建筑钢材需求放量，冷卷延续强势表现

——钢铁行业周报（20200905）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 核心观点

钢铁板块相对抗跌，个股表现聚焦业绩。本周大盘小幅下跌，钢铁板块继续调整，周跌幅达到 0.81%；但对比其他板块，钢铁板块表现相对抗跌。个股方面，中报季后个股表现聚焦业绩，周内涨幅居前的个股中报业绩均表现较好，包括受益于周期性较弱、下游需求稳定等因素中报业绩实现正增长的特钢个股 ST 抚钢、久立特材；得益于降本增效效果显著、钢材品种中高盈利品种钢占比较高等因素业绩降幅小于行业平均的普钢个股华菱钢铁、新兴铸管；以及近期下游需求好转、加工利润上行、中报业绩稳健的不锈钢个股太钢不锈、武进不锈、永兴材料。

建筑钢材需求显著放量，冷轧卷板需求韧性较强。本周建筑钢材需求随着华东、华北地区天气好转显著放量，周内华北、华东地区螺纹钢价格涨幅在 50 元/吨左右，全国螺纹钢表观消费量环比上涨 26.46 万吨至 382.62 万吨，终端需求回升至旺季水平；同期指标水泥来看，周内水泥需求持续向好，水泥企业出货多数已达到 90%左右旺季水平，华东、华北等地水泥价格继续上涨；未来一周除东北、西南部分地区以外，全国大部天气将持续好转，伴随天气影响减弱、淡季累积的钢材隐性库存消化，建筑钢材在 9-10 月份有望迎来需求爆发。板材方面，板材需求在机械和制造业回暖推动下持续向好，周内冷轧板卷上涨 99 元/吨至 4681 元/吨，冷轧卷板社会库存周环比下降 0.16 万吨至 109.07 万吨，库存绝对水平低于去年同期。我们考虑到本轮制造业回暖伴随着 7 月底开始的海外需求恢复，且微观层面钢厂 9 月订单状况仍较好，预计冷轧卷板需求韧性较强，冷卷价格在需求向好、库存低位的背景下仍将维持强势。

普钢、特钢业绩分化明显，铁矿石企业、钢管企业业绩向好。我们对钢铁行业中报业绩汇总发现，上半年普钢、特钢企业业绩分化较为明显。上半年普钢板块合计实现利润 247.53 亿元，同比减少 139.89 亿元；特钢板块合计实现利润总额 46.94 亿元，同比增长 23.43 亿元。铁矿石价格高位背景下采矿企业业绩维持正增长，上半年铁矿石板块利润总额合计 1.97 亿元，同比上升 0.14 亿元。上半年炼化钢管需求在国家大力推进民营炼化一体化项目建设的带动下逆周期回升，油管需求整体平稳，上半年三家管道企业合计业利润总额合计为 9.89 亿元，同比上升 1.86 亿元。

特钢和不锈钢具备长期成长性，关注板材个股业绩恢复。普钢个股中，板材企业盈利恢复好于长材，关注南钢股份、华菱钢铁、宝钢股份等；新材料方面，今年以来，军工订单放量，高温合金等特殊合金钢需求好转，关注相关个股 ST 抚钢和太钢不锈；特钢和不锈钢个股上半年疫情期间仍能维持盈利不降，印证行业具备长期成长性，关注永兴材料、久立特材、甬金股份等。

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	2020/9/5

分析师

许惠敏
证书编号：S1100520050002
xuhuimin@cczq.com

联系人

王磊
证书编号：S1100118070008
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 32 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 4
2.要闻汇总 4
2.1 川财观点：建筑钢材需求放量，冷卷延续强势表现 4
3.钢铁股一周表现 5
3.1 行业表现比较 5
4.原料价格及供需 5
4.1 钢材原料价格 5
5.钢材价格及供需 7
5.1 国内钢材价格 7
5.2 钢材利润测算 8
5.3 国内需求测算 11
5.4 国内钢材库存 11
5.5 国内钢材产量 12
风险提示 16

图表目录

图 1：周版块涨幅 5
图 2：版块 PE（TTM） 5
图 3：铁矿石价格走势（含税价） 6
图 4：高低品位铁矿石价差 6
图 5：海运费走势 6
图 6：主要煤炭品种价格（含税价） 6
图 7：山西焦炭价格走势（含税价） 7
图 8：废钢价格走势（含税价） 7
图 9：主要建筑用钢品种价格（含税价） 8
图 10：主要板材品种价格（含税价） 8
图 11：进口、国产矿生铁成本 9
图 12：进口、国产矿生铁毛利对比 9
图 13：进口、国产矿钢坯成本 9
图 14：进口、国产矿钢坯毛利对比 9
图 15：主要钢材品种毛利（国产矿来源） 10
图 16：主要钢材品种毛利率（国产矿来源） 10
图 17：主要钢材品种毛利（进口矿来源） 10
图 18：主要钢材品种毛利率（进口矿来源） 10
图 19：社会库存整体走势 11
图 20：螺纹钢库存走势 11
图 21：预估全国粗钢日均产量 15
图 22：螺纹钢、线材周产量 15

表格 1. 一周行业指标变动情况速览 4
表格 2. 钢材原材料价格汇总 5
表格 3. 国内钢材价格变化 7
表格 4. 国内粗钢成本统计 8
表格 5. 国内主要钢材品种利润测算 8
表格 6. 建筑用钢终端采购量变动测算 11
表格 7. 国内主要钢材品种社会库存统计 11
表格 8. 2016 年至今全国粗钢日均产量 12
表格 9. 国内建筑用钢产量 15

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	3750	←	↑	↓
	热卷	元/吨	3930	↑	↑	↓
原料价格	焦炭	元/吨	1840	←	↑	↓
	澳洲矿	元/吨	839	↑	↑	↓
模拟成本	生铁	元/吨	2800	↑	↑	↓
	钢坯	元/吨	3054	↑	↑	↓
终端钢材采购增量测算	建筑用钢	万吨	581	↓	↓	↑
	螺纹	万吨	415	↓	↓	↑
	线材	万吨	165	↓	↓	↑

资料来源：wind，川财证券研究所

2. 要闻汇总

2.1 川财观点：建筑钢材需求放量，冷卷延续强势表现

钢铁板块相对抗跌，个股表现聚焦业绩。本周大盘小幅下跌，钢铁板块继续调整，周跌幅达到 0.81%；但对比其他板块，钢铁板块表现相对抗跌。个股方面，中报季后个股表现聚焦业绩，周内涨幅居前的个股中报业绩均表现较好，包括受益于周期性较弱、下游需求稳定等因素中报业绩实现正增长的特钢个股 ST 抚钢、久立特材；得益于降本增效效果显著、钢材品种中高盈利品种钢占比较高等因素业绩降幅小于行业平均的普钢个股华菱钢铁、新兴铸管；以及近期下游需求好转、加工利润上行、中报业绩稳健的不锈钢个股太钢不锈、武进不锈、永兴材料。

建筑钢材需求显著放量，冷轧卷板需求韧性较强。本周建筑钢材需求随着华东、华北地区天气好转显著放量，周内华北、华东地区螺纹钢价格涨幅在 50 元/吨左右，全国螺纹钢表观消费量环比上涨 26.46 万吨至 382.62 万吨，终端需求回升至旺季水平；同期指标水泥来看，周内水泥需求持续向好，水泥企业出货多数已达到 90%左右旺季水平，华东、华北等地水泥价格继续上涨；未来一周除东北、西南部分地区以外，全国大部天气将持续好转，伴随天气影响减弱、淡季累积的钢材隐性库存消化，建筑钢材在 9-10 月份有望迎来需求爆发。板材方面，板材需求在机械和制造业回暖推动下持续向好，周内冷轧板卷上涨 99 元/吨至 4681 元/吨，冷轧卷板社会库存周环比下降 0.16 万吨至 109.07 万吨，库存绝对水平低于去年同期。我们考虑到本轮制造业回暖伴随着 7 月底开始的海外需求恢复，且微观层面钢厂 9 月订单状况仍较好，预计冷轧卷板需求韧性较强，冷卷价格在需求向好、库存低位的背景下仍将维持强势。

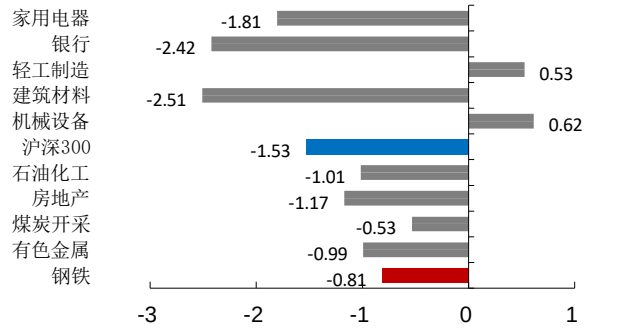
普钢、特钢业绩分化明显，铁矿石企业、钢管企业业绩向好。我们对钢铁行业中报业绩汇总发现，上半年普钢、特钢企业业绩分化较为明显。上半年普钢板块合计实现利润 247.53 亿元，同比减少 139.89 亿元；特钢板块合计实现利润总额 46.94 亿元，同比增长 23.43 亿元。铁矿石价格高位背景下采矿企业业绩维持正增长，上半年铁矿石板块利润总额合计 1.97 亿元，同比上升 0.14 亿元。上半年炼化钢管需求在国家大力推进民营炼化一体化项目建设的带动下逆周期回升，油管需求整体平稳，上半年三家管道企业合计业利润总额合计为 9.89 亿元，同比上升 1.86 亿元。

特钢和不锈钢具备长期成长性，关注板材个股业绩恢复。普钢个股中，板材企业盈利恢复好于长材，关注南钢股份、华菱钢铁、宝钢股份等；新材料方面，今年以来，军工订单放量，高温合金等特殊合金钢需求好转，关注相关个股 ST 抚钢和太钢不锈；特钢和不锈钢个股上半年疫情期间仍能维持盈利不降，印证行业具备长期成长性，关注永兴材料、久立特材、甬金股份等。

3. 钢铁股一周表现

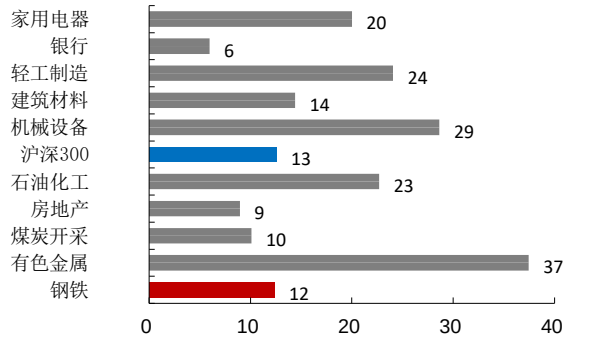
3.1 行业表现比较

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

4. 原料价格及供需

4.1 钢材原料价格

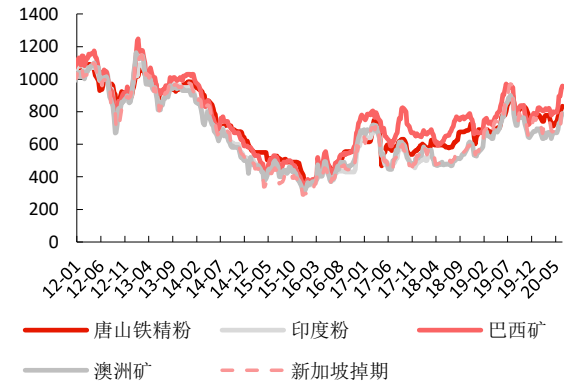
表格 2. 钢材原材料价格汇总

			一周变动		一月变动		一年变动	
品种	产地及规格	现价	+/-	%	+/-	%	+/-	%
国内铁矿石	唐山 66%	834	18.72	2.30%	66	8.52%	56	7.22%
巴西—中国海运费	—	14	4.13	41.72%	7.34	109.56%	-3	-18.15%

($/t)								
澳洲—中国($/t)	—	6	0.85	16.08%	2.47	68.18%	-1	-16.60%
巴西进口矿到岸价	—	958	19.00	2.02%	127.00	15.28%	23	2.46%
澳洲进口矿到岸价	—	790	20.00	2.60%	100.00	14.49%	-35	-4.24%
新加坡掉期($/t)	62%	82	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-23	-22.14%
焦炭	山西焦炭	1670	0.00	0.00%	150.00	9.87%	-330	-16.50%
主焦煤	华北	1275	0.00	0.00%	-25.00	-1.92%	-355	-21.78%
硅铁	华北 75#	5600	0.00	0.00%	100.00	1.82%	-200	-3.45%
废钢	上海≧6mm	2668	46.80	1.79%	81.90	3.17%	-12	-0.44%
生铁	唐山 L10	2800	60.00	2.19%	110.00	4.09%	-100	-3.45%
钢坯	唐山普碳 150	3054	1.00	0.03%	4	0.13%	-456	-12.99%
LME 三月期镍($/t)	LME	12422	1	0.01%	367	3.04%	577	4.87%
国内现货镍	长江现货市场	103580	250.00	0.24%	2060	2.03%	4430	4.47%

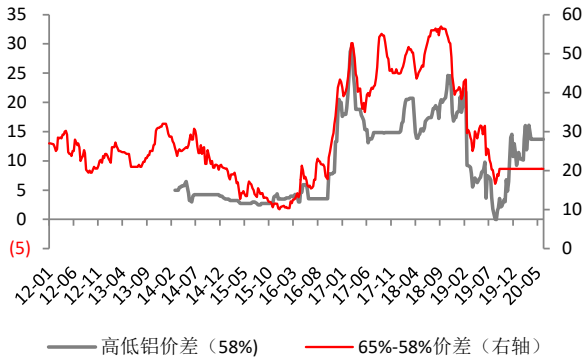
资料来源：wind，川财证券研究所；元/吨

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

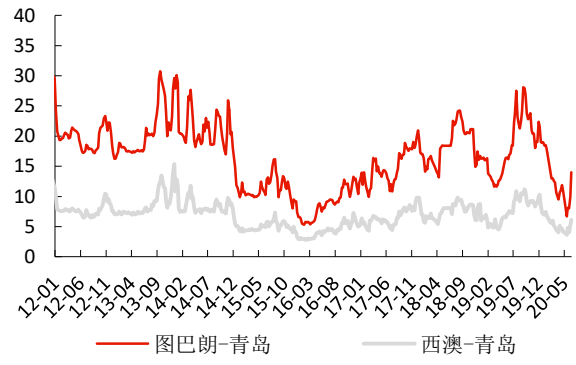
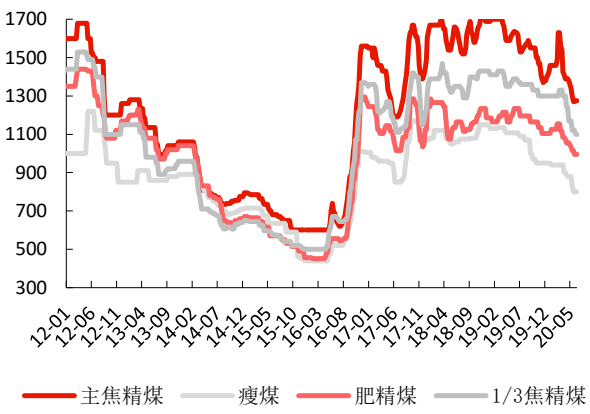


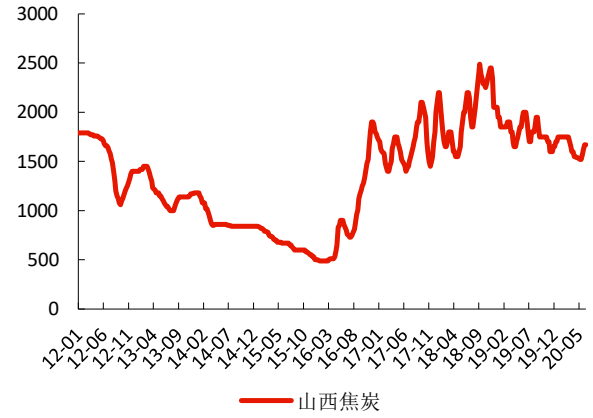
图 6：主要煤炭品种价格（含税价）



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：美元/吨

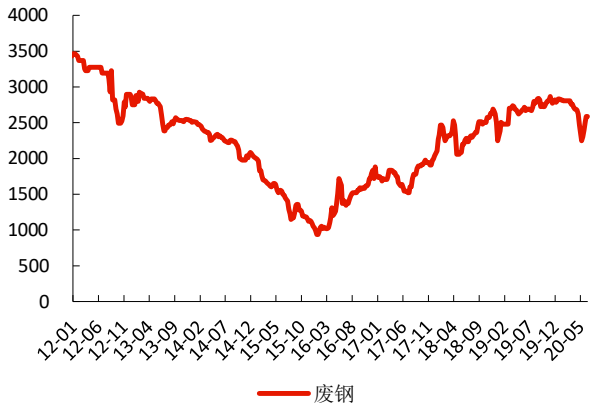
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

5. 钢材价格及供需

5.1 国内钢材价格

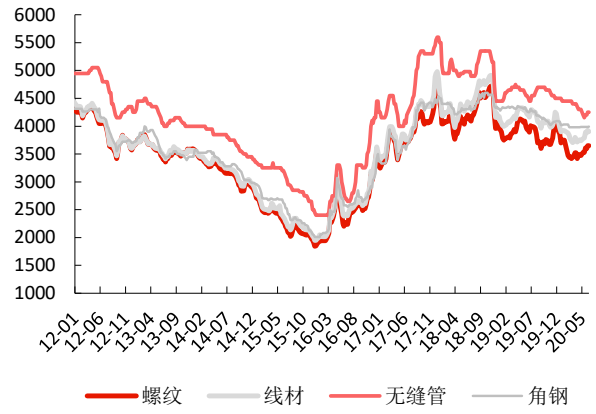
表格 3. 国内钢材价格变化

			一周变动		一月变动		一年变动	
品种	产地及规格	现价	+/-	%	+/-	%	+/-	%
螺纹	Φ25mm	3650	0	0.00%	120	3.40%	-270	-6.89%
螺纹期货	Φ25mm	3626	22	0.61%	162	4.68%	-129	-3.44%
线材	Φ8mm	3906	-19	-0.48%	116	3.06%	-289	-6.89%
热轧板卷	5.5mm	3318	1	0.03%	4	0.12%	-533	-13.84%
热卷期货	5.5mm	3583	68	1.93%	218	6.48%	-45	-1.24%
	1.0*1250*250							
冷轧板卷	0	4098	22	0.55%	237	6.14%	-140	-3.31%
中板	20mm	3850	10	0.26%	160	4.34%	-90	-2.28%
镀锌板	1.0mm	4501	21	0.48%	139	3.19%	-216	-4.59%
彩涂板	0.476mm	7050	100	1.44%	600	9.30%	200	2.92%
热轧窄带	355mm*3.0	3710	21	0.56%	202	5.75%	-141	-3.66%
无缝管	Φ108*4.5	4250	0	0.00%	100	2.41%	-250	-5.56%
焊管	4″ GB	3880	30	0.78%	180	4.86%	-140	-3.48%
无取向硅钢	50WW800	4900	80	1.66%	200	4.26%	-250	-4.85%
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%

	9mm							
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%

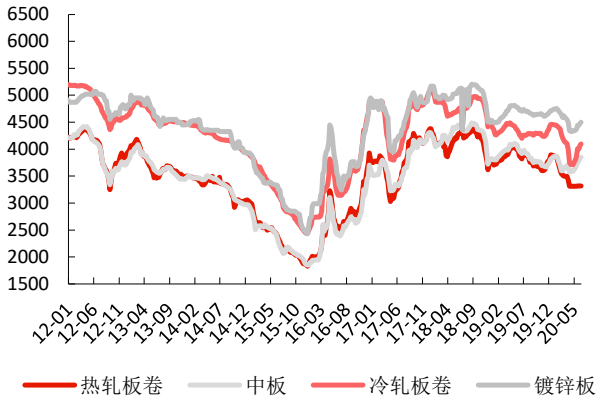
资料来源：wind，川财证券研究所；元/吨

图 9：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 10：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 4. 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	2282	2258	1.083%	4.653%	-7.826%
	钢坯	2850	2789	2.189%	6.282%	-5.485%
国产矿	生铁	2270	2245	1.140%	3.500%	-5.350%
	钢坯	2771	2741	1.089%	1.853%	-5.660%
加权	生铁	2278	2253	1.106%	4.190%	-6.854%
	钢坯	2819	2770	1.754%	4.495%	-5.554%

资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

表格 5. 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	111	84	27	-7	108	3.95%
	钢坯	-240	-180	-60	-165	-224	-7.86%
	螺纹钢	133	134	-1	-9	-2	4.25%
	线材	316	333	-18	-14	-14	9.45%
	热卷	-323	-323	-1	-112	-218	-11.39%

	冷板	-76	-94	18	87	118	-2.17%
	中板	92	85	7	21	161	2.80%
国产矿	生铁	123	97	26	17	43	4.39%
	钢坯	-161	-132	-29	-47	-223	-5.27%
	螺纹钢	181	173	8	36	-33	5.80%
	线材	305	313	-8	32	-45	9.14%
	热卷	-273	-282	9	-65	-250	-9.62%
	冷板	-26	-53	28	134	86	-0.73%
	中板	142	125	17	68	129	4.32%
加权	生铁	116	89	26	2	82	4.13%
	钢坯	-208	-161	-48	-118	-224	-6.82%
	螺纹钢	152	149	3	9	-14	4.87%
	线材	311	325	-14	4	-26	9.33%
	热卷	-303	-306	3	-93	-230	-10.68%
	冷板	-56	-77	22	106	105	-1.59%
	中板	112	101	11	40	148	3.41%

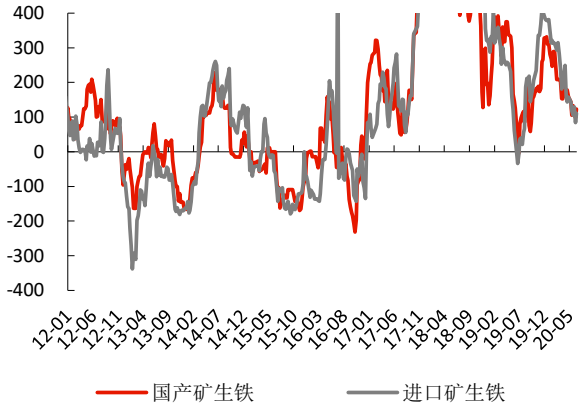
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 11：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

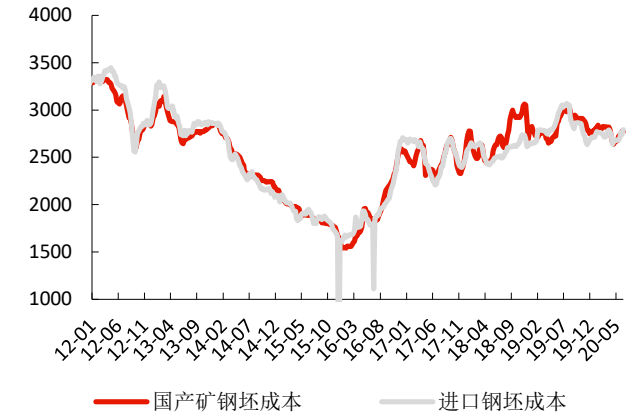
图 12：进口、国产矿生铁毛利对比



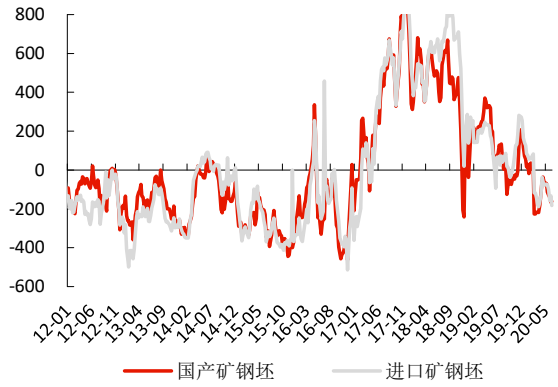
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 13：进口、国产矿钢坯成本

图 14：进口、国产矿钢坯毛利对比

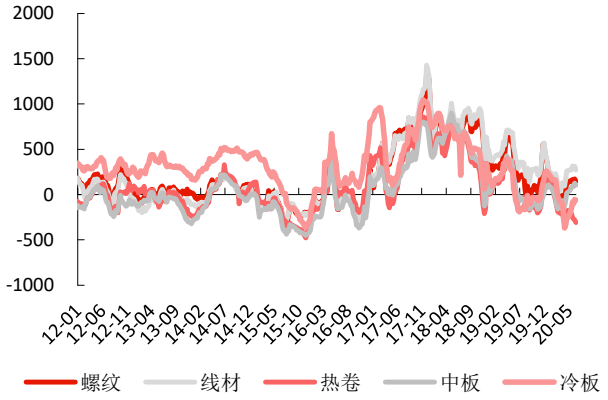


资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨



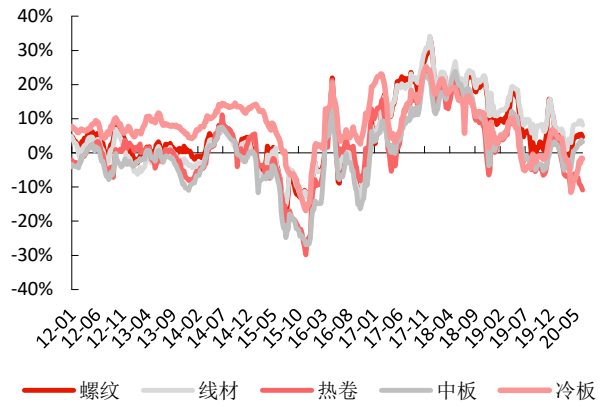
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 15：主要钢材品种毛利（国产矿来源）



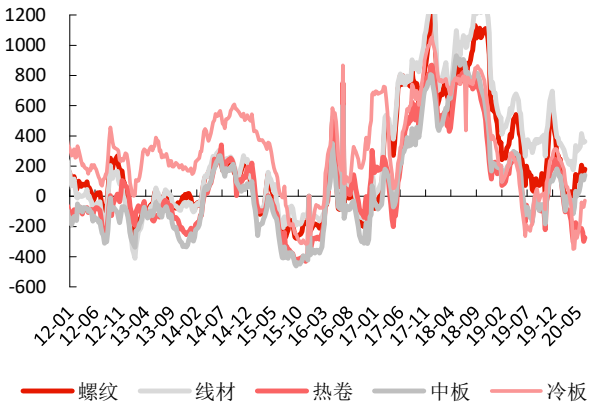
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 16：主要钢材品种毛利率（国产矿来源）



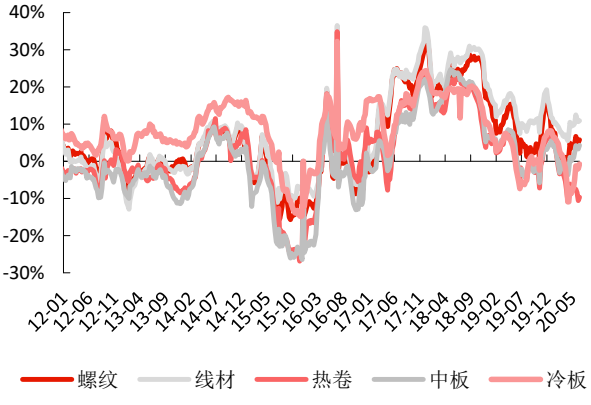
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 17：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 18：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

5.3 国内需求测算

表格 6. 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	415.38	443.88	(28.50)	(58.51)	56.26
线材	万吨	165.16	184.78	(19.62)	(20.46)	16.00
建筑用钢	万吨	580.54	628.66	(48.12)	(78.97)	72.26

资料来源：wind，川财证券研究所

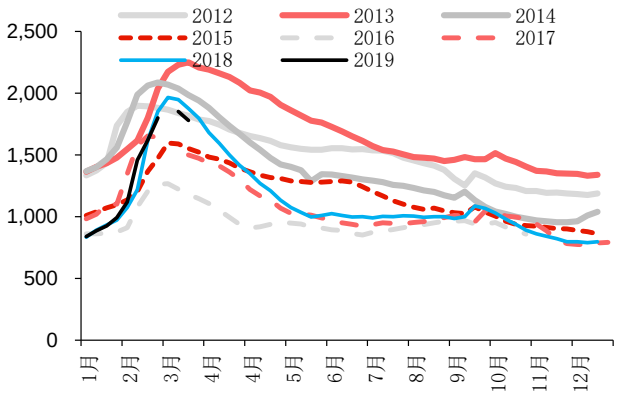
5.4 国内钢材库存

表格 7. 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	758	775	-2.18%	-15.10%	40.69%
线材	万吨	209	216	-3.20%	-23.69%	71.28%
热轧卷板	万吨	258	280	-7.80%	-15.67%	23.56%
中板	万吨	98	98	0.14%	-5.37%	-5.36%
冷轧卷板	万吨	126	125	0.53%	-5.66%	6.95%
库存总计	万吨	1450	1494	-3.00%	-15.25%	32.84%
铁矿石库存总计	万吨	14770	14746	0.17%	5.70%	-7.53%

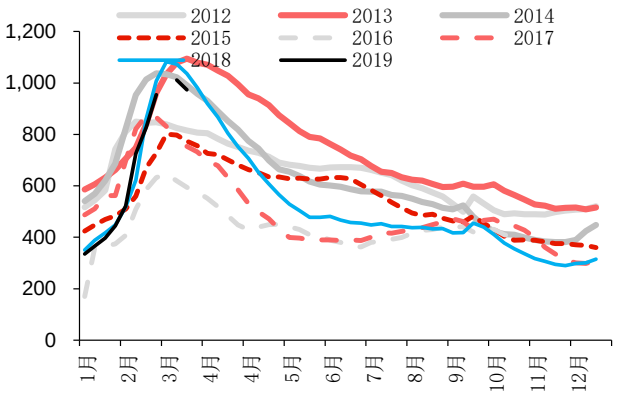
资料来源：wind，川财证券研究所

图 19：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 20：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 8. 2016 年至今全国粗钢日均产量

		日均			环比		
	日期	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%
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%
	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%
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%
8 月中旬	283.04	205.42	77.62	0.14%	0.30%	-0.27%
8 月下旬	279.63	201.58	78.05	-1.20%	-1.87%	0.55%
9 月上旬	278.28	200.18	78.10	-0.48%	-0.69%	0.06%
9 月中旬	283.70	210.49	73.21	1.95%	5.15%	-6.26%
9 月下旬	244.90	179.88	65.02	-13.68%	-14.54%	-11.19%
10 月上旬	255.95	188.89	67.06	4.51%	5.01%	3.14%
10 月中旬	263.86	195.37	68.49	3.09%	3.43%	2.13%
10 月下旬	263.13	196.80	66.33	-0.28%	0.73%	-3.15%
11 月上旬	264.35	198.74	65.61	0.46%	0.99%	-1.09%
11 月中旬	264.99	199.62	65.37	0.24%	0.44%	-0.37%
12 月上旬	264.25	196.72	67.53	-	-	-
12 月中旬	262.52	193.99	68.53	-0.65%	-1.39%	1.48%
12 月下旬	255.34	188.28	67.06	-2.74%	-2.94%	-2.15%

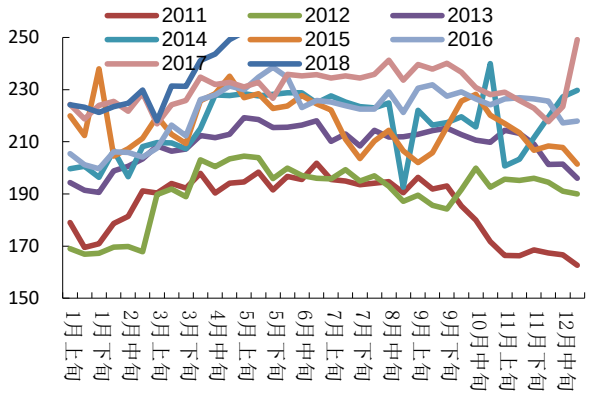
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万吨

表格 9. 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	398.56	395.40	0.80%	4.52%	4.28%
线材	万吨	158.78	156.02	1.77%	0.77%	-1.59%
建筑用钢	万吨	557.34	551.42	1.07%	3.43%	2.54%

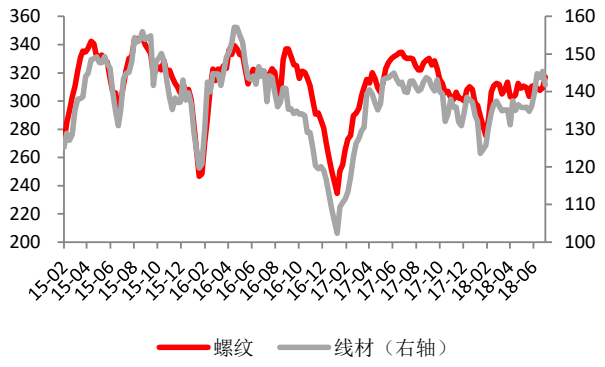
资料来源：wind，川财证券研究所

图 21：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 22：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：000000029399