

# 旺季需求放量，螺纹钢库存去化节奏加快

——钢铁行业周报（20190908）



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

## ❖ 周报观点：旺季需求放量，螺纹钢库存去化节奏加快

旺季需求放量，螺纹钢库存去化节奏加快。本周螺纹钢产量周环比降低 10.15 万吨至 338.48 万吨，降幅环比扩大，废钢价格回升带来的电炉钢厂开工率、产能利用率下降或是原因之一；本周全国电炉厂平均开工率周环比回落 2.66% 至 64.29%，产能利用率减少 1.93% 至 49.04%。周内螺纹钢钢厂库存、社会库存降幅均明显扩大，表观消费量周环比上涨 20.85 万吨至 382.91 万吨，建筑钢材需求季节性好转已初步显现，9 月旺季到来，前期被雨水、高温等不良天气压制的终端需求有望放量，后续需求端表现值得持续关注。

周内国常会部署用好专项债工作，着重提出根据地方重大项目建设需要，按规定提前下达 2020 年专项债部分新增额度，同时扩大了将专项债可用作项目资本金范围，专项债发行发力将带动有效投资支持补短板扩内需，预计将推动后续基建投资回暖，为建筑钢材带了新的增量需求。

## ❖ 行业新闻：8 月河北钢铁行业 PMI 环比回落 0.4 个百分点

1) 2019 年 9 月 1 日河北省冶金行业协会发布 2019 年 8 月份河北省钢铁行业 PMI 为 47.0%，环比回落 0.4 个百分点。（河北省冶金行业协会）；2) 2019 年 7 月下旬重点钢企粗钢日均产量 194.57 万吨，旬环比减少 7.19 万吨，下降 3.56%。（中钢协）

## ❖ 价格：钢材现货价格小幅回升

现螺纹、热卷价格分别为 3670、3739 元/吨，周变动分别为 1.94%、1.46%；螺纹钢、热卷最新期货价格分别为 3387、3394 元/吨，周变动分别为-14.98%、-12.03%；现唐山 66%铁精粉价格 796 元/吨，与上周持平。巴西、澳洲铁矿石到岸价分别为 815、770 元/吨，周变动分别为 5.84%、8.45%。巴西-中国和澳洲-中国海运费分别为 28、11 美元/吨，周变动分别为 10.43%、9.90%。山西二级冶金焦报 1750 元/吨，周跌幅 5.41%。

## ❖ 利润：建筑钢材利润企稳

加权生铁和钢坯成本分别报 2380、2923 元/吨，周涨幅分别为 1.90%、1.55%。分产品看，螺纹、线材、热卷、冷板、中板的加权利润分别为 14、287、-104、-57、-126 元/吨，周变动分别为 14、37、-1、-27、-39 元/吨。

## ❖ 库存：螺纹钢总库存降幅扩大

截至本周末，社会库存总计 1214.21 万吨，周环比下跌 2.72%；分产品来看，现建筑用钢、热卷的库存分别为 757.40、241.92 万吨，周变动幅度分别为 -3.67%、-0.91%。上周建筑用钢终端采购变动为 550.40 万吨，周变动 33.50 万吨。上周建筑用钢产量为 491.31 万吨，周环比减少 2.17%。

## ❖ 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 | 2019/9/8

## 👤 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：旺季需求放量，螺纹钢库存去化节奏加快 .....	5
2.2 行业新闻：8月河北钢铁行业 PMI 环比回落 0.4 个百分点 .....	6
2.3 公司公告：安徽省国资委将马钢集团 51% 股权无偿划转至中国宝武 .....	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.....	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	3670	↑	↓	↓
	热卷	元/吨	3739	↑	↓	↓
原料价格	焦炭	元/吨	1750	↓	↓	↓
	澳洲矿	元/吨	770	↑	↓	↑
	国产矿	元/吨	797	←	↓	↑
模拟成本	生铁	元/吨	2880	↓	↓	↓
	钢坯	元/吨	3480	↑	↑	↓
模拟利润	螺纹	元/吨	14	↑	↑	↓
	热卷	元/吨	-103	↓	↑	↓
社会库存	总量	万吨	1214	↓	↓	↑
	螺纹	万吨	587	↓	↓	↑
	热卷	万吨	242	↓	↓	↑
终端钢材采购增量测算	建筑用钢	万吨	550	↑	↑	↑
	螺纹	万吨	383	↑	↑	↑
钢材产量	线材	万吨	167	↑	↑	↑
	建筑用钢	万吨	491	↓	↓	↑
	螺纹	万吨	338	↓	↓	↑
	线材	万吨	153	↓	↓	↑

资料来源: wind, 川财证券研究所

## 2. 要闻汇总

### 2.1 川财观点：旺季需求放量，螺纹钢库存去化节奏加快

**旺季需求放量，螺纹钢库存去化节奏加快。**本周螺纹钢产量周环比降低 10.15 万吨至 338.48 万吨，降幅环比扩大，废钢价格回升带来的电炉钢厂开工率、产能利用率下降或是原因之一；本周全国电炉厂平均开工率周环比回落 2.66% 至 64.29%，产能利用率减少 1.93% 至 49.04%。周内螺纹钢钢厂库存、社会库存降幅均明显扩大，表观消费量周环比上涨 20.85 万吨至 382.91 万吨，建筑钢材需求季节性好转已初步显现，9 月旺季到来，前期被雨水、高温等不良天气压制的终端需求有望放量，后续需求端表现值得持续关注。

周内国常会部署用好专项债工作，着重提出根据地方重大项目建设需要，按规定提前下达 2020 年专项债部分新增额度，同时扩大了将专项债可用作项目资本金范围，专项债发行发力将带动有效投资支持补短板扩内需，预计将推动后续基建投资回暖，为

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

建筑钢材带了新的增量需求。

## 2.2 行业新闻：8月河北钢铁行业 PMI 环比回落 0.4 个百分点

- 2019年9月1日河北省冶金行业协会发布2019年8月份河北省钢铁行业 PMI 为 47.0%，环比回落 0.4 个百分点。（河北省冶金行业协会）
- 中国钢铁工业协会发布 1-7 月份钢铁行业运行情况，数据显示，7 月份，钢铁生产增速明显回落，钢材价格相对平稳，由于原料成本处于高位，钢铁企业效益又有所下滑。（中国钢铁工业协会）
- 2019年7月下旬重点钢企粗钢日均产量 194.57 万吨，旬环比减少 7.19 万吨，下降 3.56%。截至 7 月下旬末，重点钢铁企业钢材库存量为 1135.86 万吨，旬环比减少 129.18 万吨，下降 10.21%。（中钢协）
- 南平市政府印发《关于印发南平市钢铁行业超低排放改造实施方案的通知》，要求钢铁行业全面落实“环大气〔2019〕35号”要求。新建（含搬迁）钢铁项目原则上要达到超低排放水平。现有钢铁企业分步推进超低排放改造，在 2025 年底前基本完成所有生产环节（含原料场、烧结、球团、炼焦、炼铁、炼钢、轧钢、自备电厂等，以及大宗物料产品运输）的升级改造工作，大气污染物有组织排放、无组织排放以及运输过程满足“环大气〔2019〕35号”有关指标和措施要求。（南平市政府）

## 2.3 公司公告：安徽省国资委将马钢集团 51% 股权无偿划转至中国宝武

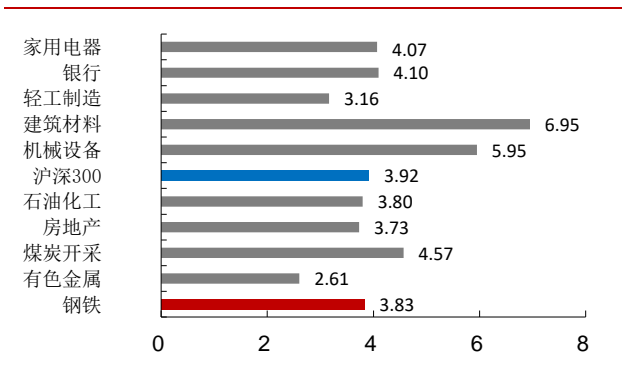
- 华菱钢铁（000932）：华菱集团因间接持有阳春新钢铁有限责任公司控制权而与上市公司存在潜在同业竞争问题，于 2017 年 11 月 22 日出具了《关于避免与上市公司潜在同业竞争的承诺函》，承诺自其取得阳春新钢控股权之日起 5 年内，将阳春新钢股权注入上市公司。为履行上述承诺、避免与上市公司的潜在同业竞争，经与华菱集团协商一致，现拟由公司控股子公司湖南华菱湘潭钢铁有限公司支付现金 165,540.61 万元收购阳春新钢 51% 股权。2019 年 9 月 6 日，华菱湘钢与湘钢集团在湘潭市签署了附生效条件的《关于阳春新钢铁有限责任公司 51% 股权的收购协议》。
  - 马钢股份（600808）：中国宝武对马钢集团实施重组，安徽省国资委将马钢集团 51% 股权无偿划转至中国宝武。通过本次收购，中国宝武将直接持
- 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

有马钢集团 51%的股权，并通过马钢集团间接控制马钢股份 45.54%的股份，并成为马钢股份的间接控股股东。

### 3. 钢铁股一周表现

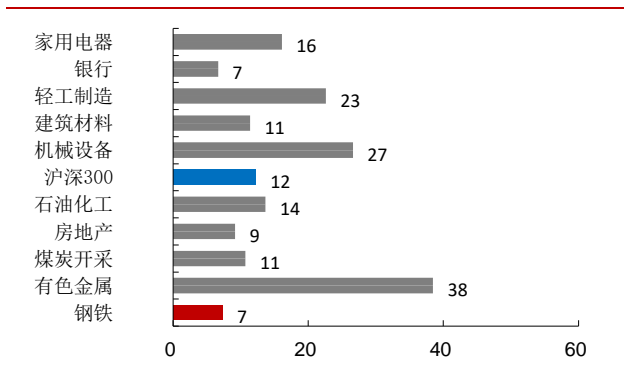
#### 3.1 行业表现比较

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
600516.SH	方大炭素	12.03	15.78%	17.25%	7.24%	21	2.59
300034.SZ	钢研高纳	17.94	10.47%	5.97%	110.44%	4	4.61
000825.SZ	太钢不锈	4.06	7.41%	8.27%	0.45%	53	0.76
002318.SZ	久立特材	7.90	7.19%	7.78%	28.99%	16	2.24
000655.SZ	金岭矿业	5.40	6.72%	5.47%	60.24%	-11	1.34
000708.SZ	大冶特钢	15.19	6.22%	5.12%	83.83%	8	1.55
600507.SH	方大特钢	8.82	5.13%	6.39%	0.60%	12	1.98
002756.SZ	永兴特钢	14.30	5.07%	7.20%	27.51%	3	1.51
002423.SZ	中原特钢	9.39	4.68%	6.58%	7.19%	9	14.87
601969.SH	海南矿业	5.71	4.20%	4.58%	27.46%	9	2.70
600126.SH	杭钢股份	4.22	3.94%	4.98%	-6.43%	9	0.77
600581.SH	八一钢铁	3.46	3.90%	6.46%	-2.81%	23	1.31
000898.SZ	鞍钢股份	3.26	3.82%	4.49%	-13.78%	9	0.59
002110.SZ	三钢闽光	8.36	3.72%	5.96%	10.38%	21	1.12
600307.SH	酒钢宏兴	1.97	3.68%	4.79%	3.14%	10	1.17
000717.SZ	韶钢松山	3.96	3.66%	5.88%	-12.97%	9	1.55

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明



601003.SH	柳钢股份	5.27	3.54%	4.98%	-12.24%	6	1.28
603878.SH	武进不锈	9.72	3.51%	4.52%	24.73%	16	1.29
002443.SZ	金洲管道	7.10	3.50%	5.81%	37.56%	9	1.63
600019.SH	宝钢股份	6.06	3.41%	4.30%	0.49%	9	0.76
601005.SH	重庆钢铁	1.92	3.23%	3.23%	-1.03%	11	0.92
600782.SH	新钢股份	4.57	3.16%	4.10%	-6.67%	10	0.77
000906.SZ	浙商中拓	6.13	3.03%	3.90%	28.25%	6	2.02
000629.SZ	攀钢钒钛	3.15	2.94%	3.96%	5.00%	7	3.66
600010.SH	包钢股份	1.53	2.68%	2.00%	4.02%	-21	1.33
002478.SZ	常宝股份	6.08	2.53%	4.65%	34.70%	4	1.47
000778.SZ	新兴铸管	4.06	2.53%	3.05%	-1.34%	8	0.79
600569.SH	安阳钢铁	2.51	2.45%	4.15%	-14.45%	42	0.87
000959.SZ	首钢股份	3.51	2.33%	2.03%	-5.90%	16	0.73
000709.SZ	河钢股份	2.64	2.33%	3.13%	-3.86%	4	0.58
000932.SZ	华菱钢铁	4.14	2.22%	3.24%	-4.33%	4	1.00
600808.SH	马钢股份	2.77	2.21%	3.36%	-11.91%	8	0.76
600022.SH	山东钢铁	1.53	2.00%	2.68%	-2.55%	-2	0.83
601028.SH	玉龙股份	4.68	1.52%	3.54%	0.21%	21	1.79
002075.SZ	沙钢股份	7.94	1.28%	1.40%	-0.81%	6	3.93
600532.SH	宏达矿业	4.25	1.19%	4.68%	7.87%	2	1.19
600231.SH	凌钢股份	2.87	1.06%	1.77%	8.79%	3	1.07
600117.SH	西宁特钢	3.54	0.85%	2.31%	4.42%	3	3.40
600399.SH	抚顺特钢	2.92	0.69%	1.39%	16.80%	4	1.38
600282.SH	南钢股份	3.32	0.61%	1.84%	4.58%	-11	0.96
000761.SZ	本钢板材	3.98	-0.75%	0.51%	19.84%	7	0.81
600058.SH	五矿发展	8.22	-2.61%	1.61%	26.27%	0	2.16
002711.SZ	欧浦智网	0.98	-3.92%	-2.00%	-74.81%	-54	-0.41

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%	797	0.00	0.00%	-70	-8.10%	121	17.82%
巴西—中国海运费 (\$/t)	—	29	2.73	10.43%	7.75	36.60%	8	37.64%
澳洲—中国(\$/t)	—	11	1.02	9.90%	2.39	26.84%	3	35.04%
巴西进口矿到岸价	—	815	45.00	5.84%	-50.00	-5.78%	50	6.54%

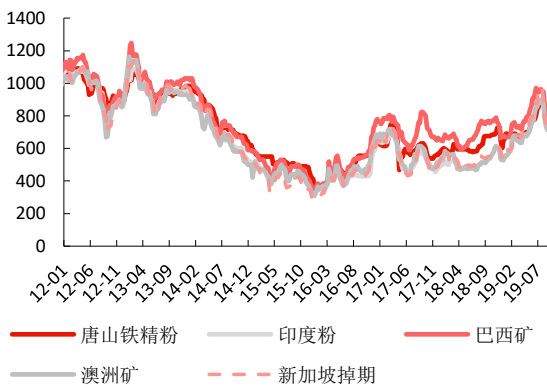
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明



澳洲进口矿到岸价	—	770	60.00	8.45%	-15.00	-1.91%	252	48.65%
新加坡掉期(\$/t)	62%	90	-0.35	-0.39%	-5.45	-5.68%	22	32.47%
焦炭	山西焦炭	1750	-100.00	-5.41%	-100.00	-5.41%	-740	-29.72%
主焦煤	华北	1550	-20.00	-1.27%	-20.00	-1.27%	-140	-8.28%
硅铁	华北 75#	5900	0.00	0.00%	-300.00	-4.84%	-900	-13.24%
废钢	上海≥6mm	2726	0.00	0.00%	-93.60	-3.32%	222	8.88%
生铁	唐山 L10	2880	-20.00	-0.69%	-120.00	-4.00%	-470	-14.03%
钢坯	唐山普碳 150	3480	1.00	0.03%	4	0.12%	-550	-13.65%
LME 三月期镍(\$/t)	LME	13037	1	0.01%	4	0.03%	567	4.55%
国内现货镍	长江现货市场	142090	14980.0	11.79%	16200	12.87%	36490	34.55%

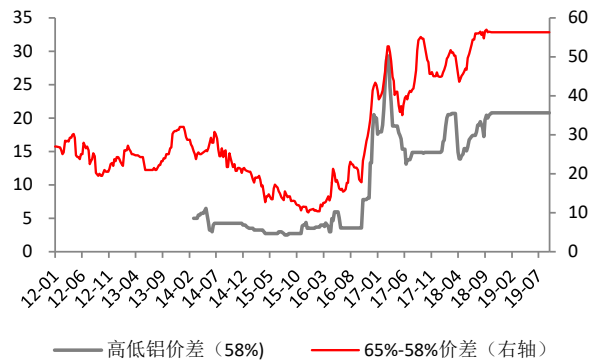
资料来源: wind, 川财证券研究所; 元/吨

图 3: 铁矿石价格走势 (含税价)



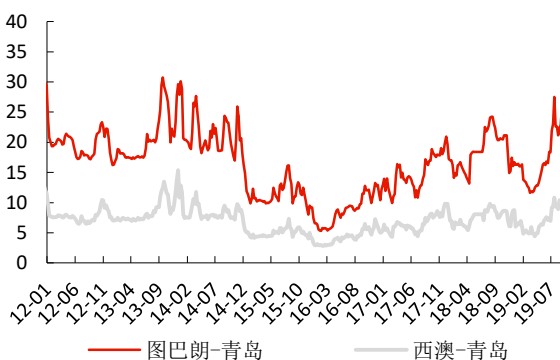
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 4: 高低品位铁矿石价差



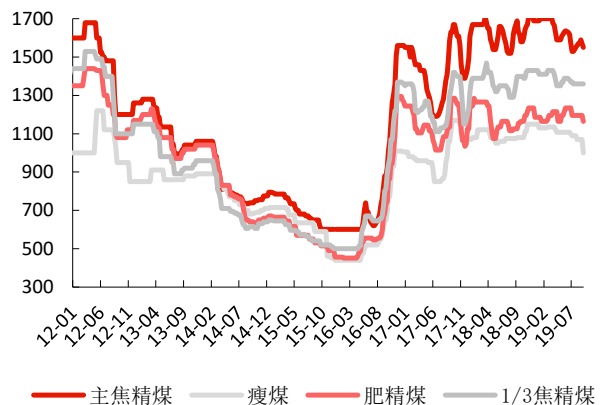
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/吨

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)

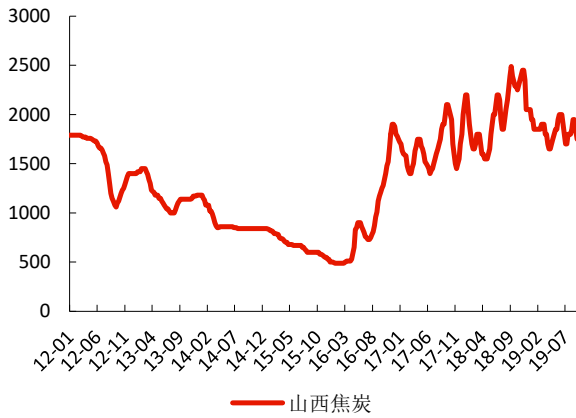


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 7: 山西焦炭价格走势 (含税价)

图 8: 废钢价格走势 (含税价)

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



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

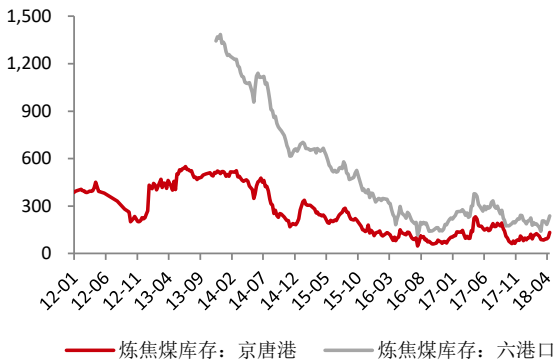


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨



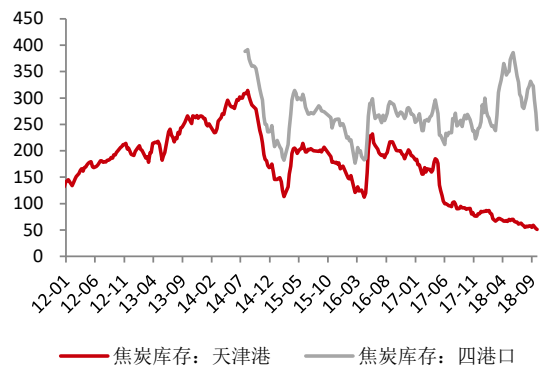
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 日

图 13: 炼焦煤港口库存



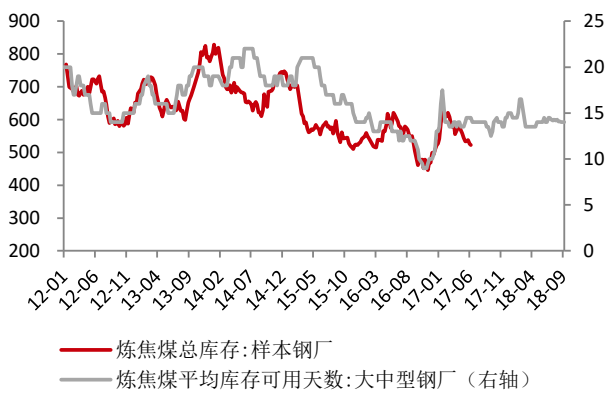
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 14: 焦炭港口库存



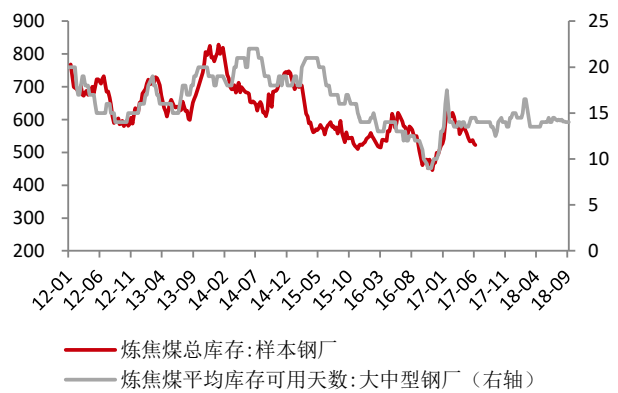
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

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



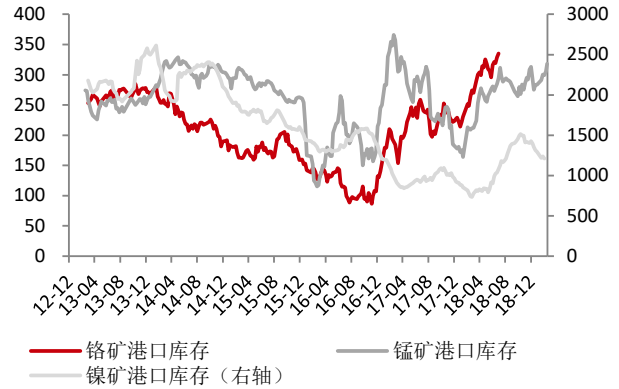
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨, 日

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

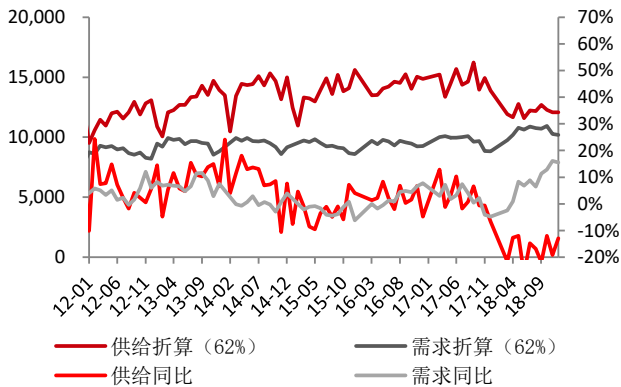
图 18: 其他原料港口库存



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

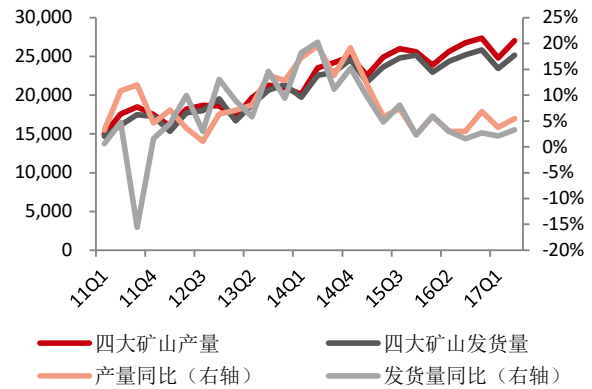
### 4.3 钢材原料供需

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

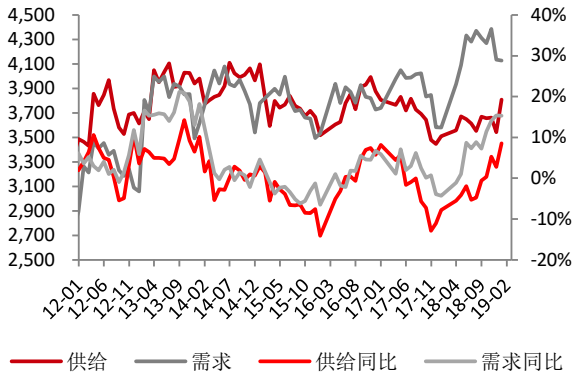
图 20: 四大矿山产量及发货量



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

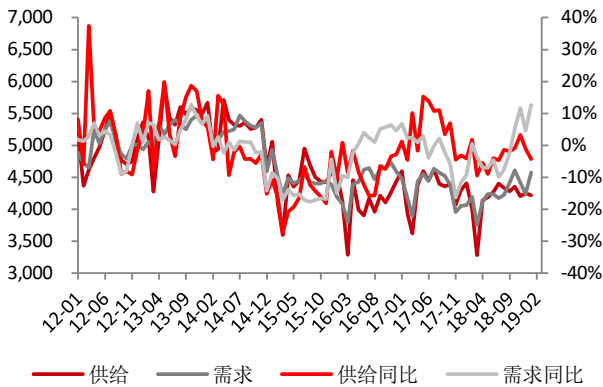
图 21: 焦炭供需估算

图 22: 焦炭供给缺口

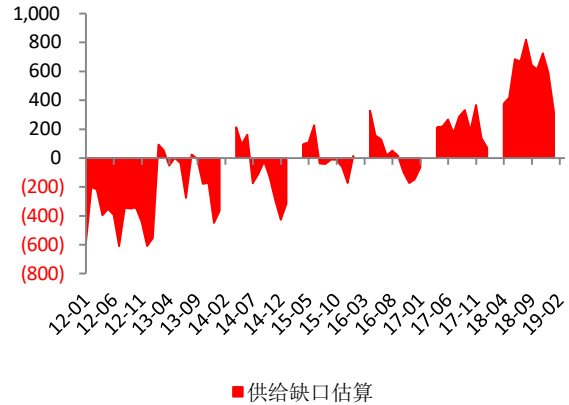


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 23: 焦煤供需估算

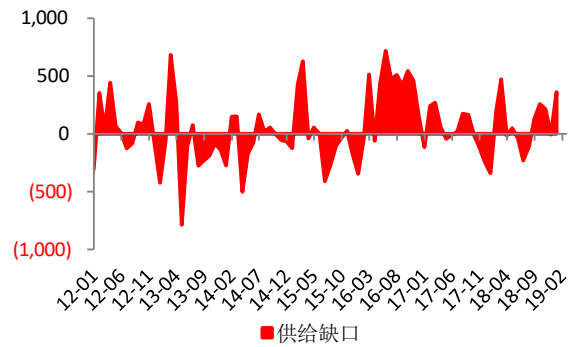


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨



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

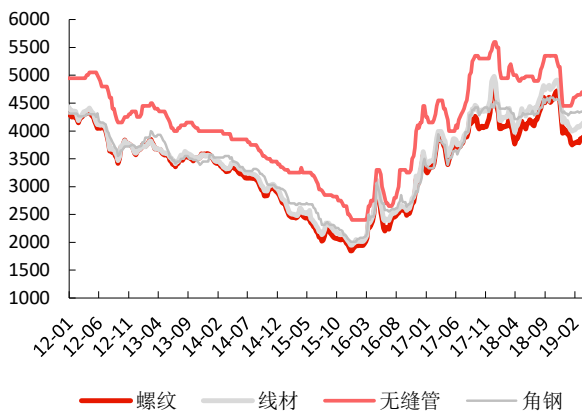
品种	产地及规格	现价	一周变动		一月变动		一年变动	
			+/-	%	+/-	%	+/-	%
螺纹	φ 25mm	3670	70	1.94%	-30	-0.81%	-883	-19.39%
螺纹期货	φ 25mm	3387	-597	-14.98%	-204	-5.68%	-799	-19.09%
线材	φ 8mm	4062	98	2.47%	-18	-0.44%	-710	-14.88%
热轧板卷	5.5mm	3739	54	1.46%	-57	-1.50%	-632	-14.45%
热卷期货	5.5mm	3394	-464	-12.03%	-204	-5.67%	-720	-17.50%
冷轧板卷	1.0*1250*250	4285	24	0.57%	-2	-0.05%	-695	-13.95%

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	3760	10	0.27%	-60	-1.57%	-717	-16.02%	
镀锌板	1.0mm	4660	1	0.02%	-8	-0.17%	-534	-10.27%	
彩涂板	0.476mm	6950	-50	-0.71%	-150	-2.11%	-450	-6.08%	
热轧窄带	355mm*3.0	3817	54	1.43%	-66	-1.70%	-553	-12.65%	
无缝管	φ108*4.5	4700	0	0.00%	0	0.00%	-650	-12.15%	
焊管	4" GB	3990	0	0.00%	-70	-1.72%	-660	-14.19%	
无取向硅钢	50WW800	5280	0	0.00%	-20	-0.38%	-320	-5.71%	
取向硅钢	30Q130	/	/	/	/	/	/	/	
角钢	5#	4191	1	0.02%	1	0.02%	-309	-6.87%	
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%	

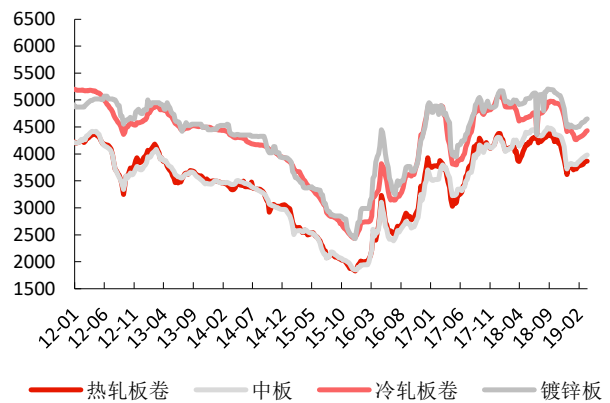
资料来源: wind, 川财证券研究所; 元/吨

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	2365	2291	3.223%	-1.649%	13.427%
	钢坯	2908	2833	2.630%	-1.677%	11.318%
国产矿	生铁	2403	2403	0.000%	-1.310%	-2.672%
	钢坯	2946	2946	-0.002%	-1.397%	-1.792%

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	2380	2336	1.897%	-1.512%	6.325%
	钢坯	2923	2878	1.552%	-1.564%	5.633%

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	96	187	-91	-63	-682	3.35%
	钢坯	67	140	-74	53	-766	1.91%
	螺纹钢	30	45	-15	24	-1053	0.95%
	线材	327	320	7	36	-911	9.41%
	热卷	-87	-55	-32	4	-850	-2.73%
	冷板	-41	17	-58	50	-904	-1.11%
	中板	-110	-40	-70	1	-923	-3.41%
国产矿	生铁	59	76	-17	-71	-336	2.03%
	钢坯	28	27	1	45	-416	0.82%
	螺纹钢	-9	-69	60	17	-700	-0.28%
	线材	227	144	84	28	-551	6.55%
	热卷	-127	-174	46	-5	-484	-3.99%
	冷板	-81	-101	21	42	-537	-2.20%
	中板	-150	-158	9	-7	-556	-4.65%
加权	生铁	81	143	-61	-66	-543	2.82%
	钢坯	51	95	-44	50	-626	1.47%
	螺纹钢	14	0	15	21	-912	0.46%
	线材	287	249	38	32	-767	8.27%
	热卷	-103	-103	-1	0	-704	-3.23%
	冷板	-57	-30	-26	47	-757	-1.54%
	中板	-126	-87	-38	-3	-776	-3.91%

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

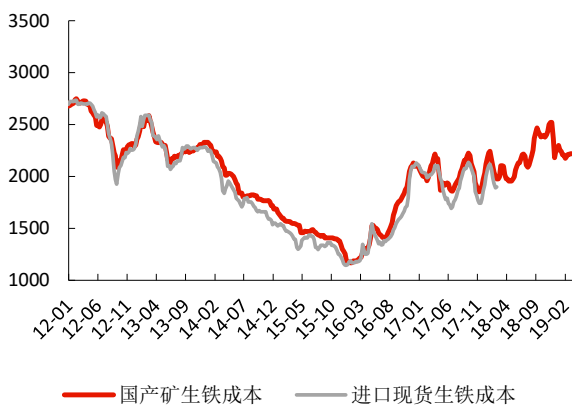
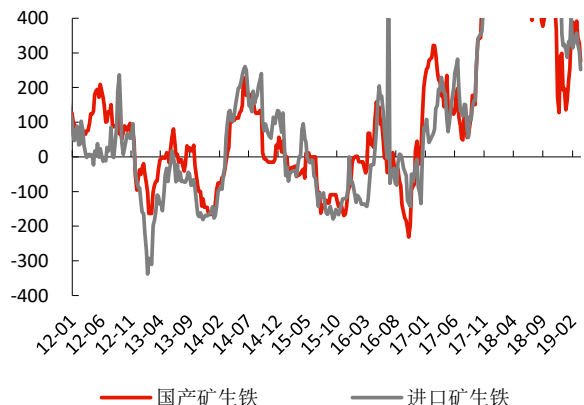


图 28: 进口、国产矿生铁毛利对比

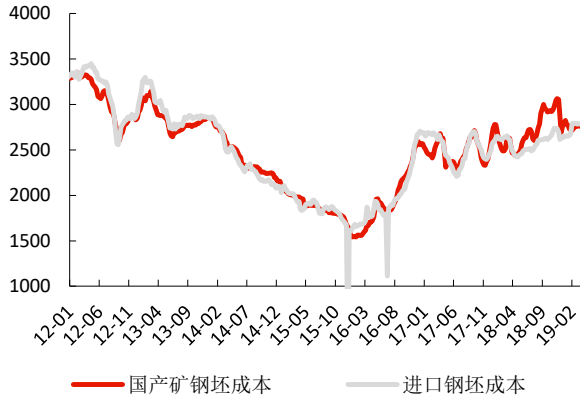


本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明



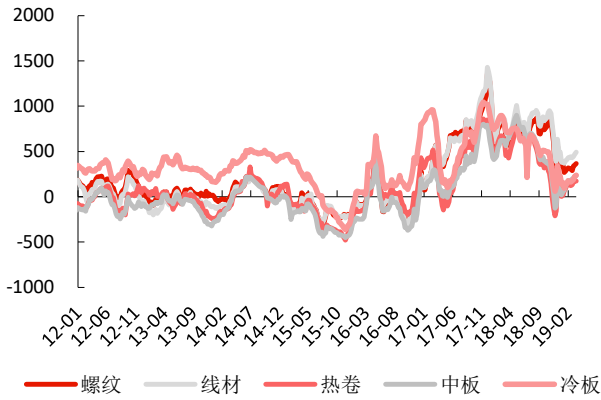
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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)

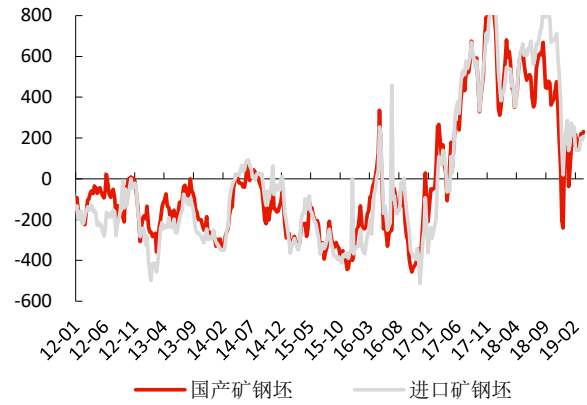


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 33: 主要钢材品种毛利 (进口矿来源)

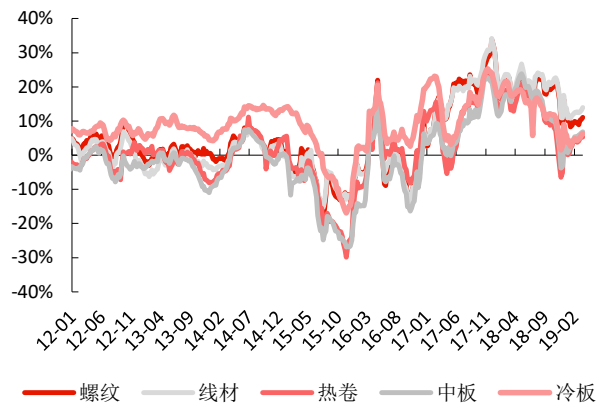
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 30: 进口、国产矿钢坯毛利对比



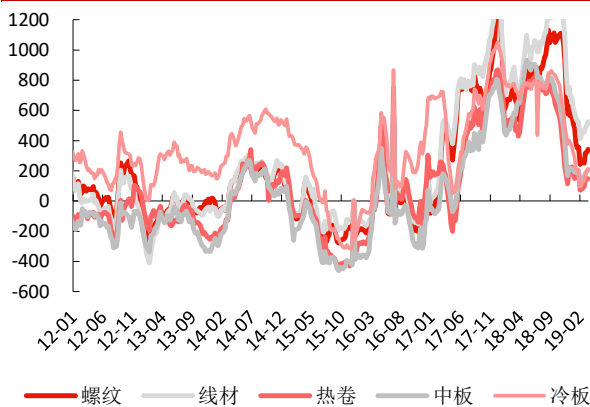
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 32: 主要钢材品种毛利率 (国产矿来源)

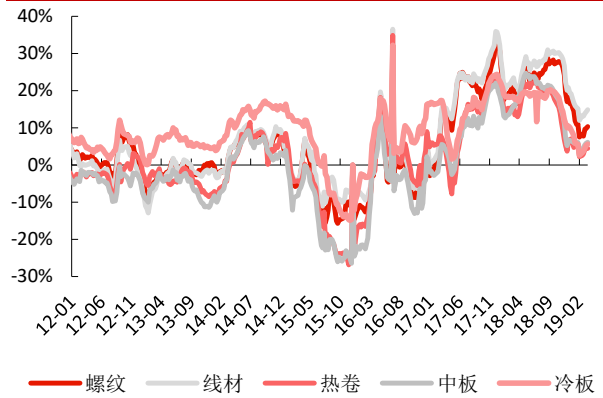


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

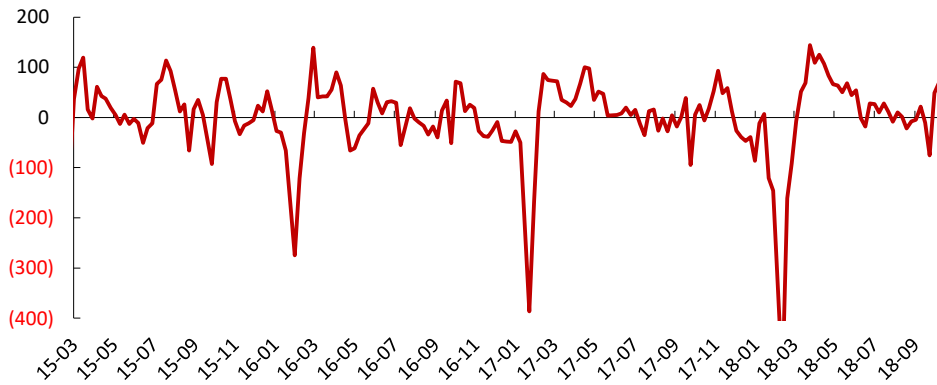
表格 9. 建筑用钢终端采购量变动测算

产品	单位	本周	上周	周涨跌	月涨跌	月同比
螺纹	万吨	348.63	351.97	-0.95%	-7.77%	5.64%
线材	万吨	153.60	156.78	-2.03%	-5.78%	9.61%
建筑用钢	万吨	502.23	508.75	-1.28%	-7.17%	6.82%

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

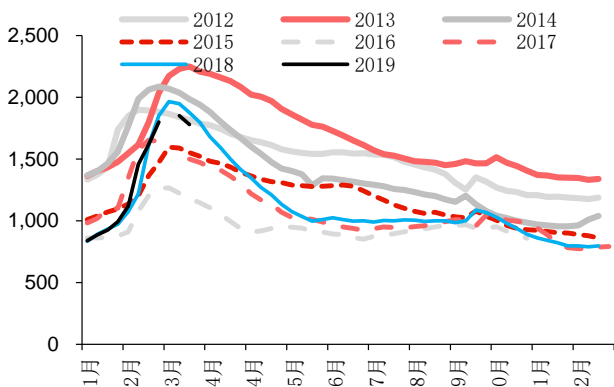
### 5.4 国内钢材库存

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	587	609	-3.65%	-8.70%	35.80%
线材	万吨	170	177	-3.73%	-2.24%	23.41%
热轧卷板	万吨	242	244	-0.91%	-7.36%	15.59%
中板	万吨	106	108	-2.62%	-3.26%	5.71%
冷轧卷板	万吨	109	109	-0.04%	-2.78%	-8.92%
库存总计	万吨	1214	1248	-2.72%	-6.60%	21.48%
铁矿石库存 总计	万吨	14770	14746	0.17%	5.70%	-7.53%

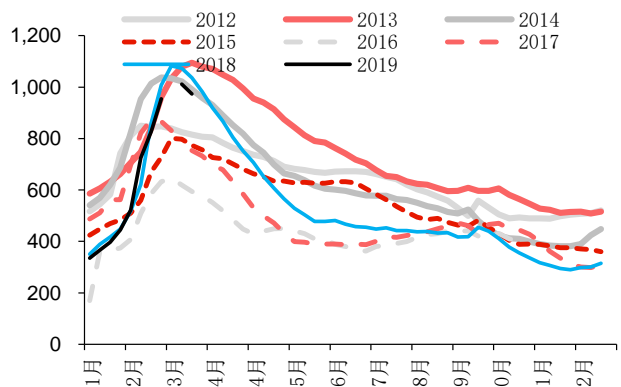
资料来源：wind，川财证券研究所

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%
2月下旬	250.53	196.10	54.43	0.18%	0.70%	-1.63%
3月上旬	241.92	188.43	53.49	-3.44%	-3.91%	-1.73%
3月中旬	243.43	190.23	53.20	0.62%	0.96%	-0.54%
3月下旬	237.94	183.46	54.48	-2.26%	-3.56%	2.41%
4月上旬	256.36	195.50	60.86	7.74%	6.56%	11.71%
4月中旬	261.06	200.57	60.49	1.83%	2.59%	-0.61%
5月中旬	282.86	203.81	79.05	-0.91%	-0.38%	-2.24%
5月下旬	277.85	200.45	77.40	-1.77%	-1.65%	-2.09%
6月上旬	283.98	206.05	77.93	2.21%	2.79%	0.68%

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

7月上旬	284.16	201.36	82.80	1.22%	-0.65%	6.07%
7月中旬	284.38	201.76	82.62	0.08%	0.20%	-0.22%
7月下旬	276.31	194.57	81.74	-2.84%	-3.56%	-1.07%
8月上旬	282.64	204.81	77.83	2.29%	5.26%	-4.78%

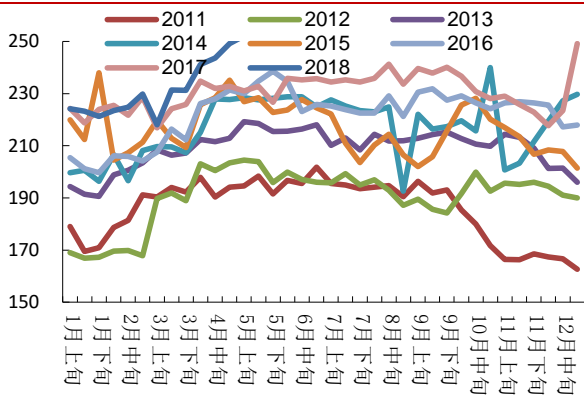
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

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	338.48	348.63	-2.91%	-8.69%	5.42%
线材	万吨	152.83	153.60	-0.50%	-6.39%	7.51%
建筑用钢	万吨	491.31	502.23	-2.17%	-7.99%	6.06%

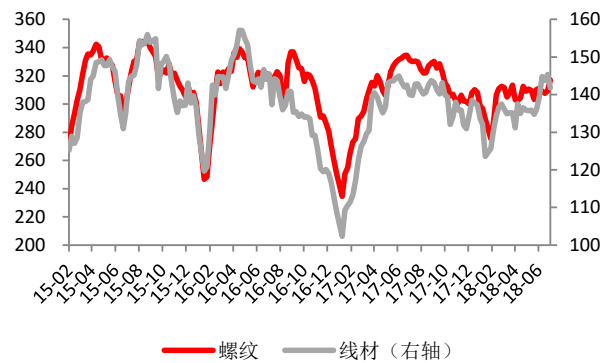
资料来源: wind, 川财证券研究所

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，必要时应聘请法律、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