

钢铁行业跟踪周报

成本支撑逻辑仍在，预计钢价短期震荡运行 增持（维持）

2024年01月07日

证券分析师 孟祥文

执业证书：S0600523120001

mengxw@dwzq.com.cn

研究助理 米宇

执业证书：S0600122090066

miy@dwzq.com

投资要点

- **本周（1.2-1.5）跟踪：**本周钢材价格震荡运行，总体产量下降，需求端略有回升但仍表现较弱，库存整体持续累库。

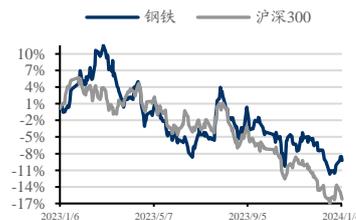
本周钢材价格涨跌互现，原材料铁矿价格强势支撑钢价运行：本周钢材价格品种涨跌互现，具体来看，截至1月5日螺纹钢HRB400上海报价3980元/吨，周降10元/吨，仍受淡季供需较弱牵制。原料端，本周铁矿、废钢价格上涨，焦煤价格下降，总体来看铁矿价格持续走高略超市场预期，我们判断由于铁矿受供给矿山垄断影响较大，价格维度供给端作用较强，因此对钢价短期仍有支撑作用。

实际供给总体下降，下游表需部分品种短期略有回升但持续性不佳：供应方面本周除中厚板外均出现回落，主要受盈利不佳、停产检修及天气影响。表观需求端线材、冷轧下降，其余品种需求略有回升，我们判断一部分由于春节前补库需求增加，另一部分由于进入1月份后宏观会议即将召开部分投机需求有所回升导致，但持续性不强。

社库出现累库现象，盈利显著走低：本周钢材总库存1364万吨，较上周+26万吨，同比去年-2%。本周钢厂库存持续减少，转移至社库增加37万吨。从盈利角度来看，滞后一月毛利环比仍有下滑，我们预计供给端仍面临较大压力。

- **投资建议：**我们判断供给端主要受制于盈利能力不佳仍会呈现减产态势，需求端钢贸商冬储意愿较弱，结合库存累库实际表现不佳，预计短期不会有明显改善，供需双弱情况下钢价预计受市场情绪以及原材料成本高位支撑呈现震荡态势。标的建议关注**华菱钢铁、宝钢股份**。
- **风险提示：**若下游需求不及预期；供给持续增长导致钢材价格下跌风险。

行业走势



相关研究

《社库累库明显，预计钢价整体偏弱运行》

2023-12-30

《库存累库明显，预计钢价震荡运行》

2023-12-23

内容目录

1. 价：本周钢价涨跌互现，原材料价格震荡	4
2. 量：总体产量下降，社库持续累库	8
3. 盈利能力：钢企盈利能力依然较弱，制约供给	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)	5
图 4:	中板价格 (元/吨)	5
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 (1月2日-1月5日)	12
图 31:	周涨幅前 5 (截至 2024 年 1 月 5 日)	12
图 32:	周跌幅前 5 (截至 2024 年 1 月 5 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)	6
表 4:	本周新闻及上市公司公告一览	12

1. 价：本周钢价涨跌互现，原材料价格震荡

本周钢材价格涨跌互现。截至1月5日螺纹钢HRB400上海报价3980元/吨（yoy-3.2%），周降10元/吨，高线HPB300上海报价4150元/吨（yoy-5.0%），周降20元/吨。板材价格方面：热轧板卷Q235B上海报价3.0mm为4150元/吨（yoy-0.7%），周降20元/吨。

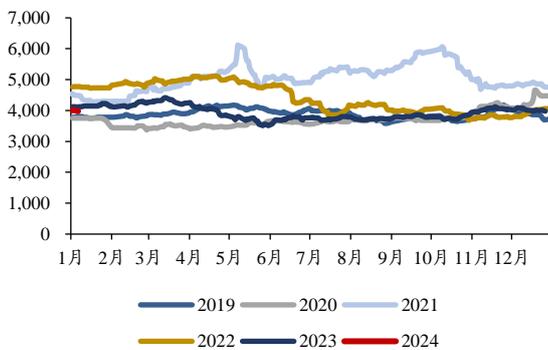
表1：主要产品价格变动（元/吨）

	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	3980	4150	4060	4150	4620	4450	4070	4500	4267	4268	4274
周变化值	-10	-20	-20	-20	60	60	0	0	10	13	8
周变化	-0.3%	-0.5%	-0.5%	-0.5%	1.3%	1.4%	0.0%	0.0%	0.2%	0.3%	0.2%
月变化	-1.0%	-2.4%	2.5%	3.0%	3.8%	4.0%	2.5%	3.0%	2.0%	1.7%	1.7%
年变化	-3.2%	-5.0%	-1.2%	-0.7%	-0.6%	-0.7%	-1.7%	-1.3%	-2.7%	-2.4%	-2.4%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

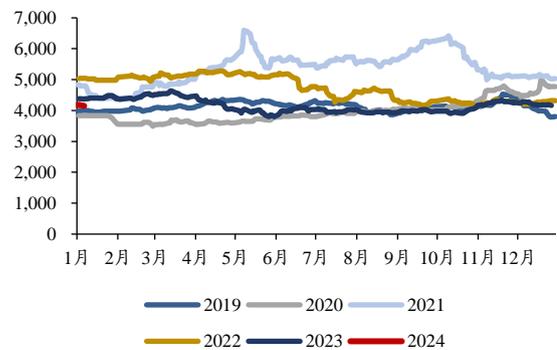
备注：当期1月5日。

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)

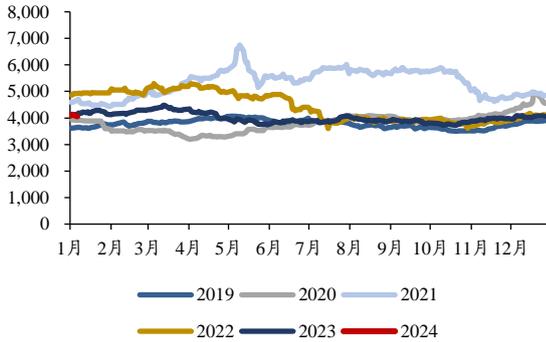
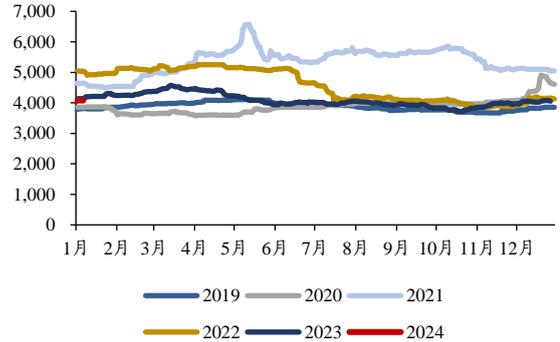


图4: 中板价格(元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

上游材料: 铁矿价格上涨。截至本周国产矿(唐山铁矿)现货报 1072 元/湿吨(yoy+27%),周涨 26 元/湿吨,进口矿方面,镇江港澳大利亚 PB 粉报价 1090 元/湿吨(yoy+26%),周涨 20 元/湿吨,巴西粉矿报价 980 元/湿吨(yoy+29%),周涨 20 元/湿吨。

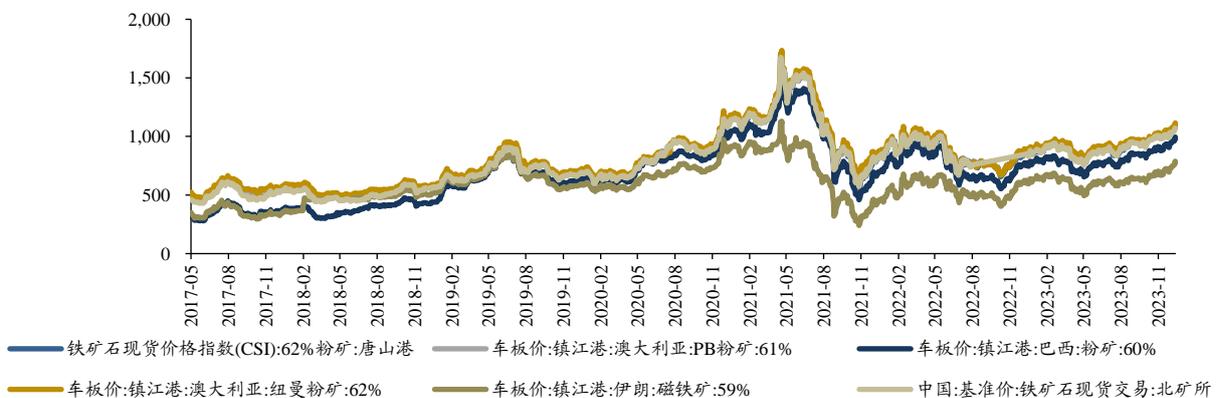
表2: 原材料价格变动(元/湿吨)

	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	1072	1090	980	1100	775
周变化值	26	20	20	20	25
周变化	2%	2%	2%	2%	3%
月变化	8%	10%	11%	9%	15%
年变化	27%	26%	29%	25%	27%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

备注: 当期 为 1 月 5 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

国产焦煤价格大幅下降，废钢价格上涨。截至1月5日焦煤方面，京唐港山西主焦煤报价 2610 元/吨 (yoy-5%)，周降 160 元/吨，京唐港澳大利亚主焦煤报价 2640 元/吨 (yoy+7%)，周持平。废钢方面报价 2810 元/吨 (yoy-4%)，周涨 60 元/吨。

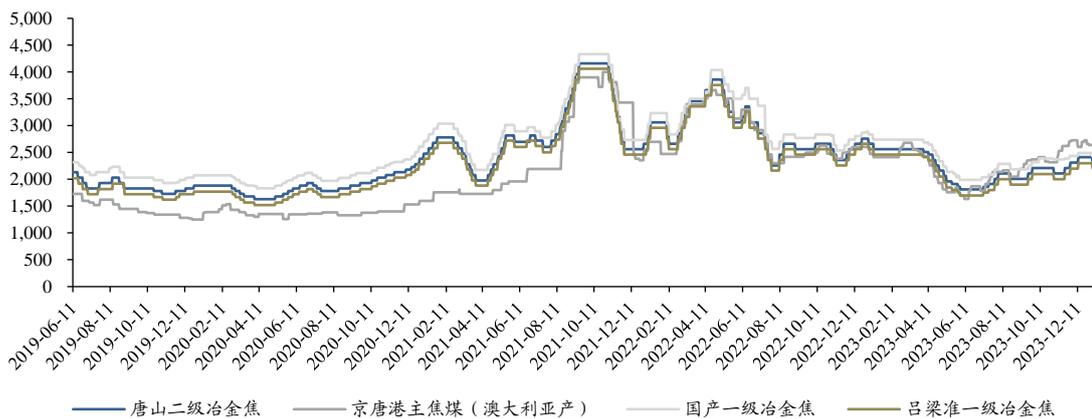
表3: 原材料价格变动 (元/吨)

	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	2610	2210	2640	2437	2200	2810
周变化值	-160	0	0	-50	-100	60
周变化	-6%	0%	0%	-2%	-4%	2%
月变化	-1%	-4%	-3%	0%	0%	4%
年变化	-5%	8%	7%	-14%	-14%	-4%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

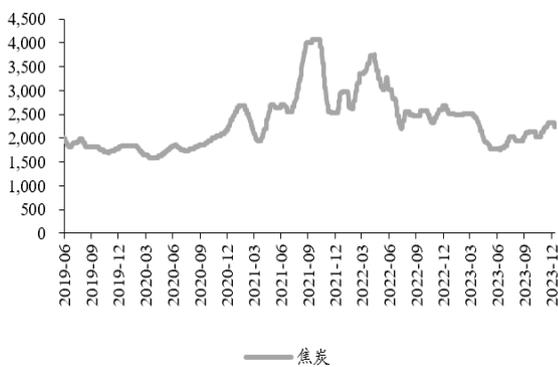
备注: 当期为 1 月 5 日。

图6: 焦煤价格 (元/吨)



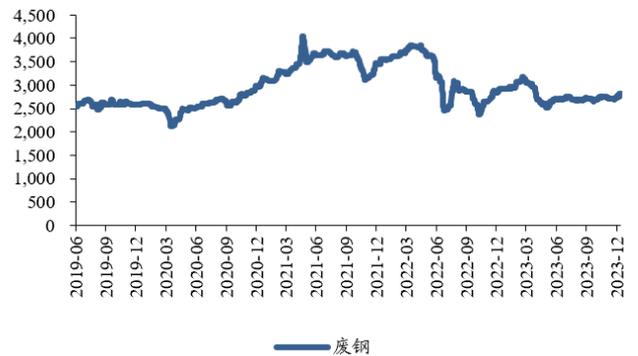
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图7: 焦炭价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

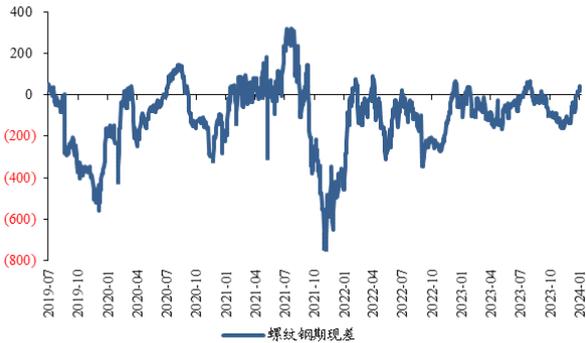
图8: 废钢价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

期现差：钢材期货价格上涨，线材期现差缩小，与现货市场价格矛盾减弱。截至1月5日螺纹钢期货结算价为4011元/吨，周涨11元/吨，期现差31元/吨，周涨11元/吨，线材期货结算价为4176元/吨，周涨92元/吨，期现差-252元/吨，热轧板卷期货结算价为4106元/吨，周降4元/吨，期现差46元/吨。

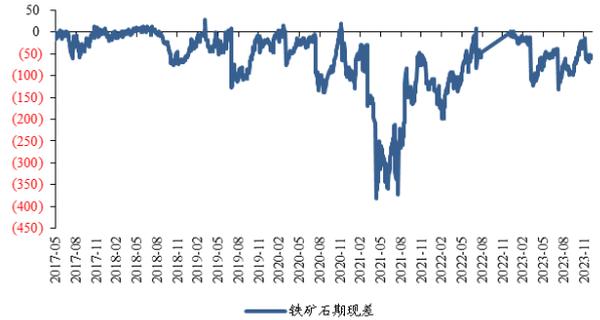
图9：螺纹钢期现差（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

备注：期现差=期货价-现货价

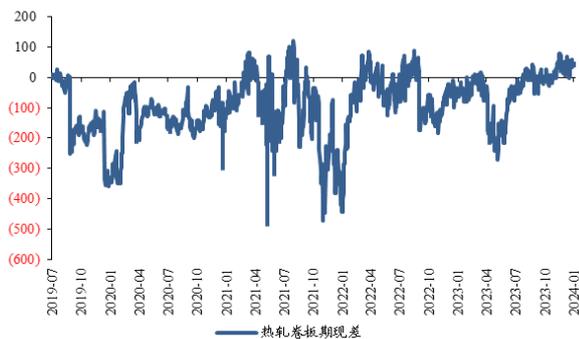
图10：铁矿石期现差（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

备注：期现差=期货价-现货价

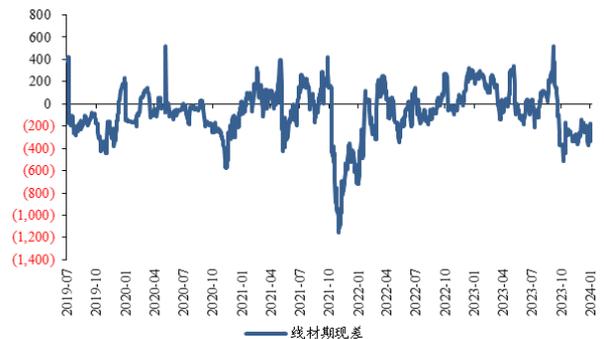
图11：热轧板卷期现差（元/吨）



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）



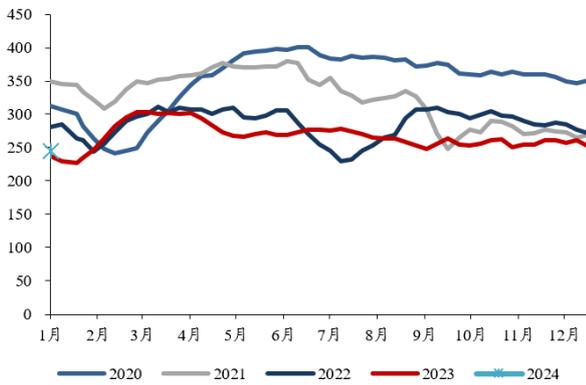
数据来源：Wind，东吴证券研究所

备注：期现差=期货价-现货价

2. 量：总体产量下降，社库持续累库

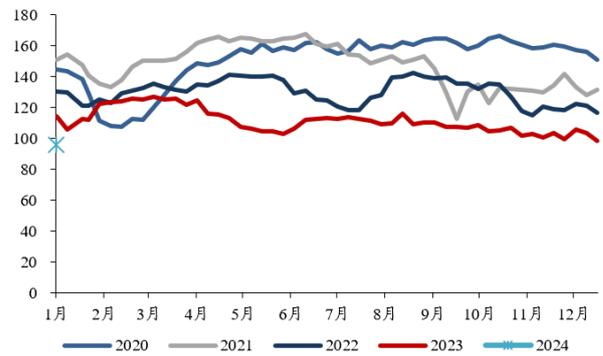
1) 产量：本周钢材产量下降，中厚板产量增加。本周（1月1日-1月5日）主要钢厂螺纹钢产量 244.19 万吨(yoy-1%)，周降 7.65 万吨，线材产量 95.53 万吨(yoy-19%)，周降 2.7 万吨，热轧板卷产量 229 万吨(yoy+3%)，周降 4 万吨，冷轧板卷 80.94 万吨(yoy+2%)，周降 2.7 万吨，中厚板 145.53 万吨(yoy+5%)，周涨 9.9 万吨。

图13：螺纹钢主要钢厂产量（万吨）



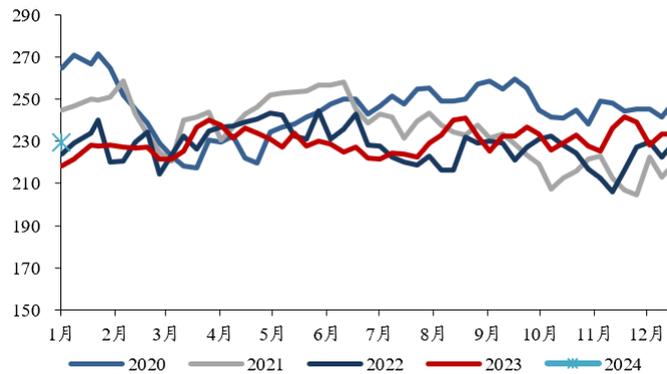
数据来源：Mysteel，东吴证券研究所

图14：线材主要钢厂产量（万吨）



数据来源：Mysteel，东吴证券研究所

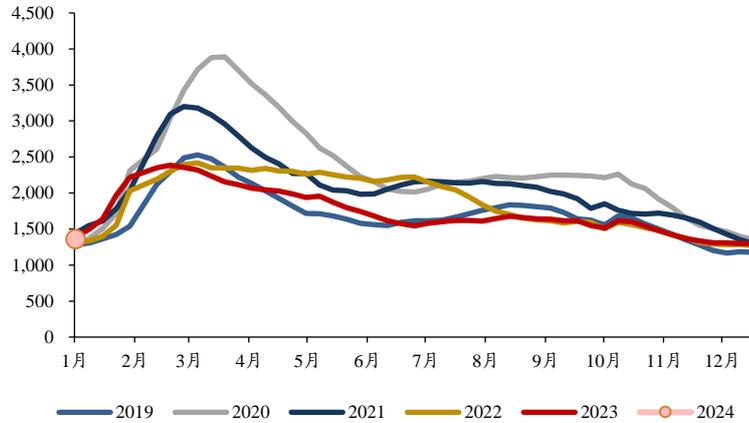
图15：热轧板卷主要钢厂产量（万吨）



数据来源：Mysteel，东吴证券研究所

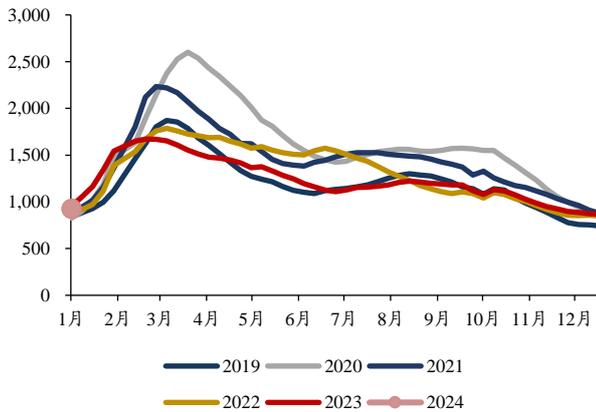
2) 库存：本周五大社会库存持续累库。截至1月5日五大钢材总库存 1364.09 万吨(yoy-2%)，周涨 25.88 万吨，其中社会库存 923.41 万吨(yoy-3%)，周涨 36.5 万吨，钢厂库存 440.68 万吨(yoy+2%)，周降 10.62 万吨。

图16: 2019-2023 年总库存 (万吨)



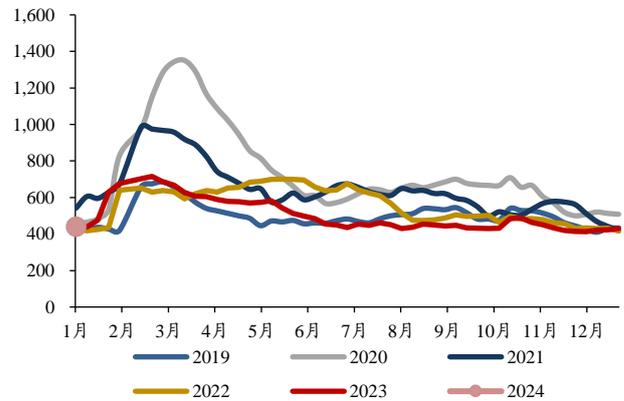
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图17: 2019-2023 年社会库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

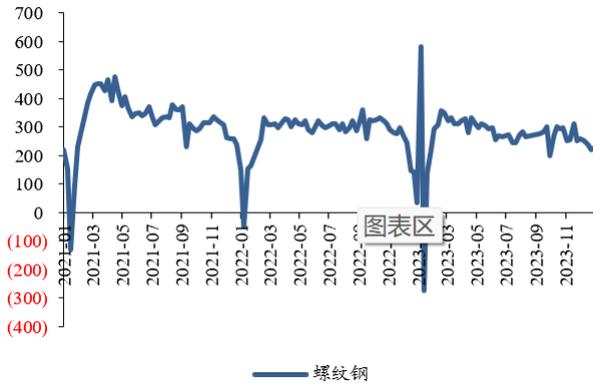
图18: 2019-2023 年钢厂库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

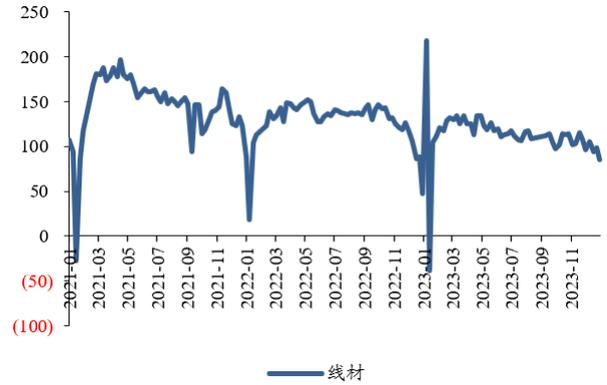
3) 消费: 本周钢材消费量涨跌互现, 热轧显著上升。截至1月5日, 螺纹钢/线材/热轧/冷轧/中厚板表观消费量分别为 227/85/313/79/147 万吨, 周变动 7/-14/71/-7/11 万吨。侧面来看, 1月5日上海线螺采购量 1.38 万吨 (yoy+103%), 周降 0.14 万吨, 截至 1月5日建筑钢材当日成交量 11.9 万吨 (yoy-22%), 周降 0.41 万吨。

图19: 螺纹钢表观消费量(万吨)



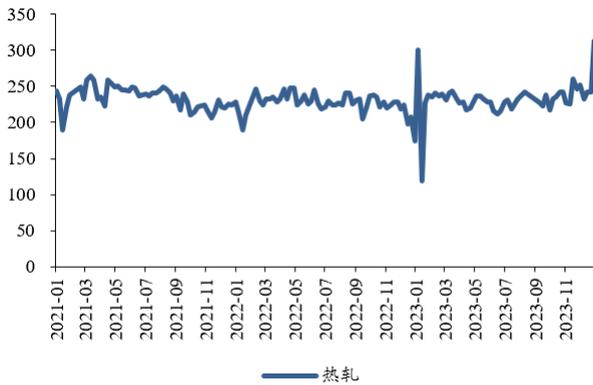
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 线材表观消费量(万吨)



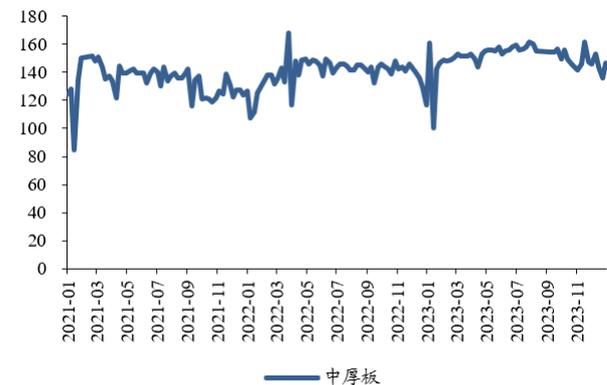
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 热轧表观消费量(万吨)



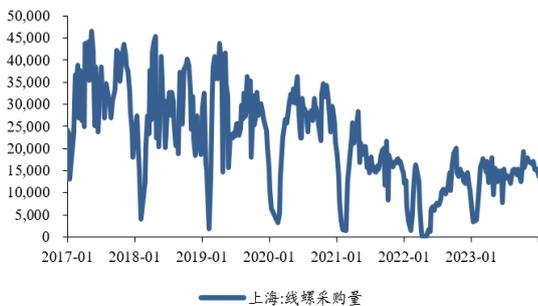
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)

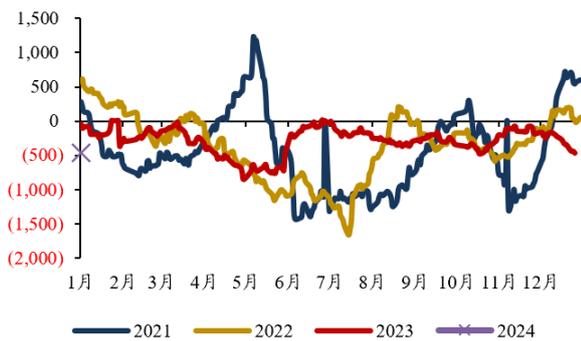


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 盈利能力：钢企盈利能力依然较弱，制约供给

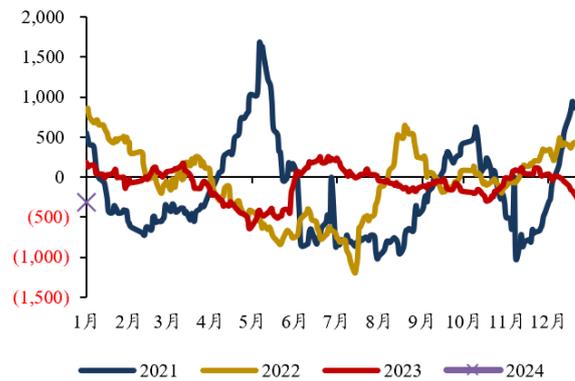
企业大部分产品盈利出现下降的情况。截至1月5日，螺纹、线材、热卷、冷卷和中板成本滞后一月毛利分别为-459/-309/-479/-419/-419元/吨，周变化-13/-23/-23/57/-3元/吨。

图25: 螺纹钢滞后一月毛利(元/吨)



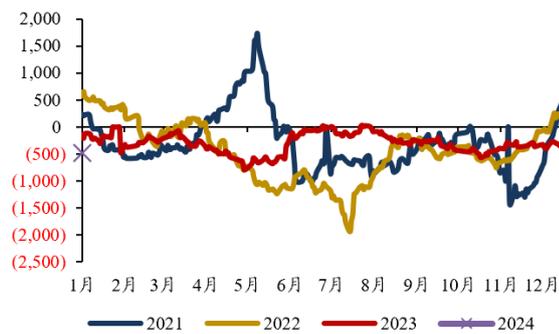
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图26: 高线滞后一月毛利(元/吨)



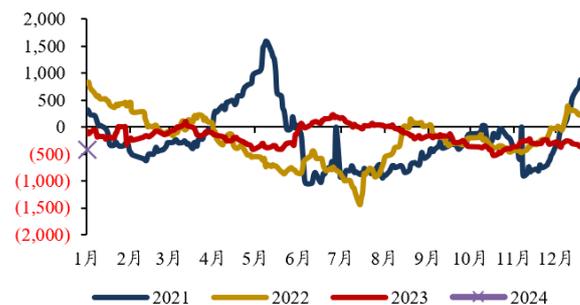
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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)



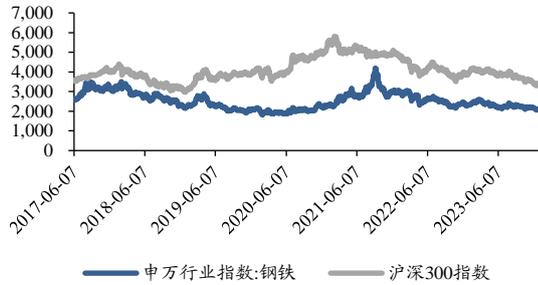
数据来源: wind, 东吴证券研究所

4. 市场行情

本周(1月2日-1月5日)申万钢铁指数2116点,周增22点。本周钢铁在申万行业涨跌幅排名第4。本周个股涨幅排名前五分别为华菱钢铁,宝地矿业,鄂尔多斯,南

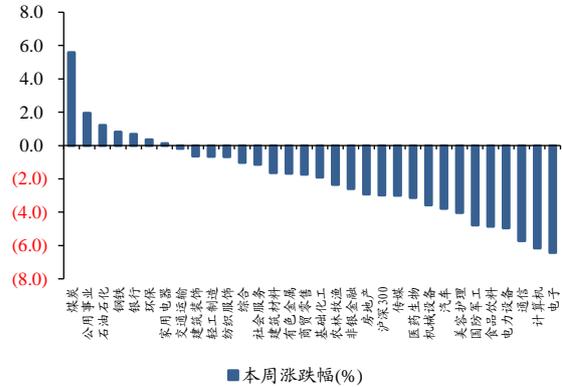
钢股份，宝钢股份。跌幅前五分别为抚顺特钢，*ST西钢，甬金股份，翔楼新材，方大炭素。

图29: 钢铁板块指数



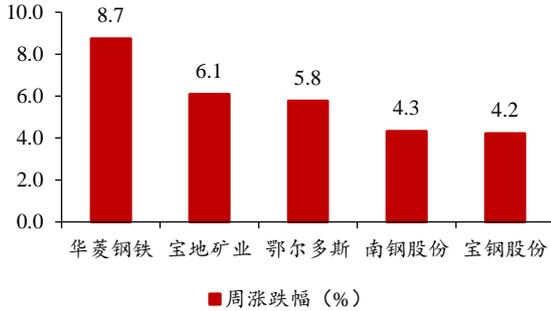
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 申万行业周涨幅 (1月2日-1月5日)



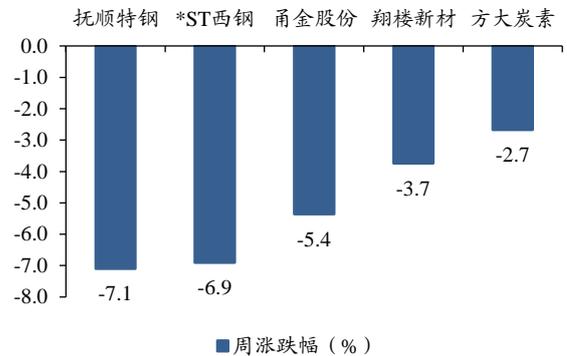
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 周涨幅前5 (截至2024年1月5日)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 周跌幅前5 (截至2024年1月5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】
2024/1/2	【统计局: 12月制造业PMI为49.0%】	国家统计局数据显示, 12月份, 制造业采购经理指数 (PMI) 为49.0%, 比上月下降0.4个百分点, 制造业景气水平有所回落。
2024/1/3	【上海市1月3日起调整住房公积金个人住房贷款政策】	缴存职工家庭名下在上海市已有一套住房, 在全国未使用过住房公积金个人住房贷款或首次住房公积金个人住房贷款已经结清的, 认定为第二套改善型住房; 对于认定为第二套改善型住房, 且贷款所购住房位于中国 (上海) 自由贸易

易试验区临港新片区以及嘉定、青浦、松江、奉贤、宝山、金山 6 个行政区全域的，最低首付款比例为 40%。

2024/1/4	【乘联会：预估 12 月新能源乘用车厂商批发销量 113 万辆，yoy+50%，环比增长 18%】	据乘联会消息，综合预估，12 月新能源乘用车厂商批发销量 113 万辆，yoy+50%，环比增长 18%。2023 年 1-12 月测算的累计批发 888 万辆，yoy+38%。
2024/1/5	【中钢协：12 月下旬重点钢企粗钢日产 166.6 万吨】	据中钢协数据显示，2023 年 12 月下旬，重点统计钢铁企业粗钢日产 166.6 万吨，环比下降 13.6%，同口径相比去年同期下降 13%；钢材库存量 1236 万吨，比上一旬下降 17.7%，比上月同旬下降 4.7%。

日期	【公司】	【公司公告】
2024/1/2	广东明珠	截至 2023 年 12 月 29 日，公司通过集中竞价回购股份 4,204 万股，占公司总股本 5.5%，回购均价 4.6 元/股。
2024/1/2	大中矿业	截至 2023 年 12 月 31 日，公司以集中竞价方式回购公司股份 2,108 万股，占公司目前总股本的 1.4%，回购均价 12.7 元/股。
2024/1/2	中信特钢	2023 年 Q4 公司可转债因转股减少 5,000 元，转股数 211 股，总股本为 50.5 亿股。
2024/1/2	海南矿业	截至 2023 年 12 月 29 日，公司以集中竞价方式累计回购股份 891.5 万股，占总股本 0.4%，回购均价 6.6 元/股。
2024/1/2	甬金股份	截至 2023 年 12 月 31 日，公司通过集中竞价累计回购股份 1071.9 万股，占总股本 2.8%，回购均价 21.0 元/股。
2024/1/3	方大炭素	截至 2023 年 12 月 31 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份 4,844.6 万股，占总股本 1.2%，回购均价 5.5 元/股。
2024/1/3	久立新材	截至 2023 年 12 月 31 日，公司以集中竞价方式回购股份数为 287 万股，占总股本 0.3%，回购均价 19.1 元/股。
2024/1/3	友发集团	截止 2024 年 1 月 3 日，副总经理韩德恒先生通过大宗交易方式共减持 693 万股，占公司总股本的 0.5%，减持均价 5.5 元/股。
2024/1/3	友发集团	截止 2023 年 12 月 31 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份 2,056.8 万股，占公司总股本的 1.4%，回购均价 6.6 元/股。
2024/1/4	翔楼新材	公司股东钱和生先生通过和升控股以现金认购翔楼新材向特定对象发行的股票，本次变动后钱和生先生直接持有公司股份 2,072 万股，占公司总股本 26.5%；通过和升控股间接持有公司股份 363.7 万股，占公司总股本的 4.6%，合计控制公司 31.1%股份，本次发行价格为 29.8 元/股。
2024/1/4	翔楼新材	公司新增股票上市数量 363.7 万股，发行价格 29.5 元/股，股票上市时间 2024 年 1 月 9 日，募集资金总额 1.1 亿元，募集资金净额 1 亿元。
2024/1/5	安阳钢铁	河南资本集团将所持安钢集团 100%股权以作价出资方式转让至河南钢铁集团，本次股权转让完成后，河南资本集团、河南钢铁集团均未直接持有公司股票，均通过其控股子公司、公司控股股东安钢集团持有公司人民币普通股股份 19.2 亿股，占公司股份总数的 66.8%。

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），北交所基准指数为北证 50 指数），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>