

期货冲高 带动现货上涨

钢铁行业周报（5月12日-5月18日）

● 政策因素发力

本周国内钢材价格震荡上行，受“一带一路”会议召开和多地环保限产利好消息提振，国内钢材价格整体上涨。而各项宏观经济数据稳中趋缓，预计短期国内钢价震荡运行。

● 原料：焦炭下跌 铁矿石企稳

本周末百川进口铁矿石指数 438.50 元/吨，较上周下跌 2.65 元/吨；国内铁精粉均价 621.88 元/吨，较上周上涨 5.6 元/吨；青岛港进口矿均价 455 元/吨，较上周下跌 5.0 元/吨；废钢均价 1386/吨，较上周下跌 34 元/吨；唐山方坯 3050 元/吨，较上周上涨 80 元/吨。

● 炼焦煤：弱势走跌

本本周国内炼焦煤现货市场均价为 1079 元/吨，较上周下跌 14.0 元/吨。炼焦煤期货收盘价格为 1047.5 元/吨，较上周下跌 18.5 元/吨。

● 钢价：上涨

螺纹钢均价为 3816 元/吨，较上周上涨 118 元/吨；线材均价 3827 元/吨，较上周上涨 97 元/吨；中厚板均价为 3391 元/吨，较上周上涨 50 元/吨；热轧板均价为 3318 元/吨，较上周上涨 86 元/吨；冷轧板均价 3834 元/吨，较上周上涨 50 元/吨；焊管均价为 3607 元/吨，较上周上涨 47 元/吨；硅钢均价 5694 元/吨，较上周下跌 96 元/吨。

● 盈利：大幅回升

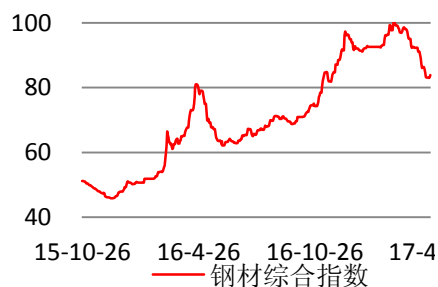
在考虑一个月原料库存条件下，我们估算目前螺纹钢毛利约 464 元/吨；线材毛利约 475 元/吨；中厚板毛利约-78 元/吨；热轧板毛利约-268 元/吨；冷轧板毛利约-571 元/吨；镀锌板毛利约-158 元/吨；硅钢毛利约 470 元/吨。

● 风险提示：

市场有炒作因素。

本周钢材相关产品价格表

产品	指数	较上周	较月初
螺纹钢	3816	3.19%	8.32%
线材	3827	2.60%	6.39%
中厚板	3391	1.50%	1.74%
热轧板	3318	2.66%	1.56%
冷轧板	3834	1.32%	1.08%
型材	3714	2.46%	4.80%
焊管	3607	1.32%	3.26%
无缝管	4296	0.26%	0.87%
镀锌板	4481	-0.07%	0.95%
彩涂板	5701	0.21%	0.83%
钢坯	3097	2.96%	6.17%
带钢	3378	2.36%	2.61%
硅钢	5694	-1.66%	-1.83%



分析师：熊文国

☎ 010-59795659-8003

☎ 18618300427

✉ xwg@baiinfo.com

分析师：王高

☎ 029-62652818-8879

✉ wanggao@baiinfo.com

🐧 2548794132

目录

一、本周国内钢铁市场综述与展望.....	3
1、钢材市场.....	3
2、线材市场.....	4
3、板材市场.....	4
4、型材市场.....	4
5、管材市场.....	5
6、钢坯市场.....	5
7、带钢市场.....	5
8、硅钢市场.....	5
9、涂镀市场.....	6
二、本周黑色系期货市场分析.....	6
三、本周钢铁原料市场情况分析.....	7
四、本周钢铁价格市场情况分析.....	10
五、本周国际钢铁市场分析.....	13
六、本周钢铁企业盈利情况分析.....	15
七、本周钢材社会库存分析.....	17
八、钢铁销售流向市场分析.....	19
九、国内外钢市扫描.....	23
十、中国钢材市场供需分析.....	23
1、中国钢材产量分析.....	23
2、中国钢材进出口分析.....	25

一、本周国内钢铁市场综述与展望

1、钢材市场

本周国内钢材价格震荡上行，受“一带一路”会议召开和多地环保限产利好消息提振，国内钢材价格整体上涨。而各项宏观经济数据稳中趋缓，预计短期国内钢价震荡运行。

宏观方面，国家统计局 15 日发布了工业增加值、消费、固定资产投资、民间固定资产投资等多项数据。数据显示，这几项主要经济指标均呈现稳中趋缓，但向好态势未变。数据显示，4 月份规模以上工业增加值同比增长 6.5%，延续了 6% 以上的较快增长，在 2015 年以来各月当中属于较快的增速。此外，4 月份固定资产投资单月同比增长 8.1%，前值为 9.5%，回落 1.4 个百分点。但经季节调整后的环比速度看，4 月份比 3 月份增长 0.71%。4 月份多项经济指标较前期有所回落，增长势头虽不如一季度强劲，但总体表现良好。

供需方面，社会库存继续下降，降幅趋缓。从全国线材、螺纹钢、热轧板卷、冷轧板卷、中厚板五大品种库存总量来看，截至 5 月 12 日，全国综合库存总量为 1134.71 万吨，较前一周下降 35.66 万吨，周环比下降 3.05%。而供应方面，4 月份粗钢产量创历史新高。5 月 15 日，国家统计局公布数据显示，4 月中国粗钢产量 7278 万吨，同比增长 4.9%，日均产量 242.6 万吨，创历史新高。1-4 月我国粗钢产量 27387 万吨，同比增长 4.6%。整体来看，虽然社会库存仍处于下降通道，但降幅明显趋缓。供应端持续高位，4 月份粗钢产量创历史新高，供需矛盾仍存。

原料方面，本周焦炭市场继续延续偏弱运行。鉴于环保督查压力焦企普遍无库存压力，原料炼焦煤市场弱稳整理，下游方面本周钢材价格震荡上行，钢厂利润较前期有所改善。短期焦炭市场或以弱稳为主。本周进口铁矿石市场小幅下跌，截止 5 月 12 日，全国 45 个主要港口铁矿石库存量为 13793 万吨，较上周增加了 187 万吨，连续两周上涨。港口铁矿石库存高企。而目前钢厂利润尚可，集中补库情况不多，多以观望为主，按需采购。预计短期价格震荡调整运行。

期货方面，本周黑色系上涨，从市场反馈来看，这一轮的表现虽有上涨但动力明显不足。本周末，螺纹钢主力合约期货收盘价 3144 元/吨，较上周上涨 2.75%；热轧卷材收盘价 3048 元/吨，较上周上涨 3.25%；焦炭收盘价 1531 元/吨，较上周下跌 0.75%；焦煤收盘价 1029 元/吨，较上周上涨 0.34%；铁矿石收盘价 468.5 元/吨，较上周上涨 0.75%。

后市展望：近期环保压力有望得到缓解，钢厂在当前利润下主动减产意愿不强，产量维持高位，而市场需求由旺季开始转入淡季，预计短期国内钢价震荡运行。

后期供需方面，目前国内粗钢产量维持高位，创历史新高，出口大幅下降。由于当前钢厂利润可观，生产积极性较高，主动减产可能性不大，后市需求转弱，后期供需矛盾仍存。

综合来看，短期受限产影响，对钢价形成支撑。而随着梅雨季节以及高温天气来临，终端需求转弱，预计短期国内钢价震荡运行。

2、线材市场

本周国内建筑钢材市场价格持续上涨，由于受一带一路会议利好影响，商家目前情绪上谨慎偏好，因此在库存不高的情况下，商家仍存挺价情绪。同时随着期螺宽幅震荡运行，部分贸易商心态相对坚挺，但实际成交整体并不顺畅。今日开市，在昨天的基础上，商家报价继续上涨，虽然期货表现强势，但是市场实际的成交价格确实波动不大，从一定程度上也看出，价格的高位运行使得下游采货出现观望情绪。后市预测：短期内市场库存不高，受多重利好及利空因素的影响，预计短期内建筑钢材市场价格以高位震荡为主，涨跌幅 100-150 元/吨。

3、板材市场

热轧：

本周国内热轧板卷市场价格趋强震荡。本周“一带一路”会议论坛召开，环保炒作对钢价形成有力支撑，会议结束，钢厂由于盈利空间逐步回升，从而积极恢复生产，后期资源逐步增加。另一方面，在期货大幅领涨的提振下热卷市场持续走高，商家心态较乐观，操作上挺价出货为主，然终端需求一般，市场对高价资源难有成交，下游多保持随采随用的操作模式，考虑近期期货市场趋强震荡，后市预测：短期内热轧市场价格趋强震荡为主，预计震荡幅在 100 元/吨左右。

冷轧：

本周国内冷轧板卷市场价格继续盘整。本周伴随着炎热天气的到来，市场需求逐渐减少，整体基本需求面未有明显的大改观，下游客户多推迟采购，不愿提前大量备货。随着中后期期货上涨推动，冷卷市场部分地区的商家随之跟涨，保持乐观的心态，成交情况较之前有所好转，然高价位成交也使得另一部分商家观望情绪较浓，且随着 6 月份高温雨水来临，将面临下游需求放缓，部分畅销规格缺货，短时间来看，大幅探张的可能性不是很大，后市预测：预计短时间来看冷轧市场价格震荡整理为主，震荡幅在 90 元/吨左右。

中厚板：

本周国内中板市场价格震荡上行，需求不佳。本周受“一带一路”峰会议及多地环保限产影响，市场库存呈下降态势，原料和期货走势偏强支撑着中板价格整体向上，市场交投气氛尚可，但高位成交不畅。商家心态面尚可，市场资源总量不多，商家销售压力不大，但需求仍有限，商家仍是出货为主。后市预测：短期内在期货及原料价格上涨的推动下，市场价格仍有上行的趋势。预计短期内国内中厚板市场价格震荡偏强。震荡幅在 50-100 元/吨左右。

4、型材市场

本周国内型材市场价格小幅震荡。本周以来期货及钢坯走势震荡不稳，下游需求无太大改善，中间商采购积极性不高，操作多采取快进快出的模式，观望情绪明显。近期受一带一路会议环保限产消息炒作影响，部分钢厂检修限产，市场库存压力整体显一般，但由于成本支撑力度大幅减弱，贸易商也多维持库存低位运转，补货需求甚微，市场对远期供大于求的担忧仍在蔓延。后市预测：短期内型材市场价格盘整为主，震荡幅在 80 元/吨左右。

5、管材市场

焊管：

本周国内焊管市场价格上涨乏力，成交一般。周初开市，钢市不少成品材因涨价后成交受阻，价格出现冲高回落，加上期货盘面仍以窄幅波动为主，市场观望情绪再起。焊管市场方面，周末河北主流厂家出厂价格小幅上调，管厂整体出货仍显一般。市场方面，大部分地区焊管报价小幅跟涨，但总体来看，市场迟疑心态依然较重，贸易商普遍拿货不积极。随着“一带一路”高峰论坛的结束，预计高炉开工率将继续上升，市场供大于求的局面仍将较突出。后市预测：预计焊管市场价格或将小幅上涨，幅度 50-100 元/吨。

无缝管：

本周国内无缝管市场价格上涨乏力，在弱稳中寻求支撑，成交一般。市场方面，原料价格普遍上涨，管坯和管厂价格也有所拉涨，但现货跟涨氛围一般，心态普遍维持观望，成交近日略有放量，市场资源呈逐步增加趋势。目前市场观望心态居多。由于部分市场低价资源影响，报价上涨较难。商家认为当前无缝管仍处于高位，下游需求并不理想，暂无大量补库的意向。后市预测：预计后期无缝管市场或将震荡上扬。震荡幅 100 元/吨左右。

6、钢坯市场

本周钢坯市场价格整体趋强运行，受“一带一路”会议召开以及环保限产利好提振影响，部分钢厂产量有所下降，对价格仍有一定支撑，市场信心好转，商家看涨意愿强劲，推动本周一现货价格整体上扬，市场交投气氛尚可，但高位成交不畅。期货震荡运行，波动频繁，市场需求持续性较差，供需两弱情况下，短期国内钢价或呈震荡运行态势。考虑期货在本周后期偏高运行，商家看涨意愿明显，考虑成交有限，整体观望情绪较浓。后市预测：预计短期内钢坯市场报价窄幅趋强，震荡幅 80 元/吨左右。

7、带钢市场

本周国内带钢市场价格报价上行为主，“一带一路”会议召开和环保限产利好提振，充斥商家心态坚挺，加之坯料大幅走高，故窄带市场推涨意愿强，市场整体成交尚可，但期货多空博弈剧烈，贸易商信心一般平平。目前终端接单有限，高位阻力大，限产过后，市场需求有所放缓，然持续性较差，整体好转趋势欠佳，商家操作谨慎。考虑成本端有支撑，商家心态坚挺，出货为主，后市预测：本周后期期货以及钢坯大涨，预计短期带钢市场报价窄幅上行。震荡幅 50-100 元/吨左右。

8、硅钢市场

本周国内硅钢市场价格稳中偏弱，需求表现仍显冷清。无取向硅钢市场表现平平，高价资源仍有小幅下降，低价资源整体稳定。钢厂方面，宝武价格政策已于上周出台完毕，其他钢厂目前暂无有正式消息。钢厂 6 月份接单压力仍然较大，上月部分钢厂订单也完成不好，积压库存较多，而下游需求的低迷使得资源消化缓慢。下月随着传统需求淡季的到来，部分企业表示采购节奏降放缓，而同时大

钢厂的检修消息也陆续有放出，市场将进入供需两弱的节奏。取向硅钢市场价格暂稳。后市预测：预计短期内硅钢市场价格波动有限，震荡幅 50-100 元/吨左右。

9、涂镀市场

本周国内涂镀市场价格稳中震荡，上周末“一带一路”高峰论坛会议在北京举行，商家自周末开始陆续上调价格。近期跟随热卷期货市场震荡走高，镀锌现货价格也得到一定提振，部分中低位报价延续趋强态势，当然上涨幅度仍较为谨慎。目前来看，在需求表现不是很好的情况下，考虑到整体库存压力尚可，加之期货原料等表现较好，商家暂无大幅降价走货之意。后市预测：无论是市场抑或是钢厂方面，对价格的调整均较为温和，可见对后市态度较为谨慎，因此目前行情处于震荡之中。预计短期涂镀市场价格或横盘整理，涨跌幅 50-100 元/吨。

二、本周黑色系期货市场分析

本周末，螺纹钢主力合约期货收盘价 3144 元/吨，较上周上涨 2.75%；热轧卷材收盘价 3048 元/吨，较上周上涨 3.25%；焦炭收盘价 1531 元/吨，较上周下跌 0.75%；焦煤收盘价 1029 元/吨，较上周上涨 0.34%；铁矿石收盘价 468.5 元/吨，较上周上涨 0.75%。

黑色系期货价格比较（元/吨）

	分类	本周末	周涨幅	月涨幅	近三个月涨幅
期货收盘价(主力合约)(元/吨)	螺纹钢	3144	2.75%	0.93%	-11.24%
	热轧卷板	3048	3.25%	-3.21%	-15.19%
	焦炭	1531	-0.75%	-6.02%	-15.81%
	焦煤	1029	0.34%	-8.70%	-22.46%
	铁矿石	468.5	0.75%	-10.08%	-32.88%

数据来源：百川资讯（BAIINFO）、百川研究部

图 1：螺纹钢及热轧卷板收盘价（元/吨）

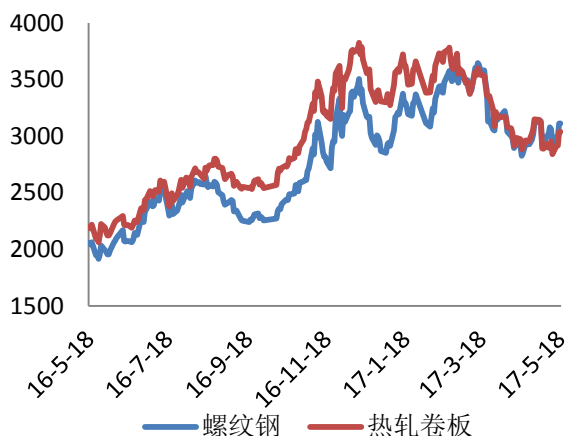


图 2：焦炭收盘价（元/吨）

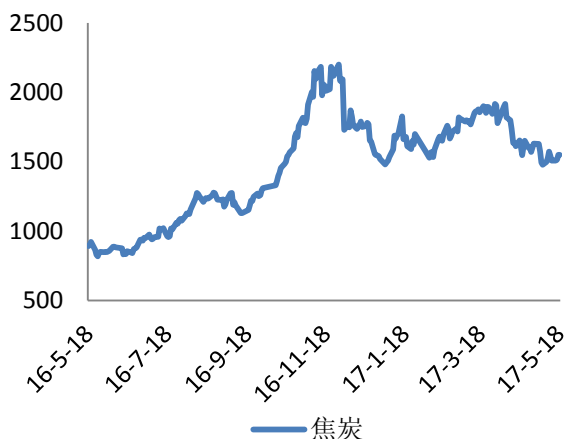


图 3：焦煤收盘价（元/吨）

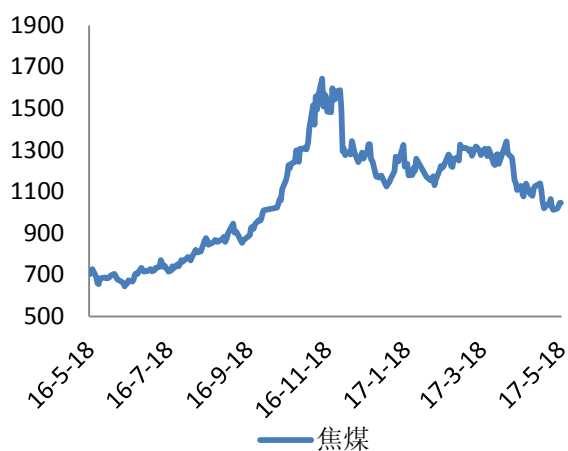
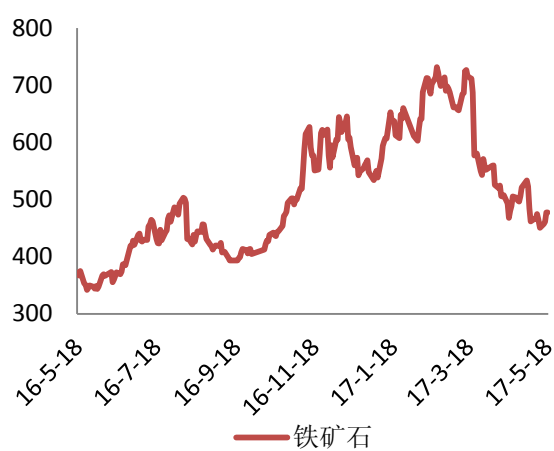


图 4：铁矿石收盘价（元/吨）



三、本周钢铁原料市场情况分析

本周末百川进口铁矿石指数 438.50 元/吨，较上周下跌 2.65 元/吨；国内铁精粉均价 621.88 元/吨，较上周上涨 5.6 元/吨；青岛港进口矿均价 455 元/吨，较上周下跌 5.0 元/吨；废钢均价 1386/吨，较上周下跌 34 元/吨；唐山方坯 3050 元/吨，较上周上涨 80 元/吨。

原料方面，本周焦炭市场继续延续偏弱运行。鉴于环保督查压力焦企普遍无库存压力，原料炼焦煤市场弱稳整理，下游方面本周钢材价格震荡上行，钢厂利润较前期有所改善。短期焦炭市场或以弱稳为主。本周进口铁矿石市场小幅下跌，截止 5 月 12 日，全国 45 个主要港口铁矿石库存量为 13793 万吨，较上周增加了 187 万吨，连续两周上涨。港口铁矿石库存高企。而目前钢厂利润尚可，集中补库情况不多，多以观望为主，按需采购。预计短期价格震荡调整运行。

本周国内炼焦煤市场价格弱势走跌为主。主产地山西、山东主流矿井精煤、原煤库存上升明显，价格纷纷承压下调，目前炼焦煤市场需求整体偏弱，至此炼焦煤市场价格普跌局面逐步拉开。从供应面来看，随着煤炭行业政策进一步放松，330 工作制叠加先进产能释放，炼焦煤供应增幅预计可提高至 7%或以上。下游来看，近期钢市有所反弹，但随着“一带一路”会议结束，环保限产力度将减弱，钢市供应量恐再度上升，钢价或震荡回落。钢厂对原料端打压力度不减，焦炭市场弱势运行，焦化厂对炼焦煤需求量大幅减少，国内主产地炼焦煤价格均出现一定程度的下降。综合来看，伴随着目前下游市场的进一步走低，炼焦煤市场目前正面临重重压力，主产地山西等焦煤价格正处于不断下降的态势之中，后期承压或将加重，形势不容乐观。

主要原料价格比较（元/吨）

产品	本周末	周涨幅	月涨幅	近三个月涨幅	从年初涨幅
百川铁矿石指数	438.50	-0.60%	-7.38%	-32.27%	-15.78%
国产铁精粉均价	621.88	0.91%	0.61%	-22.50%	-10.12%
青岛港进口矿价格	455	-1.09%	-9.90%	-30.80%	-18.39%

港口铁矿石库存 (万吨)	13793	1.37%	3.45%	6.00%	17.57%
二级冶金焦均价	1650	-3.06%	-6.41%	4.96%	-13.39%
国内炼焦煤均价	1079	-1.28%	-1.64%	-3.49%	-5.27%
炼焦煤期货价格	1047.5	-1.74%	-18.55%	-21.06%	-31.09%
国内废钢均价	1386	-2.39%	-2.67%	-15.85%	-13.59%
河北普碳方坯	3050	2.69%	6.27%	-5.28%	11.31%
海运 (BDI)	960	-4.48%	-13.44%	10.22%	0.73%

数据来源：百川资讯 (BAIINFO)、百川研究部

图 5: 国产铁精粉价格走势 (元/吨)



图 6: 进口矿价格走势 (元/吨)

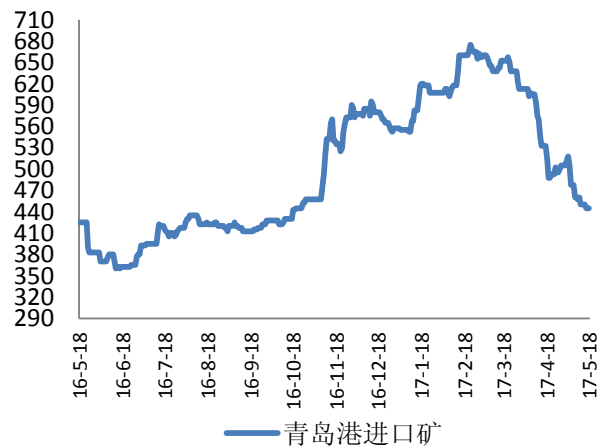


图 7: 港口铁矿石库存走势 (万吨)

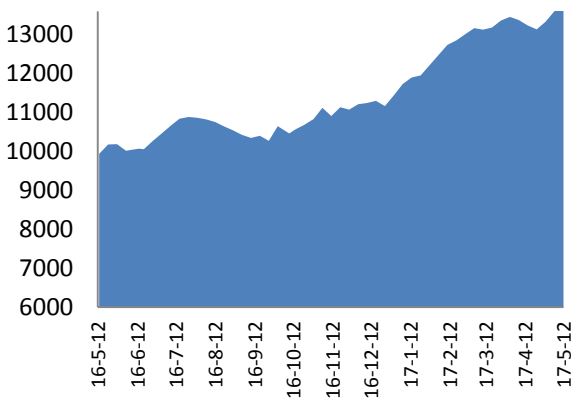


图 8: 巴西、澳洲海运费 (元/吨)

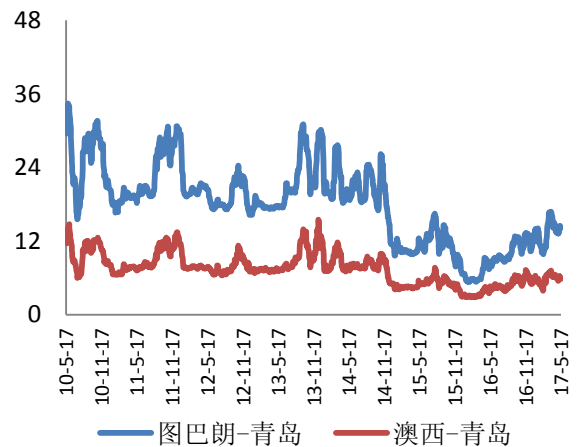


图 9: 波罗的海干散货海运指数走势

图 10: 普氏矿石价格走势 (美元/吨)

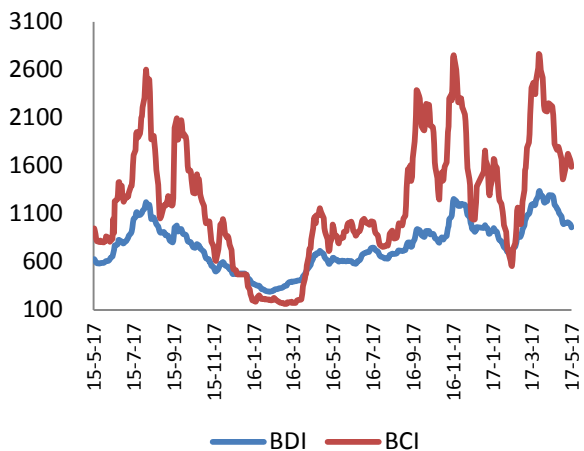


图 11: 焦煤、焦炭价格走势 (元/吨)

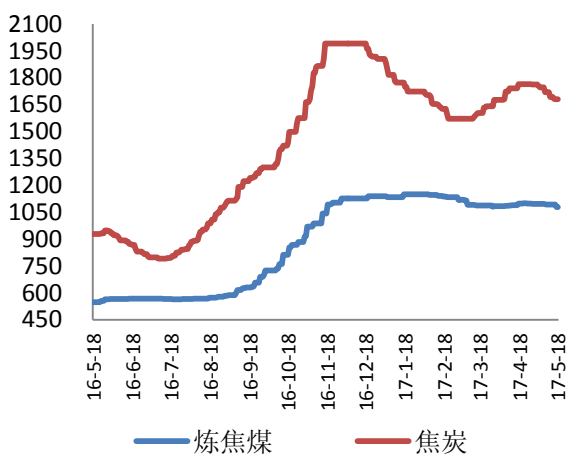


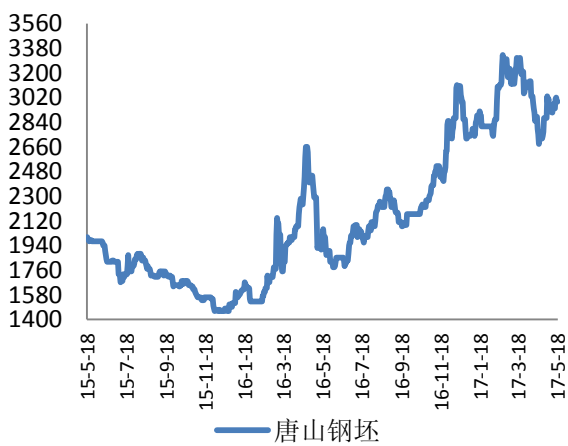
图 13: 废钢价格走势 (元/吨)



图 12: 国产矿、进口矿价格走势 (美元/吨)



图 14: 钢坯价格走势 (美元/吨)



数据来源: 百川资讯 (BAIINFO)、百川研究部

四、本周钢铁价格市场情况分析

建材方面：螺纹钢均价为 3816 元/吨，较上周上涨 118 元/吨，涨幅 3.19%；线材均价 3827 元/吨，较上周上涨 97 元/吨，涨幅 2.60%。

板材方面：中厚板均价为 3391 元/吨，较上周上涨 50 元/吨，涨幅 1.50%；热轧板均价为 3318 元/吨，较上周上涨 86 元/吨，涨幅 2.66%；冷轧板均价 3834 元/吨，较上周上涨 50 元/吨，涨幅 1.32%。

型材方面：大中型材均价为 3714 元/吨，较上周上涨 89 元/吨，涨幅 2.46%。

管材方面：焊管均价为 3607 元/吨，较上周上涨 47 元/吨，涨幅 1.32%；无缝管均价 4296 元/吨，较上周上涨 11 元/吨，涨幅 0.26%。

其他钢材：镀锌板均价为 4481 元/吨，较上周下跌 3 元/吨，跌幅 0.07%；彩涂板均价 5701 元/吨，较上周上涨 12 元/吨，涨幅 0.21%；钢坯均价为 3097 元/吨，较上周上涨 89 元/吨，涨幅 2.96%；带钢均价 3378 元/吨，较上周上涨 78 元/吨，涨幅 2.36%；硅钢均价 5694 元/吨，较上周下跌 96 元/吨，跌幅 1.66%。

主要钢材价格比较（元/吨）

产品	本周末	周涨幅	月涨幅	近三个月涨幅	从年初涨幅
螺纹钢均价	3816	3.19%	8.32%	-2.63%	14.35%
线材均价	3827	2.60%	6.39%	-4.47%	11.77%
中厚板均价	3391	1.50%	1.74%	-12.33%	-6.87%
热轧板均价	3318	2.66%	1.56%	-16.34%	-14.22%
冷轧板均价	3834	1.32%	1.08%	-21.56%	-20.46%
型材均价	3714	2.46%	4.80%	-8.09%	7.12%
焊管均价	3607	1.32%	3.26%	-9.62%	0.14%
无缝管均价	4296	0.26%	0.87%	-7.55%	-1.90%
镀锌板均价	4481	-0.07%	0.95%	-11.60%	-8.90%
彩涂板均价	5701	0.21%	0.83%	-9.87%	-7.27%
钢坯均价	3097	2.96%	6.17%	-6.32%	10.65%
带钢均价	3378	2.36%	2.61%	-10.52%	-5.17%
硅钢均价	5694	-1.66%	-1.83%	-19.00%	-21.24%

数据来源：百川资讯（BAIINFO）、百川研究部

图 15: 螺纹钢价格走势 (元/吨)

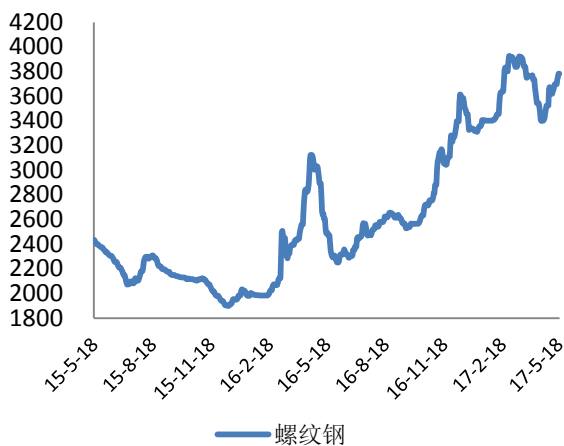


图 16: 线材价格走势 (元/吨)

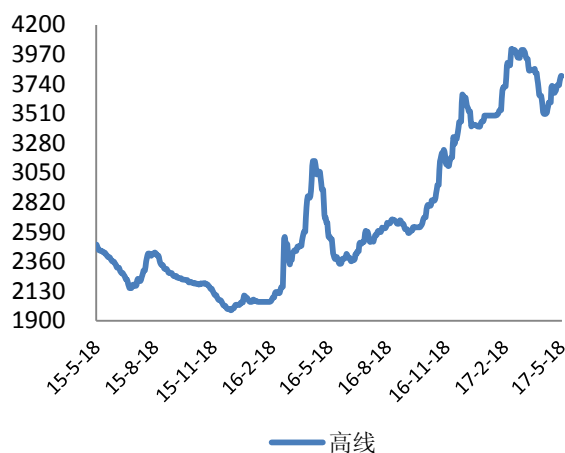


图 17: 中厚板价格走势 (元/吨)

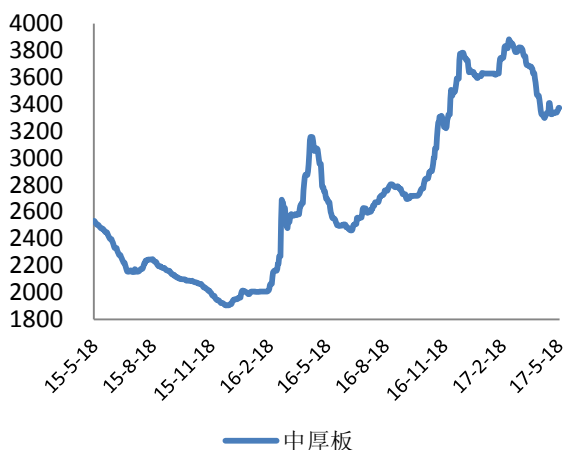


图 18: 热轧板价格走势 (元/吨)

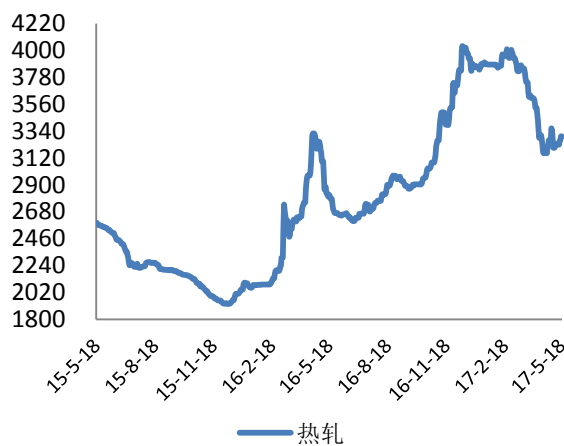


图 19: 冷轧板价格走势 (元/吨)

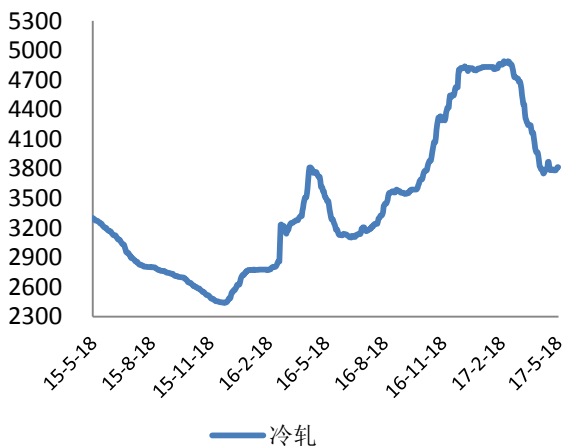


图 20: 型材价格走势 (元/吨)

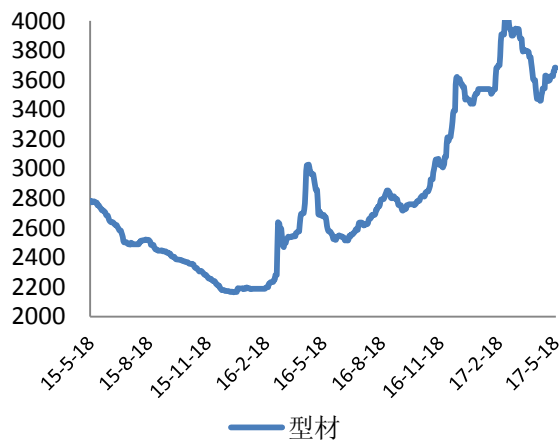


图 21: 焊管价格走势 (元/吨)

图 22: 无缝管价格走势 (元/吨)

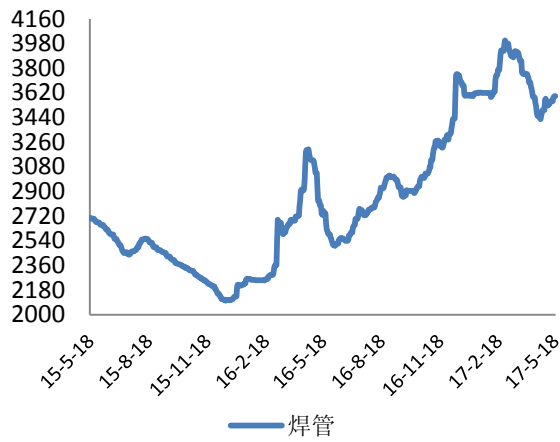


图 23: 镀锌板价格走势 (元/吨)

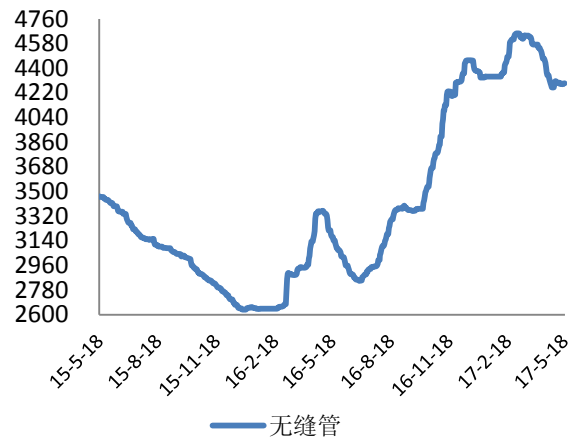


图 24: 彩涂板价格走势 (元/吨)

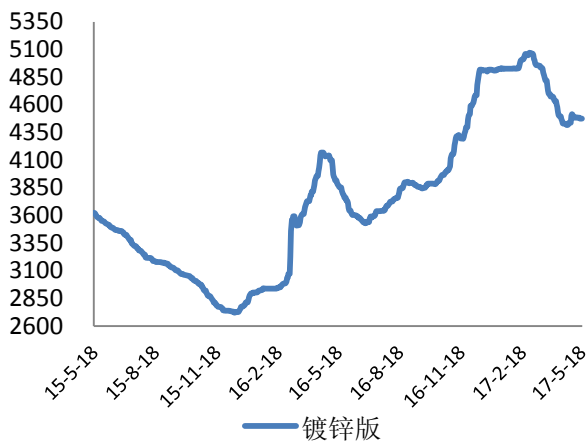


图 25: 带钢价格走势 (元/吨)

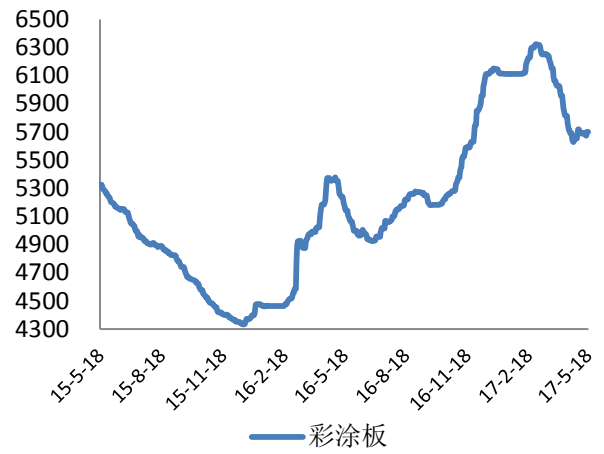
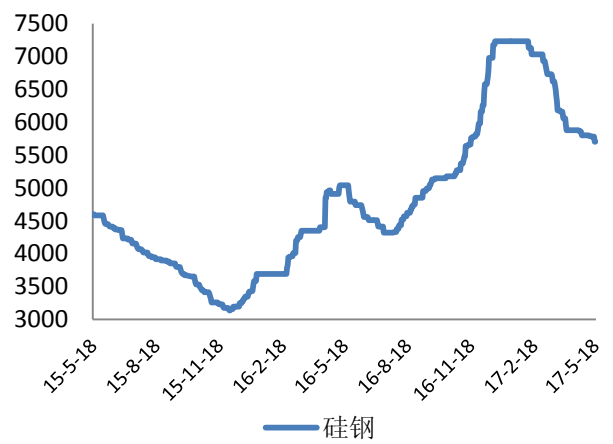
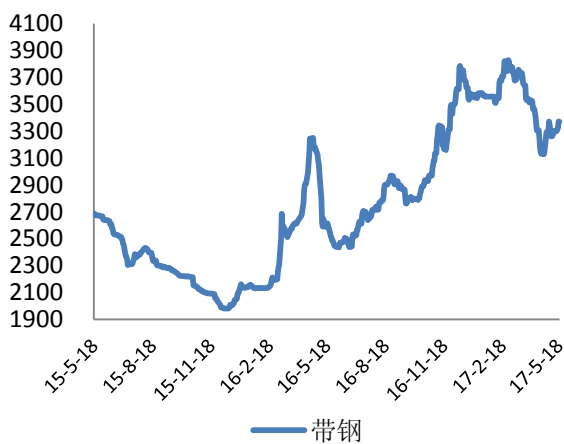


图 26: 硅钢价格走势 (元/吨)



数据来源: 百川资讯 (BAIINFO)、百川研究部

五、本周国际钢铁市场分析

5月16日，CRU国际钢价综合指数为176.3，较上周下跌0.23%，比上月下跌1.40%，比去年同期上涨14.70%；CRU扁平材指数为166.9，较上周下跌0.42%，比上月下跌1.94%，比去年同期上涨17.45%；CRU长材指数为204.9，比上周下跌0.05%，比上月下跌0.73%，比去年同期上涨11.18%。从区域范围看，CRU北美184.4，较上周下跌0.97%，比上月下跌3.00%，比去年同期上涨2.33%；CRU欧洲152.4，比上周下跌0.72%，比上月下跌2.93%，比去年同期上涨10.51%；CRU亚洲191，比上周上涨0.32%，比上月上涨0.10%，比去年同期上涨25.00%。

本周国际钢市保持疲软。美国市场保持疲软，热卷价格继续下滑，价格暂时未跌破600美元/短吨，长材价格亦下滑，主要是今年春季需求复苏力度不及往年。欧洲市场弱势下行，东欧热卷报价下滑使其他欧洲市场压力增大，因需求疲软及原材料价格下跌，欧洲长材价格也继续走低。亚洲市场依旧疲软，因中国国内市场波动频繁，出口市场成交较少，买卖双方均谨慎观望，阿联酋扁平材进口市场依然疲弱，国外报价整体下滑，国内钢厂也下调螺纹钢出厂价，丰兴钢铁上调螺纹钢盘价，终止了连续6周下跌的走势。总体上判断，短期内国际钢材市场弱势运行。

表：主要国家钢价、国内外差价（美元/吨）（数据更新至5月16日）

产品	地区	本周	上周	变动率	本周价差	上周价差	价差比较
螺纹钢	美国	584	589	-0.85%	77	96	-19
	欧盟	463	478	-3.14%	-44	-15	-29
	日本	511	513	-0.39%	4	20	-16
	独联体	420	415	1.20%	-87	-78	-9
热轧板	美国	683	705	-3.12%	242	270	-28
	欧盟	566	571	-0.88%	125	136	-11
	日本	573	575	-0.35%	132	140	-8
	独联体	435	445	-2.25%	-6	10	-16
冷轧板	美国	904	926	-2.38%	377	403	-26
	欧盟	681	686	-0.73%	154	163	-9
	日本	687	690	-0.43%	160	167	-7
	独联体	490	495	-1.01%	-37	-28	-9
中厚板	美国	804	804	0.00%	329	327	2
	欧盟	615	615	0.00%	140	138	2
	日本	714	717	-0.42%	239	240	-1
	独联体	510	515	-0.97%	35	38	-3

数据来源：外文资料、百川研究部

表：国际钢材价格指数比较（数据更新至5月16日）

	分类	本周	与上周比	与上月比	与去年比
国际 CRU 指数	全球	176.3	-0.23%	-1.40%	14.70%
	扁平材	166.9	-0.42%	-1.94%	17.45%
	长材	204.9	-0.05%	-0.73%	11.18%
	北美	184.4	-0.97%	-3.00%	2.33%
	欧洲	152.4	-0.72%	-2.93%	10.51%
	亚洲	191	0.32%	0.10%	25.00%

数据来源：外文资料、百川研究部

图 27：螺纹钢国际国内价差走势（美元/吨）

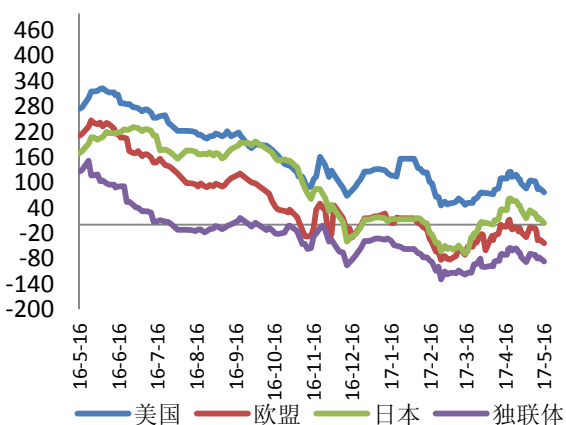


图 28：热卷国际国内价差走势（美元/吨）

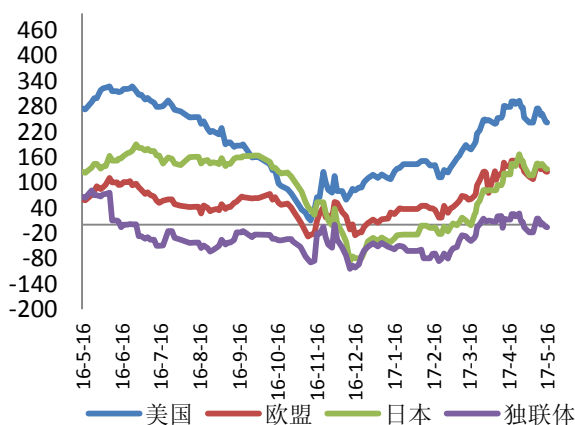


图 29：冷卷国际国内价差走势（美元/吨）

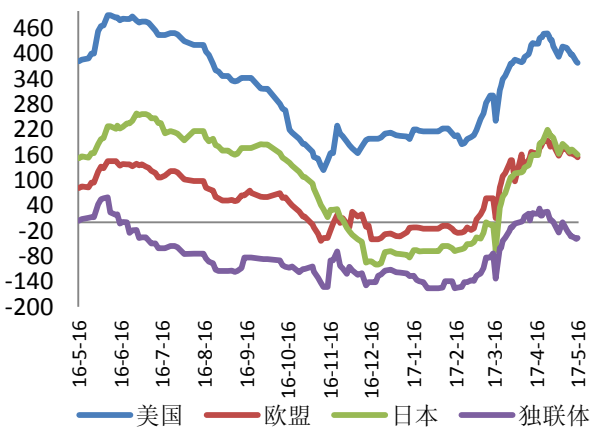


图 30：中厚板国际国内价差走势（美元/吨）

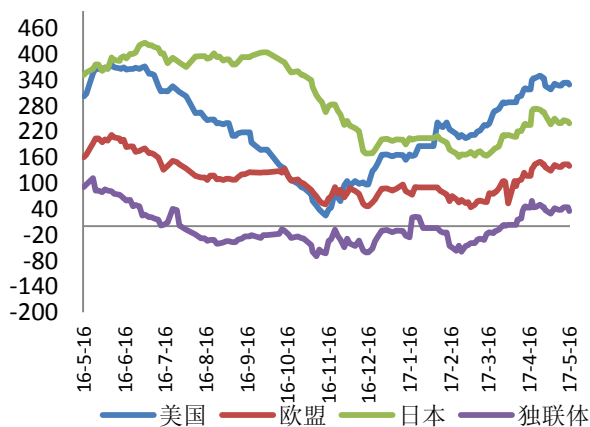
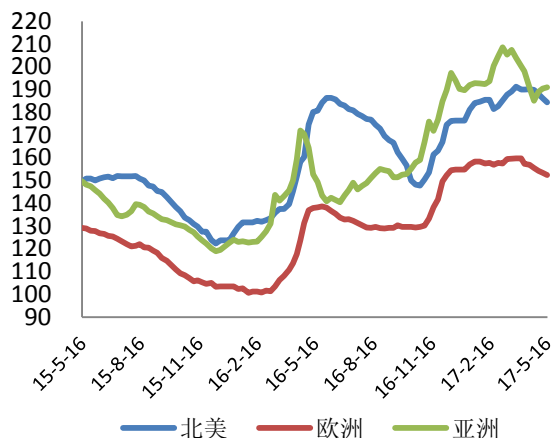
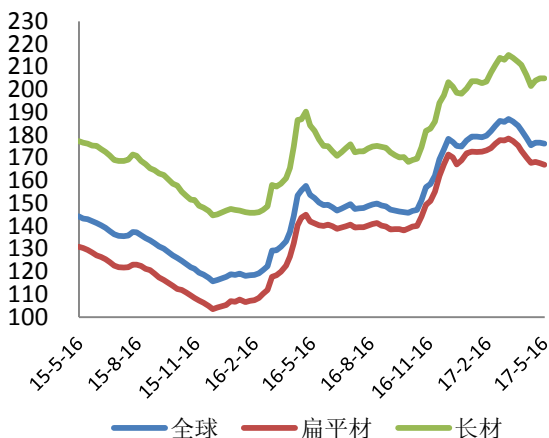


图 31：国际 CRU 价格指数走势（1）

图 32：国际 CRU 价格指数走势（2）



数据来源：外文资料、百川研究部

六、本周钢铁企业盈利情况分析

在考虑一个月原料库存条件下，我们估算目前螺纹钢毛利约 464 元/吨；线材毛利约 475 元/吨；中厚板毛利约-78 元/吨；热轧板毛利约-268 元/吨；冷轧板毛利约-571 元/吨；镀锌板毛利约-158 元/吨；硅钢毛利约 470 元/吨。

注：长协矿、现货矿对于生铁成本的影响较大，但后续环节工序成本一致，故测算盈利时仅考虑纯现货情形，并分别测算不考虑钢厂原料库存时间差和考虑一个月原料库存时间差对成本和盈利影响。

表：主要钢材品种毛利变动情况（元/吨）

产品	考虑原料库存（一个月）			不考虑原料库存		
	本周	上周	与上周比	本周	上周	与上周比
螺纹钢	464	196	268	696	523	173
线材	475	228	247	707	555	152
中厚板	-78	-278	200	154	49	105
热轧板	-268	-504	236	-36	-177	141
冷轧板	-571	-771	200	-339	-444	105
型材	-48	-286	239	185	41	144
焊管	-96	-293	197	136	34	102
无缝管	-226	-387	161	6	-60	66
涂镀	-158	-305	147	74	22	52
钢坯	96	-143	239	328	184	144

带钢	-91	-319	228	141	8	133
硅钢	470	416	54	702	743	-41

数据来源：百川资讯 (BAIINFO)、百川研究部

图 33：螺纹钢吨钢毛利走势（元/吨）

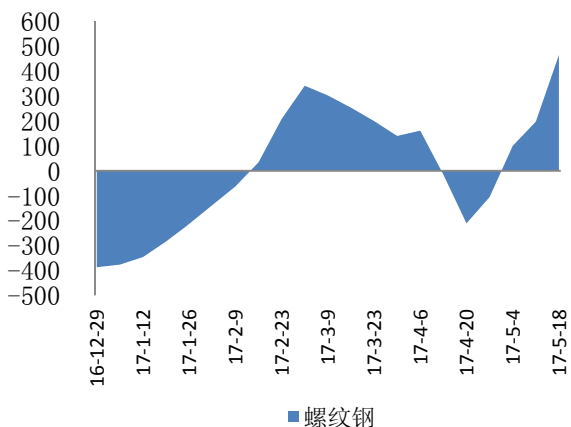


图 34：线材吨钢毛利走势（元/吨）

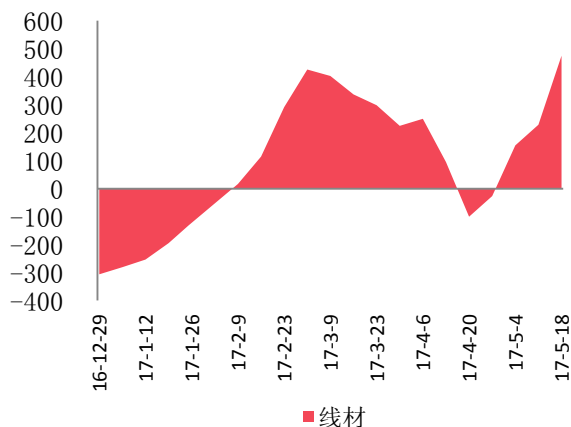


图 35：中厚板吨钢毛利走势（元/吨）

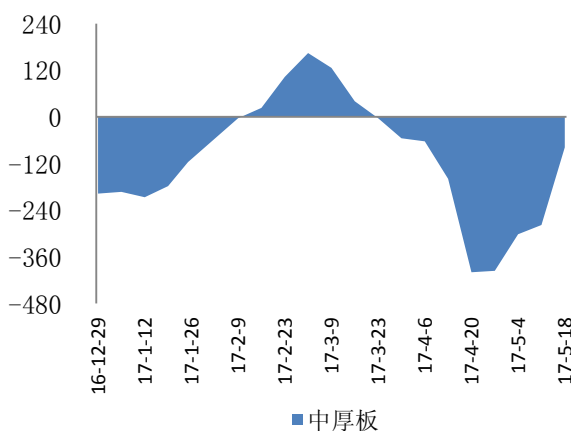


图 36：热卷吨钢毛利走势（元/吨）

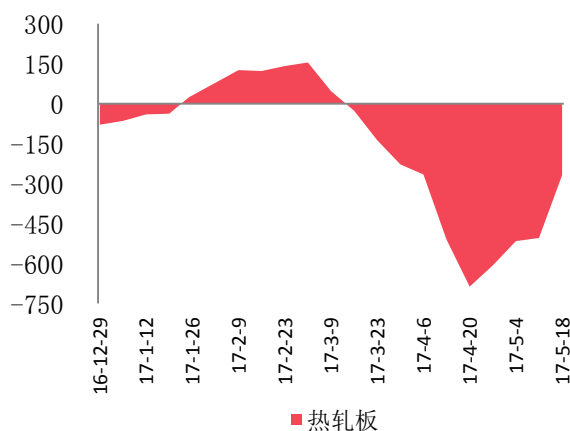


图 37：冷轧板吨钢毛利走势（元/吨）

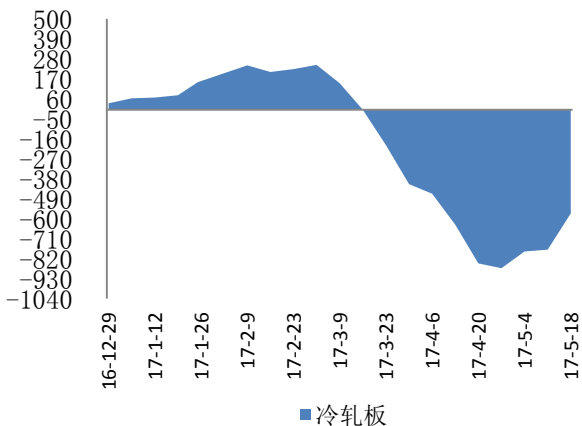


图 38：型材吨钢毛利走势（元/吨）

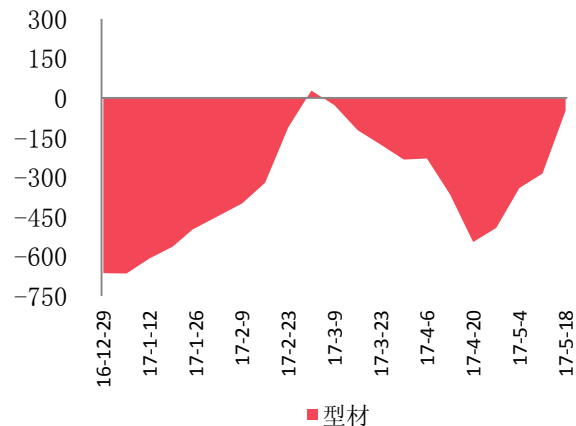


图 39: 涂镀吨钢毛利走势 (元/吨)

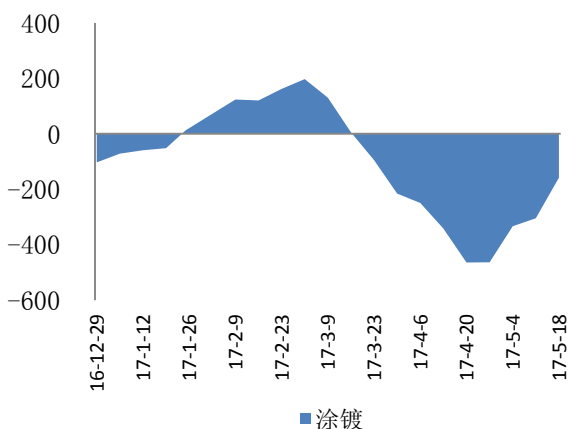
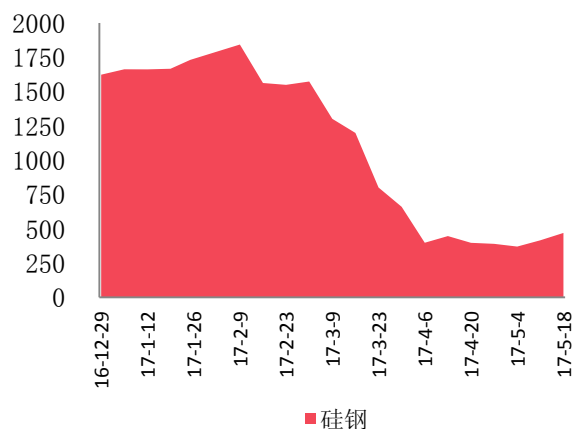


图 40: 硅钢吨钢毛利走势 (元/吨)



数据来源: 百川资讯 (BAIINFO)、百川研究部

七、本周钢材社会库存分析

本周钢材社会库存为 1134.71 万吨, 同比上涨 21.01%, 周环比下降 3.05%。其中螺纹同比上涨 5.06%, 周环比下降 5.43%; 线材同比上涨 54.21%, 周环比下降 4.48%; 热轧同比上涨 53.66%, 周环比下降 0.35%; 冷轧板同比下降 4.24%, 周环比上涨 0.25%; 中厚板同比上涨 31.38%, 周环比下降 0.91%。

上海库存 108.91 万吨, 同比下降 21.30%, 周环比下降 0.27%。其中螺纹同比下降 40.47%, 周环比下降 4.48%; 线材同比下降 28.80%, 周环比下降 18.80%; 热轧板同比下降 5.89%, 周环比上涨 1.96%。冷轧同比下降 28.92%, 周环比上涨 2.48%; 中厚板同比下降 6.37%, 周环比下降 1.85%。

整体来看, 虽然社会库存仍处于下降通道, 但降幅明显趋缓。供应端持续高位, 4 月份粗钢产量创历史新高, 供需矛盾仍存。

表: 全社会和上海地区主要钢材库存比较 (万吨) (数据截止到 5 月 12 日)

全社会	本周	同比	周环比	上海地区	本周	同比	周环比
螺纹钢	471.93	5.06%	-5.43%	螺纹钢	16.64	-40.47%	-4.48%
线材	144.40	54.21%	-4.48%	线材	3.93	-28.80%	-18.80%
热轧板	289.62	53.66%	-0.35%	热轧板	44.25	-5.89%	1.96%
冷轧板	113.99	-4.24%	0.25%	冷轧板	31.88	-28.92%	2.48%
中厚板	114.77	31.38%	-0.91%	中厚板	12.21	-6.37%	-1.85%
合计	1134.71	21.01%	-3.05%	合计	108.91	-21.30%	-0.27%

数据来源: 百川资讯 (BAIINFO)、百川研究部

图 41: 社会钢材总库存走势 (万吨)

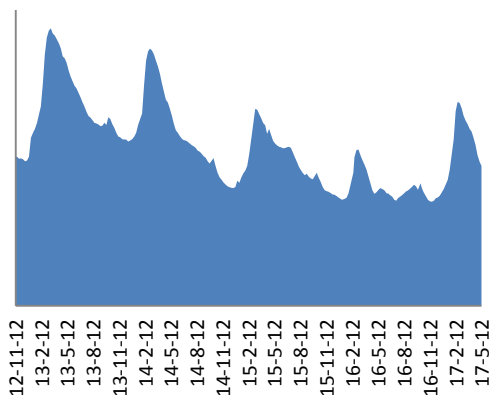


图 42: 上海钢材总库存走势 (万吨)

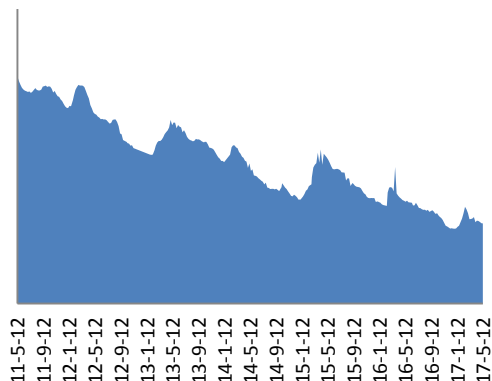


图 43: 全国线材总库存走势 (万吨)

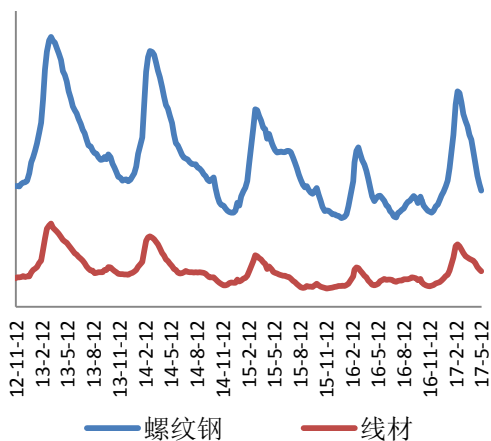


图 44: 全国板材总库存走势 (万吨)

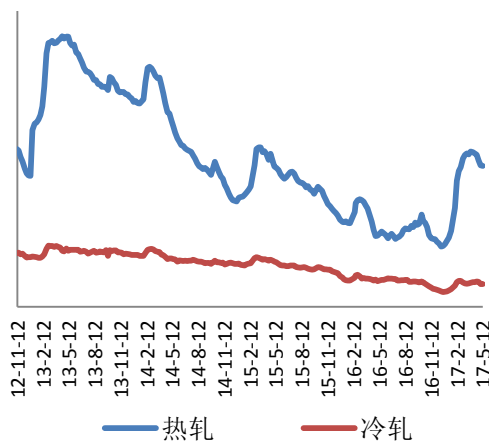


图 45: 上海线材库存走势 (万吨)

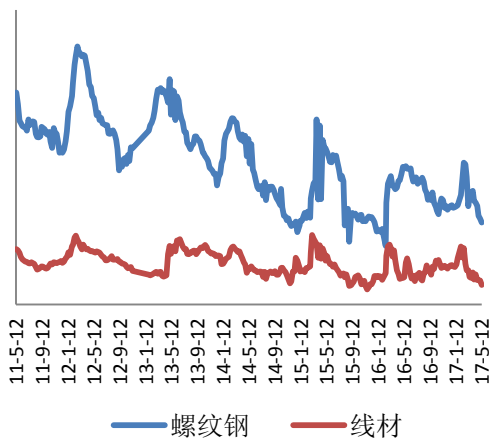


图 46: 上海板材库存走势 (万吨)

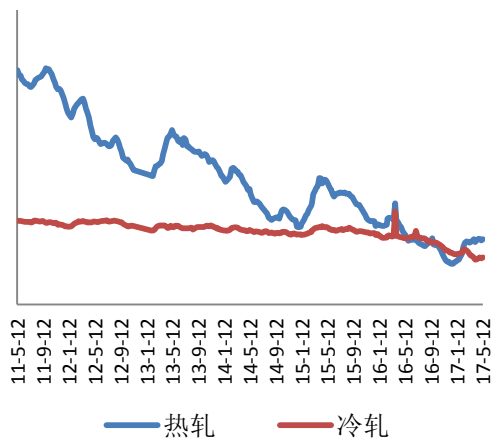
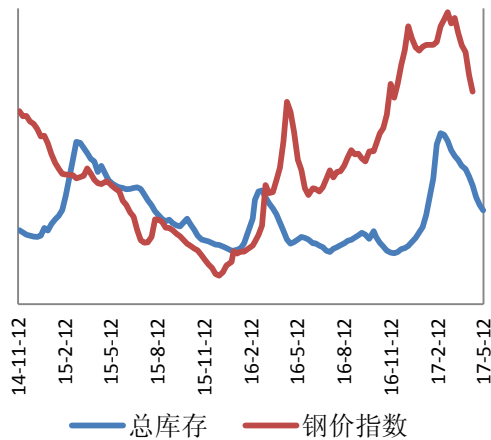


图 47: 钢价相关性走势 (万吨)

图 48: 银行承兑汇票贴现率 (%/月)



数据来源：百川资讯(BAIINFO)、百川研究部

八、钢铁销售流向市场分析

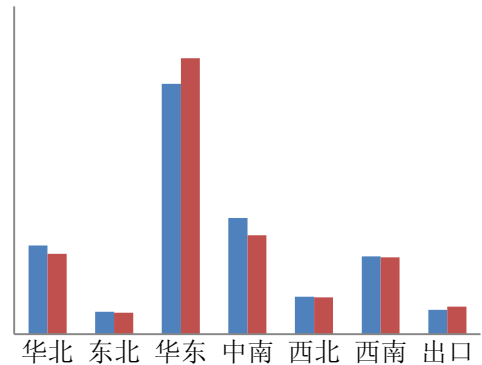
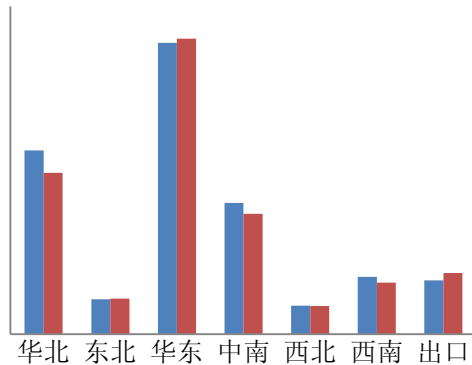
10 月份，国内主要钢厂（中国钢铁协会会员）销往全国各地钢材共计 5000 万吨，环比上涨 3.56%；其中华东地区销售 1866.9 万吨，环比下降 1.35%，占全国的 37.34%，其次是华北和中南地区，分别销售 1177.1 万吨和 840.9 万吨。东北地区本月销售降低最多，环比下降 2.57%；华北地区是本月销售增长最大区域，增幅环比 13.93%，多数地区均有小幅增长。10 月份，主要钢厂钢材出口 344.09 万吨，较 9 月份钢材出口下降 12.27%，占全部销售量的 6.88%。

表：钢材和钢坯月度消费市场销售流向情况（单位：吨）

产品	钢材			钢坯		
	2016 年 10 月	2016 年 9 月	与上月比	2016 年 10 月	2016 年 9 月	与上月比
华北	11770598	10331187	13.93%	1799015	1685843	6.71%
东北	2225640	2284391	-2.57%	108018	97993	10.23%
华东	18669010	18924645	-1.35%	923502	1035731	-10.84%
中南	8408806	7710116	9.06%	190252	191303	-0.55%
西北	1819688	1807948	0.65%	51745	132924	-61.07%
西南	3665869	3299596	11.10%	61617	82262	-25.10%
出口	3440893	3921922	-12.27%	78799	59931	31.48%
总计	50000504	48279805	3.56%	3212948	3285987	-2.22%

图 49：钢材各区域销售情况分析（万吨）

图 50：螺纹钢各区域销售情况分析（万吨）



表：螺纹钢和线材月度消费市场销售流向情况（单位：吨）

产品	螺纹钢			线材		
	2016年10月	2016年9月	与上月比	2016年10月	2016年9月	与上月比
华北	1890189	1716757	10.10%	1066591	1175036	-9.23%
东北	478590	460487	3.93%	150975	198441	-23.92%
华东	5348069	5889773	-9.20%	2426125	2134631	13.66%
中南	2482938	2114796	17.41%	821938	923350	-10.98%
西北	802391	786300	2.05%	212056	328053	-35.36%
西南	1657028	1642835	0.86%	566668	499541	13.44%
出口	520443	590155	-11.81%	540699	543714	-0.55%
总计	13179648	13201103	-0.16%	5785052	5802766	-0.31%

表：热轧和冷轧月度消费市场销售流向情况（单位：吨）

产品	热轧板			冷轧板		
	2016年10月	2016年9月	与上月比	2016年10月	2016年9月	与上月比
华北	3985902	3388246	17.64%	390642	661750	-40.97%
东北	637635	708754	-10.03%	167463	171879	-2.57%
华东	4184126	4026525	3.91%	1739581	1573869	10.53%
中南	1921014	2030015	-5.37%	875469	907810	-3.56%
西北	359528	287372	25.11%	64098	71384	-10.21%
西南	627474	551824	13.71%	285501	251262	13.63%
出口	869643	983044	-11.54%	274618	351570	-21.89%
总计	12585322	11975780	5.09%	3797372	3989524	-4.82%

图 51：热轧各区域销售情况分析（万吨）

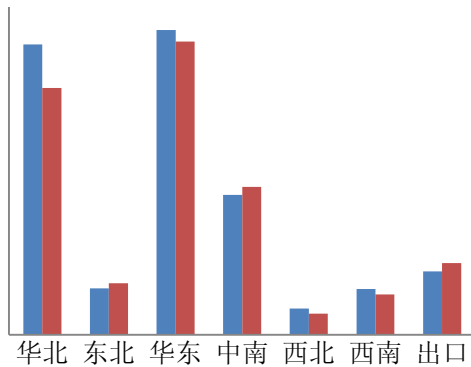
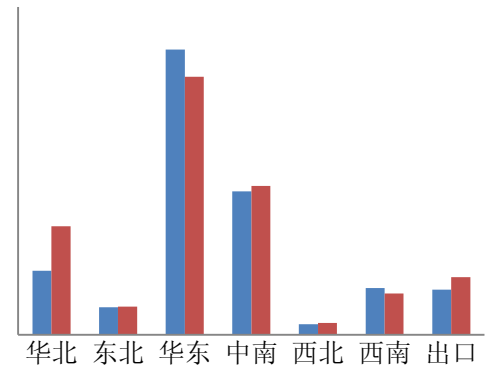


图 52：冷轧各区域销售情况分析（万吨）



表：中板和型材月度消费市场销售流向情况（单位：吨）

产品	中厚板			型材		
	2016年10月	2016年9月	与上月比	2016年10月	2016年9月	与上月比
华北	1351217	511243	164.30%	740525	679797	8.93%
东北	341082	270989	25.87%	222072	209581	5.96%
华东	2336990	1940479	20.43%	631725	892403	-29.21%
中南	1270585	487672	160.54%	203100	204872	-0.86%
西北	184579	133284	38.49%	90432	75759	19.37%
西南	255205	20553	1141.69%	95316	140737	-32.27%
出口	512658	534310	-4.05%	133058	99309	33.98%
总计	6252316	3898530	60.38%	2116228	2302458	-8.09%

图 53：中厚板各区域销售情况分析（万吨）

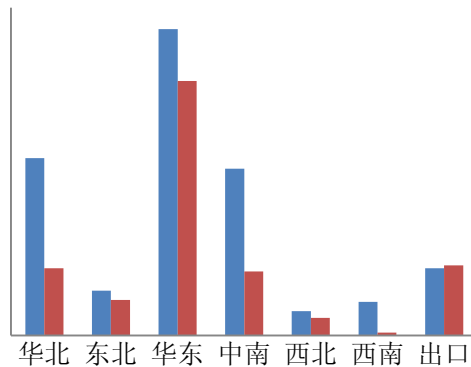
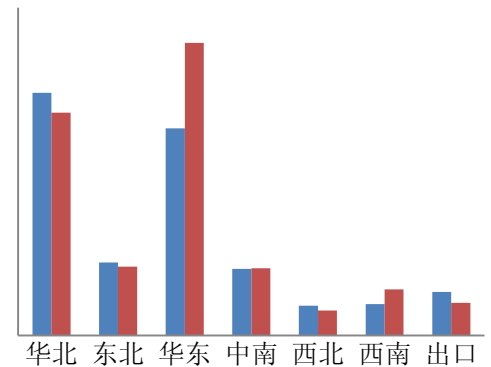


图 54：型材各区域销售情况分析（万吨）



表：管材消费市场销售流向情况（单位：吨）

产品	无缝管			焊管		
	2016年10月	2016年9月	与上月比	2016年10月	2016年9月	与上月比
华北	203231	204830	-0.78%	48052	49884	-3.67%
东北	39340	41226	-4.57%	12652	11196	13.00%
华东	162898	166806	-2.34%	75443	68095	10.79%
中南	39820	56272	-29.24%	5690	11102	-48.75%
西北	70293	74522	-5.67%	643	415	54.94%
西南	50761	63625	-20.22%	1429	2870	-50.21%
出口	80539	117072	-31.21%	34171	31721	7.72%
总计	646882	724353	-10.70%	178080	175283	1.60%

表：涂镀月度消费市场销售流向情况（单位：吨）

产品	镀锌板			彩涂板		
	2016年10月	2016年9月	与上月比	2016年10月	2016年9月	与上月比
华北	242473	188490	28.64%	28993	185956	-84.41%
东北	53986	49330	9.44%	4420	34275	-87.10%
华东	612346	866685	-29.35%	80488	340782	-76.38%
中南	371846	372594	-0.20%	39250	251799	-84.41%
西北	25467	28513	-10.68%	3414	17187	-80.14%
西南	90425	84996	6.39%	4872	8031	-39.34%
出口	388293	418939	-7.32%	17088	153193	-88.85%
总计	1784836	2009547	-11.18%	178525	991223	-81.99%

表：带钢和硅钢月度消费市场销售流向情况（单位：吨）

产品	带钢			硅钢		
	2016年10月	2016年9月	与上月比	2016年10月	2016年9月	与上月比
华北	1686123	1421529	18.61%	44182	39946	10.60%
东北	98998	112853	-12.28%	12680	10010	26.67%
华东	608496	502257	21.15%	287587	365535	-21.32%
中南	106187	93792	13.22%	235712	220475	6.91%
西北	204	126	61.90%	3947	1111	255.27%
西南	8514	13821	-38.40%	10583	6841	54.70%

出口	0	0	0.00%	24280	25043	-3.05%
总计	2508522	2144378	16.98%	618971	668961	-7.47%

数据来源：百川资讯(BAIINFO)、百川研究部

九、国内外钢市扫描

序号	钢市扫描
1	螺纹钢重心将下移
2	“金融+实业”重组 韶钢华丽转身
3	佛山公示钢铁业淘汰落后产能企业 两企业设备已查封
4	全国碳市场初期或不纳入钢铁化工等行业
5	沙钢股份再谋求重组 拟收购两家公司
6	钢铁业去产能不宜“一刀切”
7	环渤海动力煤价八周连跌 跌势恐持续到6月
8	4月煤炭产量大增9.9%产能优配资源大省趋势明显
9	利润影响供给 钢材期价震荡
10	京津冀加速“无煤化” 确保燃料煤炭按时“清零”
11	昆钢控股与昆明城投签订战略合作协议 携手推进钢铁去产能
12	广南县打击和取缔“地条钢” 实行有奖举报
13	鄂州严厉打击“地条钢” 非法生产
14	河北唐山：从钢铁大市向装备制造大市转变
15	山西四大煤种价格小幅震荡
16	煤炭市场价格弱势难改 部分煤种紧俏
17	2016财年日本粗钢产量连续七年超亿吨
18	今年欧盟钢材需求预计同比增长2.5%
19	国家督查组到韶关督查钢铁淘汰落后产能工作
20	中国4月钢铁产量创新高 突破3月最高峰值增长4.9%

信息来源：百川资讯(BAIINFO)、百川研究部

十、中国钢材市场供需分析

1、中国钢材产量分析

2017年3月中国钢材产量为9676.4万吨，环比增加22.42%，同比减少2.48%。1-3月份累计生产钢材26331.7万吨，同比增加0.69%。

2017年1-3月份粗钢累计生产20076.2万吨，同比增加4.72%。1-3月份累计产生铁17554.2万吨，同比增加6.01%。

表：2017 年中国各类钢铁产品产量对比分析（万吨;%）

产品	2017 年 3 月	2017 年 2 月	去年同期	环比	同比	2017 年累计	去年同期	同比
粗钢	7199.5	6111.0	7065.3	17.81%	1.90%	20076.2	19172.2	4.72%
生铁	6199.9	5388.5	6019.9	15.06%	2.99%	17554.2	16559.1	6.01%
钢材	9676.4	7904.2	9922.5	22.42%	-2.48%	26331.7	26150.5	0.69%
钢筋	1672.4	1330.0	1771.9	25.74%	-5.62%	4474.9	4565.0	-1.97%
线材	1172.1	926.8	1241.9	26.47%	-5.62%	3124.9	3151.3	-0.84%
冷轧薄板	320.7	248.9	316.7	28.84%	1.26%	845.2	826.5	2.26%
中厚宽钢带	1251.3	1111.9	1106.2	12.53%	13.12%	3594.3	3132.3	14.75%
焊接钢管	583.5	426.3	640.5	36.87%	-8.90%	1481.8	1574.1	-5.86%

数据来源：百川资讯（BAIINFO）、百川研究部、国家统计局

图 55：国内粗钢、生铁、钢材产量走势（万吨）

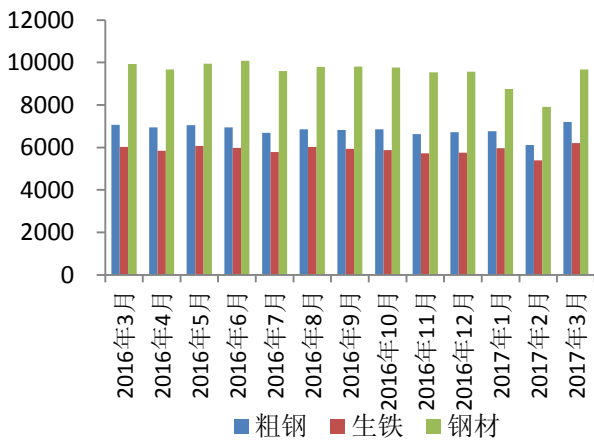


图 56：国内螺纹钢线材产量走势（万吨）

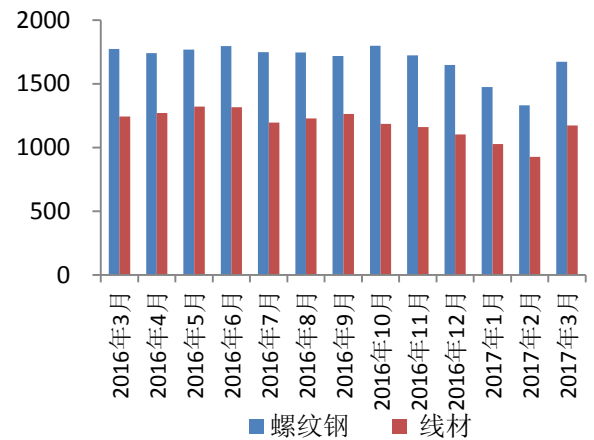


图 57：国内板材产量走势（万吨）

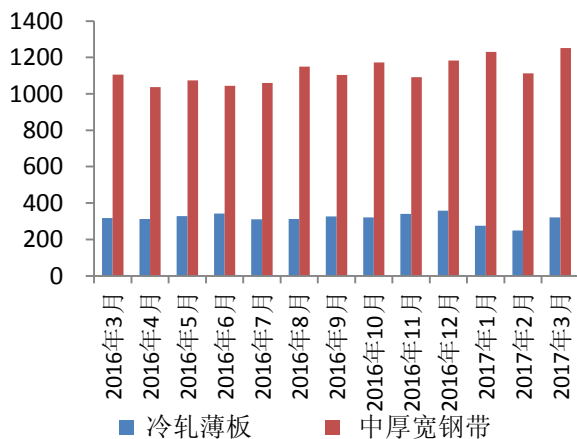
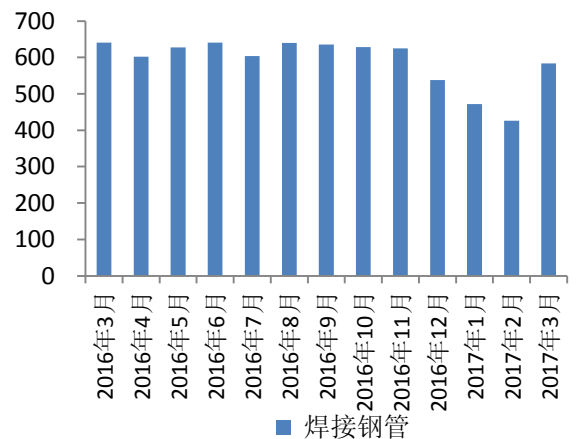


图 58：国内管材产量走势（万吨）



数据来源：百川资讯(BAIINFO)、百川研究部、国家统计局

2、中国钢材进出口分析

2017年3月份，中国钢材进口量为129.81万吨，环比增加19.11%，同比增加2.07%；2017年累计进口量为348.10万吨，同比增加11.28%。3月份硅钢进口量为4.61万吨，环比增加50.44%，同比增加5.19%。

3月份，中国钢材出口量为754.10万吨，环比增加31.37%，同比减少24.43%；2017年钢材累计出口量为2069.13万吨，同比减少25.65%。

表：2017年中国钢材进出口量对比分析（万吨;%）

产品	2017年3月	2017年2月	去年同期	环比	同比	2017年累计	去年同期	同比
钢材进口	129.81	108.98	127.17	19.11%	2.07%	348.10	312.83	11.28%
钢材出口	754.10	574.04	997.84	31.37%	-24.43%	2069.13	2782.78	-25.65%
螺纹钢	3.58	1.56	1.40	128.72%	155.09%	6.82	5.44	25.38%
线材	69.09	47.06	119.19	46.82%	-42.03%	184.68	280.08	-34.06%
中厚板	55.93	39.04	76.96	43.28%	-27.33%	138.61	198.92	-30.32%
热轧板卷	121.44	120.66	144.57	0.64%	-16.00%	376.00	395.64	-4.96%
冷轧板卷	37.13	28.77	27.41	29.04%	35.44%	102.23	99.24	3.01%
型材	42.45	27.17	46.22	56.24%	-8.17%	112.03	129.86	-13.74%
镀层板	120.56	90.34	104.63	33.46%	15.22%	324.13	292.37	10.86%
涂层板	53.42	31.49	63.12	69.64%	-15.36%	140.54	184.70	-23.91%
无缝管	34.05	21.83	36.43	55.99%	-6.55%	92.29	110.23	-16.28%
焊管	37.37	16.58	34.37	125.37%	8.73%	92.53	103.47	-10.58%
硅钢进口	4.61	3.06	4.38	50.44%	5.19%	11.36	10.47	8.49%
硅钢出口	1.50	1.92	4.37	-21.71%	-65.67%	6.05	10.17	-40.47%

数据来源：百川资讯(BAIINFO)、百川研究部、海关、商务部

图 59：国内钢材进出口量走势（吨）

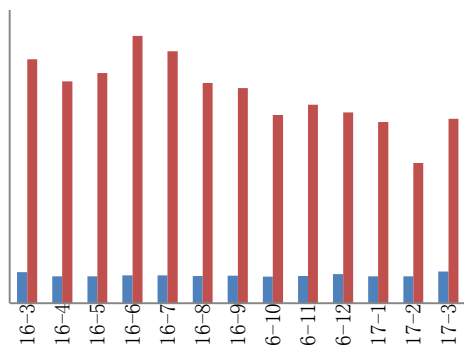


图 60：国内螺纹钢线材出口量走势（吨）

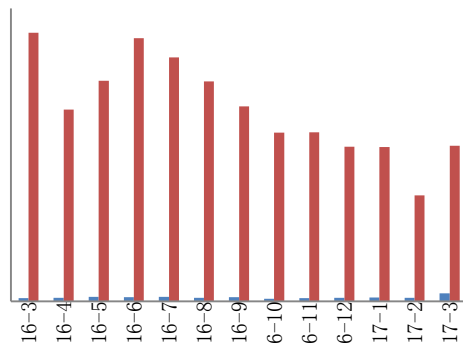


图 61：国内板材出口量走势（吨）

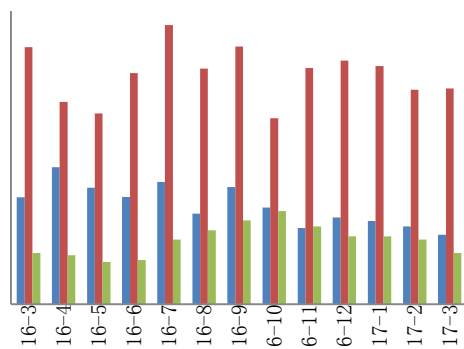


图 62：国内型材出口量走势（吨）

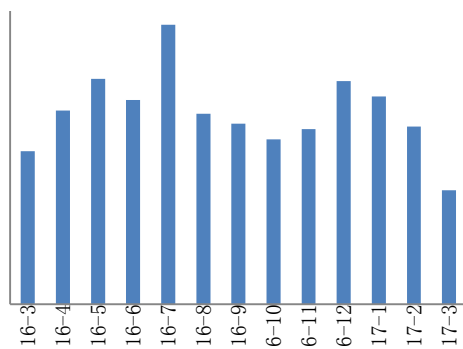


图 63：国内涂镀出口量走势（吨）

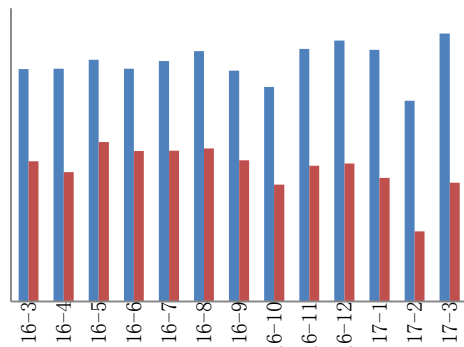


图 64：国内管材出口量走势（吨）

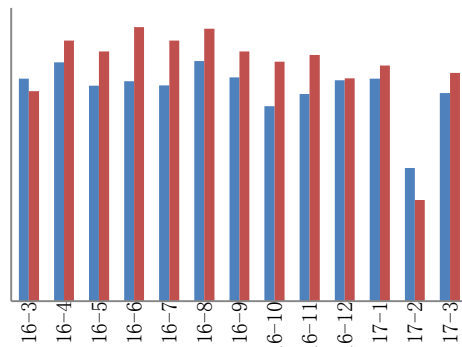


图 65: 国内硅钢进出口量走势 (吨)

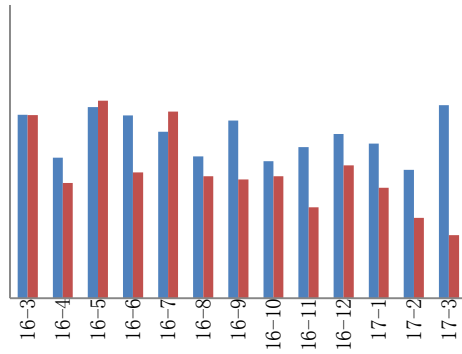
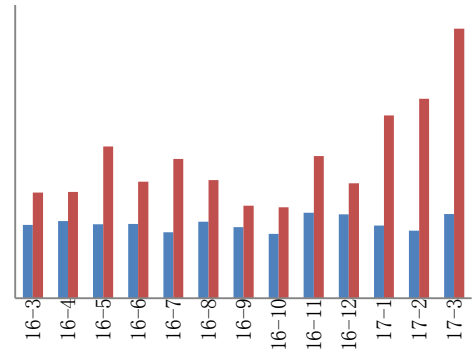


图 66: 国内带钢进出口量走势 (吨)



数据来源: 百川资讯 (BAIINFO)、百川研究部、国家统计局