

前有元旦后有春节 钢市震荡

2017 年 1 月 钢铁行业月报

● 下游提前过年 钢市震荡

本月国内钢材市场走势震荡，由于临近年根，在前有元旦后有春节的双重夹击下，下游市场交投显著受到抑制，颇有提前过年的感觉，在下游需求不畅的情况下，钢价有回落的风险。不过在此期间，期货市场成为主导因素，期间几次大涨，提前派发红包，为现货钢价提供了一定的支撑，也因此本月钢价并未明显下滑，整体呈震荡走势。

● 原料：稍有好转 但仍在分化

本月末百川进口铁矿石指数 589.16 元/吨，较上月上涨 69.08 元/吨；国内铁精粉均价 699.38 元/吨，持平上月；青岛港进口矿均价 607.5 元/吨，较上月上涨 52.5 元/吨；废钢均价 1590 元/吨，较上月下跌 52 元/吨；唐山方坯 2810 元/吨，较上月上涨 90 元/吨。

● 炼焦煤：跌后小幅回调

本月国内炼焦煤现货市场均价为 1150 元/吨，较上月上涨 11 元/吨；炼焦煤期货收盘价格为 1475 元/吨，较上月下跌 63 元/吨。

● 钢价：涨幅大不如前

螺纹钢均价 3403 元/吨，较上月上涨 75 元/吨；线材均价 3495 元/吨，较上月上涨 83 元/吨；中厚板均价 3628 元/吨，较上月下跌 11 元/吨；热轧均价 3885 元/吨，较上月上涨 52 元/吨；冷轧均价 4831 元/吨，较上月上涨 40 元/吨。

● 盈利：2016 全年盈利收官 近期盈利改善

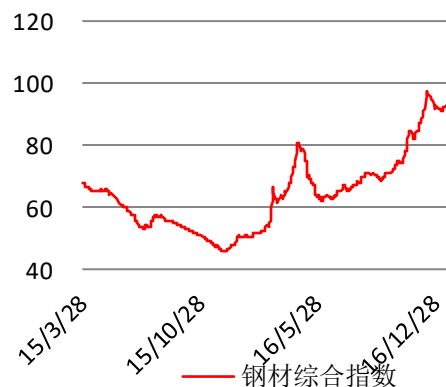
在考虑一个月原料库存条件下，我们估算目前螺纹钢毛利约-227 元/吨；线材毛利约-135 元/吨；中厚板毛利约-119 元/吨；热卷毛利约 21 元/吨；冷轧板毛利约 148 元/吨；镀锌板毛利约 10 元/吨；硅钢毛利约 1728 元/吨。

● 风险提示：

市场恐慌加剧，价格快速下滑。

本月钢材相关产品价格指数表

产品	指数	较上月	较年初
螺纹钢	3403	2.25%	25.06%
线材	3495	2.43%	24.78%
中厚板	3628	-0.30%	26.54%
热轧板	3885	1.36%	26.96%
冷轧板	4831	0.83%	26.40%
型材	3538	2.02%	25.55%
焊管	3619	0.58%	20.39%
无缝管	4339	-1.21%	16.08%
镀锌板	4927	0.57%	23.55%
彩涂板	6112	-0.63%	15.85%
钢坯	2879	2.97%	27.33%
带钢	3538	0.17%	19.41%
硅钢	7230	0.00%	39.68%



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、本月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、本月钢铁原料市场情况分析	6
三、本月钢铁价格市场情况分析	9
四、本月国际钢铁市场分析	12
五、本月钢铁企业盈利情况分析	14
六、本月钢材社会库存分析	16
七、钢铁销售流向市场分析	18
八、国内外钢市扫描	错误!未定义书签。
九、中国钢材市场供需分析	错误!未定义书签。
1、中国钢材产量分析	23
2、中国钢材进出口分析	24

一、本月国内钢铁市场综述与展望

1、钢材市场

本月国内钢材市场走势震荡，由于临近年根，在前有元旦后有春节的双重夹击下，下游市场交投显著受到抑制，颇有提前过年的感觉，在下游需求不畅的情况下，钢价有回落的风险。不过在此期间，期货市场成为主导因素，期间几次大涨，提前派发红包，为现货钢价提供了一定的支撑，也因此本月钢价并未明显下滑，整体呈震荡走势。

宏观方面，近日，国家发展改革委等五部委印发了《关于坚决遏制钢铁煤炭违规新增产能打击“地条钢”规范建设生产经营秩序的通知》，对近期开展钢铁煤炭违规新增产能等工作提出明确要求。为确保有关要求落到实处，不走过场，各省区市相关部门要高度重视，精心组织，对本地区相关钢铁煤炭企业进行拉网式的梳理核查。在梳理核查的全部对象中，对存在“违规新增产能、违法生产销售地条钢、已退出产能复产”的三类情形企业，要提供详细的名单，并对存在问题企业的处置方式、整改时间等处理意见，于2017年1月20日前一并以正式文件分别报送有关部门。

供需方面，产量回升，出口受挫。国家统计局1月20日公布数据显示，2016年全国粗钢产量8.08亿吨，比2015年略有增长，增幅为1.2%。2015年是中国钢铁行业最低迷的一年，当年全国粗钢产量同比下降2.3%，是1981年以来的首次下降。2016年前两个月全国日均产量仅为201.8万吨，到了3月份开始迅速增加，并在4月份日均产量达到了231.4万吨的历史最高值，6月份再次创出231.6万吨的日均产量新高。此外，在钢材出口方面，国家统计局的数据显示，2016年中国出口钢材1.08亿吨，同比下降3.5%。

原料方面，本月原料走势与钢价相仿，维持震荡，受期货市场影响，跌后又有所回涨。国产矿市场上，1月份国内铁精粉价格稳中有涨，国内矿山企业销售有所好转，价格稳中趋升。进口矿价格强势运行，整体围绕吨价80美元附近在波动。全球范围看，铁矿石市场整体供应增多的趋势较为明显，但具体到近期，由于国内钢厂利润情况较好，钢厂补充库存仍较为积极，进口铁矿石价格即期的表现相对较为坚挺。其他原料方面，焦煤有所回升，但焦炭价格高位回落，废钢方面受中频炉市场影响仍在持续，价格小幅下滑。

资金方面，农历年底，公历年初，各企业都在盘点2016年的盈利情况，整体来看，受到2016年钢价大幅整体上行影响，企业效益改善情况良好，多家上市钢铁企业的业绩出现回暖。从去年3月份起，钢铁行业实现了连续9个月盈利，尤其是去年5月份国内大中型钢企单月利润达85.22亿元，是大中型钢企自2011年8月份以来月度盈利最高的月份。中国钢铁工业协会数据显示，去年1至11月，国内大中型钢企累计实现销售收入25098.27亿元，同比下降4.36%；累计实现利润总额331.46亿元，而上一年同期为亏损529.06亿元。

后市展望：本月钢材价格震荡，临近农历年底，钢材市场照例步入“春节行情”，呈有价无市特征。对于年后来看，由于传统意义上未出正月十五都是年，2月上半段钢市将仍呈现走稳态势，而下旬开始，天气转暖、年味退散，市场或将活跃。

后期供需方面，近期虽有限产及去产能持续影响，但随着年前需求的不断下滑，钢市供需矛盾有扩大迹象，其中钢材库存量已连续 9 周回升，且回升幅度不断扩大，符合节前特征，节后短期市场将以消化库存为主，短期难有突破。

整体来看，新年伊始，各项去产能的政策密集发力，尤其是中频炉整治力度加大，对后期钢价走势将形成直接的利好。考虑到 2 月上旬，虽是节后，但钢市还会受到春节因素的影响，成交不会大幅释放，钢价将以稳为主；到 2 月中下旬，随着工地开工逐步增多，钢市成交将趋于活跃。

2、线材市场

本月国内建筑钢材市场价格趋强整理。月初市场价格弱势整理，但随着关于发改委督查组到各地检查钢铁产能的消息不胫而走，期螺低位反弹，部分地区现货价格也有所回升。1 月 10 日中钢协理事会会议召开，会议精神明确地条钢上升为政治任务，期螺、钢坯及现货价格出现联动效应接连拉涨，但在消息逐渐被市场消化后，市场重新回到供需层面，价格缺乏持续上涨的动力。后市预测：唐山钢坯开始执行春节锁价政策，加之春节的临近，前年国内价格难有大幅调整。综合来看，预计节后建筑钢材市场价格或将先抑后扬，涨跌幅 50-100 元/吨。

3、板材市场

热轧：

本月国内热轧卷板市场价格震荡趋稳。本月初期热卷部分下游及中小商家仍有冬储意愿，使得需求相对稍好，市场活跃度稍有提高，加之部分紧俏规格缺货坚挺，对市场再添支撑，使得价格跟随期盘拉高，然由于天气等因素影响，需求极度乏力，市场交易氛围已十分冷清，难以跟随主导市场上调，从而出现前期热卷市场涨跌互现的态势。月末临近春节，部分终端商家多着手于节前的收尾工作，交易多以成交为主，采取回笼资金的操作方式，市场交易越发清淡，热卷价格平稳过渡。后市预测：预计下月热卷价格窄幅波动，幅度在 120 元左右。

冷轧：

本月国内冷轧市场价格总体稳中运行。本月临近春节的最后一个月，部分商家有提早歇业对账的举措，冷卷市场一方面下游仓位较低，另一方面期盘整体向下，市场需大幅度减弱，商家年底回笼资金，为加大出货力度商家价格继续下跌，但降价促销效果一般，市场整体成交疲软，多数商家对 2017 年持谨慎乐观态度，月末冷卷中间商和下游商家总体上离市放假，市场需求相对减少，市场实际成交明显乏力，商家心情平淡，且目前冷卷市场价格已处高位，囤货风险较大，报价基本上都是以稳为主，后市预测：下月冷轧市场震荡整理，幅度在 100 元左右。

中厚板：

本月国内中板市场价格先跌后涨再趋于平稳，元旦后市场需求疲软，由于铁路禁运，市场到货量少，库存问题有所缓解，下游需求表现不佳，故实际成交情况不乐观。月中期货市场强劲反弹，现货出现了短期较好时机，然终端需求较弱的因素，商家仍以出货为主。临近春节，工期多处于停滞阶段，现货成交愈发冷清。后期期货暴动上涨，然下游需求不佳，价格属于无量空涨，临近年底，月末市场进入完全休市状态，商家调价意愿不强，多准备年前收尾工作，后市预测：预计近期中板价格持稳盘整。涨跌幅 50-100 元/吨。

4、型材市场

本月国内型材市场价格弱势趋稳。本月型材市场整体观望气氛浓厚，市场成交清淡，下游需求疲软，月初重空气污染预警升级，燃煤轧钢企业停产再次点燃了市场看涨的热情，然而由于需求不济和淡季效应逐渐深入，加之大部分下游工程停工，多数贸易商观望情绪依旧明显，继续保持出货套现操作。月底临近春节，下游生产厂家和建筑单位陆续放假，终端市场需求持续低迷，且钢坯止涨企稳，厂商对后期市场持相对谨慎态度，综合各方因素，后市预测：预计下月型材市场震荡盘整为主，幅度在 80 元左右。

5、管材市场

焊管：

本月全国主要城市焊管价格前期涨跌互现，后期以稳为主。元旦过后，受商家节后集中补货刺激，钢市价格出现小幅反弹走势，但由于后续成交跟进不足，这波反弹行情并没有维持太长时间，随着上游原料价格开始回落，市场观望情绪较浓。受其影响，管厂出厂报价小幅下跌。中旬受期螺暴涨、原料价格普涨的带动，焊管出厂价格跟涨。整体变动不大。随着春节临近，基本进入有价无市的状态。管厂表示也没有再调整出厂价格的必要。后市预测：预计下月焊管市场价格主流偏稳，上涨概率较大，涨幅 50-100 元/吨左右。

无缝管：

本月全国主要城市无缝管市场价格先跌后稳，市场成交情况一般。月初受管坯价格下滑的影响，无缝管市场价格有小幅下滑迹象。春节临近，下游工程已有不少进入收尾工作，市场需求越来越少，出货量也日益萎缩，贸易商对后市报以悲观的心态。月中钢市在漫不经心的有涨有跌，幅度均不大，市场无心恋战而持随行就市态度，而对于囤货，无论是钢厂还是贸易商均警备十足，要囤货者已加快速度。对于无缝管市场来讲，各家也基本完成订货，订货量多少不一。后市预测：预计下月无缝管市场或将稳中上涨，幅度在 100 元左右。

6、钢坯市场

本月钢坯市场价格整体由下跌到上涨再到震荡趋稳运行，元旦节后，阶段补货有所增加，对资金压力起到缓解作用，市场集中补货，报价走高。年末资金紧张，商家操作上以回流资金为主，整体市场谨慎观望，本月中旬受打击中频炉、地条钢，以及压减产能等影响，期货提振暴涨，钢坯顺势拉涨，市场信心向好，然询价不多，交投依旧偏冷清，靠近春节离市商家逐渐加快，市场呈现有价无市状态，总体价格涨跌对成交基本无影响，商家在操作上出货为主，月末春节市场震荡趋稳盘整，后市预测：预计短期钢坯价格持稳盘整。涨跌幅 50-80 元/吨。

7、带钢市场

本月国内带钢市场价格整体经历从下跌到上涨再到趋稳运行，受雾霾红色一级预警影响，月初带钢轧钢小厂关停，节后补货有所增加，低位成交有所好转，商家为回轮资金促进出货，大幅下调市价，

操作随行就市，本月中旬严打地条钢，原料强势上扬，黑色系期货整体攀高，带动现货市场成交向好，春节临近，下游及终端离市，成交趋于无，然坯料及期螺夜盘却强势走高，市场呈现“有价无市”、“无量空涨”的势态，商家操作意愿不强，考虑年底钢坯钢坯锁价，后期坯料趋稳运行。后市预测：预计短期市场价格趋稳盘整。涨跌幅 50-80 元/吨。

8、硅钢市场

本月国内无取向硅钢市场价格坚挺，市场到货稀，贸易商出货积极性不高；取向硅钢市场价格稳中存涨。元旦小长假后开市，市场观望情绪较重。市场现货资源量仍少，库存量仍在低位。钢厂一直在补发前期期货合同。受需求放缓影响，市场成交走弱，贸易商出货套现积极性增加。随着春节临近，部分商家及终端用户已经放假，成交略显冷清。仅有少量资源发往商家。从市场反馈情况来看，绝大部分贸易商已经暂停出货和交易，也有部分商家仍在回收货款、年底清账结算及安排公司年会等事情。后市预测：预计下月硅钢市场或将走高，幅度 100 元。

9、涂镀市场

本月国内涂镀市场价格窄幅盘整，元旦假期过后，商家表示下游大多数客户都已停业，部分地区受天气影响较大，由于雾霾严重，能见度较低，导致市场货物资源流转速度停滞。据悉，年关逐步临近，市场更显疲弱，虽然镀锌价格保持相对稳定，但实际成交情况则相对零星。据商家反馈，今年春节提前放假现象较普遍，原因主要是钢材价格较高，采购极少。后市预测：商家多数较乐观，但由于前期价格过高，也基本无囤货意识。综合预计，节前总体维持盘整观望的格局，节后价格预计先高后低，涨跌幅 50-100 元/吨。

二、本月钢铁原料市场情况分析

本月末百川进口铁矿石指数 589.16 元/吨，较上月上涨 69.08 元/吨；国内铁精粉均价 699.38 元/吨，持平上月；青岛港进口矿均价 607.5 元/吨，较上月上涨 52.5 元/吨；废钢均价 1590 元/吨，较上月下跌 52 元/吨；唐山方坯 2810 元/吨，较上月上涨 90 元/吨。

本月原料走势与钢价相仿，维持震荡，受期货市场影响，跌后又有所回涨。国产矿市场上，1 月份国内铁精粉价格稳中有涨，国内矿山企业销售有所好转，价格稳中趋升。进口矿价格强势运行，整体围绕吨价 80 美元附近在波动。全球范围看，铁矿石市场整体供应增多的趋势较为明显，但具体到近期，由于国内钢厂利润情况较好，钢厂补充库存仍较为积极，进口铁矿石价格即期的表现相对较为坚挺。其他原料方面，焦炭价格高位回落，废钢方面受中频炉市场影响仍在持续，价格小幅下滑。

本月国内炼焦煤市场持稳运行。多数煤矿对于节前价格均无调整预期，持挺价态度；年前山西重点矿放假时间多在 4-10 天，地方矿放假时间多在 10-15 天，整体供应量回落明显；年前下游这波补库由于力度有限对市场拉动作用不强。库存未补充到位的下游对优质主焦煤仍采购积极，配煤方面如贫瘦、瘦煤等煤种的整体销售情况仍不理想。煤矿方面陆续开始春节放假，优质主焦煤价格依旧坚挺；预计春节期间国内主流炼焦煤现货价格持稳为主。

主要原料价格比较（元/吨）

产品	本月末	月涨幅	近三个月涨幅	近六个月涨幅	从年初始涨幅
百川铁矿石指数	589.16	13.28%	33.87%	49.33%	71.55%
国产铁精粉均价	699.38	0.00%	20.79%	39.01%	70.37%
青岛港进口矿价格	607.5	9.46%	34.25%	50.00%	85.50%
港口铁矿石库存（万吨）	11951	7.93%	11.84%	12.58%	20.64%
二级冶金焦均价	1723	-9.55%	11.45%	107.09%	202.28%
国内炼焦煤均价	1150	0.97%	32.64%	103.90%	129.54%
炼焦煤期货价格	1475	-4.10%	13.46%	96.40%	140.23%
国内废钢均价	1590	-3.17%	7.51%	14.80%	58.21%
河北普碳方坯	2810	3.31%	26.58%	40.50%	84.87%
海运（BDI）	914	-4.89%	12.42%	28.91%	91.21%

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）

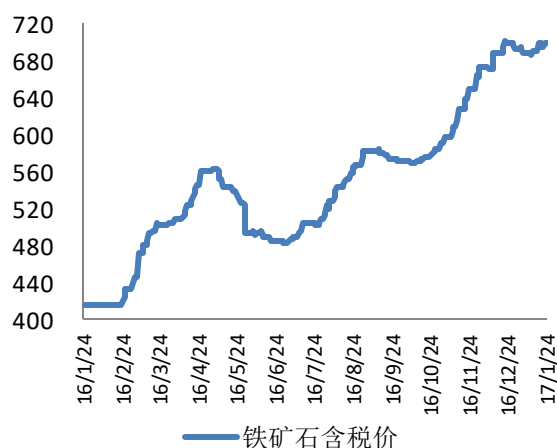


图 2：进口矿价格走势（元/吨）



图 3：45 个港口铁矿石库存走势（万吨）

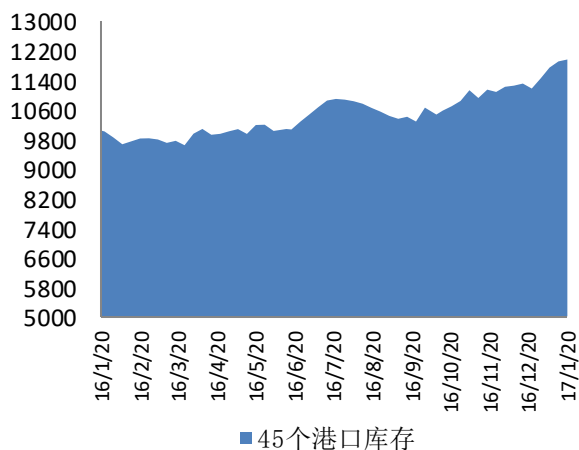


图 4：巴西、澳洲海运费（元/吨）

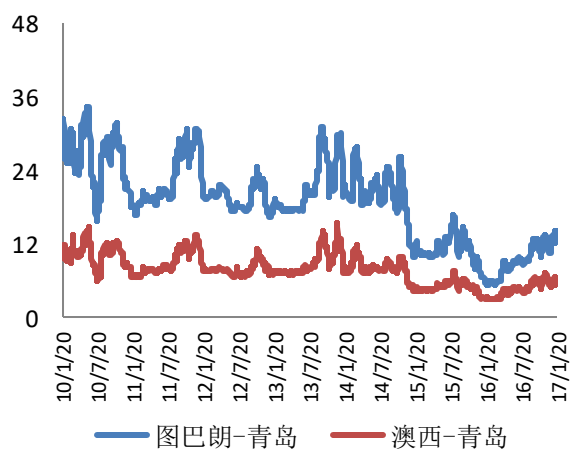


图 5：波罗的海干散货海运指数走势

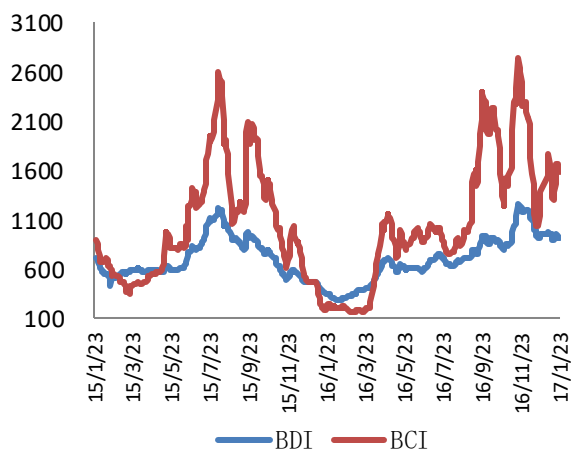


图 6：普氏矿石价格走势 (美元/吨)



图 7：焦煤、焦炭价格走势 (元/吨)

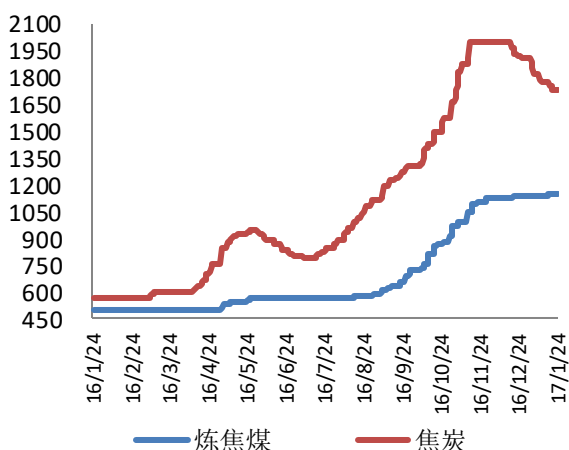


图 8：国产矿、进口矿价格走势 (美元/吨)

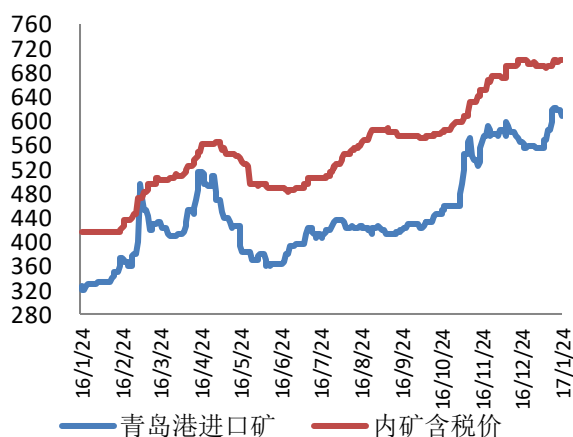


图 9：废钢价格走势 (元/吨)



图 10：钢坯价格走势 (美元/吨)



三、本月钢铁价格市场情况分析

建材方面：螺纹钢均价为 3403 元/吨，较上月末上涨 75 元/吨，涨幅 2.25%；线材均价 3495 元/吨，较上月上涨 83 元/吨，涨幅 2.43%。

板材方面：中厚板均价为 3628 元/吨，较上月下跌 11/吨，大幅 0.30%；热轧板均价为 3885 元/吨，较上月上涨 52 元/吨，涨幅 1.36%；冷轧板均价 4831 元/吨，较上月上涨 40 元/吨，涨幅 0.83%。

型材方面：大中型材均价为 3538 元/吨，较上月上涨 70 元/吨，涨幅 2.02%。

管材方面：焊管均价为 3619 元/吨，较上月上涨 21 元/吨，涨幅 0.58%；无缝管均价 4339 元/吨，较上月下跌 53 元/吨，跌幅 1.21%。

其他钢材：镀锌板均价为 4927 元/吨，较上月上涨 0.57%；彩涂板均价 6112 元/吨，较上月下跌 0.63%；钢坯均价为 2879 元/吨，较上月上涨 2.97%；带钢均价 3538 元/吨，较上月上涨 0.17%；硅钢均价 7230 元/吨，持平上月。

主要钢材价格比较（元/吨）

产品	本月末	月涨幅	近三个月涨幅	近六个月涨幅	从年初始涨幅
螺纹钢均价	3403	2.25%	25.06%	37.49%	71.52%
线材均价	3495	2.43%	24.78%	38.80%	70.99%
中厚板均价	3628	-0.30%	26.54%	39.59%	84.91%
热轧板均价	3885	1.36%	26.96%	43.78%	90.07%
冷轧板均价	4831	0.83%	26.40%	51.58%	84.11%
型材均价	3538	2.02%	25.55%	34.78%	63.27%
焊管均价	3619	0.58%	20.39%	32.18%	69.75%
无缝管均价	4339	-1.21%	16.08%	46.99%	64.54%
镀锌板均价	4927	0.57%	23.55%	34.99%	74.96%
彩涂板均价	6112	-0.63%	15.85%	20.58%	38.97%
钢坯均价	2879	2.97%	27.33%	40.17%	81.76%
带钢均价	3538	0.17%	19.41%	32.86%	63.64%
硅钢均价	7230	0.00%	39.68%	67.36%	111.16%

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)

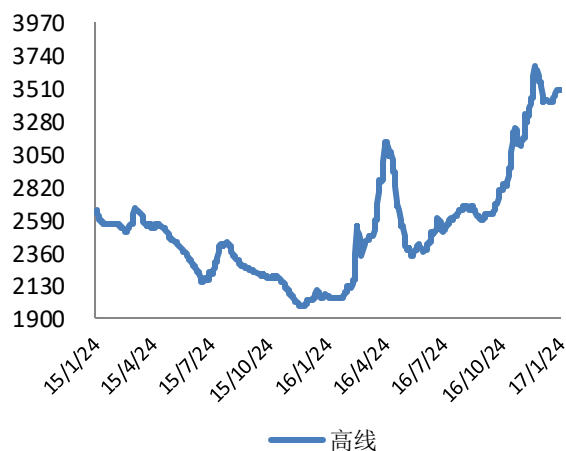


图 13: 中厚板价格走势 (元/吨)

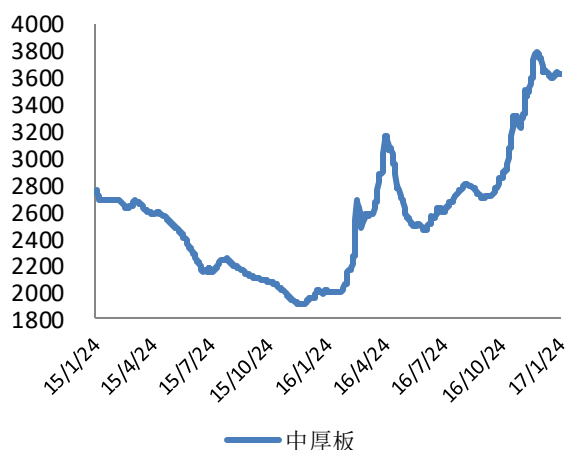


图 14: 热轧板价格走势 (元/吨)

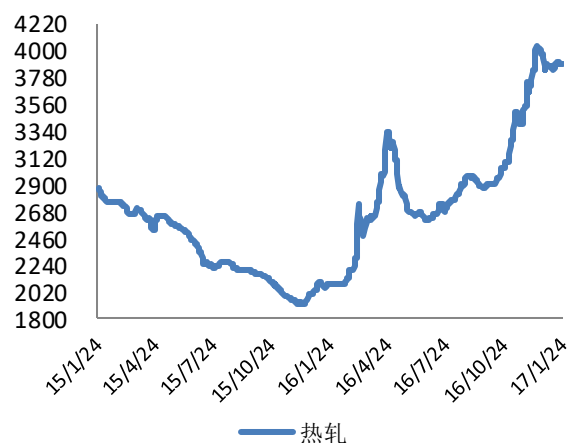


图 15: 冷轧板价格走势 (元/吨)

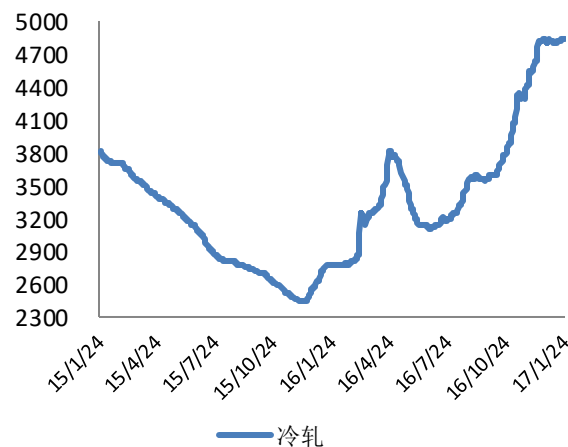


图 16: 型材价格走势 (元/吨)

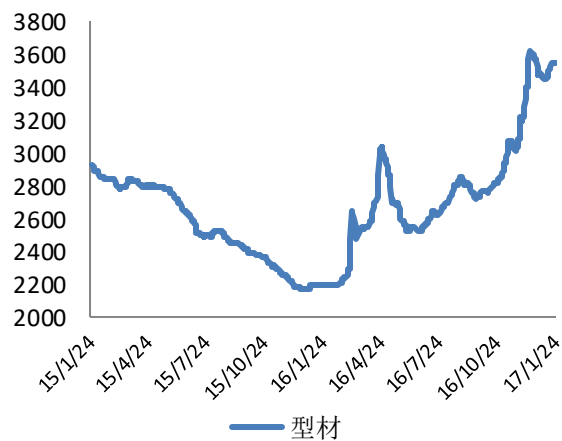


图 17：焊管价格走势（元/吨）

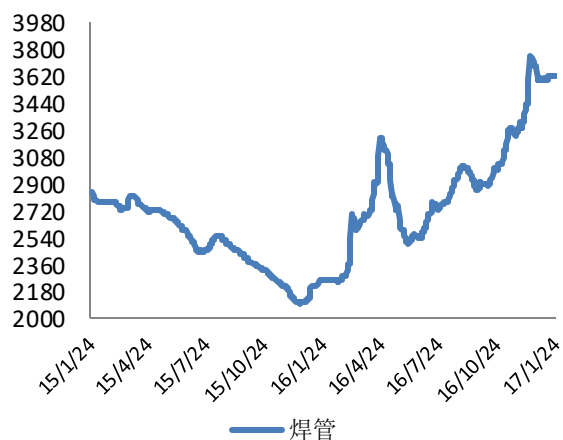


图 18：无缝管价格走势（元/吨）

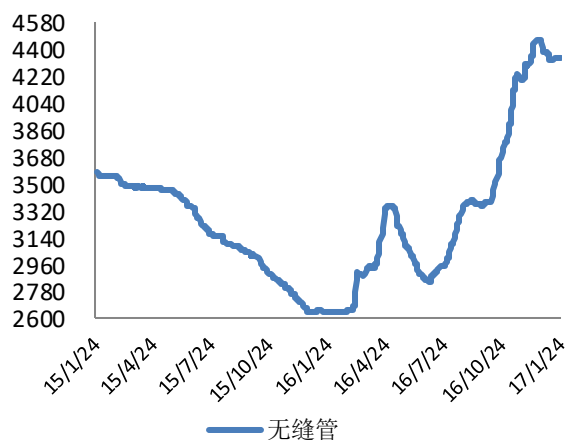


图 19：镀锌板价格走势（元/吨）

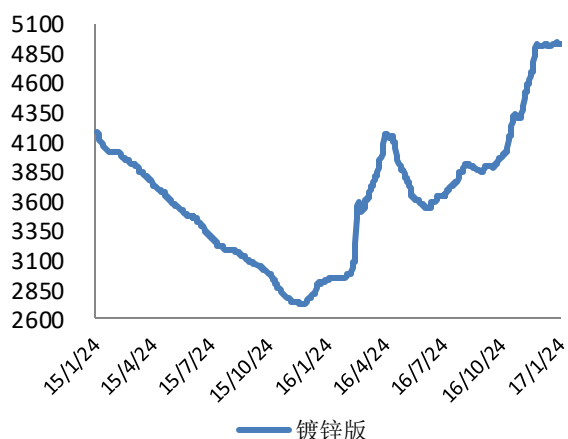


图 20：彩涂板价格走势（元/吨）

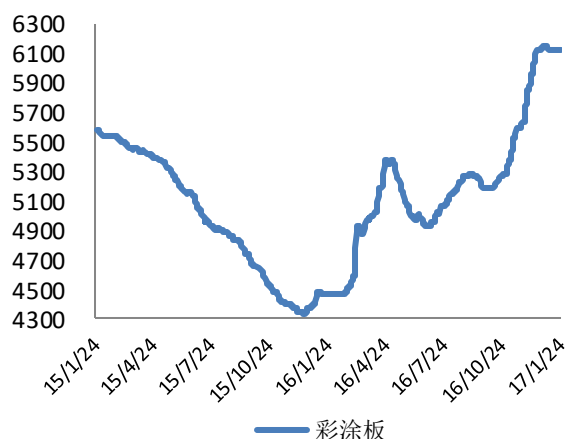
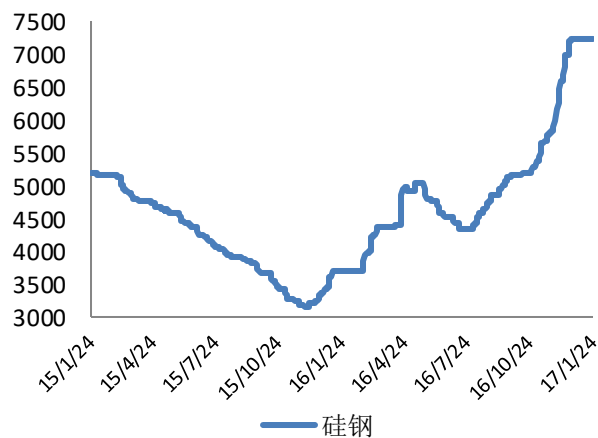


图 21：带钢价格走势（元/吨）



图 22：硅钢价格走势（元/吨）



四、本月国际钢铁市场分析

本月末 CRU 国际钢价综合指数为 179.3，比上月上涨 1.36%，近三个月上涨 22.22%，比去年同期上 50.55%；CRU 扁平材指数为 172.7，比上月上涨 1.47%，近三个月上涨 23.53%，比去年同期上涨 60.35%；CRU 长材指数为 203.7，比上月上涨 1.19%，近三个月上涨 20.53%，比去年同期上涨 38.67%。从区域范围看，CRU 北美 184.1，比上月上涨 4.42%，近三个月上涨 24.22%，比去年同期上涨 39.89%；CRU 欧洲 158.4，比上月上涨 2.26%，近三个月上涨 22.41%，比去年同期上涨 54.24%；CRU 亚洲 192.9，比上月下跌 0.52%，近三个月上涨 22.09%，比去年同期上涨 56.45%。

本月国际钢市保持上涨。美国市场维持强势，薄板及螺纹钢价格双双上涨，但因市场存在触顶回落的风险，买主采购比较谨慎。欧洲市场开始复苏，价格有所上涨，但从去年开始欧洲钢价的累计涨幅已较大，加上原材料价格上涨出现乏力的迹象，钢价回调风险正在增加，市场正在警惕可能出现的风险。亚洲市场保持涨势，中国出口报价保持坚挺，但随着中国春节临近，买主采购意愿不强，预计年前市场波动不大，成交亦清淡。受总体上判断，短期内国际钢材市场将保持坚挺。

表：主要国家钢价、国内外差价（美元/吨）（数据更新至 1 月 23 日）

产品	地区	本月	上月	变动率	本月价差	上月价差	变动率
螺纹钢	美国	628	584	7.53%	156	126	30
	欧盟	487	473	2.96%	15	15	0
	日本	485	470	3.19%	13	12	1
	独联体	420	420	0.00%	-52	-38	-14
热轧板	美国	695	662	4.98%	143	110	33
	欧盟	589	556	5.94%	37	4	33
	日本	529	513	3.12%	-23	-39	16
	独联体	500	500	0.00%	-52	-52	0
冷轧板	美国	926	904	2.43%	215	210	5
	欧盟	696	666	4.50%	-15	-28	13
	日本	643	624	3.04%	-68	-70	2
	独联体	570	580	-1.72%	-141	-114	-27
中厚板	美国	695	656	5.95%	186	166	20
	欧盟	599	577	3.81%	90	87	3
	日本	714	692	3.18%	205	202	3
	独联体	530	480	10.42%	21	-10	31

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 1 月 22 日）

	分类	本月末	与上月比	近三月比	与去年比
国际 CRU 指数	全球	179.3	1.36%	22.22%	50.55%
	扁平材	172.7	1.47%	23.53%	60.35%
	长材	203.7	1.19%	20.53%	38.67%
	北美	184.1	4.42%	24.22%	39.89%
	欧洲	158.4	2.26%	22.41%	54.24%
	亚洲	192.9	-0.52%	22.09%	56.45%

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）

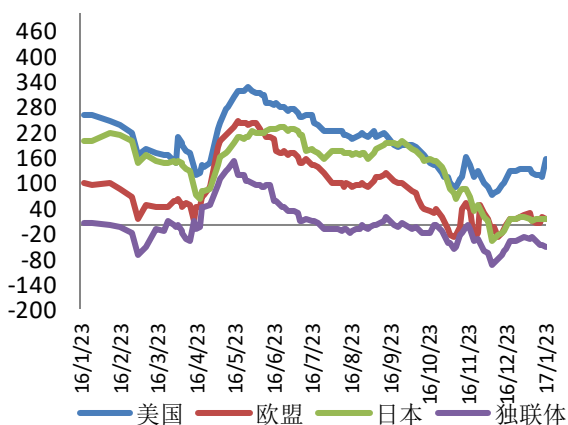


图 24：热卷国际国内价差走势（美元/吨）

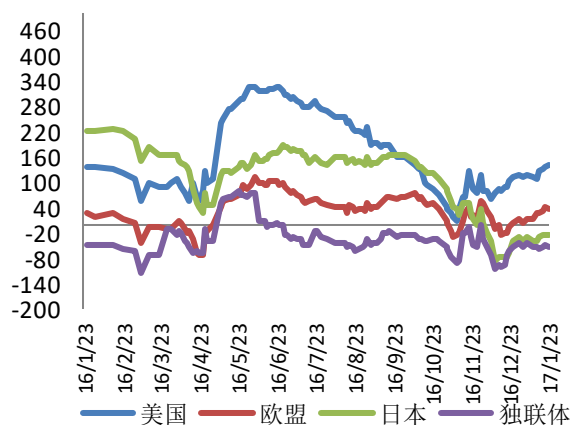


图 25：冷卷国际国内价差走势（美元/吨）

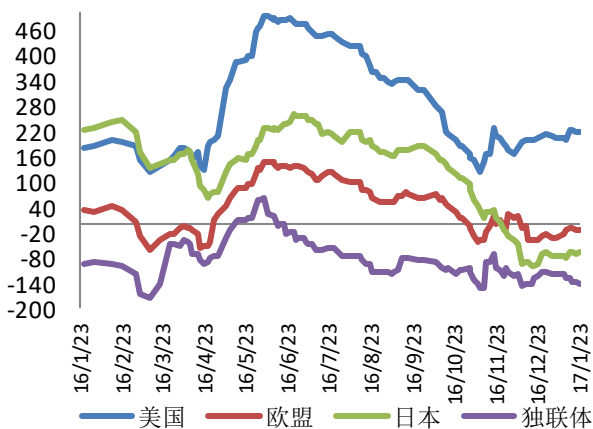


图 26：中厚板国际国内价差走势（美元/吨）

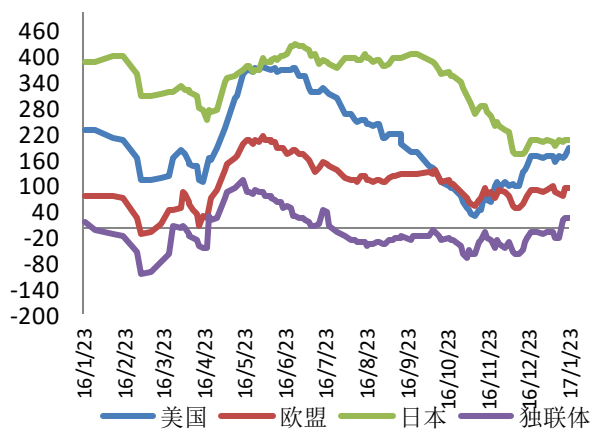


图 27：国际 CRU 价格指数走势（1）

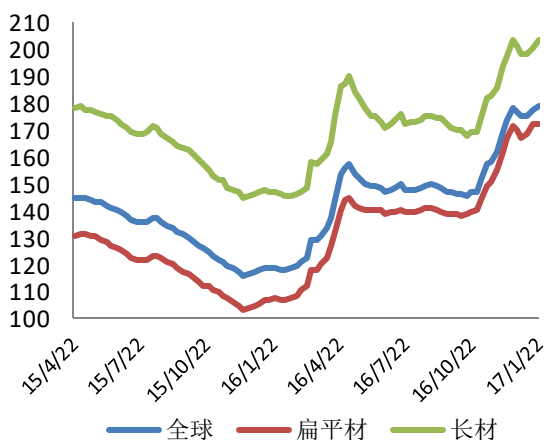
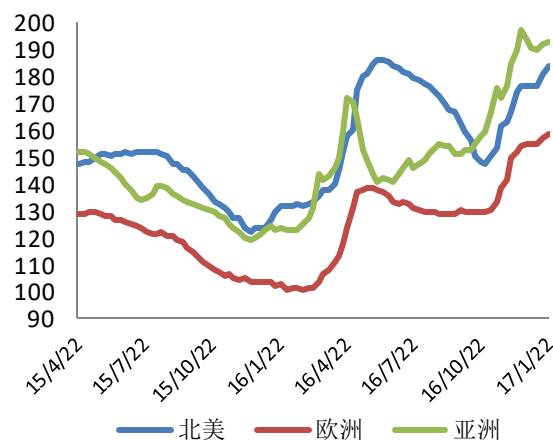


图 28：国际 CRU 价格指数走势（2）



数据来源：外文资料、百川研究部

五、本月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-227 元/吨；线材毛利约-135 元/吨；中厚板毛利约-119 元/吨；热卷毛利约 21 元/吨；冷轧板毛利约 148 元/吨；镀锌板毛利约 10 元/吨；硅钢毛利约 1728 元/吨。

农历年底，公历年初，各企业都在盘点 2016 年的盈利情况，整体来看，受到 2016 年钢价大幅整体上行影响，企业效益改善情况良好，多家上市钢铁企业的业绩出现回暖。从去年 3 月份起，钢铁行业实现了连续 9 个月盈利，尤其是去年 5 月份国内大中型钢企单月利润达 85.22 亿元，是大中型钢企自 2011 年 8 月份以来月度盈利最高的月份。中国钢铁工业协会数据显示，去年 1 至 11 月，国内大中型钢企累计实现销售收入 25098.27 亿元，同比下降 4.36%；累计实现利润总额 331.46 亿元，而上一年同期为亏损 529.06 亿元。

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		
	本月末	上月末	比较	本月末	上月末	比较
螺纹钢	-227	-360	133	-182	-265	83
线材	-135	-276	141	-90	-181	91
中厚板	-119	-166	47	-74	-71	-3
热轧板	21	-89	110	66	6	60

冷轧板	148	50	98	193	145	48
型材	-501	-629	128	-456	-534	78
焊管	-362	-441	79	-317	-346	29
无缝管	-461	-466	5	-416	-371	-45
涂镀	10	-76	86	55	19	36
钢坯	-400	-541	141	-355	-446	91
带钢	-209	-273	64	-164	-178	14
硅钢	1728	1670	58	1773	1765	8

数据来源：百川资讯（BAIINFO）、百川研究部

图 29：螺纹钢吨钢毛利走势（元/吨）

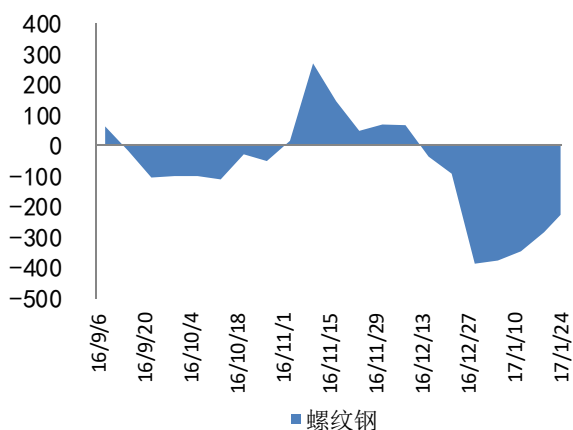


图 30：线材吨钢毛利走势（元/吨）

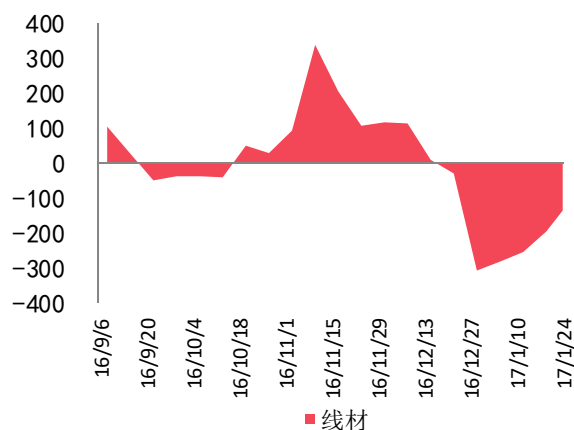


图 31：中厚板吨钢毛利走势（元/吨）

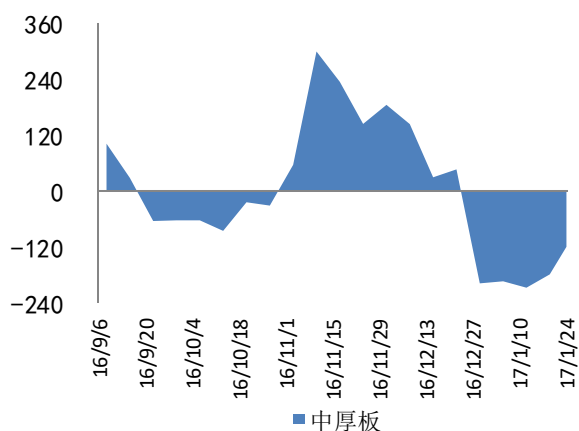


图 32：热卷吨钢毛利走势（元/吨）

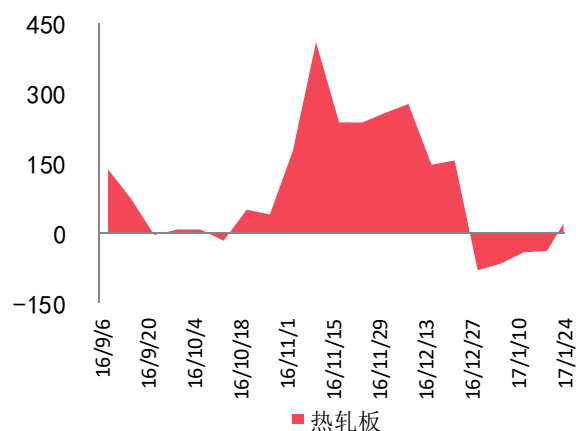


图 33：冷轧板吨钢毛利走势（元/吨）

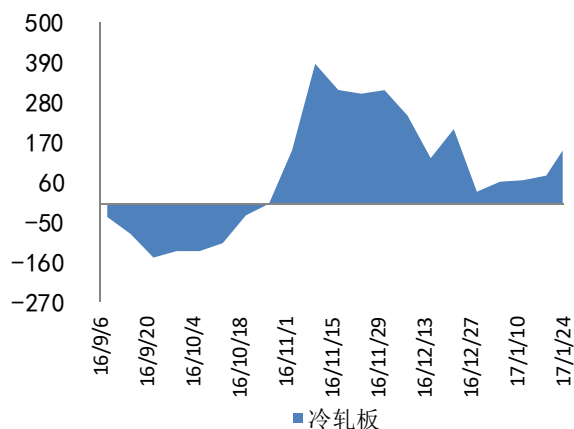


图 34：型材吨钢毛利走势（元/吨）

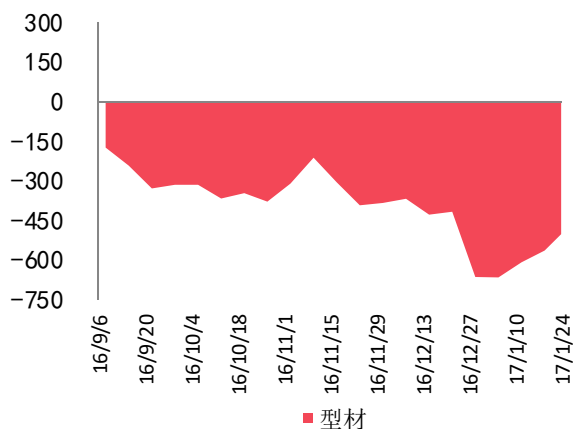


图 35：涂镀吨钢毛利走势（元/吨）

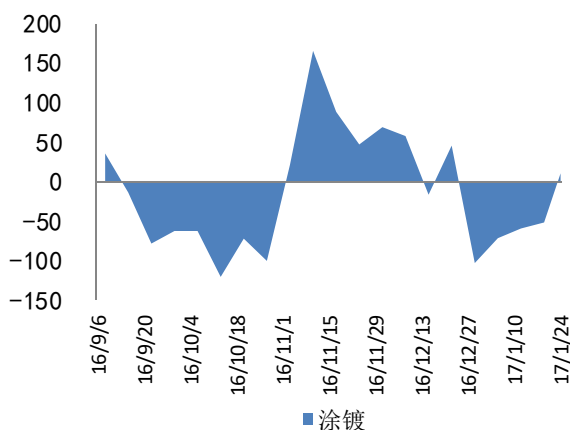
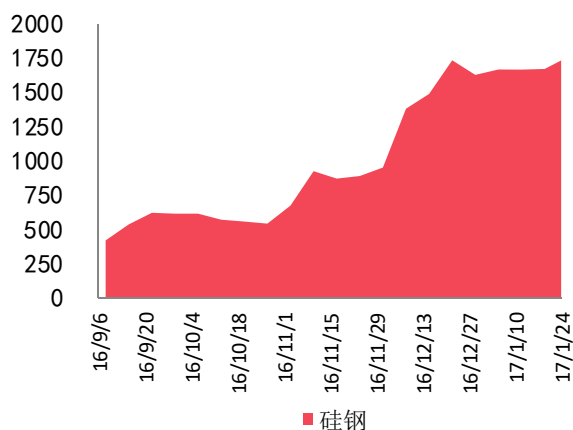


图 36：硅钢吨钢毛利走势（元/吨）



数据来源：百川资讯 (BAIINFO)、百川研究部

六、本月钢材社会库存分析

本月末钢材社会库存为 1104.11 万吨，同比上涨 26.04%，月环比上涨 20.13%。其中螺纹同比上涨 49.90%，月环比上涨 24.47%；线材同比上涨 66.55%，月环比上涨 37.38%；热轧同比下降 5.75%，月环比上涨 13.14%；冷轧板同比下降 11.05%，月环比上涨 4.17%；中厚板同比上涨 8.38%，月环比上涨 9.12%；

上海库存 105.85 万吨，同比下降 21.57%，月环比上涨 3.88%。其中螺纹同比上涨 36.56%，月环比下降 0.15%；线材同比上涨 67.44%，月环比上涨 17.33%；热轧同比下降 43.25%，月环比上涨 9.52%；冷轧板同比下降 24.38%，月环比下降 0.17%；中厚板同比下降 26.34%，月环比上涨 0.17%；

表：全社会和上海地区主要钢材库存比较（万吨）（数据截止到1月20日）

全社会	本月	同比	环比	上海地区	本月	同比	环比
螺纹钢	561.88	49.90%	24.47%	螺纹钢	20.17	36.56%	-0.15%
线材	146.25	66.55%	37.38%	线材	9.41	67.44%	17.33%
热轧板	192.75	-5.75%	13.14%	热轧板	30.25	-43.25%	9.52%
冷轧板	105.92	-11.05%	4.17%	冷轧板	34.36	-24.38%	-0.17%
中厚板	97.31	8.38%	9.12%	中厚板	11.66	-26.34%	0.17%
合计	1104.11	26.04%	20.13%	合计	105.85	-21.57%	3.88%

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）

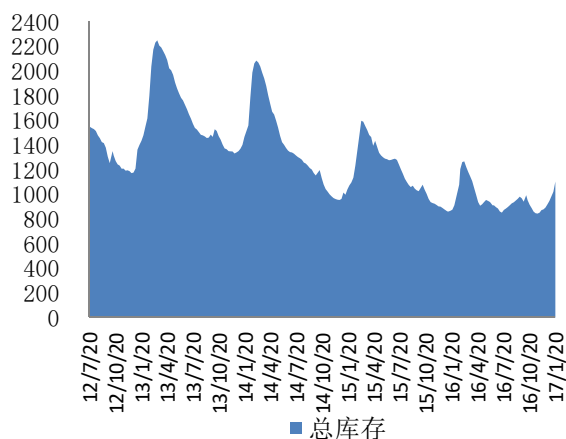


图 38：上海钢材总库存走势（万吨）

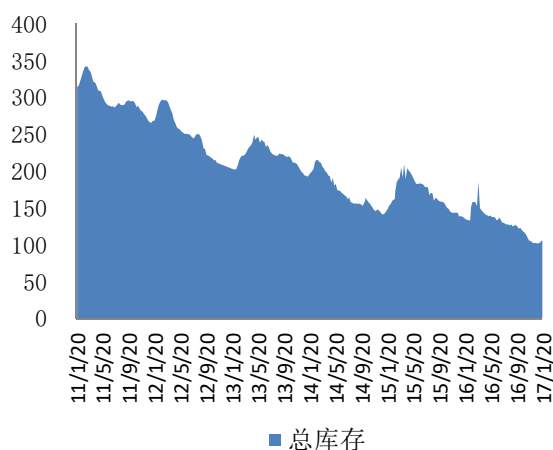


图 39：全国线材总库存走势（万吨）

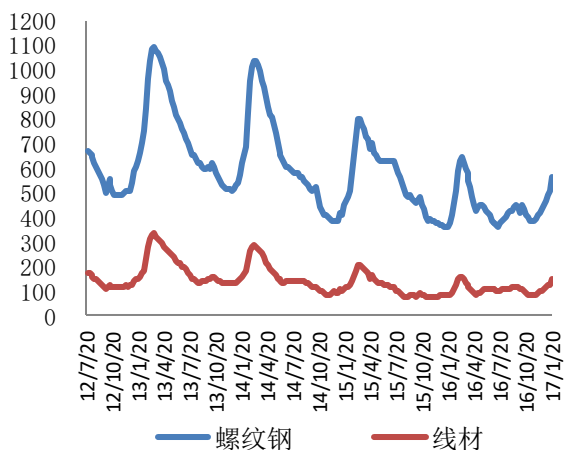


图 40：全国板材总库存走势（万吨）

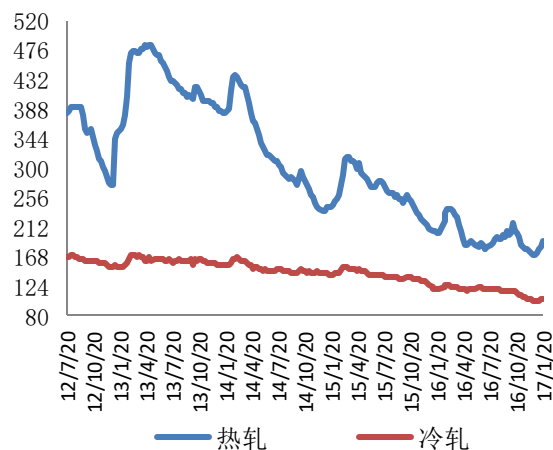


图 41：上海线材库存走势（万吨）

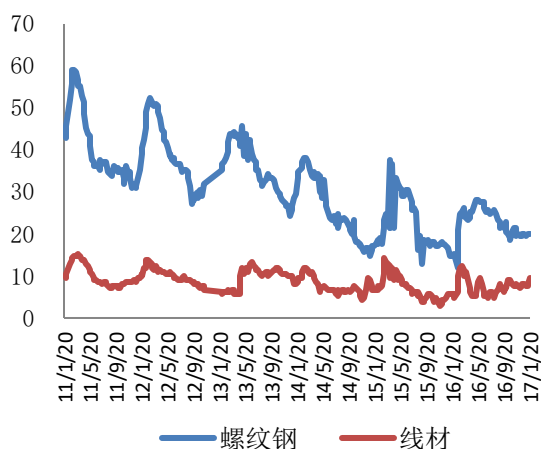


图 42：上海板材库存走势（万吨）

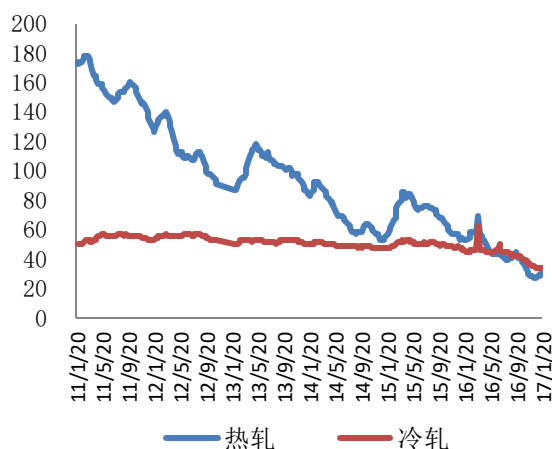


图 43：钢价相关性走势（万吨）

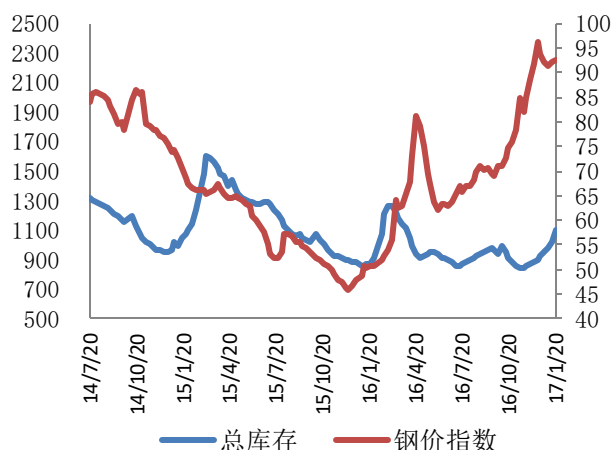


图 44：银行承兑汇票贴现率（%/月）



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

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）

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

图 45：钢材各区域销售情况分析（万吨）

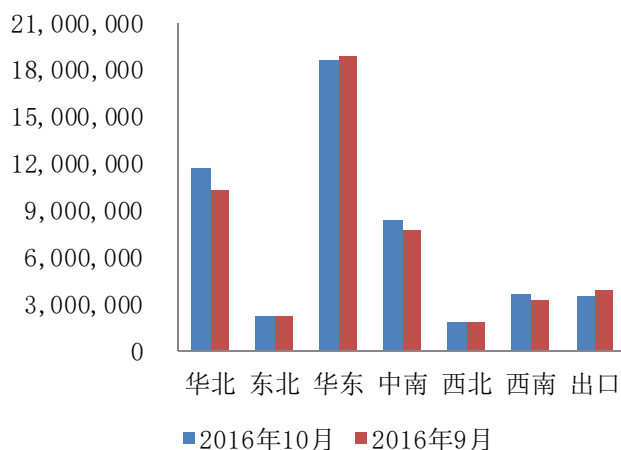
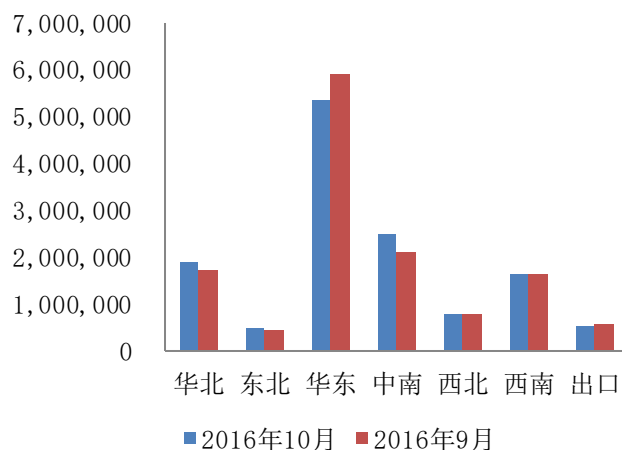


图 46：螺纹钢各区域销售情况分析（万吨）



表：螺纹钢和线材月度消费市场销售流向情况（单位：吨）

螺纹钢				线材		
产品	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）

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

图 47：热轧各区域销售情况分析（万吨）

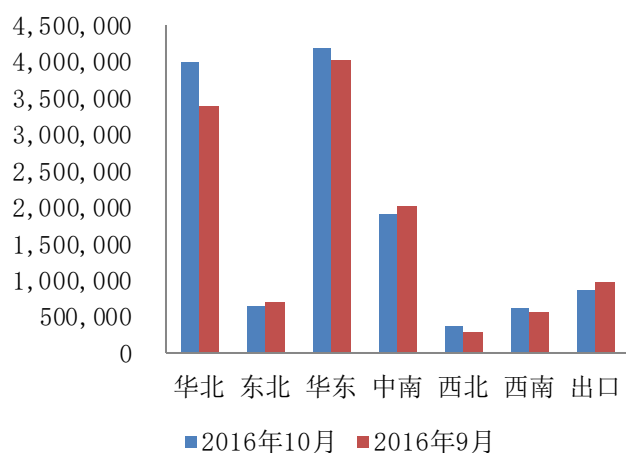
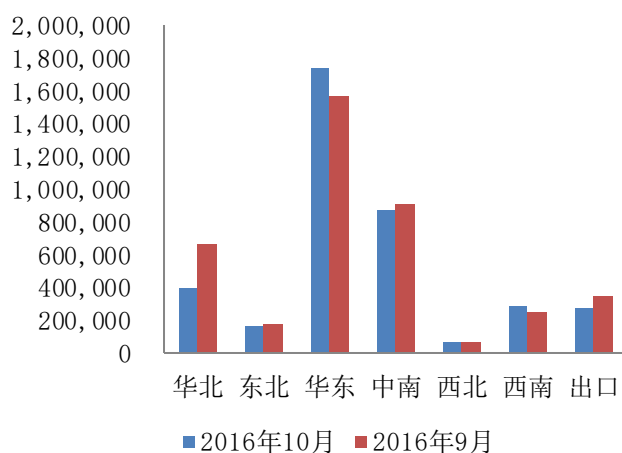


图 48：冷轧各区域销售情况分析（万吨）



表：中板和型材月度消费市场销售流向情况（单位：吨）

中厚板				型材			
产品	2016 年 10 月	2016 年 9 月	与上月比	2016 年 10 月	2016 年 9 月	与上月比	
华北	1351217	511243	164.30%	740525	679797	8.93%	
东北	341082	270989	25.87%	222072	209581	5.96%	
华东	2336990	1940479	20.43%	631725	892403	-29.21%	
中南	1270585	487672	160.54%	203100	204872	-0.86%	
西北	184579	133284	38.49%	90432	75759	19.37%	

西南	255205	20553	1141.69%	95316	140737	-32.27%
出口	512658	534310	-4.05%	133058	99309	33.98%
总计	6252316	3898530	60.38%	2116228	2302458	-8.09%

图 49：中厚板各区域销售情况分析（万吨）

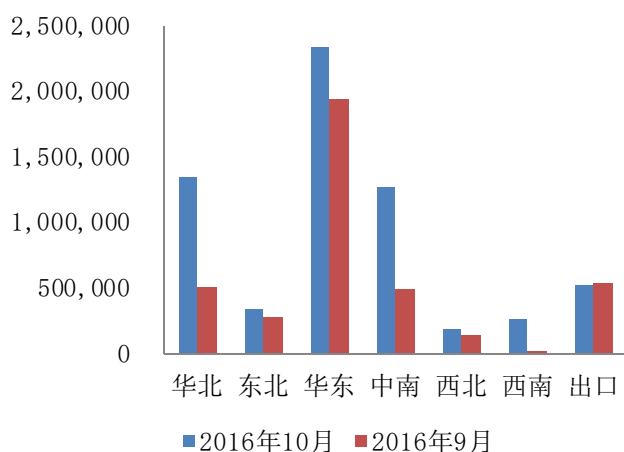
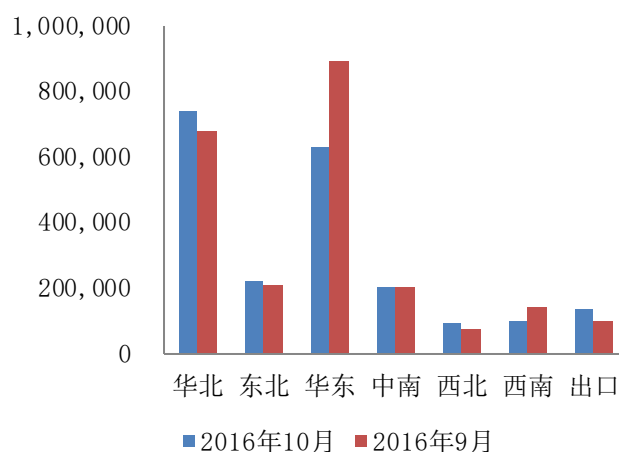


图 50：型材各区域销售情况分析（万吨）



表：管材消费市场销售流向情况（单位：吨）

无缝管				焊管			
产品	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）

镀锌板				彩涂板			
产品	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）

带钢				硅钢		
产品	2016 年 10 月	2016 年 9 月	与上月比	2016 年 10 月	2016 年 9 月	与上月比
华北	1686123	1421529	18.61%	44182	39946	10.60%
东北	98998	112853	-12.28%	12680	10010	26.67%
华东	608496	502257	21.15%	287587	365535	-21.32%
中南	106187	93792	13.22%	235712	220475	6.91%
西北	204	126	61.90%	3947	1111	255.27%
西南	8514	13821	-38.40%	10583	6841	54.70%
出口	0	0	0.00%	24280	25043	-3.05%
总计	2508522	2144378	16.98%	618971	668961	-7.47%

数据来源：百川资讯(BAIINFO)、百川研究部

八、国内外钢市扫描

序号	钢市扫描
1	国务院再清理规范一批中介服务事项；
2	央行避谈降准祭出新工具 节前“钱荒”暂缓；
3	国务院印发《“十三五”市场监管规划》；
4	多地设定 2017 钢煤去产能小目标 僵尸企业与地条钢是重点；
5	多家上市钢企预告扭亏 去产能助推行业回暖；
6	武钢股份将成历史 宝武大合并顺利收官；
7	煤炭业基本面未改 多数企业仍亏损；
8	中煤协喊话：煤炭去产能还要持续几；
9	财政部：将采取进一步措施 严防财政数据造假；
10	节前钢市运行持稳 进口矿价略显强势；
11	2017 年保定钢铁全退出 2020 年廊坊张家口实现“无钢市”；
12	基本面支撑 铁矿石跌幅有限；
13	央行力推企业跨境融资：额度翻倍 境外发债空间或打开；
14	2016 中国神华煤炭销量增 6.6% 煤价同比增近 1 成；

- 15 煤炭产运需三方签互保协议 今年中长协合同兑现率将提高;
- 16 央行通过临时流动性便利释放 6000 亿;
- 17 2016 年粗钢产量和表观消费量小幅回升;
- 18 今年河北省强力推进“蓝天行动” 确保无钢城市;
- 19 广东多地社保基金入不敷出 省级统筹 130 亿解决;
- 20 前中行高管发声货币政策:“降准”不应成为禁区;

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 11 月中国钢材产量为 9540.4 万吨,环比下跌 2.33%,同比上涨 1.54%。1-11 月份累计生产钢材 10.43 亿吨,同比上涨 1.43%。1-11 月份粗钢累计生产 7.39 亿吨,同比增加 0.45%。1-11 月份累计生产生铁 6.37 亿吨,同比减少 0.35%。

表: 2016 年中国各类钢铁产品产量对比分析 (万吨;%)

产品	2016 年 11 月	2016 年 10 月	去年同期	环比	同比	2016 年 1-11 月	去年同期	同比
粗钢	6629.0	6850.8	6331.5	-3.24%	4.70%	73946.1	73615.5	0.45%
生铁	5722.8	5875.9	5367.2	-2.61%	6.63%	63770.8	63994.2	-0.35%
钢材	9540.4	9767.9	9396.1	-2.33%	1.54%	104337.6	102865.7	1.43%
钢筋	1723.0	1798.9	1727.2	-4.22%	-0.24%	18600.0	18705.1	-0.56%
线材	1159.8	1183.8	1168.9	-2.03%	-0.78%	13084.2	13502.2	-3.10%
冷轧薄板	340.0	321.7	342.6	5.69%	-0.76%	3844.2	3420.6	12.39%
中厚宽钢带	1091.4	1171.6	974.5	-6.85%	12.00%	11862.1	11271.9	5.24%
焊接钢管	624.5	628.1	634.8	-0.57%	-1.62%	6152.0	6251.1	-1.59%

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）

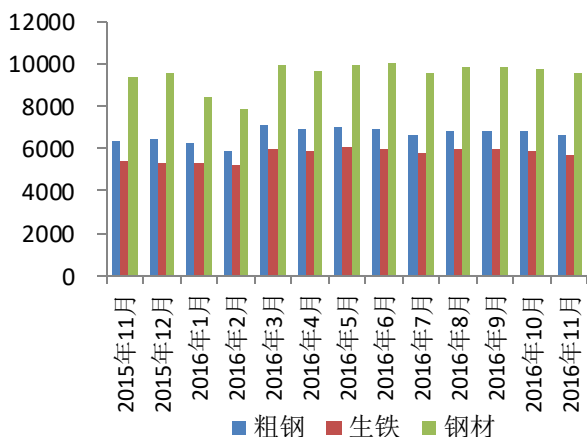


图 52：国内螺纹钢线材产量走势（万吨）

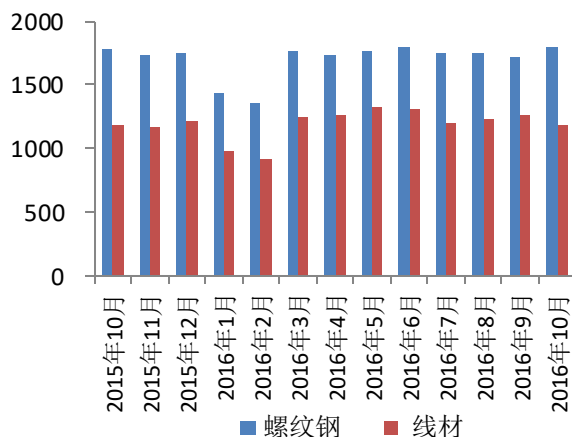


图 53：国内板材产量走势（万吨）

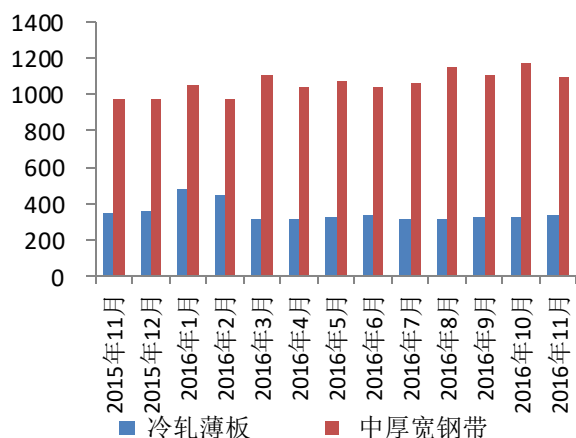
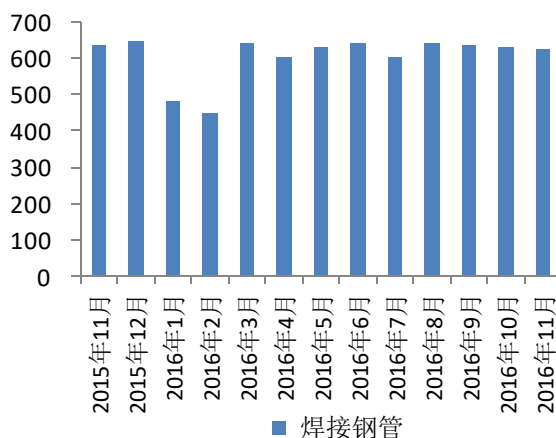


图 54：国内管材产量走势（万吨）



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 11 月份，中国钢材进口量为 111.47 万吨，环比增加 3.65%，同比上涨 21.77%；1-11 月份累计进口量为 1201.92 万吨，同比增加 3.19%。11 月份硅钢进口量为 3.60 万吨，环比增加 10.35%，同比增加 12.16%。

11 月份，中国钢材出口量为 811.98 万吨，环比增加 5.51%，同比减少 15.50%；1-11 月份钢材累计出口量为 10119.02 万吨，同比江苏 0.08%。

表：2016 年中国钢材进出口量对比分析（万吨;%）

产品	2016 年 11 月	2016 年 10 月	去年同期	环比	同比	2016 年 1-11 月	去年同期	同比
钢材进口	111.47	107.54	91.54	3.65%	21.77%	1201.92	1164.81	3.19%
钢材出口	811.98	769.60	960.86	5.51%	-15.50%	10119.02	10127.06	-0.08%
螺纹钢	1.42	1.14	1.58	24.80%	-10.04%	18.87	18.84	0.21%
线材	75.05	74.90	105.20	0.20%	-28.66%	1022.13	1102.93	-7.33%
中厚板	48.77	42.78	57.06	13.98%	-14.54%	656.12	700.10	-6.28%
热轧板卷	132.88	104.57	143.36	27.08%	-7.31%	1418.65	1407.10	0.82%
冷轧板卷	38.06	43.64	42.09	-12.80%	-9.57%	406.90	545.61	-25.42%
型材	53.25	41.76	45.42	27.52%	17.25%	521.94	565.14	-7.64%
镀层板	113.69	96.56	86.29	17.74%	31.76%	1145.46	1029.42	11.27%
涂层板	60.99	52.59	56.95	15.98%	7.10%	695.92	641.73	8.44%
无缝管	33.91	31.89	36.54	6.33%	-7.18%	397.60	419.44	-5.21%
焊管	40.29	39.22	35.41	2.73%	13.78%	439.45	432.29	1.66%
硅钢进口	3.60	3.27	2.88	10.35%	25.20%	41.20	45.18	-8.80%
硅钢出口	2.17	2.91	3.92	-25.27%	-44.59%	35.91	37.56	-4.39%

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）

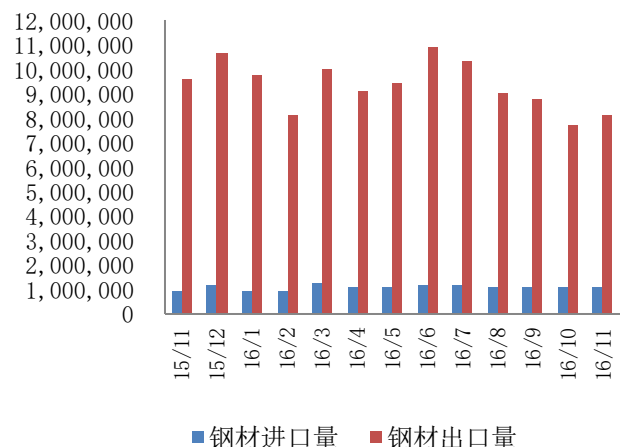


图 56：国内螺纹钢线材出口量走势（吨）

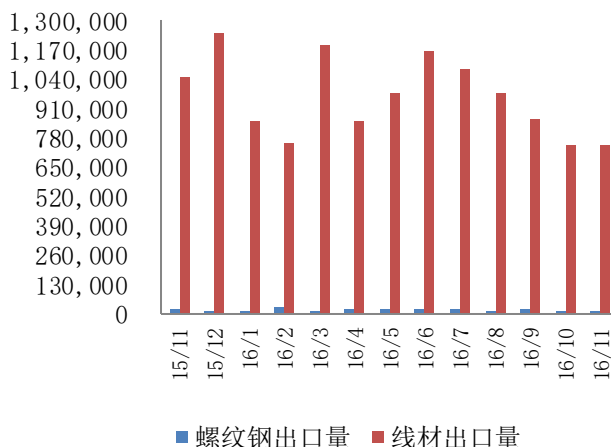


图 57: 国内板材出口量走势 (吨)

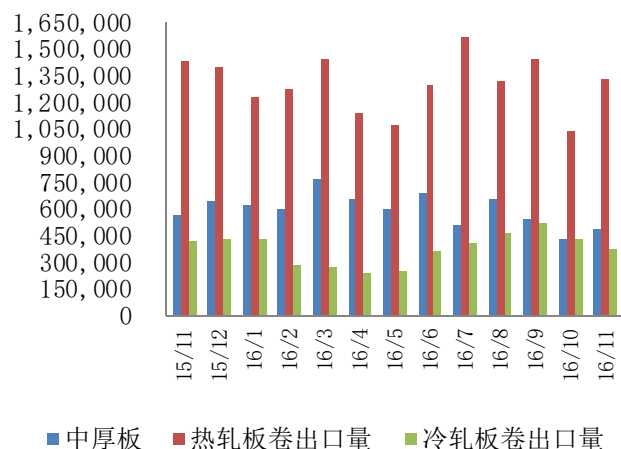


图 58: 国内型材出口量走势 (吨)

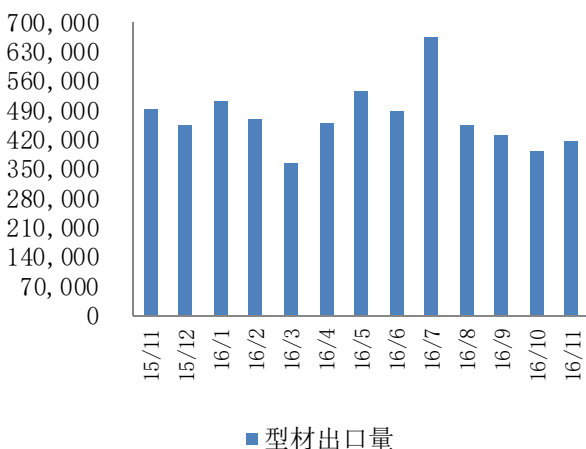


图 59: 国内涂镀出口量走势 (吨)

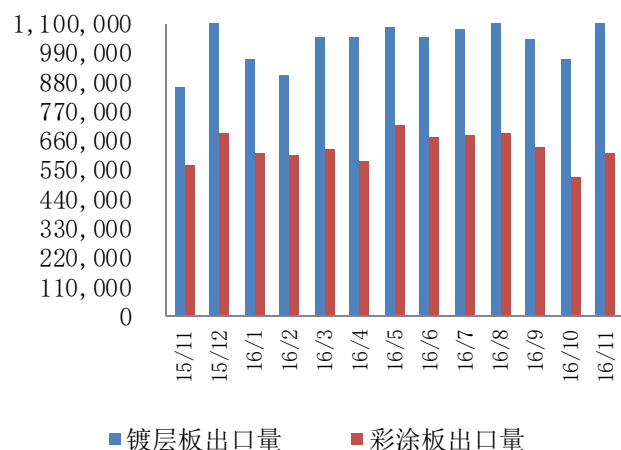


图 60: 国内管材出口量走势 (吨)

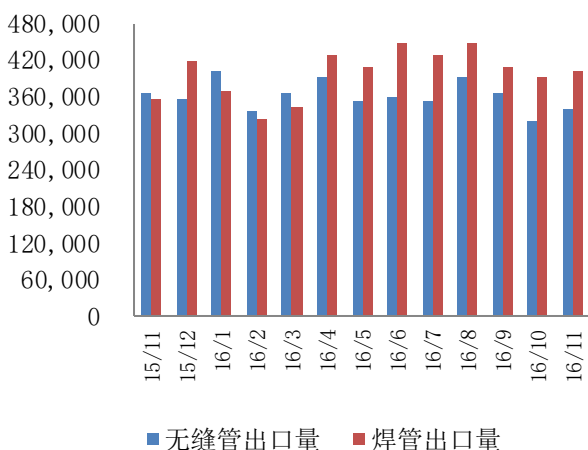


图 61: 国内硅钢进出口量走势 (吨)

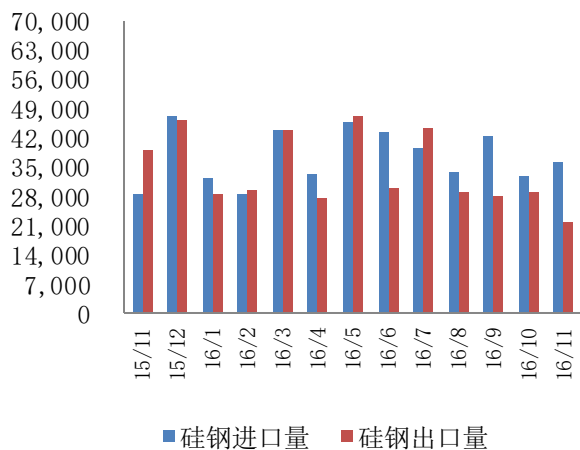


图 62: 国内带钢进出口量走势 (吨)

