需求持续回暖，中期维度钢材利润空间有望扩大

——钢铁行业周报（20200808）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 核心观点

市场风格延续，特钢标的涨幅居前。本周钢铁板块小幅上涨，板块中领涨的标的为具有产能扩张预期的冷轧不锈钢板带企业甬金股份；此外，ST 抚钢、太钢不锈、常宝股份、永兴材料等标的涨幅较大。从风格来看，当前市场仍然偏好周期性较弱、下游需求稳定、业绩较好的特钢、钢管标的，普钢标的的市场关注度相对偏低。行业层面，伴随华东等地出梅，建筑钢材需求环比好转，建筑钢材价格升幅显著扩大；板材需求持稳，供需相对平衡。原料端，钢焦仍处博弈阶段，焦炭价格已连续三周保持平稳；近期铁矿石价格在澳巴发运减量、需求向好的背景下大幅上涨，矿石涨价带动 8 月以来铁水成本快速上升。

建筑钢材需求季节性回暖，钢材需求在季节性淡季后或重现高增长。华东地区出梅，建筑钢材需求端数据回升，本周全国贸易商建筑钢材周成交量环比回升 1.59 万吨至 22.95 万吨；周内华东周边地区水泥价格涨价 20-30 元不等，验证需求回暖判断。短期内，伴随着雨水天气影响渐弱、“金九银十”传统需求旺季临近，建筑钢材需求季节性好转为大概率事件。中期维度上，我们基于 8、9 月份专项债发行将加速，基建增速有望进一步提升，基建用钢良好表现有望维持；以及 7 月房企销售延续增长，低房贷利率环境下房屋销售较好，地产用钢韧性较强等因素对后续钢材需求表现不悲观，钢材需求在经历季节性淡季后仍有望重现高增长。

铁水成本快速上升引发市场担忧，但中期维度我们认为钢材利润空间有望扩大。8 月以来，铁水成本快速上升，当前华东地区铁水成本已达到 2533 元/吨，较 7 月末上升 120 元/吨，铁水成本上行影响钢材利润，市场对钢厂“增收不增利”担忧又起。细究本轮铁水上行，7 月末铁矿石价格在澳巴港口检修影响发运、铁水产量增长带动铁矿需求、国内港口铁矿石库存下降等因素影响下快速上涨仍是主要原因。短期内，铁矿石价格在基本面的支撑下或将维持强势，钢厂利润或将受压缩。但中期维度上，我们考虑到后续巴西将调高发往中国铁矿石发运量，叠加必和必拓、FMG 上调年度目标，整体看下半年四大矿山发往中国的矿石发运量将同比增加 700 万吨，预计后续铁矿石供需紧张局面或将缓和，铁矿石价格回落有望拉低铁水成本，提升钢材利润空间。

普钢板块市场关注度偏低，业绩增长确定性高的特钢个股值得关注。普钢方面，钢材需求季节性好转，叠加后续铁矿石价格中枢下行，钢厂盈利仍有上升空间；但结合近期板块表现，我们认为市场在普钢趋势性盈利回升尚未到来前对普钢标的关注度偏低，普钢板块集中配置机会仍需等待。特钢方面，具有产能增长预期，下游需求具备增量空间，业绩确定性增长的特钢优质标的更受市场青睐，相关标的为甬金股份、永兴材料等。

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	2020/8/8

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：需求持续回暖，中期维度钢材利润空间有望扩大 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 10
图 14：进口、国产矿钢坯毛利对比 10
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） 11
图 18：主要钢材品种毛利率（进口矿来源） 11
图 19：社会库存整体走势 12
图 20：螺纹钢库存走势 12
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 9
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：需求持续回暖，中期维度钢材利润空间有望扩大

市场风格延续，特钢标的涨幅居前。本周钢铁板块小幅上涨，板块中领涨的标的为具有产能扩张预期的冷轧不锈钢板带企业甬金股份；此外，ST 抚钢、太钢不锈、常宝股份、永兴材料等标的涨幅较大。从风格来看，当前市场仍然偏好周期性较弱、下游需求稳定、业绩较好的特钢、钢管标的，普钢标的的市场关注度相对偏低。行业层面，伴随华东等地出梅，建筑钢材需求环比好转，建筑钢材价格升幅显著扩大；板材需求持稳，供需相对平衡。原料端，钢焦仍处博弈阶段，焦炭价格已连续三周保持平稳；近期铁矿石价格在澳巴发运减量、需求向好的背景下大幅上涨，矿石涨价带动 8 月以来铁水成本快速上升。

建筑钢材需求季节性回暖，钢材需求在季节性淡季后或重现高增长。华东地区出梅，建筑钢材需求端数据回升，本周全国贸易商建筑钢材周成交量环比回升 1.59 万吨至 22.95 万吨；周内华东周边地区水泥价格涨价 20-30 元不等，验证需求回暖判断。短期内，伴随着雨水天气影响渐弱、“金九银十”传统需求旺季临近，建筑钢材需求季节性好转为大概率事件。中期维度上，我们基于 8、9 月份专项债发行将加速，基建增速有望进一步提升，基建用钢良好表现有望维持；以及 7 月房企销售延续增长，低房贷利率环境下房屋销售较好，地产用钢韧性较强等因素对后续钢材需求表现不悲观，钢材需求在经历季节性淡季后仍有望重现高增长。

铁水成本快速上升引发市场担忧，但中期维度我们认为钢材利润空间有望扩大。8 月以来，铁水成本快速上升，当前华东地区铁水成本已达到 2533 元/吨，较 7 月末上升

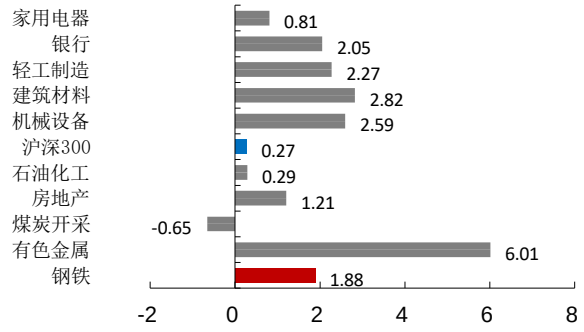
120 元/吨，铁水成本上行影响钢材利润，市场对钢厂“增收不增利”担忧又起。细究本轮铁水上行，7 月末铁矿石价格在澳巴港口检修影响发运、铁水产量增长带动铁矿需求、国内港口铁矿石库存下降等因素影响下快速上涨仍是主要原因。短期内，铁矿石价格在基本面的支撑下或将维持强势，钢厂利润或将受压缩。但中期维度上，我们考虑到后续巴西将调高发往中国铁矿石发运量，叠加必和必拓、FMG 上调年度目标，整体看下半年四大矿山发往中国的矿石发运量将同比增加 700 万吨，预计后续铁矿石供需紧张局面或将缓和，铁矿石价格回落有望拉低铁水成本，提升钢材利润空间。

普钢板块市场关注度偏低，业绩增长确定性高的特钢个股值得关注。普钢方面，钢材需求季节性好转，叠加后续铁矿石价格中枢下行，钢厂盈利仍有上升空间；但结合近期板块表现，我们认为市场在普钢趋势性盈利回升尚未到来前对普钢标的关注度偏低，普钢板块集中配置机会仍需等待。特钢方面，具有产能增长预期，下游需求具备增量空间，业绩确定性增长的特钢优质标的更受市场青睐，相关标的为甬金股份、永兴材料等。

3. 钢铁股一周表现

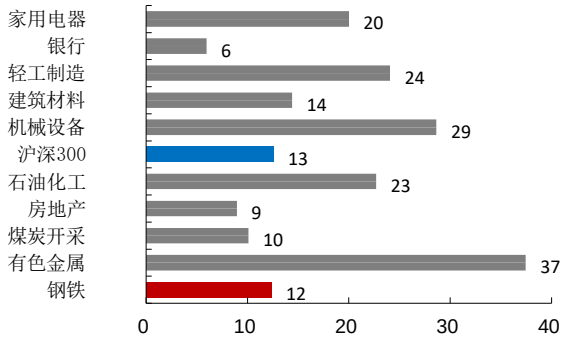
3.1 行业表现比较

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

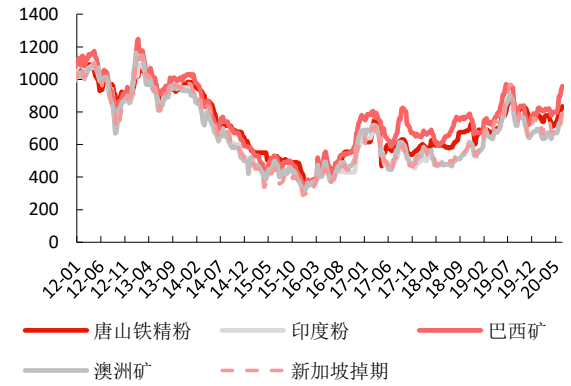
表格 2. 钢材原材料价格汇总

			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($/t)	—	14	4.13	41.72%	7.34	109.56%	-3	-18.15%
澳洲—中国($/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%

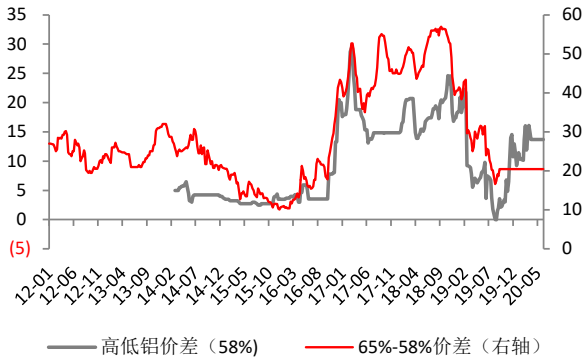
资料来源：wind，川财证券研究所；元/吨

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

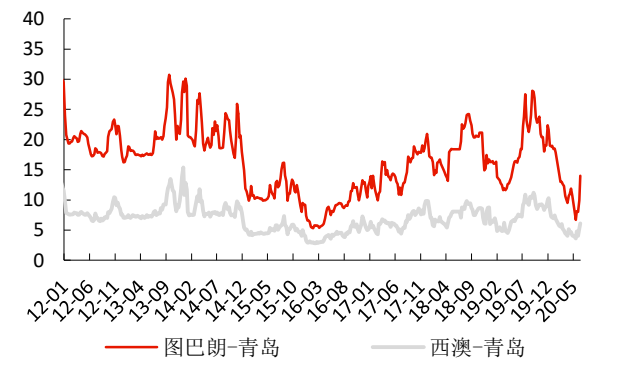
图 4：高低品位铁矿石价差



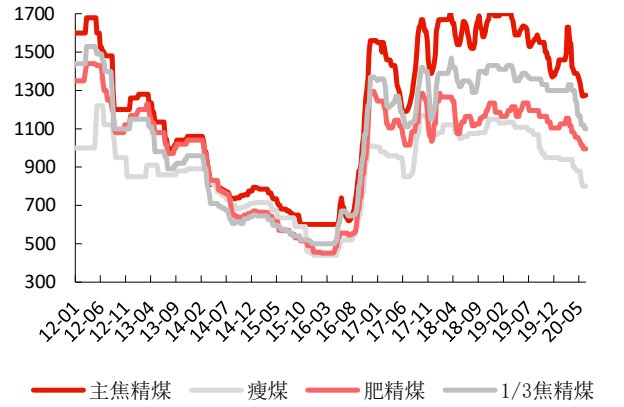
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：美元/吨

图 5：海运费走势

图 6：主要煤炭品种价格（含税价）

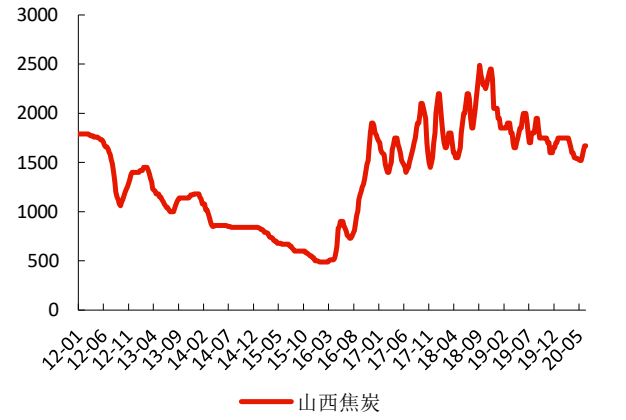


资料来源：wind，川财证券研究所；单位：美元/吨



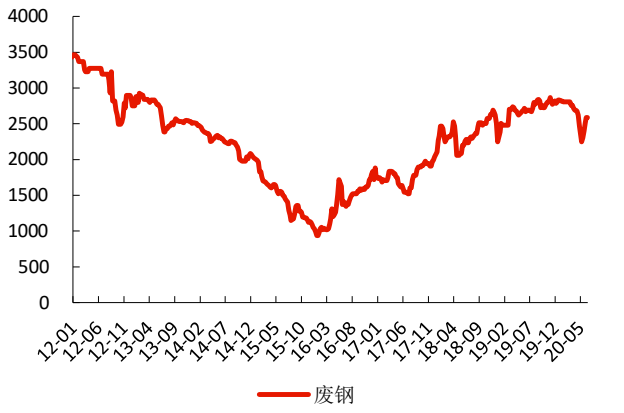
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

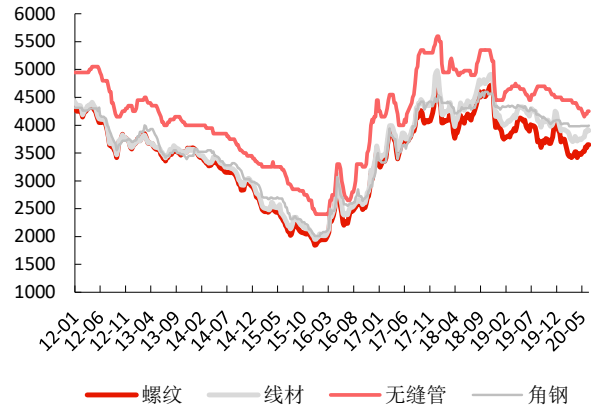
表格 3. 国内钢材价格变化

			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*1219mm	14150	-50	-0.35%	-400	-2.75%	-600	-4.07%
400 系冷轧不锈钢	430/2B, 2*1219mm	8250	0	0.00%	-50	-0.60%	-750	-8.33%
300 系热轧不锈钢	304/No.1, 4*1500mm	14500	0	0.00%	-150	-1.02%	-500	-3.33%

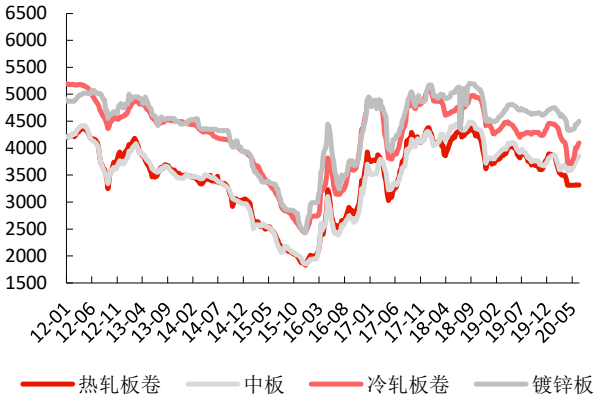
资料来源：wind，川财证券研究所；元/吨

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

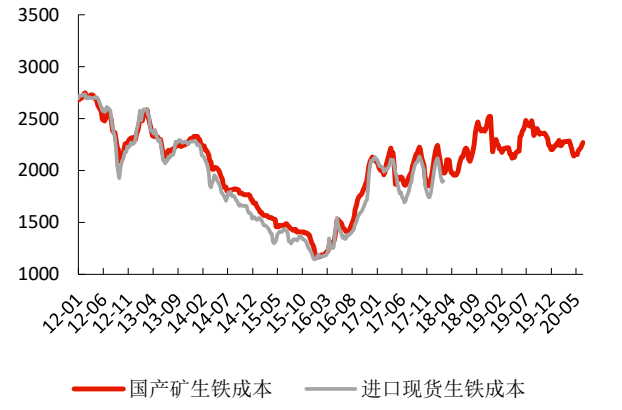
表格 5. 国内主要钢材品种利润测算

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%

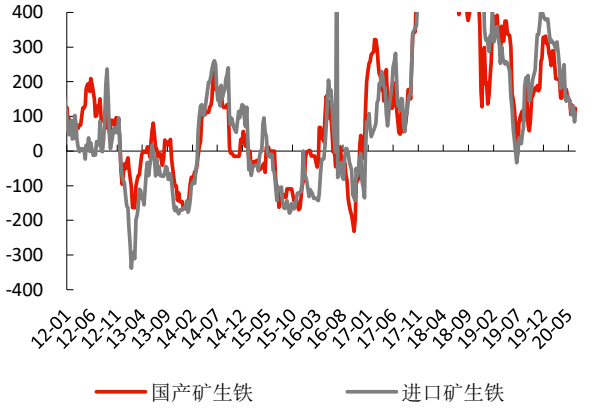
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 11：进口、国产矿生铁成本

图 12：进口、国产矿生铁毛利对比

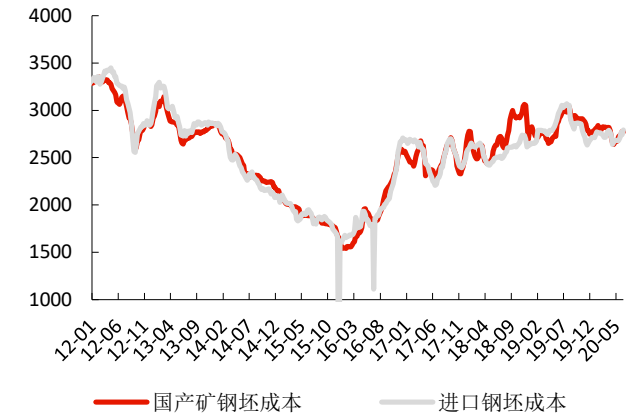


资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨



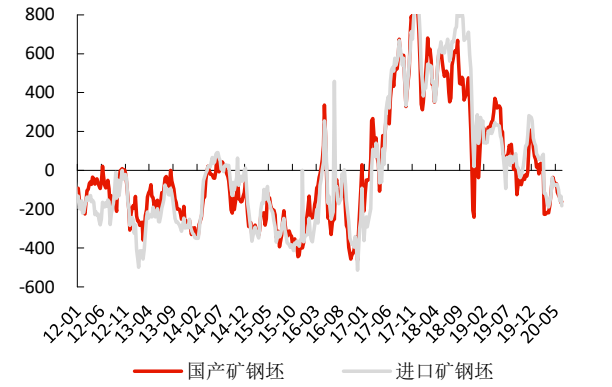
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 13：进口、国产矿钢坯成本



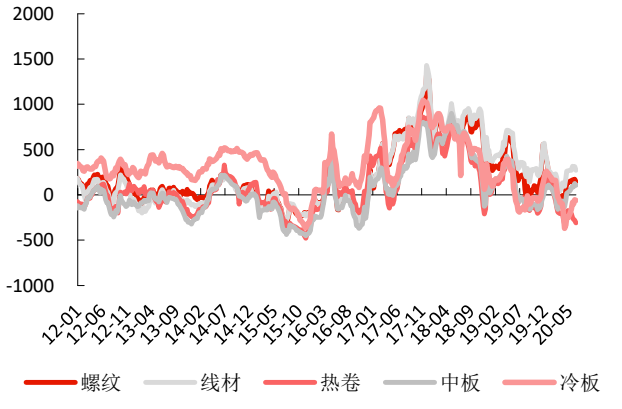
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 14：进口、国产矿钢坯毛利对比



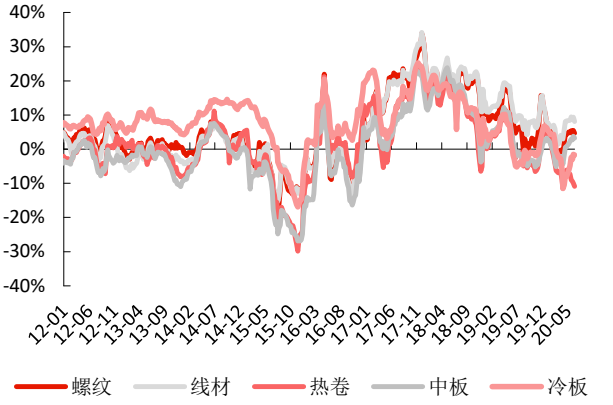
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 15：主要钢材品种毛利（国产矿来源）



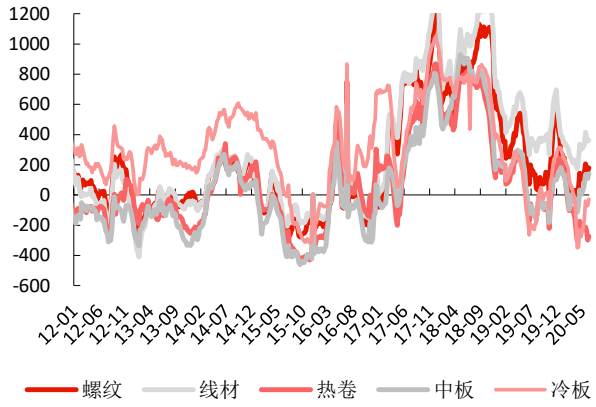
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 16：主要钢材品种毛利率（国产矿来源）



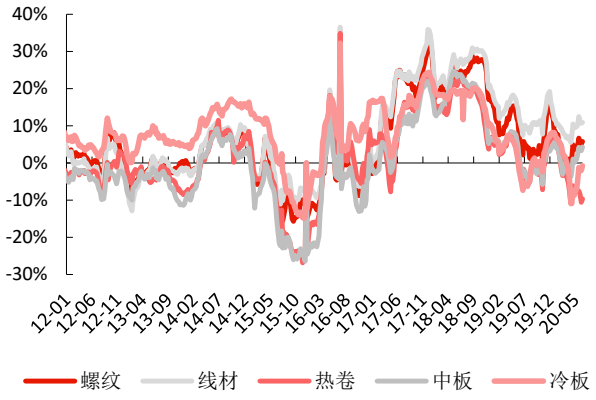
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

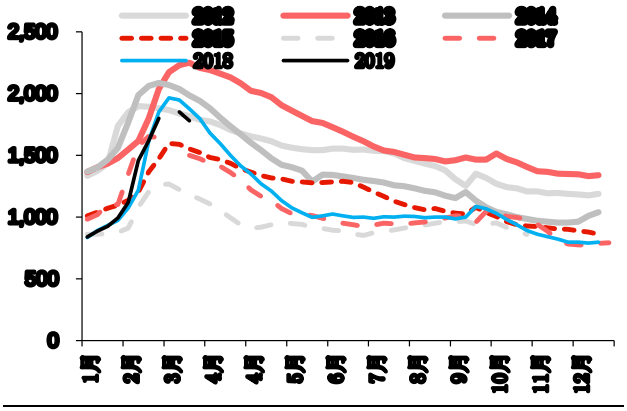
5.4 国内钢材库存

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%

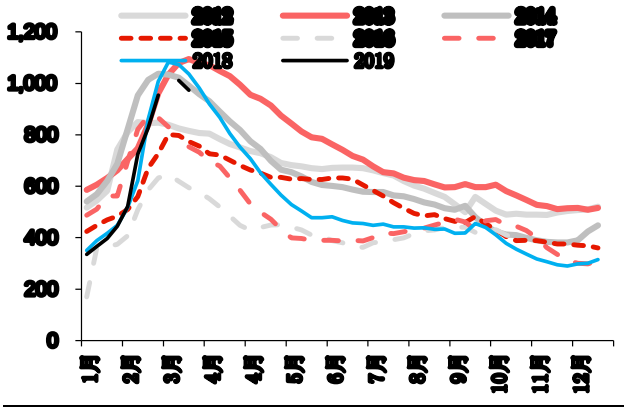
资料来源：wind，川财证券研究所

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

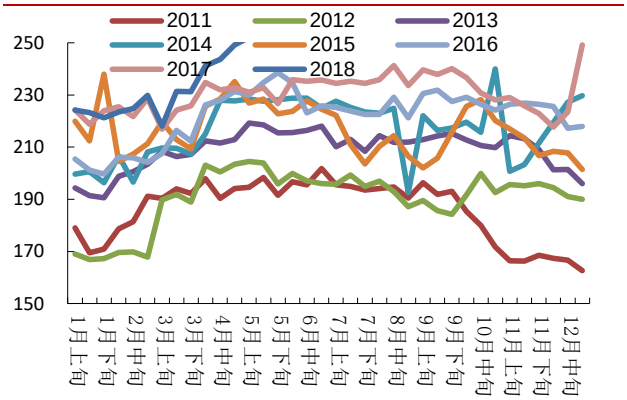
表格 9. 国内建筑用钢产量

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%

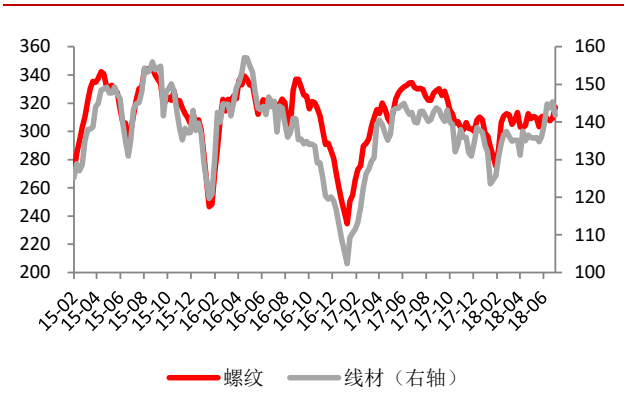
资料来源：wind，川财证券研究所

图 21：预估全国粗钢日均产量

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



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