

## 钢铁行业跟踪周报

### 供需双弱，预计钢价短期震荡运行

增持（维持）

2024年01月14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.cn

#### 投资要点

- **本周（1.8-1.12）跟踪：**本周钢材价格小幅下跌，总体产量略有下降，需求端略有回升但仍表现较弱，库存整体持续累库。

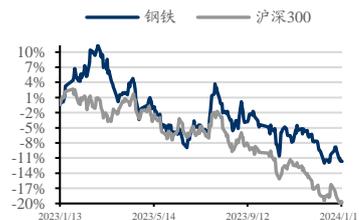
**本周钢材价格小幅下跌，原材料价格下行：**本周钢材价格偏弱下行，具体来看，截至1月12日螺纹钢HRB400上海报价3930元/吨，周降50元/吨，仍受淡季供需较弱牵制，且金融盘面期货价格下行显著，弱现实持续兑现。原料端本周铁矿、废钢、焦煤价格均有下行趋势，原材料价格走低后续或顺延至下游导致钢价有所回落。

**供给总量进一步下降，需求主要靠部分钢贸商冬储支撑：**供应方面受盈利不佳及钢厂检修影响略有回落。表观需求端弱势运行，热轧、中厚板下降显著，我们判断部分钢贸商冬储对下游有所支撑，但下游建材成交量仍有回落，预计短期需求端不会有明显起色，基本面弱势运行。

**社库由于冬储及下游消化不佳持续累库，盈利走弱供给减量：**本周钢材总库存1393万吨，较上周+28.7万吨，整体库存对比去年同期仍处于正常水平，压力不大，其中社库由于冬储等原因增加37.2万吨，钢厂去化较好。从盈利角度来看，滞后一月毛利环比显著下滑，我们预计供给端仍面临较大压力。

- **投资建议：**我们判断钢铁行业目前基本面仍是弱势运行状态，供给端主要受制于盈利下降叠加季节性检修仍有回落，需求端钢贸商虽有冬储，但库存位置仍较去年略低，预计意愿不强，结合下游需求不佳预计短期需求不会有明显改善，供需双弱情况下钢价预计主要受市场情绪以及原材料成本支撑呈现震荡态势。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

《成本支撑逻辑仍在，预计钢价短期震荡运行》

2024-01-07

《社库累库明显，预计钢价整体偏弱运行》

2023-12-30

## 内容目录

1. 价：本周钢价小幅下跌，原材料价格下行 .....	4
2. 量：总体产量略有下降，社库持续累库 .....	7
3. 盈利能力：钢企盈利显著走低，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:	2019-2024 年总库存 (万吨)	9
图 17:	2019-2024 年社会库存 (万吨)	9
图 18:	2019-2024 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8日-1月12日)	12
图 31:	周涨幅前 5 (截至 2024 年 1 月 12 日)	12
图 32:	周跌幅前 5 (截至 2024 年 1 月 12 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：本周钢价小幅下跌，原材料价格下行

本周钢材价格小幅下跌。截至1月12日螺纹钢HRB400上海报价3930元/吨(yoy-5.1%)，周降50元/吨，高线HPB300上海报价4150元/吨(yoy-5.7%)，周持平。板材价格方面：热轧板卷Q235B上海报价3.0mm为4120元/吨(yoy-3.5%)，周降30元/吨。

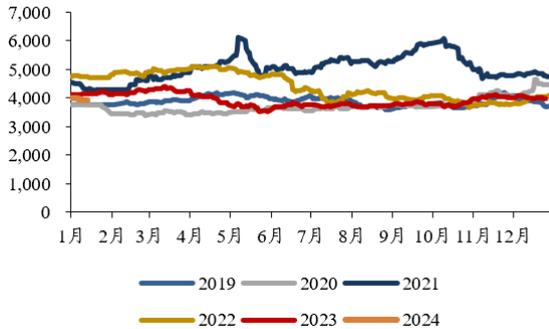
表1: 主要产品价格变动(元/吨)

	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	3930	4150	4030	4120	4620	4450	4040	4470	4215	4221	4223
周变化值	-50	0	-30	-30	0	0	-30	-30	-52	-47	-51
周变化	-1.3%	0.0%	-0.7%	-0.7%	0.0%	0.0%	-0.7%	-0.7%	-1.2%	-1.1%	-1.2%
月变化	-3.4%	-2.8%	-1.0%	-0.5%	1.8%	1.8%	-0.2%	0.0%	-0.9%	-0.7%	-1.2%
年变化	-5.1%	-5.7%	-4.0%	-3.5%	-0.6%	-0.7%	-4.0%	-3.5%	-5.0%	-4.7%	-4.6%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

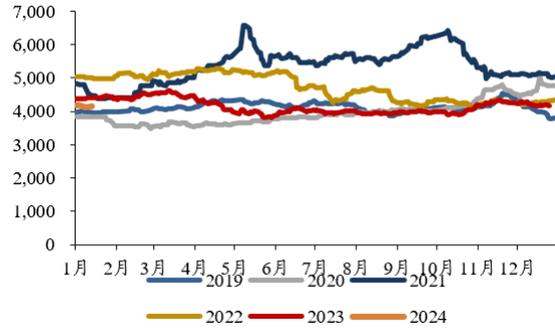
备注: 当期为1月12日。

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)

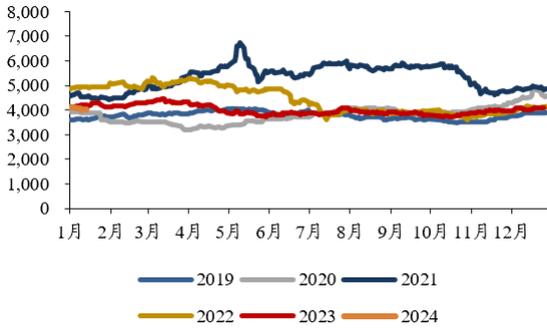
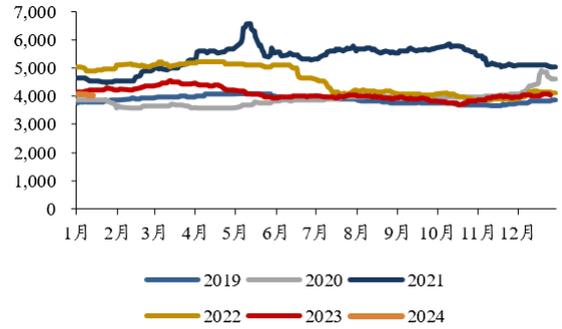


图4: 中板价格 (元/吨)



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: 铁矿价格下跌。**截至本周国产矿(唐山铁矿)现货报 1036 元/湿吨 (yoy+19%), 周降 36 元/湿吨, 进口矿方面, 镇江港澳大利亚 PB 粉报价 1065 元/湿吨 (yoy+21%), 周降 25 元/湿吨, 巴西粉矿报价 955 元/湿吨 (yoy+23%), 周降 25 元/湿吨。

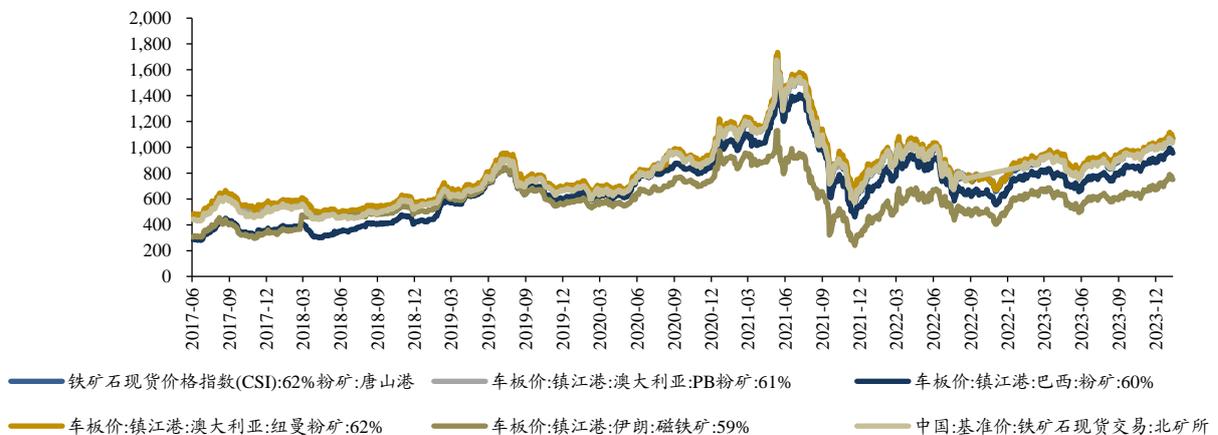
表2: 原材料价格变动 (元/湿吨)

	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	1036	1065	955	1075	750
周变化值	-36	-25	-25	-25	-25
周变化	-3%	-2%	-3%	-2%	-3%
月变化	2%	2%	3%	2%	4%
年变化	19%	21%	23%	20%	20%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

备注: 当期 1 月 12 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

焦煤和废钢价格均有小幅下降。截至1月12日焦煤方面，京唐港山西主焦煤报价2580元/吨(yoy-6%)，周降30元/吨，京唐港澳大利亚主焦煤报价2610元/吨(yoy+8%)，周降30元/吨。废钢方面报价2770元/吨(yoy-5%)，周降40元/吨。

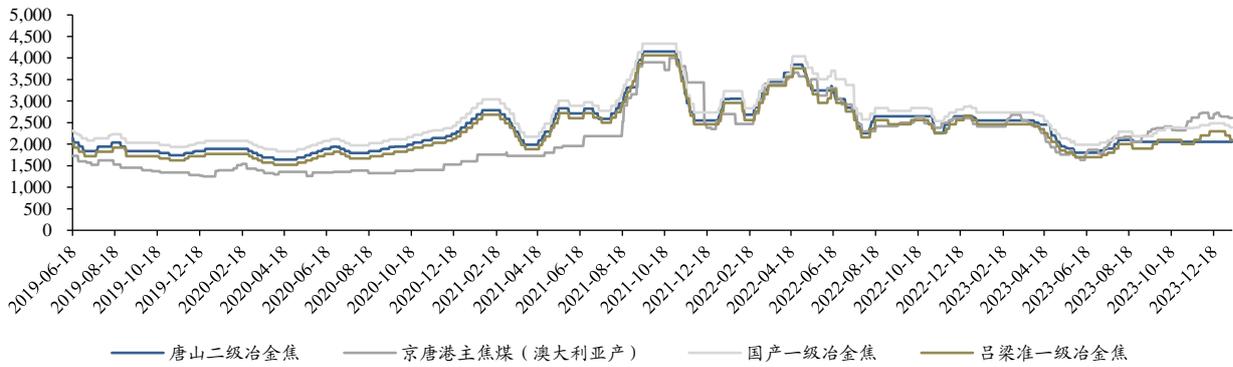
表3: 原材料价格变动(元/吨)

	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	2580	2200	2610	2387	2100	2770
周变化值	-30	-10	-30	-50	-100	-40
周变化	-1%	0%	-1%	-2%	-5%	-1%
月变化	-5%	-2%	0%	-4%	-9%	2%
年变化	-6%	9%	8%	-13%	-15%	-5%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

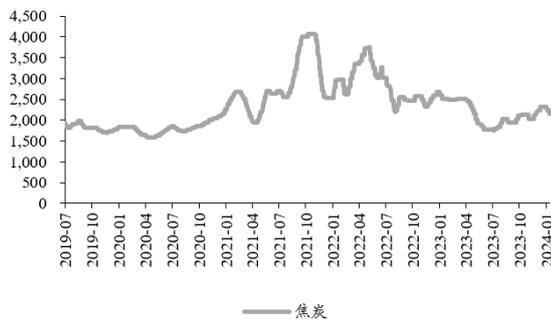
备注: 当期为1月12日。

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

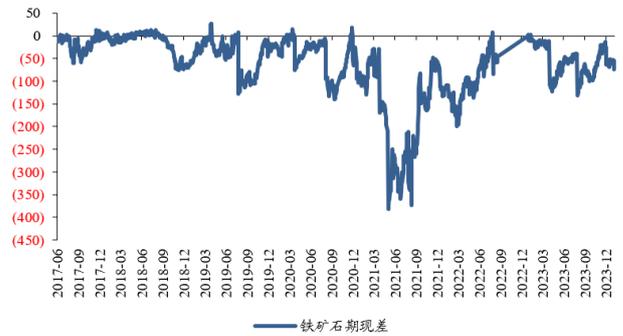
**期现差：**钢材期货价格下跌，线材期现差缩小，与现货市场价格矛盾减弱。截至1月12日螺纹钢期货结算价为3915元/吨，周降96元/吨，期现差-15元/吨，周降46元/吨，线材期货结算价为4178元/吨，周涨2元/吨，期现差-213元/吨，热轧板卷期货结算价为4030元/吨，周降30元/吨，期现差10元/吨。

图9：螺纹钢期现差（元/吨）



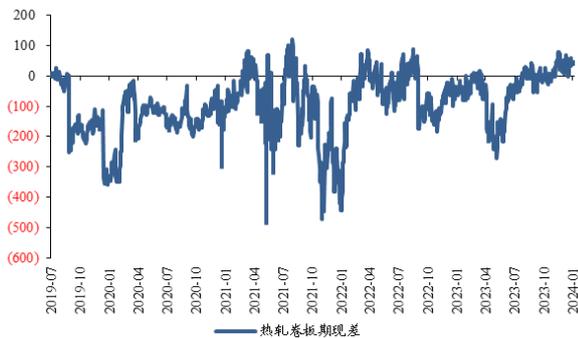
数据来源：Wind，东吴证券研究所  
备注：期现差=期货价-现货价

图10：铁矿石期现差（元/吨）



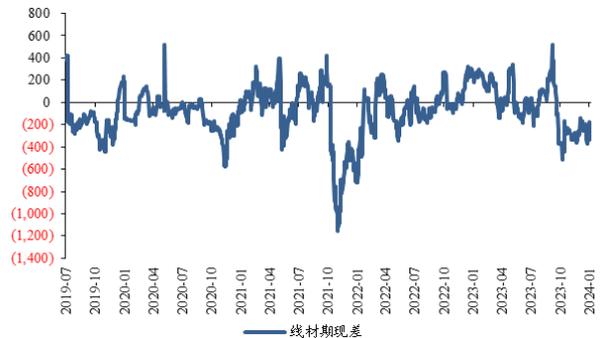
数据来源：Wind，东吴证券研究所  
备注：期现差=期货价-现货价

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）

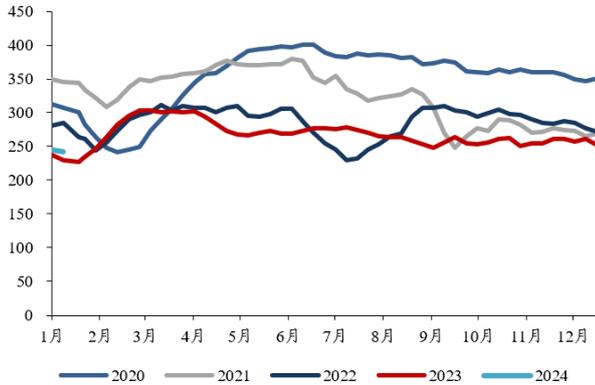


数据来源：Wind，东吴证券研究所  
备注：期现差=期货价-现货价

## 2. 量：总体产量略有下降，社库持续累库

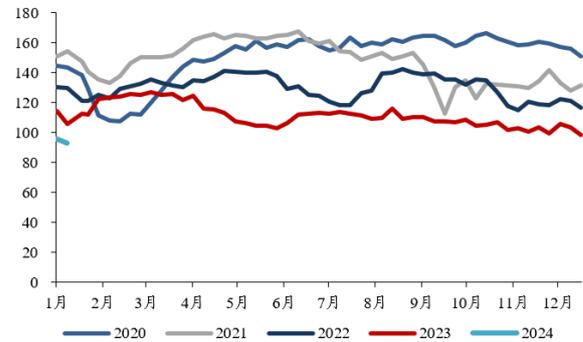
1) **产量：**本周钢材产量略有下降，中厚板产量增加。本周（1月8日-1月12日）主要钢厂螺纹钢产量242.41万吨（yoy+2%），周降1.8万吨，线材产量92.96万吨（yoy-19%），周降2.6万吨，热轧板卷产量221.74万吨（yoy+2%），周降7.6万吨，冷轧板卷82.02万吨（yoy+4%），周涨1.1万吨，中厚板148.13万吨（yoy+10%），周涨2.6万吨。

图13: 螺纹钢主要钢厂产量(万吨)



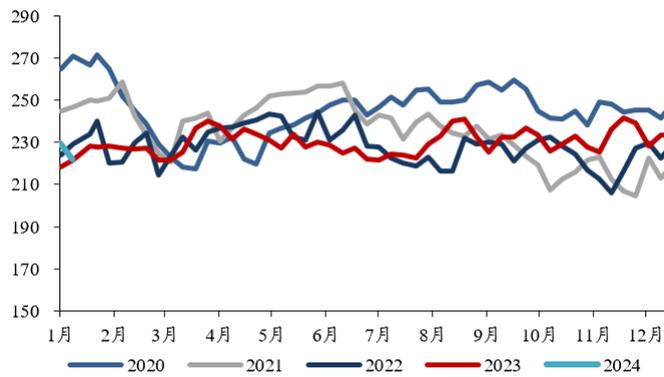
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图14: 线材主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

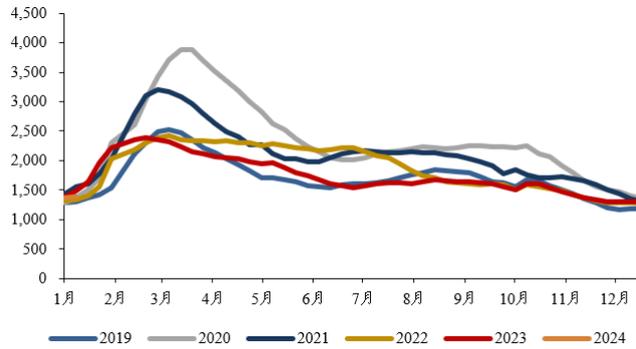
图15: 热轧板卷主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

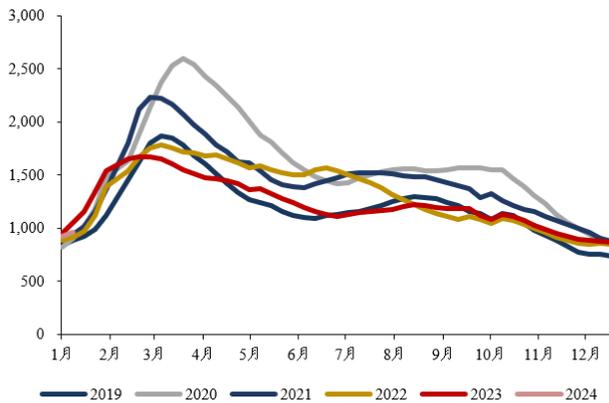
2) 库存: 本周五大社会库存持续累库。截至1月12日五大钢材总库存1392.77万吨(yoy-7%),周涨28.7万吨,其中社会库存960.58万吨(yoy-9%),周涨37.2万吨,钢厂库存432.19万吨(yoy-2%),周降8万吨。

图16: 2019-2024 年总库存 (万吨)



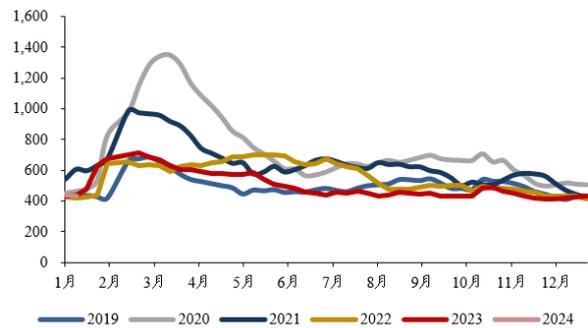
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图17: 2019-2024 年社会库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

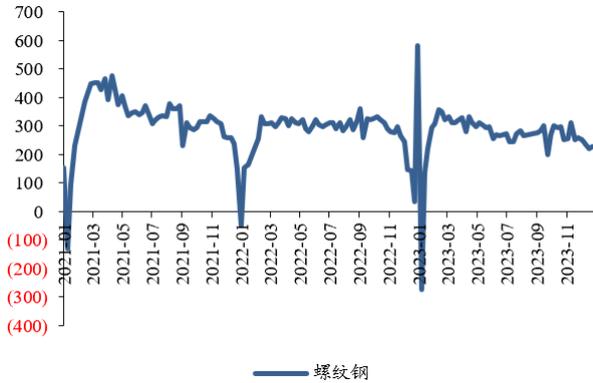
图18: 2019-2024 年钢厂库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

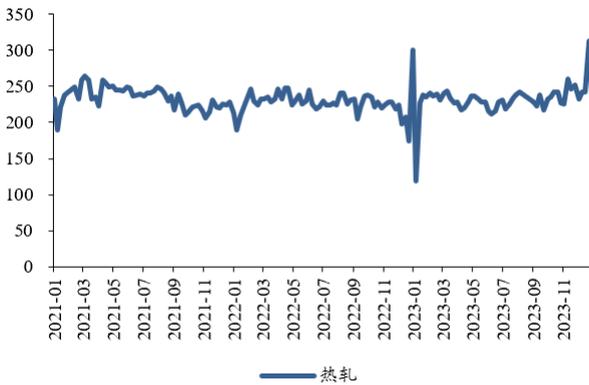
**3) 消费:** 本周钢材消费量涨跌互现, 热轧显著下降。截至1月12日, 螺纹钢/线材/热轧/冷轧/中厚板表观消费量分别为 228/98/231/80/137 万吨, 周变动 1/12/-82/1/-10 万吨。侧面来看, 1月12日上海线螺采购量 1.55 万吨 (yoy+343%), 周涨 0.17 万吨, 截至1月12日建筑钢材当日成交量 11.9 万吨 (yoy-23%), 周降 0.03 万吨。

图19: 螺纹钢表观消费量(万吨)



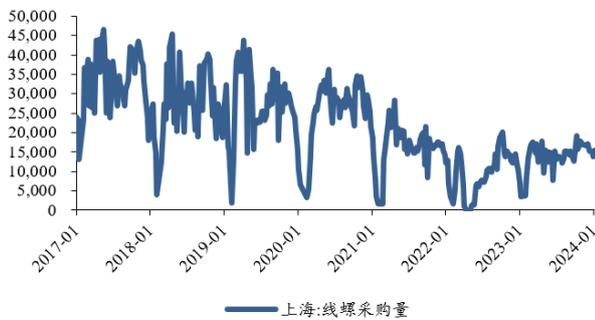
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 热轧表观消费量(万吨)



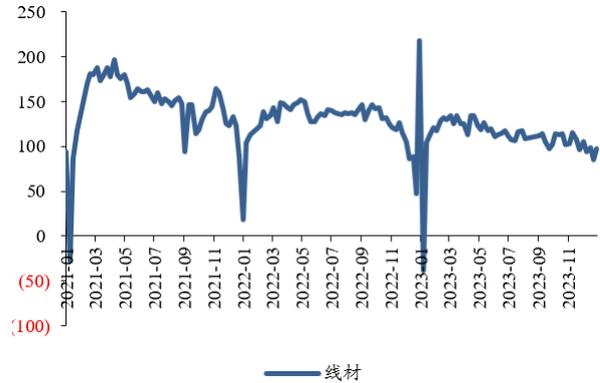
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图23: 上海线螺采购量(吨)



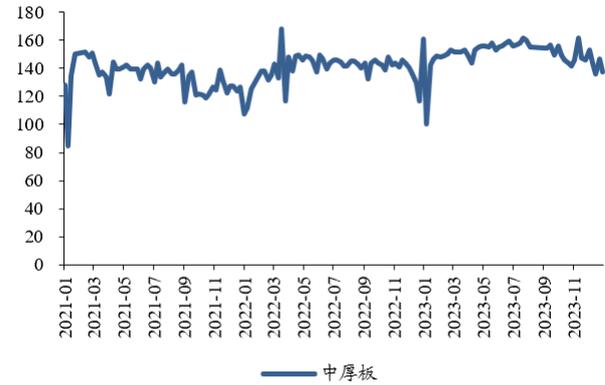
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 线材表观消费量(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)

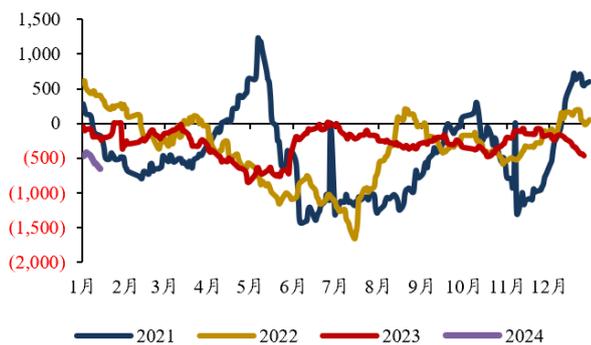


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 3. 盈利能力：钢企盈利显著走低，制约供给

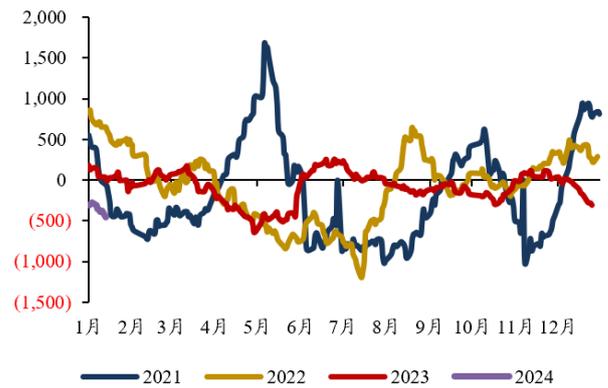
企业产品盈利出现显著下降的情况。截至1月12日，螺纹、线材、热卷、冷卷和中板成本滞后一月毛利分别为-649/-449/-649/-559/-589元/吨，周变化-190/-140/-170/-140/-170元/吨。

图25: 螺纹钢滞后一月毛利(元/吨)



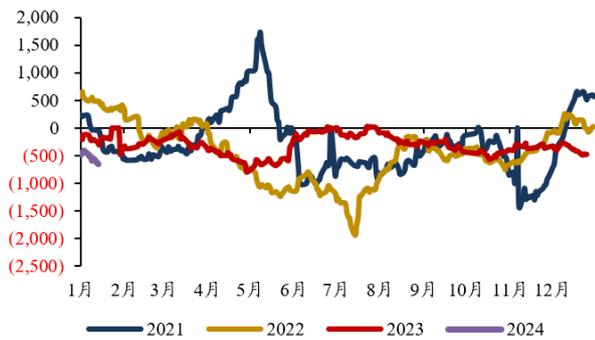
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图26: 高线滞后一月毛利(元/吨)



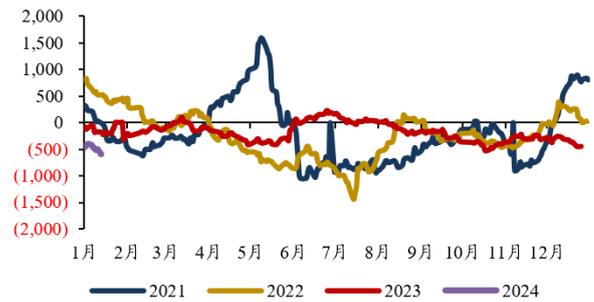
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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8日-1月12日)申万钢铁指数2066点,周降50点。本周钢铁在申万行业涨跌幅排名第24。本周个股涨幅排名前五分别为大中矿业,友发集团,包钢股份,

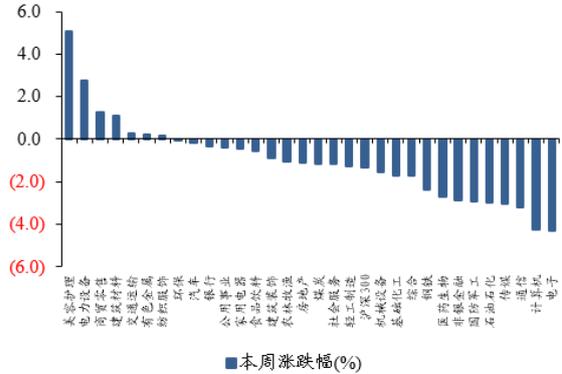
酒钢宏兴，重庆钢铁。跌幅前五分别为抚顺特钢，宝地矿业，南钢股份，本钢板材，宝钢股份。

图29: 钢铁板块指数



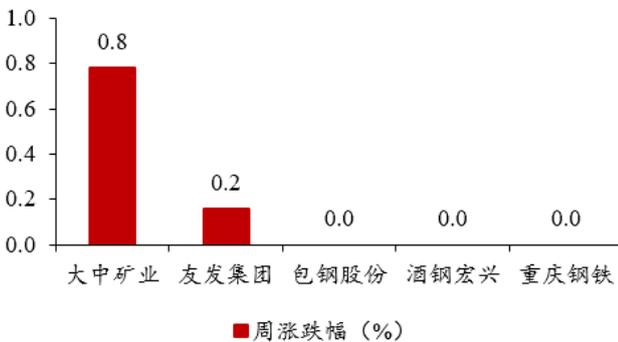
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 申万行业周涨幅 (1月8日-1月12日)



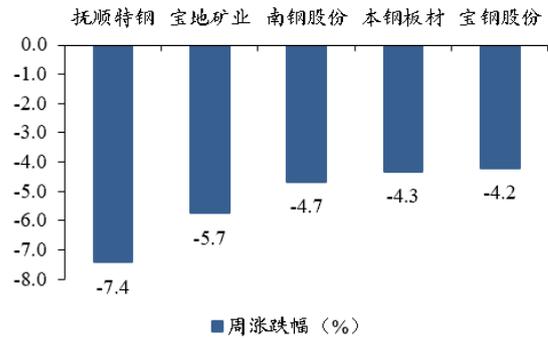
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 周涨幅前5 (截至2024年1月12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12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】
2024/1/8	【美国去年12月失业率环比持平在3.7%】	美国劳工部近日公布的数据显示, 2023年12月美国失业率环比持平至3.7%, 非农业部门新增就业人数为21.6万。
2024/1/9	【金融加力支持保障性住房等“三大工程”】	中国人民银行重启抵押补充贷款(PSL), 净新增3500亿元的规模为有史以来第三高, 该笔资金将用于支持“三大工程”建设, 后续规模预计还会增加。

2024/1/10	【世界银行预计 2024 年全球 GDP 增速为 2.4%】	世界银行在最新发布的《全球经济展望》报告中写道，预计 2024 年全球 GDP 增速为 2.4%，2023 年全球 GDP 增速为 2.6%，2022 年为 3.0%；世界银行还将 2025 年全球 GDP 增速预测从 3%下调至 2.7%。
2024/1/11	【美国去年 12 月消费者支出环比上升但涨幅收窄】	美国全国广播公司财经频道与美国全国零售商联合会联合发布的数据显示，2023 年 12 月美国消费者支出环比上升，但通货紧缩或影响未来增长。剔除汽车和汽油后的零售检测指数去年 12 月上涨 0.4%，涨幅低于前月的 0.8%。包括餐厅在内的核心零售检测指数则仅温和增长 0.2%，涨幅较前月的 0.7%大幅缩减。
2024/1/12	【2023 年末社会融资规模存量为 378.1 万亿元，同比增长 9.5%】	2023 年末社会融资规模存量为 378.09 万亿元，同比增长 9.5%。人民币贷款余额 235.5 万亿元，同比增长 10.4%；外币贷款余额 1.7 万亿元，同比下降 10.2%；委托贷款余额 11.3 万亿元，同比增长 0.2%；信托贷款余额 3.9 万亿元，同比增长 4.2%；未贴现的银行承兑汇票余额 2.5 万亿元，同比下降 6.7%；企业债券余额 31.1 万亿元，同比增长 0.3%；政府债券余额 69.8 万亿元，同比增长 16%；非金融企业境内股票余额 11.4 万亿元，同比增长 7.5%。
日期	【公司】	【公司公告】
2024/1/8	安阳钢铁	公司为进一步优化产品结构、提升公司高端产品研发能力和市场竞争力，公司拟于安阳高新区建设投资公司合资设立电磁新材料科技公司，注册资本 4.8 亿元，其中公司和安阳高新分别持股 60%和 40%，公司后续适时以项目 EPC+股权转让引入战投，出资方式均为货币出资。
2024/1/9	甬金股份	公司为浙江锆赛向建行兰溪支行申请的借款提供最高不超过 2 亿元的连带责任保证担保，公司本次为浙江锆赛担保占用为资产负债率 70%以下的子公司担保额度，本次担保前，公司对浙江锆赛的担保余额 0 万元，本次担保后公司对浙江锆赛的担保余额 2 亿元。
2024/1/9	包钢股份	按照计算公式和 2023 年第四季度稀土氧化物市场价格计算，公司拟将 2024 年第一季度稀土精矿关联交易价格调整为不含税 2.1 万元/吨（干量，REO=50%），REO 每增减 1%，不含税价格增减 414.7 元/吨。
2024/1/10	亚太股份	公司于近日收到国内某头部自主品牌主机厂的定点通知，公司将为该客户某两款新能源车型提供前盘式制动器带转向节总成及后制动器总成（带 EPB），根据客户规划，上述项目生命周期 6 年，预计将于 2024 年下半年开始量产，生命周期销售总金额约为 32 亿元。
2024/1/11	凌钢股份	公司预计 2023 年将出现亏损，实现归母净利-6.8 亿元左右，扣非归母净利预计-6.6 亿元左右。
2024/1/11	山东钢铁	公司预计 2023 年年度归母净利为-4.5 亿元到-3.7 亿元，预计扣非净利为-7.5 亿元到-6.7 亿元。
2024/1/12	抚顺特钢	公司与兆恒特钢拟按照持股数量同比例向深圳兆恒增资人民币 3.5 亿元，公司以现金出资 875 万元，兆恒特钢以现金出资 2.6 亿元。本次增资完成后，公司与兆恒特钢持有深圳兆恒股份仍为 25%和 75%。

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>