

淡季钢价小幅上涨

钢铁行业周报（6月9日-6月15日）

● 需求有限

本周国内钢材价格小幅上涨，由于前期供应端偏紧，社会库存低位叠加去产能及环保因素，对钢价产生一定的支撑作用，而6月作为钢市传统淡季，需求有限，预计短期国内钢价高位震荡运行。

● 原料：焦矿下跌

本周末百川进口铁矿石指数401.22元/吨，较上周下跌7.91元/吨；国内铁精粉均价596元/吨，较上周下跌4.0元/吨；青岛港进口矿均价417.5元/吨，较上周下跌10.0元/吨；废钢均价1408元/吨，较上周上涨15元/吨；唐山方坯3070元/吨，较上周上涨100元/吨。

● 炼焦煤：弱势下行

本周国内炼焦煤现货市场均价为1014元/吨，较上周下跌35.0元/吨。炼焦煤期货收盘价格为985元/吨，较上周上涨13.5元/吨。

● 钢价：小幅上涨

螺纹钢均价为3764元/吨，较上周上涨27元/吨；线材均价3762元/吨，较上周上涨27元/吨；中厚板均价为3413元/吨，较上周上涨39元/吨；热轧板均价为3455元/吨，较上周上涨93元/吨；冷轧板均价3928元/吨，较上周上涨52元/吨；焊管均价为3686元/吨，较上周上涨42元/吨；硅钢均价5620元/吨，较上周上涨20元/吨。

● 盈利：上升

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630元/吨；线材毛利约628元/吨；中厚板毛利约162元/吨；热轧板毛利约87元/吨；冷轧板毛利约-259元/吨；镀锌板毛利约29元/吨；硅钢毛利约614元/吨。

● 风险提示：

宏观经济下行

本周钢材相关产品价格表

产品	指数	较上周	较月初
螺纹钢	3764	0.72%	-2.81%
线材	3762	0.72%	-2.74%
中厚板	3413	1.16%	-0.61%
热轧板	3455	2.77%	1.62%
冷轧板	3928	1.34%	0.41%
型材	3779	1.37%	0.27%
焊管	3686	1.15%	0.08%
无缝管	4313	1.01%	-0.07%
镀锌板	4450	0.47%	-0.98%
彩涂板	5672	-0.44%	-1.08%
钢坯	3121	2.94%	-1.23%
带钢	3498	3.13%	1.04%
硅钢	5620	0.36%	-0.78%



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

本周国内钢材价格小幅上涨，由于前期供应端偏紧，社会库存低位叠加去产能及环保因素，对钢价产生一定的支撑作用，而6月作为钢市传统淡季，需求有限，预计短期国内钢价高位震荡运行。

宏观方面，2017年5月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.5%，与4月份持平。其中，黑色金属冶炼和压延加工业下降1.9%。1-5月规模以上工业增加值同比增长6.7%，预期6.6%，前值6.7%。据国家统计局消息，2017年1-5月份，全国固定资产投资(不含农户)203718亿元，同比增长8.6%，增速比1-4月份回落0.3个百分点。从环比速度看，5月份比4月份增长0.72%。第三产业中，基础设施投资(不含电力、热力、燃气及水生产和供应业)42306亿元，同比增长20.9%，增速比1-4月份回落2.4个百分点。

供需方面，社会库存继续下降，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6月9日，全国综合库存总量为1013.00万吨，较前一周下降9.44万吨，周环比下降0.92%。整体来看，虽然社会库存继续下降，但库存去化速度放缓。5月粗钢产量同比增长。国家统计局最新数据显示：2017年5月我国粗钢产量7226万吨，同比增长1.8%；1-5月我国粗钢产量34683万吨，同比增长4.4%。据海关总署最新数据显示，5月我国出口钢材698万吨，单月出口量明显上升，较上月增加49万吨，环比上升7.55%，同比下降25.90%。

原料方面，本周焦炭市场弱稳运行。鉴于焦企焦炭库存增加，但库存压力不大，原料炼焦煤市场弱势延续，钢厂焦炭消耗偏缓慢。短期焦炭市场低位盘整，高位弱稳调整为主。本周铁矿石市场弱稳运行，截止6月9日，全国45个主要港口铁矿石库存量为14411万吨，较上周增加了397万吨。铁矿石库存再创历史高位。虽然钢厂开工量有所增加，但钢厂采购情绪一般，按需采购为主。同时钢厂正在不断提高转炉入炉废钢比，使得钢厂对铁矿石需求出现下降，而高企的铁矿石库存给市场带来极大的压力。预计短期铁矿石价格弱稳运行。

期货方面，螺纹钢，热轧板卷大涨。本周末，螺纹钢主力合约期货收盘价3111元/吨，较上周上涨4.82%；热轧卷材收盘价3185元/吨，较上周上涨7.09%；焦炭收盘价1521元/吨，较上周上涨7.00%；焦煤收盘价968元/吨，较上周下跌0.10%；铁矿石收盘价423元/吨，较上周持平。

后市展望：一方面，房地产调控继续升级，淡季需求面临萎缩，叠加资金面偏紧使得钢价存下跌风险，另一方面，6月底地条钢全面出清，前期市场供应偏紧，社会库存低位都对钢价起到一定的利好作用。

后期供需方面，粗钢产量仍然较高，供应端维持高位。而需求方面，社会库存消化乏力，钢材市场已经进入传统的高温多雨的淡季，终端需求受到明显制约。后市供需矛盾较大。

综合来看，供应端维持高位，传统淡季来临，终端需求受到抑制，但由于前期资源偏紧，社会库存低位，利好利空消息博弈。预计短期国内钢价高位震荡运行。

2、线材市场

本周建筑钢材市场价格震荡趋强，周末唐山钢坯价格拉涨，周初期货市场震荡上行，目前市场倒挂，看涨局多。当前进入传统需求淡季，商家对后市依旧偏悲观。目前又处于高温多雨季，并且钢厂高利润，因此市场资源供应充足，并且库存出现了持续上升。今日商家报价普遍再次上调，加之期货市场表现不错，认为本周后期价格可能会继续震荡上行。后市预测，当前传统意义上的需求淡季来临，北方区域农忙及南方梅雨天气来临，短期终端需求将会受到影响。综合看来，预计短期建材价格或震荡趋强运行，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扬后抑。本周初期关联期货和主导地区现货价格连续快速拉升，带动热卷商家心态提振，市场价格也随之跟随上涨，且部分地区资源短缺，受低库存支撑，致使商家操作多显坚挺，后期期卷回落明显，市场进入高温多雨的淡季，终端需求较差，钢贸商为促成交，操作上让利出货为主，下游和中间商再度转为观望，入市采购步伐放缓，市场整体交投转弱，商家报价仍多随行就市的调整，后市预测：短期内热轧市场价格盘整为主，预计震荡幅在 80 元/吨左右。

冷轧：

本周国内冷轧板卷市场价格先涨后跌。本周初期原料支撑端及电子期盘持续走高，且市场中间询盘积极活跃，给市价上行带来有力支持，大户报价高位坚挺，市场心态依然向好，但随着高温多雨天气和汛期的到来，以及农作物收割等影响，上下游需求转淡，在市场供需两弱持续的情况下，原料和关联期卷出现明显回落，盘中实际成交价格略有下移，加重商家担忧情绪，下游观望情绪浓厚，整体成交一般。后市预测：预计短时间来看冷轧市场价格整理为主，震荡幅在 80 元/吨左右。

中厚板：

本周国内中板市场价格先涨后跌，需求不佳。本周前半周黑色系期货暴涨，带动现货市场积极跟涨，市场心态理性偏乐观。下游操作上多是按需采购，心态面仍显谨慎。后半周期货跳水，钢贸商为促成交，操作上让利出货为主，本周中厚板市价持续上行动力不足，但未深度跳水。后市预测：当前板厂生产利润较为可观，产量释放压力有所增加。然而即将进入 6 月中旬，高温多雨季节使得需求难以放量。预计下周国内中厚板价格主稳运行，市场以出货为主。预计震荡幅在 80 元/吨左右。

4、型材市场

本周国内型材市场价格窄幅调整。本周钢坯的大幅上行、受期货走强刺激，使型材市场成本支撑加强，中间商采购积极性增强，部分下游逢低补仓，交投氛围也相对活跃，整体成交情况有所放量，虽然后期钢坯企稳，但淡季需求的不振导致出货持续不佳，另一方面美联储加息再传，将对大宗商品价格形成一定冲击，且目前市场时值淡季，需求始终难有放量，在终端客户拿货意向较差的制约下，价格大幅波动的可能性不大，后市预测：预计短期国内型材市场价格震荡盘整为主，价格在 70 元/吨左右震荡整理。

5、管材市场

焊管：

本周国内焊管市场价格震荡调整，走货一般。受上游带钢价格不断上涨带动，河北、天津等地区主流管厂出厂价格和部分市场价格再次上涨，但总体来看管厂调价较为谨慎，总体成交仍未见明显好转。市场方面，尽管盼涨意愿较强，但南方梅雨季节已经到来，终端需求出现不断萎缩趋势，而北方市场的成交也是不温不火，因此只有少数地区随成本出现上涨，且议价空间较大，其他大部分地区报价以稳为主。后市预测：预计焊管市场价格小幅震荡上行为主，幅度 50-100 元/吨。

无缝管：

本周国内无缝管市场价格稳中走强，成交一般。需求面，虽然管坯紧缺，带动整个成品无缝管不断拉涨，但是目前无缝管市场需求还算一般，整体小批量采货也是稀少；另外对于后市的操作也比较谨慎，很多大厂表示开始有意低价走量，心态明显偏弱。再者就是市场报价混乱不堪，各地均是零星疯涨，盲目跟风居多，并不看好持续高涨。黑色系期货震荡下行，对现货市场信息进一步压制。后市预测：预计后期无缝管市场价格或将窄幅震荡运行，幅度 50-100 元/吨左右。

6、钢坯市场

本周钢坯市场价格强势上行，由于近期央行资金放水以及地条钢事件进入倒计时，受其多重利好因素带动期货趋强上行，另外现货库存资源较为短缺，市场整体心态乐观，市价探涨意愿明显，然淡季因素影响需求持续不济，商家操作较为谨慎，6月随着多雨高温季节的来临，部分钢企开始例行检修，钢产量有望下滑，加之目前整体市场库存偏低，商家心态尚可，对后市操作多谨慎观望。后市预测：预计短期内钢坯市场报价持续小幅上行。预计震荡幅在 100 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，周初期货走高，坯料偏高运行，商家信心尚可，市场低位成交好转，部分厂家出清日产，考虑需求毕竟有限，市场现货资源偏低，供需两弱，商家心态有支撑，看涨心理明显，目前市价多跟随期货涨跌在变化，鉴于淡季需求持续萎缩，商家看空心态渐起，市场低位资源涌现，在此行情下市价上行及下跌空间均有限，后市预测：预计短期带钢市场报价震荡盘整。预计震荡幅在 100 元/吨左右。

8、硅钢市场

本周国内硅钢市场价格整体稳定，部分资源仍有小涨，市场整体成交略有降温。多数商家手中现货资源不多，部分二线资源短缺，个别大钢厂仍有资源流出。目前市场上涨消息主要来源钢厂检修及贸易商手中货少，需求方面表现一般。据了解的压缩机、家电样本企业反映，其短期需求多表现正常，生产相对变化不大，电机用户有反应采购减弱的情况。总体来说，市场淡季因素仍不容忽视，市场供需两弱或将延续，短期价格以温和向好为主。后市预测：预计短期内硅钢市场价格小幅波动为主，幅度 50-100 元/吨。

9、涂镀市场

本周国内涂镀市场价格趋强整理，近日期货市场反复震荡，镀锌市场价格涨跌均不明显，前期市场涨势亦难推动镀锌行情好转，终端采购也更显观望，整体表现零星。目前整体库存压力不是很大，在需求长期疲软的情况下，商家操作上维持正常出货为主，因此近期价格变动不会太大。另外期货市场震荡格局不变，对商家心态上有一定影响。后市预测：进去传统需求淡季，商家对后市看法谨慎偏弱。综合来看，预计短期涂镀市场价格维持窄幅盘整格局，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 3111 元/吨，较上周上涨 4.82%；热轧卷板收盘价 3185 元/吨，较上周上涨 7.09%；焦炭收盘价 1521 元/吨，较上周上涨 7.00%；焦煤收盘价 968 元/吨，较上周下跌 0.10%；铁矿石收盘价 423 元/吨，较上周持平。

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	3111	4.82%	0.61%	-1.30%
	热轧卷板	3185	7.09%	5.43%	0.63%
	焦炭	1521	7.00%	6.33%	-14.41%
	焦煤	968	-0.10%	1.84%	-21.62%
	铁矿石	423	0.00%	0.71%	-23.37%

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）

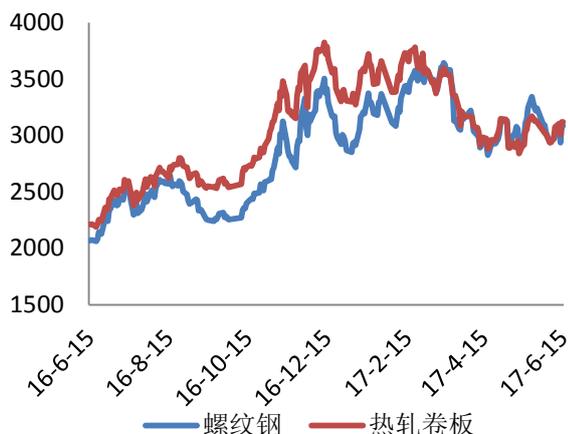


图 3：焦煤收盘价（元/吨）

图 2：焦炭收盘价（元/吨）

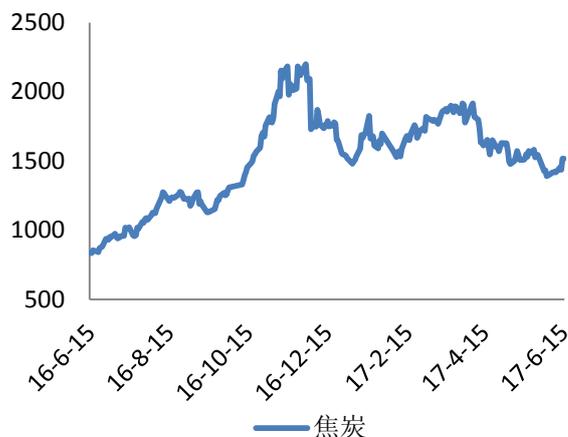
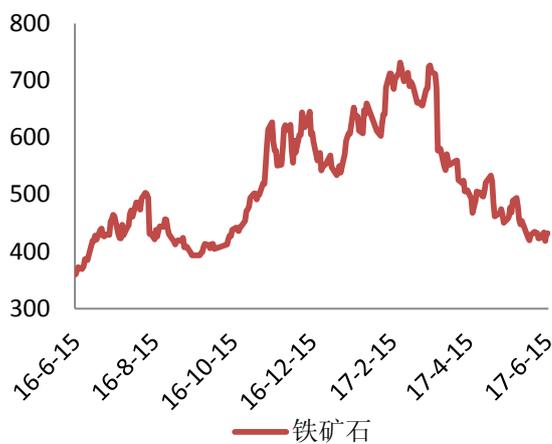
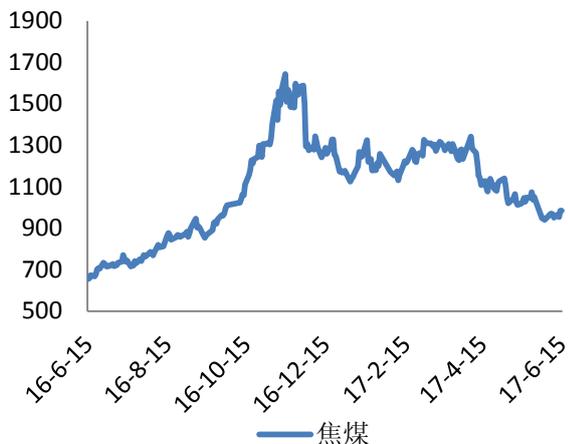


图 4：铁矿石收盘价（元/吨）



数据来源：百川资讯 (BAIINFO)、百川研究部

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 401.22 元/吨, 较上周下跌 7.91 元/吨; 国内铁精粉均价 596 元/吨, 较上周下跌 4.0 元/吨; 青岛港进口矿均价 417.5 元/吨, 较上周下跌 10.0 元/吨; 废钢均价 1408 元/吨, 较上周上涨 15 元/吨; 唐山方坯 3070 元/吨, 较上周上涨 100 元/吨。

原料方面, 本周焦炭市场弱稳运行。鉴于焦企焦炭库存增加, 但库存压力不大, 原料炼焦煤市场弱势延续, 钢厂焦炭消耗偏缓慢。短期焦炭市场低位盘整, 高位弱稳调整为主。本周铁矿石市场弱稳运行, 截止 6 月 9 日, 全国 45 个主要港口铁矿石库存量为 14411 万吨, 较上周增加了 397 万吨。铁矿石库存再创历史高位。虽然钢厂开工量有所增加, 但钢厂采购情绪一般, 按需采购为主。同时钢厂正在不断提高转炉入炉废钢比, 使得钢厂对铁矿石需求出现下降, 而高企的铁矿石库存给市场带来极大的压力。预计短期铁矿石价格弱稳运行。

本周国内炼焦煤市场价格弱势下行。近期主流地区炼焦煤市场持续走弱, 煤矿库存压力持续较大, 降价抛货清库存较为常见, 下游买涨不买跌的心态致使有些下游企业焦煤库存即使消耗至低位, 采购积极性也不高, 短期焦煤市场承压较大。时下环保影响缓解后焦化厂开工持续上行, 焦煤需求边际改善但供给高位下供需依然偏松, 煤价偏弱。焦钢企方面, 近期钢材市场较为疲弱, 钢厂向上游焦炭施压, 在焦炭弱势行情下, 焦企补库积极性不强, 很多企业都是定量采购, 导致炼焦煤需求有所下降。目前炼焦煤市场仍处于供大于求的局面, 市场供应宽松, 而基于冶金行业市场持续弱势, 下游企业对原料的采购处于观望局面, 采购氛围较淡, 虽部分企业已回落至较低的库存水平但也并未大规模补货; 煤企销售压力明显, 库存累计, 降价促销格局短期内仍将延续。

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	401.22	-1.93%	-3.98%	-30.61%	-22.94%

国产铁精粉均价	596	-0.67%	-3.48%	-23.21%	-13.86%
青岛港进口矿价格	417.5	-2.34%	-3.47%	-31.84%	-25.11%
港口铁矿石库存(万吨)	14411	2.83%	2.74%	7.10%	22.83%
二级冶金焦均价	1529	-3.65%	-4.62%	-8.77%	-19.74%
国内炼焦煤均价	1014	-3.34%	-4.34%	-6.46%	-10.97%
炼焦煤期货价格	985	1.39%	3.79%	-22.50%	-35.20%
国内废钢均价	1408	1.08%	0.93%	-9.51%	-12.22%
河北普碳方坯	3070	3.37%	-1.60%	-0.97%	12.04%
海运(BDI)	865	5.36%	-1.48%	-33.31%	-9.23%

数据来源：百川资讯(BAIIINFO)、百川研究部

图 5：国产铁精粉价格走势（元/吨）

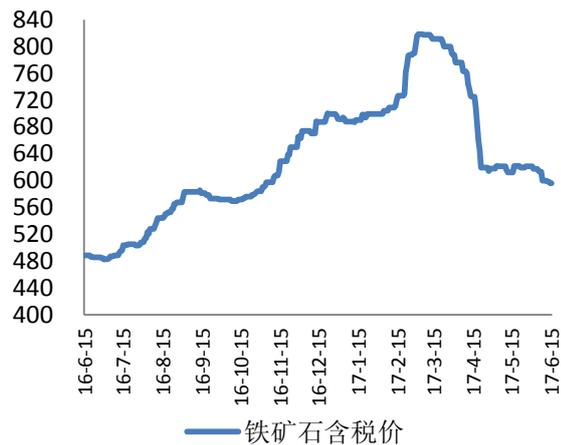


图 6：进口矿价格走势（元/吨）

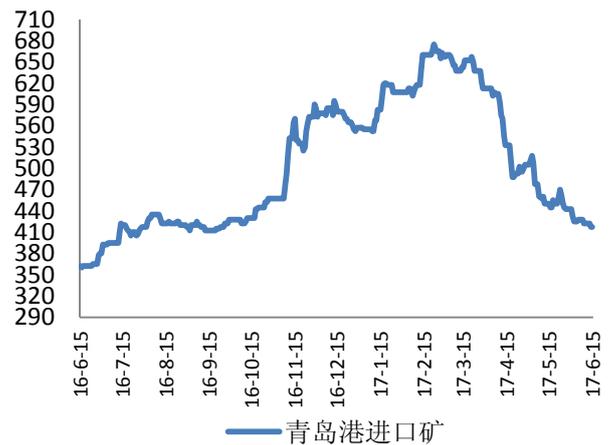


图 7：港口铁矿石库存走势（万吨）

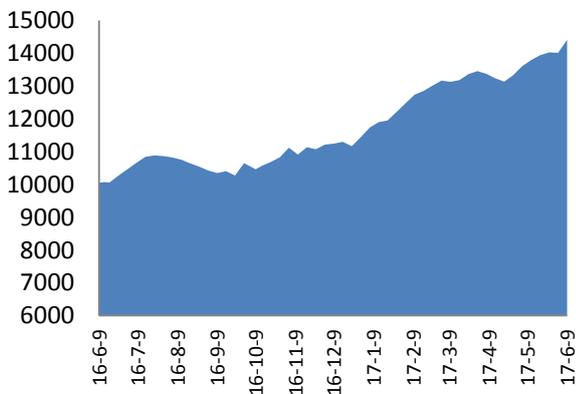


图 8：巴西、澳洲海运费（元/吨）

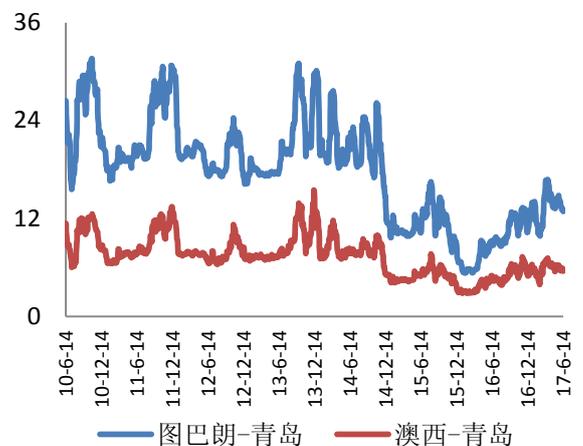


图 9：波罗的海干散货海运指数走势

图 10：普氏矿石价格走势（美元/吨）

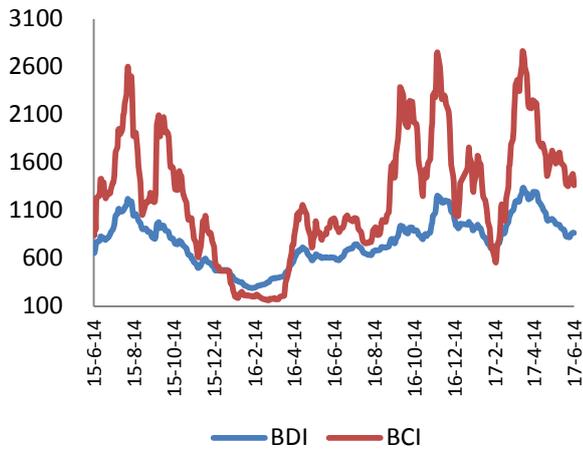


图 11: 焦煤、焦炭价格走势 (元/吨)

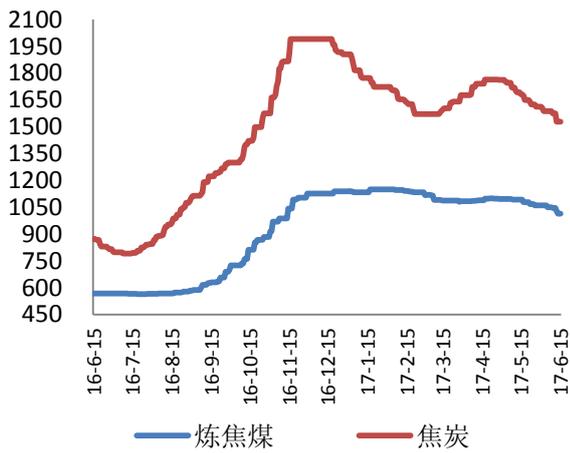


图 13: 废钢价格走势 (元/吨)

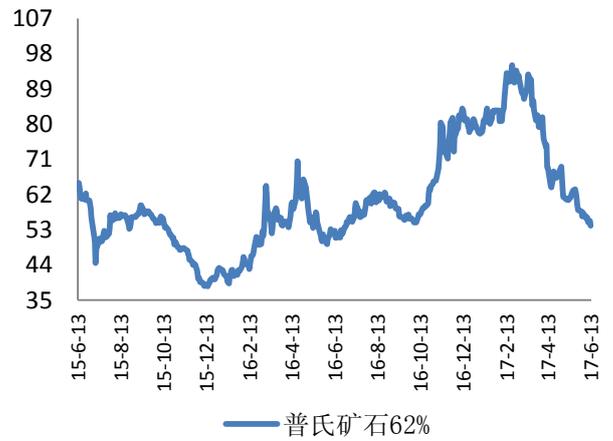
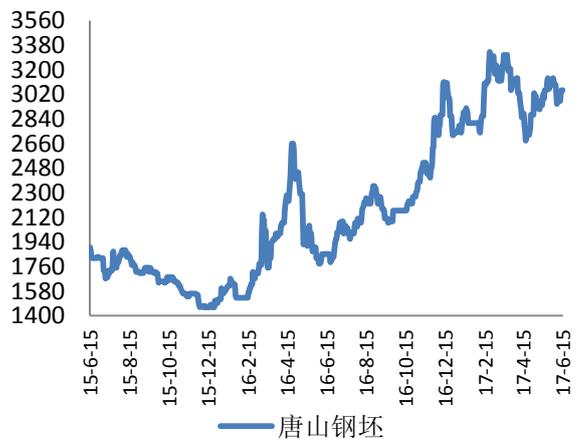


图 12: 国产矿、进口矿价格走势 (美元/吨)



图 14: 钢坯价格走势 (美元/吨)



四、本周钢铁价格市场情况分析

建材方面：螺纹钢均价为 3764 元/吨，较上周上涨 27 元/吨，涨幅 0.72%；线材均价 3762 元/吨，较上周上涨 27 元/吨，涨幅 0.72%。

板材方面：中厚板均价为 3413 元/吨，较上周上涨 39 元/吨，涨幅 1.16%；热轧板均价为 3455 元/吨，较上周上涨 93 元/吨，涨幅 2.77%；冷轧板均价 3928 元/吨，较上周上涨 52 元/吨，涨幅 1.34%。

型材方面：大中型材均价为 3779 元/吨，较上周上涨 51 元/吨，涨幅 1.37%。

管材方面：焊管均价为 3686 元/吨，较上周上涨 42 元/吨，涨幅 1.15%；无缝管均价 4313 元/吨，较上周上涨 43 元/吨，涨幅 1.01%。

其他钢材：镀锌板均价为 4450 元/吨，较上周上涨 21 元/吨，涨幅 0.47%；彩涂板均价 5672 元/吨，较上周下跌 25 元/吨，跌幅 0.44%；钢坯均价为 3121 元/吨，较上周上涨 89 元/吨，涨幅 2.94%；带钢均价 3498 元/吨，较上周上涨 106 元/吨，涨幅 3.13%；硅钢均价 5620 元/吨，较上周上涨 20 元/吨，涨幅 0.36%。

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	3764	0.72%	-2.81%	-0.05%	12.80%
线材均价	3762	0.72%	-2.74%	-2.31%	9.87%
中厚板均价	3413	1.16%	-0.61%	-7.26%	-6.26%
热轧板均价	3455	2.77%	1.62%	-4.29%	-10.68%
冷轧板均价	3928	1.34%	0.41%	-7.38%	-18.51%
型材均价	3779	1.37%	0.27%	-0.47%	9.00%
焊管均价	3686	1.15%	0.08%	-1.89%	2.33%
无缝管均价	4313	1.01%	-0.07%	-5.66%	-1.51%
镀锌板均价	4450	0.47%	-0.98%	-4.79%	-9.53%
彩涂板均价	5672	-0.44%	-1.08%	-5.92%	-7.74%
钢坯均价	3121	2.94%	-1.23%	-1.64%	11.50%
带钢均价	3498	3.13%	1.04%	-0.46%	-1.80%
硅钢均价	5620	0.36%	-0.78%	-7.26%	-22.27%

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)

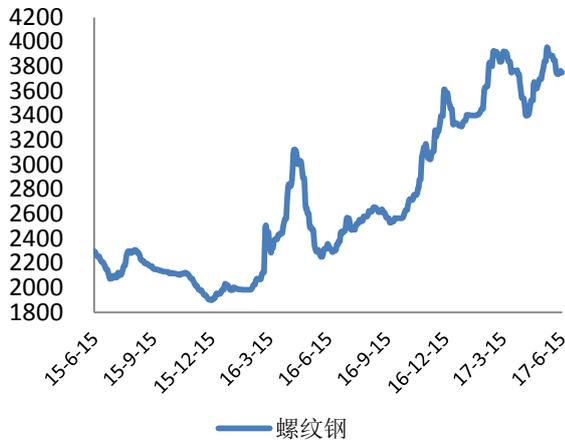


图 16: 线材价格走势 (元/吨)

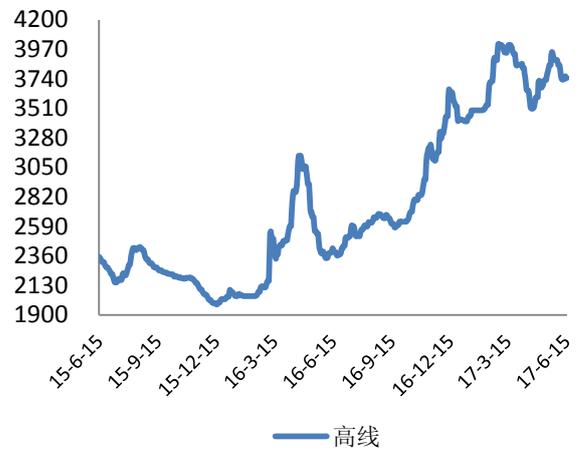


图 17: 中厚板价格走势 (元/吨)

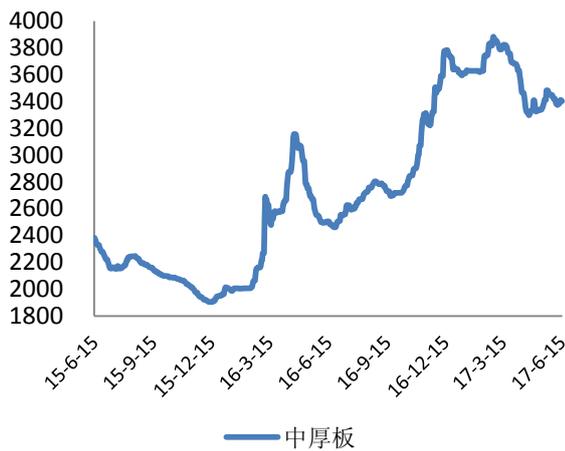


图 18: 热轧板价格走势 (元/吨)

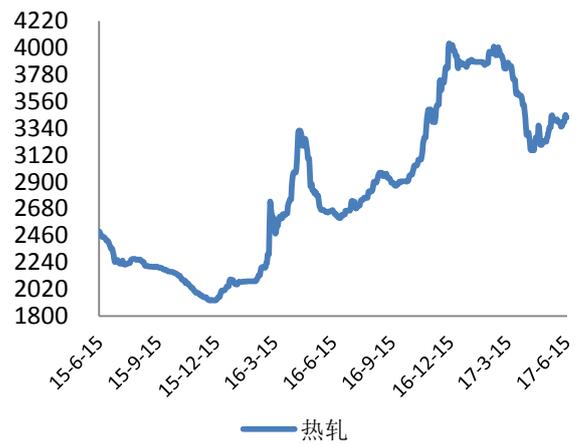


图 19: 冷轧板价格走势 (元/吨)

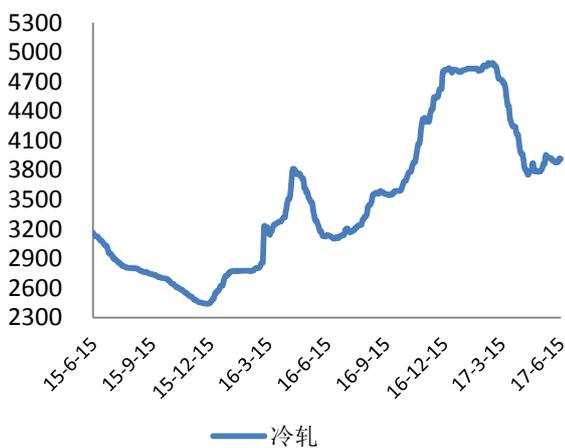


图 20: 型材价格走势 (元/吨)

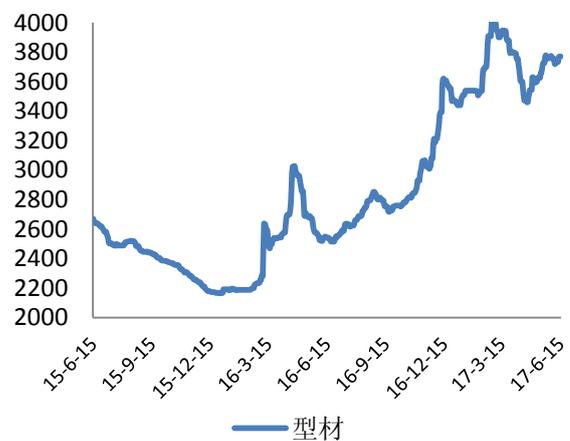


图 21: 焊管价格走势 (元/吨)

图 22: 无缝管价格走势 (元/吨)

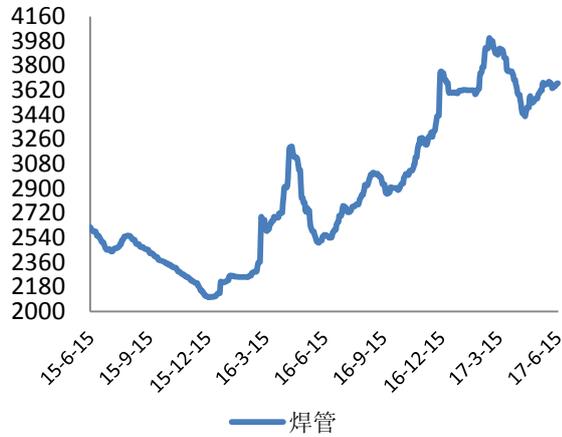


图 23: 镀锌板价格走势 (元/吨)



图 24: 彩涂板价格走势 (元/吨)

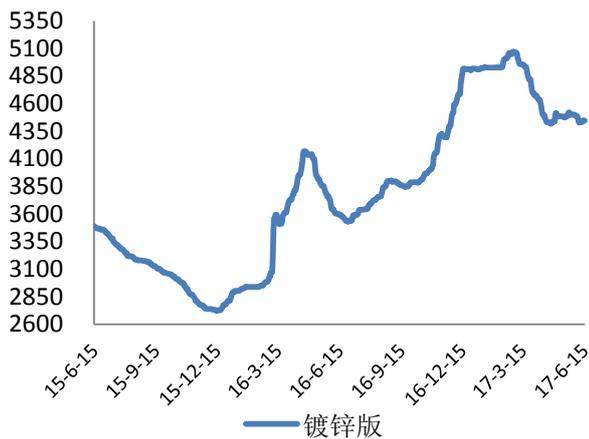


图 25: 带钢价格走势 (元/吨)

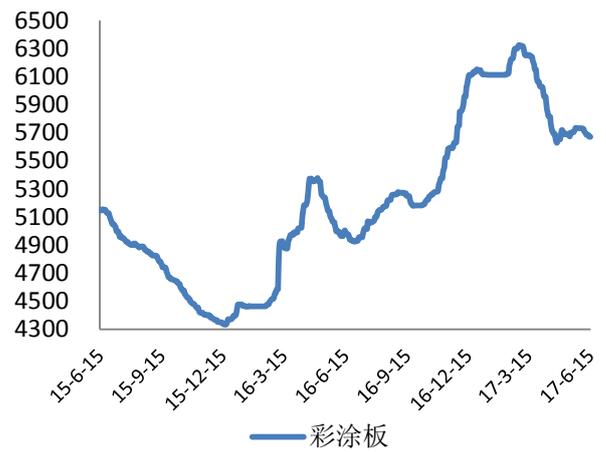
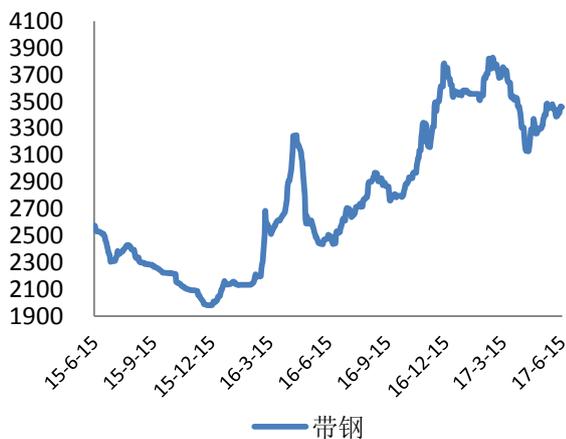


图 26: 硅钢价格走势 (元/吨)



五、本周国际钢铁市场分析

6月13日，CRU国际钢价综合指数为174.3，较上周下跌1.13%，比上月下跌1.36%，比去年同期上涨16.67%；CRU扁平材指数为163.1，较上周下跌1.27%，比上月下跌2.68%，比去年同期上涨16.00%；CRU长材指数为205.9，比上周下跌0.87%，比上月上涨0.44%，比去年同期上涨17.59%。从区域范围看，CRU北美177.6，较上周下跌0.11%，比上月下跌4.62%，比去年同期下跌4.72%；CRU欧洲146.7，比上周下跌1.21%，比上月下跌4.43%，比去年同期上涨7.32%；CRU亚洲193.4，比上周下跌1.43%，比上月上涨1.58%，比去年同期上涨35.72%。

本周国际钢市涨跌互现。美国市场稳中有涨，美国主要钢厂从上周末开始上调薄板价格30美元/短吨，但受到买主的抵制，长材市场保持平稳，归因于废钢价格稳定以及潜在的贸易保护措施。欧洲市场保持弱势，因进口资源具有竞争力及需求疲软，中厚板市场继续承压，南欧螺纹钢出口价格平稳，国内市场反弹。亚洲市场涨跌不一，由于国内市场整体下滑，中国出口报价弱稳，新税法案即将实施，印度国内热卷需求低迷，丰兴钢铁上调螺纹钢盘价。总体上判断，随着夏休期临近，整体需求趋缓，预计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6月13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%	55	54	1
	欧盟	465	464	0.22%	-64	-66	2
	日本	527	524	0.57%	-2	-6	4
	独联体	415	415	0.00%	-114	-115	1
热轧板	美国	639	639	0.00%	163	184	-21
	欧盟	554	565	-1.95%	78	110	-32
	日本	609	605	0.66%	133	150	-17
	独联体	440	435	1.15%	-36	-20	-16
冷轧板	美国	865	865	0.00%	305	314	-9
	欧盟	661	683	-3.22%	101	132	-31
	日本	709	705	0.57%	149	154	-5
	独联体	490	485	1.03%	-70	-66	-4
中厚板	美国	783	793	-1.26%	303	318	-15
	欧盟	616	621	-0.81%	136	146	-10
	日本	755	750	0.67%	275	275	0
	独联体	500	510	-1.96%	20	35	-15

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 6 月 13 日）

	分类	本周	与上周比	与上月比	与去年比
国际 CRU 指数	全球	174.3	-1.13%	-1.36%	16.67%
	扁平材	163.1	-1.27%	-2.68%	16.00%
	长材	205.9	-0.87%	0.44%	17.59%
	北美	177.6	-0.11%	-4.62%	-4.72%
	欧洲	146.7	-1.21%	-4.43%	7.32%
	亚洲	193.4	-1.43%	1.58%	35.72%

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）

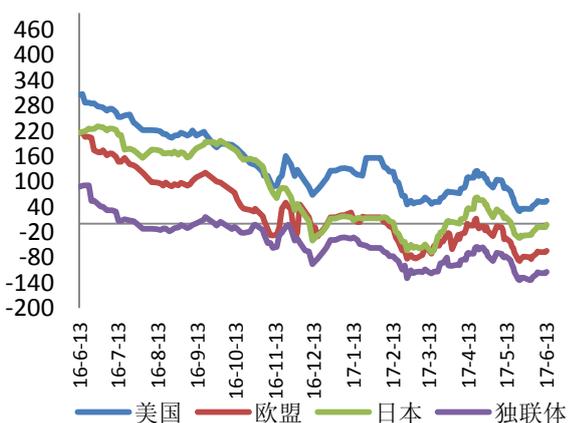


图 28：热卷国际国内价差走势（美元/吨）

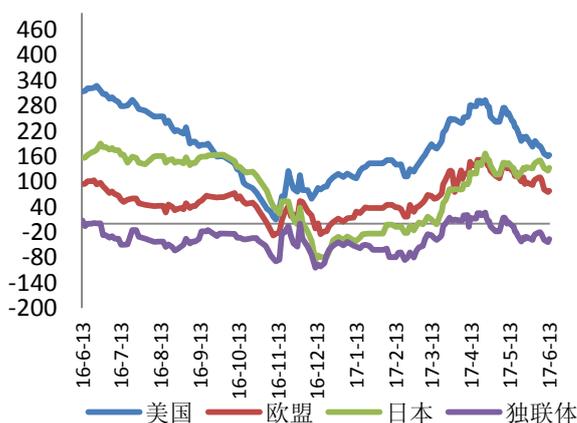


图 29：冷卷国际国内价差走势（美元/吨）

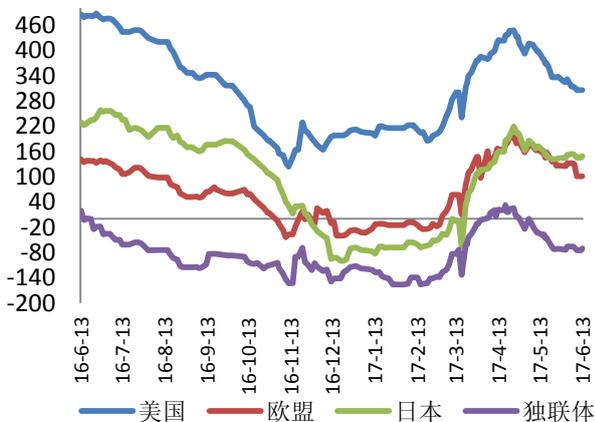


图 30：中厚板国际国内价差走势（美元/吨）

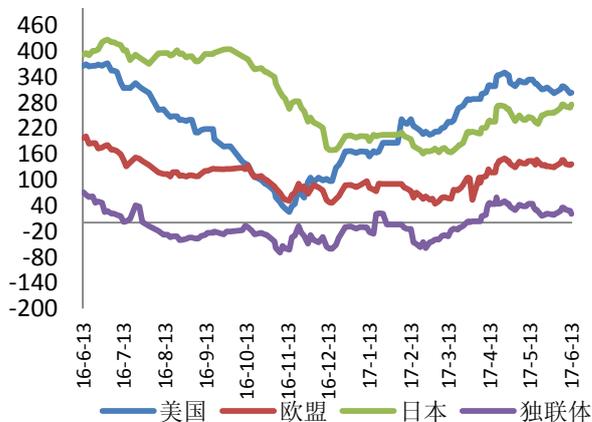
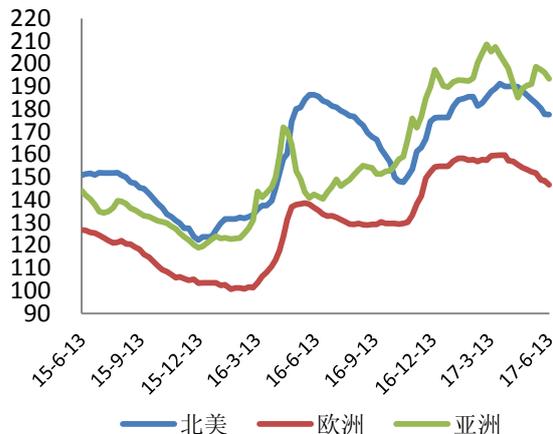


图 31：国际 CRU 价格指数走势（1）

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 630 元/吨；线材毛利约 628 元/吨；中厚板毛利约 162 元/吨；热轧板毛利约 87 元/吨；冷轧板毛利约-259 元/吨；镀锌板毛利约 29 元/吨；硅钢毛利约 614 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	630	547	83	814	726	88
线材	628	545	83	812	724	88
中厚板	162	67	95	346	246	100
热轧板	87	-62	149	271	117	154
冷轧板	-259	-367	108	-75	-188	113
型材	235	129	107	419	307	112
焊管	201	103	98	385	282	103
无缝管	9	-90	99	193	89	104
涂镀	29	-48	77	213	131	82
钢坯	338	193	145	522	372	150

带钢	247	85	162	431	264	167
硅钢	614	538	76	798	717	81

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）

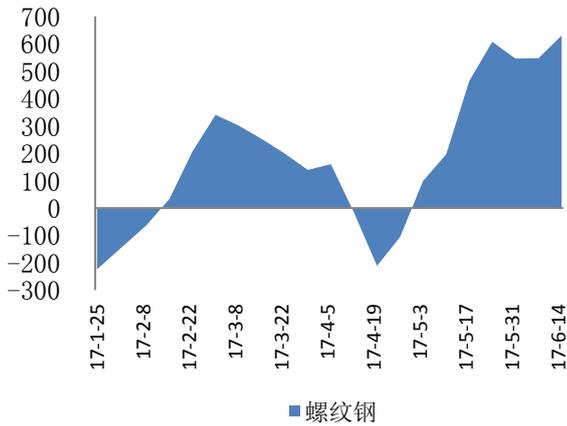


图 34：线材吨钢毛利走势（元/吨）

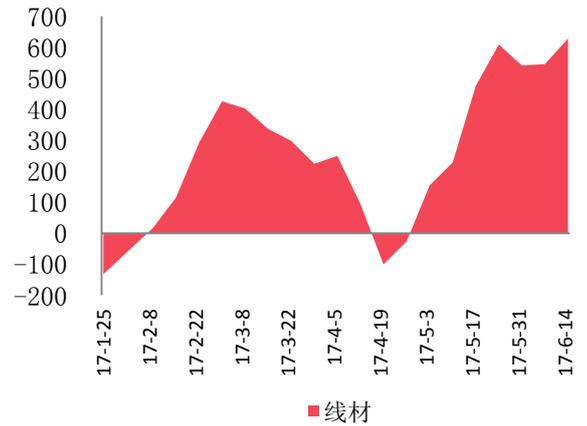


图 35：中厚板吨钢毛利走势（元/吨）

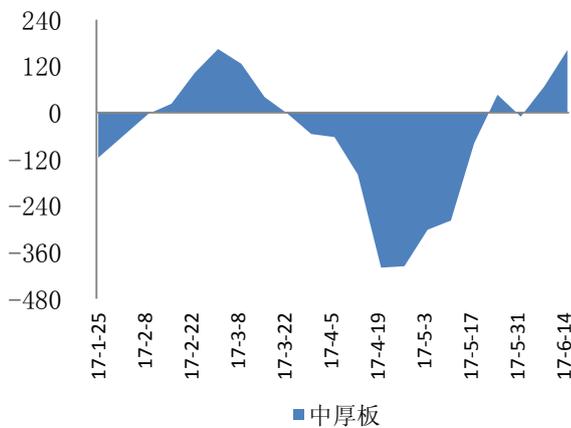


图 36：热卷吨钢毛利走势（元/吨）

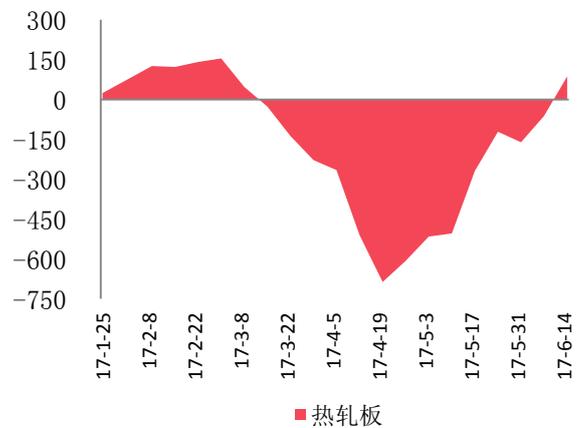


图 37：冷轧板吨钢毛利走势（元/吨）

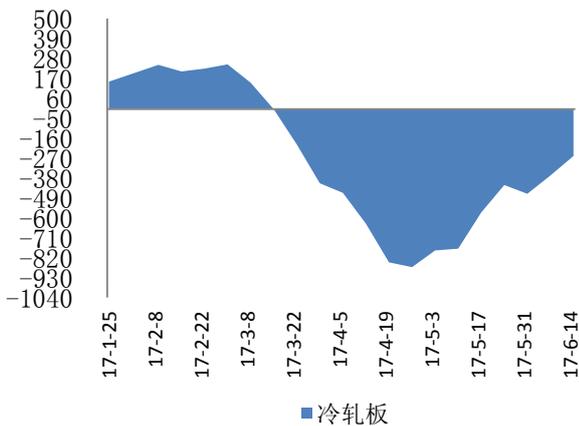


图 38：型材吨钢毛利走势（元/吨）

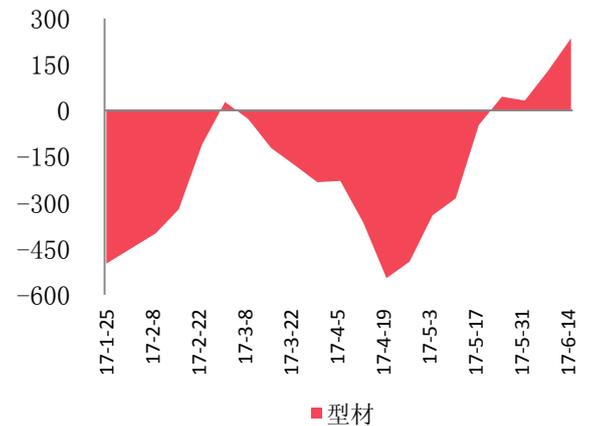


图 39: 涂镀吨钢毛利走势 (元/吨)

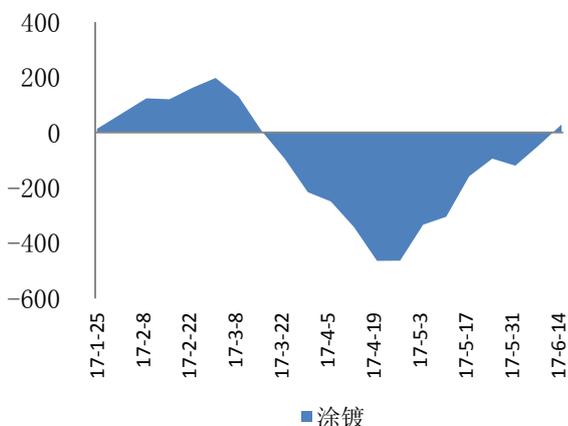
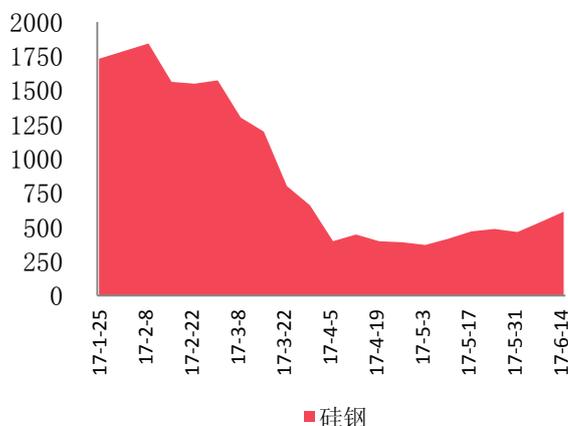


图 40: 硅钢吨钢毛利走势 (元/吨)



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 1013.00 万吨, 同比上涨 11.15%, 周环比下降 0.92%。其中螺纹同比下降 5.01%, 周环比下降 1.81%; 线材同比上涨 14.07%, 周环比下降 1.01%; 热轧同比上涨 50.03%, 周环比下降 0.77%; 冷轧板同比下降 6.33%, 周环比上涨 0.11%; 中厚板同比上涨 27.03%, 周环比上涨 0.93%。

上海库存 102.37 万吨, 同比下降 25.27%, 周环比上涨 1.31%。其中螺纹同比下降 53.82%, 周环比上涨 3.07%; 线材同比下降 37.12%, 周环比下降 19.49%; 热轧板同比下降 0.83%, 周环比上涨 3.61%。冷轧同比下降 36.03%, 周环比上涨 0.27%; 中厚板同比下降 4.47%, 周环比上涨 1.31%。

整体来看, 虽然社会库存继续下降, 但库存去化速度放缓。

表: 全社会和上海地区主要钢材库存比较 (万吨) (数据截止到 6 月 9 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	389.96	-5.01%	-1.81%	螺纹钢	12.77	-53.83%	3.07%
线材	124.94	14.07%	-1.01%	线材	3.76	-37.12%	-19.49%
热轧板	272.88	50.03%	-0.77%	热轧板	44.45	-0.83%	3.61%
冷轧板	114.63	-6.33%	0.11%	冷轧板	29.42	-36.03%	0.27%
中厚板	110.59	27.03%	0.93%	中厚板	11.97	-4.47%	1.87%
合计	1013.00	11.15%	-0.92%	合计	102.37	-25.27%	1.31%

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)

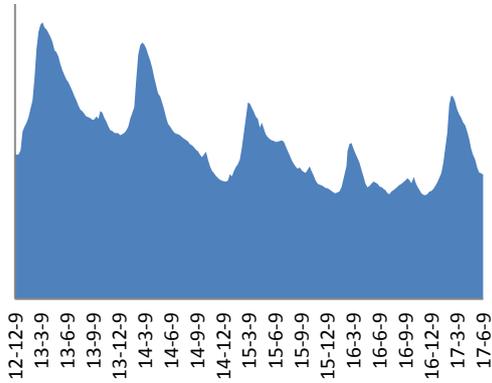


图 42: 上海钢材总库存走势 (万吨)

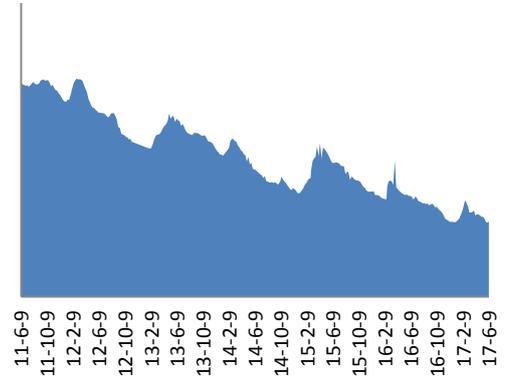


图 43: 全国线材总库存走势 (万吨)

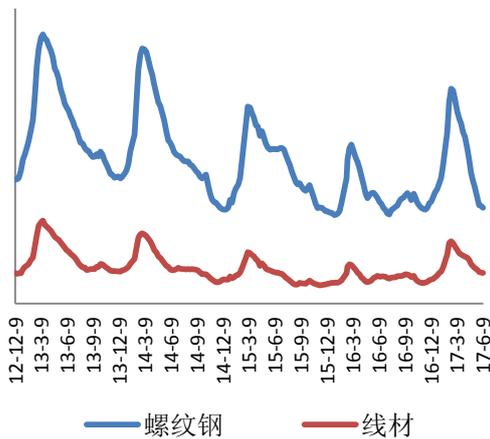


图 44: 全国板材总库存走势 (万吨)

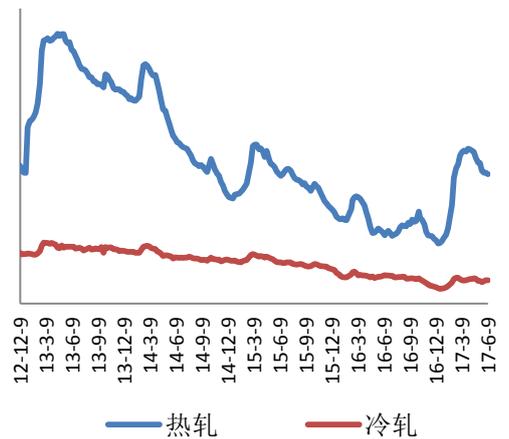


图 45: 上海线材库存走势 (万吨)

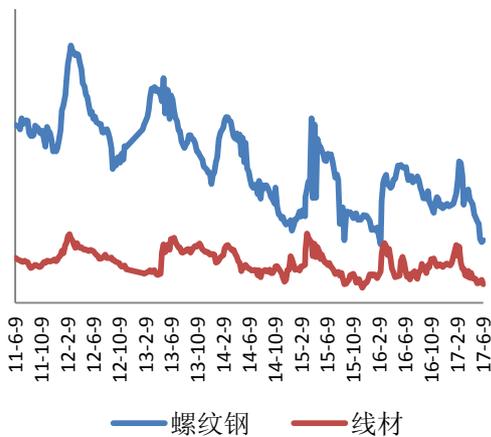


图 46: 上海板材库存走势 (万吨)

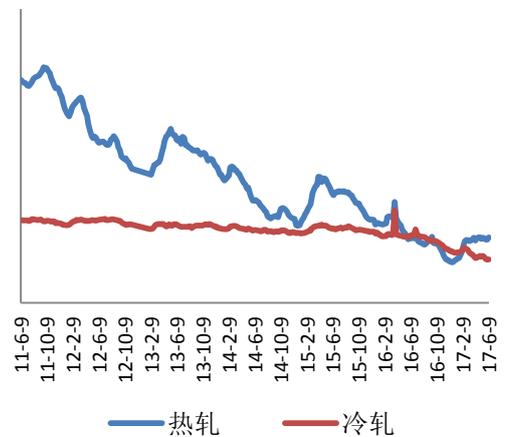
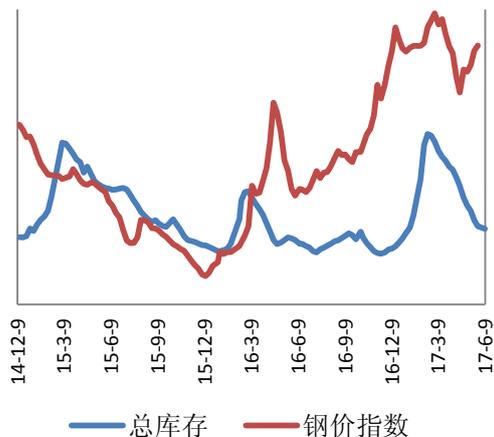


图 47: 钢价相关性走势 (万吨)

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

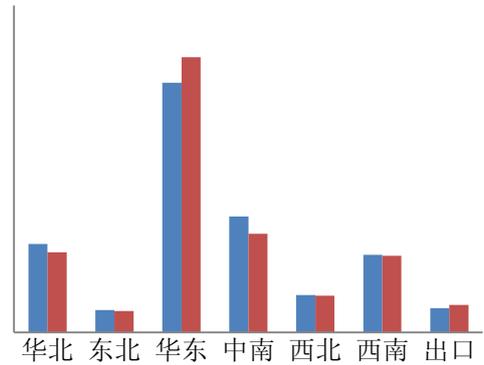
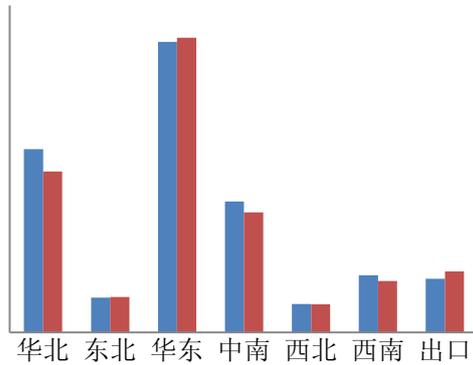
10 月份，国内主要钢厂（中国钢铁协会会员）销往全国各地钢材共计 5000 万吨，环比上涨 3.56%；其中华东地区销售 1866.9 万吨，环比下降 1.35%，占全国的 37.34%，其次是华北和中南地区，分别销售 1177.1 万吨和 840.9 万吨。东北地区本月销售降低最多，环比下降 2.57%；华北地区是本月销售增长最大区域，增幅环比 13.93%，多数地区均有小幅增长。10 月份，主要钢厂钢材出口 344.09 万吨，较 9 月份钢材出口下降 12.27%，占全部销售量的 6.88%。

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）

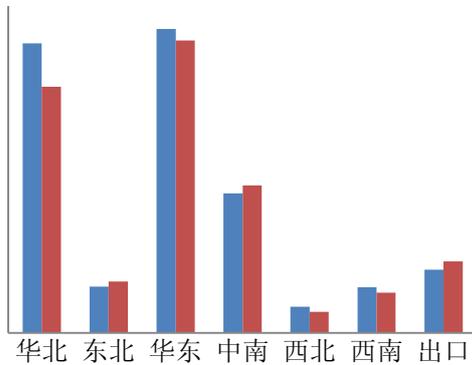
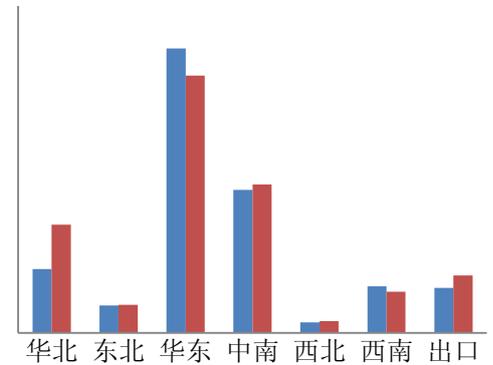


图 52：冷轧各区域销售情况分析（万吨）



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）

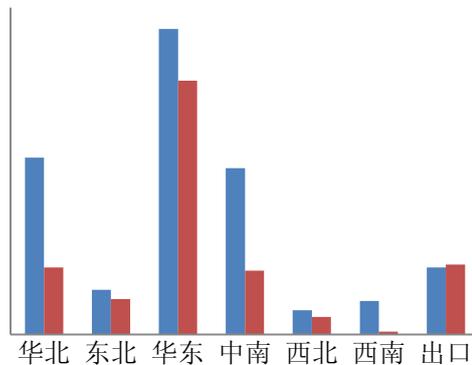
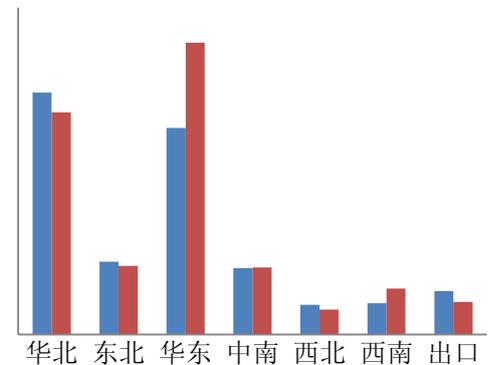


图 54：型材各区域销售情况分析（万吨）



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	国务院开展第四次大督查 煤炭、钢铁、煤电去产能是重点
2	行业景气度回升 钢铁高弹性标的被看好
3	民营钢企销售利润率回升至 5%
4	高贴水限制沪钢下行
5	环渤海动力煤价指数结束十连跌
6	5 月工业增速好于预期 采矿业年内首转正
7	经济数据创新低 美联储加息关口面临考验
8	央行进行 900 亿逆回购操作 净投放 200 亿
9	2030 年 5G 有望带动中国直接经济产出 6.3 万亿元
10	央行投放 4980 亿引放水传闻 从业者货币仍中性偏紧
11	螺纹钢 6 月现货跌速放缓
12	财政部：农户小额贷款利息收入免 3 年增值税
13	12 家钢企中报逾 7 成预喜 沙钢等 3 家净利预计超亿元
14	陈新有就四川如何推进钢铁行业供给侧改革答记者问
15	辽宁省关于 2017 年煤炭行业化解过剩产能目标任务分解公告
16	“十三五”末内蒙古煤炭产能将稳定在 13 亿吨
17	多重因素压制 螺纹钢疲态难改
18	特朗普：很快将对钢材和铝倾销采取立法行动
19	张志祥：去产能基础上的效益提升并不牢固 应抓住机遇加快转型升级
20	多央行暗示将收紧政策 全球货币宽松走向终结

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）

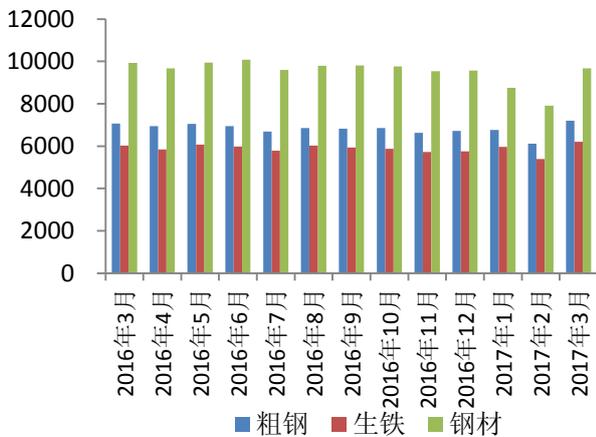


图 56：国内螺纹钢线材产量走势（万吨）

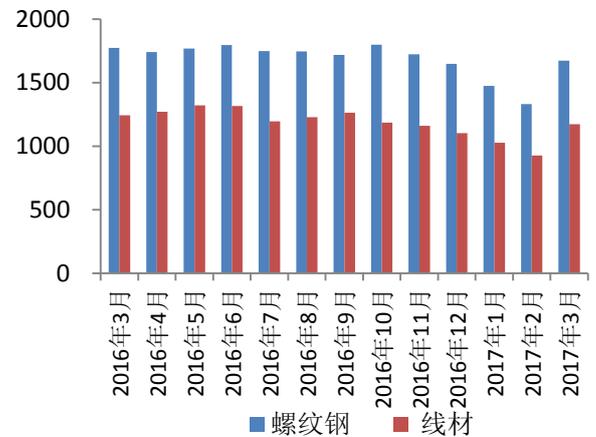


图 57：国内板材产量走势（万吨）

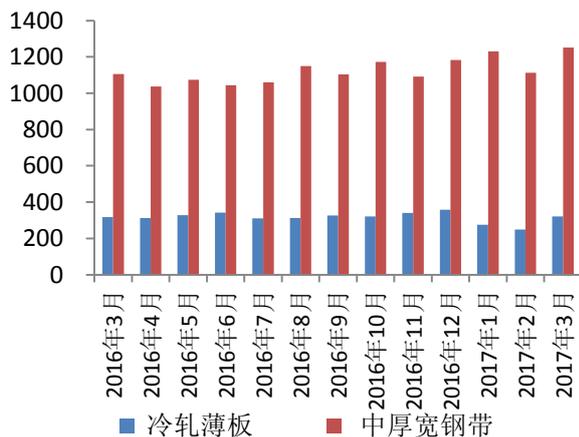
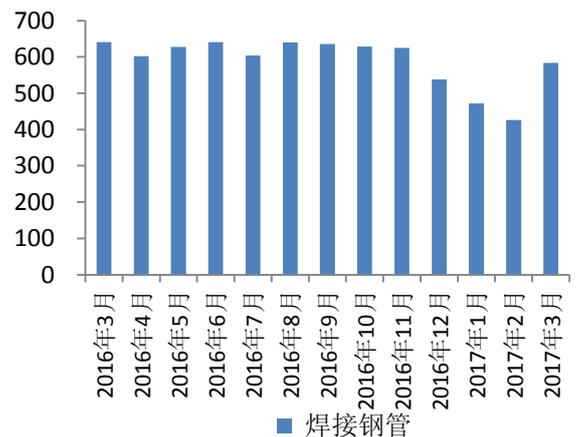


图 58：国内管材产量走势（万吨）



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4月份，中国钢材进口量为107.57万吨，环比减少17.13%，同比减少2.17%；2017年累计进口量为455.67万吨，同比增加7.78%。4月份硅钢进口量为3.56万吨，环比减少22.72%，同比增加6.13%。

4月份，中国钢材出口量为647.34万吨，环比减少14.16%，同比减少28.68%；2017年钢材累计出口量为2716.47万吨，同比减少26.39%。

表：2017年中国钢材进出口量对比分析（万吨;%）

产品	2017年4月	2017年3月	去年同期	环比	同比	2017年累计	去年同期	同比
钢材进口	107.57	129.81	109.96	-17.13%	-2.17%	455.67	422.79	7.78%
钢材出口	647.34	754.10	907.62	-14.16%	-28.68%	2716.47	3690.40	-26.39%
螺纹钢	2.15	3.58	1.58	-39.91%	35.84%	8.97	7.02	27.74%
线材	60.33	69.09	85.06	-12.68%	-29.08%	245.01	365.15	-32.90%
中厚板	44.07	55.93	65.58	-21.20%	-32.80%	182.68	264.51	-30.94%
热轧板卷	117.80	121.44	113.72	-3.00%	3.59%	493.80	509.36	-3.06%
冷轧板卷	37.98	37.13	23.71	2.30%	60.15%	140.21	122.95	14.03%
型材	32.92	42.45	53.77	-22.45%	-38.78%	144.94	183.63	-21.07%
镀层板	97.75	120.56	104.68	-18.92%	-6.62%	421.88	397.05	6.25%
涂层板	60.30	53.42	58.20	12.87%	3.62%	200.84	242.89	-17.31%
无缝管	35.42	34.05	39.10	4.04%	-9.40%	127.71	149.33	-14.48%
焊管	42.04	37.37	42.64	12.49%	-1.41%	134.56	146.11	-7.90%
硅钢进口	3.56	4.61	3.35	-22.72%	6.13%	14.92	13.83	7.92%
硅钢出口	2.38	1.50	2.75	58.46%	-13.43%	8.43	12.92	-34.72%

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）

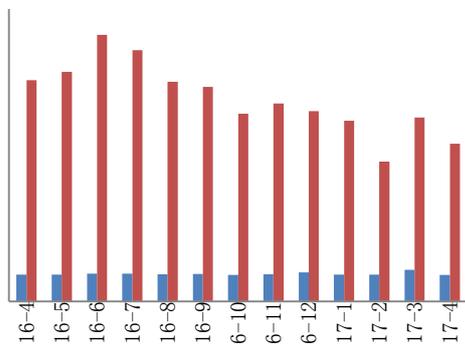


图 60：国内螺纹钢线材出口量走势（吨）

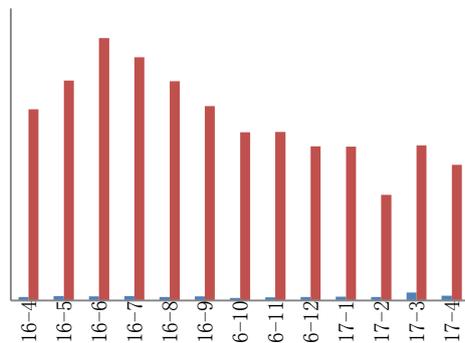


图 61：国内板材出口量走势（吨）

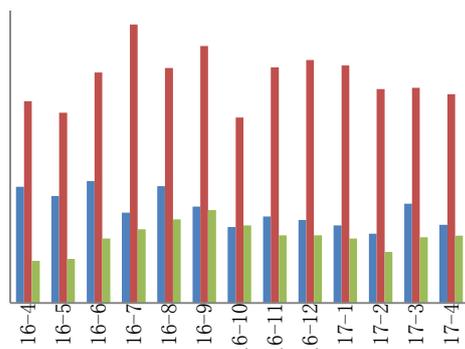


图 62：国内型材出口量走势（吨）

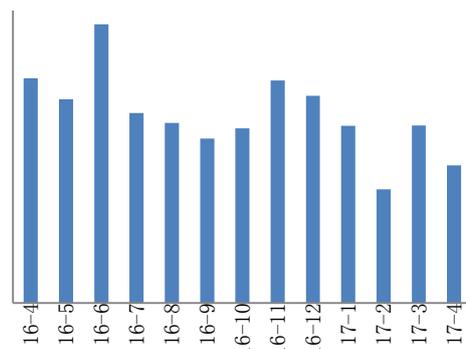


图 63：国内涂镀出口量走势（吨）

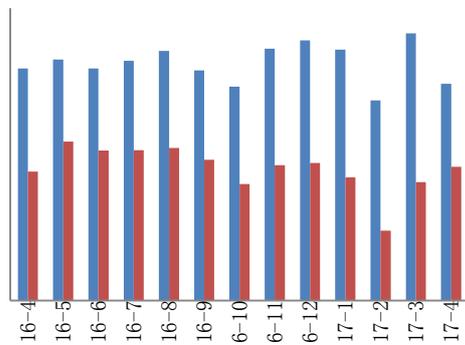


图 64：国内管材出口量走势（吨）

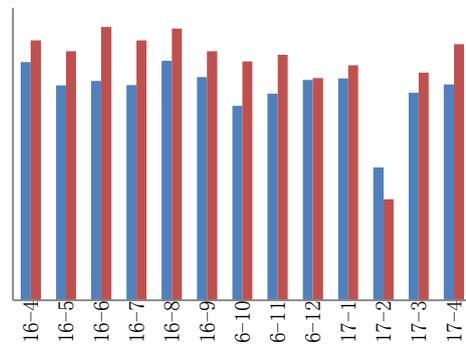


图 65: 国内硅钢进出口量走势 (吨)

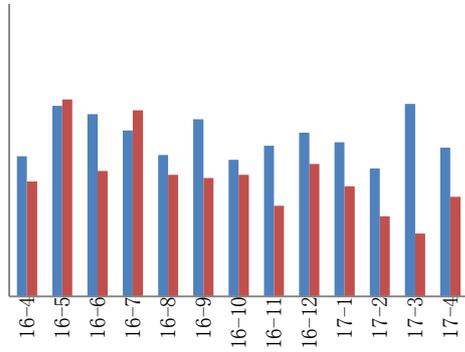
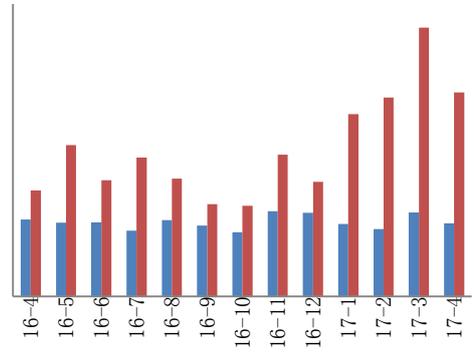


图 66: 国内带钢进出口量走势 (吨)



数据来源: 百川资讯 (BAIINFO)、百川研究部、国家统计局