

# 建筑钢材需求季节性走弱

——钢铁行业周报（20190714）



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

## ❖ 周报观点：建筑钢材需求季节性走弱

**建筑钢材需求季节性走弱。**产量方面，本周中厚板产量大幅回落 4.90 万吨至 124.58 万吨，邯郸限产对中厚板供给端的影响已有体现，符合前期判断。需求方面，本周螺纹钢表观需求量回落 9.70 万吨至 361.78 万吨，建材季节性趋弱较为明显，但近期西南地区大雨天气对工地施工影响较大，待后期天气好转后建材需求或有短暂好转可能。库存结构方面，本周螺纹钢库存呈现出社会库存增幅收窄、钢厂库存转降为升的态势，显现出钢贸商拿货心态趋于消极，若当前产量高位、需求回落趋势延续，螺纹钢钢厂库存或将面临被动累库存的局面。

**唐山、邯郸两地限产将影响日均铁水产量 19.2 万吨，关注两地限产对板材供给端的影响。**我们测算两地限产将共计影响铁水产量 19.2 万吨，考虑到板材产量更易收到铁水的影响，两地限产对板材供给端的影响值得关注。

**房地产信托融资收紧或传导至地产投资，建筑钢材需求或受影响。**据第一财经消息，近期银保监会开始对部分信托公司窗口指导，针对近期部分房地产信托业务增速过快、增量过大的信托公司展开约谈示警，要求控制房地产信托业务增量和增速。针对房地产政策的调控政策逐步从销售端转向融资端，房地产信托融资收紧将加大房企资金压力，若资金压力传导至地产投资端，建筑钢材需求或将受到一定影响。

## ❖ 价格：钢材现价格保持平稳

现螺纹、热卷价格分别为 3990、3892 元/吨，周变动分别为 0.00%、-0.89%；螺纹钢、热卷最新期货价格分别为 3965、3837 元/吨，周变动分别为-0.48%、-0.54%；巴西、澳洲铁矿石到岸价分别为 950、713 元/吨，周变动分别为-1.04%、0.14%。巴西-中国和澳洲-中国海运费分别为 24、9 美元/吨，周变动分别为 4.26%、0.94%。山西二级冶金焦报 1700 元/吨，周环比持平。

## ❖ 利润：钢材利润小幅回调

加权生铁和钢坯成本分别报 2390、2939 元/吨，周跌幅分别为 0.40%、0.33%。分产品看，螺纹、线材、热卷、冷板、中板的加权利润分别为 271、441、10、-100、81 元/吨，周变动分别为 9、-17、-20、6、10 元/吨。

## ❖ 库存：螺纹钢钢厂库存转降为升

截至本周末，社会库存总计 1182.37 万吨，周环比上涨 1.62%；分产品来看，现建筑用钢、热卷的库存分别为 723.73、239.50 万吨，周变动幅度分别为 1.70%、3.18%。上周建筑用钢终端采购变动为 512.71 万吨，周变动-21.43 万吨。上周建筑用钢产量为 539.86 万吨，周环比减少 0.68%。

## ❖ 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 | 2019/7/14

## 📌 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：建筑钢材需求季节性走弱 .....	5
2.2 行业新闻：6月份中国钢材出口量环比回落 7.6%.....	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	3892	↓	↑	↓
原料价格	焦炭	元/吨	1700	←	↓	↓
	澳洲矿	元/吨	713	↑	↑	↑
	国产矿	元/吨	872	↑	↑	↑
模拟成本	生铁	元/吨	2970	←	↑	↓
	钢坯	元/吨	3472	↑	↑	↓
模拟利润	螺纹	元/吨	271	↑	↑	↓
	热卷	元/吨	10	↓	↑	↓
社会库存	总量	万吨	1182	↑	↑	↑
	螺纹	万吨	579	↑	↑	↑
	热卷	万吨	240	↑	↑	↑
终端钢材采购增量测算	建筑用钢	万吨	513	↓	↑	↑
	螺纹	万吨	362	↓	↑	↑
	线材	万吨	151	↓	↑	↑
钢材产量	建筑用钢	万吨	540	↓	↓	↑
	螺纹	万吨	376	↓	↓	↑
	线材	万吨	164	↓	↑	↑

资料来源: wind, 川财证券研究所

## 2. 要闻汇总

### 2.1 川财观点：建筑钢材需求季节性走弱

**建筑钢材需求季节性走弱。**产量方面，本周中厚板产量大幅回落 4.90 万吨至 124.58 万吨，邯郸限产对中厚板供给端的影响已有体现，符合前期判断。需求方面，本周螺纹钢表观需求量回落 9.70 万吨至 361.78 万吨，建材季节性趋弱较为明显，但近期西南地区大雨天气对工地施工影响较大，待后期天气好转后建材需求或有短暂好转可能。库存结构方面，本周螺纹钢库存呈现出社会库存增幅收窄、钢厂库存转降为升的态势，显现出钢贸商拿货心态趋于消极，若当前产量高位、需求回落趋势延续，螺纹钢钢厂库存或将面临被动累库存的局面。

**唐山、邯郸两地限产将影响日均铁水产量 19.2 万吨，关注两地限产对板材供给端的影响。**我们测算两地限产将共计影响铁水产量 19.2 万吨，考虑到板材产量更易收到铁水的影响，两地限产对板材供给端的影响值得关注。

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

房地产信托融资收紧或传导至地产投资，建筑钢材需求或受影响。据第一财经消息，近期银保监会开始对部分信托公司窗口指导，针对近期部分房地产信托业务增速过快、增量过大的信托公司展开约谈示警，要求控制房地产信托业务增量和增速。针对房地产政策的调控政策逐步从销售端转向融资端，房地产信托融资收紧将加大房企资金压力，若资金压力传导至地产投资端，建筑钢材需求或将受到一定影响。

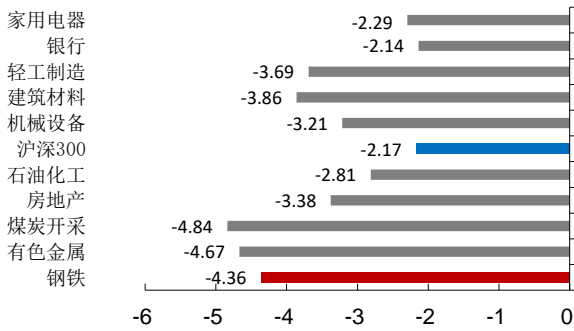
## 2.2 行业新闻：6月份中国钢材出口量环比回落7.6%

- 2019年6月份，中国出口钢材530.6万吨，环比减少43.7万吨，降幅7.6%，同比减少163.8万吨，降幅23.6%。1-6月累计，中国共出口钢材3439.9万吨，同比下降2.6%；累计出口额为280.22亿美元，同比下降8.0%。据此测算，2019年前6月中国钢材出口均价为814.6美元/吨。（海关总署）
- 2019年6月份，中国进口钢材94.5万吨，环比减少3.7万吨，降幅3.8%，同比减少9.5万吨，降幅9.1%。1-6月累计，中国共进口钢材582.3万吨，同比下降12.7%；累计进口额为694860万美元，同比下降17.3%。据此测算，前6月中国钢材进口均价为1193.3美元/吨。（海关总署）
- 2019年6月份，中国进口铁矿砂及其精矿7517.9万吨，环比减少857.4万吨，降幅10.2%；同比减少806.3万吨，降幅9.7%。1-6月累计，中国共进口铁矿砂及其精矿49909.4万吨，同比下降5.9%；累计进口额为4324820万美元，同比增长15.7%。据此测算，2019年前6月中国铁矿砂及其精矿进口均价为86.7美元/吨。（海关总署）
- 2019年1-5月，湖南出口钢材76万吨，同比增长80.5%；价值45.7亿元人民币，增长1倍；出口均价为每吨6010.2元，上涨10.9%。（长沙晚报）

### 3. 钢铁股一周表现

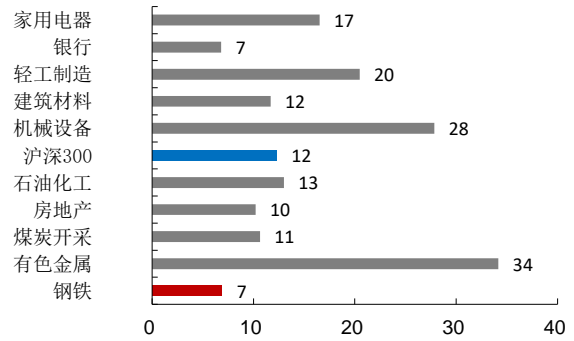
#### 3.1 行业表现比较

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
002478.SZ	常宝股份	6.32	2.60%	4.46%	37.39%	11	1.53
002318.SZ	久立特材	7.45	1.09%	1.92%	21.64%	19	2.11
000761.SZ	本钢板材	4.43	-1.06%	4.23%	33.39%	18	0.90
600126.SH	杭钢股份	4.48	-1.97%	-1.75%	-0.67%	8	0.82
600307.SH	酒钢宏兴	1.99	-1.97%	-1.97%	4.19%	12	1.18
601028.SH	玉龙股份	4.96	-2.36%	-1.20%	6.21%	379	1.90
002443.SZ	金洲管道	7.09	-2.49%	1.45%	37.36%	16	1.63
600808.SH	马钢股份	3.03	-2.52%	-2.23%	-3.64%	5	0.83
000906.SZ	浙商中拓	6.42	-2.73%	-0.31%	31.29%	10	2.12
002075.SZ	沙钢股份	7.84	-2.85%	0.00%	-2.06%	17	3.88
600058.SH	五矿发展	8.02	-2.91%	-5.09%	23.20%	-11	2.11
000629.SZ	攀钢钒钛	3.31	-2.93%	-2.36%	10.33%	8	3.84
600010.SH	宝钢股份	1.61	-2.99%	-4.14%	9.46%	23	1.40
600022.SH	山东钢铁	1.62	-2.99%	-2.99%	3.18%	11	0.88
002756.SZ	永兴特钢	14.28	-3.12%	-2.19%	27.33%	13	1.51
600569.SH	安阳钢铁	2.86	-3.38%	-2.05%	-2.53%	5	0.99
000825.SZ	太钢不锈	3.99	-3.39%	-1.97%	-1.28%	6	0.75
000709.SZ	河钢股份	2.82	-3.42%	-2.46%	2.70%	8	0.62
601005.SH	重庆钢铁	1.92	-3.52%	-4.48%	-1.03%	11	0.92
000778.SZ	新兴铸管	4.36	-3.54%	-1.80%	1.16%	9	0.85

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

000959.SZ	首钢股份	3.41	-3.67%	-3.13%	-8.58%	8	0.71
000898.SZ	鞍钢股份	3.64	-3.70%	-3.96%	-3.73%	5	0.66
600282.SH	南钢股份	3.35	-3.74%	-4.29%	5.53%	4	0.96
300034.SZ	钢研高纳	14.86	-3.76%	0.13%	74.31%	57	3.72
600507.SH	方大特钢	9.41	-3.78%	-3.78%	7.33%	5	2.12
600117.SH	西宁特钢	3.69	-4.16%	-1.60%	8.85%	-2	3.54
600019.SH	宝钢股份	6.33	-4.24%	-2.62%	4.97%	7	0.80
600231.SH	凌钢股份	3.07	-4.36%	-4.66%	16.37%	8	1.14
600581.SH	八一钢铁	3.55	-4.57%	-3.79%	-0.28%	15	1.35
601003.SH	柳钢股份	5.54	-4.65%	-4.32%	-7.75%	4	1.35
601969.SH	海南矿业	5.76	-4.95%	-2.04%	28.57%	-18	2.72
600782.SH	新钢股份	4.77	-4.98%	-4.60%	-2.58%	3	0.80
600399.SH	抚顺特钢	3.02	-5.03%	-3.51%	20.80%	2	1.43
000708.SZ	大冶特钢	12.16	-5.22%	-4.25%	47.16%	11	1.24
002110.SZ	三钢闽光	8.71	-5.22%	-6.34%	15.00%	3	1.16
000932.SZ	华菱钢铁	4.51	-5.65%	-5.45%	4.22%	3	1.09
002423.SZ	中原特钢	9.14	-6.06%	-3.99%	4.34%	89	14.47
000717.SZ	韶钢松山	4.18	-6.28%	-5.64%	-8.13%	4	1.64
600516.SH	方大炭素	11.59	-6.53%	-5.70%	3.32%	7	2.47
600532.SH	宏达矿业	5.08	-6.62%	-5.22%	28.93%	115	1.43
603878.SH	武进不锈	9.83	-7.87%	-8.56%	26.14%	11	1.30
000655.SZ	金岭矿业	6.06	-9.01%	-3.04%	79.82%	31	1.51
002711.SZ	欧浦智网	1.11	-10.48%	-8.26%	-71.47%	0	-0.46

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%	872	18.72	2.19%	94	12.03%	289	49.60%
巴西—中国海运费	—	24	1.00	4.26%	4.00	19.56%	3	12.34%
澳洲—中国(\$/t)	—	9	0.09	0.94%	2.15	30.24%	1	6.63%
巴西进口矿到岸价	—	950	-10.00	-1.04%	15.00	1.60%	250	35.71%
澳洲进口矿到岸价	—	713	1.00	0.14%	4.00	0.56%	243	51.70%
新加坡掉期(\$/t)	62%	102	1.00	0.99%	4.00	4.10%	38	60.43%
焦炭	山西焦炭	1700	0.00	0.00%	-300.00	-15.00%	-250	-12.82%
主焦煤	华北	1530	0.00	0.00%	-100.00	-6.13%	0	0.00%

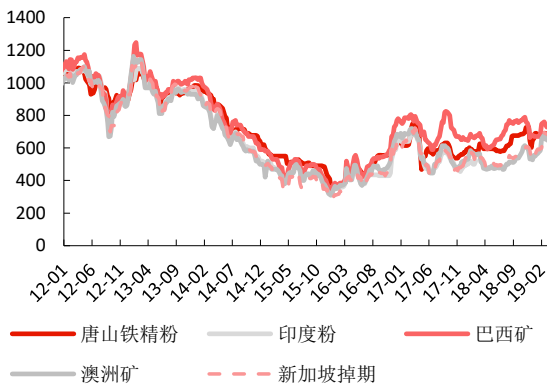
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明



硅铁	华北 75#	6500	500.00	8.33%	700.00	12.07%	-200	-2.99%
废钢	上海 ≥6mm	2773	-23.40	-0.84%	93.60	3.49%	433	18.50%
生铁	唐山 L10	2970	0.00	0.00%	70.00	2.41%	-60	-1.98%
钢坯	唐山普碳 150	3472	1.00	0.03%	4	0.12%	-228	-6.16%
LME 三月期镍(\$/t)	LME	13029	1	0.01%	4	0.03%	-1216	-8.54%
国内现货镍	长江现货市场	104330	3520.00	3.49%	5180	5.22%	-8845	-7.82%

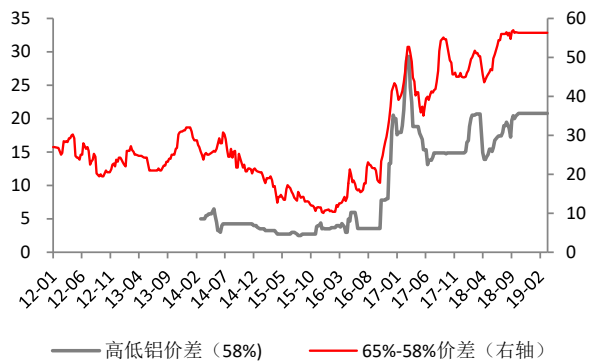
资料来源: wind, 川财证券研究所; 元/吨

图 3: 铁矿石价格走势 (含税价)



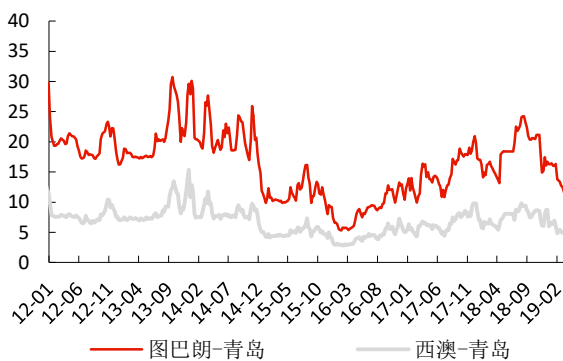
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 4: 高低品位铁矿石价差



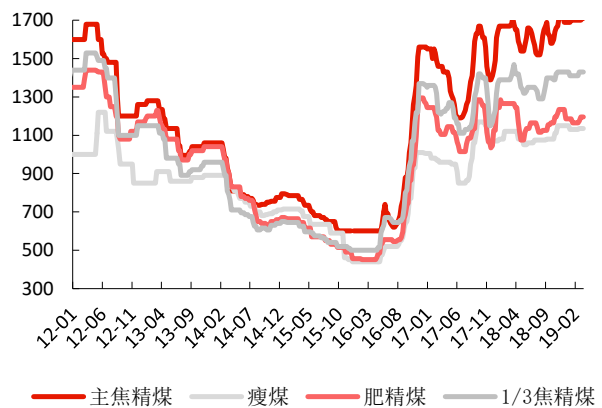
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/吨

图 5: 海运费走势



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/吨

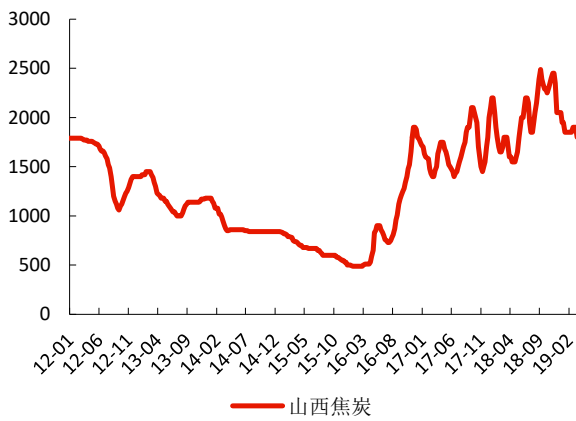
图 6: 主要煤炭品种价格 (含税价)



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

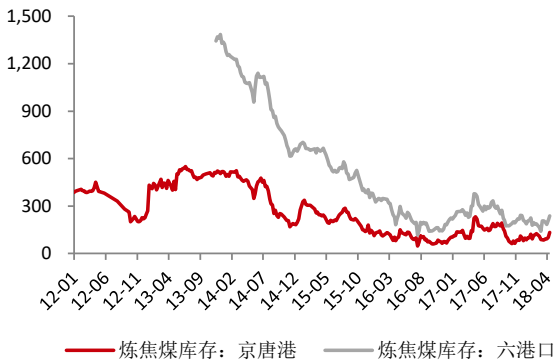


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨



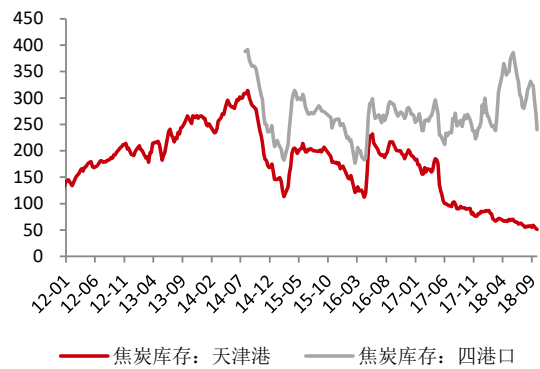
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 日

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



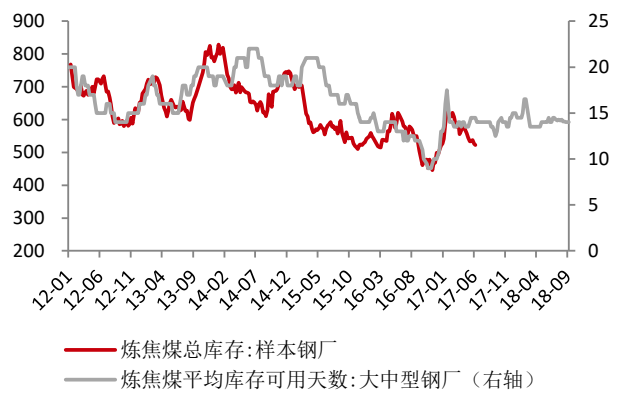
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 15: 国内独立焦化厂炼焦煤库存



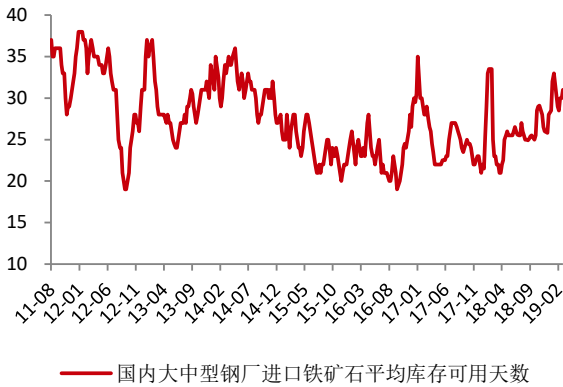
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨, 日

图 16: 钢厂炼焦煤库存



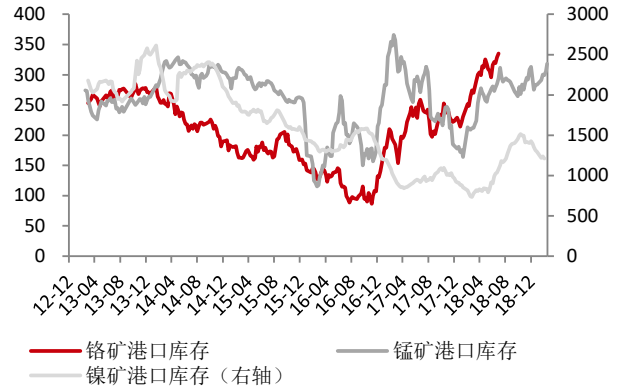
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨, 日

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

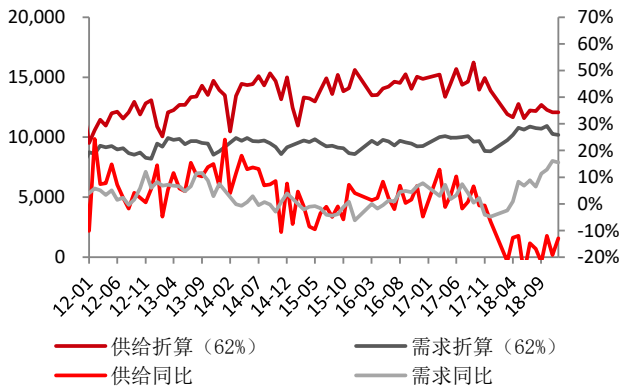
图 18: 其他原料港口库存



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

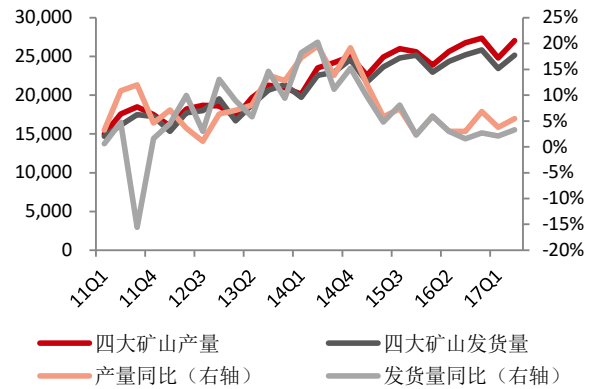
### 4.3 钢材原料供需

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

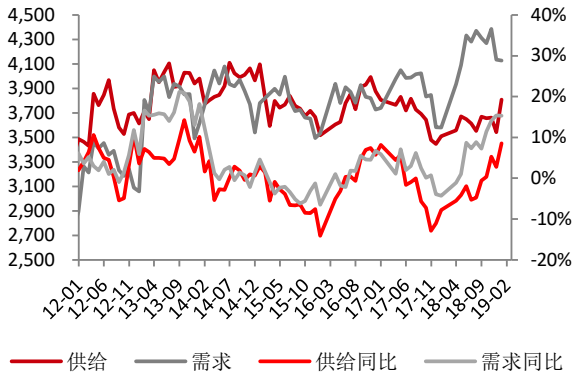
图 20: 四大矿山产量及发货量



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

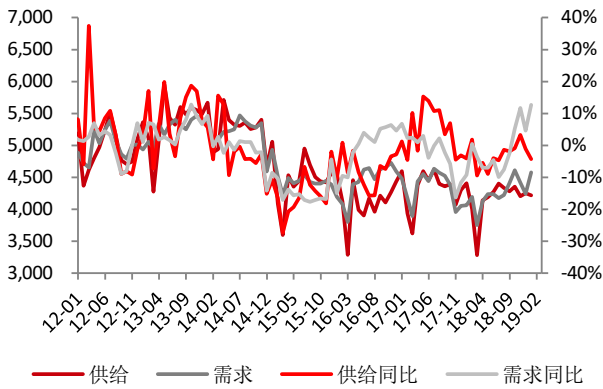
图 21: 焦炭供需估算

图 22: 焦炭供给缺口

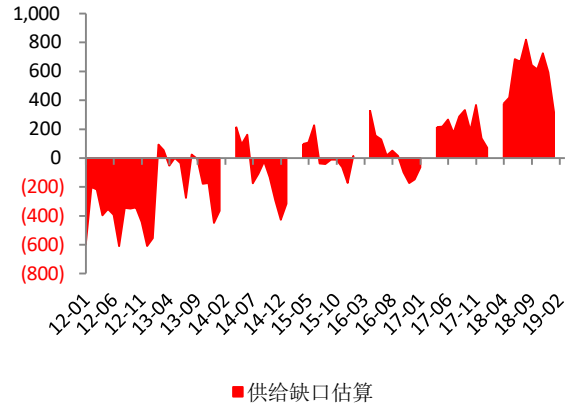


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 23: 焦煤供需估算

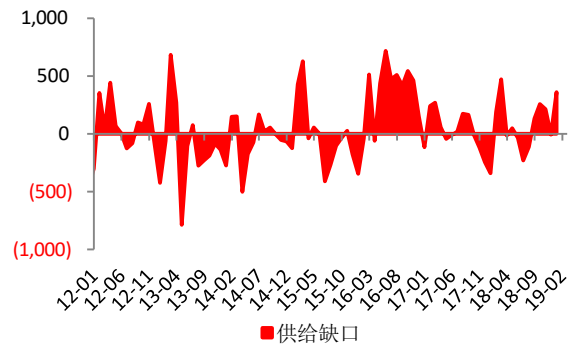


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨



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

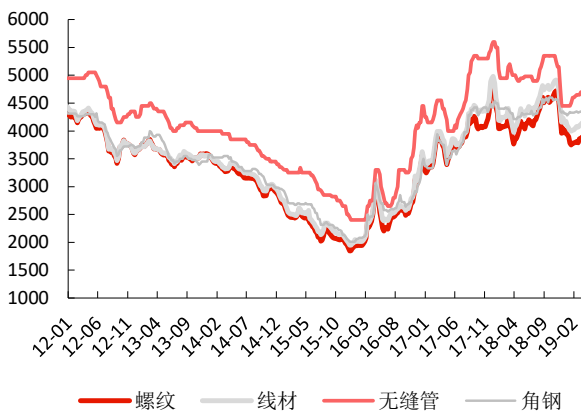
品种	产地及规格	现价	一周变动		一月变动		一年变动	
			+/-	%	+/-	%	+/-	%
螺纹	φ 25mm	3990	0	0.00%	70	1.79%	-193	-4.61%
螺纹期货	φ 25mm	3965	-19	-0.48%	210	5.59%	6	0.15%
线材	φ 8mm	4262	-31	-0.72%	67	1.60%	-159	-3.60%
热轧板卷	5.5mm	3892	-35	-0.89%	34	0.89%	-351	-8.27%
热卷期货	5.5mm	3837	-21	-0.54%	209	5.76%	-188	-4.67%
冷轧板卷	1.0*1250*250	4255	-4	-0.10%	16	0.38%	-497	-10.46%

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

	0								
中板	20mm	4022	1	0.02%	4	0.10%	-325	-7.48%	
镀锌板	1.0mm	4710	-24	-0.51%	-8	-0.16%	-379	-7.46%	
彩涂板	0.476mm	6900	50	0.73%	50	0.73%	-290	-4.03%	
热轧窄带	355mm*3.0	3946	-39	-0.98%	92	2.38%	-124	-3.05%	
无缝管	φ108*4.5	4550	0	0.00%	50	1.11%	-350	-7.14%	
焊管	4" GB	4110	-60	-1.44%	90	2.24%	-211	-4.88%	
无取向硅钢	50WW800	5350	100	1.90%	200	3.88%	-250	-4.46%	
取向硅钢	30Q130	/	/	/	/	/	/	/	
角钢	5#	4310	60	1.41%	-30	-0.69%	-50	-1.15%	
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%	

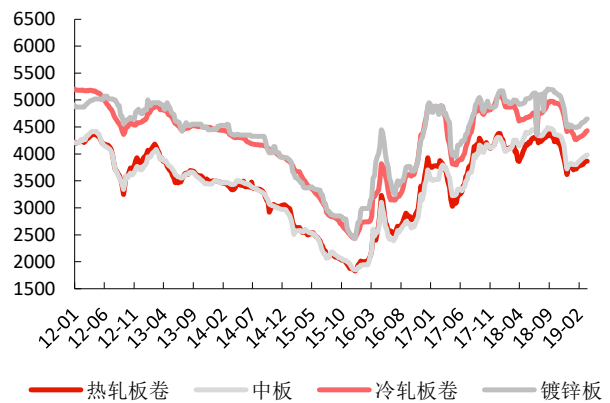
资料来源: wind, 川财证券研究所; 元/吨

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	2355	2360	-0.198%	-1.078%	18.392%
	钢坯	2905	2909	-0.159%	-0.501%	16.198%
国产矿	生铁	2441	2458	-0.697%	1.773%	15.691%
	钢坯	2992	3009	-0.572%	1.846%	14.105%

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	2390	2399	-0.402%	0.068%	17.273%
	钢坯	2939	2949	-0.327%	0.441%	15.337%

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	183	179	5	85	-417	6.17%
	钢坯	63	57	5	18	-600	1.81%
	螺纹钢	307	302	5	75	-574	8.99%
	线材	501	523	-22	72	-553	13.75%
	热卷	47	72	-25	45	-725	1.41%
	冷板	-63	-64	1	29	-850	-1.73%
	中板	118	112	6	19	-703	3.43%
国产矿	生铁	97	80	17	17	-382	3.27%
	钢坯	-24	-42	18	-51	-565	-0.69%
	螺纹钢	219	201	17	5	-538	6.42%
	线材	351	360	-9	1	-517	9.65%
	热卷	-45	-33	-12	-28	-688	-1.34%
	冷板	-154	-169	14	-43	-813	-4.25%
	中板	26	8	19	-54	-666	0.77%
加权	生铁	149	139	10	58	-403	5.01%
	钢坯	28	18	11	-9	-586	0.81%
	螺纹钢	271	262	10	47	-560	7.96%
	线材	441	458	-17	44	-538	12.11%
	热卷	10	30	-20	16	-710	0.31%
	冷板	-100	-106	7	0	-835	-2.74%
	中板	81	70	11	-10	-688	2.36%

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

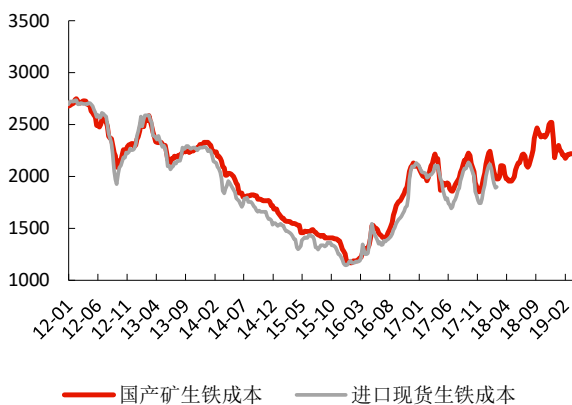
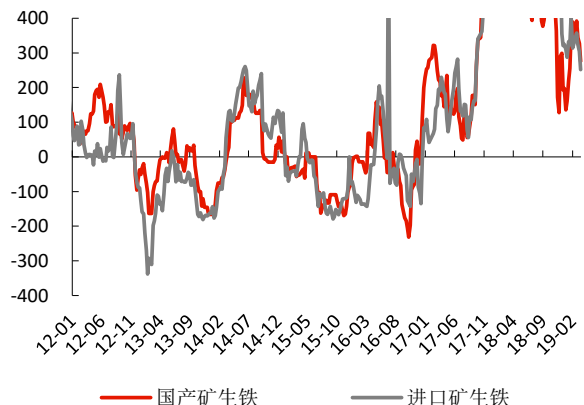


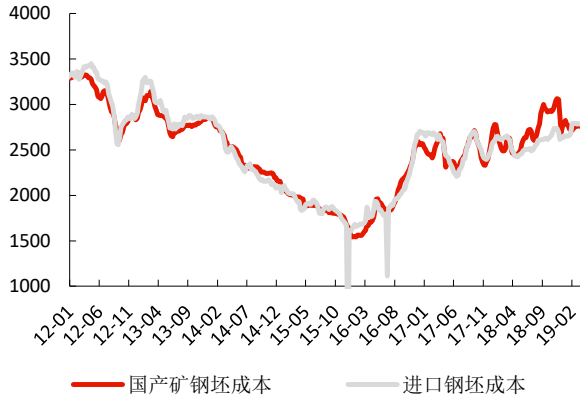
图 28: 进口、国产矿生铁毛利对比



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

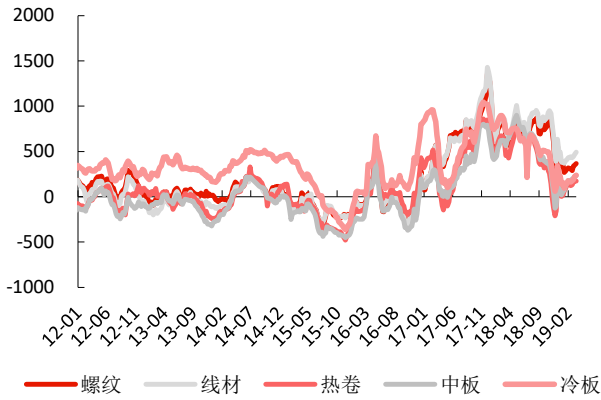
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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)

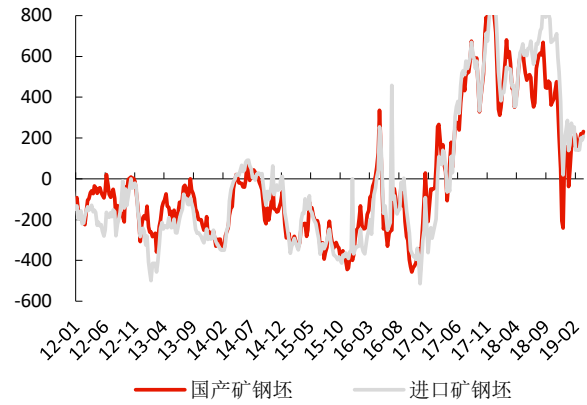


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 33: 主要钢材品种毛利 (进口矿来源)

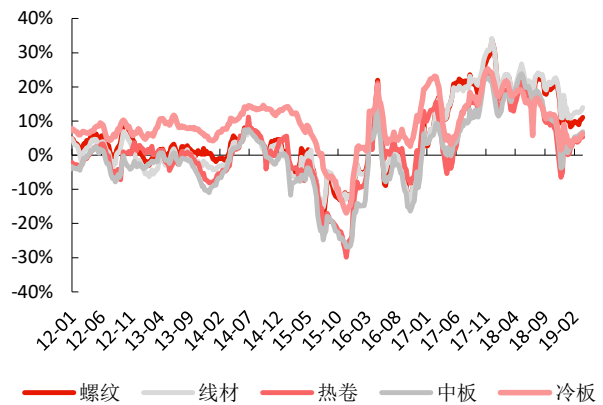
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

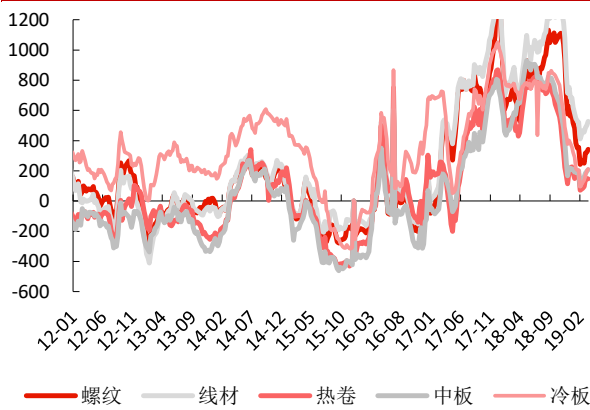
图 32: 主要钢材品种毛利率 (国产矿来源)



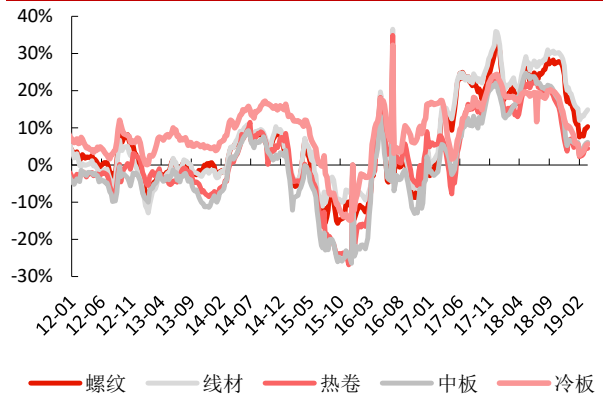
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

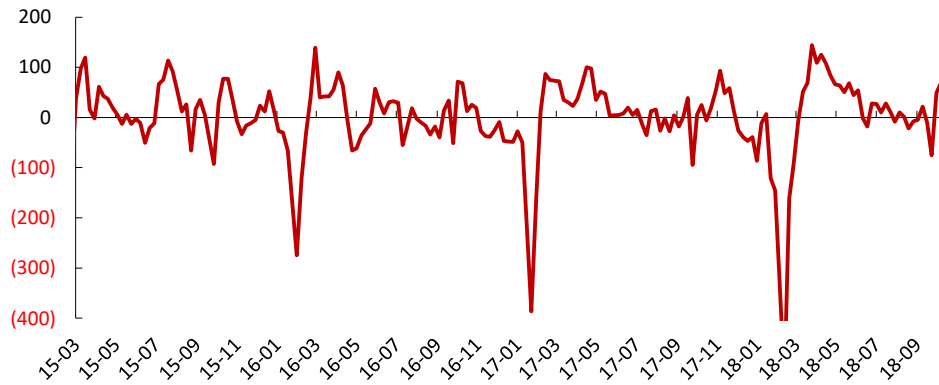
表格 9. 建筑用钢终端采购量变动测算

产品	单位	本周	上周	周涨跌	月涨跌	月同比
螺纹	万吨	361.78	371.48	(9.70)	2.66	30.93
线材	万吨	150.93	162.66	(11.73)	1.77	146.27
建筑用钢	万吨	512.71	534.14	(21.43)	4.43	177.20

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

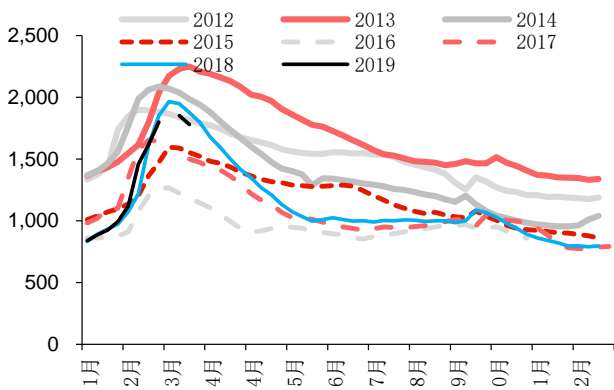
### 5.4 国内钢材库存

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	579	575	0.69%	4.97%	26.55%
线材	万吨	145	137	5.94%	11.99%	18.14%
热轧卷板	万吨	240	232	3.18%	9.67%	15.34%
中板	万吨	105	104	0.44%	-0.86%	12.76%
冷轧卷板	万吨	114	115	-0.89%	-2.42%	-1.73%
库存总计	万吨	1182	1163	1.62%	5.38%	18.60%
铁矿石库存	万吨	14770	14746	0.17%	5.70%	-7.53%

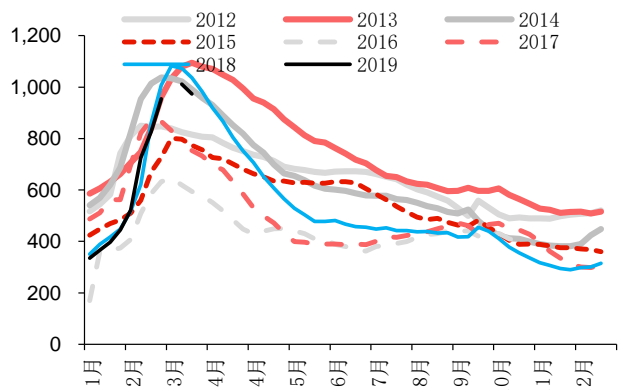
资料来源：wind，川财证券研究所

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

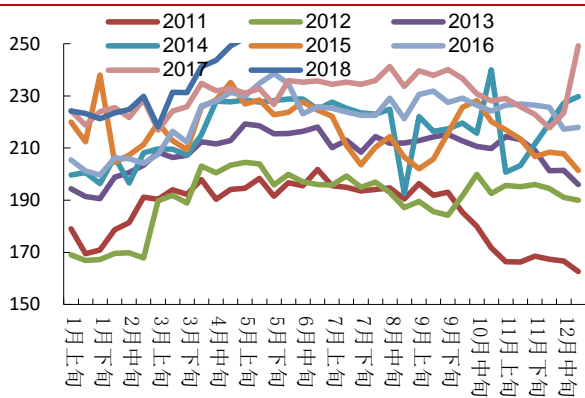
表格 12. 国内建筑用钢产量

品种	单位	本周	上周	周环比%	月环比%	月同比%
螺纹	万吨	361.78	371.48	(9.70)	2.66	30.93
线材	万吨	150.93	162.66	(11.73)	1.77	146.27
建筑用钢	万吨	512.71	534.14	(21.43)	4.43	177.20

资料来源: wind, 川财证券研究所

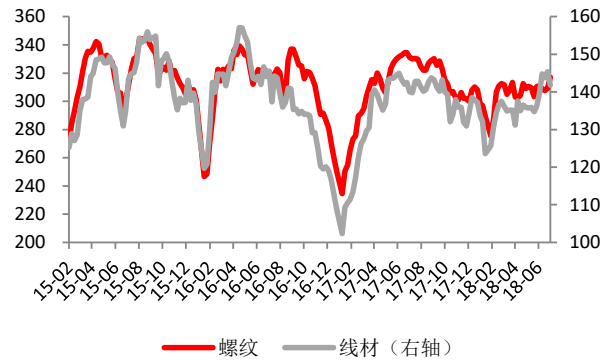
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

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：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