

供应回升 钢价高位承压

钢铁行业周报（4月22日-4月28日）

期、现货市场走软

本周钢价由强转弱，期货市场上，为防止投机泡沫，各大商品交易所已纷纷提高交易保证金和手续费，以遏制期货市场的迅猛涨势，昨日“黑色系”大跌，焦煤、铁矿石跌停。而现货市场一方面受期货市场跌停的影响，另一方面，受钢价回升产量开始复苏的压制，钢材现货价格也出现下跌走势。

铁矿石：涨势趋缓

本周末百川进口铁矿石指数 476.40 元/吨，较上周下跌 15.56 元/吨；国内铁精粉均价 560.13 元/吨，较上周上涨 18.4 元/吨；青岛港进口矿均价 495 元/吨，较上周上涨 10 元/吨；废钢均价 1475 元/吨，较上周上涨 15 元/吨；唐山方坯 2400 元/吨，较上周下跌 180 元/吨。

炼焦煤：稳中上涨

本周国内炼焦煤现货市场均价为 499 元/吨，较上周上涨 3 元/吨。炼焦煤期货收盘价格为 755 元/吨，较上周上涨 43.5 元/吨。

钢价：涨幅降低 部分价格下跌

螺纹钢均价为 3006 元/吨，较上周上下跌 80 元/吨；线材均价 3039 元/吨，较上周下跌 65 元/吨；中厚板均价为 3084 元/吨，较上周下跌 49 元/吨；热轧板均价为 3196 元/吨，较上周下跌 109 元/吨；冷轧板均价 3759 元/吨，较上周下跌 7 元/吨；焊管均价为 3140 元/吨，较上周下跌 49 元/吨；硅钢均价 4960 元/吨，较上周上涨 110 元/吨。

盈利：利润有所下滑

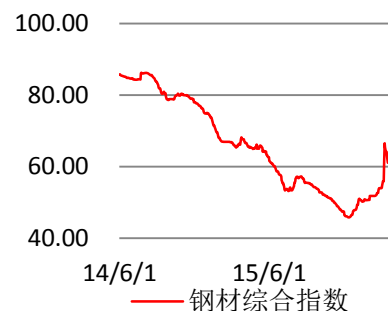
在考虑一个月原料库存条件下，我们估算目前螺纹钢毛利约 734 元/吨；线材毛利约 767 元/吨；中厚板毛利约 695 元/吨；热卷毛利约 690 元/吨；冷轧板毛利约 434 元/吨；镀锌板毛利约 574 元/吨；硅钢毛利约 816 元/吨。

风险提示：

钢价下滑过快。

本周钢材相关产品价格表

产品	指数	较上周	较年初
螺纹钢	3006	-2.59%	51.51%
线材	3039	-2.09%	48.68%
中厚板	3084	-1.56%	57.19%
热轧板	3196	-3.30%	56.36%
冷轧板	3759	-0.19%	43.25%
型材	2978	-0.20%	37.43%
焊管	3140	-1.54%	47.28%
无缝管	3355	1.67%	27.23%
镀锌板	4133	-0.24%	46.77%
彩涂板	5353	0.26%	21.71%
钢坯	2460	-5.75%	55.30%
带钢	3187	-1.82%	47.41%
硅钢	4960	2.27%	44.86%



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.....	25
3、中国钢材表观消费量分析.....	27

一、本周国内钢铁市场综述与展望

1、钢材市场

本周钢价由强转弱，期货市场上，为防止投机泡沫，各大商品交易所已纷纷提高交易保证金和手续费，以遏制期货市场的迅猛涨势，昨日“黑色系”大跌，焦煤、铁矿石跌停。而现货市场一方面受期货市场跌停的影响，另一方面，受钢价回升产量开始复苏的压制，钢材现货价格也出现下跌走势。

价格方面，各产品跌幅不一，其中钢坯较上周跌幅超过 150 元/吨，五大品种中热轧跌幅最大，为 81 元/吨，建筑钢材线螺价格小幅下跌 30 元/吨左右，冷轧虽然价格仍高于上周同期，但周中走势转弱。

宏观方面，稳增长政策拉动下游需求。据国家统计局数据，1—3 月，全国固定资产投资同比增长 10.7%，增速比 1—2 月加快 0.5 个百分点；全国房地产开发投资同比增长 6.2%，比 1—2 月加快 3.2 个百分点；主要用钢行业汽车和设备制造等行业工业增加值都出现正增长。

然而，当前，季节性因素对钢价的支撑作用逐渐减弱，同时随着钢价大幅上涨，恐高心理导致终端企业采购趋于谨慎，后期需求端改善空间恐将受限。

供需方面，截至 4 月 22 日，螺纹钢社会库存为 448.42 万吨，同比降幅达到 36.04%。钢厂库存方面，截至 4 月上旬末，重点钢铁企业钢材库存量 1291 万吨，虽然较上一旬末增加 85 万吨，增长 7%，但是仍然处于近两年来同期低位。今年以来，随着钢企盈利好转，社会资金开始逐渐流入钢企，带动钢企复产，5 月中下旬或者 6 月库存量可能开始回升，届时低库存对钢价的支撑作用将明显减弱。

原料方面，期货市场连续上涨行情终结，国内 3 家商品期交所陆续出台包括上调交易手续费、扩大涨跌停板幅度、提高最低交易保证金标准等一系列抑制过度投机措施，联手为火热的市场“降温”，27 日黑色系集体跌停。现货市场上，二级焦炭价格延续涨势，但进口矿价格开始回调，普氏指数 62% 铁矿石自 21 日冲上 70 美元大关后，连续 5 个交易日下跌，截止 27 日已累计下跌 9.5 美元/吨。

资金方面，对于钢企来说，之前资金问题是全行业面临的共同问题，但近阶段随着期货市场火爆，现货价格也回升至 2014 年 8、9 月的水平，资金链紧张的局面已经缓解。对于生产着的钢厂来说，由于钢价的攀升，目前钢价水平下，据测算钢厂毛利可达到 7、800 元/吨，一季度利润大幅修正。而对于前期停产钢厂来说，随着钢企盈利好转，社会资金开始逐渐流入，也都在积极寻求复产。

后市展望：随着盈利大幅改善，钢企逐步复产将加大未来供应压力。在需求释放力度有限以及低库存格局或改变的情况下，钢价反弹空间恐将受限。

后市供需结构来看，当前，季节性因素对钢价的支撑作用逐渐减弱，后期需求端改善空间恐将受限。同时钢价的上涨，将使得钢铁企业复产、扩产增多，供给增长是大概率事件，后期钢铁产量仍会保持较高水平。

后期原料方面，随着宏观层重拳干预，期货市场连涨行情终结，获利离场气氛可能会逐步发酵，

而现货市场上也将因此多有利空，价格方面也会小幅下调。

综合来看，尽管当前市场需求改善、库存低位等支撑因素依然存在，但前期钢价短时间内的大涨，已脱离供需基本面的支撑，资金和情绪“推波助澜”迹象明显，随着钢材期货单边上涨告一段落，商家对前期低价资源获利套现意愿将有所加强，短期内现货钢价面临高位回调的压力。

2、线材市场

本周国内建筑钢材市场价格持续弱势，成交不佳。近期铁矿石、钢坯价格大幅回落，本周市场行情明显转弱，市场价格普遍回调，而经过价格大幅上涨后，终端采购维持谨慎态度，整体市场成交氛围冷清。钢厂方面，因市场较明显下跌，昨日部分厂家开始下调出厂价，从而进一步削弱了对市价的支撑作用，但与去年同期相比，目前价位仍处较高位。后市预测：目前考虑到五一小长假以及期螺等因素，预计五一节前，建筑钢材市场价格将窄幅调整运行，上下波动的幅度不会很大，涨跌幅 50-100 元/吨左右。

3、板材市场

热轧：

本周国内热轧卷板市场价格弱势回落。近期坯料及期货价格持续大跌，热卷等品种价格大幅下跌，热轧商家信心不足，市场主流报价大幅回落，不过目前市场现货资源相对不多，加上下游用户观望情绪加重，市场实际成交寥寥无几。对于后市商家多持观望态度，由于钢厂价格仍在高位，商家订货意愿不强，短期内资源补充相对有限。短期内热轧市场将继续下行。后市预测：在坯料及期货暴跌的影响下，市场恐慌情绪蔓延，市场报价持续走低，再加上五月份为需求淡季，预计热轧价格将继续走低，幅度为 40-50 元/吨。

冷轧：

本周国内冷轧板卷市场价格持续下跌。由于上周市场价格快速上涨，本周期货回落后，冷轧市场价格弱势下调，使得市场观望情绪较为浓厚，市场成交也较为低迷。目前市场库存、投放量均处于低位，对价格支撑力度仍然较强，但当前市场受期货走弱影响致使市场心态不佳，短期内冷轧市场或将以弱势盘整为主。后市预测：5 月市场将进入淡季，需求将进一步走弱，再加上期货市场进入短期回调阶段，打击了市场信心，因此预计后期冷轧市场价格仍有回落的空间，幅度为 20-30 元/吨。

中厚板：

本周国内中厚板市场价格先涨后跌，成交迟缓。从市场了解的情况得知，虽市场资源总量尚可，然终端客户接货迟疑，现货成交表现持续不佳，市场心态疲软，月底贸易商积极出货，为使资金回流，获利套现意愿增强，让价走货操作较多。后市预测：钢坯价格稳中下行，对市场信心有所影响。终端需求跟进不足，市场上整体交投较差，导致连续四日的价格下跌，商家心态略显悲观。综合来看，短期内中板市场价格或窄幅下行，震荡幅度 100 元/吨左右。

4、型材市场

本周国内型材市场价格明显下跌，各地区成交量有所下降，由于价格目前已经探至高位水平，贸易商将快速去库存套现居多，而从成交反馈得知，需求尚可。后市来看，主流资源到货成本不断走高，但市场空间较大，如今市场进入横盘阶段。后期预测：随着钢坯市场价格的接连下挫，市场看空心态加剧，预计短期型材市场价格保持弱势运行，震荡幅度在 100 元/吨左右。

5、管材市场

焊管：

本周全国焊管价格先涨后跌，上游钢坯、带钢价格继续强势上涨，受成本水涨船高影响，管厂报价频繁跟涨，贸易商紧跟厂家上涨步伐，部分多次出现一日两次上涨的情形。目前厂家库存压力均不大，部分小口径规格仍显不足，而针对价格大幅强制拉涨，厂商均难理清头绪，贸易商手中资源利润丰厚，出货较为积极，但无奈下游观望情况浓，部分采购需求得到抑制，市场整体成交活跃度不高。当前贸易商为降低风险，多开始减少采购计划，库存量持续压缩。后市预测：尾盘钢坯价格回落，焊管价格或将顺势下调，涨跌幅度在 100 元/吨左右。

无缝管：

本周全国无缝管价格先涨后跌，成交一般。山东管坯价格的大幅拉涨，仍然刺激着无缝管贸易商。一方面是由于钢坯价格整体拉涨所致，另外一方面，管厂对中长期看涨，也给市场注入了不少信心，这使得市场经销商也纷纷主动拉涨报价。库存方面：部分商家为了降低风险，在前期资源售完后，多数选择少量补仓，大范围进货的基本没有。后市预测：另外据市场贸易商反馈的信息来看，对涨价的预期虽然带动了部分下游采购商的积极性，但整体需求仍旧疲软，成交和利润并不理想，短期还将以弱势震荡为主，涨跌幅度在 50 元/吨左右。

6、钢坯市场

本周国内钢坯市场价格连连暴跌。市场开始盘整趋弱走势，价格进入整理阶段，一方面世园会的限产政策导致轧材厂限产，企业对钢坯需求减弱，钢坯直发困难，另外期货市场近期也开始向下调整，商家开始谨慎操作。但钢坯仓储方面库存较低，对价格有一定的支撑作用，但在下游需求弱的情况下，仍存下行空间，另本周燕钢招标价相对上涨下跌 157 元/吨，报价 2426 元/吨。后市预测：后期或存在有价无市的状态，且考虑钢坯如连续回调，或将促使前期缓接或拒接的订单再次活跃，后期或仍有反弹可能，幅度将控制在 50-100 元/吨之间。

7、带钢市场

本周国内带钢市场价格猛跌。所谓暴涨之后必有暴跌，目前带钢市场成交比较低迷。近期钢坯及期货价格持续大跌，市场悲观情绪加重，商家报价也是大幅下跌，不过下游用户多持观望态度，采购积极性不高，市场成交比较清淡。虽然目前市场库存相对不高，但由于前期价格上涨过快，市场需要有一个调整的过程，短期内价格仍有回调的空间。总体来看，受坯料及期货市场价格暴跌的影响，市

场恐慌情绪较浓，商家报价持续走低，终端采购量明显萎缩，市场成交较差。后市预测：预计短期内带钢市场价格继续弱势下行，幅度 100 元/吨左右。

8、硅钢市场

本周硅钢价格经过大涨之后趋于维稳运行。从目前市场价格来看，市场价格偏高，使得市场活跃度较低，价格进入调整期。后市预测：市场观望情绪浓厚，商家销售压力不减，市场形势不明朗，操作相对谨慎，目前仍将以稳为主，后市预测：预计短期内硅钢市场的价格稳中调整为主，幅度将控制在 100 元/吨之间。

9、涂镀市场

本周国内涂镀价格弱势盘整，成交较少。据悉，近日铁矿石期货已经连续两日跌停，原料钢坯、热轧期货也出现大跌，市场心态趋弱。库存方面，钢厂和贸易商都反映库存很少，常用规格已经严重缺货。此外，下游终端并没有选择在价格高位大量采购，成交趋弱，加之近日期螺、期卷连续下跌态势，促使本周初镀锌价格高位回落。但是由于库存较低，价格下跌空间有限。后市预测：需求有所放缓，镀锌市场仍受原料现货价格走势明显，预计短期涂镀市场价格弱势盘整运行，跌幅 20-50 元/吨左右。

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 476.40 元/吨，较上周下跌 15.56 元/吨；国内铁精粉均价 560.13 元/吨，较上周上涨 18.4 元/吨；青岛港进口矿均价 495 元/吨，较上周上涨 10 元/吨；废钢均价 1475 元/吨，较上周上涨 15 元/吨；唐山方坯 2400 元/吨，较上周下跌 180 元/吨。

本周铁矿石价格走软，内矿价格延续小幅涨势，进口矿价格下调。原料方面，期货市场连续上涨行情终结，国内 3 家商品期交所陆续出台包括上调交易手续费、扩大涨跌停板幅度、提高最低交易保证金标准等一系列抑制过度投机措施，联手为火热的市场“降温”，27 日黑色系集体跌停。现货市场上，二级焦炭价格延续涨势，但进口矿价格开始回调，普氏指数 62%铁矿石自 21 日冲上 70 美元大关后，连续 5 个交易日下跌，截止 27 日已累计下跌 9.5 美元/吨。

本周炼焦煤市场稳中偏强，主要由于部分地区市场需求较差，煤矿减产保价。焦钢企方面：我国焦化行业低增长、低效益的状况已成为常态。受环保政策执行影响，钢厂、焦化厂方面按需采购，依然减少采购量。随着房地产及基建的回暖，钢厂采购有所放量，加之钢厂上调出厂价，部分地区炼焦煤出现了告急现象，同时煤矿也开始提出涨价诉求。预计未来一段时间，焦煤产量将进一步萎缩，煤价或因暂时性的偏紧得到支撑。综上所述，目前煤矿多取减产保价的方式，主观控制价格稳定，预计下周炼焦煤市场将会稳中偏强。

4 月 27 日，波罗的海贸易海运交易所干散货运价指数周三上涨，主要受助于海岬型和较小型船舶需求上升。整体干散货运价指数涨 11 点，报 715 点。

主要原料价格比较 (元/吨)

产品	本周末	周涨幅	月涨幅	近三个月涨幅	从年初涨幅
百川铁矿石指数	476.40	-3.16%	26.06%	39.10%	38.72%
国产铁精粉均价	560.13	3.39%	29.02%	34.93%	36.45%
青岛港进口矿价格	495	2.06%	37.50%	51.15%	51.15%
港口铁矿石库存 (万吨)	9759	0.33%	2.62%	3.96%	4.70%
二级冶金焦均价	753	12.39%	32.11%	32.11%	32.11%
国内炼焦煤均价	503	0.80%	1.62%	0.40%	0.40%
炼焦煤期货价格	761	0.79%	27.68%	41.58%	23.94%
国内废钢均价	1475	1.03%	37.98%	44.18%	46.77%
河北普碳方坯	2400	-6.98%	40.52%	56.86%	57.89%
海运 (BDI)	715	6.88%	115.36%	127.71%	49.58%

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)

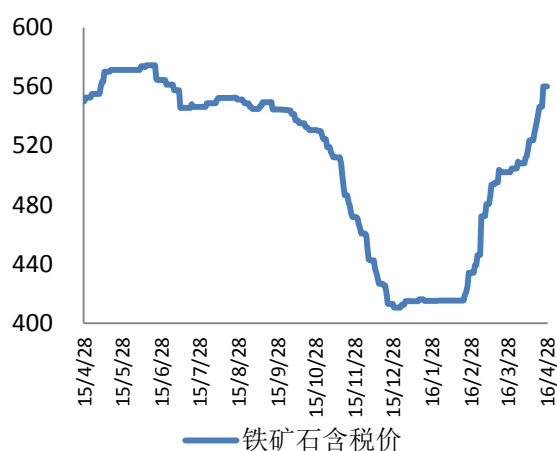


图 2: 进口矿价格走势 (元/吨)



图 3: 港口铁矿石库存走势 (万吨)

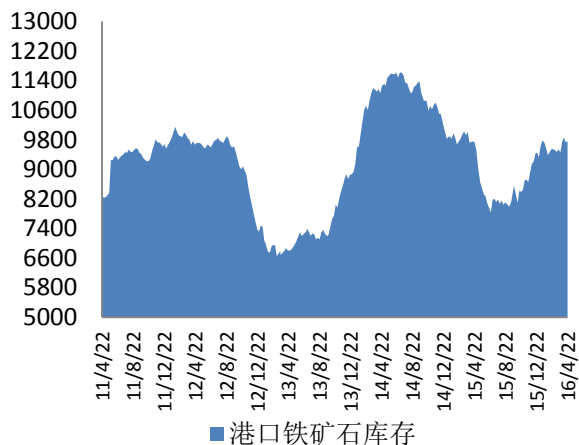


图 4: 巴西、澳洲海运费 (元/吨)

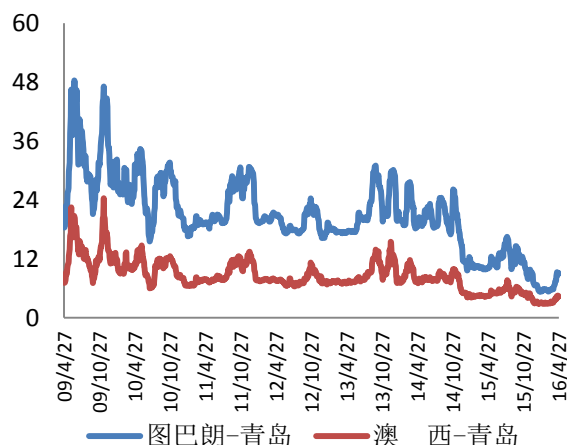


图 5：波罗的海干散货海运指数走势

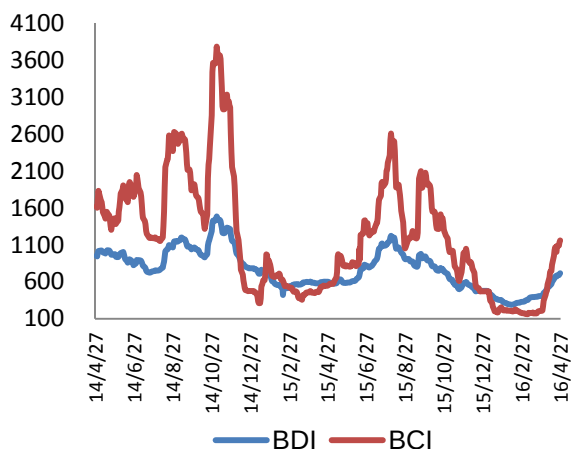


图 6：普氏矿石价格走势（美元/吨）

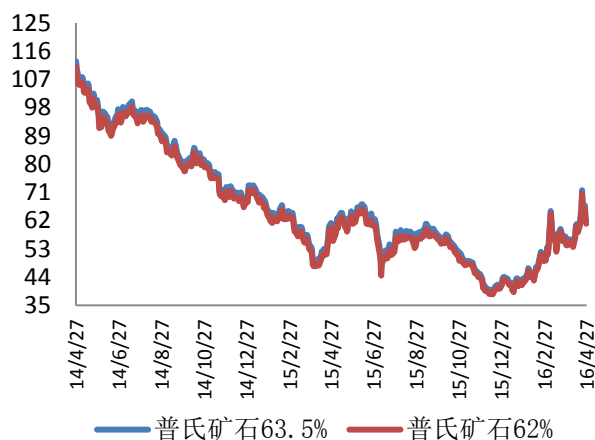


图 7：焦煤、焦炭价格走势（元/吨）

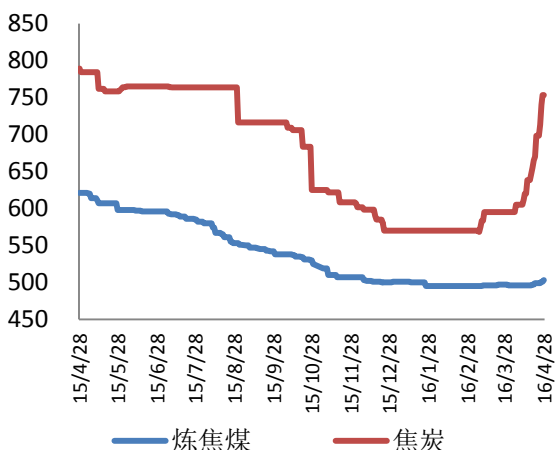


图 8：国产矿、进口矿价格走势（美元/吨）

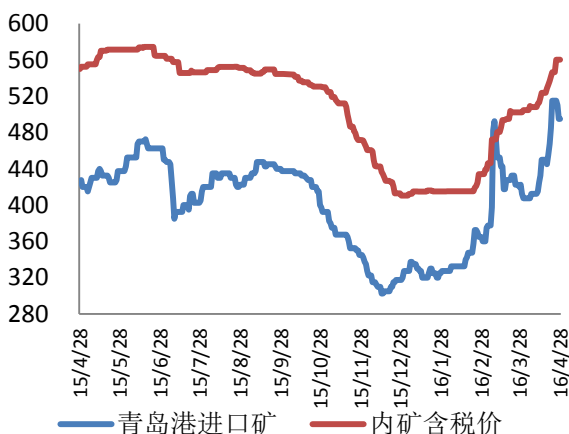


图 9：废钢价格走势（元/吨）

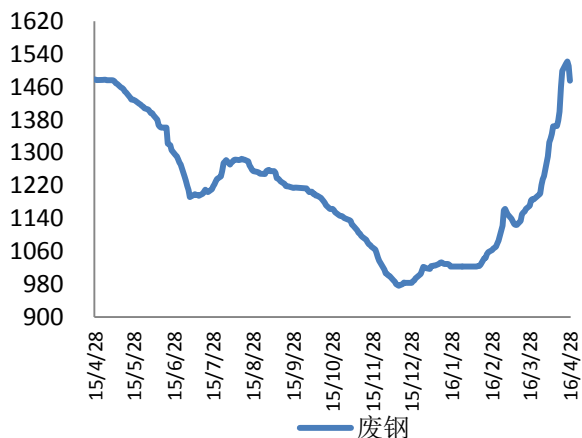
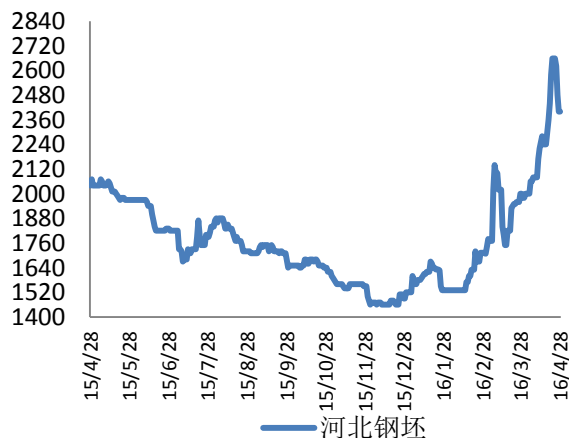


图 10：钢坯价格走势（美元/吨）



三、本周钢铁价格市场情况分析

建材方面：螺纹钢均价为 3006 元/吨，较上周下跌 80 元/吨，跌幅 2.59%；线材均价 3039 元/吨，较上周下跌 65 元/吨，跌幅 2.09%。

板材方面：中厚板均价为 3084 元/吨，较上周下跌 49 元/吨，跌幅 1.56%；热轧板均价为 3196 元/吨，较上周下跌 109 元/吨，跌幅 3.03%；冷轧板均价 3759 元/吨，较上周下跌 7 元/吨，跌幅 0.19%。

型材方面：大中型材均价为 2978 元/吨，较上周下跌 6 元/吨，跌幅 0.20%。

管材方面：焊管均价为 3140 元/吨，较上周下跌 49 元/吨，跌幅 1.54%；无缝管均价 3355 元/吨，较上周上涨 55 元/吨，涨幅 1.67%。

其他钢材：镀锌板均价为 4133 元/吨，较上周下跌 10 元/吨，跌幅 0.24%；彩涂板均价 5353 元/吨，较上周上涨 14 元/吨，涨幅 0.26%；钢坯均价为 2460 元/吨，较上周下跌 150 元/吨，跌幅 5.75%；带钢均价 3187 元/吨，较上周下跌 59 元/吨，跌幅 1.82%；硅钢均价 4960 元/吨，较上周上涨 110 元/吨，涨幅 2.27%。

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	从年初始涨幅
螺纹钢均价	3006	-2.59%	22.94%	51.44%	51.51%
线材均价	3039	-2.09%	22.39%	22.39%	48.68%
中厚板均价	3084	-1.56%	19.49%	53.82%	57.19%
热轧板均价	3196	-3.30%	17.20%	53.29%	56.36%
冷轧板均价	3759	-0.19%	14.71%	35.51%	43.25%
型材均价	2978	-0.20%	17.06%	36.17%	37.43%
焊管均价	3140	-1.54%	16.86%	39.37%	47.28%
无缝管均价	3355	1.67%	14.00%	26.84%	27.23%
镀锌板均价	4133	-0.24%	10.86%	40.63%	46.77%
彩涂板均价	5353	0.26%	7.27%	19.89%	21.71%
钢坯均价	2460	-5.75%	20.71%	54.14%	55.30%
带钢均价	3187	-1.82%	21.50%	49.48%	47.41%
硅钢均价	4960	2.27%	14.02%	34.42%	44.86%

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)

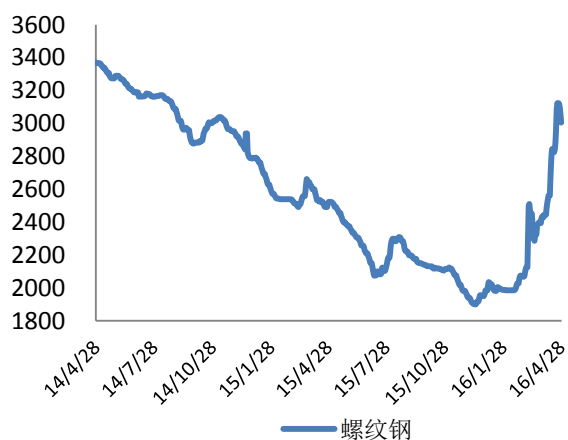


图 12: 线材价格走势 (元/吨)

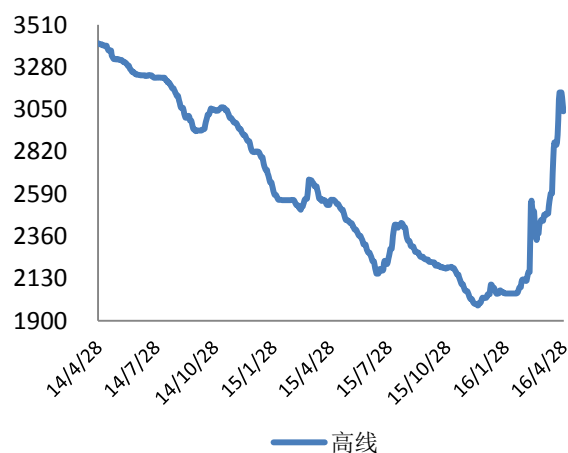


图 13: 中厚板价格走势 (元/吨)

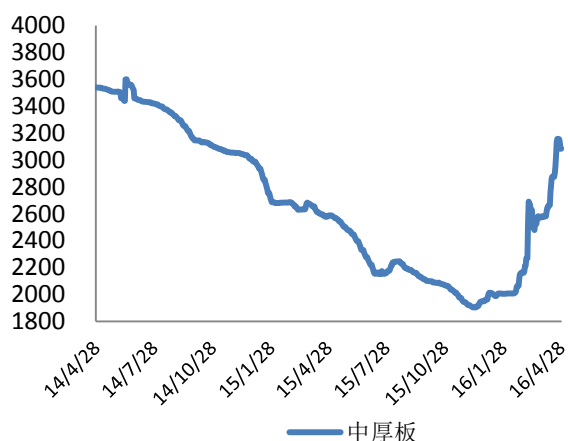


图 14: 热轧板价格走势 (元/吨)

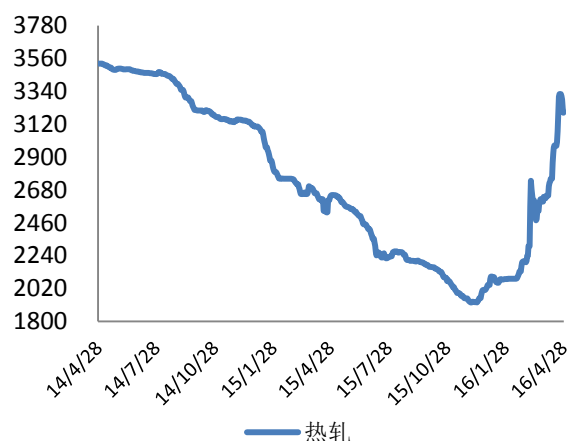


图 15: 冷轧板价格走势 (元/吨)

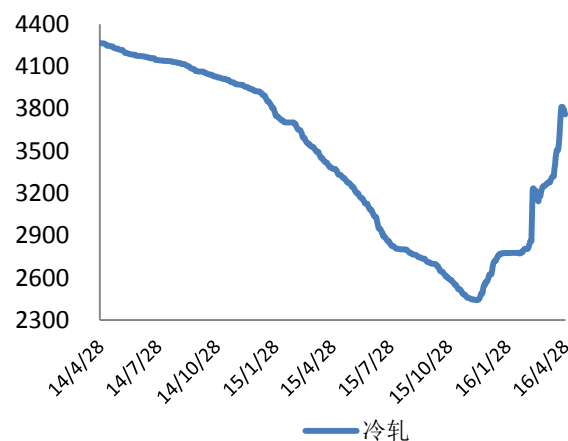


图 16: 型材价格走势 (元/吨)

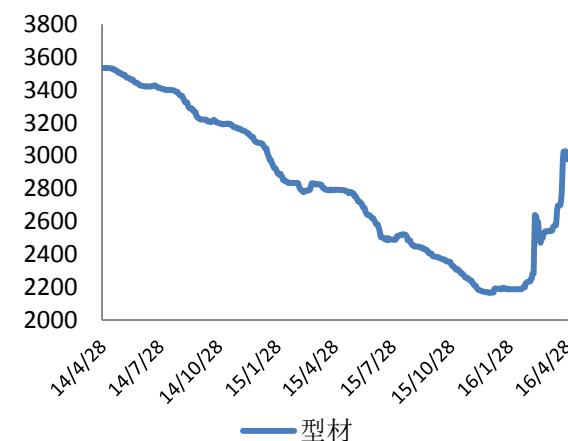


图 17：焊管价格走势（元/吨）

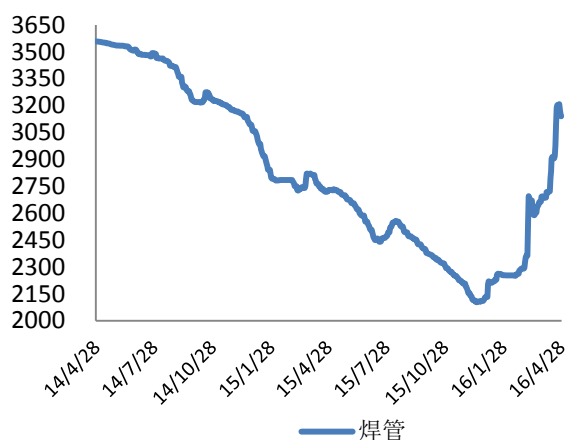


图 18：无缝管价格走势（元/吨）

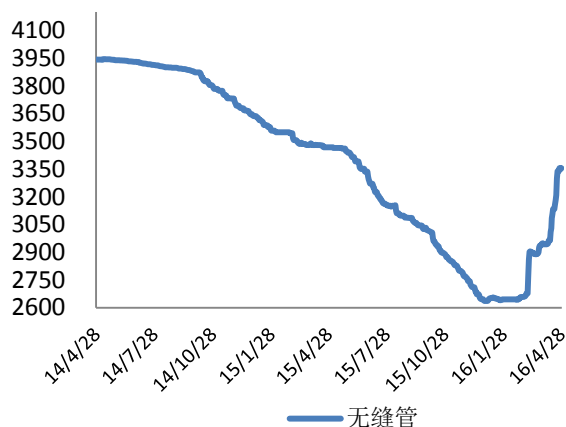


图 19：镀锌板价格走势（元/吨）

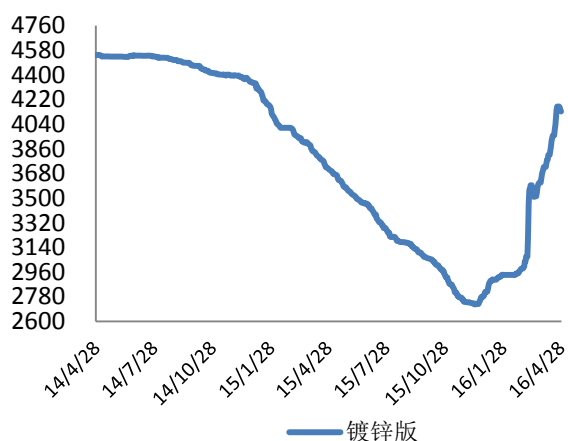


图 20：彩涂板价格走势（元/吨）

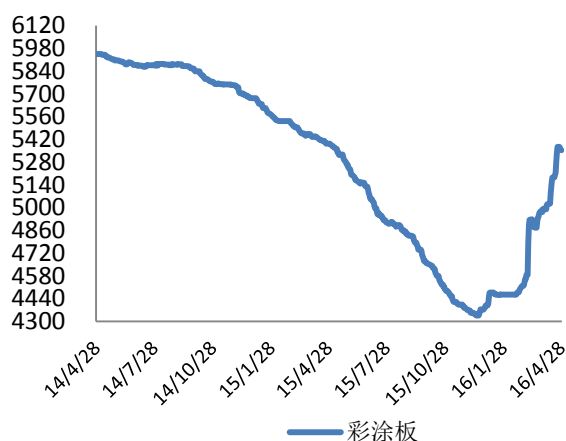


图 21：带钢价格走势（元/吨）

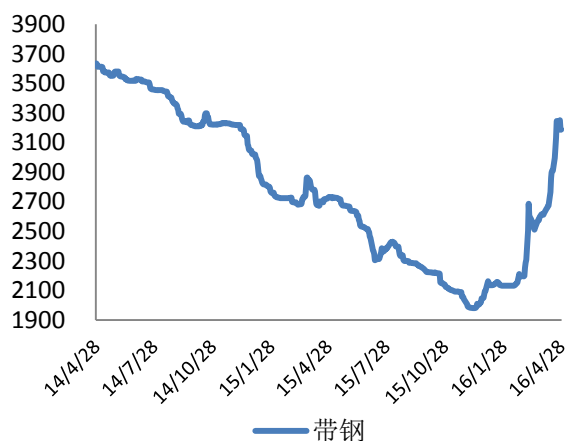
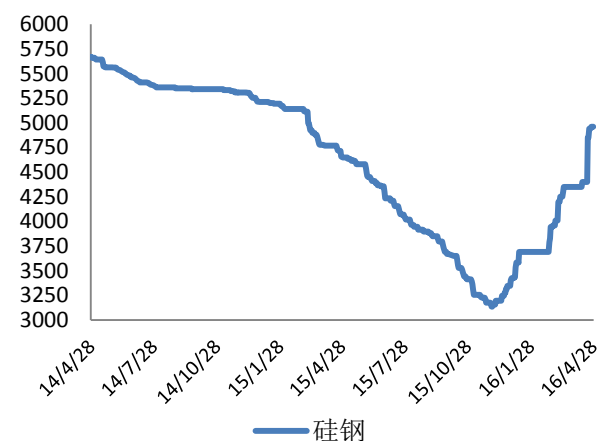


图 22：硅钢价格走势（元/吨）



四、本周国际钢铁市场分析

4月23日，CRU国际钢价综合指数为153.5，较上周上涨6.30%，比上月上涨18.62%，比去年同期上涨6.03%；CRU扁平材指数为140.3，较上周上涨5.89%，比上月上涨18.50%，比去年同期上涨7.20%；CRU长材指数为186.7，比上周上涨6.69%，比上月上涨18.61%，比去年同期上涨4.56%。从区域范围看，CRU北美158.2，比上周上涨4.28%，比上月上涨15.05%，比去年同期上涨7.28%；CRU欧洲123.7，较上周上涨5.10%，比上月上涨16.37%，比去年同期下滑3.91%；CRU亚洲172，比上周上涨7.90%，比上月上涨21.81%，比去年同期上涨13.31%。

本周国际钢市继续上涨。美国市场继续上涨，扁平材方面继续拉涨，长材方面也快速上涨。欧洲市场保持涨势，钢材价格保持坚挺，主要是进口资源减少及欧洲钢厂减产造成市场供应紧张所致。亚洲市场继续上行，中国国内价格暴涨拉动亚洲钢材价格继续上涨，不过本周后期由于供应回升，我国钢价开始小幅下滑。总体上看，短期内国际钢价高位盘整或小幅上涨。

表：主要国家钢价、国内外差价（美元/吨）（数据更新至4月27日）

产品	地区	本周	上周	变动率	本周价差	上周价差	变动率
螺纹钢	美国	573	573	0.00%	141	134	7
	欧盟	495	446	10.99%	63	7	56
	日本	512	528	-3.03%	80	89	-9
	独联体	475	445	6.74%	43	6	37
热轧板	美国	573	551	3.99%	127	64	63
	欧盟	422	418	0.96%	-24	-69	45
	日本	521	537	-2.98%	75	50	25
	独联体	435	425	2.35%	-11	-62	51
冷轧板	美国	761	706	7.79%	194	137	57
	欧盟	523	514	1.75%	-44	-55	11
	日本	638	657	-2.89%	71	88	-17
	独联体	485	485	0.00%	-82	-84	2
中厚板	美国	617	584	5.65%	164	113	51
	欧盟	500	474	5.49%	47	3	44
	日本	728	750	-2.93%	275	279	-4
	独联体	480	430	11.63%	27	-41	68

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 4 月 23 日）

	分类	本周	与上周比	与上月比	与去年比
国际 CRU 指数	全球	144.4	5.09%	11.68%	-0.63%
	扁平材	132.5	4.66%	12.57%	0.84%
	长材	175	5.74%	10.69%	-2.32%
	北美	151.7	4.40%	11.71%	1.70%
	欧洲	117.7	3.61%	13.72%	-8.58%
	亚洲	159.4	6.27%	10.93%	4.74%

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）

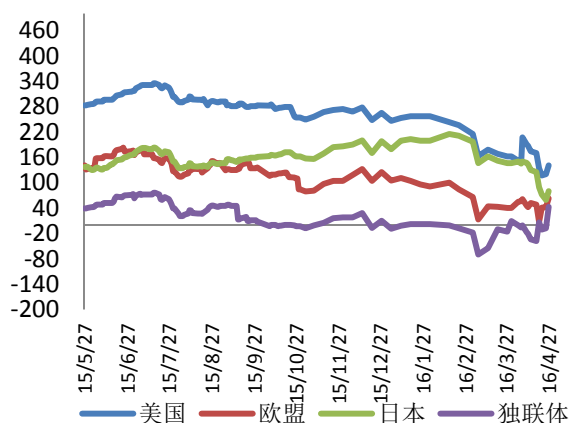


图 24：热卷国际国内价差走势（美元/吨）

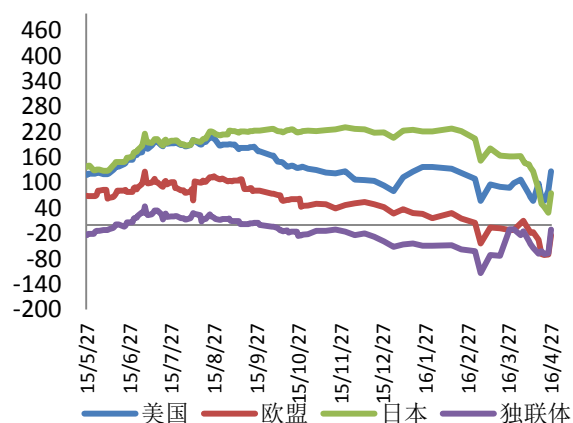


图 25：冷卷国际国内价差走势（美元/吨）

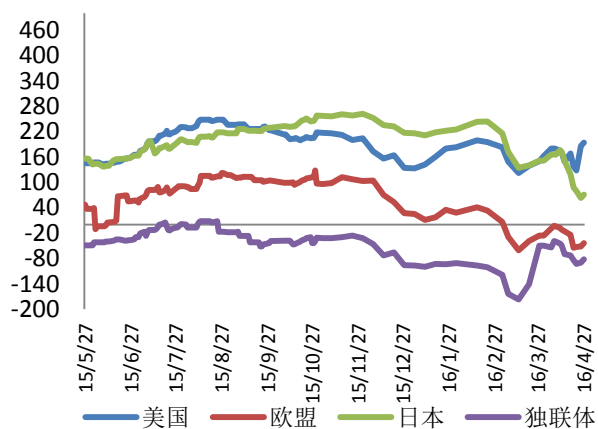


图 26：中厚板国际国内价差走势（美元/吨）

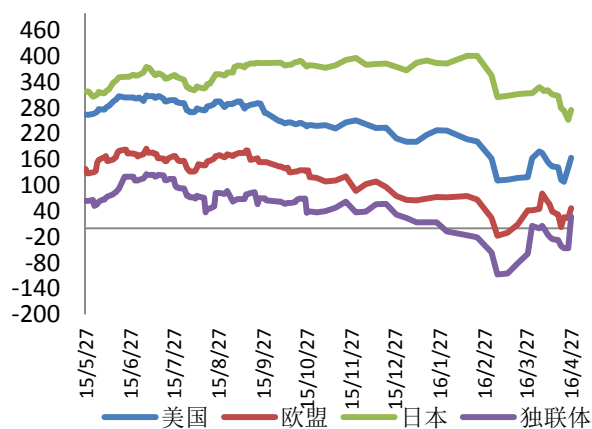


图 27：国际 CRU 价格指数走势（1）

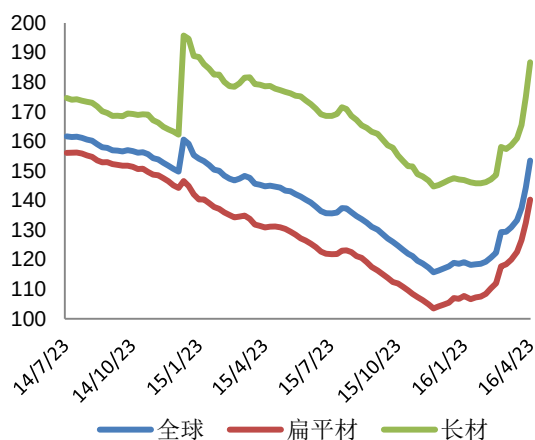
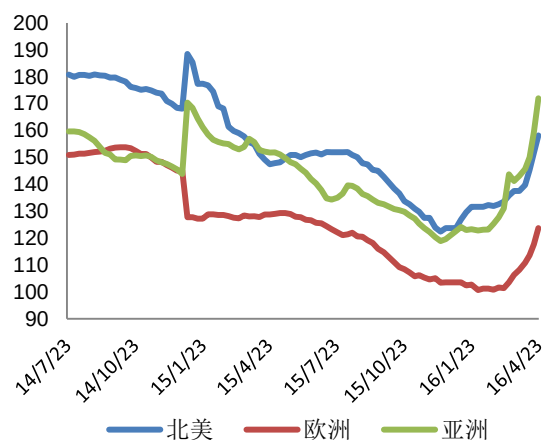


图 28：国际 CRU 价格指数走势（2）



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 734 元/吨；线材毛利约 767 元/吨；中厚板毛利约 695 元/吨；热卷毛利约 690 元/吨；冷轧板毛利约 434 元/吨；镀锌板毛利约 574 元/吨；硅钢毛利约 816 元/吨。

对于钢企来说，之前资金问题是全行业面临的共同问题，但近阶段随着期货市场火爆，现货价格也回升至 2014 年 8、9 月的水平，资金链紧张的局面已经缓解。对于生产着的钢厂来说，由于钢价的攀升，目前钢价水平下，据测算钢厂毛利可达到 7、800 元/吨，一季度利润大幅修正。而对于前期停产钢厂来说，随着钢企盈利好转，社会资金开始逐渐流入，也都在积极寻求复产。

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	734	810	-76	384	549	-164
线材	767	828	-61	417	567	-149
中厚板	695	740	-45	345	479	-133
热轧板	690	795	-105	340	534	-193

冷轧板	434	437	-3	84	176	-91
型材	297	298	-2	-53	37	-90
焊管	517	562	-45	167	301	-133
无缝管	-87	-146	59	-437	-407	-29
涂镀	574	580	-6	224	319	-94
钢坯	539	685	-146	189	424	-234
带钢	798	853	-55	448	592	-143
硅钢	816	702	114	466	441	26

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）

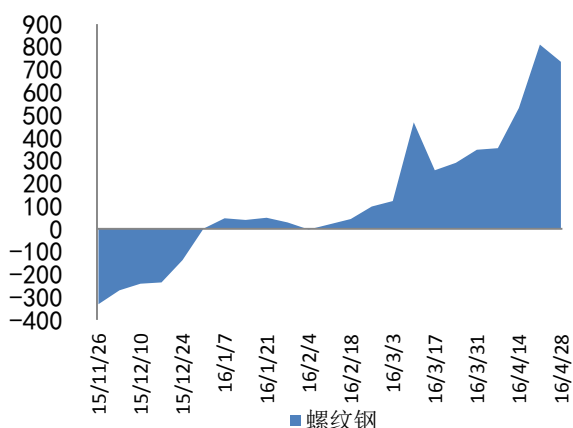


图 30：线材吨钢毛利走势（元/吨）

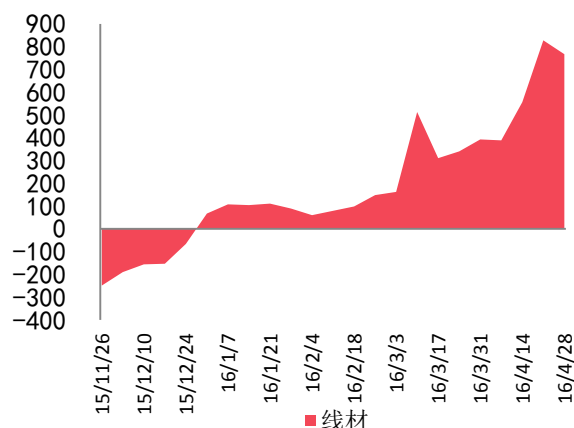


图 31：中厚板吨钢毛利走势（元/吨）

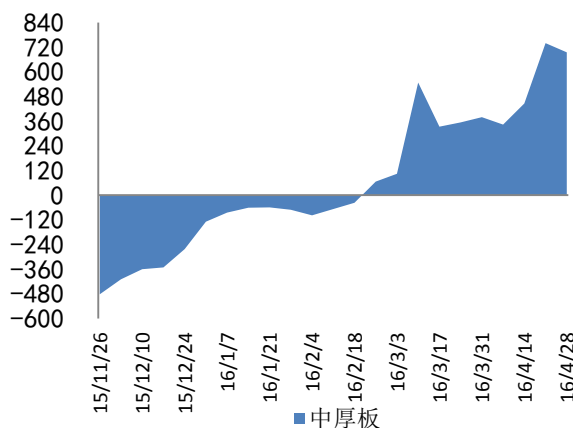


图 32：热卷吨钢毛利走势（元/吨）

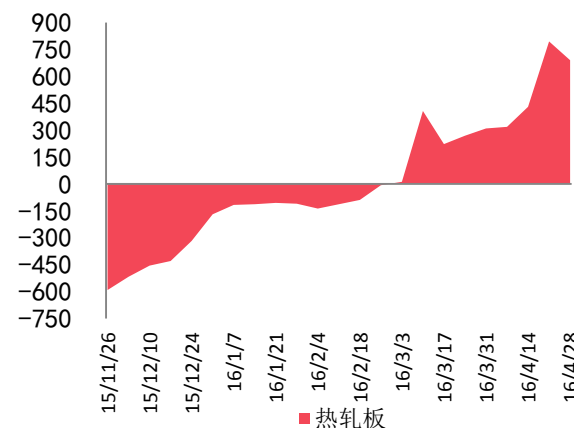


图 33: 冷轧板吨钢毛利走势 (元/吨)

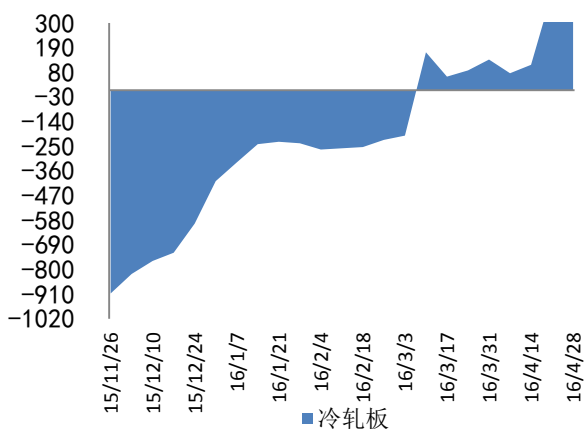


图 34: 型材吨钢毛利走势 (元/吨)



图 34: 涂镀吨钢毛利走势 (元/吨)

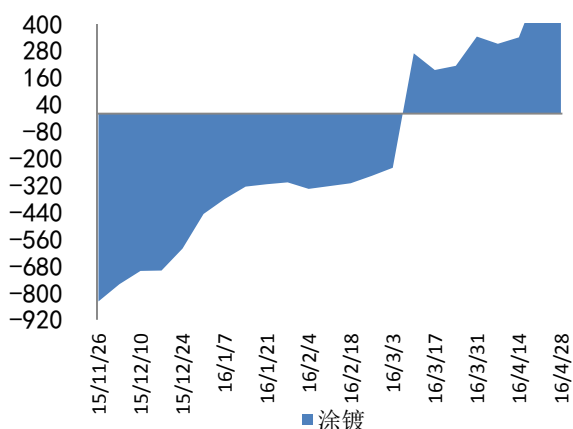
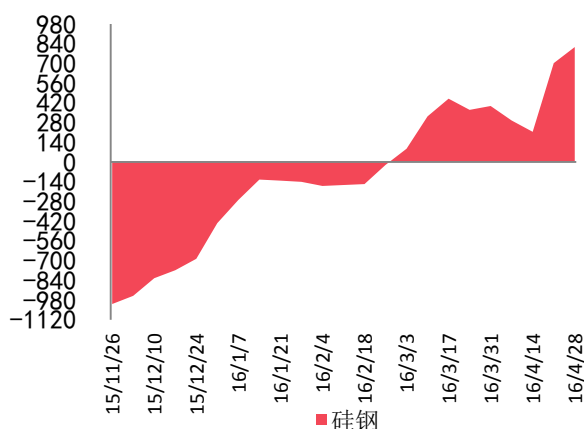


图 36: 硅钢吨钢毛利走势 (元/吨)



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 937.94 万吨, 同比减少 34.62%, 周环比下降 5.86%。其中螺纹同比下降 36.04%, 周环比下降 7.21%; 线材同比下降 45.0%, 周环比下降 8.22%; 热轧同比下降 36.79%, 周环比下降 5.91%; 冷轧板同比下降 20.76%, 周环比下降 1.35%; 中厚板同比下降 23.21%, 周环比下降 1.82%。

上海库存 142.57 万吨, 同比下降 29.96%, 周环比下降 1.22%。其中螺纹同比橡胶 24.52%, 周环比上涨 0.72%; 线材同比下降 54.52%, 周环比下降 16.05%; 热轧同比下降 37.69%, 周环比下降 1.20%; 冷轧板同比下降 13.10%, 周环比下降 0.13%; 中厚板同比下降 36.19%, 周环比下降 1.79%。

目前钢材库存量仍处于两年间低位, 也正是低库存支撑目前钢价继续高位震荡。本周钢材社会库存量仍保持同比较高降幅, 环比也小幅下滑, 但随着供应量加大, 钢材库存量恐将由降转升。

表：全社会和上海地区主要钢材库存比较（万吨）（数据截止到4月22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	448.42	-36.04%	-7.21%	螺纹钢	25.30	-24.52%	0.72%
线材	89.89	-45.00%	-8.22%	线材	5.18	-54.52%	-16.05%
热轧板	194.43	-36.79%	-5.91%	热轧板	52.77	-37.69%	-1.20%
冷轧板	119.00	-20.76%	-1.35%	冷轧板	45.64	-13.10%	-0.13%
中厚板	86.20	-23.21%	-1.82%	中厚板	13.68	-36.19%	-1.79%
合计	937.94	-34.62%	-5.86%	合计	142.57	-29.96%	-1.22%

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）

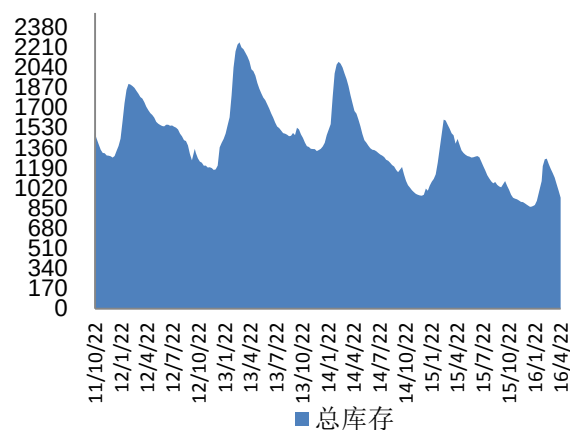


图 38：上海钢材总库存走势（万吨）

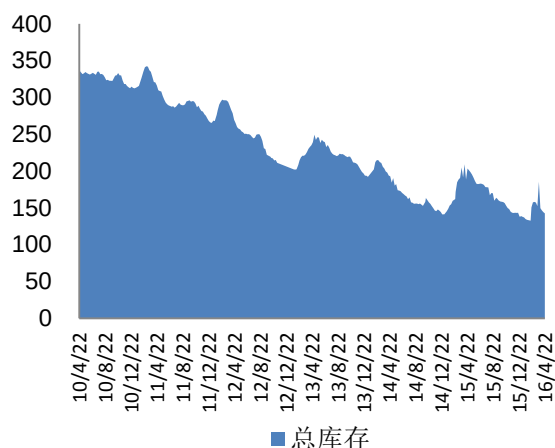


图 39：全国线材总库存走势（万吨）

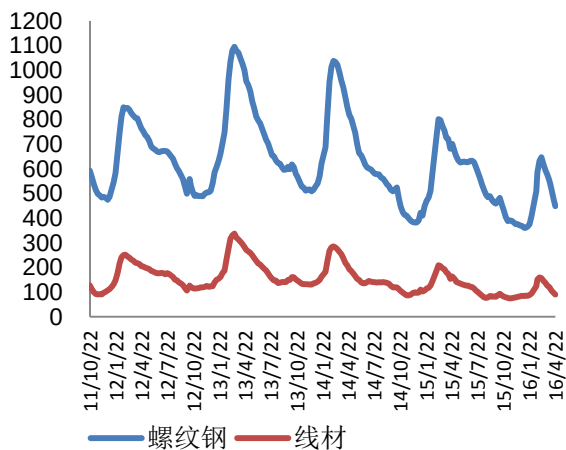


图 40：全国板材总库存走势（万吨）

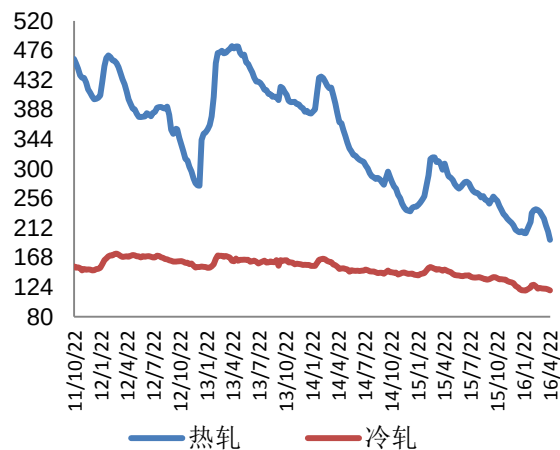


图 41: 上海线材库存走势 (万吨)

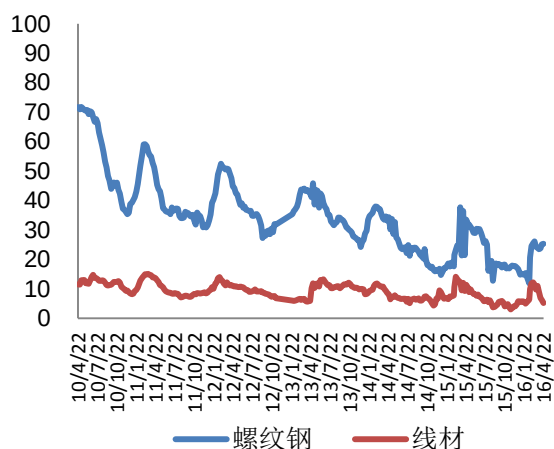


图 42: 上海板材库存走势 (万吨)

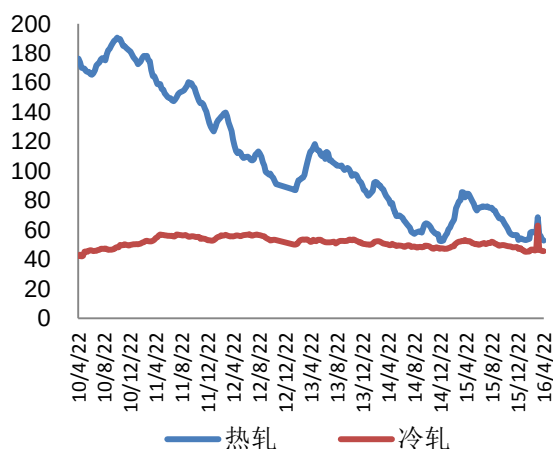


图 43: 钢价相关性走势 (万吨)

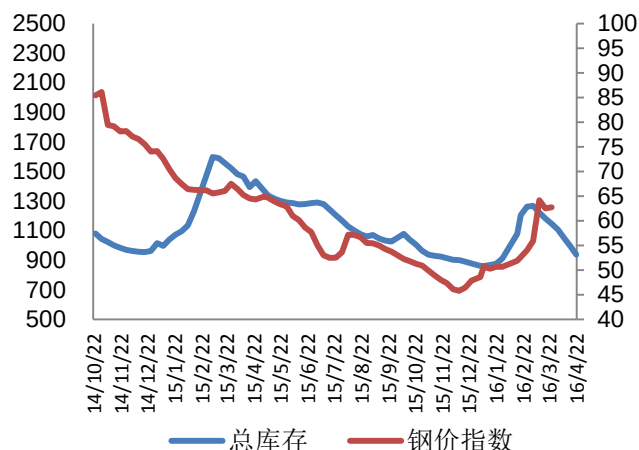


图 44: 银行承兑汇票贴现率 (%/月)



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 1 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 4332.92 万吨，环比下降 8.96%；其中华东地区销售 1648.03 万吨，环比下降 5.81%，占全国的 38.04%，其次是华北和中南地区，分别销售 975.28 万吨和 730.54 万吨。西南地区本月销售降低最多，环比下降 27.06%；东北地区是本月销售增长最大区域，增幅环比 20.01%，其余地区全呈下跌态势。2016 年 1 月份，主要钢厂钢材出口 390.76 万吨，较去年 12 月份钢材出口下降 9.02%，占全部销售量的 9.02%。

表：钢材和钢坯月度消费市场销售流向情况（单位：吨）

钢材				钢坯		
产品	2016 年 1 月	2015 年 12 月	与上月比	2016 年 1 月	2015 年 12 月	与上月比
华北	9752775	11089482	-12.05%	1414609	1579179	-10.42%
东北	1806638	1505379	20.01%	46318	294586	-84.28%
华东	16480275	17496782	-5.81%	840651	913218	-7.95%
中南	7305367	8017239	-8.88%	136651	168220	-18.77%
西北	1227315	1283696	-4.39%	34510	141877	-75.68%
西南	2849269	3906525	-27.06%	11310	27583	-59.00%
出口	3907582	4295112	-9.02%	1261	0	100.00%
总计	43329221	47594215	-8.96%	2485310	3124663	-20.46%

图 45：钢材各区域销售情况分析（万吨）

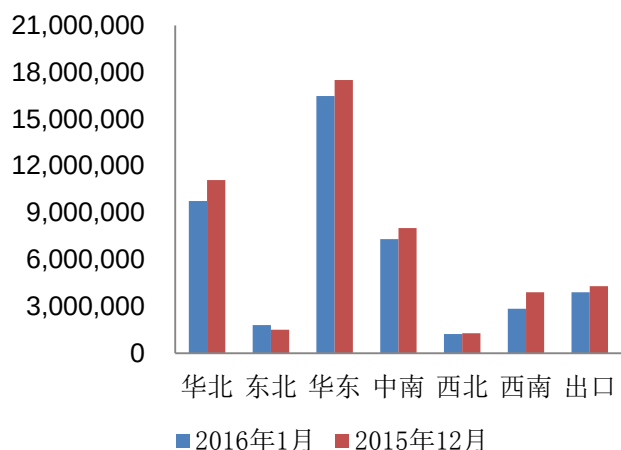
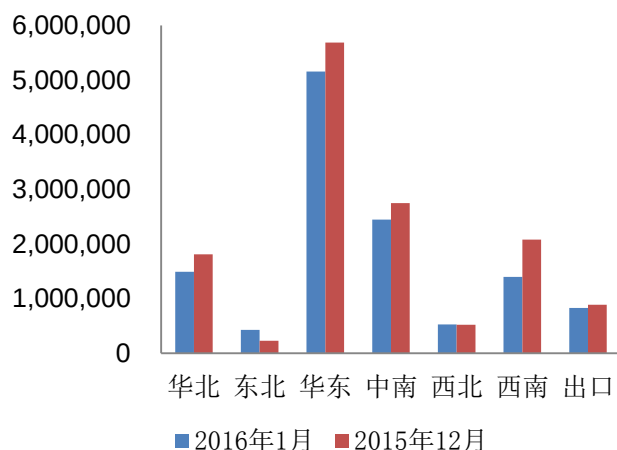


图 46：螺纹钢各区域销售情况分析（万吨）



表：螺纹钢和线材月度消费市场销售流向情况（单位：吨）

螺纹钢				线材		
产品	2016 年 1 月	2015 年 12 月	与上月比	2016 年 1 月	2015 年 12 月	与上月比
华北	1489306	1809740	-17.71%	1036690	1149662	-9.83%
东北	427171	226634	88.48%	189602	183831	3.14%
华东	5155572	5686438	-9.34%	1973969	2328331	-15.22%
中南	2444969	2747850	-11.02%	752761	811600	-7.25%
西北	525899	521639	0.82%	261150	262001	-0.32%
西南	1396566	2078278	-32.80%	379562	590179	-35.69%
出口	828688	886279	-6.50%	571667	743783	-23.14%

总计	12268171	13956858	-12.10%	5165401	6069387	-14.89%
----	----------	----------	---------	---------	---------	---------

表：热轧和冷轧月度消费市场销售流向情况（单位：吨）

热轧板				冷轧板			
产品	2016 年 1 月	2015 年 12 月	与上月比	2016 年 1 月	2015 年 12 月	与上月比	
华北	3472679	3394114	2.31%	523044	445045	17.53%	
东北	447689	422713	5.91%	160823	170288	-5.56%	
华东	3540413	3662873	-3.34%	1643950	1572782	4.52%	
中南	1872812	1853806	1.03%	678528	822619	-17.52%	
西北	146687	146432	0.17%	33282	37700	-11.72%	
西南	477734	577093	-17.22%	211705	223980	-5.48%	
出口	877260	1037100	-15.41%	251188	230702	8.88%	
总计	10835274	11094131	-2.33%	3502520	3503116	-0.02%	

图 47：热轧各区域销售情况分析（万吨）

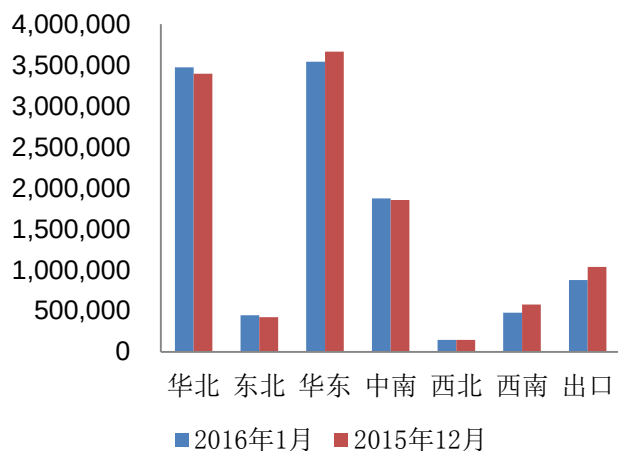
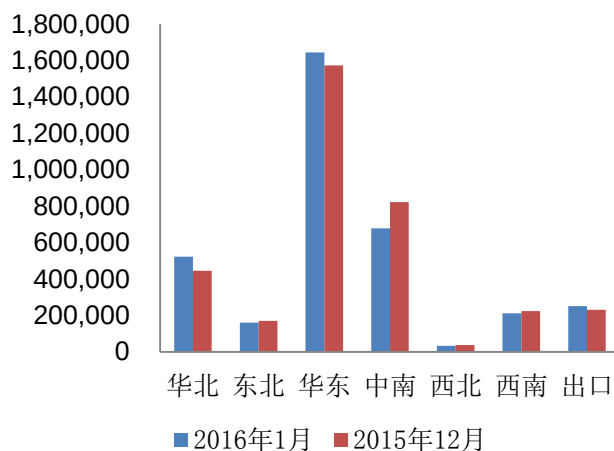


图 48：冷轧各区域销售情况分析（万吨）



表：中板和型材月度消费市场销售流向情况（单位：吨）

中厚板				型材			
产品	2016 年 1 月	2015 年 12 月	与上月比	2016 年 1 月	2015 年 12 月	与上月比	
华北	733427	847129	-13.42%	475740	480314	-0.95%	
东北	274064	223264	22.75%	130659	108857	20.03%	
华东	1918625	2002866	-4.21%	420075	453688	-7.41%	
中南	623991	727567	-14.24%	214928	247290	-13.09%	
西北	111965	135755	-17.52%	47987	61998	-22.60%	

西南	124310	145453	-14.54%	88646	130212	-31.92%
出口	635318	682171	-6.87%	133314	97136	37.24%
总计	4421700	4764205	-7.19%	1511349	1579495	-4.31%

图 49: 中厚板各区域销售情况分析 (万吨)

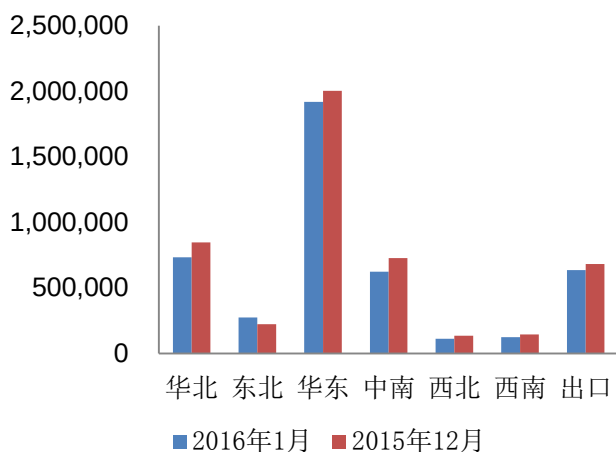


图 50: 型材各区域销售情况分析 (万吨)

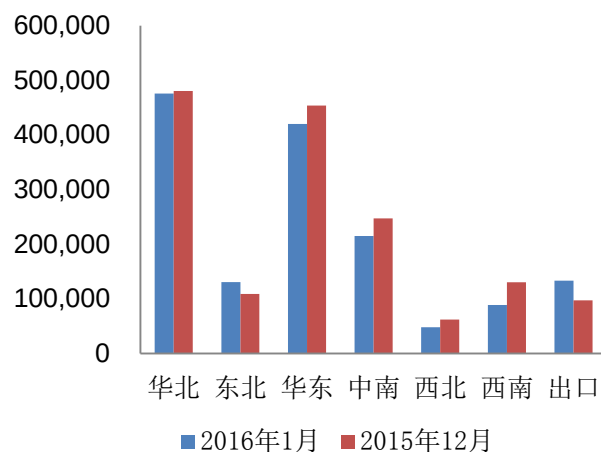


表: 管材消费市场销售流向情况 (单位: 吨)

无缝管				焊管			
产品	2016 年 1 月	2015 年 12 月	与上月比	2016 年 1 月	2015 年 12 月	与上月比	
华北	177819	219335	-18.93%	62458	60911	2.54%	
东北	43263	46205	-6.37%	3240	3926	-17.47%	
华东	141132	172819	-18.34%	47788	67757	-29.47%	
中南	49847	55136	-9.59%	24165	9443	155.90%	
西北	77547	102683	-24.48%	536	638	-15.99%	
西南	56048	54223	3.37%	5426	9702	-44.07%	
出口	140951	143380	-1.69%	29747	52848	-43.71%	
总计	686607	793781	-13.50%	173360	205225	-15.53%	

表: 涂镀月度消费市场销售流向情况 (单位: 吨)

镀锌板				彩涂板			
产品	2016 年 1 月	2015 年 12 月	与上月比	2016 年 1 月	2015 年 12 月	与上月比	
华北	207087	160827	28.76%	10064	10281	-2.11%	
东北	51743	43493	18.97%	50	2119	-97.64%	
华东	586640	535804	9.49%	62697	58755	6.71%	
中南	281432	342798	-17.90%	7449	11774	-36.73%	
西北	9096	6042	50.55%	176	957	-81.61%	

西南	90201	80479	12.08%	6739	5594	20.47%
出口	326528	316824	3.06%	2357	11891	-80.18%
总计	1552727	1486267	4.47%	89532	101371	-11.68%

表：带钢和硅钢月度消费市场销售流向情况（单位：吨）

带钢				硅钢		
产品	2016 年 1 月	2015 年 12 月	与上月比	2016 年 1 月	2015 年 12 月	与上月比
华北	1467542	2098681	-30.07%	36044	45195	-20.25%
东北	59581	55521	7.31%	8920	12638	-29.42%
华东	490727	477504	2.77%	343581	323614	6.17%
中南	127608	128784	-0.91%	196246	225433	-12.95%
西北	4118	20	20490.00%	3000	3138	-4.40%
西南	350	2680	-86.94%	3223	3422	-5.82%
出口	8	4	100.00%	35791	36443	-1.79%
总计	2149934	2763194	-22.19%	626805	649883	-3.55%

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	产量增加 沪钢高位回落；
2	中钢协：2016 钢材表观消费初步预测约 6.83 亿吨；
3	美最大钢企要求赶走中国产品 指责中企操纵价格；
4	“黑色系”品种大跌 焦煤铁矿石期货跌停；
5	中行 2 月份 CRI 显示：人民币跨境使用活跃度调整；
6	首季工业企业利润同比增 7.4% 过剩行业起死回生？
7	大数据“十三五”规划下半年发布；
8	供给侧结构性改革 提振煤炭价格走强；
9	财政部发文明确营改增后各种税款计税依据；
10	一季度国企利润降幅扩大 石化医药行业现暖意；
11	唐山关停 4 家重污染企业 200 万吨钢铁产能拟升级再建；
12	吨钢利润飙涨最高达千元 业内预计超四千万吨产能复产；
13	能源局：一季度全国风电上网电量同比增长 21%；
14	山西省拉开供给侧改革大幕 煤炭资源整合重组提上日程；
15	中国重拳干预令铁矿石和钢材期货挫跌 其他商品续涨；
16	大商所再度上调焦煤焦炭铁矿石等交易手续费；

- 17 钢厂产量逐步回升 钢价短期或转向高位回调;
- 18 2016 年 4 月钢材社会库存情况分析;
- 19 环保税法将迎初审 税率一至两年内或调整;
- 20 地方一季报冷热不均:重庆增速“九连冠”山西垫底;

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 2 月中国钢材产量为 7843.5 万吨, 环比减少 6.45%, 同比下降 1.66%。1-2 月份累计生产钢材 1.6228 亿吨, 同比减少 3.44%。1-2 月份粗钢累计生产 1.1703 亿吨, 同比减少 10.34%。(1、2 月份单月产量按 1-2 月合计产量的日均产量乘以月天数计算。)

表: 2016 年中国各类钢铁产品产量对比分析 (万吨;%)

产品	2016 年 2 月	2016 年 1 月	去年同期	环比	同比	2016 年 1-2 月	去年同期	同比
钢材	7843.5	8384.5	7976.2	-6.45%	-1.66%	16228.0	16806.9	-3.44%
粗钢	5851.7	6255.2	6194.5	-6.45%	-5.53%	11703.3	13052.6	-10.34%
螺纹钢	1350.0	1443.1	1458.0	-6.45%	-7.41%	2793.1	3072.3	-9.09%
线材	922.9	986.5	1016.9	-6.45%	-9.25%	1909.4	2142.8	-10.89%
中厚板	487.9	521.5	553.4	-6.45%	-11.84%	1009.4	1166.1	-13.44%
热轧板卷	1479.0	1581.1	1447.2	-6.45%	2.20%	3060.1	3049.4	0.35%
冷轧板卷	627.0	670.3	588.6	-6.45%	6.53%	1297.3	1240.3	4.60%
型材	527.9	564.3	511.7	-6.45%	3.17%	1092.2	1078.3	1.29%
镀层板	386.3	412.9	346.8	-6.45%	11.38%	799.2	730.7	9.37%
涂层板	55.3	59.1	50.0	-6.45%	10.59%	114.4	105.4	8.54%
无缝管	193.4	206.8	206.3	-6.45%	-6.24%	400.2	434.8	-7.96%
焊管	451.2	482.4	374.7	-6.45%	20.43%	933.6	789.5	18.25%
硅钢	68.5	73.2	69.1	-6.45%	-0.89%	141.7	145.7	-2.75%
带钢	527.8	564.2	563.1	-6.45%	-6.27%	1186.2	1186.5	-0.03%

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)

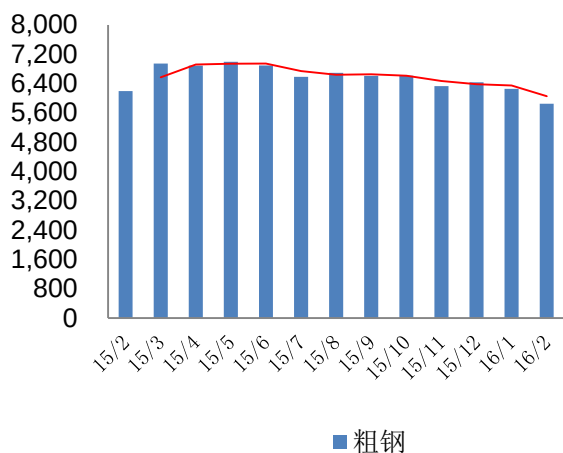


图 52: 国内螺纹钢线材产量走势 (万吨)

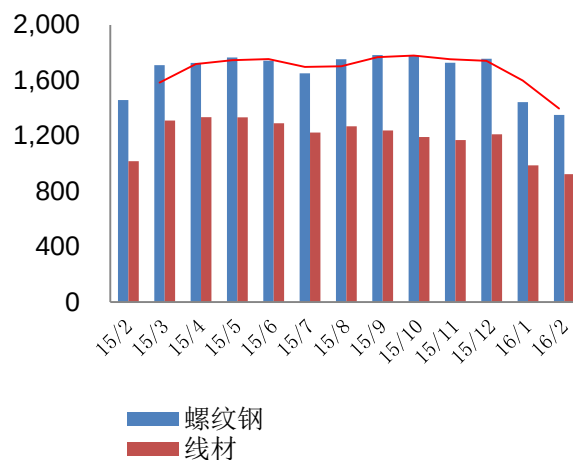


图 53: 国内中板和型材产量走势 (万吨)

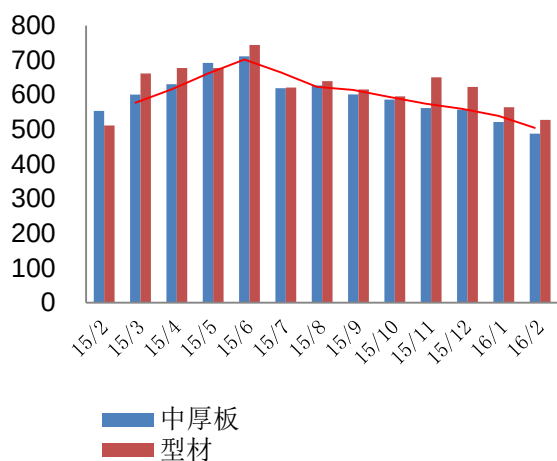


图 54: 国内热轧和冷轧产量走势 (万吨)

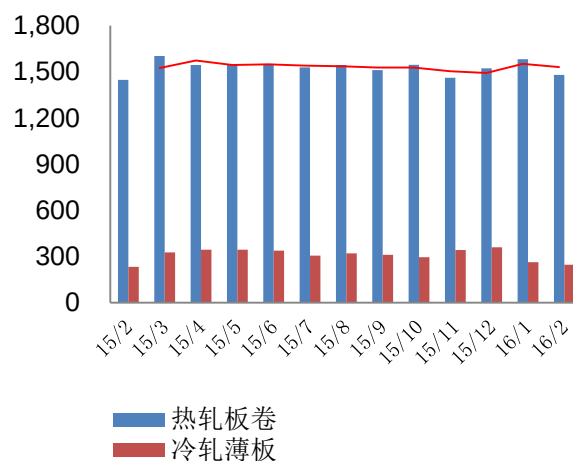


图 55: 国内涂镀产量走势 (万吨)

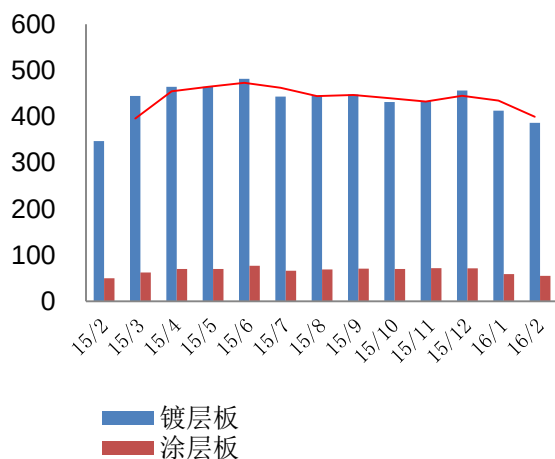


图 56: 国内管材产量走势 (万吨)

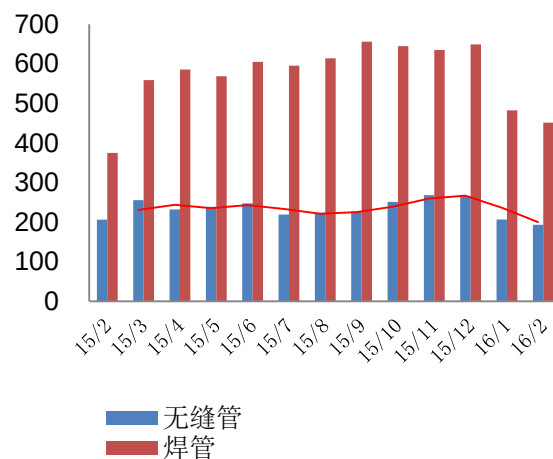


图 57: 国内硅钢产量走势 (万吨)

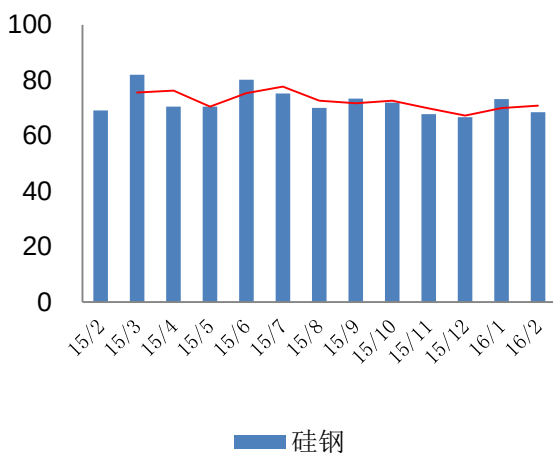
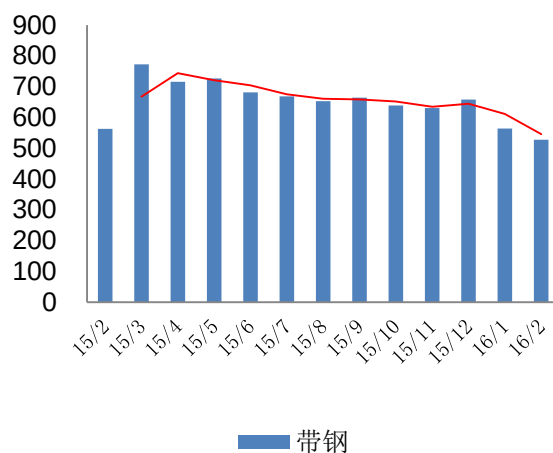


图 58: 国内带钢产量走势 (万吨)



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 3 月份, 中国钢材进口量为 127.17 万吨, 环比增加 36.99%, 同比增加 4.77%; 1-3 月份累计进口量为 312.83 万吨, 同比减少了 3.79%。3 月份硅钢进口量为 4.38 万吨, 环比增加 53.31%, 同比减少 11.03%。

3 月份, 中国钢材出口量为 997.84 万吨, 环比增加 23.04%, 同比增加 41.30%; 1-3 月份钢材累计出口量为 2782.78 万吨, 同比增加 10.53%。

表: 2015 年中国钢材进出口量对比分析 (万吨;%)

产品	2016 年 3 月	2016 年 2 月	去年同期	环比	同比	2016 年 1-3 月	去年同期	同比
钢材进口	127.17	92.83	121.38	36.99%	4.77%	312.83	325.13	-3.79%
钢材出口	997.84	810.97	706.21	23.04%	41.30%	2782.78	2517.76	10.53%
螺纹钢	1.40	2.47	2.30	-43.26%	-39.05%	5.44	4.24	28.24%
线材	119.19	75.66	74.48	57.53%	60.03%	280.08	293.59	-4.60%
中厚板	76.96	60.12	61.12	28.02%	25.91%	198.92	174.91	13.73%
热轧板卷	144.57	127.48	121.71	13.40%	18.78%	395.64	402.44	-1.69%
冷轧板卷	27.41	28.81	48.82	-4.84%	-43.85%	99.24	157.02	-36.80%
型材	46.22	36.48	43.75	26.72%	5.65%	129.86	150.05	-13.45%
镀层板	104.63	90.82	94.13	15.21%	11.16%	292.37	277.91	5.20%

涂层板	63.12	60.30	53.31	4.67%	18.40%	184.70	161.96	14.04%
无缝管	36.43	33.61	30.46	8.41%	19.62%	110.23	120.83	-8.77%
焊管	34.37	32.28	33.10	6.47%	3.85%	103.47	109.54	-5.54%
硅钢进口	4.38	2.86	4.92	53.31%	-11.03%	10.47	13.87	-24.49%
硅钢出口	4.37	2.96	2.76	47.94%	58.26%	10.17	8.11	25.31%

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）

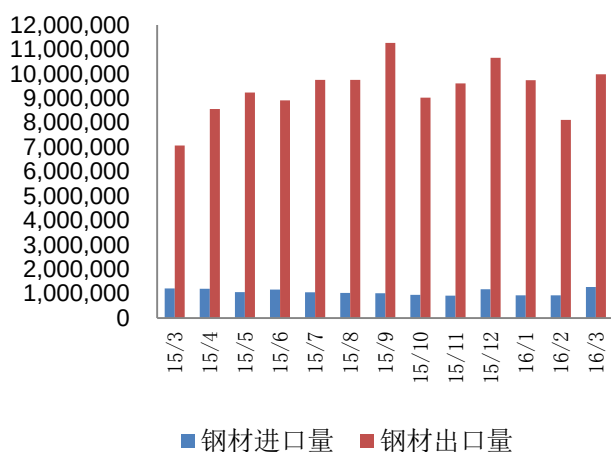


图 60：国内螺纹钢线材出口量走势（吨）

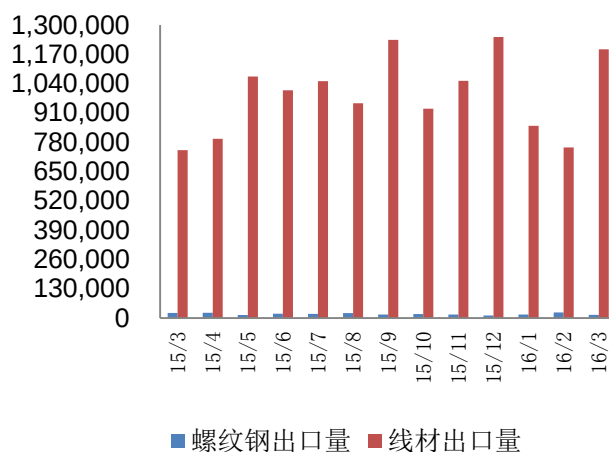


图 61：国内板材出口量走势（吨）

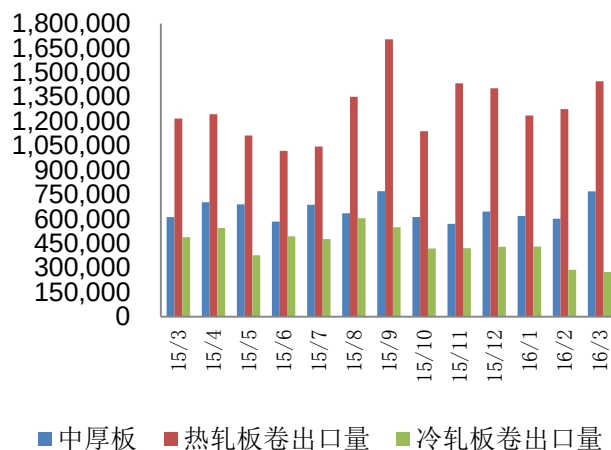


图 62：国内型材出口量走势（吨）

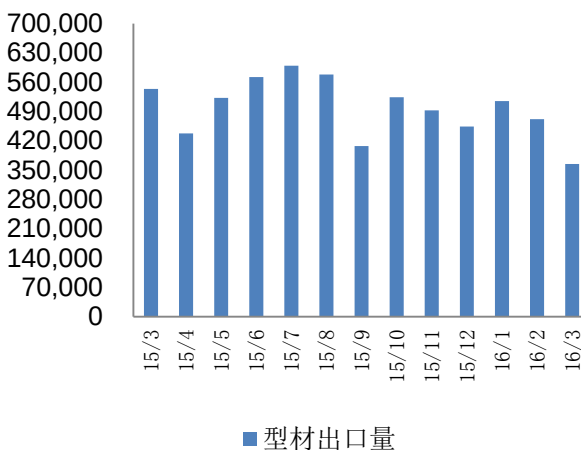


图 63: 国内涂镀出口量走势 (吨)

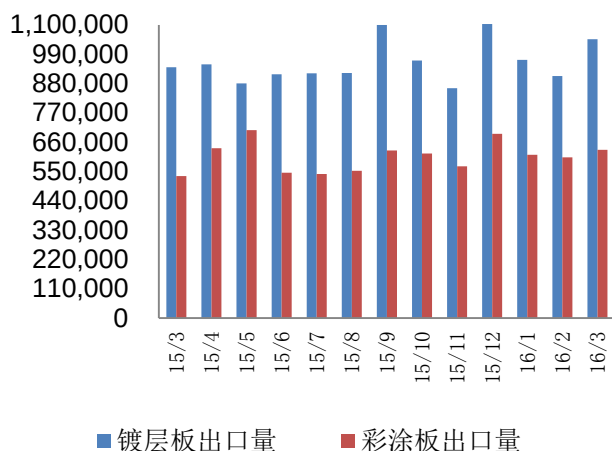


图 64: 国内管材出口量走势 (吨)

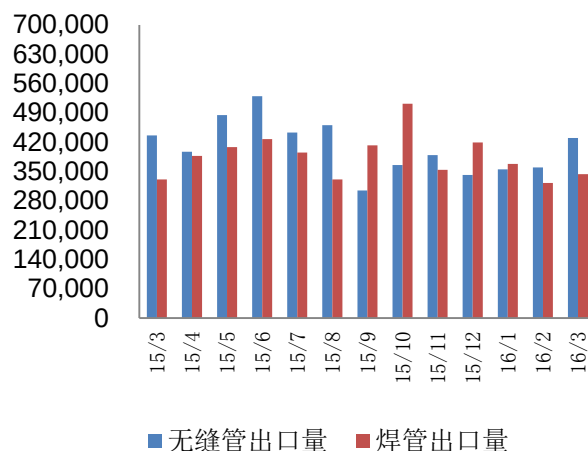


图 65: 国内硅钢进出口量走势 (吨)

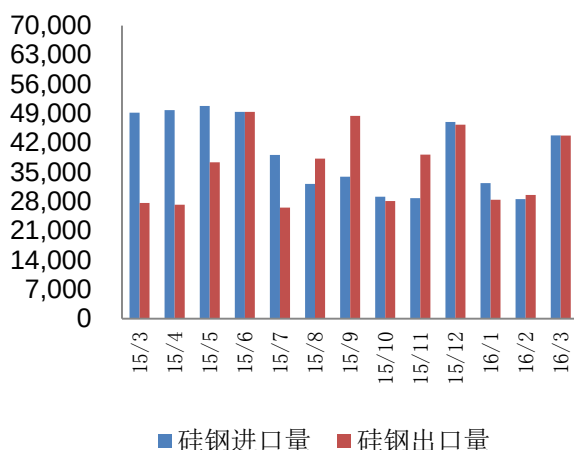
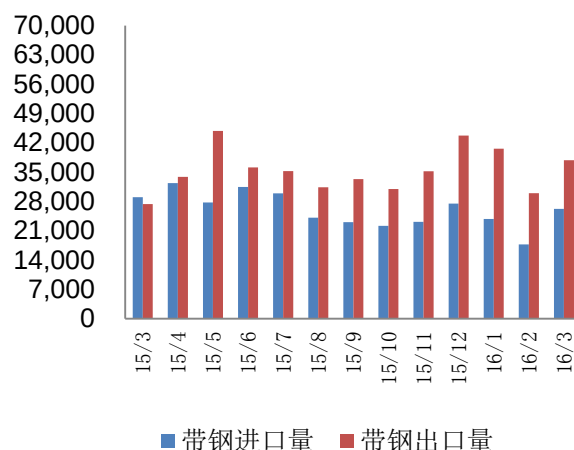


图 66: 国内带钢进出口量走势 (吨)



数据来源: 百川资讯 (BAIINFO)、百川研究部、国家统计局

3、中国钢材表观消费量分析

2 月份，中国钢材表观消费量为 7125.40 万吨，环比下降 5.04%，同比下跌 2.16%；1-2 月份表观消费量累计 14628.72 万吨，同比减少 3.75%。

建材方面：2 月份螺纹钢表观消费量 1347.61 万吨，环比下降 6.54%，同比降低 7.52%；线材表观消费量 851.26 万吨，环比下降 6.08%，同比下降 8.56%。

板材方面：2 月份热轧表观消费量 1369.22 万吨，同比下降上涨 0.58%；冷轧为 620.55 万吨，同比上涨 10.13%。中厚板为 440.14 万吨，同比减少 15.36%。

表：2015 年中国钢材表观消费量对比分析（万吨;%）

产品	2016 年 2 月	2016 年 1 月	去年同期	环比	同比	2016 年 1-2 月	去年同期	同比
钢材	7125.40	7503.32	7282.46	-5.04%	-2.16%	14628.72	15199.10	-3.75%
螺纹钢	1347.61	1441.84	1457.25	-6.54%	-7.52%	2789.45	3071.06	-9.17%
线材	851.26	906.34	930.93	-6.08%	-8.56%	1757.59	1931.81	-9.02%
中厚板	440.14	473.43	520.02	-7.03%	-15.36%	913.57	1075.99	-15.09%
热轧板卷	1369.22	1471.84	1361.30	-6.97%	0.58%	2841.06	2801.65	1.41%
冷轧板卷	620.55	646.18	563.47	-3.97%	10.13%	1266.72	1180.70	7.29%
型材	492.96	518.98	459.94	-5.01%	7.18%	1011.94	976.47	3.63%
镀层板	317.80	339.75	287.29	-6.46%	10.62%	657.55	595.99	10.33%
涂层板	-4.06	-1.15	0.88	253.43%	-561.31%	-5.21	-0.06	9198.84%
无缝管	161.31	167.89	161.63	-3.92%	-0.20%	329.20	347.80	-5.35%
焊管	420.16	447.28	340.84	-6.06%	23.27%	867.44	715.99	21.15%
硅钢	68.39	73.61	70.68	-7.09%	-3.24%	142.00	149.29	-4.89%
带钢	526.58	562.52	560.22	-6.39%	-6.01%	1089.10	1180.08	-7.71%

数据来源：百川资讯 (BAIINFO)、百川研究部、国家统计局、海关、商务部

图 67：中国钢材表观消费量走势（万吨）

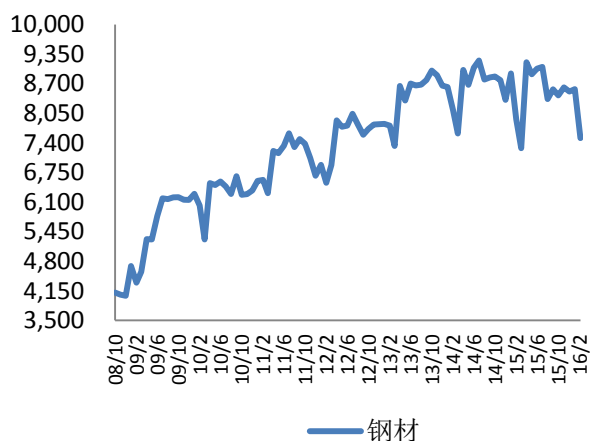


图 68：中国螺纹钢表观消费量走势（万吨）

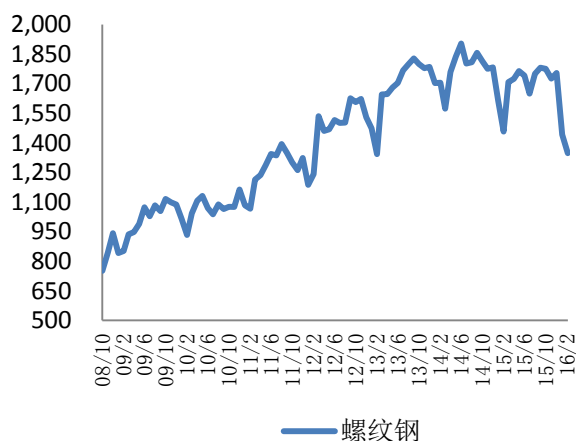


图 69：中国线材表观消费量走势（万吨）

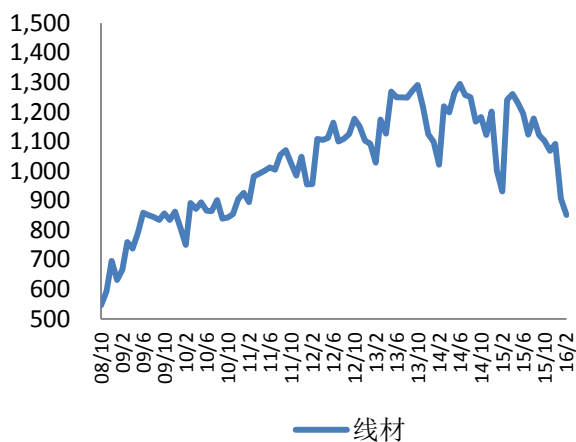


图 70：中国中厚板表观消费量走势（万吨）

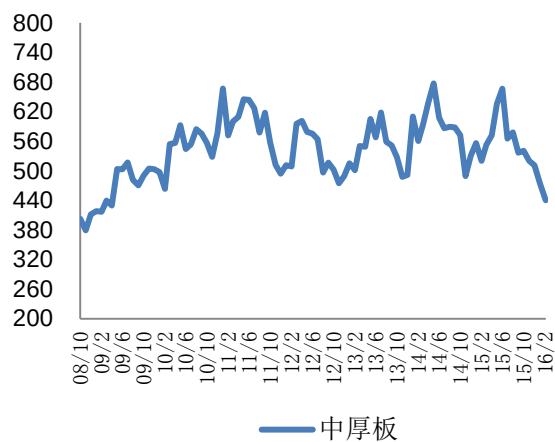


图 71：中国热轧表观消费量走势（万吨）

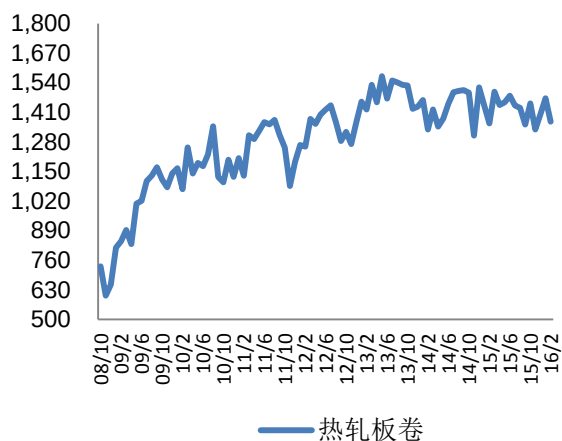


图 72：中国冷轧表观消费量走势（万吨）

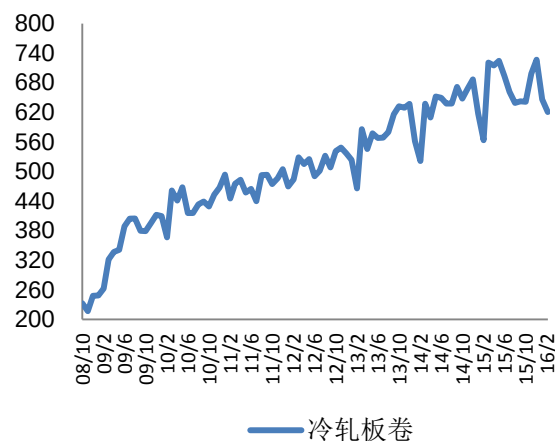


图 73：中国型材表观消费量走势（万吨）

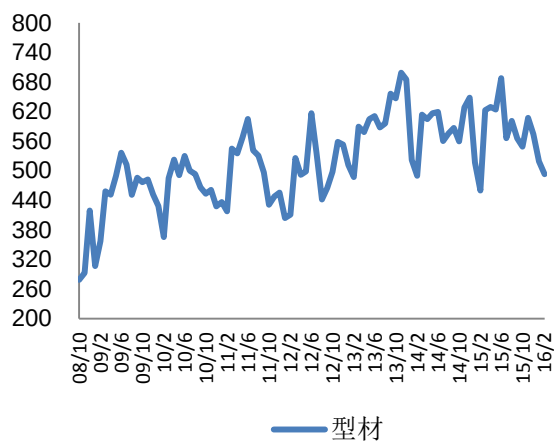


图 74：中国涂镀表观消费量走势（万吨）

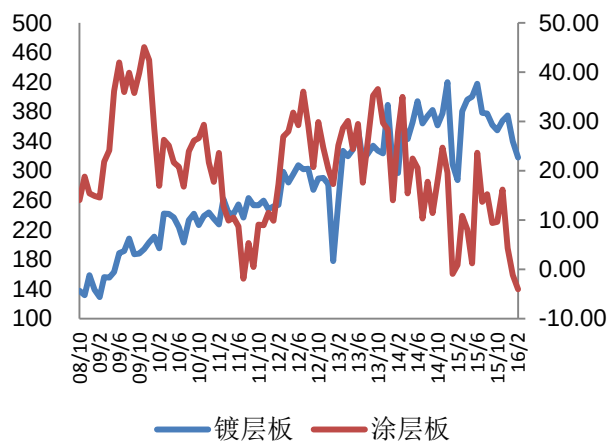


图 75：中国无缝管表观消费量走势（万吨）

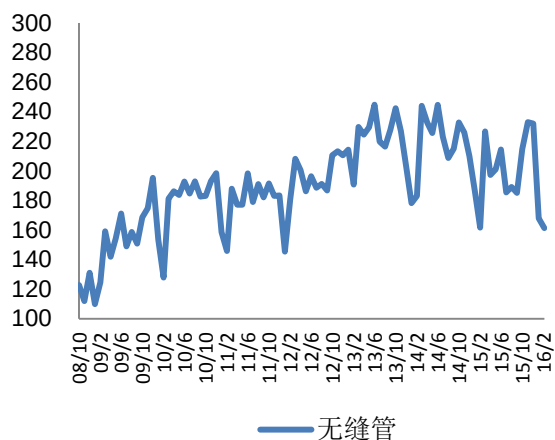


图 76：中国焊管表观消费量走势（万吨）

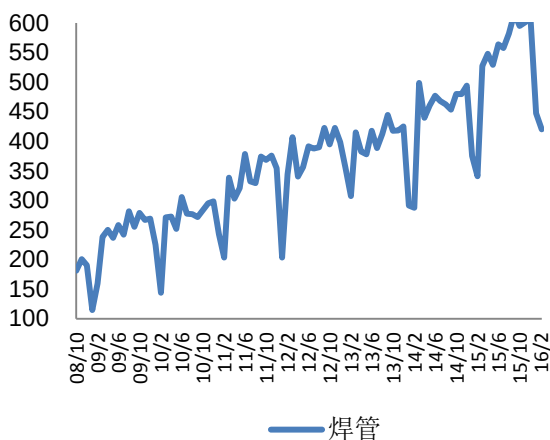


图 77：中国硅钢表观消费量走势（万吨）

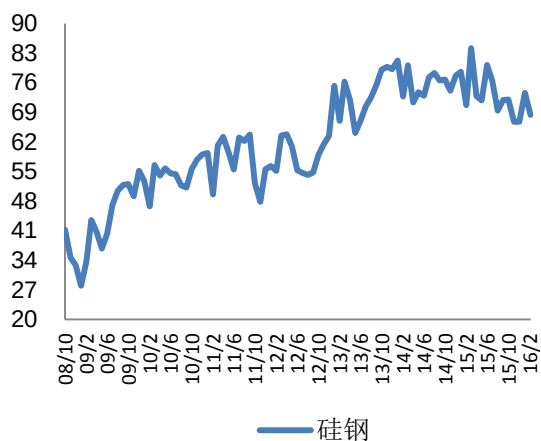
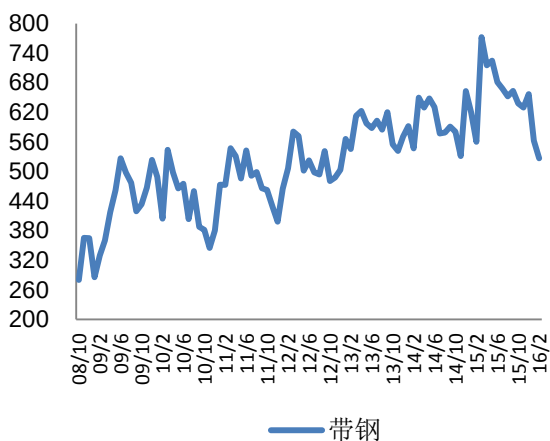


图 78：中国带钢表观消费量走势（万吨）



数据来源：百川资讯 (BAIINFO)、百川研究部、国家统计局