

成交缩量 钢价小幅回落

钢铁行业周报（8月26日-9月1日）

● 钢价回落 但后期支撑较足

本周由于价格高企，成交缩量，钢铁产量和库存纷纷增加，现货价格结束了此前连续上涨的步伐，部分地区价格开始承压回落。同时由于经济下行压力依然较大，市场对钢价持续上涨怀疑越来越大，期货方面提前做空增多，影响短期钢价走势。尽管目前供应增多，但供需仍保持较好水平，有望支撑钢价继续上行。

● 原料：焦炭大幅上涨 矿石下滑

本周末百川进口铁矿石指数 402.74 元/吨，较上周下跌 4.76 元/吨；国内铁精粉均价 583.13 元/吨，较上周上涨 18.1 元/吨；青岛港进口矿均价 412.5 元/吨，较上周下跌 7.5 元/吨；废钢均价 1466 元/吨，较上周下跌 23 元/吨；唐山方坯 2280 元/吨，较上周下跌 30 元/吨。

● 炼焦煤：保持上行

本周国内炼焦煤现货市场均价为 587 元/吨，较上周上涨 8 元/吨。炼焦煤期货收盘价格为 759 元/吨，较上周上涨 13 元/吨。

● 钢价：涨势趋缓 价格小幅下滑

螺纹钢均价为 2618 元/吨，较上周下跌 38 元/吨；线材均价 2658 元/吨，较上周下跌 31 元/吨；中厚板均价为 2786 元/吨，较上周下跌 11 元/吨；热轧板均价为 2948 元/吨，较上周下跌 17 元/吨；冷轧板均价 3565 元/吨，较上周上涨 14 元/吨；焊管均价为 3006 元/吨，较上周上涨 23 元/吨；硅钢均价 4850 元/吨，较上周上涨 130 元/吨。

● 盈利：利润缩水

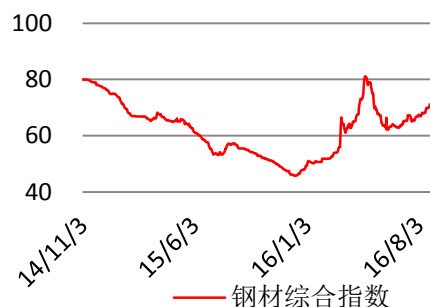
在考虑一个月原料库存条件下，我们估算目前螺纹钢毛利约 123 元/吨；线材毛利约 163 元/吨；中厚板毛利约 174 元/吨；热卷毛利约 219 元/吨；冷轧板毛利约 17 元/吨；镀锌板毛利约 110 元/吨；硅钢毛利约 483 元/吨。

● 风险提示：

投机资金获利离场增多。

本周钢材相关产品价格表

产品	指数	较上周	较年初
螺纹钢	2618	-1.43%	31.96%
线材	2658	-1.15%	30.04%
中厚板	2786	-0.39%	42.00%
热轧板	2948	-0.57%	44.23%
冷轧板	3565	0.39%	35.86%
型材	2806	-1.20%	29.49%
焊管	3006	0.77%	40.99%
无缝管	3375	0.33%	27.99%
镀锌板	3892	-0.21%	38.21%
彩涂板	5279	0.34%	20.03%
钢坯	2296	-2.13%	44.95%
带钢	2904	-1.12%	34.32%
硅钢	4850	2.75%	41.65%



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

本周由于价格高企，成交缩量，钢铁产量和库存纷纷增加，现货价格结束了此前连续上涨的步伐，部分地区价格开始承压回落。同时由于经济下行压力依然较大，市场对钢价持续上涨怀疑越来越大，期货方面提前做空增多，影响短期钢价走势。尽管目前供应增多，但供需仍保持较好水平，有望支撑钢价继续上行。

宏观方面，2016年1-7月，全国规模以上工业企业实现利润总额同比增长6.9%，增速比1-6月份加快0.7个百分点，主要是大宗商品价格反弹，钢铁、有色行业利润明显好转。不过，截至7月末，工业产成品存货同比下降1.8%，降幅收窄0.1个百分点。工业企业去库存步伐放慢，市场需求总体尚未明显改善。货币政策方面，央行继续稳健偏松，考虑到美联储加息预期增强，人民币贬值可能加速中国资本外流，后期央行仍有降准空间，来对冲境内流动性被动收紧的风险。

供需方面，截止8月26日，虽然社会库存连续6周逐步小幅回升至935.74万吨，但仍略低于今年钢价最高为时的库存（4月22日：937.94万吨），且同比去年仍下降了11.7%；而钢厂库存则是连续四周降至518.1万吨，年同比降幅达14%。由于库存水平不高，供应压力未明显扩大，钢价没有持续降价销售的动力。但近期G20峰会临近，杭州及其300公里内工地受限停工，市场需求短期下降明显，对市场冲击不可小觑。

原料方面，受自身因素影响，原料端涨跌互现。目前港口矿石库存仍高居亿吨以上，且近期到港量增加趋势明显，而钢厂仍按需采购，进口矿价格震荡回落。而焦炭方面，目前焦企库存处于较低水平，钢厂采购也较为积极，且钢厂利润颇高，焦炭价格继续保持上涨。废钢方面，受G20峰会影响，本周停产中频炉钢厂或将增多，废钢需求将受到一定的影响。同时，本周废钢受成材价格回调影响，小幅回落。

资金方面，今年上半年钢铁业公司盈利的大大改善，钢铁行业二季度业绩增长的直接原因是钢价上涨，而成本端铁矿石价格涨幅有限，使得吨钢毛利获得增长空间。同时，各个钢企通过落实各项降本增效措施，实现毛利率和业绩提升。更值得注意的是，已发布中报的23家上市钢企中今年上半年净利润过亿元的就有12家，去年这23家公司中净利润过亿元的仅有7家，不过去年这23家公司中净利润亏损过亿元的就有6家。

后市展望：G20峰会将至以及江苏地区的严格环保检查，使得华东地区的钢铁产能短期有所减少，但是全国范围内的钢铁产能仍居高位。但进入9月消费旺季，钢材供需均增加，后期仍有上行可能。

后期供需方面，目前国务院去产能督查组正在各地进行督查，要求各地加快去产能的任务，多个省市纷纷研究加大去产能力度的问题，并加码去产能目标。后期来看，地方政府的执行决心和力度将决定钢铁行业能否在实质上降低产能，从而对钢材价格形成长期支撑。

后期原料方面，国际铁矿石厂商坚持增产大计不动摇，港口铁矿石库存仍维持在1亿吨以上，铁

矿石现货价格徘徊在 60 美元/吨附近，难有大幅提升空间。同时，焦炭和焦煤现货供给偏紧，价格连续上涨，对钢价起到一定支撑作用。

综合来看，传统旺季已经到来，需求有望进一步释放，尽管供应也可能有所回升，但目前钢铁市场供需间关系保持较好水平，有望继续支撑钢价。

2、线材市场

本周国内建筑钢材市场弱势下跌，本周前半周正处于八月底，月底资金面紧，下游采购谨慎，市场成交表现不足，加之期螺、钢坯价格走势下行，导致价格小幅回落，但旺季临近，厂商仍有挺价情绪，回调幅度较为有限。从今日开始正式进入 9 月份，月初资金压力有所缓解，加之今日期螺跌势放缓，商家心态有所恢复，暂无大幅让利走量意愿。后市预测：时值月初，各方压力减退，且传统旺季，商家心态上逐渐向好，考虑到钢厂挺价意愿，商家观望情绪转浓，预计短期建筑钢材市场价格或跌势将止，后期上调可能性较大，涨跌幅度 50-100 元/吨。

3、板材市场

热轧：

本周国内热卷市场价格弱势走低。期货、现货市场持续走低，热卷市场亦维持趋弱走势，下游需求减少，采购随之减缓，市场成交低迷，G20 峰会和环保政策等因素成为价格下跌的主流原因，后期供应量减少，且临近月末几日，东北、西南、华中等局部地区有降雨，天气因素的影响使得下游工地无法正常开工，因此也抑制了市场上对于钢材的需求，致使市场成交量更加困难，然月初将至，“金九”即来，热卷市场在短时期内不会出现太大波动的走跌，后市预测：预计短期内热轧市场价格弱稳走势，预计涨跌幅在 50-100 元/吨左右。

冷轧：

本周国内冷轧板卷市场价格稳中小涨。本周冷卷市场小幅走高，钢厂到货较慢，市场整体库存维持低位运行，需求状况也暂且处于一种平衡状态，贸易商对后市信心较足，看好市场，供给方面在供给侧改革和去产能的推动下，钢厂库存有所减少，因此价格会有一定支撑。本月也告一段落，“金九”传统旺季到来，市场炒作风潮可能会再起，市场需求较之前有所提高，商家心态也变得积极乐观，挺价意愿也变得比较强烈，整体来看，商家对后期市场均持积极乐观的态度，后市预测：预计短时间来冷卷市场仍继续走好，震荡幅在 50-100 元/吨左右。

中厚板：

本周国内中板价格稳中下行。在期货持续走弱的影响下，终端客户采购更为谨慎。商家心态有所转弱，报价接连下跌，市场成交冷清。随着环保及去产能等利好支撑提前消耗，近期市场交投出现极度萎靡的现象。伴随负面因素还有 G20 峰会对需求的遏制，期螺延续低迷，钢坯迎来阴跌，库存虽处低位但保持着连续上升的势头等，都将快速消耗前期利好消息，让市场重回偏空基本面。后市预测：钢坯及期货走势仍将继续左右市场情绪，从钢坯及期货来看，近期易跌难涨，涨跌幅度在 50 元/吨左右。

4、型材市场

本周国内型钢市场价格弱势走低，成交表现一般。临近月末，期货市场不断走低，致使现货市场也弱势运行，正值月底，商家为回笼资金，降价出货意愿比较强烈，而对于下游客户来说心态不一，持观望态度谨慎操作，多以消化现有库存为主，对于后期补货并不是很积极的采取措施，市场交投情况较之清淡。虽然传统的“金九”随之到来，但前期的环保限产减产炒作风潮已经逐渐淡化乃至消失，买涨的热潮已逐渐消退，成本支撑端也趋弱，后市预测：预计短期型钢价格弱势整理，涨跌幅在 50 元/吨左右。

5、管材市场

焊管：

本周全国主要城市焊管价格小幅微涨，成交一般。上周受 G20 峰会影响，限产环保政策出台，原料涨势不止，管厂积极跟涨，致使管市目前价格高位，但是下游需求受高温季节影响，并未完全恢复，市场交投疲软，所以本周价格回归理性，基本持稳盘整，部分市场涨跌不一，整体微涨，商家多选择随行就市调整价格。即将进入“金九银十”的九月，需求旺季即将到来，交投或将好转。后市预测：月底结算，资金紧缺，加之需求不足，供需两面都偏弱，心态方面还是偏于谨慎，预计短期内焊管市场继续持稳震荡走势，幅度 30-50 元/吨左右。

无缝管：

本周全国主要城市无缝管价格继续小涨，成交一般。上周受 G20 峰会限产环保令，加之去产能等影响，无缝管市价格大幅拉涨，但市场需求并未恢复，价格高位，交投清冷。本周商家对涨价回归理性，不再盲目跟涨，原料管坯价格也回稳报价，市场方面，无缝管市价格整体持稳，部分市场小涨。临近月底，商家资金趋紧，市场整体需求不见放量。即将进入九月，“金九银十”的需求旺季，预测市场或将有所好转。后市预测：由于目前市场价格行情还不乐观，预计短期内市场价格持稳震荡，有小涨可能，幅度 30-80 元/吨左右。

6、钢坯市场

本周国内钢坯市场价格弱势震荡。近期唐山成品材成交不畅，下游按需进料，市场信心受阻，商家出货积极，然期钢市场表现仍弱，在此影响下钢坯市场表现一般。虽然轧厂现在几乎全部复产，但也正带来了市场心态的变化，货多价扬可能一时出现，但是不会持续。因此随着成材成交持续萎靡，轧钢厂采购热情下降以及唐山市场各个因素互相制约，钢市窄幅震荡局势较为明显。后市预测：因此在市场利好或利空因素无增加或减少的情况下，预计短期内钢坯市场价格持续窄幅震荡走势，涨幅在 50-100 元/吨之间。

7、带钢市场

本周国内带钢市场价格整体趋弱。近日唐山地区小窄带出厂价连连下调，加之期货价格不断走低，下游需求乏力，拿货意愿不强，正值月末商家多以出货为主，然商家反应出货无明显好转，整体成交

仍显疲软。且金九旺季即将来临，市场看涨心态较浓，虽然当前需求仍未有明显释放，但各地库存压力仍在正常或偏低水平，商家对后市预期尚可。目前带钢厂盈利空间仍显宽裕，考虑到下游利润薄弱，或抑制带钢价格继续冲高。后市预测：环保限产炒作暂显冷淡，且下游订单尚可，预计短期内带钢市场价格盘整运行为主，涨幅在 50-100 元/吨之间。

8、硅钢市场

本周国内硅钢市场价格拉涨。无取向硅钢市场价格整体上涨，市场流通资源持续紧张，库存见底。9 月各钢厂计划产量环比有所增加，武钢预计将恢复产量 8 万吨左右，宝钢由于检修，产能有所降低，另外太钢、马钢产量有所减少外，其他各钢厂产量基本保持不变。贸易商对后市看涨，惜售心态较浓，价格坚挺，但下游需求整体较弱，预计短期无取向硅钢仍将小涨。本周取向硅钢市场价格持稳，仍处于稳中偏弱状态，市场整体信心不足，取向硅钢整体并无多大起色。后市预测：商家对后市预期仍不高，预计下周硅钢市场继续震荡，幅度在 50-200 元/吨。

9、涂镀市场

本周国内涂镀市场价格偏弱整理，成交不理想。成交方面：近几日原料钢坯价格持续下行，同时期货市场趋弱表现，市场情绪偏谨慎，然下游需求始终乏力的情况下，商家出货阻力仍偏大。期货方面：近期三大黑色期货大幅下跌，累计跌幅在 7%左右。市场心态较为悲观，在连续逼空势的下跌形式，今天黑色期货终于有所反弹。后市预测：多数贸易商表示，前期价格拉涨过快，此次镀锌价格的回调亦是在情理之中，整体还是比较看好金九月的。整体来看，预计短期涂镀市场价格或有小幅上调的可能，涨幅在 30-100 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 402.74 元/吨，较上周下跌 4.76 元/吨；国内铁精粉均价 583.13 元/吨，较上周上涨 18.1 元/吨；青岛港进口矿均价 412.5 元/吨，较上周下跌 7.5 元/吨；废钢均价 1466 元/吨，较上周下跌 23 元/吨；唐山方坯 2280 元/吨，较上周下跌 30 元/吨。

受自身因素影响，原料端涨跌互现。目前港口矿石库存仍高居亿吨以上，且近期到港量增加趋势明显，而钢厂仍按需采购，进口矿价格震荡回落。而焦炭方面，目前焦企库存处于较低水平，钢厂采购也较为积极，且钢厂利润颇高，焦炭价格继续保持上涨。废钢方面，受 G20 峰会影响，本周停产中频炉钢厂或将增多，废钢需求将受到一定的影响。同时，本周废钢受成材价格回调影响，小幅回落。

由于下游行业利润扩大，炼焦煤价格相对滞后，在产能紧缩支撑下，煤企有能力让下游将利润向上转移，8 月只是受制于运输等中间因素影响，炼焦煤企过于谨慎。恰逢“金九银十”之际，焦煤近期涨幅明显。与其说是涨价，不如说是追涨，一方面提高炼焦煤企业利润，另一方面又为下游焦钢行业的生产成本提供支撑，维系煤焦钢行业的整体价格体系，据悉 9 月炼焦煤价格或有较大涨幅，届时市场可能会迎来一波比较明显的普涨行情。

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	402.74	-1.17%	-0.01%	7.75%	17.27%
国产铁精粉均价	583.13	3.21%	13.50%	18.28%	42.05%
青岛港进口矿价格	412.5	-1.79%	-1.20%	7.84%	25.95%
港口铁矿石库存 (万吨)	10238	-1.18%	-2.54%	4.18%	9.84%
二级冶金焦均价	1113	6.00%	28.67%	19.42%	95.26%
国内炼焦煤均价	587	1.38%	3.89%	3.89%	17.17%
炼焦煤期货价格	759	1.74%	-2.69%	10.72%	23.62%
国内废钢均价	1466	-1.54%	4.34%	16.07%	45.87%
河北普碳方坯	2280	-1.30%	11.22%	25.27%	50.00%
海运 (BDI)	711	0.71%	9.38%	16.18%	48.74%

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)

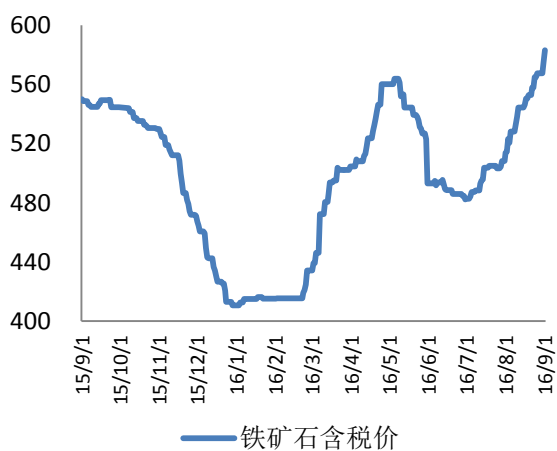


图 2: 进口矿价格走势 (元/吨)



图 3: 港口铁矿石库存走势 (万吨)

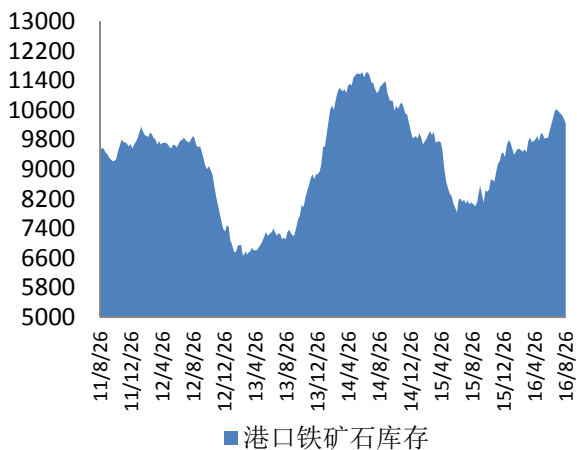


图 4: 巴西、澳洲海运费 (元/吨)

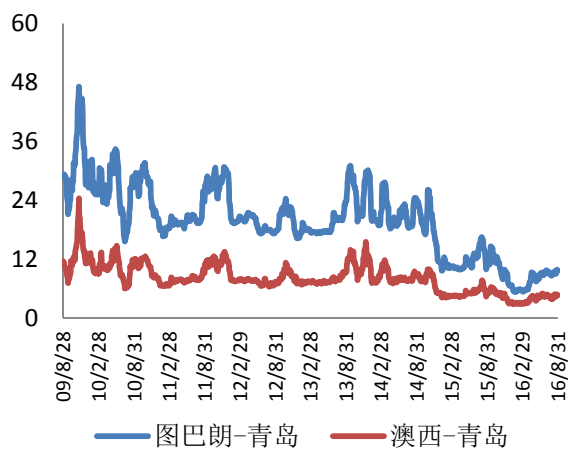


图 5：波罗的海干散货海运指数走势

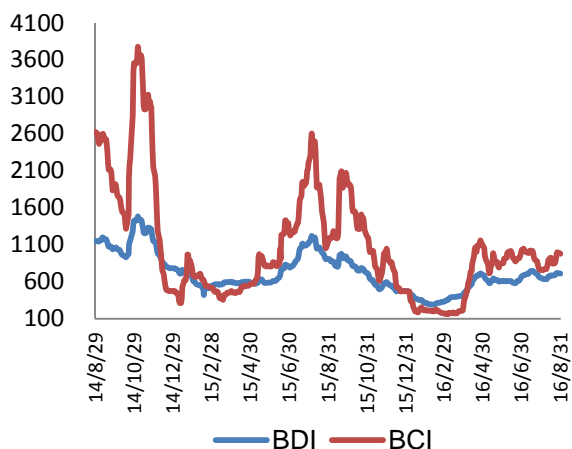


图 6：普氏矿石价格走势（美元/吨）



图 7：焦煤、焦炭价格走势（元/吨）

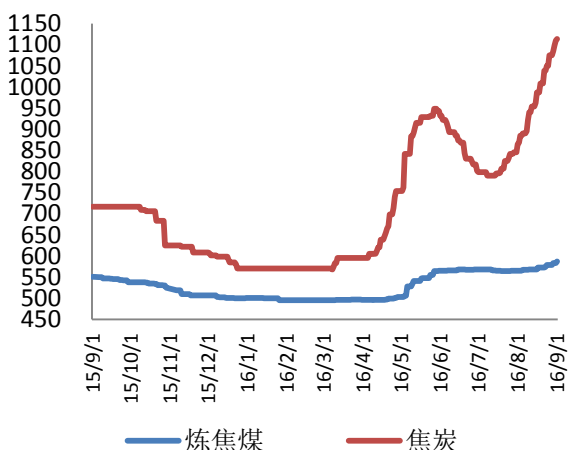


图 8：国产矿、进口矿价格走势（美元/吨）

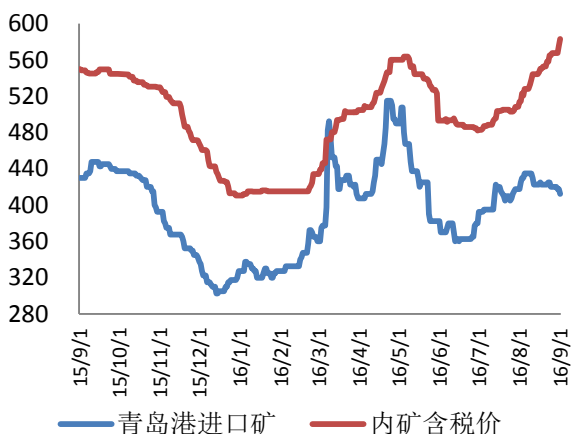


图 9：废钢价格走势（元/吨）



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 2618 元/吨，较上周下跌 38 元/吨，跌幅 1.43%；线材均价 2658 元/吨，较上周下跌 31 元/吨，涨幅 1.15%。

板材方面：中厚板均价为 2786 元/吨，较上周下跌 11 元/吨，跌幅 0.39%；热轧板均价为 2948 元/吨，较上周下跌 17 元/吨，跌幅 0.57%；冷轧板均价 3565 元/吨，较上周上涨 14 元/吨，涨幅 0.39%。

型材方面：大中型材均价为 2806 元/吨，较上周下跌 34 元/吨，跌幅 1.20%。

管材方面：焊管均价为 3006 元/吨，较上周上涨 23 元/吨，涨幅 0.77%；无缝管均价 3375 元/吨，较上周上涨 11 元/吨，涨幅 0.33%。

其他钢材：镀锌板均价为 3892 元/吨，较上周下跌 8 元/吨，跌幅 0.21%；彩涂板均价 5279 元/吨，较上周上涨 18 元/吨，涨幅 0.34%；钢坯均价为 2296 元/吨，较上周下跌 50 元/吨，跌幅 2.13%；带钢均价 2904 元/吨，较上周下跌 33 元/吨，跌幅 1.12%；硅钢均价 4850 元/吨，较上周上涨 130 元/吨，涨幅 2.75%。

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	2618	-1.43%	3.60%	14.67%	31.96%
线材均价	2658	-1.15%	3.34%	12.15%	30.04%
中厚板均价	2786	-0.39%	4.78%	10.38%	42.00%
热轧板均价	2948	-0.57%	6.89%	10.74%	44.23%
冷轧板均价	3565	0.39%	10.44%	10.37%	35.86%
型材均价	2806	-1.20%	5.25%	9.82%	29.49%
焊管均价	3006	0.77%	8.60%	18.44%	40.99%
无缝管均价	3375	0.33%	11.17%	11.50%	27.99%
镀锌板均价	3892	-0.21%	5.16%	4.79%	38.21%
彩涂板均价	5279	0.34%	3.19%	5.60%	20.03%
钢坯均价	2296	-2.13%	9.18%	21.61%	44.95%
带钢均价	2904	-1.12%	6.84%	18.87%	34.32%
硅钢均价	4850	2.75%	12.01%	1.25%	41.65%

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)

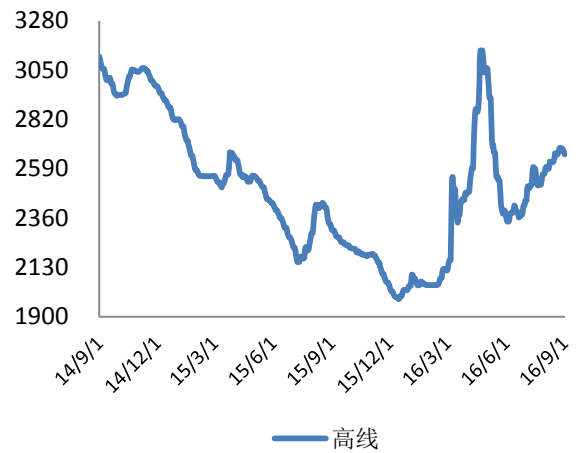


图 13: 中厚板价格走势 (元/吨)



图 14: 热轧板价格走势 (元/吨)

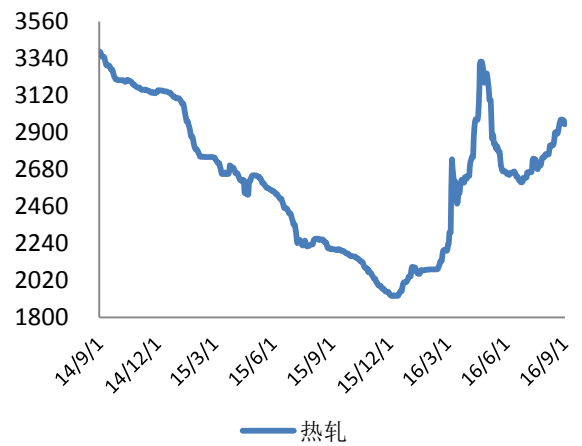


图 15: 冷轧板价格走势 (元/吨)

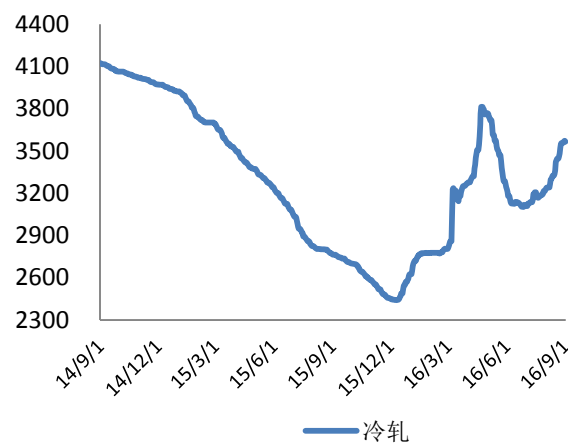


图 16: 型材价格走势 (元/吨)

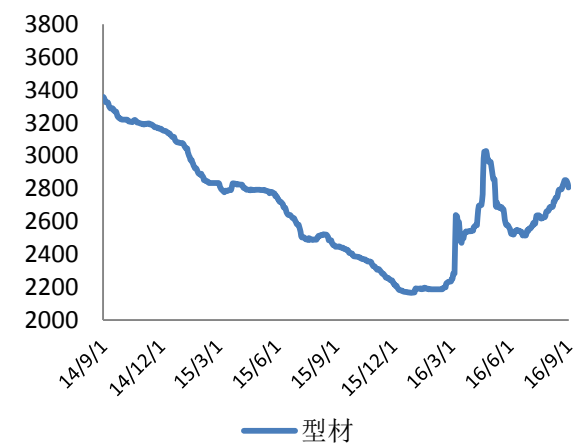


图 17: 焊管价格走势 (元/吨)



图 18: 无缝管价格走势 (元/吨)

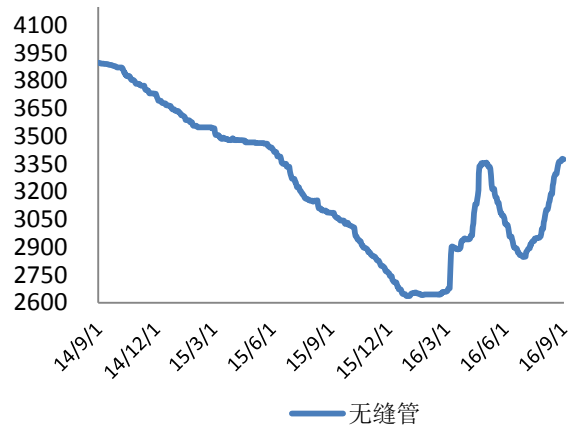


图 19: 镀锌板价格走势 (元/吨)

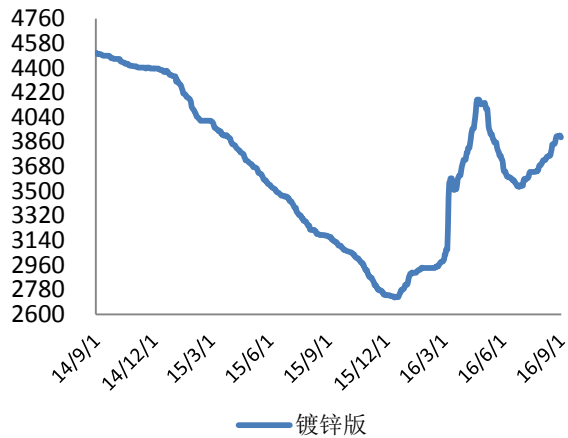


图 20: 彩涂板价格走势 (元/吨)

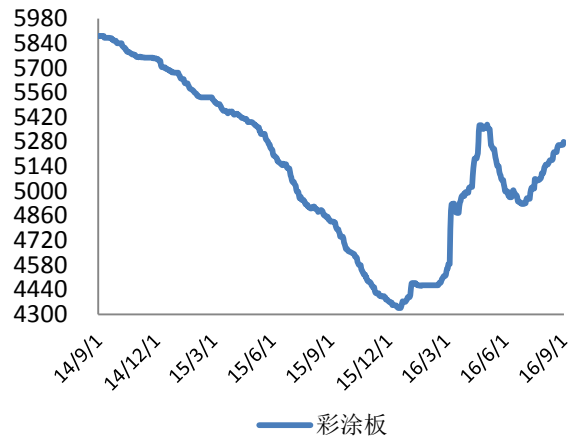


图 21: 带钢价格走势 (元/吨)

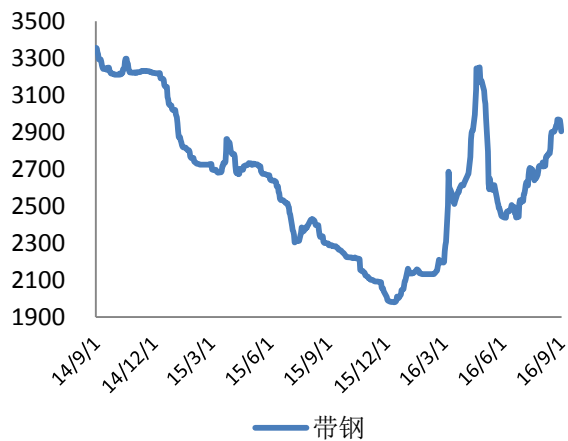
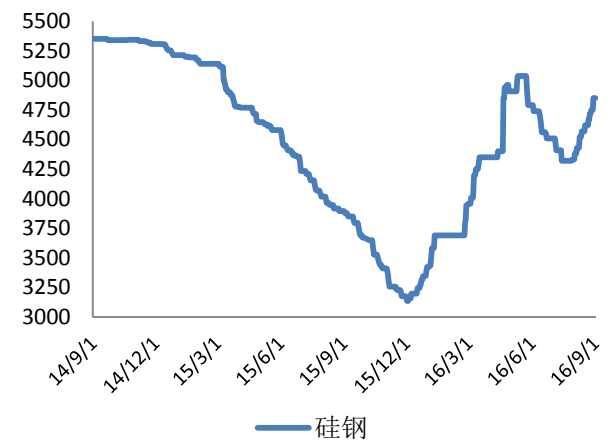


图 22: 硅钢价格走势 (元/吨)



四、本周国际钢铁市场分析

8月26日，CRU国际钢价综合指数为149.9，较上周上涨0.27%，比上月上涨1.42%，比去年同期上涨11.28%；CRU扁平材指数为141.4，较上周上涨0.35%，比上月上涨1.36%，比去年同期上涨16.67%；CRU长材指数为175.2，比上周上涨0.11%，比上月上涨1.33%，比去年同期上涨4.78%。从区域范围看，CRU北美172.8，较上周下跌1.03%，比上月下跌3.14%，比去年同期上涨16.91%；CRU欧洲129.1，较上周下跌0.39%，比上月下跌1.0%，比去年同期上涨7.14%；CRU亚洲155.1，比上周上涨1.17%，比上月上涨5.08%，比去年同期上涨13.71%。

本周国际钢市继续维稳。美国市场延续疲软态势，买主看跌情绪较浓，市场成交清淡，预计短期内价格还有可能小幅下调。欧洲市场基本持稳，薄板市场维持强劲走势，9月价格上涨是大概率事件，长材市场喜忧参半，未来价格走势尚不明朗。亚洲市场保持平稳，中国出口报价坚挺，买主采购谨慎，成交依旧一般。总体上判断，短期内国际钢材市场盘整运行。

表：主要国家钢价、国内外差价（美元/吨）（数据更新至8月31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	584	0.00%	216	240	-24
	欧盟	465	483	-3.73%	97	139	-42
	日本	538	518	3.86%	170	174	-4
	独联体	365	350	4.29%	-3	6	-9
热轧板	美国	639	673	-5.05%	214	283	-69
	欧盟	459	450	2.00%	34	60	-26
	日本	568	546	4.03%	143	156	-13
	独联体	375	375	0.00%	-50	-15	-35
冷轧板	美国	871	904	-3.65%	346	448	-102
	欧盟	577	577	0.00%	52	121	-69
	日本	695	669	3.89%	170	213	-43
	独联体	410	400	2.50%	-115	-56	-59
中厚板	美国	645	695	-7.19%	240	317	-77
	欧盟	515	527	-2.28%	110	149	-39
	日本	793	763	3.93%	388	385	3
	独联体	370	415	-10.84%	-35	37	-72

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 8 月 26 日）

	分类	本周	与上周比	与上月比	与去年比
国际 CRU 指数	全球	149.9	0.27%	1.42%	11.28%
	扁平材	141.4	0.35%	1.36%	16.67%
	长材	175.2	0.11%	1.33%	4.78%
	北美	172.8	-1.03%	-3.14%	16.91%
	欧洲	129.1	-0.39%	-1.00%	7.14%
	亚洲	155.1	1.17%	5.08%	13.71%

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）

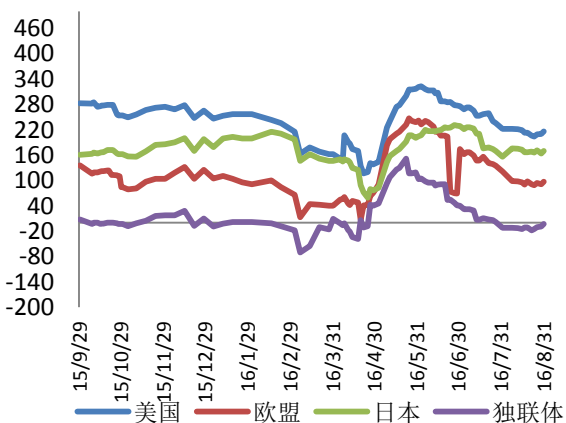


图 24：热卷国际国内价差走势（美元/吨）

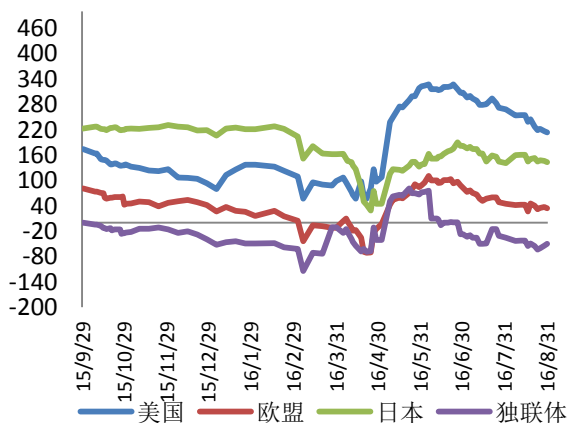


图 25：冷卷国际国内价差走势（美元/吨）

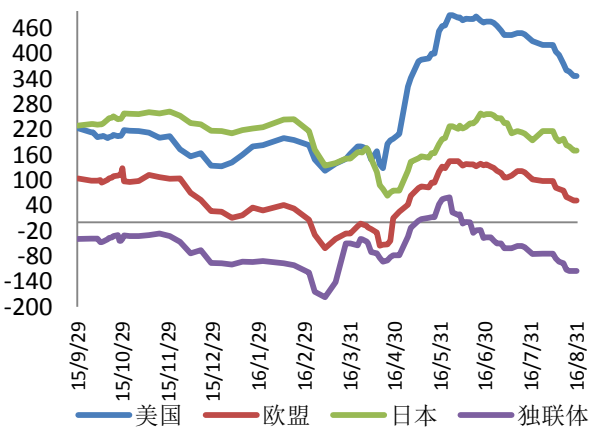


图 26：中厚板国际国内价差走势（美元/吨）

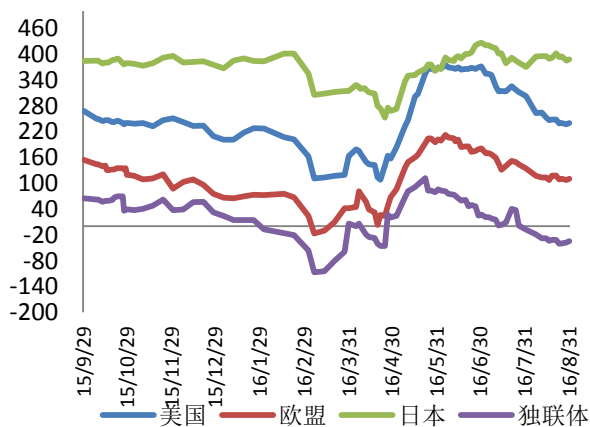


图 27：国际 CRU 价格指数走势（1）

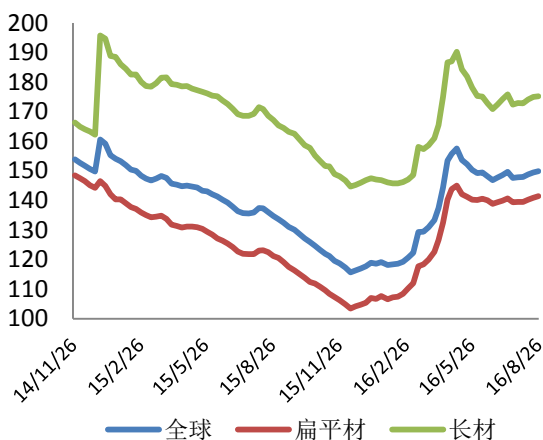
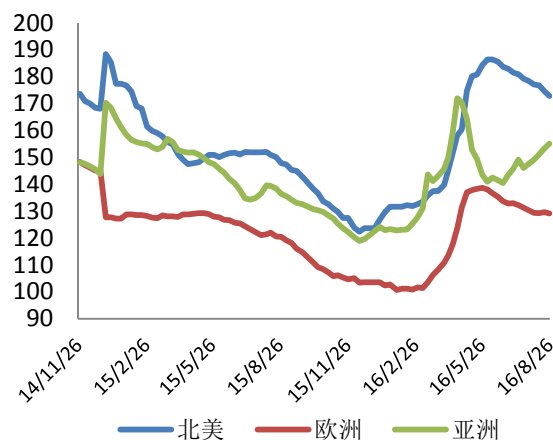


图 28：国际 CRU 价格指数走势（2）



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 123 元/吨；线材毛利约 163 元/吨；中厚板毛利约 174 元/吨；热卷毛利约 219 元/吨；冷轧板毛利约 17 元/吨；镀锌板毛利约 110 元/吨；硅钢毛利约 483 元/吨。

本周钢材利润有所下滑，但今年上半年钢铁业公司盈利的大大改善，钢铁行业二季度业绩增长的直接原因是钢价上涨，而成本端铁矿石价格涨幅有限，使得吨钢毛利获得增长空间。同时，各个钢企通过落实各项降本增效措施，实现毛利率和业绩提升。更值得注意的是，已发布中报的 23 家上市钢企中今年上半年净利润过亿元的就有 12 家，去年这 23 家公司中净利润过亿元的仅有 7 家，不过去年这 23 家公司中净利润亏损过亿元的就有 6 家。

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	123	219	-95	-48	10	-58
线材	163	252	-88	-8	43	-51
中厚板	174	243	-68	3	34	-31
热轧板	219	294	-74	48	85	-37

冷轧板	17	61	-43	-154	-148	-6
型材	-98	-7	-91	-269	-215	-54
焊管	160	195	-34	-11	-14	3
无缝管	-290	-243	-46	-461	-452	-9
涂镀	110	176	-65	-61	-33	-28
钢坯	152	260	-107	-19	51	-70
带钢	292	383	-90	121	174	-53
硅钢	483	411	73	312	202	110

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）

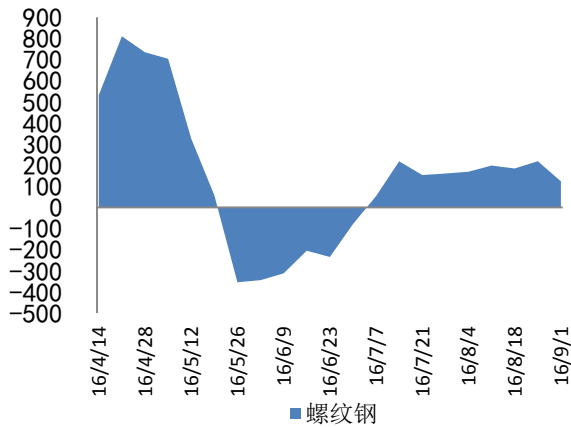


图 30：线材吨钢毛利走势（元/吨）

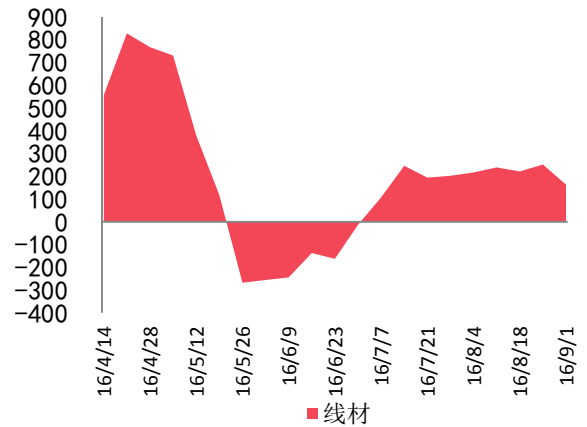


图 31：中厚板吨钢毛利走势（元/吨）

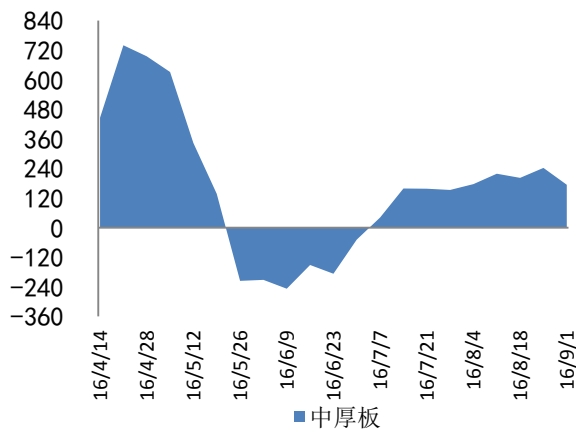


图 32：热卷吨钢毛利走势（元/吨）

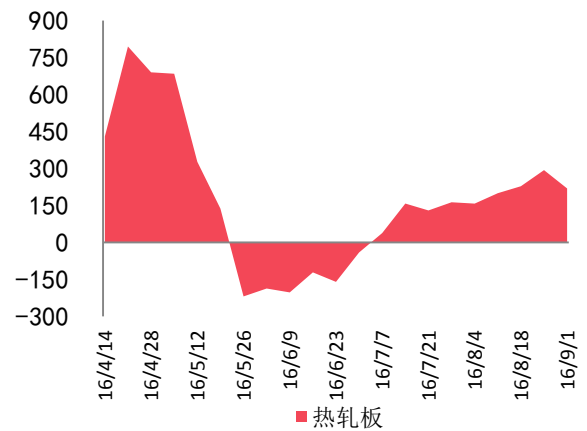


图 33: 冷轧板吨钢毛利走势 (元/吨)

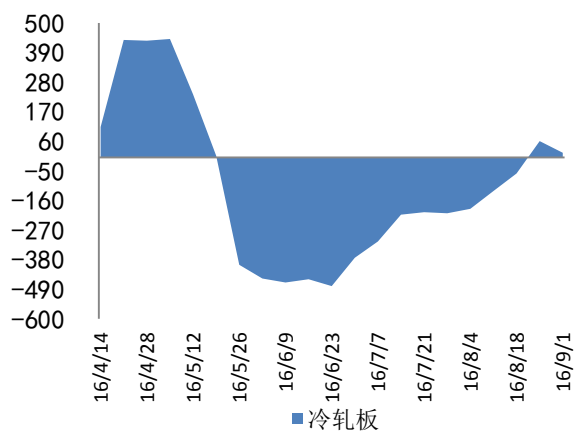


图 34: 型材吨钢毛利走势 (元/吨)

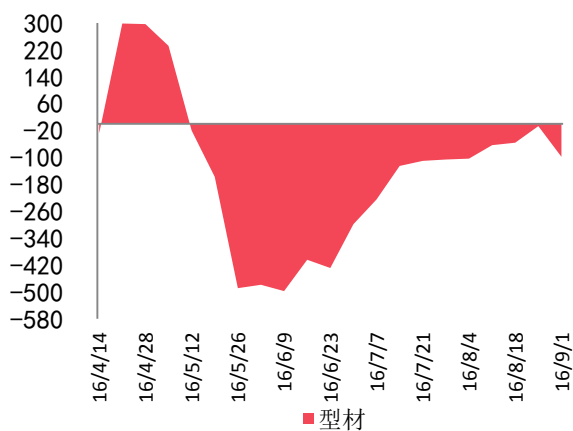


图 34: 涂镀吨钢毛利走势 (元/吨)

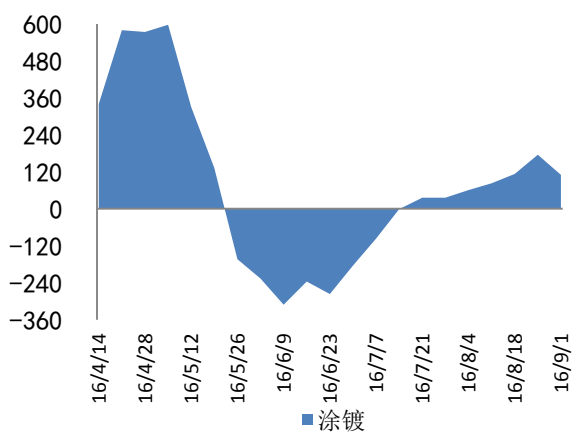
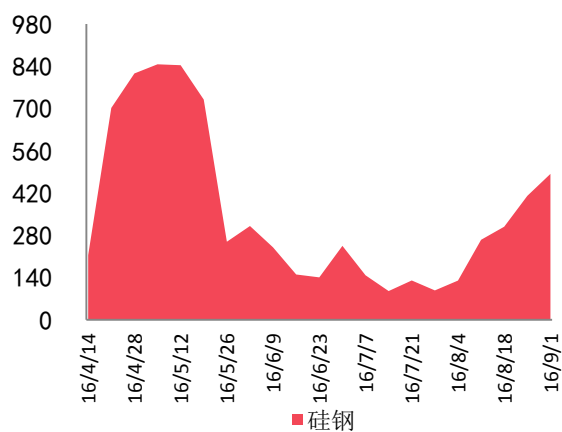


图 36: 硅钢吨钢毛利走势 (元/吨)



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935.74万吨,同比减少11.67%,周环比上涨0.90%。其中螺纹同比下降12.05%,周环比上涨2.47%;线材同比上涨42.18%,周环比上涨0.23%;热轧同比下降24.29%,周环比下降0.36%;冷轧板同比下降14.92%,周环比下降2.22%;中厚板同比下降14.89%,周环比上涨1.37%。

上海库存127.38万吨,同比下降20.30%,周环比上涨0.95%。其中螺纹同比上涨78.08%,周环比下降2.95%;线材同比上涨112.06%,周环比上涨21.69%;热轧同比下降43.73%,周环比上涨2.85%;冷轧板同比下降16.25%,周环比下降1.32%;中厚板同比下降33.02%,周环比橡胶0.74%。

本周钢材社会库存量继续回升,但仍低于去年同期,并且钢厂库存同比降幅较大,整体来看,目前库存压力不大,钢厂没有继续降价销售的动力。

表：全社会和上海地区主要钢材库存比较（万吨）（数据截止到8月26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	426.26	-12.05%	2.47%	螺纹钢	22.67	78.08%	-2.95%
线材	111.21	42.18%	0.23%	线材	7.91	112.06%	21.69%
热轧板	194.98	-24.29%	-0.36%	热轧板	41.46	-43.73%	2.85%
冷轧板	117.27	-14.92%	-2.22%	冷轧板	43.29	-16.25%	-1.32%
中厚板	86.02	-14.89%	1.37%	中厚板	12.05	-33.02%	-0.74%
合计	935.74	-11.67%	0.90%	合计	127.38	-20.30%	0.95%

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）

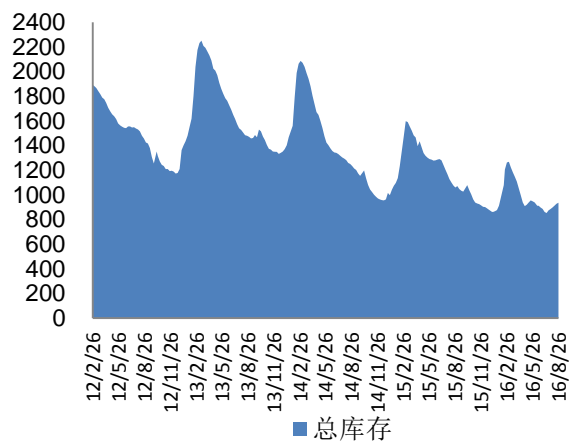


图 38：上海钢材总库存走势（万吨）

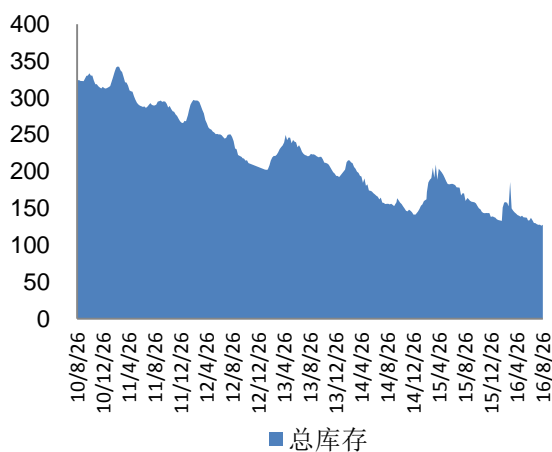


图 39：全国线材总库存走势（万吨）

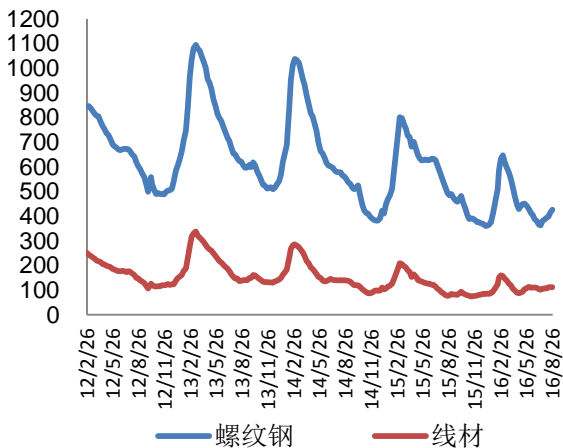


图 40：全国板材总库存走势（万吨）

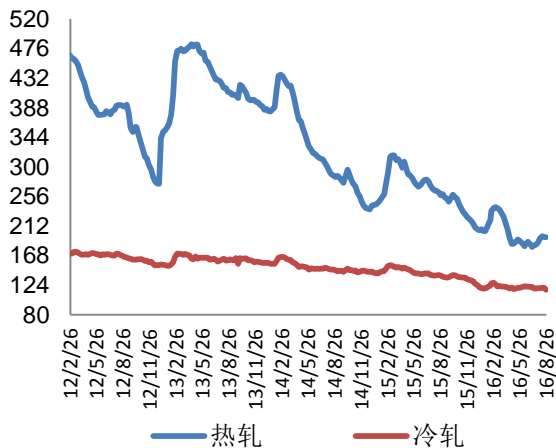


图 41: 上海线材库存走势 (万吨)

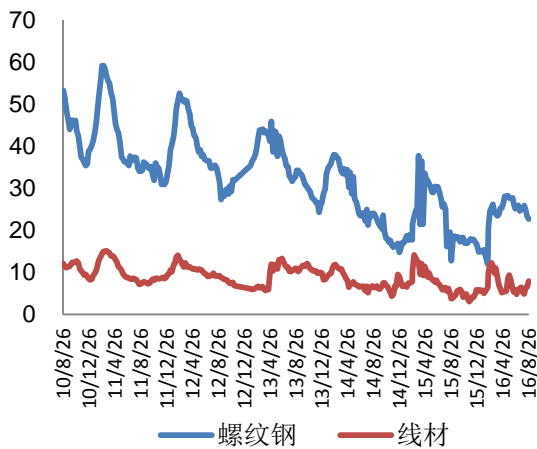


图 42: 上海板材库存走势 (万吨)

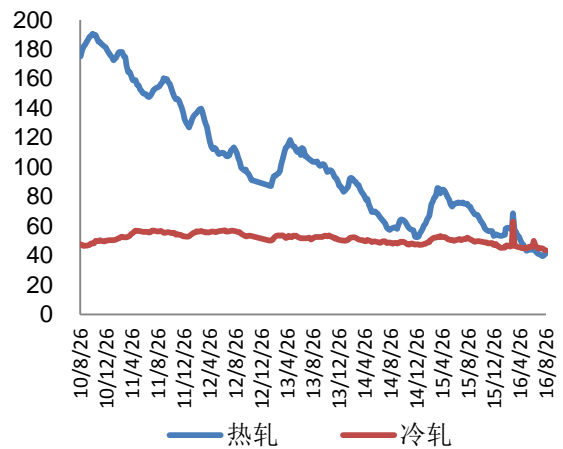


图 43: 钢价相关性走势 (万吨)

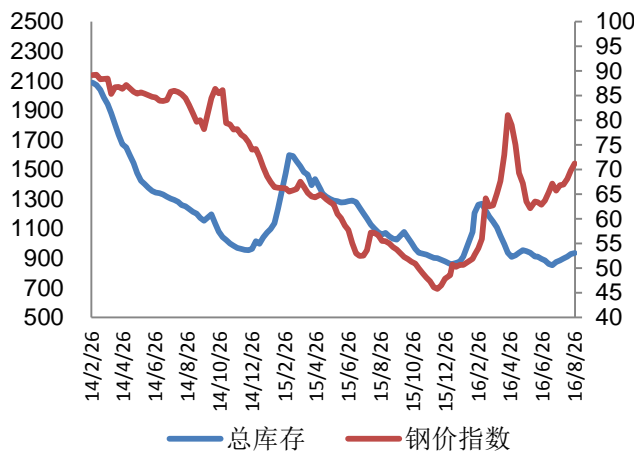


图 44: 银行承兑汇票贴现率 (%/月)



数据来源: 百川资讯 (BAIINFO)、百川研究部

七、钢铁销售流向市场分析

2016年6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4747.26万吨,环比下降1.07%;其中华东地区销售1668.82万吨,环比下降6.41%,占全国的35.15%,其次是华北和中南地区,分别销售1160.86万吨和731.68万吨。中南地区销售下滑最严重,环比下降6.81%;本月上涨最快的是西北地区,销售189.76万吨,环比上涨19.52%,同时出口量也保持增长,出口量为445.79万吨,环比上涨12.36%。2016年6月份,出口量占全部销售量的9.39%。

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6月	2016年5月	与上月比	2016年6月	2016年5月	与上月比
华北	11608586	11042353	5.13%	1371994	1536658	-10.72%
东北	2128081	2132700	-0.22%	67398	76113	-11.45%
华东	16688240	17832069	-6.41%	832018	959704	-13.30%
中南	7316757	7851130	-6.81%	139851	111221	25.74%
西北	1897567	1587679	19.52%	91968	39765	131.28%
西南	3375495	3574453	-5.57%	62923	89209	-29.47%
出口	4457895	3967552	12.36%	131065	105033	24.78%
总计	47472621	47987936	-1.07%	2697217	2917703	-7.56%

图 45：钢材各区域销售情况分析（万吨）

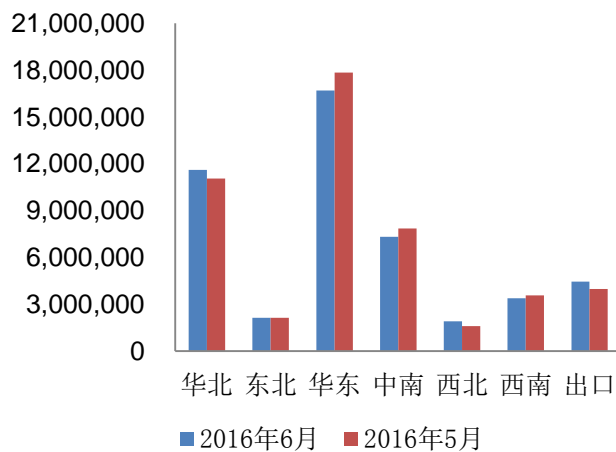
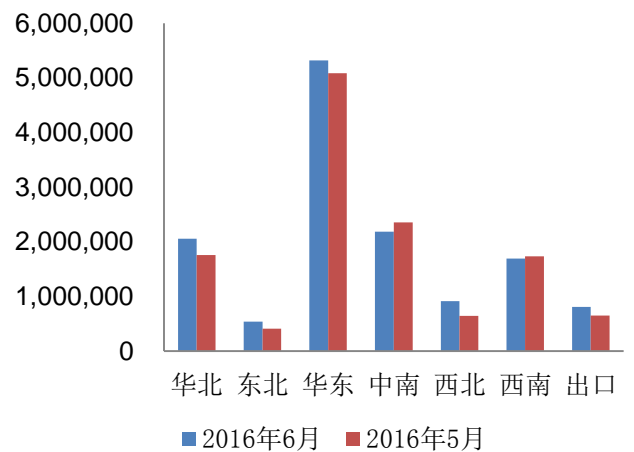


图 46：螺纹钢各区域销售情况分析（万吨）



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6月	2016年5月	与上月比	2016年6月	2016年5月	与上月比
华北	2054470	1757152	16.92%	1246676	1170196	6.54%
东北	536514	407767	31.57%	229269	270741	-15.32%
华东	5317377	5086977	4.53%	1838548	2350529	-21.78%
中南	2187476	2353843	-7.07%	806479	878512	-8.20%
西北	915717	645619	41.84%	338033	275030	22.91%
西南	1695344	1731721	-2.10%	500706	689592	-27.39%
出口	807522	651740	23.90%	767888	687299	11.73%

总计	13514420	12634819	6.96%	5727599	6321899	-9.40%
----	----------	----------	-------	---------	---------	--------

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6月	2016年5月	与上月比	2016年6月	2016年5月	与上月比
华北	3800387	3754162	1.23%	588739	594168	-0.91%
东北	609112	584265	4.25%	174572	180584	-3.33%
华东	3817410	4094891	-6.78%	1446235	1769551	-18.27%
中南	1892745	2053973	-7.85%	706439	750474	-5.87%
西北	336427	277062	21.43%	39421	81249	-51.48%
西南	594079	492436	20.64%	216353	230522	-6.15%
出口	1193935	921782	29.52%	346660	284044	22.04%
总计	12244095	12178571	0.54%	3518419	3890592	-9.57%

图 47：热轧各区域销售情况分析（万吨）

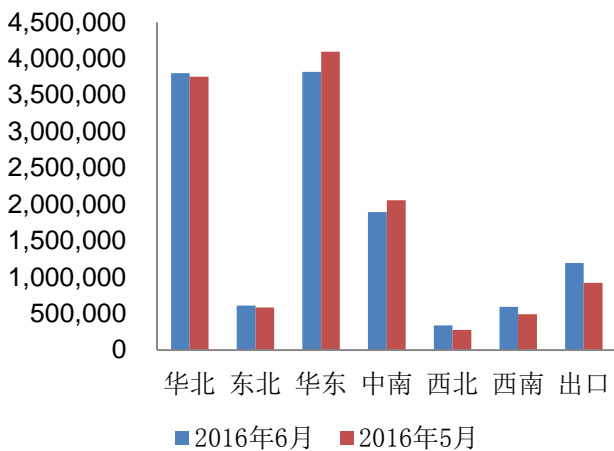
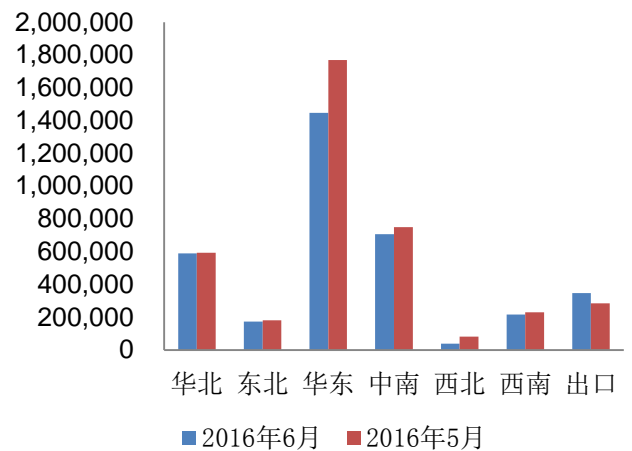


图 48：冷轧各区域销售情况分析（万吨）



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6月	2016年5月	与上月比	2016年6月	2016年5月	与上月比
华北	964135	920149	4.78%	600327	537099	11.77%
东北	222158	262766	-15.45%	193348	213897	-9.61%
华东	2172158	2214136	-1.90%	377491	437071	-13.63%
中南	858411	809270	6.07%	160444	226333	-29.11%
西北	151579	136691	10.89%	56269	80636	-30.22%

西南	107049	146599	-26.98%	102828	104165	-1.28%
出口	586038	679519	-13.76%	131637	118294	11.28%
总计	5061528	5169130	-2.08%	1622344	1717495	-5.54%

图 49: 中厚板各区域销售情况分析 (万吨)

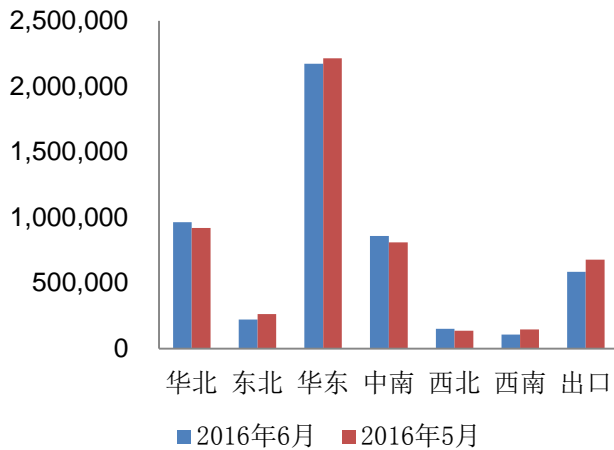


图 50: 型材各区域销售情况分析 (万吨)

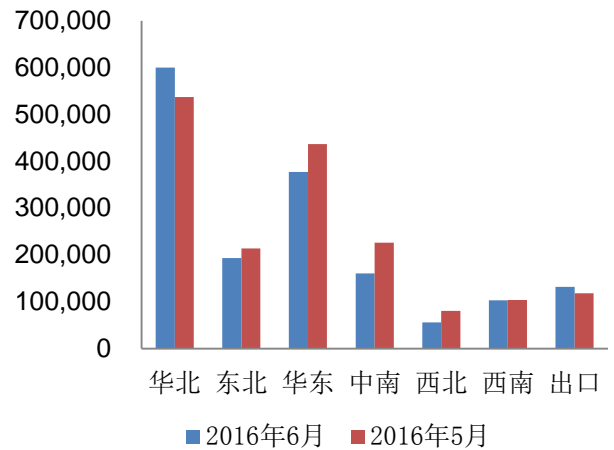


表: 管材消费市场销售流向情况 (单位: 吨)

产品	无缝管			焊管		
	2016年6月	2016年5月	与上月比	2016年6月	2016年5月	与上月比
华北	248397	218784	13.54%	55129	53845	2.38%
东北	41410	62205	-33.43%	4357	5999	-27.37%
华东	139731	175974	-20.60%	55612	57892	-3.94%
中南	34776	65982	-47.29%	7837	9881	-20.69%
西北	43038	55954	-23.08%	436	523	-16.63%
西南	46429	55320	-16.07%	4510	1946	131.76%
出口	156416	158173	-1.11%	33180	53011	-37.41%
总计	710197	792392	-10.37%	161061	183097	-12.04%

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6月	2016年5月	与上月比	2016年6月	2016年5月	与上月比
华北	178572	158789	12.46%	12497	6679	87.11%
东北	56750	55188	2.83%	638	1420	-55.07%
华东	501356	596402	-15.94%	55732	59965	-7.06%
中南	332723	355480	-6.40%	7505	9224	-18.64%
西北	9373	23463	-60.05%	3087	6187	-50.11%

西南	87786	99834	-12.07%	4901	7838	-37.47%
出口	303821	295822	2.70%	28022	19542	43.39%
总计	1470381	1584978	-7.23%	112382	110855	1.38%

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6月	2016年5月	与上月比	2016年6月	2016年5月	与上月比
华北	1699033	1713944	-0.87%	30947	39560	-21.77%
东北	41564	67132	-38.09%	11569	13284	-12.91%
华东	477033	476176	0.18%	318465	337916	-5.76%
中南	85236	118892	-28.31%	205416	197137	4.20%
西北	128	45	184.44%	2623	1698	54.48%
西南	252	315	-20.00%	5937	5374	10.48%
出口	12	34	-64.71%	31741	32074	-1.04%
总计	2303258	2376538	-3.08%	606698	627043	-3.24%

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	供给侧改革显成效 近七成钢企业绩报喜；
2	自贸试验区扩围花落七省市 将继续紧扣制度创新核心；
3	8月全社会用电量增速继续大幅回升；
4	国外钢铁上市公司 2015年偿债能力强于国内；
5	重庆钢铁签署重大资产重组框架协议；
6	环保税已提请人大审议 排污费制度即将终结；
7	中国钢厂争购高品位铁矿石以提升产出；
8	神华9月下水煤长协价上涨25元；
9	河北钢铁业前7月利润翻倍；
10	第三批自贸区渐近 中西部重点枢纽城市望优先获批；
11	煤炭压缩产能效果逐步显现；
12	智利对华盘条启动反倾销调查；
13	淡水河谷计划重启 Samarco 的铁矿石业务；
14	PPP 顶层设计渐明 民资参与投资有望提速；
15	央行悉心呵护流动性好转 资金面平稳跨月无忧；

- 16 山西省 2016 年压减炼铁产能 82 万吨；
- 17 钢铁去产能：钢价回暖添烦恼 去产能不宜一压了之；
- 18 李利剑任安钢集团公司董事长；
- 19 第三批 PPP 项目公布在即 新一轮扶持政策有望推出；
- 20 资金面有惊无险 央行逆回购顺势缩量；

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 7 月中国钢材产量为 9593.6 万吨，环比减少 4.75%，同比上涨 3.94%。1-7 月份累计生产钢材 6.54 亿吨，同比最近 0.47%。1-7 月份粗钢累计生产 4.68 亿吨，同比减少 1.21%。1-6 月份累计生产生铁 4.02 亿吨，同比减少 3.26%。

表：2016 年中国各类钢铁产品产量对比分析（万吨;%）

产品	2016 年 7 月	2016 年 6 月	去年同期	环比	同比	2016 年 1-7 月	去年同期	同比
粗钢	6680.7	6946.9	6583.6	-3.83%	1.47%	46792.3	47365.3	-1.21%
生铁	5780.7	5974.4	5732.5	-3.24%	0.84%	40221.1	41575.9	-3.26%
钢材	9593.6	10071.5	9230.1	-4.75%	3.94%	65429.3	65124.8	0.47%
钢筋	1747.4	1795.0	1651.4	-2.65%	5.82%	11615.3	11666.4	-0.44%
线材	1195.6	1314.7	1223.0	-9.06%	-2.24%	8251.8	8635.4	-4.44%
冷轧薄板	310.5	341.8	305.9	-9.16%	1.50%	2543.6	2151.1	18.25%
中厚宽钢带	1059.6	1043.9	1001.6	1.50%	5.79%	7345.4	7227.2	1.64%
焊接钢管	604.1	640.9	595.3	-5.74%	1.48%	3624.3	3702.3	-2.11%

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)

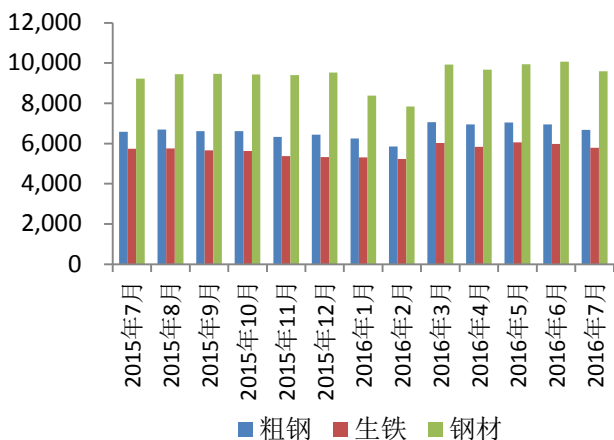


图 52: 国内螺纹钢线材产量走势 (万吨)

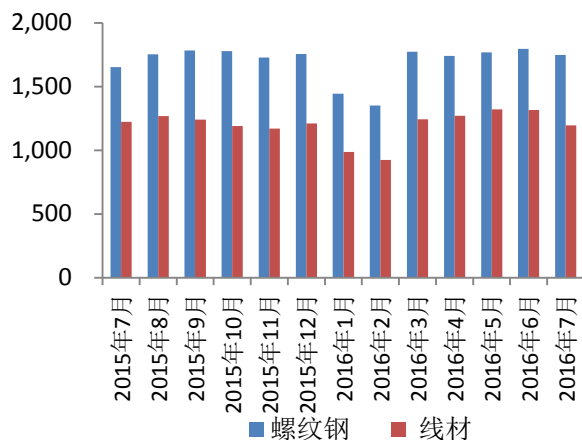


图 53: 国内板材产量走势 (万吨)

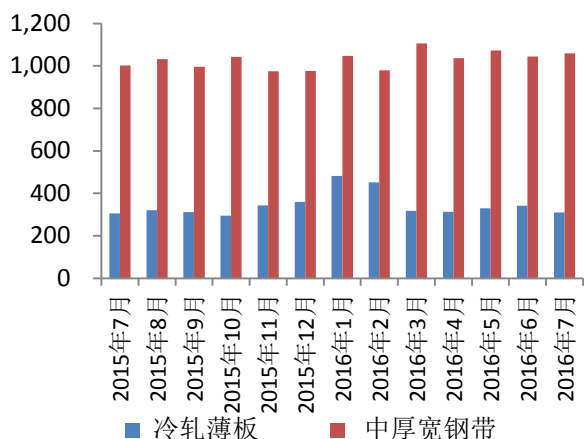
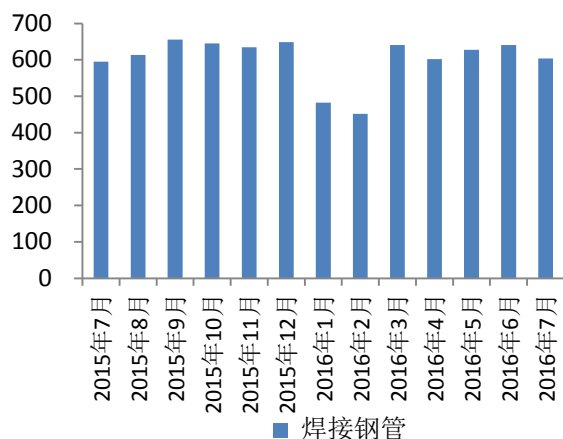


图 54: 国内管材产量走势 (万吨)



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 7 月份, 中国钢材进口量为 112.92 万吨, 环比减少 0.85%, 同比上涨 7.19%; 1-7 月份累计进口量为 758.93 万吨, 同比减少了 1.91%。7 月份硅钢进口量为 3.97 万吨, 环比下降 8.94%, 同比增加 1.46%。

7 月份, 中国钢材出口量为 1030.48 万吨, 环比减少 5.78%, 同比增加 5.66%; 1-7 月份钢材累计出口量为 6756.70 万吨, 同比增加 9.64%。

表：2015 年中国钢材进出口量对比分析（万吨;%）

产品	2016 年 7 月	2016 年 6 月	去年同期	环比	同比	2016 年 1-7 月	去年同期	同比
钢材进口	112.92	113.89	105.35	-0.85%	7.19%	758.93	773.67	-1.91%
钢材出口	1030.48	1093.70	975.25	-5.78%	5.66%	6756.70	6162.66	9.64%
螺纹钢	2.06	1.81	1.86	13.42%	10.55%	12.91	11.73	10.12%
线材	108.24	116.80	105.04	-7.33%	3.05%	688.07	686.29	0.26%
中厚板	50.88	68.80	68.68	-26.05%	-25.92%	444.38	441.21	0.72%
热轧板卷	157.06	130.09	104.49	20.73%	50.31%	903.80	844.46	7.03%
冷轧板卷	41.55	36.32	47.65	14.42%	-12.80%	225.70	346.22	-34.81%
型材	45.45	66.69	57.83	-31.85%	-21.41%	344.51	377.29	-8.69%
镀层板	108.19	104.69	91.86	3.35%	17.78%	718.68	644.51	11.51%
涂层板	67.77	67.66	54.06	0.17%	25.36%	450.02	404.85	11.16%
无缝管	35.30	35.99	35.52	-1.90%	-0.62%	255.85	265.97	-3.80%
焊管	42.63	44.84	39.52	-4.93%	7.87%	274.46	271.33	1.15%
硅钢进口	3.97	4.36	3.91	-8.94%	1.46%	26.71	32.78	-18.51%
硅钢出口	4.46	3.00	2.65	48.38%	68.07%	25.09	22.16	13.22%

数据来源：百川资讯 (BAIINFO)、百川研究部、海关、商务部

图 55：国内钢材进出口量走势（吨）

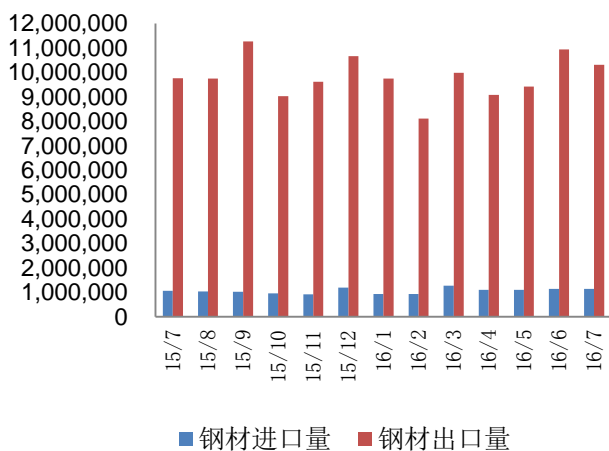


图 56：国内螺纹钢线材出口量走势（吨）

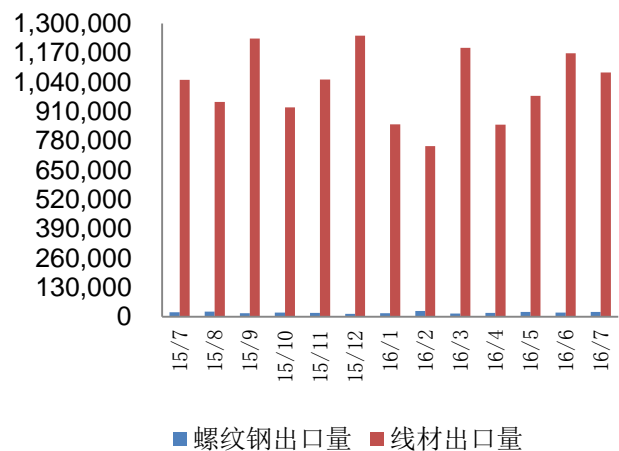


图 57: 国内板材出口量走势 (吨)

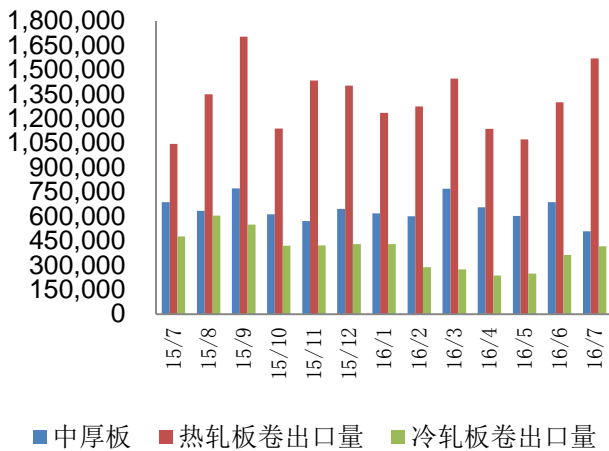


图 58: 国内型材出口量走势 (吨)

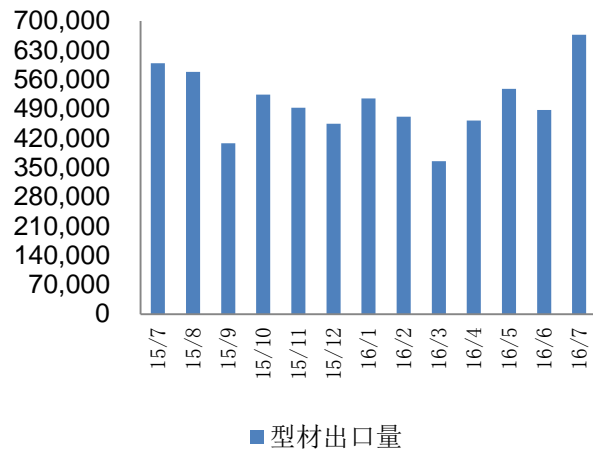


图 59: 国内涂镀出口量走势 (吨)

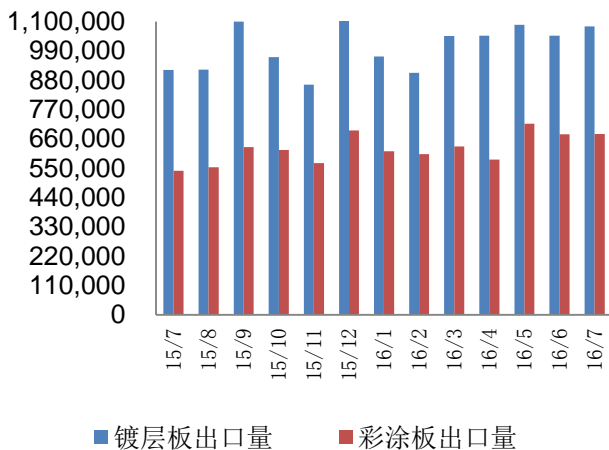


图 60: 国内管材出口量走势 (吨)

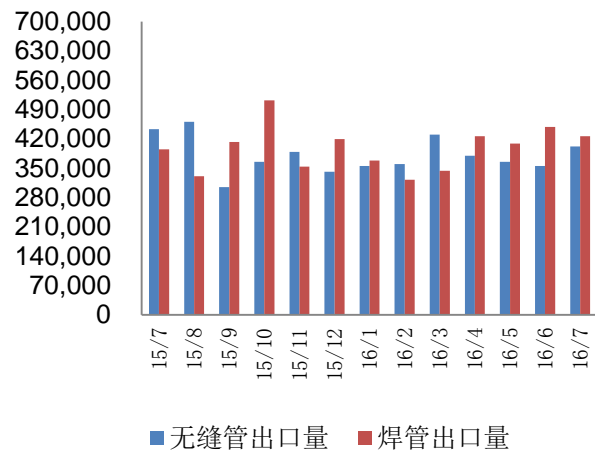


图 61: 国内硅钢进出口量走势 (吨)

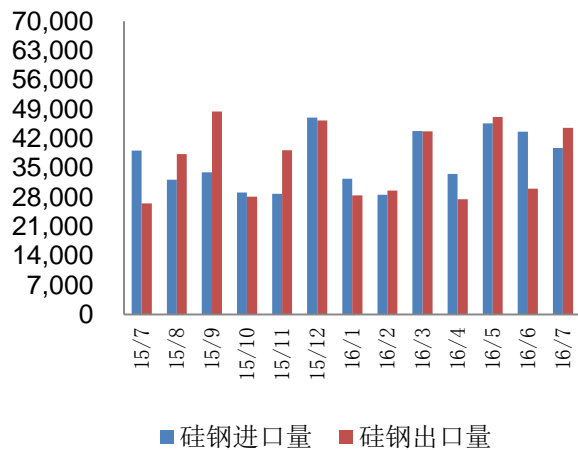


图 62: 国内带钢进出口量走势 (吨)

