

# 建材需求未见明显增量，电炉减产有望支撑螺纹钢价格

——钢铁行业周报（20190804）



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

## ❖ 周报观点：建材需求未见明显增量，电炉减产有望支撑螺纹钢价格

唐山、武安8月份高炉限产有所放松。周内唐山、武安相继公布8月份限产方案，理论测算8月份唐山限产方案较7月日均铁水影响量将减少9.7万吨，8月份武安限产方案较7月日均铁水影响量将减少0.49万吨。整体看，两地高炉限产有所放松，后续钢材产量变化值得关注。

建筑钢材需求未见明显增量，电炉亏损减产或促使螺纹钢产量回落。本周螺纹钢表观消费量为351.73万吨，周环比上升1.36万吨，建筑钢材需求增量有限，高温天气及西南地区雨水天气对终端需求的抑制较为明显。产量方面，本周螺纹钢产量周环比增加2.24万吨至377.99万吨，高产量对钢材价格的压制仍在。7月以来长流程炼钢废钢消耗量增加、钢厂采购废钢补库促使废钢价格持续上升，废螺差降至年内低位，南方地区大部分独立电炉厂已处于亏损状态，部分小规模电炉钢厂已开始停产检修，废钢价格高位背景下电炉钢产量或将持续回落，螺纹钢价格有望获得一定支撑，建议持续关注废钢、石墨电极价格走势及电炉钢厂产能利用率情况。

## ❖ 行业、公司新闻：武安市公布八月份大气污染防治强化管控实施方案

日前，河北武安市发布《武安市2019年钢铁焦化水泥行业八月份大气污染防治强化管控实施方案》，方案对烧结机限产比例进行加严，同时对普阳钢铁、裕华钢铁、新兴铸管、明芳钢铁予以政策鼓励，增加10%生产负荷。（我的钢铁）

## ❖ 价格：钢材现货价格持续回落

现螺纹、热卷价格分别为3860、3869元/吨，周变动分别为-2.53%、-0.44%；螺纹、热卷最新期货价格分别为3816、3746元/吨，周变动分别为-4.22%、-2.90%；现唐山66%铁精粉价格899元/吨，周涨幅0.52%。巴西、澳洲铁矿石到岸价分别为950、716元/吨，周变动分别为0.11%、0.14%。巴西-中国和澳洲-中国海运费分别为27、9美元/吨，周变动分别为3.78%、1.12%。

## ❖ 利润：钢材利润跌幅较大

加权生铁和钢坯成本分别报2409、2965元/吨，周涨幅分别为1.01%、0.86%。分产品看，螺纹、线材、热卷、冷板、中板的加权利润分别为134、357、-37、-90、57元/吨，周变动分别为-112、-75、-42、-3、-26元/吨。

## ❖ 库存：建筑钢材库存绝对水平偏高

截至本周末，社会库存总计1283.34万吨，周环比上涨2.30%；分产品来看，现建筑用钢、热卷的库存分别为804.47、258.63万吨，周变动幅度分别为2.51%、3.34%。

## ❖ 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 | 2019/8/4

## 📌 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：建材需求未见明显增量，电炉减产有望支撑螺纹钢价格 .....	5
2.2 行业新闻：武安市公布八月份大气污染防治强化管控实施方案 .....	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 .....	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.....	8
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	3869	↓	↓	↓
原料价格	焦炭	元/吨	1800	←	↑	↓
	澳洲矿	元/吨	716	↑	↑	↑
	国产矿	元/吨	900	↑	↑	↑
模拟成本	生铁	元/吨	3000	↑	↑	↓
	钢坯	元/吨	3475	↑	↑	↓
模拟利润	螺纹	元/吨	135	↓	↓	↓
	热卷	元/吨	-36	↓	↓	↓
社会库存	总量	万吨	1283	↑	↑	↑
	螺纹	万吨	633	↑	↑	↑
	热卷	万吨	259	↑	↑	↑
终端钢材采购增量测算	建筑用钢	万吨	513	↑	↓	↑
	螺纹	万吨	352	↑	↓	↑
	线材	万吨	161	↑	↓	↑
钢材产量	建筑用钢	万吨	541	↑	↓	↑
	螺纹	万吨	378	↑	↑	↑
	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: 建材需求未见明显增量, 电炉减产有望支撑螺纹钢

#### 价格

唐山、武安 8 月份高炉限产有所放松。周内唐山、武安相继公布 8 月份限产方案, 理论测算 8 月份唐山限产方案较 7 月日均铁水影响量将减少 9.7 万吨, 8 月份武安限产方案较 7 月日均铁水影响量将减少 0.49 万吨。整体看, 两地高炉限产有所放松, 建议持续关注钢材产量变化。

建筑钢材需求未见明显增量，电炉亏损减产或促使螺纹钢产量回落。本周螺纹钢表观消费量为 351.73 万吨，周环比上升 1.36 万吨，建筑钢材需求增量有限，高温天气及西南地区雨水天气对终端需求的抑制较为明显。产量方面，本周螺纹钢产量周环比增加 2.24 万吨至 377.99 万吨，高产量对钢材价格的压制仍在。7 月以来长流程炼钢废钢消耗量增加、钢厂采购废钢补库促使废钢价格持续上升，废螺差降至年内低位，南方地区大部分独立电炉厂已处于亏损状态，部分小规模电炉钢厂已开始停产检修，废钢价格高位背景下电炉钢产量或将持续回落，螺纹钢价格有望获得一定支撑，建议持续关注废钢、石墨电极价格走势及电炉钢厂产能利用率情况。

## 2.2 行业新闻：武安市公布八月份大气污染防治强化管控实施方案

- 世界钢铁协会 (Worldsteel) 最新数据显示，2019 年 1-6 月份，全球 64 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 9.25 亿吨，同比增长 4.9%。数据显示，1-6 月份，亚洲地区粗钢产量为 6.6 亿吨，同比增长 7.4%。欧盟国家粗钢产量为 8470 万吨，同比下降 2.5%。(世界钢铁协会)
- 巴西钢铁协会 (Brazil Steel Institute) 数据显示，今年上半年 (1-6 月份)，巴西粗钢产量为 1720 万吨，同比下降 1.4%。同期，巴西国内粗钢销量同比增长 1.3% 至 9.2 万吨，出口量同比下降 2.4% 至 670 万吨，出口额为 40 亿美元，同比下降 5.9%。(巴西钢铁协会)
- 7 月 29 日，在北京召开的中国钢铁工业协会五届十次常务理事 (扩大) 会议传出消息，2019 年上半年，中国钢铁行业总体保持平稳运行态势，但也存在着产量大幅增长、进口铁矿石价格急剧上升、行业利润明显下滑等情况，需要引起高度关注。中钢协会长高祥明表示，要尽快解决影响行业、企业当前和长远发展的突出矛盾和问题，不断提高钢铁行业运行质量和效益。三季度，国家有关部委将组织开展淘汰落后和化解过剩产能工作督导检查，协会要抽调专家积极配合，保持高压态势防范任何形式的违规新增产能。(中国煤炭资源网)
- 2019 年上半年，全国共生产生铁、粗钢和钢材分别为 4.04 亿吨、4.92 亿吨和 5.87 亿吨，同比分别增长 7.9%、9.9% 和 11.4%。今年钢铁产量的增长完全是受国内市场需求拉动的。按照粗钢口径计算，今年上半年全国共增加粗钢产量 4434 万吨，而钢材净出口折合粗钢同比减少 7 万吨，增产量主要用于国内消费。(中钢协)
- 日前，河北武安市发布《武安市 2019 年钢铁焦化水泥行业 八月份大气污染防治强化管控实施方案》，涉及 14 家钢铁企业，2 家水泥企业。实施

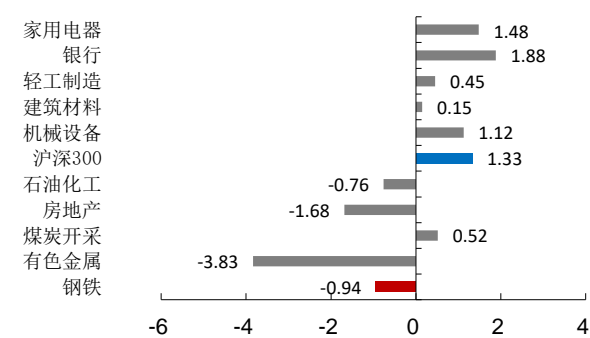
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

时间为2019年8月1日-2019年8月31日。方案对烧结机限产比例进行加严。其中特别管控区域的钢铁企业加严20%、重点管控区域的钢铁企业加严15%、一般管控区域的钢铁企业加严10%，原则上烧结机采取连续停产方式。同时，对大宗物料采取铁路运输方式的普阳钢铁、裕华钢铁、新兴铸管3家企业予以政策鼓励，分别增加10%生产负荷；对退城进园企业有实质性进展的明芳钢铁予以政策鼓励，增加10%生产负荷。（我的钢铁）

### 3. 钢铁股一周表现

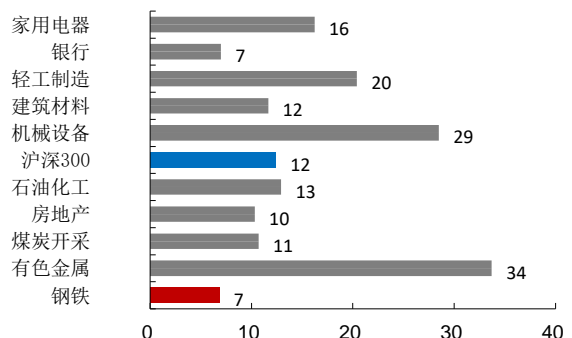
#### 3.1 行业表现比较

图 1：周版块涨幅



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：%

图 2：版块 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	8.25	5.50%	2.10%	26.73%	-11	2.17
601028.SH	玉龙股份	5.08	1.80%	0.00%	8.78%	389	1.94
000959.SZ	首钢股份	3.43	1.18%	-0.58%	-8.04%	9	0.72
300034.SZ	钢研高纳	15.97	1.08%	-2.44%	87.33%	62	4.10
600399.SH	抚顺特钢	3.06	0.33%	-4.08%	22.40%	2	1.45
600010.SH	包钢股份	1.60	0.00%	0.63%	8.78%	23	1.39
000708.SZ	大冶特钢	13.17	-0.23%	0.15%	59.38%	12	1.34
601005.SH	重庆钢铁	1.90	-0.52%	-2.06%	-2.06%	11	0.91
600516.SH	方大炭素	11.51	-0.60%	-1.54%	2.61%	7	2.45
000629.SZ	攀钢钒钛	3.28	-0.91%	-2.96%	9.33%	8	3.81

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

600231.SH	凌钢股份	2.94	-1.01%	-1.34%	11.45%	8	1.09
002443.SZ	金洲管道	7.07	-1.39%	-2.62%	36.98%	16	1.62
600307.SH	酒钢宏兴	1.92	-1.54%	-1.54%	0.52%	12	1.14
600019.SH	宝钢股份	6.18	-1.75%	-3.13%	2.48%	7	0.78
002075.SZ	沙钢股份	7.05	-1.81%	-2.08%	-11.93%	15	3.49
002423.SZ	中原特钢	9.00	-1.85%	-4.36%	2.74%	87	14.25
600022.SH	山东钢铁	1.57	-1.87%	-1.87%	0.00%	11	0.85
603878.SH	武进不锈	9.77	-2.01%	-2.59%	25.37%	11	1.29
600808.SH	马钢股份	2.88	-2.04%	-2.04%	-8.41%	5	0.79
600117.SH	西宁特钢	3.54	-2.75%	-4.07%	4.42%	-2	3.40
000709.SZ	河钢股份	2.68	-2.90%	-2.55%	-2.40%	8	0.59
000898.SZ	鞍钢股份	3.40	-3.13%	-3.41%	-10.08%	5	0.62
000778.SZ	新兴铸管	4.07	-3.55%	-2.63%	-1.09%	8	0.79
600507.SH	方大特钢	8.84	-3.70%	-3.60%	0.83%	5	1.99
002756.SZ	永兴特钢	13.71	-4.53%	-4.39%	22.25%	12	1.45
600581.SH	八一钢铁	3.31	-4.61%	-5.16%	-7.02%	14	1.26
000825.SZ	太钢不锈	3.92	-4.62%	-4.16%	-3.02%	6	0.73
002110.SZ	三钢闽光	8.14	-4.80%	-5.02%	7.48%	3	1.09
600782.SH	新钢股份	4.56	-4.80%	-4.00%	-6.87%	3	0.77
600569.SH	安阳钢铁	2.56	-4.83%	-4.83%	-12.75%	4	0.88
601003.SH	柳钢股份	5.10	-5.20%	-4.32%	-15.07%	3	1.24
000717.SZ	韶钢松山	3.96	-5.26%	-4.58%	-12.97%	3	1.55
600126.SH	杭钢股份	4.21	-5.39%	-5.39%	-6.65%	8	0.77
600282.SH	南钢股份	3.21	-5.87%	-3.02%	1.12%	4	0.92
000906.SZ	浙商中拓	6.16	-5.95%	-2.69%	28.87%	9	2.03
002318.SZ	久立特材	7.21	-6.12%	-5.26%	17.72%	19	2.04
601969.SH	海南矿业	5.76	-6.65%	-7.25%	28.57%	-18	2.72
000932.SZ	华菱钢铁	4.24	-7.22%	-6.19%	-2.02%	3	1.02
002478.SZ	常宝股份	6.02	-7.81%	-5.94%	33.37%	10	1.45
600532.SH	宏达矿业	4.33	-9.41%	-9.79%	9.90%	98	1.22
000761.SZ	本钢板材	3.98	-9.55%	-6.79%	19.84%	16	0.81
000655.SZ	金岭矿业	5.39	-10.47%	-11.35%	59.94%	28	1.34
002711.SZ	欧浦智网	1.03	-11.21%	-5.50%	-73.52%	0	-0.43

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

一周变动

一月变动

一年变动

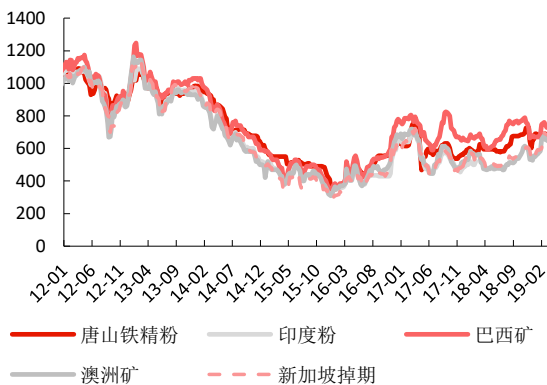
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明



品种	产地及规格	现价	+/-	%	+/-	%	+/-	%
国内铁矿石	唐山 66%	900	4.68	0.52%	47	5.49%	287	46.76%
巴西—中国海运费 (\$/t)	—	27	1.00	3.78%	4.00	17.05%	3	14.03%
澳洲—中国 (\$/t)	—	9	0.11	1.12%	0.25	2.72%	0	-3.75%
巴西进口矿到岸价	—	950	1.00	0.11%	-10.00	-1.04%	202	27.01%
澳洲进口矿到岸价	—	716	1.00	0.14%	4.00	0.56%	216	43.20%
新加坡掉期 (\$/t)	62%	105	1.00	0.97%	4.00	3.98%	38	57.15%
焦炭	山西焦炭	1800	0.00	0.00%	100.00	5.88%	-150	-7.69%
主焦煤	华北	1550	0.00	0.00%	20.00	1.31%	30	1.97%
硅铁	华北 75#	6500	0.00	0.00%	500.00	8.33%	-400	-5.80%
废钢	上海 ≥6mm	2843	11.70	0.41%	46.80	1.67%	386	15.71%
生铁	唐山 L10	3000	20.00	0.67%	30.00	1.01%	-50	-1.64%
钢坯	唐山普碳 150	3475	1.00	0.03%	4	0.12%	-375	-9.74%
LME 三月期镍 (\$/t)	LME	13032	1	0.01%	4	0.03%	-318	-2.38%
国内现货镍	长江现货市场	114340	260.00	0.23%	13530	13.42%	3865	3.50%

资料来源: wind, 川财证券研究所; 元/吨

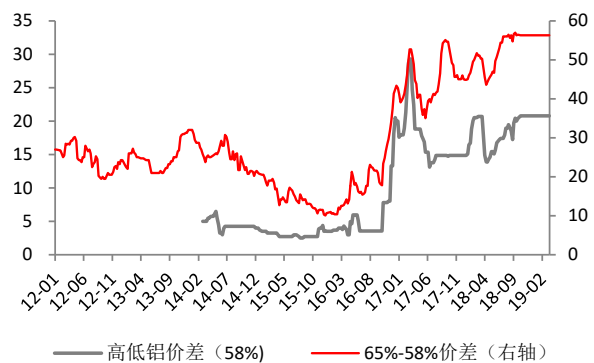
图 3: 铁矿石价格走势 (含税价)



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

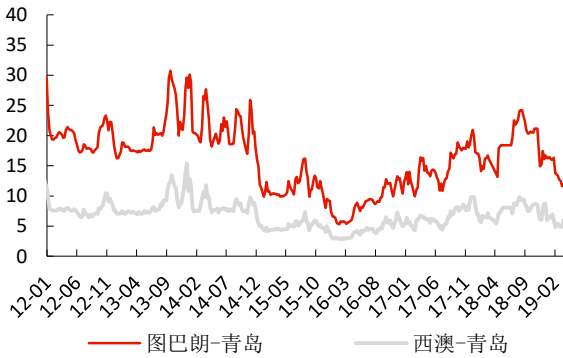
图 5: 海运费走势

图 4: 高低品位铁矿石价差

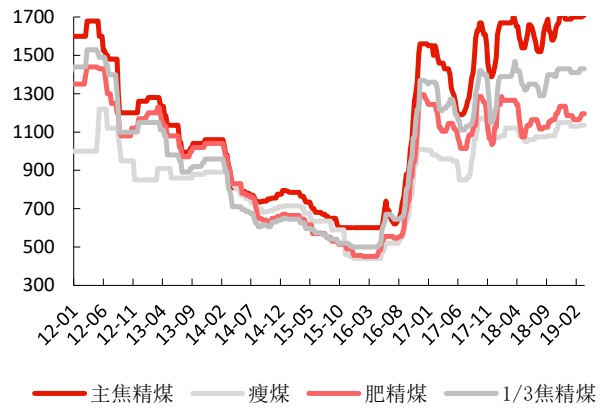


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/吨

图 6: 主要煤炭品种价格 (含税价)

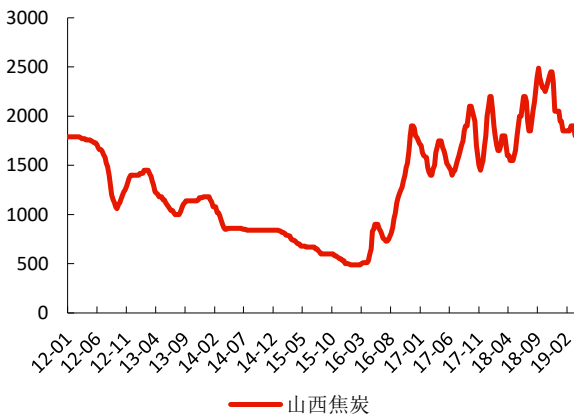


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/吨



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

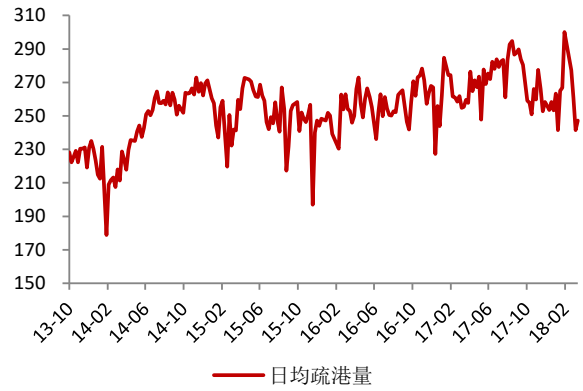
## 4.2 钢材原料库存

图 9: 41 个港口铁矿石总库存

图 10: 日均疏港量

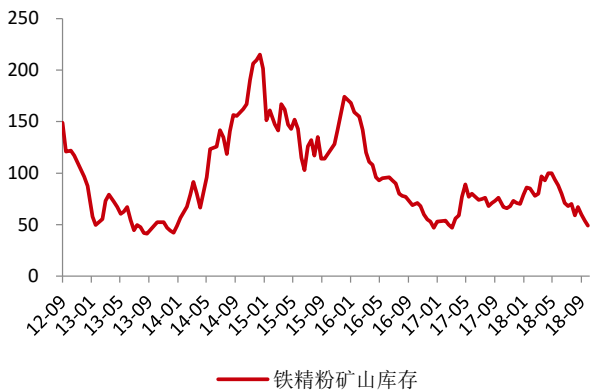


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨



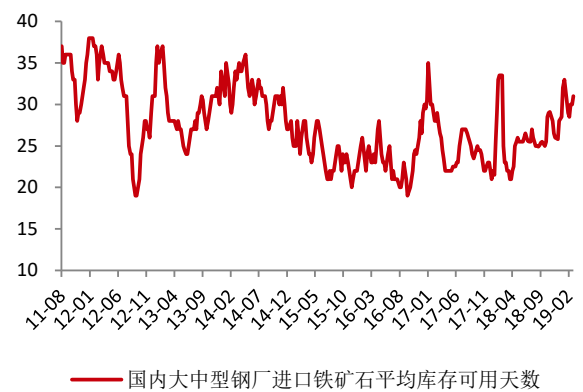
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 11: 铁精粉矿山库存



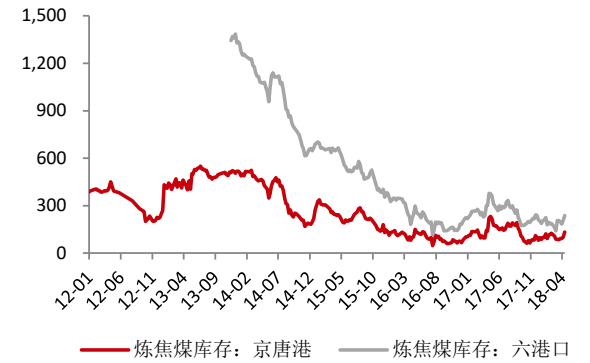
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 12: 大中型钢厂进口矿平均库存可用天数



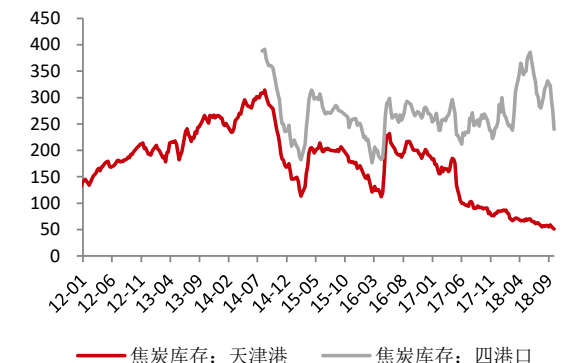
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 日

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



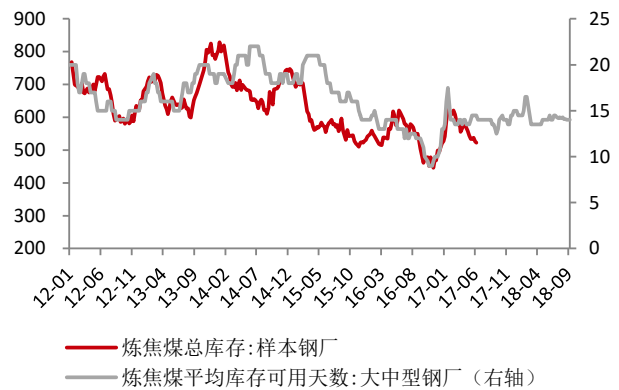
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

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



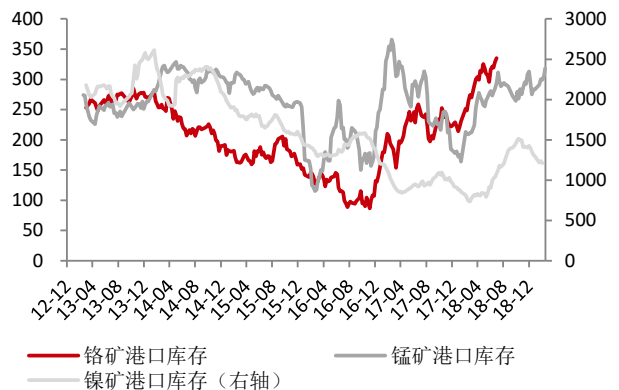
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨, 日

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

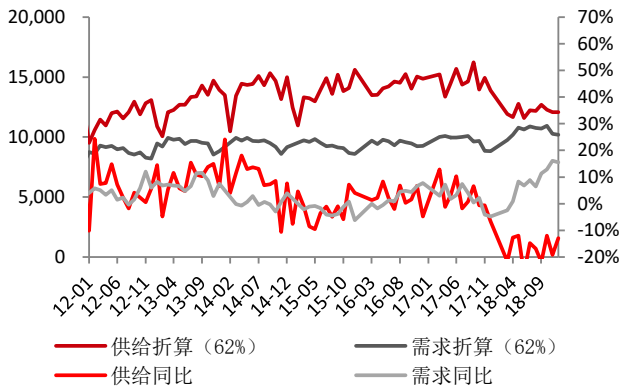


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

### 4.3 钢材原料供需

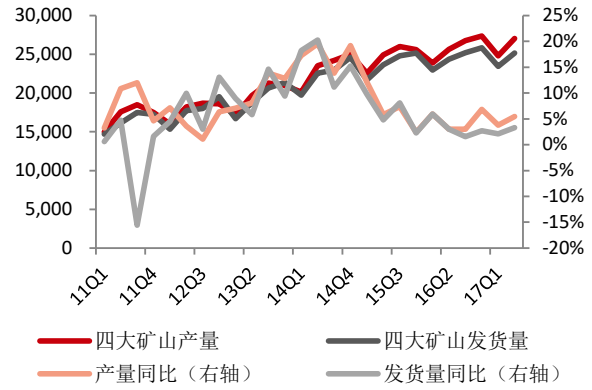
图 19: 铁矿石供需估算

图 20: 四大矿山产量及发货量



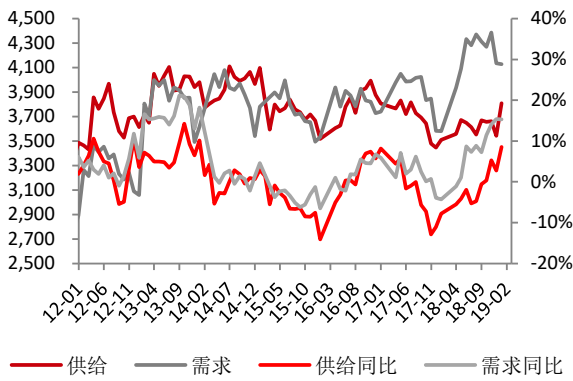
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 21: 焦炭供需估算



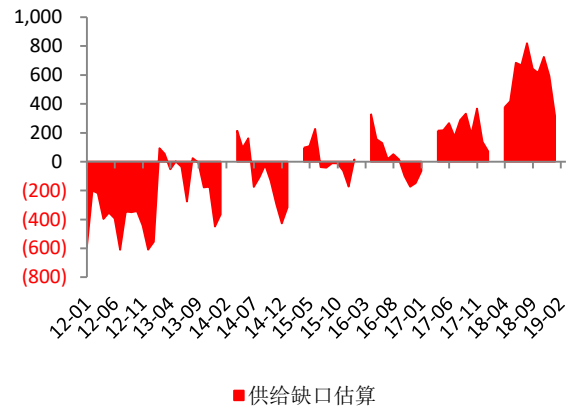
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 22: 焦炭供给缺口



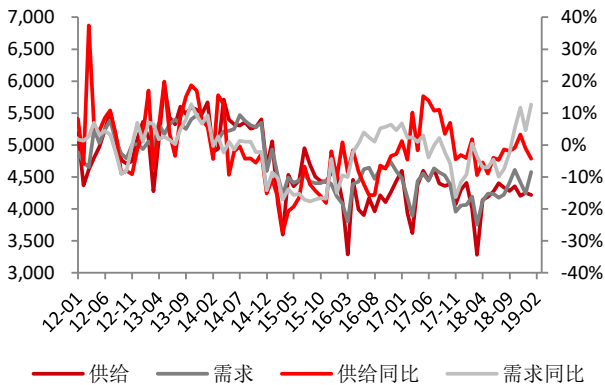
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 23: 焦煤供需估算

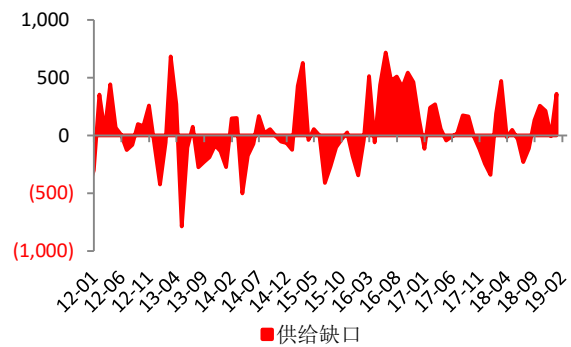


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

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

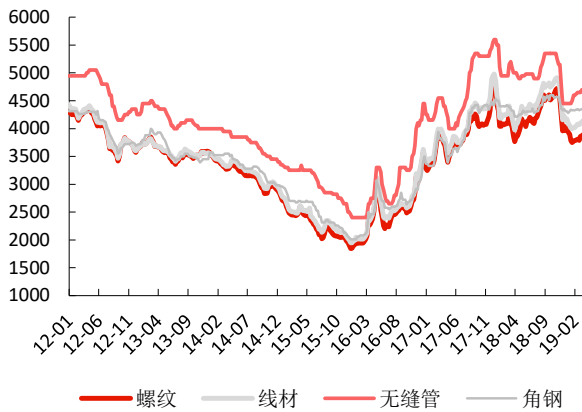
表格 4. 国内钢材价格变化

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	-100	-2.53%	-130	-3.26%	-480	-11.06%
螺纹期货	φ 25mm	3816	-168	-4.22%	-168	-4.22%	-371	-8.86%
线材	φ 8mm	4194	-57	-1.34%	-99	-2.31%	-363	-7.97%
热轧板卷	5.5mm	3869	-17	-0.44%	-58	-1.49%	-425	-9.91%
热卷期货	5.5mm	3746	-112	-2.90%	-112	-2.90%	-475	-11.25%
	1.0*1250*250							
冷轧板卷	0	4298	28	0.66%	39	0.92%	-505	-10.51%
中板	20mm	4025	1	0.02%	4	0.10%	-355	-8.11%
镀锌板	1.0mm	4687	-15	-0.32%	-47	-1.00%	-116	-2.43%
彩涂板	0.476mm	7050	50	0.71%	200	2.92%	-190	-2.62%
热轧窄带	355mm*3.0	3961	-9	-0.24%	-24	-0.61%	-219	-5.24%
无缝管	φ 108*4.5	4650	50	1.09%	100	2.20%	-300	-6.06%
焊管	4" GB	4150	-30	-0.72%	-20	-0.48%	-315	-7.05%
无取向硅钢	50WW800	5300	0	0.00%	50	0.95%	-250	-4.50%
取向硅钢	30Q130	/	/	/	/	/	/	/
角钢	5#	4260	0	0.00%	10	0.24%	-54	-1.25%
	304/2B, 2*121							
300 系冷轧不锈钢	9mm	14150	-50	-0.35%	-400	-2.75%	-600	-4.07%
	430/2B, 2*121							
400 系冷轧不锈钢	9mm	8250	0	0.00%	-50	-0.60%	-750	-8.33%
	304/No. 1, 4*1							
300 系热轧不锈钢	500mm	14500	0	0.00%	-150	-1.02%	-500	-3.33%

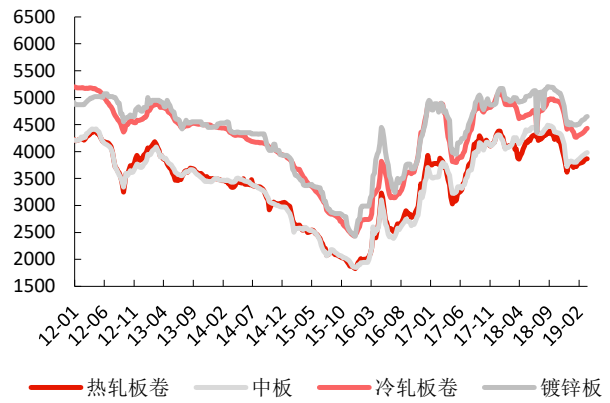
资料来源: wind, 川财证券研究所; 元/吨

图 25: 主要建筑用钢品种价格 (含税价)

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	2361	2354	0.313%	0.070%	15.684%
	钢坯	2917	2908	0.291%	0.265%	13.798%
国产矿	生铁	2480	2430	2.022%	0.865%	15.239%
	钢坯	3036	2986	1.696%	0.914%	13.515%
加权	生铁	2409	2385	1.010%	0.396%	15.500%
	钢坯	2965	2939	0.861%	0.530%	13.682%

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

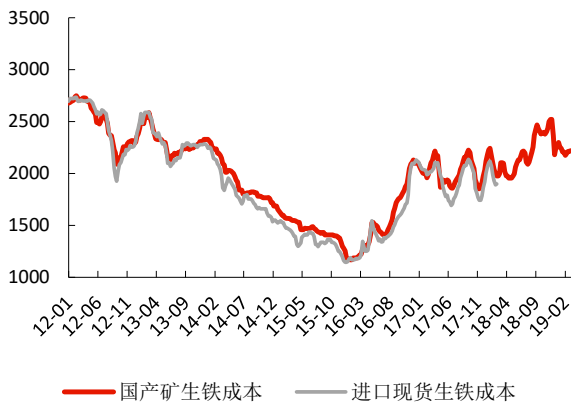
来源	产品	本周	上周	周涨跌幅	月涨跌幅	月同比幅	毛利率
进口矿	生铁	203	193	10	24	-363	6.75%
	钢坯	53	61	-8	-4	-674	1.53%
	螺纹钢	183	277	-94	-119	-767	5.55%
	线材	430	488	-57	-93	-675	12.00%
	热卷	14	37	-24	-58	-735	0.41%
	冷板	-39	-54	15	25	-803	-1.06%
	中板	107	115	-8	-5	-675	3.12%
国产矿	生铁	84	117	-32	4	-371	2.82%
	钢坯	-66	-16	-50	-24	-682	-1.90%
	螺纹钢	62	199	-137	-139	-775	1.89%
	线材	247	348	-101	-113	-683	6.90%
	热卷	-112	-44	-68	-79	-743	-3.38%
	冷板	-164	-135	-29	4	-811	-4.47%
	中板	-18	34	-52	-25	-683	-0.52%

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	155	162	-7	16	-366	5.18%
	钢坯	5	30	-24	-12	-677	0.16%
	螺纹钢	135	246	-111	-127	-771	4.09%
	线材	357	432	-75	-101	-678	9.96%
	热卷	-36	5	-41	-66	-738	-1.10%
	冷板	-89	-87	-3	17	-806	-2.43%
	中板	57	83	-26	-13	-678	1.66%

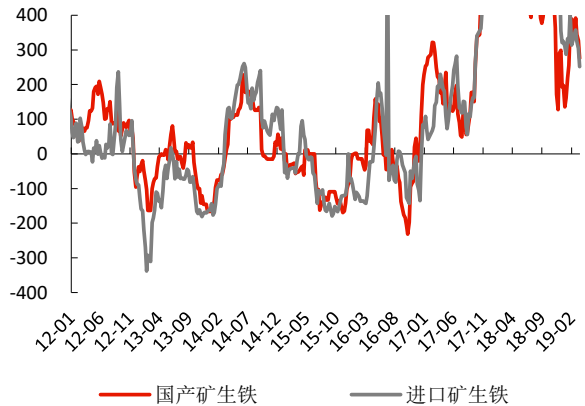
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 27: 进口、国产矿生铁成本



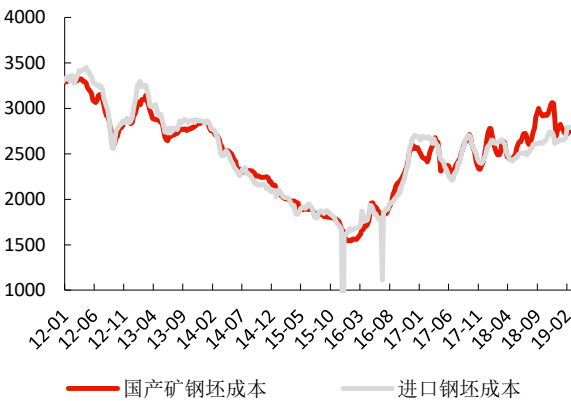
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 28: 进口、国产矿生铁毛利对比



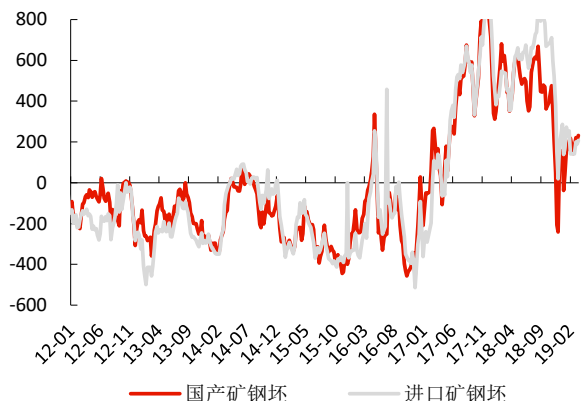
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

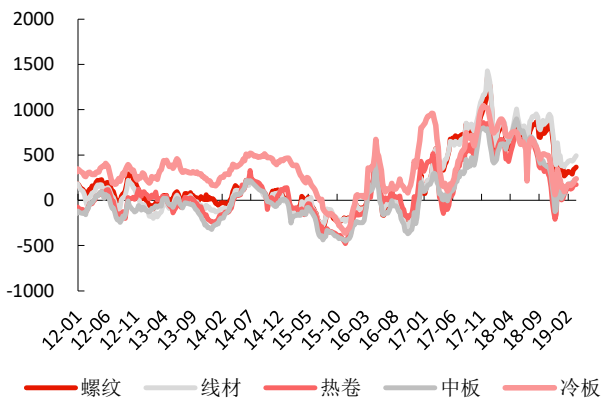


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

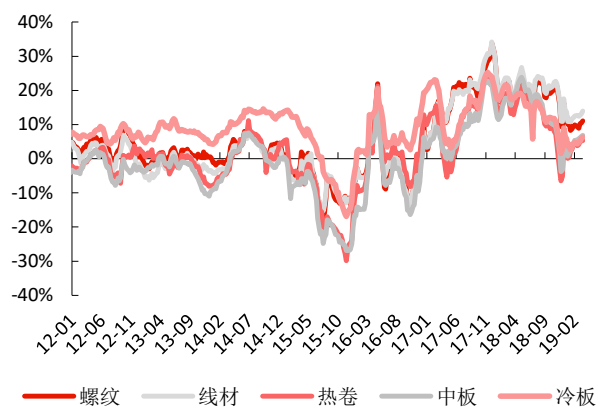
图 31: 主要钢材品种毛利 (国产矿来源)

图 32: 主要钢材品种毛利率 (国产矿来源)



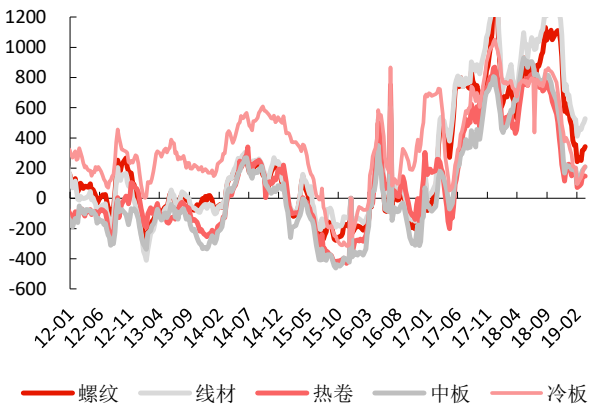


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨



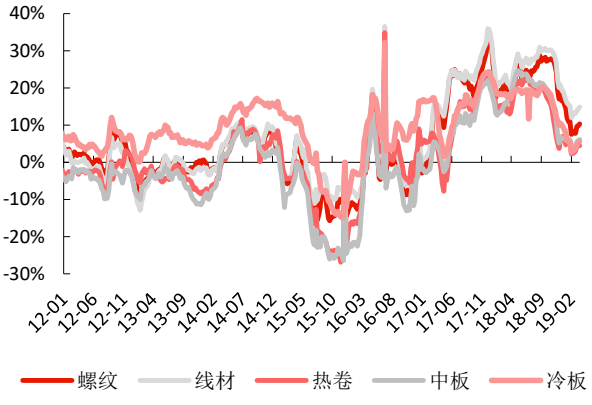
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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 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

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

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

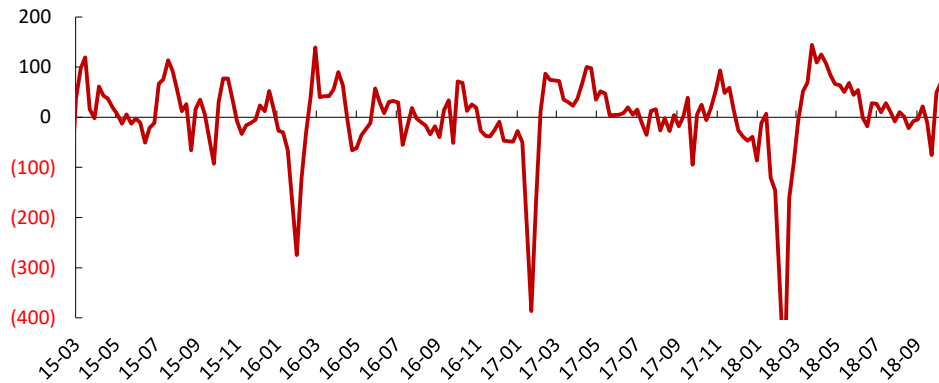
### 5.3 国内需求测算

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	351.73	350.37	1.36	(19.75)	23.98
线材	万吨	160.77	150.36	10.41	(1.89)	159.91
建筑用钢	万吨	512.50	500.73	11.77	(21.64)	183.89

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

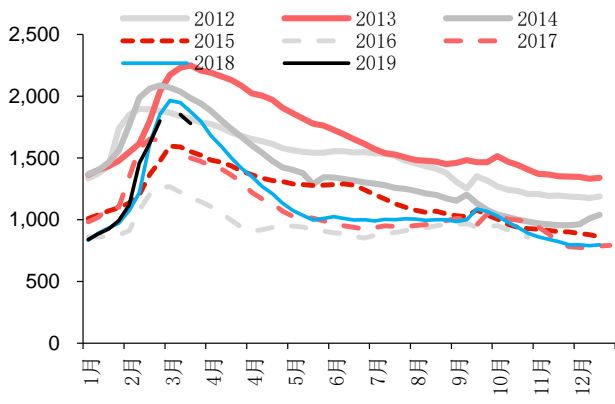
表格 10. 国内主要钢材品种社会库存统计

品种	单位	本周	上周	周涨跌%	月涨跌%	月同比%
螺纹	万吨	633	617	2.62%	10.17%	39.87%
线材	万吨	171	168	2.09%	25.12%	42.25%
热轧卷板	万吨	259	250	3.34%	11.42%	20.70%
中板	万吨	109	106	2.43%	3.88%	14.04%
冷轧卷板	万吨	112	113	-1.58%	-3.06%	-6.34%
库存总计	万吨	1283	1255	2.30%	10.30%	28.10%
铁矿石库存 总计	万吨	14770	14746	0.17%	5.70%	-7.53%

资料来源: wind, 川财证券研究所

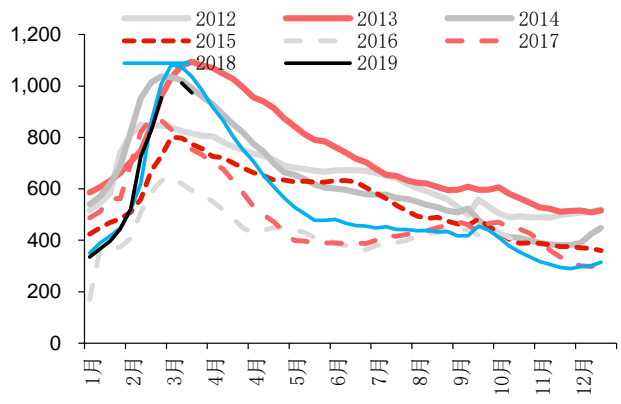
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

图 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%
8 月上旬	222.54	169.86	52.68	0.01%	4.80%	-12.82%

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	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%
	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%	

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%	
12 月下旬	230.94	178.15	52.79	-2.82%	-3.01%	-2.15%	

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

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%

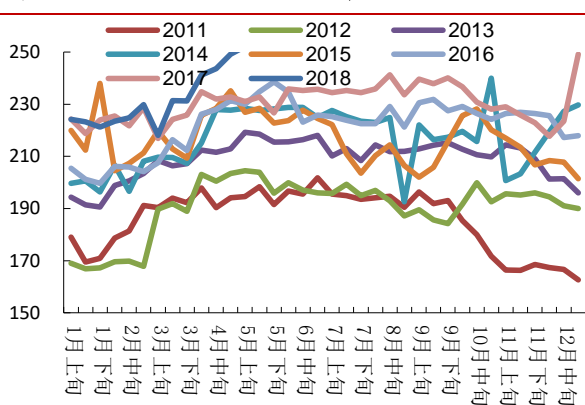
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

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	351.73	350.37	1.36	(19.75)	23.98
线材	万吨	160.77	150.36	10.41	(1.89)	159.91
建筑用钢	万吨	512.50	500.73	11.77	(21.64)	183.89

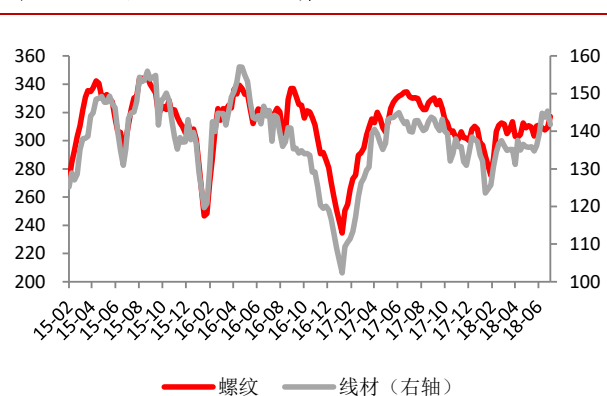
资料来源: wind, 川财证券研究所

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。

### 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