

# 螺纹钢社会库存去化顺畅

——钢铁行业周报（20191110）



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

## ❖ 周报观点：螺纹钢产量回落，社会库存去化顺畅

螺纹钢产量回落，社会库存去化顺畅。周内钢材现货价格小幅上涨，社库去化顺畅、主流建筑钢材贸易商日均成交量维持 20 万吨左右水平，短期内需求端韧性仍存的观点。当前需求端的主要变量为四季度基建用钢需求及冬储需求，在基建方面，四季度基建投资在明年专项债券部分新增额度提前下达的促进下有望小幅抬升，四季度基建用钢或将成为需求端亮点，建议持续关注后续专项债发行节奏。在冬储方面，今年冬储环境较去年有所不同，主要体现在市场对明年钢材供需较为悲观、冬储意愿差，钢厂今年盈利情况不佳、资金实力下降等方面，我们认为在供需转弱、冬储性价比较低的背景下贸易商冬储需求不排除有走弱可能，建议持续关注后续冬储落地情况。在供给端，环保限产扰动仍然存在，今年秋冬季气象条件受厄尔尼诺现象影响整体偏差、重污染天气较多，分类为 B 及 C 级的钢企或将频繁进行短期限产，在当前钢厂利润较低、铁水废钢价差较大背景下，限产或将对实际产量产生更大影响，差异化限产效果值得关注。

## ❖ 行业新闻：10 月中国钢材出口量环比降低 10.3%

2019 年 10 月份，中国出口钢材 478.2 万吨，环比减少 54.8 万吨，降幅 10.3%；同比减少 71.8 万吨，降幅 13.1%。（海关总署）

## ❖ 价格：钢材现货价格小幅反弹

现螺纹、热卷价格分别为 3790、3631 元/吨，周变动分别为 1.34%、0.55%；螺纹钢、热卷最新期货价格分别为 3412、3354 元/吨，周变动分别为 0.95%、-0.12%；现唐山 66%铁精粉价格 787 元/吨，周跌幅 2.32%。巴西、澳洲铁矿石到岸价分别为 720、655 元/吨，周变动分别为-3.10%、-3.68%。巴西-中国和澳洲-中国海运费分别为 18、8 美元/吨，周变动分别为-10.71%、-6.56%。山西二级冶金焦报 1700 元/吨，周环比持平。

## ❖ 利润：钢材利润企稳回升

加权生铁和钢坯成本分别报 2254、2801 元/吨，周跌幅分别为 1.30%、1.01%。分产品看，螺纹、线材、热卷、冷板、中板的加权利润分别为 239、377、-69、32、-67 元/吨，周变动分别为 71、54、46、32、29 元/吨。

## ❖ 钢材库存：螺纹钢社会库存去化顺畅

截至本周末，社会库存总计 887.30 万吨，周环比下跌 5.31%；分产品来看，现建筑用钢、热卷的库存分别为 473.15、199.71 万吨，周变动幅度分别为-7.39%、-5.10%。上周建筑用钢终端采购变动为 559.73 万吨，周变动-5.61 万吨。上周建筑用钢产量为 493.53 万吨，周环比减少 3.18%。

## ❖ 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 | 2019/11/10

## 📌 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：需求韧性仍存，钢价小幅反弹 .....	5
2.2 行业新闻：10月中国钢材出口量环比降低10.3% .....	6
3.钢铁股一周表现 .....	6
3.1 行业表现比较 .....	6
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 .....	17
5.5 国内钢材产量 .....	18
风险提示 .....	22

## 图表目录

图 1:	周版块涨幅.....	6
图 2:	版块 PE (TTM) .....	6
图 3:	铁矿石价格走势 (含税价) .....	8
图 4:	高低品位铁矿石价差.....	8
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 .....	10
图 14:	焦炭港口库存 .....	10
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.....	11
图 18:	其他原料港口库存 .....	11
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 .....	12
图 24:	焦煤供给缺口估算 .....	12
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.....	15
图 30:	进口、国产矿钢坯毛利对比.....	15
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.....	21
图 39:	螺纹钢、线材周产量.....	21

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.....	14
表格 7. 不锈钢生产成本.....	16
表格 8. 不锈钢利润测算.....	16
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.....	17
表格 11. 2016 年至今全国粗钢日均产量.....	18
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	3790	↑	↑	↓
	热卷	元/吨	3631	↑	↓	↓
原料价格	焦炭	元/吨	1700	↔	↓	↓
	澳洲矿	元/吨	655	↓	↓	↑
	国产矿	元/吨	787	↓	↓	↑
模拟成本	生铁	元/吨	2910	↓	↓	↓
	钢坯	元/吨	3488	↑	↑	↓
模拟利润	螺纹	元/吨	240	↑	↑	↓
	热卷	元/吨	-68	↑	↑	↓
社会库存	总量	万吨	887	↓	↓	↓
	螺纹	万吨	343	↓	↓	↑
	热卷	万吨	200	↓	↓	↓
终端钢材采购增量测算	建筑用钢	万吨	560	↓	↑	↑
	螺纹	万吨	394	↓	↑	↑
	线材	万吨	165	↓	↑	↑
钢材产量	建筑用钢	万吨	494	↓	↓	↑
	螺纹	万吨	346	↓	↑	↑
	线材	万吨	148	↓	↓	↑

资料来源: wind, 川财证券研究所

## 2. 要闻汇总

### 2.1 川财观点：螺纹钢产量回落，社会库存去化顺畅

**螺纹钢产量回落，社会库存去化顺畅。**周内钢材现货价格小幅上涨，社库去化顺畅、主流建筑钢材贸易商日均成交量维持 20 万吨左右水平，短期内需求端韧性仍存的观点。当前需求端的主要变量为四季度基建用钢需求及冬储需求，在基建方面，四季度基建投资在明年专项债券部分新增额度提前下达的促进下有望小幅抬升，四季度基建用钢或将成为需求端亮点，建议持续关注后续专项债发行节奏。在冬储方面，今年冬储环境较去年有所不同，主要体现在市场对明年钢材供需较为悲观、冬储意愿差，钢厂今年盈利情况不佳、资金实力下降等方面，我们认为在供需转弱、冬储性价比较低的背景下贸易商冬储需求不排除有走弱可能，建议持续关注后续冬储落地情况。在供给端，环保限产扰动仍然存在，今年秋冬季气象条件受厄尔尼诺现象影响整体偏差、重污染天气较多，分类为 B 及 C 级的钢企或将频繁进行短期限产，在当前钢厂利润

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

较低、铁水废钢价差较大背景下，限产或将对实际产量产生更大影响，差异化限产效果值得关注。

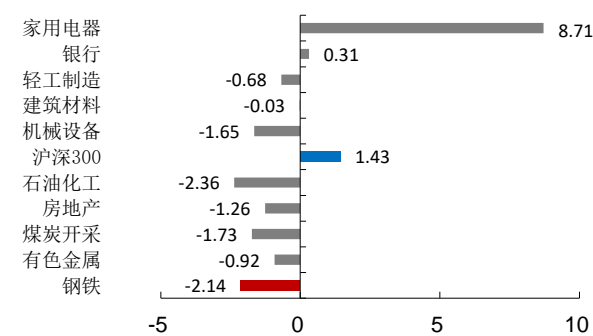
## 2.2 行业新闻：10月中国钢材出口量环比降低10.3%

- 2019年10月份，中国出口钢材478.2万吨，环比减少54.8万吨，降幅10.3%；同比减少71.8万吨，降幅13.1%。1-10月累计，中国共出口钢材5508.7万吨，同比下降5.8%；累计出口额为457.6亿美元，同比下降10.0%。（海关总署）
- 2019年10月份，中国进口钢材102.5万吨，环比减少8.8万吨，降幅7.9%；同比减少11.3万吨，降幅9.9%。1-10月累计，中国共进口钢材977.9万吨，同比下降11.9%；累计进口额为115.28亿美元，同比下降17.0%。（海关总署）
- 2019年10月份，中国进口铁矿砂及其精矿9286.4万吨，环比减少649.1万吨，降幅6.5%；同比增加446.5万吨，增幅5.1%。1-10月累计，中国共进口铁矿砂及其精矿87718.3万吨，同比下降1.6%。（海关总署）
- 2019年10月中旬重点钢企粗钢日均产量195.37万吨，旬环比增加6.48万吨，增长3.43%。2019年10月中旬重点钢铁企业钢材库存量为1326.92万吨，旬环比增加80.41万吨，上升6.45%。（中钢协）

## 3. 钢铁股一周表现

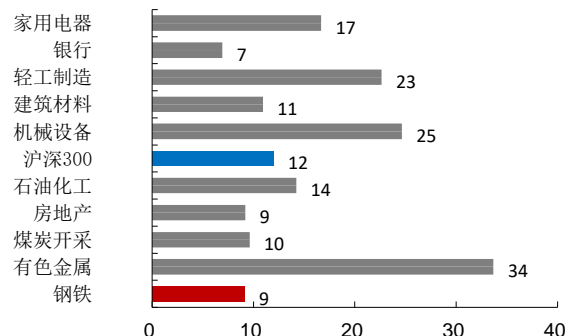
### 3.1 行业表现比较

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

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

## 3.2 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
000708.SZ	大冶特钢	20.30	13.34%	-1.36%	145.67%	16	13.69
601969.SH	海南矿业	5.65	7.01%	0.89%	26.12%	-93	2.67
601028.SH	玉龙股份	5.50	4.76%	-1.26%	17.77%	-55	2.10
002318.SZ	久立特材	8.18	4.07%	4.34%	33.56%	14	2.32
000959.SZ	首钢股份	3.50	3.55%	4.79%	-6.17%	12	0.73
603878.SH	武进不锈	10.12	3.27%	0.50%	29.86%	10	1.34
600126.SH	杭钢股份	4.29	1.90%	-2.05%	-2.16%	13	0.78
002711.SZ	欧浦智网	1.04	0.97%	0.97%	-73.26%	0	-0.43
300034.SZ	钢研高纳	15.69	0.26%	-0.51%	84.05%	44	4.10
000629.SZ	攀钢钒钛	2.84	0.00%	0.35%	-5.33%	10	3.30
600532.SH	宏达矿业	3.66	0.00%	3.98%	-7.11%	-19	1.03
600019.SH	宝钢股份	5.80	-0.17%	-0.85%	-3.82%	9	0.73
000709.SZ	河钢股份	2.49	-0.40%	0.00%	-9.32%	13	0.55
600782.SH	新钢股份	4.50	-0.44%	0.00%	-8.10%	3	0.76
000932.SZ	华菱钢铁	4.12	-0.48%	0.49%	-4.79%	4	0.99
000778.SZ	新兴铸管	3.89	-0.51%	0.00%	-5.47%	10	0.76
000825.SZ	太钢不锈	3.79	-0.79%	0.00%	-6.23%	8	0.71
600117.SH	西宁特钢	3.29	-0.90%	-0.90%	-2.95%	-2	3.16
002443.SZ	金洲管道	6.84	-1.01%	-2.70%	32.52%	15	1.57
002756.SZ	永兴特钢	14.54	-1.22%	1.39%	29.65%	13	1.54
600808.SH	马钢股份	2.66	-1.48%	-1.12%	-15.41%	11	0.73
600058.SH	五矿发展	7.61	-1.55%	-0.13%	16.90%	-31	2.00
600399.SH	抚顺特钢	2.80	-1.75%	-0.71%	12.00%	2	1.32
000761.SZ	本钢板材	3.62	-1.90%	-0.82%	9.00%	20	0.73
000898.SZ	鞍钢股份	3.00	-1.96%	-0.66%	-20.66%	10	0.54
600569.SH	安阳钢铁	2.30	-2.13%	-0.86%	-21.61%	10	0.79
601005.SH	重庆钢铁	1.79	-2.19%	0.00%	-7.73%	16	0.86
600507.SH	方大特钢	8.15	-2.28%	-0.73%	-7.04%	6	1.83
002110.SZ	三钢闽光	7.63	-2.30%	-0.91%	0.74%	5	1.02
600516.SH	方大炭素	10.79	-2.44%	1.03%	-3.81%	10	2.33
600307.SH	酒钢宏兴	1.87	-2.60%	0.00%	-2.09%	9	1.11
600022.SH	山东钢铁	1.43	-2.72%	-2.05%	-8.92%	88	0.78
601003.SH	柳钢股份	4.94	-2.76%	-2.56%	-17.74%	4	1.20
002478.SZ	常宝股份	6.00	-3.54%	-0.50%	32.92%	9	1.45
600231.SH	凌钢股份	2.69	-3.58%	-1.47%	1.97%	22	1.00
002423.SZ	中原特钢	9.49	-4.04%	-1.35%	8.33%	34	15.03
000717.SZ	韶钢松山	3.51	-4.10%	-0.57%	-22.86%	5	1.37
600282.SH	南钢股份	3.10	-4.32%	0.98%	-2.35%	5	0.89

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

002075.SZ	沙钢股份	6.72	-5.08%	-1.03%	-16.05%	27	3.32
000655.SZ	金岭矿业	5.16	-5.15%	-1.53%	53.12%	15	1.28
600010.SH	包钢股份	1.37	-5.52%	-3.52%	-6.85%	28	1.19
600581.SH	八一钢铁	3.06	-5.56%	-1.61%	-14.04%	13	1.16
000906.SZ	浙商中拓	5.70	-6.25%	-1.55%	19.25%	8	1.88

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

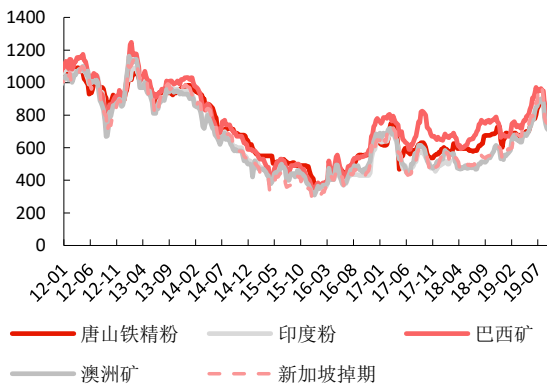
品种	产地及规格	现价	一周变动		一月变动		一年变动	
			+/-	%	+/-	%	+/-	%
国内铁矿石	唐山 66%	806	-14.04	-1.71%	-23	-2.82%	111	15.99%
巴西—中国海运费 (\$/t)	—	21	0.62	3.10%	-3.37	-14.05%	-1	-2.75%
澳洲—中国(\$/t)	—	9	-0.20	-2.19%	0.37	4.35%	0	4.24%
巴西进口矿到岸价	—	743	-17.00	-2.24%	-92.00	-11.02%	-47	-5.95%
澳洲进口矿到岸价	—	680	-30.00	-4.23%	-85.00	-11.11%	65	10.57%
新加坡掉期(\$/t)	62%	90	-0.15	-0.17%	-3.16	-3.41%	17	22.87%
焦炭	山西焦炭	1700	0.00	0.00%	-50.00	-2.86%	-700	-29.17%
主焦煤	华北	1500	0.00	0.00%	-50.00	-3.23%	-170	-10.18%
硅铁	华北 75#	5800	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-1000	-14.71%
废钢	上海 ≥6mm	2796	23.40	0.84%	-11.70	-0.42%	105	3.91%
生铁	唐山 L10	2930	-40.00	-1.35%	-20.00	-0.68%	-420	-12.54%
钢坯	唐山普碳 150	3487	1.00	0.03%	4	0.11%	-413	-10.59%
LME 三月期镍(\$/t)	LME	13044	1	0.01%	4	0.03%	1214	10.26%
国内现货镍	长江现货市场	136500	2710.00	2.03%	-440	-0.32%	29500	27.57%

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)

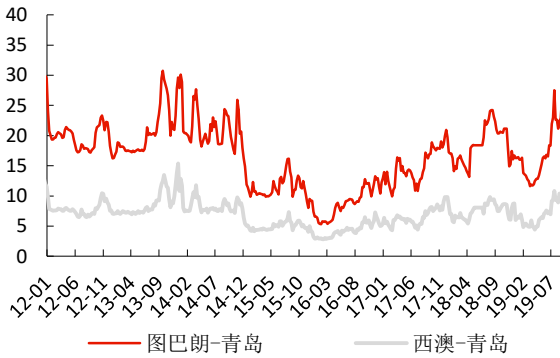
图 4: 高低品位铁矿石价差





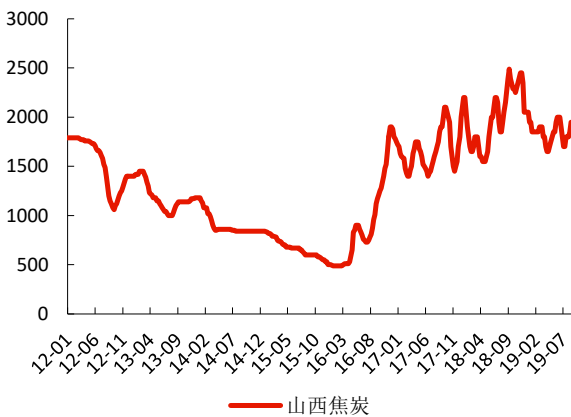
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 5: 海运费走势

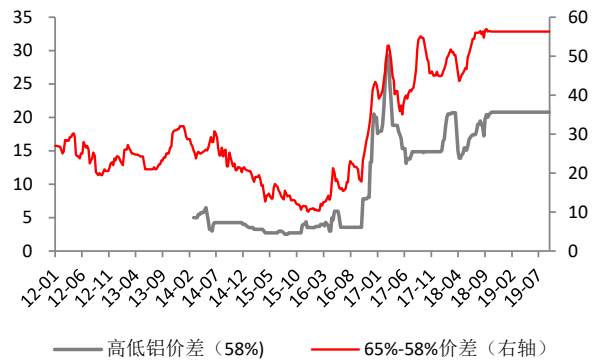


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/吨

图 7: 山西焦炭价格走势 (含税价)

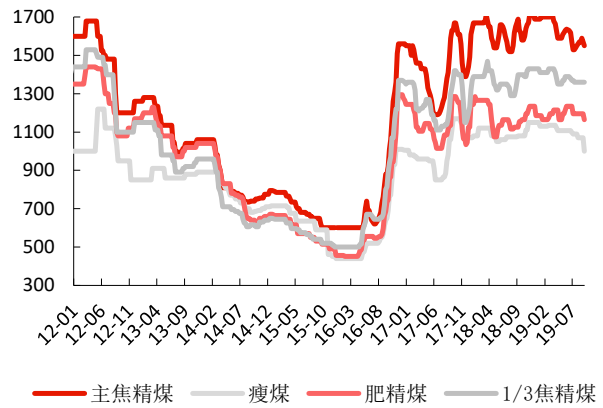


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 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 8: 废钢价格走势 (含税价)



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

## 4.2 钢材原料库存

图 9：41 个港口铁矿石总库存



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万吨

图 10：日均疏港量



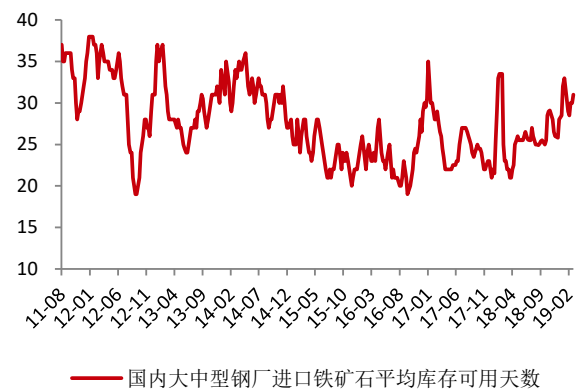
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万吨

图 11：铁精粉矿山库存



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万吨

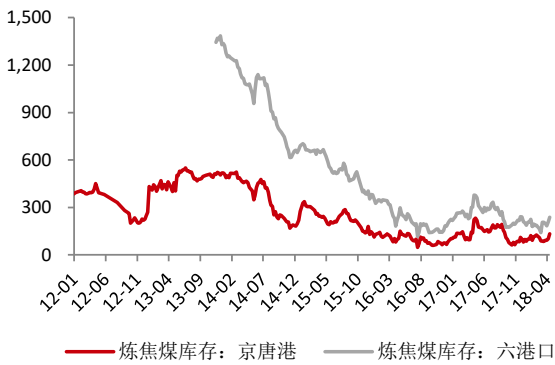
图 12：大中型钢厂进口矿平均库存可用天数



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：日

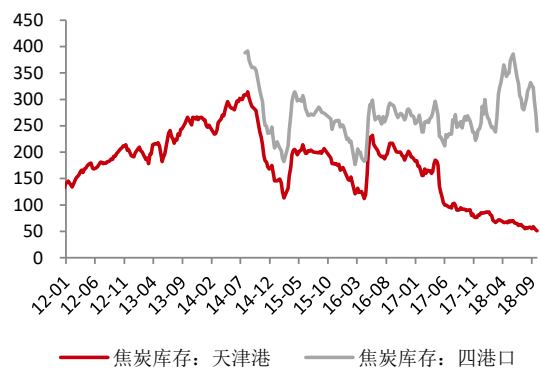
图 13：炼焦煤港口库存

图 14：焦炭港口库存



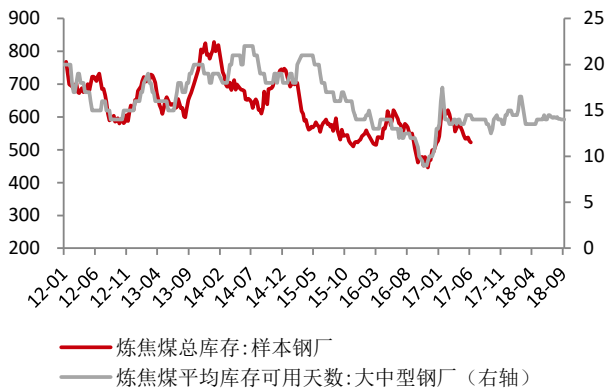
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 15: 国内独立焦化厂炼焦煤库存



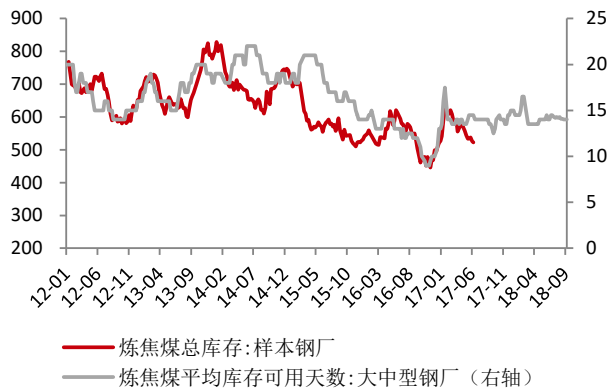
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

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

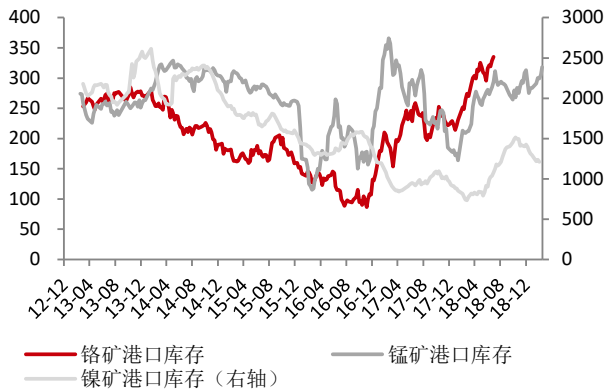


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨, 日

图 18: 其他原料港口库存



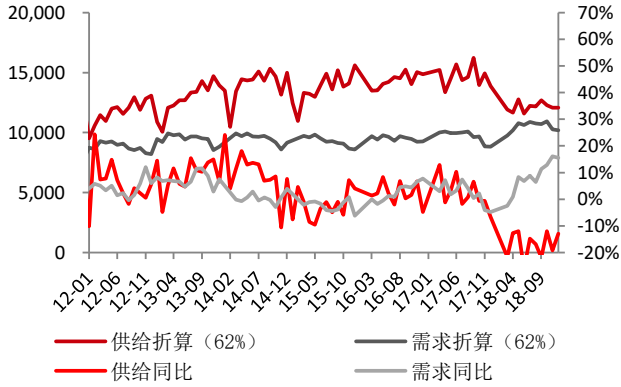
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 日



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

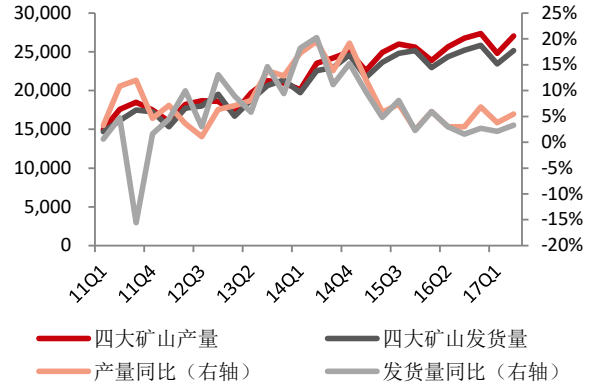
### 4.3 钢材原料供需

图 19: 铁矿石供需估算



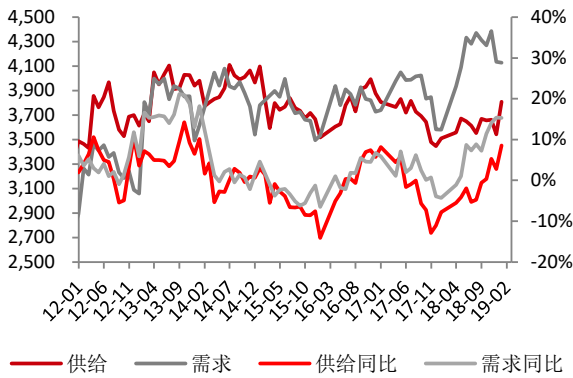
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 20: 四大矿山产量及发货量



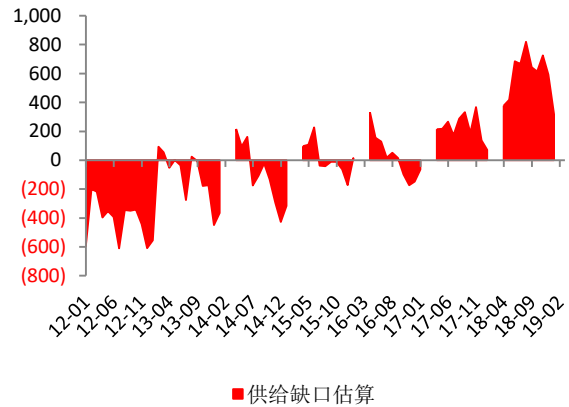
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 21: 焦炭供需估算



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

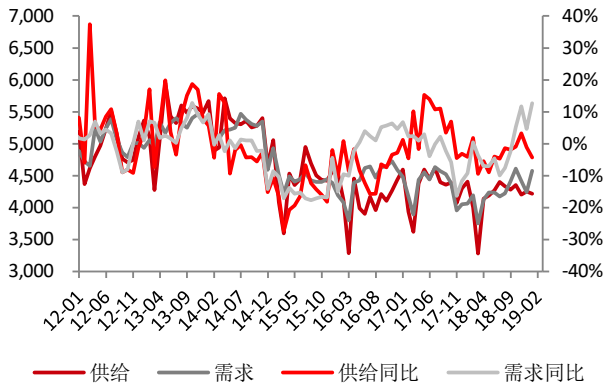
图 22: 焦炭供给缺口



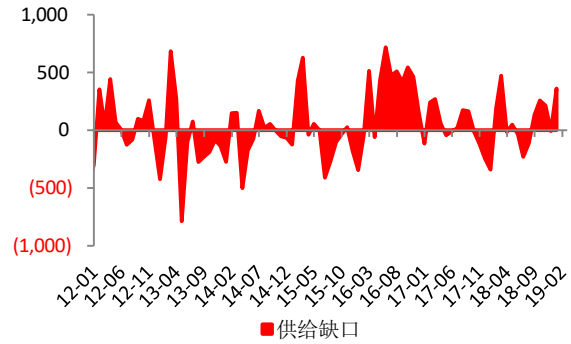
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 23: 焦煤供需估算

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

## 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

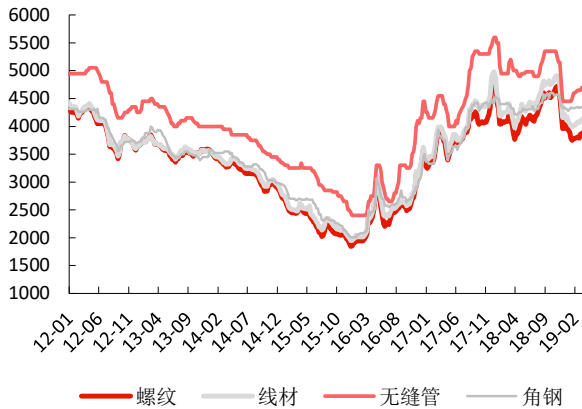
品种	产地及规格	现价	一周变动		一月变动		一年变动	
			+/-	%	+/-	%	+/-	%
螺纹	φ 25mm	3740	70	1.91%	-20	-0.53%	-979	-20.75%
螺纹期货	φ 25mm	3380	36	1.08%	-57	-1.66%	-684	-16.83%
线材	φ 8mm	3992	12	0.30%	-93	-2.28%	-922	-18.76%
热轧板卷	5.5mm	3611	11	0.32%	-86	-2.33%	-487	-11.89%
热卷期货	5.5mm	3358	-2	-0.06%	-85	-2.47%	-386	-10.31%
冷轧板卷	1.0*1250*250	4236	-8	-0.19%	-58	-1.36%	-630	-12.94%
中板	20mm	3680	-20	-0.54%	-90	-2.39%	-622	-14.46%
镀锌板	1.0mm	4659	1	0.02%	16	0.34%	-367	-7.31%
彩涂板	0.476mm	6900	50	0.73%	50	0.73%	-800	-10.39%
热轧窄带	355mm*3.0	3689	25	0.68%	-86	-2.29%	-521	-12.38%
无缝管	φ 108*4.5	4702	1	0.02%	2	0.04%	-548	-10.44%
焊管	4" GB	3870	0	0.00%	-80	-2.03%	-750	-16.23%
无取向硅钢	50WW800	5050	-50	-0.98%	-160	-3.07%	-450	-8.18%
取向硅钢	30Q130	/	/	/	/	/	/	/
角钢	5#	4197	1	0.02%	3	0.07%	-351	-7.72%
300系冷轧不锈钢	304/2B, 2*121	14150	-50	-0.35%	-400	-2.75%	-600	-4.07%
400系冷轧不锈钢	430/2B, 2*121	8250	0	0.00%	-50	-0.60%	-750	-8.33%
300系热轧不锈钢	304/No. 1, 4*1	14500	0	0.00%	-150	-1.02%	-500	-3.33%

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

500mm

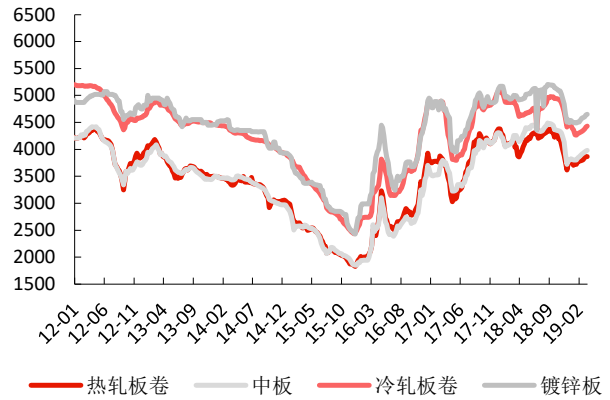
资料来源: wind, 川财证券研究所; 元/吨

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	周涨跌幅	月涨跌幅	月同比%
进口矿	生铁	2253	2287	-1.483%	-5.020%	2.679%
	钢坯	2799	2831	-1.157%	-4.192%	2.212%
国产矿	生铁	2330	2349	-0.817%	-1.355%	-4.288%
	钢坯	2877	2895	-0.618%	-1.186%	-3.497%
加权	生铁	2284	2312	-1.212%	-3.557%	-0.284%
	钢坯	2830	2857	-0.939%	-2.992%	-0.189%

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

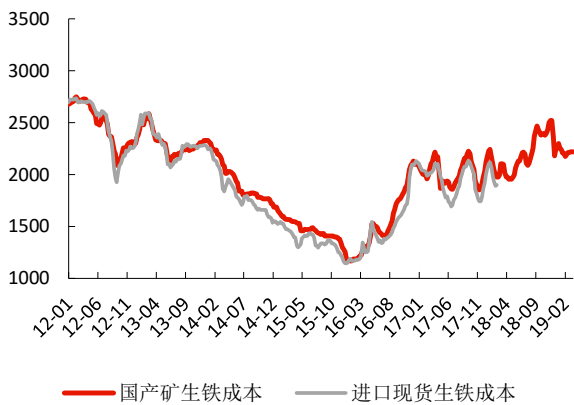
来源	产品	本周	上周	周涨跌幅	月涨跌幅	月同比幅	毛利率
进口矿	生铁	251	252	0	102	-418	8.58%
	钢坯	182	148	34	126	-414	5.21%
	螺纹钢	200	107	93	107	-898	6.26%
	线材	379	335	44	47	-850	11.12%
	热卷	-82	-126	44	55	-480	-2.67%
	冷板	32	4	28	79	-602	0.89%
	中板	-63	-80	17	52	-595	-2.01%
国产矿	生铁	174	189	-15	15	-255	5.94%
	钢坯	104	85	19	38	-249	2.97%

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

	螺纹钢	121	43	78	18	-731	3.79%
	线材	239	210	29	-44	-681	7.01%
	热卷	-164	-193	29	-37	-307	-5.32%
	冷板	-50	-62	12	-14	-429	-1.38%
	中板	-145	-147	2	-41	-422	-4.61%
加权	生铁	220	227	-6	67	-352	7.52%
	钢坯	151	123	28	91	-348	4.32%
	螺纹钢	169	82	87	71	-831	5.27%
	线材	323	285	38	10	-783	9.48%
	热卷	-115	-153	38	18	-411	-3.73%
	冷板	-1	-22	21	42	-533	-0.02%
	中板	-96	-107	11	15	-526	-3.05%

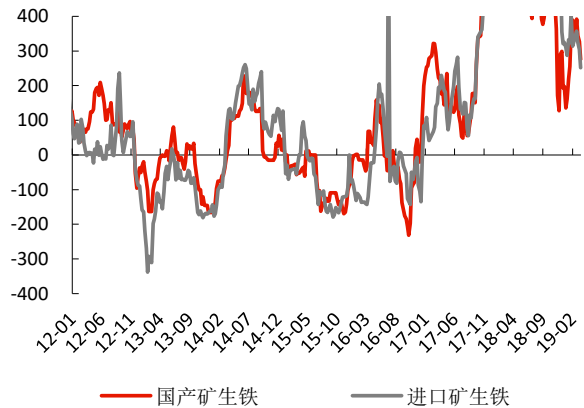
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 27: 进口、国产矿生铁成本



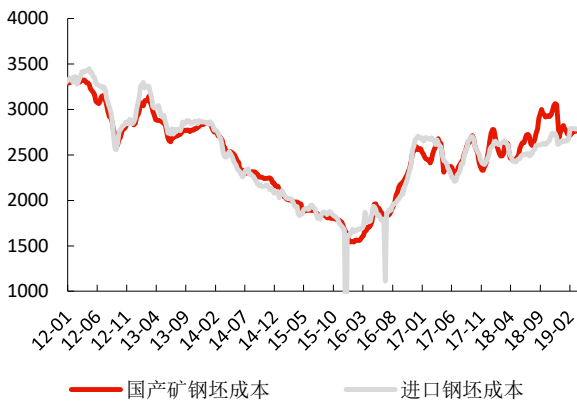
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 28: 进口、国产矿生铁毛利对比



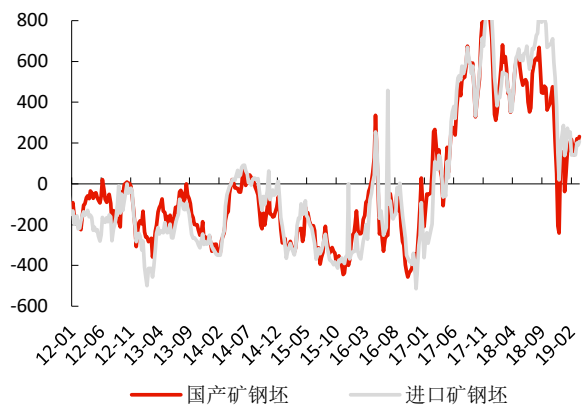
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

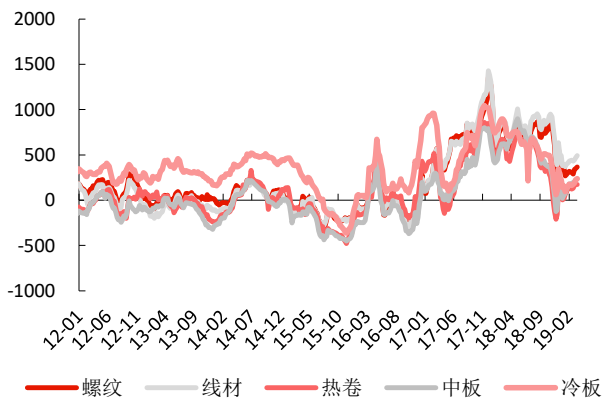
图 30: 进口、国产矿钢坯毛利对比



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

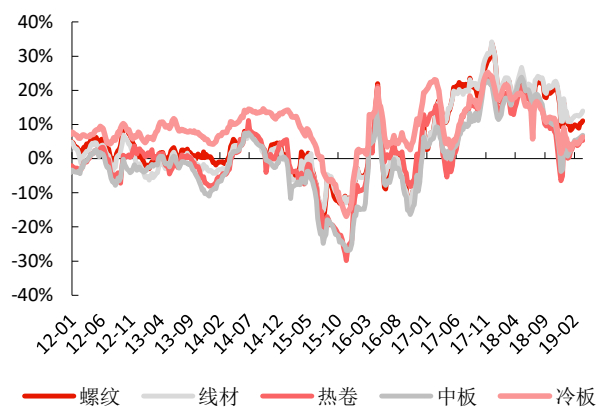
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

图 31: 主要钢材品种毛利 (国产矿来源)



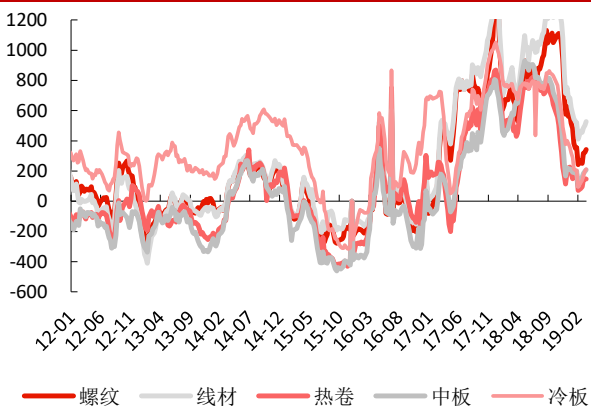
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 32: 主要钢材品种毛利率 (国产矿来源)



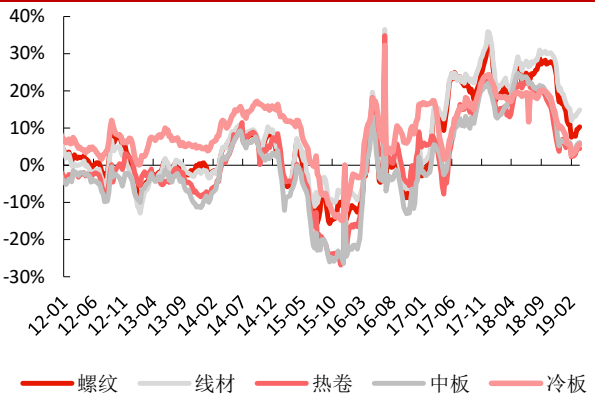
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 33: 主要钢材品种毛利 (进口矿来源)



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%

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



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	395.30	384.11	11.19	(5.50)	21.71
线材	万吨	155.52	177.31	(21.79)	(2.49)	142.49
建筑用钢	万吨	550.82	561.42	(10.60)	(7.99)	164.20

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



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

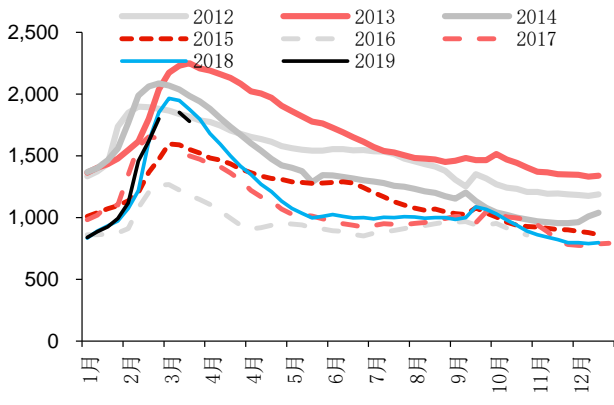
品种	单位	本周	上周	周涨跌%	月涨跌%	月同比%
螺纹	万吨	372	401	-7.25%	-25.53%	4.57%
线材	万吨	139	149	-6.65%	-16.59%	27.34%
热轧卷板	万吨	210	220	-4.22%	-17.19%	-12.67%
中板	万吨	105	104	0.25%	-4.71%	-7.41%
冷轧卷板	万吨	111	113	-1.43%	-1.39%	-7.49%
库存总计	万吨	937	987	-5.03%	-17.99%	-0.20%
铁矿石库存	万吨	14770	14746	0.17%	5.70%	-7.53%

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

总计

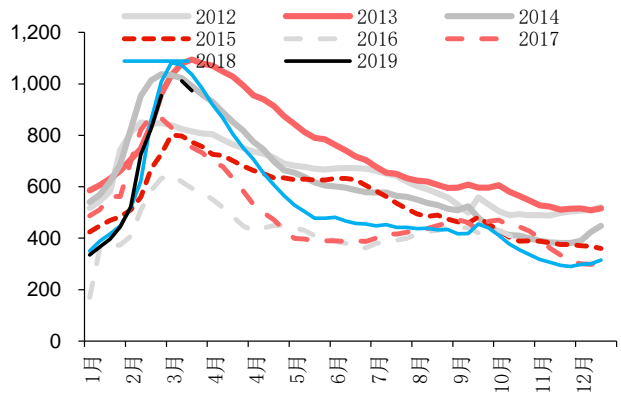
资料来源: wind, 川财证券研究所

图 36: 社会库存整体走势



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 37: 螺纹钢库存走势



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

### 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%

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%
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%

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%
	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%	

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

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%
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%

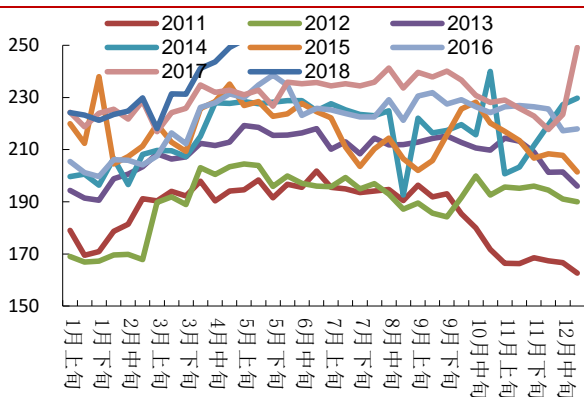
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

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	356.14	353.72	0.68%	18.13%	1.61%
线材	万吨	153.62	157.20	-2.28%	4.11%	2.88%
建筑用钢	万吨	509.76	510.92	-0.23%	13.52%	1.99%

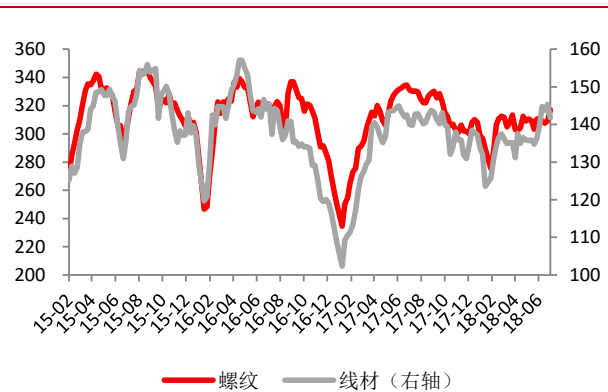
资料来源: wind, 川财证券研究所

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

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

## 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