

钢铁行业跟踪周报 2023-11-18

宏观情绪导致钢价续涨，预计后续仍维持震荡态势

增持（维持）

2023 年 11 月 18 日

证券分析师 陈淑娴

执业证书：S0600523020004

chensx@dwzq.com.cn

研究助理 米宇

执业证书：S0600122090066

miy@dwzq.com

投资要点

■ 热点关注：

政策端：10 月份社融改善。2023 年前十个月社会融资规模增量累计为 31.19 万亿元，比上年同期多 2.33 万亿元。10 月份社会融资规模增量为 1.85 万亿元，比上年同期多 9108 亿元。

■ 本周（11.10-11.17）跟踪：本周钢材价格稳中有涨，供给端产量有所增加，下游需求表现疲弱，库存仍处于历史正常低位水平，预计短期钢材价格仍维持震荡态势。

本周钢材价格受宏观情绪影响延续涨势：本周钢材价格小幅上涨，截至 11 月 17 日上海螺纹钢报价 4080 元/吨，周涨 80 元/吨，金融盘面受宏观情绪带动期货价格整体普涨，原材料端本周铁矿废钢价格维持稳定，焦煤价格有所上涨，维持高位震荡态势，我们判断由于 10 月社融数据改善以及对国家支持保障房、旧改等政策利好预期钢价短期会有上涨行情，但长期来看仍需实际数据验证。

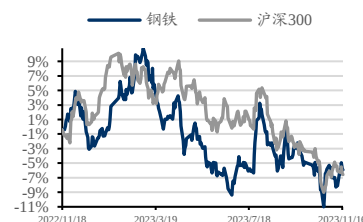
供给端产量小幅增加，下游需求仍显疲弱：供给端本周五大钢材品种除热轧板卷外均有小幅增加，其中螺纹钢周涨 4 万吨，线材周涨 2 万吨，我们判断主要增产原因是钢材价格上涨导致钢企增产意愿偏强。需求端仍显疲弱，螺纹钢本周表需增加 2 万吨，略有上涨，但同比去年仍显疲弱，我们预计由于天气原因后续逐步进入钢材消费淡季，需求难有亮眼表现。

库存仍处低位，降幅减速侧面体现需求不佳：本周库存进一步下探，总库存下降 31 万吨，其中社库下降 26 万吨，本周去库节奏较上周略有放缓，预计后续或出现累库状态。

■ 投资建议：我们判断由于大部分钢企仍处于亏损状态叠加进入 11 月淡季来临，供给有望逐步放缓，叠加需求端地产表现没有明显改善，或在一段时间内维持疲弱状态，库存拐点或开始逐步显现，因此钢价难有明显提振，短期或受情绪影响+原材料成本维持高位支撑钢价震荡运行。标的建议关注**华菱钢铁、宝钢股份**。

■ 风险提示：下游需求不及预期；供给持续增长导致钢材价格下跌风险。

行业走势



相关研究

《需求表现疲弱，钢价预计短期维持震荡态势》

2023-11-11

《供需矛盾依旧存在，钢价预计短期维持震荡态势》

2023-11-04

内容目录

1. 价：本周钢材价格持续上涨，原材料价格高位震荡	4
2. 量：产量小幅增加，下游表观需求表现疲弱	7
3. 盈利能力：企业盈利能力有所下降	11
4. 市场行情	11
5. 上市公司公告及本周新闻	12
6. 风险提示	13

图表目录

图 1: 螺纹钢价格 (元/吨)	4
图 2: 线材价格 (元/吨)	4
图 3: 热轧板卷价格 (元/吨)	4
图 4: 中板价格 (元/吨)	4
图 5: 国产矿及进口矿价格 (元/湿吨)	5
图 6: 焦煤价格 (元/吨)	6
图 7: 焦炭价格 (元/吨)	6
图 8: 废钢价格 (元/吨)	6
图 9: 螺纹钢期现差 (元/吨)	7
图 10: 铁矿石期现差 (元/吨)	7
图 11: 热轧板卷期现差 (元/吨)	7
图 12: 线材期现差 (元/吨)	7
图 13: 螺纹钢主要钢厂产量 (万吨)	8
图 14: 线材主要钢厂产量 (万吨)	8
图 15: 热轧板卷主要钢厂产量 (万吨)	8
图 16: 2019-2023 年总库存 (万吨)	9
图 17: 2019-2023 年社会库存 (万吨)	9
图 18: 2019-2023 年钢厂库存 (万吨)	9
图 19: 螺纹钢表观消费量 (万吨)	10
图 20: 线材表观消费量 (万吨)	10
图 21: 热轧表观消费量 (万吨)	10
图 22: 中厚板表观消费量 (万吨)	10
图 23: 上海线螺采购量 (吨)	10
图 24: 建筑钢材成交量 (吨)	10
图 25: 螺纹钢滞后一月毛利 (元/吨)	11
图 26: 高线滞后一月毛利 (元/吨)	11
图 27: 热卷滞后一月毛利 (元/吨)	11
图 28: 中厚板滞后一月毛利 (元/吨)	11
图 29: 钢铁板块指数	12
图 30: 申万行业周涨幅 (11 月 10 日-11 月 17 日)	12
图 31: 周涨幅前 5 (截至 2023 年 11 月 17 日)	12
图 32: 周跌幅前 5 (截至 2023 年 11 月 17 日)	12
表 1: 主要产品价格变动 (元/吨)	4
表 2: 原材料价格变动 (元/湿吨)	5
表 3: 原材料价格变动 (元/吨)	5
表 4: 本周新闻及上市公司公告一览	12

1. 价：本周钢材价格持续上涨，原材料价格高位震荡

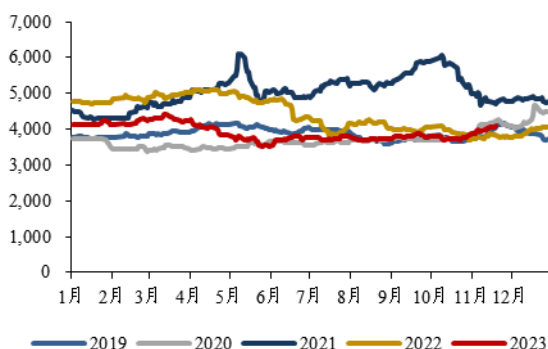
本周钢材价格呈现持续上涨趋势。截至 11 月 17 日螺纹钢 HRB400 上海报价 4080 元/吨（yoy+6.3%），周涨 80 元/吨，高线 HPB300 上海报价 4300 元/吨（yoy-0.9%），周涨 80 元/吨。板材价格方面：热轧板卷 Q235B 上海报价 3.0mm 为 4030 元/吨（yoy+2.5%），周涨 30 元/吨。

表1：主要产品价格变动（元/吨）

	螺纹钢 HRB 400	高线 8.0HPB 300	热轧 板卷 4.75mm	热轧 板卷 3.0mm	冷轧 硬卷 0.23mm	冷轧 硬卷 0.4mm	中板普 20mm	中板普 8mm	型材 槽钢	型材 工字钢	型材 角钢
当期值	4080	4300	3960	4030	4490	4320	3980	4490	4206	4207	4222
周变化值	80	80	30	30	60	60	100	100	44	45	49
周变化	2.0%	1.9%	0.8%	0.8%	1.4%	1.4%	2.6%	2.3%	1.1%	1.1%	1.2%
月变化	8.8%	8.9%	4.8%	4.7%	4.2%	4.3%	5.3%	4.7%	5.2%	4.7%	5.5%
年变化	6.3%	-0.9%	2.6%	2.5%	2.7%	2.9%	1.8%	3.2%	-1.1%	-0.7%	-0.5%

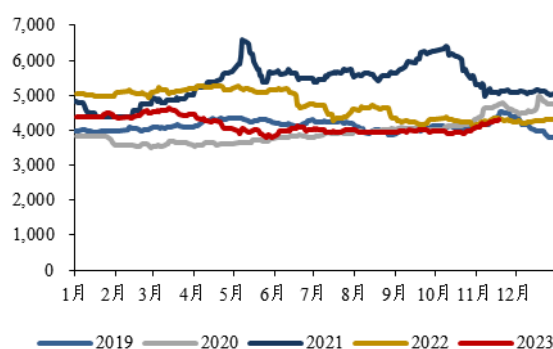
数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：当期 11 月 17 日。

图1：螺纹钢价格（元/吨）



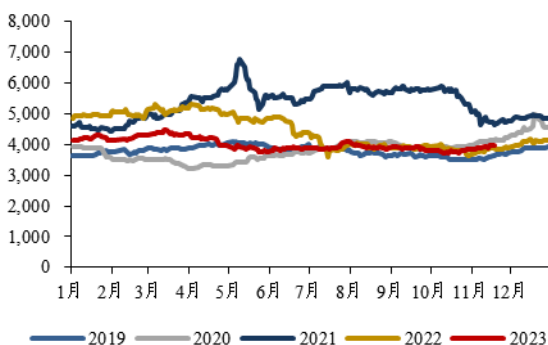
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图2：线材价格（元/吨）



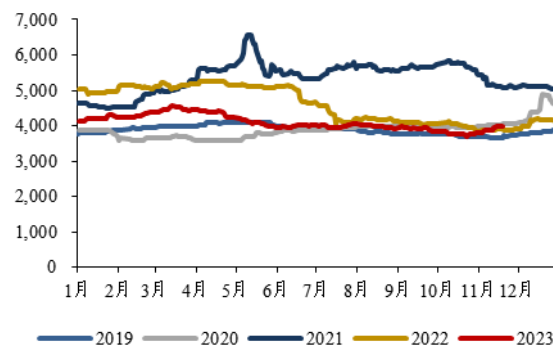
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：热轧板卷价格（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：中板价格（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

上游材料：铁矿价格相对稳定。截至本周国产矿（唐山铁矿）现货报 995 元/湿吨（yoy+32%），周降 2 元/湿吨，进口矿方面，青岛港澳大利亚 PB 粉报价 995 元/湿吨（yoy+33%），周涨 10 元/湿吨，巴西粉矿报价 885 元/湿吨（yoy+40%），周涨 10 元/湿吨。

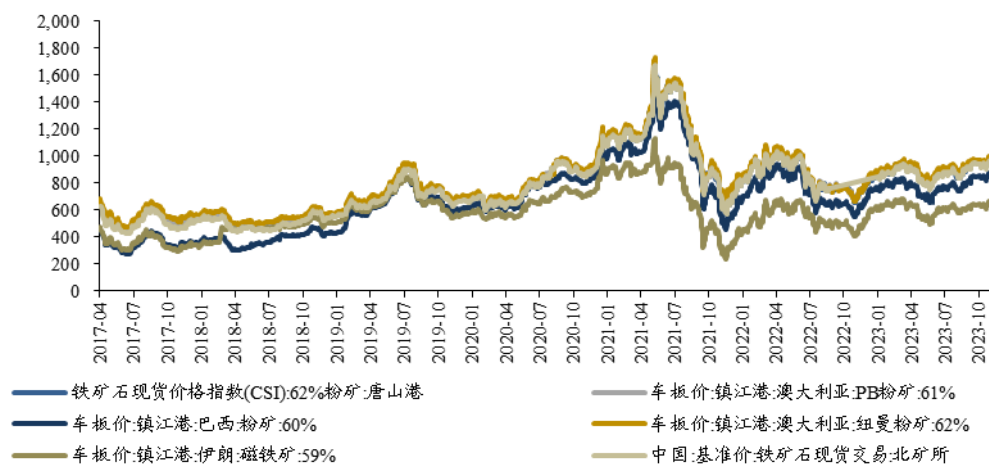
表2: 原材料价格变动（元/湿吨）

	唐山港粉矿	澳大利亚 PB 粉矿	巴西粉矿	澳大利亚纽曼粉矿	伊朗磁铁矿
当期值	995	995	885	1005	675
周变化值	-2	10	10	10	10
周变化	0%	1%	1%	1%	2%
月变化	3%	4%	4%	4%	5%
年变化	32%	33%	40%	35%	41%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

备注：当期 11 月 17 日。

图5: 国产矿及进口矿价格（元/湿吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

焦煤价格上涨，废钢价格保持持平。截至 11 月 17 日焦煤方面，京唐港山西主焦煤报价 2560 元/吨（yoy+0%），周涨 150 元/吨，京唐港澳大利亚主焦煤报价 2620 元/吨（yoy+10%），周涨 90 元/吨。废钢方面报价 2760 元/吨（yoy+5%），周持平。

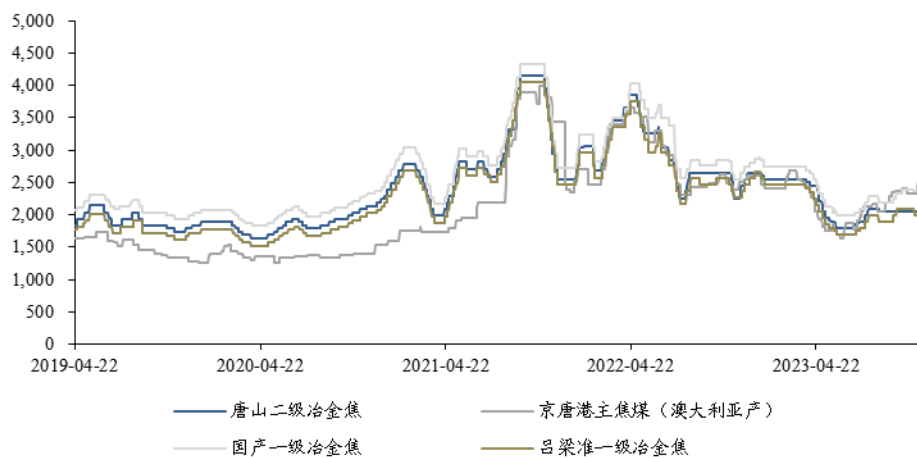
表3: 原材料价格变动（元/吨）

	京唐港主焦煤(山西产)	京唐港主焦煤(俄罗斯产)	京唐港主焦煤(澳大利亚产)	国产一级冶金焦	吕梁准一级冶金焦	废钢
当期值	2560	2200	2620	2370	2000	2760
周变化值	150	40	90	0	0	0
周变化	6%	2%	4%	0%	0%	0%
月变化	3%	7%	9%	-1%	-5%	3%
年变化	0%	11%	10%	-7%	-12%	5%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

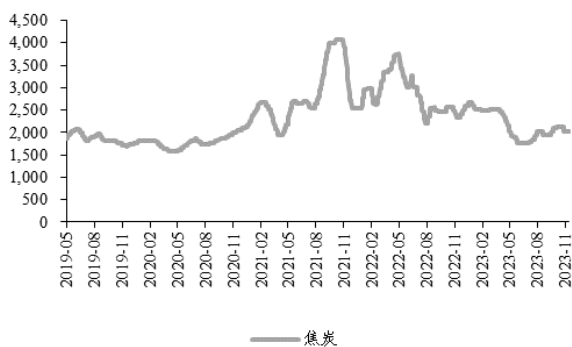
备注：当期 11 月 17 日。

图6: 焦煤价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图7: 焦炭价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图8: 废钢价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

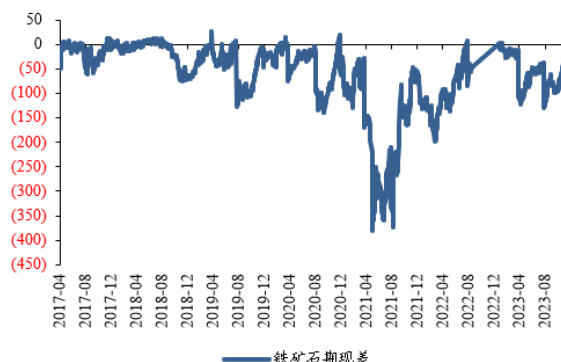
期现差: 钢材期货价上涨, 线材期现差缩小。截至11月17日螺纹钢期货结算价为 3957 元/吨, 周升 87 元/吨, 期现差-123 元/吨, 周升 7 元/吨, 线材期货结算价为 4145 元/吨, 周升 96 元/吨, 期现差-275 元/吨, 热轧板卷期货结算价为 4040 元/吨, 周升 64 元/吨, 期现差 80 元/吨。

图9: 螺纹钢期现差 (元/吨)



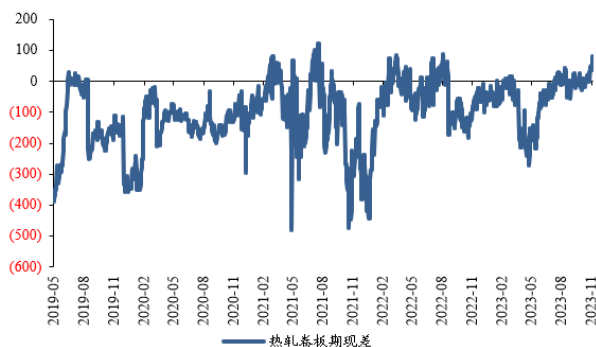
数据来源: Wind, 东吴证券研究所
备注: 期现差=期货价-现货价

图10: 铁矿石期现差 (元/吨)



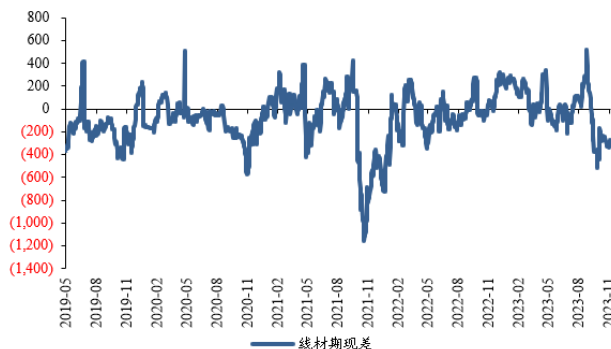
数据来源: Wind, 东吴证券研究所
备注: 期现差=期货价-现货价

图11: 热轧板卷期现差 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所
备注: 期现差=期货价-现货价

图12: 线材期现差 (元/吨)

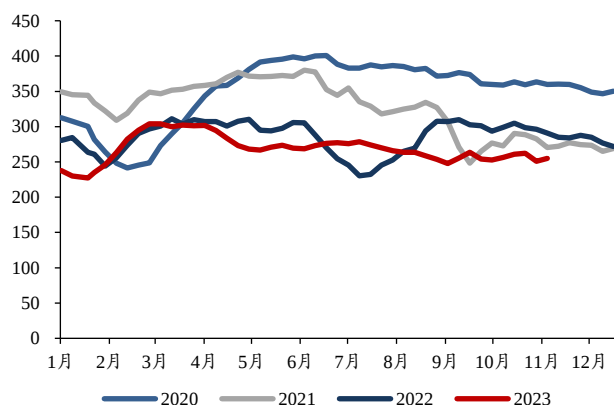


数据来源: Wind, 东吴证券研究所
备注: 期现差=期货价-现货价

2. 量: 产量小幅增加, 下游表观需求表现疲弱

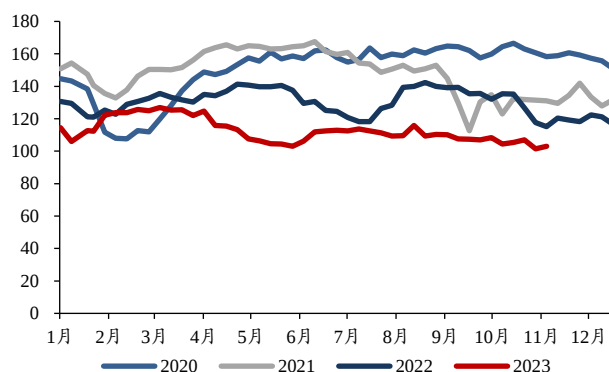
1) 产量: 本周钢材产量除热轧板卷外其余均有增加。本周(11月10日-11月17日)主要钢厂螺纹钢产量255万吨(yoy-12%), 周涨4万吨, 线材产量103万吨(yoy-11%), 周涨2万吨, 热轧板卷产量226万吨(yoy+6%), 周降2万吨, 冷轧板卷83万吨(yoy-11%), 周涨7万吨, 中厚板146万吨(yoy+2%), 周涨4万吨。

图13: 螺纹钢主要钢厂产量(万吨)



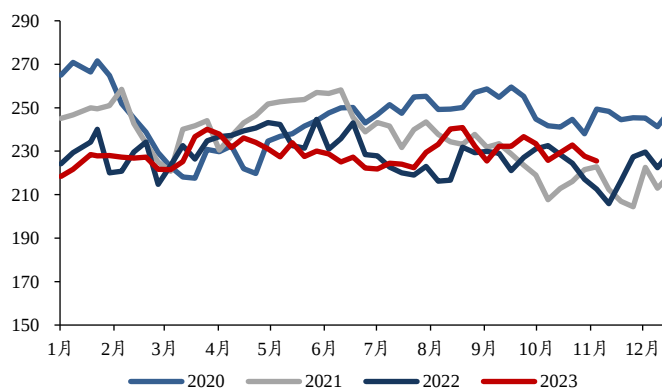
数据来源: Wind, Mysteel, 东吴证券研究所

图14: 线材主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Wind, Mysteel, 东吴证券研究所

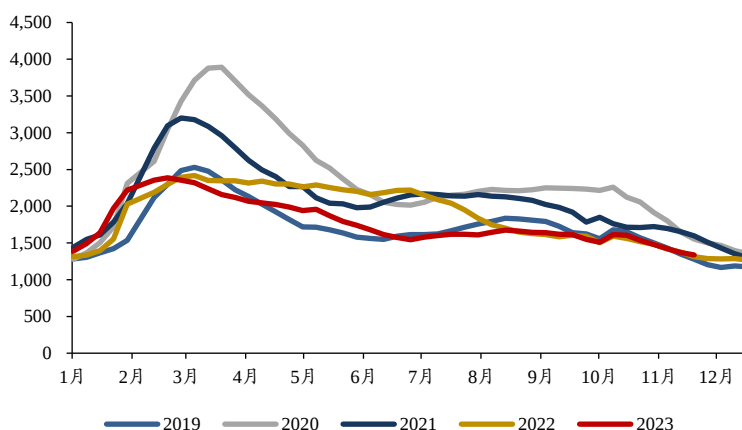
图15: 热轧板卷主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Wind, Mysteel, 东吴证券研究所

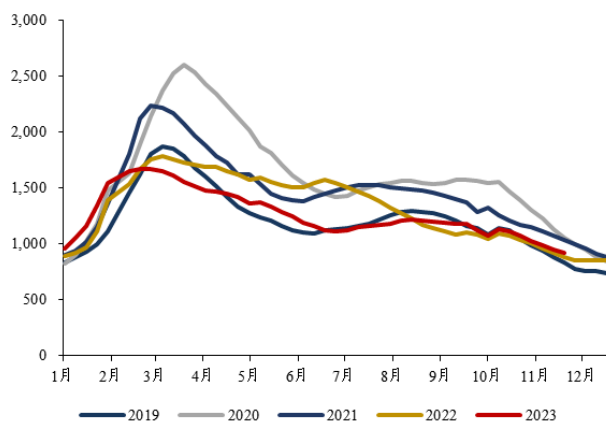
2) 库存: 本周五大钢材库存去化降速。截至11月17日五大钢材总库存1337万吨(yoy+2%), 周降31万吨, 降幅2%, 其中社会库存923万吨(yoy-4%), 周降26万吨, 钢厂库存414万吨(yoy+11%), 周降6万吨。

图16: 2019-2023 年总库存 (万吨)



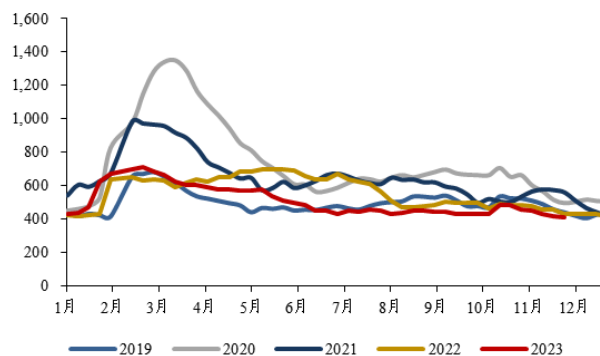
数据来源: Wind, Mysteel, 东吴证券研究所

图17: 2019-2023 年社会库存 (万吨)



数据来源: Wind, Mysteel, 东吴证券研究所

图18: 2019-2023 年钢厂库存 (万吨)



数据来源: Wind, Mysteel, 东吴证券研究所

3) 消费: 本周钢材消费量略有上涨。截至 11 月 17 日, 螺纹钢/线材/冷轧/中厚板表观消费量分别为 255/103/83/146 万吨, 周涨 4/2/7/4 万吨。热轧表观消费量为 226 万吨, 周降 2 万吨。侧面来看, 11 月 17 日上海线螺采购量 1.7 万吨 (yoy+20%), 周涨 0.02 万吨, 建筑钢材钢材成交量 13 万吨 (yoy-46%), 周降 5 万吨。

图19: 螺纹钢表观消费量(万吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 线材表观消费量(万吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 热轧表观消费量(万吨)



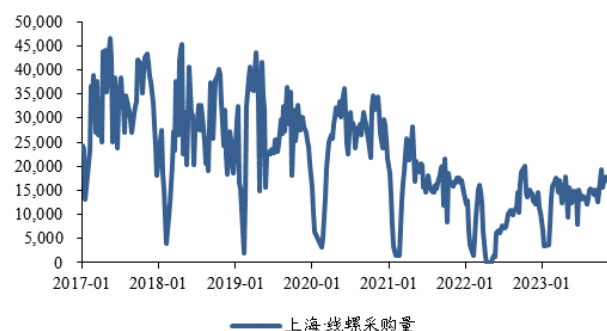
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 中厚板表观消费量(万吨)



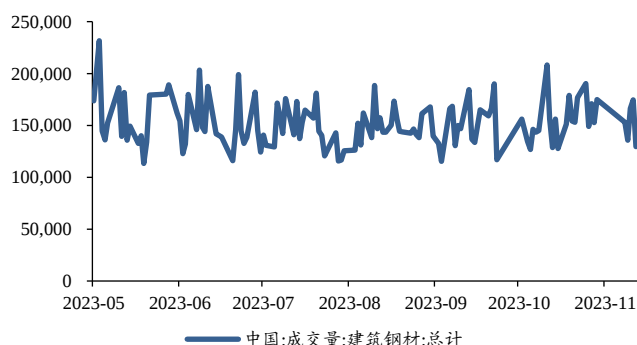
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图23: 上海线螺采购量(吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图24: 建筑钢材成交量(吨)

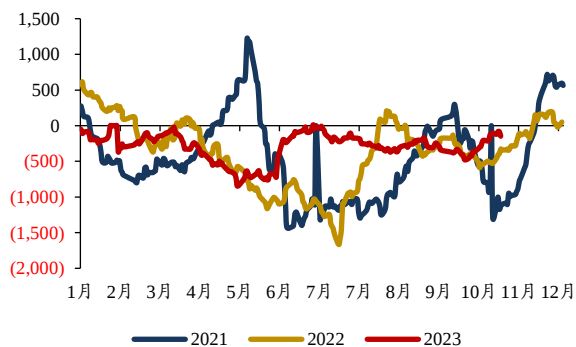


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 盈利能力：企业盈利能力有所下降

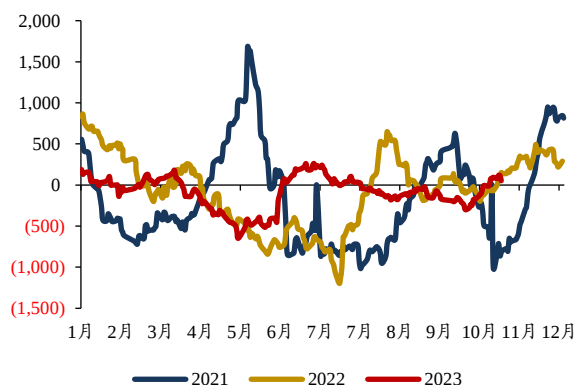
企业盈利有所下降。截至11月17日，螺纹、线材、热卷、冷卷、中板成本滞后一月毛利分别为-147/53/-367/-337/-297吨，周降26/26/76/46/6元/吨。

图25：螺纹钢滞后一月毛利（元/吨）



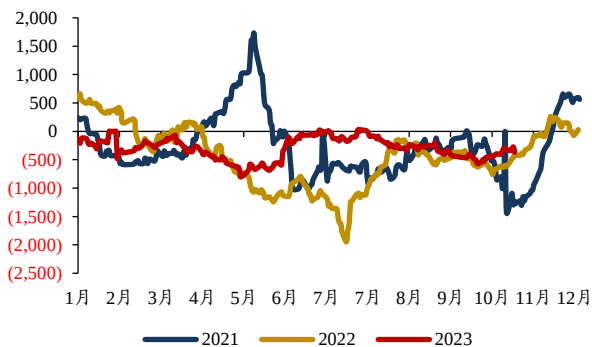
数据来源：wind，东吴证券研究所

图26：高线滞后一月毛利（元/吨）



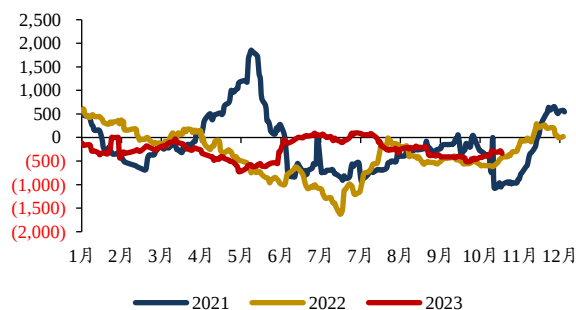
数据来源：wind，东吴证券研究所

图27：热卷滞后一月毛利（元/吨）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图28：中厚板滞后一月毛利（元/吨）

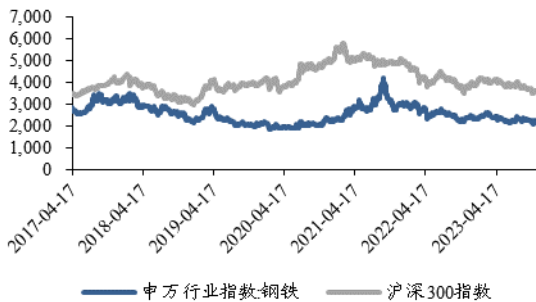


数据来源：wind，东吴证券研究所

4. 市场行情

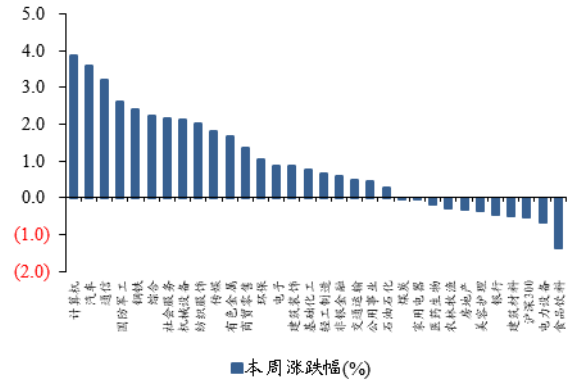
本周（11月10日-11月17日）申万钢铁指数2210点，环比+2%。本周钢铁在申万行业涨跌幅排名第5。本周个股涨幅排名前五分别为杭钢股份、抚顺特钢、沙钢股份、甬金股份、河钢资源，跌幅前五分别为*ST西钢、久立特材、鄂尔多斯、友发集团、新兴铸管。

图29: 钢铁板块指数



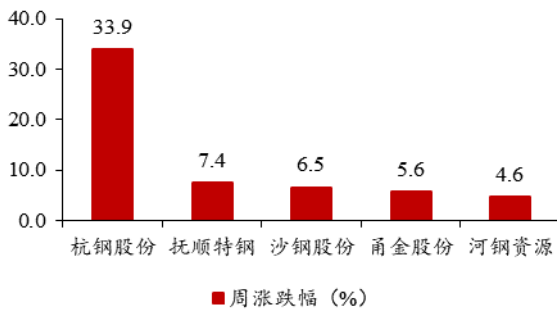
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 申万行业周涨幅(11月10日-11月17日)



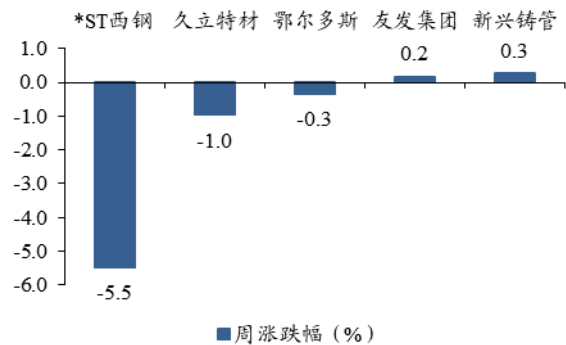
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 周涨幅前5(截至2023年11月17日)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 周跌幅前5(截至2023年11月17日)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

5. 上市公司公告及本周新闻

表4: 本周新闻及上市公司公告一览

日期	【标题】	【行业新闻】
2023/11/13	【10月份社会融资规模增量为1.85万亿元,比上年同期多9108亿元】	2023年前十个月社会融资规模增量累计为31.19万亿元,比上年同期多2.33万亿元。10月份社会融资规模增量为1.85万亿元,比上年同期多9108亿元。
2023/11/14	【美国仍存在物价再次回升风险】	美国上月通胀数据即将公布,前圣路易斯联储银行行长布拉德说,美联储在对抗通货膨胀方面还有很长的路要走,物价再次回升的风险仍然存在。
2023/11/14	【美联储将下调基准利率】	瑞银预计,美国经济增长放缓、失业率上升和通货紧缩将导致美联储会将基准利率下调至2.5%至2.75%的目标区间,目前美国宏观环境要比12个月前糟糕得多。
2023/11/15	【国家统计局:中国1-10月全国房地产开发投资同比降9.3%】	1-10月份,全国房地产开发投资95922亿元,同比下降9.3%;房地产开发企业房屋施工面积82.3亿平方米,同比下降7.3%;商品房销售面积9.3亿平方米,同比下降7.8%。

2023/11/16	【中钢协：11月上旬重点钢企粗钢日产197.06万吨】	2023年11月上旬，重点统计钢铁企业粗钢日产197.06万吨，环比增长2.43%，同口径相比去年同期下降0.81%，同口径相比前年同期增长9.51%；钢材库存量1468.96万吨，比10月下旬增长6.67%，比上月同旬下降10.22%。
2023/11/17	【国家统计局：10月中国钢筋产量1825.1万吨，同比降12.1%】	国家统计局最新数据显示，2023年10月份，中国钢筋产量为1825.1万吨，同比下降12.1%；1-10月累计产量为19266.9万吨，同比下降1.2%。
2023/11/17	【欧亚经济联盟发布涉华冷轧无缝钢管反倾销复审终裁披露】	欧亚经济委员会内部市场保护司发布冷轧无缝钢管反倾销复审终裁披露，继续对中国和马来西亚涉案产品征收为期五年的反倾销税；欧亚经济委员会内部市场保护司发布中国涉案产品反倾销期间复审终裁披露，裁定涉案产品的倾销幅度为29.39%。
日期	【公司】	【公司公告】
2023/11/13	安阳钢铁	2023年11月13日，河南资本集团投资公司已将所持公司5.7亿股无偿划转至安钢集团。
2023/11/14	方大特钢	因工作变动，常健申请辞去公司总经理职务，公司聘任吴记全先生为总经理。
2023/11/15	海南矿业	海南矿业股份有限公司拟以现金0.9亿元人民币从南京钢铁联合有限公司受让其所持有的上海复星高科技集团财务有限公司的4.5%股权。
2023/11/16	大中矿业	内蒙古大中矿业股份有限公司及子公司累计对外担保余额为32.5亿元，占公司最近一期经审计净资产的52.37%。
2023/11/17	宝钢股份	截至2023年11月16日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份1.2亿股，已回购股份占公司总股本的比例约为0.54%，已支付的总金额为7.4亿元（不含交易费用）。
2023/11/17	甬金股份	截至2023年11月16日，甬金科技集团股份有限公司通过集中竞价交易方式累计回购股份4,13.5万股，购买的最低价为20.24元/股，最高价为23.37元/股，占公司总股本的比例为1.08%，累计支付的总金额为8,749.1万元（不含交易费用）。

数据来源：Wind，Mysteel，东吴证券研究所

6. 风险提示

下游需求不及预期：行业风险主要来自于下游地产、基建开工情况；制造业回暖不及预期将拉低钢铁全产业链需求。

供给持续增长导致钢材价格下跌风险：行业上游铁水持续维持高位，如供给持续增长需求不及预期可能导致供需矛盾加剧，带来价格下跌风险。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>