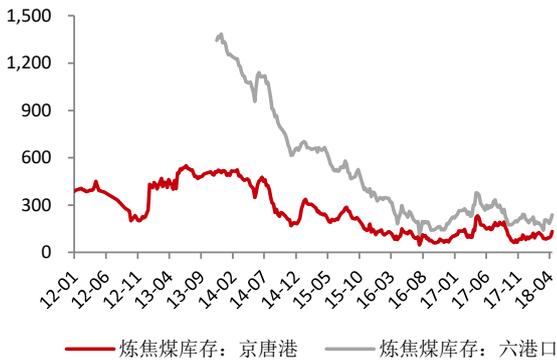


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨



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



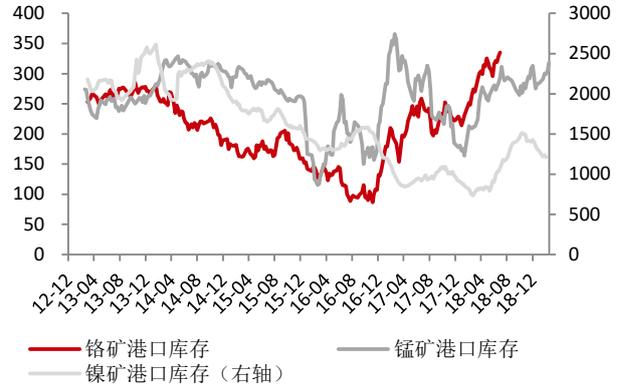
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨, 日

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

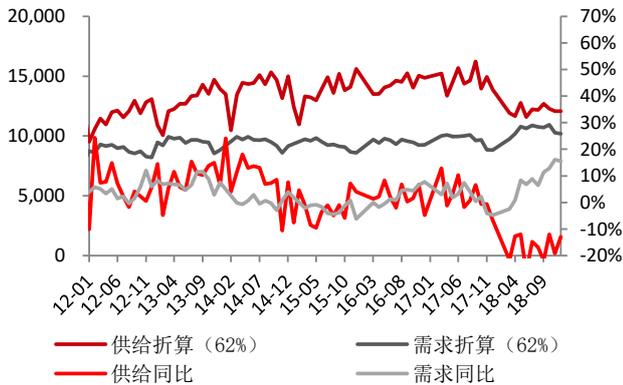
图 18: 其他原料港口库存



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

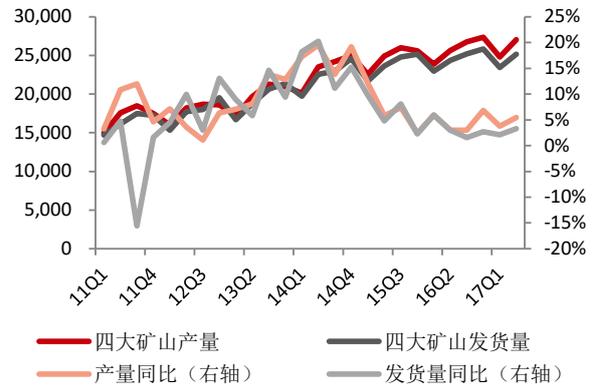
4.3 钢材原料供需

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

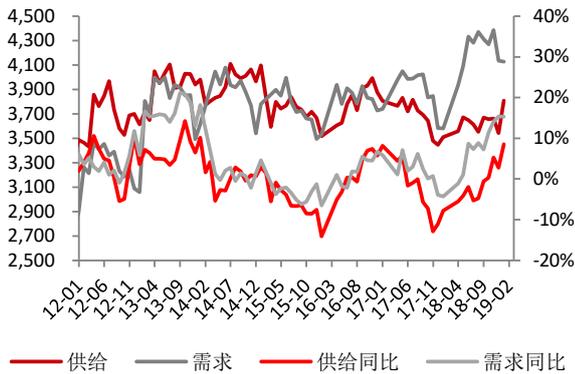
图 20: 四大矿山产量及发货量



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

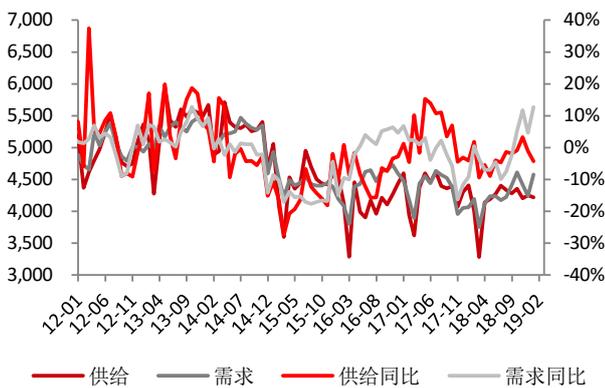
图 21: 焦炭供需估算

图 22: 焦炭供给缺口

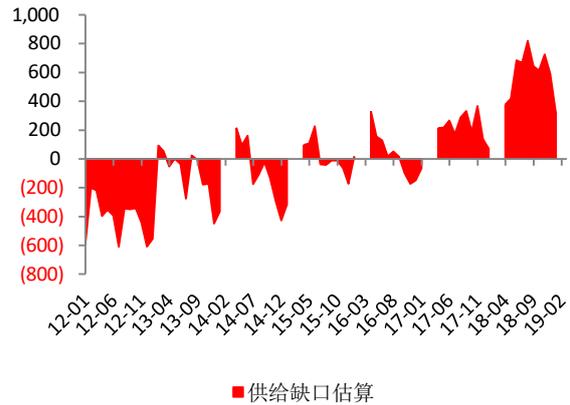


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 23: 焦煤供需估算

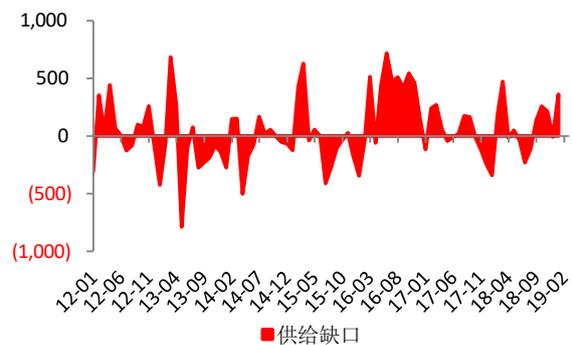


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨



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

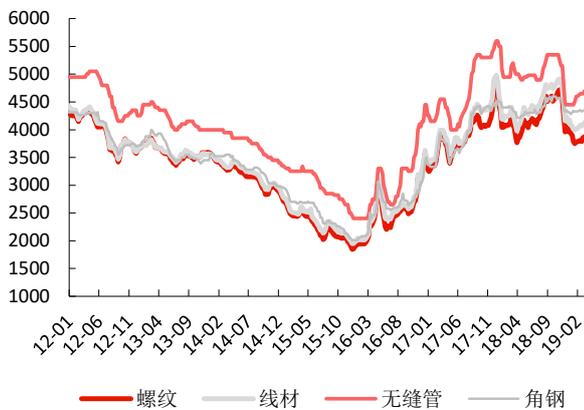
品种	产地及规格	现价	一周变动		一月变动		一年变动	
			+/-	%	+/-	%	+/-	%
螺纹	φ 25mm	4092	1	0.02%	192	4.92%	72	1.79%
螺纹期货	φ 25mm	3739	1	0.03%	-19	-0.51%	146	4.06%
线材	φ 8mm	4331	20	0.46%	199	4.82%	61	1.43%
热轧板卷	5.5mm	4026	11	0.27%	123	3.15%	-84	-2.05%
热卷期货	5.5mm	3679	-7	-0.19%	-62	-1.66%	-19	-0.51%
冷轧板卷	1.0*1250*250	4448	-8	-0.18%	-23	-0.52%	-200	-4.30%

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

中板	20mm	4012	1	0.02%	32	0.80%	-315	-7.28%
镀锌板	1.0mm	4748	0	0.00%	36	0.76%	-204	-4.11%
彩涂板	0.476mm	7200	0	0.00%	0	0.00%	450	6.67%
热轧窄带	355mm*3.0	3850	0	0.00%	26	0.68%	-150	-3.75%
无缝管	φ108*4.5	4700	0	0.00%	-50	-1.05%	-200	-4.08%
焊管	4" GB	3950	0	0.00%	40	1.02%	-355	-8.25%
无取向硅钢	50WW800	5550	0	0.00%	-50	-0.89%	0	0.00%
取向硅钢	30Q130	/	/	/	/	/	/	/
角钢	5#	4340	-10	-0.23%	30	0.70%	90	2.12%
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%

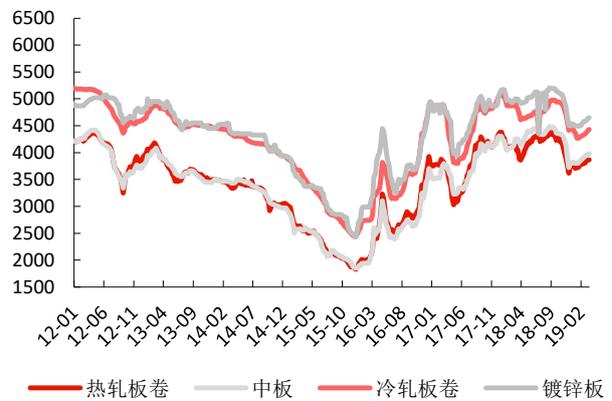
资料来源: wind, 川财证券研究所; 元/吨

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	2227	2222	0.227%	0.427%	15.011%
	钢坯	2766	2760	0.214%	0.495%	14.251%
国产矿	生铁	2166	2145	0.996%	0.244%	10.807%
	钢坯	2705	2683	0.835%	0.348%	10.856%

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	2191	0.528%	0.355%	13.320%
	钢坯	2742	2729	0.458%	0.437%	12.887%

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	277	282	-5	16	-333	9.46%
	钢坯	193	198	-5	-3	-437	5.57%
	螺纹钢	534	539	-5	150	-287	15.26%
	线材	702	691	11	156	-303	18.98%
	热卷	306	303	3	91	-434	8.90%
	冷板	247	260	-13	-34	-533	6.50%
	中板	255	260	-5	13	-632	7.42%
国产矿	生铁	338	359	-21	20	-254	11.53%
	钢坯	254	275	-22	1	-357	7.33%
	螺纹钢	595	617	-22	155	-206	17.02%
	线材	705	711	-6	160	-221	19.06%
	热卷	370	385	-14	95	-350	10.77%
	冷板	311	342	-30	-30	-449	8.19%
	中板	319	341	-23	18	-547	9.29%
加权	生铁	301	313	-12	18	-302	10.29%
	钢坯	217	229	-12	-2	-405	6.27%
	螺纹钢	558	570	-12	152	-255	15.96%
	线材	704	699	4	158	-270	19.01%
	热卷	332	336	-4	92	-401	9.65%
	冷板	273	293	-20	-33	-500	7.18%
	中板	280	292	-12	15	-598	8.17%

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

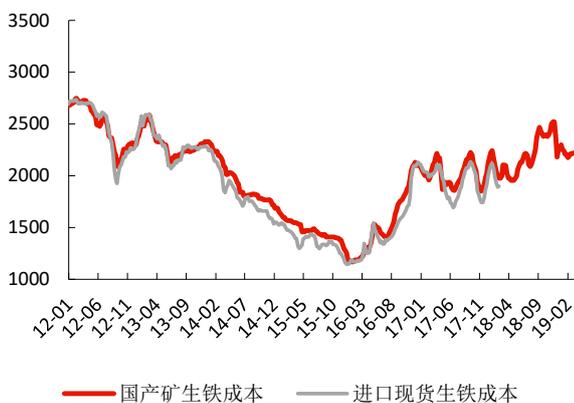
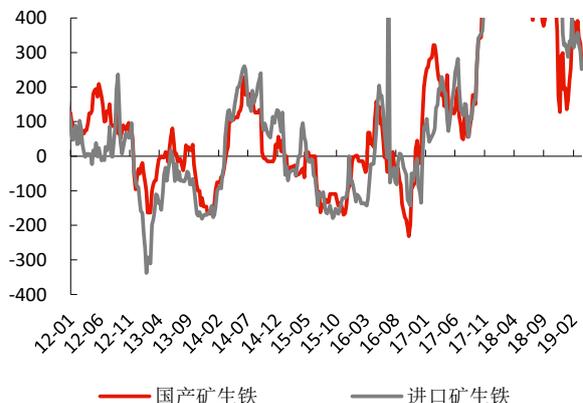


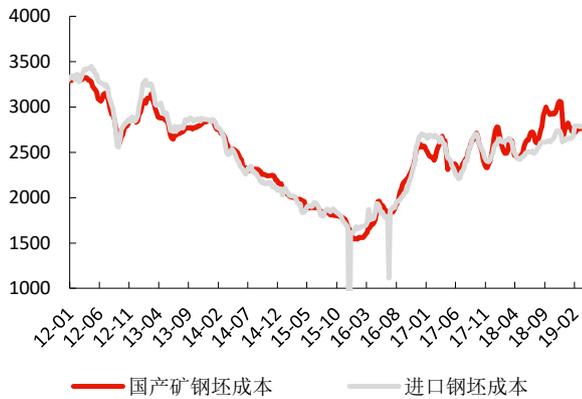
图 28: 进口、国产矿生铁毛利对比



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

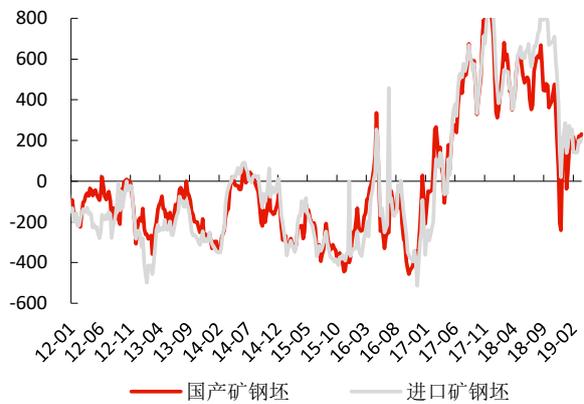
图 29: 进口、国产矿钢坯成本



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

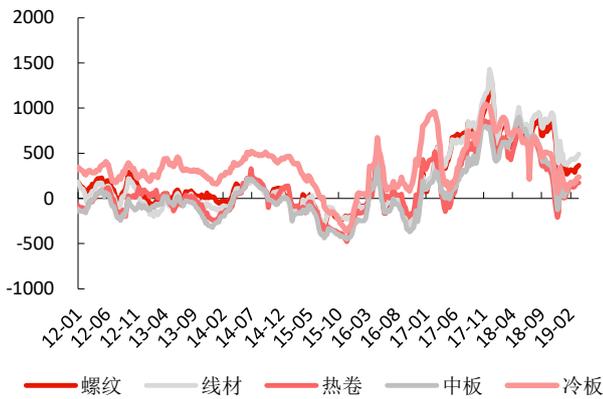
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 30: 进口、国产矿钢坯毛利对比



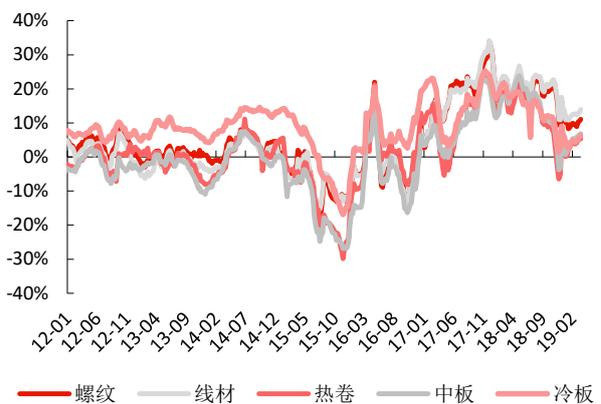
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

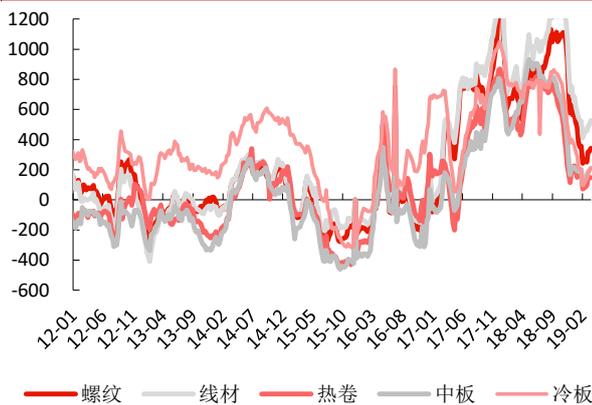
图 32: 主要钢材品种毛利率 (国产矿来源)



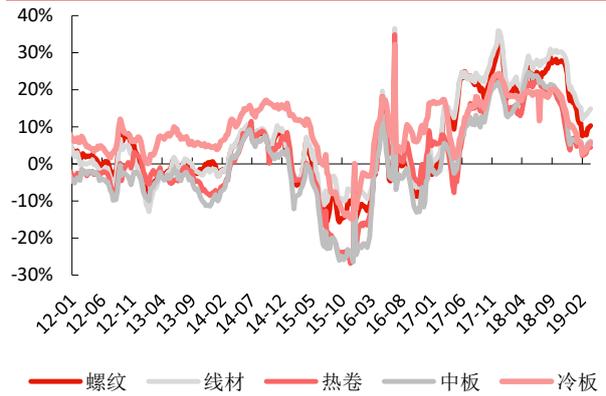
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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%	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	401.62	416.16	(14.54)	9.07	323.07
线材	万吨	169.92	172.83	(2.91)	6.61	141.19
建筑用钢	万吨	571.54	588.99	(17.45)	15.68	464.26

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

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

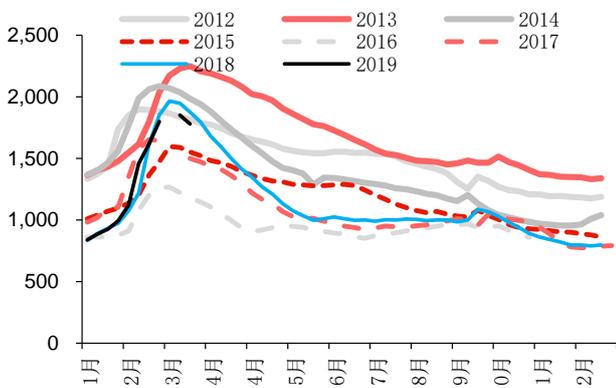
5.4 国内钢材库存

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	767	818	-6.24%	-21.17%	-11.59%
线材	万吨	215	238	-9.73%	-28.04%	-19.23%
热轧卷板	万吨	224	234	-4.55%	-15.68%	-9.79%
中板	万吨	104	106	-2.65%	-17.93%	9.12%
冷轧卷板	万吨	117	116	1.44%	-0.11%	0.03%
库存总计	万吨	1426	1512	-5.69%	-19.88%	-10.49%
铁矿石库存	万吨	14770	14746	0.17%	5.70%	-7.53%
总计						

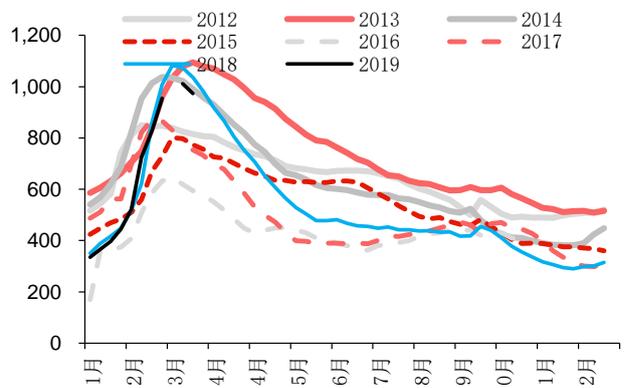
资料来源：wind，川财证券研究所

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%

资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

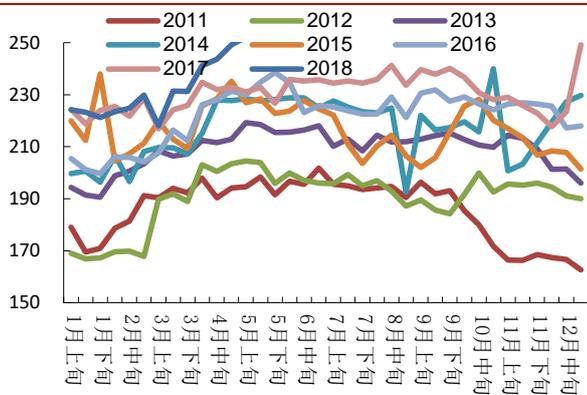
表格 12. 国内建筑用钢产量

品种	单位	本周	上周	周环比%	月环比%	月同比%
螺纹	万吨	421.42	418.20	3.22	18.20	336.14
线材	万吨	174.44	165.85	8.59	13.78	150.36
建筑用钢	万吨	595.86	584.05	11.81	31.98	486.50

资料来源: wind, 川财证券研究所

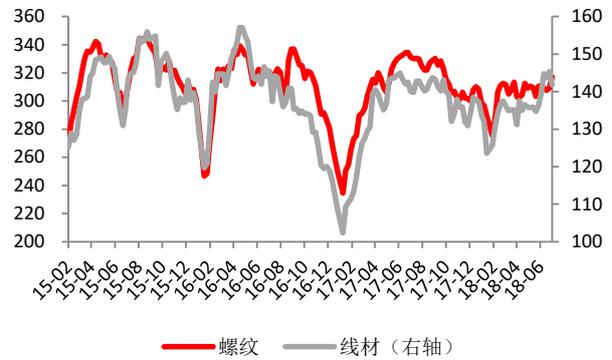
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

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