

旺季提前 钢价继续大涨

钢铁行业周报（2月17日-2月23日）

● 成本、需求助推钢价

本周国内现货钢价继续大涨。受国内需求增强，近几周铁矿石价格大幅上涨，自本月中旬开始普氏 62% 指数站稳 90 美元关口后，隐隐有突破百元的迹象，受矿石大涨支撑，钢坯价格涨幅超过 200 元/吨。同时随着三月临近，下游需求恢复，钢材库存虽然仍在惯性上涨，但涨幅较之前明显下降。

● 原料：矿石价格上行

本周末百川进口铁矿石指数 661.13 元/吨，较上周上涨 17.62 元/吨；国内铁精粉均价 786.75 元/吨，较上周上涨 60.1 元/吨；青岛港进口矿均价 670 元/吨，较上周上涨 10 元/吨；废钢均价 1654 元/吨，较上周上涨 1 元/吨；唐山方坯 3330 元/吨，较上周上涨 240 元/吨。

● 炼焦煤：弱势下行

本周国内炼焦煤现货市场均价为 1134 元/吨，较上周下跌 7 元/吨。炼焦煤期货收盘价格为 1223.5 元/吨，较上周上涨 9.5 元/吨。

● 钢价：延续涨势

螺纹钢均价为 3816 元/吨，较上周上涨 187 元/吨；线材均价 3900 元/吨，较上周上涨 190 元/吨；中厚板均价为 3829 元/吨，较上周上涨 93 元/吨；热轧板均价为 3984 元/吨，较上周上涨 32 元/吨；冷轧板均价 4885 元/吨，较上周上涨 29 元/吨；焊管均价为 3828 元/吨，较上周上涨 78 元/吨；硅钢均价 7030 元/吨，持平上周。

● 盈利：较前周再度回升

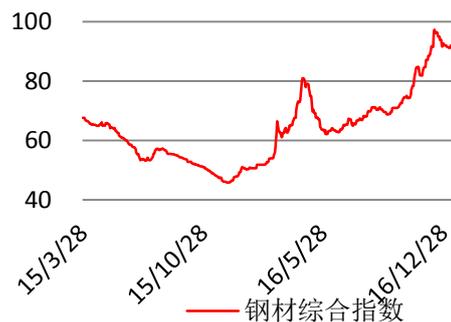
在考虑一个月原料库存条件下，我们估算目前螺纹钢毛利约 207 元/吨；线材毛利约 291 元/吨；中厚板毛利约 103 元/吨；热卷毛利约 223 元/吨；冷轧板毛利约 112 元/吨；镀锌板毛利约 162 元/吨；硅钢毛利约 1549 元/吨。

● 风险提示：

提前消费了旺季需求。

本周钢材相关产品价格表

产品	指数	较上周	较年初
螺纹钢	3816	5.15%	12.14%
线材	3900	5.12%	11.59%
中厚板	3829	2.49%	5.54%
热轧板	3984	0.81%	2.55%
冷轧板	4885	0.60%	1.12%
型材	3907	6.05%	10.43%
焊管	3828	2.08%	5.78%
无缝管	4604	3.34%	6.11%
镀锌板	5058	1.10%	2.66%
彩涂板	6299	1.34%	3.06%
钢坯	3370	7.09%	17.05%
带钢	3784	4.50%	6.38%
硅钢	7030	0.00%	-2.77%



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.....	5
5、管材市场.....	5
6、钢坯市场.....	5
7、带钢市场.....	5
8、硅钢市场.....	6
9、涂镀市场.....	6
二、本周钢铁原料市场情况分析.....	6
三、本周钢铁价格市场情况分析.....	9
四、本周国际钢铁市场分析.....	12
五、本周钢铁企业盈利情况分析.....	14
六、本周钢材社会库存分析.....	16
七、钢铁销售流向市场分析.....	18
八、国内外钢市扫描.....	22
九、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.....	24

一、本周国内钢铁市场综述与展望

1、钢材市场

本周国内现货钢价继续大涨。受国内需求增强，近几周铁矿石价格大幅上涨，自本月中旬开始普氏 62%指数站稳 90 美元关口后，隐隐有突破百元的迹象，受矿石大涨支撑，钢坯价格本周涨幅超过 200 元/吨，继而支撑了成材价格。同时随着金三月的临近，下游需求恢复，钢材库存虽然仍在惯性上涨，但涨幅较之前明显下降。

宏观方面，2017 年基础设施投资预期良好。1 月，国家发改委共审批核准固定资产投资项目 18 个，总投资 1539 亿元。今年铁路新开工项目将达 35 个，铁路建设投资仍将维持高位。另外，从各省固定资产投资计划来看，已公布目标的省份累计投资已超过 40 万亿，其中基本集中在交通运输设施建设。钢铁业内普遍认为，基建将领跑全年钢材需求。不过针对近期钢厂连续太高出厂价格的现象，2 月 15 日，发改委等 5 部门联合下发的特急文件，2 月 20 日，中钢协专门召开了长材企业生产经营座谈会，稳定钢价的用意明显。

供需方面，钢铁行业自 2016 年进入去产能阶段以来，市场对供应一直持有收缩预期。据中钢协统计数据显示，2017 年 1 月下旬重点统计钢铁企业粗钢日均产量为 162.07 万吨较 1 月中旬下降 0.18%。1 月下旬的粗钢日均产量创下 2016 年 3 月中旬以来的新低。同时，目前国内高炉产能利用率增加势头并不明显，截至 2 月 17 日，全国 163 家钢厂高炉开工率 74.86%，与上周持平，产能利用率 82.38%，周环比降 0.66 个百分点。受去产能及环保整治加码影响，钢厂生产整体受到一定抑制，供应低位为钢价上涨提供基础。

原料方面，铁矿石市场表现抢眼。进入 2017 年以来，普氏 62%铁矿石指数已经上涨 16.7 美元/吨，涨幅超过两成，而与 2016 年同期相比，已近乎翻番。随着高炉复产，需求端的改善，是铁矿石价格上涨的重要支撑，同时由于近期环保需求在春节后有一定的放松，加之两会即将到来环保需求又有收紧趋势，钢厂抓紧空档期加大烧结的生产，防止环保要求影响当期的生产，而近期的钢价大涨，盈利丰厚也让钢厂生产节奏加快，对铁矿石的给予采购，给了贸易商提价的信心，进口矿及国内矿价均有不俗的涨幅。

资金方面，短期来看，钢价有望从供需两端得到支撑，并在一季度延续强势，从而大幅增厚上市钢企 2017 年一季度利润。上周，在全球性货币政策宽松情况下，国际大宗商品明显上涨，国内大宗商品借力走高，在此情况下，上市钢企 2017 年一季度盈利状况有望在 2016 年基础上大幅增厚。工信部 2 月 17 日披露的数据显示，2016 年我国钢铁行业实现利润同比增长 2.02 倍，亏损企业亏损额同比下降 51%，全行业运行状况大为好转。从上市钢企看，截至目前，在 32 家已公布 2016 年度业绩预告的上市公司中 28 家预盈，占比逾八成。

后市展望：近期钢价持续大涨，自月初也就是春节前，涨幅已超过 10%，其中有期货、原料、需求释放等多方面的因素共同作用，后期来看，虽然上述利好因素仍旧存在，但政策调整对钢价形成压力，短期钢价或将震荡。

后期供需方面，天气逐渐转暖，钢材采购及消费节奏继续加快，并且随着金三银四旺季的即将到来，市场普遍看好后市，钢厂订单量较好，同时随着基建投资的好转，也将提振钢材需求。

后期原料方面，现阶段钢厂利润水平较好，暂时不会出现对原料的去库存动作，反而倾向于增加原料库存以锁定已有的利润水平，不过随着港口库存大涨及畏高情绪的显现，矿石价格持续大涨的可能性有所降低。

综合来看，当前钢铁市场呈现良好的运行态势，供需基本面矛盾不大，而成本支撑力度也较强劲，利好因素仍旧存在，不过后期随着政策对钢价调控的影响扩大，及周后期矿石及钢坯的回调，钢价或将开启震荡走势。

2、线材市场

本周国内建筑钢材市场价格大幅上涨后小幅回落，周末市场成交异常火爆，周初市场维持周末涨后价格，成交尚可，尤其在期螺试探冲高，带钢、钢坯上涨的影响下，市场价格混乱上涨。不过在经历周初的暴涨后，近期商家存在一定恐高情绪，出货意愿较前期相比明显增加，加之期螺下滑，近两日建筑钢材市场价格出现明显回落，尤其前期涨幅过大资源跌幅近百。后市预测：目前商家心态较为纠结，由于对后市行情迷茫，市场观望气氛浓厚，但鉴于今日午后钢坯价格反弹，预计短期建筑钢材市场价格稳中调整为主，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先涨后跌。本周初期期货持续强势，贸易商心态积极，且钢厂在库存压力不大、个别资源偏紧的情况下积极跟涨，此外天气逐渐回暖，下游采购渐渐好转，利润不断加大，游工程缓慢启动，生产积极性也明显高涨，带动热轧板卷市场价格持续上涨，而且两会期间，为保障空气质量，三月可能会出现大规模停产限产的相关政策，多数商家对后市预期看好，钢厂挺价意愿较强，后市预测：短期内热轧市场价格继续趋强运行，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趋强整理。本周市场底部强劲支撑以及外围消息不断利好提振，钢市大环境稳健向好，中间商采购意愿较强，临近金三月，终端工地逐步恢复开工，多数商户也踊跃备货补充库存，且今年两会分将在北京开幕，环保再重查河北，消息面再传环保限产停产，环保再次升级，钢厂生产积极性也明显上升，带动钢价不断上涨，后市预测：预计短时间来冷轧市场价格趋强为主，震荡幅在 120 元/吨左右。

中厚板：

本周国内中板市场价格大涨，成交一般。本周钢坯涨幅超过二百，市场看涨情绪加重。加上黑色系期货震荡走高，市场信心较为充足，国内中板价格大幅拉涨。虽然价格处于高位，然而临近旺季，不仅中间商采购积极，下游工地也在加快备货，钢厂库存冲高回落，心态偏向乐观。后市预测：在“两会”日益临近、中频炉陆续停产的背景下，市场看涨情绪一直持续，预计下周国内中板价格继续震荡趋强运行。涨跌幅 50-150 元/吨。

4、型材市场

本周国内型材市场价格继续向上。本周临近月末前一周，目前钢市需求开始逐渐开启，终端采购操作变得积极，随着市场需求放量逐渐增加，基本面利好因素占据市场主导。且最近一周期货震荡上行，钢坯上涨都带动钢价持续上涨，在强劲的成本支撑，钢厂方面由于个别资源紧缺而惜售心态增强，在商家买涨不买跌的心理下，采购多为集中，下游补库操作也明显增多，厂商心态也越来越积极。后市预测：综合预计短期国内型材市场价格延续上涨态势，震荡幅在 150 元/吨左右。

5、管材市场

焊管：

本周国内焊管市场价格持续上行，成交尚可。在上游钢坯、带钢价格强势拉升的带动下，各地管厂报价继续跟涨，焊管、镀锌管出厂价格累计涨幅多在百元上下。管厂成交较好，加上带钢资源紧张，影响正常生产，管厂资源多出现供不应求的局面。市场方面，贸易商报价竞相跟涨，成交较前日明显放量，但多在贸易商之间周转。目前，建筑工程新开工项目并不多，焊管终端需求有限。随着价格连续上涨，市场恐高情绪渐起。成本支撑力强，市场活跃度较高，后市预测：预计焊管市场价格继续上涨。幅度 100 元/吨左右。

无缝管：

本周国内无缝管市场价格震荡上行，成交尚可。上游原料价格不断走高，期货大涨，钢坯走强，各地无缝管贸易商及时跟涨出厂价。元宵节过后市场已经苏醒，市场采购意愿变强，成交整体偏好，市场价格向高位靠拢。由于价格的不断上涨，商家囤货囤货积极性大增，信心也得到了较大提升，目前下游贸易商拿货增多。近期北方受环保的影响，部分管厂已停产，多数商家对后市表示看涨的心态。后市预测：预计后期无缝管市场价格还将窄幅上行。幅度在 100-200 元/吨左右。

6、钢坯市场

本周钢坯市场价格强势走高，期货继续高开高走，对市场拉涨起到刺激作用，现货市场信心为之大振，坯料报价跟随大幅拉涨，涨后成交较可，下游和商家进料相对积极。目前在终端需求尚未完全恢复下，加之期货震荡走高，使得厂商挺价意愿明显，短期拉涨行情缺乏实际需求支撑。另外本轮涨幅过大，使得部分商家以及终端恐高心态增加，因此可能会导致后期回落风险加剧，后市预测：预计短期钢坯价格小幅盘整。涨跌幅 20-200 元/吨。

7、带钢市场

本周国内带钢市场价格强势上行，受钢坯及期货大幅走高带动，现货市场看涨氛围强劲，市场信心被提振，但下游采购毕竟有限，高位成交相对一般，低位资源下游拿货较为积极，但本周整体市场成交相对较为顺畅，钢厂看涨意愿浓郁，窄带市价延续涨势，但价格涨势过高下游接受较难，后期有个别显示高位回落，鉴于成本依旧高位难下，商家对后市仍存有较高预期，后市预测：预计短期整个带钢市场报价小幅盘整。跌幅 30-100 元/吨左右。

8、硅钢市场

本周国内硅钢市场价格稳定，商家出货受需求限制。近期各商家多忙于3月期货订购，虽然价格一再走弱，但下游需求不见明显起色，成交情况不容乐观。其他钢材品种近期涨幅明显，硅钢基料价格也有明显支撑，而现货市场不断下跌，压低了硅钢的市场利润，势必降低部分短流程钢厂的生产积极性。而终端用户观望情绪较浓，采购积极性不高，市场悲观情绪蔓延，成交议价的情况频频出现，但也限制在一定的范围。后市预测：预计后期无取向硅钢市场或将波动下行，跌幅100-200元/吨左右。

9、涂镀市场

本周国内涂镀市场价格趋强整理，前半周热卷等原料价格涨势较为明显，较大程度推动镀锌板卷价格部分上涨。成交方面，春节后镀锌成交量与市场涨跌情况呈现正相关，在钢价推涨情况下，多数商户成交量相对偏好，可见市场炒作需求仍明显大于实际需求。从昨日开始电子盘走势相对低迷，而市场心态也有所影响，整体成交情况不容乐观，虽市场报价较高，但商户开始出现暗降出货的现象。后市预测：昨日下午唐山钢坯下调90元/吨，期货市场开始震荡整理，商家观望情绪浓厚，预计短期镀锌卷市场维持稳中震荡整理，涨跌幅50-100元/吨。

二、本周钢铁原料市场情况分析

本周末百川进口铁矿石指数661.13元/吨，较上周上涨17.62元/吨；国内铁精粉均价786.75元/吨，较上周上涨60.1元/吨；青岛港进口矿均价670元/吨，较上周上涨10元/吨；废钢均价1654元/吨，较上周上涨1元/吨；唐山方坯3330元/吨，较上周上涨240元/吨。

原料方面，铁矿石市场表现抢眼。进入2017年以来，普氏62%铁矿石指数已经上涨16.7美元/吨，涨幅超过两成，而与2016年同期相比，已近乎翻番。随着高炉复产，需求端的改善，是铁矿石价格上涨的重要支撑，同时由于近期环保需求在春节后有一定的放松，加之两会即将到来环保需求又有收紧趋势，钢厂抓紧空档期加大烧结的生产，防止环保要求影响当期的生产，而近期的钢价大涨，盈利丰厚也让钢厂生产节奏加快，对铁矿石的给予采购，给了贸易商提价的信心，进口矿及国内矿价均有不俗的涨幅。

本周国内炼焦煤市场价格窄幅下跌。尽管春节期间国有大矿普遍放假检修，但各家库存普遍增加。下游方面，受焦炭价格加速下行的影响，下游焦化厂基本陷入全面亏损状态，焦化厂为了减亏，开始打压焦煤市场价格，目前焦化厂以消化焦煤库存为主，采购积极性不高。节后钢材价格强劲反弹，主要还是受近期的全面环保督查刺激，炒作气氛较浓厚，高库存压力下行恐难以持续。近期环保检查持续，钢厂生产积极性较弱，加之目前钢厂库存正常，采购继续放缓，焦炭市场或将持续下行趋势。产地焦煤市场再呈疲软态势，价格下行可能持续。

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	从年初始涨幅
百川铁矿石指数	661.13	2.74%	11.27%	24.38%	92.51%
国产铁精粉均价	786.75	8.27%	12.49%	18.64%	91.66%
青岛港进口矿价格	670	1.52%	10.29%	46.45%	104.58%
港口铁矿石库存 (万吨)	12851	0.90%	0.90%	17.03%	29.73%
二级冶金焦均价	1572	-3.32%	-8.76%	-21.08%	175.79%
国内炼焦煤均价	1134	-0.61%	-1.39%	0.62%	126.35%
炼焦煤期货价格	1223.5	0.78%	2.77%	-19.72%	99.27%
国内废钢均价	1654	0.06%	4.03%	2.61%	64.58%
河北普碳方坯	3330	7.77%	18.51%	20.22%	119.08%
海运 (BDI)	806	17.15%	2.54%	-32.61%	68.62%

数据来源: 百川资讯 (BAIINFO)、百川研究部

图 1: 国产铁精粉价格走势 (元/吨)

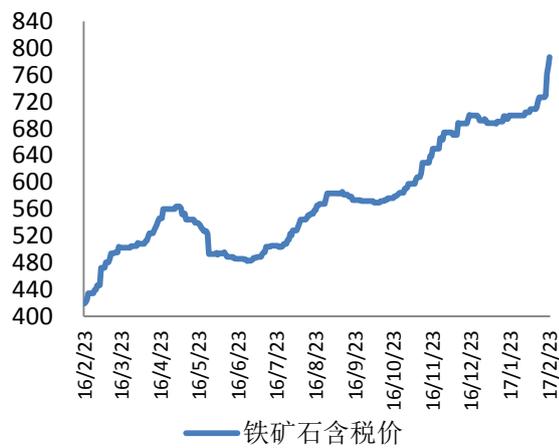


图 2: 进口矿价格走势 (元/吨)

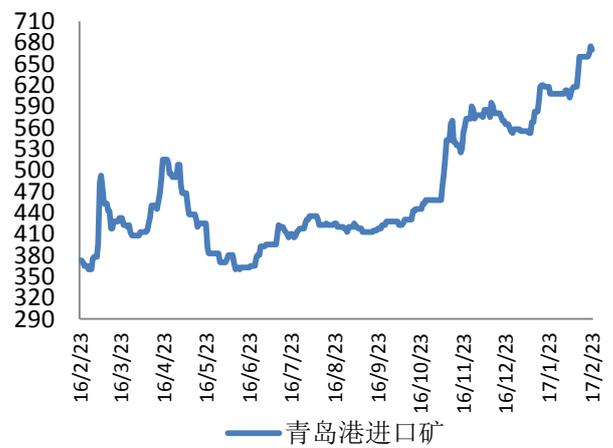


图 3: 港口铁矿石库存走势 (万吨)

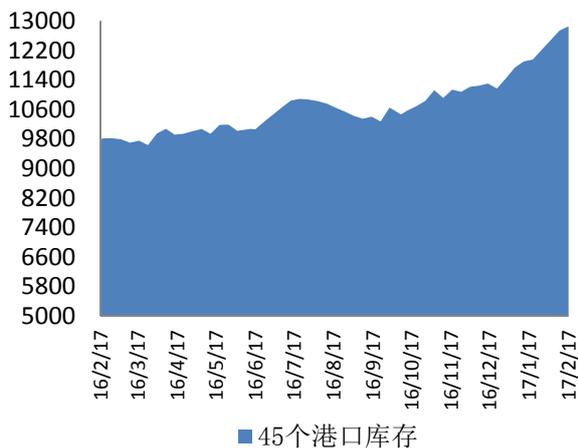


图 4: 巴西、澳洲海运费 (元/吨)

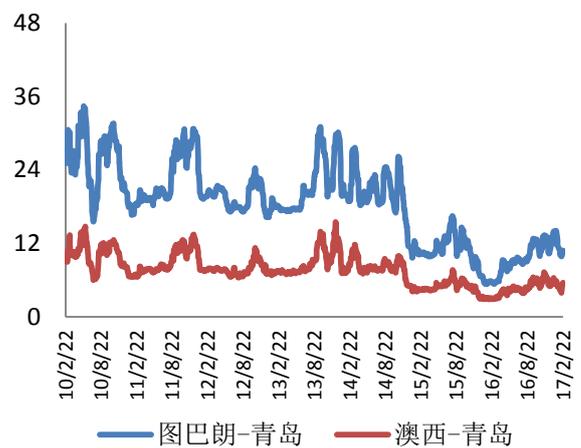


图 5: 波罗的海干散货海运指数走势

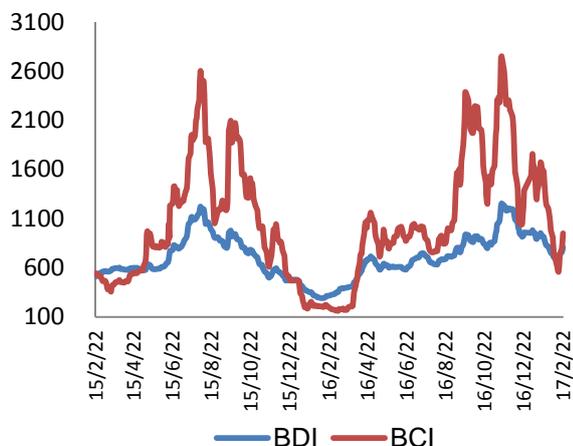


图 6: 普氏矿石价格走势（美元/吨）



图 7: 焦煤、焦炭价格走势（元/吨）

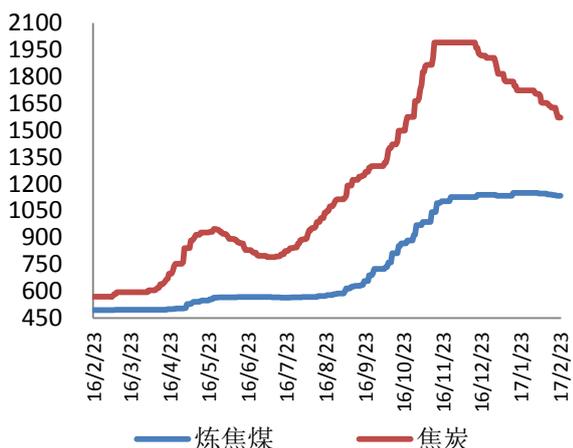


图 8: 国产矿、进口矿价格走势（美元/吨）

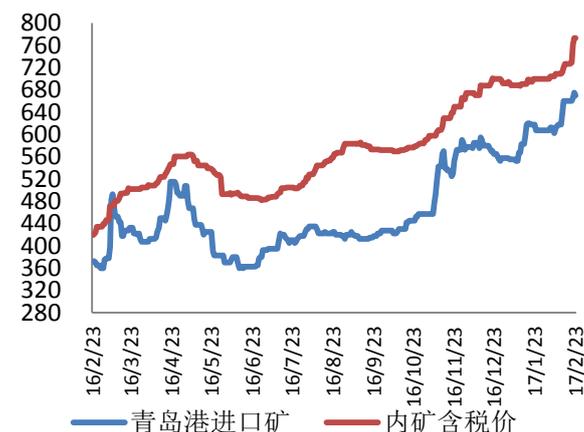


图 9: 废钢价格走势（元/吨）

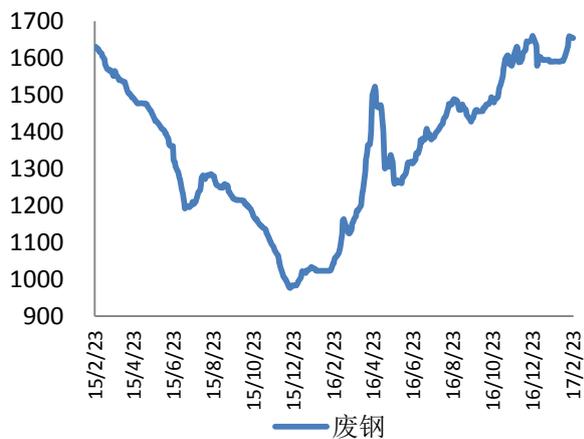
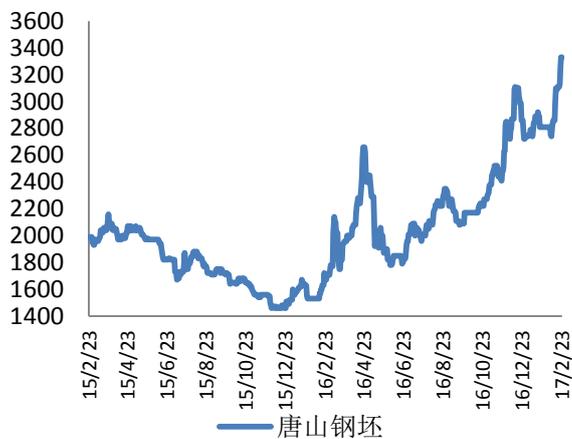


图 10: 钢坯价格走势（美元/吨）



三、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 187 元/吨，涨幅 5.15%；线材均价 3900 元/吨，较上周上涨 190 元/吨，涨幅 5.12%。

板材方面：中厚板均价为 3829 元/吨，较上周上涨 93 元/吨，涨幅 2.49%；热轧板均价为 3984 元/吨，较上周上涨 32 元/吨，涨幅 0.81%；冷轧板均价 4885 元/吨，较上周上涨 29 元/吨，涨幅 0.60%。

型材方面：大中型材均价为 3907 元/吨，较上周上涨 223 元/吨，涨幅 6.05%。

管材方面：焊管均价为 3828 元/吨，较上周上涨 78 元/吨，涨幅 2.08%；无缝管均价 4604 元/吨，较上周上涨 149 元/吨，涨幅 3.34%。

其他钢材：镀锌板均价为 5058 元/吨，较上周上涨 55 元/吨，涨幅 1.10%；彩涂板均价 6299 元/吨，较上周上涨 83 元/吨，涨幅 1.34%；钢坯均价为 3370 元/吨，较上周上涨 223 元/吨，涨幅 7.09%；带钢均价 3784 元/吨，较上周上涨 163 元/吨，涨幅 4.50%；硅钢均价 7030 元/吨，持平上周。

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	5.15%	12.14%	18.14%	92.34%
线材均价	3900	5.12%	11.59%	18.97%	90.80%
中厚板均价	3829	2.49%	5.54%	10.57%	95.16%
热轧板均价	3984	0.81%	2.55%	9.06%	94.91%
冷轧板均价	4885	0.60%	1.12%	7.88%	86.17%
型材均价	3907	6.05%	10.43%	22.94%	80.30%
焊管均价	3828	2.08%	5.78%	16.74%	79.55%
无缝管均价	4604	3.34%	6.11%	7.14%	74.59%
镀锌板均价	5058	1.10%	2.66%	12.00%	79.62%
彩涂板均价	6299	1.34%	3.06%	9.51%	43.22%
钢坯均价	3370	7.09%	17.05%	23.99%	112.75%
带钢均价	3784	4.50%	6.38%	10.35%	75.02%
硅钢均价	7030	0.00%	-2.77%	17.56%	105.32%

数据来源：百川资讯（BAIINFO）、百川研究部

图 11: 螺纹钢价格走势 (元/吨)

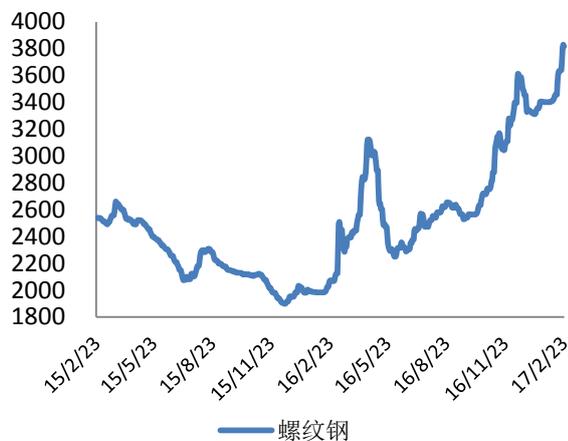


图 12: 线材价格走势 (元/吨)

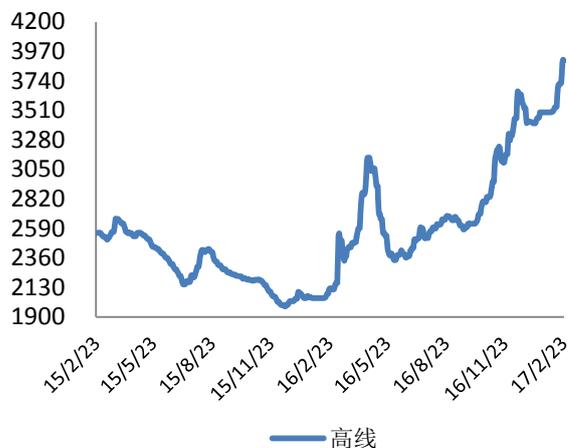


图 13: 中厚板价格走势 (元/吨)

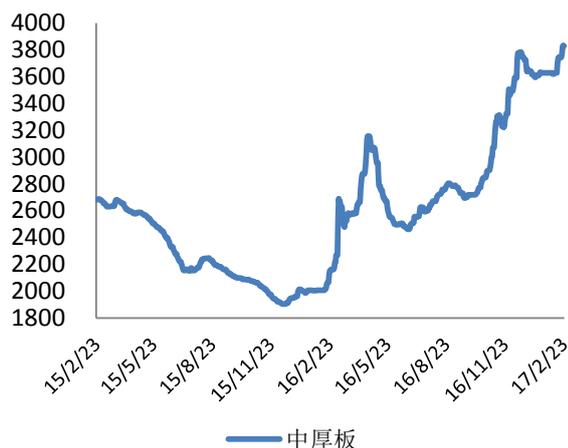


图 14: 热轧板价格走势 (元/吨)

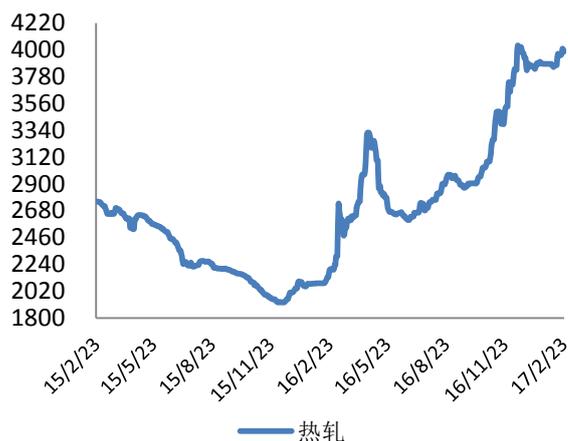


图 15: 冷轧板价格走势 (元/吨)

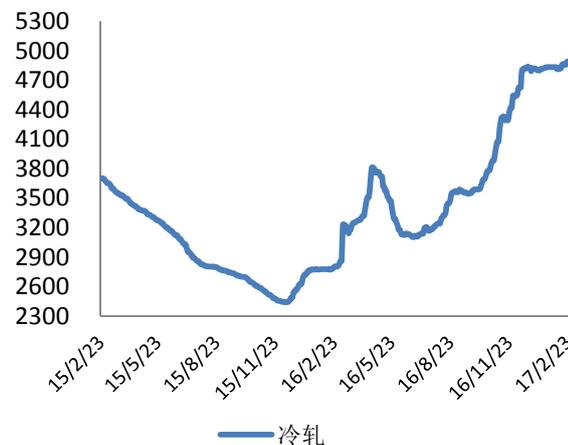


图 16: 型材价格走势 (元/吨)

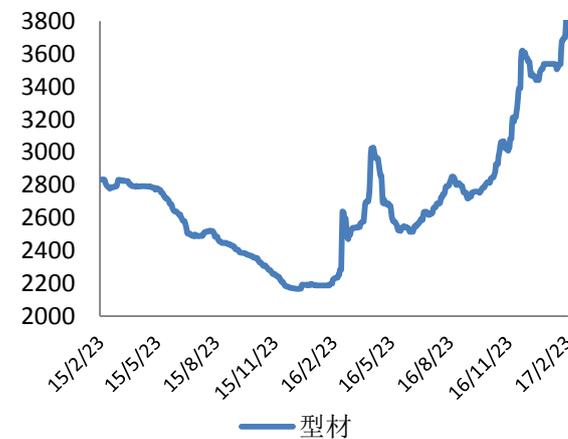


图 17: 焊管价格走势 (元/吨)

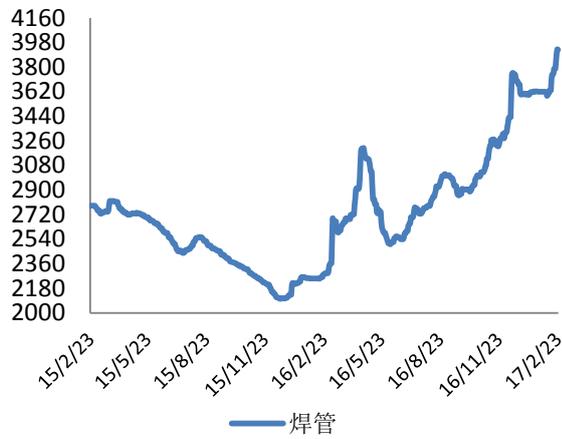


图 18: 无缝管价格走势 (元/吨)

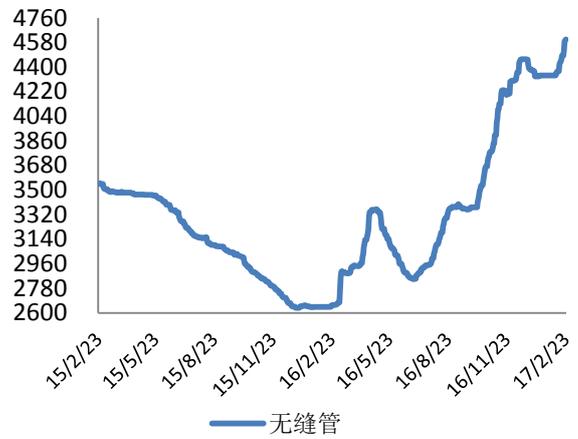


图 19: 镀锌板价格走势 (元/吨)

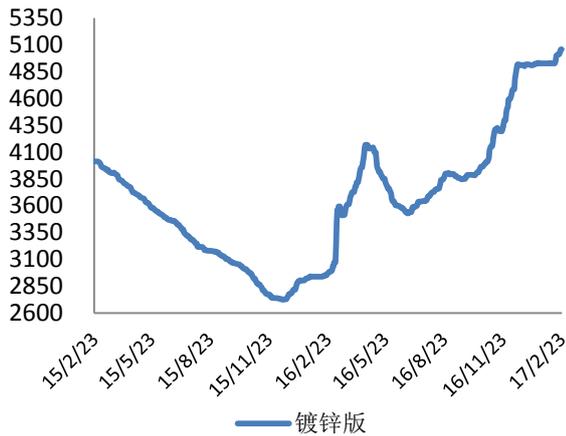


图 20: 彩涂板价格走势 (元/吨)

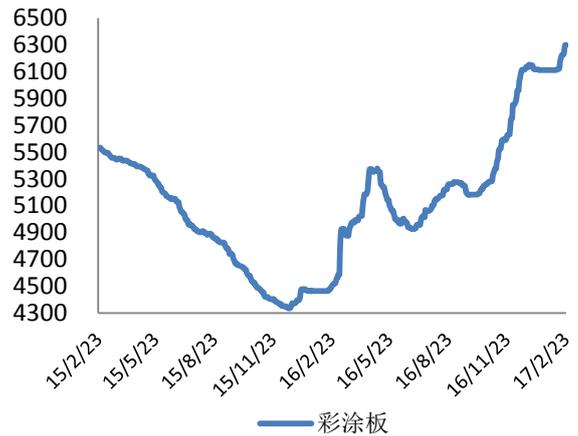


图 21: 带钢价格走势 (元/吨)

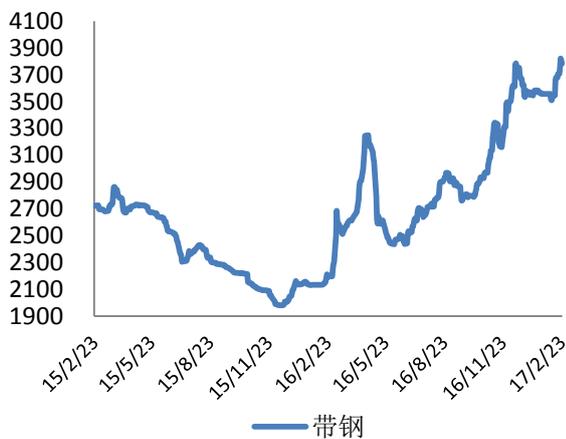
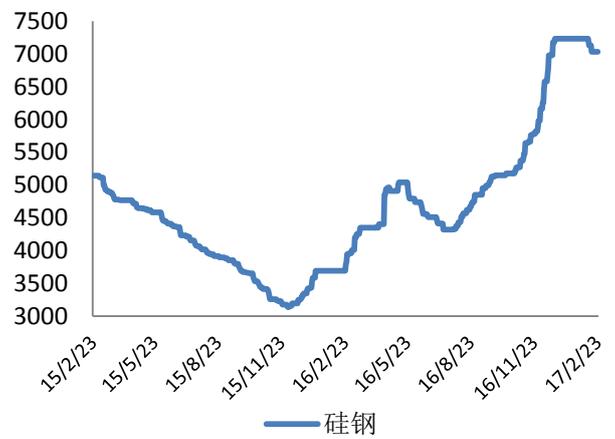


图 22: 硅钢价格走势 (元/吨)



四、本周国际钢铁市场分析

2月21日，CRU国际钢价综合指数为181.7，较上周上涨1.26%，比上月上涨2.18%，比去年同期上涨52.37%；CRU扁平材指数为174.3，较上周上涨0.79%，比上月上涨1.60%，比去年同期上涨60.83%；CRU长材指数为207.5，比上周上涨1.92%，比上月上涨3.0%，比去年同期上涨41.98%。从区域范围看，CRU北美181.4，比上周下跌1.50%，比上月下跌0.07%，比去年同期上涨37.53%；CRU欧洲157，较上周下跌0.51%，比上月下跌0.11%，比去年同期上涨55.68%；CRU亚洲200.4，比上周上涨3.44%，比上月上涨4.47%，比去年同期上涨59.97%。

本周国际钢市盘整运行。美国市场整体持稳，虽然服务中心的库存处于低位，但市场需求也一般，加上废钢价格下跌幅度小于预期，因此主要钢材价格整体稳定，预计短期内市场将在高位盘整运行。欧洲市场保持平稳，虽然进口量下降，但市场库存丰满，因此板卷市场整体供需稳定，长材市场因废钢价格触底反弹而止跌企稳，预计短期走势也以平稳为主。亚洲市场保持坚挺，受需求回暖及铁矿石价格上涨影响，中国国内钢材价格继续上涨，受此影响中国出口报价也随着上涨，并且钢厂不愿下调报价，即使相较于印度出口价格，中国价格已偏高，对买主的吸引力也正在下降。受总体上判断，短期内国际钢材市场将高位盘整运行。

表：主要国家钢价、国内外差价（美元/吨）（数据更新至2月20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	595	606	-1.82%	66	102	-36
	欧盟	466	472	-1.27%	-63	-32	-31
	日本	486	485	0.21%	-43	-19	-24
	独联体	420	420	0.00%	-109	-84	-25
热轧板	美国	673	684	-1.61%	112	140	-28
	欧盟	578	583	-0.86%	17	39	-22
	日本	539	537	0.37%	-22	-7	-15
	独联体	475	475	0.00%	-86	-69	-17
冷轧板	美国	893	915	-2.40%	185	204	-19
	欧盟	684	689	-0.73%	-24	-22	-2
	日本	645	643	0.31%	-63	-68	5
	独联体	555	555	0.00%	-153	-156	3
中厚板	美国	761	761	0.00%	214	225	-11
	欧盟	610	594	2.69%	63	58	5
	日本	716	714	0.28%	169	178	-9
	独联体	490	490	0.00%	-57	-46	-11

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 2 月 21 日）

	分类	本周	与上周比	与上月比	与去年比
国际 CRU 指数	全球	181.7	1.26%	2.18%	52.37%
	扁平材	174.3	0.79%	1.60%	60.83%
	长材	207.5	1.92%	3.00%	41.98%
	北美	181.4	-1.50%	-0.07%	37.53%
	欧洲	157	-0.51%	-0.11%	55.68%
	亚洲	200.4	3.44%	4.47%	59.97%

数据来源：外文资料、百川研究部

图 23：螺纹钢国际国内价差走势（美元/吨）

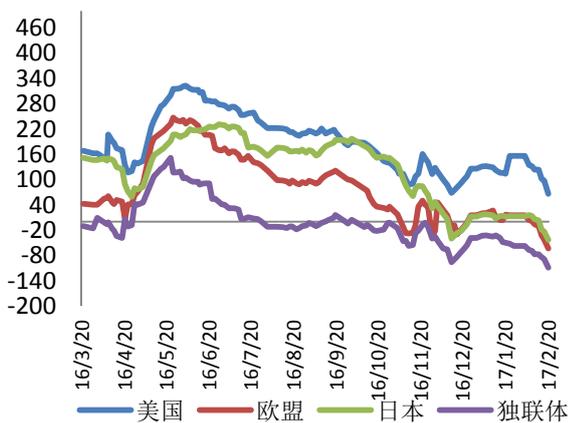


图 24：热卷国际国内价差走势（美元/吨）

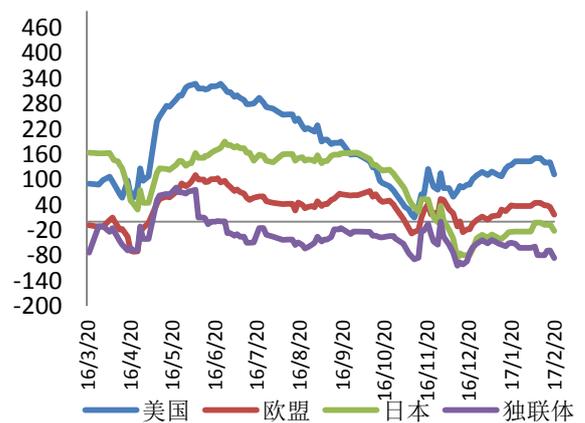


图 25：冷卷国际国内价差走势（美元/吨）

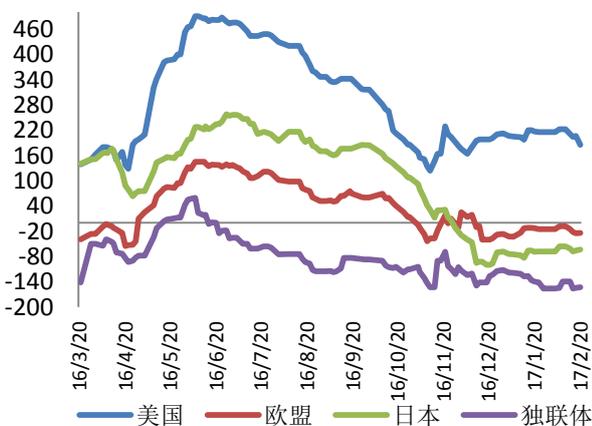


图 26：中厚板国际国内价差走势（美元/吨）

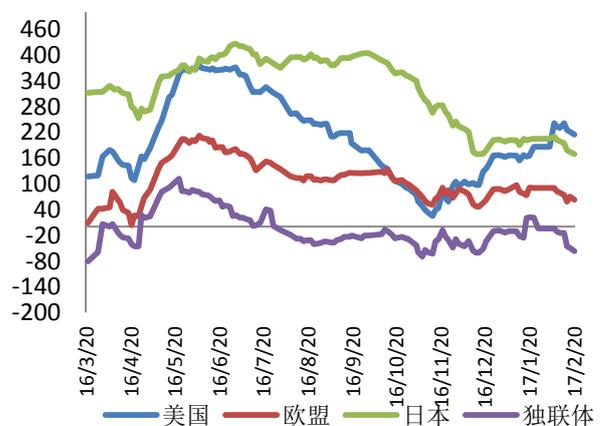


图 27：国际 CRU 价格指数走势（1）

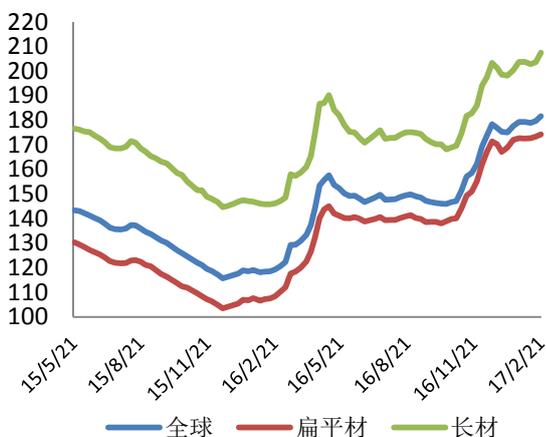
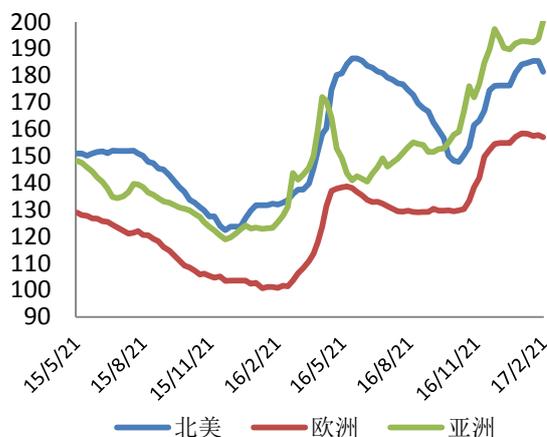


图 28：国际 CRU 价格指数走势（2）



数据来源：外文资料、百川研究部

五、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 207 元/吨；线材毛利约 291 元/吨；中厚板毛利约 103 元/吨；热卷毛利约 223 元/吨；冷轧板毛利约 112 元/吨；镀锌板毛利约 162 元/吨；硅钢毛利约 1549 元/吨。

短期来看，钢价有望从供需两端得到支撑，并在一季度延续强势，从而大幅增厚上市钢企 2017 年一季度利润。上周，在全球性货币政策宽松情况下，国际大宗商品明显上涨，国内大宗商品借力走高，在此情况下，上市钢企 2017 年一季度盈利状况有望在 2016 年基础上大幅增厚。工信部 2 月 17 日披露的数据显示，2016 年我国钢铁行业实现利润同比增长 2.02 倍，亏损企业亏损额同比下降 51%，全行业运行状况大为好转。从上市钢企看，截至目前，在 32 家已公布 2016 年度业绩预告的上市公司中 28 家预盈，占比逾八成。

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	207	33	174	169	-31	199
线材	291	114	177	253	50	202
中厚板	103	23	80	65	-41	105
热轧板	141	122	19	103	58	44

冷轧板	223	207	16	185	143	41
型材	-112	-321	210	-150	-385	235
焊管	-132	-197	65	-170	-261	90
无缝管	-175	-311	136	-213	-375	161
涂镀	162	120	42	124	56	67
钢坯	112	-98	210	74	-162	235
带钢	58	-92	150	20	-156	175
硅钢	1549	1562	-13	1511	1498	12

数据来源：百川资讯（BAIINFO）、百川研究部

图 29：螺纹钢吨钢毛利走势（元/吨）

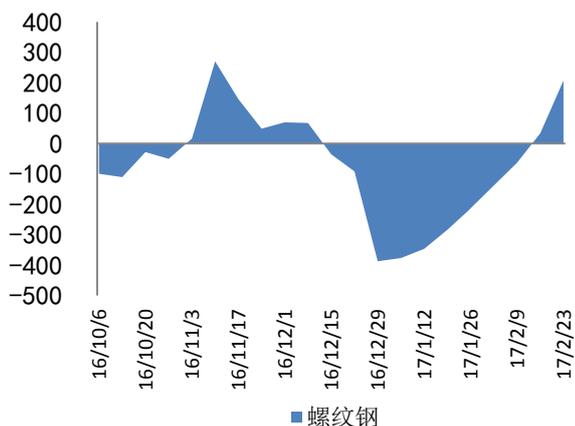


图 30：线材吨钢毛利走势（元/吨）



图 31：中厚板吨钢毛利走势（元/吨）

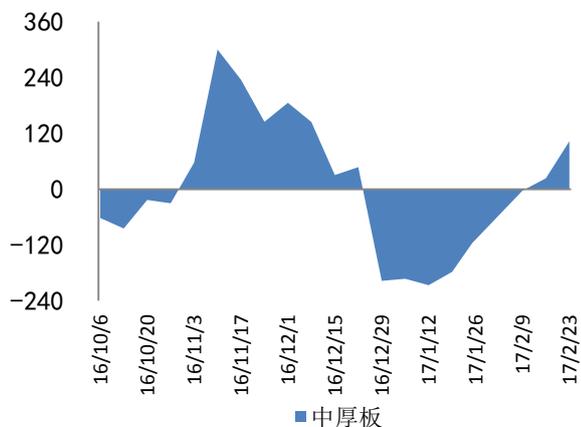


图 32：热卷吨钢毛利走势（元/吨）



图 33: 冷轧板吨钢毛利走势 (元/吨)

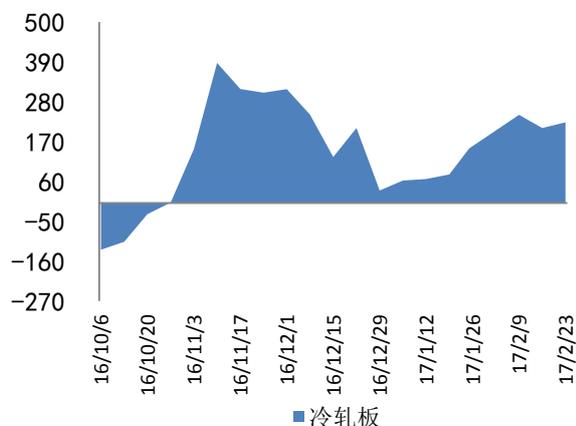


图 34: 型材吨钢毛利走势 (元/吨)



图 35: 涂镀吨钢毛利走势 (元/吨)

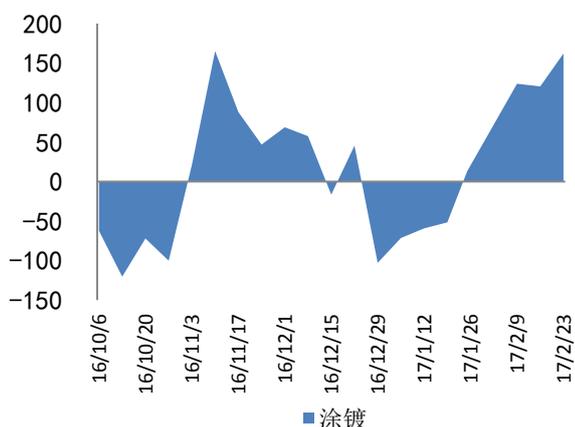
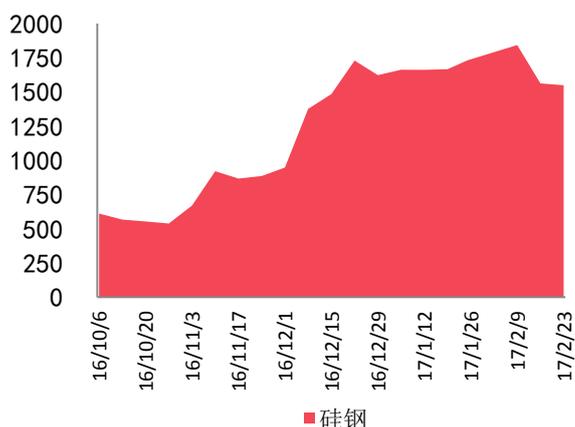


图 36: 硅钢吨钢毛利走势 (元/吨)



数据来源: 百川资讯 (BAIINFO)、百川研究部

六、本周钢材社会库存分析

本周钢材社会库存为 1654.61 万吨, 同比上涨 37.28%, 周环比上涨 4.8%。其中螺纹同比上涨 49.15%, 周环比上涨 6.42%; 线材同比上涨 67.40%, 周环比上涨 2.21%; 热轧同比上涨 20.29%, 周环比上涨 5.32%; 冷轧板同比下降 6.39%, 周环比上涨 1.71%; 中厚板同比上涨 18.90%, 周环比上涨 1.11%。

上海库存 131.45 万吨, 同比下降 12.84%, 周环比上涨 4.65%。其中螺纹同比上涨 39.40%, 周环比上涨 14.84%; 线材同比上涨 15.84%, 周环比下降 7.42%; 热轧板同比下降 27.86%, 周环比上涨 7.56%。冷轧同比下降 19.68%, 周环比持平; 中厚板同比下降 24.0%, 周环比上涨 0.67%。

虽然本周钢材五大品种社会库存量仍较前一周上涨 75.81 万吨, 涨幅 4.8%, 但随着下游需求的逐渐释放, 钢材库存增幅快速下降, 涨幅与前一周的 17.09% 相比下降了 12.29%。

表：全社会和上海地区主要钢材库存比较（万吨）（数据截止到2月17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	873.68	49.15%	6.42%	螺纹钢	28.87	39.40%	14.84%
线材	252.46	67.40%	2.21%	线材	11.48	15.84%	-7.42%
热轧板	281.74	20.29%	5.32%	热轧板	41.95	-27.86%	7.56%
冷轧板	118.65	-6.39%	1.71%	冷轧板	37.21	-19.68%	0.00%
中厚板	128.08	18.90%	1.11%	中厚板	11.94	-24.00%	0.67%
合计	1654.61	37.28%	4.80%	合计	131.45	-12.84%	4.65%

数据来源：百川资讯（BAIINFO）、百川研究部

图 37：社会钢材总库存走势（万吨）

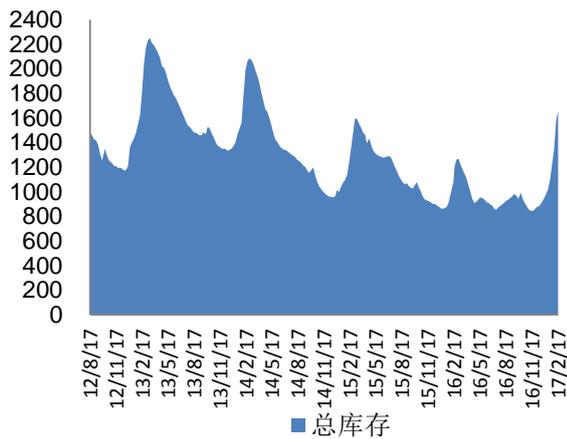


图 38：上海钢材总库存走势（万吨）

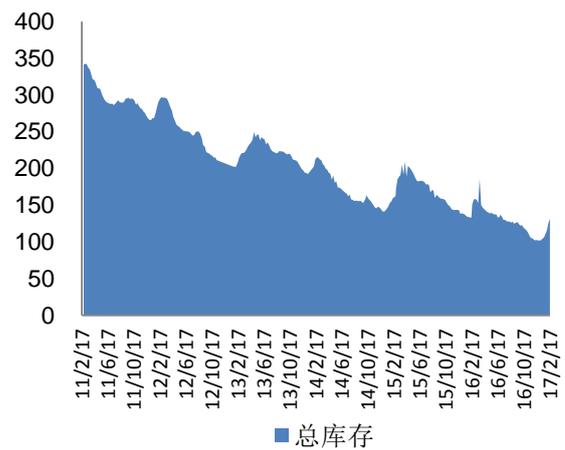


图 39：全国线材总库存走势（万吨）

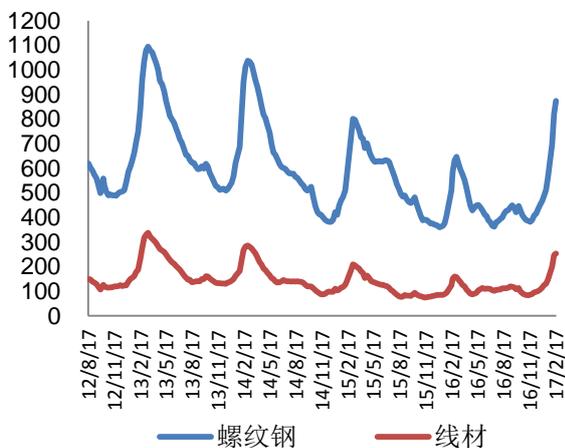
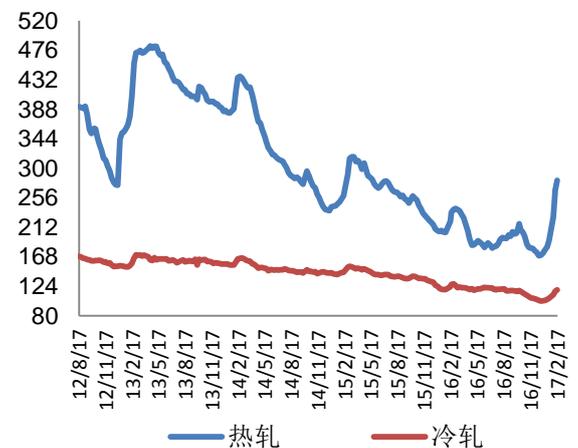


图 40：全国板材总库存走势（万吨）



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 45：钢材各区域销售情况分析（万吨）

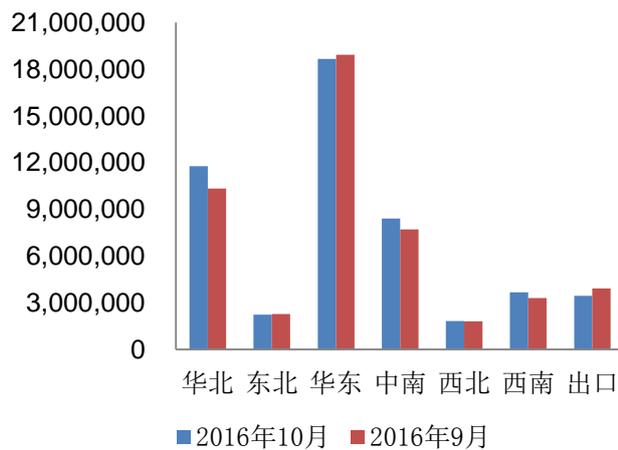
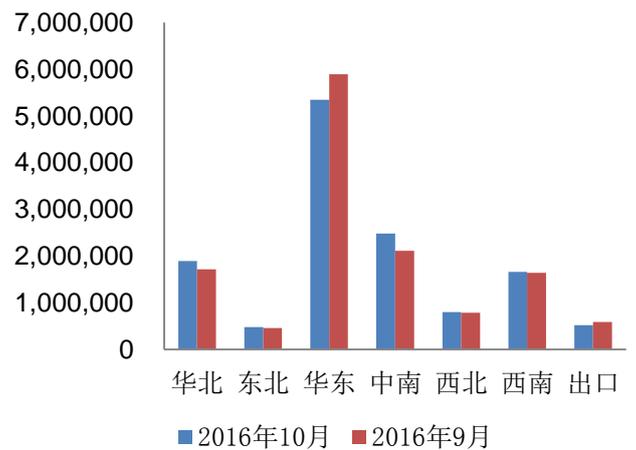


图 46：螺纹钢各区域销售情况分析（万吨）



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 47：热轧各区域销售情况分析（万吨）

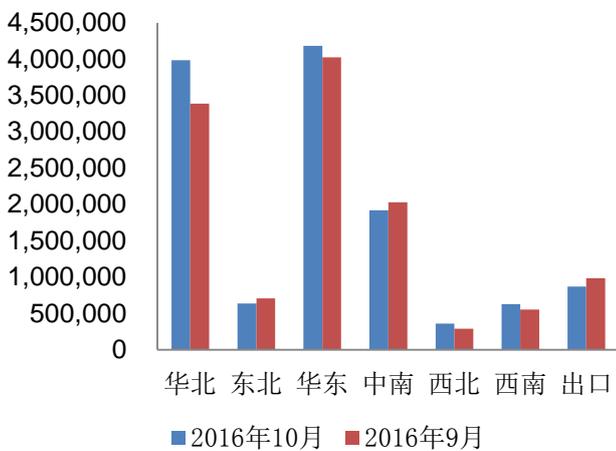
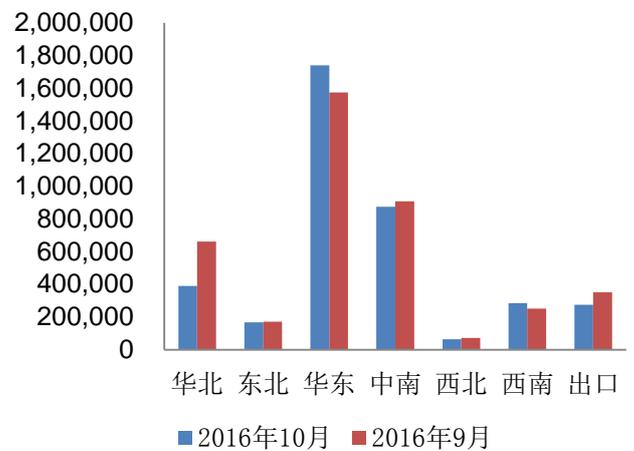


图 48：冷轧各区域销售情况分析（万吨）



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 49: 中厚板各区域销售情况分析 (万吨)

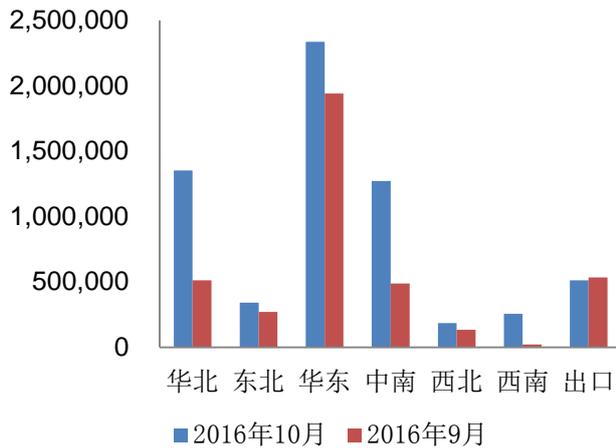


图 50: 型材各区域销售情况分析 (万吨)

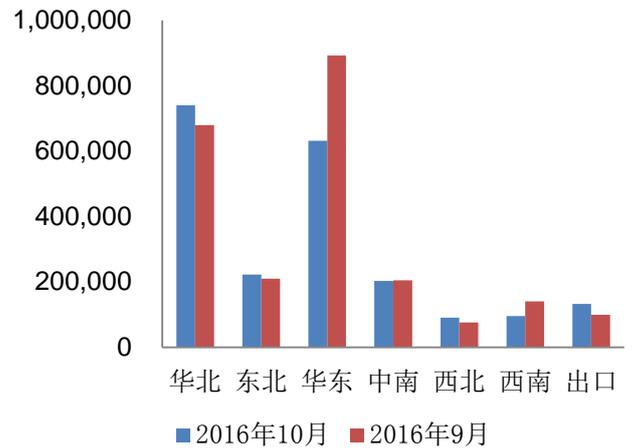


表: 管材消费市场销售流向情况 (单位: 吨)

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

八、国内外钢市扫描

序号	钢市扫描
1	美元再走强 警惕大宗商品“倒春寒”；
2	钢铁下游行业强劲复苏 铁矿石价格创近30月新高；
3	铁矿石供应依赖国际矿山 价格将高位运行；
4	大商所理事长李正强：积极推进铁矿石期货引入境外投资者；
5	央行旗下媒体：消费将为经济增长提供最稳定动力；
6	世行：美欧政策不确定 阻碍全球贸易增长；
7	局部地区煤价开始上涨 环渤海动力煤价止跌；
8	国税总局：实地督查十省区市营改增政策落地；
9	央行：大多数银行合规27日实施准备金率动态调整；
10	财政部：合理制定地方债发行计划 均衡债券发行节奏；
11	铁矿石价格再创两年半新高；
12	必和必拓上半财年净利润32.4亿美元；
13	中煤协预测2017年煤炭需求继续下降；
14	今年煤炭需求继续下降，小型煤企或恢复“276日”限产措施；
15	中煤协闭门会：商酌276工作日限产政策 煤炭需求或再降；

- 16 央行回应定向降准考核例行公事 新设“缓冲垫”;
- 17 财政部1月问责地方政府违规举债、担保行为;
- 18 央行非典型“加息”或继续 存贷款加息概率仍小;
- 19 环保部长赴保定督查大气治理 连夜召集负责人座谈;
- 20 钢材金三月需求偏暖 价格猛涨钢企盈利向好;

信息来源：百川资讯(BAIINFO)、百川研究部

九、中国钢材市场供需分析

1、中国钢材产量分析

2016年12月中国钢材产量为9571万吨，环比上涨0.32%，同比上涨0.45%。1-12月份累计生产钢材11.39亿吨，同比上涨1.35%。

1-12月份粗钢累计生产8.07亿吨，同比增加0.77%。1-12月份累计生产生铁6.95亿吨，同比增加0.27%。

表：2016年中国各类钢铁产品产量对比分析（万吨;%）

产品	2016年12月	2016年11月	去年同期	环比	同比	2016年1-12月	去年同期	同比
粗钢	6722.0	6629.0	6437.2	1.40%	4.42%	80668.1	80052.7	0.77%
生铁	5747.0	5722.8	5333.1	0.42%	7.76%	69517.8	69327.3	0.27%
钢材	9571.0	9540.4	9528.1	0.32%	0.45%	113908.6	112393.8	1.35%
钢筋	1647.8	1723.0	1755.5	-4.36%	-6.14%	20247.8	20460.6	-1.04%
线材	1100.8	1159.8	1210.5	-5.09%	-9.06%	14185.0	14712.7	-3.59%
冷轧薄板	357.5	340.0	360.1	5.15%	-0.72%	4201.7	3780.7	11.14%
中厚宽钢带	1182.4	1091.4	976.2	8.34%	21.12%	13044.5	12248.1	6.50%
焊接钢管	538.1	624.5	648.8	-13.84%	-17.06%	6690.1	6899.9	-3.04%

数据来源：百川资讯(BAIINFO)、百川研究部、国家统计局

图 51: 国内粗钢、生铁、钢材产量走势 (万吨)

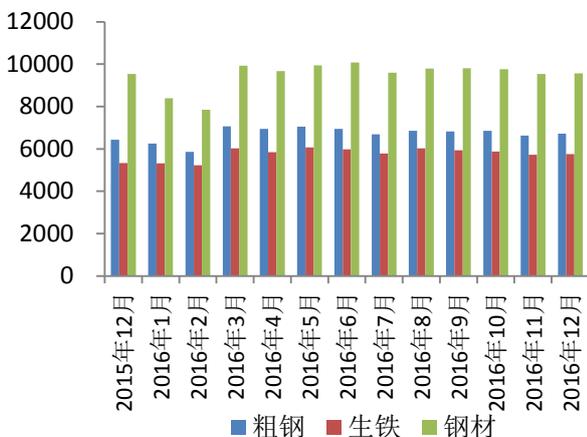


图 52: 国内螺纹钢线材产量走势 (万吨)

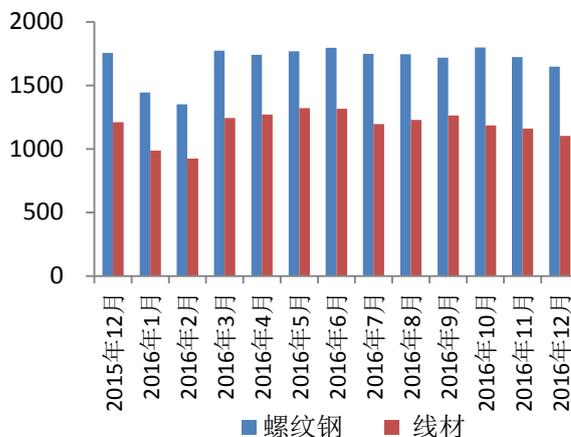


图 53: 国内板材产量走势 (万吨)

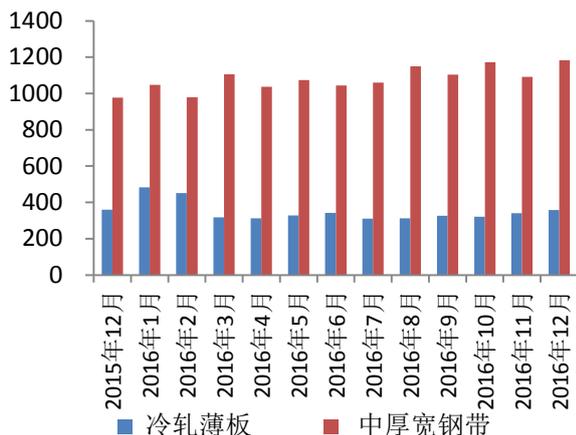
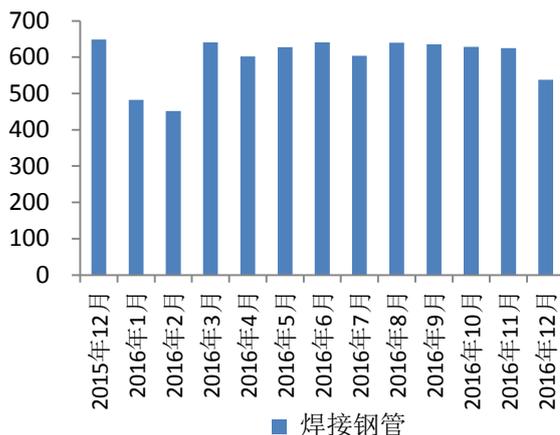


图 54: 国内管材产量走势 (万吨)



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

2016 年 12 月份，中国钢材进口量为 118.97 万吨，环比增加 6.73%，同比上涨 0.54%；1-12 月份累计进口量为 1320.89 万吨，同比增加 2.94%。12 月份硅钢进口量为 3.92 万吨，环比增加 46.12%，同比减少 16.57%。

12 月份，中国钢材出口量为 780.18 万吨，环比减少 3.92%，同比减少 26.79%；1-12 月份钢材累计出口量为 10899.20 万吨，同比减少 2.62%。

表：2016 年中国钢材进出口量对比分析（万吨;%）

产品	2016 年 12 月	2016 年 11 月	去年同期	环比	同比	2016 年 1-12 月	去年同期	同比
钢材进口	118.97	111.47	118.33	6.73%	0.54%	1320.89	1283.14	2.94%
钢材出口	780.18	811.98	1065.72	-3.92%	-26.79%	10899.20	11192.78	-2.62%
螺纹钢	1.59	1.42	1.15	12.01%	38.14%	20.46	19.99	2.39%
线材	68.63	75.05	124.65	-8.55%	-44.94%	1090.76	1227.57	-11.15%
中厚板	46.85	48.77	64.59	-3.94%	-27.47%	702.96	764.69	-8.07%
热轧板卷	137.08	132.88	140.26	3.16%	-2.27%	1555.73	1547.36	0.54%
冷轧板卷	38.10	38.06	42.96	0.12%	-11.31%	445.00	588.57	-24.39%
型材	49.55	53.25	51.47	-6.96%	-3.74%	571.48	616.61	-7.32%
镀层板	117.49	113.69	110.34	3.34%	6.48%	1262.95	1139.76	10.81%
涂层板	62.08	60.99	69.17	1.78%	-10.25%	758.00	710.89	6.63%
无缝管	36.17	33.91	35.51	6.65%	1.87%	433.78	454.95	-4.65%
焊管	36.46	40.29	41.94	-9.50%	-13.05%	475.91	474.22	0.36%
硅钢进口	3.92	3.60	4.70	8.70%	-16.57%	45.12	49.88	-9.53%
硅钢出口	3.17	2.17	4.63	46.12%	-31.50%	39.08	42.19	-7.37%

数据来源：百川资讯(BAIIINFO)、百川研究部、海关、商务部

图 55：国内钢材进出口量走势（吨）

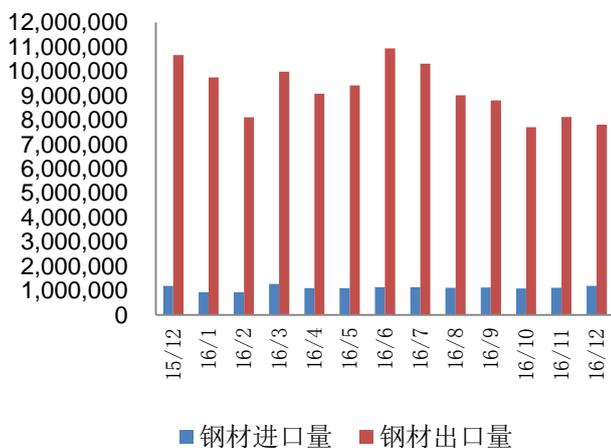


图 56：国内螺纹钢线材出口量走势（吨）

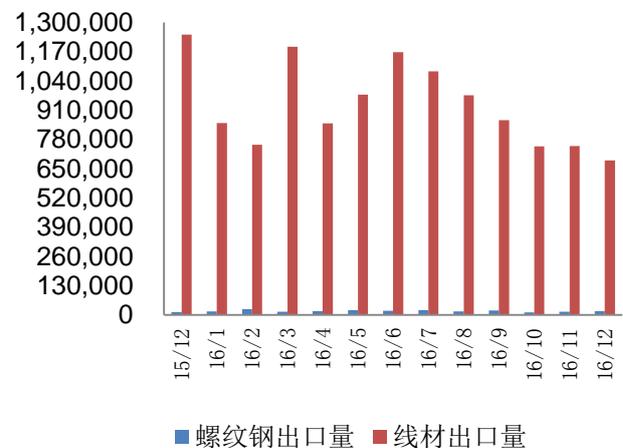


图 57: 国内板材出口量走势 (吨)

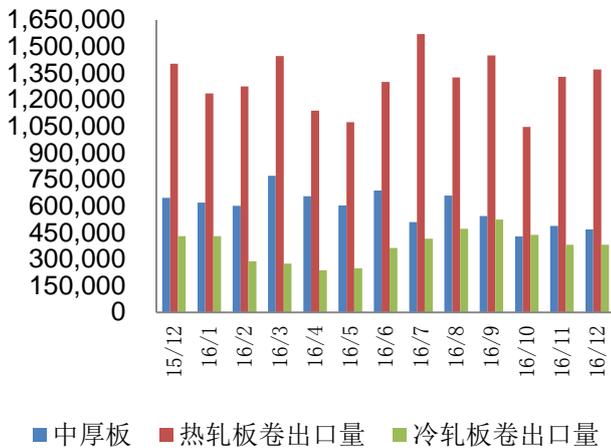


图 58: 国内型材出口量走势 (吨)

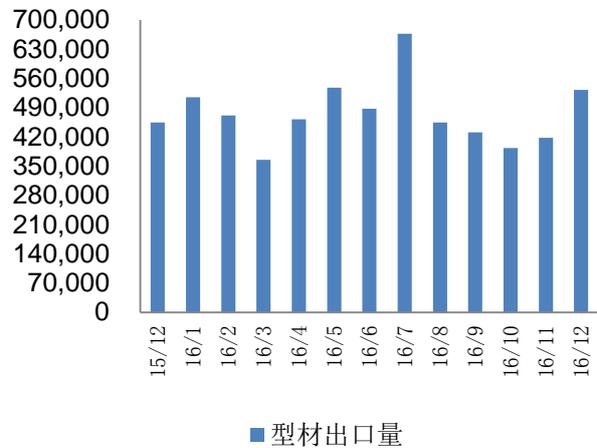


图 59: 国内涂镀出口量走势 (吨)

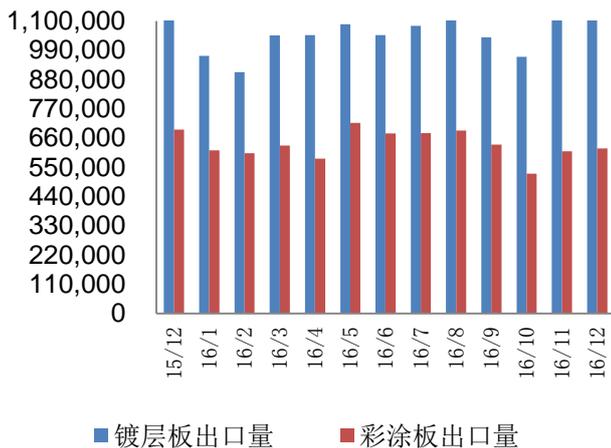


图 60: 国内管材出口量走势 (吨)

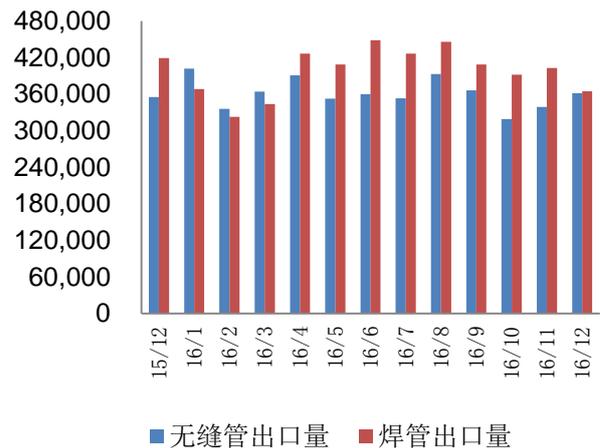


图 61: 国内硅钢进出口量走势 (吨)

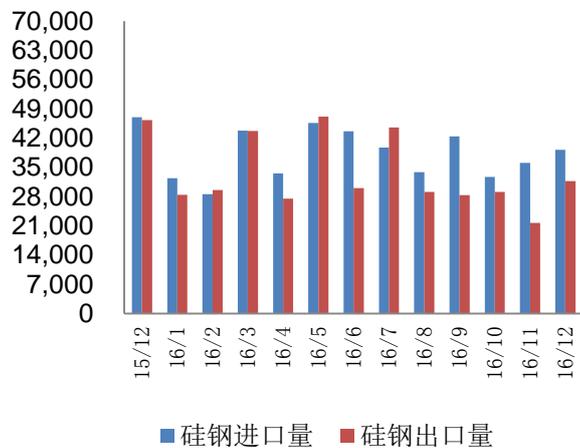


图 62: 国内带钢进出口量走势 (吨)

