长材需求走弱，板材供需向好

——钢铁行业周报（20200620）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ **周报观点：雨水天气影响长材需求节奏，板材需求筑底回升**

南方雨水天气对需求扰动仍存，北京公众卫生事件对需求影响较小。周内建筑钢材需求受雨水天气影响环比走弱，产量小幅回落，螺纹钢总库存小幅上升，全国建筑钢材价格降幅有所扩大；区域来看，华南、华中地区雨水天气对区域内钢材需求影响较为明显，广州、武汉两地螺纹钢降幅分别达到 60、50 元/吨。整体看，短期内可能对钢价产生较大影响仍在需求的节奏上，本周建筑钢材需求受多地阴雨天气影响较为明显，全国贸易商日均成交量环比下降 1.83 万吨至 20.32 万吨，考虑到未来十天长江中下游地区、贵州和湖南等地有持续性降雨天气，天气对需求节奏的扰动或仍将存在；周内北京地区疫情出现反复，但当前华北地区项目开工依然稳健，华北建材价格在市场恐慌情绪释放后、在后半周也完成修复，整体看公众卫生事件对华北建材需求影响相对较小。本周螺纹钢总库存在弱需求、高供给的双重作用下转降为升，总库存周环比增多 13.57 万吨至 1056.16 万吨，当前螺纹钢总库存较去年农历同期高出 270.12 万吨，需求季节性走弱背景下高库存对钢价的压制值得关注。

下游高频数据持续向好，板材需求回暖确定性较高。热卷表观消费量环比上升 0.85%，需求带动下全国热卷均价周环比上升 34 元至 3788 元/吨。5 月乘用车产量环比增长 5.8%、6 月上旬重点车企产量环比增长 63.4%；5 月全国挖机产量同比增加 68%，同比增速在 4 月高增速的基础上进一步上行；板材下游高频数据持续改善，板材需求回升确定性较高。虽然近期热卷成交略有回落，但考当前热卷去库存节奏较为顺畅，短期内热卷价格或将维持韧性。

炉料涨价对成材利润侵蚀较为明显。铁矿石方面，周内港口铁矿价格高位震荡，现曹妃甸港口 PB 粉报 784 元/吨，周环比上涨 5 元/吨。需求端，周内钢厂仍维持高产状态，样本钢厂进口矿日耗达到 306.14 万吨，周环比增加 0.28 万吨；供给端，港口铁矿石库存继续回落，新一期全国 45 港进口矿库存环比下降 80.54 万吨至 10617.16 万吨，继续创历史新低；且近期铁矿石到港量未有显著增长，预计短期内铁矿石价格在国内钢厂铁矿石日耗量较高、港口铁矿石库存低位，以及巴西新冠疫情发酵、未来发运量存在下行可能等因素的影响下仍较为强势。焦炭方面，需求较好、山东焦企限产、徐州去产能等因素催化下焦炭第五轮涨价已落地，累积涨幅达到 250 元/吨，周内部分焦企发起第六轮提涨，幅度为 50 元/吨。铁矿石、焦炭等炉料价格强势，当前测算钢厂高频利润仅有 150 元/吨，炉料对成材的侵蚀较为明显。

个股方面，仍建议关注成本竞争优势强、股息率高的优质钢企，例如宝钢股份、南钢股份等，以及品种差异化高，下游需求增量确定的特钢板块，如中信特钢、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	2020/6/20

分析师

许惠敏
证书编号：S1100520050002
021-68595156
xuhuimin@cczq.com

联系人

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 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 5
2.要闻汇总 5
2.1 川财观点：雨水天气影响长材需求节奏，板材需求筑底回升 5
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 16
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 17
图 37： 螺纹钢库存走势 17
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. 建筑用钢终端采购量变动测算.....16
表格 8. 国内主要钢材品种社会库存统计.....17
表格 9. 2016 年至今全国粗钢日均产量.....18
表格 10. 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	3650	←	↑	↓
	热卷	元/吨	3318	↑	↑	↓
原料价格	焦炭	元/吨	1670	←	↑	↓
	澳洲矿	元/吨	790	↑	↑	↓
	国产矿	元/吨	834	↑	↑	↑
模拟成本	生铁	元/吨	2800	↑	↑	↓
	钢坯	元/吨	3054	↑	↑	↓
模拟利润	螺纹	元/吨	152	↑	↑	↓
	热卷	元/吨	-303	↑	↓	↓
社会库存	总量	万吨	1450	↓	↓	↑
	螺纹	万吨	758	↓	↓	↑
	热卷	万吨	258	↓	↓	↑
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	↓	↓	↑
钢材产量	建筑用钢	万吨	557	↑	↑	↑
	螺纹	万吨	399	↑	↑	↑
	线材	万吨	159	↑	↑	↓

资料来源：wind，川财证券研究所

2. 要闻汇总

2.1 川财观点：雨水天气影响长材需求节奏，板材需求筑底回升

南方雨水天气对需求扰动仍存，北京公众卫生事件对需求影响较小。周内建筑钢材需求受雨水天气影响环比走弱，产量小幅回落，螺纹钢总库存小幅上升，全国建筑钢材价格降幅有所扩大；区域来看，华南、华中地区雨水天气对区域内钢材需求影响较为明显，广州、武汉两地螺纹钢降幅分别达到 60、50 元/吨。整体看，短期内可能对钢价产生较大影响仍在需求的节奏上，本周建筑钢材需求受多地阴雨天气影响较为明显，全国贸易商日均成交量环比下降 1.83 万吨至 20.32 万吨，考虑到未来十天长江中下游地区、贵州和湖南等地有持续性降雨天气，天气对需求节奏的扰动或仍将存在；周内北京地区疫情出现反复，但当前华北地区项目开工依然稳健，华北建材价格在市场恐慌情绪释放后、在后半周也完成修复，整体看公众卫生事件对华北建材需求影响相对较小。本周螺纹钢总库存在弱需求、高供给的双重作用下转降为升，总库存周环比增

多 13.57 万吨至 1056.16 万吨，当前螺纹钢总库存较去年农历同期高出 270.12 万吨，需求季节性走弱背景下高库存对钢价的压制值得关注。

下游高频数据持续向好，板材需求回暖确定性较高。热卷表观消费量环比上升 0.85%，需求带动下全国热卷均价周环比上升 34 元至 3788 元/吨。5 月乘用车产量环比增长 5.8%、6 月上旬重点车企产量环比增长 63.4%；5 月全国挖机产量同比增加 68%，同比增速在 4 月高增速的基础上进一步上行；板材下游高频数据持续改善，板材需求回升确定性较高。虽然近期热卷成交略有回落，但考当前热卷去库存节奏较为顺畅，短期内热卷价格或将维持韧性。

炉料涨价对成材利润侵蚀较为明显。铁矿石方面，周内港口铁矿价格高位震荡，现曹妃甸港口 PB 粉报 784 元/吨，周环比上涨 5 元/吨。需求端，周内钢厂仍维持高产状态，样本钢厂进口矿日耗达到 306.14 万吨，周环比增加 0.28 万吨；供给端，港口铁矿石库存继续回落，新一期全国 45 港进口矿库存环比下降 80.54 万吨至 10617.16 万吨，继续创历史新低；且近期铁矿石到港量未有显著增长，预计短期内铁矿石价格在国内钢厂铁矿石日耗量较高、港口铁矿石库存低位，以及巴西新冠疫情发酵、未来发运量存在下行可能等因素的影响下仍较为强势。焦炭方面，需求较好、山东焦企限产、徐州去产能等因素催化下焦炭第五轮涨价已落地，累积涨幅达到 250 元/吨，周内部分焦企发起第六轮提涨，幅度为 50 元/吨。铁矿石、焦炭等炉料价格强势，当前测算钢厂高频利润仅有 150 元/吨，炉料对成材的侵蚀较为明显。

个股方面，仍建议关注成本竞争优势强、股息率高的优质钢企，例如宝钢股份、南钢股份等，以及品种差异化高，下游需求增量确定的特钢板块，如中信特钢、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

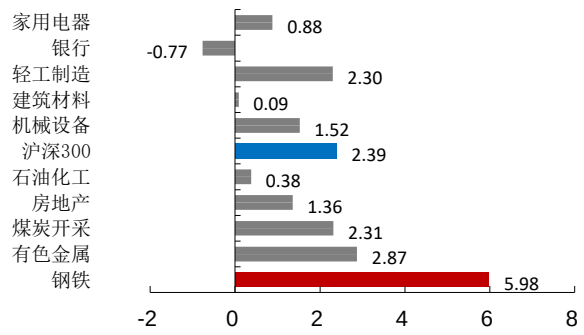
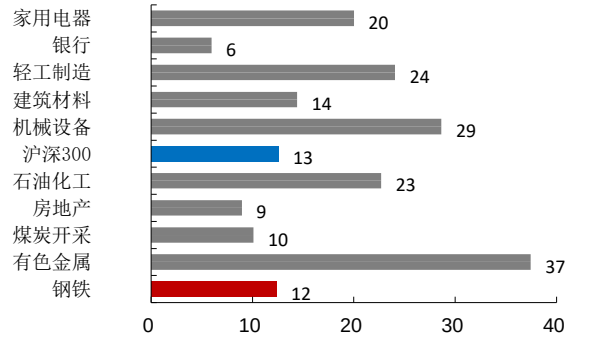


图 2：版块 PE（ttm）



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：%

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
601028.SH	玉龙股份	9.70	1.46%	14.93%	87.98%	153	3.66
601969.SH	海南矿业	5.03	-8.38%	-8.38%	-14.02%	108	2.76
600399.SH	抚顺特钢	4.24	-0.93%	2.91%	29.27%	25	1.89
002075.SZ	沙钢股份	14.21	7.65%	5.99%	135.52%	56	5.92
000655.SZ	金岭矿业	5.97	-0.83%	4.19%	8.94%	20	1.44
600231.SH	凌钢股份	2.31	6.45%	9.92%	-13.43%	17	0.79
000629.SZ	攀钢钒钛	2.09	3.98%	7.73%	-28.67%	24	1.90
603878.SH	武进不锈	11.80	4.52%	5.26%	4.70%	11	1.37
002110.SZ	三钢闽光	6.92	3.90%	6.33%	-21.65%	5	0.92
002423.SZ	中原特钢	8.61	1.18%	2.01%	-11.15%	38	1.22
600126.SH	杭钢股份	10.18	-2.30%	3.67%	109.47%	51	1.69
000959.SZ	首钢股份	4.52	21.51%	50.67%	28.77%	15	0.66
600058.SH	五矿发展	6.17	1.65%	1.15%	-21.10%	66	1.61
000906.SZ	浙商中拓	5.57	-1.07%	1.27%	-4.79%	8	1.55
000717.SZ	韶钢松山	3.97	5.87%	7.88%	-11.78%	5	1.16
002318.SZ	久立特材	7.29	2.10%	3.99%	-19.83%	12	1.87
601005.SH	重庆钢铁	1.69	27.07%	31.01%	-8.65%	15	0.62
600782.SH	新钢股份	4.19	3.71%	7.78%	-12.92%	4	0.64
002443.SZ	金洲管道	6.60	3.94%	2.33%	-0.75%	12	1.38
000898.SZ	鞍钢股份	2.60	3.59%	5.69%	-20.73%	14	0.46
600507.SH	方大特钢	5.40	4.65%	5.88%	-20.38%	7	1.72
600581.SH	八一钢铁	3.15	2.94%	3.96%	-8.70%	41	1.14
000825.SZ	太钢不锈	3.45	4.23%	4.86%	-12.68%	10	0.60
300034.SZ	钢研高纳	18.09	0.33%	8.98%	14.20%	51	3.74
000709.SZ	河钢股份	2.13	5.97%	5.97%	-17.12%	9	0.45
002478.SZ	常宝股份	4.98	-0.20%	3.32%	-14.73%	8	1.04
600117.SH	西宁特钢	3.25	11.30%	10.54%	-7.67%	-172	2.31
000778.SZ	新兴铸管	3.47	3.58%	5.15%	-16.18%	9	0.64
600808.SH	马钢股份	2.69	5.49%	2.67%	-10.63%	14	0.75
600569.SH	安阳钢铁	2.14	5.94%	5.42%	-14.06%	-39	0.59
002711.SZ	欧浦智网	0.77	0.00%	0.00%	-42.11%	0	-0.33
600022.SH	山东钢铁	1.35	7.14%	8.87%	-4.93%	30	0.66
000932.SZ	华菱钢铁	3.94	4.79%	3.68%	-11.44%	5	0.83
600307.SH	酒钢宏兴	1.59	4.61%	6.00%	-22.06%	10	0.81
000708.SZ	大冶特钢	17.35	11.29%	9.33%	33.19%	12	3.12

600282. SH	南钢股份	3. 64	32. 85%	34. 32%	16. 88%	6	0. 73
601003. SH	柳钢股份	4. 58	4. 33%	5. 05%	-10. 43%	5	1. 01
000761. SZ	本钢板材	3. 25	1. 25%	-0. 91%	-17. 93%	28	0. 65
600532. SH	宏达矿业	8. 45	20. 03%	42. 98%	118. 91%	81	1. 98
600019. SH	宝钢股份	4. 75	5. 32%	3. 02%	-12. 38%	9	0. 57
600010. SH	包钢股份	1. 11	1. 83%	0. 91%	-15. 91%	-347	0. 94
002756. SZ	永兴材料	17. 50	4. 48%	-0. 23%	-3. 31%	19	1. 80
600516. SH	方大炭素	6. 56	3. 14%	-2. 26%	-25. 90%	18	1. 63

资料来源：wind，川财证券研究所

4. 原料价格及供需

4. 1 钢材原料价格

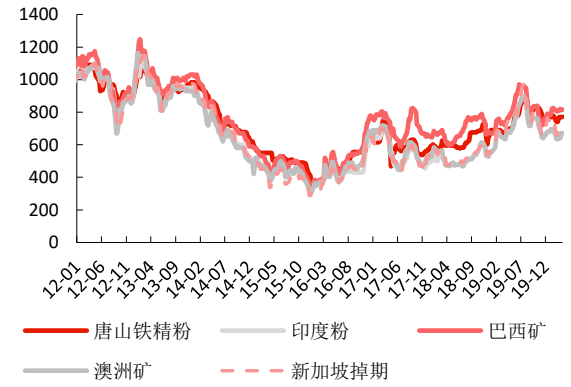
表格 3. 钢材原材料价格汇总

			一周变动		一月变动		一年变动	
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%

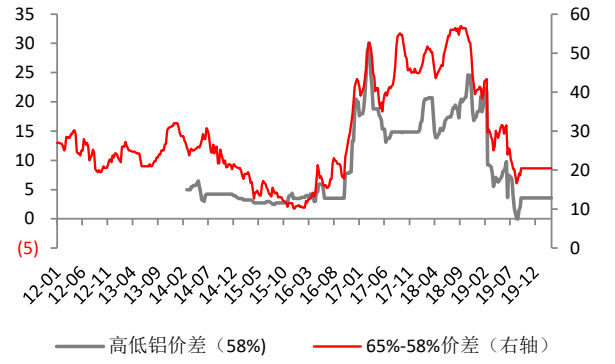
资料来源：wind，川财证券研究所；元/吨

图 3：铁矿石价格走势（含税价）

图 4：高低品位铁矿石价差

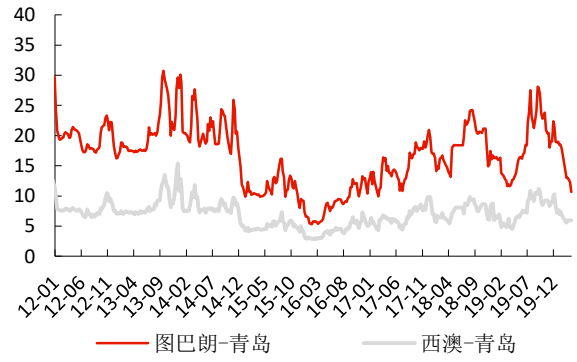


资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨



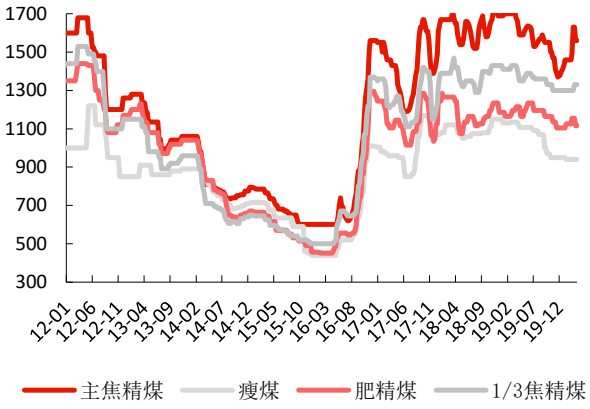
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：美元/吨

图 5：海运费走势



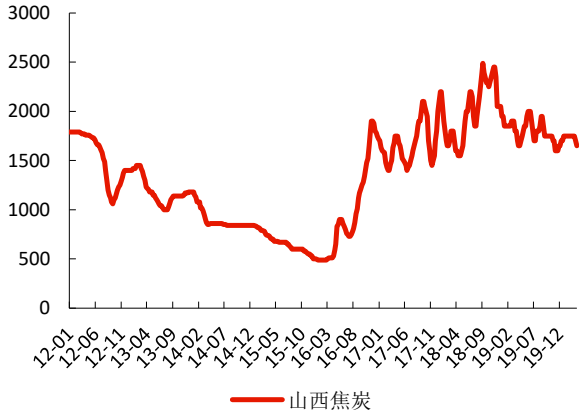
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：美元/吨

图 6：主要煤炭品种价格（含税价）



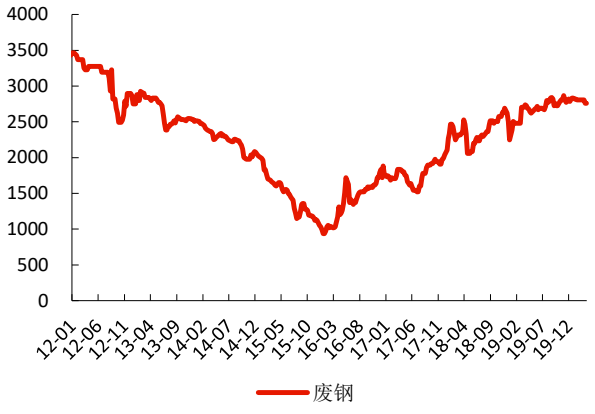
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 7：山西焦炭价格走势（含税价）



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



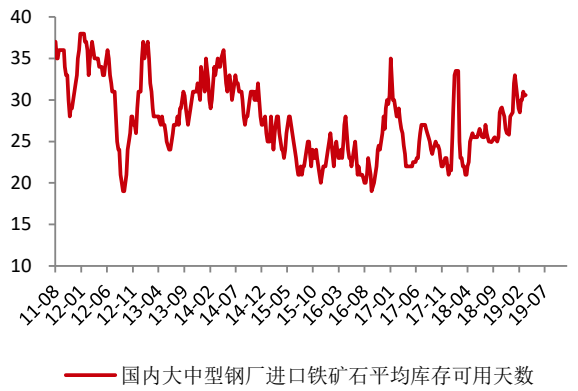
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万吨

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

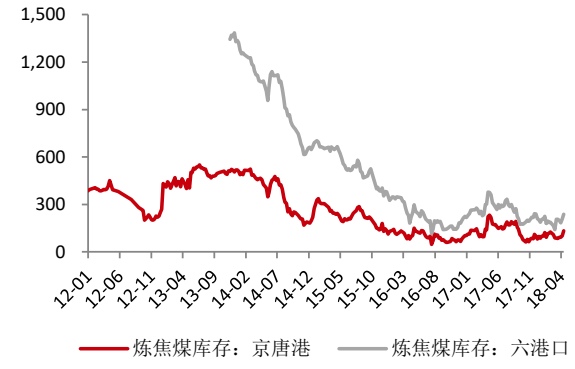
图 12：大中型钢厂进口矿平均库存可用天数



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

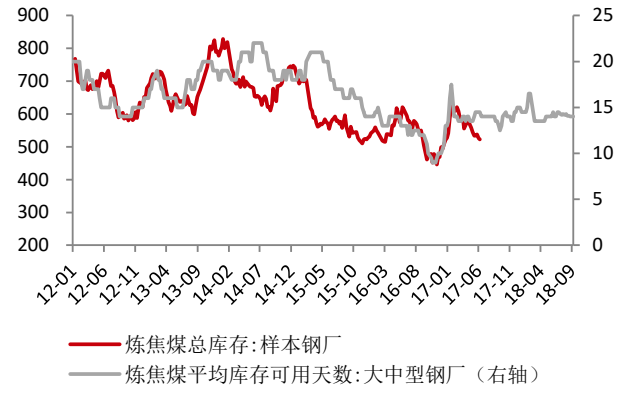


资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万吨



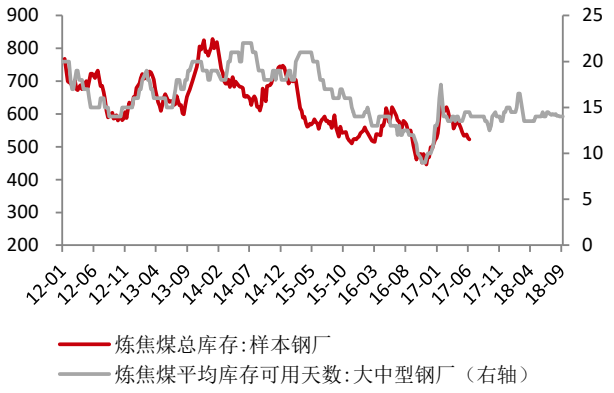
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万吨

图 15：国内独立焦化厂炼焦煤库存



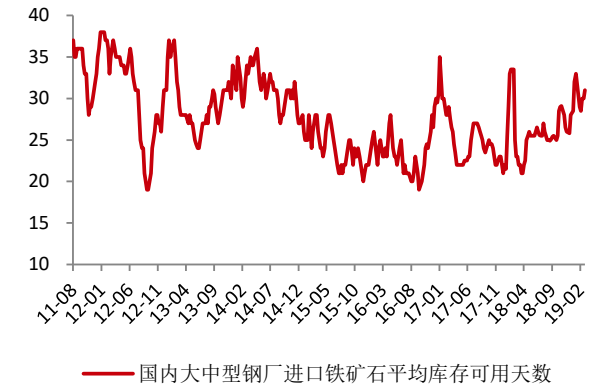
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万吨，日

图 16：钢厂炼焦煤库存



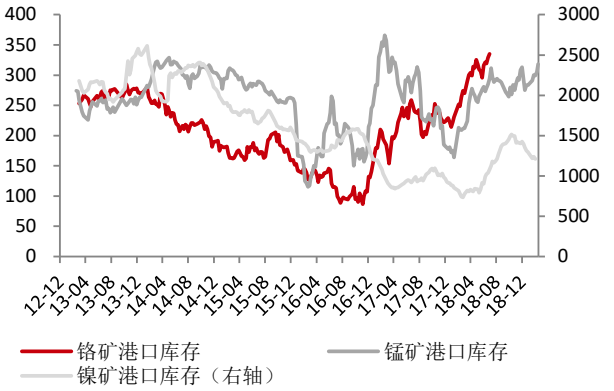
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万吨，日

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

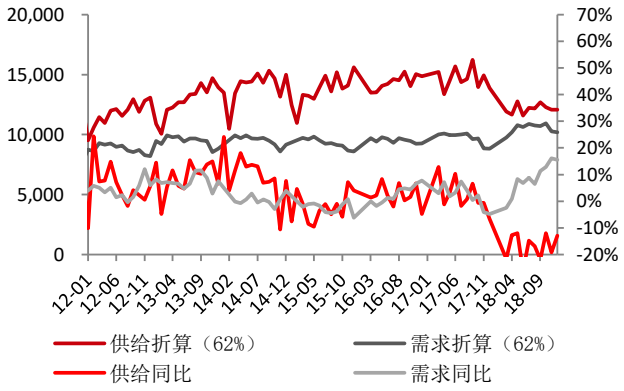
图 18：其他原料港口库存



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万吨

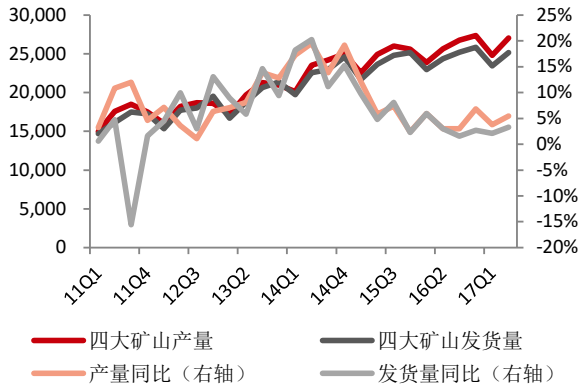
4.3 钢材原料供需

图 19：铁矿石供需估算



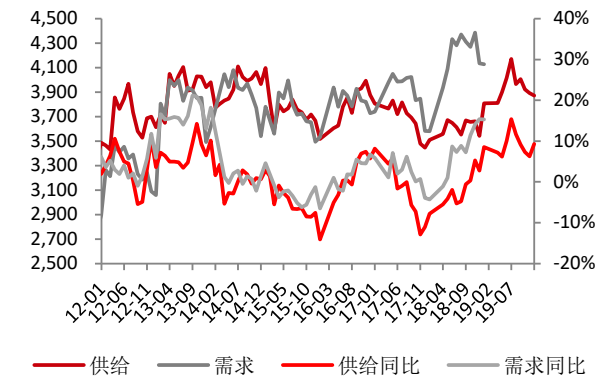
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万吨

图 20：四大矿山产量及发货量



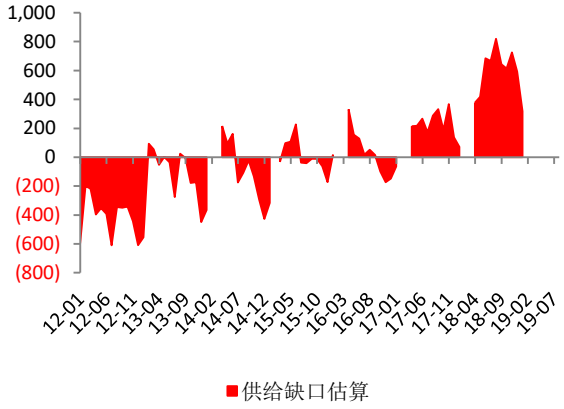
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万吨

图 21：焦炭供需估算



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万吨

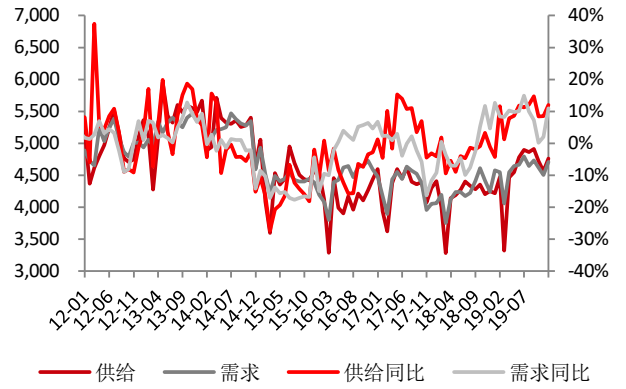
图 22：焦炭供给缺口



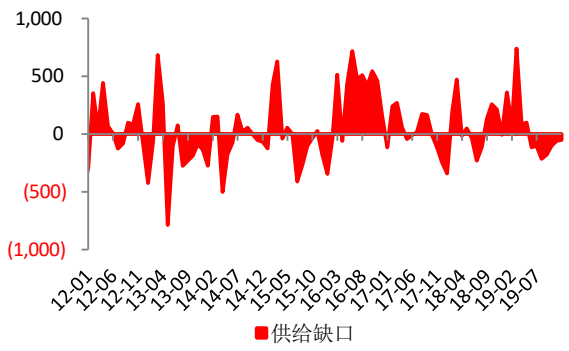
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万吨

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

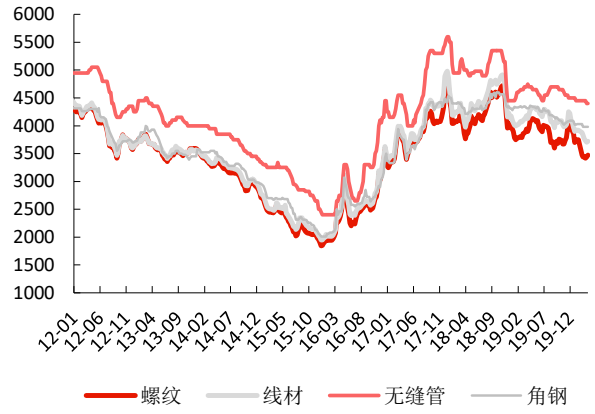
5.1 国内钢材价格

表格 4. 国内钢材价格变化

			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%
冷轧板卷	1.0*1250*2500	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%

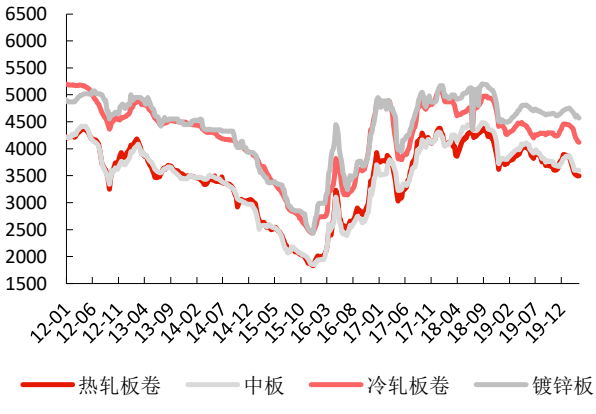
资料来源：wind，川财证券研究所；元/吨

图 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	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

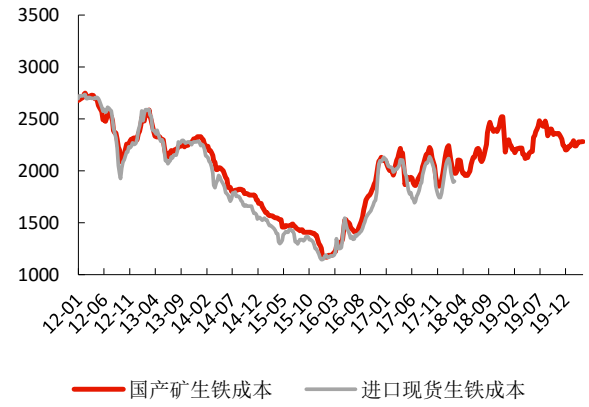
表格 6. 国内主要钢材品种利润测算

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	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%

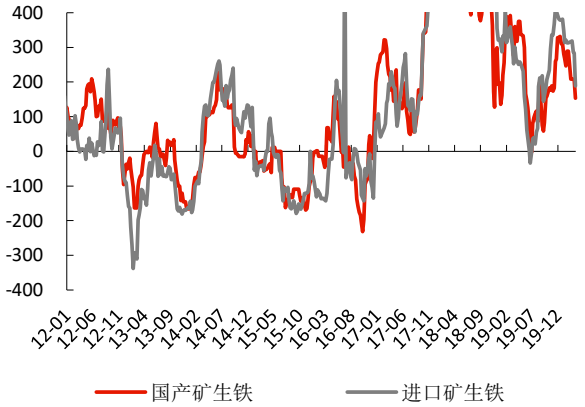
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 27：进口、国产矿生铁成本



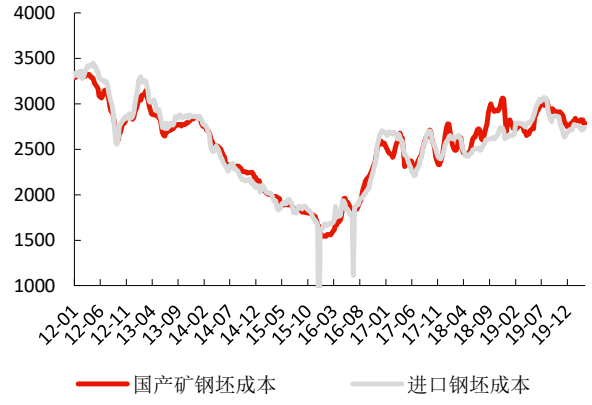
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 28：进口、国产矿生铁毛利对比



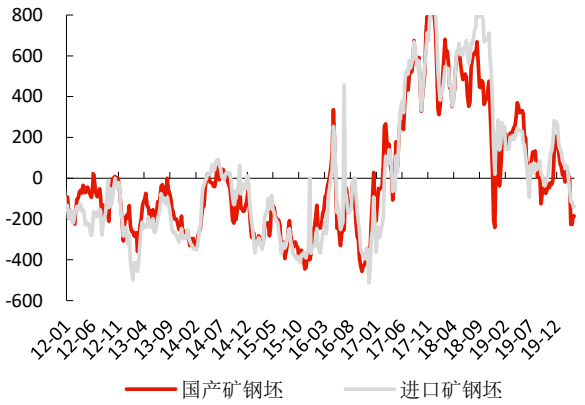
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 29：进口、国产矿钢坯成本



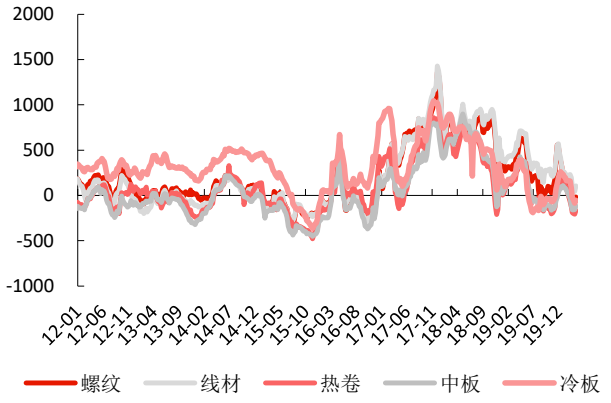
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 30：进口、国产矿钢坯毛利对比



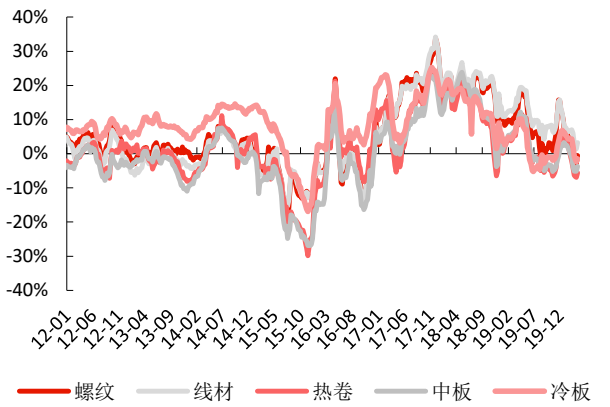
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 31：主要钢材品种毛利（国产矿来源）



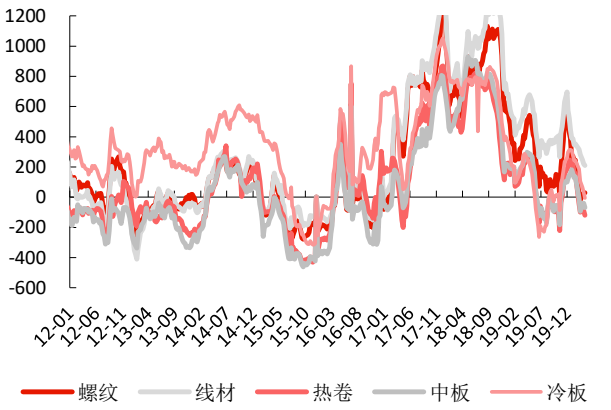
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 32：主要钢材品种毛利率（国产矿来源）



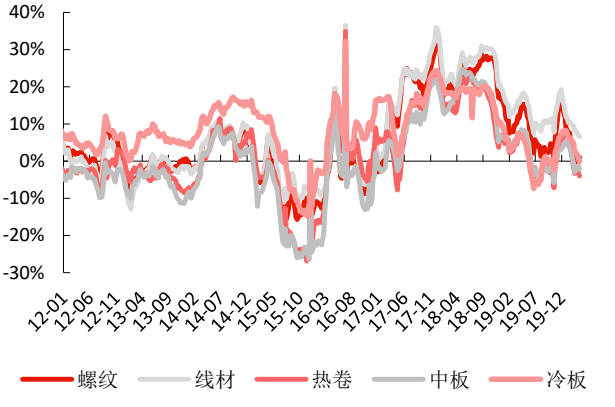
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

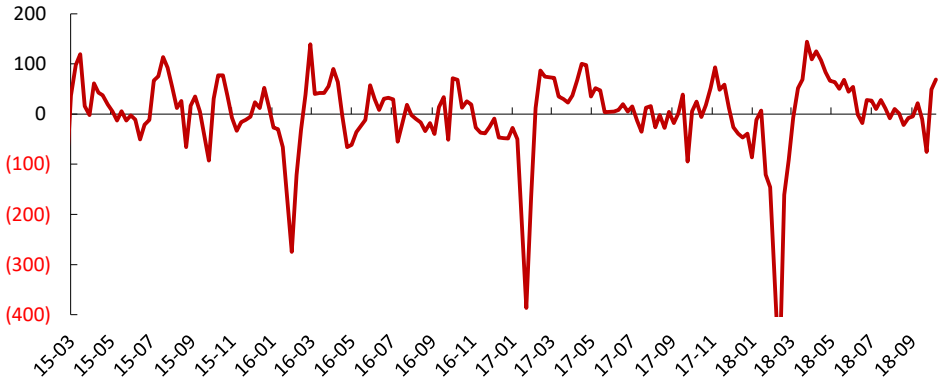
5.3 国内需求测算

表格 7. 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

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

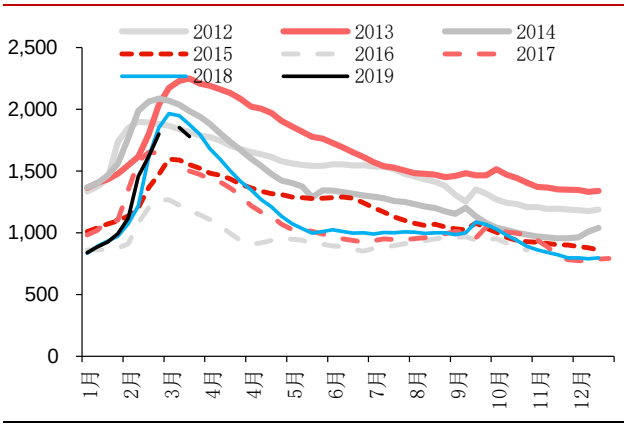
表格 8. 国内主要钢材品种社会库存统计

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%

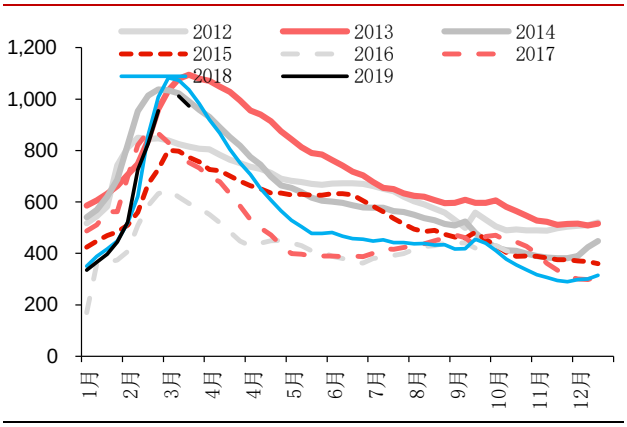
资料来源：wind，川财证券研究所

图 36：社会库存整体走势

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



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 9. 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

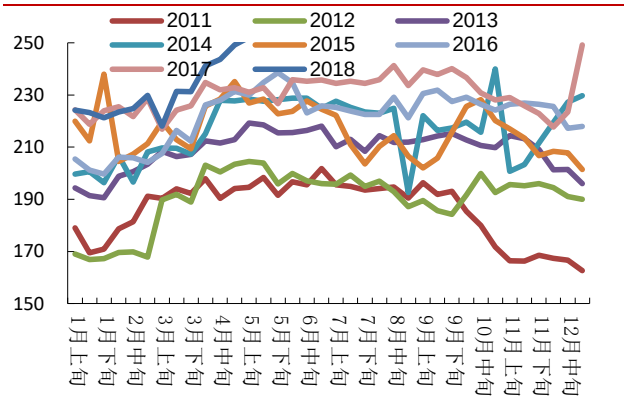
表格 10. 国内建筑用钢产量

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%

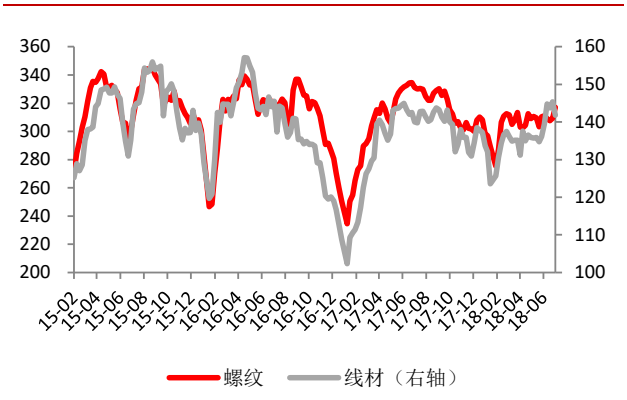
资料来源：wind，川财证券研究所

图 38：预估全国粗钢日均产量

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



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万吨

风险提示

国内外宏观经济形势及政策调整

国内外宏观经济形势的变化和货币政策的调整都可能影响到行业的整体表现，若下游需求恶化，钢铁行业仍然可能出现业绩大幅下滑。

下游需求持续低迷对钢铁行业的影响

若下游汽车行业产销量低于预期，房地产行业施工较差，钢铁需求将下降，对钢铁行业影响将十分明显。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000000857