传统旺季到来，建筑钢材需求显著回暖

——钢铁行业周报（20200411）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 周报观点：需求回暖带动建筑钢材价格反弹

需求回暖促建筑钢材价格反弹，外贸受阻对冷轧卷板压制仍在。本周钢材市场“长强板弱”趋势愈发明显，建筑钢材价格在需求带动下普遍上涨，而冷轧卷板价格在出口需求大幅回落背景下延续跌势。建筑钢材方面，本周全国螺纹钢均价环比上涨 22 元至 3611 元/吨，需求恢复速度较快的华东、华北等区域建材价格涨幅较大。传统旺季到来叠加北方需求逐渐恢复，本周建材需求端表现较好，贸易商日均成交量环比增 4.88 万吨至 25.28 万吨，考虑到当前华东地区需求稳健，及前期受疫情影响较大的华中、华北地区需求开始复苏，预计 4、5 月份建筑钢材需求有望维持韧性。供给端，本周螺纹钢产量继续增长，螺纹钢产量环比增长 20.13 万吨至 325.51 万吨，我们考虑到 4 月钢厂检修量较少、近期废钢价格下跌将打开长、短流程钢厂增产空间，预计后续钢材产量增长或将维持。整体看，建筑钢材价格在旺盛需求带动下具备一定上行动力，但考虑到当前建材库存仍处高位及同时期板材需求较差，预计建材上涨高度或小于往年。板材方面，海外疫情对冷轧板材需求影响进一步显现，冷轧成品材及下游终端产品需求受出口回流影响均较为显著，短期内冷轧卷板价格在需求弱势、库存高企的综合影响下或仍有下行空间。

钢铁股高股息特征凸显，板块估值修复机会仍值得关注。当前已有半数钢企公布 2019 年报，部分钢铁股高分红、高股息特征较为突出，根据已公布年报，已有 11 家钢企拟进行现金分红，我们以 4 月 10 日收盘价进行计算，目前股息率较高的个股有南钢股份（9.58%）、华菱钢铁（6.31%）、武进不锈（6.25%）等。在当前流动性宽松、无风险收益率较低背景下，具备高股息特征的钢铁股长期投资价值愈发凸显。

逆周期调节预期下钢铁板块市场关注度有望提高，我们也建议关注板块估值修复带来的投资机会，当前钢铁板块 PB 仅有 0.84 倍，处于近 5 年较低水平，市场的悲观情绪在板块中已有充分反映，后续伴随着钢铁实际需求释放及稳增长政策加码，板块有望实现估值修复，具备低估值、高股息特征的优质个股仍值得关注，相关标的为南钢股份、三钢闽光、方大特钢等。

❖ 价格：钢材期货大幅反弹，现货端“长强板弱”趋势延续

现螺纹、热卷价格分别为 3480、3310 元/吨，周变动分别为 1.75%、0.00%；螺纹、热卷最新期货价格分别为 3373、3209 元/吨，周变动分别为 5.77%、5.73%；现唐山 66%铁精粉价格 712 元/吨，周跌幅 2.56%。巴西、澳洲铁矿石到岸价分别为 787、660 元/吨，周变动分别为 1.03%、3.94%。巴西-中国和澳洲-中国海运费分别为 11、4 美元/吨，周变动分别为 3.43%、-10.74%。山西二级冶金焦报 1550 元/吨，周环比持平。

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	2020/4/11

分析师

陈雳
证书编号：S1100517060001
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：需求回暖带动建筑钢材价格反弹 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 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） 9
图 4： 高低品位铁矿石价差 9
图 5： 海运费走势 9
图 6： 主要煤炭品种价格（含税价） 9
图 7： 山西焦炭价格走势（含税价） 9
图 8： 废钢价格走势（含税价） 9
图 9： 41 个港口铁矿石总库存 10
图 10： 日均疏港量 10
图 11： 铁精粉矿山库存 10
图 12： 大中型钢厂进口矿平均库存可用天数 10
图 13： 炼焦煤港口库存 11
图 14： 焦炭港口库存 11
图 15： 国内独立焦化厂炼焦煤库存 11
图 16： 钢厂炼焦煤库存 11
图 17： 大中型钢厂焦炭平均库存可用天数 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 22
图 39： 螺纹钢、线材周产量 22

表格 1. 一周行业指标变动情况速览 5
表格 2. 钢铁股表现 7
表格 3. 钢材原材料价格汇总 8
表格 4. 国内钢材价格变化 13
表格 5. 国内粗钢成本统计 14
表格 6. 国内主要钢材品种利润测算 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	3480	↑	↑	↓
	热卷	元/吨	3310	←	↓	↓
原料价格	焦炭	元/吨	1550	←	↓	↓
	澳洲矿	元/吨	660	↑	↓	↓
	国产矿	元/吨	713	↓	↓	↑
模拟成本	生铁	元/吨	2710	↓	↓	↓
	钢坯	元/吨	3046	↑	↑	↓
模拟利润	螺纹	元/吨	66	↑	↑	↓
	热卷	元/吨	-248	↑	↓	↓
社会库存	总量	万吨	2241	↓	↓	↑
	螺纹	万吨	1211	↓	↓	↑
	热卷	万吨	384	↓	↓	↑
终端钢材采购增量测算	建筑用钢	万吨	625	↑	↑	↑
	螺纹	万吨	444	↑	↑	↑
	线材	万吨	181	↑	↑	↑
钢材产量	建筑用钢	万吨	470	↑	↑	↓
	螺纹	万吨	326	↑	↑	↓
	线材	万吨	144	↑	↑	↑

资料来源：wind，川财证券研究所

2. 要闻汇总

2.1 川财观点：需求回暖带动建筑钢材价格反弹

需求回暖促建筑钢材价格反弹，外贸受阻对冷轧卷板压制仍在。本周钢材市场“长强板弱”趋势愈发明显，建筑钢材价格在需求带动下普遍上涨，而冷轧卷板价格在出口需求大幅回落背景下延续跌势。建筑钢材方面，本周全国螺纹钢均价环比上涨 22 元至 3611 元/吨，需求恢复速度较快的华东、华北等区域建材价格涨幅较大。传统旺季到来叠加北方需求逐渐恢复，本周建材需求端表现较好，贸易商日均成交量环比增 4.88 万吨至 25.28 万吨，考虑到当前华东地区需求稳健，及前期受疫情影响较大的华中、华北地区需求开始复苏，预计 4、5 月份建筑钢材需求有望维持韧性。供给端，本周螺纹钢产量继续增长，螺纹钢产量环比增长 20.13 万吨至 325.51 万吨，我们考虑到 4 月钢厂检修量较少、近期废钢价格下跌将打开长、短流程钢厂增产空间，预计后续钢材产量增长或将维持。整体看，建筑钢材价格在旺盛需求带动下具备一定上行动

力，但考虑到当前建材库存仍处高位及同时期板材需求较差，预计建材上涨高度或小于往年。板材方面，海外疫情对冷轧板材需求影响进一步显现，冷轧成品材及下游终端产品需求受出口回流影响均较为显著，短期内冷轧卷板价格在需求弱势、库存高企的综合影响下或仍有下行空间。

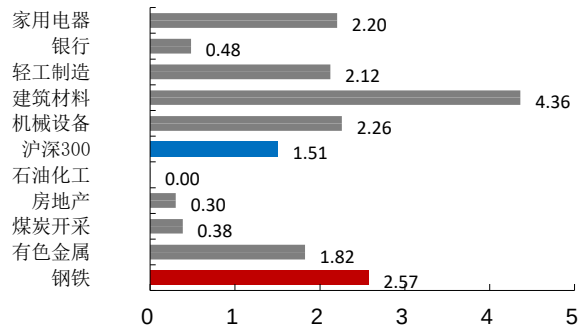
钢铁股高股息特征凸显，板块估值修复机会仍值得关注。当前已有半数钢企公布 2019 年报，部分钢铁股高分红、高股息特征较为突出，根据已公布年报，已有 11 家钢企拟进行现金分红，我们以 4 月 10 日收盘价进行计算，目前股息率较高的个股有南钢股份（9.58%）、华菱钢铁（6.31%）、武进不锈（6.25%）等。在当前流动性宽松、无风险收益率较低背景下，具备高股息特征的钢铁股长期投资价值愈发凸显。

逆周期调节预期下钢铁板块市场关注度有望提高，我们也建议关注板块估值修复带来的投资机会，当前钢铁板块 PB 仅有 0.84 倍，处于近 5 年较低水平，市场的悲观情绪在板块中已有充分反映，后续伴随着钢铁实际需求释放及稳增长政策加码，板块有望实现估值修复，具备低估值、高股息特征的优质个股仍值得关注，相关标的为南钢股份、三钢闽光、方大特钢等。

3. 钢铁股一周表现

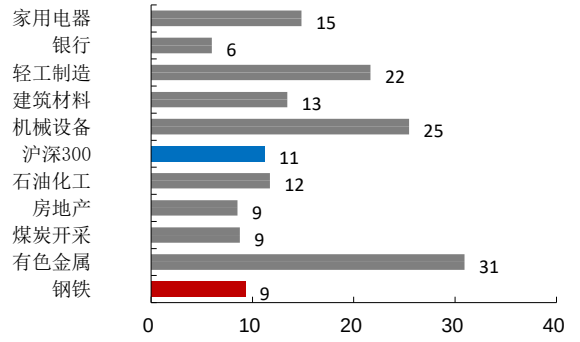
3.1 行业表现比较

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

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
600532.SH	宏达矿业	4.08	21.79%	27.90%	5.70%	-22	1.15
002075.SZ	沙钢股份	11.77	20.84%	30.20%	93.59%	49	5.23
600126.SH	杭钢股份	7.92	15.45%	23.17%	62.96%	29	1.41
000655.SZ	金岭矿业	5.33	9.45%	10.12%	-2.74%	18	1.23
601028.SH	玉龙股份	6.19	8.03%	12.75%	19.96%	-62	2.37
600399.SH	抚顺特钢	4.10	6.77%	6.49%	25.00%	27	1.81
601969.SH	海南矿业	4.84	4.09%	5.22%	-17.26%	74	2.43
000708.SZ	大冶特钢	26.69	3.93%	4.18%	16.30%	15	3.14
600231.SH	凌钢股份	2.29	1.78%	1.78%	-16.12%	19	0.85
300034.SZ	钢研高纳	14.65	1.74%	1.24%	-7.51%	46	3.83
600808.SH	马钢股份	2.55	1.59%	0.39%	-15.28%	17	0.73
000825.SZ	太钢不锈	3.33	0.91%	1.83%	-18.18%	7	0.62
000629.SZ	攀钢钒钛	2.25	0.90%	2.27%	-23.21%	14	2.07
600019.SH	宝钢股份	4.85	0.83%	2.11%	-15.65%	7	0.61
002756.SZ	永兴材料	15.98	0.63%	4.79%	-14.13%	17	1.70
600507.SH	方大特钢	5.48	0.50%	2.01%	-19.20%	7	1.81
002110.SZ	三钢闽光	7.94	0.38%	-0.87%	-13.32%	5	1.06
000932.SZ	华菱钢铁	3.96	0.25%	0.25%	-16.46%	6	0.86
601005.SH	重庆钢铁	1.57	0.00%	-0.63%	-15.14%	15	0.72
600569.SH	安阳钢铁	2.13	0.00%	-2.29%	-14.46%	9	0.73
000717.SZ	韶钢松山	3.80	-0.26%	-0.78%	-18.80%	5	1.15
000761.SZ	本钢板材	3.47	-0.29%	0.00%	-12.37%	19	0.70
000778.SZ	新兴铸管	3.46	-0.29%	0.00%	-16.43%	9	0.67
600282.SH	南钢股份	3.13	-0.32%	-1.57%	-8.75%	5	0.83
600117.SH	西宁特钢	3.10	-0.32%	-0.64%	-11.93%	-2	2.98
000709.SZ	河钢股份	2.13	-0.47%	-0.47%	-17.12%	11	0.47
600782.SH	新钢股份	4.06	-0.49%	-0.49%	-19.60%	3	0.68
000906.SZ	浙商中拓	5.24	-0.57%	0.96%	-10.43%	7	1.73
600307.SH	酒钢宏兴	1.72	-0.58%	-0.58%	-15.69%	8	1.02
000959.SZ	首钢股份	2.94	-0.68%	0.00%	-16.24%	10	0.61
000898.SZ	鞍钢股份	2.69	-0.74%	-1.47%	-17.99%	14	0.49
600022.SH	山东钢铁	1.29	-0.77%	0.00%	-9.15%	24	0.68
600010.SH	包钢股份	1.14	-0.87%	0.00%	-13.64%	24	0.99
002478.SZ	常宝股份	5.22	-0.95%	3.16%	-10.62%	8	1.26
601003.SH	柳钢股份	4.91	-1.01%	-0.61%	-12.32%	4	1.20
002318.SZ	久立特材	7.45	-1.06%	-0.67%	-21.50%	13	1.95
002423.SZ	中原特钢	8.56	-1.50%	5.55%	-11.66%	31	13.56
600581.SH	八一钢铁	3.08	-1.60%	-3.14%	-10.72%	13	1.17

002443.SZ	金洲管道	5.85	-1.85%	4.65%	-12.03%	11	1.34
603878.SH	武进不锈	11.20	-2.61%	4.48%	-0.62%	10	1.35
600516.SH	方大炭素	9.07	-3.41%	0.55%	-26.85%	8	1.95
600058.SH	五矿发展	6.76	-5.19%	-0.88%	-13.55%	42	1.75
002711.SZ	欧浦智网	1.05	-12.50%	-13.22%	-21.05%	17	-0.44

资料来源：wind，川财证券研究所

4. 原料价格及供需

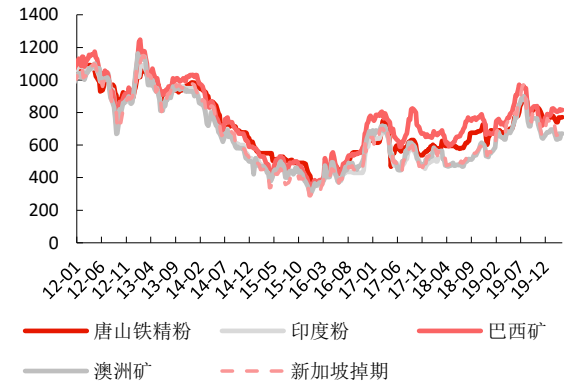
4.1 钢材原料价格

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%	713	-18.72	-2.56%	-66	-8.42%	22	3.22%
巴西—中国海运费($/t)	—	11	0.37	3.43%	0.34	3.14%	-2	-13.41%
澳洲—中国($/t)	—	5	-0.55	-10.74%	0.14	3.16%	0	-8.32%
巴西进口矿到岸价	—	787	8.00	1.03%	-29.00	-3.55%	19	2.47%
澳洲进口矿到岸价	—	660	25.00	3.94%	-10.00	-1.49%	-25	-3.65%
新加坡掉期($/t)	62%	89	0.00	0.00%	-1.12	-1.24%	-6	-5.85%
焦炭	山西焦炭	1550	0.00	0.00%	-100.00	-6.06%	-100	-6.06%
主焦煤	华北	1390	0.00	0.00%	-150.00	-9.74%	-200	-12.58%
硅铁	华北 75#	5500	-100.00	-1.79%	-200.00	-3.51%	-500	-8.33%
废钢	上海≧6mm	2246	-222.30	-9.00%	-444.60	-16.52%	-410	-15.42%
生铁	唐山 L10	2710	-90.00	-3.21%	-140.00	-4.91%	-220	-7.51%
钢坯	唐山普碳 150	3046	1.00	0.03%	4	0.13%	-504	-14.20%
LME 三月期镍($/t)	LME	11700	400	3.54%	-180	-1.52%	-1270	-9.79%
国内现货镍	长江现货市场	96840	4700.00	5.10%	-4170	-4.13%	-6960	-6.71%

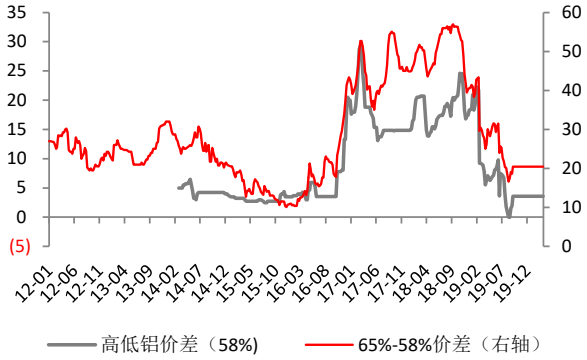
资料来源：wind，川财证券研究所；元/吨

图 3：铁矿石价格走势（含税价）



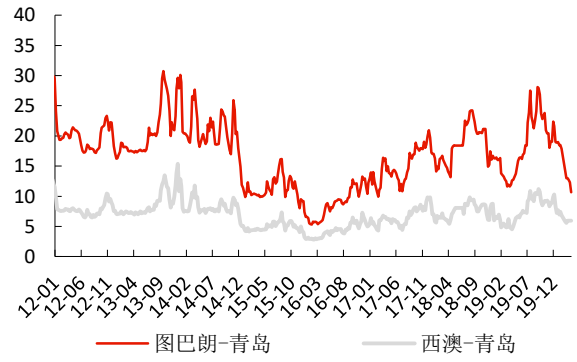
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 4：高低品位铁矿石价差



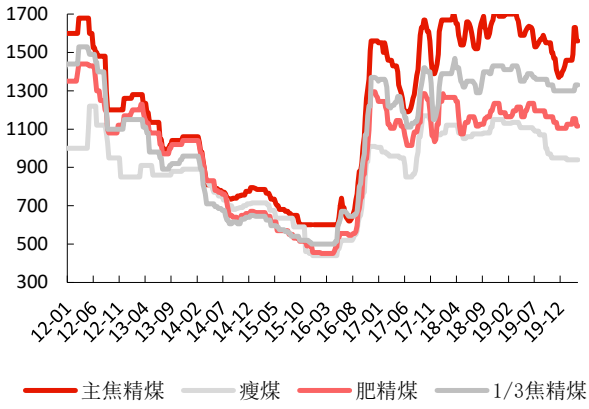
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：美元/吨

图 5：海运费走势



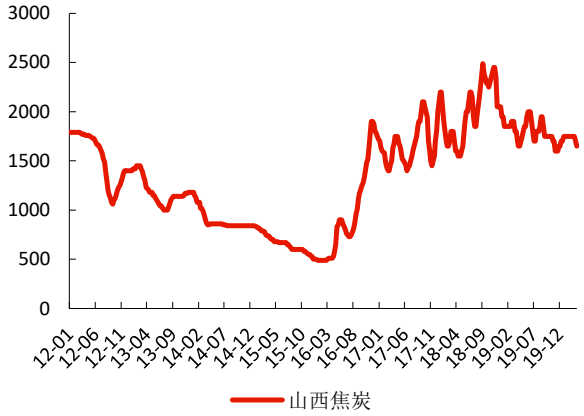
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：美元/吨

图 6：主要煤炭品种价格（含税价）



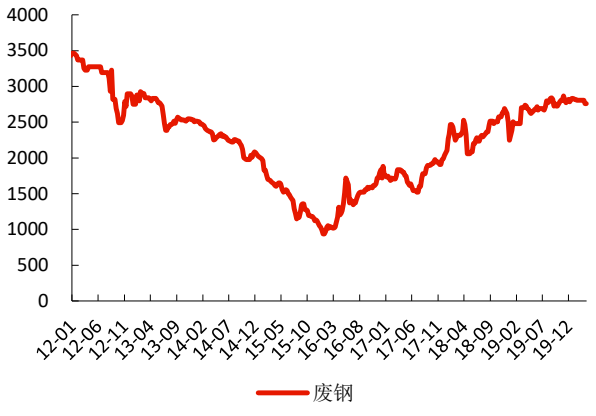
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 7：山西焦炭价格走势（含税价）



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



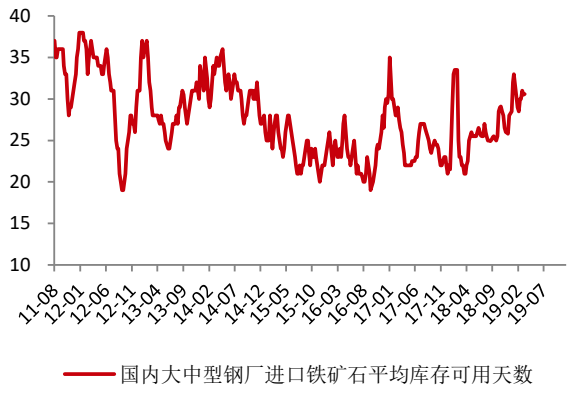
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万吨

图 11：铁精粉矿山库存



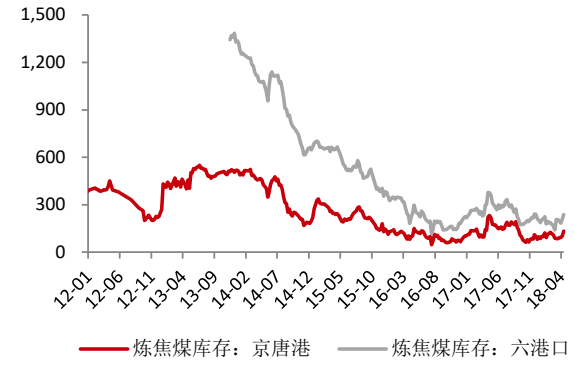
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万吨

图 12：大中型钢厂进口矿平均库存可用天数



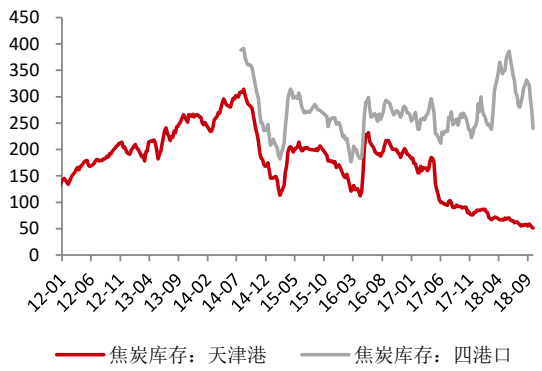
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：日

图 13：炼焦煤港口库存



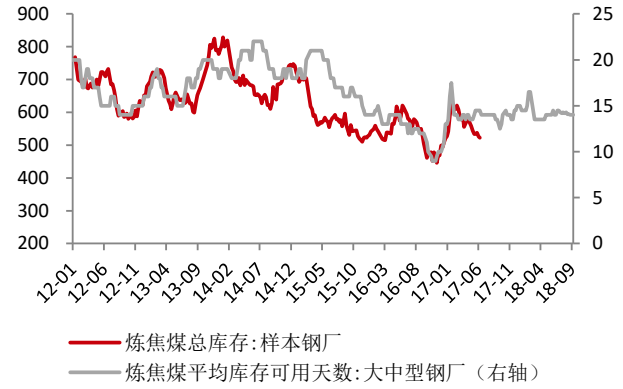
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万吨

图 14：焦炭港口库存



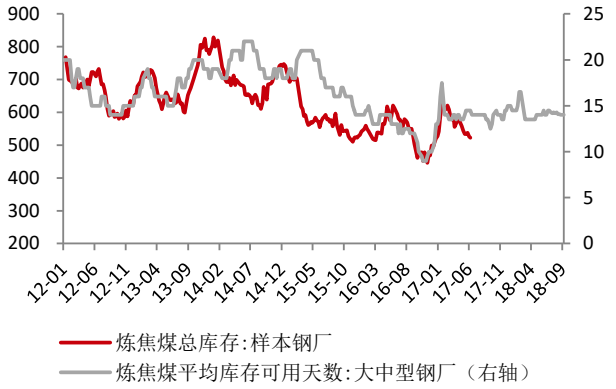
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万吨

图 15：国内独立焦化厂炼焦煤库存



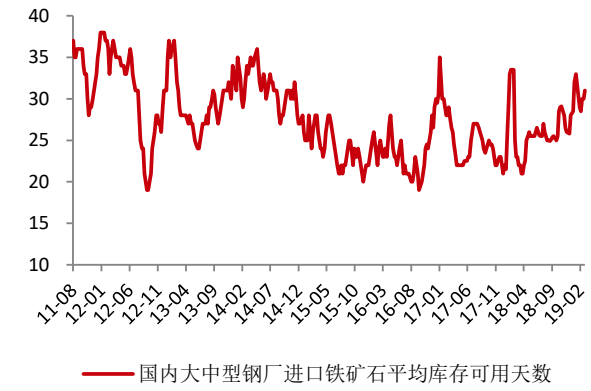
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万吨，日

图 16：钢厂炼焦煤库存



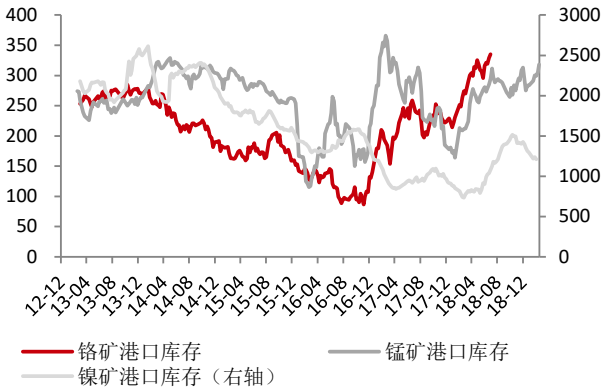
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万吨，日

图 17：大中型钢厂焦炭平均库存可用天数



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：日

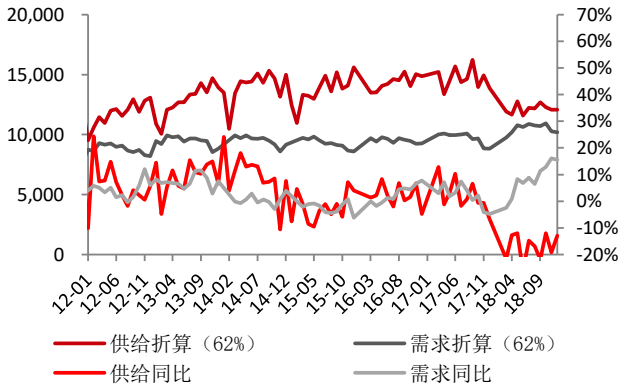
图 18：其他原料港口库存



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万吨

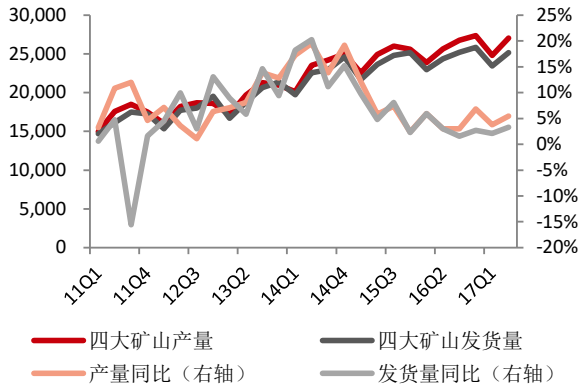
4.3 钢材原料供需

图 19：铁矿石供需估算



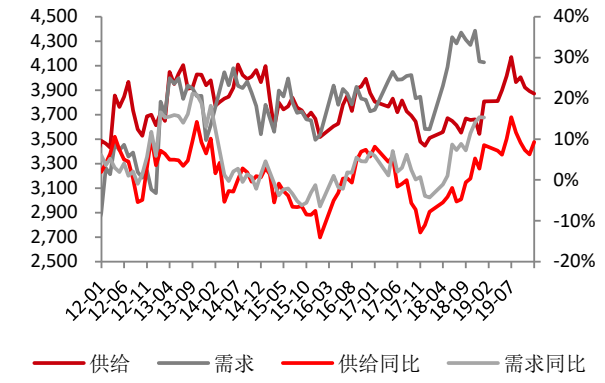
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万吨

图 20：四大矿山产量及发货量



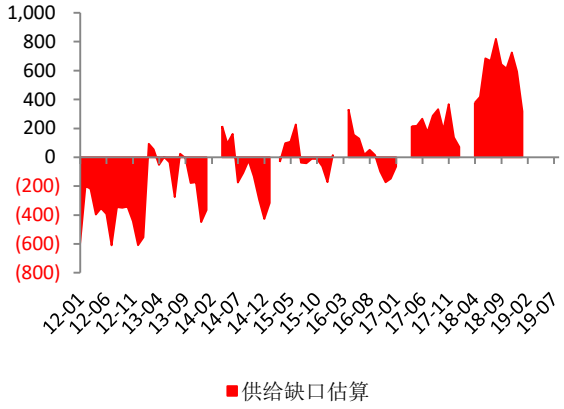
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万吨

图 21：焦炭供需估算



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万吨

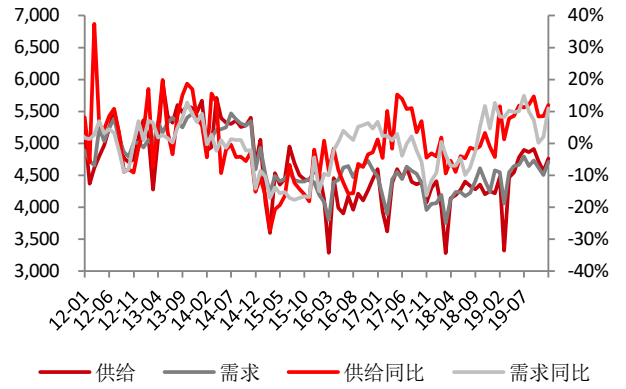
图 22：焦炭供给缺口



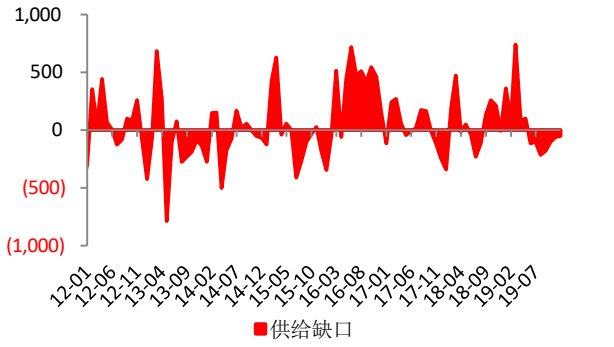
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万吨

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

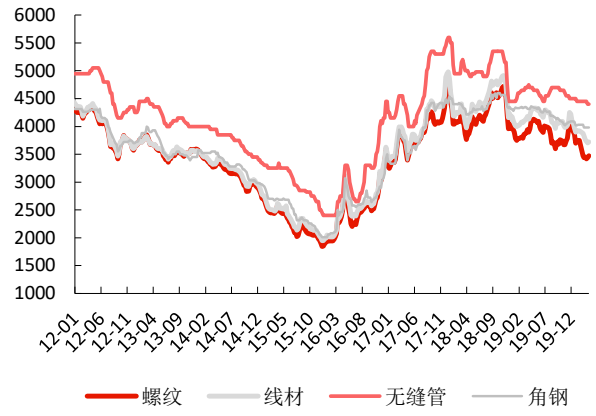
表格 4. 国内钢材价格变化

			一周变动		一月变动		一年变动	
品种	产地及规格	现价	+/-	%	+/-	%	+/-	%
螺纹	φ25mm	3480	60	1.75%	10	0.29%	-610	-14.91%
螺纹期货	φ25mm	3373	184	5.77%	-196	-5.49%	-421	-11.10%
线材	φ8mm	3733	20	0.54%	7	0.19%	-557	-12.98%
热轧板卷	5.5mm	3310	0	0.00%	-186	-5.31%	-699	-17.45%
热卷期货	5.5mm	3209	174	5.73%	-326	-9.22%	-484	-13.11%
冷轧板卷	1.0*1250*250 0	3749	0	0.00%	-369	-8.97%	-740	-16.48%
中板	20mm	3590	10	0.28%	-60	-1.64%	-500	-12.22%
镀锌板	1.0mm	4347	0	0.00%	-225	-4.92%	-452	-9.41%
彩涂板	0.476mm	6450	-100	-1.53%	-200	-3.01%	-800	-11.03%
热轧窄带	355mm*3.0	3303	0	0.00%	-125	-3.65%	-622	-15.86%
无缝管	φ108*4.5	4300	-50	-1.15%	-100	-2.27%	-400	-8.51%
焊管	4″ GB	3670	-20	-0.54%	-110	-2.91%	-320	-8.02%
无取向硅钢	50WW800	4900	-50	-1.01%	-250	-4.85%	-600	-10.91%
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*1	14500	0	0.00%	-150	-1.02%	-500	-3.33%

500mm

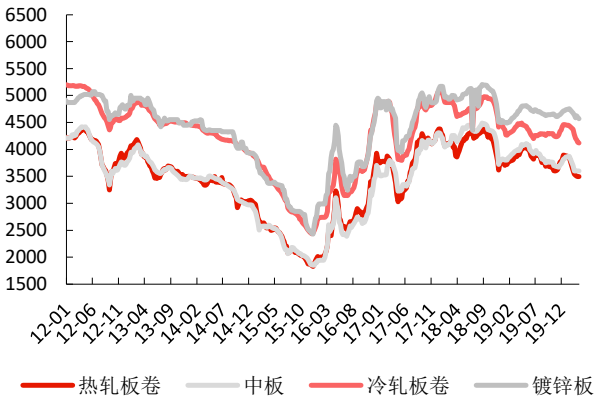
资料来源：wind，川财证券研究所；元/吨

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%	月涨跌%	月同比%
进口矿	生铁	2161	2132	1.346%	-4.090%	-4.093%
	钢坯	2629	2726	-3.552%	-5.385%	-5.753%
国产矿	生铁	2160	2206	-2.129%	-5.378%	1.428%
	钢坯	2623	2690	-2.470%	-6.909%	-1.533%
加权	生铁	2160	2162	-0.072%	-4.609%	-1.959%
	钢坯	2627	2711	-3.123%	-6.000%	-4.111%

资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

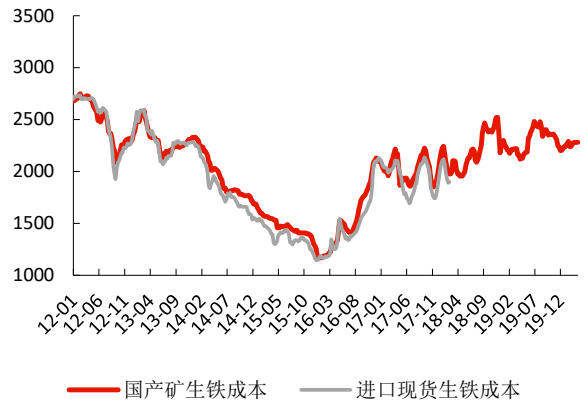
表格 6. 国内主要钢材品种利润测算

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	155	261	-106	-28	-96	5.73%
	钢坯	-25	-123	98	153	-270	-0.83%
	螺纹钢	52	-34	86	26	-457	1.73%
	线材	233	181	52	23	-411	7.31%
	热卷	-263	-299	36	-141	-531	-9.30%
	冷板	-308	-343	36	-298	-565	-9.60%
	中板	-63	-108	44	-33	-361	-2.07%
国产矿	生铁	157	187	-30	3	-218	5.78%
	钢坯	-20	-87	67	198	-390	-0.65%

	螺纹钢	88	-59	147	137	-547	2.96%
	线材	210	96	115	137	-502	6.59%
	热卷	-225	-325	99	-26	-625	-7.96%
	冷板	-270	-369	99	-183	-659	-8.42%
	中板	-26	-134	108	82	-454	-0.84%
加权	生铁	156	231	-75	-15	-145	5.75%
	钢坯	-23	-109	86	171	-318	-0.76%
	螺纹钢	66	-44	110	70	-493	2.22%
	线材	224	147	77	69	-447	7.02%
	热卷	-248	-309	61	-95	-568	-8.77%
	冷板	-292	-354	61	-252	-603	-9.13%
	中板	-48	-118	70	13	-398	-1.58%

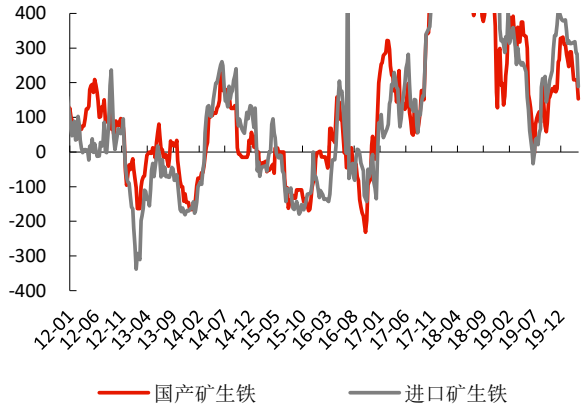
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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



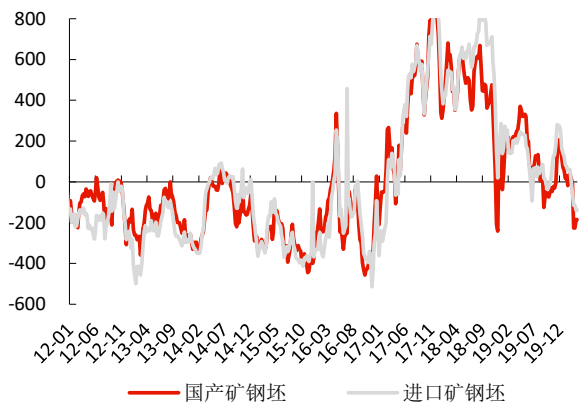
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 29：进口、国产矿钢坯成本



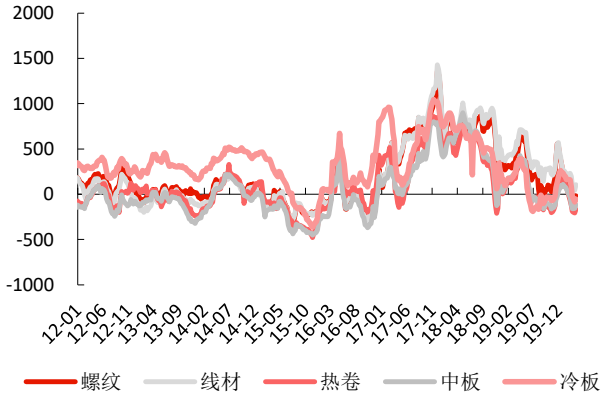
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 30：进口、国产矿钢坯毛利对比



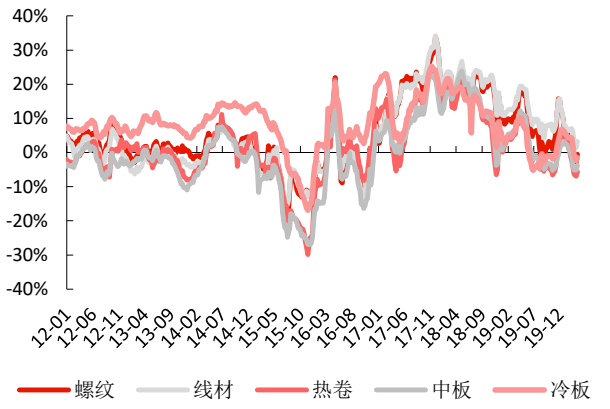
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 31：主要钢材品种毛利（国产矿来源）



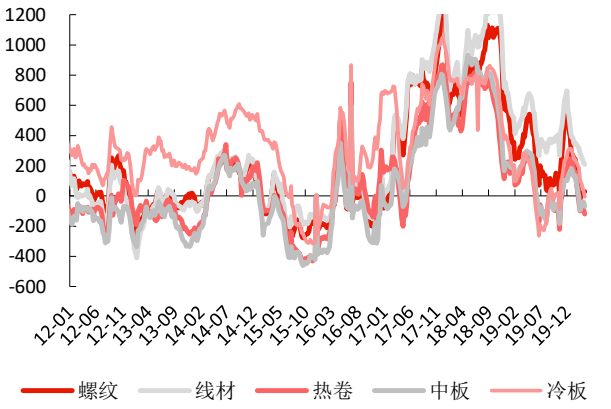
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 32：主要钢材品种毛利率（国产矿来源）



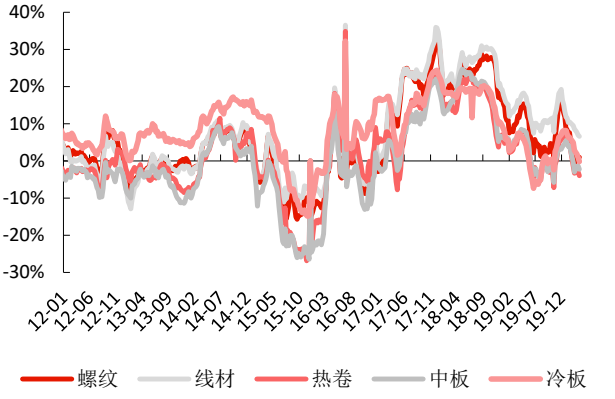
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

表格 7. 不锈钢生产成本

	产品	生产成本	上周成本	周涨跌%	月涨跌%	月同比%
300 系	热卷	13031	12997	0.256%	-1.086%	4.326%
	冷板	14918	14884	0.225%	-0.959%	3.796%
400 系	热卷	5562	5541	0.383%	-1.406%	5.640%
	冷板	7380	7359	0.291%	-1.074%	4.235%

资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

表格 8. 不锈钢利润测算

来源	产品	本周	上周	周涨跌%	月涨跌%	月同比幅	毛利率
300 系	热卷	-637	-604	-33.23	14.91	-709.66	-4.40%

	冷板	-2824	-2748	-76.29	-197.37	-797.90	-19.96%
400 系	冷板	-350	-403	52.21	18.21	-1076.94	-4.25%

资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

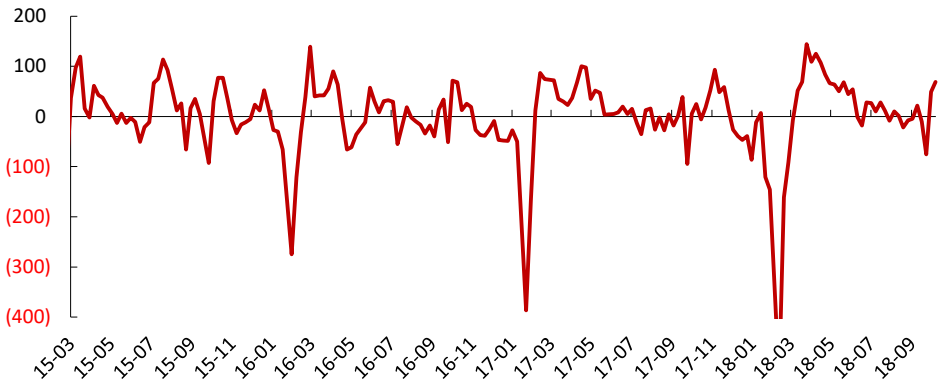
5.3 国内需求测算

表格 9. 建筑用钢终端采购量变动测算

产品	单位	本周	上周	周涨跌	月涨跌	月同比
螺纹	万吨	444.01	407.42	36.59	216.30	22.59
线材	万吨	180.85	159.45	21.40	67.11	6.41
建筑用钢	万吨	624.86	566.87	57.99	283.41	29.00

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

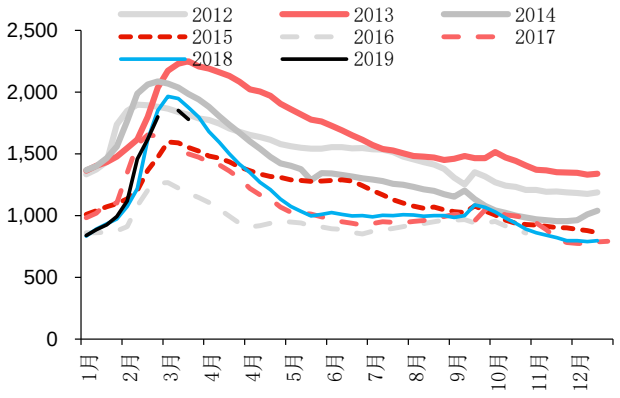
表格 10. 国内主要钢材品种社会库存统计

品种	单位	本周	上周	周涨跌%	月涨跌%	月同比%
螺纹	万吨	1211	1276	-5.12%	-15.13%	48.01%
线材	万吨	377	400	-5.78%	-17.47%	58.44%
热轧卷板	万吨	384	397	-3.26%	-6.98%	63.88%
中板	万吨	123	129	-4.32%	-16.63%	15.71%
冷轧卷板	万吨	146	146	0.46%	-6.51%	26.56%
库存总计	万吨	2241	2348	-4.53%	-13.81%	48.20%
铁矿石库存	万吨	14770	14746	0.17%	5.70%	-7.53%

总计

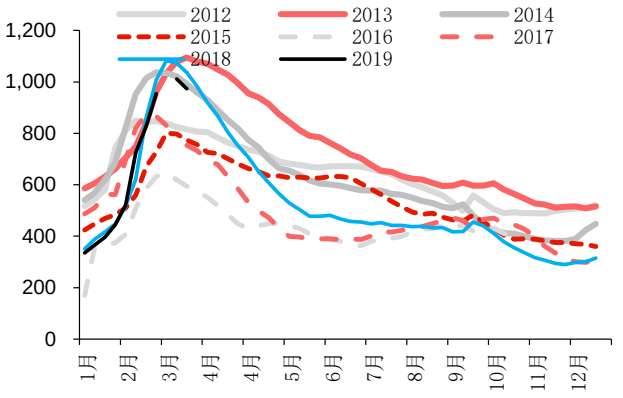
资料来源：wind，川财证券研究所

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%

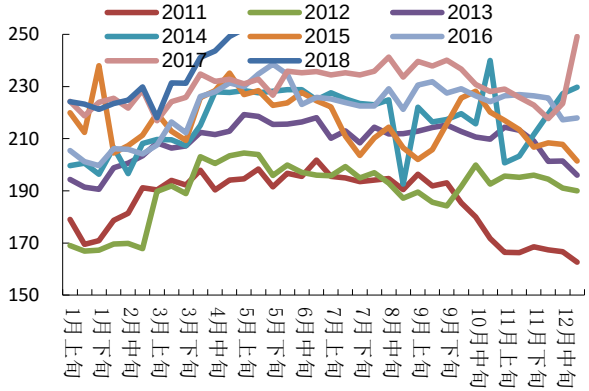
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万吨

表格 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	325.51	305.38	6.59%	30.86%	-6.99%
线材	万吨	144.02	137.26	4.92%	28.67%	1.05%
建筑用钢	万吨	469.53	442.64	6.07%	30.18%	-4.67%

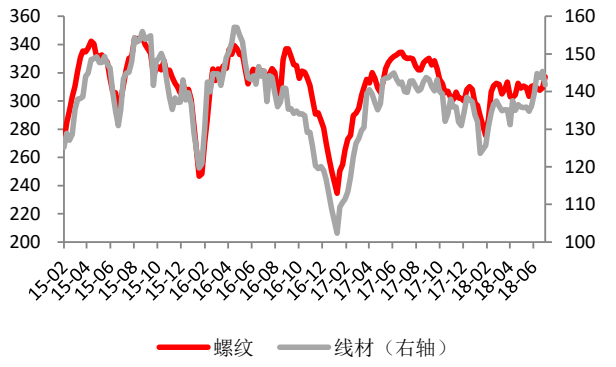
资料来源：wind，川财证券研究所

图 38：预估全国粗钢日均产量



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万吨

图 39：螺纹钢、线材周产量



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万吨

风险提示

国内外宏观经济形势及政策调整

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

下游需求持续低迷对钢铁行业的影响

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

分析师声明

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

行业公司评级

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

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

重要声明

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

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

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、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