

需求季节性走弱，库存拐点或于近期来临

——钢铁行业周报（20190602）



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

❖ 周报观点：需求季节性走弱，库存拐点或于近期来临

需求季节性回落，高产量压力仍存。本周钢铁现货、期货价格均出现明显回落，需求环比走弱或是主要原因，本周五大钢材表观消费量均出现回落，螺纹钢表观消费量降低 27.97 万吨至 391.81 万吨，跌幅相对较大。从本周螺纹钢库存结构来看，社会库存虽仍在降库，但钢厂库存已迎来拐点止跌反升，考虑到钢材产量仍维持高位，判断整体库存拐点或将在后续两周內到来。产量方面，本周五大钢材产量绝对水平仍维持高位，冷轧产量环比回落幅度较大，或是由于冷轧进入负利润后钢厂主动减产所致，而需求季节性变化幅度较大的螺纹钢周产量虽有回落但仍创历史次高，6 月建筑钢材需求或将回落背景下当前产量对钢价的隐形压制仍然值得关注。

下半年地产用钢存预期差，建筑钢材需求韧性仍存。尽管短期内建筑钢材需求端高频数据有所下滑，但中长期来看，我们认为建材需求韧性仍有望维持，下半年地产用钢需求或存预期差。今年以来伴随着按揭利率回落，房地产销售端韧性再限，房企拿地热情升温，土地溢价率拐头向上。考虑核心指标销售、拿地边际上逐步改善，下半年地产用钢表现或有超预期可能。

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）。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）、金岭矿业（000655）。

❖ 价格：钢材现货价格小幅回落

现螺纹、热卷价格分别为 3990、3970 元/吨，周变动分别为-2.44%、-0.83%；螺纹、热卷最新期货价格分别为 3750、3625 元/吨，周变动分别为-3.57%、-2.71%；现唐山 66%铁精粉价格 782 元/吨，周涨幅 1.83%。巴西、澳洲铁矿石到岸价分别为 907、707 元/吨，周变动分别为 5.71%、0.14%。巴西-中国和澳洲-中国海运费分别为 18、7 美元/吨，周变动分别为 5.73%、2.70%。山西二级冶金焦报 2000 元/吨，周涨幅 2.56%。

❖ 利润：建筑钢材利润下跌幅度较大

加权生铁和钢坯成本分别报 2370、2910 元/吨，周涨幅分别为 1.96%、1.58%。分产品看，螺纹、线材、热卷、冷板、中板的加权利润分别为 301、474、107、-10、107 元/吨，周变动分别为-132、-92、-77、-81、-47 元/吨。

❖ 库存：社会库存去化幅度环比收窄

截至本周末，社会库存总计 1104.63 万吨，周环比下跌 1.67%；分产品来看，现建筑用钢、热卷的库存分别为 679.99、205.28 万吨，周变动幅度分别为 -3.24%、1.34%。

风险提示：原材料价格波动，宏观政策变化，下游需求变化。

📌 证券研究报告

所属部门 | 行业公司部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 金属材料/钢铁
报告时间 | 2019/6/2

📌 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：需求季节性走弱，库存拐点或于近期来临	5
2.2 行业新闻：4月粗钢产量同比增长 12.7%	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	3990	↓	↓	↓
	热卷	元/吨	3970	↓	↓	↓
原料价格	焦炭	元/吨	2000	↑	↑	←
	澳洲矿	元/吨	707	↑	↑	↑
	国产矿	元/吨	783	↑	↑	↑
模拟成本	生铁	元/吨	2910	←	↓	↓
	钢坯	元/吨	3466	↑	↑	↓
模拟利润	螺纹	元/吨	302	↓	↓	↓
	热卷	元/吨	108	↓	↓	↓
社会库存	总量	万吨	1105	↓	↓	↑
	螺纹	万吨	552	↓	↓	↑
	热卷	万吨	205	↑	↓	↑
终端钢材采购增量测算	建筑用钢	万吨	561	↓	↑	↑
	螺纹	万吨	392	↓	↑	↑
	线材	万吨	169	↓	↑	↑
钢材产量	建筑用钢	万吨	544	↑	↑	↑
	螺纹	万吨	381	↓	↑	↑
	线材	万吨	163	↑	↑	↑

资料来源: wind, 川财证券研究所

2. 要闻汇总

2.1 川财观点：需求季节性走弱，库存拐点或于近期来临

需求季节性回落，高产量压力仍存。本周钢铁现货、期货价格均出现明显回落，需求环比走弱或是主要原因，本周五大钢材表观消费量均出现回落，螺纹钢表观消费量降低 27.97 万吨至 391.81 万吨，跌幅相对较大。从本周螺纹钢库存结构来看，社会库存虽仍在降库，但钢厂库存已迎来拐点止跌反升，考虑到钢材产量仍维持高位，判断整体库存拐点或将在后续两周内到来。产量方面，本周五大钢材产量绝对水平仍维持高位，冷轧产量环比回落幅度较大，或是由于冷轧进入负利润后钢厂主动减产所致，而需求季节性变化幅度较大的螺纹钢周产量虽有回落但仍创历史次高，6 月建筑钢材需求或将回落背景下当前产量对钢价的隐形压制仍然值得关注。

下半年地产用钢存预期差，建筑钢材需求端韧性仍存。尽管短期内建筑钢材需求端高频数据有所下滑，但中长期来看，我们认为建材需求韧性仍有望维持，下半年地产用

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

钢需求或存预期差。今年以来伴随着按揭利率回落，房地产销售端韧性再限，房企拿地热情升温，土地溢价率拐头向上。考虑核心指标销售、拿地边际上逐步改善，下半年地产用钢表现或有超预期可能。

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）。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）、金岭矿业（000655）。

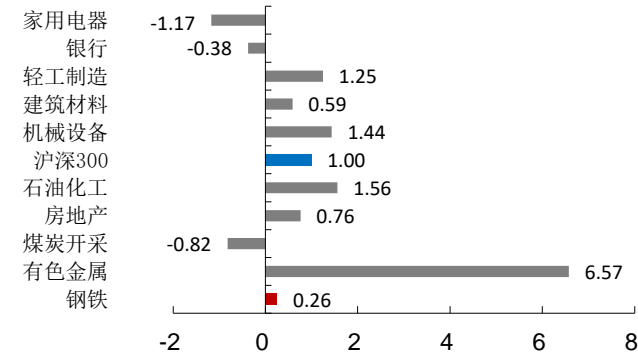
2.2 行业新闻：4月粗钢产量同比增长12.7%

- 2019年4月，全国粗钢产量8503万吨，同比增长12.7%；1-4月，全国粗钢产量31496万吨，同比增长10.1%。钢材价格比上月上涨。4月份，国内市场钢材价格综合指数平均为112.05点，比上月上涨2.89点，同比上涨0.66点。（中钢协）
- 唐山市印发《6月份大气污染防治强化管控措施实施方案》，要求2019年6月1日至30日，允许生产的钢铁、焦化、水泥企业必须达到超低排放标准；其余工业企业必须达标排放。钢铁行业要求，路北区、开平区、古冶区、丰南区、迁安市、滦州市、滦南县钢铁企业按照要求，对烧结机、竖炉、高炉、转炉、石灰窑生产装备实施停限产，烧结机（球团）、石灰窑限产50%，高炉限产比例延续执行秋冬季错峰生产要求，转炉限产比例与高炉相同；其中，绩效评价为A类的钢铁企业烧结机（球团）、石灰窑限产20%，高炉、转炉不限产，曹妃甸区首钢京唐公司、文丰钢铁，乐亭县唐钢中厚板、德龙钢铁和丰南区纵横钢铁停20%的烧结机、竖炉、高炉、转炉、石灰窑生产装备。（中国煤炭行业资源网）
- 大商所5月28日消息，经大商所研究决定，自2019年5月30日交易时（即5月29日夜盘交易小节时）起：铁矿石期货1909合约的交易手续费标准由成交金额的万分之0.6调整为成交金额的万分之1。铁矿石期货非1、5、9月份合约的交易手续费标准由成交金额的万分之0.06调整为成交金额的万分之0.6。（大商所）
- 青岛港铁矿石业务板块发展推进会在青岛东方影都星光岛会展中心举行，面对来自海内外130多家钢厂、贸易商、矿山等近300名代表，青岛港推出了铁矿石板块系列优惠政策与服务承诺，签署了10项战略合作协议。（中国山东网）

3. 钢铁股一周表现

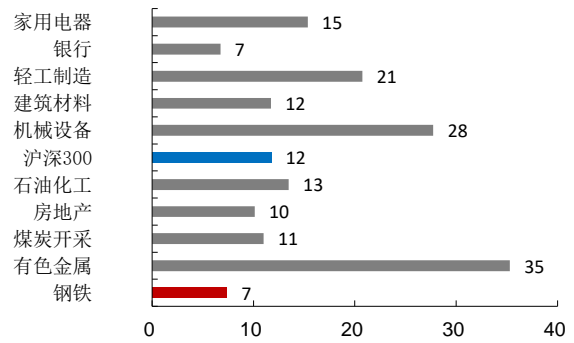
3.1 行业表现比较

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
600058.SH	五矿发展	9.57	15.86%	22.69%	47.00%	-13	1.56
002443.SZ	金洲管道	7.78	15.77%	10.67%	46.52%	18	1.79
601028.SH	玉龙股份	5.67	12.72%	11.61%	21.41%	434	2.17
002075.SZ	沙钢股份	8.95	6.80%	6.42%	11.80%	19	4.43
603878.SH	武进不锈	16.58	3.95%	-0.78%	46.34%	14	1.57
600231.SH	凌钢股份	3.28	3.80%	6.06%	24.34%	9	1.22
002756.SZ	永兴特钢	15.44	3.62%	8.68%	37.68%	14	1.63
600010.SH	包钢股份	1.76	3.53%	4.76%	18.92%	25	1.53
002318.SZ	久立特材	7.15	2.88%	-3.25%	16.74%	18	1.90
000629.SZ	攀钢钒钛	3.32	2.79%	-4.60%	10.67%	8	3.85
000708.SZ	大冶特钢	12.53	2.70%	4.14%	51.64%	11	1.28
600019.SH	宝钢股份	6.30	2.58%	-5.16%	4.47%	7	0.79
000761.SZ	本钢板材	4.54	2.48%	16.11%	35.12%	18	0.92
600532.SH	宏达矿业	5.29	2.12%	-1.86%	34.26%	120	1.49
000898.SZ	鞍钢股份	5.09	2.00%	-4.32%	-0.78%	5	0.71
000959.SZ	首钢股份	3.55	1.72%	-11.03%	-4.83%	9	0.74
600516.SH	方大炭素	17.88	1.71%	-23.29%	7.00%	7	2.56
000825.SZ	太钢不锈	4.22	1.44%	-6.22%	1.93%	6	0.79
002478.SZ	常宝股份	5.93	1.19%	-1.50%	28.91%	10	1.43

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

600808.SH	马钢股份	3.40	1.19%	-1.45%	-1.73%	6	0.93
000778.SZ	新兴铸管	4.41	1.15%	-9.26%	2.32%	9	0.86
600117.SH	西宁特钢	3.82	0.79%	8.52%	12.68%	-2	3.67
600126.SH	杭钢股份	5.17	0.78%	2.58%	14.63%	9	0.94
000709.SZ	河钢股份	2.99	0.67%	-6.56%	5.28%	9	0.56
600022.SH	山东钢铁	1.68	0.60%	-4.55%	7.01%	11	0.91
000655.SZ	金岭矿业	5.62	0.54%	17.08%	66.77%	29	1.40
600282.SH	南钢股份	3.36	0.30%	-13.40%	5.84%	4	0.97
300034.SZ	钢研高纳	13.60	0.22%	8.19%	58.14%	52	3.40
600307.SH	酒钢宏兴	2.03	0.00%	-6.02%	6.28%	13	1.21
600581.SH	八一钢铁	3.85	-0.52%	-3.02%	8.15%	16	1.46
600399.SH	抚顺特钢	3.11	-0.64%	-18.37%	24.40%	2	1.47
600569.SH	安阳钢铁	3.01	-0.66%	-6.94%	2.59%	4	1.04
600782.SH	新钢股份	5.07	-0.78%	-13.63%	-0.39%	3	0.85
601005.SH	重庆钢铁	1.94	-1.02%	-4.43%	0.00%	11	0.93
002423.SZ	中原特钢	9.68	-1.43%	-13.03%	10.50%	94	15.33
601969.SH	海南矿业	5.50	-1.61%	4.76%	22.77%	-17	2.60
000932.SZ	华菱钢铁	6.53	-1.66%	-11.76%	7.76%	3	1.12
000717.SZ	韶钢松山	4.52	-1.74%	-10.85%	-0.66%	4	1.77
601003.SH	柳钢股份	5.92	-2.90%	-3.91%	-1.42%	4	1.44
000906.SZ	浙商中拓	6.32	-5.39%	-10.48%	29.24%	10	1.53
002110.SZ	三钢闽光	8.91	-5.41%	-16.87%	17.64%	3	1.19
600507.SH	方大特钢	9.11	-5.69%	-27.91%	3.91%	5	2.05
002711.SZ	欧浦智网	1.54	-25.96%	-63.68%	-60.41%	0	-0.64

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

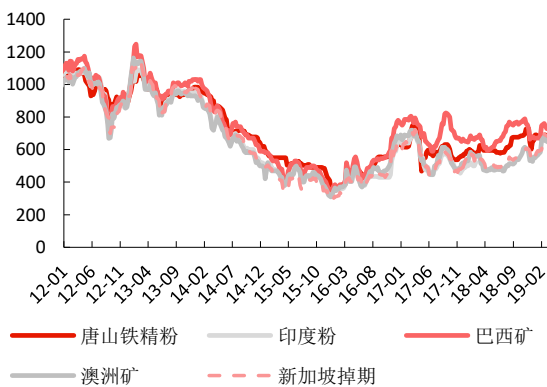
品种	产地及规格	现价	一周变动		一月变动		一年变动	
			+/-	%	+/-	%	+/-	%
国内铁矿石	唐山 66%	783	14.04	1.83%	81	11.50%	200	34.26%
巴西—中国海运费 (\$/t)	—	18	1.00	5.73%	4.00	27.67%	0	0.25%
澳洲—中国(\$/t)	—	7	0.19	2.70%	1.24	20.68%	-1	-9.88%
巴西进口矿到岸价	—	907	49.00	5.71%	116.00	14.66%	257	39.54%
澳洲进口矿到岸价	—	707	1.00	0.14%	32.00	4.74%	229	47.91%
新加坡掉期(\$/t)	62%	96	1.00	1.06%	3.00	3.24%	29	43.79%
焦炭	山西焦炭	2000	50.00	2.56%	250.00	14.29%	0	0.00%

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

主焦煤	华北	1630	0.00	0.00%	40.00	2.52%	-30	-1.81%
硅铁	华北 75#	5800	-200.00	-3.33%	-350.00	-5.69%	-1000	-14.71%
废钢	上海 ≥6mm	2691	0.00	0.00%	0.00	0.00%	456	20.42%
生铁	唐山 L10	2910	0.00	0.00%	-20.00	-0.68%	-190	-6.13%
钢坯	唐山普碳 150	3466	1.00	0.03%	4	0.12%	-204	-5.56%
LME 三月期镍(\$/t)	LME	13022	1	0.01%	2	0.02%	-1718	-11.66%
国内现货镍	长江现货市场	98050	-2000.00	-2.00%	-3100	-3.06%	-12625	-11.41%

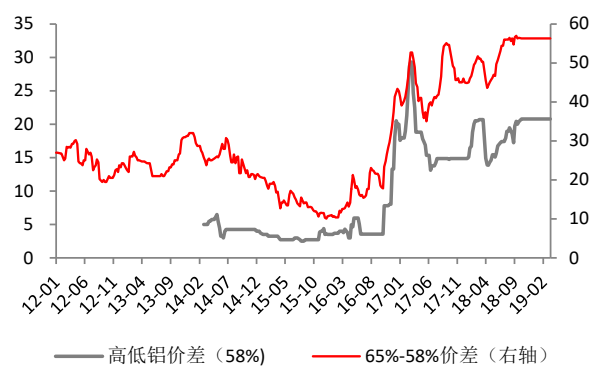
资料来源: wind, 川财证券研究所; 元/吨

图 3: 铁矿石价格走势 (含税价)



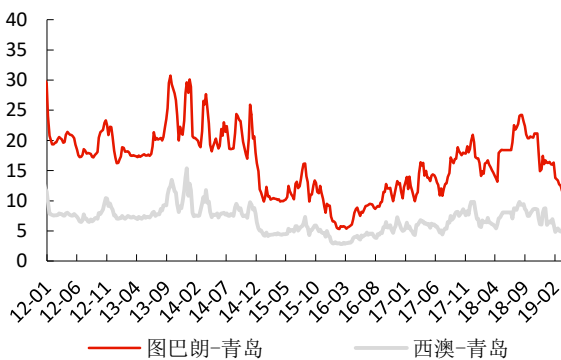
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 4: 高低品位铁矿石价差



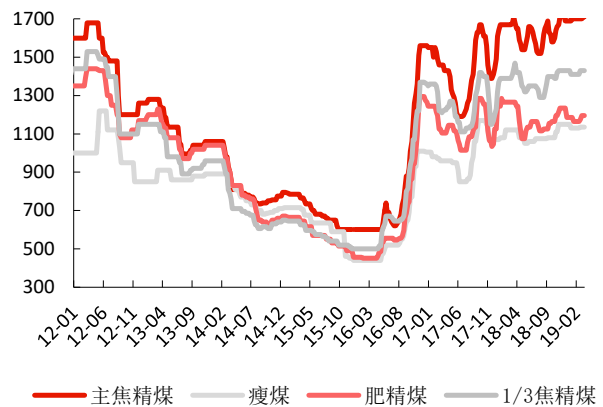
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/吨

图 5: 海运费走势



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/吨

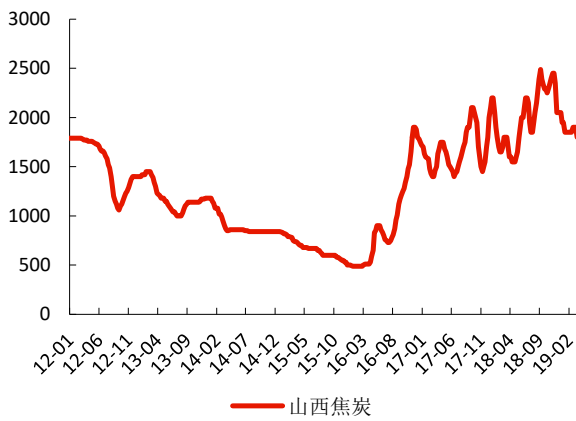
图 6: 主要煤炭品种价格 (含税价)



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

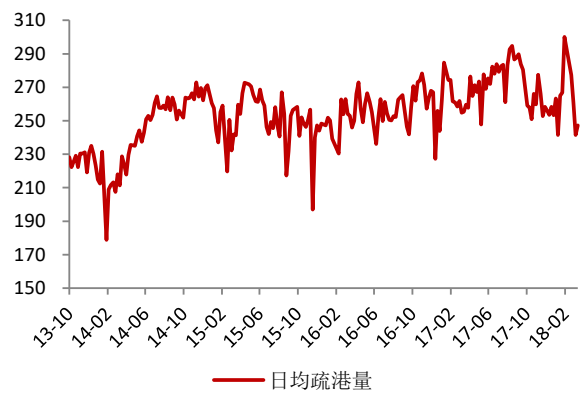
4.2 钢材原料库存

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

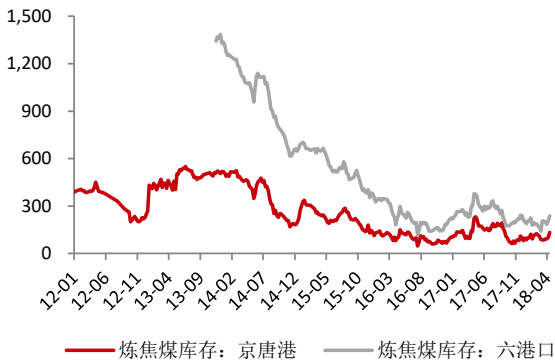


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨



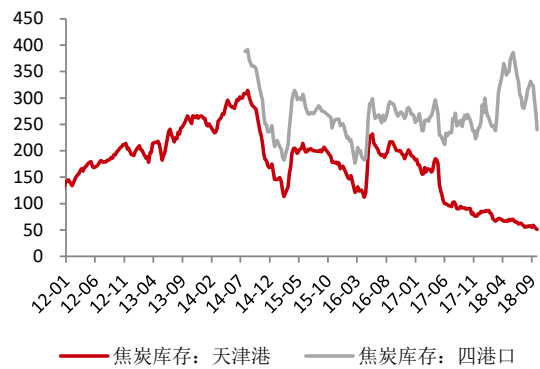
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 日

图 13: 炼焦煤港口库存



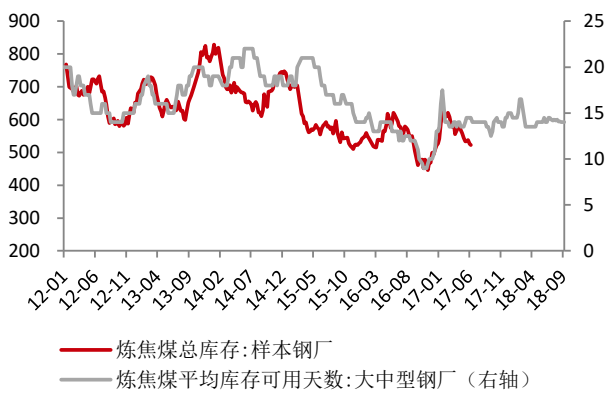
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

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



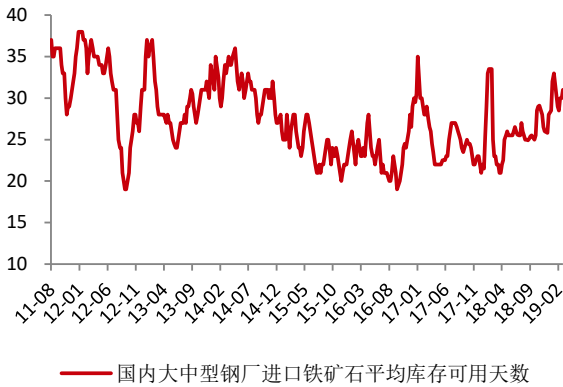
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨, 日

图 16: 钢厂炼焦煤库存



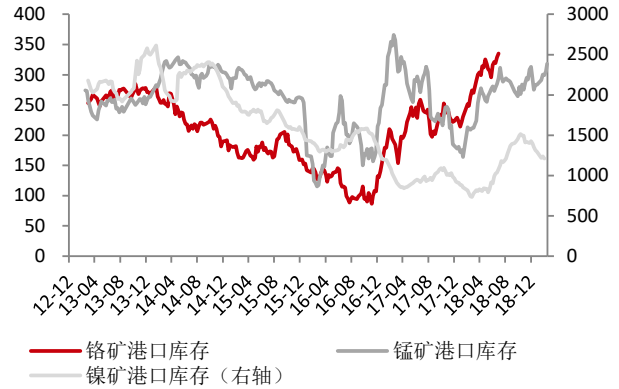
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨, 日

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

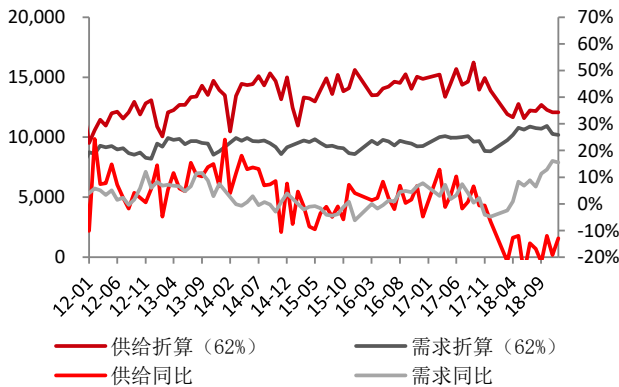
图 18：其他原料港口库存



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万吨

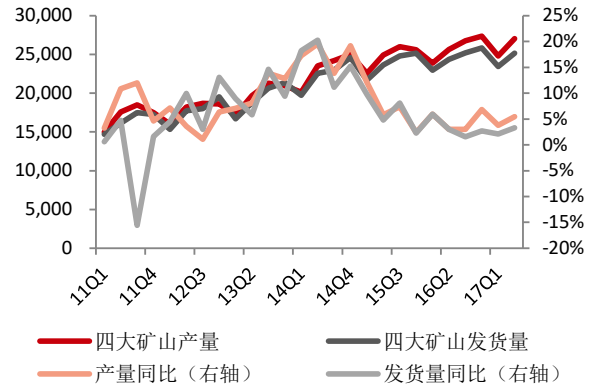
4.3 钢材原料供需

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

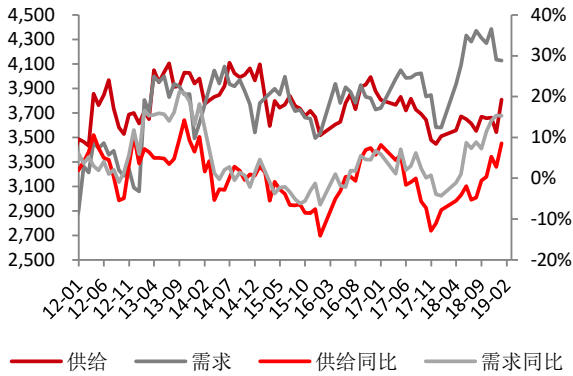
图 20：四大矿山产量及发货量



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万吨

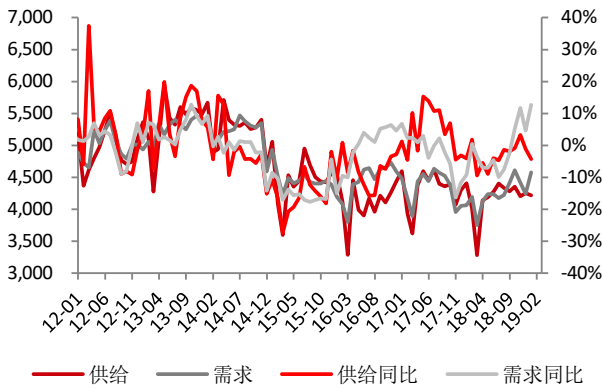
图 21：焦炭供需估算

图 22：焦炭供给缺口

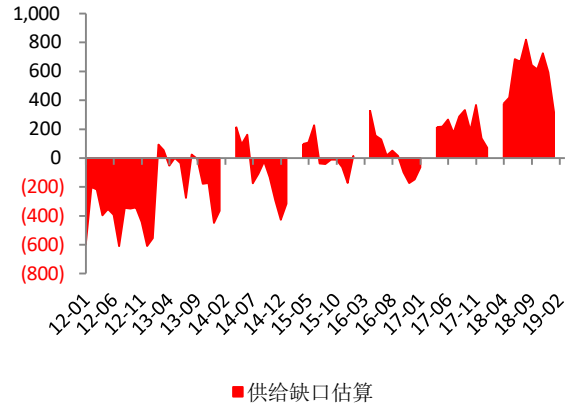


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 23: 焦煤供需估算

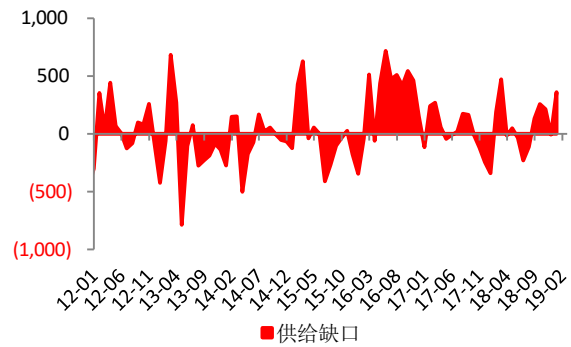


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨



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

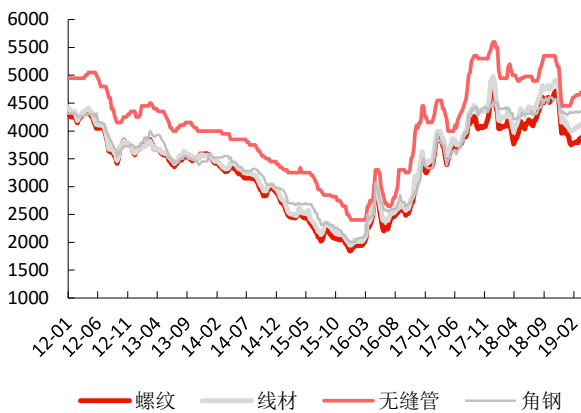
品种	产地及规格	现价	一周变动		一月变动		一年变动	
			+/-	%	+/-	%	+/-	%
螺纹	φ 25mm	3990	-100	-2.44%	-140	-3.39%	-139	-3.37%
螺纹期货	φ 25mm	3750	-139	-3.57%	11	0.29%	16	0.43%
线材	φ 8mm	4265	-53	-1.23%	-66	-1.52%	-93	-2.13%
热轧板卷	5.5mm	3970	-33	-0.83%	-56	-1.39%	-301	-7.06%
热卷期货	5.5mm	3625	-101	-2.71%	-54	-1.47%	-276	-7.08%
冷轧板卷	1.0*1250*250	4324	-39	-0.89%	-124	-2.78%	-398	-8.42%

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

中板	20mm	4016	1	0.02%	4	0.10%	-428	-9.63%
镀锌板	1.0mm	4761	-19	-0.39%	-48	-0.99%	-317	-6.24%
彩涂板	0.476mm	7100	-50	-0.70%	-200	-2.74%	150	2.16%
热轧窄带	355mm*3.0	3941	-30	-0.76%	-4	-0.10%	-179	-4.35%
无缝管	φ108*4.5	4550	-50	-1.09%	-100	-2.15%	-430	-8.63%
焊管	4" GB	4060	0	0.00%	-20	-0.49%	-301	-6.90%
无取向硅钢	50WW800	5170	-30	-0.58%	-180	-3.36%	-380	-6.85%
取向硅钢	30Q130	/	/	/	/	/	/	/
角钢	5#	4340	30	0.70%	0	0.00%	43	1.00%
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%

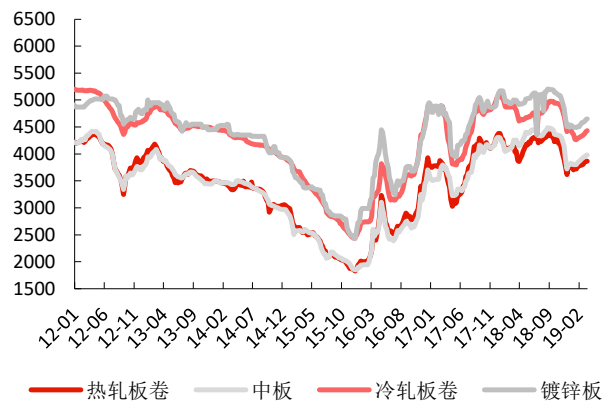
资料来源: wind, 川财证券研究所; 元/吨

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	2361	2327	1.493%	4.931%	18.204%
	钢坯	2901	2866	1.195%	3.962%	16.080%
国产矿	生铁	2384	2322	2.668%	10.027%	11.809%
	钢坯	2923	2861	2.158%	8.054%	10.962%

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	2370	2325	1.962%	6.923%	15.546%
	钢坯	2910	2864	1.580%	5.569%	13.967%

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	126	160	-35	-128	-526	4.32%
	钢坯	62	95	-33	-107	-576	1.78%
	螺纹钢	311	431	-120	-231	-525	9.11%
	线材	508	588	-81	-170	-493	13.93%
	热卷	117	182	-64	-164	-679	3.46%
	冷板	0	70	-69	-222	-762	0.01%
	中板	117	152	-35	-113	-788	3.41%
国产矿	生铁	103	165	-62	-234	-414	3.55%
	钢坯	39	100	-61	-214	-463	1.14%
	螺纹钢	288	436	-148	-340	-410	8.45%
	线材	425	533	-109	-281	-377	11.65%
	热卷	94	187	-93	-277	-561	2.76%
	冷板	-23	75	-98	-335	-643	-0.63%
	中板	93	157	-64	-225	-669	2.72%
加权	生铁	117	162	-46	-171	-481	4.01%
	钢坯	53	97	-44	-150	-531	1.53%
	螺纹钢	302	433	-131	-275	-479	8.85%
	线材	474	566	-92	-214	-447	13.02%
	热卷	108	184	-76	-209	-632	3.18%
	冷板	-9	72	-81	-267	-714	-0.24%
	中板	107	154	-47	-158	-740	3.13%

资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 27: 进口、国产矿生铁成本

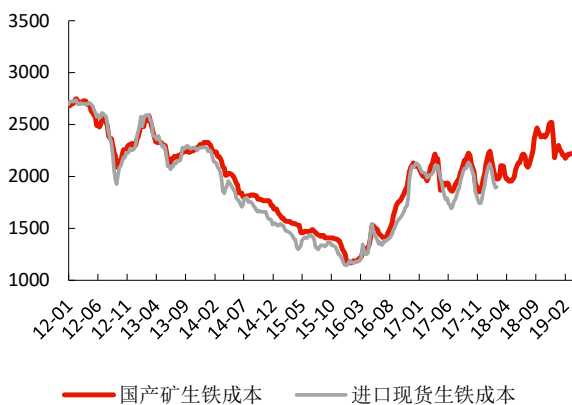
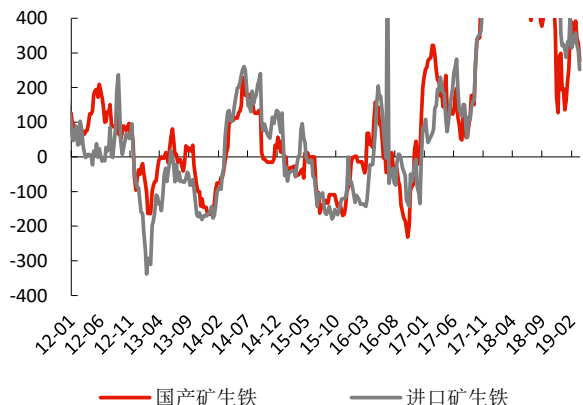


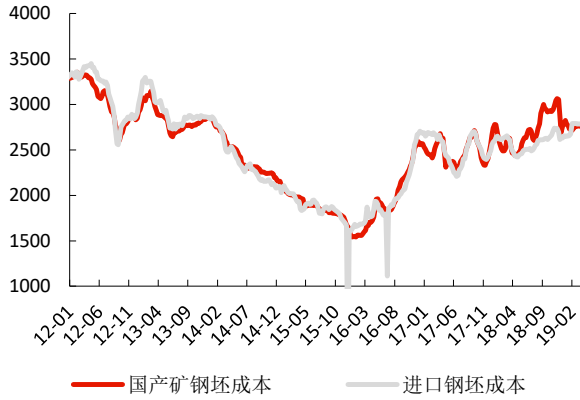
图 28: 进口、国产矿生铁毛利对比



本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

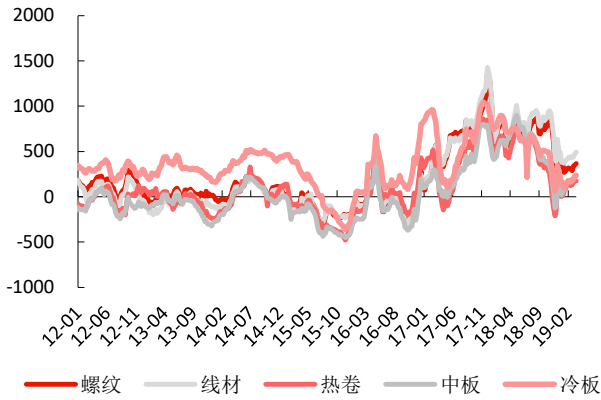
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 29: 进口、国产矿钢坯成本



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 31: 主要钢材品种毛利 (国产矿来源)

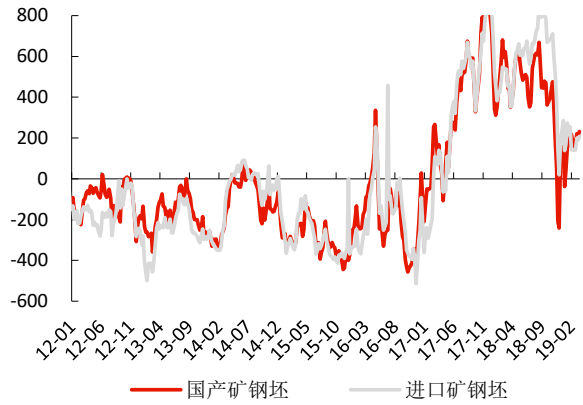


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 33: 主要钢材品种毛利 (进口矿来源)

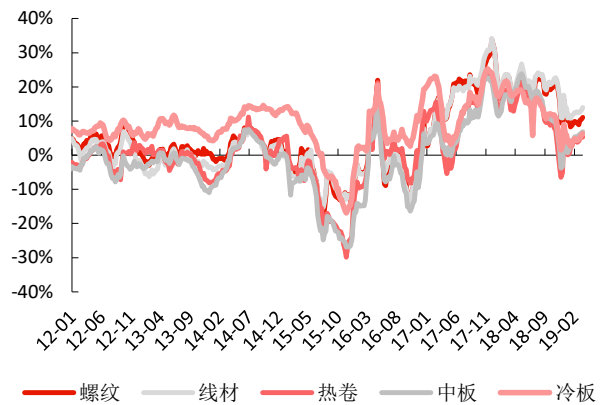
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 30: 进口、国产矿钢坯毛利对比



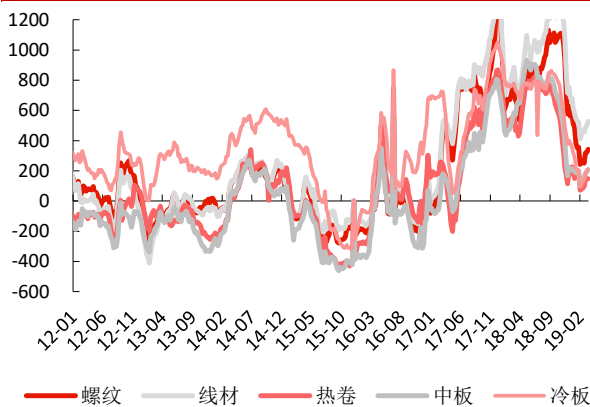
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 32: 主要钢材品种毛利率 (国产矿来源)

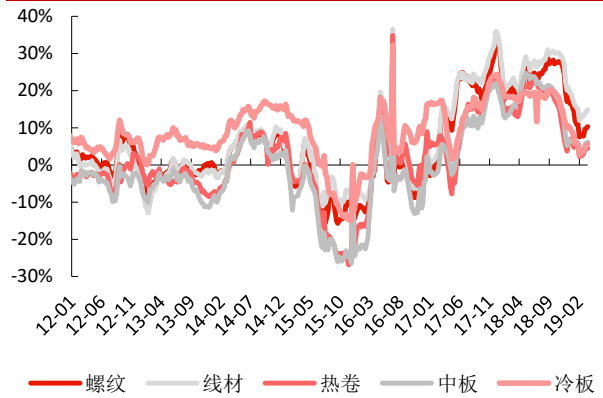


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 34: 主要钢材品种毛利率 (进口矿来源)



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

表格 7. 不锈钢生产成本

产品	生产成本	上周成本	周涨跌%	月涨跌%	月同比%	
300 系	热卷	13031	12997	0.256%	-1.086%	4.326%
	冷板	14918	14884	0.225%	-0.959%	3.796%
400 系	热卷	5562	5541	0.383%	-1.406%	5.640%
	冷板	7380	7359	0.291%	-1.074%	4.235%

资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

表格 8. 不锈钢利润测算

来源	产品	本周	上周	周涨跌%	月涨跌%	月同比幅	毛利率
300 系	热卷	-637	-604	-33.23	14.91	-709.66	-4.40%
	冷板	-2824	-2748	-76.29	-197.37	-797.90	-19.96%
400 系	冷板	-350	-403	52.21	18.21	-1076.94	-4.25%

资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

5.3 国内需求测算

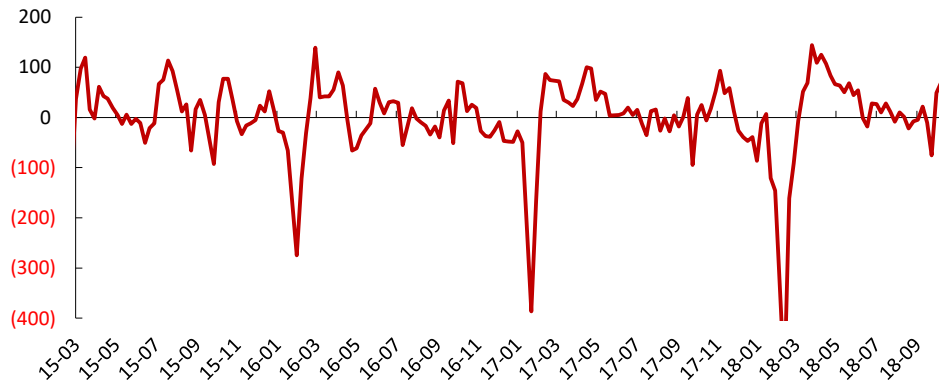
表格 9. 建筑用钢终端采购量变动测算

产品	单位	本周	上周	周涨跌	月涨跌	月同比
螺纹	万吨	391.81	419.78	(27.97)	17.16	34.64
线材	万吨	168.78	170.71	(1.93)	5.15	148.73
建筑用钢	万吨	560.59	590.49	(29.90)	22.31	183.37

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

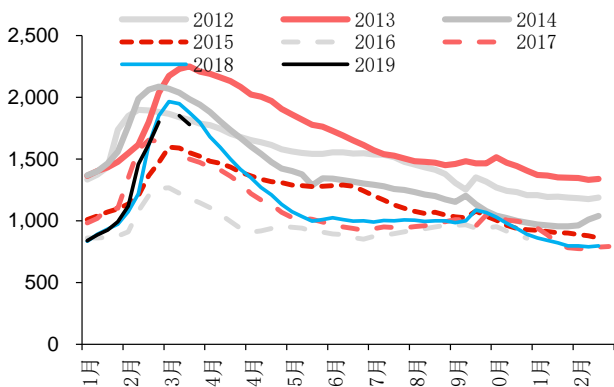
5.4 国内钢材库存

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	552	570	-3.05%	-15.06%	4.42%
线材	万吨	128	133	-4.07%	-20.97%	-18.78%
热轧卷板	万吨	205	203	1.34%	-2.67%	4.80%
中板	万吨	101	100	1.47%	-0.78%	21.09%
冷轧卷板	万吨	118	118	-0.13%	1.53%	7.61%
库存总计	万吨	1105	1123	-1.67%	-10.99%	2.72%
铁矿石库存	万吨	14770	14746	0.17%	5.70%	-7.53%

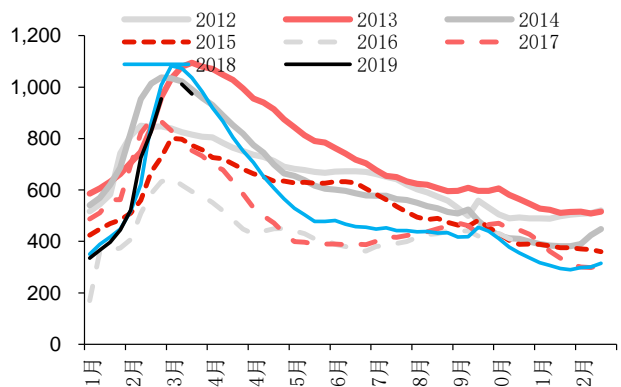
资料来源：wind，川财证券研究所

图 36：社会库存整体走势



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万吨

图 37：螺纹钢库存走势



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万吨

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

5.5 国内钢材产量

表格 11. 2016 年至今全国粗钢日均产量

日期	日均			环比		
	全国	重点企业	非重点企业	全国	重点企业	非重点企业
2016 年						
1 月上旬	205.44	156.81	48.63	1.98%	3.47%	-2.55%
1 月中旬	201.21	151.36	49.85	-2.06%	-3.48%	2.51%
1 月下旬	199.71	150.57	49.14	-0.75%	-0.52%	-1.42%
2 月上旬	206.13	156.11	50.02	3.21%	3.68%	1.79%
2 月中旬	205.88	155.55	50.33	-0.12%	-0.36%	0.62%
2 月下旬	204.22	159.19	45.03	-0.81%	2.34%	-10.53%
3 月上旬	207.61	158.74	48.87	1.66%	-0.28%	8.53%
3 月中旬	216.44	166.21	50.23	4.25%	4.71%	2.78%
3 月下旬	212.30	163.10	49.20	-1.91%	-1.87%	-2.05%
4 月上旬	226.21	168.63	57.58	6.55%	3.39%	17.03%
4 月中旬	227.99	168.79	59.20	0.79%	0.09%	2.81%
4 月下旬	231.44	171.93	59.51	1.51%	1.86%	0.52%
5 月上旬	230.03	170.96	59.07	-0.61%	-0.56%	-0.74%
5 月中旬	234.76	174.58	60.18	2.06%	2.12%	1.88%
5 月下旬	238.54	177.77	60.77	1.61%	1.83%	0.98%
6 月上旬	234.75	174.16	60.59	-1.59%	-2.03%	-0.30%
6 月中旬	223.19	168.01	55.18	-4.92%	-3.53%	-8.93%
6 月下旬	225.82	173.93	51.89	1.18%	3.52%	-5.96%
7 月上旬	225.32	170.42	54.90	-0.22%	-2.02%	5.80%
7 月中旬	225.32	168.97	56.35	0.00%	-0.85%	2.64%
7 月下旬	222.51	162.08	60.43	-1.25%	-4.08%	7.24%
8 月上旬	222.54	169.86	52.68	0.01%	4.80%	-12.82%
8 月中旬	229.18	174.9	54.28	2.98%	2.97%	3.04%
8 月下旬	221.20	168.08	53.12	-3.48%	-3.90%	-2.14%
9 月上旬	230.58	175.89	54.69	4.24%	4.65%	2.96%
9 月中旬	231.91	177.42	54.49	0.58%	0.87%	-0.37%
9 月下旬	227.54	172.09	55.45	-1.88%	-3.00%	1.76%
10 月上旬	229.11	174.29	54.82	0.69%	1.28%	-1.14%
10 月中旬	226.43	172.02	54.41	-1.17%	-1.30%	-0.75%
10 月下旬	224.16	170.15	54.01	-1.00%	-1.09%	-0.74%
11 月上旬	226.50	172.22	54.28	1.04%	1.22%	0.50%
11 月中旬	226.93	172.38	54.55	0.19%	0.09%	0.50%
11 月下旬	226.47	171.96	54.51	-0.20%	-0.24%	-0.07%
12 月上旬	225.63	171.24	54.39	-0.37%	-0.42%	-0.22%
12 月中旬	217.28	165.56	51.72	-3.70%	-3.32%	-4.91%
12 月下旬	217.99	166.38	51.61	0.33%	0.50%	-0.21%

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

2017 年	1 月上旬	224.30	170.91	53.39	2.89%	2.72%	3.45%
	1 月中旬	218.79	162.37	56.42	-2.46%	-5.00%	5.68%
	1 月下旬	224.01	162.07	61.94	2.39%	-0.18%	9.78%
	2 月上旬	225.44	171.78	53.66	0.64%	5.99%	-13.37%
	2 月中旬	221.74	166.93	54.81	-1.64%	-2.82%	2.14%
	2 月下旬	228.72	173.79	54.93	3.15%	4.11%	0.22%
	3 月上旬	216.89	169.49	47.40	-5.17%	-2.47%	-13.71%
	3 月中旬	224.2	176.17	48.03	3.37%	3.94%	1.33%
	3 月下旬	225.89	177.7	48.19	0.75%	0.87%	0.33%
	4 月上旬	234.78	179.82	54.96	3.94%	1.19%	14.05%
	4 月中旬	231.99	184.97	47.02	-1.19%	2.86%	-14.45%
	4 月下旬	232.86	186.5	46.36	0.38%	0.83%	-1.40%
	5 月上旬	230.99	179.84	51.15	-0.80%	-3.57%	10.33%
	5 月中旬	232.77	181.84	50.93	0.77%	1.11%	-0.43%
	5 月下旬	226.7	176.39	50.31	-2.61%	-3.00%	-1.22%
	6 月上旬	235.89	185.93	49.96	4.05%	5.41%	-0.70%
	6 月中旬	235.28	186.1	49.18	-0.26%	0.09%	-1.56%
	6 月下旬	235.8	186.66	49.14	0.22%	0.30%	-0.08%
	7 月上旬	234.49	184.97	49.52	-0.56%	-0.91%	0.77%
	7 月中旬	235.33	185.78	49.55	0.36%	0.44%	0.06%
	7 月下旬	234.43	185.19	49.24	-0.38%	-0.32%	-0.63%
	8 月上旬	235.93	186.8	49.13	0.64%	0.87%	-0.22%
	8 月中旬	241.3	191.71	49.59	2.28%	2.63%	0.94%
	8 月下旬	233.61	184.72	48.89	-3.19%	-3.65%	-1.41%
9 月上旬	239.66	186.75	52.91	2.59%	1.10%	8.22%	
9 月中旬	237.85	185.04	52.81	-0.76%	-0.92%	-0.19%	
9 月下旬	240.13	187.14	52.99	0.96%	1.13%	0.34%	
10 月上旬	236.72	183.59	53.13	-1.42%	-1.90%	0.26%	
10 月中旬	230.83	181.83	49.00	-2.49%	-0.96%	-7.77%	
10 月下旬	228.04	178.95	49.09	-1.21%	-1.58%	0.18%	
11 月上旬	229.00	180.17	48.83	0.42%	0.68%	-0.53%	
11 月中旬	225.83	177.18	48.65	-1.38%	-1.66%	-0.37%	
11 月下旬	222.91	174.46	48.45	-1.29%	-1.54%	-0.41%	
12 月上旬	221.12	172.89	48.23	-0.80%	-0.90%	-0.45%	
12 月中旬	217.67	172.06	45.61	-1.56%	-0.48%	-5.43%	
12 月下旬	222.66	178.17	44.49	2.29%	3.55%	-2.46%	
2018 年	1 月上旬	224.19	178.96	45.23	0.69%	0.44%	1.66%
	1 月中旬	223.22	177.93	45.29	-0.43%	-0.58%	0.13%
	1 月下旬	221.23	175.68	45.55	-0.89%	-1.26%	0.57%
	2 月上旬	223.45	178.47	44.98	1.00%	1.59%	-1.25%
	2 月中旬	224.76	179.96	44.80	0.59%	0.83%	-0.40%
	2 月下旬	229.85	187.87	41.98	2.26%	4.40%	-6.29%
3 月上旬	218.12	173.20	44.92	-5.10%	-7.81%	7.00%	

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

3月中旬	231.41	178.72	52.69	6.09%	3.19%	17.30%
3月下旬	231.30	178.59	52.71	-0.05%	-0.07%	0.04%
4月上旬	241.13	187.60	53.53	4.25%	5.05%	1.56%
4月中旬	243.68	191.12	52.56	1.06%	1.88%	-1.81%
4月下旬	243.70	191.02	52.68	0.01%	-0.05%	0.23%
5月上旬	246.88	194.33	52.55	1.30%	1.73%	-0.25%
5月中旬	253.42	200.26	53.16	2.65%	3.05%	1.16%
5月下旬	248.58	195.47	53.11	-1.91%	-2.39%	-0.09%
6月上旬	251.87	198.01	53.86	1.32%	1.30%	1.41%
6月中旬	252.87	199.06	53.81	0.40%	0.53%	-0.09%
6月下旬	249.19	195.50	53.69	-1.46%	-1.79%	-0.22%
7月上旬	250.94	197.44	53.50	0.70%	0.99%	-0.35%
7月中旬	249.01	195.63	53.38	-0.77%	-0.92%	-0.22%
7月下旬	243.64	190.74	52.90	-2.16%	-2.50%	-0.90%
8月上旬	246.87	193.70	53.17	1.33%	1.55%	0.51%
8月中旬	242.57	189.52	53.05	-1.74%	-2.16%	-0.23%
8月下旬	243.30	190.19	53.11	0.30%	0.35%	0.11%
9月上旬	250.91	197.20	53.71	3.13%	3.69%	1.13%
9月中旬	251.88	198.34	53.54	0.39%	0.58%	-0.32%
9月下旬	251.93	198.48	53.45	0.02%	0.07%	-0.17%
10月上旬	252.14	198.74	53.40	0.08%	0.13%	-0.09%
10月中旬	248.42	195.11	53.31	-1.48%	-1.83%	-0.17%
10月下旬	243.51	190.57	52.94	-1.98%	-2.33%	-0.69%
11月上旬	244.52	191.64	52.88	0.41%	0.56%	-0.11%
11月中旬	270.92	195.15	75.77	10.80%	1.83%	43.29%
11月下旬	235.00	185.46	49.54	-13.26%	-4.97%	-34.62%
12月上旬	240.07	185.82	54.25	2.16%	0.19%	9.51%
12月中旬	237.63	183.68	53.95	-1.02%	-1.15%	-0.55%
12月下旬	230.94	178.15	52.79	-2.82%	-3.01%	-2.15%
1月上旬	237.98	184.44	53.54	3.05%	3.53%	1.42%
1月中旬	234.98	180.72	54.26	-1.26%	-2.02%	1.34%
1月下旬	236.01	181.72	54.29	0.44%	0.55%	0.06%
2月上旬	247.41	192.19	55.22	4.83%	5.76%	1.71%
2月中旬	250.07	194.74	55.33	1.08%	1.33%	0.20%

资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

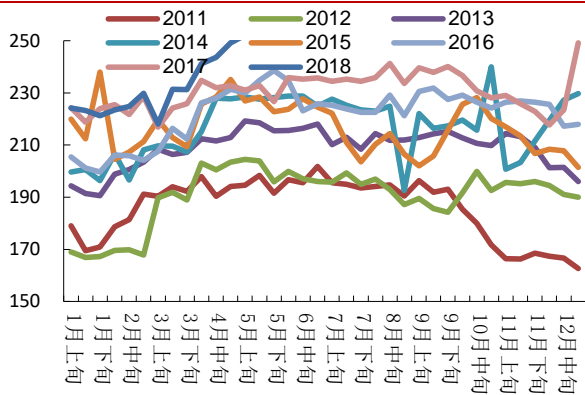
表格 12. 国内建筑用钢产量

品种	单位	本周	上周	周环比%	月环比%	月同比%
螺纹	万吨	391.81	419.78	(27.97)	17.16	34.64
线材	万吨	168.78	170.71	(1.93)	5.15	148.73
建筑用钢	万吨	560.59	590.49	(29.90)	22.31	183.37

资料来源: wind, 川财证券研究所

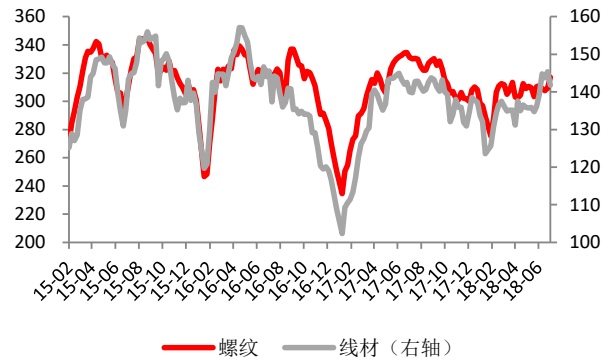
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

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，必要时应就法律、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：00000000857

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