

钢铁行业跟踪周报

市场情绪修复，钢价短期上扬，或难以持续 增持（维持）

2024年01月27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（1.22-1.26）跟踪：**本周钢材价格略有上涨，供给端产量略有回升，需求端仍表现较弱，库存持续累库。

本周钢材价格小幅上涨，原材料价格略有上升：本周钢材价格偏强上行，具体来看，截至1月26日螺纹钢HRB400上海报价3960元/吨，周涨60元/吨，在市场对一系列地产、财政政策发力的乐观预期之下，金融盘面五大钢材期货均有上涨。原料端本周铁矿、废钢价格略有上行，原材料价格走高持续压制钢铁企业利润。

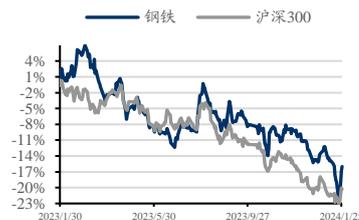
供给产量略有回升，需求较弱：供应方面由于热轧产量周回升16万吨整体略有提升，但螺纹钢等其他品种依旧产量下降明显，叠加节假日临近，表观需求放缓明显，我们判断短期需求端不会有明显起色，后续持续弱势运行。

总库存持续累库，厂库开始累库，整体盈利依然承压：本周钢材总库存1483万吨，较上周+60.9万吨，整体库存对比去年同期处于正常水平，社库由于冬储增加较多，但厂库也开始累库侧面证明下游需求转弱兑现。从盈利角度来看，滞后一月毛利仍处低位，我们预计供给端压力依然存在。

- **投资建议：**我们判断钢铁行业目前仍处于较弱状态，供给端主要受盈利不佳限制有所回落，需求端厂库开始增加，结合下游地产需求不佳预计短期不会有明显改善，但宏观层面市场对政策发力有一定预期，钢价预计短期上扬，后续仍看现实兑现程度，或难以持续。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

《钢贸商冬储进行时，预计钢价短期震荡运行》

2024-01-20

《供需双弱，预计钢价短期震荡运行》

2024-01-14

内容目录

1. 价：本周钢价小幅上涨，原材料价格有所上行	4
2. 量：总体产量有所回升，社库持续累库	7
3. 盈利能力：钢企盈利能力仍较弱，预计后续供给不佳	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 22 日-1 月 26 日)	12
图 31:	周涨幅前 5 (截至 2024 年 1 月 26 日)	12
图 32:	周跌幅前 5 (截至 2024 年 1 月 26 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：本周钢价小幅上涨，原材料价格有所上行

本周钢材价格小幅上涨。截至1月26日螺纹钢HRB400上海报价3960元/吨(yoy-6.4%)，周涨60元/吨，高线HPB300上海报价4220元/吨(yoy-5.8%)，周涨70元/吨。板材价格方面：热轧板卷Q235B上海报价3.0mm为4160元/吨(yoy-3.0%)，周涨50元/吨。

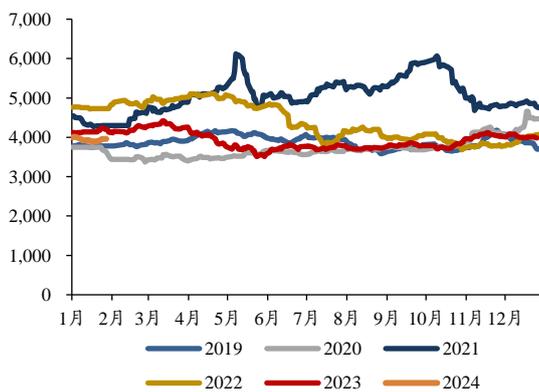
表1: 主要产品价格变动(元/吨)

	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	3960	4220	4070	4160	4600	4430	4080	4510	4236	4238	4244
周变化值	60	70	50	50	60	60	50	50	32	26	35
周变化	1.5%	1.7%	1.2%	1.2%	1.3%	1.4%	1.2%	1.1%	0.8%	0.6%	0.8%
月变化	-1.0%	1.0%	-0.2%	-0.2%	0.4%	0.5%	0.2%	0.2%	-0.6%	-0.6%	-0.7%
年变化	-6.4%	-5.8%	-3.6%	-3.0%	-2.5%	-2.6%	-5.1%	-4.4%	-6.3%	-6.0%	-6.1%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

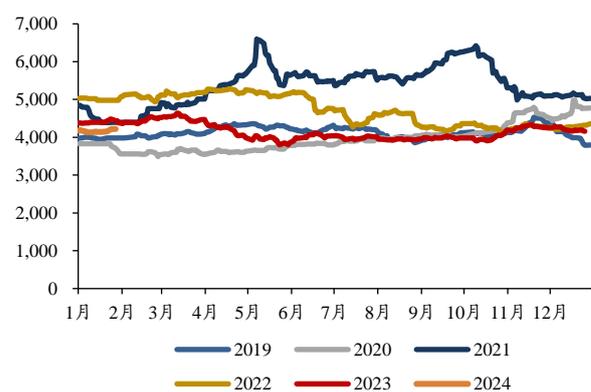
备注: 当期 为 1 月 26 日。

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)

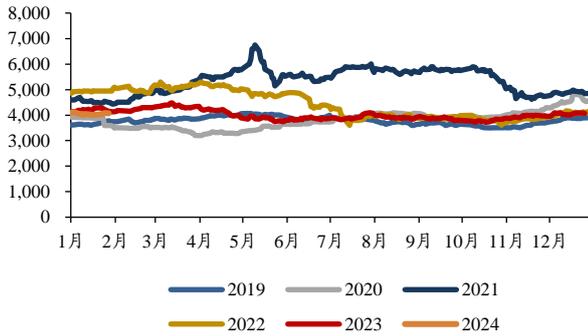
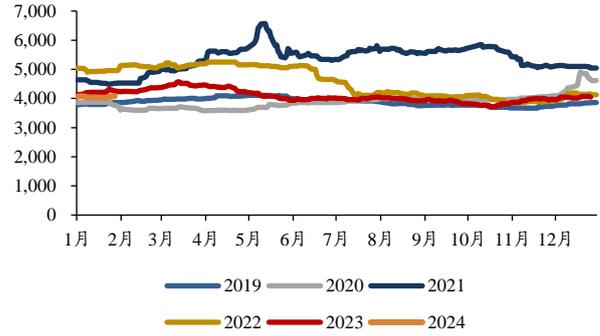


图4: 中板价格 (元/吨)



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: 铁矿价格开始上涨。截至本周国产矿(唐山铁矿)现货报 1040 元/湿吨 (yoy+17%), 周涨 18 元/湿吨, 进口矿方面, 镇江港澳大利亚 PB 粉矿报价 1070 元/湿吨 (yoy+18%), 周涨 25 元/湿吨, 巴西粉矿报价 960 元/湿吨 (yoy+20%), 周涨 25 元/湿吨。

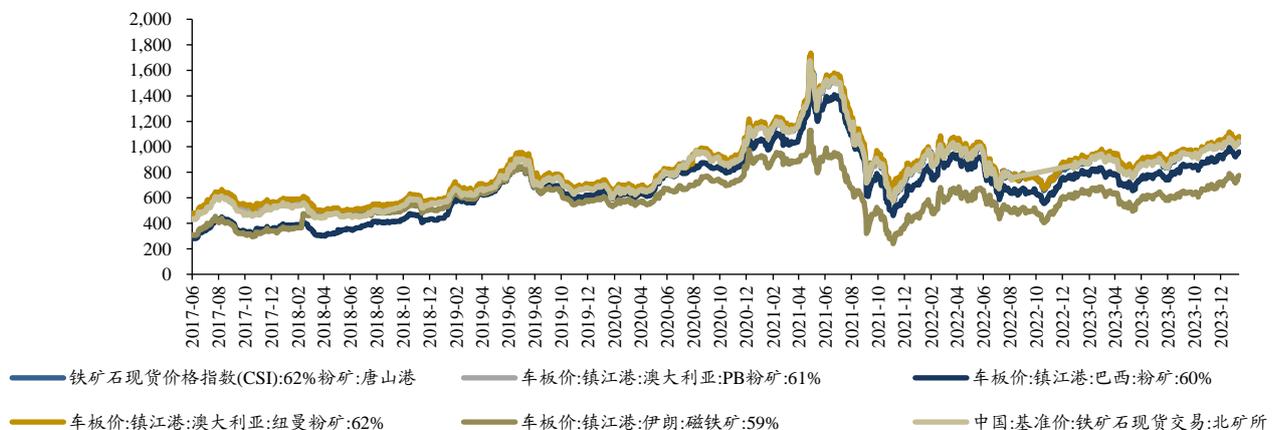
表2: 原材料价格变动 (元/湿吨)

	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	1040	1070	960	1080	775
周变化值	18	25	25	25	45
周变化	2%	2%	3%	2%	6%
月变化	-1%	2%	2%	2%	6%
年变化	17%	18%	20%	17%	19%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

备注: 当期 1 月 26 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

焦煤价格持平，废钢价格略有上涨。截至1月26日焦煤方面，京唐港山西主焦煤报价2580元/吨(yoy+4%)，周持平，京唐港澳大利亚主焦煤报价2560元/吨(yoy+6%)，周持平。废钢方面报价2750元/吨(yoy-6%)，周涨10元/吨。

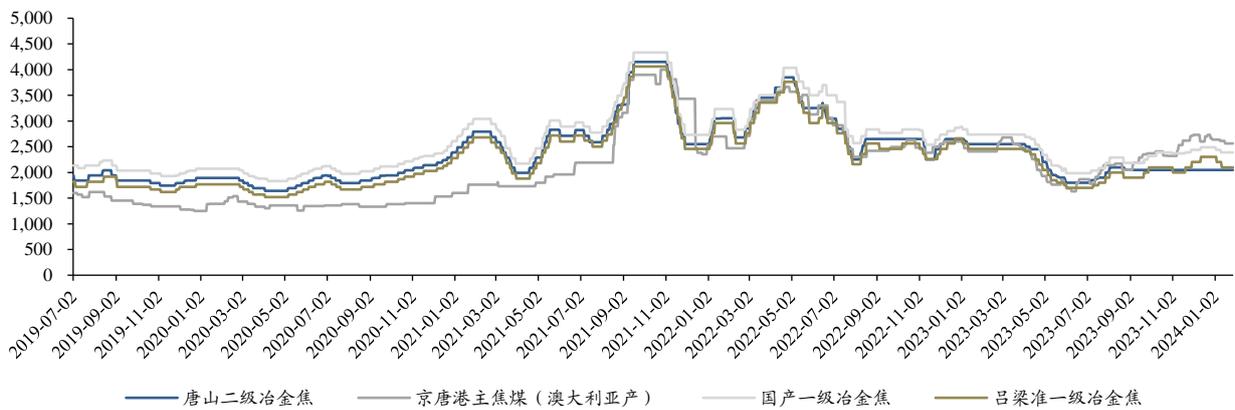
表3: 原材料价格变动(元/吨)

	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	2190	2560	2387	2100	2750
周变化值	0	0	0	0	0	10
周变化	0%	0%	0%	0%	0%	0%
月变化	-7%	-2%	-4%	-4%	-9%	-1%
年变化	4%	9%	6%	-13%	-15%	-6%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

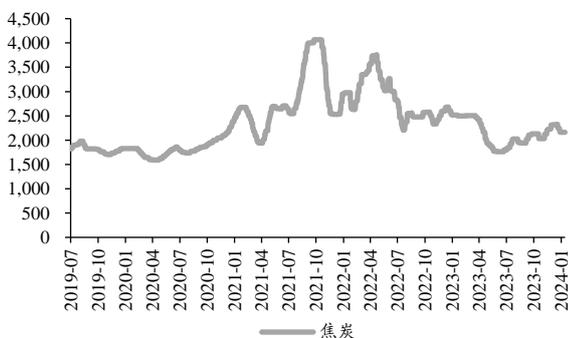
备注: 当期为1月26日。

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

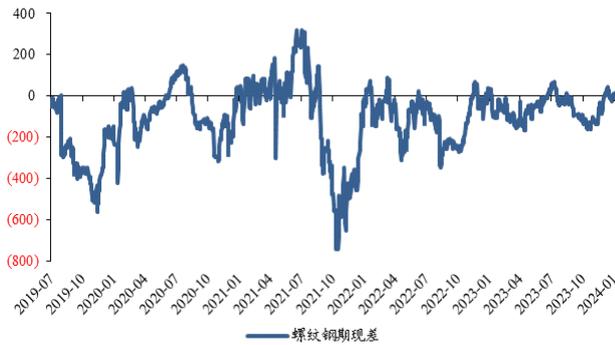
图8: 废钢价格(元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

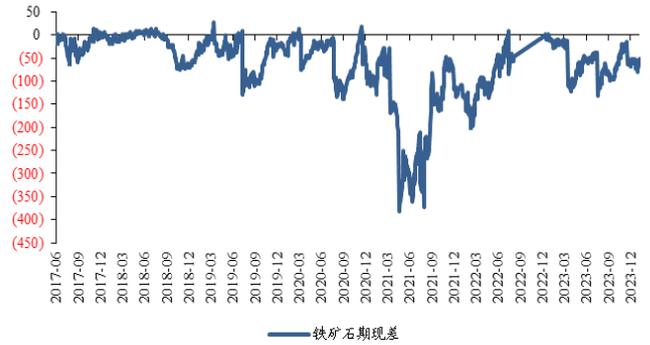
期现差：钢材期货价格均有上涨。截至1月26日螺纹钢期货结算价为3971元/吨，周涨64元/吨，期现差11元/吨，周涨4元/吨，线材期货结算价为4157元/吨，周涨33元/吨，期现差-246元/吨，热轧板卷期货结算价为4070元/吨，周涨50元/吨，期现差30元/吨。

图9：螺纹钢期现差（元/吨）



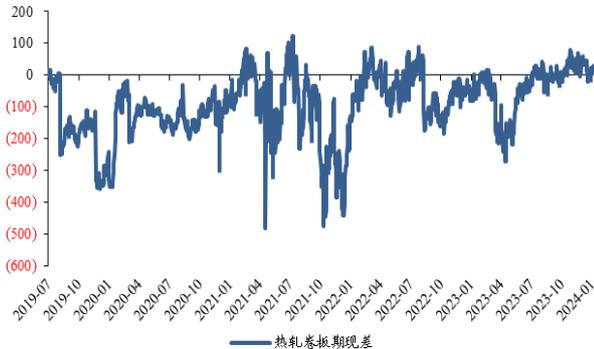
数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

图10：铁矿石期现差（元/吨）



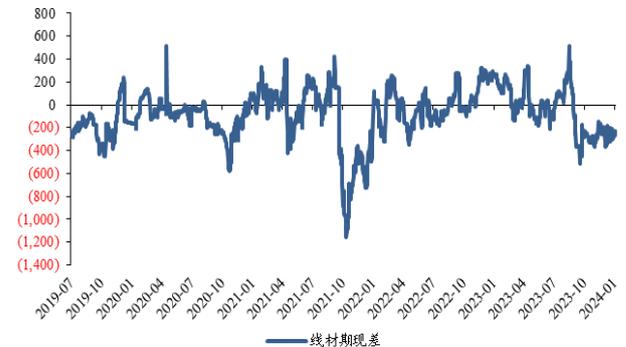
数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

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）

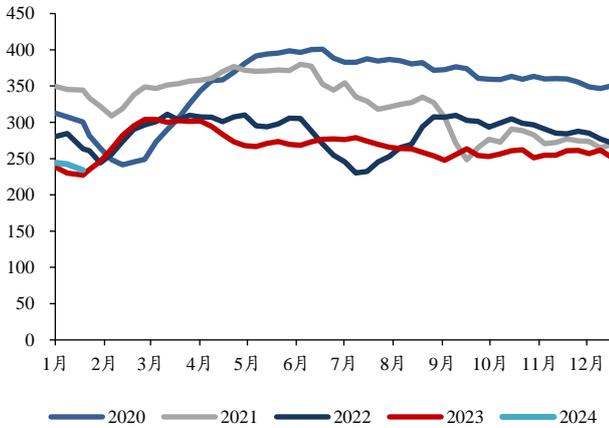


数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

2. 量：总体产量有所回升，社库持续累库

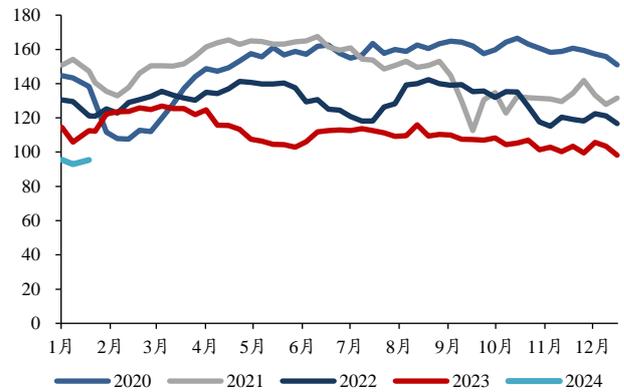
1) **产量：**本周钢材热轧板卷增加较为明显，其余均有下降。本周（1月22日-1月26日）主要钢厂螺纹钢产量226.89万吨（yoy+0%），周降7.28万吨，线材产量93.26万吨（yoy-17%），周降2.21万吨，热轧板卷产量229.07万吨（yoy+0.3%），周涨16.3万吨，冷轧板卷80.66万吨（yoy+4%），周降0.38万吨，中厚板150.28万吨（yoy+11%），周降0.54万吨。

图13: 螺纹钢主要钢厂产量(万吨)



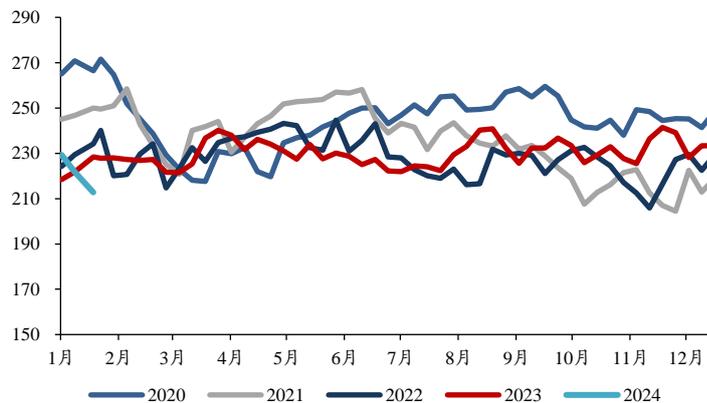
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图14: 线材主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

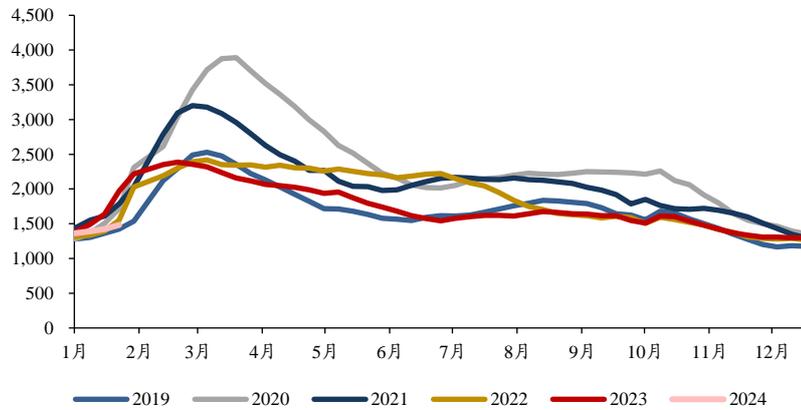
图15: 热轧板卷主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

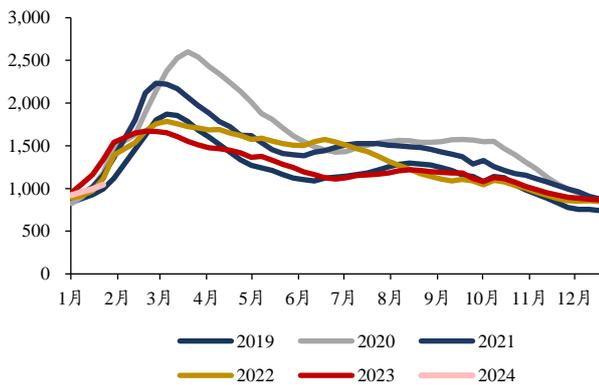
2) 库存: 本周总库存持续累库。截至1月26日五大钢材总库存1483.28万吨(yoy-25%),周涨60.89万吨,其中社会库存1044.56万吨(yoy-22%),周涨51.25万吨,钢厂库存438.72万吨(yoy-30%),周涨9.64万吨。

图16: 2019-2024年总库存(万吨)



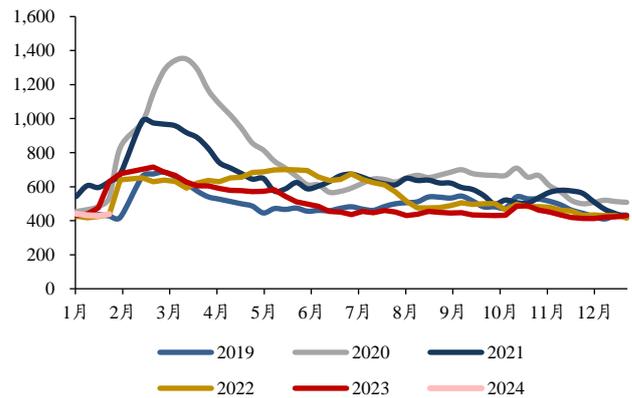
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图17: 2019-2024年社会库存(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

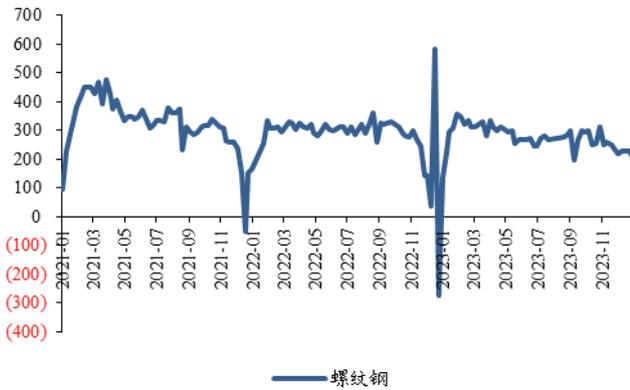
图18: 2019-2024年钢厂库存(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

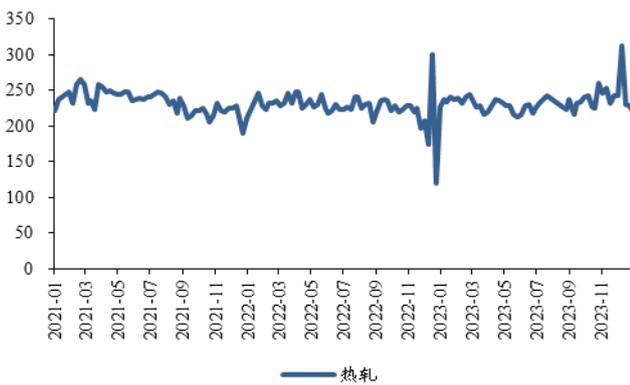
3) 消费: 本周除热轧、中厚板略有上涨, 其他皆有下降。截至1月26日, 螺纹钢/线材/热轧/冷轧/中厚板表观消费量分别为 185/83/226/78/147 万吨, 周变动-32/-5/13/-3/1 万吨。侧面来看, 1月26日上海线螺采购量 1.11 万吨 (yoy+35%), 周降 0.3 万吨, 截至1月26日建筑钢材当日成交量 5.71 万吨 (yoy-63%), 周降 4.32 万吨。

图19: 螺纹钢表观消费量(万吨)



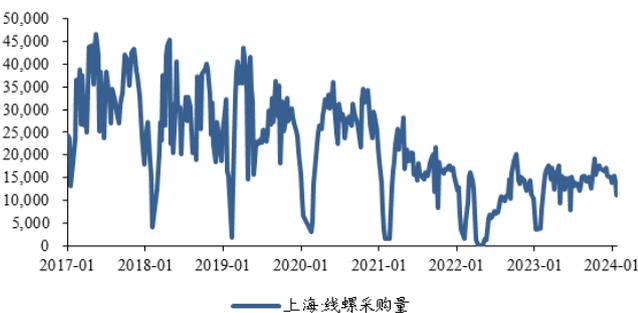
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 热轧表观消费量(万吨)



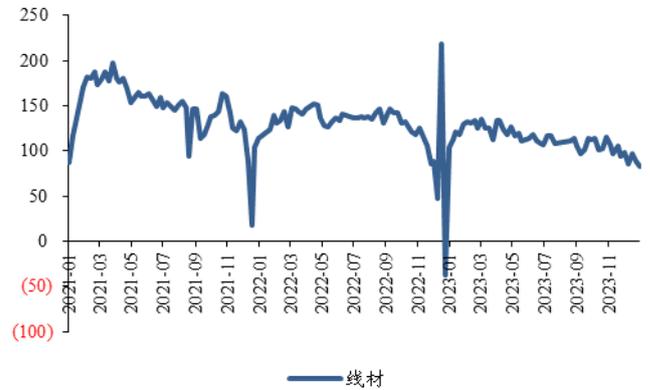
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图23: 上海线螺采购量(吨)



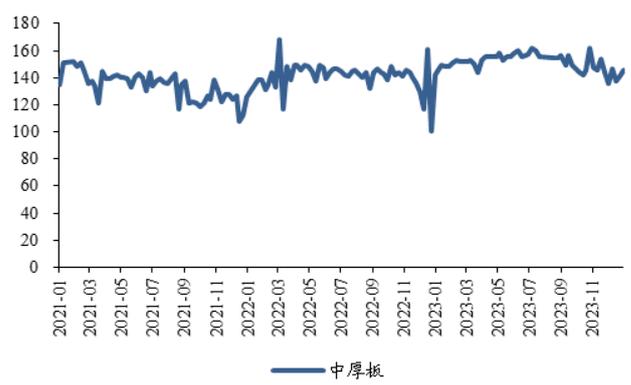
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 线材表观消费量(万吨)



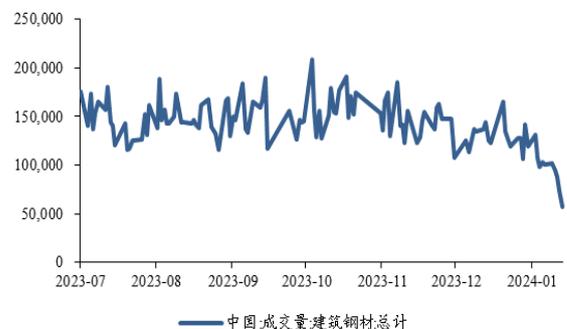
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)

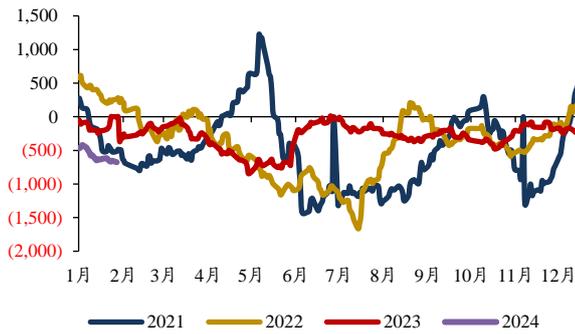


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 盈利能力：钢企盈利能力仍较弱，预计后续供给不佳

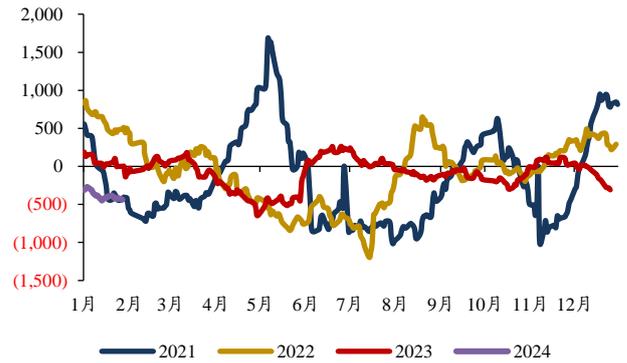
企业产品盈利仍处低位。截至1月26日，螺纹、线材、热卷、冷卷和中板成本滞后一月毛利分别为-691/-451/-681/-651/-621元/吨，周变化-47/-37/-57/-47/-57元/吨。

图25: 螺纹钢滞后一月毛利(元/吨)



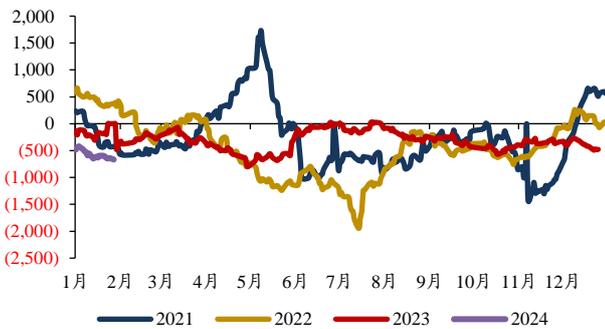
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图26: 高线滞后一月毛利(元/吨)



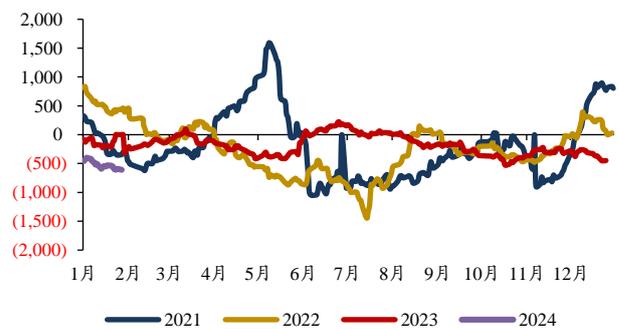
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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)



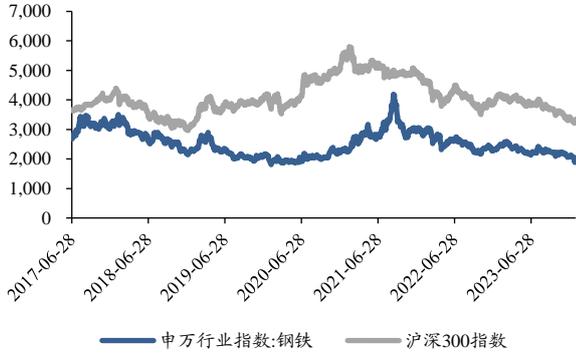
数据来源: wind, 东吴证券研究所

4. 市场行情

本周(1月22日-1月26日)申万钢铁指数2041点,周涨73点。本周钢铁在申万行业涨跌幅排名第7。本周个股涨幅排名前五分别为海南矿业,中南股份,新钢股份,宝钢股份,柳钢股份。跌幅前五分别为翔楼新材,武进不锈,盛德鑫泰,抚顺特钢,甬

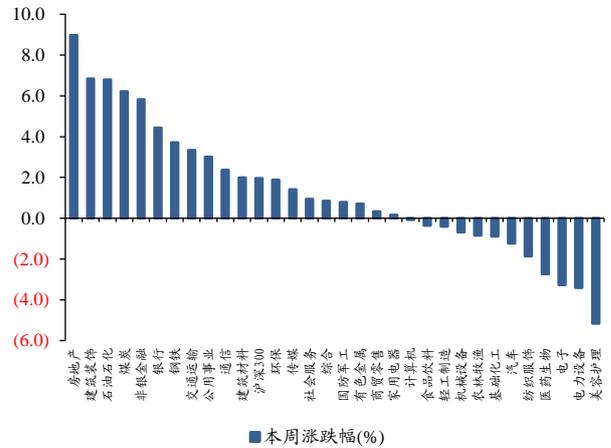
金股份。

图29: 钢铁板块指数



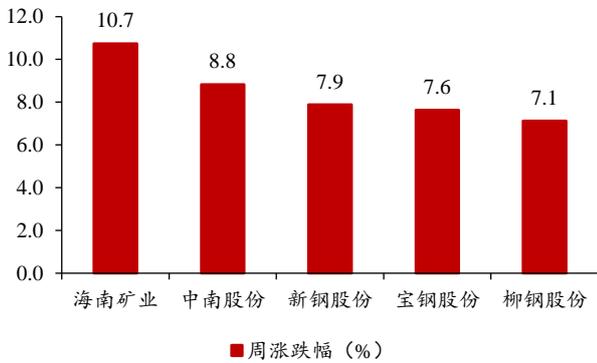
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 申万行业周涨幅(1月22日-1月26日)



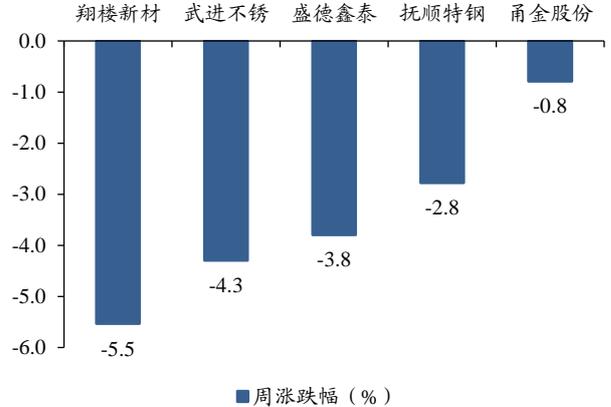
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 周涨幅前5(截至2024年1月26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26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】
2024/1/22	【银行息差承压, 1月LPR维持不变, 未来下调仍有空间】	2024年年初贷款重定价压力较大, 一季度银行息差仍将显著承压, 自发驱动LPR下调的内在动力较弱。目前1年期和5年期的LPR报价均维持不变, 1年

		期 LPR 为 3.45%，5 年期以上 LPR 为 4.2%。3 月或 4 月或仍存降息可能，并有望引导 LPR 适度下行。
2024/1/23	【Mysteel: 21 省份 2023 年 GDP 出炉】	从地区生产总值来看，排名前三的分别是广东、江苏和山东，2023 年 GDP 分别为 135673.2 亿元、128200 亿元和 92069 亿元。从同比增速来看，21 省份 2023 年 GDP 均实现正增长，全国平均水平为 5.2%，其中，海南同比增长 9.8%，增速第一；北京同比增长 5.2%；广西同比增长 4.1%，暂居末位。
2024/1/24	【银行间主要利率债收益率直线下行，央行将于 2 月 5 日下调存款准备金率 0.5 个百分点】	1 月 24 日，10 年期国债活跃券 230026 收益率下行 1.35BP 至 2.4900；10 年期国开债活跃券 230210 收益率下行 1.50BP 至 2.6825。人民银行将于 2 月 5 日下调存款准备金率 0.5 个百分点，向市场提供长期流动性约 1 万亿元。
2024/1/24	【央行: 支持优质房企改善流动性状况】	近日，人民银行将联合金融监管总局出台完善房地产企业经营性物业贷款的有关政策，支持优质房企盘活存量资产，扩大资金使用范围，改善流动性状况。
2024/1/25	【国家金融监管总局: 将进一步优化首付比例、贷款利率等个人住房贷款政策】	国家金融监管总局支持各地城市政府和住建部门因城施策，进一步优化首付比例、贷款利率等个人住房贷款政策。截至目前，开发贷款和个人住房贷款的余额分别是 12.3 万亿元和 38.3 万亿元。其中，2023 年分别发放了 3 万亿元和 6.4 万亿元。
2024/1/26	【住建部: 充分赋予城市房地产调控自主权】	住建部强调，要一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求；各地要抓紧研究提出可以给予融资支持的房地产项目名单，精准有效支持合理融资需求；需充分赋予城市房地产调控自主权，各城市可以因地制宜调整房地产政策。本月底前，第一批项目名单落地后即可争取贷款。
日期	【公司】	【公司公告】
2024/1/22	甬金股份	公司与招行宁德分行签署了保证合同为控股子公司福建甬金申请的人民币 1 亿元授信额度，按持股比例 70%提供最高不超过人民币 7,000 万元的连带责任保证担保。
2024/1/23	金岭矿业	公司发布业绩预告预计 2023 年归母净利润 2.2-2.5 亿元 (yoy+5.9%-23.1%)。
2024/1/23	常宝股份	公司发布业绩预告预计 2023 年归母净利润 7.4-8.3 亿元 (yoy+57.1%-76.2%)。
2024/1/24	久立特材	截至 2024 年 1 月 24 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 986 万股，占总股本 1%，回购均价 19.4 元/股。
2024/1/25	楚江新材	近日公司对安徽鑫海向中信银行股份有限公司芜湖分行申请 5,000 万元的综合授信额度事项提供连带责任担保。本次担保前公司对安徽鑫海的担保余额为 3,000 万元，本次担保后公司对安徽鑫海的担保余额为 8,000 万元。
2024/1/26	重庆钢铁	公司发布业绩预告预计 2023 年年度实现归母净利-15.9 亿元左右，去年同期为-10.2 亿元。
2024/1/26	柳钢股份	公司发布业绩预告预计 2023 年年度实现归母净利-8.4 亿元至-10.7 亿元，去年同期为-23.4 亿元。
2024/1/26	沙钢股份	公司发布业绩预告预计 2023 年归母净利润 1.9 亿元-2.2 亿元 (yoy-58.5%--51.5%)。

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>